

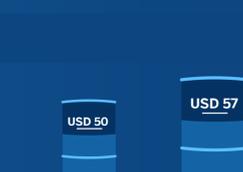
# Situación Colombia 4T20



## Temas globales

El mundo inició su recuperación a partir del segundo semestre de 2020, sustentado en políticas económicas expansivas y ayudando a que el precio del crudo se recupere.

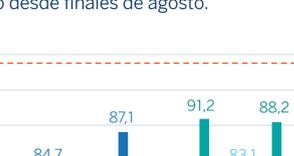
### Crecimiento mundial



### Tasa de la FED



### Precio barril Brent



(p): Previsión.  
Fuente: BBVA Research.

## Indicadores líderes

(Dic19=100, ajustados por estacionalidad)



### Oferta

### Demanda

Fuente: DANE, BBVA, XM y Fedesarrollo.

## Crecimiento

La economía se contraerá 7,5% en 2020, pero desde el tercer trimestre empezó a observarse una tasa de crecimiento intertrimestral positiva...

### PIB (CRECIMIENTO ANUAL,%)



### PIB (CRECIMIENTO INTERTRIMESTRAL,%)



(p): Previsión.  
Fuente: BBVA Research con datos DANE.

...lo que permitirá regresar a un crecimiento anual positivo en 2021, con una expansión de 5,5%.



El gasto público, el consumo privado y la inversión en construcción de vivienda y obras civiles apoyarán la recuperación de la economía.

### CRECIMIENTO ANUAL (%)



(p): Previsión.  
Fuente: BBVA Research.

La demanda externa neta, a diferencia de lo habitual, ayudará al crecimiento en 2020 y 2021, por la moderación de las importaciones y la recuperación gradual de las exportaciones.



Las políticas para la recuperación se concentran en la construcción. Con ello, se esperan impulsar sectores como la industria, la minería y los servicios profesionales.

## + PIB



## Balances macroeconómicos

El esfuerzo público para apoyar a la población más vulnerable, al sector salud y al tejido empresarial presionó al alza el déficit fiscal, requiriendo suspender la regla fiscal para 2020 y 2021.



Para lograr su financiamiento, el gobierno acudió a importantes créditos con la banca multilateral, incluyendo la solicitud parcial de la línea de crédito flexible (LCF) con el Fondo Monetario Internacional.



\*Línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional, incluida en créditos de multilaterales.  
Fuente: Ministerio de Hacienda.

En 2022, cumplir el déficit fiscal que propone el marco fiscal de mediano plazo, el cual luce exigente, puede restringir las posibilidades del gobierno de dar apoyo a la economía en su fase de recuperación.

### Objetivo del déficit fiscal como % del PIB del Gobierno Nacional Central

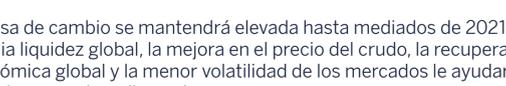


Fuente: Ministerio de Hacienda.

La probabilidad de una pérdida del grado de inversión para la economía colombiana se ha incrementado.

El déficit en cuenta corriente se reducirá en 2020, gracias a la menor remisión de utilidades, la reducción del déficit en la balanza comercial y la recuperación de las remesas.

### ALGUNOS COMPONENTES DE LA CUENTA CORRIENTE



(p): Previsión.  
Fuente: BBVA Research con datos BanRep.

## Variables nominales

La tasa de cambio se mantendrá elevada hasta mediados de 2021. La amplia liquidez global, la mejora en el precio del crudo, la recuperación económica global y la menor volatilidad de los mercados le ayudarán a apreciarse en el mediano plazo.

### TASA DE CAMBIO (PROMEDIO ANUAL, PESOS POR DÓLAR)



COVID-19 y calificación soberana

Amplia liquidez, mayor precio del petróleo y recuperación económica.

Fuente: BBVA Research.

La debilidad en la demanda y las políticas del gobierno ayudaron a que la inflación se moderara en 2020. El efecto base, por la finalización de las políticas de alivio, permitirá un repunte en la inflación en 2021... pero limitado por la holgura del mercado laboral en los próximos años.

### INFLACIÓN ANUAL AL CONSUMIDOR (%)



(p): Previsión.  
Fuente: BBVA Research con datos DANE.

Sin riesgos inflacionarios, el Banco de la República podrá mantener la tasa de interés baja por un largo tiempo para estimular la demanda en la economía.

### Tasa de interés



Fuente: BBVA Research con datos BanRep.

## Riesgos

La economía enfrenta algunos riesgos que provienen de la incertidumbre en la evolución del virus, la capacidad de financiamiento de sus déficits y de la respuesta de la oferta.

