

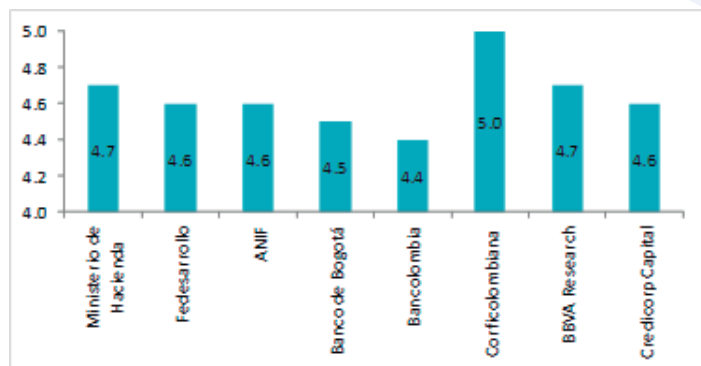
RESULTADOS DEL PIB AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014

Colombia comienza el año con un balance positivo en medio de una lenta recuperación de la economía global marcada por el débil desempeño de la Zona Euro y de Estados Unidos, y por la aparente estabilización de la economía China, lo que ha generado una desaceleración en la mayoría de economías emergentes.

En efecto, al término del primer trimestre de 2014 la economía colombiana presentó un crecimiento de 6,4% frente al mismo periodo de 2013. Este resultado sobrepasa las expectativas de los analistas, incluso de los más optimistas, quienes ante el favorable panorama generado por el incremento de las ventas minoristas, por las mejoras en la producción industrial, por la aceleración del crédito y por el repunte de la confianza de los consumidores, habían anticipado una expansión entre 4,8% y 5,7%.

Sin embargo, y a pesar de esta sorpresiva cifra, la mayoría de analistas coinciden en postergar la revisión de sus proyecciones de crecimiento para el 2014 hasta que se publiquen los datos del segundo trimestre. El Ministerio de Hacienda conserva su pronóstico de 4.7%, en tanto que el mercado estima un crecimiento de 4.6%, soportado por el alto dinamismo de la demanda interna, sobre todo en su componente de inversión, por los buenos resultados del sector de la construcción y por las señales de recuperación de la industria (ver gráfica 1).

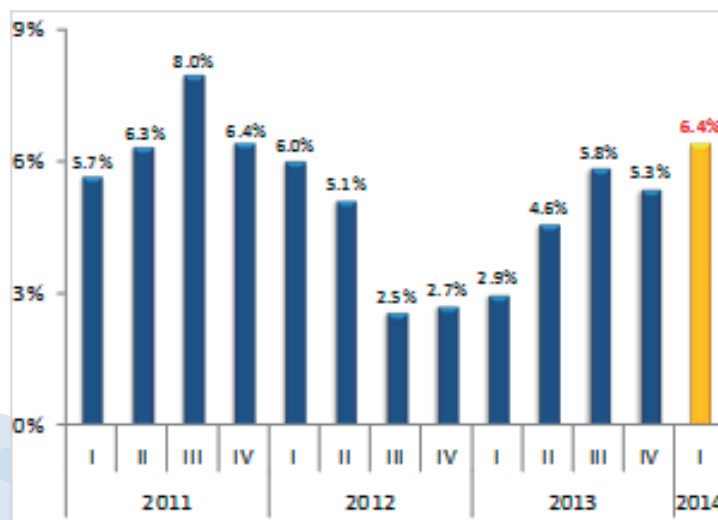
Gráfica 1. Proyecciones para 2014



Fuente: Latin Focus Consensus Forecast

De acuerdo con el Dane, el crecimiento estuvo impulsado por el buen desempeño del sector de la construcción, el cual creció a una tasa de 17,2%, la más alta desde 2007. En el resto de sectores el crecimiento observado no superó el 6%, a excepción de servicios sociales y establecimientos financieros que crecieron a razón de 6,1% y 6,3%, respectivamente (ver gráficas 2 y 3).

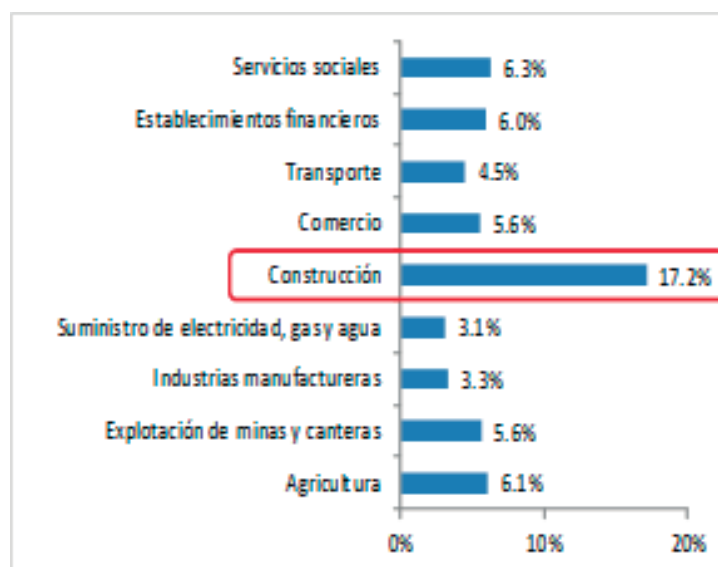
**Gráfica 2. Variación anual del PIB
I trimestre de 2014**



Fuente: DANE

En particular, el comportamiento de la construcción obedeció al desempeño del subsector de obras civiles, el cual creció 24,8% como producto de la mayor ejecución de contratos existentes, tanto en carreteras como en puertos. El subsector de edificaciones creció 7,9% impulsado por la ejecución de las políticas orientadas a incentivar la compra de vivienda, principalmente la del subsidio a la tasa de interés de clase media.

