

Perspectiva Económica

Itaú Análisis Económico



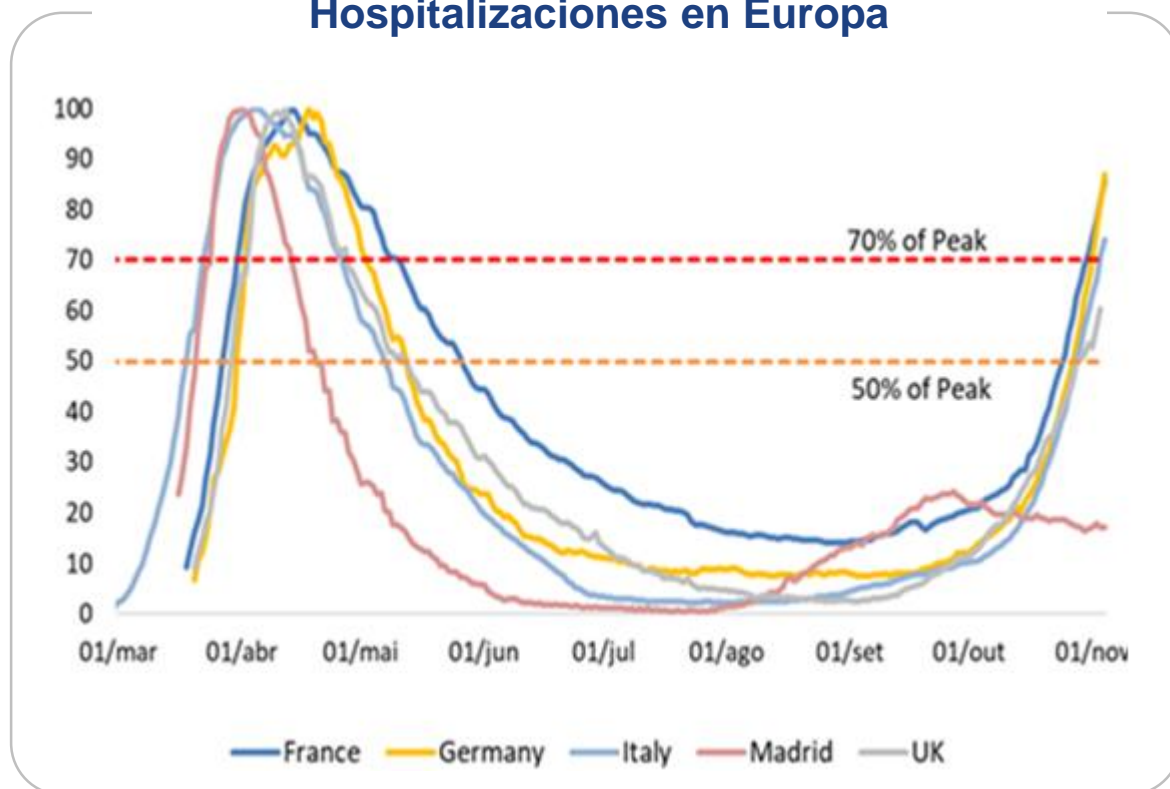
Itaú

2020

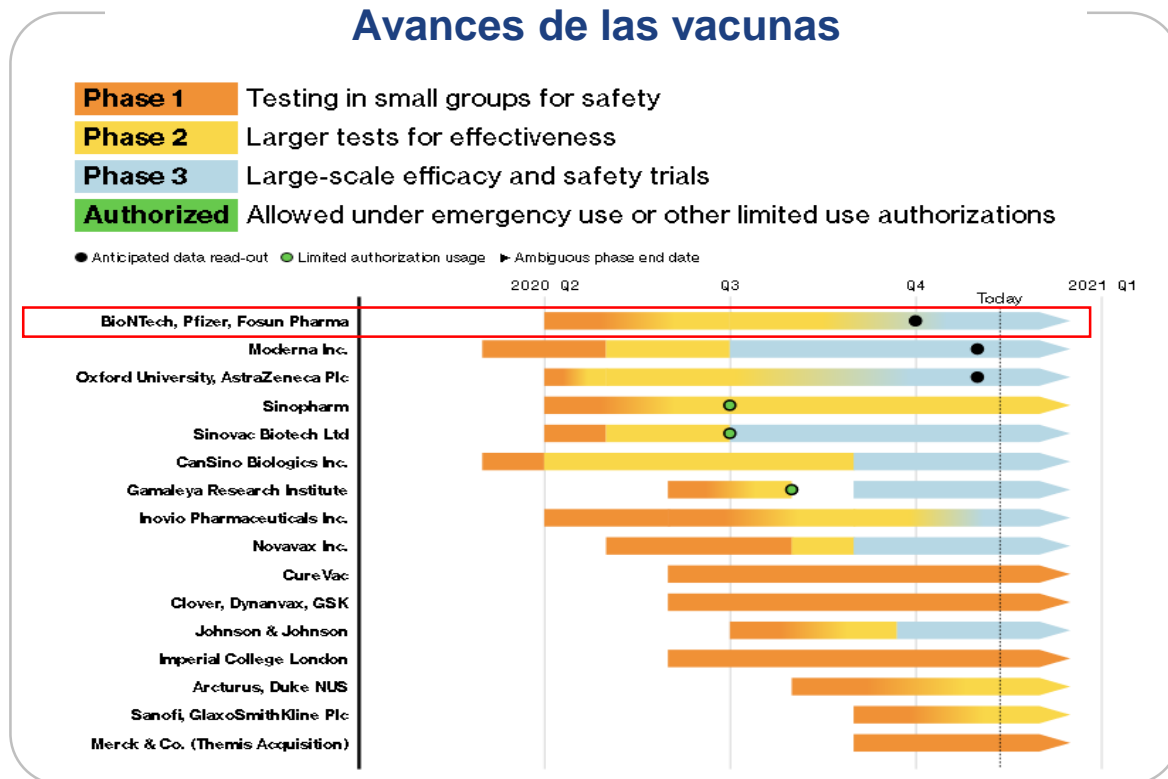
COVID-19 | Nuevas restricciones por el avance del virus

- En Europa se implantan nuevas restricciones a la movilidad, mientras Estados Unidos alcanza niveles récord de contagio diario. Es posible que antes de finalizar el año se dé la aprobación de alguna vacuna.

