

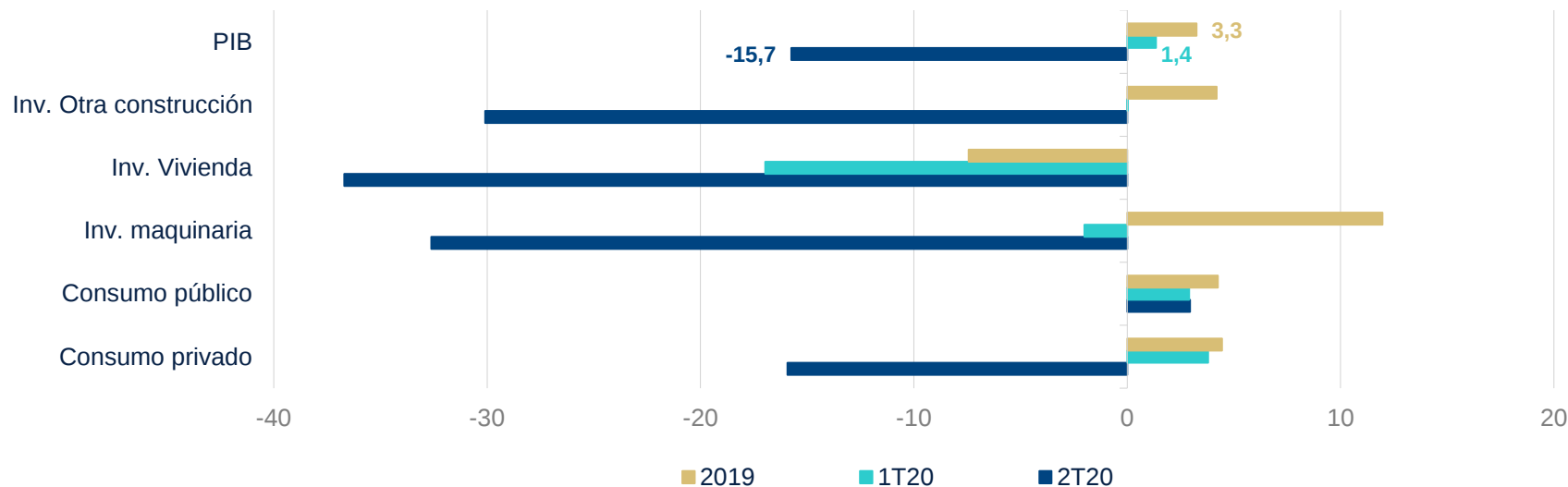
Colombia en el camino de una recuperación gradual con grandes oportunidades y retos

Juana Téllez
Economista Jefe para Colombia

IPDAL, V ENCUENTRO IBEROAMERICANO DE CASCAIS, Octubre 29 de 2020

La pandemia determinó una caída sin precedentes en la actividad económica, especialmente en el componente de la inversión

PIB POR DEMANDA (VARIACIÓN ANUAL, %)



