

Noviembre 2020

# La economía en un vistazo

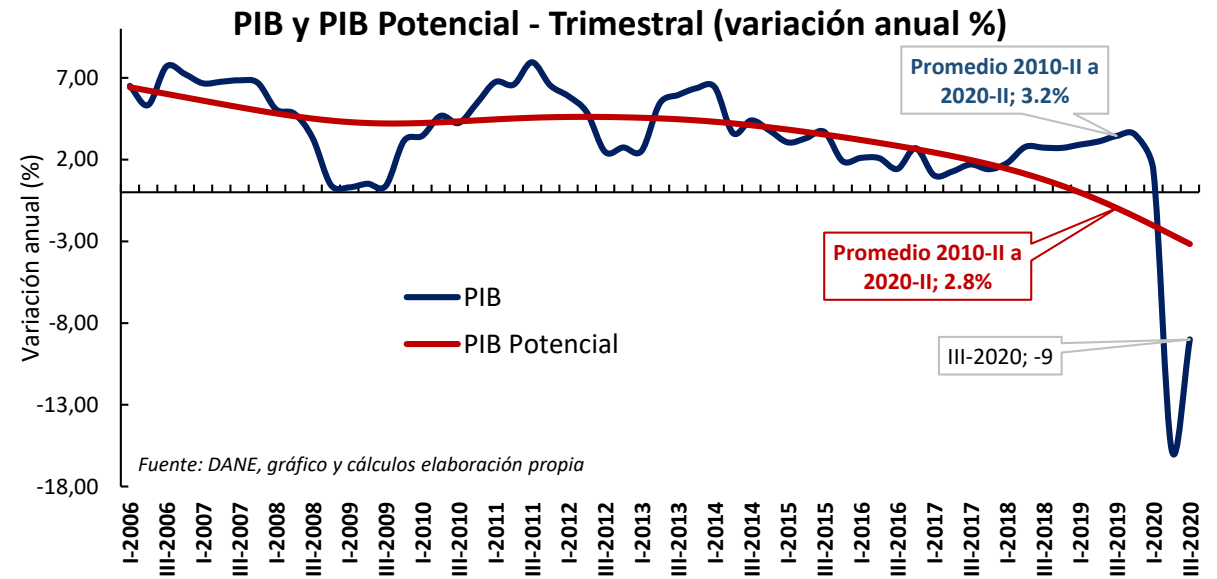


Escuela de Economía y Finanzas  
Centro de Investigaciones Económicas y Financieras (Cief)  
Grupo de Coyuntura Económica

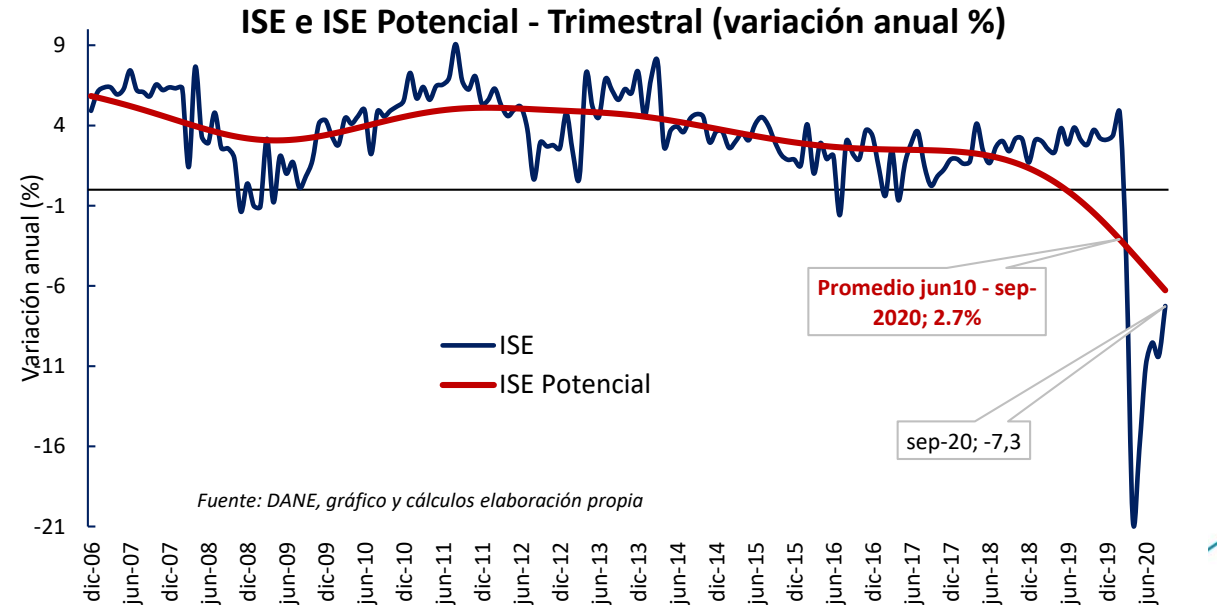


Tras la caída del 15.8% en el segundo trimestre, la economía colombiana empieza su lento camino de recuperación: -9% en el tercer trimestre, con perspectivas de reducciones adicionales en la tasa de decrecimiento en el cuarto trimestre. Los efectos de corto plazo han sido considerables, y se irán moderando, pero preocupa el impacto que la crisis ha tenido sobre el PIB potencial, cuyo crecimiento estaría ya por debajo del 3%.

El Indicador de Seguimiento la Economía de Septiembre (-7.3%) muestra que la mejora se mantiene, y visibiliza el ritmo de recuperación que sigue la economía. En el cuarto trimestre, la caída del PIB, de seguir la tendencia observada, estará probablemente por debajo del 6%.

