

En el camino hacia la recuperación de la economía colombiana

Juana Téllez

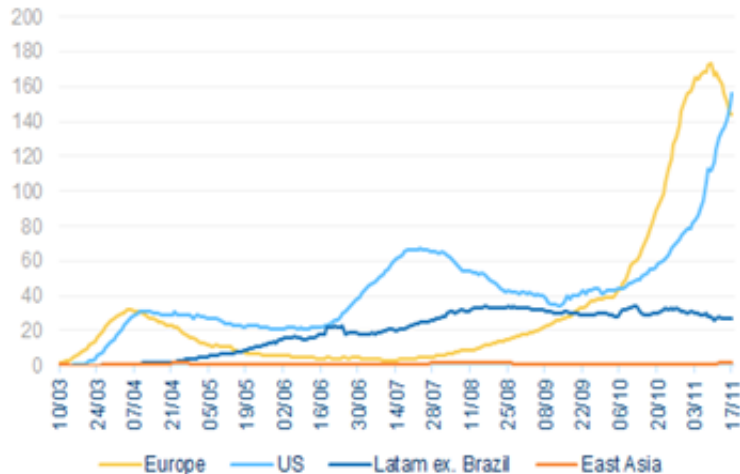
Economista Jefe para Colombia

Foro Económico Nacional y Seminario de Actividad Edificadora

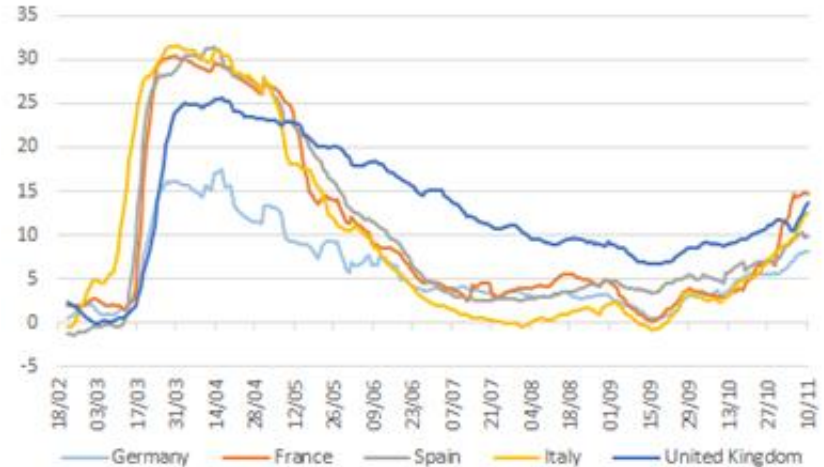
Noviembre 19 de 2020

La pandemia continúa expandiéndose en Europa, se acelera en EEUU y ha comenzado a ceder en Latam. Aumentan los confinamientos en Europa

CASOS DIARIOS POR COVID-19
(MILES DE PERSONAS, MEDIA MÓVIL DE 7 DÍAS)



ÍNDICE DE PERMANENCIA EN CASA
(CAMBIO FRENTE A LA BASE %, MEDIA MÓVIL DE 7 DÍAS)

