

**JUNTA DIRECTIVA
BANCO DE POPULAR**

Economía y Coronavirus



CARLOS FELIPE PRADA L.
VICEPRESIDENTE

04 | **Diciembre**
2020

AGENDA

1. Principales indicadores económicos

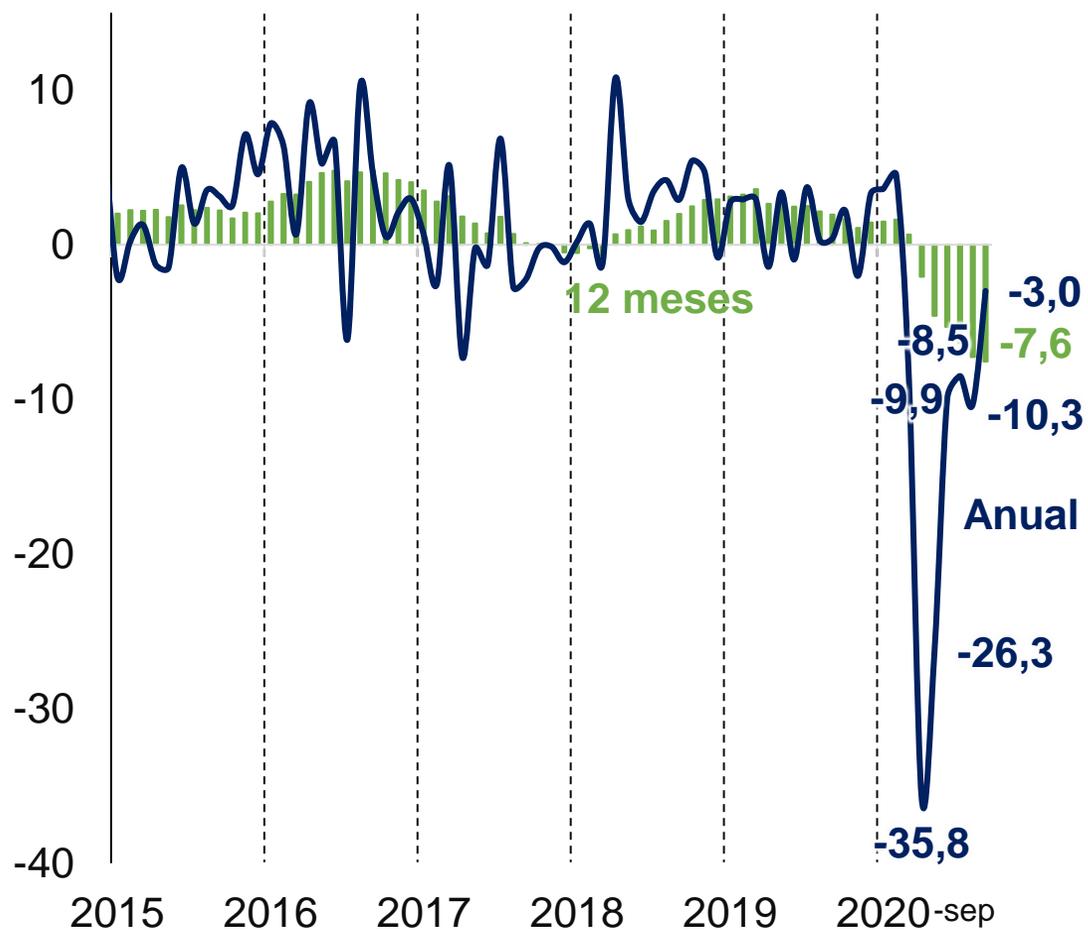
2. Evolución del SARS-CoV-2

3. Discusiones de corto plazo

El aislamiento obligatorio en Bogotá D.C. y Antioquia tuvo impactos en la senda de recuperación de la industria durante el mes de agosto. Los resultados de septiembre, en cambio, son alentadores.

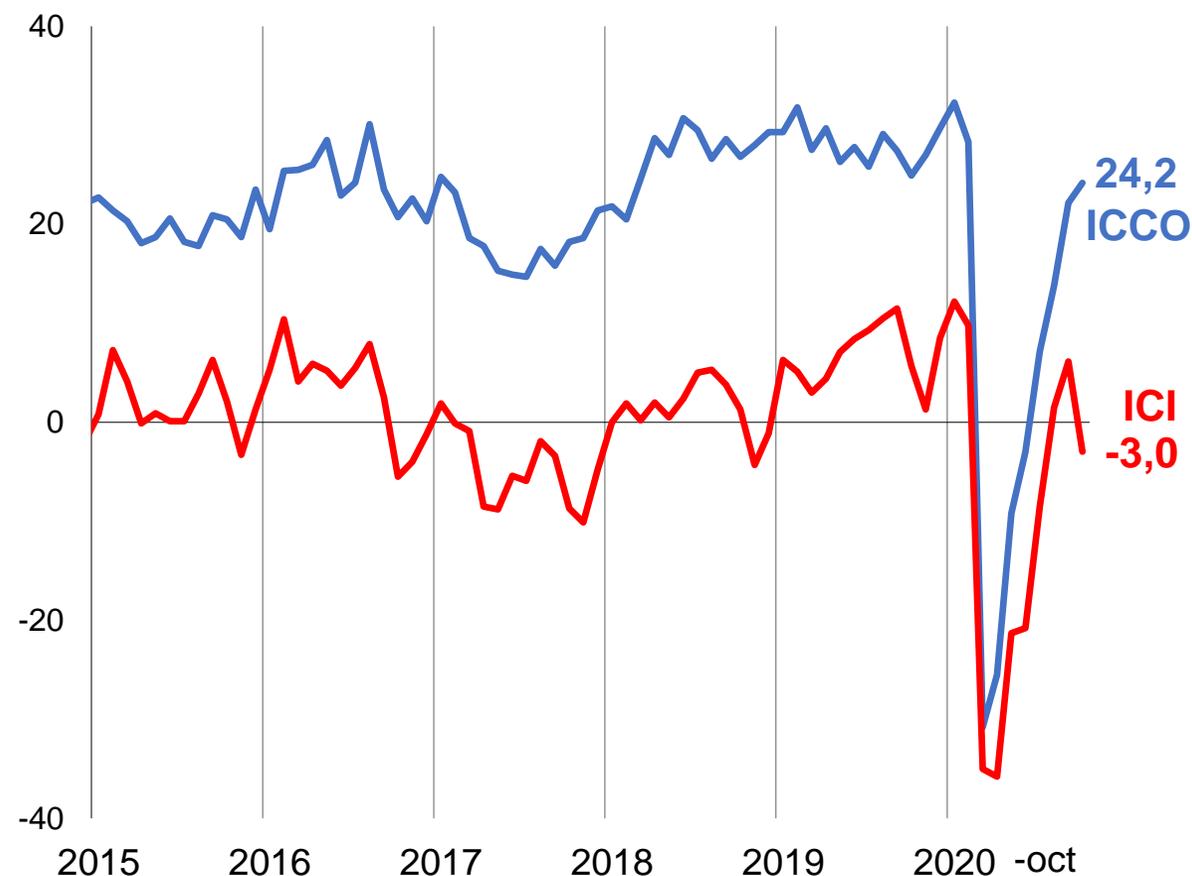
Producción manufacturera

(Variación %, a septiembre de 2020)



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

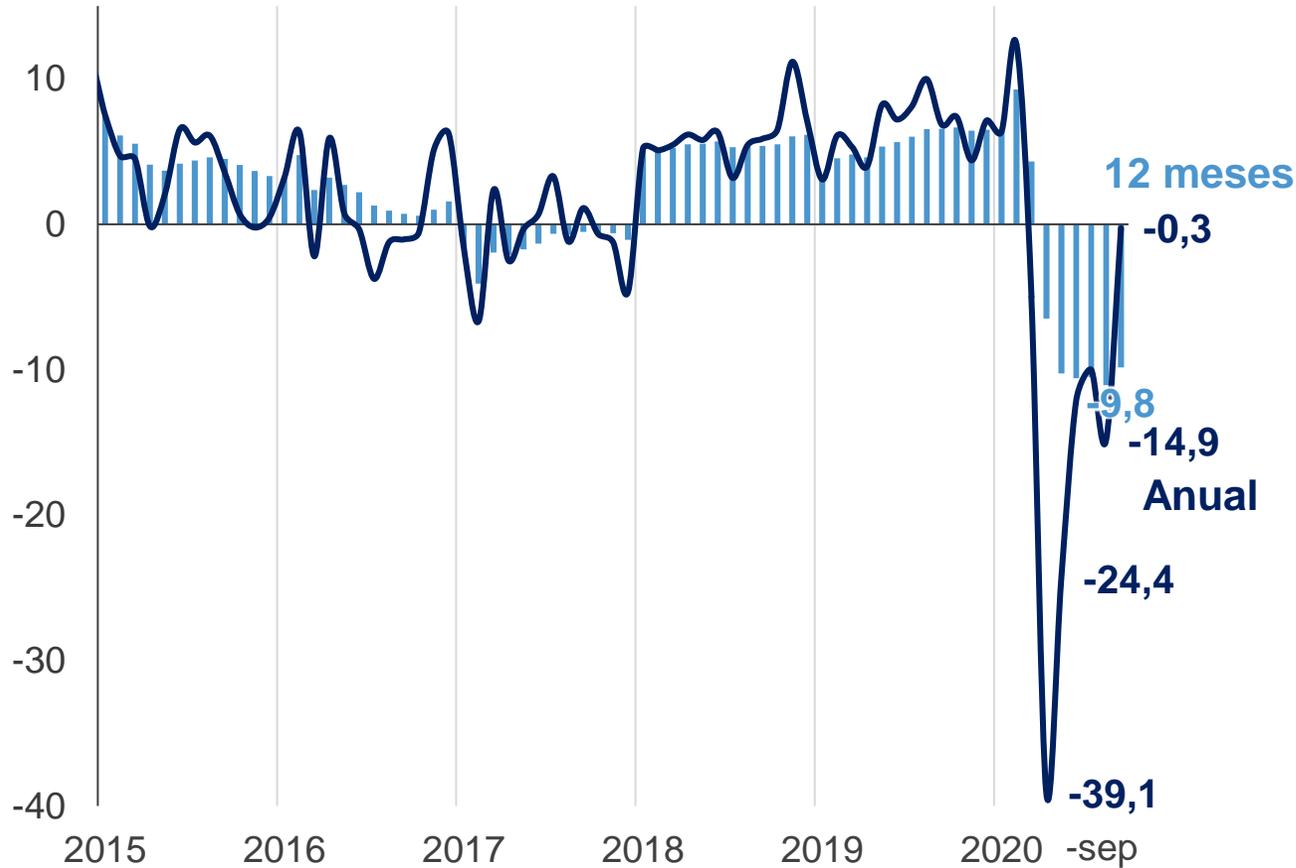
(Balance de respuestas, a octubre de 2020)



El comercio también se vio afectado por los aislamientos obligatorios por los que atravesaron varias de las principales ciudades del país en agosto. Con la reapertura del comercio en septiembre se dio un importante ajuste.

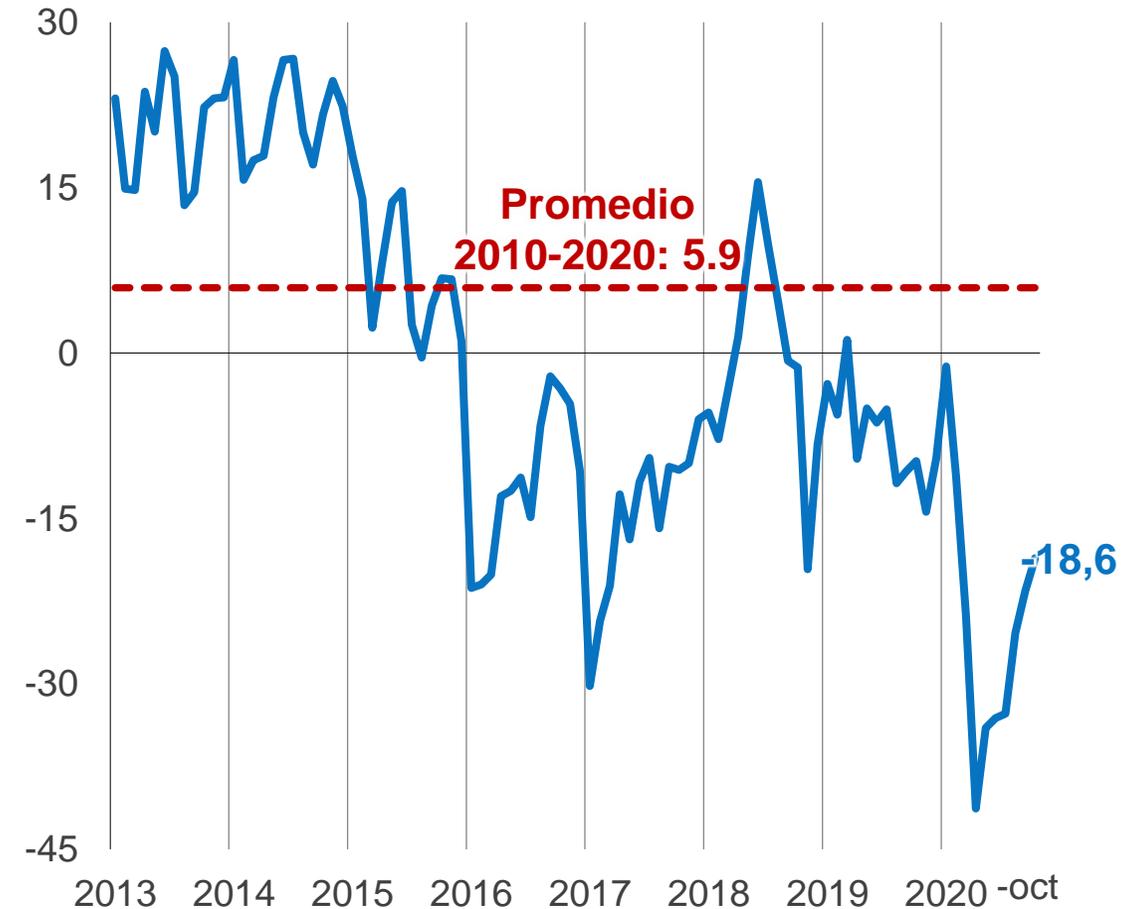
Comercio Minorista*

(Variación anual %, a septiembre de 2020)



Índice de Confianza del Consumidor - ICC

(Balance de respuestas, a octubre de 2020)



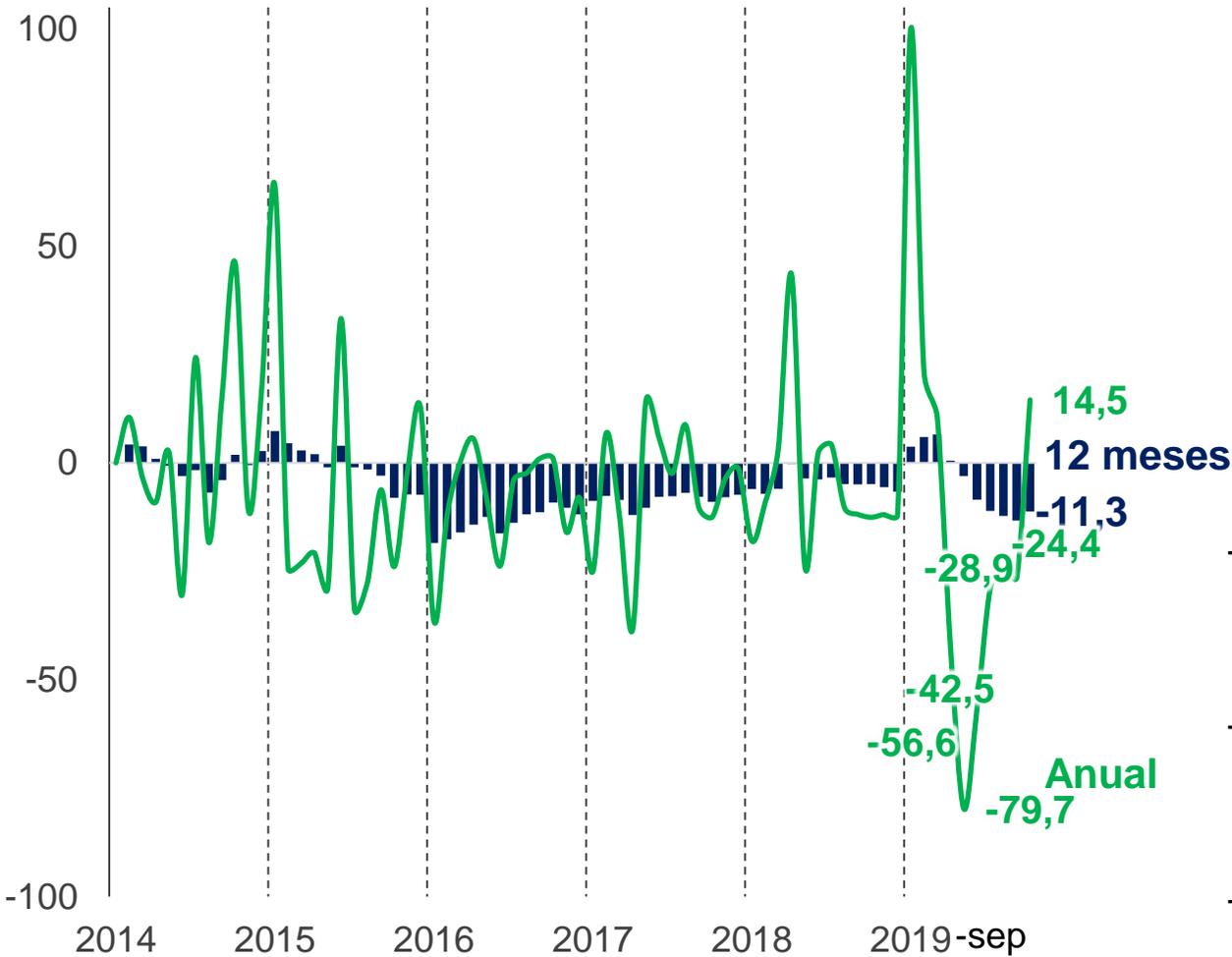
*Corresponde a los resultados del índice empalmado.

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

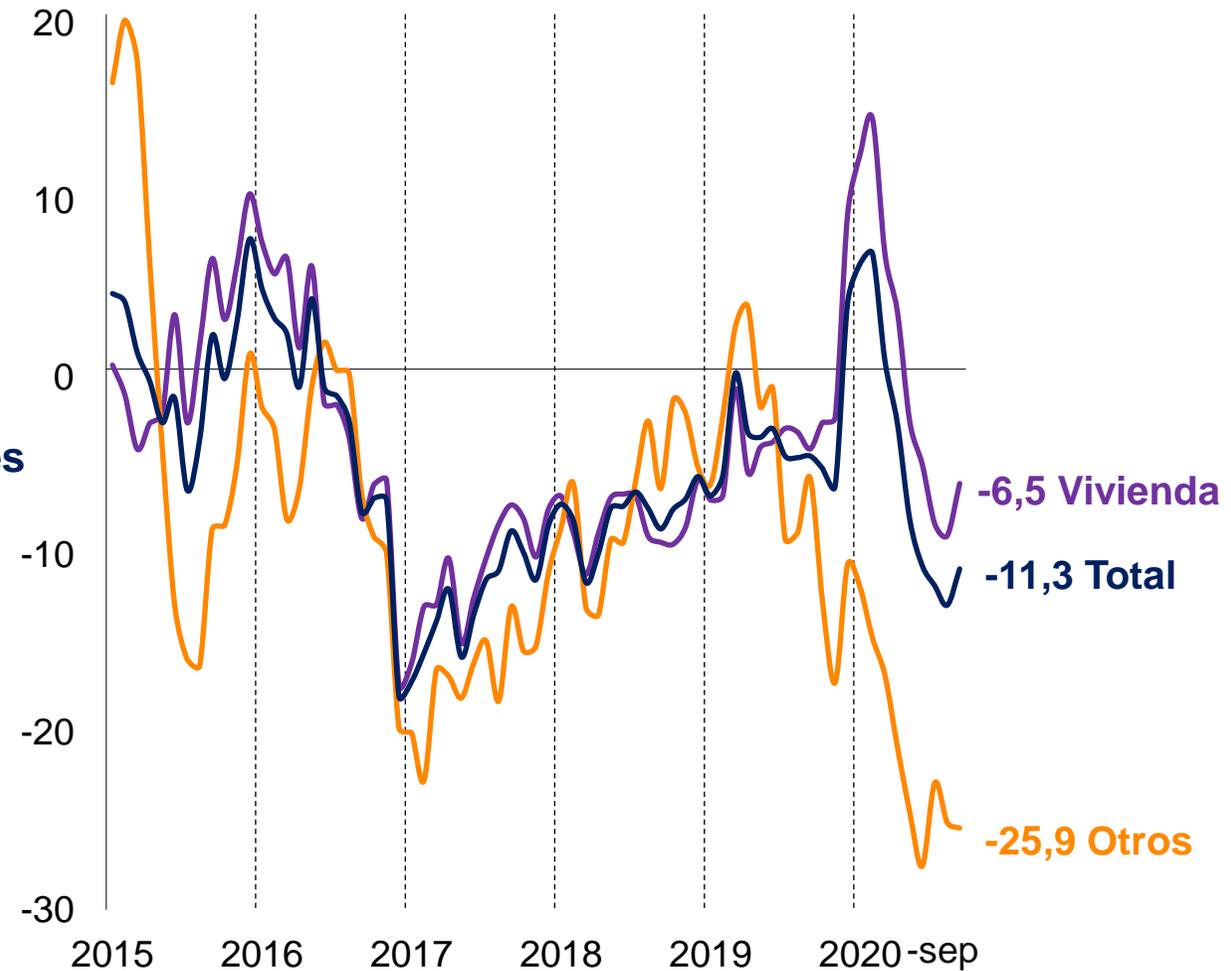
Fuente: cálculos ANIF con base en Fedesarrollo.

Por el lado de la construcción, se observa un cambio en el ritmo de recuperación de las licencias en septiembre.

Licencias de construcción (Variación %, a septiembre de 2020)



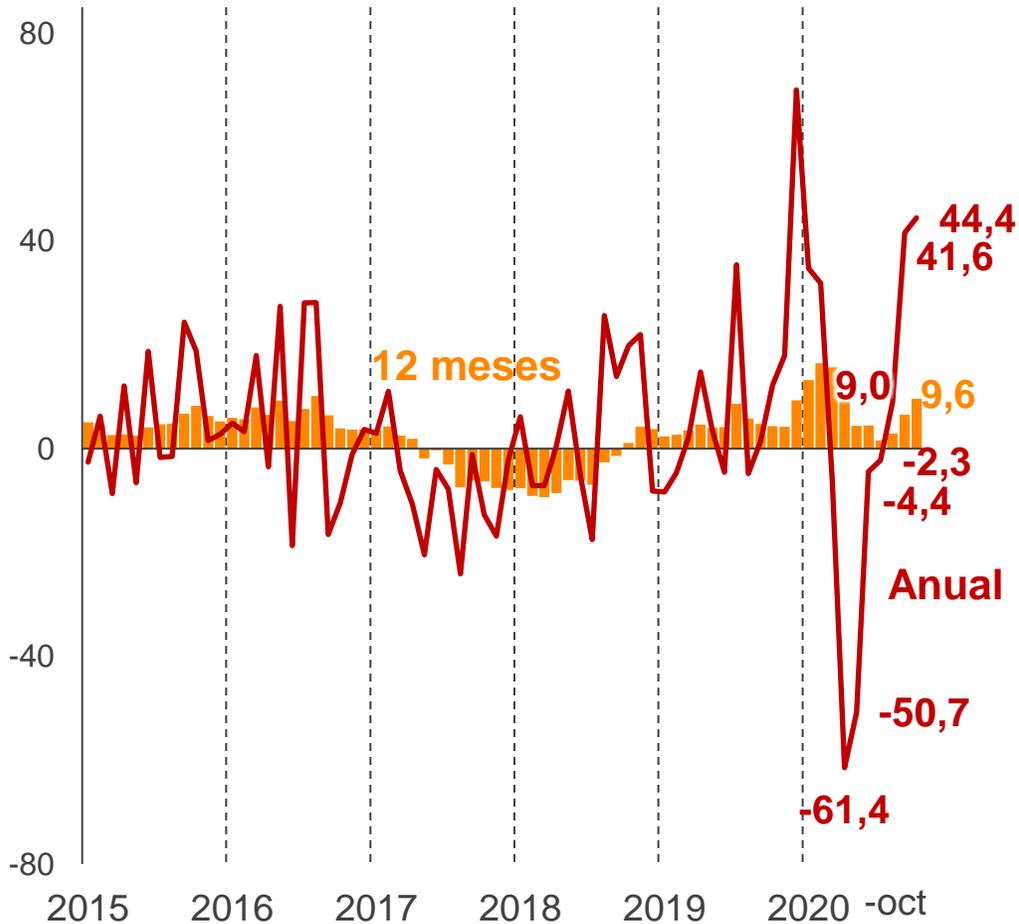
Licencias de construcción aprobadas por destino (Variación % 12 meses, a septiembre de 2020)



En términos de ventas el sector de la construcción, en particular de vivienda, ha mostrado resultados muy favorables.