Hospitalizaciones en Europa



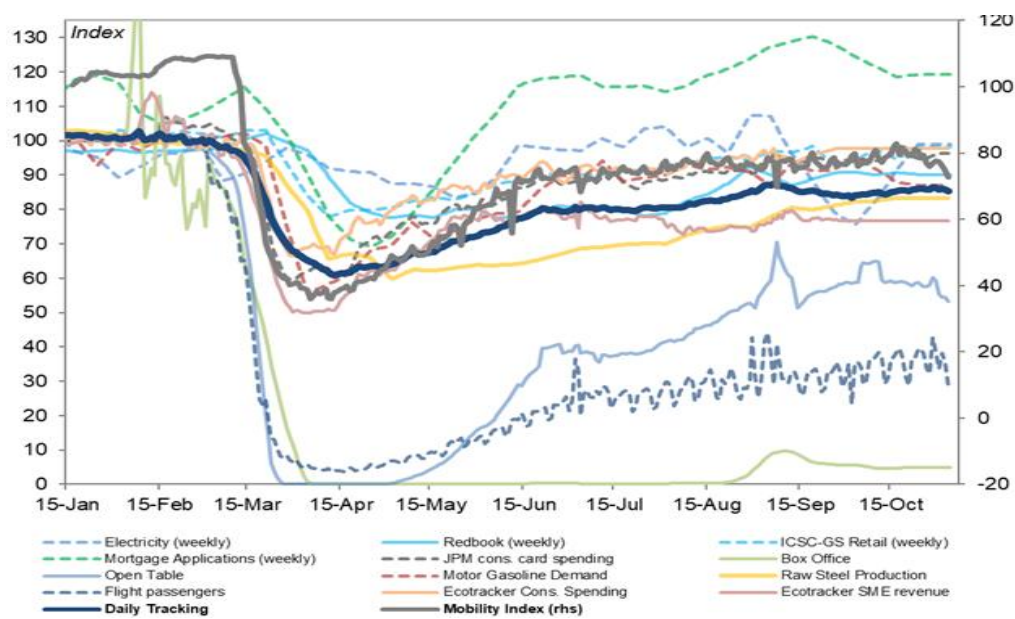
Avances de las vacunas



Estados Unidos | Disminuye la incertidumbre tras el proceso electoral

- **Existen pocos riesgos de un cambio en el resultado electoral.** La actividad continua recuperándose paulatinamente en medio de abundante liquidez y tasas de interés bajas. El paquete fiscal sigue en negociación

