

Coyuntura Económica: PIB 2021-III

VIGILADO

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.

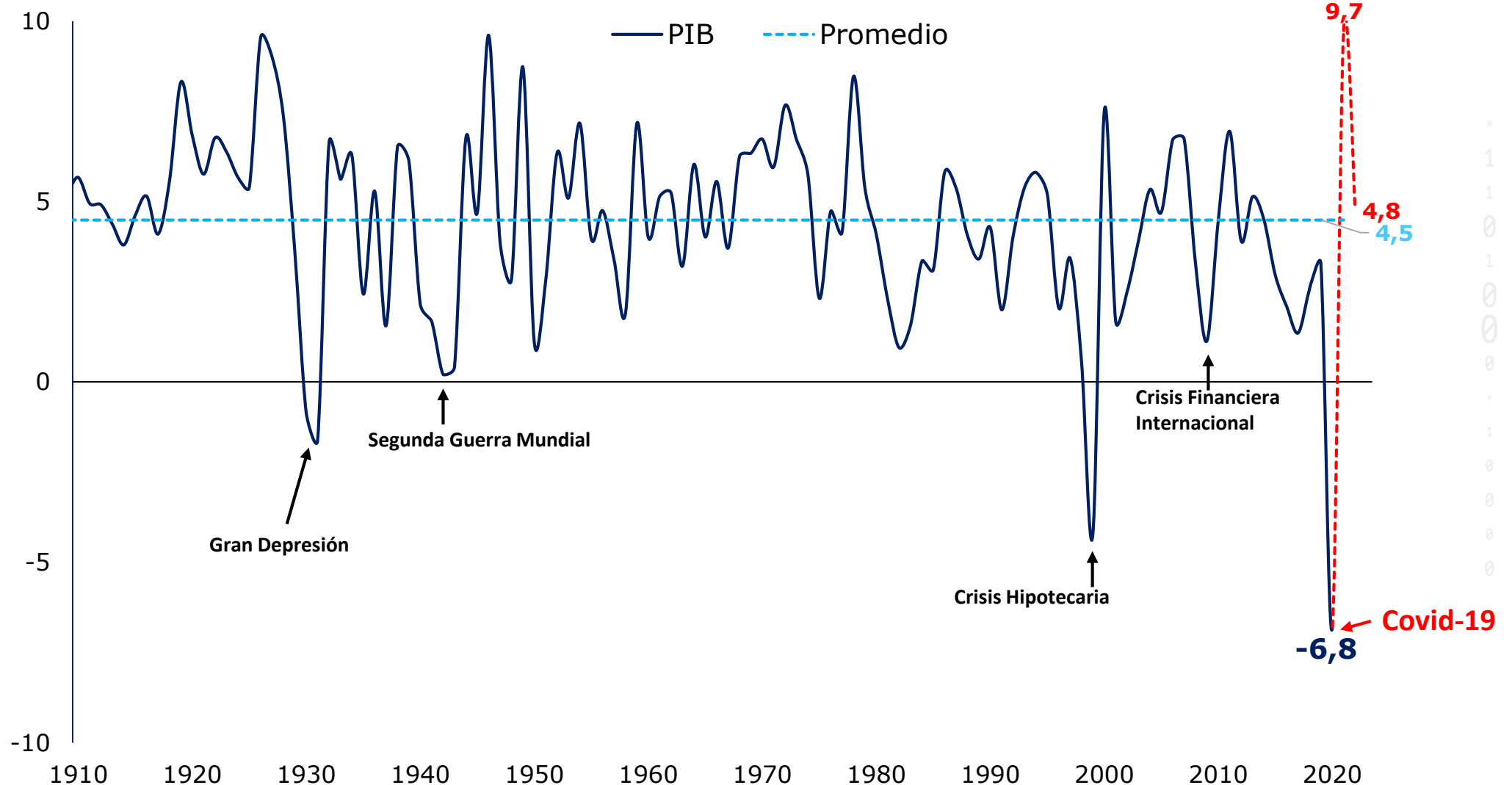
Economía Colombiana

Reporte del PIB: 2020

- **El DANE reveló que la economía colombiana, al corte de septiembre, se encuentra por encima de los niveles observados en febrero de 2020;** es decir, se encuentra por encima de los niveles pre-pandemia. Tras una contracción del 6.8% en 2020, la economía estaría recuperándose a un ritmo mucho mayor al que inicialmente se hubiera podido anticipar. En el año corrido a septiembre de 2021, la economía crece a una tasa del 10.3%.
- **Por el lado de la oferta** de bienes y servicios, los sectores que más contribuyen al crecimiento son: i) el comercio; ii) la industria; y iii) los servicios de administración pública, defensa, educación y salud. Es notable que las ventas reales del comercio minorista estén creciendo a una tasa del 20% al corte de septiembre frente a lo observado en el mismo período de 2020. Se destaca que este indicador líder crece en un 6.9% frente al período comprendido entre enero y septiembre de 2019. Esto mismo ocurre con la producción real de la industria manufacturera, que tiene un crecimiento año corrido del 4.7% frente a 2019.
- **Por el lado de la demanda** por bienes y servicios, se destaca que la demanda interna crece a una tasa del 13.5% en el año corrido al tercer trimestre de 2022, ritmo que supera al de la producción de la economía. Allí se observa que, en el período de referencia, el consumo de los hogares crece a una tasa cercana al 15%; mientras que el consumo del gobierno y la formación bruta de capital crecen a una tasa del 11% y del 10%, respectivamente. Ante una demanda por bienes y servicios que crece a un mayor ritmo que la producción, se observa un crecimiento sustancial en las importaciones. Los datos del PIB muestran un crecimiento del 26% en el año corrido de las importaciones, mientras que las exportaciones crecen al 8%. Ello da cuenta de un aumento del déficit comercial, que a su vez genera presiones estructurales a la tasa de cambio.
- **Esperamos que el crecimiento económico de 2021 cierre en el 9.7% y en el 4.8% en 2022.** Este crecimiento también llevaría a que continuemos observando una creación significativa de nuevos puestos de trabajo, que todavía se encuentran por debajo de lo observado antes de la pandemia. Proyectamos que la inflación, cuya lectura se distorsionará por cuenta de los días sin IVA, cerrará en el 4.8% en 2021 y descenderá hacia el 3.5% para el cierre de 2022. La junta Directiva del Banco de la República también deberá tener en cuenta en sus decisiones que las condiciones financieras internacionales podrían cambiar en la medida que los Bancos Centrales de países desarrollados empiecen a normalizar su política monetaria. De cara a un escenario global de tasas más altas, donde la inflación global es la mayor fuente de incertidumbre, consideramos que lo más probable es que la Junta Directiva del Banco de la República realice un movimiento al alza de 50 puntos básicos en su tasa de referencia en su reunión de diciembre. La tasa estaría cerrando 2021 en un nivel del 3% y esperamos que llegue al 4.5% en el segundo semestre de 2022.

