

Crecimiento Potencial y Políticas Contra-cíclicas en Colombia

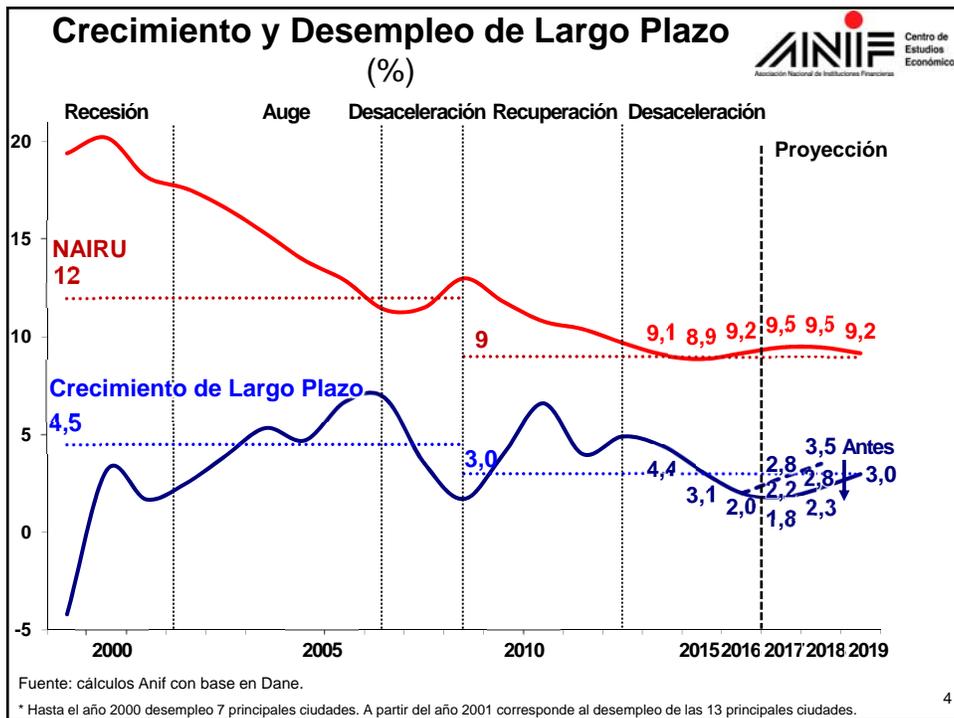
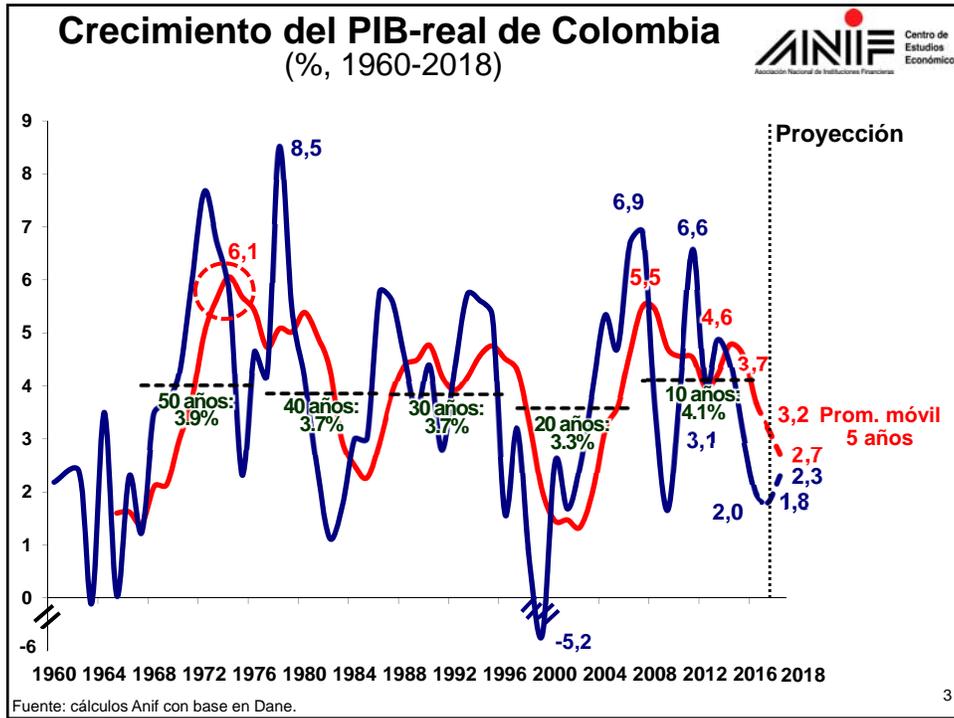
Sergio Clavijo
Director de ANIF
Septiembre 21 de 2017



