

Desafíos de la economía colombiana ante la pandemia y las tendencias globales

Septiembre 2021

Cátedra Universidad Javeriana -
BBVA: Estrategia de transformación productiva

Índice

- 01 Las grandes tendencias globales y los desafíos que le imponen a Colombia
- 02 ¿De dónde venimos y hacia dónde vamos?
- 03 Avances de las últimas décadas
- 04 Hacia delante

Las grandes tendencias globales y los desafíos que le impone a Colombia

Los desafíos que le impone la economía global a Colombia



Pandemia,
reactivación y
recuperación

Política económica
e inflación



Productos básicos
y disponibilidad
de insumos



El mundo se
envejece y las
pandemias ocurren



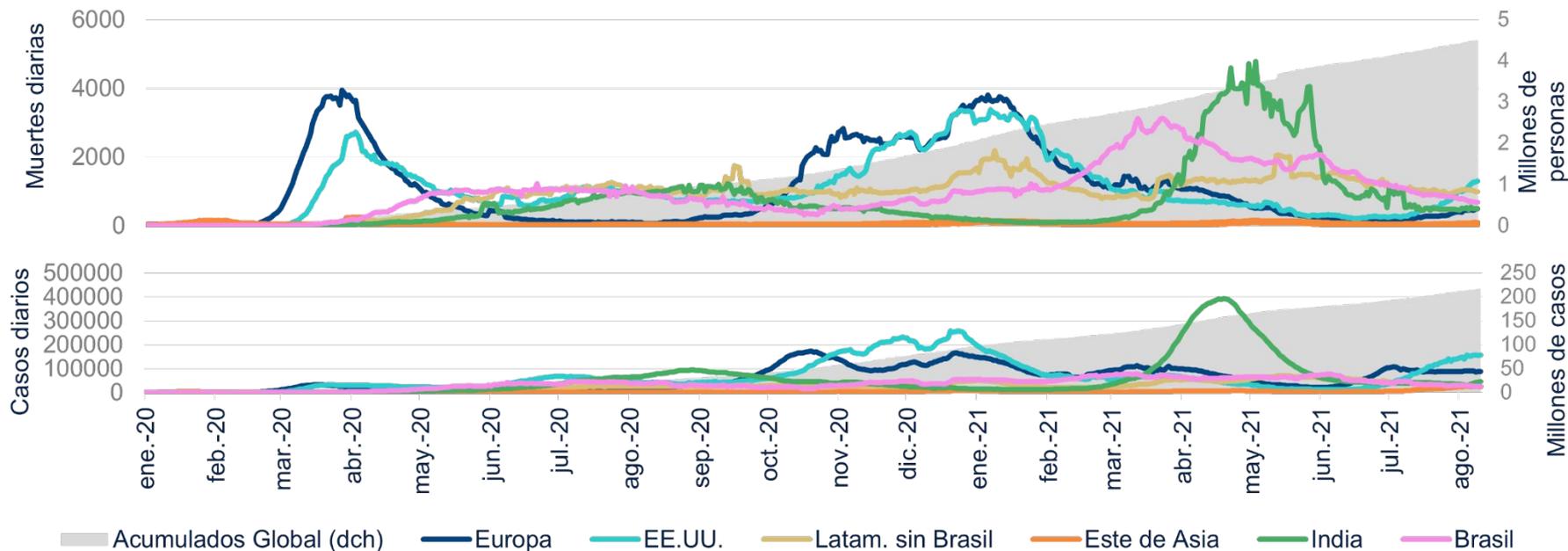
Empleo con
posibles cambios
permanentes
post-pandemia

“Nueva normal”
de las formas
de trabajo

La pandemia por la COVID-19 una historia de dolor para muchas familias en el mundo

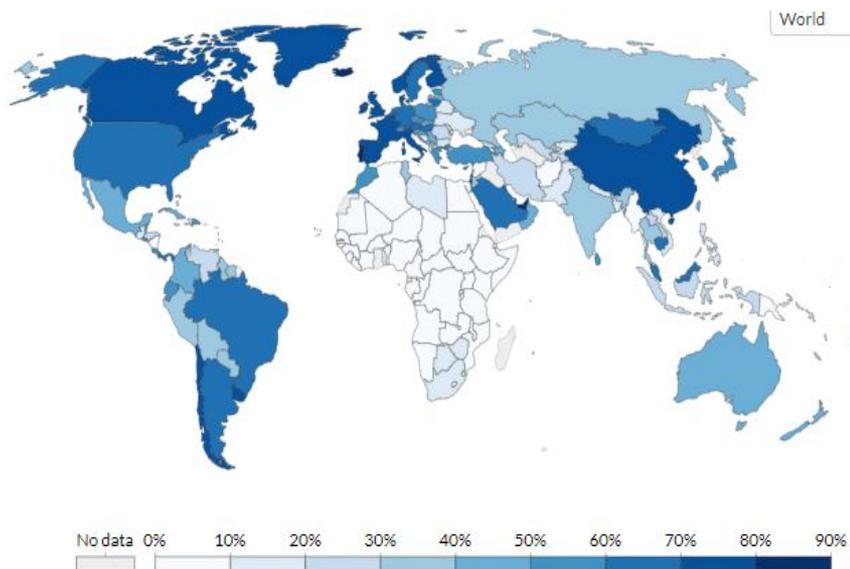
CASOS Y MUERTES DIARIAS Y ACUMULADAS: PRINCIPALES REGIONES

(DATOS PROMEDIO 7 DÍAS PARA VARIABLES DIARIAS)

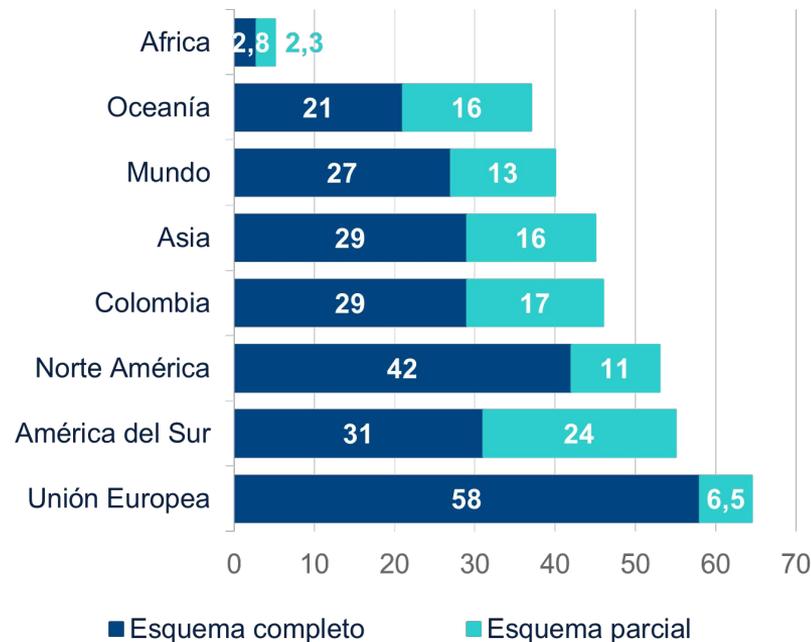


La ciencia respondió rápido y el proceso de inmunización está en camino, aunque a varias velocidades

POBLACIÓN CON AL MENOS UNA DOSIS DE LA VACUNA (%)



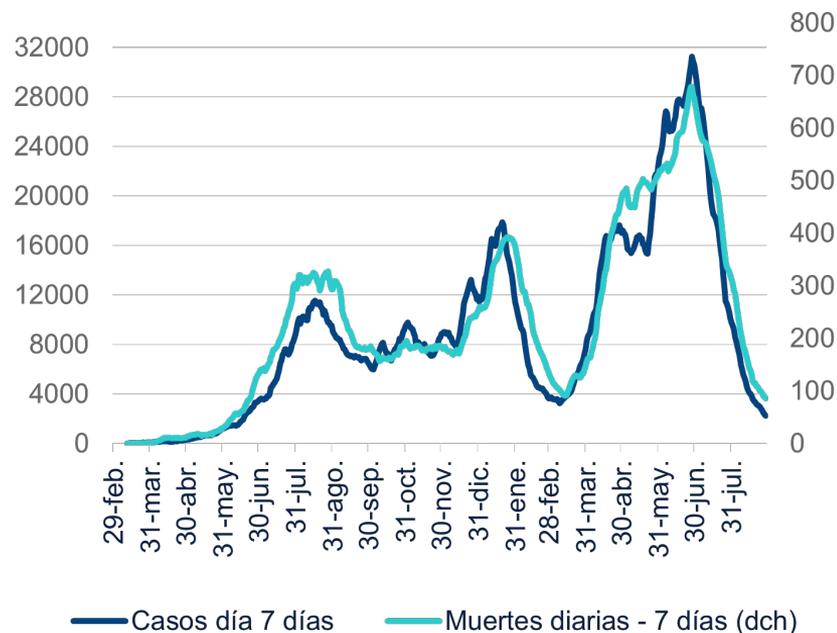
PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN VACUNADA (SEGÚN ESQUEMA, %)