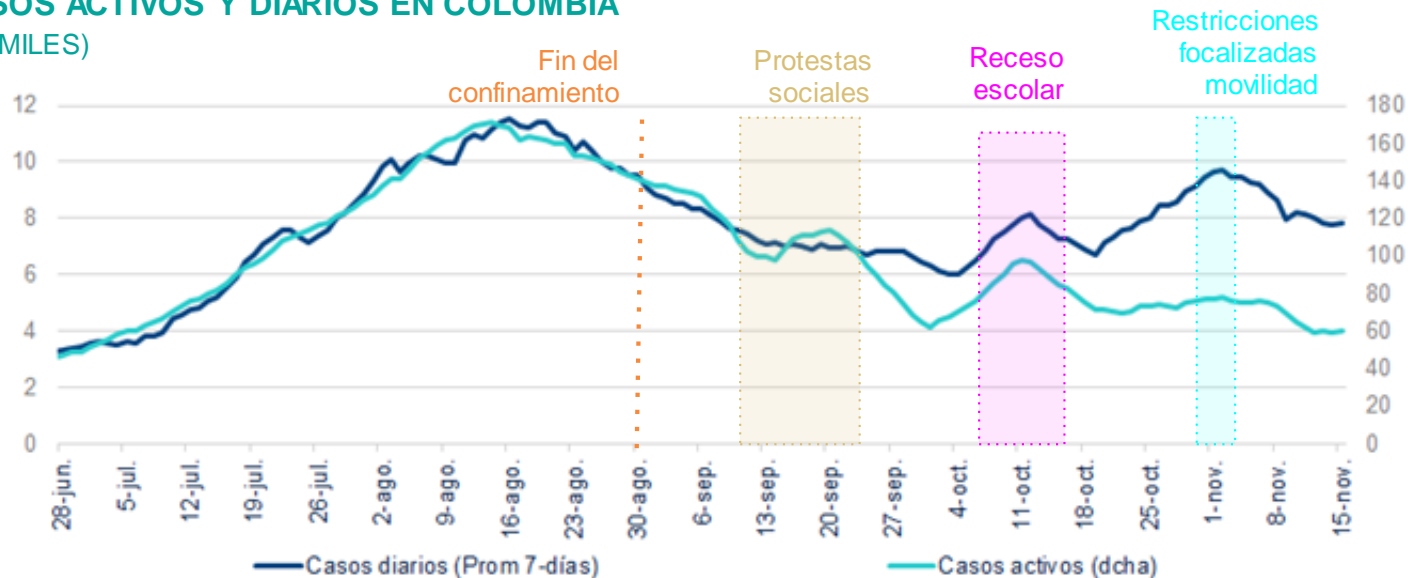


Fuente: BBVA Research a partir de datos de la John Hopkins University y Reportes de movilidad del COVID-19 de Google Community

Esperanza y optimismo por noticias recientes de avance en las vacunas y los tratamientos

En Colombia, los casos activos ceden a mínimos desde comienzos de julio, sin embargo, todavía se presenta un nivel de contagio diario elevado

CASOS ACTIVOS Y DIARIOS EN COLOMBIA (EN MILES)

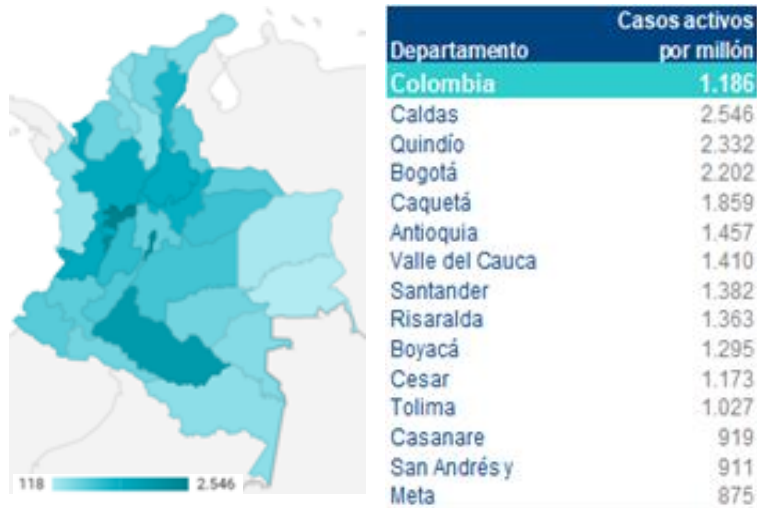


Fuente: BBVA Research con datos Instituto Nacional de Salud

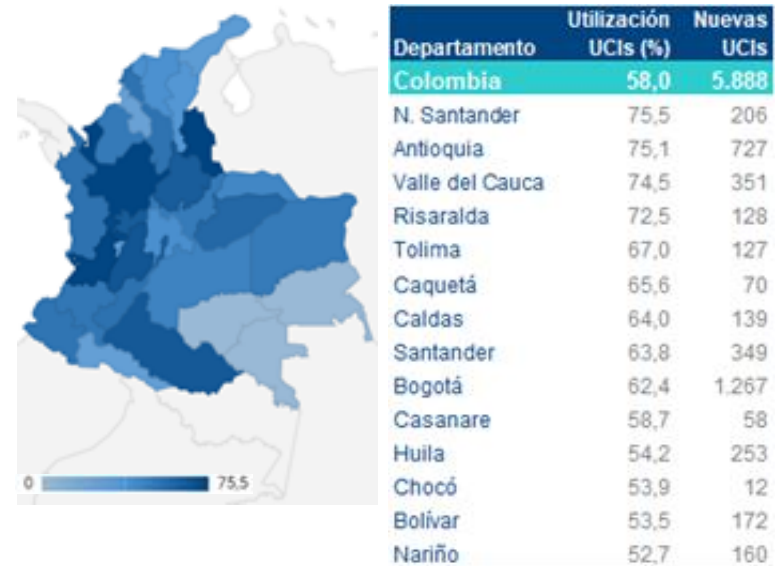
En la antesala al cierre del año, algunas autoridades locales han realizado algunas restricciones focalizadas a la movilidad que pueden continuar hasta diciembre

