

Colombia | ¿Quién prenderá los motores de la economía en 2018?

El Espectador (Colombia)

Juana Téllez

27 Oct 2017

Sin los fantasmas de la inflación, la devaluación, los impuestos y las altas tasas de interés, el gasto privado mejorará en 2018 y la economía crecerá un 2 % anual, según lo contamos en nuestra recién publicada Situación Colombia. Esperamos que la inflación arranque con una fuerte corrección a la baja en 2018. Los efectos base creados por la reforma tributaria en 2017, junto con el ajuste a la baja que mostrarán algunos servicios indexados, como los arriendos y algunos costos de educación, llevarán a que la inflación descienda rápidamente al 3,0 % en el segundo trimestre del año. Gracias en buena medida al descenso de la inflación y la estabilidad del tipo de cambio en el último año, creemos que el Emisor podrá continuar su senda de reducción de tasas en la primera mitad de 2018.

Estas reducciones serán la antesala para que el consumo privado siga su recuperación. Sin embargo, el crecimiento del mismo se verá limitado por los desarrollos del mercado laboral, donde esperamos un leve empeoramiento respecto a los resultados de 2017. La inversión, por su parte, seguirá su proceso de recuperación iniciado a mediados de 2017, especialmente aquella de origen privado: industria manufacturera, agricultura, edificaciones y sector minero-petrolero. La estabilidad del tipo de cambio permitirá un proceso de inversión gradual, basado en un porcentaje alto en bienes importados, que responderá al mejor comportamiento del consumo de los hogares y el mayor uso de la capacidad instalada en la industria. Además, la ejecución de las obras de cuarta generación de infraestructura seguirá contribuyendo positivamente.

En 2018, las exportaciones reales crecerán por encima del PIB, por primera vez desde 2013. La recuperación será impulsada por el mayor crecimiento global, en donde se destacan Latinoamérica y, en menor medida, Estados Unidos. Los socios de Colombia en América Latina demandan principalmente productos agroindustriales, los cuales apoyarán la recuperación en marcha del sector manufacturero. No obstante, la demanda externa neta seguirá contribuyendo negativamente al crecimiento del PIB, puesto que las importaciones tendrán una expansión ligeramente mayor a las exportaciones y, principalmente, porque el peso de las importaciones es mayor que el peso de las exportaciones dentro del PIB.

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.