

Situación Colombia 1T21

Parte II

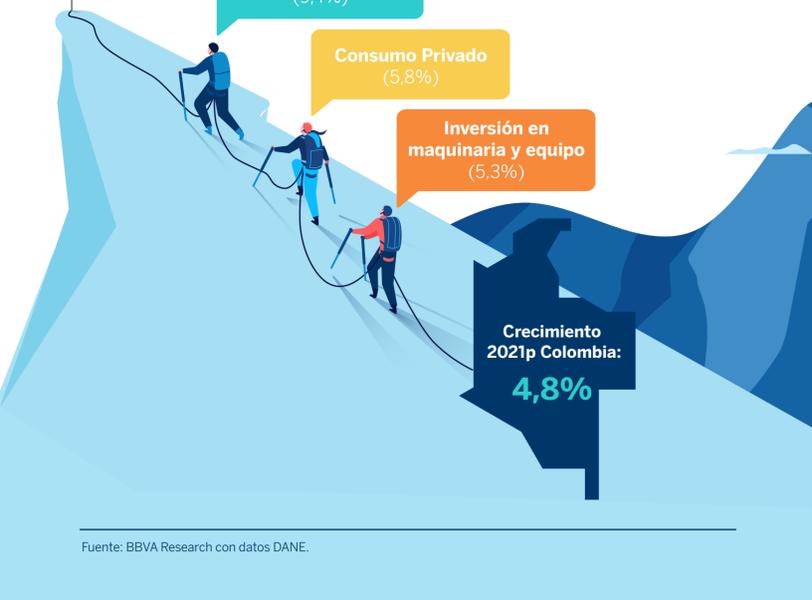
Colombia

En este contexto, la **economía colombiana** también evidencia una **importante recuperación** a partir de la **segunda mitad de 2020** y crecerá **4,8% en 2021** y **3,8% en 2022**, dejando atrás su peor año de crecimiento con un **-7,2% en 2020**.



Fuente: BBVA Research con datos DANE.

En la recuperación, **jugarán un papel importante** tanto el **consumo privado** como la **inversión**, alcanzando en ambos casos una **expansión del 5,8% para 2021**.



Fuente: BBVA Research con datos DANE.

Importaciones

Exportaciones 3,3%

Importaciones 6,0%



En este contexto, **las importaciones se acelerarán más que las exportaciones** en 2021.

Fuente: BBVA Research con datos DANE.

En 2022, el **impulso de la economía** continuará por cuenta de la **inversión**, con un **crecimiento de 10,4%**, sustentada en todos sus componentes.



Fuente: BBVA Research con datos DANE.

En Colombia también **habrá heterogeneidad en la recuperación**, con un **lento repunte en las exportaciones** y una **mayor dinámica de la demanda interna**. Al tiempo que también habrá **heterogeneidad en el mercado laboral**: se observará un **más rápido avance del empleo informal frente al formal**.

Variables financieras

La **inflación** alcanzó su **menor registro** desde los años 50s con **1,46%**. Sin embargo, esperamos una **normalización paulatina** hacia la meta de **inflación del 3,0%** desde el **segundo trimestre de 2021**.



Fuente: BBVA Research con datos DANE.

En este contexto **no habría necesidad de subir tasas de interés** por un **tiempo prolongado...**



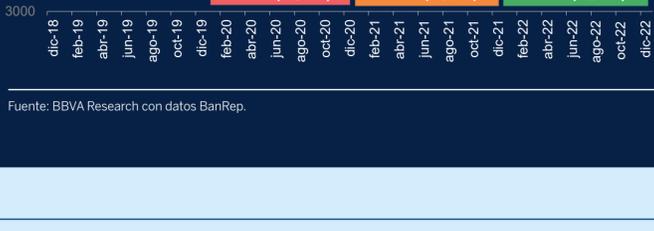
...con una **inflación bajo control** y una **economía en proceso de recuperación**, hay espacio para mantener las tasas de interés bajas hasta mediados de 2022.

Fuente: BBVA Research con datos BanRep.

Por su parte, la **tasa de cambio** en promedio **será inferior a la observada** en 2020, gracias a un **contexto global más tranquilo** y las **buenas noticias en el frente de las vacunas**.

TASA DE CAMBIO

(PESOS POR DÓLAR, DEVALUACIÓN ANUAL PROMEDIO)



Fuente: BBVA Research con datos BanRep.

Balances estructurales

La **atención a la pandemia** y a la **población más vulnerable** presionó las **cuentas públicas en 2020** y lo **seguirá haciendo en 2021**, pero **evitó un mayor deterioro de la economía**.



Fuente: BBVA Research con datos Ministerio de Hacienda.

El **déficit del gobierno se mantendrá alto** y la **consolidación fiscal requerirá de un esfuerzo importante**.

Se requiere **reducir el déficit** con **mejora en ingresos** a través de una **reforma fiscal**.

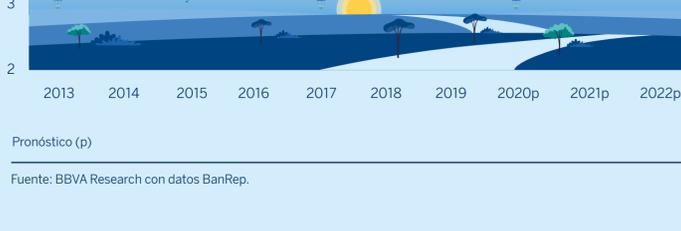
La reforma fiscal podría incluir:

- Ampliación de la base del IVA** pero con **tarifas más moderadas para productos de la canasta familiar**.
- Declaración universal de la renta** de personas y **revisión de exenciones tributarias en corporativos**.
- Mayor eficiencia del gasto público** mediante **mejora en la focalización de subsidios**.

Por otro lado, el **esfuerzo de ahorro privado en 2020** permitió un **ajuste importante** en el **balance externo**, cerrando en **3,2% en 2020**.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

(COMO PORCENTAJE DEL PIB)



Fuente: BBVA Research con datos BanRep.

La **financiación externa en 2020** provino principalmente de fuentes públicas. En **2021 y 2022** esperamos que **aumenten la inversión directa** y de **portafolio** gracias al **repunte en actividad** y **amplia liquidez global**.