

Documentos
Escuela de Economía

N° **108**

FCE - CID

Impacto de la pandemia covid-19 sobre la economía colombiana. Una pandemia temporal con efectos permanentes

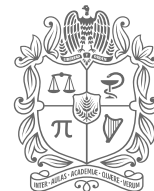
*Impact of the covid-19 pandemic on the Colombian economy.
A temporary pandemic with permanent effects*

Agosto de 2020



UNIDAD MACROECONÓMICA DE ANÁLISIS
UMAC

Facultad de Ciencias Económicas
Centro de Investigaciones para el Desarrollo - CID
Sede Bogotá



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE COLOMBIA

IMPACTO DE LA PANDEMIA COVID-19 SOBRE LA ECONOMÍA COLOMBIANA. UNA PANDEMIA TEMPORAL CON EFECTOS PERMANENTES

Segundo Trimestre de 2020

Unidad Macroeconómica de Análisis UMAC

Resumen

Este documento de la Unidad Macroeconómica de Análisis aborda los impactos de corto plazo sobre la actividad económica colombiana de las medidas de confinamiento implementadas desde marzo de 2020 para evitar una propagación masiva de la pandemia COVID-19. Realiza un análisis de la producción en particular con desagregaciones sectoriales y por demanda, analizando cómo cada sector se vio afectado en una forma particular de acuerdo con su naturaleza. La presión económica descrita ha generado que las cuarentenas totales se agoten como instrumento de política pública viable en términos económicos, sociales y políticos.

Palabras clave: análisis macroeconómico, COVID-19, impacto, cuarentena, aislamiento, crisis, Colombia.

Clasificación JEL: E00, E01, E20, E23, E60.

IMPACT OF THE COVID-19 PANDEMIC ON THE COLOMBIAN ECONOMY. A TEMPORARY PANDEMIC WITH PERMANENT EFFECTS

Abstract

This document from the Macroeconomic Analysis Unit addresses the short-term impacts on Colombian economic activity of the lockdown measures implemented since March 2020 to prevent a massive spread of the COVID-19 pandemic. It performs an analysis of production with descriptions by sector and by demand, analyzing how each sector was affected according to its nature. The economic pressure described has caused the total quarantines to be exhausted as a viable public policy instrument in economic, social, and political terms.

Keywords: macroeconomic analysis, COVID-19, impact, quarantine, isolation, crisis, Colombia, lockdown.

JEL Classification: E00, E01, E20, E23, E60.

Autores:

Unidad Macroeconómica de Análisis UMAC
Unidad de Análisis en Ciencias Económicas
Universidad Nacional de Colombia

Iván Leonardo Urrea-Ríos
Profesor Facultad de Ciencias Económicas
Correo electrónico: ilurrear@unal.edu.co

Jackeline Piraján
Egresada Facultad de Ciencias Económicas

Estudiantes Facultad de Ciencias Económicas:

Andrea Vanegas

Andrés Arévalo

Camila Soto

Carolina Arcila

Carlos Sánchez

Cristian Camilo García

Daniel Díaz

David Moreno

David Garzón

Diego Robayo

Diego Zambrano

Diego Ramos

Federico Yepes

Felipe Herrera

Héctor Calderón

John Tobar

Juan Páez

Laura Silva

Laura Bayona

María Campos

Miguel Manrique

Miguel Salazar

Mildried Díaz

Milena Domínguez

Nataly Triviño

Nicolas Reyes-Patria

Ricardo Peña

Santiago Arcila

Santiago Villamil

Sofía Ocampo

Susana Sierra

Valentina Beltrán

DOCUMENTOS FCE-CID ESCUELA DE ECONOMÍA

ISSN 2011-6322

La serie Documentos FCE considera para publicación manuscritos originales de estudiantes de maestría o doctorado, de docentes y de investigadores de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Colombia; resultado del trabajo colectivo o individual y que hayan sido propuestos, programados, producidos y evaluados en una asignatura, en un grupo de investigación o en otra instancia académica.

La serie Documentos FCE-CID puede ser consultada en el portal virtual:
[www.http://fce.unal.edu.co/centro-editorial/documentos.html](http://fce.unal.edu.co/centro-editorial/documentos.html)

Rector

Dolly Montoya Castaño

Vicerector General

Pablo Enrique Abril Contreras

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Decano

Jorge Armando Rodríguez

Vicedecano

Germán Enrique Nova Caldas

ESCUELA DE ECONOMÍA

Directora

Marta Juanita Villaveces Niño

Coordinador Programa Curricular de Economía

Raúl Alberto Chamorro Narváez

CENTRO DE INVESTIGACIONES PARA EL DESARROLLO CID

Director

Francesco Bogliacino

Subdirectora

Vilma Narváez

Director Centro Editorial-FCE

Álvaro Zerda Sarmiento

Equipo Centro Editorial-FCE

Nadeyda Suárez Morales

Marisol Del Rosario Vallejo

Yuly Rocío Orjuela Rozo

Centro Editorial FCE-CID

publicac_fcebog@unal.edu.co

Este documento puede ser reproducido citando la fuente. El contenido y la forma del presente material es responsabilidad exclusiva de sus autores y no compromete de ninguna manera a la Escuela de Economía, ni a la Facultad de Ciencias Económicas, ni a la Universidad Nacional de Colombia.

Contenido

1. Introducción.....	7
2. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	9
3. Explotación de minas y canteras	12
4. Industrias manufactureras	15
5. Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental.....	19
6. Construcción	21
7. Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida	25
8. Información y comunicaciones	29
9. Actividades financieras y de seguros	31
10. Actividades inmobiliarias	36
11. Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo	38
12. Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; Educación; Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales	40
12.1. Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	40
12.2. Educación	41
12.3. Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales.....	43
13. Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios; Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares individuales como productores de bienes y servicios para uso propio	44
14. Análisis de demanda	46
15. Referencias bibliográficas.....	50

1. Introducción

En el segundo trimestre de 2020, el Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia registró su peor caída en la historia reciente, a raíz de las medidas de aislamiento preventivo obligatorio implementadas desde el 25 de marzo de 2020 para evitar una propagación masiva de la COVID-19. De acuerdo con las cifras reportadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la contracción de la actividad económica fue de 15,7% con respecto al mismo trimestre de 2019 y 14,9% frente al trimestre inmediatamente anterior.

Durante este trimestre, la economía enfrentó un periodo de cuarentena estricta concentrado con mayor fuerza en el mes de abril, posteriormente las restricciones se fueron levantando, permitiendo que la actividad económica retornara gradualmente, aunque a una capacidad menor. El peor desempeño se registró en abril (-20,1% anual), debido a que durante ese mes la paralización afectó actividades económicas no esenciales por la cuarentena estricta a nivel nacional. Sin embargo, con la autorización para la reactivación de los sectores de construcción, manufactura y comercialización, así como la flexibilización del aislamiento de manera localizada, se generó una leve recuperación en mayo y junio con (-16,2%) y (-11%) en la variación anual, respectivamente.

En relación con los sectores más fuertemente afectados en el segundo trimestre de 2020 frente al mismo trimestre en 2019 se encuentran las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios (-37,1%), comercio al por mayor y al por menor (-34,3%) y construcción (-31,7%), a pesar de que esta última fue parte de los primeros sectores en ser autorizados para la reactivación el pasado 27 de abril.

De igual manera, llama la atención la contracción de las industrias manufactureras (-25,4%) y explotación de minas y canteras (-21,5%). Por su parte, los únicos sectores que tuvieron un crecimiento positivo fueron actividades inmobiliarias con (2,0%), actividades financieras y de seguros (1,0%) y agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (0,1%).

En general, las medidas de confinamiento para mitigar los efectos de la pandemia por COVID-19 han generado un gran impacto sobre la economía. Con la contracción de la oferta y demanda agregada, también ha aumentado el nivel de desempleo, el cual registró su máximo histórico para mayo de 2020 con un 21,4% (un aumento de 10,9 pp respecto al año anterior), manteniéndose en una alarmante cifra de 19,8% para junio. Además, con el deterioro del

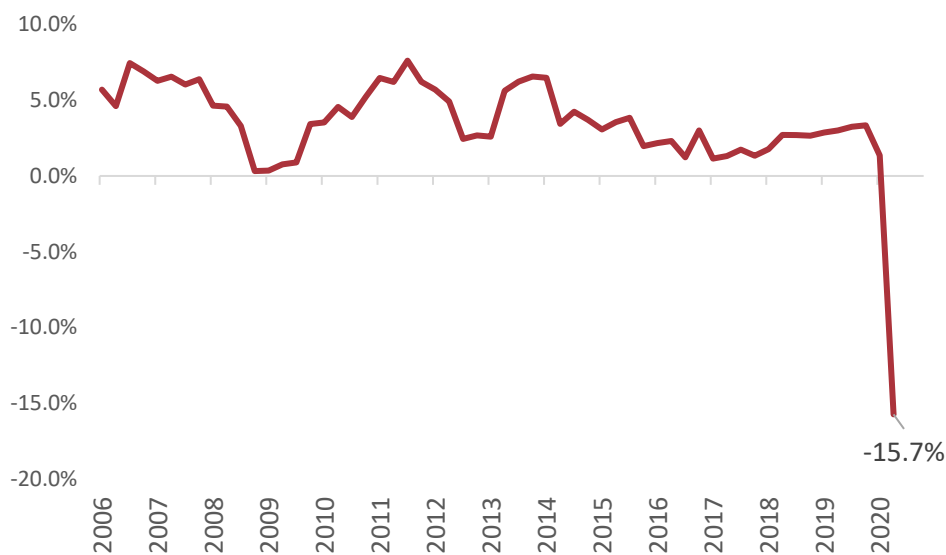
mercado laboral, el consumo se redujo significativamente y la canasta de consumo se ha orientado principalmente hacia bienes de primera necesidad.

En el anterior contexto, las prioridades del gobierno se han enfocado hacia la atención de población vulnerable mediante transferencias, subsidios y entrega de alimentos, así como el apoyo a las empresas cuyo normal funcionamiento se vio afectado por cuenta de la cuarentena.

El deterioro de las actividades económicas ha sido un efecto generalizado en las economías del mundo, producto de las medidas para evitar la propagación de la COVID-19. México, por su parte, presentó un decrecimiento anual del -19% para el segundo trimestre de 2020, mientras que las proyecciones de Chile y Brasil dan cuenta de una contracción del -13,5% y -11% respectivamente.

Vale la pena resaltar que, si bien la reapertura está permitiendo una recuperación de la actividad, esta enfrenta retos significativos pues la incertidumbre, el deterioro en la confianza, la pérdida de empleo y la caída de los ingresos harán que la economía tome un tiempo considerable (incluso años) en volver a sus niveles pre-pandemia. Así un elemento de política pública a considerar es el agotamiento de las cuarentenas como instrumento de política pública frente a la convivencia con la COVID-19.

Gráfico 1. Crecimiento del PIB (Variación anual %)



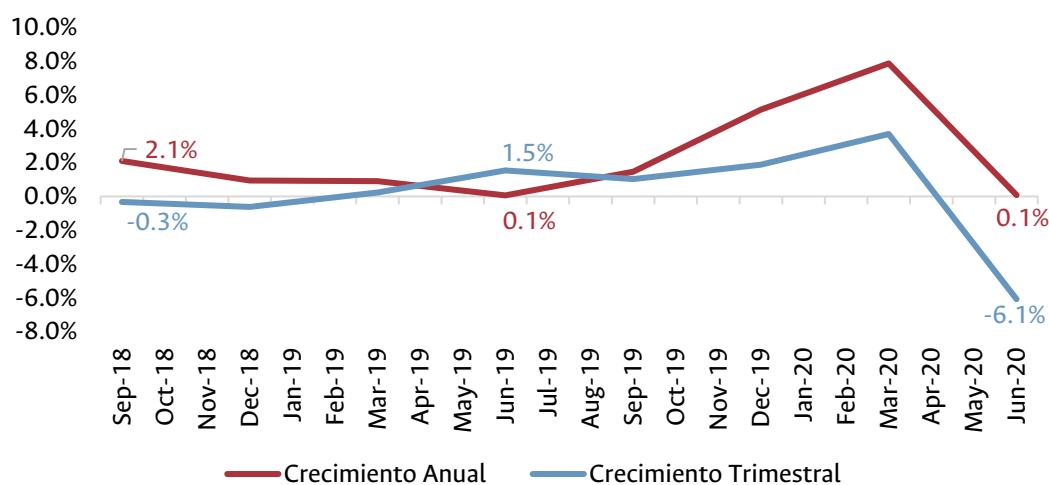
Fuente: DANE Cálculos UMAC

2. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca

El sector de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca representó 6,8% del total del PIB de 2019, y registró un crecimiento de 1,9% respecto al PIB anual de 2018. Si bien este crecimiento estuvo opacado por un primer trimestre con variaciones leves, en el cuarto trimestre el sector registró un crecimiento anual de 5,1%, con una tendencia al alza que se mantuvo hasta comienzos del 2020. En el primer trimestre del año 2020 se tuvieron crecimientos de 7,9% anual y 3,7% trimestral, y a partir del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)¹ es posible observar que, aunque su índice cayó 3% entre febrero y marzo (inicio del confinamiento), sufrió su mayor caída en el mes de mayo, decreciendo 5,1% respecto a abril, y presentando caídas en el año corrido.

El sector agropecuario, que representó el 8,6% del valor agregado total de la economía en el segundo trimestre de 2020, fue uno de los tres sectores de la economía que no decrecieron al compararlos con el mismo trimestre de 2019. Sin embargo, aunque en principio es un sector esencial, perdió el ritmo experimentado hasta el primer trimestre de 2020, cuando venía creciendo un 7,9% anual.

Gráfico 2. Dinámica del sector agropecuario. 2018-2020



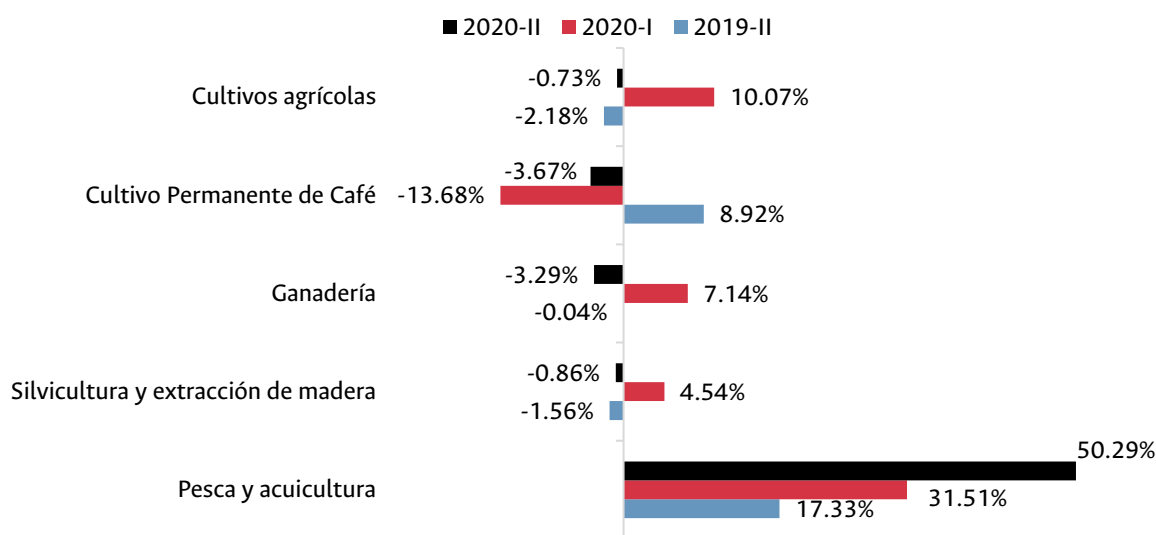
Fuente: DANE. Cálculos UMAC

¹ El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) es un índice sintético cuyo fin es proporcionar una medida de la evolución de la actividad real de la economía en el corto plazo, compuesto por un conjunto heterogéneo de indicadores mensuales representativos de cada actividad económica. Este indicador es publicado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) mensualmente.

En el sector, el crecimiento en el segundo trimestre de 2020 respecto al mismo trimestre de 2019 fue 0,1%, explicado por el crecimiento de la pesca y acuicultura, los cuales contribuyeron a un crecimiento en el PIB del sector agregado de 1,6%. Este subsector contrarrestó la caída de los segmentos de ganadería, café, y cultivos agrícolas, que contribuyeron con contracciones del PIB agropecuario de 0,8%, 0,4% y 0,4% respectivamente. En el Gráfico 3 se observa cómo estas contracciones, en el segundo trimestre de 2020, opacaron la dinámica de crecimiento que el sector estaba teniendo.

Con respecto al primer trimestre de 2020, el PIB agropecuario decreció 6,1%. Sobre el análisis desestacionalizado, los sectores con mayor crecimiento fueron la pesca y acuicultura, y el cultivo de café, con variaciones de 37,1% y 19,6% respectivamente. Por otra parte, los subsectores de cultivos diferentes a café, ganadería y silvicultura tuvieron una contracción de 8,5%, 8,2% y 3,2%, respectivamente.

