

Situación Colombia

2T 2022

Abril 6 de 2022

Índice

- 01 El crecimiento global se mantiene pese a la mayor incertidumbre
- 02 Colombia sigue en un retador proceso de recuperación, aprovechando los vientos de cola
- 03 Los dilemas de política económica y de crecimiento darán forma a la actividad en el corto y mediano plazo
- 04 Se esperan mejoras en la inflación y los balances macro
- 05 Reflexiones finales

01

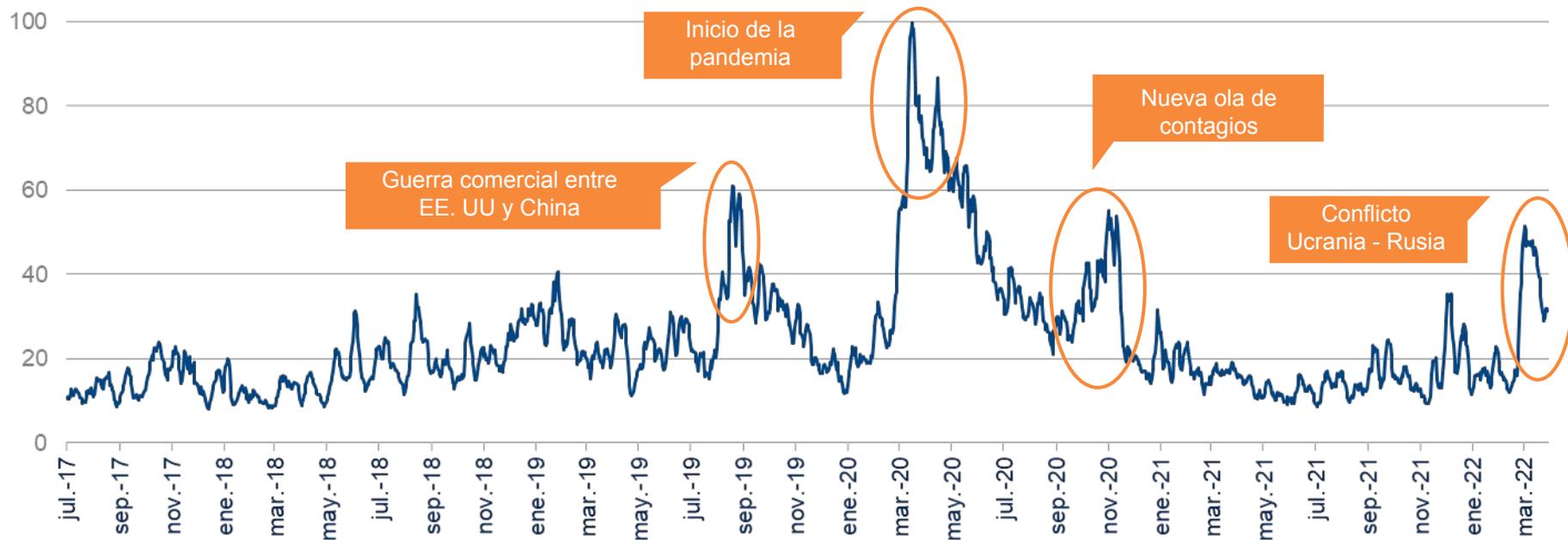
El crecimiento global se mantiene pese a la mayor incertidumbre

La inflación global se mantendrá alta y Europa es la zona del mundo más afectada por el conflicto Rusia-Ucrania

La incertidumbre económica global, en niveles inusualmente altos, una vez más

ÍNDICE BBVA RESEARCH DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA

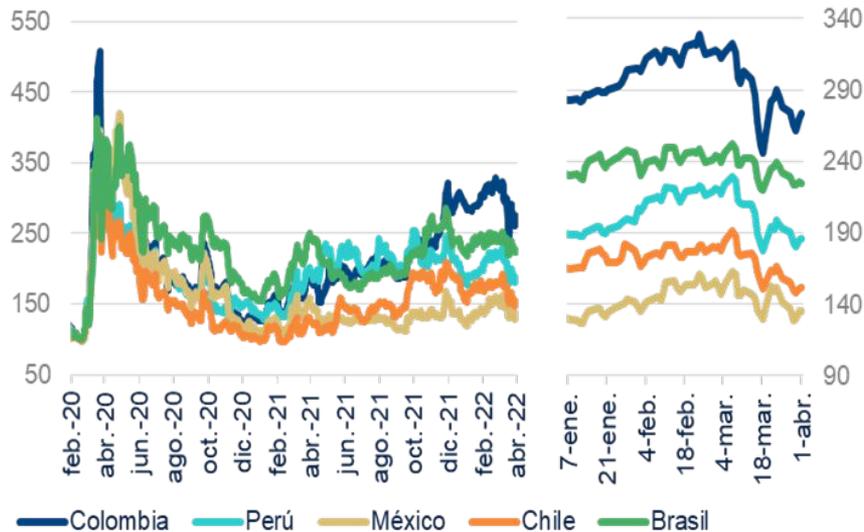
(ÍNDICE: 0 A 100)



Sin embargo, los efectos son heterogéneos alrededor del mundo

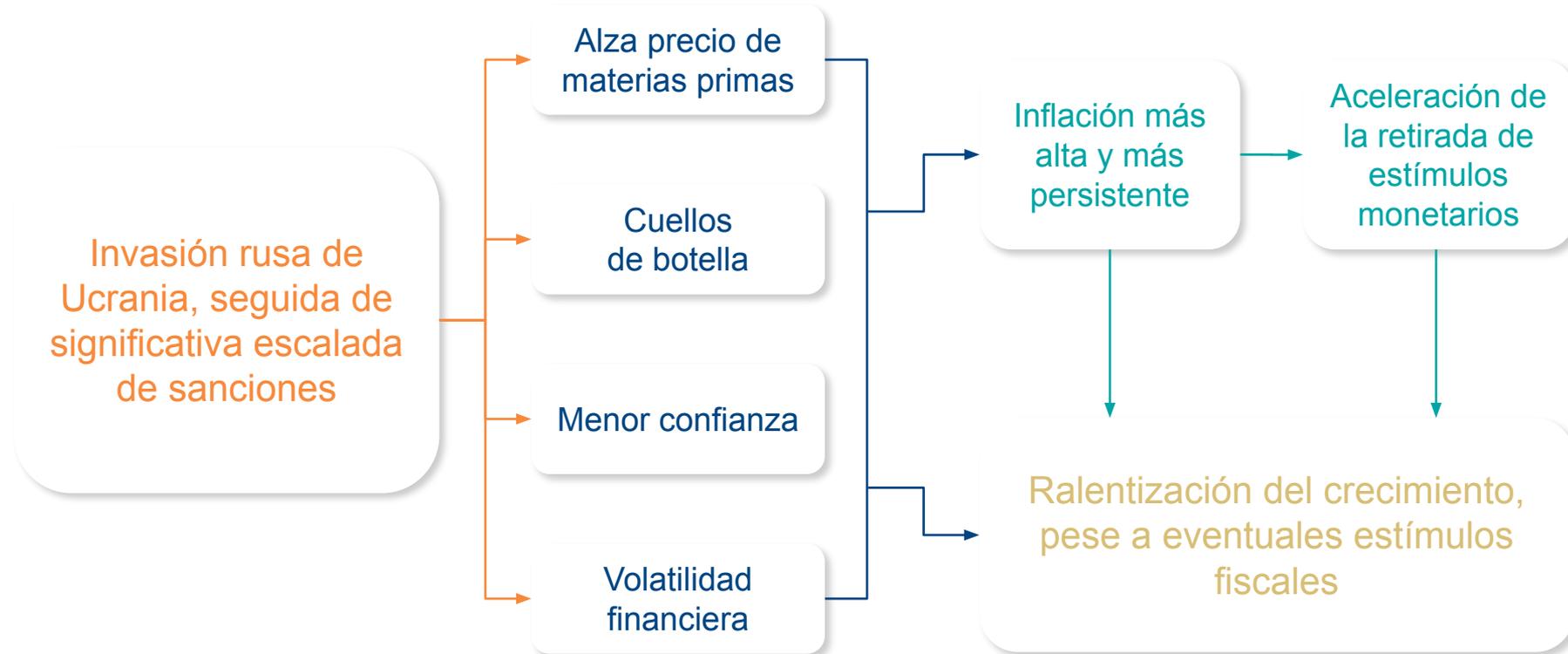
CDS A 5 AÑOS EN PAÍSES DE LA REGIÓN

(ÍNDICE, 18-FEB-20 = 100)



- Los países grandes de América Latina han visto reducidas las primas de riesgo a pesar la situación.
- La composición de las economías de la región y de sus balanzas de comercio exterior los protege relativamente ante el nuevo choque.

