

Colombia | El reto de otra "no observable": el crecimiento potencial

El Espectador (Colombia)

Juana Téllez

15 Sep 2017

Siguiendo la discusión de la semana pasada, en la que escribí acerca de una variable no observable que tiene mucho poder sobre las decisiones de política monetaria, hoy voy a dedicar estas líneas a la otra que también es muy importante: el crecimiento potencial. Este es el crecimiento máximo que puede lograr la economía con la dotación de capital físico y humano que posee y la combinación de productividad de los mismos.

La estimación del crecimiento potencial se puede hacer desde varios enfoques teóricos y con varias metodologías y, nuevamente, al ser una variable no observable, existen diferentes números mágicos. Sin embargo, aunque la discusión está candente, existe un consenso en que luego del choque petrolero de 2014, el potencial de la economía colombiana es menor que antes. Esto por una combinación de menor inversión y pocos avances en productividad. Nuestras estimaciones previas al choque mostraban un potencial económico para estos años superior al 4 % anual y ahora tenemos cifras más cercanas al 3,5 %. A futuro, para lograr aumentar el potencial de la economía se debe hacer un impulso adicional no sólo en ampliar la inversión, sino también en mejorar la productividad de la economía. Va a ser difícil aumentar el potencial en los próximos años sólo por la acumulación de los factores tradicionales de crecimiento, ya que el bono demográfico se va a ir extinguiendo por el envejecimiento de la población y las ganancias por ese lado serán cada vez menores.

Proyectos como el plan de infraestructura de vías o de mejora en los aeropuertos, aportarán mejoras en el potencial desde la acumulación de capital y la productividad y en esa línea se debe pensar en nuevas fuentes de crecimiento como esas. El otro ejemplo en esa línea es la inversión en la provisión

de servicios públicos al campo colombiano donde, nuevamente, se aportaría al aumento del potencial tanto por acumulación de capital como por aumentos en productividad en esa zona.

Por ahora tenemos un par de años aún en los que creceremos por debajo del potencial y eso hace parte del dilema al que se enfrenta el banco central, aunado a la estimación que tengan de la tasa de interés natural y de la inflación y sus expectativas.

Juana Téllez
BBVA Research
@juanatellez

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.