

Colombia | ¿Qué esperar para 2015 y 2016?

José Vicente Romero

Diario El Espectador (Colombia).

Sin duda, la dinámica macroeconómica reciente de los países emergentes constituye una de las coyunturas más complejas de los últimos años. En este retador ambiente, las más recientes proyecciones presentadas en nuestra publicación trimestral "Situación Colombia", señalan que la economía del país crecerá 3,1% durante el 2015. No obstante, recortamos nuestro pronóstico de crecimiento para 2016 a 3,1%, inferior al 3,6% que estimábamos anteriormente.

En nuestras proyecciones, es importante señalar que el perfil de expansión para el próximo año se sigue favoreciendo del incremento de la demanda pública. Al contrario, se profundiza la menor contribución de la demanda privada y el menor crecimiento de los socios comerciales de la región, importante para las exportaciones no tradicionales. En el frente externo, esperamos que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubique en 5,6% del PIB en 2015 y en 4,7% del PIB en 2016. Este resultado será una consecuencia del menor déficit en la balanza comercial, del ajuste en el déficit de la renta de factores y de las mayores remesas. Sin embargo, el monitoreo de las cifras de balanza de pagos será fundamental en los próximos meses, dado el papel central que ha tenido en las discusiones reciente de política económica.

En este escenario, la depreciación del peso evitará que la inflación retorne al rango meta en 2015. Puntualmente, esperamos que la inflación se ubique en 4,1% a finales de este año. En 2016, una actividad económica más débil, junto con un efecto base alto, ayudarán a bajar a la inflación situándola en 3,2% a finales del año. Finalmente, debe resaltarse que la dinámica esperada de la inflación y el déficit de cuenta corriente restringen la capacidad de reducir la tasa de interés de política monetaria. Sin embargo, una transmisión de la depreciación del tipo de cambio a los precios mayor a la esperada, podría generar el riesgo de una posición monetaria más restrictiva, aunque nuestro escenario central aún contempla como la senda más probable, una tasa de intervención inalterada en lo que resta de 2015 y en 2016.

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.