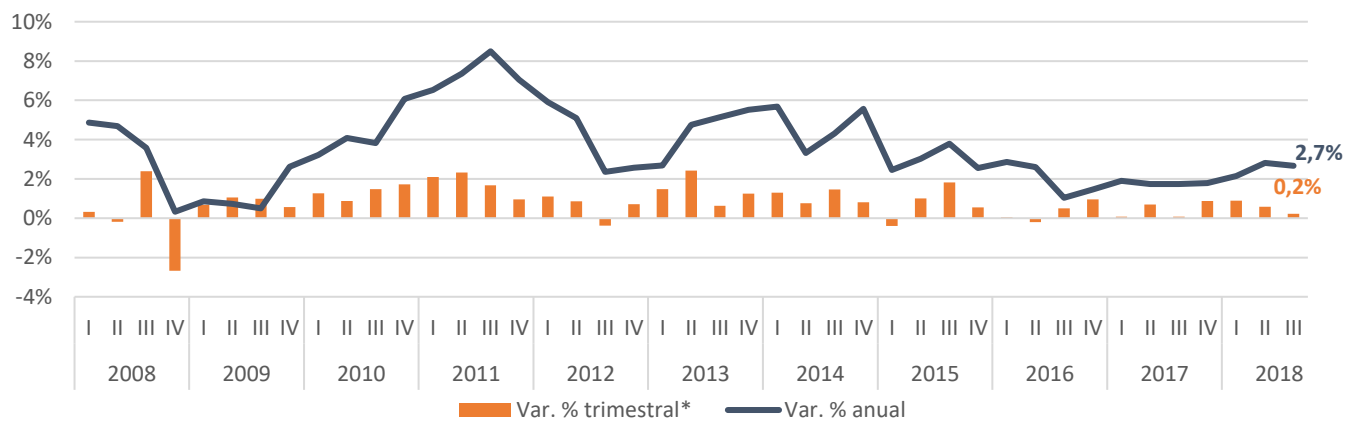


## En el tercer trimestre la economía colombiana mantuvo un crecimiento estable de 2,7%

- El Producto Interno Bruto (PIB) del país presentó un crecimiento anual de 2,7% en el tercer trimestre de 2018, 1 p.p. por encima de la cifra registrada el año anterior. El desempeño de la economía en este trimestre se alinea con las expectativas del Banco de la República que señalaban que el crecimiento se iba a ajustar con respecto a los resultados del primer semestre del año como consecuencia del deterioro de la confianza del consumidor y la desaceleración de la demanda mundial. Además, la tasa de crecimiento del producto en este periodo se ubicó 0,1 p.p. por debajo de las expectativas del mercado consolidadas en la Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo.
- El resultado de este periodo se explicó principalmente por el desempeño del sector de actividades de administración pública, defensa y otros servicios sociales, que registró un crecimiento de 4,5% y contribuyó con 0,6 p.p. a la variación anual del PIB. Este resultado está asociado con el fin de la Ley de Garantías, lo cual permitió aumentar la contratación en el sector público. Por otra parte, los sectores de comercio e industria manufacturera crecieron 2,6% y 2,9%, respectivamente, contribuyendo en conjunto con 0,8 p.p. al resultado del trimestre. El sector de construcción registró una variación anual positiva de 1,8%, lo cual representa el crecimiento más alto desde 2016. De igual forma, la explotación de minas y canteras registró una variación anual positiva por primera vez desde el segundo trimestre de 2015.

Gráfico 1. Evolución del PIB trimestral



Fuente: DANE. \*Serie corregida por efectos estacionales y de calendario

- El crecimiento de la economía en lo corrido del año se ubicó en 2,5% y estuvo explicado principalmente por los resultados obtenidos en los sectores administración pública y defensa (5,2%), actividades profesionales, científicas y técnicas (4,8%), actividades financieras (3,1%) y comercio (3,1%). En contraste, los sectores de construcción (-2,5%) y explotación de minas y canteras (-1,8%) son los únicos que acumulan un crecimiento negativo en los tres trimestres de 2018.
- Ahora bien, de acuerdo con la serie corregida por efectos estacionales y de calendario, en este trimestre se presentó una variación positiva de 0,2% respecto al trimestre anterior, superior en 0,1 p.p. en comparación con la presentada en el tercer trimestre de 2017 (0,1%). El resultado del último trimestre se vio impulsado por el comportamiento positivo del sector de construcción, el cual registró un crecimiento de 6,5%. De igual forma, la

explotación de minas y canteras presentó una variación anual de 3,3%. Por su parte los sectores de actividades profesionales, científicas y técnicas y de agricultura se contrajeron en comparación al trimestre inmediatamente anterior.

- En el tercer trimestre, las doce ramas de actividades económicas presentaron variaciones anuales positivas. Los sectores que se ubicaron por encima del crecimiento promedio de la economía fueron actividades profesionales científicas y técnicas, administración pública y defensa, industrias manufactureras, información y comunicaciones y el suministro de electricidad, gas y agua. El sector de agricultura, ganadería y caza presentó la menor variación de todas las actividades económicas, al crecer 0,1% con respecto al tercer trimestre de 2017.
- El sector de administración pública, defensa y otros servicios sociales obtuvo variaciones positivas en todas sus agrupaciones. Por un lado, las actividades de administración pública y defensa crecieron 5,3% en el tercer trimestre. El subsector de educación creció 3,3% respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras el subsector de atención a la salud y otros servicios sociales registró un crecimiento de 4,5% en el mismo periodo.

