



Occieconómicas
presenta

NOS LA JUGAMOS TODA



Grupo
AVAL

Arranca la temporada del fútbol más apasionante y Colombia vuelve a la cancha, con la ilusión intacta. Pero no solo serán encuentros definitivos en el terreno de juego, en lo económico se vienen partidos clave para el nuevo gobierno que nos harán sudar la camiseta y correr hasta el último minuto. Recomponer el rezago de la inversión, reajustar las cuentas fiscales y contribuir a moderar la inflación y las tasas de interés exigirán que la nueva administración esté concentrada durante los 90 minutos de su periodo. En este Occipresenta demarcamos en la cancha los retos económicos del país y el nuevo gobierno. ¡Suena el pitazo y rueda el balón! ¡Bienvenidos!

Muchachos, ahora nos volvimos a ilusionar. Uno de los principales retos de la nueva administración es volver a poner a la inversión de titular. La inversión pasó de representar cerca del 22% del PIB en 2019, a apenas el 16% este año, el nivel más bajo desde 2006. Frente a niveles pre pandemia, la inversión ha caído un 10%, mientras que en otros países de la región ha avanzado entre el 8% y el 19% (Gráfica 1). Este es un jugador que no se puede quedar en el banco si queremos tener un mayor crecimiento potencial, atraer capitales y ganar productividad. Estamos ilusionados con la vuelta a las canchas de la inversión y su rol como capitán en nuestro andamiaje económico

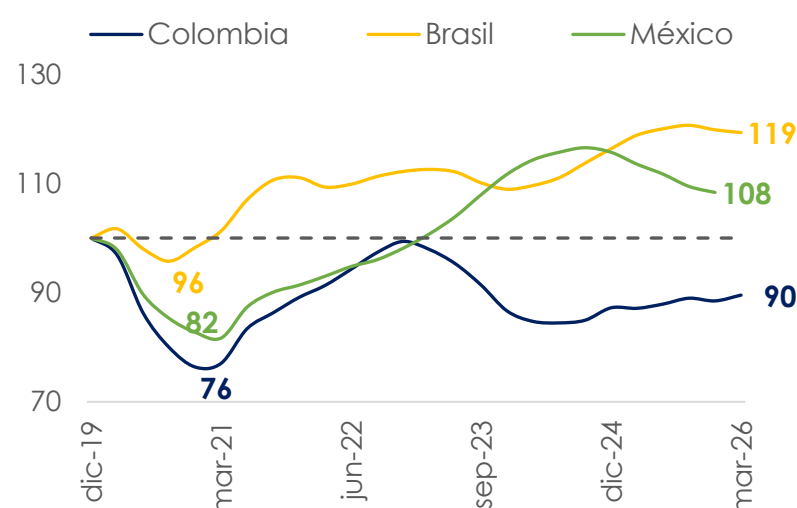
Perder es ganar un poco. El país tendrá que convivir con tasas de interés más altas por un tiempo para ganarle el partido a la inflación. En los primeros meses del próximo gobierno, es probable que tengamos tasas de Banco de la República cercanas al 12% con lo cual, por supuesto, se pierde dinamismo en la actividad económica. Sin embargo, esto permitiría golear a la inflación y llevarla a niveles mucho más controlados (esperamos cerca del 4,8% al cierre de 2027). El siguiente gobierno tendrá que gambetear el fenómeno del Niño y darle manejo al precio de la gasolina para evitar un contragolpe inflacionario. También tendrá que analizar con cabeza fría el ajuste salarial de 2027 para mantener a raya el avance de los precios.

¿Jugamos como nunca y perdimos como siempre? En el partido contra el desempleo hemos jugado como nunca. Hemos mantenido este indicador en un solo dígito desde febrero de este año, a la par de una recuperación en sectores como gobierno y servicios profesionales. Sin embargo la sudada de camiseta en la generación de empleo no se está viendo en el marcador de la informalidad que se mantiene en un retumbante 55% del total de los puestos de trabajo. En los últimos dos años, cerca del 50% de los puestos de trabajo que se han creado son de cuenta propia, lo cual sigue mostrando debilidad en el mercado laboral. El siguiente gobierno tiene el reto de contraatacar la informalidad, atrayendo inversión y generando empleos de calidad.

