

Perspectivas económicas y prioridades de política pública

Luis Fernando Mejía
Director Ejecutivo

 @LuisFerMejia

17 de septiembre de 2020

Agenda

- 1 La economía colombiana frente al COVID-19
- 2 Barreras al crecimiento y planes de reactivación económica

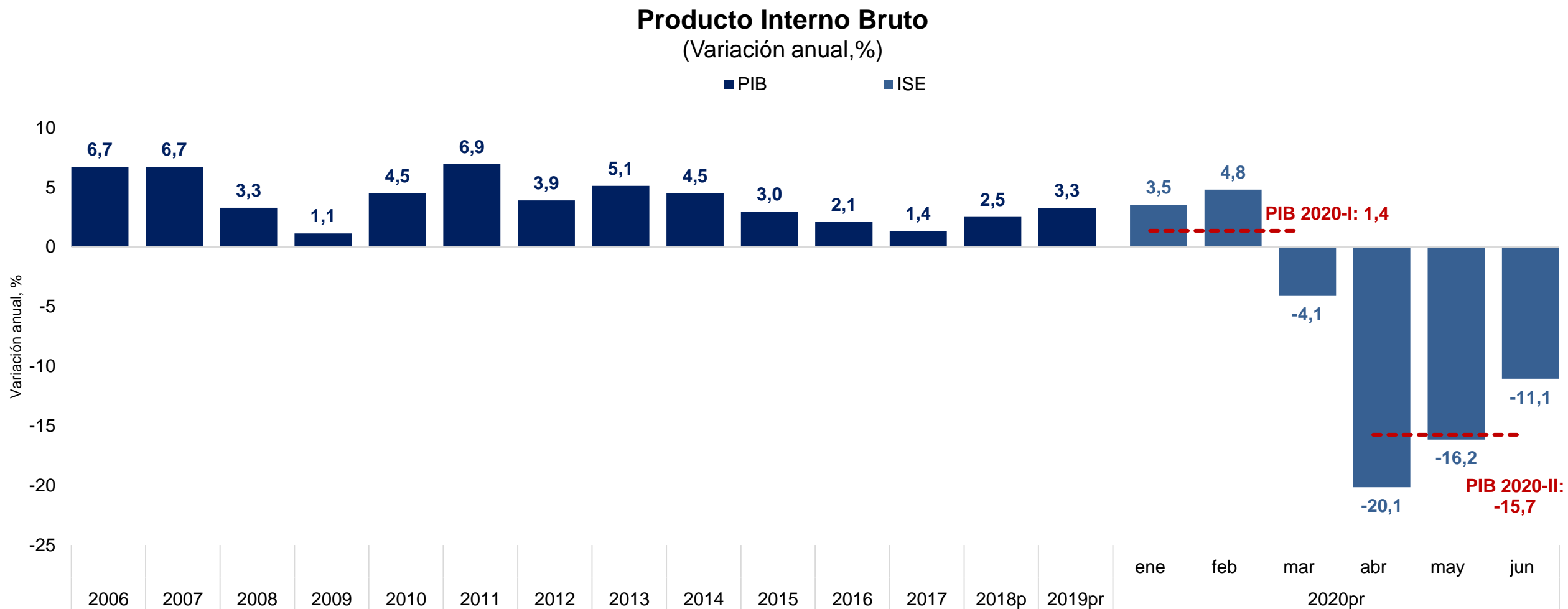
Las proyecciones de crecimiento global para 2020 se han reducido en los últimos meses como consecuencia del COVID-19. Se espera una caída del PIB mundial entre 4,5% y 5,2%

| | FMI | | Banco Mundial | | OCDE | |
|---|------------------|------------|------------------|------------|----------------------|------------|
| | (WEO junio 2020) | | (GEP junio 2020) | | (EO septiembre 2020) | |
| | 2020p | 2021p | 2020p | 2021p | 2020p | 2021p |
| Economía Mundial | -4,9 | 5,4 | -5,2 | 4,2 | -4,5 | 5,0 |
| Economías avanzadas | -8,0 | 4,8 | -7,0 | 3,9 | n.d | n.d |
| Estados Unidos | -8,0 | 4,5 | -6,1 | 4,0 | -3,8 | 4,0 |
| Zona del Euro | -8,4 | 4,9 | -6,1 | 4,0 | -7,9 | 5,1 |
| Alemania | -10,2 | 6,3 | n.d | n.d | -5,4 | 4,6 |
| Italia | -5,8 | 2,4 | n.d | n.d | -10,5 | 5,4 |
| España | -10,2 | 6,0 | n.d | n.d | n.d | n.d |
| Economías emergentes y en desarrollo | -7,8 | 5,4 | -2,5 | 4,6 | n.d | n.d |
| China | 1,0 | 8,2 | 1,0 | 6,9 | 1,8 | 8,0 |
| India | -4,5 | 6,0 | -3,2 | 3,1 | -10,2 | 10,7 |
| América Latina y el Caribe | -9,4 | 3,7 | -7,2 | 2,8 | n.d | n.d |
| Colombia | -7,8 | 4,0 | -4,9 | 3,6 | -6,1 / -7,9* | n.d |
| Brasil | -9,1 | 3,6 | -8,0 | 2,2 | -6,5 | 3,6 |
| Chile | -7,5 | 5,0 | -4,3 | 3,1 | -5,6 / -7,1* | n.d |
| México | -10,5 | 3,3 | -7,5 | 3,0 | -10,2 | 3,0 |
| Perú | -13,9 | 6,5 | -12,0 | 7,0 | n.d | n.d |

*Las estimaciones corresponden al reporte de Junio 2020

Fuente: World Economic Outlook FMI. Global Economic Prospects, Banco Mundial. Economic Outlook, OCDE.

En 2020-II la economía colombiana se contrajo a un ritmo del -15,7% real anual y en junio registró una contracción de -11,1%

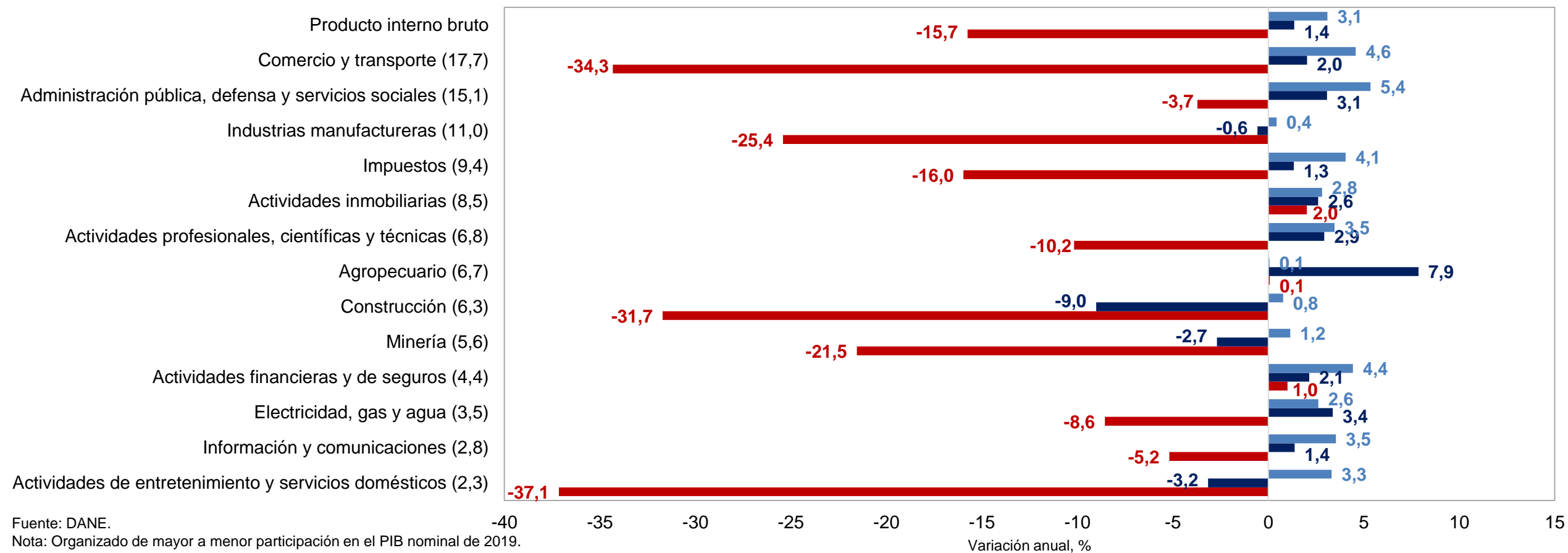


Fuente: DANE.

El comercio (-34,3%), las actividades de entretenimiento (-37,1%) y la construcción (-31,7%) fueron los sectores que más contribuyeron a la caída del PIB en el segundo trimestre de 2020

Variación anual del PIB por ramas de actividad (Porcentaje,%)

■ 2019-II ■ 2020-I ■ 2020-II



Fuente: DANE.

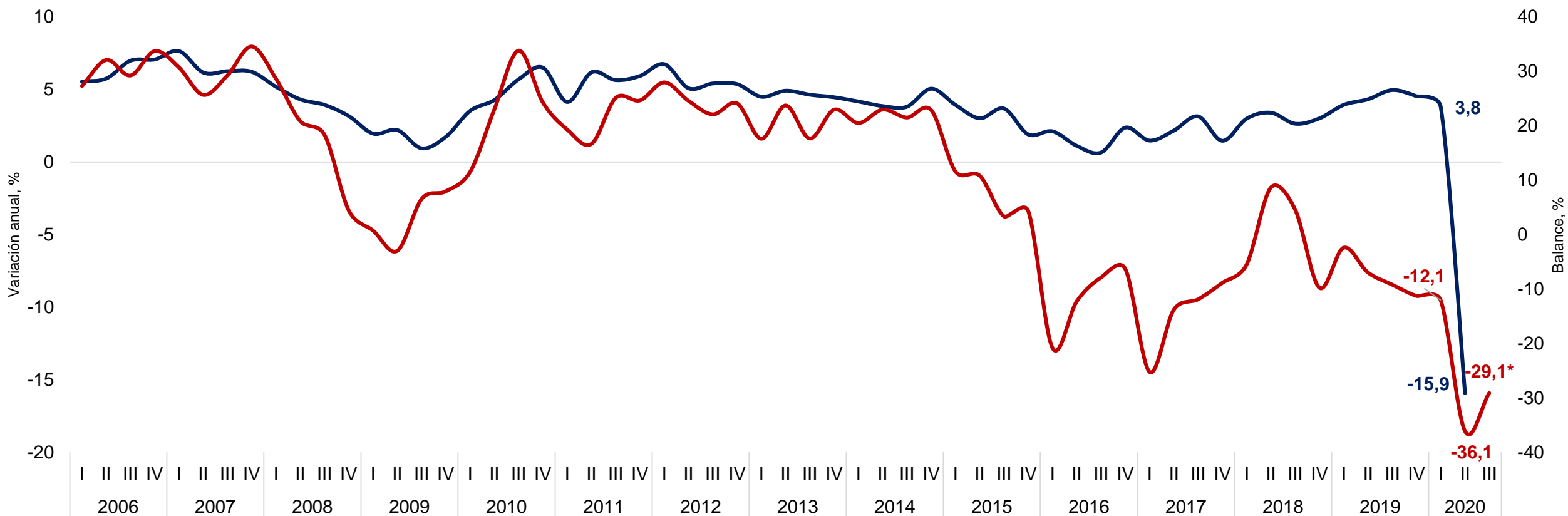
Nota: Organizado de mayor a menor participación en el PIB nominal de 2019.

De acuerdo con la última medición del ICC, el consumo privado experimentaría una recuperación ligera en el próximo trimestre

Consumo privado e Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

(Variación anual y balance, %)

— Consumo privado — ICC (eje derecho)



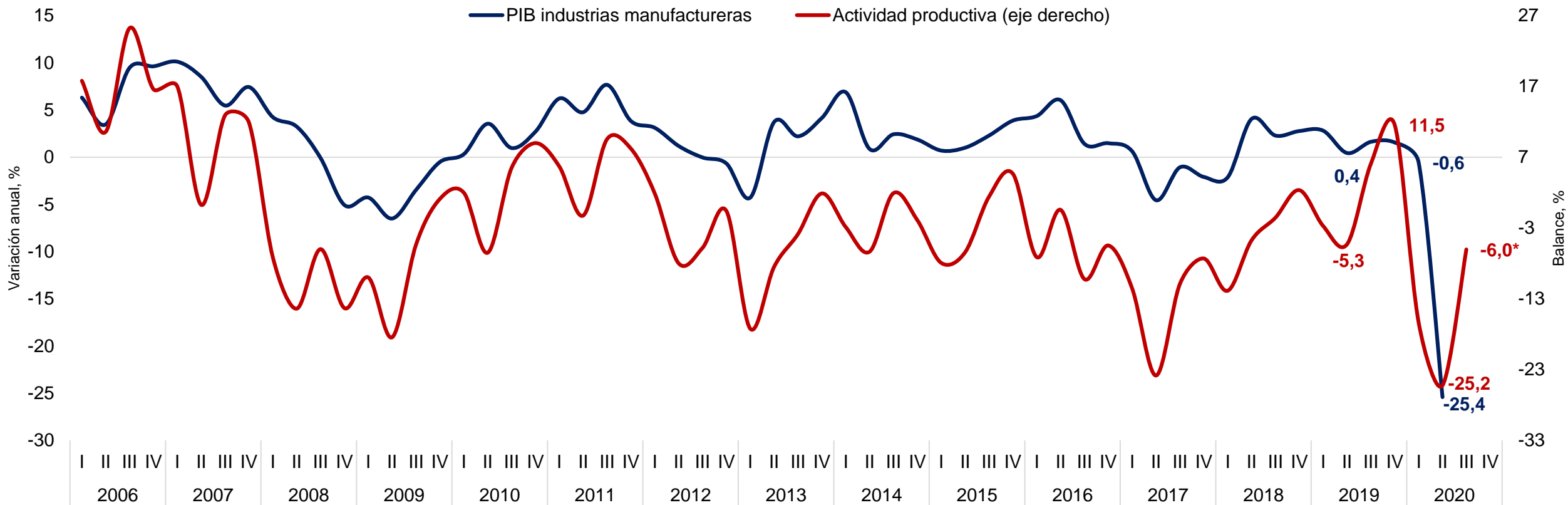
Fuente: DANE y Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC).

