

Perspectiva Económica

Itaú Análisis Económico



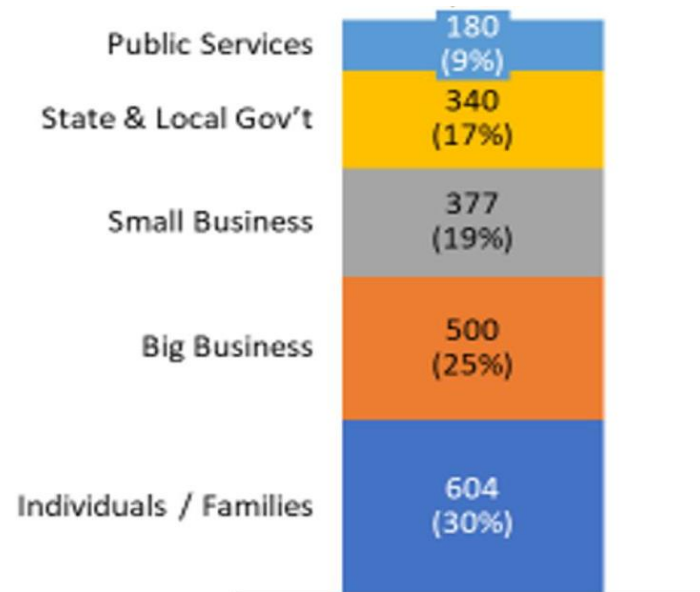
Itaú

2021

Estados Unidos | Avanza el estímulo fiscal y el plan de vacunación

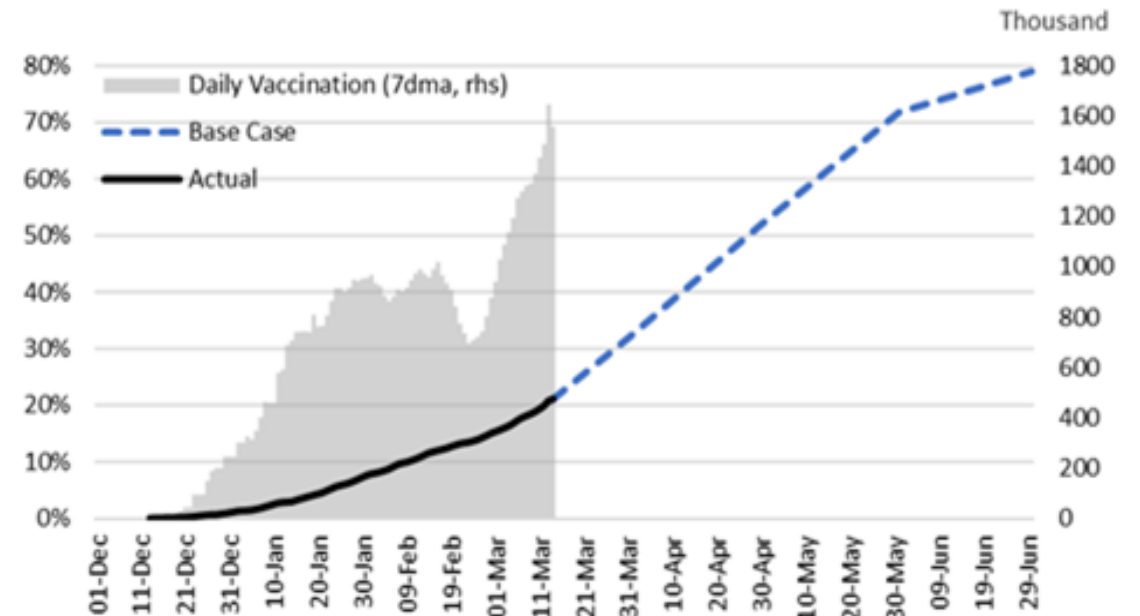
- Tras discutirse en el Congreso americano, el paquete fiscal de Joe Biden fue aprobado por un monto de **USD 1,9 trillones**. En simultánea, Estados Unidos es el país que más vacunas está aplicando diariamente en el mundo.