Crecimiento real PIB

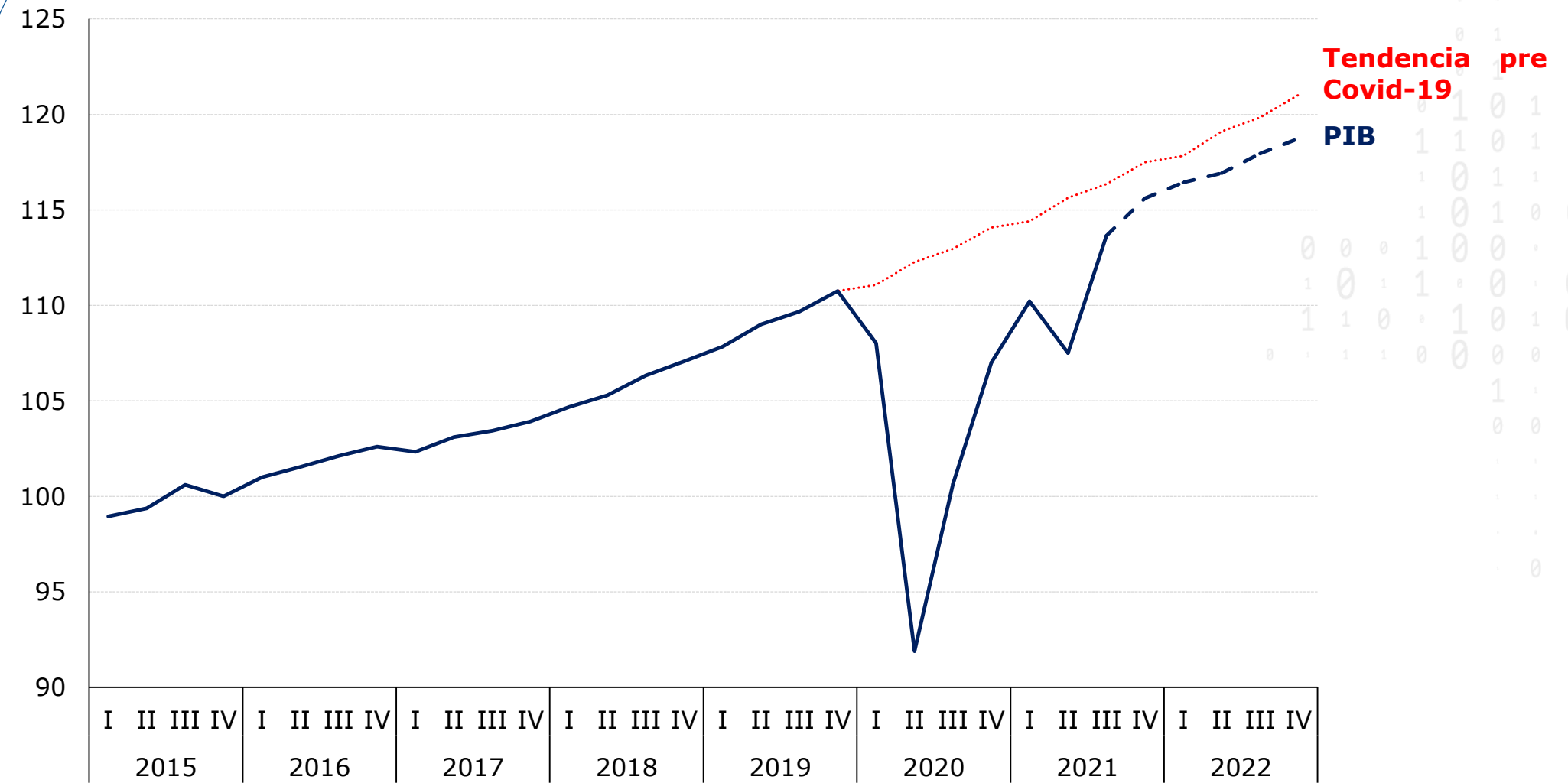
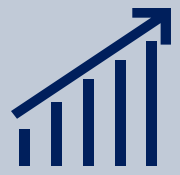
(1910-2022; variación % anual)



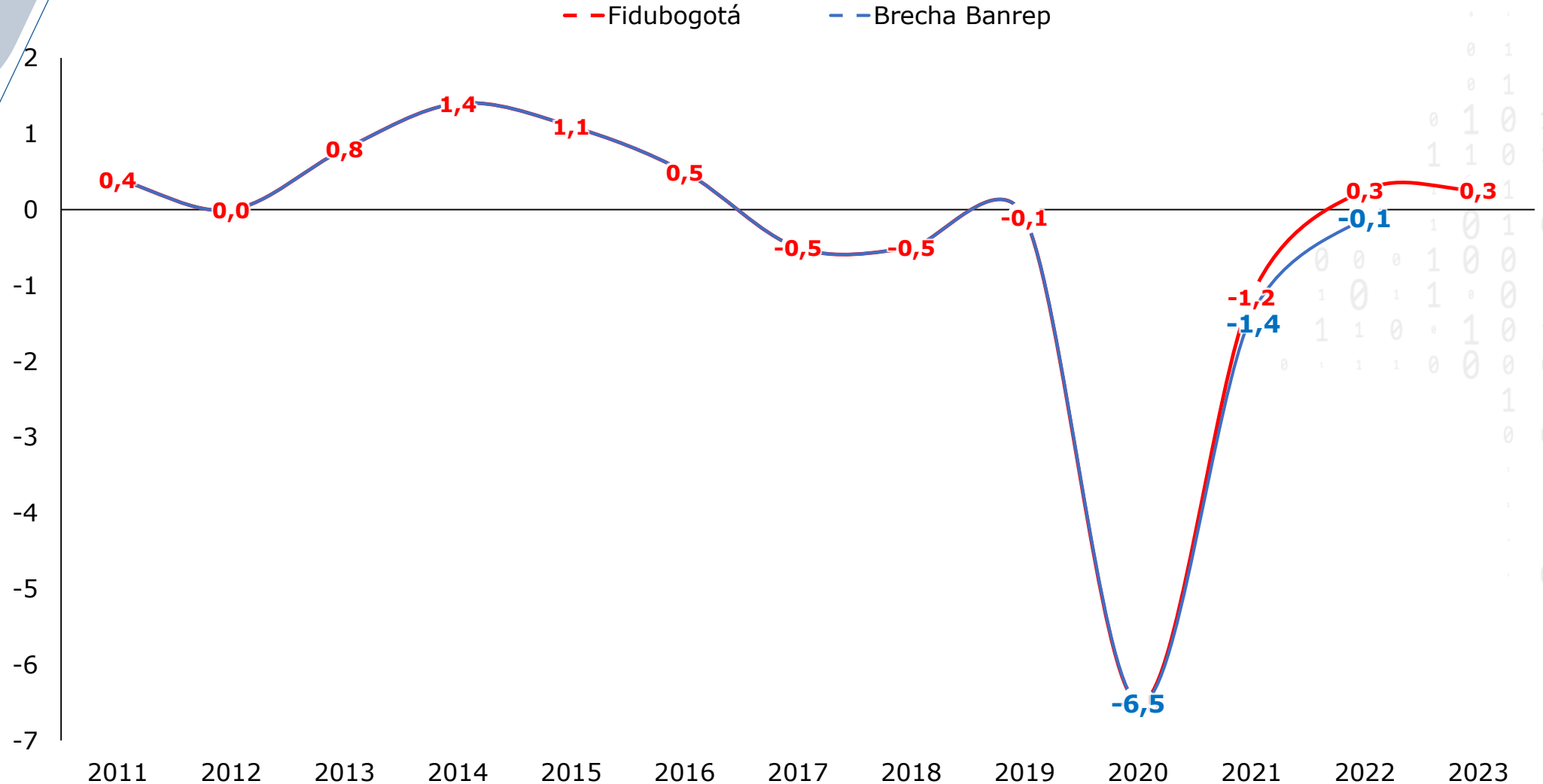
Fuente: Dane y BanRep - GRECO. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Índice PIB

