

Perspectiva Económica

Itaú Análisis Económico



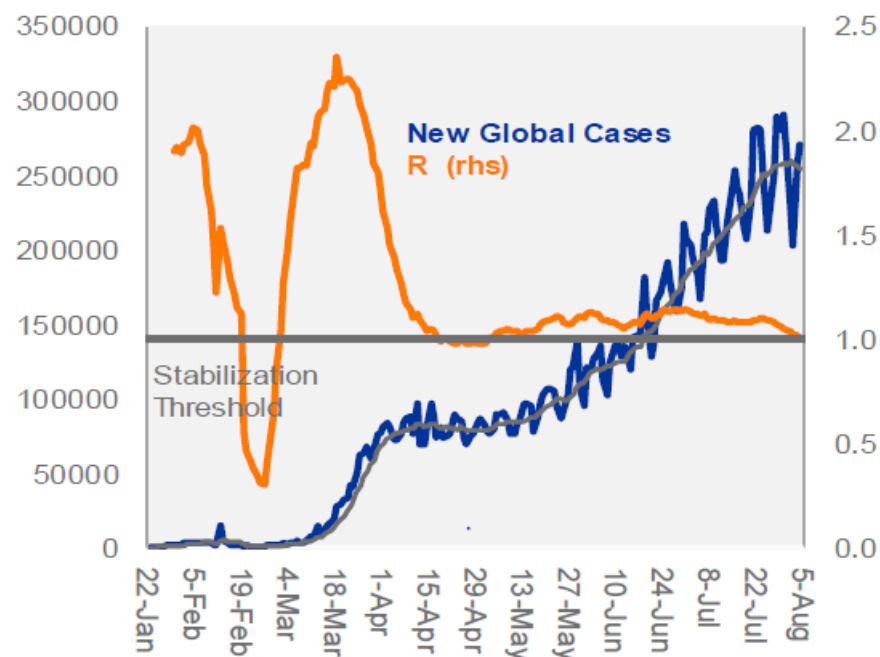
Itaú

2020

COVID-19 | La recuperación global continúa

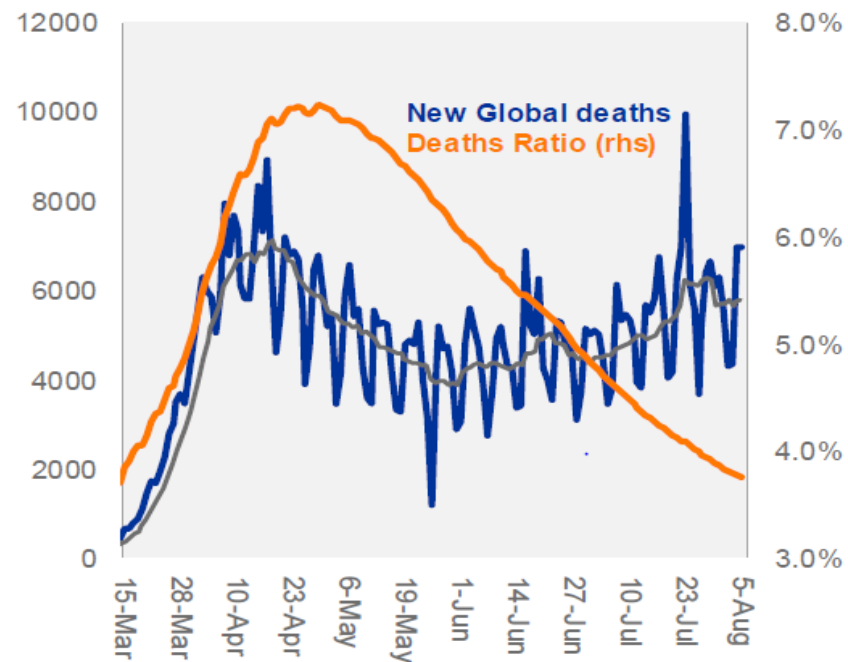
- Parece el que estamos llegando al pico de los casos a nivel global, el virus se ha vuelto menos letal y los desarrollos de las vacunas avanzan a buen ritmo. **Esto implica que continúa la recuperación de la actividad global**

