

# Perspectiva Económica

Itaú Análisis Económico



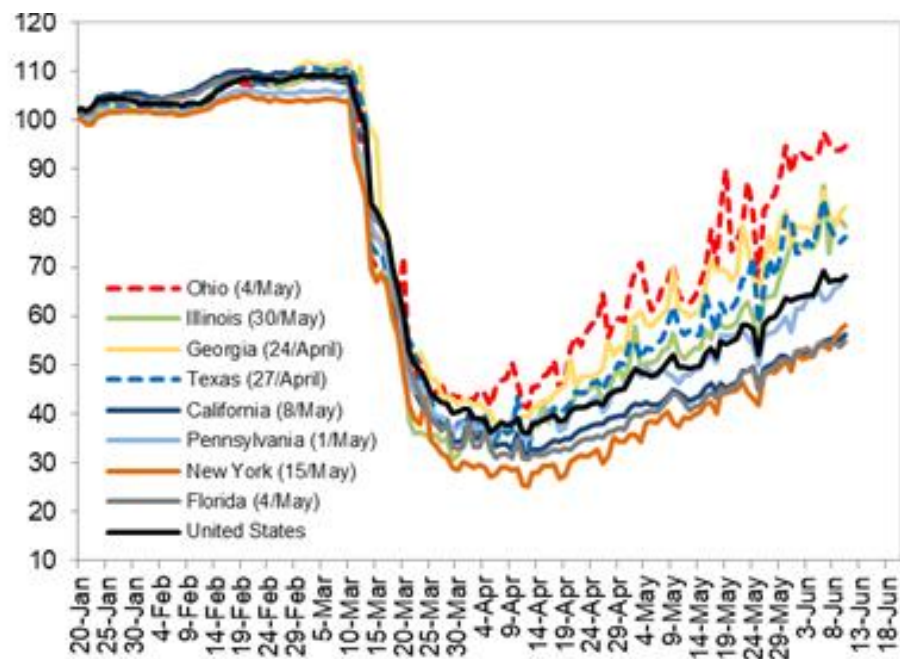
**Itaú**

2020

# Global | Avanza la reapertura gradual

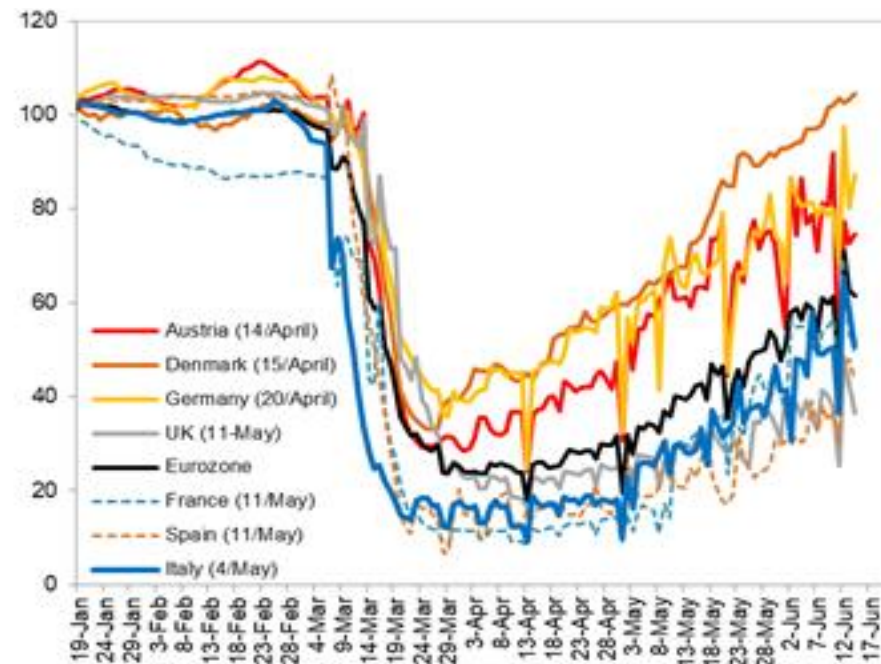
- A medida que la pandemia comienza a mostrar señales de desaceleración en los países desarrollados, los datos más recientes indican que sus **economías están comenzando a recuperarse**.

## Índice de movilidad en Estados Unidos



\* average of traffic (tomtom), public transportation (moovit) and people mobility gps (apple)

## Índice de movilidad en Europa



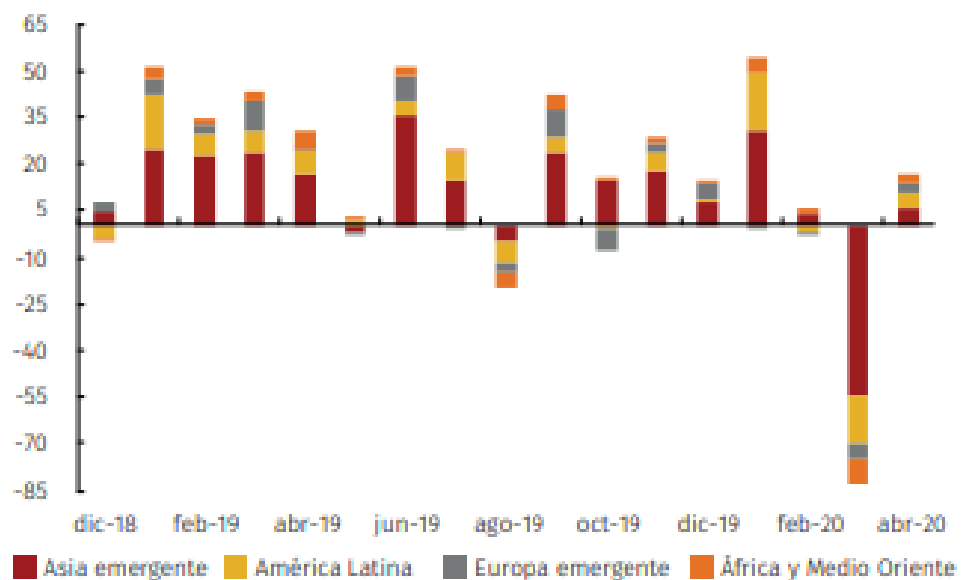
\* average of traffic (tomtom) and public transportation (moovit)

