



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 399

ISSN 2346-0318

Septiembre 6 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

El Plan Nacional de Vacunación, aliado para la economía

La vacunación en el país va por un buen camino. Las cifras presentadas por el Ministerio de Salud respaldan el efecto que ha causado durante los últimos meses el Plan Nacional de Vacunación (PNV), en cuanto a la reducción de hospitalizaciones graves por COVID-19 y una baja en la tendencia de contagios nuevos¹.

El llamado a vacunarse que han hecho los sectores públicos y privados ha sido importante para reducir los casos graves, pues, según cifras, el 78.6% de hospitalizados por Covid-19 no estaban vacunados², es decir, aproximadamente 8 de cada 10 personas hospitalizadas por Covid-19, no tenían vacuna. Lo anterior, demuestra la importancia de la aplicación de la vacuna para disminuir el riesgo de desenlaces mortales en los diferentes grupos etarios, sobre todo las de adultos mayores.

Por otra parte, examinamos qué tan eficiente es la vacuna frente a la variante Delta. Para eso se analizó un primer

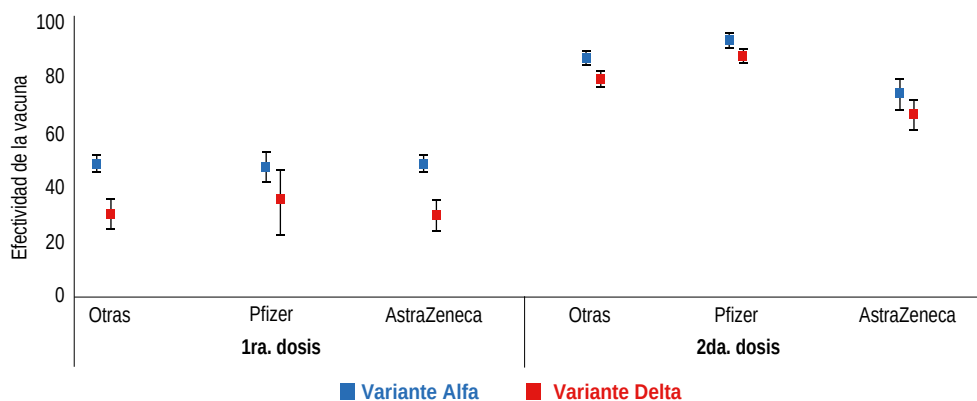
estudio, realizado en Inglaterra, en el que no se hallaron reducciones significativas en la efectividad contra la enfermedad sintomática al comparar la variante Delta vs Alpha³, ver Gráfico 1. En otro estudio similar desarrollado en Canadá, tampoco se halló un impacto considerable de la Delta sobre la efectividad contra la enfermedad sintomática. Aun así, en ambos estudios se encontró una reducción mayor en la efectividad de una sola dosis, pero esa reducción se volvió mucho más moderada tras la segunda dosis. Es decir, la aplicación de la segunda dosis en población de alta vulnerabilidad cobra aún mayor relevancia en el contexto de transmisión comunitaria dominante de la variante Delta.

Ahora, es poco probable que la variante Delta logre tener un impacto significativo en Colombia. Gracias a nuestros altos niveles de prevalencia y cobertura del PNV en poblaciones de alto riesgo, se amortiguaría la transmisión, morbilidad y mortalidad que pudiera llegar a presentar

la nueva variante. Lo anterior, apoya de un modo u otro, la decisión tomada por el gobierno nacional⁴ de ampliar el intervalo para la segunda dosis de la vacuna para el COVID de Moderna, de 4 a 12 semanas en población menor de 50 años sin comorbilidades. Esto, no sólo porque se tiene evidencia de que la ampliación podría resultar en una mayor efectividad para la población de bajo riesgo, sino también porque mantiene la efectividad a buen nivel para la población de alto riesgo.

Ahora bien, el PNV conserva una buena regularidad y ha obtenido grandes logros en cuanto a las cifras y metas de vacunación propuestas. A la fecha del último día de agosto, se aplicaron 35.546.185 dosis, de las cuales 11.946.018 corresponden a segundas dosis y 2.776.972 a monodosis. Así las cosas, 45.7% de los colombianos han sido atendidos y 28.9% cuenta con el esquema de vacunación completo. Los avances del PNV a lo largo del territorio nacional son una clara señal de que la economía debe seguir su curso de reapertura. Además, ante nuevos picos de contagio, la vacunación respalda la continuación de las actividades productivas, lo que permite que se continúe trabajando en la reactivación del país.

