

## Crecimiento potencial de la economía colombiana

**Mario García**

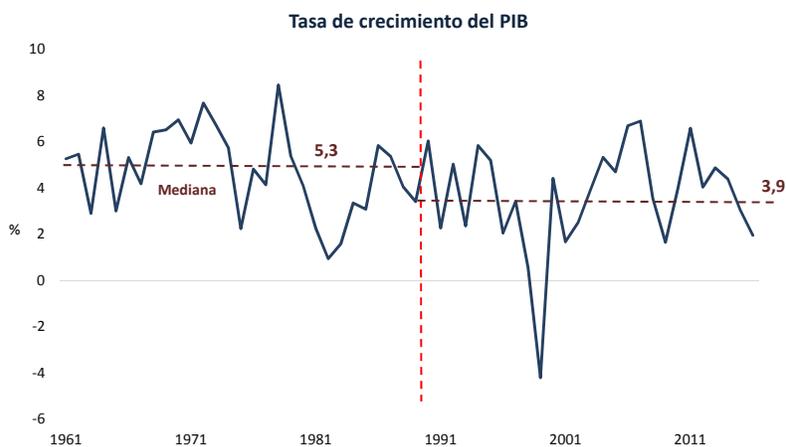
Profesor titular, Universidad Nacional de Colombia

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




### Modelos Estructurales

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




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%)

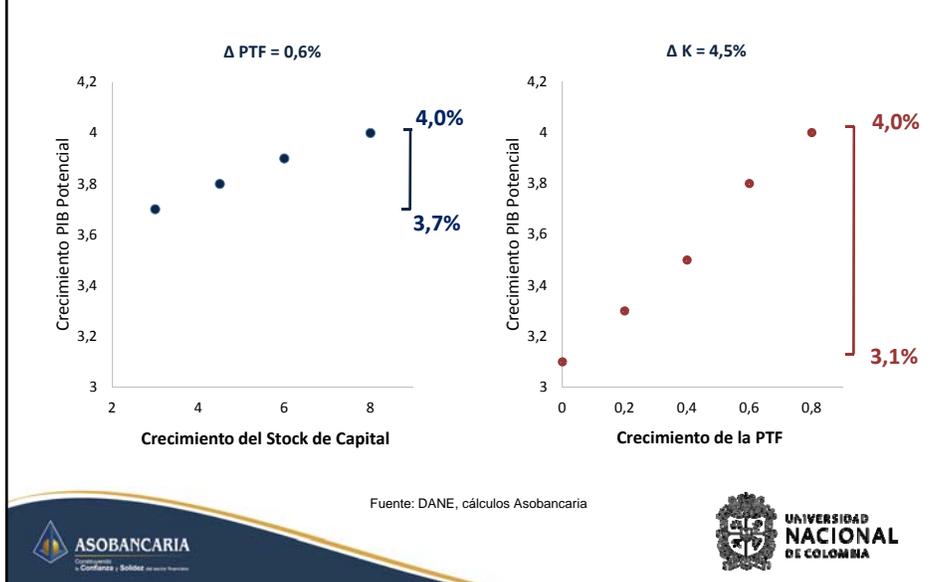
**Crecimiento PIB potencial**

		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](mailto:mgarciamo@unal.edu.co)  
[jmalagon@Asobancaria.com](mailto:jmalagon@Asobancaria.com)

