

Perspectiva Económica

Itaú Análisis Económico



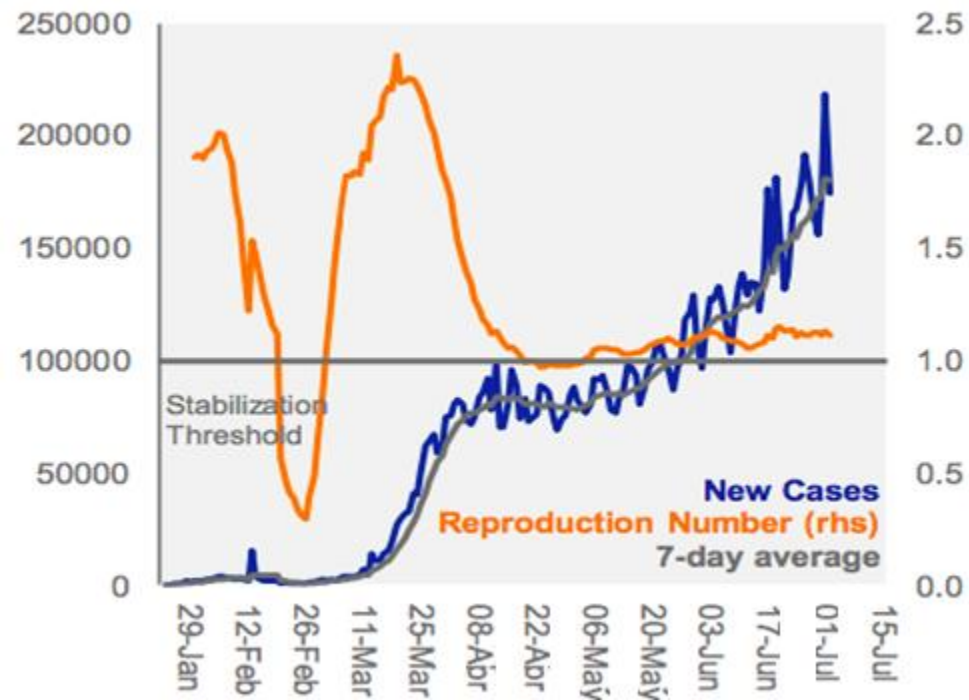
Itaú

2020

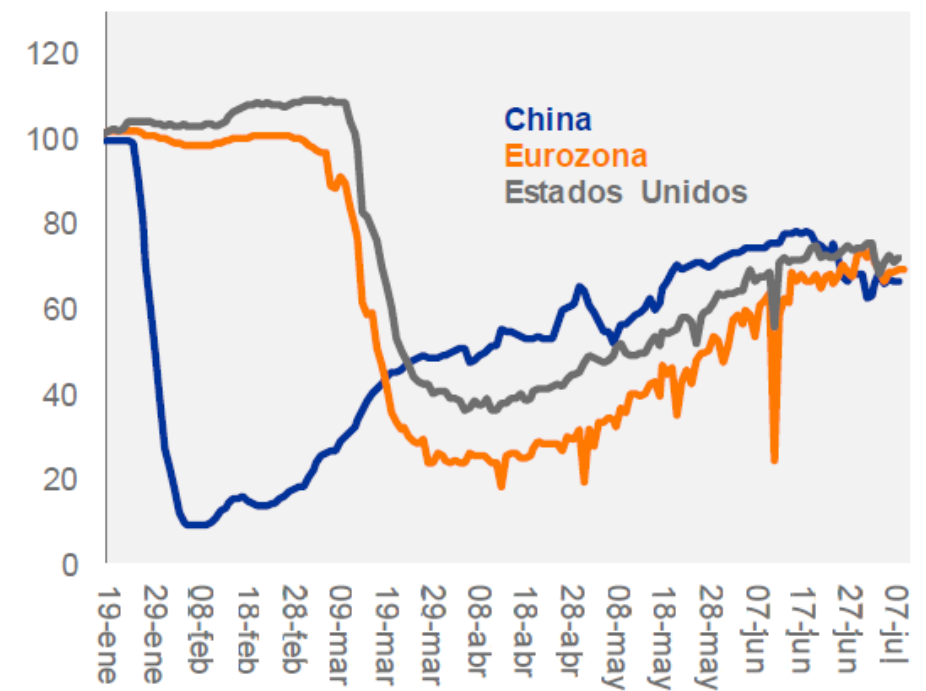
COVID-19 | Recuperación en tiempos de incertidumbre

- El virus continúa esparciéndose a nivel global con gran incidencia en las Américas. Dado que las regiones se encuentran en diferentes fases del contagio, el proceso de reapertura gradual sigue avanzando.

Casos nuevos de Coronavirus a nivel global



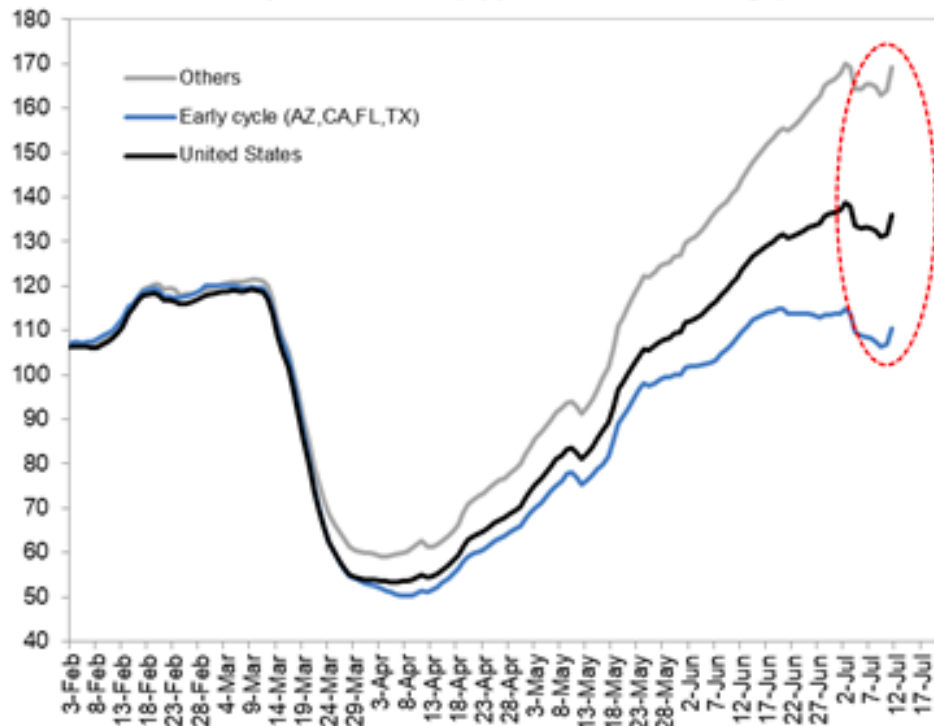
Movilidad global (transporte público y tráfico)