Se acerca el pico de contagio global



Source: Johns Hopkins, Itaú

Las nuevas oleadas son menos letales

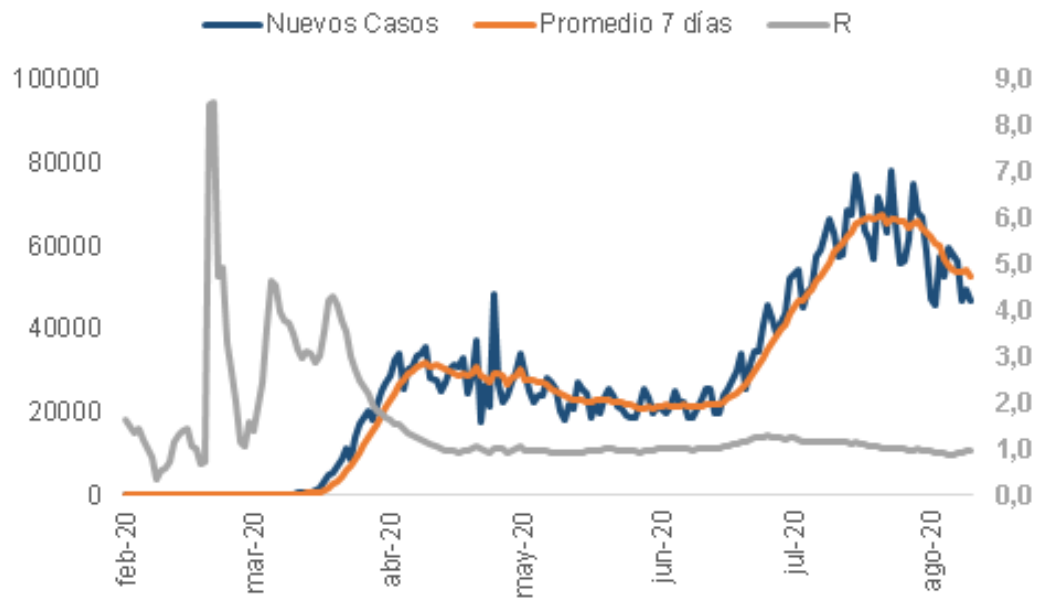


Source: Johns Hopkins, Itaú

Estados Unidos | La recuperación avanza en medio de la reapertura

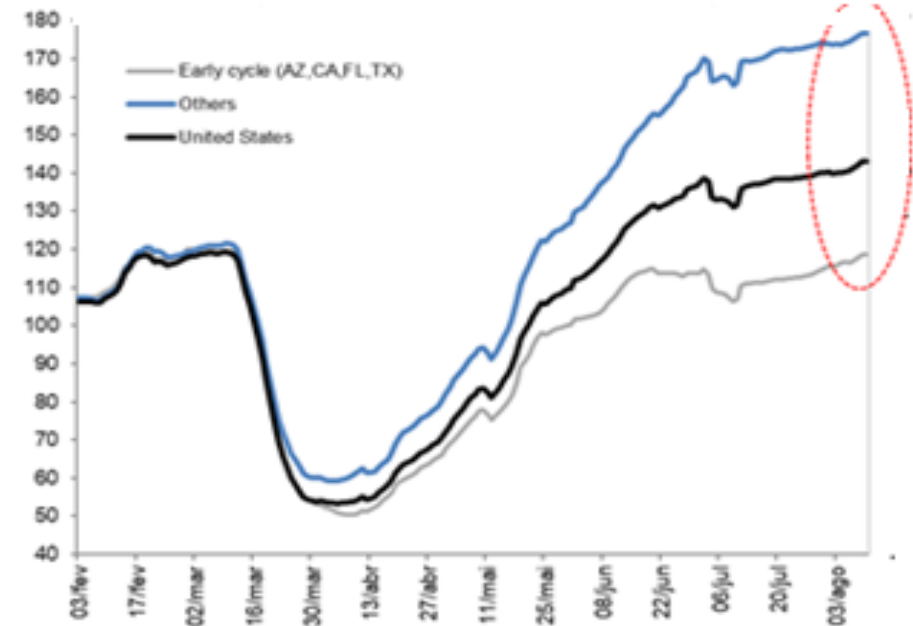
- La actividad se desaceleró en julio pero es probable que se recupere en Agosto. **Anticipamos una contracción de 5,0% en 2020 y un crecimiento de 4,0% en 2021.**

Nuevos casos y tasa de contagio en Estados Unidos



Fuentes: Our world in data, OMS-OPS

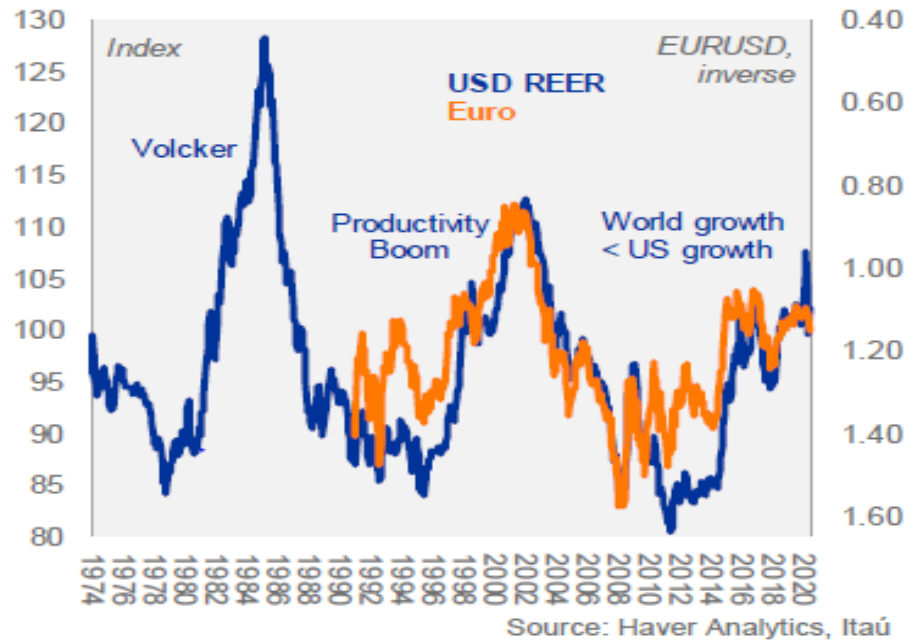
Índice de movilidad Estados Unidos (promedio móvil 7 días)



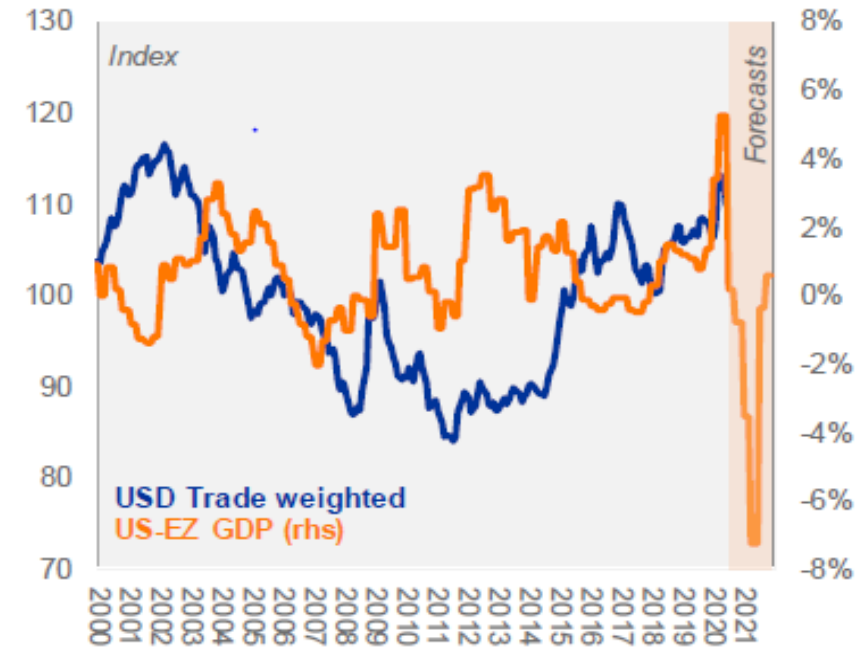
Estados Unidos | El ciclo de dólar fuerte parece haber terminado

- El diferencial de crecimiento entre EUA y otras economías desarrolladas, sumado una mejor coordinación de política en Europa, mantendrían al dólar débil durante un periodo mas allá de la recuperación de la crisis.

El ciclo de apreciación del dólar parece haber finalizado



Los diferenciales de crecimiento no favorecen la moneda estadounidense



Global | Pronósticos globales

- Mejoramos la previsión de crecimiento para Europa y China. Revisamos el euro a 1,25 por USD (1,15 previo) y el yuan a 6,85 frente al 7,0 en nuestro escenario anterior.