Indicadores de actividad en Estados Unidos



Preliminar Senado y Calendario Post elecciones

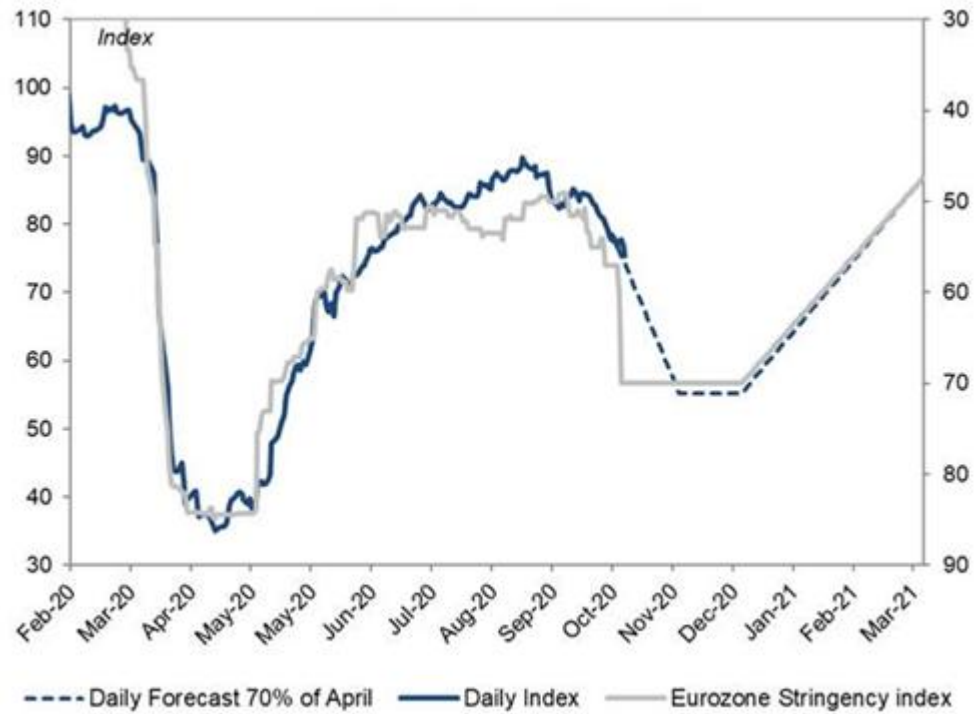


Fecha	Evento
2020	
08-dic	Fecha límite para disputa electoral (Recuento, Litigios, etc)
14-dic	Reunión del Colegio Electoral para votar formalmente por Presidente y VP
23-dic	VP Pence recibe balotas Electorales (Riesgo de conflicto)
2021	
03-ene	Se reúne nuevo Congreso
06-ene	Sesión conjunta del congreso (para validar el resultado o resolver un conflicto)
20-jun	Día de inauguración del Presidente y del Vicepresidente