Colombia ha sufrido con vehemencia los efectos de la pandemia a la par que fue construyendo nuevas capacidades

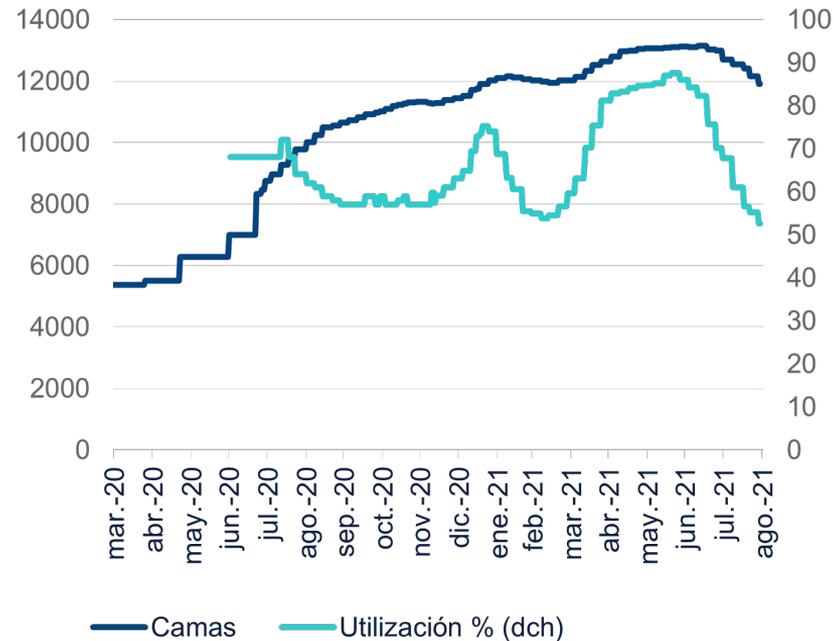
CASOS Y MUERTES DIARIAS

(PROMEDIO MÓVIL 7 DÍAS)



CAMAS DE CUIDADO INTENSIVO Y UTILIZACIÓN

(NÚMERO DE CAMAS Y % DE UTILIZACIÓN)

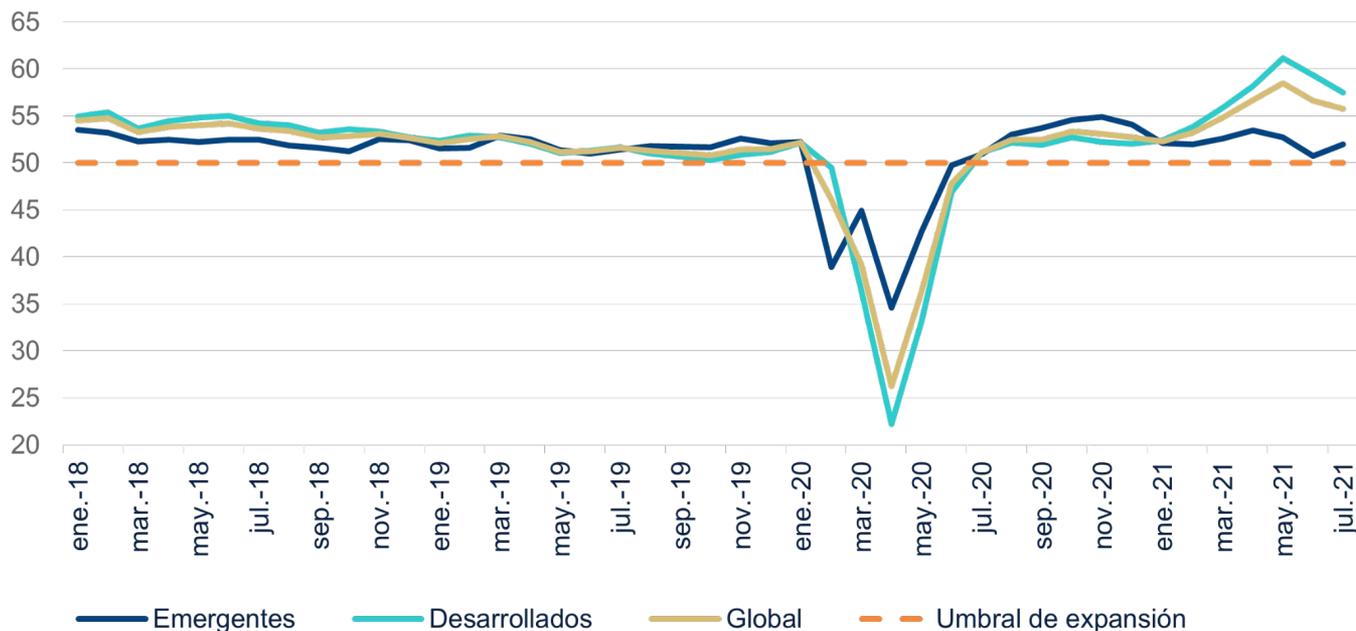




La actividad económica se afectó fuertemente por la pandemia y las medidas para contenerla. La política pública actuó para facilitar la reactivación

ACTIVIDAD ECONÓMICA GLOBAL: PMI

(ÍNDICE > 50 SIGNIFICA EXPANSIÓN)



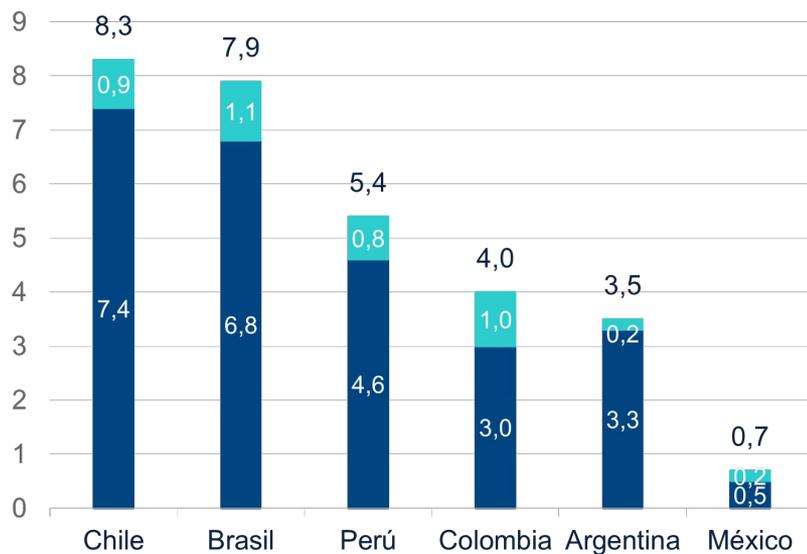
De acuerdo con sus capacidades, los países aumentaron su gasto público y utilizaron la política monetaria de manera contracíclica.