Ventas de vivienda

(Variación %, a octubre de 2020)

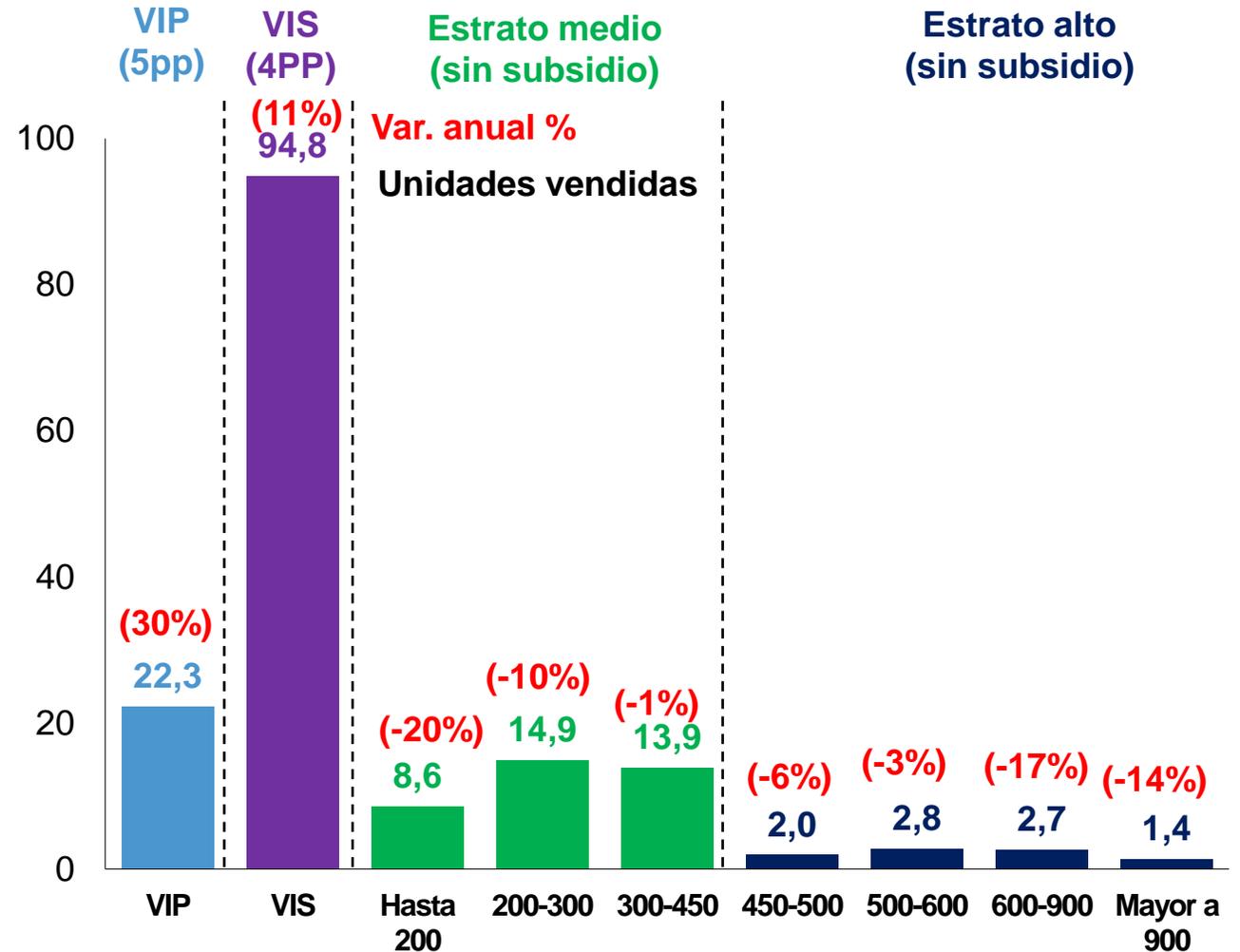


Incluye cifras de Bogotá, Medellín, Cali, Bucaramanga, Barranquilla, Cartagena, Santa Marta, Villavicencio, Girardot/campestre.

Fuente: cálculos ANIF con base en Galería Inmobiliaria.

Ventas de vivienda por rango de precios

(Miles de unidades, acumulado en 12 meses a octubre de 2020)

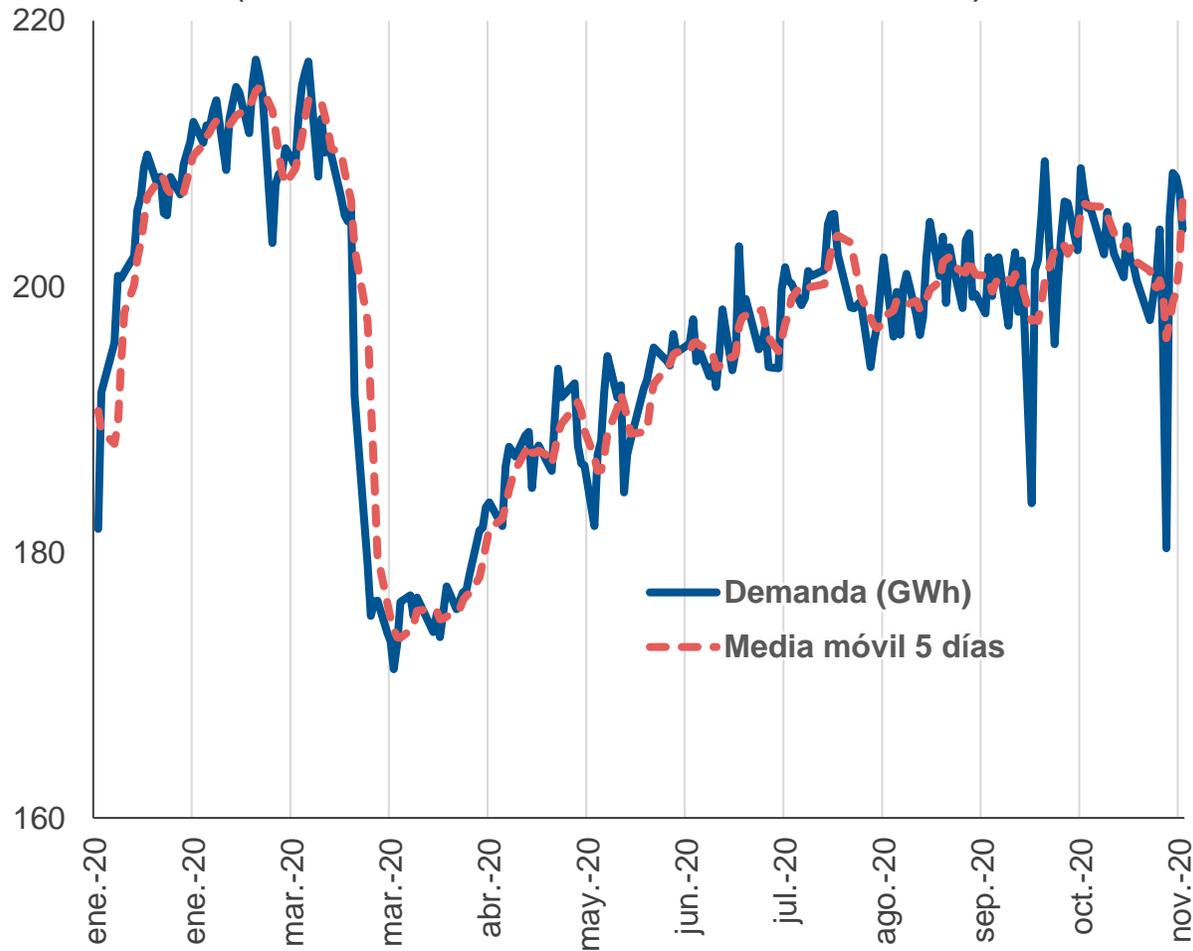


Incluye cifras de Bogotá, Medellín, Cali, Bucaramanga, Barranquilla, Cartagena, Santa Marta, Villavicencio, Girardot/campestre, Armenia, Pereira, Manizales, Ibagué, Cúcuta, Montería.

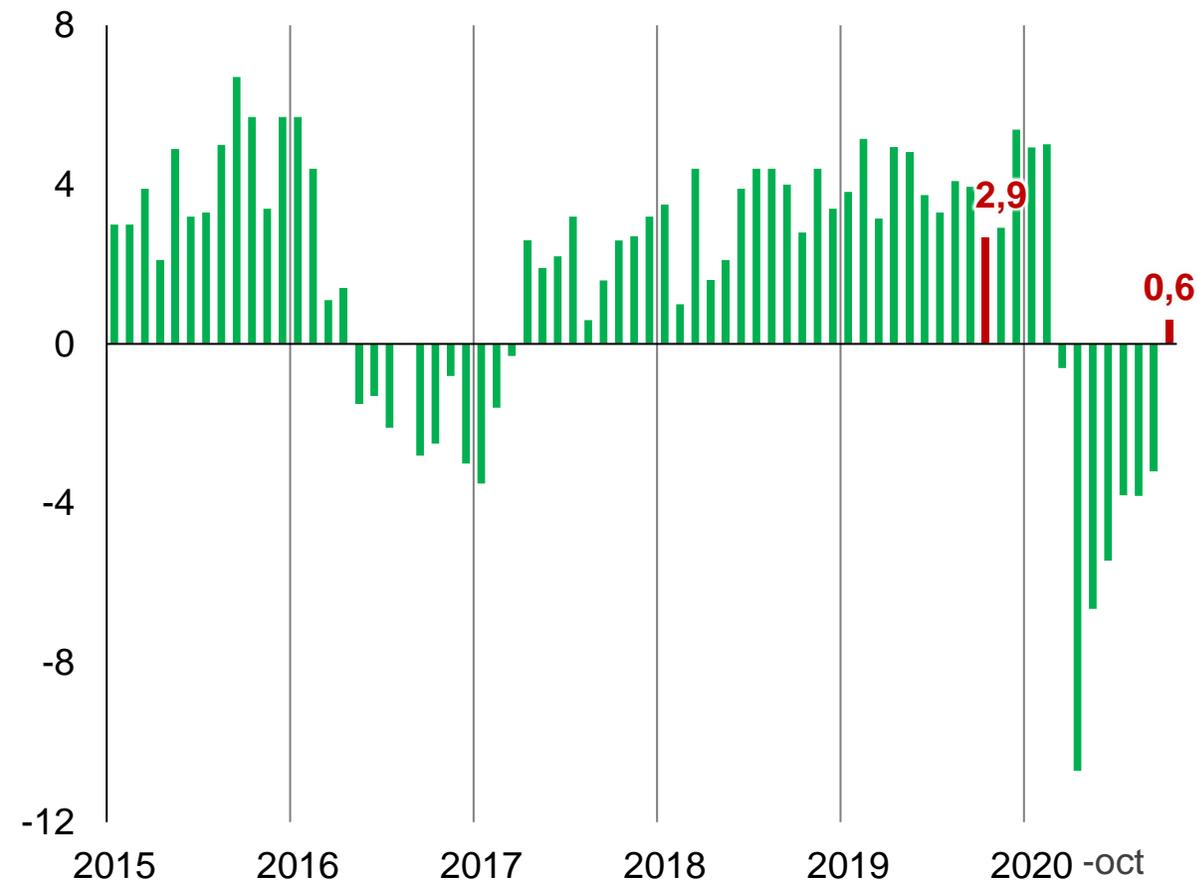
Fuente: cálculos ANIF con base en Galería Inmobiliaria.

La demanda de energía muestra una tendencia de recuperación desde abril. La variación anual se ubica en terreno positivo por primera vez desde el inicio de la pandemia.

Demanda de Energía en días hábiles
(GWh, al 27 de noviembre de 2020)

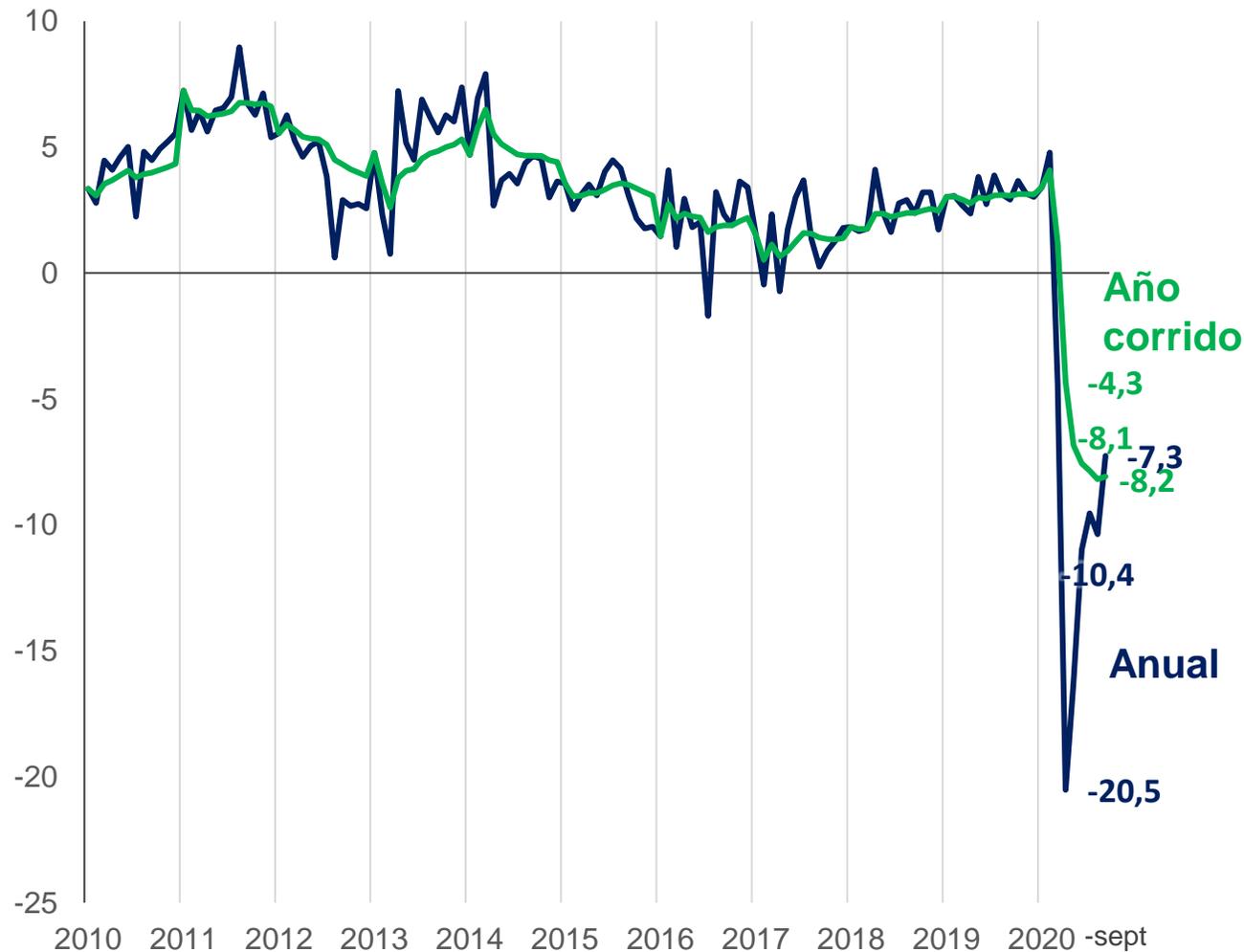


Demanda de Energía
(Variación anual %, a octubre de 2020)



El ISE retoma en septiembre su tendencia a la recuperación, después de los malos resultados de agosto.

Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) (Variación %, a sept de 2020)

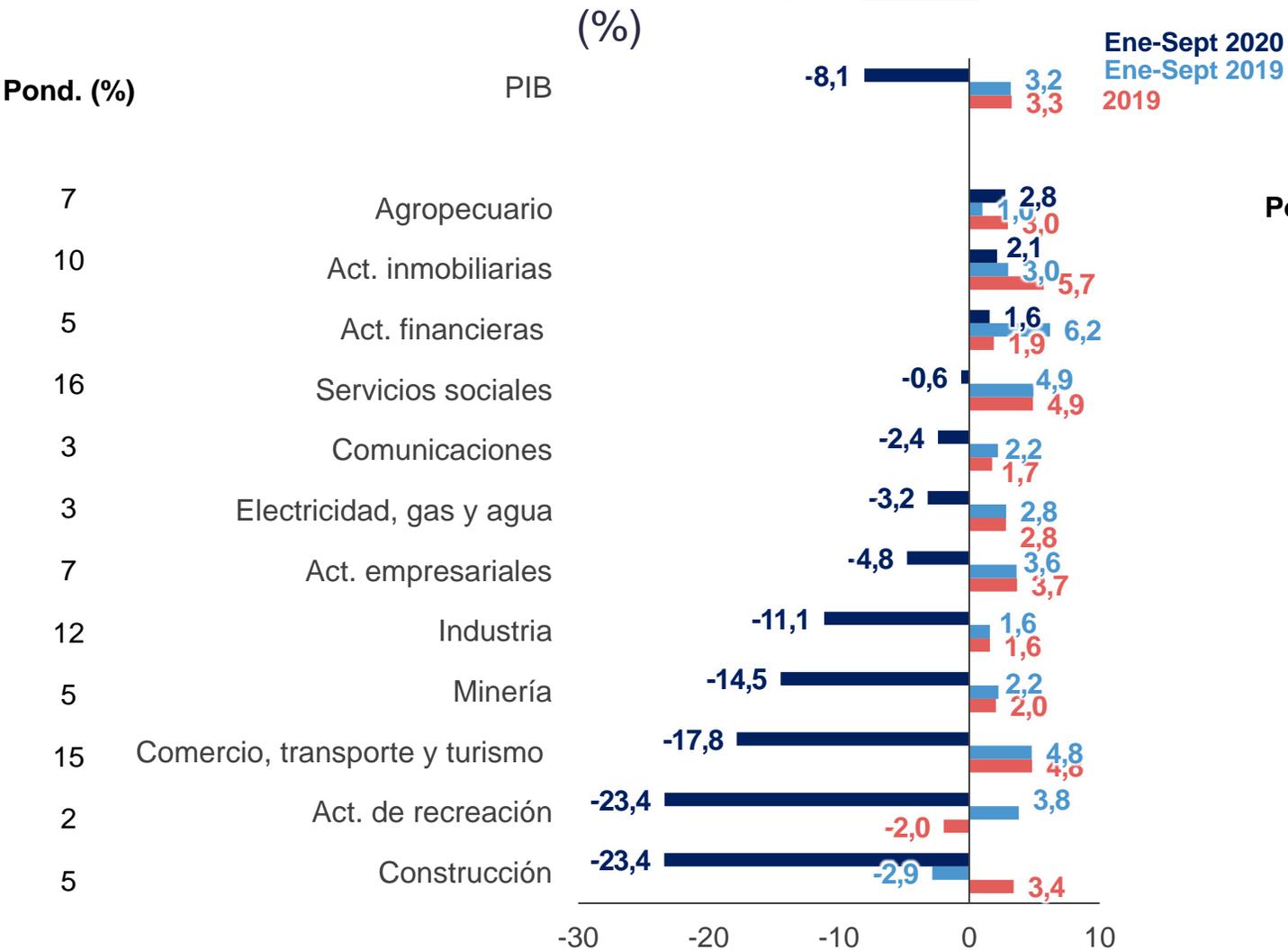


Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) por actividad

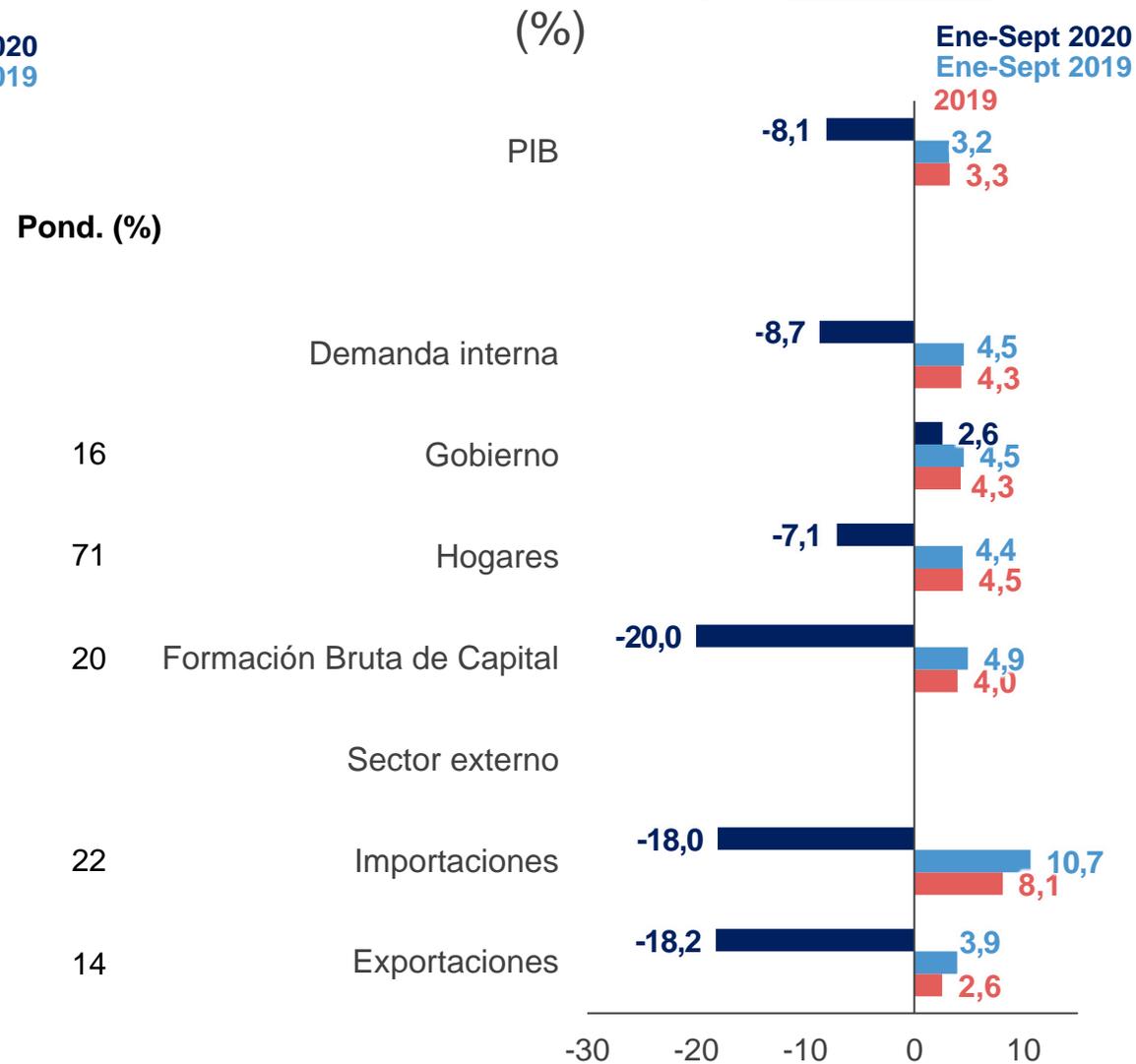
Actividad Económica	Serie Original (Variación % anual)									
	2020									
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	
<u>Primarias</u> Agricultura Minería	2.3	7.4	-1.8	-11.4	-10.7	-7.2	-5.2	-8.2	-9.1	
<u>Secundarias</u> Industria y Construcción	-0.1	-0.06	-10.1	-43.6	-28.0	-13.4	-14.5	-14.8	-12.9	
<u>Terciarias</u> Resto de sectores	4.6	5.5	-3.4	-16.1	-14.0	-10.9	-8.9	-9.5	-5.4	
ISE	3.4	4.8	-4.4	-20.5	-16.2	-11.0	-9.5	-10.4	-7.3	

Para el tercer trimestre, la actividad económica se contrajo 9%, llevando a un resultado de -8.1% en el año corrido.

