



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 385

ISSN 2346-0318

Mayo 28 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Expectativa sobre la consolidación de los buenos resultados del PIB del primer trimestre

A pesar del pesimismo de los analistas y del mercado sobre el crecimiento de la economía a principios del 2021 – los más optimistas, por ejemplo, pronosticaban un crecimiento no mayor a 0.1% – la variación anual real del primer trimestre fue de 1.1%. Así, contra todo pronóstico y a pesar de la implementación de nuevas medidas restrictivas para la contención del segundo pico de la pandemia en esos primeros meses, se superó el valor agregado producido en el mismo periodo del año anterior. Como veremos, el resultado responde tanto a una recuperación de parte del valor agregado de varios sectores como a un efecto de base favorable.

Por el lado de la oferta, se observan los mejores desempeños en los sectores de actividades artísticas y de entretenimiento (7.6% vs. 5.6%), industria (7%

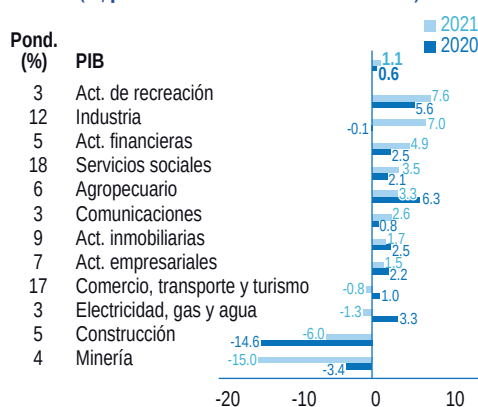
vs. -0.1%) y actividades financieras y de seguros (4.9% vs. 2.5%). Gran parte de su repunte responde principalmente a un efecto estadístico de base favorable. En contraste, la minería y la construcción continúan mostrando dinámicas muy negativas, con variaciones anuales de -15% y -6%, respectivamente.

Por su parte, la demanda interna vio una ligera recuperación, que va de la mano con el relativo elevado crecimiento del consumo del gobierno, y variaciones moderadas de la formación de capital y el consumo de los hogares. En efecto, mientras que el gasto del gobierno creció 4.6% en el trimestre (vs. 2.3% un año atrás), el de los hogares lo hizo a una tasa de 1% (vs. 3.8%). En este punto, observamos que el gasto en bienes durables creció a una tasa de 13.1% (vs. 3.2%, seguido por el consumo de bienes semi-

durables (11.7% vs. -3.8%) y de no-durables (1.2% vs. 13.4%). Es decir que, a medida que se ha recuperado el ingreso de los hogares y se ha dado cierto nivel de apertura, los hogares han reorganizado una vez más sus prioridades de gasto, convergiendo a patrones similares a los vistos antes de la llegada de la pandemia.

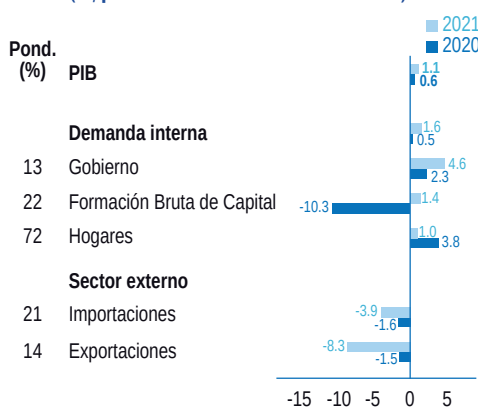
Ahora bien, a pesar de los buenos resultados en materia de crecimiento en el primer trimestre del año, en ANIF continuamos siendo conservadores en nuestras proyecciones para este año. En efecto, en espera de los indicadores líderes de los próximos meses, aún existe mucha incertidumbre sobre el desempeño de la economía de aquí en adelante. En particular, aunque se espera un resultado positivo para el segundo trimestre, hay que tener en cuenta el efecto de las medidas restrictivas implementadas en abril y el de las presiones políticas y sociales que vive el país en el marco del paro nacional. Lo anterior, sumado a la baja de la calificación de la deuda soberana denominada en moneda extranjera por parte de S&P, da pie para pensar que el repunte en ese trimestre puede ser menor a lo inicialmente anticipado. En contraste, si el aparato productivo, por medio de los indicadores líderes, da muestras de continuar operando de forma adecuada, junto con mejores perspectivas en el ritmo de vacunación, entonces podríamos revisar al alza nuestras expectativas. Es así como, por ahora, mantenemos nuestra proyección de crecimiento en 4.3% para 2021, aún por debajo del consenso de mercado (5.4%).

Gráfico 1. Crecimiento anual del PIB por oferta (%), primer trimestre 2021 vs. 2020



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Gráfico 2. Crecimiento anual del PIB por demanda (%), primer trimestre 2021 vs. 2020



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Equipo de Investigaciones de ANIF

MAURICIO SANTA MARÍA S.
Presidente de ANIF
CARLOS FELIPE PRADA L.
Vicepresidente de ANIF

Anwar Rodríguez C.
Jefe de investigaciones
de ANIF

Investigadores
Juan Sebastián Burgos V.
Camila Ciurlo A.
Daniela Escobar L.