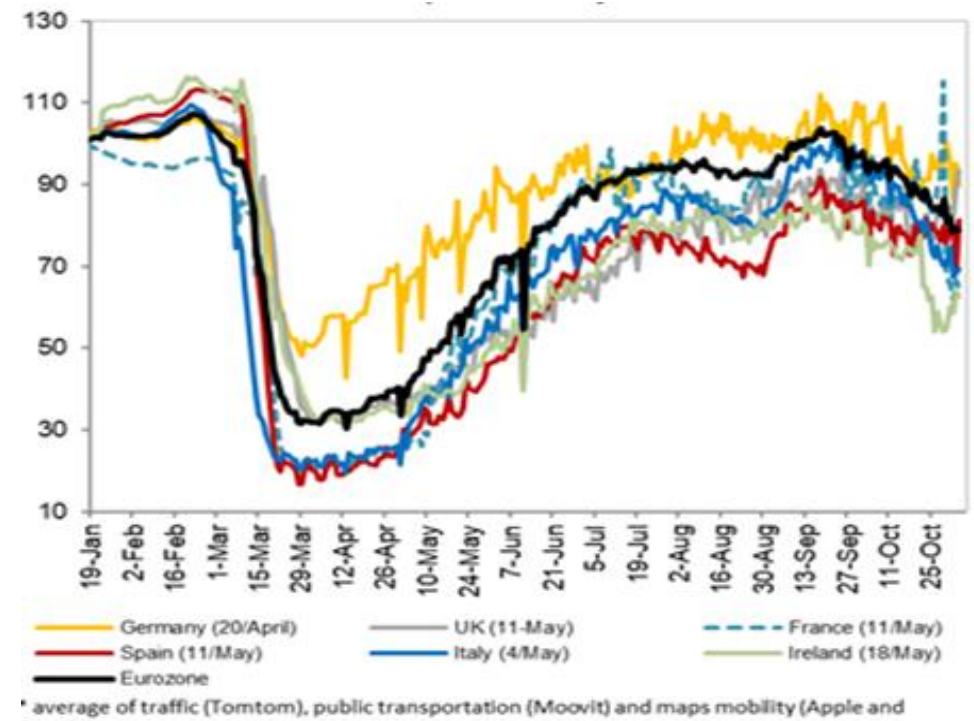
Europa | Las nuevas restricciones imprimen un sesgo bajista al PIB

- El proceso de reactivación gradual de la actividad se ve interrumpido por medidas de cierre en varios países de la región. La movilidad está retrocediendo a niveles observados en mayo y junio.

