

# Perspectiva Económica

Itaú Análisis Económico

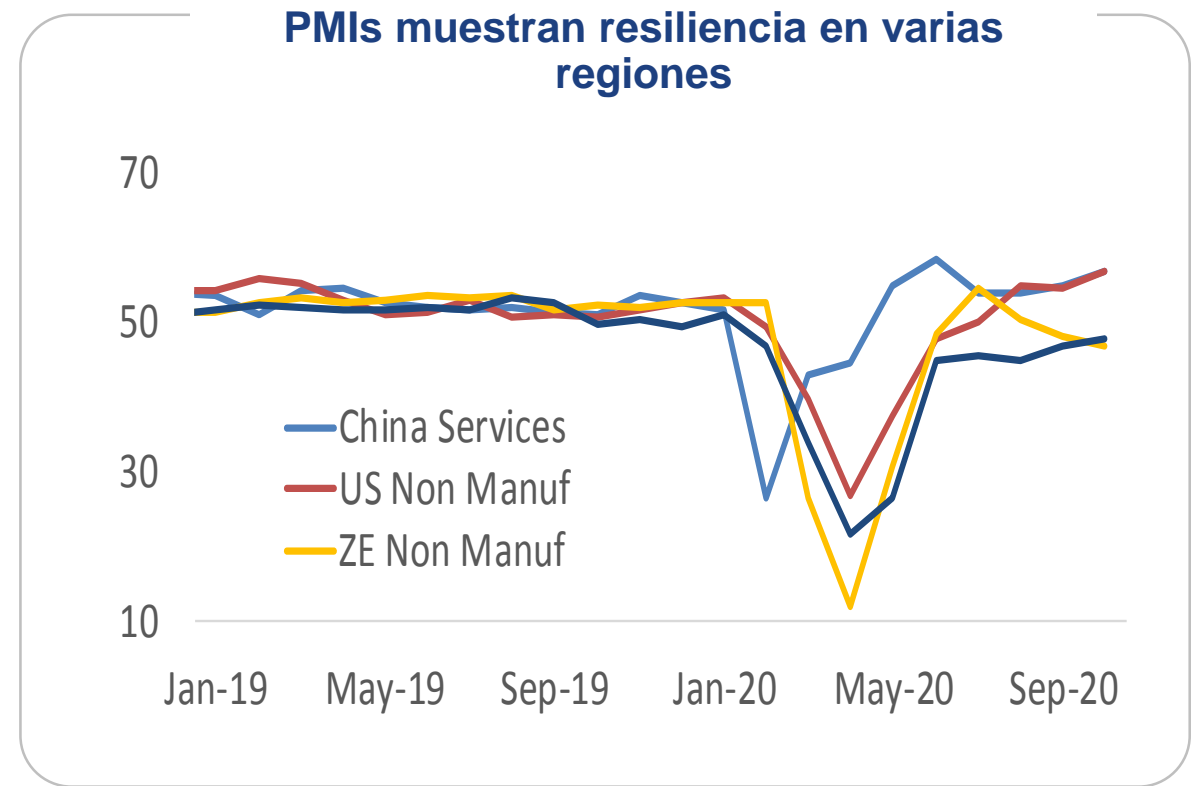
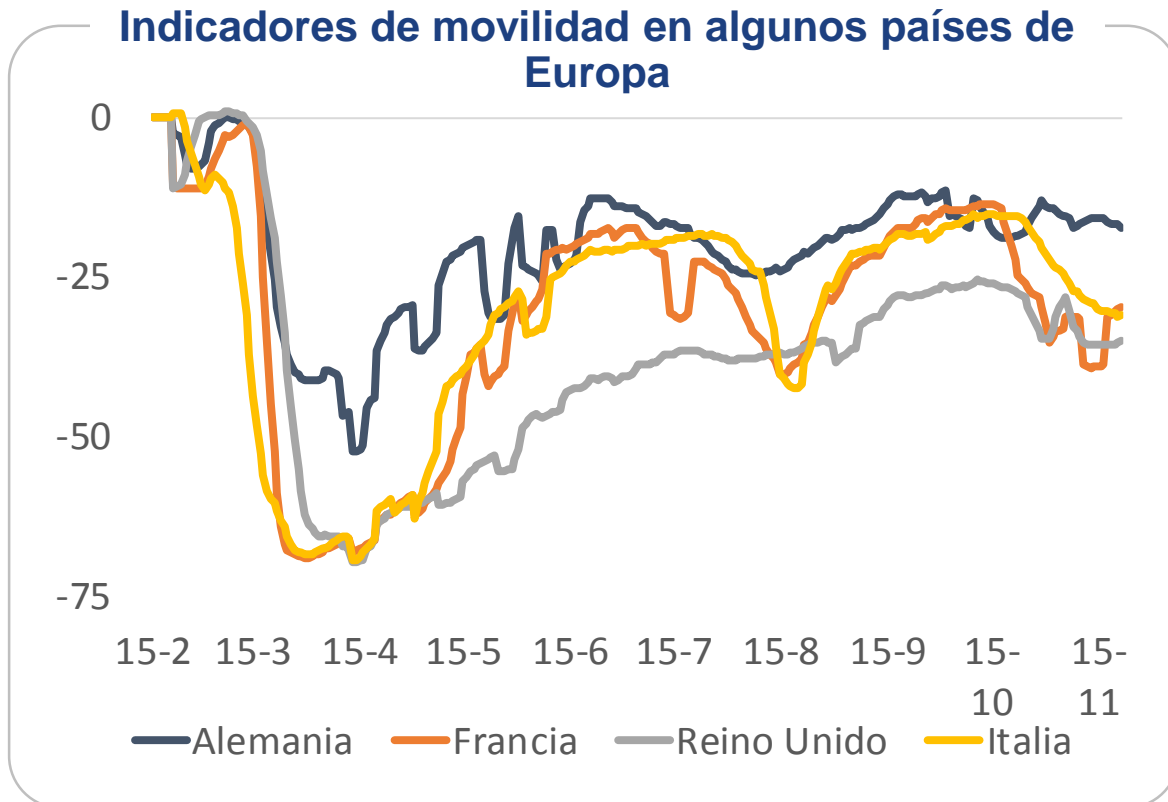


