

Seminario

ANIF - FEDESARROLLO

Economía, Coronavirus y expectativas sobre el mercado laboral



MAURICIO SANTA MARÍA S.
PRESIDENTE

10 | Diciembre
2020



AGENDA

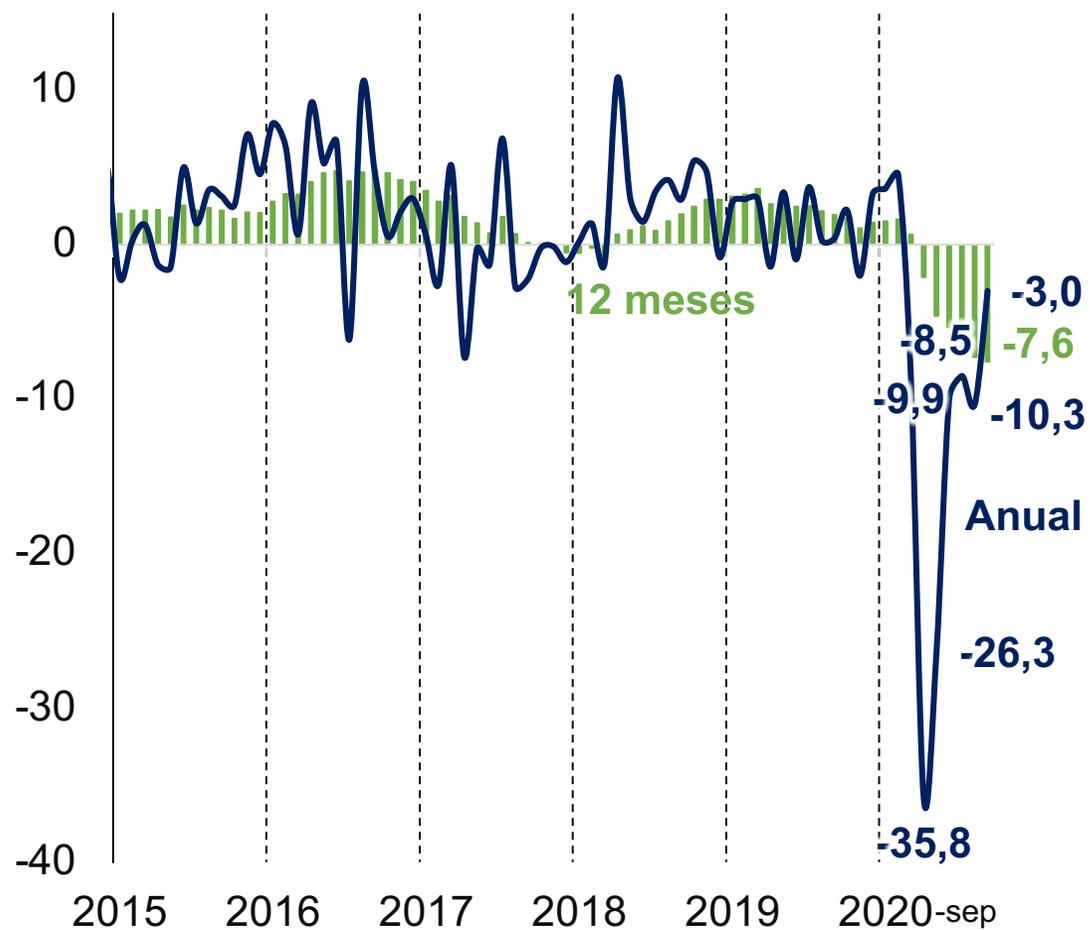
1. Principales indicadores económicos

2. Evolución del SARS-CoV-2

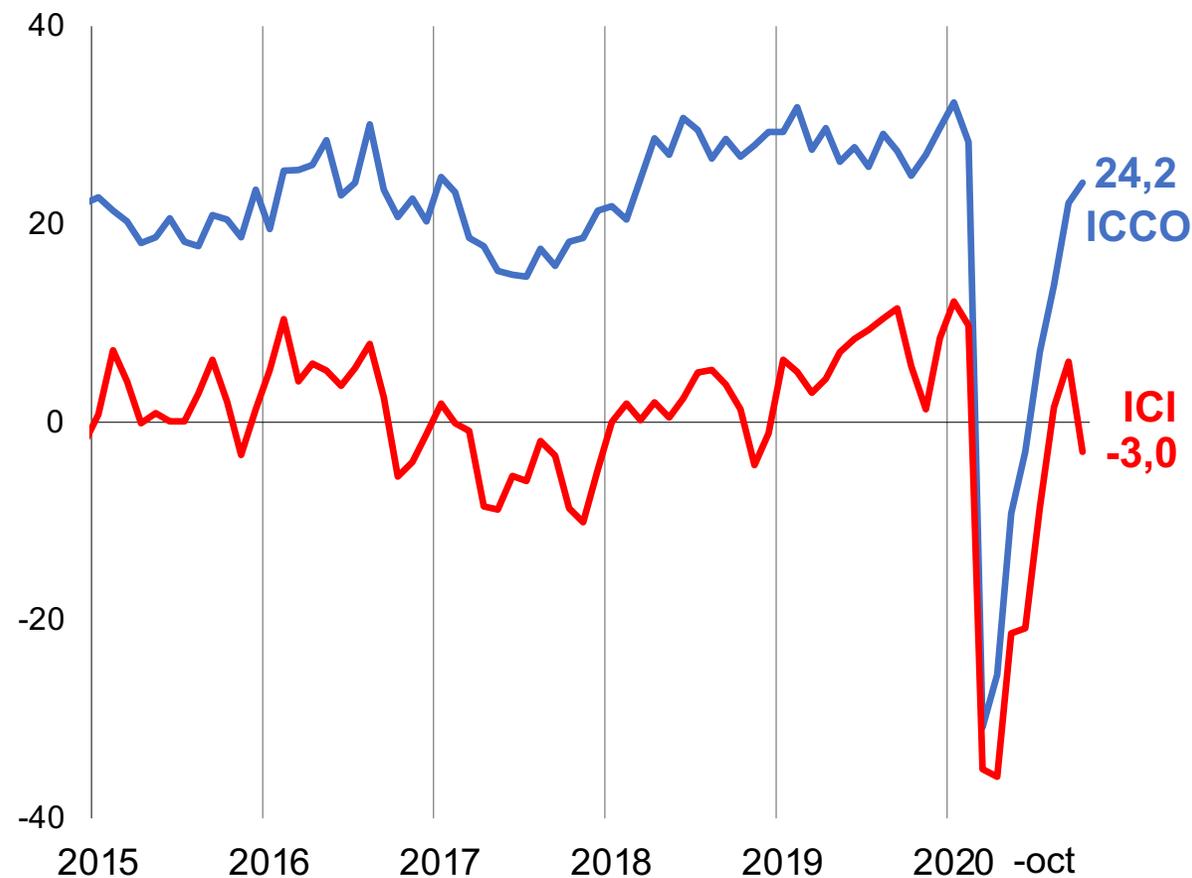
3. Discusiones de corto plazo: empleo y panorama fiscal

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)



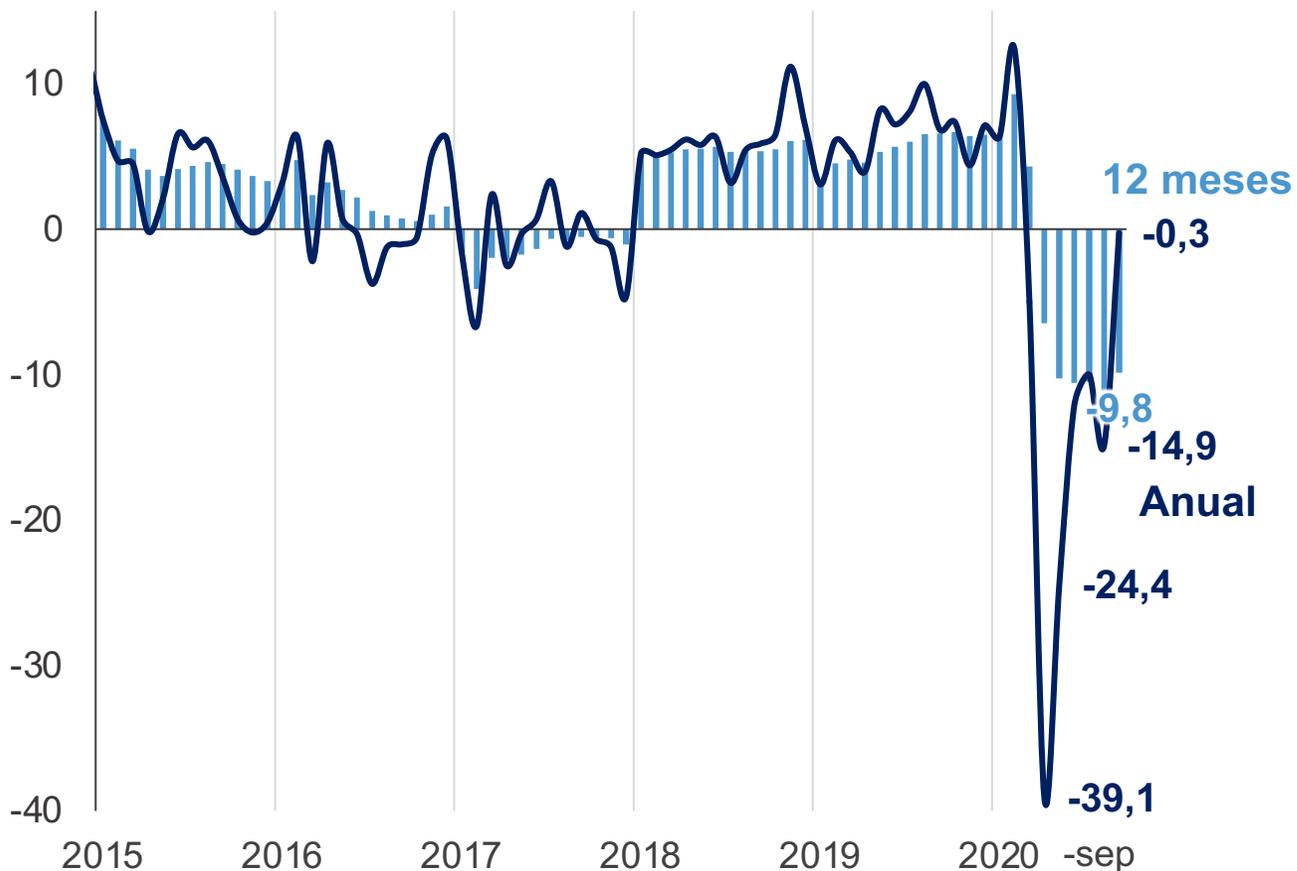
Fuente: cálculos Anif con base en DANE-EMMET.

Fuente: cálculos ANIF con base en Fedesarrollo.

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

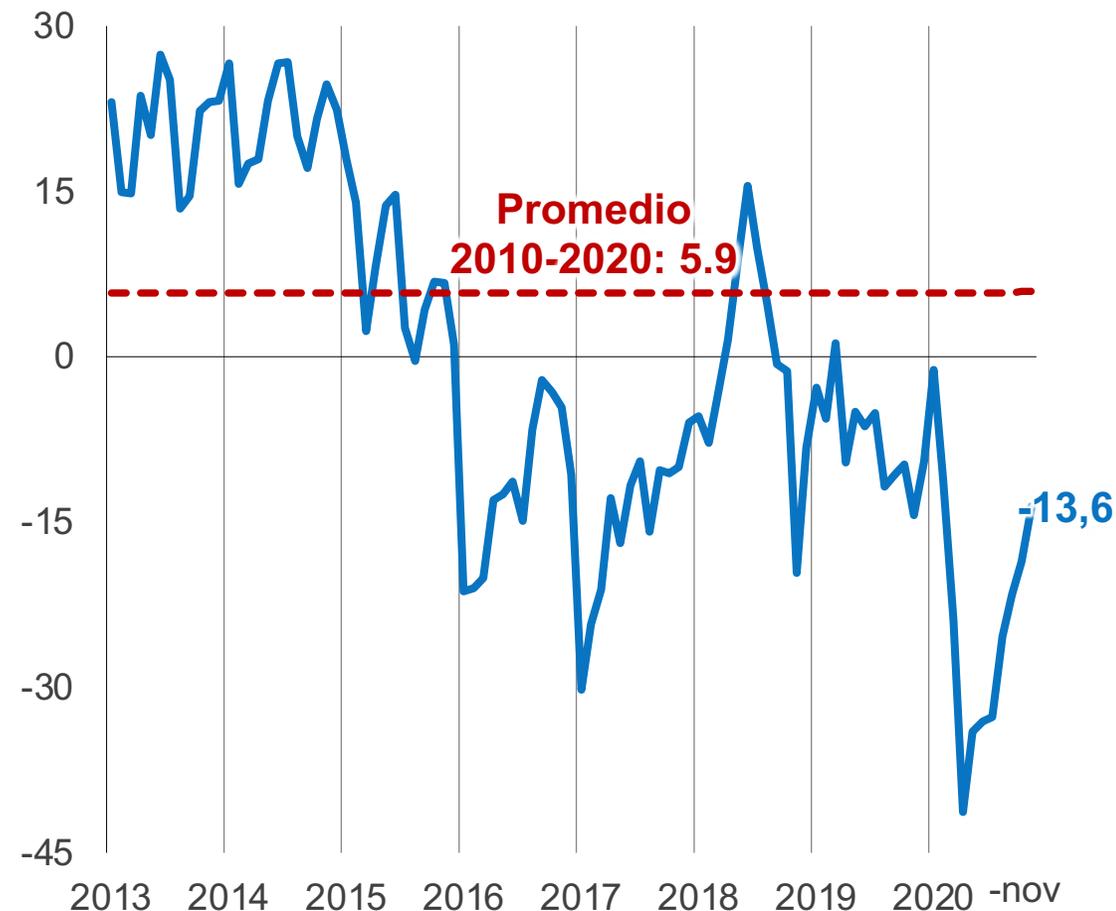
Comercio Minorista*

(Variación anual %, a septiembre de 2020)



Índice de Confianza del Consumidor - ICC

(Balance de respuestas, a noviembre de 2020)



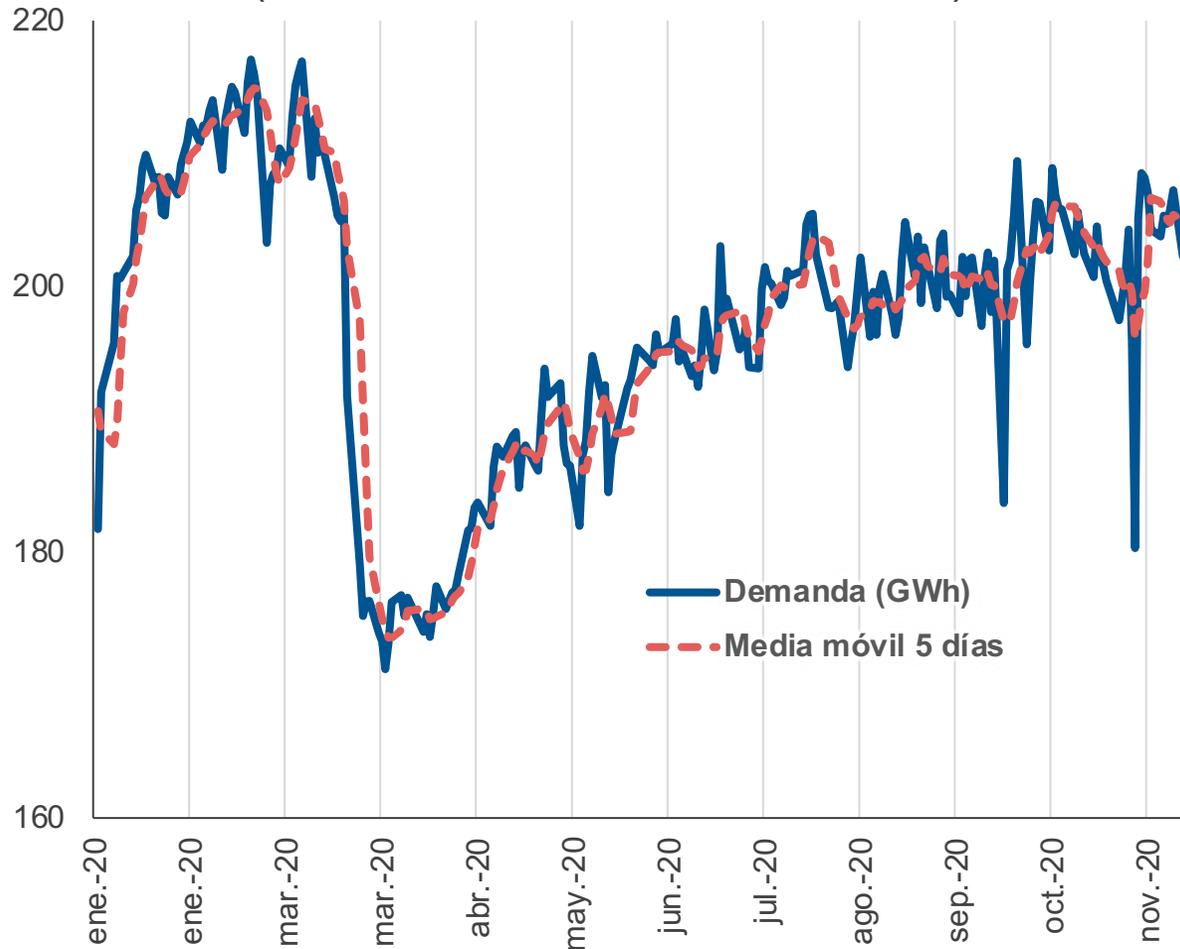
*Corresponde a los resultados del índice empalmado.