El conflicto Ucrania-Rusia refuerza las presiones inflacionistas y la tendencia de ralentización del crecimiento, principalmente en Europa



Por la crisis se materializan aumentos fuerte en precios de materias primas, volatilidad financiera y mayor deterioro de la oferta por “cuellos de botella”

INDICADORES SELECCIONADOS DE MATERIAS PRIMAS, FINANCIEROS Y CUELLOS DE BOTELLA

(VARIACIÓN PORCENTUAL ACUMULADA EN EL AÑO HASTA EL DÍA 31 DE MARZO DE 2022)

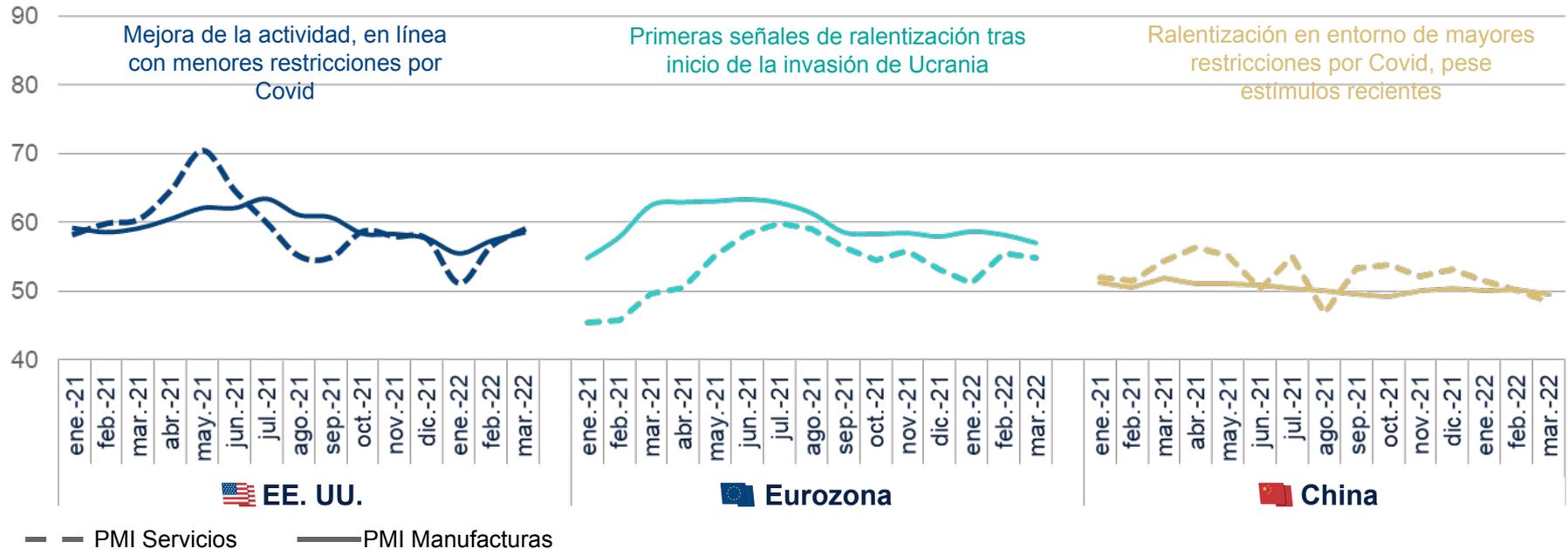


— Variación máxima acumulada en el año ● Variación acumulada hasta el día 31 de marzo

La actividad exhibe moderación en Europa y resiliencia en EE. UU., tras la invasión de Ucrania, y se desacelera en China ante las restricciones por Covid

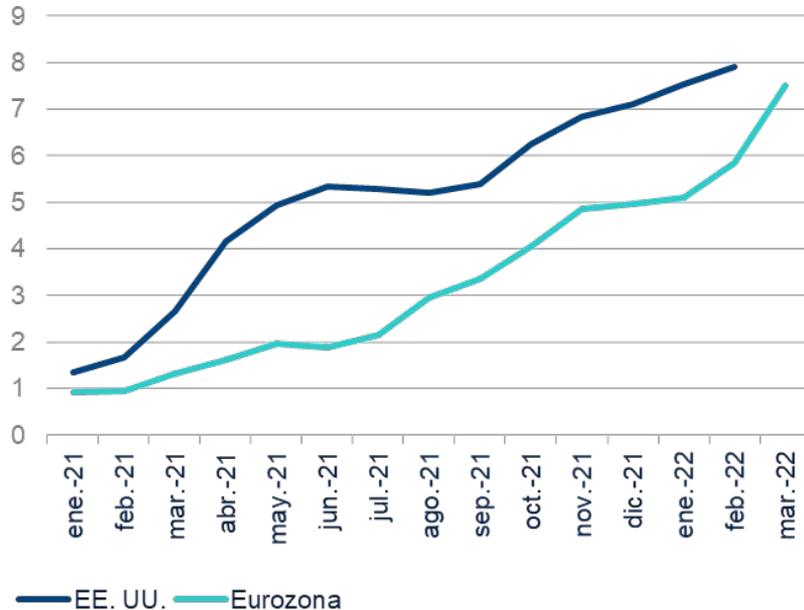
INDICADORES PMI

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

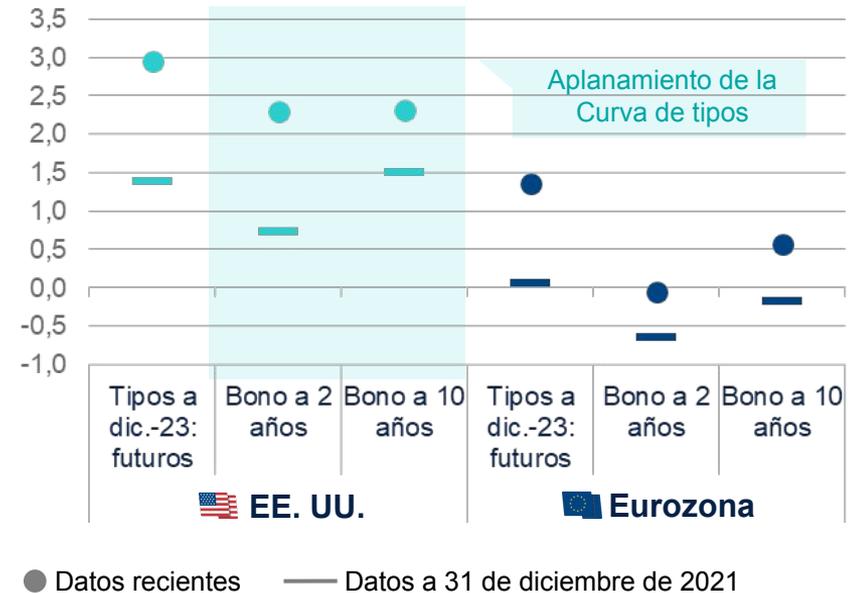


Ante las crecientes presiones inflacionarias, se refuerzan las expectativas de subida de los tipos de interés

INFLACIÓN: IPC (VARIACIÓN ANUAL, %)



EXPECTATIVA DE MERCADO DE TIPOS DE POLÍTICA MONETARIA; RENTABILIDAD DE BONOS SOBERANOS* (%)



*: Tipos de interés de política monetaria a Diciembre de 2023: expectativas de mercado implícitas en contratos futuros. Rentabilidad de bonos en la Eurozona: rentabilidad del bono alemán.

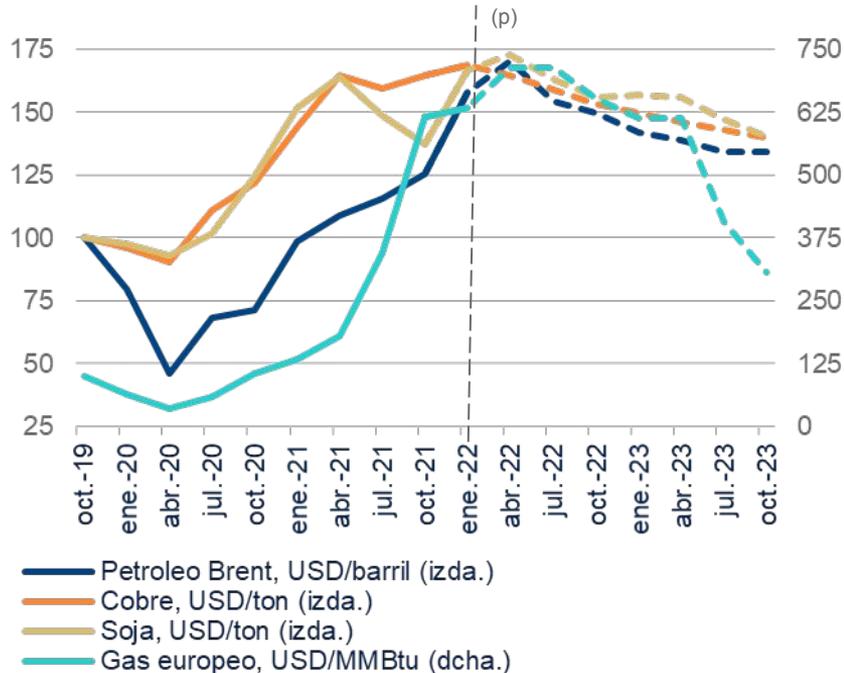
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Bloomberg.

Fuente: BBVA Research a partir de estadísticas locales.

La guerra representa un significativo choque de oferta, con efectos negativos principalmente a través de mayores precios de las materias primas

MATERIAS PRIMAS: PREVISIONES

(PROMEDIO 4T19 = 100, PROMEDIO TRIMESTRAL)