Para responder la pandemia, los países aumentaron el gasto público, sus déficits públicos y el endeudamiento

GASTO DE EMERGENCIA

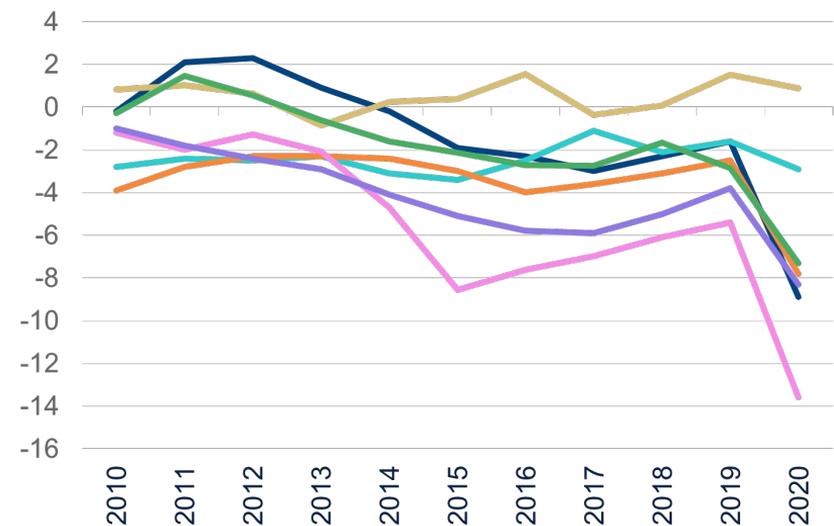
(% DEL PIB)



■ Adiciones al sistema de salud ■ Auxilios a hogares y empresas

DÉFICIT FISCAL

(% DEL PIB)



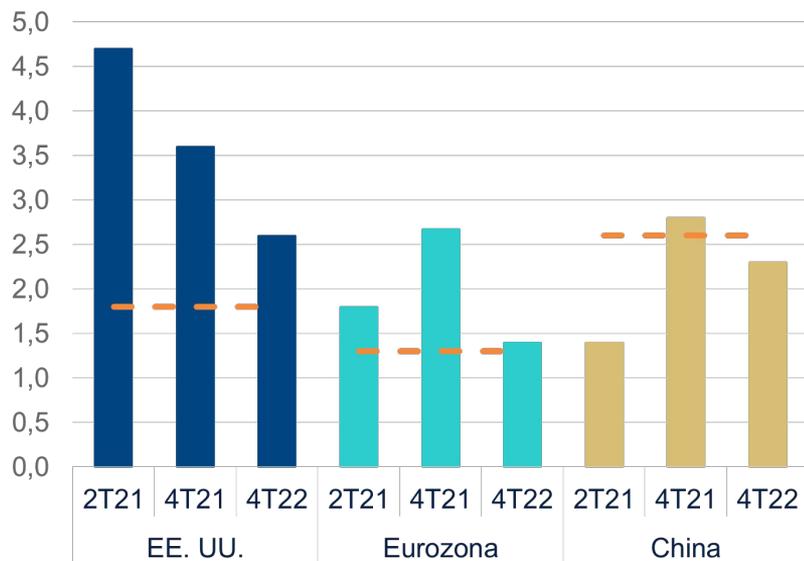
■ Perú ■ México ■ Ecuador ■ Colombia
■ Chile ■ Brasil ■ Argentina



La reactivación económica junto con afectaciones en las cadenas de producción global ha generado un aumento en la inflación

INFLACIÓN: IPC

(VARIACIÓN ANUAL, %, PROMEDIO TRIMESTRAL)



— Promedio 2010-19

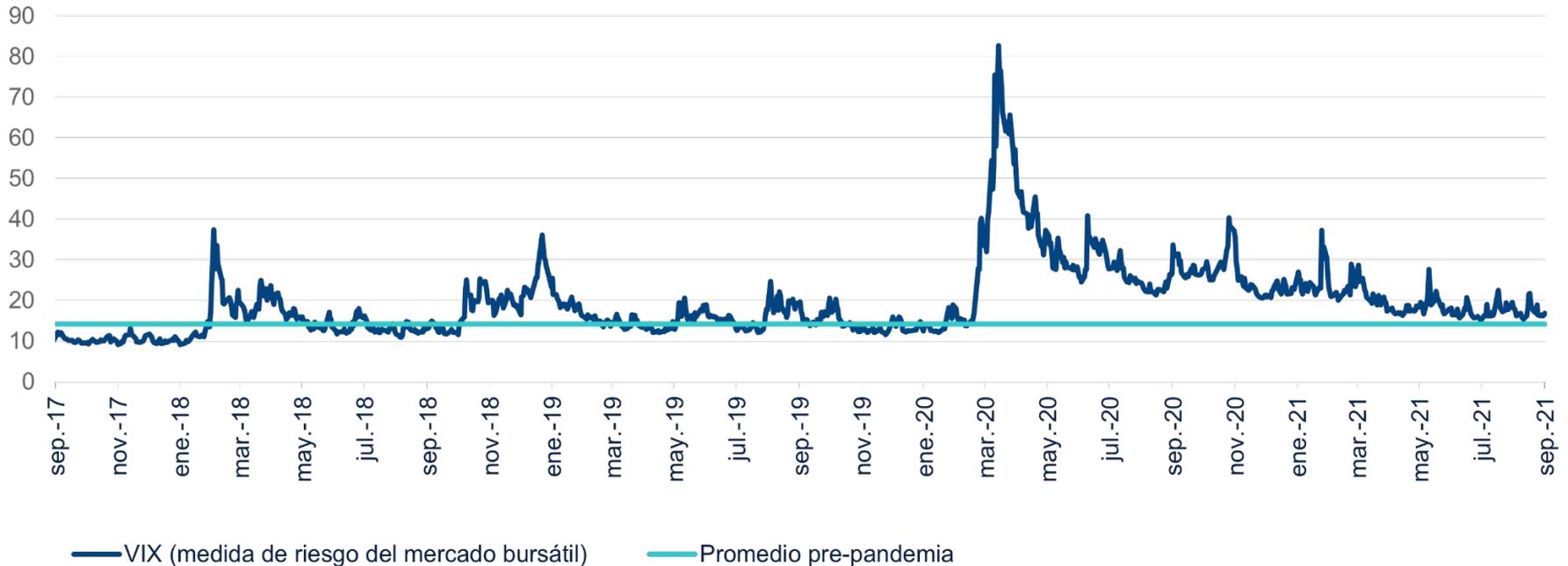
- “Normalización” de la inflación: estará por encima de los niveles de 2010-19
 - bancos centrales más tolerantes con la inflación
 - políticas fiscales más expansivas
 - proteccionismo comercial
 - transición energética y cambio precios relativos
 - tensiones en el mercado laboral
- Las **políticas fiscal y monetaria** serán clave en la dinámica futura de la inflación.



El mundo ha sido testigo de aumento en la volatilidad financiera tanto por la pandemia como por las respuestas de política

ÍNDICE VIX Y PROMEDIO

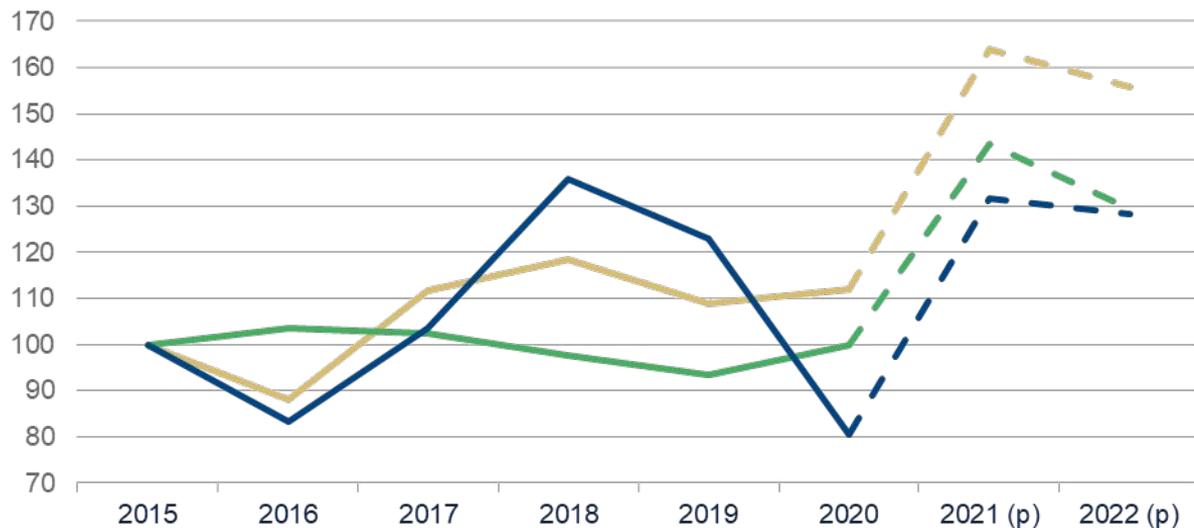
(ÍNDICE)



Los precios de las materias primas han subido más de lo esperado luego de su caída con la pandemia. Se espera una moderación a futuro

PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS: MEDIAS ANUALES

(ÍNDICE: PROMEDIO DE 2015 = 100)



— Cobre — Soja — Petróleo Brent

(p): Previsión.
Fuente: BBVA Research.



