

Las proyecciones *Economist Intelligence Unit* para Colombia

Según el más reciente reporte del *Economist Intelligence Unit* (EIU), después de una recuperación durante 2003-2004, la economía crecerá en promedio 3,4% durante el periodo 2005-2006. Esta desaceleración se debe a que las condiciones internacionales serán menos favorables y a que las elecciones que se realizarán en agosto de 2006 pueden aumentar la incertidumbre y afectar la confianza de los inversionistas.

Resumen de proyecciones (%)			
	2004 (e)	2005 (p)	2006 (p)
Crecimiento real del PIB	3.6	3.5	3.3
Tasa de desempleo	13.6	14.6	13.6
Inflación promedio (precios al consumidor)	5.9	5.1	5.0
Inflación fin de período (precios al consumidor)	5.5	5.0	4.8
Tasa de cambio promedio (Pesos por dólar)	2.628.4	2.396.2	2.613.7
Tasa de cambio final de año (Pesos por dólar)	2.389.8	2.500.9	2.692.3
Balance del gobierno central (% del PIB)	-5.6	-6.1	-5.8
Balance del sector público (% del PIB)	-1.2	-2.5	-2.3

Fuente: Economist Intelligence Unit. (e) estimado. (p) proyectado.

En el ámbito fiscal el EIU resalta la caída en el déficit del sector público a 1,2% del PIB durante 2004. Esta cifra es mucho menor que la acordada con el FMI para ese año (2,5%). Así mismo, explica que si bien el déficit del Gobierno Central alcanzó 5,6% del PIB, este se vio aminorado por un superávit en el resto del sector público, los mayores ingresos por petróleo, las reformas tributarias y los menores gastos de los gobiernos locales. Sin embargo, señala que las consideraciones electorales podrían llevar que el gasto público aumente y el ajuste fiscal sea más difícil de lograr, con lo cual el déficit del sector público se situará alrededor de 2% del PIB en 2006. Además, afirma que un aumento inesperado en los costos de financiamiento externo e interno y un comportamiento económico menos favorables pueden amenazar la consolidación fiscal.

Si bien durante 2004 la política monetaria fue acomodaticia manteniendo una tasa de intervención de 6,75%, en diciembre, con el fin de estabilizar la caída de la tasa de cambio, el Banco de la República (BR) redujo su tasa a 6,5%. De igual modo, el BR cumplió su meta de inflación, en parte gracias a la apreciación del peso colombiano, y estableció como inflación objetivo para 2005 un rango entre 4-5% y 5,5% y para 2006 un rango entre 3% y 5%. El EIU considera que a medida que la inflación baje y Colombia continúe manteniendo su diferencial de tasas de interés como respuesta a la política restrictiva de Estados Unidos, las tasas de interés reales podrían aumentar. La inflación que proyecta el EIU para finales de 2005 es de 5% y para finales de 2006 de 4,8%.

En cuanto a la tasa de cambio, el EIU supone que el peso se debilitará a medida que la liquidez internacional caiga. Sin embargo, si bien el EIU considera que los fundamentales en Colombia son razonables, la estabilidad del peso es vulnerable al sentimiento de los inversionistas con respecto a los mercados emergentes. Además, el peso está expuesto en el frente doméstico a las dificultades que ha encontrado la consolidación fiscal y a la incertidumbre que se pueda generar durante el periodo electoral. Lo anterior podría llevar a que el peso se devalúe más de lo esperado.