

# Debate sobre el crecimiento potencial de la economía colombiana

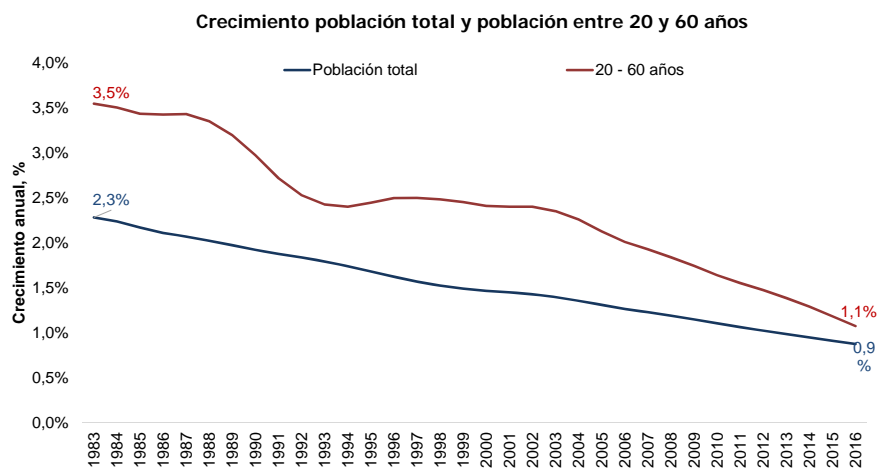
Leonardo Villar  
Director Ejecutivo-Fedesarrollo

Bogotá D.C. Septiembre 21 de 2017



## 1. Mercado laboral

Las series históricas del mercado laboral de CELADE muestran que en las tres últimas décadas, se ha disminuido el crecimiento población anual total de 2,3% a 0,9%. El crecimiento de la población en el rango 20-60 años es un poco más alto (1,1%), pero se ha reducido más rápido

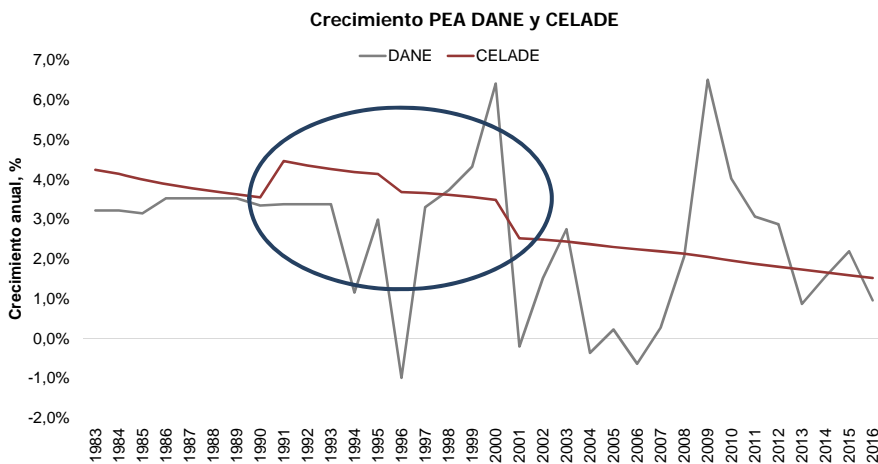


Fuente: CELADE. Cálculos Fedesarrollo.



### 1. Mercado laboral

Las series sobre PEA de CELADE son menos volátiles que las del DANE. Sin embargo, entre 1991 y 1998 hay un quiebre estructural en la serie de CELADE. Para ese periodo, suavizamos la serie para que conservara la tendencia de los años anteriores.

