

Presentación: Informe Trimestral de Coyuntura Colombiana

Grupo de Coyuntura Económica
Semillero de Estudios de Coyuntura Económica



Panorama internacional: recuperación en marcha, pero problemas emergentes que la afectan...



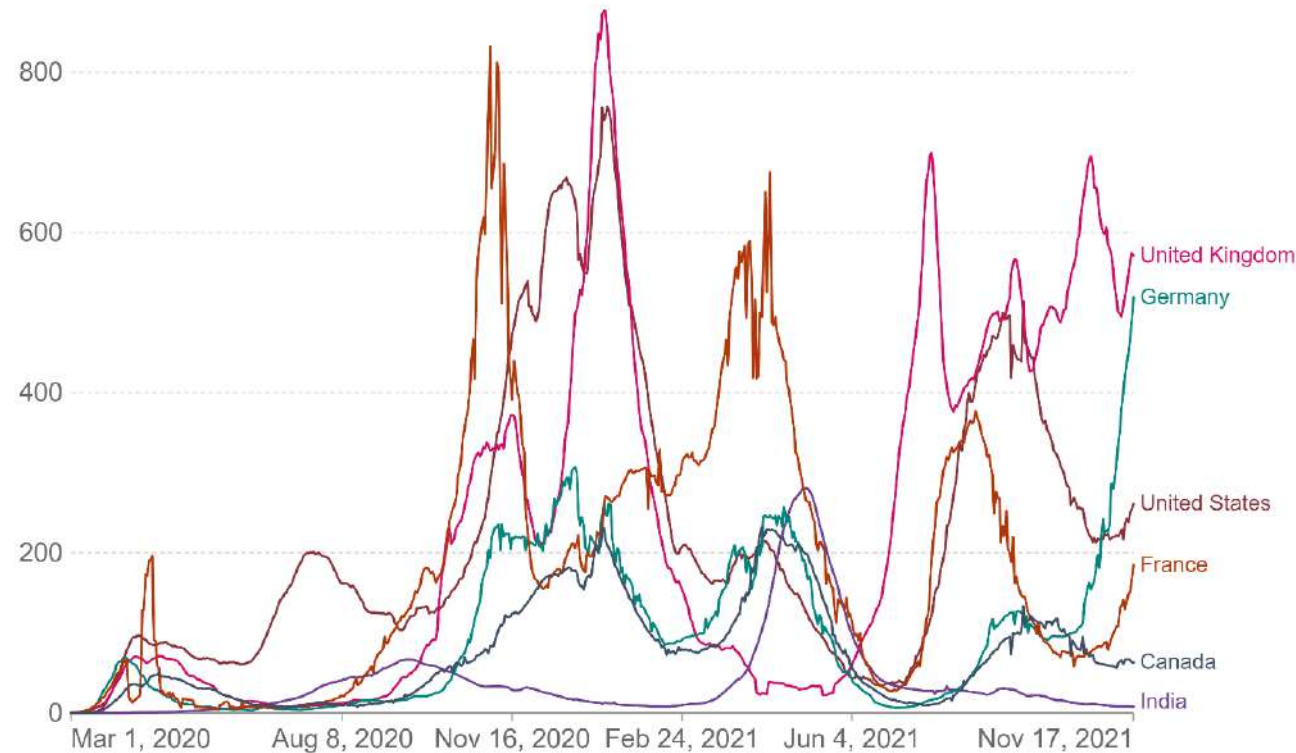
La recuperación económica sigue su curso, aunque nuevas olas de la pandemia y problemas emergentes en las cadenas globales de valor y en la evolución de los precios, empiezan a generar señales de preocupación.

La nueva ola golpea especialmente a Europa...

Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

7-day rolling average. Due to limited testing, the number of confirmed cases is lower than the true number of infections.

Our World
in Data



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

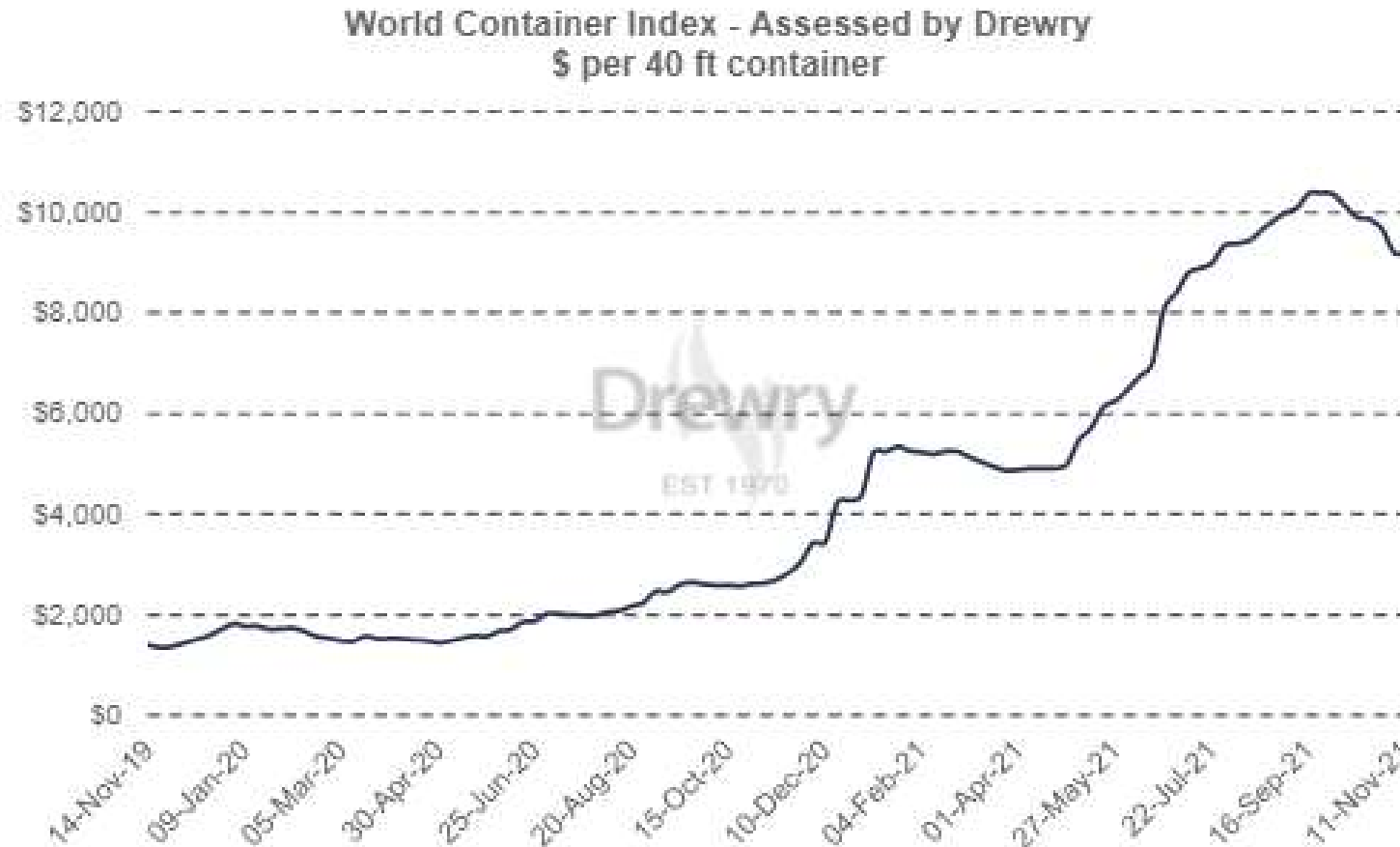
CC BY

Riesgos emergentes en el mundo...

Maestría en
Economía Aplicada

- Disrupciones profundas en las cadenas logísticas mundiales.
- Tensiones en los mercados energético, por cuenta de precios y de condiciones de abastecimiento.
- Presiones inflacionarias consistentes, que invitan a cambios en la perspectiva de la política monetaria en los países avanzados.

Hay problemas importantes en las cadenas logísticas...



Fuente: <https://www.drewry.co.uk/supply-chain-advisors/supply-chain-expertise/world-container-index-assessed-by-drewry>

En los mercados energéticos (precio del gas natural en Europa)



Fuente: <https://www.macrotrends.net/2478/natural-gas-prices-historical-chart>

Y las presiones inflacionarias se incrementan...



Fuente: <https://www.bls.gov/charts/consumer-price-index/consumer-price-index-by-category-line-chart.htm>.

hay revisiones a la baja de las
perspectivas de crecimiento...

PRONÓSTICOS CRECIMIENTO MUNDIAL. 2021.			
REGION	IMF		
	Fecha del pronostico		
	ene-21	jul-21	oct-21
MUNDO	5.5	6.0	5.9
PAÍSES AVANZADOS	4.3	5.6	5.2
MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO	6.3	6.3	6.4
Fuente: IMF WEO .			

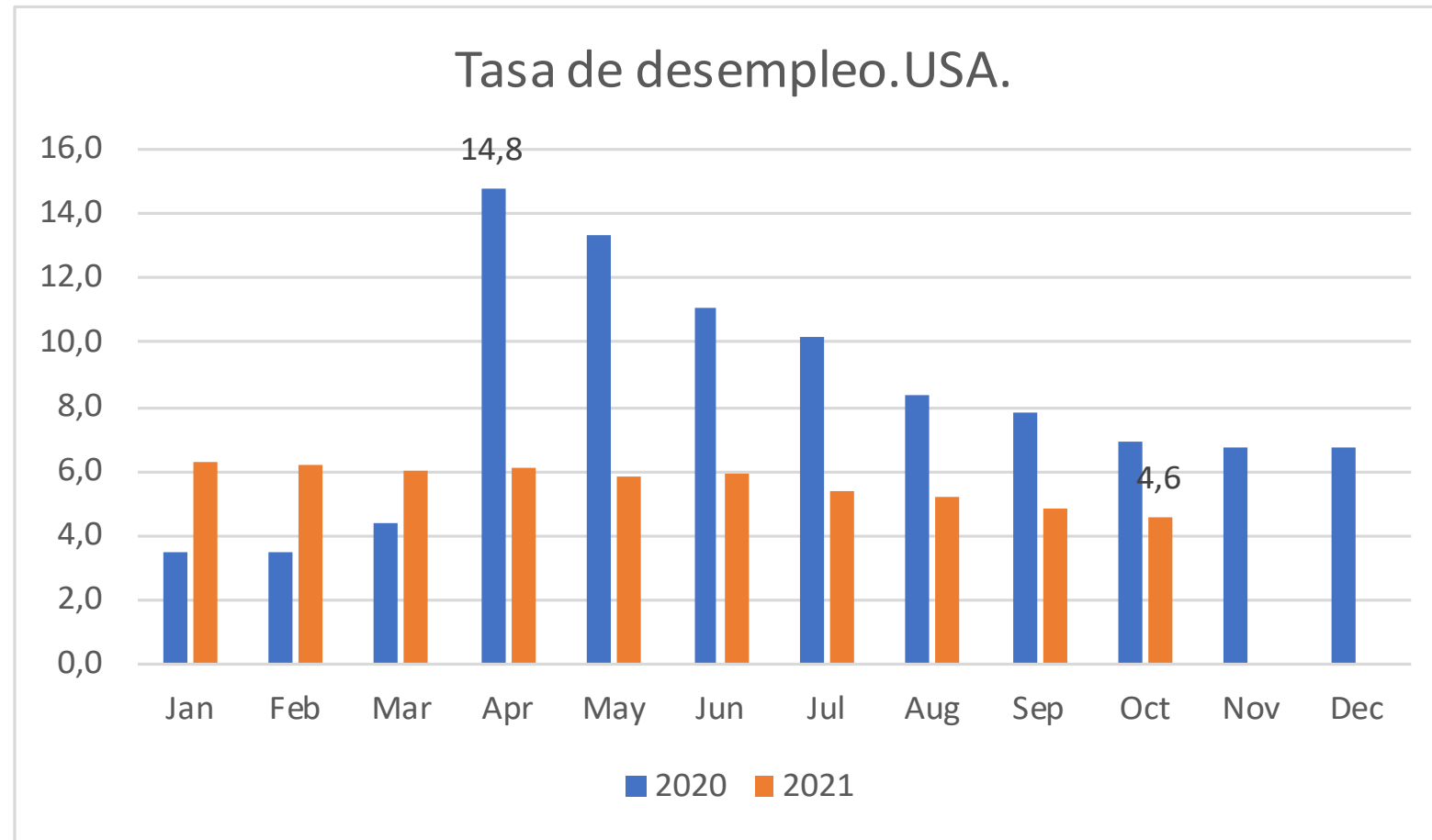
Los temas inflacionarios son especialmente preocupantes, porque están obligando al endurecimiento de las políticas monetarias de los bancos centrales en los países avanzados, e impulsando cambios en las condiciones de funcionamiento de los mercados financieros internacionales.

