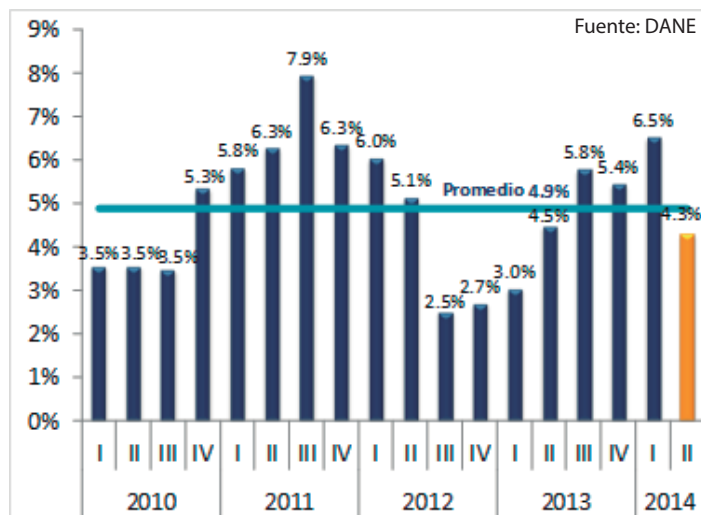


RESULTADOS DEL PIB AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014

De acuerdo con la información publicada por el Dane, la economía creció 4,3% durante el segundo trimestre de 2014 frente al mismo periodo de 2013. Si bien la mayoría de los agentes anticipaba una desaceleración frente a la cifra observada en el primer trimestre, el dato publicado por el Dane estuvo muy por debajo de sus expectativas de crecimiento (ver gráfica 1).¹

Gráfica 1. P Variación anual del PIB - II trimestre de 2014

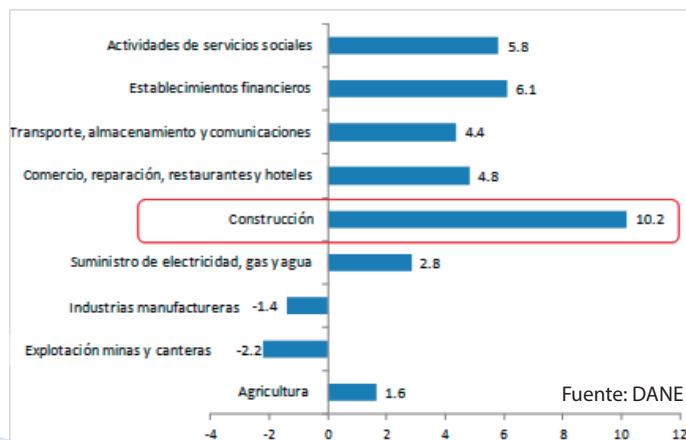


En particular, este resultado puede ser explicado principalmente por dos factores: el primero es el buen desempeño de los sectores de construcción y establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios, los cuales crecieron 10,2% y 6,1%, respectivamente. El crecimiento en el sector de la construcción obedeció al incremento de 17,6% registrado en la construcción de obras civiles (construcción de edificaciones creció 1,4%), en tanto que el crecimiento en servicios financieros fue producto del incremento de 7,9% en los servicios de intermediación financiera y de 8,8% en servicios empresariales.

El segundo factor es la contracción de 2,2% del sector de minas y canteras producto de una menor producción petrolera y de la lenta recuperación de la producción de carbón, situación que se espera continúe en los próximos meses. En efecto, según cifras proyectadas por las tres principales carboneras del país, es poco probable que se cumpla con la meta de producción de 95 mil millones de toneladas definidas por el Gobierno Nacional para el 2014.

A lo anterior se suma la caída registrada en el sector de la industria manufacturera equivalente a 1,4%, derivada del comportamiento negativo observado en productos de madera (17,3%) y productos de petróleo (12%). Los sectores de servicios sociales y comercio, reparación, restaurantes y hoteles crecieron a razón de 5,8%, y 4,8%, mientras que la agricultura presentó un crecimiento moderado equivalente a 1,6% (ver gráfica 2).

Gráfica 2. Comportamiento del PIB por rama de actividad económica II trimestre de 2014



Sector de la construcción

Al término del segundo trimestre de 2014 el indicador de obras civiles (IIOC) registró un crecimiento de 16,2%, impulsado en mayor medida por el comportamiento del grupo de carreteras, el cual creció 37,8% y aportó 11,5 puntos porcentuales a la variación, y por el componente de otras obras de ingeniería que registró un incremento de 22,8%; el grupo de vías de agua, puertos y represas creció 15% durante el periodo de análisis.