*El dato del tercer trimestre corresponde al promedio de julio y agosto

La EOE indica una recuperación en la producción del sector industrial frente al deterioro generado a raíz de las medidas de confinamiento

Evolución del valor agregado de la industria y actividad productiva de la industria según EOE

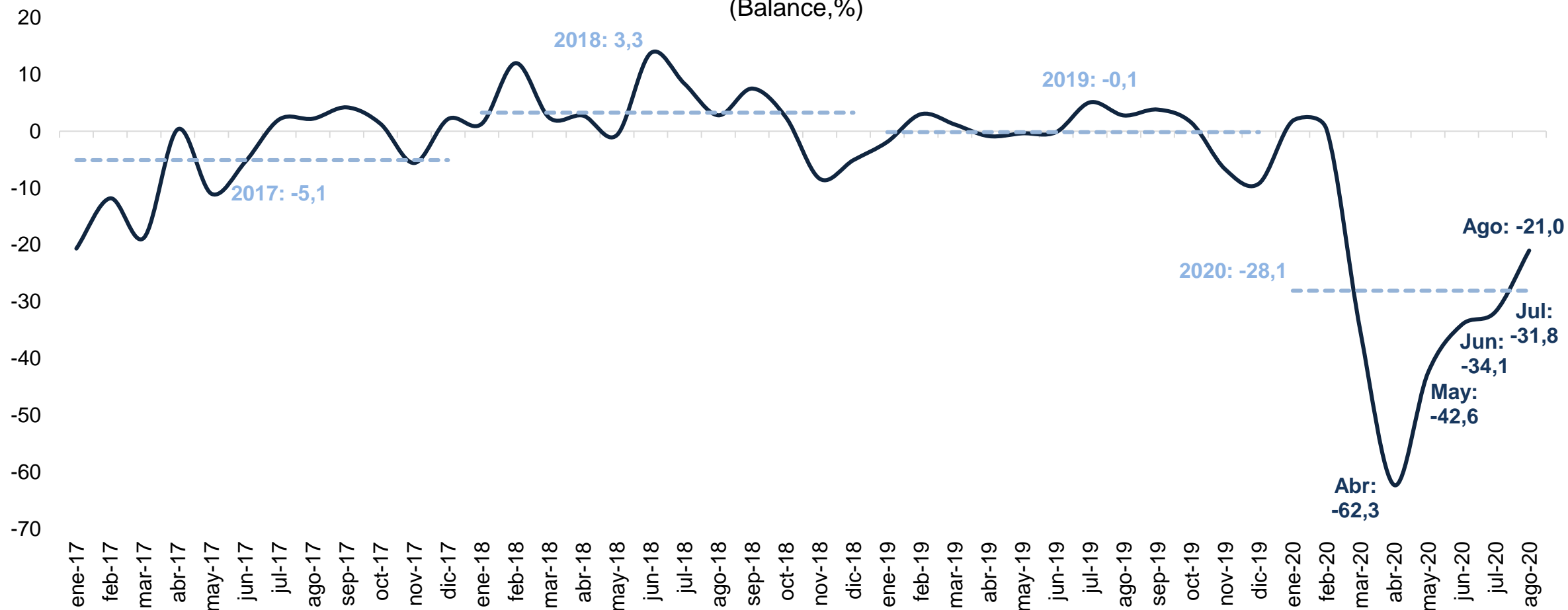
(Variación anual y balance, %)



*El dato del tercer trimestre corresponde a julio
Fuente: DANE, Encuesta de Opinión Empresarial (EOE).

Como resultado de la pandemia, la disposición a comprar vivienda de los consumidores presentó una caída sustancial en abril. En los últimos meses, se ha evidenciado una recuperación de este indicador

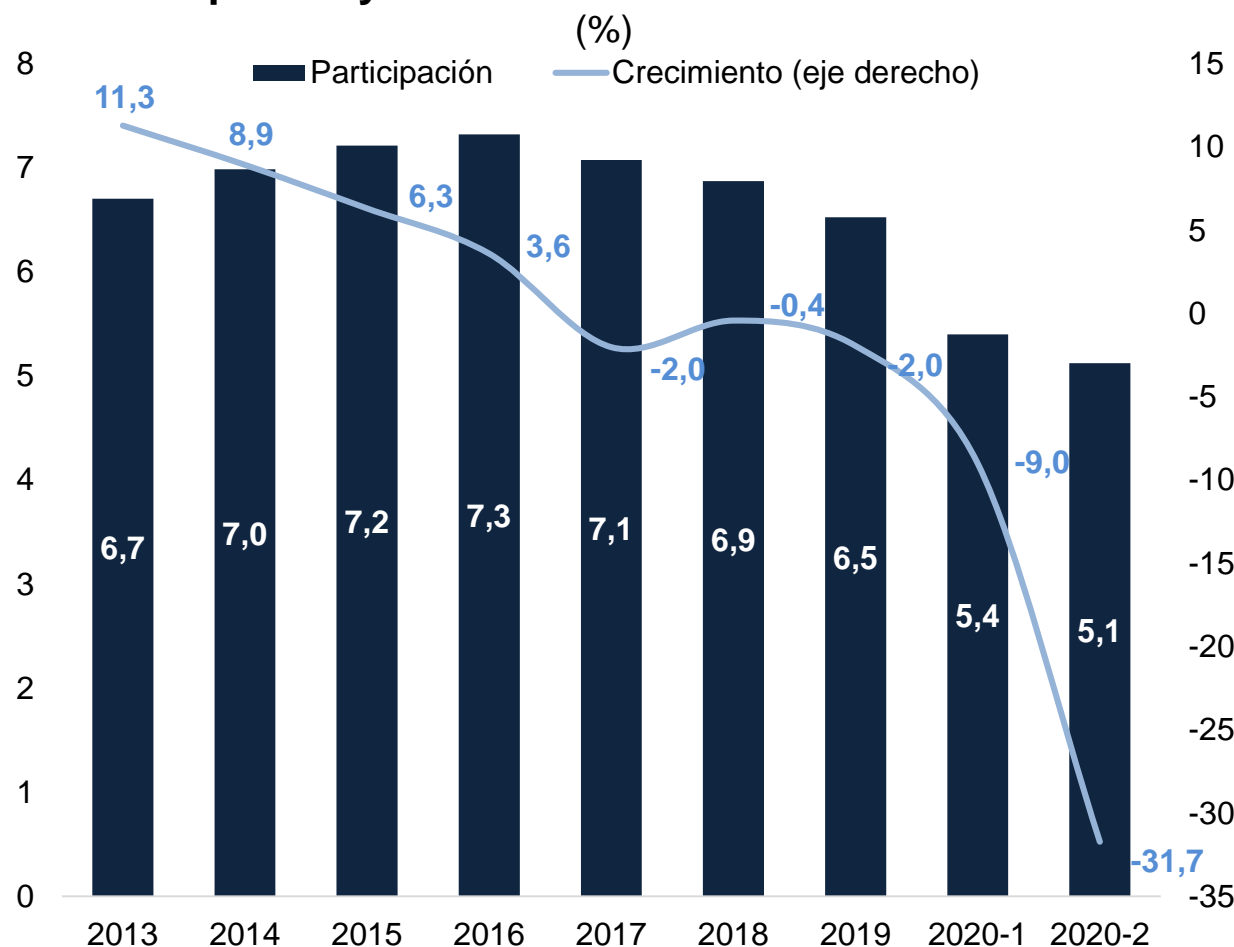
Disposición de los consumidores a comprar vivienda
(Balance,%)



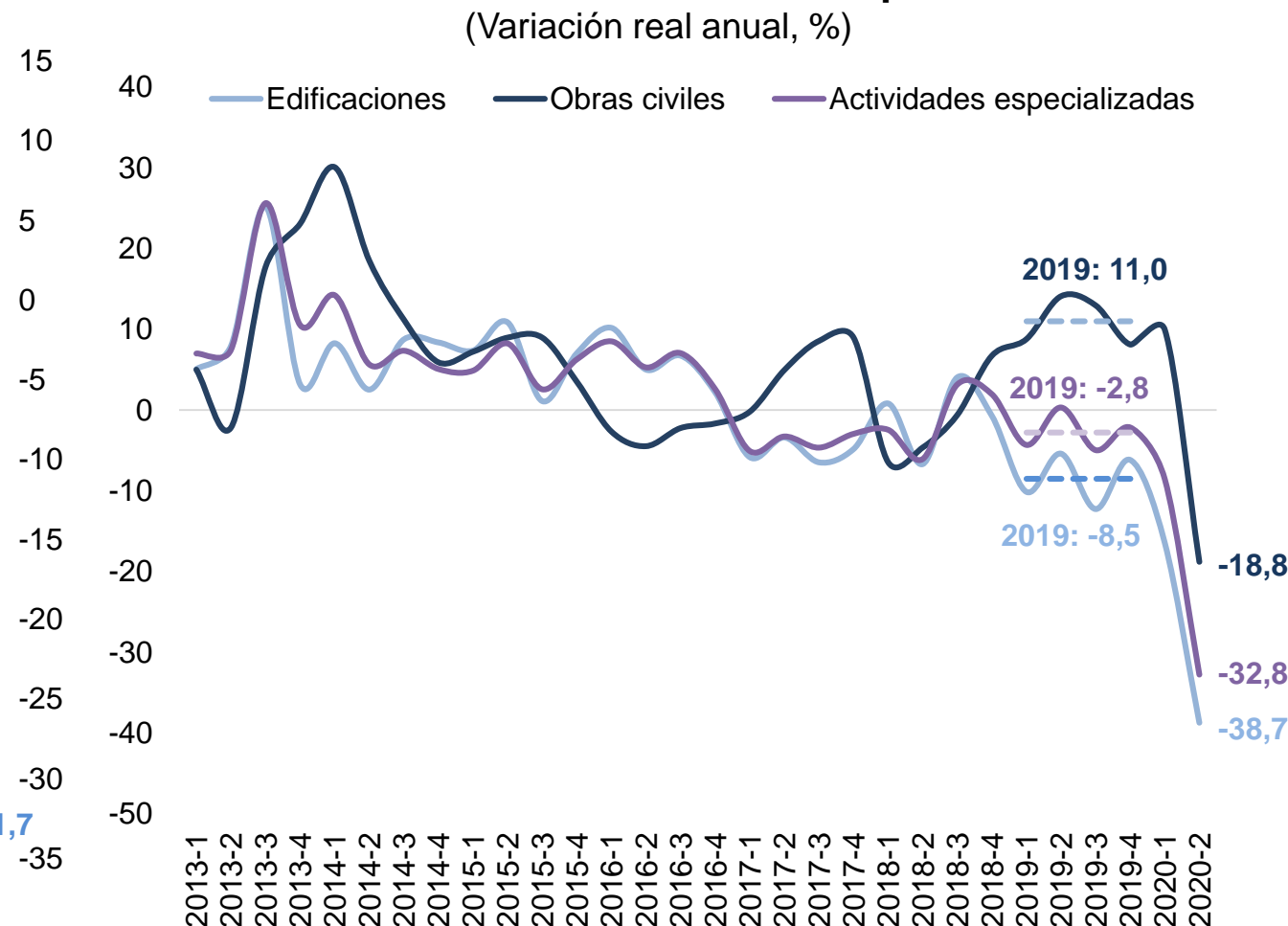
Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor – Agosto 2020.

La participación del sector de construcción en el total de la economía ha disminuido en 2020. El crecimiento del PIB de construcción en todas sus modalidades se ha contraído en lo corrido del año

Participación y crecimiento del PIB de construcción



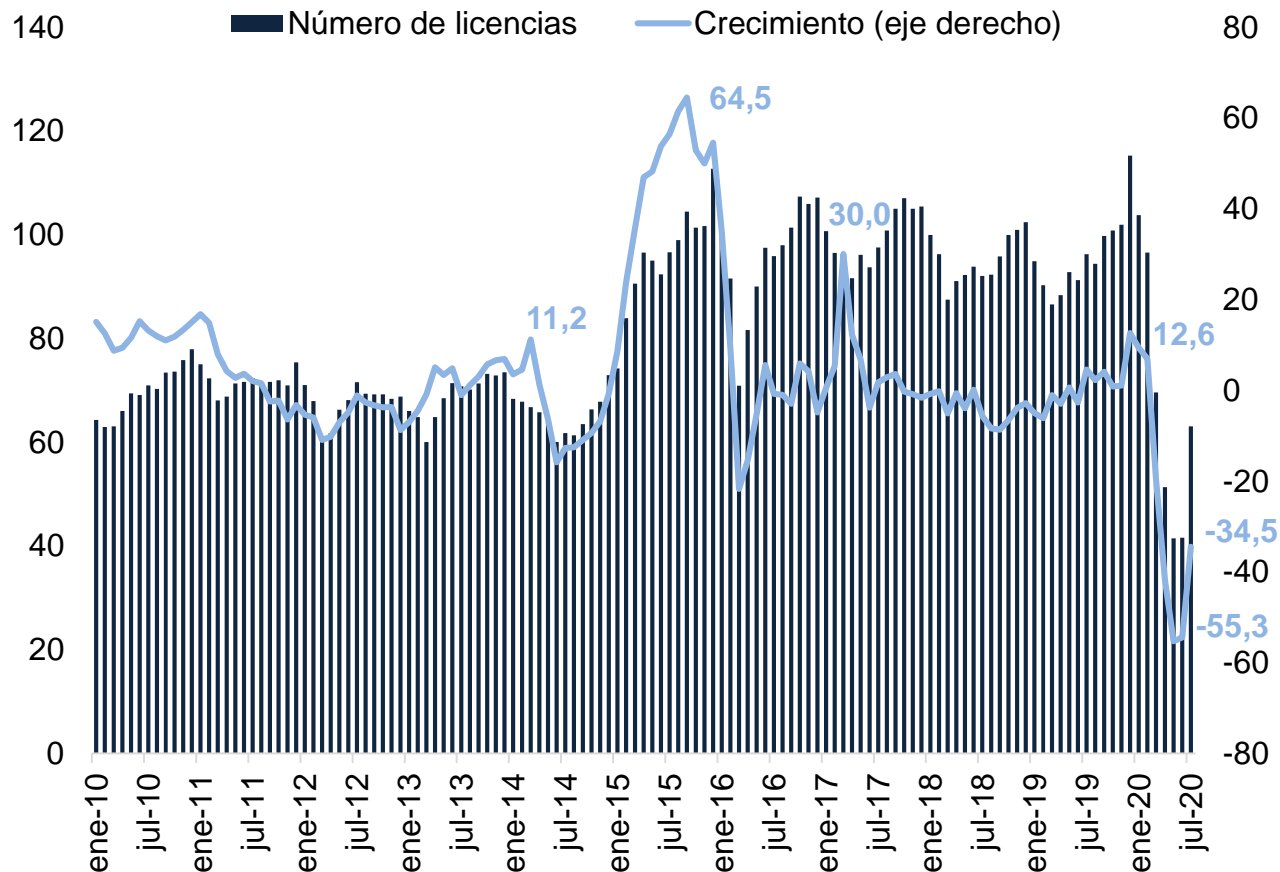
Crecimiento del PIB de construcción por modalidad