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

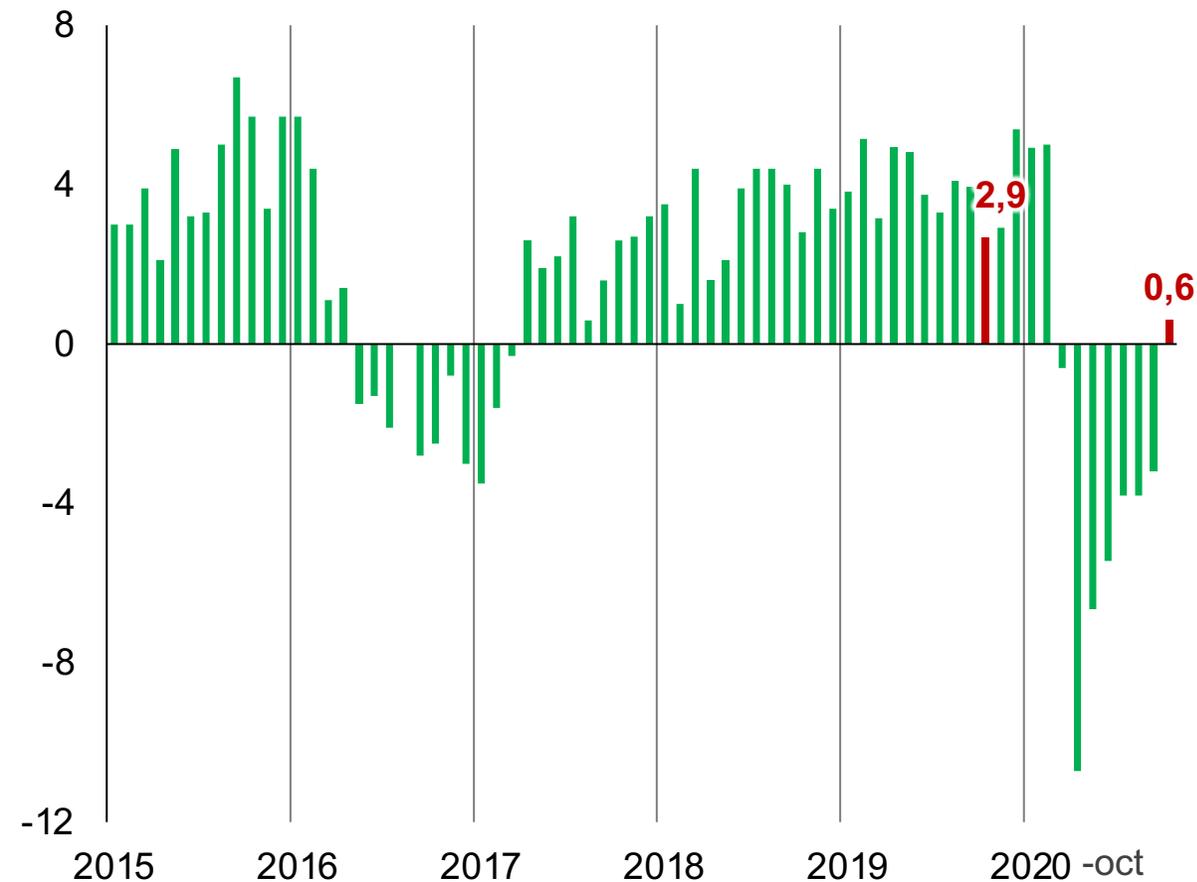
Fuente: cálculos ANIF con base en Fedesarrollo.

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 7 de diciembre de 2020)

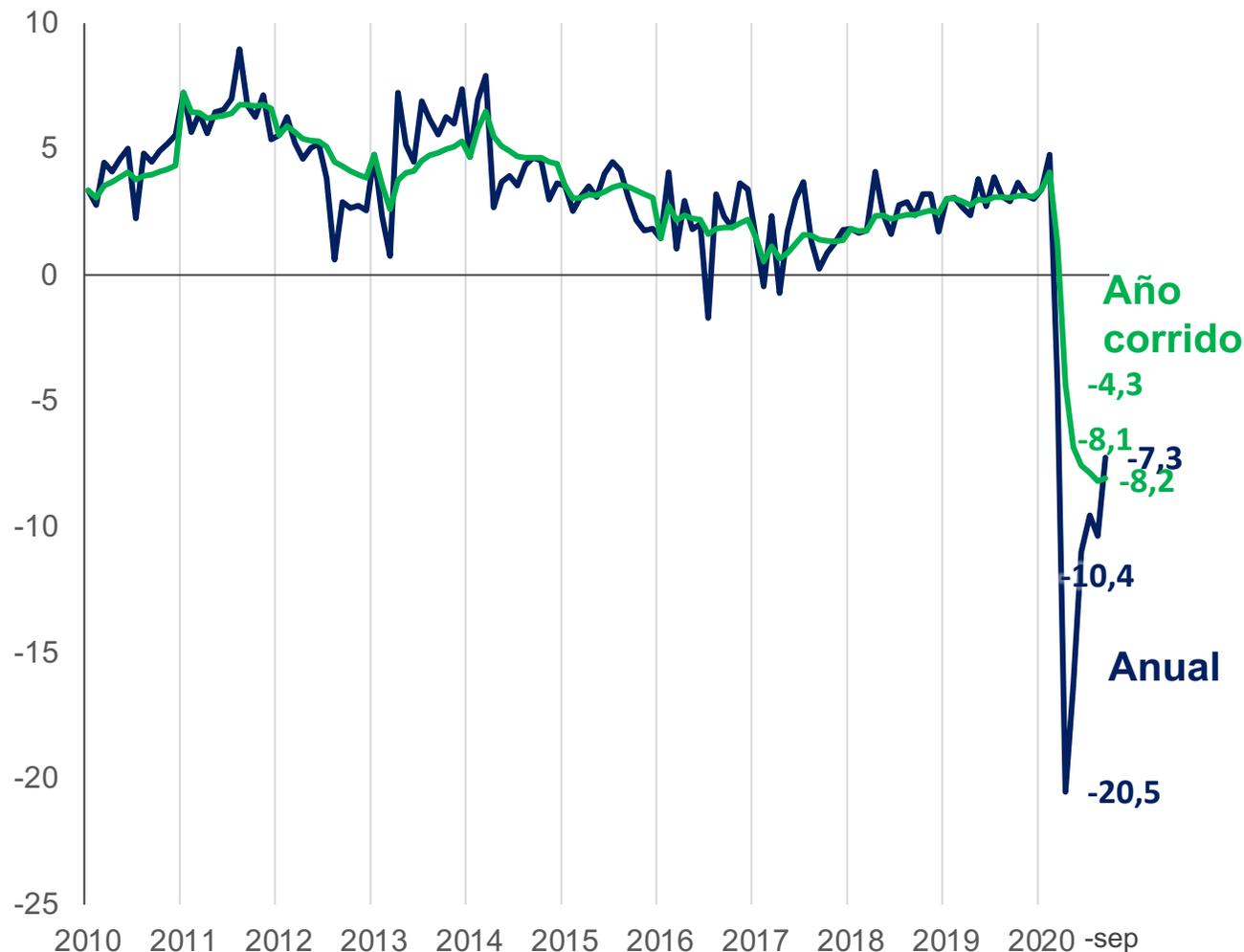


Demanda de Energía
(Variación anual %, a octubre de 2020)



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

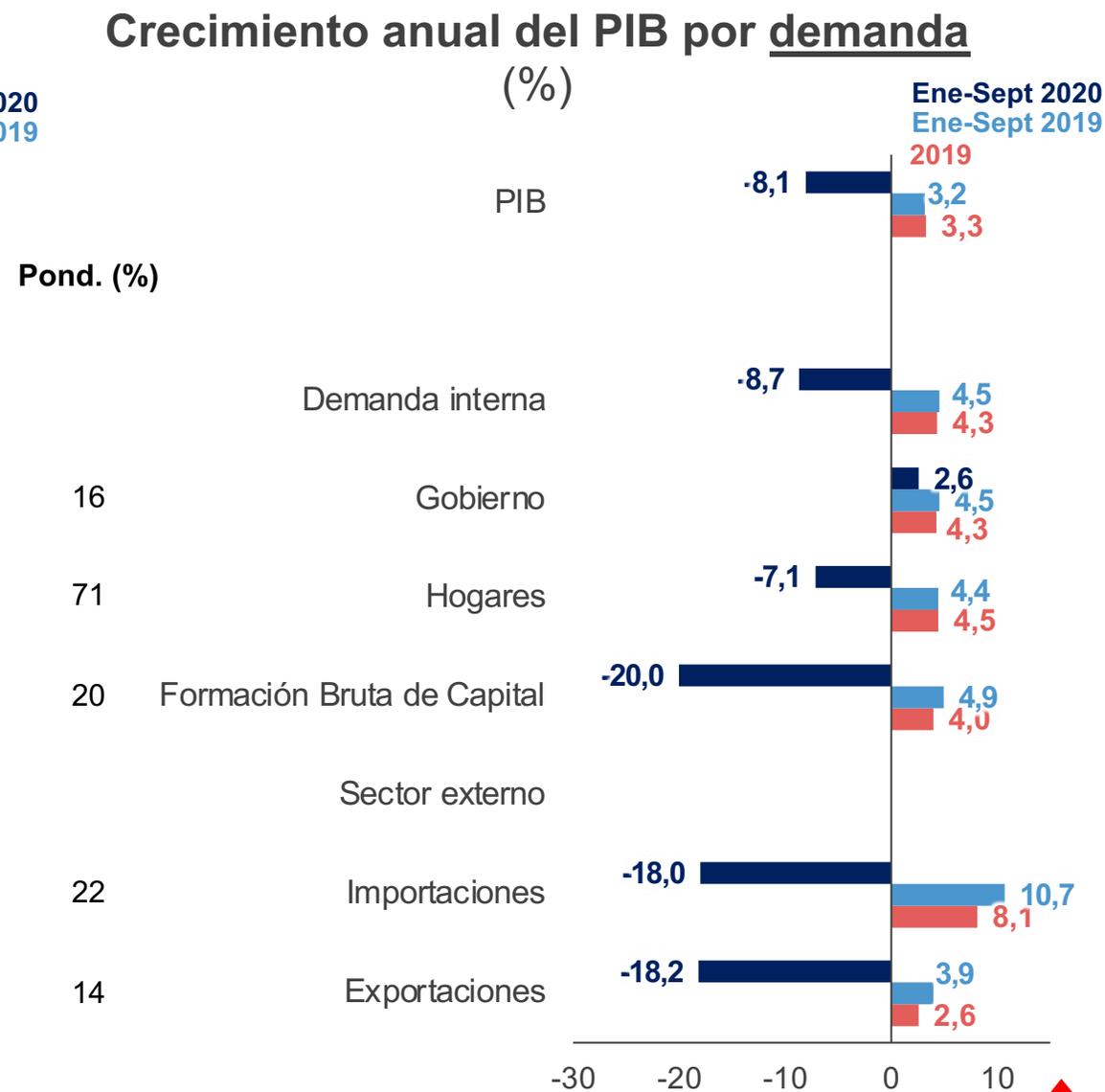
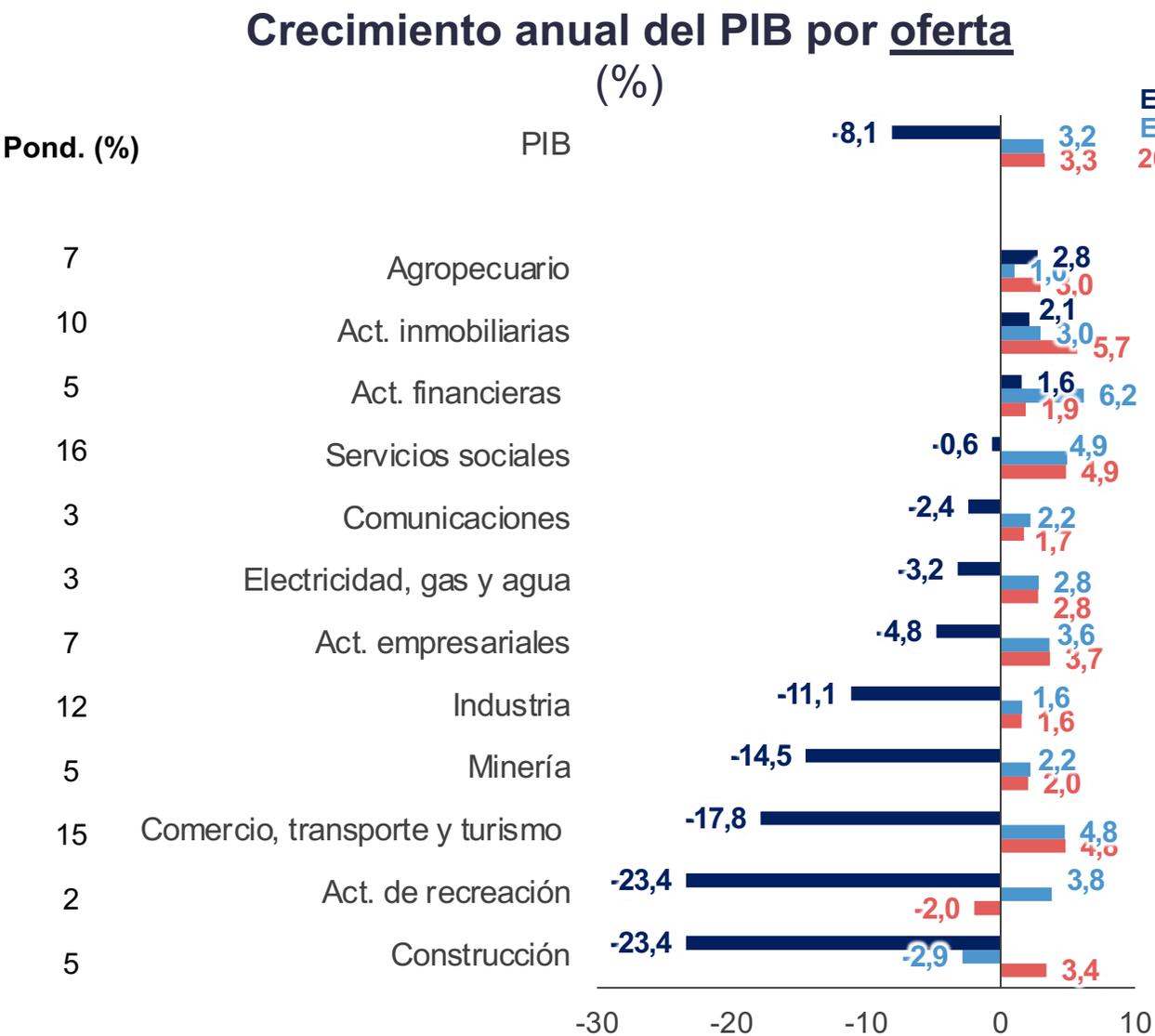
Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)
(Variación %, a sept de 2020)



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.



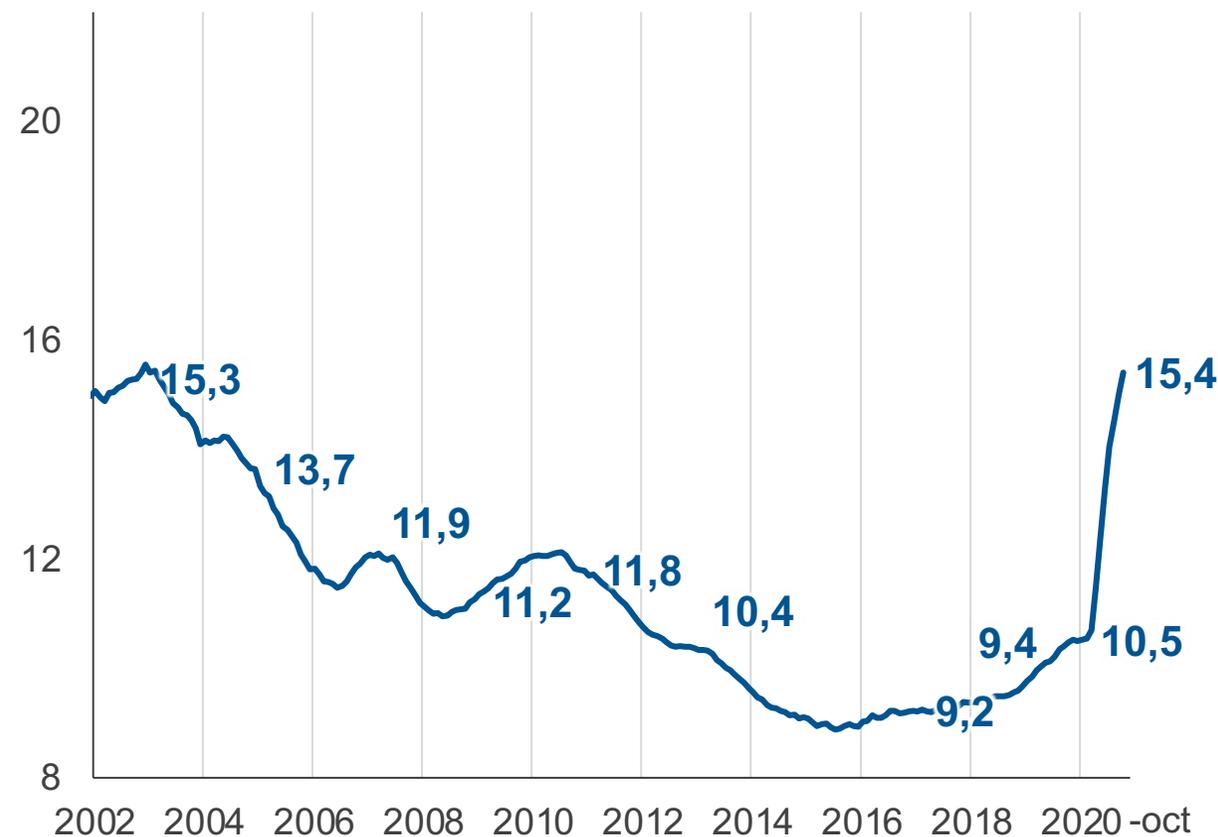
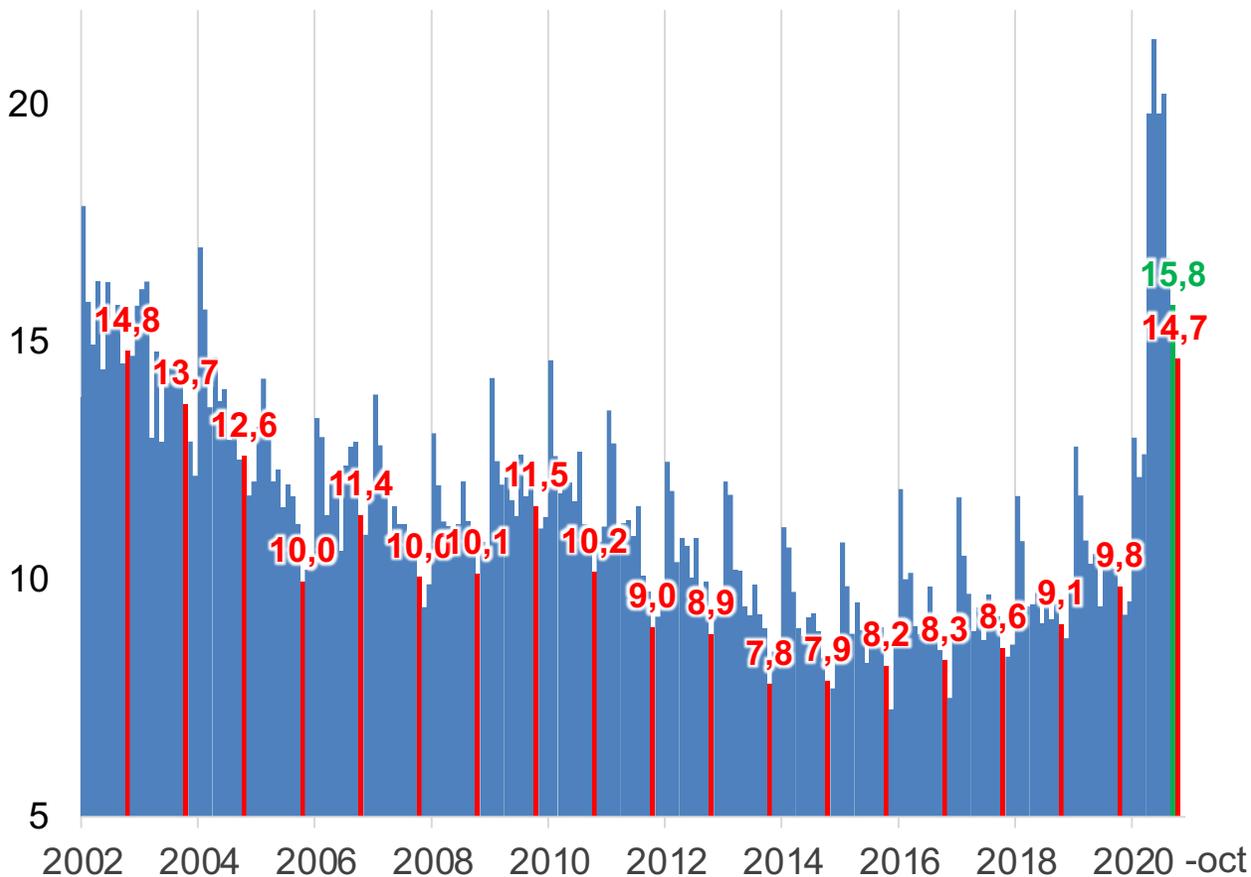
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