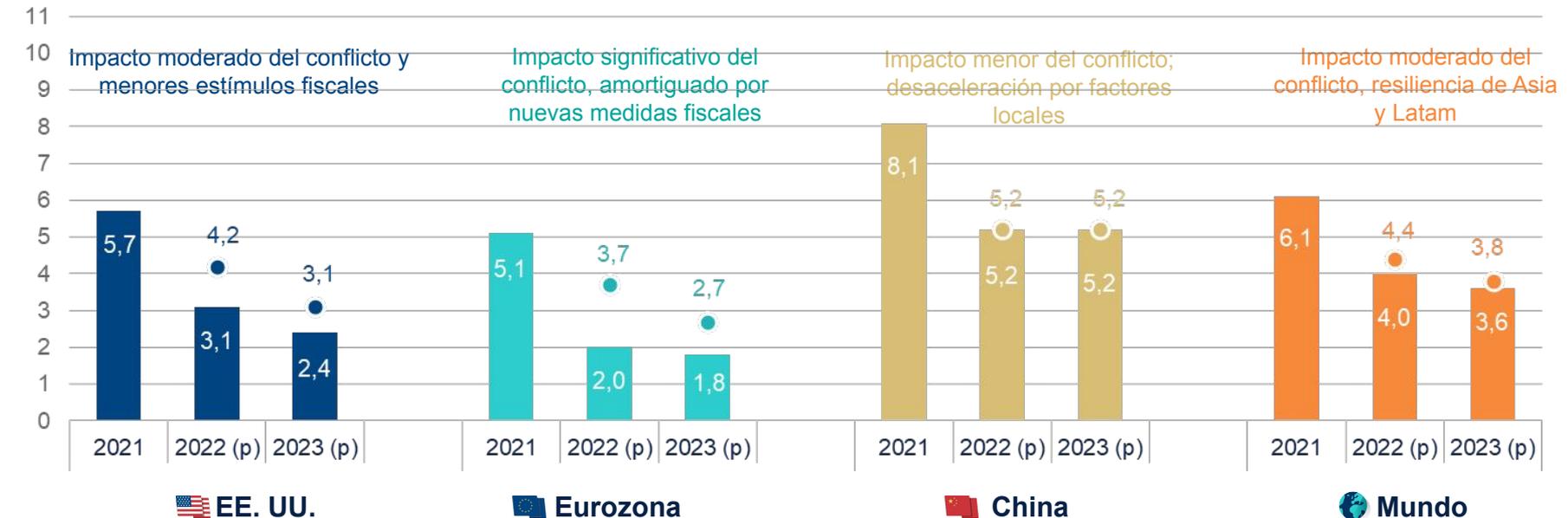


- **Escenario económico en entorno de elevada incertidumbre:** moderación del crecimiento y mayor inflación, principalmente en Europa, pero se evita un escenario de estanflación global.
- **Principales supuestos:**
 - las sanciones son potencialmente permanentes y tienen un mayor coste económico en 2022
 - se evitan significativas escaladas adicionales de las sanciones y cortes de flujos de gas/petróleo entre RUS y EUR
 - materias primas: fuerte aumento de precios, especialmente en el corto plazo
 - confianza: volatilidad elevada en el 1S22
 - cuellos de botella: más altos y persistentes
 - sistemas financieros: sin disrupciones significativas.

Rebaja significativa de las previsiones de crecimiento en Europa, pese a las esperadas (pero inciertas) medidas fiscales, y moderada en demás regiones

PIB: CRECIMIENTO ANUAL EN TÉRMINOS REALES

(%)



Los precios de las materias primas y los nuevos cuellos de botella añadirán a las presiones previas y mantendrán la inflación muy alta, al menos este año

INFLACIÓN: IPC

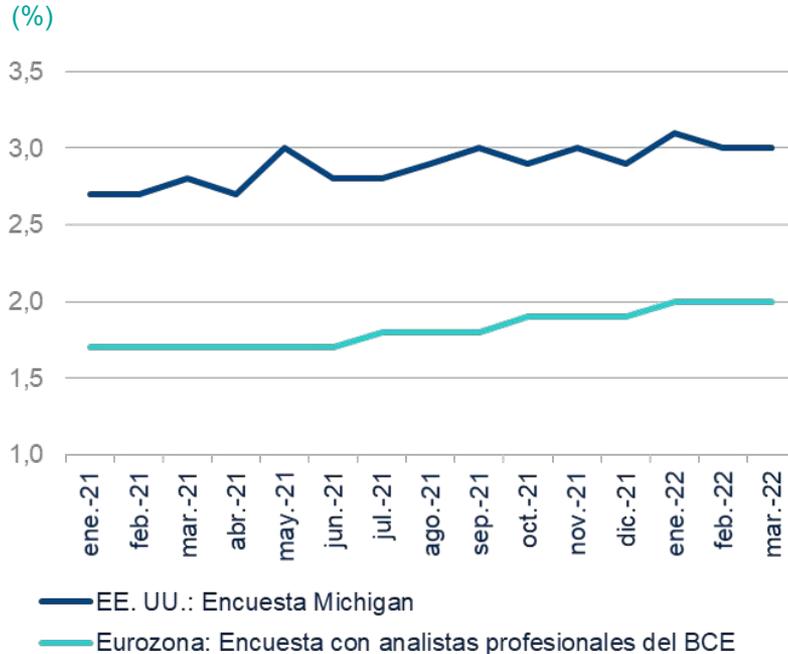
(VARIACIÓN ANUAL, %, MEDIA DE PERÍODO)



■ Previsiones actualizadas (mar.-22) ● Previsiones anteriores (ene.-22)

Los efectos de segunda ronda de la alta inflación preocupan particularmente en EE. UU. y también, aunque en menor medida, en Europa

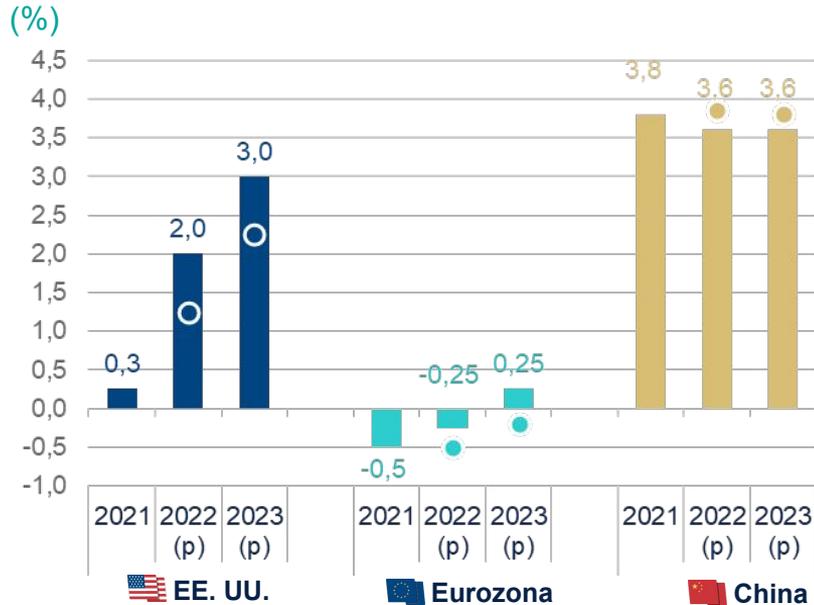
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 5 AÑOS: ENCUESTAS CON ANALISTAS



- **Persistencia de los choques actuales:** la pandemia, la guerra, la transición energética... podrían tener impactos más duraderos sobre la inflación.
- **Mercados laborales:** fortaleza en EE. UU. (no tanto en la Eurozona) favorece efectos de segunda ronda, pero podría ser temporal.
- **Política económica:** credibilidad de los bancos centrales es clave, pero entorno actual aumenta riesgo de desaciertos
- **Expectativas de inflación:** por encima del objetivo de 2% en EE. UU. y al alza, pero todavía ancladas, en la Eurozona

Subida de tipos por la Fed (más agresiva) y por el BCE (pese al dilema) a partir de 2022; nuevos estímulos fiscales en la Eurozona, pero no en EE. UU.

TIPOS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA^(*)



■ Previsiones actualizadas (mar.-22)

● Previsiones anteriores (ene.-22)

(*): En el caso de la Eurozona, tipos de interés de la facilidad de depósitos.
Fuente: BBVA Research.

🇺🇸 Controlar la inflación es el principal objetivo

- **Fed:** subidas de tipos más agresivas y una reducción del balance a partir de jun/22 ante la alta inflación y la fortaleza del mercado laboral.
- **Política fiscal:** no se espera la aprobación de nuevos paquetes de estímulo fiscal.

🇪🇺 Normalización monetaria, apoyo fiscal

- **BCE:** reducción acelerada del programa de compra de activos (APP) hasta su fin en el 3T22; subidas graduales de tipos a partir del 4T22.
- **Política fiscal:** estímulos adicionales a nivel nacional y europeo, en defensa, energía, refugiados...

🇨🇳 Foco en evitar una desaceleración brusca

- **PBoC:** uno o dos recortes adicionales de los tipos y expansión crediticia.
- **Política fiscal:** emisión de bonos por gobiernos regionales, reducción de impuestos, etc.

Riesgos significativos y sesgados a la baja, no solo por el conflicto en Europa, sino también por la subida de tipos de la Fed y la desaceleración china

EE. UU.

Recesión económica y disrupciones financieras, debido a la retirada de los estímulos por la Fed

Europa

Estanflación y otros escenarios económicos/geopolíticos extremos debido a un deterioro del conflicto Ucrania-Rusia y nueva escalada de sanciones que limite el flujo de materias primas entre Rusia y Europa.

China

Desaceleración brusca del crecimiento y tensiones financieras debido a mayores restricciones por Covid u otros factores.

Otros

Inflación y tipos más altos en países desarrollados (impacto en EMs), nuevas olas de Covid, tensiones sociales, nuevos conflictos geopolíticos...



Eventuales efectos del conflicto en el largo plazo



Mensajes principales



Conflicto Ucrania-Rusia

El conflicto militar entre Ucrania y Rusia y las severas sanciones asociadas representan un **significativo choque de oferta**, con efectos negativos tanto sobre el crecimiento como sobre la inflación, a través de los canales de materias primas, volatilidad financiera, confianza y cadenas de suministro. En el contexto actual, la incertidumbre es excepcionalmente elevada.



Crecimiento

La **economía global se ralentizará más de lo previsto**. Tras expandirse 6,1% en 2021, se prevé que el PIB global crezca 4,0% este año y 3,6% en el siguiente (-0,4pp y -0,2pp, respectivamente, respecto a las previsiones anteriores). La revisión a la baja del crecimiento es significativa en Europa y moderada en el resto de geografías.



Inflación y bancos centrales

Las **presiones inflacionistas se aceleran sobre todo por los precios de materias primas y también por cuellos de botella**. Se espera que los **bancos centrales mantengan el foco en la inflación y avancen en el proceso de retirada de los estímulos monetarios**. La Fed será más agresiva: se prevé que lleve los tipos de interés, como mínimo, al 2% este año y 3% en el siguiente. El BCE, tras finalizar el PEPP y acelerar la reducción del APP, empezará a subir tipos hacia finales de año. Así, en la Eurozona, la labor de amortiguar el impacto del conflicto recaerá en otras políticas (como la fiscal).



