

Una economía pos-pandemia: lecciones y retos

Mauricio Reina

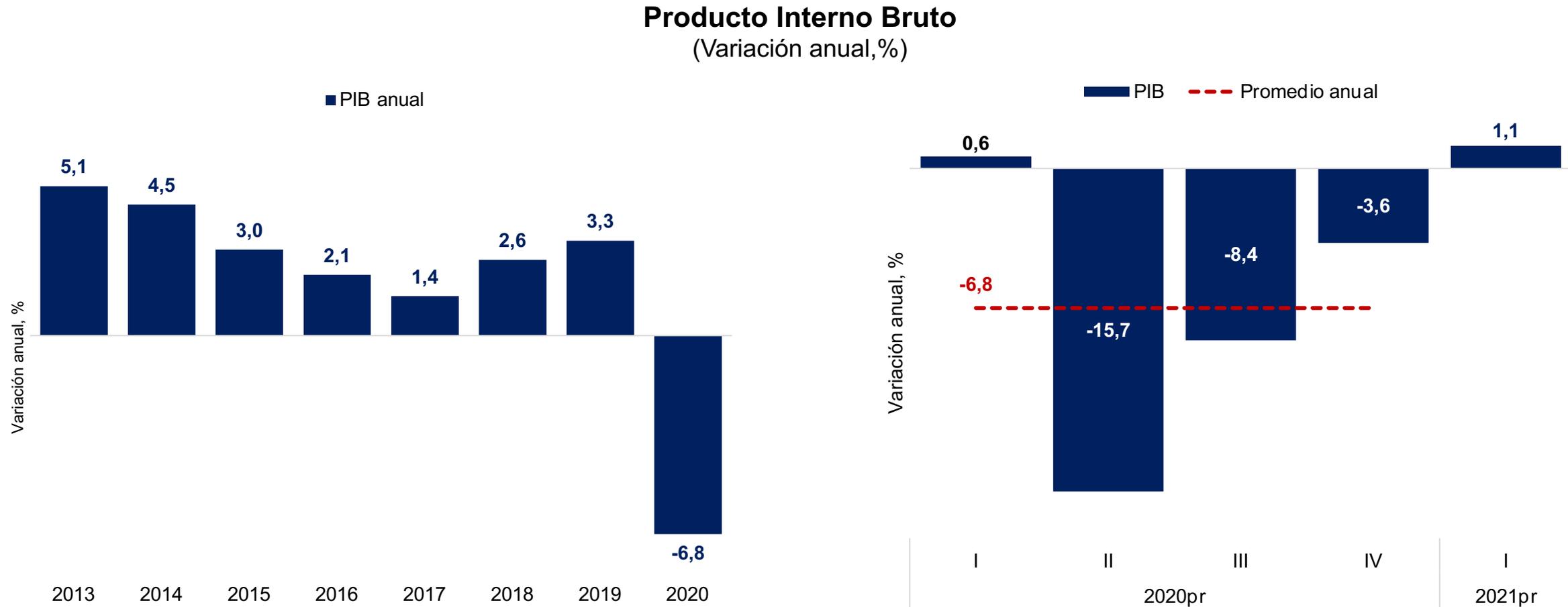
22 de junio de 2021



Agenda

- 1 Cómo venía la recuperación
- 2 Tres crisis
 - Económica y social
 - Política
 - De orden público
- 3 Perspectivas

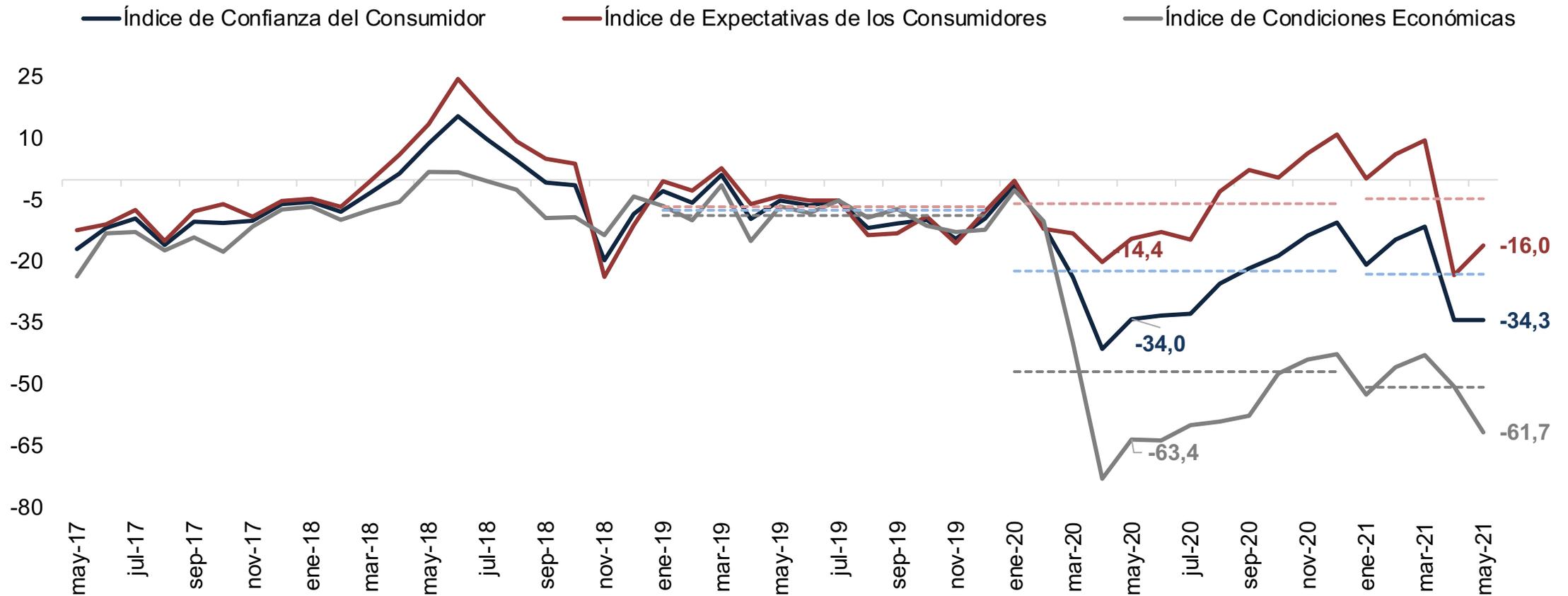
La crisis desencadenó una recesión de la economía colombiana, resultando en un crecimiento anual para 2020 de -6,8%. Tras tres trimestres en terreno negativo, en 2021-I la economía colombiana creció 1,1%



Fuente: DANE.

Tras una recuperación gradual desde abril de 2020, la confianza de los consumidores ha presentado un retroceso en 2021