José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.

Erika Schutt P.
Martha Lucía Silva B.
Camilo Solano C.

Pasante de investigaciones
Samuel Malkun M.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Mayo 28 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Cae el optimismo de los hogares colombianos

El DANE reveló este martes los resultados de su Encuesta Pulso Social para el periodo abril de 2021. El Índice de Confianza al Consumidor se ubicó en 30,6%, lo que significa un deterioro importante al volver a niveles no vistos desde julio del año pasado. Ese resultado encuentra explicación en el balance negativo de la situación económica de los hogares. El 63,2% de los encuestados considera que su hogar está en una peor o mucho peor situación económica que hace un año. Resultado esperado luego de un año de pandemia.

De igual manera, las predicciones de los hogares no son muy alentadoras. En promedio, 33,7% de los jefes/as del hogar consideran que en un año su situación económica será peor o mucho peor, comparado con un 21% que cree que estarán mejor o mucho mejor. Las cifras para la economía nacional son peores. El 38,1% de los hogares consideran que la economía del país estará en una peor situación en doce meses, mientras que 26,4% cree que la economía estará mejor.

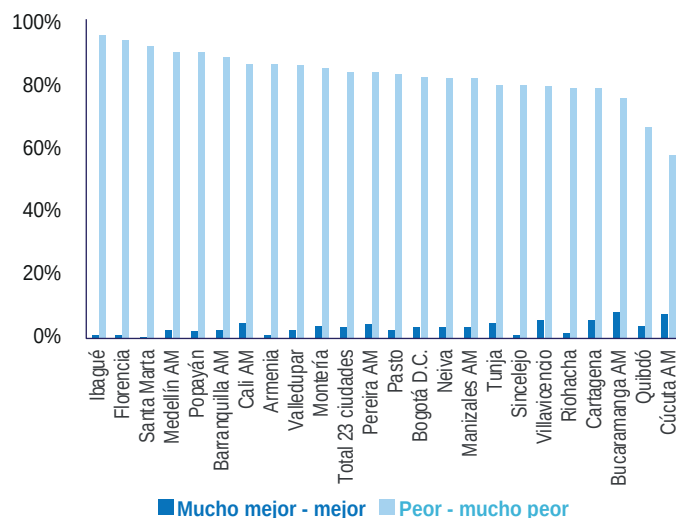
Cali, Bogotá y Barranquilla, tres de las cuatro principales ciudades del país, son más pesimistas que el promedio nacional. La situación en Cali es particularmente grave, pues cerca de la mitad de los entrevistados considera que la economía nacional estará en una peor situación, casi el doble del

promedio nacional. Una percepción que se dio incluso antes de poder cuantificar los efectos que tendrán las manifestaciones que ha vivido el país durante las últimas semanas. La pérdida de ingresos de los hogares junto con el aumento de 14,4% en las cifras de incidencia monetaria en la ciudad, pudieron haber jugado un rol determinante en esa sensación generalizada. Por otro lado, Bogotá es una de las ciudades que peor salió librada de las cifras de pobreza para el año pasado; la capital presentó un aumento de 49,4% en las cifras de pobreza monetaria. Barranquilla tampoco tuvo buenos resultados, con un incremento de la pobreza monetaria del 62,8%. El recrudecimiento de las condiciones de vida, tanto en la capital como en Barranquilla, pueden estar explicando las perspectivas negativas de estas ciudades.

Otros indicadores del Pulso también alcanzaron niveles mínimos. La posibilidad de ahorro se ubicó en 5,7%. Al tiempo que 67,7% de los encuestados considera que la situación de empleo en el país empeorará durante los próximos doce meses. Con todo esto, apenas el 2% de los hogares manifestaron tener planes de comprar, construir o remodelar vivienda en este mismo periodo.

Estas expectativas de los hogares pueden tener un efecto adverso sobre la inesperada recuperación económica vista en el primer semestre del año. De cumplirse estas expectativas puede que 2021 no sea el año de acelerada recuperación que se anhelaba, sino otro de oportunidades perdidas.

