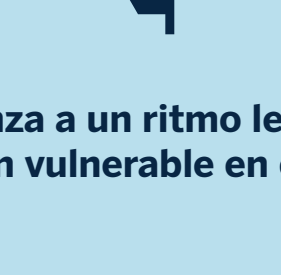


Situación Colombia

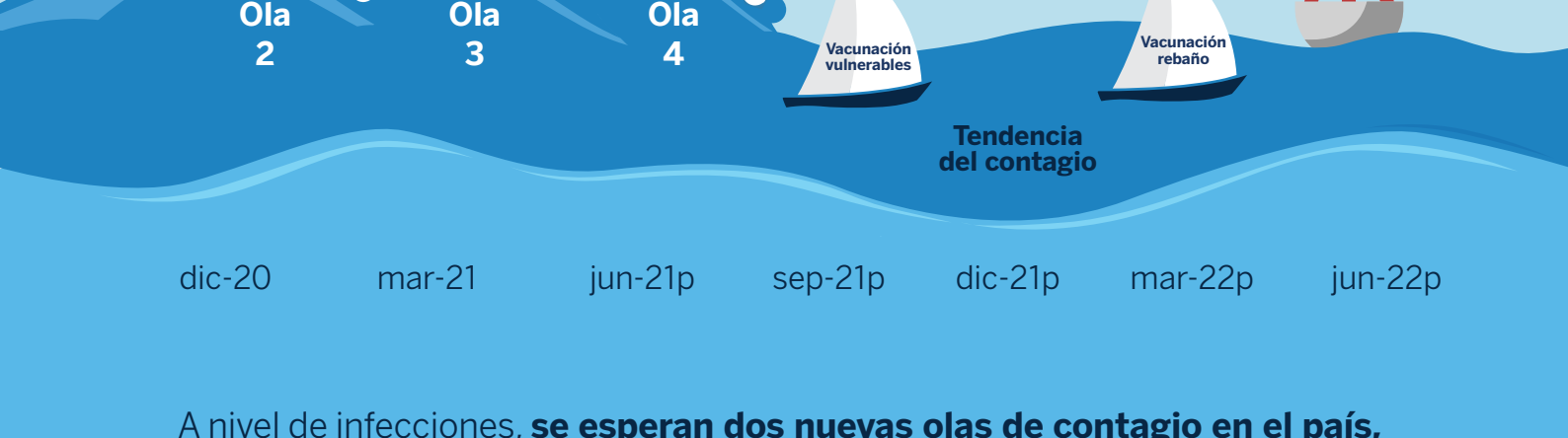
2T21

Parte II



El proceso de vacunación avanza a un ritmo lento, con lo cual se espera cubrir por completo a la población vulnerable en el tercer trimestre de 2021.