Desagregación del paquete de estímulo fiscal



Fuentes: Forbes

Estados Unidos: Evolución del programa de vacunación

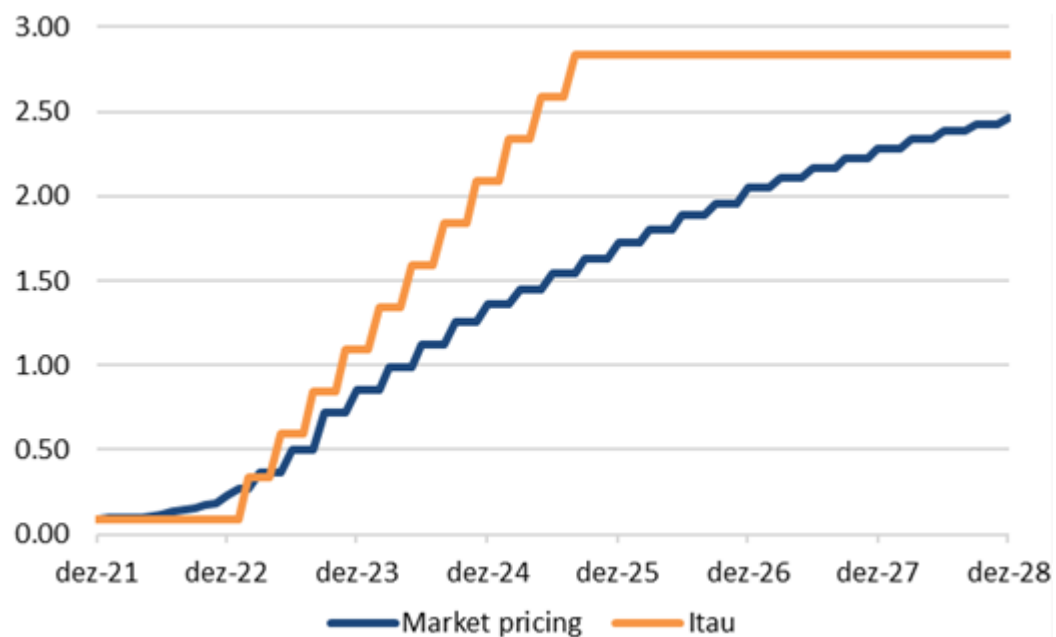


Fuentes: Itaú

Estados Unidos | Los mercados reaccionan a la recuperación económica

- Esperamos que la Fed reduzca el estímulo monetario a principios de 2022 y comience con el incremento de tasas en el 1T23, finalizando el ciclo al 2,75% (superior al mercado). Anticipamos que los tesoros terminen el año en 1,7%, y reboten al 2,5% en 2022.

