

Octubre 2020

# La economía en un vistazo

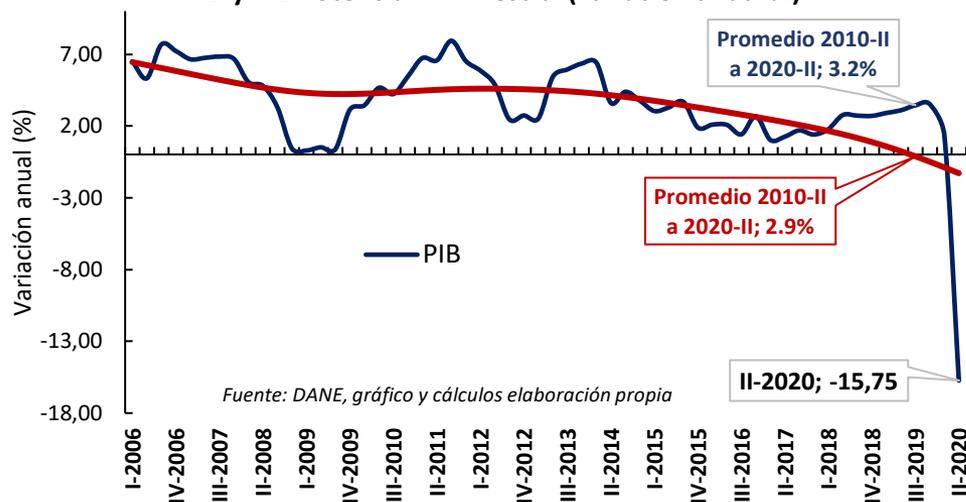


Escuela de Economía y Finanzas  
Centro de Investigaciones Económicas y Financieras (Cief)  
Grupo de Coyuntura Económica

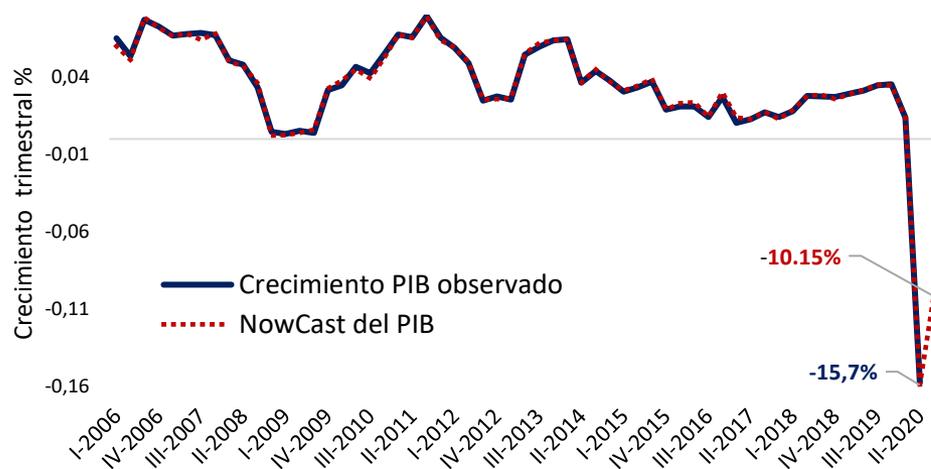




### PIB y PIB Potencial - Trimestral (variación anual %)



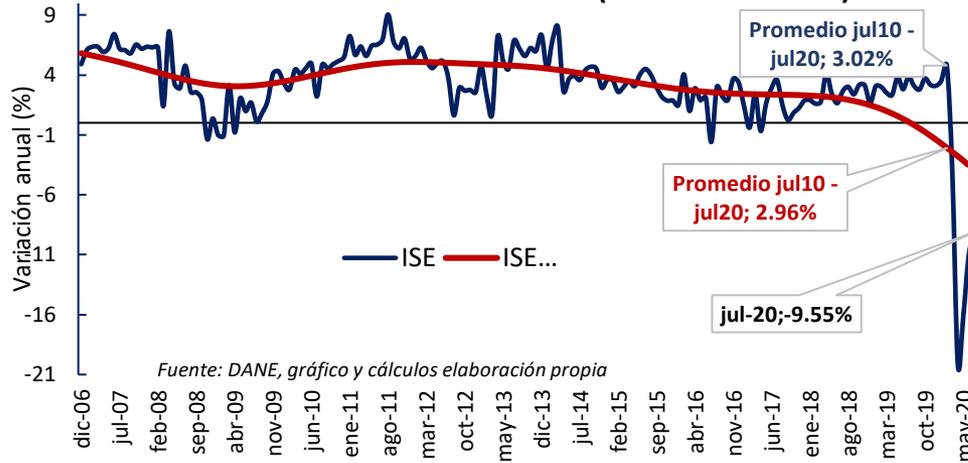
Es clara la caída en el crecimiento de la economía colombiana. Sin embargo, lo más significativo es la tendencia del PIB potencial que muestra una desaceleración pronunciada, llegando a tasas promedio de crecimiento históricamente bajas. Este hecho se podría explicar por la caída pronunciada de la Productividad Total de los Factores (PTF) y los efectos negativos del sector petrolero sobre el PIB en los últimos años.



Nuestro Nowcast indica que el impacto negativo del COVID-19 empieza a debilitarse: La caída del PIB en el tercer trimestre estaría en torno al 10%, versus una caída del 15.7% en el segundo trimestre.