Crecimiento anual del PIB por oferta (%)



Crecimiento anual del PIB por demanda (%)

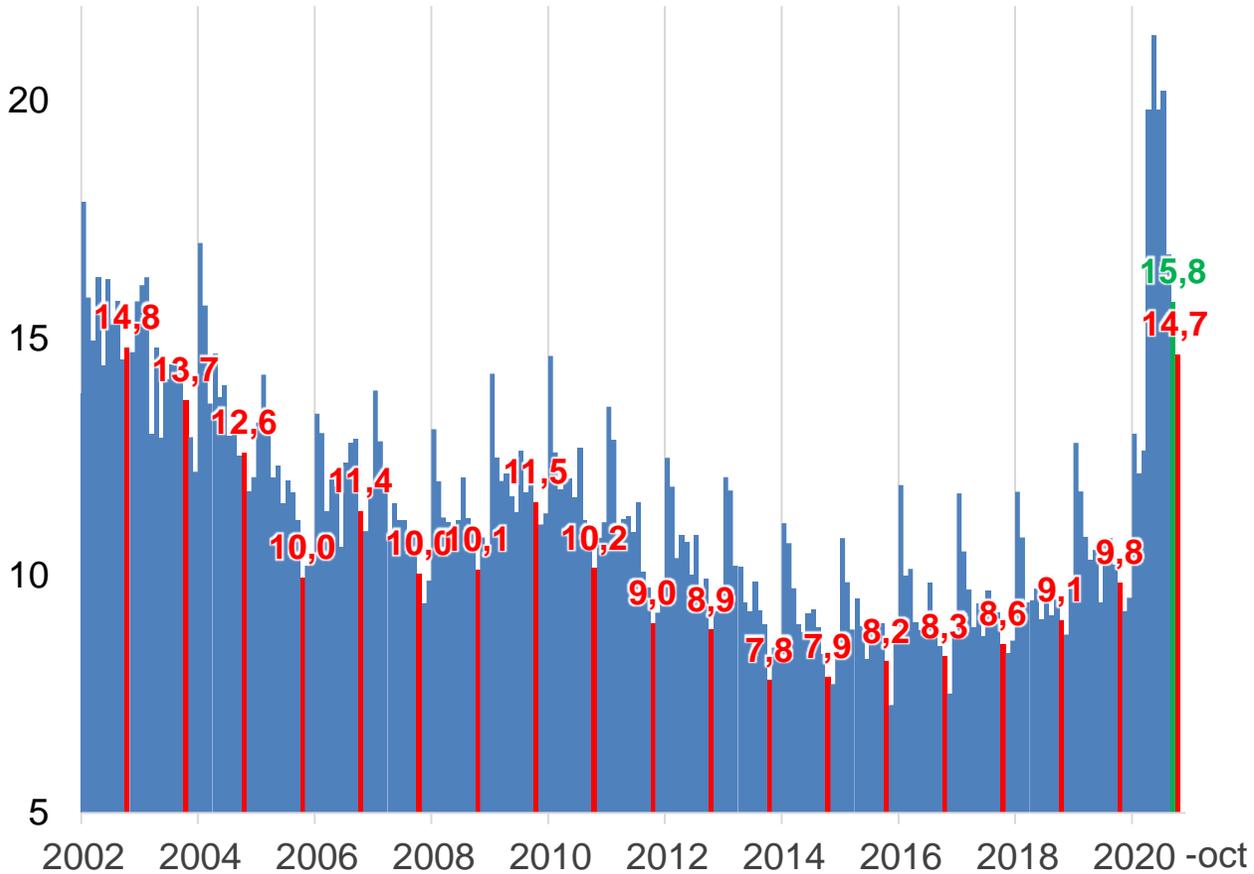


Lo peor se ha visto en el mercado laboral y, sobre todo, en los ingresos de los hogares. Aunque en octubre continuó observándose una mejoría comparado con los primeros meses de la pandemia.

Tasa de Desempleo - Total Nacional
(%, a octubre de 2020)

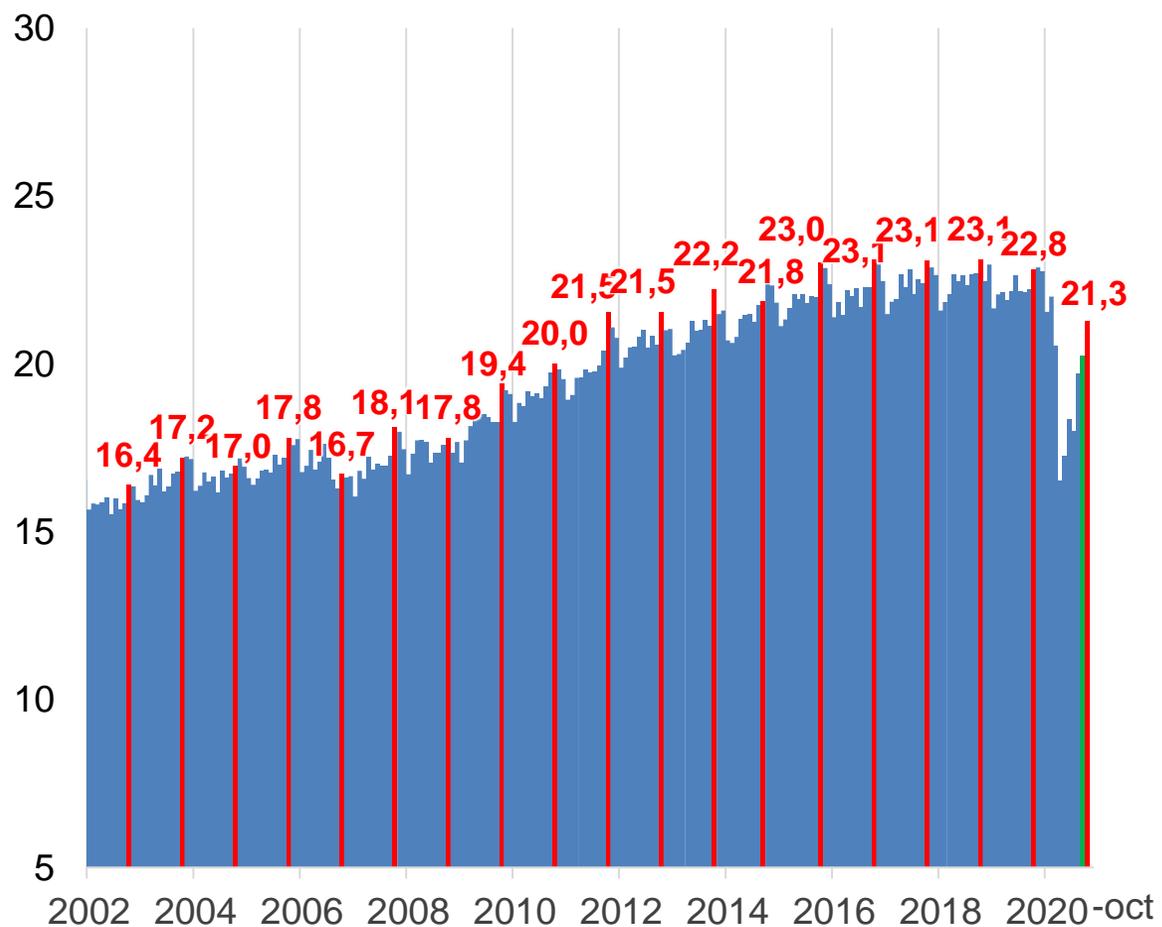
Mensual

Promedio 12 meses

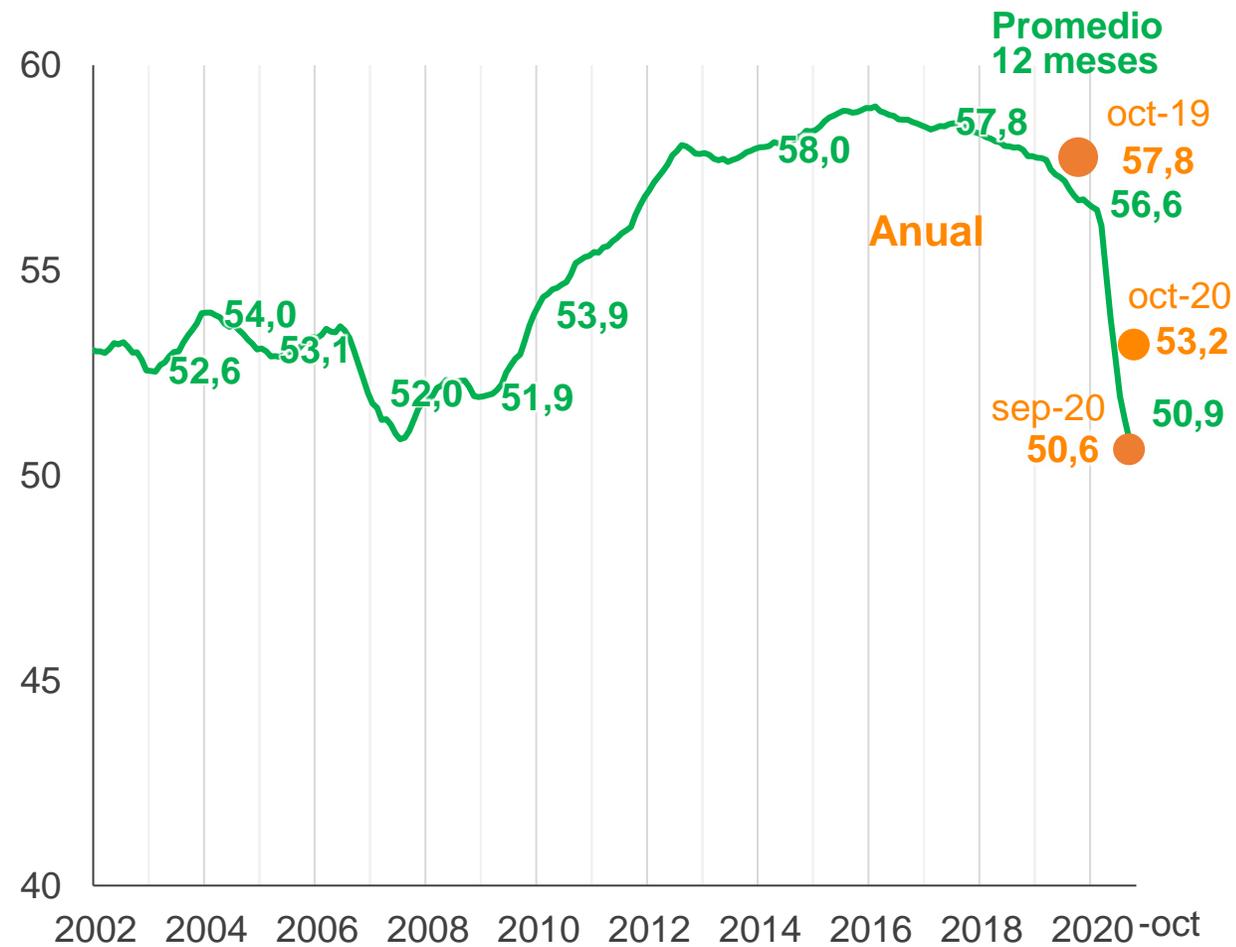


Los ocupados se recuperaron en octubre y llegaron a a 21.3 millones en octubre, 1.5 millones de empleos menos respecto a 2019.

Ocupados – Total Nacional
(Millones, a octubre de 2020)

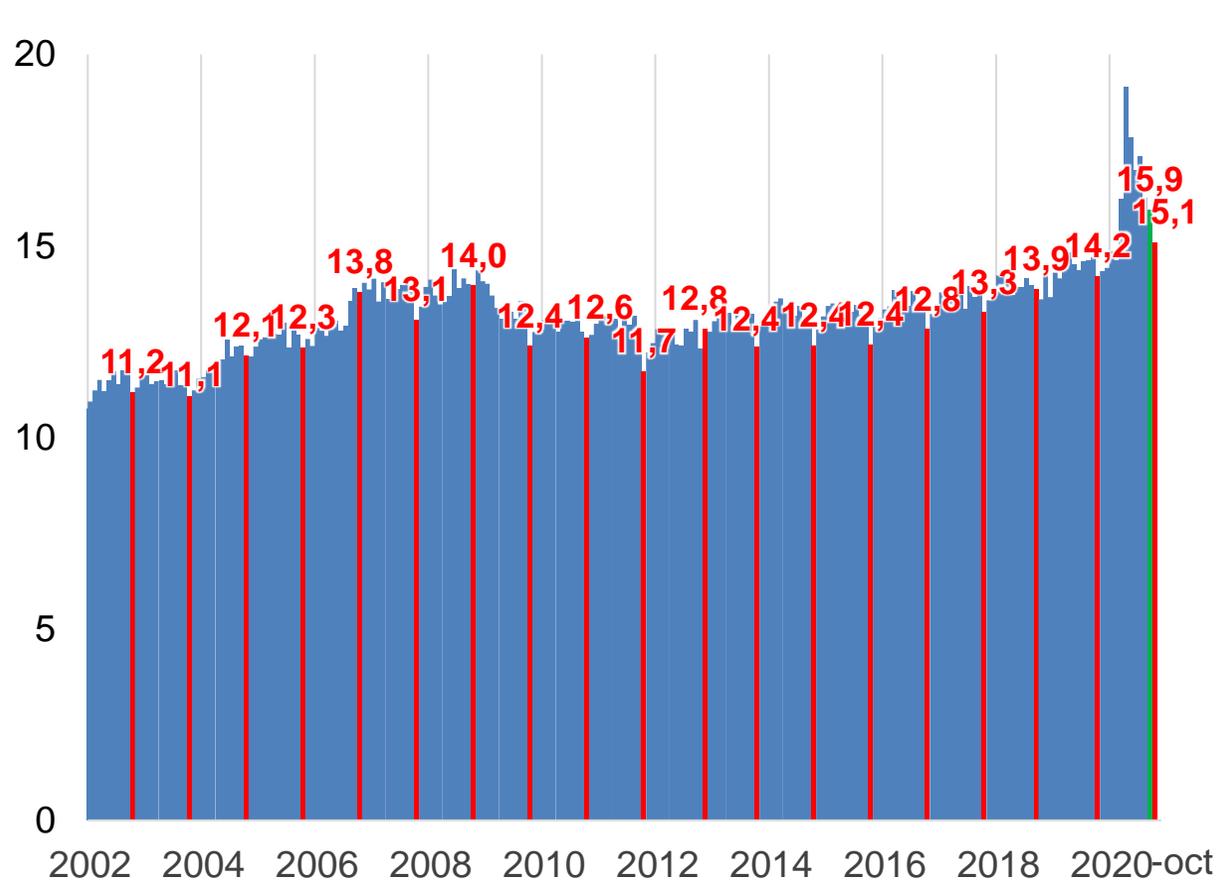


Tasa de Ocupación – Total Nacional
(%, a octubre de 2020)

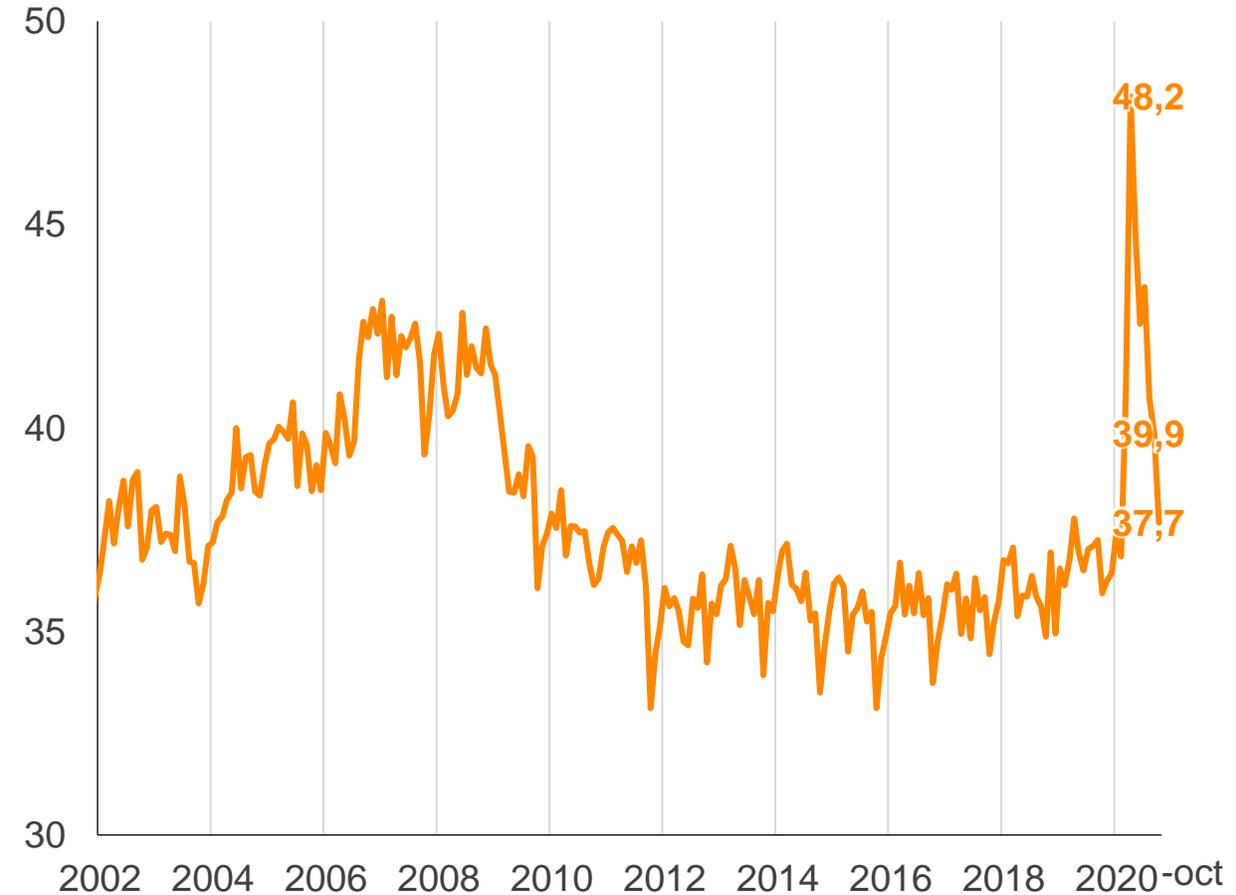


Otra forma de ver los favorables resultados es que los inactivos volvieron a estar cerca del registro histórico.

Evolución de los Inactivos
(Millones, a octubre de 2020)

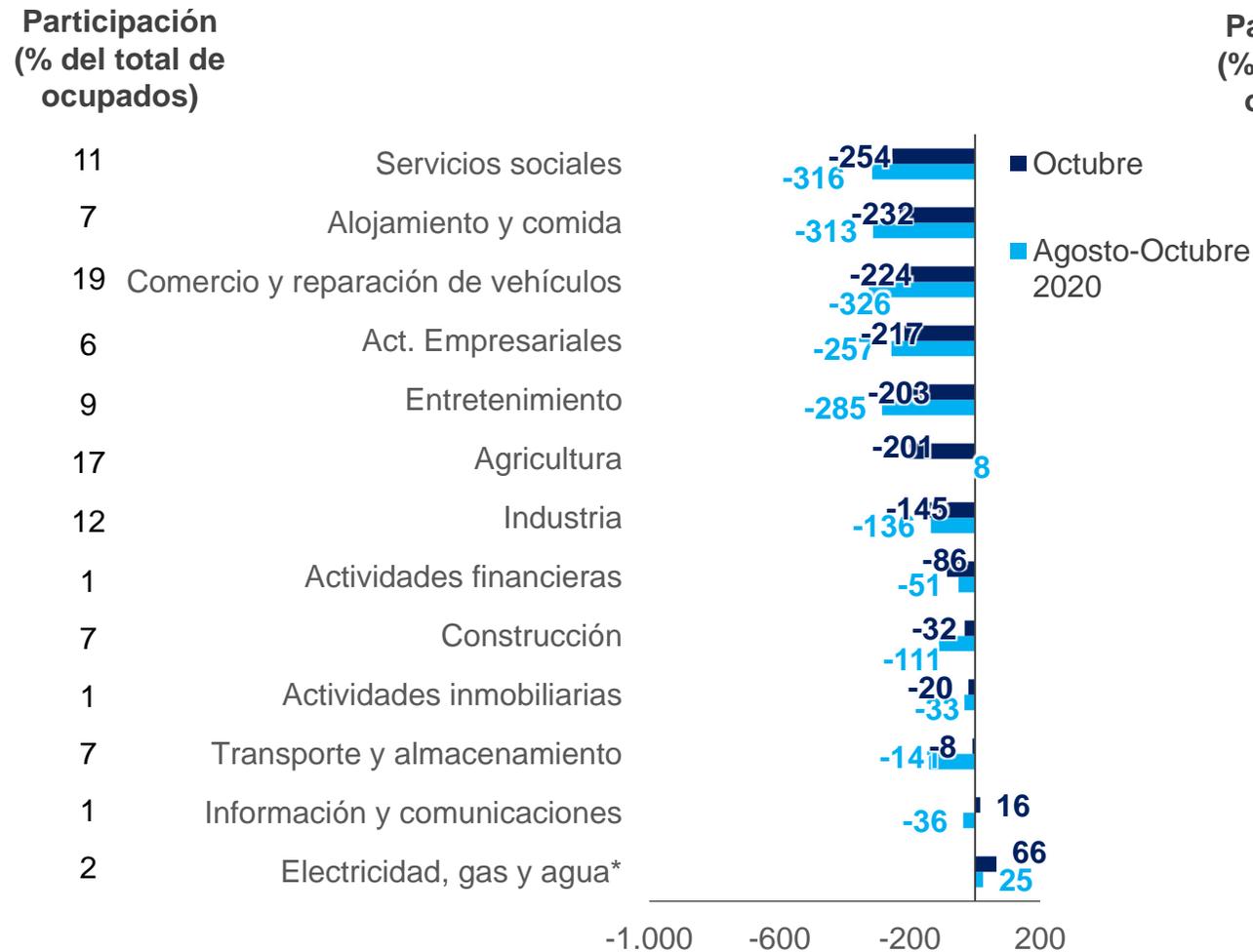


Inactivos/Población en Edad de Trabajar
(%, a octubre de 2020)