Riesgos

Un **deterioro del conflicto y una nueva escalada de las sanciones podrían causar un escenario de estanflación**, al menos en Europa. La retirada de los estímulos por la Fed, que podría provocar una recesión económica o disrupciones financieras, y una desaceleración más brusca de China, por las severas restricciones de movilidad por Covid, son otros de los principales riesgos.

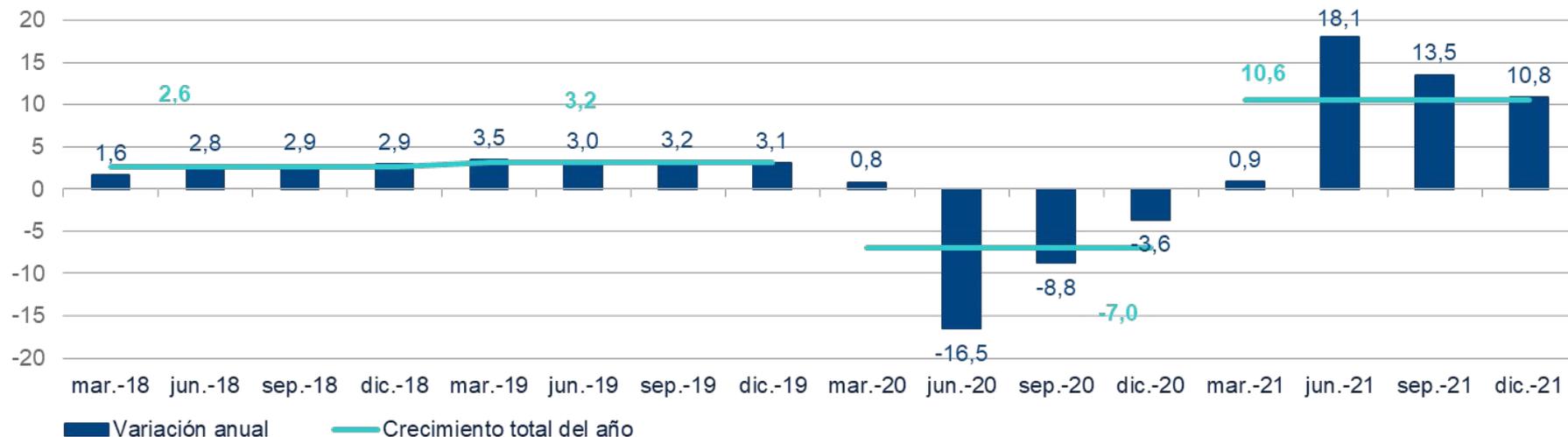
02

Colombia sigue en un retador proceso de recuperación, aprovechando los vientos de cola

Economía colombiana frente
a la nueva incertidumbre global por
el conflicto Ucrania - Rusia

Colombia entra a esta nueva etapa de incertidumbre global con un viento de cola en crecimiento

PIB (VARIACIÓN ANUAL, %)

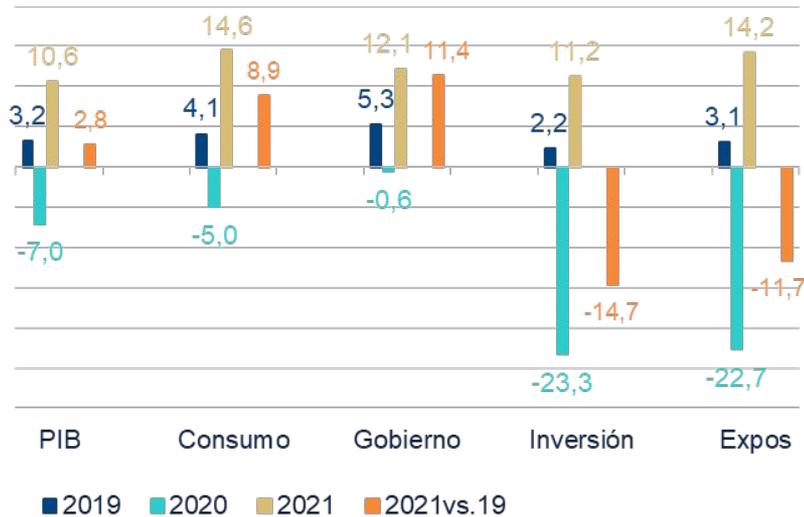


Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

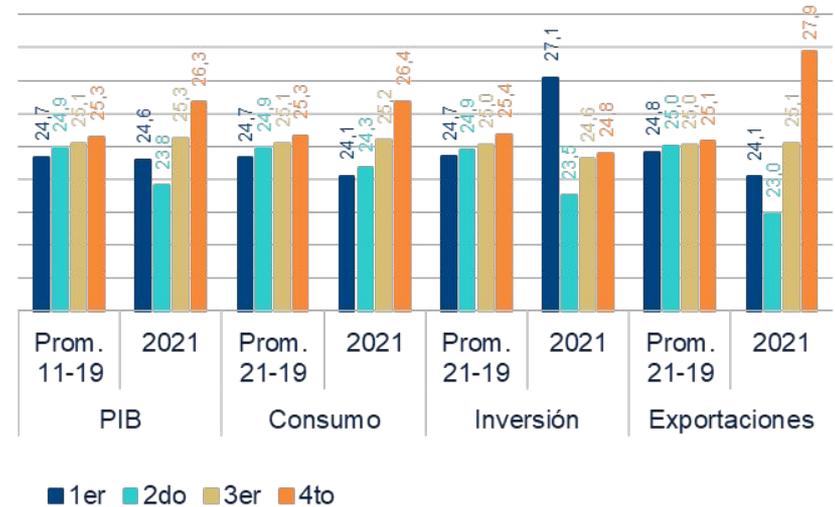
La economía colombiana creció un 10,6% anual en 2021 mostrando una capacidad de recuperación importante.

En 2021, la economía creció 2,8% respecto a 2019. La mayor parte de la actividad se concentró en el segundo semestre...

PIB Y COMPONENTES (VARIACIÓN ANUAL Y BIANUAL, %)



PIB: APOORTE TRIMESTRAL AL RESULTADO DEL AÑO (% DEL PIB DEL AÑO)



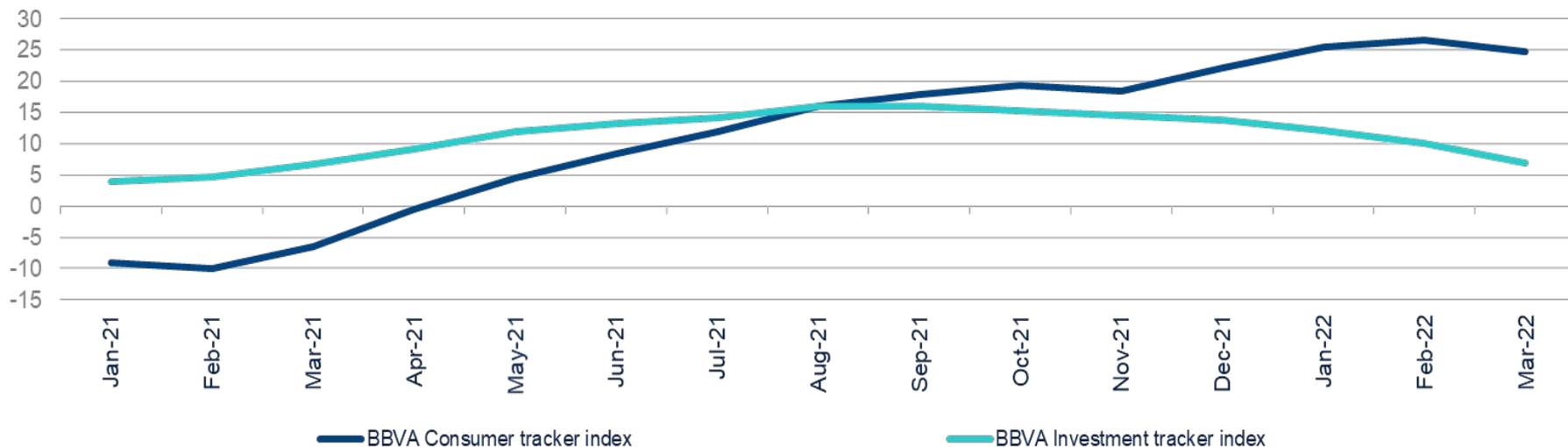
Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

...con esto, se determinó un impulso positivo sobre el primer trimestre de 2022.

Los indicadores BBVA confirman esa tendencia positiva en los primeros meses año aunque con una desaceleración reciente

BBVA BIG DATA INDICADORES: CONSUMO E INVERSIÓN (*)

(PROMEDIO MÓVIL ANUAL, CRECIMIENTO ANUAL REAL, %)



(*): Datos al 31 de marzo de 2022.

Fuente: BBVA Research con datos transaccionales de BBVA.

La inversión mantiene un buen dinamismo, pero menor al del consumo.

Los indicadores disponibles de industria y comercio también muestran esa tendencia positiva

INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

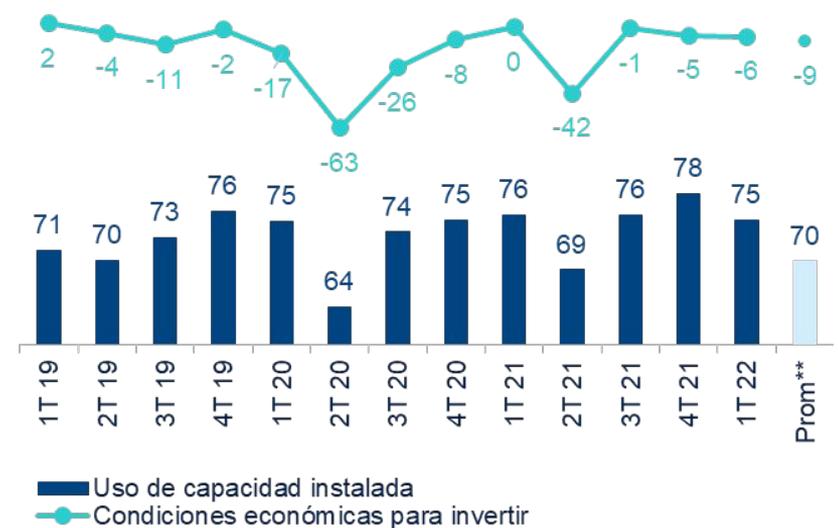
(ÍNDICE, 2019 = 100)



(*): ISE: Índice de actividad económica. (**): Promedio del primer trimestre desde 1990.