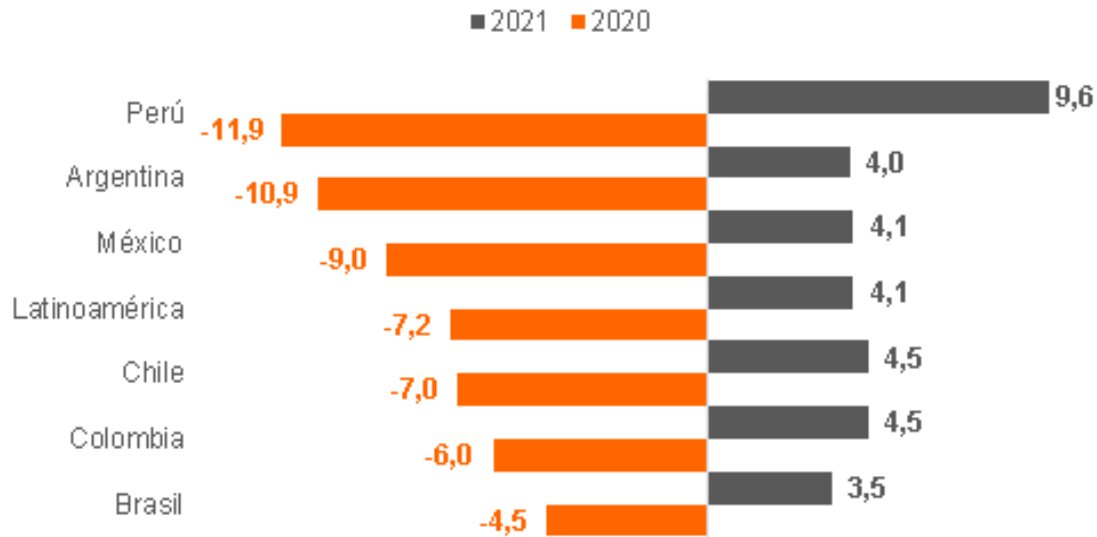
	2018	2019	2020 (P)	2021 (P)
Economía Mundial				
Crecimiento del PIB Mundial	3.7	1.8	-3.7	6.0
Estados Unidos	2.9	2.3	-5.0	4.0
Zona Euro	1.9	1.2	-7.0	6.0
Japón	0.3	0.8	-4.0	2.2
China	6.6	6.1	-2.3	7.5
Tasa de interés y monedas				
Fondos FED	2.4	1.6	0.1	0.1
USD/EUR final del periodo	1.2	1.1	1.3	1.3
YEN/USD final del periodo	109.7	108.6	100.0	100.0
Indice DXY	96.2	96.4	89.1	89.1

Fuentes: Haver, IMF, Itaú

Latam | La región se mantiene vulnerable

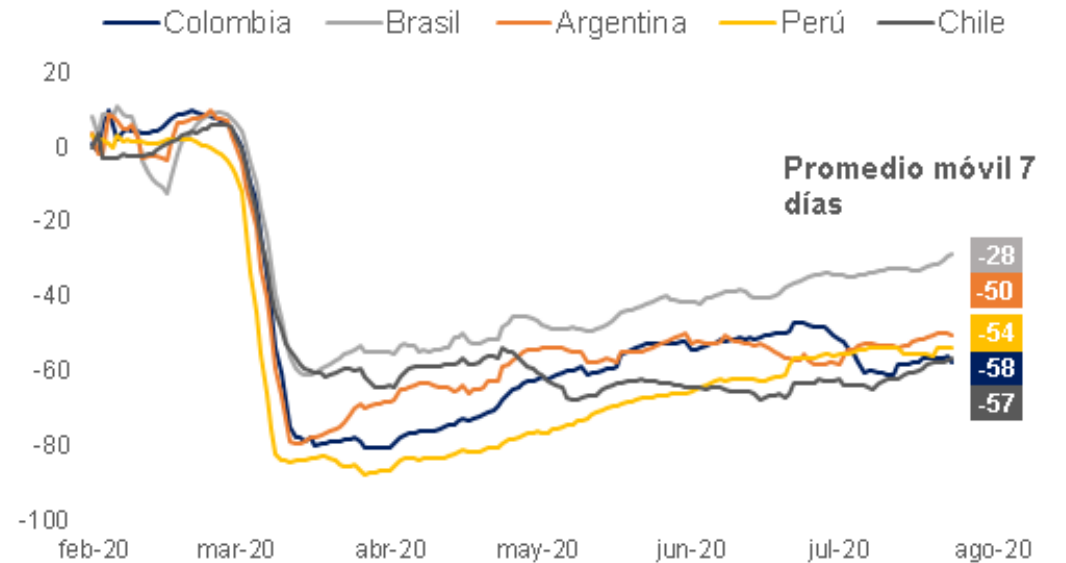
- En América Latina, las vulnerabilidades externas impedirán que la región se beneficie del mejor escenario global. **Las altas tasas de contagio y los riesgos fiscales retrasarán la recuperación.**

Pronósticos de crecimiento en América Latina



Fuentes: Cálculos Itaú, Google.