Se evidencia una mayor atomización de los casos activos, en regiones que no habían presentado un fuerte contagio entre julio y agosto

CASOS ACTIVOS POR MILLÓN DE HABITANTES (NÚMERO DE CASOS Y DEPTOS. CON MÁS AFECTADOS)



UTILIZACIÓN Y NUEVAS UCIs POR REGIÓN (% DE UTILIZACIÓN TODA PATOLOGÍA, NUEVAS UCIs FRENTE FEB)



Fuente: BBVA Research con datos Instituto Nacional de Salud y Ministerio de Salud

El esfuerzo para incrementar la capacidad de atención médica (más que duplicando las UCI), ayuda a mantener acotado el riesgo nacional

La reactivación de la economía se refleja en los datos del tercer trimestre. Hacia adelante esperamos una recuperación gradual

PRODUCTO INTERNO BRUTO

(VARIACIÓN ANUAL Y VARIACIÓN INTER-TRIMESTRAL, %)



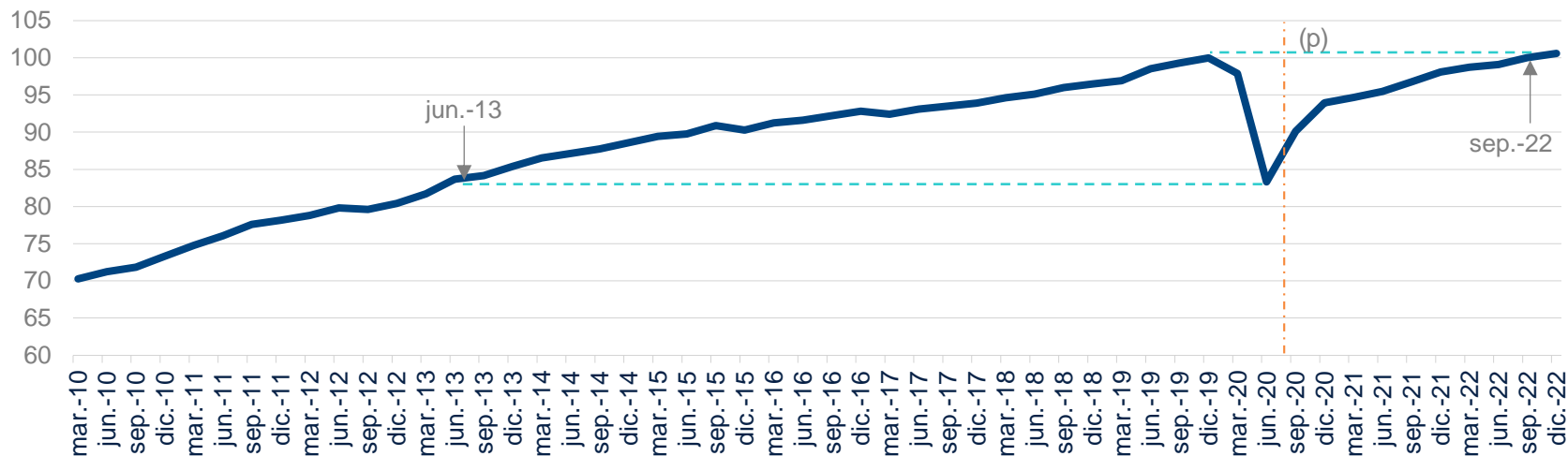
Fuente: Proyecciones de BBVA Research con datos del DANE

En el 3T, pese al menor apoyo del consumo público, la contribución de la demanda interna fue menos negativa, reflejando su gradual recuperación

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)



