

Perspectiva Económica

Itaú Análisis Económico



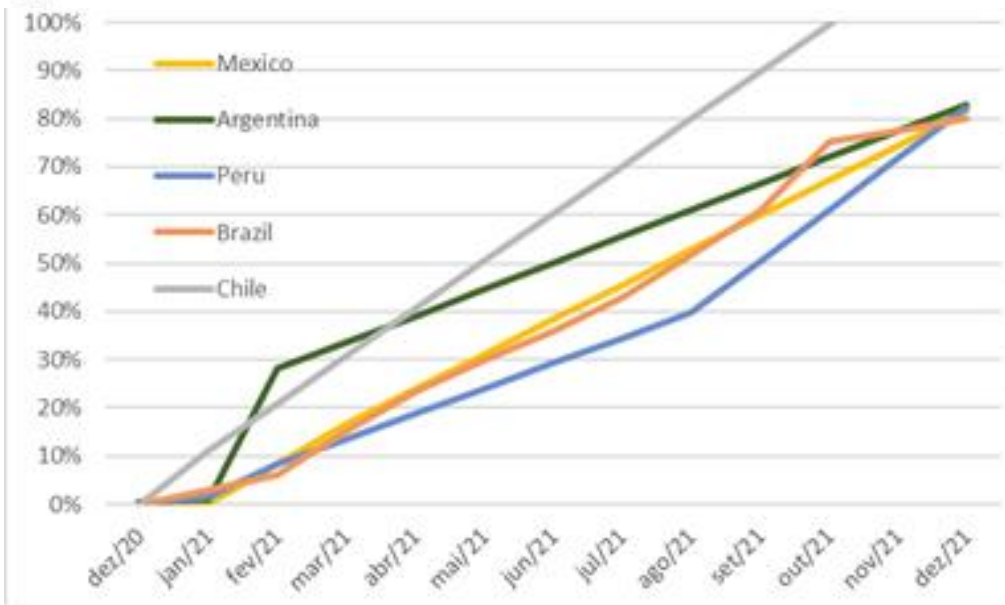
Itaú

2020

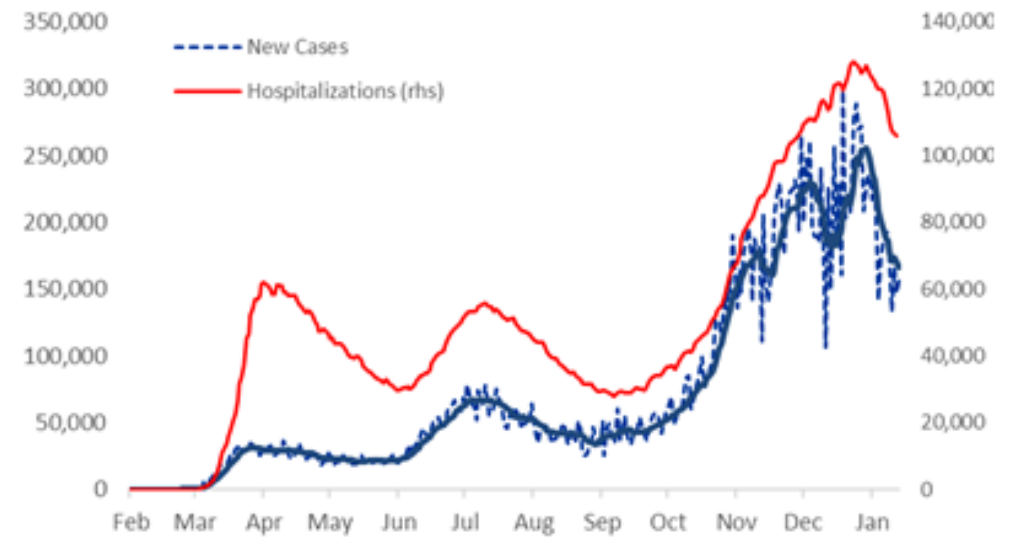
Global | Avanza el plan de vacunación

- **Los planes de vacunación ganan tracción en el mundo desarrollado.** Se espera llegar al 70% de la población vacunada entre el 2T21 y 3T21. En América Latina se alcanzaría la inmunidad en el 4T21.

Expectativa de vacunación en países desarrollados y LatAm (% de población)



Nuevos casos y hospitalizaciones en Estados Unidos



Fuentes: Itaú

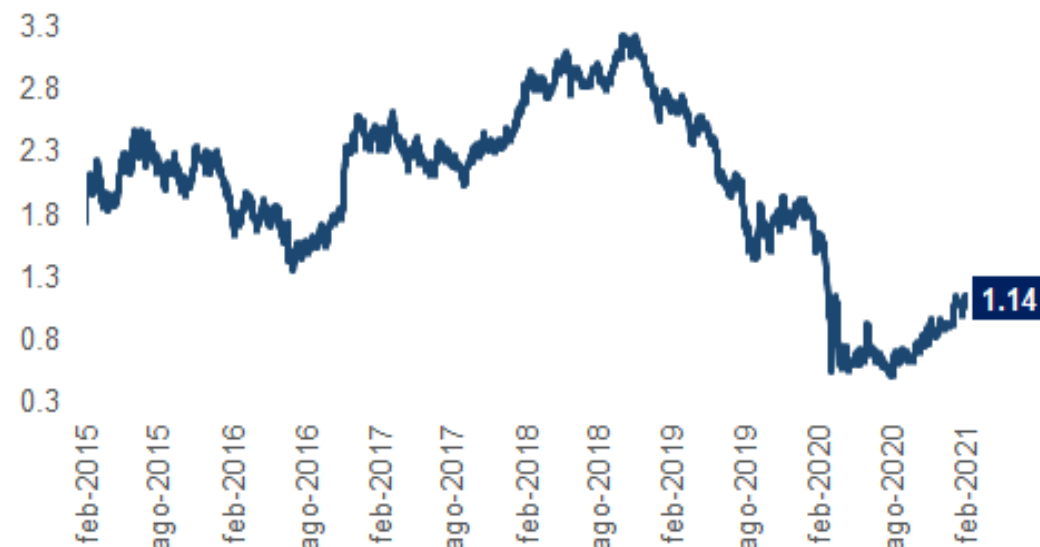
Estados Unidos | Biden apuesta por un gran paquete de estímulo

- El nuevo gobierno en Estados Unidos desea aprobar un paquete de ayuda fiscal por un monto de USD 1,9 trillones. La medida de alivio impulsaría la economía norteamericana y podría presionar la inflación.