Movilidad en América Latina



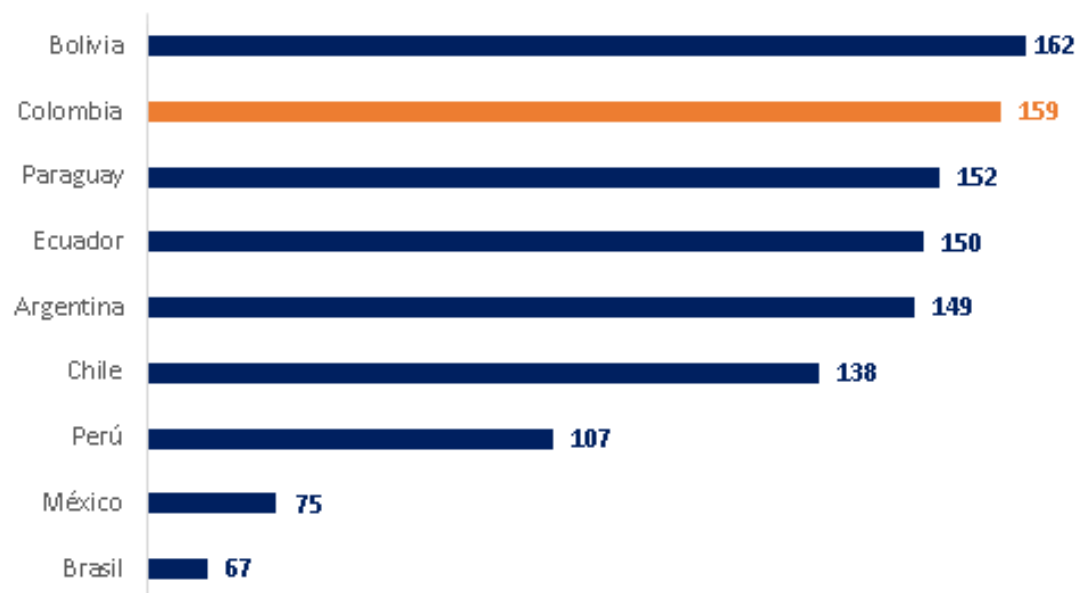


Colombia

COVID-19 | La movilidad restringida por la extensión de la cuarentena

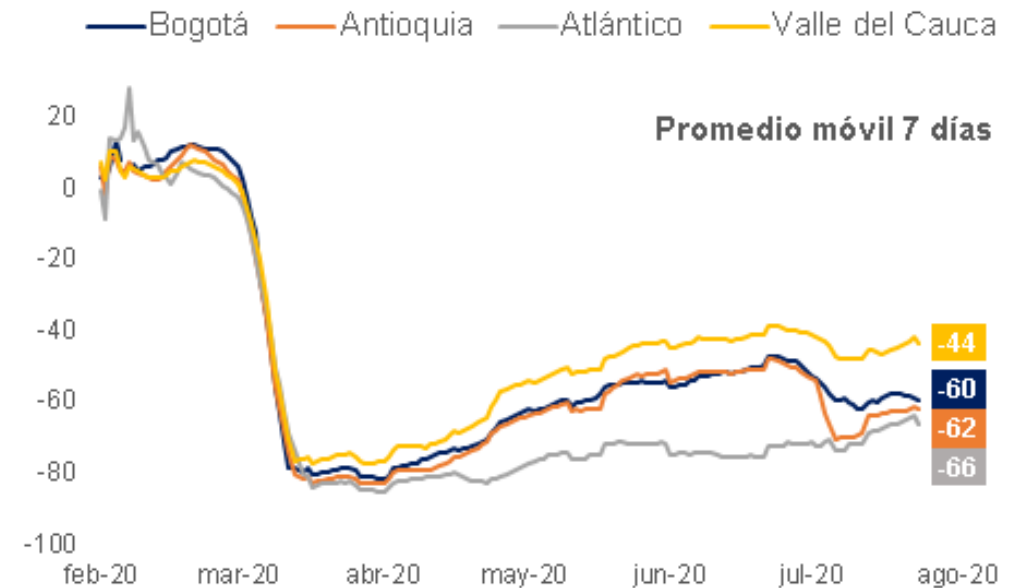
- La cuarentena en Colombia se sigue extendiendo retrasando la recuperación de la actividad. El país avanza en la flexibilización gradual de las medidas de aislamiento.

Duración Cuarentena por países (días)



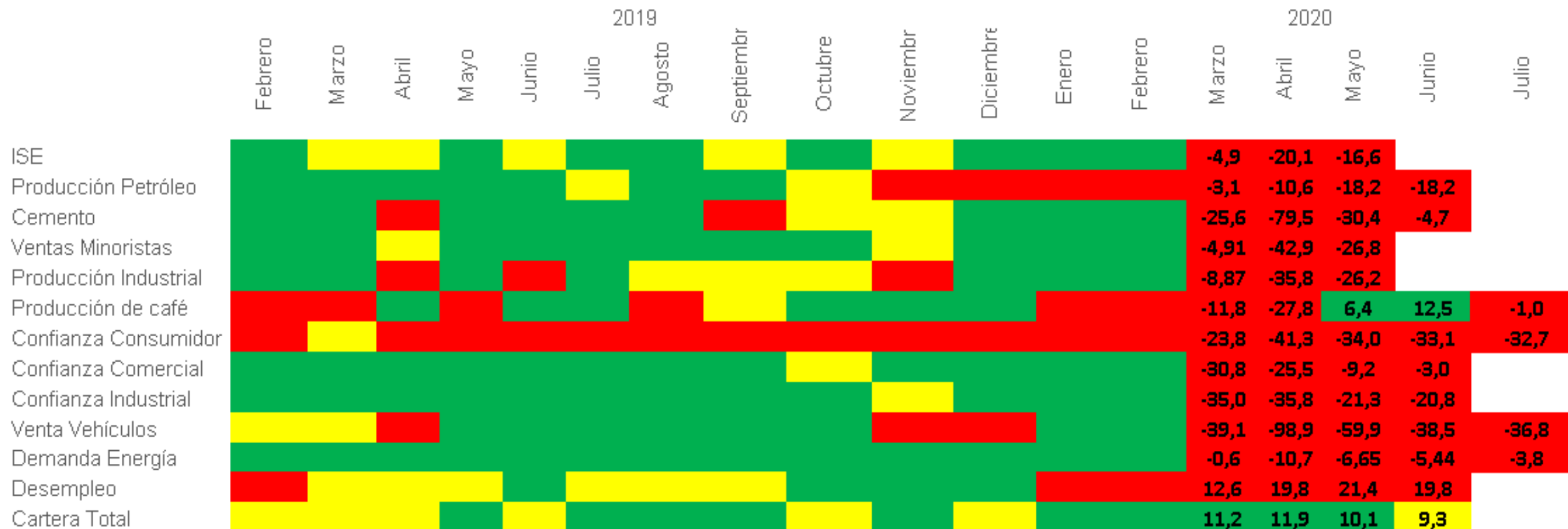
Fuentes: Autoridades, medios de comunicación, Google