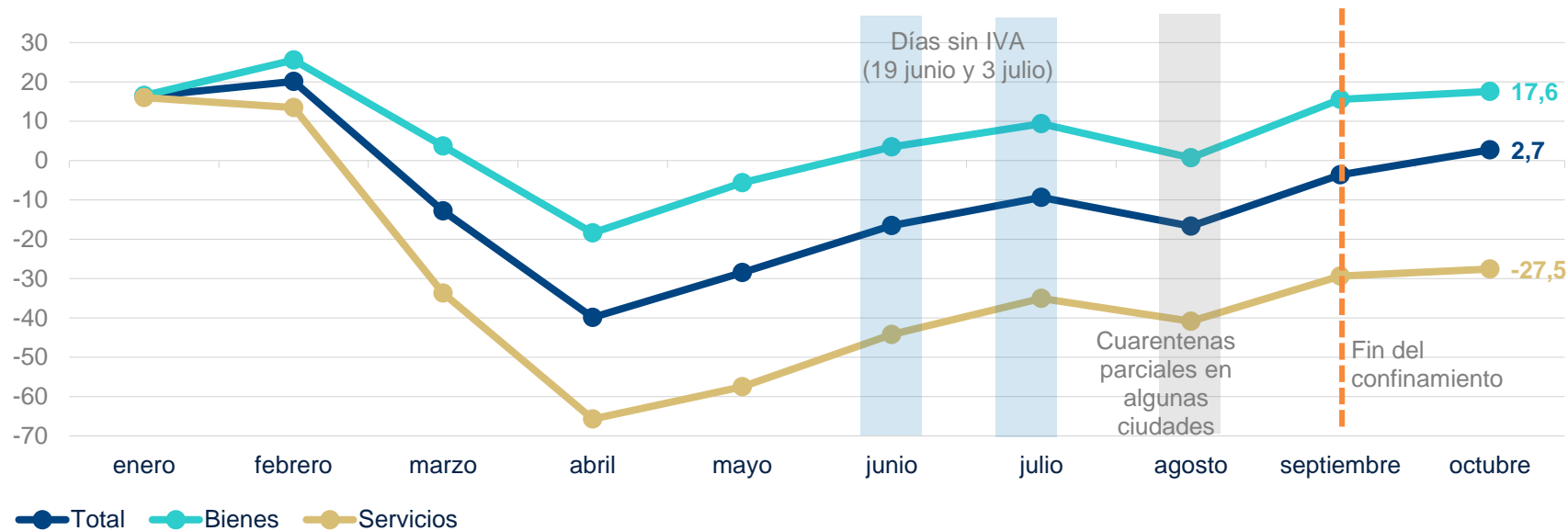
(p): Previsión de BBVA Research.

Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

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

BBVA TRACKER CONSUMPTION INDEX

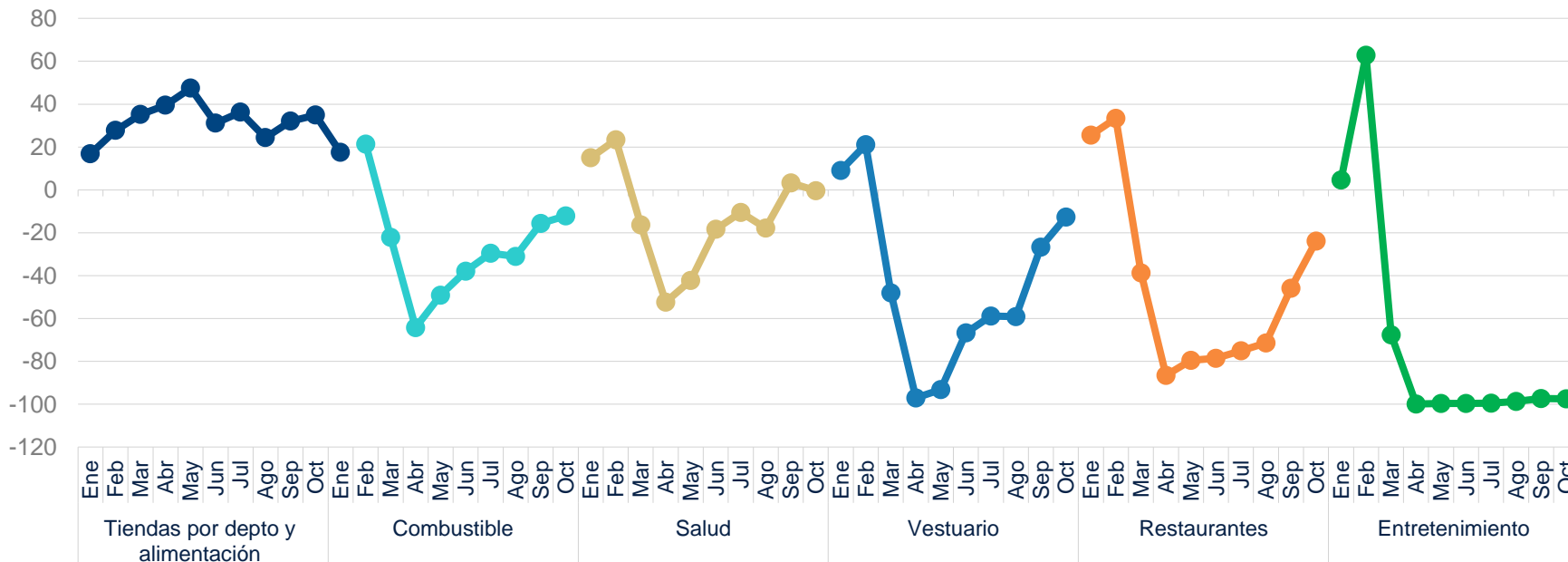
(VARIACIÓN NOMINAL ANUAL, %)