COBRE
(\$ por tonelada)

4,1

3,9



SOJA
(\$ por libra)

502

454



BRENT
(\$ por barril)

69

67

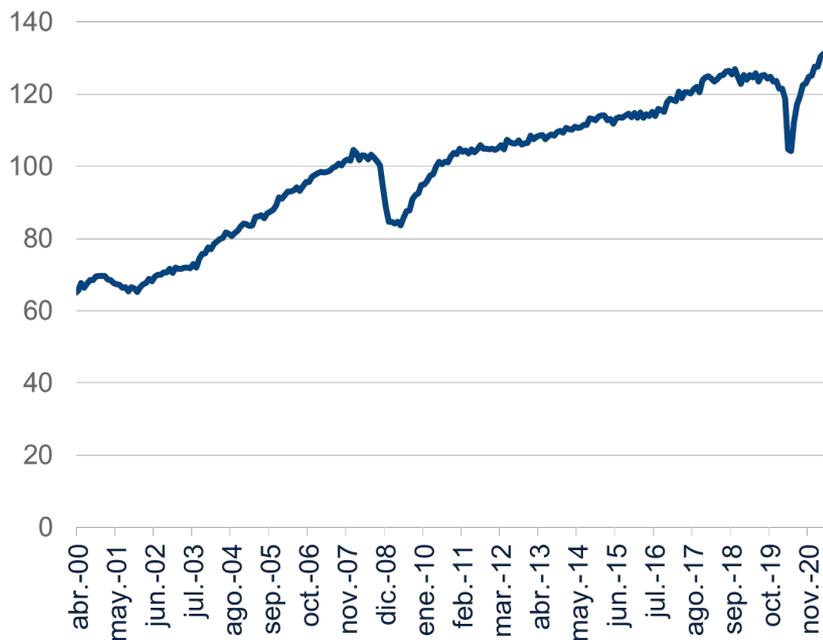
2021 (p)

2022 (p)

El comercio global respondió. Llegó a niveles de 2010 durante lo peor de la pandemia pero ha logrado recuperarse rápidamente

INDICADOR DE COMERCIO GLOBAL

(ÍNDICE AJUSTADO POR ESTACIONALIDAD, 2010 = 100)



Fuente: BBVA Research con datos Haver.

- La recuperación de la economía mundial ha impulsado la demanda de la mayoría de bienes más rápido de lo que la oferta ha logrado responder.
 - Esto ha generado una escasez de algunos productos
 - Altos costos de relocación de productos
 - Efectos negativos en cadenas de suministro alrededor del mundo.

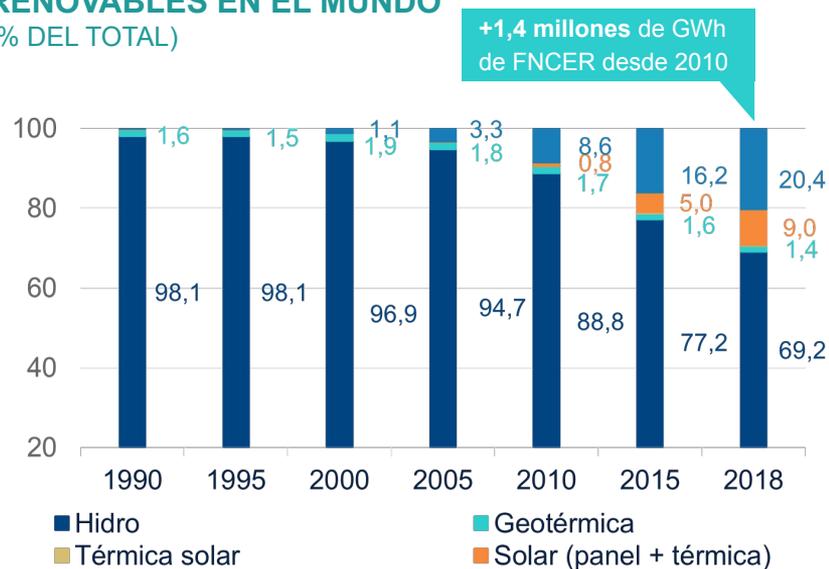
Oportunidades y retos de la nueva realidad

- El sector empresarial deberá **ganar eficiencias** y capacidad de **control de márgenes** para lograr competir en este contexto.
- Al tiempo, se abre la posibilidad de **inserción en las cadenas globales o sustituir cadenas locales** de producción.

La pandemia aceleró el ritmo de adopción de nuevas tecnologías y fuentes de energía, que tienen mayor profundización en los países desarrollados

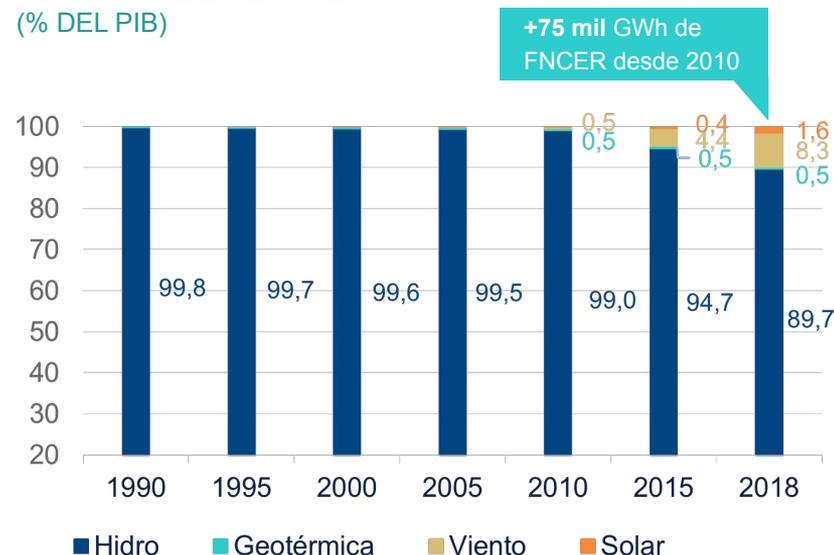
GENERACIÓN DE ENERGÍA POR FUENTES RENOVABLES EN EL MUNDO (% DEL TOTAL)

(% DEL TOTAL)



GENERACIÓN DE ENERGÍA POR FUENTES RENOVABLES EN CENTRO Y SURAMÉRICA (% DEL PIB)

(% DEL PIB)

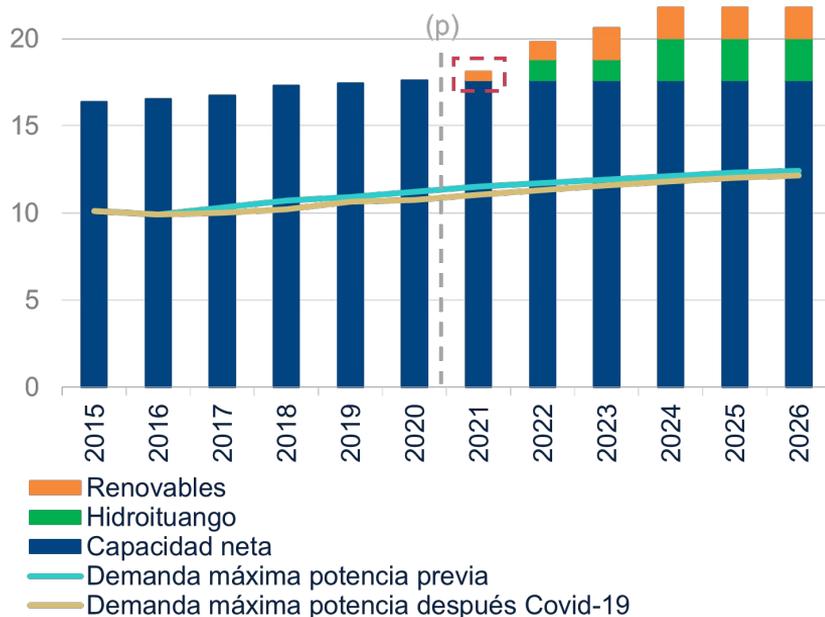


Fuente: BBVA Research con datos de IEA.

