

## Resultados PIB 2023: Estancamiento de la actividad económica

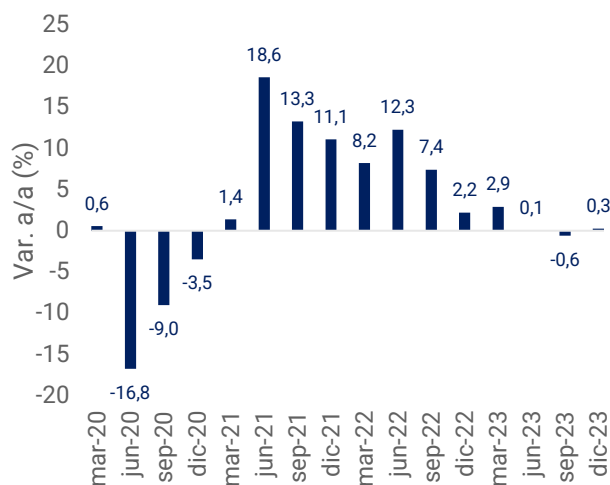
**Jose Luis Mojica Agudelo**  
Analista de Economía Local  
[jose.mojica@corfi.com](mailto:jose.mojica@corfi.com)

**Julio César Romero**  
Director de Macroeconomía y  
mercados  
[julio.romero@corfi.com](mailto:julio.romero@corfi.com)

- El PIB en 2023 registró un crecimiento consolidado de 0,6% (en 2022 fue de 7,3%), ubicándose por debajo de la expectativa de los analistas que apuntaba a una variación entre 1,0% y 1,2%.
- Es de resaltar que, de no haberse revisado la serie a la baja, el crecimiento de 0,4% a/a en el último cuarto hubiera sido consistente con un avance de 1,0% para todo el año.
- El grueso del ajuste se dio por un menor ritmo de avance en el consumo de los hogares, que creció un 1,1% en el año, y una fuerte caída de la inversión, que retrocedió 24,8%.
- El menor ritmo de avance en el consumo de los hogares estuvo concentrado en el deterioro de la demanda de bienes durables y semidurables.
- Aunque la inversión destinada a construcción cayó menos que el resto de la inversión, actualmente se ubica un 25,8% por debajo de los niveles prepandemia.
- Por sectores, la desaceleración estuvo soportada en un menor ritmo de avance de seis de las doce ramas. En particular, el comercio, la construcción y la industria cerraron el 2023 en terreno negativo.

**El PIB en 2023 registró un crecimiento consolidado de 0,6% (en 2022 fue de 7,3%), ubicándose por debajo de la expectativa de los analistas que apuntaba a una variación entre 1,0% y 1,2%. En particular, la caída pronunciada de la inversión, sumada a la desaceleración en el consumo y las revisiones a la baja en los primeros tres trimestres del año explicaron la sorpresa a la baja. En particular, en el 4T23 el PIB avanzó un 0,4% a/a, consistente con un estancamiento intertrimestral (0,0% t/t) y una aceleración frente al -0,6% a/a del 3T23. Es de resaltar que, de no haberse revisado la serie a la baja, el crecimiento de 0,4% a/a en el último cuarto hubiera sido consistente con un avance de 1,0% para todo el año.**

**Gráfico 1. Crecimiento anual del PIB (serie original por trimestre)**



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

**Gráfico 2. Crecimiento del PIB desagregado desde el enfoque de la demanda**

PIB DEMANDA (Var. Anual)	1T23	2T23	3T23	4T23
Demanda interna	0,0	-4,2	-6,7	-4,1
Gasto de los hogares	3,5	0,8	0,2	0,1
Gasto del gobierno	-1,1	1,8	2,6	0,2
Formación bruta de capital (inversión)	-10,8	-27,6	-34,3	-27,2
Exportaciones	3,6	2,6	-0,2	6,6
Importaciones	-7,5	-14,6	-23,1	-12,8
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>2,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,3</b>

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

16 de febrero de 2024

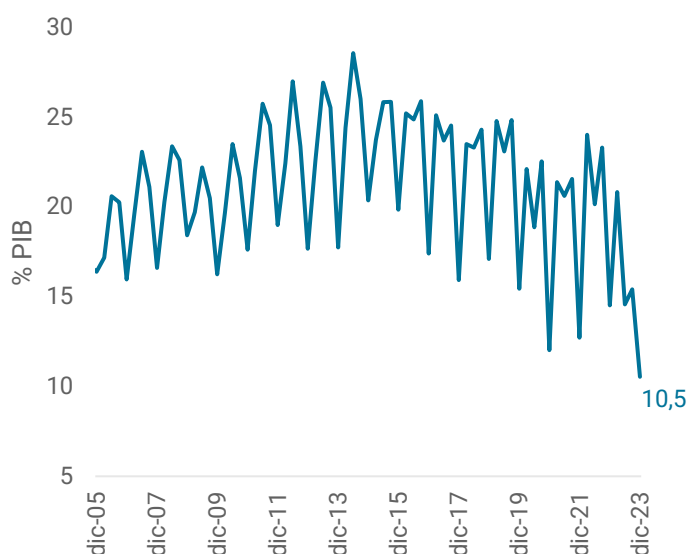
**Por un lado, el consumo de los hogares aumentó un 1,1% en todo el 2023, desacelerándose de forma marcada desde el 10,7% que registró en 2022.** En el 4T23 el consumo de los hogares marcó un tímido avance de 0,1% a/a, mostrando una tendencia a la baja desde el 0,2% a/a y el 0,8% a/a del 3T23 y 2T23 respectivamente. Con estos resultados el consumo quedó un 21,9% por encima de los niveles de 2019.