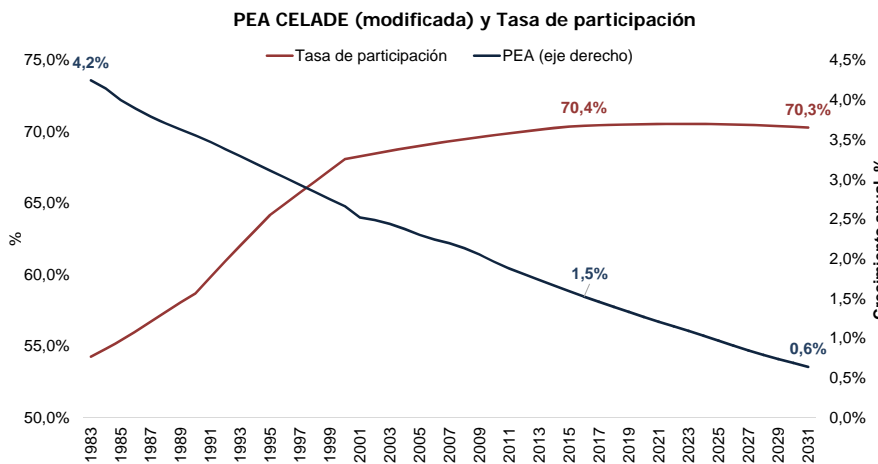


Fuente: CELADE y DANE. Cálculos Fedesarrollo.



### 1. Mercado laboral

Nuestras proyecciones con base en la serie de PEA de CELADE suavizada indican que la PEA pasa de crecer 4,2% en 1983 a 1,5% en la actualidad y 0,6% en 2031. La tasa global de participación se estabilizaría gradualmente en 70,3% para 2031.

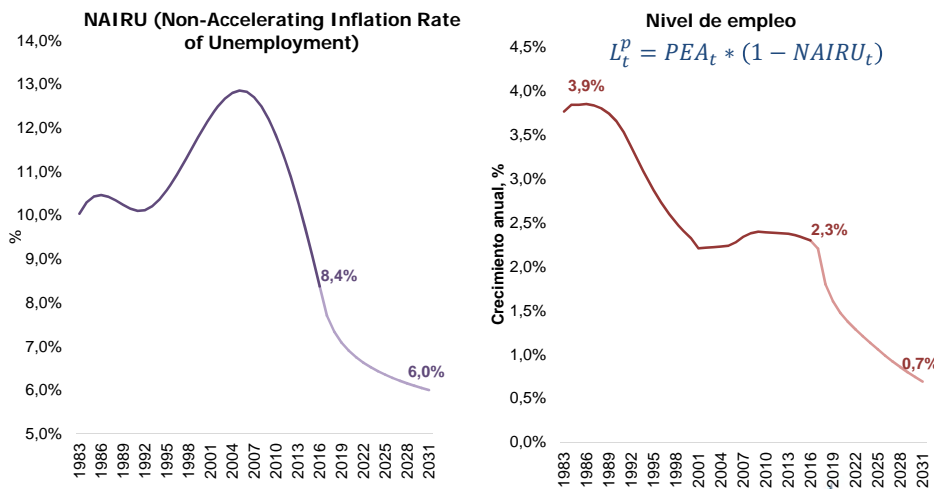


Fuente: CELADE y DANE. Cálculos Fedesarrollo.



### 1. Mercado Laboral

Suponiendo que la NAIRU pasa de 8,4% en 2016 a 6,0% en 2031, en línea con la caída en la PEA, el crecimiento del empleo registraría una caída de 3,9% a mediados de los 80 a 2,3% en la actualidad y 0,7% en 2031

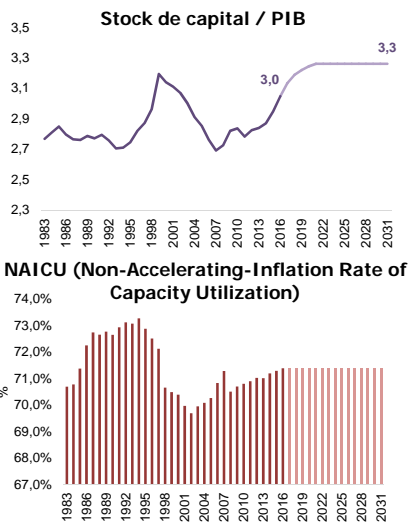


Fuente: CELADE y Banco de la República. Cálculos Fedesarrollo.