(Diciembre 2015 = 100)

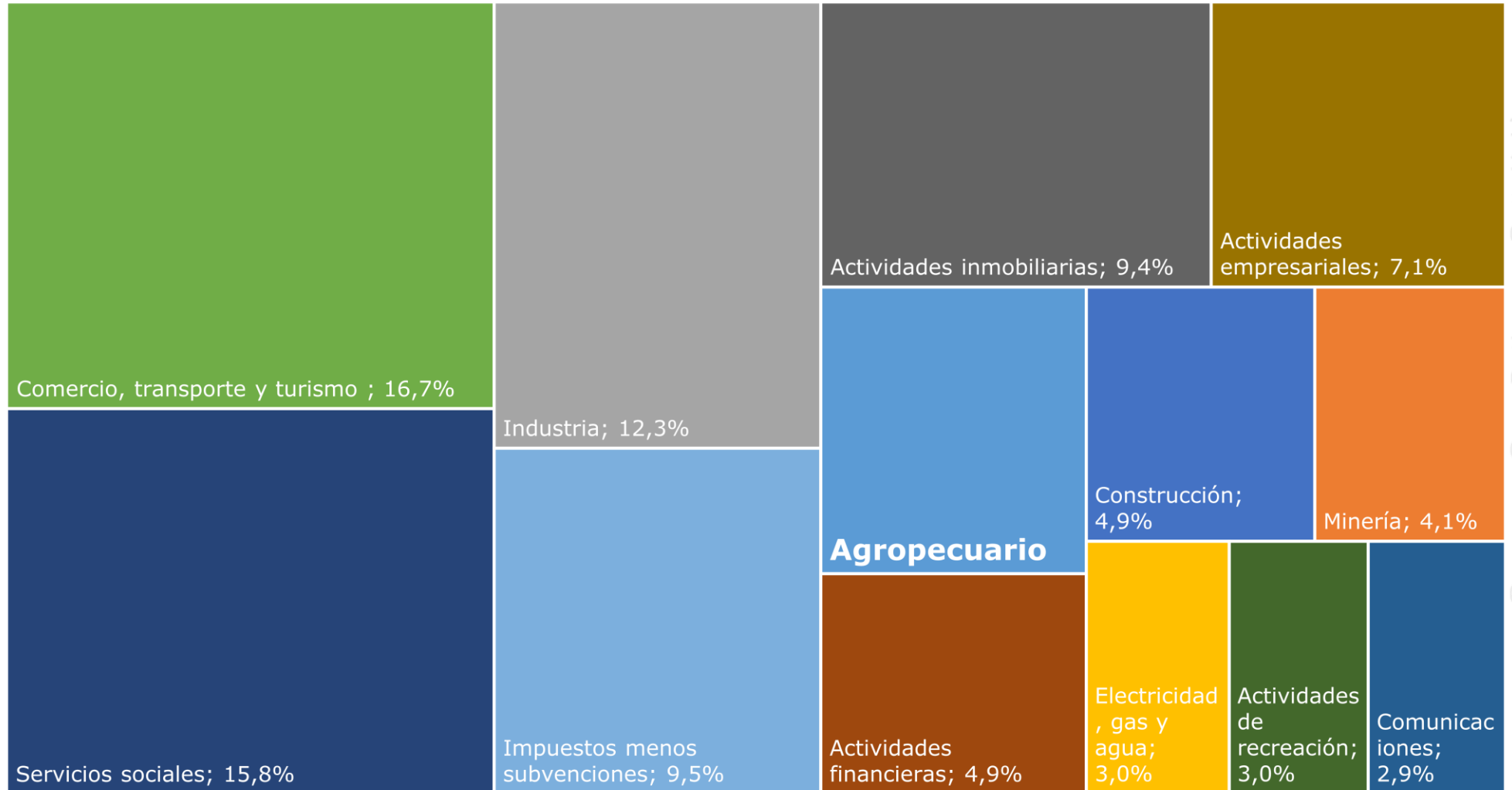


Brecha del producto (%)



Producto Interno Bruto - Oferta

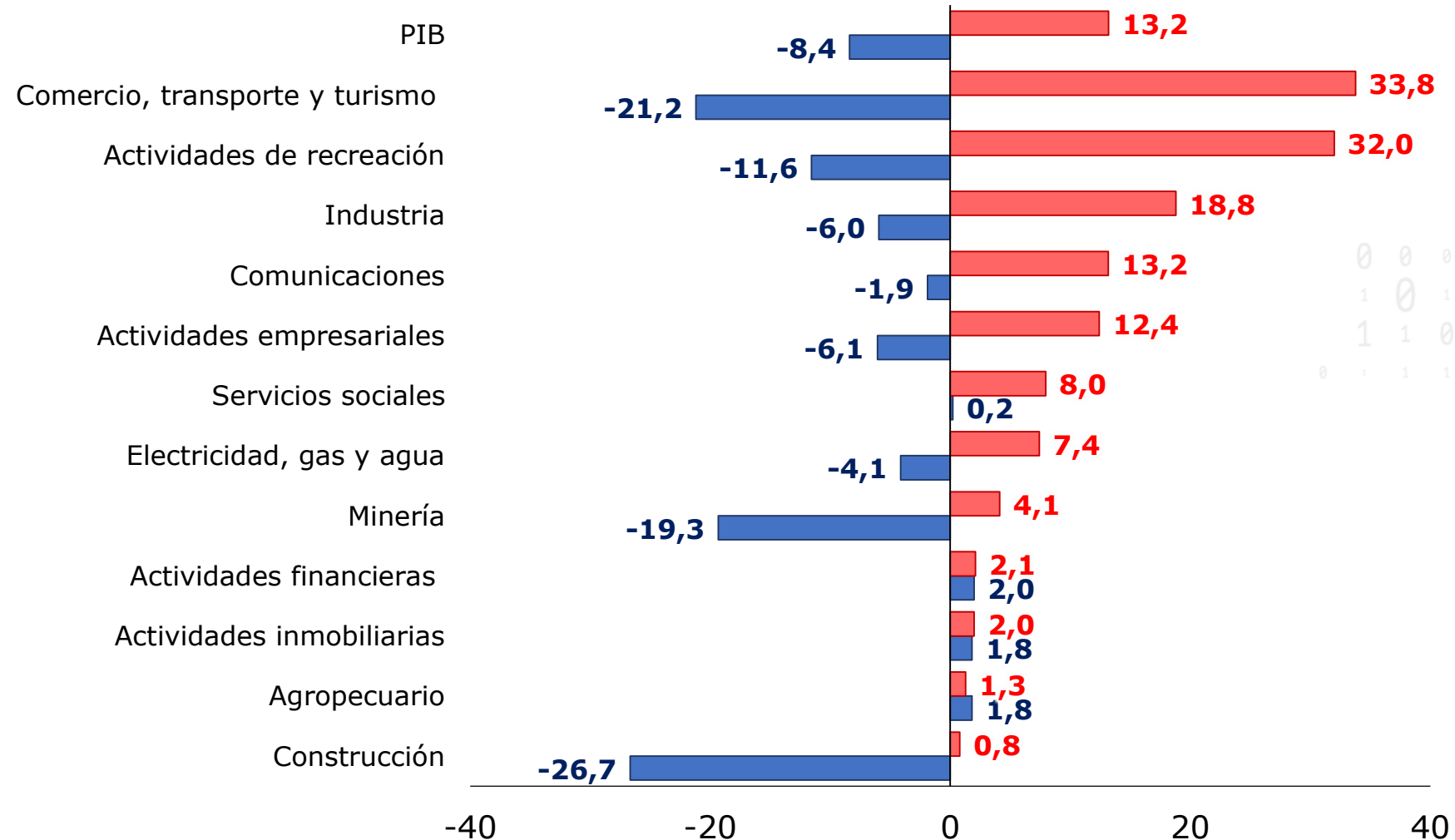
(Participación porcentual sectorial; 2021-II)



