



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 431

ISSN 2346-0318

Mayo 2 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Pobreza monetaria en Colombia

Las cuarentenas y las restricciones a la movilidad a raíz de la pandemia por SARS-CoV-2 crearon un escenario social y económico sin precedentes en la historia del país que tuvo como consecuencia directa el crecimiento de la pobreza y pobreza extrema en 2020. A partir de los éxitos del Plan Nacional de Vacunación en 2021 se consolidó la reactivación económica con una importante recuperación del crecimiento. En 2021 el PIB creció 10.6% y se lograron recuperar cerca de 1.5 millones de los 2.3 millones de empleos perdidos durante la pandemia. Teniendo en cuenta esas cifras, en este *Informe de Coyuntura Económica* haremos un análisis de la incidencia de la pobreza monetaria durante los últimos dos años, partiendo de un balance de las cifras para el año 2020 y los principales resultados en 2021.

Los indicadores de pobreza y pobreza extrema miden la proporción de personas que viven con ingresos inferiores al valor de la canasta básica de alimentos mensual más un rubro destinado al gasto de otros bienes no alimentarios, tales como trans-

porte y servicios básicos. El umbral para la clasificación en 2020 fue de \$331.668 mensuales para pobreza y \$145.004 mensuales para pobreza extrema. Durante la década pasada se vio la salida de un porcentaje importante de la población de la condición de vulnerabilidad. La pobreza monetaria pasó de 40.8% en 2012 a 35.7% en 2019. La pobreza extrema se redujo en 18%, situándose en 9.6% en 2019 frente al 11.7% de 2012.

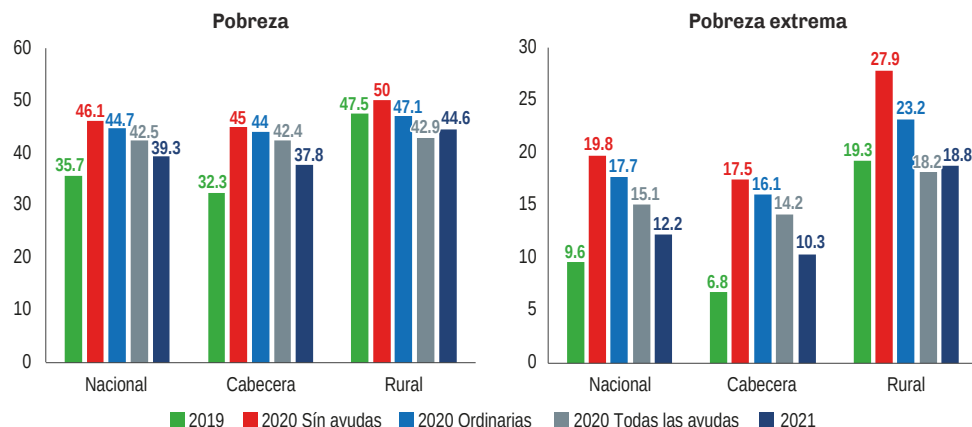
Si bien el país venía avanzado en ese frente, la irrupción creada por la pandemia y las medidas para su control significaron el quiebre de esa positiva tendencia. En 2020 la pobreza se incrementó un 19%, alcanzando una incidencia de 42.5%, mientras que la pobreza extrema se ubicó en 15.1%, 5.5pp más alta que en 2019. Como parte de la estrategia para mitigar la situación el Gobierno implementó nuevos programas e incrementó la cobertura y los montos de algunos programas ya existentes. Como resultado el Gobierno logró reducir el impacto del choque económico en las cifras de pobreza. Según

nuestras estimaciones la pobreza a nivel nacional hubiese sido de 46.1% en ausencia de las ayudas, que es 3.6pp más alta que la registrada con las ayudas. El mayor efecto se vio en las zonas rurales, en las que las transferencias del gobierno fueron las responsables de una reducción de 7.1pp en la incidencia de la pobreza rural. El efecto es aun mayor al revisar la incidencia de la pobreza extrema. Las ayudas del Gobierno lograron reducir esa cifra en 4.7pp a nivel nacional (3.3pp en las cabeceras y 9.7pp en zonas rurales).