Gráfico 3. Crecimiento anual por subsectores 2T-2019, 1T-2020 y 2T-2020



Fuente: DANE. Cálculos UMAC

Excluyendo el café, el comportamiento de los cultivos agrícolas estuvo determinado por diversos factores: reducción de la demanda de cultivos como algodón y fibras textiles, problemas logísticos asociados al ingreso a los centros de abasto, y limitaciones en el transporte de carga, que afectaron particularmente la producción de leguminosas y hortalizas².

² Cultivos como las flores, también se vieron afectados por las medidas de confinamiento adoptadas, pues no se pudieron realizar celebraciones como el día de las madres, fecha del año en la que aumenta la demanda de flores.

Además, cultivos como el arroz, plátano y oleaginosas tuvieron un crecimiento mayor al que se había proyectado para el primer semestre del año³.

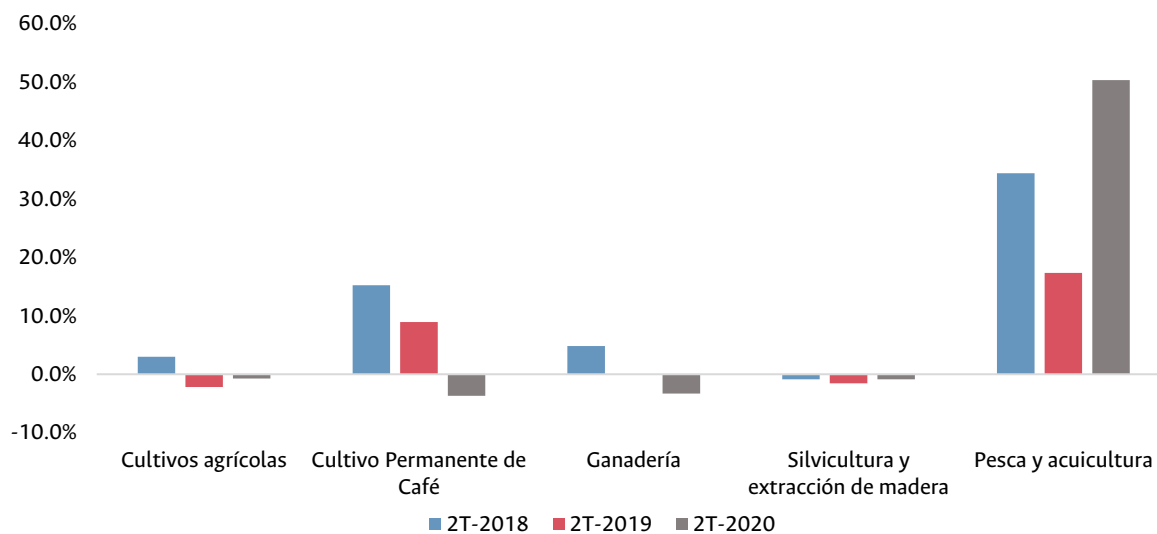
La actividad cafetera decreció 3,7% respecto al mismo trimestre del año anterior, caracterizada por un aumento en los inventarios de café pergamino seco y por afectaciones en la renovación de cafetales con el confinamiento, lo cual tuvo un impacto negativo en la valoración de los cafetos. Según las estadísticas publicadas por la Federación de Cafeteros (2020), la producción de café decreció un 2% anual, mientras las exportaciones aumentaron 2%. En el contexto de la pandemia, la demanda de café en el mundo aumentó gracias a un efecto de acaparamiento por la incertidumbre lo que incrementó la cotización en bolsa de este producto.

En el sector ganadero, el deterioro progresivo de los ingresos de los hogares llevó a una reconfiguración de la canasta familiar, sustituyendo el consumo de carne (bovina, porcina, de pollo, etc.) por huevo. Así, en el segundo trimestre de 2020, según la Encuesta de Sacrificio de Ganado, la producción de ganado vacuno (peso en canal) se redujo en -14,3% con respecto al mismo trimestre del año anterior. El ganado caprino y ovino tuvo reducciones significativas en su producción de -54,2% y -61,4% respectivamente.

Pesca y acuicultura fue la única actividad dentro del sector agropecuario que tuvo una tasa de crecimiento anual positiva, la cual fue de 50,3% (Gráfico 4). Esto se explica principalmente por un aumento en la demanda externa de pescados y mariscos, convirtiéndolo en el subsector que compensó las contracciones de los demás.

Por último, el subsector de silvicultura y extracción de maderas redujo su actividad en 3,5% con respecto al primer trimestre, como consecuencia de una reducción en la demanda de insumos para algunas actividades industriales.

³ Esta corrección se realizó gracias a los resultados de la Encuesta Nacional de Arroz Mecanizado (ENAM), 2020. La ENAM, que se publica semestralmente y es responsabilidad del DANE y Fedearroz, dio cuenta para el primer semestre de 2020 una producción de arroz mayor a la proyectada.

Gráfico 4. Crecimiento anual por subsectores 2T-2018 vs 2T-2019 vs 2T-2020

Fuente: DANE Cálculos UMAC

3. Explotación de minas y canteras

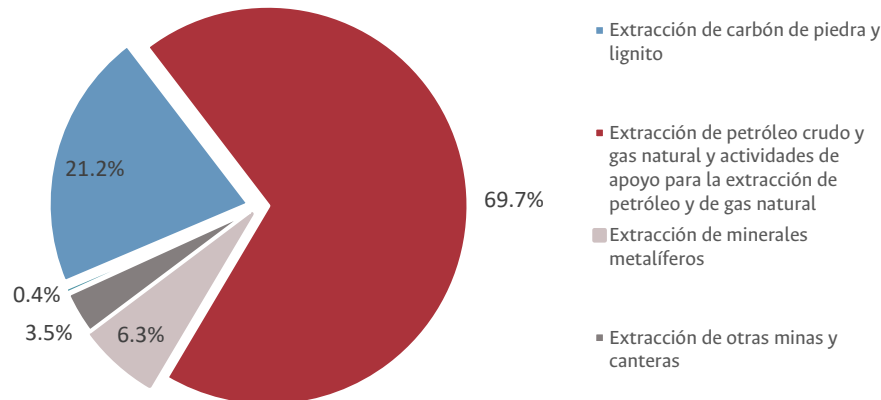
La extracción de petróleo crudo y gas natural presentó una disminución de 15,4% con respecto al segundo trimestre de 2019. Esta cifra representa la caída más alta registrada en el subsector, y se explica principalmente por una disminución en la producción de petróleo (-15,7%), al pasar de producir un promedio de 892 mil barriles de petróleo diarios (bpd) durante el 2T-2019, a producir un promedio de 752 mil bpd durante el 2T-2020.

La pronunciada disminución de la producción obedeció a una caída en los precios internacionales de petróleo, causados por una contracción en la actividad económica global debido al impacto de la pandemia, y a una sobreoferta de crudo a nivel internacional que llevó a una guerra de precios entre Rusia y Arabia Saudita, ocasionando que el precio alcanzara mínimos históricos. La caída de precios forzó el cierre de pozos petroleros en Colombia, que posteriormente, debido a las medidas de aislamiento y condiciones de orden público en el territorio, postergó su reapertura.

Del mismo modo, la producción de gas natural experimentó una menor demanda por parte de la industria, el comercio y la minería, pero se contrarrestó por el aumento en la demanda de gas por parte de las termoeléctricas. Sin embargo, la producción exhibió una disminución de 7,8% con respecto al 2T-2019, siendo la menor tasa de crecimiento registrada.

A pesar de la histórica caída del subsector de petróleo crudo y gas natural y su alta participación en el sector con 69,7%, esta actividad solo aportó -0,6 puntos porcentuales (pp) al total del PIB durante el 2T-2020, mientras que la contribución por parte de la extracción de carbón y piedra lignito fue de -1,7 pp.

Gráfico 5. Participación por actividad económica en el sector



Fuente: DANE Cálculos UMAC

El subsector de extracción de carbón de piedra y lignito presentó un decrecimiento de 50,5% con respecto al 2T-2019, a raíz de la disminución de precios internacionales que en 2019 cayeron más del 40% respecto al 2018, y durante el primer trimestre del 2020 presentaron una disminución del 11% respecto al mismo periodo de 2019, ubicándose en USD 38 por tonelada en el mes de julio.

Por otro lado, la pandemia y las medidas de aislamiento obligaron a cerrar las dos minas de la empresa Glencore: Cerrejón en la Guajira y Prodeco en el Cesar⁴. Por ello, durante el primer semestre de 2020 la producción de la mina del Cerrejón disminuyó un 36% respecto a 2019, y por su parte, la producción de las minas de Prodeco se redujo un 48% en el mismo periodo.

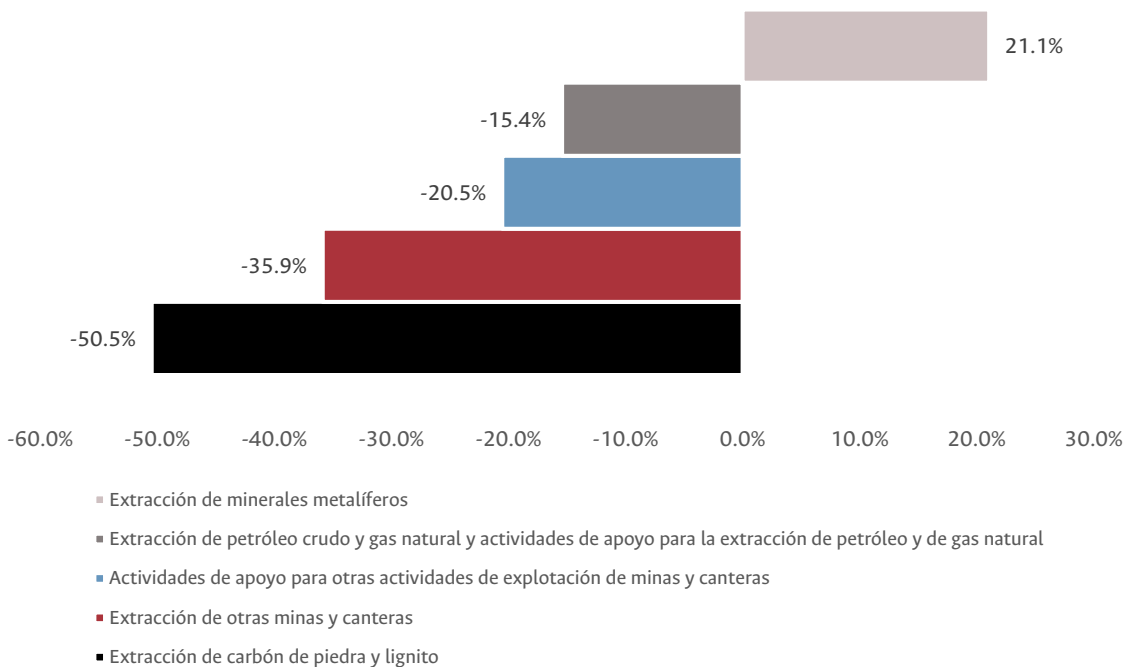
El único subsector que logró una variación positiva con respecto al 2T-2019 es la extracción de minerales metalíferos con un 21,1%, explicada principalmente por un crecimiento del 24% del

⁴ La actividad minera de Prodeco correspondió aproximadamente al 50% de la producción de carbón en Colombia durante 2019.

mineral oro con respecto al 2019. Esta dinámica obedeció al aumento de las exportaciones, que a precios corrientes crecieron 104,7% a países como Emiratos Árabes, Estados Unidos e Italia.

Este aumento en las exportaciones se debió al incremento en el precio internacional del oro, que alcanzó máximos históricos el 4 de agosto de 2020 dada la alta demanda de activos refugios por la percepción de riesgo y volatilidad en los mercados internacionales. No obstante, el crecimiento en las exportaciones de oro se contrarrestó por el comportamiento del resto de actividades de esta rama mineral como el hierro, mineral de níquel y mineral de plata, que tuvieron caídas anuales de -2,5%, -8,9% y -1,2% respectivamente.

Gráfico 6. Comportamiento de las principales actividades económicas



Fuente: DANE Cálculos UMAC

De acuerdo con información del DANE, la extracción de otras minas y canteras presentó una fuerte disminución en su actividad del -35,9%, explicado por la caída en la demanda de materiales utilizados en construcción. Otro factor que se presentó en esta actividad fue el decrecimiento de las piedras preciosas, principalmente de las esmeraldas que registraron una caída de -99,5%. Por último, las actividades de apoyo para otras actividades de explotación minera experimentaron un crecimiento de -20,5%.

Para el 3T-2020 se espera una recuperación parcial debido a una mejora en la actividad económica internacional, así como un incremento en los precios del petróleo dados los acuerdos de recortes por parte de los países petroleros.

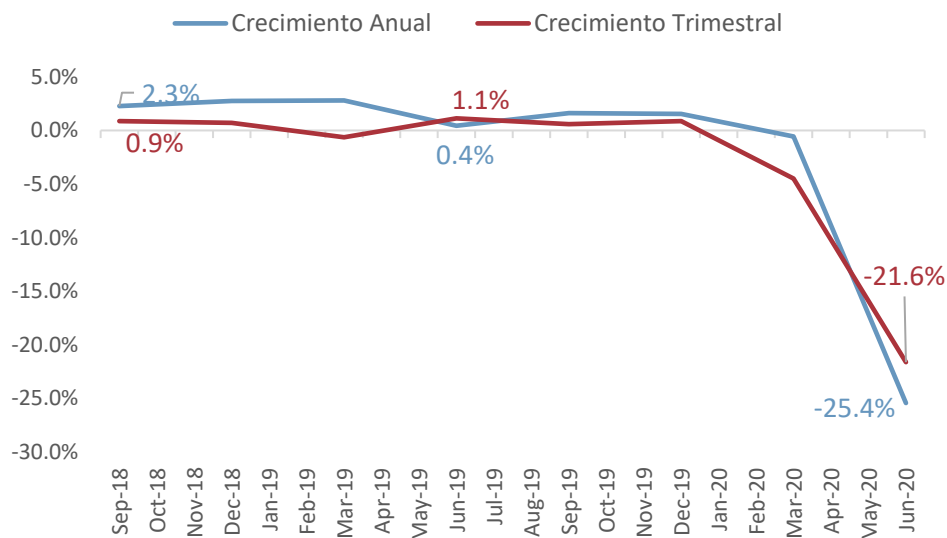
4. Industrias manufactureras

La industria manufacturera es uno de los sectores más importantes de la economía, debido a su gran incidencia sobre el PIB nacional, a la importante generación de empleos, y a los fuertes encadenamientos hacia adelante y hacia atrás con los diferentes sectores productivos y la producción de bienes de consumo. Los subsectores más importantes del sector manufacturero son la refinación de productos del petróleo, la elaboración de productos alimenticios y textiles.

El sector manufacturero dio cuenta del 10.9% del total del producto interno bruto de 2019 y presentó un crecimiento del 1,5% con respecto a 2018. Ahora bien, en el primer trimestre de 2020 el sector manufactura presentó una contracción de -0,6% y -4,5% en términos anuales y trimestrales respectivamente, donde los subsectores de “textiles, calzado y cueros”, “maquinaria y equipo, vehículos y metalurgia” y “productos de refinación petrolera” fueron los determinantes de la dinámica. Esta contracción se produjo porque a finales de ese trimestre, puntualmente el 24 de marzo, el Gobierno Nacional decretó oficialmente las medidas de aislamiento preventivo y la suspensión de las actividades económicas no esenciales, frenando drásticamente la producción del sector.

Estas medidas de confinamiento provocaron que en abril el sector presentara variaciones históricamente negativas, afectando así el desempeño del segundo trimestre del año. La industria manufacturera decreció -25,4% frente al mismo trimestre del año anterior, y -21,6% frente al primer trimestre del año. El sector explicó cerca del 20% de la variación anual del PIB, aportando -3,1% de -15,7% a la contracción de la economía en su conjunto. Esta caída de la producción se agravó por el desplome en las ventas y la reducción del personal ocupado, hecho que erosionó la capacidad de compra de la población generando bajas aún mayores en la actividad económica del sector. Cabe destacar, que a partir de mayo el sector ha tenido una recuperación gradual reaccionando a las decisiones nacionales, departamentales y municipales de reactivación económica.