Producto Interno Bruto - Oferta

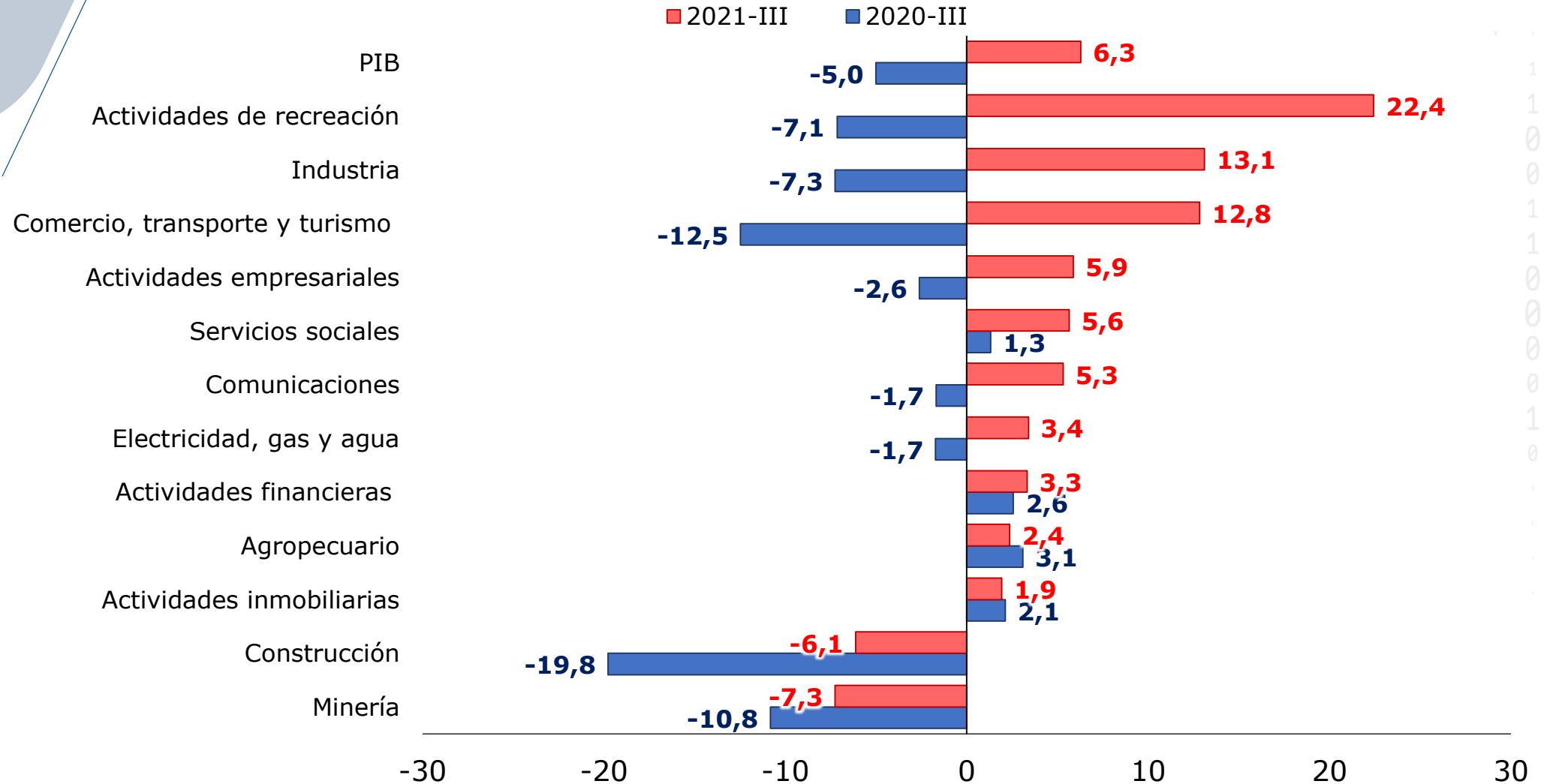
(Variación % anual)

■ 2021-III ■ 2020-III



Producto Interno Bruto - Demanda

(Variación % 12 meses)