La expansión monetaria fue colosal

Maestría en
Economía Aplicada

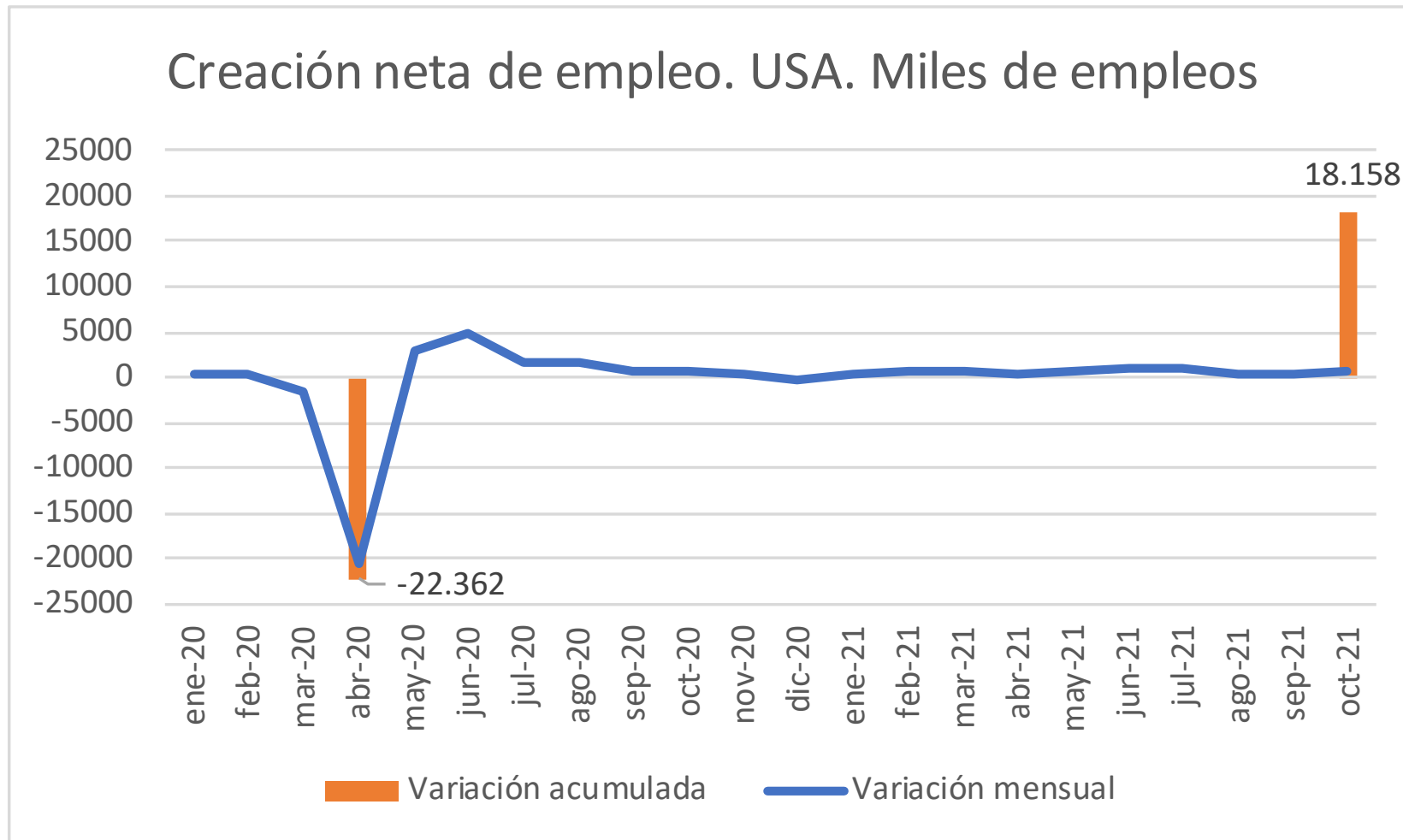


Pero, como lo ilustra el caso de Estados Unidos, el empleo no se ha recuperado totalmente...



Fuente: Bureau of Labor Statistics. <https://data.bls.gov/timeseries/LNS14000000>.

Y todavía no se recuperan más de 4 millones de empleos...



El gran dilema de los bancos centrales: actuar de manera decidida, para evitar que la inflación crezca, poniendo en riesgo la recuperación, o mantener la política expansiva, arriesgando que la formación de expectativas haga mucho más complejo el problema de atacar la inflación en el futuro

El otro motor de crecimiento experimenta sus propias dificultades....PMI industrial cae...



Fuente: http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202111/t20211101_1824026.html

La crisis de EVERDGRANDE, los problemas energéticos mundiales, y algunas tensiones políticas con el sector empresarial, afectan el crecimiento y el abastecimiento de algunas cadenas productivas.

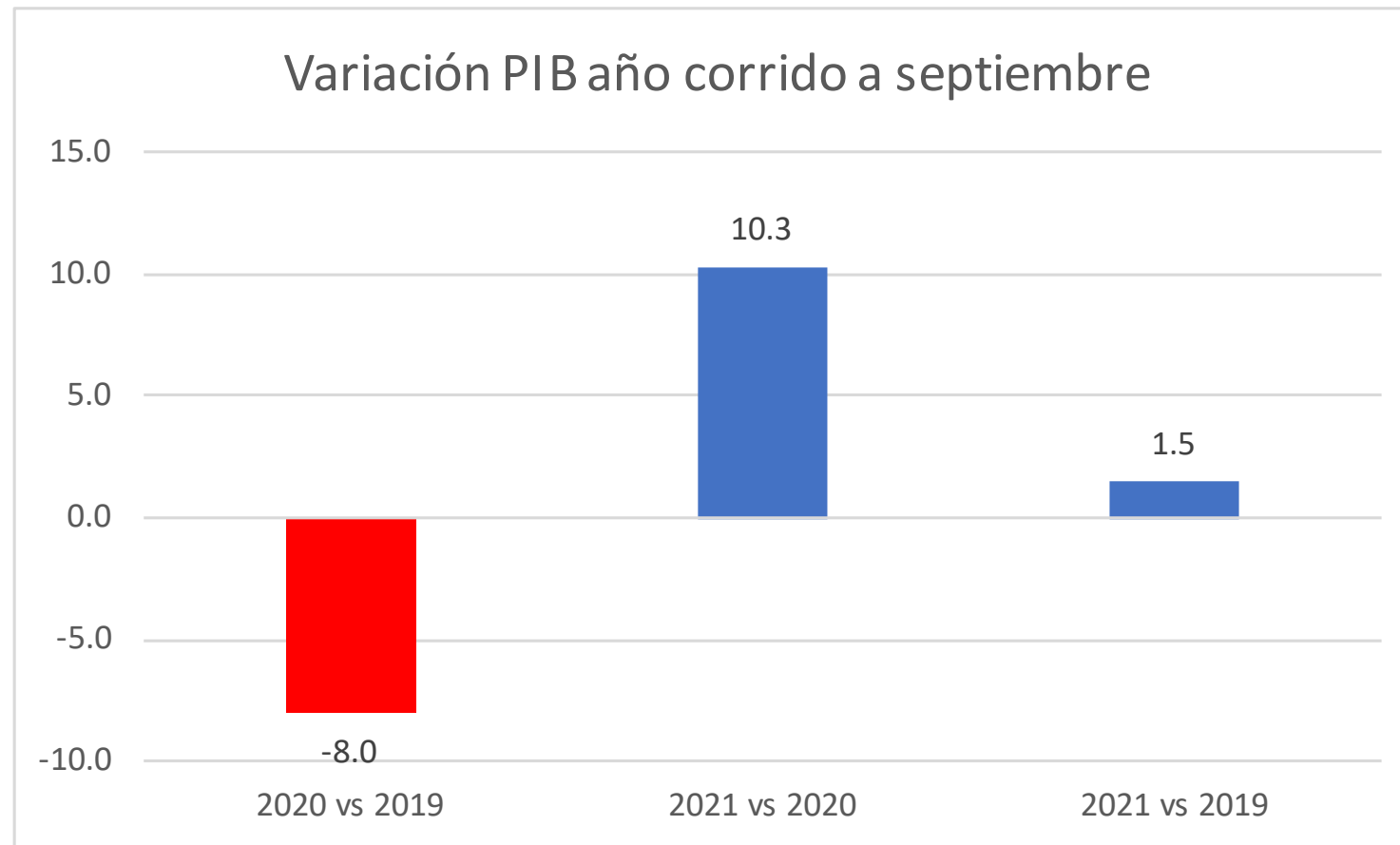
Crecimiento del PIB China

TASA ANUAL DE CRECIMIENTO				
	Q1	Q2	Q3	Q4
2016	6.9	6.8	6.8	6.9
2017	7.0	7.0	6.9	6.8
2018	6.8	6.9	6.7	6.5
2019	6.3	6.0	5.9	5.8
2020	-6.8	3.2	4.9	6.5
2021	18.3	7.9	4.9	

Fuente: National Bureau of Economic Statistics.

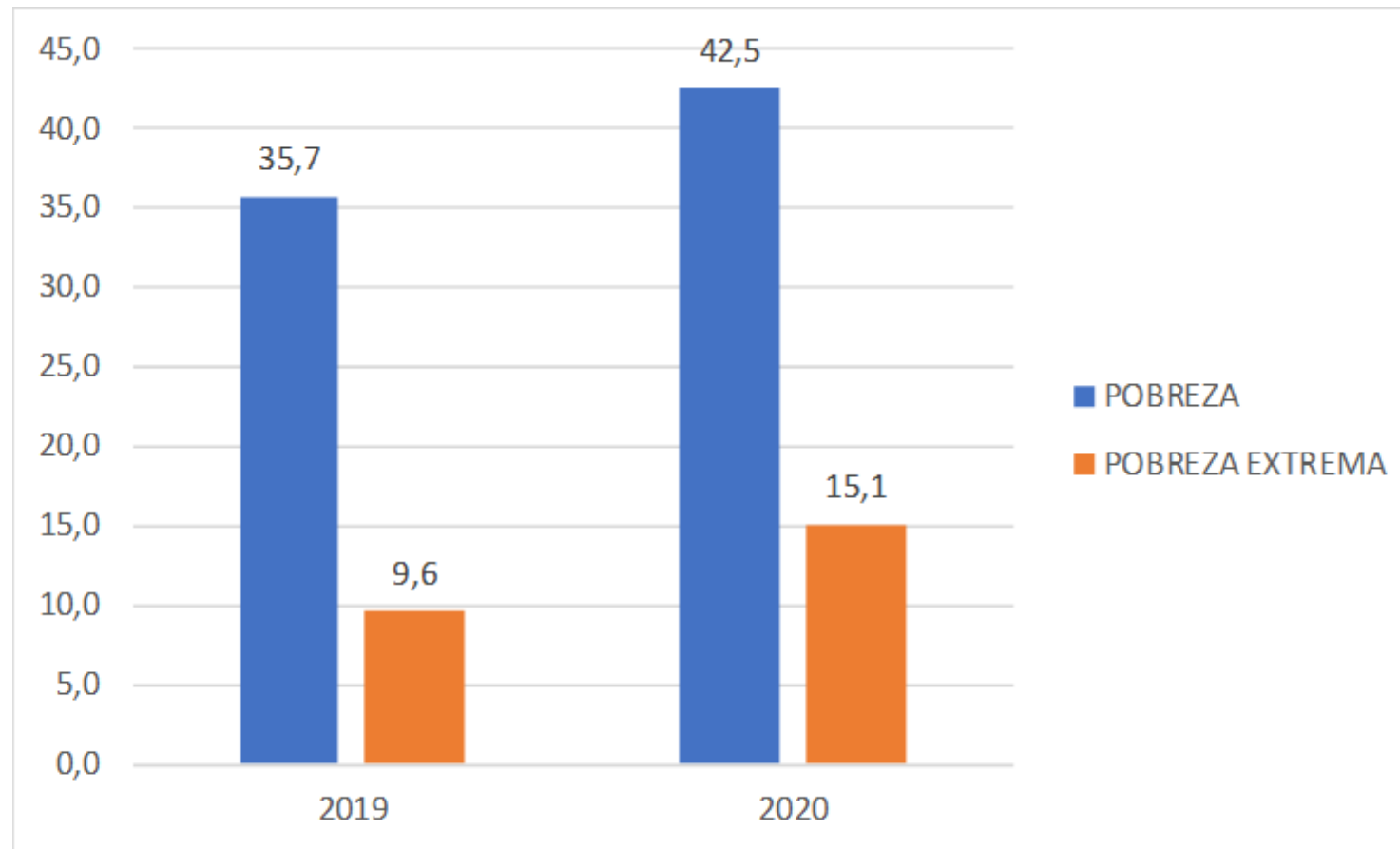
Colombia: Buen dinamismo, pero se mantienen desajustes estructurales que podrían afectar el acceso a mercados financieros internacionales.