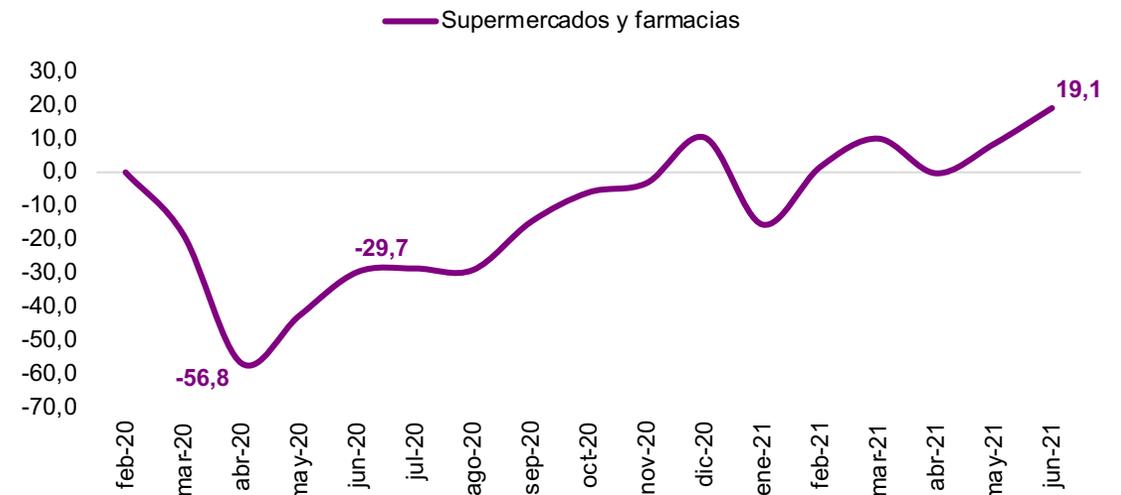
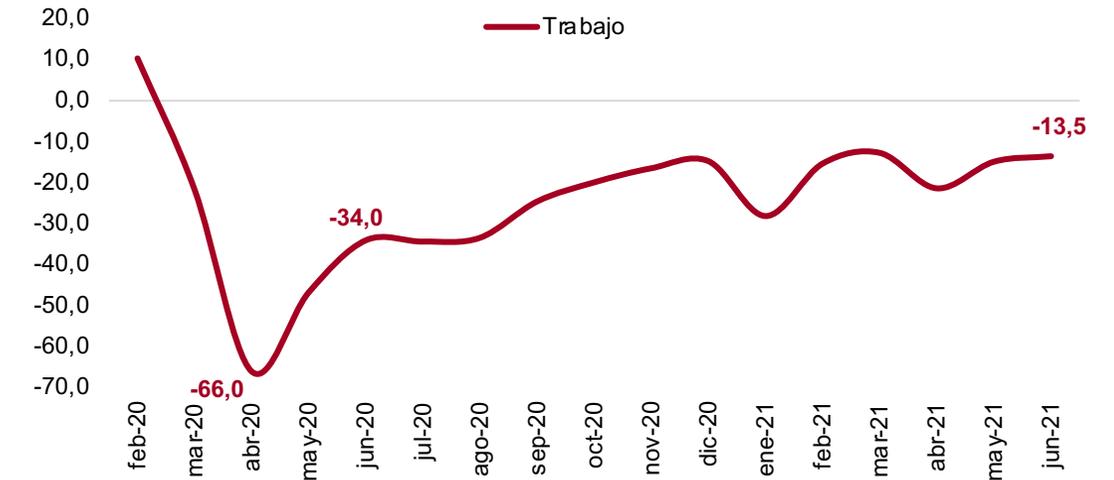
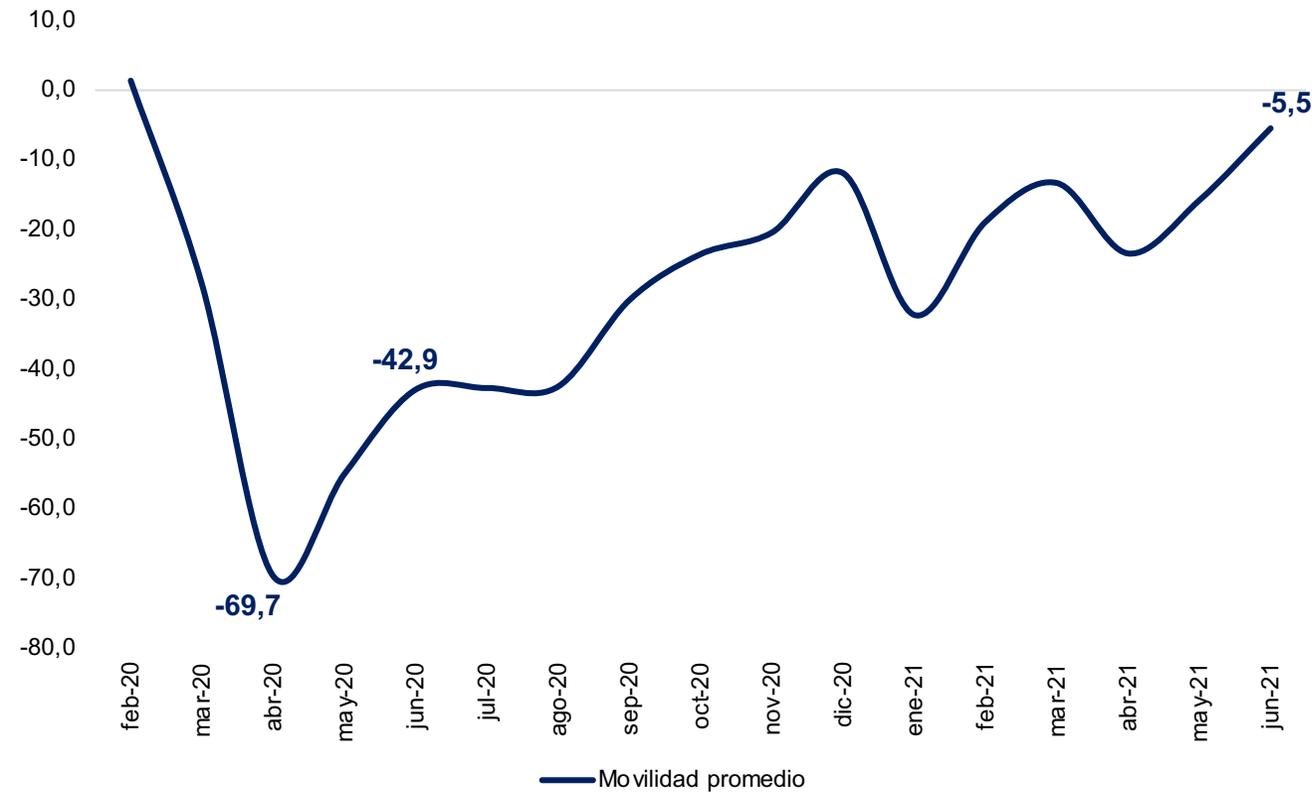
Índice de Confianza del Consumidor y sus componentes (Balance, %)



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC).

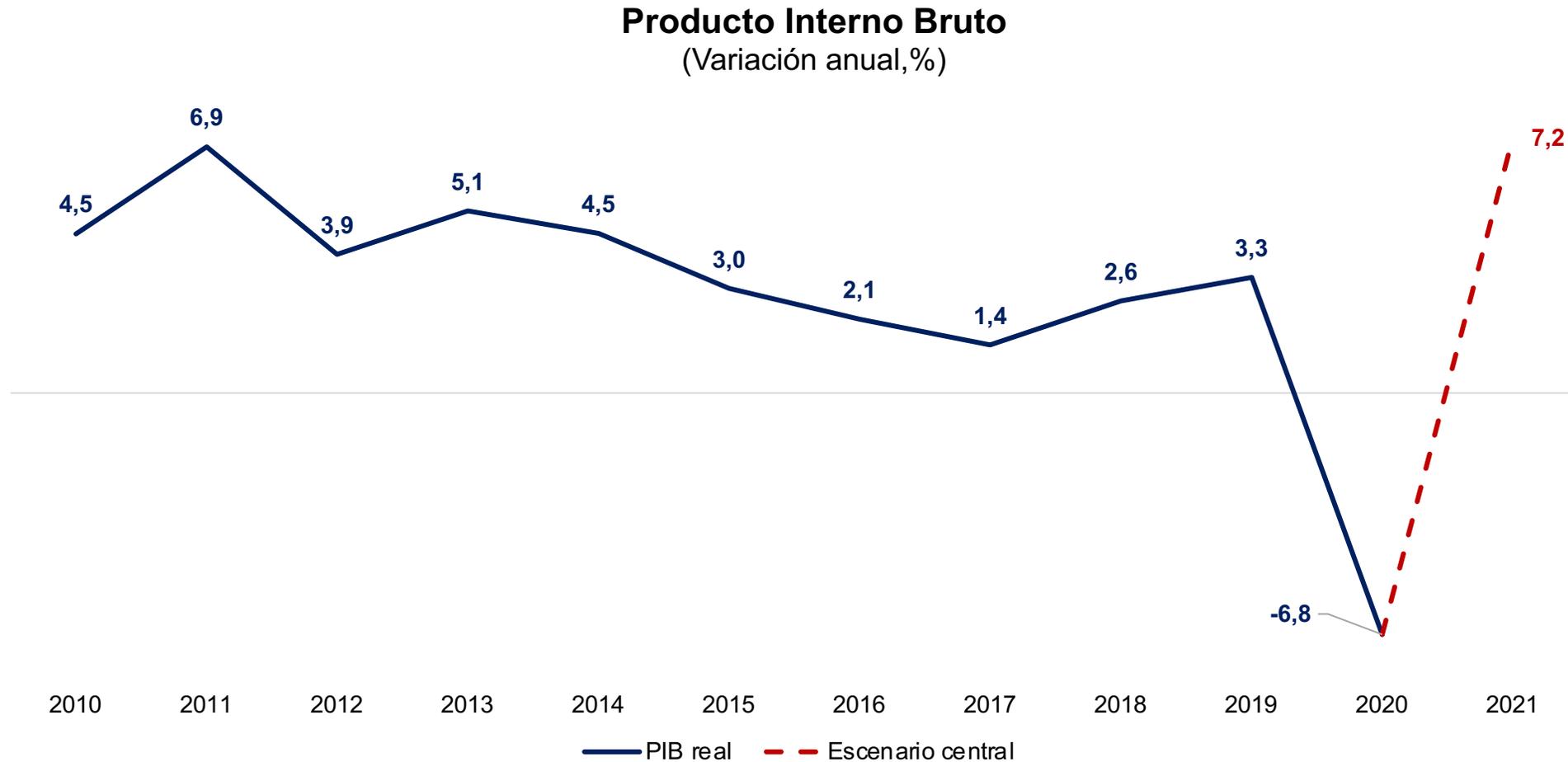
El índice de movilidad de Google muestra el impacto de las restricciones impuestas por el gobierno. El promedio abarca movimientos en retail, restaurantes, recreación, supermercados, farmacias, parques, estaciones de transporte público, trabajo y residencial.

