

DESAFIOS POLÍTICOS Y SOCIOECONÓMICOS PARA EL ADMINISTRACIÓN 2018-2022.

Jesús Botero García
2018

CONTENIDO

1. Introducción
2. La reducción del potencial de crecimiento
 - 2.1 La evolución de la productividad*
 - 2.2 La contribución de otros factores*
3. Competitividad en los mercados internacionales.
4. El papel del petróleo en la economía colombiana
5. Conclusiones

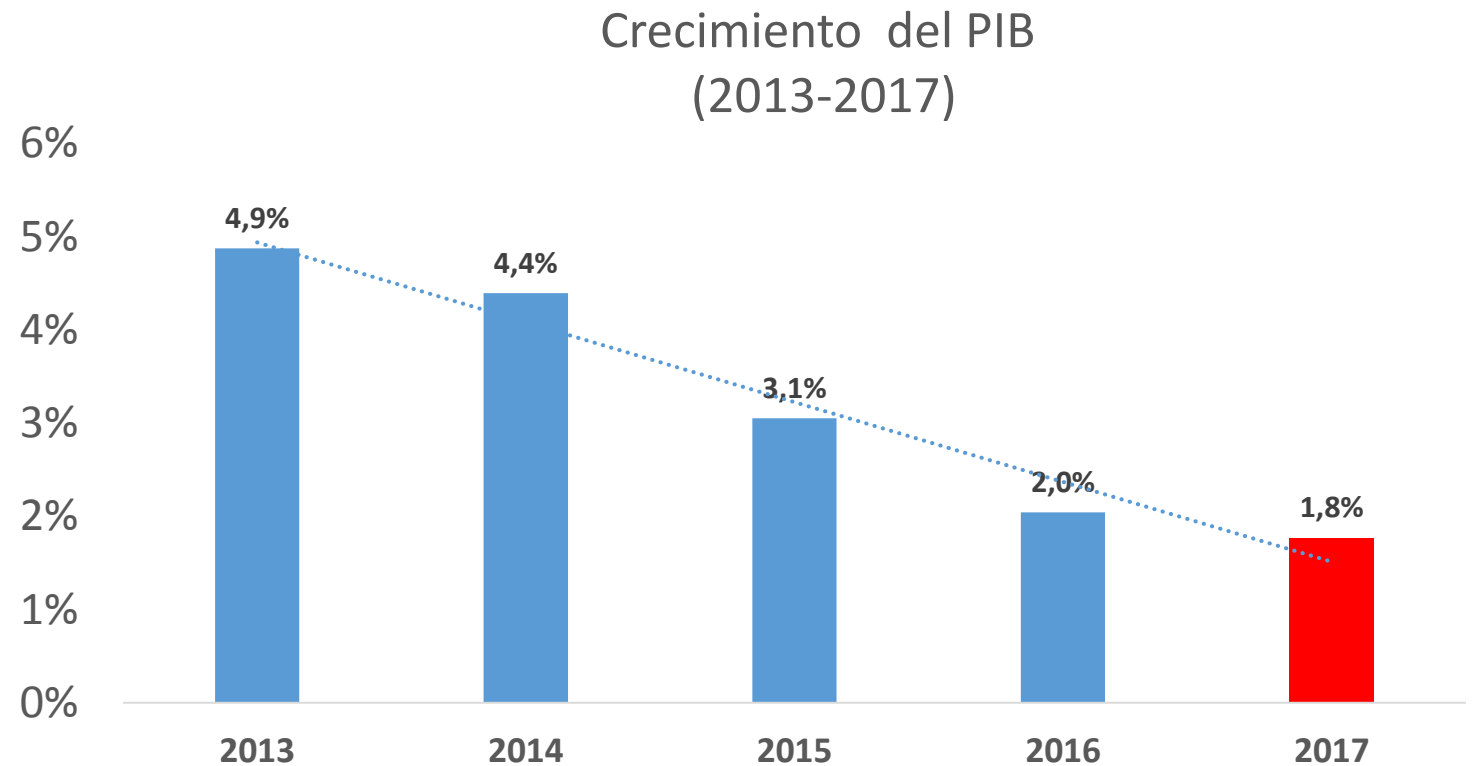
1. Introducción

Las condiciones parecen dadas para el inicio de una recuperación, por lo menos modesta, en 2018:

- La tasa de intervención del Banco de la República se ubica en 4.5%; la inflación continua su proceso de ajuste, ubicándose ahora en 3.37% anual.
- Los precios del petróleo, tanto el WTI con el Brent, se han mantienen por encima de US\$60 por barril en la últimas semanas .
- Las obras de infraestructura mantiene su ritmo, habiéndose concretado nuevos cierres financieros en los últimos tres meses.