**Itaú**

2020

# Global | Nuevas restricciones por el virus, pero inicia vacunación

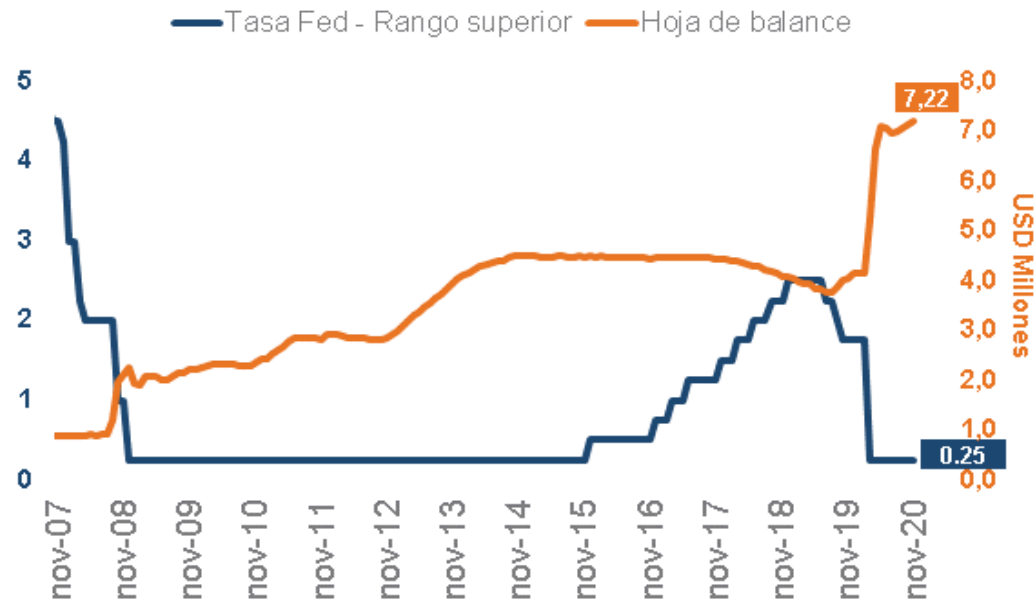
- Dado el segundo rebrote en Europa, los gobiernos han implantado de nuevo medidas que afectan la movilidad. **Esto se ha traducido en un retroceso de los indicadores de actividad en la Zona Euro. Mientras tanto, Estados Unidos y China continúan avanzando.**



# Global | Persiste estímulo monetario global para afrontar la crisis

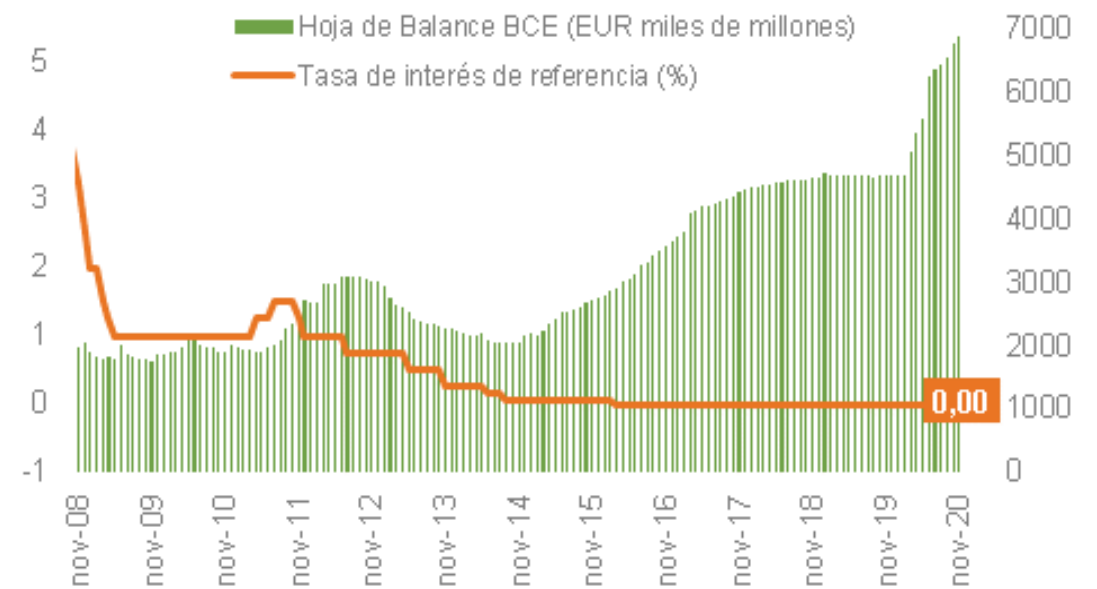
- La FED mantiene su tasa en un mínimo histórico de 0,25% y ha extendido su programa de compra de activos. En Europa el BCE avanza con su Programa de Compras de Emergencia por un monto de € 0,75 billones hasta 2021.

### Tasas de interés y Hoja de balance de la Reserva Federal



Fuente: Bloomberg

### Tasas de interés y Hoja de balance del Banco Central Europeo



Fuente: Bloomberg

# Global | La perspectiva global sigue mejorando

- Esperamos que este año, el PIB global caiga 3,4%, acompañado de un importante repunte en 2021, con crecimientos cercanos al 6,2% (5,9% anteriormente). Los avances en torno al desarrollo de las vacunas, el gran impulso fiscal y monetario contribuirían a la recuperación.