Paquete de estímulo fiscal

| Fiscal Packages | Phase 3 - CARES Act (Mar.25) | | Phase 4 (Dec. 22) | | Biden Proposal (Jan. 14) | | Baseline (reconciliation) (likely in 1Q21) | |
|--|------------------------------|--------------|-------------------|-------------|--------------------------|-------------|--|-------------|
| | USD bn | %GDP | USD bn | %GDP | USD bn | %GDP | USD bn | %GDP |
| Total Package | 2771 | 13.1% | 915 | 4.3% | 1900 | 9.0% | 1500 | 7.1% |
| Transfers Households | 540 | 2.6% | 287 | 1.4% | 815 | 3.8% | 565 | 2.7% |
| Payment Checks | 290 | 1.4% | 166 | 0.8% | 465 | 2.2% | 315 | 1.5% |
| Unemp. Insurance | 250 | 1.2% | 121 | 0.6% | 350 | 1.7% | 250 | 1.2% |
| Tax/Int Deferral | 400 | 1.9% | - | - | - | - | - | - |
| Spending: Health | 230 | 1.1% | 72 | 0.3% | 160 | 0.8% | 160 | 0.8% |
| State and local govt aid | 150 | 0.7% | - | - | 350 | 1.7% | 350 | 1.7% |
| Others (labor, education, infrastructure, etc) | 200 | 0.9% | 254 | 1.2% | 575 | 2.7% | 425 | 2.0% |
| PPP | 671 | 3.2% | 302 | 1.4% | - | - | - | - |
| Credit guarantees/reliefs (Fed, airlines) | 580 | 2.7% | - | - | - | - | - | - |

Rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años

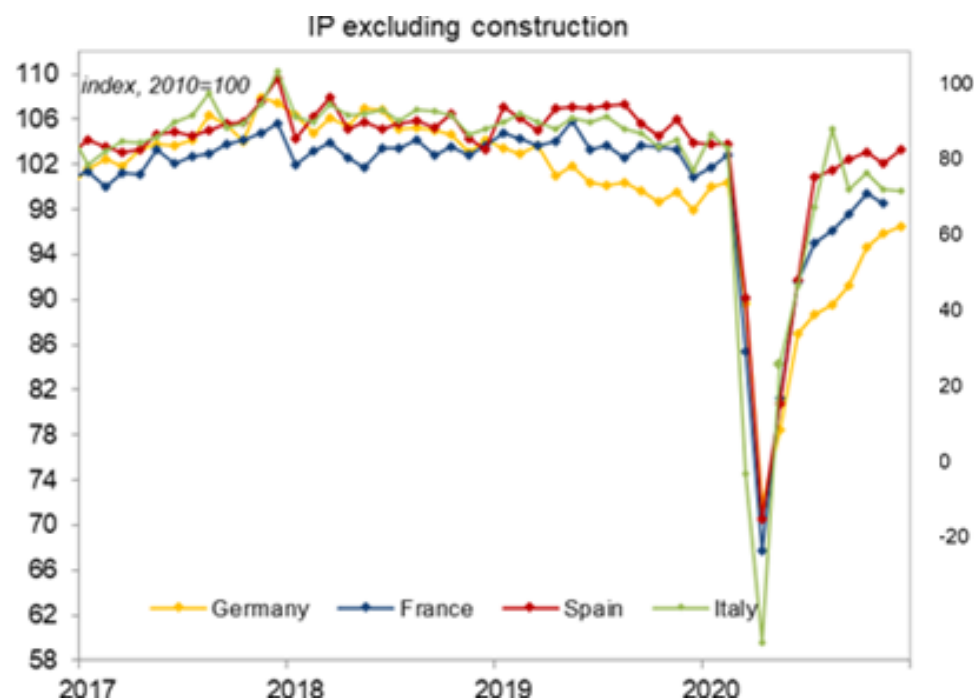


Fuentes: Itaú

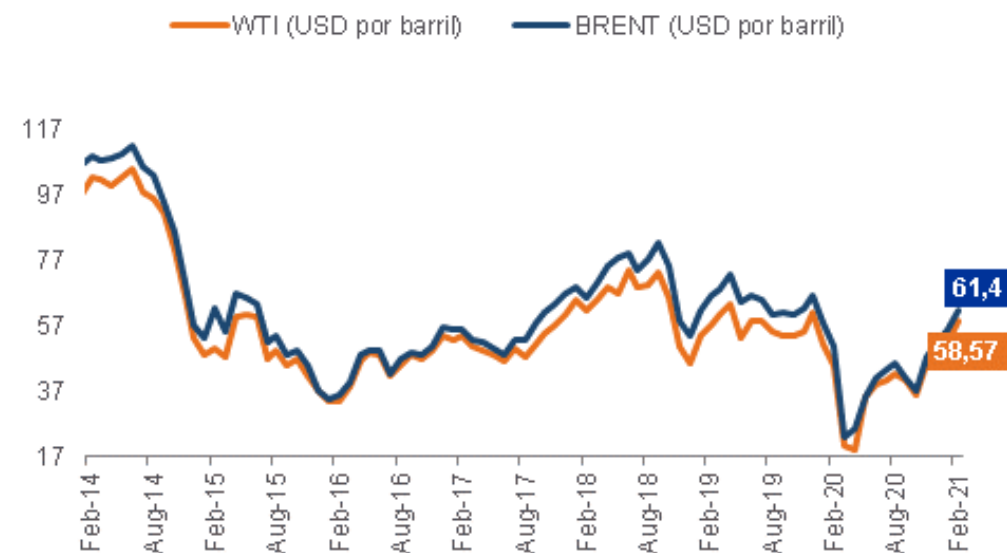
Global | La recuperación continúa desarrollándose

- La mejoría de las condiciones sanitarias ha permitido relajar las restricciones a la movilidad lo cual permite el avance la recuperación económica. El petróleo toca máximos de un año en medio de mejores expectativas.

Indicadores de alta frecuencia en Europa



Precios del petróleo



Fuentes: Bloomberg, Itaú

Global | Economía global encaminada a una gran recuperación

- El importante paquete fiscal en Estados Unidos, el avance de los planes de vacunación y un fuerte repunte de la actividad en China y Europa llevarían **al mundo a crecer 6,9% este año (por encima de nuestra estimación previa de +6,6%)**.

