

# COLOMBIA, Pandemia y Economía

## CAMACOL CUNDINAMARCA

**Juan Carlos Echeverry**

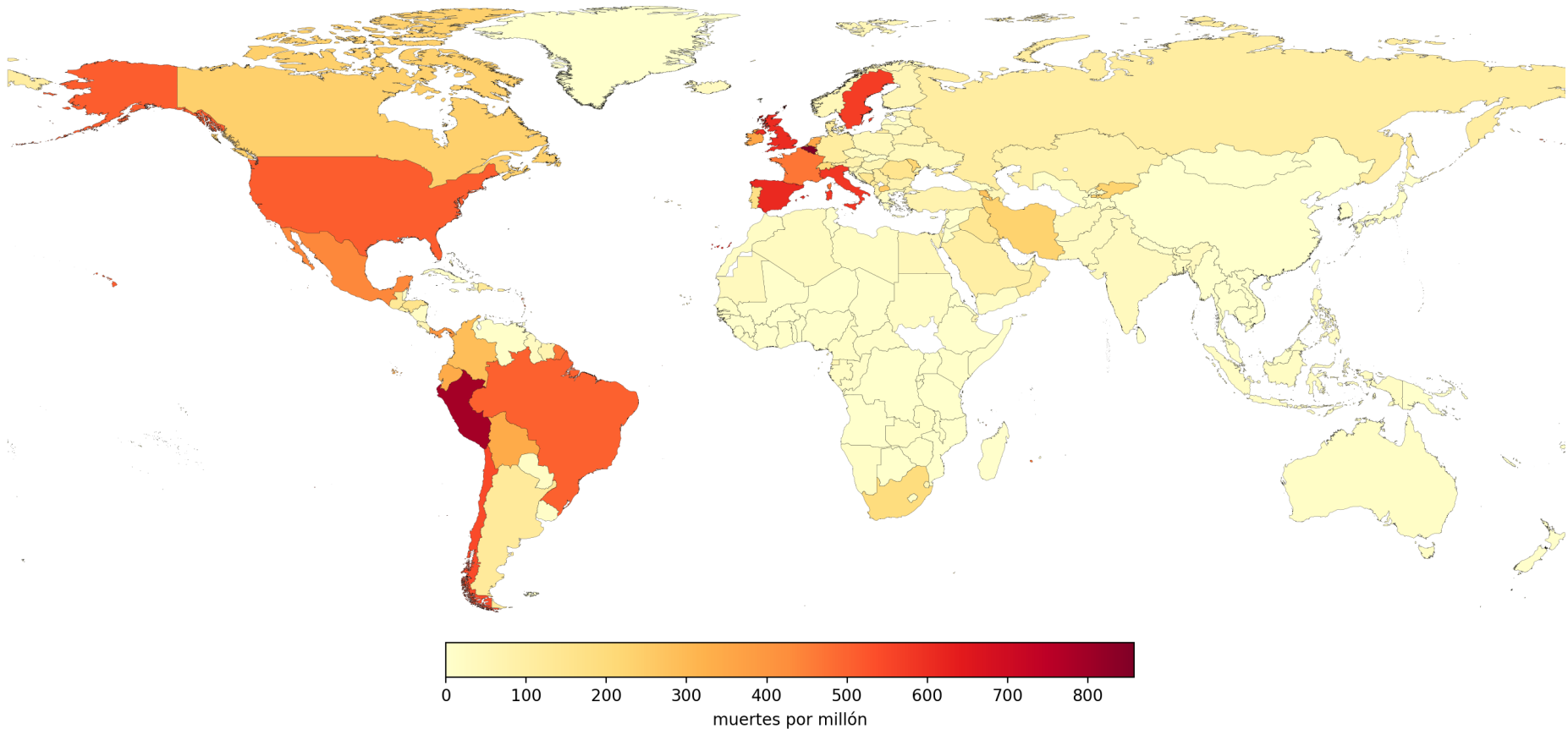
Agosto 26 de 2020

# Agenda

- **Evolución del Coronavirus y la salud en Colombia**
- Actividad económica y sector de la construcción
- Manejo y costos de la crisis
- ¿Qué viene después de la pandemia?

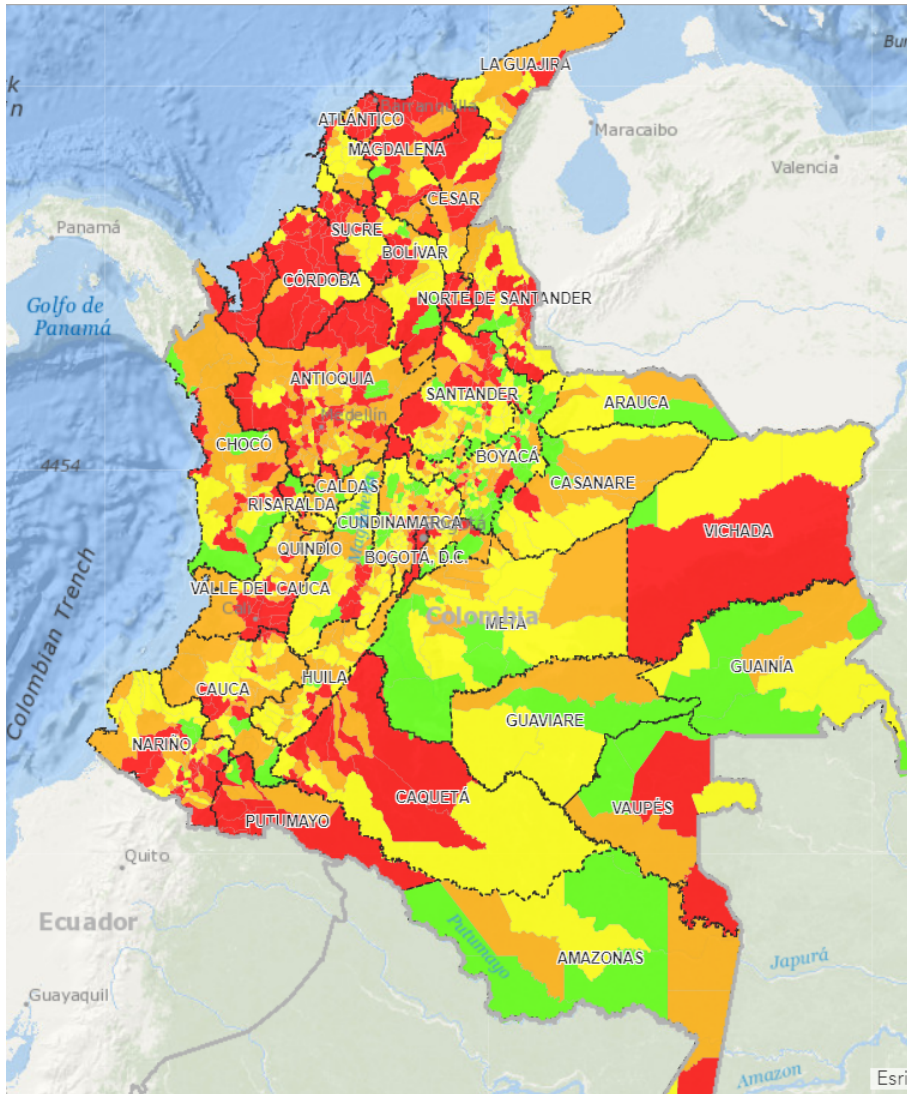
# Muertes acumuladas Covid-19, por millón de habitantes

A 16 de agosto



# Afectación COVID-19 por municipios

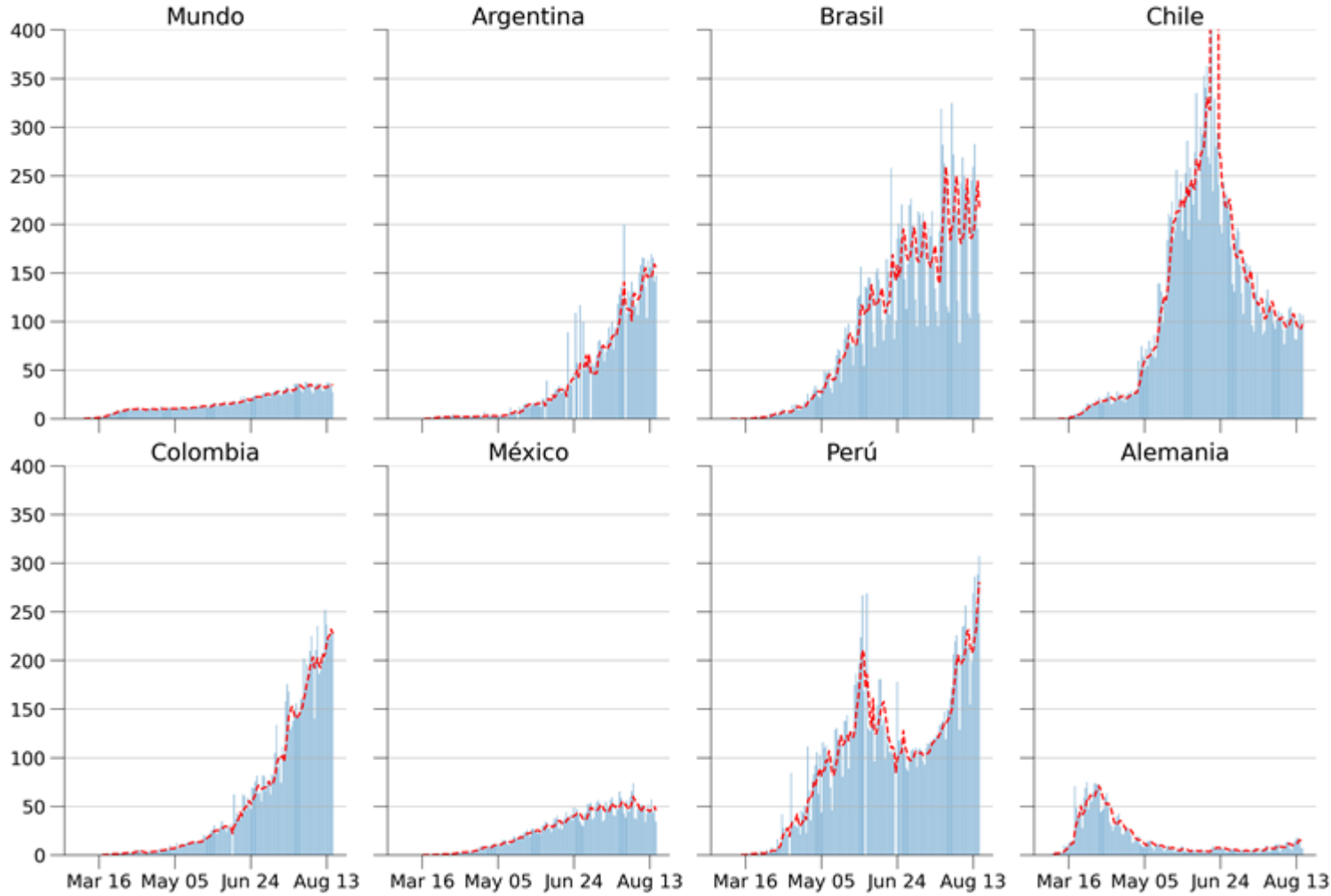
A 17 de agosto



- Más alta en las costas y las grandes ciudades
- 13% sin Covid-19 (145 mpios.)
- 27% con afectación alta.

# Casos nuevos por millón de habitantes

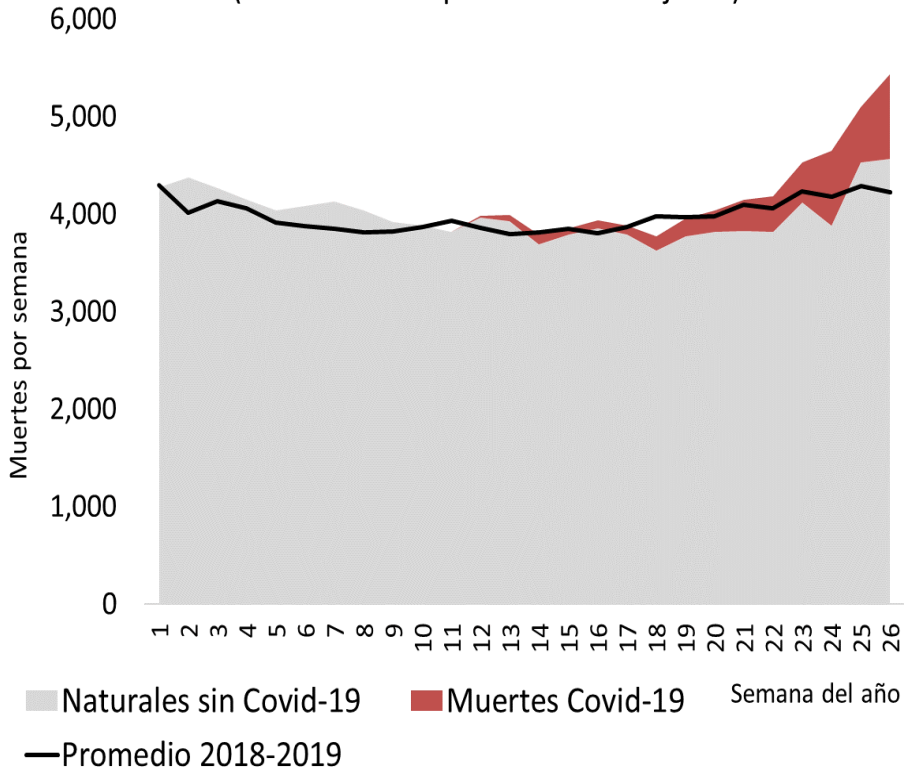
COVID-19: casos nuevos por millón de habitantes  
datos con corte a: 16 Aug - escala truncada por exceso de casos en Chile en un día



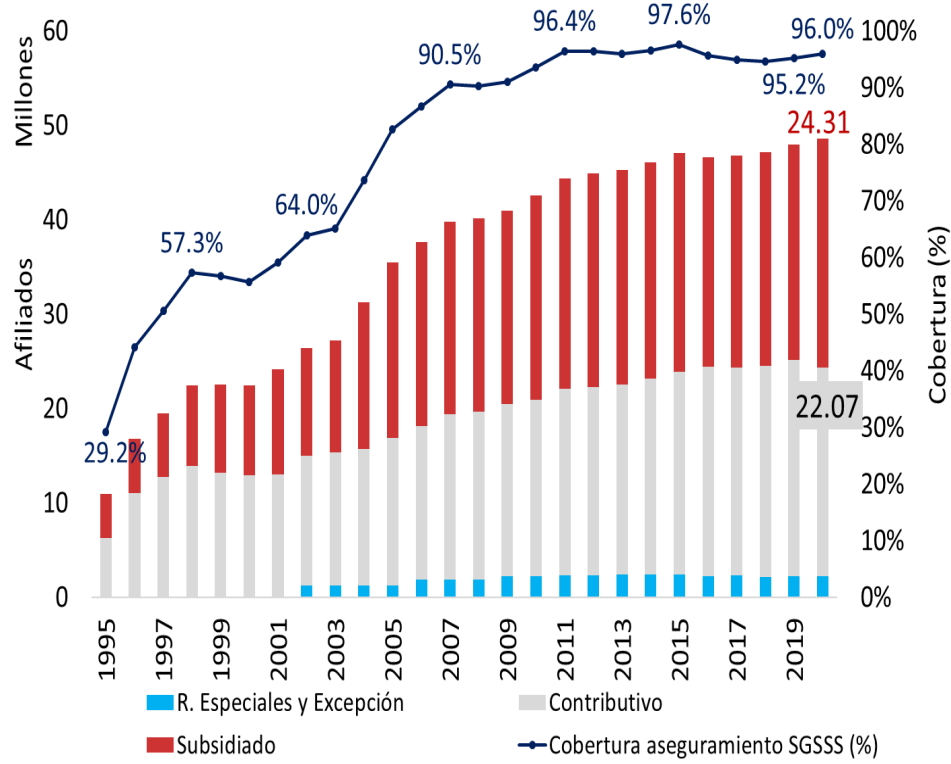
# Exceso de mortalidad en Colombia

Corte 28 de junio

Excedente mortalidad natural  
(último dato disponible el 28 de junio)



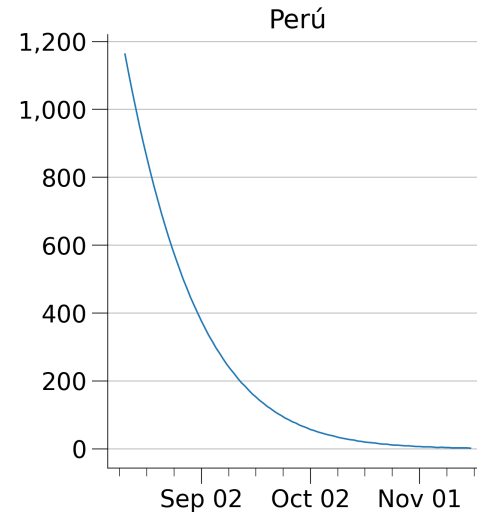
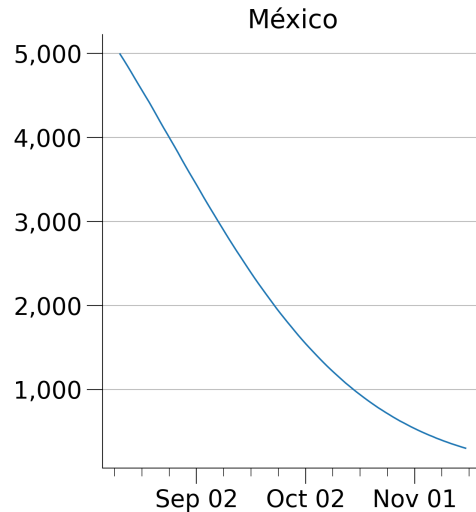
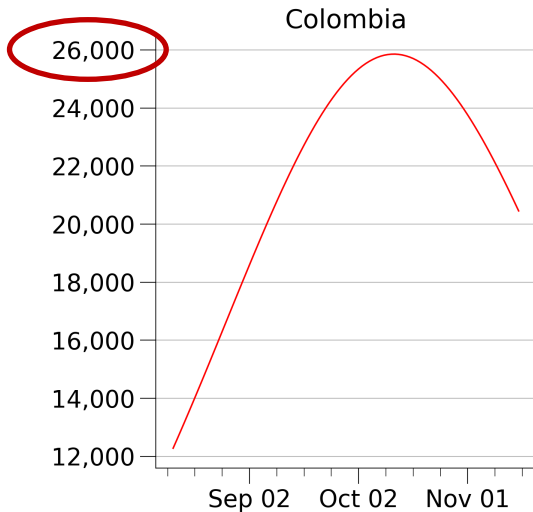
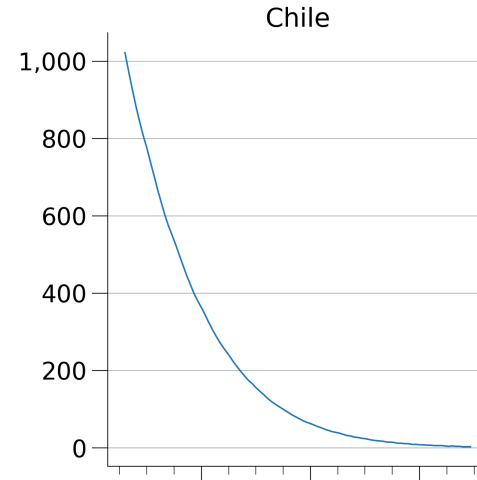
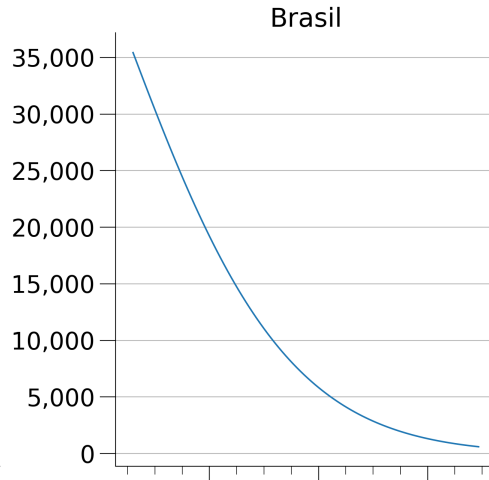
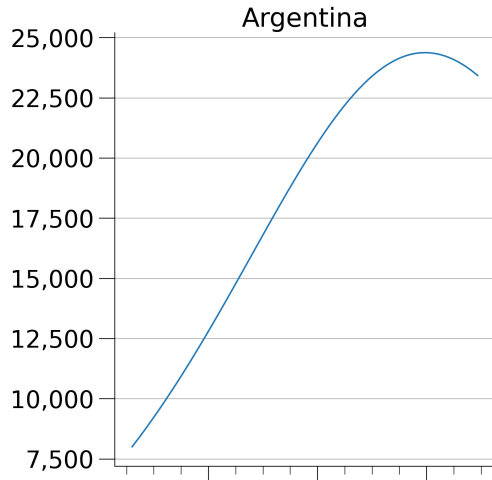
Afiliación y cobertura total del SGSSS