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

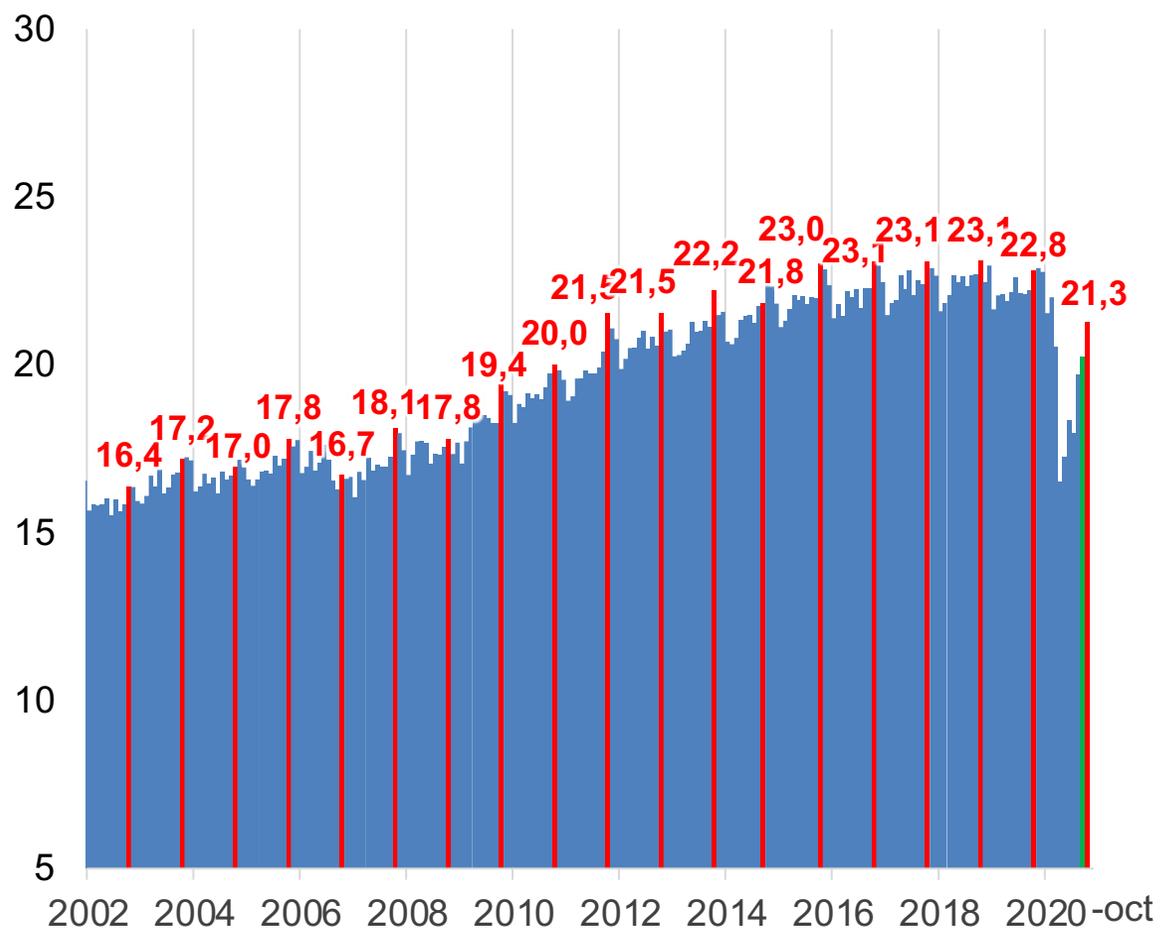
Promedio 12 meses



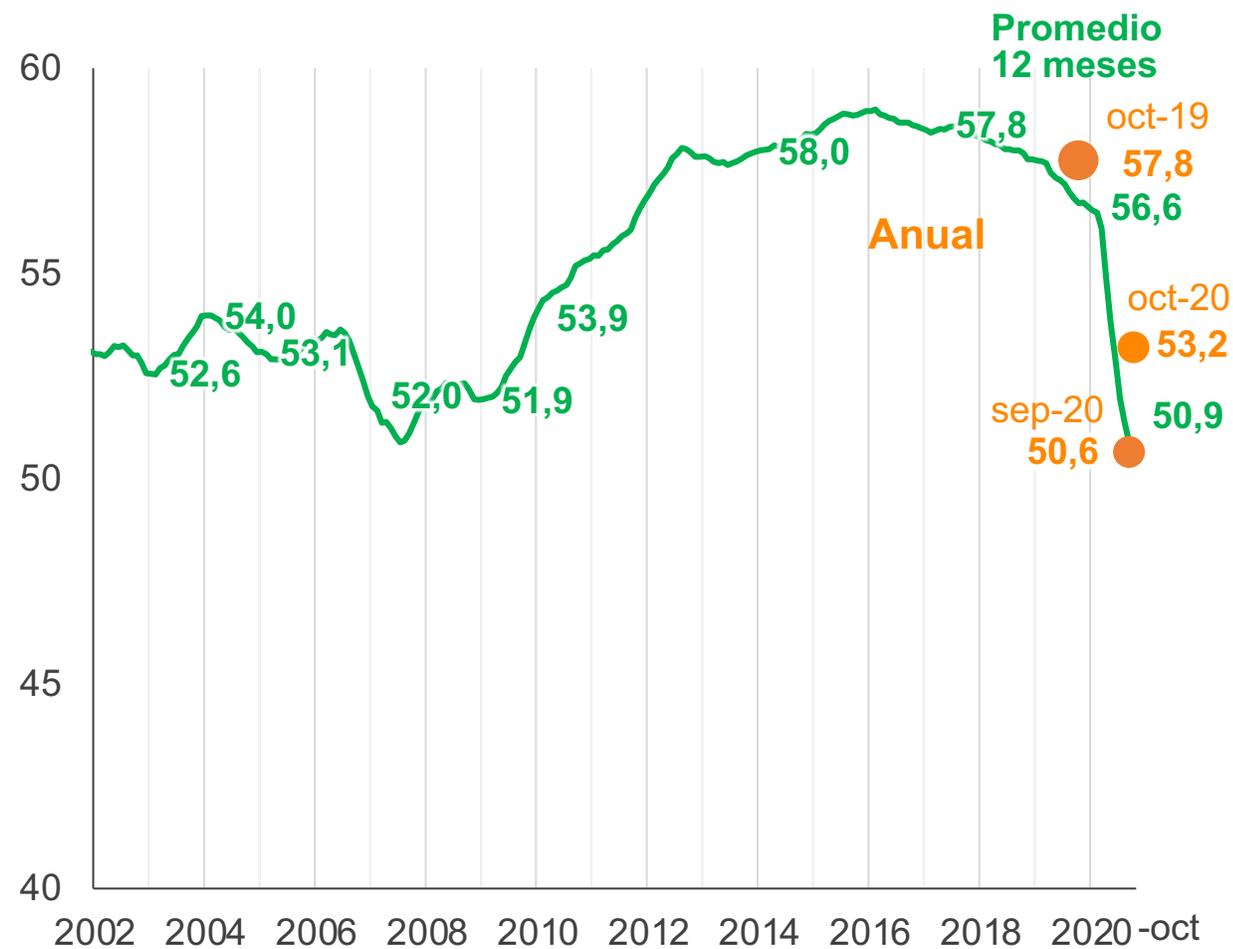
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

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)



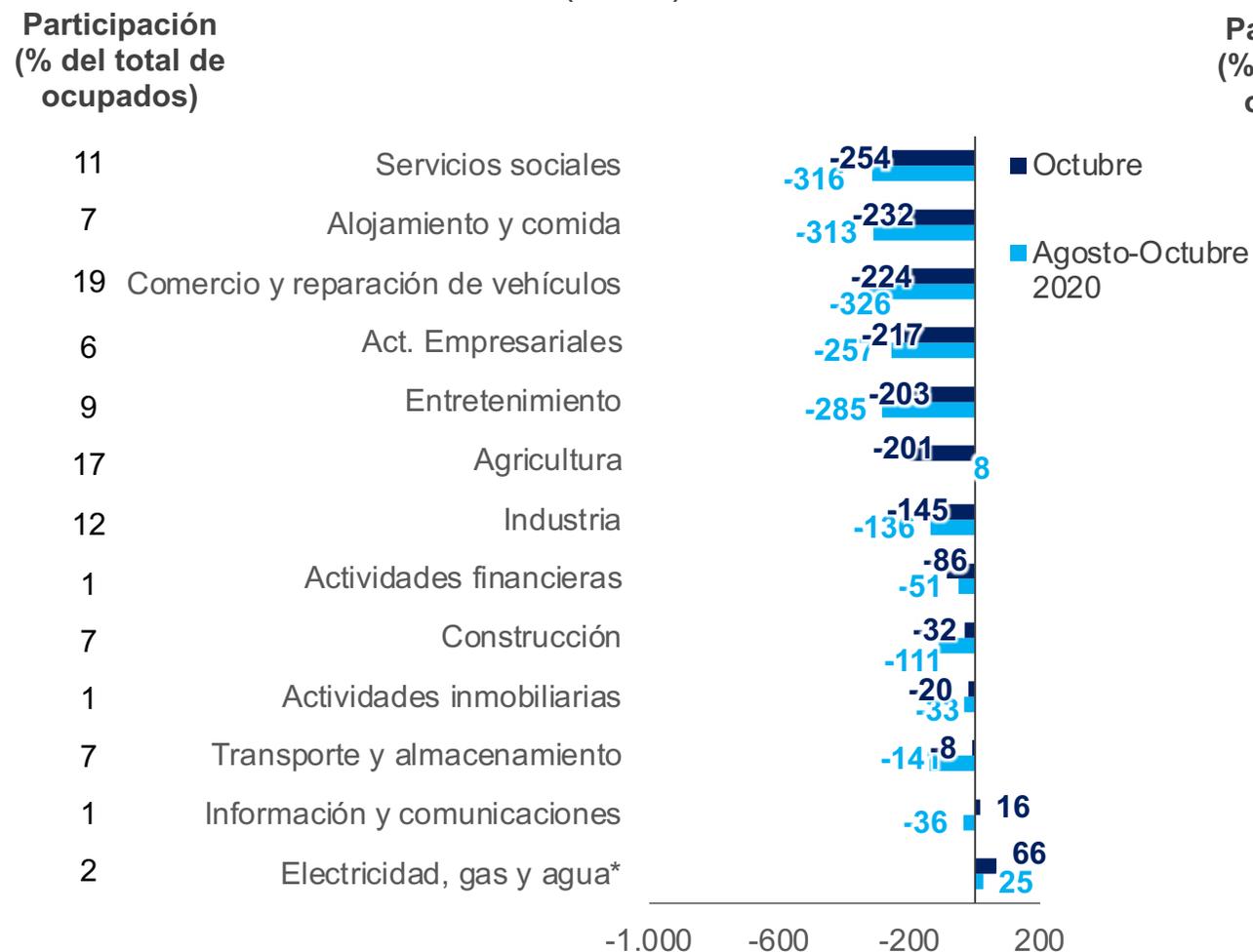
Tasa de Ocupación – Total Nacional
(%, a octubre de 2020)



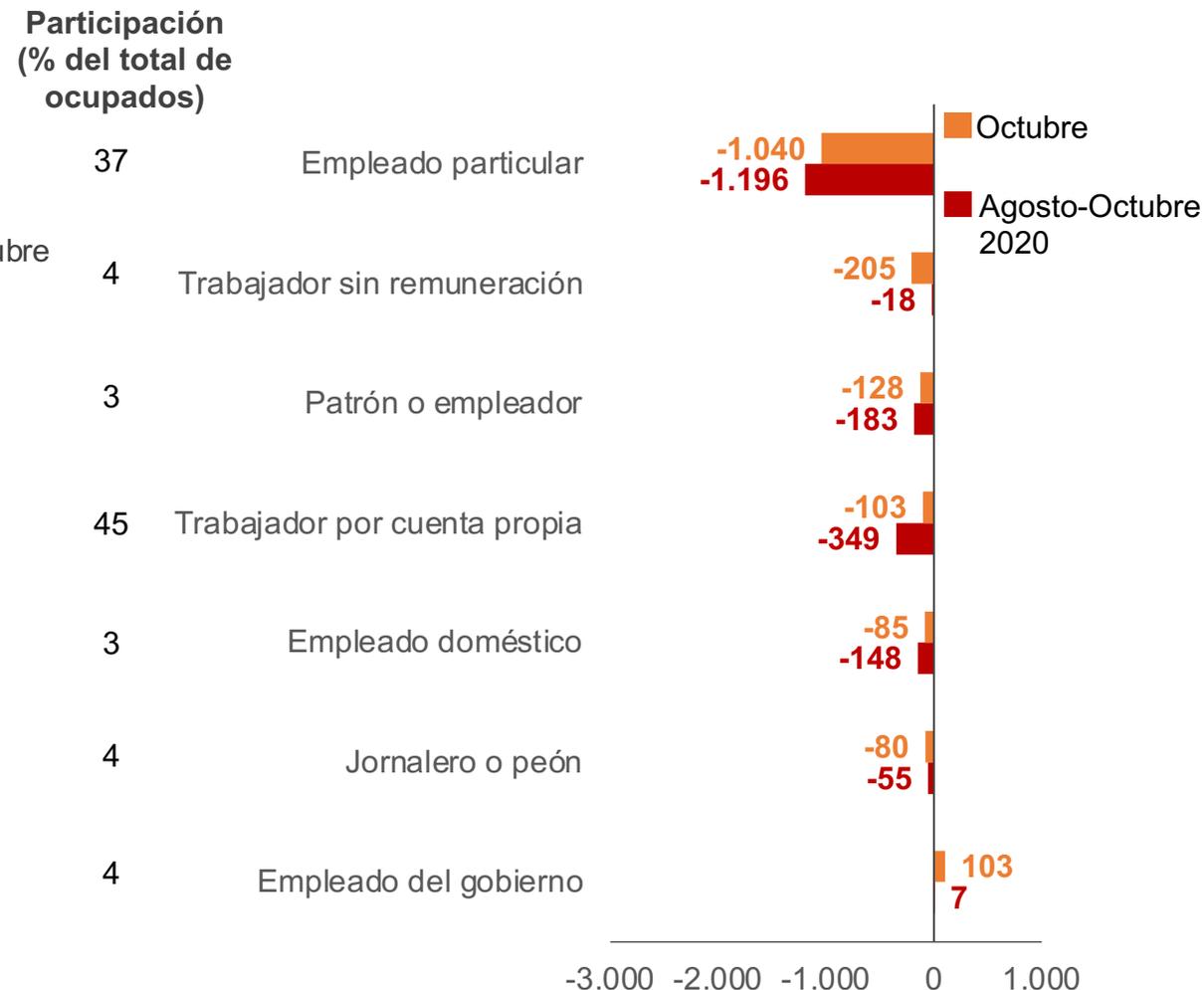
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

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.

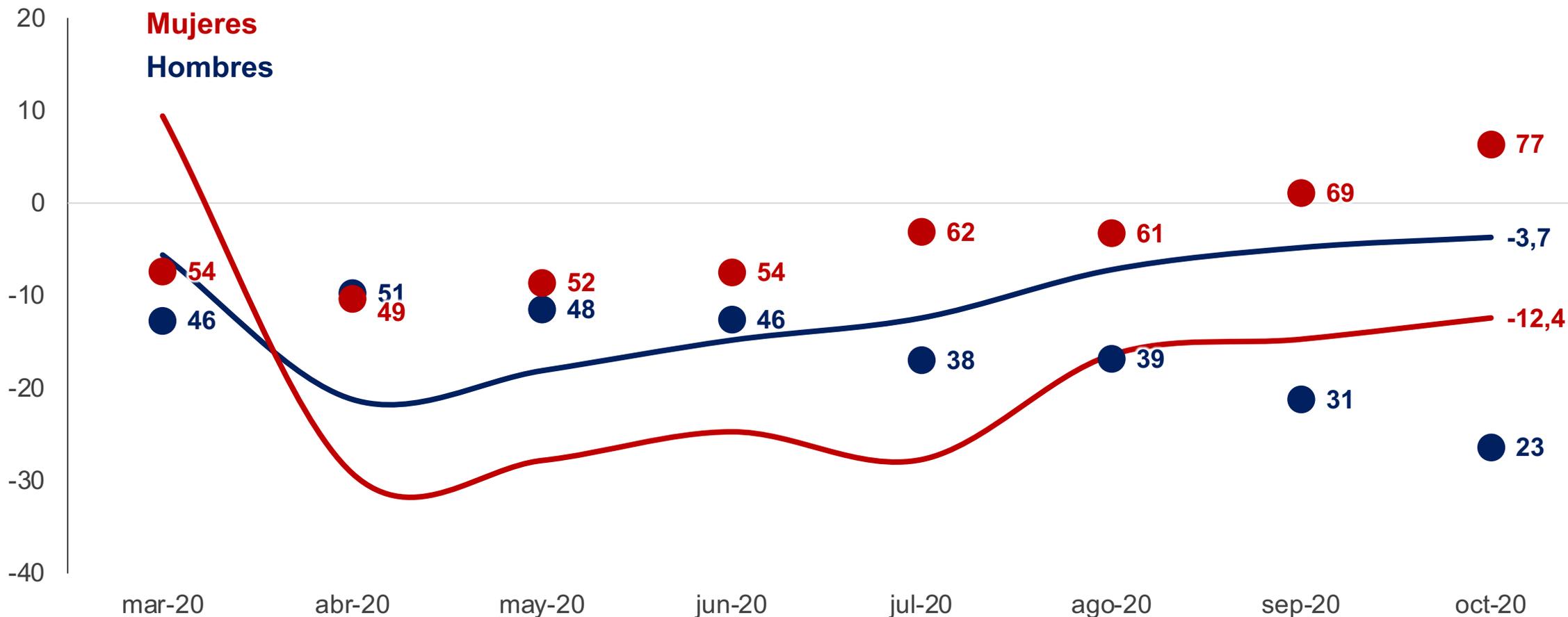
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Otro resultado, que es preocupante, es el impacto de manera desproporcional para las mujeres debido a que contribuyen más a la pérdida de empleos (77%).

