

Análisis Económico

Colombia | Las buenas razones del olvido de la inflación

El Espectador (Colombia)

Juana Téllez

07 Diciembre 2018

En las últimas semanas he tenido varias reuniones con inversores, clientes y analistas y en todas, luego de casi una hora de charla, me han hecho caer en cuenta sobre las pocas referencias que hago de la inflación. Al final dicen, "bueno, ahora cuéntanos qué opinas sobre la inflación".

En ese momento caigo en cuenta y les doy nuestras previsiones de una inflación muy cerca al 3 por ciento tanto a finales de este año como del entrante. El dato de noviembre confirma estas proyecciones. Luego hago énfasis en los sesgos negativos que tenemos por una intensificación del fenómeno de El Niño, una nueva depreciación del peso y/o un aumento muy elevado del salario mínimo. También aclaro que el cambio de la canasta sobre la que se evalúan los precios que está organizando el DANE nos tiene con mucha incertidumbre y que esperamos que se comparta pronto la nueva canasta y se mantenga un periodo largo de empalme de las dos series.

Sin embargo, volviendo al comienzo. Este olvido momentáneo de la inflación obedece, creo yo, a que es una variable que podemos analizar con calma y las previsiones nos dan una tranquilidad prudente sobre el futuro y, también considero, contamos con un banco central independiente que con seguridad actuará de forma responsable si los cambios de rumbo o la materialización de nuestros sesgos se lo piden.

El olvido también habla de que tenemos mucha incertidumbre en otros temas del desempeño macro y fiscal del país que concentran nuestra energía y análisis. En temas macro, proyectamos que la inversión debe dinamizarse hasta crecimientos del 5 % en 2019 frente a su casi nulo crecimiento de este año y que el consumo privado debe recobrar su dinamismo a niveles cercanos al 4 %. En los dos casos no tenemos señales contundentes aún que nos permitan estar tranquilos.

En el frente fiscal pasa algo similar, la ley de financiamiento que está en el Congreso parece que por fin es la definitiva, pero nos cuesta evaluar sus efectos sobre el recaudo neto más allá de 2019. Las rebajas impositivas, la creación de regímenes especiales y la de devolución del IVA a la compra de activos productivos disminuirán el recaudo a partir de 2020, pero no tenemos cifras oficiales de su magnitud. Ante esa incertidumbre es complicado evaluar la senda fiscal de mediano plazo y por eso gastamos nuestra energía y tiempo en estos escenarios y sus posibles efectos.

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