

# Artículos de Prensa

Bogotá, 01 de octubre de 2013  
Análisis Económico

El Espectador

Juana Téllez  
Economista Jefe de Colombia  
juana.tellez@bbva.com

## En cuatro semanas: del pesimismo a la calma

Durante las últimas cuatro semanas hemos experimentando una montaña rusa de percepciones acerca del estado de la economía colombiana. Al finalizar la Junta Directiva del Banco de la República hace un mes la mayoría de los mercados, analistas y periodistas nos sorprendimos ante la posibilidad real de una bajada de tasas. Luego el equivocado cálculo de vulnerabilidades de Colombia a la salida de flujos de capitales de *The Economist* y las declaraciones de algunos economistas y figuras gubernamentales intensificó el pesimismo. Sin embargo, los datos sorprendentemente buenos de crecimiento en el segundo trimestre, la inmovilidad de la FED en sus decisiones acerca del inicio del retiro del impulso monetario y la exitosa colocación de deuda pública colombiana en el exterior le dieron un poco la vuelta al pesimismo.

Hoy, cuatro semanas después, estamos en el mismo punto de partida pero con lecciones aprendidas acerca de la necesidad de ver el bosque e ir más allá del último dato disponible al hacer el análisis de mediano plazo. El Banrep ha dejado inalterada su tasa de intervención en la reunión del viernes pasado y mantuvo un programa de compras de dólares menos ambicioso y más fácil de administrar ante los cambios que experimenten las monedas emergentes por los anuncios de la FED o las discusiones sobre del techo de la deuda en los Estados Unidos.

Una mirada global nos muestra la mejora gradual de la economía y su tránsito de menos a más en crecimiento durante el año, tal como lo esperábamos cuatro semanas atrás. Sabemos que la aceleración es progresiva [por no repetir el término] y está sostenida por sectores como la construcción, la minería y el agro. También sabemos que los paros de agosto afectaron la confianza del consumidor según la encuesta de Fedesarrollo pero esperamos que sus efectos sean transitorios y la economía mantenga una expansión del consumo en la segunda parte del año en línea con lo observado a junio. Con esto tendremos un crecimiento del 4,1% en 2013 y una mejora en 2014, y un banco central con una política expansiva en lo que resta del año y hasta bien entrado el siguiente.