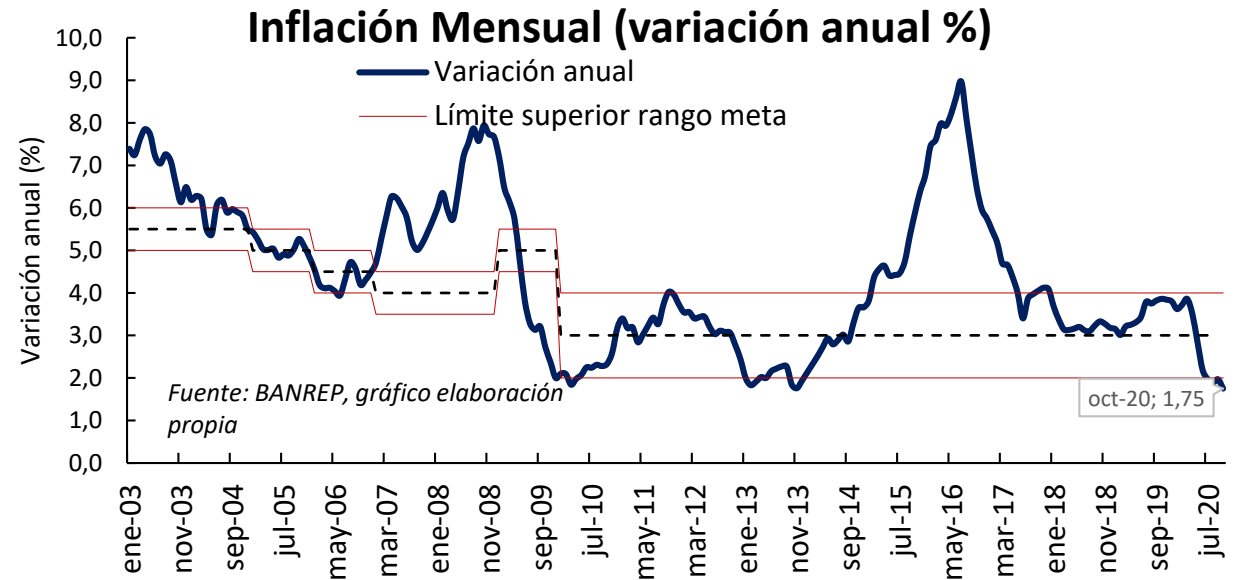


#### [Información adicional](#)



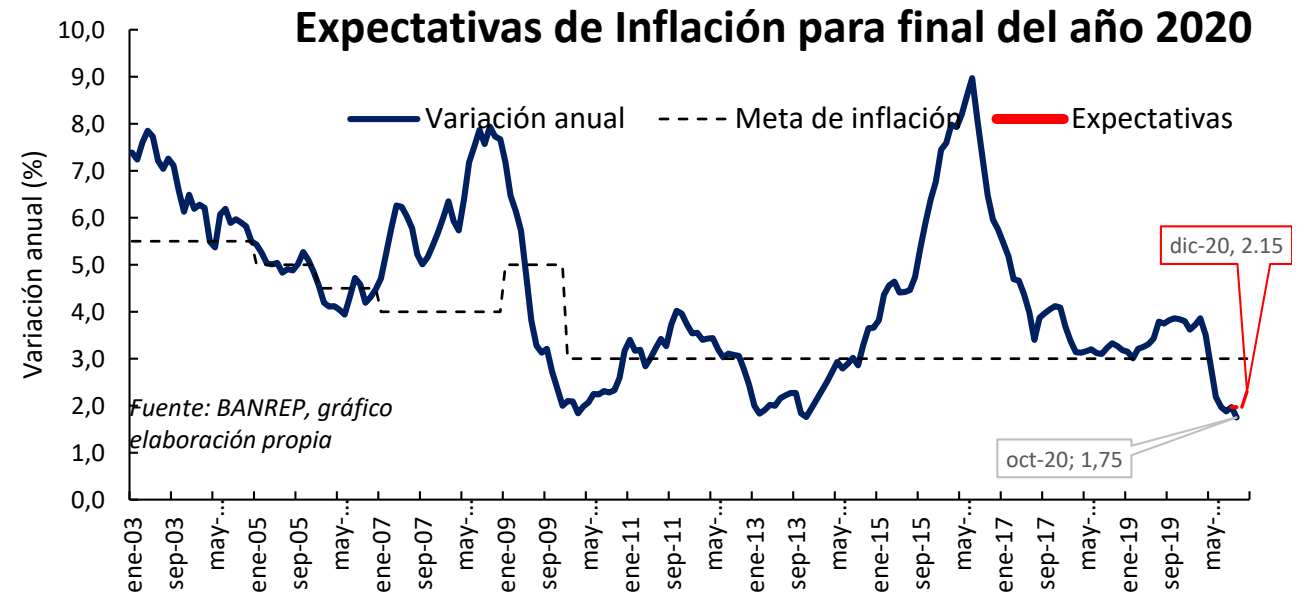
#### [Información adicional](#)

La inflación anual cayó de manera rápida y significativa en junio, julio y agosto por la enorme caída de la demanda. En septiembre se frena la caída y en octubre el IPC prácticamente quedó igual al de septiembre.



#### Información adicional

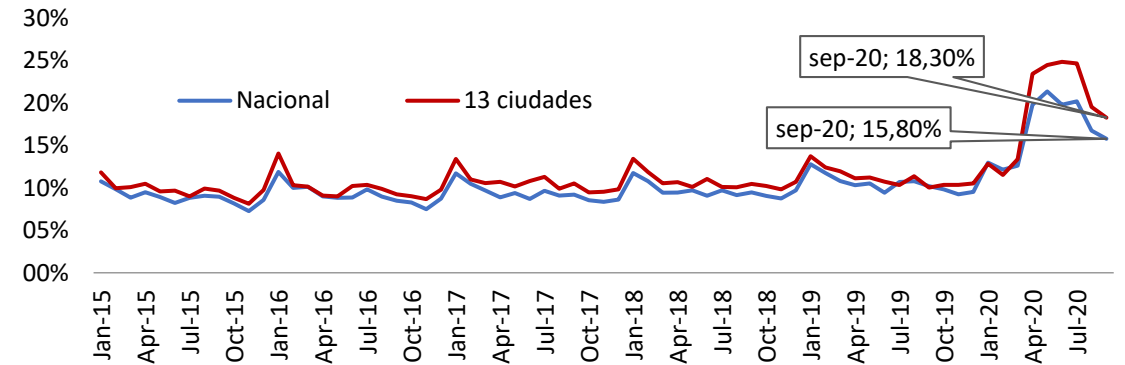
En octubre la inflación anual (últimos 12 meses) parece haber tocado el piso: 1,75%. Esperamos que en noviembre y diciembre la inflación sea ligeramente más alta y que para todo 2020 quede en el rango 2 – 2,3%



#### Información adicional

La tasa nacional de desempleo se ubica en septiembre en 15.8%, y la de las 13 ciudades en 18.3%. Un nivel muy alto, incluso para una economía como la Colombiana, en la que ha sido difícil alcanzar y mantener tasas de desempleo inferiores al 10%.

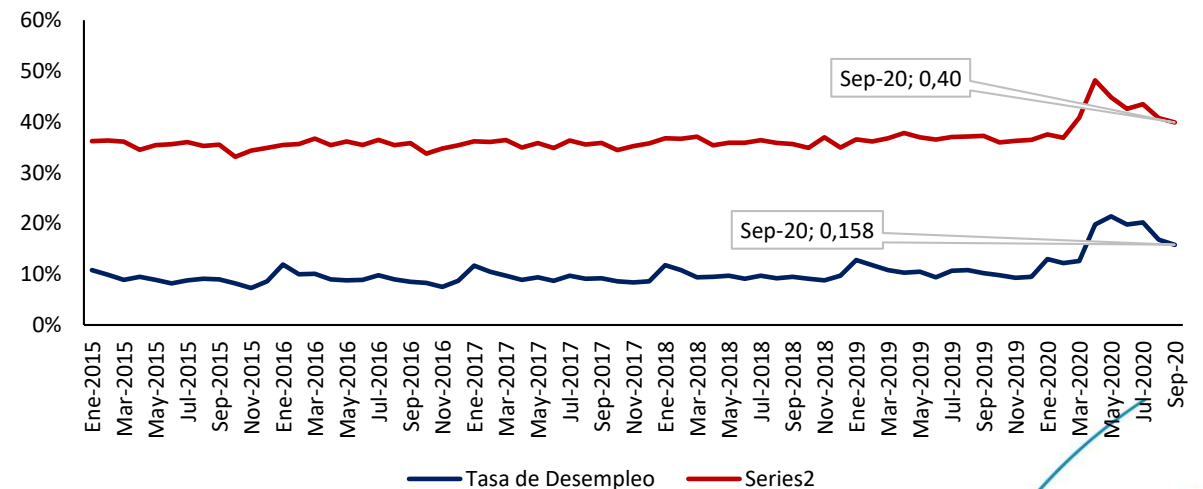
**Tasa de desempleo en las 13 ciudades y nivel nacional (Tasa mensual, último dato Sep 20)**



[Información adicional](#)

El aumento del desempleo no ha sido mayor, porque una parte importante de los desempleados se ha retirado temporalmente de la fuerza de trabajo activa. Así, la inactividad ha absorbido una parte importante del desempleo.