Crece ya 1,5 % respecto a 2019



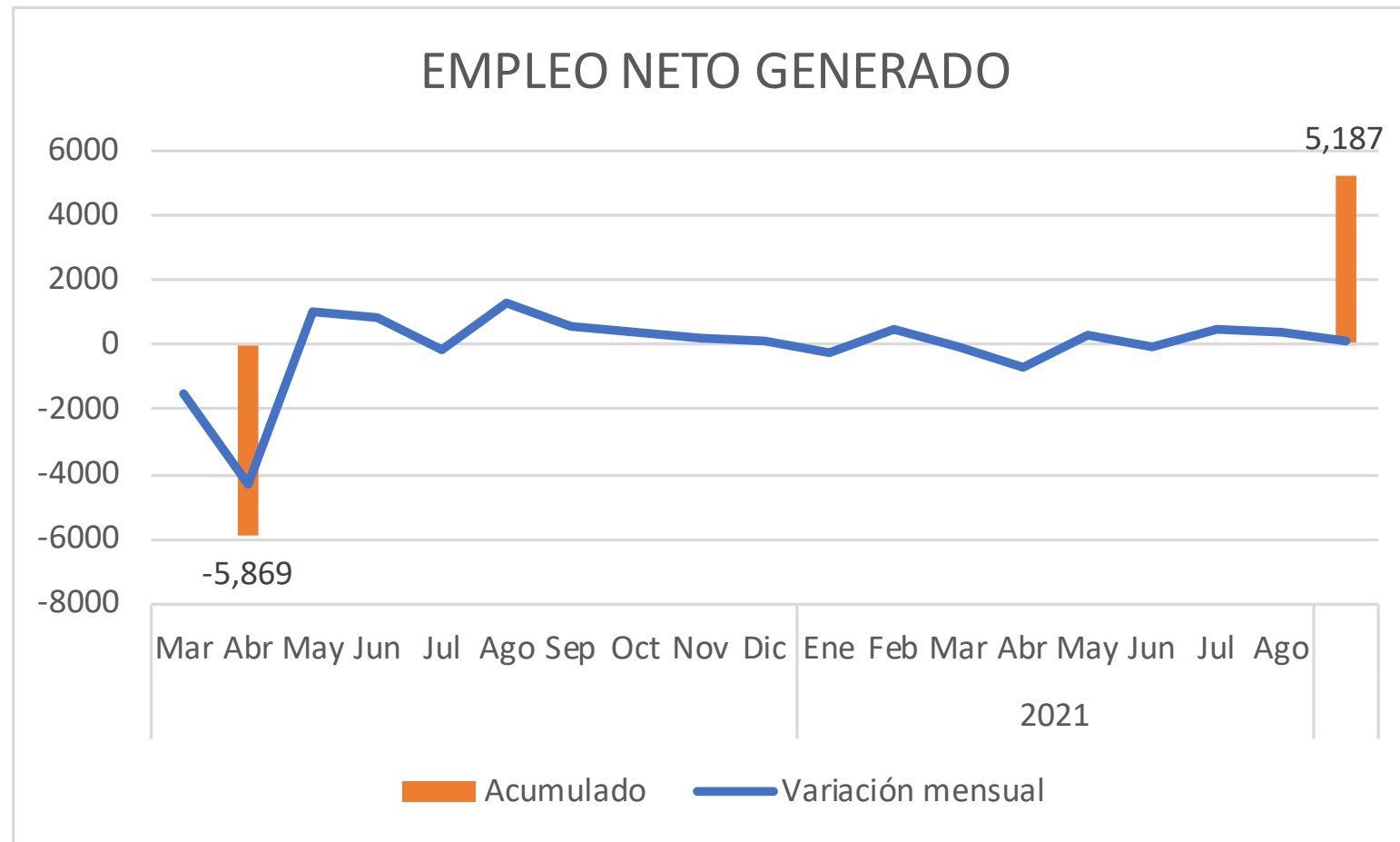
Fuente: DANE (2021), cálculos propios

Pero tuvimos alta incidencia de la pobreza y de la pobreza extrema



Fuente: DANE (2021), cálculos propios

Y falta generar algo más de 700 mil empleos que se perdieron con la pandemia



Fuente: DANE (2021), cálculos propios

Y hemos perdido empleo asalariado a cambio de empleo cuenta propia...

Maestría en
Economía Aplicada

POBLACION OCUPADA SEGÚN POSICIÓN OCUPACIONAL. MILES DE PERSONAS						
	2019	2020	VAR	2021	VAR vs 2019	VAR vs 2020
Empleado particular	8,905	7,745	(1,160)	8,349	(556)	604
Empleado del gobierno	843	744	(99)	847	4	103
Empleado doméstico	716	533	(183)	596	(120)	63
Jornalero o peón	837	706	(131)	702	(135)	(4)
Patrón o empleador	856	695	(161)	703	(153)	8
Trabajador por cuenta propia	9,304	9,004	(300)	9,860	556	856
Trabajador sin remuneración	757	803	46	665	(92)	(138)
Fuente: DANE. Presentación GEIH. Cálculos propios						

Solo minería, construcción y comercio no llegan todavía al nivel de 2019

Concepto	2021 ^{Pr}			CRECIMIENTO AÑO CORRIDO VS. 2020	CRECIMIENTO AÑO CORRIDO VS. 2029
	I	II	III		
Agricultura, ganadería, etc	2,3	3,6	1,3	2,3	5,0
Explotación de minas y canteras	-14,8	6,9	4,1	-2,2	-16,6
Industrias manufactureras	6,9	32,6	18,8	18,4	6,1
Suministro de electricidad, gas, etc	-1,3	9,1	7,4	5,0	1,7
Construcción	-6,6	17,4	0,8	2,7	-24,2
Comercio ; Transporte y almacenamiento; Alojamiento, etc	-1,0	40,5	33,8	21,8	-0,5
Información y comunicaciones	2,7	10,3	13,2	8,7	6,3
Actividades financieras y de seguros	4,9	3,3	2,1	3,4	5,3
Actividades inmobiliarias	1,8	2,1	2,0	2,0	4,0
Actividades profesionales, científicas y técnicas;	1,5	14,4	12,4	9,4	3,9
Administración pública y defensa	3,4	9,1	8,0	7,0	6,9
Actividades artísticas, de entretenimiento, etc	8,8	78,9	32,0	34,6	16,8
Valor agregado bruto	0,9	17,1	12,8	10,0	1,1
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	1,6	22,9	17,0	13,5	5,1
Producto interno bruto	1,0	17,6	13,2	10,3	1,5

Fuente: DANE. Cálculos propios

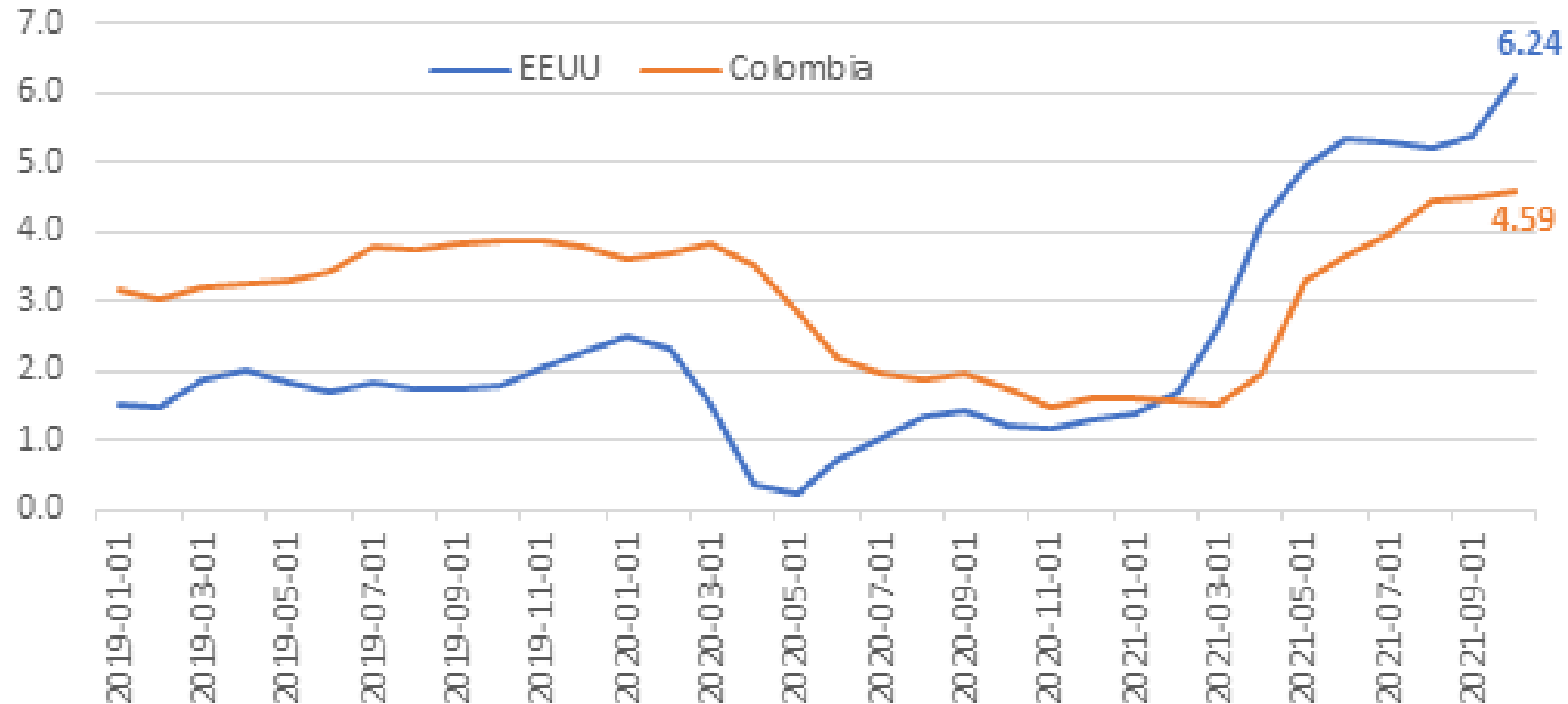
Hay dinamismo en la demanda interna y en el consumo...

Concepto	2021 ^{Pr}			CRECIMIENTO AÑO CORRIDO VS. 2020	CRECIMIENTO AÑO CORRIDO VS. 2020
	I	II	III		
Demanda interna¹	2,0	23,1	16,8	13,5	3,7
Gasto de consumo final	1,8	21,7	20,0	14,3	8,1
Gasto de consumo final individual más ISFLH	1,3	24,9	20,2	14,8	6,6
Gasto de consumo final del gobierno general	4,5	9,9	19,1	11,8	15,4
Formación bruta de capital	2,6	30,8	4,5	10,3	-12,2
<i>Formación bruta de capital fijo</i>	-1,9	33,4	7,5	10,7	-14,8
Vivienda	6,3	29,4	14,5	15,5	-17,4
Otros edificios y estructuras	-14,2	14,4	-9,4	-5,3	-33,2
Maquinaria y equipo	5,0	61,7	17,8	23,8	4,7
Recursos biológicos cultivados	15,3	10,8	13,3	13,1	12,7
Productos de propiedad intelectual	0,0	13,5	15,5	9,4	0,8
Exportaciones	-9,6	16,8	24,0	8,8	0,3
Importaciones	-2,0	47,4	40,1	26,1	1,7
Producto interno bruto	1,0	17,6	13,2	10,3	1,5

Creeceremos entre el 9 y 10 % en 2021.

