

MAYOR COMPRA INTERNA DE BIENES Y SERVICIOS

# Emisor advierte sobre mayor déficit comercial

## TOP 4

Saldo en rojo de la cuenta corriente que se ubicaría en un rango entre 3,9% y 4,7% del PIB

EN LA última reunión de la Junta Directiva del Banco de la República, los directivos alertaron por un incremento en el déficit comercial del país durante este año.

En las minutas del Emisor se establece que las proyecciones sugieren que el déficit externo como porcentaje del PIB del país debería continuar ampliándose en 2019, como consecuencia un mayor déficit en la balanza comercial de bienes. Esto como resultado de unas menores ventas externas esperadas y una mejor dinámica de las importaciones, que refleja el mayor crecimiento previsto de la demanda interna frente a lo observado en 2018.

En los dos primeros meses de este año la balanza comercial del país amplió su saldo en rojo de US\$875,1 millones a US\$1.604,6 millones, de acuerdo con el reporte del DANE.

Solo en febrero el déficit comercial llegó a US\$580,8 millones, mientras que en el mismo periodo de 2018 se presentó un déficit de US\$489,3 millones.

Durante el periplo analizado, las exportaciones del país fueron de US\$6.250,8 millones mientras las importaciones llegaron a US\$8.253 millones.

### Cuenta corriente

Indican los directivos que "se espera que los demás rubros compensen parcialmente este comportamiento estimado del balance comercial. De esta manera, para 2019 se mantiene una estimación del déficit de la cuenta corriente que se ubicaría en un rango entre 3,9% y 4,7% del PIB, con 4,3% del PIB en como cifra más probable".

Sugieren los directivos que "el precio del petróleo ha superado los pronósticos efectuados hace un mes, resultado, en gran medida, de las restricciones de oferta observadas y esperadas en el mercado del

crudo. No obstante, se estima que esto sería un fenómeno transitorio y que el precio deberá retornar en los próximos meses a niveles de alrededor de US\$62 por barril. Así se ha hecho una revisión marginal al alza del pronóstico del precio del petróleo para 2019, para el cual se espera un precio promedio de US\$63,4 por barril (Brent)".

Otro elemento que tuvo en cuenta el Banco es que se revisó levemente a la baja el pronóstico de crecimiento promedio de los socios comerciales para 2019 y 2020. Así, se sigue esperando una desaceleración en este y el próximo año frente a lo observado en 2018, pero que implica un crecimiento que sigue siendo superior a lo observado en 2015 y 2016. No obstante, siguen existiendo riesgos de una desaceleración más pronunciada, tanto en las economías avanzadas como en algunas emergentes.

### Financiamiento

Dado lo anterior, se espera un costo de financiamiento internacional más bajo que el previsto anteriormente. Para Colombia esto deberá traducirse en una senda de prima de riesgo más baja, con una convergencia más lenta a su promedio histórico.

Asimismo, el Emisor señala que para el primer trimestre de 2019 el crecimiento anual de la economía colombiana seguiría aumentando gradualmente. En este informe el equipo técnico ratifica su pronóstico de crecimiento del PIB del primer trimestre de 2019 de 3,2%, una cifra cercana a la estimación del crecimiento de largo plazo de la economía colombiana. Lo anterior sería consistente con una demanda interna que mostraría un mayor dinamismo al estimado en el informe anterior, mientras que la demanda externa estaría restando más al PIB, en línea con lo que indican las cifras de comercio externo y las proyecciones de balanza de pagos.

Para todo 2019, el equipo técnico prevé una expansión del PIB de 3,5%, similar a la cifra presentada un mes atrás. No obstante, se estima un mayor dinamismo de la demanda interna y unas exportaciones netas que restarían más al crecimiento. La aceleración del crecimiento del PIB frente al 2,7% de todo 2018 se daría en un contexto de condiciones financieras internacionales más favorables.



### Previsiones

Sostienen los directivos que la actividad económica se sigue recuperando a un mejor ritmo desde niveles de producto inferiores a la capacidad productiva de la economía. Con esto, y con la estimación de crecimiento para todo 2019, se prevé que la brecha de producto se siga cerrando en lo que resta del año. Las acciones de política monetaria realizadas hasta el momento deberían consolidar la convergencia de la inflación a la meta y mantener una senda favorable de expansión del PIB. La incertidumbre sobre el crecimiento global se mantiene elevada.

En general los miembros de la junta concordaron en su preocupación por el déficit de cuenta corriente proyectado para 2019, como resultado de una demanda interna que recupera dinamismo y un crecimiento bajo de los socios comerciales. Resaltaron que la composición de la cuenta corriente y su financiamiento mitigan en alguna medida la vulnerabilidad externa. El hecho de que las importaciones de bienes de capital y materias primas en procesos productivos sean un factor dominante en la ampliación del déficit comercial, y que la financiación provenga mayoritariamente de inversión extranjera directa, son elementos positivos.

Según información del DANE, en el periodo enero-febrero 2019, las importaciones colombianas fueron US\$8.253,5 millones y registraron un crecimiento de 9,4%, frente al mismo periodo de 2018.

Las importaciones del grupo de manufacturas fueron de US\$6.287,5 millones y aumentaron 8%, en com-

paración con el mismo periodo de 2018, como resultado de las mayores compras de maquinaria y equipo de transporte (11,4%), que contribuyeron con 4,9 puntos porcentuales en la variación del grupo.

De acuerdo con las declaraciones de importación, las mercancías origen de Estados Unidos participaron con 26,5% del total registrado en el periodo enero-febrero 2019; seguido por las de origen China, México, Brasil, Alemania, India y Japón.

Entre enero-febrero los países de origen que contribuyeron principalmente al crecimiento de las importaciones colombianas fueron: Estados Unidos (17,3%), China (17,2%) y Alemania (33,6%), con una contribución conjunta de 9,1 puntos porcentuales, mientras que las importaciones desde Curazao restaron 0,4 puntos porcentuales.

Según el DANE en febrero de 2019, las importaciones fueron US\$3.951,3 millones y presentaron un aumento de 8,2% con relación al mismo mes de 2018. Este comportamiento obedeció principalmente al crecimiento de 7,5% en el grupo manufacturas y participaron con el 77,3% del valor total de las importaciones, seguido por productos agropecuarios, alimentos y bebidas con 13,1%, combustibles y productos de las industrias extractivas con 9,5% y otros sectores 0,1%.

Durante el segundo mes de este año las importaciones de manufacturas fueron US\$3.054,8 millones y presentaron un aumento de 7,5% frente a febrero de 2018, como resultado de las mayores compras de maquinaria y equipo de transporte (11,9%), que contribuyeron con 5,1 puntos porcentuales en la variación del grupo.

EL MINISTRO de Hacienda, Alberto Carrasquilla y el gerente del Emisor, Juan José Echavarría/Min Transporte

Se mantiene una estimación del déficit de la cuenta corriente que se ubicaría en un rango entre 3,9% y 4,7% del PIB