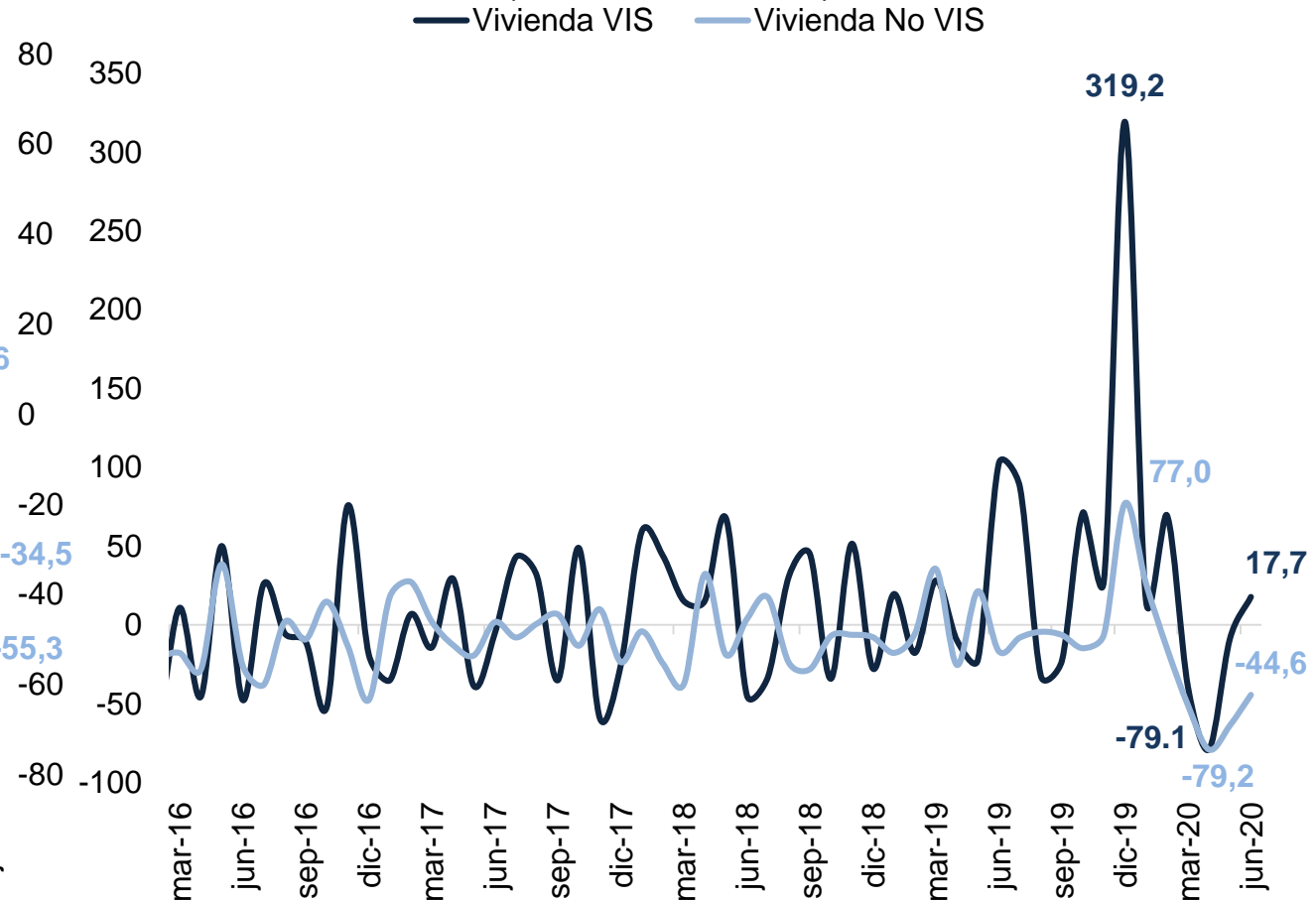
Fuente: DANE. Camacol

El número de licencias aprobadas para la construcción presentó una contracción en abril, recuperándose en los últimos meses. Por su parte, el área aprobada para licencias de construcción de vivienda VIS y No vis evidenciando una disminución en abril

Índice de licencias aprobadas de construcción
(Base 2015 = 100, trimestre móvil)



Crecimiento del área aprobada para licencias de construcción
(Variación anual, %)

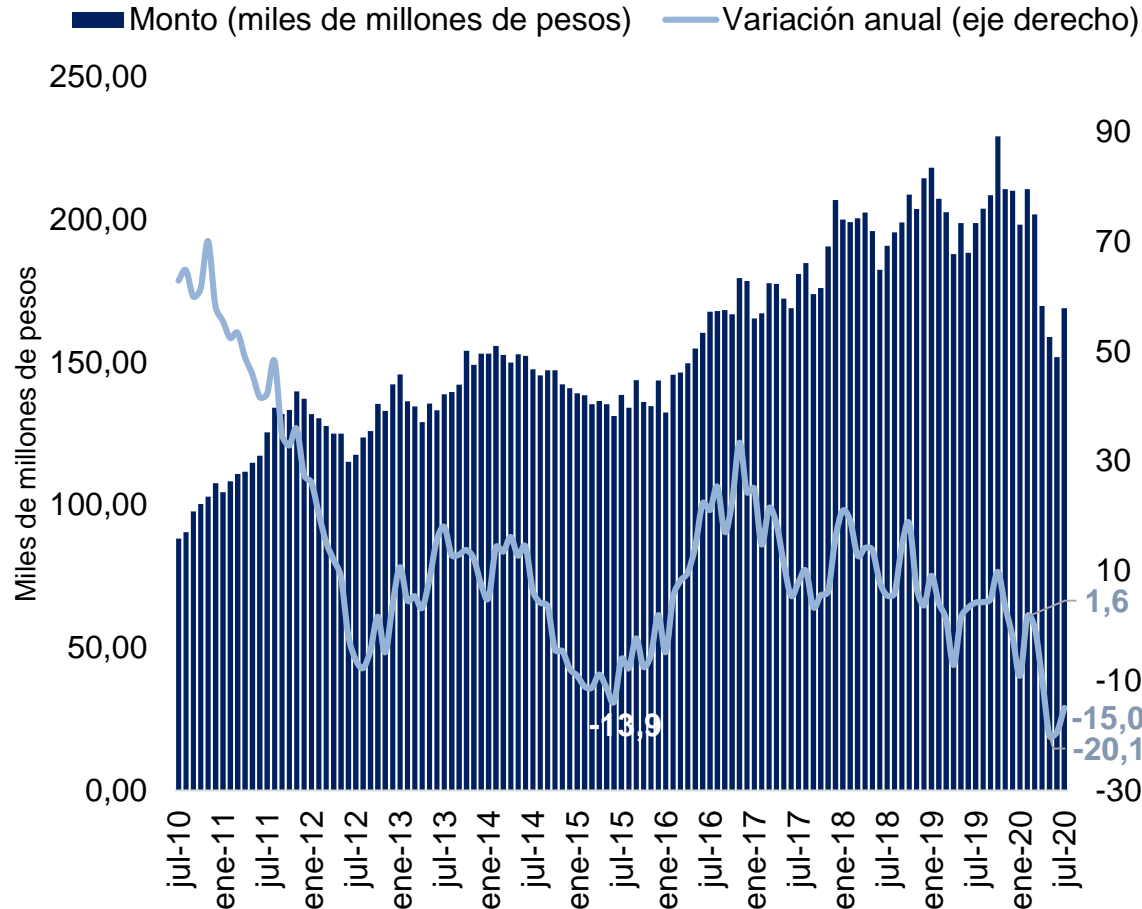


Fuente: DANE.

Los desembolsos de créditos hipotecarios registraron caídas importantes desde marzo. Aunque se han venido recuperando en los últimos meses, los desembolsos No VIS siguen en niveles inferiores a 2019.

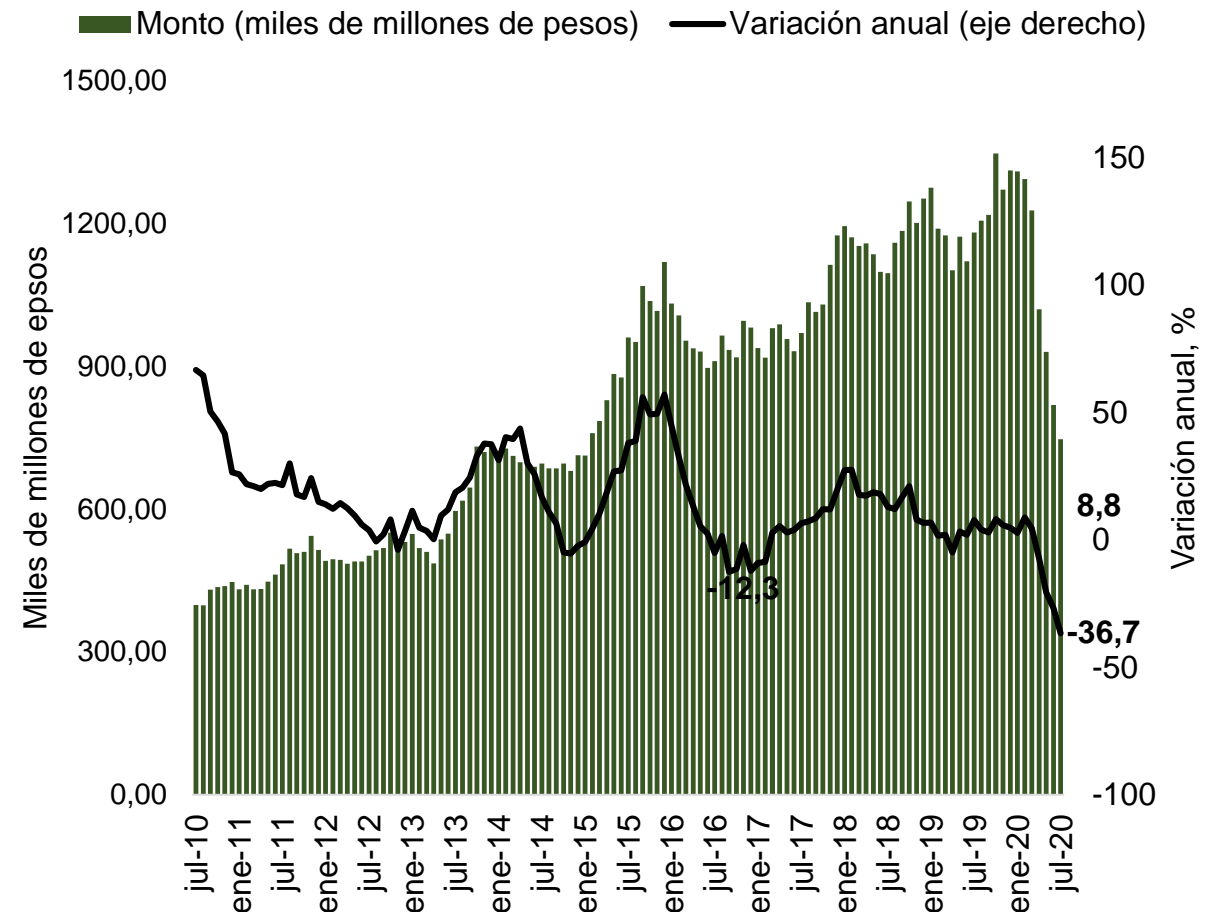
Desembolsos de créditos hipotecarios VIS

(Monto y variación anual, semestre móvil)



Desembolsos de créditos hipotecarios No VIS

(Monto y variación anual, semestre móvil)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Esperamos que la economía colombiana presente una contracción de entre el -5,0% y el -7,9% en 2020. El sector de construcción evidenciaría una caída en su actividad de entre -14,5% y -20% en este año

| Sector | | | |
|---|-------------------|----------------------|-----------------|
| Sector | | | |
| Sector | Participación (%) | Crecimiento 2020 (%) | |
| | | Limite superior | Limite inferior |
| Sectores productivos | | | |
| Comercio y transporte | 17,7 | -14,3 | -20,5 |
| Comercio y reparación de vehículos | 50,1 | -5,3 | -9,8 |
| Transporte y almacenamiento | 27,9 | -14,8 | -20,6 |
| Alojamiento y servicios de comida | 22,0 | -34,1 | -44,6 |
| Administración pública y defensa | 15,1 | 4,8 | 5,3 |
| Industrias manufactureras | 11,0 | -9,0 | -12,4 |
| Actividades inmobiliarias | 8,5 | 2,8 | 1,0 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 6,8 | -2,3 | -3,8 |
| Agropecuario | 6,7 | 3,5 | 3,3 |
| Construcción | 6,3 | -14,5 | -20,0 |
| Edificaciones | 45,6 | -20,5 | -26,8 |
| Obras civiles | 30,4 | -5,1 | -7,1 |
| Minería | 5,6 | -10,8 | -12,5 |
| Actividades financieras y de seguros | 4,4 | -0,2 | -1,2 |
| Electricidad, gas y agua | 3,5 | -1,0 | -2,6 |
| Información y comunicaciones | 2,8 | -2,3 | -4,9 |
| Actividades artísticas y de entretenimiento | 2,3 | -20,6 | -33,4 |
| Producto Interno Bruto | | -5,0 | -7,9 |

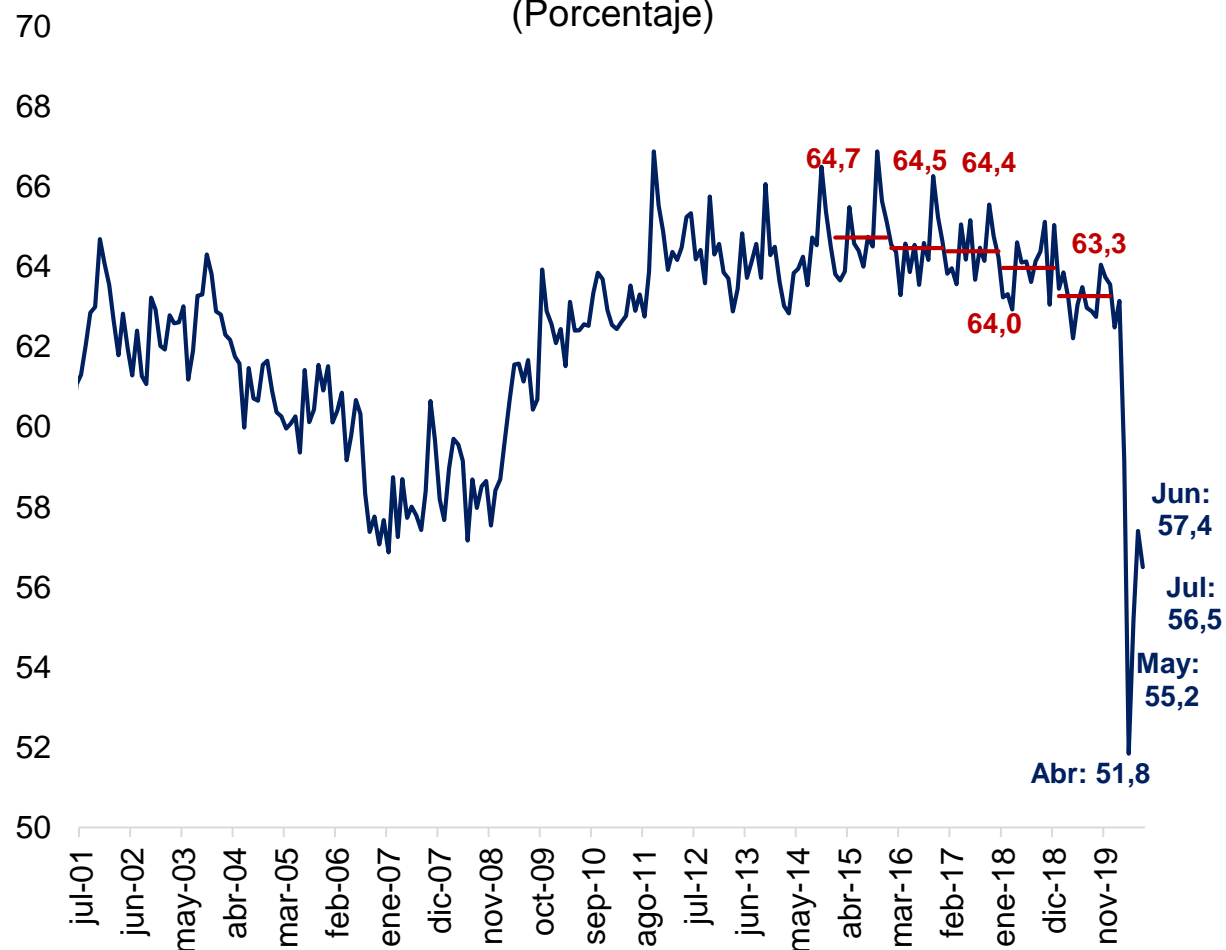
El componente de la demanda con un mayor deterioro en su actividad en 2020 sería la Formación Bruta de Capital, con una contracción de entre -16,8% y -22,2%

| Componentes de demanda | | |
|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| Componente | Crecimiento 2020 (%) | |
| | Limite superior | Limite inferior |
| Consumo total | -3,2 | -4,9 |
| Consumo privado | -5,1 | -7,7 |
| Consumo público | 5,3 | 7,3 |
| Formación Bruta de Capital | -16,8 | -22,2 |
| Exportaciones | -10,7 | -13,9 |
| Importaciones | -13,9 | -15,0 |
| Producto Interno Bruto | -5,0 | -7,9 |

La tasa global de participación se redujo en 0,9 pps entre junio y julio de 2020. Por su parte, en julio se perdieron 4,15 millones de empleos, recuperándose frente a los 4,27 millones de empleos perdidos en junio.