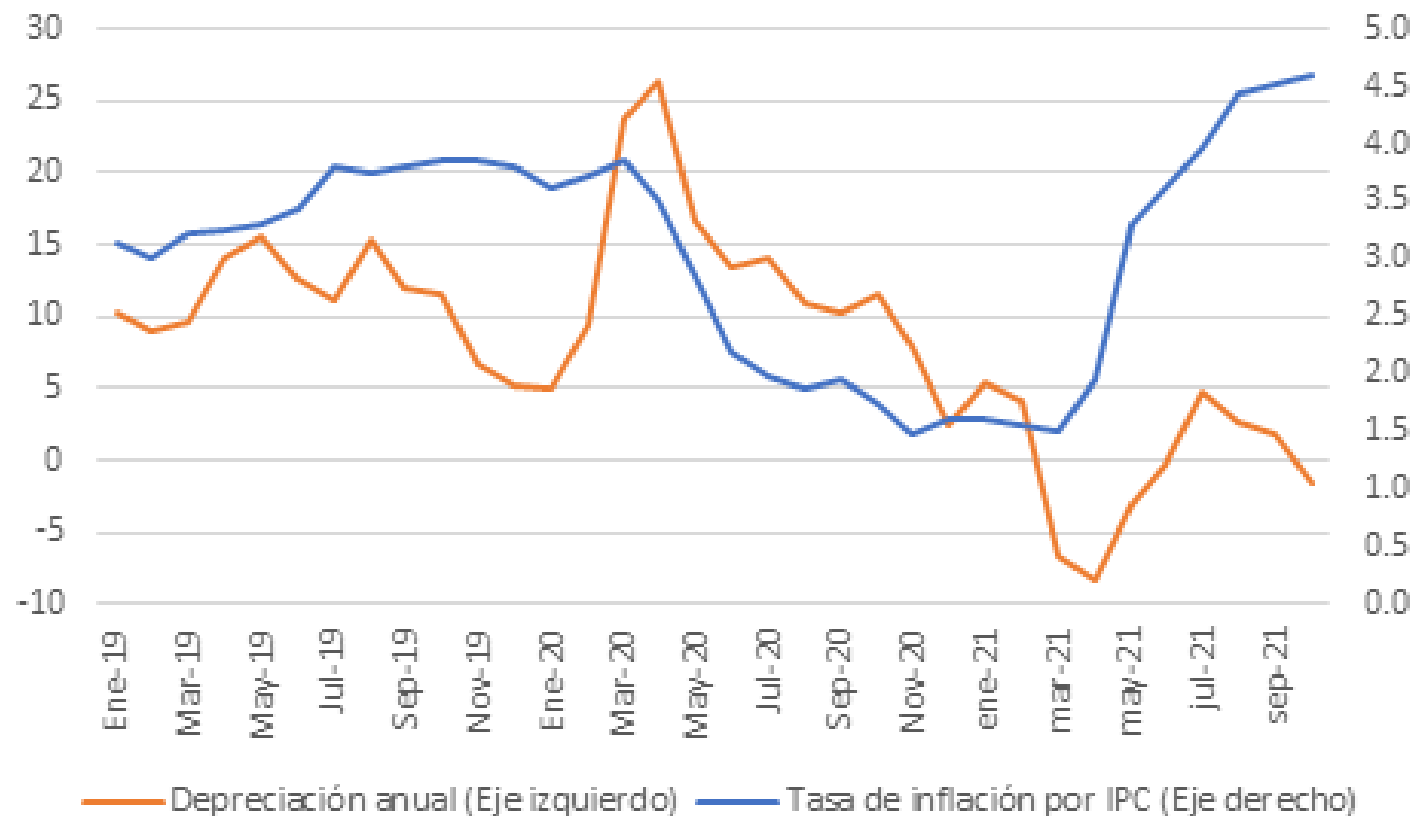
Concepto	2021 ^{Pr}
	TOTAL
Demanda interna¹	12,5
Gasto de consumo final	13,4
Gasto de consumo final individual de los hogares mas ISFLH	13,5
Gasto de consumo final del gobierno general	13,9
Formación bruta de capital	10,4
Formación bruta de capital fijo	7,3
Exportaciones	10,7
Importaciones	26,0
Producto interno bruto	9,6

La inflación anual se ha elevado...



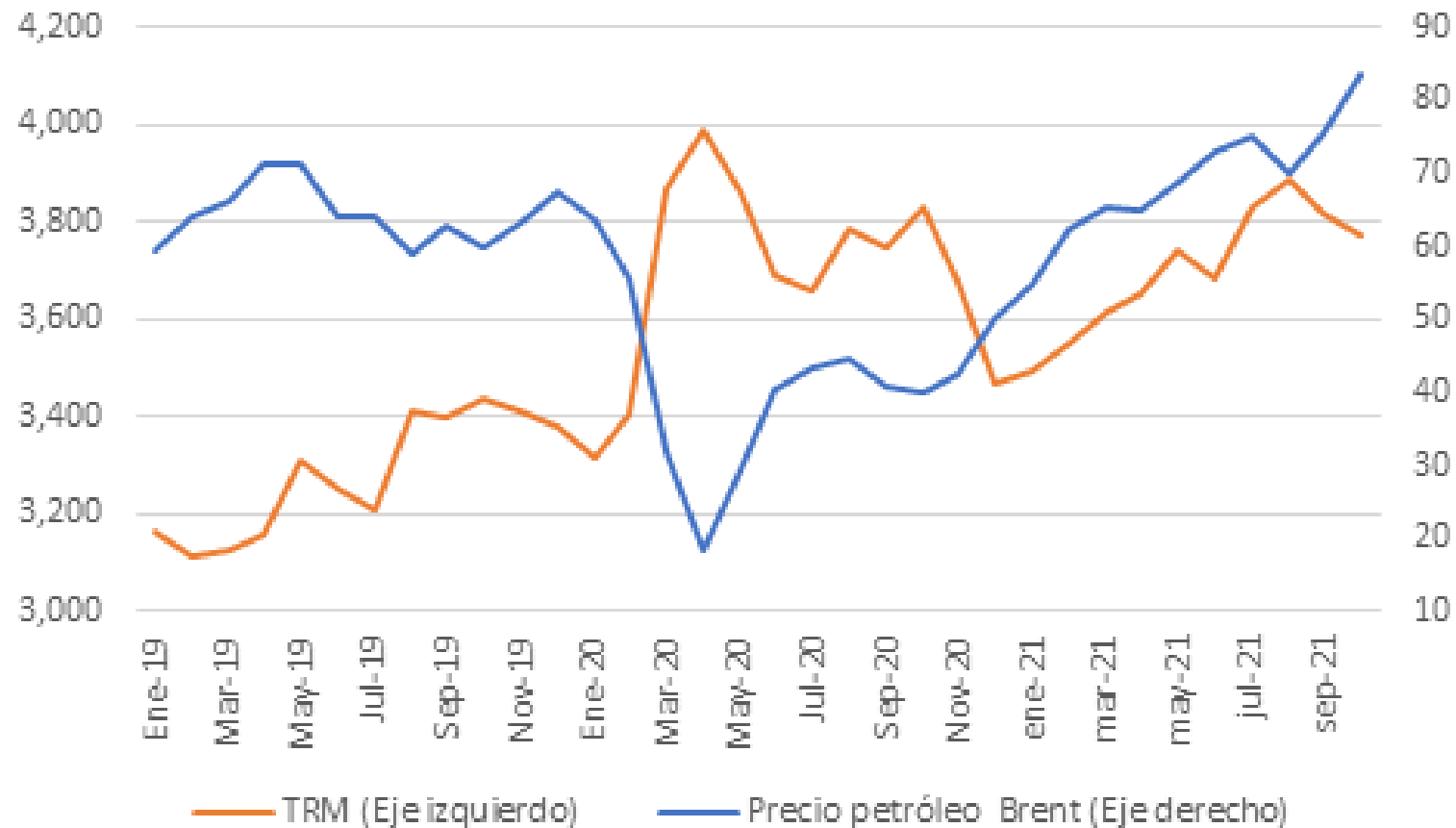
Ello no solo es consecuencia de los bajos precios que se presentaron en 2020 ante el choque de oferta y posterior recesión mundial. Existen factores macroeconómicos que probablemente predominan sobre los microeconómicos.

Inciden los aumentos casi continuos de la tasa de cambio, que han depreciado la moneda...



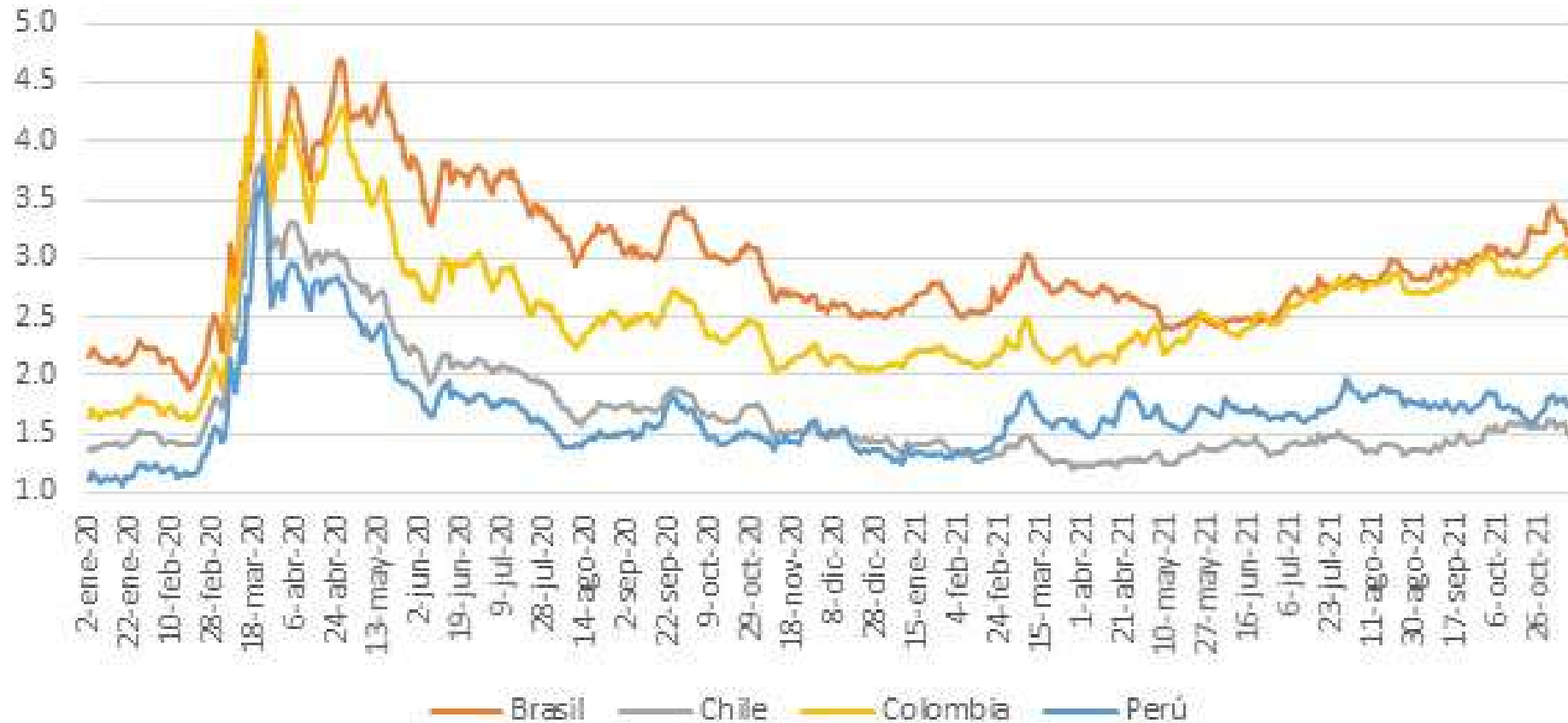
Fuente: Cálculos propios. Departamento Nacional de Estadística -DANE-(2021b) y Banco de la República (2021c)

En la tasa de cambio incide el precio del petróleo, aunque se ha debilitado la relación recientemente...