# Global | Los flujos comienzan a normalizarse

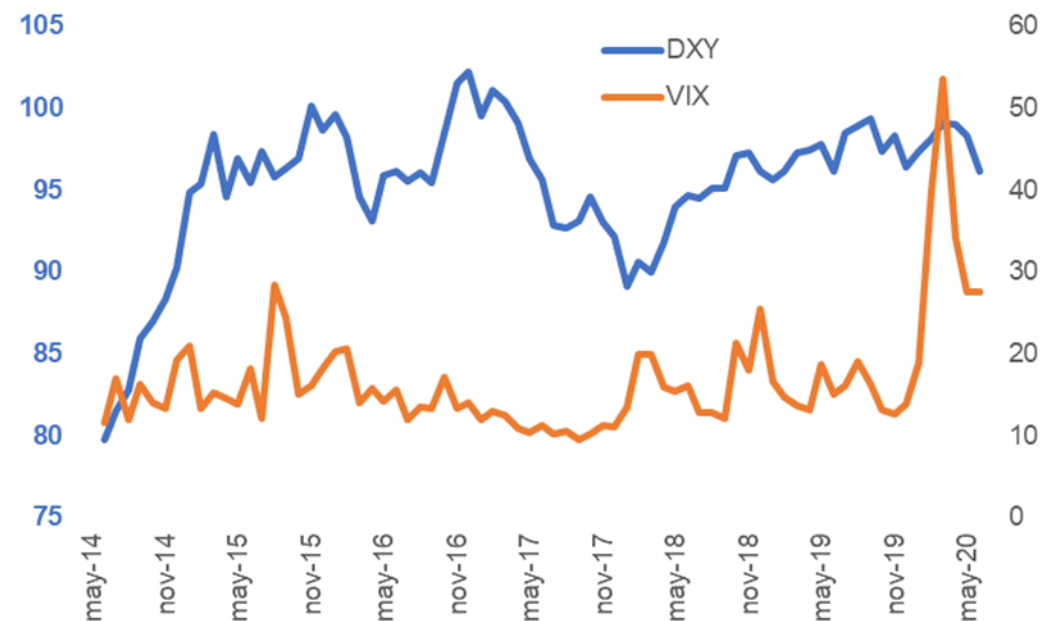
- En medio de un retroceso de la aversión al riesgo global y una moderación de la volatilidad, los flujos comienzan a normalizarse en búsqueda de mayor retorno.

## Flujos de inversión a economías emergentes

(miles de millones de dólares)



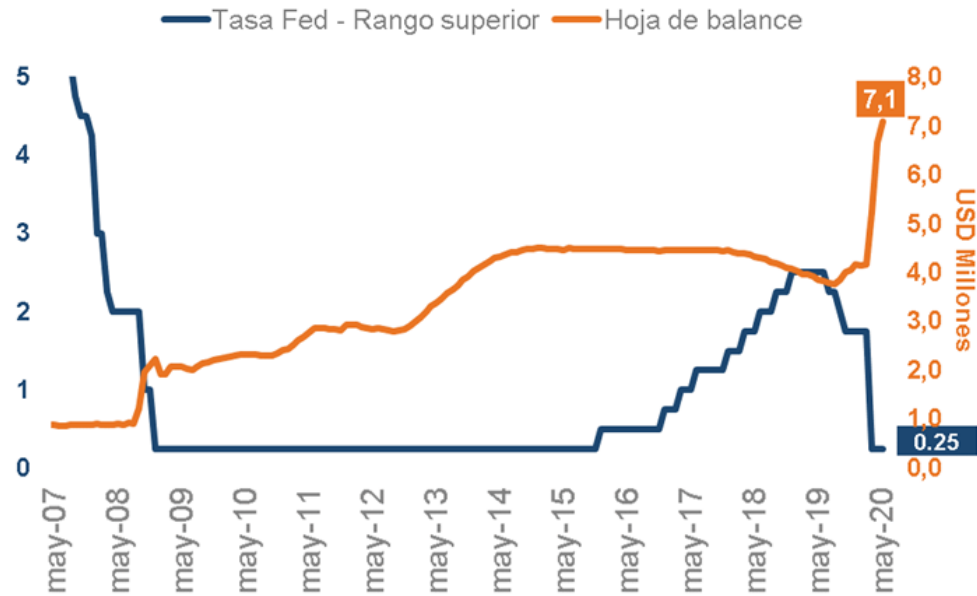
## Evolución del VIX y el DXY



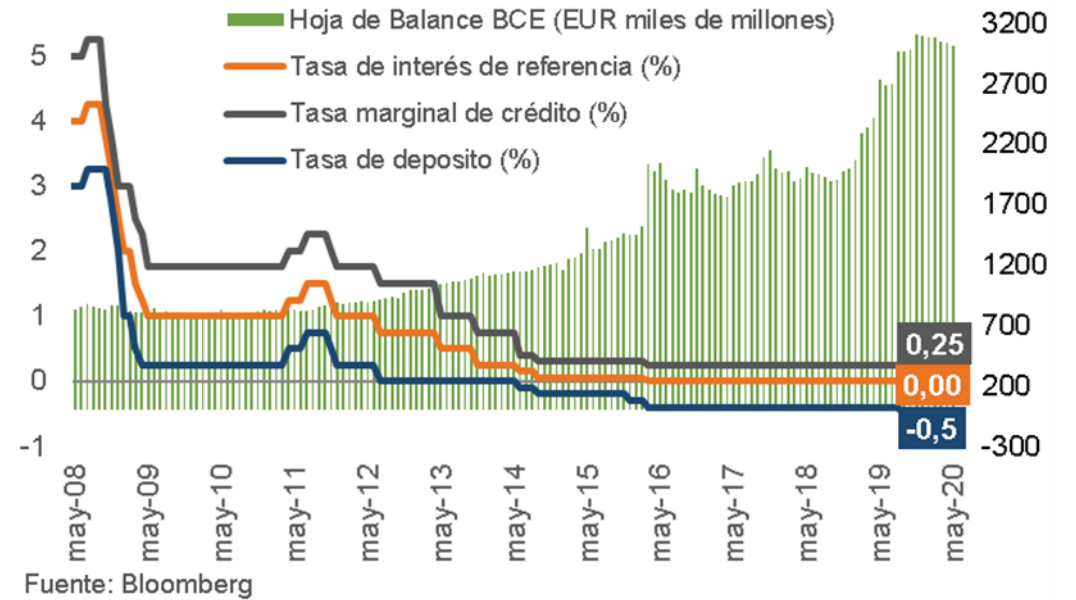
# Global | La política monetaria global continúa flexibilizándose