Brasil decime que se siente, tener en casa a tu papá. El deterioro de las finanzas públicas de los últimos años nos ha llevado a terrenos que antes eran desconocidos. Desde 2022 nuestra prima de riesgo superó la de Brasil, llevándonos a posicionarnos como el país mas riesgoso cuando nos comparamos con pares de la región (Gráfica 3). Uno de los mayores desafíos del próximo gobierno será darle orden al juego fiscal y bajar la presión en las tasas a las que nos endeudamos (en el mercado doméstico ya tenemos tarjeta amarilla, pues hoy nos cobran tasas del 12,7% cuando antes nos exigían tasas cercanas al 8,2%).

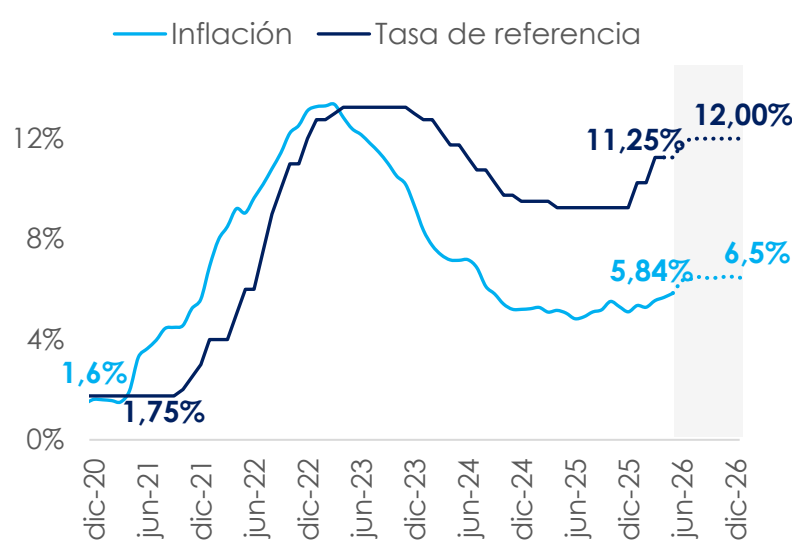
¡Allez les Bleus! Nuestra fe y el corazón están con Colombia, que afrontará varios retos económicos de los próximos años. Sin embargo, si se trata de pronosticar, creemos que Francia será el campeón de este certamen. Y no, no tiene nada que ver con el azul que nos une... **¡Que empiece la fiesta del gol!**

Gráfica 1: Inversión en Colombia
(Índice 100 = 4T19)



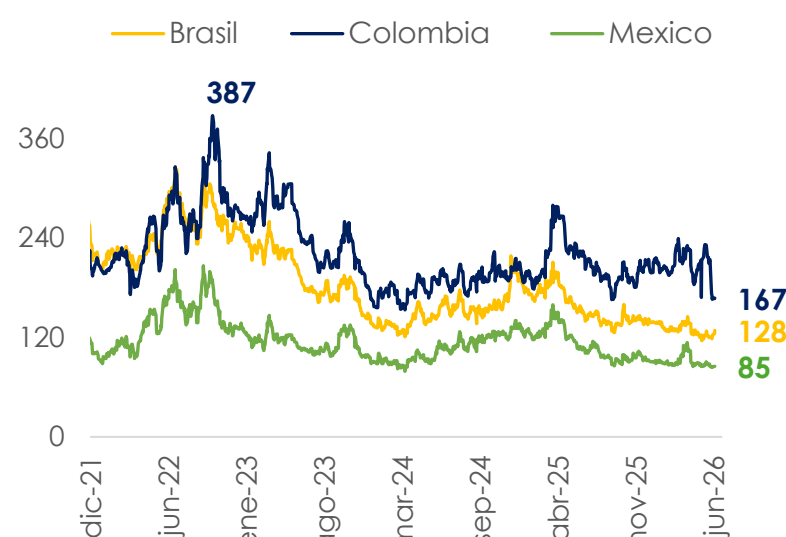
Fuente: Institutos de estadística de cada país. Occieconómicas.

Gráfica 2: Inflación anual y tasa BanRep



Fuente: DANE, BanRep. Occieconómicas.

Gráfica 3: Prima de riesgo (CDS 5 años)



Fuente: LSEG. Occieconómicas.

Juan Pablo Barney
Gerente de Tesorería

jbarney@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista

barboleda@bancodeoccidente.com.co

David Cubides
Economista Jefe

dcubides@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo
Analista Senior

drobayo@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares
Director Nacional Mesa de Clientes
linsignares@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno
Analista Senior
jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co