Contenido

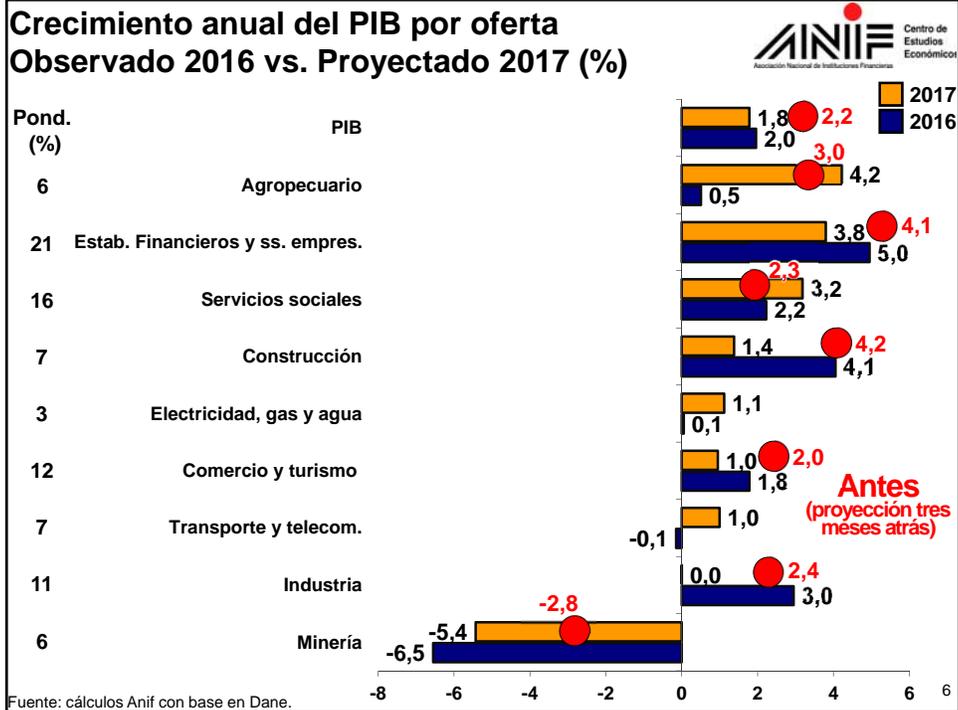


- I. Enfoque Econométrico: AR1s y Filtros vs. Métodos Artesanales (Excel)
- II. Análisis por Oferta: conocimiento sectorial
- III. Análisis por Demanda: Inversión productiva y apalancamiento (ICOR)
- IV. Regla de Taylor vs. Enfoque r^* (liquidez)



Contenido

- I. Enfoque Econométrico: AR1s y Filtros vs. Métodos Artesanales (Excel)
- II. Análisis por Oferta: conocimiento sectorial
- III. Análisis por Demanda: Inversión productiva y apalancamiento (ICOR)
- IV. Regla de Taylor vs. Enfoque r^* (liquidez)