**Gráfico 2. PIB oferta anual por sectores (Var. % anual)**



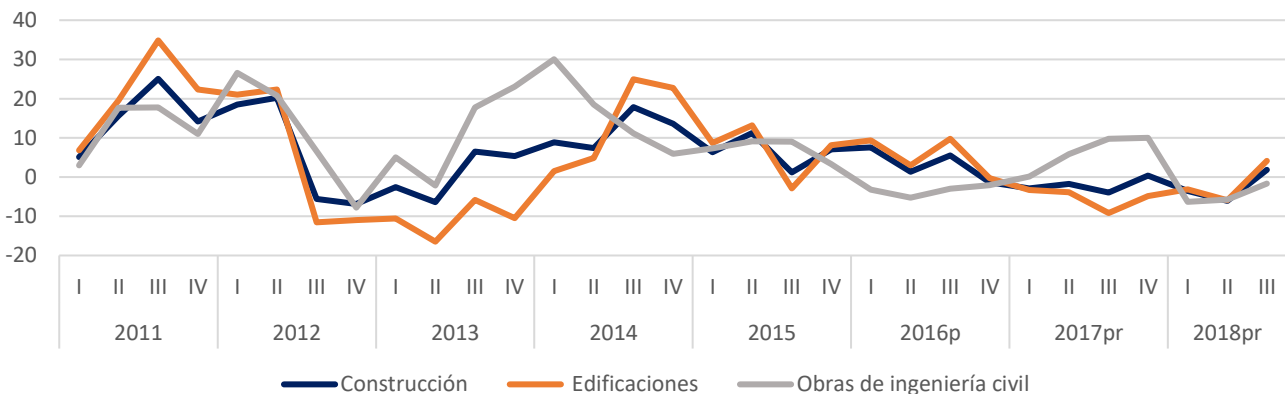
Fuente: DANE

- Asimismo, en el sector de industrias manufactureras los subsectores con mayor crecimiento fueron los de fabricación de productos metalúrgicos básicos (7,3%), seguido por la elaboración de muebles, colchones y somieres (3,7%) y la coquización y productos de la refinación del petróleo (2,7%). En el tercer trimestre el único sector de la industria manufacturera que se contrajo fue la fabricación de productos de madera (-0,6%). Por su parte, en el caso del comercio al por mayor y al por menor, los tres subsectores que lo componen tuvieron variaciones anuales positivas.
- El comercio al por mayor y al por menor registró un crecimiento de 2,8%, mientras que el subsector transporte y almacenamiento creció 1,9%. El subsector de alojamiento y servicios de comida presentó una variación de 3,3% en el tercer trimestre. Por otra parte, el resultado del sector de agricultura, caza, silvicultura y pesca se explica

principalmente por la variación negativa en los cultivos agrícolas transitorios y permanentes de 1,1% y en las actividades de silvicultura y extracción de madera de 5,6%.

- Ahora bien, el sector de explotación de minas y canteras estuvo impulsado principalmente por los resultados de la extracción de minerales metalíferos, subsector que registró un crecimiento de 14,3% en este periodo. Por otra parte, la extracción de petróleo crudo y gas natural y la extracción de otras minas y canteras también tuvieron un desempeño positivo al crecer 1,3% y 1,8%, respectivamente. Las actividades de apoyo para otras actividades de explotación de minas y canteras, junto con la extracción de carbón se contrajeron 3,8% y 4,1%, respectivamente.
- Por último, la construcción mostró resultados positivos por primera vez en el año. En este trimestre el crecimiento del sector se debió al buen desempeño de la construcción de edificaciones residenciales y no residenciales que creció 4,1%. Además, el subsector de alquiler de maquinaria y equipo de construcción presentó una variación anual de 1,3%. No obstante, la construcción de vías y carreteras (obras de ingeniería civil) se contrajo 1,7% este trimestre, completando así tres trimestres de resultados negativos.

**Gráfico 3. Sector Construcción (Var. % anual)**



Fuente: DANE

- La economía colombiana mantuvo un buen ritmo de crecimiento en el tercer trimestre del año, aunque más lento al observado en la primera mitad del año. De igual forma, es importante resaltar que la construcción y la minería empezaron a mostrar síntomas de recuperación, aunque su crecimiento fue moderado en este periodo. Con los resultados del tercer trimestre distintas instituciones financieras y los gremios privados, como Bancolombia, Citibank y Fenalco, esperan que el crecimiento de la economía en el 2018 se encuentre entre 2,5% y 2,7%. Por otra parte, pese a los retos que puede enfrentar la economía colombiana en los próximos meses, la semana pasada la firma Fitch Ratings, mantuvo la calificación del país en BBB y la perspectiva estable gracias al manejo macroeconómico, la estabilización de la deuda pública y la propuesta de la Ley de Financiamiento. Además, la calificadora sostuvo que el crecimiento del país se acerca cada vez más a su crecimiento potencial (3,5%) gracias al dinamismo de las exportaciones, la inversión y el consumo. Finalmente, Fitch destacó la importancia del desarrollo de las 4G para impulsar el crecimiento del país.

Dirija sus inquietudes y comentarios a: [sleon@asofondos.org.co](mailto:sleon@asofondos.org.co), [jllano@asofondos.org.co](mailto:jllano@asofondos.org.co)

Para comunicarse con nosotros: 3484424 ext. 51.