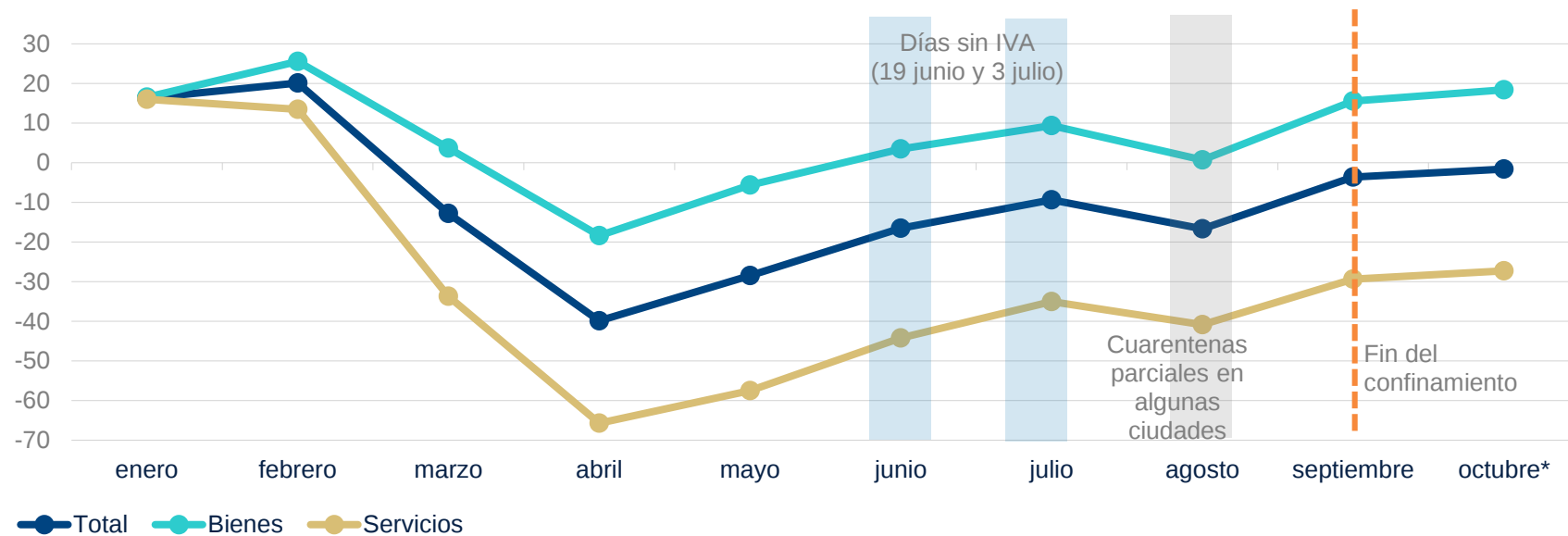
Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

El gasto público y el ajuste (a la baja) en las importaciones compensaron, en parte, la caída de la demanda interna privada.

El consumo se ha venido recuperando paulatinamente, con un reverso parcial en agosto por cuenta de las cuarentenas regionales

BBVA TRACKER CONSUMPTION INDEX

(VARIACIÓN NOMINAL ANUAL, %)



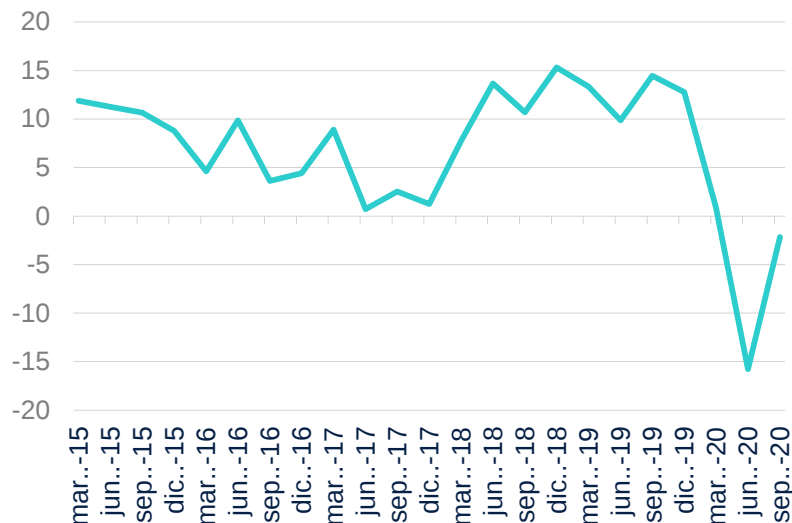
*Datos al 19 de octubre.

Fuente: BBVA Research con datos transaccionales de tarjetas débito y crédito BBVA.

