

Congreso Colombiano de la Construcción 2020 - CAMACOL

Perspectivas económicas y prioridades de política pública

MAURICIO SANTA MARÍA
PRESIDENTE



17 | SEPTIEMBRE
2020

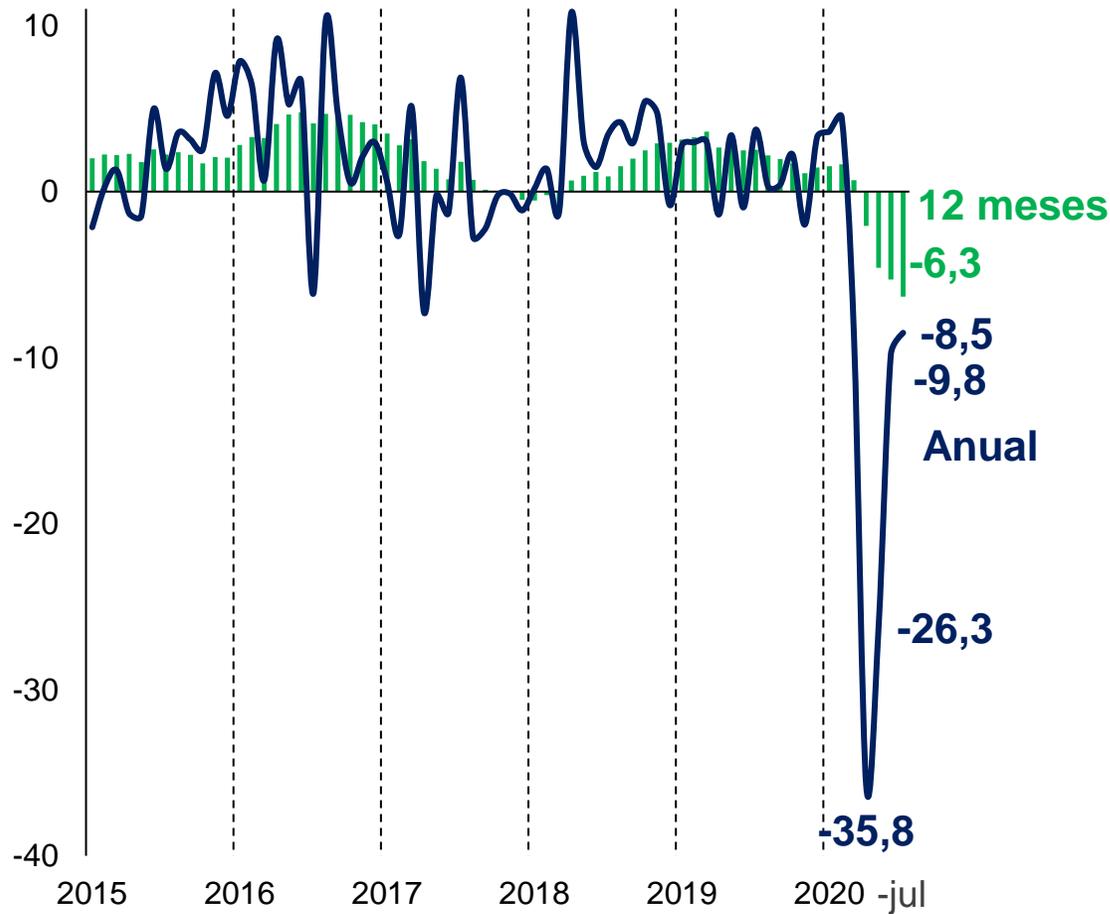
AGENDA

- 1. Resultados de 2020: el virus cambió el panorama**
2. Evolución del SARS-CoV-2: Altas y Bajas
3. Desempeño y perspectivas del sector construcción
4. Discusiones de corto plazo

La producción manufacturera cayó 8.5% en julio, cifra todavía negativa, pero mejor a los registros de los tres meses anteriores

Producción manufacturera

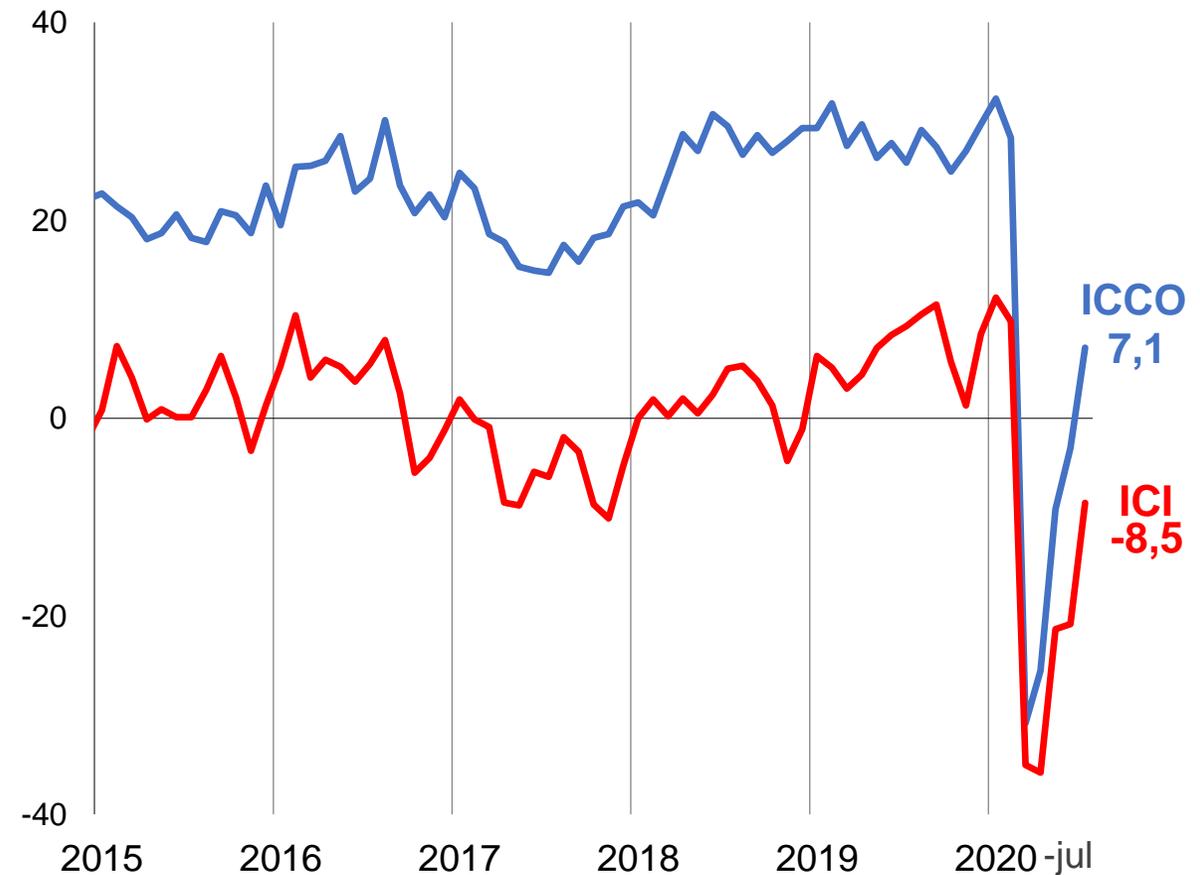
(Variación % 12 meses, a julio de 2020)



Fuente: cálculos Anif con base en DANE-EMMET.

Índice de Confianza Industrial (ICI) e Índice de Confianza Comercial (ICCO)

(Balance de respuestas, a julio de 2020)

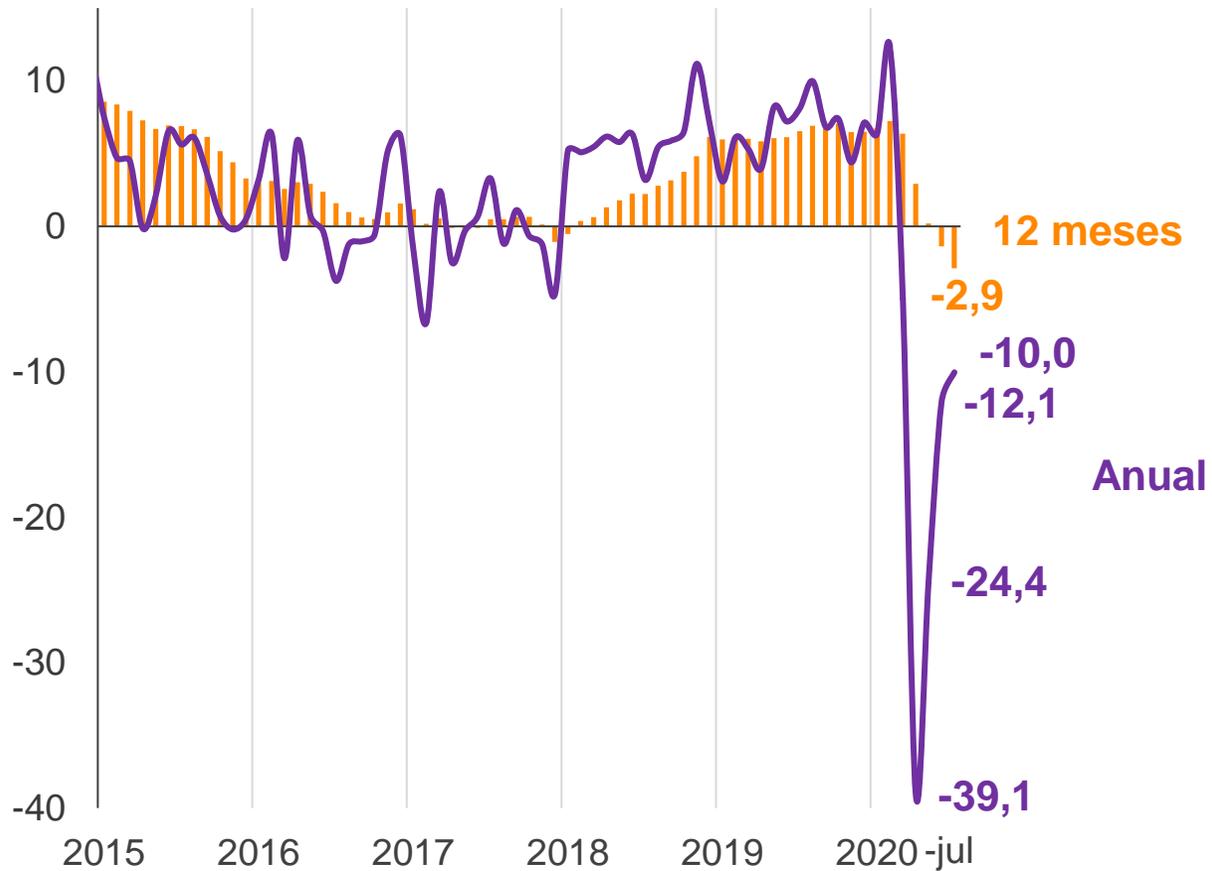


Fuente: cálculos ANIF con base en Fedesarrollo.

El comercio minorista también mostró una caída de 10% en julio, lo que implica un menor deterioro

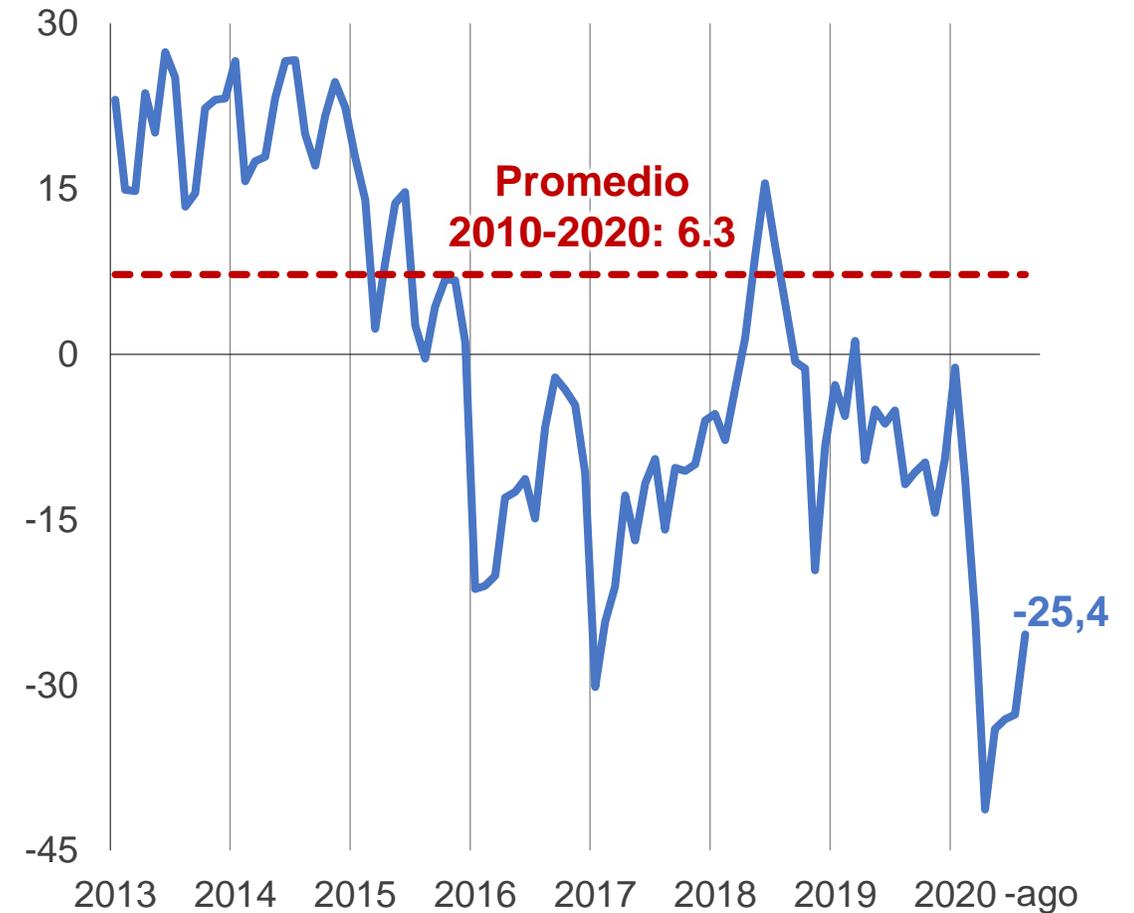
Comercio Minorista*

(Variación anual %, a julio de 2020)



Índice de Confianza del Consumidor - ICC

(Balance de respuestas, a agosto de 2020)



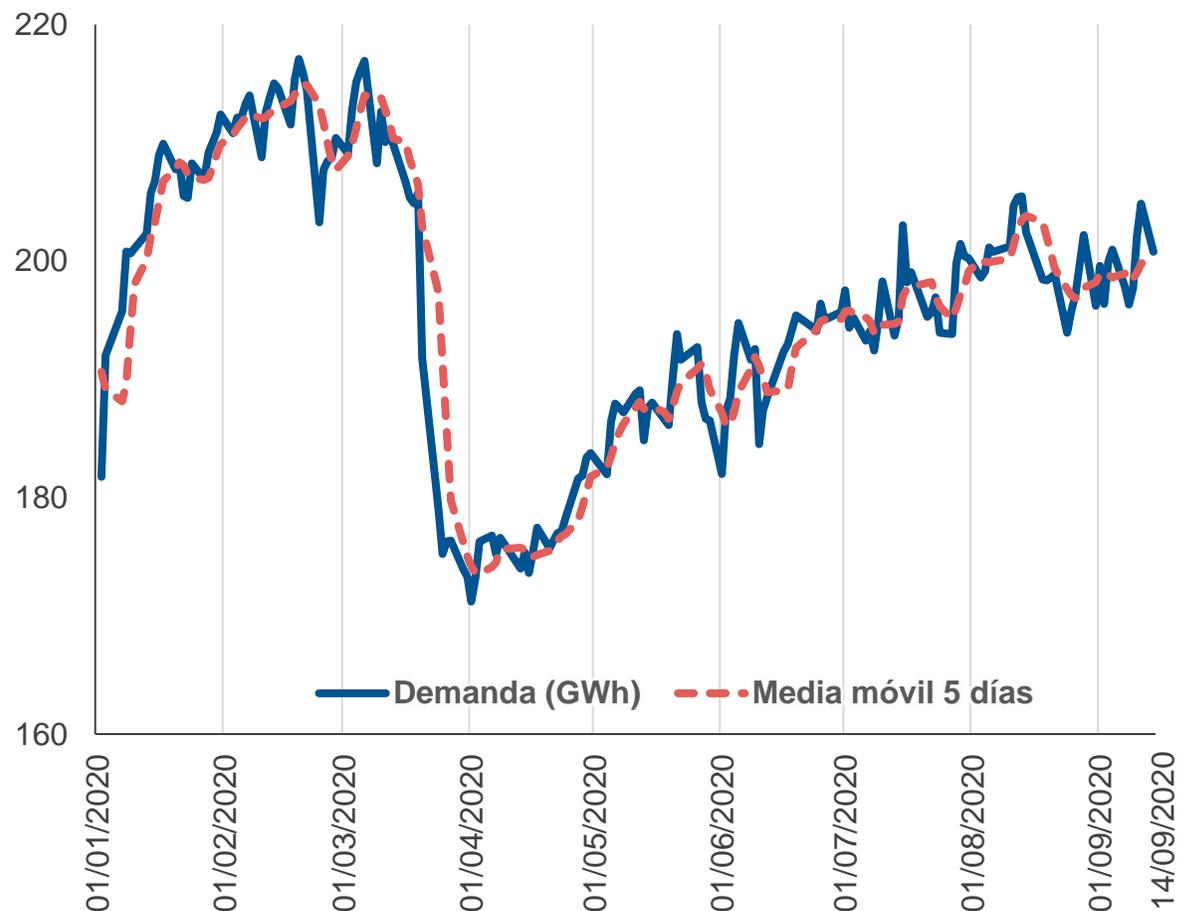
*Corresponde a los resultados del índice empalmado.

Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

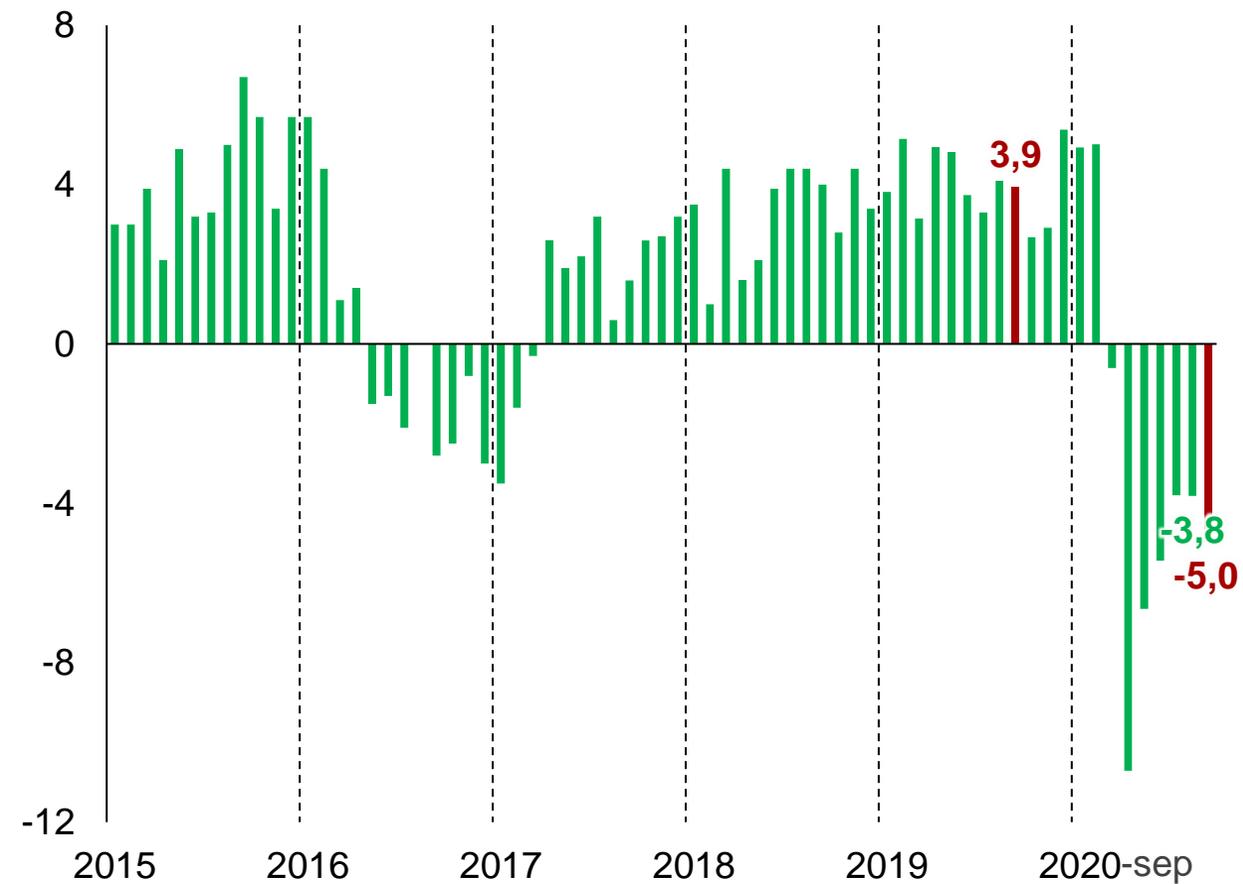
Fuente: cálculos ANIF con base en Fedesarrollo.