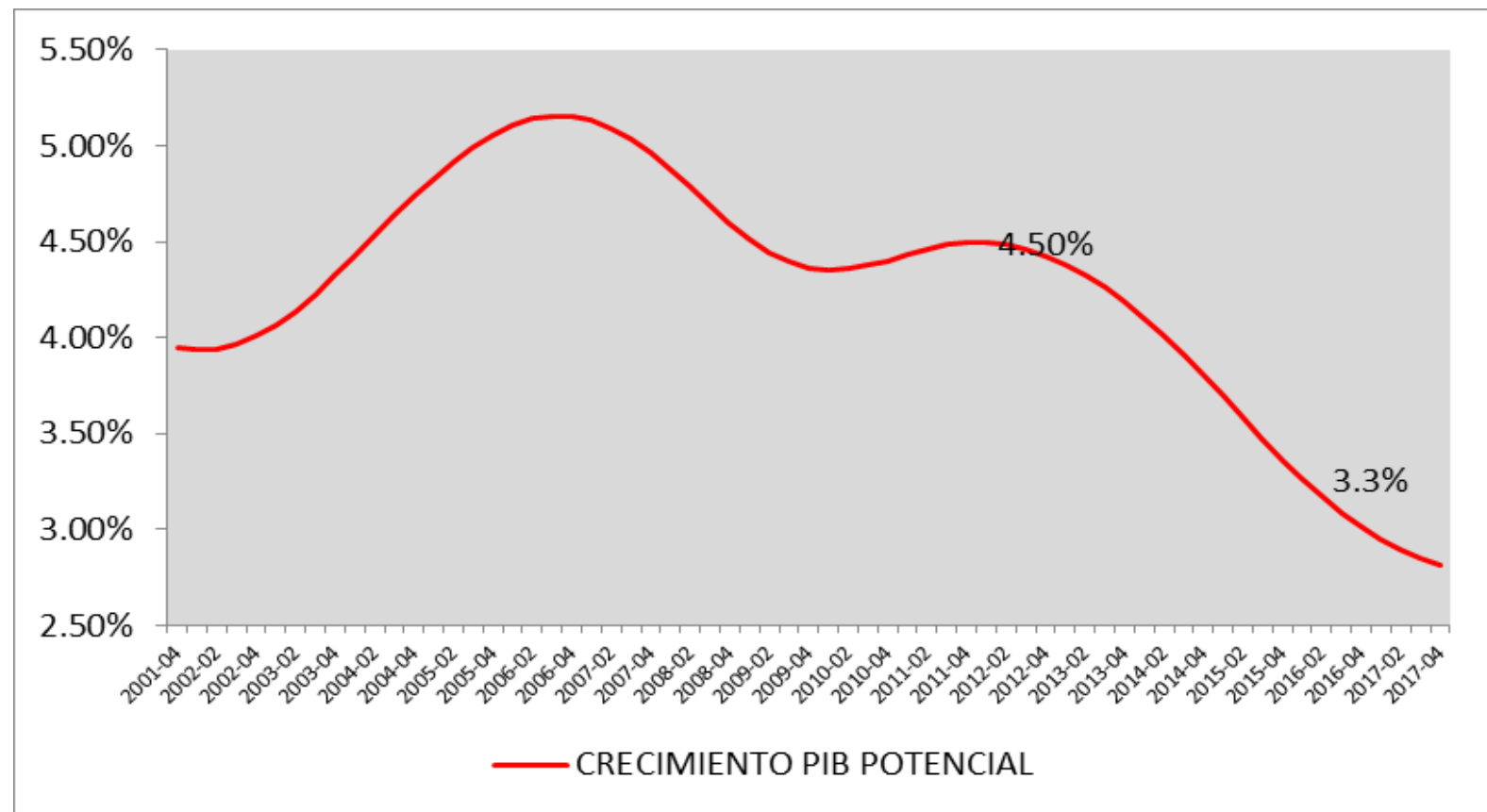
Examinemos algunos factores estructurales

- Caída importante del crecimiento potencial .
- Reducción del coeficiente de inversión.
- Evolución de la oferta laboral.
- Vulnerabilidad a los precios del petróleo.



2. La reducción del potencial de crecimiento de la economía.

- El crecimiento potencial de la economía se ha desacelerado, pasando del 4.5% a principios de la década, a niveles actuales del 3.3%



2. La reducción del potencial de crecimiento: Causas.

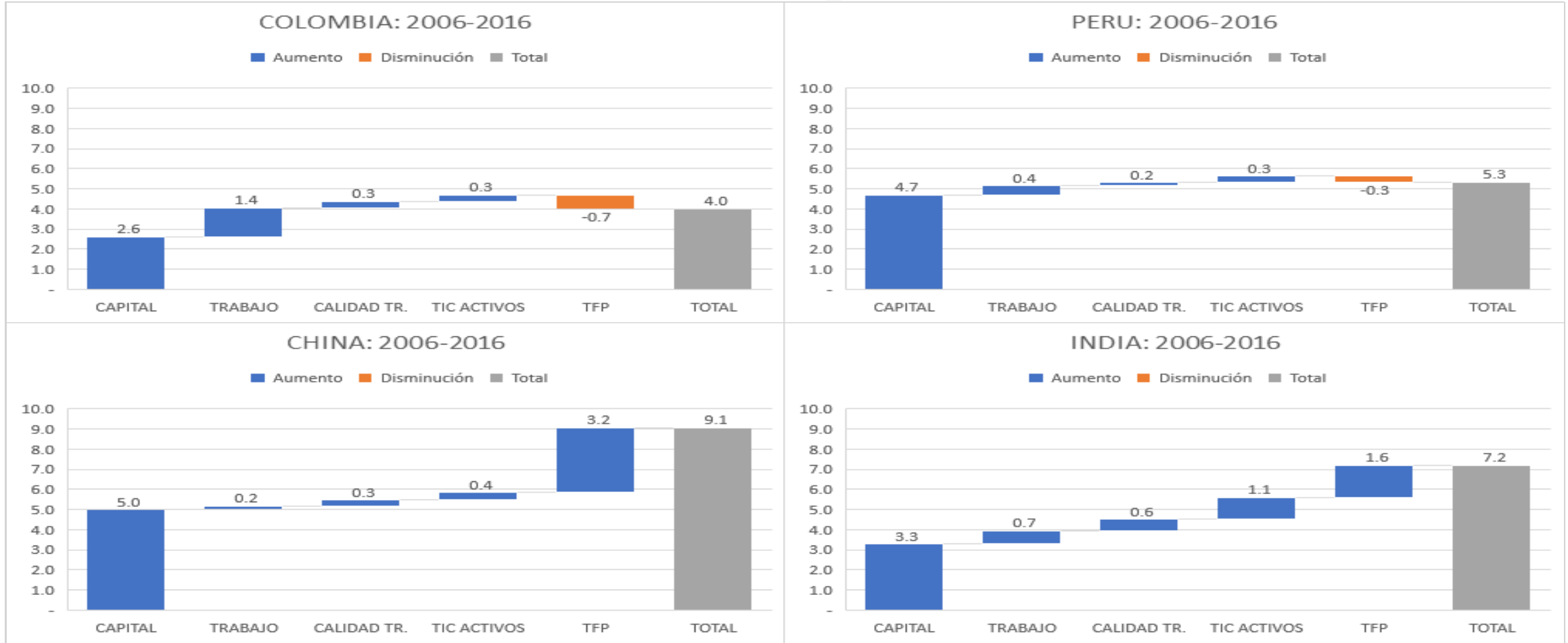
- Mal desempeño de la productividad total de los factores.
- Desaceleración en la acumulación de capital.
- Comportamiento de la oferta laboral.

