

Situación Colombia

4T20

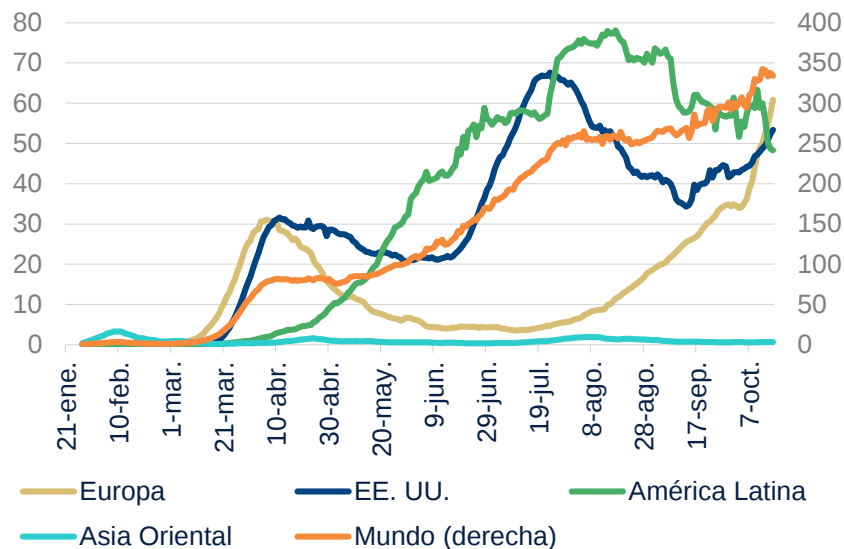
01

A nivel global la recuperación se
ralentiza por la dificultad de contener la
pandemia

La pandemia resurge en Europa, se sigue expandiendo en América y está bajo control en Asia Oriental

CASOS DIARIOS POR COVID-19 (*)

(MILES DE PERSONAS, MEDIA MÓVIL DE LOS ÚLTIMOS 7 DÍAS)



(*) Europa: Alemania, España, Francia, Italia, Portugal, Reino Unido y Turquía. América Latina: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. Asia Oriental: China, Corea del Sur, Japón y Singapur.

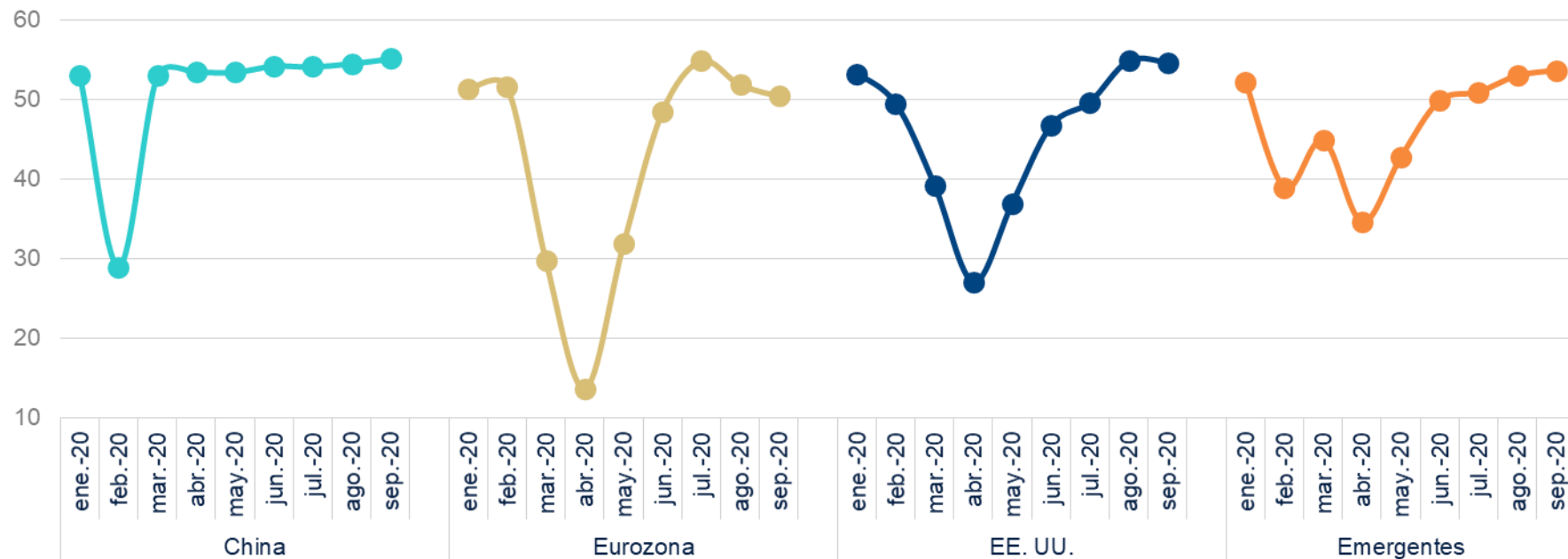
Fuente: BBVA Research a partir de datos de la John Hopkins University.

- Los casos de covid-19 en el mundo han repuntado desde septiembre.
- **Europa:** contagios al alza, pero con letalidad relativamente acotada hasta ahora.
- **EE. UU.:** tras una pausa, los contagios vuelven a subir en septiembre.
- **LATAM:** contagios estables o a la baja, con excepción de Argentina.
- **China** y otros países asiáticos: relativamente bajo control.
- Al menos 10 **vacunas** están en la última fase de evaluación clínica, reforzando las expectativas de control del virus.

Recuperación más rápida de lo previsto desde abril y con tensiones financieras más acotadas, pero con crecientes señales de ralentización

INDICADORES PMI

(MÁS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



La consolidación de la recuperación sólo llegará con la extensión de una vacuna o tratamiento

SUPUESTOS DETRÁS DE LAS PREVISIONES, EN UN ENTORNO ALTAMENTE INCIERTO

COVID-19



Mejora gradual tras la aprobación y distribución de una vacuna, en el primer semestre de 2021 para las principales economías y en el segundo para los demás.

Política económica



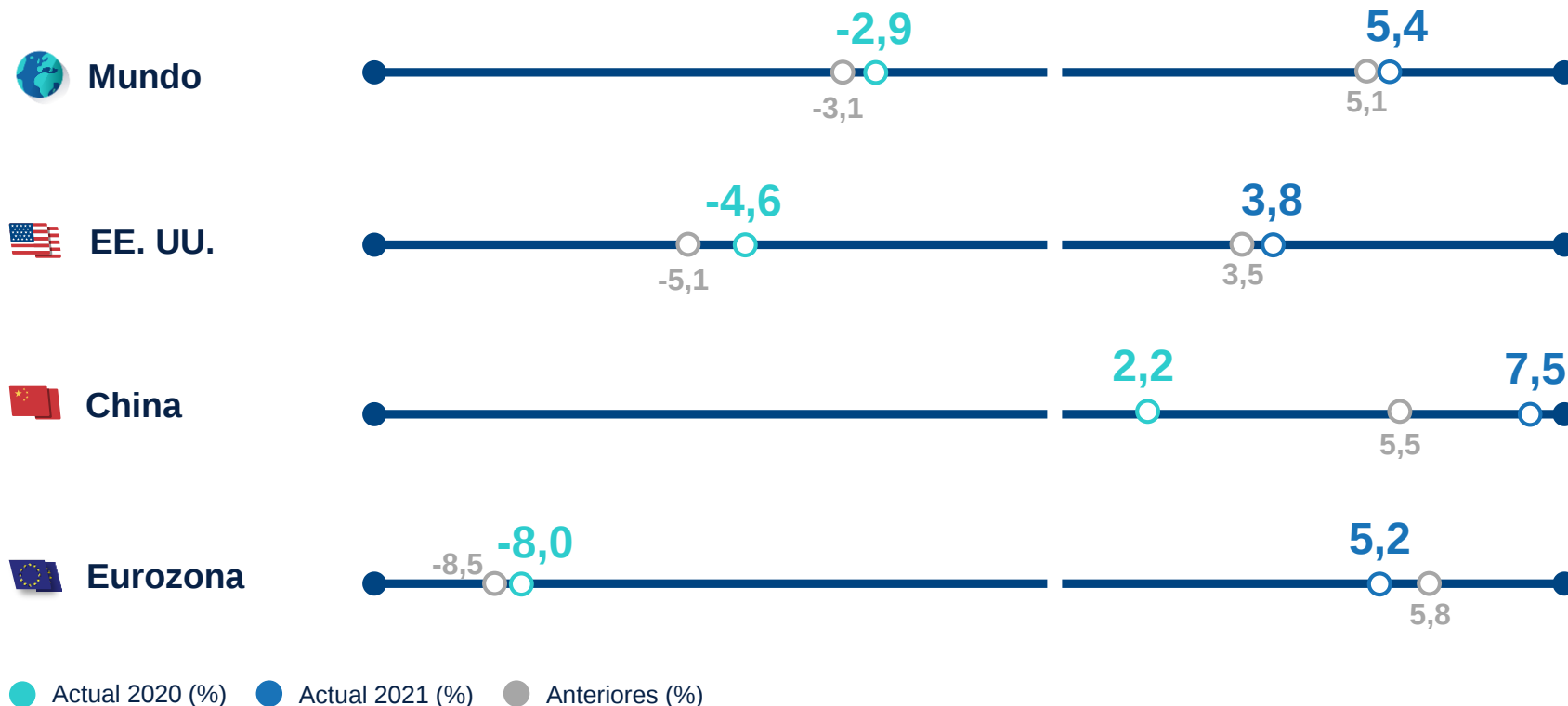
Los estímulos se mantendrán al menos hasta que se consolide la recuperación.

Mercados financieros



Reducción gradual de la volatilidad y de la aversión al riesgo a lo largo de 2021.

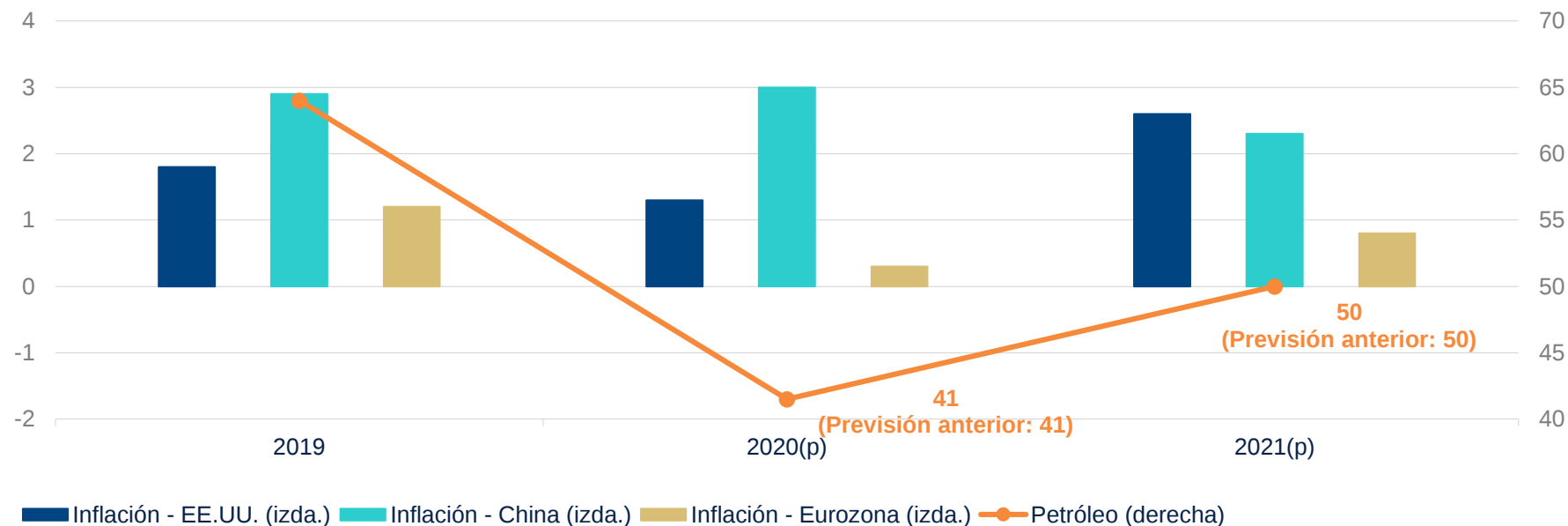
Ligero ajuste al alza en las previsiones de crecimiento mundial



Los precios del petróleo y la inflación permanecerán acotados ante la ausencia de presiones de demanda significativas

PETRÓLEO (BRENT) E INFLACIÓN

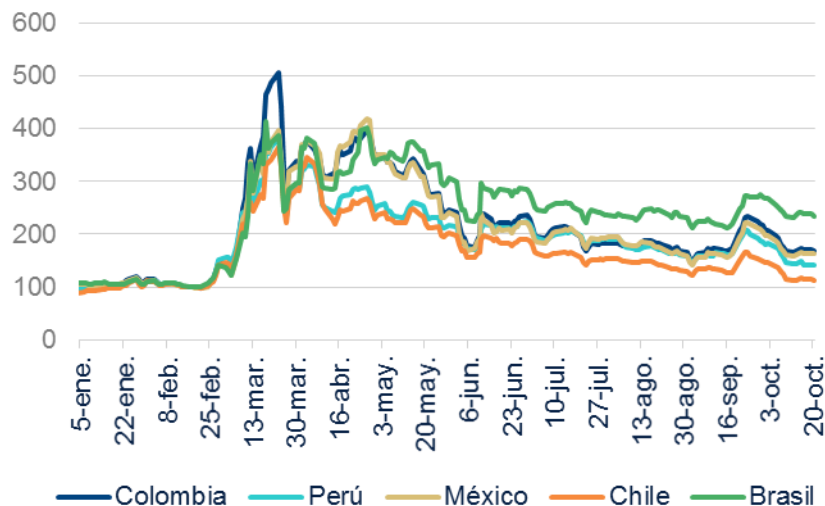
(PETRÓLEO: DÓLARES POR BARRIL, PROMEDIO ANUAL; INFLACIÓN: A/A %, PROMEDIO ANUAL)



Las elecciones en EE.UU., el avance del coronavirus y la gradualidad en la recuperación económica han elevado transitoriamente la incertidumbre

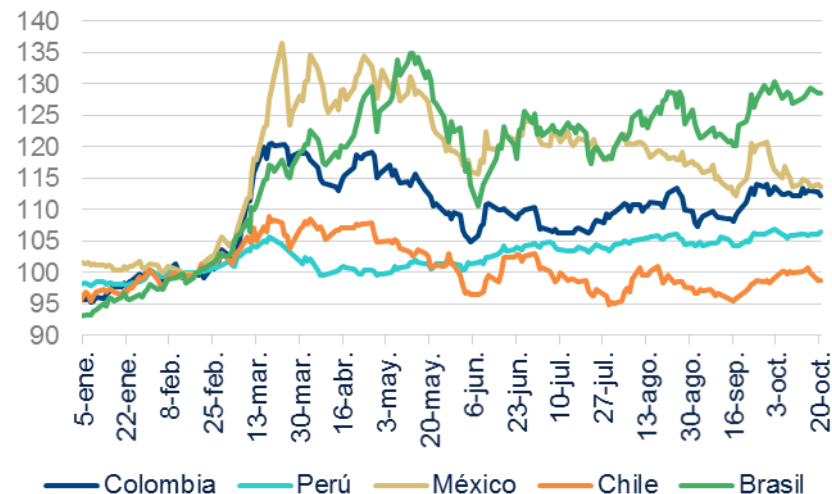
CDS A 5 AÑOS EN PAÍSES DE LA REGIÓN

(ÍNDICE, 28 FEB 20 = 100)



TIPO DE CAMBIO EN LA REGIÓN

(ÍNDICE, 28 FEB 20 = 100)



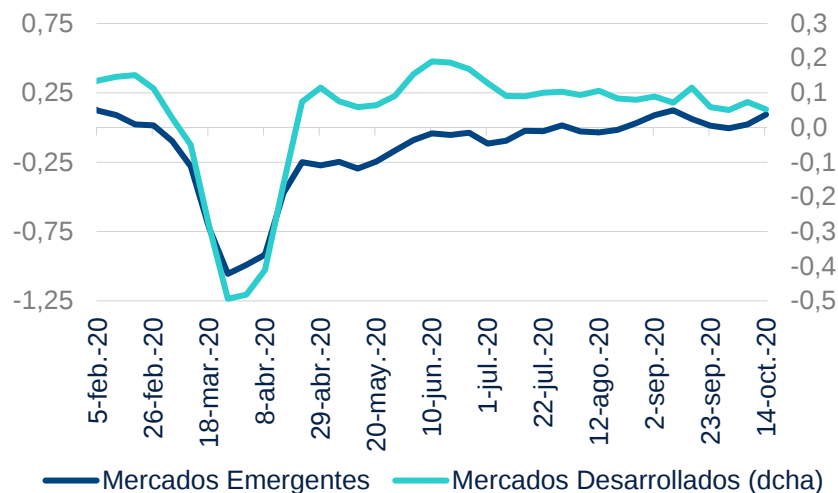
Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg.