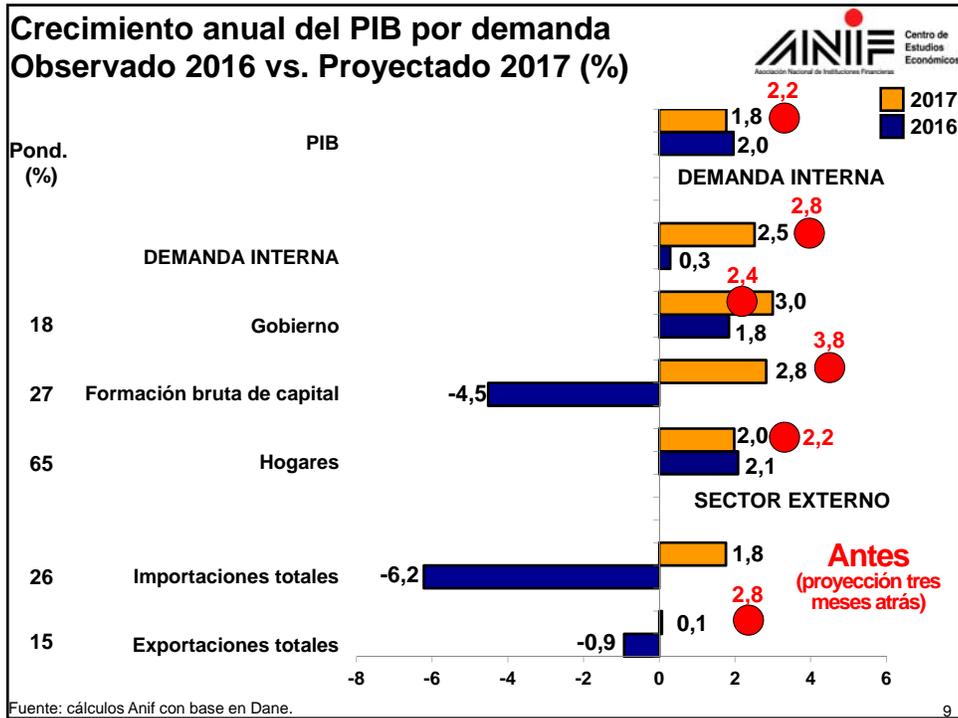
Contenido



Centro de Estudios Económicos
Asociación Nacional de Instituciones Financieras

- I. Enfoque Econométrico: AR1s y Filtros vs. Métodos Artesanales (Excel)
- II. Análisis por Oferta: conocimiento sectorial
- III. Análisis por Demanda: Inversión productiva y apalancamiento (ICOR)
- IV. Regla de Taylor vs. Enfoque r^* (liquidez)

8



Informe Semanal de junio de 2013 Condiciones de inversión para sostener crecimientos del PIB-real del 4% por año

Períodos	Propensión media a invertir (FBKF/PIB) (1)	Razón increm. Capital-Producto ICOR (2)	4% real	
			Inversión requerida (2) x 4% real (3)	Condición de sostenibilidad (FBKF/PIB) ₍₁₎ >= (FBKF/PIB) _r (1) >= (3)?
1975-1980	15,8	3,7	15,0	Sí
1981-1987	16,9	7,9	31,7	No
1988-1991	15,2	4,1	16,3	No
1992-1995	16,6	4,2	16,6	Sí
1996-2002	17,3	9,0	36,0	No
2003-2007	18,6	4,7	18,7	Sí
2008-2010	23,8	7,6	30,3	No
2011-2014*	26,5	7,0	28,0	No

* Incluye las proyecciones que tenía Anif para 2013-2014.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Condiciones de inversión para iniciar crecimientos del PIB-real del 3% y el 4% por año

Períodos	Crecimiento de la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) (1)	¿Es (1) > 3% real?	¿Es (1) > 4% real?
1975-1979	5,8	Sí	Sí
1980-1984	5,0	Sí	Sí
1985-1989	1,8	No	No
1990-1994	10,1	Sí	Sí
1995-1999	-8,6	No	No
2000-2004	8,3	Sí	Sí
2005-2009	10,9	Sí	Sí
2010-2014	9,0	Sí	Sí
2015-2016	-0,9	No	No
2017-2018*	3,7	Sí	No

