

Economía post-pandemia: fuentes de crecimiento y proyecciones

Luis Fernando Mejía
Director Ejecutivo

 @LuisFerMejia

15 de octubre de 2020

Agenda

- 1 La economía colombiana frente al COVID-19
- 2 Planes de reactivación económica

Las proyecciones de crecimiento global para 2020 se han reducido en los últimos meses como consecuencia del COVID-19. Se espera una caída del PIB mundial entre 4,4% y 5,2%

	FMI (WEO octubre 2020)		Banco Mundial (GEP junio 2020)		OCDE (EO septiembre 2020)	
	2020p	2021p	2020p	2021p	2020p	2021p
Economía Mundial	-4,4	5.2	-5,2	4,2	-4,5	5,0
Economías avanzadas	-5.8	3.9	-7,0	3,9	n.d	n.d
Estados Unidos	-4.3	3.1	-6,1	4,0	-3,8	4,0
Zona del Euro	-8.3	5.2	-6,1	4,0	-7,9	5,1
Alemania	-6.0	4.2	n.d	n.d	-5,4	4,6
Italia	-10.6	5.2	n.d	n.d	-10,5	5,4
España	-12.8	7.2	n.d	n.d	n.d	n.d
Economías emergentes y en desarrollo	-3.3	6.0	-2,5	4,6	n.d	n.d
China	1.9	8,2	1,0	6,9	1,8	8,0
India	-10.3	8.8	-3,2	3,1	-10,2	10,7
América Latina y el Caribe	-8.1	3.6	-7,2	2,8	n.d	n.d
Colombia	-8.2	4.0	-4,9	3,6	-6,1 / -7,9*	n.d
Brasil	-5.8	2.8	-8,0	2,2	-6,5	3,6
Chile	-6.0	4.5	-4,3	3,1	-5,6 / -7,1*	n.d
México	-9.0	3.5	-7,5	3,0	-10,2	3,0
Perú	-13.9	7.3	-12,0	7,0	n.d	n.d

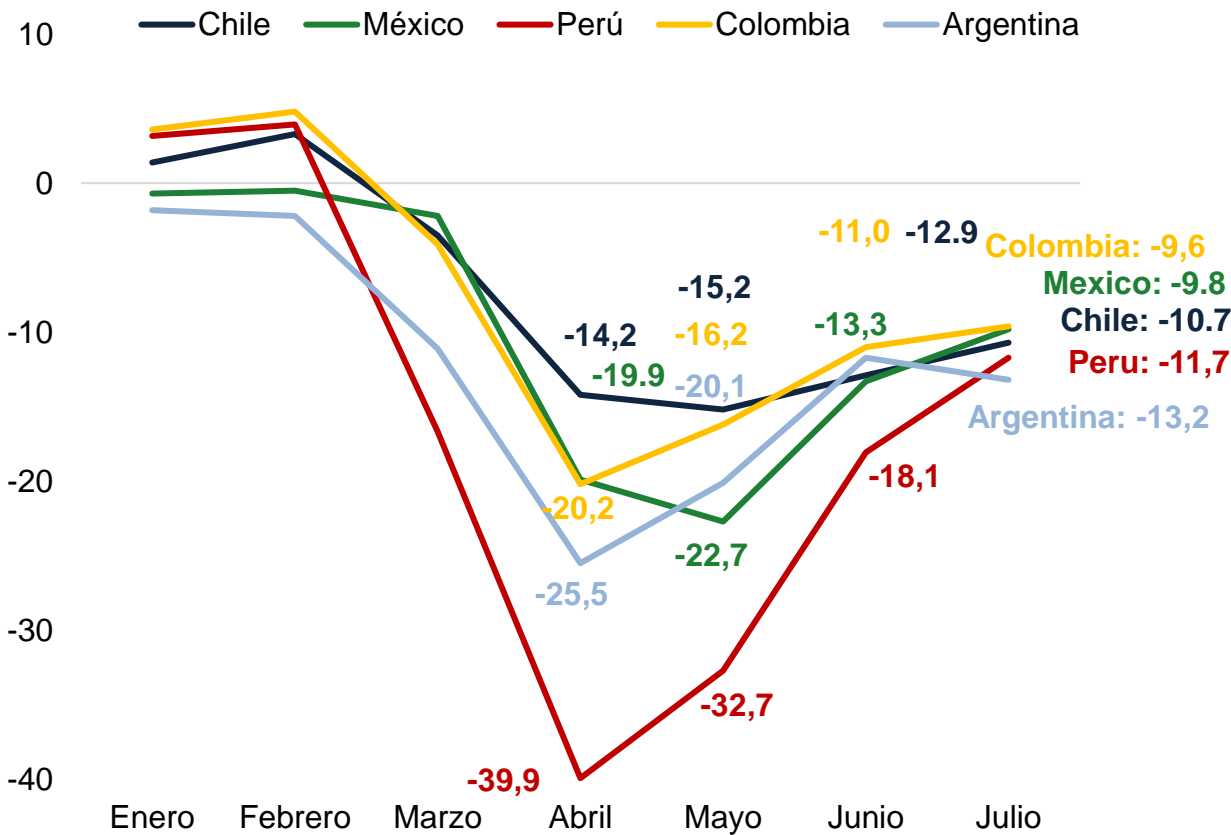
*Las estimaciones corresponden al reporte de Junio 2020

Fuente: World Economic Outlook FMI. Global Economic Prospects, Banco Mundial. Economic Outlook, OCDE.

La actividad económica de los principales países de América Latina se ha recuperado en los últimos meses tras su fuerte caída en abril, con Colombia liderando la recuperación en julio. Chile, Colombia y México tendrían la menor contracción de sus economías en la región

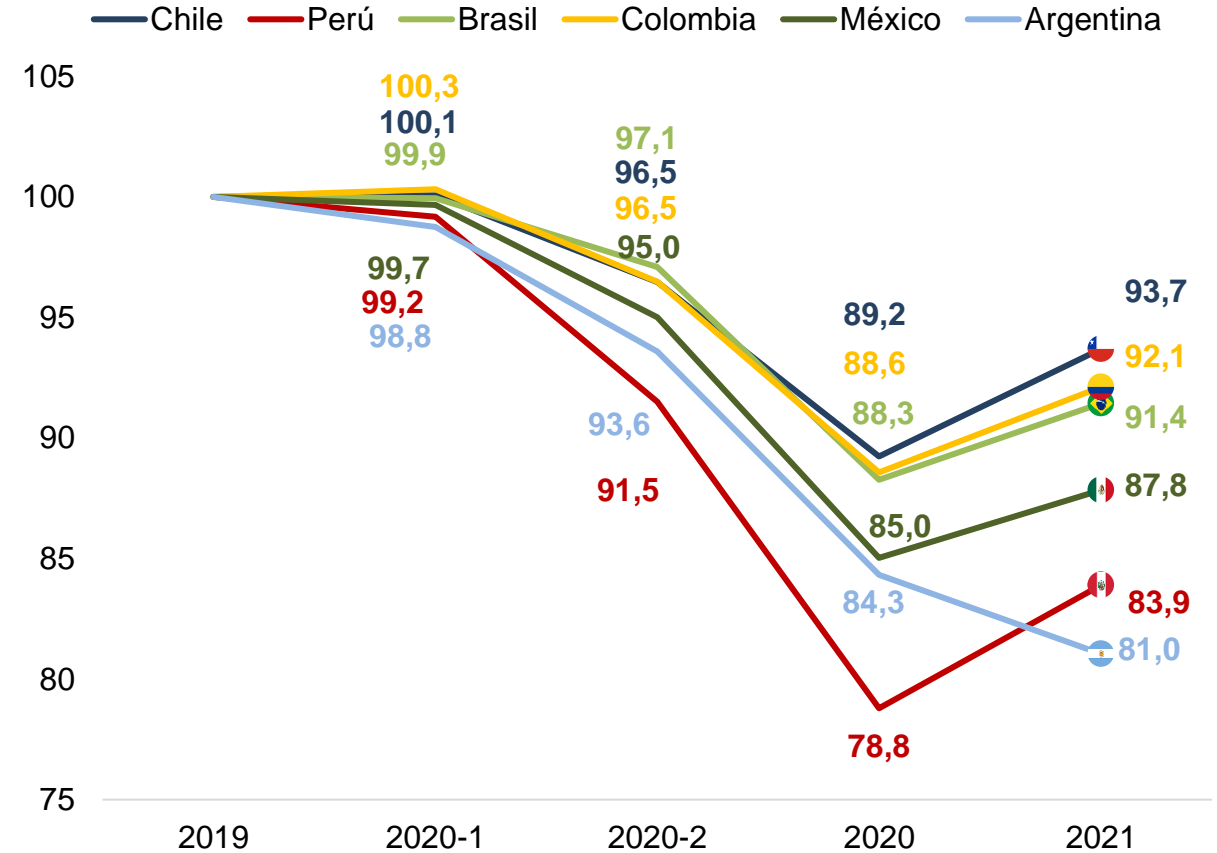
Indicador de Seguimiento Económico para América Latina

(Variación anual, %)



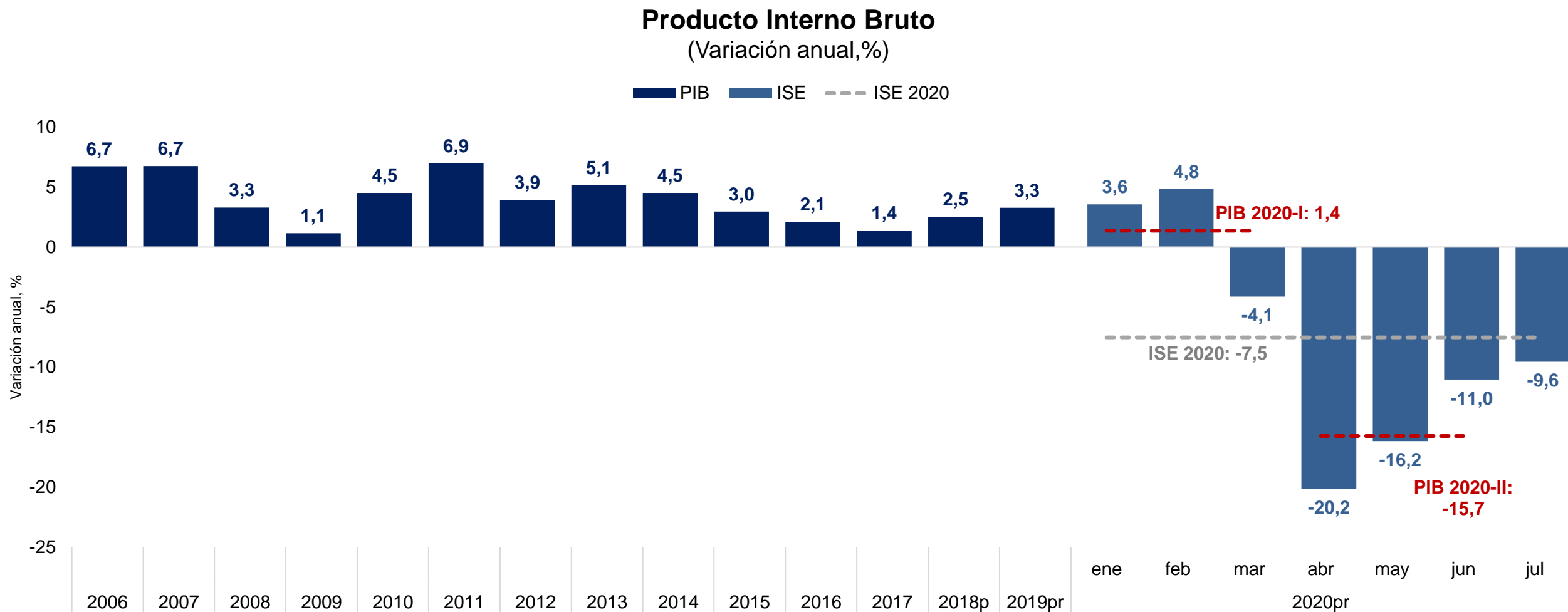
Pérdida de PIB como resultado del COVID-19*

(Índice, 2019 = 100)



*El PIB del primer y segundo trimestre de 2020 está anualizado
Fuente: Institutos de estadística de cada país

En el segundo trimestre de 2020, la economía colombiana se contrajo a un ritmo del -15,7% real anual y en julio registró una contracción de -9,6%

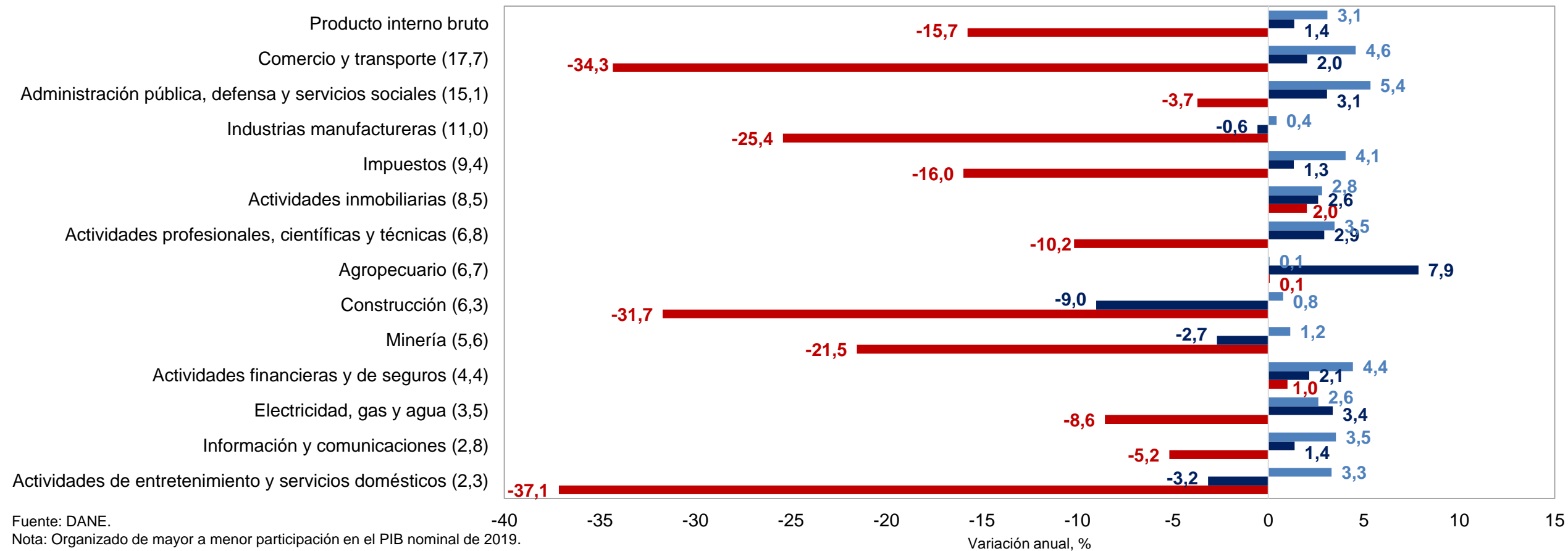


Fuente: DANE.

El comercio (-34,3%), las actividades de entretenimiento (-37,1%) y la construcción (-31,7%) fueron los sectores que más contribuyeron a la caída del PIB en el segundo trimestre de 2020

Variación anual del PIB por ramas de actividad (Porcentaje,%)

■ 2019-II ■ 2020-I ■ 2020-II

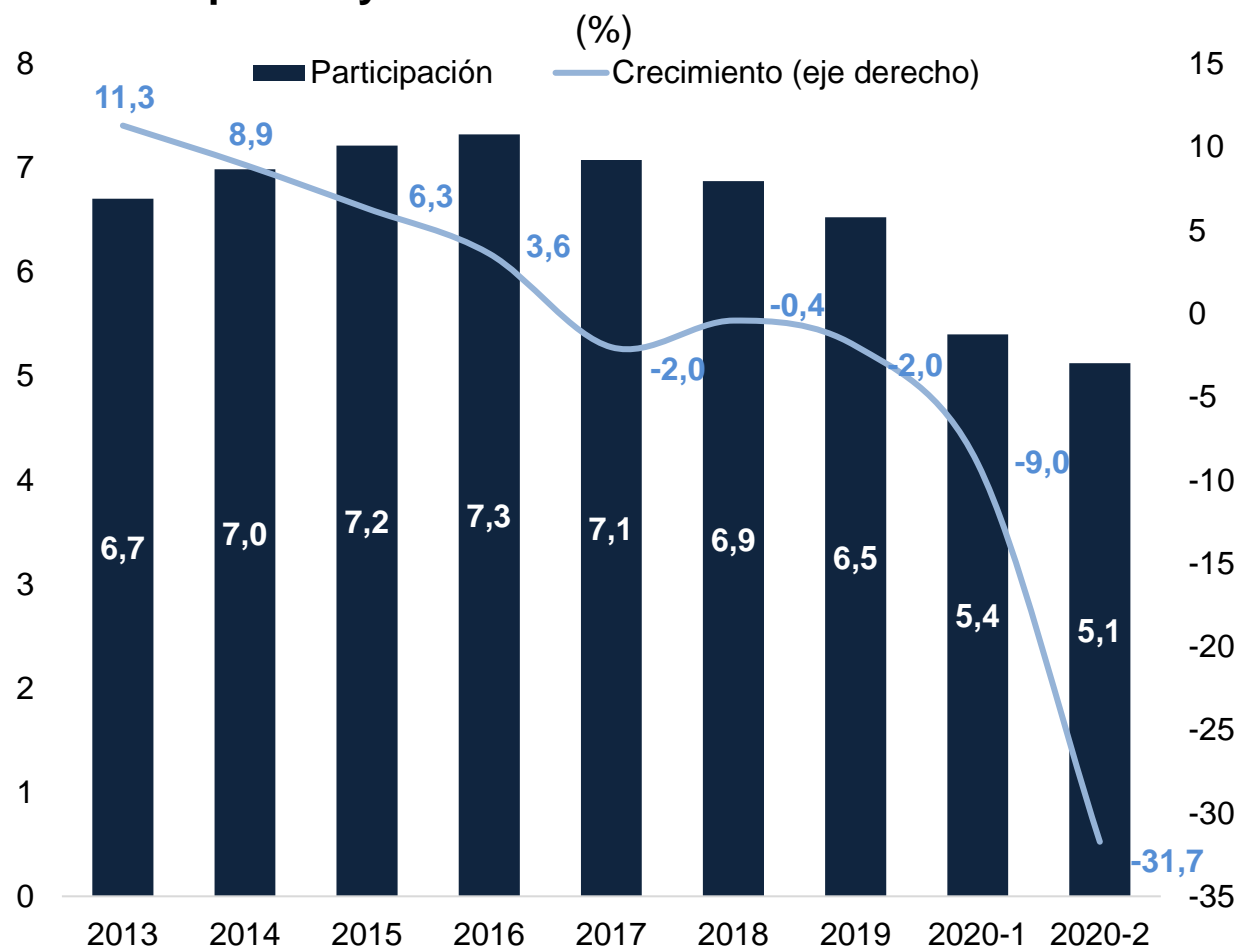


Fuente: DANE.