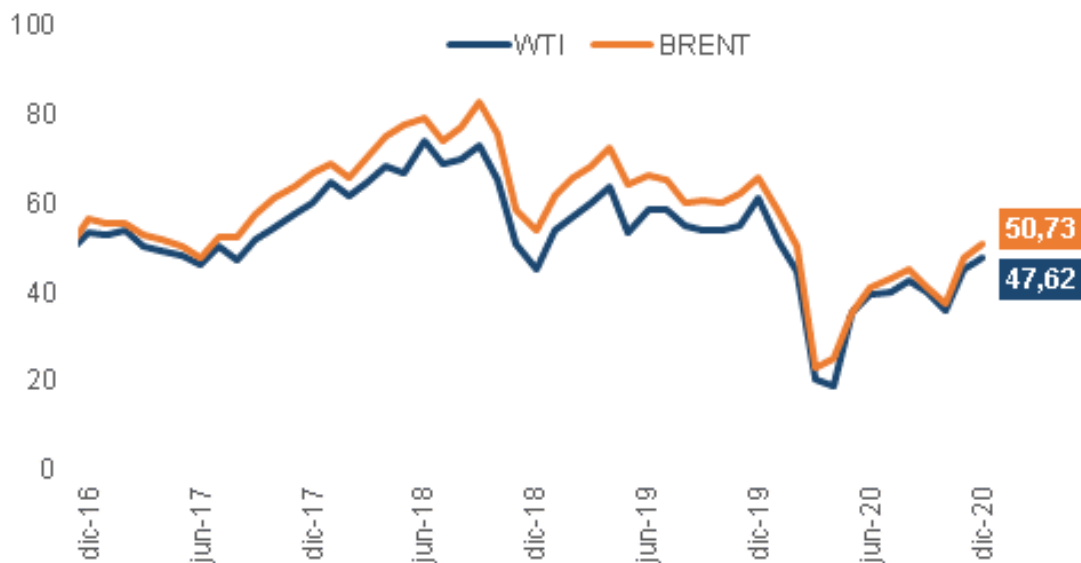
	2018	2019	2020(P)	2021(P)
<b>Economía Mundial</b>				
Crecimiento del PIB Mundial	3,7	1,8	-3,4	6,2
Estados Unidos	2,9	2,4	-3,6	4,0
Zona Euro	1,9	1,3	-7,4	5,0
Japón	0,3	0,8	-4,0	2,2
China	6,6	6,1	2,1	8,5
<b>Tasas de Interés y monedas</b>				
Fondos FED	2,4	1,6	0,1	0,1
USD/EUR Final de periodo	1,15	1,12	1,20	1,25
YEN/USD Final de periodo	109,7	108,6	103,8	102,0
Índice DXY	96,2	96,4	91,4	88,8

Fuentes: Haver, IMF, Itaú

# Global | Petróleo, recuperación y OPEP sostienen el mercado

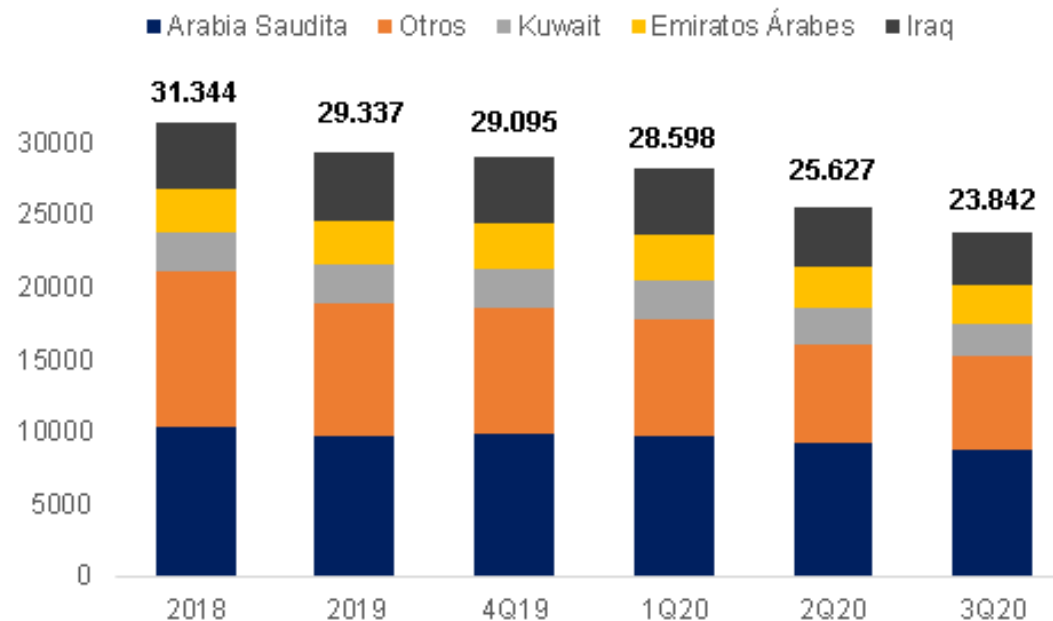
- Los países miembros de la OPEP+ acercan posturas para disminuir el aumento de producción que comenzaría en 2021. En medio del inicio de la administración de la vacuna en EE.UU y Reino Unido, los precios del crudo avanzan a máximos de 9 meses.