Fuente: FRED. Federal Reserve Bank of St. Louis (2021) y DANE(2021c)

La percepción en los mercados se ha tornado pesimista desde abril a pesar de la normalización, en Colombia, de la situación de orden público en las ciudades y la aprobación del segundo proyecto de reforma tributaria presentado por el gobierno.



Fuente: Invenómica (2021) con datos de J.P. Morgan Chase

Y el dólar en los mercados mundiales se ha fortalecido...

Maestría en
Economía Aplicada

VALOR DEL DÓLAR FRENTE A OTRAS MONEDAS



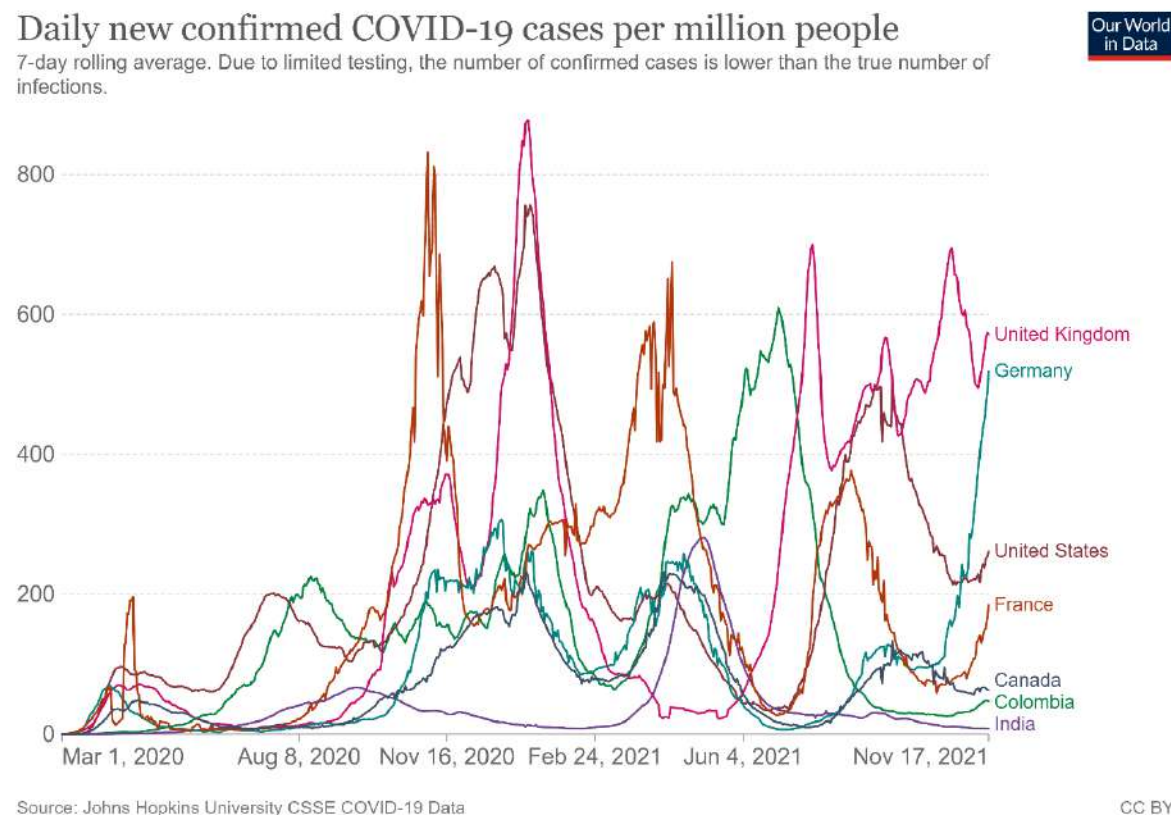
Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis (2021)

Con respecto a la política monetaria doméstica, nosotros esperamos (y nos parece conveniente) que el Banco de la República continúe aumentando de tasa de política en lo que resta de este año y en el siguiente (y que probablemente pueda situarla, en el mejor de los casos, en 3,5 % para mediados de 2022).

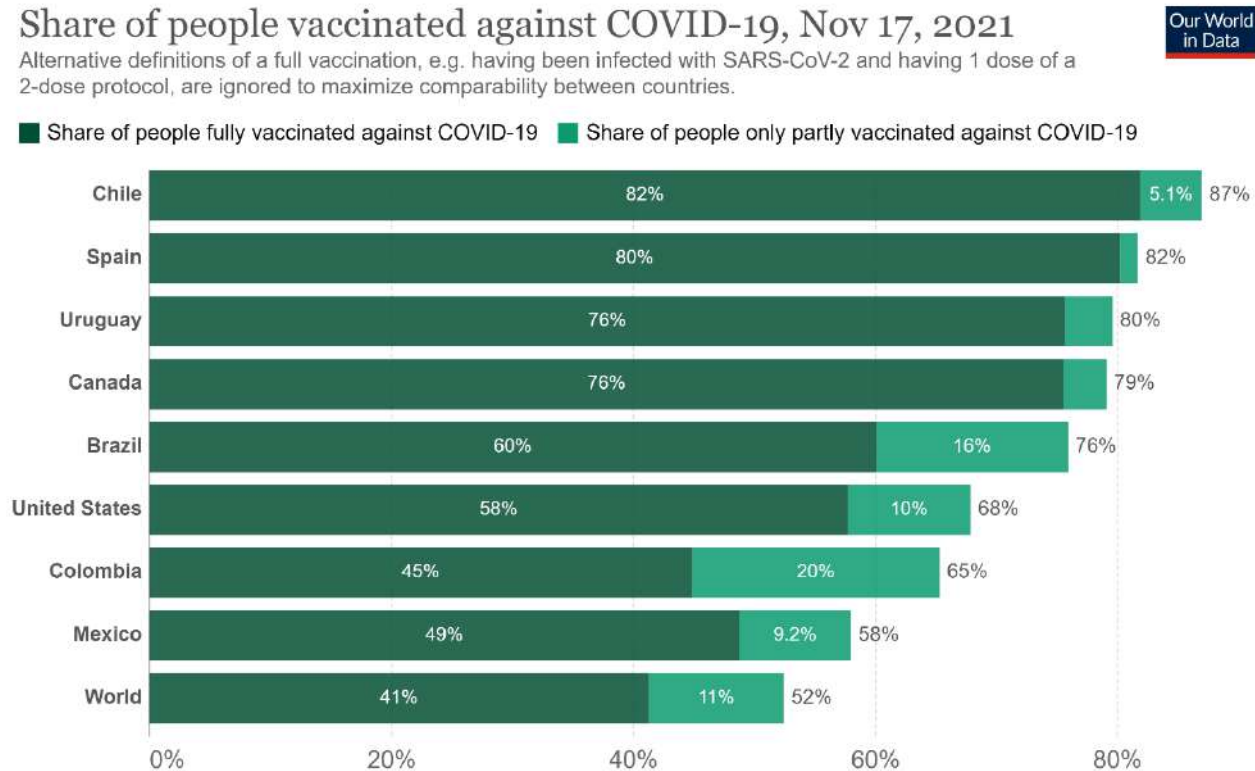
Pero tenemos problemas en varios frentes...

- Nuevas olas de la enfermedad.
- Elevado déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos (que nos hace vulnerables a cambios en las condiciones de los mercados mundiales)
- Y las presiones del déficit fiscal, que obligarán sin duda a reformas tributarias futuras.

Nuevos casos confirmados por millón de habitantes incluyendo Colombia

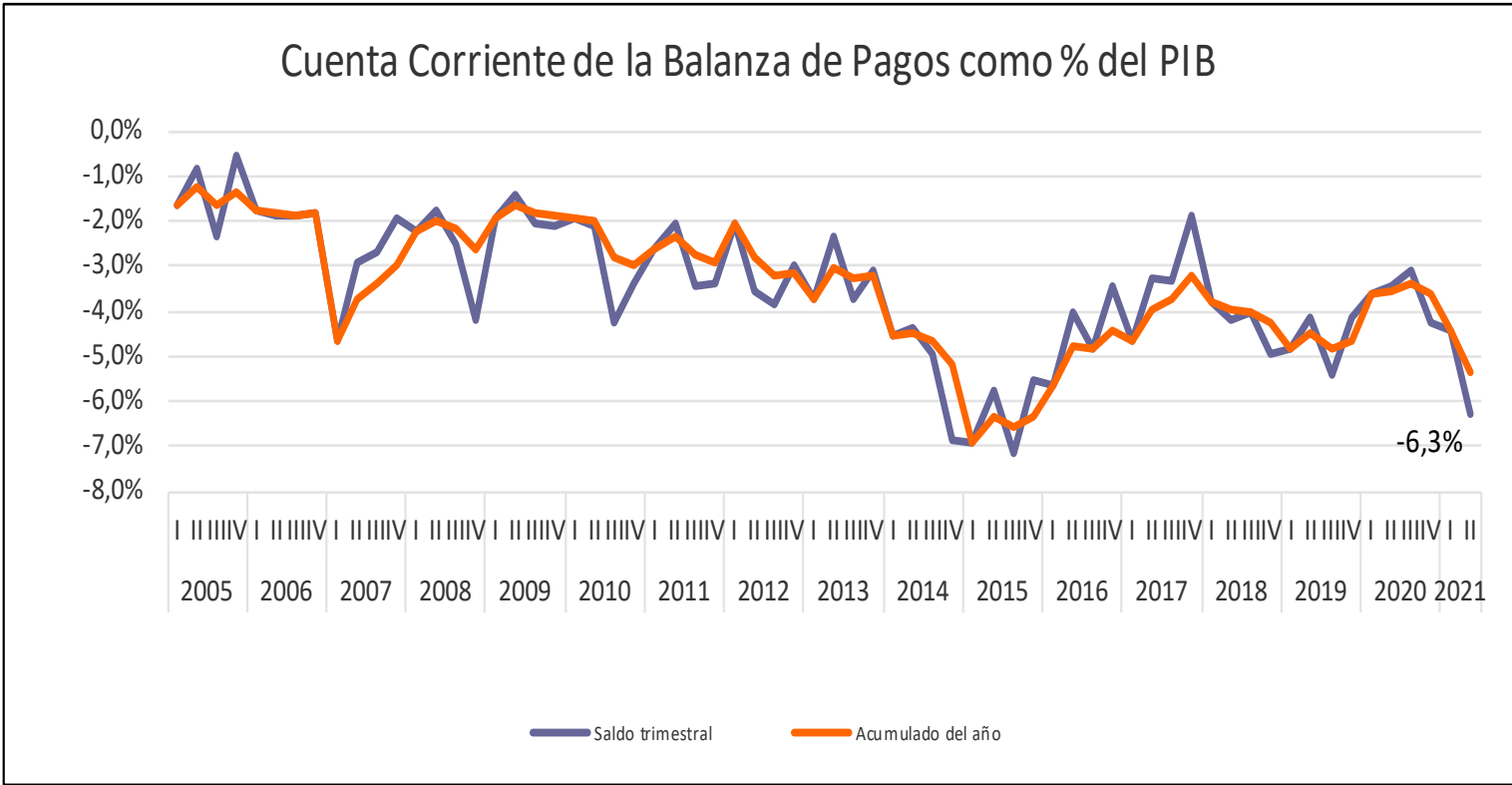


Porcentaje de población vacunada



Source: Official data collated by Our World in Data. This data is only available for countries which report the breakdown of doses administered by first and second doses in absolute numbers.
CC BY

Déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, como porcentaje del PIB.