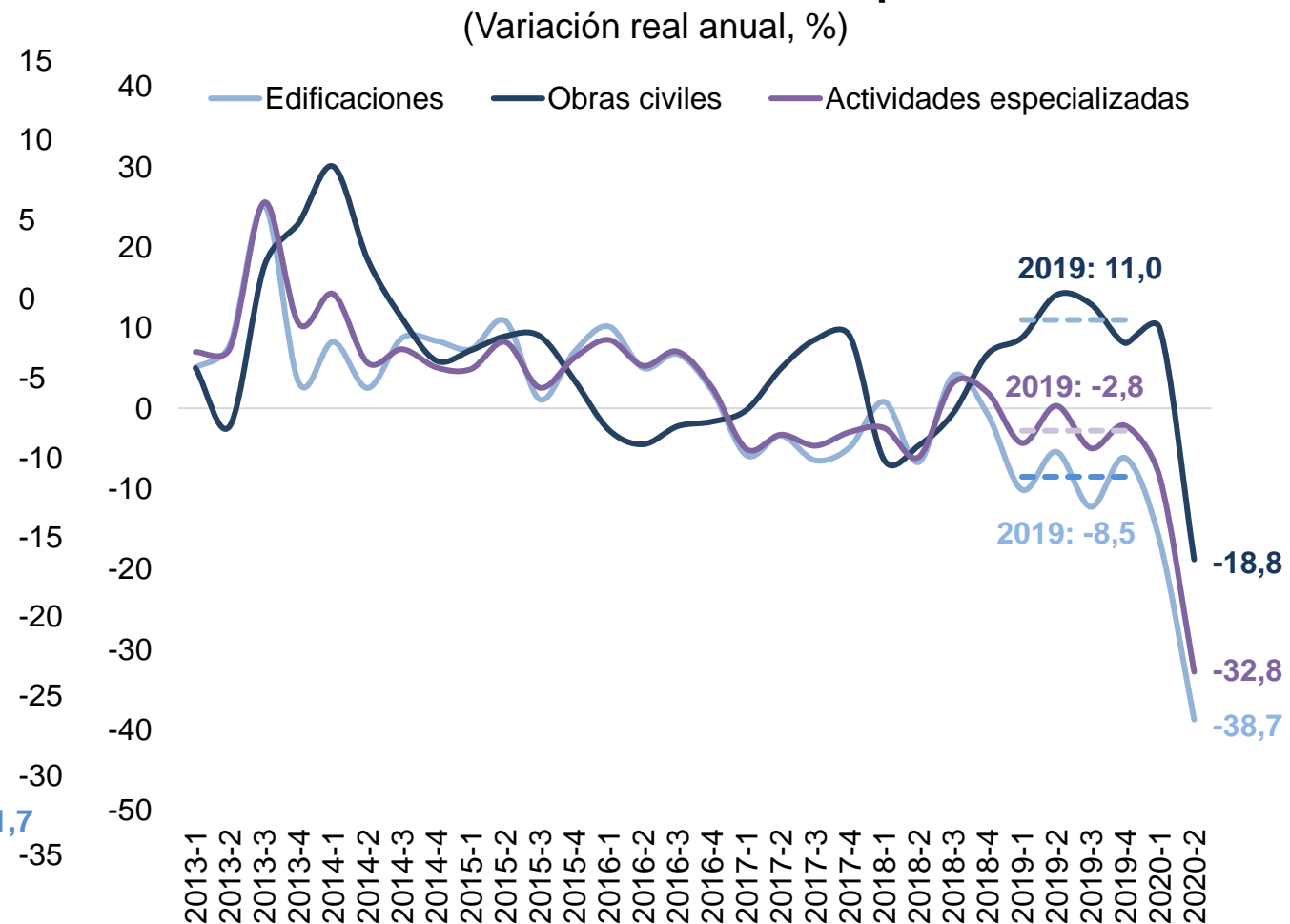
Nota: Organizado de mayor a menor participación en el PIB nominal de 2019.

La participación del sector de construcción en el total de la economía se redujo en 2020. El crecimiento del PIB de construcción en todas sus modalidades se ha contraído en lo corrido del año

Participación y crecimiento del PIB de construcción



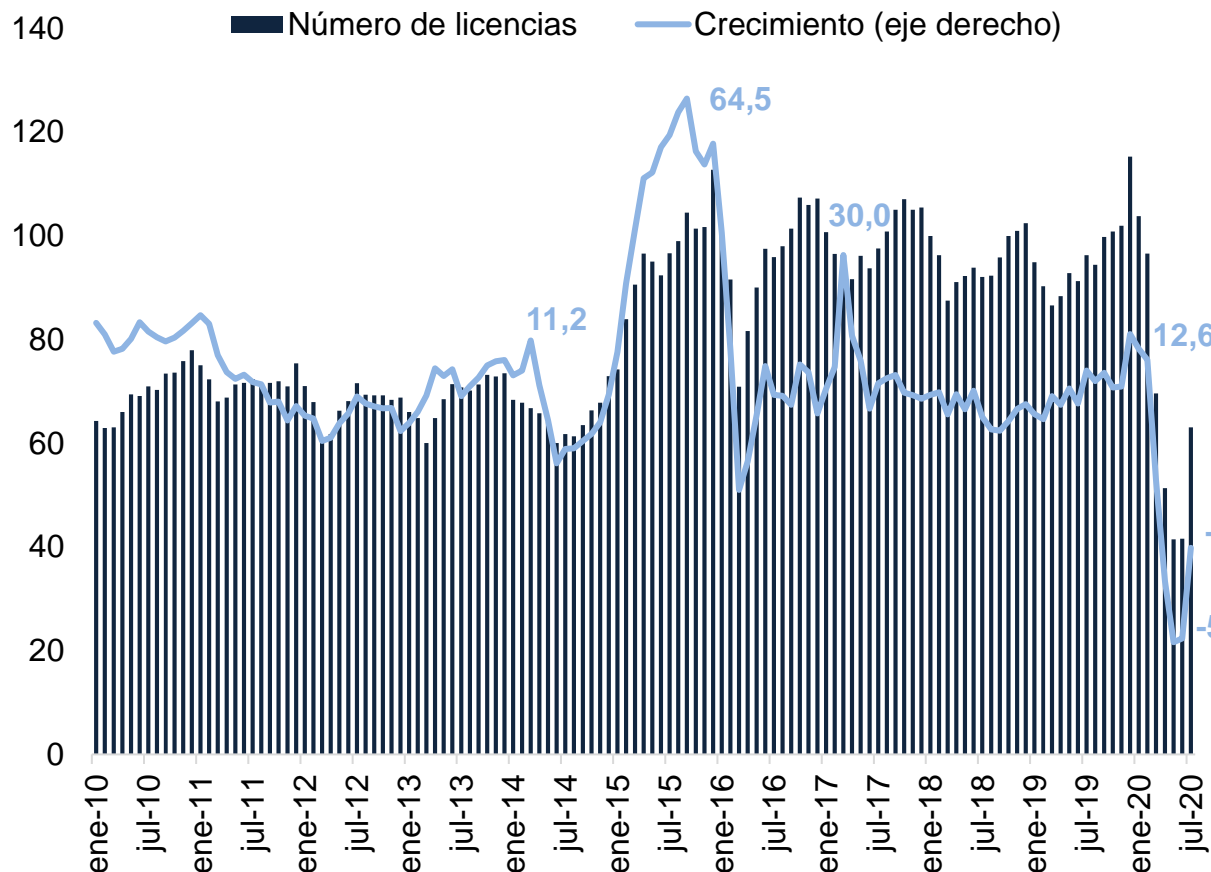
Crecimiento del PIB de construcción por modalidad



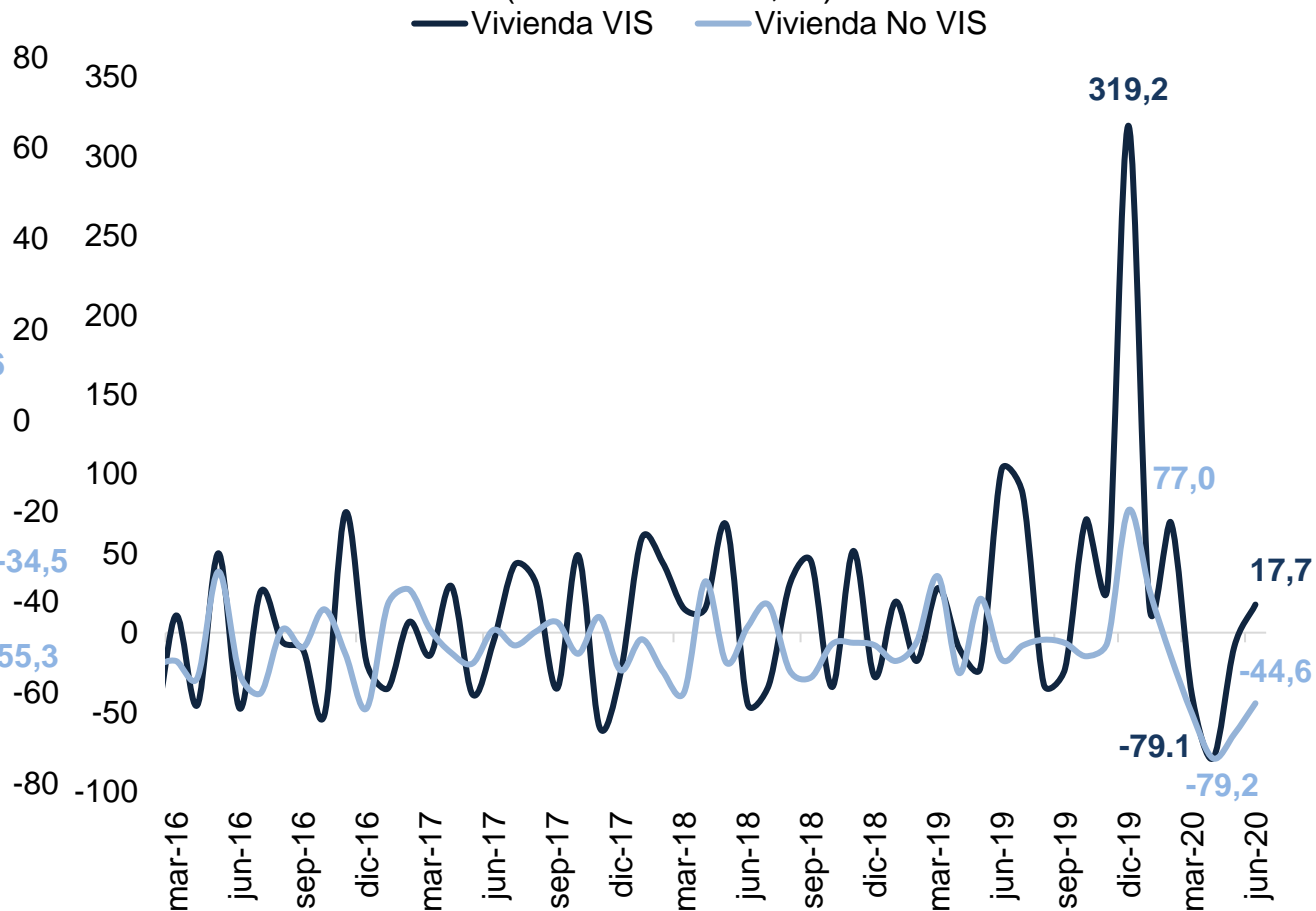
Fuente: DANE. Camacol

El número de licencias aprobadas para la construcción presentó una contracción en abril, recuperándose en los últimos meses. Por su parte, el área aprobada para licencias de construcción de vivienda VIS y No VIS se ha recuperado en los últimos meses

Índice de licencias aprobadas de construcción
(Base 2015 = 100, trimestre móvil)



Crecimiento del área aprobada para licencias de construcción
(Variación anual, %)

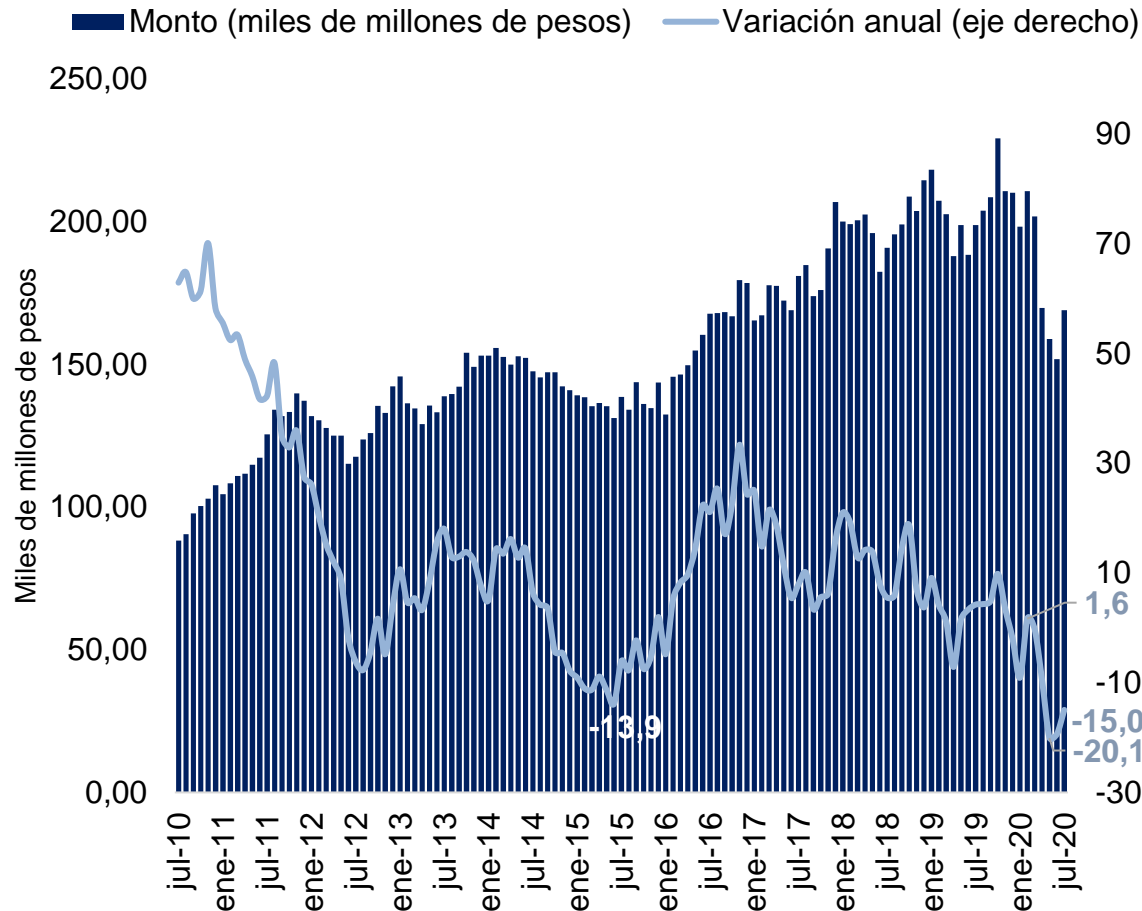


Fuente: DANE.

Los desembolsos de créditos hipotecarios registraron caídas importantes desde marzo. Aunque se han venido recuperando en los últimos meses, los desembolsos No VIS siguen en niveles inferiores a 2019.

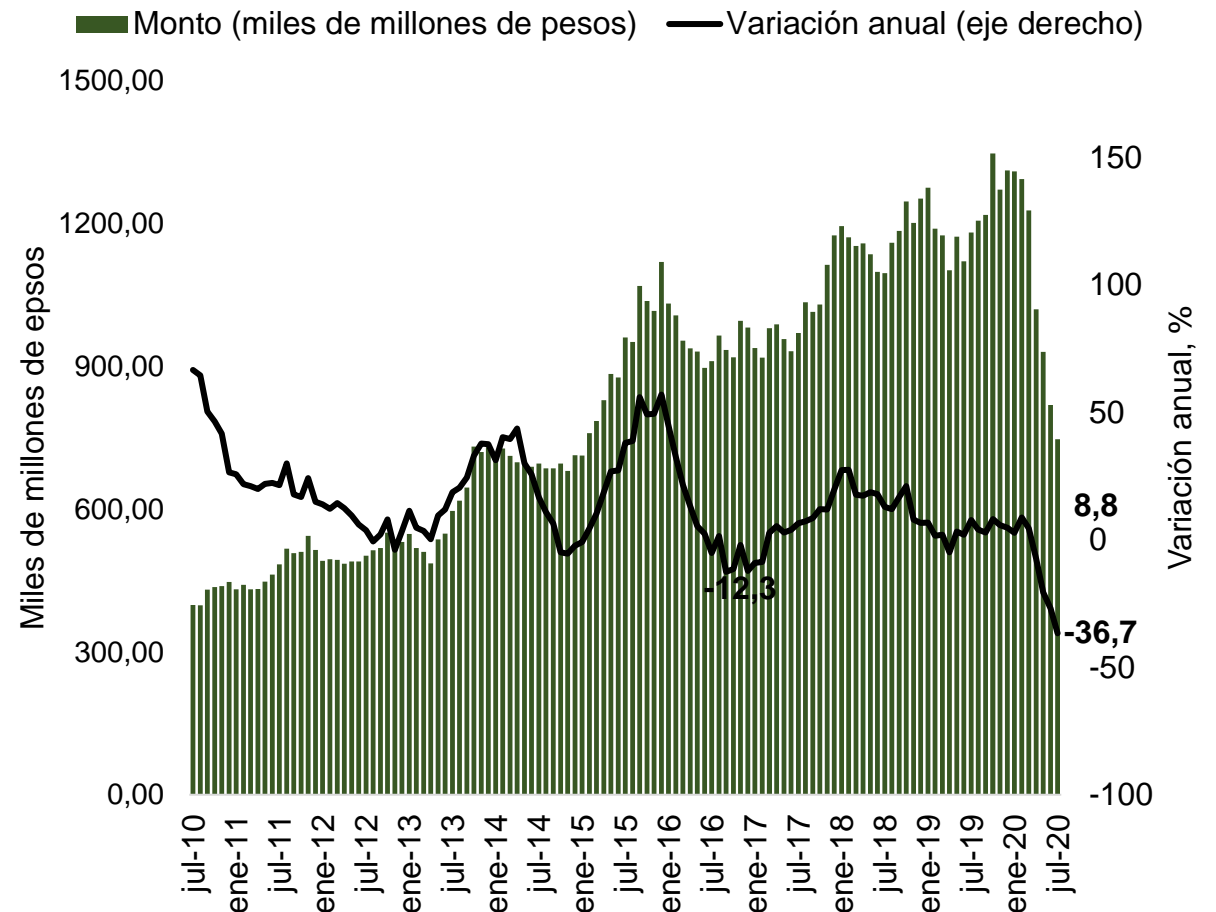
Desembolsos de créditos hipotecarios VIS