Senda esperada de la tasa FED



Rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años

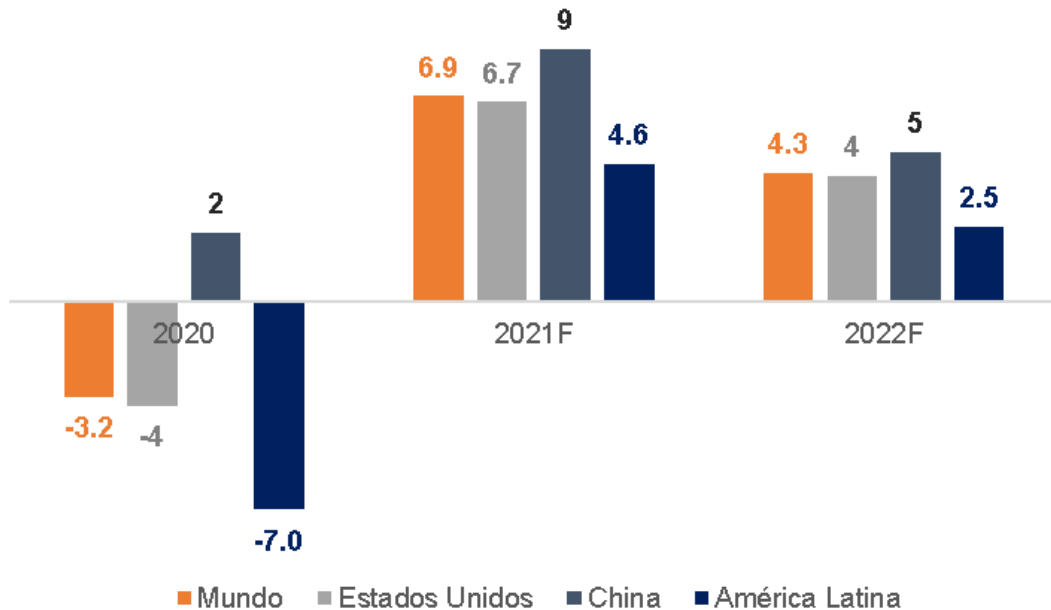


Fuentes: Itaú

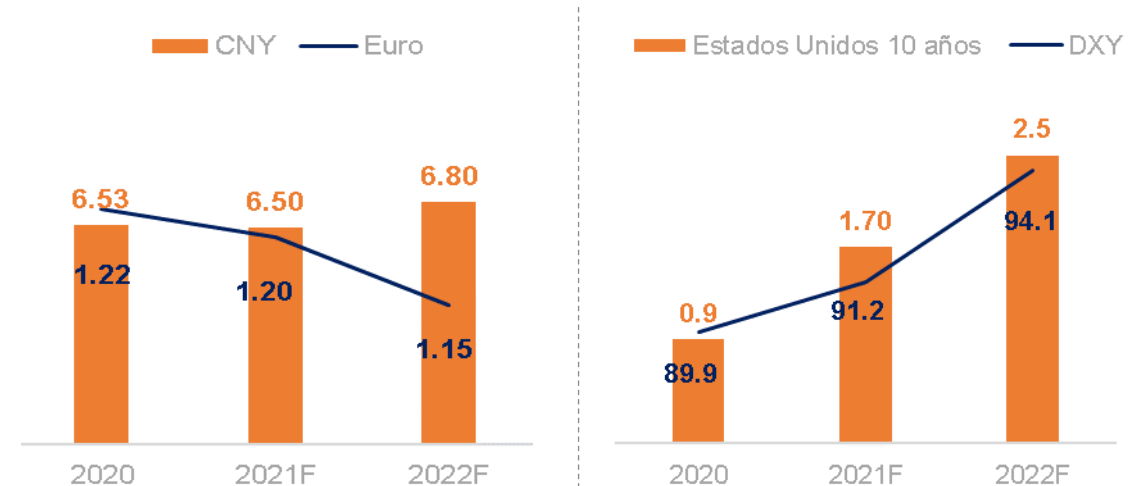
Global | Economía global continúa recuperándose

- La normalización en Estados Unidos, el avance del plan de vacunación en Europa, y el elevado crecimiento Chino, **llevarían al mundo a crecer 6,9% este año (-3.2% en 2020). Hacia 2022 proyectamos un dólar más apreciado** mientras el Fed prepara las alzas de la tasa en 1T23. Seguimos previendo que el euro llegue a 1,15 y el yuan a 6,75 el próximo año, ya que el Fed comenzaría debatir el *tapering* en el 4T21.

Estimaciones de crecimiento global Itaú



Estimación monedas y tasa Fed





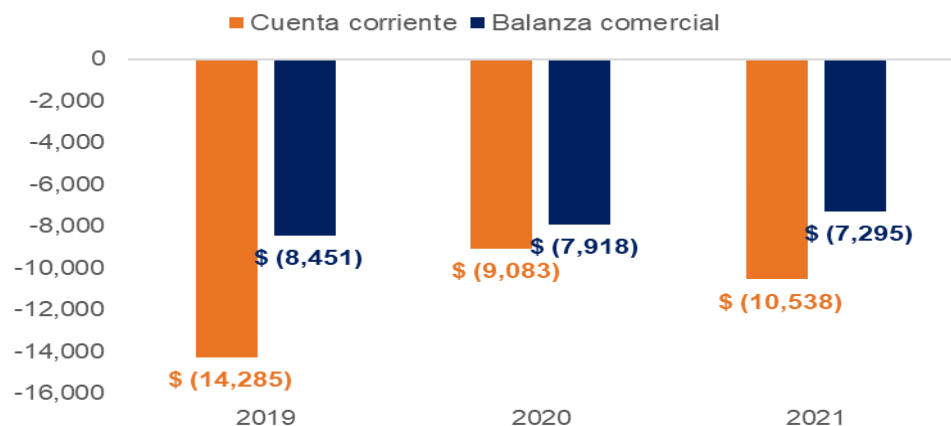
Colombia

Sector externo | Déficit de cuenta corriente se mantendría

Déficit de cuenta corriente por componentes

Cuenta Corriente	2019	2020	2021 PY
Cuenta corriente a+b+c+d+e	\$ (14,285)	\$ (9,083)	\$ (10,538)
Exportaciones (a)	\$ 42,368	\$ 33,481	\$ 38,491
Importaciones (b)	\$ (50,818)	\$ (41,400)	\$ (45,786)
Servicios netos (c)	\$ (4,425)	\$ (4,503)	\$ (4,442)
Renta de factores (d)	\$ (10,114)	\$ (5,386)	\$ (7,809)
Transferencias corrientes (e)	\$ 8,704	\$ 8,724	\$ 9,008
Déficit Cuenta corriente % PIB	4.4%	3.3%	3.4%

