

# Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo  
Con la colaboración de Alejandro Vera

Febrero 5 de 2015

## La Coyuntura Económica y la Agenda Investigativa de ANIF en 2014

Luego del buen desempeño del primer semestre, el año 2014 cerró con fuerte volatilidad, producto de la caída en el precio del petróleo, y una desaceleración de la actividad local. En efecto, tras registrarse una expansión del PIB-real de 5.4% durante el primer semestre y una convergencia hacia una tasa de desempleo del 9% en promedio, el segundo semestre tan solo habría crecido a ritmos del 3.9% real, acompañado de una marcada devaluación del 14% anual durante el cuarto trimestre. Esto como resultado directo del desplome de los precios del petróleo en cerca del -30%.

La agenda investigativa de Anif, a lo largo del 2014, fue virando de problemas estructurales relacionados con el desarrollo-pobreza hacia estos temas de volatilidad financiera y el impacto sobre el sector real que tendría dicha corrección en los términos de intercambio. A continuación, pasaremos revista a la dinámica mostrada por dicha agenda de Anif a lo largo del 2014.

Los análisis de Anif de 2014 se concentraron principalmente en temas de desarrollo-pobreza. En efecto, las notas diarias dedicadas a este tema crecieron del 22% del total en 2013 hacia el 27% del total en 2014, ver cuadro adjunto. Por el lado del Informe Semanal también se observa una elevada concentración en estos temas de desarrollo-pobreza, con leve disminución respecto de su comportamiento histórico. Allí se destacaron los temas de las campañas electorales, incluyendo el “árbol probabilístico” con el cual anticipamos la llegada del gobierno Santos-II (ver *Informes Semanales* No. 1219 de mayo de 2014 y 1221 de junio de 2014). También se destacaron los temas infraestructura y los problemas del sector justicia, incluyendo sus recurrentes paros (ver *Comentario Económico del Día* 25 de noviembre de 2014).

Las notas sobre sector real y mercados financieros ocuparon el segundo lugar dentro del ranking de temas. Por el lado de los temas financieros se observó un incremento tanto en *Semanales* (+2 pps) como en los

**Continúa**

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera

Diarios (+4pps), destacándose la inclusión financiera, el comportamiento del ahorro pensional y los temas de plataformas transaccionales, incluyendo a la Bolsa Mercantil de Colombia (*ver Comentario Económico del Día 1* de octubre de 2014). Un tema recurrente en los análisis de Anif ha sido el daño que causa el 4X1000 a la bancarización y a la formalización laboral-tributaria de las firmas por el uso intensivo del efectivo, donde la Ley 1739 de 2014 propone un desmonte muy tardío.

Las notas sobre sector real cayeron del 27% al 21%, aunque las notas diarias repuntaron en sus análisis sobre precios del petróleo hacia el último trimestre del 2014.

Los temas fiscales ocuparon la cuarta posición del ranking de temas. En este caso las notas semanales y diarias ocuparon el 10%-15%, cerca de su promedio histórico (12%-14%). Gran parte de estas notas argumentaron sobre la necesidad de una reforma tributaria estructural que recaude al menos 2% del PIB adicional y que use el IVA como fuente fundamental, para así bajar la carga relativa sobre las firmas (*ver Informe Semanal* No. 1240 de octubre de 2014). No obstante, la Ley 1739 de 2014 no tuvo en cuenta estas consideraciones y siguió recargando a las empresas, aunque redujo marginalmente su tasa efectiva (*ver Informe Semanal* No. 1252 de enero de 2015).

Finalmente, los temas monetarios-cambiaros y de comercio exterior ocuparon un menor espacio relativo. Pese al rebrote inflacionario de 2014 (por efecto de la inflación de alimentos y que hizo que la total cerrara el año en 3.7%), la inflación aún se mantiene dentro del rango meta (2%-4%) señalado por el Banco de la República en 2010. En el frente de comercio exterior, las notas diarias en 2014 (3% del total) se ubicaron por debajo del promedio histórico (7%). En 2014, las notas sobre este tema se concentraron en una evaluación de los diferentes TLCs y en los efectos negativos de la situación con Venezuela, hecho que podría agravarse por la actual situación del vecino país.

Durante el 2015, seguramente estarán punteando los análisis relativos a la desaceleración económica y su impacto fiscal, así como la mayor tensión que se sentirá sobre la cuenta externa del país, pudiendo ubicarse en la franja -5% a -5.5% del PIB.

Agenda Investigativa de Anif 2013-2014 (% del total de notas)								
Temas	Notas Semanales				Notas Diarias			
	2013	2014	Diferencia (pps)	Promedio Histórico (2006-2014)	2013	2014	Diferencia (pps)	Promedio Histórico (2006-2014)
Desarrollo-Pobreza	31%	29%	-2	29%	22%	27%	5	21%
Financieros	21%	23%	2	20%	19%	23%	4	23%
Sector Real	27%	21%	-6	19%	22%	24%	1	15%
Fiscales	8%	15%	6	14%	14%	10%	-4	12%
Comercio Exterior	6%	10%	4	6%	6%	3%	-3	7%
Monetarios y cambiarios	6%	2%	-4	12%	17%	14%	-4	21%
<b>Totales</b>	100%	100%		100%	100%	100%		100%

Fuente: Elaboración Anif.