

Situación Colombia 3T20



Balance externo y variables nominales

En valor, el **déficit en cuenta corriente se reduce entre 2019 y 2021**, sin embargo por la fuerte caída del PIB nominal en 2020 como porcentaje del PIB se eleva hasta el 4,6%

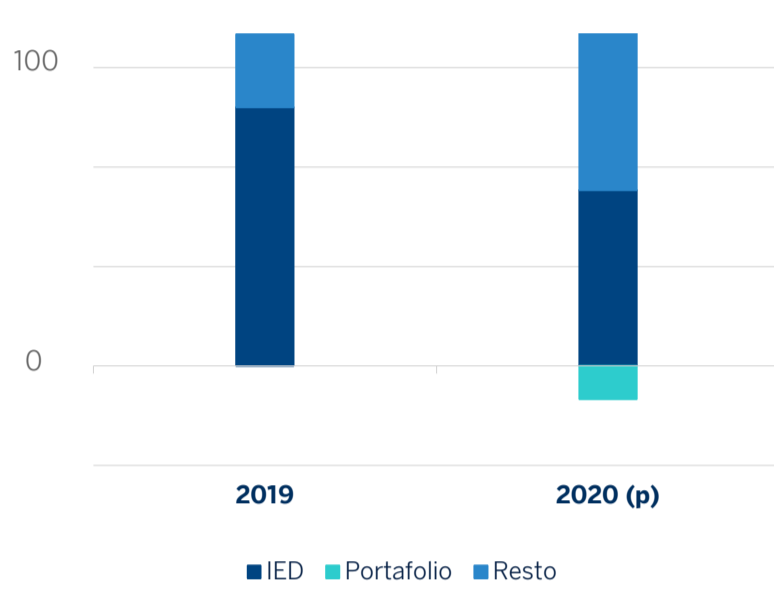
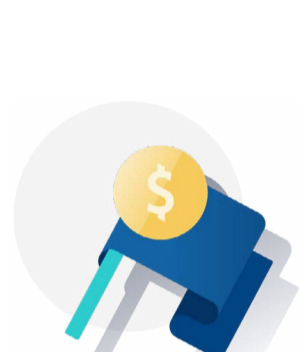
Déficit en cuenta corriente (valor en miles de millones de dólares y % del PIB)



Fuente: BBVA Research con datos Banco de la República y DANE

En 2020, la composición del financiamiento de la **cuenta corriente** se inclinará más hacia deuda del gobierno compensando las esperadas reducciones en inversión de portafolio e inversión extranjera directa

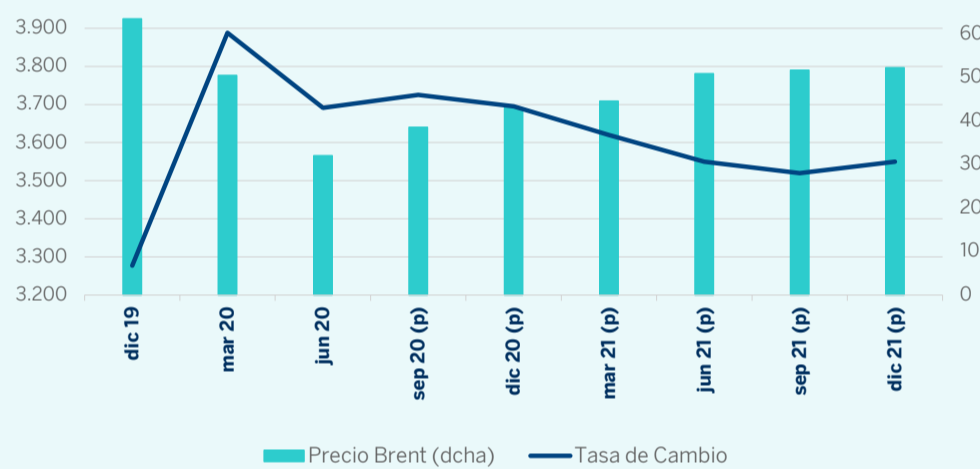
Composición de la cuenta de capitales y financiera (%)



(p): Previsión
Fuente: BBVA Research con datos Banco de la República
*En resto se incluye el financiamiento del gobierno

Con estos importantes flujos de recursos del gobierno y la moderación del riesgo global, el **tipo de cambio** se estabiliza en torno a los 3.700 en 2020 y se apreciaría marginalmente en 2021 de la mano de un incremento en el precio del petróleo

Tasa de cambio y precio petróleo (Pesos por dólar y dólares por barril Brent)