Las primas de riesgo se han moderado más marcadamente que los tipos de cambio desde finales de marzo.

Los flujos de capitales a emergentes se aceleraron en septiembre. Desde entonces se han moderado, ubicándose en niveles neutros

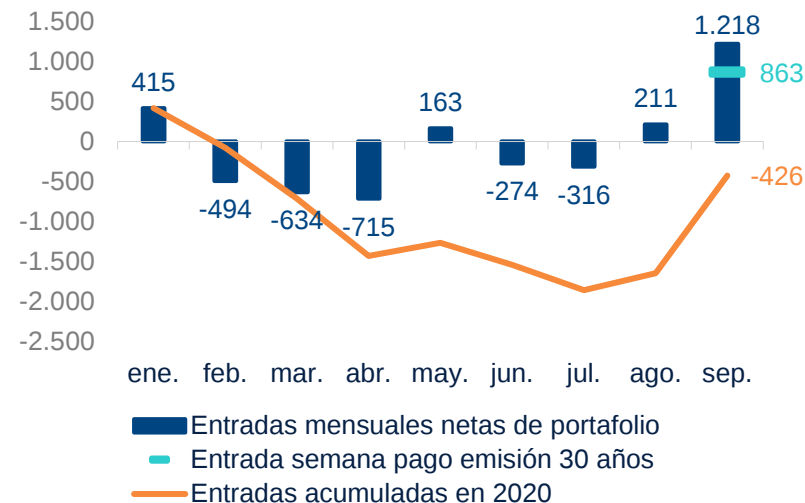
FLUJOS DE CAPITAL

(% DE LOS ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN)



ENTRADAS NETAS DE PORTAFOLIO A COLOMBIA

(MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BBVA Research con datos de EPFR, Bloomberg y BanRep.

Para Colombia, la emisión soberana de septiembre marcó una importante entrada de flujos.

02

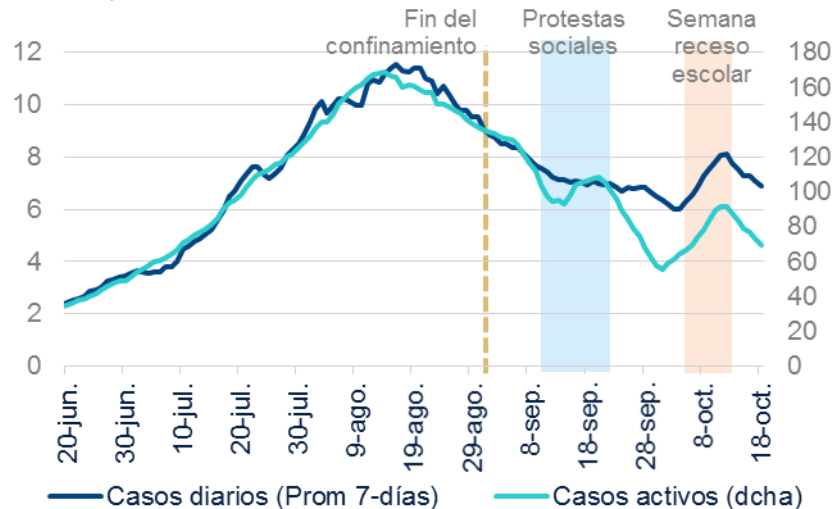
El país aumentó la capacidad de su sistema de salud

Los casos de Covid-19
se estabilizaron en niveles elevados

En Colombia, los casos diarios y activos se estabilizan en niveles elevados, posiblemente por protestas sociales y el relajamiento del cuidado personal

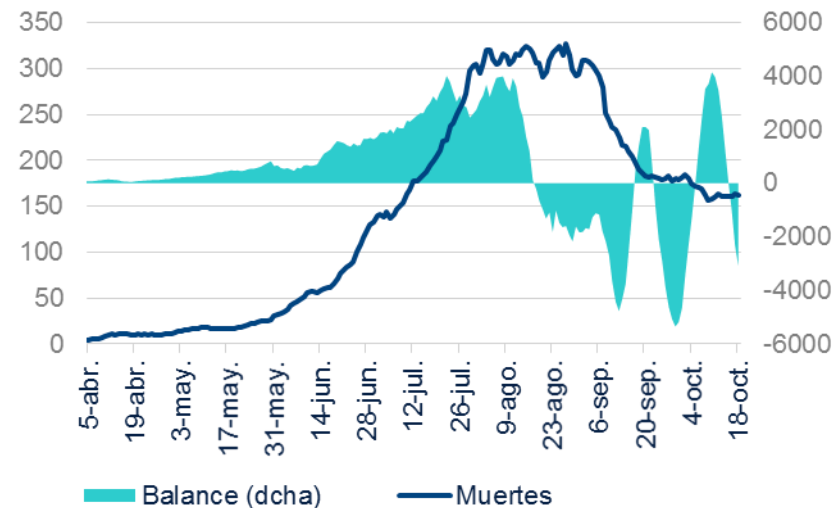
CASOS ACTIVOS Y DIARIOS EN COLOMBIA

(EN MILES)



MUERTES Y BALANCE DE CASOS MENOS RECUPERADOS (PROMEDIO MÓVIL DE 7 DÍAS, BALANCE DIARIO)

(PROMEDIO MÓVIL DE 7 DÍAS, BALANCE DIARIO)



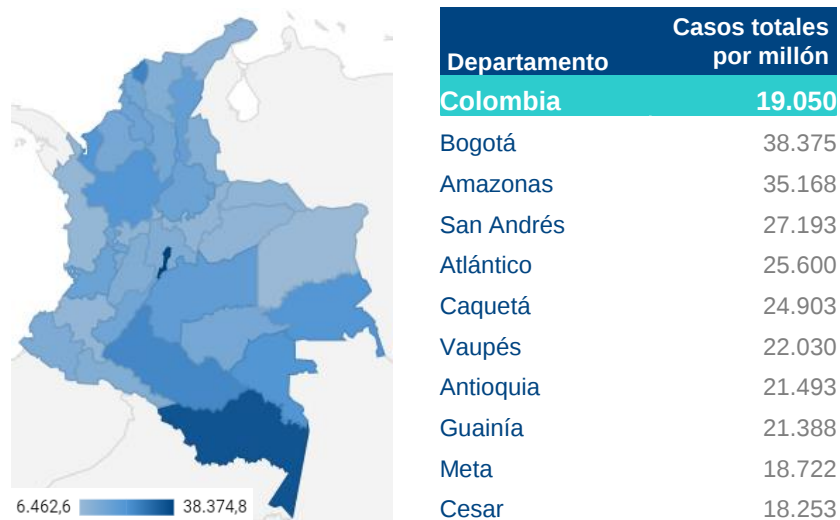
Fuente: BBVA Research con datos Instituto Nacional de Salud.

Las muertes mostraron una tendencia reciente a la baja. Sin embargo, el repunte en casos activos puede revertir su comportamiento.

Diez departamentos están en torno o encima del total de casos nacionales por millón/hab.: Atlántico, Amazonas y Meta, afectados de manera temprana

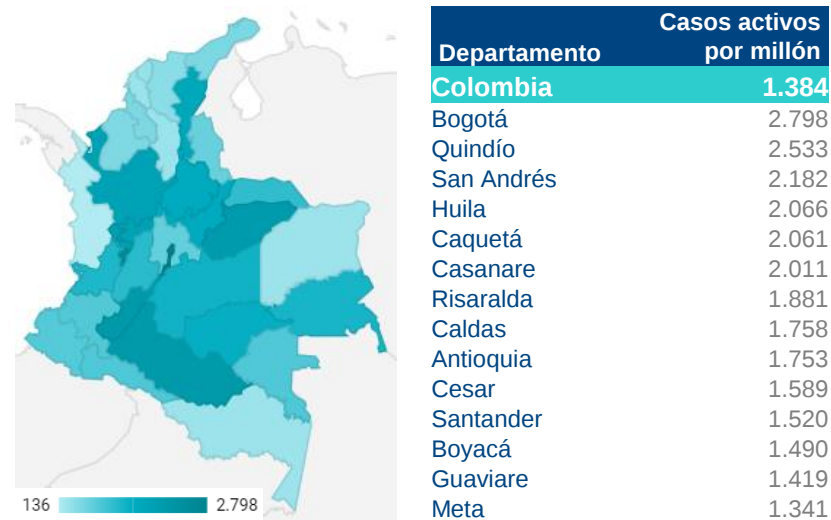
CASOS TOTALES POR MILLÓN DE HABITANTES

(NÚMERO DE CASOS Y DEPTOS. CON MÁS DE 17.000 CASOS)



CASOS ACTIVOS POR MILLÓN DE HABITANTES

(NÚMERO DE CASOS Y DEPTOS. CON MÁS DE 2.000 CASOS)



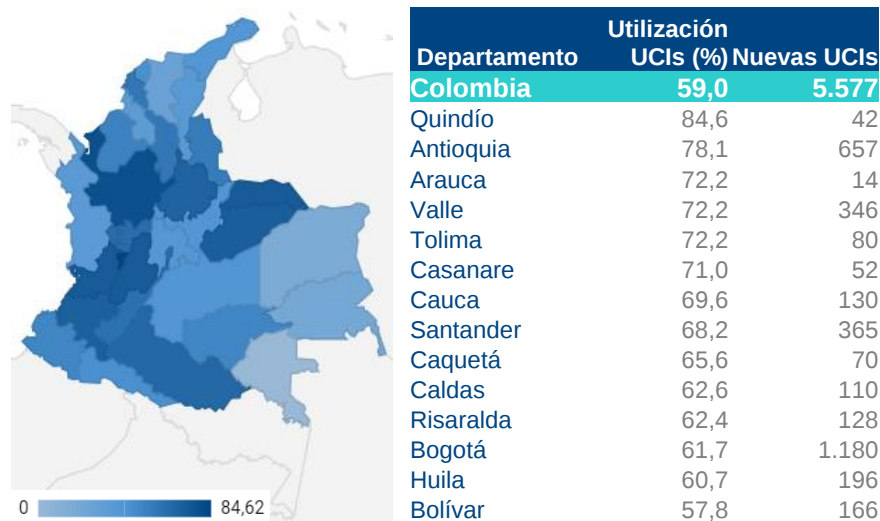
Fuente: BBVA Research con datos Instituto Nacional de Salud.

También se observa una atomización mayor de casos activos, con 14 departamentos reportando casos activos por millón de habitantes por encima del total nacional.

La ampliación de la infraestructura en salud (más UCIs) ayuda a responder a la pandemia y reduce la posibilidad de nuevos cierres generalizados

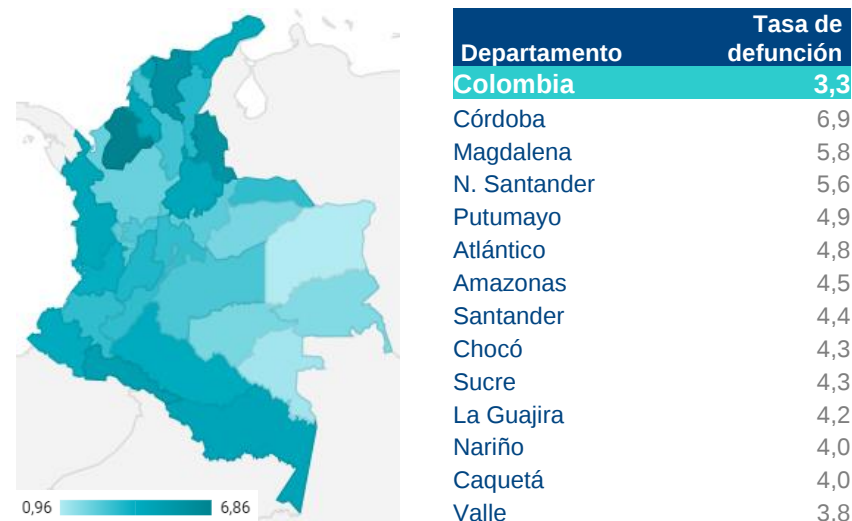
UTILIZACIÓN Y NUEVAS UCIs POR REGIÓN

(% DE UTILIZACIÓN PARA TODA PATOLOGÍA)



TASA DE MORTALIDAD DEL COVID-19 POR REGIÓN

(MUERTES ACUMULADAS / CASOS ACUMULADOS)



Fuente: BBVA Research con datos Instituto Nacional de Salud y Ministerio de Salud.

La mortalidad total se ubica en 3,3%. Con 13 departamentos por encima de la media nacional, concentrados en la costa norte, la pacífica y la Amazonía.

