



PREDICCIONES ■

Apuestas de los analistas

Los 16 expertos consultados esperan para 2020 un panorama muy similar al de este año en términos económicos.

PROMEDIO

Crecimiento	3,14 %
Inflación	3,49 %
Dólar	\$3.321
Tasa de interés	4,42 %
Petróleo	USD 59,1

ACCIONES Y VALORES	
Crecimiento	3,3 %
Inflación	3,6 %
Dólar	\$3.300
Tasa de interés	4,25 %
Petróleo	USD 52

ALIANZA VALORES	
Crecimiento	2,5 %
Inflación	3,77 %
Dólar	\$3.500
Tasa de interés	4,75 %
Petróleo	USD 55

ANIF	
Crecimiento	3,3 %
Inflación	3,6 %
Dólar	n. d.
Tasa de interés	4,75 %
Petróleo	USD 63

BANCO DE BOGOTÁ	
Crecimiento	3,3 %
Inflación	3 %
Dólar	\$3.250
Tasa de interés	4,25 %
Petróleo	USD 60

BANCOLOMBIA	
Crecimiento	3,3 %
Inflación	3,5 %
Dólar	\$3.290
Tasa de interés	4,5 %
Petróleo	USD 59,9

BBVA	
Crecimiento	3 %
Inflación	3,3 %
Dólar	\$3.370
Tasa de interés	4,25 %
Petróleo	USD 56,7

BNP PARIBAS	
Crecimiento	2,8 %
Inflación	3,5 %
Dólar	\$3.150
Tasa de interés	4,75 %
Petróleo	USD 58

BTG PACTUAL	
Crecimiento	3,2 %
Inflación	3,88 %
Dólar	\$3.450
Tasa de interés	4,25 %
Petróleo	USD 62

CASA DE BOLSA	
Crecimiento	2,7 %
Inflación	4,2 %
Dólar	\$3.700
Tasa de interés	4,75 %
Petróleo	USD 55

CORFICOLOMBIANA	
Crecimiento	3,1 %
Inflación	3,44 %
Dólar	\$3.350
Tasa de interés	4,25 %
Petróleo	USD 62

CREDICORP	
Crecimiento	3,2 %
Inflación	3,2 %
Dólar	\$3.100
Tasa de interés	4,25 %
Petróleo	n. d.

DAVIENDA	
Crecimiento	3,2 %
Inflación	3,42 %
Dólar	\$3.250
Tasa de interés	4 %
Petróleo	USD 67,8

FEDESARROLLO	
Crecimiento	3,5 %
Inflación	3,4 %
Dólar	n. d.
Tasa de interés	n. d.
Petróleo	USD 60

ITAÚ	
Crecimiento	3,1 %
Inflación	3,5 %
Dólar	\$3.430
Tasa de interés	4,255 %
Petróleo	n. d.

OLD MUTUAL	
Crecimiento	3,2 %
Inflación	3,6 %
Dólar	\$3.100
Tasa de interés	4,5 %
Petróleo	USD 57

SCOTIABANK-COLPATRIA	
Crecimiento	3,6 %
Inflación	3 %
Dólar	\$3.250
Tasa de interés	4,5 %
Petróleo	n. d.

Crecimiento: variación anual real del PIB en 2019 respecto a 2018 • Inflación: variación anual de fin de año • Dólar: promedio anual • Tasa de interés: tasa de intervención del Banco de la República para fin de año • Petróleo: precio internacional del petróleo para la referencia Brent promedio del año.

CRECIMIENTO ESTABLE

La economía colombiana crecerá un 3,14 por ciento en 2020, según el promedio de los analistas consultados. Estos, en su gran mayoría, ven un año muy similar o con un crecimiento ligeramente inferior al de 2019. No obstante, esta cifra mantendrá a Colombia como uno de los países con mayor crecimiento de la región, una buena noticia en medio de un panorama de desaceleración global.

Los más optimistas (3,6 por ciento) esperan un fuerte repunte de la inversión por cuenta de la reactivación de las 4G y la importación de bienes de capital. Mientras que los más pesimistas (2,5 por ciento) prevén un mayor deterioro del panorama internacional y del consumo de los hogares por cuenta de la incertidumbre.

En todo caso, la mayor parte de las proyecciones están lejos del 4 por ciento deseado por el Gobierno. Y nadie anticipa una reactivación del mercado laboral. El promedio de los analistas espera que el desempleo se mantenga en doble dígito para este año. Una noticia agrídice.