La demanda de energía muestra una tendencia de recuperación desde abril, aunque con algo de menor dinamismo en las últimas semanas

Demanda de Energía en días hábiles (GWh, al 14 de septiembre de 2020)

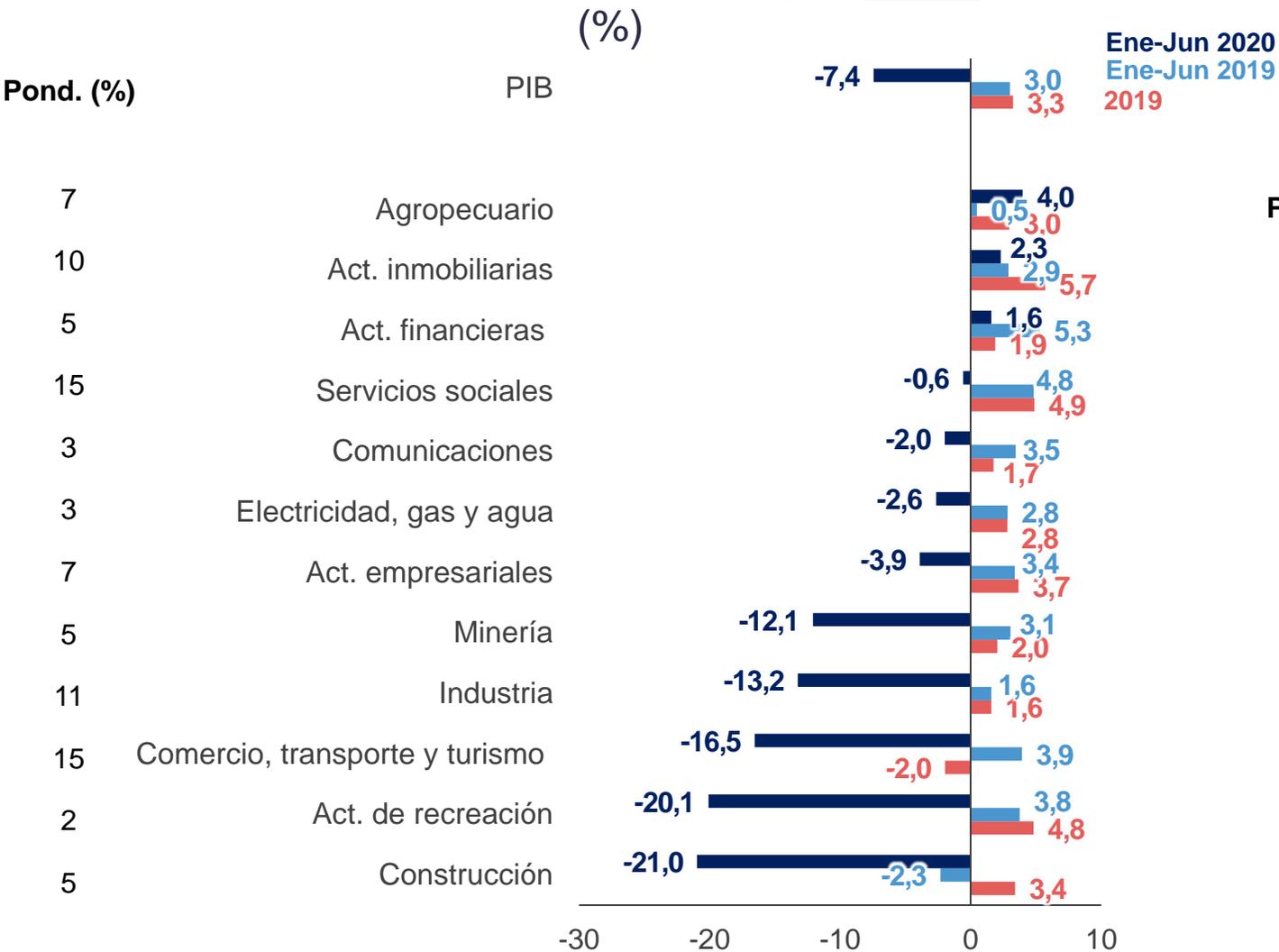


Demanda de Energía (Variación anual %, al 14 de septiembre de 2020)

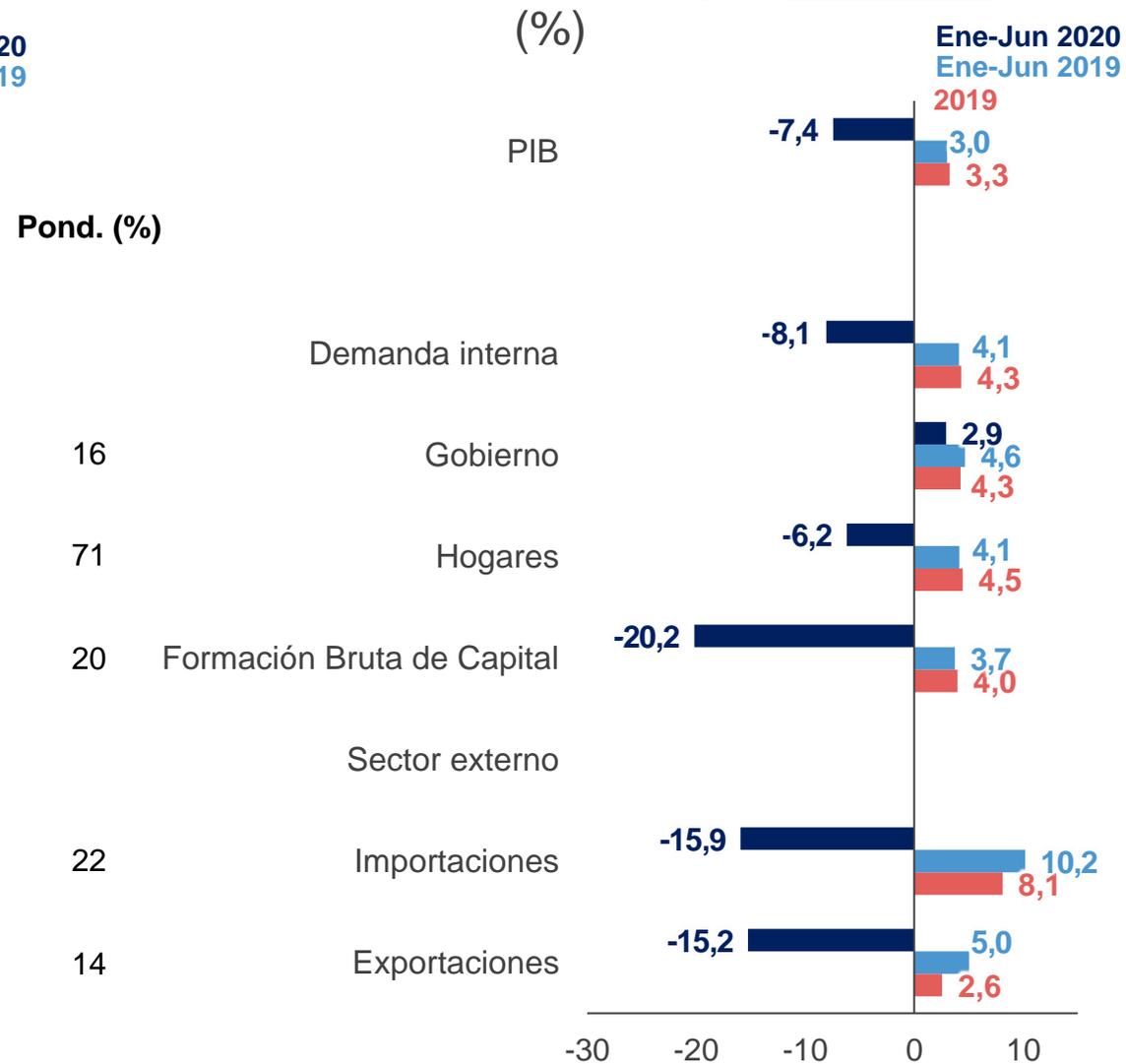


El choque negativo produjo una caída de la actividad económica de 15.7% en el segundo trimestre y de 7.4% en enero-junio

Crecimiento anual del PIB por oferta (%)

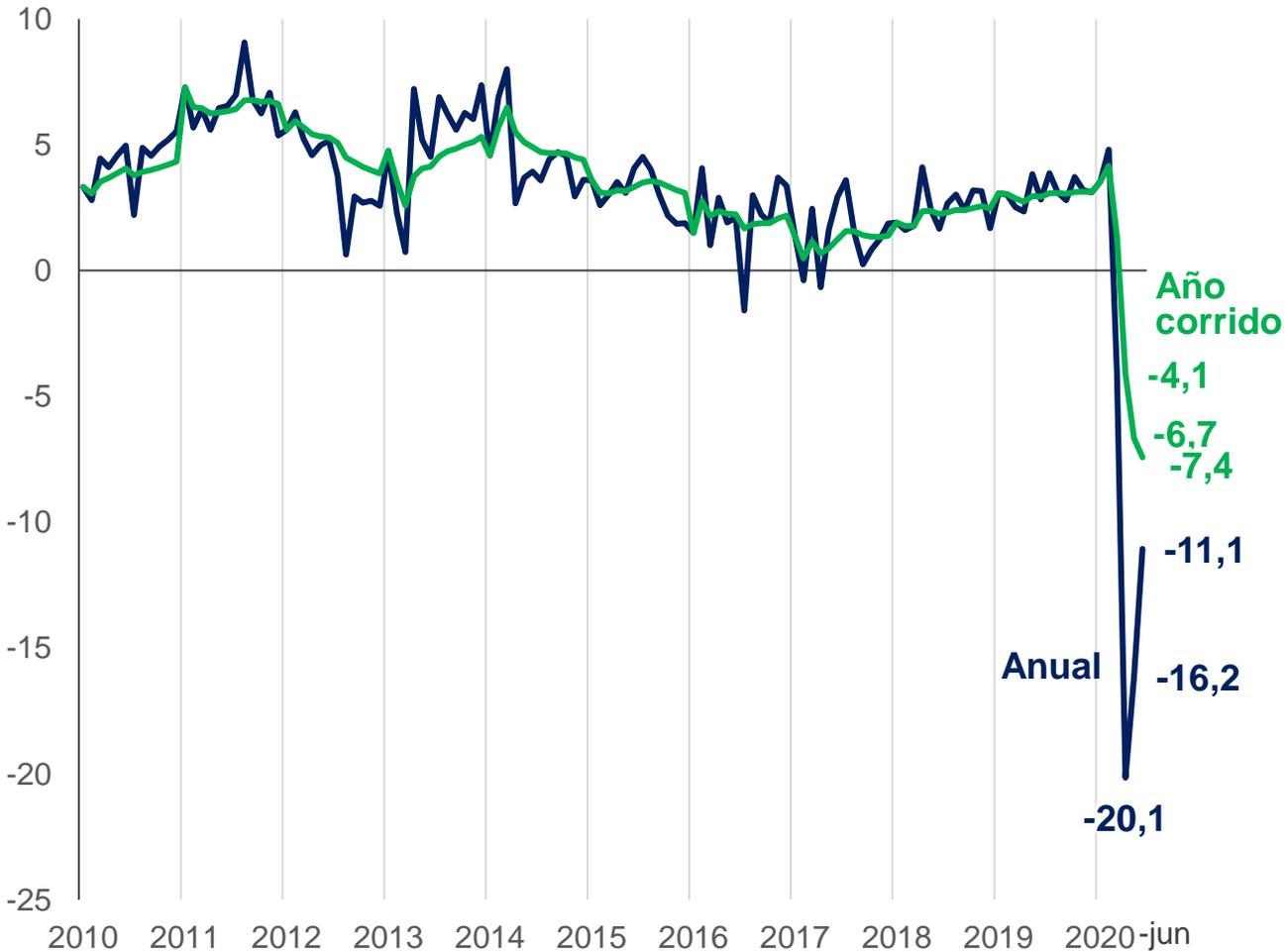


Crecimiento anual del PIB por demanda (%)



En medio de resultados tan malos, las cifras mensuales del ISE muestran una tendencia de menor deterioro

Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) (Variación %, a junio de 2020)



Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) por actividad económica

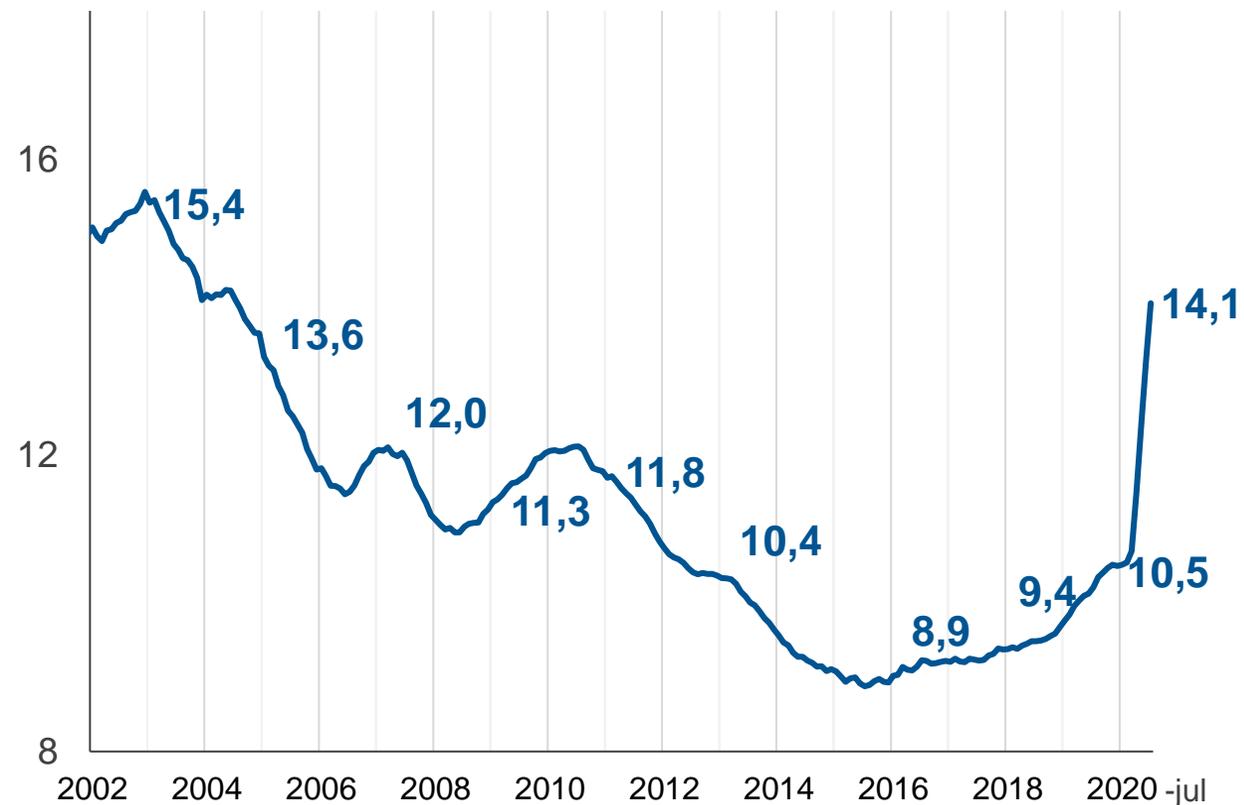
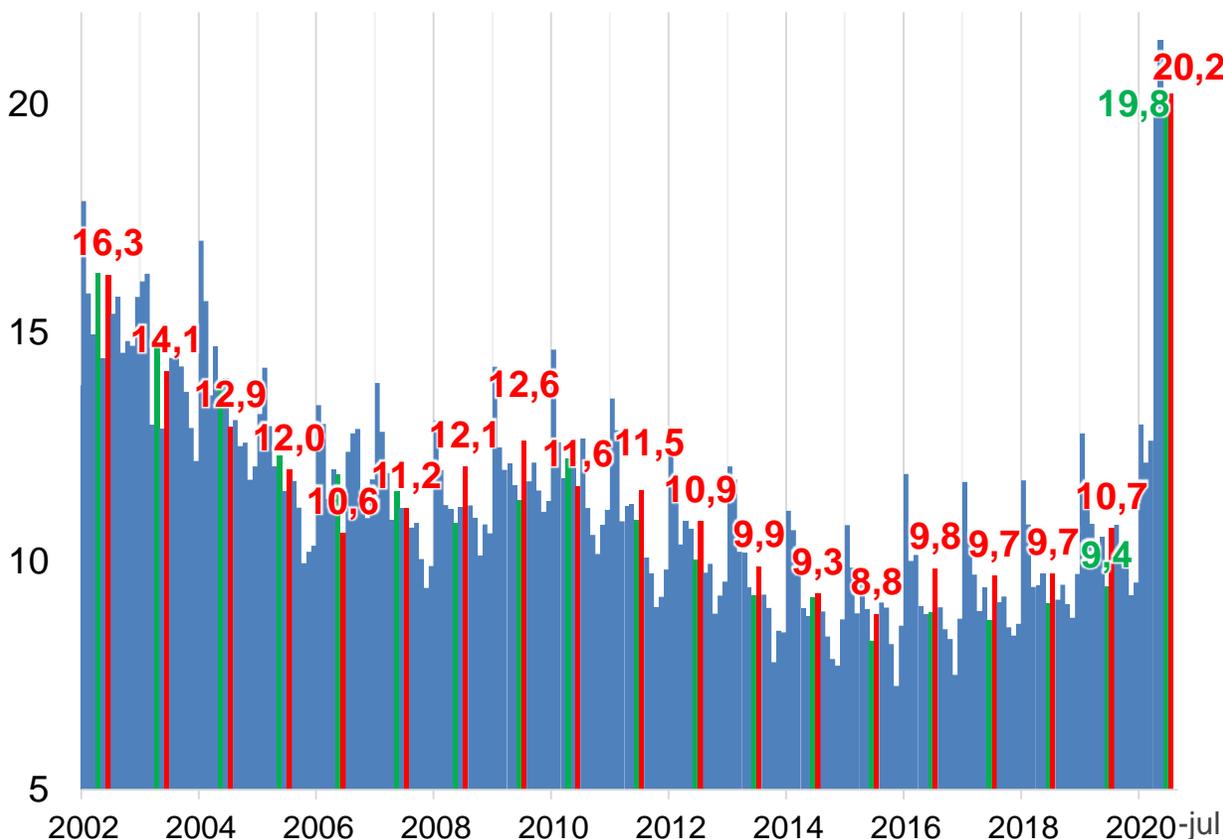
Actividad Económica	Serie Original (Variación % anual)					
	2020					
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Primarias						
Agricultura (13%)	2,7	7,1	-0,3	-10,0	-11,3	-7,6
Secundarias						
Industria y Construcción (20%)	-0,1	-0,03	-10,1	-43,3	-27,6	-12,6
Terciarias						
Resto de Sectores (67%)	4,7	5,6	-3,3	-15,9	-13,9	-11,2
ISE	3,5	4,8	-4,1	-20,1	-16,2	-11,1

Lo peor se ha visto en el mercado laboral y, sobre todo, en los ingresos de los hogares

Tasa de Desempleo - Total Nacional (%, a julio de 2020)