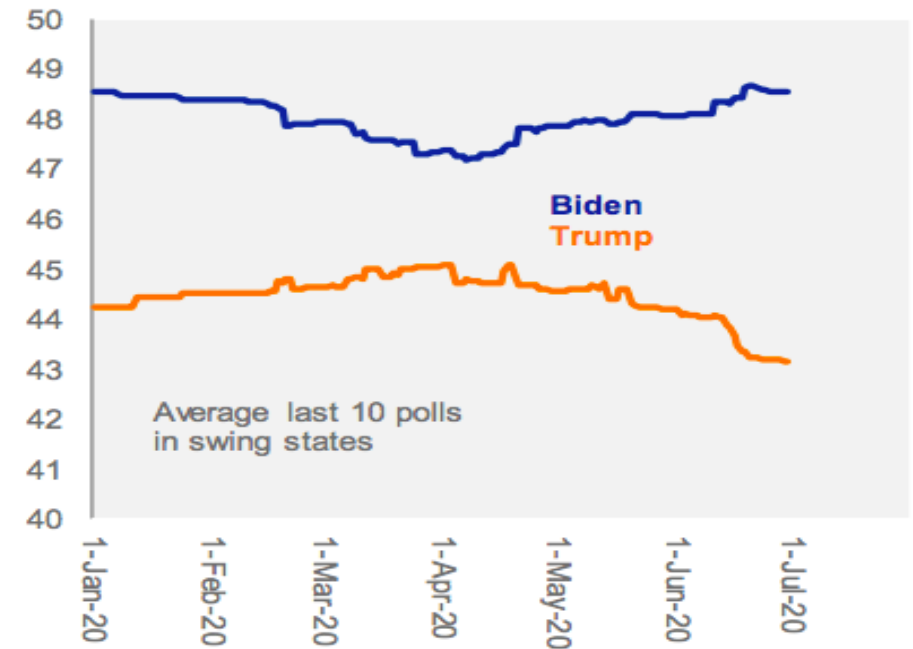
Estados Unidos | La recuperación avanza pero persisten los riesgos

Los nuevos casos están concentrados en algunos Estados. La incertidumbre electoral ha aumentado debido a la agenda política de Biden y las reacciones de Trump. **Mantuvimos nuestro pronóstico en -5,0% en 2020 y 4,0% en 2021**

Indicador de actividad en Estados Unidos



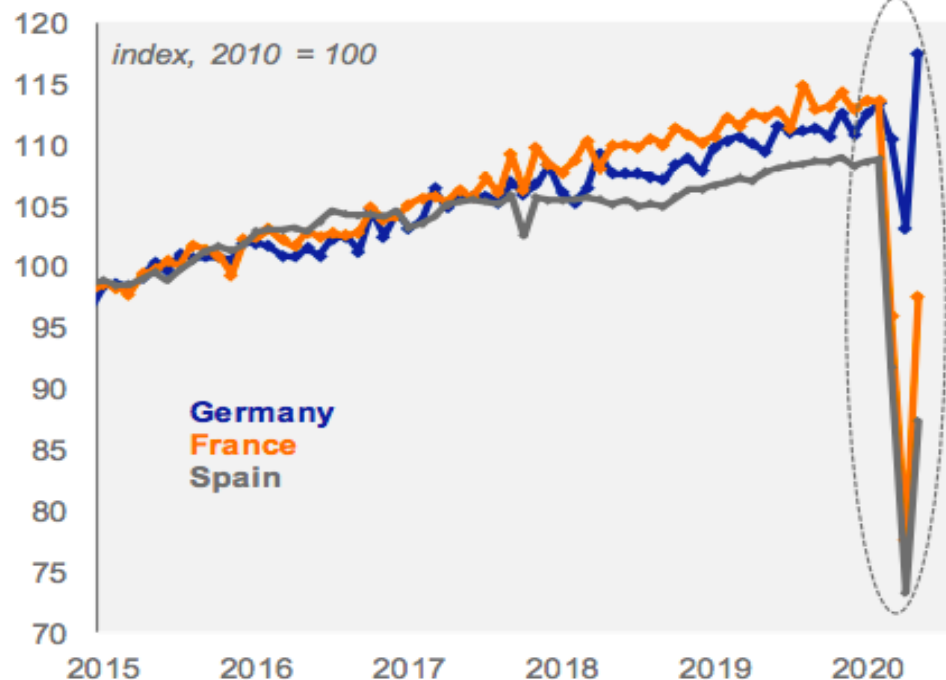
Biden se mantiene por delante de Trump en las encuestas



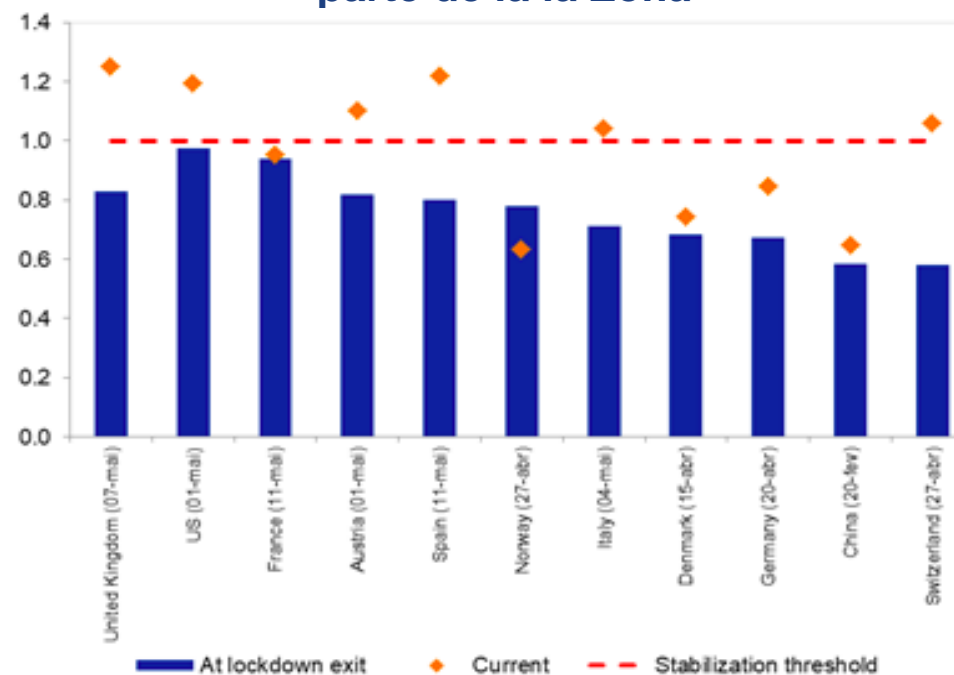
Europa | La recuperación gana tracción

La reapertura en Europa continúa con el aumento de la movilidad ya que el contagio del virus permanece controlado. **Mantuvimos nuestro pronóstico del PIB para la UE sin cambios, en -8,0% para 2020 y 5,0% para 2021.**