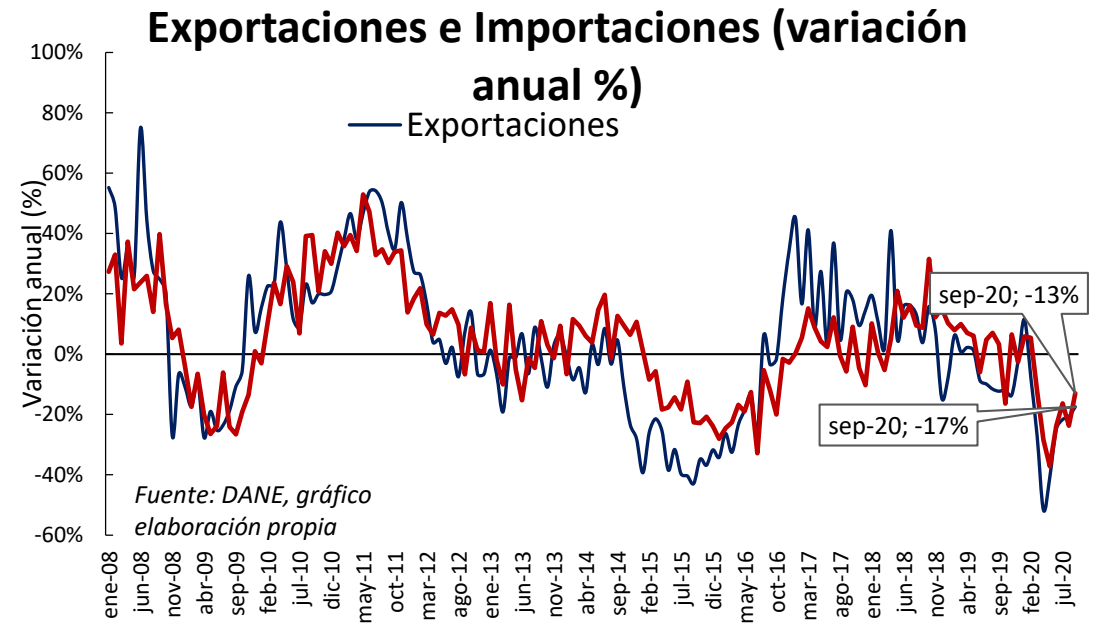
**Tasa de desempleo e inactivos ( mensual, último dato: agosto)**



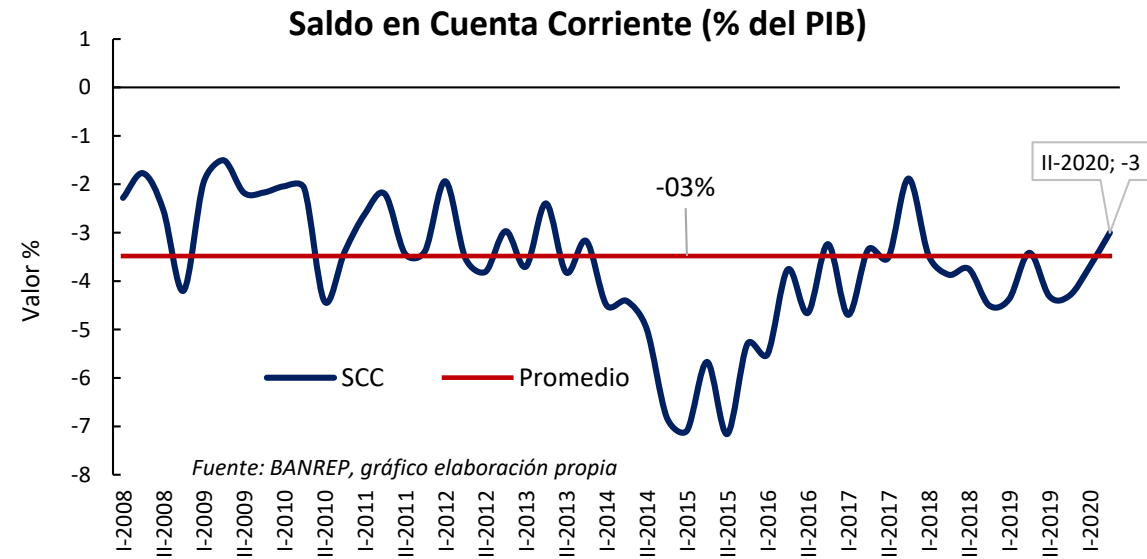
[Información adicional](#)

Al cerrar el tercer trimestre del año, las exportaciones de productos colombianos al resto del mundo hicieron una pausa en el proceso de recuperación mensual en el presente año 2020, luego de su alarmante descenso, por la problemática de salud pública del mundo y las medidas para su contención, aunque su desempeño anual sigue presentando un notorio saldo rojo, pero, por fortuna, con cifras cada vez menos negativas. Ello sumado a las mayores caídas de las importaciones, aunque con leve diferencia, ha reducido el déficit comercial

Como se ha venido manifestando, la menor demanda interna, la reducción en los egresos netos de factores del exterior y el menor déficit comercial en lo corrido del año, explican la reducción en el déficit de la cuenta corriente del país en relación con el año 2019, el cual bordearía el 3% del PIB al finalizar el segundo trimestres del año del 2020, con posibilidad de mantenerse en este nivel en el tercer trimestre. Ahora, dada la recuperación de la dinámica económica mundial, manifiesta en el repunte de las remesas de los colombianos y en los menores egresos netos de las utilidades de las firmas con capital foráneo, conducen a pensar en déficit en esta cuenta que podría estar cercano al 3,4% del PIB al finalizar el año.



[Información adicional](#)



[Información adicional](#)

Luego de llegar a máximos históricos en marzo del presente año a consecuencia del Covid-19 y de los bajos precios del petróleo, alcanzando la TRM los 4,153,91 pesos, pareciera darse un retorno a la calma en el mercado cambiario, pues no solo se ha dejado a un lado esta circunstancia, sino que la asustadora tendencia depreciativa de la tasa de cambio que se vivió en los primeros meses del año (También en relación con el EURO), se ha reducido, hecho evidenciable en una TRM de \$3,639 al iniciar el penúltimo mes del año, tendencia que se mantendría en lo que resta del año, al dilucidarse el panorama político en EU y evidenciarse serios avances en la vacuna contra la pandemia

