

LA ECONOMÍA SIGUE SU CAMINO HABITUAL

En el tercer trimestre del año, la economía colombiana se expandió 2.7% a/a, registro que estuvo por encima de nuestra expectativa (2.2% a/a) y del mercado (2.6% a/a). En términos trimestrales, la cifra que excluye los efectos calendario creció 0.2% t/t., en línea con nuestras previsiones, debido principalmente al valor añadido por la Construcción (6.5% t/t), que sobresalió frente a la caída de las Actividades profesionales (-2.1 t/t).

- Entre julio y septiembre el PIB se expandió 2.7% a/a, lo que refleja una muy leve desaceleración frente al registro del trimestre anterior, el cual fue de 2.8% a/a. En cuanto a la serie desestacionalizada, el crecimiento fue de 2.6% a/a, superior al del trimestre previo (2.5% a/a).

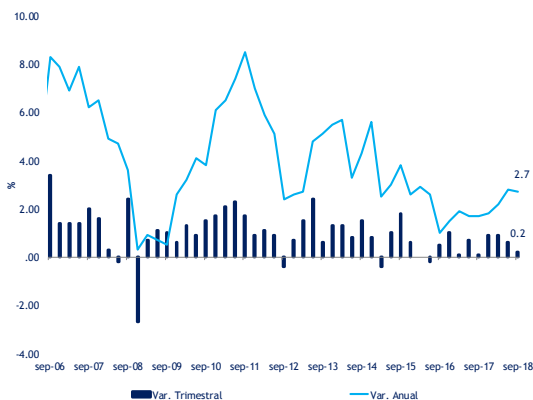
- Respecto al desempeño por grupos de actividad, el mayor crecimiento se presentó en el sector de Administración pública y defensa, rama que aumentó 4.5% a/a, contribuyendo así con 0.6 pps en la lectura de crecimiento anual, la cual se habría visto beneficiada por el fin del ciclo electoral en el país. En segundo lugar, se ubicó el Comercio, Transporte y Alojamiento (2.6% a/a), sector que aportó 0.4 pps, lo que obedeció principalmente a la moderada recuperación de la demanda interna. Asimismo, las actividades de industrias manufactureras mantuvieron su participación en la economía, al contribuir en 0.4 pps, beneficiada tanto por la demanda interna como externa.

- En el frente opuesto el registro más débil se observó en el sector de Agricultura, el cual se expandió tan solo 0.1% a/a, luego de crecer 5.8% el periodo anterior, ante la desaceleración de la producción de café. Siendo la mayor caída observada desde 2010. Por otro lado, vale la pena destacar la recuperación de la actividad en la Construcción, la cual creció 1.8% a/a, luego de un periodo de casi año y medio de tendencia negativa en el crecimiento, y haberse contraído 6.0% a/a en el segundo trimestre. Adicionalmente, la extracción de metales, la cual había presentado fuertes caídas desde principios de 2017 presentó la mayor recuperación en la desagregación en 60 actividades.

COMENTARIOS FINALES

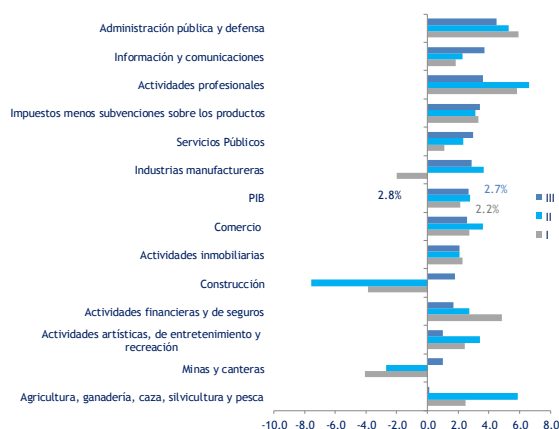
La lectura en el tercer trimestre del año muestra el repunte esperado de la economía gracias a los ajustes en el sector externo. La dependencia de la economía al desempeño de sectores de baja productividad dificulta pensar que el crecimiento en el presente año se ubique por encima del 2.6% y que en 2019 alcance su nivel potencial. Sin embargo destacamos que por primera vez desde 2014 se presentan crecimientos anuales positivos en todas las actividades, con un repunte de sectores estratégicos como la Construcción.

Crecimiento del PIB Real



Fuente: DANE - Cálculos Ultraserfinco

Crecimiento Anual Sector 2018



Fuente: DANE - Cálculos Ultraserfinco

Daniel Heredia

Analista Macroeconómico Internacional

+ (571) 3255560 ext. 1566

dheredia@ultraserfinco.com

Diego Camacho

Director de Investigaciones Económicas

+ (571) 3255560 ext. 1577

dcamacho@ultraserfinco.com