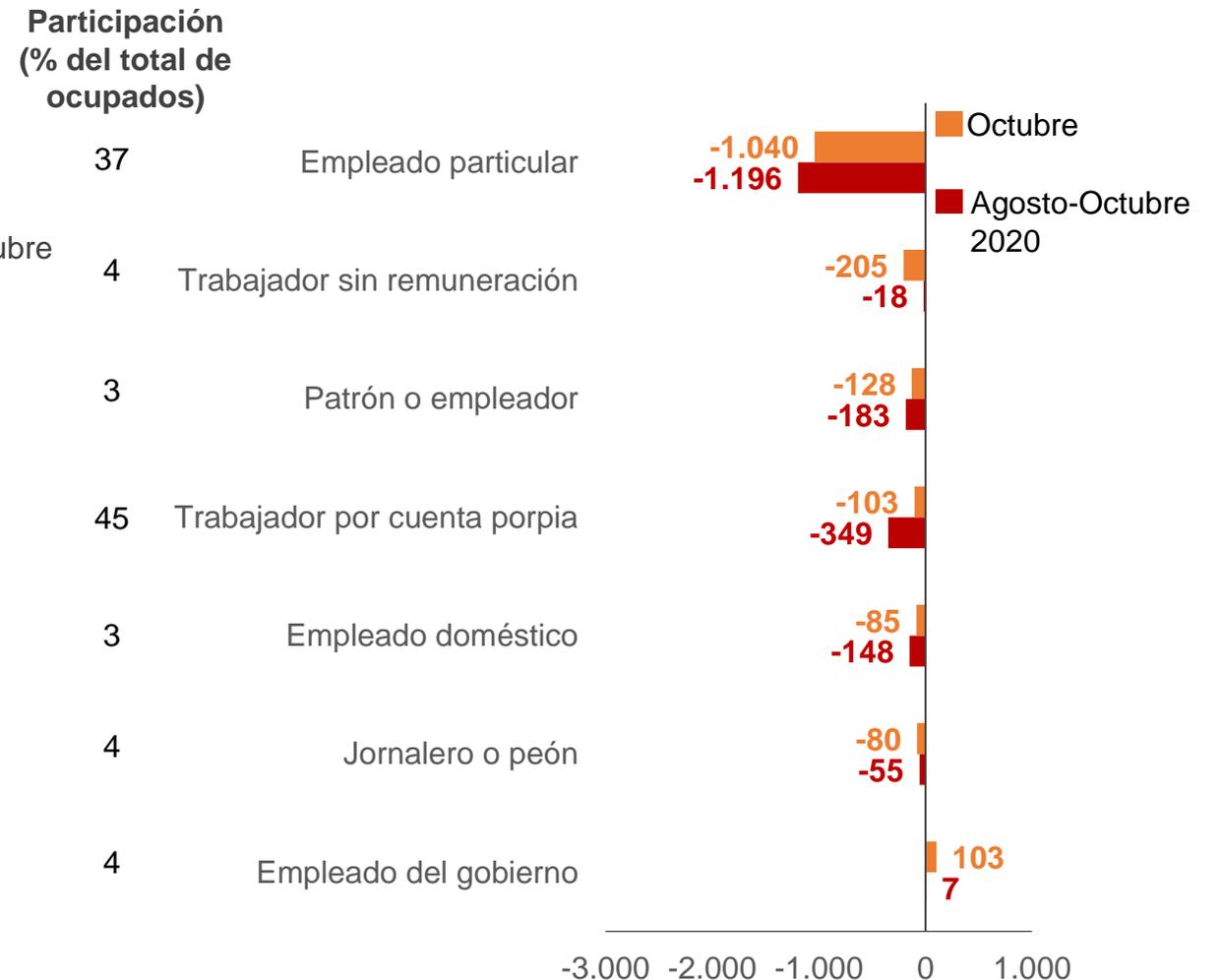


Uno de los temas más preocupantes es que durante la pandemia se han perdido mayoritariamente empleos en sectores formales.

Pérdida anual de empleos por actividad económica (miles)



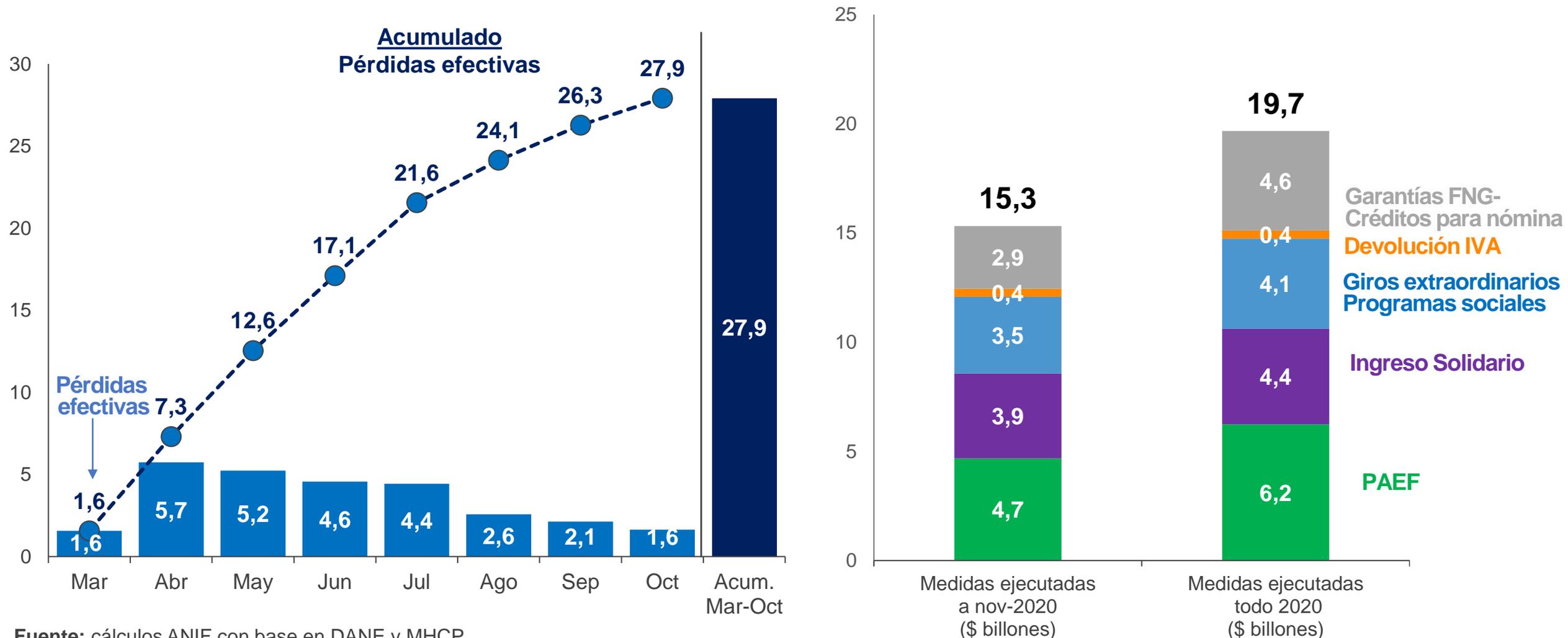
Pérdida anual de empleos por posición ocupacional (miles)



* Incluye la rama de explotación de minas y canteras.

Uno de los impactos más fuertes es que los ingresos de los hogares cayeron \$27.9 billones entre marzo-octubre.

Pérdida de ingresos laborales y medidas de mitigación (\$ billones)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE y MHCP.

El 37% de las pérdidas de ingresos se concentró en Bogotá, porcentaje más que proporcional a la participación de la ciudad en el total de ingresos del país (27%).

	Ocupados	Caída anual de los ocupados	Pérdida de ingresos laborales
Marzo-Octubre 2020	18.981.172/mes	3.280.220/mes	\$3.5 billones/mes (Acumulado \$27.9 billones)

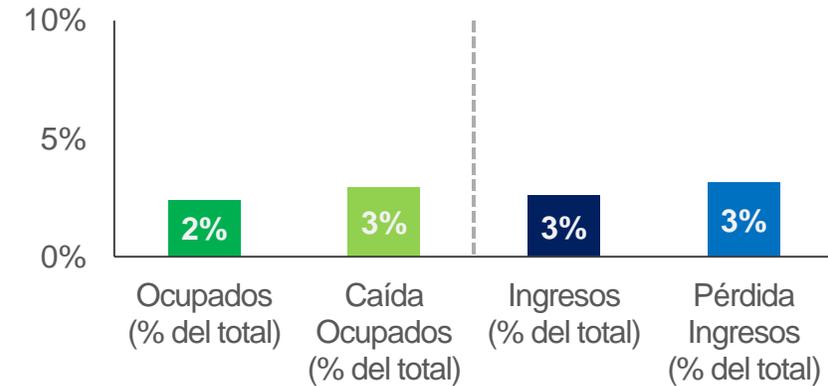
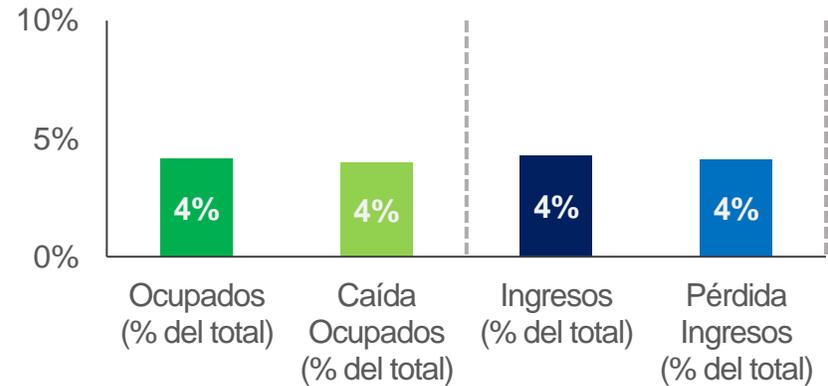
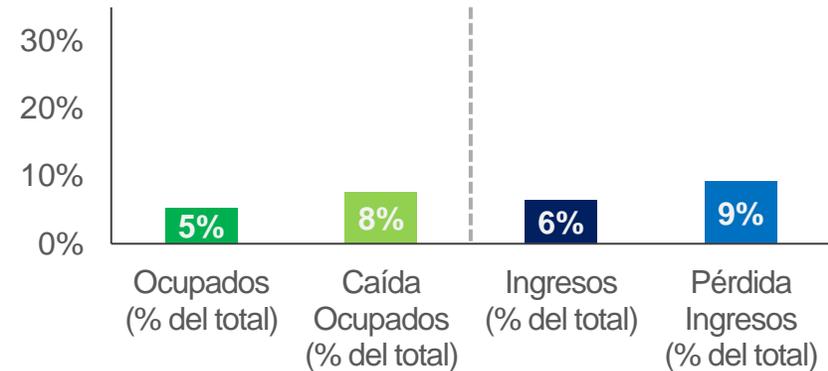
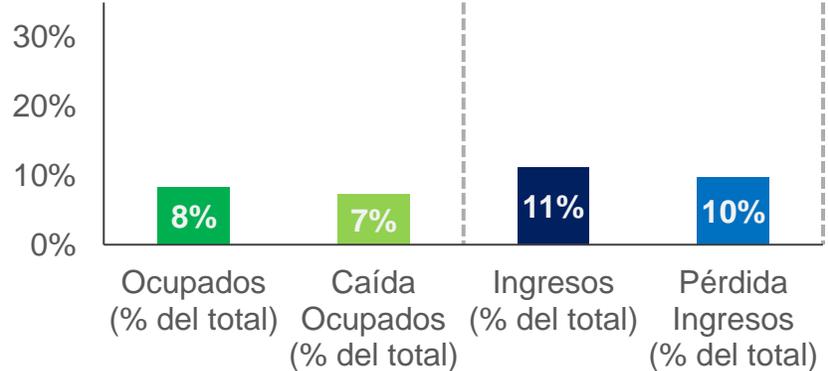
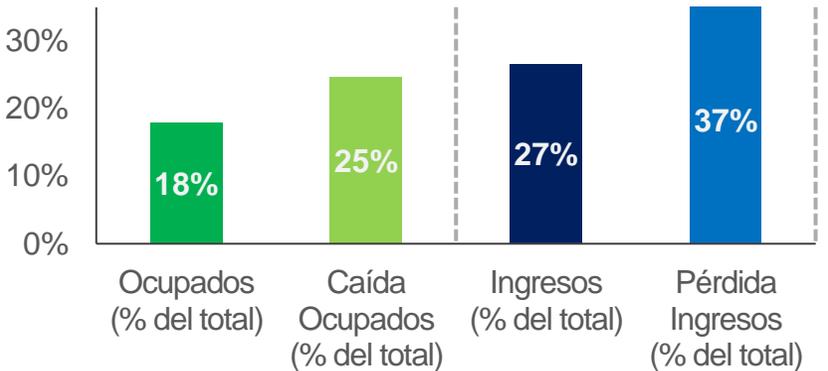
Bogotá

Medellín

Cali

Barranquilla

Bucaramanga



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

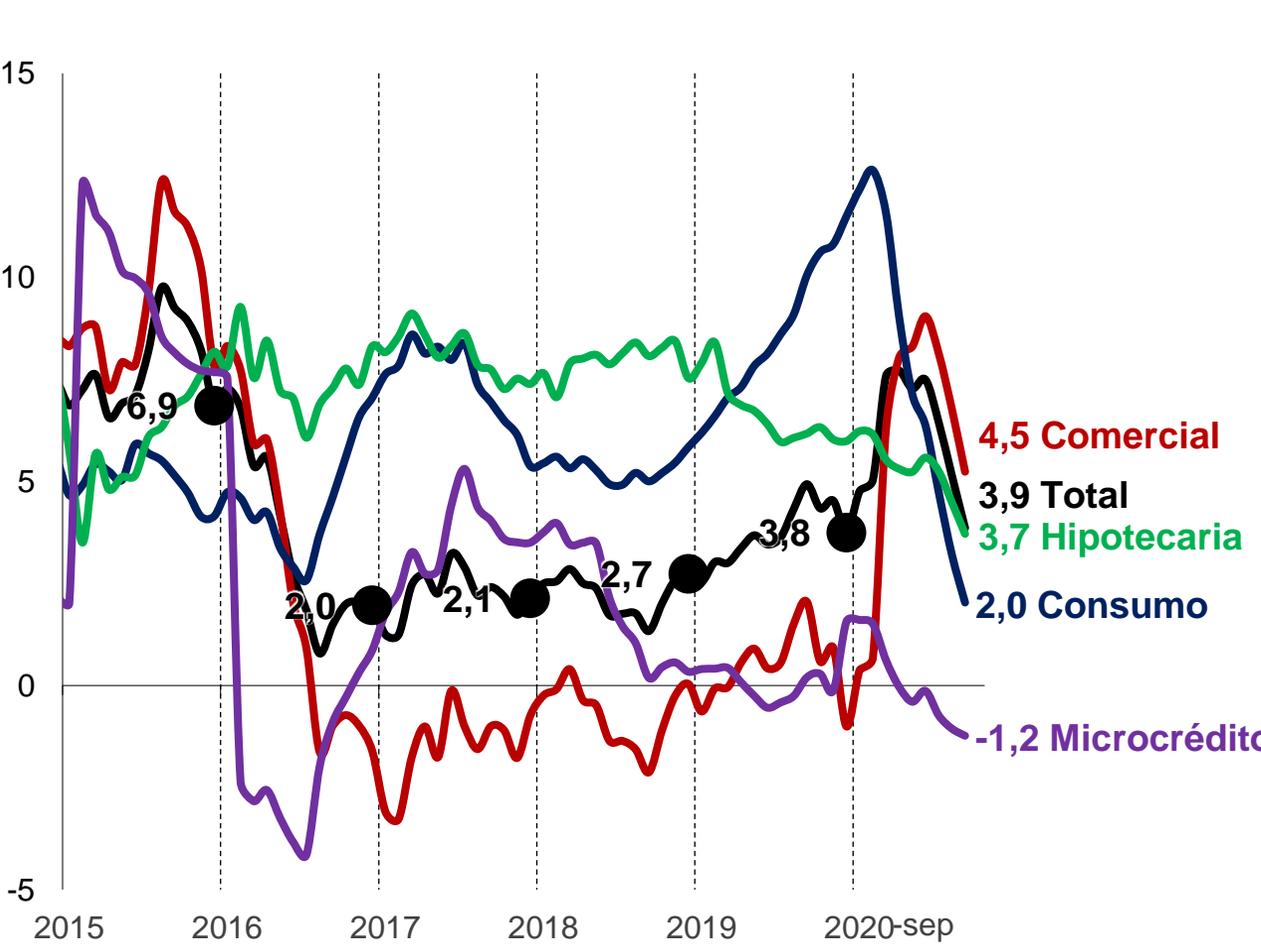
Los desembolsos de los créditos con garantías del FNG alcanzaron \$10.3 billones al 27 de noviembre.

Líneas de crédito con garantías del FNG (a noviembre 27 de 2020)

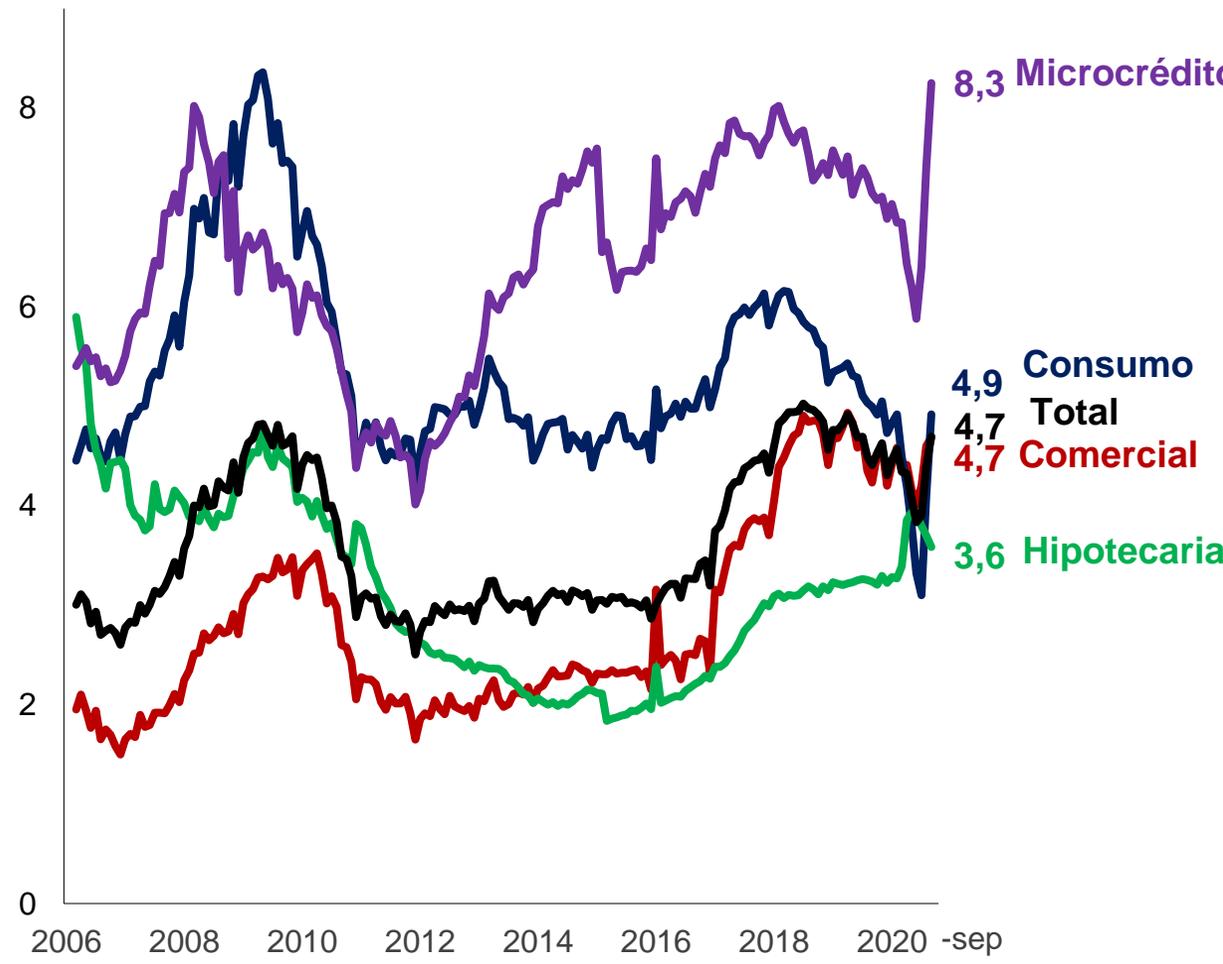
Línea	Producto	Monto \$ millones	Desembolsado		Disponible (\$ millones)	
			No. Garantías	Valor (\$ millones)	\$ millones	%
Capital de trabajo	Pymes hasta el 80%	5.925.000	39.174	4.587.091	1.199.234	20,2
	Microempresas hasta el 70%	975.000	139.328	621.863	312.030	32,0
	Microempresas hasta el 80%	1.975.000	31.647	747.134	1.016.071	51,4
	Micro/pequeñas empresas, facturas al 90%	50.000	4	445	49.505	99,0
	Medianas empresas, facturas al 80%	75.000	19	2.101	72.582	96,8
	Total	9.000.000	210.172	5.958.634	2.649.422	29,4
Pago de nóminas	Pymes al 90%	2.999.678	29.643	2.463.964	520.204	17,3
	Microempresas al 90%	322	27	317	0	0,0
	Total	3.000.000	29.670	2.464.281	520.204	17,3
Trabajadores independientes	Independientes al 80%	1.300.000	43.141	444.623	298.406	23,0
	Independientes Fintech al 80%	250.000	826	923	248.922	99,6
	Total	1.550.000	43.967	445.546	547.328	35,3
Microfinanzas	Microempresas al 75%	500.000	39.008	302.168	193.357	38,7
	Microempresas inf. al 60%	500.000	82.644	409.222	83.369	16,7
	Total	1.000.000	121.652	711.390	276.726	27,7
Sectores más afectados	Sectores más afectados al 90%	1.000.000	133	61.408	937.270	93,7
	Sectores más afectados gran empresa	1.000.000	22	257.556	714622	71,5
	Total	2.000.000	155	318.964	1.651.892	82,6
Vivienda	VIS al 70%	2.000.000	5	230	1.528.944	76,4
	No-VIS al 70%	1.000.000	0	-	1000000	100,0
	Total	3.000.000	5	230	2.528.944	84,3
Regionales	Unidos por Pereira	9.125	454	3.183	5.698	62,4
	Unidos por Cúcuta	7.475	33	146	7.177	96,0
	Total	16.600	487	3.329	12.875	77,6
Gran empresa	Gran empresa	4.875.000	81	361.295	4.479.929	91,9
	Mediana empresa, facturas al 80%	125.000	0	-	125.000	100,0
	Total	5.000.000	81	361.295	4.604.929	92,1
Bonos	Bonos	1.000.000	0	-	-	-
	Total	1.000.000	0	-	-	-
Total		25.566.600	406.189	10.263.669	12.792.320	50,0

**En septiembre, la cartera creció 3.9%, impulsada por la cartera comercial (4.5%).
En ese mes, el indicador de calidad de la cartera se ubicó en 4.7%.**

Evolución de la cartera bruta + *leasing* y titularizaciones
(variación % real anual, a septiembre de 2020)



Calidad de la cartera
(%, a septiembre de 2020)

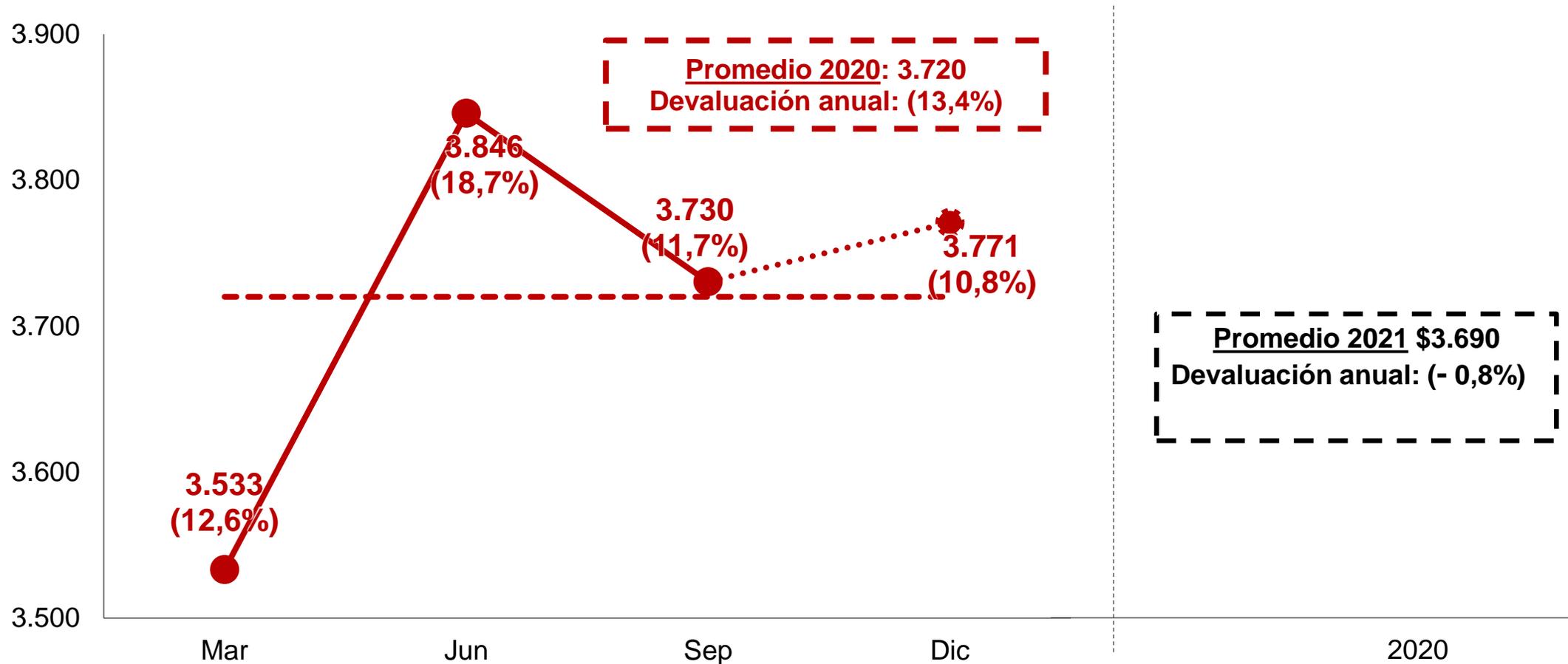


Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera, Titularizadora Colombiana y DANE.

Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera.

En lo corrido del año a diciembre la TMR ha promediado 3.713, con lo cual la devaluación se ha ubicado en 13.8%.

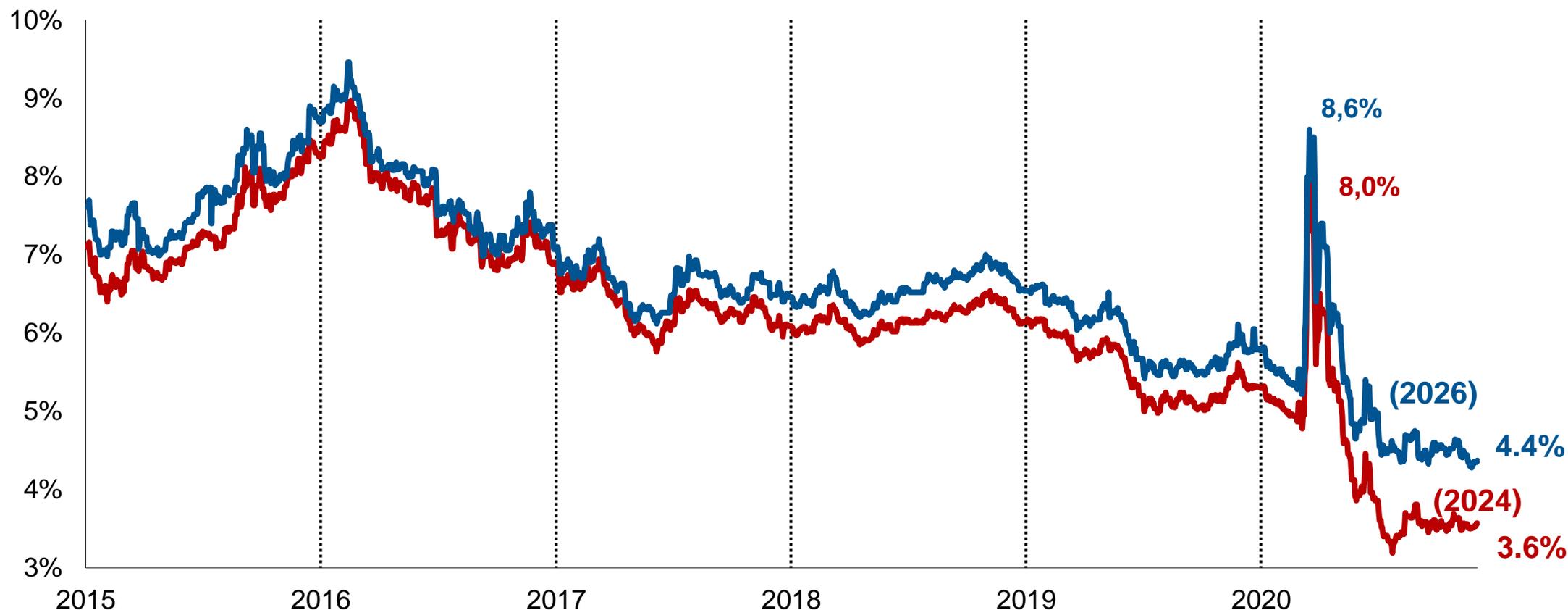
Tasa de cambio y devaluación anual
(Pesos por dólar, promedio trimestral, 2019-2020)



A pesar del alza en las tasas de los TES 2024 a principios de la pandemia, estas están en mínimos históricos, es decir que hay apetito por los bonos colombianos

Evolución de los TES- *Benchmark*

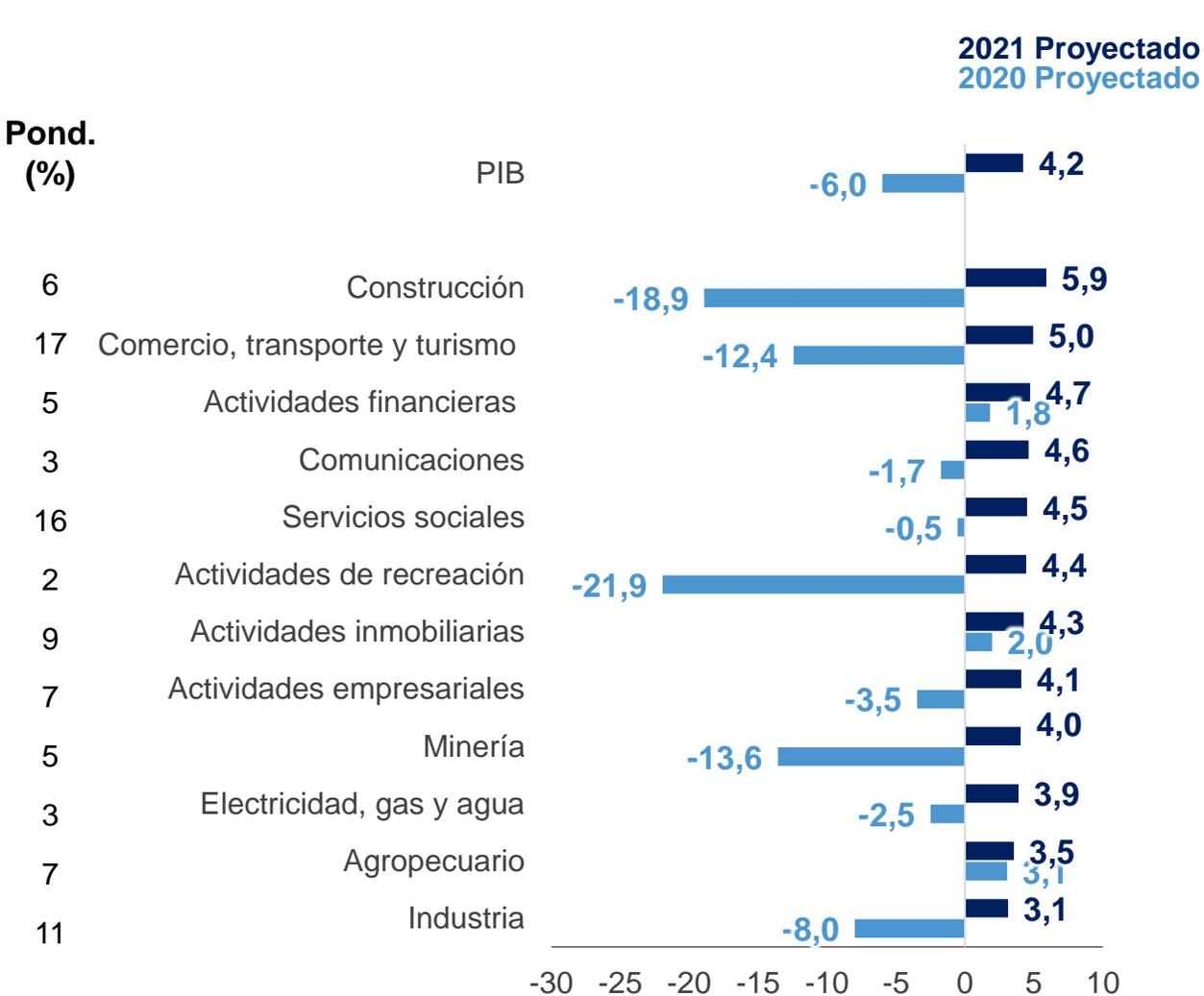
Con corte al 2 de diciembre



Para 2020 proyectamos una caída de 6.0% del PIB y para 2021 una recuperación con un crecimiento de 4.2%.

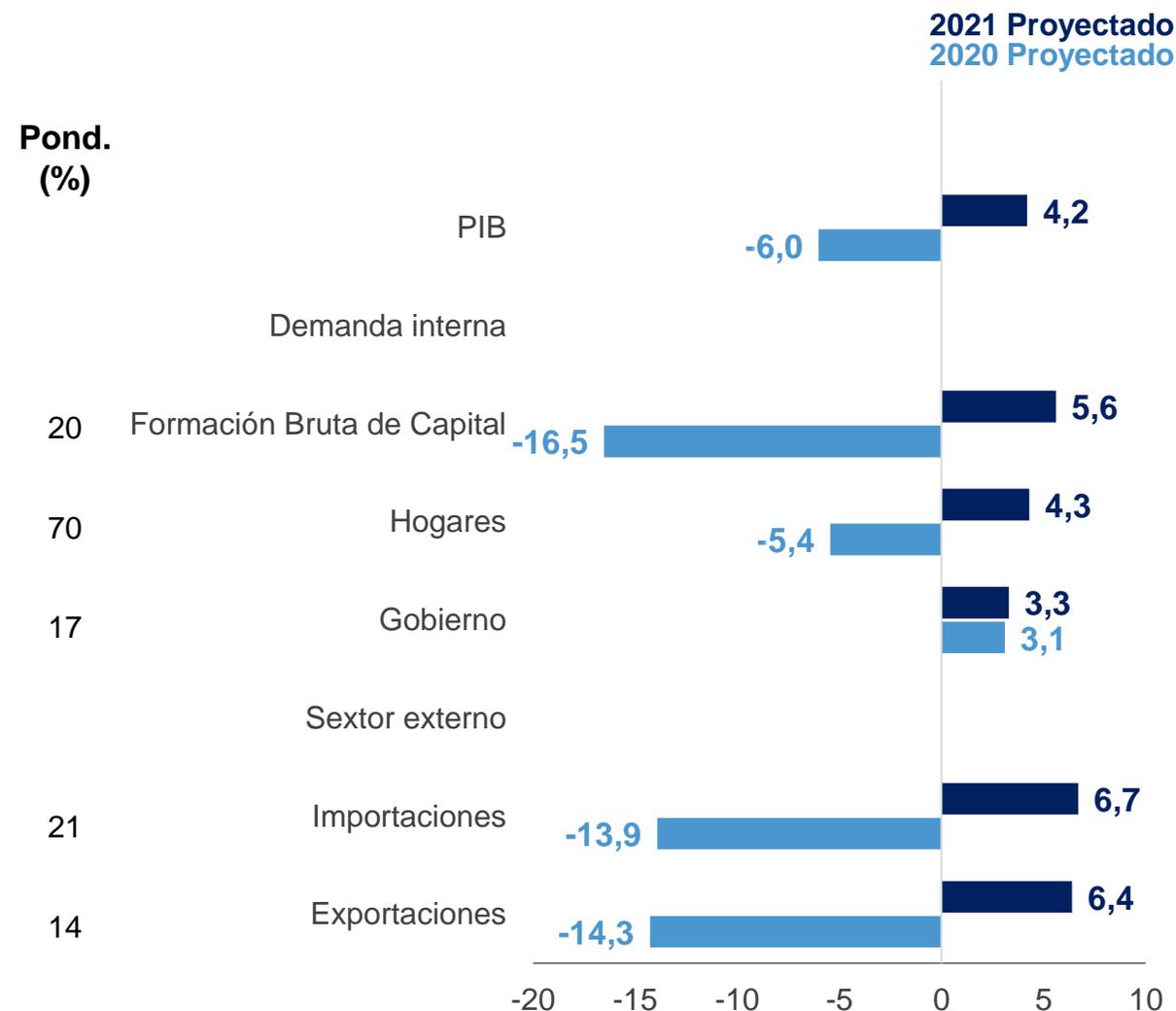
Crecimiento anual del PIB por oferta - Base

(%, Proyectado 2021 vs. Proyectado 2020)



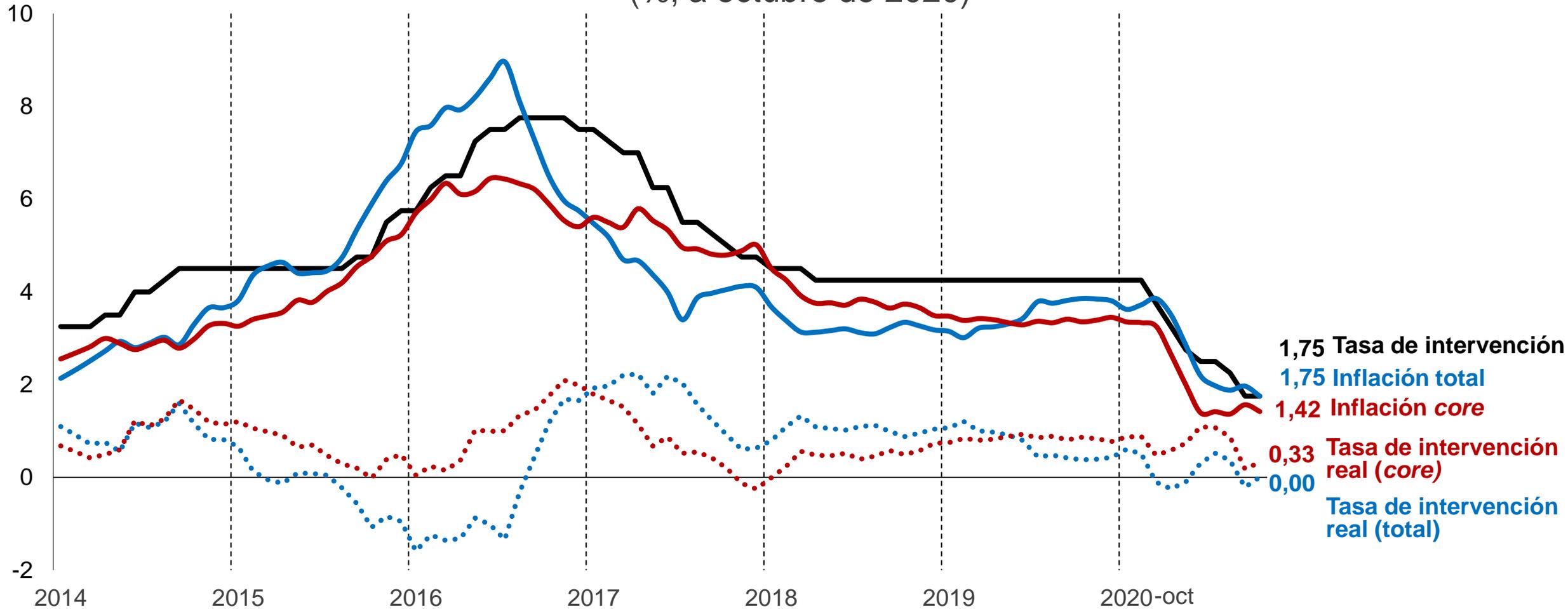
Crecimiento anual del PIB por demanda - Base

(%, Proyectado 2021 vs. Proyectado 2020)



La inflación total fue de 1.75% en octubre de 2020. Con esto, la tasa de intervención se encuentra en niveles reales nulos.

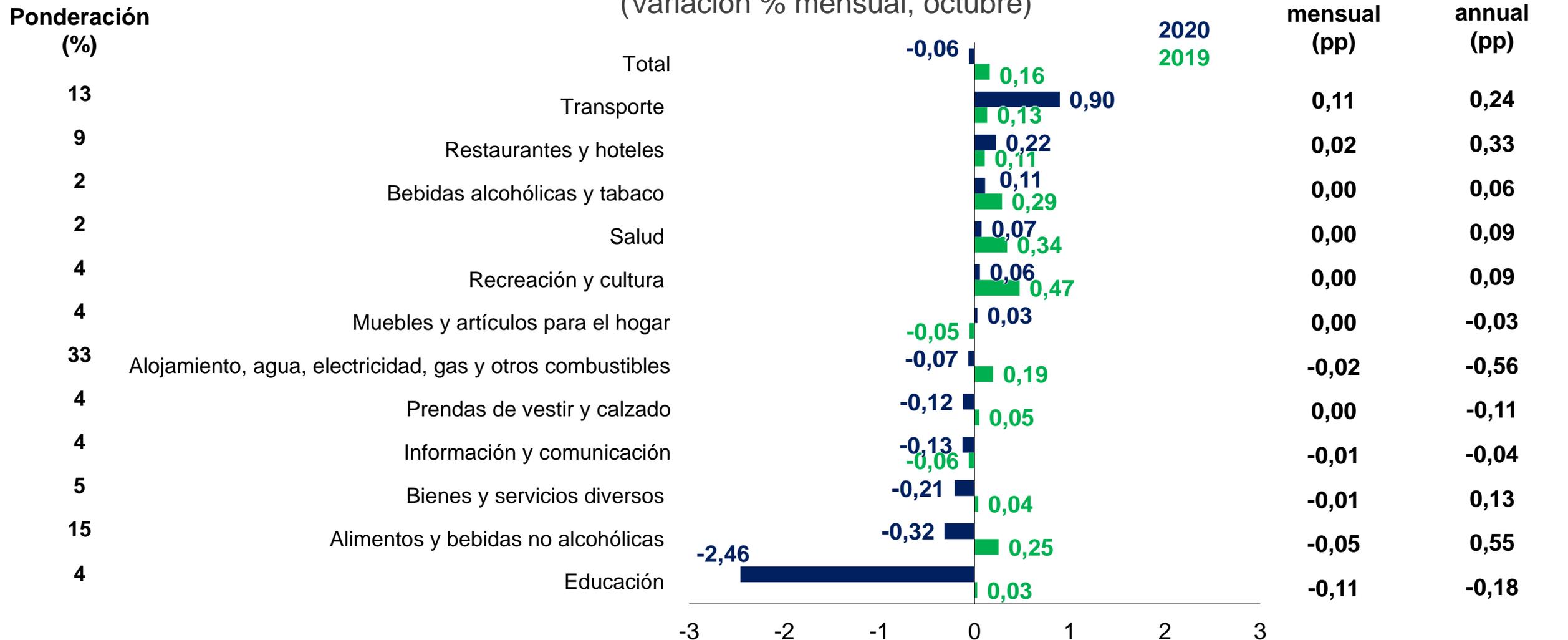
Inflación y tasa de intervención del Banco de la República (%, a octubre de 2020)



Fuente: cálculos ANIF con base en Banco de la República y DANE.

La variación mensual de la inflación fue -0.06% en octubre de 2020 . La División con mayor contribución fue Información y Comunicación (0.11pp), mientras que la de menor fue Educación (-0.11pp).