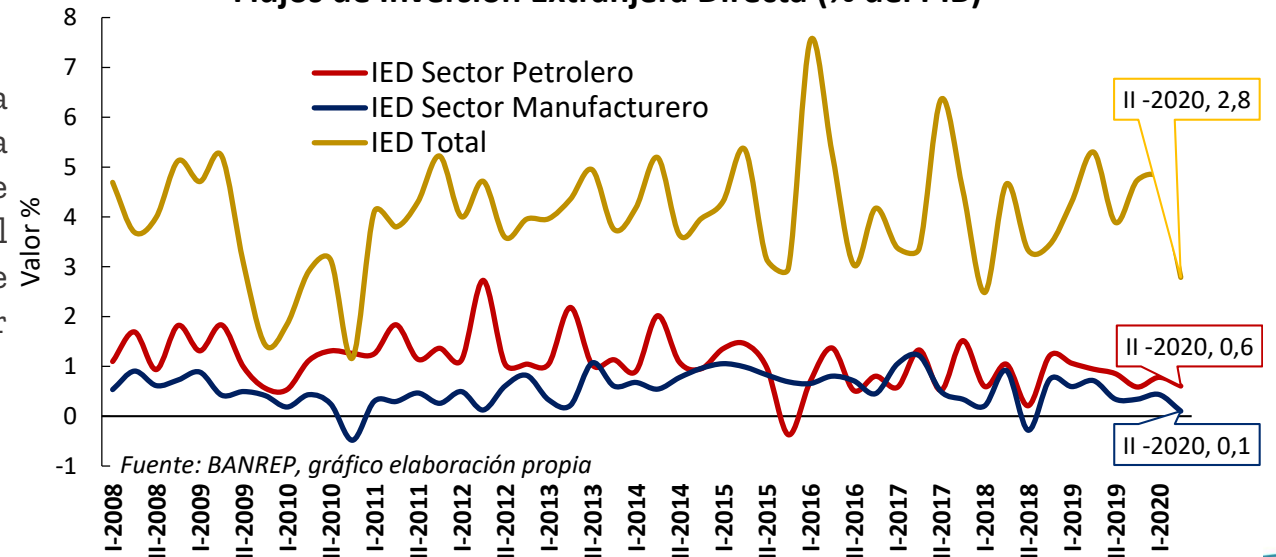
Se espera que el país mantenga el acceso al financiamiento externo, dada la situación que caracteriza los mercados de capitales internacionales en la que la amplia liquidez y las consecuentes bajas de interés son la constante actual. De esta forma la IED, continua financiando una alta proporción del déficit en la cuenta corriente de este año, aunque continuaría reduciéndose en relación con el año anterior. De todas formas, sigue siendo el sector petrolero el mayor beneficiado con estos recursos.

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



[Información adicional](#)

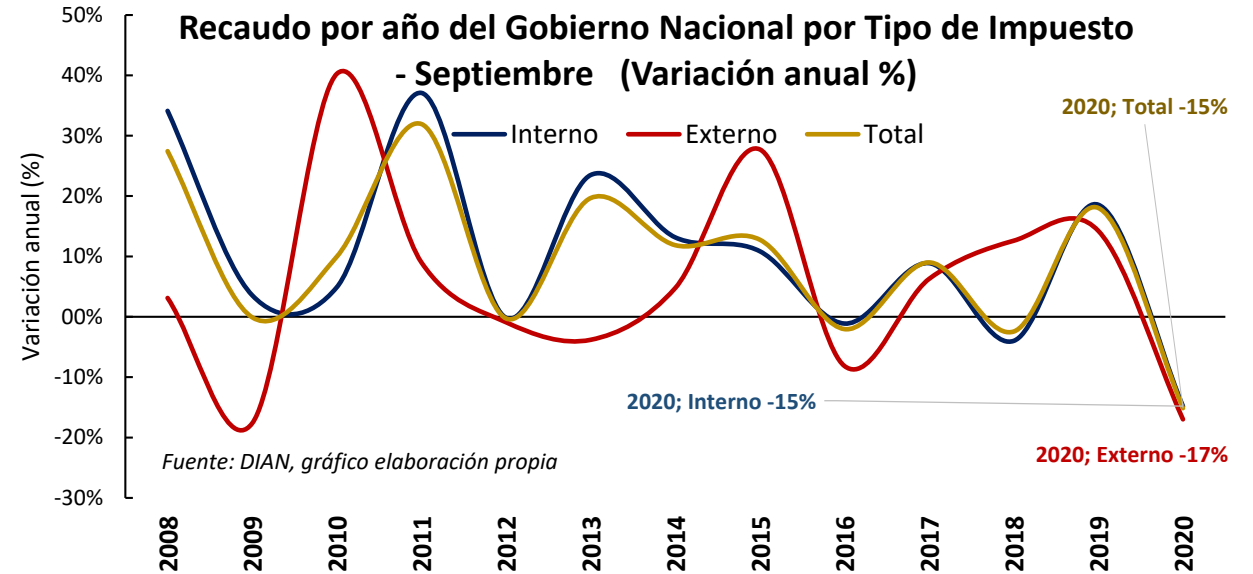
### Flujos de Inversión Extranjera Directa (% del PIB)



[Información adicional](#)

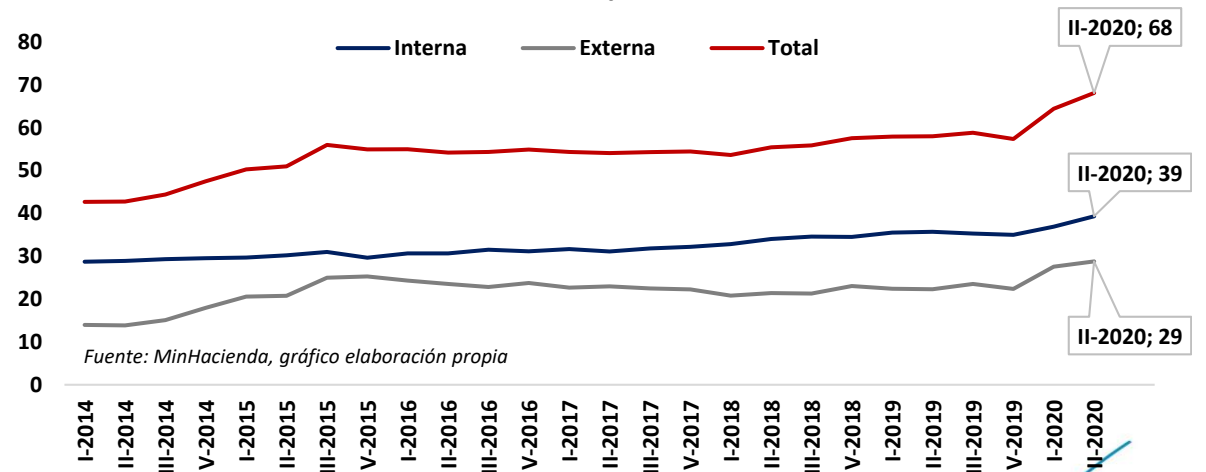
Los recaudos impositivos, con una caída del 15%, reflejan la magnitud de la crisis y su impacto sobre la cuentas fiscales.

Esa caída, en conjunción con un aumento considerable de los recursos destinados a atender la pandemia o mitigar sus efectos, han llevado la deuda pública a niveles del orden del 68%, muy superiores a los habituales en Colombia. Ello obligará en el futuro a implementar reformas fiscales profundas que garanticen su sostenibilidad.