Fuente: BBVA Research con datos de DANE y Fedesarrollo.

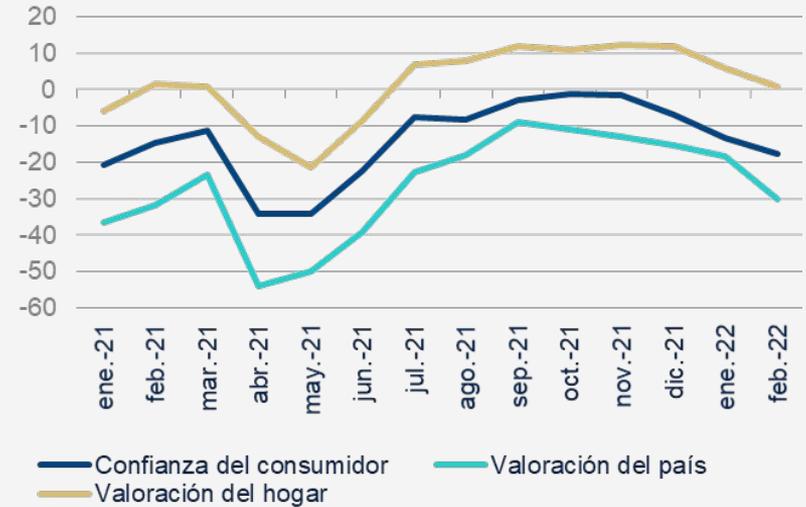
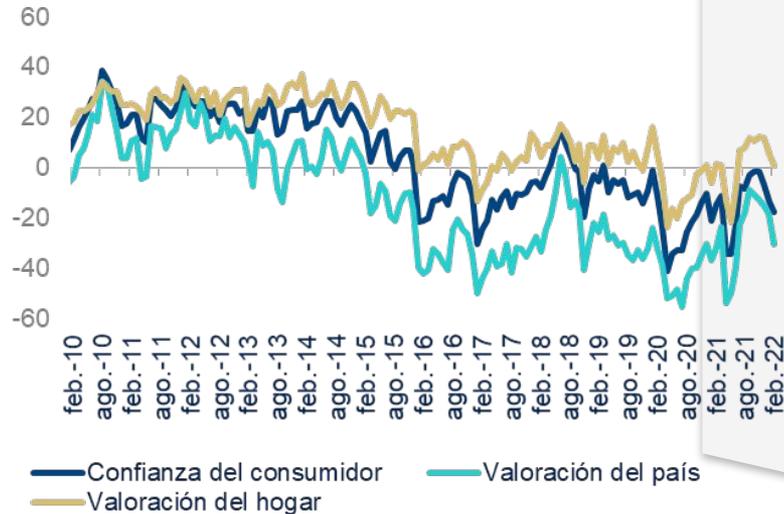
USO DE CAPACIDAD INSTALADA Y CONDICIONES DE INVERSIÓN (% DEL TOTAL Y BALANCE DE RESPUESTAS)



Sin embargo, esperamos que pronto muestren esa desaceleración.

Todo esto con unos indicadores de confianza de los hogares que se resienten desde finales del año pasado

CONFIANZA DE LOS HOGARES (BALANCE DE RESPUESTAS)

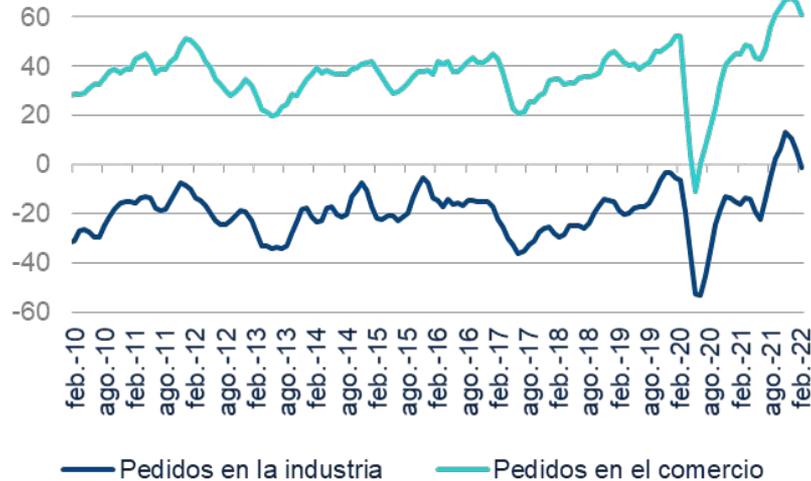


Fuente: BBVA Research con datos de Fedesarrollo.

La confianza, tanto en lo que tiene que ver con el hogar como en el país, se ha deteriorado recientemente.

Y una confianza de empresarios y comerciantes que se mantiene elevada

DEMANDA EN LA INDUSTRIA Y EL COMERCIO (BALANCE DE RESPUESTAS)



EXISTENCIAS EN LA INDUSTRIA Y EL COMERCIO (BALANCE DE RESPUESTAS)



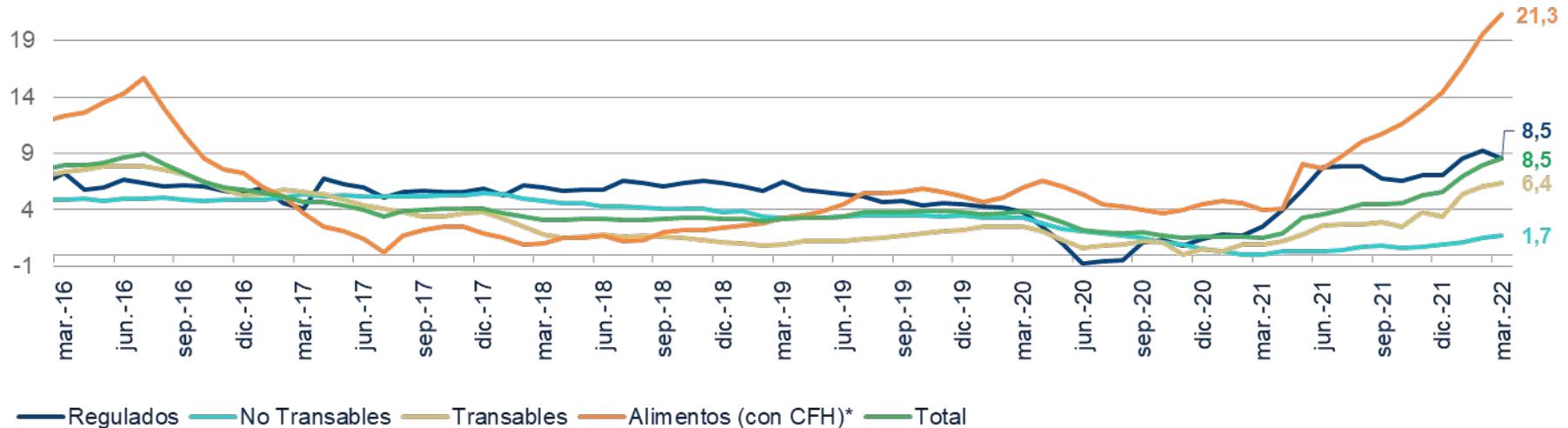
Fuente: BBVA Research con datos de Fedesarrollo.

La confianza está impulsada por la mayor demanda que están percibiendo los empresarios y por la alta rotación de sus inventarios.

La confianza está siendo afectada, entre otras cosas, por el aumento en la inflación

INFLACIÓN POR CANASTAS ECONÓMICAS

(VARIACIÓN ANUAL, %)



(*): CFH: comidas fuera del hogar.

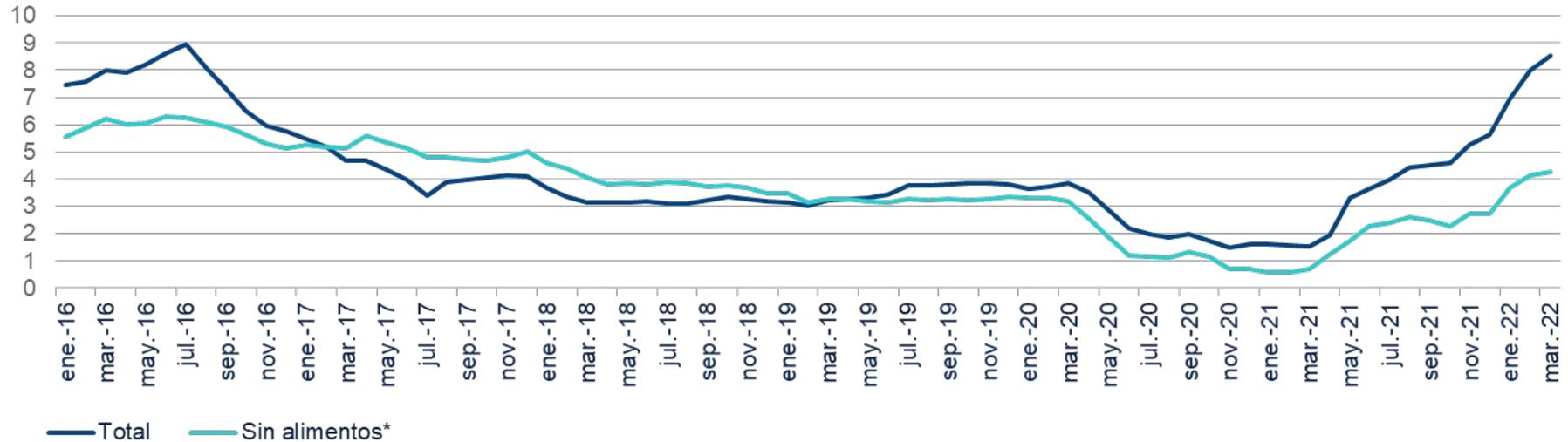
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

La inflación se ubica por encima del 8% anual en los primeros meses del año luego de haber cerrado en 2021 en 5,6%.