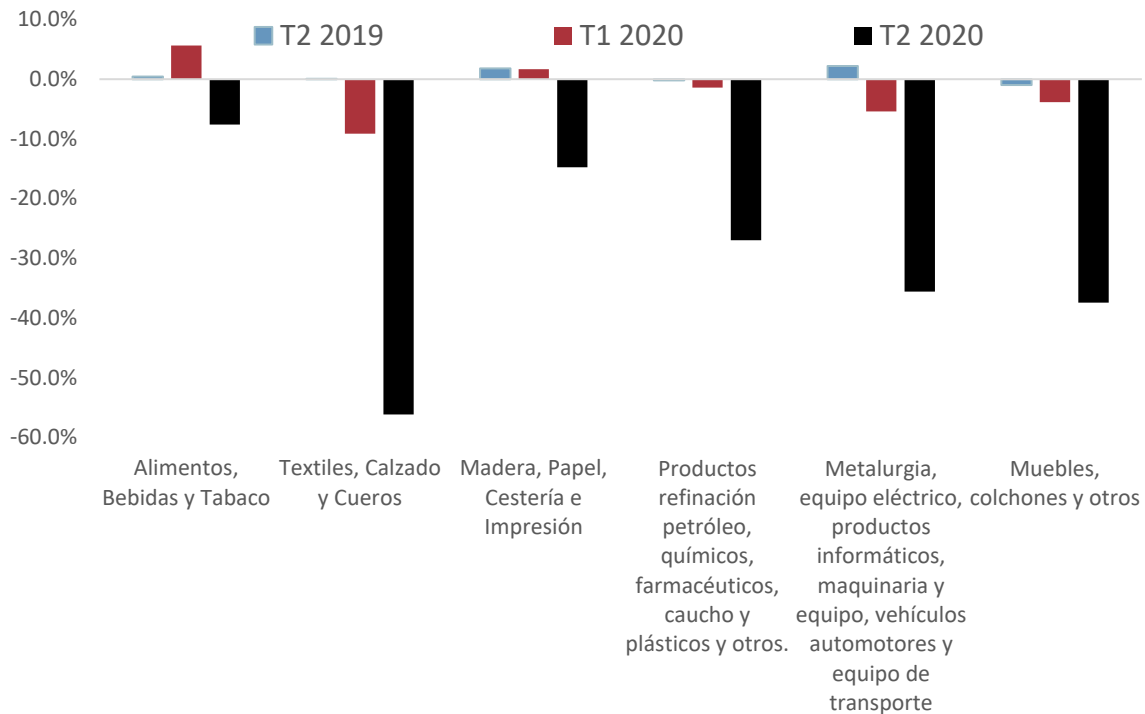
Agosto 2020

Gráfico 7. Dinámica sector manufacturero. 2018 – 2020

Fuente: DANE. Cálculos UMAC.

En el segundo trimestre, las caídas más representativas se produjeron en los subsectores de “productos refinados del petróleo” y “textiles” los cuales explicaron el 60% de la contracción del total de producción manufacturera, contribuyendo -10% y -5,7% respectivamente. La baja en la producción de las cementeras y el bajo consumo de gasolina en el mes de abril, debido a las medidas de confinamiento aportó significativamente a esta dinámica. En el mismo sentido, la variación negativa en la confección de prendas de vestir durante todo el trimestre fue producto tanto de las medidas y efectos de la emergencia sanitaria que provocó que se cerraran no sólo plantas y puntos de venta, sino también a la contracción de las ventas junto con la suspensión de contratos que provocó una reducción en la capacidad de compra a nivel general. En cuanto a los rubros del sector que presentaron crecimiento positivo se destacan “elaboración de aceites” y “productos de molinería” con un 7.6% y 3% en términos anuales respectivamente, provocados por un aumento en la demanda de las grandes superficies y almacenes de cadena como consecuencia de un aumento en el abastecimiento de los consumidores.

Gráfico 8. Crecimiento anual por subsectores 4T-2019, 1T- 2020, 2T-2020



Fuente: DANE. Cálculos UMAC.

Respecto al trimestre anterior, la producción cayó 21.6%, una fuerte contracción que sobrepasa la dinámica histórica del sector. Los crecimientos trimestrales del sector manufactura durante los últimos periodos fueron: -4.5% (1T-2020), 0.9% (4T-2019), 0.6% (3T-2019) y 1.1% (2T-2019). Teniendo en cuenta que las medidas de confinamiento se impusieron desde finales del primer trimestre de 2020, es preciso interpretar estas como el principal determinante de este comportamiento sectorial.

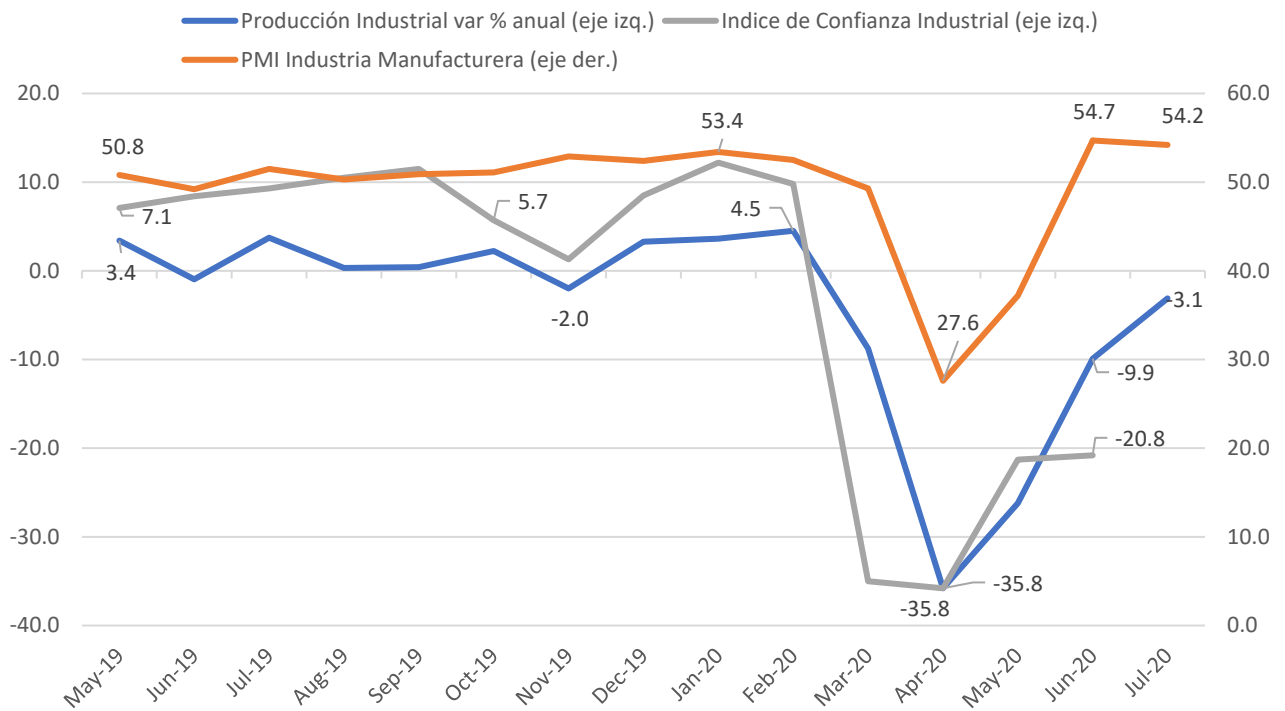
Es razonable asumir entonces, que a medida que se retiren estas restricciones el sector verá crecimientos cada vez mayores. Esto se evidencia al observar detalladamente las cifras intermensuales del segundo trimestre, donde el efecto positivo de la reapertura económica gradual que se ha venido presentado, ya que para el mes de junio la industria manufacturera presentó una variación de -10,3%, mostrando signos de recuperación tras las fuertes contracciones de los meses anteriores (-39,1% en abril y -26,8 en mayo).

Los tres principales indicadores que miden el pulso y muestran el comportamiento de la industria manufacturera son la variación de la producción real nacional de la Encuesta Mensual

Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET) del DANE, el Índice de Gestión de Compras (Purchasing Managers' Index, PMI)⁵ de Davivienda y el Índice de Confianza Industrial (ICI)⁶ de la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo. En abril, estos indicadores obtuvieron el nivel más bajo en su historia, con -35,8%, -27,6 y -35,8 respectivamente. Sin embargo, partir de mayo, reflejan una paulatina recuperación del sector, respondiendo a las estrategias de reactivación económica (ver Gráfico 9).

Teniendo en cuenta el comportamiento de la industria manufacturera en los recientes meses, se espera que, para el segundo semestre del año, se impulse el sector de la mano de una política de reapertura y reactivación económica, y sea un sector clave para la recuperación del empleo.

Gráfico 9. Indicadores líderes



Fuente: DANE, Davivienda y Fedesarrollo

⁵ El PMI constituye un promedio ponderado de los siguientes cinco índices: nuevos pedidos (30%), producción (25%), empleo (20%), plazos de entrega de proveedores (15%) e inventarios de insumos (10%). Un resultado inferior a 50 refleja contracción y superior a 50 refleja expansión de la actividad productiva del sector manufacturero.

⁶ El ICI está conformado por tres componentes: nivel de existencias, volumen actual de pedidos y expectativas de producción para los próximos tres meses

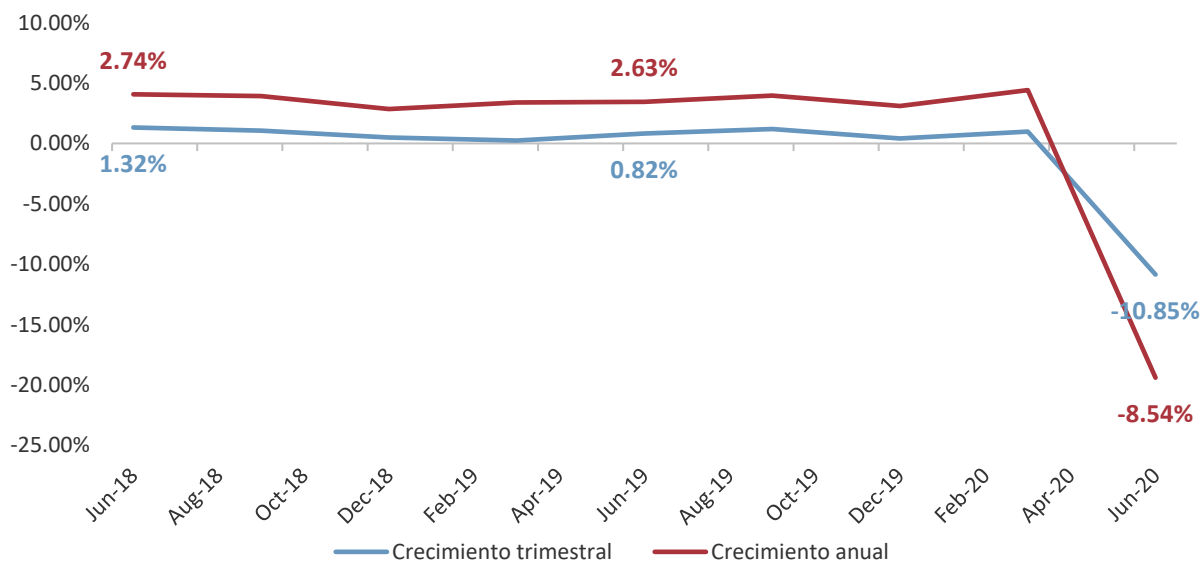
5. Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental

Los servicios públicos representaron el 3% del total del producto interno bruto de 2019, y durante este año crecieron un 2,7% con respecto a 2018. El primer trimestre de 2020 el sector había presentado crecimientos de 3,4% y 1,0% en términos anuales y trimestrales respectivamente.

El segundo trimestre de 2020 el sector se contrajo 6,1% con respecto al mismo trimestre del año anterior y 10,85% respecto al primer trimestre de 2020, el cual estuvo marcado por niveles históricamente bajos en el volumen de los embalses (útiles en la generación de energía) a nivel nacional. Estas caídas se explican principalmente por una reducción en la demanda de energía, gas natural y servicios de acueducto ocasionada por las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional para contener la propagación de la COVID-19.

A lo largo de los periodos de confinamiento, este sector ha hecho parte de las excepciones contempladas por el gobierno para adelantar sus actividades productivas, por lo cual su dinámica reciente ha estado determinada únicamente por choques de demanda, en contraste con otros sectores. El crecimiento negativo del sector de servicios públicos contribuyó en 0,3% a la caída del producto interno bruto del trimestre.

La generación y distribución de energía eléctrica representó un -6,7% de la variación del sector. El subsector presentó contracciones de 8,4% y 11,4% en términos anuales y trimestrales respectivamente. Dicha contracción se explica por una disminución con respecto al trimestre anterior en la demanda de los sectores manufactura en un 20,3%; servicios sociales y personales en un 11%; establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas en un 23,7%; y comercio, reparación, restaurantes y hoteles en un 18,6% originadas por las restricciones a las que se vieron sujetas para su normal operación.

Gráfico 10. Dinámica sector servicios públicos. 2018-2020

Fuente: DANE Cálculos UMAC

Adicionalmente, la entidad XM⁷ registró una baja de 5,3% en la demanda regulada de energía⁸ y de 17,5% en la demanda no regulada de energía⁹. Así mismo, el DANE registró para el cierre del trimestre un volumen útil del 47,1% en los embalses del país.

Por otro lado, la producción de gas natural representó un -1,6% de la variación del sector. El subsector presentó contracciones de 14,5% y 14,45% en términos anuales y trimestrales respectivamente. Lo anterior dado que las actividades de extracción de carbono cesaron, los establecimientos comerciales cerraron y los vehículos dejaron de circular con normalidad.

Cabe resaltar que, de acuerdo con el Gestor del Mercado de Gas Natural de Colombia, la Producción Total Disponible para la Venta (PTDV) no disminuyó en el último trimestre a pesar de la baja demanda en el sector, así que hubo un proceso de acumulación de reservas. Así mismo, la Superintendencia de Servicios Públicos calculó un Índice de precios nacional vs

⁷ XM es una empresa de ISA especializada en la gestión de sistemas de tiempo real.

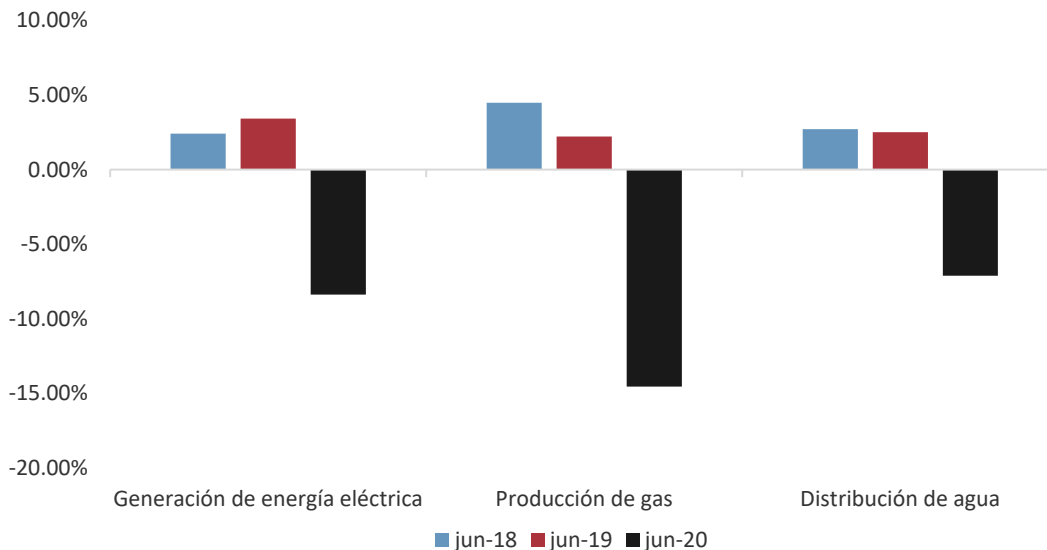
⁸ Consumo de energía menor a 55 MWh/mes.

⁹ Consumo de energía mayor o igual 55 MWh/mes.

importado¹⁰ entre 1,2 y 1,6 según el campo, un valor menor a los trimestres anteriores, lo cual indica una mayor competitividad de los productores nacionales.

Finalmente, el sector de distribución de agua representó un -2,6% de la variación del sector. El subsector presentó contracciones de 7,1% y 8,7% en términos anuales y trimestrales respectivamente. Dicha caída se debe a una reducción del consumo no residencial del 23,3%, ésta a su vez generada por la parálisis del comercio y la industria. Aunque el consumo residencial aumentó en un 5%, debido al mayor tiempo que pasó la población en su hogar, su impacto no fue significativo para el sector.