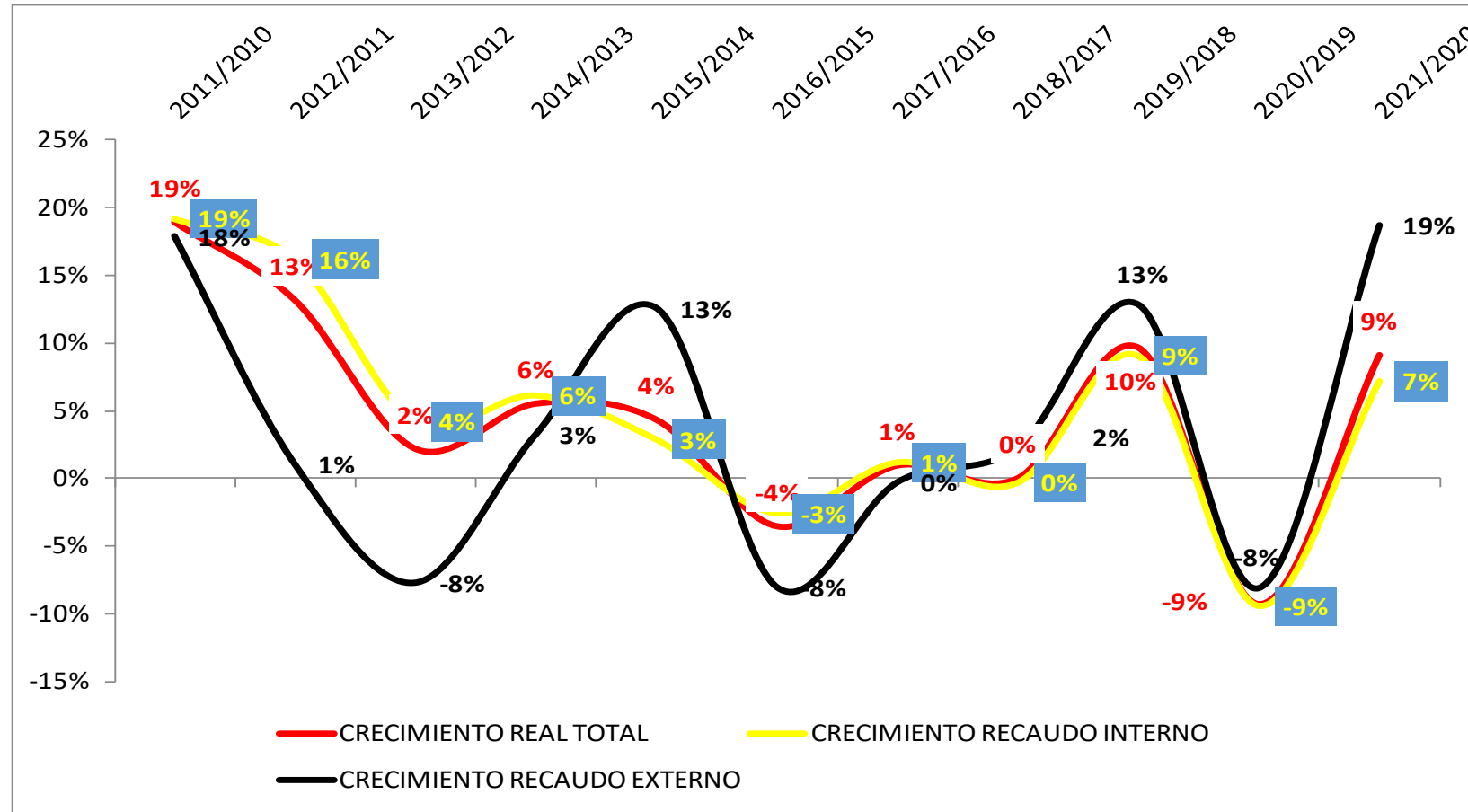


Fuente: Banrep (2021), cálculos propios.

Y la evolución de la finanzas públicas

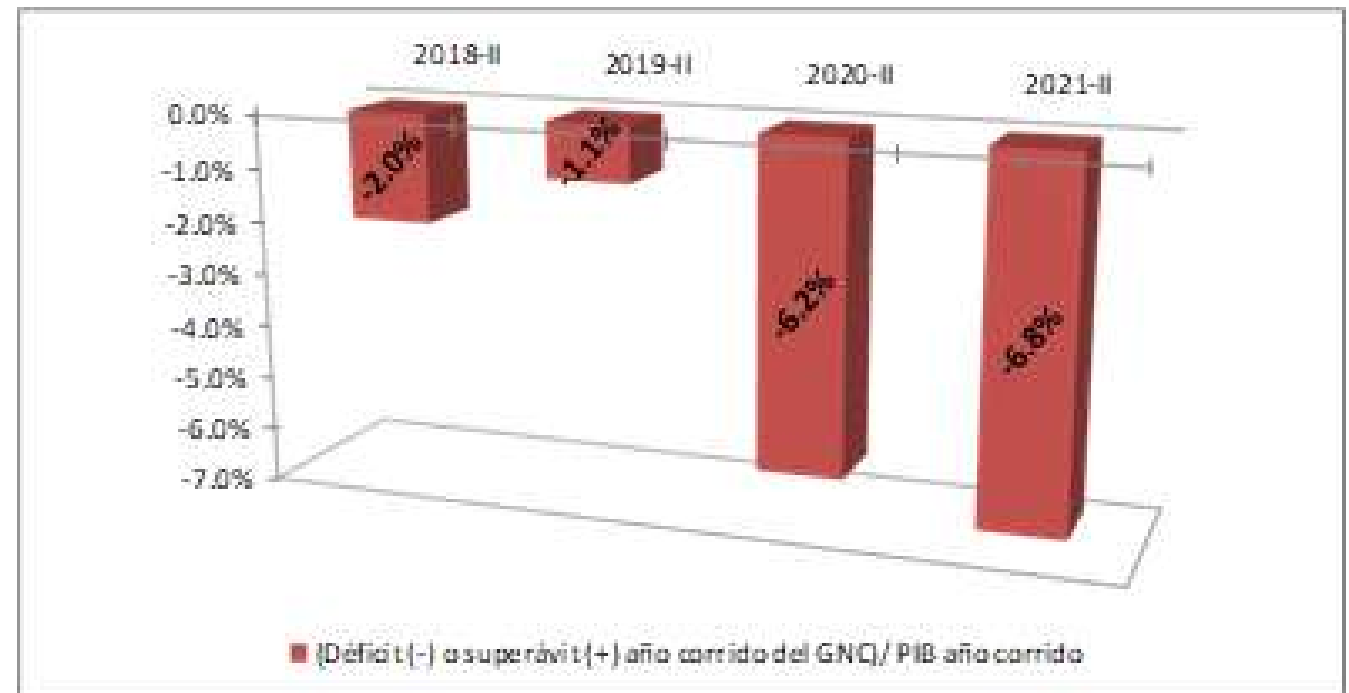
- Estabilización vs. Sostenibilidad.
- Un panorama inicial, nos llevaría a pensar que el mayor crecimiento en Colombia ha llevado consigo un mayor nivel de recaudo. Si a este aumento lo acompañamos de un gasto que no aumente en igual proporción, se podría generar un escenario positivo para las finanzas públicas y, de esta forma, se podría lograr una reducción en el déficit fiscal proyectado del Gobierno Nacional Central (GNC), hecho que repercutiría sobre la sostenibilidad.

El recaudo ha crecido..



Fuente: DIAN (2021). Cálculos propios.

Cuando se relaciona el déficit año corrido como porcentaje del PIB a segundo trimestre, se tiene que si bien es cierto que se ha incrementado el PIB en el 2021, el déficit también aumentó.



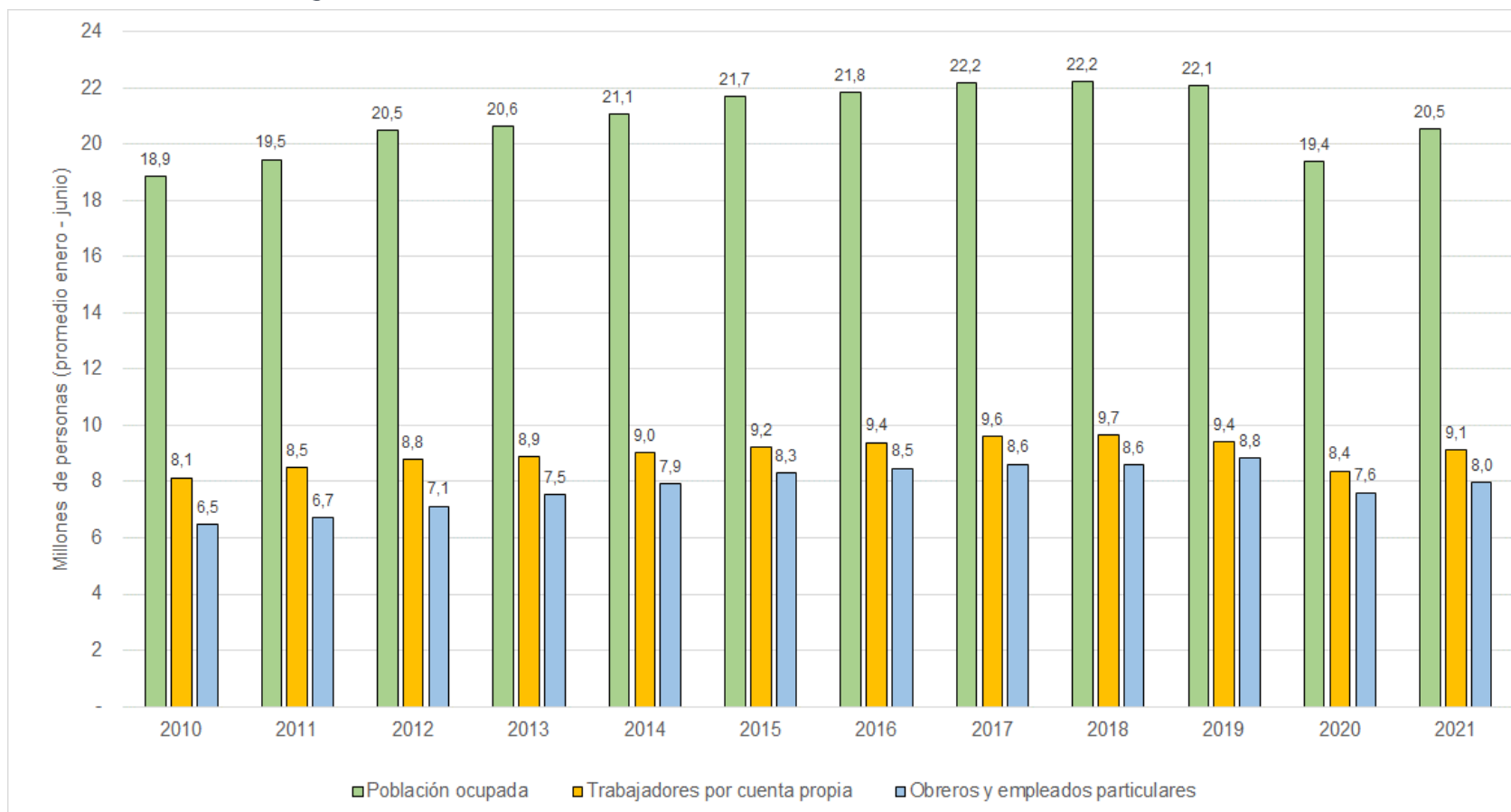
En síntesis, a pesar de que la dinámica de la reactivación económica ha generado un panorama halagador de crecimiento económico cercano al 10 % para el año 2021, se debe tener en cuenta que los egresos del GNC evidencian que, debido a la utilización de diferentes instrumentos para apoyar la reactivación económica y la estabilización, se ha generado un mayor gasto por parte del gobierno. Se dará entonces una reducción en las proyecciones del déficit total y primario pero no en las magnitudes esperadas, dejando la economía colombiana bajo una senda de deuda bastante vulnerable, a pesar del buen desempeño del 2021.

La dinámica del empleo en Colombia



Población ocupada, trabajadores por cuenta propia y empleados particulares

Maestría en
Economía Aplicada



Fuente: cálculos propios con base en los microdatos anonimizados de la GEIH del DANE (2021).

