

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Alejandro Vera

Enero 28 de 2016

Turbulencia económica y la agenda investigativa de Anif en 2015

El año 2015 marcó el inicio de una senda de desaceleración global y local, la cual seguramente prevalecerá durante 2016-2017. En el caso de Colombia, se trata, hasta la fecha, de un fenómeno más bien moderado, donde seguramente el crecimiento económico estuvo cerca del 3% en 2015, luego de expansiones de 4.5%-5% real durante el cuatrienio 2010-2014.

Claramente el detonante ha tenido que ver con un entorno global que puso fin al súper-ciclo de *commodities* del período 1990-2013. Ello se ha manifestado en Colombia de la siguiente manera: i) caída en los precios del petróleo de un 80% durante 2014-2016, ahora con mínimos de US\$27/barril, ocasionando un abultado déficit externo del 6.5% del PIB en 2015 y ritmos de devaluación del 37% promedio-anual; ii) estancamiento en la reducción del desempleo, promedio de 9% tanto en 2014 como en 2015; y iii) rebrote inflacionario (6.8% anual), superando la meta del Banco de la República (BR) del 3%, ante las presiones provenientes del Fenómeno del Niño (con inflación de alimentos de casi el 11%) y una elevada transmisión del costo de los importados (*passthrough*), del 18% vía IPP.

Ante esto, la agenda investigativa de Anif de 2015 se focalizó en el impacto que todo ello habrá de tener en materia de desarrollo y lucha contra la pobreza. A su vez, ello está relacionado con el proceso de paz, que se ha venido consolidando durante 2015-2016, y con la urgencia de reformas estructurales (tributaria, pensional y laboral) para asegurar la sostenibilidad fiscal. A continuación, pasaremos revista a la dinámica de dicha agenda de Anif durante el 2015.

Siguiendo con su patrón histórico, la agenda de Anif se concentró en los temas de desarrollo-pobreza. Por ejemplo, casi la mitad de las notas semanales de 2015 (48%) se dedicaron a estos temas, frente al 29% del 2014 (ver cuadro adjunto). En lo referente a las notas diarias, su temática convergió hacia sus niveles históricos de 21% en temas de desarrollo-pobreza. Cabe destacar aquí la construcción, por parte de Anif, de un novedoso y sencillo índice de competitividad para hacerle seguimiento a la llamada agenda transversal (ver *Informe Semanal* No. 1272 de junio de 2015). Los temas relacionados con el proceso de paz y aceleración futura del crecimiento económico también tuvieron figuración importante (ver

Continúa

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera

Informes Semanales No. 1267 de mayo de 2015 y 1281 de agosto de 2015).

Las notas diarias dedicadas al sector real representaron un 20% del total y otro tanto se focalizaron en el sector financiero. Sin embargo, a nivel de *Semanales* se observó un particular repunte en los temas de sector real (25%) frente a los del sector financiero (13%). Este énfasis analítico de Anif sobre el sector real luce consistente con la preocupación nacional que se tiene respecto de la falta de innovación productiva y el estancamiento en la productividad multifactorial. En particular, hemos venido llamando la atención sobre la falta de una estrategia industrial y los graves atrasos en infraestructura (a pesar del avance prospectivo que implica el programa de las 4G, ver *Informe Semanal* No. 1253 de febrero de 2015). Otro tema de preocupación de Anif ha sido la persistencia en los elevados costos no-salariales (ver *Informe Semanal* No. 1280 de agosto de 2015), pese a lo ganado con la Ley 1607 de 2012.

En el frente financiero se destacaron los análisis pos-crisis de *Lehman*, focalizados en sus implicaciones para el mercado de capitales (ante la grave desvalorización del Colcap) y el papel de

nuevos instrumentos (como la titularización de microcrédito rural).

Los temas fiscales ocuparon la cuarta posición en el ranking de temas. Aunque a nivel de *Semanales* hubo un descenso (-8 pps en su participación dentro del total del 2015), en las notas diarias se observó una ganancia de +9pps, llegando a representar el 19% del total. Aquí se destacaron los temas sobre reforma pensional y tributaria, acompañando los dictámenes de la Comisión de Expertos (ver *Informes Semanales* No 1252 de febrero de 2015 y 1276 de julio de 2015 y *Comentario Económico del Día* 17 de noviembre de 2015).

Los temas monetarios-cambiaros ocuparon la quinta posición en el ranking, ganando participación en las notas semanales y diarias (+2 pps en ambos casos). Es claro que el fuerte rebrote inflacionario del 2015 ameritaba esa mayor atención analítica. Finalmente, los temas de comercio exterior ocuparon el último lugar en el ranking (4% en semanales y 7% en diarios, cerca de su promedio histórico). Este tema ganó importancia al final del año con la firma del acuerdo Transpacífico (ver *Comentarios Económicos de los Días* 11 de noviembre y 3 de diciembre de 2015).

Agenda Investigativa de Anif 2014-2015								
Temas	Notas Semanales				Notas Diarias			
	2014	2015	Diferencia (pps)	Promedio Histórico (2006-2015)	2014	2015	Diferencia (pps)	Promedio Histórico (2006-2015)
Desarrollo-Pobreza	29%	48%	19	30%	27%	18%	-9	21%
Sector Real	21%	25%	4	20%	24%	20%	-4	16%
Financieros	23%	13%	-10	19%	23%	20%	-3	23%
Fiscales	15%	6%	-8	13%	10%	19%	9	13%
Monetarios y cambiarios	2%	4%	2	12%	14%	16%	2	21%
Comercio Exterior	10%	4%	-6	6%	3%	7%	4	7%
Totales	100%	100%		100%	100%	100%		100%

Fuente: elaboración Anif