América Latina aún se encuentra rezagada, sin embargo, la disminución de los precios de las energías limpias ha creado un ambiente favorable para la sustitución hacia estas.

En Colombia, la transición está en marcha. Los proyectos basados en ERNC darían tranquilidad al sector energético en el corto y mediano plazo

CAPACIDAD DE GENERACIÓN NETA Y PROYECCIONES (GW)



ERNC: Energías Renovables no Convencionales
Fuente: BBVA Research con datos de UPME.

1ª subasta ERNC*

Adjudicados

1.298 MW^G

De la matriz energética en 2020 **7%**

8

Proyectos

Precio promedio **95\$**



5

eólicos



3

solares

Inversión estimada **2mm US**

Próxima subasta (oct-21)

Objetivo de adjudicación

5.000 MW^G

Entrada en operación de proyectos



2022

Inversión estimada

6mm US

Hacia adelante: recuperación heterogénea a nivel global con mayor inflación y crecientes desafíos para los bancos centrales



Materias primas

Precios altos de commodities, por desbalance entre oferta y demanda, **serían transitorios**. Con matices entre tipos de productos.



Comercio e Insumos

Comercio global **repunta con fuerza** con la recuperación económica, pero asume costos altos de **relocación, escasez y logística en cadenas de producción**.



Transición energética

La pandemia aceleró las iniciativas **hacia la transición energética**, con programas como el NGEU en Europa. Economías desarrolladas están más avanzadas en energías renovables no convencionales.



Energía en Colombia

La transición hacia las **fuentes no convencionales de energía renovables** en Colombia será una fuente de oportunidades de desarrollo y crecimiento.

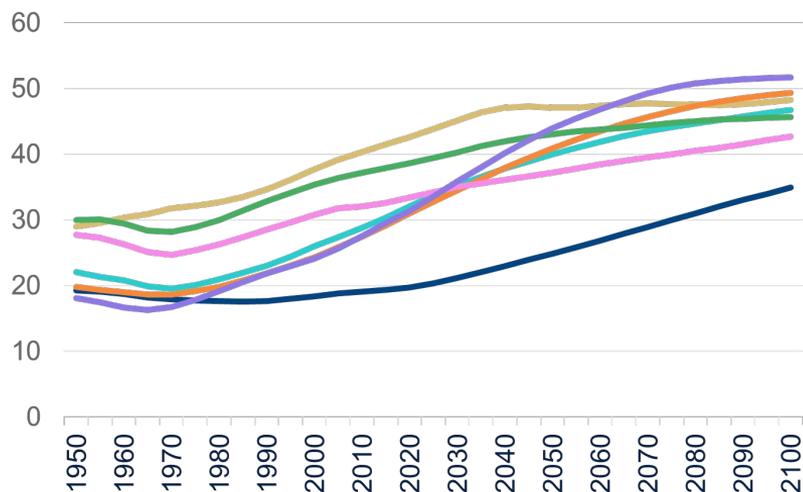




El mundo se envejece y el crecimiento poblacional es más lento. La sociedad valora más los sistemas de salud universales de calidad después de la pandemia

EDAD MEDIANA DE LA POBLACIÓN POR CONTINENTE

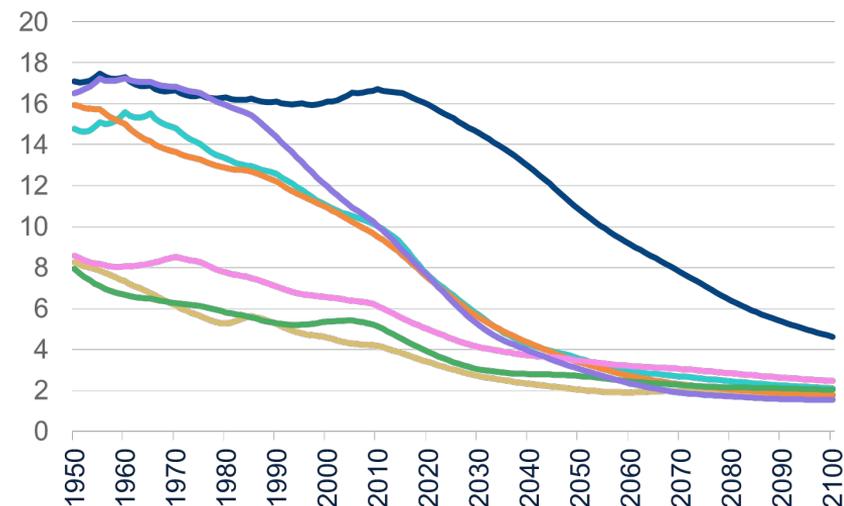
(# de años)



■ Africa ■ Asia ■ Europa
■ Latam ■ Norte América ■ Oceanía
■ Colombia

RELACIÓN DE DEPENDENCIA

(POBLACIÓN DE 15-64 AÑOS/65+)



■ África ■ Asia ■ Europa
■ Latam ■ Norte América ■ Oceanía
■ Colombia

Hacia adelante: el envejecimiento de la población representa una transformación económica y social



Consumo

El envejecimiento implica cambios en los hábitos de consumo de las sociedad tendiendo más a gasto en salud y menos en educación.



Mercado laboral

La reducción de la relación entre población joven y adulta mayor, tiene implicaciones en el mercado laboral y en los sistema de protección social, entre otros.



Papel del Estado

Las presiones fiscales en salud, pensiones y protección social para las personas mayores tienden a aumentar con el envejecimiento de la población.



Transición

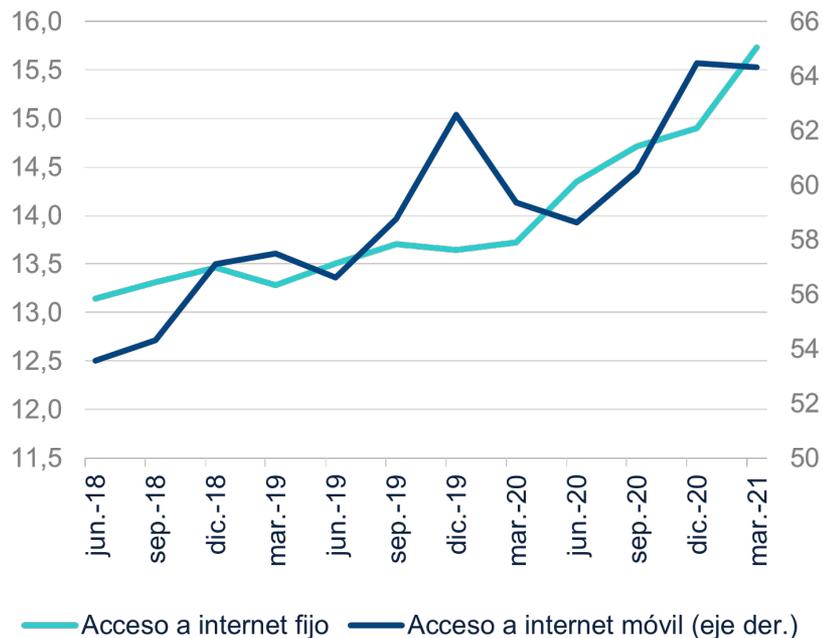
Los países deben prepararse para el envejecimiento de la población, con inversión en los sistemas de salud, principalmente.