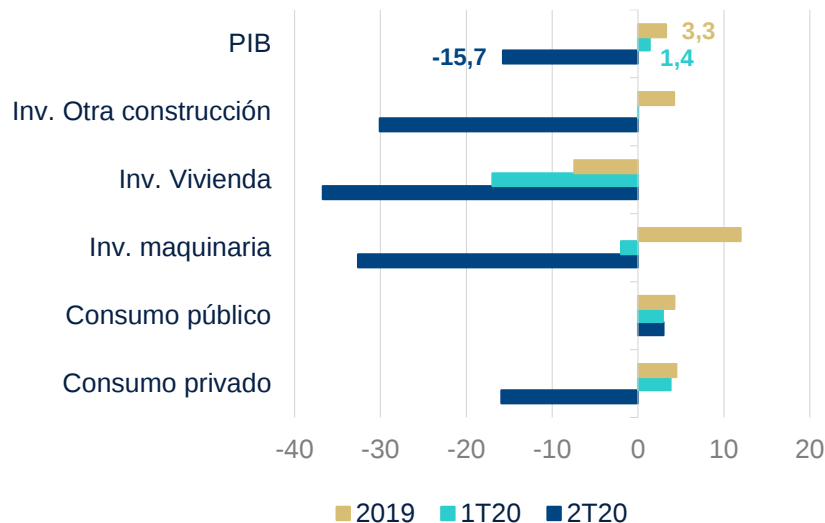
03

Después del choque
por la pandemia,
la recuperación está en marcha y los
indicadores así lo muestran

La pandemia determinó una caída sin precedentes en la actividad económica, especialmente en el componente de la inversión

PIB POR DEMANDA

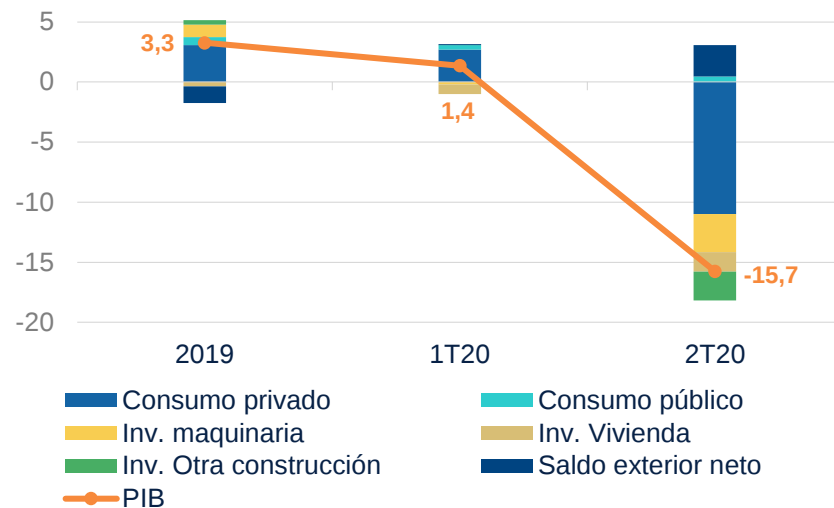
(VARIACIÓN ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

PIB POR DEMANDA

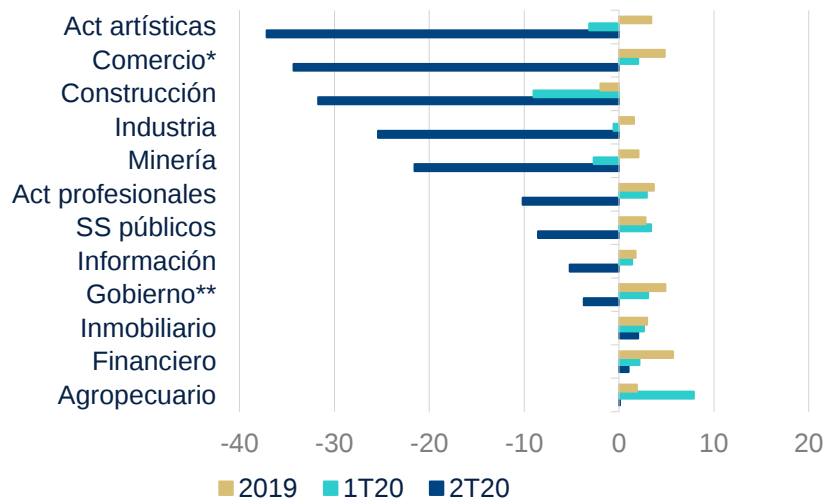
(CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN ANUAL, %)



El gasto público y el ajuste (a la baja) en las importaciones compensaron, en parte, la caída de la demanda interna privada.

Actividades artísticas, comercio* y construcción fueron los tres sectores que más se contrajeron como consecuencia de las medidas de aislamiento

PIB POR OFERTA (VARIACIÓN ANUAL, %)

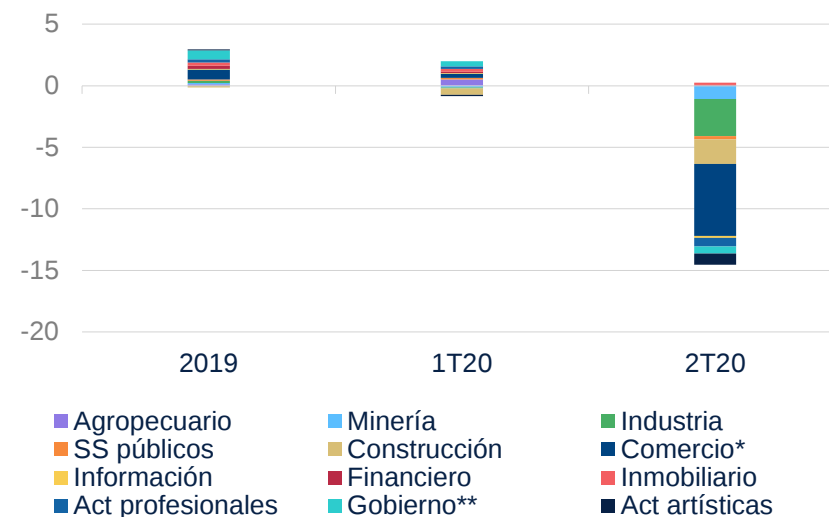


*Incluye comercio, transporte, alojamiento y restaurantes.

**Incluye administración pública, salud y educación.

Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

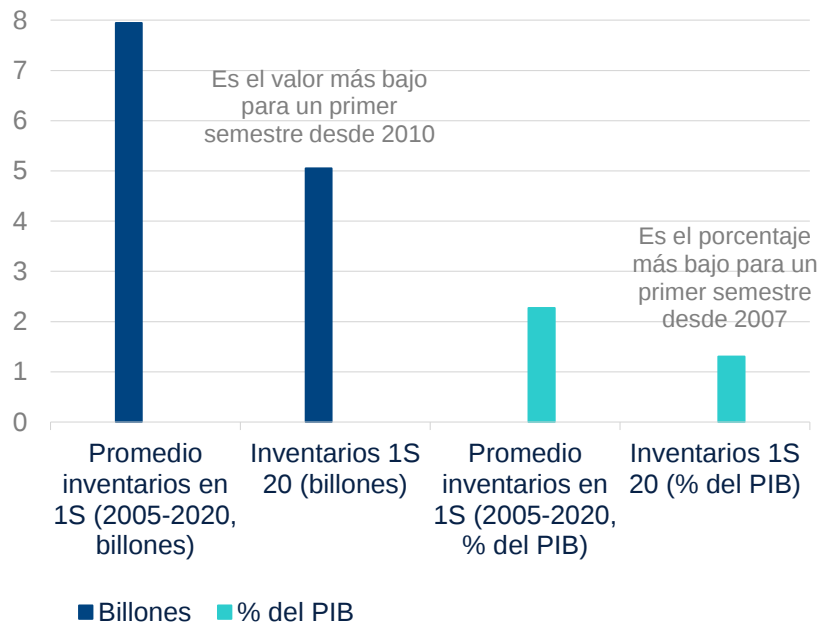
PIB POR OFERTA (CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN ANUAL, %)



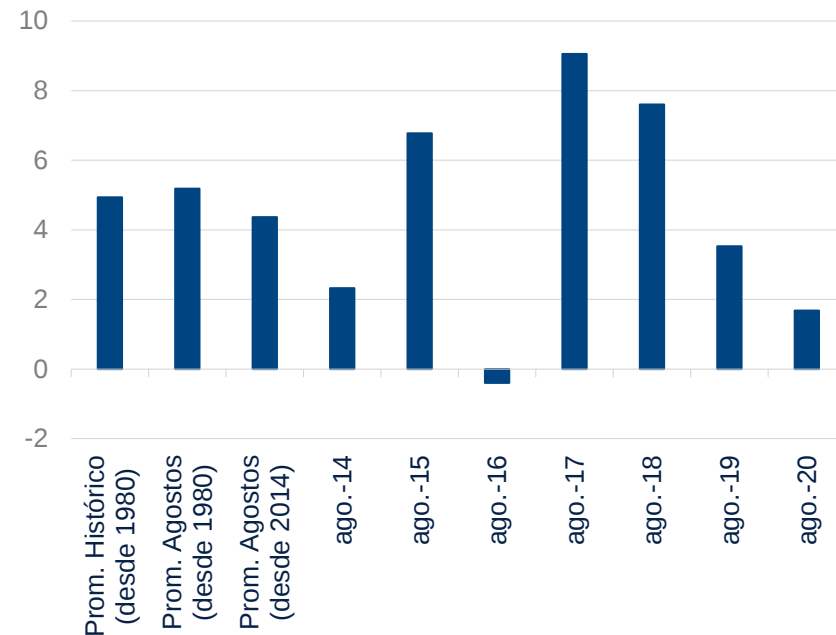
Sectores de gobierno, agricultura, financiero e inmobiliario contrarrestaron la caída gracias a su continuidad y resiliencia.

El choque de oferta (cierre de los negocios) fue más fuerte que la represión de la demanda. Como resultado, los inventarios se redujeron

ACUMULACIÓN DE INVENTARIOS EN LA ECONOMÍA (BILLONES Y % DEL PIB)



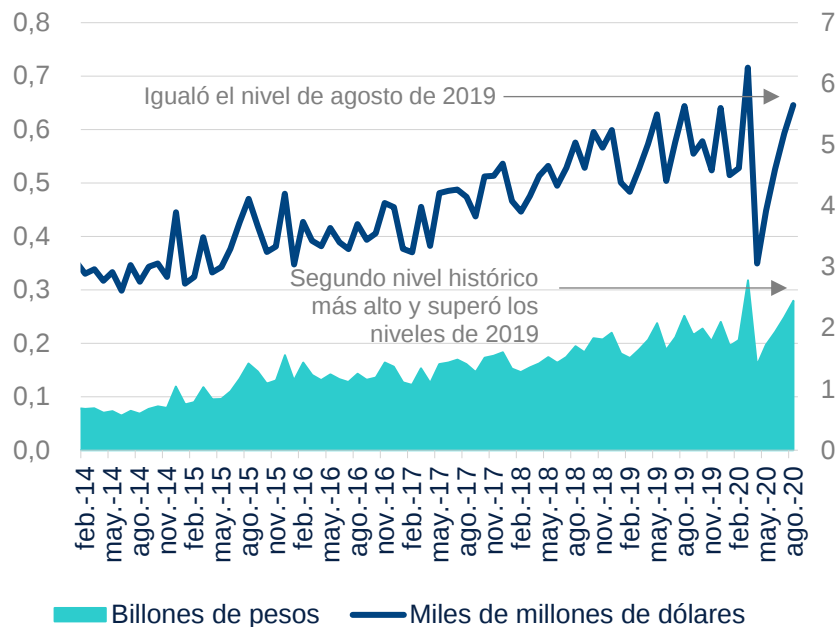
NIVEL DE INVENTARIOS EN LA INDUSTRIA (BALANCE DE RESPUESTAS EN ENCUESTA DE CONFIANZA)



Los consumidores están recibiendo el impulso de unas remesas crecientes y de la mejora en el mercado laboral que redujo el temor a perder el empleo

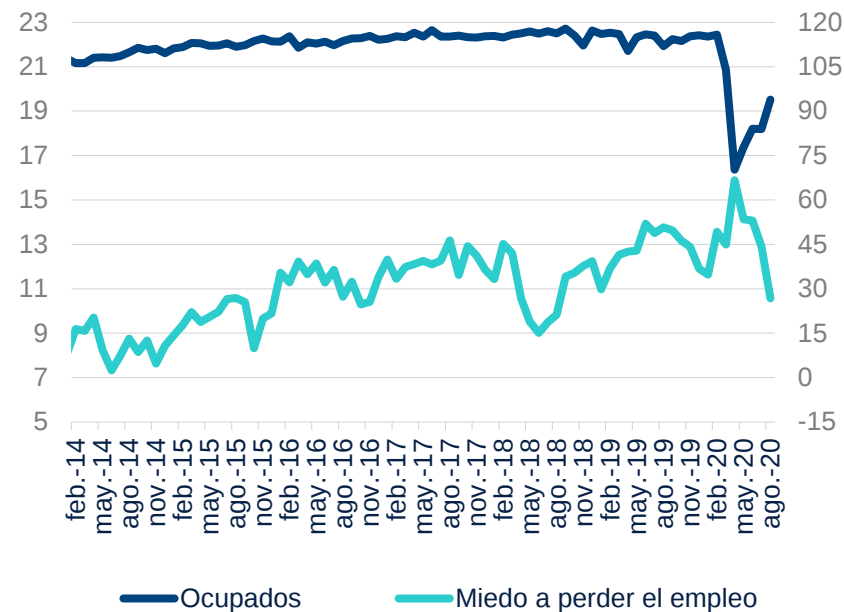
REMESAS Y EFECTO CAMBIARIO

(MILES DE MILLONES DE DÓLARES Y BILLONES DE PESOS)



EMPLEO Y CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES

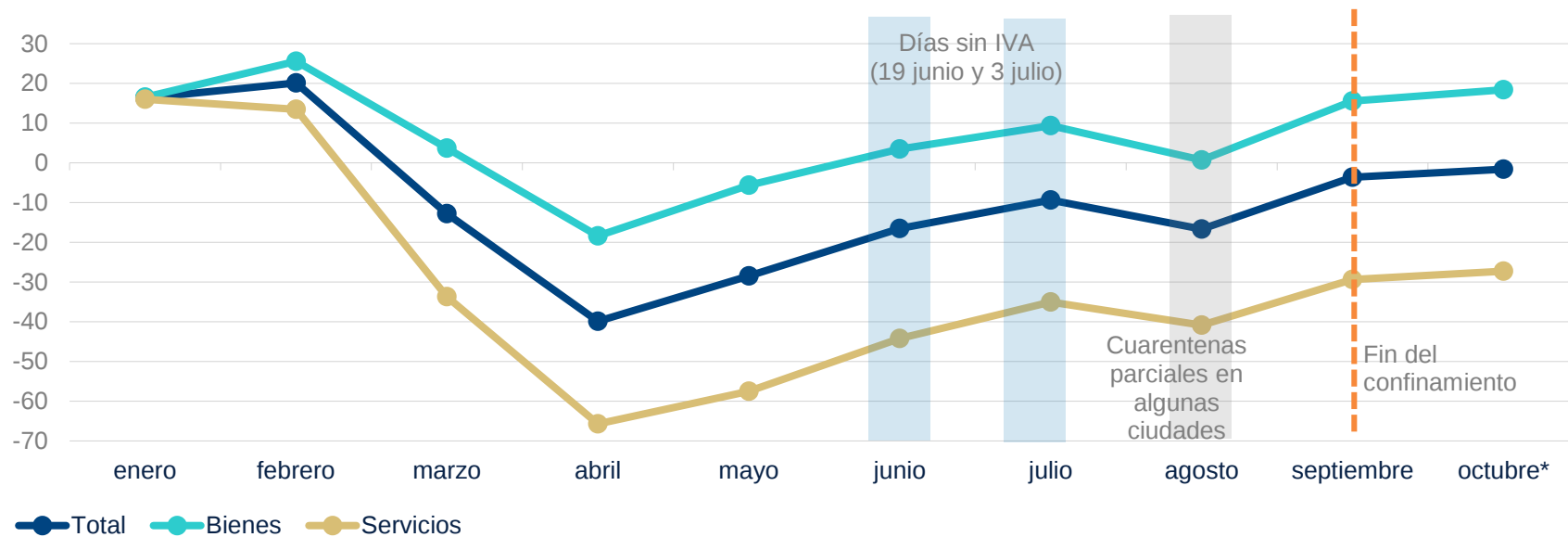
(MILLONES DE PERSONAS Y BALANCE DE RESPUESTAS)



Asimismo, el consumo se ha venido recuperando paulatinamente, con un reverso parcial en agosto por cuenta de las cuarentenas regionales

BBVA TRACKER CONSUMPTION INDEX

(VARIACIÓN NOMINAL ANUAL, %)