Variación anual en la ocupación (%)

Brecha de género en la ocupación (marzo-octubre de 2020)

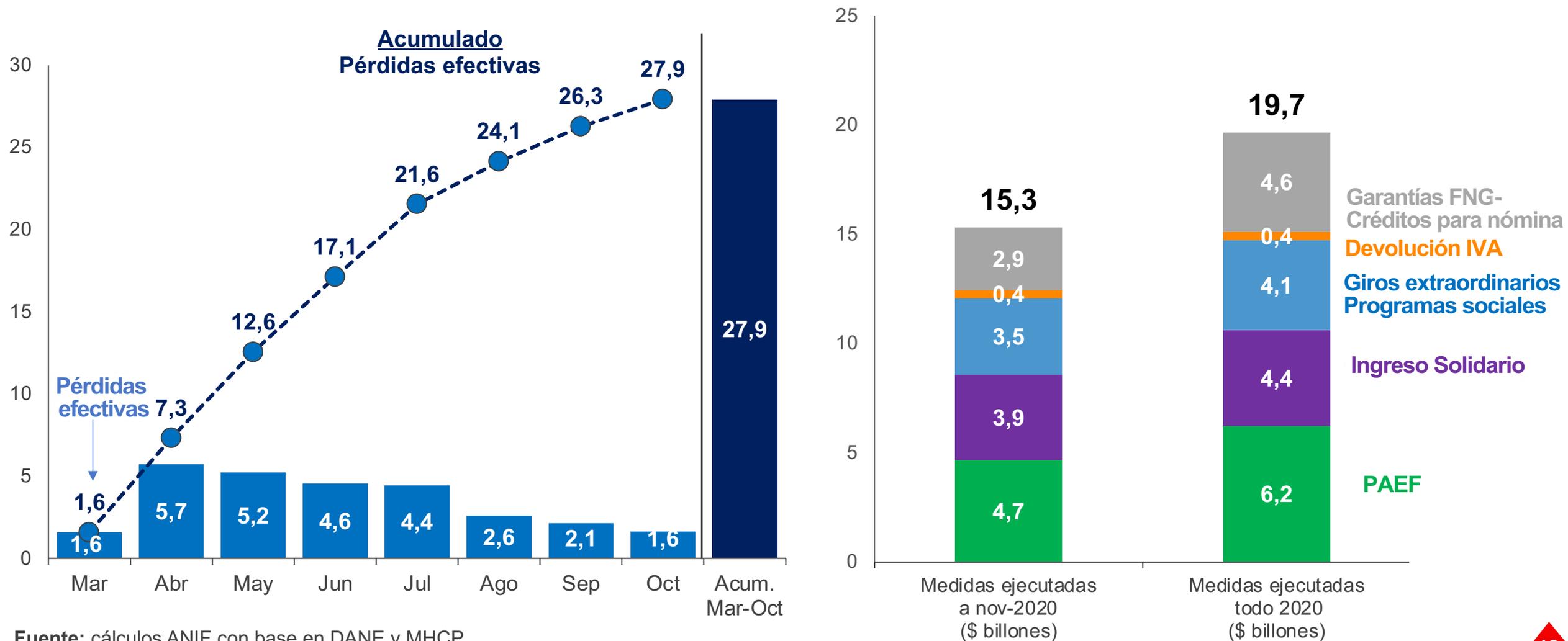
Contribución a la pérdida de empleos (%)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Uno de los impactos más fuertes es que los ingresos de los hogares cayeron \$27.9 billones entre marzo y 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)

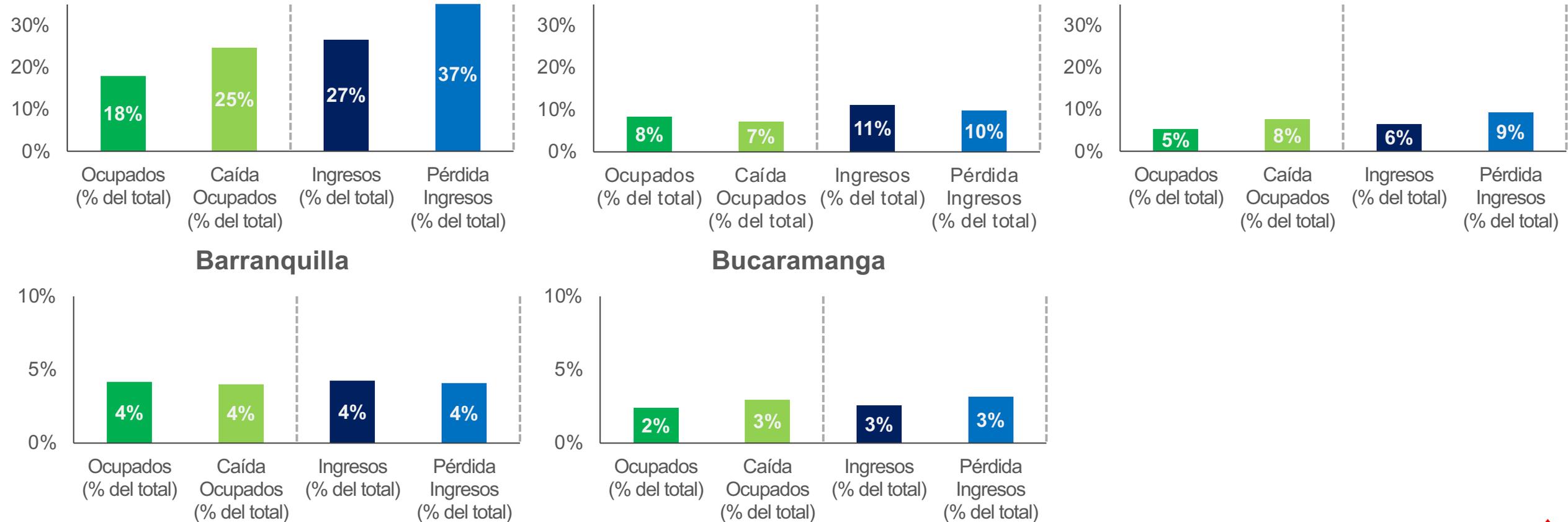
Bogotá

Medellín

Cali

Barranquilla

Bucaramanga



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

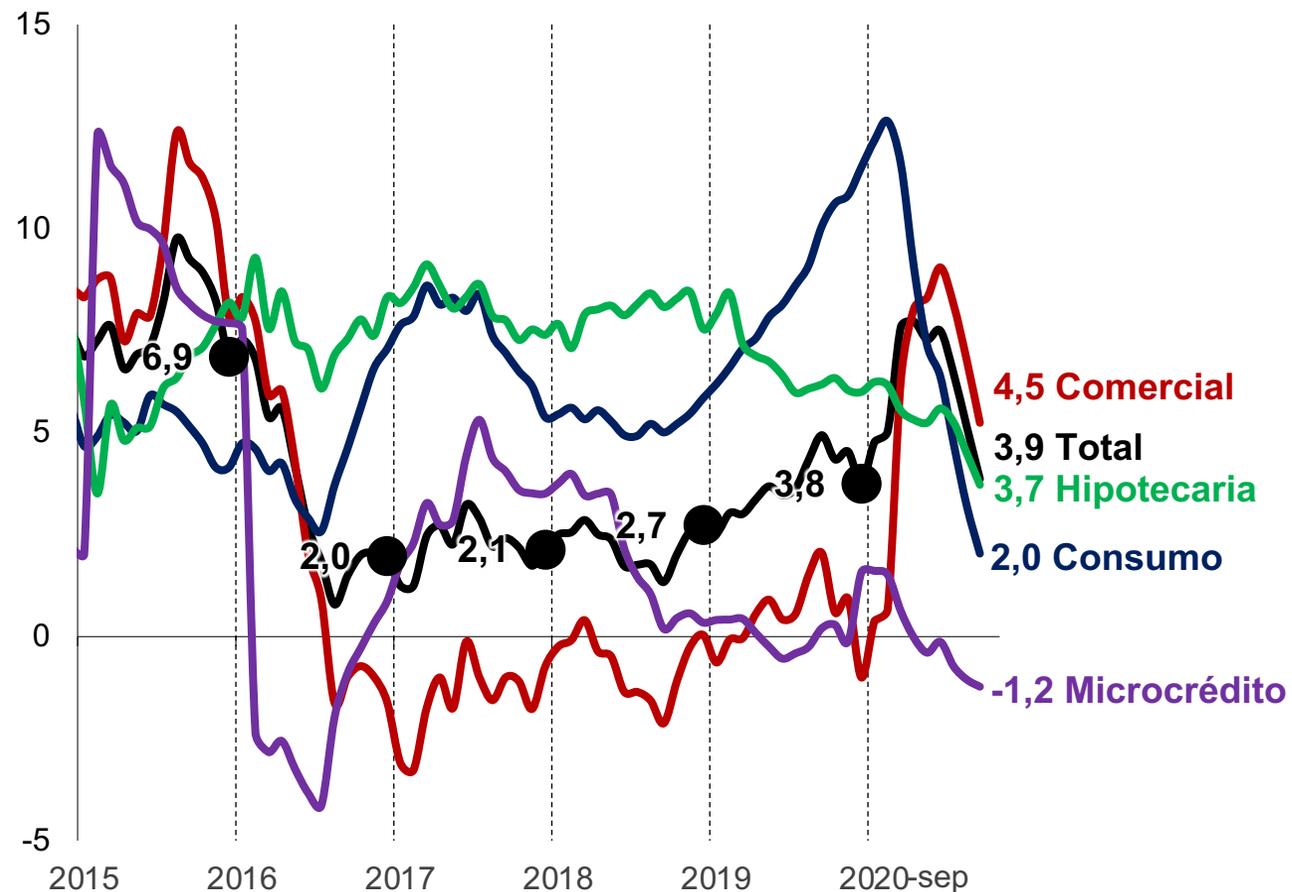
Los desembolsos de los créditos con garantías del FNG alcanzaron \$10.3 billones al 27 de noviembre.

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

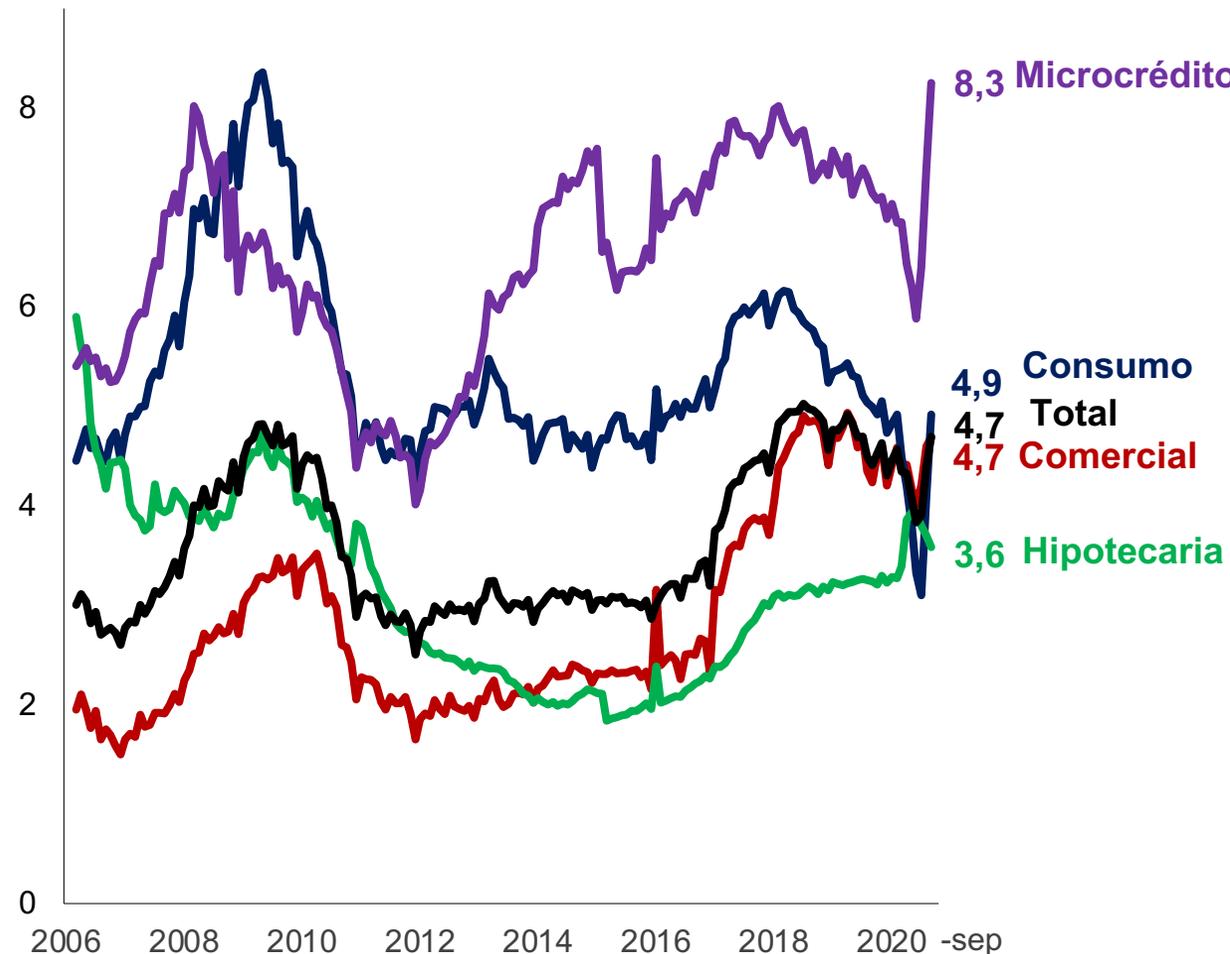
Línea	Producto	Monto \$ millones	Desembolsado		Disponible (\$ millones)	
			No. Garantías	Valor (\$ millones)	\$ millones	%
Capital de trabajo	Pymes hasta el 80%	5.925.000	39.174	4.587.091	1.199.234	20,2
	Microempresas hasta el 70%	975.000	139.328	621.863	312.030	32,0
	Microempresas hasta el 80%	1.975.000	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)



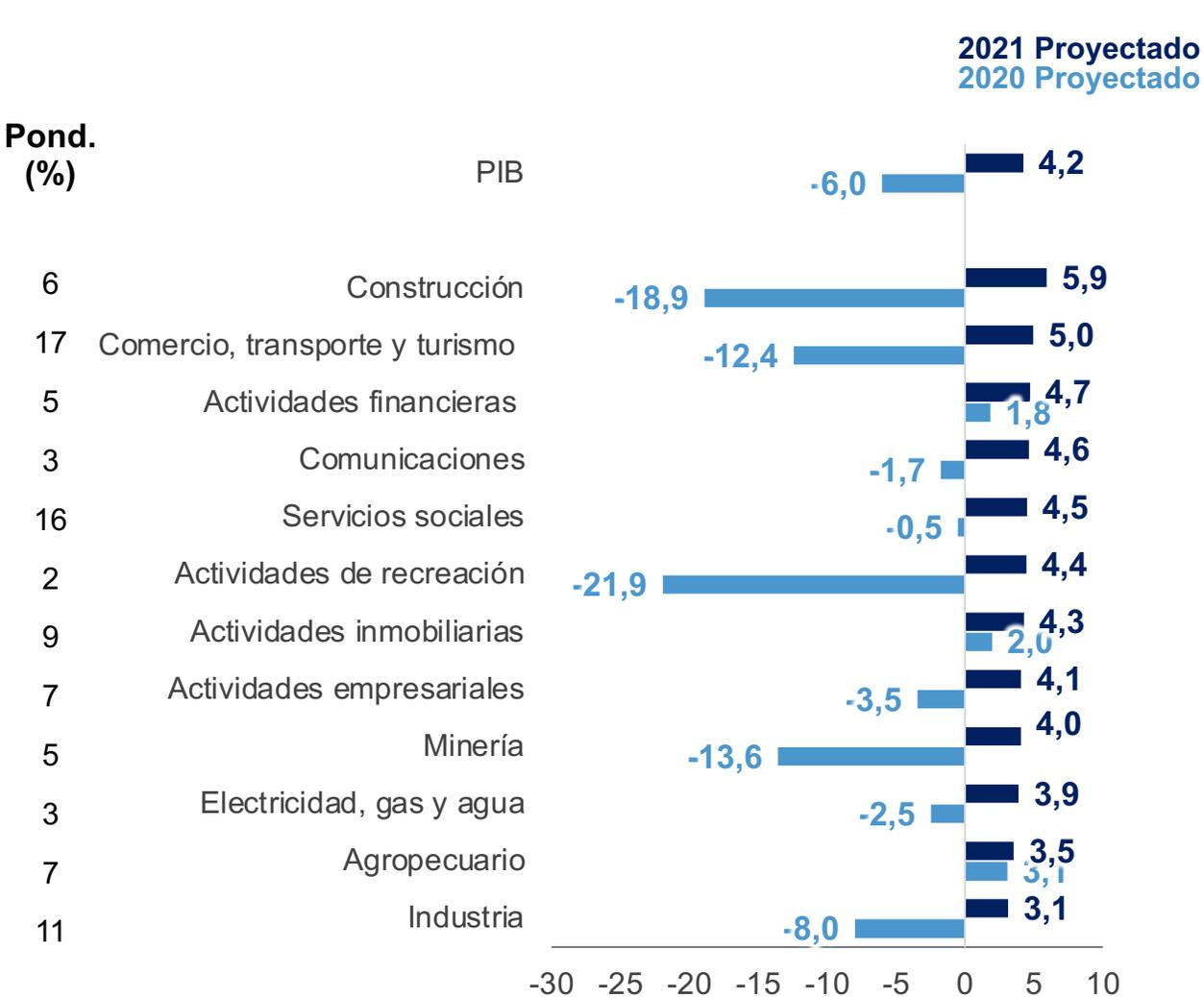
Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera, Titularizadora Colombiana y DANE.

Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera.