- La FED ha llevado la tasa a un mínimo histórico de 0,25% y ha extendido su programa de compra de activos. En Europa el BCE lanzó el 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



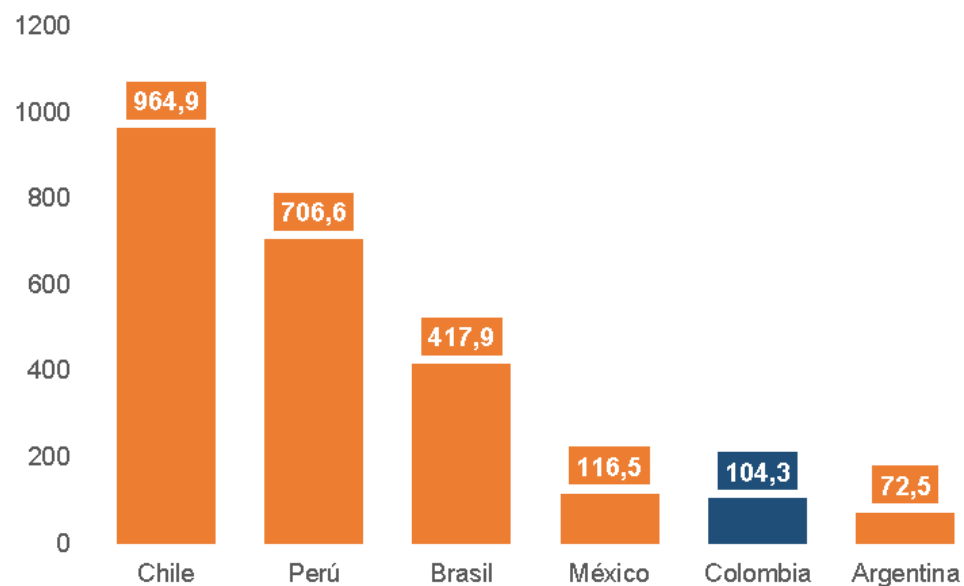
### Tasas de interés y Hoja de balance del Banco Central Europeo



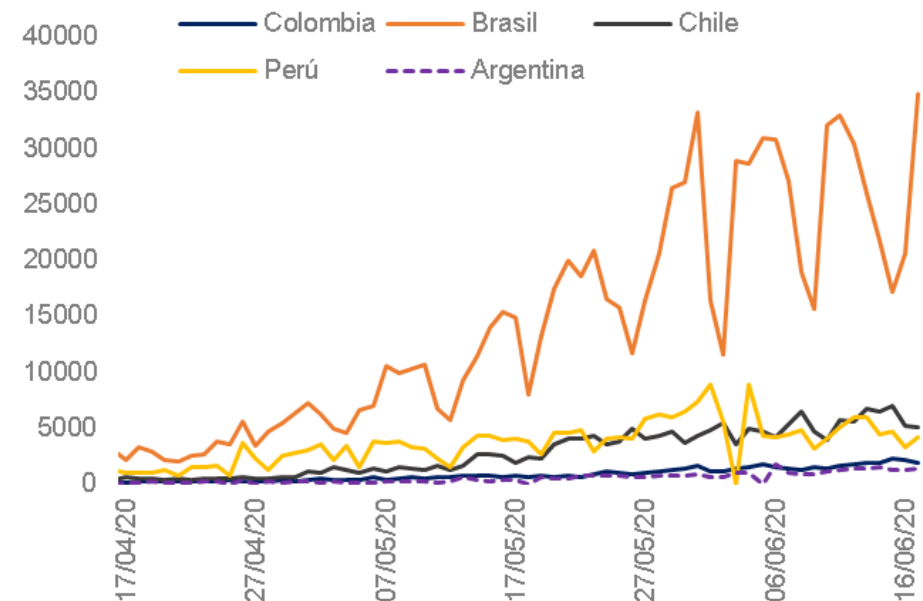
# Global | América se convierte en principal foco del contagio

- Los casos en América Latina siguen en aumento en medio del mayor testeo. Aun así las medidas de aislamiento social se han venido flexibilizando en varios países de la región.