Evolución del DCC y de la balanza comercial

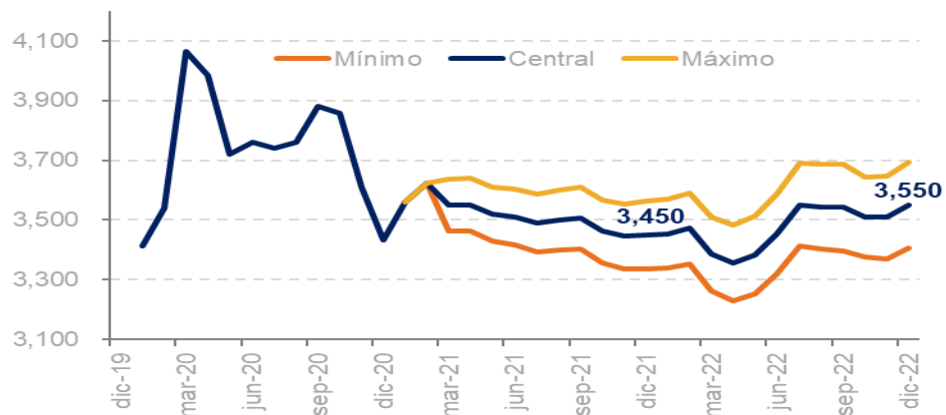


- El déficit de cuenta corriente se redujo de 4,4% del PIB en 2010 a 3,3% del PIB durante todo el 2020.
- Este es el menor déficit de cuenta corriente desde 2017.
- La fuerte caída de las importaciones en medio del retroceso de la demanda interna explicaron gran parte de la corrección.
- La disminución de la renta factorial también contribuyó al cierre del déficit debido a las menores utilidades de empresas extranjeras operando en Colombia.
- En la cuenta financiera, la inversión extranjera directa se redujo considerablemente (-48%).
- **Esperamos que el DCC se mantenga estable en 3,4% del PIB.** Las mayores exportaciones de petróleo serían contrarrestadas por la recuperación de la demanda interna.

Moneda | El peso se mantiene débil a pesar del precio del petróleo

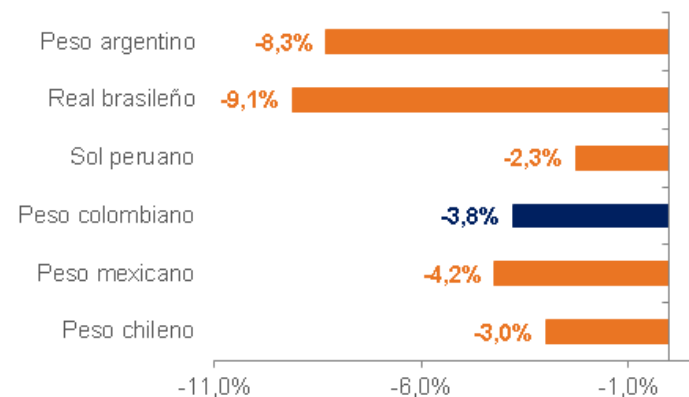
- El dólar se fortalece a nivel global el medio de expectativas de recuperación anticipada en Estados Unidos.
- A nivel local a pesar de los elevados precios del crudo, el peso se mantiene débil ante preocupaciones fiscales.
- **Esperamos que la tasa de cambio cierre el año a \$3450, y repunte en 2022 hacia \$3550.**