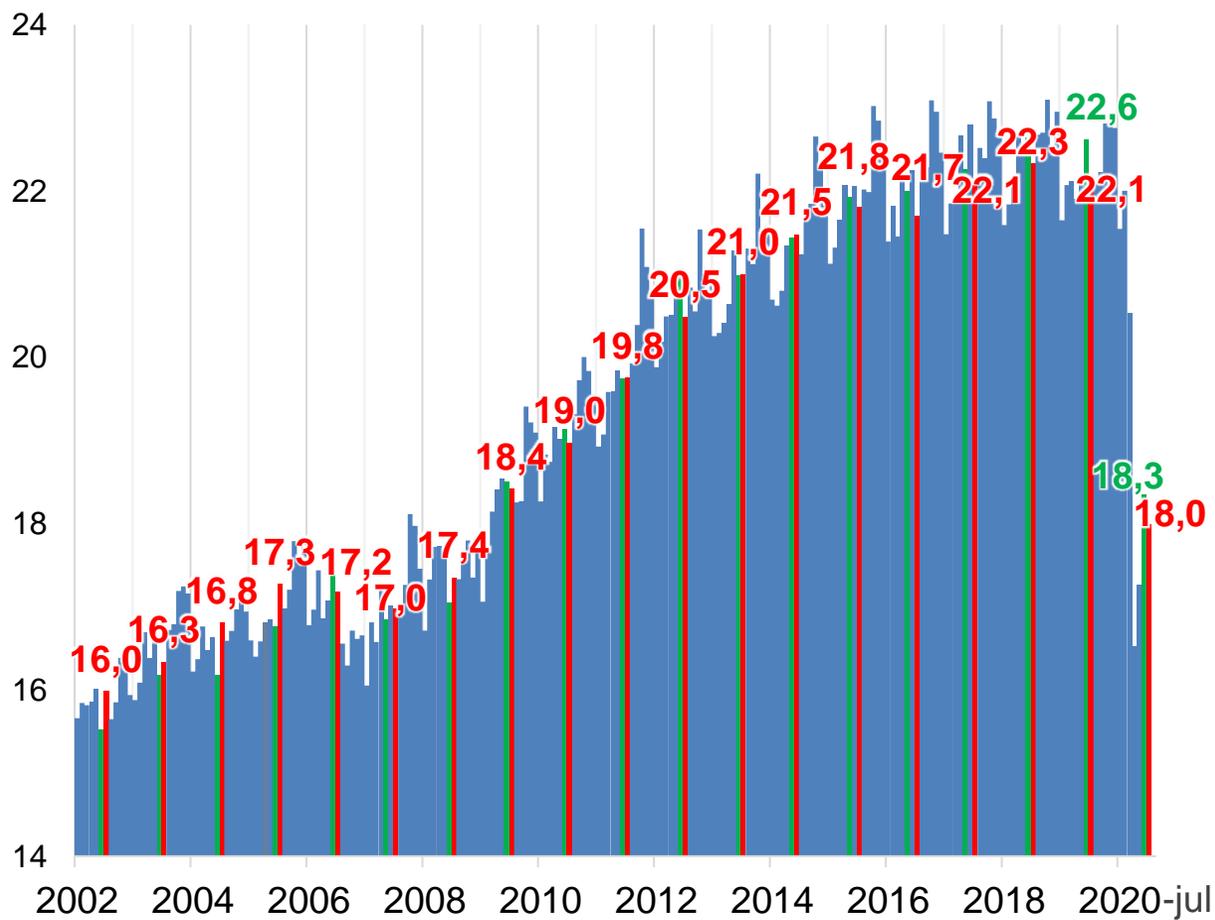
Mensual

Promedio 12 meses

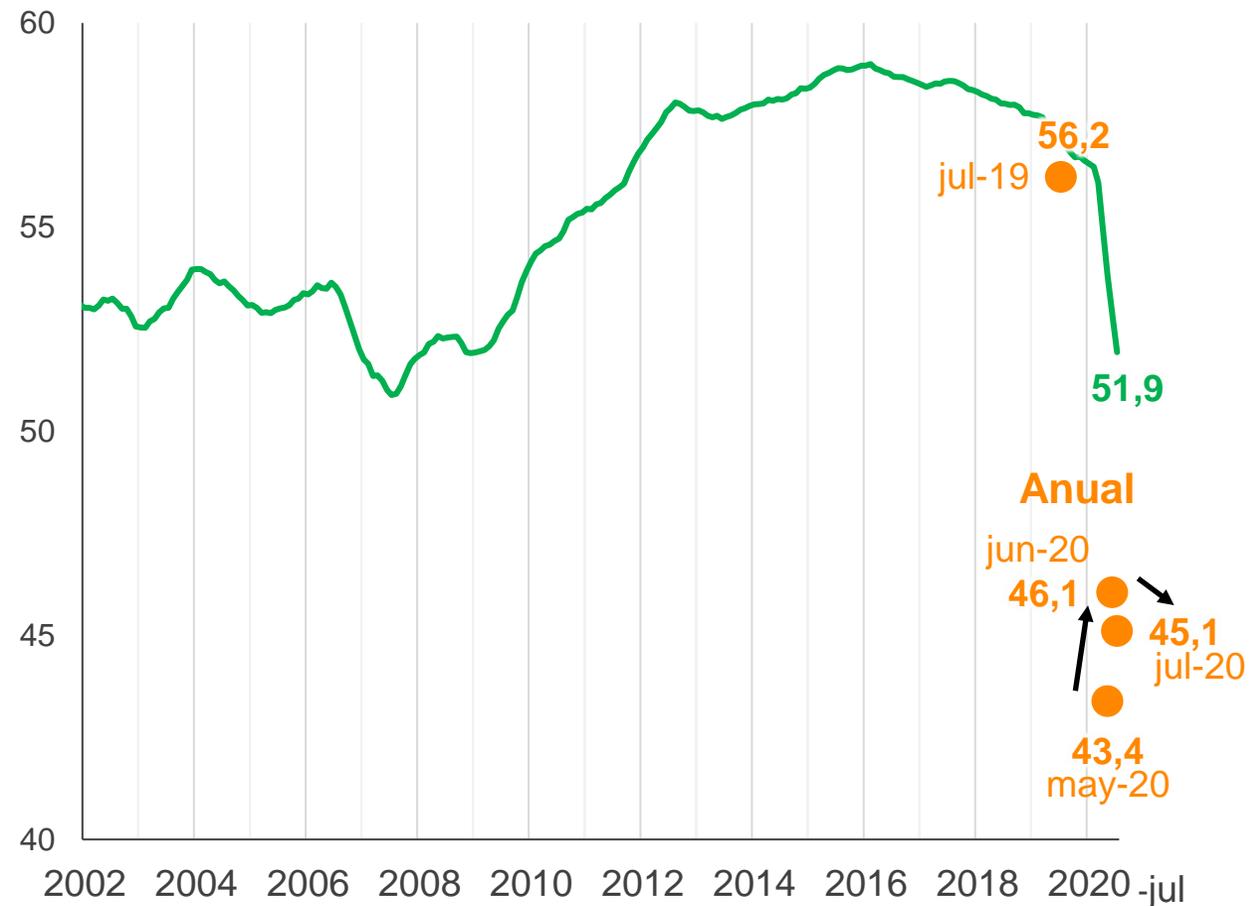


Los ocupados cayeron a 18 millones en julio, 4.2 millones de empleos menos respecto a 2019

Ocupados - Total Nacional (millones, a julio de 2020)



Tasa de Ocupación (Ocupados/PEA) - Total Nacional (%, a julio de 2020)

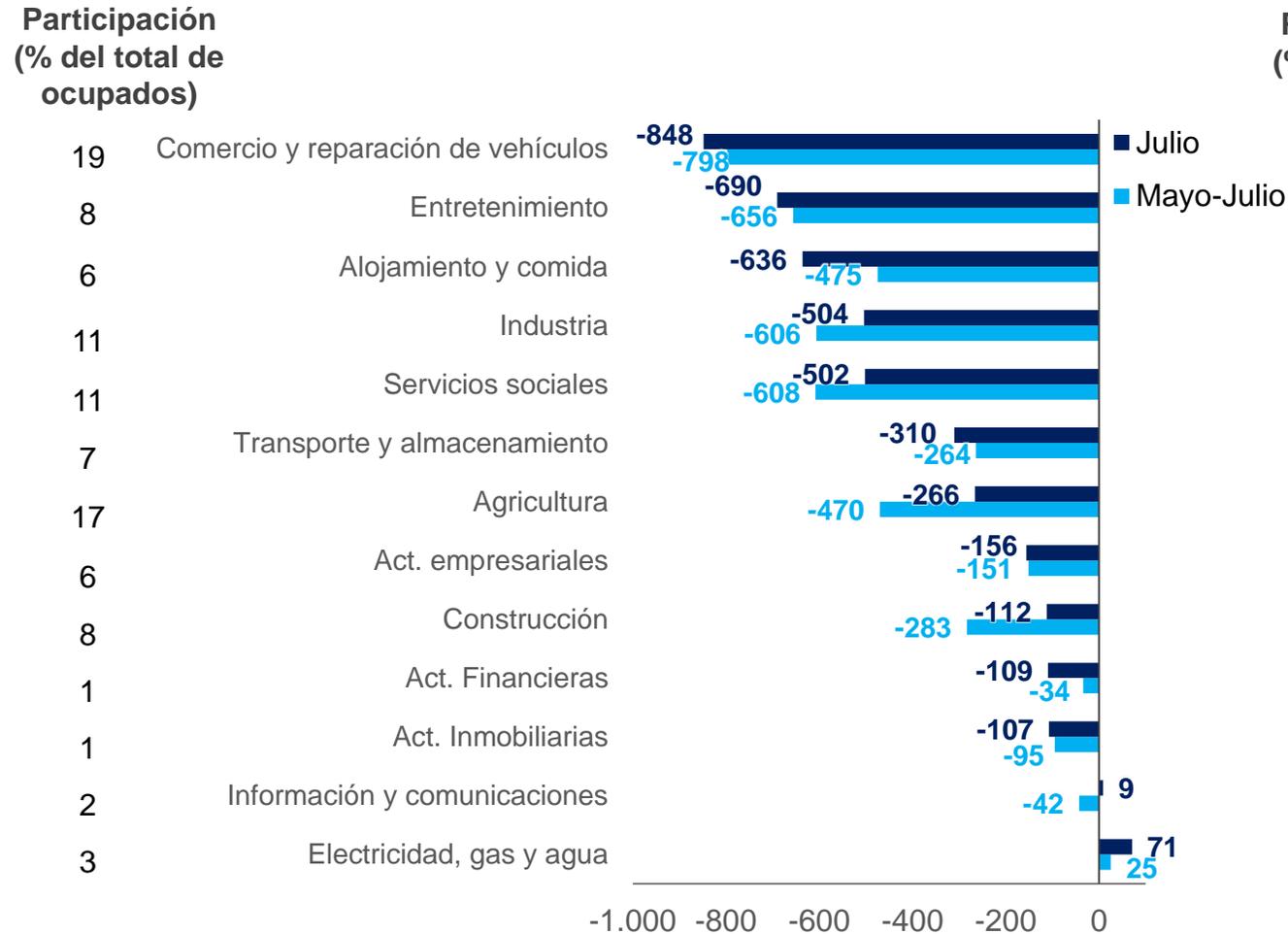


Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

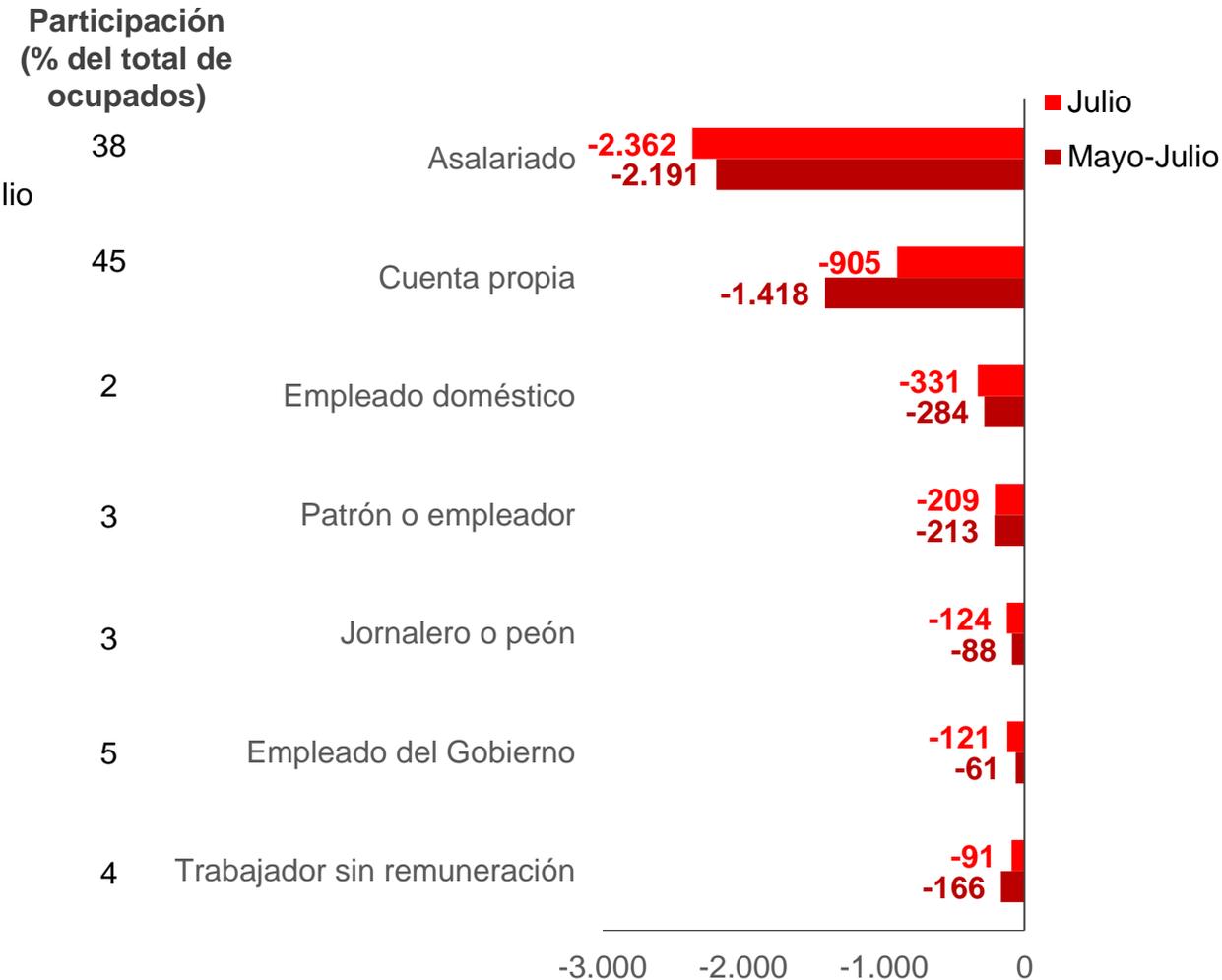
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

El sector que más destruyó empleos fue el comercio, mientras que, por posición ocupacional, la mayor pérdida se dio en los trabajadores asalariados

Pérdida anual de empleos por actividad económica (miles)



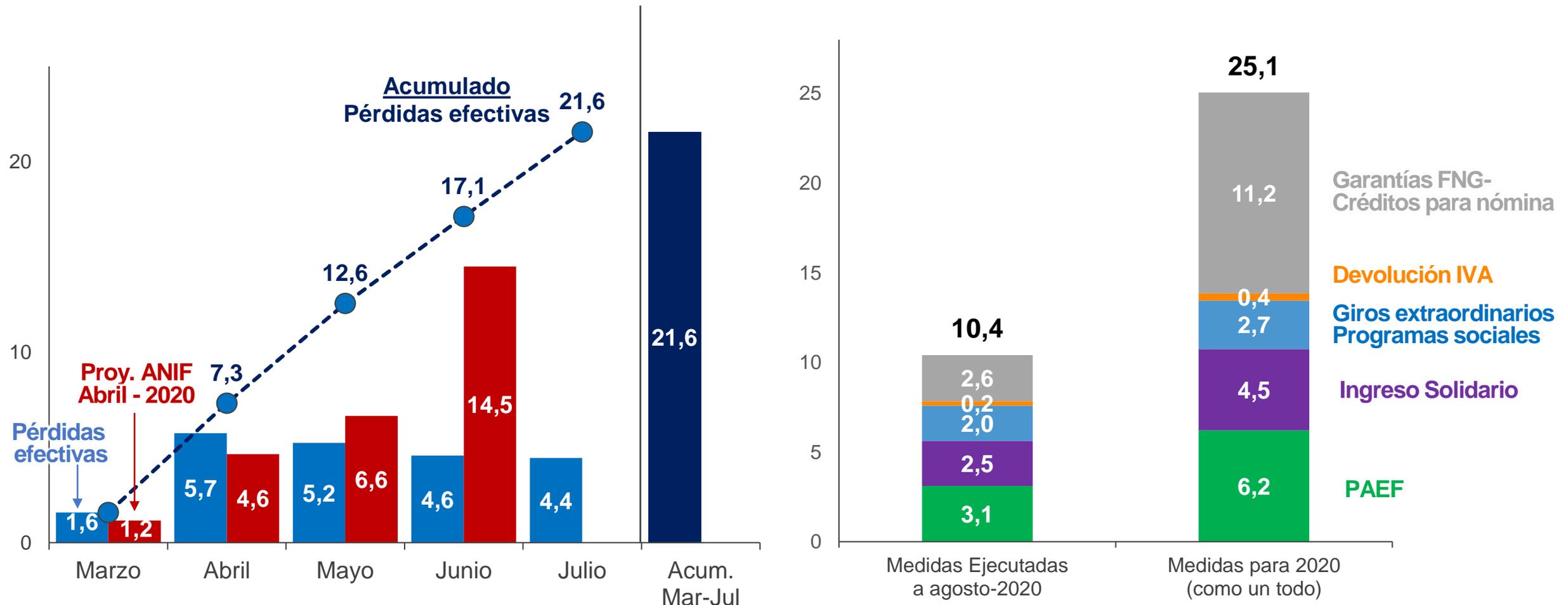
Pérdida anual de empleos por posición ocupacional (miles)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Los ingresos de los hogares cayeron \$21.6 billones entre marzo y julio (2% del PIB), por lo que se han implementado medidas para la mitigación de las pérdidas

Pérdida de ingresos laborales y medidas de mitigación (\$ billones)



El 35% de esas pérdidas se concentró en Bogotá, porcentaje más que proporcional a la participación de la ciudad en la caída de ocupados (24%)

	Ocupados	Caída anual de los ocupados	Pérdida de ingresos laborales
Marzo-Julio 2020	18.129.160/mes	-4.057.316/mes	\$4.3 billones/mes (Acumulado \$21.6 billones)

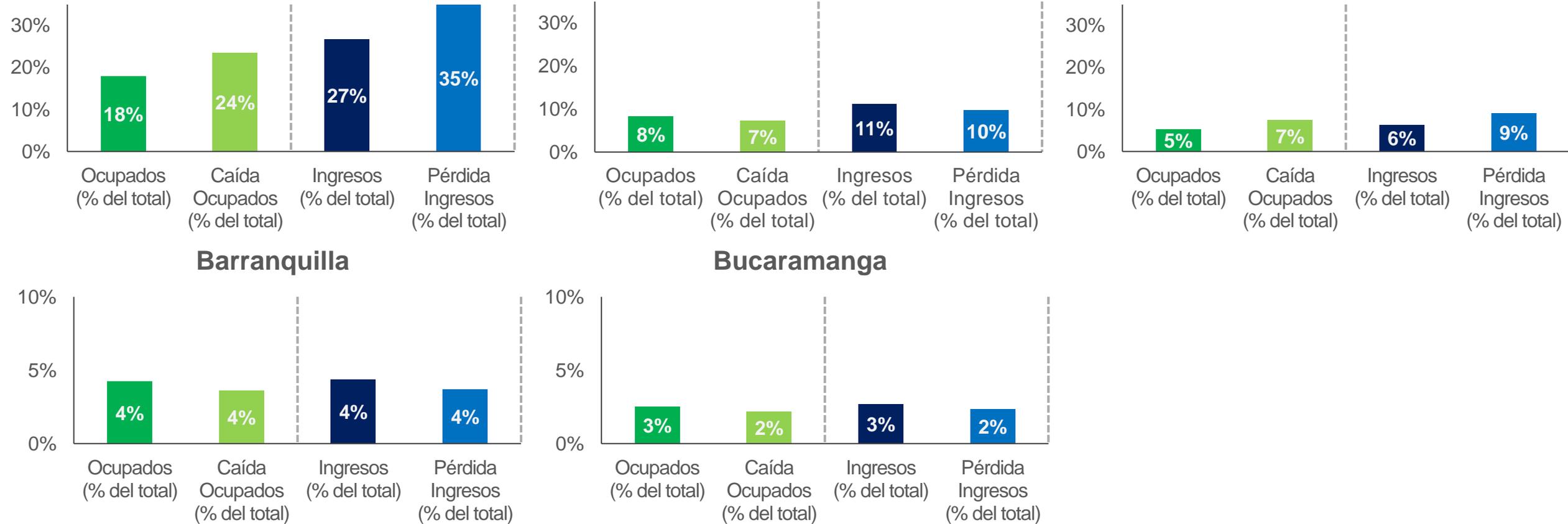
Bogotá

Medellín

Cali

Barranquilla

Bucaramanga



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

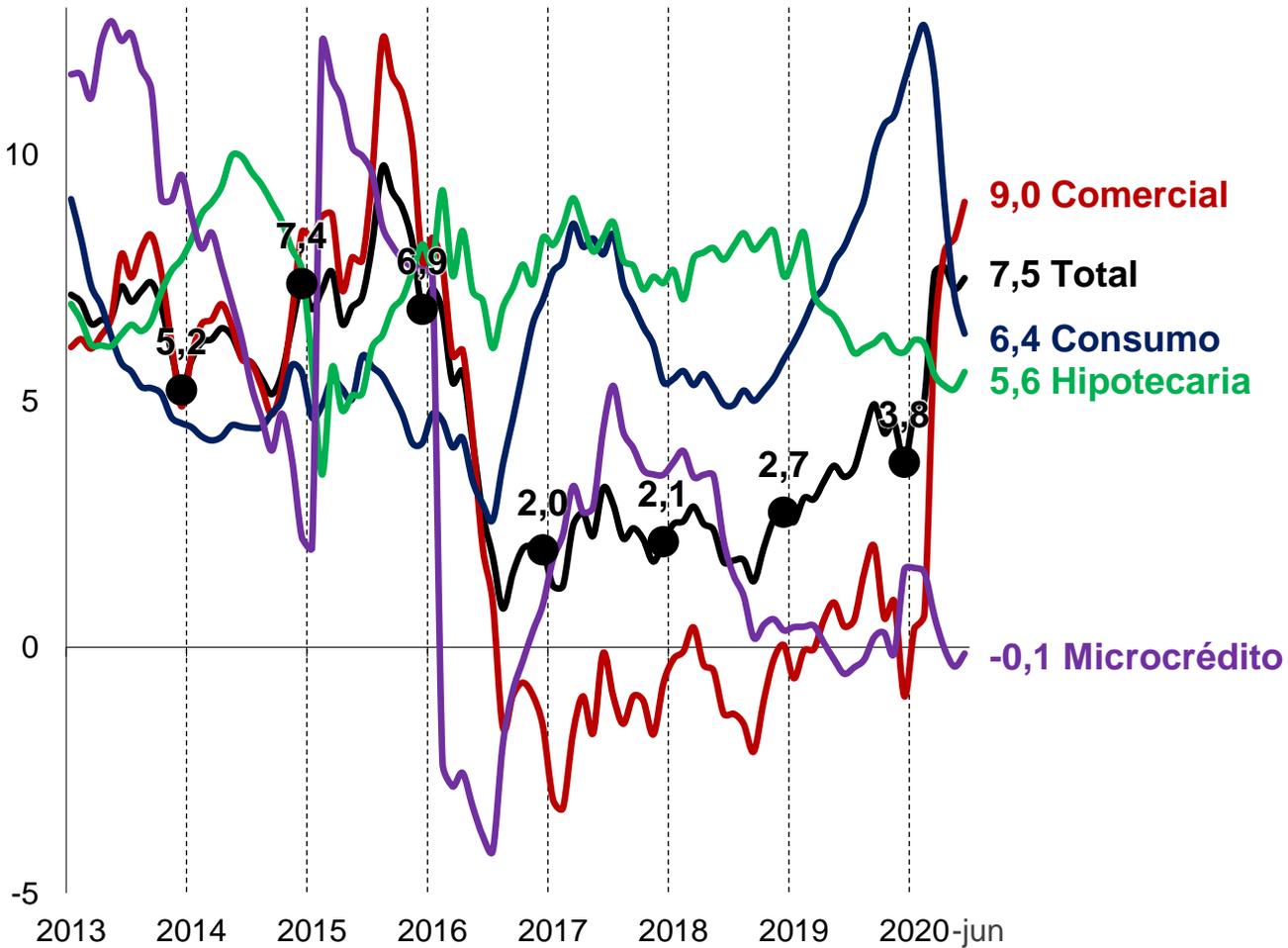
Los desembolsos de los créditos con garantías del FNG alcanzaron \$7.6 billones al 15 de septiembre