Movilidad en Colombia
(Cambio porcentual frente a la línea base)



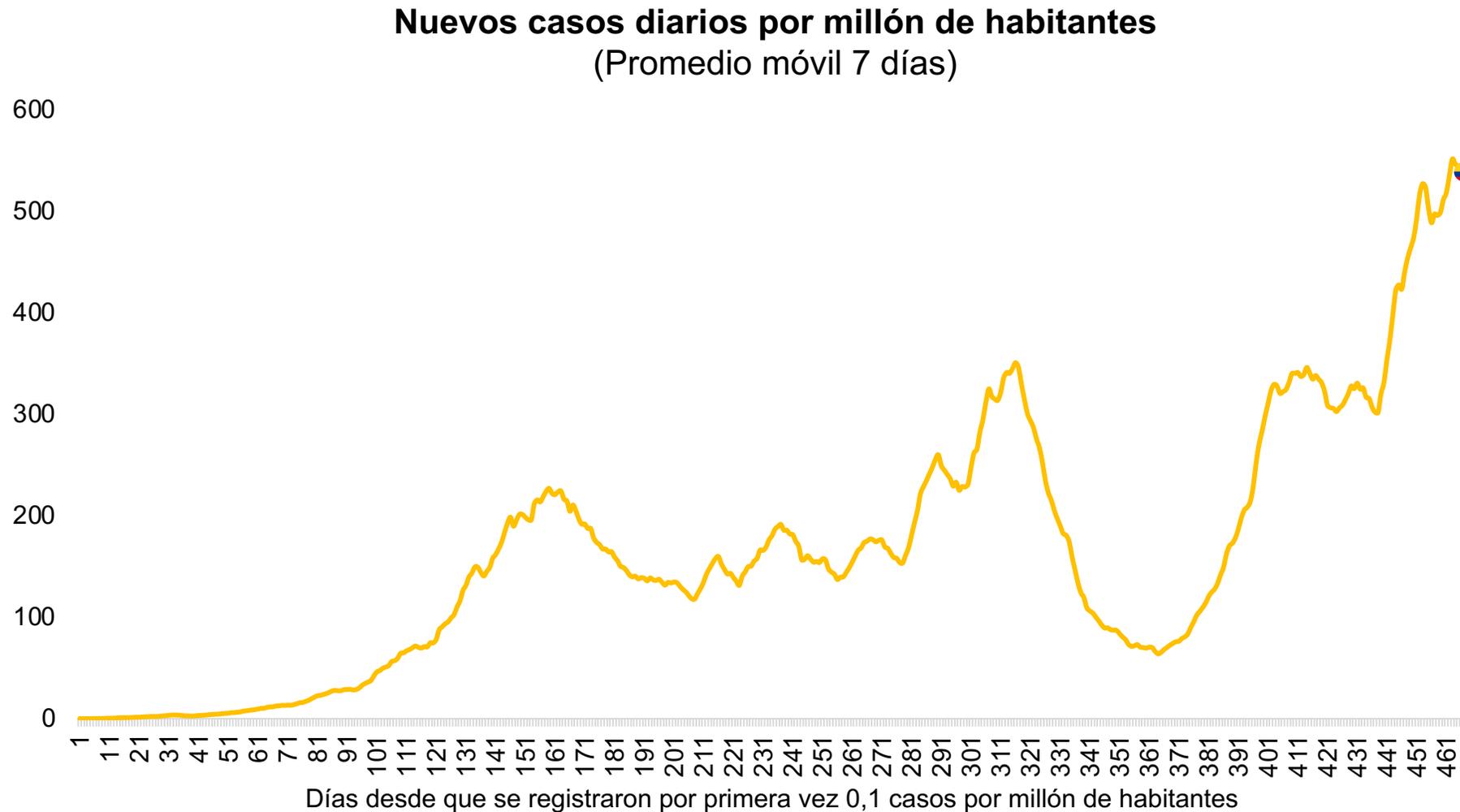
Nota: La línea base corresponde a la mediana para el día de la semana en el periodo del 3 de enero al 6 de febrero de 2020.
Fuente: Informes de Movilidad Local sobre el Covid-19 de Google. Datos descargados el 21 de junio de 2021.

El país continuaría hacia una recuperación en 2021, alcanzando un crecimiento de 7,2%. Lo que se sustenta en un mayor crecimiento al esperado en el primer trimestre y las mejores perspectivas de crecimiento global



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

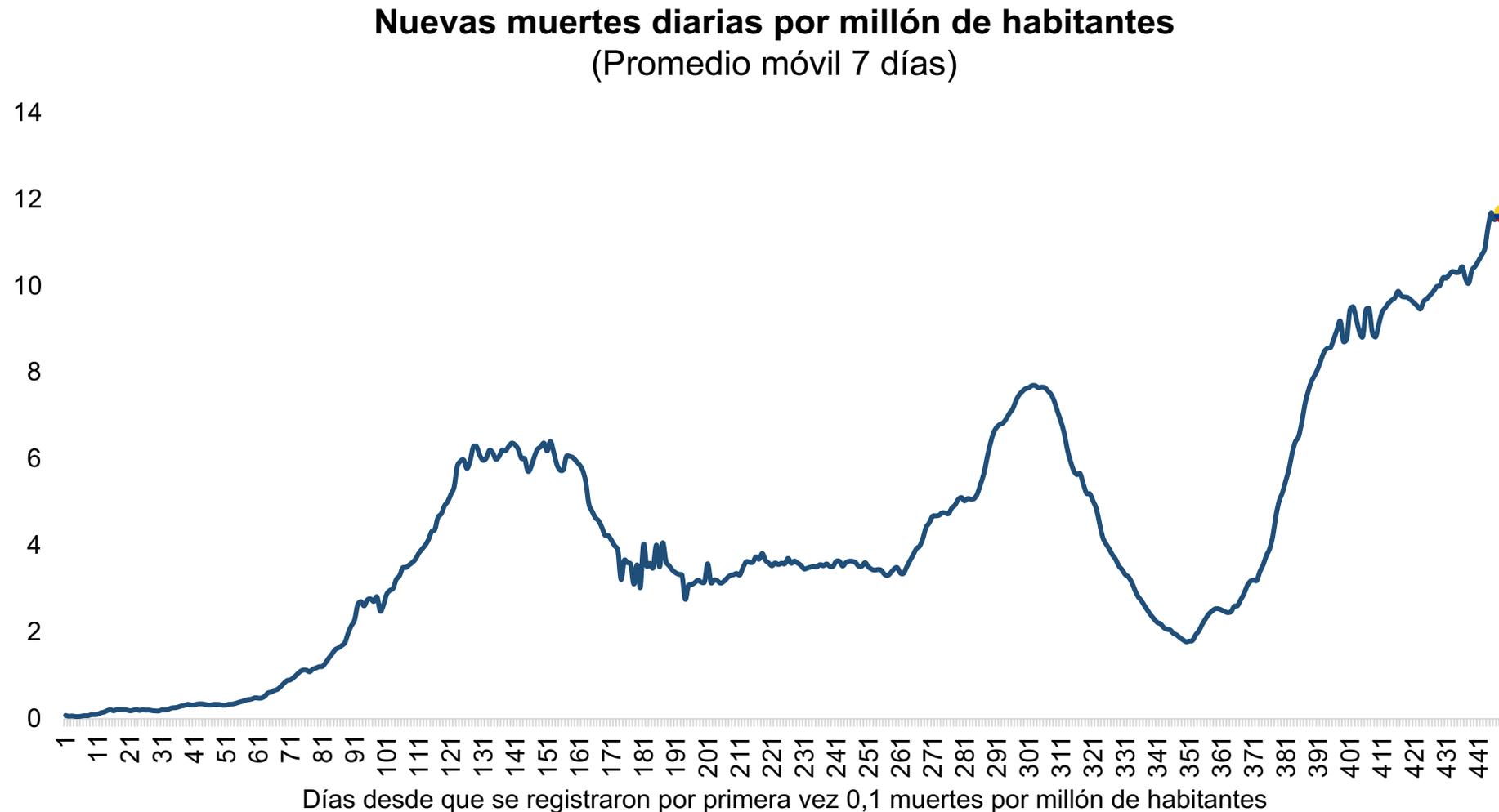
La tercera ola del COVID-19 ha sido la más mortífera y persistente. Actualmente, Colombia cuenta con 538 nuevos casos diarios por millón de habitantes.