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

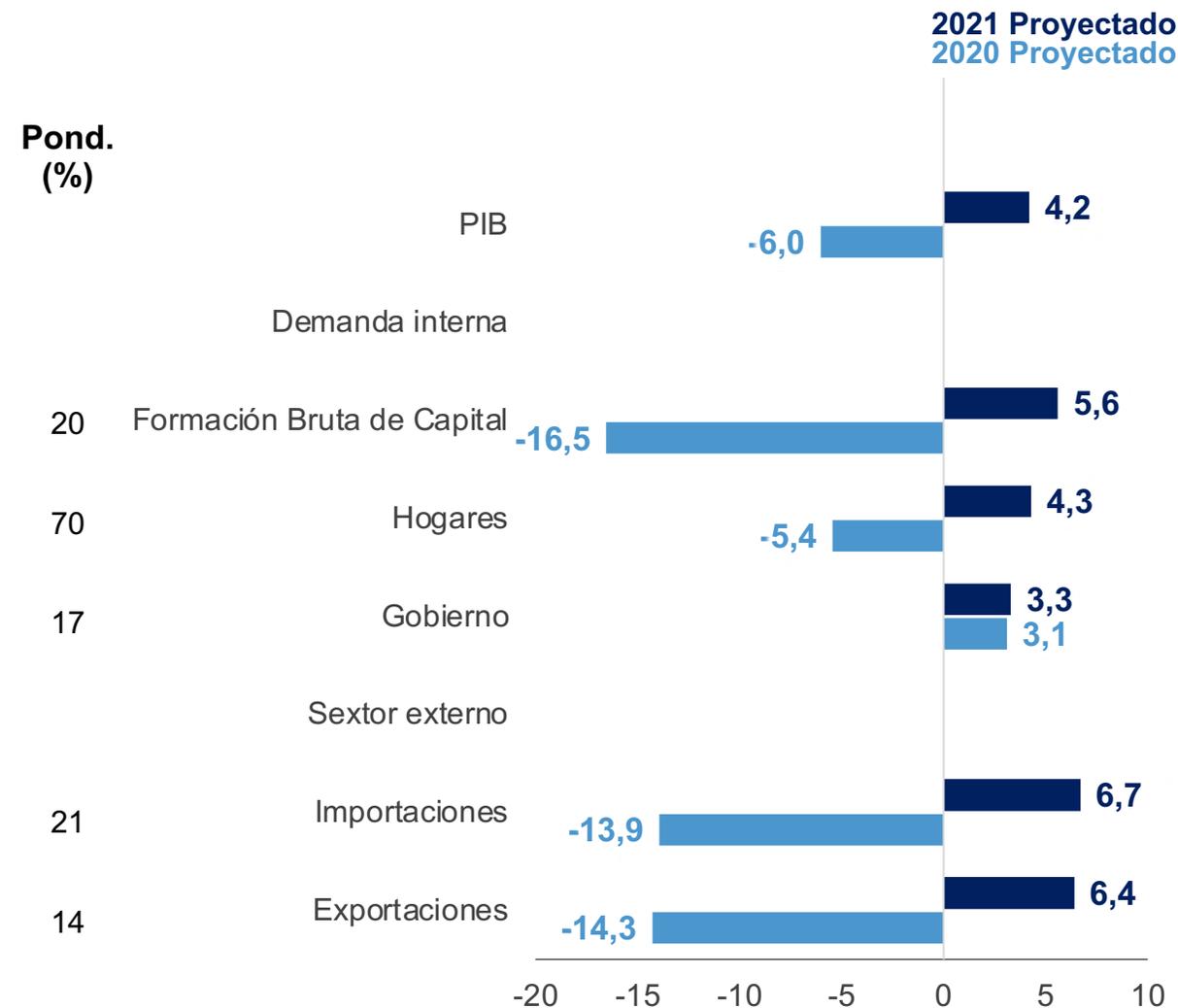
Crecimiento anual del PIB por oferta - Base

(%, Proyectado 2021 vs. Proyectado 2020)



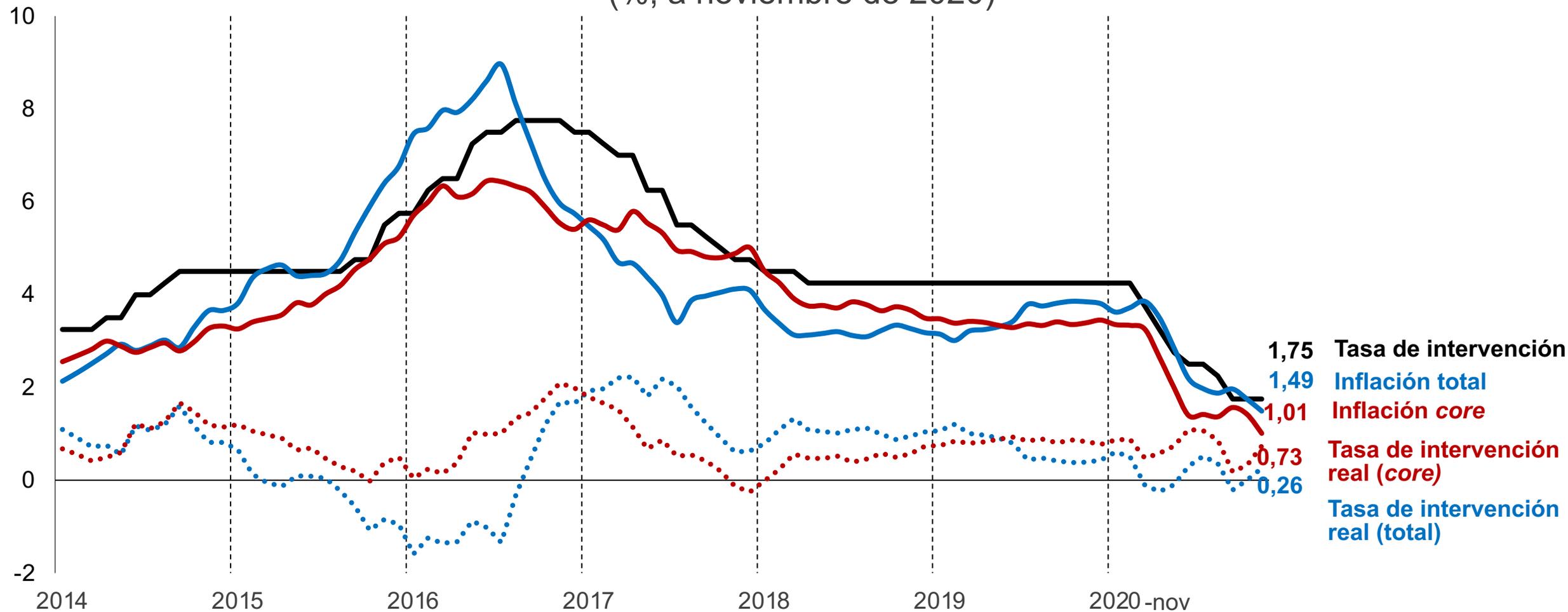
Crecimiento anual del PIB por demanda - Base

(%, Proyectado 2021 vs. Proyectado 2020)



La inflación total fue de 1.49% en noviembre de 2020. Con esto, la tasa de intervención se ubica en 0.26% en términos reales.

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



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

AGENDA

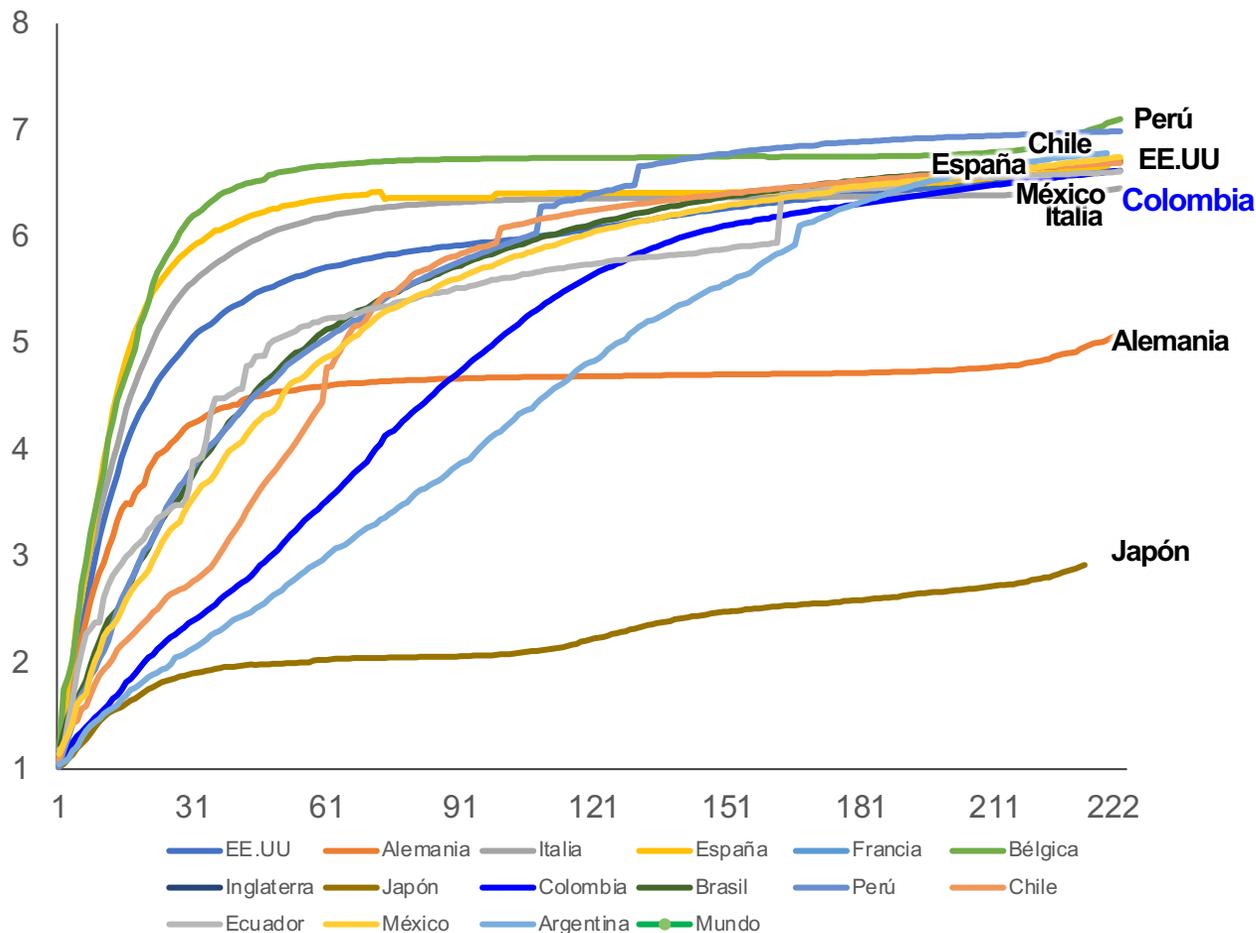
1. Principales indicadores económicos

2. Evolución del SARS-CoV-2

3. Discusiones de corto plazo: empleo y panorama fiscal

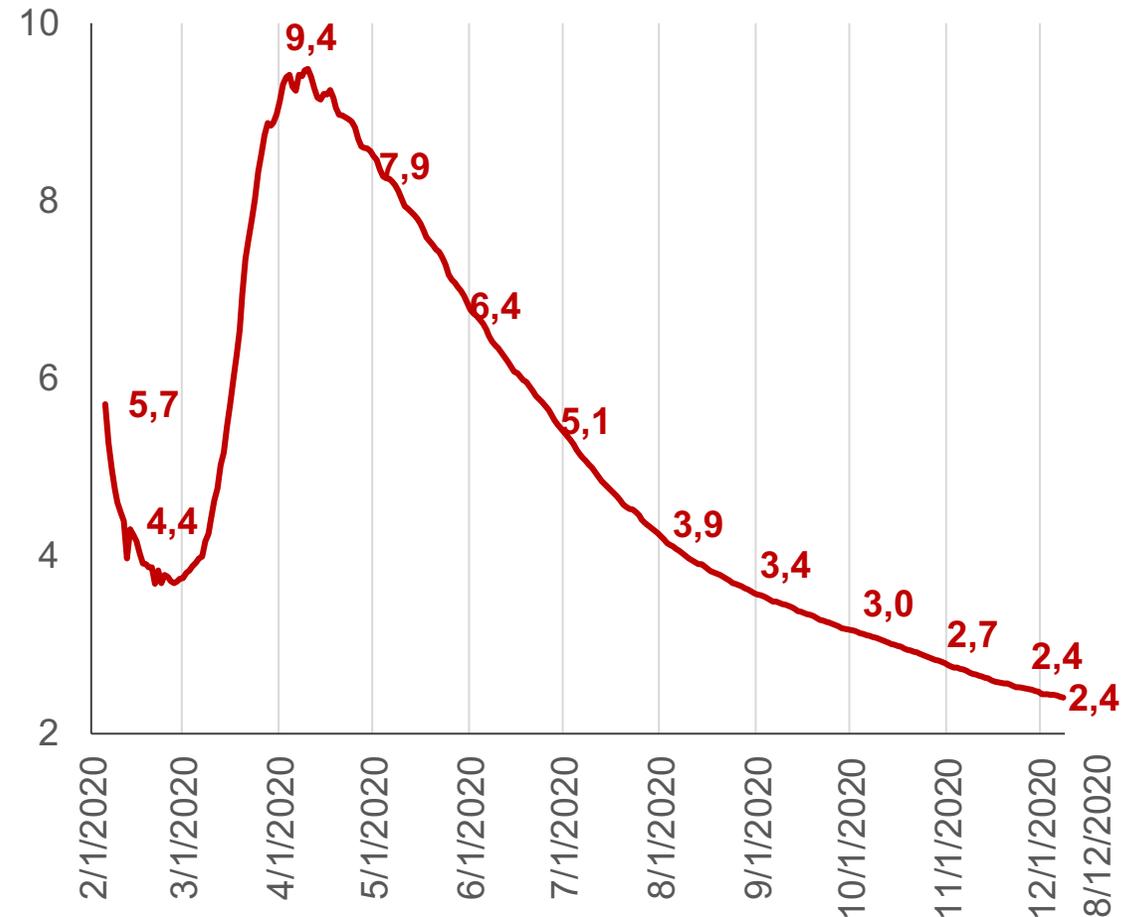
La evolución de las muertes en Colombia es muy diferente a la de muchos países.

Muertes: (LN) tasa por millón de habitantes
(por número de días, a diciembre 8 de 2020)



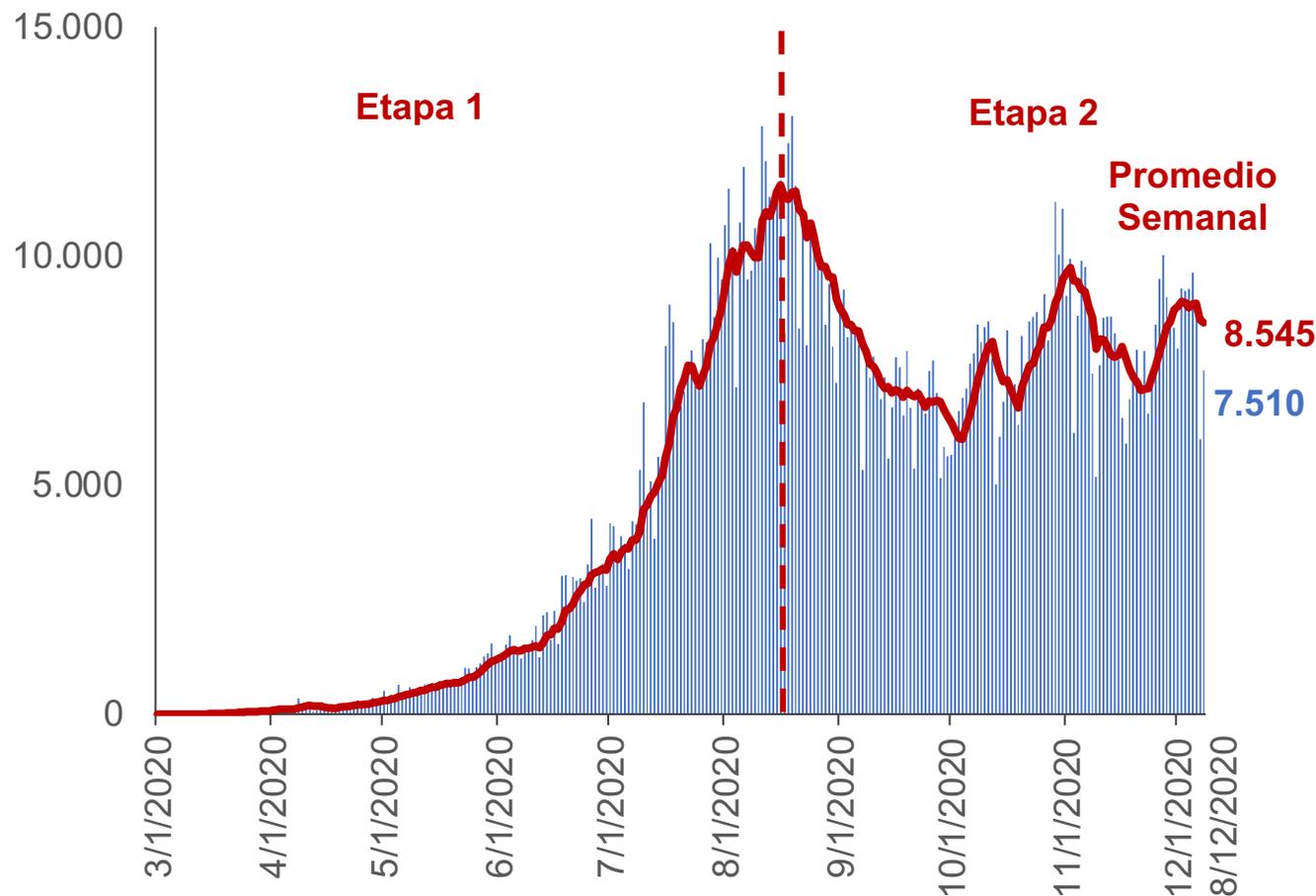
La tasa aproximada de mortalidad a nivel global alcanzó su pico en abril y, desde ese momento, tiene un comportamiento decreciente.

Muertes/Promedio Contagios 14 días
(%, a diciembre 8 de 2020)

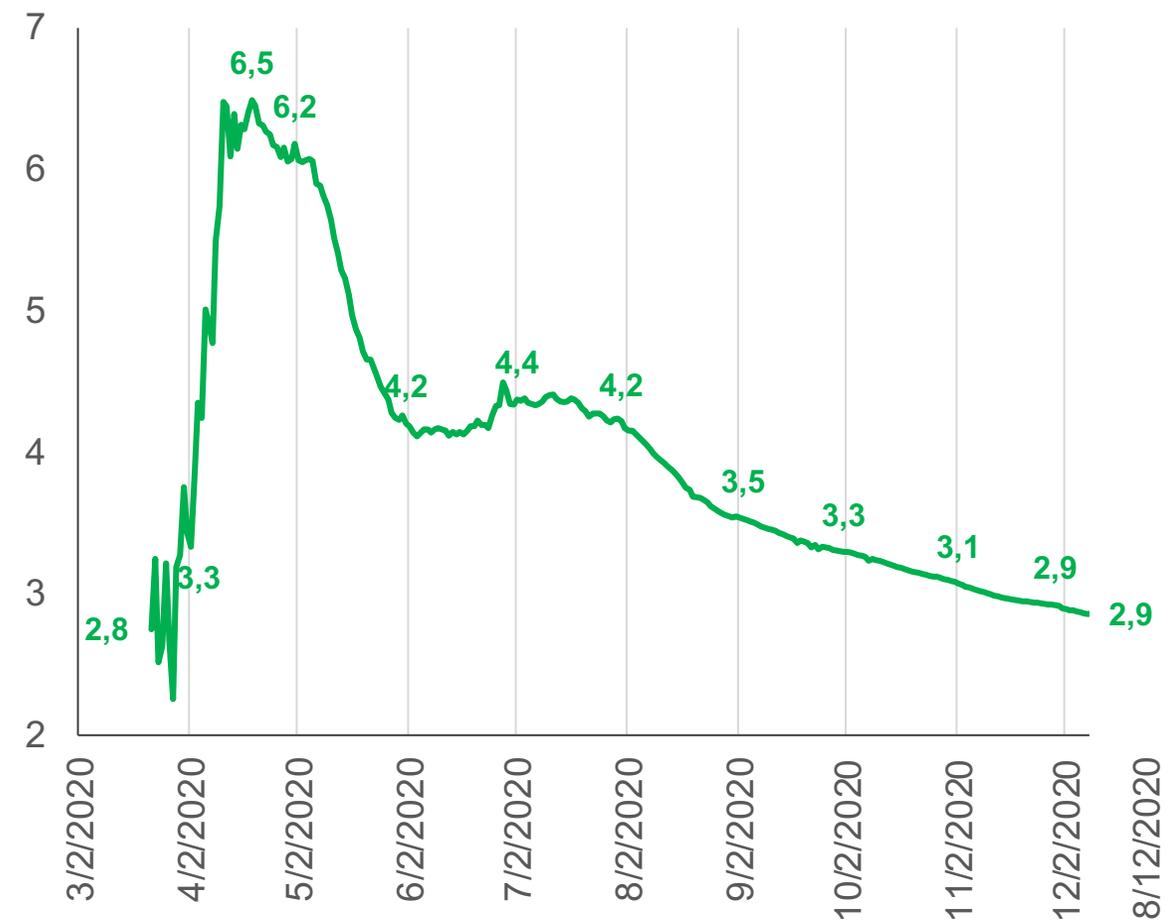


En Colombia, los contagios mostraron un incremento durante el último mes. Pero, el indicador de muertes como proporción de los nuevos casos de contagio alcanzó su pico en abril y ahora se ubica en 2.9%.