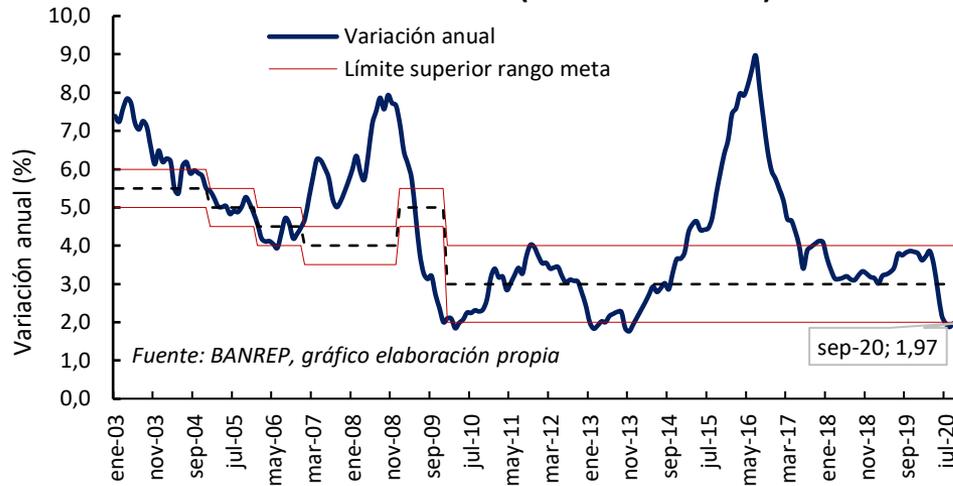


### ISE e ISE Potencial - Trimestral (variación anual %)



La tasa de crecimiento anual del ISE muestra la caída de la actividad económica y confirma lo desaceleración del PIB potencial de la economía. Pero esa caída empieza a moderarse.

### Inflación Mensual (variación anual %)



La inflación anual cayó de manera rápida y significativa en junio, julio y agosto por la enorme caída de la demanda. Pero en septiembre se frena la caída y empieza a aproximarse de nuevo al rango meta.

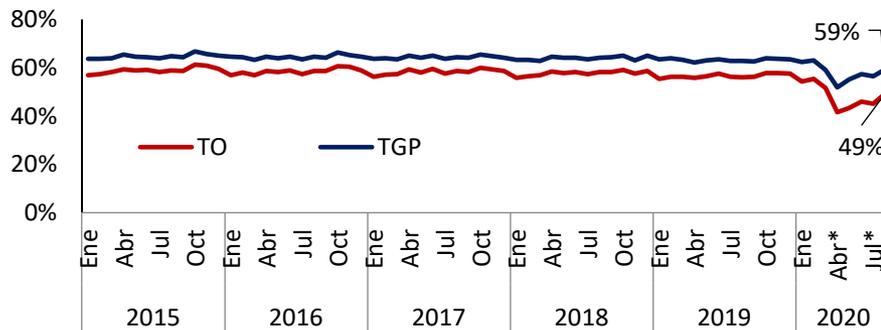


### Expectativas de Inflación para final del año 2020



En septiembre la inflación anual (últimos 12 meses) parece haber tocado el piso. Esperamos que en octubre, noviembre y diciembre la inflación sea ligeramente más alta y que para todo 2020 sea 2,3% aproximadamente.

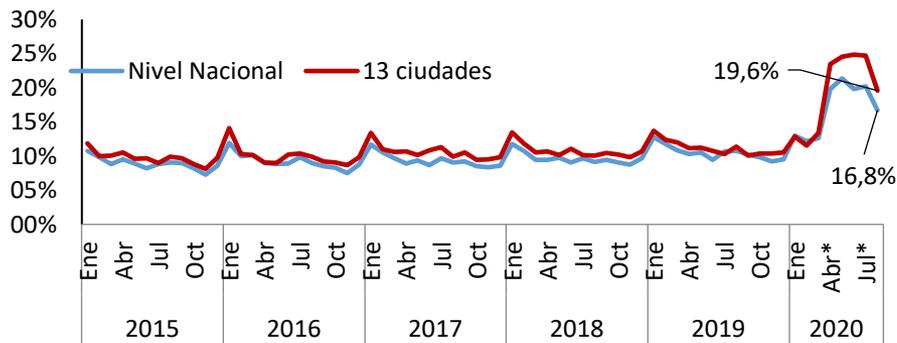
### Tasa de ocupación y tasa global de participación nivel a nacional (Tasa mensual, último dato Ago 20)



La tasa de ocupación (TO), que cayó considerablemente con motivo de la cuarentena implementada para contener la expansión del coronavirus, ha empezado a recuperarse, como lo muestra el último dato del mes de agosto, que se ubica en 49%, siendo abril el mes que menor nivel presentó (41.6%).