La inversión habría tenido su mayor deterioro en el segundo trimestre del año y desde allí comenzaría su recuperación gradual

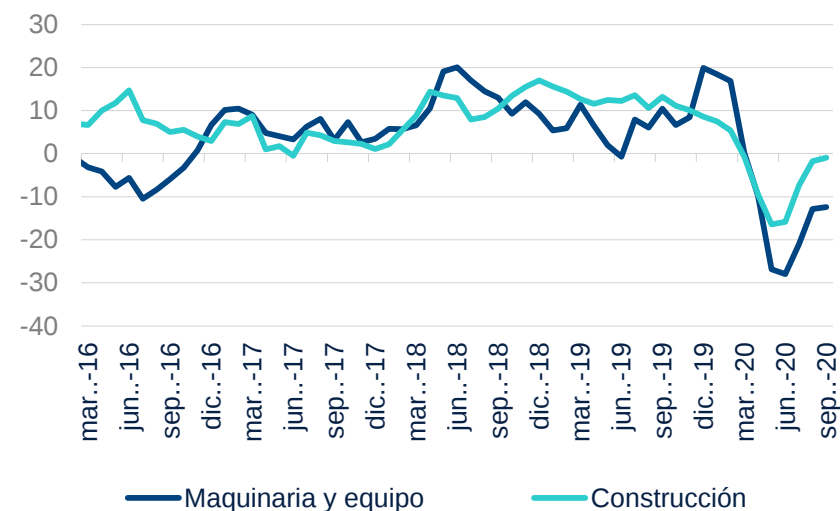
BBVA TRACKER INVESTMENT INDEX*

(VARIACIÓN ANUAL, %)



COMPONENTES DE BBVA TRACKER INVESTMENT INDEX (VARIACIÓN ANUAL, %)

(VARIACIÓN ANUAL, %)

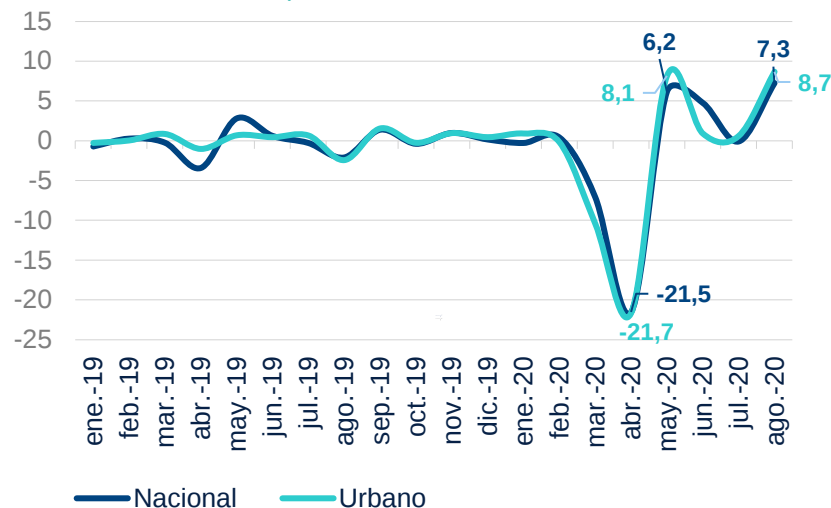


*Ponderado teniendo en cuenta el peso de los componentes de la inversión en el PIB según las cuentas nacionales oficiales.

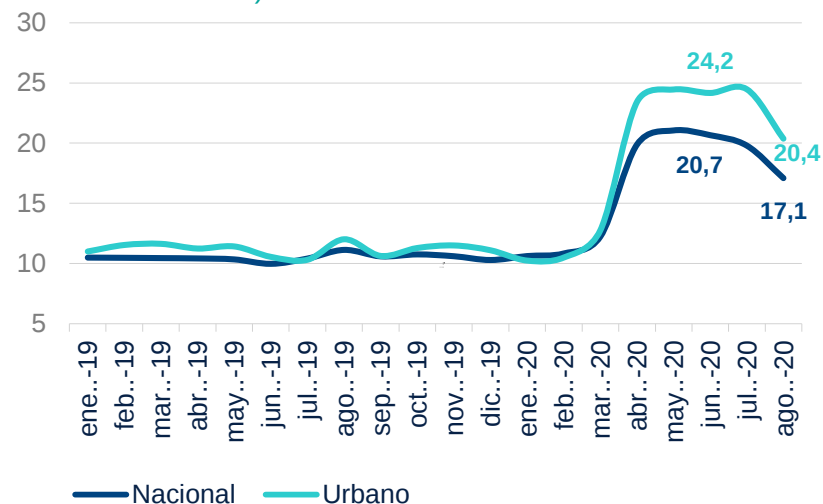
Fuente: BBVA Research con datos transaccionales BBVA.

