

Colombia | Cerca del final del ajuste gradual de la economía

Juana Téllez

[El Espectador \(Colombia\)](#)

Fueron unos meses complicados que se reflejaron en el crecimiento sectorial muy dispar y que seguramente también se verán en los datos por el lado de la demanda que se publicarán la semana entrante.

Este es el trimestre con crecimiento más bajo en términos interanuales desde que la economía colombiana sufrió el choque en el precio del petróleo a mediados de 2014, lo que muestra la capacidad de ajuste gradual y ordenado de la economía al choque. La gradualidad se la dio una demanda interna que se ha ido ajustando a pesar de un escenario que se contaminó con el traslado a las expectativas inflacionarias del aumento en la inflación observada y el consecuente aumento de 375 puntos básicos en la tasa de referencia del Banco de la República hasta hoy. Además, no debemos descartar que se dé un aumento adicional en la reunión de hoy ante el comportamiento de las expectativas de inflación a 12 y 18 meses y a que probablemente este dato de crecimiento no sorprendió al equipo técnico del Banco de la República.

En términos sectoriales, la industria lideró el crecimiento junto con los servicios sociales y el sector financiero. Los únicos tres sectores que crecieron por encima del PIB total. El crecimiento de la industria va más allá de Reficar. Con Reficar la industria crece 6 % anual y sin ella 3,1 % anual.

Esperamos que los datos empiecen a ser marginalmente mejores en el segundo semestre del año por una combinación de mayor inversión por el inicio de las obras de infraestructura de 4G que compense una desaceleración adicional que se puede dar en consumo. Esperamos que Colombia crezca 2,4 % en 2016 y se prepare para un mejor 2017, en el que creceremos a una tasa del 3 % anual.

Economista jefe, BBVA Research Colombia.