## Casos por cada 100 mil habitantes en América Latina



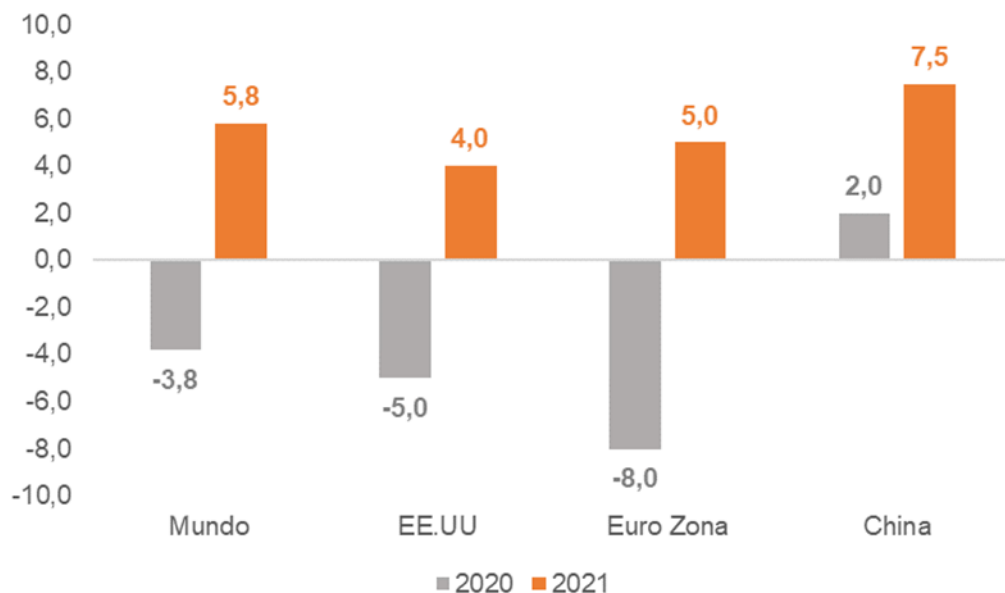
## Curvas de pandemia en la región



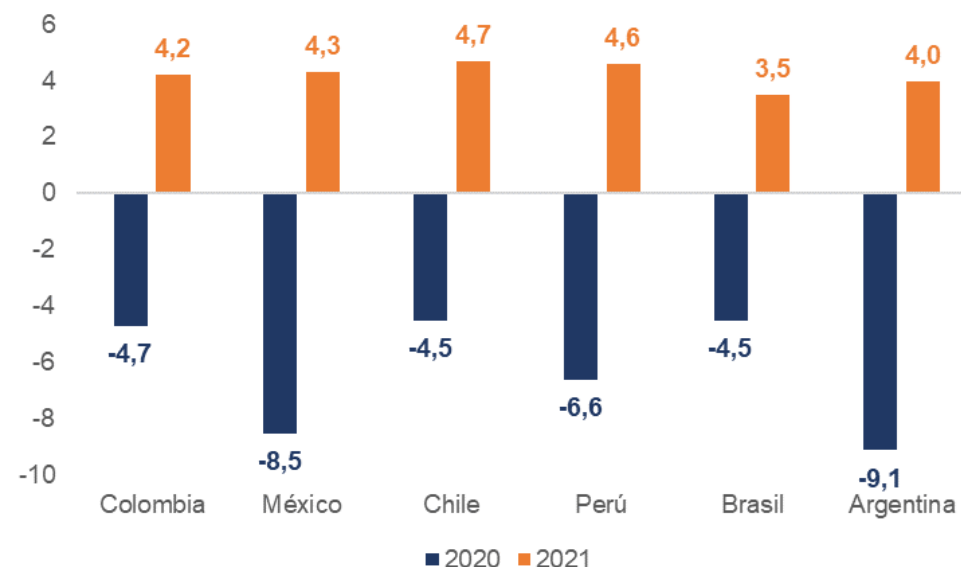
# Global | Se deterioran las perspectivas para la economía global

- Ahora esperamos una **contracción global de 3,8% (3,2% en nuestro escenario previo)**. La Zona Euro sigue siendo el principal lastre, de la mano de una fuerte caída en Estados Unidos.

## Proyecciones Itaú principales economías



## Proyecciones Itaú América Latina



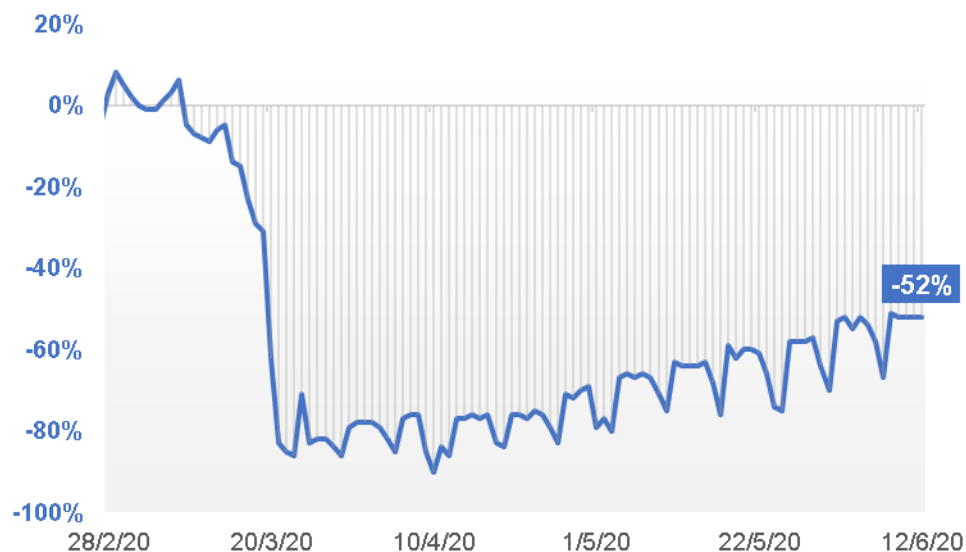


# Colombia

# COVID-19 | Los contagios avanzan en medio de reapertura gradual

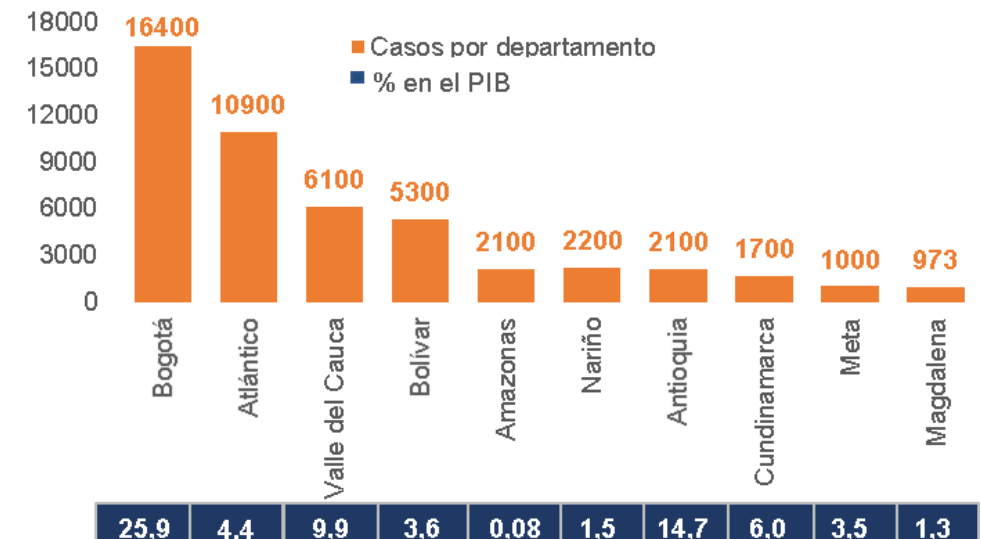
- En Colombia el número de casos se ha incrementado en medio de la flexibilización de las medidas de aislamiento social. **Bogotá** sigue a la cabeza del número total de casos confirmados. Esta ciudad, junto con el Atlántico y el Valle del Cauca, representan cerca del **40% de la economía**.

## Movilidad según a establecimientos comerciales por Google



Fuente: Google.