[Información adicional](#)

### Saldo de la Deuda Neta del gobierno Nacional Central (% del PIB)

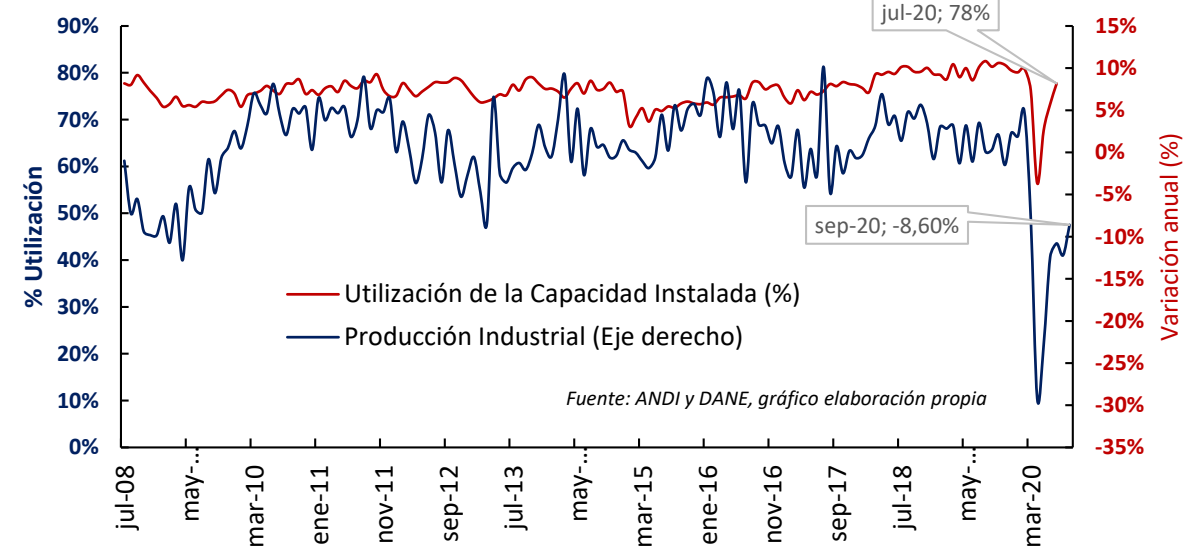


[Información adicional](#)

Pero la recuperación se observa, sin embargo, en la producción industrial y en el uso de la Capacidad instalada, que se aproxima ya el 80%.

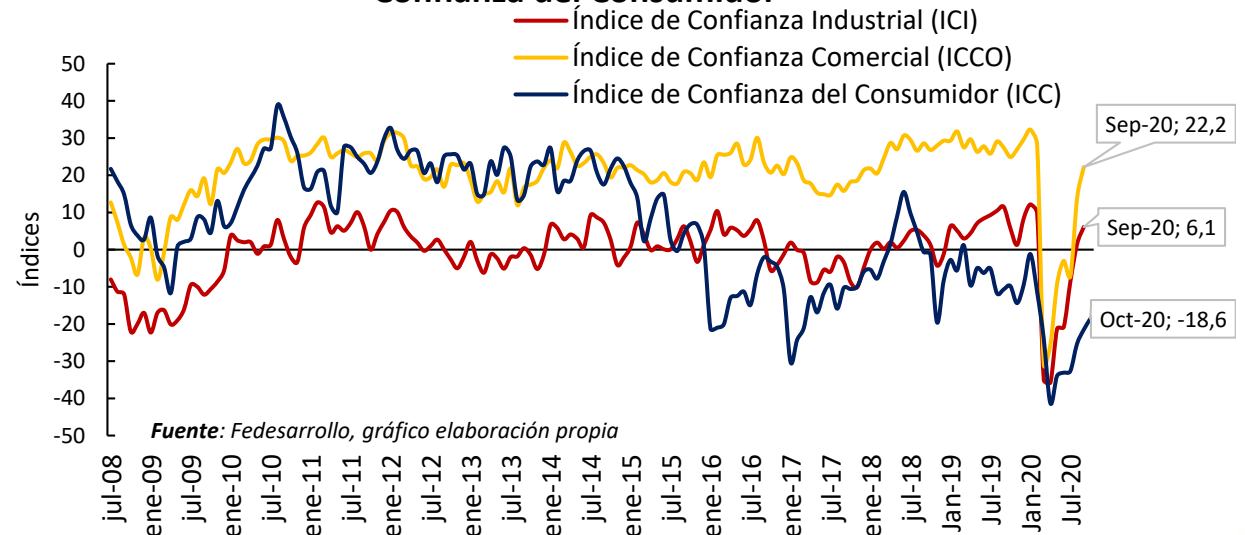
Y la confianza de consumidores y empresarios se recupera, indicando una visión más optimista del futuro, que deberá reflejarse en el ritmo de recuperación de la economía.

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



Información adicional: [DANE](#) - [ANDI](#)

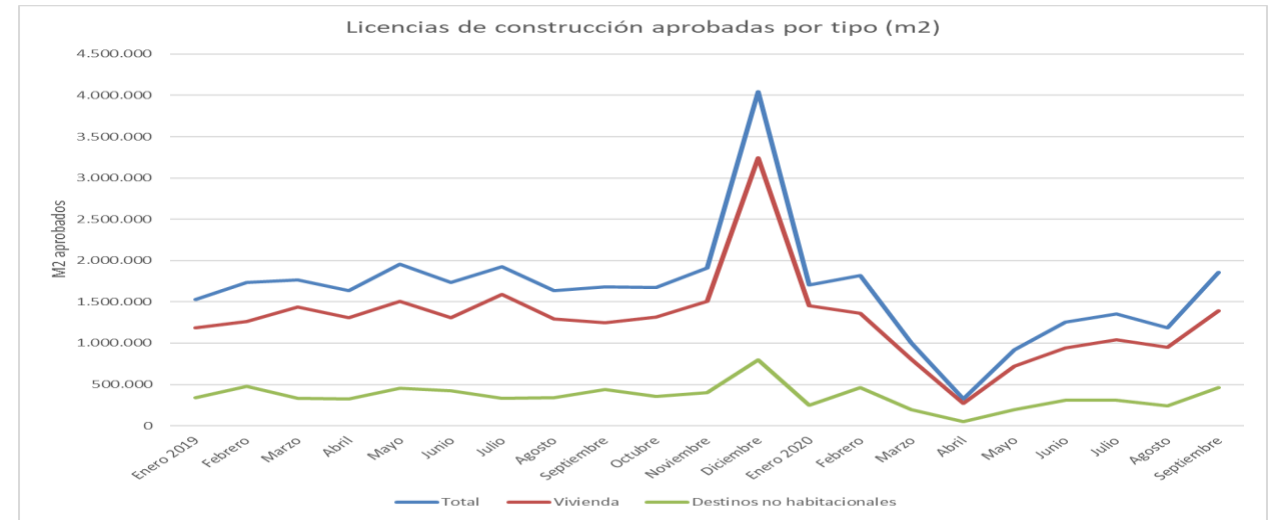
### Índices de Confianza Industrial, Confianza Comercial y Confianza del Consumidor