(Monto y variación anual, semestre móvil)



Desembolsos de créditos hipotecarios No VIS

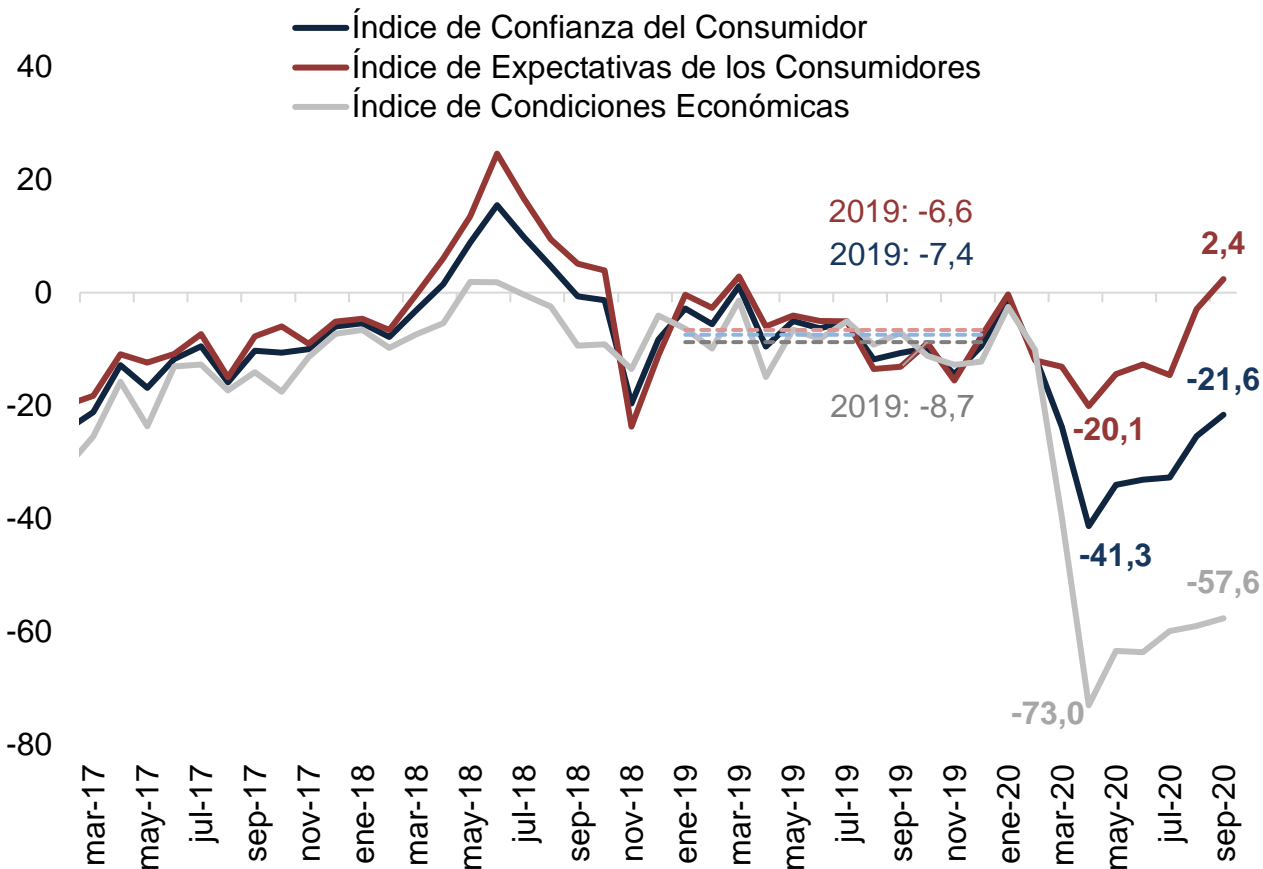
(Monto y variación anual, semestre móvil)



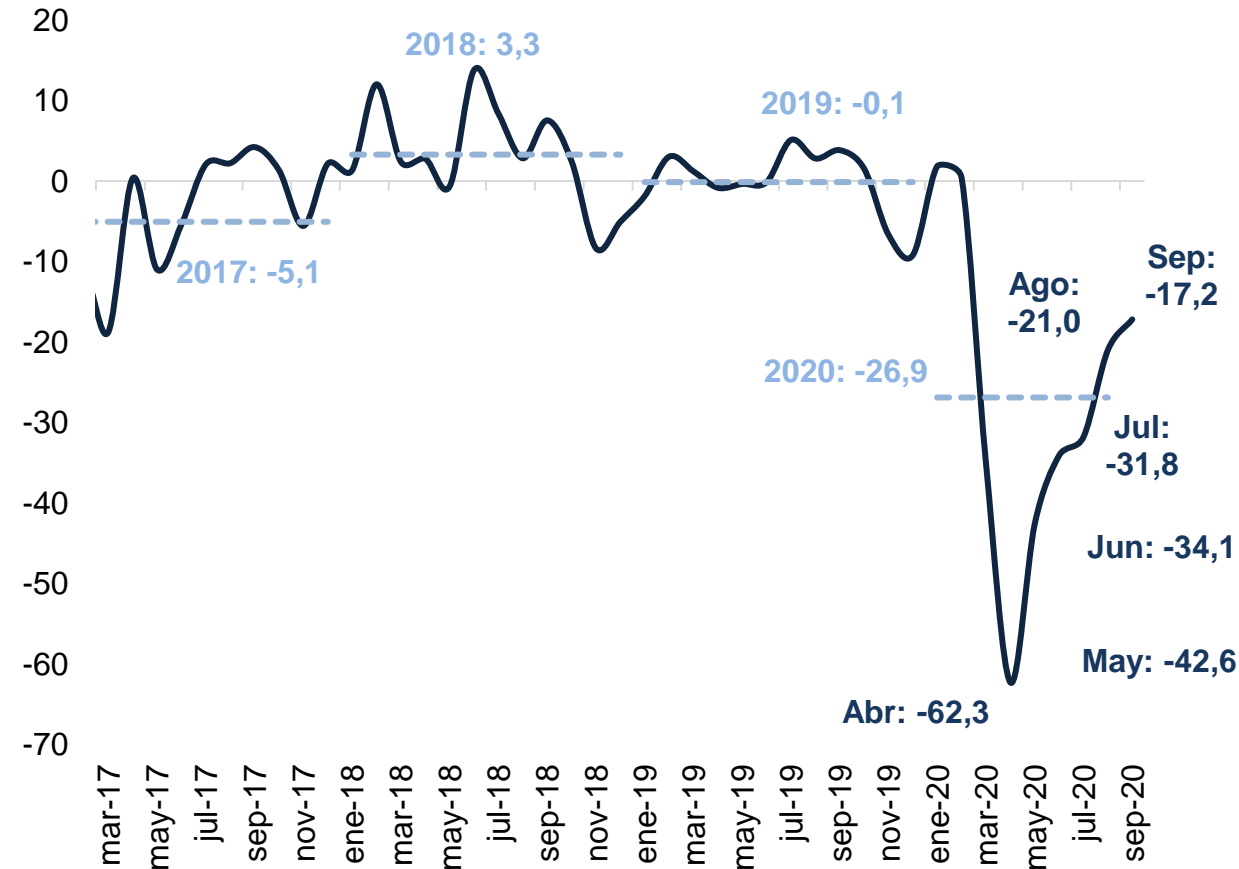
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

La confianza de los consumidores, así como su disposición a comprar vivienda presentó una importante caída en abril y ha tenido una recuperación gradual durante los últimos meses

Índice de Confianza del Consumidor y sus componentes (Balance, %)



Disposición a comprar vivienda (Balance, %)

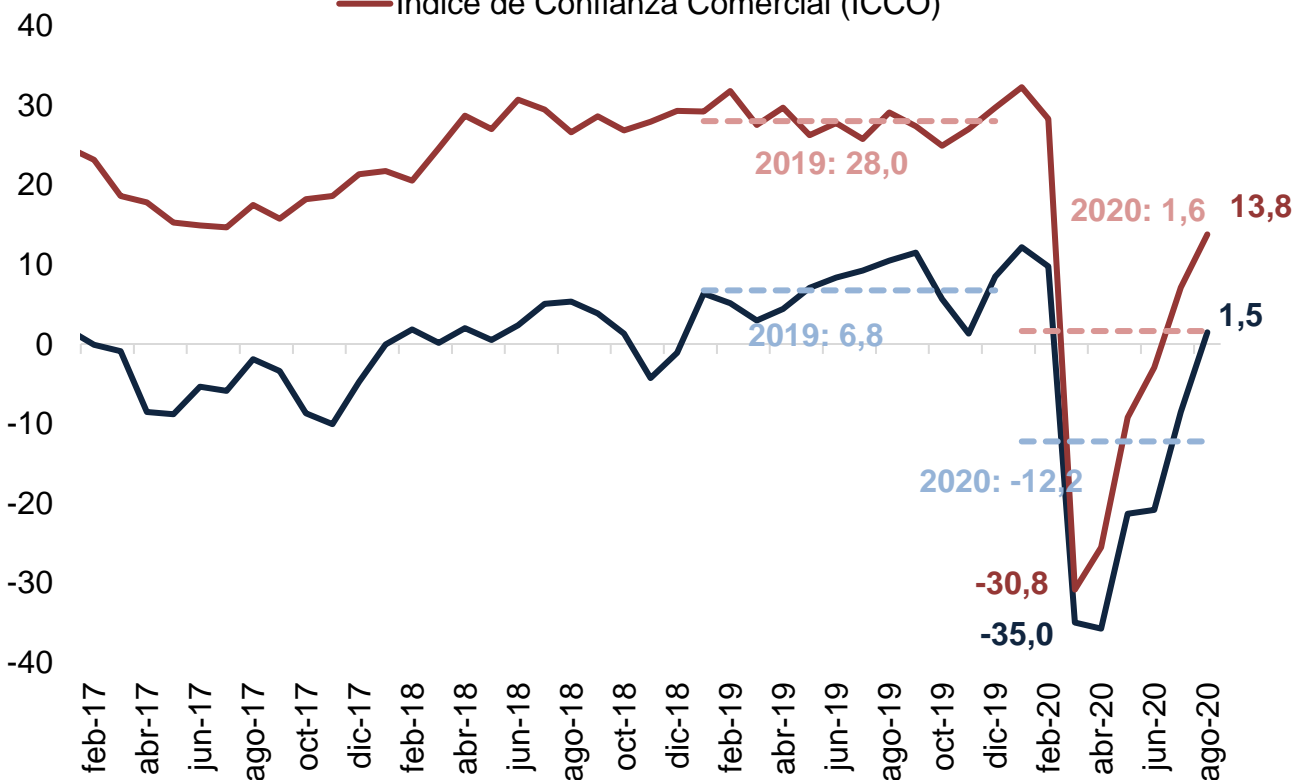


Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC).

En agosto, tanto el Índice de Confianza Comercial como el Índice de Confianza Industrial presentaron una recuperación frente al mes pasado

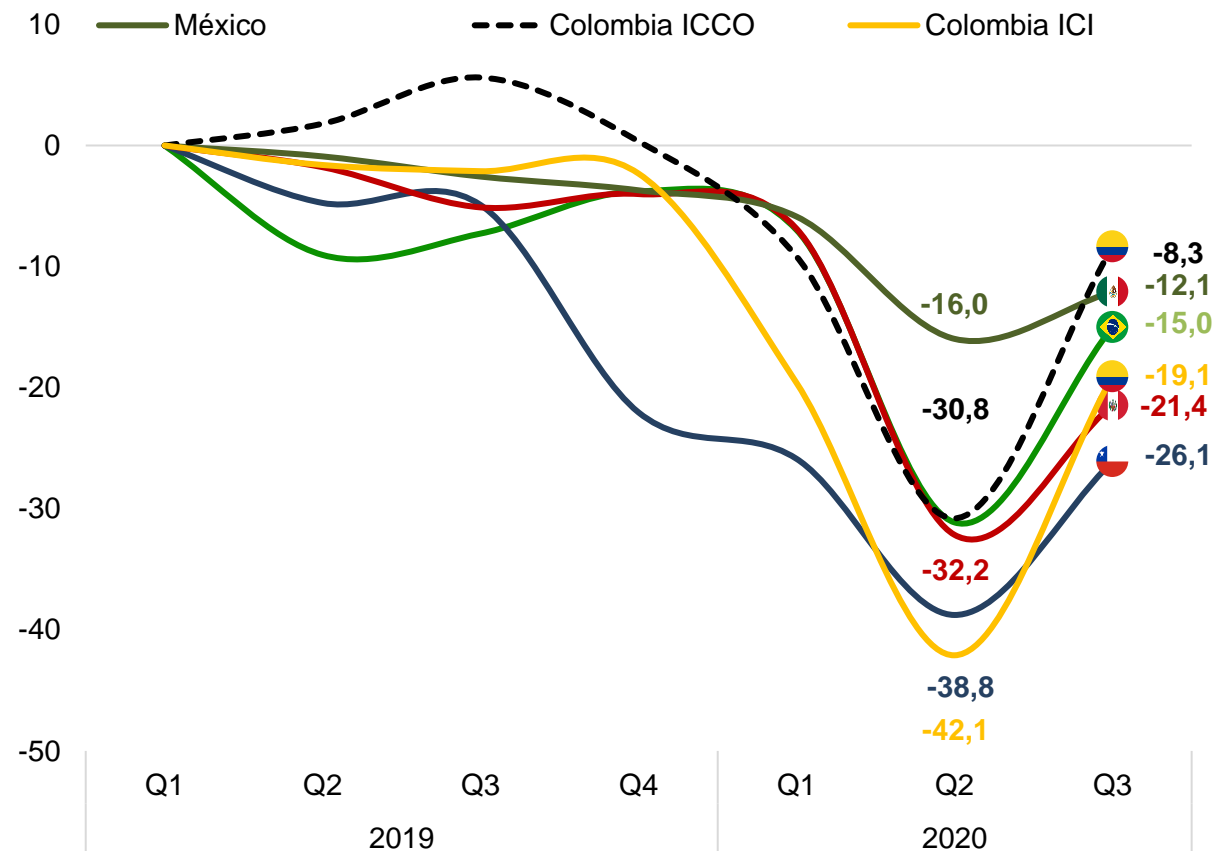
Índice de confianza industrial y comercial (Balance,%)

— Índice de Confianza Industrial (ICI)
— Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Índice de confianza industrial y comercial para América Latina (Índice, 2019-1 = 0*)

— Brasil
— México
— Chile
— Colombia ICCO
— Perú
— Colombia ICI

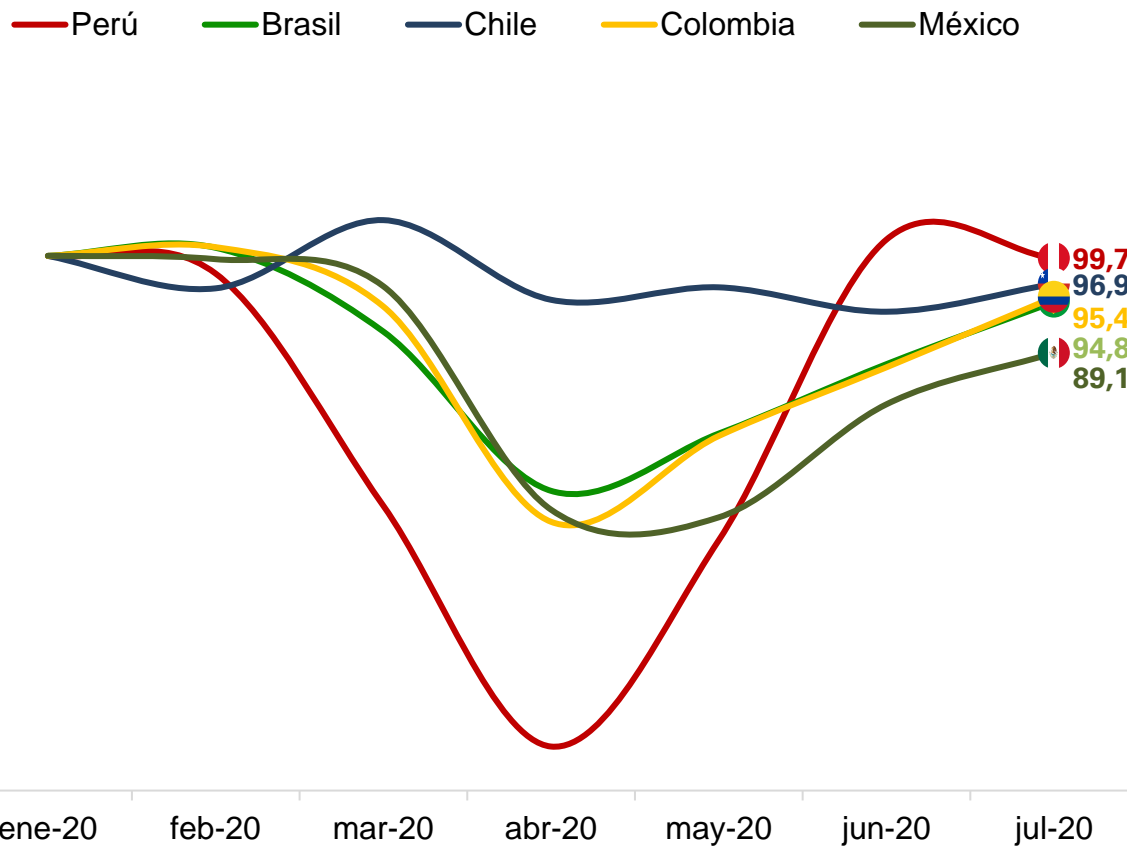


*Medido como la diferencia entre los datos de cada mes y el mes base (enero de 2020)