Las ventas minoristas muestran un fuerte repunte



La tasa de contagio se mantiene contenida en gran parte de la Zona



Latam | Una apertura gradual y un mayor choque en actividad

- Dado que la reapertura ha sido más lenta de lo que esperabamos hemos reducido nuestras previsiones de crecimiento para la región. **Ahora vemos una caída del PIB de 7,2% este año (6,4% en nuestro escenario anterior).**

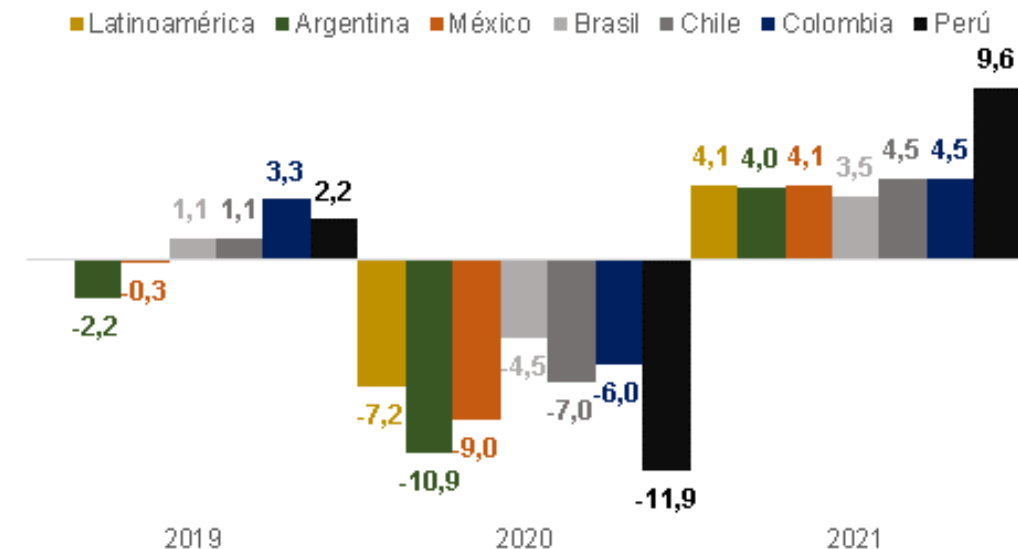
Resumen COVID en América Latina

	Colombia	Brasil	Argentina	Perú	Chile
Tasa de contagio	1,16	1,23	1,10	1,10	0,89
Casos x 100 mil hab	340	947	254	1036	1693
Muertes x 100 mil hab	12	36	5	38	38
Pruebas x 100 mil hab	2228	2319	1149	6078	7170

Corte 17 de julio

Fuentes: Autoridades, medios de comunicación, cálculos Itaú.