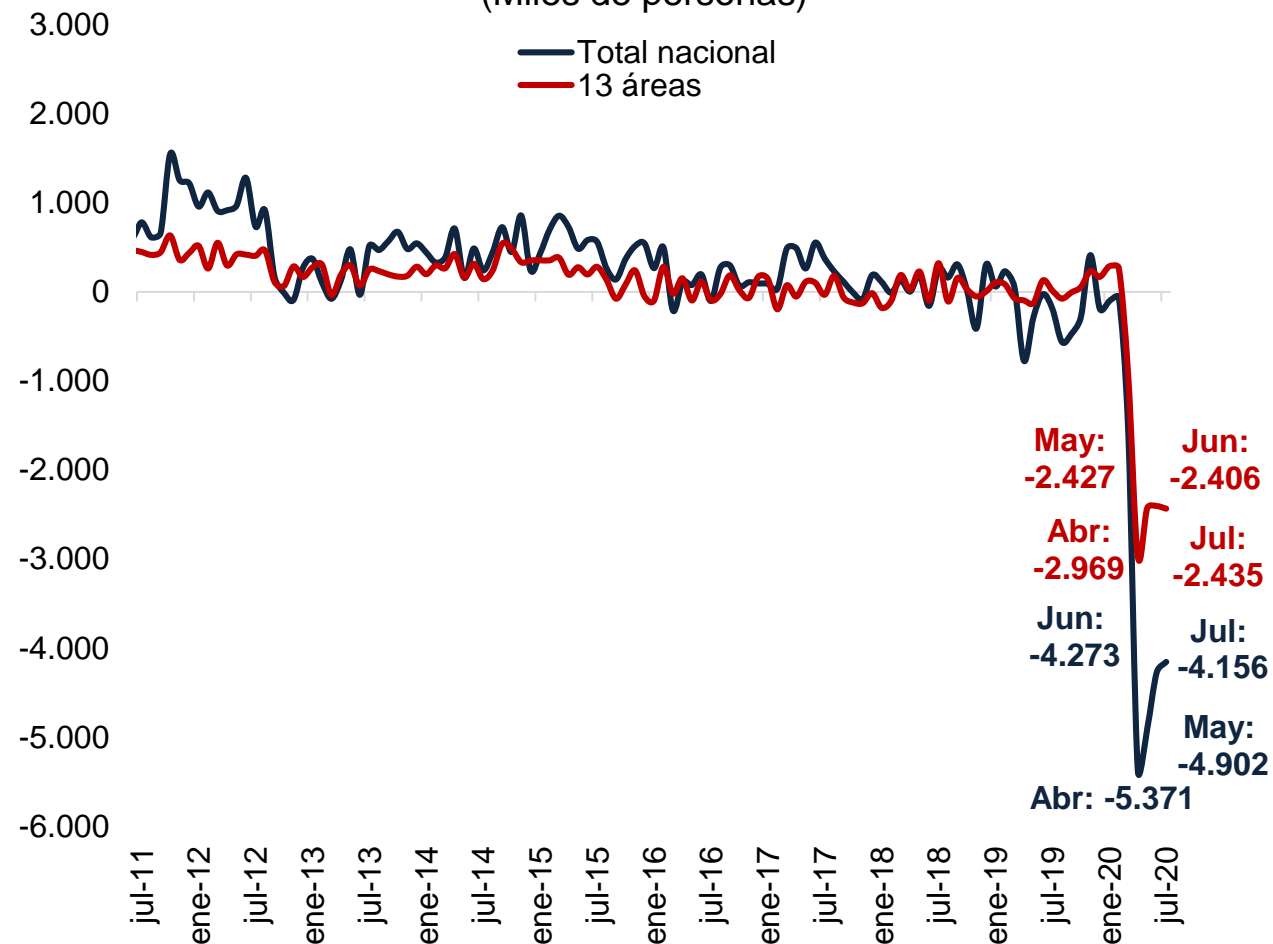
Tasa de global de participación

(Porcentaje)



Cambio anual en el total de ocupados

(Miles de personas)

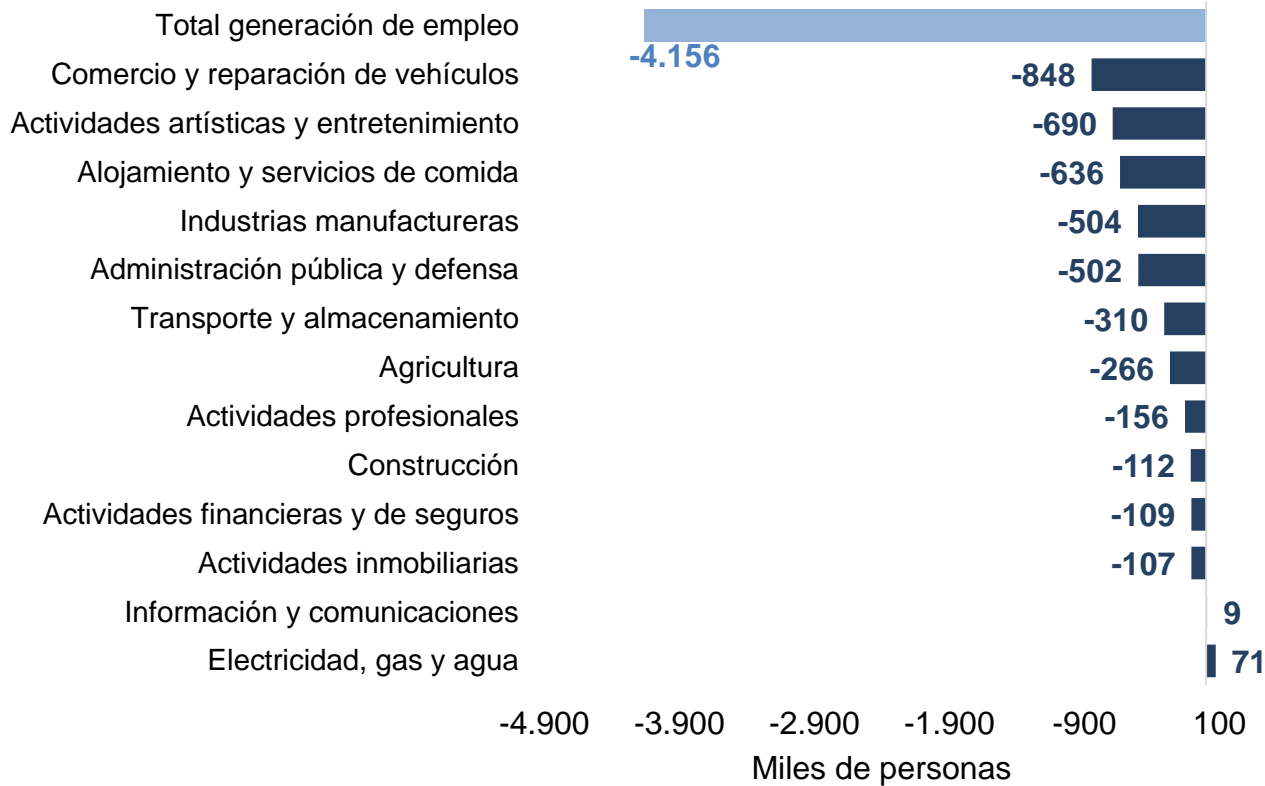


Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

En julio, el sector que más contribuyó a la reducción de los ocupados fue comercio y reparación de vehículos. En los sectores de construcción y actividades inmobiliarias se destruyeron 112 y 107 mil empleos en julio, respectivamente

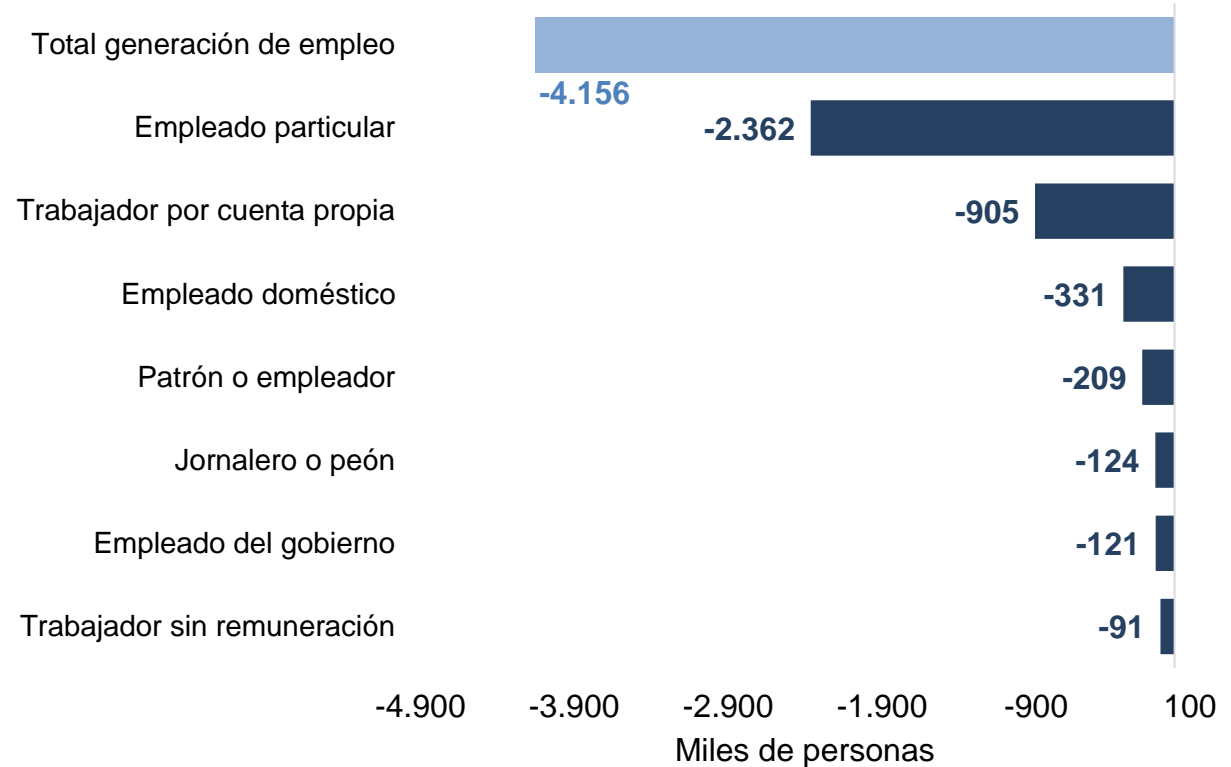
Contribución anual a la generación de empleo por sectores económicos

(Miles de personas)



Contribución anual a la generación de empleo por posición ocupacional

(Miles de personas)



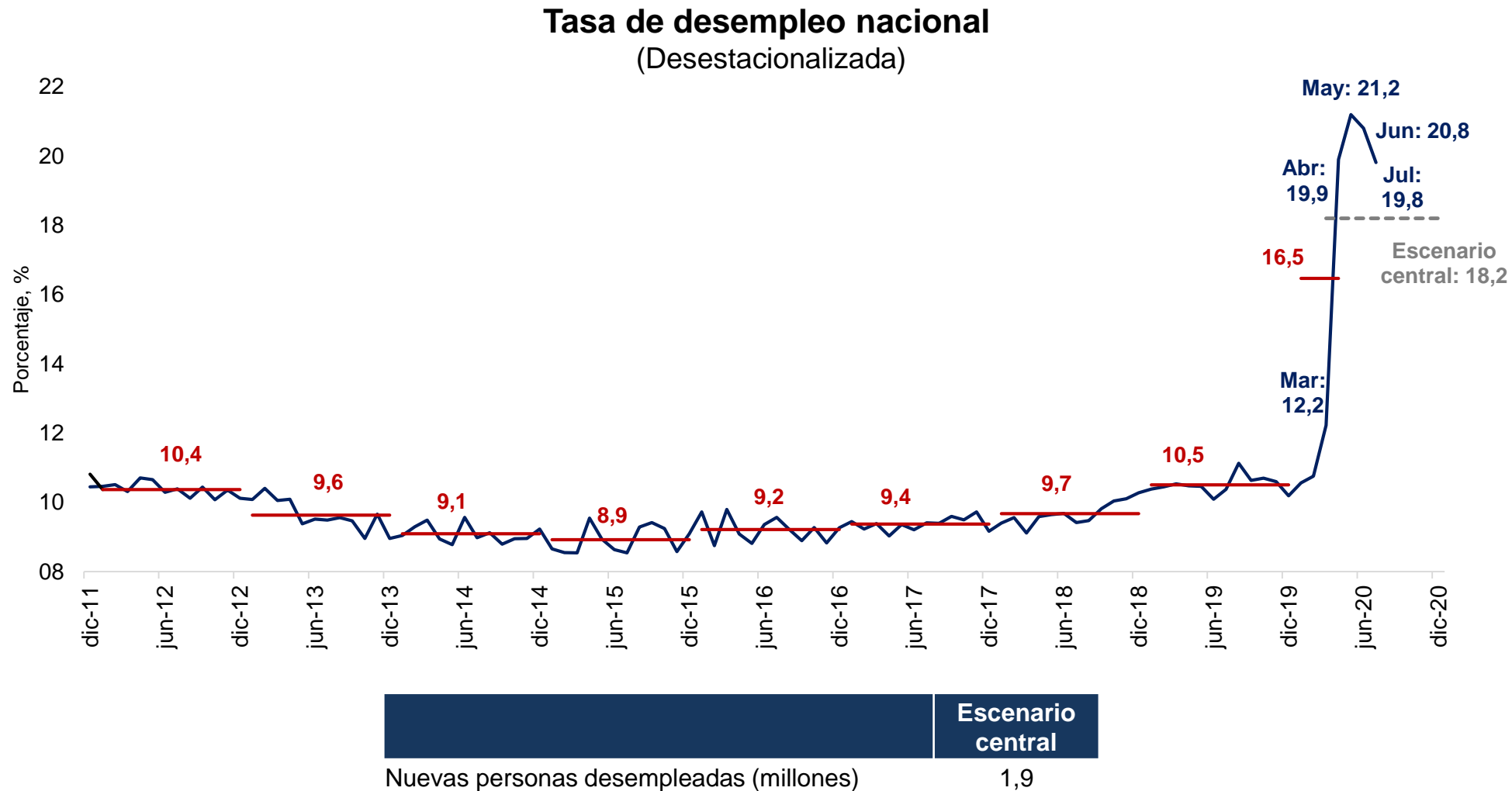
*Electricidad, gas agua y gestión de desechos incluye explotación de minas y canteras

*El dominio total nacional no incluye la población de los departamentos de Amazonas, Arauca, Casanare, Guainía, Guaviare, Putumayo, Vaupés, Vichada y San Andrés.

*Por efecto de redondeo y la no inclusión de la categoría "No informa", las sumas de las poblaciones, distribuciones, variaciones absolutas y contribuciones pueden diferir del total.

