

Crecimiento potencial de la economía colombiana

Mario García

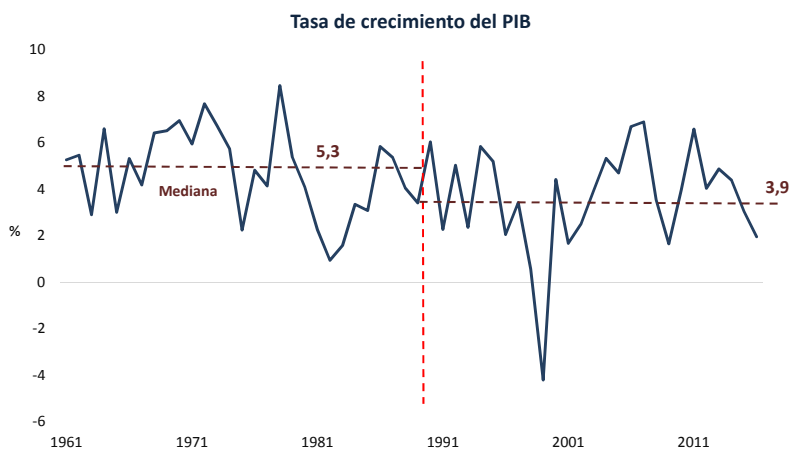
Profesor titular, Universidad Nacional de Colombia

Jonathan Malagón

Vicepresidente de Asobancaria



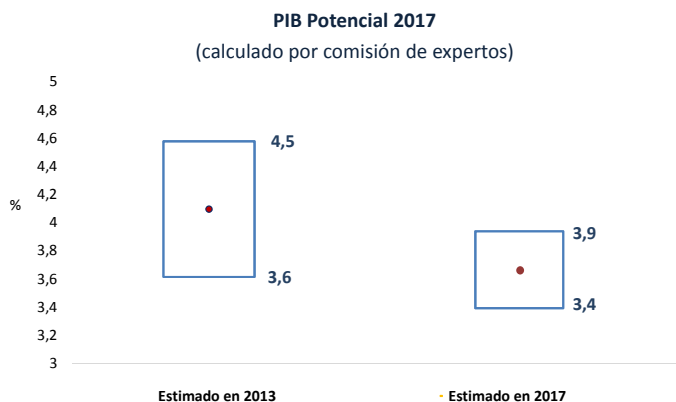
La tasa de crecimiento (mediana) nunca ha estado por debajo del 3.0%



Fuente: Banco Mundial



Las estimaciones del grueso del mercado, así como las del comité de expertos de la regla fiscal, muestran importantes reducciones en el PIB potencial en Colombia.



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Actas del comité de la regla fiscal



Si bien los niveles de crecimiento potencial, a través de diversas metodologías, se ubican hoy en el rango 3,5% - 3,8%, los modelos estructurales parecen ser menos sensibles a los ciclos económicos y podrían reflejar una mayor robustez (niveles más cercanos al 3,8%)

Crecimiento PIB potencial



		2013	Actual	Diferencia	Sensibilidad al ciclo económico
Históricos	Filtro Hodrick y Prescott	4,1%	3,5%	60 pb	
	SVAR Blanchard y Quah	4,0%	3,7%	30 pb	
Estructurales	Ley de Thirwall	4,0%	3,8%	20 pb	
	ICOR	3,7%	3,6%	10 pb	
	FPS	3,9%	3,8%	10 pb	

Fuente: DANE, cálculos Asobancaria





Modelos Históricos

Filtro Hodrick y Prescott	SVAR Blanchard y Quah
<p style="text-align: center;">Ventajas</p> <ul style="list-style-type: none"> Comparabilidad Internacional Simplicidad 	<p style="text-align: center;">Ventajas</p> <ul style="list-style-type: none"> Descompone el PIB en choques de oferta (permanentes) y demanda (transitorios)
<p style="text-align: center;">Desventajas</p> <ul style="list-style-type: none"> Sensibilidad a datos recientes Sensibilidad al parámetro de suavizamiento 	<p style="text-align: center;">Desventajas</p> <ul style="list-style-type: none"> Se basa en el supuesto en que solo los choques de oferta configuran el PIB potencial.