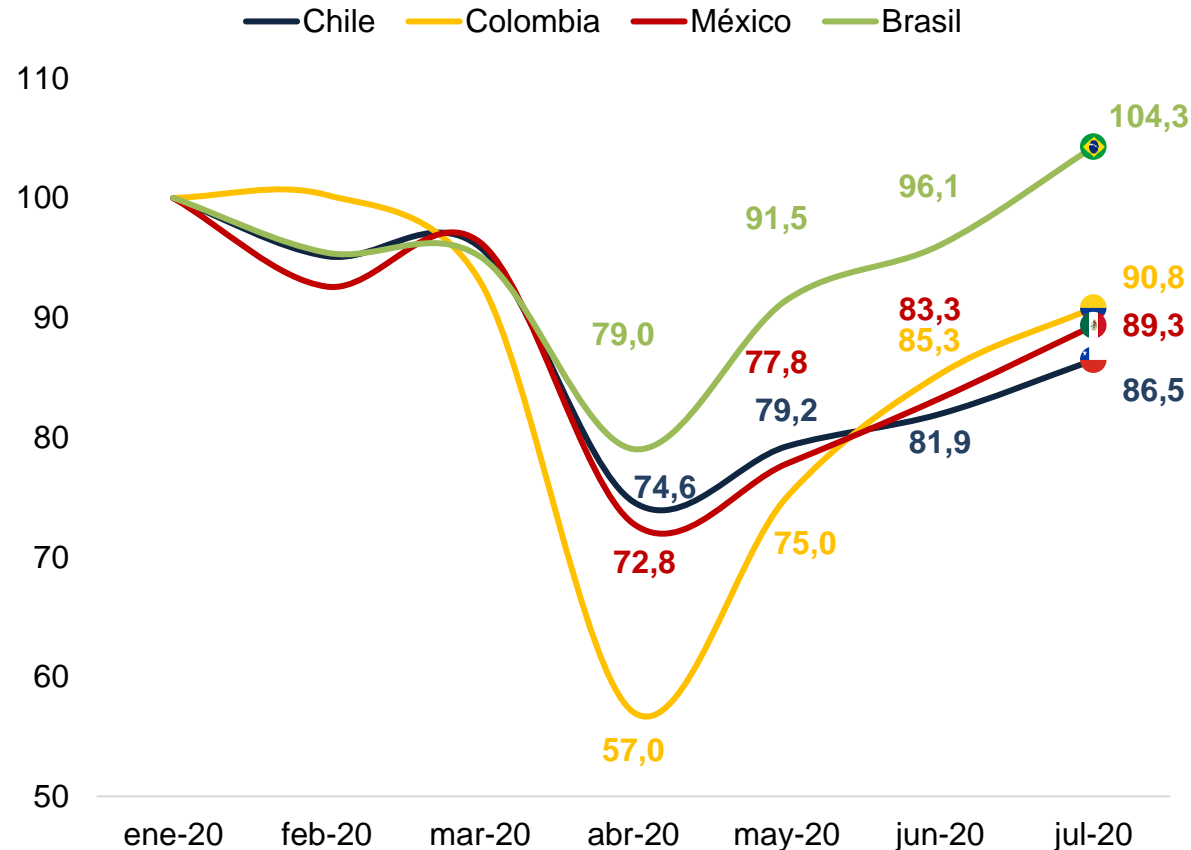
Fuente: Encuestas de Opinión Empresarial de cada país

En línea con el aumento de la confianza empresarial, los indicadores de producción industrial y de actividad comercial de América Latina se recuperaron en los últimos meses. Colombia registró en abril la segunda caída más profunda de la región, pero su recuperación es más rápida que en el resto de los países

Índice de Producción Industrial (Enero 2020 = 100)



Índice de Actividad Comercial* (Enero 2020 = 100)



*Para Brasil y Colombia, el indicador corresponde al índice de volumen de ventas minoristas; para México y Chile corresponde al índice de actividad minorista.

Fuente: Institutos de Estadística de cada país

Esperamos que la economía colombiana presente una contracción de entre el -5,0% y el -7,9% en 2020 y se recupere hasta alcanzar un crecimiento de 4,4% en 2021

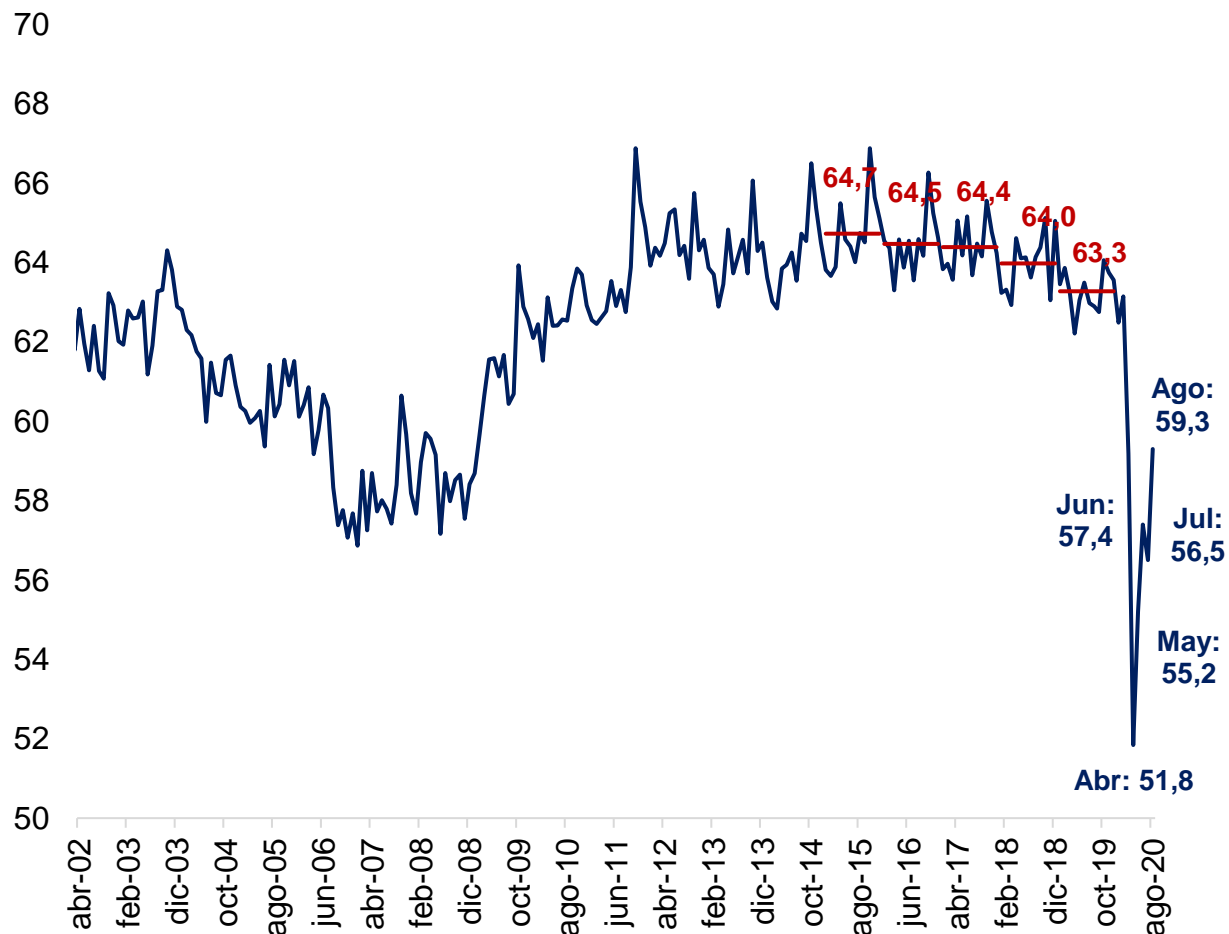
Sector	Participación (%)	Crecimiento 2020 (%)		Crecimiento 2021 (%)
		Límite superior	Límite inferior	Escenario 1
Comercio y transporte	17.7	-15.6	-19.2	9.3
Comercio y reparación de vehículos	50.1	-4.0	-7.0	10.1
Transporte y almacenamiento	27.9	-16.5	-20.7	8.7
Alojamiento y servicios de comida	22.0	-41.0	-45.1	8.3
Administración pública y defensa	15.1	1.8	-1.1	2.4
Industrias manufactureras	11.0	-8.0	-11.0	3.6
Actividades inmobiliarias	8.5	2.9	2.0	4.9
Actividades profesionales, científicas y técnicas	6.8	-1.1	-4.0	2.8
Agropecuario	6.7	5.9	3.0	3.4
Construcción	6.3	-13.3	-16.7	6.0
Edificaciones	45.6	-18.1	-21.2	6.0
Obras civiles	30.4	-3.8	-7.1	5.7
Minería	5.6	-10.1	-13.4	1.9
Actividades financieras y de seguros	4.4	3.0	1.2	4.0
Electricidad, gas y agua	3.5	-0.4	-2.7	3.4
Información y comunicaciones	2.8	1.1	-1.8	3.2
Actividades artísticas y de entretenimiento	2.3	-22.2	-25.1	5.0
Producto Interno Bruto		-5.0	-7.9	4.4

El componente de la demanda con un mayor deterioro en su actividad en 2020 sería la Formación Bruta de Capital, con una contracción de entre -16,8% y -22,2%. En 2021, este componente alcanzaría un crecimiento de 7,6%

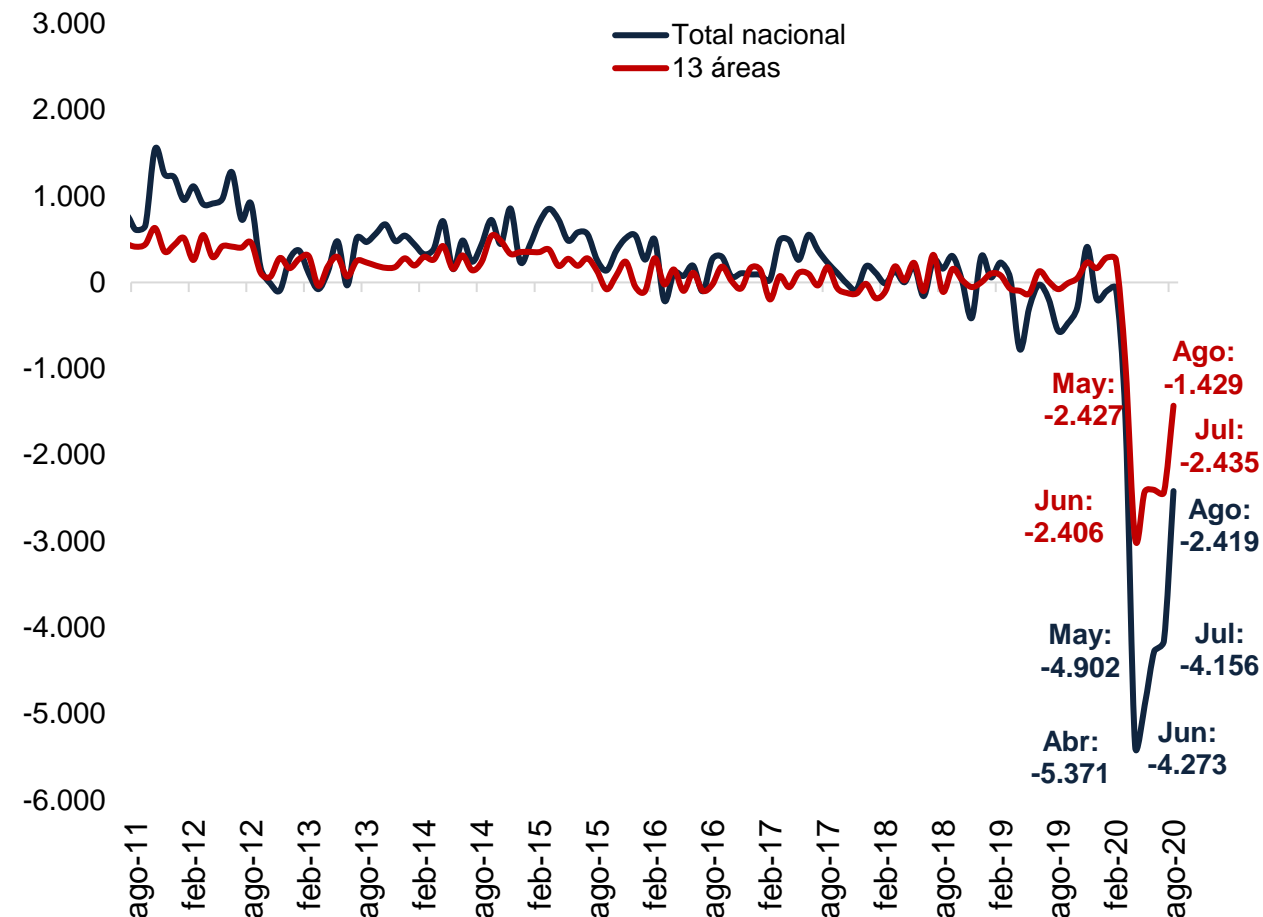
Componente	Crecimiento 2020 (%)		Crecimiento 2021 (%)
	Límite superior	Límite inferior	Escenario 1
Consumo total	-1.9	-4.8	3.8
Consumo privado	-3.9	-6.8	4.1
Consumo público	6.7	3.8	2.5
Formación Bruta de Capital	-19.3	-22.2	7.6
Exportaciones	-13.6	-16.5	3.8
Importaciones	-13.9	-16.8	4.4
Producto Interno Bruto	-5.0	-7.9	4.4

La tasa global de participación se incrementó en 2,7 pps entre julio y agosto de 2020. Por su parte, en agosto se perdieron 2,4 millones de empleos frente a 2019, recuperándose frente a los 4,2 millones de empleos perdidos en julio

Tasa de global de participación
(Porcentaje)



Cambio anual en el total de ocupados
(Miles de personas)

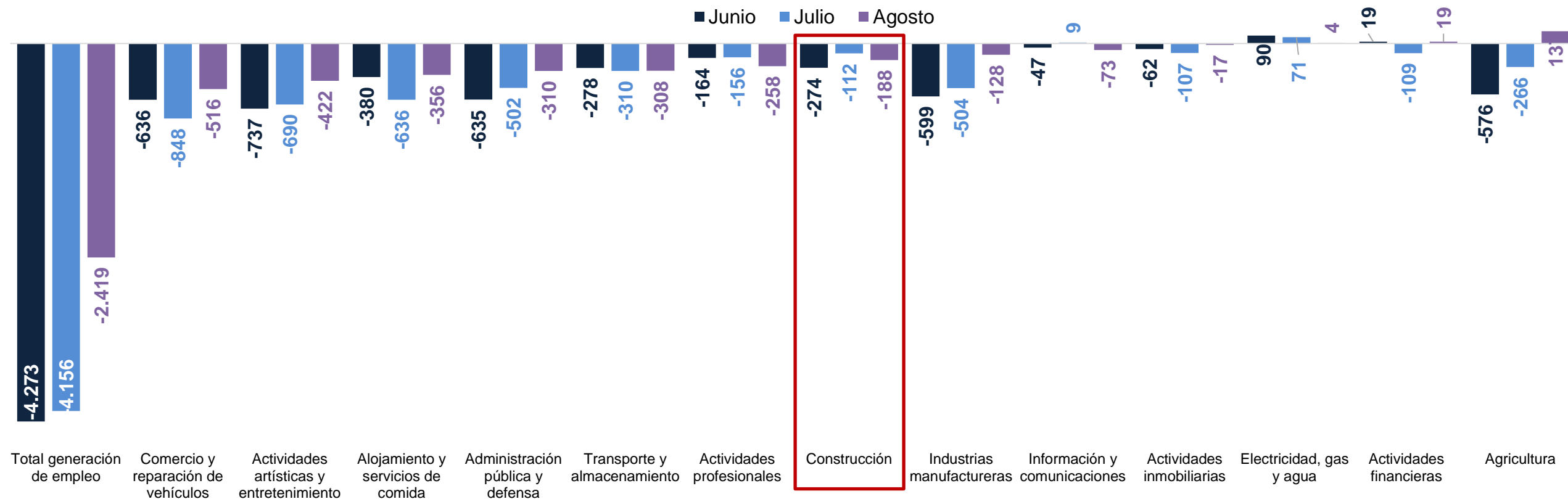


Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

La destrucción de empleos en agosto fue menor a la observada en los meses anteriores. En este mes, el sector que más contribuyó a la reducción de los ocupados fue comercio y reparación de vehículos

Contribución anual a la generación de empleo por sectores económicos
(Miles de personas)

■ Junio ■ Julio ■ Agosto



*Electricidad, gas agua y gestión de desechos incluye explotación de minas y canteras

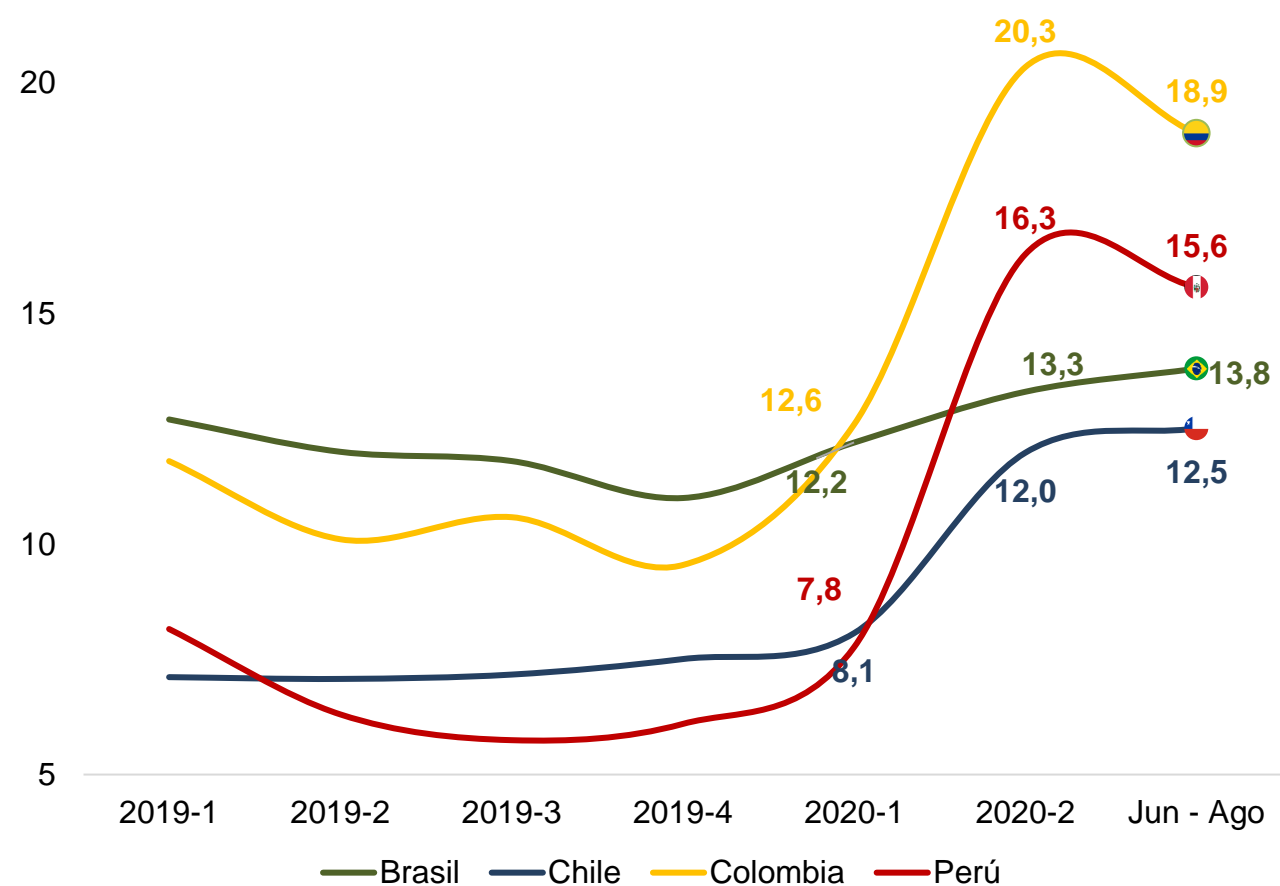
*El dominio total nacional no incluye la población de los departamentos de Amazonas, Arauca, Casanare, Guainía, Guaviare, Putumayo, Vaupés, Vichada y San Andrés.