Días desde que se registraron por primera vez 0,1 casos por millón de habitantes

Fuente: Our World in Data. Datos descargados el 21 de junio de 2021.

La tercera ola del COVID-19 ha sido la más mortífera y persistente. Actualmente, Colombia cuenta con 12 nuevas muertes diarias por millón de habitantes.



Días desde que se registraron por primera vez 0,1 muertes por millón de habitantes

Fuente: Our World in Data. Datos descargados el 21 de junio de 2021.

Agenda

① Cómo venía la recuperación

② Tres crisis

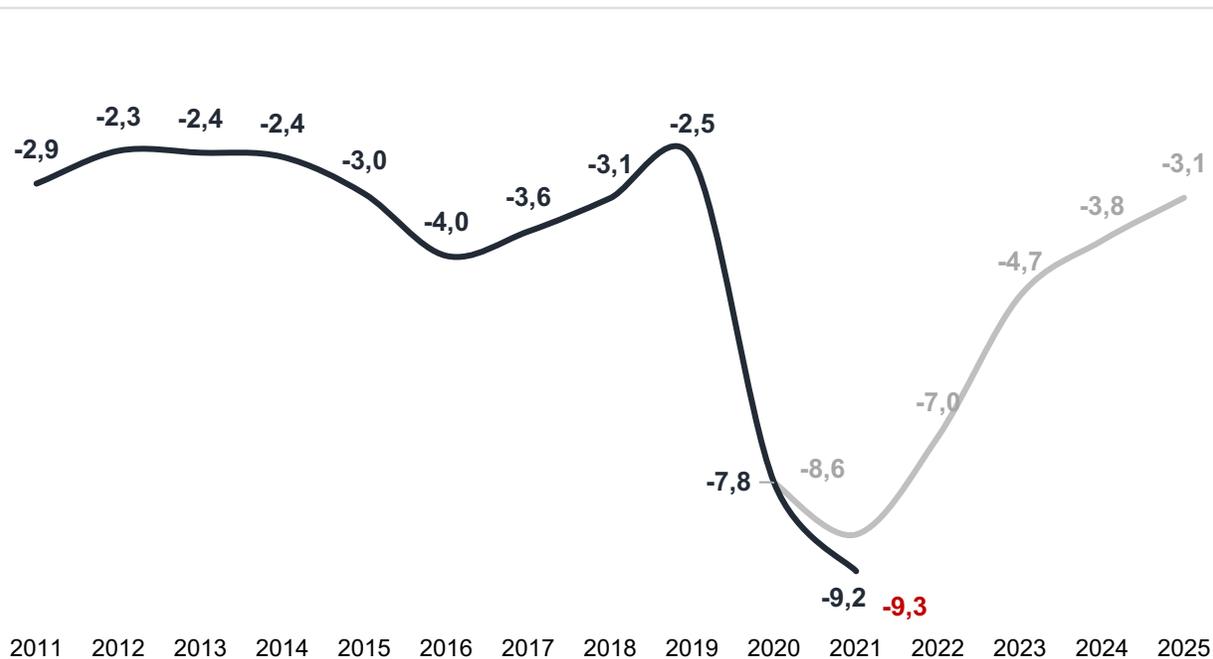
- Económica y social
- Política
- De orden público

③ Perspectivas

El déficit fiscal se ubicaría alrededor del -9,2% y la deuda bruta alrededor de 66,7% en 2021.

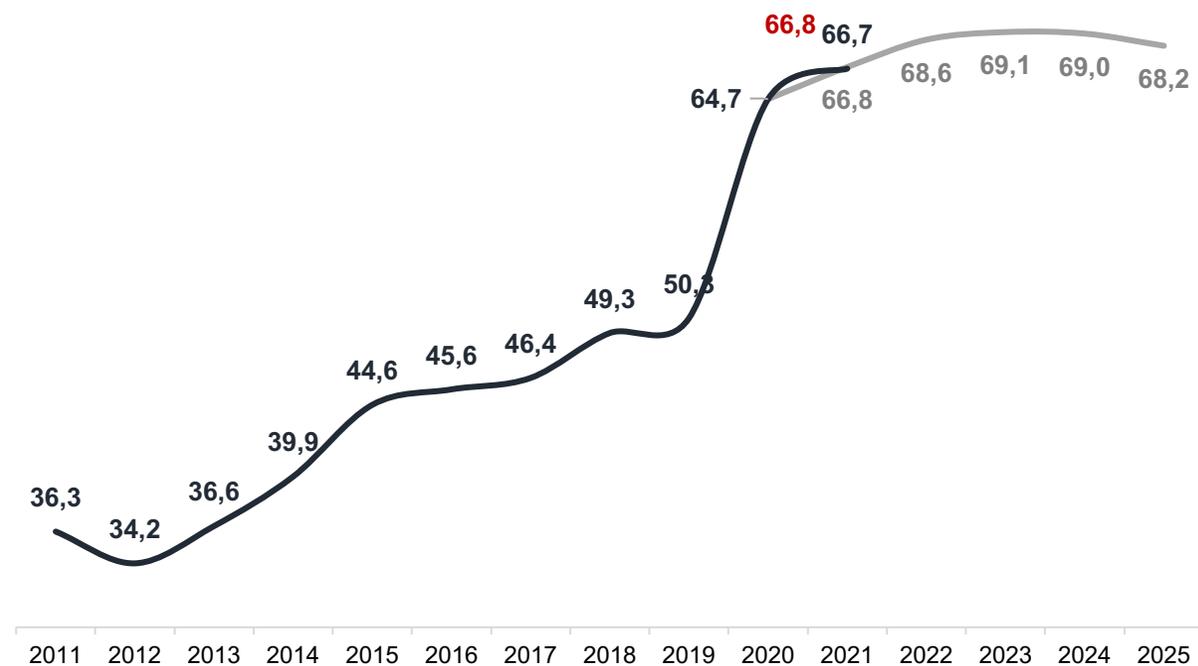
Balance Fiscal GNC (Porcentaje del PIB, %)

— MHCP — Central — Sin medidas



Deuda Bruta GNC (Porcentaje del PIB, %)

— MHCP — Central — Sin medidas



Fuente: MFMP - MHCP. Cálculos Fedesarrollo.

La calificadora S&P decidió reducir la calificación soberana para Colombia desde BBB- hasta BB+, lo que implica una pérdida del grado de inversión. Esta clasificación repercute en dificultades para acceder a recursos extranjeros, incrementos en las tasas de interés y una mayor depreciación de la tasa de cambio.