Líneas de crédito con garantías del FNG (a septiembre 15 de 2020)

Línea	Producto	Monto (\$ millones)	Desembolsado		Disponible (\$ millones)	Disponible (%)
			No. Garantías	Valor (\$ millones)		
Capital de trabajo	Pymes hasta el 80%	4.500.000	33.491	3.805.578	508.781	11,3
	Microempresas hasta el 70%	325.000	72.061	303.485	3.446	1,1
	Microempresas hasta el 80%	175.000	23.116	160.053	1.112	0,6
	Total	5.000.000	128.668	4.269.116	513.339	10,3
Pago de nóminas	Pymes al 90%	9.500.000	27.660	2.265.263	7.148.316	75,2
	Microempresas al 90%	500.000	26	295	499678	99,9
	Total	10.000.000	27.686	2.265.558	7.647.994	76,5
Trabajadores independientes	Independientes al 80%	1.000.000	33.005	341.482	246.822	24,7
	Independientes Fintech al 80%	200.000	438	383	199487	99,7
	Total	1.200.000	33.443	341.865	446.309	37,2
Microfinanzas	Microempresas al 75%	500.000	27.080	196.119	297.068	59,4
	Microempresas inf. al 60%	500.000	54.955	266.113	224.586	44,9
	Total	1.000.000	82.035	462.232	521.654	52,2
Sectores más afectados	Sectores más afectados al 90%	1.000.000	58	21.628	970.388	97,0
	Sectores más afectados gran empresa	1.000.000	10	153.306	777.837	77,8
	Total	2.000.000	68	174.934	1.748.225	87,4
Regionales	Unidos por Pereira	9.125	296	1.983	6.987	76,6
	Unidos por Cúcuta	7.475	6	36	7.406	99,1
	Total	16.600	302	2.019	14.393	86,7
Gran empresa	Gran empresa	5.000.000	41	130.912	4.780.802	95,6
	Total	5.000.000	41	130.912	4.780.802	95,6
Bonos	Bonos	1.000.000	0	0	1.000.000	100,0
	Total	1.000.000	0	0	1.000.000	100,0
Total		25.216.600	272.243	7.646.636	16.672.716	66,1

En junio la cartera creció 7.5% impulsada por la cartera comercial (9%), que concentra el 66% del total

Evolución de la cartera bruta + *leasing* y titularizaciones
(variación % real anual, a junio de 2020)



Tipo de crédito	# de nuevos préstamos (miles)	Desembolsos (\$ billones)	Participación desembolsos (% del monto)	Desembolso promedio (\$ miles)
Empresa	9.119	83,1	66,4	9.113
Microempresa	253	1,3	1,1	5.216
Tarjetas de crédito	94.319	19,0	15,2	202
Consumo	1.380	17,2	13,7	12.441
Hogares VIS	22	1,2	1,0	55.669
Hogares No VIS	20	3,3	2,6	169.440
Total	105.114	125,1	100,0	1.190

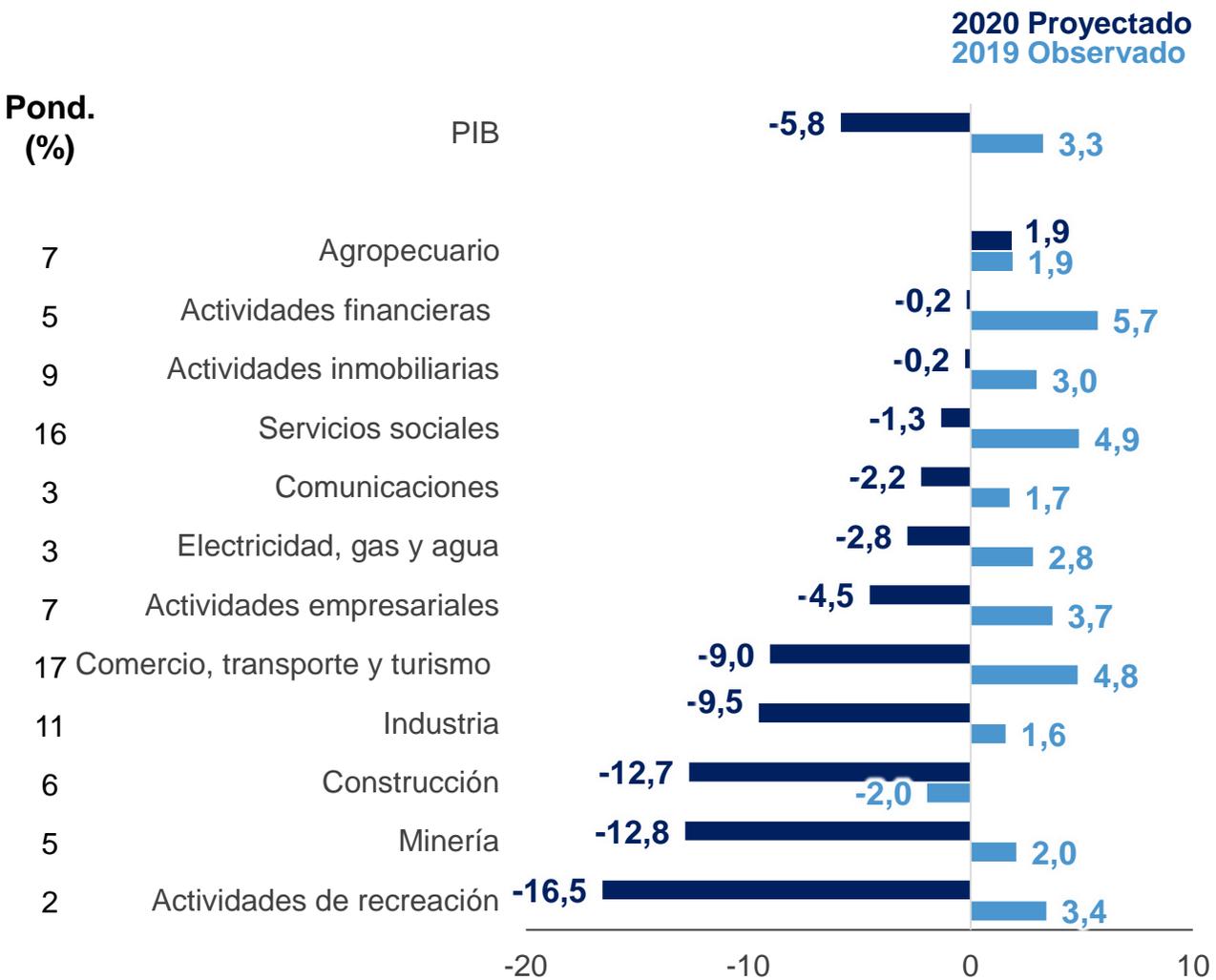
Fuente: cálculos ANIF con base en Superintendencia Financiera, Titularizadora Colombiana y DANE.

Fuente: EConcept con base en Superintendencia Financiera.

Así, ahora consideramos un escenario base de caída del PIB de 5.8% en 2020

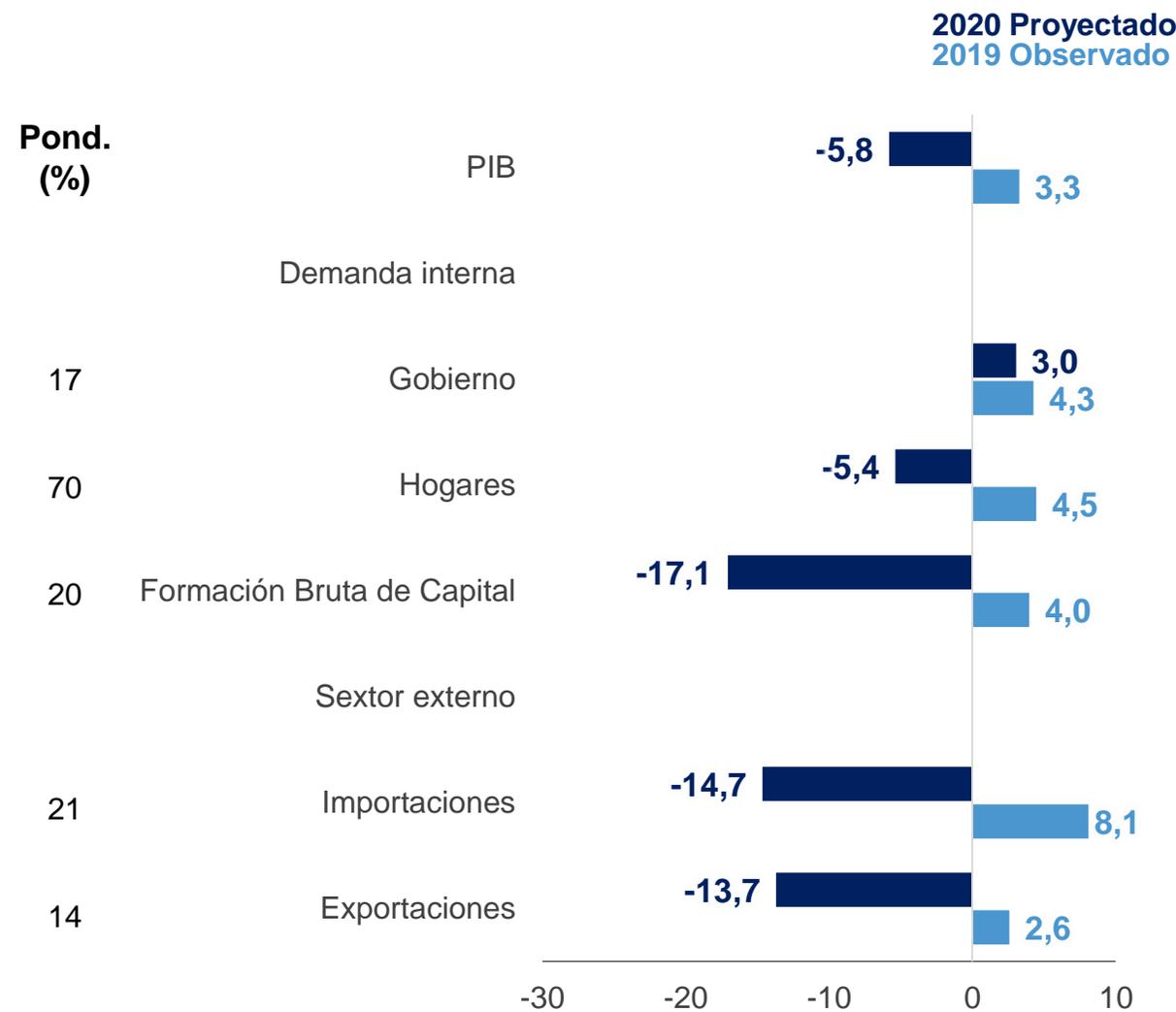
Crecimiento anual del PIB por oferta - Base

(%, Proyectoado 2020 vs. Observado 2019)



Crecimiento anual del PIB por demanda - Base

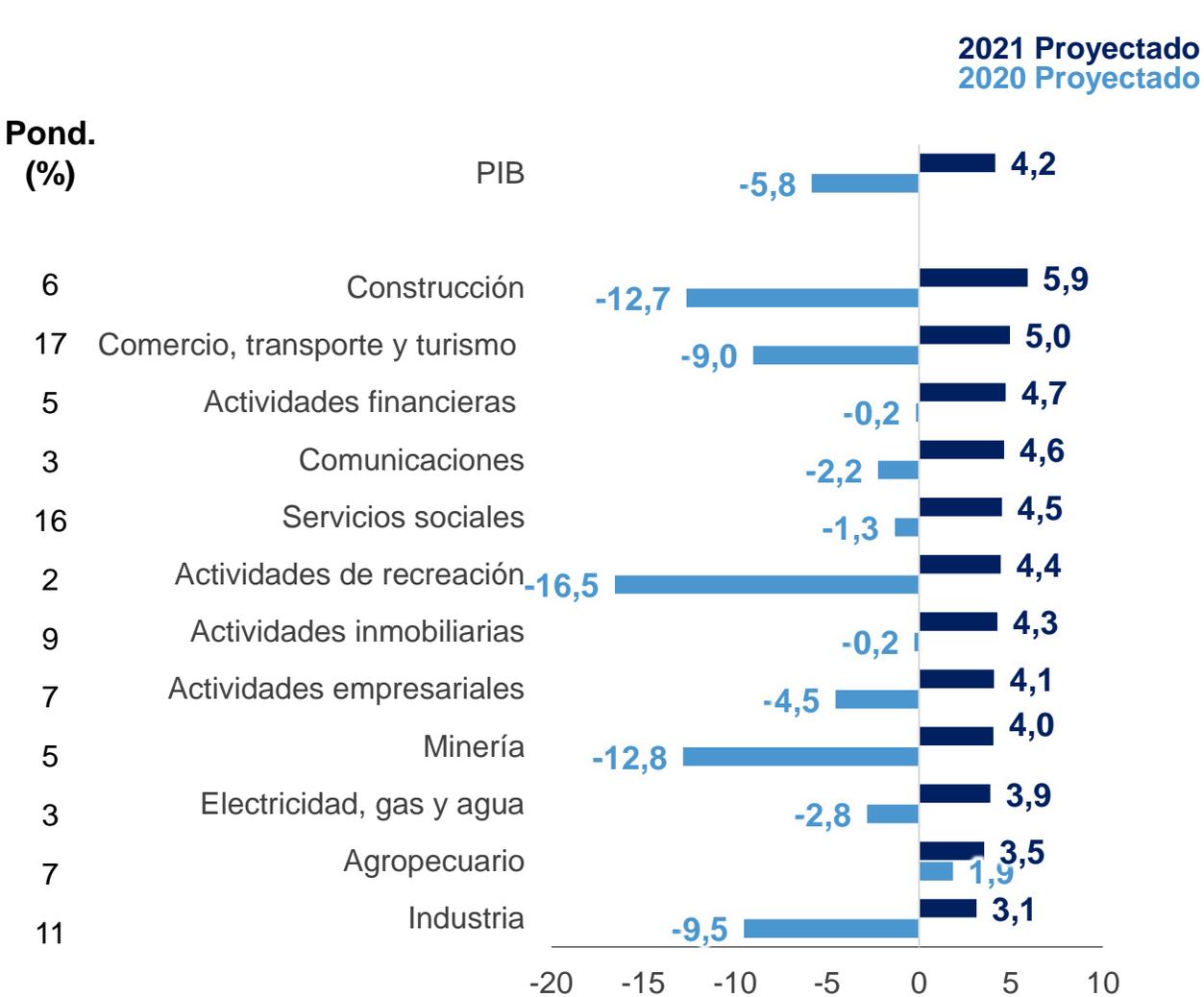
(%, Proyectoado 2020 vs. Observado 2019)



Para 2021 proyectamos que la economía se recuperará y crecerá 4.2%

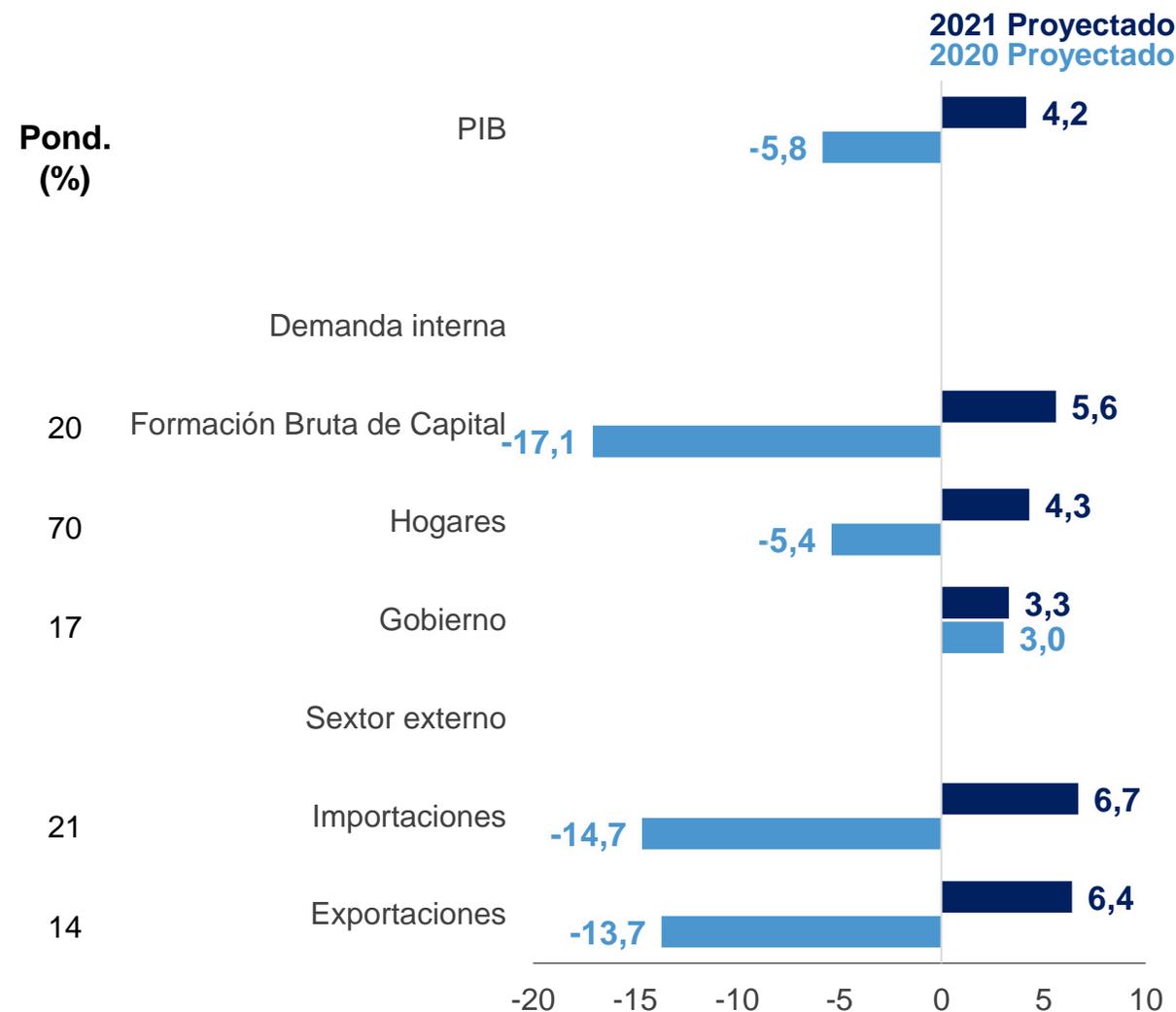
Crecimiento anual del PIB por oferta - Base

(%, Proyectado 2021 vs. Proyectado 2020)



Crecimiento anual del PIB por demanda - Base

(%, Proyectado 2021 vs. Proyectado 2020)



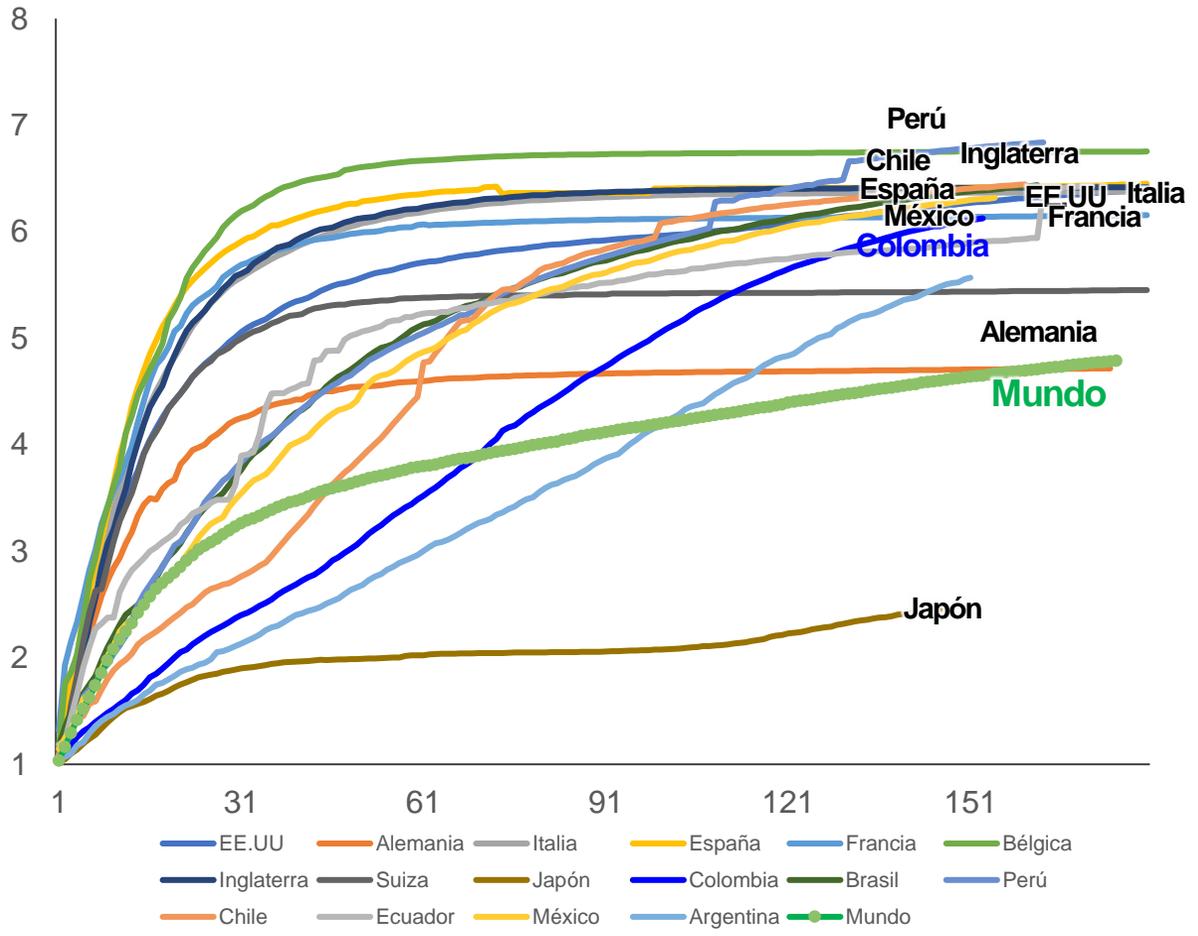
AGENDA

1. Resultados de 2020: el virus cambió el panorama
- 2. Evolución del SARS-CoV-2: Altas y Bajas**
3. Desempeño y perspectivas del sector construcción
4. Discusiones de corto plazo