*Por efecto de redondeo y la no inclusión de la categoría "No informa", las sumas de las poblaciones, distribuciones, variaciones absolutas y contribuciones pueden diferir del total.

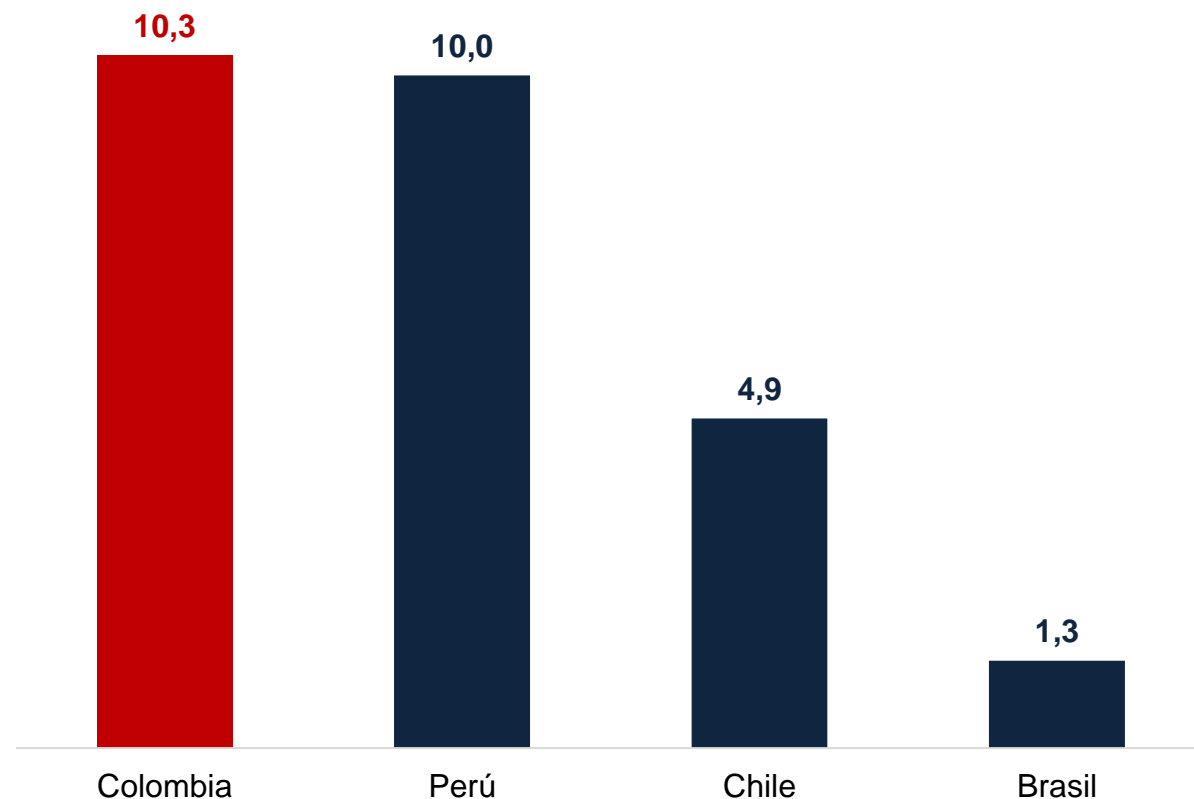
Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

Colombia es el país con mayor incremento en la tasa de desempleo frente a sus pares regionales

Tasa de desempleo para América Latina
(Promedio del trimestre móvil, %)



Cambio en la tasa de desempleo del trimestre móvil
abr-jun 2020 – abr-jun 2019 para LAC
(Puntos porcentuales)

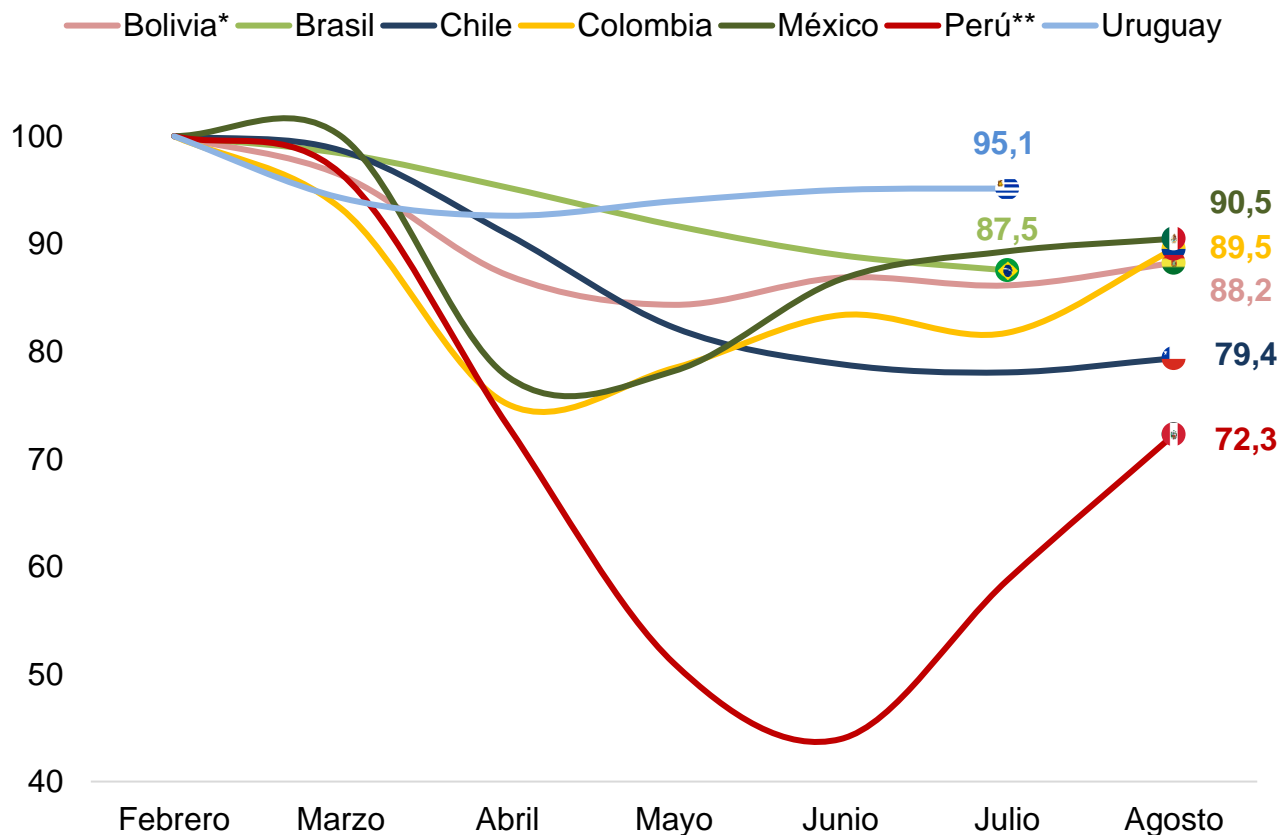


Fuente: Instituciones estadísticas de cada país.

La destrucción de empleo en Colombia se encuentra entre las mayores de América Latina. No obstante, la recuperación en los últimos meses es mayor a la algunos de sus pares regionales

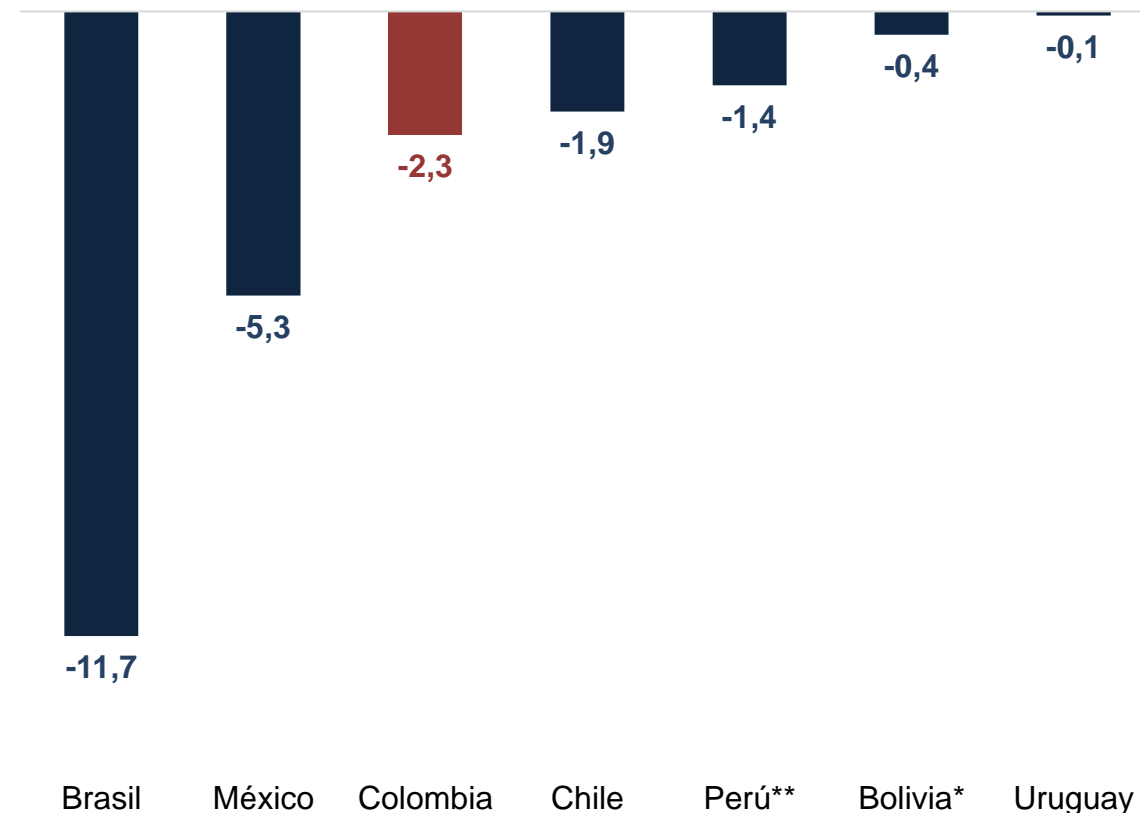
Población ocupada en América Latina

(Febrero 2020 = 100)



Cambio en el número de ocupados entre Agosto y Febrero de 2020

(Millones de personas)



*La población ocupada reportada en la Encuesta Continua de Empleo se limita exclusivamente a áreas urbanas.

**La población ocupada reportado en la Encuesta Permanente de Empleo se limita exclusivamente a Lima Metropolitana.

***Para Brasil y Uruguay la diferencia es entre julio y febrero

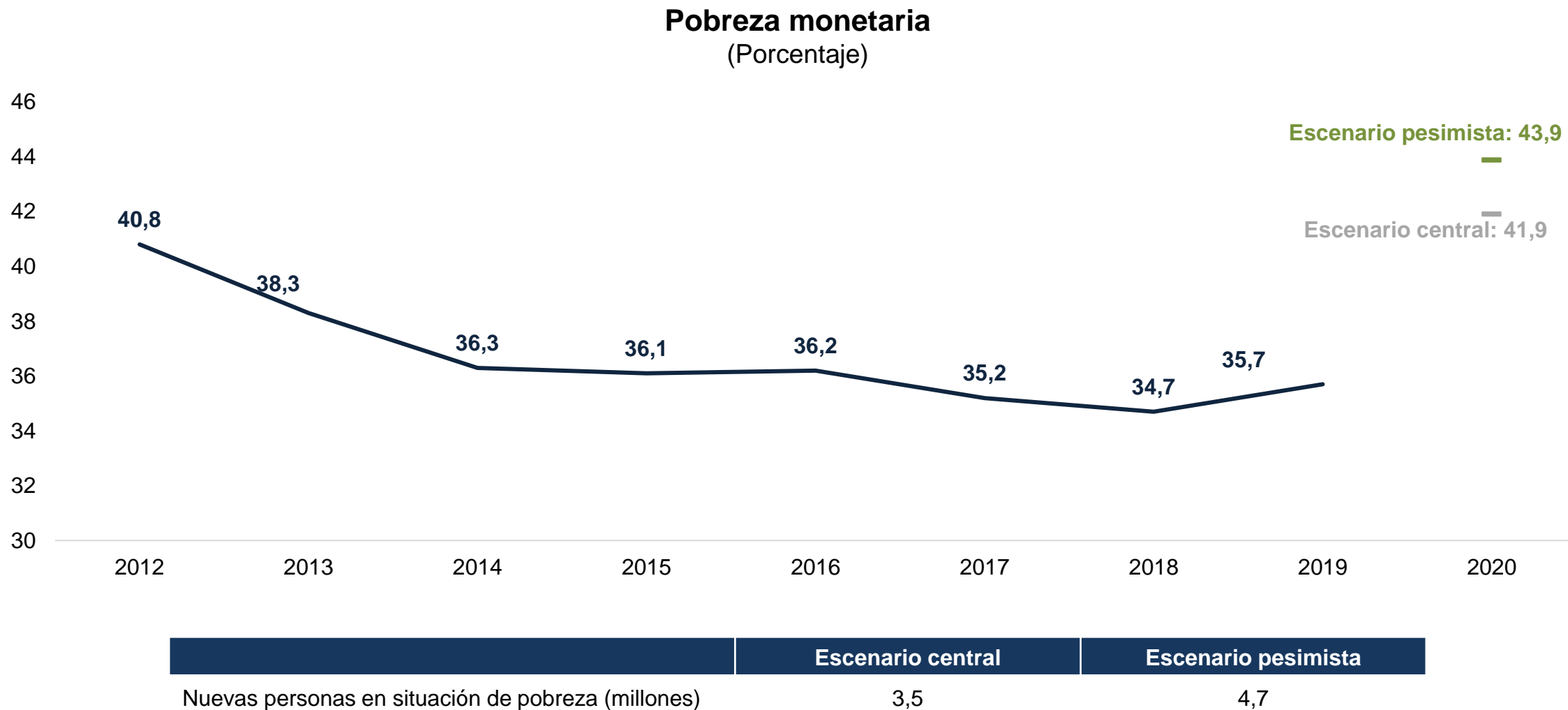
Fuente: BID

Ante un menor crecimiento económico y vulnerabilidad en los empleos, esperamos que la tasa de desempleo se ubique en 16,3% en 2020



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

Frente al deterioro en los empleos y el bajo crecimiento económico esperamos que la pobreza monetaria aumente al rango entre 41,9% y 43,9% para 2020

