



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 389

ISSN 2346-0318

Junio 25 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

El impacto del paro en la percepción de los colombianos

Según la Encuesta Pulso Social del DANE, en el mes de mayo de 2021 el Índice de Confianza al Consumidor disminuyó 3pp respecto a abril, ubicándose en 27.6% (ver Gráfico). Ese resultado, que refleja los efectos de los bloqueos y las diferentes jornadas de paro que golpearon al país en los últimos dos meses, se consolida como el peor valor desde que se empezó a realizar la encuesta en julio del año pasado.

En particular, se encuentra que, de todos los jefes de hogar encuestados en las 23 principales ciudades, el 67.2% percibe que la situación económica de los hogares es peor o mucho peor que hace 12 meses. Ese balance negativo está liderado por un bloque de 6 ciudades del caribe colombiano (Santa Marta, Valledupar, Riohacha, Barranquilla y Montería) y Popayán, todas con un valor por encima del 71%.

De ese grupo, Santa Marta es la más pesimista con un valor de 79.9%. En contraste, Bucaramanga fue la única de las 23 ciudades en presentar un valor inferior al 50%.

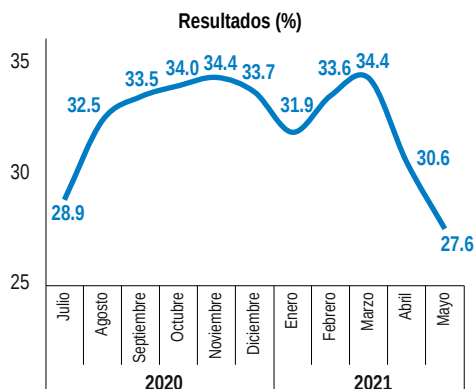
En cuanto a la percepción que hay sobre cuál será la situación económica del hogar dentro de 12 meses comparada con la actual, el panorama sigue siendo poco alentador. Un 34.8% considera que la situación será peor o mucho peor, mientras que tan sólo un 21.9% piensa que será mejor o mucho mejor. Además, cuando se desagrega la información según pobreza monetaria, se evidencia que el sentimiento de deterioro es más fuerte en los hogares de menores ingresos. El 39.2% considera que su situación será peor o mucho peor, mientras que para los hogares de mejores ingresos ese valor es de 30.4%.

Así mismo, se tiene que, aunque tanto los hogares de menores ingresos como los de mayores reportan tener menos posibilidades que hace un año de comprar bienes semidurables y durables, la situación es peor para los más vulnerables. Lo anterior, está relacionado con la menor capacidad que tienen en materia económica: el 18.9% de ellos no puede generar ingresos (vs. 11.5%) y tan sólo el 2.3% tiene posibilidades de ahorrar (vs. 11.4%).

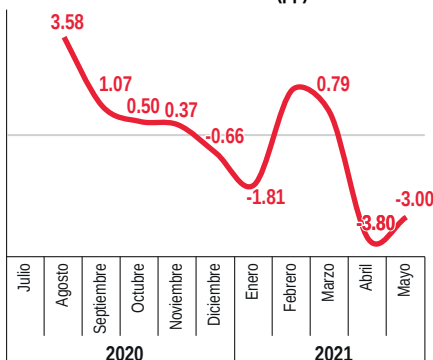
Ahora, si bien es cierto que hay diferencias en la percepción de la situación según la condición económica de los hogares, no hay mucha discrepancia en cuanto a lo que consideran será el empleo en un año. Así, en conjunto, se tiene que el 67.5% de los encuestados piensa que el empleo en los siguientes doce meses disminuirá poco o mucho, mientras que sólo el 11.8% piensa que aumentará. El restante 20.4% considera que la situación permanecerá igual.

En conclusión, los resultados de mayo sobre la confianza y percepción de los hogares colombianos sobre su propia situación económica y del país no son muy alentadores. Sin embargo, dado que las respuestas son sin duda el reflejo de lo sucedido con los paros y bloqueos que se presentaron a finales de abril y durante todo mayo a lo largo del país, se espera que la percepción mejore en los próximos meses.

Indicador de confianza del consumidor
(a mayo de 2021)



Variación mensual (pp)



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

Junio 25 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Consolidación de estrategias para la recuperación

El pasado 15 de junio, el Ministerio de Hacienda dio a conocer el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de 2021. Para lo que resta del año, el gobierno propone continuar la política expansiva de gasto y responder así a la emergencia económica, social y sanitaria por cuenta de la pandemia.