Crecimiento estimado de la región



Fuente: Cálculos Itaú

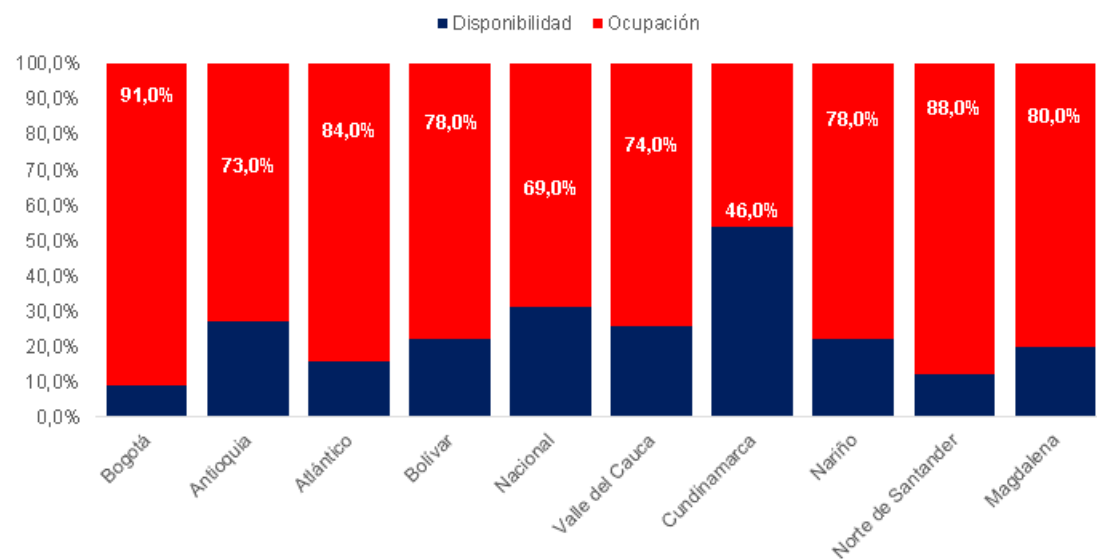


Colombia

COVID-19 | Los casos se aceleran en Colombia

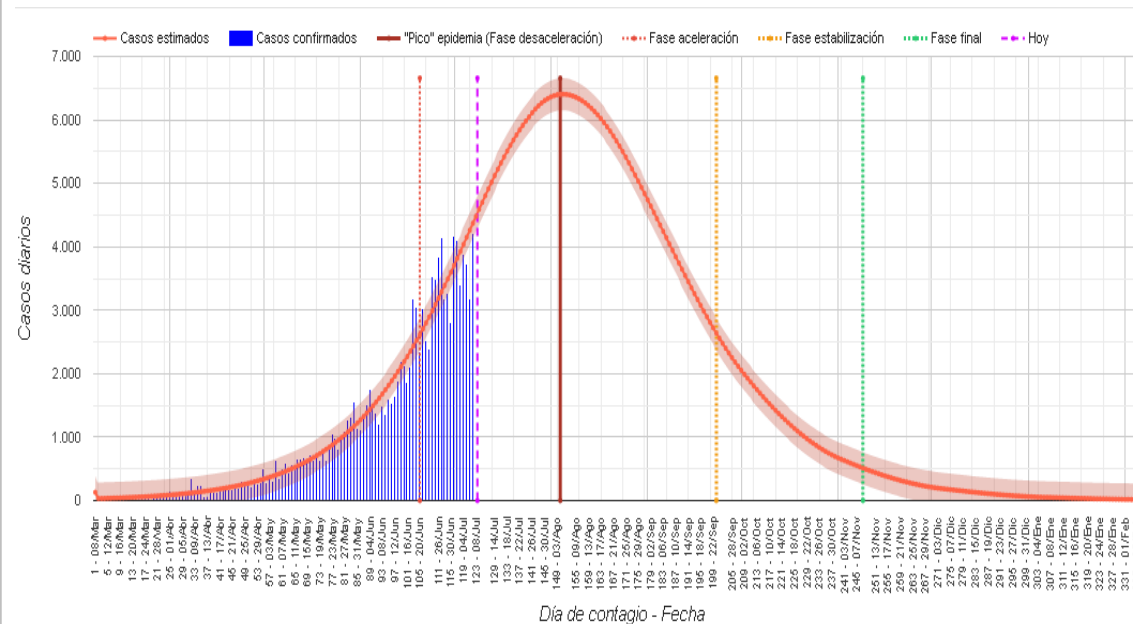
- El número de casos continúa escalando y varias ciudades se encuentran en alerta por la capacidad de sus sistemas de salud. Se estima que el pico de contagios se alcance en agosto.

Porcentaje de ocupación de las UCI en Colombia



Fuentes: Ministerio de Salud y CRUE Territorial, Fundación Salutia.

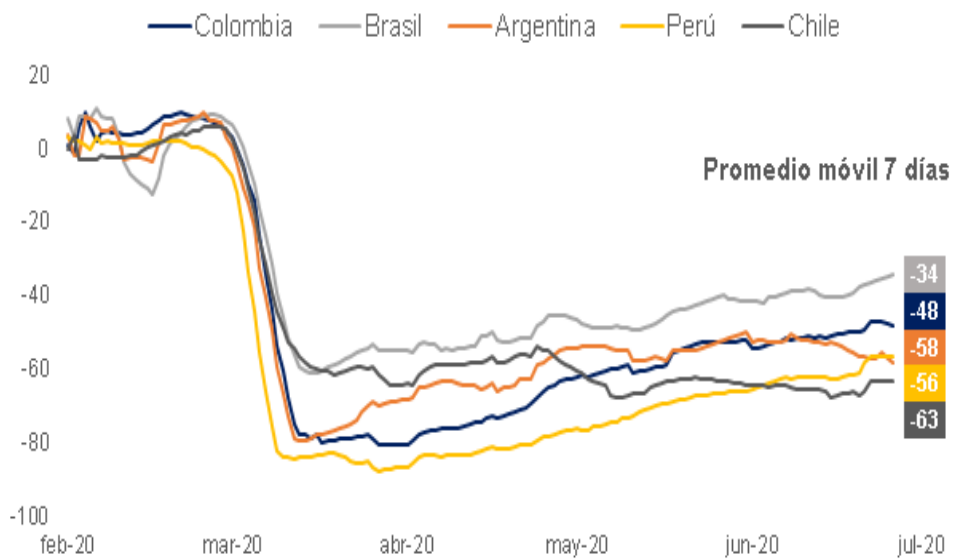
Pronóstico de evolución de la pandemia



COVID-19 | La movilidad en el país se ha venido recuperando

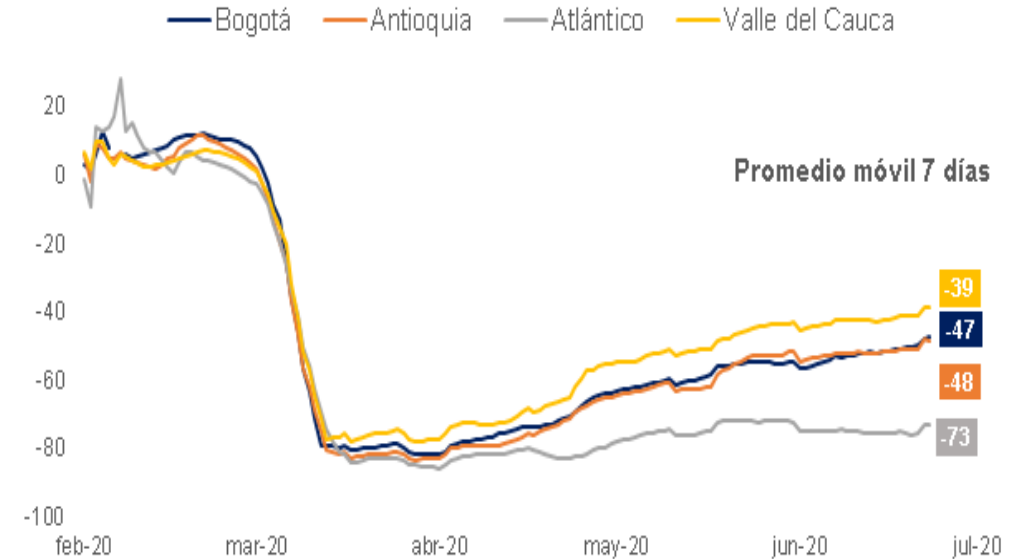
- La movilidad ha venido **mejorando a nivel local** y en comparación con la región Colombia se encuentra en una fase más avanzada. Existen **diferencias importantes entre regiones**.