Precios al Consumidor por Divisiones de Gasto (Variación % mensual, octubre)



AGENDA

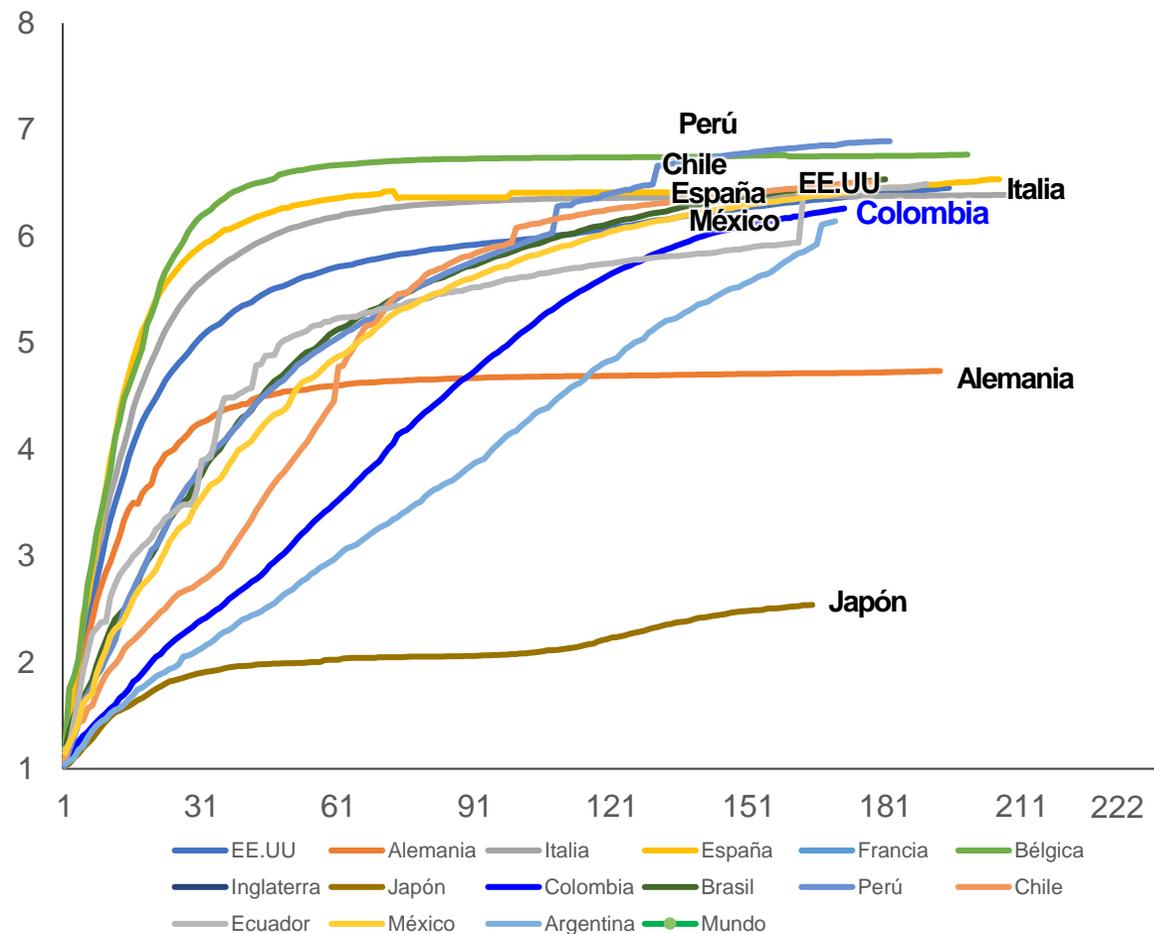
1. Principales indicadores económicos

2. Evolución del SARS-CoV-2

3. Discusiones de corto plazo

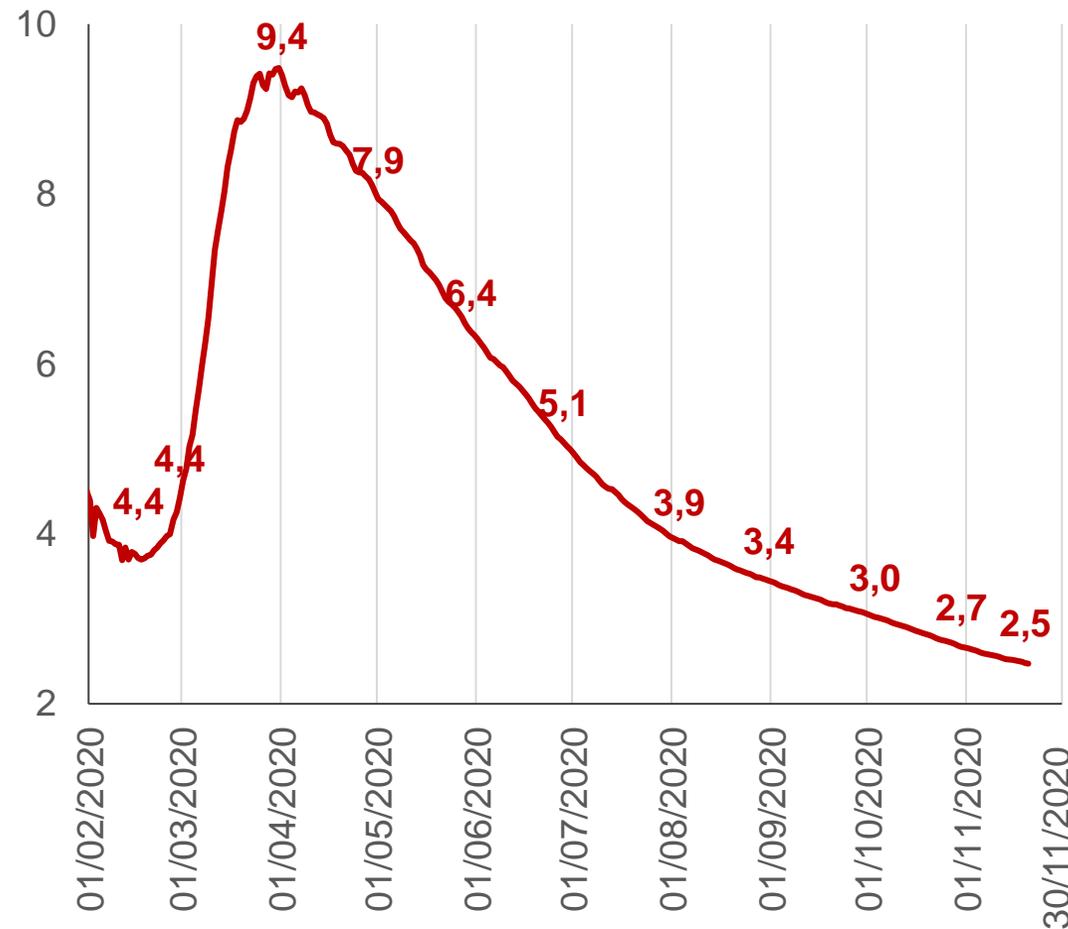
La evolución de las muertes en Colombia es muy diferente a la de muchos países.

Muertes: (LN) tasa por millón de habitantes
(por número de días, a noviembre 30 de 2020)



La tasa aproximada de mortalidad a nivel global alcanzó su pico en abril y, desde ese momento, tiene un comportamiento decreciente.

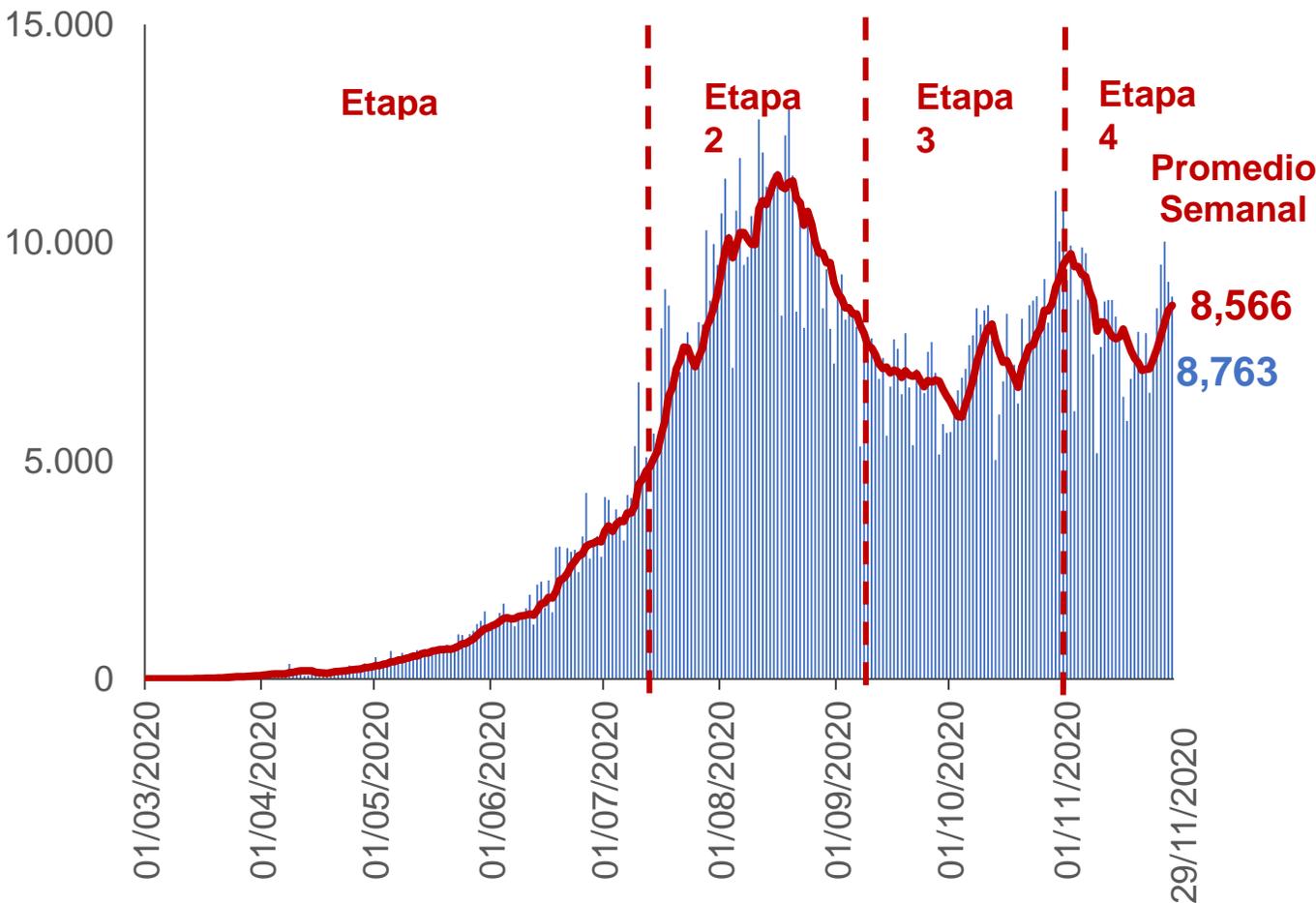
Muertes/Promedio Contagios 14 días
(%, a noviembre 30 de 2020)



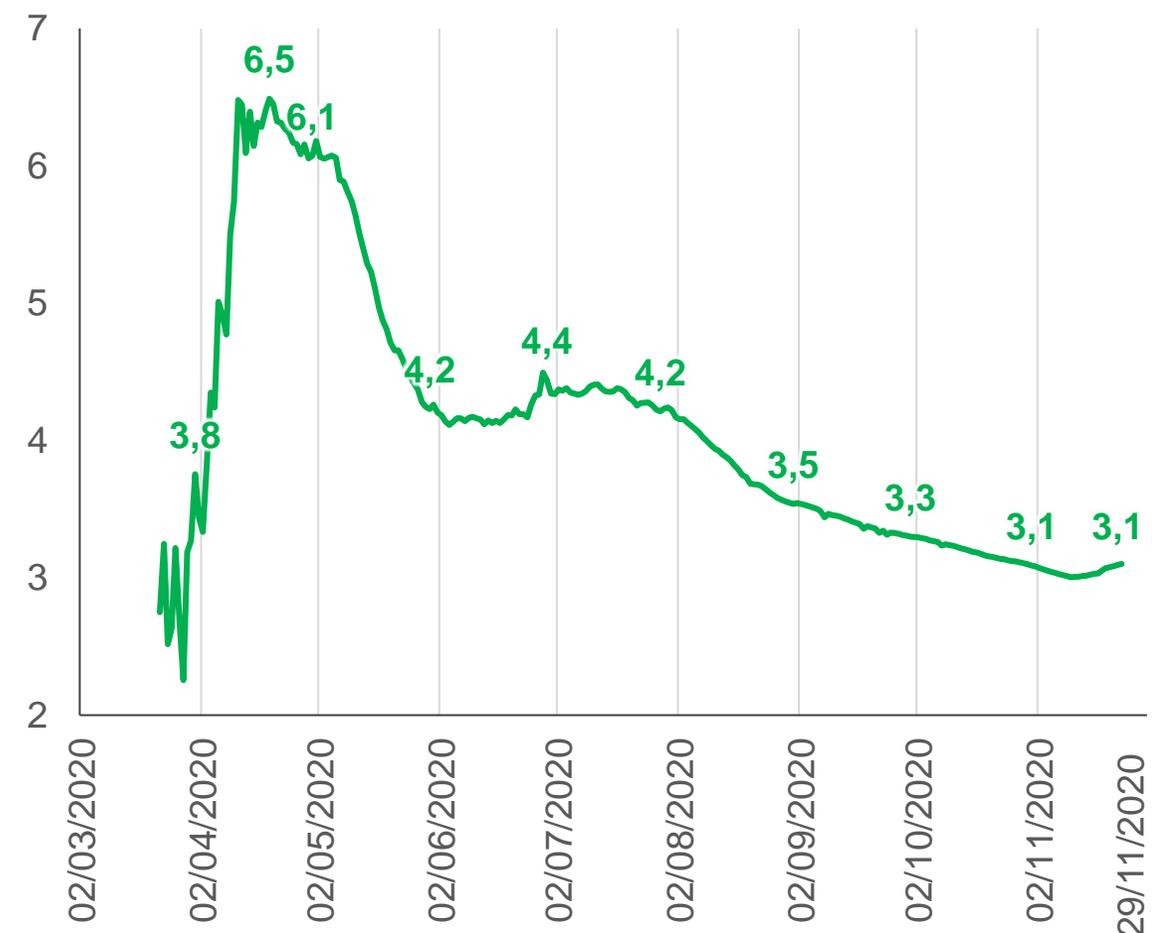
Fuente: cálculos ANIF con base en Coronavirus COVID-19 Global Cases by the Center for Systems Science and Engineering (CSSE) at Johns Hopkins University (JHU).

En Colombia, los contagios mostraron un incremento durante el último mes. Pero, el indicador de muertes como proporción de los nuevos casos de contagio alcanzó su pico en abril y ahora se ubica en 3.1%.

Colombia: Casos nuevos diarios de SARS-CoV-2
(a noviembre 29 de 2020)

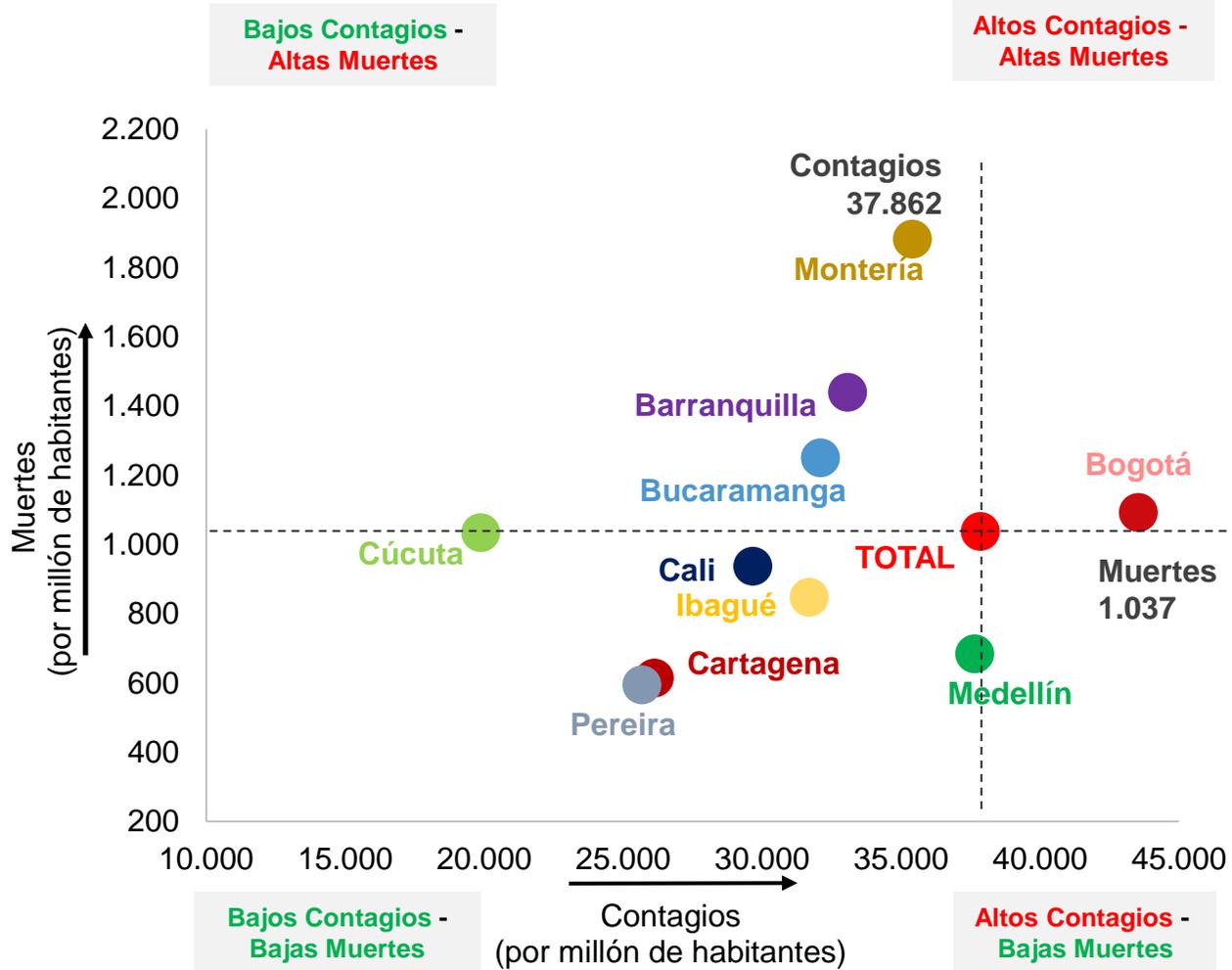


Colombia: Muertes/Promedio Contagios 14 días
(%, a noviembre 29 de 2020)

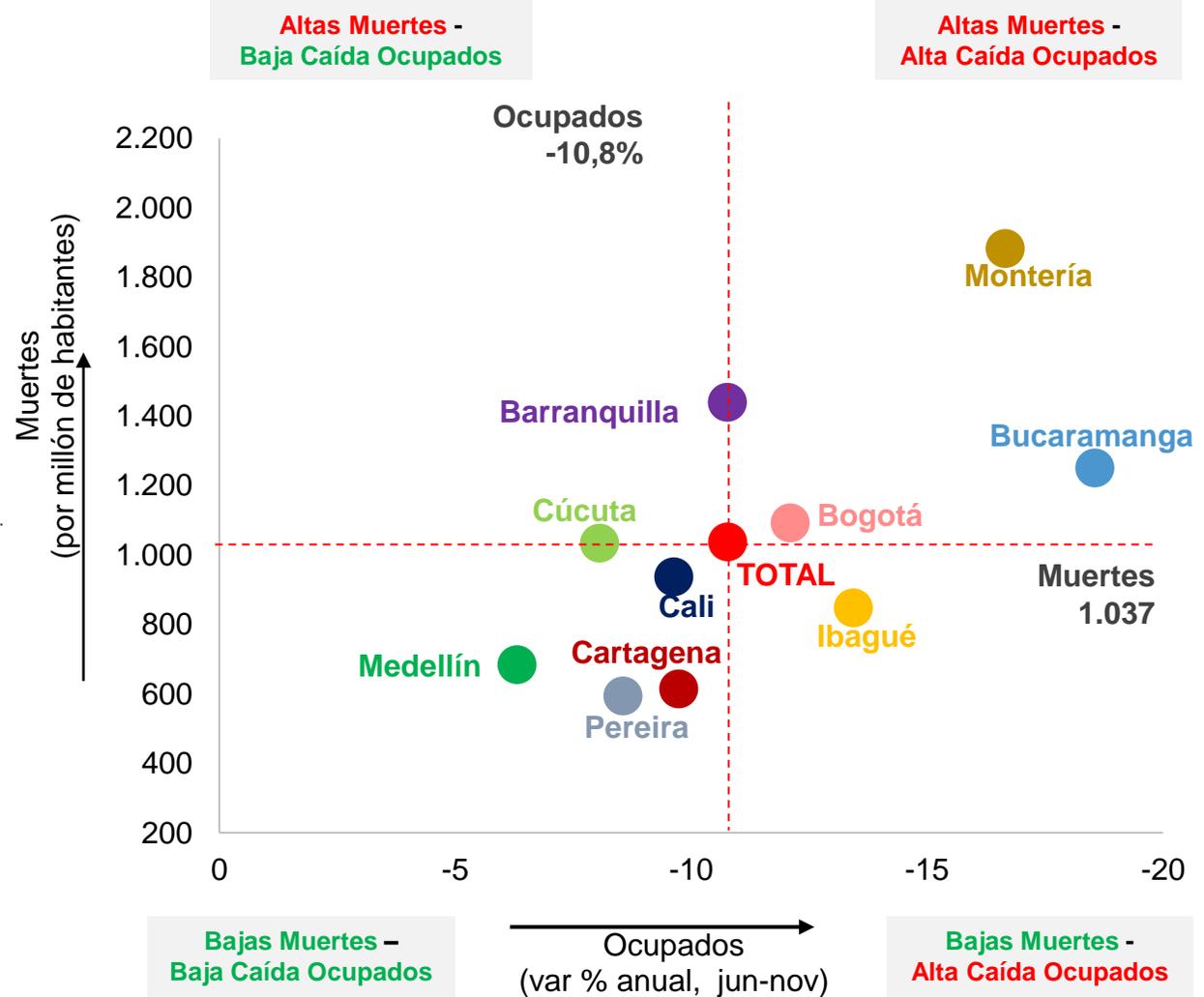


El efecto de la pandemia en Colombia ha tenido diferencias a nivel regional en lo epidemiológico y en lo económico.

Contagios y Muertes por SARS-CoV-2 en Colombia al 29 de noviembre



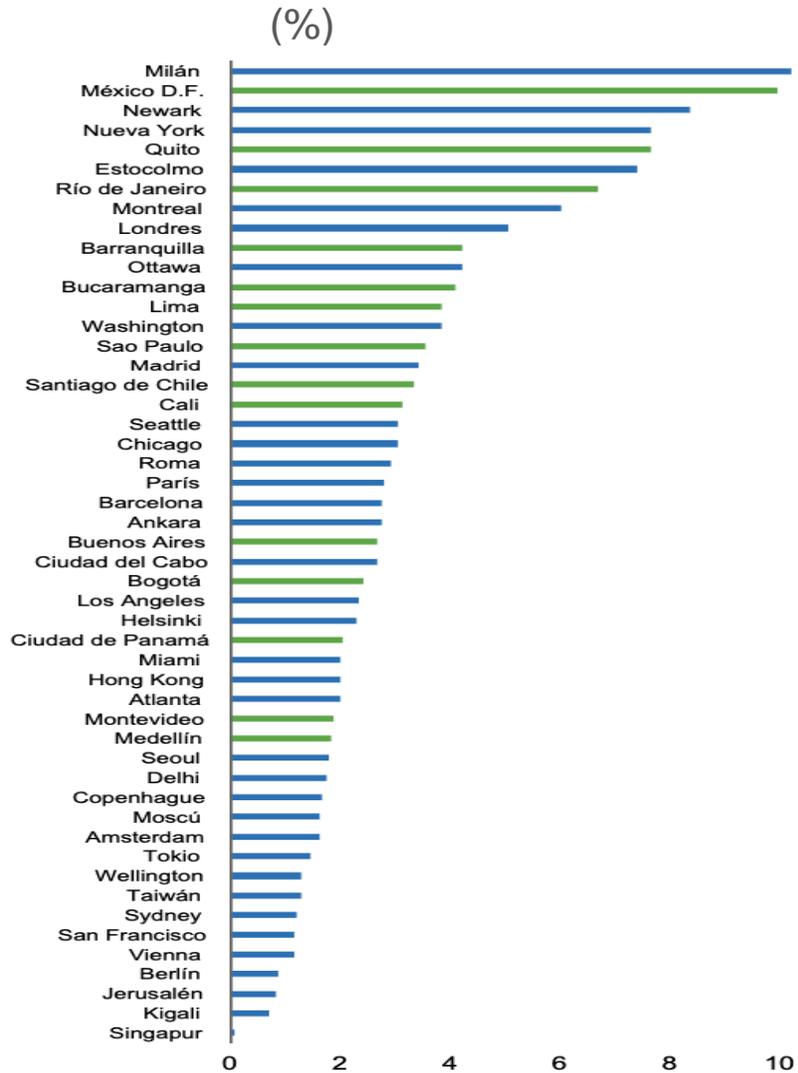
Ocupados y Muertes por SARS-CoV-2 al 29 de noviembre



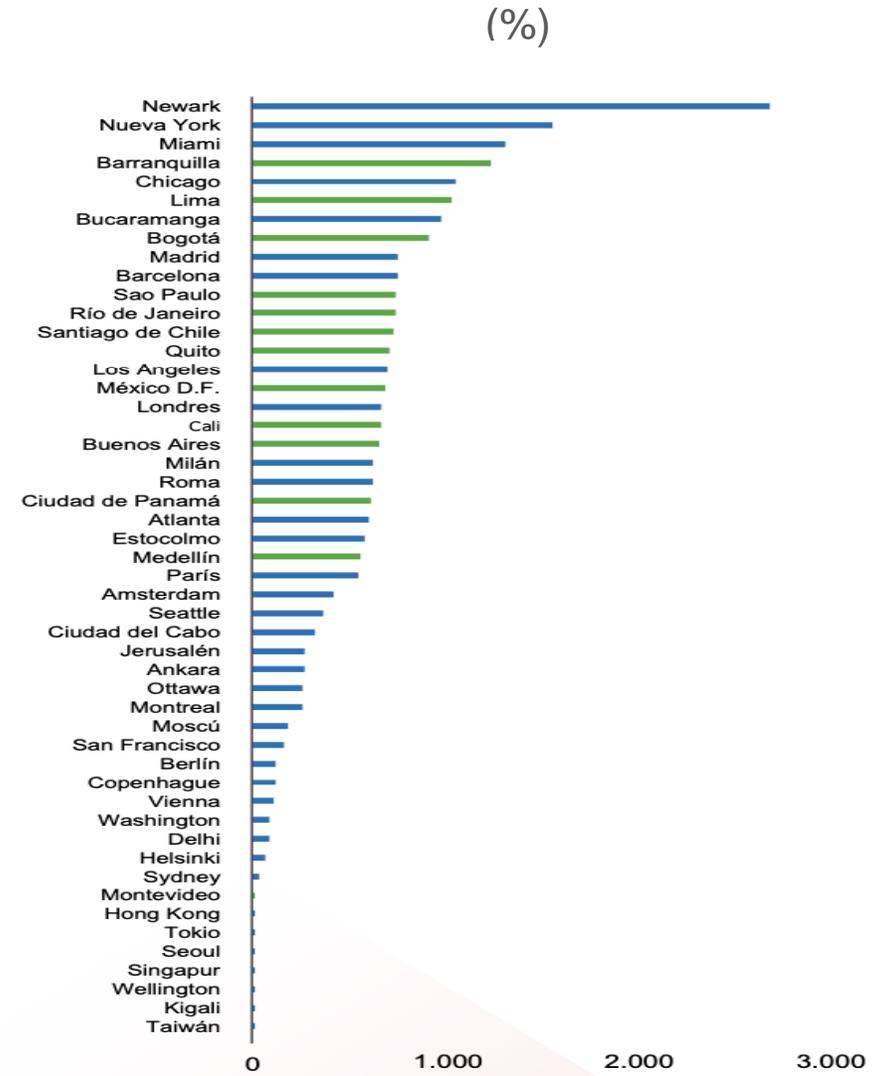
Fuente: cálculos ANIF con base en Instituto Nacional de Salud (INS).