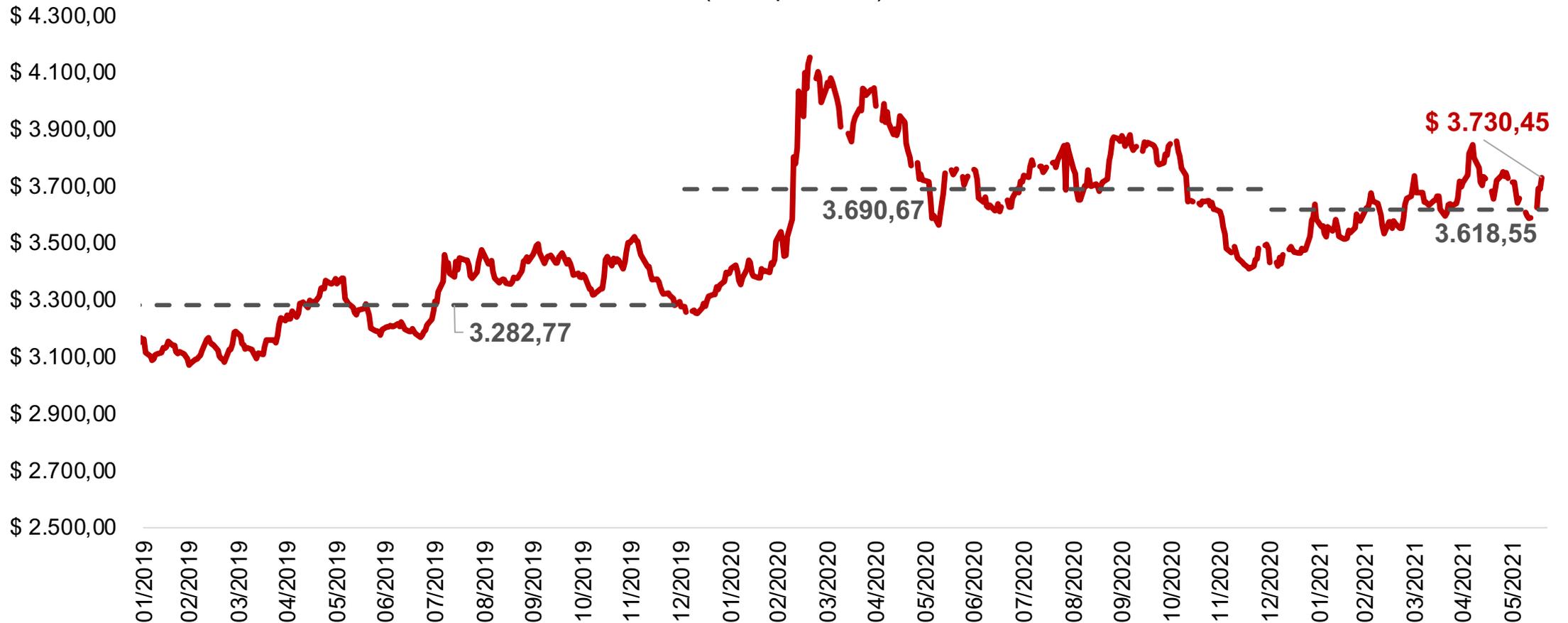
Calificación crediticia para América Latina

Calificación crediticia soberana				
	S&P	Moody's	Fitch ratings	
Argentina	CCC+	Ca	CCC	Grado de especulación
Brasil	BB-	Ba2	BB-	Grado de especulación
Chile	A	A1	A-	Grado de inversión
Colombia	BB+	Baa2	BBB-	Grado de especulación (S&P) Grado de inversión (Moody's y Fitch ratings)
El Salvador	B-	B3	B-	Grado de especulación
México	BBB	Baa1	BBB-	Grado de inversión
Panamá	BBB	Baa2	BBB-	Grado de inversión
República Dominicana	BB-	Ba3	BB-	Grado de especulación
Uruguay	BBB	Baa2	BBB-	Grado de inversión

Fuente: S&P, Moody's, Fitch Ratings.

La tasa de cambio promedio en 2020 fue \$ 3.691 pesos por dólar y en lo corrido de 2021 ha registrado una apreciación ubicándose alrededor de \$ 3.618 pesos por dólar.

Evolución de la Tasa de cambio (COP por USD)



Promedio hasta el 21 de junio de 2021

Fuente: Banco de la República & Bloomberg. Cálculos Fedesarrollo

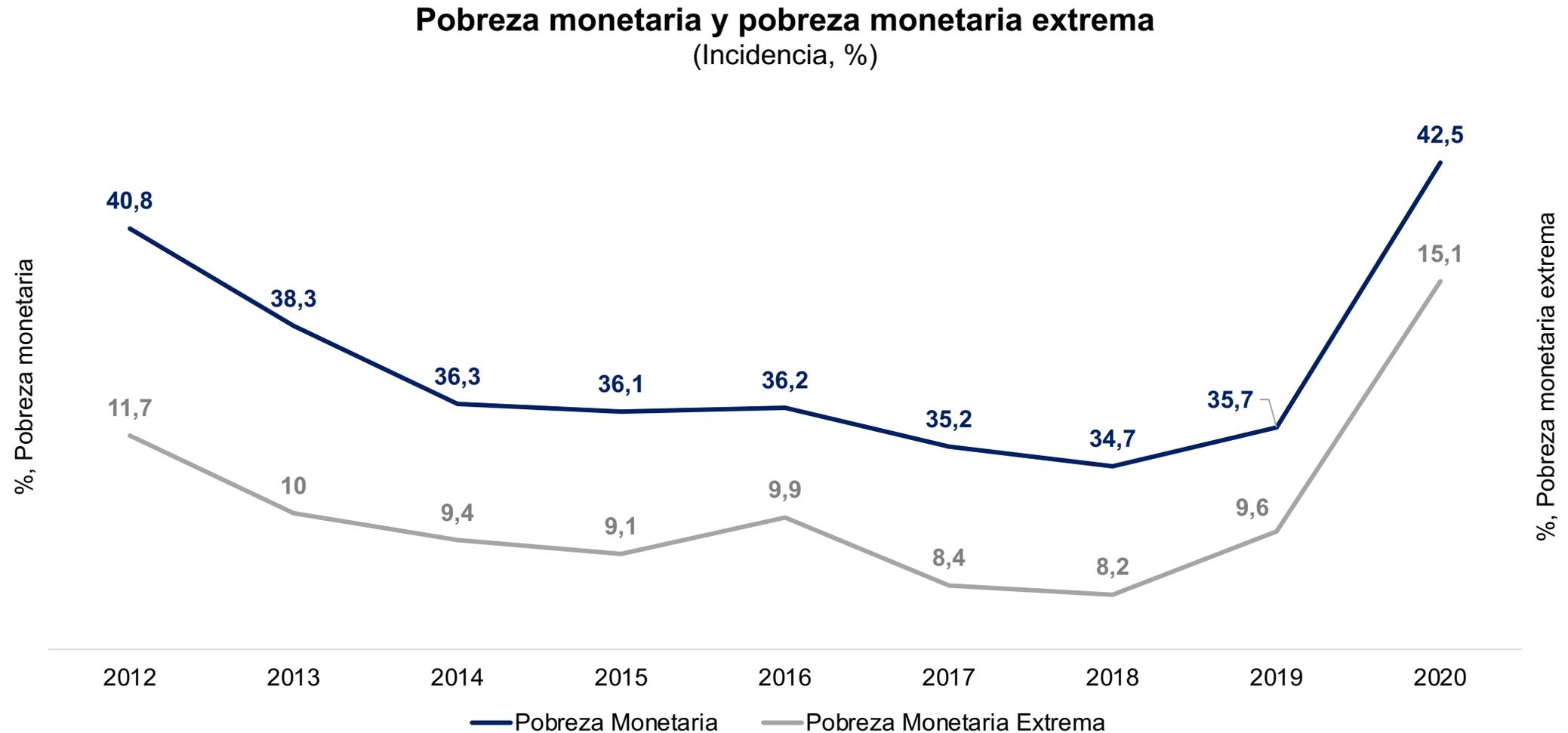
El precio del petróleo ha experimentado una tendencia creciente en el inicio del año. Las mejores perspectivas de recuperación económica y de mayor demanda de petróleo corresponden a factores al alza para el precio de este *commodity*

Evolución precios del petróleo 2020-2021 (USD/Barril)



Fuente: Bloomberg.