Senda esperada de tasa de cambio

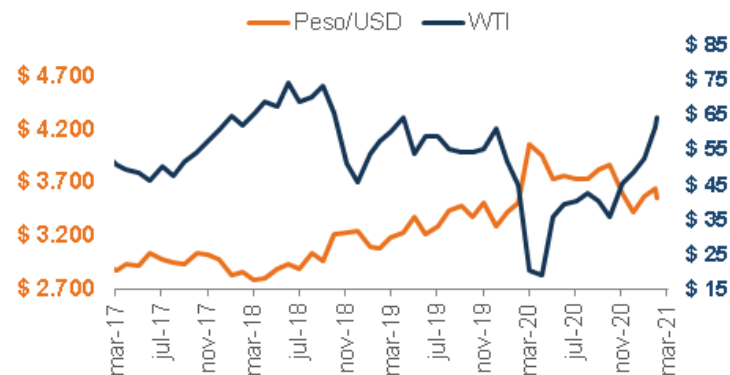


Fuente: Dane, Itaú

Ranking de monedas de la región, YTD

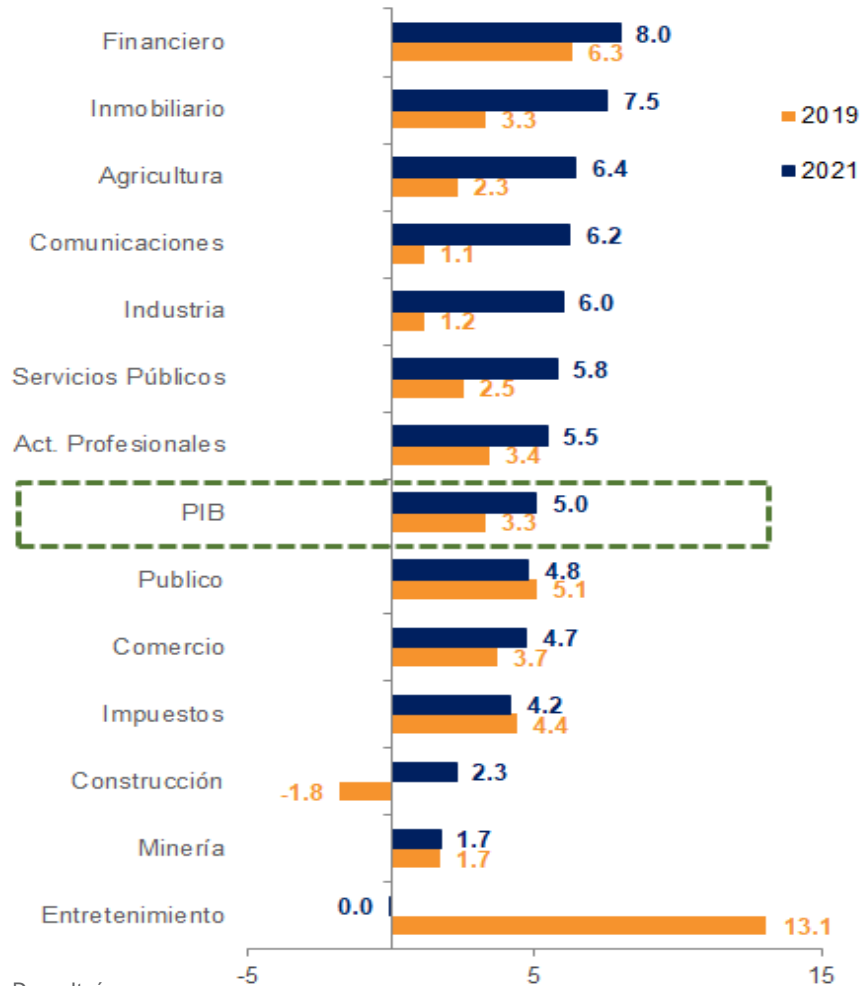


Peso Colombiano vs. petróleo



Actividad | La economía se recuperaría en 2021

Expectativas de PIB por oferta 2021



Hechos relevantes:

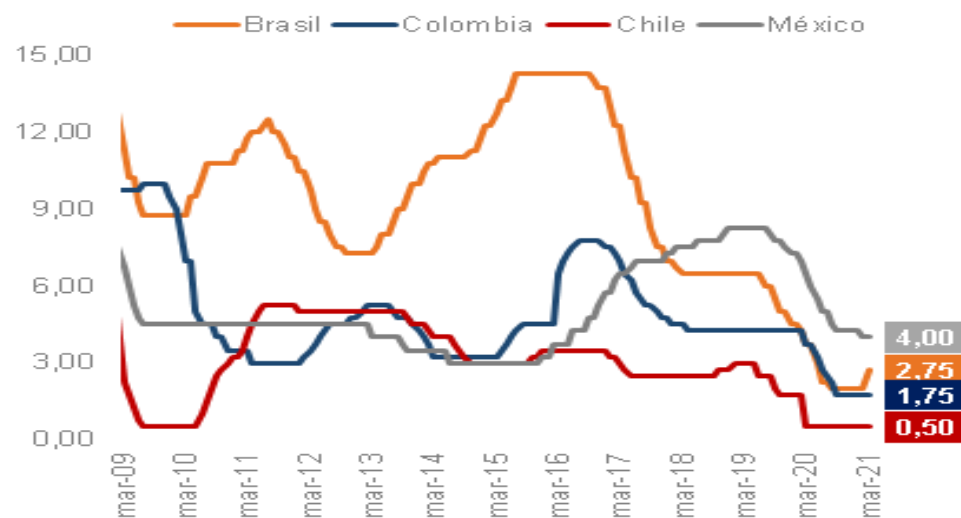
- Esperamos que la economía colombiana crezca 5,0% este año tras la contracción de 6,8% en 2020.
- El sector financiero, inmobiliario y la agricultura encabezarían el repunte de la actividad.
- La industria y el comercio registrarían dinamismo este año apoyando la recuperación del mercado laboral.
- El sector público, los impuestos y entretenimiento crecerían menos que en 2019, antes de la crisis.
- La minería retornaría a cifras en verde pero aun muy contenida por el lastre del carbón.

