

## ¿Cómo culminará este 2018 y que podremos esperar para el 2019?

Estudios Económicos y Sectoriales  
Camacol Antioquia  
Noviembre 2018

La economía Colombiana ha tenido comportamientos mixtos a lo largo de este 2018 aunque, evidentemente, algunos indicadores de relevancia han mostrado signos de recuperación y dejan a consideración que la senda de crecimiento puede estarse recuperando, luego de un 2016 y 2017 abatido por modificaciones tributarias y elevados índices de inflación que obligaron al Banco Central a aplicar una política monetaria de corte contractivo y a una reducción del consumo de los hogares y de las inversiones. La mejor definición para este 2018 es transición, esperándose que definitivamente el 2019 se consolide dicha aceleración, pese a que algunos riesgos como la aprobación de la Ley de Financiamiento puedan jugar en contra de la expectativa.

Respecto a los posibles resultados bajo los que pueda culminar este período, recientemente el Banco de la República modificó su proyección luego de informarse sobre la presentación de una nueva reforma tributaria al congreso, ubicando su crecimiento en 2,6%. Asimismo, ponderó la incertidumbre sobre la velocidad de la recuperación económica, los efectos derivados de las cambiantes condiciones financieras internacionales y la convergencia de la inflación hacia la meta<sup>1</sup>.

De otro lado, de acuerdo con los pronósticos de los analistas, entregado por esta misma entidad, se abordan resultados que varían entre 2,5% y 3,1%, para un promedio de 2,7%, misma cifra dada por el Gobierno Nacional por medio de su Ministerio de Hacienda. No obstante, es de mencionarse que estas percepciones son tomadas con corte al mes de septiembre, previo a la radiación de la Ley de Financiamiento, por lo que podría pensarse que puede darse una revaluación de los datos.

Frente a los niveles inflacionarios, la junta del banco central en su última reunión situó sus expectativas un poco por encima del 3%, lo que lo ha llevado a seguir manteniendo la tasa de intervención en 4,25% y se creará que se sostendrá por esta misma relación hasta finalizar el 2018. Esto concuerda con las opiniones de la mayor parte de los analistas, quienes aunque llevan la variación de precios hacia porcentajes un más arriba que los del Banco, consideran que la política económica que se ha llevado hasta ahora es la correcta y no tendrá modificaciones algunas para lo que resta del año.

---

<sup>1</sup> Comunicados de prensa Banco de la República.

**Tabla 1. Proyecciones analistas locales y externos para 2018**

Entidades	PIB	Inflación	Tasa de cambio nominal
Alianza Valores	3,1	3,5	\$ 3.100
ANIF	2,7	3,3	n.d.
Banco de Bogotá	2,5	3,2	\$ 3.000
Bancolombia	2,6	3,4	\$ 3.060
BBVA Colombia	2,6	3,3	\$ 2.960
BTG Pactual	2,5	3,3	\$ 3.028
Corficolombiana	2,8	3,3	\$ 2.900
Corredores			
Davienda	2,7	3,4	\$ 3.050
Credicorp Capital	2,8	3,2	\$ 2.950
Davienda	2,7	3,4	\$ 3.050
Fedesarrollo	2,9	3,3	n.d.
Itaú	2,7	3,2	\$ 2.890
Ultraserfinco	2,6	3,2	\$ 2.890
Citibank-Colombia	2,5	3,3	\$ 3.059
Deutsche Bank	2,8	3,2	n.d.
Goldman Sachs	3,0	3,2	\$ 2.850
JP Morgan	2,9	3,4	\$ 3.050

Fuente: Banco de la República.

En lo que respecta al año 2019, las condiciones planteadas hasta ahora son más favorables en lo que atañe al PIB, cuando el promedio para los analistas locales es de 3,3 y el de los externos de 3,4%. Las fluctuaciones en los precios se cree se establecerán en rangos similares a los registrados a lo largo de estos últimos 10 meses, no obstante, algunos analistas esperan que leves incrementos a razón de los movimientos en la tasa de cambio nominal hoy día, generen alguna repercusión futura. Actualmente esta relación de cambio ha aumentado como consecuencia de la aversión al riesgo global y la volatilidad en los precios internacionales del petróleo, pero la posibilidad de un reajuste a los valores detallados en esta temporada es notable entre estos agentes encuestados.

Los anteriores resultados dependerán de los efectos que se tengan por la entrada en vigencia de la nueva reforma tributaria la cual podría tener impactos importantes sobre las dinámicas que perciban los agentes del mercado ante la economía nacional.

**Tabla 2. Proyecciones analistas locales y externos para 2019**

Entidades	PIB	Inflación	Tasa de cambio nominal
Alianza Valores	3,5	3,8	\$ 3.200
ANIF	3,3	3,5	n.d.
Banco de Bogotá	3,0	3,0	\$ 3.050
Bancolombia	3,2	3,4	\$ 3.130
BBVA Colombia	3,3	3,2	\$ 2.900
BTG Pactual	3,4	3,3	\$ 3.074
Corficolombiana	3,4	3,5	\$ 2.980
Corredores Davienda	3,2	3,6	n.d.
Credicorp Capital	3,3	3,3	\$ 2.800
Davienda	3,2	3,6	n.d.
Fedesarrollo	3,5	3,2	n.d.
Itaú	3,5	3,0	\$ 2.930
Ultraserfinco	3,1	3,2	\$ 3.000
Citibank-Colombia	3,1	3,0	\$ 3.046
Deutsche Bank	3,6	3,4	n.d.
Goldman Sachs	3,5	3,0	\$ 2.700
JP Morgan	3,4	3,5	\$ 3.125

Fuente: Banco de la República.

Para el sector constructor, por su parte, las proyecciones de 2018 en las que se encuentra culminando el periodo en contraste con las que se consideraba sucederían en el arranque del ciclo, distan de lo verdaderamente observado. La lenta comercialización hizo que la actividad edificadora disminuyera su dinamismo, derivando en una readaptación del proceso y un replanteamiento de la capacidad de absorción de la demanda.

De acuerdo con los movimientos dados, las proyecciones para la finalización de esta variable en el período pueden estar alrededor de 171.000 unidades habitacionales comercializadas a nivel nacional, cuando en Antioquia la expectativa es de 20.300. Esto se expresa en una reducción aproximada del 8%. Igualmente, la presidencia del gremio pronostica que el porcentaje de crecimiento en el rubro vivienda sea del 2,2% en el país. Para el segmento no residencial, el alcance que se podría tener en esta serie al finalizar el 2018 es de un incremento de 0,9%.

En sumatoria, para el próximo año factores como la recuperación gradual en los indicadores de productividad, la inflación, las bajas tasas de interés, la expansión en los niveles de consumo e inversión y los buenos resultados en sectores como comercio e industria, podrían permitir una mejora progresiva en el desempeño de la actividad edificadora.

**Este informe de Camacol Antioquia es para uso exclusivo de sus afiliados. Se prohíbe su divulgación y reproducción.**

Para dudas y sugerencias escribir al correo [aeconomico@camacolantioquia.org.co](mailto:aeconomico@camacolantioquia.org.co)