Gran Encuesta Integrada de Hogares Población ocupada según ramas de actividad CIIU 4 A.C Total Nacional	Promedio primer semestre (enero - junio) Número de personas			Índice de recuperación sectorial entre 2019 y 2021 = (C / A) * 100 [2019 = 100]
	2019 (A)	2020 (B)	2021 (C)	
Ocupados, Total Nacional	22.085.571	19.368.782	20.524.603	92,9
No informa	-	12.448	1.115	-
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3.445.721	3.154.167	3.204.951	93,0
Industria manufacturera	2.512.118	2.077.443	2.203.816	87,7
Explotación de minas y canteras; suministro de electricidad, gas y agua	396.514	447.376	470.468	118,7
Construcción	1.477.179	1.255.027	1.474.380	99,8
Comercio y reparación de vehículos	4.222.346	3.654.012	4.032.903	95,5
Alojamiento y servicios de comida	1.582.905	1.427.763	1.533.648	96,9
Transporte y almacenamiento	1.546.443	1.414.561	1.524.460	98,6
Información y comunicaciones	342.944	299.617	312.852	91,2
Actividades financieras y de seguros	318.089	297.274	289.995	91,2
Actividades inmobiliarias	271.840	223.341	263.325	96,9
Actividades profesionales, científicas, técnicas y servicios administrativos	1.343.553	1.279.588	1.289.496	96,0
Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	2.538.081	2.178.627	2.239.013	88,2
Actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios	2.087.839	1.647.539	1.684.183	80,7

Fuentes: cálculos propios con base en los microdatos anonimizados de la GEIH - DANE para 2020 y 2021; anexos técnicos de la GEIH del DANE para 2019

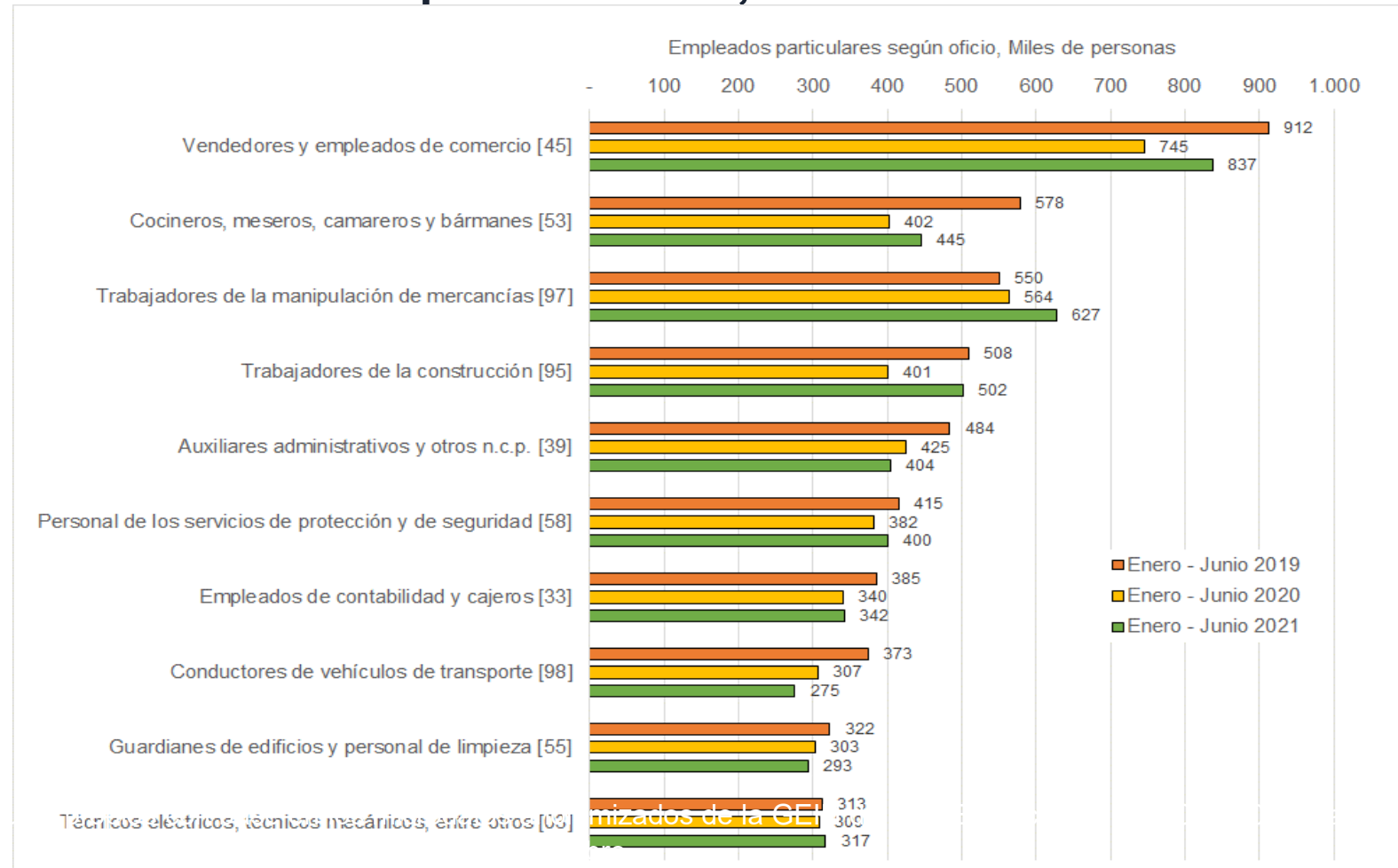
Gran Encuesta Integrada de Hogares		Promedio primer semestre		Variación porcentual entre el primer semestre de 2020 y el primer semestre de 2021
Trabajadores por cuenta propia según ramas de actividad CIU 4 A.C		Número de personas		
Total Nacional		2020	2021	
Trabajadores por cuenta propia, Total Nacional		8.385.112	9.129.170	8,9%
	No informa	6.397	298	-
	Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1.644.166	1.684.166	2,4%
	Industria manufacturera	675.068	709.995	5,2%
	Explotación de minas y canteras; suministro de electricidad, gas y agua	206.060	163.281	-20,8%
	Construcción	616.809	663.944	7,6%
	Comercio y reparación de vehículos	1.687.308	2.012.715	19,3%
	Alojamiento y servicios de comida	643.143	689.051	7,1%
	Transporte y almacenamiento	928.871	1.035.053	11,4%
	Información y comunicaciones	72.595	81.189	11,8%
	Actividades financieras y de seguros	27.974	30.035	7,4%
	Actividades inmobiliarias	33.333	40.368	21,1%
	Actividades profesionales, científicas, técnicas y servicios administrativos	603.520	655.919	8,7%
	Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	444.078	552.232	24,4%
	Actividades artísticas, entretenimiento recreación y otras actividades de servicios	795.791	810.926	1,9%

Fuentes: cálculos propios con base en los microdatos anonimizados de la GEIH - DANE

Gran Encuesta Integrada de Hogares Obreros y empleados particulares según ramas de actividad CIIU 4 A.C Total Nacional		Promedio primer semestre Número de personas		Variación porcentual entre el primer semestre de 2020 y el primer semestre de 2021
		2020	2021	
Obreros y empleados particulares, Total Nacional		7.612.964	7.953.546	4,5%
	No informa	4.983	818	-
	Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	417.790	431.086	3,2%
	Industria manufacturera	1.247.690	1.334.199	6,9%
	Explotación de minas y canteras; suministro de electricidad, gas y agua	259.731	277.401	6,8%
	Construcción	651.893	737.060	13,1%
	Comercio y reparación de vehículos	1.477.931	1.629.510	10,3%
	Alojamiento y servicios de comida	564.307	634.907	12,5%
	Transporte y almacenamiento	459.335	456.054	-0,7%
	Información y comunicaciones	214.163	220.133	2,8%
	Actividades financieras y de seguros	255.313	244.238	-4,3%
	Actividades inmobiliarias	187.082	219.816	17,5%
	Actividades profesionales, científicas, técnicas y servicios administrativos	629.534	590.269	-6,2%
	Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	943.625	899.512	-4,7%
	Actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios	299.588	278.544	-7,0%

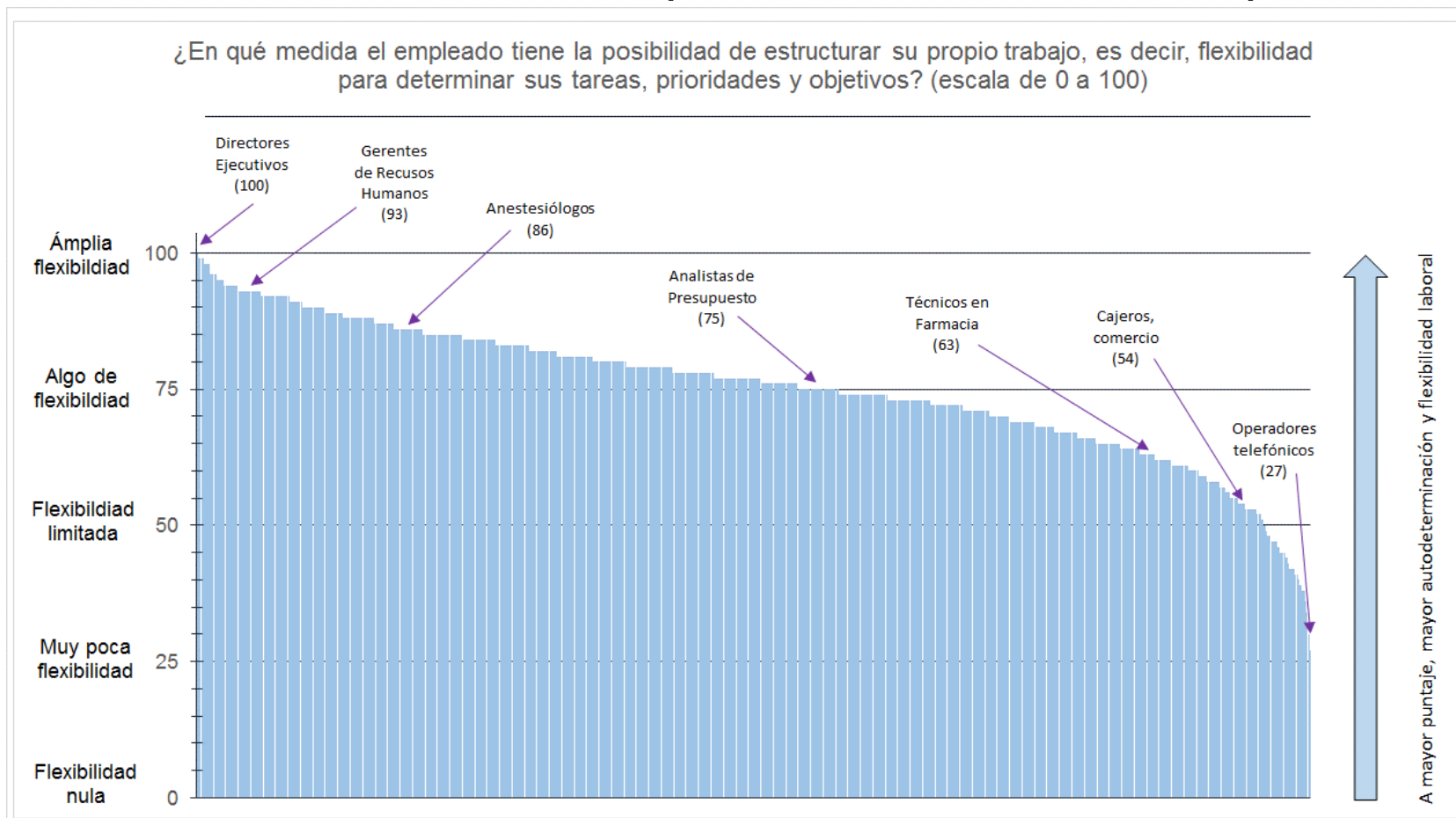
Fuentes: cálculos propios con base en los microdatos anonimizados de la GEIH - DANE