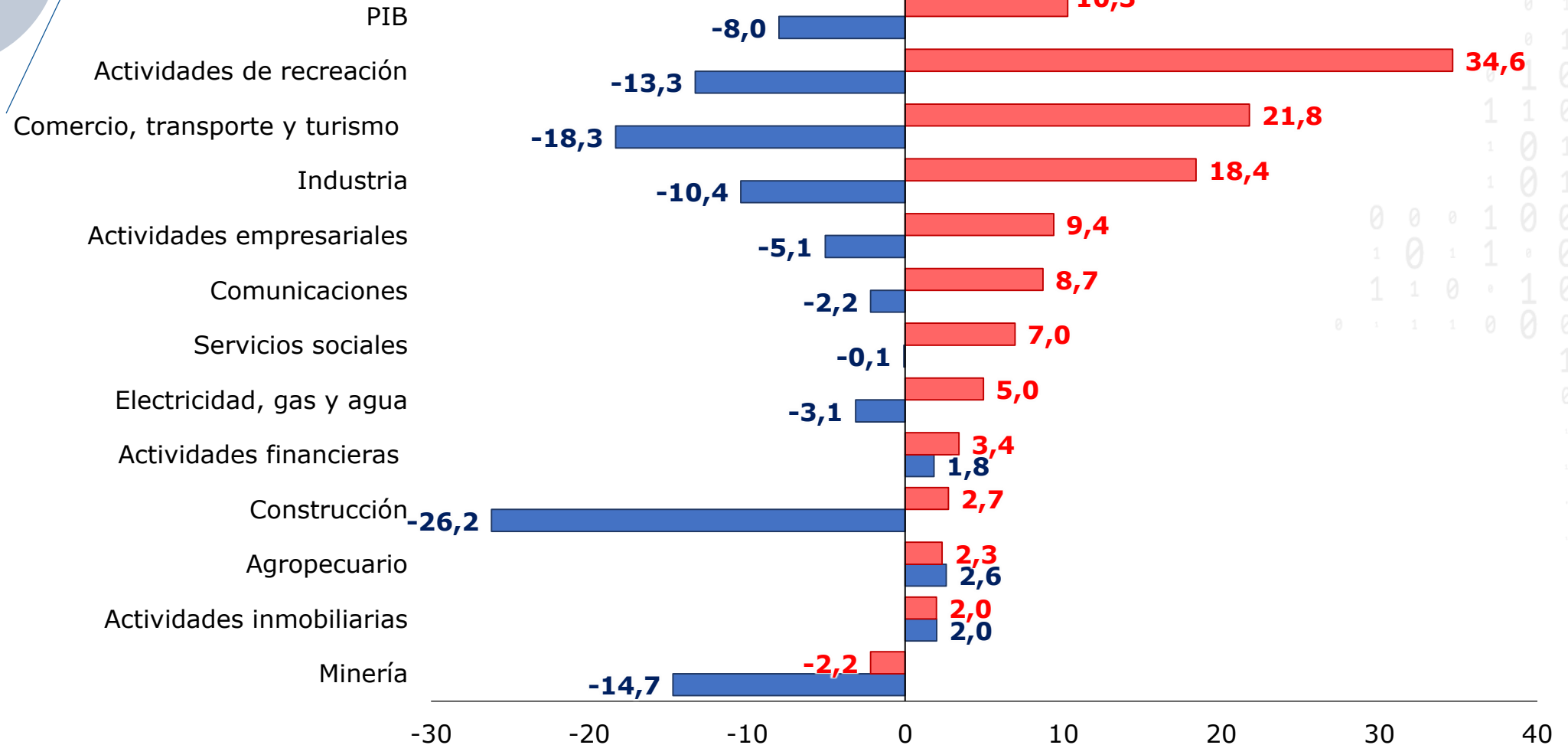


Producto Interno Bruto - Oferta

(Variación % año corrido)

■ 2021-III

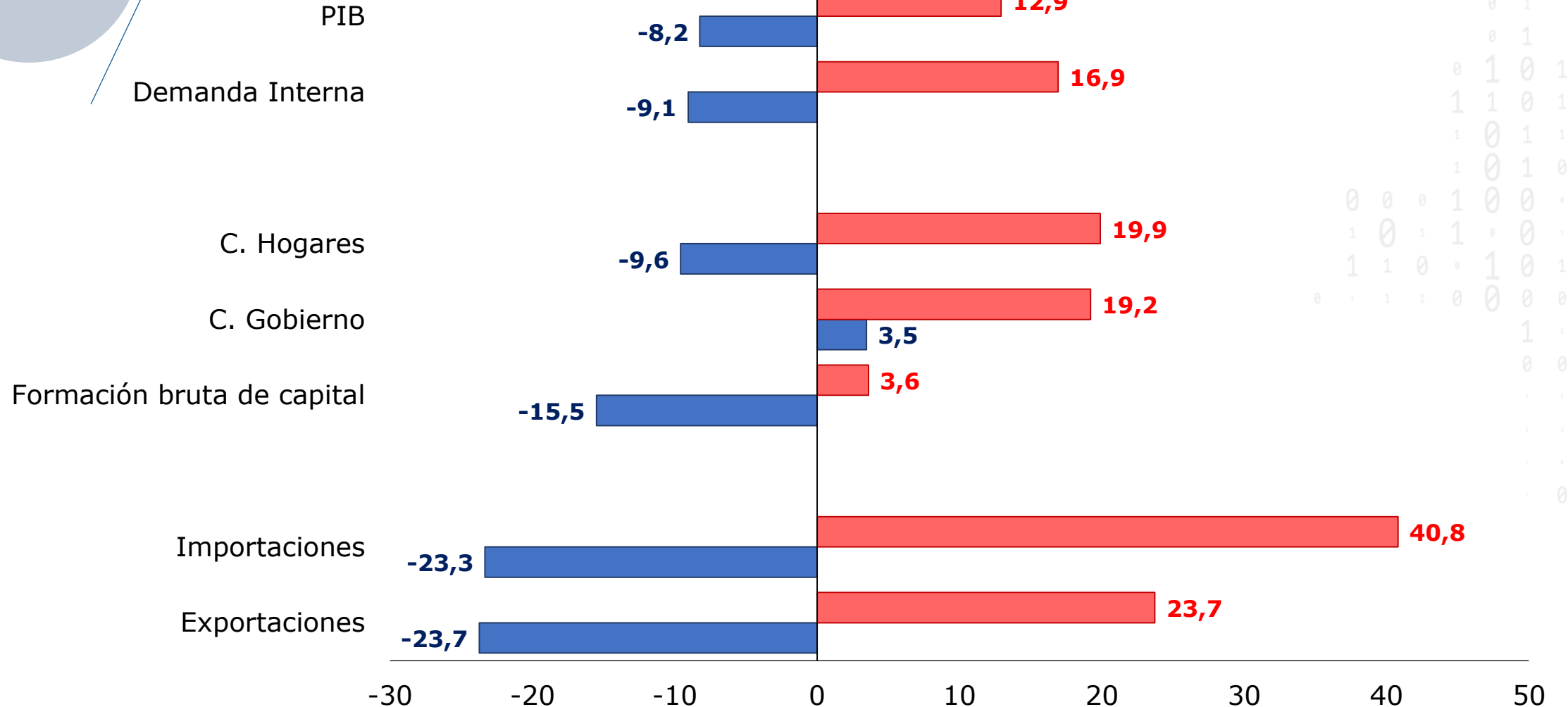
■ 2020-III



Producto Interno Bruto - Demanda

(Variación % anual)

