

# Economía / Finanzas

## ‘Colombia, con nivel medio de vulnerabilidad’

La clave es que la reciente depreciación del peso no se traslade a la inflación, dice BNP Paribas.

luicon@eltiempo.com

**EN UN ESCENARIO** de temores por una desaceleración económica global, que se han alimentado por la guerra comercial entre Estados Unidos y China, Colombia está en un nivel medio de vulnerabilidad.

Así lo considera Gabriel Gerzstein, líder Global de Estrategia para Mercados Emergentes de BNP Paribas, al señalar que el déficit de cuenta corriente del país (3,8 por ciento) sigue estando por encima del nivel que, según sus cálculos, es sostenible (2,2 por ciento).

“El mecanismo de ajuste que haría que el actual déficit de cuenta corriente llegue a su nivel sostenible de largo plazo sería un peso más depreciado en términos nominales y reales. Justamente por eso no nos sorprende la reciente depreciación y tampoco la vemos como algo negativo”, señaló el experto.

Justamente, para la tasa de cambio, BNP estima que el precio del dólar en el país

se mantenga entre 3.100 y 3.200 pesos.

Sin embargo, Gerzstein advierte que uno de los principales retos es “evitar que la reciente depreciación del peso se traslade a la economía vía mayor inflación. Eso pasó en 2016 y el resultado fue una política monetaria restrictiva justamente en un momento de crecimiento bajo”.

De todas formas, el analista considera que un tema positivo en esta coyuntura es la política de incremento de reservas internacionales del Banco de la República, lo que ayuda a reducir la vul-

“**Un tema clave para reducir la vulnerabilidad es la acumulación de reservas internacionales**”.

nerabilidad del país. En cuanto al crecimiento económico, BNP Paribas prevé una expansión del PIB de 3,5 por ciento este año, aunque cabe mencionar que esta cifra se dio a conocer antes de que se revelaran los datos del primer trimestre de este año.

### FRENTE EXTERNO

Así como Colombia, México está en un nivel medio de vulnerabilidad ante la coyuntura, y según el experto, los países más preparados son Brasil, Chile y Perú.

“Asumiendo que la desaceleración de la economía global también genere menor apetito de riesgo, la pregunta podría ser: ¿qué tan preparada está Latinoamérica para afrontar un dólar estructuralmente más fuerte?”, señala el experto, y añade que en el caso de Brasil, las fortalezas vienen por el lado de su nivel de balanza comercial, las reservas internacionales, e inversión extranjera directa; y, sobre Perú y Chile, destaca su



Gabriel Gerzstein, Líder Global de Estrategia para Emergentes.

baja vulnerabilidad fiscal y financiera a shocks externos.

De hecho, considera que “un dólar más fuerte es sinónimo de menor crecimiento global y es justamente el dólar el principal canal de transmisión que vemos

como consecuencia de un crecimiento bajo en el mundo”.

Esto, si se tiene en cuenta que hay una dispersión importante entre los ritmos de expansión económica de los países: Estados Unidos tiene mejor dinámica que la

zona del euro y Japón, naciones que vienen en desaceleración. “Debido a la característica del dólar de ser la moneda de **funding y de comercio exterior del mundo**, su apreciación impacta negativamente en las cadenas globales de valor y en el apetito de los inversionistas internacionales en posicionarse en activos con mayor riesgo”.

Esta situación, sumada a los altos niveles de endeudamiento en las grandes economías, hacen que las tasas de interés (nominales y reales) sigan estando bajas por un tiempo más.

“Varios estudios muestran que, entre los principales 20 países de la Oede, el nivel de pasivos por pensiones que no están fondeados ascienden a 78 billones de dólares. La probable imposibilidad de cubrir estos pasivos tiene un efecto positivo en el nivel de ahorro (agentes, que previendo esta situación deciden consumir menos y ahorrar más)”, explicó Gabriel Gerzstein.

Añadió que esto también genera un impacto en la tasa de interés estructural, así como el hecho de que hay “países asiáticos con un nivel de ahorro de aproximadamente 40 por ciento del producto interno bruto.

Así, concluye que “con menos demanda global, es difícil prever mayor inflación por lo cual no vemos un cambio brusco de las condiciones financieras actuales (que son favorables para países emergentes)”, aunque en las últimas semanas el panorama se ha enrarecido como consecuencia de la disputa comercial entre EE. UU. y China. ☺

## Acciones, con una leve valorización

Reuters

**LA MONEDA** de Colombia bajó el jueves siguiendo el comportamiento de las divisas emergentes por el alza del dólar tras la decisión de Estados Unidos de sancionar y paralizar potencialmente al gigante de las telecomunicaciones chino Huawei.

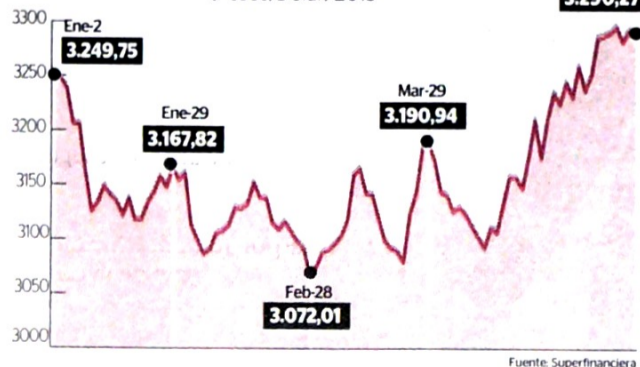
La divisa cerró en 3.298 unidades por dólar, y se negoció en un promedio de 3.290 pesos.

La decisión del Gobierno de EE. UU. de sancionar y paralizar potencialmente al gigante de las telecomunicaciones chino Huawei provocó una fuerte respuesta de Pekín, que advirtió que la decisión podría afectar a las negociaciones comerciales entre las dos potencias. Las tensiones comerciales entre las dos principales potencias respaldaron el alza del dólar a nivel global.

En el mercado secundario de deuda pública interna, los referenciados títulos TES con vencimiento en ju-

### Evolución de la TRM

(Pesos/Dólar) 2019



Fuente: Superfinanciera

lio del 2024 se desvalorizaron a un rendimiento de 5,845 por ciento.

Y, en la bolsa, el índice Colcap ganó un 0,10 por ciento a 1.503,06 puntos. Las mayores valorizaciones se vieron en las acciones

preferenciales de Davivienda con un 3,08 por ciento a 38.120 pesos, Grupo Sura con un 1,52 por ciento a 33.500 pesos y la **Ecopetrol** con un 1,49 por ciento a 3.075 pesos, en línea con alza del petróleo.

## Esperan un IPC de 0,29% para mayo

Bogotá

**LA MÁS RECIENTE** encuesta de expectativas realizada por el Banco de la República entre analistas del mercado arrojó que, en promedio, están esperando que la inflación de este mes sea 0,29 por ciento. De ser así, el dato estaría muy por debajo de lo que fue el quinto mes del 2018, cuando la variación de los precios al consumidor se ubicó en 0,96 por ciento.

Sin embargo, el rango

de las estimaciones fue muy amplio (entre 0,12 y 0,38 por ciento).

Al ser consultados sobre cuánto prevén que sea la inflación al cierre del 2019, los expertos señalaron que, en promedio, estaría en 3,36 por ciento para el año completo (las respuestas estuvieron entre 3,15 y 3,70 por ciento).

En cuanto a la tasa de cambio, esperan que termine este mes en un promedio de 3.226 pesos, y que cierre el 2019 alrededor de 3.144 pesos.