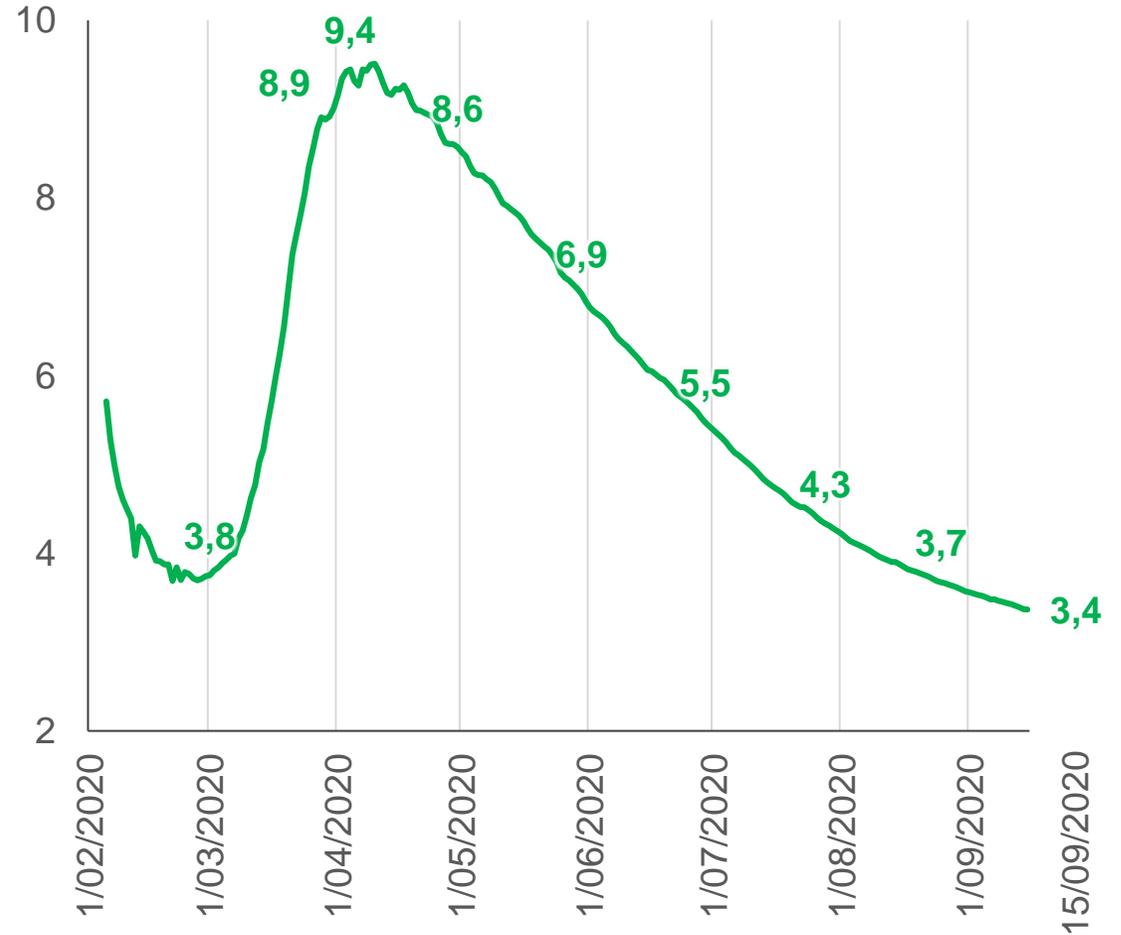
La evolución de las muertes en Colombia es muy diferente a la de muchos países

La tasa aproximada de mortalidad a nivel global alcanzó su pico en abril y, desde ese momento, tiene un comportamiento decreciente.

Muertes: (LN) tasa por millón de habitantes
(por número de días, a septiembre 15 de 2020)



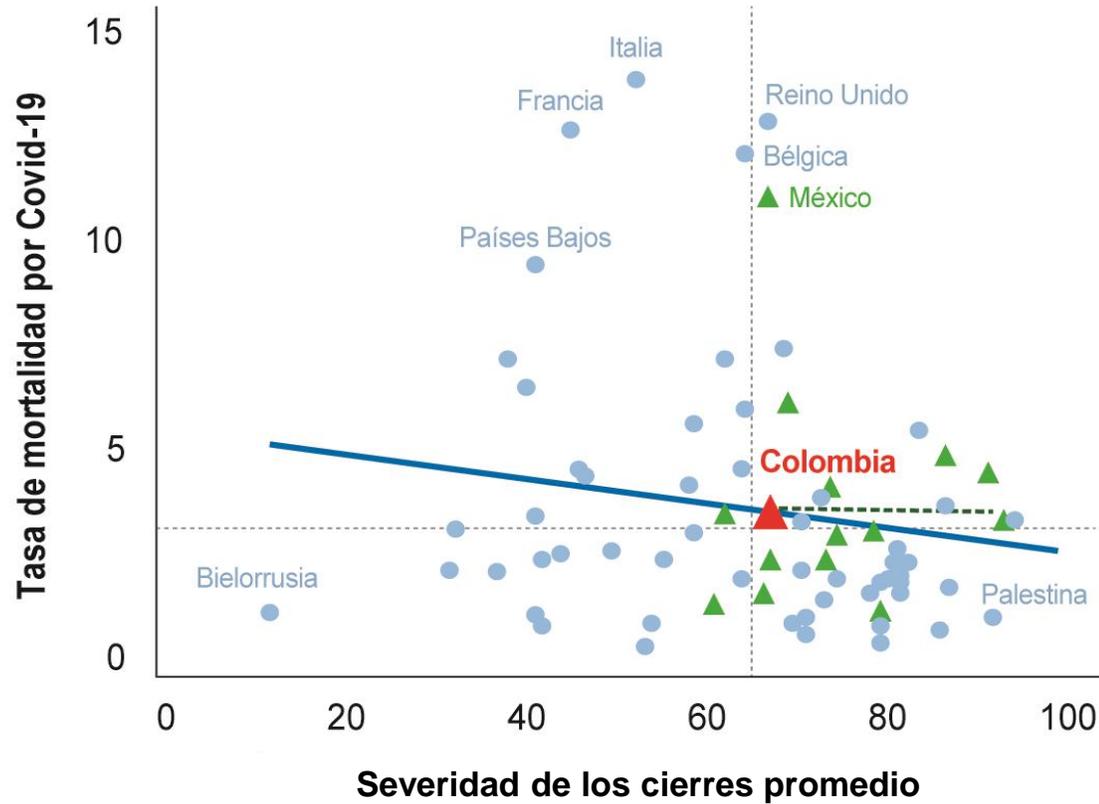
Muertes/Promedio Contagios 14 días
(%, a septiembre 15 de 2020)



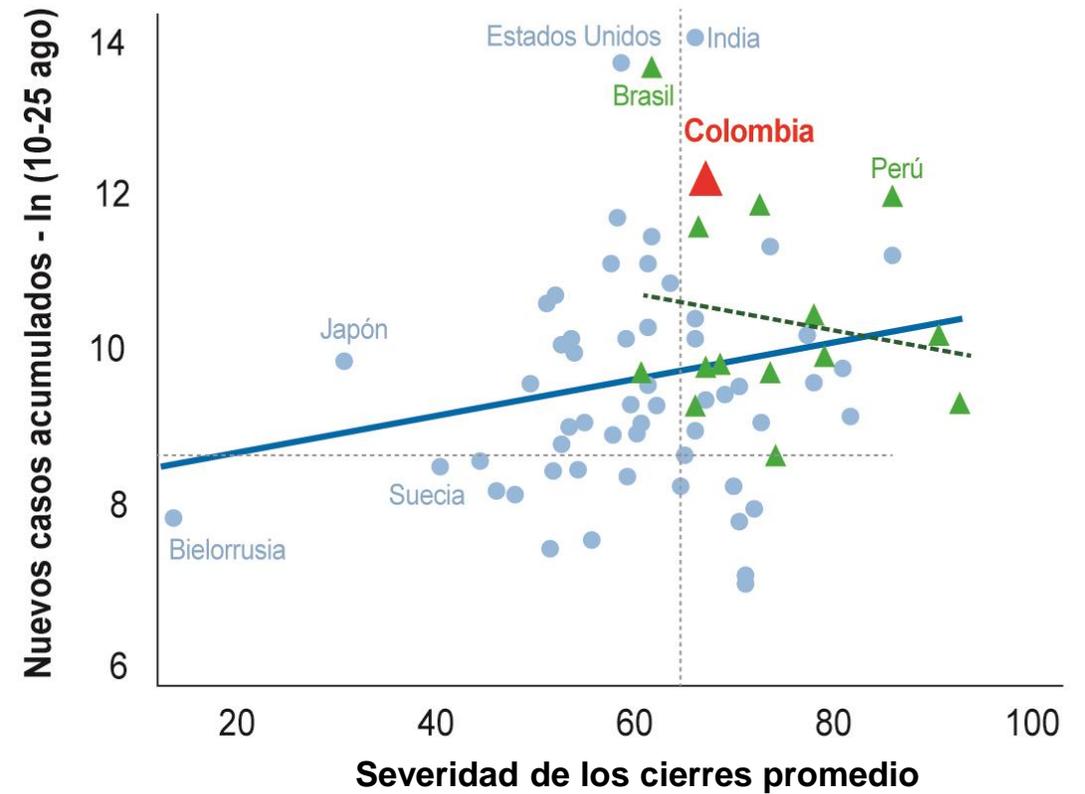
Fuente: cálculos ANIF con base en Coronavirus COVID-19 Global Cases by the Center for Systems Science and Engineering (CSSE) at Johns Hopkins University (JHU).

La severidad de la cuarentena parece no tener mayor relación con la mortalidad. En los países de LATAM donde ha sido más estricta los efectos parecieran ser de corto plazo, no consistentes con su alto costo en términos económicos.

Severidad de las cuarentenas vs. Tasa de mortalidad por COVID-19



Severidad de las cuarentenas vs. Nuevos Casos

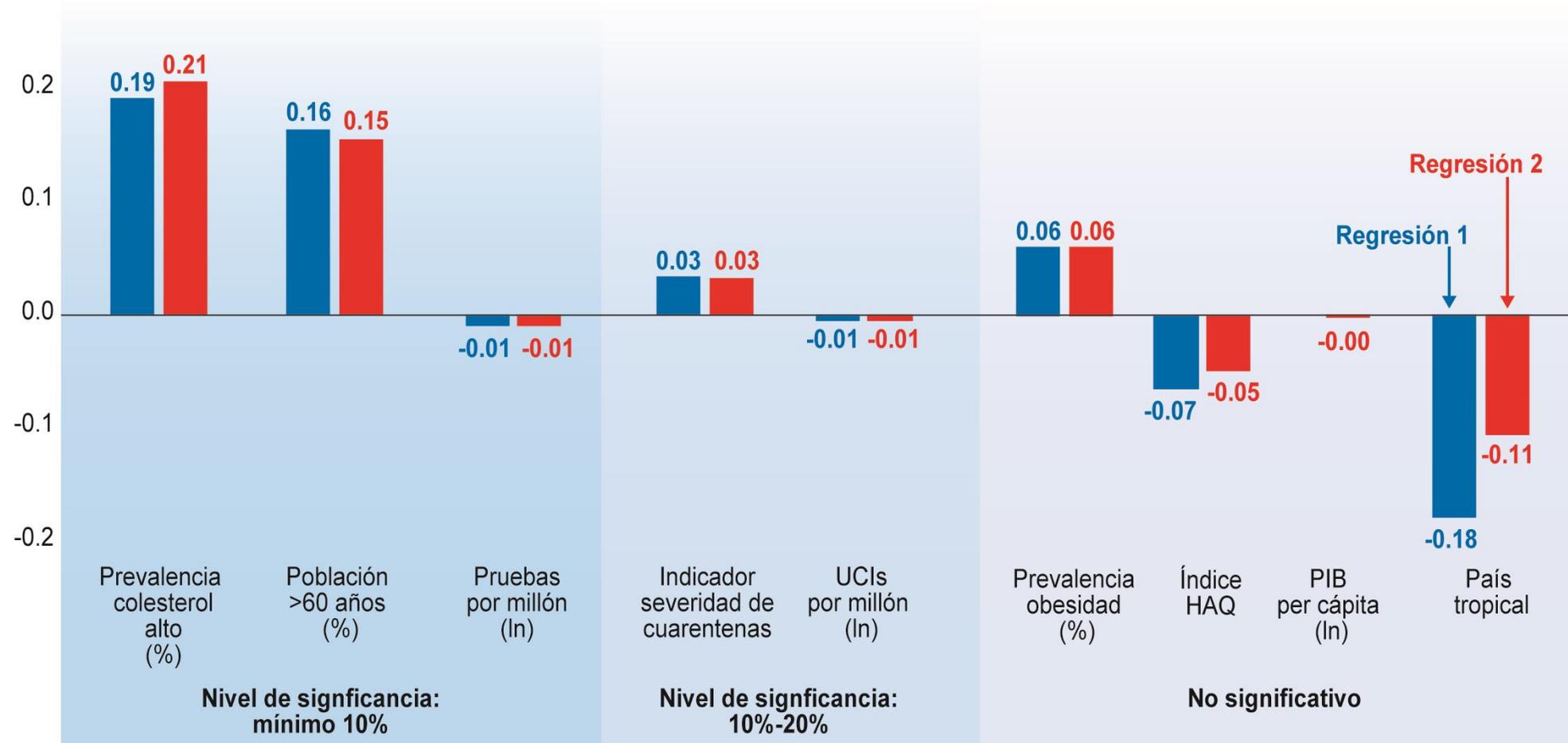


▲ LATAM ● Resto del mundo ---- Valores ajustados LATAM

▲ LATAM ● Resto del mundo ---- Valores ajustados LATAM

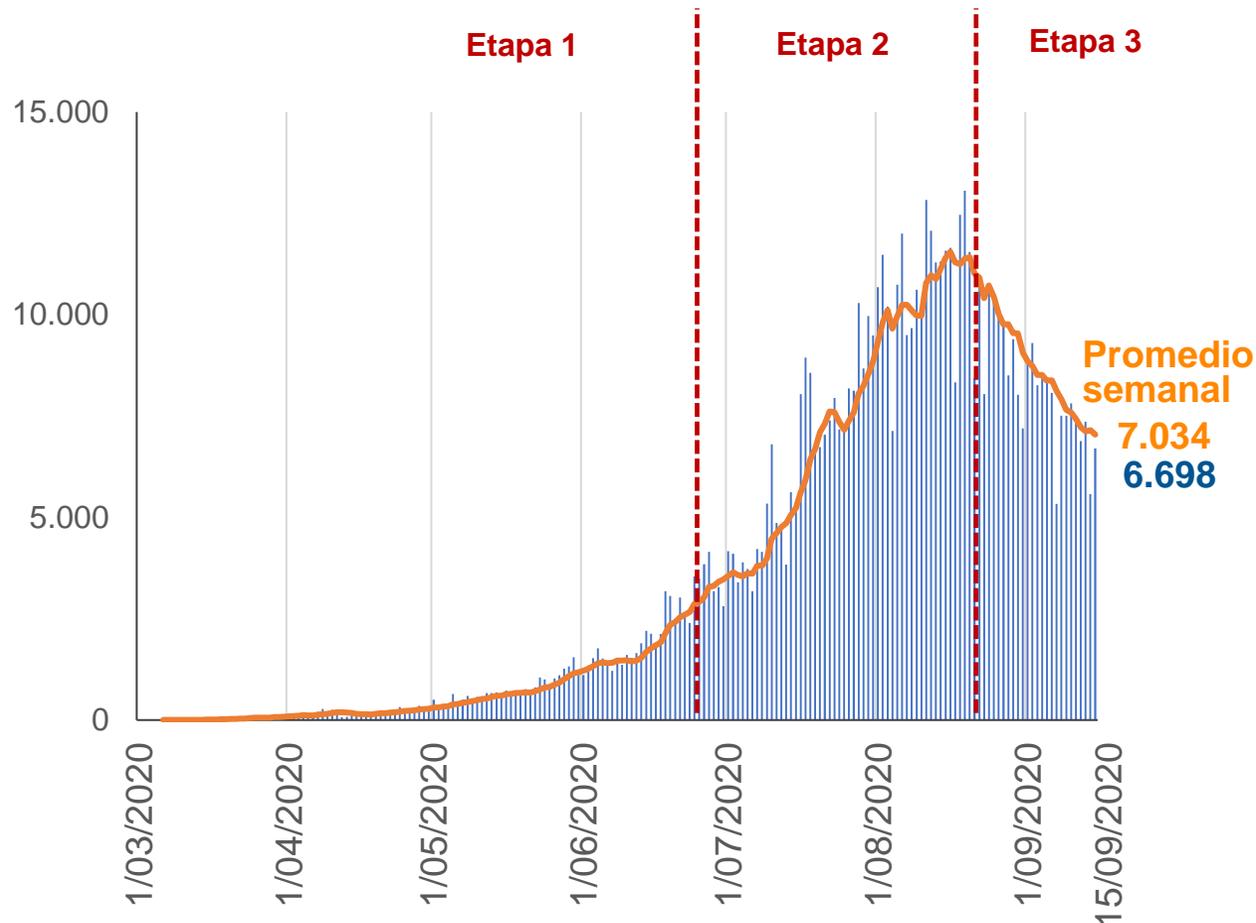
Las cuarentenas ocasionan daños económicos y de bienestar profundos que no son compensados por sus resultados para contener la pandemia. Encontramos que cierres más estrictos no conducen a mejores resultados en mortalidad por COVID-19.

Resultados de las regresiones lineales sobre la tasa de mortalidad por SARS-CoV-2

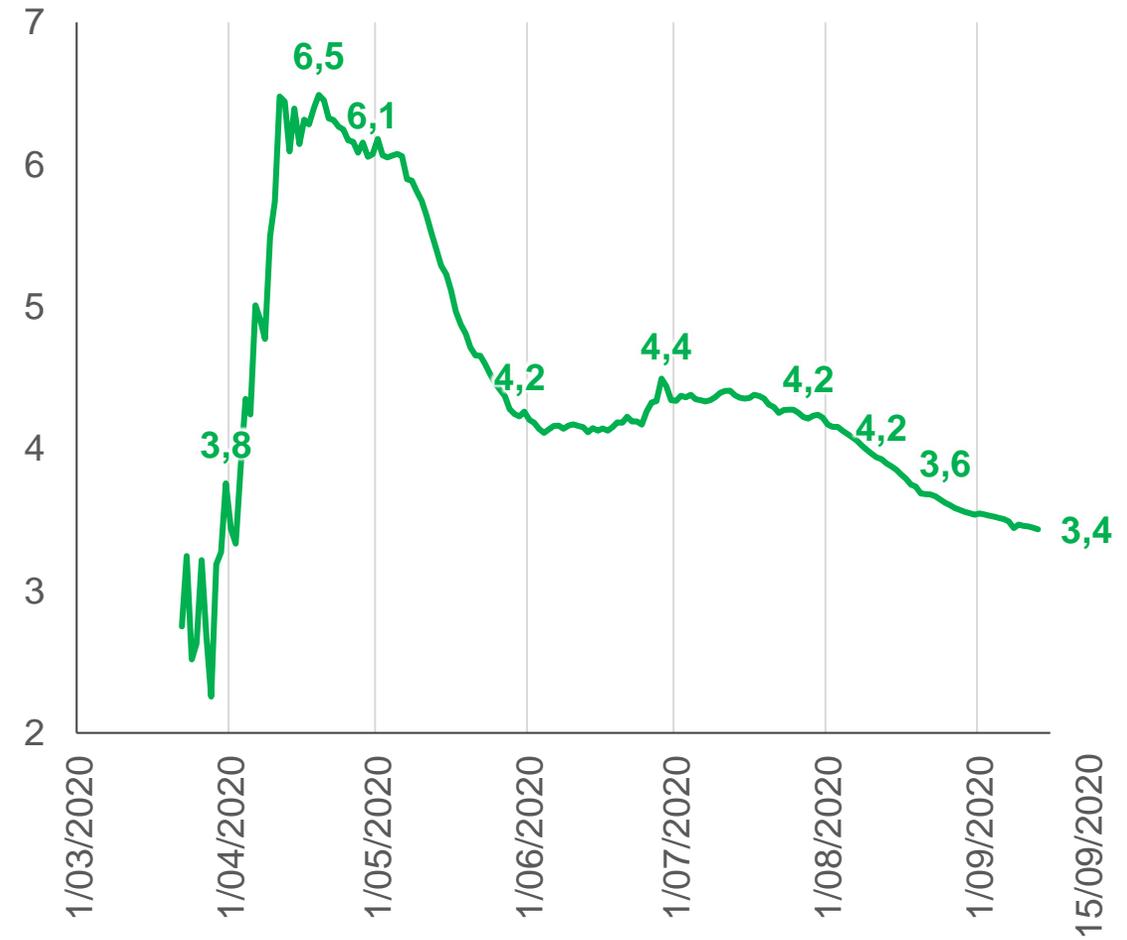


En Colombia los contagios mostraron una disminución durante las últimas semanas. La mortalidad alcanzó su pico en abril y ahora se ubica en 3.4%.