El aumento de la inflación ha pasado de ser un tema mayoritariamente de oferta a uno con matices de demanda

INFLACIÓN TOTAL Y BÁSICA

(VARIACIÓN ANUAL, %)

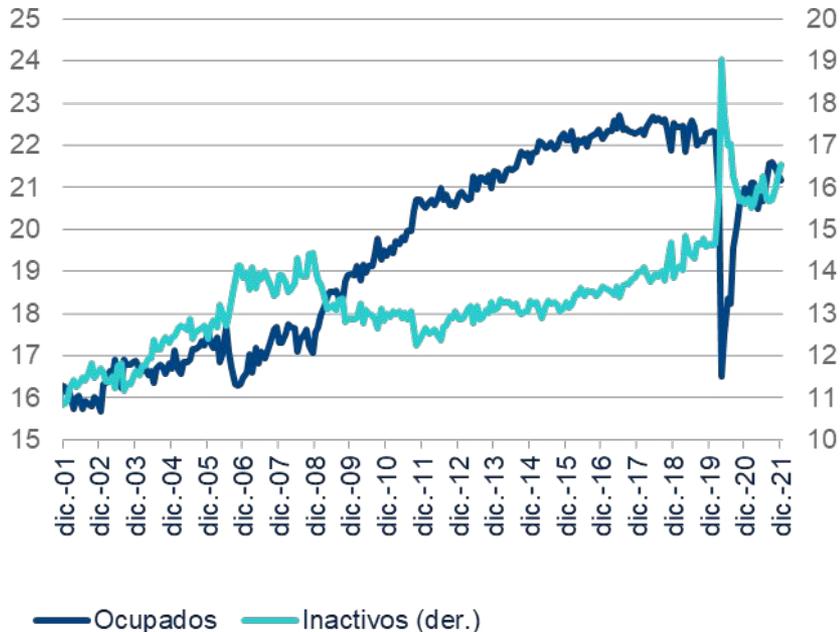


(*): Sin alimentos y sin comidas fuera del hogar
Fuente: BBVA Research con datos del DANE.

Mostrando un aumento en las medidas de inflación básica y en las expectativas en de inflación, que se mantienen ancladas pero por encima de la meta del banco central.

La recuperación lenta del empleo también puede estar afectando la confianza

OCUPADOS E INACTIVOS NACIONALES (MILLONES, SERIES AJUSTADAS ESTACIONALMENTE)



El empleo formal se ha deteriorado más que el informal desde comienzos de la pandemia

- La economía ha recuperado una gran parte de los empleos perdidos durante la pandemia. Sin embargo, aún falta por recuperar cerca de un millón.
- Cerca de 2 millones de personas están fuera del mercado laboral frente a las cifras pre-pandemia.

Con vientos de cola y grandes retos idiosincráticos, Colombia enfrenta la incertidumbre por el conflicto Rusia - Ucrania

COMERCIAL



- Energéticos (petróleo, gas)
- Materias primas (productos básicos y otros)
- Bienes de consumo y Maquinaria y equipo
- Exportaciones con efectos diferenciales por tipo de socio comercial (desarrollados, exportadores de productos básicos)

Canales de transmisión



FINANCIERO

- Menor apetito por riesgo y flujos de capital a emergentes
- Colombia vs. otros emergentes: posible diferenciación



CONFIANZA

- Hasta el momento, efectos marginales

El petróleo es una industria con una importante huella en la economía colombiana



Cifras a 2021
incluye refinación

7,1% DEL PIB

33% DE LAS EXPOS

9% DE LA IED

2,5% DE LOS INGRESOS DEL GOBIERNO

2,5% DE LOS IMPUESTOS DEL GOBIERNO

17,3bn EN REGALÍAS (BIENIO 2021-22)



Sensibilidad de variables macro por mejora en USD10 por barril Brent/año

- **Crecimiento +0,2pp:** vía una mejora del ingreso nacional y de la inversión.
- **Balance en Cuenta Corriente +0,4pp:** vía el aumento del valor de las exportaciones, parcialmente mitigado por el incremento en la remisión de utilidades.
- **Balance fiscal Gobierno Central +0,3pp%:** vía mayores ingresos por impuestos y pago de dividendos (se observa 33% del impacto en el año corriente y 67% en el siguiente año).

03

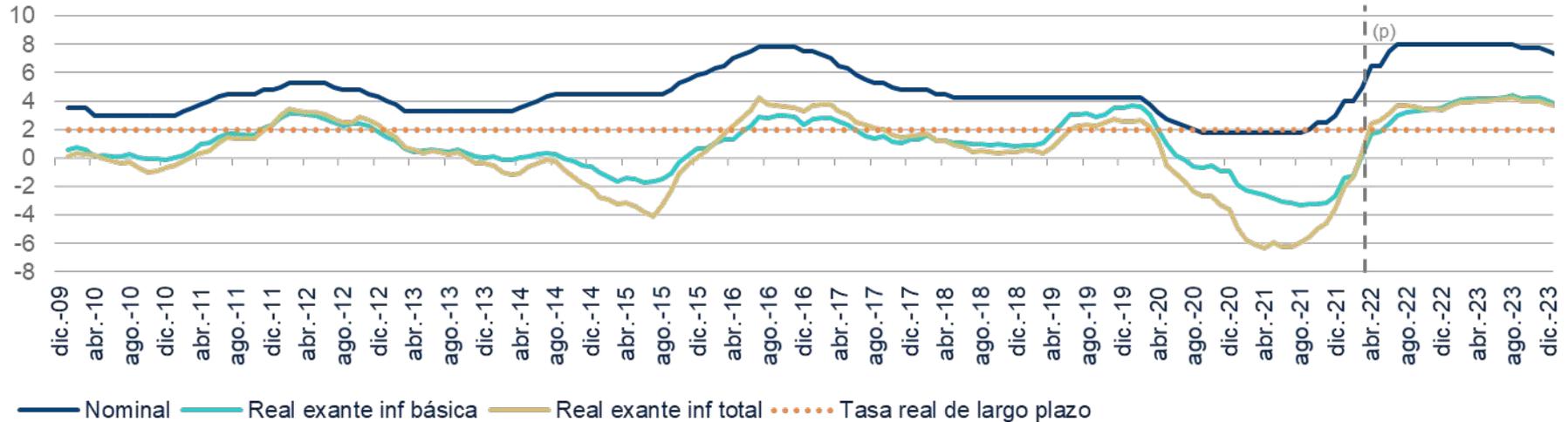
Dilemas de política económica y crecimiento

Colombia crecerá 4,5% en 2022 y 2,5% en 2023. Banco central continuará su ciclo de incremento de tasas hasta alcanzar una postura contraccionista

BanRep continuará incrementando la tasa de intervención hasta alcanzar una postura contraccionista

TASA DE POLÍTICA MONETARIA REAL Y NOMINAL

(%, REAL: CON INFLACIÓN 12 MESES ADELANTE)



(p): previsiones de BBVA Research
Fuente: BBVA Research con datos BanRep y DANE.

Subidas de tipos serán rápidas con el fin de mantener las expectativas de inflación ancladas y contener los excesos de demanda en un escenario de incertidumbre en precios y oferta de productos a nivel global.

En este escenario la economía crecerá un 4,5% este año y un 2,5% en 2023

PIB (VARIACIÓN ANUAL, %)



(p): previsiones de BBVA Research

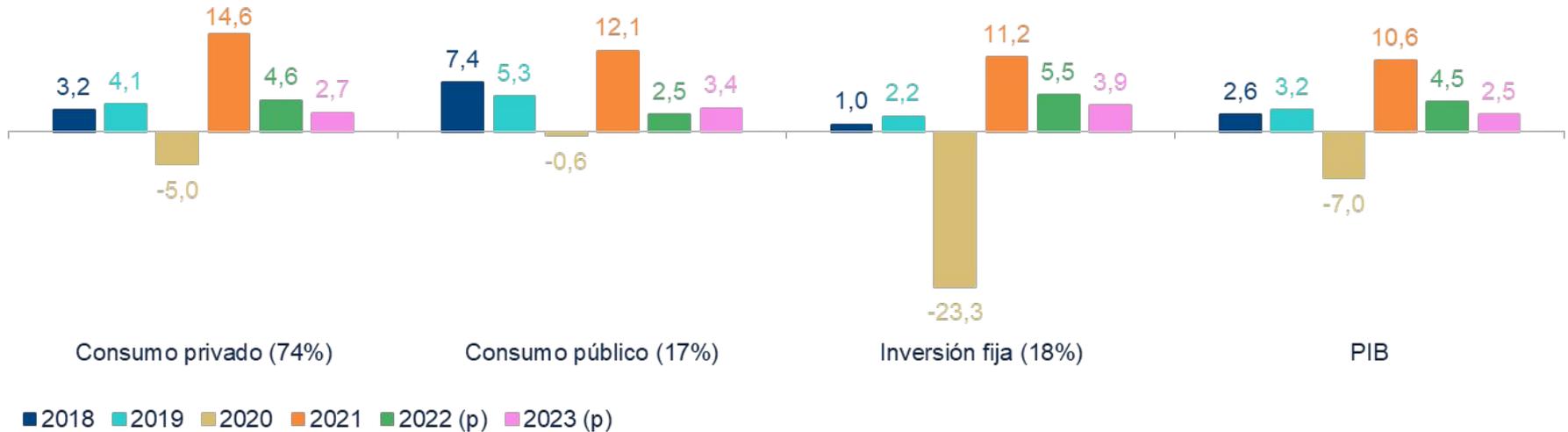
Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