Gráfico 11. Crecimiento anual por subsectores al corte del 2T 2018, 2019 y 2020



Fuente: DANE Cálculos UMAC

6. Construcción

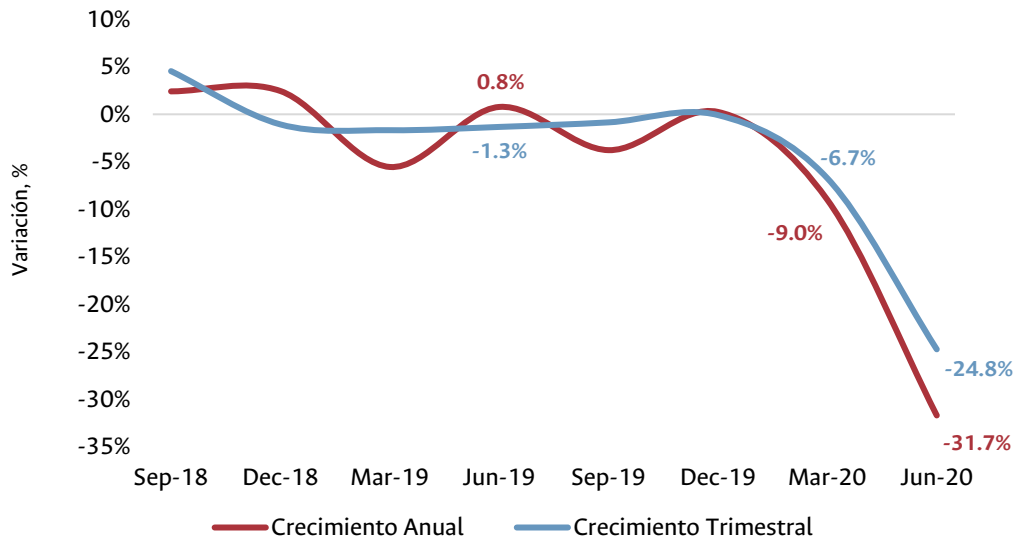
En el primer trimestre de 2020, el sector de la construcción presentó contracciones de 9,0% y 6,7% en términos anuales y trimestrales, respectivamente. Durante 2019 el sector presentó una caída de 2,0% frente al año anterior. Este comportamiento estuvo explicado por la caída de 8,6% en el subsector de construcción de edificaciones y de 2,8% en el subsector de actividades especializadas para la construcción, que compensan más que proporcionalmente el incremento

¹⁰ Se calcula como la razón entre el precio promedio ponderado de gas nacional para cada campo y el precio promedio importado de los cargamentos internacionales.

de 10,7% en el subsector de obras de ingeniería civil. Durante este año, este sector dio cuenta del 6,8% del total del producto interno bruto.

En el segundo trimestre de 2020 el sector de construcción decreció 31,7% respecto al mismo trimestre del año anterior y 24,8% respecto al primer trimestre del 2020, lo que refleja el fuerte impacto de las medidas de confinamiento decretadas por el Gobierno nacional y local en el sector (Gráfico 12). El mes que presentó la mayor afectación frente al mismo periodo del año anterior fue abril (-51,0%), mientras que, para mayo y junio esta contracción disminuyó progresivamente a causa de las medidas de reactivación del sector (-29,0% y -16,4% respectivamente).

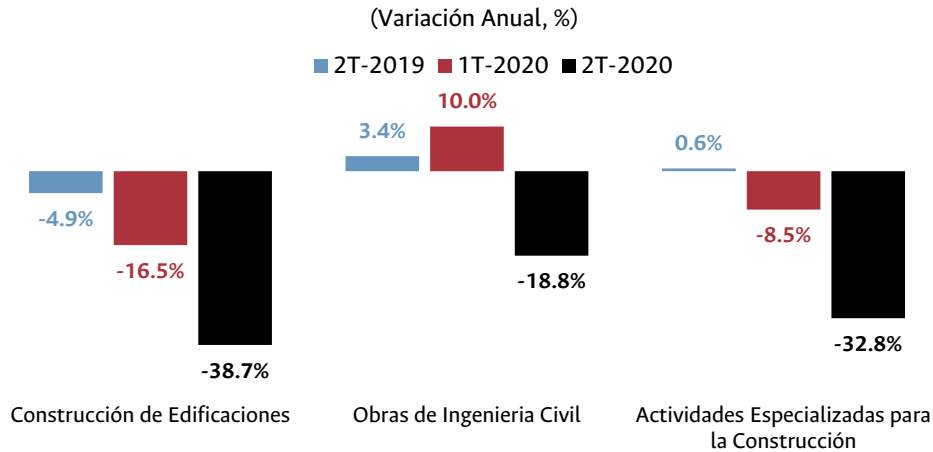
Gráfico 12. Crecimiento anual y trimestral del sector construcción



Fuente: DANE. Cálculos UMAC

El subsector de construcción en edificaciones experimentó la caída más fuerte (-38,7%), seguido por actividades especializadas para la construcción (-32,8%) y obras de ingeniería civil (-18,8%) (Gráfico 13). Cada uno de estos subsectores aportó -19,1, -7,1 y -5,4 pp respectivamente, a la contracción total del sector.

Gráfico 13. Crecimiento anual por subsector



Fuente: DANE. Cálculos UMAC

Los principales indicadores para evaluar la actividad del sector son los lanzamientos, iniciaciones, ventas y rotación de inventarios¹¹ de vivienda nueva obtenidos de CAMACOL¹². Además, las licencias de construcción, el área censada del Censo de Edificaciones y el Indicador de Inversión en Obras Civiles (IIOC¹³) del DANE.

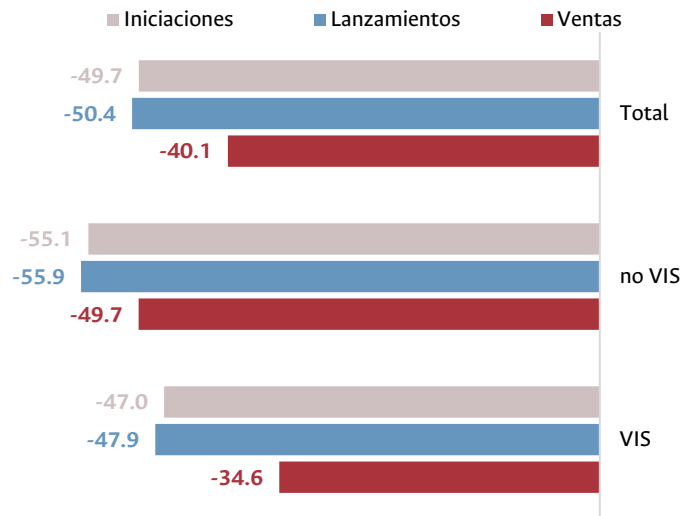
Durante el segundo trimestre del año, los lanzamientos, iniciaciones y ventas de vivienda nueva presentaron la mayor caída desde que se tiene registro (2010), lo que se explica principalmente por el segmento de vivienda no VIS (Gráfico 14). De igual manera, el indicador de rotación de inventarios se incrementó de 6 a 10 meses, y de 16 a 29 meses para el segmento de vivienda VIS y no VIS respectivamente. Las licencias de construcción tuvieron una reducción histórica de 59,2% en el destino habitacional y 53,4% en el destino no habitacional. Tomando los datos del censo de edificaciones, durante este periodo el área culminada y en proceso del total de edificaciones presentaron una reducción de 43,4% y 37,6% respectivamente frente al mismo trimestre del año anterior, mientras que el área paralizada se incrementó 106,8%. Esta dinámica se explica principalmente por la construcción de área residencial (Gráfico 15).

¹¹ Calculado como el número de meses que se requieren para vender la oferta total disponible en el mercado teniendo en cuenta el promedio de ventas de los últimos tres meses.

¹² Cámara Colombiana de la Construcción.

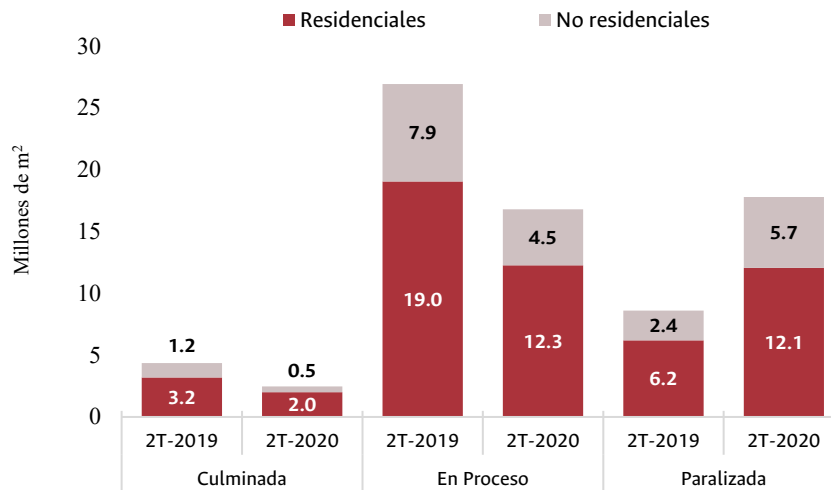
¹³ El IIOC indica la evolución de la inversión real mediante pagos en seis tipos de obras de ingeniería civil determinados por la clasificación central de productos (CPC).

Gráfico 14. Lanzamientos, ventas e iniciaciones de vivienda nueva
(Variación Anual 2T-2020, %)



Fuente: CAMACOL. Cálculos UMAC

Gráfico 15. Total área censada por estado de obra
(Millones de metros cuadrados)

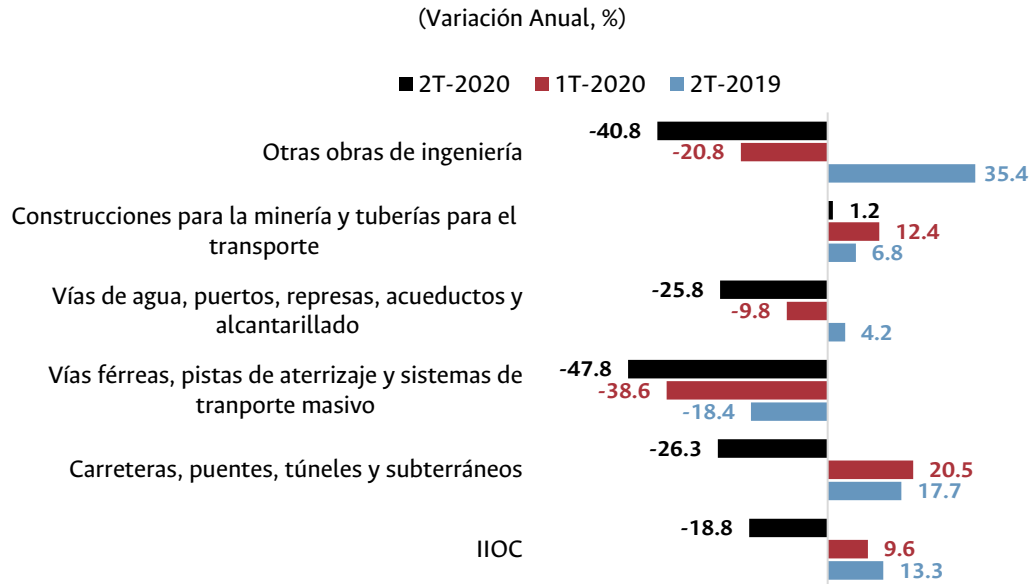


Fuente: DANE. Cálculos UMAC

El IIOC en el segundo trimestre de 2020 presentó una caída de 18,8% (Gráfico 16). Por tipo de construcción, este comportamiento se explica principalmente por la caída de 26,3% (contribuyendo -12,2 pp a la variación total) en la construcción de carreteras, puentes, túneles

y subterráneos, 40,8% (-4,3 pp) en la construcción de otras obras de ingeniería y 25,8% (-1,7 pp) en la construcción de vías de agua, puertos, represas, acueductos y alcantarillado.

Gráfico 16. Evolución del Indicador de Inversión en Obras Civiles (IIOC) - Pagos



Fuente: DANE. Cálculos UMAC

7. Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida

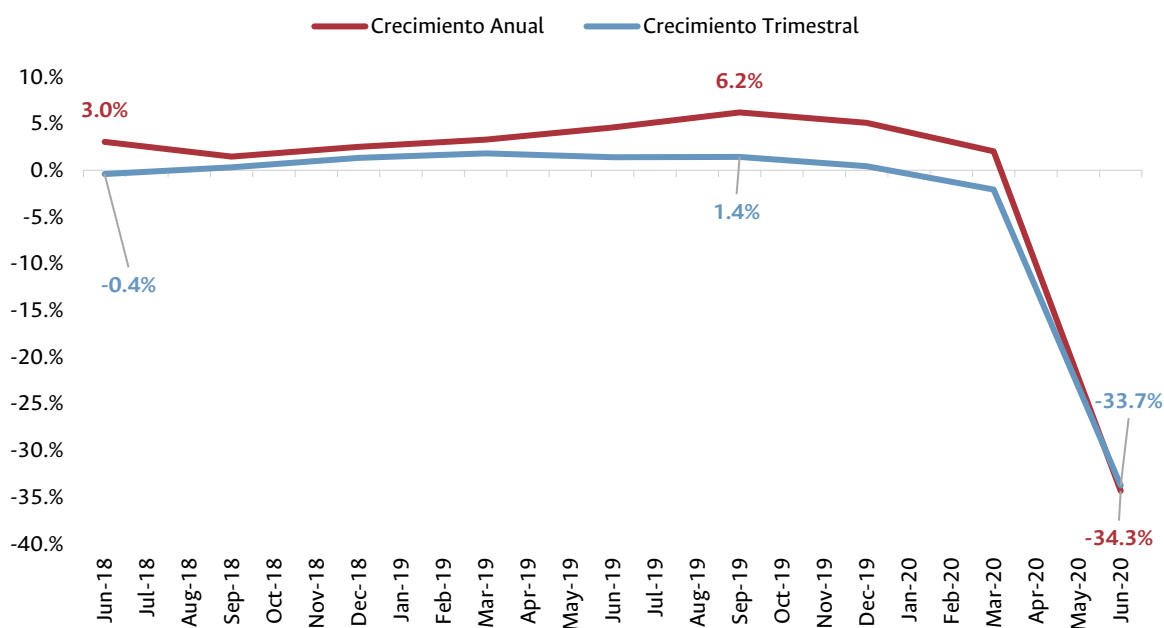
El sector Comercio; Transporte; Alojamiento tiene una alta participación en el Producto Interno Bruto, para 2019 fue de 17% y presentó un crecimiento anual de 2018 a 2019 de 4,8%. Para el primer trimestre de 2020 tuvo un crecimiento anual de 2,0% y una contracción de 2,1% con respecto al trimestre anterior, explicado por las medidas de confinamiento adoptadas tras la llegada de la COVID-19 al país.

El subsector comercio es el de mayor relevancia dado que tiene un peso de 59,6% en el sector, seguido por transporte con 28,6% y alojamiento 11,3%. En general, las dinámicas de la cuarentena, el aislamiento social y las restricciones de movilidad han generado que el sector alcance variaciones negativas históricas. Sin embargo, con la estrategia de reapertura

económica realizada por fases desde mayo, se ha observado una recuperación de la vida productiva de este sector de forma gradual.

Como se evidencia en el Gráfico 17, desde enero de 2020 se presenta una tendencia negativa, registrando en el 2T de 2020 una caída de 33,7% trimestral y 34,3 anual, contribuyendo en -6,6 puntos porcentuales a la variación anual del PIB.

Gráfico 17. Dinámica sector comercio; transporte; alojamiento. 2018 - 2020



Fuente: DANE Cálculos UMAC

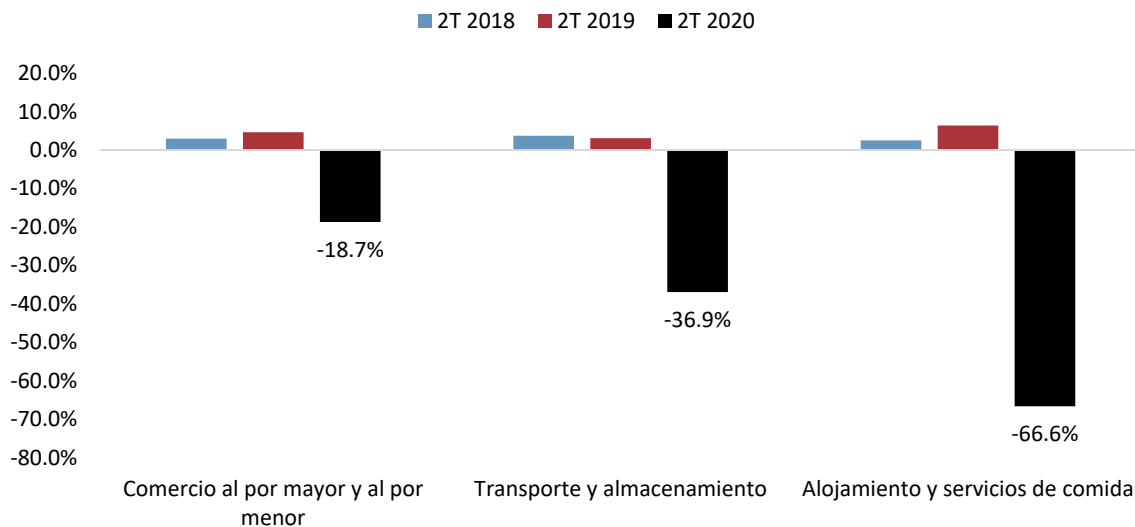
El mayor decrecimiento del sector en el segundo trimestre fue de 63,2% anual en alojamientos y servicios de comida, seguido por una caída de 35,3% anual en transporte y almacenamiento, y finalmente comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas con una contracción de 22,7% anual. Como se observa en el Gráfico 18, en años pasados tuvieron crecimientos positivos en el mismo periodo, lo que refleja el impactante efecto ocasionado por las medidas adoptadas para este sector.