En cuanto a las cifras de 2021 observamos que hay cierta recuperación en los indicadores, pero el registro aún es elevado. El año pasado la pobreza monetaria se situó en 39.3%, 3.2pp inferior a la cifra de 2020. La reducción es un fenómeno exclusivo de las cabeceras, donde la pobreza se redujo en 4.6pp para situarse en 37.8%. En zonas rurales la pobreza incrementó a 44.6% (1.7pp más alta que en 2020). Los resultados en pobreza extrema son más alentadores, pues la reducción fue mucho más drástica. La incidencia de la pobreza extrema a nivel nacional pasó de 15.1% en 2020 a 12.2% en 2021, lo que corresponde a una disminución de 2.9pp. Tanto en las cabeceras (10.3%), como en las zonas rurales (18.8%), la pobreza extrema se redujo de manera importante.

A pesar de la mejoría en 2021 los resultados muestran que la recuperación en los niveles de pobreza será paulatina. La pandemia dejó como legado la pérdida de avances importantes en ese frente. El nuevo Gobierno debe asegurar la continuidad de políticas públicas que han sido efectivas en ese frente y considerar la implementación de nuevos programas para una reducción de la pobreza más acelerada.

Contribución de las transferencias gubernamentales en la pobreza



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Equipo de Investigaciones de ANIF

MAURICIO SANTA MARÍA S.
Presidente de ANIF
ANWAR RODRÍGUEZ C.
Vicepresidente de ANIF

Daniela Escobar L.
Jefe de investigaciones
de ANIF

Investigadores
Juan Sebastián Burgos V.
Camila Ciurlo A.
José Antonio Hernández R.

Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Erika Schutt P.
Camilo Solano C.

Daniel Felipe Escobar A.
Samuel Malkún M.
Fabián Suárez N.
Daniel Franco L.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Mayo 2 de 2022

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Banco de la República sube en 100pb la tasa de intervención

El viernes pasado la Junta Directiva del Banco de la República se reunió para discutir y decidir sobre la política monetaria del país. Con una mayoría de 4 a 3 el Emisor tomó la decisión de incrementar en 100pb la tasa de intervención, que alcanza el 6%. Los 3 miembros de la Junta que se opusieron a la decisión abogaban por una subida de 150pb. Analizamos las expectativas de los analistas económicos, los factores que tuvo en cuenta el Banco para decretar dicho incremento y algunos de los efectos de la medida implementada.

En nuestra última encuesta *ANIF EARC – Tasa de Intervención del Banco de la República* observamos que la mayoría de los analistas esperaba un incremento de 100pb en la tasa. 18 de las 20 entidades encuestadas predijeron correctamente la decisión del Emisor. Se debe resaltar que de esas 18 entidades 5 manifestaron que la decisión debía ser diferente: 4 entidades planteaban una subida de 150pb y 1 institución consideraba prudente una subida de tan solo 50pb. Las expectativas de los analistas obedecían a la creciente incertidumbre que rodea las proyecciones de inflación en lo que resta del año debido a factores externos como el conflicto entre Rusia y Ucrania y el alza en los costos logísticos del comercio internacional.

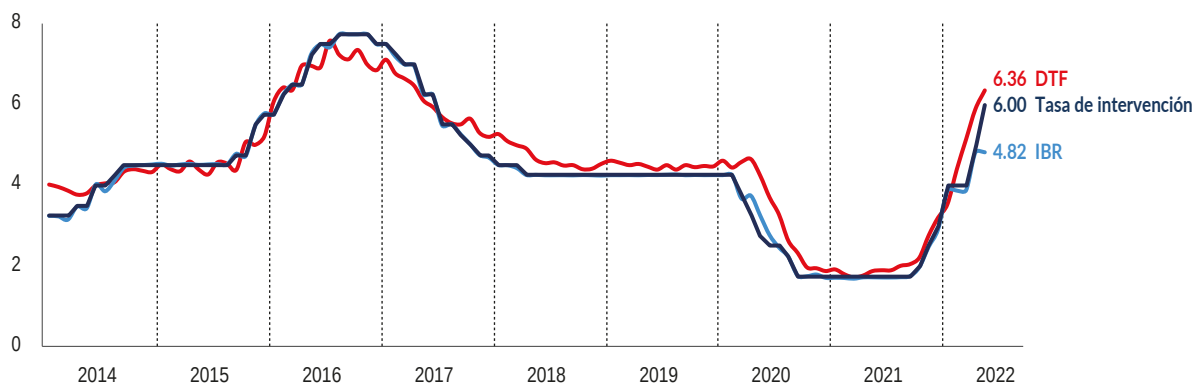
Sin lugar a duda el principal factor en la toma de decisión del Emisor fue la trayectoria al alza que exhiben los

precios, en particular los alimentos. Al cierre de marzo la inflación anual alcanzó un registro de 8.53%, más del doble que el límite superior del Banco. Los Alimentos son los bienes que registran el mayor incremento en precios, registrando una variación anual de 25.37%. La inflación sin alimentos también se encuentra elevada, situándose en 5.31%. Por esos motivos las expectativas de inflación para 2022 se acercan al 7%, cifra que también tuvo en cuenta el Banco al tomar su decisión. Por último, el mercado prevé un incremento de las tasas de interés en Estados Unidos por parte de la Reserva Federal para contrarrestar el mismo fenómeno inflacionario que en el contexto histórico estadounidense es mucho más inusual.