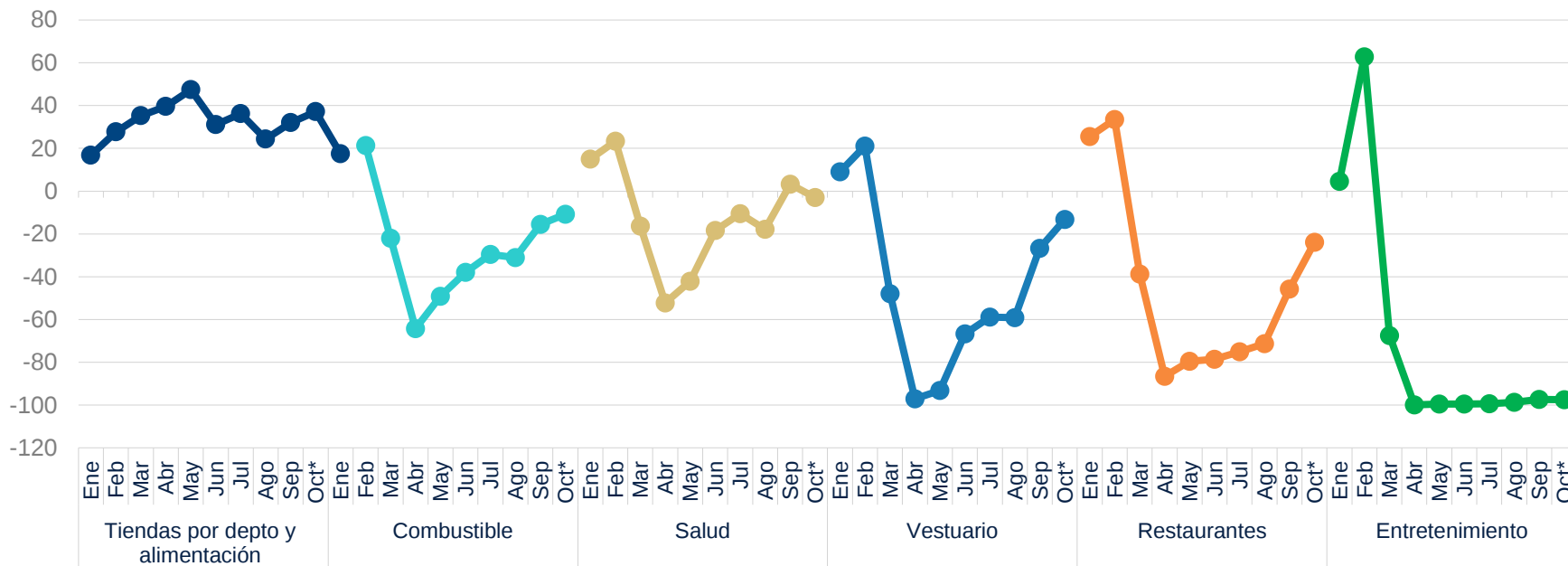
*Datos al 19 de octubre.

Fuente: BBVA Research con datos transaccionales de tarjetas débito y crédito BBVA.

El consumo de bienes básicos se mantiene fuerte. Vestuario y restaurantes entre los sectores con buena recuperación reciente

BBVA TRACKER CONSUMPTION INDEX POR SECTOR

(VARIACIÓN NOMINAL ANUAL, %)

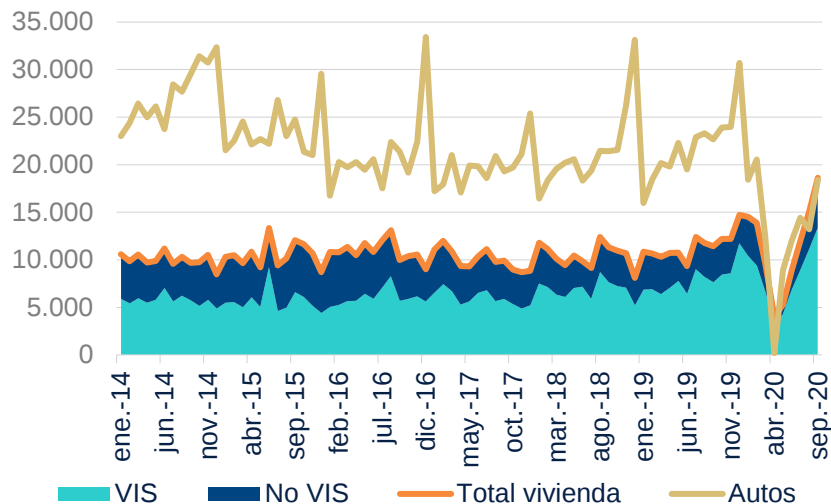


*Datos al 19 de octubre.

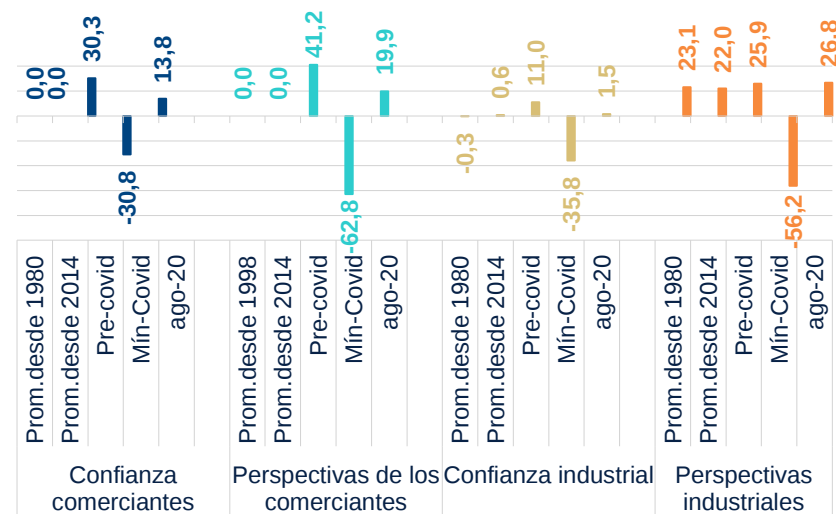
Fuente: BBVA Research con datos transaccionales de tarjetas débito y crédito BBVA.

El mejor comportamiento del consumo está impulsando la confianza de los empresarios, los cuales tienen perspectivas futuras más positivas

VENTAS DE AUTOS Y VIVIENDA (UNIDADES)



CONFIANZA DE EMPRESARIOS (BALANCE DE RESPUESTAS)



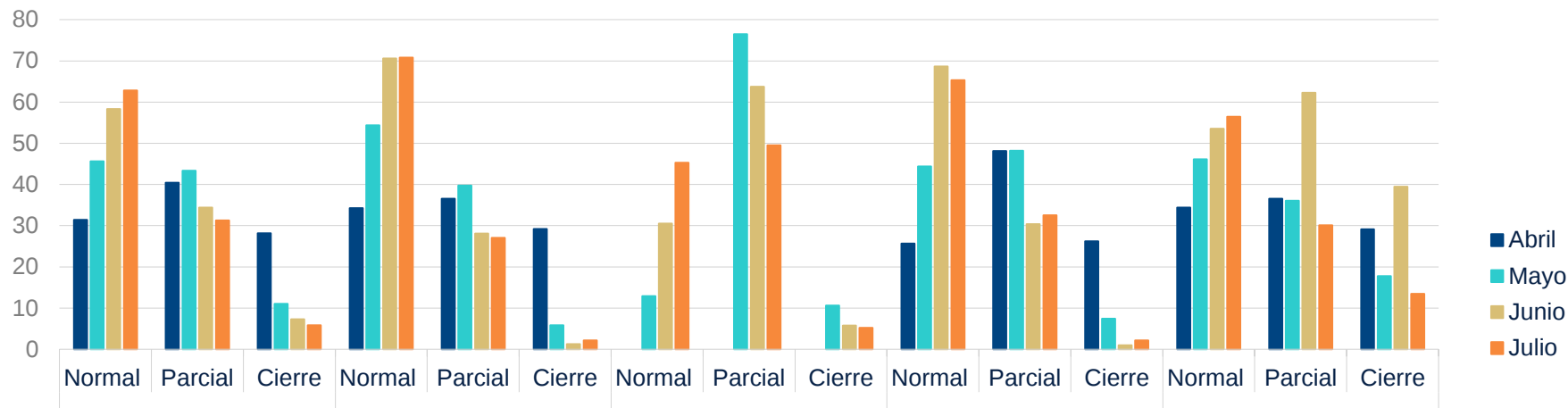
Fuente: BBVA Research con datos de La Galería Inmobiliaria, Fenalco y Fedesarrollo.

Indicadores de confianza y perspectivas empresariales ya mejoraron sus registros negativos de la parte más cruda de la pandemia. Las perspectivas industriales superaron sus niveles pre-covid.

Las empresas que reportan nivel normal de actividad aumentan gradualmente

VALORACIÓN DEL NIVEL DE ACTIVIDAD EMPRESARIAL

(% DEL TOTAL)



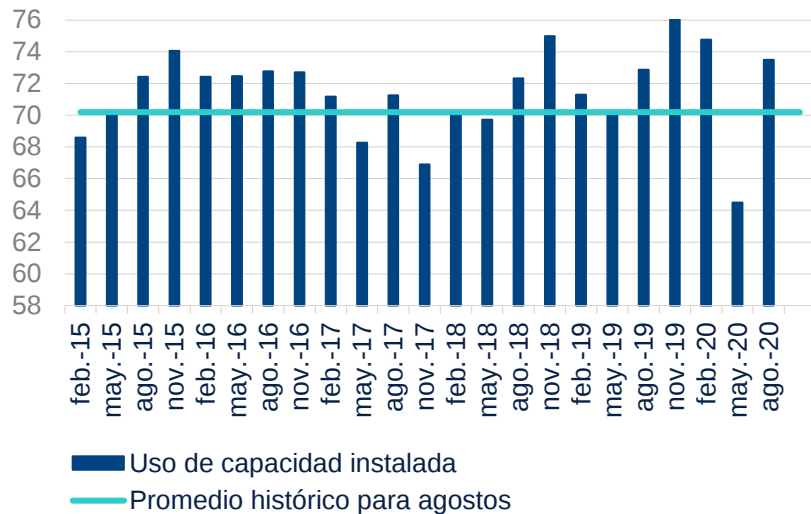
Número de empresas encuestadas en julio 2020



Las manufacturas retomaron su actividad y, dado el bajo nivel de inventarios, aumentaron fuertemente el uso de la capacidad instalada

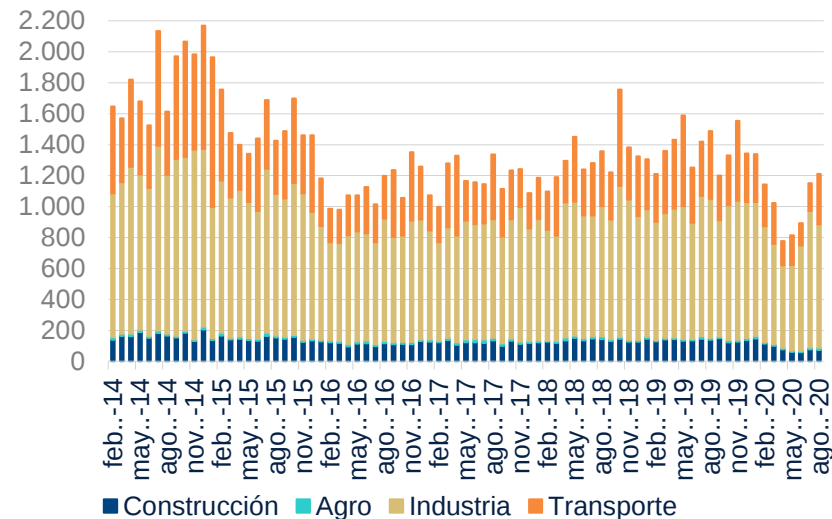
USO DE CAPACIDAD INSTALADA

(% DEL TOTAL)



IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL

(MILLONES DE DÓLARES MENSUALES)



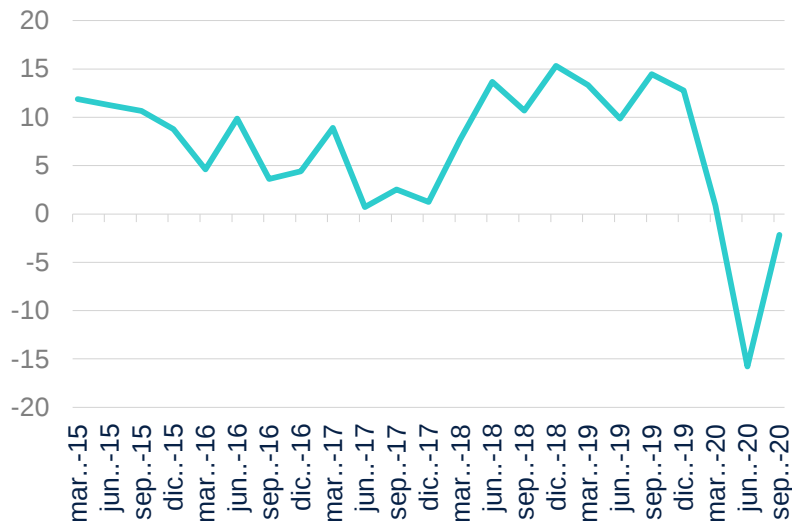
Fuente: BBVA Research con datos de Fedesarrollo y BanRep.

Al mismo tiempo, la industria está impulsando la recuperación de la compra de bienes de inversión, tal como lo muestran las importaciones.

La inversión habría tenido su mayor deterioro en el segundo trimestre del año y desde allí comenzaría su recuperación gradual

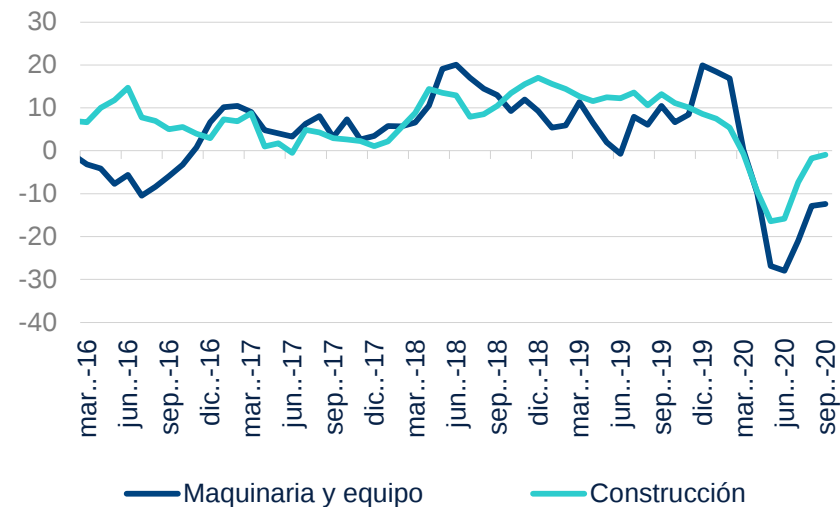
BBVA TRACKER INVESTMENT INDEX*

(VARIACIÓN ANUAL, %)



COMPONENTES DE BBVA TRACKER INVESTMENT INDEX (VARIACIÓN ANUAL, %)

(VARIACIÓN ANUAL, %)



*Ponderado teniendo en cuenta el peso de los componentes de la inversión en el PIB según las cuentas nacionales oficiales.

Fuente: BBVA Research con datos transaccionales BBVA.