Nivel de empleo asalariado en las diez ocupaciones más importantes, 2019 - 2021



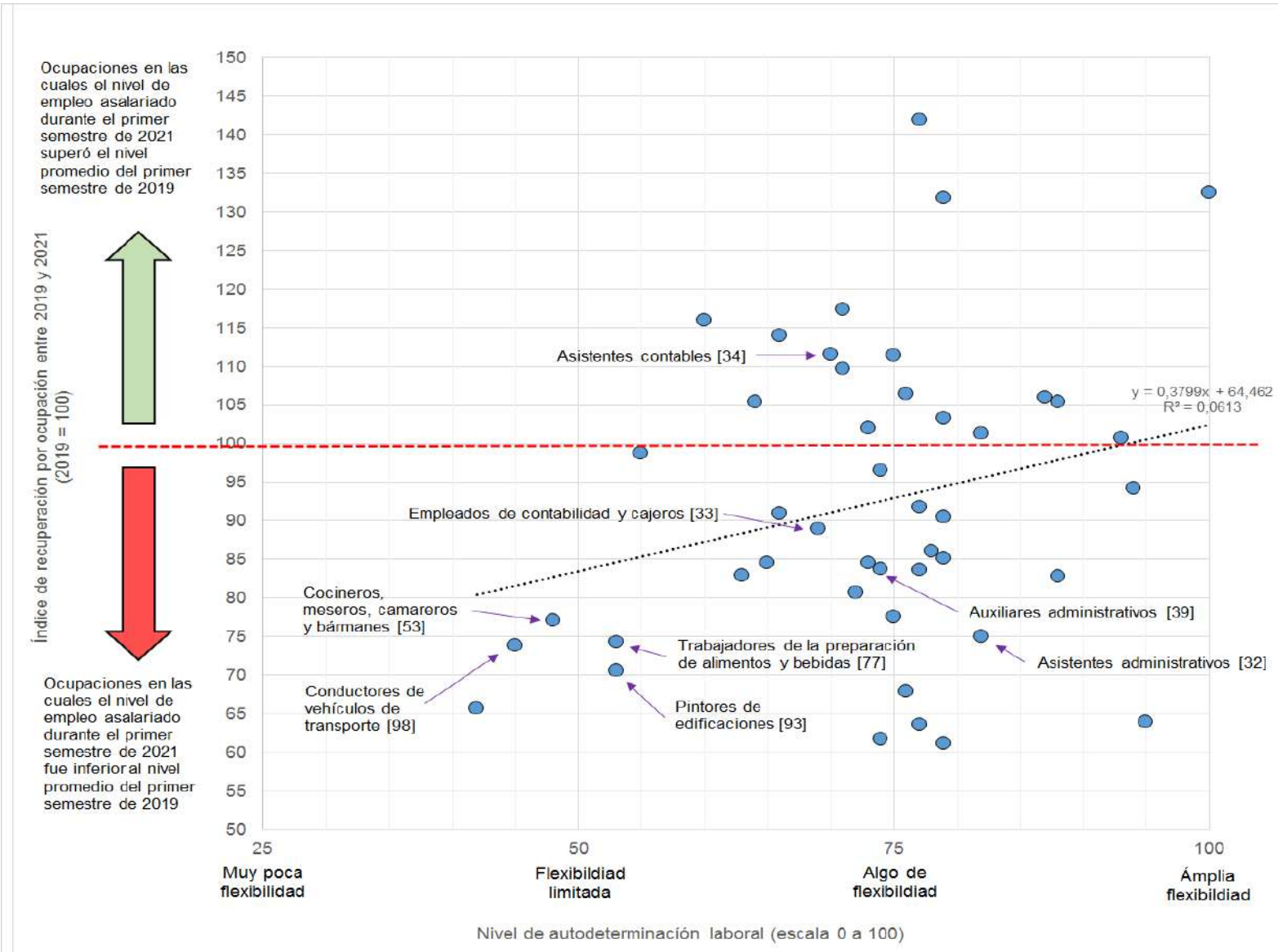
Ocupaciones según su nivel de autodeterminación laboral (873 ocupaciones)

Maestría en
Economía Aplicada



Fuente: Occupational Information Network (O*Net). Departamento del Trabajo de los Estados Unidos (2021)

Recuperación del empleo y nivel de autodeterminación laboral, 45 ocupaciones



Fuente: cálculos propios con base en los microdatos anonimizados de la GEIH del DANE

¿Qué sigue?

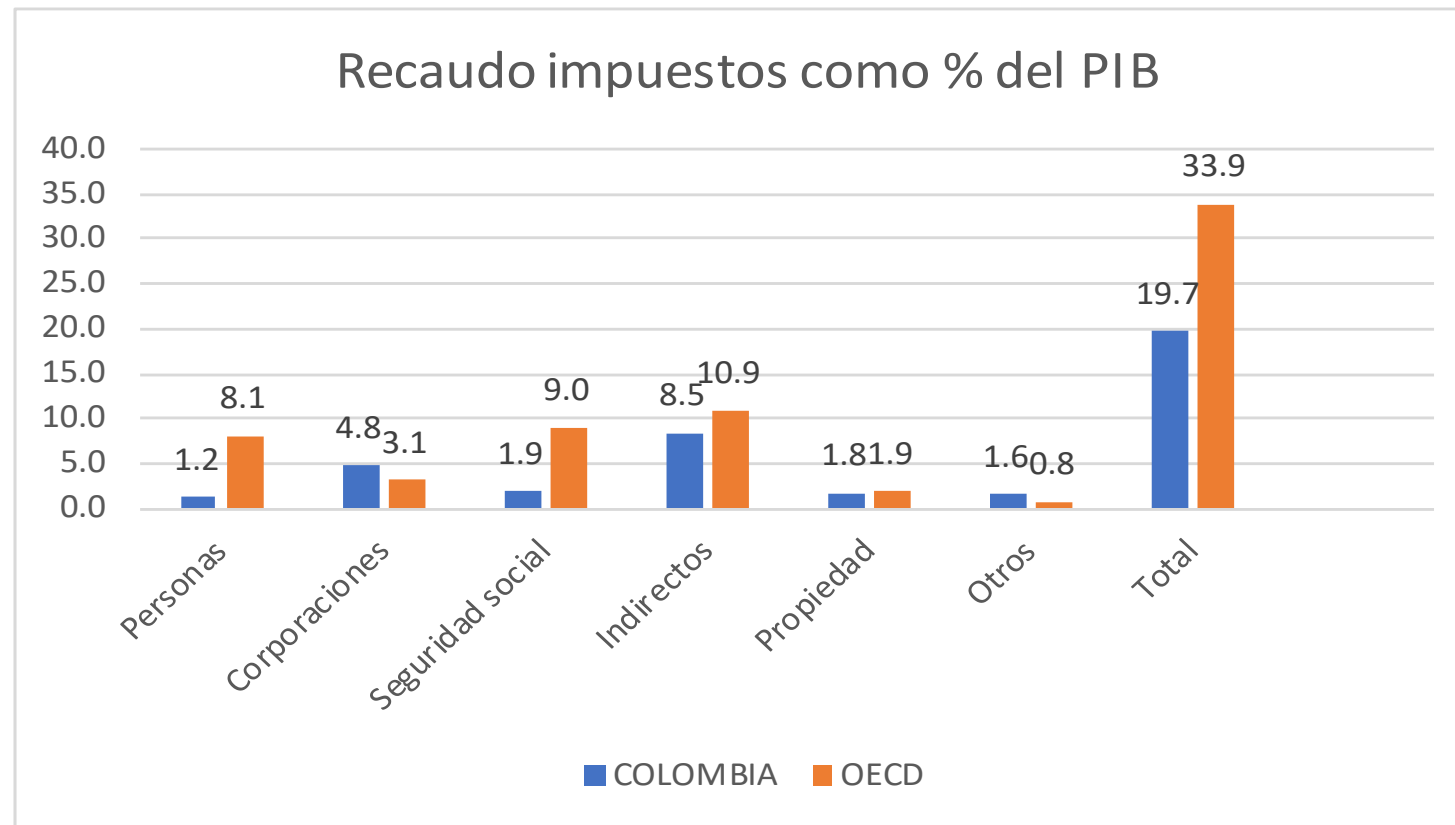


Cuatro grandes ejes temáticos podrían nuclear la reflexión acerca del futuro:

- La naturaleza del sistema de aseguramiento social que el país quiere brindar a sus ciudadanos;
- el papel de la tributación en la gestión de recursos, y los énfasis que deben darse a los diversos tipos de impuestos;
- el tipo de estructura productiva que queremos desarrollar y la forma como debe integrarse a la economía global y a los bloques comerciales;
- y la forma como queremos definir la relación sector público-sector privado para la construcción de futuro.

- El país debe abordar de manera expresa la cobertura de cuatro riesgos esenciales que acechan al ser humano y a las familias:
 - la enfermedad
 - la falta de recursos para la subsistencia en la vejez
 - la precariedad económica por la falta de empleo y de oportunidades laborales
 - y la inmovilidad intergeneracional, que condena a los hijos a experimentar las mismas limitaciones que sus padres, socavando por ello la promesa esencial de igualdad de oportunidades.
- El paradigma de financiar el sistema de aseguramiento a partir de impuestos asociados al uso de factores productivos, por otra parte, debe ser revisado.

Pero el sistema tributario actual es disfuncional, inequitativo, excepcionalista y está desalineado con respecto a los propósitos del desarrollo económico



Propósito indeclinable: transformar la estructura productiva del país, alejándonos de la dependencia de *commodities* energéticos convencionales.

Debemos impulsar la productividad a través del desarrollo de nuevos sectores productivos, fomentar la innovación, la eficiencia y la creación de valor, y mejorar la asignación de recursos, eliminando distorsiones nocivas que alimentan el uso ineficiente de recursos.

Y ello, sólo será posible si redefinimos de manera adecuada la relación estado-sector privado, generando un novedoso esquema de relacionamiento y de trabajo conjunto, en la línea de lo que Mariana Mazzucato ha denominado Misiones: Misiones con propósito y orientadas a la ejecución, y no sólo de diagnóstico.

ANEXO EMPLEO REGIONAL

Ocupados (Promedio enero-septiembre). Miles de personas				
	2019	2020	2021	Recuperación
Trece areas	10,754	8,999	10,038	93.34
Manizales	186	160	171	91.69
Pereira	301	240	263	87.18
Armenia	129	97	122	94.94

Desocupados (Promedio enero-septiembre). Miles de personas				
	2019	2020	2021	Variacion 2019-2021
Trece areas	1,373	2,266	1,977	144.02
Manizales	24	45	32	134.85
Pereira	29	58	48	165.27
Armenia	25	34	28	109.59

Trece áreas (promedios enero-septiembre). Miles de personas				
	2019	2020	2021	Recuperación
Ocupados Total 13 ciudades y áreas metropolitanas	10,754	8,999	10,038	93.34
Obrero, empleado particular	5,527	4,546	5,023	90.88
Obrero, empleado del gobierno	397	396	408	102.68
Empleado doméstico	356	224	285	80.01
Trabajador por cuenta propia	3,875	3,410	3,852	99.41
Patrón o empleador	392	275	311	79.35
Trabajador familiar sin remuneración	180	129	138	76.82
Trabajador sin remuneración en empresas de otros hogares	15	8	12	80.50
Jornalero o Peón	5	6	6	120.63
Otro	6	3	2	34.79

Pereira (promedios enero-septiembre). Miles de personas				
	2019	2020	2021	Recuperación
Ocupados Total Pereira	301	240	263	87.18
Obrero, empleado particular	161	127	144	89.49
Obrero, empleado del gobierno	12	11	12	98.61
Empleado doméstico	8	5	5	65.50
Trabajador por cuenta propia	104	86	90	86.28
Patrón o empleador	8	6	6	71.04
Trabajador familiar sin remuneración	7	4	5	71.72
Trabajador sin remuneración en empresas de otros hogares	0	0	0	60.42
Jornalero o Peón	2	1	2	83.85

Manizales (promedios enero-septiembre). Miles de personas				
	2019	2020	2021	Recuperación
Ocupados Total Manizales	186	160	171	91.69
Obrero, empleado particular	107	87	100	93.58
Obrero, empleado del gobierno	12	12	11	88.18
Empleado doméstico	5	3	4	73.81
Trabajador por cuenta propia	55	51	52	93.65
Patrón o empleador	6	4	4	63.72
Trabajador familiar sin remuneración	1	2	1	62.57
Trabajador sin remuneración en empresas de otros hogares	0	0	0	8.75
Jornalero o Peón	0	1	1	236.55

Armenia (promedios enero-septiembre). Miles de personas

	2019	2020	2021	Recuperación
Ocupados Total Armenia	129	97	122	94.94
Obrero, empleado particular	47	37	41	86.26
Obrero, empleado del gobierno	8	8	7	86.07
Empleado doméstico	3	2	2	69.25
Trabajador por cuenta propia	63	44	67	106.60
Patrón o empleador	5	4	4	68.70
Trabajador familiar sin remuneración	3	2	2	82.65
Trabajador sin remuneración en empresas de otros hogares	0	0	0	68.74
Jornalero o Peón	1	1	1	84.85