El empleo se recupera gradualmente desde mayo cuando finalizó la cuarentena estricta. Y seguirá creciendo, aunque a menor ritmo

OCUPADOS NACIONALES Y URBANOS
(CRECIMIENTO INTERMENSUAL AJUSTADO POR ESTACIONALIDAD, %)



TASA DE DESEMPLEO NACIONAL Y URBANO
(% DE LA FUERZA LABORAL, AJUSTADO POR ESTACIONALIDAD)

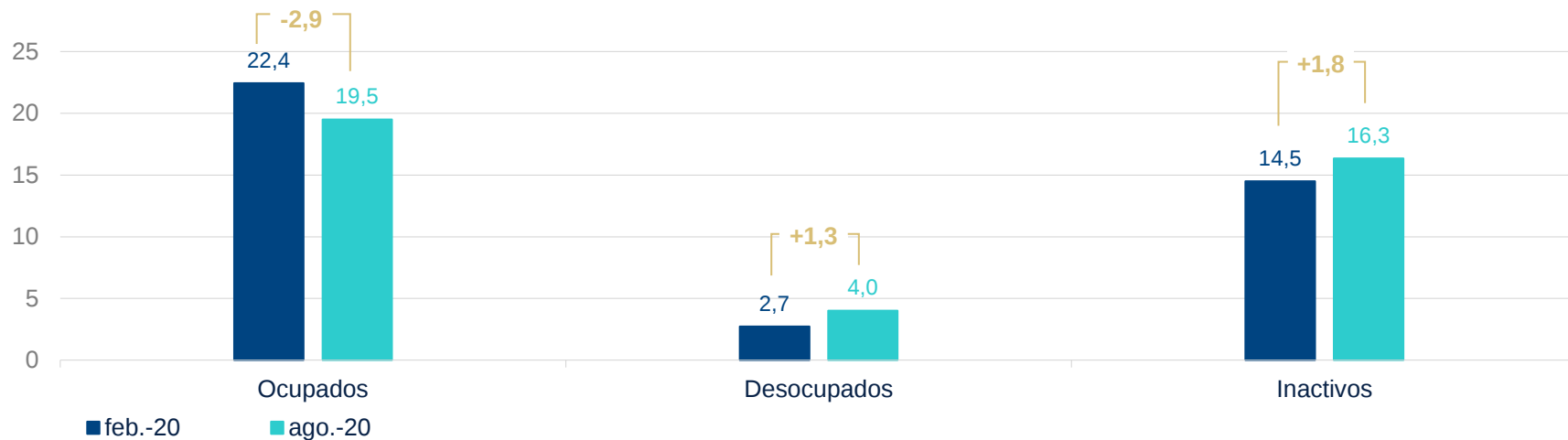


Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

Además, la tasa de desempleo empezó a ceder desde julio a nivel nacional y en agosto cayó a nivel urbano.

Desde el comienzo de la pandemia hasta agosto se perdieron 2,9 millones de empleos, recuperándose parcialmente los 6 millones que se perdieron al inicio

OCUPADOS, DESOCUPADOS E INACTIVOS NACIONALES (MILLONES DE PERSONAS, SERIES AJUSTADAS POR ESTACIONALIDAD)