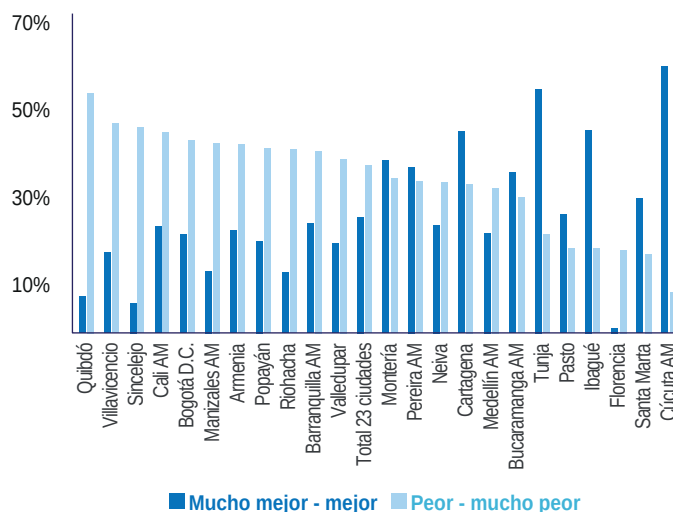
Grafico 1. ¿Cómo considera hoy la situación económica del país comparada con la de hace 12 meses?
(Trimestre febrero / abril 2021)



■ Mucho mejor - mejor ■ Peor - mucho peor

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Grafico 2. ¿Cómo considera que será la situación económica del país dentro de 12 meses comparada con la situación actual?
(Trimestre febrero / abril 2021)



■ Mucho mejor - mejor ■ Peor - mucho peor

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Mayo 28 de 2021

INFORME DE Coyuntura Económica

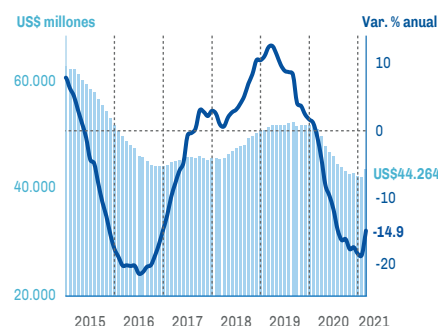
Indicadores

		\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL				
		7 mayo 2021	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás	
1. Medios de pago (M1)		165.557	16,5	16,0	29,1	31,5	
2. Base monetaria (B)		126.830	9,0	8,3	17,5	25,9	
3. Efectivo		93.164	20,8	23,4	30,2	29,2	
4. Cuentas corrientes		72.393	11,4	7,5	27,7	34,4	
5. Cuasidineros		411.801	0,7	2,0	7,9	14,7	
6. Total ahorro bancos comerciales		257.507	11,1	12,3	23,9	25,8	
7. CDT		154.294	-13,0	-11,2	-9,8	2,9	
8. Bonos		33.727	5,4	4,4	0,6	12,7	
9. M3		628.101	5,1	5,6	12,2	17,6	
10. Cartera total		477.772	-0,9	-1,2	1,8	11,0	
11. Cartera moneda legal		460.629	0,4	0,3	2,2	10,4	
12. Cartera moneda extranjera		17.142	-26,4	-29,4	-9,9	22,6	
13. Total bancos comerciales		465.043	-0,9	-1,2	1,9	11,1	
14. CFC		9.768	0,2	-0,7	-2,9	7,4	
15. TES ⁽²⁾		362.768	10,9	9,7	11,0	5,7	
16. I.P.C.		Abr	1,95	1,51	1,60	3,51	
17. I.P.C. sin alimentos		Abr	1,56	1,06	0,90	2,65	
18. I.P.C. de alimentos		Abr	3,97	3,92	5,50	8,23	
19. TRM (\$/US\$)		May28	3.729,02	-0,39	-7,98	3,34	11,46
VALORES ABSOLUTOS							
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			59.144	58.901	58.988	55.833	
21. Unidad de Valor Real (UVR)			May28	280,93	279,43	276,43	276,27
22. DTF efectiva anual			May28-Jun3	1,87	1,78	1,81	4,25
23. Tasa interbancaria efectiva			May20-May24	1,76	1,75	1,75	3,20

⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

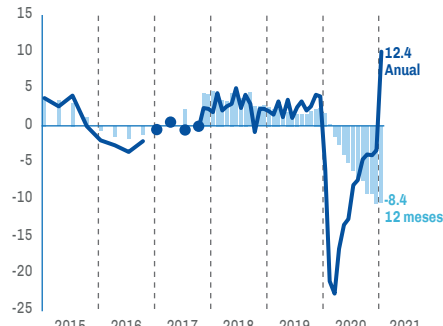
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Importaciones totales (Acumulado anual, a marzo de 2021)



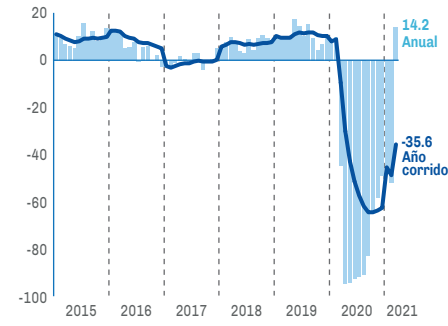
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Servicios - Ingresos Totales (Variación % real, a marzo de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE-EMS.

Hoteles - Ingresos totales (Variación % real, a marzo de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE (MMH hasta diciembre de 2019 y EMA a partir de enero de 2020).