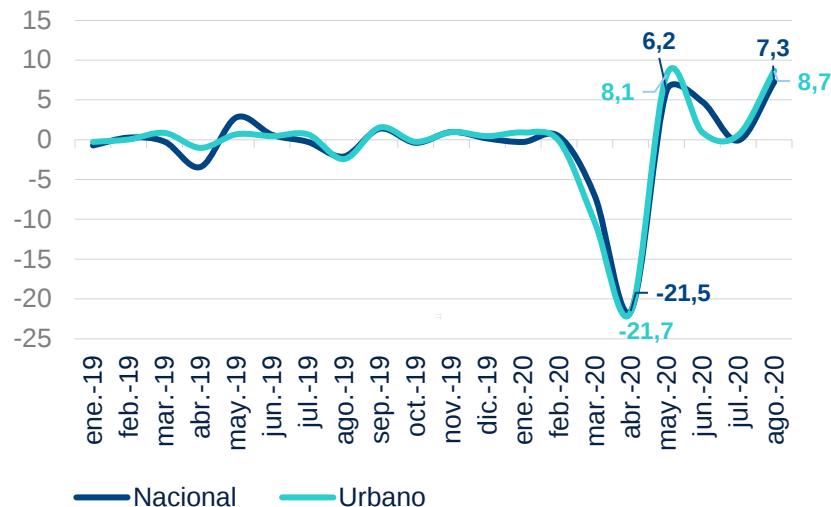
04

El mercado laboral

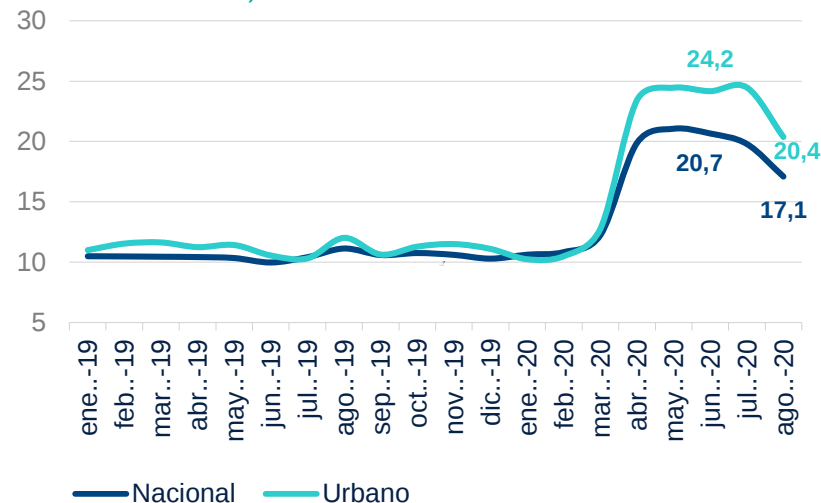
está recuperándose gradualmente,
si bien se ven deterioros en la calidad
del empleo que tardarán en normalizarse

El empleo se recupera gradualmente desde mayo cuando finalizó la cuarentena estricta. Y seguirá creciendo, aunque a menor ritmo

OCUPADOS NACIONALES Y URBANOS
(CRECIMIENTO INTERMENSUAL AJUSTADO POR ESTACIONALIDAD, %)



TASA DE DESEMPLEO NACIONAL Y URBANO
(% DE LA FUERZA LABORAL, AJUSTADO POR ESTACIONALIDAD)

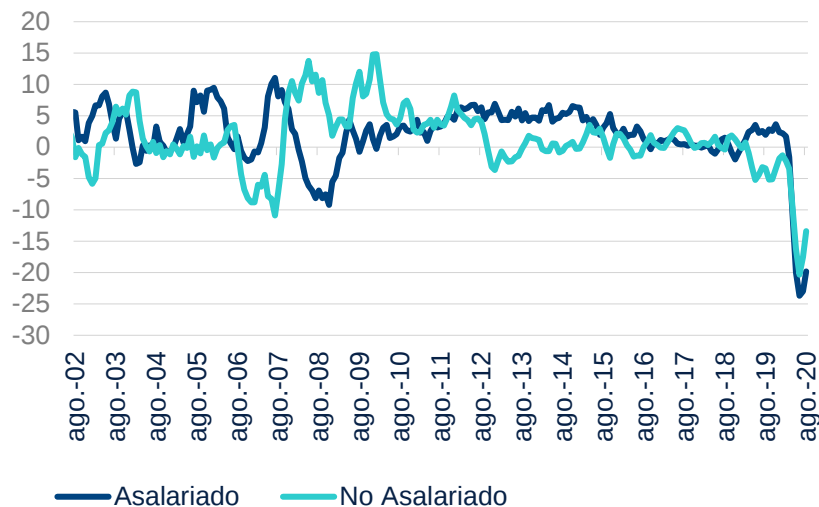


Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

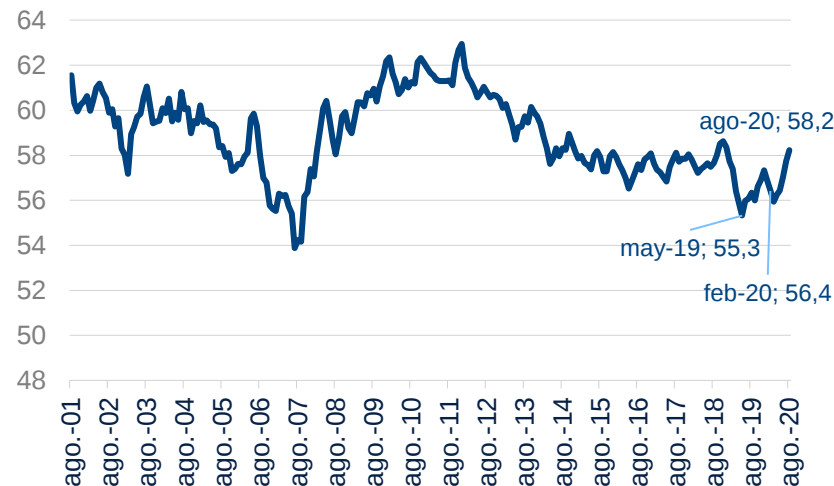
Además, la tasa de desempleo empezó a ceder desde julio a nivel nacional y en agosto cayó a nivel urbano.

Los logros de los últimos años en la reducción de la informalidad parecen haberse revertido parcialmente con la pandemia

OCUPADOS NACIONALES SEGÚN DEPENDENCIA LABORAL (CRECIMIENTO ANUAL, TRIMESTRE MÓVIL, %)



OCUPADOS NO ASALARIADOS NACIONALES (% DEL EMPLEO TOTAL, TRIMESTRE MÓVIL)

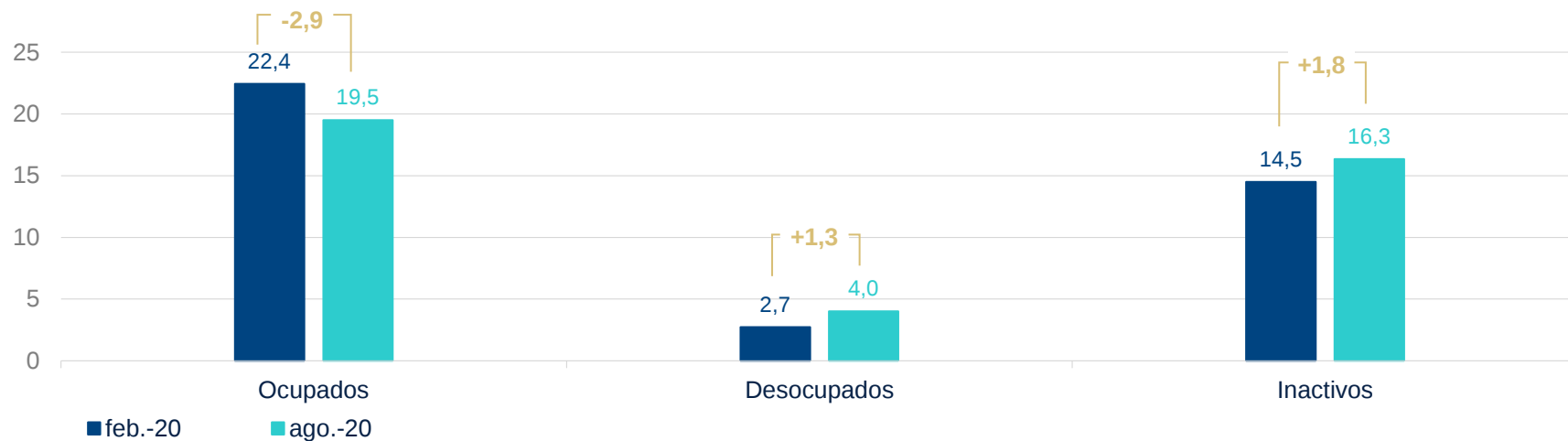


Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

Los trabajadores asalariados cayeron (23,7%) más que los no asalariados (20,3%) en el trimestre abril-junio, comparado con un año atrás. Su recuperación también se ve más lenta.

Desde el comienzo de la pandemia hasta agosto se perdieron 2,9 millones de empleos, recuperándose parcialmente los 6 millones que se perdieron al inicio

OCUPADOS, DESOCUPADOS E INACTIVOS NACIONALES (MILLONES DE PERSONAS, SERIES AJUSTADAS POR ESTACIONALIDAD)



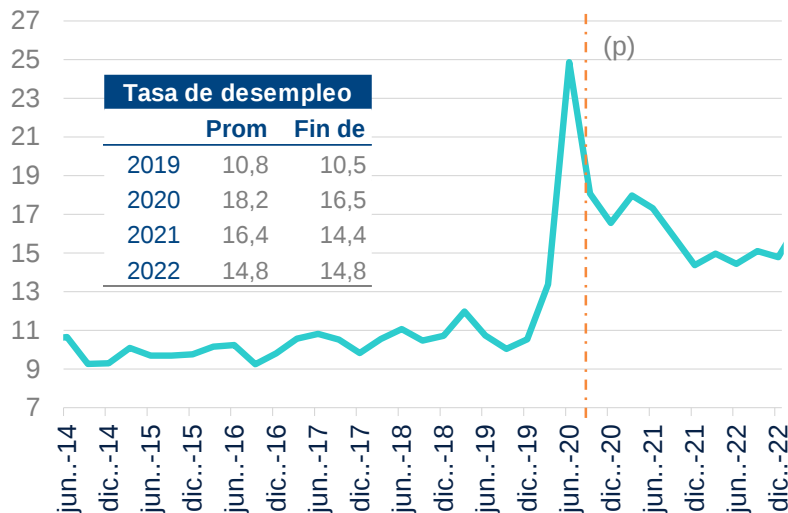
Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

Por su parte, los desempleados aumentaron en 1,3 millones de personas y las personas que salieron de la fuerza laboral a la inactividad fueron 1,8 millones.

La tasa de desempleo se reducirá lentamente y tardará su retorno al nivel pre-pandemia por la mayor participación laboral

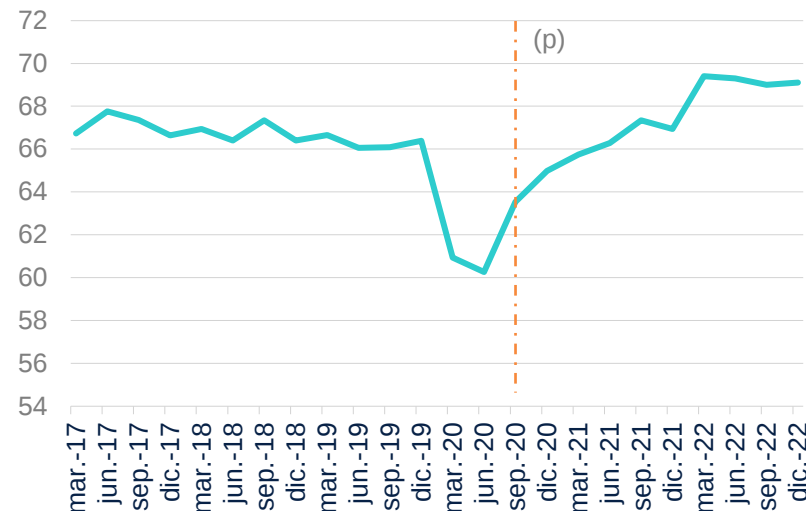
TASA DE DESEMPLEO 13 CIUDADES

(% DE LA FUERZA LABORAL)



TASA GLOBAL DE PARTICIPACIÓN

(% DE LA POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR)



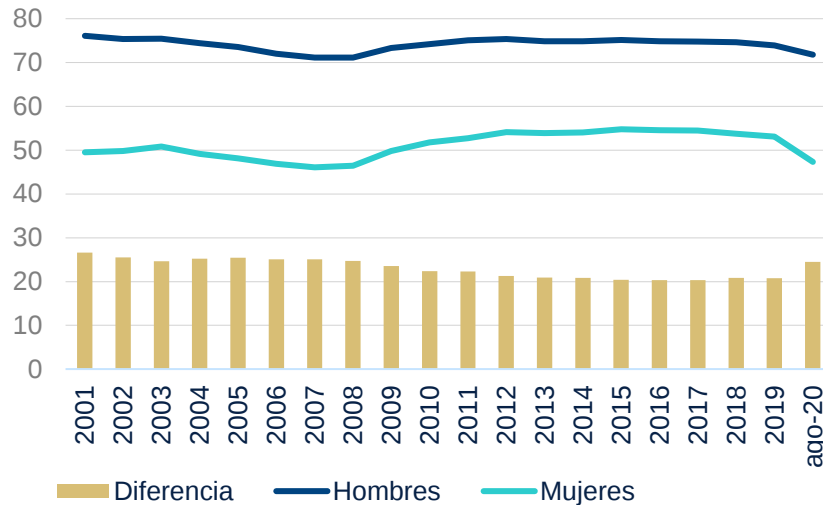
Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

El impulso de la fuerza laboral parece explicarse parcialmente por el incremento de los trabajadores informales, un empleo que es de menor calidad que el formal.