2. La reducción del potencial de crecimiento: Evolución de la productividad factorial

- Los episodios recientes de rápido crecimiento (China, India, por ejemplo) se caracterizan por aportes importantes de la productividad, de las Tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC) y el capital.
- La productividad total de los factores (TFP por sus siglas en inglés) ha aportado, en el promedio del período 2006-2016, 3.2 puntos de crecimiento en China y 1.6 puntos en la India. El capital ha aportado 5 y 3.3 puntos porcentuales, respectivamente, y las TIC, 0.4 y 1.1.

2. La reducción del potencial de crecimiento

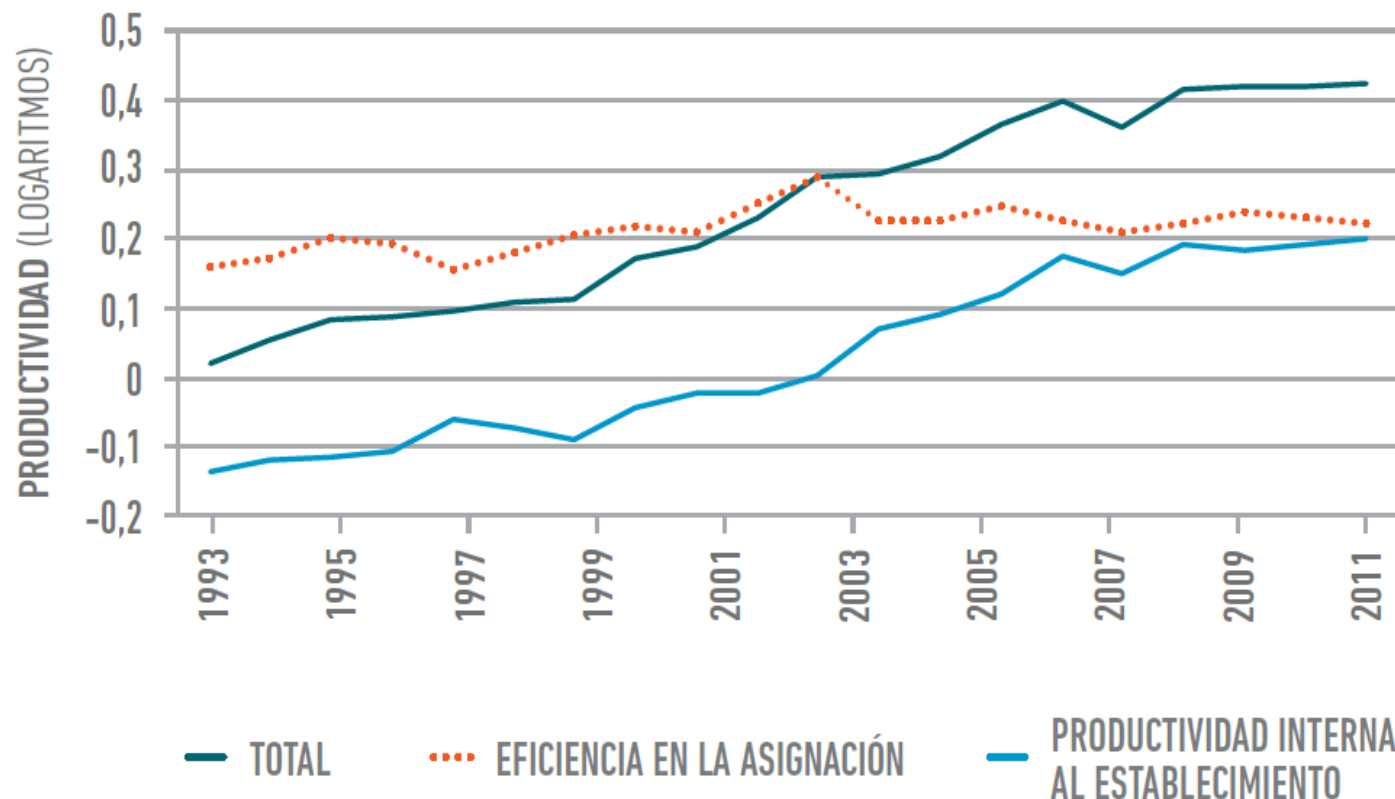
Evolución de la productividad



2. La reducción del potencial de crecimiento

¿Por qué la evolución negativa de la productividad en Colombia?

- La productividad interna de las firmas, que a su vez exhibe dos componentes, eficiencia en los procesos y nuevos productos.
- La dispersión de productividades entre firmas, al interior de cada sector
- La reasignación de recursos entre sectores.



Fuente: Eslava et al (2017)

2. La reducción del potencial de crecimiento

¿Por qué la evolución negativa de la productividad en Colombia?

