

# Colombia | Perspectivas económicas: crecimiento en L

El Espectador (Colombia)

Juana Téllez

14 Jul 2017

Acabamos de publicar nuestro análisis trimestral sobre el desempeño actual y las perspectivas de la economía colombiana. En esta ocasión hacemos énfasis en la magnitud del choque de términos de intercambio vivido por Colombia recientemente y cómo el mismo tiene pocas comparaciones históricas. En esta oportunidad la confianza sobre las instituciones colombianas permitió gozar de financiamiento externo que suavizó el ciclo de gasto, especialmente el de consumo, lo que impidió que se tradujera el choque en una recesión económica. Sin embargo, a diferencia de otros ciclos en el pasado, no se observan factores exógenos claros que apoyen la recuperación, por lo que el ciclo tendría una forma en L extendida con una lenta recuperación económica.

Hacia adelante, las menores tasas de interés e inflación apoyarán la capacidad adquisitiva de los consumidores, quienes una vez se acomoden a las nuevas condiciones tributarias podrán normalizar paulatinamente su confianza y su gasto. En el lado de las empresas, la inversión comenzará a ajustarse en terreno positivo luego de dos años de contracción; sin embargo, con una expansión moderada como respuesta a una demanda aún débil. Así las cosas, esperamos un crecimiento de 1,5 % para la economía en 2017, marcando una desaceleración adicional frente el registro de 2,0 % alcanzado en 2016.

Para 2018 esperamos una leve recuperación en la dinámica de actividad, alcanzando nuevamente un crecimiento de 2,0 %, ajustando un ciclo prolongado de bajos crecimientos. Vemos limitaciones desde la política fiscal y monetaria para darle estímulos robustos a la economía, en el primer caso por cuenta de la caída de ingresos y las limitaciones que impone la regla fiscal con un déficit que debe descender desde el 4,0 % en 2016 hasta el 3,1 % en 2018. En el segundo, por cuenta de los riesgos de la persistencia inflacionaria y de los balances externos aún elevados, que permitirían reducir la tasa hasta el 5,25 % en 2017 y a 4,50 % en 2018. En este contexto, la inflación cerraría 2017 en 4,3 % y 2018 en 3,2 %, en buena medida gracias a la reversión de los choques de oferta de 2016.

Juana Téllez  
BBVA Research  
@juanatellez

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.