■ 2021-III ■ 2020-III

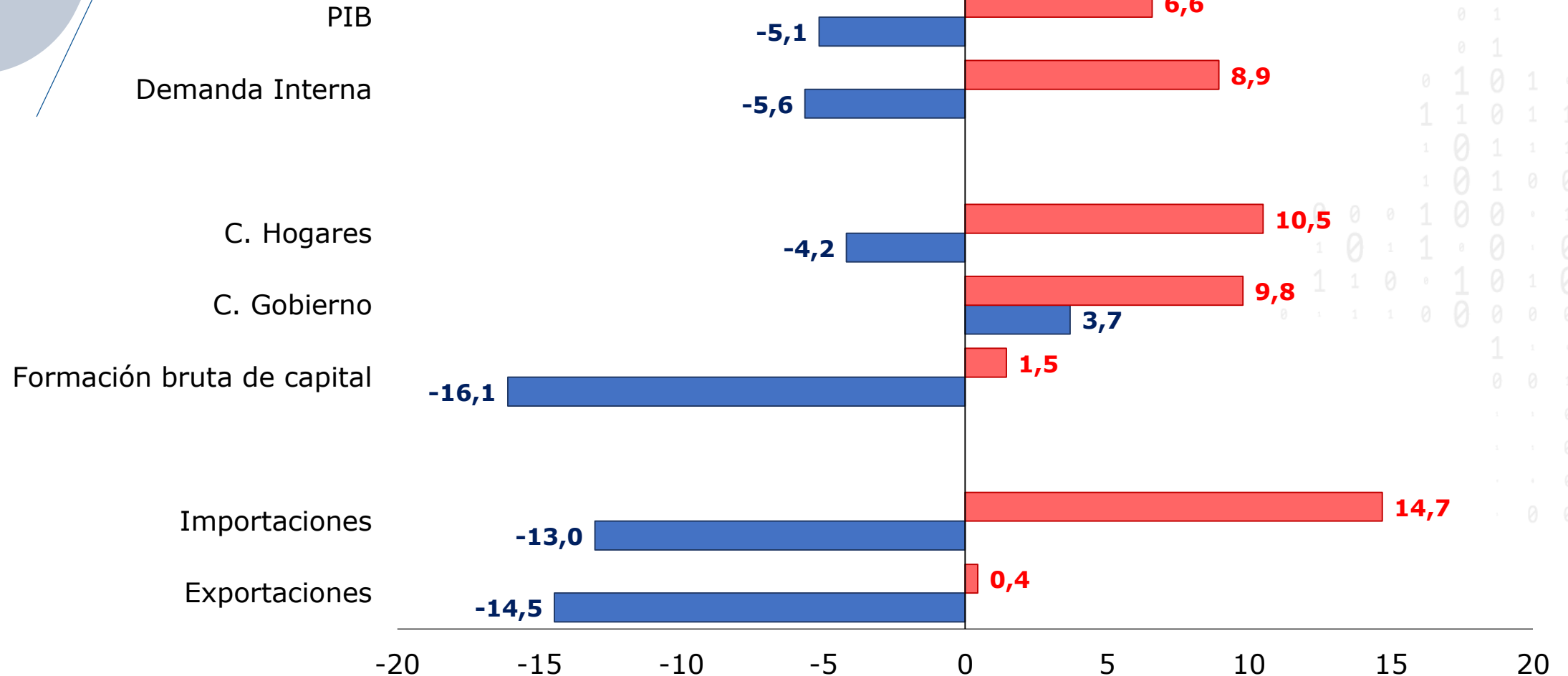


Fuente: Dane. Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

Producto Interno Bruto - Demanda

(Variación % 12 meses)