No obstante, persisten diferencias significativas en los resultados a nivel internacional que vale la pena indagar.

Tasa aproximada de mortalidad por SARS-CoV-2



Muertes por millón de hab. por SARS-CoV-2

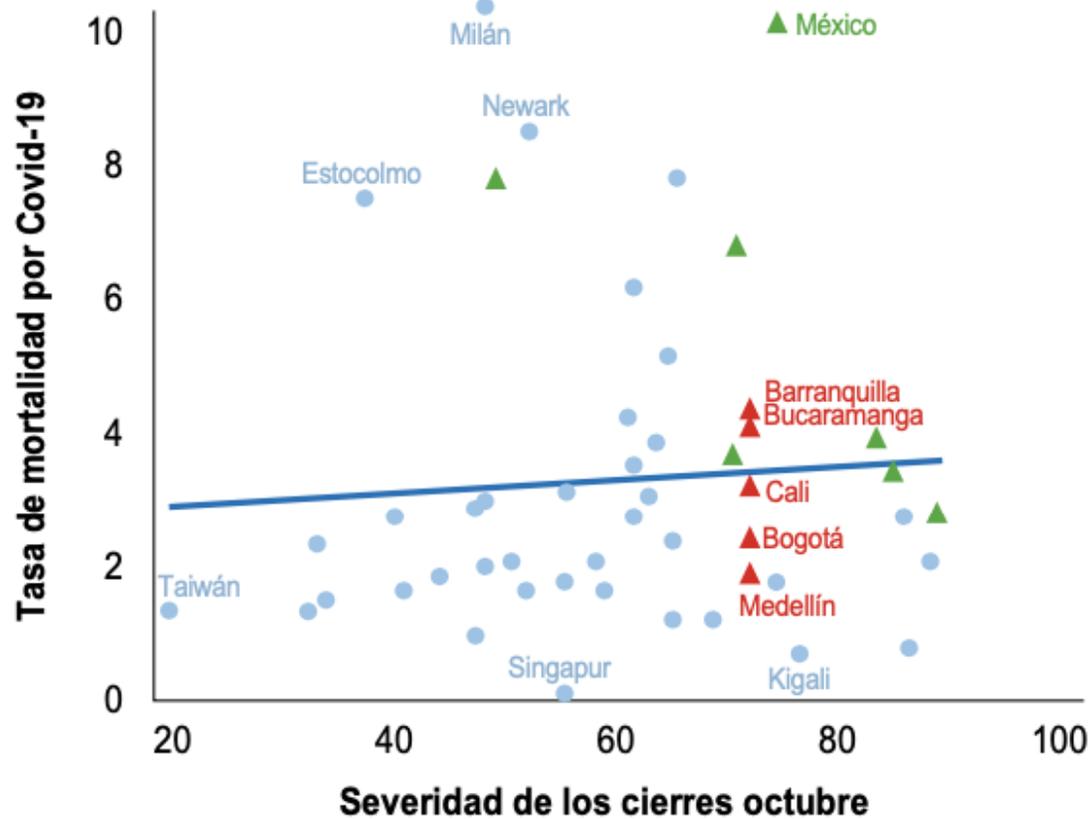


Fuente: cálculos ANIF con base en Worldometers.

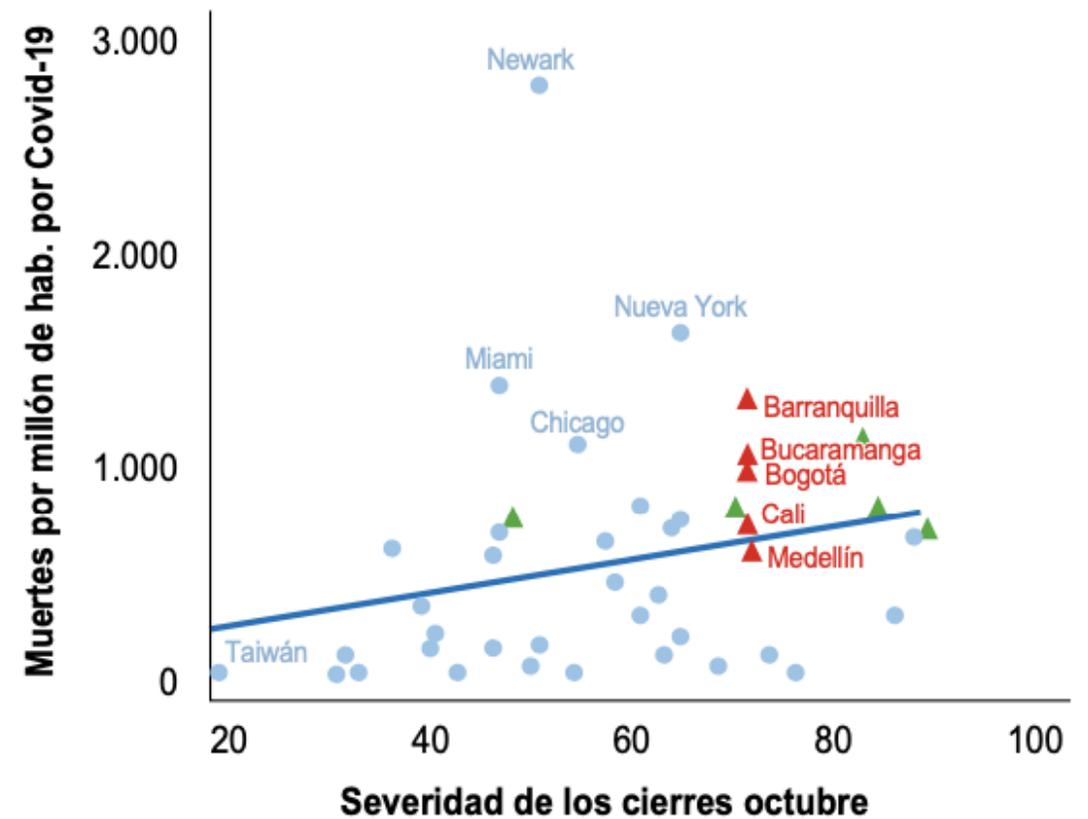
Nota: se escogieron los países que tienen más de 1 millón de habitantes y más de 20.000 casos acumulados reportados con fecha de corte al 01/09/2020.

La severidad de la cuarentena parece no tener mayor relación con la mortalidad. Sin hablar de causalidad, la correlación entre las cuarentenas y la mortalidad parece ser positiva.

Severidad de los cierres vs. tasa de mortalidad



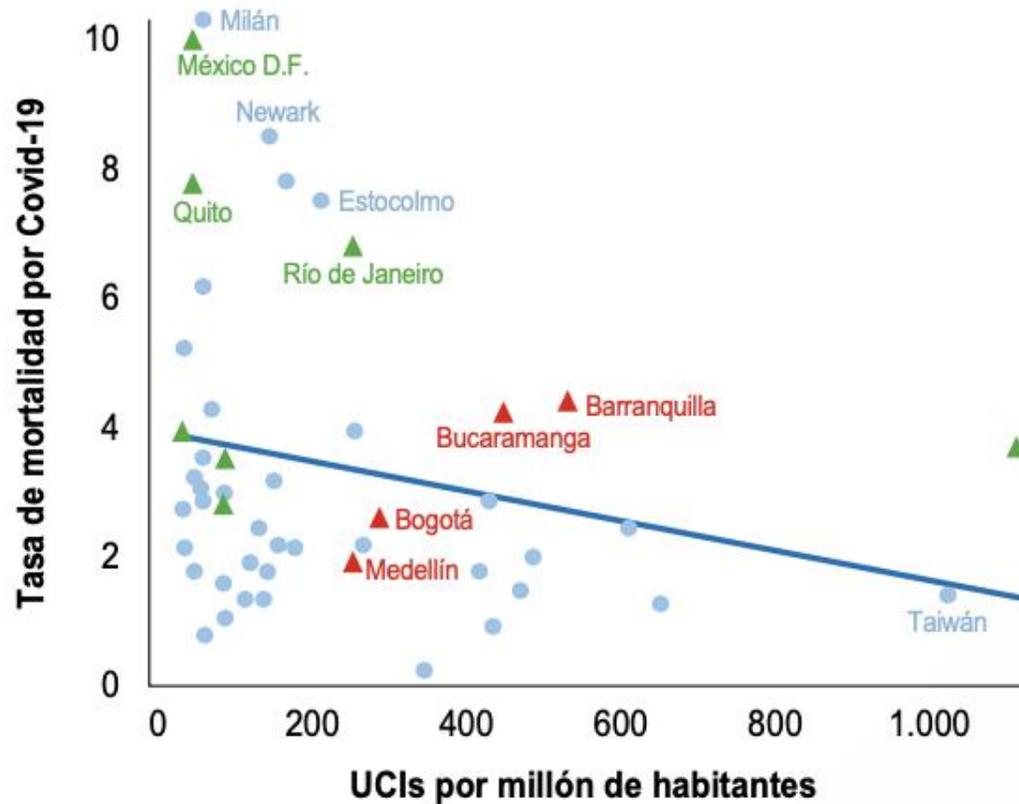
Severidad de los cierres vs. muertes por millón



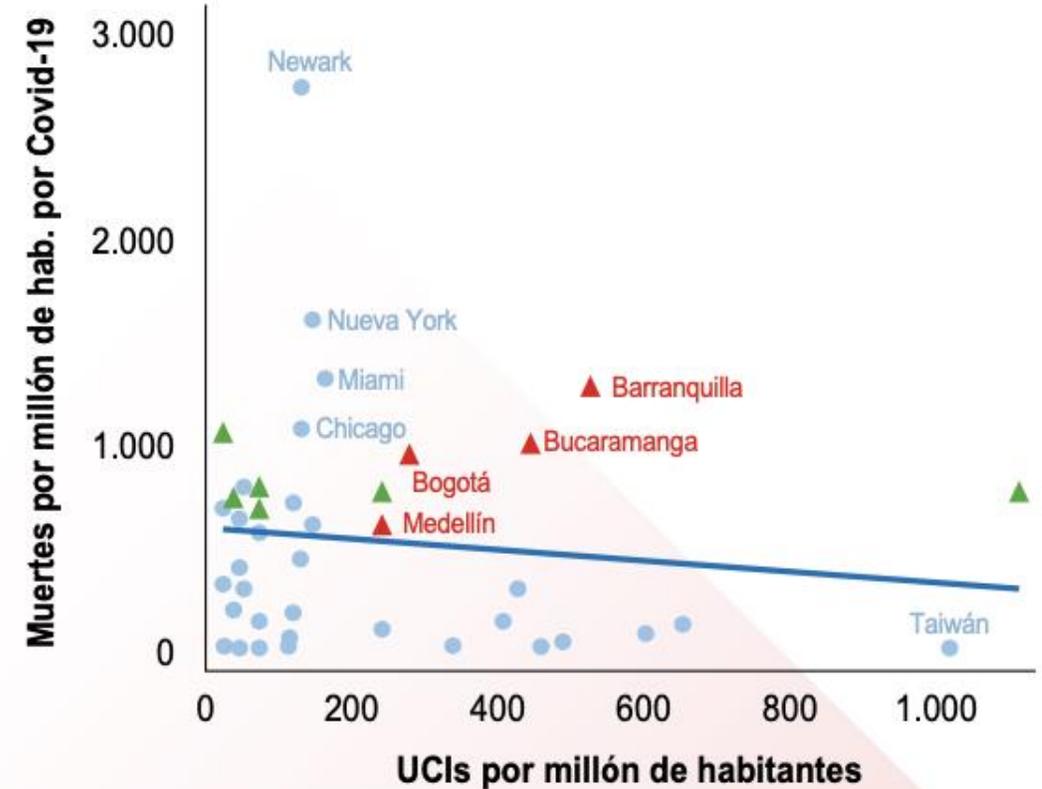
▲ LATAM ● Resto del mundo

En cambio, la capacidad del sistema de salud de absorber pacientes que requieren cuidado crítico parece ser un factor importante para reducir la mortalidad por SARS-COV-2.

UCIs por millón vs. tasa de mortalidad



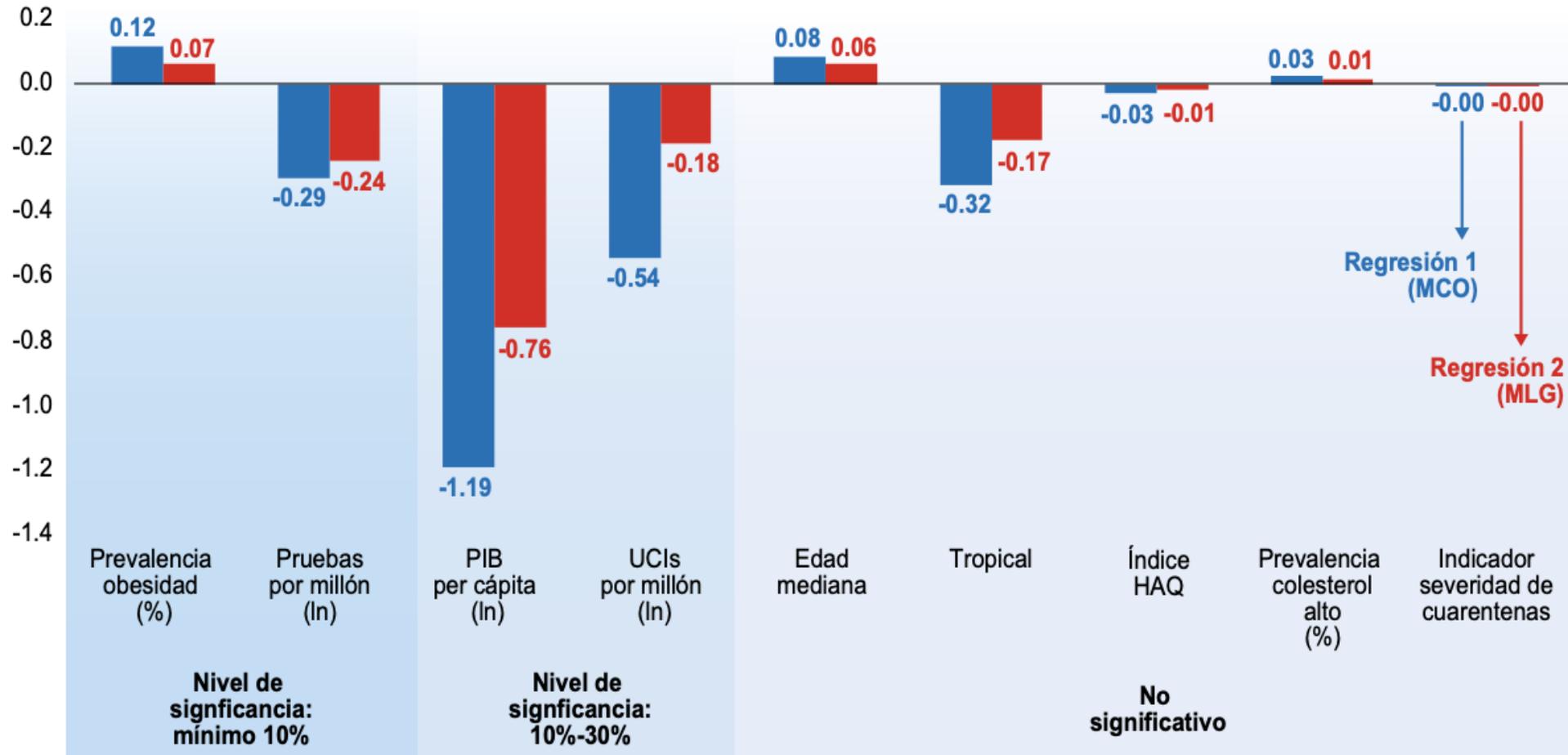
UCIs por millón vs. muertes por millón



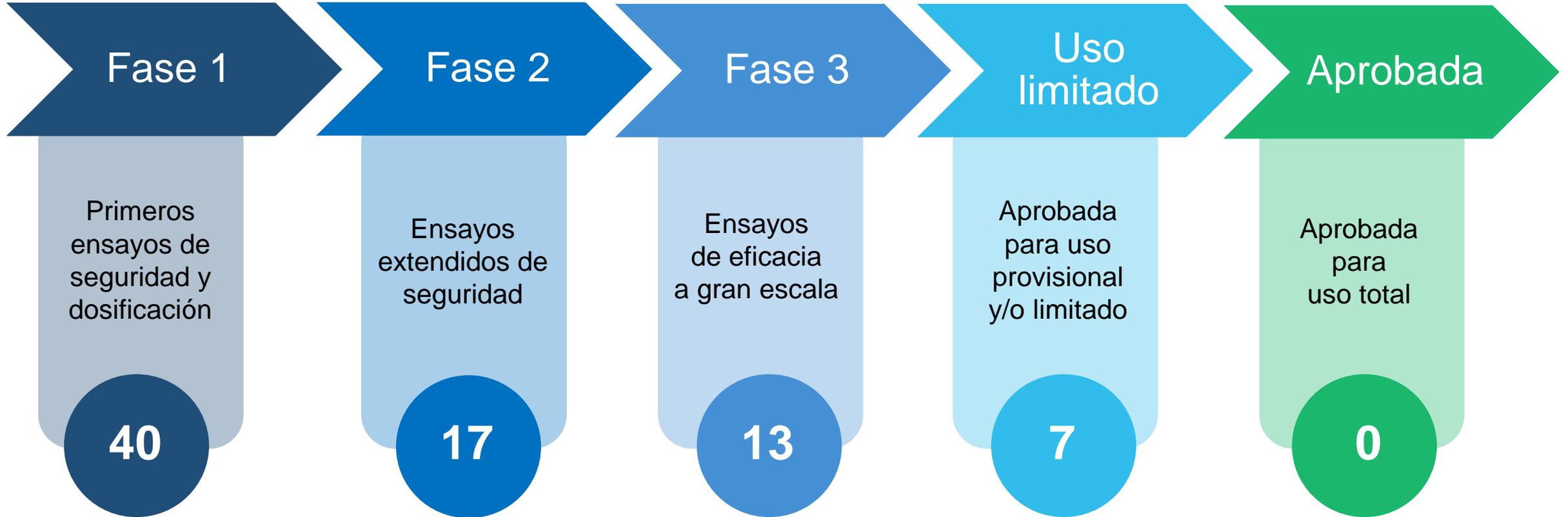
▲ LATAM ● Resto del mundo

Las cuarentenas no tienen un beneficio claro para contener la pandemia, pero sí ocasionan daños significativos sobre el bienestar de la población y la economía.

Resultados de las regresiones lineales sobre la tasa de mortalidad por SARS-CoV-2



La carrera para encontrar la vacuna contra el SARS-CoV-2 ya cuenta con 13 candidatas en fase 3 y 7 aprobadas para uso limitado.



La decisión de adquirir la vacuna para el SARS-CoV-2 depende del precio estimado por dosis, el número de dosis y aspectos logísticos. La combinación de los tres factores influye de manera importante en su distribución.

Requerimientos de las principales vacunas contra el SARS-CoV-2

Características de algunas algunas vacunas en uso limitado			
Patrocinador	Precio estimado por dosis (US\$)	Número de dosis requeridas	Logística
Moderna	32 - 37	2	Refrigeración de 2 a 8°C (congelador regular)
Universidad de Oxford/AstraZeneca	4 (a través del Covax)	Por definir en ensayos de fase 3.	Refrigeración de 2 a 8°C (congelador regular)
Pfizer; BioNTech	20	2 (separadas por 3 semanas)	Refrigeración de -70°C
Sinovac	Sin definir	2	Refrigeración de -20°C (congelador regular)
Gamaleya Research Institute (Sputnik V)	10	2	Puede ser almacenada en refrigeradores estándar (4°C).

A través del Covax y de un acuerdo específico (Pfizer), Colombia busca adquirir la vacuna contra el SARS-CoV-2.

A través del Covax, acuerdo multilateral para el acceso a la vacuna del SARS-CoV-2, Colombia adquirirá vacunas equivalentes a US\$213 millones, que serán financiados por medio del FOME. Con eso se espera vacunar al 20% de la población. Adicionalmente, se realizarán compras bilaterales con los laboratorios para vacunar a 5 millones de colombianos cuyo valor aún no se conoce. Cabe señalar que con la aprobación del Proyecto de Ley “Vacunas Para Todos” la vacuna del SARS-CoV-2 será gratis para todos los colombianos.

A la fecha el país cuenta con acuerdos de confidencialidad con 6 farmacéutica (Pfizer, AstraZeneca, Jansen, Sinopharm, CanSino y el Serum Institute de India) y 3 procesos de negociación.