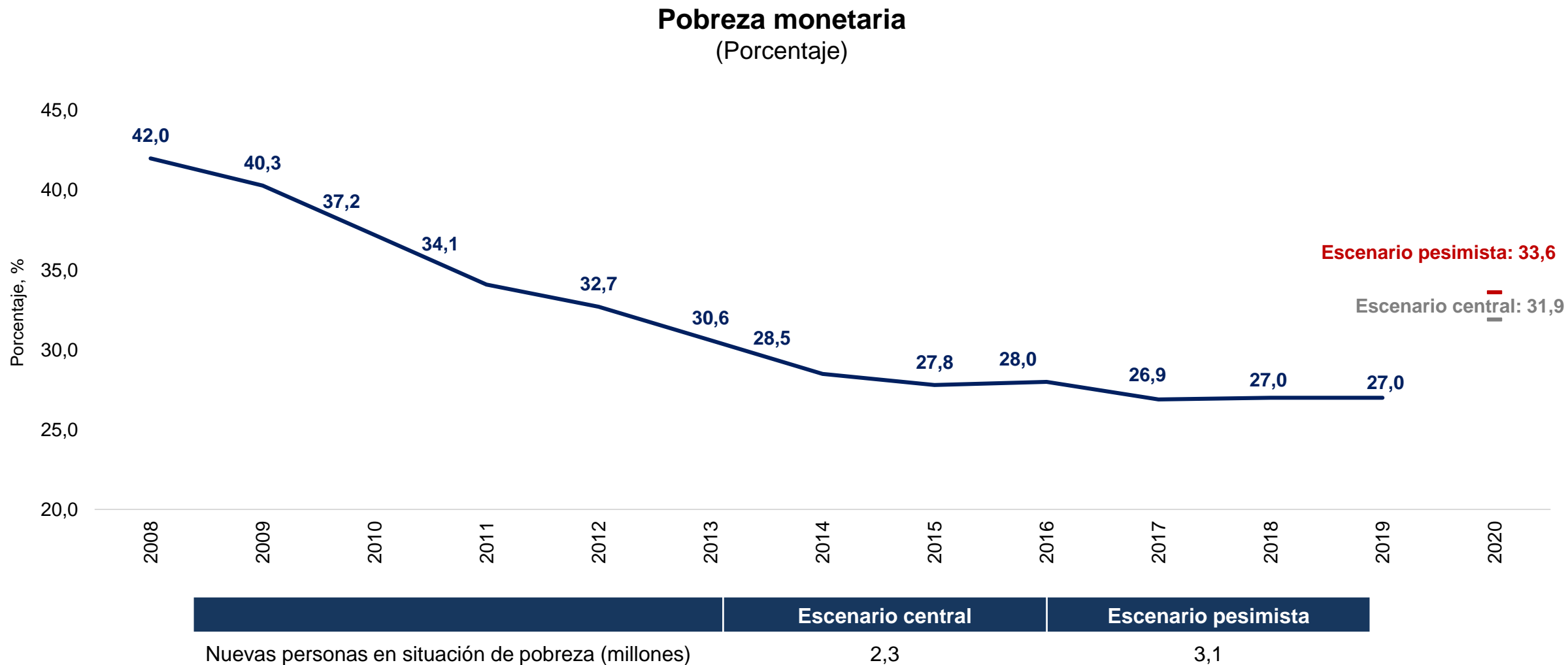
Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

Ante un menor crecimiento económico y vulnerabilidad en los empleos, esperamos que la tasa de desempleo se ubique en 18,2% en 2020



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

Frente al deterioro en los empleos y el bajo crecimiento económico esperamos que la pobreza monetaria aumente al rango entre 31,9% y 33,6% para 2020

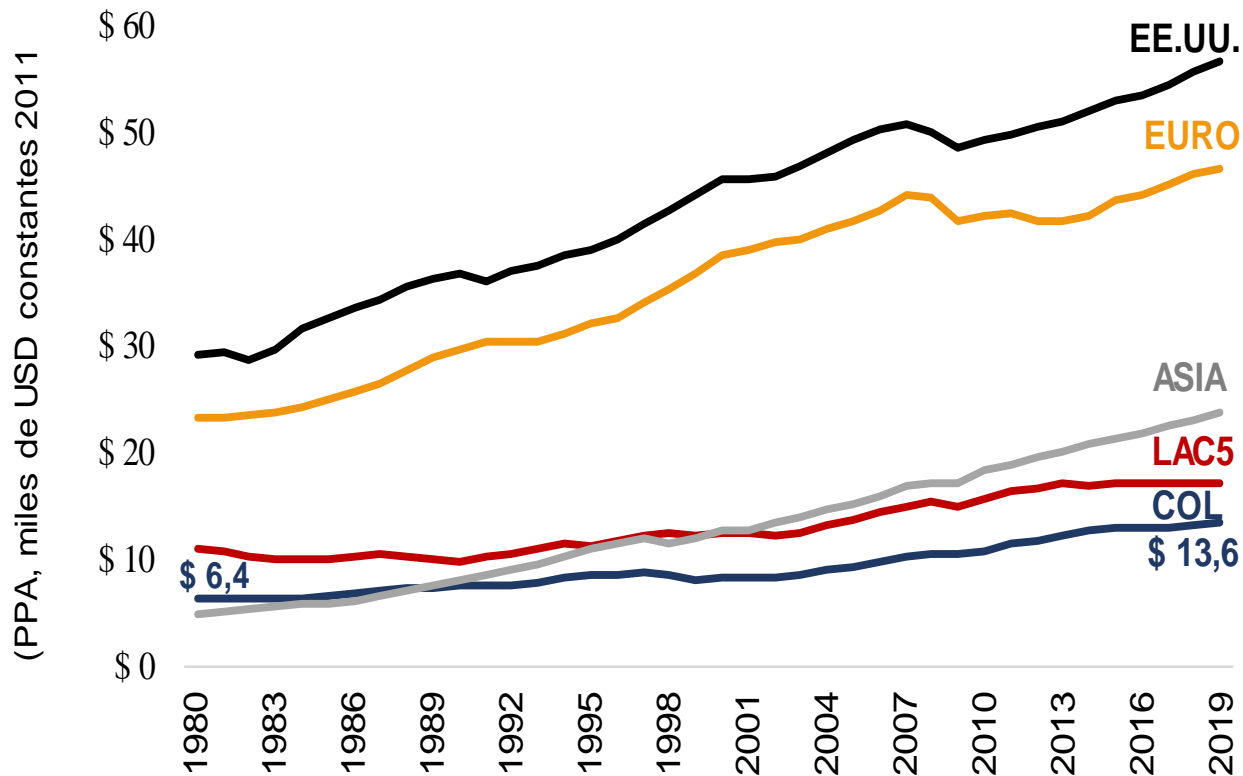


Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

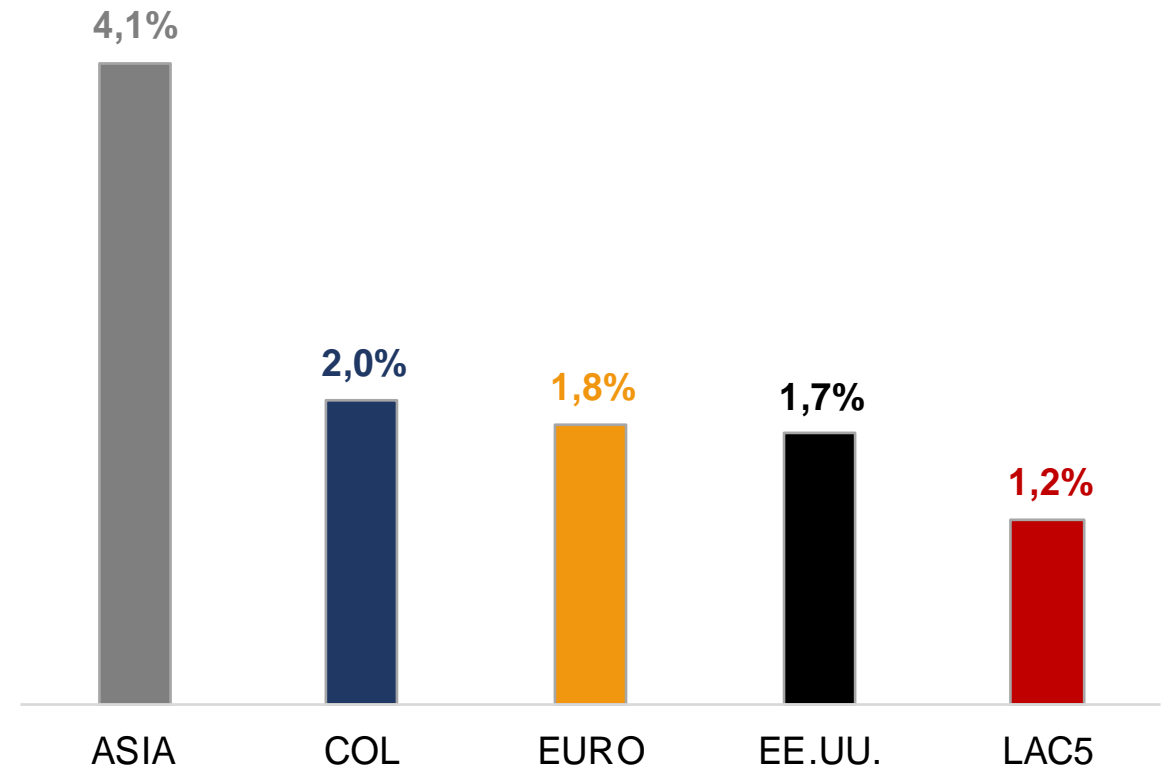
**SI BIEN LOS AVANCES ECONÓMICOS Y SOCIALES HAN SIDO
SUSTANCIALES Y SUPERIORES A LOS DE AMÉRICA LATINA,
PERMANECE EL RETO DE DAR UN SALTO A LOS NIVELES DE
PRODUCTIVIDAD Y CRECIMIENTO OBSERVADOS EN LAS
ECONOMÍAS ASIÁTICAS**

El PIB per cápita de Colombia se ubica en niveles inferiores al de sus pares regionales. No obstante, su crecimiento promedio en las últimas décadas ha sido mas elevado que el de algunas economías desarrolladas aunque menor que el de economías asiáticas

Evolución del PIB per cápita en América Latina, Asia y algunos países desarrollados
(Miles de USD constantes de 2011)



Promedio de crecimiento anual del PIB per cápita (1980 - 2019)



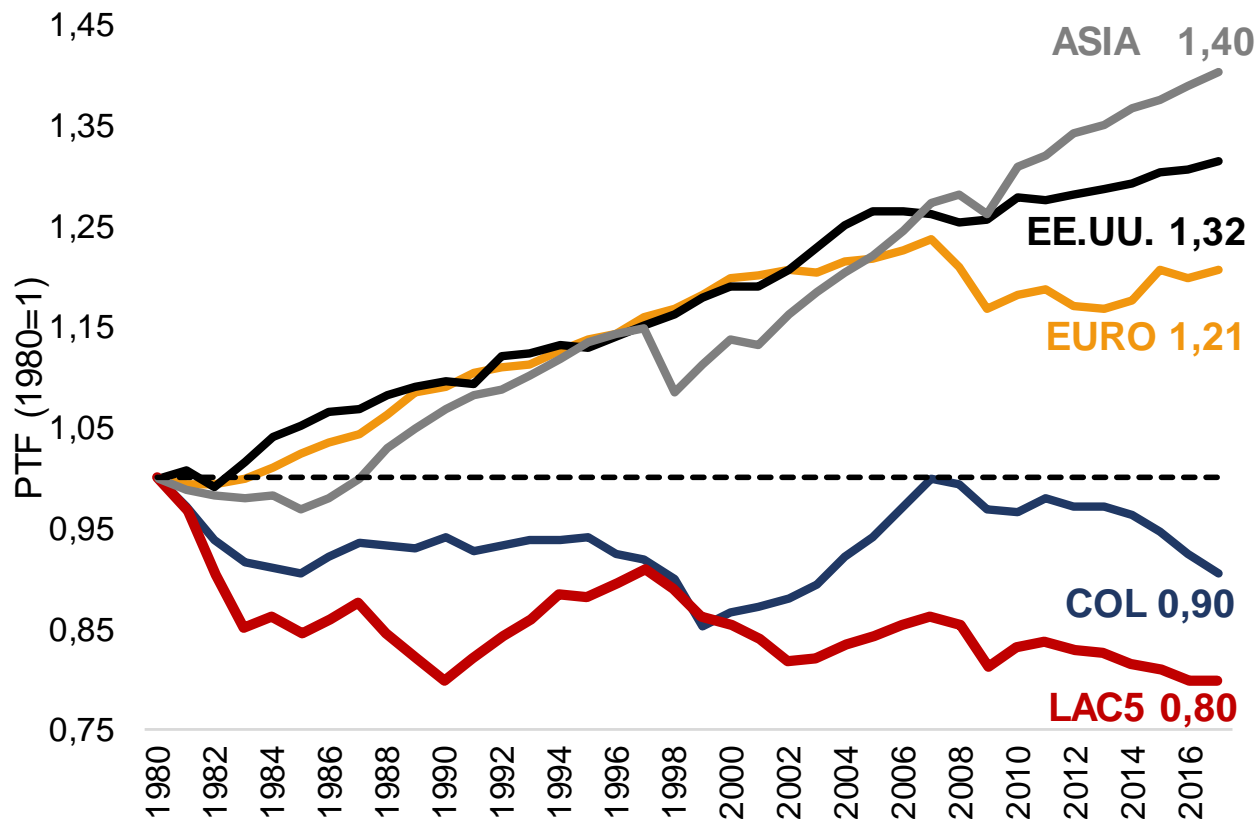
Fuente: Cálculos propios con base en datos del FMI

Nota: Los datos de PIB per cápita están en dólares constantes del 2011, ajustados por Paridad de Poder Adquisitivo (PPA)