# Proyecciones del MIT Operations Research Center

Países seleccionados de América Latina (proyecciones para el 15 de noviembre)

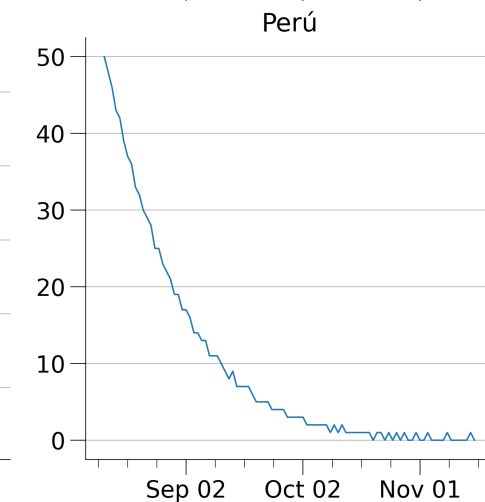
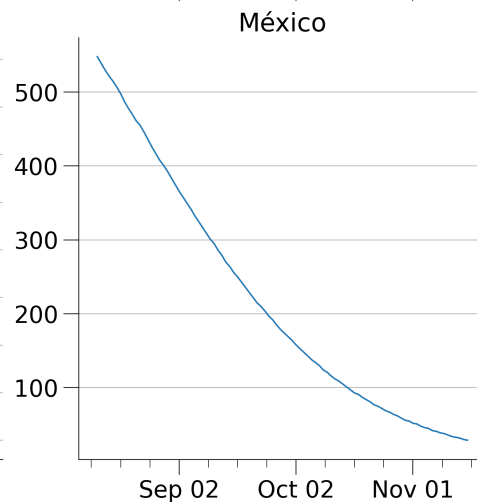
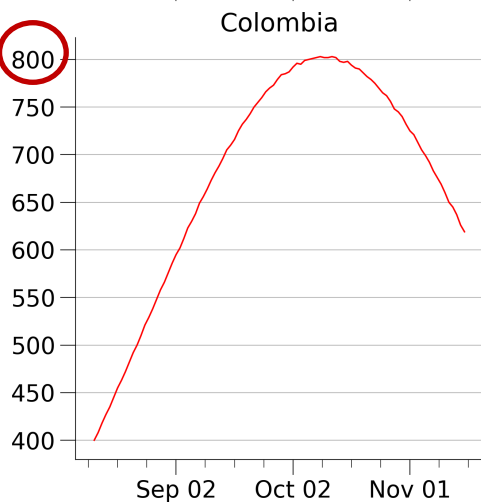
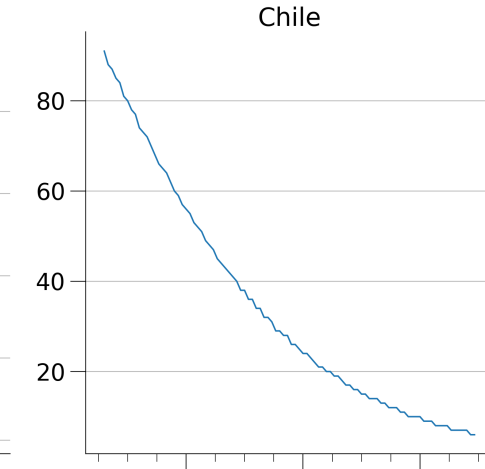
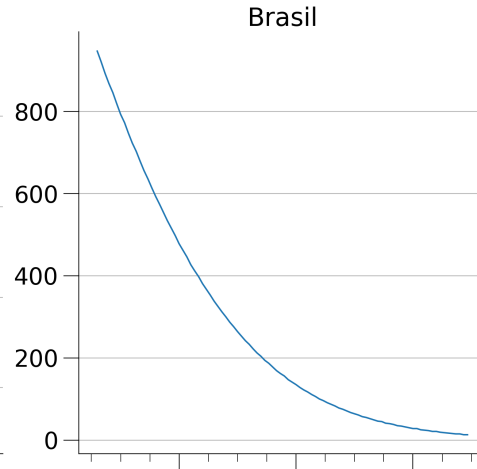
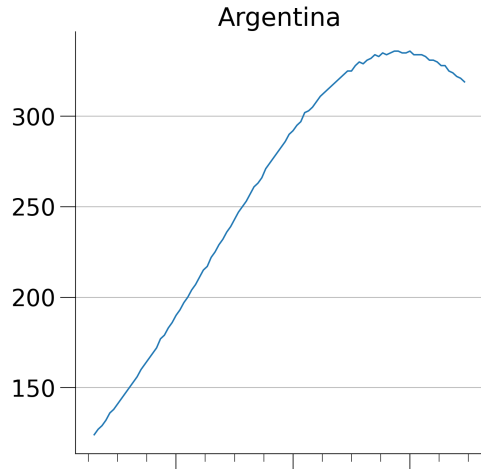
COVID-19: **casos nuevos**  
datos proyectados a: 15 Nov



# Proyecciones del MIT Operations Research Center

Países seleccionados de América Latina (proyecciones para el 15 de noviembre)

COVID-19: **muer**tes nuevas  
datos proyectados a: 15 Nov

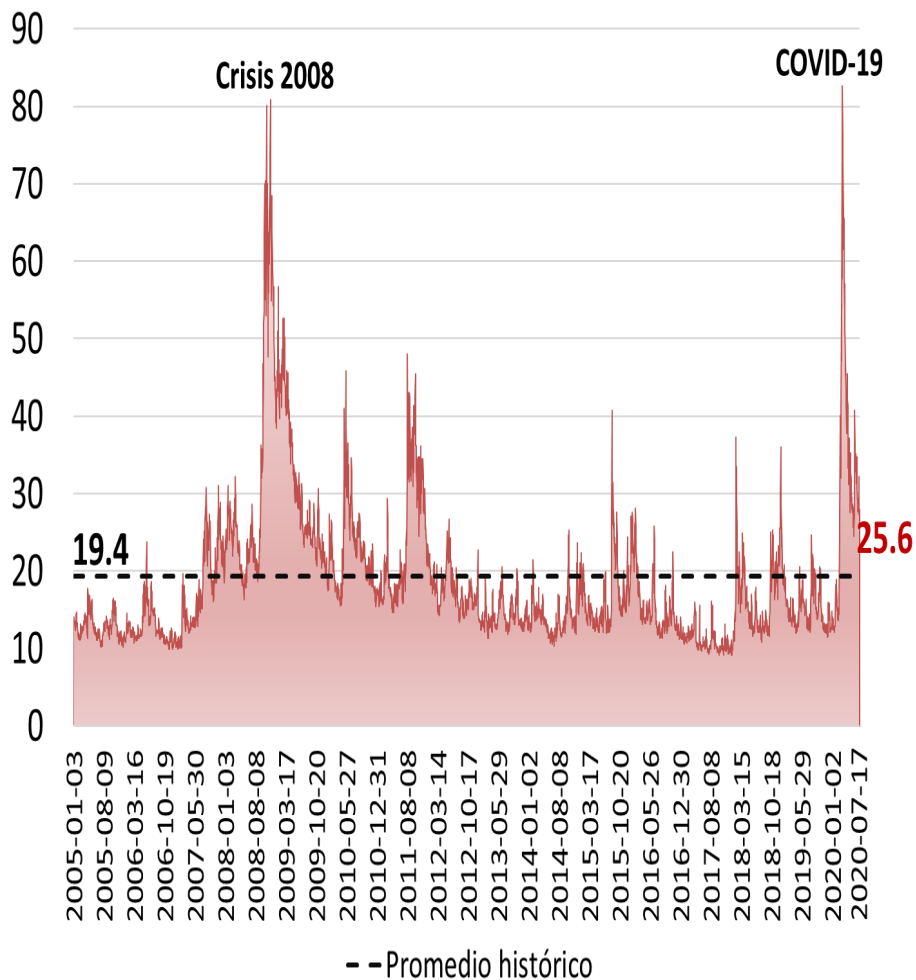




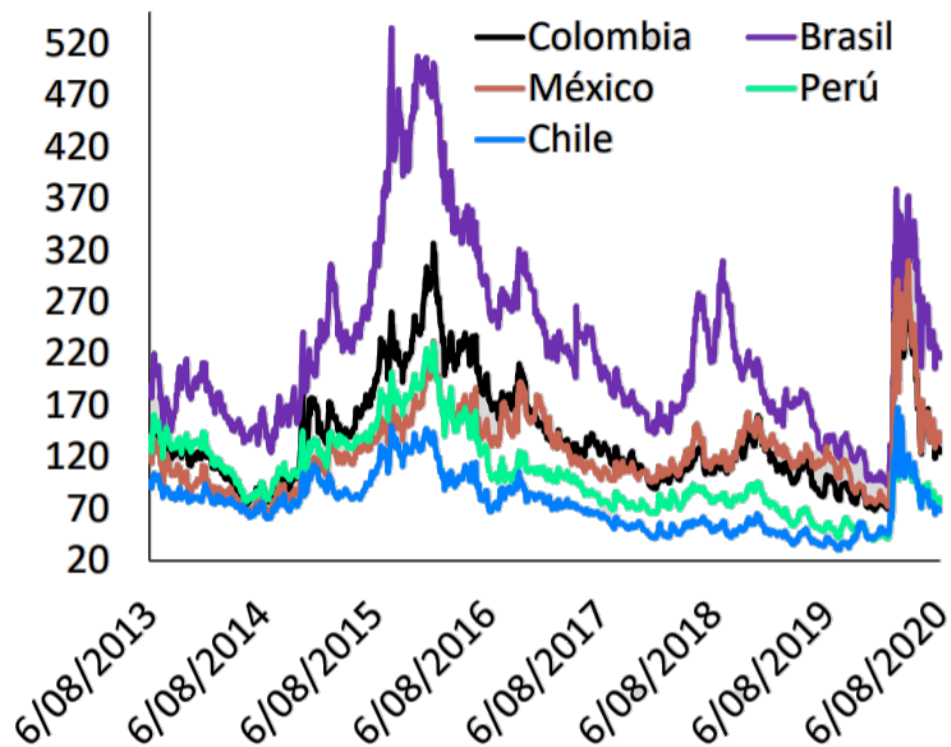
# Agenda

- Evolución del Coronavirus y la salud en Colombia
- **Actividad económica y sector de la construcción**
- Manejo y costos de la crisis
- ¿Qué viene después de la pandemia?

# Volatilidad: VIX y CDS: de regreso a la calma



## Credit default swaps (CDS)

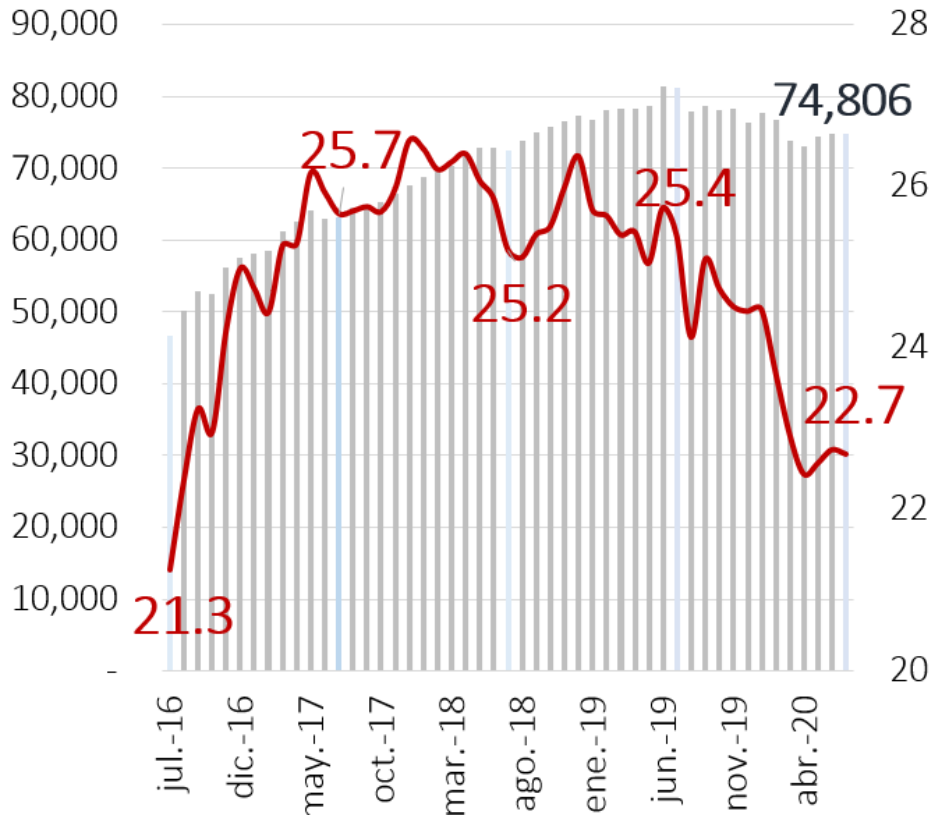


Datos con corte a 6 de agosto 2020.

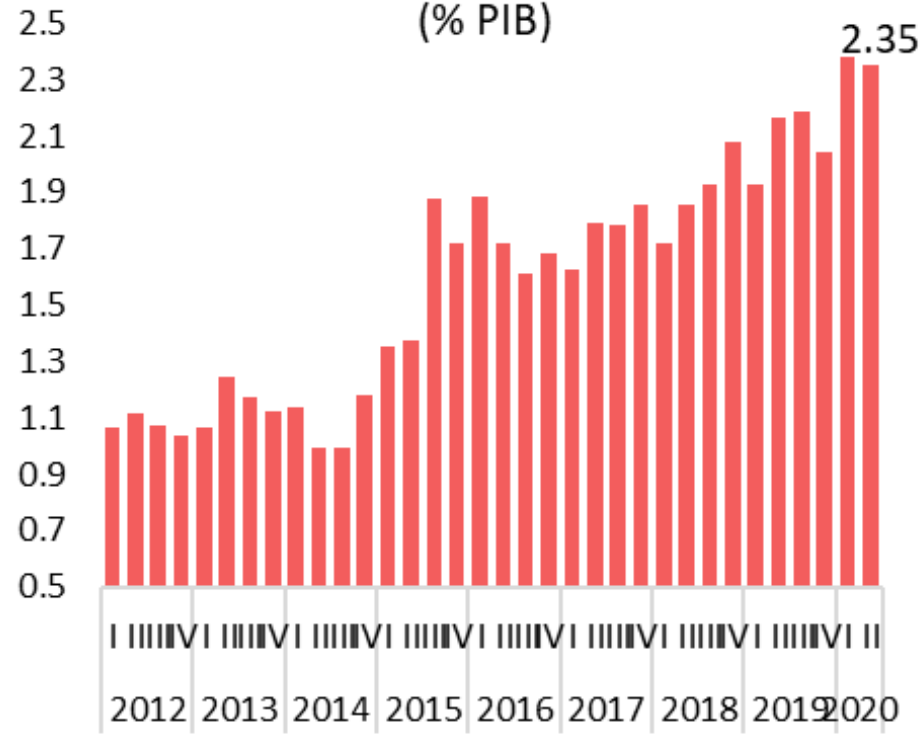
Datos con corte a 17 de julio de 2020.