Esperamos un crecimiento que se desacelera en la segunda parte de 2022 y se acelera de nuevo en la segunda parte de 2023

El consumo seguirá siendo una fuente importante de crecimiento, a la vez que la inversión volverá a crecer por encima del PIB

PIB POR DEMANDA

(VARIACIÓN ANUAL Y % DEL PIB DE 2021 EN PARÉNTESIS)

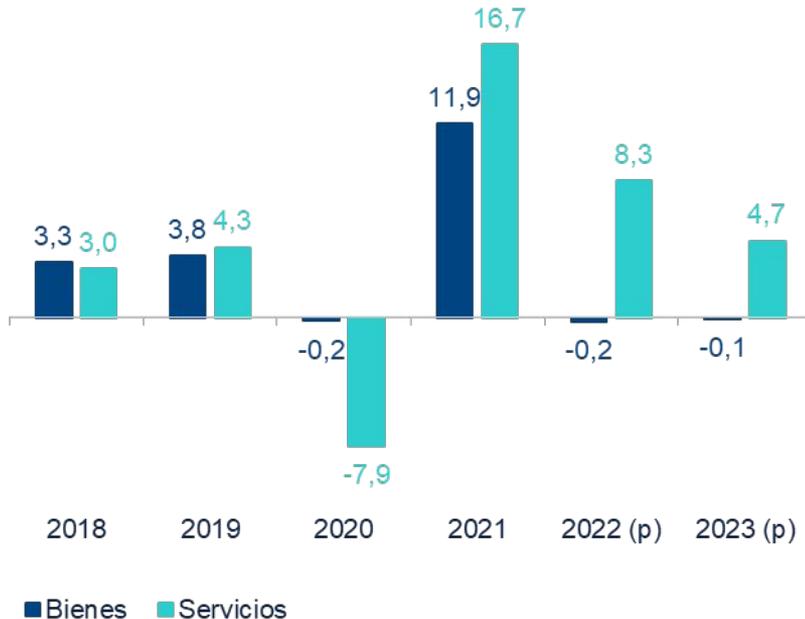


(p): previsiones de BBVA Research
Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

El consumo privado crecerá 4,6% y 2,7% en 2022 y 2023, y la inversión el 5,5% y 3,9%, respectivamente.

El consumo de servicios seguirá en su proceso de recuperación

CONSUMO PRIVADO POR TIPO (VARIACIÓN ANUAL, %)



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

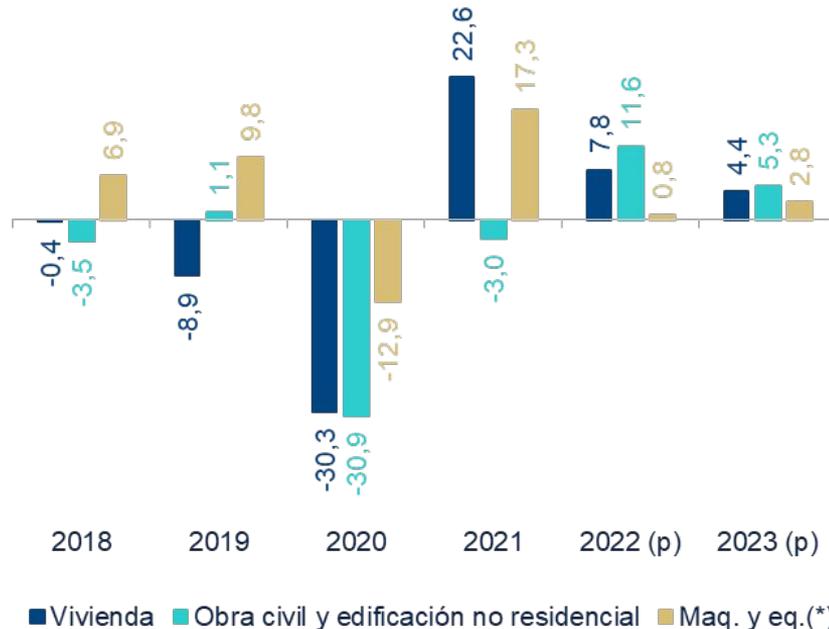
Los servicios de interacción social impulsarán el consumo de 2022 y 2023

- Durante 2020 y 2021, los hogares priorizaron la obtención de bienes para aumentar la comodidad del hogar y gracias a los ahorros por los menores gastos en servicios.
- En 2022, la apertura más generalizada de los servicios y la reactivación más fuerte del turismo promoverán el gasto de los hogares, retomando otra vez el espacio que habían ganado los bienes.
- Además, la elevada inflación y las mayores tasas de interés también desacelerarán el consumo de bienes financiados con crédito (durables y semi-durables).

La ejecución de obras civiles públicas y mineras ganará dinamismo

INVERSIÓN FIJA POR TIPO

(VARIACIÓN ANUAL, %)



(p): previsiones de BBVA Research. (*) Incluye maquinaria y equipo, recursos biológicos y propiedad intelectual
Fuente: BBVA Research con datos de DANE.

El comportamiento de la construcción será clave para la inversión

- La inversión en vivienda se acelerará conforme se materialice la construcción de los proyectos pre-vendidos en 2021, los cuales tuvieron niveles récord.
- Por su parte, la inversión en obras civiles tendrá el impulso de la mayor ejecución de los alcaldes y gobernadores y de las inversiones minero-petroleras.
- El gasto en maquinaria y equipo se desacelerará gradualmente, en línea con las mayores tasas de interés y con la menor dinámica del consumo de bienes. No obstante, el sector minero petrolero la seguirá impulsando.

04

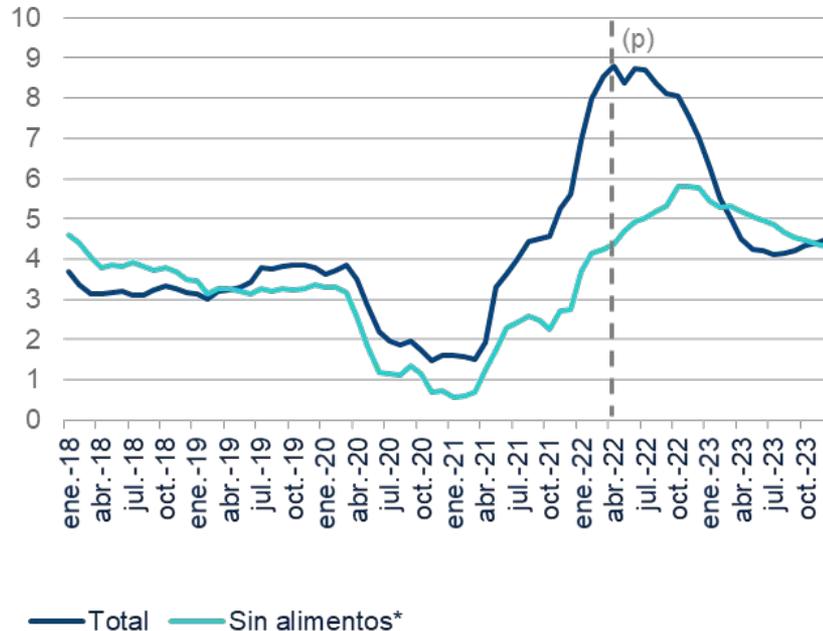
Inflación y cuentas externas y públicas

Inflación comenzará a ceder a finales
de 2022 a la par con los
desequilibrios macroeconómicos

Inflación comenzará a ceder a finales de 2022, pero mantendrá aún registros altos en 2023

INFLACIÓN TOTAL Y BÁSICA CON PRONÓSTICO

(VARIACIÓN ANUAL, %)

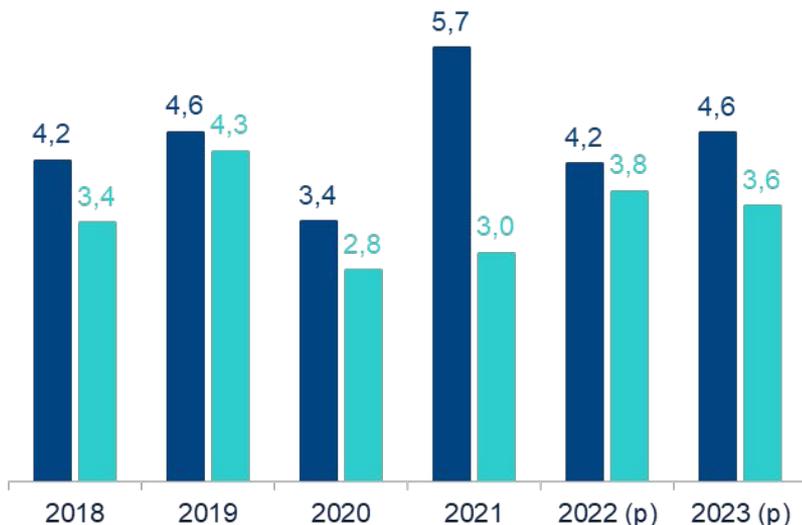


- Inflación cerrará este año con cifras cercanas al 7% y en 2023 al 4,5%.
- La inflación básica seguirá creciendo y cerrará 2022 muy cerca a la total.
- El conflicto Ucrania-Rusia, la política de cero tolerancia a la COVID-19 en China y factores idiosincráticos le imponen un sesgo alcista a la inflación.