Fuente: Dane, Itaú

TPM | Tasas estables, por ahora

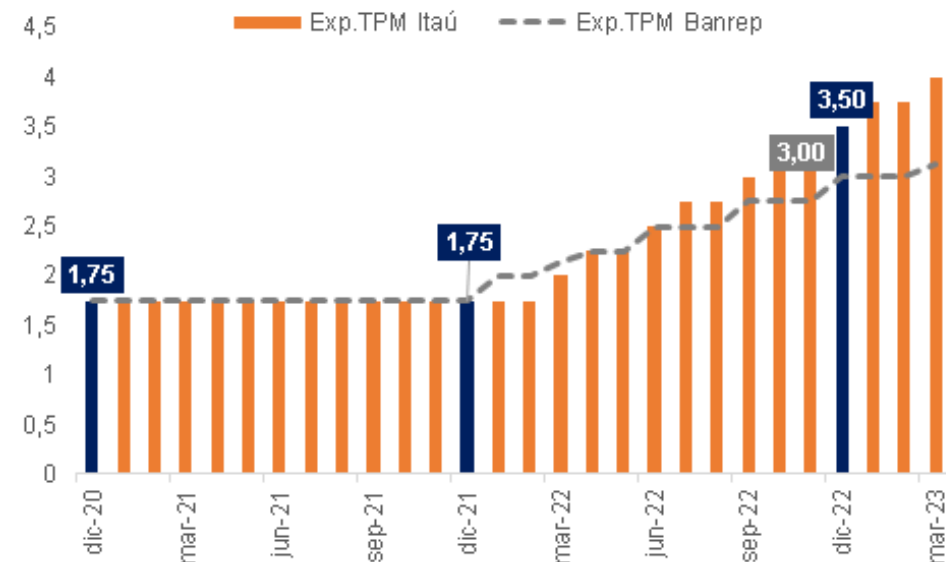
- Mientras la presión inflacionaria se mantenga controlada, persista la brecha negativa del producto y el desbalance externo no represente una preocupación, **el estímulo monetario se prolongaría hasta finales de 2021 al 1,75%. Las alzas probablemente comenzarán a principios del próximo año.**