# Extranjeros reducen exposición, pero remesas se mantienen

TES a manos de Extranjeros



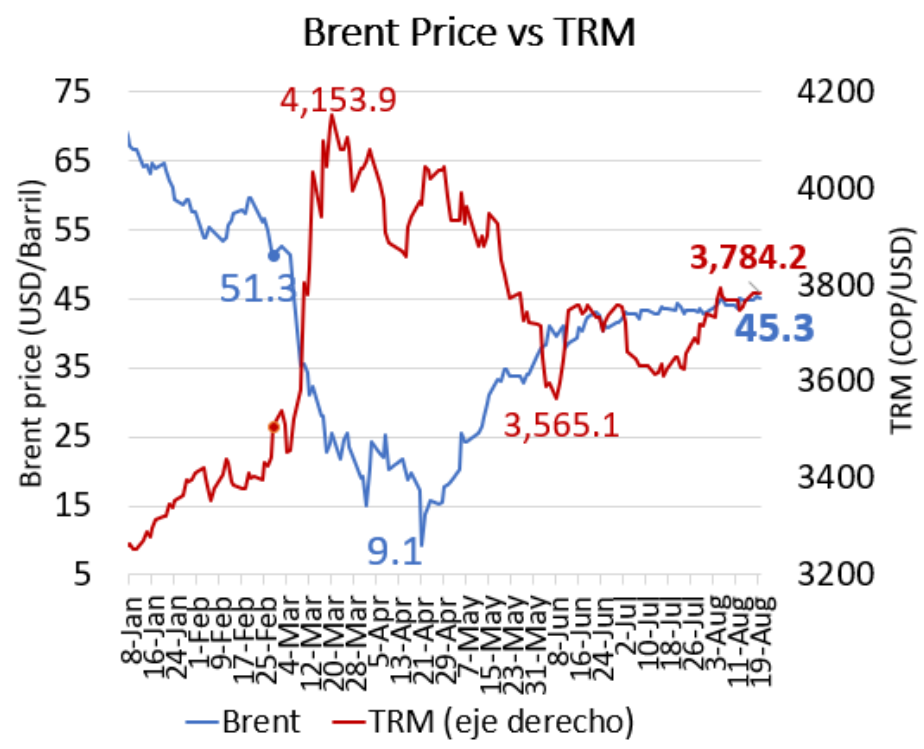
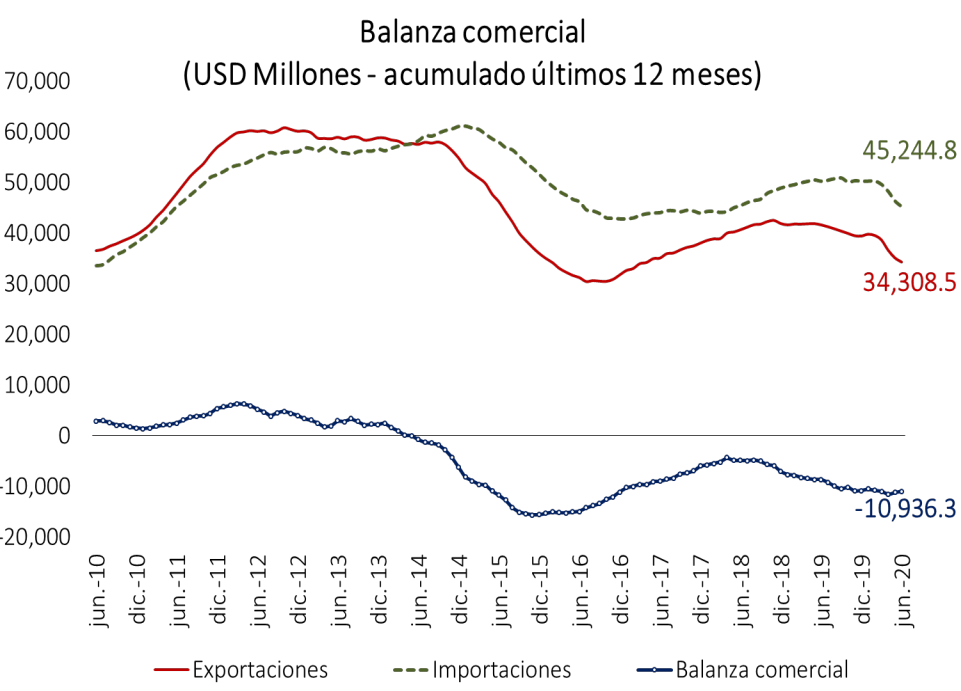
Remesas de colombianos en el extranjero (% PIB)



■ Fondos de Capital Extranjeros (COP Miles de Millones)    ■ Fondos de Capital Extranjeros (Participación en el total %)- eje derecho

Fuente: Ministerio de Hacienda, cálculos EConcept

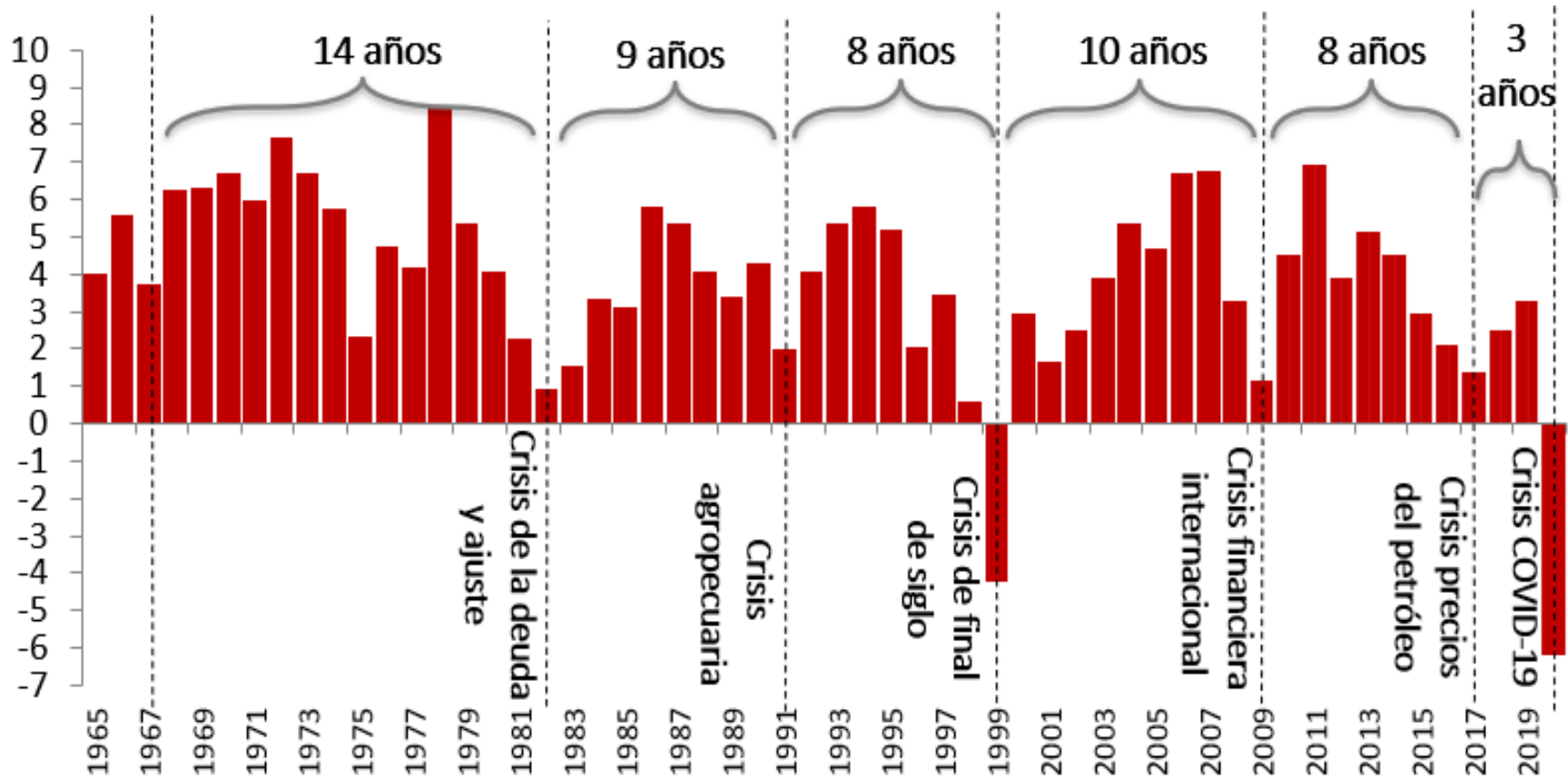
# Import. y Export. cayeron y TRM ha esado volatil



Fuente: DANE

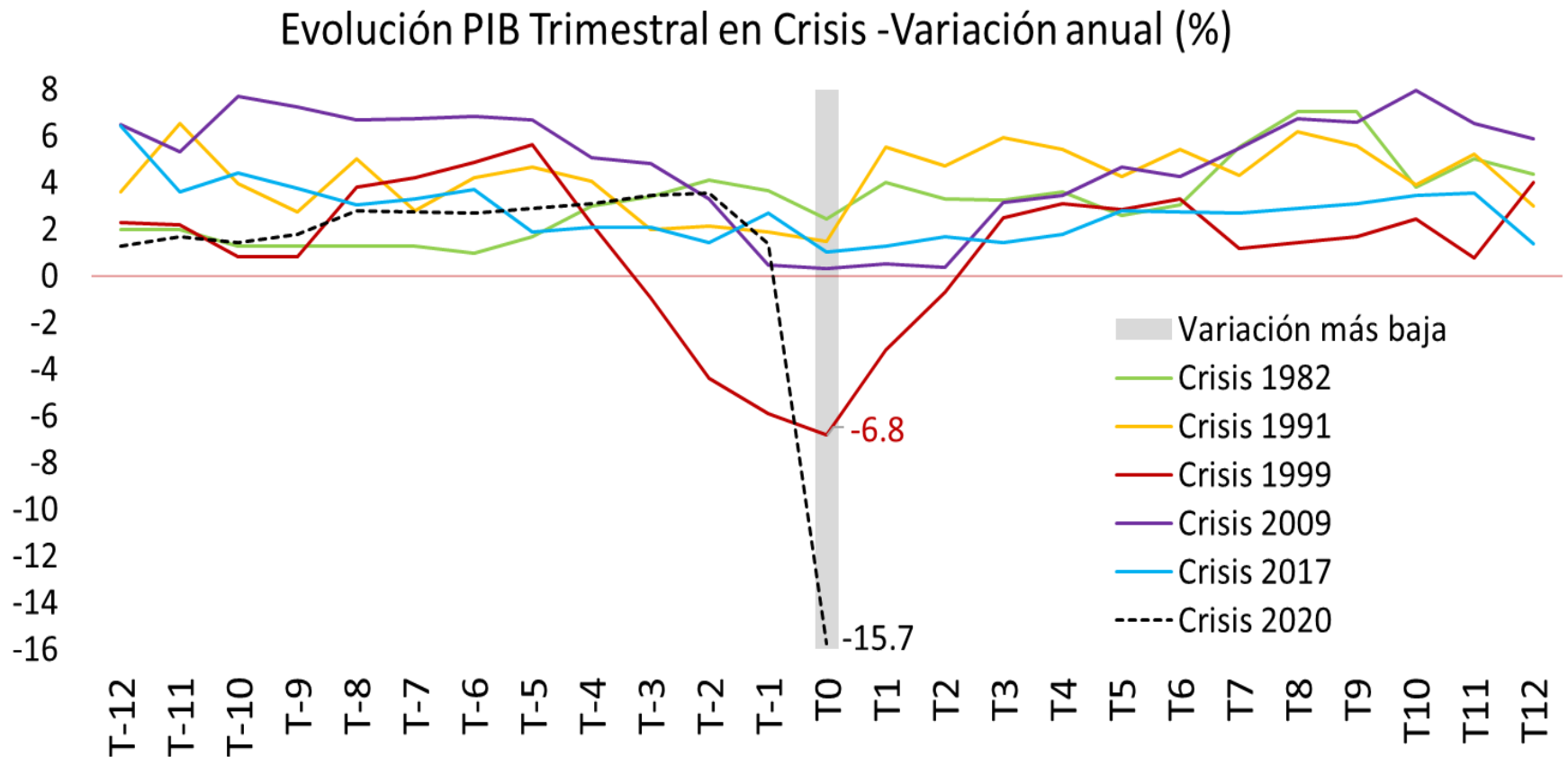


# Las crisis eran aproximadamente cada ocho años. Esta no



Fuente: DANE, BanRep, DNP. Cálculos EConcept.

# Las crisis solían ser moderadas, ya no



Fuente: DANE, BanRep, DNP. Cálculos EConcept.

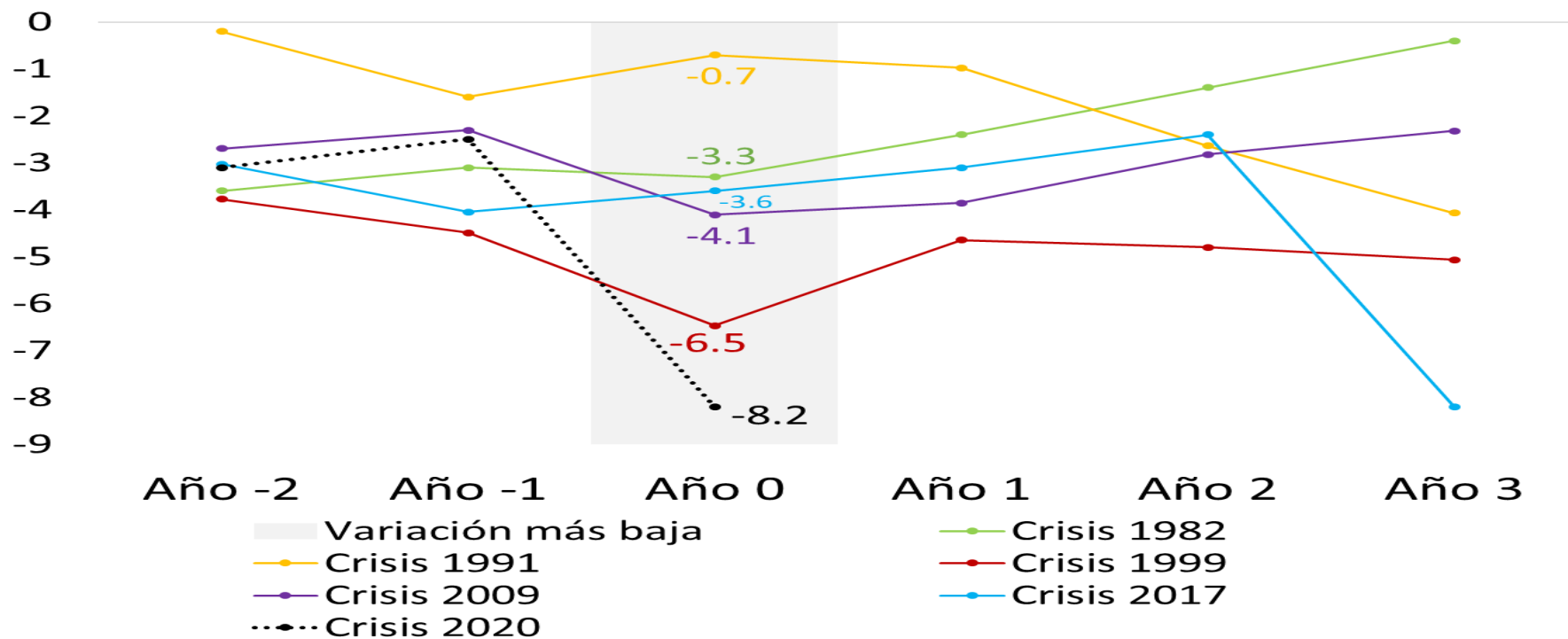
# Colombia: fecunda en medidas frente a las crisis

| Crisis | Algunas de las medidas más importantes  |
|--------|---|
| 1982   | <ul style="list-style-type: none"><li>• FMI “monitoreó” control a <b>Déficit fiscal</b>: más impuestos y menos gasto</li><li>• Super-Bancaria intervino <b>bancos</b>, y nacionalizó entidades, y se creó Fogafín</li><li>• <b>Sector externo</b>: Restricc. a importac., control giros, estímulo exportaciones</li></ul>                                     |
| 1991   | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Nueva Constitución</b> política</li><li>• <b>Sector externo</b>: se eliminó del CERT y subsidios a exportaciones y tasa de interés</li><li>• <b>Reformas sociales</b>: la Salud (Ley 100) y sistema de pensiones (AFP)</li></ul>   |
| 1999   | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Tributarias</b>: 2x1000 (~ 4x1000); sobretasa a gasolina; impuesto al patrimonio</li><li>• <b>Reformas Sociales</b>: vivienda y alivios a deudores (C. Constitucional); creación del SGP, leyes de Educación y Salud</li><li>• Fin de banda cambiaria, <b>flotación</b> y adopción de Inflación objetivo</li></ul> |
| 2009   | <ul style="list-style-type: none"><li>• Extensión de impuesto al patrimonio; Venta de electrificadoras</li><li>• <b>Fiscales</b>: gasto “contra-cíclico”; Regla fiscal; tributaria; sostenib. fiscal en constituc.</li><li>• <b>Reformas sociales</b>: constitucional a Regalías (SGR)</li></ul>  |
| 2017   | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Tributaria</b>: renta más alta, IVA al 19%, impuesto a dividendos, cigarrillos, carbono</li><li>• Plan de <b>gasto contra-cíclico</b> y aumento de la deuda pública</li></ul>  |
| 2020   | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Deuda pública</b>: FOME, ahorro de entidades territoriales; suspensión Regla Fiscal</li><li>• <b>Sociales</b>: gasto contra-cíclico para salud, familias, Devolución del IVA</li></ul>   |

Fuente: Junguito, Caballero, Urrutia, Escobar. EConcept.

# Ajuates fiscales graduales; actual desde más abajo

## Balance fiscal anual en Crisis (%PIB)

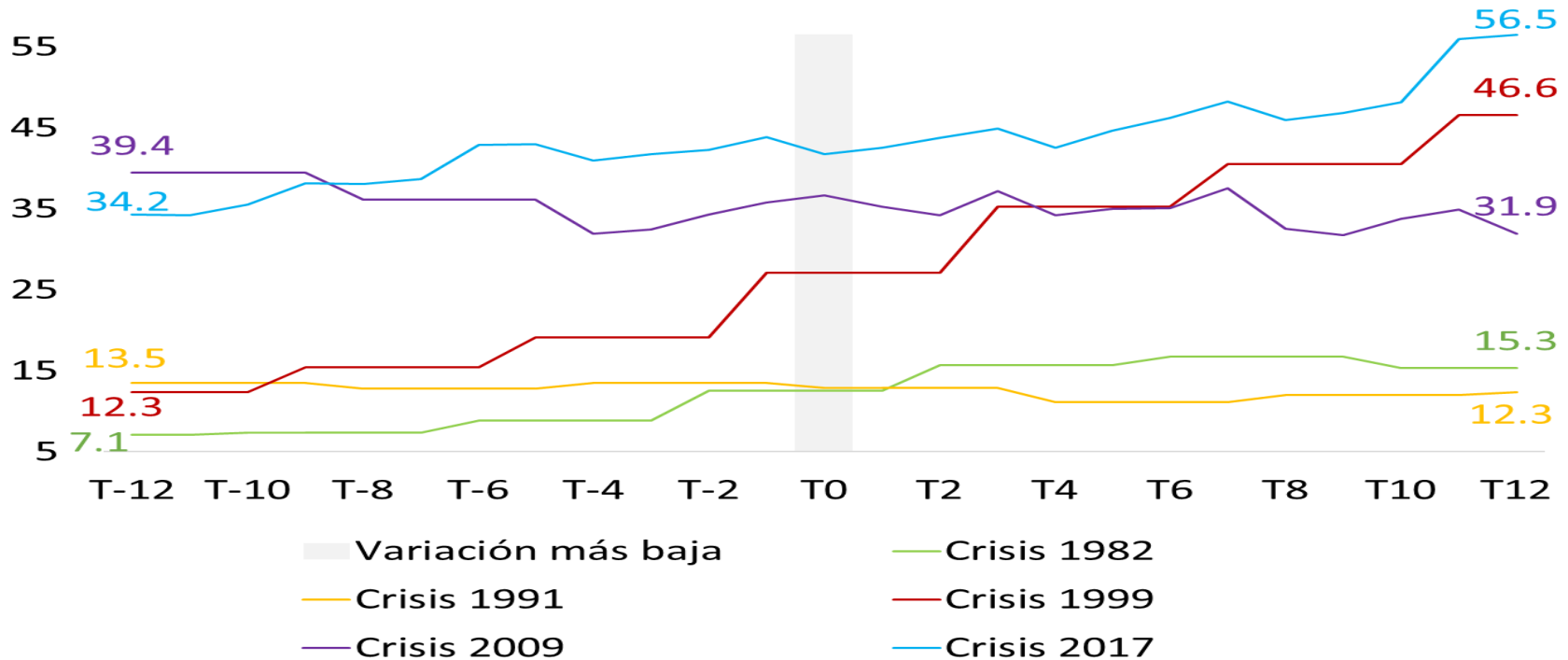


Fuente: BanRep, Junguito. Cálculos EConcept.