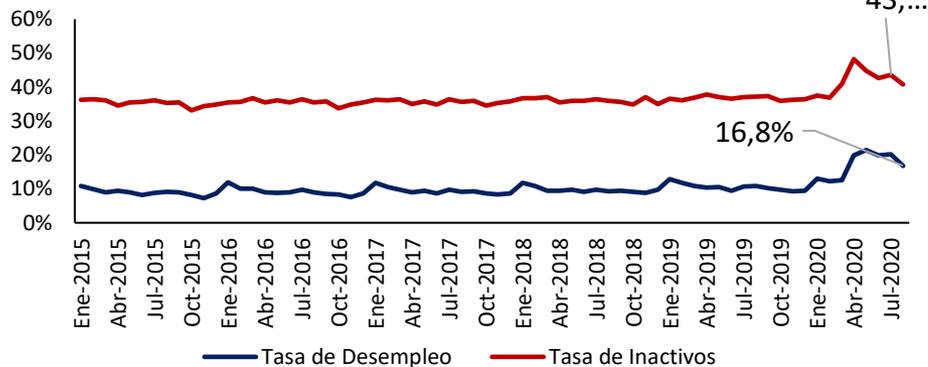


### Tasa desempleo mensual nacional y 13 ciudades (agosto último dato)



La tasa de desempleo a nivel nacional se ubica en 16.8% en agosto. Por otra parte, La tasa en las 13 ciudades principales se encuentra en 19.6%. Se evidencia una recuperación en el empleo que va junto con el levantamiento progresivo de la emergencia sanitaria. La mayor tasa de desempleo se sigue concentrando en áreas urbanas.

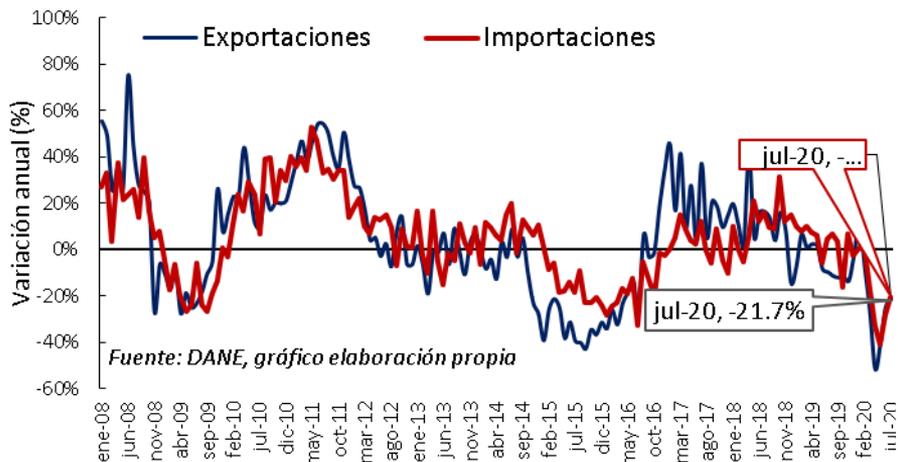
### Tasa de desempleo nacional y tasa de inactividad. Dato mensual (agosto último dato)



En un principio, una parte de los desempleados fue absorbida por la tasa de inactividad, debido a que parte de las personas que perdieron su empleo se vieron impedidos de salir a buscar trabajo en el período de referencia de aplicación de la encuesta. Sin embargo, la tasa de desempleo ha bajado levemente en los últimos meses, aun a pesar de que ha disminuido el número de inactivos.

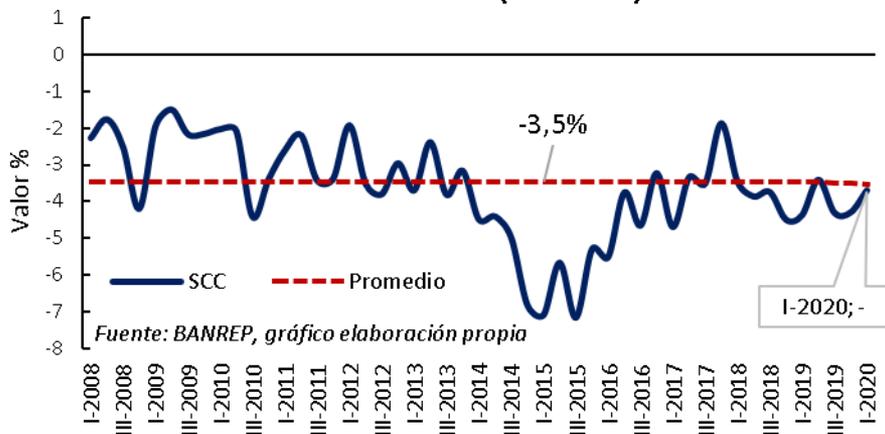


### Exportaciones e Importaciones (variación anual %)



El progresivo desmonte de las restricciones internacionales al comercio de bienes y servicios, que se habían establecido con motivo del Covid-19, se ha visto reflejado en la recuperación del comercio exterior mensual del país, porque en términos anuales sigue siendo bastante preocupante. En efecto, las ventas de nuestros productos al resto del mundo en junio totalizaron US\$ 2.548,9 millones FOB, frente a los ingresos que por el mismo rubro se tuvieron en julio de 2019 (US\$ 3.256 millones), lo que representa una reducción del -21,7%. Por su parte las importaciones también registraron un decrecimiento anual a julio del -20,9%, pese a su recuperación mensual, recuperación que al igual que las de las exportaciones, se viene dando desde el mes de abril cuando ambas transacciones tuvieron se peor desempeño.