El comercio minorista y vehículos tuvo ventas con crecimientos positivos al inicio del año. Sin embargo, a raíz del aislamiento estricto empezaron a decaer las ventas a partir de marzo, lo que generó una contracción de 42,8% en abril, explicada por la caída en venta de combustibles,

vehículos y automotores, prendas de vestir y calzado, según la Encuesta Mensual de Comercio (EMC) más reciente. No obstante, se observa una senda de recuperación para los siguientes meses; en mayo la variación fue -26,8% y en junio -14,2%, ya que se implementaron medidas de reapertura para este sector. Las variaciones positivas fueron protagonizadas por los equipos de informática y cómputo y electrodomésticos debido al trabajo remoto y al día sin IVA implementado por el gobierno.

Por otra parte, el comercio mayorista tuvo una contracción de 2,3% debido a cambios en los hábitos de consumo y a la baja de clientes apoyada en el cierre de los establecimientos comerciales, en conjunción con el alza de la tasa de cambio del 18% que encareció los productos. De igual manera, este comportamiento se puede explicar por el desplazamiento del consumo de las personas en los meses de marzo y abril hacía productos de primera necesidad, en conjunto con productos de aseo y de informática.

Gráfico 18. Crecimiento anual por subsectores 2T-2018, 2T-2019 y 2T-2020



Fuente: DANE Cálculos UMAC

El subsector del transporte terrestre presentó una contracción de 32,7% anual, debido a la reducción de pasajeros transportados por las medidas de aislamiento obligatorio y el cierre de los terminales de transporte. El transporte acuático presentó una variación de -24% por razones similares, junto con la reducción de la producción de productos agropecuarios susceptibles de

ser transportados por este medio. El más afectado de todos fue el transporte aéreo que presentó una disminución del -75%, principalmente por la drástica disminución de los pasajeros dado el cierre de los aeropuertos, y aunque hay vuelos humanitarios y de repatriación, estos representan un porcentaje mínimo de lo que este sector está acostumbrado a transportar. Respecto a las actividades de almacenamiento y complementarias se registra una disminución del 38,7%, que obedece a una caída en las toneladas movilizadas en los principales puertos del país, así como una menor demanda en servicios de almacenamiento de alimentos refrigerados y de hidrocarburos.

Un patrón similar ocurre en alojamientos donde la contracción de los ingresos reales desde abril ha sido significativa (-94%). Las tasas de ocupación hotelera llegaron a mínimos históricos de 8,8% en abril, pero aumentó a 12,9% en el siguiente trimestre según la Encuesta Mensual de Alojamiento (EMA) de junio 2020, debido al uso de la infraestructura hotelera para hospedaje de personal médico o pacientes de bajo riesgo. A nivel nacional se observa un panorama negativo dado que su variación en los ingresos reales fue de -93,1% y así mismo, los territorios más enfocados a actividades turísticas tuvieron variaciones anuales mayores, un ejemplo de esto es San Andrés y Cartagena donde las cifras llegan a ser de -100% y -98,2% respectivamente.

Por otro lado, la tasa de ocupación hotelera con motivos de ocio en medio de la pandemia ha llegado a ser del 0,4% para junio; que no tiene punto de comparación en periodos de normalidad que llegó a ser del 30,4% para enero de este año. La ocupación por parte de viajes de negocios ha presentado una mayor recuperación, pasando del 5,4% en abril al 8,2% para junio, siendo este motivo el de mayor ocupación a nivel nacional actualmente.

Es evidente que a causa de las medidas adoptadas para mitigar la propagación del virus se ha generado un panorama de crisis para todo el sector y a variaciones negativas históricas. Empero, se espera que mediante la progresiva reactivación económica de mayo y las estrategias como reapertura de vuelos comerciales, terminales de transporte, centros comerciales, servicios de comida a domicilio y demás emitidas a nivel nacional, departamental y municipal, el sector siga manteniendo una tendencia alcista hasta alcanzar niveles positivos.. Sin embargo, es clave resaltar que se deben generar incentivos para contrarrestar los efectos negativos, pues al ser uno de los últimos sectores en reactivarse generó fuertes pérdidas.

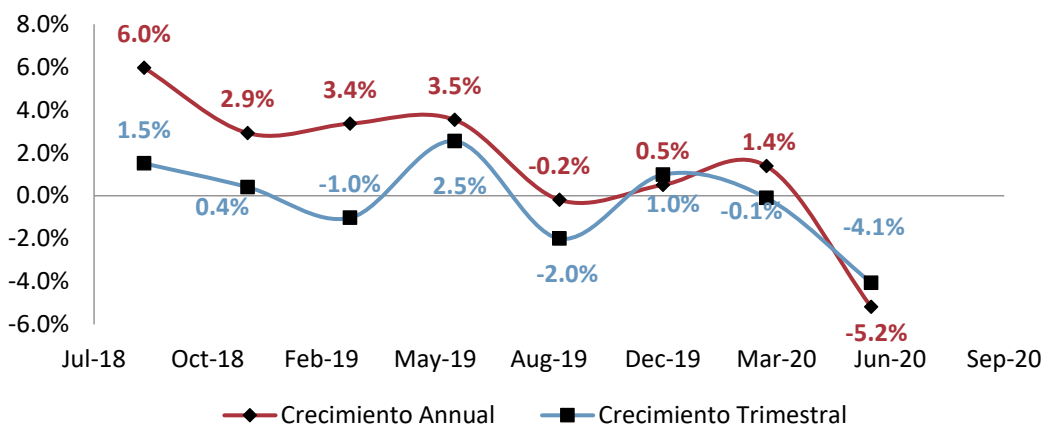
8. Información y comunicaciones

El sector de información y comunicaciones representó el 2,8% del producto interno bruto para el 2019, además, tuvo un crecimiento de 1,75% con respecto al 2018. Por su parte, el primer trimestre de 2020 mostró un crecimiento del 1,4% anual y un leve decaimiento del 0,1% trimestral, explicado por un primer periodo de incertidumbre con la implementación de la nueva ley que rige las TIC (Ley 1978 del 25 de julio de 2019) y las expectativas de los varios proyectos de conectividad digital, el cual es liderado por la subasta del espectro electromagnético.

En abril, el sector de información y comunicaciones presento efectos mixtos, dominando los efectos negativos debido a las medidas de confinamiento nacional como estrategia para el manejo epidemiológico de la COVID-19, afectando gravemente los servicios de comunicaciones y deteniendo las agencias de medios de comunicación. Sin embargo, se presentaron varios esfuerzos en la implementación de proyectos de conectividad del Ministerio de las TIC como es el programa de Fortalecimiento de los medios públicos regionales y nacionales, además de la creación de más de 500 zonas digitales que evitaron una contracción más fuerte.

De esta manera, en forma agregada, durante el segundo trimestre de 2020 el sector de información y comunicaciones decreció un 5,2% anual, y un 4,1% trimestral. Ésta contracción se debe a las medidas de confinamiento, que afectaron los ingresos de los servicios de los medios de comunicación y el personal ocupado en el sector.

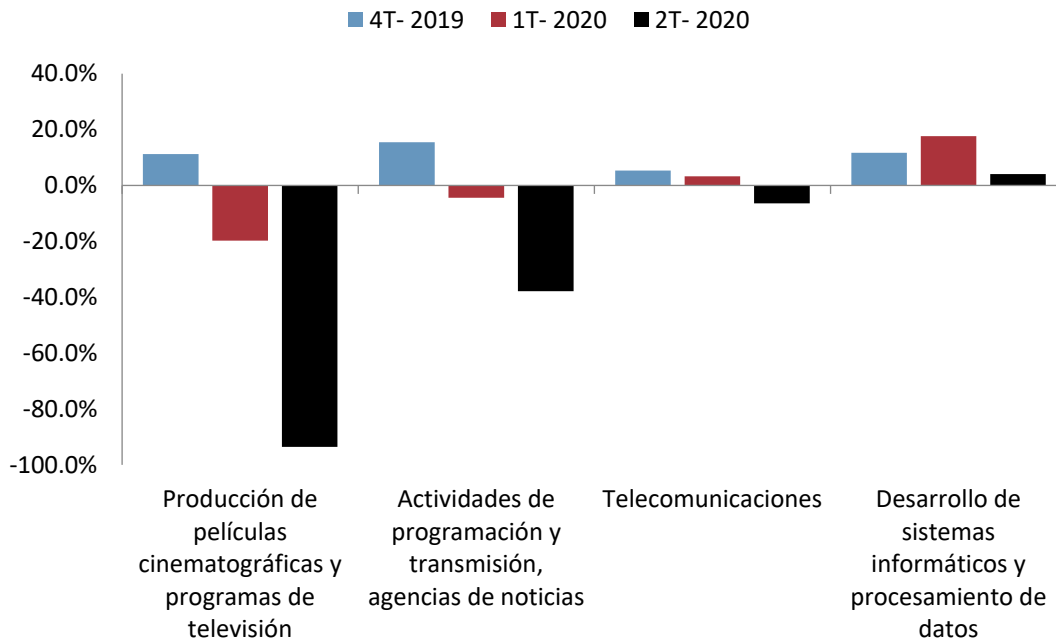
Gráfico 19. Dinámica sector de información y comunicaciones. 2018 – 2020



Fuente: DANE Cálculos UMAC

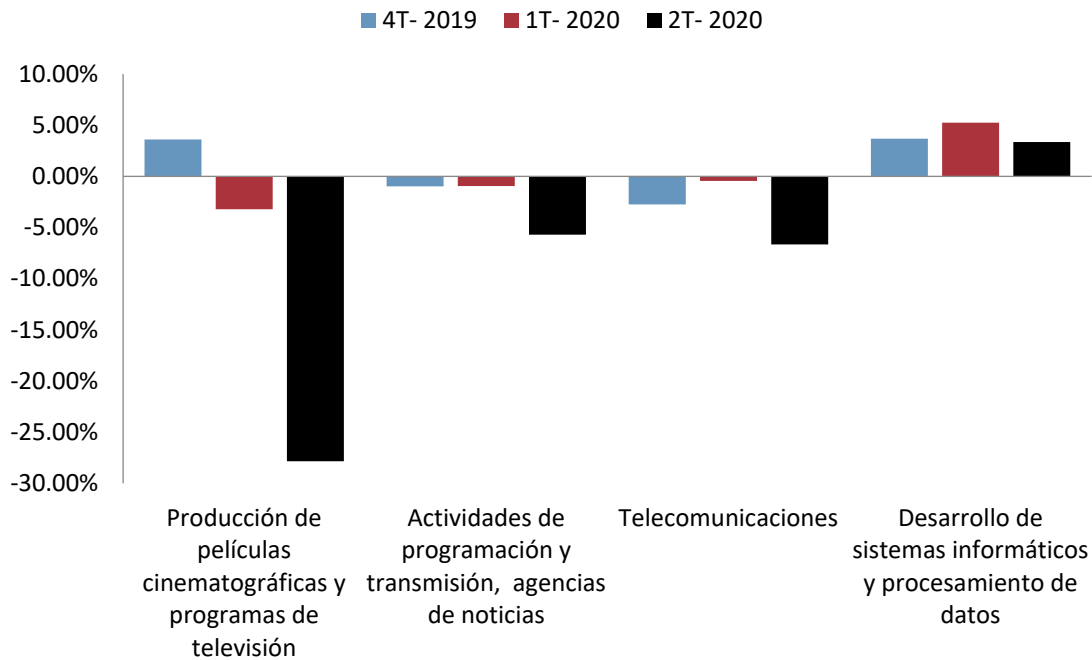
Según la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), que divide el sector de la información y comunicaciones en los cuatro rubros más relevantes, la producción de películas cinematográficas y programas de televisión siguió presentando una contracción en los niveles de ingreso y ocupación, llegando a un mínimo de -93,58% y -27,84% respectivamente para el segundo trimestre. Las actividades de programación y trasmisión, agencia de noticias tuvieron un decaimiento en los niveles de ingresos pasando de -4,4% en el primer trimestre a -37,85% para el segundo trimestre y el nivel ocupacional cayó de -0,95% a -5,7% para el segundo trimestre. De manera similar, las telecomunicaciones presentaron una caída en el nivel de ingresos y el nivel ocupacional pasando de 3,3% y -0,45% en el primer trimestre a -6,4% y -6,65% en el segundo trimestre respectivamente. Finalmente, el desarrollo de sistemas informáticos y procesamiento de datos también presentó una contracción en el nivel de ingresos y ocupación de 11,7% y 3,7% en el primer trimestre a 4% y 3,35% para el segundo trimestre respectivamente.

Gráfico 20. Crecimiento anual de los ingresos totales nominales de las divisiones del sector de información y comunicaciones (variación anual)



Fuente: DANE Cálculos UMAC

Gráfico 21. Crecimiento anual del personal ocupado total de las divisiones del sector de información y comunicaciones (variación anual)



Fuente: DANE Cálculos UMAC

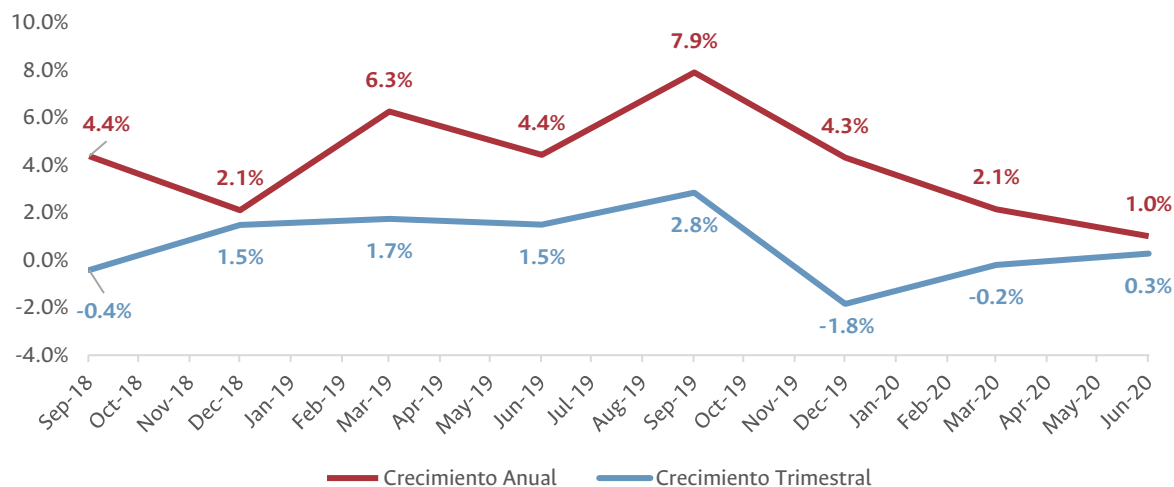
Para el siguiente trimestre se espera una leve recuperación del sector de información y comunicaciones en la medida en que las acciones para la reactivación económica permitan un crecimiento en el nivel ocupacional al reanudarse las actividades de producción. A su vez, que se lleven a cabo los proyectos del Ministerio de las TIC para la mejora de la conectividad en Colombia.

9. Actividades financieras y de seguros

Las actividades financieras y de seguros experimentaron un 2019 muy positivo, con una tasa de crecimiento por encima del crecimiento económico general, lo que le permitió al sector fortalecerse y consolidarse como un potencial impulsor del crecimiento en 2020. Sin embargo, debido al choque económico causado por la pandemia, a partir del primer trimestre del 2020 se empezó a evidenciar una desaceleración en el sector, que logró ser mitigada por su fortaleza y las ayudas implementadas por las autoridades financieras. Es así como las actividades

financieras y de seguros durante el 2T-2020 presentaron un crecimiento del 1,0% en su serie original, respecto al mismo periodo de 2019, ubicándose como la segunda actividad que más creció para este periodo.

Gráfico 22. Comportamiento de las actividades financieras y de seguros



Fuente: DANE Cálculos UMAC

En el debate de control político de la Comisión Tercera del Senado sobre las principales medidas tomadas en materia financiera a raíz de las afectaciones generadas por la pandemia, fue descrito el lugar en el que se encontraba el Sector Financiero cuando llegó la pandemia al país y tal como lo resumió Santiago Castro, presidente de Asobancaria: “el Sistema Financiero nunca estuvo mejor preparado para enfrentar la problemática [que trajo consigo la pandemia]” (2020), con un crecimiento en el 2019 de 5,7% y con una expectativa de crecimiento de 6,4% para el 2020 previo al choque de la pandemia, el sector financiero enfrentaba condiciones favorables y esperaba aumentos en cartera comercial y un ambiente propicio para la inversión durante el 2020. Sin embargo, llegados los meses de marzo y abril, la situación que enfrentaba el Sistema era otra completamente diferente, que se caracterizaba por una inmensa volatilidad internacional, fuertes caídas en activos de renta variable y renta fija, aumento en la percepción del riesgo internacional, fuerte devaluación de la moneda, deterioro de la deuda pública y privada, y un vigoroso aumento de las salidas de capital.