Colombia: Casos nuevos diarios de SARS-CoV-2
(a septiembre 15 de 2020)

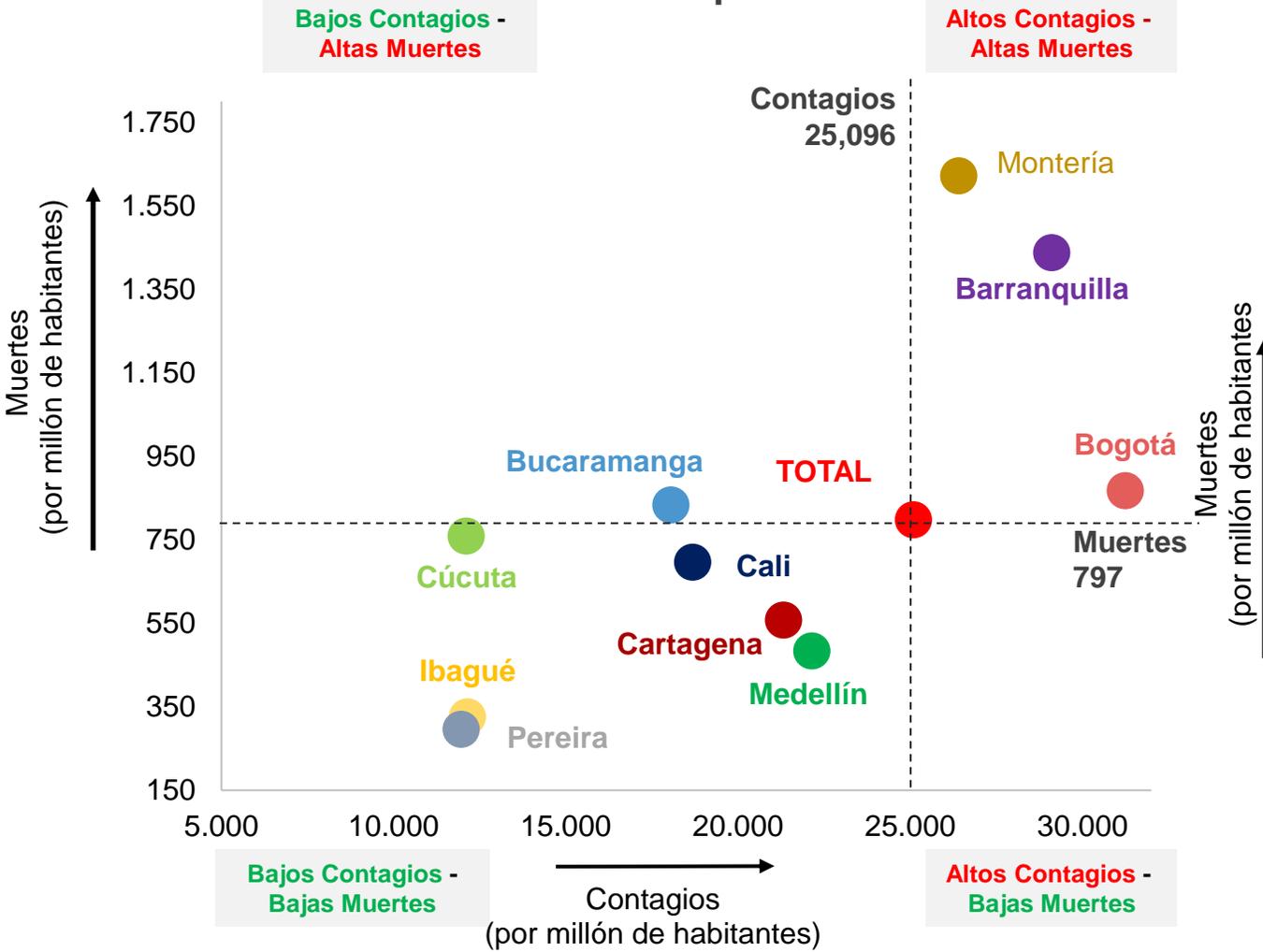


Colombia: Muertes/Promedio Contagios 14 días
(%, a septiembre 15 de 2020)

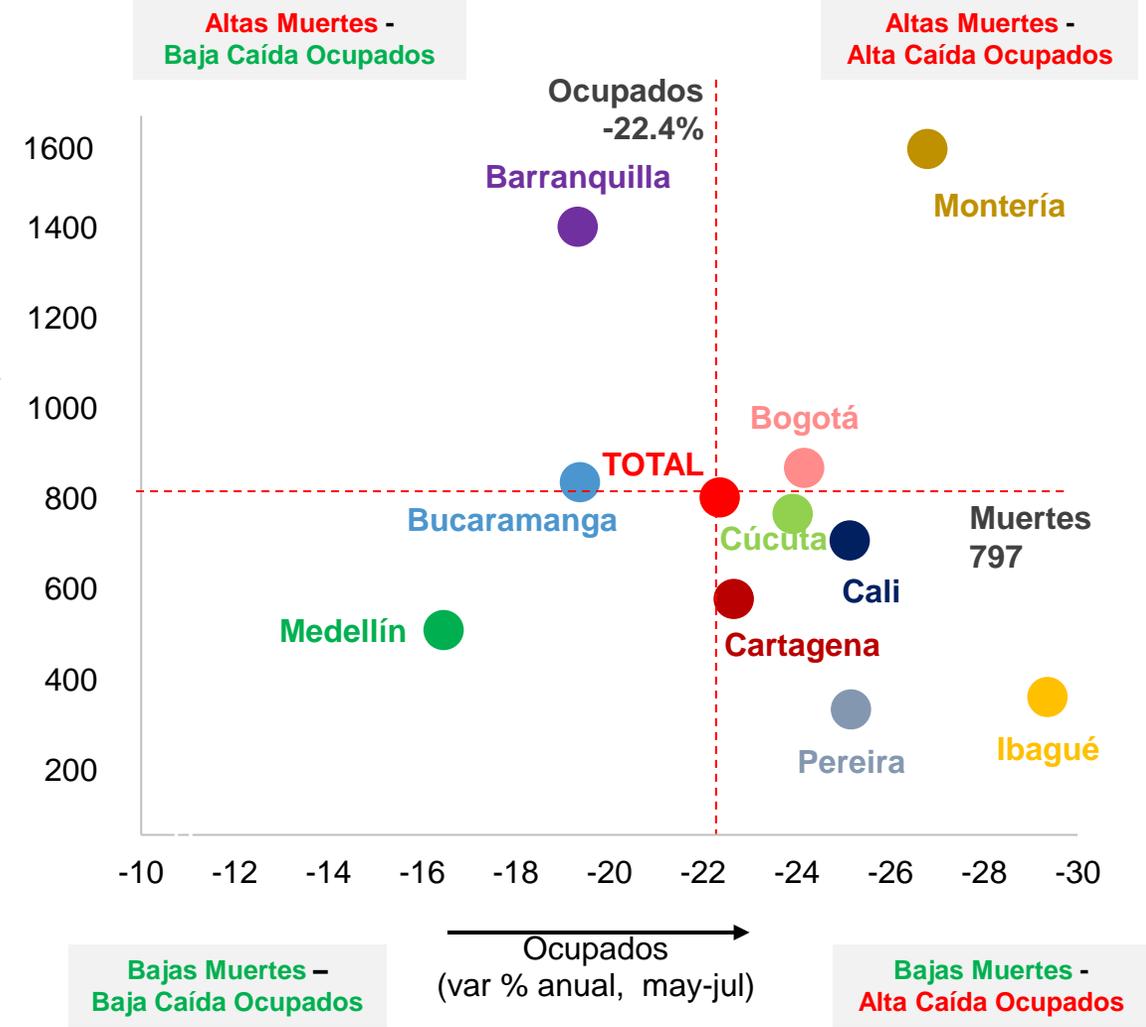


Los resultados en salud y la reactivación económica tienen diferencias a nivel regional

Contagios y Muertes por SARS-CoV-2 en Colombia al 14 de septiembre



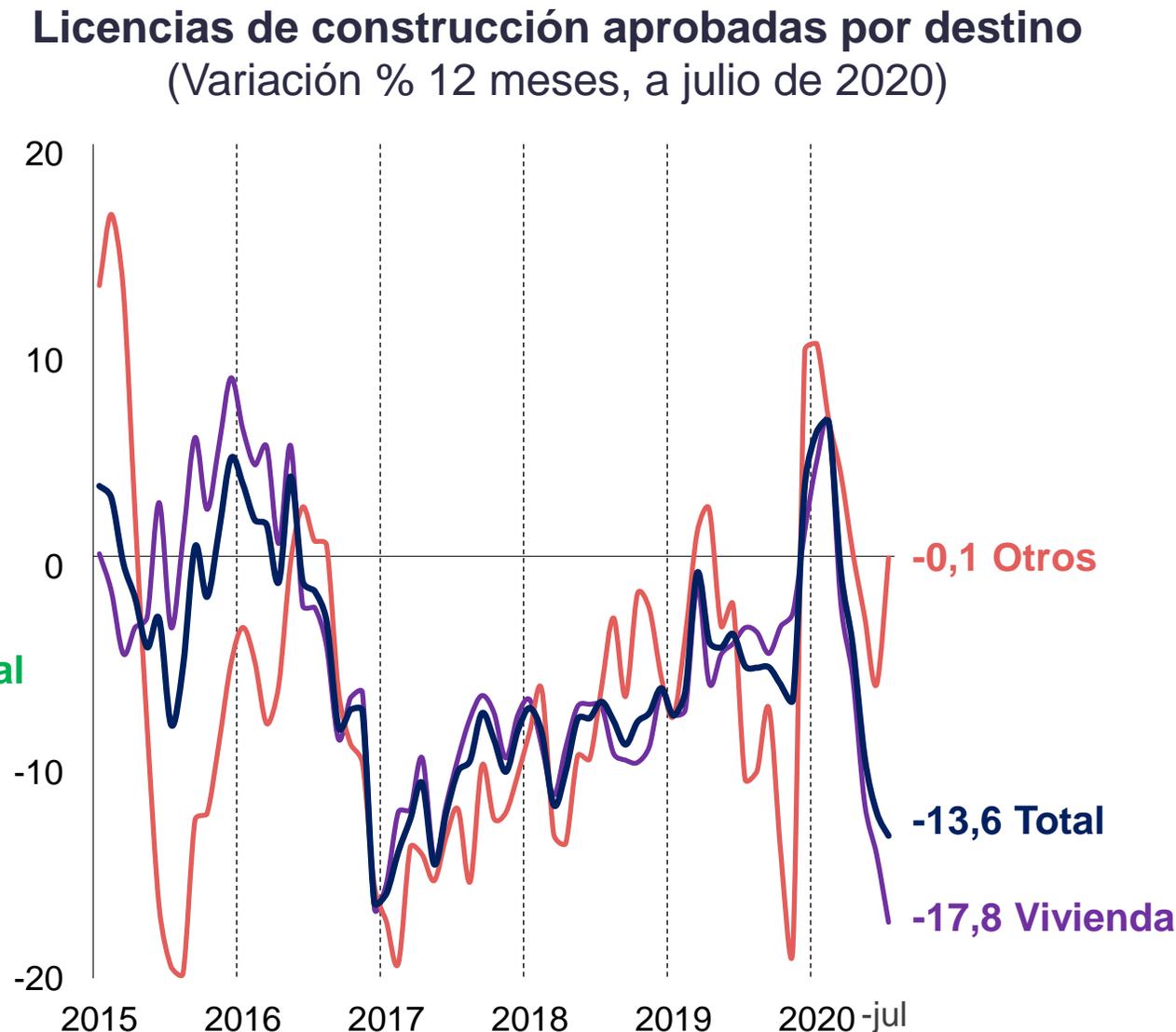
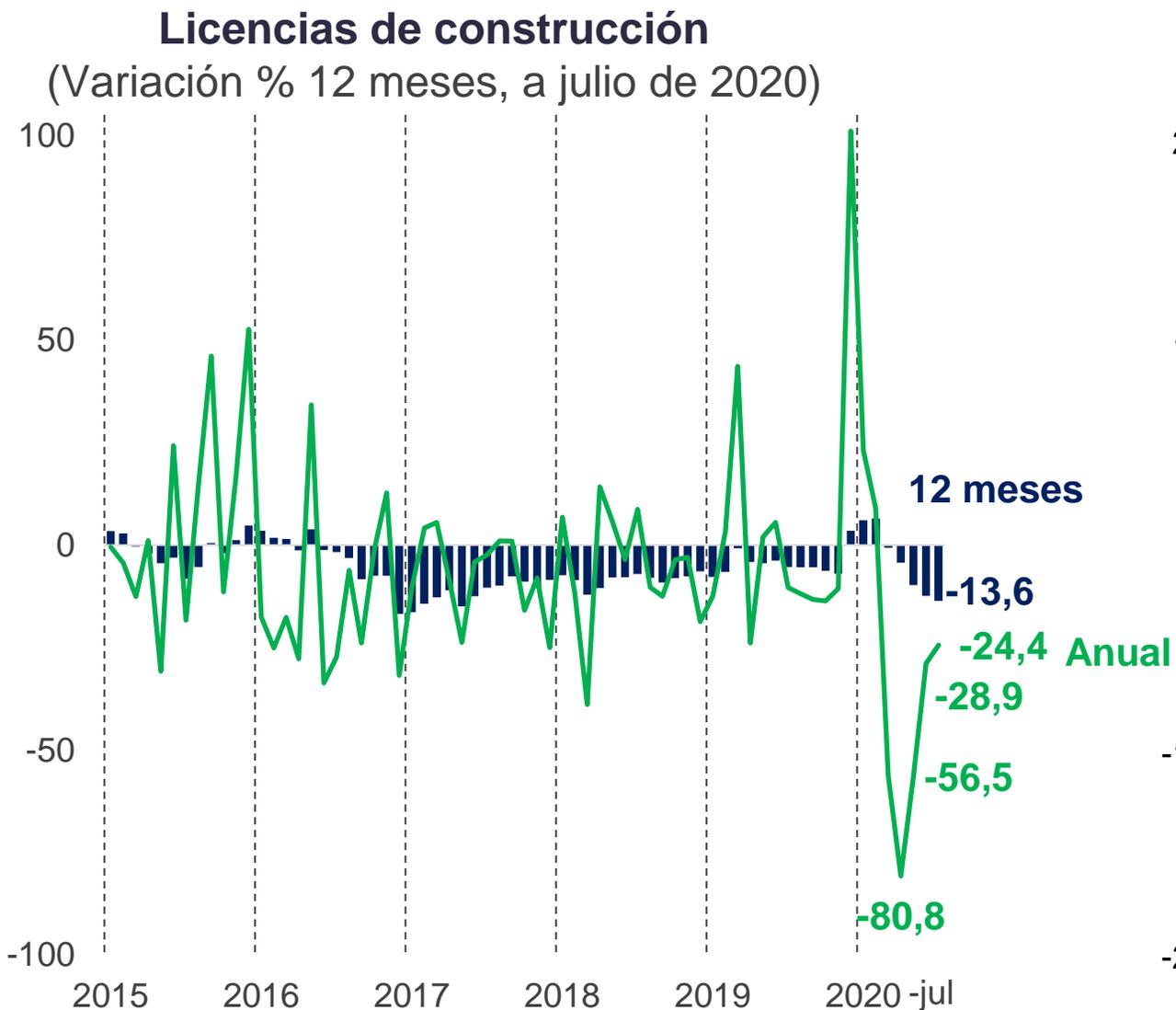
Ocupados y Muertes por SARS-CoV-2



AGENDA

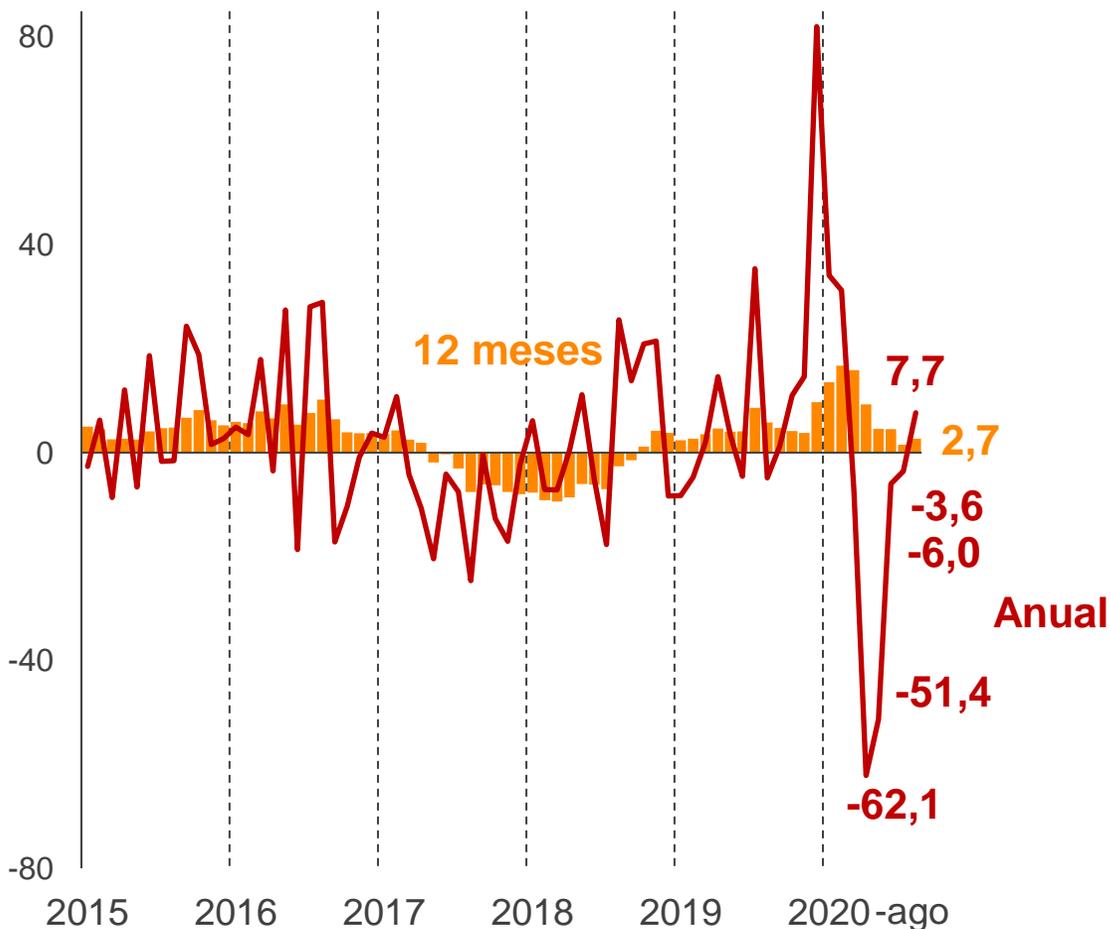
1. Resultados de 2020: el virus cambió el panorama
2. Evolución del SARS-CoV-2: Altas y Bajas
- 3. Desempeño y perspectivas del sector construcción**
4. Discusiones de corto plazo

El área licenciada cayó 24.4% en julio, lo que muestra una tendencia de menor deterioro respecto a los meses de abril - junio

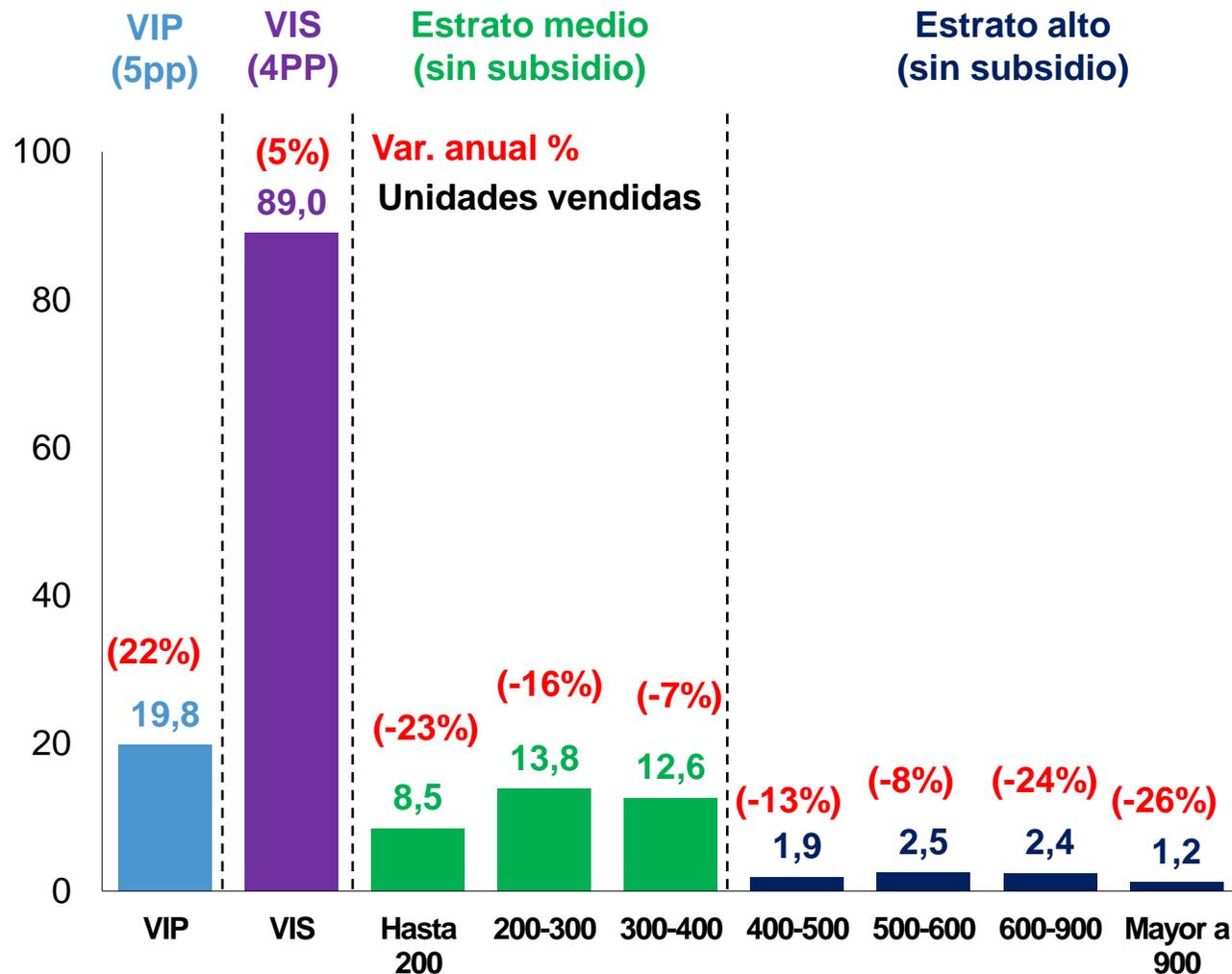


Las ventas de vivienda mostraron un crecimiento de 7.7% anual en agosto, las cuales están jalonadas principalmente por el segmento VIS