Movilidad por regiones en Colombia



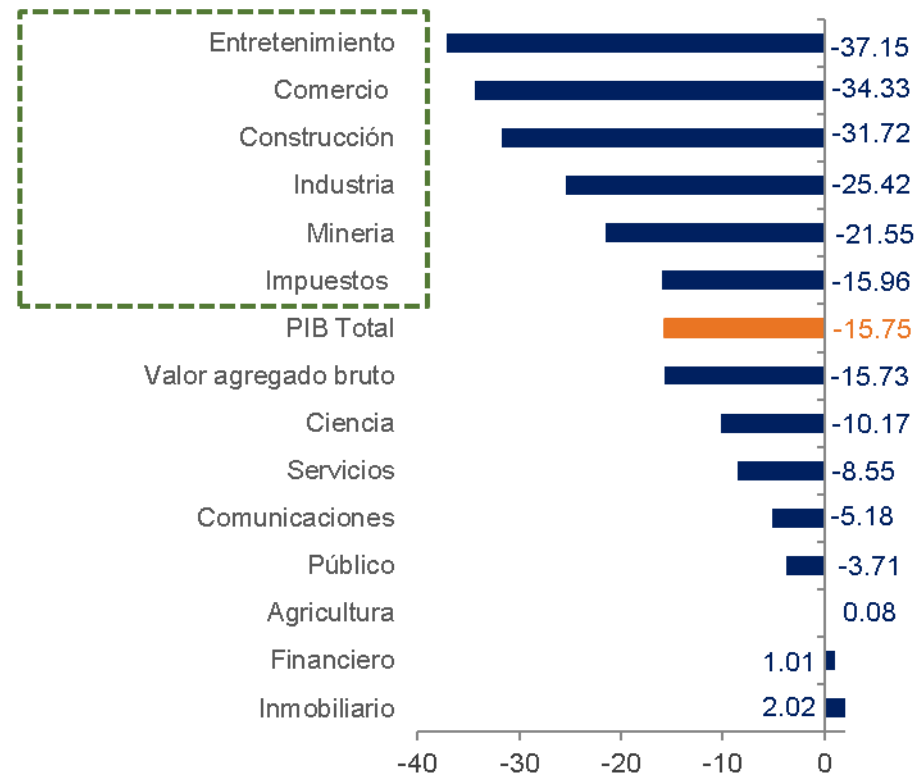
Colombia | Fuerte impacto en el 2T20, el declive se extiende al 3T20

- Algunos indicadores sugieren que lo peor de la crisis ha quedado atrás. Aun así, el impacto durante todo el 2020 será considerable



Actividad | PIB con caída récord de -15,7% en 2T20

Resultados PIB por oferta IIT20



Fuente: DANE

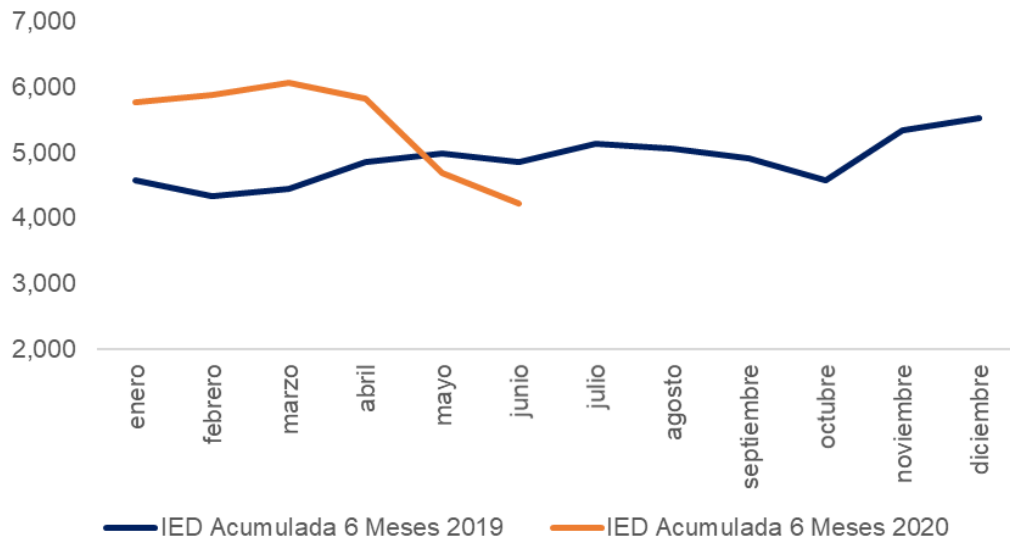
Hechos más relevantes del trimestre

- Entretenimiento, comercio, industria y construcción registraron las contracciones más fuertes.
- Las caídas generalizadas reafirman la debilidad del mercado laboral.
- Sólo los sectores financiero e inmobiliario se expandieron.
- La contracción trimestral fue de 14.9% y la caída en el primer semestre totaliza 7.4%.
- **Para todo el 2020 anticipamos una contracción de 6,0% desde el +3,3% del 2019.**

Moneda | El peso reacciona a los flujos y al escenario externo

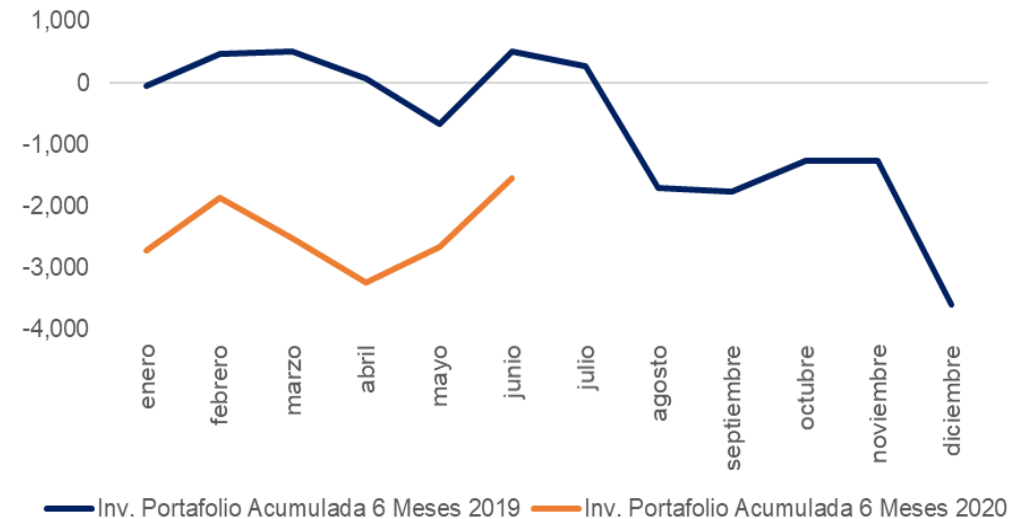
- La moneda se ha visto afectada por la incertidumbre global y la debilidad de la actividad. **Así mismo la caída de los flujos de portafolio e inversión extranjera directa impacta la cotización del peso.**