Ante la compleja situación las diferentes entidades del Sistema Financiero mencionadas anteriormente (MinHacienda, Banrep, Superintendencia Financiera) extendieron una serie de medidas en búsqueda de amortiguar el impacto de la pandemia en el país.

Según cifras del Ministerio de Hacienda se ha destinado 6,7% del PIB en recursos presupuestales y extrapresupuestales para enfrentar la pandemia. Con la capitalización del Fondo Nacional de Garantías con \$3,25 billones se busca el apalancamiento de créditos por valor de hasta \$41,5 billones y de acuerdo con Asobancaria los nuevos créditos expedidos con garantía gubernamental rondan los \$6 billones hasta el momento. Además, han sido destinados un poco más de \$60 billones de pesos para el respaldo de créditos, que más que un gasto, se materializa como garantía para el sector ante situación de impago, y también se han puesto a disposición de Colpensiones recursos de apoyo por alrededor de \$1,5 billones.

Así mismo, la Superintendencia Financiera ha implementado medidas que buscan la gestión y contención del riesgo de crédito como el Programa de Acompañamiento a Deudores (PAD), el otorgamiento de períodos de gracia, el no aumento de tasas de interés, el no cobro de intereses sobre intereses y el beneficio de no reporte a las centrales de riesgo por acogerse a los programas de beneficio diseñados por los bancos.

De acuerdo con Jorge Castaño, superintendente financiero, las tasas de colocación para la cartera de consumo y para la cartera comercial han disminuido en 0,4 pp y 0,9 pp respectivamente y estima que la cartera real se sitúe en diciembre con un crecimiento de -2,3% y que el Indicador de Cartera riesgosa crezca 15,3 pp ubicándose en 24,2%. Esto significa para la Superintendencia, que en el valor agregado para el cierre del 2020 las entidades financieras sufrirán de afectaciones causadas por el contexto actual, pero esperan éstas se moderen con la reactivación económica en el transcurso de 2021.

Por su parte, el Banco de la República ha adoptado nuevas medidas para asegurar la liquidez y el buen funcionamiento del Sistema Financiero, entre éstas se encuentran:

- La disminución en 200 puntos básicos la Tasa de Política Monetaria, ubicándola en 2,25% mínimo histórico, que se ha reflejado en el mercado con la disminución en 175 p.b. de la tasa activa ponderada y en 102 p.b. de la tasa activa ponderada con ponderaciones fijas.

- Intervención en el mercado de deuda pública con la compra de bonos de deuda pública TES por \$2 billones y el canje de títulos de corto plazo, por títulos de mayor duración con el Gobierno.
- Las operaciones de expansión transitoria (Repos) fueron ampliadas por valor de \$5,3 billones, extendiendo plazos y montos, y dando garantías para los Repos por deuda pública, privada y pagarés de cartera.
- Se redujo el encaje bancario de 7% a 5% lo que representó \$10,1 billones en liquidez que posteriormente se utilizó en la adquisición de Títulos de Solidaridad, emitidos por el Gobierno.
- Aumento de las Reservas Internacionales por medio de la compra de USD 2 mil millones al Gobierno, y la renovación de la Línea de Crédito Flexible del FMI por USD 10,8 mil millones, para ubicar las Reservas Internacionales en USD 56,6 mil millones (con corte a 30 de junio).

De acuerdo con Juan José Echavarría, gerente general de Banrep, como resultado de estas medidas los medios de pago como el M3 están creciendo entre el 12-13% y el efectivo en un 30%. Por su parte, el precio de la deuda pública y privada rebotó y el crédito en sus agregados anuales está creciendo.

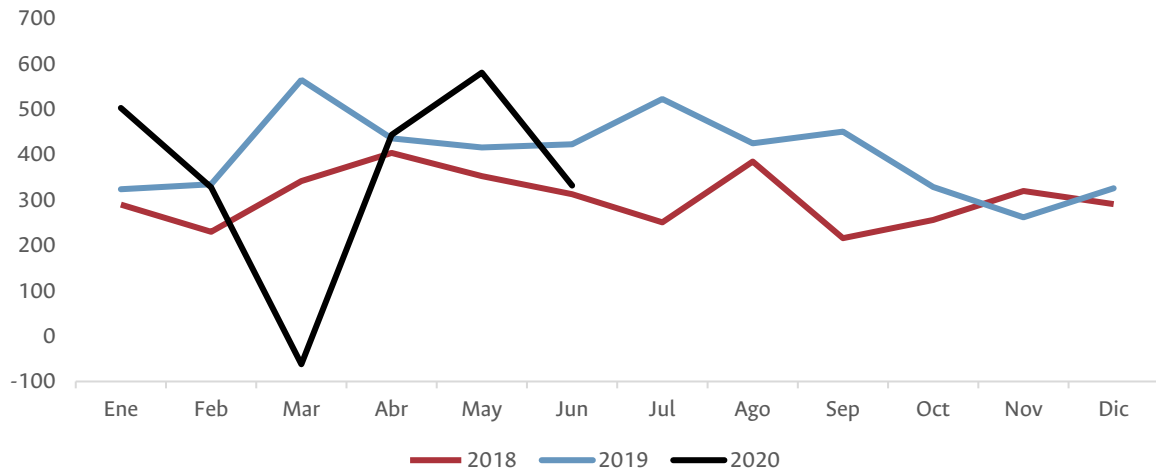
En cuanto a las actividades de seguros, según datos de la Federación Nacional de Aseguradoras de Colombia (FASECOLDA), a junio de 2020 no se ha presentado un decrecimiento de las primas obtenidas; entre junio de 2019 y junio de 2020 el monto de primas de seguros de vida se ha mantenido constante, mientras que el monto de primas para otros sectores ha aumentado un 2%.

El resultado técnico (primas recaudadas - siniestros pagados) fue positivo y creciente con respecto al año pasado tanto para seguros de vida (\$190 mil millones) como generales (\$35 mil millones). El riesgo generado por la volatilidad económica de la pandemia no ha generado en los colombianos un aumento sustancial en su aseguramiento.

Por otro lado, la volatilidad económica generada por la coyuntura de la COVID-19 en los mercados de capitales sí ha contagiado su turbulencia a los rendimientos financieros de las aseguradoras. En el Gráfico 23 se aprecia el choque que experimentaron los mercados en marzo, generando para las aseguradoras un rendimiento financiero negativo de \$62 mil millones de

pesos. Ahora bien, el rebote no se hizo esperar y en abril obtuvieron un rendimiento positivo de \$444 mil millones.

Gráfico 23. Total rendimientos financieros - miles de millones COP



Fuente: SFC Cálculos UMAC

A grandes rasgos, se puede decir que el sector de las aseguradoras (con excepción de las ARLs) ha salido relativamente mejor librado que el resto del sector financiero. Comparando junio 2019 con junio 2020, el ROE (Utilidad Neta / Patrimonio) promedio de los bancos descendió 4,3 pp, mientras que el de las aseguradoras descendió sólo 1,3 pp. En este sentido, el futuro desempeño de las aseguradoras dependerá de la percepción de riesgo de los colombianos y de la estabilización de los mercados.

Debido a las respuestas de las autoridades de política económica y regulación, las actividades financieras y de seguros pudieron sortear el choque económico durante el 2T-2020 y obtener tasas de crecimiento positivas. Sin embargo, se evidencia un enfriamiento de la actividad en este rubro, con una disminución en las primas emitidas en pensiones, automóviles y SOAT, debido al aislamiento preventivo obligatorio del primer semestre. Por su parte, la intermediación financiera muestra indicios de desaceleración pronunciada en carteras de vivienda, consumo y microcrédito comportamiento que comparten las comisiones bancarias debido a la contracción de los ingresos en términos de transacciones, a causa de la gratuidad en algunas de ellas y la disminución en el volumen de transacciones realizados por los hogares.

10. Actividades inmobiliarias

La dinámica de las actividades inmobiliarias para el 2019 tuvo un comportamiento positivo del 2,8% respecto a su dato del 2018. Sin embargo, para el año 2020, este sector tuvo una desaceleración, ya que en su segundo trimestre solo alcanzó el 2,0%, respecto a su nivel del 2019. Esta reducción en su evolución se ve explicada por las medidas de confinamiento ordenadas por el Gobierno Nacional; para afrontar la pandemia causada por la Covid-19.

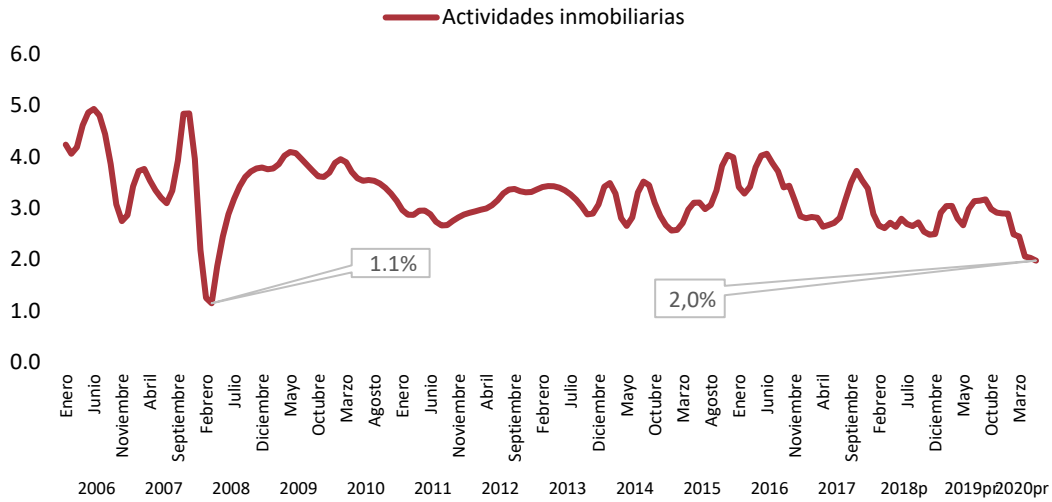
El mes de abril presentó la caída más fuerte en la actividad inmobiliaria, al igual que en todos los sectores de actividad económica. Esto debido a que en este mes se vivió el punto más restrictivo de la pandemia. No obstante, el sector comenzó a tener un repunte positivo en el mes de mayo debido a la flexibilización de las restricciones impuestas.

Aunque se ve una dinámica de recuperación del sector, este aún no está en niveles cercanos a los del año pasado, ni siquiera a los del primer trimestre del año, donde creció un 2,6%; lo que resulta en un decrecimiento del -0,6% para este segundo trimestre de este año. El declive en las actividades inmobiliarias es explicado por el congelamiento de los cánones de arrendamiento, la restricción en las mudanzas, la parálisis en los arrendamientos de locales comerciales y el cierre de negocios, restaurantes y bares.

A pesar del rendimiento por debajo de lo normal, las actividades inmobiliarias representaron uno de los pocos crecimientos positivos de la economía en el segundo trimestre del año, representando un 0,2% del PIB, lo que vislumbra una lenta pero constante recuperación de este sector.

Según el ISE, las actividades inmobiliarias se podrían ir acercando lentamente a su mínimo histórico de los últimos 14 años (1,1%), cuando el país afrontó la crisis financiera internacional del 2008. En los meses de marzo, abril y mayo se evidenció una tendencia a la baja, pasando del 2,4% al 2,1% y posteriormente al 2,0%. Tendencia que se ha frenado en el mes de junio en donde no se produjo reducción alguna de las actividades inmobiliarias respecto al mes anterior, manteniéndose en el 2,0%.

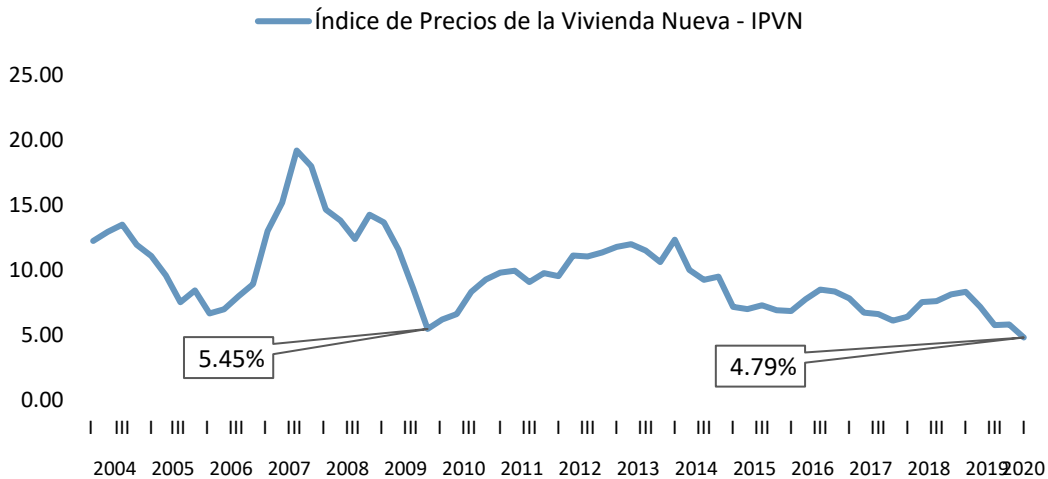
Gráfico 24. Actividades inmobiliarias - Indicador de seguimiento a la economía
Tasas de crecimiento anuales



Fuente: Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) DANE.

La tendencia a la baja del sector está respaldada por el Índice de Precios de la Vivienda Nueva - IPVN, en donde se observa parte del enfriamiento en la dinámica inmobiliaria mediante la baja en los precios de la vivienda nueva en zonas urbanas y metropolitanas, situándose por debajo de su mínimo histórico del 2008 (5,45%). Lo anterior muestra la reducción de la demanda de servicios de vivienda por el choque pandémico. Aun así, se espera un leve repunte en los meses venideros, jalonado por una mejor dinámica económica general.

Gráfico 25. Variaciones anuales del índice de precios de vivienda nueva áreas urbanas y metropolitanas

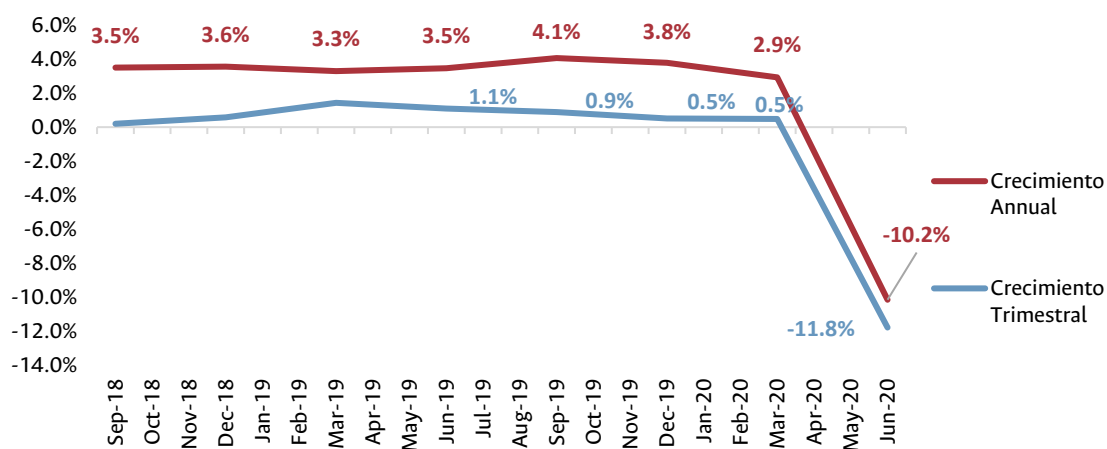


Fuente: IPVN, DANE.

11. Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo

Para el segundo trimestre del 2020 el nivel del Producto Interno Bruto de Colombia tuvo un crecimiento en el sector de Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo de -10,2% y -11,8% anual y trimestral respectivamente; lo cual representa una disminución frente al crecimiento anual de 2,9% obtenido en el primer trimestre del año y frente al crecimiento anual de 3,5% obtenido en el segundo trimestre del 2019. Si bien la variación que se presenta en el sector es considerable, la contribución al crecimiento del PIB fue de -0,8%.