Gráfico 1. Efectividad contra enfermedad sintomática



Fuente: López, J. et al (2021). Effectiveness of Covid-19 Vaccines against the B.1.617.2 (Delta) Variant. <https://www.nejm.org/doi/full/10.1056/NEJMoa2108891>

¹ Ministerio de Salud y Protección Social (2021). Concepto técnico sobre inmunidad de rebaño para COVID-19. <https://drive.google.com/file/d/1-QeQrbGmEdR4vZv4RGWSSQW8Pamt8x3/view>

² Editorial (2021). 78,6% de hospitalizados por covid-19 no estaban vacunados. Portafolio. <https://www.portafolio.co/economia/gobierno/78-6-de-hospitalizados-por-covid-19-no-estaban-vacunados-555113>

³ López, J. et al (2021). Effectiveness of Covid-19 Vaccines against the B.1.617.2 (Delta) Variant <https://www.nejm.org/doi/full/10.1056/NEJMoa2108891>

⁴ Editorial. Minsalud amplía aplicación de segunda dosis de vacuna Moderna a tres meses. El País. <https://www.elpais.com.co/colombia/minsalud-amplia-aplicacion-de-segunda-dosis-de-vacuna-moderna-a-tres-meses.html>

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.
Camilo Solano C.
Daniel Felipe Escobar A.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Septiembre 6 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Avances en materia de empleo

El pasado martes 31 de agosto, el DANE publicó las cifras del mercado laboral del mes de julio. Como habían anticipado los buenos desempeños de las encuestas Pulso Empresarial y Social, los resultados del mes presentan avances relevantes en materia de empleo. Especialmente en las cifras de empleo urbano y femenino. En las cuales, hasta junio se veía un proceso de recuperación lento. No obstante, aunque los resultados de julio son alentadores, el ritmo de recuperación aún no ha sido suficiente para retornar a los niveles pre-pandemia.

Por el lado de la Tasa de Desempleo (TD) se observa una mejora de 5.9pp en el mes de julio, respecto a la presentada en julio de 2020, al ubicarse en 14.3%, (ver Gráfico 1). Ahora, se presentó una leve mejoría de 0.1 pp frente al resultado de junio, cuando se ubicó en 14.4%. De esta forma, para el año corrido hasta julio la tasa es de 15.2%, inferior al 17.0% registrado a julio de 2020. En cuanto a la comparación bienal, como señalamos, los resultados siguen presentando un rezago. La TD presentada en julio de 2019 se ubicó en 10.7%, lo que indica que la TD actual se encuentra 3.6pp por encima.

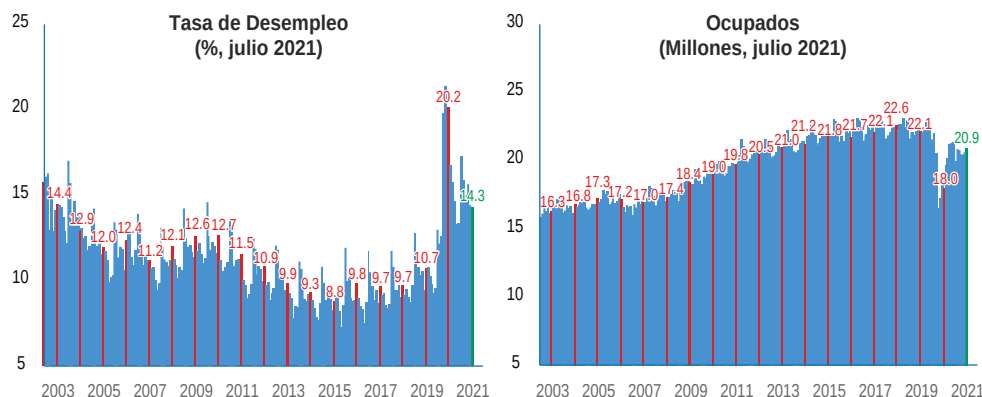
La reducción de la TD implica que 1.1 millones de personas ingresaron al mercado laboral, las cuales en julio de 2020 se encontraban desempleadas pero que a corte de julio de 2021 se han vuelto a emplear. Según el DANE, aproximadamente el 91% de esos “nuevos” empleos se han generado en las 13 ciudades principales. Eso se traduce en una recuperación de 9.7pp en la TD urbana a corte de julio de 2021, al ubicarse en

15%. Ahora, en la comparación con 2019 la tasa se encuentra 4.3pp por encima de la cifra de 10.3% presentada en julio de 2019. Lo que deja al descubierto que, aún hay un camino por recorrer para retornar a niveles pre-pandemia.