Acuerdos de vacunación por país y porcentaje de la población cubierta

	Oxford - AstraZeneca	Pfizer-BioN Tech	Ganaley a (Sputnik V)	Sinov ac	CanSino BIO	Covax	Población Total Cubierta
Dosis	2	2	2	2	1	-	-
Argentina	25%	1%	11%	-	-	10%	47%
Brasil	24%	-	12%	11%	-	10%	57%
Chile	38%	27%	-	53%	-	21%	139%
Colombia	-	Si	-	-	-	20%	20% min
México	31%	14%	13%	-	28%	20%	106%
Peru	-	18%	-	-	-	20%	38%

AGENDA

1. Principales indicadores económicos
2. Evolución del SARS-CoV-2
- 3. Discusiones de corto plazo**

El país debe iniciar cuanto antes una discusión fundamental en torno a:

1. Recuperación del empleo
2. Reforma Fiscal de fondo

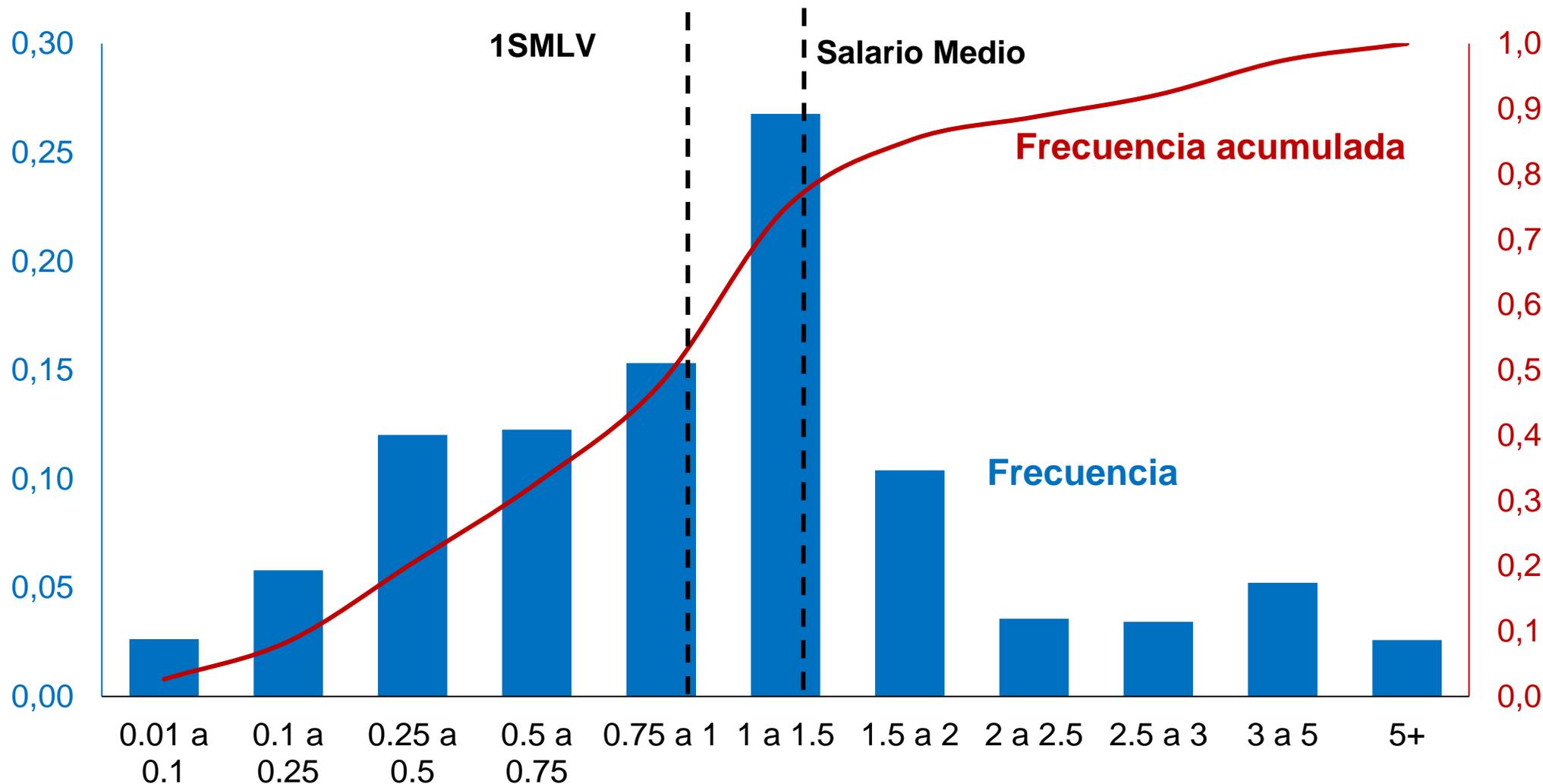
La recuperación del empleo requiere de esfuerzos inmediatos, a través de iniciativas con metas concretas y medibles y cronogramas precisos.

Con el fin de generar 1 millón de empleos en el horizonte de un año, sugerimos la adopción de las siguientes medidas de emergencia:

- **Pequeñas obras públicas intensivas en trabajo (500.000 empleos)** → Formar brigadas de trabajo en todo el país para reparación de vías, cuidado de bosques y reforestación, servicios de actividades deportivas, entre otras. Se debe dar prelación a mujeres, jóvenes y mayores que no reciban otras ayudas del Estado. Los gobiernos locales aportarían de su presupuesto no menos del 30% del costo.
- **Flexibilización temporal en la contratación (350.000 empleos)** → Relajar las condiciones de contratación para nuevos empleos en el sector privado pactados desde septiembre y hasta que termine la emergencia. Se recomienda que las nuevas condiciones sean parte de un diálogo entre sindicatos, gobiernos, empresarios y grupos representativos de la población objetivo.
- **Acelerar la inversión pública (150.000 empleos)** → Acelerar la ejecución de proyectos de infraestructura de mayor calado, como la finalización de las obras 4G y el comienzo de las 5G. Mantener el trabajo en vías terciarias, si es necesario, durante tres turnos y poner a cargo de su ejecución una unidad pequeña y especializada.

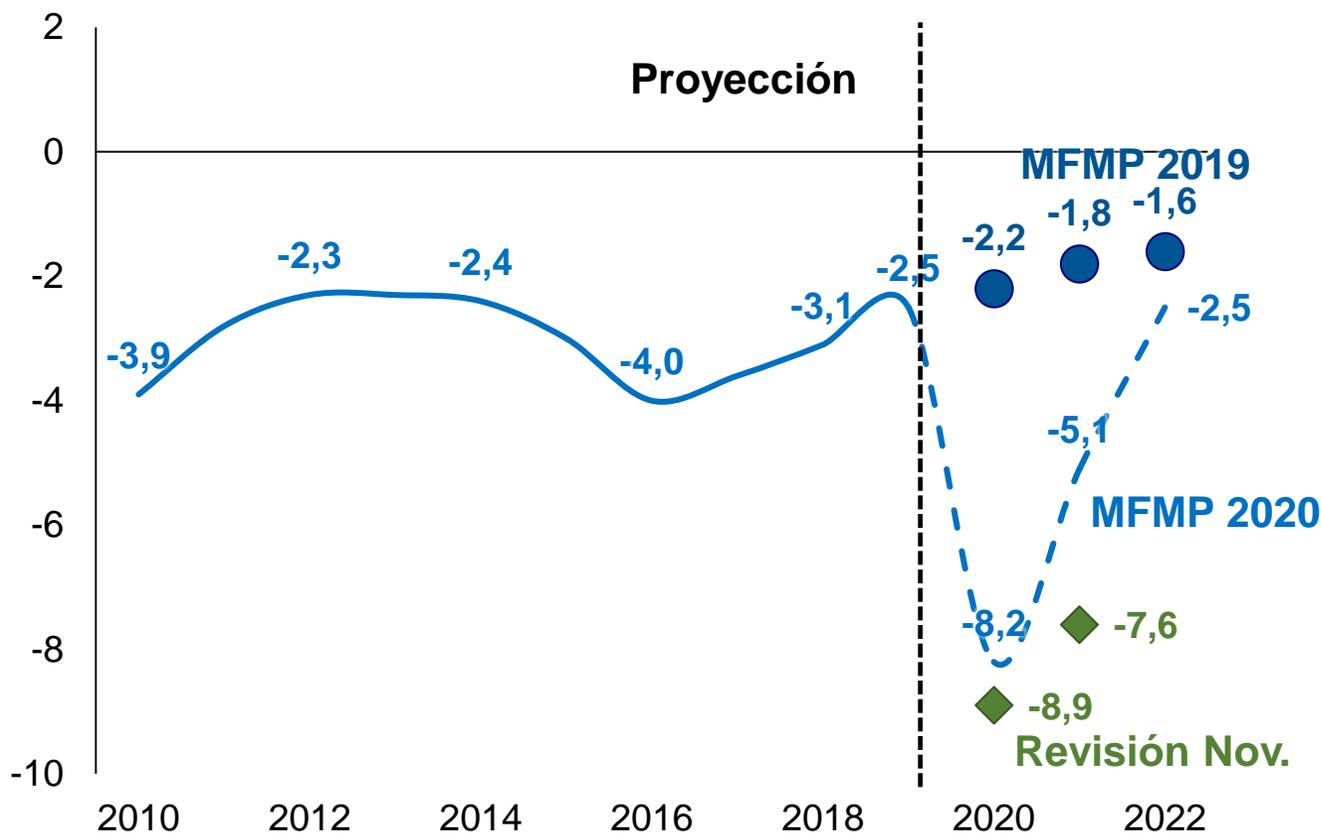
Por eso, en la coyuntura, las discusiones sobre el incremento del SMLMV son fundamentales. El incremento debe estar en el orden del 2%-3% para no afectar el proceso de reactivación y generación de empleo formal.

Distribución del ingreso salarial en la población ocupada



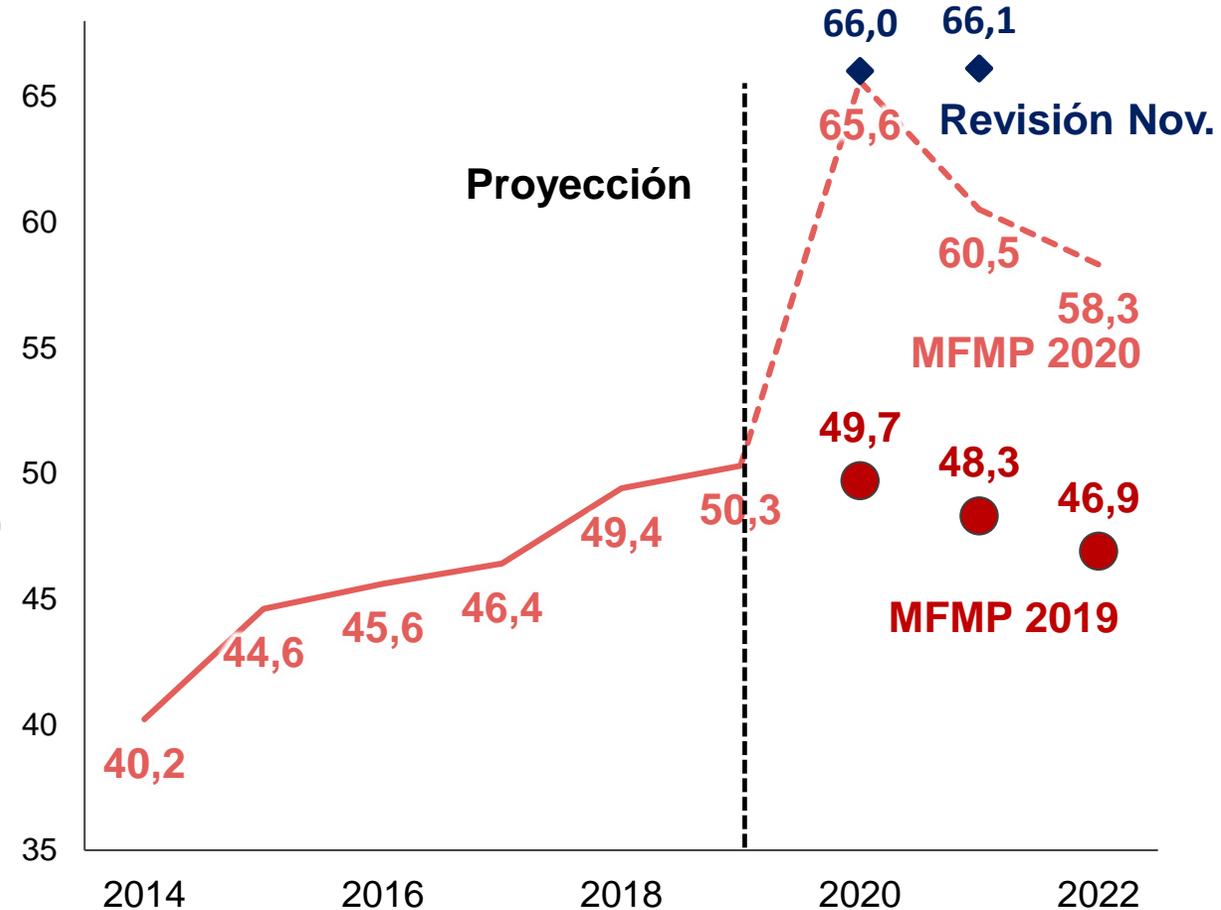
El Ministerio de Hacienda revisó sus cifras de déficit teniendo en cuenta la disminución de los ingresos y el incremento en el gasto para cumplir con la meta de reactivación de la economía en 2021.

Déficit fiscal del Gobierno Nacional Central
(% del PIB, 2010-2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en MHCP.

Deuda Bruta del Gobierno Nacional Central
(% del PIB, 2010-2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en MHCP.

Los ajustes de las metas de déficit y deuda son consistentes con un mayor esfuerzo en el gasto para contener las consecuencias de la crisis sanitaria y económica, y unas menores perspectivas de recaudo

Balance Fiscal GNC 2021

(\$ Miles de millones)

Concepto	2020 (1)	2021		Δ(3-2)
		MFMP-20(2)	Sep 2020 (3)	
Ingreso Total	149,679	176,810	170,023	- 6,787
Tributarios	128,227	152,870	145,984	- 6,886
DIAN	127,928	152,300	145,415	- 6,885
No DIAN	300	570	570	0
No Tributarios	1,182	1,376	1,376	0
Fondos Especiales	1,448	1,443	1,443	0
Recursos de Capital	18,822	21,121	21,220	99
Rendimientos Financieros	782	602	602	0
Excedentes Financieros	15,490	8,419	8,518	99
Reintegros y otros recursos	3,550	12,100	12,100	0
Gasto Total	239,278	234,580	252,623	18,043
Intereses	29,980	36,144	36,205	61
Funcionamiento + Inversión	209,298	198,436	216,418	17,982
Gasto distinto a emergencia	182,935	198,436	209,600	11,164
De los cuales, FOME	23,114		6,819	6,819
Capitalización FNG	3,250			0
Préstamo neto	0	0	0	0
Balance primario	- 58,618	- 21,626	- 46,395	- 24,769
Balance total	- 88,598	- 57,770	- 82,600	- 24,830

Revisión a la baja, consistente con actualización de supuestos macro, revisión de proyecciones de recaudo con papeles y menor recaudo 2020

+\$11,164mm de mayor gasto del PGN (Plan de reactivación y mayor inversión por trámite del PGN en el Congreso)

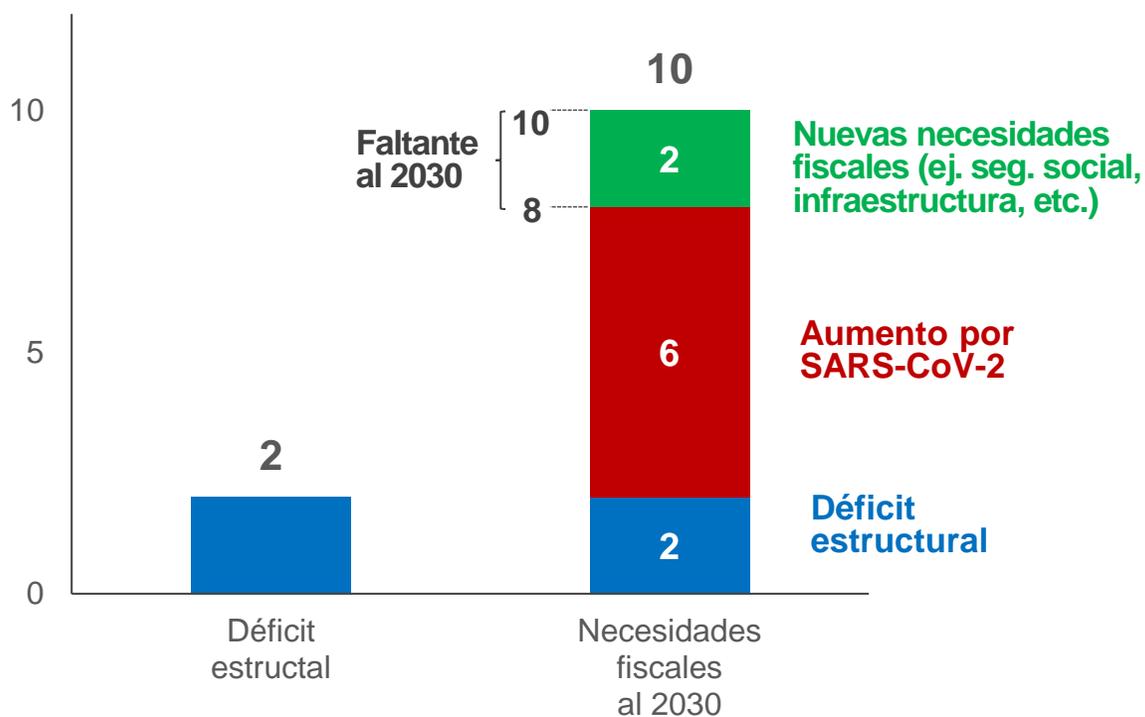
+\$2,946mm de Ingreso Solidario 2021
+\$2,872mm de PAEF 2021
+\$1,000mm de vacunas

Con más urgencia aún, el país requiere una reforma fiscal de fondo.

Colombia tenía un déficit fiscal estructural de al menos 2% del PIB. Debido al impacto generado por el SARS-CoV-2 ese faltante se incrementó a 8-10% del PIB para 2030. Eso requerirá de ajustes por el lado del gasto y del ingreso (dado el marcado rezago del país en este último frente).

Faltantes fiscales en Colombia

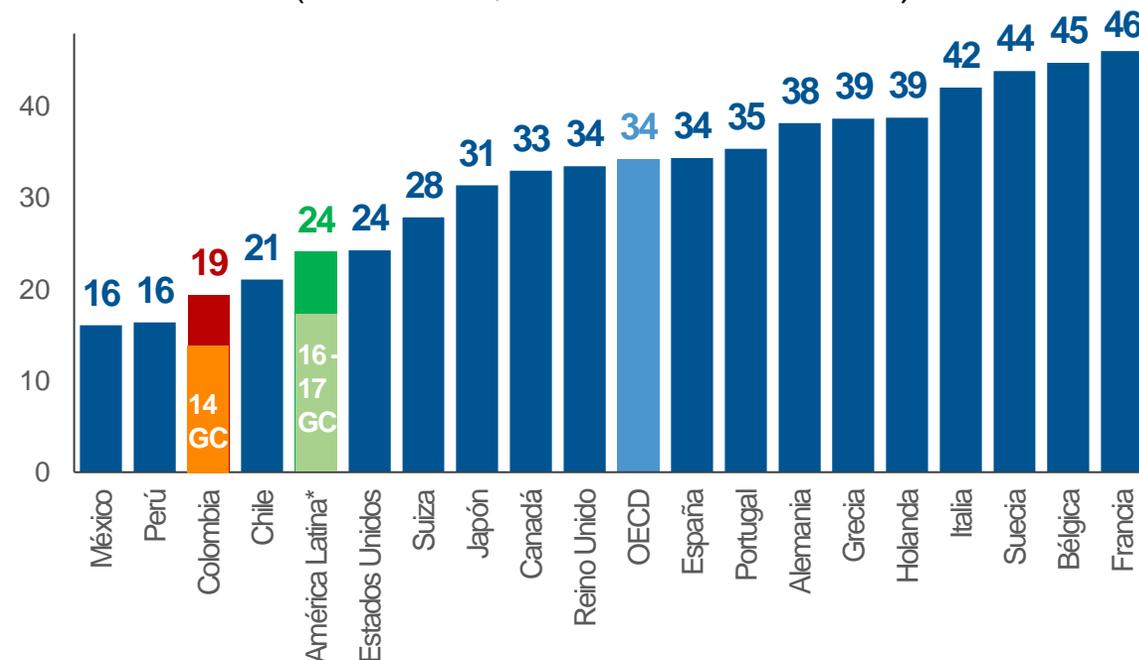
(% del PIB)



Fuente: cálculos ANIF.

Recaudo Tributario

(% del PIB, vecindad 2018-2019)



* * Incluye los siguientes países: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú y Uruguay.

Fuente: elaboración ANIF con base en MHCP y OECD.

Los ejes de la reforma giran alrededor de 4 puntos principales.

En materia de ingresos, se requiere:

1. Revisar las exenciones y beneficios tributarios para eliminar aquellas que no tengan sustento económico. Se estima que estas exenciones y beneficios tienen un costo cercano a \$80 billones (8% del PIB). Enhorabuena, la Ley de Financiamiento creó una Comisión para estudiar los beneficios vigentes en el sistema tributario nacional.

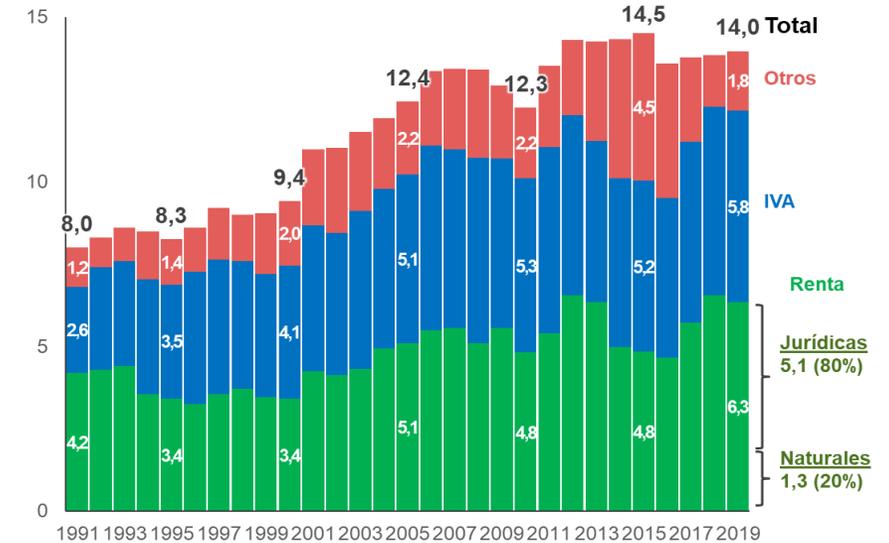
2. Ampliar la base de personas naturales contribuyentes, con una tasa marginal progresiva. En Colombia, sólo el 4.5% de la PEA paga Impuesto de renta, lo que lleva a que este impuesto se recargue en un 20% en las personas naturales vs. 80% jurídicas (contrario a lo observado a nivel global). Eso también implica avanzar en materia de formalización al ampliar la base de declarantes de ingresos.

3. Unificar la tasa del IVA y eliminar las exenciones (incluidas aquellas de la canasta familiar, dados los logros recientes en el mecanismo de devolución del IVA a familias más vulnerables).

4. Crear un nuevo Estatuto Tributario moderno (en vez de continuar reformando el existente de 1989), que incorpore los principios ya mencionados.

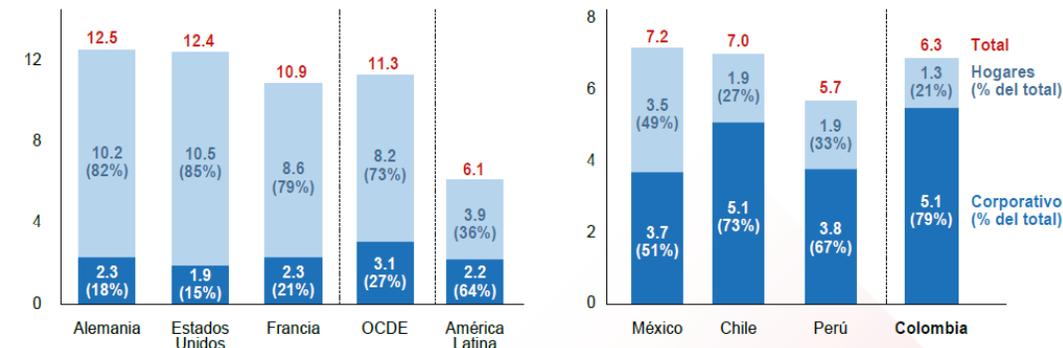
Con esto se avanzaría en lograr un sistema tributario con mayor recaudo, progresividad y eficiencia.

Recaudo Tributario del Gobierno Central
(% del PIB, 1991-2019)



Fuente: cálculos ANIF con base en MHCP.

Recaudo Tributario del Impuesto de Renta
(% del PIB, vecindad 2017-2019)



Fuente: elaboración ANIF con base en MHCP, Dian y OCDE.