Restricciones de movilidad

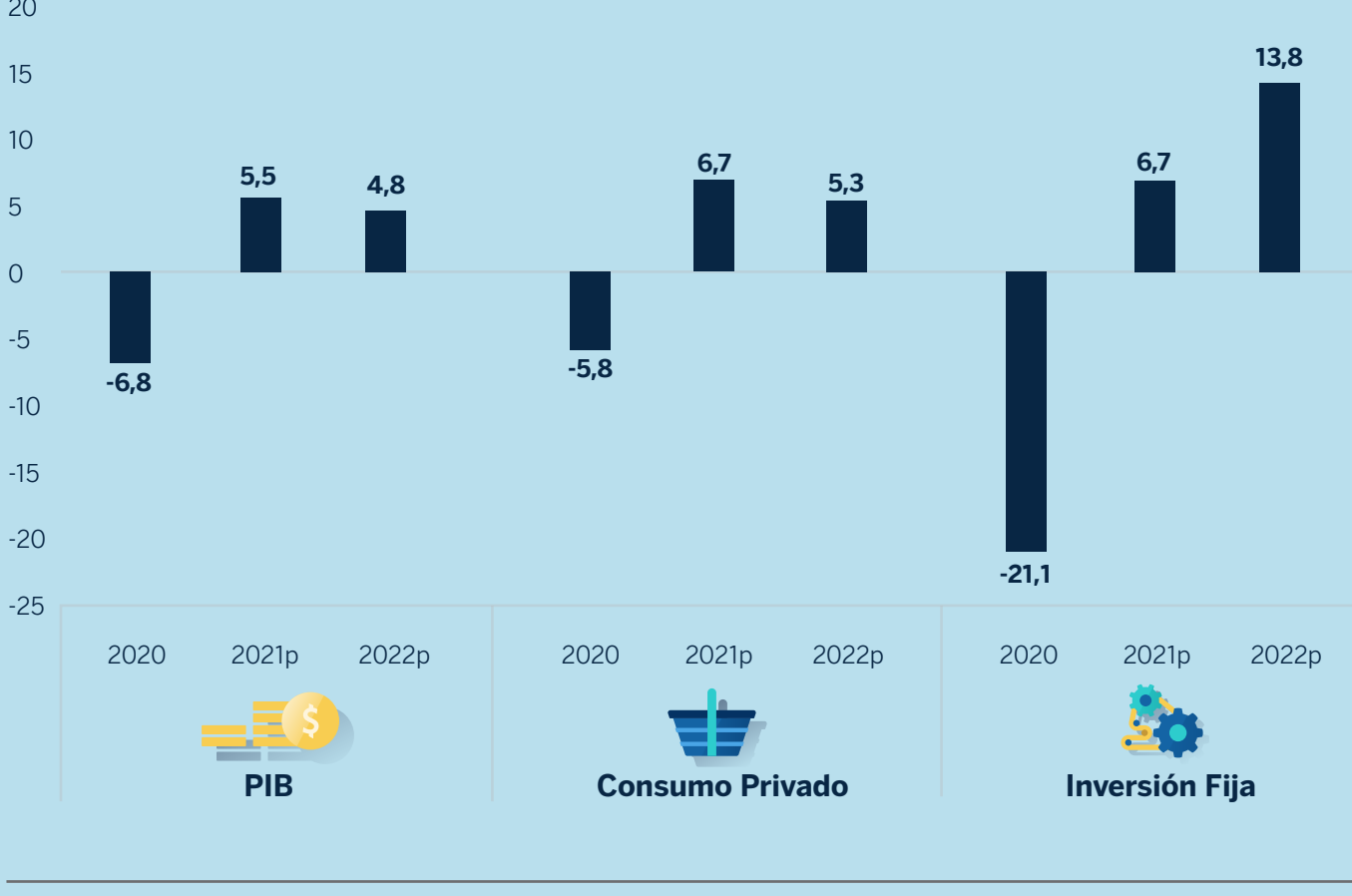


A nivel de infecciones, se esperan dos nuevas olas de contagio en el país, una después de semana santa y la otra después de las fiestas de mitad de año, lo que desencadenará en restricciones a la movilidad.

A pesar de ello, se espera un **importante repunte en actividad económica en 2021**, con un **crecimiento del 5,5%**. Luego, en 2022, el PIB crecerá **4,8%**.

CRECIMIENTO DEL PIB Y ALGUNOS COMPONENTES

(VARIACIÓN ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos DANE.

En buena medida **impulsado por el consumo privado**, algunos componentes de la inversión y las exportaciones.

Sin embargo, uno de los **temas centrales de 2021** será el **trámite de la reforma fiscal**, que plantea **incrementar recaudos para cubrir el mayor gasto social y cerrar el hueco fiscal**.



Objetivos

Cerrar el hueco fiscal.
Aumentar el gasto social.
Consolidar las finanzas públicas.



Posibles cambios (entre muchos)

IVA (ampliar base gravable).
Impuestos a personas (ampliar base a personas, reducir exenciones).
Impuesto a patrimonio.
Transferencias directas para mayor porcentaje de la población vulnerable.
Impuesto a empresas.



Posibles efectos macro

Mayor inflación.
Afectación a confianza consumidores y empresarios.
Ralentización del gasto por efecto ingreso.

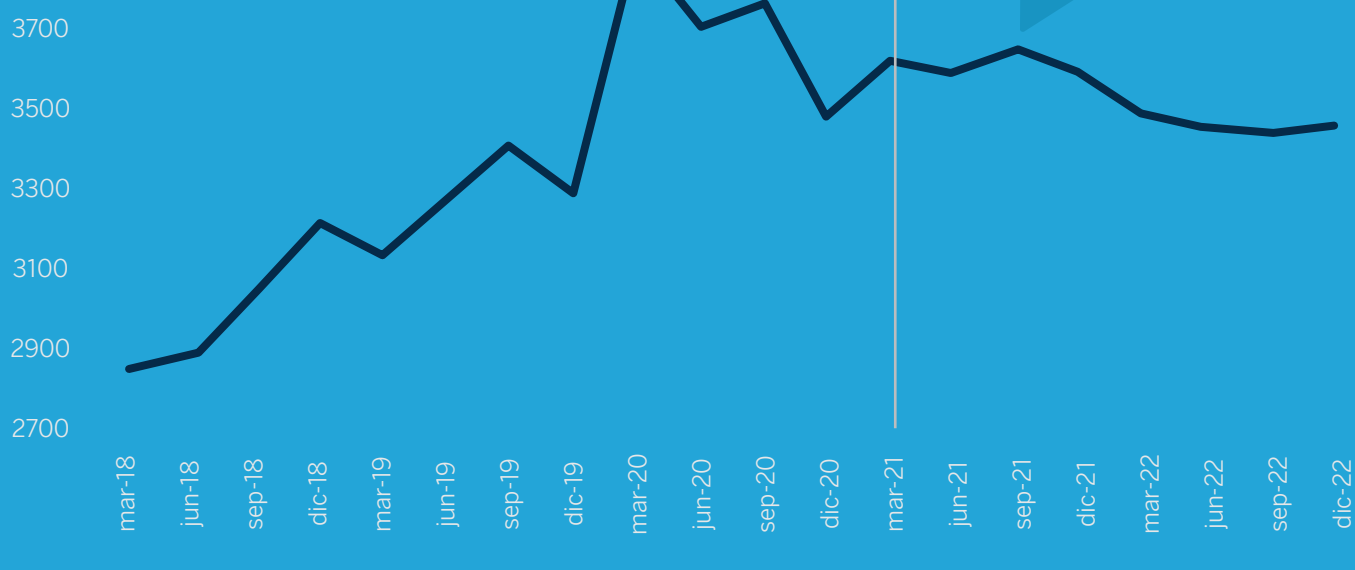
DÉFICIT Y DEUDA DEL GOBIERNO NACIONAL CENTRAL (% DEL PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