# Recurso a deuda pública (post-2010 cayó)

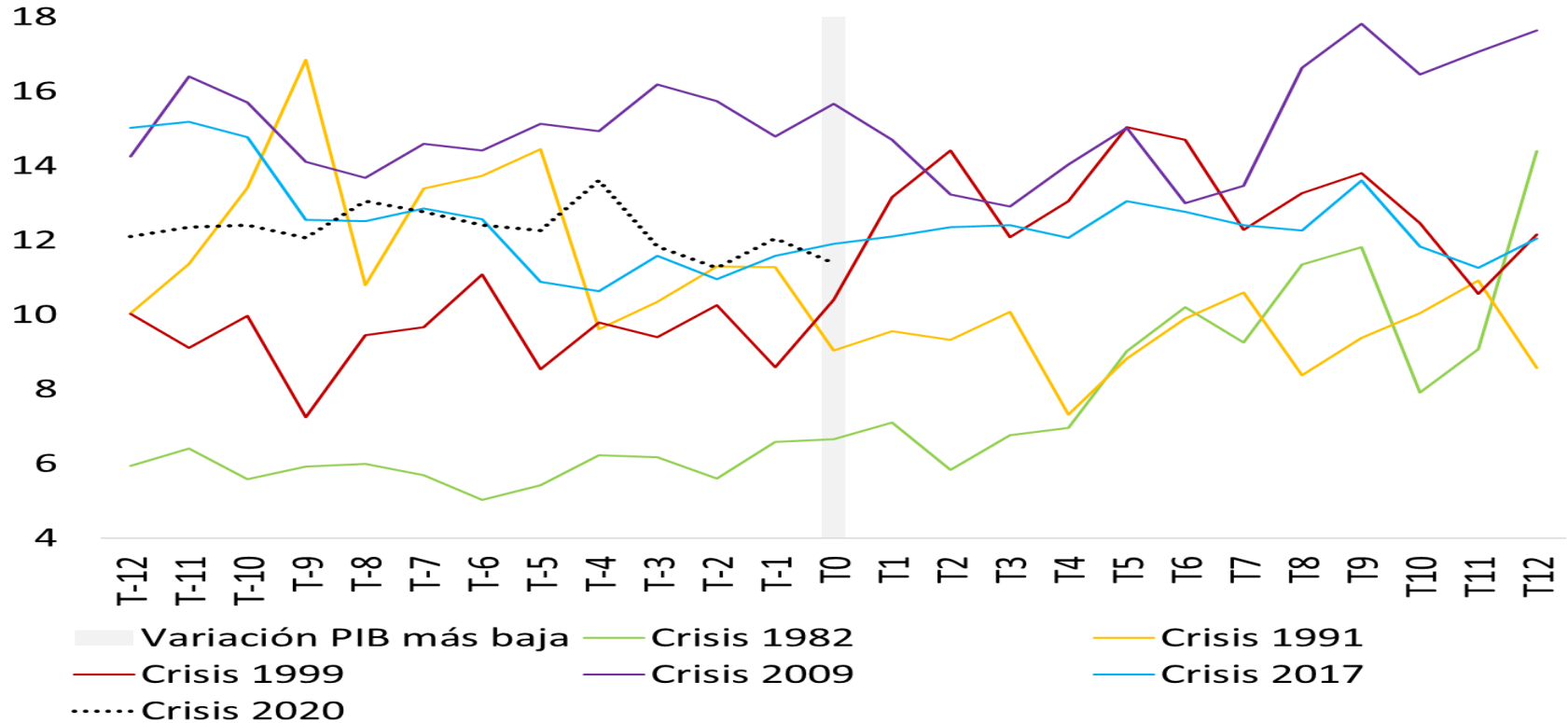
Evolución Deuda GCN en Crisis (%PIB)



Fuente: BanRep, Junguito. Cálculos EConcept. Nota: Deuda anual para antes de 2008

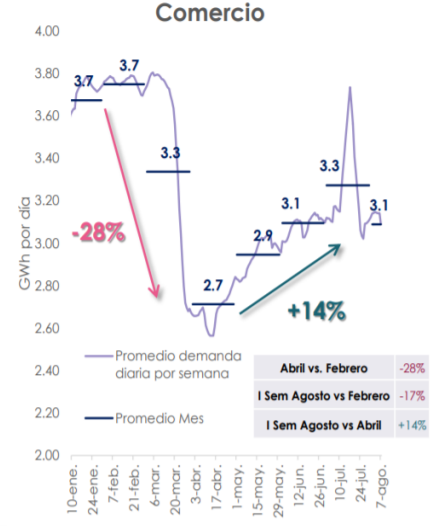
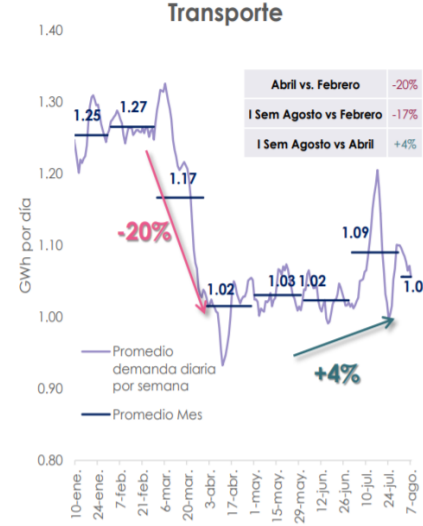
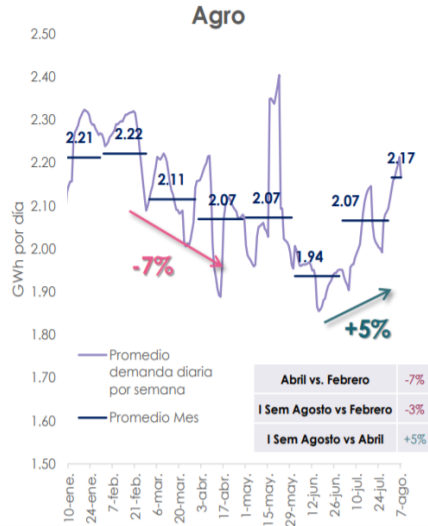
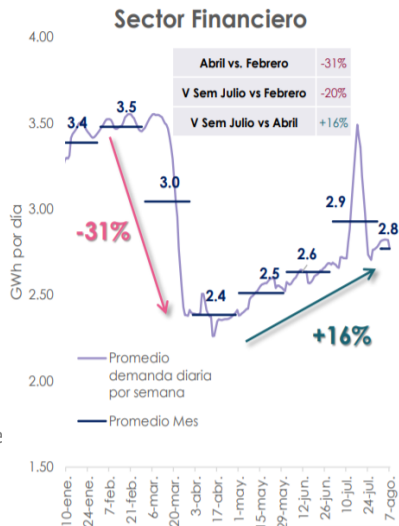
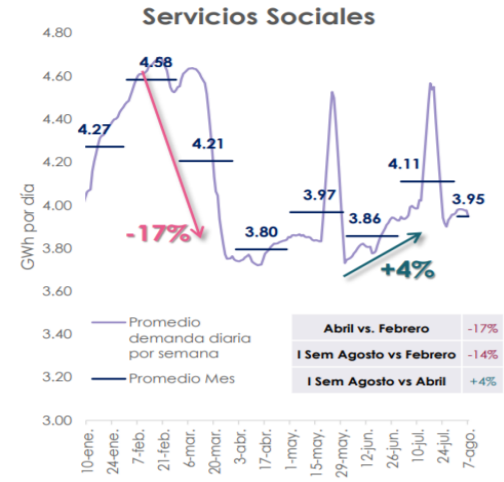
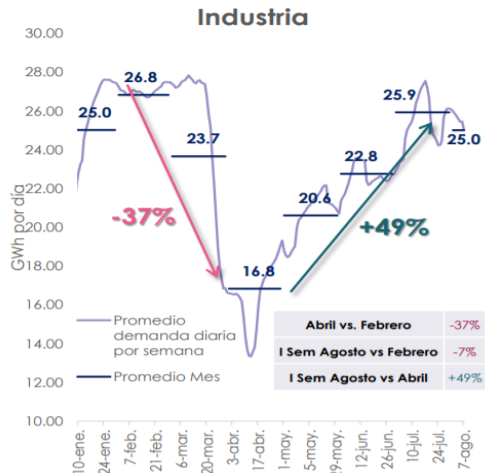
# Crucial aumentar las exportaciones post-crisis

Evolución Exportaciones Trimestrales en Crisis (%PIB)

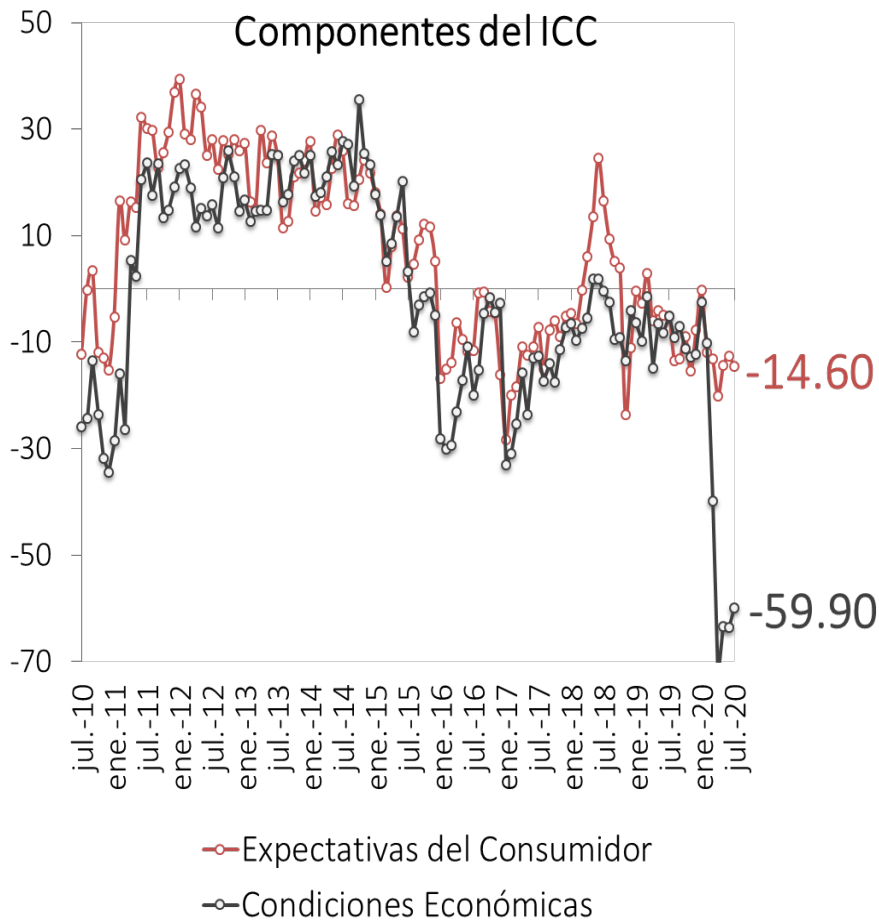


Fuente: BanRep, DANE. Cálculos EConcept. Nota: PIB anual trimestralizado para antes de 1993

# La economía estaba sólida pre-Covid19; y según la demanda de energía, paulatina y desigual recuperación

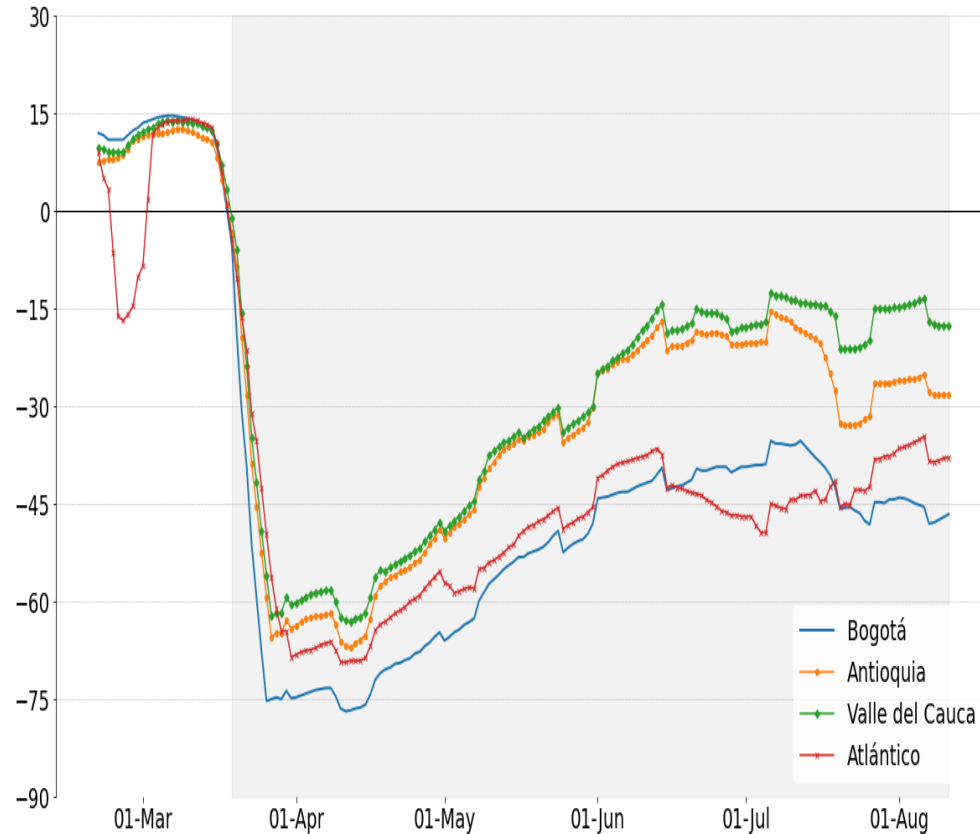


# Confianza del consumidor



# Movilidad a lugares de trabajo

Google: cambios en movilidad a puestos de trabajo (%) - media móvil 7 días  
datos con corte a: 11-Ago



# Líquidez de empresas: # de días para operar si se destina la totalidad de la caja a un solo rubro

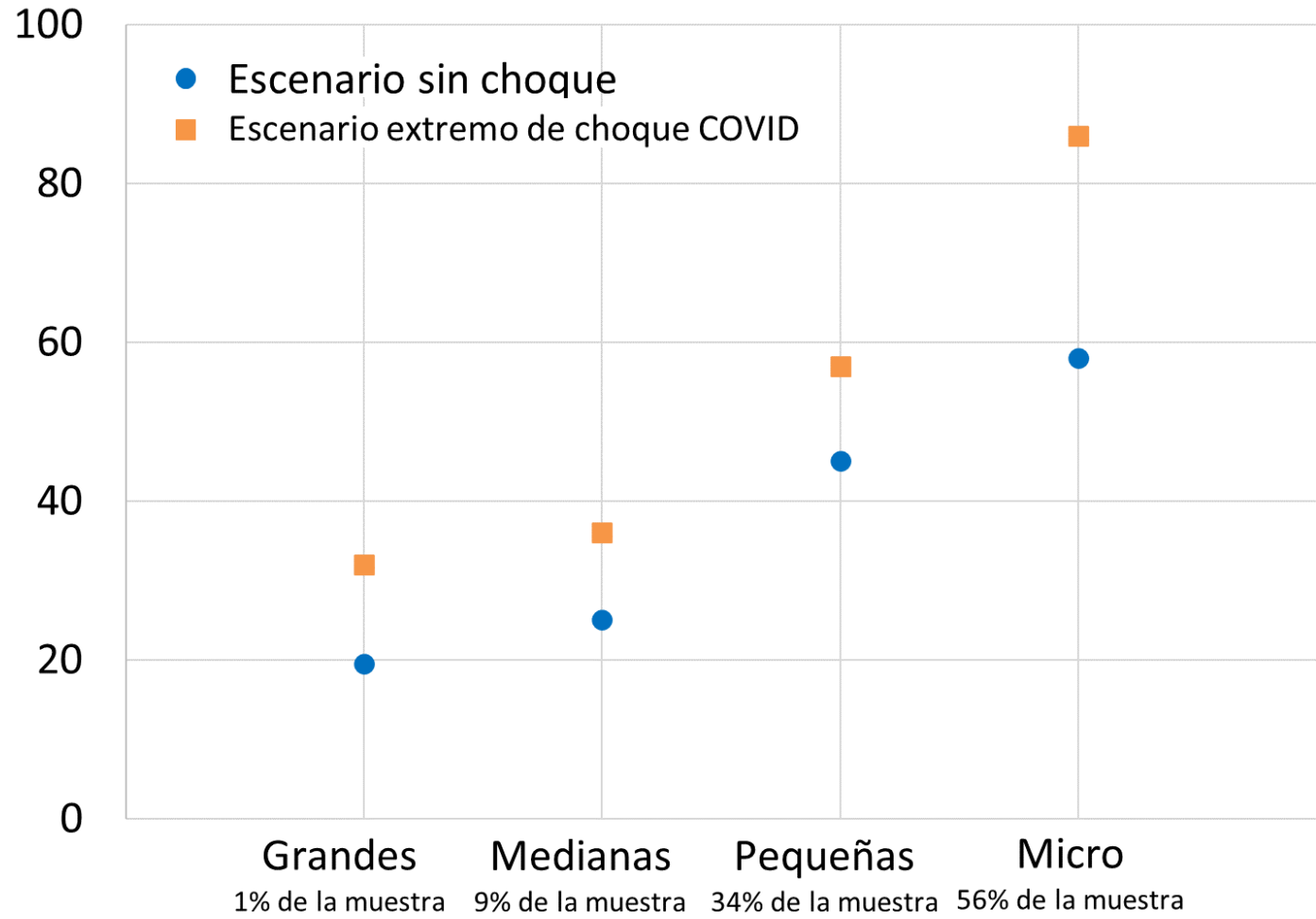


|             | Salarios | Salarios y pago de seguridad social | Pago proveedores | Gastos fijos asociados con contratos | Préstamos adquiridos con el sector financiero | Préstamos en moneda extranjera | Pago retención en la fuente | Retención de IVA | Anticipo año gravable 2020 |
|-------------|----------|-------------------------------------|------------------|--------------------------------------|---|--------------------------------|-----------------------------|------------------|----------------------------|
| Total Abril | 33       | 28                                  | 15               | 34                                   | 16  |                                | 42                          | 30               |                            |
| Total Mayo  | 47       | 41                                  | 36               | 49                                   | 47  | 38                             | 47                          | 34               | 76                         |
| Total Junio | 98       | 89                                  | 76               | 102                                  | 75  | 61                             | 131                         | 111              | 97                         |