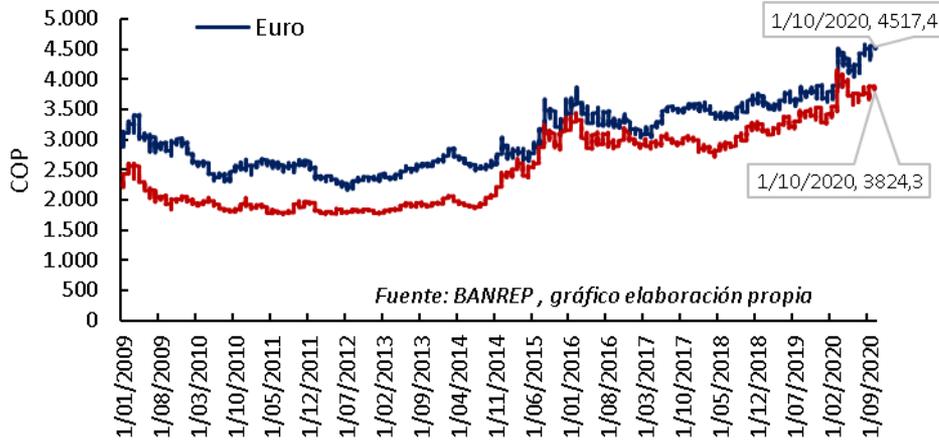
### Saldo en Cuenta Corriente (% del PIB)



La reducción del déficit comercial resultado de la mayor caída anual de las importaciones en relación con la de las exportaciones tal cual se evidencia en el gráfico anterior, ha incidido en la reducción del déficit en cuenta corriente hasta el 3,0% al finalizar el primer semestre del año (-3,7% en el primer trimestre). Ahora, al considerar los demás componentes de esta cuenta, el otro componente que ha incidido en este resultado es el ingreso neto de factores del exterior, al reducirse las utilidades de las empresas con capital foráneo y su consecuente transferencia al exterior, porque las remesas se han reducido.

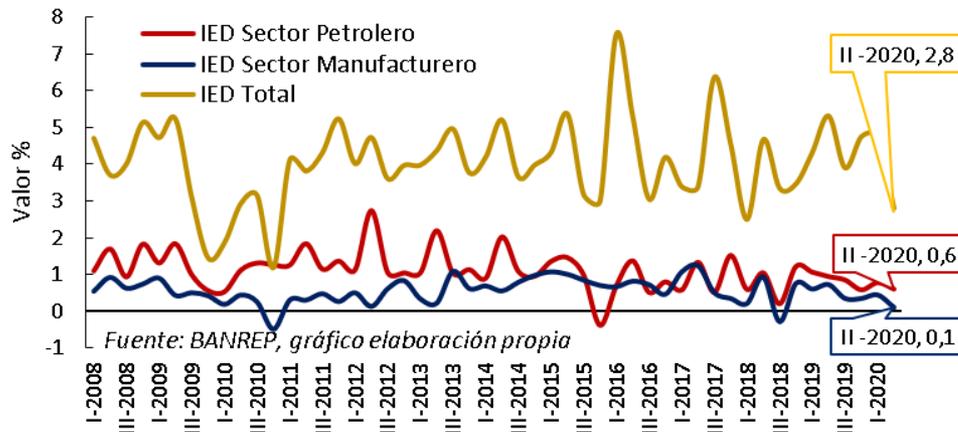


### Tasa de Cambio cierre (COP - USD) e Índice USD Ponderado por Peso Comercial

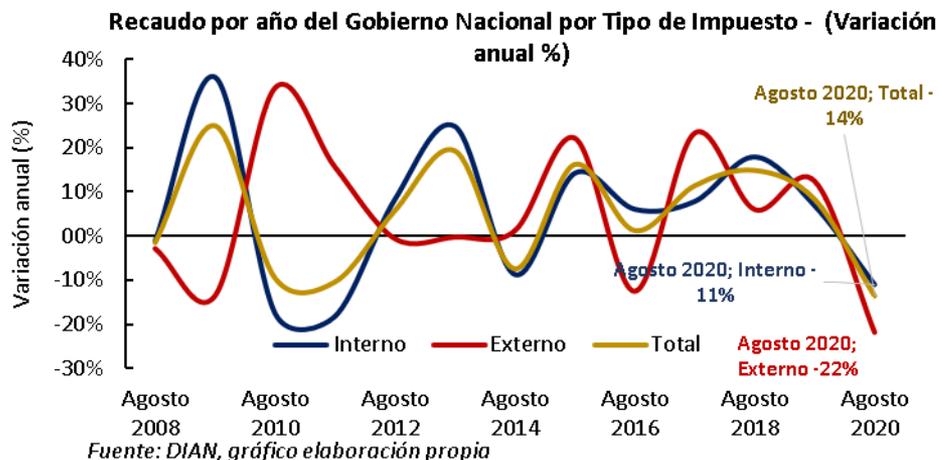


La tendencia depreciativa de la tasa de cambio que se vivió en los primeros meses del año (\$3.277,14 por dólar al final de diciembre de 2019, frente a \$4.064,81 al final de marzo de 2020), resultado del nerviosismo del mercado de capitales en los albores del problema de salud pública Covid-19 y de la estruendosa caída de los precios del petróleo, se ha reducido.