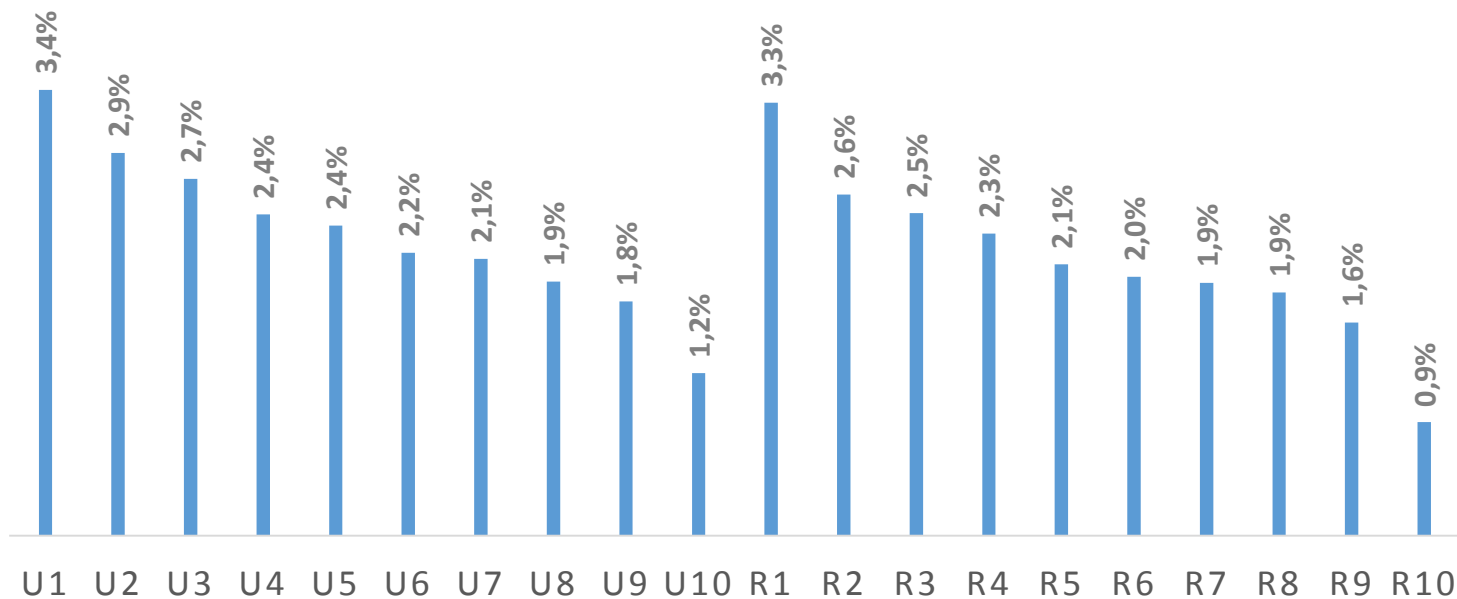
- La productividad interna ha pasado de crecimientos negativos en la década de los noventa, a crecimientos del orden del 0.2% en el nuevo siglo.
- La eficiencia asignativa, por su parte, ha aportado cerca del 0.2%. Pero, como lo señalan los autores, “hay alguna evidencia de que esto sucede en menor grado que en países desarrollados”.
- Pero quizás el problema fundamental está en el tercer componente: la reasignación de recursos entre sectores. Aunque no hay evidencia concluyente, si hay indicios acerca de su magnitud: en un reciente estudio de EAFIT y FEDESARROLLO, se concluye que la protección arancelaria y no arancelaria al sector agropecuario ha generado distorsiones en la asignación de recursos que la cuestan al país el 1.5 del PIB, y a los consumidores, entre 0.9% y 3.5% de su ingreso

2. La reducción del potencial de crecimiento

¿Por qué la evolución negativa de la productividad en Colombia?

PIB POR DEMANDA. MILES DE MILLONES DE PESOS 2014			
	Año Base (2014)	Sin protección	Variación
Consumo	461,690.0	471,048.2	2.03%
Gasto público	135,832.0	135,832.0	0.00%
Inversión	198,896.0	202,205.7	1.66%
Exportaciones	115,085.0	117,602.1	2.19%
Importaciones	153,997.0	158,145.2	2.69%
PIB total	757,506.0	768,542.7	1.46%

COSTO DE LA PROTECCIÓN COMO % DEL INGRESO DE LOS HOGARES (DECILES URBANOS Y RURALES)



Fuente: Modelo EAFIT

Fuente: DANE. Modelo EAFIT. Cálculos propios.

2. La reducción del potencial de crecimiento

¿Por qué la evolución negativa de la productividad en Colombia?