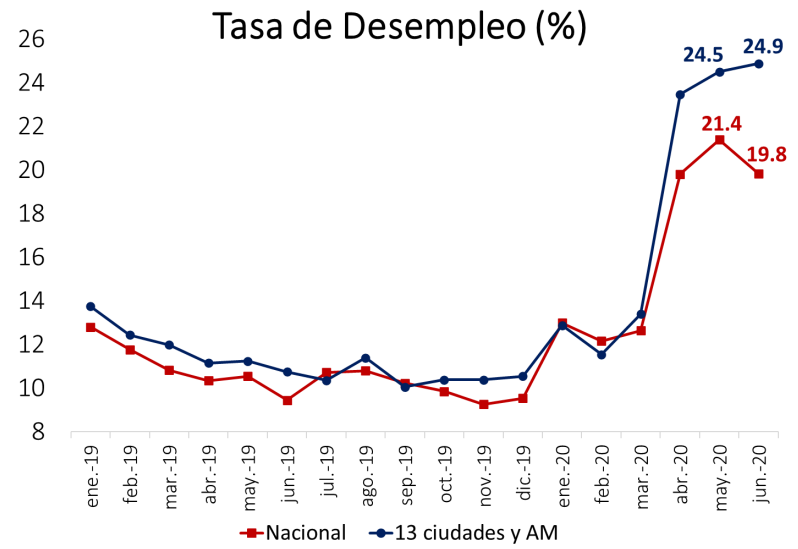
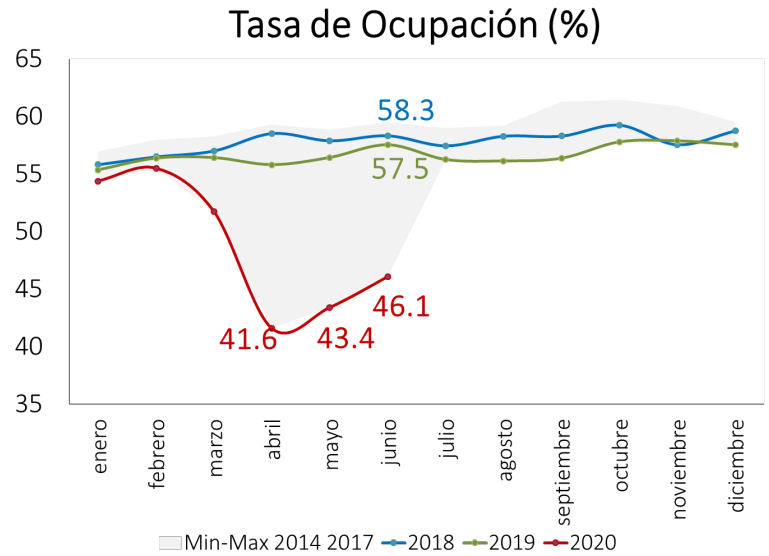
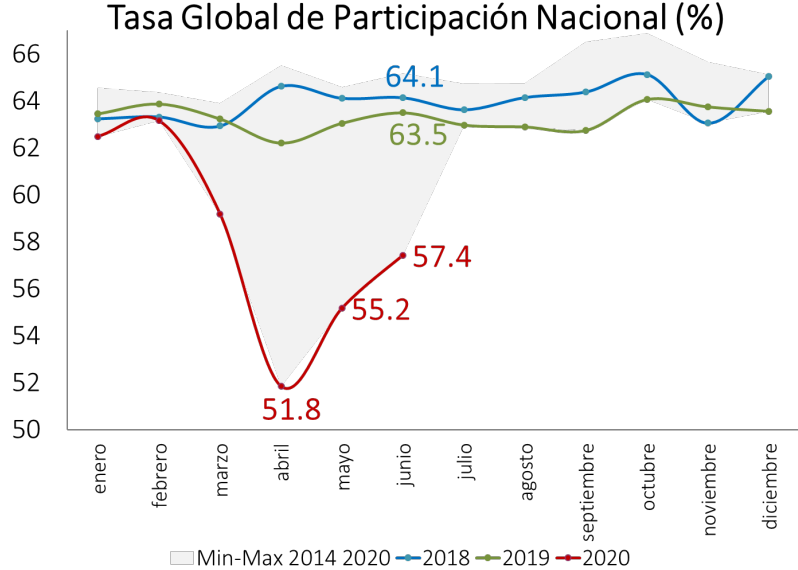
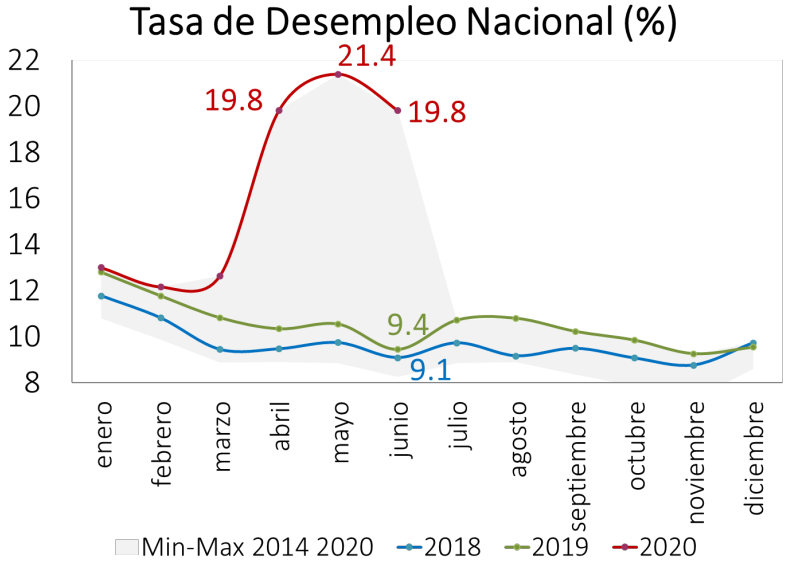
(Se deja de cumplir con el resto de sus obligaciones y sin acudir a sobregiros bancarios ni pagar algún otro gasto)

# Probabilidad de insolvencia empresarial

Grandes y medianas ~ 35%. Pequeñas ~55%



# Leve recuperación del mercado laboral

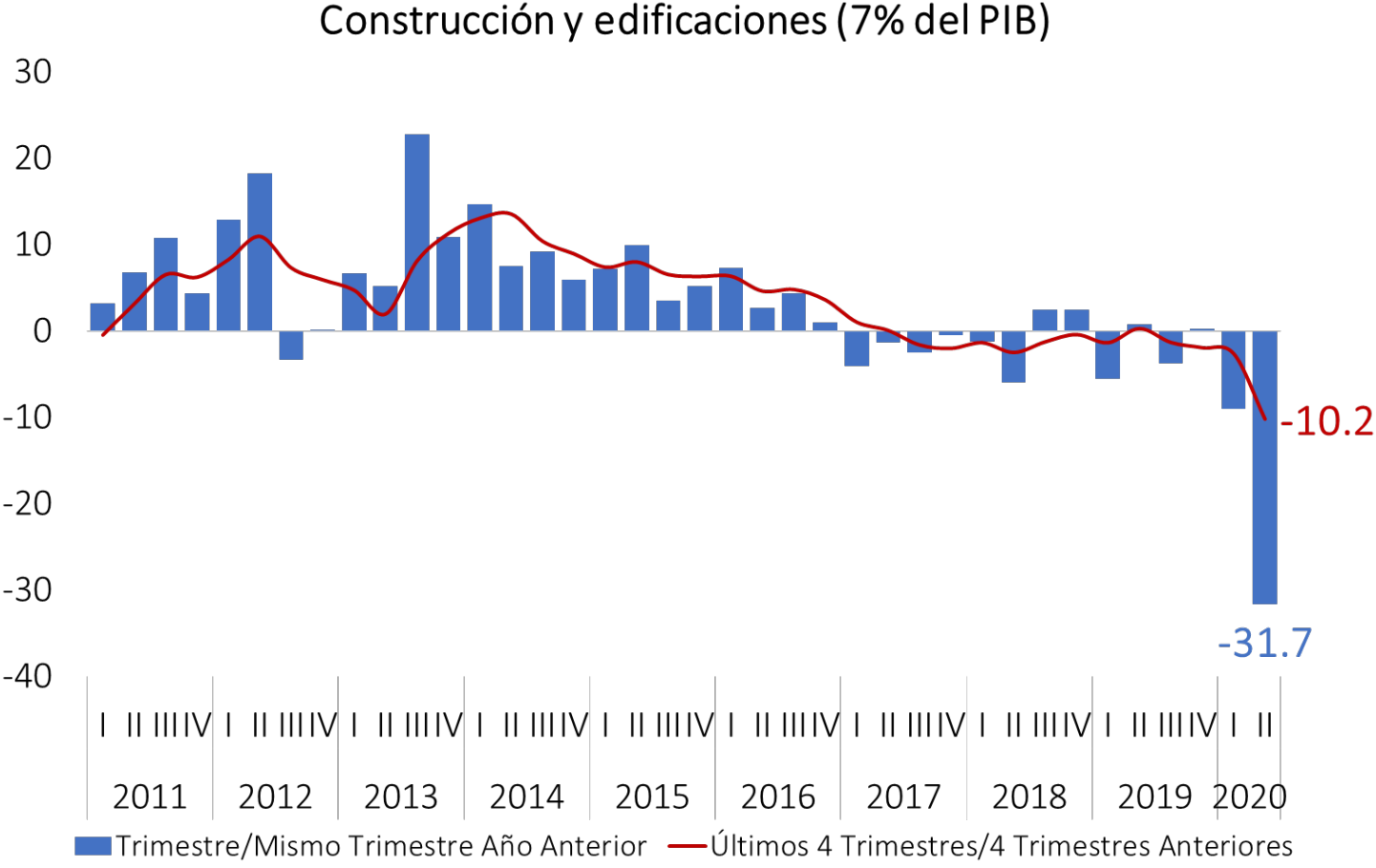


# PIB

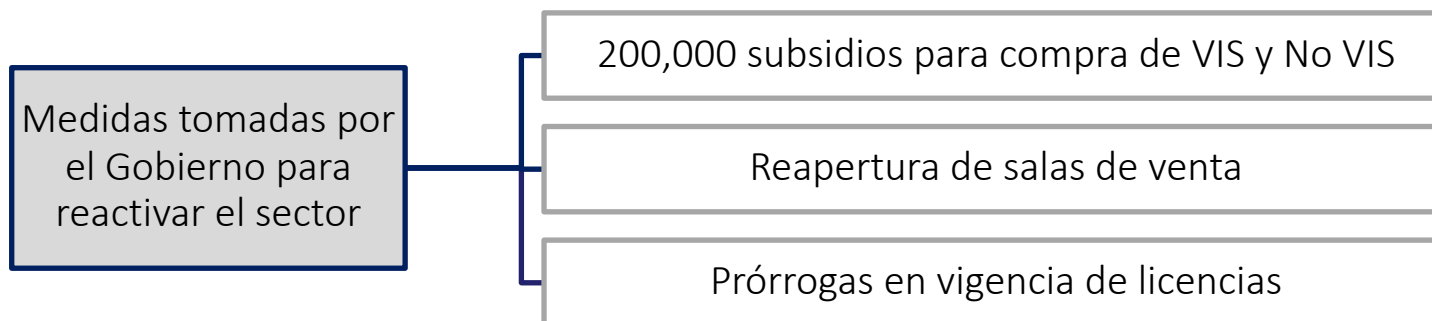
| VARIACIÓN   |            |            |              |
|---|------------|------------|--------------|
| Sector  | 2019       | 2020-I     | 2020-II      |
| Agricultura                                       | 2.0        | 7.90       | 0.1          |
| Minería   | 2.1        | (2.7)      | (21.5)       |
| Industria   | 1.6        | (0.6)      | (25.4)       |
| Electricidad, gas, vapor y aire acondicionado     | 2.8        | 3.4        | (8.6)        |
| Construcción                                      | (1.3)      | (9.0)      | (31.7)       |
| Comercio  | 4.9        | 2.0        | (34.3)       |
| Información y comunicaciones                      | 1.7        | 1.4        | (5.2)        |
| Financiero y seguros                              | 5.7        | 2.1        | 1.0          |
| Inmobiliarias                                     | 3.0        | 2.6        | 2.0          |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 3.7        | 2.9        | (10.2)       |
| Administración pública y defensa                  | 4.9        | 3.1        | (3.7)        |
| Actividades artísticas                            | 3.4        | (3.2)      | (37.1)       |
| Impuestos   | 4.6        | 1.3        | (16.0)       |
| <b>PIB</b>  | <b>3.3</b> | <b>1.4</b> | <b>-15.7</b> |



# Sector construcción, uno de los más afectados por la pandemia

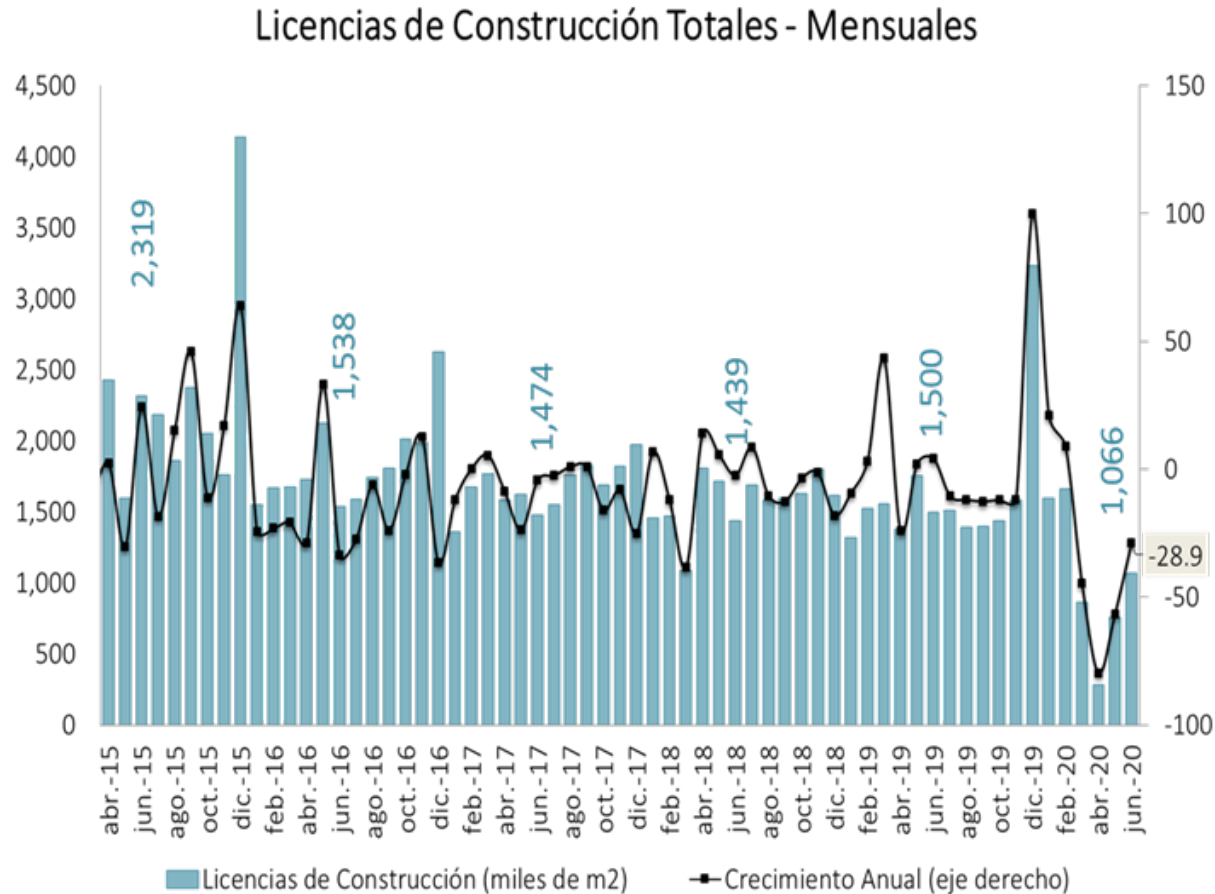


# Políticas para reactivar la construcción



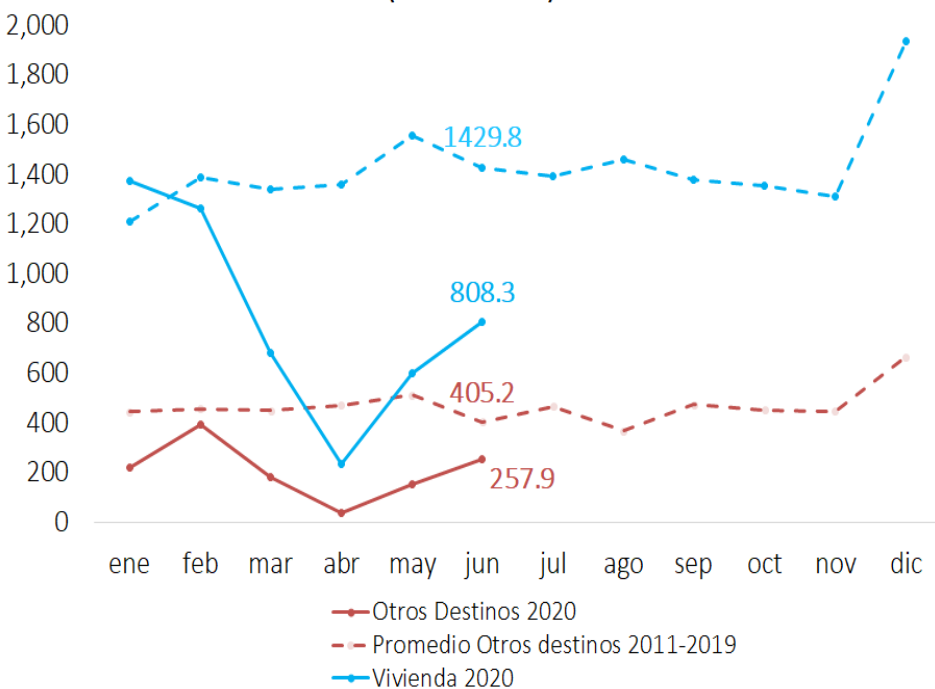
- Estiman generar más de 85 mil empleos directos e indirectos en 2020
- Esperan que reactivar 943 mil empleos, y alcanzar el niveles de 2019.
- En Cundinamarca, la reactivación del sector se encuentra en un 85%.