## Casos confirmados de Covid en Colombia



Fuente: Gobierno Nacional, DANE, cálculos Itaú Análisis Económico



# COVID-19 | Medidas adoptadas por el gobierno

## Primera Emergencia Económica

### Política Fiscal

Paquete entre USD 3,7 y 4,5 mil millones

Apoyo para el sector salud y familias pobres

Líneas de crédito para empresas

Anticipación en la devolución del IVA

### Cambios regulatorios

Retiro de cesantías por caída de ingresos

Suspensión de reporte a centrales de riesgo

Reducción de los aportes a pensiones

Devolución de saldos a favor en la DIAN

### Medidas sociales

Declaración del Estado de Emergencia

Aislamiento obligatorio

Cierre de las fronteras y vuelos

Cierre de instituciones educativas

## Segunda Emergencia Económica

### Política Fiscal

Subsidio a la nomina y a la prima

Mayores transferencias población vulnerable

Subsidios vivienda VIS y NO VIS

Exclusion transitoria del IVA al comercio

Beneficio económico población cesante

### Cambios regulatorios

+Plazo impuesto de renta pequeñas y medianas

Extensión de los créditos garantizados

Modificación de las cláusulas de arrendamiento

Cambios al Presupuesto General de la Nación

### Medidas sociales

Extensión del aislamiento hasta el 30 de junio

Reapertura gradual por sectores

Plioto de reactivacion de Centros Comerciales

Reapertura de municipios no Covid

Plan de reapertura instituciones educativas

# Fiscal | La presión de gasto se reflejaría en mayor déficit

- El Gobierno continúa haciendo frente a la pandemia a través de la ampliación del gasto. **Dado el incremento en el gasto, el comité de regla fiscal ha dado espacio de déficit hasta 6,1% del PIB, sin embargo, podría ser revisado próximamente.**

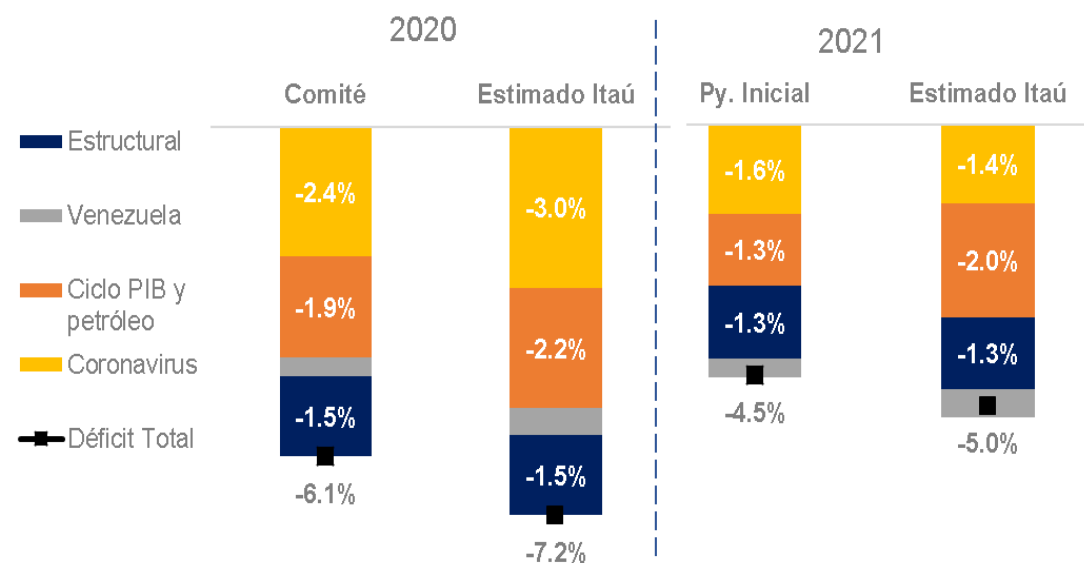
## Costos % del PIB de las medidas del gobierno



<b>Fiscal</b>	<b>9.0</b>
Paquete de medidas económicas	1.5
Programa de recortes de impuestos	1.5
Garantías de crédito	6.0
<b>Política Monetaria</b>	<b>1.3</b>
Compra de valores emitidos por bancos con vencimientos de 3 años o menos	0.9
Compra de Títulos del Gobierno (TES)	0.4
<b>Política en el mercado cambiario</b>	<b>4.0</b>
Programa NDF y FX swaps para aliviar liquidez en dólares	1.7
Subastas REPO con deuda pública y privada como garantía para aliviar la liquidez en pesos.	2.3

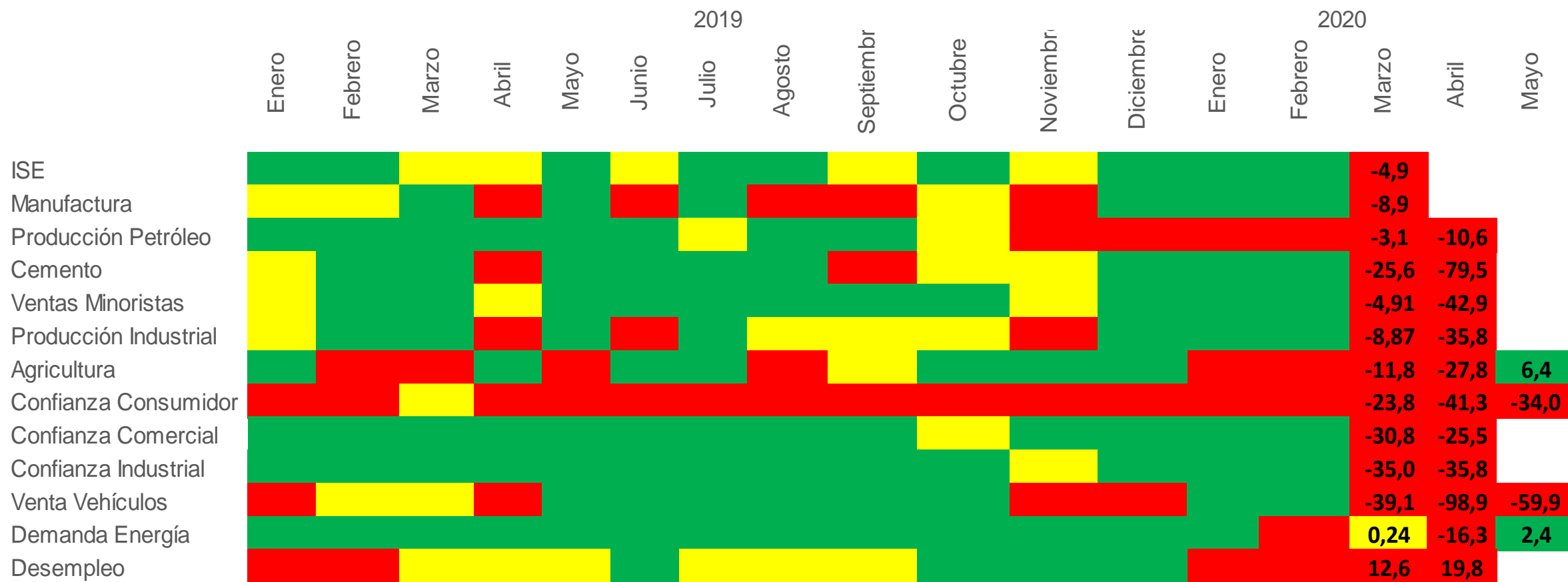
Fuente: Gobierno Nacional, cálculos Itaú Análisis Económico