### WTI y Brent



Fuentes: Bloomberg

### Producción Petróleo OPEP (miles de barriles diarios)

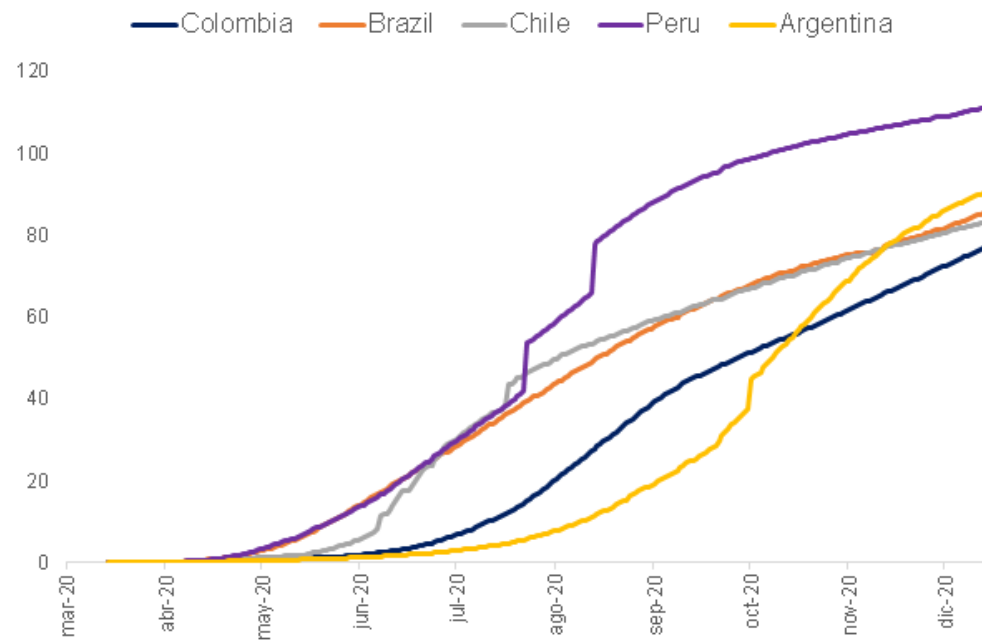


Fuentes: OPEP

# Global | Recuperación incierta en Latam

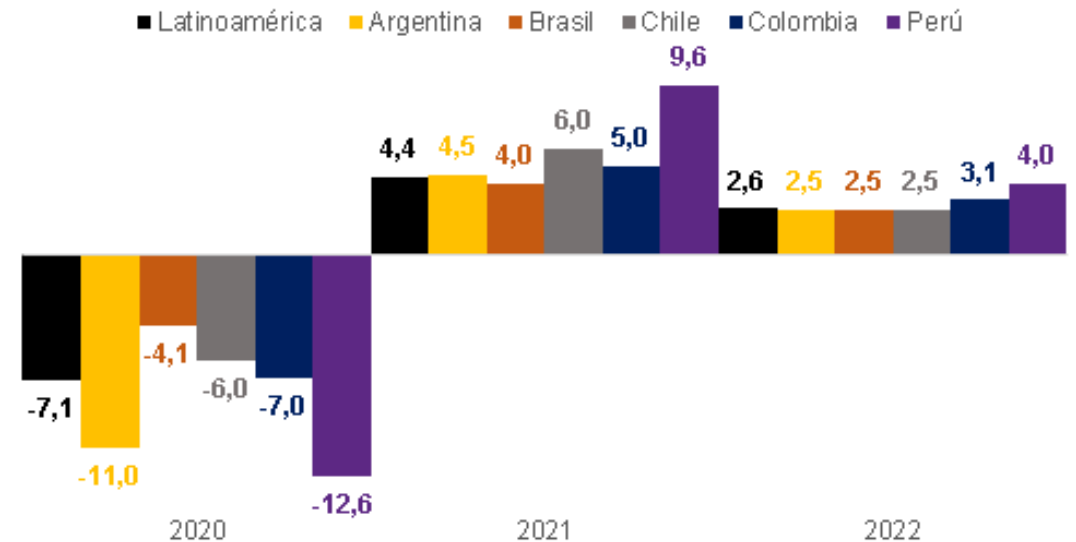
- **La actividad en la región se recuperó en el tercer trimestre del año, pero el PIB todavía está muy por debajo de los niveles pre pandémicos. A medida que el contagio de Covid-19 se acelera, las nuevas medidas de distanciamiento social frenarían la recuperación durante el último trimestre del año.**