Tasas de interés de intervención en algunos países de América Latina



Fuentes: Banrep, DANE, Itaú

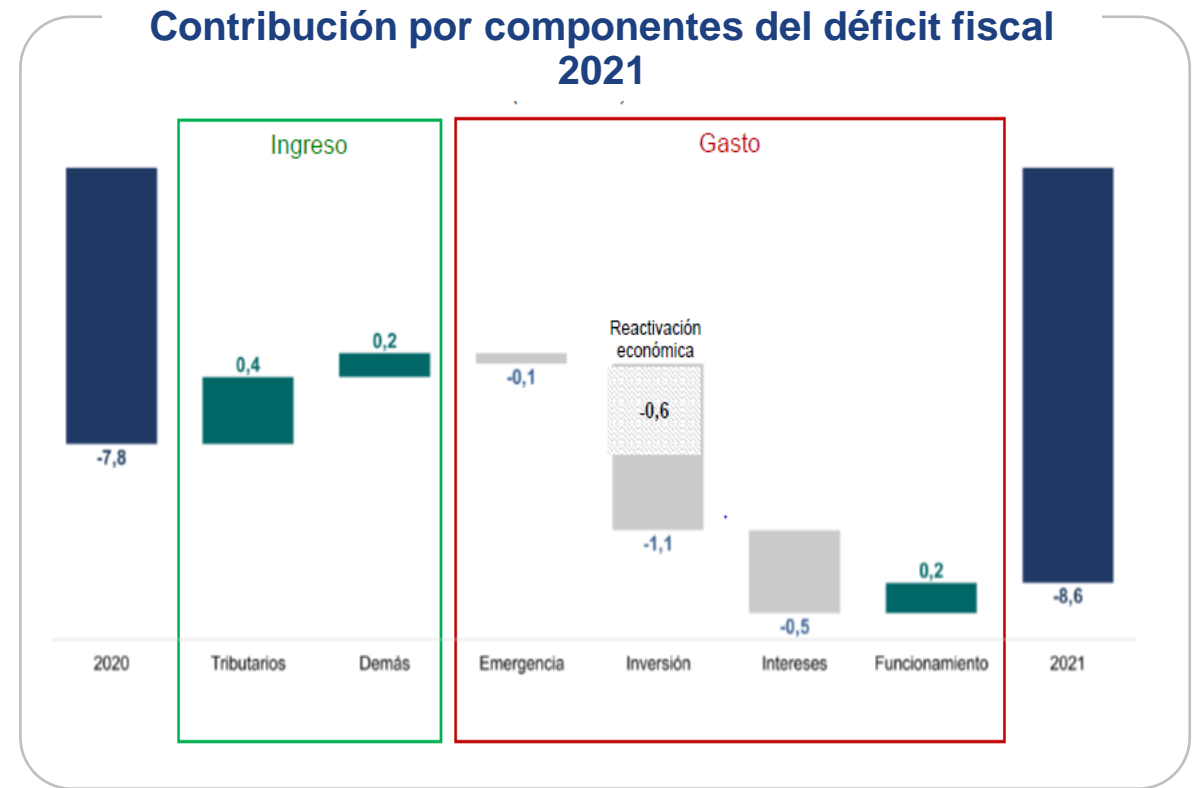
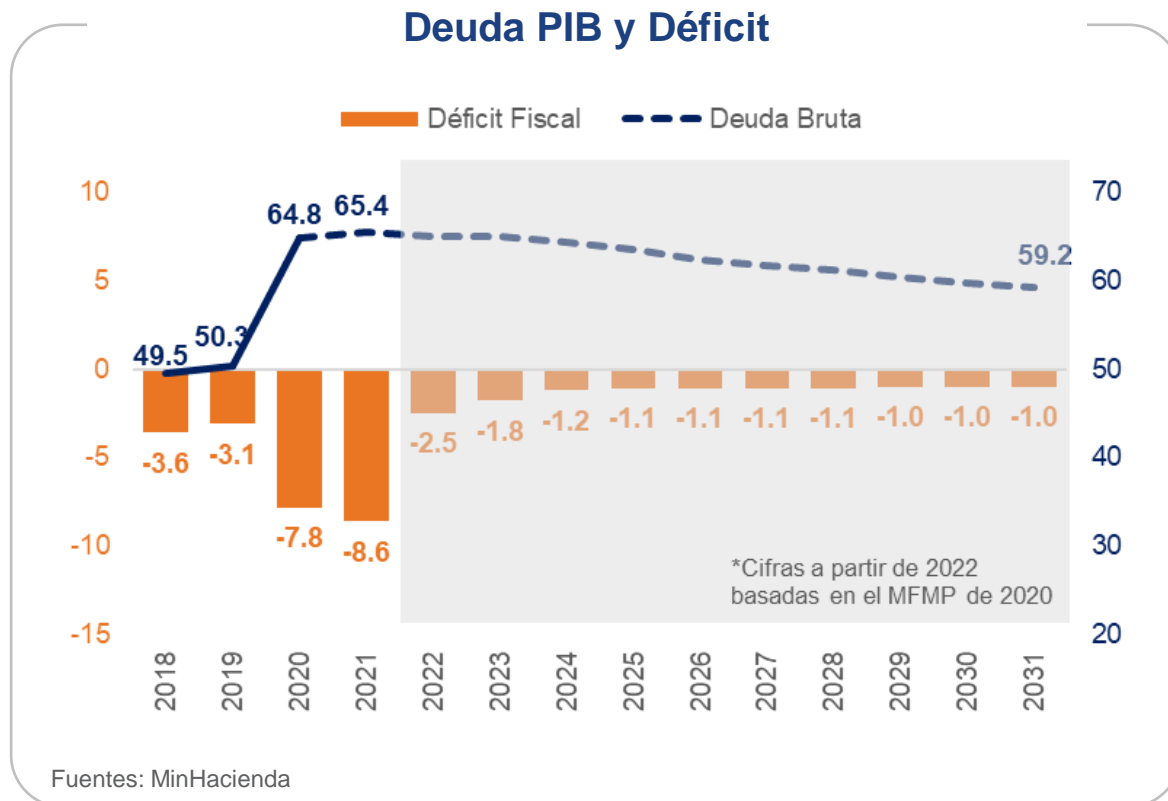
Senda esperada de política monetaria Itaú



Fuentes: DANE, Cálculos Itaú, encuesta de analistas BanRep.

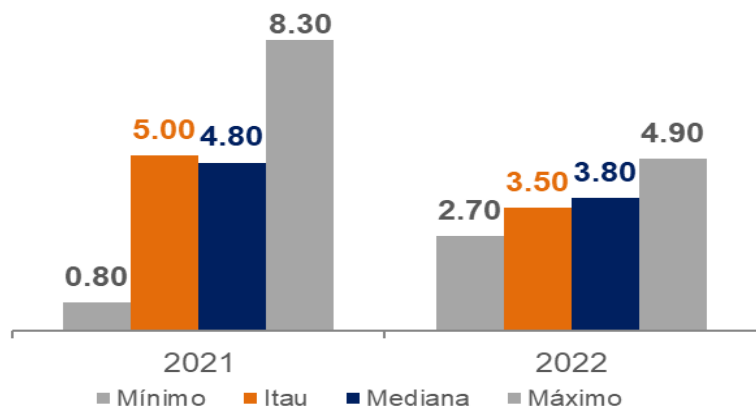
Fiscal | Complejo escenario fiscal

- Colombia cerró el 2020 con un déficit fiscal de 7,8% del PIB. **El Gobierno espera que este año el déficit escale a un nuevo máximo de 8,6% del PIB en medio de un elevado nivel de deuda.** La presión por gasto y la dificultad para incrementar el recaudo son factores que preocupan a las calificadoras de riesgo. **Sin una reforma que incremente los ingresos, la pérdida del grado de inversión se vuelve mas probable.**