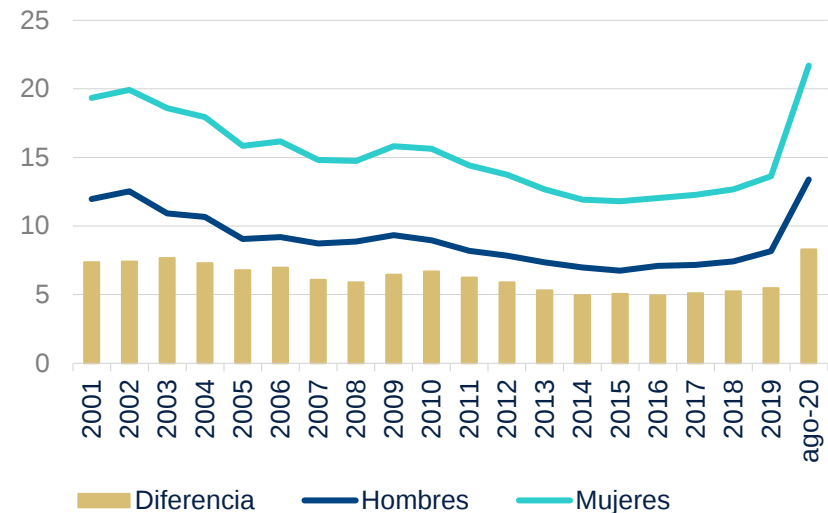
Un foco en el mercado laboral por sexo

La pandemia ha ampliado la ya existente brecha laboral entre hombres y mujeres

TASA DE PARTICIPACIÓN LABORAL SEGÚN SEXO
(% DE LA POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR)



TASA DE DESEMPLEO SEGÚN SEXO
(% DE LA FUERZA LABORAL)



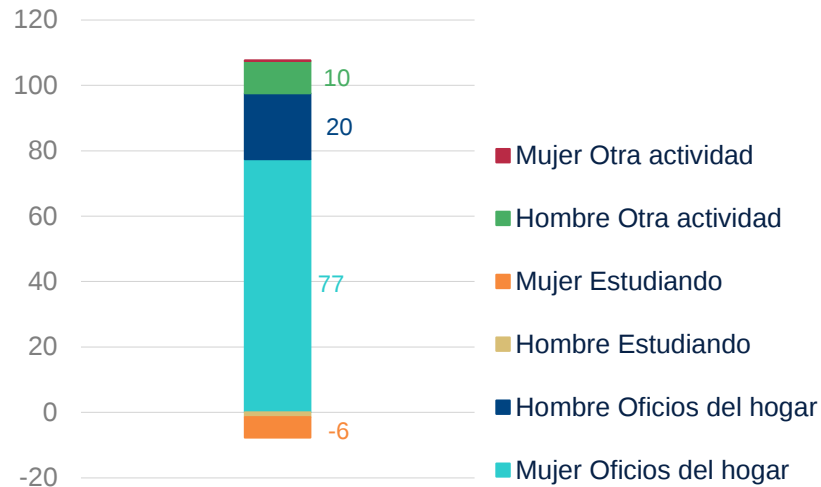
Fuente: BBVA Research con datos de DANE

En agosto de 2020, la brecha de tasa de desempleo entre hombres y mujeres se ubicó en 8,3 puntos porcentuales, frente a 5,5 de 2019

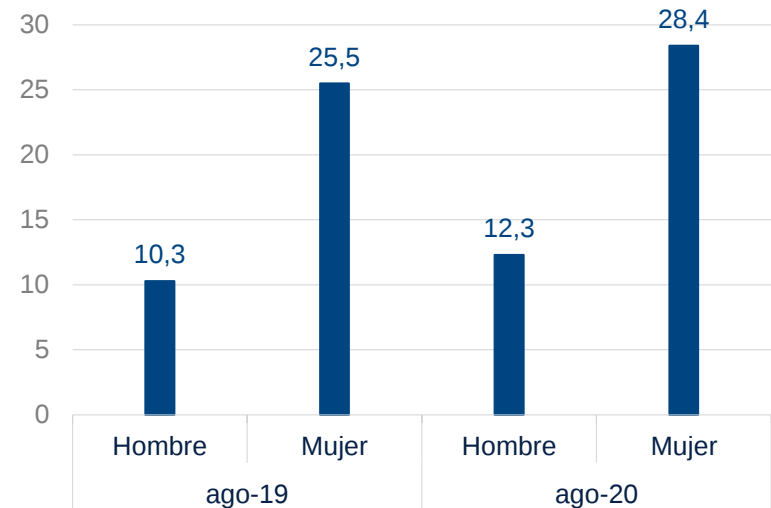
Un foco en el mercado laboral por sexo

El 77% de los que pasaron a la inactividad laboral entre agosto de 2019 y agosto de 2020 fueron mujeres que se dedicaron a oficios del hogar

INACTIVOS SEGÚN TIPO DE ACTIVIDAD Y SEXO (PARTICIPACIÓN EN CAMBIO ANUAL, AGOSTO)



TIEMPO DEDICADO A OFICIOS DEL HOGAR Y DEL CUIDADO SEGÚN SEXO (HORAS PROMEDIO A LA SEMANA)



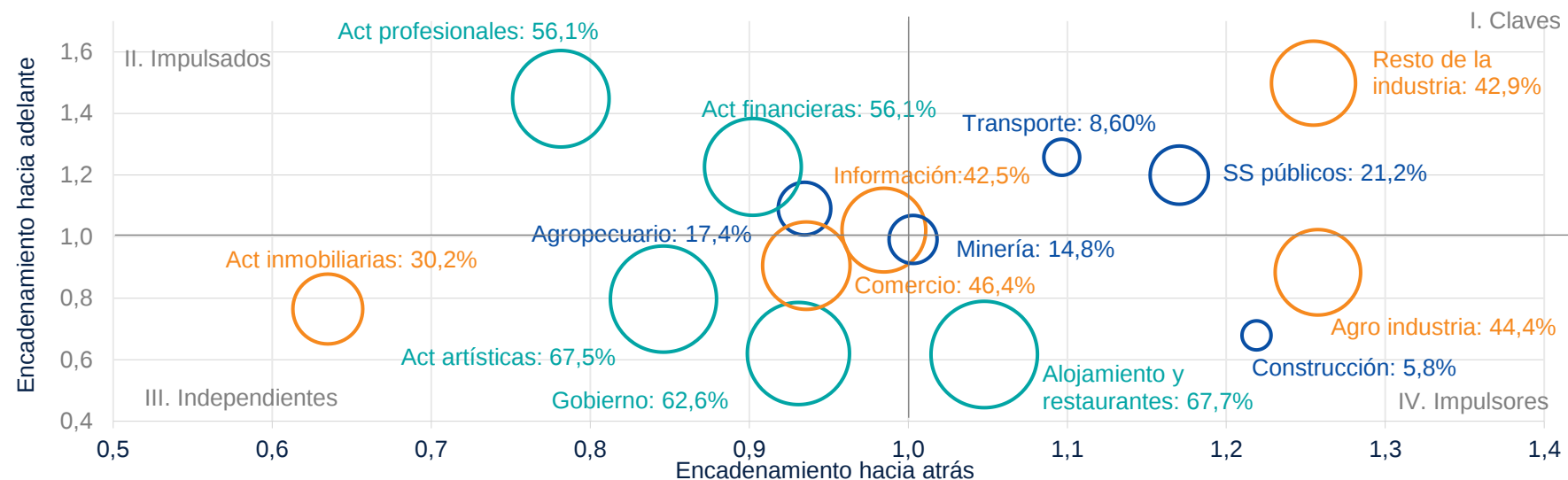
Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

Entre agosto de 2019 y agosto de 2020, la brecha entre hombres y mujeres en cuanto al número de horas dedicadas a oficios del hogar y del cuidado se amplió, pasando de 15,2 a 16,1 horas.

Un foco en el mercado laboral por sexo

Los sectores más afectados por la pandemia son intensos en mano de obra femenina, al contrario de los que pueden jalonar la recuperación

CLASIFICACIÓN SECTORIAL DE ACUERDO A ENCADENAMIENTOS (ÍNDICE RASMUSSEN-HIRSCHMANN Y PARTICIPACIÓN LABORAL FEMENINA*)



Participación femenina en el empleo del sector

● > 55% ● Entre 30% y 55% ● < 30%

* El tamaño de la bola indica la participación de la mujer en el total de ocupados del sector.

Fuente: BBVA Research con base en estimaciones y datos de DANE.

05

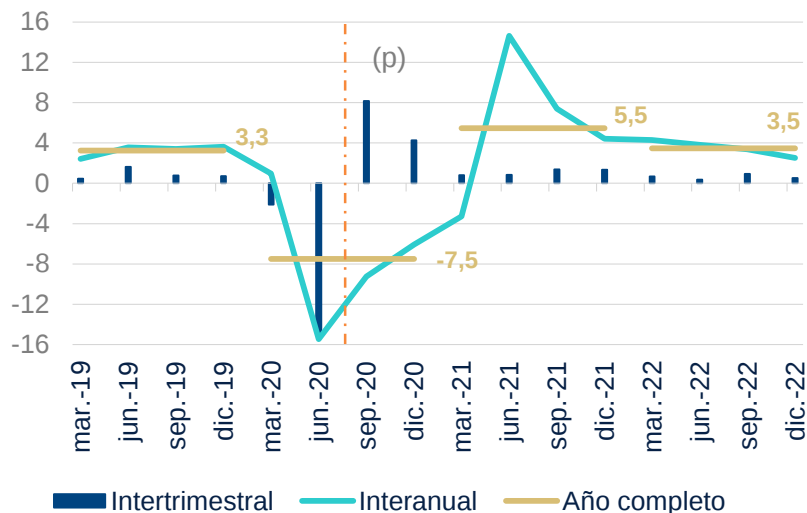
La recuperación del crecimiento económico

estará liderada por el consumo privado
y la inversión en vivienda

Desde el tercer trimestre de 2020 se dará una recuperación progresiva de la actividad

PRODUCTO INTERNO BRUTO

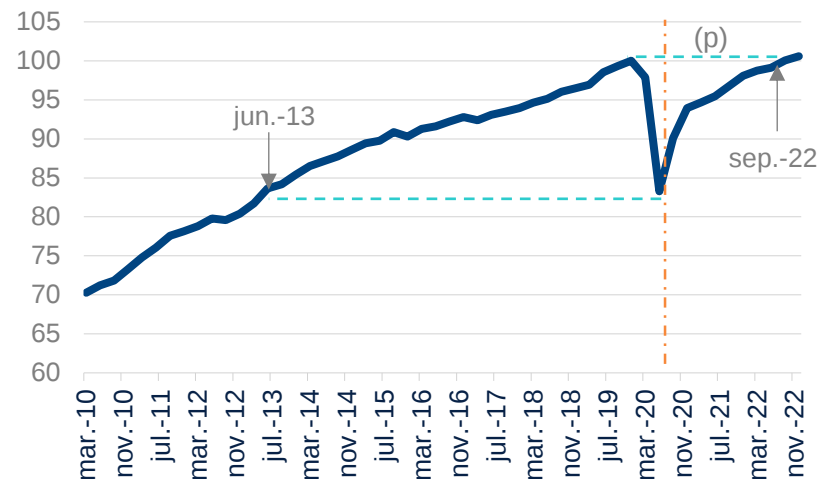
(CRECIMIENTO ANUAL E INTERTRIMESTRAL, %)



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

PRODUCTO INTERNO BRUTO

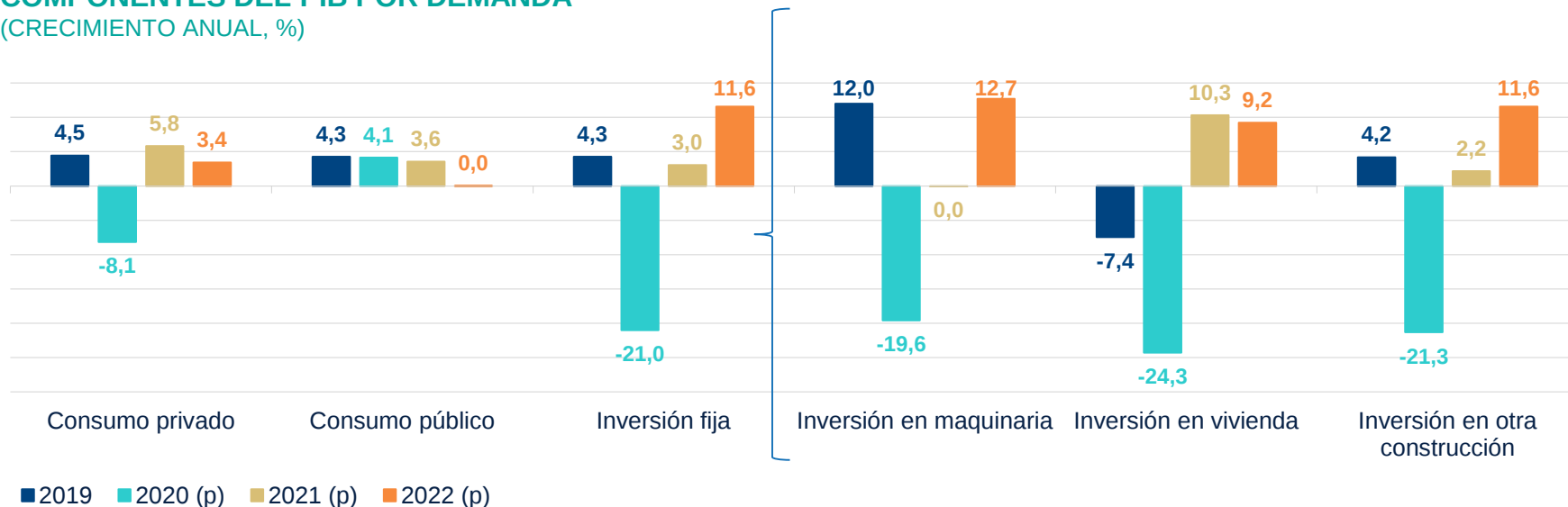
(ÍNDICE DIC 19 = 100, DATOS AJUSTADOS POR ESTACIONALIDAD)



A finales de 2022 se recuperará el nivel que tenía el PIB en 2019, luego del fuerte choque que lo devolvió a niveles de mediados de 2013.

Mientras que el consumo privado volverá rápidamente (en 2021) a terreno positivo, la inversión tardará más tiempo en retomar una dinámica alcista

COMPONENTES DEL PIB POR DEMANDA (CRECIMIENTO ANUAL, %)



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

La inversión tendrá un comportamiento heterogéneo, con un repunte más rápido y fuerte en la construcción de vivienda y obras civiles, y más tardío en maquinaria y otra construcción.

06

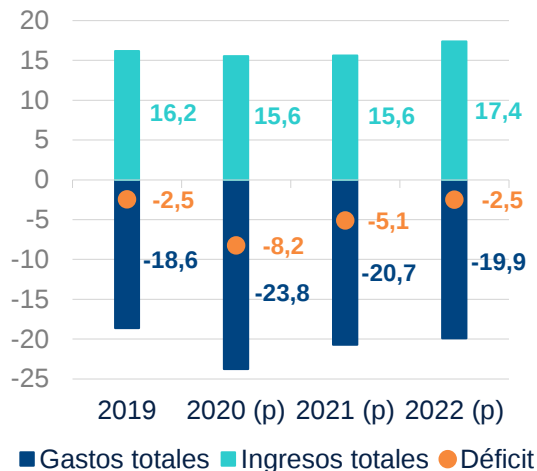
La respuesta de política a la pandemia

amplía el déficit fiscal, mientras que
la debilidad de la demanda interna
ayudará a reducir el déficit externo

Las políticas contracíclicas y los menores ingresos aumentan el déficit del Gobierno en 2020 y 2021. En 2022 el Gobierno espera regresar a la regla fiscal

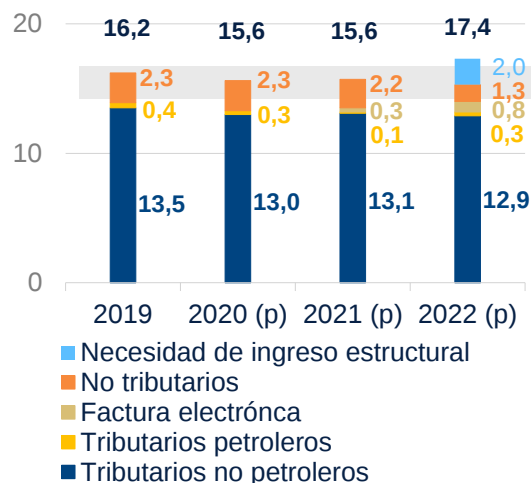
BALANCE FISCAL*

(% DEL PIB)



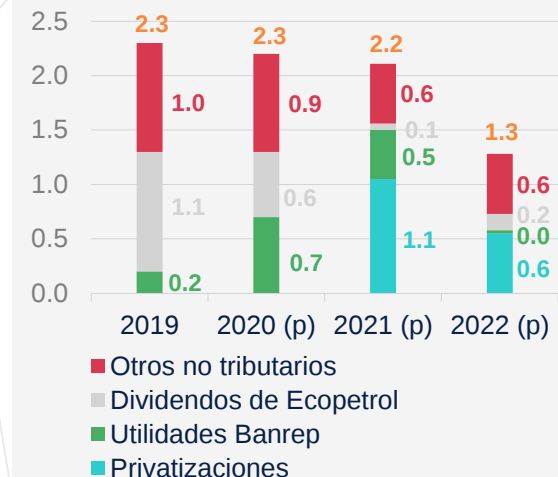
INGRESOS TOTALES*

(% DEL PIB)



INGRESOS NO TRIBUTARIOS*

(% DEL PIB)



(p) Proyecciones del Marco Fiscal de Mediano Plazo.

*: Del Gobierno Nacional Central.