Evolución de la movilidad en LatAm



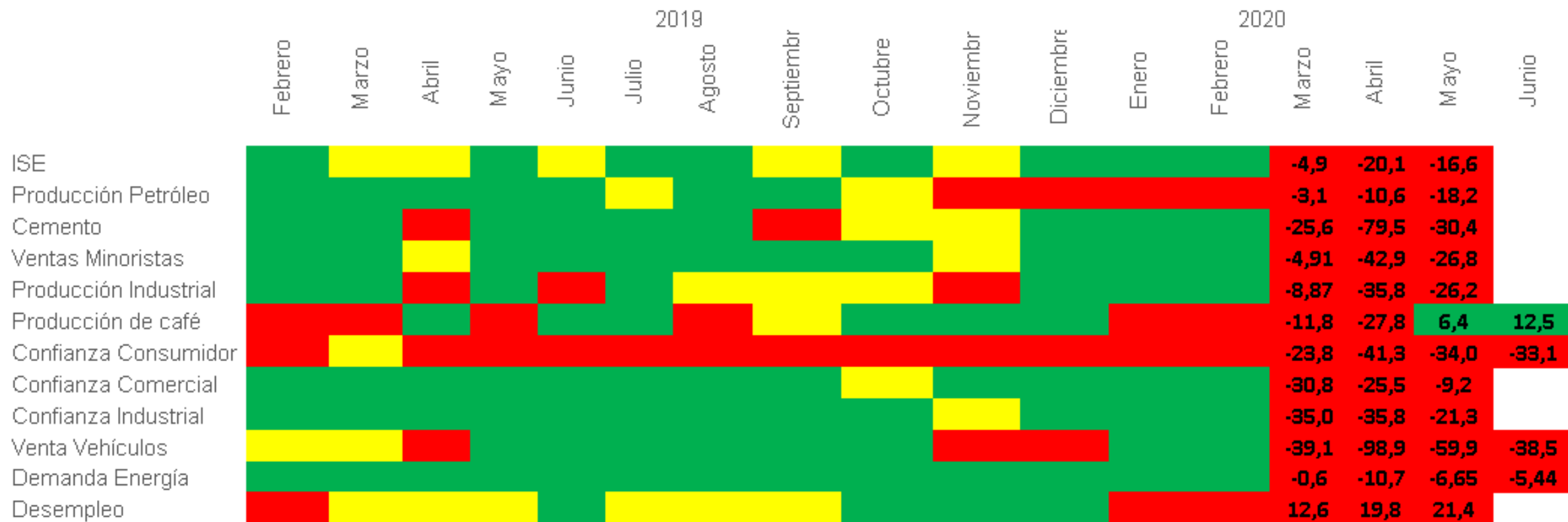
Promedio móvil 7 días
Fuentes: Google

Evolución de la movilidad en Colombia por regiones



Colombia | Monitor de actividad sugiere gran declive en el 2T20

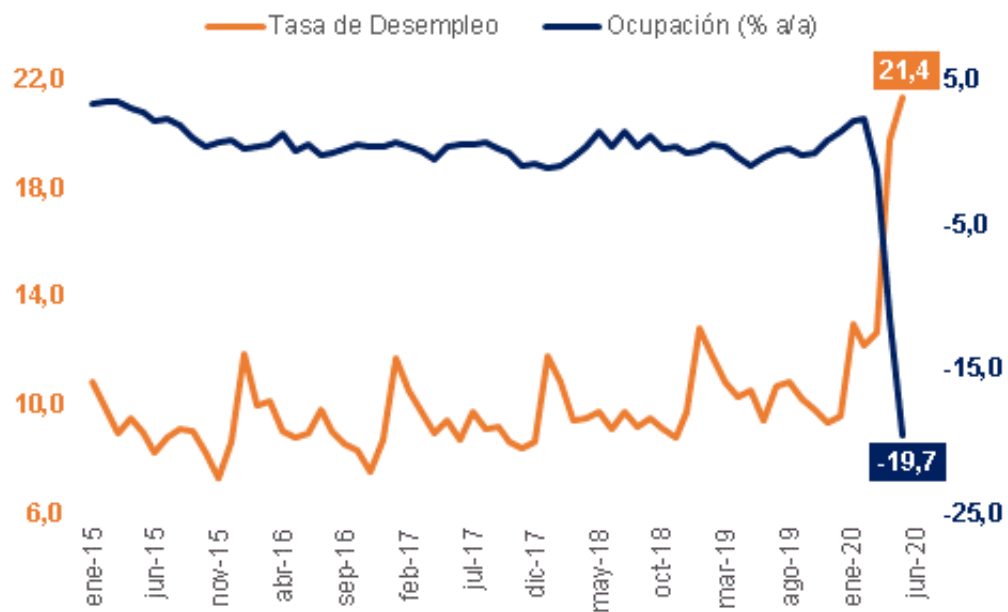
- Dada la extensión de la cuarentena y el gran impacto observado hasta ahora, modificamos nuestra previsión sobre el PIB. **Ahora estimamos una contracción de 6,0% este año (-4,7% previamente).**



Actividad | Deterioro pronunciado en el mercado laboral

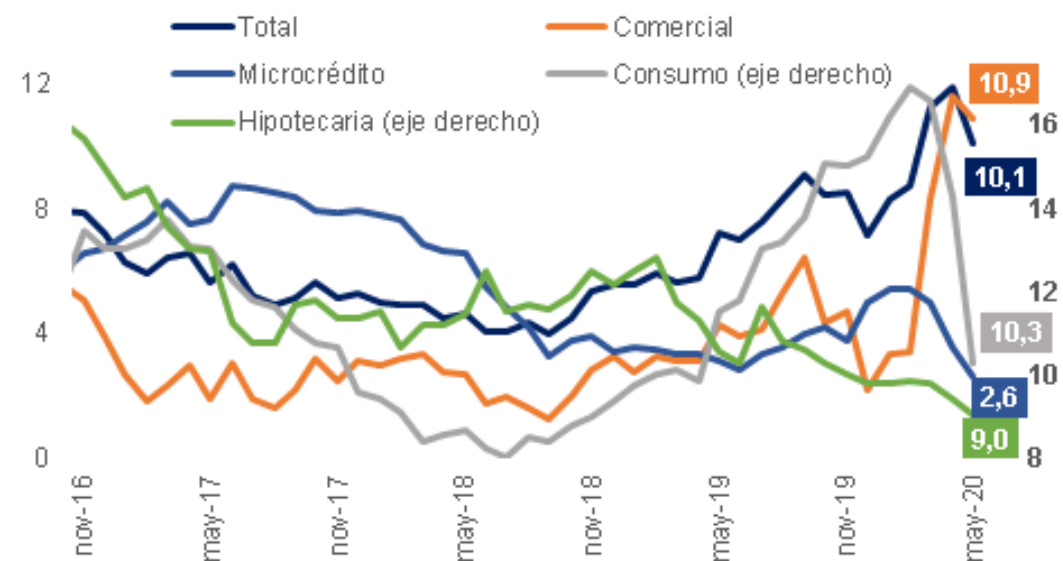
- La tasa de desempleo de mayo fue la más alta en la historia para este mes (nacional 21,4% y urbana 24,5%). Ocupación se redujo en 4,9 millones de personas **Esperamos que el desempleo promedio de 2020 se ubique en 17%.**

Mercado Laboral



Fuentes: Dane, Banrep, Cálculos Itaú.