Las proyecciones fiscales se soportan en varios factores. Primero, la perspectiva de un crecimiento de la actividad económica del orden del 6.0% para 2021. Segundo, una apreciación del peso colombiano de alrededor 1.0%. Tercero, el precio del petróleo, que estaría cercano a USD \$63 por barril. Cuarto, la ampliación en el déficit de cuenta al 3.8% del PIB y, finalmente, una inflación que retornaría al rango objetivo del Banco de la República de 3.0%. Esos supuestos son consistentes con un escenario en el que se estima que el país siga recibiendo capital extranjero que permita financiar el déficit externo. Lo anterior depende del aumento de las exportaciones en 2021, el mejor desempeño de los socios comerciales y unos mejores resultados en los términos de intercambio del país. En ese escenario, el gobierno proyecta un aumento en la inversión extranjera directa cercana al 32% para el presente año.

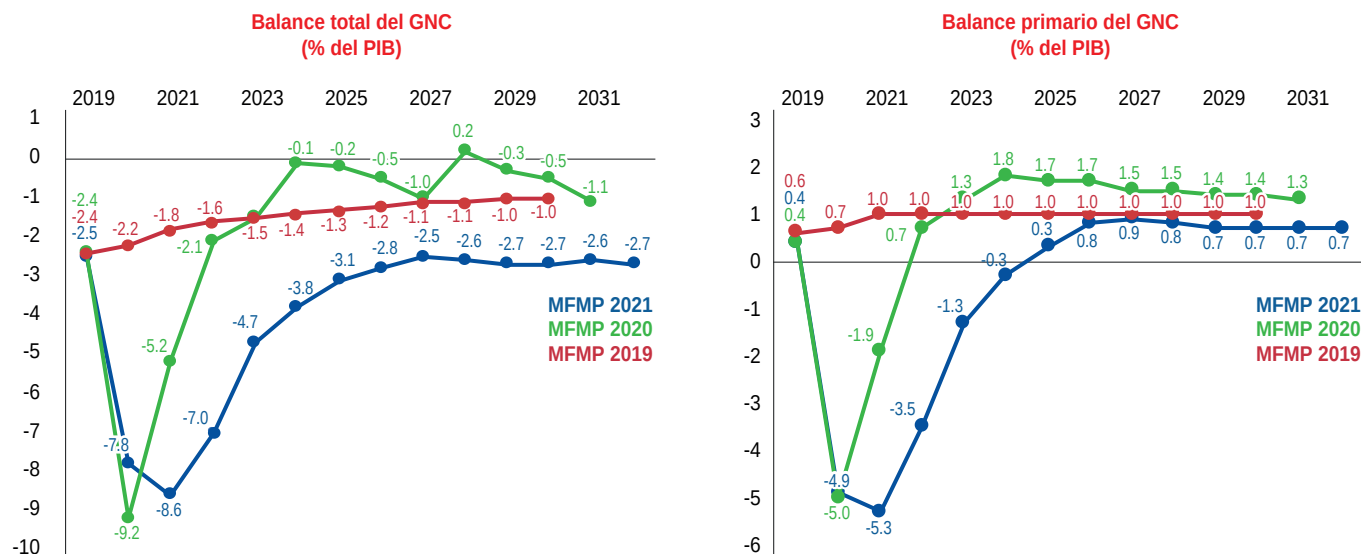
Los buenos resultados en materia de crecimiento económico vistos en el primer trimestre de 2021 (1.1% del PIB) son los que sustentan el crecimiento anual proyectado para el resto del año. Según el Ministerio, sectores destacados como el comercio e industria hotelera, la industria manufacturera y la construcción serán quienes den impulso al crecimiento de 6.0%.

Respecto a la estrategia de corto y mediano plazo, la estrategia fiscal llamada “Triada de Soluciones” contempla como

primer punto una política fiscal expansiva para apoyar la reactivación y los programas sociales, encaminada principalmente a recuperar los niveles de empleo, en especial el juvenil. Para 2022, el gobierno propone también el inicio de una transición de una política fiscal expansiva hacia un ajuste gradual de las finanzas públicas. Se estima que, para inicios de 2022, el 70% de la población colombiana estará vacunada y con eso se normalizará la actividad económica. Consecuente con lo anterior, el menor gasto en necesidades de emergencia permitiría al GNC disminuir su déficit a un 7.0% del PIB en 2022 vis-à-vis un 8.6% del PIB en 2021. Pese a lo anterior, se espera un aumento en el nivel de deuda neta del GNC para el 2022, que llegaría a 67%, 1.9pp mayor que el nivel proyectado para 2021. Las proyecciones son consistentes con una tasa de crecimiento económico del 4.3% para 2022.