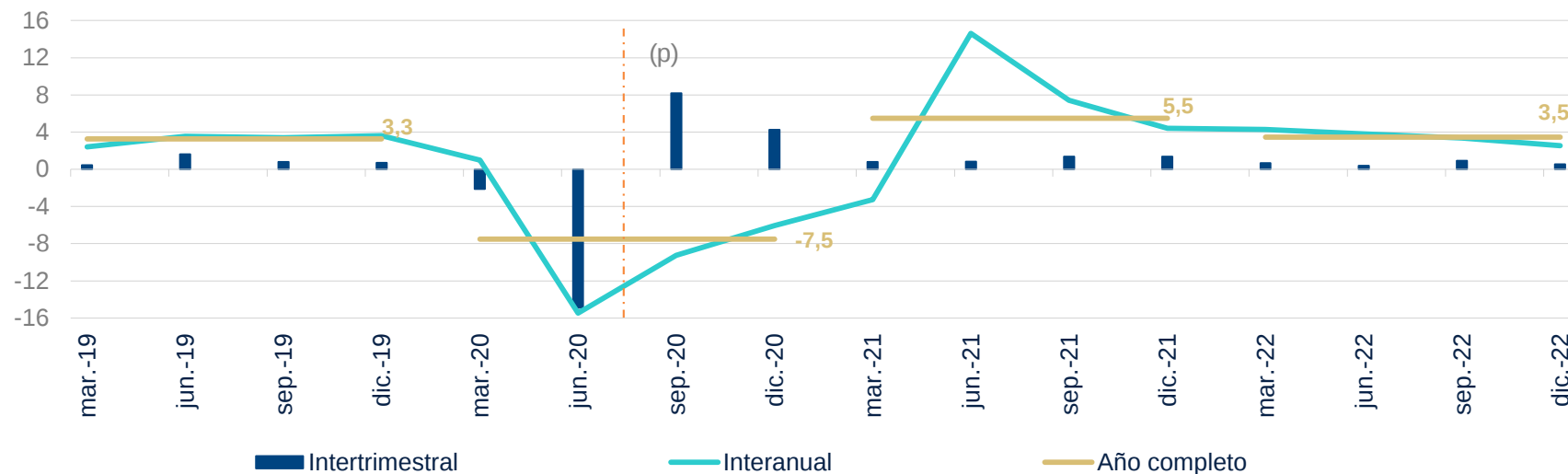
Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

Por su parte, los desempleados aumentaron en 1,3 millones de personas y las personas que salieron de la fuerza laboral a la inactividad fueron 1,8 millones.

Desde el tercer trimestre de 2020 se dará una recuperación progresiva de la actividad

PRODUCTO INTERNO BRUTO

(CRECIMIENTO ANUAL E INTERTRIMESTRAL, %)



(p): Previsión de BBVA Research.

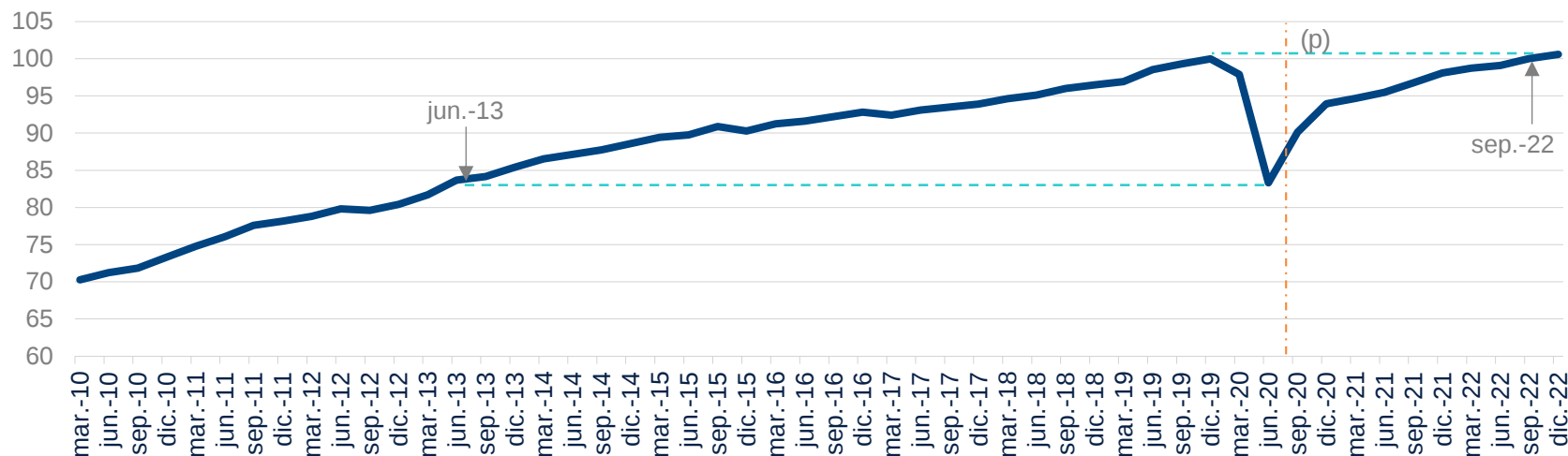
Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