Información adicional

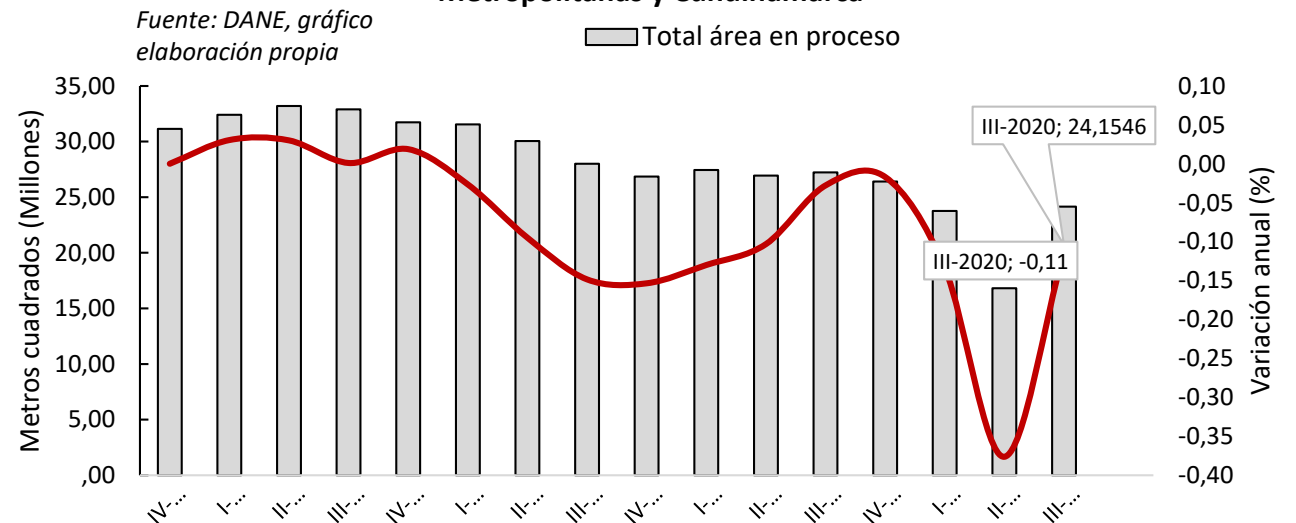


Se muestra una evidencia clara de la recuperación en los metros cuadrados aprobados para vivienda, edificaciones no habitacionales y el total de edificaciones. Las licencias totales aprobadas han venido creciendo consistentemente desde abril, hasta alcanzar con una pronunciada recuperación en septiembre, 1 millón 859 mil metros cuadrados, superando el promedio de enero y febrero (antes de la pandemia). Lo mismo sucede con las licencias para vivienda y para destinos no habitacionales que ya superaron los niveles promedio pre-pandemia.



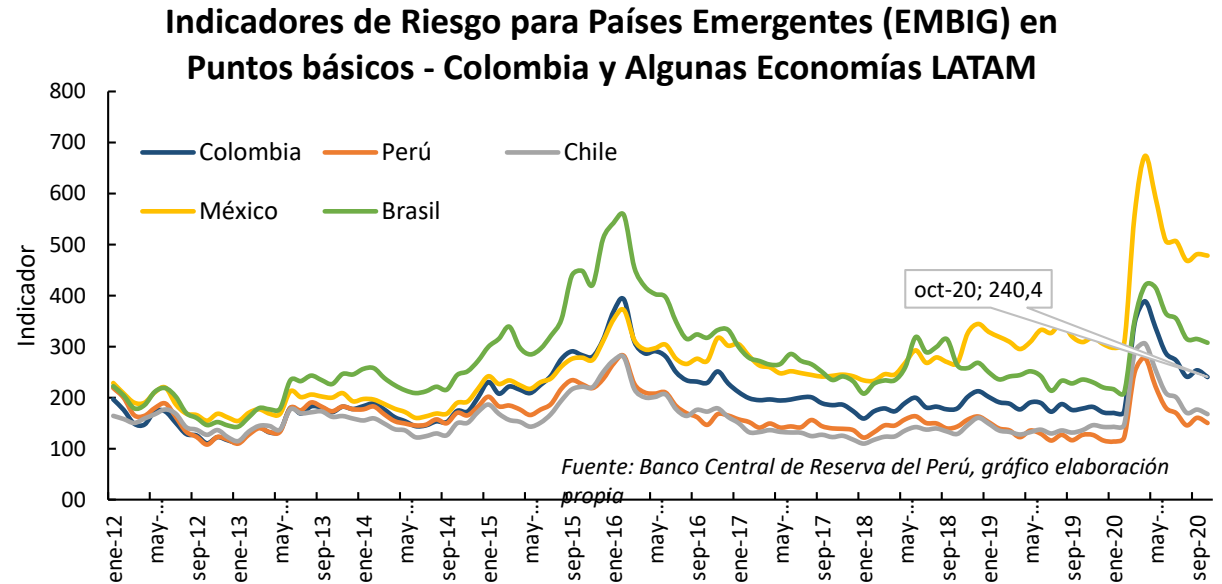
### Información adicional

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



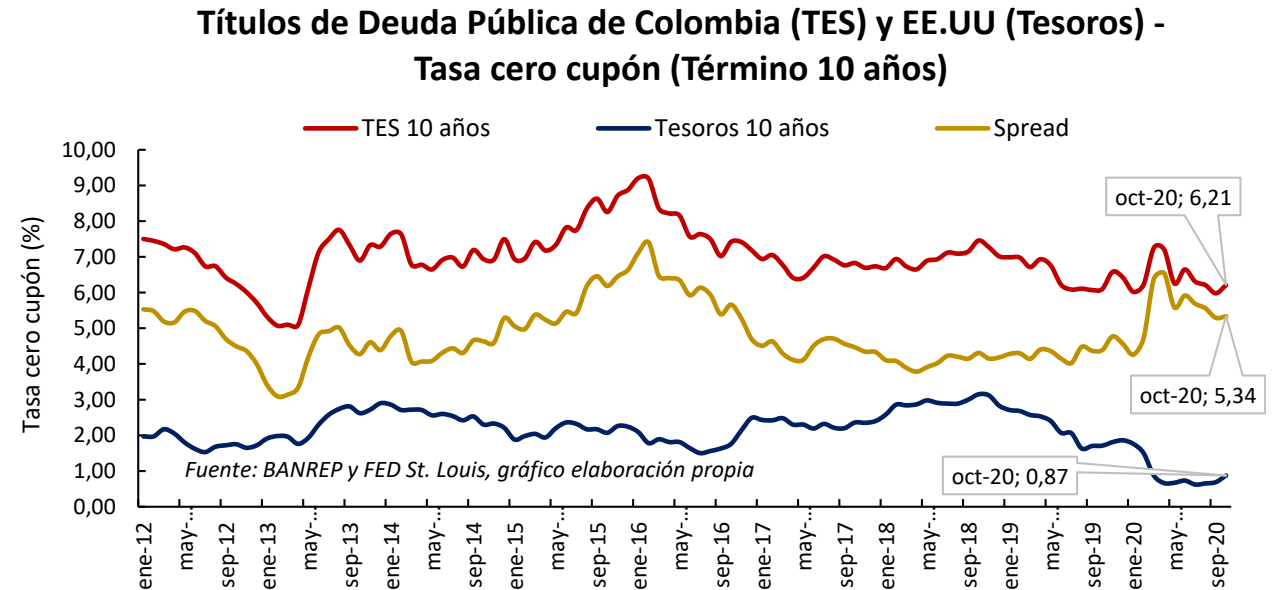
### Información adicional

El riesgo país, tras la inicial reacción a la pandemia, se ha venido ajustando, en línea con el ajuste de las demás economía relevantes de la región.