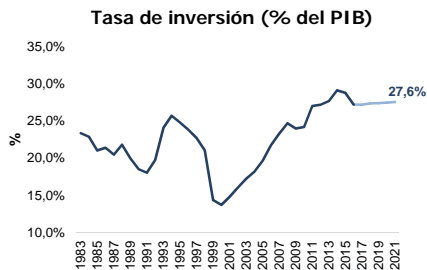


### 2. Stock de Capital

$$K_t^p = K_t(NAICU_t)$$



- ✓ Proyecciones de crecimiento de inversión total de Fedesarrollo hasta 2021
- ✓ A partir de 2022 asumimos que el stock de capital se mantiene constante como proporción del PIB (3,3).
- ✓ El NAICU se mantiene constante en nivel observado en 2016 (71,4%).

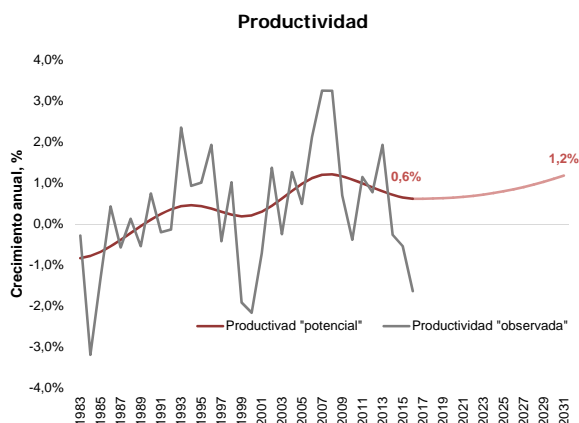


Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Banco de la República. Cálculos Fedesarrollo.



### 3. Productividad

Asumimos que el aumento de la productividad presentaría una tendencia creciente de 0,6% en 2016 a 1,2% en 2031. Lo anterior como reflejo de las inversiones en infraestructura y el acuerdo de paz.



Fuente: DANE, Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Cálculos Fedesarrollo.

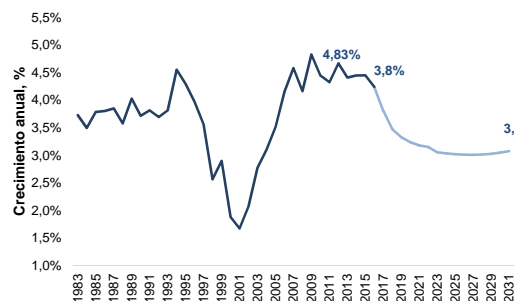


### 4. PIB Potencial

Nuestros cálculos indican que a pesar del aumento en la productividad y la inversión, el PIB potencial presentaría una tendencia decreciente debido a la fuerte caída en la PEA

$$Y_t^p = A_t^p (K_t * NAICU_t)^\alpha (PEA_t * (1 - NAIRU_t))^{1-\alpha}$$

PIB Potencial



✓ De acuerdo con nuestros cálculos, el crecimiento del PIB potencial de este año es 3,8%, bajo la metodología de función de producción.

Fuente: DANE, Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Cálculos Fedesarrollo.



## Brecha de balanza de pagos

- Estimativo de crecimiento "potencial" de 3,8% para este año en la perspectiva de función de producción
- Sin embargo, si se presentara efectivamente ese crecimiento, las importaciones crecerían 8,0% y el déficit de cuenta corriente se ubicaría en 4,4% del PIB en lugar del 3,8% que tenemos estimado con crecimiento de 1,7%.
- Las dificultades que conllevaría financiar de manera sostenible un déficit externo de 4,4% del PIB sugieren que enfrentamos una situación de brecha de balanza de pagos



**El crecimiento "potencial" no parece posible en el corto plazo**