### Muertes x 100 mil habitantes - Latam



Fuentes: Our World in Data

### Proyecciones crecimiento Latam



Fuentes: Cálculos Itaú

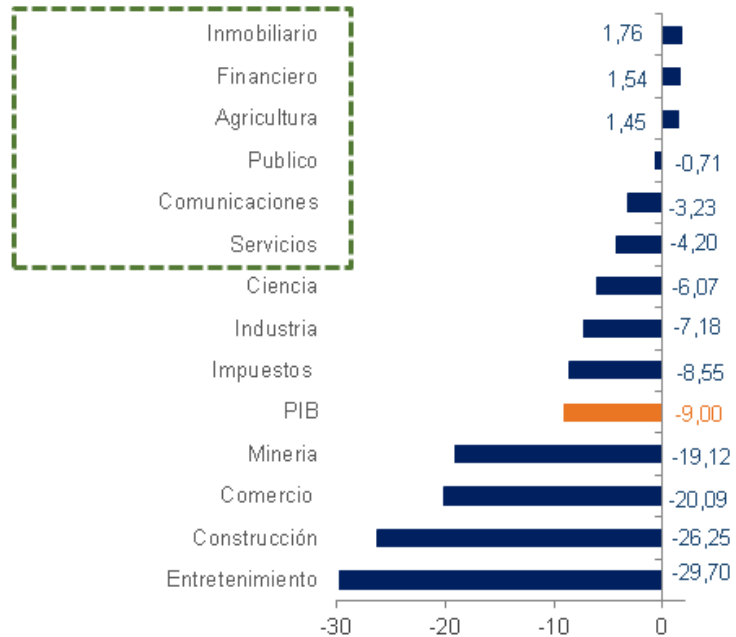


# Colombia

# Actividad | Avanza la recuperación gradual de la actividad

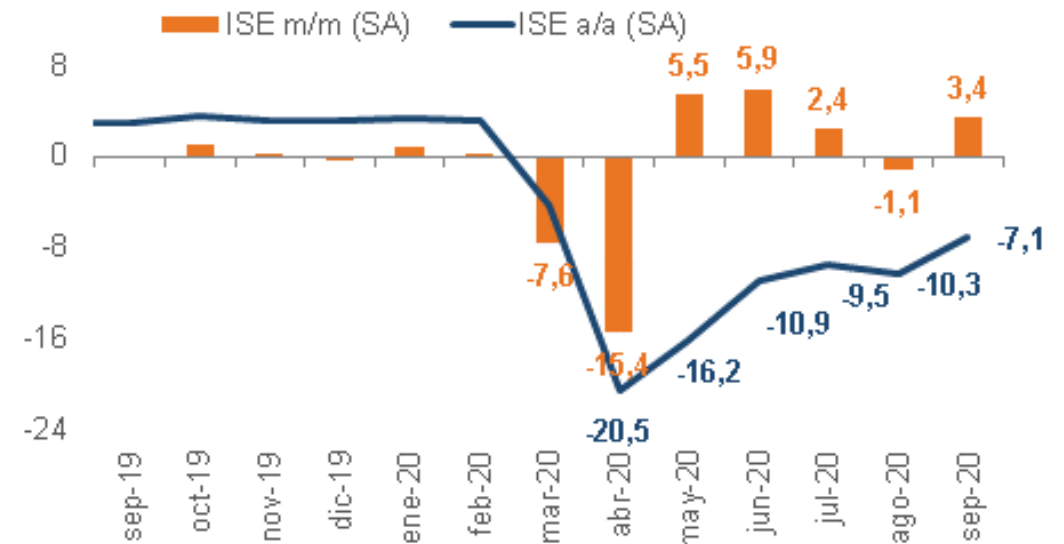
- En el 3T20, el PIB se contrajo 9,0% en línea con las expectativas. A pesar de la persistencia de la debilidad, todos los sectores mejoraron frente al 2T20. Esperamos que la economía colombiana se contraiga un 7,0% este año.

### Resultados del PIB 3T20



Fuentes: Dane, Cálculos Itaú.

### Evolución del Indicador de seguimiento a la economía



Fuentes: Dane, Cálculos Itaú.



# Colombia | Monitor de actividad

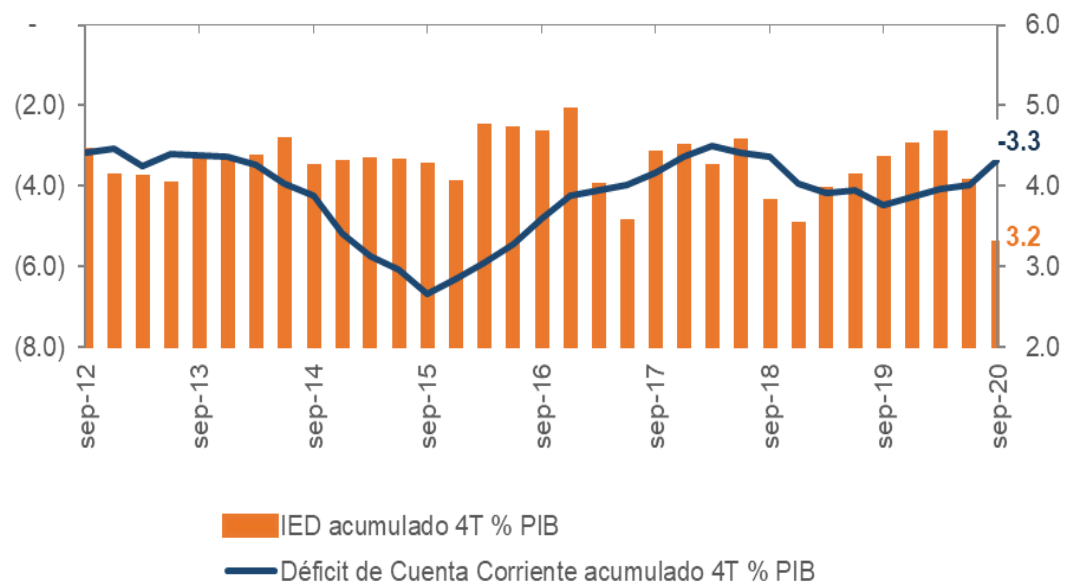
- En el margen se siguen observando señales de recuperación gradual de la actividad. Para 2021, un arrastre favorable y un mejor entorno externo llevarían a un crecimiento del 5,0% (ligeramente superior al 4,7% de nuestro previo).