Evolución Inversión Extranjera Directa



Fuentes: Bloomberg, Min Hacienda, Banrep

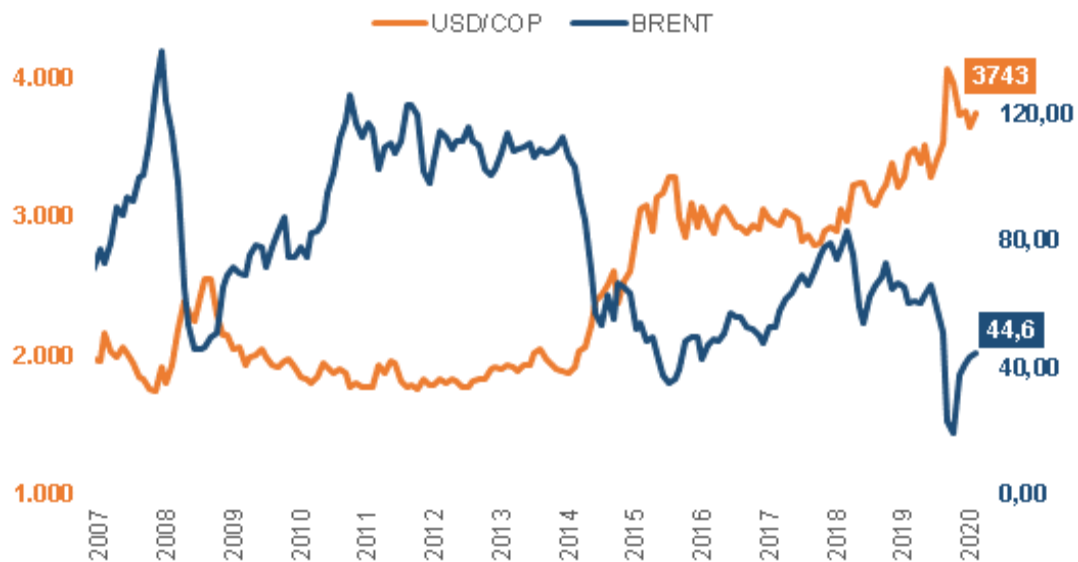
Evolución Inversión de Portafolio



Moneda | Esperamos que el peso se aprecie ligeramente

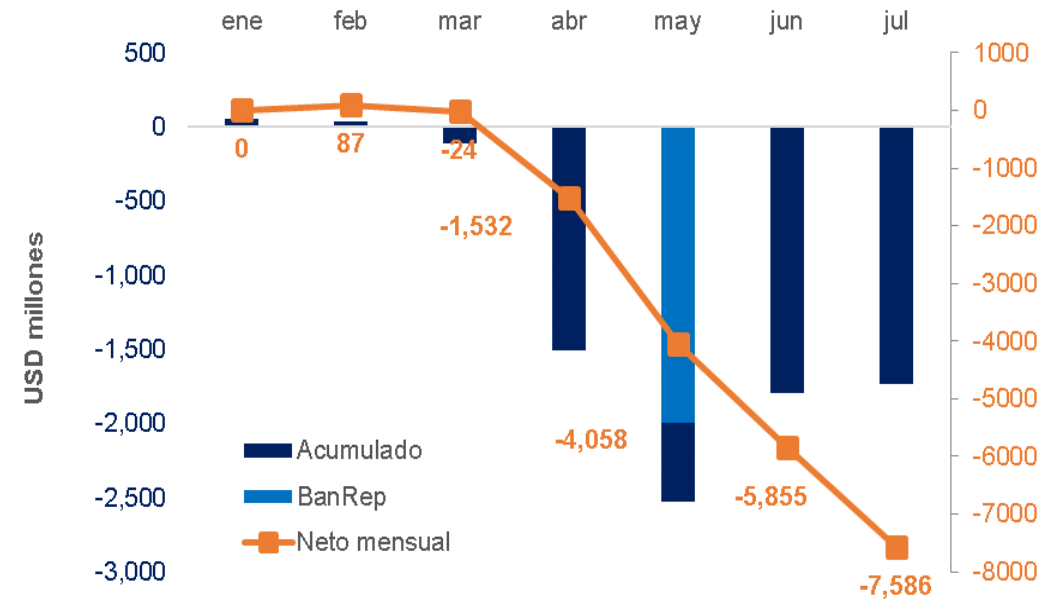
- **Ahora estimamos que la tasa de cambio termine el 2020 en \$3650** (\$3800 en nuestro escenario previo). La recuperación del petróleo y la debilidad del dólar a nivel global contribuirían a la apreciación de la moneda.

Evolución Petróleo Brent y Peso Colombiano



Fuentes: Bloomberg, Min Hacienda, BanRep

Flujos en dólares del Tesoro Nacional (DTN)