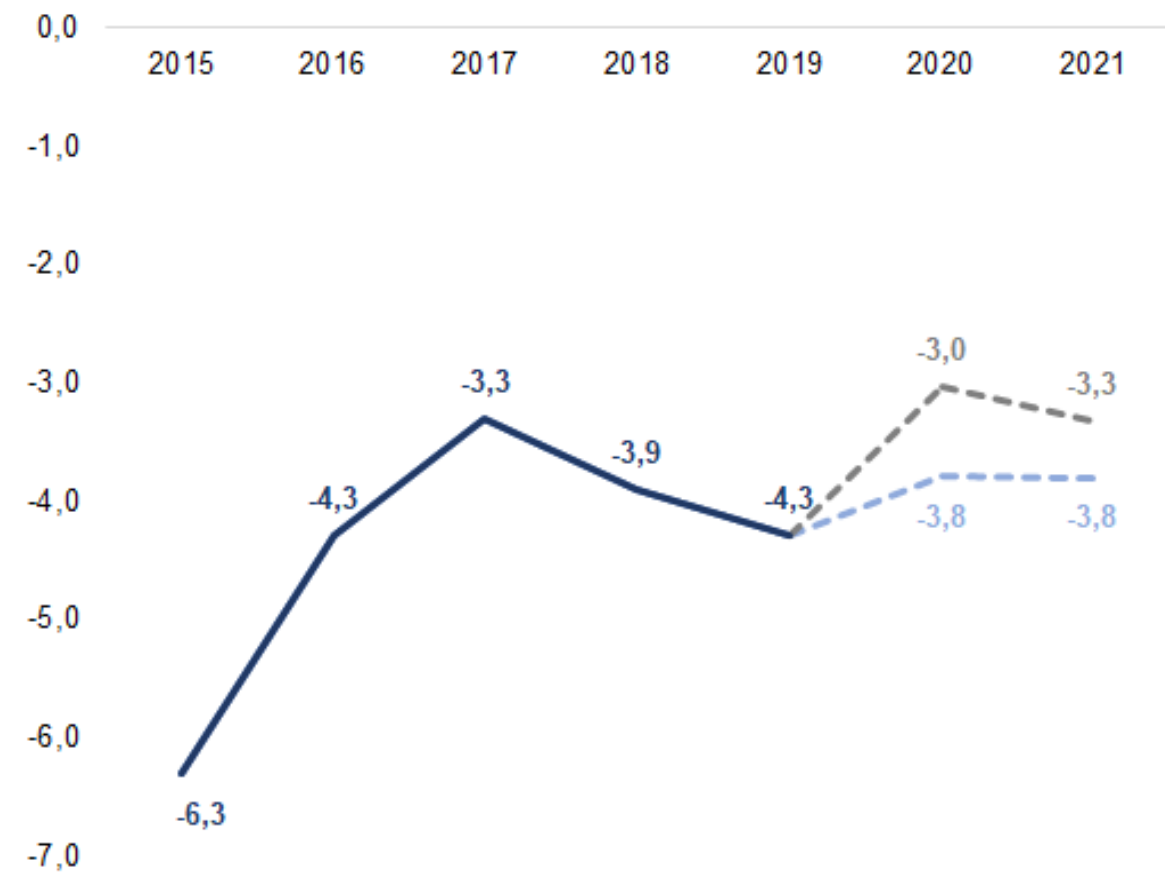
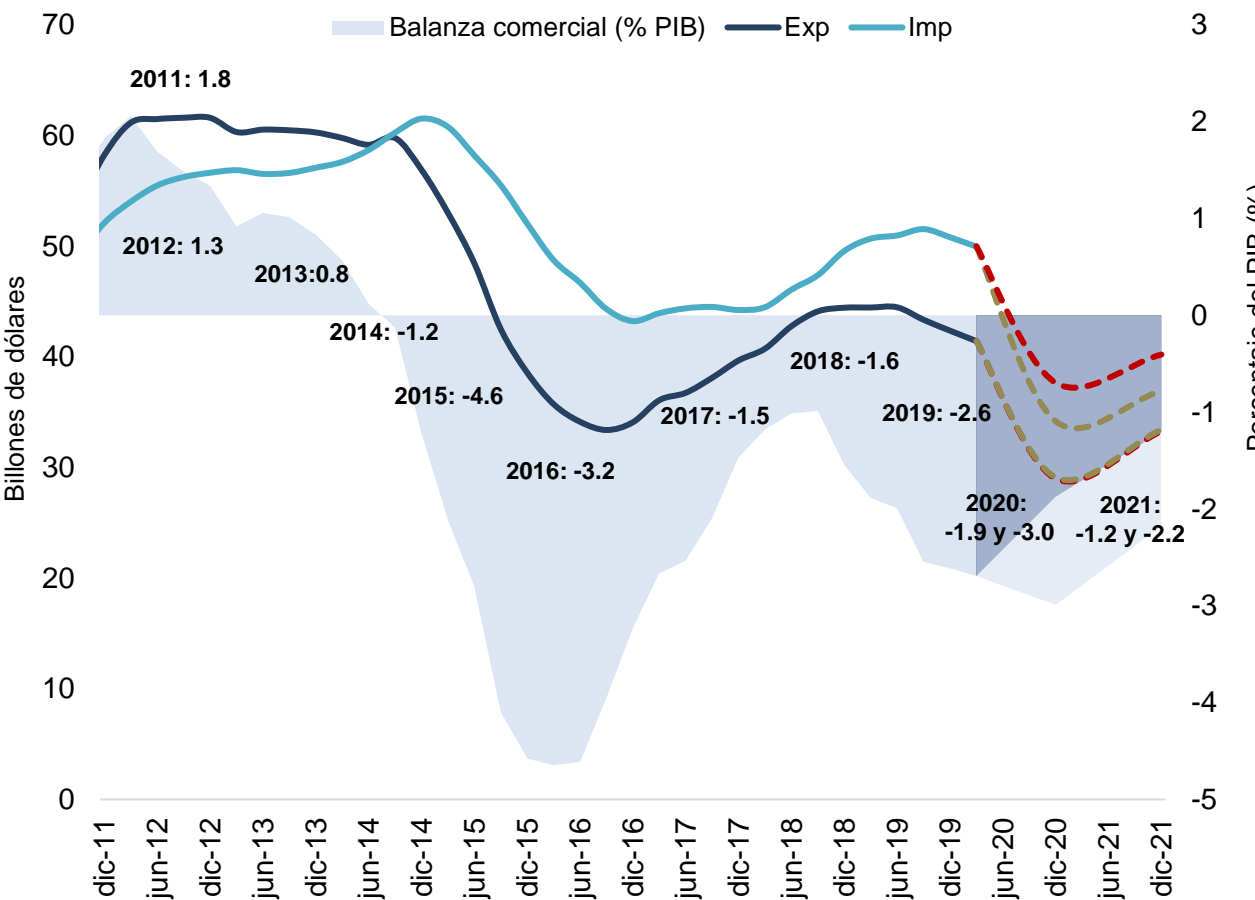


Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

En nuestro escenario central esperamos que el déficit de balanza comercial se ubique entre -2,2 y -2,8 en 2020 y que el déficit en cuenta corriente esté entre -3,0 y -3,8

Balanza Comercial

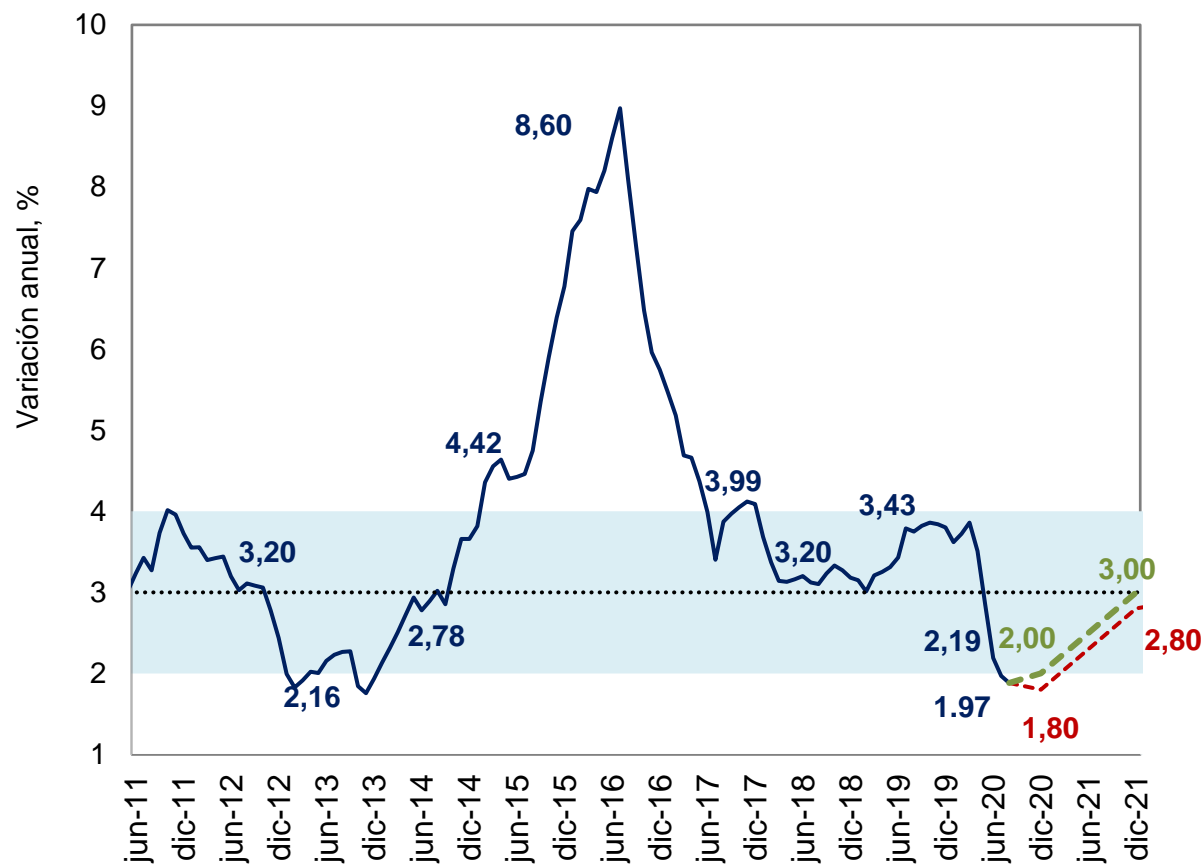
Déficit en cuenta corriente



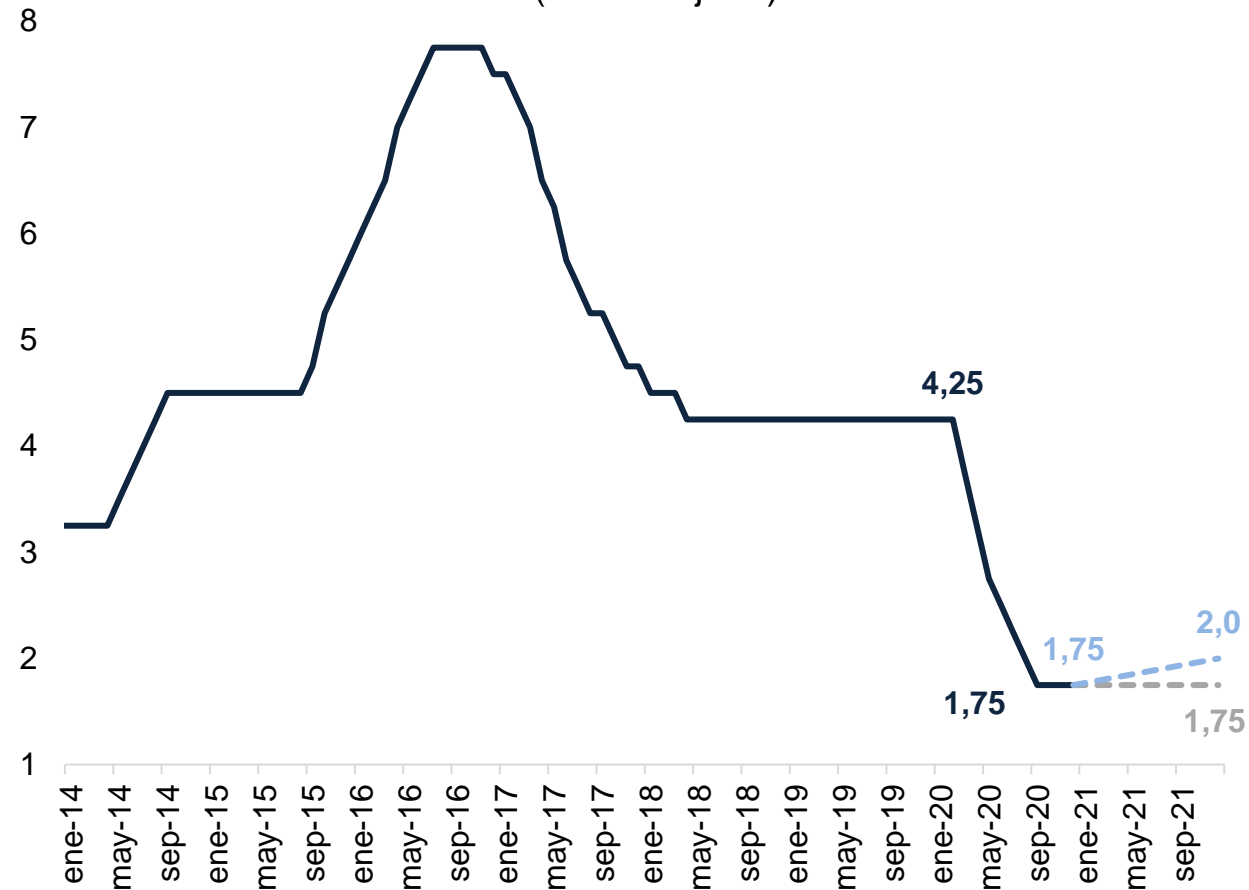
Fuente: DANE- Banco de la República. Cálculos Fedesarrollo

En septiembre la inflación anual fue de 1,97% y mensual de 0,32%. Las expectativas de inflación han disminuido. Esperamos que la inflación se ubique alrededor de 1,8% al cierre del año y la tasa de interés se ubique en 1,75%

Expectativas de inflación
(Variación anual %)



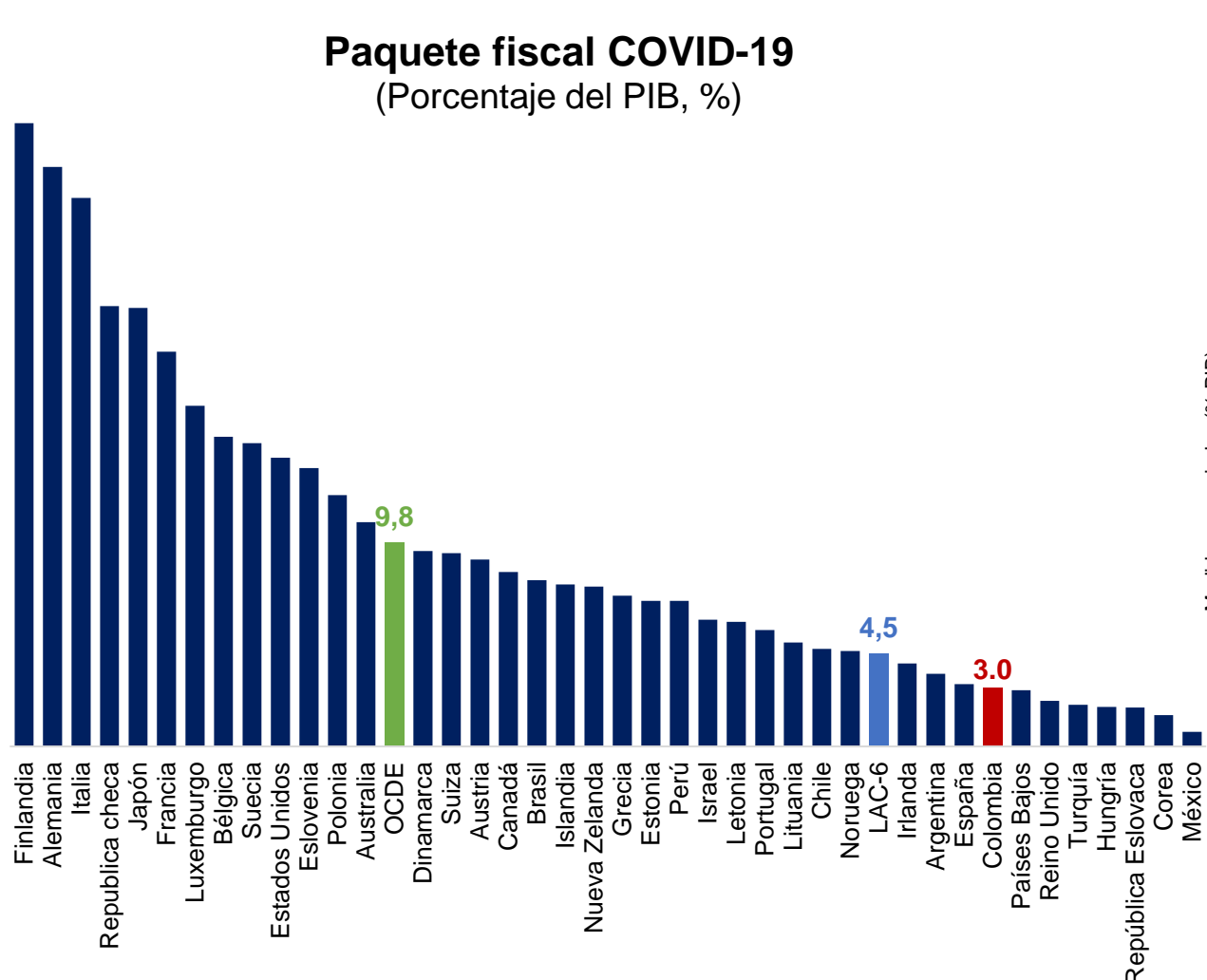
Tasa de intervención
(Porcentaje %)



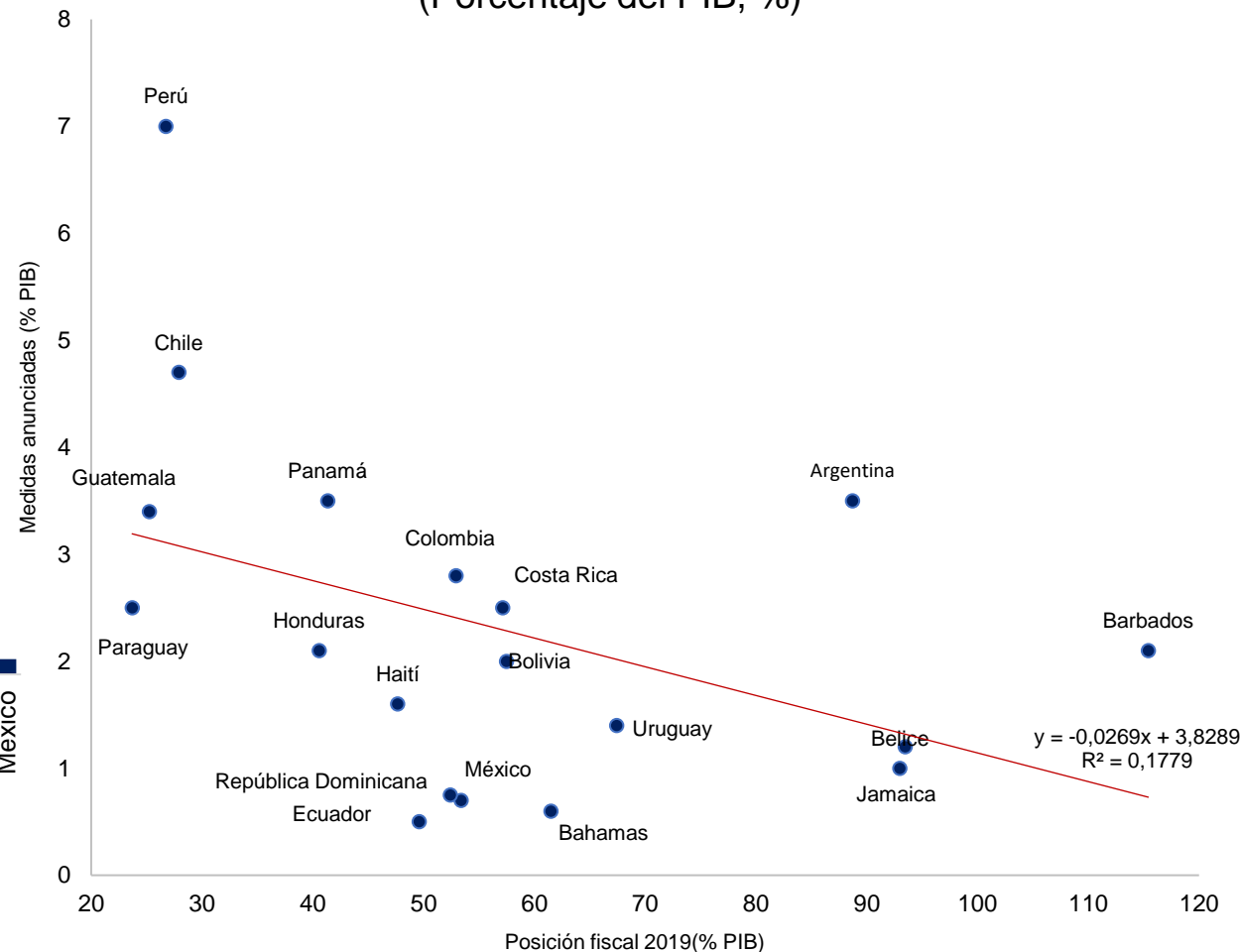
Fuente: EOF Edición septiembre (21 de septiembre de 2020) y Banco de la República

El paquete fiscal anunciado por el Gobierno nacional es menor al promedio de países LAC-6 (4,5%) y el promedio de países OCDE (9,8%). Los paquetes de estímulo fiscal para realizar política económica contracíclica se encuentran restringidos dado el nivel de endeudamiento en la región

Paquete fiscal COVID-19
(Porcentaje del PIB, %)



Posición fiscal inicial vs recursos destinados crisis actual
(Porcentaje del PIB, %)



Fuente: FMI. Elaboración Fedesarrollo

Los recursos del FOME han sido destinados principalmente al sector de la salud (0,8% del PIB), apoyos sociales (1,0% del PIB) y protección al empleo (0,9% del PIB)

Fuentes y usos recursos emergencia sanitaria
(Billones y Porcentaje del PIB, %)

Fuentes	\$COP bn	% PIB	Usos	\$COP bn	% PIB
	31,3	3,0		31,3	3,0
FOME	28,0	2,7			
Fondo de Ahorro y Estabilización (FAE)	11,7	1,1			
Títulos De Solidaridad	9,7	0,9	Sector salud	8,7	0,8
Impuesto Solidario	0,3	0,0	Aseguramiento		
Fonpet	1,3	0,1	Ampliación de oferta de servicios de salud		
Fondo de Riesgos Laborales	0,2	0,0	Fortalecimiento salud pública y otros		
Rendimientos financieros FOME	0,2	0,0			
Endeudamiento	4,7	0,5	Apoyos sociales a población vulnerable	10,1	1,0
			Ingreso Solidario	4,4	0,4
			Programas sociales	3,2	0,3
FNG	3,3	0,3	Compensación IVA	0,4	0,0
FONDES	2,6	0,3	Resto	2,1	0,2
Entidades con participación estatal	0,7	0,1	Protección al empleo y reactivación económica	9,3	0,9
			Subsidio a la nómina (Paef)	4,4	0,4
			Resto	4,9	0,5
			Fortalecimiento FNG	3,3	0,3

Fuente: MHCP. Elaboración Fedesarrollo.