# Colombia | Disminuye el déficit de cuenta corriente

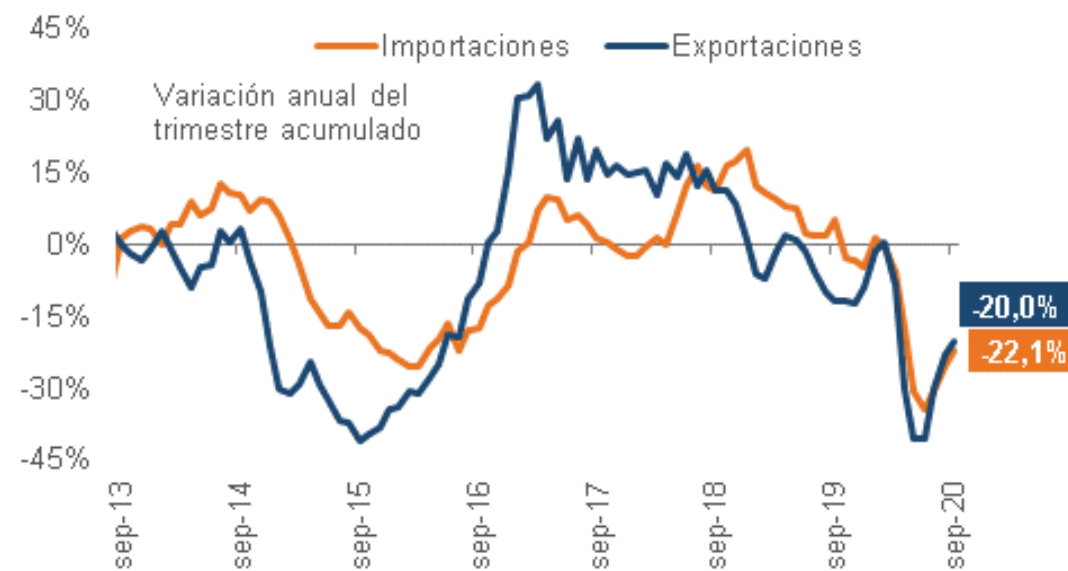
- En medio de un menor déficit factorial (menos utilidades de compañías extranjeras operando en Colombia) y un menor desbalance comercial, se continúa cerrando el déficit de cuenta corriente. **Esperamos que el DCC termine este año en 3,2% del PIB frente al 4,3% de 2019.**

### Evolución de la Balanza comercial



Fuentes: Dane, Cálculos Itaú.

### Evolución Exportaciones e Importaciones

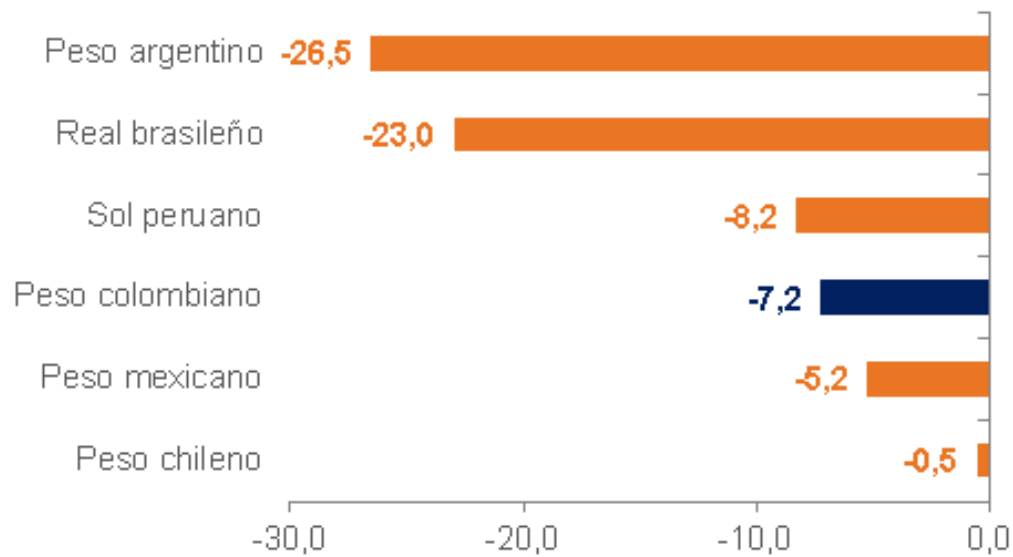


Fuentes: Cálculos Itaú, Google.

# Moneda | El peso se fortalece y se ubica en el mejor nivel desde abril

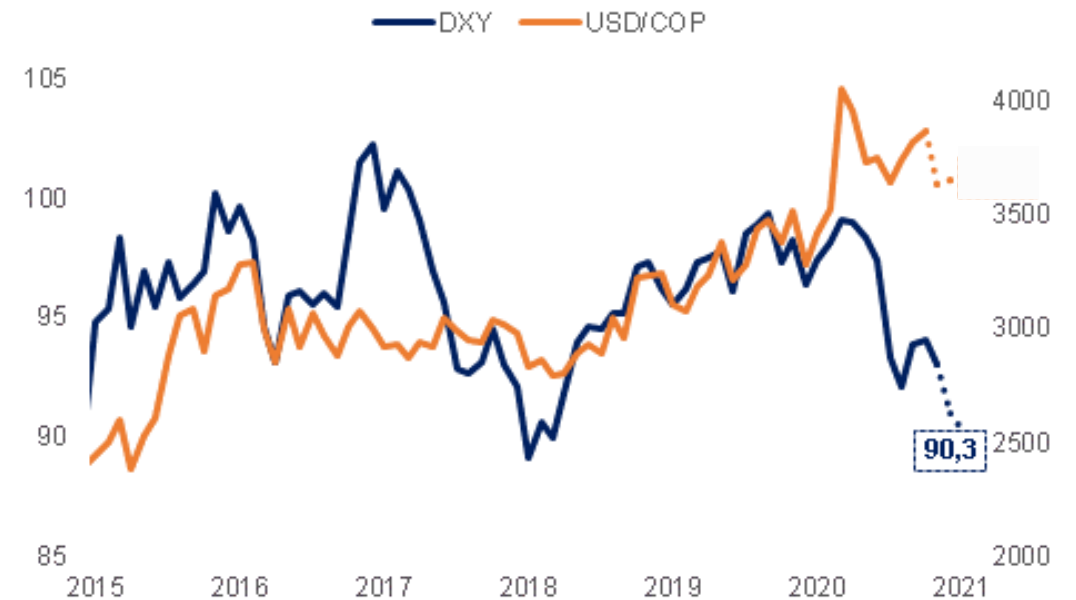
- Un escenario externo más benigno (desarrollo de vacunas, política en Estados Unidos, alza en los precios del petróleo) ha favorecido la moneda local. **Ahora esperamos que el tipo de cambio termine el año cerca de los 3470 por USD, (3650 por USD en nuestro escenario previo)**