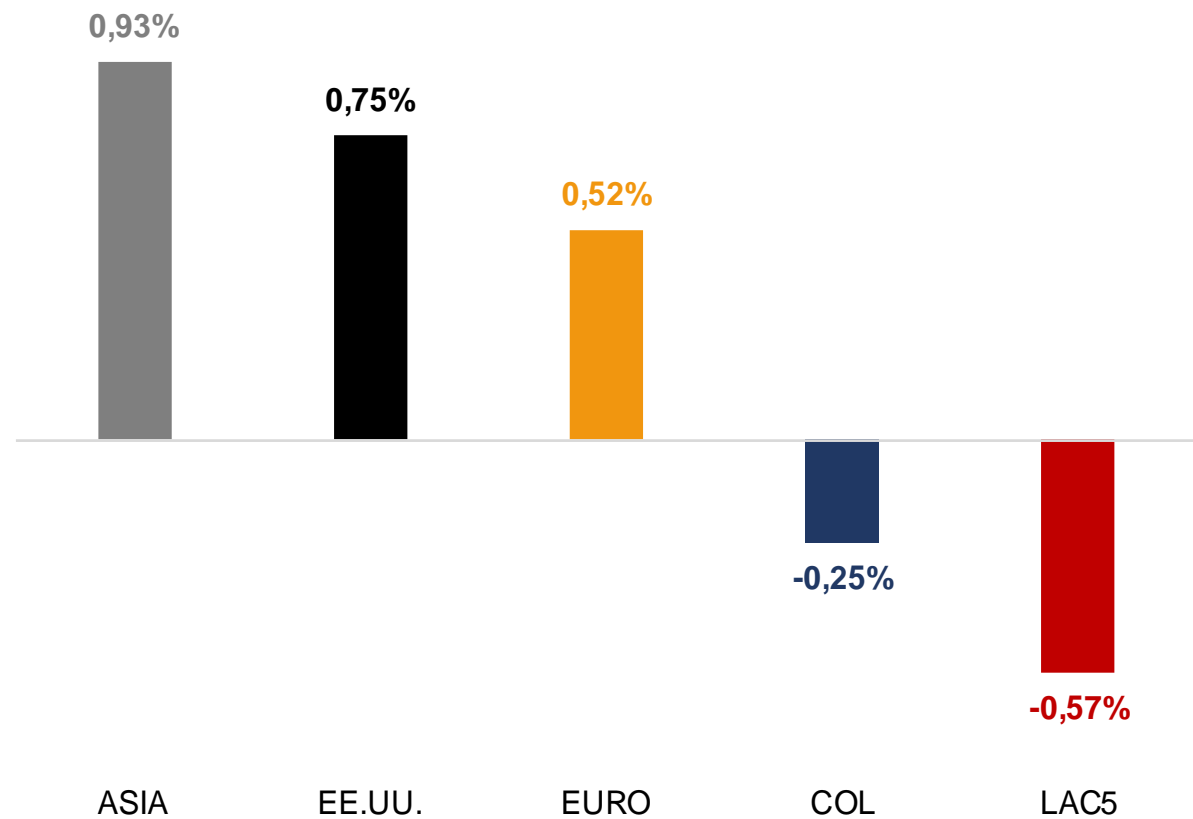
En adelante: LAC5: Argentina, Brasil, Chile y México; Asia: Indonesia, Corea del Sur, Malasia, Filipinas, Sri Lanka, Taiwán y Tailandia

La brecha de Colombia frente al resto de economías se explica en buena medida por el comportamiento de la productividad total de factores (PTF), la cual se ha reducido en los últimos 40 años en el país

Evolución de la productividad total de factores
(Base 1 = 1980)



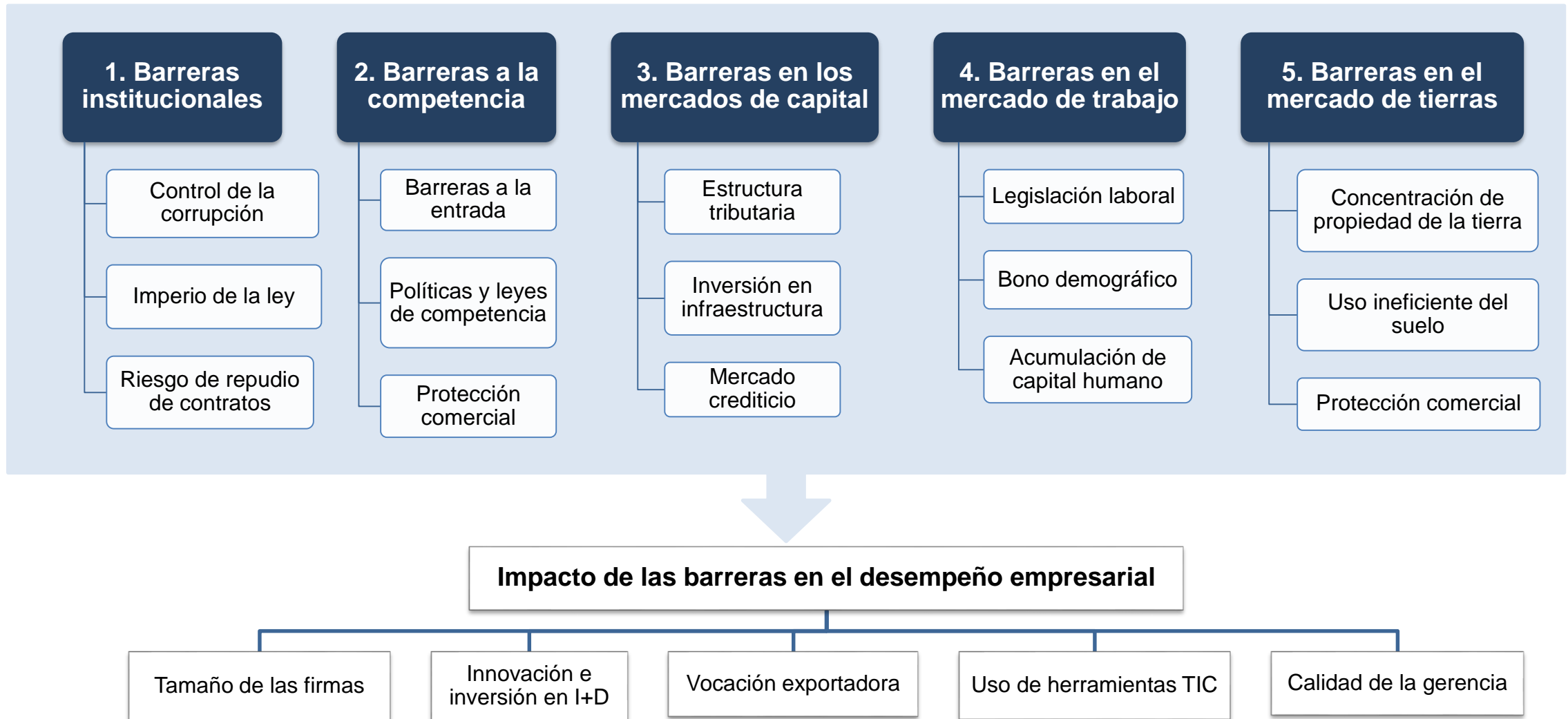
Crecimiento promedio anual de la PTF
(1980 - 2017)



Fuente: cálculos de los autores con base en datos de Penn World Table (PWT)

Nota: *La serie de PTF del PWT para Colombia se reestimó actualizando los datos de formación bruta de capital fijo (FBKF) corregidos por el DANE en junio de 2020. Para los demás países y regiones la PTF es calculada por PWT.

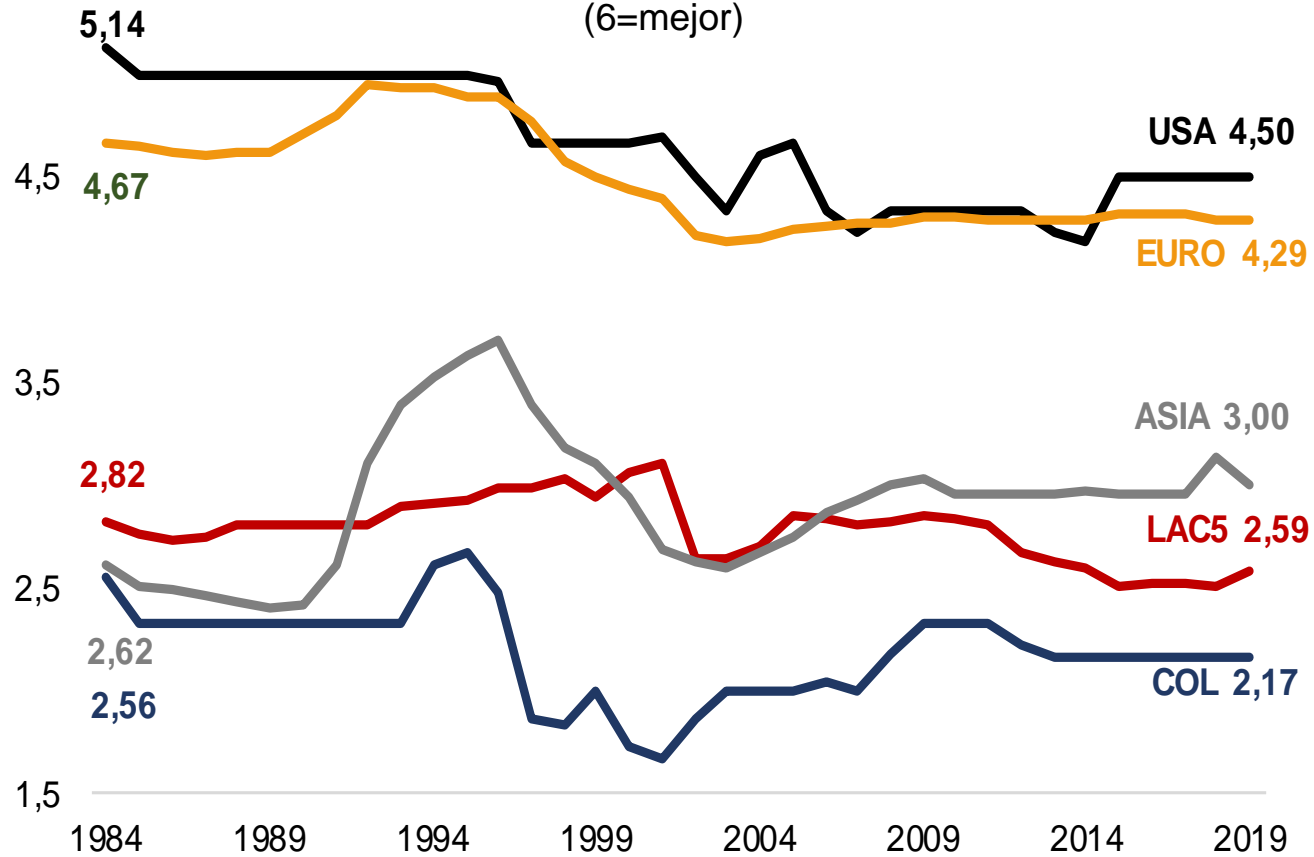
Adicionalmente, Colombia enfrenta algunas barreras que explican el bajo desempeño de la productividad en el país



1. Barreras institucionales: Aunque en lo corrido del siglo se han presentado mejoras en las instituciones de Colombia, la calidad institucional del país continúa siendo menor a la de sus pares regionales, particularmente en lo relacionado con el control de la corrupción

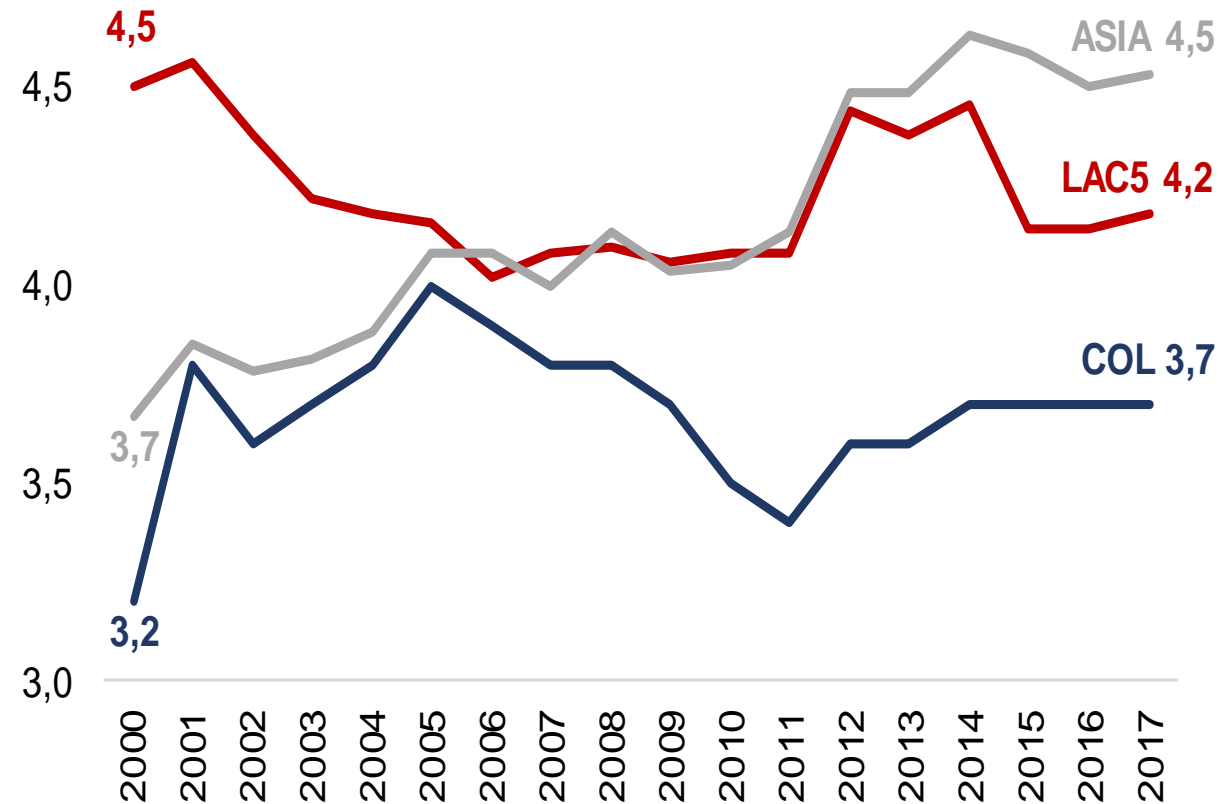
Calidad de las instituciones (PRS)*

(6=mejor)



Percepción de corrupción de instituciones públicas (TI)

(10=mejor control de corrupción)



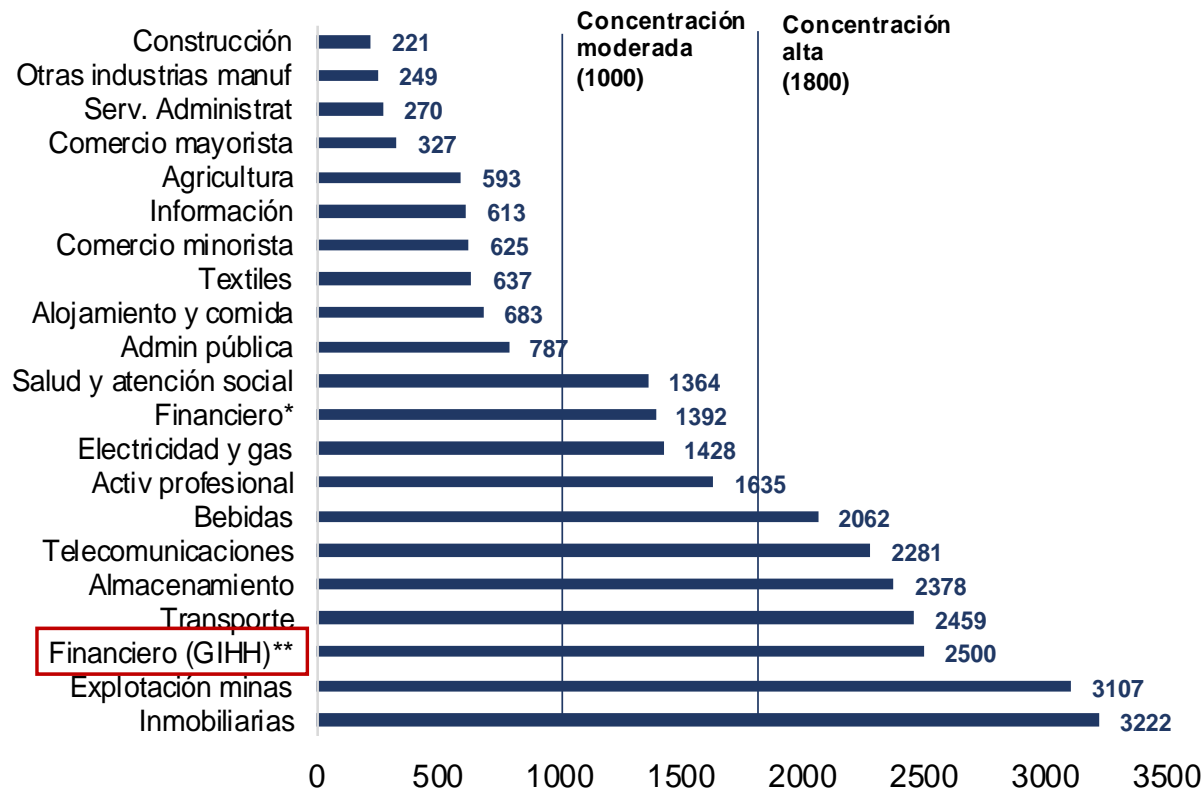
Fuente: elaboración propia con base en datos de *Political Risk Services* y *Transparencia Internacional*

Nota: * El índice PRS es el promedio de los componentes: Imperio de la ley, calidad de la burocracia y control de la corrupción. **Asia:** Indonesia, Malasia, Filipinas, Corea del Sur, Taiwán, Tailandia y Vietnam; **Euro:** Austria, Bélgica, República Checa, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Italia, Holanda, Noruega, Polonia, Portugal, España, Suecia, Suiza, Ucrania y Reino Unido.

