

## Revisión a la baja



**LEONARDO VILLAR,**  
Director Ejecutivo Fedesarrollo

En Fedesarrollo revisamos a la baja la proyección del precio del petróleo para 2016 y esperamos que se ubique en promedio en 37 dólares para la referencia Brent, lo que implica una recuperación frente a los niveles que se observaron en enero y febrero. No obstante, lo observado en las primeras semanas del año indica que esta mejora podría ser más lenta de lo previsto, lo cual, junto con la turbulencia en los mercados internacionales tendría efectos perjudiciales sobre las cuentas fiscales, el balance externo y la actividad productiva del país.

Adicionalmente, existen factores locales que podrían afectar el crecimiento económico de este año: en primer lugar, la intensificación del fenómeno del Niño no sólo afectaría el desempeño del sector agrícola, sino que tendría efectos importantes sobre el precio de los alimentos y la generación de energía.

Por otra parte, la depreciación del peso en el último trimestre de 2015 y comienzos de 2016 se ha traducido en un aumento importante en la inflación de los bienes transables, que sumada a la inflación de alimentos, podría hacer que el Banco de la República endurezca aún más su postura monetaria, con los efectos contractivos que esto tiene sobre la actividad económica.

Por último, una menor producción de petróleo y carbón y la incertidumbre generada por la discusión de la reforma tributaria y la firma del acuerdo de paz podrían agravar la desaceleración. Por lo anterior, en Fedesarrollo redujimos nuestra estimación de crecimiento para 2016 a 2,5%, 0.2 pps por debajo de lo que pronosticábamos en la edición de noviembre de Prospectiva Económica.