### Depreciación acumulada corrido del año



Fuentes: Bloomberg, Min Hacienda, BanRep

### Peso colombiano, DXY

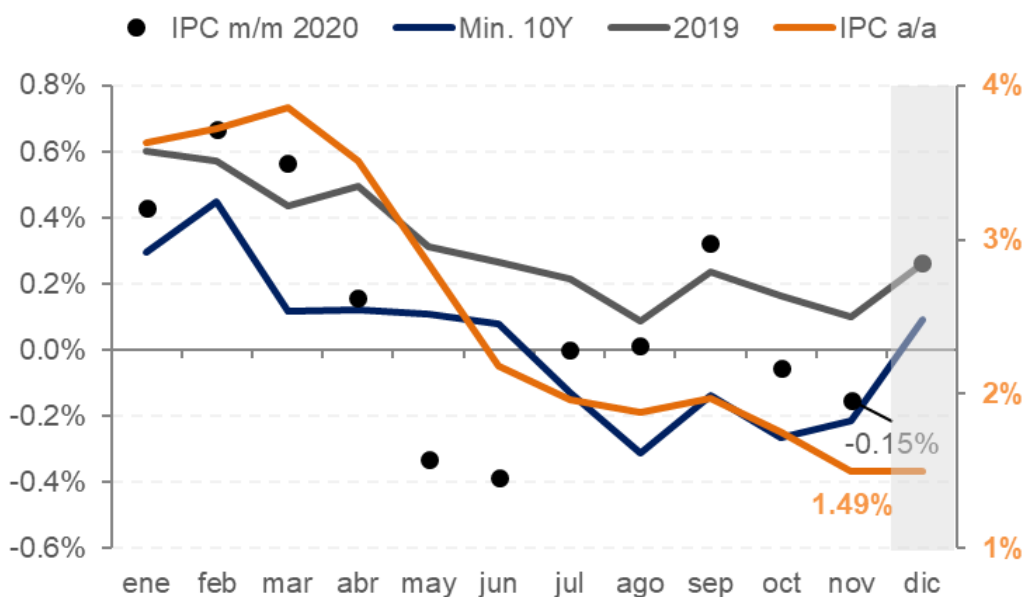


Fuentes: Min Hacienda, BanRep

# TPM | Estabilidad de tasas en medio de una inflación contenida

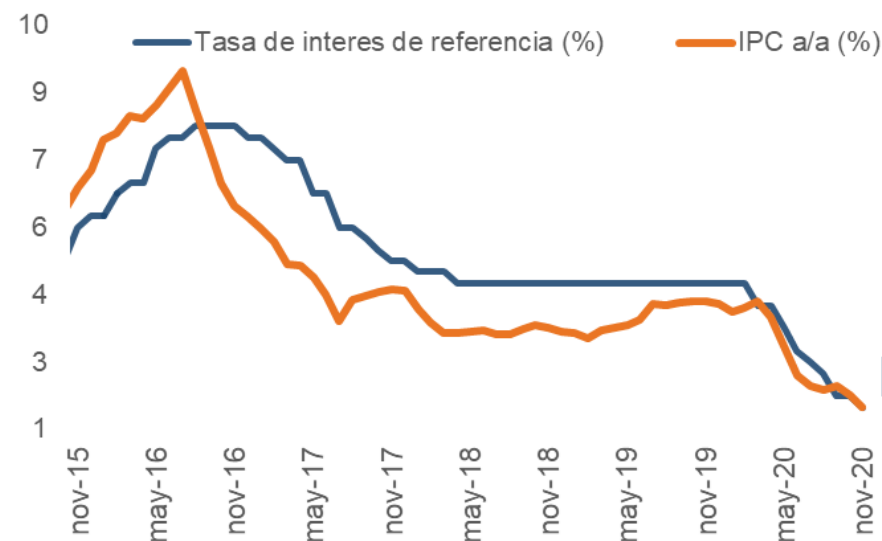
- La Junta mantuvo estable de nuevo la tasa de política monetaria, en 1,75% en noviembre y **esperamos que allí se sitúe durante la mayor parte del 2021**. Por su parte la inflación sorprendió a la baja en noviembre (1,49%) y **terminaría el año en 1,5%**, por debajo del limite inferior del rango meta del BanRep.