## Costo de las medidas gubernamentales



Fuente: Gobierno Nacional, cálculos Itaú Análisis Económico

# Actividad | El deterioro es evidente

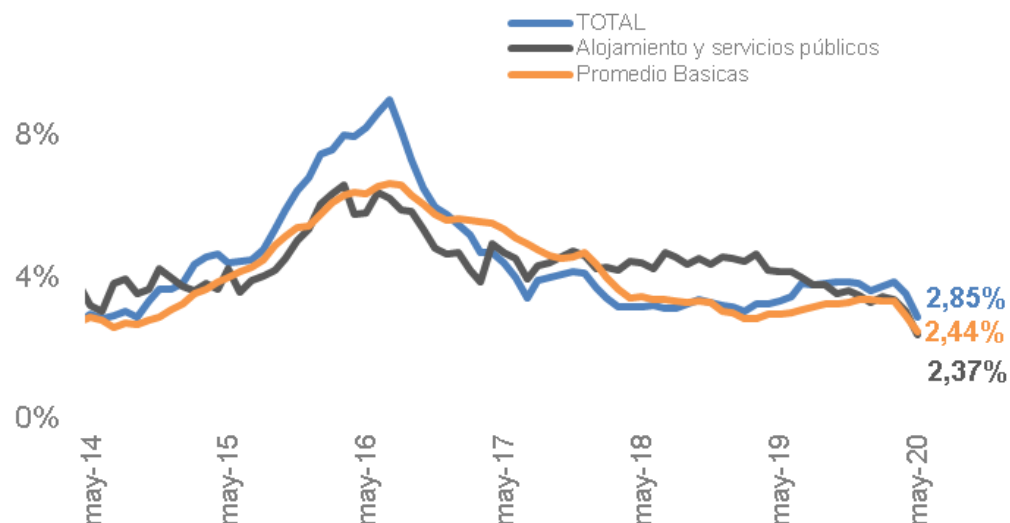


- Cuarentena presiona caídas de dos dígitos en la mayoría de indicadores. Se daría una moderación hacia el segundo semestre, pero no sería suficiente. Estimamos **una contracción económica de -4,7%** para todo 2020.

# Precios | La inflación en tendencia bajista

- La inflación anual disminuyó a 2,85% en mayo (3,51% en abril), arrastrada por las excepciones de impuestos y subsidios. **Estimamos que la inflación termine el año en la parte baja del rango, cerca del 2,5% (3,8% en 2019).**

## Evolución de las medidas básicas de inflación



Fuente: DANE, cálculos Itaú

## Medidas con reducciones de precios

	Medida	Magnitud	Duración
Transporte	Reducción precios de la gasolina	-13%	Desde Abr
	Reducción de IVA tiquetes aéreos	del 19% a 5%	Desde Abr a Dic 2021
Salud	Excención de IVA en 211 productos	del 5% al 0%*	Desde Abr a Ago 2020
Vivienda	Estabilidad en precios de arrendamiento	3,8%**	Desde Abril a Jul 2020
	Subsidios a los servicios públicos	entre 10% y 20%***	Desde Abril a Jul 2020
Alimentos	Reducción de impuesto al consumo	del -5% a 0%	Desde Jun a Dic 2020
	Exclusión de IVA en contratos franquicias	de -19% a 0%	Desde Jun a Dic 2020
Comunicaciones	Excención de IVA a algunos serv. móviles	de -19% a 0%	Desde Abr a Ago 2020

\* Productos con diferentes tarifas

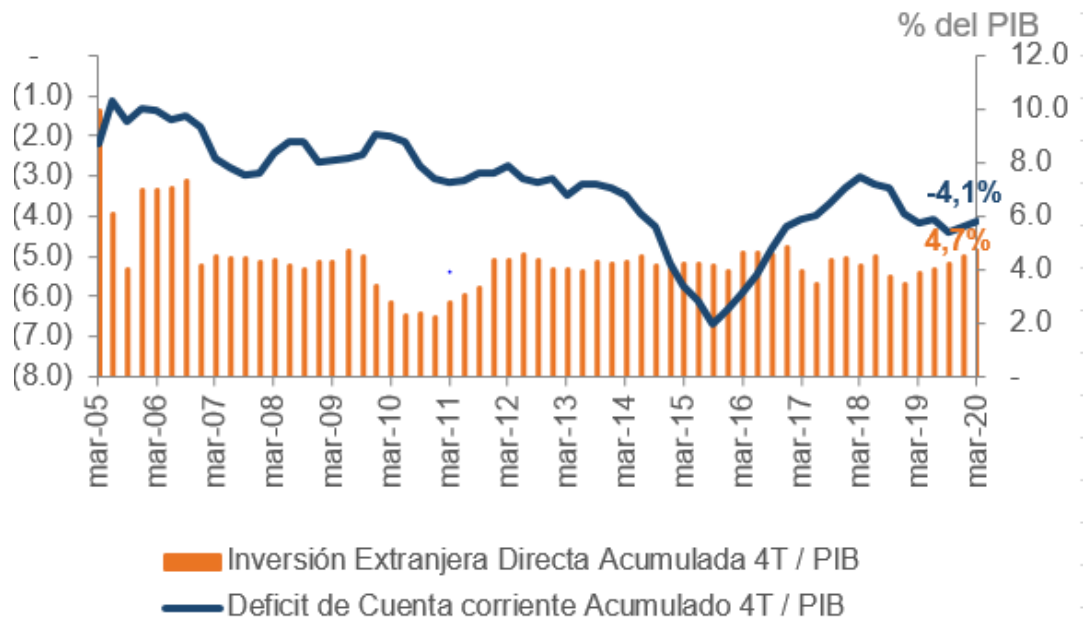
\*\* Arrendamientos solo pueden subir IPC del año anterior