A finales de 2022 se recuperará el nivel que tenía el PIB en 2019, luego del fuerte choque que lo devolvió a niveles de mediados de 2013.

A finales de 2022 se recuperará el nivel que tenía el PIB en 2019, luego del fuerte choque que lo devolvió a niveles de mediados de 2013

PRODUCTO INTERNO BRUTO

(ÍNDICE DIC 19 = 100, DATOS AJUSTADOS POR ESTACIONALIDAD)



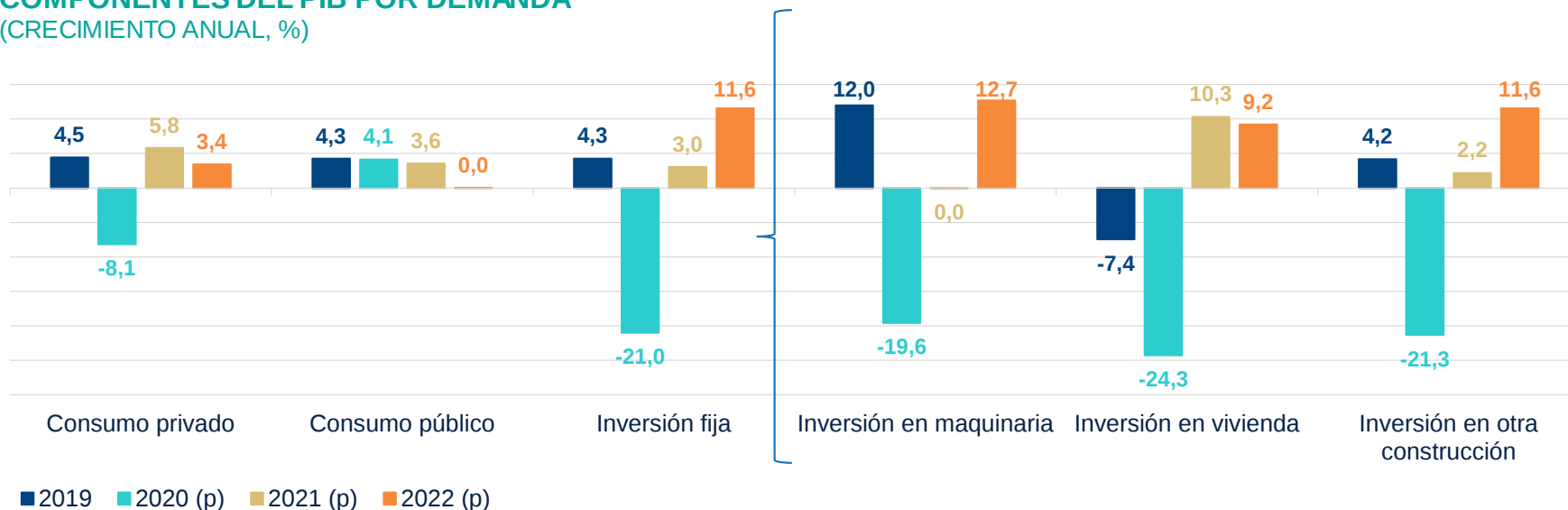
(p): Previsión de BBVA Research.

Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

A finales de 2022 se recuperará el nivel que tenía el PIB en 2019, luego del fuerte choque que lo devolvió a niveles de mediados de 2013.

Mientras que el consumo privado volverá rápidamente (en 2021) a terreno positivo, la inversión tardará más tiempo en retomar una dinámica alcista

COMPONENTES DEL PIB POR DEMANDA (CRECIMIENTO ANUAL, %)



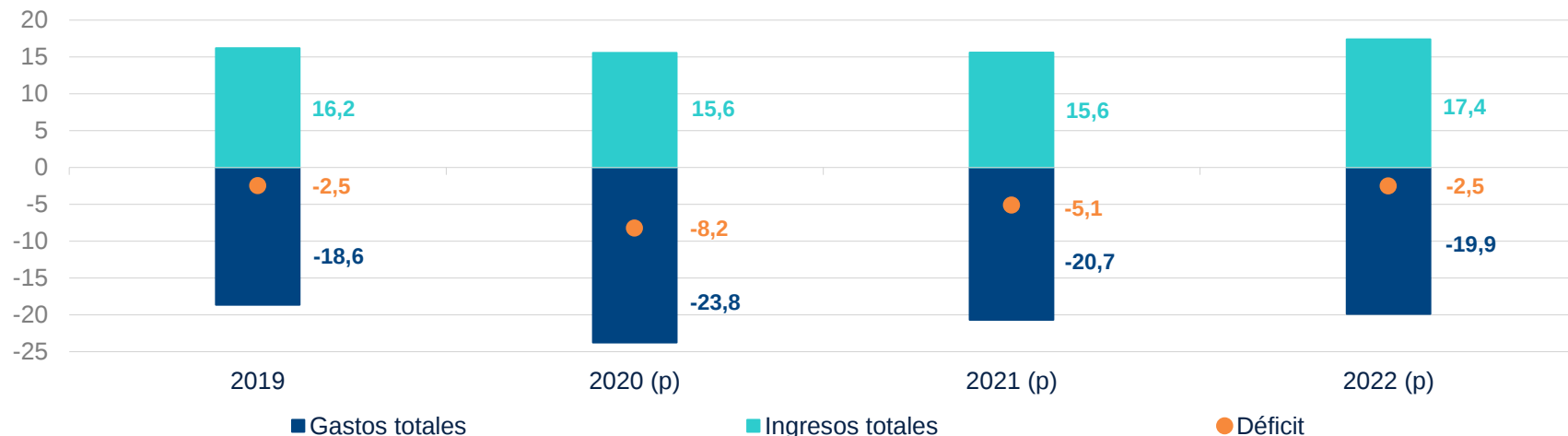
(p): Previsión de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

La inversión tendrá un comportamiento heterogéneo, con un repunte más rápido y fuerte en la construcción de vivienda y obras civiles, y más tardío en maquinaria y otra construcción.

Las políticas contracíclicas y los menores ingresos aumentan el déficit del Gobierno en 2020 y 2021. En 2022 el Gobierno espera regresar a la regla fiscal

BALANCE FISCAL*

(% DEL PIB)



(p) Proyecciones del Marco Fiscal de Mediano Plazo.

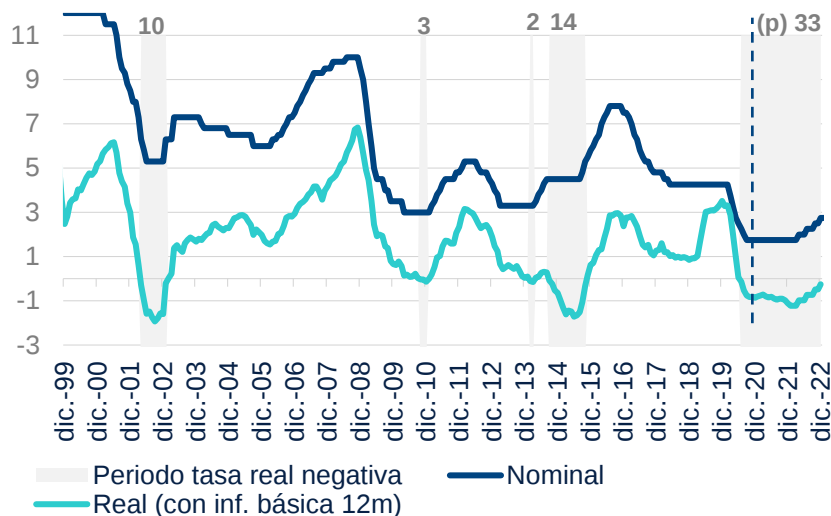
*: Del Gobierno Nacional Central.