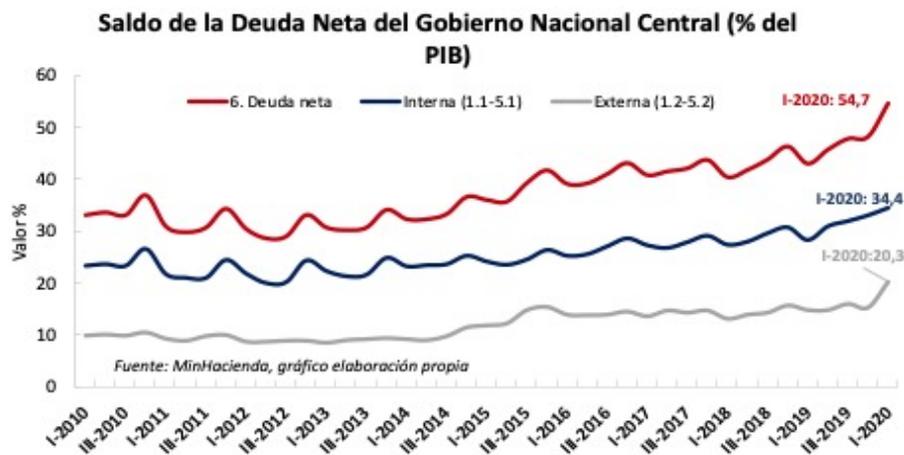
### Flujos de Inversión Extranjera Directa (% del PIB)



Desde la perspectiva de la financiación del saldo negativo de la cuenta corriente, El IDE representa un 2,8% de acuerdo el PIB del segundo trimestre. Sin embargo, este cayó un -65,7% con respecto al año 2019. El IED petrolero representa un 0.6% y la del sector manufacturero un 0.1%.



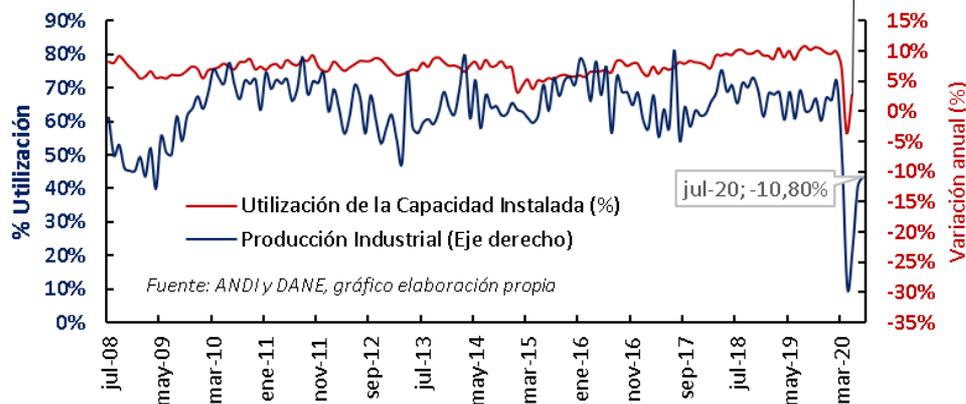
Esta caída se encuentra explicada por una caída en ingresos internos del 10.9% y del 22% a nivel externo. En el primer caso, se presentan caídas pronunciadas en el IVA interno del 23.7% y en el segundo caso, caídas elevadas de los ingresos arancelarios del orden del 39.2%.



Explicado por una deuda interna que representa el 32.5% del PIB y una deuda externa que representa el 19.2% del PIB.

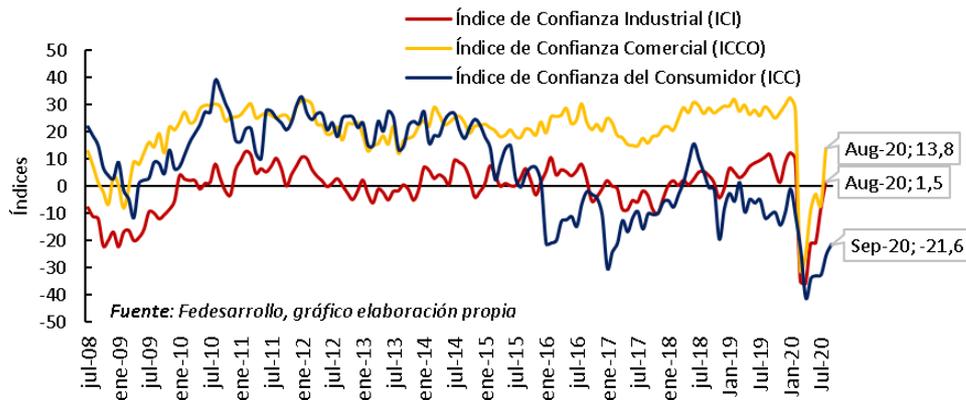


### Utilización de la Capacidad Instalada (%) y Producción Industrial (variación anual %)



Tras la pronunciada caída de mayo, el índice de producción industrial empieza a mejorar.

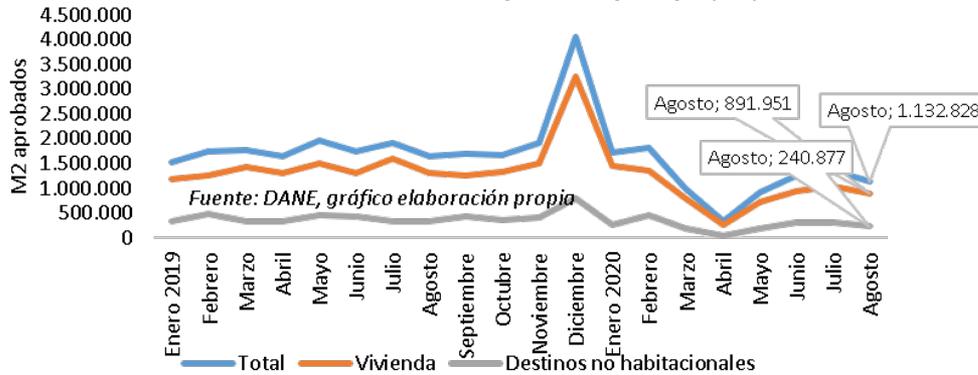
### Índices de Confianza Industrial, Confianza Comercial y Confianza del Consumidor



En agosto, los índices de confianza de empresarios y consumidores muestran una mejoría, ubicándose los primeros incluso en terreno positivo.