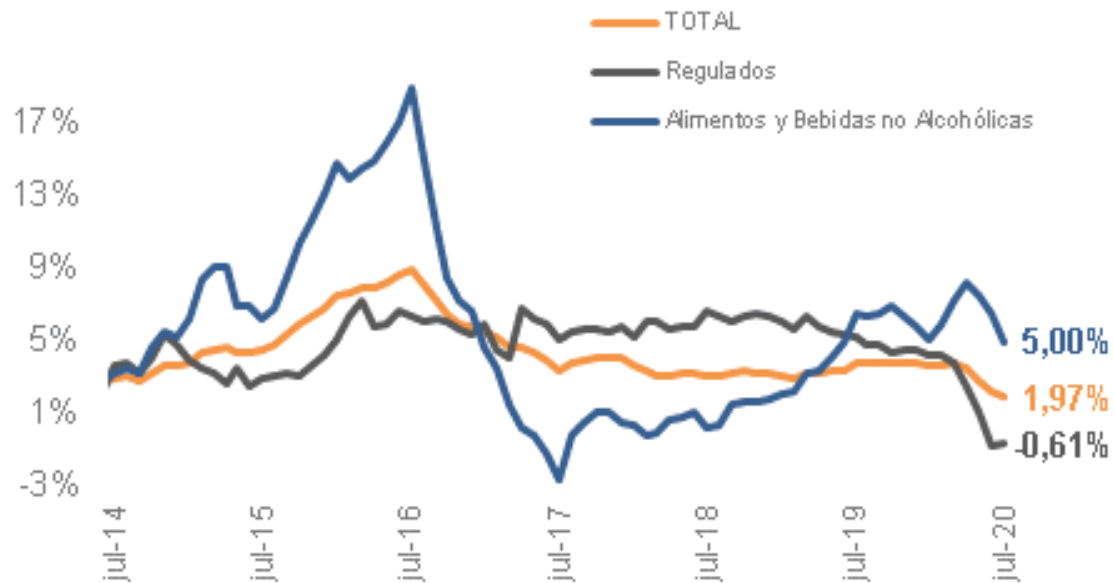


Fuentes: Min Hacienda, BanRep

Precios | Rápida corrección inflacionaria

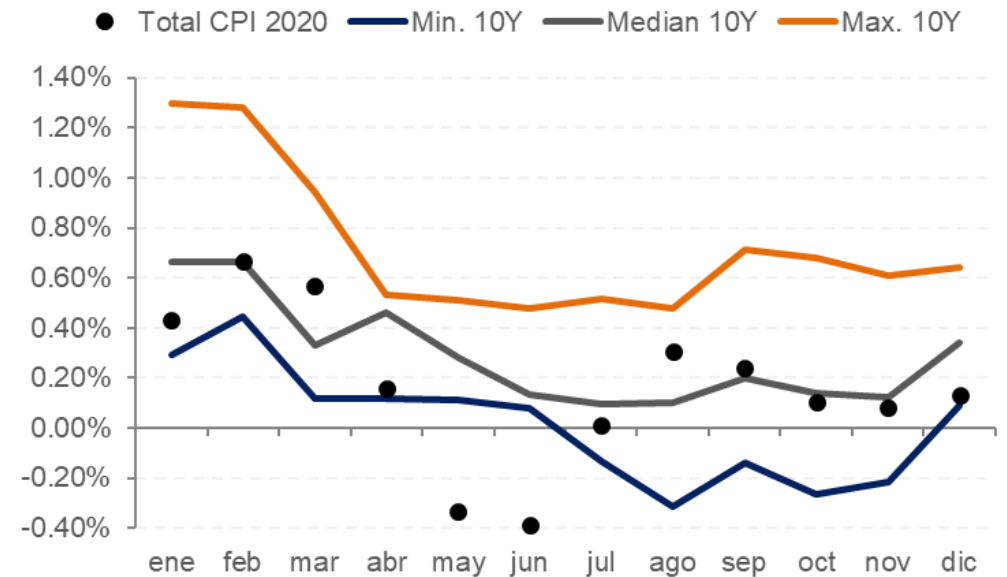
- Es poco probable que la inflación se precipite muy por debajo del piso de 2% del rango alrededor de la meta del Banco Central, ya que la eliminación de las medidas gubernamentales y la reapertura de la economía limitaría las presiones adicionales a la baja. **Esperamos 2,0% al cierre de año.**

Inflación total, alimentos y regulados



Fuentes: Dane, Banrep

Comparación de la inflación por meses



TPM | BanRep cerca del fin del ciclo, pero tasas bajas por un tiempo

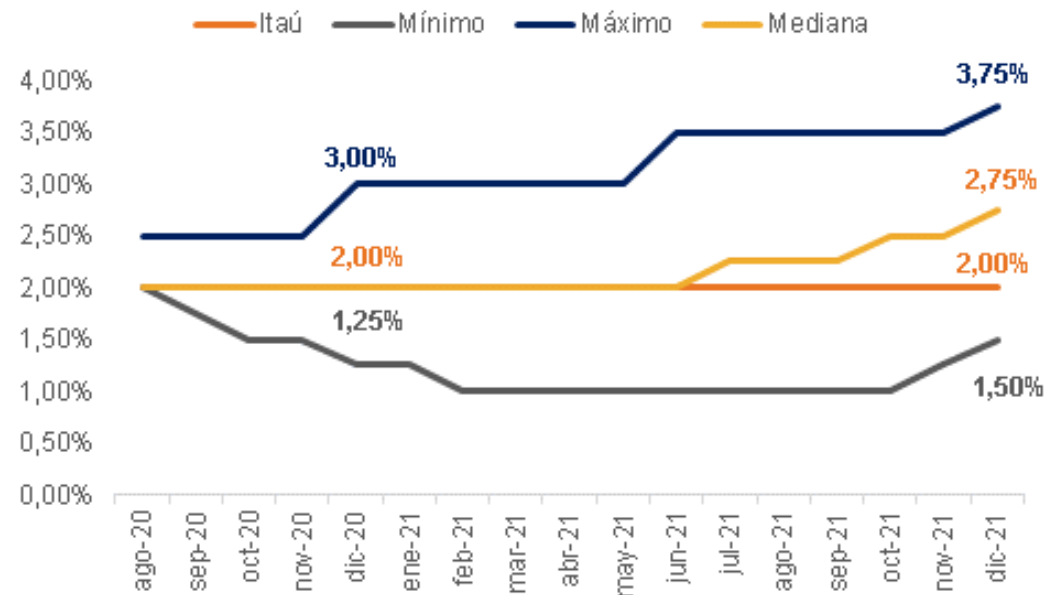
- “La senda de la tasa de interés implícita en el escenario central de pronóstico del equipo técnico del Banco presenta una tendencia similar a la expectativa de los analistas, aunque es algo menor en 2021.”
- **Esperamos que la tasa de referencia se ubique en 2,0% antes del cierre de año.**

Resumen proyecciones informe de política monetaria

	Variables	Rango pronóstico 2020		Anterior		
Externas	PIB socios comerciales	-11	-6	▼	-9	-4
	Petróleo (Brent)	32	45	▲	25	45
	Tasa FED	0	0.25	▼	0.41	0.41
Locales	CDS a 5 años para Colombia	140	220	▼	200	400
	IPC total	1	2	▼	1	3
	IPC sin alimentos ni regulados	1	2	▼	1	3
	PIB	-10	-6	▼	-7	-2
	Cuenta corriente	-5	-2	=	-5	-2

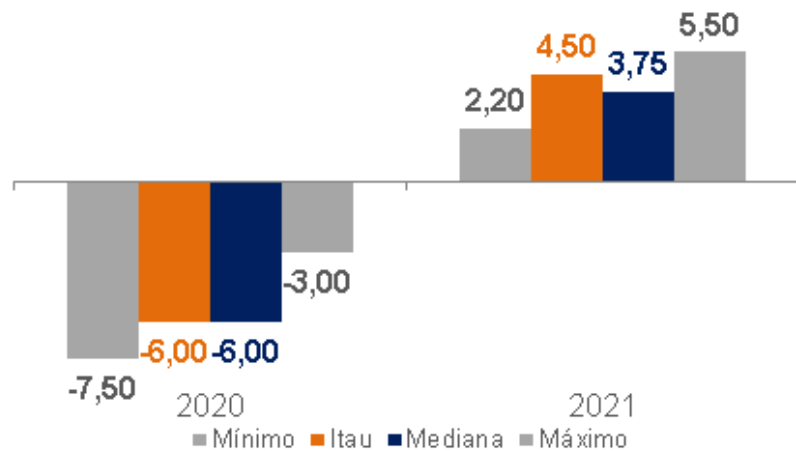
Fuente: BanRep. Informe de Política Monetaria Agosto vs. Mayo