Con corte al 5 de octubre, se han ejecutado cerca de \$14,6 billones (52,1% del total) de los recursos del FOME

Ejecución recursos FOME (Billones y Porcentaje de ejecución, %)

Programa/Sector	Uso (billones)	Apropiado	% Ejecución
Salud	3,2	8,7	37,0%
Subsidios a la nómina*	3,3	4,4	75,4%
Ingreso Solidario	4,1	4,4	94,4%
Programas sociales**	3,1	5,7	53,9%
Otros***	0,9	4,9	18,5%
Total desembolsado FOME¹	14,6	28,0	52,1%

Fuente: MHCP. Portal de transparencia. Elaboración Fedesarrollo.

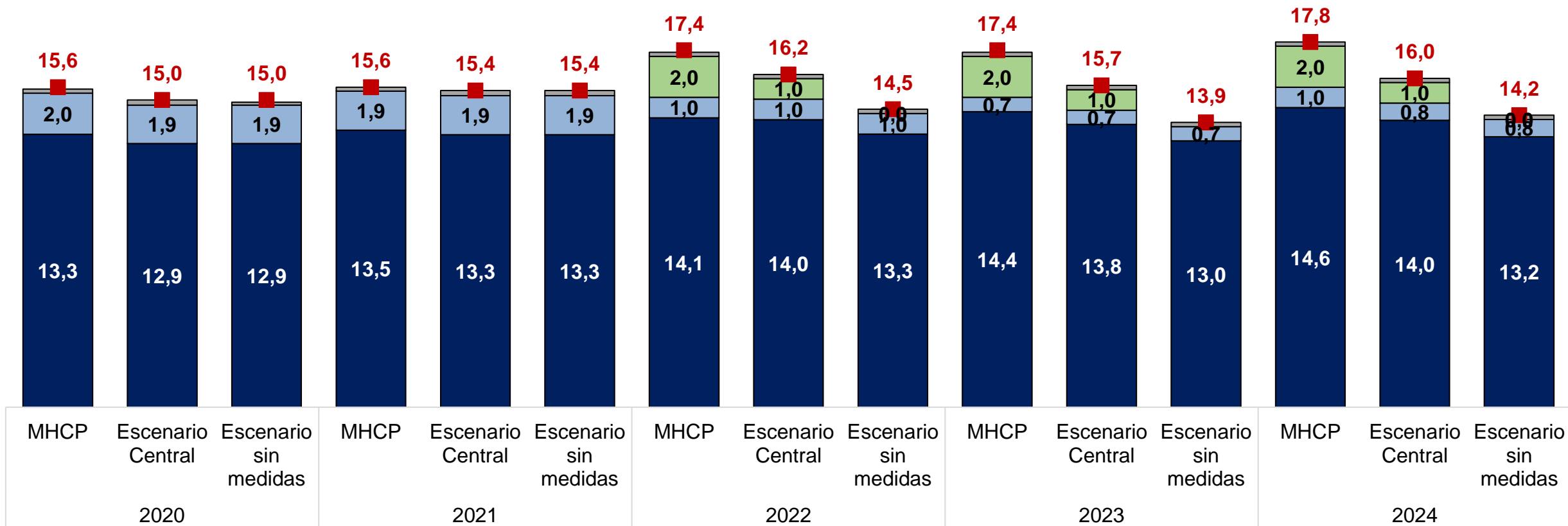
*Incluye PAEF (Programa de apoyo al Empleo Formal) y PAP (Programa de Apoyo a la Prima). ** Incluye Colombia Mayor, Familias en Acción, Jóvenes en Acción, transferencias de compensación a hogares con bajos ingresos y transferencias a trabajadores con contratos suspendidos y licencias no remuneradas. *** Incluye MINCIT, DPS, Presidencia, USPEC, INPEC, FRMRE, Mindefensa, PNC, DCC, MADR.

1. Excluye fortalecimiento del FNG

Los ingresos totales pasarían de 15,0% en 2020 a un promedio de 16,0% en 2022-2024. En ausencia de medidas adicionales tan solo alcanzarían un promedio de 14,2% del PIB

Ingresos totales GNC (Porcentaje del PIB, %)

■ Tributarios ■ Recursos de Capital ■ Necesidad de Ingresos Adicionales ■ Otros ■ Ingresos Totales

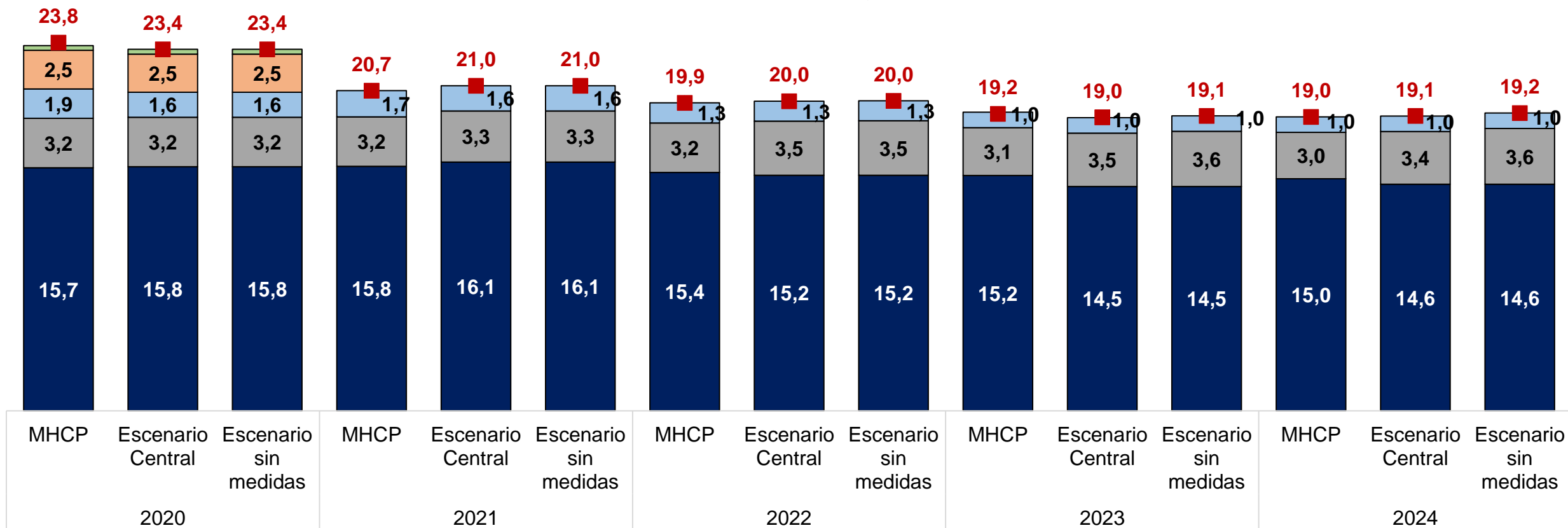


Fuente: MHCP. Cálculos Fedesarrollo

Los gastos totales del Gobierno Nacional Central se ubicarían alrededor del 19,4% en el mediano plazo

Gastos totales GNC (Porcentaje del PIB, %)

■ Funcionamiento ■ Intereses ■ Inversión ■ Gasto Emergencia ■ Capitalización FNG ■ Gasto Total

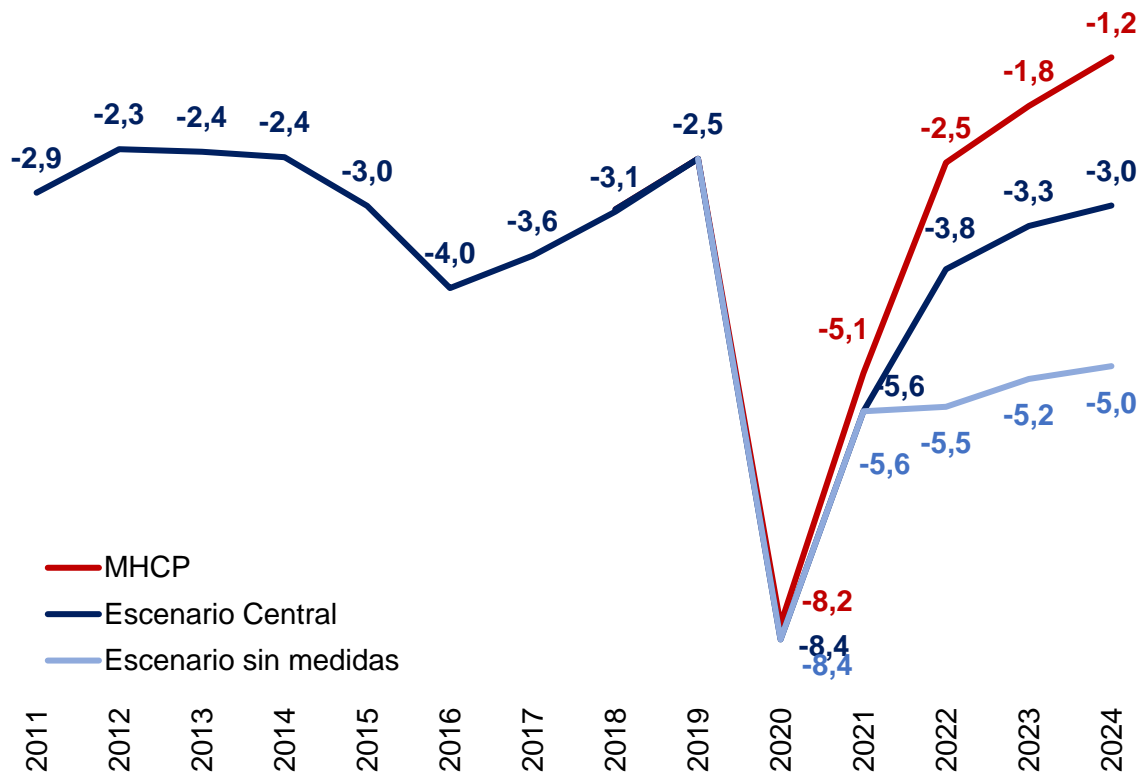


Fuente: MHCP. Cálculos Fedesarrollo

El déficit fiscal del GNC se ubicaría alrededor del -3,0% en 2024. Bajo este escenario, la deuda bruta disminuiría a partir de 2022 hasta ubicarse en 62,8% del PIB

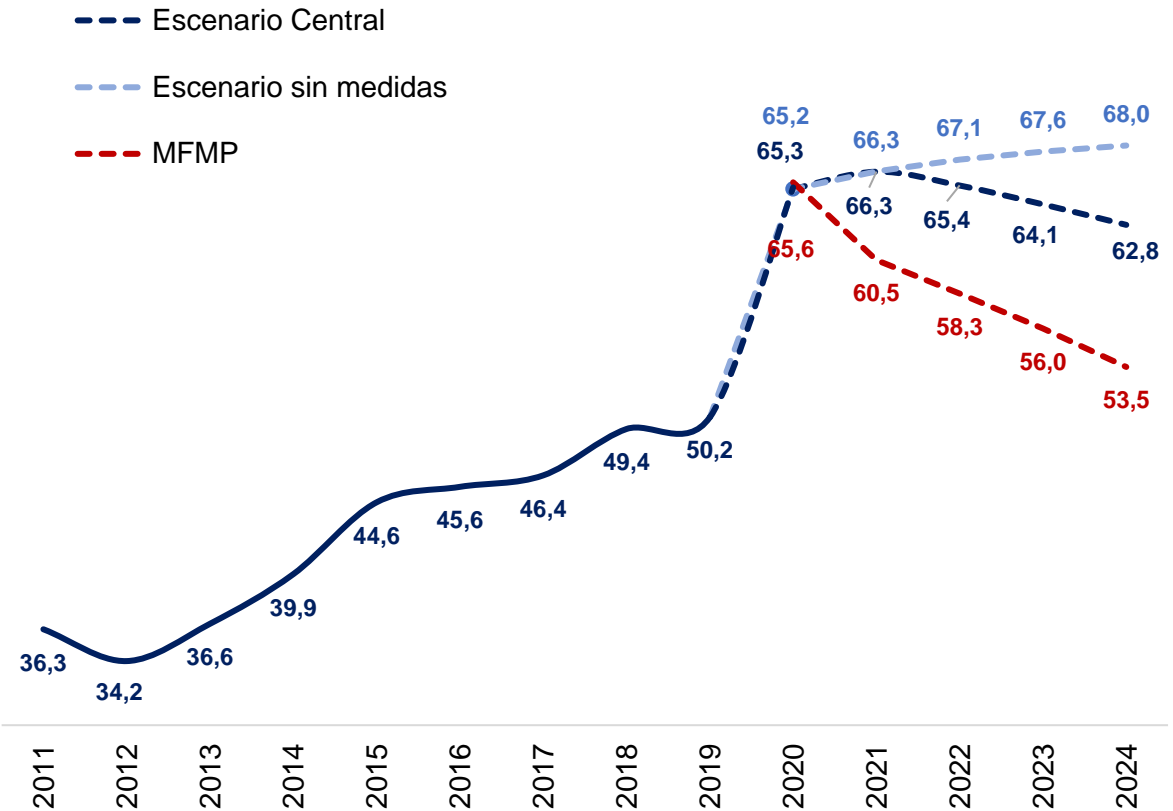
Balance Fiscal GNC

(Porcentaje del PIB, %)



Deuda Bruta GNC

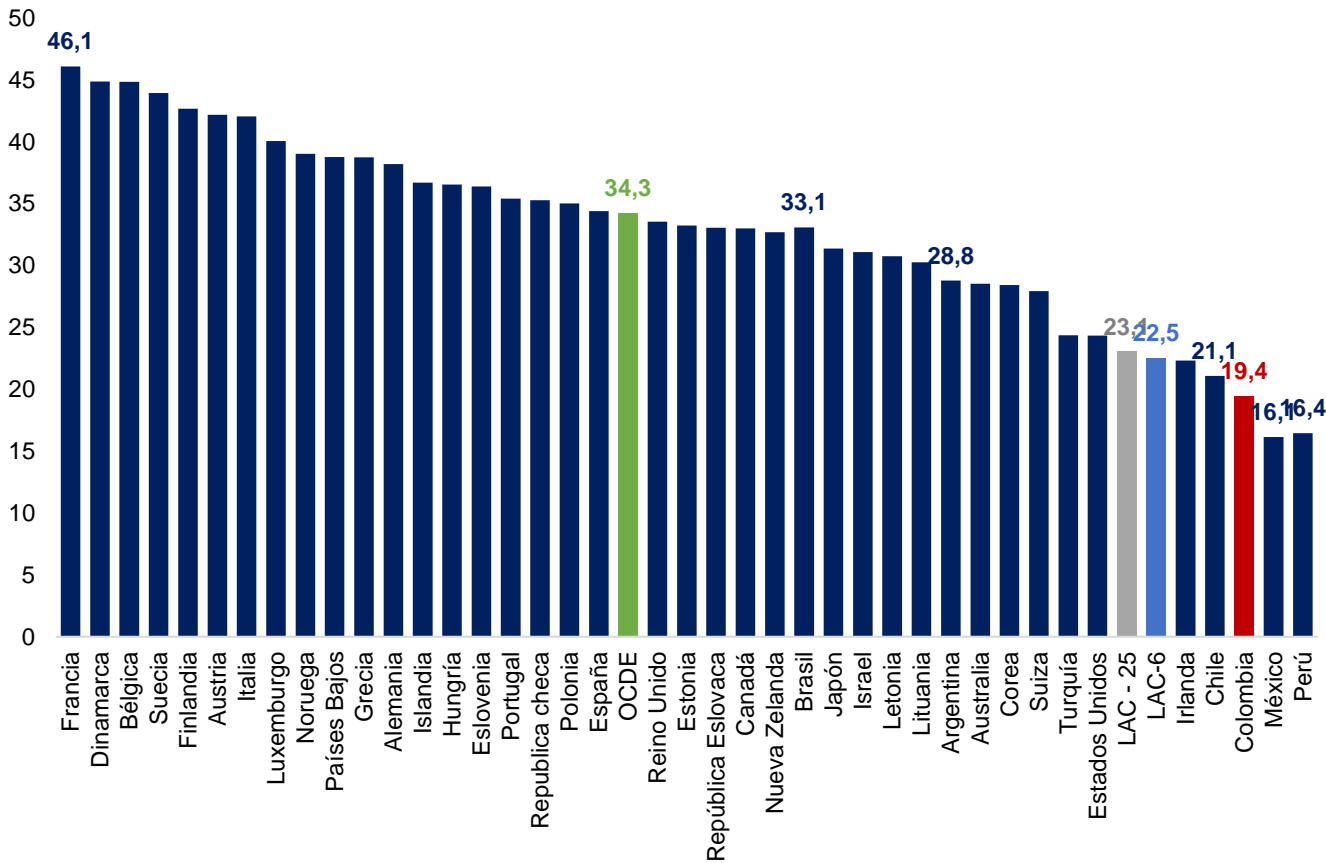
(Porcentaje del PIB, %)