Colombia: Casos nuevos diarios de SARS-CoV-2
(a diciembre 8 de 2020)

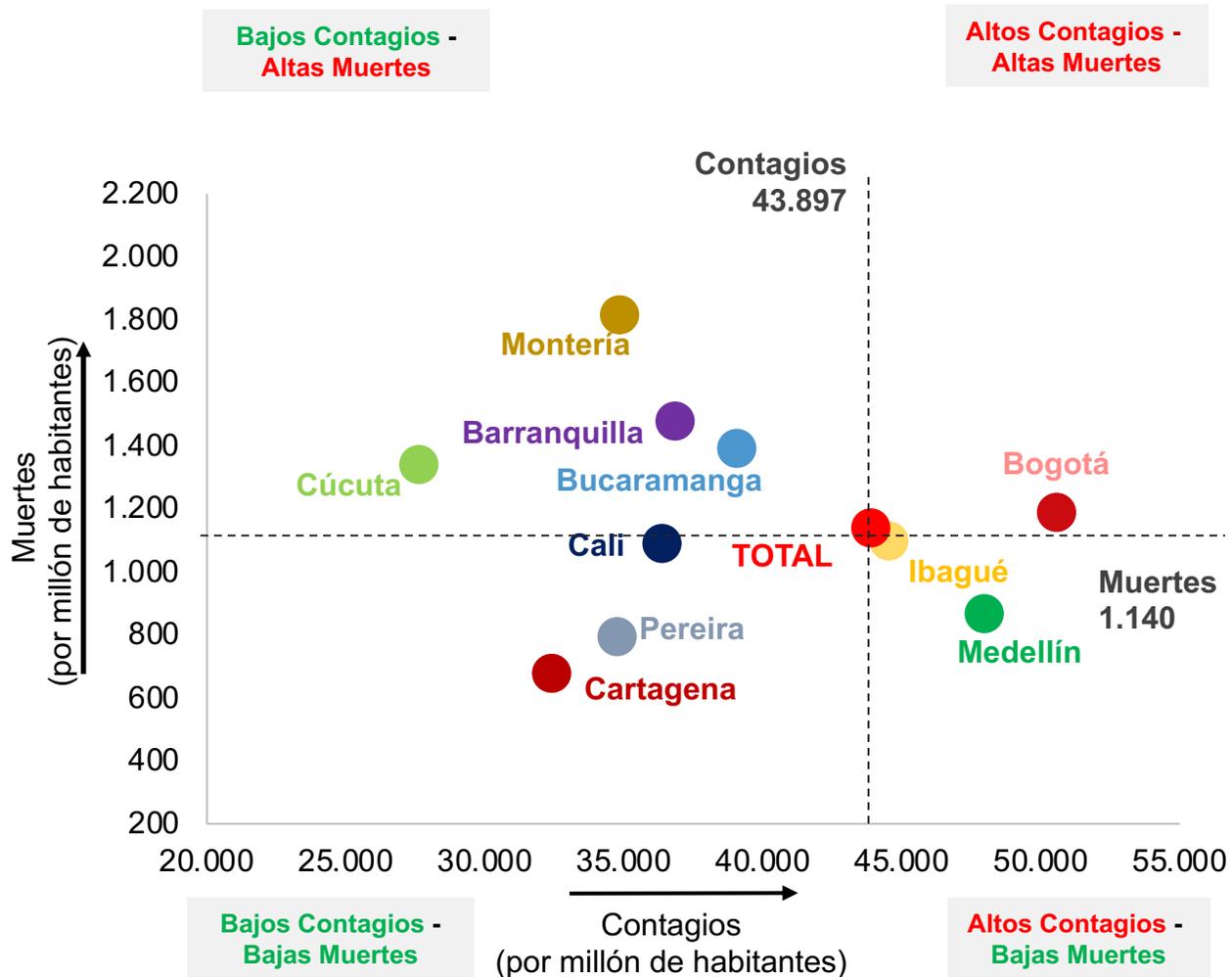


Colombia: Muertes/Promedio Contagios 14 días
(%, a diciembre 8 de 2020)

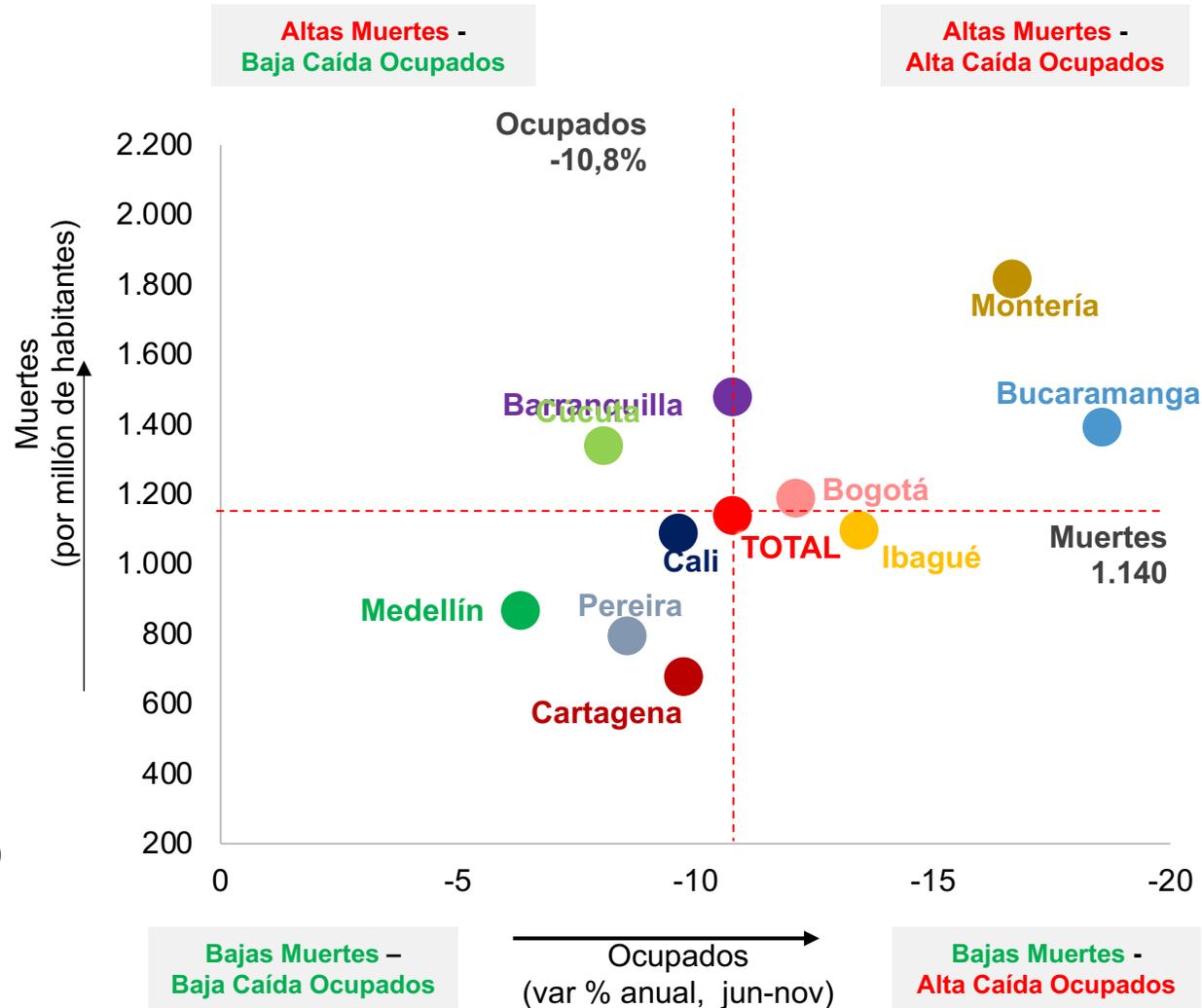


El efecto de la pandemia en Colombia ha tenido diferencias a nivel regional en lo epidemiológico y en lo económico.

Contagios y Muertes por SARS-CoV-2 en Colombia al 7 de diciembre



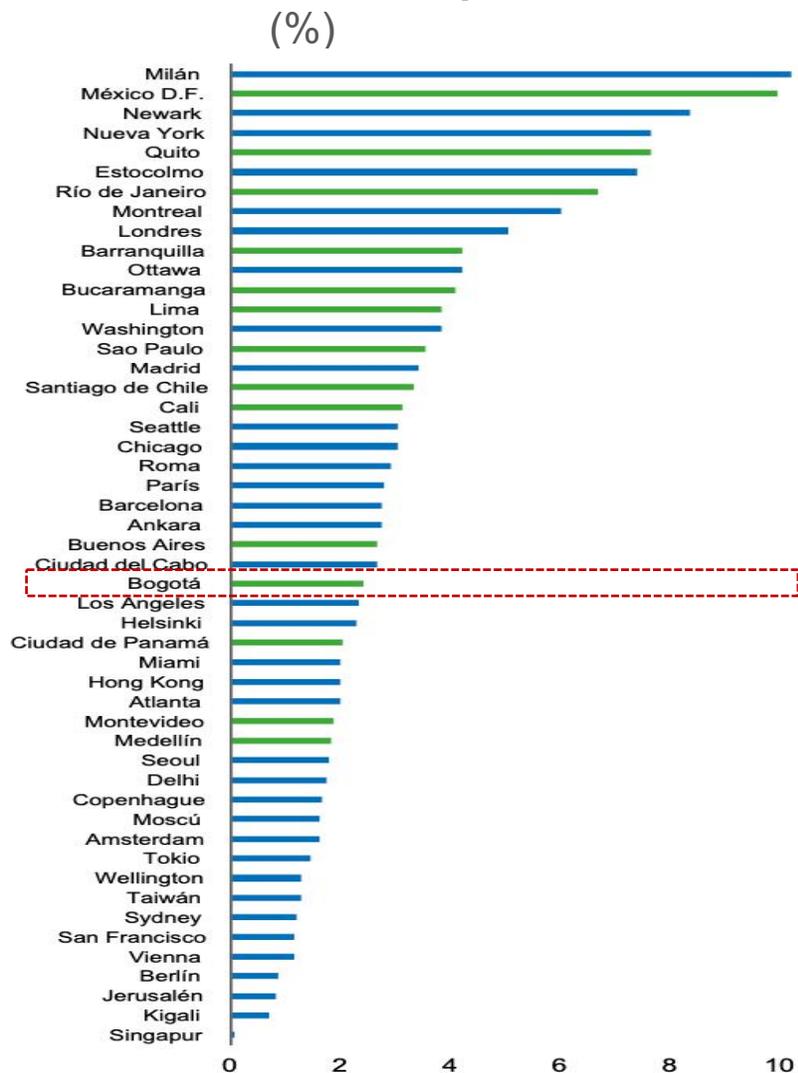
Ocupados y Muertes por SARS-CoV-2 al 7 de diciembre



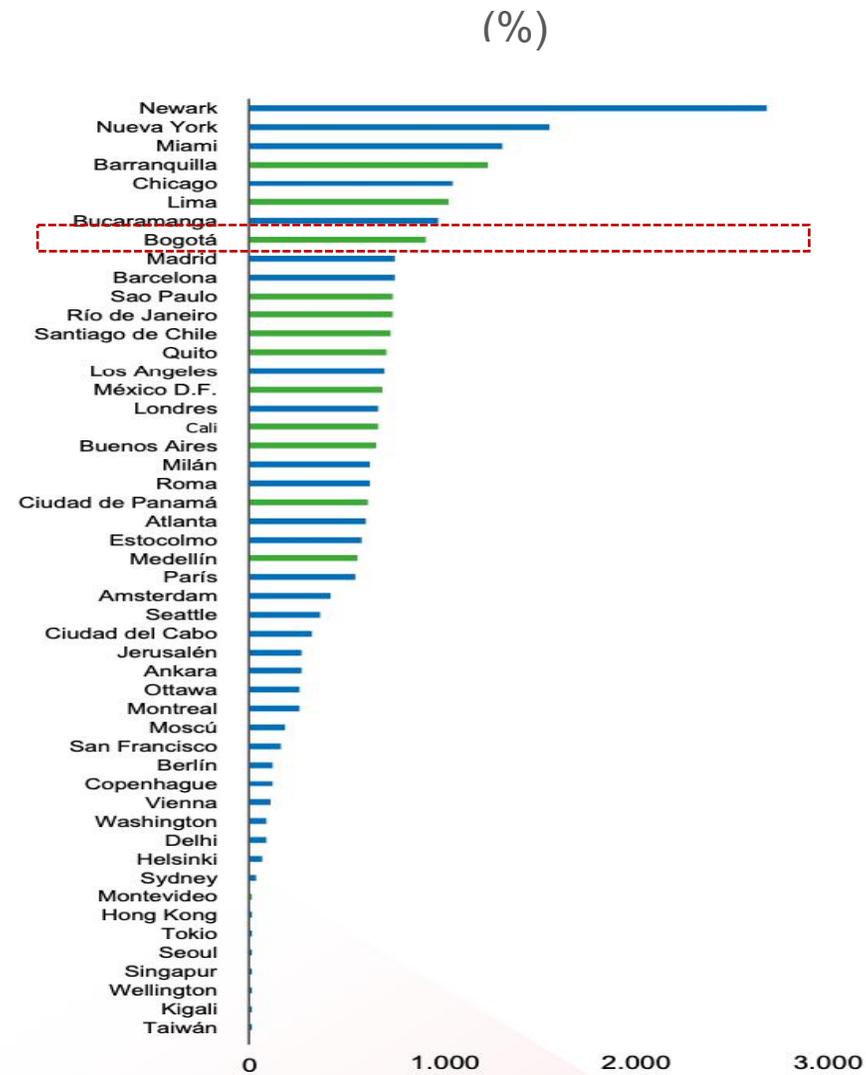
Fuente: cálculos ANIF con base en Instituto Nacional de Salud (INS).

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



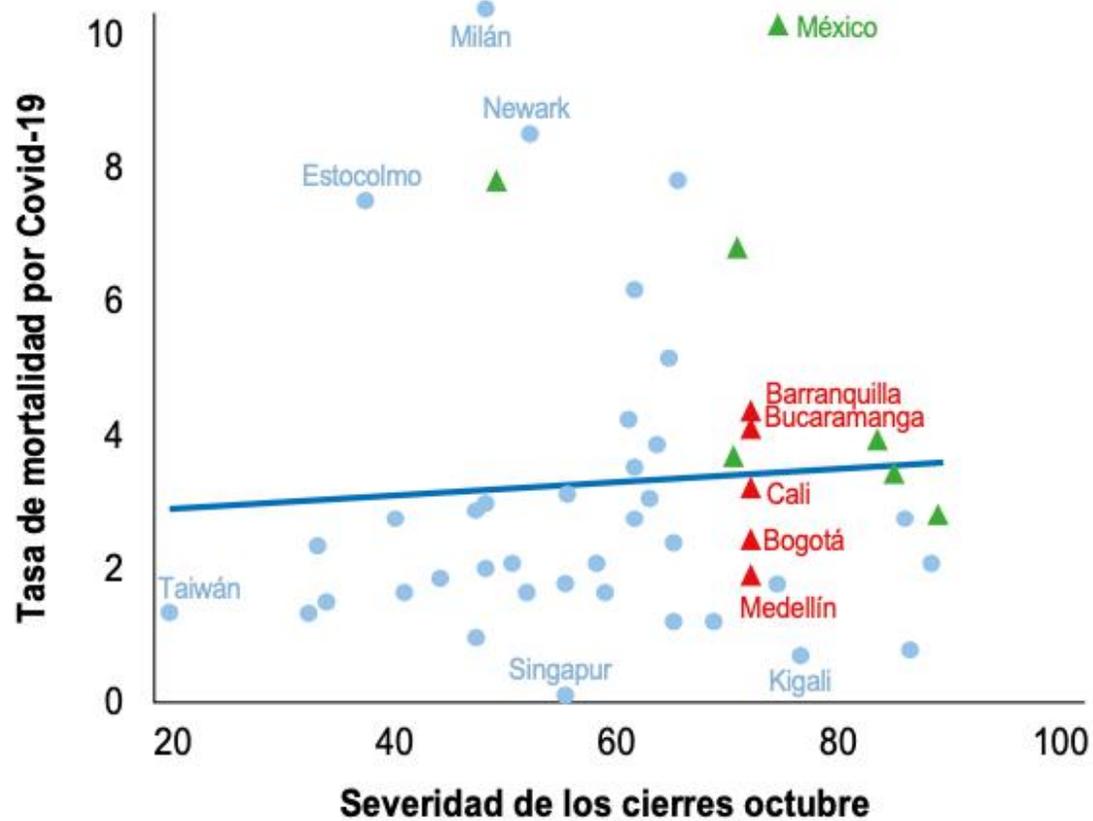
Fuente: cálculos ANIF con base en Worldometers.

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.

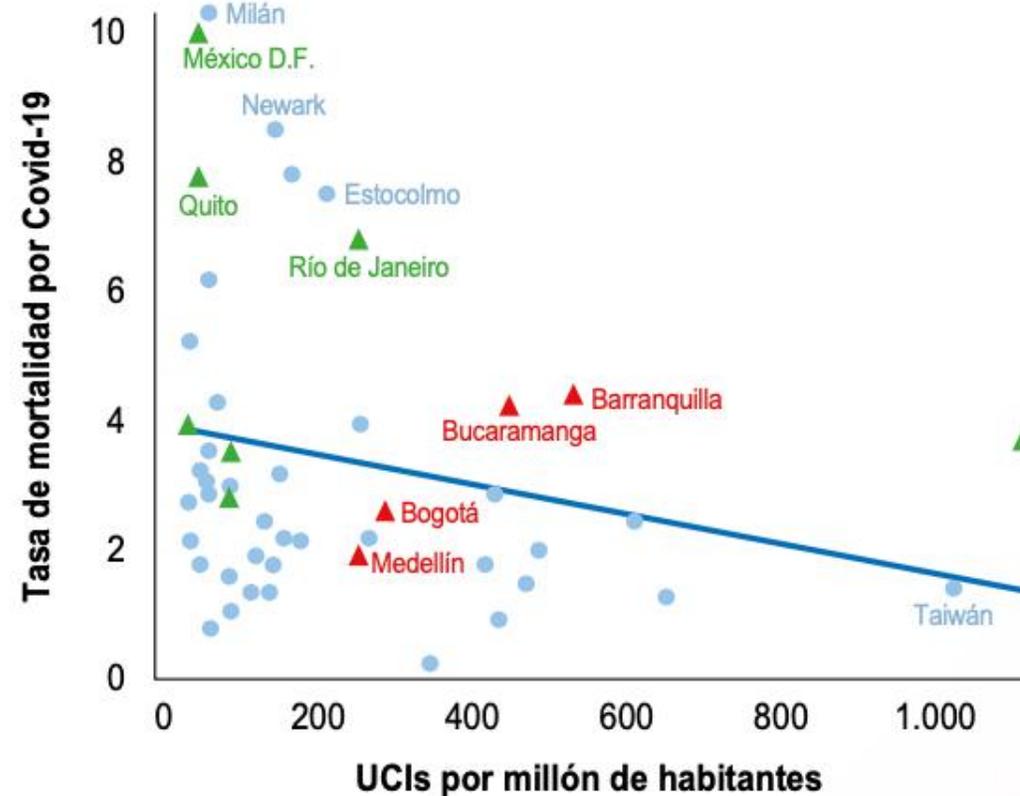
En cambio, la capacidad del sistema de salud de absorber pacientes que requieren cuidado crítico parece ser un factor importante para reducir la mortalidad por SARS-COV-2.