El consumo de bienes básicos se mantiene fuerte. Vestuario y restaurantes entre los sectores con buena recuperación reciente

BBVA TRACKER CONSUMPTION INDEX POR SECTOR

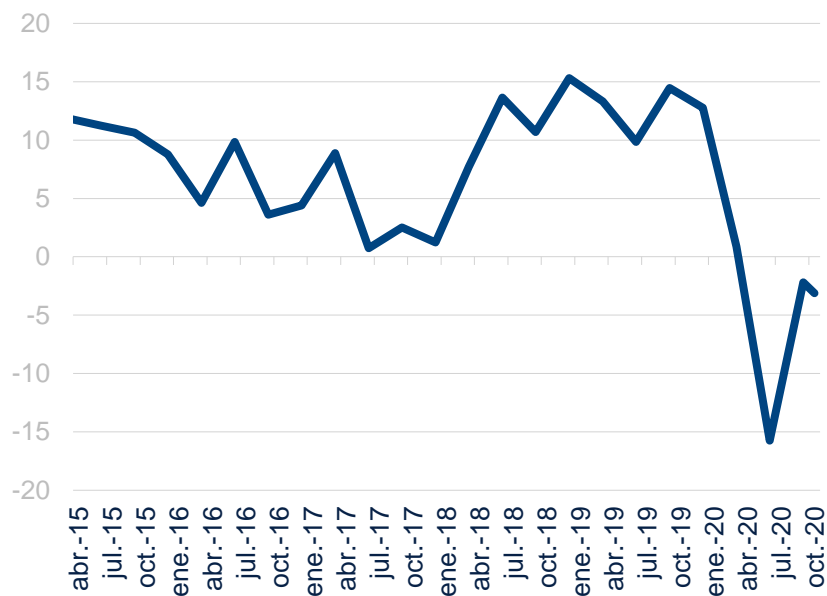
(VARIACIÓN NOMINAL ANUAL, %)



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

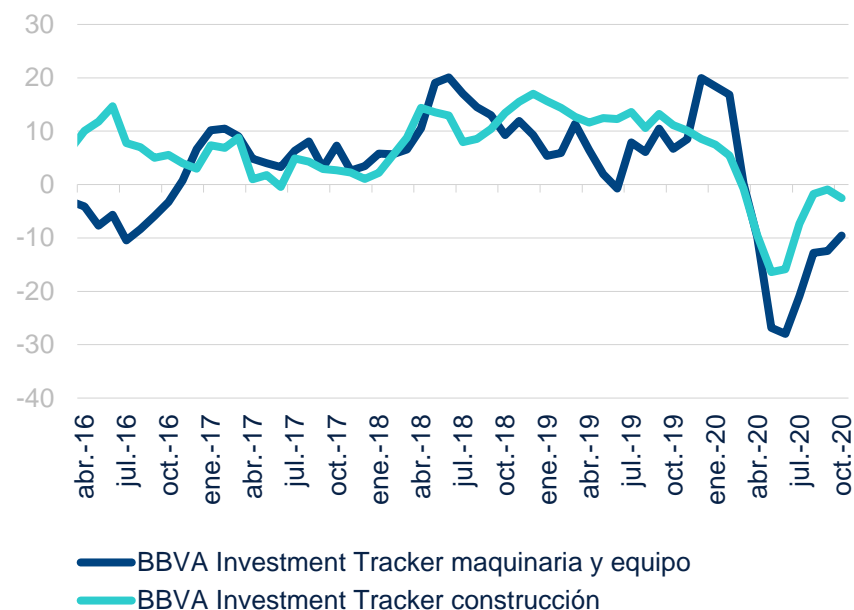
BBVA INVESTMENT TRACKER*

(VARIACIÓN ANUAL, %)



COMPONENTES DE BBVA INVESTMENT TRACKER

(VARIACIÓN ANUAL, %)