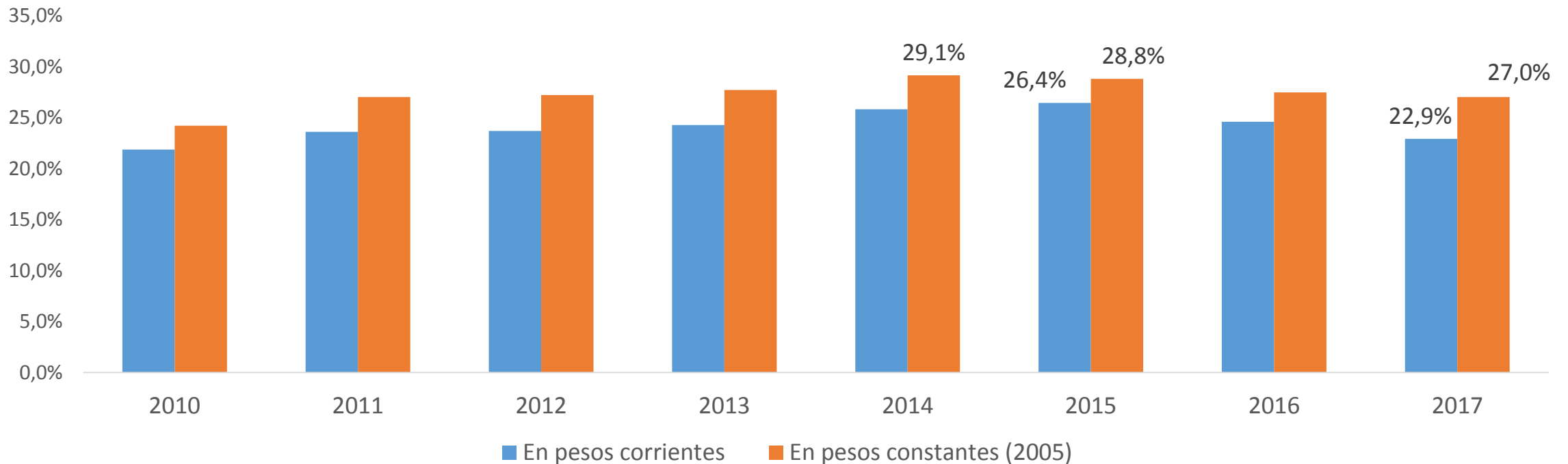
- El aumento de la productividad por la vía de la reasignación de recursos entre sectores se logra a través de transformaciones profundas de la estructura productiva, que no se han dado (o se han dado de manera insuficiente) en Colombia.

2. La reducción del potencial de crecimiento contribución de otros factores

- La inversión productiva (que determina el aporte del capital al crecimiento) ha tenido, por su parte, una evolución preocupante: entre 2015 y 2017, el coeficiente de inversión ha caído 3.5 puntos del PIB, pasando de 26.4% a 22.9%.
- Esta caída está camuflada por el uso de una base ya obsoleta de precios en Cuentas Nacionales, que muestra un deterioro de apenas 1.8% en el indicador: en efecto, lo que hoy se compra con ese 22.9% del PIB, compraba a precios de 2005 el equivalente a 26.4% del PIB.
- La devaluación experimentada ha afectado la capacidad de nuestro ahorro para acumular capital.

2. La reducción del potencial de crecimiento contribución de otros factores

Coeficiente de inversión: FBKF/PIB

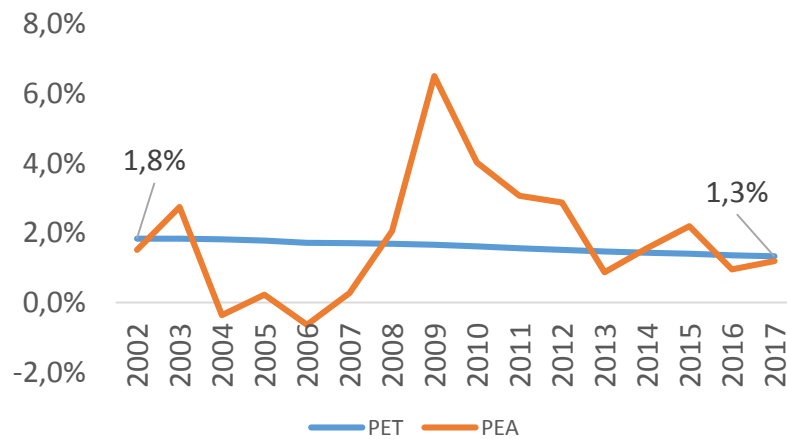


Fuente: DANE. Cálculos propios.

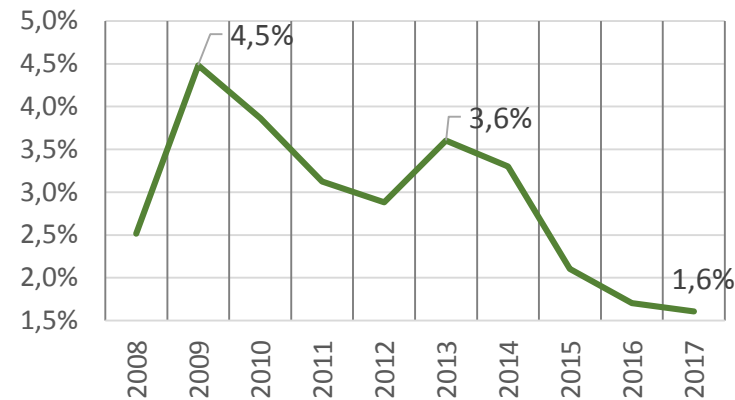
Un coeficiente de inversión como éste no es ya un dinamizador de crecimiento futuro, y empieza a gravitar como una restricción en el crecimiento potencial de la economía.

2. La reducción del potencial de crecimiento contribución de otros factores: Trabajo

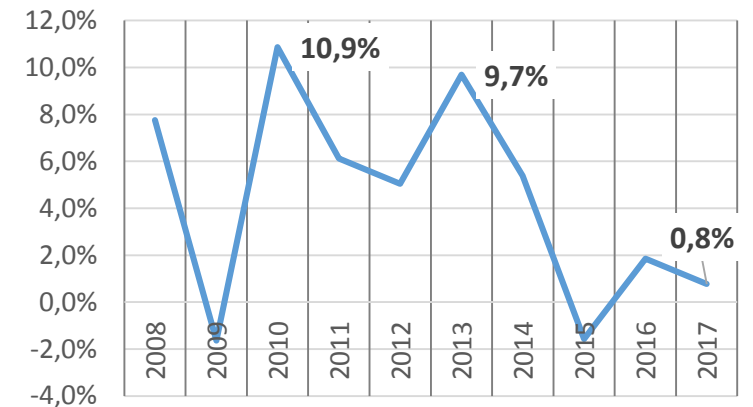
Tasas de crecimiento promedio anual
oferta laboral