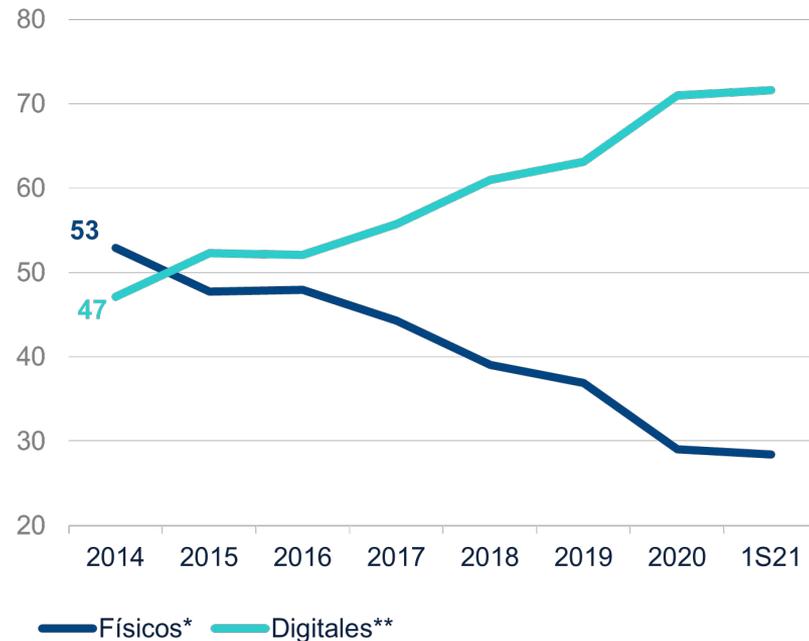


La pandemia impulsó algunas tendencias digitales, aumentó la bancarización y visibilizó las brechas de acceso a nuevas tecnologías

ACCESOS A INTERNET FIJO Y MÓVIL (POR CADA 100 HABITANTES)



TRANSACCIONES EN EL SISTEMA FINANCIERO POR TIPO DE CANAL (% DEL VALOR TRANSADO)



* Canales digitales: Internet, ACH, cajeros automáticos, datáfonos, pagos automáticos, telefonía móvil, audio respuesta. ** Canales físicos: oficinas y corresponsables bancarios.

Fuente: BBVA Research con datos de MinTIC y Superfinanciera.

Hacia adelante: la digitalización, el teletrabajo y la automatización son tendencias que se intensificarán post pandemia



Digitalidad

Empresas y familias valoran el efecto positivo de la digitalidad en la productividad y el cuidado en tiempos de distanciamiento social.



Formas de trabajo

Nuevas formas de trabajo como el teletrabajo y el desarrollo de la automatización.



Canales de venta

Las ganancias en digitalización y bancarización permitieron una mayor adopción de nuevos canales de venta que hicieron más resilientes algunos sectores.



Mayor productividad

Se presentan ganancias en productividad que permiten asignarle a tareas más complejas mayores tiempos.



¿De dónde venimos y
hacia dónde vamos?

Los efectos sobre la economía colombiana de la COVID-19 se materializaron por canales externos e internos poniendo a prueba muchas cosas

CANALES EXTERNOS

- **Demanda externa.** Reducción de ingresos. Débil crecimiento global no será compensado con devaluación.
- **Menor precio del petróleo.** Impactos sobre exportaciones, tipo de cambio, inversión y cuentas fiscales.
- **Turbulencia financiera.** Mayor aversión al riesgo global afecta la valoración de los activos locales.



CANALES INTERNOS

- **Choque de oferta.** Parálisis transitorio de la actividad para cuidar la vida.
- **Menor demanda local.** Reducción del ingreso disponible y un deterioro del mercado laboral.
- **Caída en la inversión.** Menor inversión local y extranjera por incertidumbre, menor demanda y excesos de capacidad instalada.

Sin embargo, las fortalezas estructurales de la economía le han permitido enfrentar el choque mejor que otros países



Flexibilidad del tipo de cambio

Capacidad de amortiguar los choques externos, reduciendo los efectos sobre producción y empleo.



Política monetaria independiente

Capacidad de reacción del Banco Central de forma independiente en términos de liquidez y tasas.



Esquema vigente de apoyo social

Capacidad de atender con celeridad a las poblaciones más vulnerables con esquemas de transferencias monetarias existentes desde comienzos de siglo



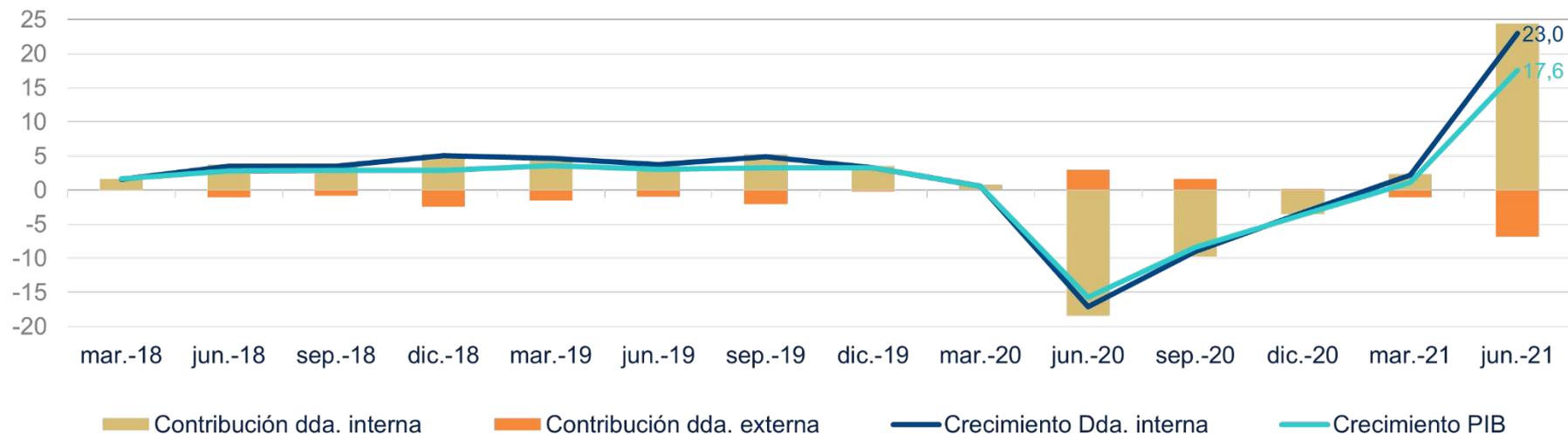
Acceso a recursos internacionales

Tradicción y respeto de la institucionalidad económica local y global le permiten al país seguir contando con financiamiento externo para atender la crisis

La economía colombiana ya está proceso de reactivación y recuperación

PIB Y DEMANDA INTERNA: VARIACIÓN Y CONTRIBUCIONES

(VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

La demanda interna contribuyó con dinamismo al proceso.

Recuperación de todos los componentes de la demanda

PIB POR DEMANDA

(VARIACIÓN ANUAL, %)



La pandemia tuvo impactos heterogéneos entre sectores y moldeará el futuro de los mismos en la “nueva normalidad”

Impacto alto



TURISMO,
HOTELES Y
RESTAURANTES



TRANSPORTE



ENTRETENIMIENTO



Impacto intermedio



INDUSTRIA NO
ALIMENTARIA Y
MINERÍA



CONSTRUCCIÓN



COMERCIO DE BIENES
NO BÁSICOS



Impacto bajo



COMUNICACIONES,
SERVICIOS
PROFESIONALES



GOBIERNO* Y
SERVICIOS PÚBLICOS

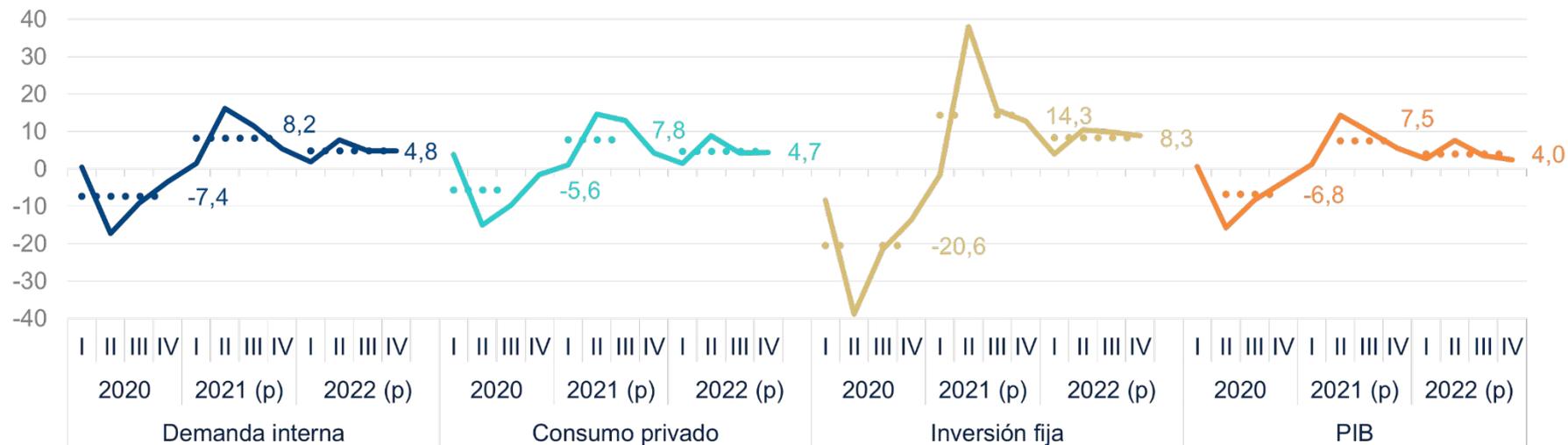


AGRICULTURA, IND.
ALIMENTO Y COMERCIO
BIENES BÁSICOS

La recuperación del PIB seguirá consolidándose en el corto y mediano plazo

PIB Y DEMANDA INTERNA POR COMPONENTES

(VARIACIÓN ANUAL, %, FRECUENCIA TRIMESTRAL)