Teóricamente la subida en tasas debe incentivar el ahorro, disminuyendo el consumo privado y por consiguiente la presión al alza de los precios. Sin embargo, el hecho de que un gran componente de la inflación sea importado y se refleje en los precios de los alimentos crea dudas sobre la efectividad de elevar la tasa de intervención para contener el alza en precios. No obstante, el exceso de demanda por otros bienes y consumos frente a una oferta adormilada por las disrupciones generadas en la pandemia y cuyos efectos han sido persistentes, sí llama a normalizar la política monetaria

En ese sentido, es probable que el Banco tenga que echar mano de medidas menos convencionales adicionales a la tasa de intervención monetario para contrarrestar la presión inflacionaria, pues movimientos en la tasa de interés no serán suficientes en el escenario actual.

Tasas nominales: DTF, IBR y Repos a 1 día
(%, al 2 de mayo de 2022)



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



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Mayo 2 de 2022

INFORME DE Coyuntura Económica

Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	15 abril 2022	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	179.502	12.3	13.5	17.8	14.8
2. Base monetaria (B)	142.323	17.9	14.8	15.4	5.6
3. Efectivo	104.298	14.8	15.3	15.5	22.5
4. Cuentas corrientes	75.205	9.1	11.2	21.2	6.0
5. Cuasidineros	462.322	12.9	12.3	10.4	1.3
6. Total ahorro bancos comerciales	293.264	15.6	17.9	19.9	11.0
7. CDT	169.058	8.5	3.6	-4.2	-11.3
8. Bonos	35.319	5.4	5.2	11.3	4.4
9. M3	701.149	12.7	12.7	12.5	5.4
10. Cartera total	545.455	15.1	14.0	12.3	-1.6
11. Cartera moneda legal	529.685	15.7	14.1	11.7	0.1
12. Cartera moneda extranjera	15.770	-1.3	8.9	30.9	-33.1
13. Total bancos comerciales	530.152	15.0	13.8	12.3	-1.6
14. CFC	11.759	19.6	18.5	14.5	-0.9
15. TES ⁽²⁾	417.809	16.9	16.5	14.4	10.2
16. I.P.C.	Mar	8.53	8.01	5.62	1.51
17. I.P.C. sin alimentos	Mar	5.31	5.10	3.44	1.06
18. I.P.C. de alimentos	Mar	25.37	23.30	17.23	3.92
19. TRM (\$/US\$)	May2	3.966.27	6.05	2.61	10.17
					-4.90
VALORES ABSOLUTOS					
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		57.856	58.579	58.506	59.013
21. Unidad de Valor Real (UVR)	May2	302.83	299.09	290.54	279.62
22. DTF efectiva anual	May2-May8	6.36	5.15	3.54	1.78
23. Tasa interbancaria efectiva	Abr22-Abr28	5.11	4.07	3.05	1.74

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

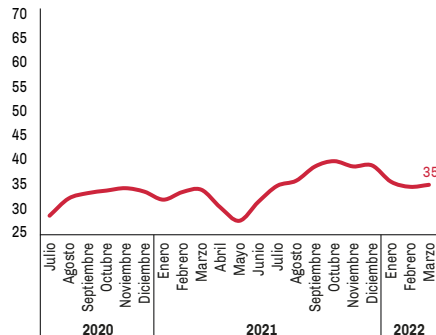
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) (Variación %)



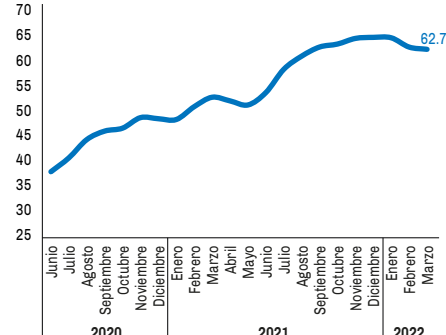
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Confianza del consumidor (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Confianza empresarial (%)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.