Indicador de actividad Europa

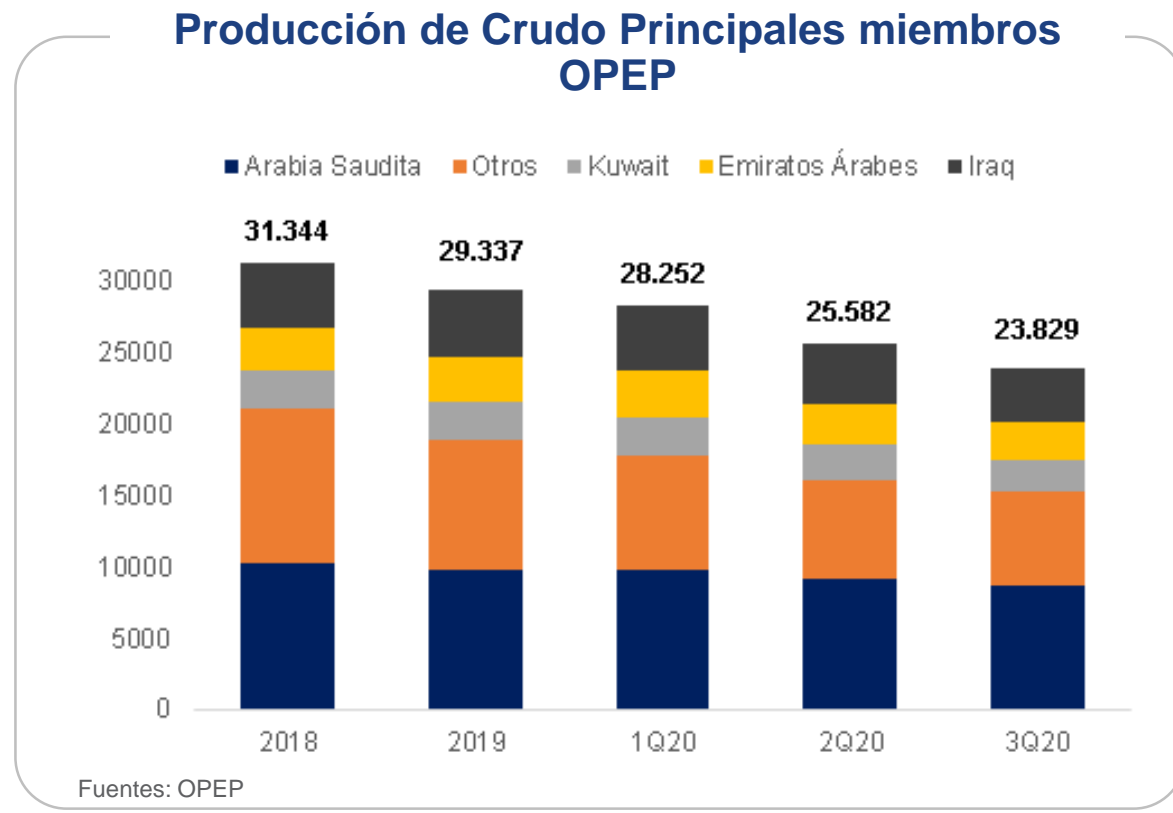
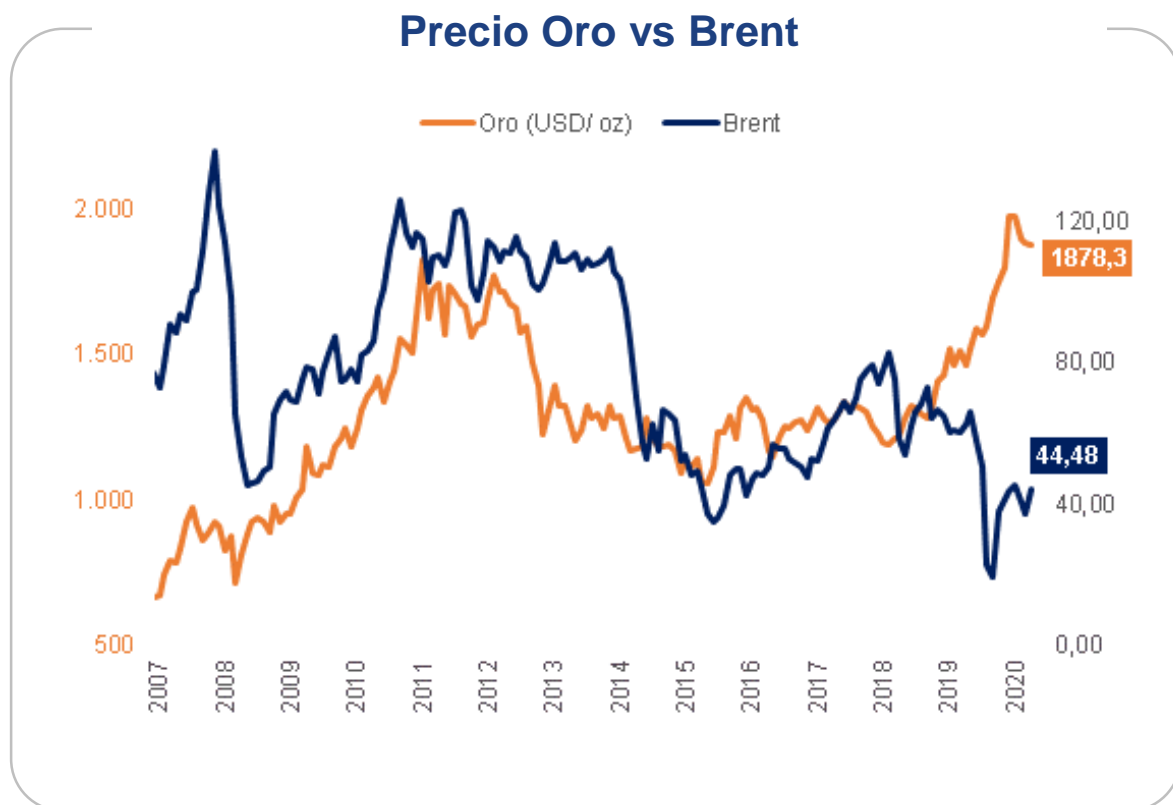


Indicador de movilidad



Global | El petróleo repunta en medio de menor aversión al riesgo

- **Los precios del crudo se elevan a máximos de los últimos dos meses** en medio del optimismo de la vacuna, la disminución de la incertidumbre electoral en Estados Unidos y la especulación sobre un acuerdo para extender los recortes de producción



Global | Pronósticos globales

- Revisamos a la baja nuestras previsiones para **China a +2,1% en 2020 (2,3% previo)**. Igualmente recortamos el pronóstico para la **Eurozona a -7,4% en 2020 desde (-7,0% previo)**. Para **Estados Unidos mejoramos la expectativa a -3,5%** desde el -4,0% en nuestro escenario anterior.