# Licencias de construcción: se recuperan desde abril

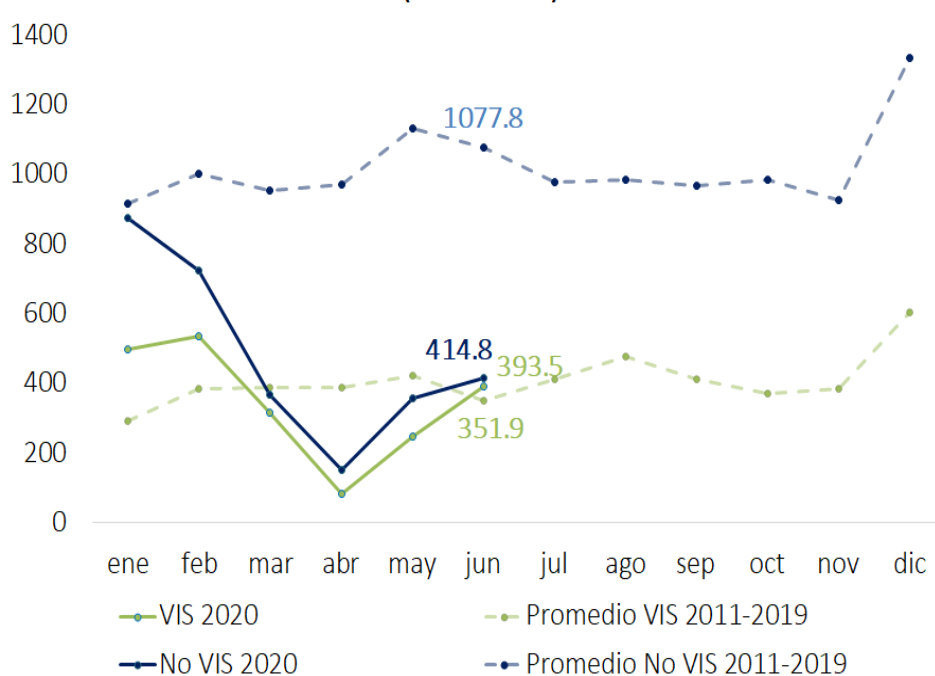


# Licencias de las áreas de construcción aprobadas

Área de construcción aprobada para Vivienda y otros destinos  
(Miles de m2)

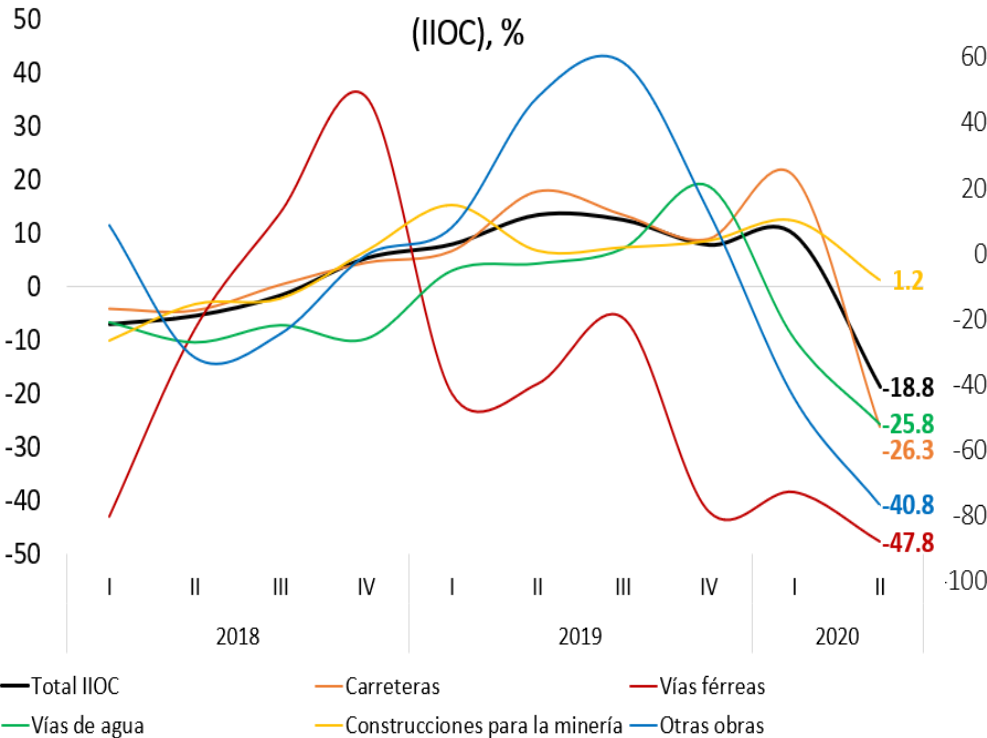


Área de construcción aprobada para VIS y No VIS  
(Miles de m2)

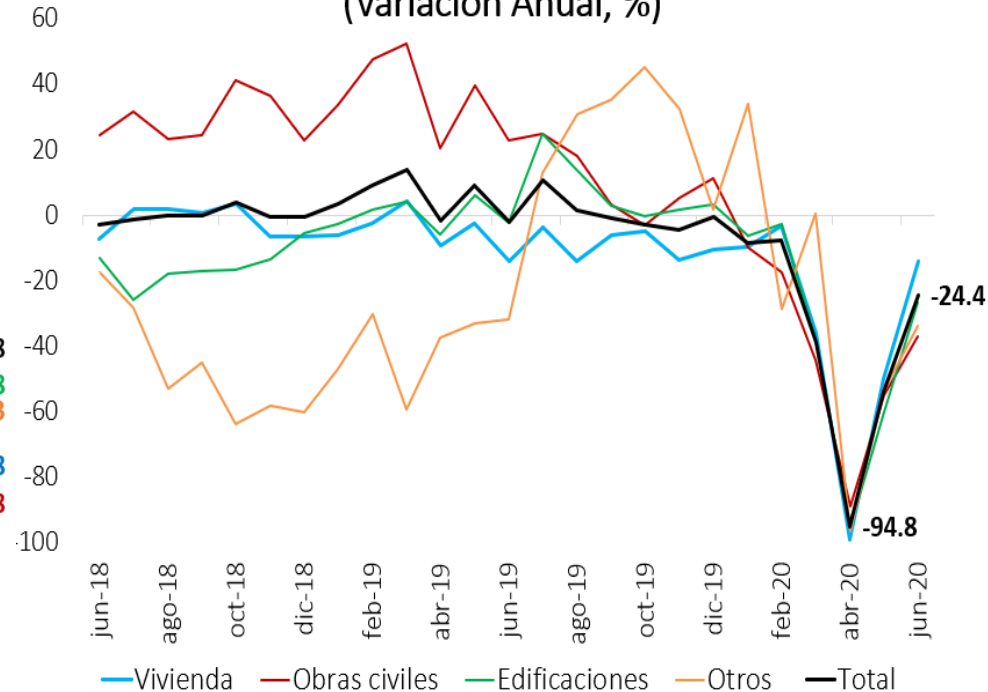


# Obras civiles de capa caída, y concreto se recupera

Variación Anual Indicador de Inversión en Obras Civiles (IIOC), %



Producción de concreto por destino (Variación Anual, %)

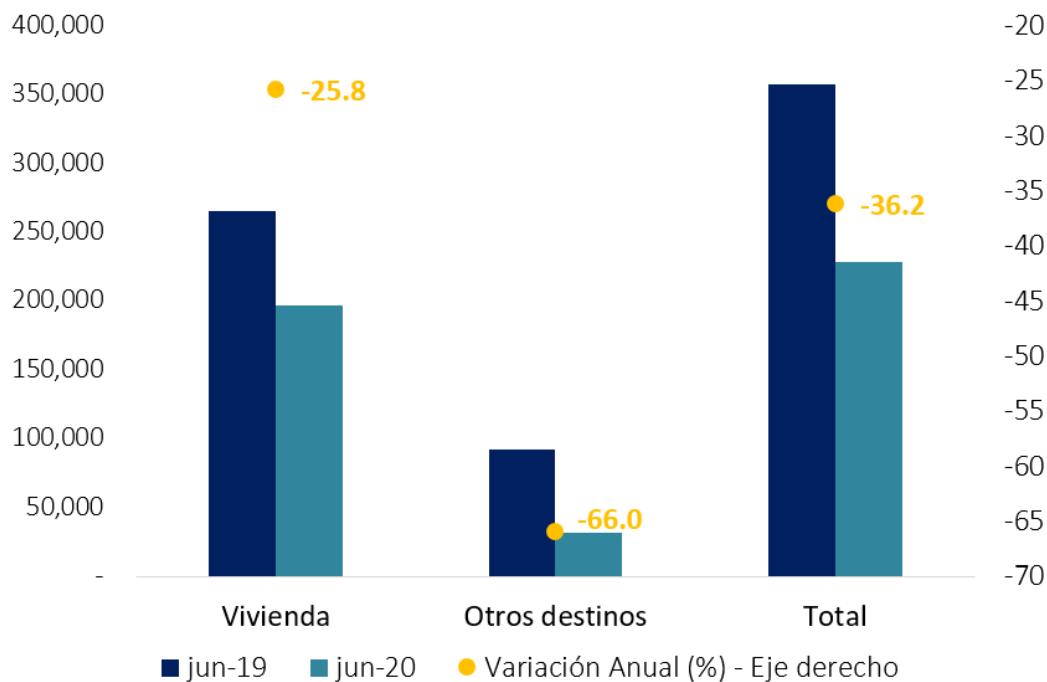


# La caída de la construcción en Bogotá

## Actividad edificadora primer semestre de 2020

|              | Bogotá   |                | Cundinamarca |                | Total Nacional |                |
|--------------|----------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
|              | Unidades | Var. Anual (%) | Unidades     | Var. Anual (%) | Unidades       | Var. Anual (%) |
| Lanzamientos | 13,118   | -16.6          | 9,969        | -27.8          | 60,493         | -29.5          |
| Iniciaciones | 11,416   | -15.0          | 12,412       | -23.9          | 42,274         | -36.2          |
| Ventas       | 15,330   | -2.5           | 11,446       | -24.9          | 73,630         | -18.7          |
| Oferta       | 25,758   | 15.8           | 14,891       | -13.5          | 143,664        | 2.1            |

### Área Aprobada y Variación Anual (%) - Bogotá

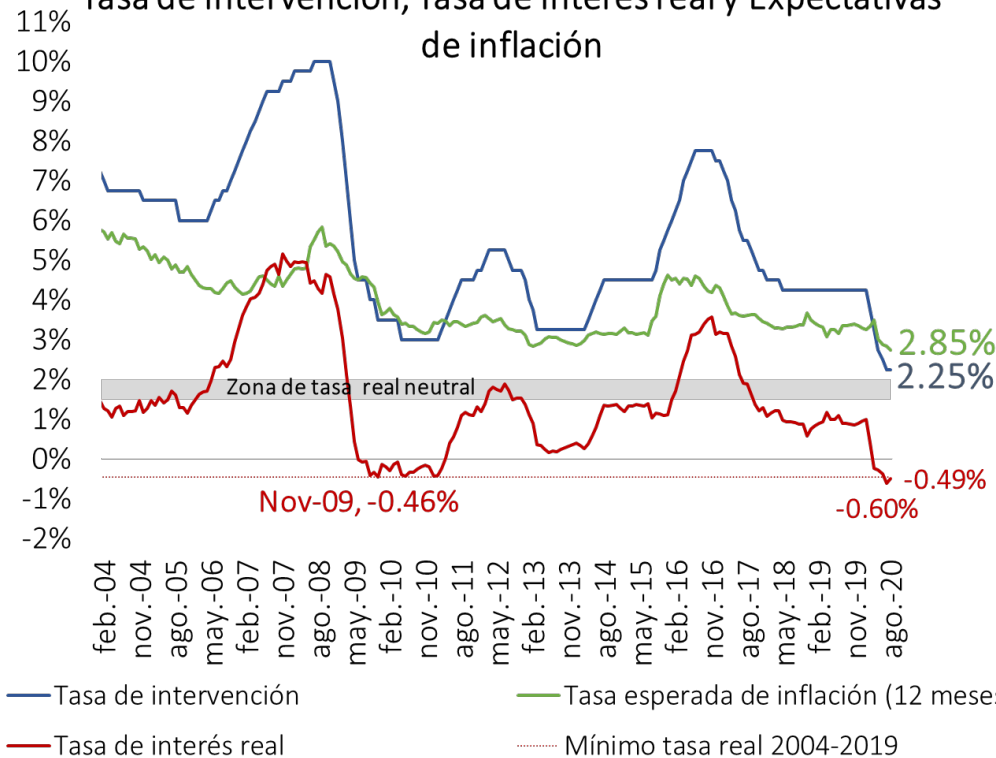


# Agenda

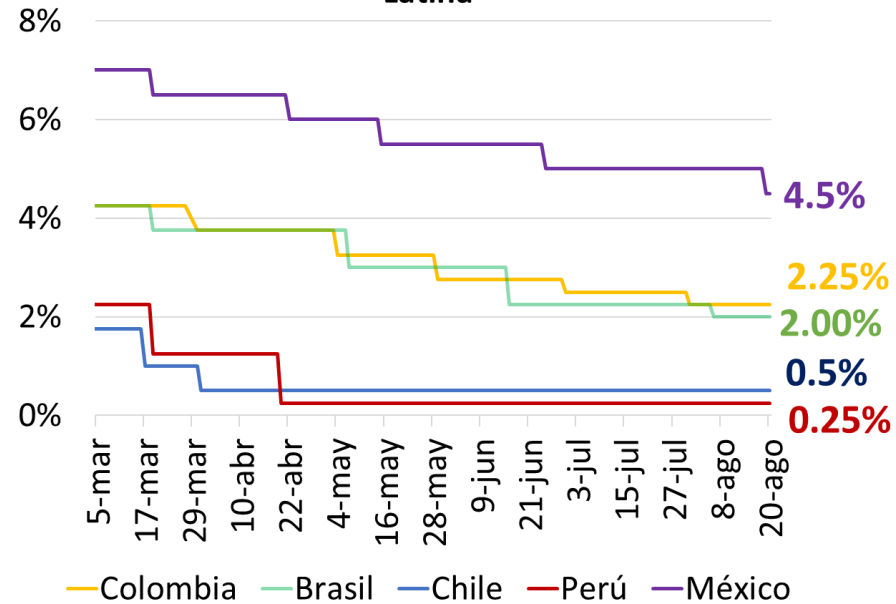
- Evolución del Coronavirus y la salud en Colombia
- Actividad económica y sector de la construcción
- **Manejo y costos de la crisis**
- ¿Qué viene después de la pandemia?

# Tímido impulso monetario del Banco de la República

Tasa de intervención, Tasa de interés real y Expectativas de inflación



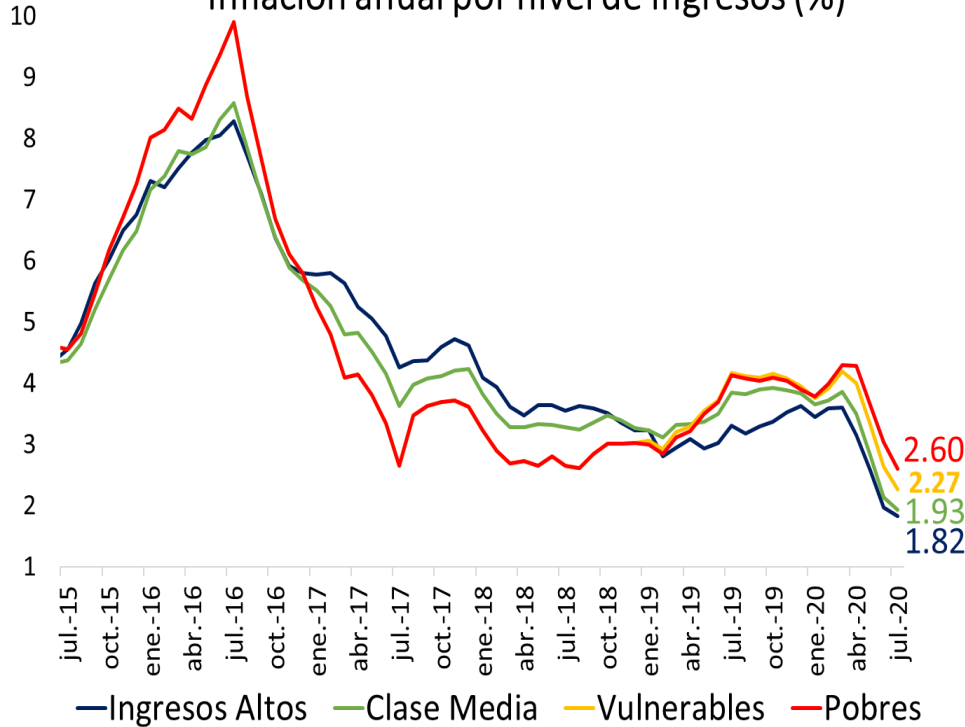
Tasas de Interés de Bancos Centrales en America Latina



