

Análisis Económico

Colombia | Consolidación del crecimiento en 2019.

El Espectador (Colombia)

Juana Téllez

26 Octubre 2018

La semana pasada lanzamos nuestra más reciente revisión de previsiones para la economía global y la economía local de la mano de nuestros colegas de BBVA Research en el mundo. A escala global estamos viendo una economía menos sincronizada con Estados Unidos, llevando la parada con un crecimiento muy dinámico, y otra con el resto del mundo desarrollado, agotando el impulso inicial. También se ve el ciclo de aumento de tasas y retiro del exceso de liquidez a dos velocidades. Estados Unidos terminado pronto y Europa hasta ahora iniciando el proceso. Con todo, será un mundo un poco menos dinámico con menos liquidez, tasas de interés más altas y mayores riesgos por una tendencia creciente al proteccionismo.

Colombia logrará consolidar su crecimiento en este escenario retador durante 2019.

Esperamos un consumo privado que mantenga el dinamismo y una inversión que tome la delantera y pase de crecer casi cero este año a crecer cerca del 5 % el año entrante. El consumo privado perderá dinamismo y las importaciones y las exportaciones lo ganarán, pero no en todos los rubros, de tal forma que el déficit en la cuenta comercial aumentará el año entrante, así como el de cuenta corriente, ubicándose en cerca del 3,5 % del PIB, casi medio punto más que el de este año.

No nos preocupa su financiación, en la medida en que estimamos que el flujo de inversión extranjera directa y de recursos de portafolio se mantendrá el año entrante.

Con esto la economía crecerá 3,3 % en 2019. En términos de los sectores, la parada del crecimiento la llevará el sector de construcción, en un año en el que, por primera vez en varios años, todos los sectores tendrán crecimientos positivos. En construcción, veremos dinamismo en obras civiles y residenciales de estratos medios y bajos, especialmente.

El panorama muestra una inflación muy cerca de la meta el año entrante y el siguiente, y un banco central que puede empezar a cambiar su postura monetaria, con incrementos pequeños en sus tasas a partir de la mitad del año.

Este panorama no está libre de riesgos y la gran volatilidad reciente que hemos visto en el peso colombiano, el precio del petróleo y los índices de tensiones financieras de los emergentes nos lo recuerdan cada día. El mundo emergente está generando ruido y se constituye en un riesgo para Colombia. El clima también hace ruido por la dimensión del "Niño" que se está conformando. La incertidumbre sobre la Ley de Financiamiento es un tema que todos tenemos en la cabeza y ojalá podamos cerrar pronto cuando la presenten al Congreso y podamos empezar a valorar impactos.

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.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España). Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com