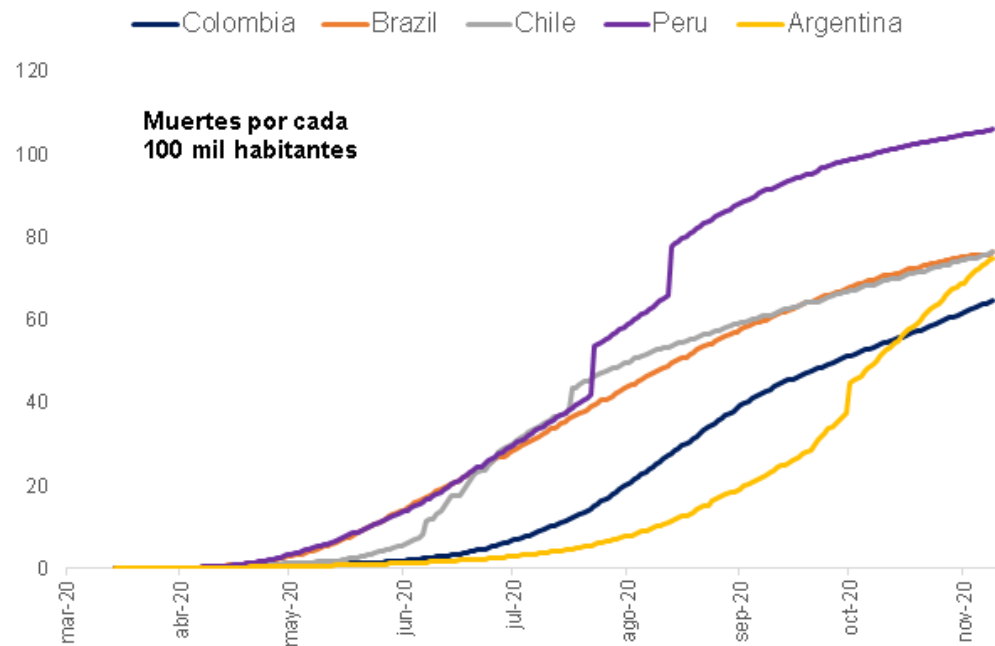
	2018	2019	2020(P)	2021(P)
Economía Mundial				
Crecimiento del PIB Mundial	3,7	1,8	-3,4	5,9
Estados Unidos	2,9	2,4	-3,5	4,0
Zona Euro	1,9	1,3	-7,4	5,0
Japón	0,3	0,8	-4,0	2,2
China	6,6	6,1	2,1	7,5
Tasas de Interés y monedas				
Fondos FED	2,4	1,6	0,1	0,1
USD/EUR Final de periodo	1,15	1,12	1,20	1,25
YEN/USD Final de periodo	109,7	108,6	104,4	102,0
Índice DXY	96,2	96,4	92,9	90,3

Fuentes: Haver, IMF, Itaú

Latam | Avanza la reactivación en la región

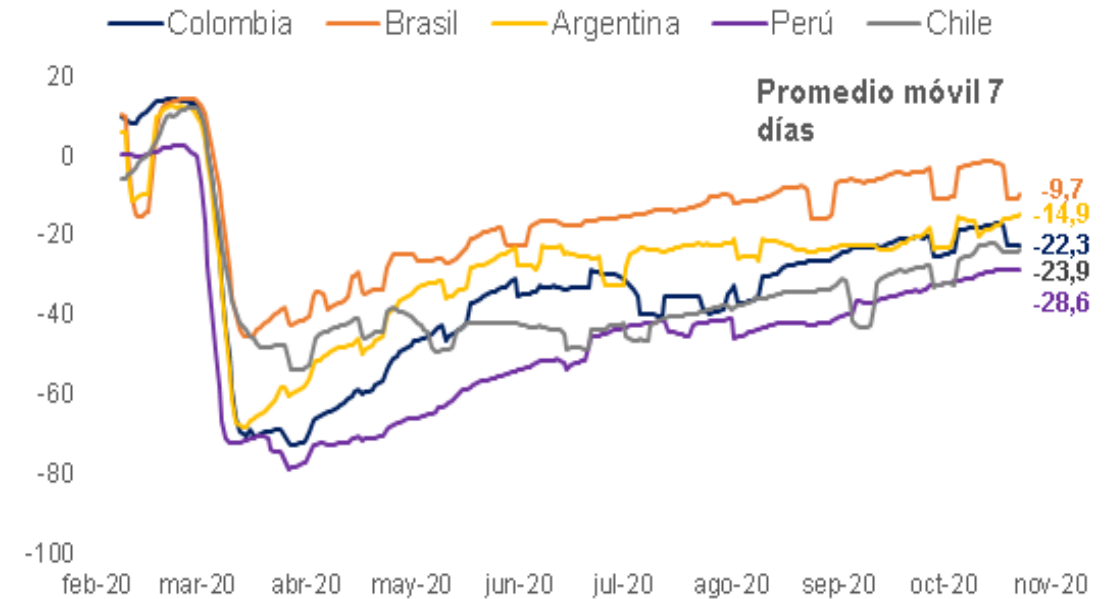
- Perú lidera los contagios en la región, mientras que los demás países se comportan de manera similar. La recuperación de los indicadores de movilidad es una constante a lo largo de todo LatAm