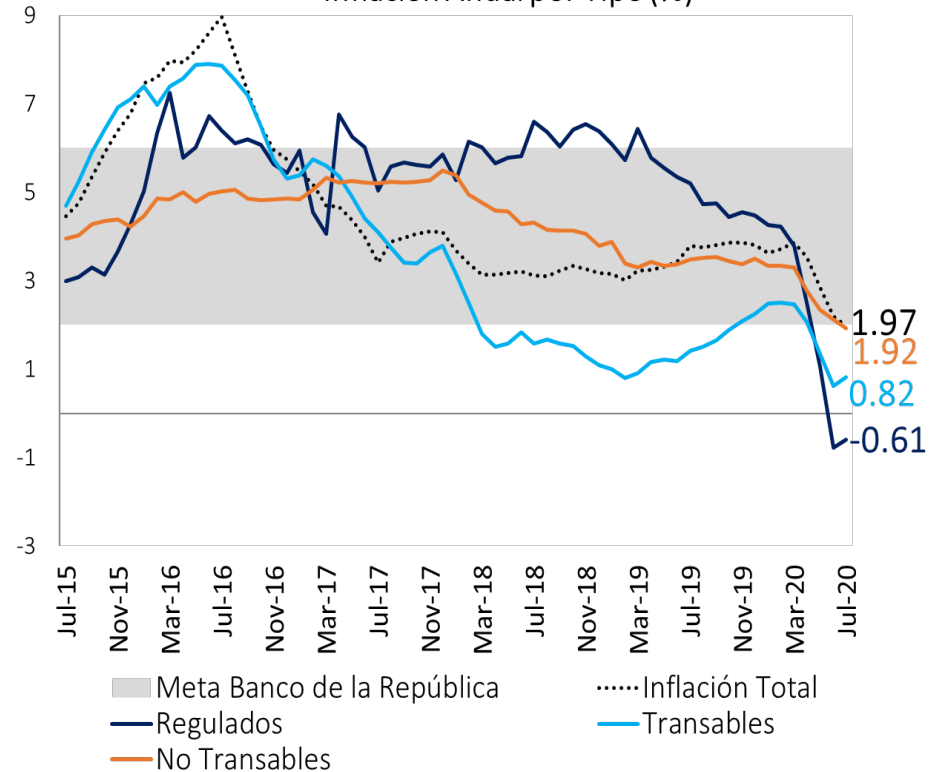


# A pesar de que la inflación va para abajo

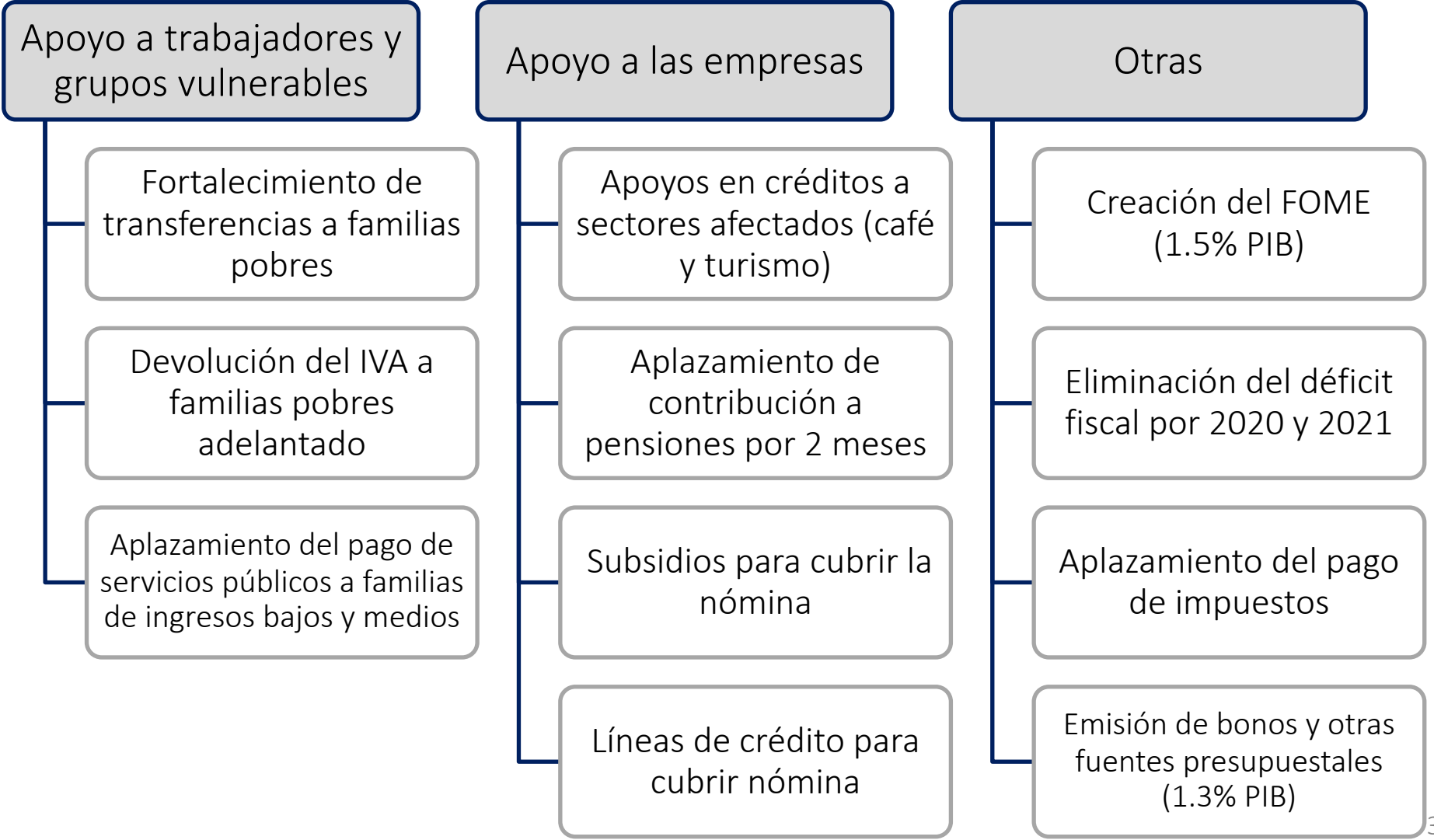
Inflación anual por nivel de ingresos (%)



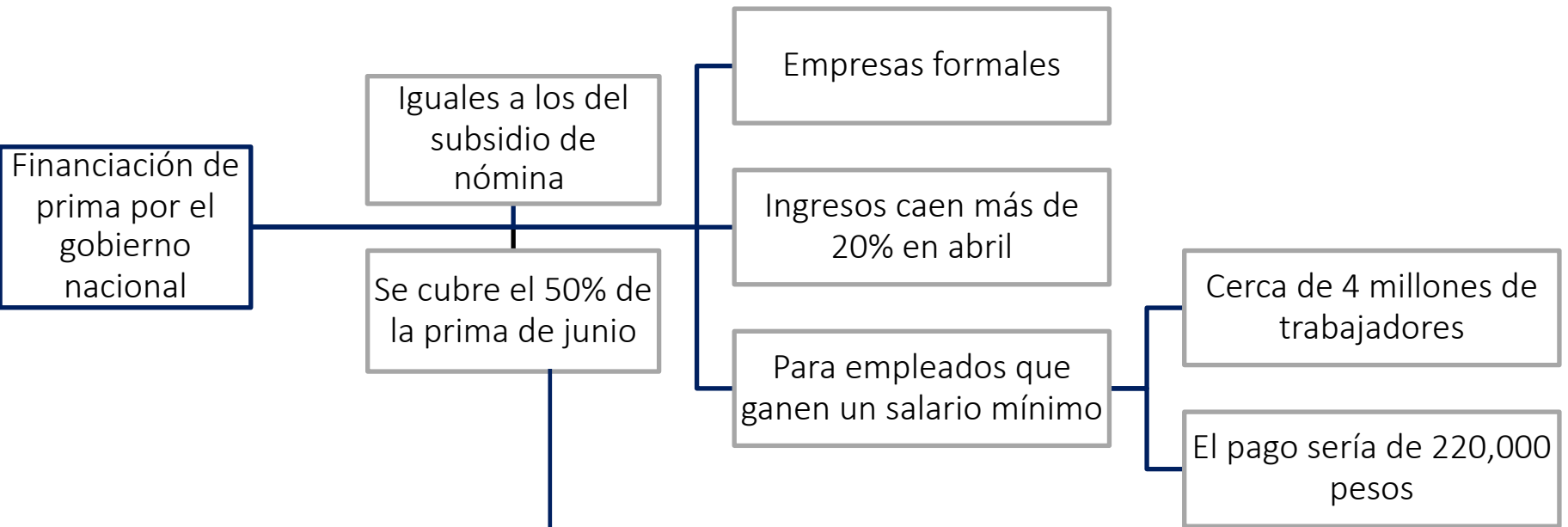
Inflación Anual por Tipo (%)



# Medidas de **política fiscal** para combatir la crisis



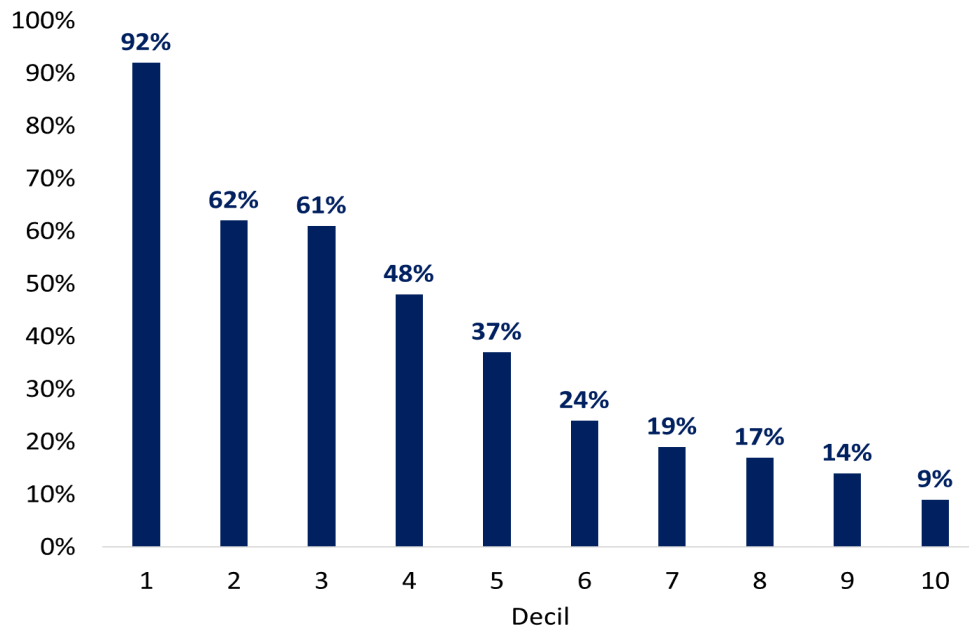
# Protección al empleo



Trabajadores que perdieron su empleo, cuyo contrato fue suspendido o se encuentran en licencia no remunerada a causa de la epidemia serán beneficiarios del tercer pago del Ingreso Solidario (junio), y recibirán 160,000 pesos. Beneficiarios estimados: 600 mil personas.

# Gasto en transferencias cercano a \$6.7 billones

| Programa           | Giros | Monto por giro (\$) | Hogares beneficiados | Costo fiscal (\$MM) |
|--------------------|-------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Familias en Acción | 3     | \$145,000           | 2.7 millones         | \$1,183             |
| Jóvenes en Acción  | 3     | \$356,000           | 86 mil               | \$305               |
| Colombia Mayor     | 3     | \$80,000            | 546 mil              | \$417               |
| Devolución de IVA  | 5     | \$75,000            | 1 millón             | \$400               |
| Ingreso Solidario  | 9     | \$160,000           | 3 millones           | \$4,397             |
| <b>Total</b>       |       |                     |                      | <b>\$6,701</b>      |



El 92% de los ingresos en el decil 1 es compensado por las políticas sociales y laborales adoptadas.

# Financiamiento con fuentes no convencionales

| Fuente       | Monto            |            | Tasa de interés | Plazo*   |
|--------------|------------------|------------|-----------------|----------|
|              | \$MM             | % del PIB  |                 |          |
| FAE          | \$ 11,651        | 1.15       | 0.0%            | 17 años  |
| Fonpet       | \$ 1,300         | 0.12       | 0.0%            | 10 años  |
| FRL          | \$ 202           | 0.02       | 0.0%            | 10 años  |
| TDS          | \$ 9,713         | 0.97       | Tasa TCO**      | 1 año*** |
| <b>Total</b> | <b>\$ 22,866</b> | <b>2.3</b> | -               | -        |

\*Plazo máximo para realizar la amortización.

\*\* Tasa vigente de los títulos de deuda pública interna de corto plazo.

\*\*\* Prorrogable parcial o totalmente por periodos iguales hasta 2029

FAE: Fondo de Ahorro y Estabilización.

Fonpet: Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales.

FRL: Fondo de Riesgos laborales.

TDS: Títulos de Solidaridad

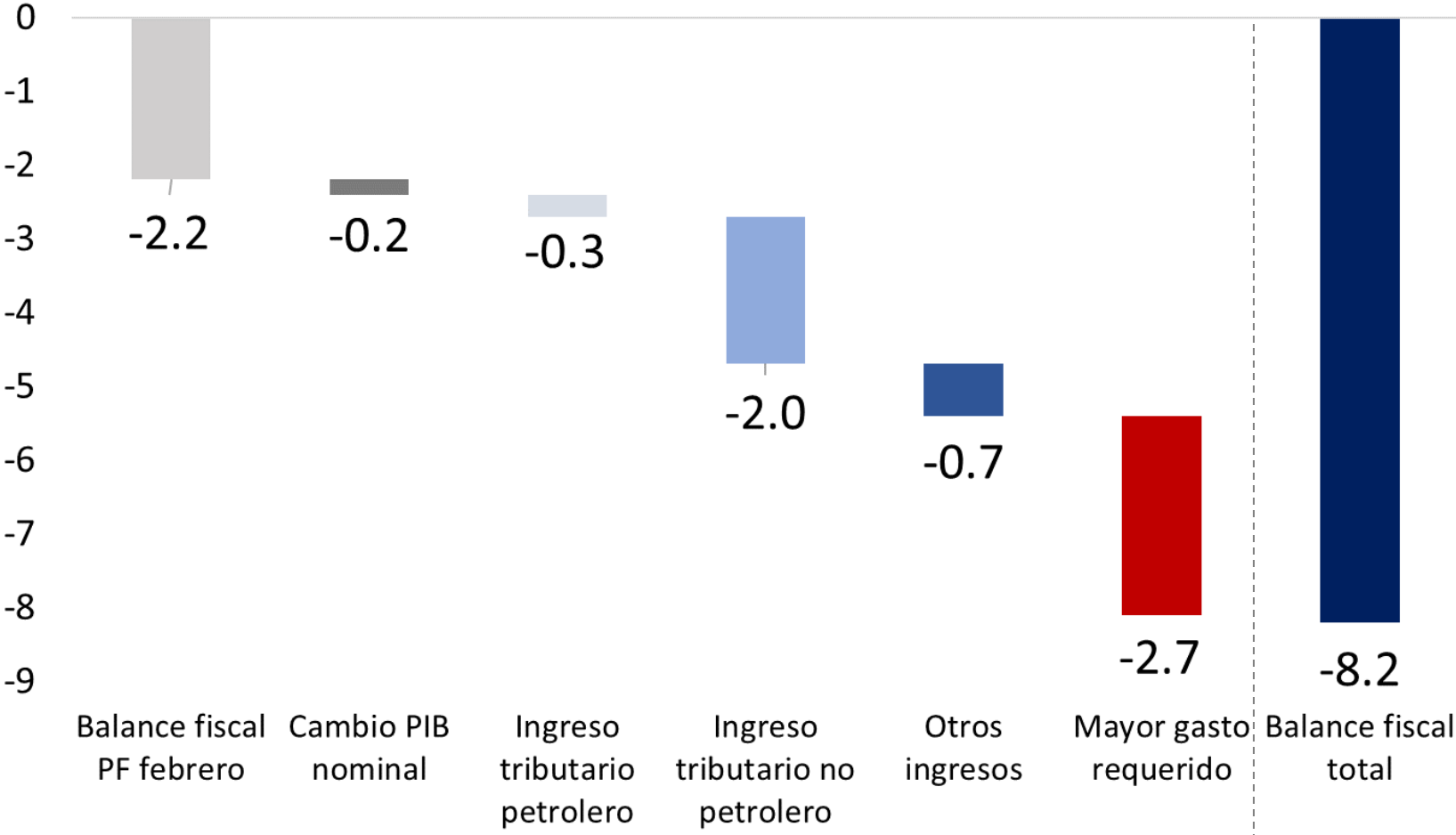
# Agenda

- Evolución del Coronavirus y la salud en Colombia
- Actividad económica y sector de la construcción
- Manejo y costos de la crisis
- **¿Qué viene después de la pandemia?**

# Colombia, qué viene después de la pandemia

Complejo frente fiscal: Balance para el 2020 de -8.2%

### Contribuciones al déficit del GNC en 2020 (% del PIB)



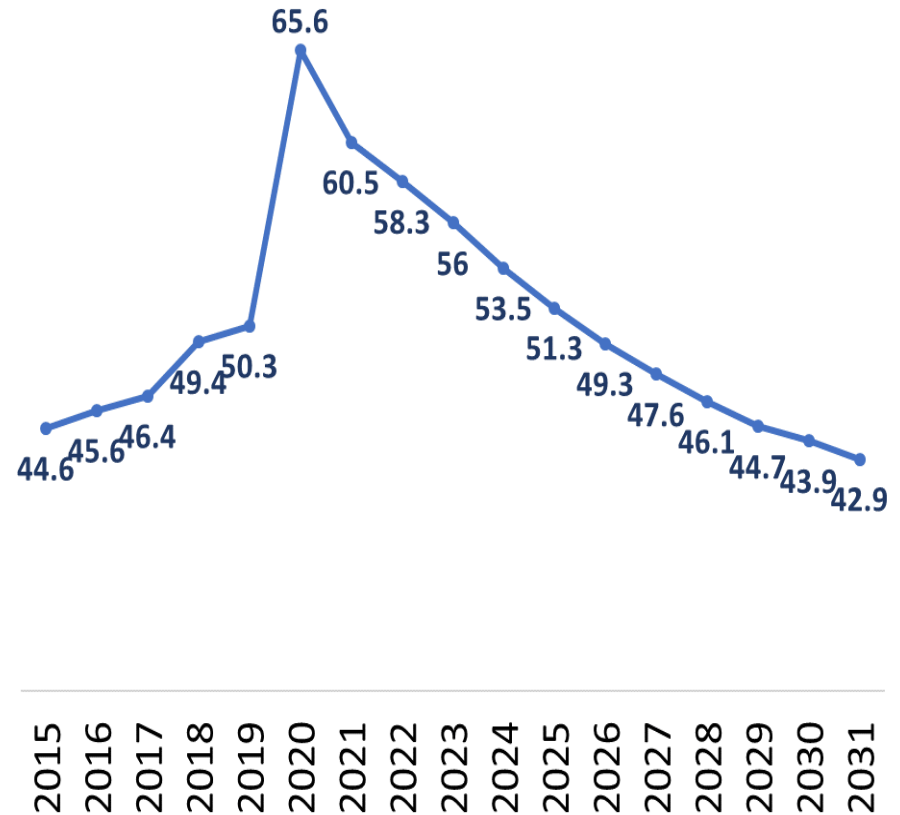
# Colombia, qué viene después de la pandemia