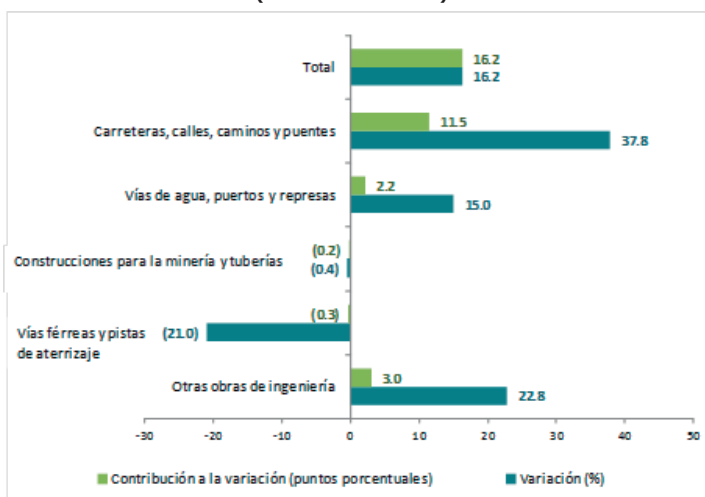
El crecimiento en el componente de carreteras obedeció principalmente a la mayor ejecución presupuestal de las entidades del orden nacional, en particular del Invías, entidad que durante el segundo trimestre del año superó en un 70% la ejecución observada en el mismo periodo del 2013, sobre niveles presupuestales similares; y a la gestión de las entidades del orden territorial por cuenta de los recursos provenientes del Sistema General de Regalías, las cuales lograron una ejecución de 60,5%.

El grupo de vías férreas y pistas de aterrizaje cayó 21%, producto de menores pagos realizados en construcción, mantenimiento, reparación y adecuación de infraestructura aeroportuaria (principalmente por cuenta de la cercanía de la culminación de las obras en la terminal nacional). El componente de construcciones para la minería decreció 0,4% como resultado de los menores pagos efectuados en construcción, mantenimiento, reparación y adecuación de oleoductos, gasoductos y poliductos (ver gráfica 3).

¹ De acuerdo con la Encuesta de Opinión Financiera publicada en agosto, los analistas esperaban que la economía creciera 4,8% durante el segundo trimestre del año.

RESULTADOS DEL PIB AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014

Gráfica 3. Variación anual y contribución del IIOC según subsectores (II trimestre de 2014)



Proyecciones económicas 2014

Las perspectivas para lo que resta del año van a depender en gran medida de lo que suceda en términos del contexto externo. En este punto factores como la capacidad de Estados Unidos y en general de las economías Europeas de mantener un ritmo de crecimiento sostenido y la débil dinámica de los países de la región pueden afectar el desempeño de las exportaciones de Colombia.

A lo anterior se suman factores como la inminente reforma tributaria requerida para responder a un presupuesto de 2015 desfinanciado en \$12,5 billones de pesos y las decisiones del Banco de la República en torno a su tasa de intervención. Si bien hasta el momento ha manifestado que espera mantenerla en 4,5%, la mayoría de agentes le apuestan a que en diciembre se ubicará en 4,75% (tasa que respondería a un pronóstico de inflación cercano al 3,25%, por encima del punto medio del rango objetivo del Banco de la República). Así mismo, el hecho de que continúe la caída en la producción petrolera generada por los declives de los precios internacionales puede conducir a una reducción de los ingresos y por esta vía afectar la demanda interna.

Tabla 1: Proyecciones de crecimiento de la economía colombiana para 2014

Proyecciones Individuales por Entidad	2014	2015
Gobierno Nacional	4,7	4,8
Banco de la República	4,2-5,8	-
Fondo Monetario Internacional	4,5	4,5
Fedesarrollo	4,6	4,6
Anif	4,6	4,5
Banco Mundial	4,6	4,5
Promedio	4,6	4,6

Bajo este contexto, las expectativas de crecimiento para el 2014 se han visto reducidas. Esto debido a que ante la sorprendente cifra publicada por el Dane en el primer trimestre del año muchos agentes le estaban apuntando a un crecimiento cercano al 5%. Sin embargo, dado el menor crecimiento observado en el segundo trimestre del año, decidieron no corregir al alza su pronóstico, por lo cual la proyección promedio de crecimiento de la economía colombiana para 2014 es 4,6%.

Qué se puede esperar para el 2015

El 2015 genera un poco más de incertidumbre debido a que el mercado comienza a preguntarse qué tan sostenible es que el crecimiento del país se siga apoyando en el sector de obras civiles. En efecto, si bien se espera que las inversiones con recursos provenientes del Sistema General de Regalía continúen impulsando las obras a nivel regional, en términos de los grandes proyectos que adelantan las entidades del orden nacional como el Inviás el panorama es un poco más complejo. Esto debido a que con un presupuesto del 2015 desfinanciado y una reforma tributaria cuya efectividad dependerá de qué tan estructural sea, es probable que el Gobierno decida recortar el presupuesto destinado al sector transporte, lo que afectaría el impulso que ha venido aportando el sector de la construcción.