

¿Qué viene para la economía colombiana en 2016?

En una coyuntura como la actual, en la que variables como el precio del dólar estadounidense y la inflación marcaron el 2015, resulta importante saber cuál es el panorama económico y ambiente de negocios para este nuevo año.

PAOLA RAMÍREZLEAÑO
redaccion01@latinpymes.com

El comportamiento del dólar, que alcanzó niveles de revaluación superiores a 50 % durante el último año, ha llevado a los economistas y analistas de mercado a estimar una tasa de cambio para el año 2016 muy cercana a los \$ 3.500. Esto, sumado a otros indicadores como la inflación y los bajos precios del petróleo hacen ver un panorama 'nublado' para la economía colombiana durante el presente año, en el que los empresarios tendrán que ser mucho más creativos y cuidadosos con el manejo financiero.

Edgar Jiménez, docente de la Universidad Jorge Tadeo Lozano y experto en temas económicos, comenta que una de las principales razones que explican los estimativos sobre el precio del dólar es la debilidad que mantendría la cotización internacional del petróleo, que para la referencia WTI alcanzaría un valor por debajo de los 40 dólares estadounidenses por barril, pero en su opinión 32 dólares sería el objetivo más razonable.

El más reciente reporte de la Agencia Internacional de Energía indica que la demanda de combus-

tibles fósiles disminuirá en el año 2016 en cerca de 1,2 millones de barriles, de los 96.7 millones de barriles que se producen a diario. Sin embargo, no se debe dejar de lado la expectativa frente a la producción de Irán que pueda entrar a circular y la cual se estima en cerca de un millón de barriles diarios.

Lo anterior lleva a considerar como poco probable que se den aumentos de precio significativos en la cotización internacional del crudo en el corto plazo. De acuerdo con lo anterior y según los expertos, el pronóstico para el crecimiento económico no es el mejor, ya que Colombia sigue siendo un país dependiente en buena medida de la venta de commodities como petróleo o carbón.

Asimismo, la dinámica industrial no pasa por su mejor momento y una reconversión que impulse el PIB no se ve en el horizonte.

Eventualmente, el sector de la construcción y el financiero pueden contribuir positivamente evitando el crecimiento de tasas negativas.

En síntesis, con precios del petróleo inferiores a 40 dólares y un sector industrial prácticamente estático el crecimiento esperado es del 1.5 % para el año 2016.

COSTO DE VIDA

Por su parte, de acuerdo con Jiménez, la inflación muy seguramente mantenga su tendencia alcista en la primera parte del año 2016, para luego moderar su paso, pero las presiones en la tasa de cambio, explicadas por las expectativas de aumento de la tasa de interés de la Reserva Federal en los Estados Unidos podrían dificultar que se retomen los niveles a los que el país venía acostumbrado en los últimos años.

En general, las proyecciones en cuanto a inflación se establecen en 6,28 % para el final del año 2016. Sobre este escenario, se espera se mantenga la tendencia a la baja en el índice Colcap, que mide el desempeño de los precios de las acciones.

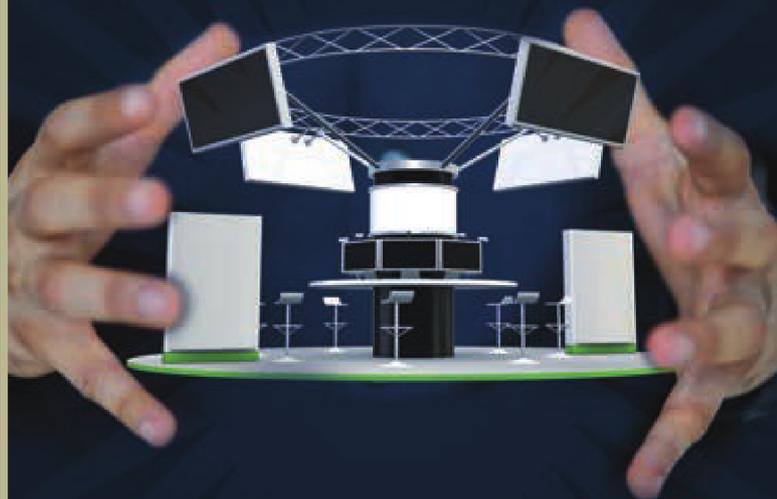
Así mismo, se esperan bajas adicionales en el precio del petróleo y no se descarta que algunas firmas del sector financiero reporten caídas en sus indicadores, por una simple razón y es la migración de capitales de países emergentes hacia economías como la estadounidense, donde el refugio en títulos como bonos del tesoro puede ser la constante.

En términos generales, según el experto, una desvalorización adicional del 10 % para el índice Colcap está dentro de las consideraciones más lógicas.

Por su parte, las finanzas públicas de Colombia también se han venido deteriorando gradualmente, asociadas con la disminución en los precios del petróleo.