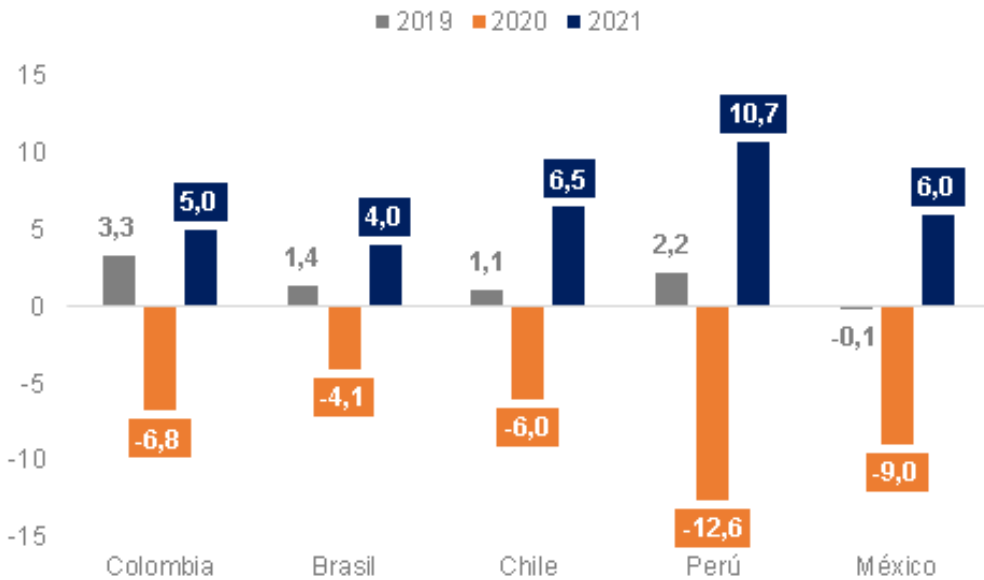
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | | |
|------------------------|------|------|-------|-------|--------|------|--------|
| PIB | | | | | | | |
| Mundo | 3,6 | 3,0 | -3,2 | 6,9 | (6,6) | 4,2 | (4,0) |
| Estados Unidos | 3,0 | 2,3 | -3,5 | 6,7 | (5,5) | 4,2 | (3,0) |
| Zona Euro | 1,9 | 1,2 | -6,8 | 5,0 | | 4,0 | |
| Japón | 0,6 | 0,8 | -4,0 | 2,2 | | 1,8 | |
| China | 6,8 | 6,2 | 2,1 | 8,5 | | 5,0 | |
| América Latina | 1,3 | 0,0 | -7,0 | 4,6 | | 2,5 | |
| Fondos FED | | | | | | | |
| Estados Unidos 10 años | 2,72 | 1,91 | 0,90 | 1,70 | (1,55) | 2,3 | (1,80) |
| Monedas | | | | | | | |
| DXY | 96,0 | 96,4 | 89,94 | 89,6 | (88,4) | 93,0 | (88,4) |
| Euro | 1,14 | 1,12 | 1,20 | 1,25 | | 1,2 | (1,25) |
| CNY | 6,87 | 6,96 | 6,53 | 6,50 | | 6,80 | (6,5) |

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

Latam | Recuperación: El impulso de las materias primas

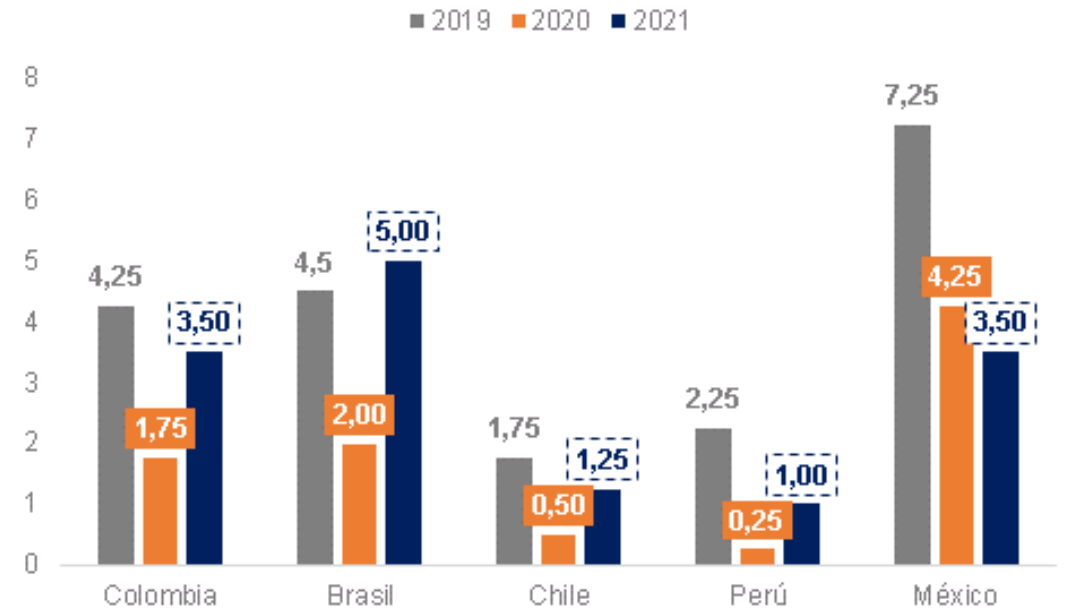
- **Un entorno externo favorable, precios más altos de las materias primas y expectativas de un importante estímulo fiscal en EUA, nos inclinan hacia un fortalecimiento de la actividad.** Sin embargo persisten los riesgos ante una nueva propagación del virus y los retrasos en los planes de vacunación.

Proyecciones de crecimiento del PIB



Fuentes: Cálculos Itaú

Proyecciones de tasas de interés (cierre de año)