Fuente: BBVA Research con datos del Ministerio de Hacienda.

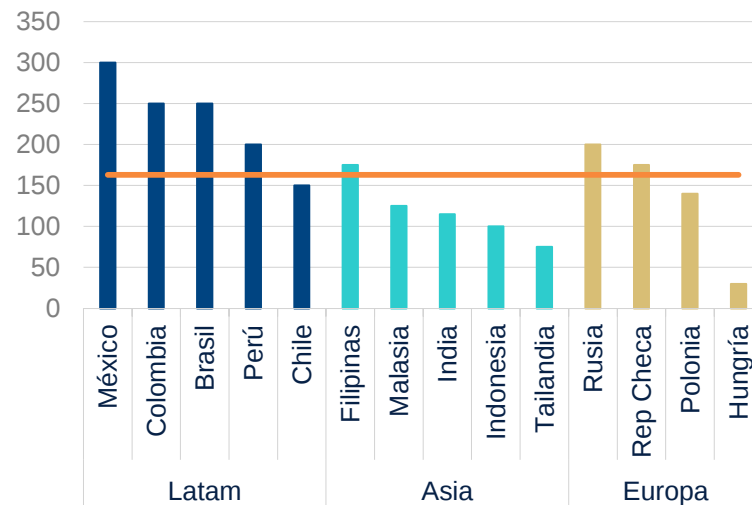
El aumento en ingresos o los ajustes en gasto necesarios para regresar a un déficit de -2,5% en 2022, como lo exigiría la regla fiscal, se ven difíciles de alcanzar ante el comportamiento de la economía.

El Banco de la República dejaría la tasa de interés estable hasta mediados de 2022

TASA DE INTERÉS REAL Y PERÍODOS NEGATIVOS (E.A., % Y NÚMERO DE MESES)



REDUCCIÓN EN TASAS DE INTERÉS: EMERGENTES (ÚLTIMO DATO FRENTE A DIC 2019, PUNTOS BÁSICOS)



Fuente: BBVA Research con datos de DANE, BanRep y Bloomberg.

Colombia ha sido uno de los países con la mayor reducción de la tasa de interés de intervención (en puntos básicos).

A modo de conclusión



Colombia ya está en el proceso de recuperación

Después de una caída de 7,5% en 2020, la economía crecerá 5,5% en 2021. El consumo privado y la vivienda lideran el repunte. El resto de la inversión tendrá una recuperación más tardía.



La política económica será clave para consolidar la recuperación

Las bajas tasas de interés y las políticas del gobierno ayudarán a reactivar la demanda privada. El esfuerzo fiscal debe enfocarse en las actividades con más impulso sobre las demás.

Las decisiones de política económica serán fundamentales en el desempeño de los Indicadores sociales y la capacidad del país de retornar a una senda de mejora de la pobreza y la informalidad.

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.

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

María Paula Castañeda

mariapaula.castaneda@bbva.com

Mauricio Hernández

mauricio.hernandez@bbva.com

María Claudia Llanes

maria.llanes@bbva.com

Alejandro Reyes

alejandro.reyes.gonzalez@bbva.com

Paulo Mauricio Sánchez

paulomauricio.sanchez@bbva.com

Estudiante en práctica

Juan Camilo Cobos

juancamilo.cobos@bbva.com