TASA DE CAMBIO

(PESOS POR DÓLAR, FIN DE TRIMESTRE)



Fuente: BBVA Research con datos BanRep.

La incertidumbre local, por los **temas fiscales y el avance de la vacunación**, y el **entorno externo, con mayor presión en los mercados financieros globales**, mantendrán el **tipo de cambio elevado en 2021**. Luego, habrá una **apreciación gradual del tipo de cambio**.

INFLACIÓN AL CONSUMIDOR

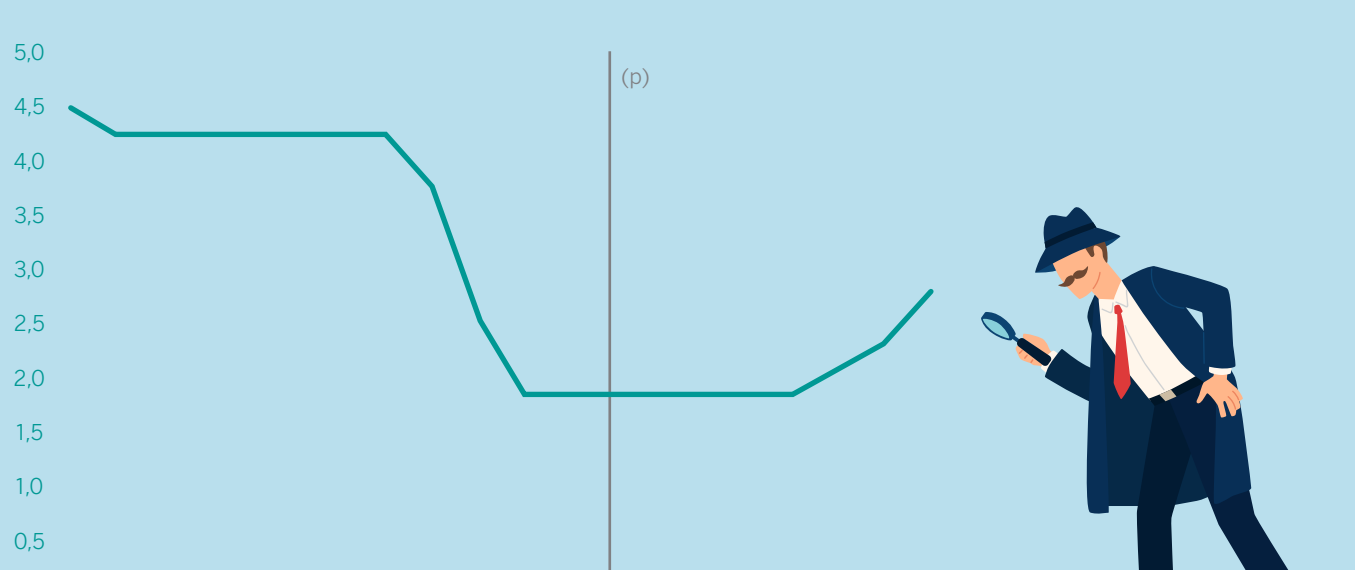
(VARIACIÓN ANUAL, %)



Fuente: BBVA Research con datos DANE.

Con todo, el **Banco de la República** estará **vigilante del proceso de recuperación** y del **repunte en la inflación**, ambos en la **segunda mitad del año**, para evaluar el momento oportuno de iniciar la **normalización de la política monetaria...**

TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA



Fuente: BBVA Research con datos BanRep.

... esperamos que esta inicie en el **segundo trimestre de 2022 y sea gradual**, toda vez que **la economía mantiene brechas importantes en actividad y empleo**.

Incertidumbres y riesgos

Epidemiológicos

Demora en vacunación.
Guerra de vacunas.
Nuevas cepas.
Intensidad nuevas olas.

Financieras

Incremento temprano de tasas en EE.UU.
Dependencia de flujos de portafolio.
Efectos mayores de la posible rebaja de calificación.
Costos de financiamiento de largo plazo más elevados.

Geopolíticos

Tensiones sociales por ampliación de brechas.
Potenciales efectos en proceso electoral.

Económicos

Mayor inflación, por efectos locales o externos.
No lograr consolidación fiscal.
Efectos sobre crecimiento potencial.

Más información en nuestra **Revista Situación Colombia 2T21**

www.bbva.com