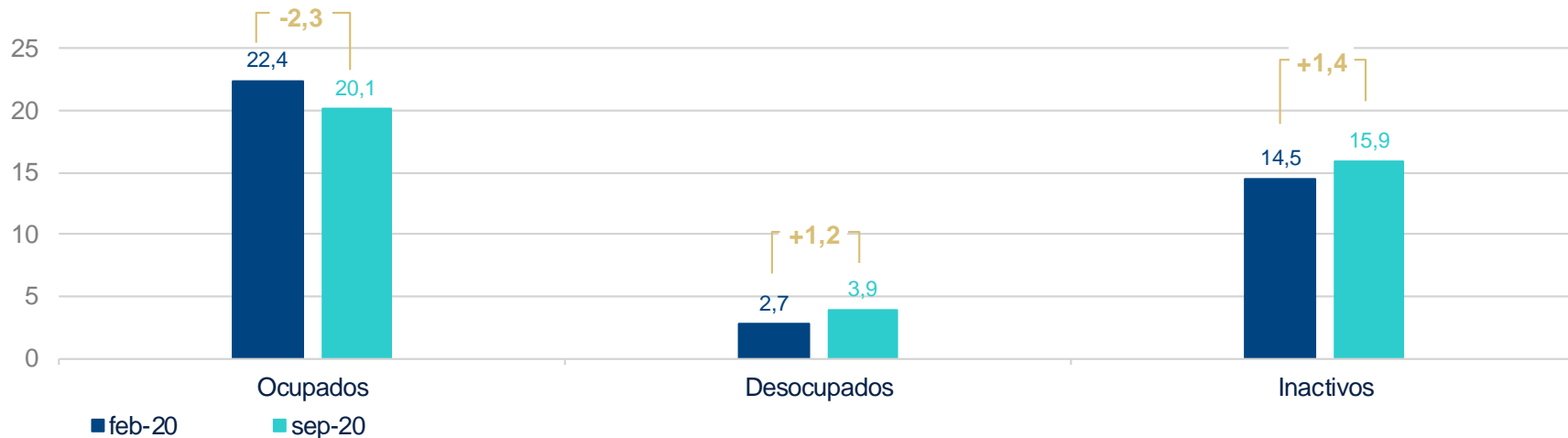


*Ponderado teniendo en cuenta el peso de los componentes de la inversión en el PIB según las cuentas nacionales oficiales.

Fuente: BBVA Research con datos transaccionales BBVA.

A septiembre se habían perdido 2,3 millones de empleos comparado con los 6 millones que se perdieron al inicio de la pandemia

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



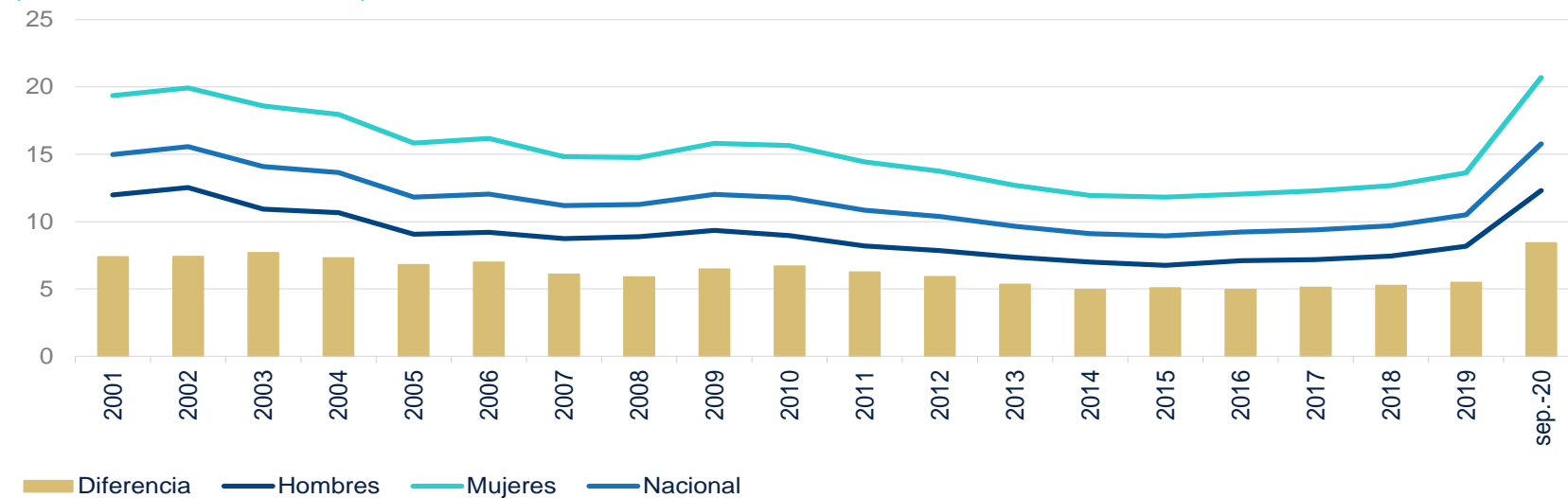
Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

Por su parte, los desempleados aumentaron en 1,2 millones de personas y las personas que salieron de la fuerza laboral a la inactividad fueron 1,4 millones.