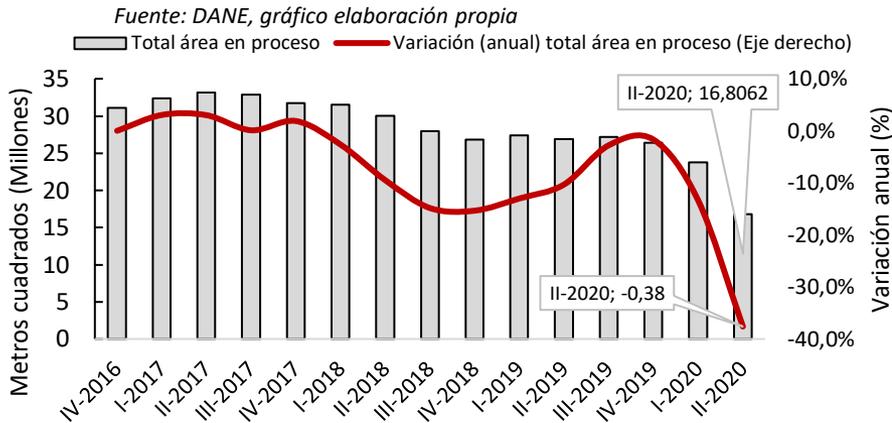


### Licencias de construcción aprobadas por tipo (m2)



El área nueva aprobada en licencias de construcción, tras reducirse sustancialmente hasta abril, han empezado a recuperarse, aunque todavía de manera inestable, con un indicador en agosto muy superior al observado en abril, pero inferior al del mes de julio.

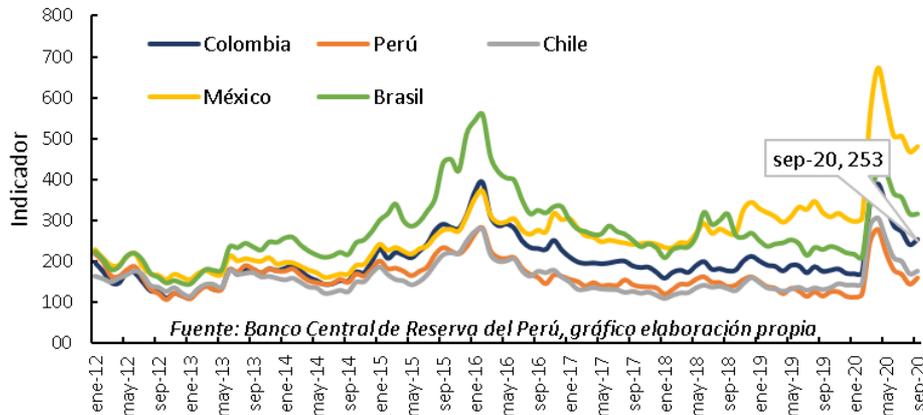
### Áreas censadas por Estado de Obra - Total 14 Áreas Urbanas, 5 Metropolitanas y Cundinamarca



Ello anticipa que será lenta la recuperación, en un sector que mostró una caída del 38% en el segundo trimestre del año.

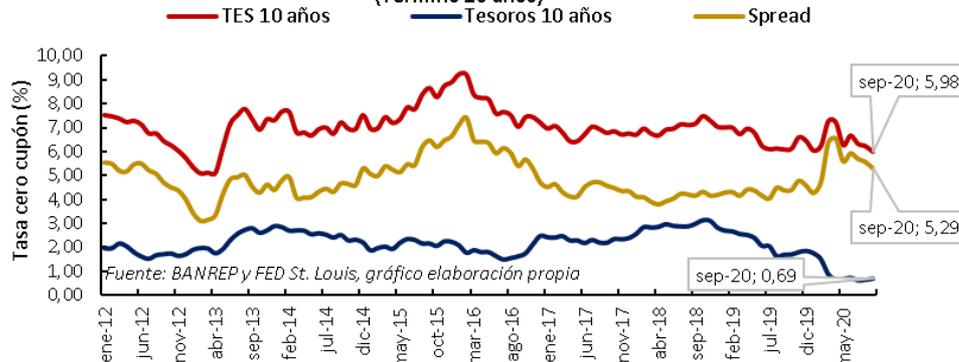


### Indicadores de Riesgo para Países Emergentes (EMBIG) - Colombia y Algunas Economías LATAM



El indicador de riesgo país de Colombia (EMBIG) cerró en 253 pb en septiembre, muy por debajo del nivel observado en abril, pero ligeramente por encima de su nivel de agosto.