* Proyecciones Anif.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

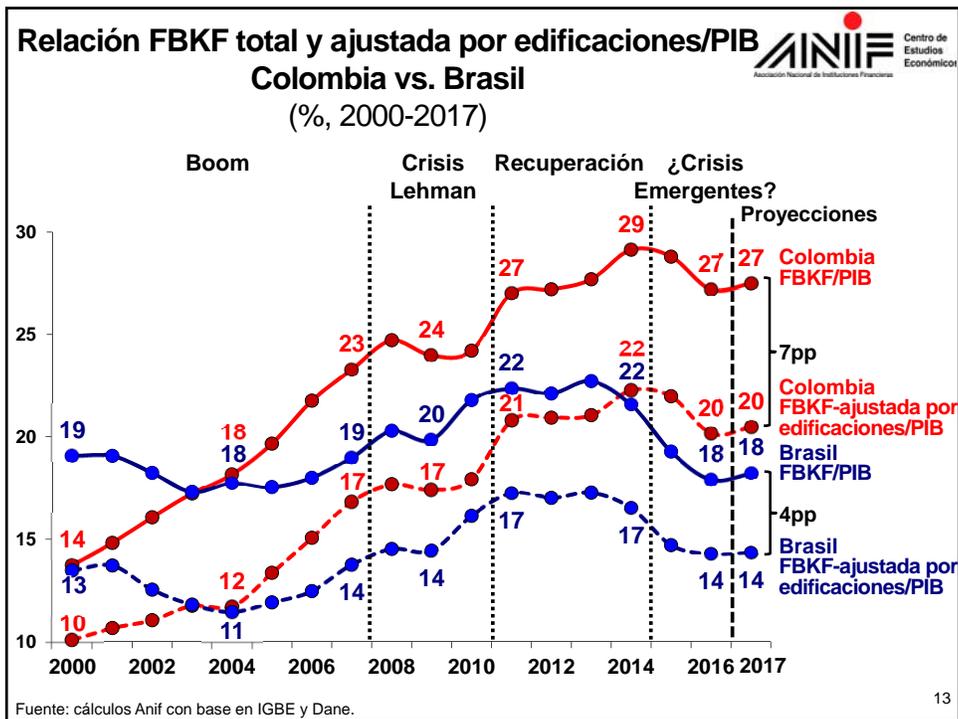
11

Condiciones de inversión para sostener crecimientos del PIB-real del 2% y el 3% por año

Períodos	Propensión media a invertir (FBKF/PIB) (1)	Razón increm. Capital-Producto ICOR (2)	2% real		3% real	
			Inversión requerida (2) x 2% real (3)	Condición de sostenibilidad (FBKF/PIB) _t >= (FBKF/PIB) _{t-1} >= (3)?	Inversión requerida (2) x 3% real (4)	Condición de sostenibilidad (FBKF/PIB) _t >= (FBKF/PIB) _{t-1} >= (4)?
1975-1979	20,7	4,1	8,3	Sí	12,4	Sí
1980-1984	23,0	11,6	23,2	No	34,8	No
1985-1989	21,0	5,2	10,3	Sí	15,5	Sí
1990-1994	20,9	5,0	9,9	Sí	14,9	Sí
1995-1999	21,0	11,8	23,6	No	35,4	No
2000-2004	16,0	5,8	11,7	Sí	17,5	No
2005-2009	22,7	6,7	13,4	Sí	20,1	Sí
2010-2014	27,1	6,1	12,2	Sí	18,4	Sí
2015-2016	28,0	11,9	23,9	Sí	35,8	No
2017-2018*	27,9	14,0	27,9	Sí	41,9	No

* Proyecciones Anif.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

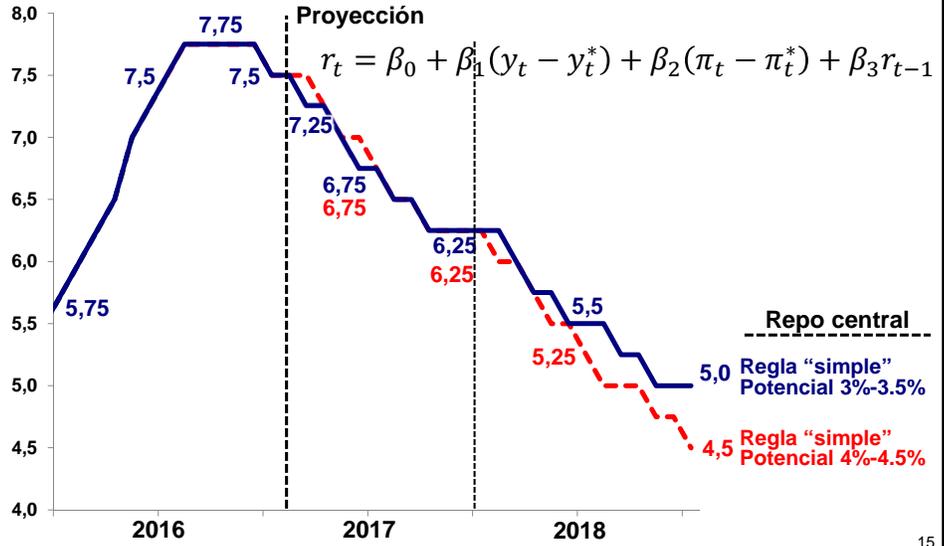
12



Contenido

- I. Enfoque Econométrico: AR1s y Filtros vs. Métodos Artesanales (Excel)
- II. Análisis por Oferta: conocimiento sectorial
- III. Análisis por Demanda: Inversión productiva y apalancamiento (ICOR)
- IV. Regla de Taylor vs. Enfoque r^* (liquidez)

Informe Semanal de marzo de 2017
Proyecciones de la repo-central
Efectos del ajuste de menor crecimiento potencial
 (%)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Banco de la República.