A mediano plazo, según lo dispuesto en el MFMP, el déficit fiscal del GNC mantendría una senda decreciente de 2022 a 2027, convergiendo a niveles de déficit promedio de 2.7% del PIB entre 2026-2032. De manera similar, se proyecta una mejora en el balance primario del GNC logrando así recuperar la tendencia superavitaria y para llegar a un nivel de 0.8% del PIB entre 2026-2032 (ver Gráfico). En línea con lo anterior, se proyecta una disminución de los niveles de deuda neta del GNC, pasaríamos de 67% del PIB en 2022 a 61.1% en el 2032. Ahora, todas las proyecciones se realizan bajo un escenario de grado de inversión y no contemplan las pérdidas adicionales en la calificación crediticia. Finalmente, la estrategia fiscal contempla que el PIB real crezca 3.7 en promedio durante el período 2021-2032. Eso implica que Colombia crezca por encima de su potencial a partir de 2023, situación que se daría gracias al cumplimiento del plan de reactivación económica, la mejora en el aprovechamiento del capital humano de las poblaciones migrantes y la acumulación de capital físico y humano.

Marco Fiscal de Mediano Plazo



Fuente: elaboración ANIF con datos MHCP.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Junio 25 de 2021

INFORME DE Coyuntura Económica

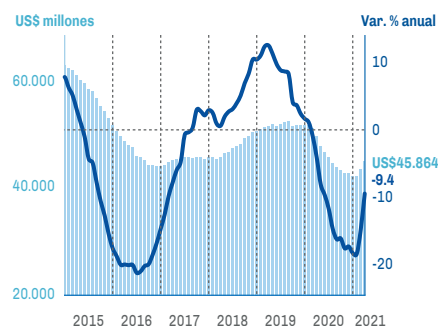
Indicadores

\$MM ⁽¹⁾			CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
		4 junio 2021	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		164.043	16,2	12,5	31,1	29,4
2. Base monetaria (B)		126.129	15,2	6,8	17,7	18,0
3. Efectivo		95.211	17,9	18,4	31,2	32,7
4. Cuentas corrientes		68.832	13,8	5,5	31,1	25,3
5. Cuasidineros		412.731	0,2	1,2	7,5	14,2
6. Total ahorro bancos comerciales		258.980	11,5	11,6	25,0	24,2
7. CDT		153.751	-14,3	-12,4	-11,9	3,4
8. Bonos		33.483	5,1	5,4	5,0	11,1
9. M3		626.765	4,7	4,3	12,7	17,1
10. Cartera total		481.122	-0,1	-0,9	1,4	10,1
11. Cartera moneda legal		464.268	0,8	0,5	2,0	10,0
12. Cartera moneda extranjera		16.854	-20,2	-27,7	-14,6	11,2
13. Total bancos comerciales		468.321	-0,2	-1,0	1,5	10,2
14. CFC		9.824	0,6	1,5	-3,0	6,6
15. TES ⁽²⁾		370.249	11,9	10,5	10,8	4,8
16. I.P.C.	May		3,30	1,95	1,56	2,85
17. I.P.C. sin alimentos	May		2,11	1,56	0,93	2,00
18. I.P.C. de alimentos	May		9,52	3,97	5,02	7,57
19. TRM (\$/US\$)	Jun25	3.770,35	1,29	-0,85	-11,44	16,64
VALORES ABSOLUTOS						
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			59.121	59.085	58.912	56.548
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Jun25		282,82	280,77	277,61	276,23
22. DTF efectiva anual	Jun25-Jul1		1,92	1,87	1,77	3,76
23. Tasa interbancaria efectiva	Jun17-Jun21		1,75	1,76	1,71	2,76

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

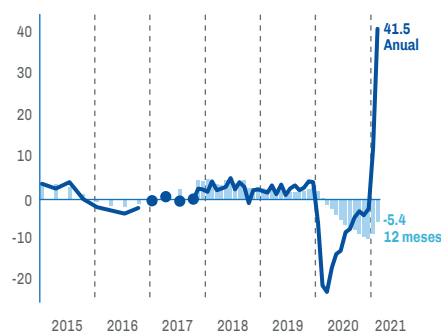
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Importaciones totales
(Acumulado anual, a abril de 2021)



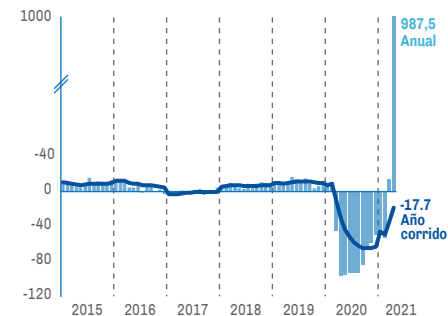
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

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



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE-EMS.

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



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