Fuentes: Cálculos Itaú

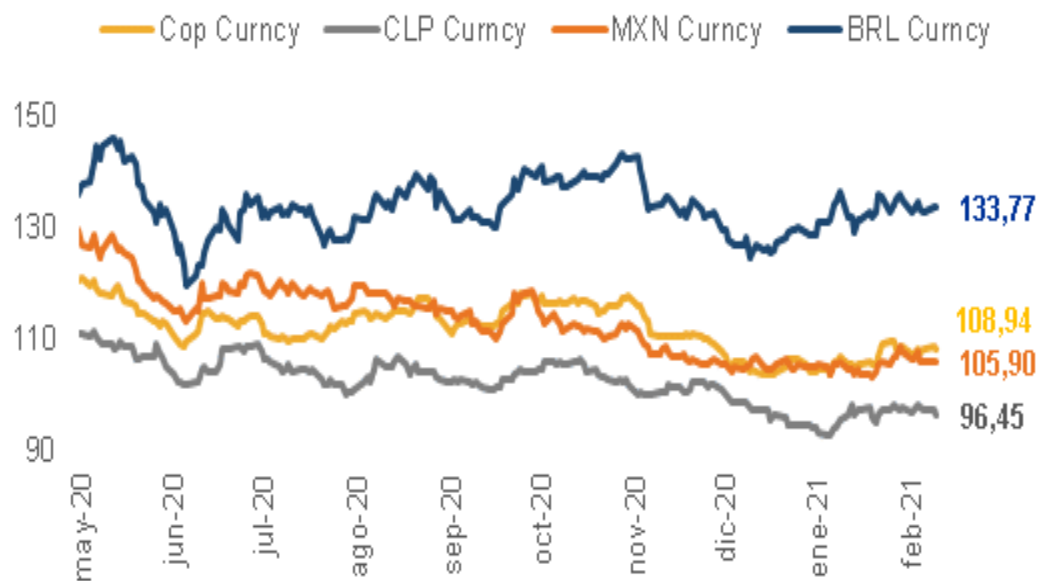


Colombia

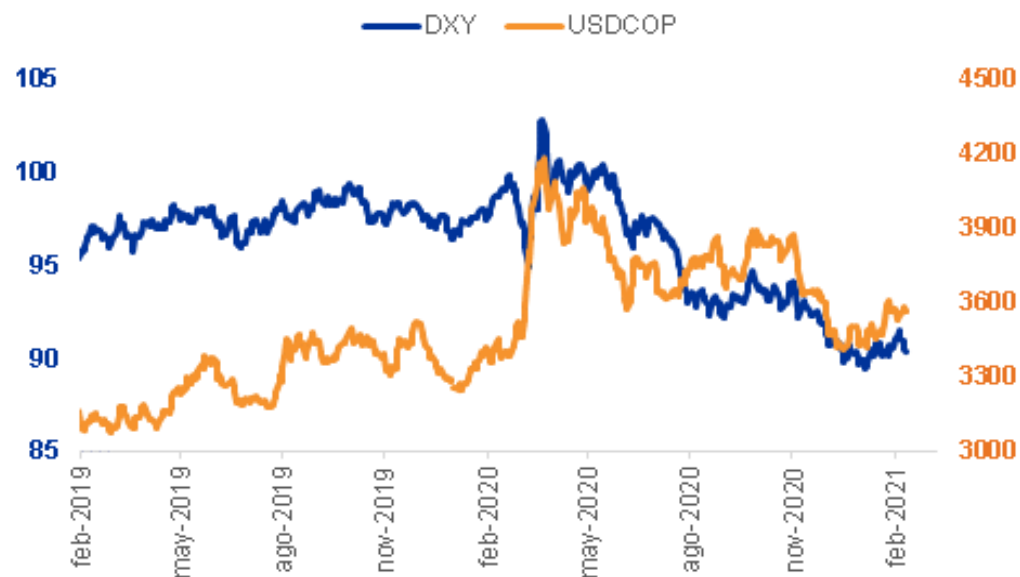
Moneda | El dólar se fortalece en medio de la recuperación de EUA

- La expectativa sobre el paquete de estímulo en Estados Unidos y el avance del plan de vacunación genera un fortalecimiento de la divisa norteamericana. **Para Colombia ahora esperamos que el peso termine el año en 3,450 por dólar (3,400 anteriormente).**

Monedas de la región normalizadas



Peso Colombiano e Indicador DXY

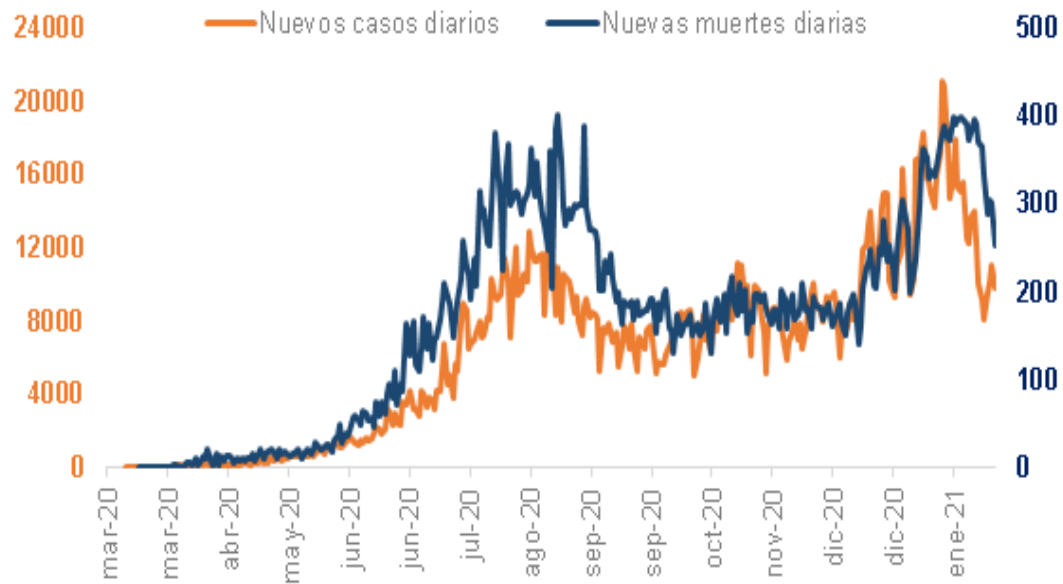


Fuentes: Bloomberg, Itaú

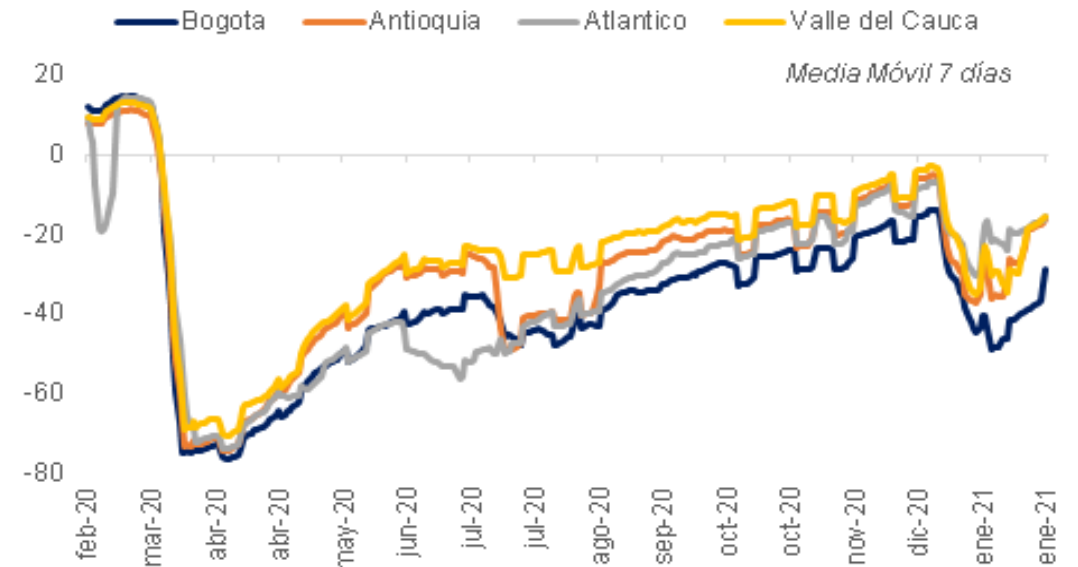
COVID-19 | Se flexibilizan las restricciones de movilidad

- Tras la superación del segundo pico de la pandemia, se han levantado las restricciones de movilidad en varias ciudades del país. **La actividad volvería a su senda de recuperación.**

Nuevos casos y nuevas muertes diarias



Movilidad al trabajo Colombia



Fuentes: Google, Itaú

COVID-19 | Plan de vacunas clave en la recuperación

- Esquema diseñado en **dos fases y 5 etapas**
- El programa inicia en **20 de febrero** con vacunas de Pfizer
- A la fecha se han concretado vacunas para **61,5M** de dosis
- La meta es vacunar a **35,25M de personas (70%)** para alcanzar inmunidad de rebaño