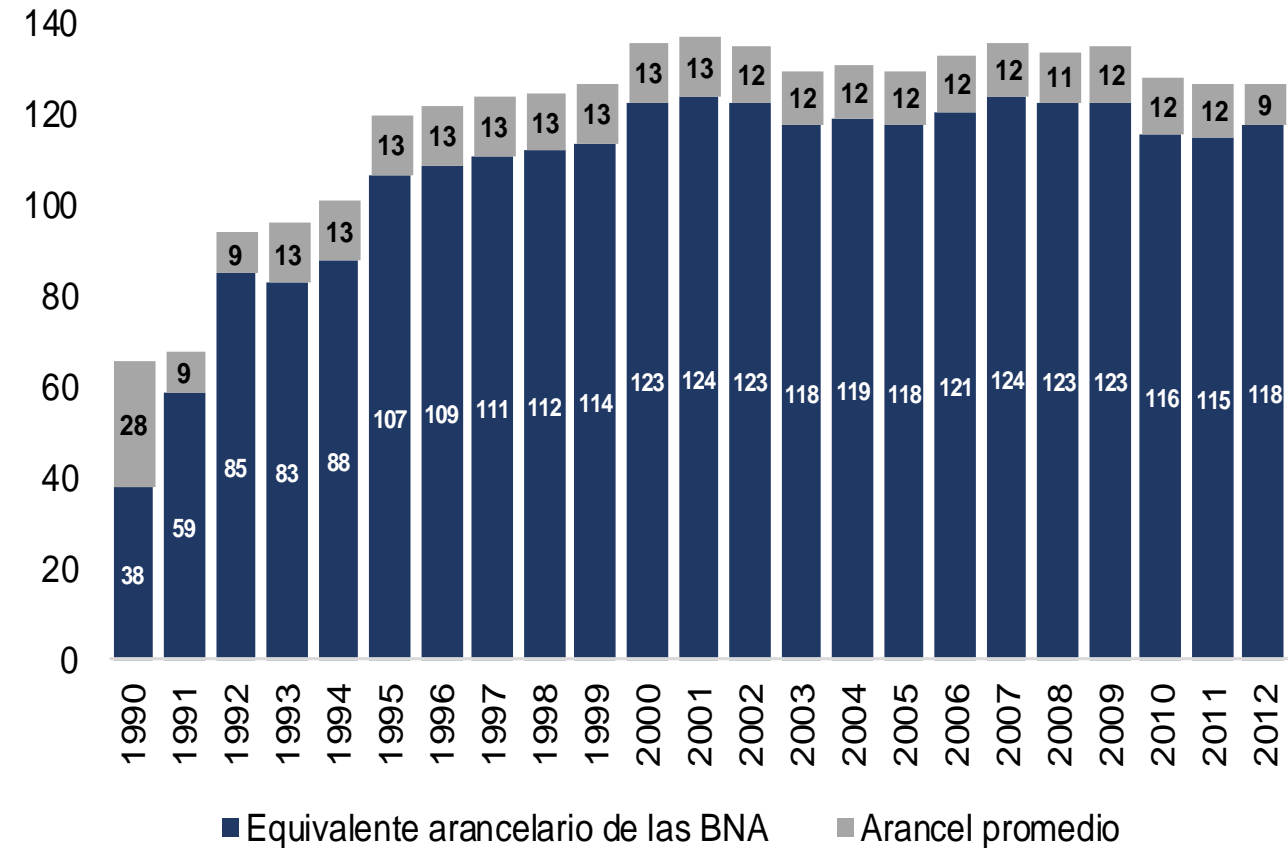
2. Barreras a la competencia

La concentración industrial en algunos sectores y la protección comercial constituyen importantes barreras a la competencia y la productividad del país

Índice de concentración Herfindahl-Hirschman
(2018)



Protección total



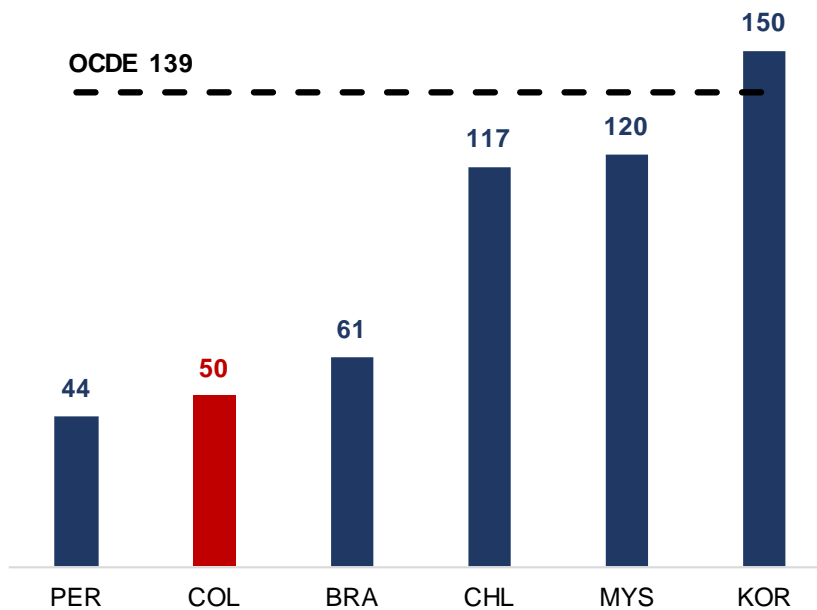
Fuente: elaboración propia con base en datos de la Superintendencia de Sociedades (1.000 empresas más grandes). García, *et al.*, (2019)

Notas: * La concentración del sector financiero se obtuvo de Becerra (2019). ** El índice GIHH para el sector financiero contempla participaciones cruzadas de conglomerados económicos en varias instituciones financieras.

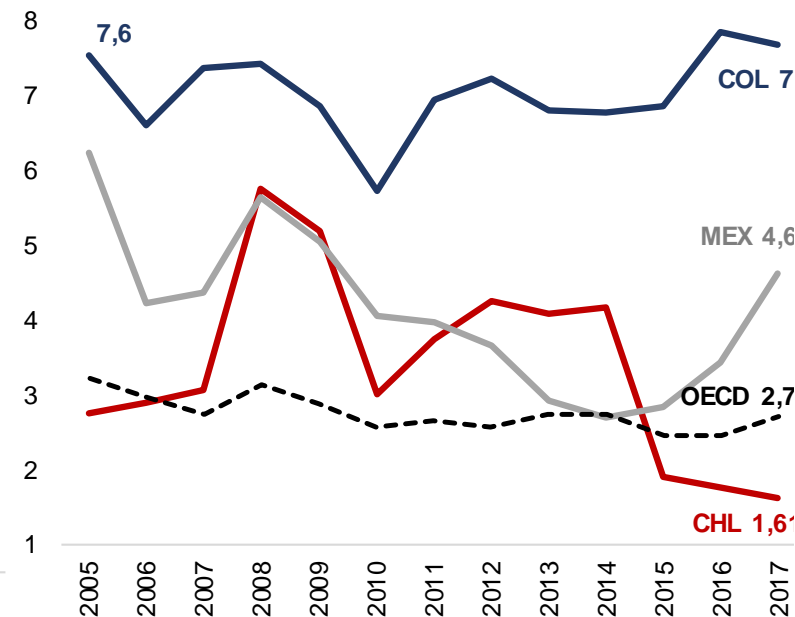
3. Barreras en los mercados de capital

En Colombia persiste una baja profundización financiera y del mercado bursátil, al igual que un margen de intermediación alto frente a la OCDE y algunos países de la región

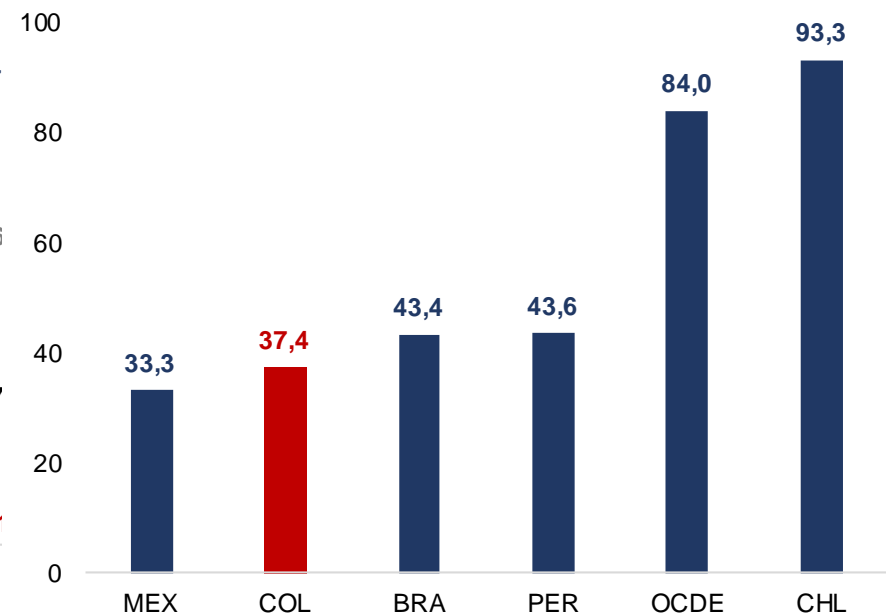
Crédito al sector privado
(% del PIB)



Margen de intermediación*
(%)



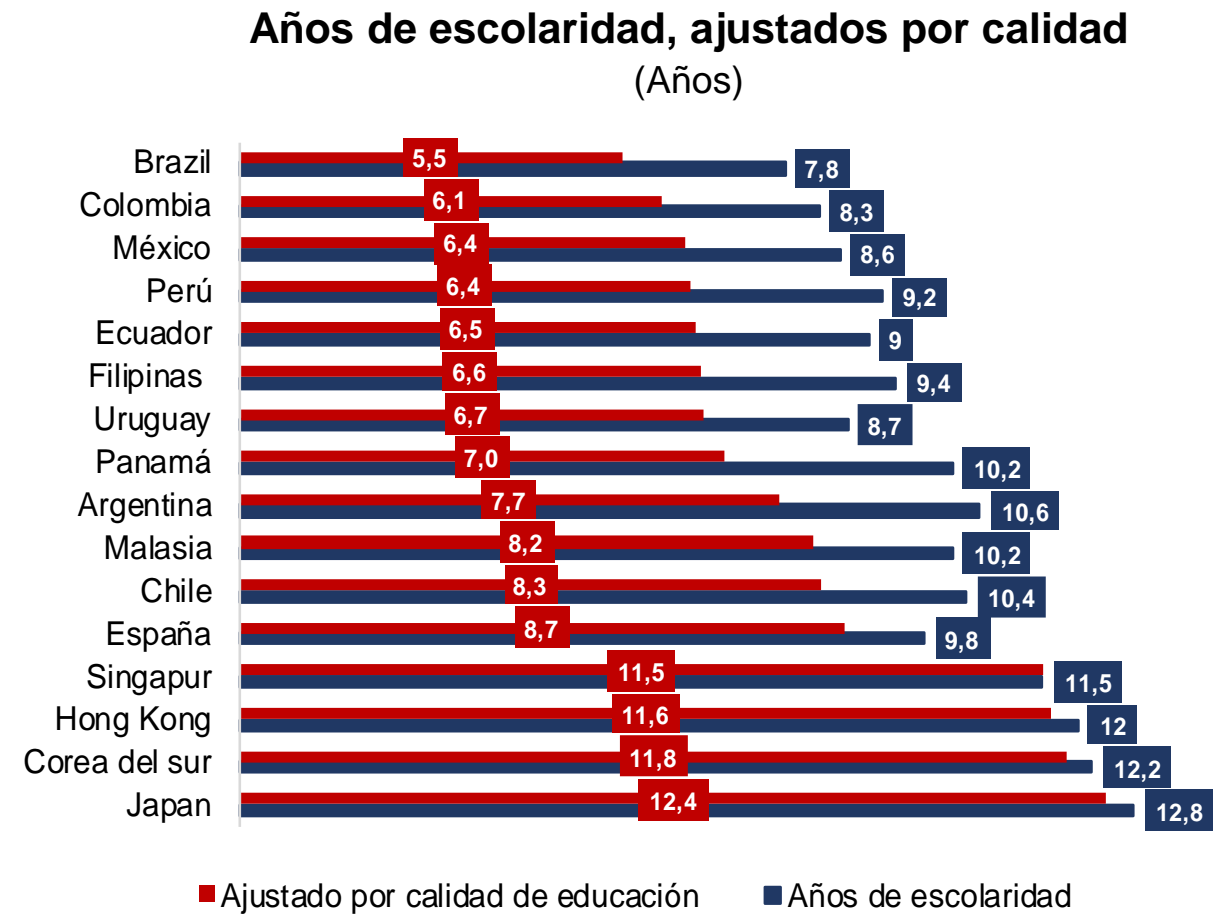
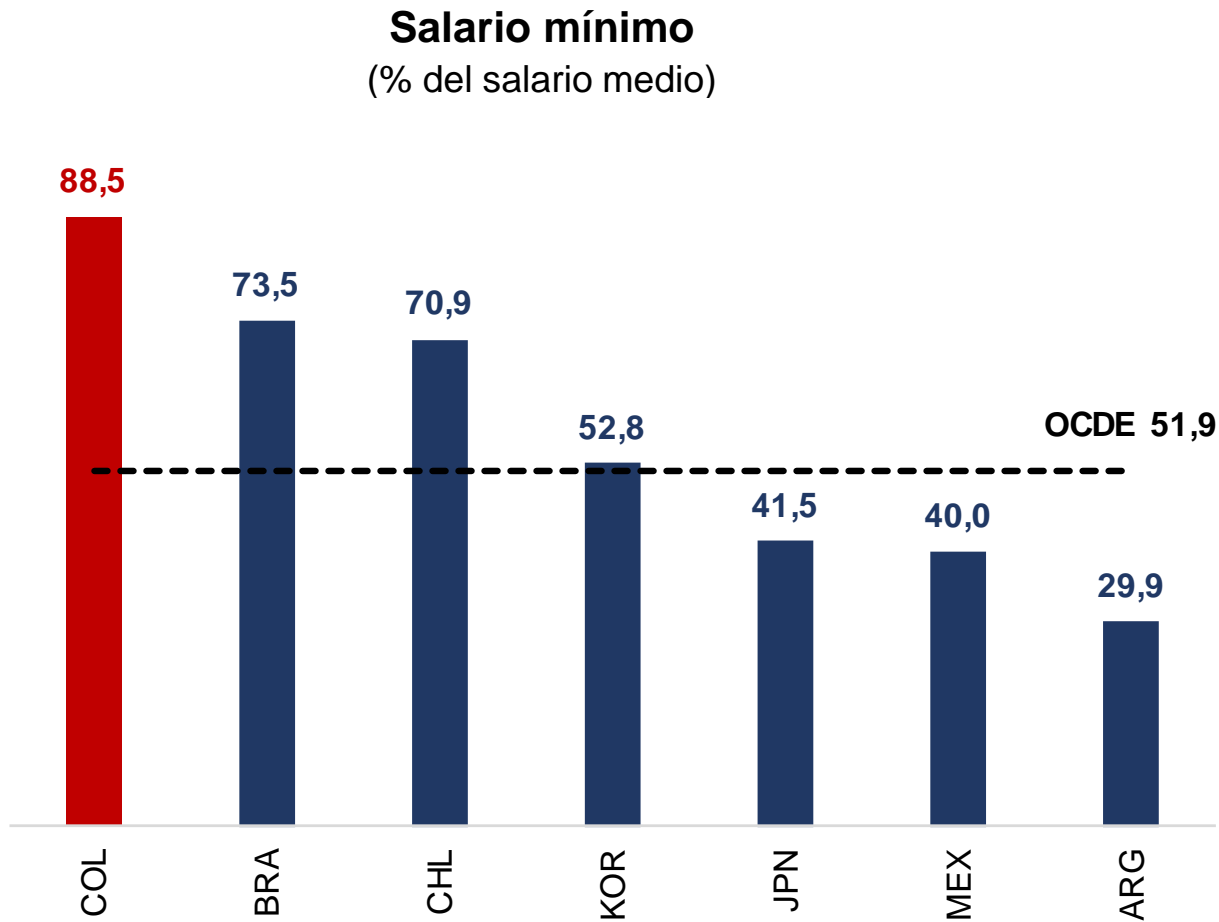
Capitalización del mercado de valores 2017
(% del PIB)



Fuente: Banco Mundial y OCDE (2019)

* El margen de intermediación se calcula como el diferencial entre la tasa promedio de préstamos y la de depósitos.