TRECE CIUDADES: CRECIMIENTO MEDIO
ANUAL DE LA PEA APTA PARA EL EMPLEO
FORMAL



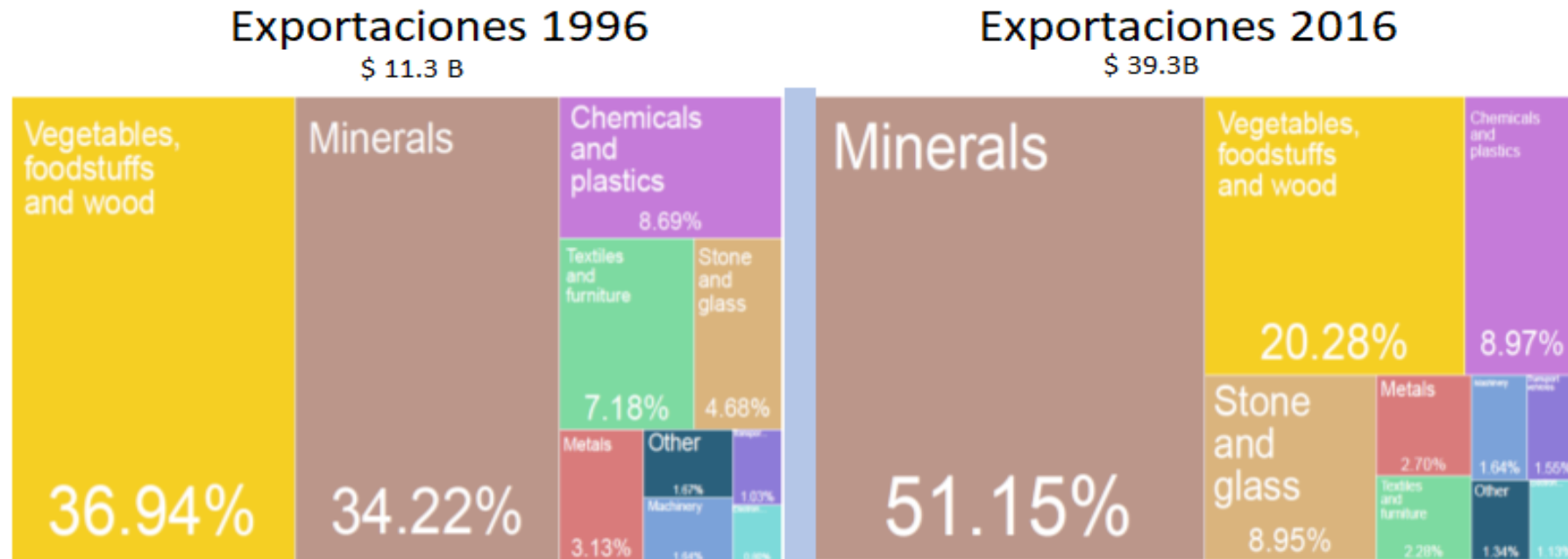
TRECE CIUDADES: CRECIMIENTO MEDIO ANUAL
DE LA PEA CON ALGUNA ED SUP



Serán necesarias acciones enérgicas, que permitan impulsar una transformación profunda del sector productivo colombiano, que impulsen la inversión productiva y que revigoricen el proceso de acumulación de capital humano.

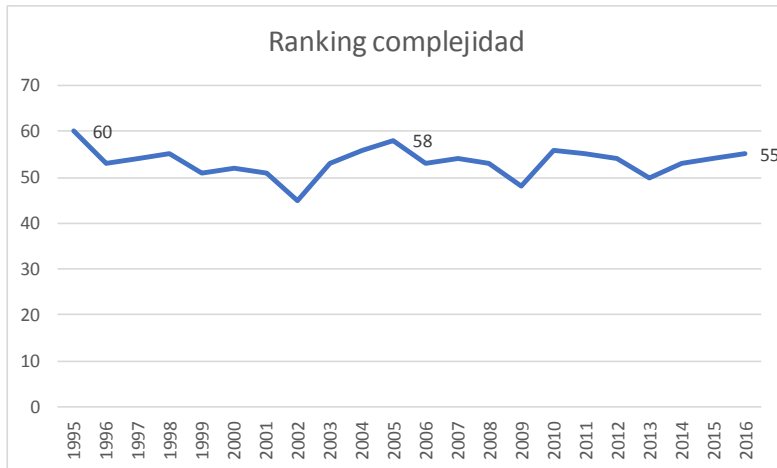
3. Competitividad en los mercados internacionales

- La falta de avance en la transformación de la estructura productiva, mantiene la dependencia de unos pocos productos exportables y lo hacen vulnerable a los ciclos de precios de “commodities”, favoreciendo intereses particulares de agentes en la economía.



Fuente: <http://atlas.cid.harvard.edu>

3. Competitividad en los mercados internacionales: no hemos avanzado mucho en complejidad ni en competitividad.



RANKING: INDICE GLOBAL DE COMPETITIVIDAD. FORO ECONÓMICO MUNDIAL.