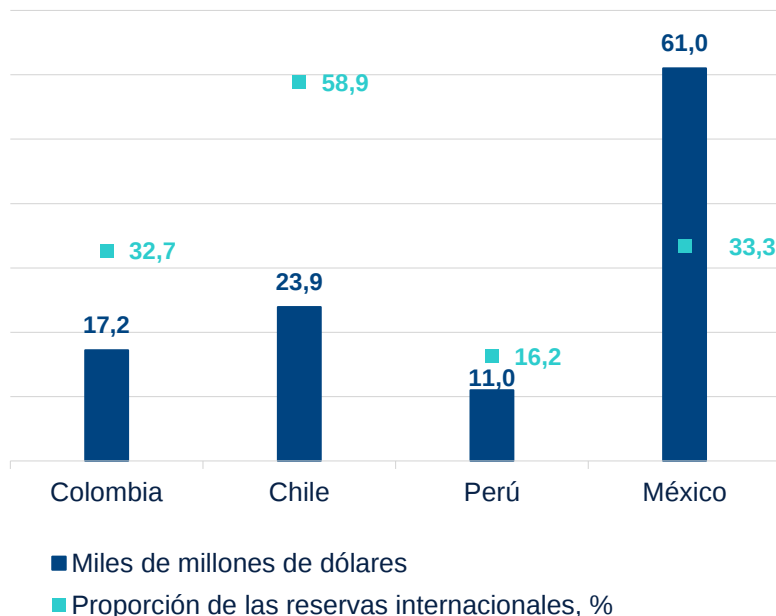
Fuente: BBVA Research con datos del Ministerio de Hacienda.

El aumento en ingresos o los ajustes en gasto necesarios para regresar a un déficit de -2,5% en 2022, como lo exigiría la regla fiscal, se ven difíciles de alcanzar ante el comportamiento de la economía.

En términos de fortaleza externa del país y del financiamiento del gobierno es importante la noticia de ampliación de la línea del FMI

LÍNEA DE CRÉDITO FLEXIBLE DEL FMI

(USD MILES DE MILLONES Y % DE LAS RESERVAS)

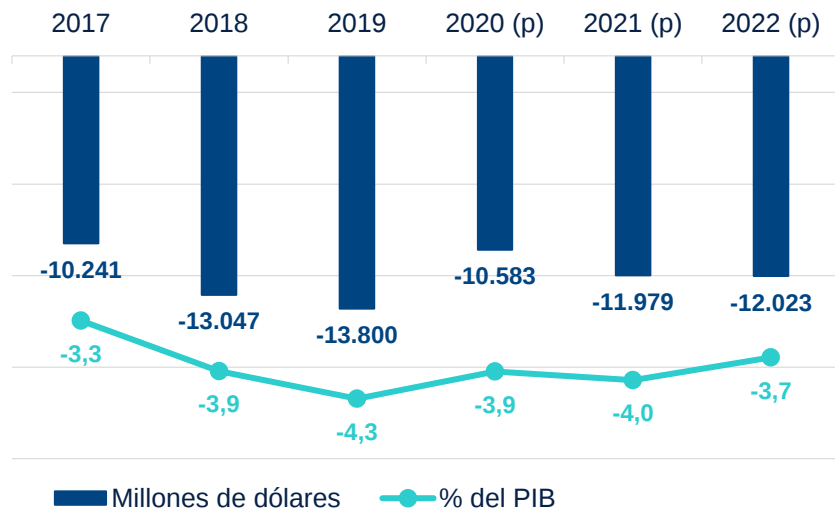


- La línea de crédito flexible del Fondo Monetario Internacional para Colombia fue ampliada de USD 10,8 bn a 17,2b.
- Se trata de un crédito cuyo desembolso se puede solicitar en cualquier momento sin ninguna condicionalidad.
- El gobierno ha anunciado que desembolsará parte de la línea (5,3 bn) para financiar las cuentas fiscales de 2020.
- En el escenario del gobierno, la deuda aumenta en 15 puntos del PIB entre 2019 y 2020 hasta alcanzar el 66%. La reducción de la deuda dependerá de la capacidad de aumentar ingresos o disminuir gastos desde 2022.

Disminución positiva del desequilibrio externo: en 2020-2022, el déficit de la cuenta corriente será inferior al de 2019

BALANCE DE LA CUENTA CORRIENTE

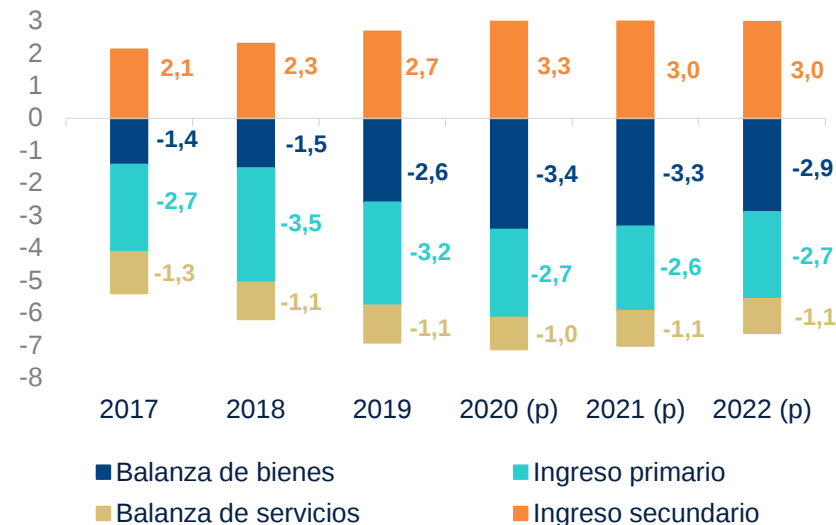
(MILLONES DE DÓLARES Y % DEL PIB)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de la República.

COMPONENTES DEL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

(% DEL PIB)

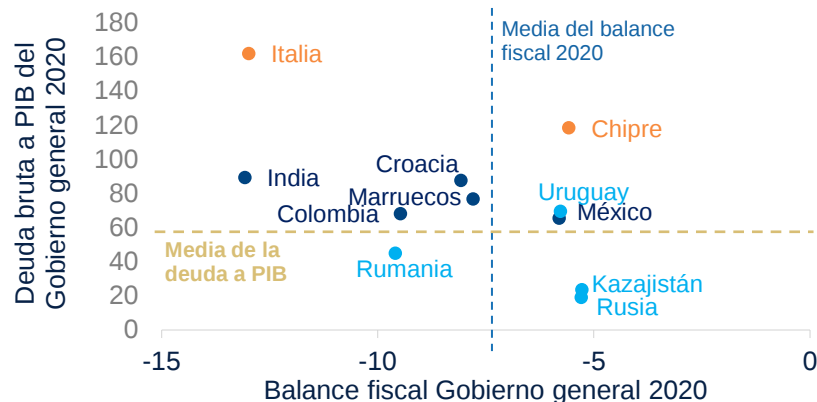


El ajuste a la baja en el déficit externo proviene de las menores importaciones y la caída en los envíos de dividendos al exterior, además del repunte de las exportaciones no tradicionales.

Las agencias de calificación están atentas al nivel de deuda, al balance fiscal y al crecimiento de la economía de cara a la revisión de la nota soberana

DÉFICIT, DEUDA E INCREMENTO DE DEUDA (20-19)

(% DEL PIB, PAÍSES CON CALIFICACIÓN BBB-)



- Incremento en deuda mayor a la media
- Incremento en deuda menor a la media
- No se incluyen en las medias por ser de alto ingreso

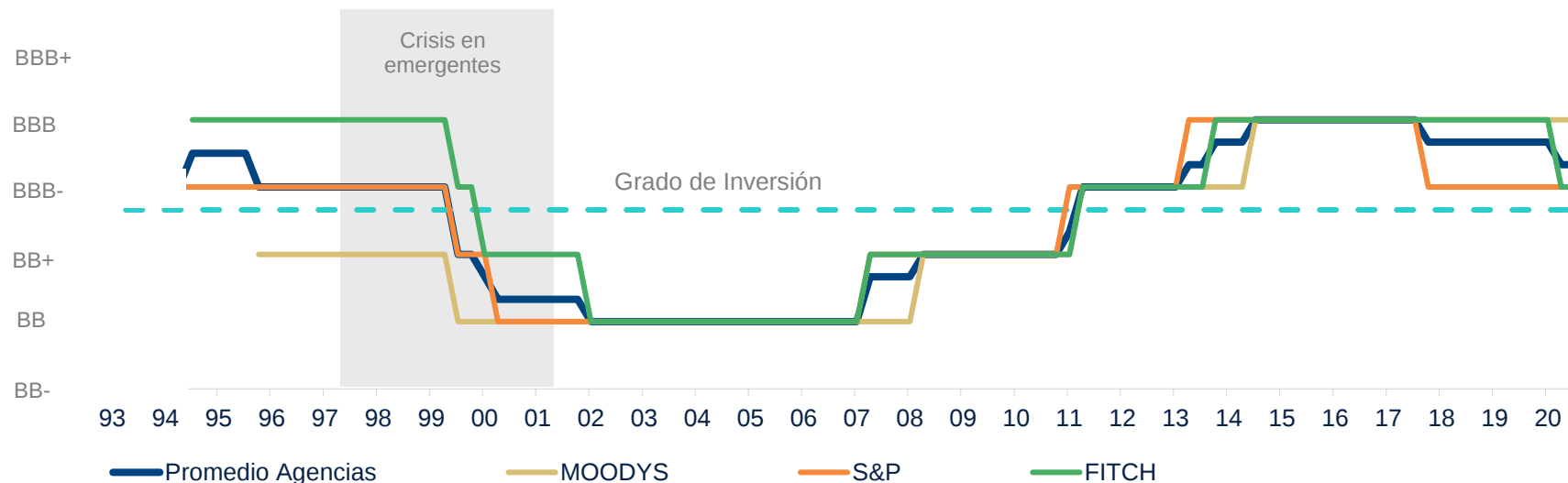
Fuente: BBVA Research con datos Monitor Fiscal FMI.

- La deuda bruta del gobierno general y el déficit fiscal esperado para 2020, como porcentajes del PIB, son mayores que la media de sus pares.
- El déficit de la cuenta corriente sigue siendo elevado pese a su reciente reducción.
- Las agencias resaltan los riesgos sobre la calificación de la contracción económica esperada.
- La dificultad de tramitar una reforma fiscal oportunamente en 2021 aumentó por los efectos económicos y sociales de la pandemia sobre la economía.

La probabilidad de una rebaja en la calificación soberana, amenazando el grado de inversión, se ha incrementado.

Sin embargo, la pérdida en el grado de inversión podría tener efectos transitorios, dada la amplia liquidez global

CALIFICACIÓN SOBERANA (ESCALA UNIFORME BASADA EN FITCH/S&P)



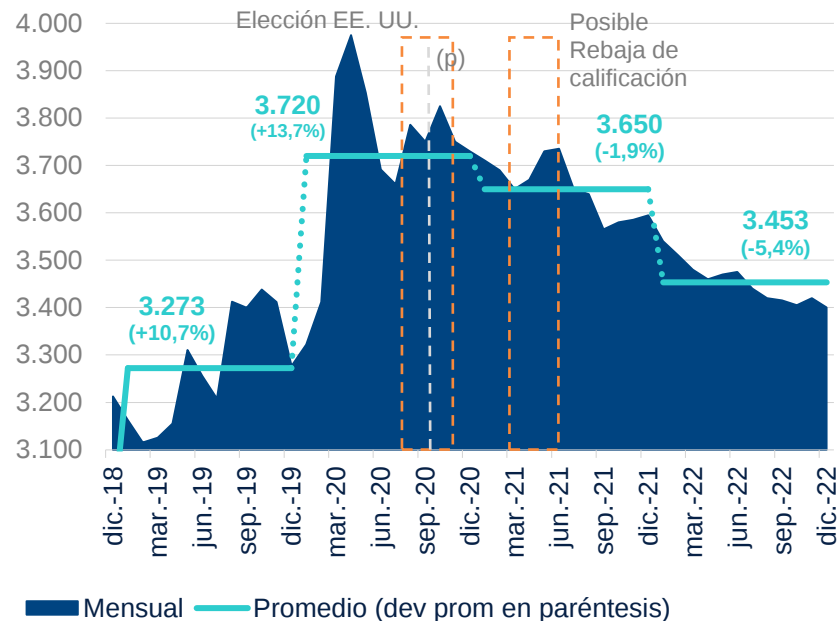
Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg.

El entorno económico comparado a la última vez que se perdió el grado de inversión es más favorable, lo que limitaría su impacto y podría hacer que su recuperación sea más rápida que en el pasado.

La situación global, las elecciones en EE.UU. y la posible rebaja de calificación mantendrán la divisa en niveles elevados hasta mediados de 2021

TIPO DE CAMBIO Y DEVALUACIÓN ANUAL

(E.A. % Y NÚMERO DE MESES)



- Previo a los principales procesos electorales tiende a haber más volatilidad, incluso más si es en EE.UU. Luego de las elecciones, independientemente del resultado, esperamos una apreciación del peso colombiano.
- En 2021, la estacionalidad tradicional del inicio de año llevará a la divisa a niveles por debajo de los 3.700 pesos.
- Después, la mejora de la actividad económica, el menor riesgo global, la amplia liquidez global y la mejora en el precio del crudo permitirán retomar una senda de apreciación gradual.