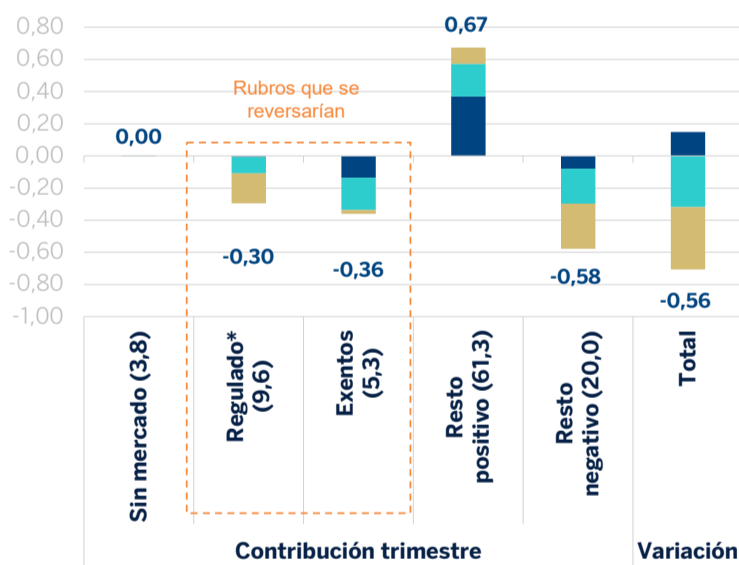


(p): Previsión
Fuente: BBVA Research con datos Bloomberg

Desde el inicio de la pandemia, entre marzo y junio, los **precios cayeron 56pb**

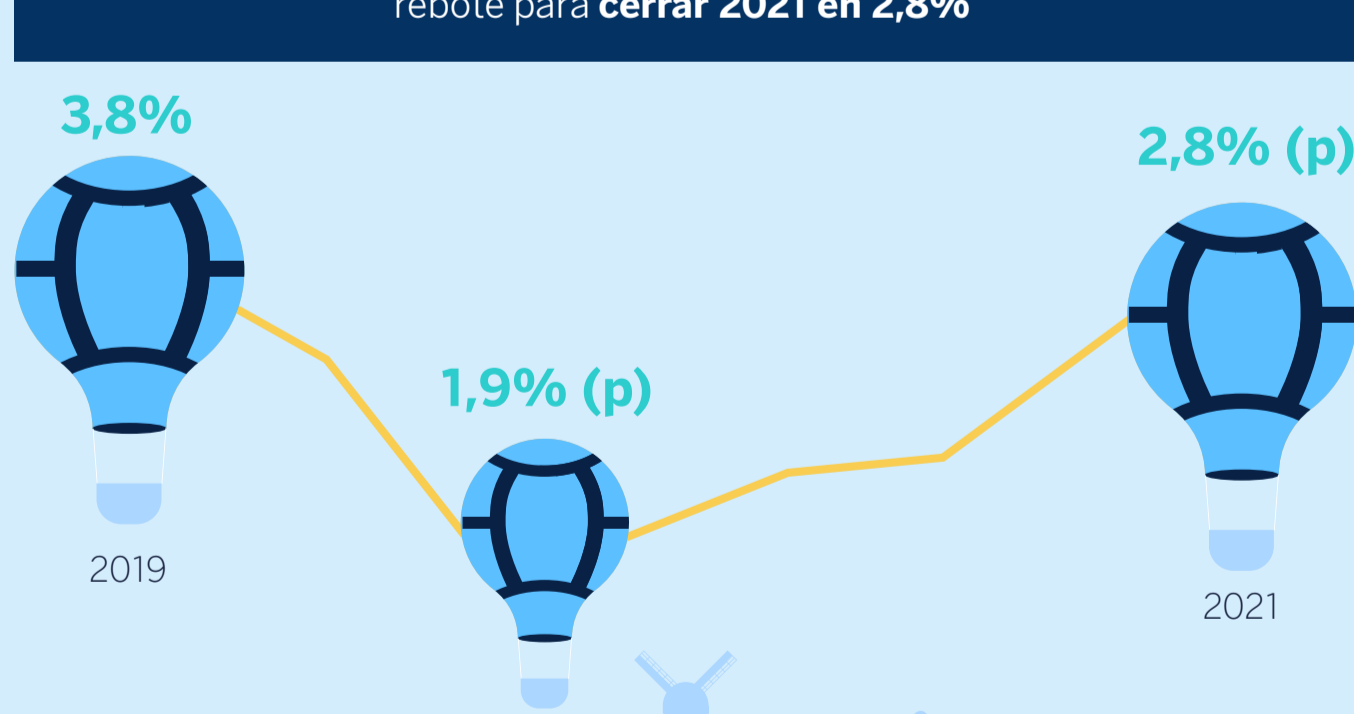
Contribución a la inflación por tipo de bien (contribución a la inflación trimestral y variación trimestral, %)

- Las decisiones de política, **subsidios y reducciones de IVA**, explican 66 puntos básicos de la reducción de precios del trimestre
- Cuando finalicen estas políticas se podría esperar una reversión en la **inflación de estos rubros**
- La debilidad en la demanda se evidencia en la **moderación del aporte mensual del resto de rubros**, que en conjunto pasan de aportar 29 puntos básicos en abril a -18 puntos básicos en junio



Fuente: BBVA Research con datos DANE

Con ello, esperamos que la inflación **cierre 2020 en torno al 2,0%** y luego, por efectos estadísticos y final de algunas políticas rebote para **cerrar 2021 en 2,8%**



En este contexto, el Banco Central ha podido reducir su **tasa de interés** a mínimos históricos, y anticipamos la lleve al 2,0% en los próximos meses

2,0%

Una vez en este nivel, esperamos se quede allí por todo **2020 y 2021**