Esto ha explicado una caída aproximada del 25 % en el valor de las exportaciones que pueden pasar de cerca de 60.000 millones de dólares en el año 2014 a aproximadamente 45.000 millones de dólares en el año 2015, cifra que puede ser inferior en el año 2016.

ARQUITECTURA EFÍMERA



Castell
Design

- STAND (ALQUILER Y VENTA)
- RENDER
- ESCENOGRAFÍA
- MOBILIARIO COMERCIAL
- LOCALES COMERCIALES

315 326 96 45 - 3102405350
www.castelldesign.com.co
castellproyectos@gmail.com



3,1%
es la expectativa de
crecimiento para el 2016.

En cuanto al mercado de deuda pública interna vale la pena destacar que el año 2015, a pesar de reportar algunas caídas de precio, no evidenció altos grados de volatilidad y, por el contrario, se dio una gradual y moderada baja en los precios. Dados los actuales niveles de inflación donde la tasa de real de un título con vencimiento en 10 años apenas alcanzaba el 2 % resulta lógico que los inversionistas exijan mejores condiciones lo que debe llevar a aumentos en la tasa de interés.

La proyección para el año 2016 para los papeles de referencia a diez años muestra que la tasa de interés de los TES puede llegar a 9,50 %, cifra que aunque no es tan elevada, sí deja ver una mayor percepción de riesgo por parte de los inversionistas, quienes compensan este con una mayor exigencia en cuanto a rentabilidad.

En medio de las cifras vigentes, resulta atractivo considerar alternativas de renta fija que ofrezcan utilidades razonables a cambio de un nivel de riesgo que no implique mayores sobresaltos.

Para los especialistas, un entorno como el actual, llevará a los inversionistas a ser más cautelosos cuando se trate de hacer inversiones de alto riesgo acudiendo a productos que aunque no ofrezcan elevadas rentabilidades, generen confianza frente al retorno del capital.

OTRAS CONSIDERACIONES

La banca también está haciendo sus previsiones para 2016. El equipo de Investigaciones Económicas del Grupo Bancolombia, por ejemplo, publicó recientemente su informe anual de proyecciones económicas para el próximo año.

De acuerdo con el documento, el pronóstico anterior de crecimiento para la economía colombiana tanto en 2015 como en 2016 estaba en 3,15 %, sin embargo factores como la caída en los precios del petróleo, la moderación en la inversión y la baja en la expectativa de crecimiento de la demanda interna y externa (esto último por cuenta de un menor crecimiento de los socios comerciales) motivaron un ajuste de estas proyecciones.

Así las cosas, para el presente año se mantiene la expectativa de crecimiento en 3,1 %, pero para 2016 la conjugación de mayores riesgos a la baja llevó a un ajuste del pronóstico a 2,8 %.

Adicionalmente, el nuevo escenario de precios del crudo podría llevar a que los niveles de inversión y gasto en el país se moderen, lo que implicaría una reducción en la tasa de crecimiento potencial de la economía colombiana, desde un rango de 4,3 % a 4,6 % observado en años recientes hasta un nuevo intervalo entre 3,6 % y 4,0 %.

Consumo de los hogares

Según el informe de Bancolombia, debido a los cambios recientes en la economía, los niveles de confianza de los consumidores se han moderado. Como consecuencia, el consumo de los hogares crecerá a un ritmo de 3 % este año y 2,8 % en 2016, tasas inferiores al 4,4 % que se presentó el año anterior. Por su parte, la demanda interna pasaría de crecer 3 % este año a 3,5 % el próximo, gracias al dinamismo de la inversión, promovida por los proyectos de infraestructura y los programas de vivienda del Gobierno Nacional.

Política monetaria

Ante el aumento de las expectativas de inflación y de la inflación observada por encima del rango meta, se espera que el Emisor incremente las tasas de intervención en por lo menos 50 puntos básicos hasta un nivel de 5,25 % antes de finalizar 2015. La razón principal estaría asociada al deterioro de las expectativas del costo de vida en el corto y mediano plazo en medio de una desaceleración de la actividad productiva. En el segundo semestre de 2016, una vez disipados los riesgos inflacionarios, la tasa de referencia se reduciría hasta un nivel de 4,5 %.

Mercado laboral

Con un menor ritmo de crecimiento económico, la creación de empleo en el país podría desacelerarse. Los resultados del mercado laboral en agosto sugieren que la población desocupada comienza a crecer a un ritmo superior al de los ocupados, lo cual presionará el desempleo a nivel urbano y nacional a tasas superiores a las observadas en 2014. Por lo anterior, se prevé que la tasa en 2015 y 2016 se ubique en 9,2 % y 9,4 % a nivel urbano, y en 8,5 % y 8,9 en el ámbito nacional, respectivamente.