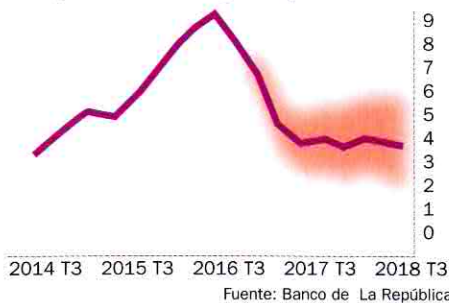


## INFLACIÓN VUELVE A SU CURSO

Es la noticia más positiva de 2017. Se espera que en el primer semestre llegue a 4 por ciento.



Fuente: Banco de La República

El director de Fedesarrollo, Leonardo Villar, cree que la tasa de interés probablemente no se podrá reducir hasta que las expectativas entren confortablemente en el rango meta y la inflación básica consolide su tendencia descendente. Y por ahora, las expectativas de inflación a un año todavía superan la meta.

Otro indicador que había encendido las alarmas y que ha comenzado a moderarse es el déficit en la cuenta corriente (la diferencia entre exportaciones e importaciones). En general, los especialistas esperan para el próximo año una reducción de este, pues ya ha comenzado a cerrarse. Fedesarrollo estima que el déficit en cuenta corriente disminuirá este año en más de 5.000 millones de dólares frente a 2015. Como porcentaje del PIB, bajaría de 6,5 por ciento en 2015 a 5 por ciento en 2016. El gobierno hace cuentas más alegres y cree que terminaría este año en 4,5 por ciento del PIB y el próximo en 3,7 por ciento. En cualquier caso sigue siendo muy alto y se convierte en uno de sus retos más importantes. En esta reducción ha ayudado la caída de las importaciones y la devaluación del peso.

En el frente externo, en 2017 no se vislumbra un repunte importante en las exportaciones, a pesar de tener el dólar alrededor de los 3.000 pesos. La razón es que las perspectivas del comercio regional e internacional no son buenas, entre otras, porque la economía mundial, y de América Latina en particular, seguirá muy débil. Es de esperarse que la tasa de cambio se sostenga en el

### DATOS CLAVES DE 2017

- Entre 2013 y 2016, la renta petrolera cayó **24,2 billones de pesos**.
- La reforma tributaria plantea recuperar estos ingresos de manera parcial.
- La inflación ha dado un respiro. Estaría cerrando **2016** por debajo de **6 por ciento**. Se espera que llegue al **4 por ciento** en primer semestre de 2017.

## EL ENTORNO INTERNACIONAL

¿Cómo impactará a Colombia el panorama internacional del próximo año? Por **Leonardo Villar**, director de Fedesarrollo.

El panorama internacional ha sido muy negativo para Colombia si se lo compara con el que tuvimos entre los años 2004 y 2014. Sin embargo, frente a lo que se veía en enero y febrero de este año, las condiciones financieras internacionales han sido considerablemente más benignas.

Ante la perspectiva de que aumenten las tasas de interés en Estados Unidos y se aprieten las condiciones de liquidez internacional, resulta particularmente importante ajustar nuestra economía a las nuevas condiciones.

En materia de desaceleración del crecimiento económico, de deterioro de las cuentas externas y de aumento en la inflación, hay indicios de que lo peor ya pasó. Sin embargo, el proceso de ajuste no estará completo ni será sostenible si no se complementa con la reforma tributaria estructural.

En cuanto al entorno internacional, en octubre, el FMI redujo la perspectiva de crecimiento para Estados Unidos en 2016, pero mantuvo inalterada la perspectiva de crecimiento mundial.

El PIB de Estados Unidos aceleró su crecimiento a 2,9 por ciento en el tercer trimestre del año, superando lo observado en el mismo período de 2015. La tasa de desempleo se ha estabilizado alrededor de 5 por ciento y desde junio la creación de empleo ha superado los 150.000 mensuales.



FOTO: ALEJANDRO ACOSTA - DINERO

Lo anterior, unido a las políticas del nuevo Gobierno de Donald Trump, hace probable el inicio de una fase de ajustes al alza a partir de diciembre.

En otros países desarrollados el panorama parece empezar a mejorar. El bajo crecimiento esperado, unido a bajas tasas de inflación, han facilitado políticas monetarias muy expansivas en Europa y Japón y un aplazamiento de los aumentos en tasas de interés de Estados Unidos. Precisamente, el menor crecimiento en Estados Unidos ha contribuido a mantener altos niveles de liquidez a nivel mundial y a diferir el aumento en tasas de interés.

Los datos del Reino Unido, tras el referendo de junio sorprenden al alza. Luego de la caída observada en julio, los sectores manufacturero y de servicios repuntaron en agosto y se han mantenido dinámicos en los meses siguientes. En los últimos meses el dólar se ha fortalecido frente a las monedas de Europa y Asia.

En síntesis, hay que señalar que la elección de Donald Trump genera mucha incertidumbre sobre la política económica de Estados Unidos, lo cual podría opacar el panorama de los países emergentes.

Aunque la aversión al riesgo en los mercados internacionales aumentó tras las elecciones en Estados Unidos, la tendencia fuerte a la baja que se observa desde febrero no se ha revertido.

nivel actual, por lo menos para evitar mayores caídas en las ventas externas del país.

Es difícil saber el comportamiento de la tasa de cambio. Cabe recordar que en febrero el dólar se situó en 3.300 y las apuestas estaban más orientadas a saber cuándo llegaría a los 3.600 pesos, que hacia la baja. Sin embargo, la divisa se descolgó y se sostuvo alrededor de los 3.000 pesos.

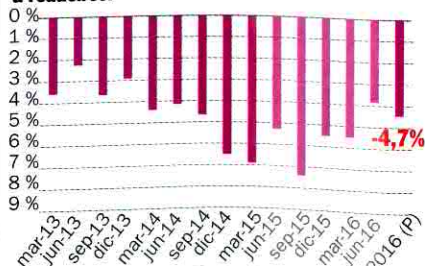
Otro tema muy importante para la economía colombiana es el precio del petróleo. En la última semana creció la expectativa de un repunte en la cotización internacional, tras el acuerdo logrado en la Organización de Países Productores de Petróleo (Opep). Los analistas pronostican un precio del Brent (referencia para Colombia) por encima de 50 dólares el barril. Esto sería muy importante tanto para Ecopetrol como para las cuentas fiscales del gobierno, aunque ya

se sabe que el petróleo es una variable cada vez más difícil de pronosticar.

En cuanto a temas sectoriales, hay consenso en que el próximo año el motor de la economía será la construcción, específicamente

## SE REDUCE EL DÉFICIT

El déficit en cuenta corriente ha sido la gran preocupación de los analistas. Comenzó a reducirse.



Fuente: Banco de La República