4. Barreras en el mercado de trabajo: La regulación laboral impone altos costos no salariales y un salario mínimo alto frente al salario medio. Adicionalmente, existen brechas en la acumulación de capital humano, las cuales se incrementan al ajustar por calidad



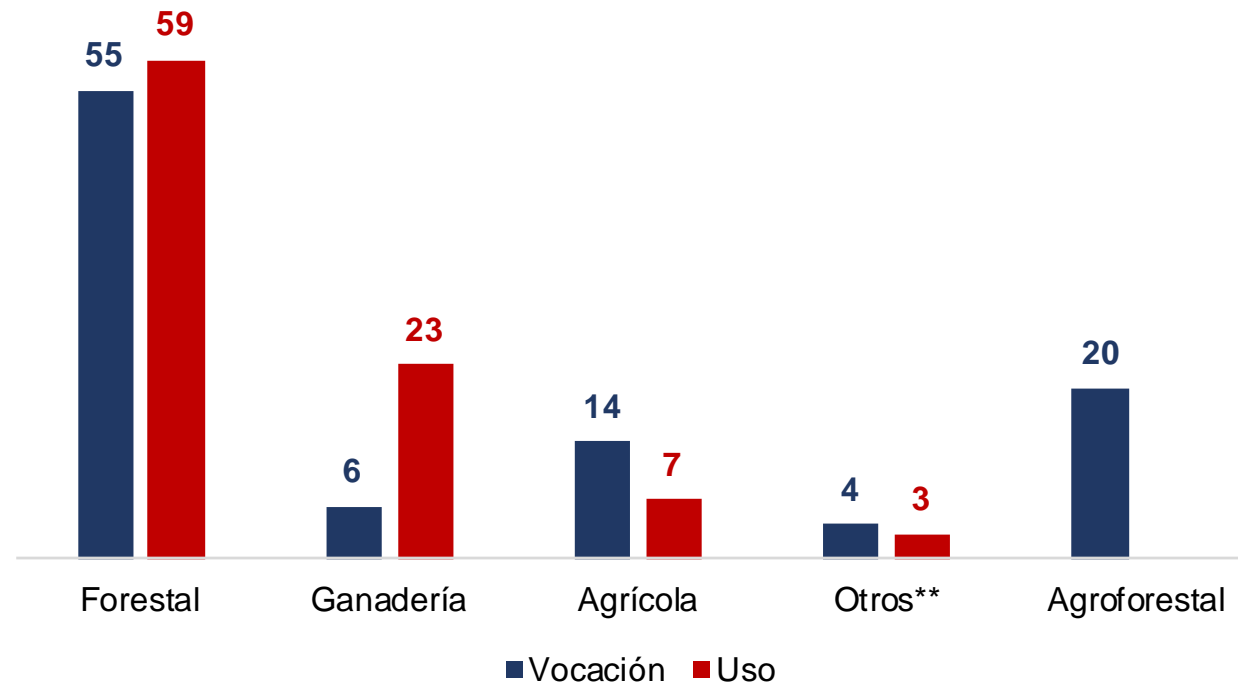
Fuente: Cálculos propios con base en datos de la UNESCO y OCDE (2019)

Nota: *Los años de escolaridad fueron ajustados por calidad tomando como referencia los resultados en las pruebas pisa de 2018: El dato de cada país se multiplicó por la razón puntaje/puntaje máximo

5. Barreras en el mercado de tierras

El país evidencia una elevada protección comercial agrícola, así como una alta concentración de la propiedad de la tierra (Gini de 0,76) y un uso ineficiente de esta

Vocación y uso del suelo (2014)

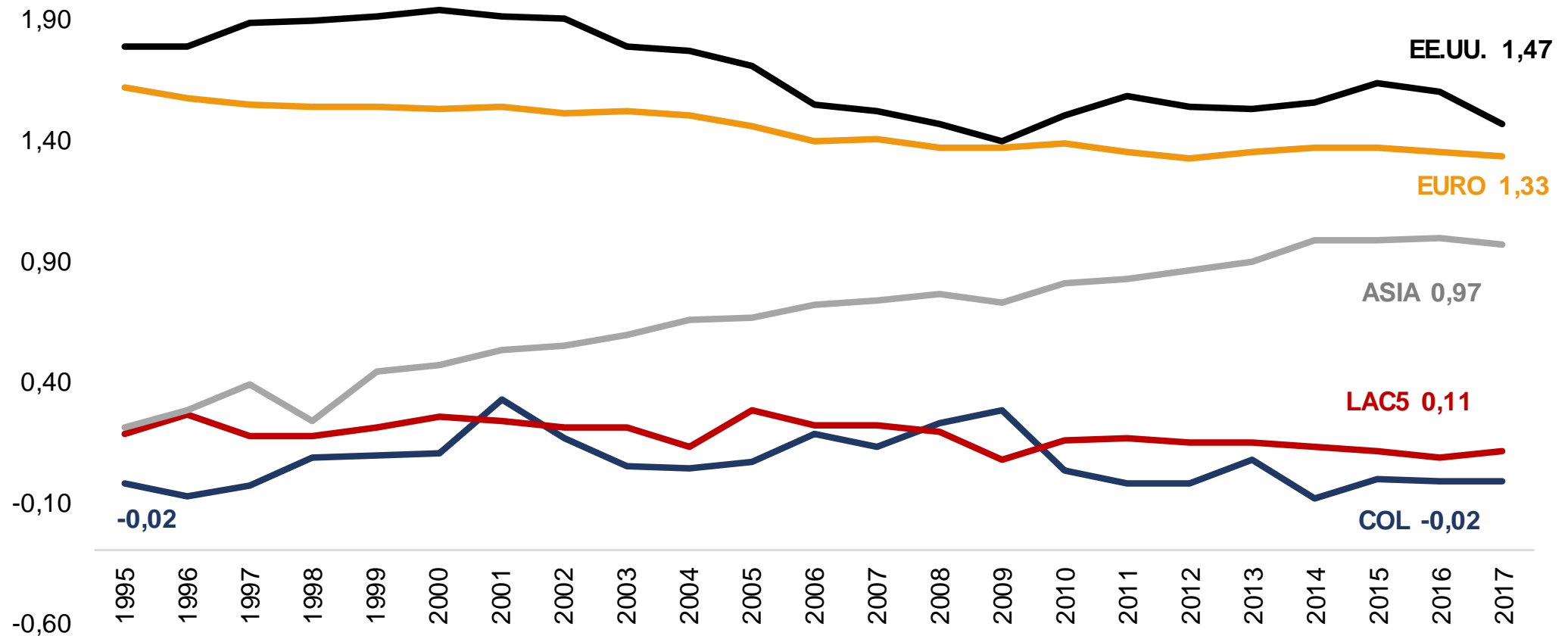


Fuente: Perfetti (2019)

Notas: * El área estimada para cada uno de los usos del suelo es generada a partir del área de la UPA, según su distribución en las distintas vocaciones de uso del suelo del IGAC. ** El área de otros incluye las áreas de conservación de suelos, cuerpos de agua, zonas urbanas, entre otros. *** El área de otros en usos comprende el área usada para construcciones o infraestructura agropecuaria y no agropecuaria, y para los otros usos y coberturas, lo que comprende el área de vegetación de páramo, cuerpos de agua natural, etc.

Aunque se observan avances en el desempeño de las empresas, las barreras mencionadas determinan un entorno empresarial caracterizado por: muchas empresas informales, baja inversión en ciencia y tecnología, deficientes prácticas gerenciales, ausencia de vocación exportadora y poca diversificación y sofisticación productiva

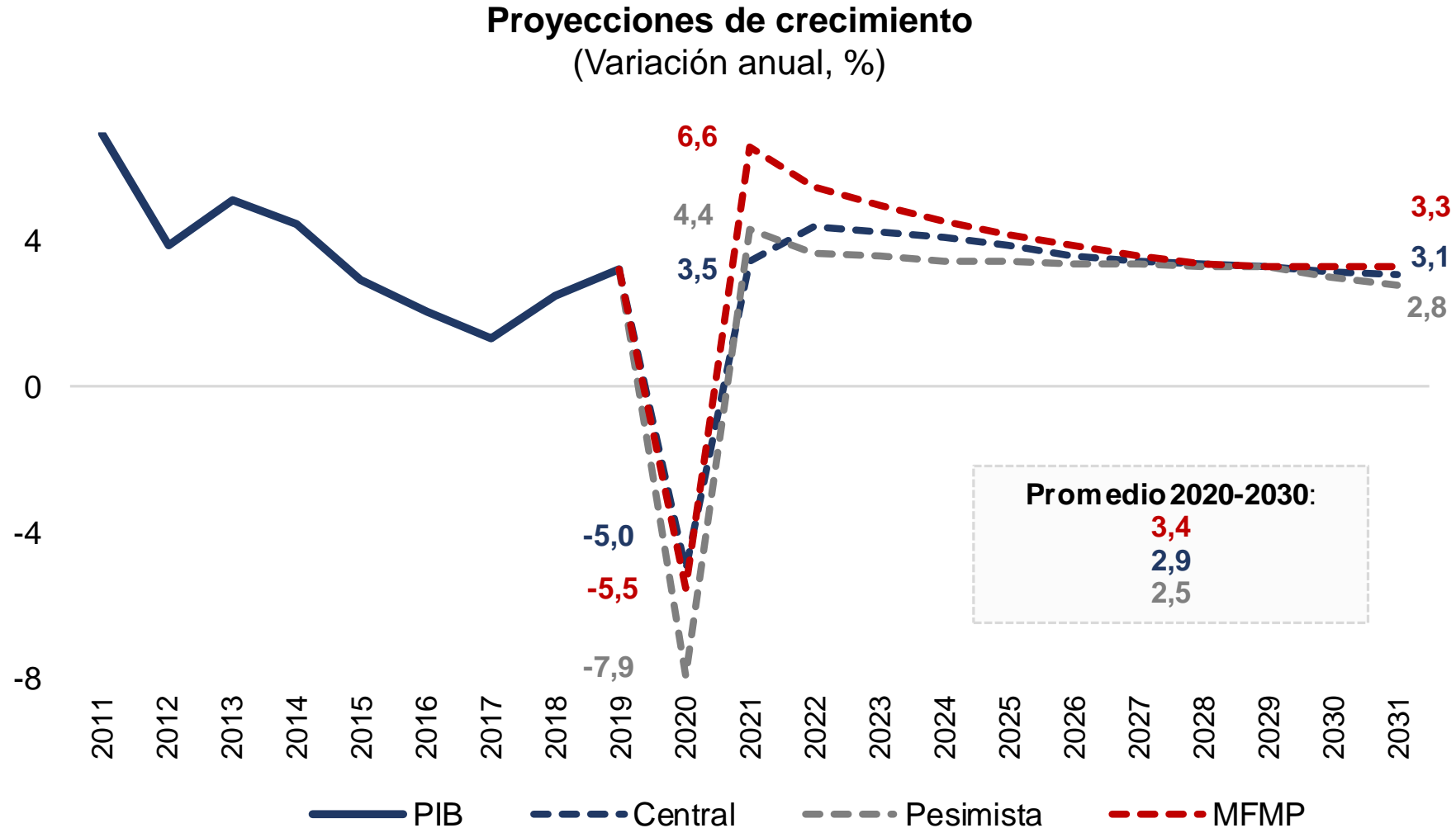
Índice de complejidad económica



Fuente: cálculos propios con base en datos de *The Atlas of Economic Complexity*, Universidad de Harvard

EN EL CONTEXTO DE LA LLEGADA DEL COVID-19 Y SUS EFECTOS SOBRE EL CRECIMIENTO POTENCIAL, SE HACE AÚN MÁS EVIDENTE LA NECESIDAD DE UNA AGENDA DE REFORMAS QUE PERMITA AUMENTAR LA PRODUCTIVIDAD

En ausencia de reformas estructurales, Colombia crecerá a un ritmo lento durante la próxima década, alrededor de 2,9% anual, en promedio. Adicionalmente, el crecimiento potencial se reducirá (De 3.4% a 3%)



Fuente: Fedesarrollo

Top-5 de reformas de acuerdo con su impacto en el crecimiento

Con base en estas estimaciones, realizamos una priorización de los ámbitos de reforma centrales que el país debería adelantar en la próxima década. Estas reformas están relacionados con:

1. Un **fortalecimiento de las instituciones**, que involucra reformas a la justicia y a la política, así como mecanismos efectivos de transparencia y control a la corrupción (1,25 pps. adicionales al crecimiento)
2. Una **profundización de la competencia**, a través de una menor protección comercial, tanto arancelaria como no arancelaria, y medidas para reducir otros costos de comerciar. (0,92 pps.)
3. Un **aumento de la inversión pública en proyectos de infraestructura** (0,80 pps.)
4. Una **reforma en el mercado laboral**, con elementos como menores costos no salariales y un sistema de protección financiado con impuestos generales que elimine la exclusión actual del 60% de los trabajadores. (0,77 pps.)
5. Un esfuerzo público-privado que permita apalancar **mayores inversiones en investigación y desarrollo** (0,74 pps.)

Perspectivas económicas y prioridades de política pública

Luis Fernando Mejía
Director Ejecutivo

 @LuisFerMejia

17 de septiembre de 2020