Modelos Estructurales

Ley de Thirwall	Función de producción de Solow (FPS)	ICOR
<p style="text-align: center;">Ventajas</p> <ul style="list-style-type: none"> Modelo en función de variables observadas 	<p style="text-align: center;">Ventajas</p> <ul style="list-style-type: none"> Fundamentación teórica Simplicidad 	<p style="text-align: center;">Ventajas</p> <ul style="list-style-type: none"> Visibiliza la importancia de la inversión como determinante del crecimiento Indica el nivel de capital ocioso en la economía
<p style="text-align: center;">Desventajas</p> <ul style="list-style-type: none"> No tiene como objetivo principal estimar el PIB potencial Supuesto de estabilidad de la estabilidad ingreso de las importaciones 	<p style="text-align: center;">Desventajas</p> <ul style="list-style-type: none"> Sensibilidad a la definición de las variables Utilización de filtros 	<p style="text-align: center;">Desventajas</p> <ul style="list-style-type: none"> No tiene como objetivo principal estimar el PIB potencial






Si bien los niveles de crecimiento potencial, a través de diversas metodologías, se ubican hoy en el rango 3,5% - 3,8%, los modelos estructurales parecen ser menos sensibles a los ciclos económicos y podrían reflejar una mayor robustez (niveles más cercanos al 3,8%)

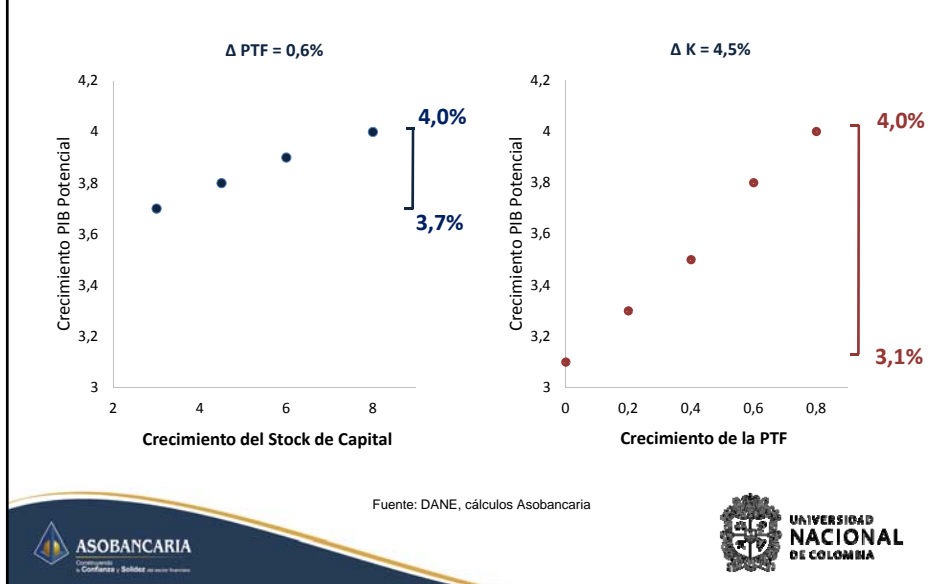
Crecimiento PIB potencial

		2013	Actual	Diferencia	Sensibilidad al ciclo económico
Históricos	Filtro Hodrick y Prescott	4,1%	3,5%	60 pb	
	SVAR Blanchard y Quah	4,0%	3,7%	30 pb	
Estructurales	Ley de Thirwall	4,0%	3,8%	20 pb	
	ICOR	3,7%	3,6%	10 pb	
	FPS	3,9%	3,8%	10 pb	

Fuente: DANE, cálculos Asobancaria

Los cambios en la productividad tienen mayor efecto sobre el PIB potencial que las variaciones en el crecimiento del capital (modelo de FPS)



Conclusiones

- Las estimaciones de PIB potencial, en particular las derivadas de los modelos históricos, sobredimensionan los efectos de los choques recientes.
- El incremento de la productividad tiene mayor impacto en el crecimiento del PIB potencial.
- Si bien la economía sufrió un choque importante, el crecimiento potencial se encuentra entre 3,8 y 4,0%.



mgarciamo@unal.edu.co
jmalagon@Asobancaria.com