## Un frente fiscal complejo: evolución de la meta de déficit

### Balance Fiscal MFMP



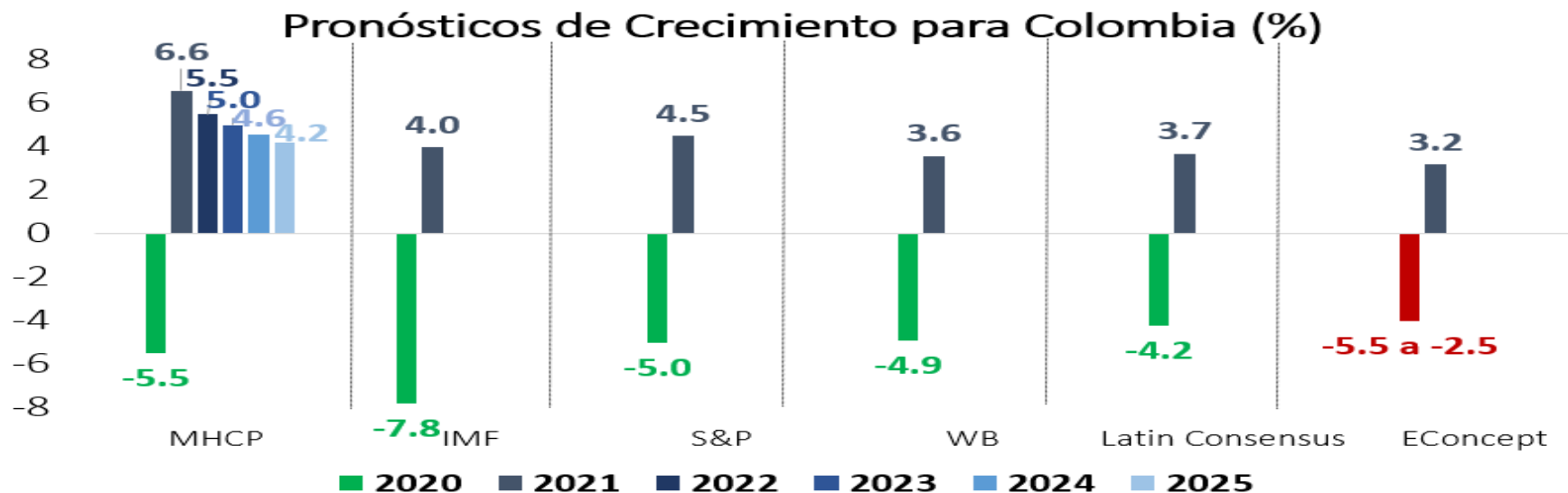
### Deuda bruta GNC (% del PIB)





# El margen de maniobra es estrecho; y el gobierno parece demasiado optimista

|         | Calificación crediticia | Perspectiva |
|---------|-------------------------|-------------|
| Moody's | Baa2                    | Estable     |
| S&P     | BBB-                    | Negativa    |
| Fitch   | BBB-                    | Negativa    |



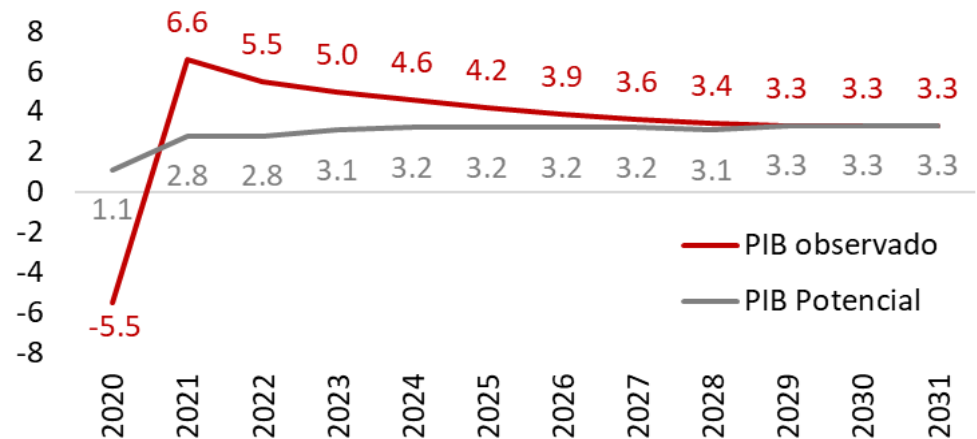
Fuente: IMF, WB, BanRep, MHCP, Anif, Latin Focus Consensus Forecast, EConcept.

# Colombia, qué viene después de la pandemia

## Un frente fiscal complejo: Supuestos MFMP

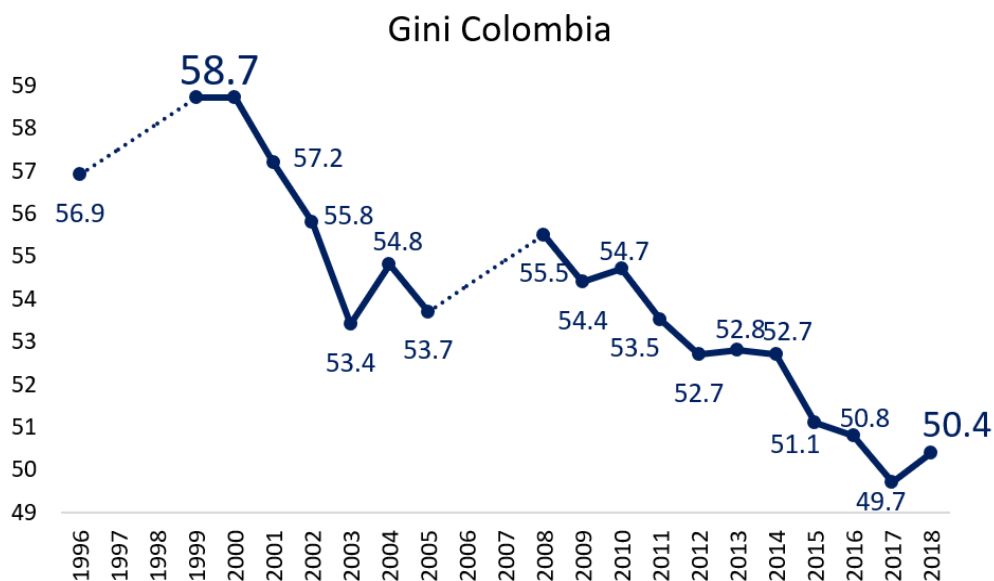
|   | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | 2026  | 2027  | 2028  | 2029  | 2030  | 2031  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>PIB Real</b><br>(% variación anual)          | -5.5  | 6.6   | 5.5   | 5.0   | 4.6   | 4.2   | 3.9   | 3.6   | 3.4   | 3.3   | 3.3   | 3.3   |
| <b>Tipo de cambio</b><br>(\$ fin de año)        | 4,100 | 3,747 | 3,811 | 3,876 | 3,950 | 4,025 | 4,101 | 4,179 | 4,258 | 4,339 | 4,422 | 4,506 |
| <b>Tasa de interés ext.</b><br>(% promedio año) | 5.4   | 4.5   | 4.1   | 3.9   | 3.8   | 3.7   | 3.6   | 3.6   | 3.5   | 3.4   | 3.4   | 3.4   |
| <b>Inflación</b><br>(% fin año)                 | 2.4   | 3.0   | 3.0   | 3.0   | 3.0   | 3.0   | 3.0   | 3.0   | 3.0   | 3.0   | 3.0   | 3.0   |
| <b>Balance primario</b><br>(% acumulado año)    | -5.0  | -1.9  | 0.7   | 1.3   | 1.8   | 1.7   | 1.7   | 1.5   | 1.5   | 1.4   | 1.4   | 1.3   |

**MUY OPTIMISTA** PIB Observado vs. Potencial (% variación anual)



# Se espera fuerte retroceso en equidad

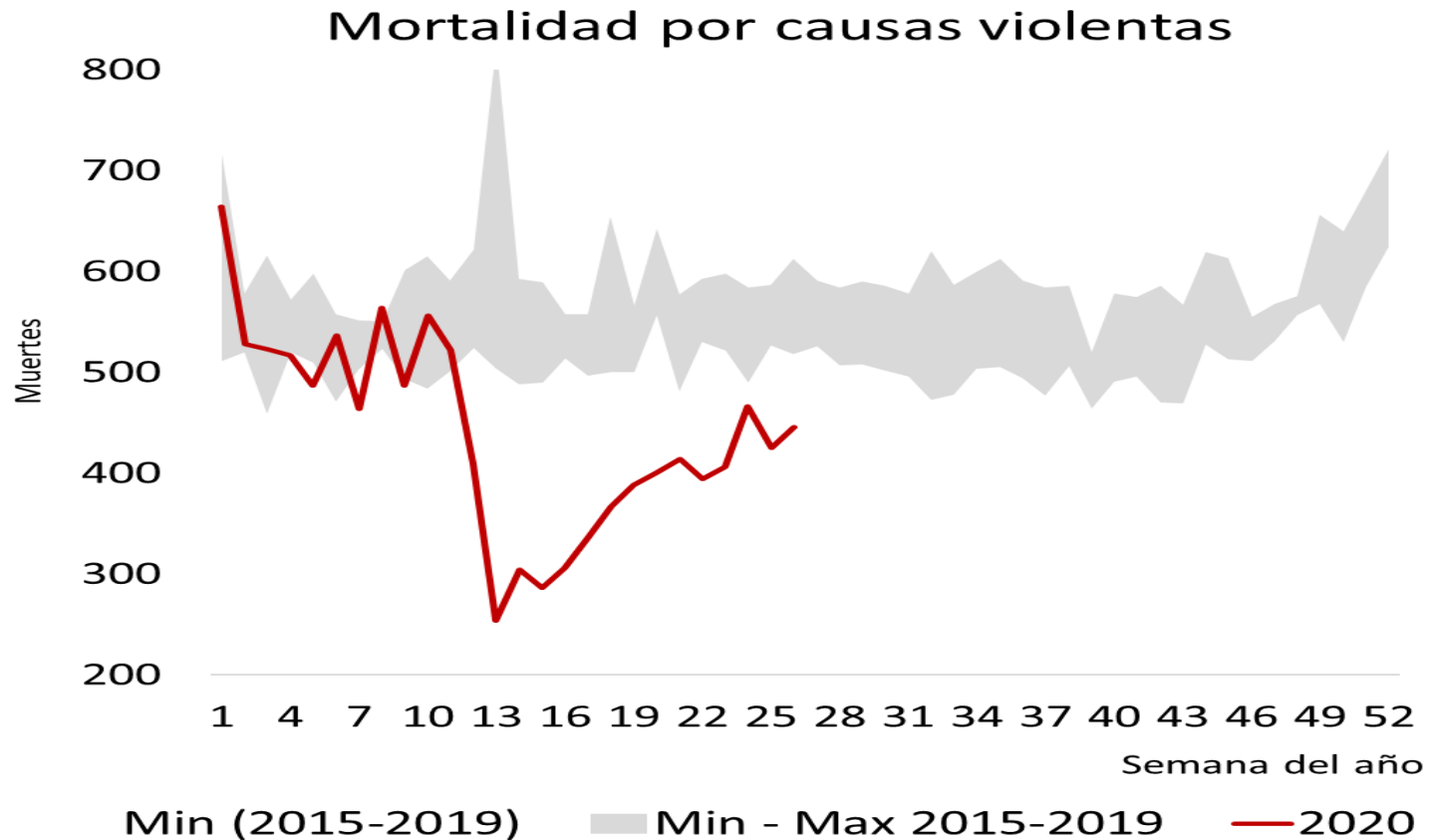
## Evitar una recuperación “en forma de K”



Variación Proyectada en el Gini 2020

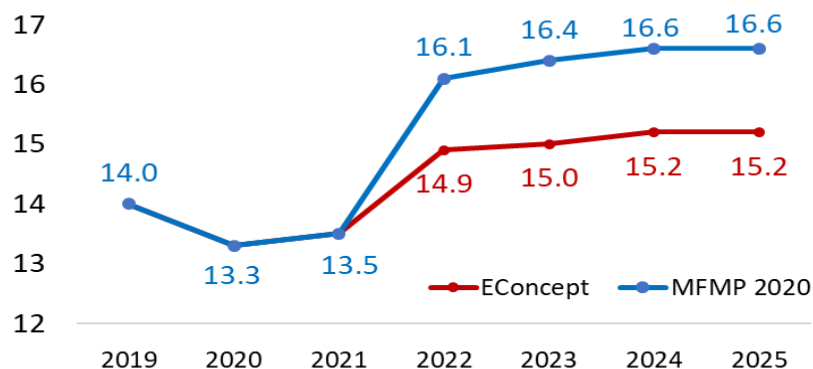
|           |   |
|-----------|---|
| 1.0%-1.9% | Guatemala<br>Paraguay                                   |
| 2.0%-2.9% | Honduras<br>Nicaragua                                   |
| 3.0%-3.9% | Bolivia<br>Costa Rica<br>Panamá<br>República Dominicana |
| 4.0%-4.9% | <b>Colombia</b><br>Uruguay                              |
| 5.0%-5.9% | Brasil<br>Chile<br>El Salvador<br>México                |
| 6.0%+     | Argentina<br>Ecuador<br>Perú                            |

# No todas las cosas que se recuperan son buenas

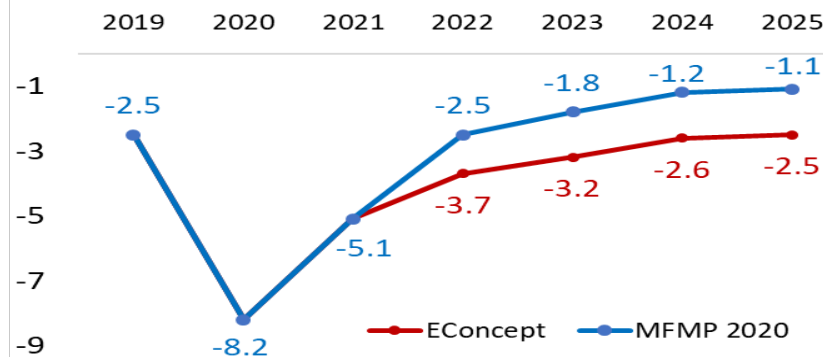


# Plan fiscal: más gradual; esfuerzo en gasto; menos recargado en impuestos; deuda sostenible

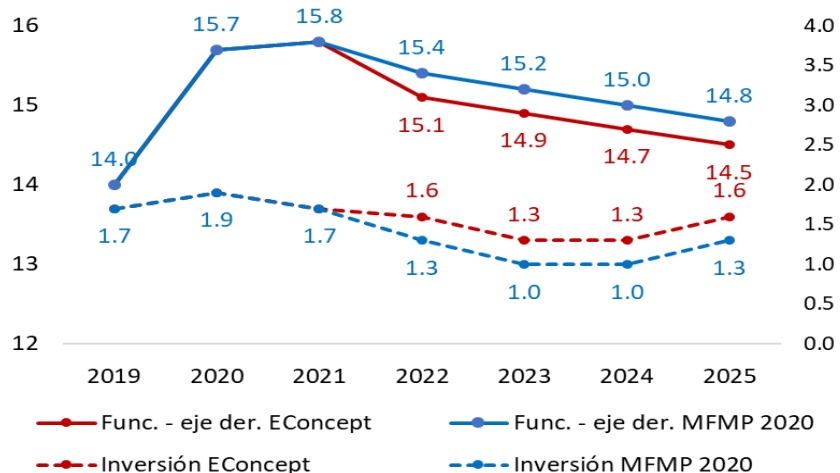
Ingreso tributario + estructural (% PIB)



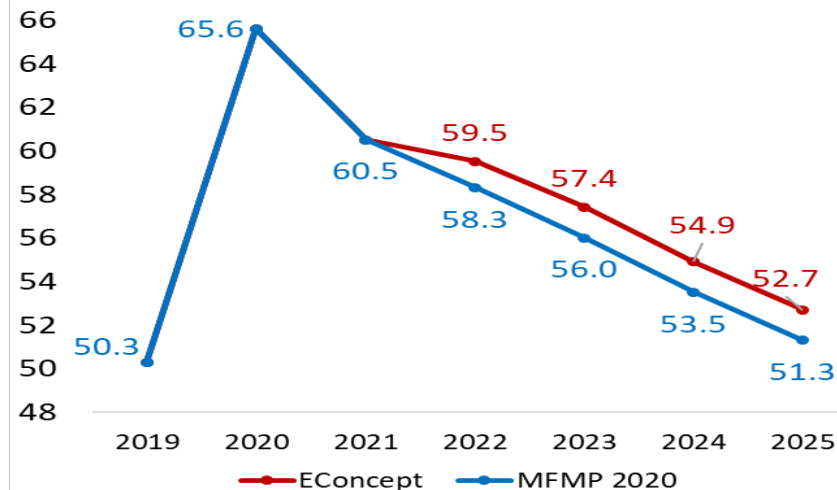
Déficit fiscal (% PIB)



Gasto de funcionamiento e inversión GNC (% PIB)



Deuda bruta GNC (% PIB)



# Pilares de una estrategia de reactivación económica 2020 - 2024



# Hay que re-legitimar el Estado, la Economía y la Actividad Empresarial

**Inversión en la gente:** educación, salud, niñez, vejez y pobreza



**Justicia**  
Impecable y eficiente



**Legitimidad  
Estatad y  
Económica**



**Reformas Económicas**  
pro Crecimiento y exportación



**Gerencia,**  
agilidad y orientación a resultados

## En suma,

- Colombia respondió bien a las 5 crisis anteriores
- La actual es más severa y demandó financiación novedosa
- Hay menor margen: deuda pública es excesivamente alta
- Arreglar la economía implica: una seria transformación del gasto; gradualismo tributario; consistencia; política industrial; éxito exportador; credibilidad
- Economía puede haber tocado piso en IT, pero casos de Covid-19 aún aumentan
- Indicadores de riesgo se ajustaron en los últimos dos meses



## En suma,

- Colombia entró con una economía fuerte a la pandemia
- Efecto fiscal con visibles desafíos macro y sociales
- Los retos no son sólo económicos: debemos relegitimar el estado y lograr una justicia impecable y eficiente
- Se necesita una transformación gerencial y ética del Estado
- De tal forma que los colombianos opten por creer que el sistema de mercado y empresa privada puede crear honestidad, prosperidad, equidad, oportunidades y un estado eficiente