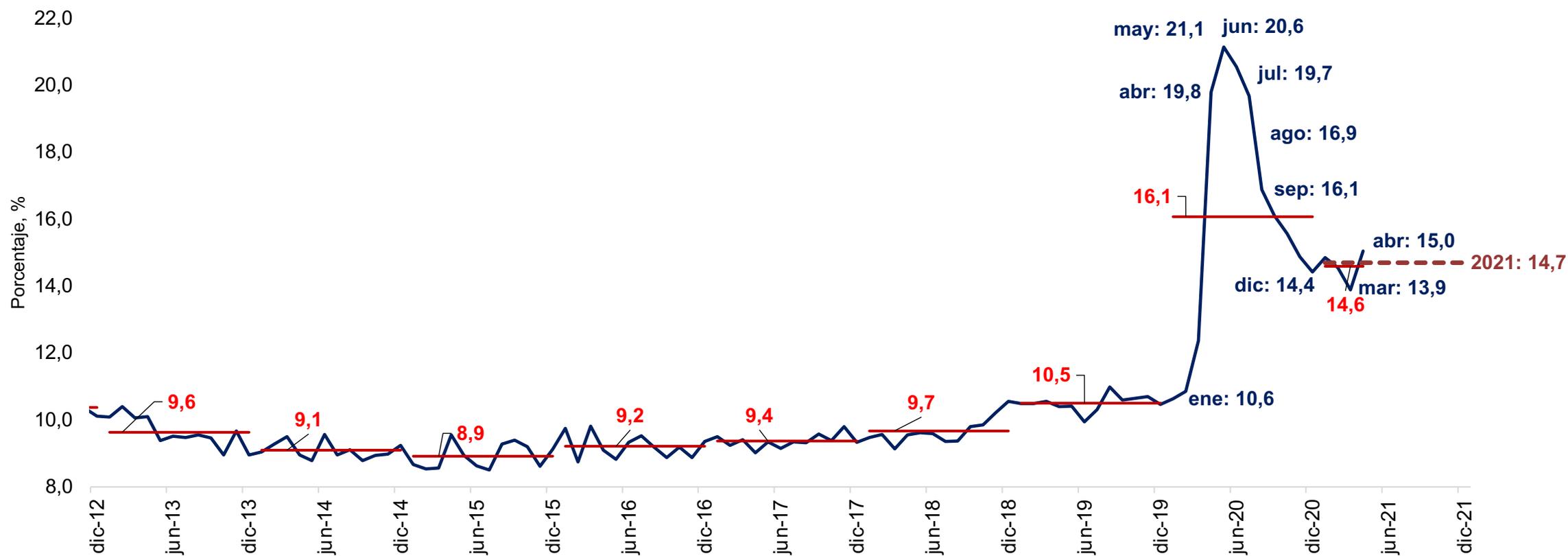
Frente a la crisis económica, social y sanitaria de 2020, la incidencia de la pobreza se incrementó de manera alarmante hasta 42,5% y 15,1%, respectivamente.



Fuente: DANE.

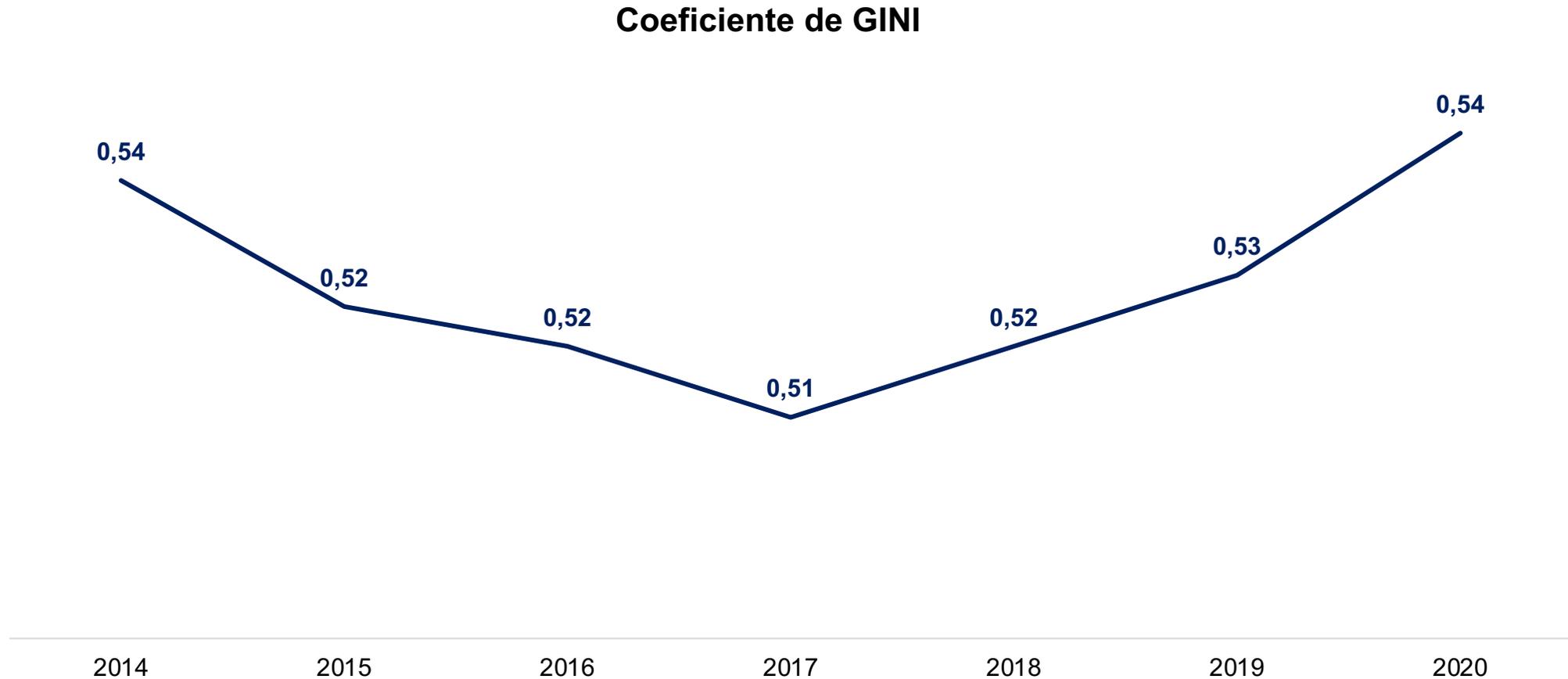
La tasa de desempleo ha venido presentando mejoras desde su pico en mayo (21,2%) gracias a un mayor crecimiento económico y la reactivación de diversos sectores

Tasa de desempleo desestacionalizada (Total nacional, %)



Fuente: DANE.

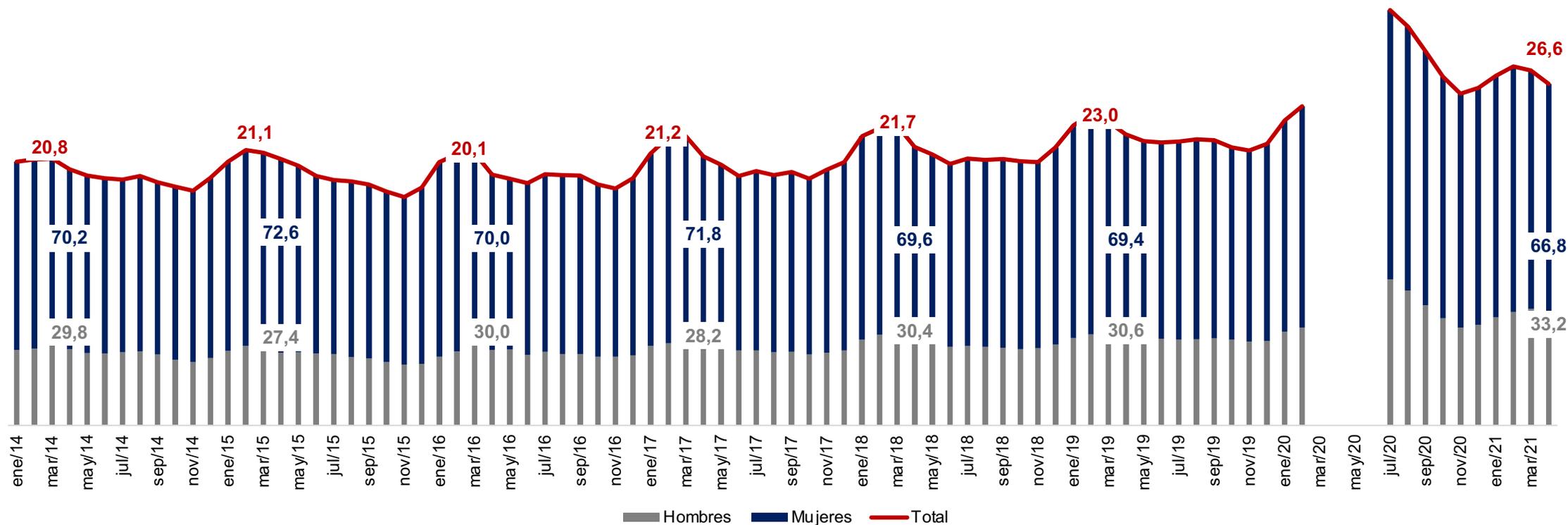
El GINI mide la desigualdad en la distribución de la riqueza. En los últimos años el país ha incrementado su nivel de desigualdad llegando a un coeficiente de 0,54.