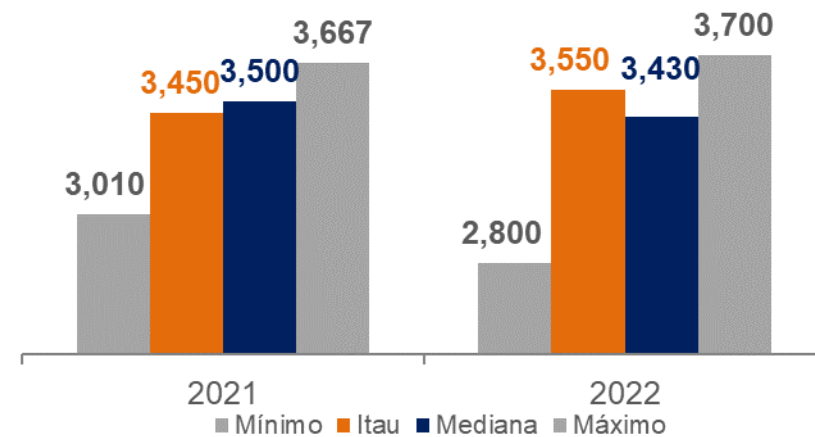


Expectativas | Itaú y analistas 2021 - 2022

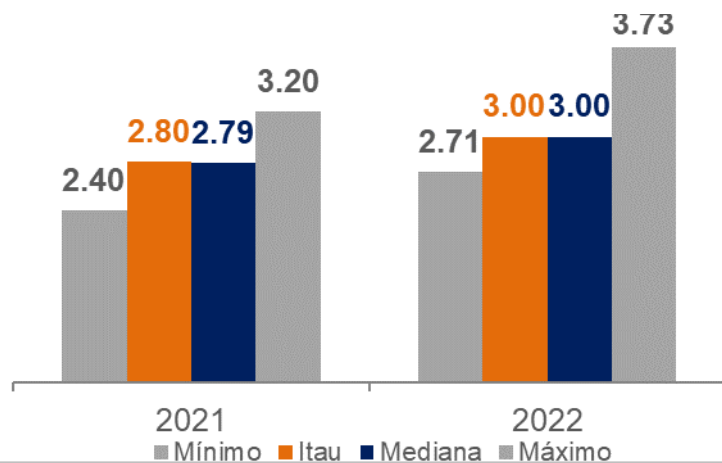
Proyecciones PIB



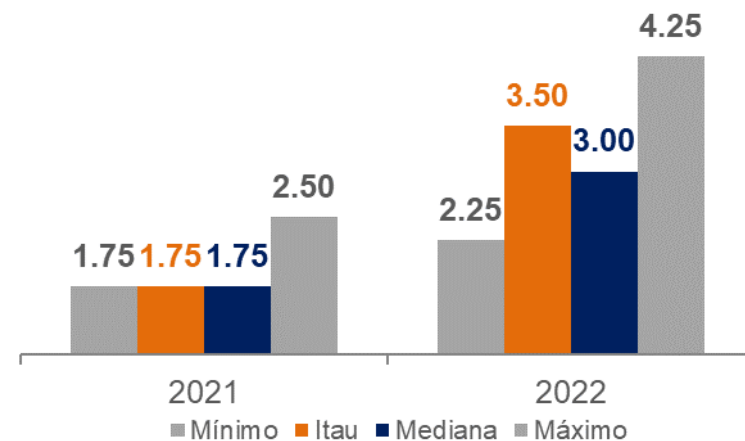
Proyecciones TRM



Proyecciones Inflación



Proyecciones TPM



Fuente: Itaú, Encuesta de expectativas Banco de la República marzo 2021, Latin Consensus

Colombia | Pronósticos

	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Actividad económica								
Crecimiento real del PIB - %	3.0	2.1	1.4	2.6	3,3	-6,8	5,0	3,5
PIB nominal - USD mil millones	294	282	311	334	323	271	305	330
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	6,704	6.417	5.334	5.926	6.370
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	-6.0	-7.0	-10,8	-10,1	-8,0	-6,0
Cuenta corriente - % PIB	-6.3	-4.3	-3.3	-3.9	-4,3	-3,3	-3,4	-3,4
Inversión extranjera directa - % PIB	4.0	4.9	4.4	3.5	4,4	2,8	3,7	4,2
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	-7.8	-8,6	-4,0
Deuda pública bruta del gob. Central - % PIB	44.6	45.6	46.4	49.3	50,2	64,8	66,2	65,2

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