

Análisis económico

Colombia | Una desaceleración saludable

Mauricio Hernández-Monsalve

10 de agosto de 2022

Empecemos con una metáfora. Supongamos que tenemos dos opciones en una maratón: gastamos toda nuestra energía en los primeros kilómetros corriendo a una velocidad excesiva, a riesgo de no terminar el recorrido completo; o correr a un paso más lento, que nos permita ahorrar energía para cumplir el objetivo final, así no figuremos en las cámaras por ir adelante en los primeros metros de la competencia. Un dilema parecido se presenta en la economía, sobre todo por las decisiones que se toman en el corto y el mediano plazo.

En Colombia, el consumo privado está creciendo con fuerza, liderando la expansión económica del país, tanto en 2021 como en 2022. Al mismo tiempo, este comportamiento del gasto de los hogares ha determinado unas bajas tasas de ahorro, un incremento del crédito interno y presiones inflacionarias adicionales a las provenientes del entorno externo y el mayor precio de los alimentos.

Si se mantiene el consumo con este elevado desempeño, probablemente, no seremos capaces de terminar la maratón, pues nos faltarán las energías para el final. Como en la competencia atlética, la economía debe reducir la velocidad si se pretende que el crecimiento económico sea sostenible a largo plazo. Es mejor respirar profundamente y guardar energías para los siguientes años. La maratón económica, con la cual se busca reducir la pobreza, reducir el desempleo y aumentar la capacidad de producción no es un objetivo de corto plazo: es una meta que se logra paso a paso.

Es probable que Colombia entre en una desaceleración económica en los siguientes trimestres. De hecho, la probabilidad es muy alta dada la incertidumbre global, el entorno de mayores tasas de interés en el mundo y en Colombia y el impacto negativo de la inflación. Sin embargo, esa desaceleración luce saludable en comparación con el crecimiento potencial de Colombia, ya que reducirá las presiones sobre los precios, impulsará el ahorro de los hogares, limitará la toma de elevados riesgos empresariales y el inicio de negocios menos rentables, reducirá el déficit exterior del país y restringirá los excesos de endeudamiento de los hogares y las empresas.

Luego de atravesar por esa desaceleración saludable, el país deberá continuar abocándose a las políticas de oferta para incrementar el crecimiento potencial a largo plazo, de modo que sea capaz de seguir completando su maratón y seguir creciendo de forma estable, duradera y sana durante los siguientes años. El objetivo final es seguir mejorando los indicadores sociales, los cuales se ven más afectados cuando la economía se frena en seco y se pone en peligro de terminar su maratón.

Corramos con inteligencia. Es mejor terminar, que cansarnos a la mitad.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.