Esquema de vacunación

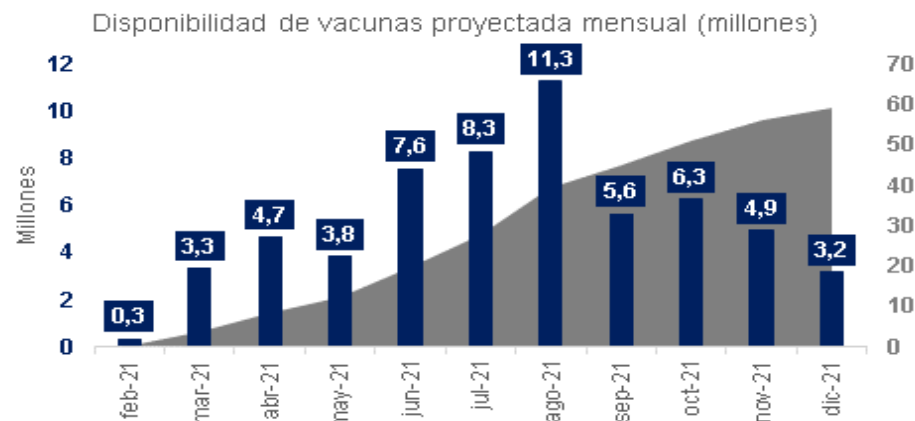


Dosis por laboratorio y cobertura poblacional

| Vacuna | Dosis | Personas | % Población |
|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Pfizer | 10 | 5 | 10% |
| AstraZeneca | 10 | 5 | 10% |
| Janssen | 9 | 9 | 18% |
| Moderna | 10 | 5 | 10% |
| Sinovac | 2,5 | 1,25 | 2% |
| Covax | 20 | 10 | 20% |
| Total | 61,5 | 35,25 | 70% |

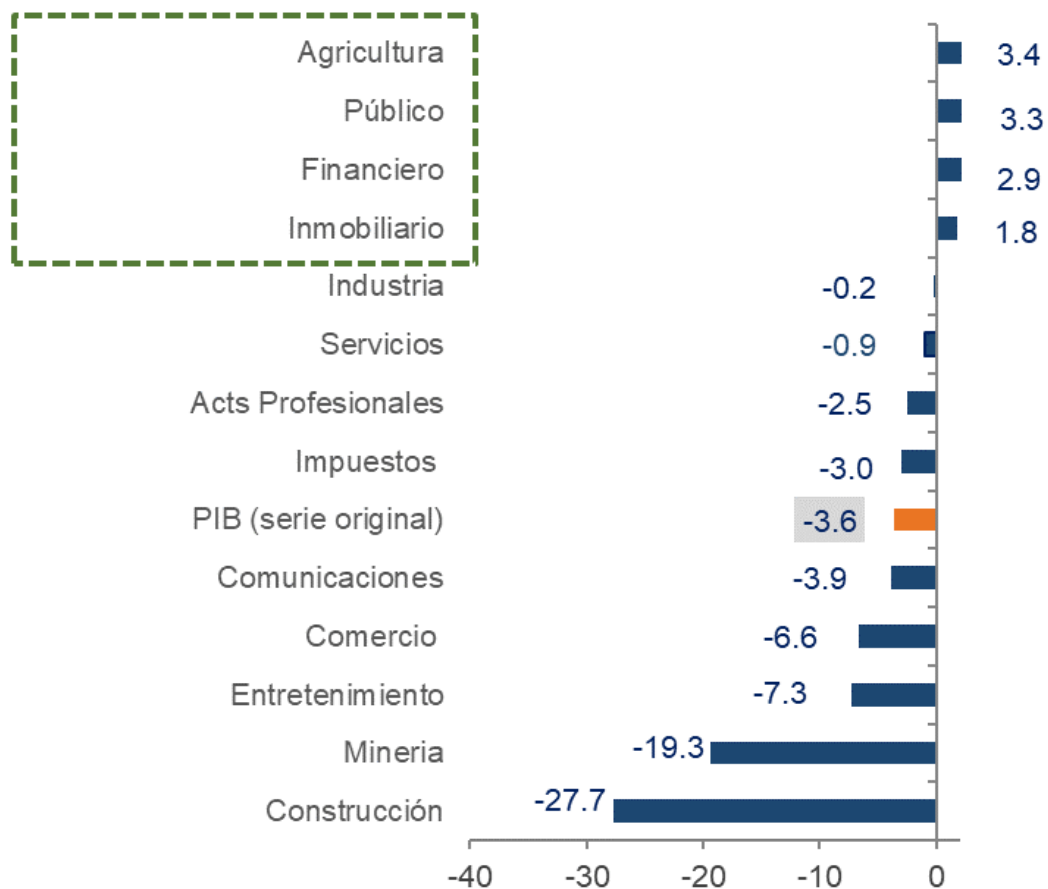
Fuentes: Ministerio de Salud, Presidencia de la República.

Estimado de vacunación Gobierno



Actividad | El PIB moderó su caída en el 4T20

Resultados del PIB 4T20 por oferta

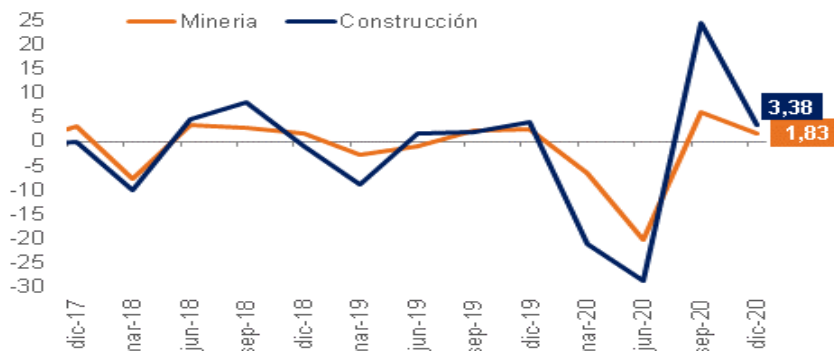


Hechos relevantes:

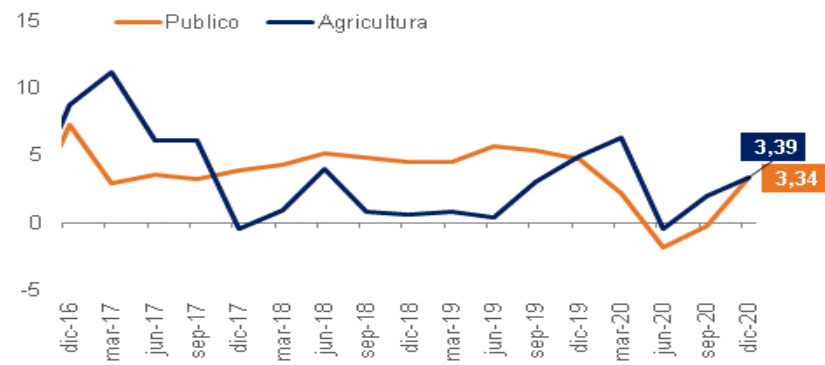
- **El PIB se contrajo 3,6% en el 4T20**, desde el -8,5% del 3T20 (revisado al alza en 0,5pp)
- **Construcción y minería continuaron cayendo a dos dígitos.**
- **Entretenimiento y comercio moderaron sus declives** pero continuaron arrastrando la actividad.
- **Agricultura, el sector público y los servicios financieros ayudaron a compensar la caída del PIB.**
- **La industria tuvo un comportamiento casi neutral** tras contraerse con fuerza en los trimestres previos