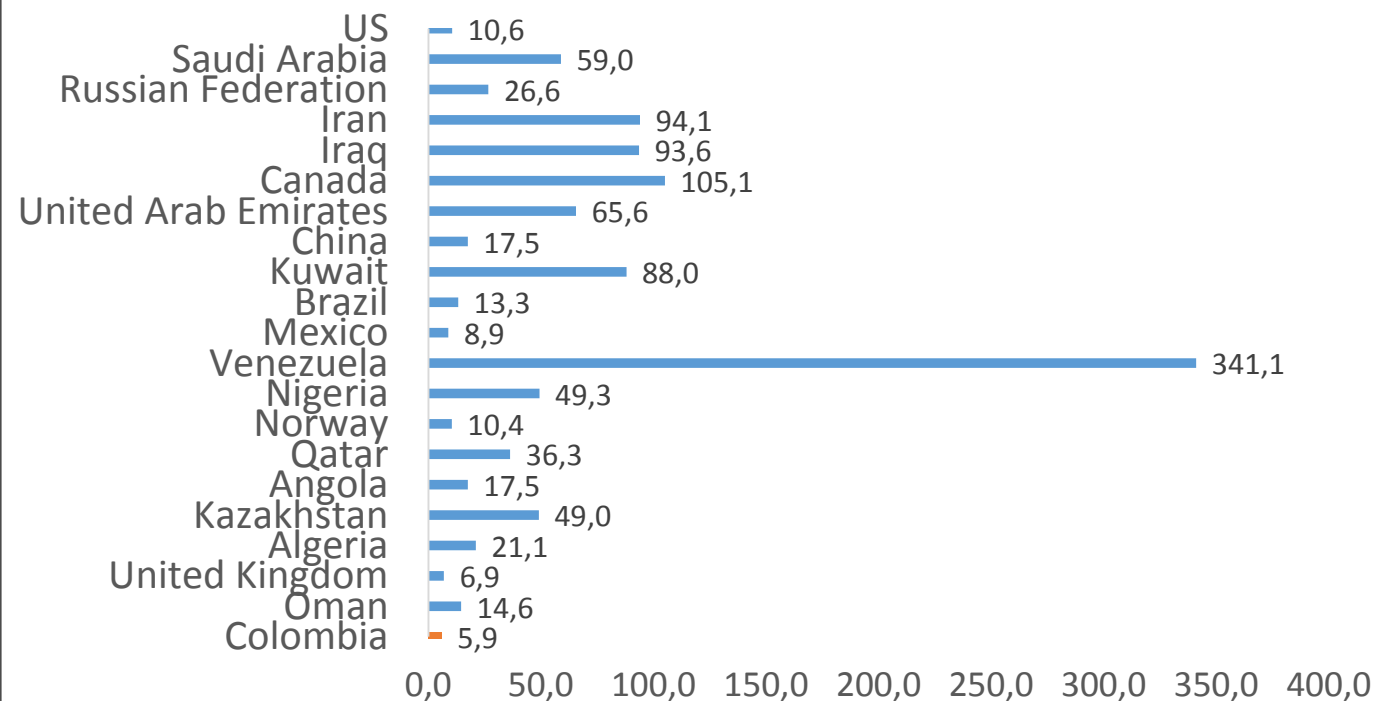
	2008-2009	2012-2013	2017-2018
INDICE GLOBAL DE COMPETITIVIDAD	74	69	66
Requerimientos básicos	77	77	90
Pilar 1: Instituciones	87	109	117
Pilar 2: Infraestructura	80	93	87
Pilar 3: Entorno macroeconómico	88	34	62
Pilar 4: Salud y educación primaria	67	85	88
Potenciadores de eficiencia	70	63	54
Pilar 5: Educación superior y aprestamiento	68	67	66
Pilar 6: Eficiencia en el mercado de bienes	82	99	102
Pilar 7: Eficiencia en los mercados laborales	92	88	88
Pilar 8: Desarrollo de los mercados financieros	81	67	27
Pilar 9: Preparación tecnológica	80	80	65
Pilar 10: Tamaño de mercado	37	31	37
Factores de innovación y sofisticación	60	66	64
Pilar 11: Sofisticación de los negocios	64	63	64
Pilar 12: Innovación	61	70	73

4.El papel del petróleo en la economía colombiana

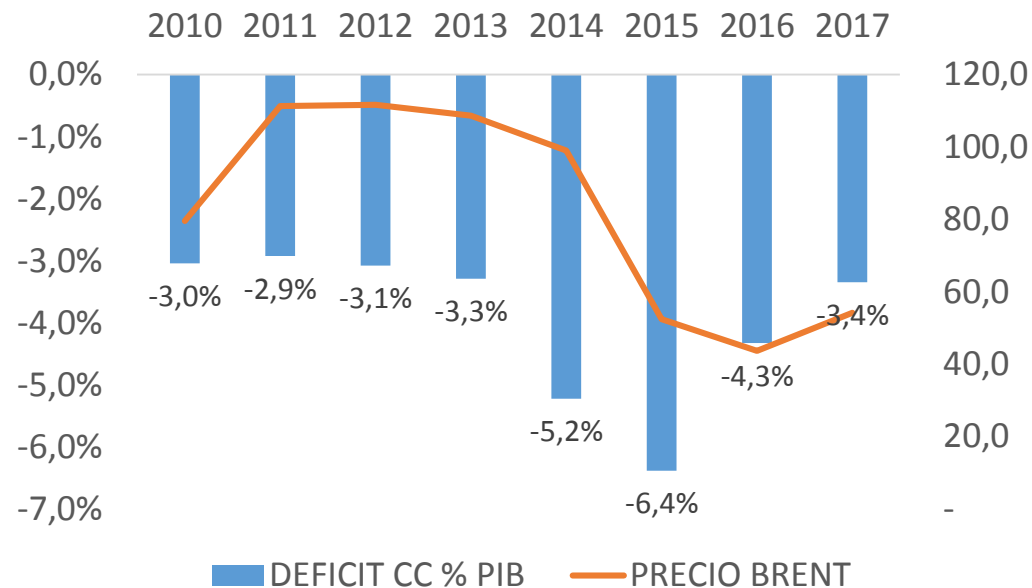
Las reservas petroleras de Colombia llegaron a 7.1 años en 2017, según información de Ecopetrol.

Relación Reservas / Producción Petróleo.

Años de ventas. 2016.