Ventas de vivienda (Variación, a agosto de 2020)



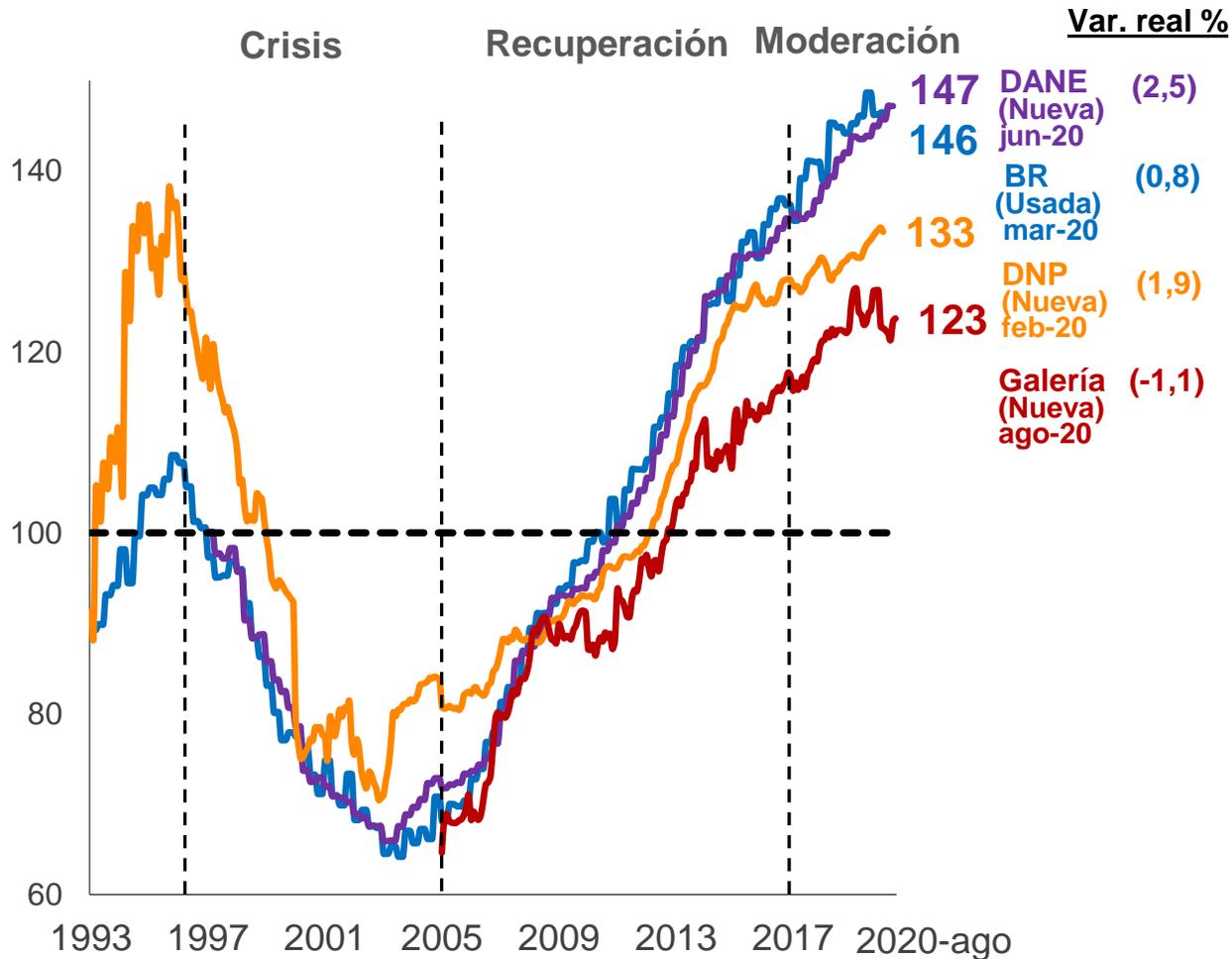
Ventas de vivienda por rango de precios (Miles de unidades, acumulado en 12 meses, agosto de 2020)



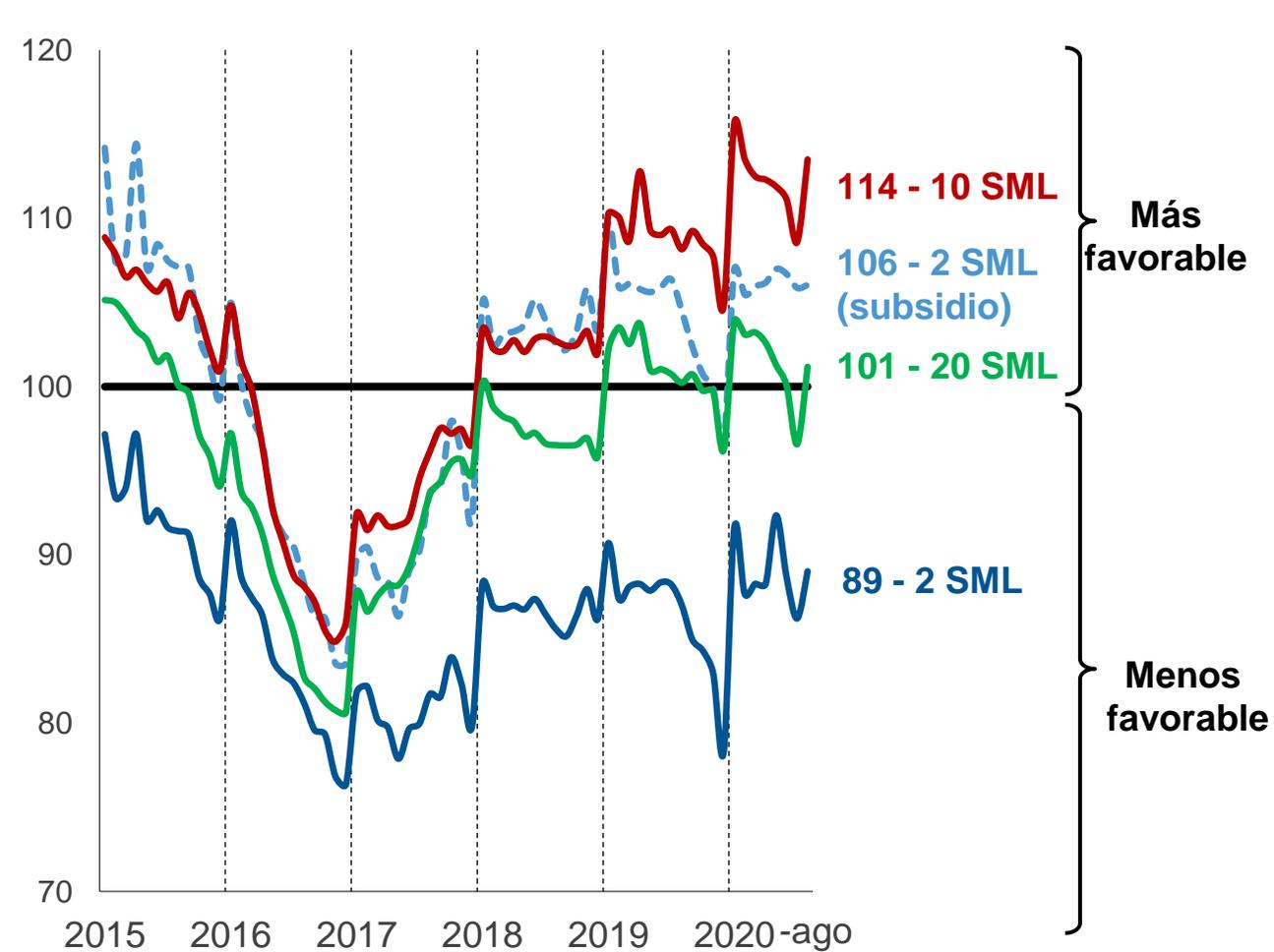
Fuente: cálculos ANIF con base en Galería Inmobiliaria.

Los precios muestran una moderación en su tendencia de crecimiento

Precios reales de la vivienda en Colombia
(Promedio 1989-2020=100)

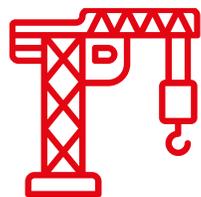


Índice ANIF de Adquisición de Vivienda (IAAV)*
(Base promedio 2005-2020=100, a agosto 2020)



*Esta compuesto por: precios de la vivienda, costos de los créditos hipotecarios y el Salario Mínimo.

Para la reactivación económica, el Gobierno Nacional tiene programas para el sector de la construcción



Reactivación del sector construcción 2020-2022

- 300.000 unidades para comprar durante los próximos 2 años.
 - ✓ **100.000** unidades **VIS** para hogares con **ingresos menores a 4 SML**.
 - ✓ **100.000** unidades **No-VIS** por un valor de **hasta 500 SML** (\$430 millones).
 - * El pasado 14 de septiembre se anunciaron coberturas a la tasa de interés para otras **100.000 viviendas No-VIS** (hasta 500 SML).
- Se entregarán **cuotas fijas de \$440.000/mes** durante los primeros 7 años del crédito (\$36 millones).



Mi Casa Ya

- Subsidios a las cuotas iniciales y las tasas de interés para familias con ingresos menores a 8SML sin vivienda propia.
 - ✓ Subsidio a la **cuota inicial** entre **20SML-30SML** dependiendo del rango de ingresos.
 - ✓ Subsidio a la **tasa de interés** **5pp para VIP** y **4pp para VIS**.



Semillero de Propietarios

- Programa de **fomento al ahorro** para que arrendatarios de **ingresos menores a 2 SML** adquieran vivienda.
 - ✓ Hogares y gobierno aportan \$350.000/mes (\$500.000 para arriendo y \$200.000 para ahorro).
 - ✓ Después de 24 meses de ahorro los hogares pueden acceder a “Mi Casa Ya” u otros programas.

AGENDA

1. Resultados de 2020: el virus cambió el panorama
2. Evolución del SARS-CoV-2: Altas y Bajas
3. Desempeño y perspectivas del sector construcción
- 4. Discusiones de corto plazo**

En los próximos meses, el país iniciará una discusión fundamental en torno a:

1. Recuperación del empleo
2. Fiscal (Política Social)

La recuperación del empleo requiere de esfuerzos de inmediato, corto, mediano y largo plazo.

- **Inmediato plazo** → Apertura de todos los sectores económicos (excluyendo aquellos que impliquen aglomeración), bajo las condiciones de bioseguridad establecidas por el Gobierno Nacional. Esto exige muchas más coordinación.
- **Corto plazo** → Gobierno Nacional, en conjunto y coordinación con las administraciones locales, deberán impulsar la ejecución de obras de infraestructura pública (vías secundarias y terciarias, acueductos, parques, polideportivos, etc.) y programas de vivienda. Habilitar recursos de regalías.
- **Mediano plazo** → Acelerar la ejecución de proyectos de infraestructura de mayor calado, como la finalización de las obras 4G y el comienzo de las 5G, así como la modernización y ampliación de aeropuertos y puertos y, por supuesto, la ejecución del Metro de Bogotá.
- **Largo plazo** → Tramitar reformas profundas y lejos de debates políticos apasionados en tres frentes fundamentales: (i) tributario; (ii) laboral; y (iii) pensional.

El 10 de septiembre se aprobó el monto global del Presupuesto de 2021, que incluye una fuerte apuesta para incrementar la inversión

Presupuesto General de la Nación (2020-2021)

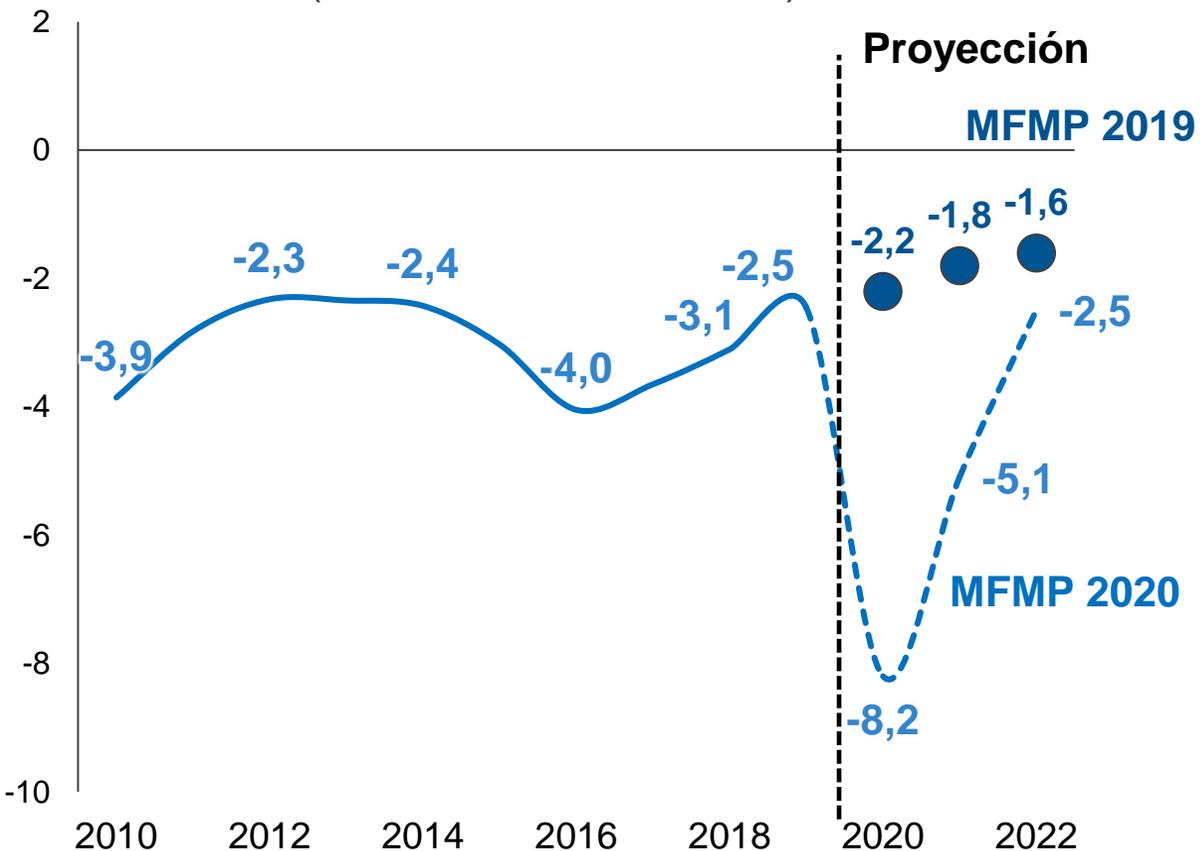
Concepto	Miles de millones		% del PIB		Variación %
	2020*	2021	2020	2021	
Funcionamiento	\$ 166.714	\$ 185.014	16,4	16,3	11,0
Gastos de personal	\$ 33.442	\$ 35.452	3,3	3,1	6,0
Adquisición bienes y servicios	\$ 9.279	\$ 8.937	0,9	0,8	-3,7
Transferencias	\$ 121.369	\$ 136.673	12,0	12,1	12,6
SGP	\$ 43.847	\$ 47.675	4,3	4,2	8,7
Pago de Mesadas Pensionales	\$ 40.966	\$ 42.493	4,0	3,7	3,7
Aseguramiento en Salud	\$ 18.268	\$ 22.011	1,8	1,9	20,5
Instituciones de Educación Superior públicas sin pensiones	\$ 3.689	\$ 3.950	0,4	0,3	7,1
Fondo de prestaciones Magisterio sin pensiones	\$ 2.391	\$ 3.061	0,2	0,3	28,0
Resto de Transferencias	\$ 12.208	\$ 17.482	1,2	1,5	43,2
Gastos de comercialización y producción	\$ 1.409	\$ 2.386	0,1	0,2	69,3
Adquisición de activos Financieros	\$ 391	\$ 515	0,0	0,0	31,7
Disminución de Pasivos	\$ 239	\$ 460	0,0	0,0	92,2
Gastos por tributos, multas, sanciones e intereses de mora	\$ 584	\$ 593	0,1	0,1	1,5
Deuda	\$ 53.614	\$ 75.898	5,3	6,7	41,6
Principal	\$ 22.673	\$ 41.345	2,2	3,6	82,4
Intereses	\$ 29.879	\$ 33.333	2,9	2,9	11,6
Comisiones y otros gastos	\$ 289	\$ 389	0,0	0,0	32,0
Fondo de contingencias	\$ 773	\$ 838	0,1	0,1	8,5
Inversión	\$ 43.132	\$ 53.085	4,3	4,7	23,1
Total	\$ 263.459	\$ 313.998	26,0	27,7	19,2
Total sin deuda	\$ 209.845	\$ 238.100	20,7	21,0	13,5

* Apropriación sin recursos adicionales para la emergencia por SARS-CoV-2

Fuente: elaboración ANIF con base en Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

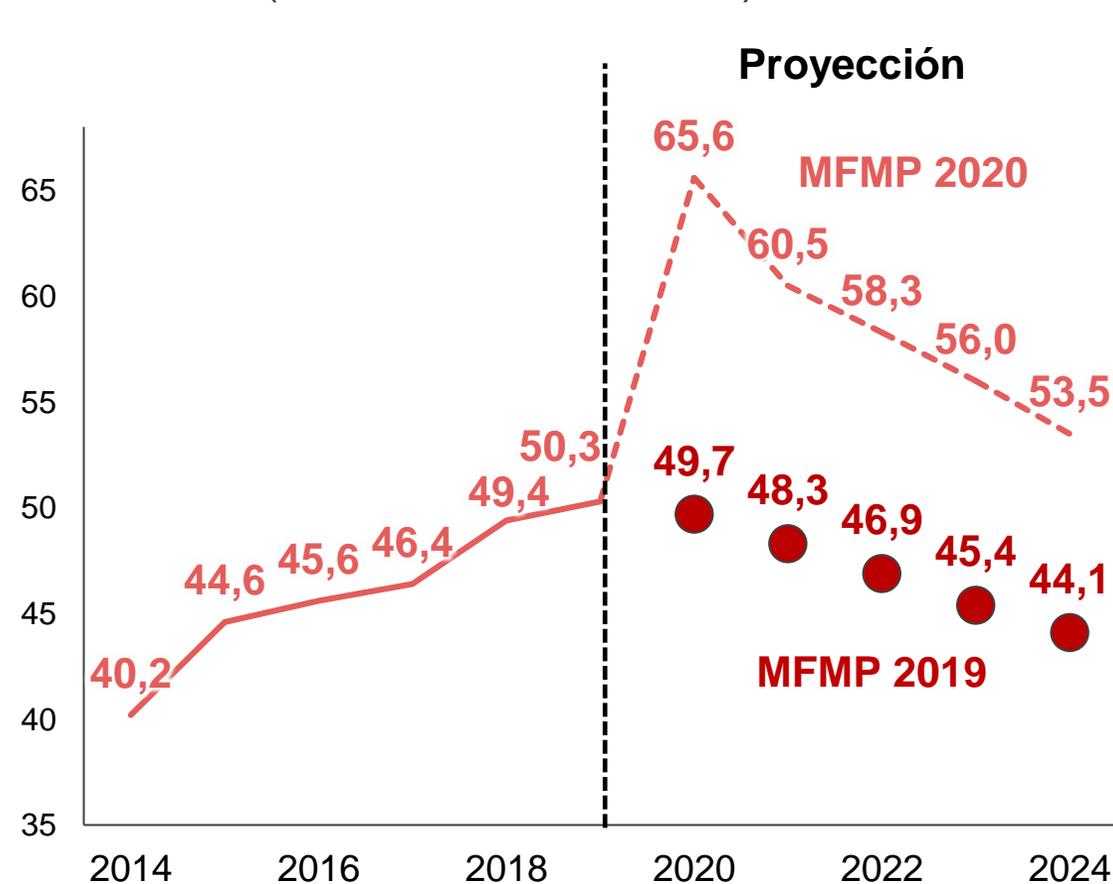
El Presupuesto es consistente con el ajuste del déficit (pasará de 8.2% a 5.1% del PIB entre 2020 y 2021), pero requiere ingresos adicionales para cumplir con la meta de disminución de deuda del MFMP-2020

Déficit fiscal del Gobierno Nacional Central
(% del PIB, 2010-2022)



Fuente: cálculos ANIF con base en MHCP.