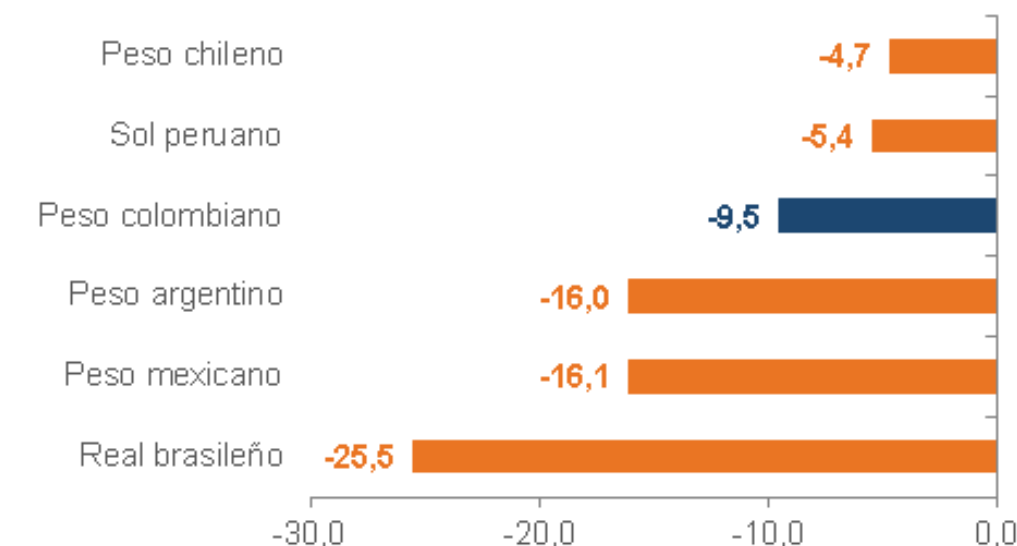
Crecimiento de la cartera (a/a %)



Moneda | El peso se ve favorecido por menor riesgo global y mayores flujos

- Parte de los recursos para abordar la emergencia deben ser monetizados por el Gobierno. Así mismo, la menor aversión al riesgo global favorecen el peso. **Esperamos \$3800 al cierre de 2020 y \$3700 para 2021**

Monedas de la región año corrido



Fuente: Bloomberg

Fuentes: Bloomberg, Min Hacienda, Banrep

Operaciones de moneda extranjera mercado local

Tesoro Nacional

- Según MFPM
 - USD 16 B financiamiento externo
 - (-) USD 1.8 B Amortizaciones
 - (-) USD 2.4 B Intereses
 - = **USD 11.8 B Oferta Potencial**
- Flujo Cierto (30 Jun 2020):
 - USD 3.5 B FOME
 - USD 1.5 B Créditos Multilaterales
 - USD 2.5 B Emisión Bonos
 - TOTAL USD 7.5 B**
- A cierre de junio DTN vendió USD 5.9 B**

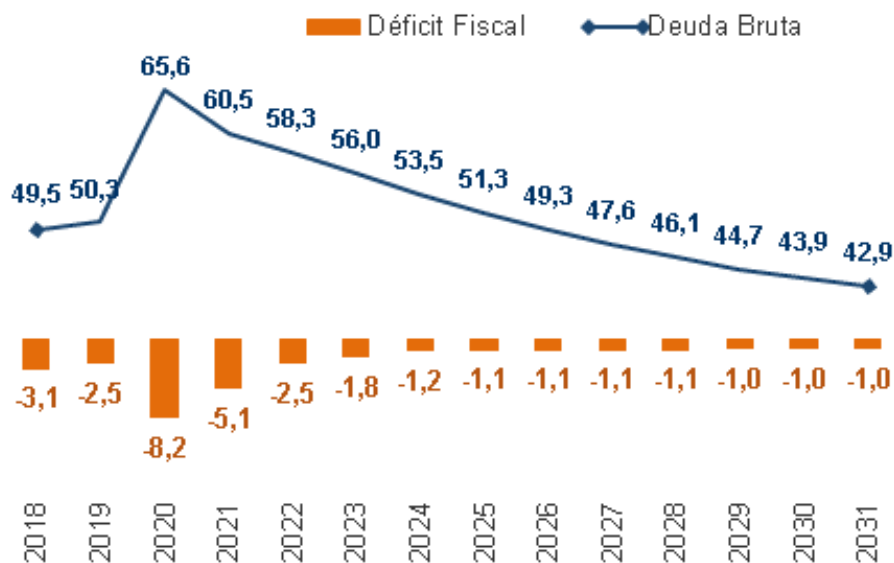
Banco de la República

- **Venta de USD 2.0 B en contratos FWD modalidad NDF plazo de 1 mes.**
- **El Banco de la República ha venido renovando cada mes los contratos.**
- **Programa de FX Swap por USD 0,4 B para otorgar liquidez en dólares**

Fiscal | Se suspende la regla fiscal y persiste la incertidumbre

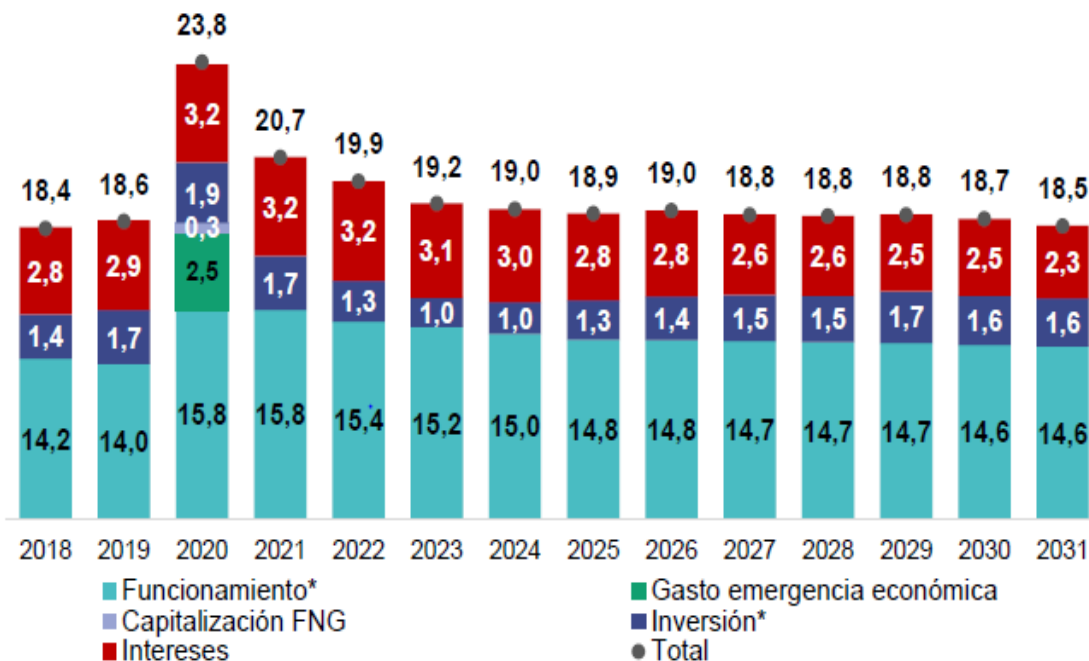
- Dado el choque extraordinario, el Gobierno suspendió la regla fiscal hasta 2022 y se comprometió a un déficit de 8,2% del PIB en 2020 y 5,1% en 2021. **El riesgo de pérdida del grado de inversión sigue latente.**