Senda Itaú vs. Senda Analistas encuesta BanRep

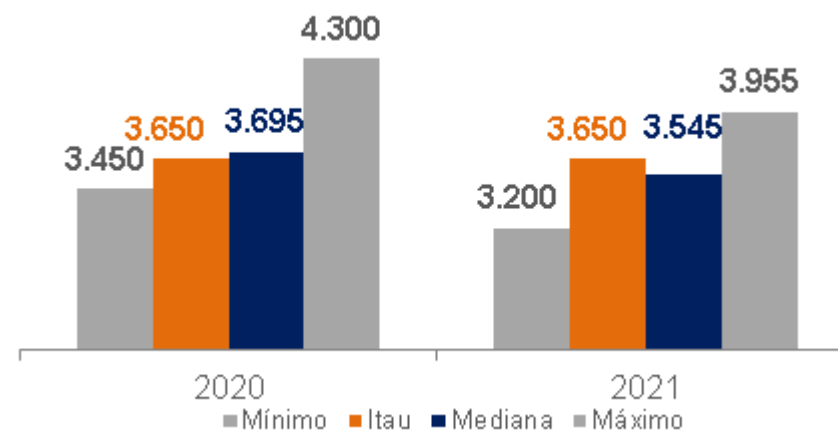


Expectativas| Itaú y analistas 2020 - 2021

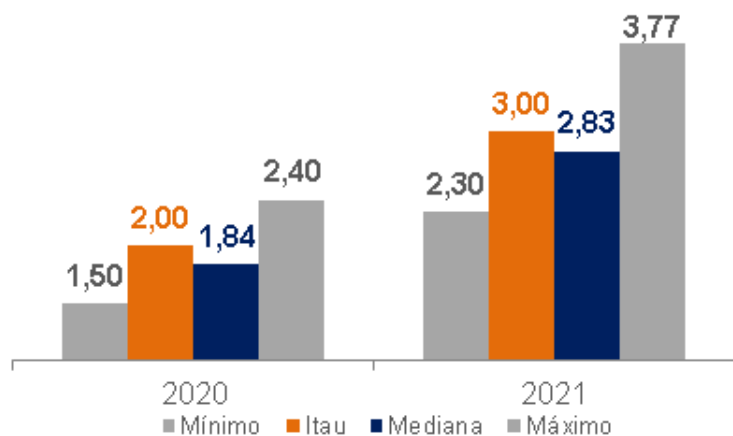
Proyecciones PIB



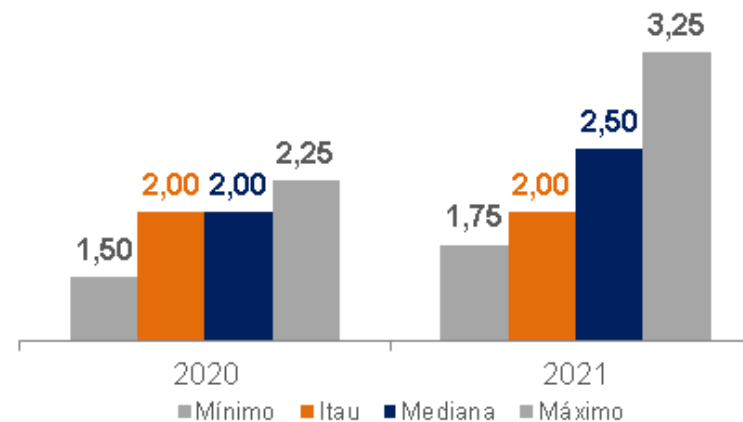
Proyecciones TRM



Proyecciones Inflación



Proyecciones TPM



Fuente: Itaú, Encuesta de expectativas Banco de la República Agosto 2020, Latin Consensus

Colombia | Pronósticos

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020P	2021P
Actividad Económica								
Crecimiento real del PIB - %	4,5	3	2,1	1,4	2,5	3,3	-6,0	4,5
PIB nominal - USD mil millones	381	294	282	311	333	324	269	295
Población (millones de habitantes)	47,7	48,2	48,7	49,3	49,8	50,4	50,9	51,4
PIB Per Cápita - USD	7997	6098	5791	6308	6692	6425	5288	5741
Tasa de desempleo - media anual	9,1	8,9	9,2	9,4	9,7	10,5	17,0	14,0
Inflación								
IPC - %	3,7	6,8	5,8	4,1	3,2	3,8	2,0	3,0
Tasa de interés								
Tasa de referencia - final de año - %	4,5	5,75	7,5	4,75	4,25	4,25	2,00	2,00
Balanza de pagos								
COP / USD - final de período	2377	3175	3002	2932	3254	3287	3650	3650
Balanza comercial - USD mil millones	-6,2	-15,6	-11,1	-6,1	-7,1	-10,8	-7,0	-8,5
Cuenta Corriente - % PIB	-5,2	-6,3	-4,3	-3,3	-3,8	-4,3	-3,3	-3,8
Inversión extranjera directa - % PIB	4,2	4,0	4,9	4,4	3,5	4,5	3,5	3,7
Reservas Internacionales - USD mil millones	47,3	46,7	46,7	47,6	48,4	53,2	54,2	55,0
Finanzas Públicas								
Resultado nominal del gob. Central - % PIB	-2,4	-3	-4	-3,6	-3,1	-2,5	-8,2	-5,2
Deuda pública del gob. Central - % PIB	39,9	44,6	45,6	46,4	49,4	50,2	656	65,1

Fuente: FMI, Dane, Bloomberg, Banrep, Haver e Itaú

Contactos



Itaú
Análisis Económico



Carolina Monzón
Carolina.monzon@itau.co



David Cubides
David.cubides@itau.co



macroeconomia@itau.co



www.itau.co

Condiciones de Uso

La información contenida en este informe fue producida por Itaú Corpbanca Colombia S.A., a partir de las condiciones actuales del mercado y las recientes coyunturas económicas, basada en información y datos obtenidos de fuentes públicas, que se consideran fidedignas, pero cuya veracidad no se garantiza. Esta información no constituye y, en ningún caso, debe interpretarse como una oferta de negocio jurídico o solicitud para comprar o vender algún instrumento financiero, o para participar en una estrategia de negocio en particular en cualquier jurisdicción. Toda la información y estimaciones que aquí se presentan derivan de nuestros estudios internos y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Itaú Corpbanca Colombia S.A. no asume ningún tipo de responsabilidad legal por las decisiones de inversión basadas en la información contenida y divulgada en este documento. Asimismo, el presente documento de análisis no puede entenderse como asesoría en los temas que trata por parte de quien lo recibe.

Este informe fue preparado y publicado por el equipo de Itaú Análisis Económico de Itaú Corpbanca Colombia S.A. Este material es para uso exclusivo de sus receptores y su contenido no puede ser reproducido, publicado o redistribuido en ninguna forma, en todo o en parte, sin la autorización previa de Itaú Corpbanca Colombia S.A.