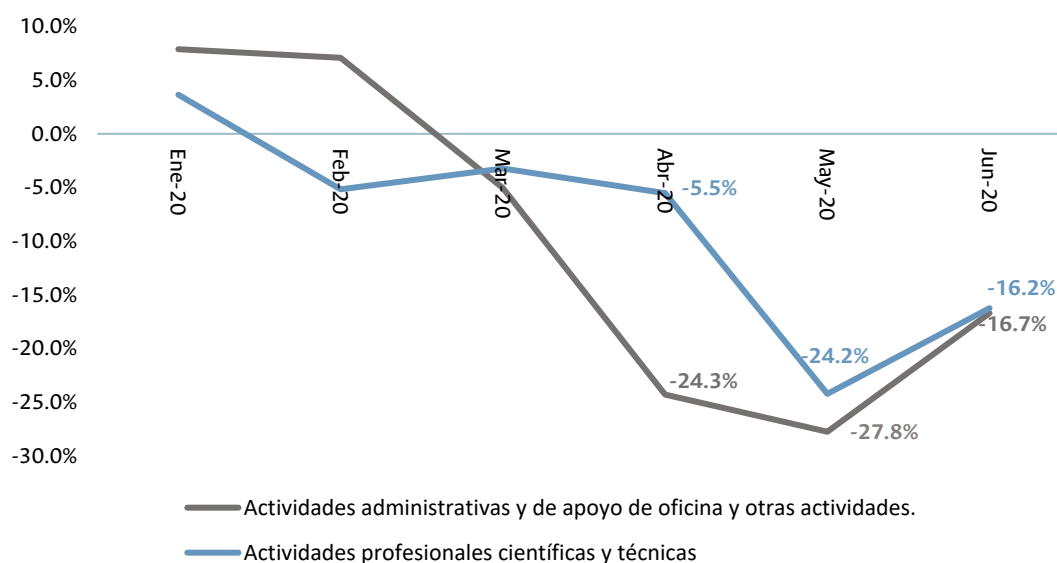
Gráfico 26. Crecimiento anual y trimestral. 2018-2020



Fuente: DANE Cálculos UMAC

En mayo de 2020, la variación de los ingresos nominales en el sector fue de -24,3% en Actividades profesionales, científicas y técnicas y -27,8% en Actividades de servicios administrativos y de apoyo frente al mismo mes del 2019, según la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) del DANE. Se puede evidenciar que este ha sido el peor mes para el sector con respecto al año pasado, puesto que a pesar de que en junio se da una aparente mejora, la variación sigue siendo negativa y superior a los 15 pp con respecto al año pasado.

Gráfico 27. Variación de los ingresos nominales. 1T - 2020 y 2T-2020



Fuente: DANE Cálculos UMAC

Los resultados del ISE del segundo trimestre del 2020 muestran una evolución del sector desfavorable a corto plazo, puesto que a lo largo del período se evidencia un decrecimiento abrupto en comparación del mismo período del año 2019, lo cual interrumpe la tendencia creciente que se apreciaba a inicios de año, llegando a valores que no se alcanzaban desde 2014.

Respecto a la estimación realizada en un documento de trabajo sobre economía regional y urbana, del centro de recursos económicos regionales de Banrep, las pérdidas económicas mensuales del valor agregado nacional oscilarán entre 4.6 billones de pesos a los 59 billones de pesos considerando las diferentes circunstancias, en donde el sector tendría una participación en estas de un 9,2% a un 13,8% (según los escenarios). Además de ocupar la octava posición en la estimación del Índice de Vulnerabilidad por Sectores¹⁴, siendo estas estimaciones realizadas a partir de la matriz de insumo-producto (Bonet et al.,2020).

La recuperación del sector ha estado ligada a las medidas dispuestas por los diferentes empleadores para cumplir con el protocolo de bioseguridad, dentro de estas cumplir con el Decreto 143 donde se garantice realizar la mayoría de las actividades de forma remota y el

¹⁴ Es calculado en el documento "Impacto económico regional del Covid-19 en Colombia: un análisis insumo-producto", tomado del repositorio de Banrep. Busca relacionar la participación en la pérdida total junto con la participación en el valor agregado para determinar cuál es el impacto que se tendrá sobre el sector.

cumplimiento del distanciamiento social por medio de horarios intercalados. Además, la Resolución 666 del Ministerio de Salud y Protección Social busca adoptar un protocolo general de seguridad para la reapertura de las diferentes actividades económicas, por lo que se espera que pese a los nuevos costos de implementación de las medidas muchos de los establecimientos puedan retomar su calidad de empleadores.

12. Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; Educación; Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales

Estos tres sectores agrupados para el primer trimestre del 2020 registraron un crecimiento del 3,1%, comparados con la misma estadística para el mismo periodo del 2019, contribuyendo positivamente al PIB en un 0,5%. Al analizar los datos observados para el segundo trimestre del año en curso, se observa una contracción del orden del -3,7%, aportando -0,6% al PIB nacional del segundo trimestre del 2020.

La causa primordial de este retroceso es el enfriamiento generalizado derivado de las medidas de confinamiento para afrontar la COVID-19. Sin embargo, la situación que causa mayor influencia en estos resultados negativos es el volcamiento de las actividades de salud humana y servicios sociales a atender la pandemia. Ya que la salud, en términos generales, pasó a ser casi que exclusivamente para atender a los pacientes afectados por la COVID-19, dejando todos los demás servicios médicos relegados.

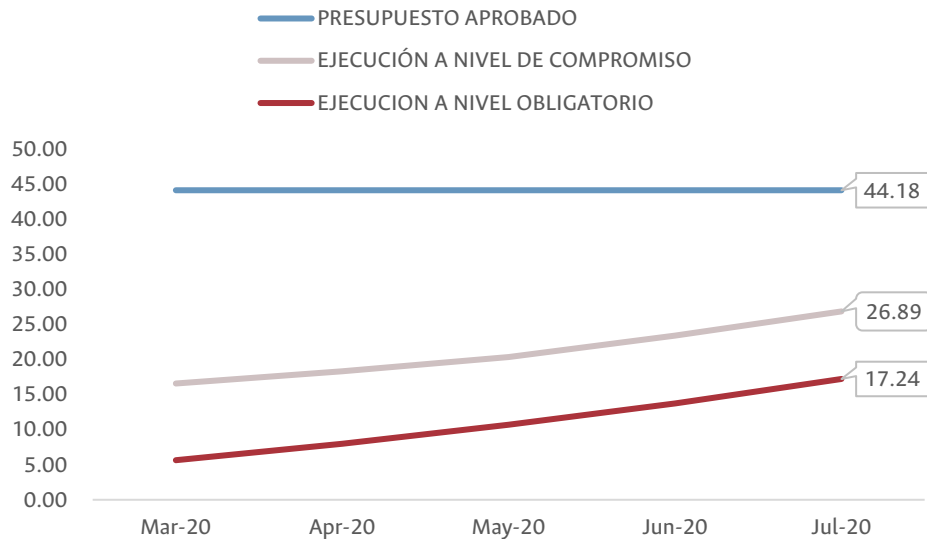
Aunque el panorama sea poco alentador, en los meses de abril, mayo y junio la evolución ha sido al alza, pasando del -4,9% al -4,2% y al -2,2% respectivamente, fruto del levantamiento de las restricciones de confinamiento.

12.1. Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria

El sector de administración pública y seguridad es el más resiliente a una disminución de su dinamismo, ya que este es jalonado por la demanda de la sociedad. Según datos del DANE (2020)-8, en el primer trimestre del año 2020 el crecimiento con respecto al año anterior

fue de 3,0%; en el segundo trimestre del 2020 el crecimiento anual fue igualmente del 3,0% y con respecto al trimestre anterior del 3,2%. De acuerdo con los datos obtenidos del Grupo de Gestión Financiera y Función Pública⁹, la ejecución del presupuesto para la administración pública ha aumentado aproximadamente un 205% de Marzo a Julio del 2020.

Gráfico 28. Ejecución acumulada presupuestal (en miles de millones de pesos)



Fuente: Grupo de Gestión Financiera Función Pública - SIIF Nación

Las variaciones más importantes se ven en abril, mes que registró una caída de la economía del 20,06%, la más baja en la historia. La situación socioeconómica que afronta el país generó mayor dependencia hacia los entes públicos, exigiendo mayor efectividad y velocidad en sus respuestas y políticas públicas (aumento de personal, inversión para eficacia en entidades públicas y por ende aumento en gastos generales). Además, se vio la necesidad de aumentar los subsidios y alivios para familias y empresas. Por otro lado, se ve una disminución de esta variación para los meses de mayo y junio, a excepción de la inversión, ya que se dio inicio a planes de reactivación económica por sectores, empezando por el sector de la construcción; así los alivios a empresas disminuyeron y la inversión en estas políticas **aumentó**.

12.2. Educación

Derivado de la caída en la actividad económica a causa de la pandemia, el desempleo escaló hasta niveles nunca vistos. Ante este aumento de personas desempleadas, los niveles de

ingreso de los núcleos familiares decayeron, lo que hace que las familias redistribuyan su gasto hacia sus necesidades de supervivencia, dejando de lado otros rubros como la educación. Es por lo anterior que los recursos destinados a educación toman relevancia para evaluar el comportamiento de este sector en la coyuntura actual.

Las dificultades para acceder a los servicios educativos en este cuadro de pandemia se ven reflejados a nivel agregado con la contracción del sector, en aproximadamente 0,4% para el primer trimestre del presente año, en comparación al trimestre inmediatamente anterior. A pesar de esta contracción, la educación ha tenido un crecimiento del 3% en comparación al mismo periodo del año inmediatamente anterior.

Para el segundo trimestre del presente año, el subsector de educación no presenta ninguna variación frente al primer trimestre del año, dado que en este periodo aún no serán visibles las altas tasas de deserción estudiantil proyectadas, ya que la mayoría de los pagos de las matrículas estudiantiles y universitarias se realizaron antes de la-pandemia. Sin embargo, el choque negativo se espera para la segunda mitad del año. Por otro lado, se puede observar una desaceleración en el crecimiento en el sector en el segundo trimestre del 2020, en contraposición con el mismo periodo del año anterior, pasando de crecer a tasas promedio del 3% a solo crecer al 1,2%.

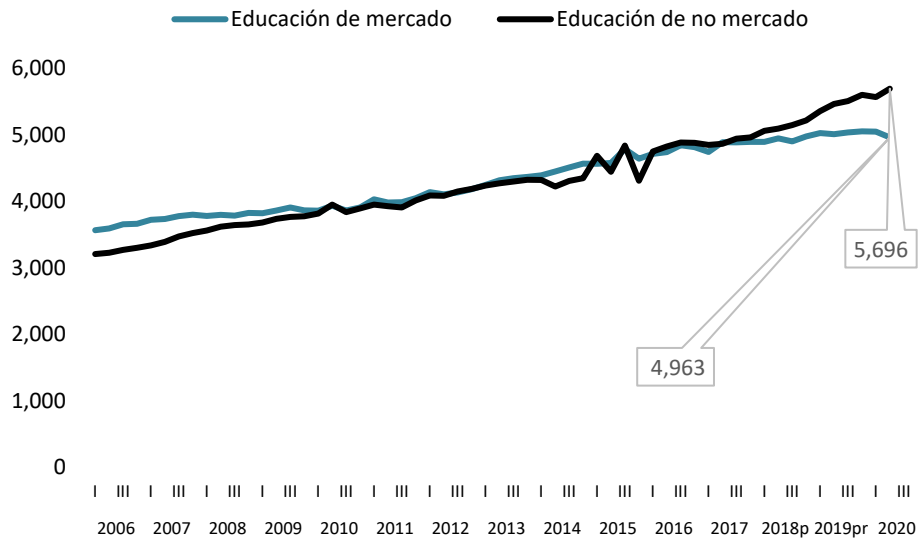
Cuadro 1. Tasas de crecimiento en volumen 2T-2020

Actividades	tasas de crecimiento		
	serie original		serie corregida de efecto estacional y calendario.
	anual	Año corrido	Trimestral
	2T-2020/2T-2019	2020/2019	2T-2020/1T-2020
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	3	2,8	3,2
Educación	1,2	2	0
Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales	-19,2	-7,8	-19,8
Administración pública y defensa	3,4	-0,6	-3,8

Fuente: DANE

Observando el comportamiento a un mayor nivel de profundidad, en términos de educación de mercado y educación de no mercado es posible observar que ninguna de las dos subcategorías ha tenido una disminución notoria. Esto refuerza la afirmación de que el efecto del choque aun no es visible en las mediciones del primer semestre del año.

Gráfico 29. Comportamiento educación de mercado y no mercado (en miles de millones)



Fuente: DANE

12.3. Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales

A partir de los datos del Ministerio de Salud (2020), se registra una caída promedio en algunos tipos de afiliados a partir de febrero del 2020, esto se debe a que en enero del mismo año la tasa de desempleo alcanzó el 13% (DANE, 2020)¹¹ y que, alrededor de los meses transcurridos en el año, ha ido fluctuando y aumentando, lo que hace que los colombianos no tengan suficientes ingresos disponibles para obtener una afiliación a EPS y un servicio de calidad. La única excepción fue en el plan subsidiario, en el cual la cifra de afiliados viene creciendo constantemente a partir de principio del año. Otra causa de la disminución de afiliados es que, debido a la pandemia, las EPS se han enfocado en cubrir temas sobre el COVID; tal que, si algún ciudadano necesita alguna cita “sin prioridad alguna”, como lo son

asuntos estéticos; tales como operaciones o tratamientos de ortodoncia, no podrán obtener ninguna autorización, haciendo que los ciudadanos no estén tan interesados en seguir con un plan de salud.

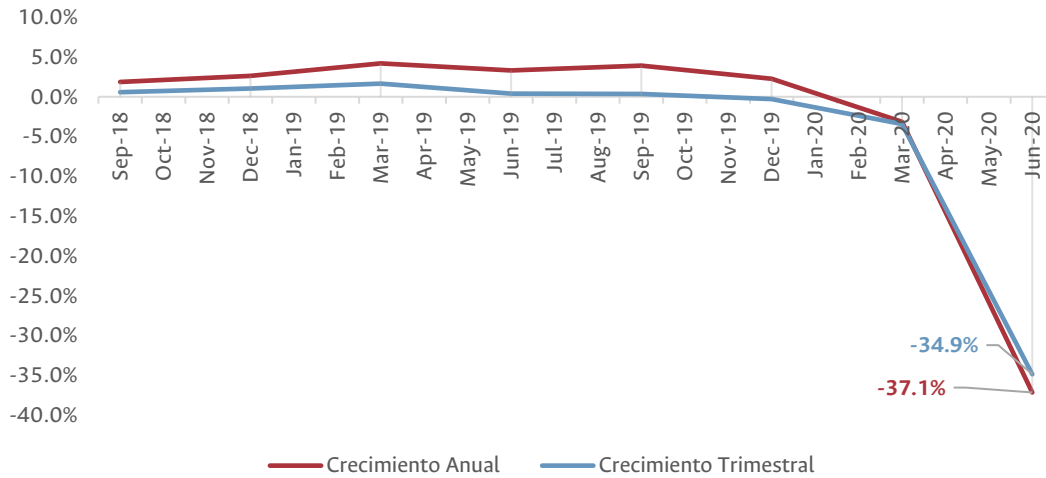
El presupuesto del Estado para el sector, además de destinarse para el manejo de la pandemia, es utilizado para inversión en gestión de las EPS, funciones tales como: líneas de atención para los ciudadanos, sueldos para los trabajadores y otros gastos operacionales que pueden llegar a ser útiles para abrir más capacidad de afiliación de los ciudadanos. A pesar de esto, no se puede ver un resultado óptimo de las mejoras en el servicio, debido al poco ingreso que tienen las personas para poder afiliarse al servicio de salud y el decreciente interés en conseguir una afiliación, haciendo que cada vez sean menos los que pueden adquirir este beneficio.

Para las actividades de atención de salud humana y de servicios sociales, el valor agregado en el segundo trimestre se redujo en un 19,8% respecto al trimestre pasado y un 19,2% respecto al segundo trimestre del año 2019 (DANE, 2020).

13. Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios; Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares individuales como productores de bienes y servicios para uso propio

En el sector de actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios, se presentó una tasa de crecimiento anual de -37,1% para el segundo trimestre del 2020, y de crecimiento trimestral de -34,9%, lo que representa una disminución considerable respecto al trimestre anterior cuando tuvo un crecimiento de -3,2% y -3,4% anual y trimestral, respectivamente. Esto hizo que el sector tuviese una contribución de -1,0% del crecimiento del PIB. Lo anterior hace evidente las dificultades de esta rama de actividad, ya que los dos trimestres de 2020 han tenido tasas de crecimiento negativas.

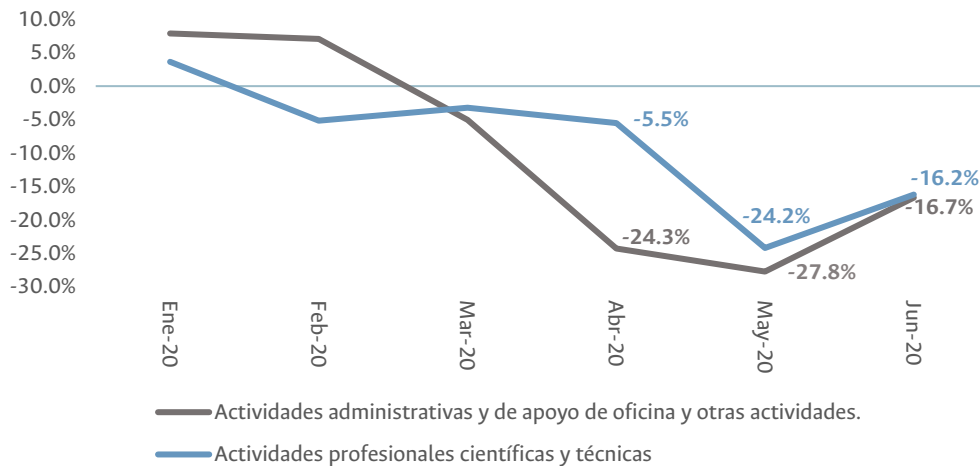
Gráfico 30. Crecimiento anual y trimestral. 2018-2020



Fuente: Datos del DANE

En la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) del DANE no se trata de forma directa el sector, por lo cual se toman en cuenta las categorías de “Otros servicios de entretenimiento y otros servicios” y “Actividades de programación y transmisión, agencia de noticias” como una aproximación al desarrollo del desempeño sectorial. Los ingresos nominales de estos rubros presentan caídas alarmantes, puesto que son negativas y de gran dimensión. Así, para otros servicios y entretenimiento el peor mes fue abril, pues tuvo una disminución de 67,2% de los ingresos nominales, mientras que para el sector de actividades de programación y transmisión el peor mes del trimestre fue mayo, con una disminución del 39,5% de los ingresos nominales.