Fuente: DANE.

En el trimestre móvil febrero-abril de 2021 la proporción de jóvenes NINI aumento 3.6 pps frente al mismo periodo de 2019. (Población entre 14 y 28 años: 12,4 millones de personas)

Porcentaje de población joven (14 a 28 años) no ocupada y que no asiste a plantel educativo (%)



Nota: El DANE no incluye información para los meses de marzo y abril, debido al cambio en el operativo de recolección de la GEIH por la pandemia del COVID-19.

Fuente: DANE.

¿Cómo solucionarla?

Posible nueva reforma tributaria

- Monto: 14 billones
 - 7 billones ajuste fiscal
 - 7 billones política social
- Costo ingreso solidario: 4,6 billones
- Costo matrícula cero de educación superior para los más vulnerables, subsidio al empleo para jóvenes y promoción de cultura: 0,8 billones
- Costo compensación del IVA: 1,8 billones

Agenda

① Como venía la recuperación

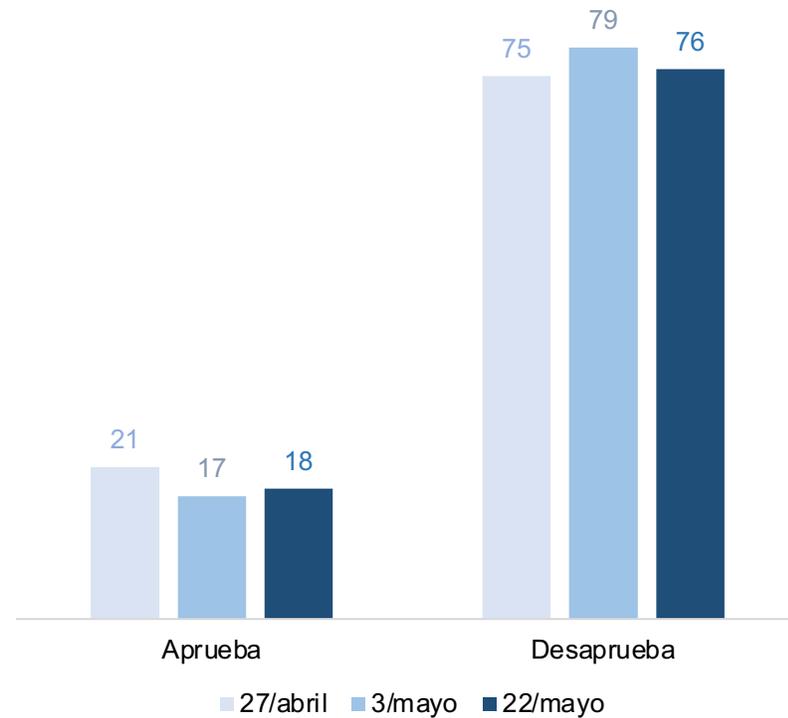
② Tres crisis

- Económica y social
- Política
- De orden público

③ Perspectivas

Percepciones en el marco del paro nacional

Imagen de Iván Duque
(% de respuestas)

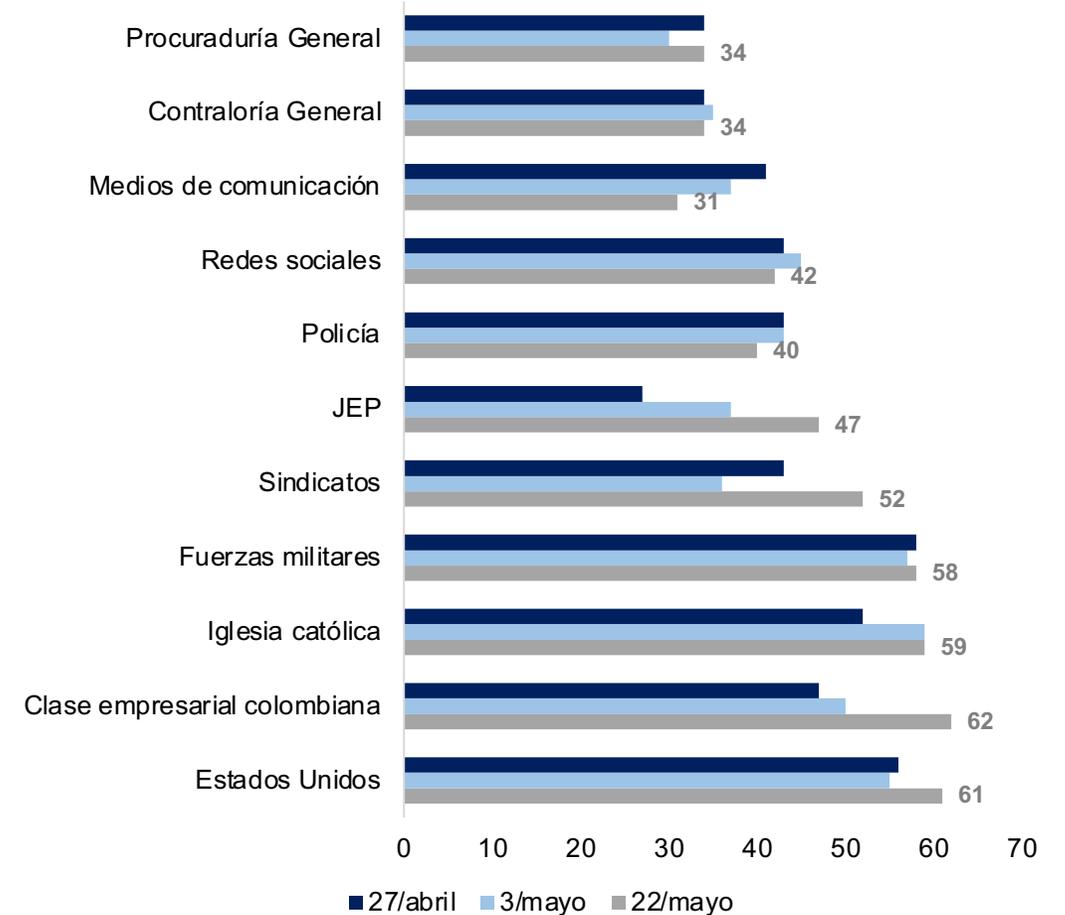
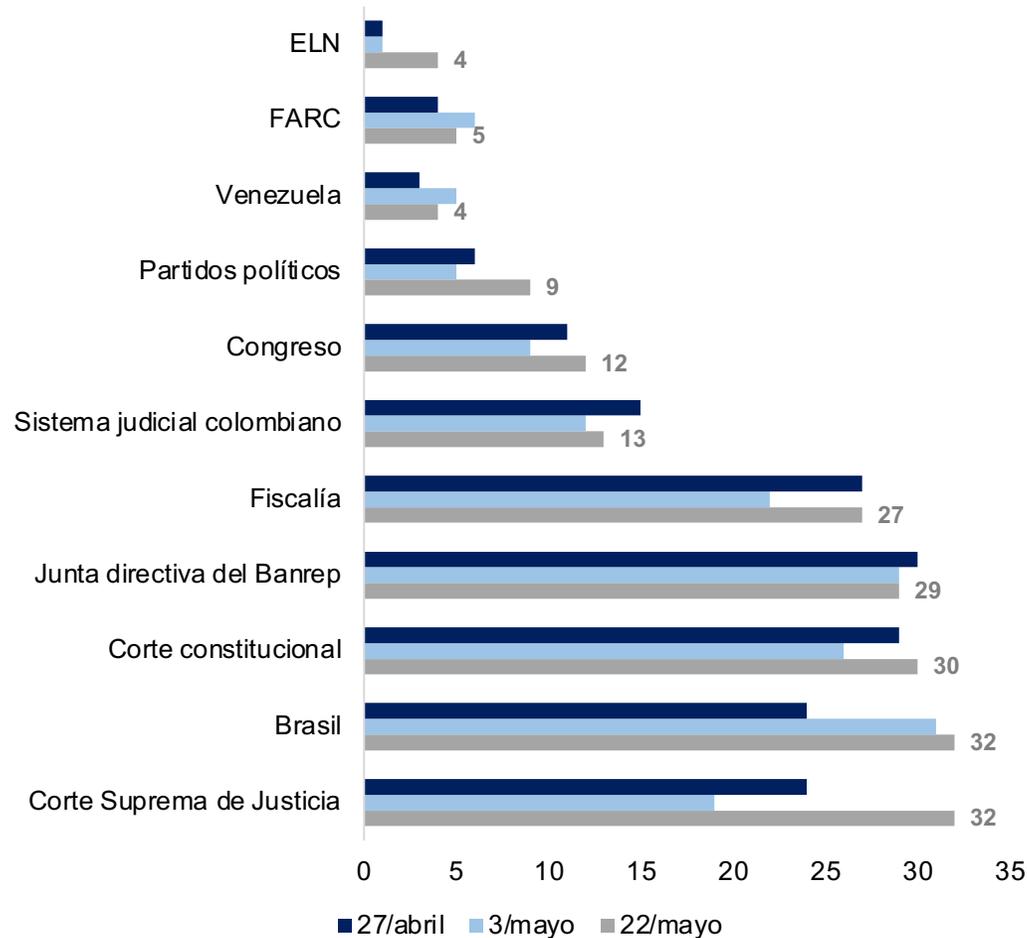


Nota: 1200 encuestas en la muestra de abril, 600 encuestas en la muestra de mayo.