Deuda Bruta del Gobierno Nacional Central
(% del PIB, 2010-2022)

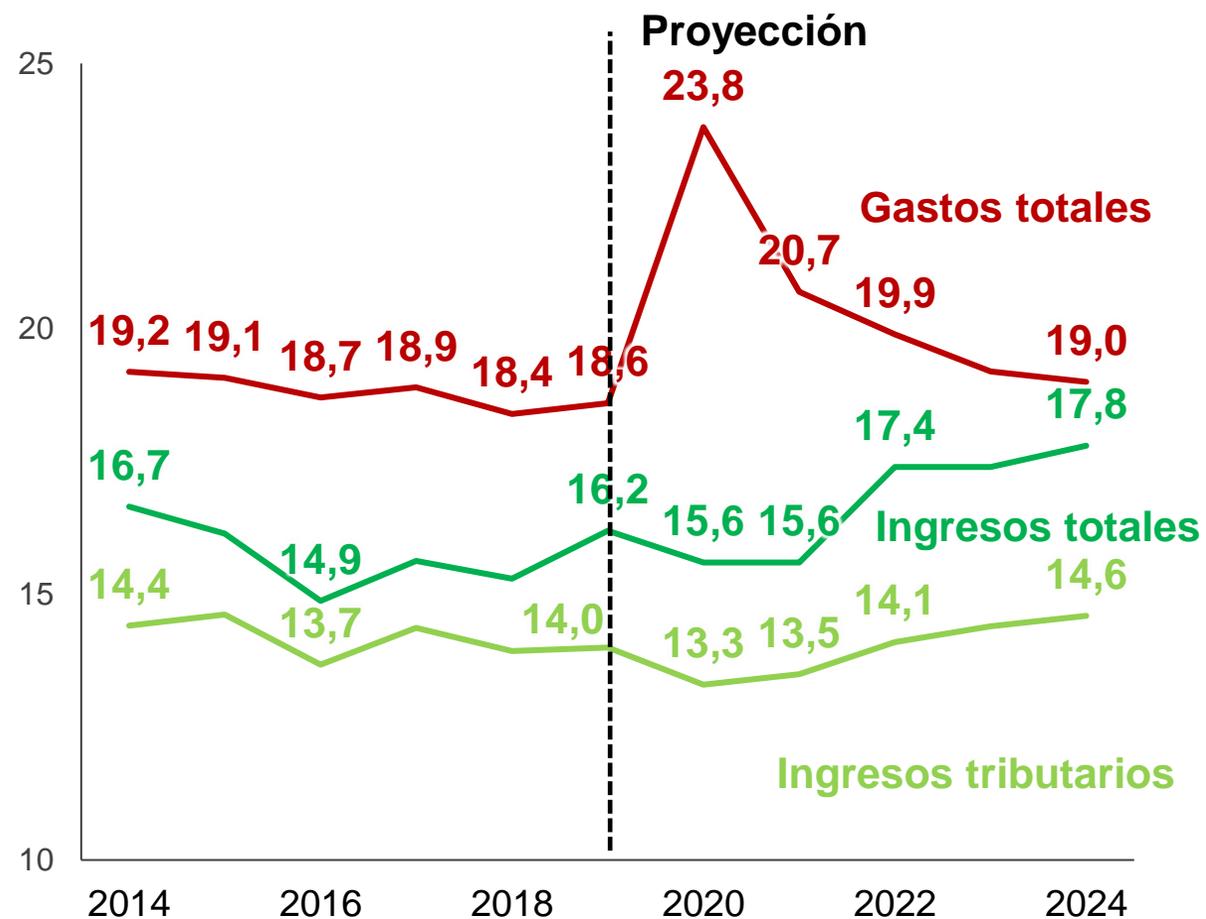
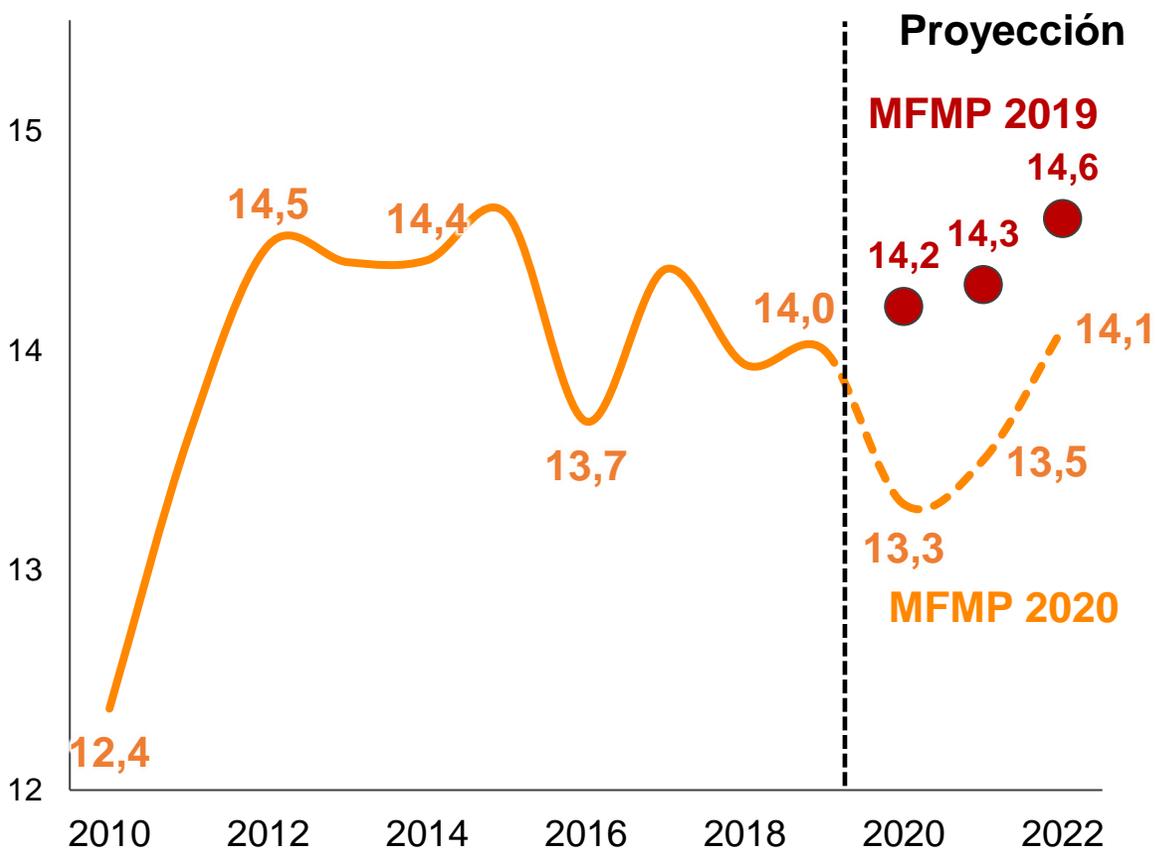


Fuente: cálculos ANIF con base en MHCP.

Se establece una reducción de gastos muy pronunciada a partir de 2021

Recaudo Tributario Neto del Gobierno Nacional Central (% del PIB, 2010-2022)

Balance del Gobierno Nacional Central (% del PIB, 2014-2024)



Los ingresos que se requieren para financiar el presupuesto incluyen una fuerte apuesta de venta de activos de la Nación (más de un punto del PIB)

Comportamiento estimado de los ingresos del PGN

(\$ miles de millones)

Concepto	Aforo 2020 *	PL 2021	Variación %	% PIB	
				2020	2021
Presupuesto Nación	\$ 284.172	\$ 295.277	3,9	28,0	26,1
Ingresos Corrientes	\$ 135.636	\$ 154.246	13,7	13,4	13,6
Recursos de Capital	\$ 108.287	\$ 123.734	14,3	10,7	10,9
Fondos Especiales **	\$ 38.003	\$ 14.882	(60,8)	3,7	1,3
Rentas Parafiscales	\$ 2.247	\$ 2.416	7,5	0,2	0,2
Establecimientos Públicos	\$ 16.530	\$ 18.721	13,3	1,6	1,7
Total PGN	\$ 300.702	\$ 313.998	4,4	29,7	27,7



Recursos de capital de la Nación (\$ miles de millones)

Concepto	Aforo 2020	PL 2021	Variación %	% PIB	
				2020	2021
Crédito Interno	\$ 39.750	\$ 39.720	-0,1	3,9	3,5
Crédito Externo	\$ 37.427	\$ 24.358	-34,9	3,7	2,1
Excedentes financieros y dividendos	\$11.441	\$ 8.419	-26,4	1,1	0,7
Rendimientos Financieros	\$ 2.032	\$ 423	-79,2	0,2	0,0
Disposición de activos	\$ 7.350	\$ 12.000	63,3	0,7	1,1
Reintegros y recursos no apropiados	\$ 511	\$ 92	-82,0	0,1	0,0
Recuperación de cartera	\$ 268	\$ 187	-30,5	0,0	0,0
Recursos del Balance	\$ 3.210	\$ 12.321	283,9	0,3	1,1
Otros recursos de capital	\$ 6.298	\$ 26.213	316,2	0,6	2,3
Total PGN	\$ 108.287	\$ 123.734	14,3	10,7	10,9

* Apropriación con recursos adicionales para la emergencia por SARS-CoV-2

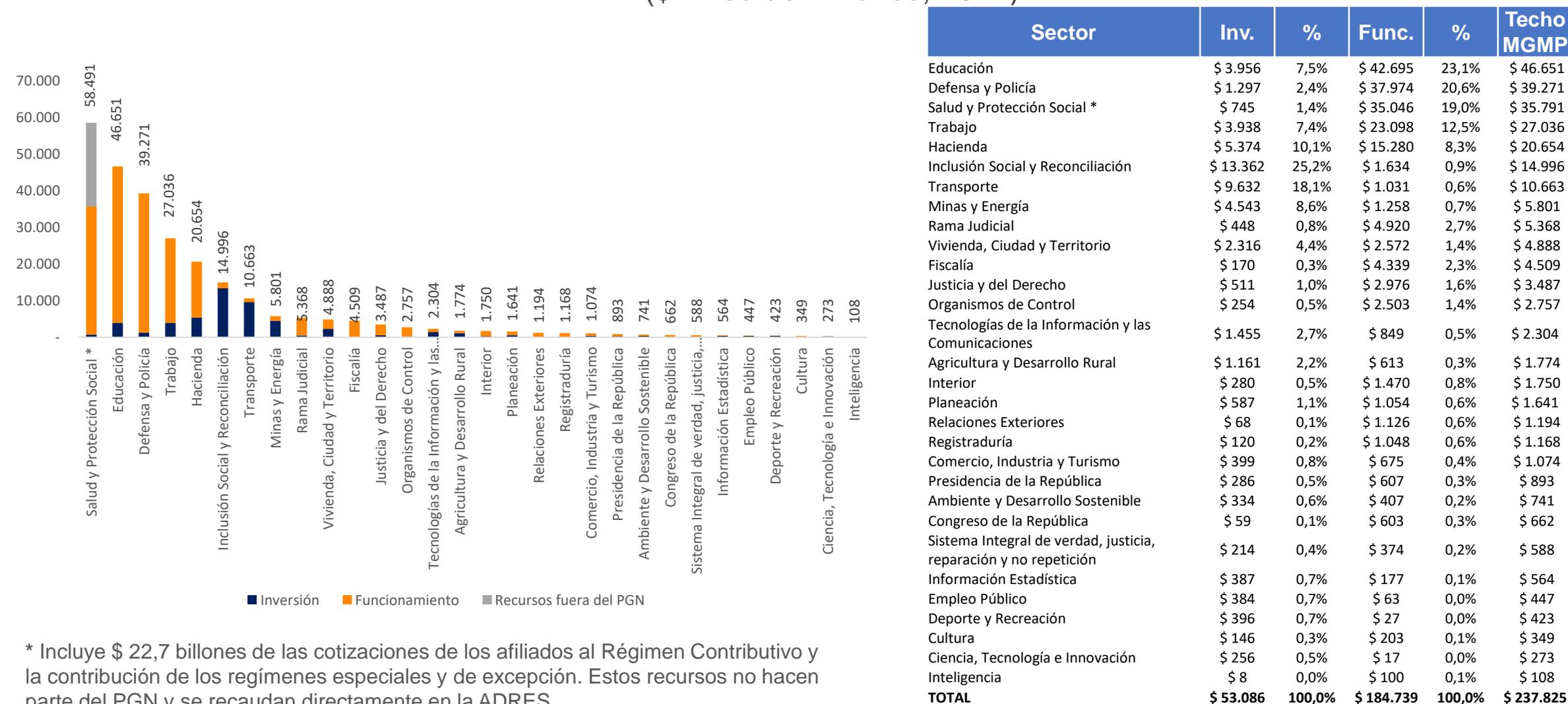
** Incluye recursos FOME, SOAT, FONSAT y FSP, entre otros.

Fuente: MHCP.

Fuente: MHCP.

La distribución del presupuesto por sectores muestra que el país destina importantes recursos a la Educación, Seguridad, Salud y Trabajo (pensiones).

Presupuesto de inversión y funcionamiento por sectores (\$ miles de millones, 2021)



* Incluye \$ 22,7 billones de las cotizaciones de los afiliados al Régimen Contributivo y la contribución de los regímenes especiales y de excepción. Estos recursos no hacen parte del PGN y se recaudan directamente en la ADRES.

Fuente: MHCP, DNP y Minsalud.

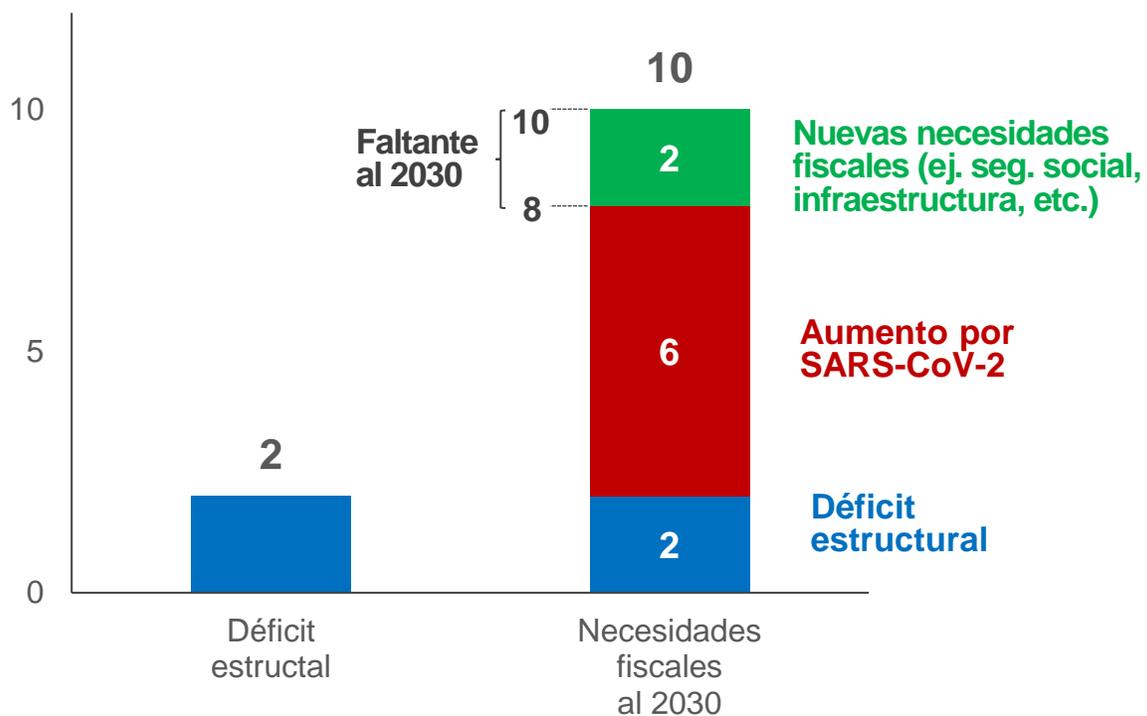
* No incluye recursos de las cotizaciones que se recaudan directamente en ADRES.

El país requiere un reforma fiscal de fondo

Colombia tenía un déficit fiscal estructural de al menos 2% del PIB. Debido al impacto generado por el SARS-CoV-2 ese faltante se incrementó a 8-10% del PIB para 2030. Eso requerirá de ajustes por el lado del gasto y del ingreso (dado el marcado rezago del país en este último frente).

Faltantes fiscales en Colombia

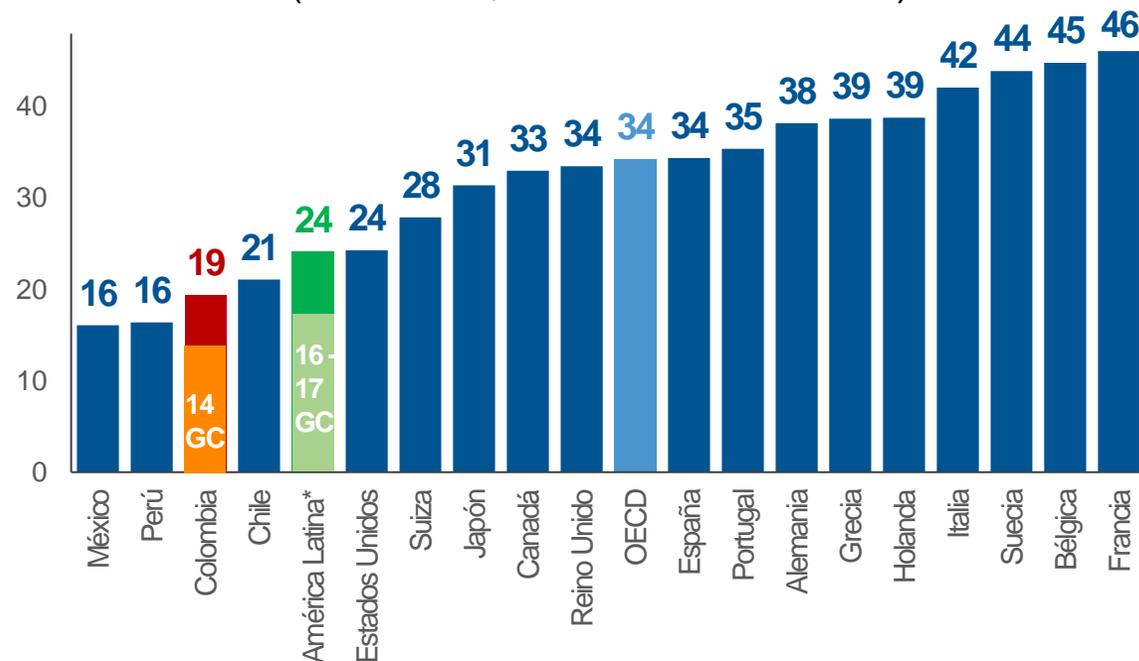
(% del PIB)



Fuente: cálculos ANIF.

Recaudo Tributario

(% del PIB, vecindad 2018-2019)



* * Incluye los siguientes países: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú y Uruguay.

Fuente: elaboración ANIF con base en MHCP y OECD.

El país requiere un Reforma Fiscal de fondo.

En materia de ingresos, se requiere:

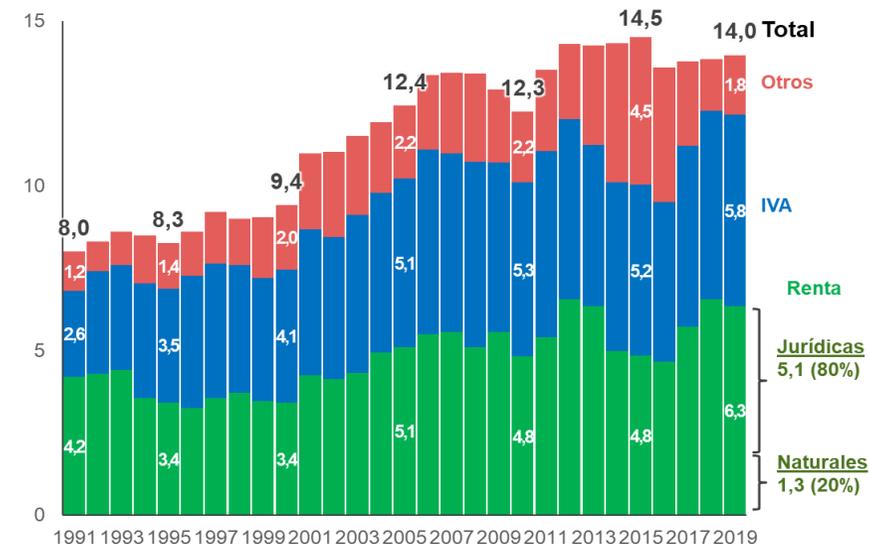
1. Revisar las exenciones y beneficios tributarios para eliminar aquellas que no tengan sustento económico. Se estima que estas exenciones y beneficios tienen un costo cercano a \$80 billones (8% del PIB). Enhorabuena, la Ley de Financiamiento creó una Comisión para estudiar los beneficios vigentes en el sistema tributario nacional.

2. Ampliar la base de personas naturales contribuyentes, con una tasa marginal progresiva. En Colombia, sólo el 4.5% de la PEA paga Impuesto de renta, lo que lleva a que este impuesto se recargue en un 20% en las personas naturales vs. 80% jurídicas (contrario a lo observado a nivel global). Eso también implica avanzar en materia de formalización al ampliar la base de declarantes de ingresos.

3. Unificar la tasa del IVA y eliminar las exenciones (incluidas aquellas de la canasta familiar, dados los logros recientes en el mecanismo de devolución del IVA a familias más vulnerables).

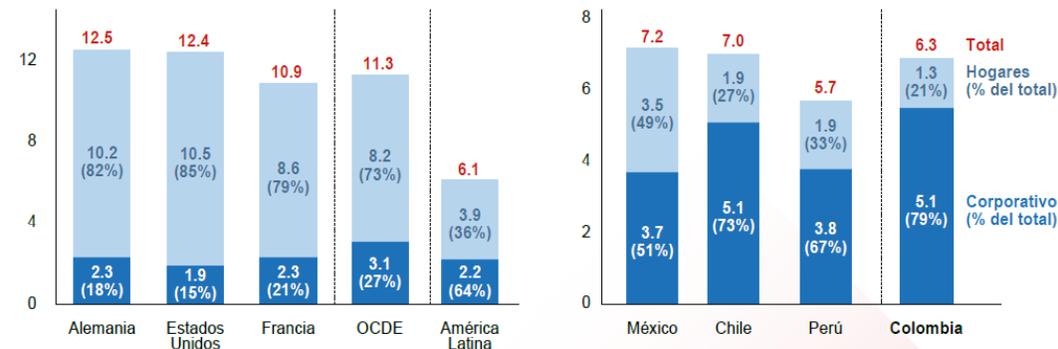
Con esto se avanzaría en lograr un sistema tributario con mayor recaudo, progresividad y eficiencia.

Recaudo Tributario del Gobierno Central
 (% del PIB, 1991-2019)



Fuente: cálculos ANIF con base en MHCP.

Recaudo Tributario del Impuesto de Renta
 (% del PIB, vecindad 2017-2019)



Fuente: elaboración ANIF con base en MHCP, Dian y OCDE.