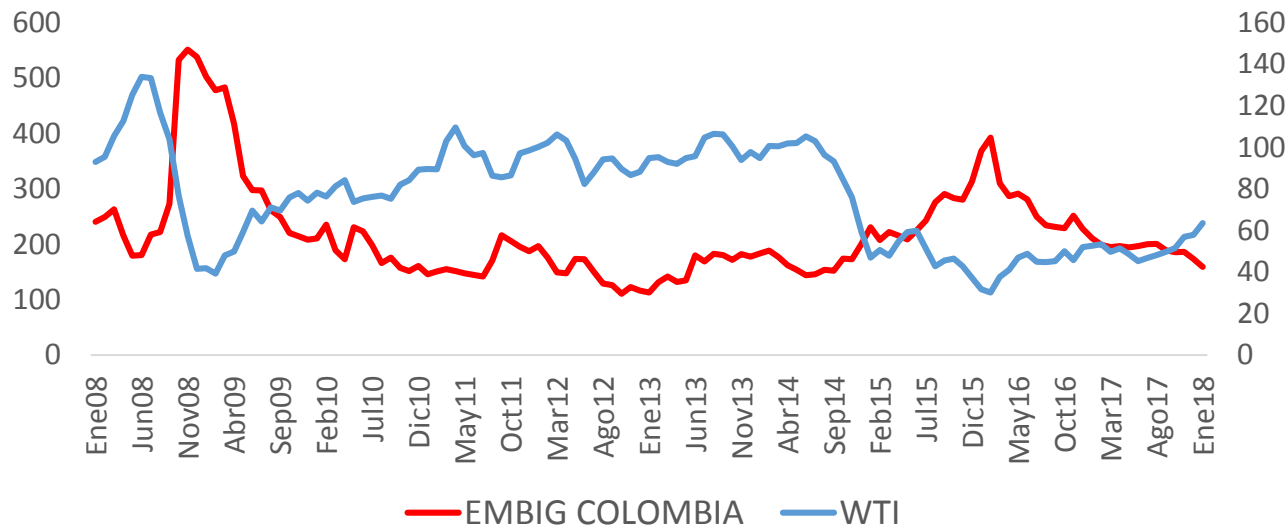


DÉFICIT CUENTA CORRIENTE VS. PRECIO PETRÓLEO

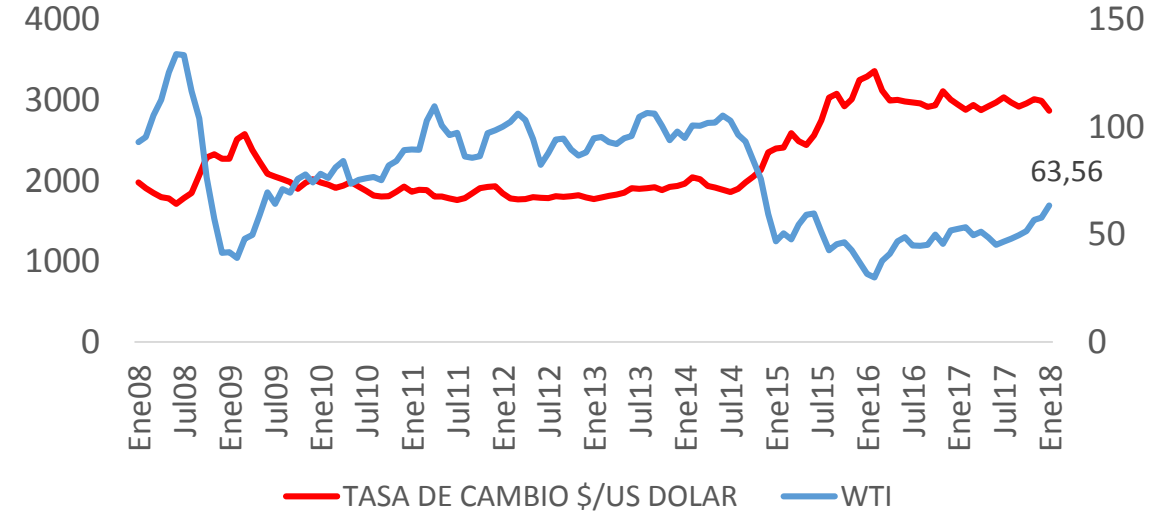


4.El papel del petróleo en la economía colombiana

EMBIG VS. PRECIO WTI



TASA DE CAMBIO VS. PRECIO WTI



Fuente: Banco Central del Perú.

Será también necesario repensar la forma de gestionar los recursos petroleros, de manera que podemos aprovechar sus beneficios, minimizando los costos que también representan para la economía

Conclusiones

- La prioridad en el futuro estará en la transformación de la estructura productiva del país, a través de la reasignación de recursos. Propiciar el desarrollo de sectores más complejos, que permitan una nueva forma de inserción del país en la economía mundial.
- Es necesario fomentar la inversión: los ajustes a la tasa impositiva en Estados Unidos representan un reto para Colombia: tenemos que competir por atraer inversión.
- La inversión en infraestructura y en educación seguirán siendo prioridades.
- Debemos re-diseñar el papel del petróleo en la economía: que los recursos que produce estén asociados siempre a formas alternativas de acumulación de riqueza social, en lugar de destinarse al gasto corriente.

Conclusiones

- El próximo gobierno debe lograr un equilibrio delicado, entre políticas de estabilización y políticas de transformación de la estructura productiva.
- El ajuste de las finanzas públicas es necesario, pero no debe generar mayores impuestos al proceso de generación de riqueza, que entorpezcan el desarrollo productivo.
- Hay un papel primordial del estado en la transformación estructural de la economía:
 - Descubrimiento de oportunidades.
 - Superando externalidades negativas.
 - Buscando complementariedades.
 - Formas novedosas de gestión del riesgo en la innovación.