Fuente: INVAMER.

Percepciones en el marco del paro nacional

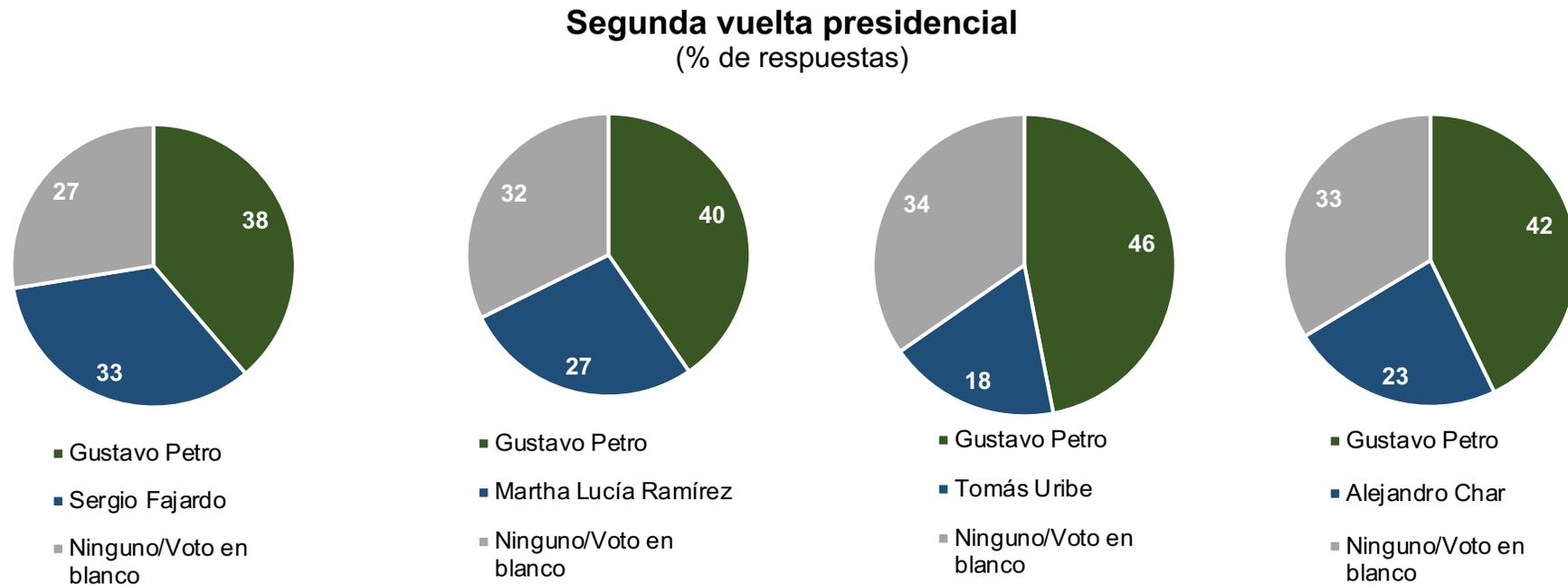
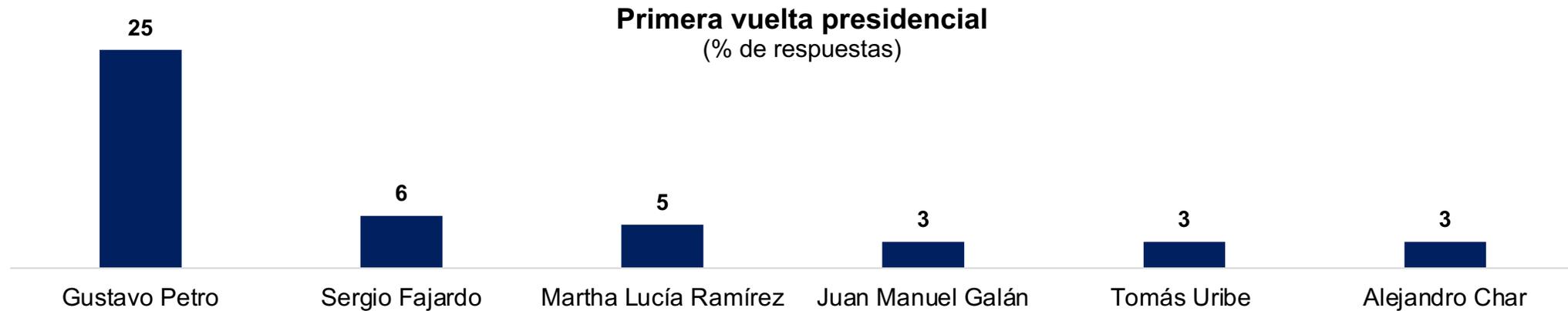
Favorabilidad de las siguientes instituciones (% de respuestas)



Nota: 1200 encuestas en la muestra de abril, 600 encuestas en la muestra de mayo.

Fuente: INVAMER.

Intención de voto en el contexto del paro nacional



Nota: 2001 encuestados
Fuente: CNC 2021.

Agenda

① Como venía la recuperación

② Tres crisis

- Económica y social
- Política
- De orden público

③ Perspectivas

- **BACRIM y narcotráfico**
 - Regiones del país fuera del control del Estado
 - En 2020 se registró un número récord de masacres desde 2014
 - Asesinato de líderes sociales
- **Ex guerrilleros en las ciudades**
 - Células urbanas del ELN.
 - Atentados como el de Cúcuta
- **Frontera con Venezuela**
 - Enfrentamientos entre disidencias de las FARC y las Fuerzas Armadas de Venezuela cerca de la frontera con Arauca.
 - Contrabando y tráfico de drogas en la frontera
- **La crisis de la Policía**
 - Desprestigio de la fuerza pública y crisis de legitimidad de la policía
 - Denuncias de violencia y abusos de la fuerza contra civiles

Agenda

① Cómo venía la recuperación

② Tres crisis

- Económica y social
- Política
- De orden público

③ Perspectivas

Escenarios potenciales

1. Salida institucional

- Con los promotores del Paro se negocian medidas financiables
- Se recupera el control de las vías y se eliminan los bloqueos
- Se logra persuadir a la comunidad internacional de lo que está pasando en el país

2. Se profundiza el conflicto

- Se rompe la negociación con los promotores del Paro
- Se profundizan los bloqueos y los conflictos, y el gobierno usa todo el poder de la Fuerza Pública para restablecer el orden
- Se multiplican las víctimas de la violencia y la comunidad internacional incrementa sus señalamientos

3. El gobierno se debilita aún más

- Se rompe la negociación con los promotores del Paro
- Se profundizan los bloqueos y los conflictos, y el gobierno fracasa en el restablecimiento del orden
- El caos pone en duda la continuidad del gobierno

La salida institucional se juega en dos tableros

1. Necesidad de un acuerdo nacional

- Fortalecer las vías institucionales
- Condenar violencia y uso de la fuerza
- Diseñar e implementar un nuevo Pacto Social

2. Escenario electoral

- Se diluyen los (pocos) liderazgos
- Se trastocan los tiempos
- Se pierde el propósito colectivo

Retos para la economía pos-pandemia

1. Riesgos

- Estado asistencialista al Estado corporativista
- La mala hora de la tecnocracia
- Legitimación del uso de la fuerza para tramitar políticas públicas

2. Necesidad

- Relegitimar el modelo
- Replantear el rol de los empresarios (una de las fuentes de poder)

Fuente: Congreso de los Estados Unidos.

Una economía pos-pandemia: lecciones y retos

Mauricio Reina

22 de junio de 2021