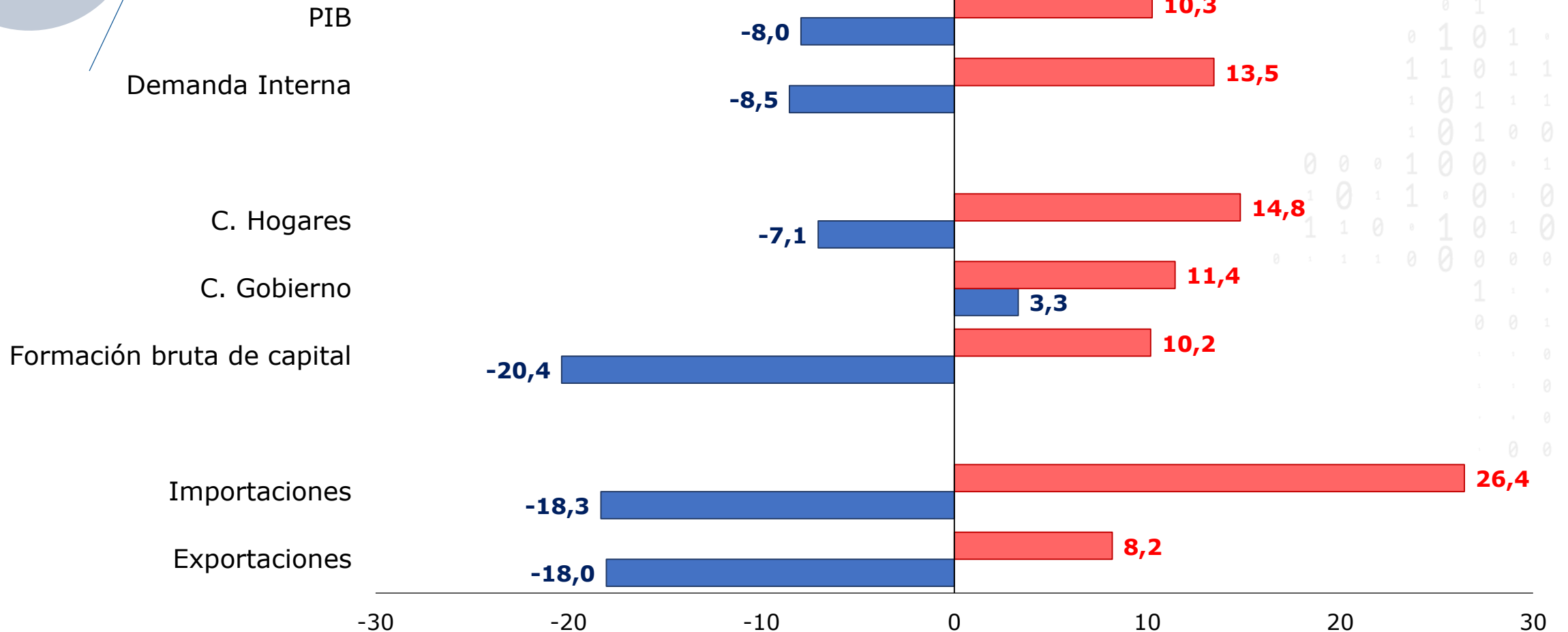
■ 2021-III ■ 2020-III



Producto Interno Bruto - Demanda

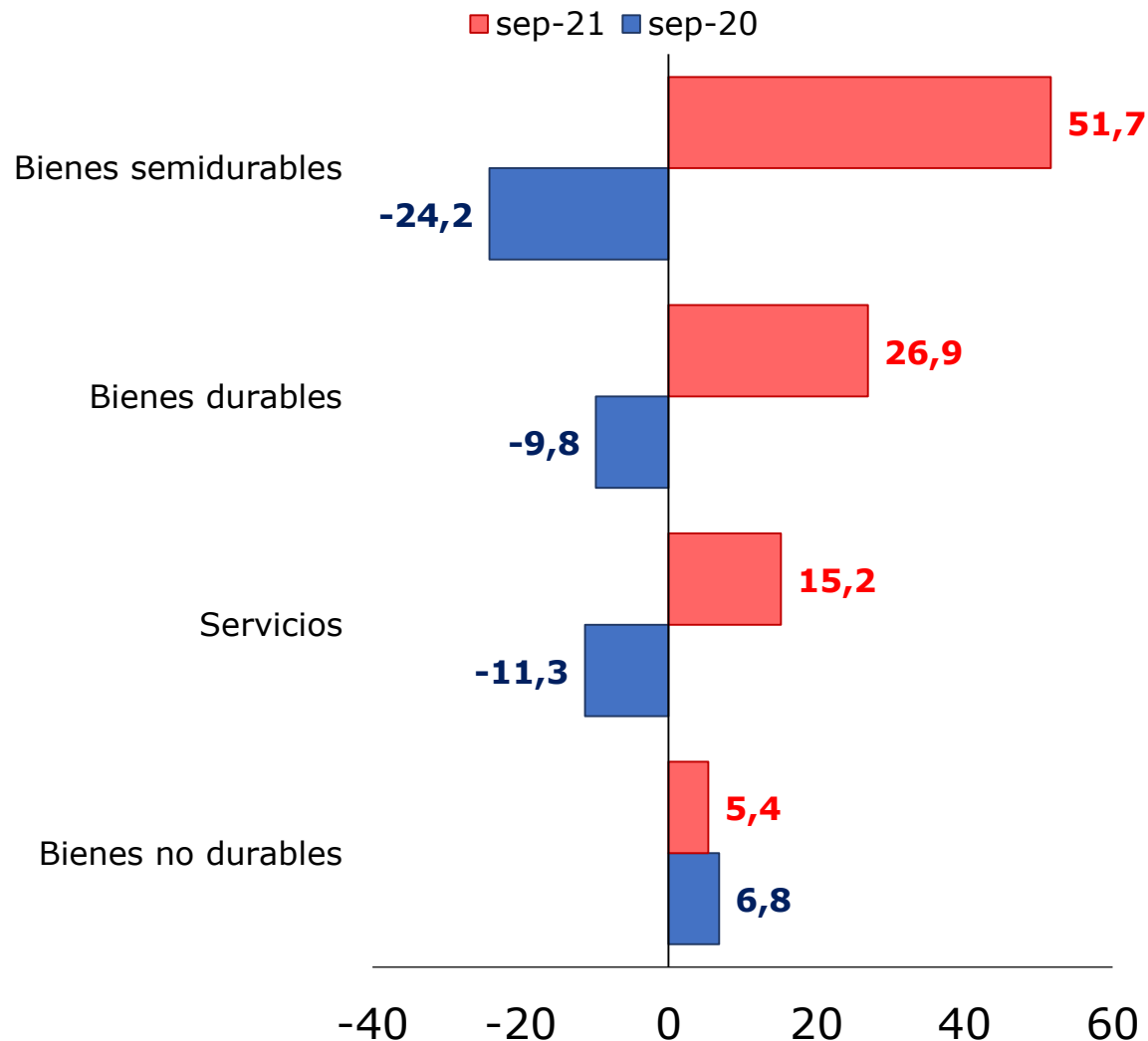
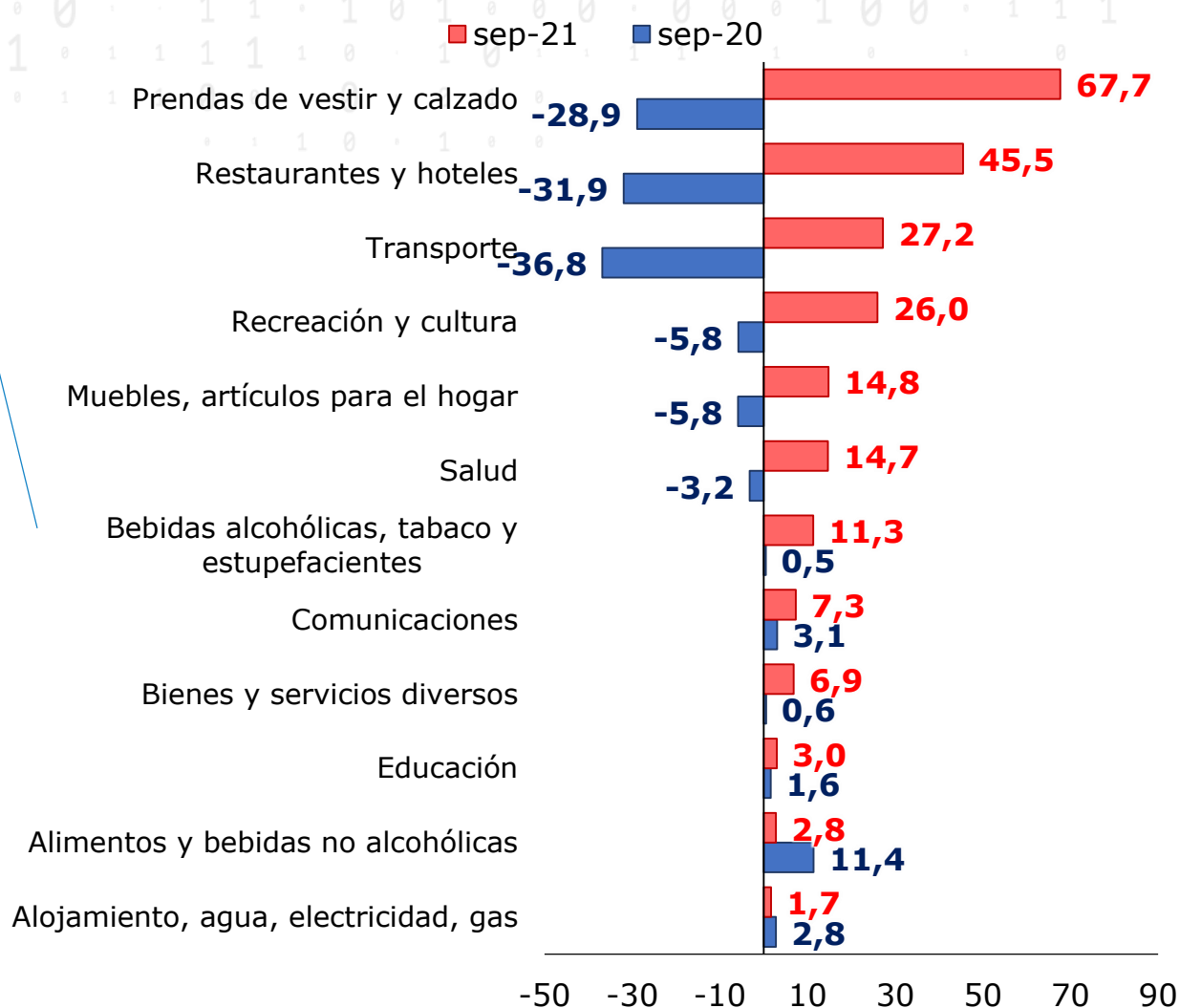
(Variación % año corrido)