Colombia | Desempeño sectorial durante el 4T20

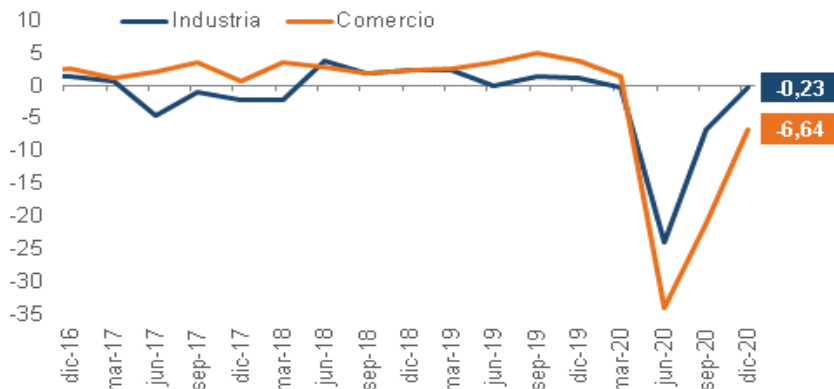
Sector Construcción y Minería



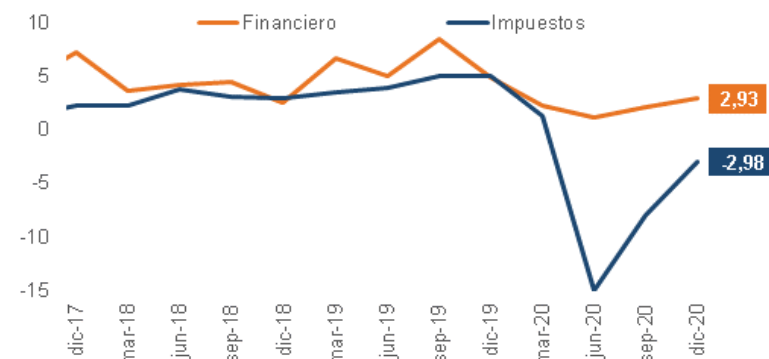
Sector Público y Agricultura



Industria y Comercio



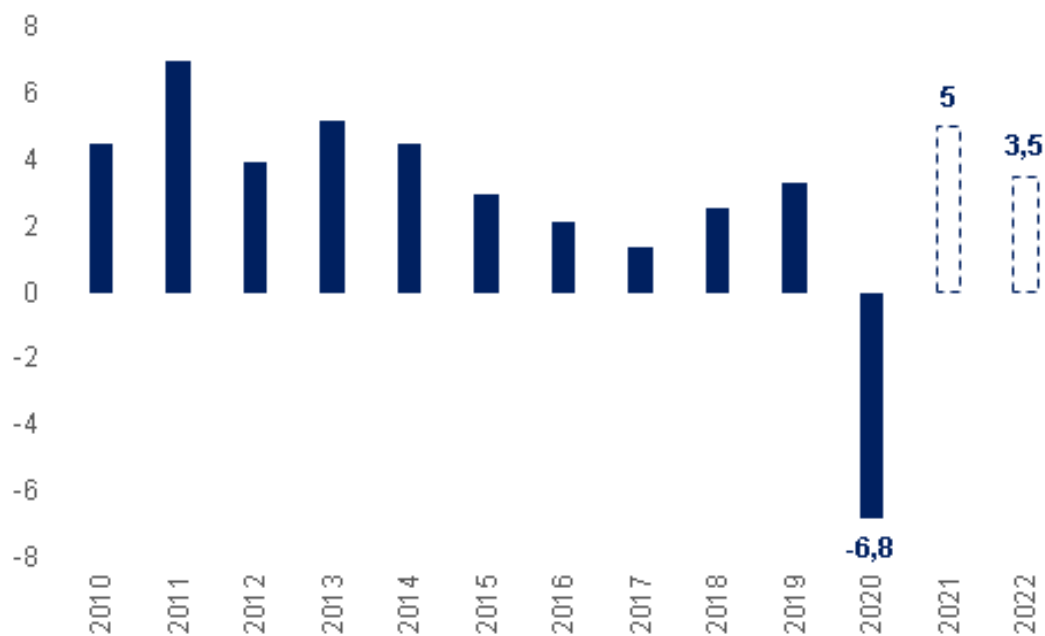
Impuestos y Servicios financieros



Colombia | El consumo privado es un motor para el crecimiento

- La recuperación gradual de la actividad está impulsada por una mejoría en el consumo y la inversión. **Esperamos un crecimiento de 5,0% este año y 3,5% en 2022.**