El grueso del ajuste en el año provino de un menor dinamismo de bienes, por un retroceso en el consumo de durables y semidurables de -10,3% y -5,6% respectivamente (ant. 19,0% y 26,5%). Por su parte, los bienes no durables crecieron 1,5%, desacelerándose frente al 8,7% del 2022. En contraste, el debilitamiento en el ritmo de crecimiento del consumo de servicios fue mucho menor, creciendo 3,1% frente al 11,0% del 2022.

**Por su parte, la inversión resaltó por una estrepitosa caída en el consolidado del 2023 cercana al -24,8% (ant. 16,0%) y de -8,9% en la inversión fija (ant. 11,5%).** En el 4T23 el retroceso fue de 27,2% a/a, lo que representa una mejora desde el descenso de 34,3% a/a del 3T23. Este cambio de tendencia se dio por una mejora intertrimestral de 5,7% en el último cuarto del año. Sin embargo, resaltamos que la inversión fija continuó cayendo en términos intertrimestrales un -4,1% t/t (ant. -2,4% t/t) y cerró el 2023 un 9,5% por debajo de los niveles prepandemia. En línea con esto, **la inversión como porcentaje del PIB alcanzó un mínimo histórico de 17,8% en 2023 y de 10,5% en el último trimestre del año.**

Desagregando la formación bruta de capital, la asociada a construcción marcó un retroceso de -3,3% en el 2023 y se ubicó un 25,8% por debajo de los niveles de 2019. En paralelo, aunque el resto de la inversión exhibió un descenso más pronunciado el año pasado (14,3%), actualmente está un 14,2% por encima de los registros prepandemia.

**Gráfico 3. Formación bruta de capital (inversión) como % del PIB**



Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

**Gráfico 4. Crecimiento del PIB por sectores**

PIB OFERTA (Var. Anual)	1T23	2T23	3T23	4T23
Agropecuaria	0,6	-1,4	1,8	6,0
Minas y canteras	4,3	2,7	3,3	0,3
Industria	0,9	-3,8	-6,1	-4,8
Energía, gas y agua	1,5	1,2	2,5	3,0
Construcción	-3,5	-3,7	-7,8	-1,6
Comercio, transporte y alojamiento	0,2	-4,0	-5,0	-2,3
Inf. y comunicaciones	2,5	0,9	-1,0	3,1
Act. Financieras	22,9	3,7	1,6	5,5
Act. Inmobiliarias	2,0	1,8	1,7	1,9
Act. Profesionales	1,9	-0,5	-0,9	0,4
Admin. Pública	1,8	4,5	5,2	3,8
Entretenimiento	18,2	11,7	4,2	-3,0
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>2,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,3</b>

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana.

16 de febrero de 2024

**El gasto del gobierno cerró el 2023 con un aumento de 0,9%, acelerándose frente al 0,8% del 2022.** En particular, los crecimientos intertrimestrales del primer semestre fueron compensados a la baja por un menor ritmo de avance en la segunda mitad del año. En el 4T23 avanzó 0,2% a/a (ant. 2,6% a/a).

Las exportaciones mostraron un crecimiento de 3,1% en el 2023 (ant. 12,3%) y de 6,6% a/a en el último trimestre del año (ant. -0,2% a/a). Esto se sumó a una caída en las importaciones de 14,7% en el 2023 (ant. 23,6%) y de 12,8% a/a en el 4T23 (ant. -23,1% a/a) y aportó positivamente al crecimiento agregado del PIB. **En línea con esto, el desbalance externo disminuyó un 34,6%.**

**En términos de oferta, seis sectores registraron desaceleraciones frente al crecimiento de 2022 y, particularmente, tres de ellos incluso cayeron en terreno contractivo.** Los sectores de comercio, construcción e industria, que participan con el 37% del PIB, mostraron un desempeño particularmente débil, con variaciones de -2,8%, -4,2% y -3,5% respectivamente.

En el sector primario, el PIB registró una aceleración desde el 0,0% hasta el 2,1% entre 2022 y 2023. Esto ocurrió gracias al mayor crecimiento del sector agropecuario, que avanzó 1,8% (ant. -0,8%) y el sector de minas y canteras, que aumentó un 2,6% (ant. 1,3%).

El grueso de la desaceleración se concentró en el sector secundario y terciario. Por un lado, el sector secundario pasó de crecer 8,8% a -3,7% entre el 2022 y el 2023. Este comportamiento estuvo soportado en un debilitamiento tanto de la industria y la construcción de edificaciones y obras civiles, que exhibieron descensos de -0,1% y -12,3% respectivamente, en línea con la caída en la inversión.

Finalmente, las actividades asociadas a servicios enfrentaron un menor ritmo de avance que las llevó a crecer 1,6% en 2023 frente al 7,1% del 2022. Si bien el sector de comercio, alojamiento y transporte exhibió un fuerte retroceso, las actividades de servicios excluyendo este sector también moderaron el ritmo de crecimiento: en 2023 avanzaron un 3,3% mientras que en el 2022 el incremento fue de 5,8%. Esta dinámica estuvo soportada en un menor crecimiento de entretenimiento, actividades profesionales, información y comunicaciones y suministro de energía, gas y agua.