

Análisis Económico

Colombia | Entre el optimismo y la cautela

El Espectador (Colombia)

Juana Téllez

08 Febrero 2019

Hemos estado en una ronda de presentaciones de nuestras nuevas previsiones ante diferentes clases de públicos, y las caras y las preguntas del auditorio me han dejado la sensación de optimismo, pero combinado con mucha cautela. Los industriales y comerciantes, tal como lo dicen las encuestas, están en alerta, midiéndole el pulso a la demanda para tomar decisiones de inversión. Aún tienen poco en el radar, menos de lo que esperaban, los beneficios tributarios de inversión en activos fijos que creó la Ley de Financiamiento, y les cuesta factorizarlo como un determinante de la inversión para este año.

En términos de demanda les cuesta leer las cifras de ventas minoristas combinadas con la confianza del consumidor de Fedesarrollo y el mal dato de empleo de fin del año pasado. A nosotros también nos ha costado leer los datos. Creemos que la mejora en las ventas minoristas refleja el comportamiento del índice de confianza, que se refiere a la percepción acerca del hogar y no a la del país. Es cierto que las ventas se están comportando mejor, incluya o no las ventas de autos de final de año. Por el lado del mercado laboral, la tasa de desempleo, al sorprender por el lado malo, no es fácil de leer. Nos preocupa el aumento tan elevado de la oferta laboral. En este tema hay que dar tiempo para ver cómo avanza el año.

Creemos que las proyecciones que acabamos de publicar están en línea con los mensajes que transmite el público. Estamos en un proceso de recuperación que llevará a que este año crezcamos el 3 %. El consumo del sector privado mantendrá un dinamismo parecido al año pasado y la inversión se acelerará para aportar más el crecimiento de lo que lo ha hecho en los últimos años. Será una inversión sustentada en vivienda de interés social, en maquinaria y equipo para la industria y en obras civiles jalonadas por los gobiernos locales y regionales y por unas obras de 4G que mejoran un poco respecto a 2019. Esperemos que la dinámica sea aún mayor en la inversión en maquinaria y equipo y que el optimismo le gane a la cautela.

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