\*\*\* Depende del subsidio, nacional o local y depende del servicio público

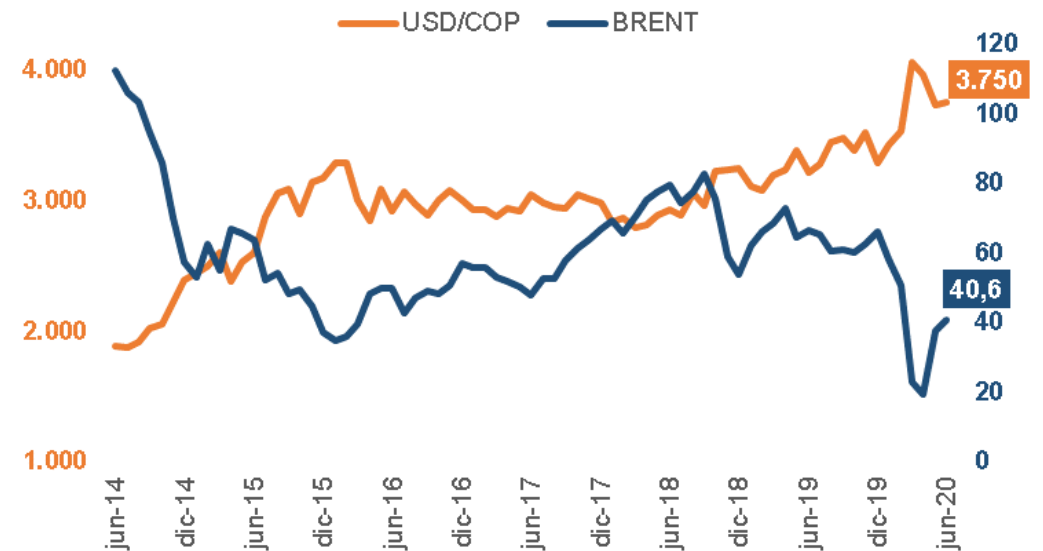
# Sector Externo | Cuenta corriente corrigió a pesar de caída del petróleo

- El menor déficit es el reflejo del deterioro de la actividad. Esperamos que el **DCC** termine el año en **3,3%**. Para el peso estimamos un cierre al **\$3800**, incorporando precios del petróleo y escenario fiscal retador.

### Evolución de la Cuenta Corriente y la IED acumulada



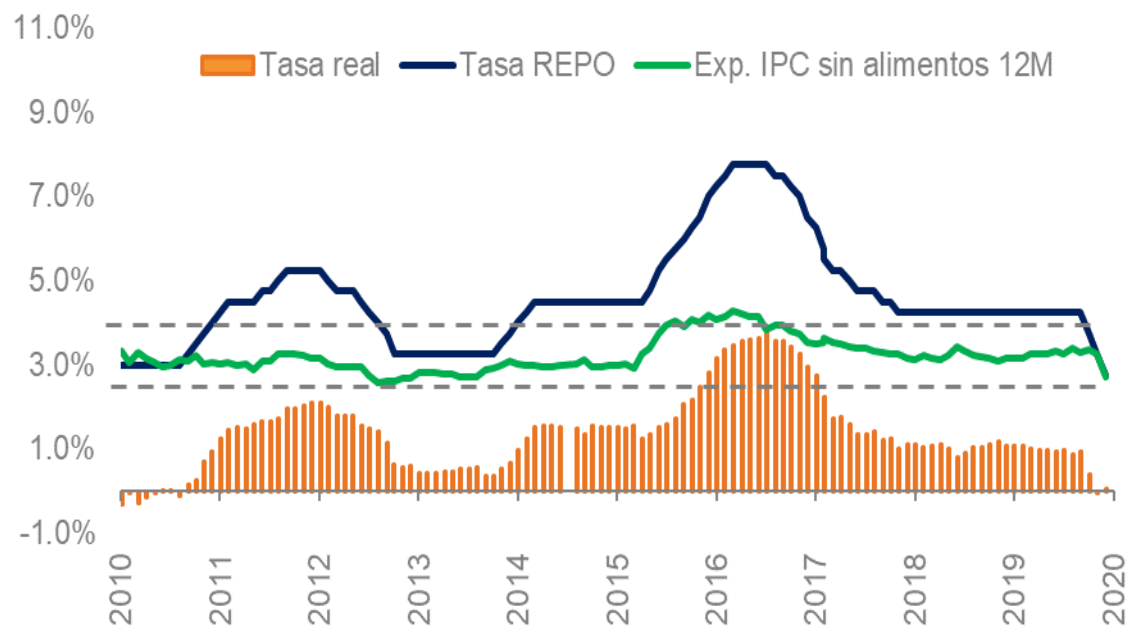
### Evolución tipo de cambio y petróleo



# TPM | Continúa la senda de recortes

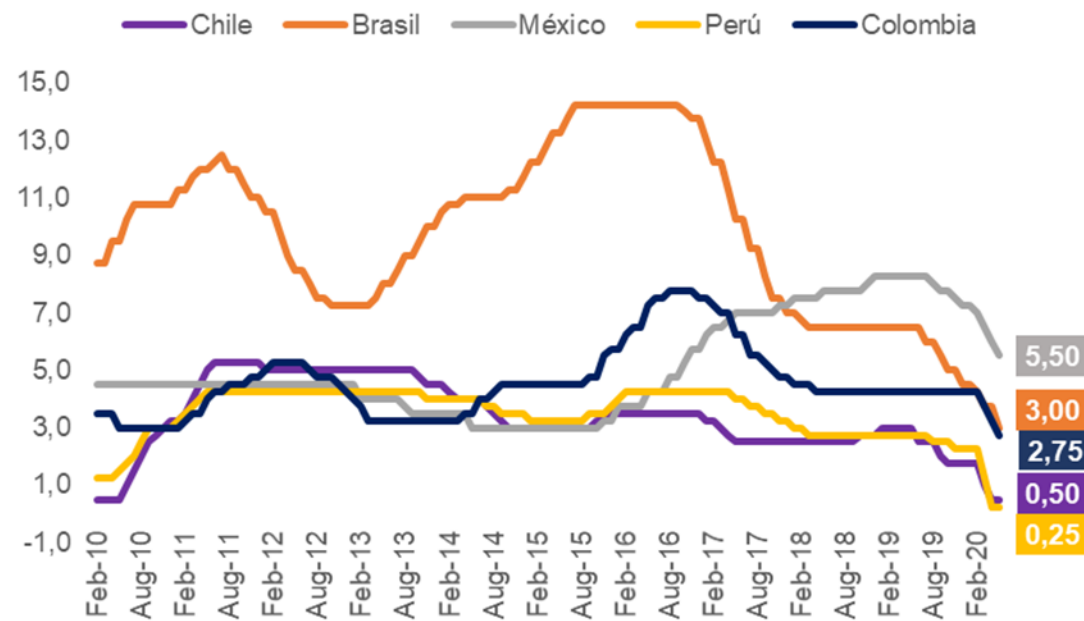
- BanRep rebajó de nuevo las tasas de interés a **2,75%** y acumula un total de **150 pbs de recortes**. **Mayor estímulo monetario es necesario**, pero el ritmo de ajuste puede cambiar.