La tasa de desempleo ha aumentado de manera importante así como la informalidad y se ha ampliado la brecha laboral entre hombres y mujeres

TASA DE DESEMPLEO SEGÚN GÉNERO

(% DE LA FUERZA LABORAL)



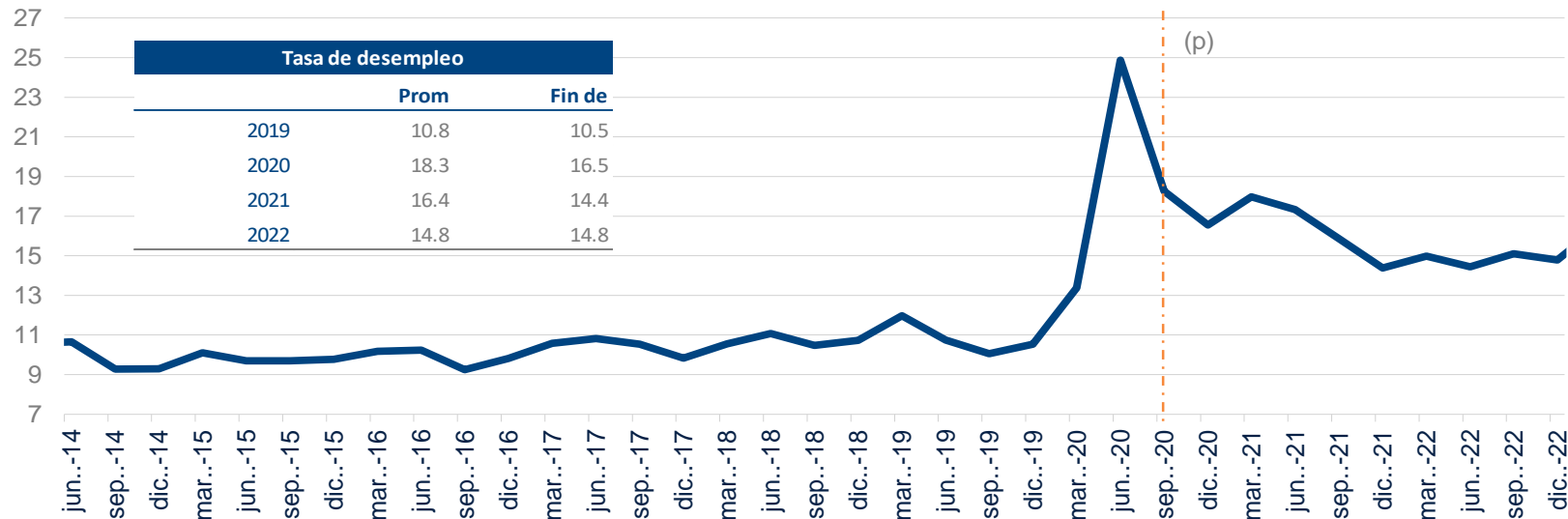
Fuente: BBVA Research con datos de DANE

En agosto de 2020, la brecha de tasa de desempleo entre hombres y mujeres se ubicó en 8,4 puntos porcentuales, frente a 5,5 de 2019

El desempleo disminuirá lentamente y su vuelta al nivel pre-pandemia será gradual por las condiciones propias del mercado y de la recuperación

TASA DE DESEMPLEO URBANO (13 CIUDADES)

(% DE LA FUERZA LABORAL)



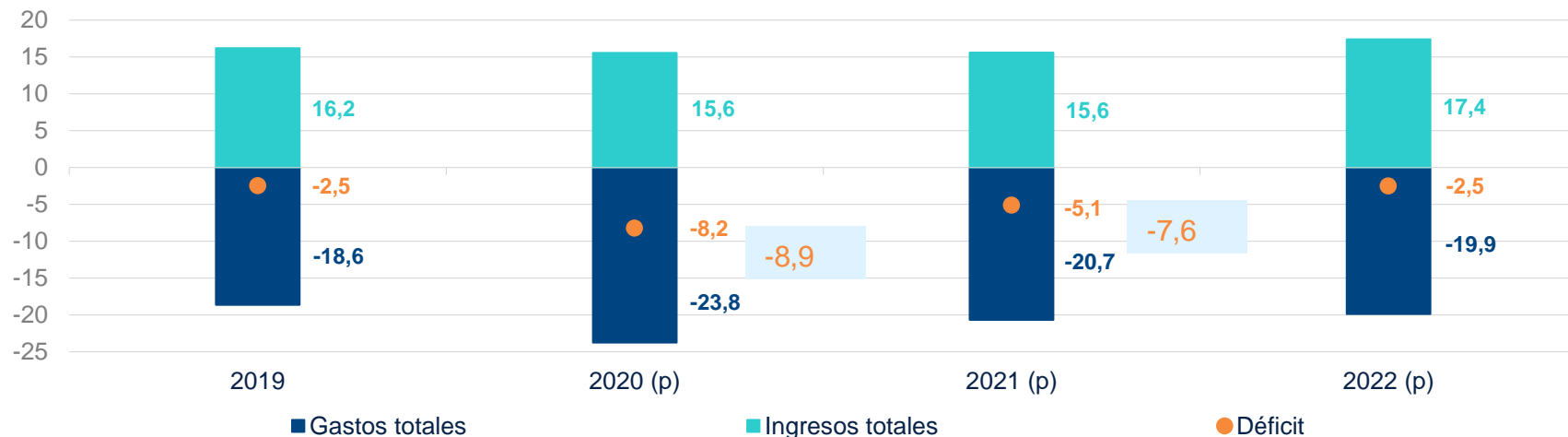
Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