Senda de déficit fiscal y deuda



Fuente: Ministerio de Hacienda

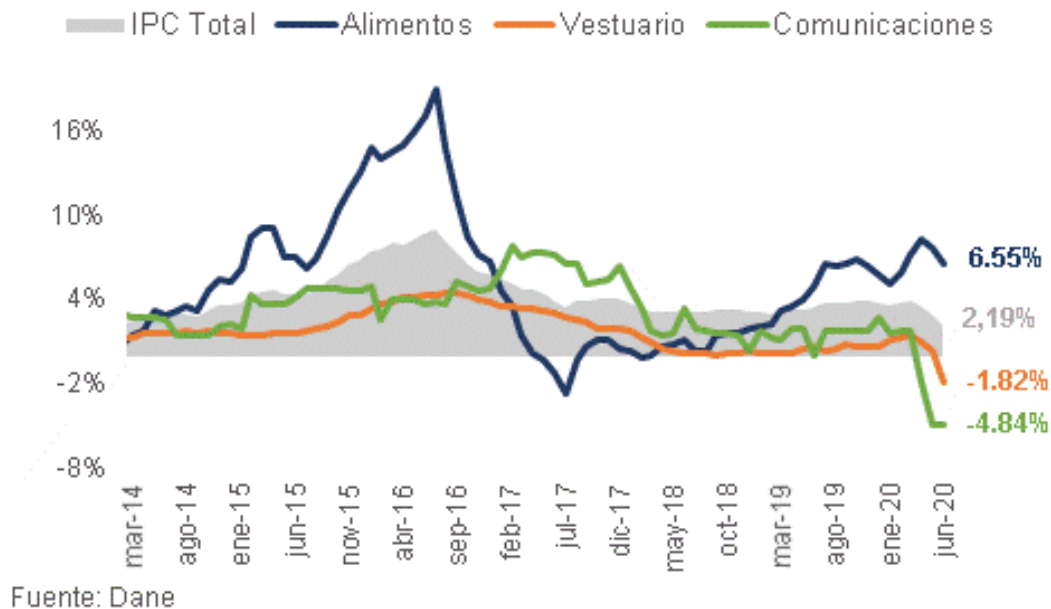
Ingresos y gastos GNC según MFMP



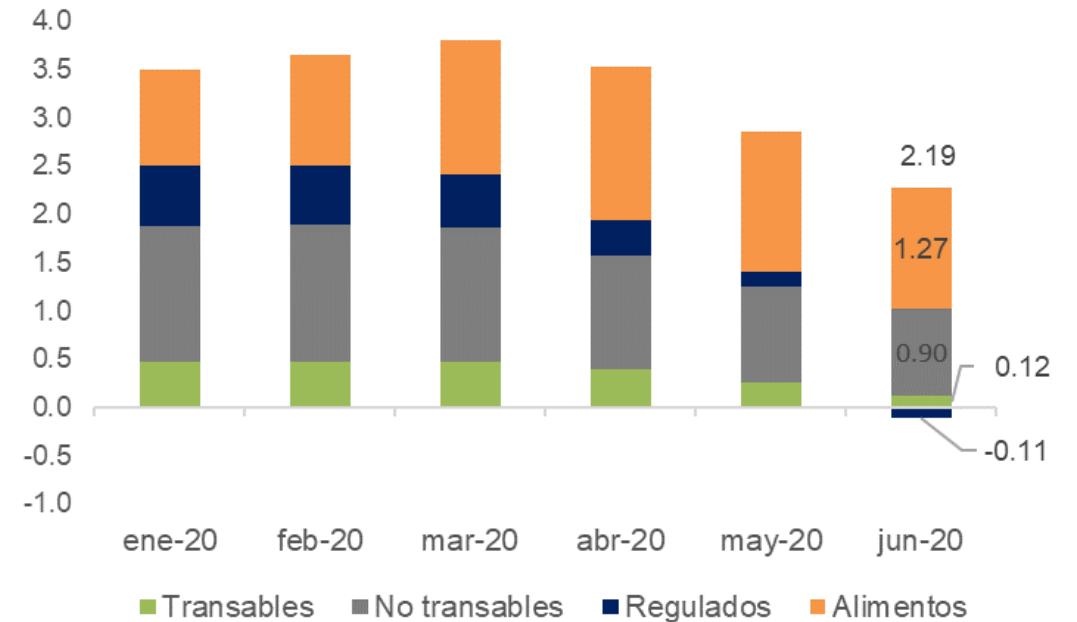
Precios | La inflación continúa a la baja

- La inflación anual en junio se ubicó en 2,19% el nivel más bajo desde 2014. Los subsidios, recortes de impuestos y la menor demanda están afectando los precios. **Ahora esperamos 2,0% al cierre de año.**

Inflación total y algunos componentes



Contribuciones a la inflación por clasificaciones



TPM | BanRep continúa relajando la política pero de manera gradual

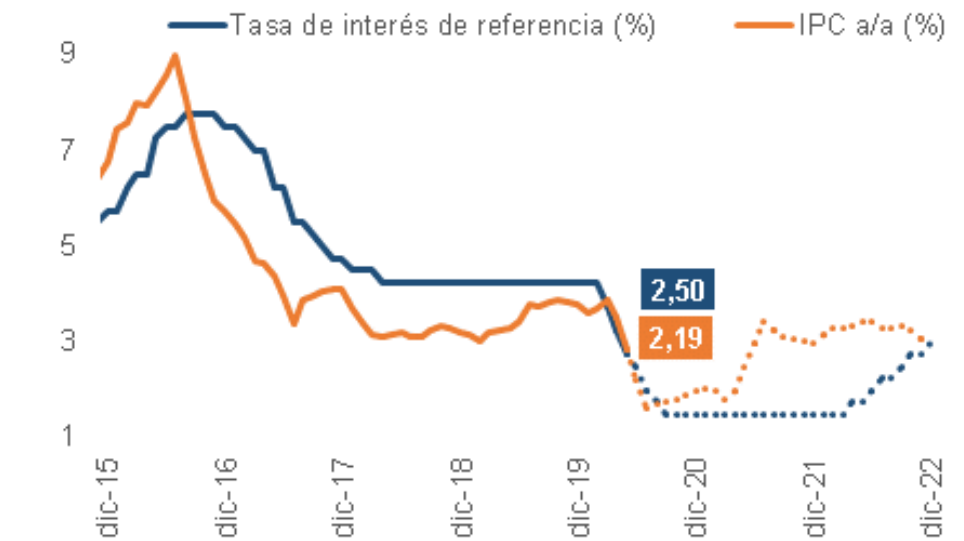
- El Banco Central recortó la tasa de intervención 25 pbs a 2,5% reduciendo el ritmo de recortes. **Esperamos que la tasa de referencia se ubique en 2,0% antes del cierre de año.** La gradualidad es el escenario base.