Severidad de los cierres vs. tasa de mortalidad



▲ LATAM ● Resto del mundo

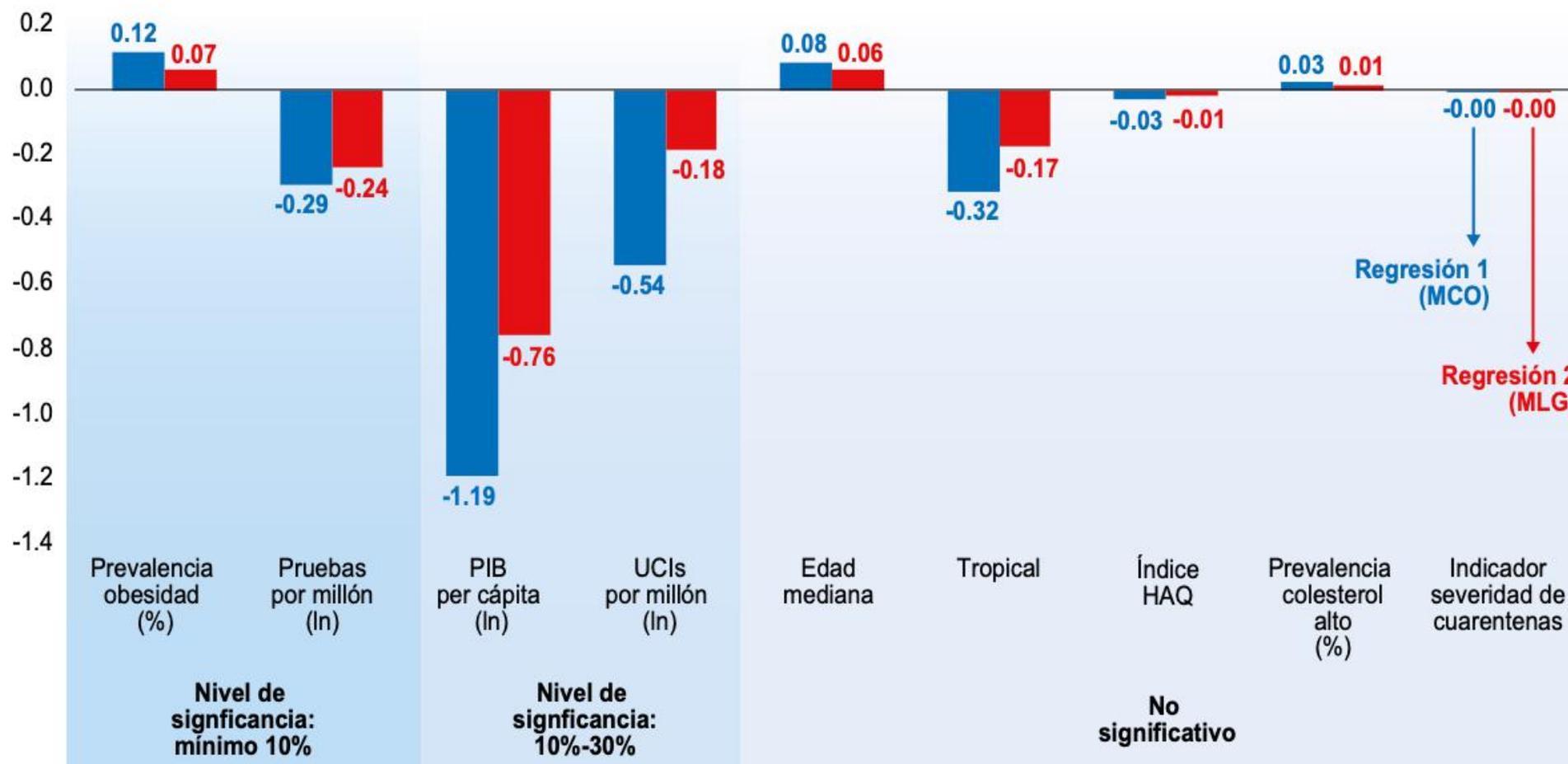
UCIs por millón vs. tasa de mortalidad



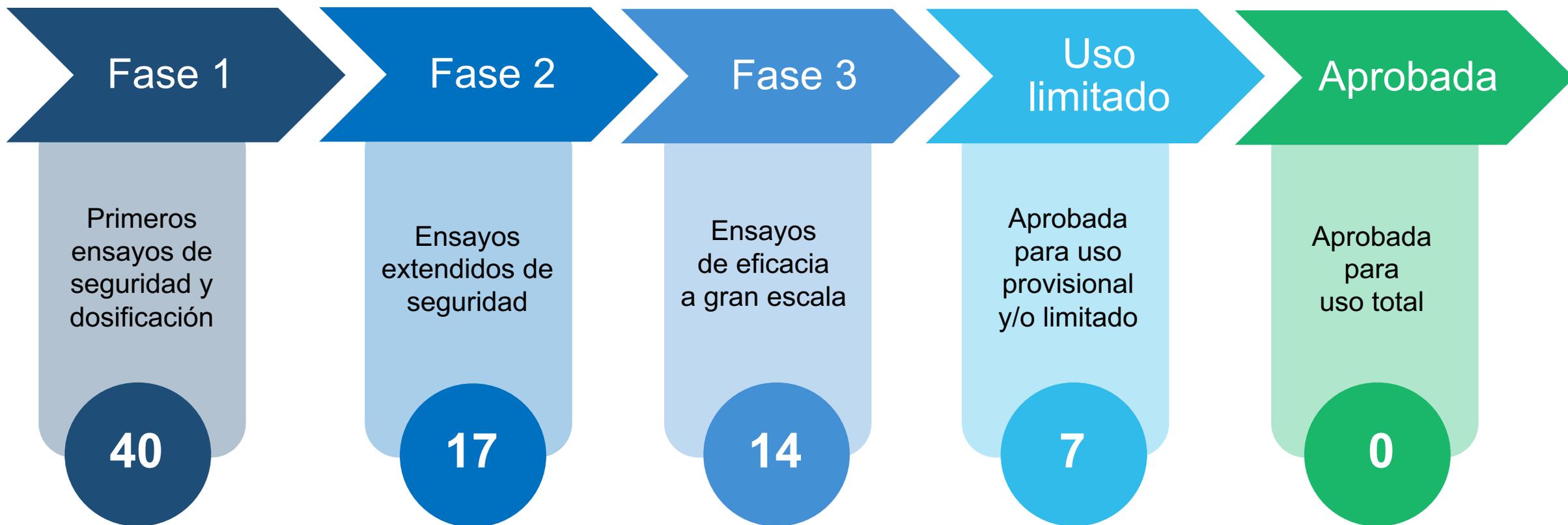
▲ LATAM ● Resto del mundo

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 14 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 farmacéuticas (Pfizer, AstraZeneca, Jansen, Sinopharm, CanSino y el Serum Institute de India) y 3 procesos de negociación.

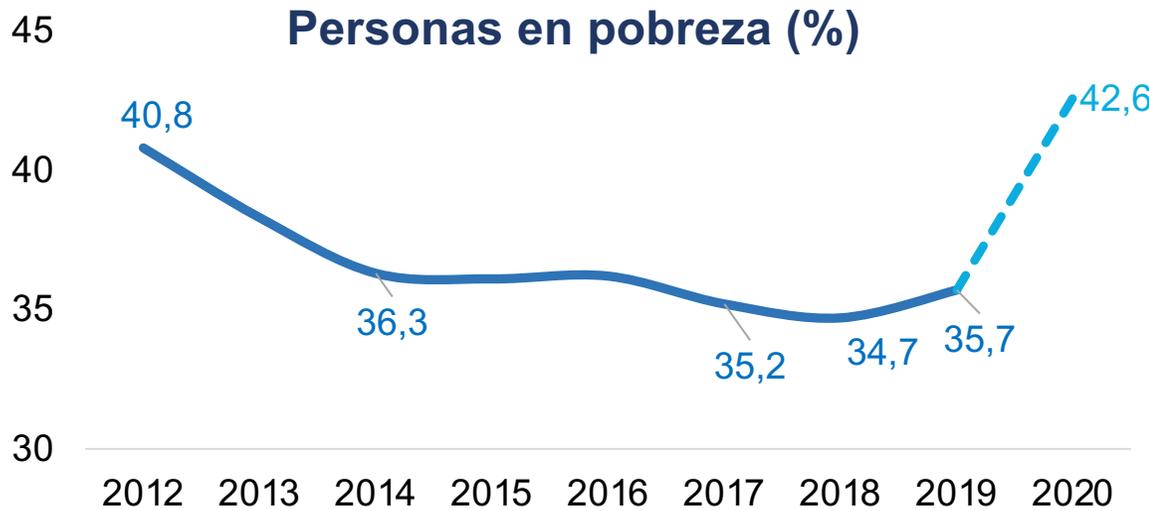
Acuerdos de vacunación por país y porcentaje de la población cubierta

	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: empleo y panorama fiscal**

La crisis del SARS-CoV-2 dejará secuelas en el bienestar de los colombianos como el incremento de la pobreza, por eso es fundamental recuperar los ingresos de los hogares.



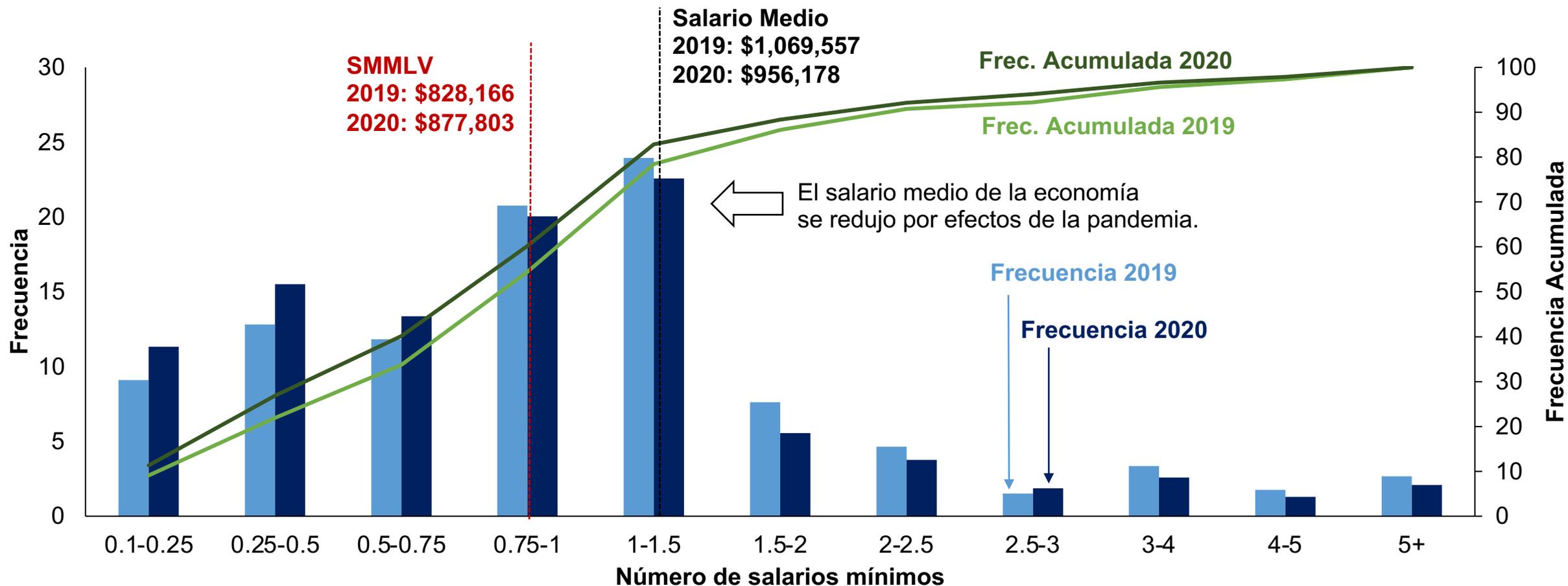
El porcentaje de personas en pobreza creció entre 2018 y 2019 (**34.7%** vs. **35.7%**). Nuestras estimaciones muestran que para **2020** este porcentaje puede estar alrededor del **42,6%**. Equivale a **3.6** millones de personas adicionales, para un total de **21** millones de colombianos que sobreviven con menos de **\$334** mil al mes.

La indigencia, según nuestros cálculos, podrá estar en **12,8%** en **2020**. Así, **6,3** millones de personas (**1,6** millones más que en **2019**) estarían viviendo con al menos **\$140** mil al mes.



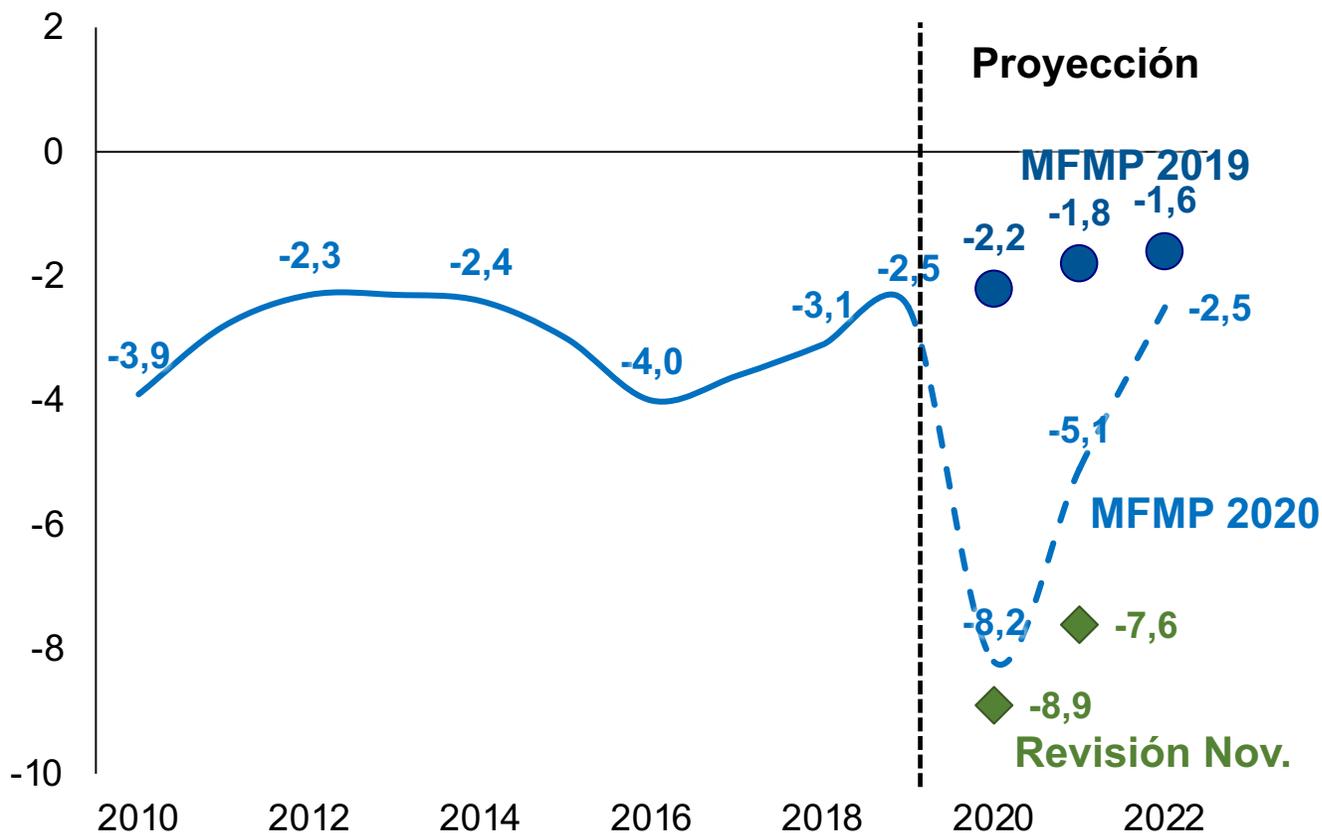
Por eso, en la coyuntura, las discusiones sobre el incremento del SMLMV son fundamentales. El incremento debe estar en el orden del 2%-3% para no afectar el proceso de reactivación y generación de empleo formal.

Distribución del ingreso salarial en la población ocupada



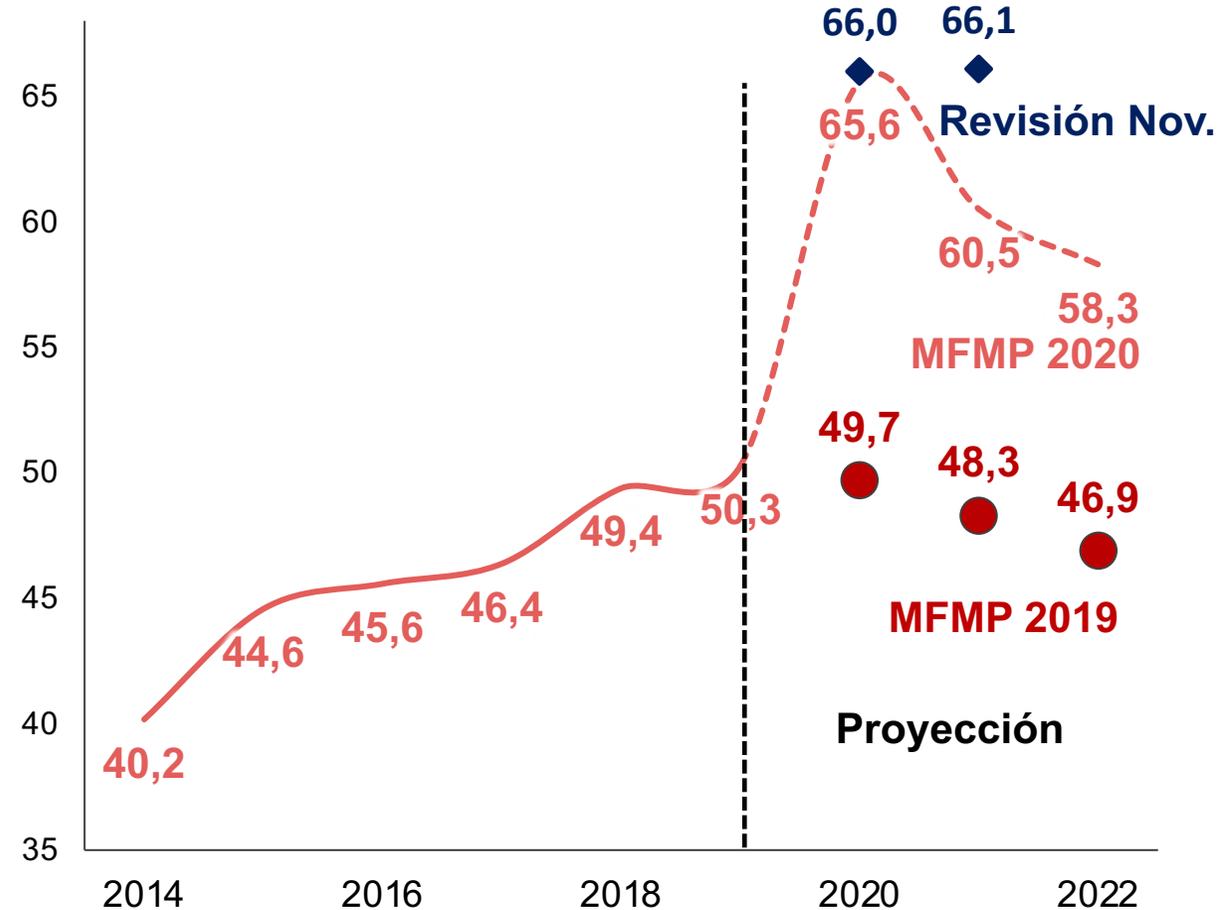
El segundo reto es el tema fiscal. El Ministerio de Hacienda revisó sus cifras de déficit teniendo en cuenta la disminución de los ingresos y el incremento en el gasto para cumplir con la meta de reactivación de la economía en 2021.