[Información adicional](#)

El spread de la deuda respecto a la tasa de interés de la deuda pública en Estados Unidos, se ha venido ajustando también, aunque sin llegar a los niveles observados antes de la pandemia.

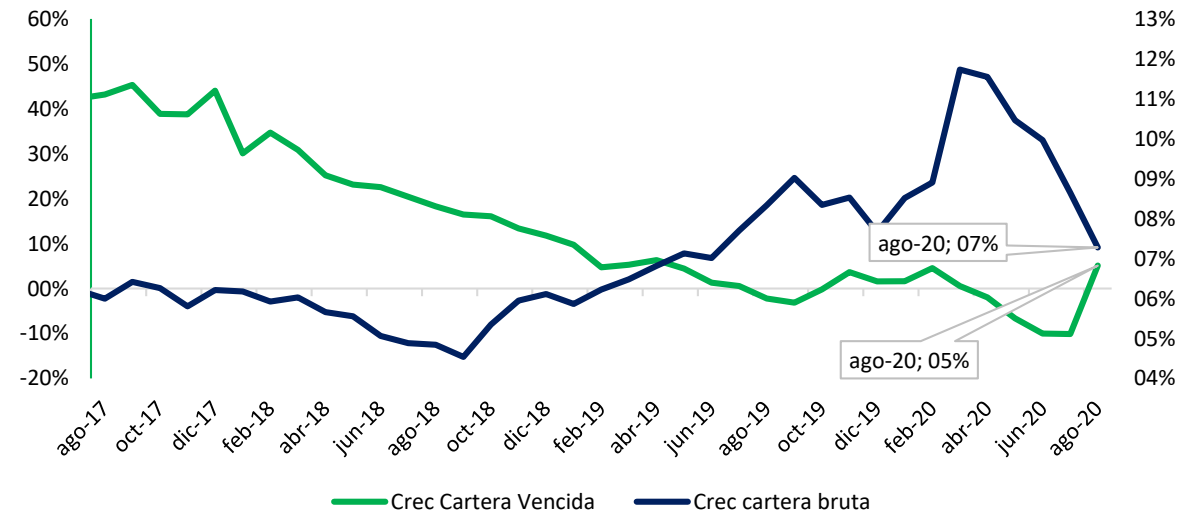


[Información adicional](#)

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 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 venía disminuyendo, incluso durante la pandemia, apoyado en los periodos de gracia y otras medidas que buscan mitigar el deterioro prematuro de la cartera. Sin embargo, para el periodo de agosto se observa un incremento de la cartera vencida lo que estaría reflejando el comienzo del deterioro de la cartera luego del vencimiento de importantes periodos de gracia.

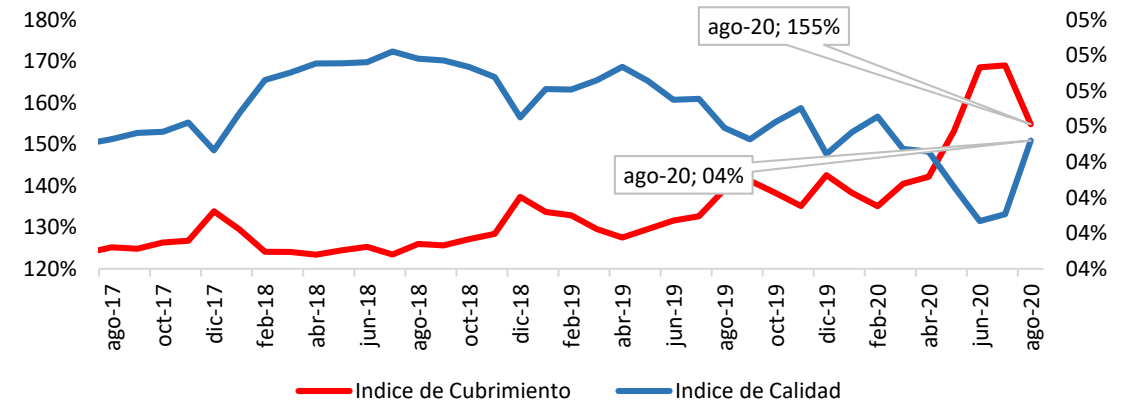
El Porcentaje de cartera vencida sobre cartera bruta se estuvo deteriorando en años anteriores producto del decrecimiento de la cartera, luego en los años más recientes comenzó a mejorar en la medida que se aceleró el crédito, en especial el comercial y de consumo. Mientras tanto, el nivel de provisiones de cartera vencida venía 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. Sin embargo, para el mes de agosto, se observa un deterioro del índice de calidad de cartera y una disminución en el cubrimiento de esta, que indudablemente está en línea con el incremento que empieza a experimentar la cartera vencida y la disminución del crecimiento del crédito.

### Crecimiento anual cartera bruta y vencida



Fuente: Superfinanciera -SFC, gráfico elaboración propia

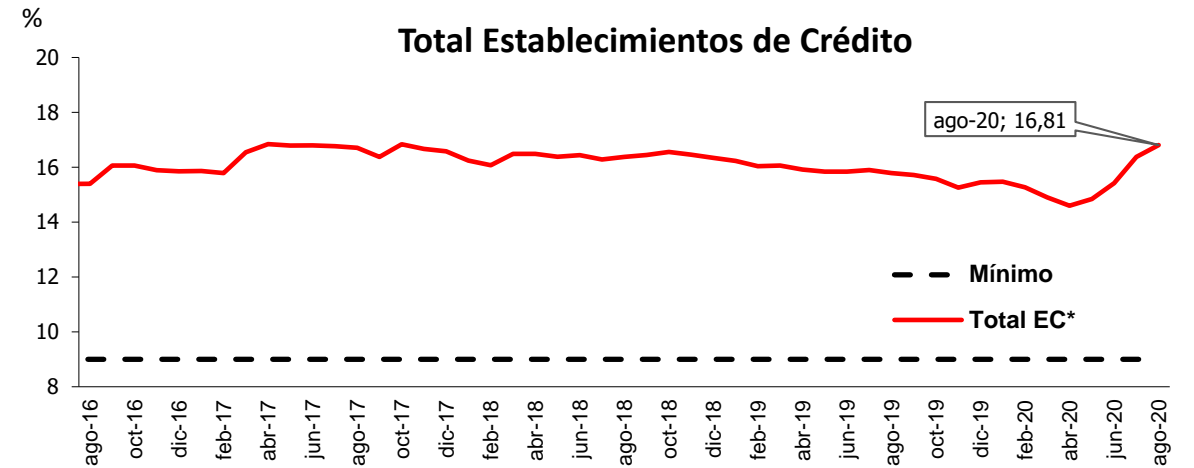
### Índice de calidad y cubrimiento de cartera vencida