Medidas adoptadas por el Banco de la República



*Programa NDF USD 3 B; FX swaps por USD 1,2B; Subastas REPO USD 7,5 B; Compra de bonos USD 3.4 B

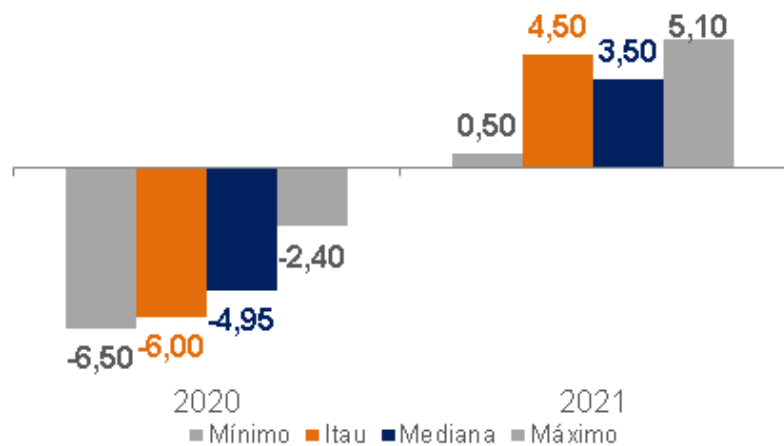
Senda de tasa de interés estimada



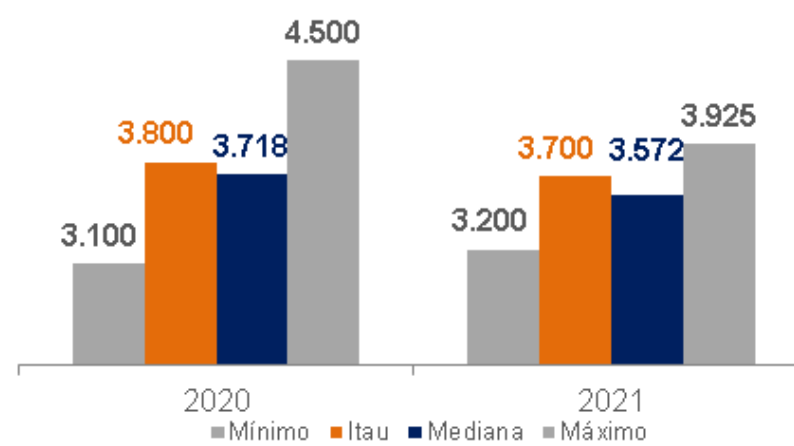
Fuente: Bloomberg, Itaú

Expectativas| Itaú y analistas 2020 - 2021

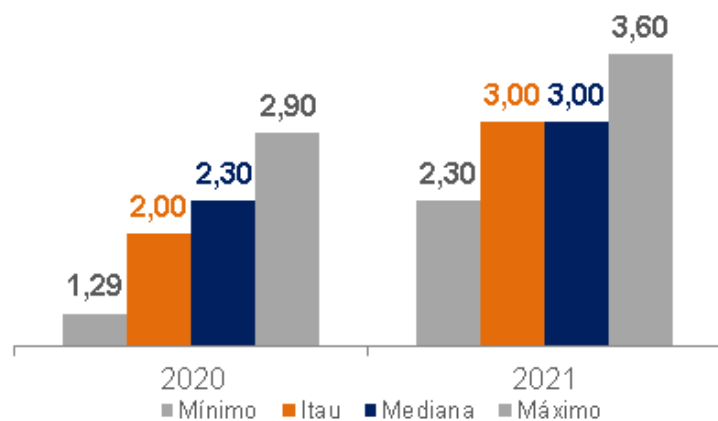
Proyecciones PIB



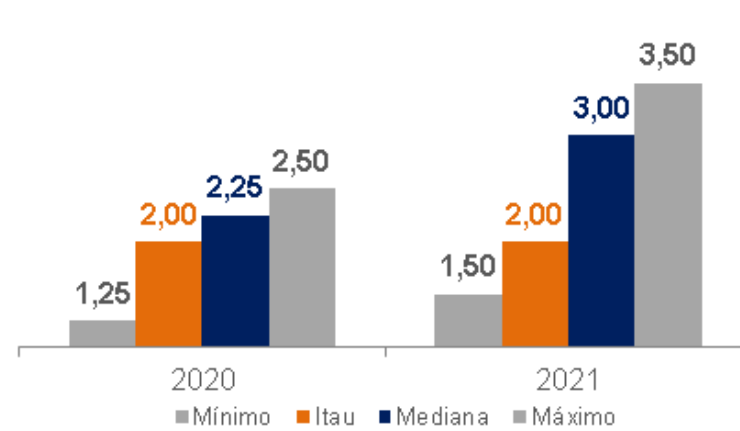
Proyecciones TRM



Proyecciones Inflación



Proyecciones TPM



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

Colombia | Pronósticos

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020P	2021P
Actividad económica								
Crecimiento real del PIB - %	4,5	3,0	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	7.997	6.098	5.791	6.308	6.692	6.421	5.288	5.741
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 del año - %	4,50	5,75	7,50	4,75	4,25	4,25	2,00	2,00
Balanza de pagos								
COP/USD - final del período	2.377	3.175	3002	2.932	3.254	3.287	3.800	3.700
Balanza comercial - USD mil millones	-6,2	-15,6	-11,1	-6,1	-7,1	-10,8	-7,5	-9,3
Cuenta corriente - % PIB	-5,2	-6,3	-4,3	-3,3	-3,9	-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 - % del PIB	-2,4	-3,0	-4,0	-3,6	-3,1	-2,5	-8,2	-5,2
Deuda pública bruta del gob. central - % del PIB	39,9	44,6	45,6	46,4	49,4	50,2	65,6	64,3

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.