



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 394

ISSN 2346-0318

Julio 30 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Soluciones para el corto plazo

El pasado miércoles 28 de julio con apoyo del *American Society/Council of Americas* se celebró el seminario virtual ANIF “¿Cómo salir de un momento complejo?”. Este contó con la participación del Ministro de Hacienda y Crédito Público, José Manuel Restrepo, así como, de una serie de expertos que discutieron desde la baja en la calificación soberana del país, hasta el compromiso que debemos adquirir en el mediano plazo para salir de la compleja situación fiscal en la que nos encontramos.

El esfuerzo fiscal que se ha venido realizando para combatir la contracción económica asociada a la pandemia está pasando factura en las finanzas estatales. El déficit fiscal aumentó a casi el 7.8%, mientras que la deuda pública creció del 50% a casi el 65% con respecto al PIB. Ante este complejo panorama, la respuesta del Gobierno, des-

pues de un primer fallido proyecto de reforma, es la Ley de Inversión Social en la que se establece que los desafíos sociales, económicos y fiscales que ha dejado la pandemia no se pueden pensar de manera separada.

Como se presentó en el seminario, la nueva reforma contempla un nuevo incremento en el gasto social distribuido en los siguientes rubros: extensión del programa Ingreso Solidario; apoyos a las micro y pequeñas empresas; subsidios a la contratación de jóvenes; alivios a las obligaciones financieras con el ICETEX; transferencias adicionales para las entidades territoriales.

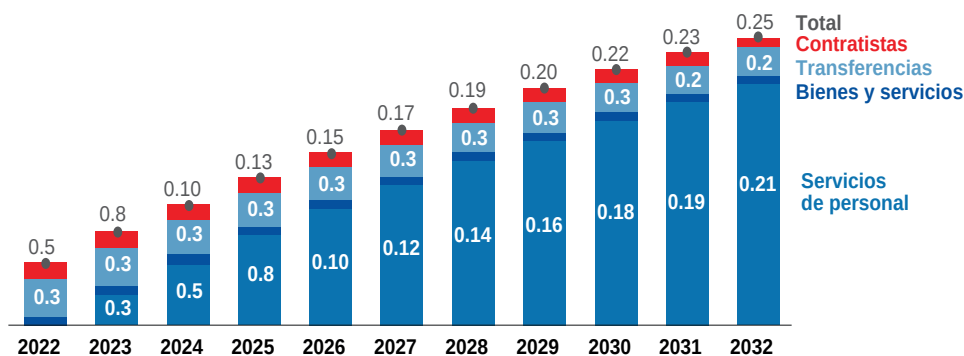
En cuanto a las fuentes de financiamiento el Gobierno dejó de lado sus intenciones de transformar la composición del recaudo tributario. Como ya es tradición en las reformas fiscales, el

grueso del recaudo correrá por cuenta de las empresas. Varios gremios de distintos sectores productivos acordaron poner en pausa algunos de los beneficios que adquirieron con la Ley de crecimiento del 2019. De acuerdo con lo que manifestó el Ministro, la carga recaerá, en mayor medida, sobre las firmas de mayor tamaño: el 10% más grande de las empresas pagará el 90% del tributo.

Otra de las apuestas del Gobierno es la intención de incrementar el recaudo a partir de la austeridad en el gasto público y la lucha contra la evasión de impuestos. Sobre el primer rubro, el Ministro insistió que el esfuerzo de reducción de costos del aparato estatal podría significar un ahorro promedio de \$1.9 billones de pesos por año. En lo que se refiere al segundo aspecto, se estima aumentar el recaudo en \$2.7 billones adicionales por medio de nuevas medidas contra la evasión fiscal. Cabe resaltar que no es la primera vez que se proponen estos medios para solventar las necesidades del Estado.

Dada la coyuntura política y social, la Ley de Inversión Social es la reforma que se puede tramitar para buscar solucionar varias de emergencias de corto plazo. Sin embargo, esta es insuficiente para solucionar las necesidades sociales que se deben atender en los próximos años. Para consolidar la recuperación del país, se debe avanzar en las fallas estructurales del sistema de recaudo que se centran en la falta de progresividad y la complejidad del mismo.