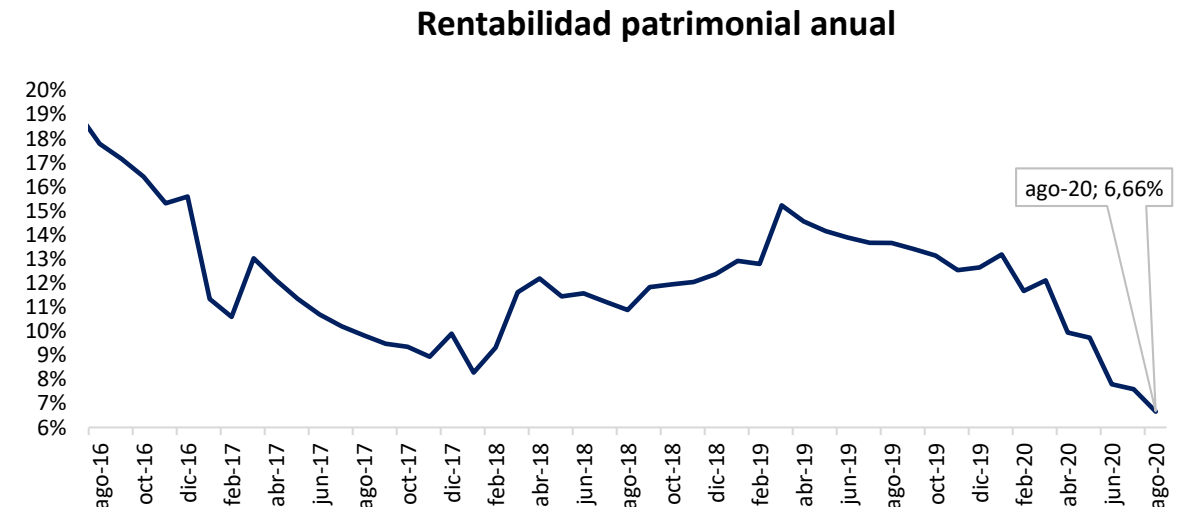
Fuente: Superfinanciera -SFC, gráfico elaboración propia

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 unos 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. Al mes de Agosto la solvencia de los bancos ha seguido mejorando, producto de la disminución que ha tenido al momento los activos ponderados por riesgo debido a los periodos de gracia y normas que flexibilizan el deterioro de la cartera.

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 venía 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 año. La rentabilidad ha vuelto a caer a niveles de un dígito y podría ser aun mas profunda mientras no haya una reactivación del crédito importante. Para el mes de agosto las utilidades de la banca privada continúan disminuyendo casi en un 50 % respecto al mismo periodo del 2019 profundizando aun mas esta caída en la rentabilidad patrimonial.



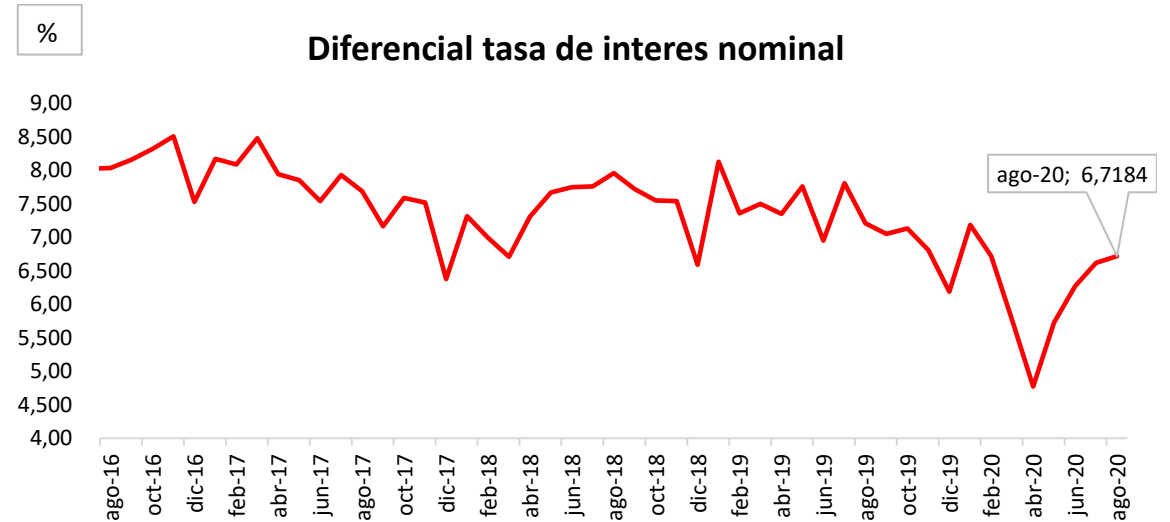
Fuente: Superfinanciera -SFC



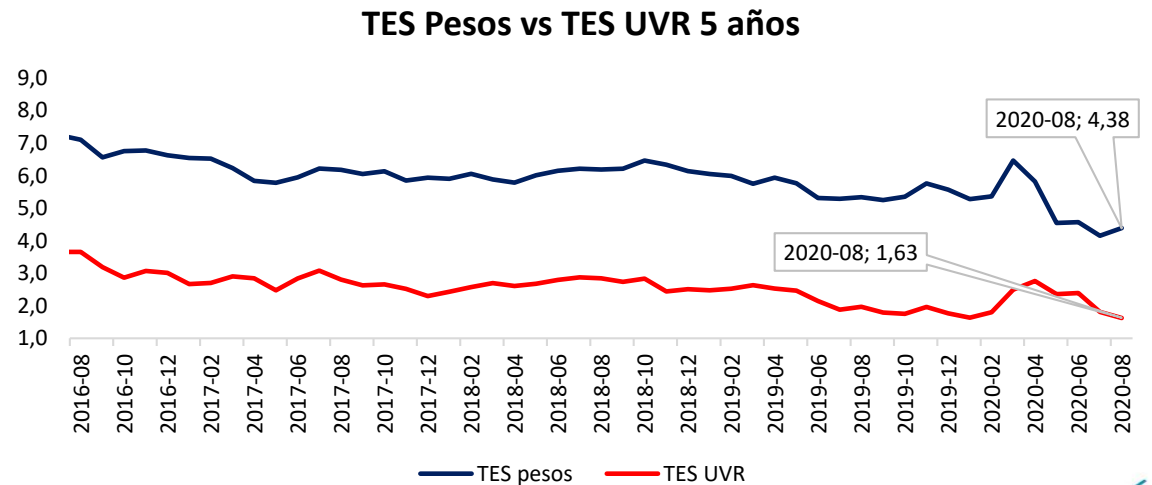
Fuente: Superfinanciera -SFC, gráfico elaboración propia

El diferencial de tasas de interés en los EC ha tendido a disminuir en los últimos años, especialmente durante el primer cuatrimestre del 2020, producto de una caída en las tasas de colocación y una estabilidad en las tasas de captación. Sin embargo, luego de las medidas adicionales que se han tomado de liquidez por parte del BR, las tasas de captación se han reducido y las de colocación no lo hacen al mismo ritmo, debido a la mayor percepción del riesgo por parte de los EC. Esta tendencia se sigue acentuando para el mes de agosto aunque con una leve estabilidad debido en parte a que el BR no ha disminuido mas las tasas de interés de intervención como parte de su política monetaria.

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. Al mes de Agosto se observa que la tendencia de tasa de inflación implícita es de nuevo alcista en el largo plazo.



Fuente: Banco de la Republica, gráficos elaboración propia



Fuente: Superfinanciera -SFC, gráficos elaboración propia

Noviembre 2020

# La economía en un vistazo



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