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)

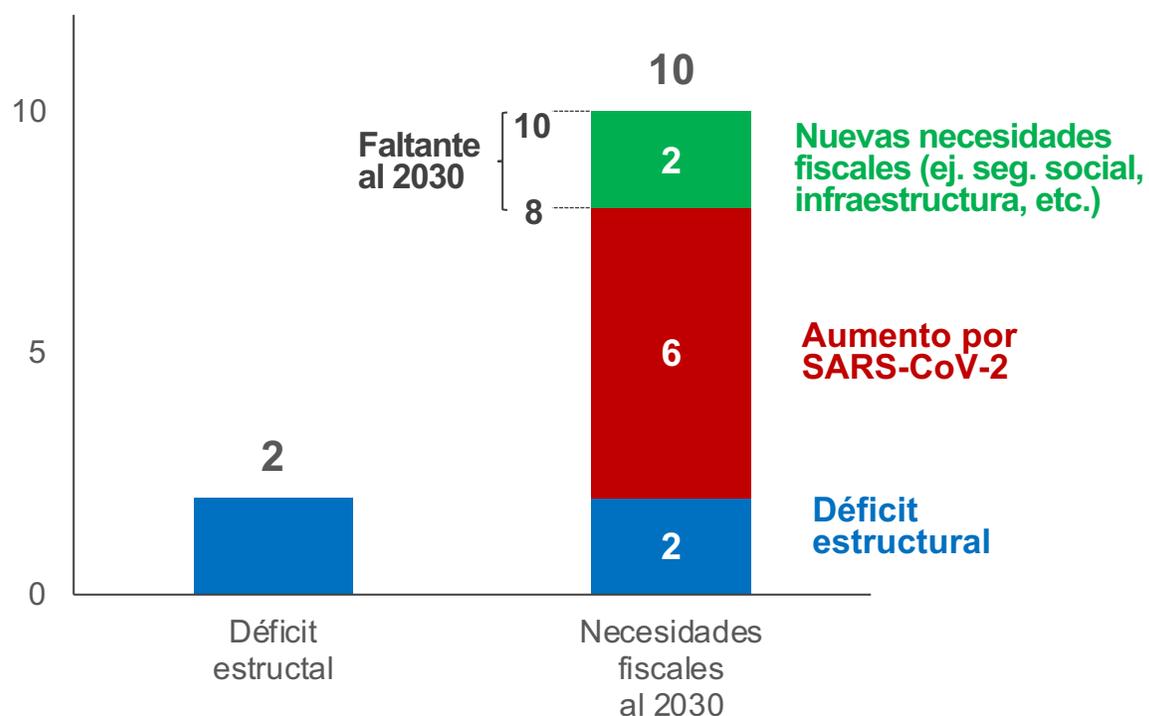


Fuente: cálculos ANIF con base en MHCP.

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

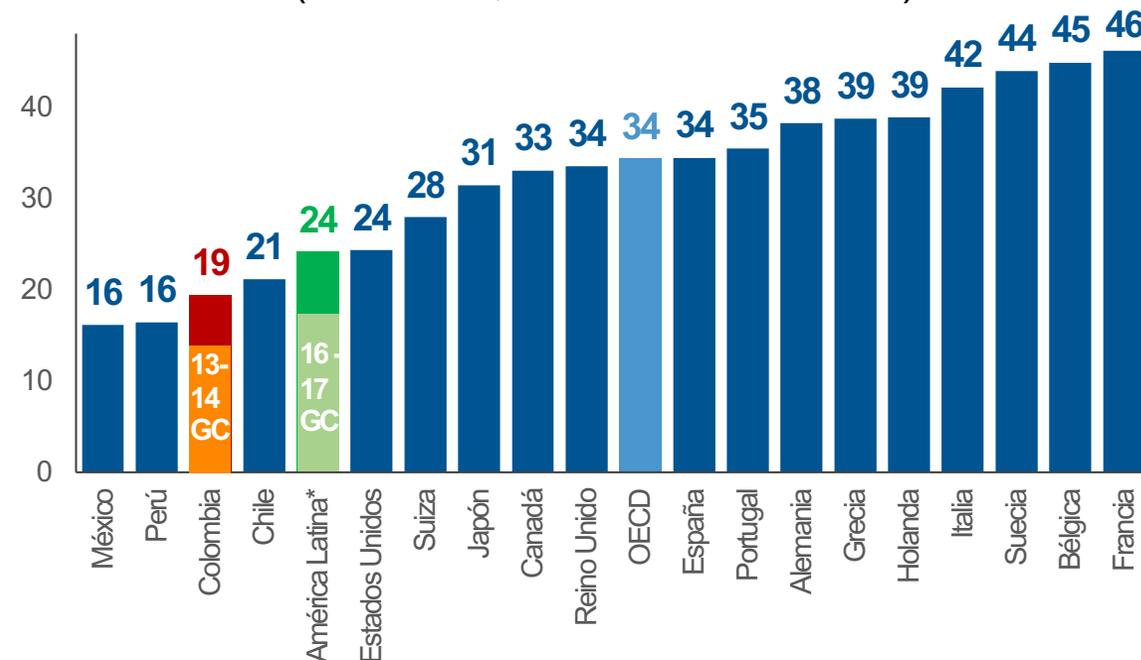
Colombia tenía un déficit fiscal estructural de al menos 2% del PIB. Debido al impacto generado por el SARS-CoV-2 ese faltante se incrementó a 8-10% del PIB para 2030. Eso requerirá de ajustes por el lado del gasto y del ingreso (dado el marcado rezago del país en este último frente).

Faltantes fiscales en Colombia (% del PIB)



Fuente: cálculos ANIF.

Recaudo Tributario (% del PIB, vecindad 2018-2019)

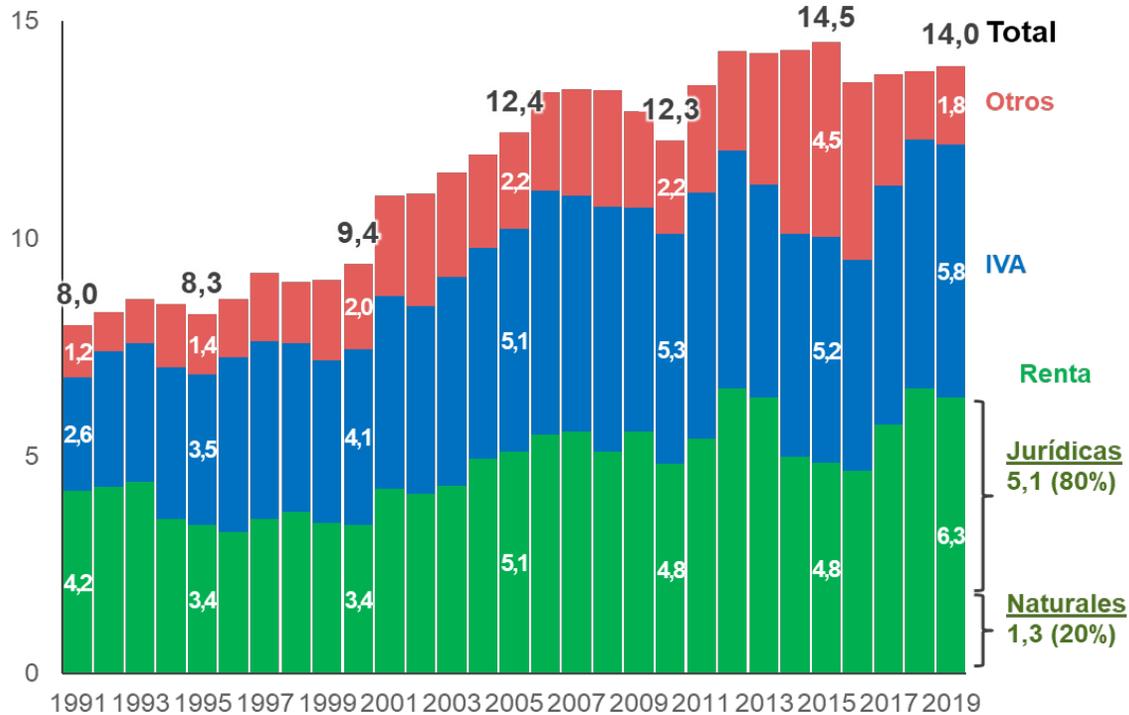


* * Incluye los siguientes países: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú y Uruguay.

Fuente: elaboración ANIF con base en MHCP y OECD.

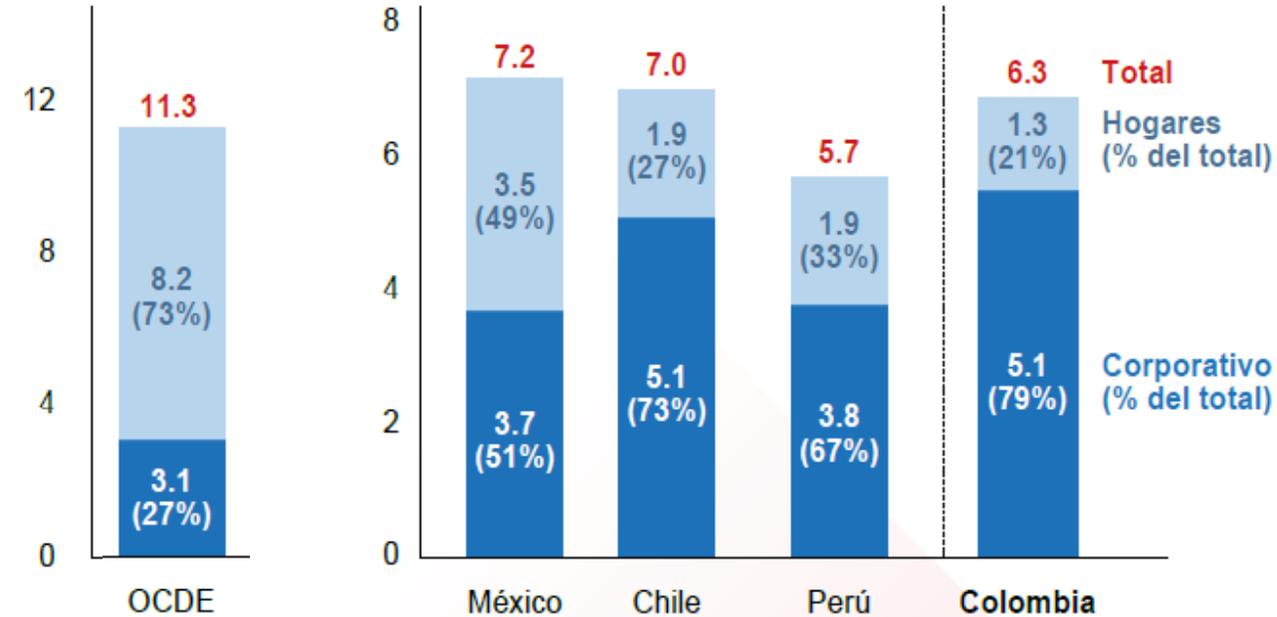
Hay espacio para ampliar la base gravable de personas naturales. A diferencia de los demás países de la OCDE, en latinoamérica y en Colombia, el recaudo tributario recae principalmente sobre las empresas.

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



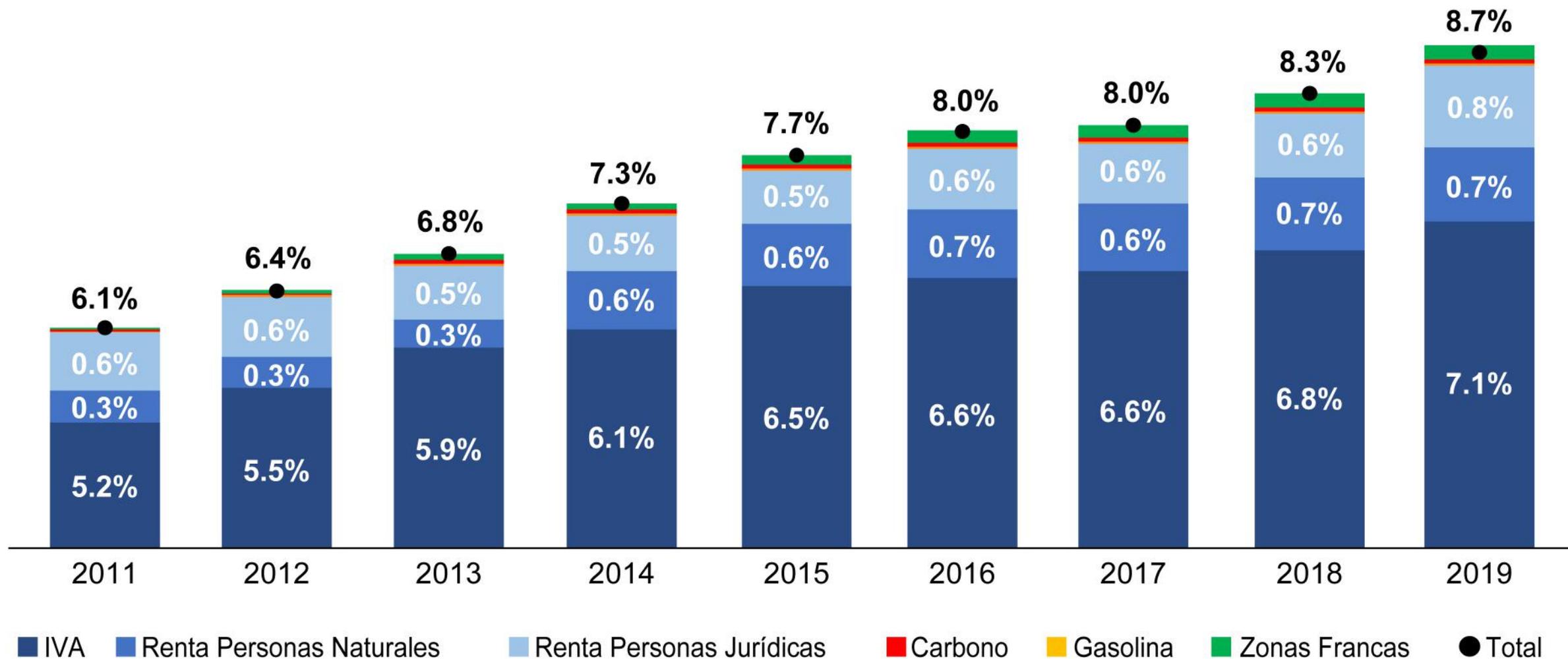
Fuente: cálculos ANIF con base en MHCP.

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



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

Año tras año ha incrementado el costo fiscal de las exenciones tributarias. En 2019 alcanzaron 8.7% del PIB.



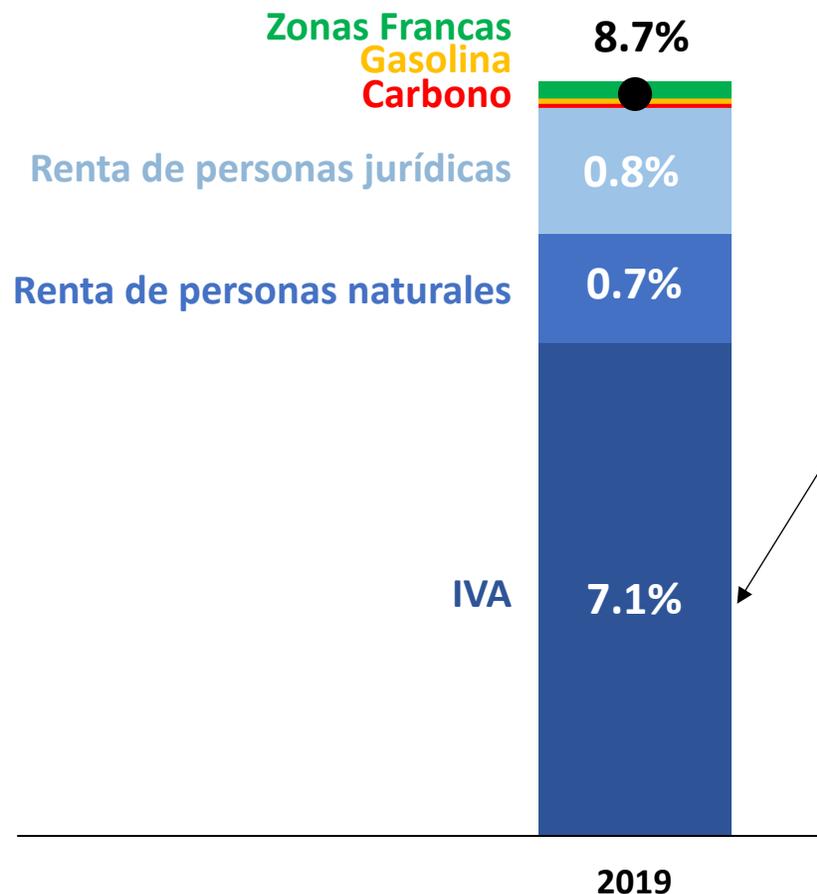
Fuente: MHCP.

Revisar las exenciones y beneficios tributarios es fundamental. Por ejemplo, el costo fiscal de las exenciones del IVA equivale a \$75 billones (7.1% del PIB).

Año Gravable 2019
(\$ Miles de millones)

Concepto	Valor estimado de pasar de la tarifa actual a la tarifa general	% del PIB	Valor por Punto de tarifa
Bienes y servicios excluidos	61.285	5.8%	3.226
Bienes exentos	10.181	1.0%	536
Bienes y servicios al 5%	3.474	0.3%	248
Total	74.939	7.1%	

- Excluidos** → Servicios inmobiliarios y de administración pública, servicios para el cuidado de la salud humana y servicios sociales y de educación.
- Exentos** → Biodiesel mezclado, carne de aves, carne de ganado bovino y carne de ganado porcino.
- Al 5%** → Gasolina y ACPM, alimentación para animales, aguardiente y ron, planes de medicina prepagada.



Fuente: Cálculos ANIF con base en MHCP.

Fuente: DIAN. Incluye el efecto del costo fiscal asociado en IVA por las ventas en el Territorio Aduanero Nacional (TAN) a los usuarios de zonas franca y/o entre éstos.