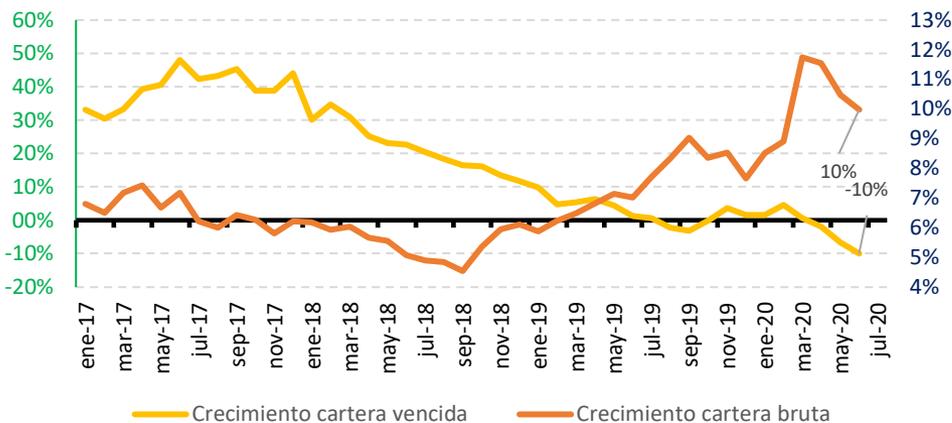
### Títulos de Deuda Pública de Colombia (TES) y EE.UU (Tesoros) - Tasa cero cupón (Término 10 años)



La de interés de los TES 10 años cerró por debajo del 6%, lo que facilita la financiación del cuantioso déficit generado por la crisis del COVID-19.

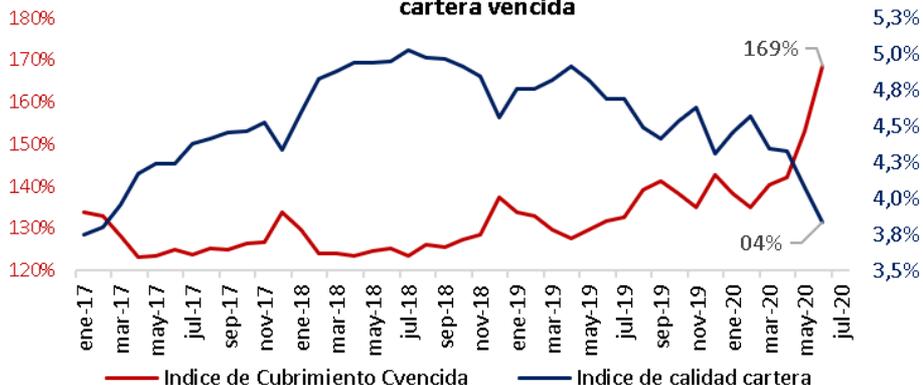


### Crecimiento anual cartera bruta y vencida

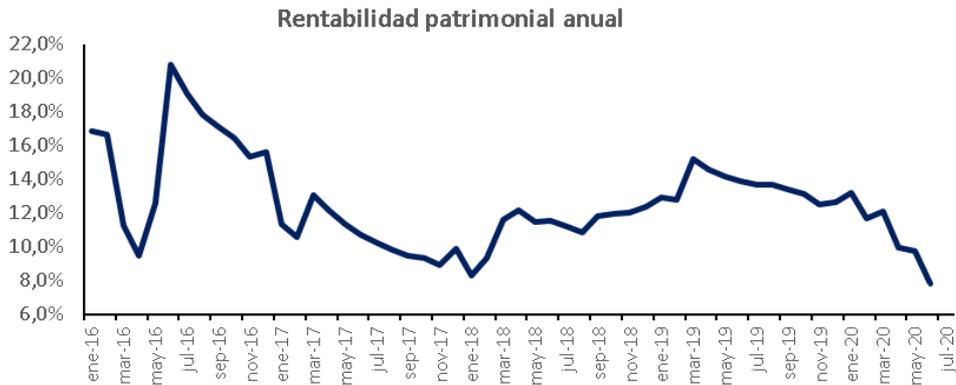
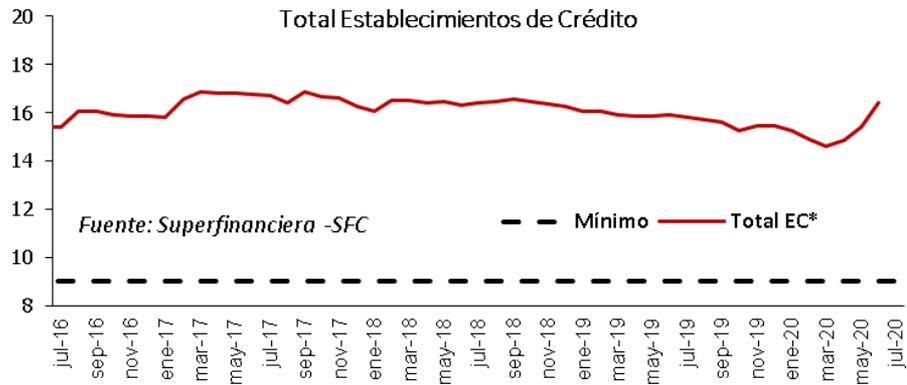


La demanda de crédito venía creciendo de manera acelerada en los últimos años, jalonado especialmente, por el crédito comercial y de consumo, producto de un importante crecimiento económico en el país. Sin embargo, durante este primer semestre del 2020 la crisis mundial sanitaria desaceleró esa dinámica en especial el consumo de los hogares. Como resultado del buen desempeño durante estos años la cartera vencida viene disminuyendo, incluso durante la pandemia, apoyado en los periodos de gracia y otras medidas que buscan mitigar el deterioro prematuro de la cartera.