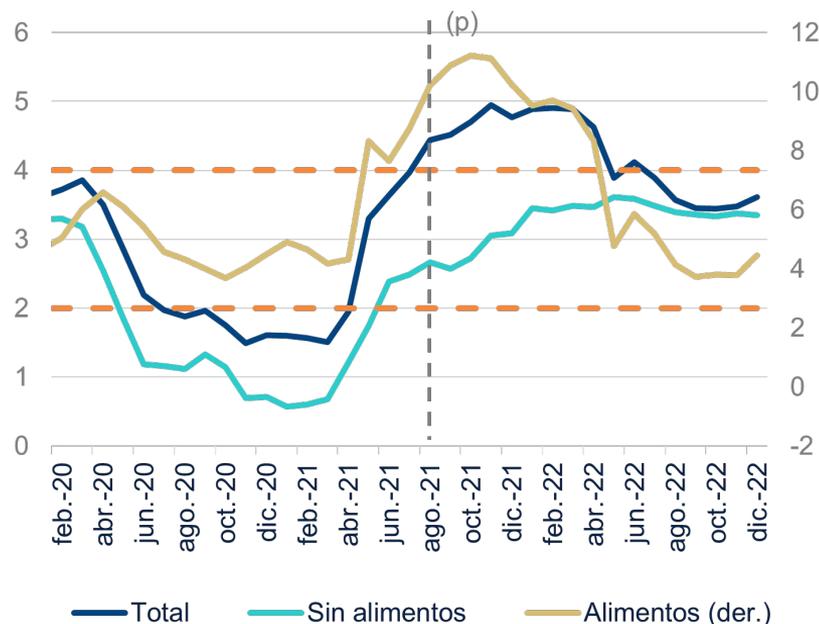
(p): Previsión de BBVA Research.

Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

Durante el segundo semestre de 2021, no se descartan algunas restricciones sobre la actividad, de tipo sanitario. Sin embargo, la economía ha aprendido a operar mejor bajo medidas de confinamiento.

La inflación no es sólo global: cerraría 2021 en 4,7% y 2022 en 3,6% y le impone un reto al banco central

INFLACIÓN TOTAL, SIN ALIMENTOS Y ALIMENTOS (VARIACIÓN ANUAL, %)



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



Demanda interna

La reactivación en los sectores de servicios continúa siendo lenta y sin presiones sobre los precios.

Sin embargo, la buena **dinámica del consumo y la inversión** podrían llevar a enfrentar cuellos de botella y presiones en precios.



Precios internacionales

El incremento en los **precios internacionales de las materias primas**, que ya se observa en los precios del productor, se podría **transmitir en mayor medida** y por canales indirectos a algunos precios al consumidor.



Pass-through

La **alta devaluación del tipo de cambio** y la permanencia de esta tendrán implicaciones importantes sobre los **bienes transables** de la canasta y algunos servicios cuya estructura de costos depende de la tasa de cambio.

Pandemia tuvo un impacto importante y heterogéneo en la economía, pero sus fortalezas estructurales le permiten consolidar una rápida recuperación



Efectos Covid-19

Los efectos en la economía de la Covid-19 son tanto internos como externos. Las fortalezas estructurales de la economía le ayudan a enfrentar la pandemia.



Recuperación

Información observada a segundo trimestre e Indicadores líderes muestran que la recuperación económica se consolida, con heterogeneidades a distintos niveles.



Crecimiento y perspectivas

El crecimiento en 2021 será de 7,5% y en 2022 de 4,0%, impulsados en el consumo privado y en menor medida en la inversión fija.



Inflación y perspectivas

Factores externos y locales presionan la inflación al alza. Situación que puede amenazar la recuperación económica. Inflación en 2021 en 4,7% y en 2022 en 3,6%.



BBVA

Research

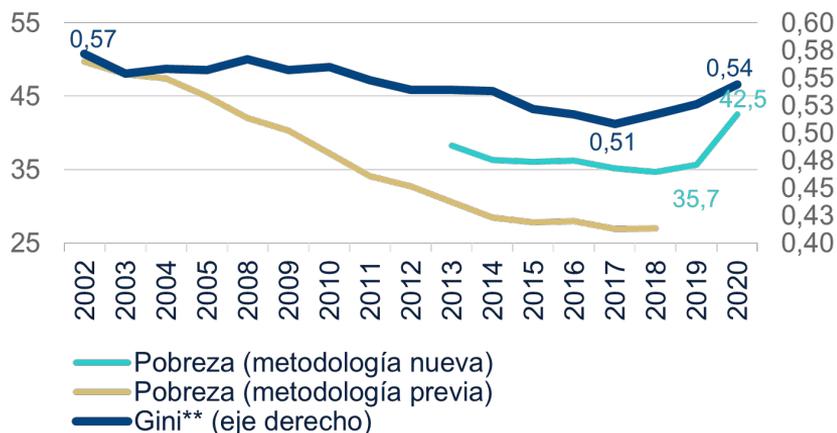
Los avances en los indicadores sociales

habían sido significativos aunque no
suficientes en los últimos quince años pero la
pandemia generó un retroceso en los mismos

Parte de las mejoras en los indicadores de pobreza y desigualdad se perdieron con COVID-19, pese al esfuerzo del gobierno

TASA DE POBREZA E ÍNDICE DE DESIGUALDAD**

(%)



POBLACIÓN SEGÚN CLASES SOCIALES

(% DE LA POBLACIÓN TOTAL)



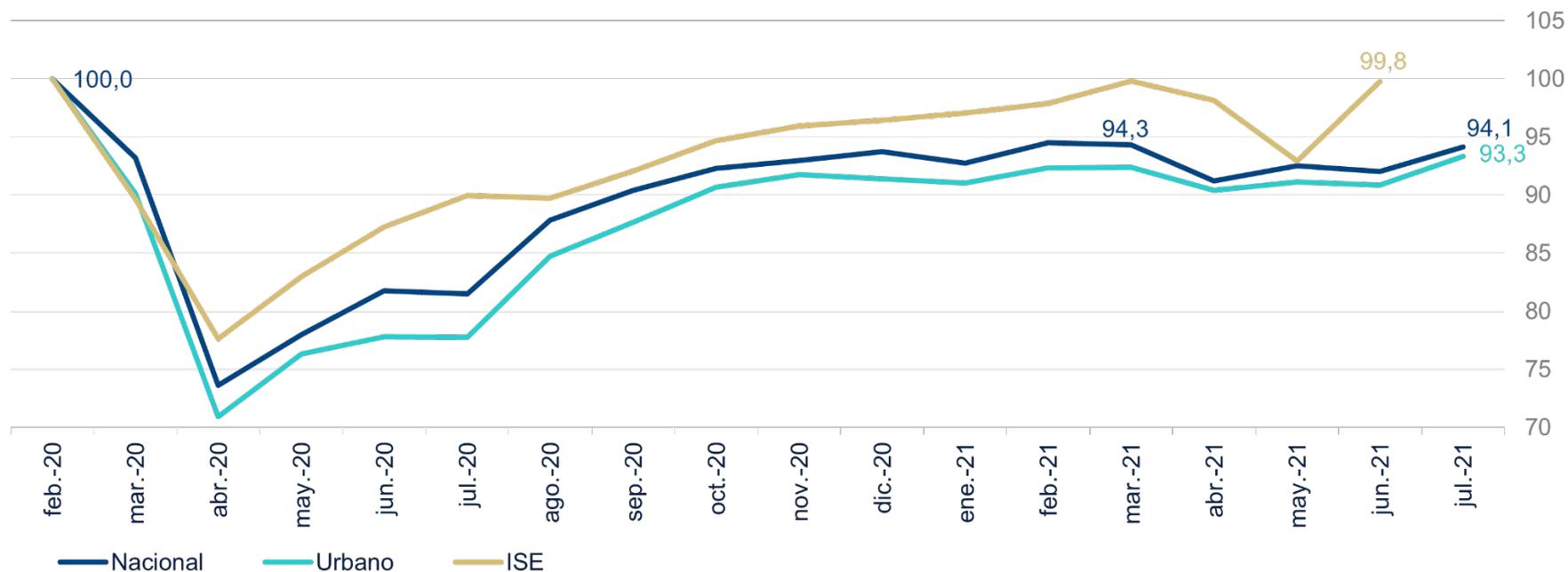
(*) El GINI mide la distribución del ingreso y va de 0 a 1. A mayor GINI, mayor desigualdad. (**) En 2019 se dieron unos cambios metodológico en la forma de calcular la pobreza y la pobreza extrema, incorporando nueva información de la ENPH 2016-2017. Se establecieron 25 líneas de pobreza para cada una de las 23 ciudades capitales, para el resto de ciudades urbanas y para el sector rural (hasta 2018 eran 2, una urbana y una rural). También se cambiaron los municipios con respecto a los cuales se calcula el deflactor de la línea de pobreza de los centros poblados y rural disperso. Hasta 2018 eran Manizales, Montería, Neiva, Pereira y Villavicencio y, desde 2019, son Puerto Carreño, Mitú, San José del Guaviare, Puerto Inírida y Leticia. Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