Ahorros generados por las medidas de austeridad en el gasto público
(% del PIB)



Fuente: Cálculos DGPM-MHCP

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

Julio 30 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Poco a poco se recupera la confianza de los consumidores y empresarios

Según la Encuesta Pulso Social el mes de junio de 2021 el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 4.1pp respecto a mayo. Esta medición, llevada a cabo por el DANE con una representatividad para 7.9 millones de hogares, refleja la variación mensual positiva de mayor magnitud desde que se tienen datos de la encuesta. Con esto, el ICC se ubicó en 31.7% (ver Gráfico). Recordando que este indicador se construye a partir de 5 preguntas que miden la confianza de los consumidores, esta mejora en el resultado del mes de junio se desprende de la mejora en la perspectiva de los hogares frente a la situación económica del jefe del hogar y del país dentro de 12 meses, comparado con la situación actual.

El aumento en la percepción positiva de los ciudadanos era de esperarse, dado que en el marco de las protestas del mes de mayo los indicadores de confianza presentaron los resultados más bajos desde que el DANE inició las encuestas de los Pulsos. En ese sentido, el cese de los disturbios y bloqueos, sumado a los primeros indicios de la reforma fiscal que el gobierno radicó el 20 de julio, contribuyeron a recuperar la percepción ciudadana.

De las 23 principales ciudades del país, sólo Riohacha y Quibdó sienten mayoritariamente que su situación económica del mes de junio es peor a la de 12 meses antes. Los hogares de las 24 ciudades restantes sienten en su mayoría que están mejor o igual que la situación que vivieron hace un año en materia económica. La ciudad más positiva es Sincelejo, donde el 42.5% de los hogares encuestados sienten que están mejor o mucho mejor que hace un año, y el caso más negativo es el de Quibdó, donde el 83.3% de los hogares siente que está peor. En Bogotá el 44.7% de las personas considera

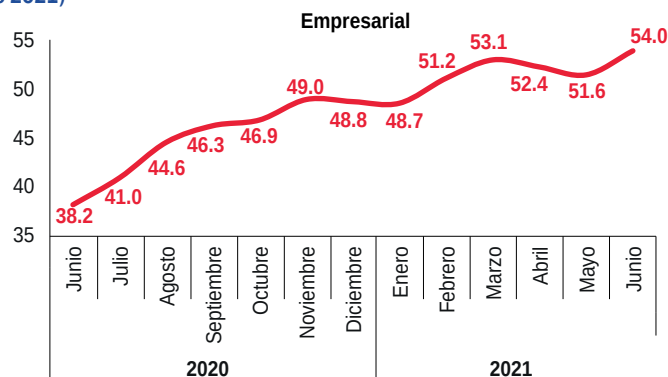
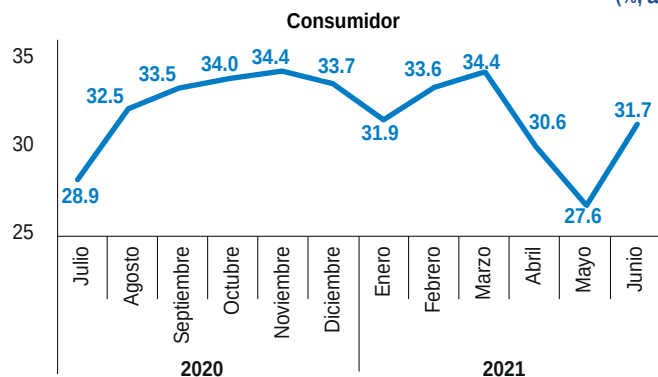
que está peor, el 43.6% que está igual, y el 11.8% que está mejor o mucho mejor que hace 12 meses.

Por otro lado, se empieza a ver cierta mejoría en la percepción del mercado laboral. En su mayoría esta continúa siendo negativa, ya que 54.4% de los hogares cree que el empleo en el país disminuirá durante los próximos doce meses. Sin embargo, la tendencia muestra una reducción evidente de esta idea desfavorable: en abril esta cifra ascendía al 67.6%. Esto significa que más del 10% de los hogares encuestados han cambiado su percepción negativa del empleo, esperando una mejora en el mismo.

El resultado alentador se extiende a las empresas. La encuesta Pulso Empresarial del DANE muestra que el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) aumentó 2.5pp, ubicándolo en 54% para el mes de junio (vs. 51.6% en abril) (ver Gráfico). El efecto se vio a través de todos los sectores económicos, siendo los servicios los que presentaron la variación mensual de mayor magnitud, con un incremento de 3.2pp. El sector ha venido retomando confianza a partir de las aperturas al comercio y el levantamiento de las medidas restrictivas a la movilidad que azotaron la economía del país durante los primeros meses del año.