### Evolución de la tasa de interés real en Colombia



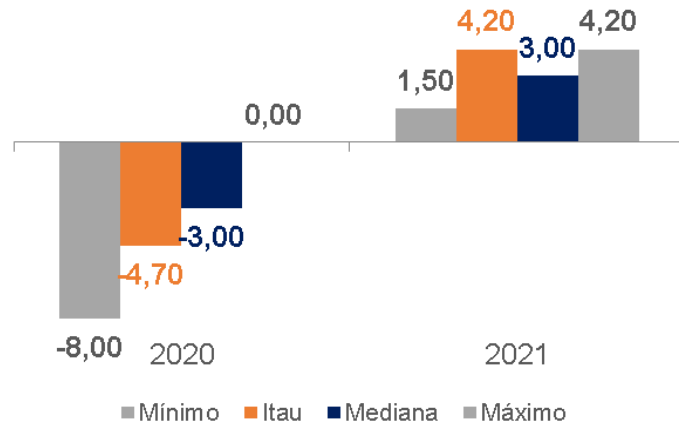
Fuente: Encuesta expectativas económicas BanRep. 2020

### Tasas de interés de intervención en algunos países de América Latina

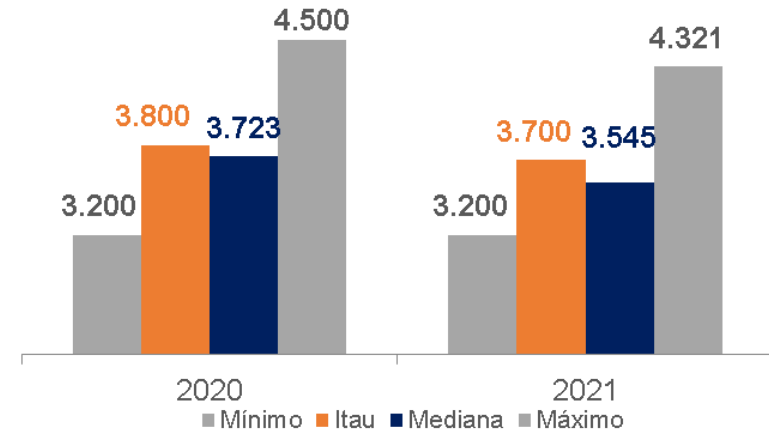


# Expectativas | Itaú y analistas 2020 - 2021

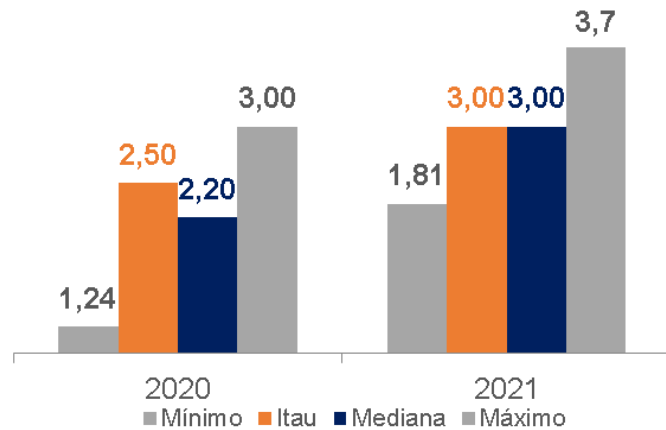
## Proyecciones PIB



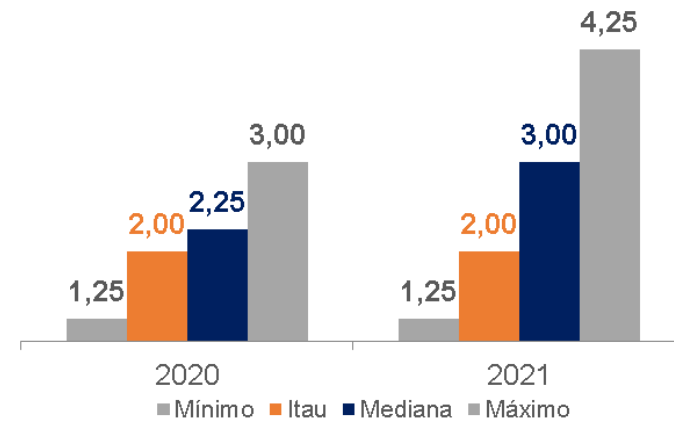
## Proyecciones TRM



## Proyecciones Inflación



## Proyecciones TPM



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

# Colombia | Pronósticos

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020P	2021P
<b>Actividad económica</b>								
Crecimiento real del PIB - %	4,5	3,0	2,1	1,4	2,5	3,3	-4,7	4,2
PIB nominal - USD mil millones	381	294	282	311	333	324	274	301
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	5.387	5.860
Tasa de desempleo - media anual	9,1	8,9	9,2	9,4	9,7	10,5	16,0	14,0
<b>Inflación</b>								
IPC - %	3,7	6,8	5,8	4,1	3,2	3,8	2,5	3,0
<b>Tasa de interés</b>								
Tasa de referencia - final del año - %	4,50	5,75	7,50	4,75	4,25	4,25	2,00	2,00
<b>Balanza de pagos</b>								
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	-3,7
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
<b>Finanzas públicas</b>								
Resultado nominal del gob. central - % del PIB	-2,4	-3,0	-4,0	-3,6	-3,1	-2,5	-6,1	-4,5
Deuda pública bruta del gob. central - % del PIB	39,9	44,6	45,6	46,4	49,4	50,2	62,5	65,7

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.