El 30% de los hogares con mayores ingresos concentran el 56% del gasto total del país. Con su mayor nivel de ahorro en 2020 y menor afectación en ingresos, fueron los que aceleraron la recuperación del consumo privado. En 2020, la pobreza aumentó en cerca de 7 puntos porcentuales y la clase media se redujo en cerca de 5 puntos porcentuales.

El mercado laboral ya tenía problemas que la pandemia puso en mayor evidencia

EMPLEO NACIONAL Y URBANO

(ÍNDICE, FEB 2020 = 100)



Esto se refleja en los ingresos de los hogares disminuyeron con la pandemia y dan luces sobre las necesidades de política pública a futuro

INGRESO REAL MEDIO POR PERSONA DEL HOGAR POR QUINTILES (*)

(VARIACIÓN 2019-20, APOORTE A LA VARIACIÓN POR FUENTE DE INGRESO)



(*): Ayudas institucionales son las transferencias monetarias ordinarias y extraordinarias.

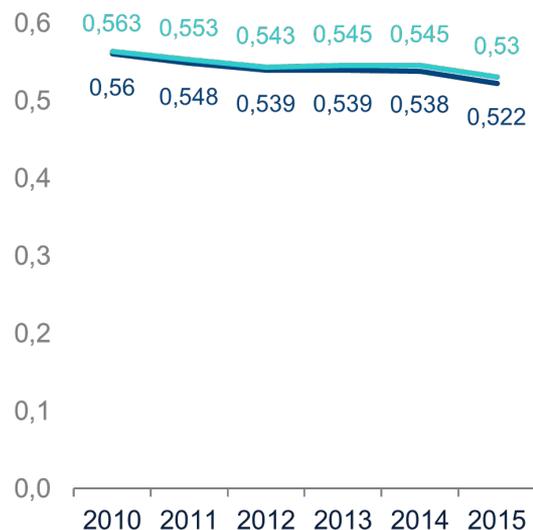
Fuente: BBVA Research, Ministerio de Hacienda con datos del DANE.

El 30% de los hogares con mayores ingresos concentran el 56% del gasto total del país.

La desigualdad ya era elevada y la pandemia, la estructura tributaria y de subsidios no contribuye a disminuirla

GINI ANTES Y DESPUÉS DE SUBSIDIOS

(DISTRIBUCIÓN ENTRE 0 Y 1)



— (Colombia) Con subsidio
— (Colombia) Sin subsidio



— (Alemania) Con subsidio
— (Alemania) Sin subsidio



— (Reino Unido) Con subsidio
— (Reino Unido) Sin subsidio

Estructuralmente, los subsidios no contribuyen a mejorar la distribución del ingreso, especialmente en Pensiones y Vivienda y las decisiones recientes no contribuyen a mejorarlos

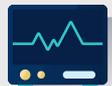
SUBSIDIOS SEGÚN NIVEL DE INGRESOS DE LOS BENEFICIARIOS (PARTICIPACIÓN, 2015)

	Peso en el PIB	Q1	Q2	Q3	Q4	Q5	Relación Q5 a Q1
Educación	2,9	25,7	23,4	21,4	18,1	11,4	0,4
Pensiones	2,3	4,3	7,8	13,7	24,3	50,8	11,8
Salud	1,9	33,7	23,6	19,7	15,1	8,0	0,2
Servicios Públicos	0,7	21,8	23,2	22,9	20,4	11,7	0,5
Pobreza	0,5	33,4	23,0	15,0	17,2	11,5	0,3
Primera Infancia	0,4	32,0	27,2	22,1	15,4	3,2	0,1
Vivienda	0,2	11,3	22,5	29,6	26,6	10,0	0,9
Otros	0,2	48,7	35,7	7,5	5,4	2,6	0,1
Total	9	22,4	19,9	18,8	18,8	20,2	0,9
Total sin Pensiones	6,8	28,7	24,0	20,5	17,2	9,7	0,3

* Medida de capacidad de redistribución de ingresos del gobierno: mejoras en distribución en negativo, empeoramiento en la distribución en positivo. Valores comprendidos entre -100% y 100%. Si es 0% el Estado no logra cambios en la distribución inicial de ingresos con los subsidios.

Fuente: Departamento Nacional de Planeación.

El punto de partida social impone retos mayores al país



Empleo y actividad

El empleo se encuentra rezagado a la actividad, sin embargo se comienzan a observar señales de recuperación del mercado laboral



Ingresos de los hogares

Los ingresos de los hogares cayeron de forma significativa en 2020, en especial en los grupos poblacionales de menores ingresos. La pérdida de empleo explicó en forma importante la caída ingresos.



Apoyo social y pobreza

El Gobierno logró aumentar las transferencias monetarias directas a los más vulnerables. A pesar de ello, la pobreza y el Gini incrementaron considerablemente en 2020



Distribución de subsidios

Algunos de los principales subsidios en Colombia están mal focalizados y llevan a que el efecto de redistribución del Gobierno sea nulo



Hacia delante

Un año de pandemia nos dejó avances que podemos aprovechar en el futuro



Digitalización

Acceso a internet

Los puntos fijos de acceso a internet crecieron **3,5%** t/t (+890 mil) con corte al 1T21*.

Nuevos canales de ventas

El n° de transacciones realizadas por canales no presenciales creció **78,5%** entre enero y julio de 2020**.

Además de simplificación de trámites y pagos y tele-medicina.



Modernización laboral

Teletrabajo / Trabajo casa

La modalidad de teletrabajo creció un **80%** con el inicio de la pandemia***.

Además de formación en nuevas habilidades.



Inversión en salud

Mejora de infraestructura

Avances en la infraestructura del sector. (mayor flujo de recursos públicos al sector).



Social

Bancarización

En 2020 **+2,6 mill** de adultos adquirieron productos financieros por primera.

Redes de apoyo social

Los beneficiarios de transferencia del Gobierno aumentaron en **3 millones** de hogares con el Ingreso Solidario.

Conocimiento de la población

Implementación del SISBEN IV que permite tener un mayor conocimiento de las condiciones sociodemográficas de la población vulnerable.

La *nueva normal*: las relaciones de política pública, el orden sectorial y las decisiones de los hogares serán diferentes



Políticas y diseño del mundo

Enfrentar el mayor endeudamiento al tiempo que se recupera la economía



Gasto y sectores económicos

¿Menos “consumo social”?

Cambia relevancia sectores y el precio relativos de bienes

Un mundo más digital



El hogar

Deterioro de los indicadores sociales

Persona de ingreso estable, ¿priorizará el ahorro?

Mayor participación laboral, ¿búsqueda de la formalidad?

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

Olga Serna

olgaesperanza.serna@bbva.com

Andrés Amaya

andresfelipe.amaya@bbva.com

Estudiante en práctica

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.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

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.