### Variación de la inflación mensual y anual por meses



Fuentes: Banrep, DANE, Itaú

### Senda de IPC y Tasa de Política Monetaria

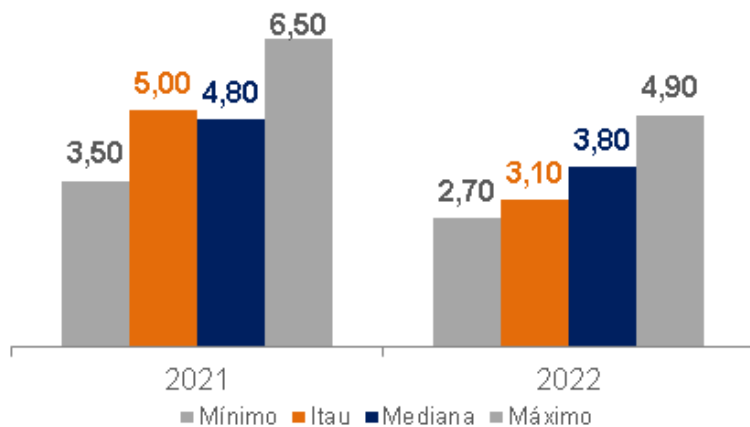


Fuente: Bloomberg, Itaú

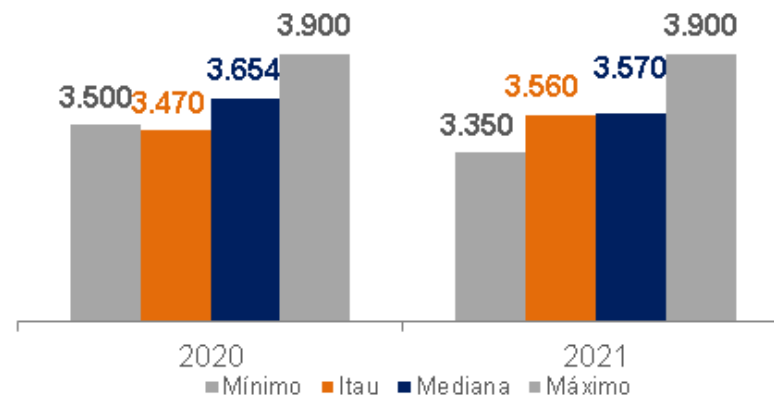
Fuentes: DANE, Banrep, Cálculos Itaú

# Expectativas| Itaú y analistas 2020 - 2021 - 2022

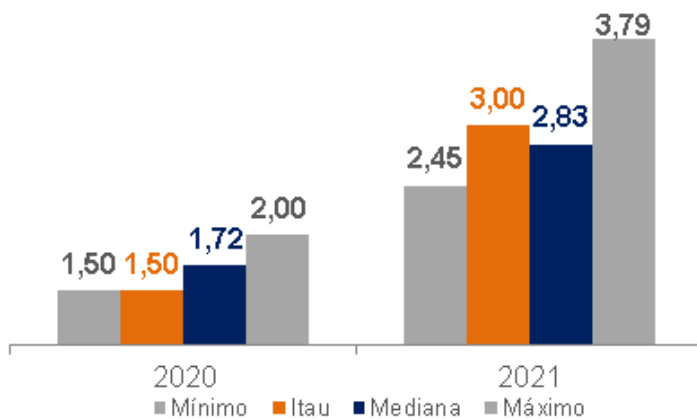
## Proyecciones PIB



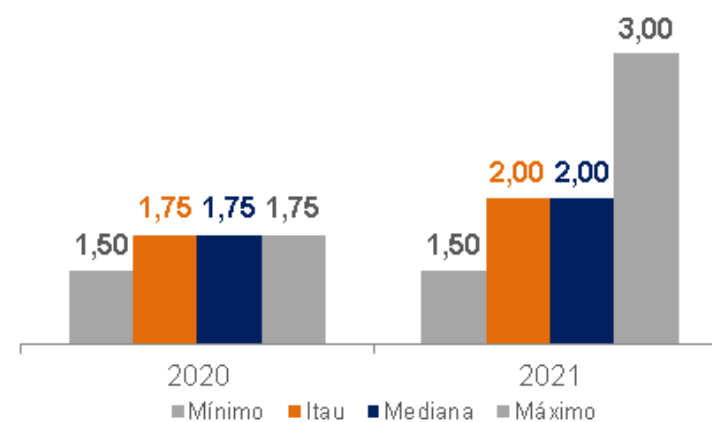
## Proyecciones TRM



## Proyecciones Inflación



## Proyecciones TPM



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

# Colombia | Pronósticos

	2015	2016	2017	2018	2019	2020P	2021P	2022P
<b>Actividad Económica</b>								
Crecimiento real del PIB - %	3	2,1	1,4	2,5	3,3	-7,0	5,0	3,1
PIB nominal - USD mil millones	294	282	311	333	324	274	307	327
Población (millones de habitantes)	48,2	48,7	49,3	49,8	50,4	50,9	51,4	51,8
PIB Per Cápita - USD	6098	5791	6308	6692	6425	5376	5982	6297
Tasa de desempleo - media anual	8,9	9,2	9,4	9,7	10,5	16,5	14,0	11,0
<b>Inflación</b>								
IPC - %	6,8	5,8	4,1	3,2	3,8	1,5	3,0	3,0
<b>Tasa de interés</b>								
Tasa de referencia - final de año - %	5,75	7,5	4,75	4,25	4,25	1,75	2,00	3,50
<b>Balanza de pagos</b>								
COP / USD - final de período	3175	3002	2932	3254	3287	3470	3560	3560
Balanza comercial - USD mil millones	-15,6	-11,1	-6,1	-7,1	-10,8	-6,5	-7,5	-8,0
Cuenta Corriente - % PIB	-6,3	-4,3	-3,3	-3,8	-4,3	-3,2	-3,6	-3,8
Inversión extranjera directa - % PIB	4,0	4,9	4,4	3,5	4,5	2,7	3,7	4,3
Reservas Internacionales - USD mil millones	46,7	46,7	47,6	48,4	53,2	60	61,5	61,5
<b>Finanzas Públicas</b>								
Resultado nominal del gob. Central - % PIB	-3	-4	-3,6	-3,1	-2,5	-8,9	-6,5	-4,0
Deuda pública del gob. Central - % PIB	44,6	45,6	46,4	49,4	50,2	66,5	66,7	66,1

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

# Colombia | Webinar

Visión de Líderes  
Live Streaming

Itaú

Te invitamos a la charla virtual

**2021:  
Economía y Mercados  
post covid**

Martes  
15 de diciembre 3:00 p.m.

YouTube  
Itaú Colombia.

Conéctate a nuestra transmisión en vivo

VERBILADO

Itaú Corp/Banca Colombia S.A.  
Entidad Bancaria.

**Conferencista**

**Santiago Linares**  
Gerente de Global Markets  
Banco Itaú

**Conferencista**

**Carolina Monzón**  
Jefe de Análisis Económico  
de Itaú en Colombia

**Conferencista**

**Cristian Benavides**  
Head Trader - Rates Desk  
Banco Itaú

**Modera**

**Rafael Bernal**  
Director Banca Institucional  
Banco 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.