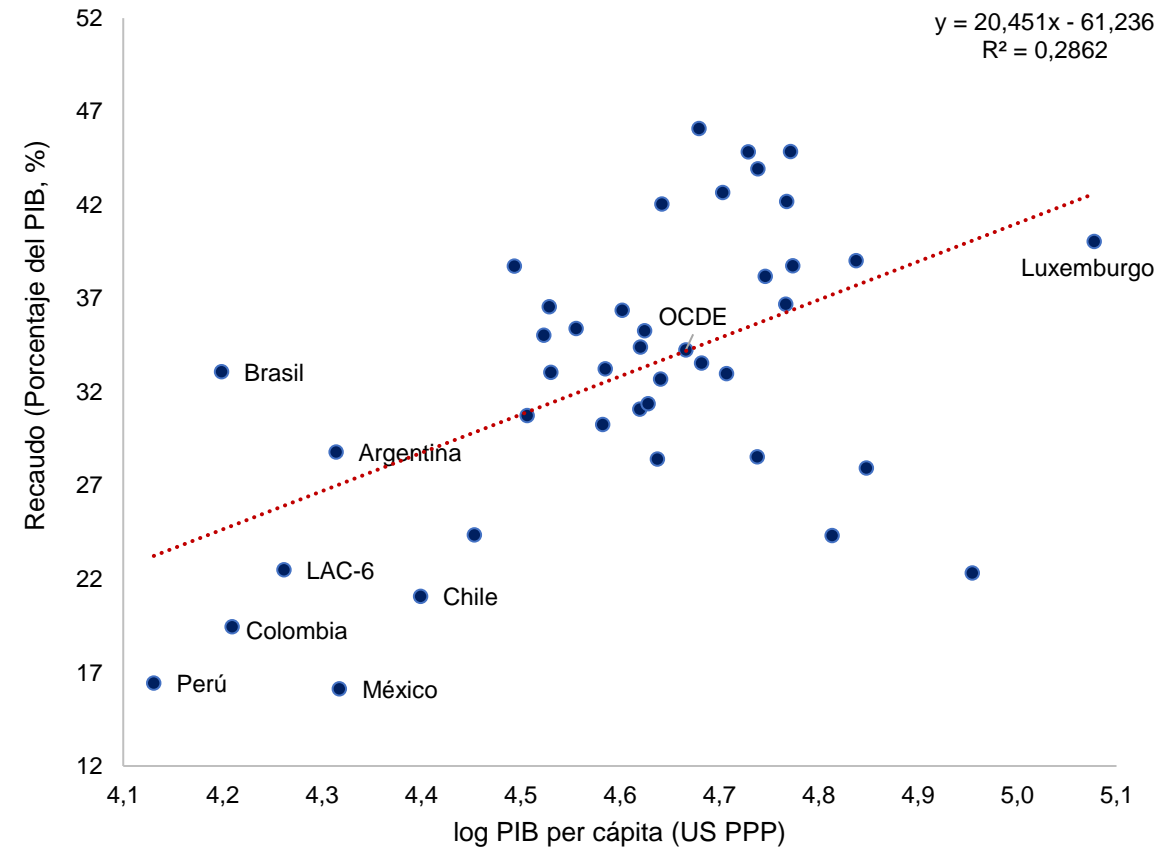
Fuente: MHCP. Cálculos Fedesarrollo.

La coyuntura actual ha hecho más evidente que el recaudo de impuestos en Colombia es insuficiente. En el futuro se necesitarán reformas estructurales en materia tributaria

Recaudo tributario
(Porcentaje del PIB, %)



Recaudo vs PIB per cápita
(Porcentaje del PIB y logaritmo)



Fuente: OCDE. Elaboración Fedesarrollo

Agenda

- 1 La economía colombiana frente al COVID-19
- 2 Planes de reactivación económica

Por cuenta de la emergencia sanitaria y la desaceleración económica, la política económica la prioridad debe tener como prioridad recuperar los empleos de millones de colombianos y reactivar la economía

1. Subsidios a la nómina establecidos por el Gobierno Nacional

Complementar la medida actual con la **exoneración de las contribuciones a pensiones, cajas de compensación y ARL (16,5% del salario)**, que podrían ser asumidos por el Estado durante tres meses. El impacto fiscal de esta medida se mitiga limitándolo a ingresos no superiores a dos SMMLV.

2. Incentivos a la construcción de vivienda

Continuar el exitoso énfasis en programas de reactivación anteriores como Pipe 1 y Pipe 2, que implementaron subsidios a la demanda para la compra de vivienda. **El gobierno anunció un subsidio de 37 millones de pesos durante los primeros 7 años del crédito a 100.000 nuevas viviendas en el segmento medio.**

3. Plan de choque de inversión en infraestructura pública

Aprovechar los recursos de regalías pendientes por aprobar de \$8 billones articulando un gran plan de inversiones de infraestructura. **Estimamos que 100 pesos invertidos en infraestructura jalonan 160 pesos de actividad económica dados sus encadenamientos con el resto de la economía.**

El Gobierno nacional lanzó el PAEF como medida para conservar los empleos, un programa que actualmente ha cubierto al 67,4% de los empleados formales de las empresas particulares. Sin embargo, se requiere mayor énfasis en microempresas, que han percibido una cobertura inferior respecto a las empresas más grandes

Empleados formales y beneficiarios del PAEF por tamaño del empleador*

Tamaño empleador (Número de trabajadores)	Total empleados formales	Empleados beneficiados PAEF	Cobertura (%)	No reciben PAEF	Proporción sin PAEF (%)
Micro <=10	783,644	370,135	47.2	413,509	52.8
Pequeña >10 - <=50	1,076,646	672,197	62.4	404,449	37.6
Mediana y grande >50	3,145,864	2,333,283	74.2	812,581	25.8
Totales	5,006,154	3,375,615	67.4	1,630,539	32.6

Fuente: UGPP y DANE – GEIH.

*Con corte a julio de 2020

Teniendo en cuenta que la cobertura es baja para las empresas pequeñas, se propone una exoneración de las contribuciones a pensiones, cajas de compensación y ARL (16,5% del salario) para este tipo de organizaciones, que podrían ser asumidos por el Estado como política para la recuperación de los empleos

Propuestas para la exoneración de las contribuciones

Propuesta	Destino	Tipo de empleo	Empleados beneficiados	Costo 6 meses
				Miles de millones de pesos
Exoneración de las contribuciones a pensiones, cajas de compensación y ARL (16,5% del salario)	Empresas de 2 a 10 personas Salario entre el 90% de 1 SMLMV y 2 SMLMV	Formal	830	780
		Informal	991	910
		Total	1,821,000	1,69

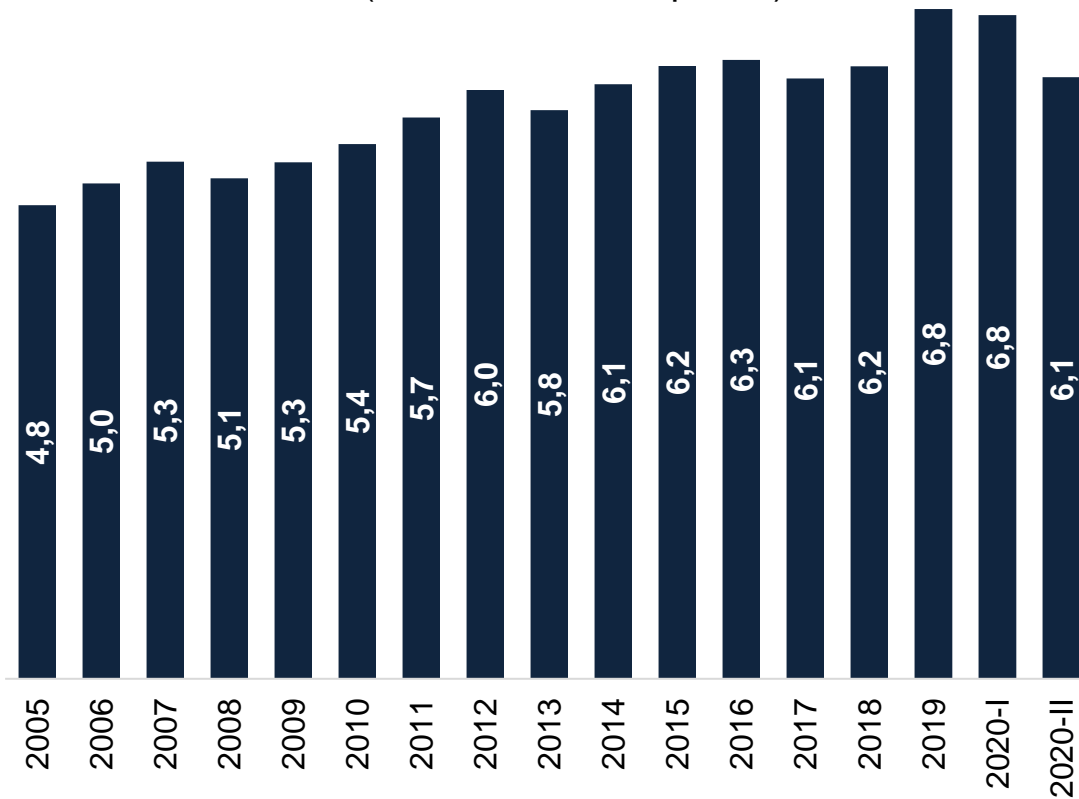
Fuente: UGPP y DANE – GEIH. Cálculos Fedesarrollo

*Imputación realizada con base en la distribución salarial de la GEIH

Debido a sus encadenamientos hacia adelante y hacia atrás, el sector de construcción es un impulsor de la actividad económica del país, así como de la generación de empleo. Por cada \$1 invertido en el sector de construcción, el efecto multiplicador sobre la actividad económica total sería de \$2,29

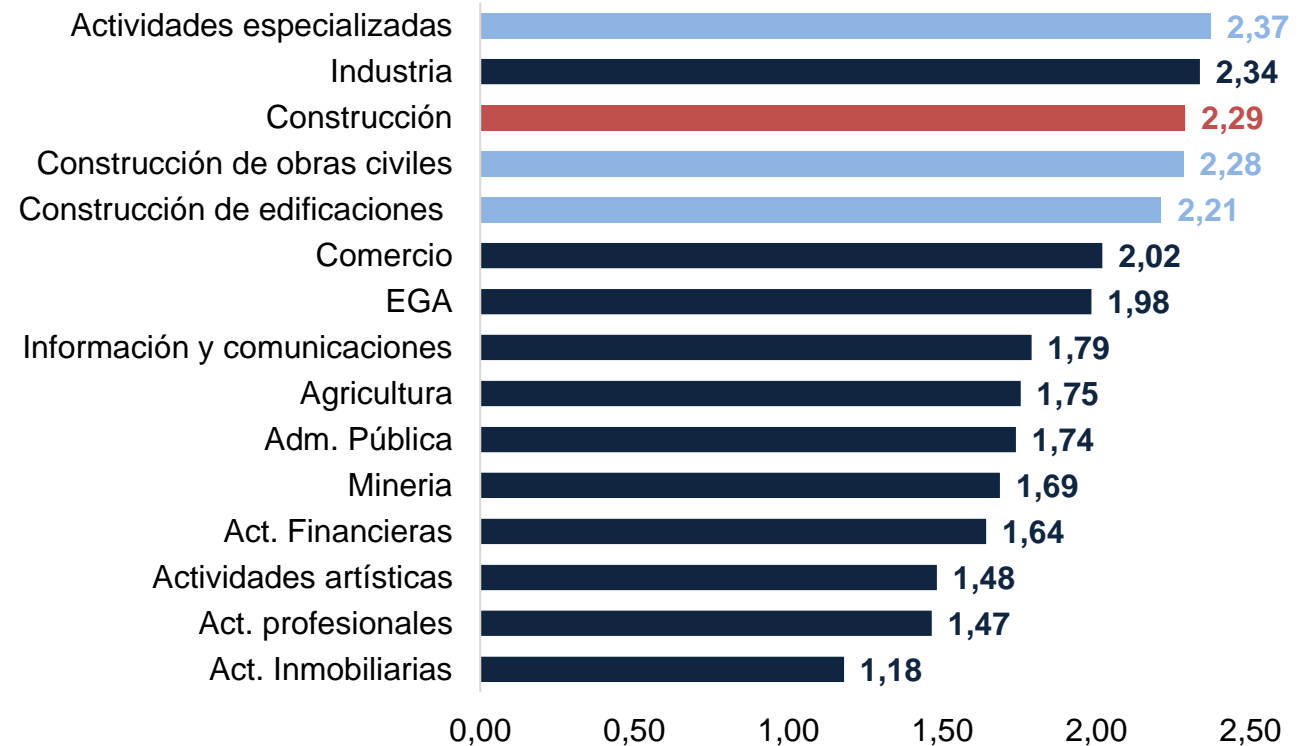
Participación del sector construcción en total de ocupados

(% del total de ocupados)



Multiplicador por sector económico

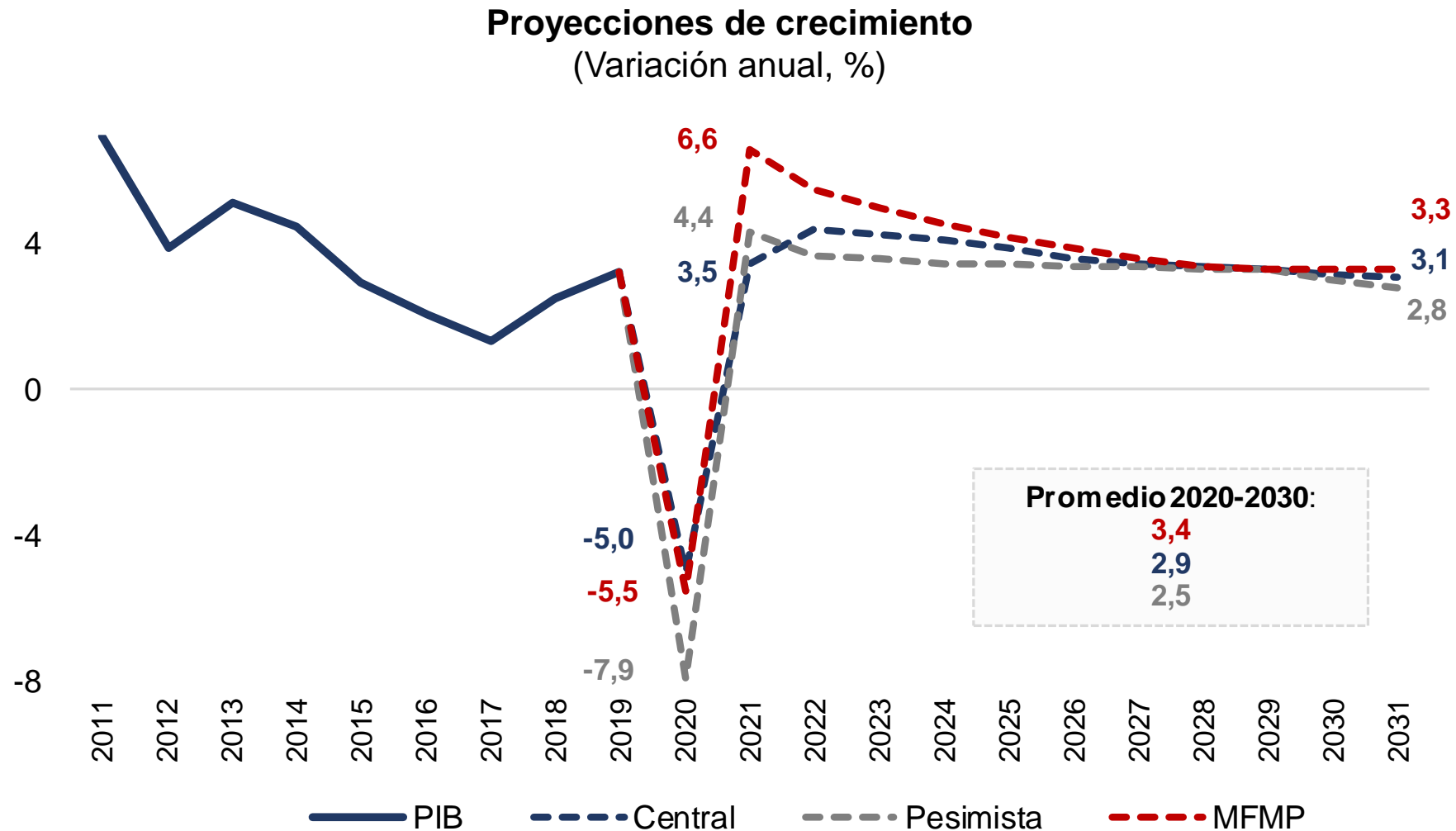
(Pesos)



Sector	Impacto sobre porcentaje de ocupados	Porcentaje del total de ocupados (junio-agosto 2020)
Construcción	11.6	7.1

Fuente: DANE

En ausencia de reformas estructurales, Colombia crecerá a un ritmo lento durante la próxima década, alrededor de 2,9% anual, en promedio. Adicionalmente, el crecimiento potencial se reducirá (De 3.4% a 3%)



Fuente: Fedesarrollo

En el mediano y largo plazo deben priorizarse las reformas que tengan un mayor impacto sobre el crecimiento económico del país

1. Un **fortalecimiento de las instituciones**, que involucra reformas a la justicia y a la política, así como mecanismos efectivos de transparencia y control a la corrupción (1,25 pps. adicionales al crecimiento)
2. Una **profundización de la competencia**, a través de una menor protección comercial, tanto arancelaria como no arancelaria, y medidas para reducir otros costos de comerciar. (0,92 pps.)
3. Un **aumento de la inversión pública en proyectos de infraestructura** (0,80 pps.)
4. Una **reforma en el mercado laboral**, con elementos como menores costos no salariales y un sistema de protección financiado con impuestos generales que elimine la exclusión actual del 60% de los trabajadores. (0,77 pps.)
5. Un esfuerzo público-privado que permita apalancar **mayores inversiones en innovación, investigación y desarrollo** (0,74 pps.)

Economía post-pandemia: fuentes de crecimiento y proyecciones

Luis Fernando Mejía
Director Ejecutivo

 @LuisFerMejia

15 de octubre de 2020