En cuanto a los ocupados, en julio se registraron 20.9 millones, lo que representa una recuperación de 2.9 millones de puestos respecto a julio de 2020, ver Gráfico 1. De esta forma, en julio se dio un crecimiento de 16.2% anual en la población ocupada. Lo que llama la atención es que, por primera vez desde el inicio de la recuperación del mercado laboral, la población de mujeres crece más que la de los hombres. Para ser exactos, de los 2.9 millones 1.5 millones son mujeres y 1.4 millones son hombres. Cabe decir que, aún falta 1 millón de puestos femeninos y 210 mil masculinos para volver al nivel de ocupados que se tenía en julio de 2019.

En cuanto a las ramas de actividad, la recuperación de los ocupados se dio principalmente en las ramas de Comercio y reparación de vehículos (644 mil), alojamiento y servicios de comida (447 mil), actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicio (426 mil) y administración pública, defensa, educación y atención de la salud (343 mil). Ahora, al indagar sobre cuáles fueron las subramas donde más se reincorporaron mujeres, se encontró que, para el mes de julio, las actividades de restaurantes, cafeterías y servicios móviles de comida, personal doméstico, actividades de limpieza, otras actividades de servicios personales y expendio de bebidas alcohólicas para consumo en establecimientos concentraron la mayoría de la contratación femenina.

Gráfico 1. Tasa de desempleo y número de ocupados a julio de 2020



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Septiembre 6 de 2021

INFORME DE Coyuntura Económica

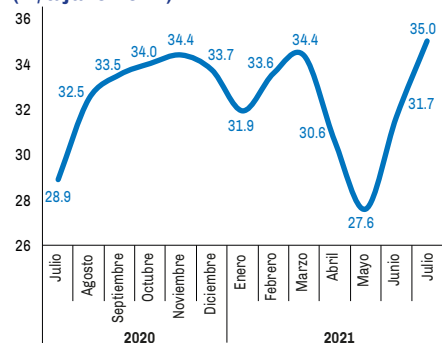
Indicadores

		\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
		20 agosto 2021	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)		168.225	17,3	15,7	15,9	24,6
2. Base monetaria (B)		129.076	15,8	12,2	16,1	16,0
3. Efectivo		96.016	16,1	17,8	19,8	34,1
4. Cuentas corrientes		72.208	19,0	13,0	11,1	13,7
5. Cuasidineros		419.935	1,9	1,4	-0,8	14,6
6. Total ahorro bancos comerciales		265.053	13,7	13,2	9,3	26,5
7. CDT		154.882	-13,4	-13,8	-14,0	2,0
8. Bonos		34.277	9,0	10,8	4,9	3,6
9. M3		638.941	6,2	6,4	3,9	16,0
10. Cartera total		492.912	3,6	1,9	-0,6	6,9
11. Cartera moneda legal		473.188	4,0	2,6	0,6	6,9
12. Cartera moneda extranjera		19.724	-3,8	-13,1	-23,8	5,5
13. Total bancos comerciales		479.687	3,4	1,9	-0,6	7,2
14. CFC		10.160	2,9	0,9	0,8	2,8
15. TES ⁽²⁾		385.765	15,8	14,2	11,3	3,3
16. I.P.C.	Ago		3,93	3,97	3,30	1,88
17. I.P.C. sin alimentos	Ago		3,11	2,86	2,11	1,37
18. I.P.C. de alimentos	Ago		11,36	9,81	9,52	4,67
19. TRM (\$/US\$)	Sep6	3.790,04	2,36	3,57	1,24	9,63
VALORES ABSOLUTOS						
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)			58.682	58.860	59.118	56.992
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Sep6		285,21	284,60	281,41	274,59
22. DTF efectiva anual	Sep6-Sep12		2,05	1,98	1,89	2,64
23. Tasa interbancaria efectiva	Ago27-Sep2		1,76	1,77	1,75	1,99

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

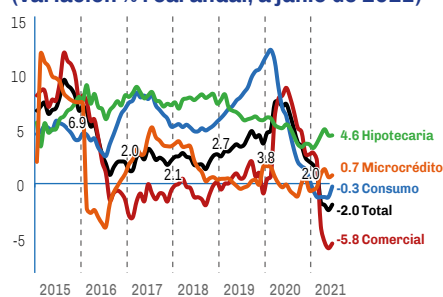
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Indicador de confianza del consumidor (% a julio 2021)



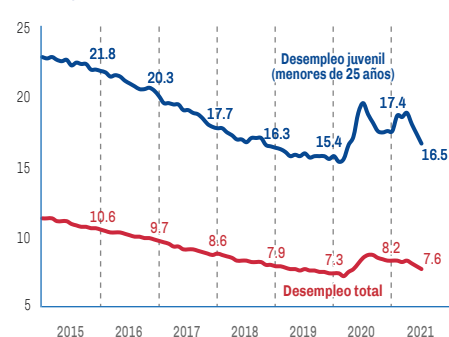
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE

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



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

Zona Euro: Desempleo total y juvenil (% a julio de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en Eurostat.