

1. Editorial

El ciclo de recuperación de economías emergentes se ha consolidado acompañando el buen desempeño de economías desarrolladas en los últimos trimestres. Esta dinámica ha estado sustentada en una mejora en los precios de las materias primas producto de un crecimiento en China impulsado por políticas locales, una mejora en la confianza de consumidores y en el gasto de estos en EE.UU. y en Europa. Este mejor prospecto de actividad en un contexto de inflación aun contenida, ha dado paso a la normalización de la política monetaria en EE.UU. que completó en 2017 tres incrementos de su tasa de referencia y se anticipa para 2018 un ajuste similar en conjunto con el programa de reducción del Balance de la Reserva Federal a partir de octubre de 2017. En este marco, la respuesta de los mercados de capitales ha sido favorable, acomodando este panorama de ajustes ordenados y paulatinos en la valoración de activos, con lo que se ha observado un aplanamiento de la curva de tesoros americanos y una valorización limitada en el frente accionario luego del fuerte impulso de finales de 2016.

Para la región, la fuerte demanda de economías desarrolladas y de China se ha traducido en una mejora significativa de los términos de intercambio, que han permitido sobrellevar el ajuste en la política monetaria con escasos sobresaltos en las cotizaciones de sus monedas o activos al mismo tiempo que se ha manifestado un nuevo impulso a la actividad regional. En el caso de Colombia, este impulso permite un cierre adicional del déficit en cuenta corriente a niveles consistentes con el ciclo actual y el precio del crudo por encima de los 60 dólares barril. A la vez, se anticipa un mejor desempeño del sector minero-energético para 2018, con una mayor inversión y producción aun cuando a mediano plazo persisten los riesgos sobre las reservas. Al mismo tiempo, sectores como el de obras civiles, exportador y comercio presentarán un desempeño más positivo que permitirá a la industria también ver cifras positivas de crecimiento en 2018 y 2019. Así las cosas, esperamos un crecimiento de la economía para 2018 de 2,0% superior al registro esperado para 2017 de 1,5%. La dinámica en la actividad seguirá teniendo una recuperación paulatina como la observada a partir del segundo semestre de 2017, por consiguiente se anticipa un mejor desempeño en la segunda mitad de 2018 que en la primera, y se consolidaría el crecimiento en torno al 3,0% para 2019, más próximo al crecimiento potencial de la economía colombiana.

En este contexto, la inflación se mantendría controlada, convergiendo en 2018 a la meta de inflación, cerrando en torno al 3,1% y algo por debajo en 2019 (2,8%). Esta dinámica en precios en conjunto con menor vulnerabilidad en la cuenta corriente, le permitirían al Banco de la República reducir su tasa de política en el primer semestre de 2018 al 4,0% y mantenerla en dicho nivel por un par de años. En el frente cambiario no observamos tensiones manifestadas de corto plazo que repliquen los eventos de 2014-2016, sin embargo en el primer semestre del año, producto de la normalización de la política monetaria en EE.UU. y del ciclo electoral local, podría observarse un tipo de cambio presionado al alza, aun cuando limitado a valores no superiores a los 3100 pesos mientras que para la segunda mitad del año el tipo de cambio podría apreciarse gracias a los buenos precios del petróleo, su mejor producción y el impacto que ello tiene sobre la cuenta corriente, así las cosas, esperamos un tipo de cambio promedio en torno a los 3000 pesos por dólar con un cierre marginalmente por debajo de esta cota.

AVISO LEGAL

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.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de Colombia

Economista Jefe de Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Fabián García
fabianmauricio.garcia@bbva.com

Diego Suarez
diegofelipe.suarez@bbva.com
Estudiante en práctica profesional

Mauricio Hernández
mauricio.hernandez@bbva.com

María Llanes
maria.llanes@bbva.com

Alejandro Reyes
alejandro.reyes.gonzalez@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo

Plazo Global
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Oriente Medio, Asia y

Geopolítica

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research Colombia Carrera 9 No 72-21 piso 10. Bogotá, (Colombia). Tel.: 3471600 ext 11448 -
bbvaresearch@bbva.com y www.bbvaresearch.com