Evolución del PIB, Consumo e Inversión



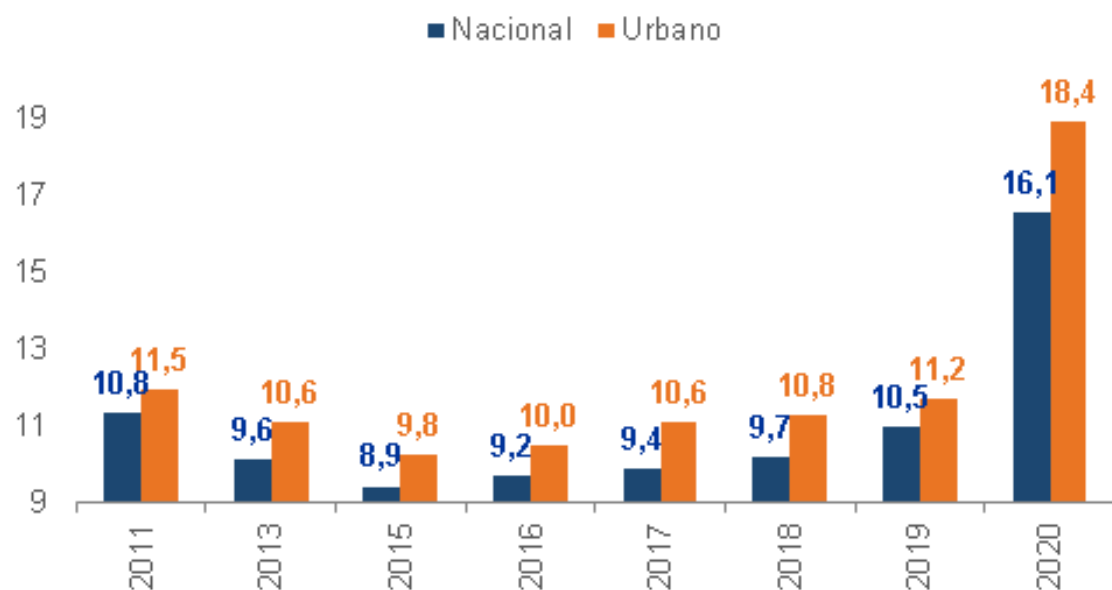
PIB por demanda final 4T20



Empleo | El desempleo cerró el año al alza

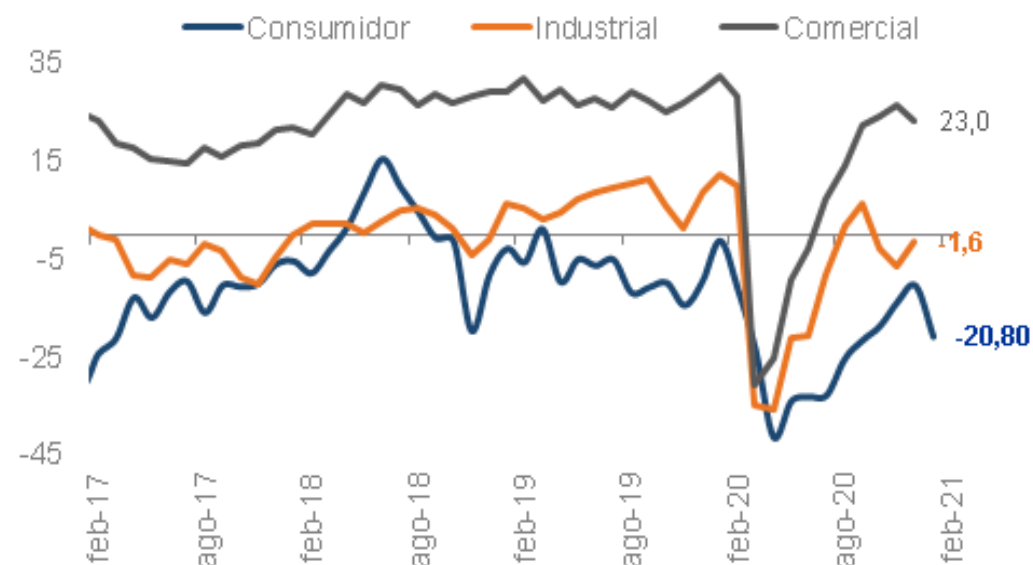
- La tasa de desempleo promedio de 2020 se ubicó en 16,1%, un incremento considerable frente al 10,5% del 2019. En diciembre el mercado laboral se debilitó en medio de la reintroducción de medidas de restricción a la movilidad.

Tasa de desempleo promedio anual



Fuentes: Dane, Cálculos Itaú.

Indicadores de Confianzas de Fedesarrollo

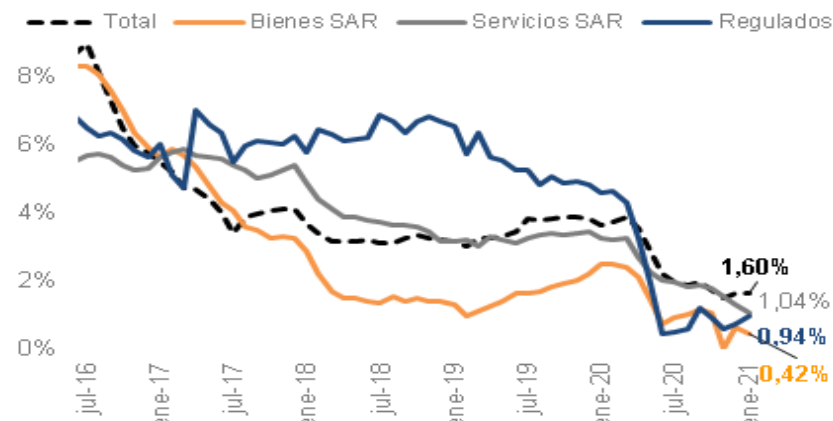


Fuentes: Dane

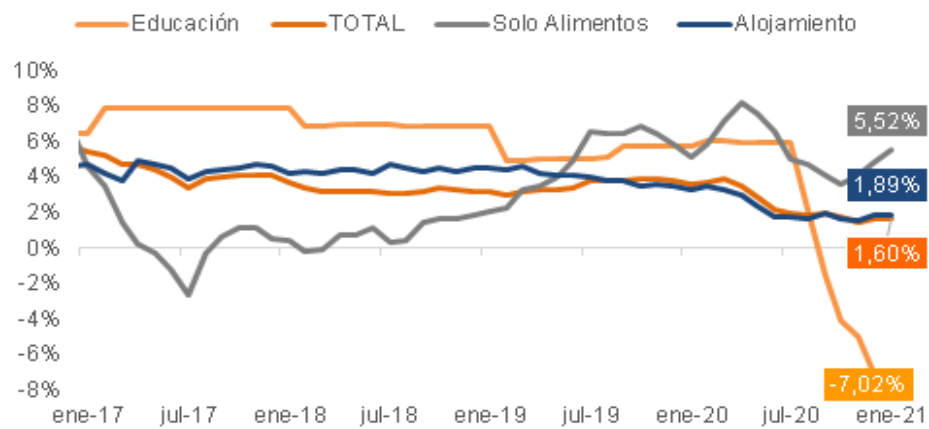
Precios | La inflación se mantiene baja al inicio del año

- En términos anuales la inflación se mantuvo estable en 1,60%.
- Alimentos y transporte impulsaron la inflación
- La inflación básica se redujo y llegó a un nuevo mínimo histórico.
- **Esperamos que la inflación termine el año en 2,8%.**

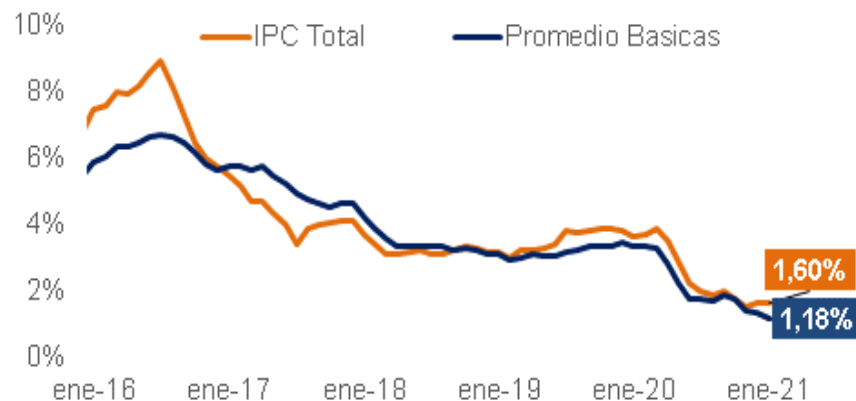
Evolución algunas divisiones



Evolución inflación clasificaciones



Evolución Inflaciones básicas



Fuente: Dane, Itaú

TPM | Un nuevo directorio del BanRep

- El Presidente Duque anunció dos nuevos miembros en la Junta del Banco de la República. Un directorio prácticamente nuevo hace que la senda de política sea mas imprevisible. **Por ahora estimamos que las tasas van a permanecer estables en 1,75% por un periodo prolongado.**