El empleo de los centros urbanos ha sido el más afectado por la pandemia por las características mismas del virus.

Políticas contracíclicas y menores ingresos aumentan el déficit del Gobierno en 2020 y 2021. Anuncios recientes transparentan un escenario más difícil

BALANCE FISCAL GOBIERNO NACIONAL CENTRAL

(% DEL PIB)



(p) Proyecciones del Marco Fiscal de Mediano Plazo.

*: Del Gobierno Nacional Central.

Fuente: BBVA Research con datos del Ministerio de Hacienda.

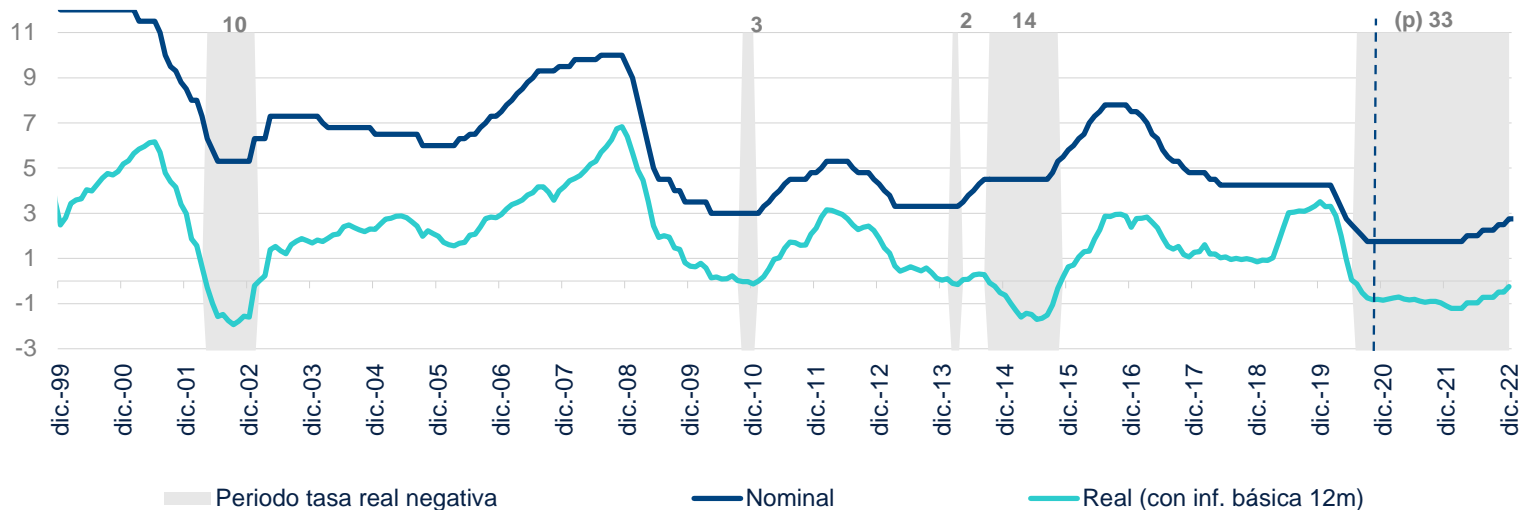
Comunicado Comité Regla Fiscal Nov 2020

En 2022 el Gobierno espera regresar a la regla fiscal. 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.

La inflación estimada para 2021 y 2022 cercana a la meta del 3% permitiría a Banrep mantener sus tasas hasta el 2T de 2022

TASA DE INTERÉS REAL Y PERÍODOS NEGATIVOS

(E.A., % Y NÚMERO DE MESES)



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

Esto permite contar con un estímulo importante para lograr la recuperación de la economía luego de uno de sus peores choques en actividad.

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

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.