### Índice de calidad y cubrimiento de cartera vencida



El Porcentaje de cartera vencida sobre cartera bruta se estuvo deteriorando en años anteriores producto del decrecimiento de la cartera, luego en los años más recientes comenzó a mejorar en la medida que se aceleró el crédito, en especial el comercial y de consumo. Mientras tanto, el nivel de provisiones de cartera vencida viene aumentando de manera tendencial, siguiendo las normas recomendadas por Basilea de hacer provisiones contracíclicas, que tengan el efecto de amortiguar con las reservas las épocas de deterioro en la cartera.



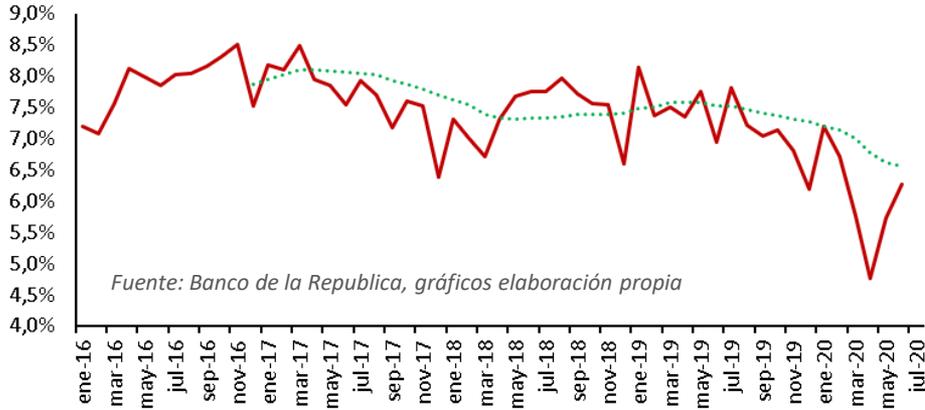
Fuente: Superfinanciera -SFC, gráfico elaboración propia

El índice de solvencia de la banca en Colombia ha mantenido un margen amplio de 5 puntos porcentuales en promedio del mínimo que exigen los entes reguladores. Esto le permite a los bancos tener un niveles suficientes de capital para enfrentar la crisis mundial sanitaria, sin comprometer los niveles mínimos de solvencia que la banca debe tener para salvaguardar los recursos de los depositantes y ejercer la actividad crediticia.

Los niveles de rentabilidad de la banca en los últimos años han venido reduciéndose como consecuencia de los mayores niveles de capital que se han reservado y los menores márgenes financieros. Sin embargo, la rentabilidad que se venia recuperando de nuevo, gracias a la alta dinámica del crédito en especial del consumo, se detuvo con la recesión que ha generado la pandemia en este primer semestre. La rentabilidad ha vuelto a caer a niveles de un dígito y podría ser aun mas profunda mientras no haya de nuevo una nueva recuperación económica.

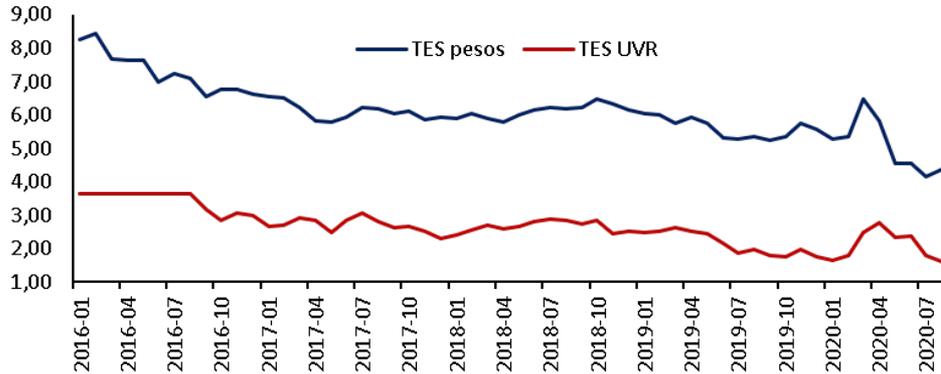


### Margen Ex-ante



Los márgenes de intermediación financiera en los EC han tendido a disminuir en los últimos años, especialmente durante el primer trimestre del 2020, producto de una caída en las tasas de colocación y una tasa de captación que se mantuvo estable. Sin embargo, luego de las medidas adicionales que se han tomado de liquidez por parte del BR, las tasa de captación se han reducido y las de colocación han comenzado a incrementarse como consecuencia de la mayor percepción del riesgo por parte de las EC.

### TES Pesos vs TES UVR 5 años



La tasa de inflación implícita en el largo plazo de 5 años (medida como la diferencia entre las tasas en TES en pesos y TES UVR) se había venido comportando relativamente estable durante los últimos 3 años (niveles del 3% al 4%). Sin embargo, dado el fuerte shock que ha sufrido la economía colombiana durante el primer semestre del año esta tasa implícita se ha reducido a niveles ligeramente inferiores al 3%. Se espera que en los próximos meses la tendencia vuelva a los niveles históricos de los últimos años.

Octubre 2020

# La economía en un vistazo



Escuela de Economía y Finanzas  
Centro de Investigaciones Económicas y Financieras (Cief)  
Grupo de Coyuntura Económica