TASAS DE INTERÉS, AÚN BAJAS

Las perspectivas frente al costo del dinero están divididas. Casi la mitad de los consultados considera que, ante un moderado crecimiento económico y una inflación controlada, la tasa de intervención se mantendrá en el 4,25 por ciento durante 2020, completando un largo ciclo de estabilidad en las tasas de interés. Incluso, una entidad sugiere reducirla para consolidar la recuperación de la economía. No obstante, los demás analistas esperan que el Emisor comience a subir de nuevo sus tasas de intervención —una o dos movidas— ante los efectos de la devaluación sobre el incremento de los precios y el golpe sobre el consumo.

DÓLAR VOLÁTIL

El dólar se ha fortalecido a nivel global ante el recrudecimiento de la guerra comercial y el deterioro en las perspectivas de crecimiento mundial, que provocó una mayor aversión al riesgo y la salida de capitales en las economías emergentes. Ante esto, el peso, al igual que otras monedas, alcanzó las cotizaciones más altas de su historia al tocar niveles de 3.500 por dólar. Las protestas sociales y las marchas les han inyectado más volatilidad a las monedas de la región.

Para 2020, el promedio del mercado espera una moderada revaluación del peso y que este finalice en 3.321 pesos. Observan al efecto un diferencial favorable de tasas de interés y no prevén un mayor deterioro del panorama internacional.

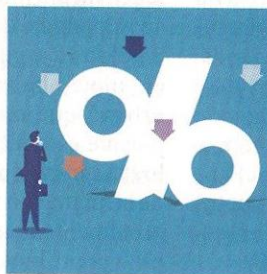
Sin embargo, algunos afirman que, ante una desaceleración más fuerte de la economía mundial o incluso frente a la incertidumbre que provocarán las elecciones de Estados Unidos en los mercados globales, la tasa de cambio podría terminar en niveles de 3.700 pesos.



INFLACIÓN PERSISTENTE

Durante 2019, la inflación registró una tendencia alcista y se estabilizó en la parte alta del rango meta del Emisor. Lo hizo ante el fuerte repunte del precio de los alimentos, así como por un incremento de los arriendos y algunos servicios públicos regulados. Los alimentos subieron por cuenta de choques de oferta como un moderado fenómeno de El Niño y el cierre de la vía al Llano. Pero también por efectos del incremento de la tasa de cambio.

La mayoría de los analistas esperan que la inflación se mantenga dentro de la meta del Emisor —por tercer año consecutivo—, aunque consideran que tendría cierta persistencia en esa parte alta. El promedio de los analistas plantea que la inflación terminará el año alrededor del 3,49 por ciento, con un rango entre el 3 y el 4,2 por ciento. Estos últimos proyectan un mayor efecto de la devaluación sobre los precios. El mercado también está atento a las decisiones alrededor del salario mínimo.



¿CÓMO LES FUE A LAS PROYECCIONES DE LOS ANALISTAS EN 2019?

El consenso de los analistas acertó en predecir una recuperación moderada de la economía colombiana y con un crecimiento alrededor del 3,2 por ciento en 2019, en contra de quienes vaticinaban la desaceleración global. También atinaron al pronosticar que la inflación estaría controlada al alza, y que, por esta razón, habría un ambiente de bajas tasas de interés que finalmente favoreció la dinámica de la demanda interna. Por último, acertaron en que el petróleo estaría por los lados de los 60 dólares por barril.

Pero no le pegaron al precio del dólar, que no solo estuvo más volátil de lo esperado, sino que probablemente terminará en un nivel más alto del pronosticado. Tampoco acertaron en anticipar decisiones del Banco de la República, que mantuvo inalteradas las tasas de interés.

UN CRUDO PANORAMA

Por la desaceleración de la economía global y el crecimiento de la producción de Estados Unidos, el precio del petróleo estuvo por debajo de 2018. No obstante, factores como la menor producción de Venezuela e Irán, atentados terroristas en Arabia Saudita y, sobre todo, el éxito del programa de recortes de la Opep y Rusia permitieron cierta estabilización. Durante 2019, el precio del

crudo Brent promedió los 65 dólares por barril.

Para 2020, el promedio de los analistas anticipa un precio alrededor de los 60 dólares por barril, levemente por debajo de este año, ante la cada vez más evidente sobreoferta y la menor demanda.