Gráfico 31. Variación de los ingresos nominales. 1T - 2020 y 2T - 2020



Fuente: Datos del DANE para EMS

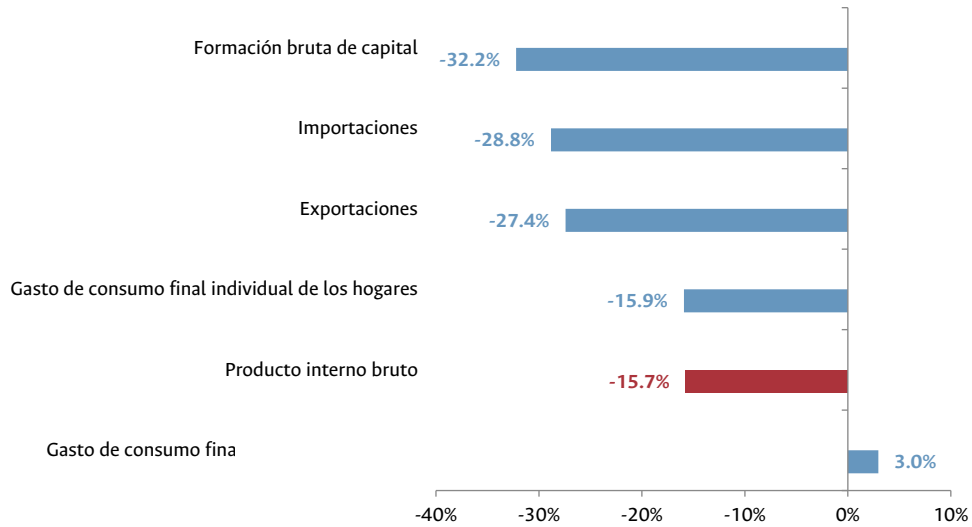
En el índice de vulnerabilidad estimado en un documento publicado por Banrep, se cataloga este sector con una vulnerabilidad alta, debido a que la categoría de Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación se encuentra en primer lugar, con un índice igual a 1 y las Actividades de hogares en calidad de empleadores está en el cuarto lugar con un índice igual a 0,997. En cuanto a las pérdidas económicas mensuales del valor agregado a nivel nacional, se tiene que la participación del sector sobre la pérdida total en términos porcentuales estaría entre 1% y 9,7%, valores correspondientes a diversos escenarios planteados. Por otro lado, los hogares en calidad de empleadores han tenido una disminución significativa tras la situación de emergencia sanitaria. (Bonet et Al., 2020)

“En el país hay cerca de 700.000 empleadas del hogar, con altos niveles de informalidad, que han perdido sus trabajos o están siendo obligadas a internarse en casa de sus empleadores” (Cultura, 2020), este aumento de desempleo en el sector se puede atribuir a factores como la medida de aislamiento preventivo obligatorio donde se excluye este servicio de las excepciones de circulación. Lo anterior ha ocasionado que se generen incentivos para “pasar” sobre la norma cambiando la actividad - al menos en el papel- a oficios como “niñeros” los cuales se encuentran en las excepciones planteadas por la norma, otra “solución” a la que los empleadores han recurrido es a internar a sus empleadas, generando esto, en la mayoría de casos, un aumento en la carga laboral a cambio de no perder el ingreso que reciben. (Bonet et al.,2020).

14. Análisis de demanda

El segundo trimestre del año 2020 marcó el evento más extraordinario de la historia reciente de Colombia; al registrarse una fuerte contracción de la economía según cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE), cuyas estimaciones apuntaron a una caída del PIB del 15,7 % anual. Caída que se atribuye a las diversas restricciones implementadas en materia de movilidad producto de las estrategias para evitar una propagación masiva del SarCov-2.

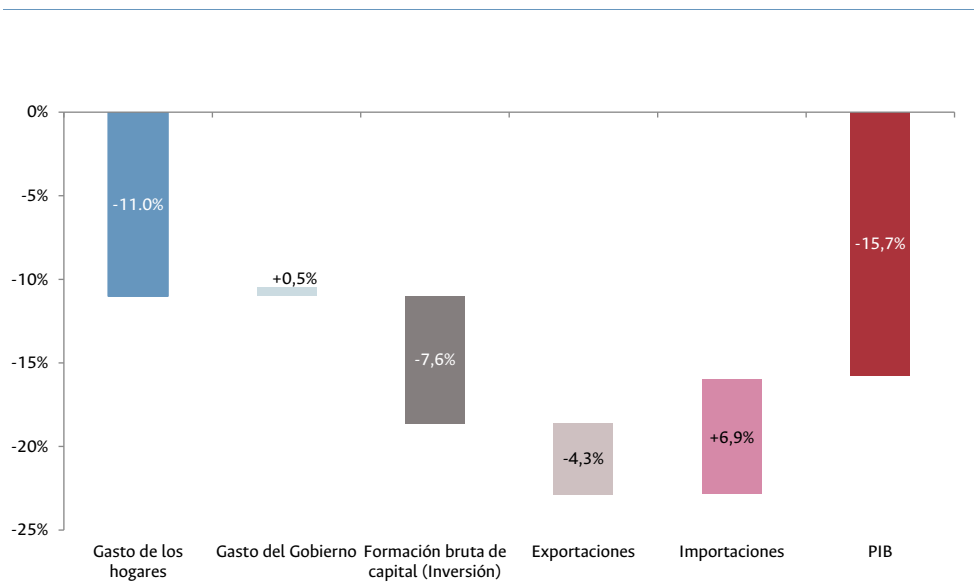
Grafica 32. PIB por componentes de demanda (variación anual %)



Fuente: DANE, cálculos UMAC.

Al analizar los conceptos del PIB por el lado de la demanda, se aprecia una amplia afectación de las medidas de aislamiento nacional pues afectaron tanto la oferta como la demanda de diferentes productos y servicios. A continuación, se presentan los puntos más relevantes de cada componente.

Grafica 33. Contribución al PIB por componentes de demanda (puntos porcentuales)



Fuente: DANE. Cálculos UMAC

El gasto de consumo final de los hogares se contrajo 15,9 % anual; en un contexto en el que se incrementó la incertidumbre de las familias. El deterioro del mercado laboral y la caída en los ingresos dañó el optimismo de los consumidores, quienes no solo bajaron sus compras sino también cambiaron la composición de su canasta de consumo orientándola más a bienes de primera necesidad. De esta forma, el deterioro en la confianza de los agentes llevó a una disminución de las dinámicas comerciales, en las que se aprecia una fuerte caída en el consumo de los bienes durables (35,4 % anual) y semidurables (39,3 % anual). Particularmente con la caída en la demanda de bienes como autos y muebles para el caso de los durables y de bienes como ropa, accesorios y calzado, para el caso de los semidurables, pues el contexto de alta incertidumbre que generó la pandemia suprimió la necesidad inmediata de bienes no esenciales. Por otro lado, se registró un modesto crecimiento en el consumo de los bienes no durables; crecimiento que corresponde a la prevalencia del consumo de supervivencia como alimentos y productos de aseo. Adicionalmente, las restricciones impuestas por la cuarentena condujeron a una disminución en la demanda de los servicios, como, por ejemplo, tratamientos médicos optativos, restaurantes y servicios de hotelería, lo que explica la contracción del 21,2 % anual de dicho rubro.

Por el lado del consumo del Gobierno, se observó un crecimiento del 3 % anual, el cual corresponde al incremento en la inversión en infraestructura e insumos médicos, transferencias gubernamentales a las poblaciones económicamente vulnerables, subsidios a servicios públicos, entrega de alimentos y apoyo a empresas, entre otros. Comportamiento que es coherente dada las diversas necesidades surgidas por la coyuntura social, económica y sanitaria producto de la pandemia. A pesar de la necesidad de dicho incremento en el gasto gubernamental, este plantea un enorme reto para la estabilidad económica de largo plazo; al incrementar el déficit fiscal proyectado para 2020 de 2,2% del PIB al 8,2% del PIB y que, aunque se tiene previsto reducirlo al 5,1% del PIB en 2021, volver al cumplimiento de la regla fiscal tradicional implica la necesidad de una reforma tributaria por aproximadamente 2% del PIB que permita garantizar la sostenibilidad en el largo plazo. De igual forma, cabe resaltar que, a pesar del esfuerzo gubernamental, este resulta insuficiente para reemplazar la totalidad de las transacciones que hacen los agentes individualmente. Por lo tanto, es vital el desarrollo e implementación de técnicas y tecnologías que permitan la adaptación de la economía a este nuevo normal.

Por otra parte, al analizar la formación bruta de capital (inversión privada) las contracciones significativas provinieron de diversos conceptos; Por conceptos de vivienda y construcción se aprecian fuertes contracciones del 36,7 % y del 30,1 % anual, respectivamente. No obstante, es de resaltar que el sector de vivienda tenía un débil desempeño incluso antes de la pandemia a los que se sumaron las restricciones de la cuarentena, que impidieron la ejecución de obras civiles y construcciones durante el mes de abril. Por otra parte, la mayor contracción se da por conceptos de maquinaria y equipo (37% anual), en parte porque enfrenta una base de comparación alta, producto del incremento de las inversiones de bienes de capital en 2019 auspiciado por el artículo 89 de la ley de crecimiento económico de dicho año, que otorgaba una deducción del IVA por inversiones en bienes de capital. Por lo anterior, se espera que por el resto de 2020 la inversión siga disminuyendo, no obstante, se espera que dicha reducción sea inferior a la presentada en el segundo trimestre del año.

En el frente del comercio externo, las exportaciones e importaciones cayeron 27,4 % anual y 28,8 % anual, respectivamente, siendo dichas reducciones resultado del fuerte choque experimentado en la demanda local e internacional. Para el caso de las exportaciones, la contracción se concentra en la caída de las ventas de combustibles y productos de industrias extractivas; particularmente petróleo y carbón, seguido por los productos agropecuarios como el café. Las exportaciones de carbón venían presentado reducciones producto del cambio al uso de fuentes de energía menos contaminantes, mientras que las exportaciones de petróleo fueron producto de la caída en la demanda global ante la parálisis generada por las medidas de cierre en varios países.

Así, a pesar de que las exportaciones venían disminuyendo desde antes del choque de la pandemia, las restricciones a la movilidad y el comercio impuestas por los diversos países, la debilidad económica de los países importadores, así como los diversos contextos productivos han ocasionado una disminución profunda en la demanda de los bienes de exportación colombianos. En cuanto a las importaciones, su caída es reflejo de la contracción en la demanda de los hogares y las empresas, ya que ambas detuvieron su forma usual de operar. De igual forma, en adelante esperamos que dicha demanda siga viéndose impactada por el hecho de que la subida del dólar está haciendo menos asequible el consumo de bienes provenientes del exterior, más aún en un contexto de alta incertidumbre.

Cabe resaltar que, si bien tanto importaciones como exportaciones se contrajeron, las primeras lo hicieron a una tasa mayor, apuntando a que el déficit comercial desde el punto de vista de volúmenes para el segundo trimestre del año 2020 presentó una reducción. Lo anterior corrobora que los agentes colombianos se han adaptan a las nuevas condiciones de la economía, pues su menor demanda está fomentando el ajuste del déficit comercial, lo cual, de cara a los mercados financieros, podría representar una condición favorable en la evaluación de las variables para la estabilidad económica.

15. Referencias bibliográficas

Asobancaria. (14 de febrero, 2020). Servicios financieros, principal motor para el crecimiento económico en 2019 [comunicado de prensa]. Obtenido de: <https://www.asobancaria.com/2020/02/17/comunicado-de-prensa-23-2/>

Banco de la República. (10 de agosto, 2020). *Línea de tiempo medidas Banrep COVID-19*. Obtenido de Banco de la República: <https://www.banrep.gov.co/es/medidas-junta-directiva-covid19>

Bonet-Morón, J., Ricciulli-Marín, D., Pérez-Valbuena, G. J., Galvis-Aponte, L. A., Haddad, E. A., Araújo, I. F., & Perobelli, F. S. (2020). Impacto económico regional del Covid-19 en Colombia: un análisis insumo-producto. *Banco de la república*. <https://doi.org/10.32468/dtseru.288>

Congreso de la República. (10 de agosto, 2020). Comisión Tercera del Senado [Archivo de video]. Obtenido de: <https://www.youtube.com/watch?v=xX7vVG4bjdQ>

Cultura (14 de marzo 2020). Cierre de todas las salas de Cine Colombia y de varios museos del país. Lugar de publicación: El tiempo (<https://www.eltiempo.com/cultura/cine-y-tv/cine-colombia-museos-y-teatros-cierran-sus-puertas-por-coronavirus-472946>)

DANE (14 agosto 2020). *Boletín técnico producto interno bruto II trimestre 2020*. Recuperado de: https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_IItrim20_produccion_y_gasto.pdf

- DANE (15 mayo 2020). *Boletín técnico Producto Interno Bruto I Trimestre 2020*. Recuperado de: https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_Itrim20_produc ion_y_gasto.pdf
- DANE. (2020). *Encuesta de sacrificio de ganado*. Recuperado en agosto de 2020, de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/agropecuario/encuesta-de-sacrificio-de-ganado>
- DANE. (2020). *Encuesta Mensual de Alojamiento*. Departamento Administrativo Nacional de Estadística.
- DANE. (2020). *Encuesta Nacional de arroz mecanizado*. Recuperado en agosto de 2020, de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/agropecuario/encuesta-de-arroz-mecanizado>
- DANE. (2020). *Informe de precios mayoristas y abastecimiento en la coyuntura sanitaria por el COVID-19*. Recuperado en agosto de 2020, de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/agropecuario/sistema-de-informacion-de-precios-sipsa/informe-de-precios-mayoristas-y-abastecimiento-en-la-coyuntura-sanitaria-por-el-covid-19>
- Fasecolda. (junio 2020). *Cifras de la industria*. Obtenido de: <https://fasecolda.com/fasecolda/estadisticas-del-sector/cifras-de-la-industria/>
- Federación Nacional de Cafeteros. (2020). *Estadísticas cafeteras*. Recuperado en agosto de 2020, de <https://federaciondecafeteros.org/wp/estadisticas-cafeteras/>
- Gestor del Mercado de Gas Natural en Colombia. *Indicadores CREG del mercado primario (MP)* (Agosto 2020). <http://movil.bmcbec.com.co/informaci%C3%B3n-transaccional/indicadores>
- Mercado laboral, Tasa global de participación, ocupación y desempleo*. Recuperado de: <https://sitios.dane.gov.co/visor-geih/#/visor>
- Ministerio de salud (15 agosto 2020). *Cifras de aseguramiento de salud*. Recuperado de: <https://www.minsalud.gov.co/proteccionsocial/Paginas/cifras-aseguramiento-salud.aspx>

Observatorio Fiscal de la Pontificia Universidad Javeriana. (2020). La transparencia en el uso de los recursos para atender la emergencia. Obtenido de: <https://www.ofiscal.org/publicaciones>

Superintendencia de Servicios Públicos. (2020 Marzo-Mayo) *Boletín de monitoreo de los mercados mayoristas de energía y gas*. (Julio 2020) <https://www.superservicios.gov.co/publicaciones/boletines>

Superintendencia Financiera de Colombia. (30 de marzo, 2020). Los trabajadores a los que se les disminuyan sus ingresos podrán hacer retiros parciales de sus cesantías de manera no presencial [comunicado de prensa]. Obtenido de: <https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/sala-de-prensa/comunicados-de-prensa-/comunicados-de-prensa--10102692>

XM. (2019–2020a, enero–agosto). *Indicador de demanda comercial de energía por actividades económicas* (agosto 2020) [Muestra el comportamiento de la demanda no regulada del año actual y anterior por actividad económica.]. <http://www.xm.com.co/Paginas/Indicadores/Demanda/Indicador-demanda-regulada-y-no-regulada.aspx>

XM. (2019–2020b, enero–agosto). *Indicador de demanda real regulada y no regulada* (Agosto 2020) [Muestra el comportamiento de la demanda regulada y no regulada del año actual y anterior y su porcentaje de variación]. <http://www.xm.com.co/Paginas/Indicadores/Demanda/Indicador-demanda-regulada-y-no-regulada.aspx>