



¿Qué es el Producto Interno Bruto -PIB-?

Si se agrega el valor monetario del conjunto de bienes (prendas de vestir, bicicletas, etc.) y servicios (como los que ofrece el sector financiero, o un simple corte de pelo) producidos al interior de un país durante un período de tiempo determinado, obtenemos el Producto Interno Bruto (PIB). Por lo tanto, cuando el PIB crece, podemos decir que la economía mejoró en el período de referencia, por lo menos desde el punto de vista de su producción. Este indicador tiene limitaciones, pues no hace referencia a otras dimensiones esenciales de la actividad económica, como la equidad, el bienestar de las personas o impactos ambientales.

¿Cómo se mide?

El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) es el encargado de medir en Colombia el PIB. Este toma numerosas fuentes de información públicas y privadas y las agrega acorde a los estándares internacionales de medición de cuentas nacionales. La medición es publicada cuatro veces al año de forma trimestral, siempre 45 días después de acabado el período. El crecimiento del PIB y su composición sectorial es el principal objeto de análisis.

Hay, principalmente, dos formas de ver el resultado final. El primero es el lado de la oferta, en el que se suma el valor agregado de cada etapa de la producción de bienes y servicios, lo que solemos analizar en su desagregación sectorial. El lado de la oferta se puede igualar al lado de la demanda de los mismos bienes y servicios, la segunda forma de ver el PIB. Allí se suma el consumo de los hogares, la inversión de las firmas y el gasto del gobierno, que constituyen juntos la demanda interna. Por definición, solo se mide lo que se produce dentro del territorio, por lo que se debe hacer la operación contable de restar las importaciones. En consecuencia con lo anterior, también se realiza la labor de sumar el producto que haya sido exportado.

¿Cómo ha influido la situación actual en el comportamiento del PIB en Colombia?

Las medidas de aislamiento preventivo, implementadas para contener el Covid-19 hicieron que observáramos una histórica contracción anual del -15,7% en el PIB del segundo trimestre de 2020. Por el lado de la oferta, se evidenció una dura contracción de las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación del -37,1%. Las actividades económicas que más contribuyeron a la caída del PIB fueron: i) el comercio, transporte y turismo, cayendo un -34,3%; ii) la industria, contrayéndose un -25,4%; y iii) la construcción, con un -31,7%.

Por el lado de la demanda, observamos una fuerte caída de la inversión privada, que se contrajo un -32,2%, concentrándose en vivienda, edificaciones y maquinaria y equipo. A su vez, el consumo de los hogares cayó en un -15,9%, pues el desempleo subió a máximos históricos superiores al 20% durante el trimestre. El gasto del Gobierno, por su parte, creció en un 3% por los esfuerzos fiscales para apoyar a la actividad económica. Así, la demanda interna de la economía colombiana se contrajo un -16,8%. Dado que la demanda interna se contrajo más que el PIB, la caída en las importaciones fue más pronunciada que la disminución de los bienes que exportamos, afectados por la debilidad de nuestros principales socios comerciales.

¿Influye el comportamiento del PIB en los Fondos de Inversión Colectiva?

Sí, al ser un indicador fundamental, la expectativa en su comportamiento influye en la variación de los demás indicadores económicos, en especial, la tasa de intervención del Banco de la República, y por ende, tiene un impacto directo en el comportamiento de activos locales. Actualmente, los activos de renta fija local concentran el mayor monto administrado de FICs en Colombia, y para estos activos el desempeño de los indicadores macroeconómicos locales es un referente principal para su evolución, lo cual determina el rendimiento de los activos de corto plazo (CDTs, bonos, TES, etc.).

¡Espere pronto nuestro próximo capítulo!