Pese a no encontrarnos todavía en niveles de crecimiento y de empleo como los que teníamos previo a la emergencia sanitaria, parece que la situación comienza a mejorar. Las constantes mejoras que se han presentado en materia económica y la resistencia que mostró el mercado laboral en el marco del paro nacional han fortalecido la confianza que tienen, tanto consumidores como empresas, en que la situación del país seguirá mejorando.

Indicadores de Confianza
(%, a de junio 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Julio 30 de 2021

INFORME DE Coyuntura Económica

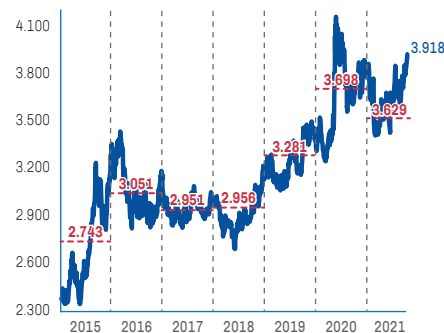
Indicadores

		\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
		9 julio 2021	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		169.091	19,5	15,4	16,9	28,8
2. Base monetaria (B)		129.314	13,8	12,5	11,3	20,7
3. Efectivo		97.148	16,6	18,5	23,1	33,2
4. Cuentas corrientes		71.943	23,7	11,5	9,8	23,0
5. Cuasidineros		421.220	1,3	-0,1	2,4	15,7
6. Total ahorro bancos comerciales		265.591	12,8	11,1	13,1	26,8
7. CDT		155.629	-13,8	-14,5	-11,4	3,8
8. Bonos		34.194	9,0	6,4	4,5	6,2
9. M3		642.445	6,2	4,0	6,2	17,5
10. Cartera total		487.044	1,6	-0,2	-1,4	8,9
11. Cartera moneda legal		468.933	2,3	0,9	0,0	8,6
12. Cartera moneda extranjera		18.111	-12,9	-23,7	-30,1	14,1
13. Total bancos comerciales		474.028	1,6	-0,2	-1,4	9,0
14. CFC		10.022	0,6	0,5	-1,6	6,0
15. TES ⁽²⁾		373.497	12,9	13,2	10,1	4,1
16. I.P.C.	Jun		3,64	3,30	1,51	2,19
17. I.P.C. sin alimentos	Jun		2,71	2,11	1,06	1,39
18. I.P.C. de alimentos	Jun		8,52	9,52	3,92	6,55
19. TRM (\$/US\$)	Jul30	3.836,95	3,23	-0,06	-6,79	13,92
VALORES ABSOLUTOS						
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			58.904	59.121	58.944	56.714
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Jul30		284,64	283,29	279,52	275,13
22. DTF efectiva anual	Jul19-Jul25		1,91	1,91	1,78	3,29
23. Tasa interbancaria efectiva	Jul22-jul28		1,76	1,75	1,75	2,48

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

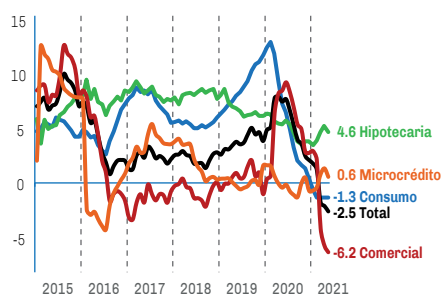
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Evolución de la TRM y promedios anuales (Pesos por dólar, a julio 28 de 2021)



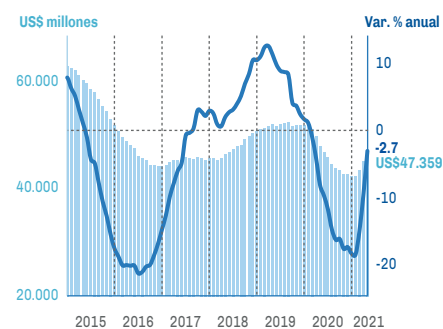
Fuente: cálculos ANIF con base en Banco de la República.

Evolución de la cartera bruta + leasing y titularizaciones (Variación % real anual, a mayo de 2021)



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

Importaciones totales (Acumulado anual, a mayo de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.