Los mejores precios de petróleo contribuyen a una reducción más acelerada del desequilibrio externo

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE E INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

(% DEL PIB)



■ Déficit en cuenta corriente ■ Inversión extranjera directa

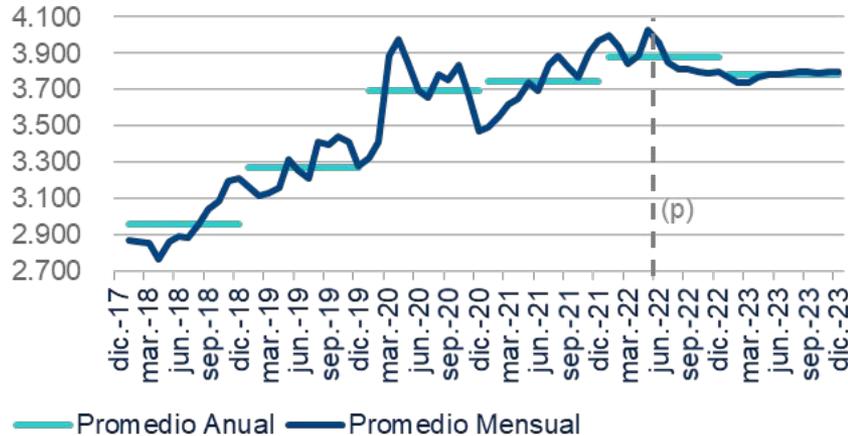
(p): previsiones de BBVA Research.

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

- Las exportaciones de petróleo en dólares representarán en 2022 un 37% de las totales y contribuirán a una reducción del déficit comercial del 4,4% de PIB en 2021 al 2,5% en 2022 y 3,3% en 2023.
- El déficit será financiado en cerca del 91% por inversión extranjera directa en 2022 y 79% en 2023 frente al 53% de 2021.
- Por lo tanto, la economía tendrá menores exigencias de financiamiento en capitales de portafolio y en préstamos externos.

Esto en un escenario de un peso colombiano que se devalúa marginalmente en 2022 y se aprecia en 2023

TIPO DE CAMBIO (PESOS POR DÓLAR)



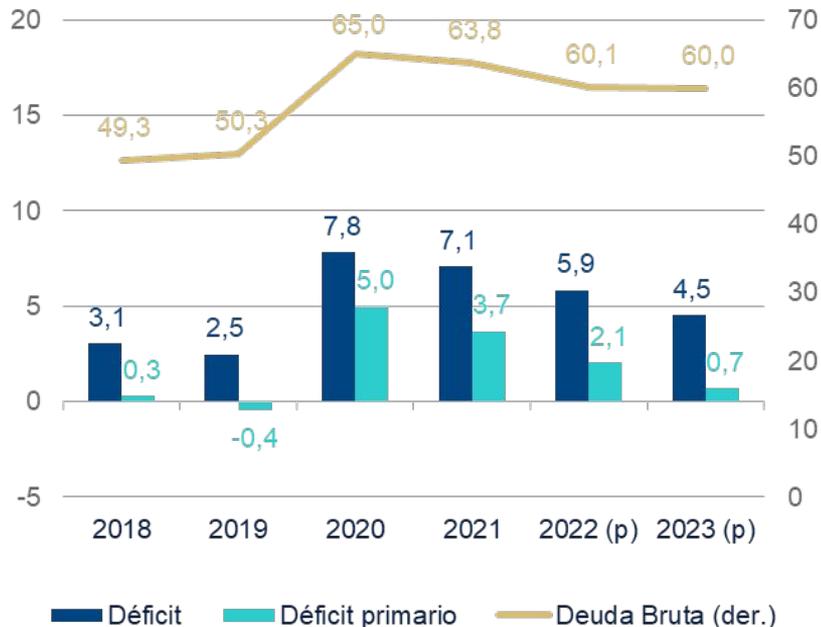
- Las presiones sobre el COP en el resto de 2022 y 2023 vendrán del déficit externo, de las necesidades de financiación de la economía, del ciclo político y de la normalización de la política monetaria en EEUU.
- Esto a pesar de los efectos positivos de los meses recientes por el aumento del precio del petróleo y el ingreso de recursos para pago de impuestos y operaciones corporativas.

	2018	2019	2020	2021	2022 (p)	2023 (p)
Fin de periodo	3.213	3.277	3.469	3.968	3.800	3.800
Promedio año	2.956	3.273	3.693	3.744	3.877	3.780
Dev. Prom. año	0,2	10,7	12,9	1,4	3,6	-2,5

(p): previsiones de BBVA Research.
Fuente: BBVA Research con datos BanRep.

Por su parte, los mejores precios del petróleo y el recaudo por la mejor actividad en 2021 mejorarán el cierre fiscal

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



- Los ingresos fiscales relacionados con el petróleo representarán el 10% y el 11% del PIB en 2022 y 2023.
- La deuda pública, aunque menor a lo previsto previamente, se mantendrá en niveles elevados en 2022 y 2023.
- La nueva institucionalidad de la regla fiscal contribuirá a que se considere el ingreso generado por mayores precios del petróleo adecuadamente.

(p): previsiones de BBVA Research.

Fuente: BBVA Research con datos del Ministerio de Hacienda.

05

Reflexiones finales

Más crecimiento sostenible en un
entorno retador

El mundo le plantea nuevos retos a Colombia

A nivel global

- Las consecuencias más adversas de la crisis por el conflicto Ucrania-Rusia se materializaron en el comercio por mayores precios y cuellos de oferta a nivel global. Así como por restricciones de oferta y mayores precios de los energéticos.
- La inflación, que ya era un tema de preocupación global, sufre presiones adicionales por el conflicto.
- Todo esto en el marco de una mayor Incertidumbre global que tiene efectos sobre la confianza y puede afectar las decisiones de consumo e inversión.
- El mayor precio de las exportaciones energéticas de Colombia suaviza transitoriamente los desequilibrios macroeconómicos del país.

Los retos locales de vieja y nueva data no son menores

A nivel local

- La transición presidencial y legislativa generará incertidumbre. La fuerte institucionalidad del país garantizará una transición ordenada que seguirá promoviendo la inversión y el consumo.
- El nuevo gobierno deberá poner toda su energía para cerrar las cicatrices que dejó la pandemia en el bienestar de los colombianos (pobreza, empleo, educación, salud, entre otros)
- Al tiempo que retoma la solución de los grandes retos estructurales que permitan que el país crezca más y de manera más sostenible.
- El crecimiento más sostenible debe construirse sobre una mayor inversión productiva que favorezca el cierre de los desbalances agregados y permita hacer los gastos y las reformas requeridas para aumentar el bienestar de todos.

06

Previsiones

Principales variables macroeconómicas

	2017	2018	2019	2020	2021	2022 (p)	2023 (p)
PIB (% a/a)	1,4	2,6	3,2	-7,0	10,6	4,5	2,5
Consumo Privado (% a/a)	2,1	3,2	4,1	-5,0	14,6	4,6	2,7
Consumo Público (% a/a)	3,6	7,4	5,3	-0,6	12,1	2,5	3,4
Inversión fija (% a/a)	1,9	1,0	2,2	-23,3	11,2	5,5	3,9
Inflación (% a/a, fdp)	4,1	3,2	3,8	1,6	5,6	6,8	4,5
Inflación (% a/a, promedio)	4,3	3,2	3,5	2,5	3,5	8,0	4,6
Tasa de cambio (fdp)	2.991,4	3.212,5	3.277,0	3.468,5	3.967,8	3.800,0	3.800,0
Devaluación (% , fdp)	-0,6	7,4	2,0	5,8	14,4	-4,2	0,0
Tasa de cambio (promedio)	2.951,3	2.956,4	3.272,6	3.693,3	3.744,3	3.877,6	3.780,1
Devaluación (% , fdp)	-3,4	0,2	10,7	12,9	1,4	3,6	-2,5
Tasa BanRep (% , fdp)	4,75	4,25	4,25	1,75	3,00	8,00	7,50
Cuenta Corriente (% PIB)	-3,2	-4,2	-4,6	-3,4	-5,7	-4,2	-4,6
Tasa de desempleo urbano (% , fdp)	9,8	10,7	10,5	15,6	11,6	11,6	11,3

(p): Previsiones de BBVA Research.

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

Principales variables macroeconómicas

	PIB (% a/a)	Inflación (% a/a, fdp)	Tipo de cambio (vs. USD, fdp)	Tasa BanRep (%, fdp)
T1 19	3,5	3,2	3.125	4,25
T2 19	3,0	3,4	3.256	4,25
T3 19	3,2	3,8	3.400	4,25
T4 19	3,1	3,8	3.277	4,25
T1 20	0,8	3,8	3.888	3,75
T2 20	-16,5	2,2	3.691	2,50
T3 20	-8,8	2,0	3.750	1,75
T4 20	-3,6	1,6	3.469	1,75
T1 21	0,9	1,5	3.617	1,75
T2 21	18,1	3,6	3.693	1,75
T3 21	13,5	4,5	3.820	2,00
T4 21	10,8	5,6	3.968	3,00
T1 22	6,0	8,5	3.806	5,00
T2 22	9,6	8,6	3.965	7,50
T3 22	3,8	8,0	3.810	8,00
T4 22	-0,4	6,8	3.800	8,00
T1 23	1,5	5,2	3.740	8,00
T2 23	2,2	4,2	3.785	8,00
T3 23	2,3	4,2	3.795	7,75
T4 23	4,0	4,5	3.800	7,50

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.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

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 en su sitio web www.bbvarsearch.com.

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe

Juana Téllez

juana.tellez@bbva.com

Mauricio Hernández

mauricio.hernandez@bbva.com

María Claudia Llanes

maria.llanes@bbva.com

Laura Katherine Peña

laurakatherine.pena@bbva.com

Alejandro Reyes

alejandro.reyes.gonzalez@bbva.com

Olga Serna

olgaesperanza.serna@bbva.com

Santiago Vargas

santiago.vargas.cadena@bbva.com

Estudiante en práctica

Situación Colombia

2T 2022

Abril 6 de 2022