Nueva composición en la Junta Directiva



Fuentes: BanRep, Itaú

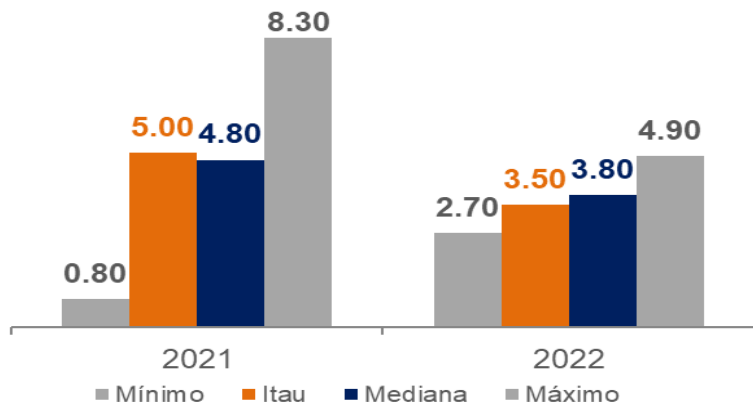
Expectativas Equipo Técnico Banco de la República

| | Variables | 2021 | | | 2022 |
|--------------------|--------------------------------|---------|--------|---|------|
| | | Octubre | Actual | | |
| Variables externas | PIB socios comerciales | 4,5 | 4,4 | ↓ | 3,5 |
| | Petróleo (Brent) | 49 | 53 | ↑ | 56 |
| | Tasa FED | 0,12 | 0,13 | ↑ | 0,13 |
| Variables locale | CDS a 5 años | 158 | 136 | ↓ | 168 |
| | IPC total | 2,61 | 2,33 | ↓ | 2,7 |
| | IPC sin alimentos ni regulados | 3,37 | 3,36 | ↓ | 3,32 |
| | PIB | 4,6 | 4,5 | ↓ | 3,5 |
| | Cuenta corriente | -10845 | -9204 | ↑ | |

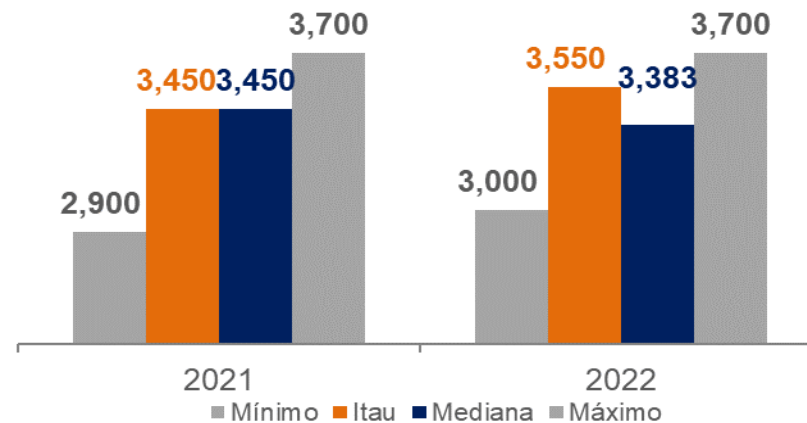
Fuentes: DANE, BanRep, Cálculos Itaú

Expectativas | Itaú y analistas 2021 - 2022

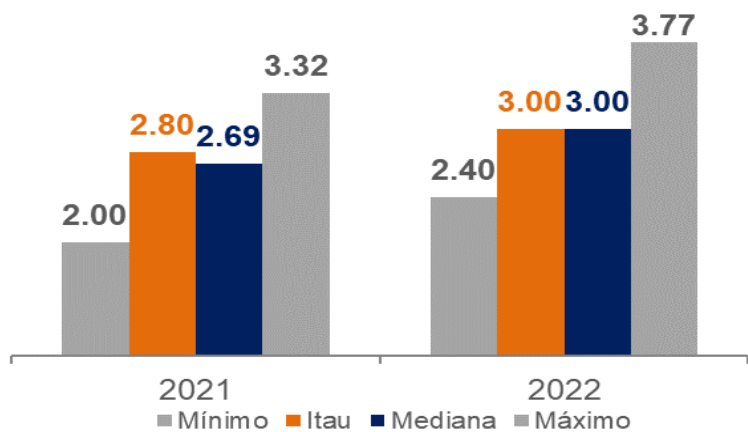
Proyecciones PIB



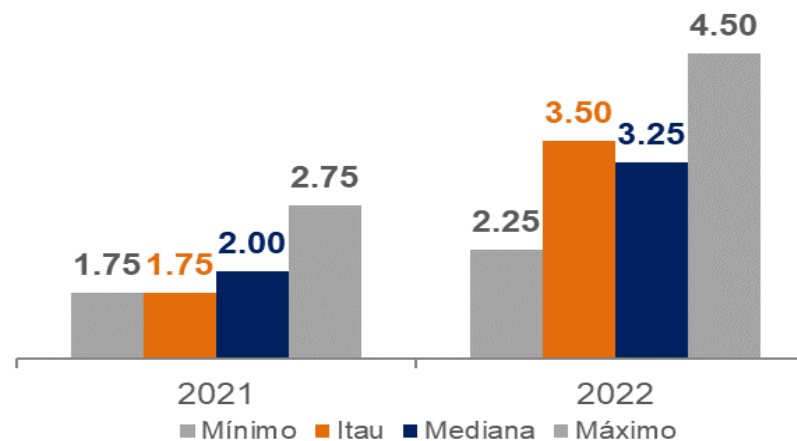
Proyecciones TRM



Proyecciones Inflación



Proyecciones TPM



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

Colombia | Pronósticos

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Actividad económica | | | | | | | | |
| Crecimiento real del PIB - % | 3,0 | 2,1 | 1,4 | 2,7 | 3,3 | -6,8 | 5,0 | 3,5 |
| PIB nominal - USD mil millones | 294 | 282 | 311 | 330 | 324 | 274 | 307 | 333 |
| Población (millones de habitantes) | 48,2 | 48,7 | 49,3 | 49,8 | 50,4 | 50,9 | 51,4 | 51,8 |
| PIB per Cápita - USD | 6.098 | 5.791 | 6.307 | 6.625 | 6.421 | 5,376 | 5,982 | 6,430 |
| Tasa de desempleo - media anual | 8,9 | 9,2 | 9,4 | 9,7 | 10,5 | 16,1 | 14,0 | 11,0 |
| Inflación | | | | | | | | |
| IPC - % | 6,8 | 5,8 | 4,1 | 3,2 | 3,8 | 1,6 | 2,8 | 3,0 |
| Tasa de interés | | | | | | | | |
| Tasa de referencia - final del año - % | 5,75 | 7,50 | 4,75 | 4,25 | 4,25 | 1,75 | 1,75 | 3,50 |
| Balanza de pagos | | | | | | | | |
| COP/USD - final del periodo | 3175 | 3002 | 2932 | 3254 | 3287 | 3428 | 3450 | 3550 |
| Balanza comercial - USD mil millones | -15,6 | -11,1 | -6,1 | -7,1 | -10,8 | -10,2 | -8,0 | -6,0 |
| Cuenta corriente - % PIB | -6,3 | -4,3 | -3,3 | -3,8 | -4,3 | -3,4 | -3,4 | -3,4 |
| Inversión extranjera directa - % PIB | 4,0 | 4,9 | 4,5 | 3,3 | 4,4 | 2,7 | 3,7 | 4,1 |
| Reservas internacionales - USD mil millones | 46,7 | 46,7 | 47,6 | 48,4 | 53,2 | 59,0 | 61,5 | 61,5 |
| Finanzas públicas | | | | | | | | |
| Resultado nominal del gob. Central - % PIB | -3,0 | -4,0 | -3,6 | -3,1 | 2,5 | -8,9 | -6,5 | -4,0 |
| Deuda pública bruta del gob. Central - % PIB | 45,0 | 46,0 | 47,0 | 50,7 | 50,2 | 61,4 | 62,3 | 62,5 |

Fuente: FMI, Bloomberg, DANE, 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.