■ 2021-III ■ 2020-III



Gasto de consumo final de los hogares por finalidad y durabilidad

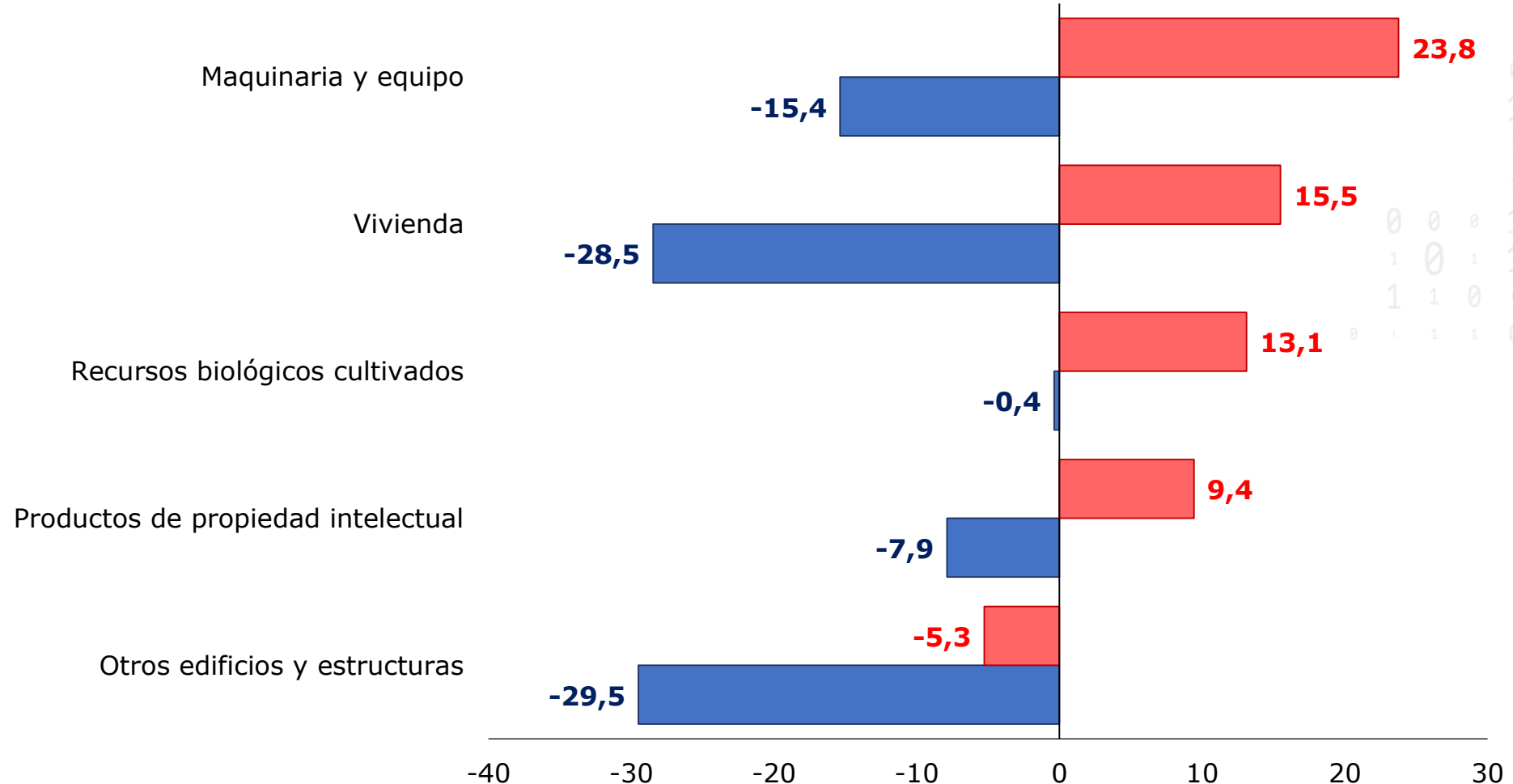
(variación % año corrido)



Formación bruta de capital

(Variación % año corrido)

■ sep-21 ■ sep-20



Proyecciones

Variables	2019	2020	2021	2022
PIB	3,3	-6,8	9,7	4,8
Brecha del Producto	-0,1	-6,5	-1,2	0,3
Agropecuario	2,3	2,6	2,3	2,0
Minería	1,7	-16,0	-0,2	3,8
Industria	1,2	-7,7	16,6	7,1
Electricidad, gas y agua	2,5	-2,6	4,4	1,9
Construcción	-1,9	-25,8	2,3	5,2
Comercio, transporte y turismo	3,7	-15,2	20,0	8,2
Comunicaciones	1,1	-2,6	10,7	5,8
Actividades financieras	6,3	2,1	2,8	1,4
Actividades inmobiliarias	3,3	1,9	2,0	2,0
Actividades empresariales	3,4	-4,3	9,6	4,8
Servicios sociales	5,1	0,7	7,0	5,1
Actividades de recreación	13,0	-11,5	29,1	1,2
Inflación	3,8	1,6	4,8	3,5
Inflación esperada por analistas \1	.	.	4,8	3,6
Inflación sin Alimentos	3,5	1,0	3,1	3,3
Tasa de Desempleo (promedio)	10,5	15,9	13,8	10,9
Tasa de Desempleo - 13 ciudades	11,2	18,4	15,4	11,6
Tasa de Política Monetaria (fdp) \2	4,25	1,75	3,00	4,50
Tasa de Política esperada por analistas	.	.	2,94	4,43
TRM (Promedio)	3.281	3.694	3.737	3.788
TRM (fdp)	3.277	3.433	3.900	3.700
TRM esperada por los analistas (fdp)	.	.	3.779	3.662
Petróleo (Precio Promedio)				
WTI	57	39	69	67
Brent	64	42	70	70

Fuente: Cálculos: Estudios Económicos Fidubogotá.

\1 Los datos promedio de los analistas son tomados directamente de la Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos que realiza el Banco de la República.

\2 fdp = Fin del Período

ALEJANDRA MARÍA RANGEL PALOMINO
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com
7420771 Ext. 8273

Suscripciones:

arangel@fidubogota.com
mercadeofidubogota@fidubogota.com

Sitio web:

<http://www.fidubogota.com>

JUAN DAVID IDROBO MONCALEANO
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
jidrobo@fidubogota.com
7420771 Ext. 8272

CONDICIONES DE USO: este documento fue realizado por la Gerencia de Estudios Económicos de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa y fue preparada sin considerar los objetivos de los inversionistas, su situación financiera ó necesidades individuales, por consiguiente la información contenida en este documento no puede ser considerada como una asesoría, recomendación u opinión a cerca de inversiones, la compra ó venta de activos financieros. FIDUBOGOTÁ no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión ó el uso de la información contenida en este documento. La información contenida en este informe se encuentra dirigida únicamente al destinatario de la misma y sólo podrá ser usada por él. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia ó distribución que se haga de esta se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente telefónicamente o por este medio. Cualquier inquietud o sugerencia comuníquese al correo arangel@fidubogota.com o a jidrobo@fidubogota.com

Gracias