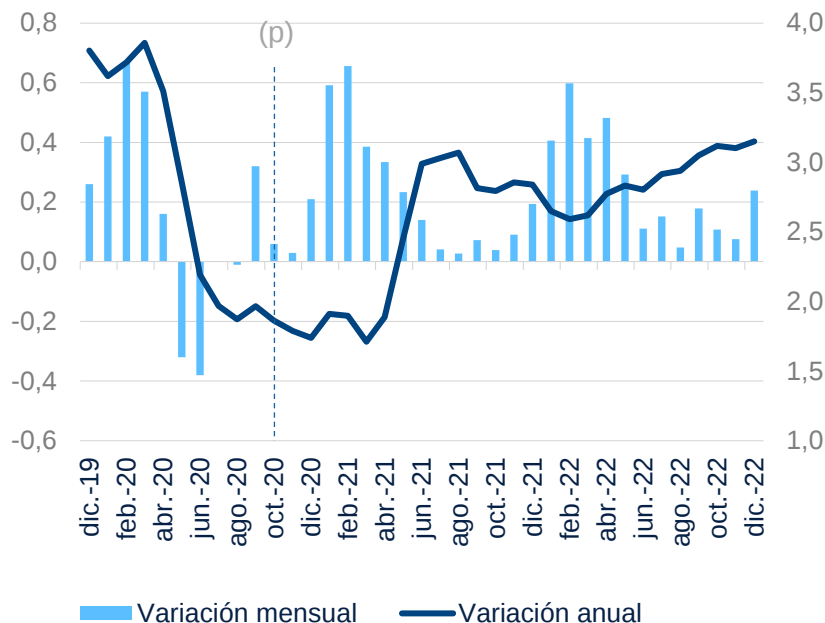
07

Una inflación controlada

permitirá al Banco de la República
mantener la tasa de interés de
intervención baja por un largo tiempo

En el último trimestre del año, la inflación descenderá por una débil demanda y cerrará 2020 en 1,7%. En 2021 terminará muy cerca de 2,8%

INFLACIÓN TOTAL (VARIACIÓN ANUAL Y MENSUAL, %)



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

DETERMINANTES DE LA INFLACIÓN EN 2021

Al alza



Segunda ronda de finalización de medidas regulatorias



Efecto base estadístico en mitad de año

A la baja



Baja presión salarial



Baja indexación

RIESGOS AL ALZA EN A INFLACIÓN



Alta intensidad Fenómeno de la Niña



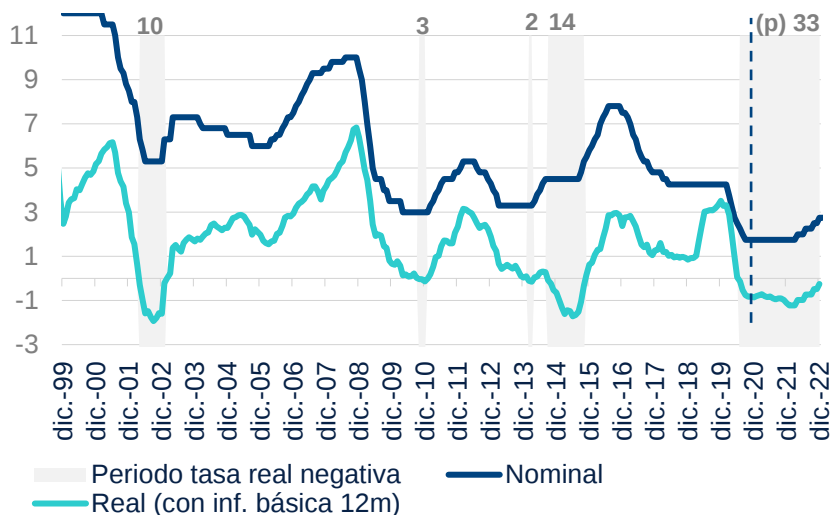
Cuellos de botella por limitaciones en capacidad productiva



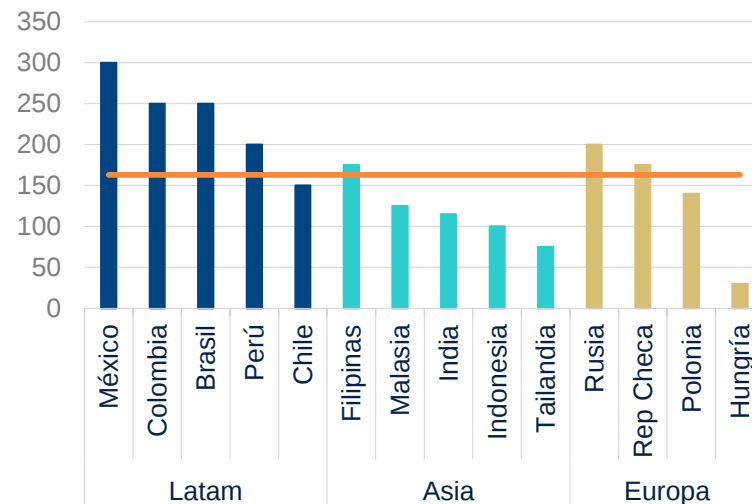
Mayor devaluación del tipo de cambio y traspaso en los precios

El Banco de la República dejaría la tasa de interés estable hasta mediados de 2022

TASA DE INTERÉS REAL Y PERÍODOS NEGATIVOS (E.A. % Y NÚMERO DE MESES)



REDUCCIÓN EN TASAS DE INTERÉS: EMERGENTES (ÚLTIMO DATO FRENTE A DIC 2019, PUNTOS BÁSICOS)



Fuente: BBVA Research con datos de DANE, BanRep y Bloomberg.

Colombia ha sido uno de los países con la mayor reducción de la tasa de interés de intervención (en puntos básicos).

08

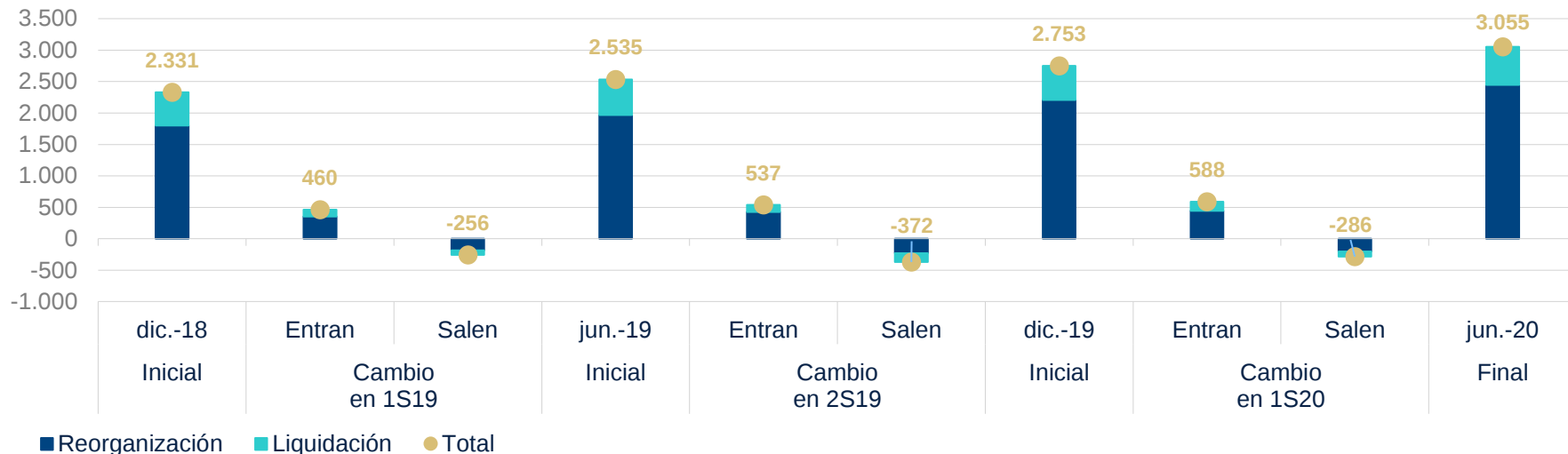
A modo de conclusión:

es necesario conservar el tejido
empresarial y mantener
los avances sociales

Es necesario conservar el tejido empresarial: la productividad y la creación de empleo dependen drásticamente de la resiliencia y el repunte empresarial

PROCESOS DE INSOLVENCIA EMPRESARIAL

(NÚMERO DE EMPRESAS)

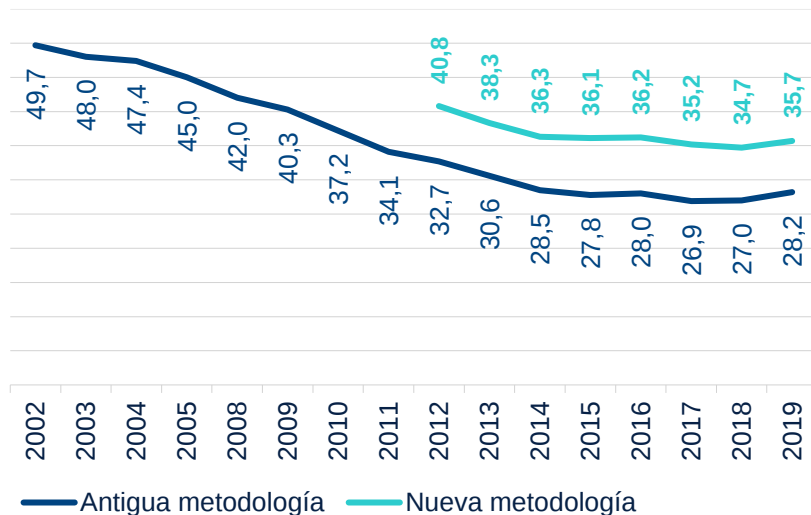


Fuente: BBVA Research con datos de Supersociedades.

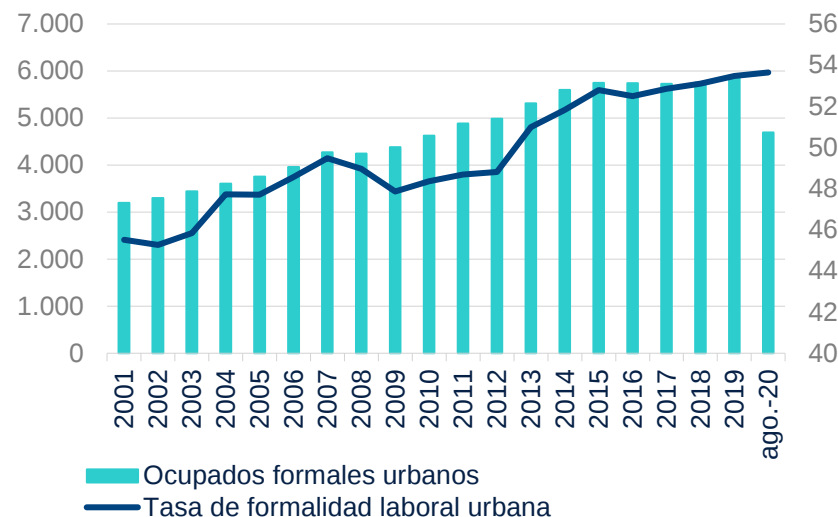
Las 3.055 empresas en procesos de insolvencia suman \$53,9 billones en activos, \$4,9 billones en patrimonio y más de 147 mil empleados.

Colombia avanzó considerablemente en la reducción de la pobreza y en la formalización laboral...

TASA DE POBREZA (% DEL TOTAL DE LA POBLACIÓN)



OCUPADOS FORMALES Y FORMALIDAD LABORAL (13 CIUDADES, MILES DE PERSONAS Y % DE OCUPADOS)



Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

...tenemos que procurar que no retrocedamos en estos logros sociales. La política pública de reactivación debe ir acompañada de las decisiones privadas de inversión.

Las políticas para la recuperación deben ser transversales y focalizadas, buscando el repunte sea rápido y sostenido

TRANSVERSAL



Políticas digitales

Apoyar y capacitar las pymes en plataformas de comercio electrónico.



Reactivación y salud empresarial

Desarrollo y capitalización de fondos de capital privado para invertir en compañías viables y sin riesgo de insolvencia.

Permitir descuentos fiscales de pérdidas por Covid y gastos de bioseguridad.

Deducciones o descuentos de impuestos municipales sobre gastos asociados a la inversión.

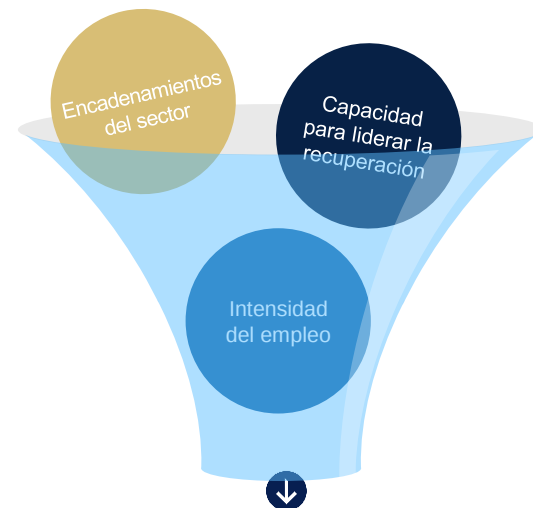


Mercado laboral e impulsores al consumo

Financiamiento público de parte del costo de nómina de contratación de jóvenes.

Esquema de contratación flexible y trabajos a tiempo parcial con complemento a la formación.

FOCALIZADO



CONSTRUCCIÓN



INDUSTRIA
(sin agroindustria)



ALOJAMIENTO Y
RESTAURANTES

Para llevar...



El mundo caerá 2,9% en 2020 y repuntará 5,4% en 2021

China liderará el crecimiento en 2021 (+7,5%). La volatilidad financiera permanecerá elevada, pero inferior al período de mayor confinamiento. Las tasas de interés se mantendrán bajas gracias a las políticas monetarias.



Colombia ya está en el proceso de recuperación

Después de una caída de 7,5% en 2020, la economía crecerá 5,5% en 2021. El consumo privado y la vivienda lideran el repunte. El resto de la inversión tendrá una recuperación más tardía.



La política económica será clave para consolidar la recuperación

Las bajas tasas de interés y las políticas del gobierno ayudarán a reactivar la demanda privada. El esfuerzo fiscal debe enfocarse en las actividades con más impulso sobre las demás.

Las decisiones de política económica serán fundamentales en el desempeño de los Indicadores sociales y la capacidad del país de retornar a una senda de mejora de la pobreza y la informalidad.

09

Anexos

Principales variables macroeconómicas

TABLA A1. PREVISIONES MACROECONÓMICAS

	2016	2017	2018	2019	2020 (p)	2021 (p)
PIB (% a/a)	2,1	1,4	2,5	3,3	-7,5	5,5
Consumo Privado (% a/a)	1,6	2,1	3,0	4,5	-8,1	5,8
Consumo Público (% a/a)	1,8	3,6	7,0	4,3	4,1	3,6
Inversión fija (% a/a)	-2,9	1,9	1,5	4,3	-21,0	3,0
Inflación (% a/a, fdp)	5,7	4,1	3,2	3,8	1,7	2,8
Inflación (% a/a, promedio)	7,5	4,3	3,2	3,5	2,5	2,5
Tasa de cambio (fdp)	3009,5	2991,4	3212,5	3277,0	3730,0	3595,0
Devaluación (% fdp)	-7,2	-0,6	7,4	2,0	13,8	-3,6
Tasa de cambio (promedio)	3055,3	2951,3	2956,4	3272,6	3720,2	3649,9
Devaluación (% fdp)	11,4	-3,4	0,2	10,7	13,8	-1,6
Tasa BanRep (% fdp)	7,50	4,75	4,25	4,25	1,75	1,75
Tasa DTF (% fdp)	6,9	5,3	4,5	4,5	2,2	2,0
Balance Fiscal GNC (% PIB)	-4,0	-3,6	-3,1	-2,5	-8,2	-5,1
Cuenta Corriente (% PIB)	-4,3	-3,3	-3,9	-4,3	-3,9	-4,0
Tasa de desempleo urbano (% fdp)	9,9	10,4	10,7	10,5	16,5	14,4

(p) Previsión.

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

Principales variables macroeconómicas

TABLA A2. PREVISIONES MACROECONÓMICAS

	PIB (% a/a)	Inflación (% a/a, fdp)	Tipo de cambio (vs. USD, fdp)	Tasa BanRep (%, fdp)
T1 17	1,0	4,7	2.943	7,00
T2 17	1,3	4,0	2.958	5,75
T3 17	1,7	4,0	2.918	5,25
T4 17	1,4	4,1	2.991	4,75
T1 18	1,8	3,1	2.852	4,50
T2 18	2,8	3,2	2.893	4,25
T3 18	2,7	3,2	3.037	4,25
T4 18	2,7	3,2	3.212	4,25
T1 19	2,9	3,2	3.125	4,25
T2 19	3,1	3,4	3.256	4,25
T3 19	3,4	3,8	3.399	4,25
T4 19	3,5	3,8	3.277	4,25
T1 20	1,4	3,9	3.888	3,75
T2 20	-15,7	2,2	3.691	2,50
T3 20	-9,3	2,0	3.750	1,75
T4 20	-6,1	1,7	3.730	1,75
T1 21	-3,3	1,7	3.650	1,75
T2 21	14,6	3,0	3.735	1,75
T3 21	7,4	2,8	3.565	1,75
T4 21	4,4	2,8	3.595	1,75

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

Situación Colombia

4T20

Aviso Legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

María Paula Castañeda

mariapaula.castaneda@bbva.com

Mauricio Hernández

mauricio.hernandez@bbva.com

María Claudia Llanes

maria.llanes@bbva.com

Alejandro Reyes

alejandro.reyes.gonzalez@bbva.com

Paulo Mauricio Sánchez

paulomauricio.sanchez@bbva.com

Estudiante en práctica

Juan Camilo Cobos

juancamilo.cobos@bbva.com