**Gráfica 3. Comportamiento del PIB por Ramas de
Actividad Económica - I trimestre de 2014**



Fuente: DANE

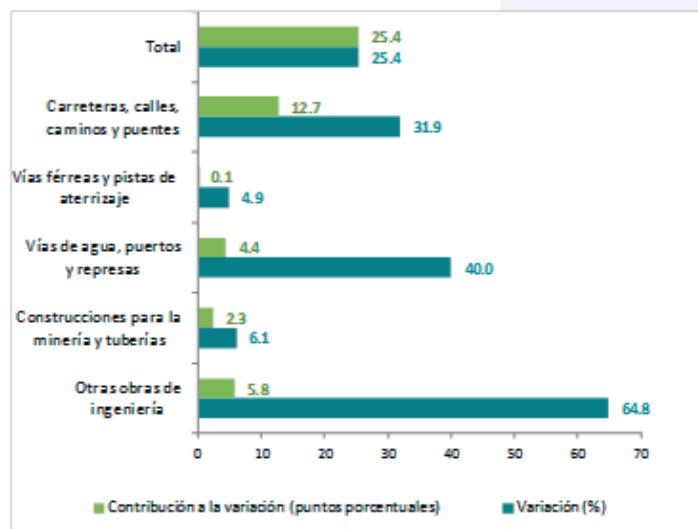
RESULTADOS DEL PIB AL PRIMER TRIMESTRE DE 2014

El indicador de obras civiles

El indicador de obras civiles registró un crecimiento de 25,4%, el más alto desde 2007. Este resultado fue producto del mayor dinamismo del grupo de carreteras, calles y puentes, el cual se incrementó 31,9%, aportando 12,7 puntos porcentuales a la variación del IIOC.

El grupo de otras obras de ingeniería presentó el mayor crecimiento de todos los componentes del indicador al alcanzar 64,8%, sumado 5,8 puntos porcentuales a la variación. Así mismo, se destaca el crecimiento del grupo de vías de agua, puertos y represas el cual totalizó 40%, producto de las mayores inversiones en puertos y en acueductos; construcciones para la minería y tuberías creció 6,1%, en tanto que vías férreas y pistas de aterrizaje mostró un incremento de 4,9% (ver gráfica 4).

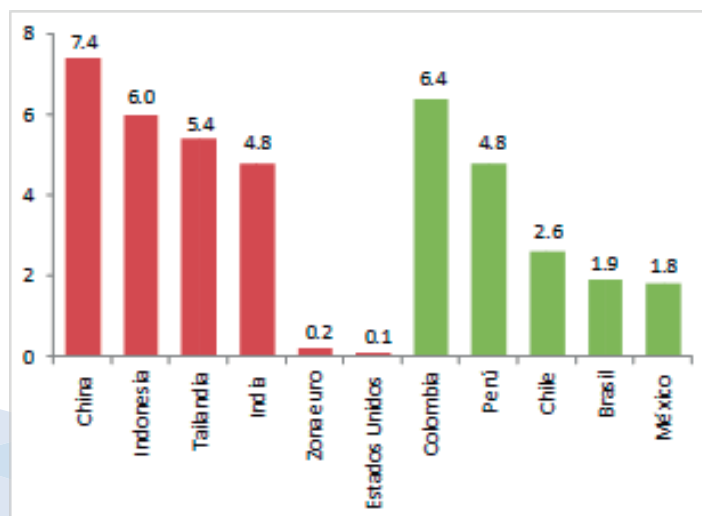
Gráfica 4. Variación anual y contribución del IIOC según subsectores - I trimestre de 2014



Fuente: DANE

De esta forma, y a pesar del débil desempeño registrado en las exportaciones las cuales disminuyeron 6,8% en los primeros cuatro meses de 2014, Colombia se posiciona como una de las economías más sólidas y de mayor crecimiento durante el periodo. En efecto, el país creció tres veces lo que creció Brasil y sobrepasó en 1.6 puntos porcentuales la expansión de Perú, asumiendo con esto el liderazgo de la región. Respecto al resto de economías, Colombia creció a un ritmo superior de países como Indonesia, Tailandia e India, y fue el segundo dentro del conjunto de países que sigue la revista The Economist (cerca de 58) después de China, que creció 7.4%¹ (ver gráfica 5).

Gráfica 5. Variación anual del PIB I trimestre de 2014 – Comparación internacional



Fuente: The Economist - Economic and financial indicators

¹ Revista The Economist Junio 8-14, edición impresa.