Covid-19 en América Latina



Fuentes: Our World In Data.

Movilidad al trabajo en América Latina



Fuentes: Cálculos Itaú, Google.

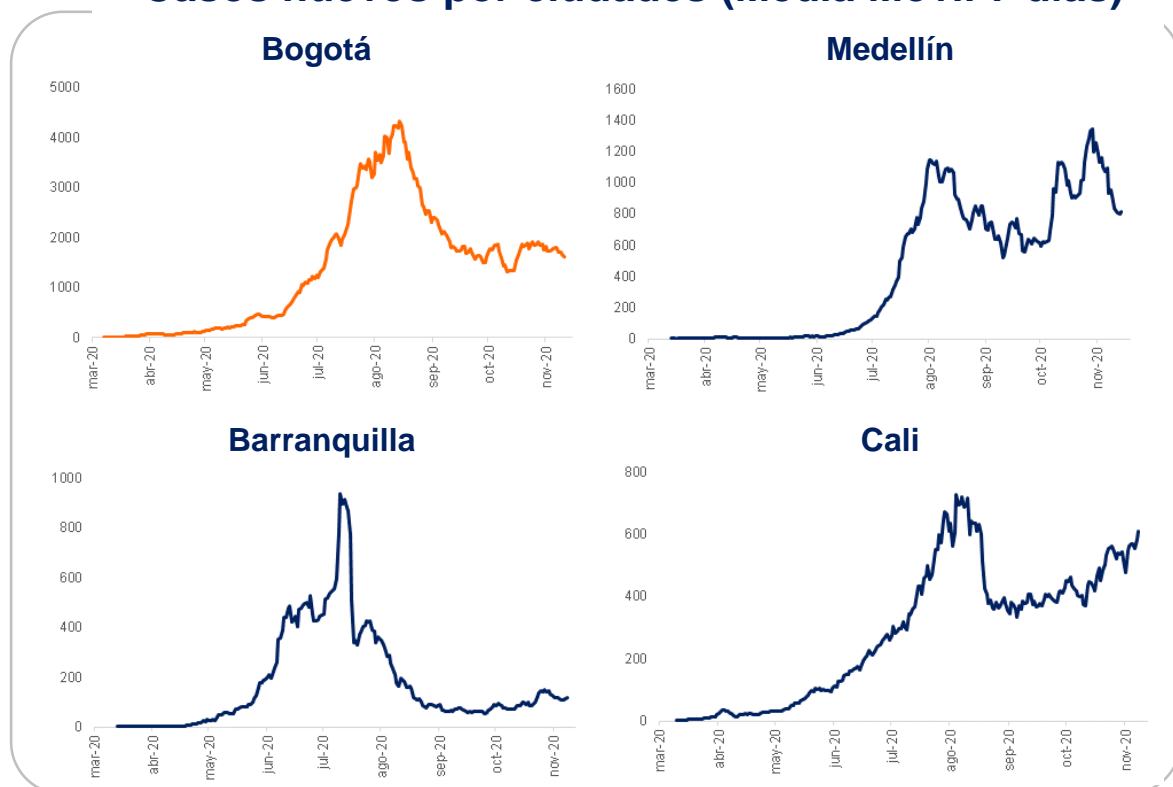


Colombia

Colombia | La movilidad se recupera, pero los contagios avanzan

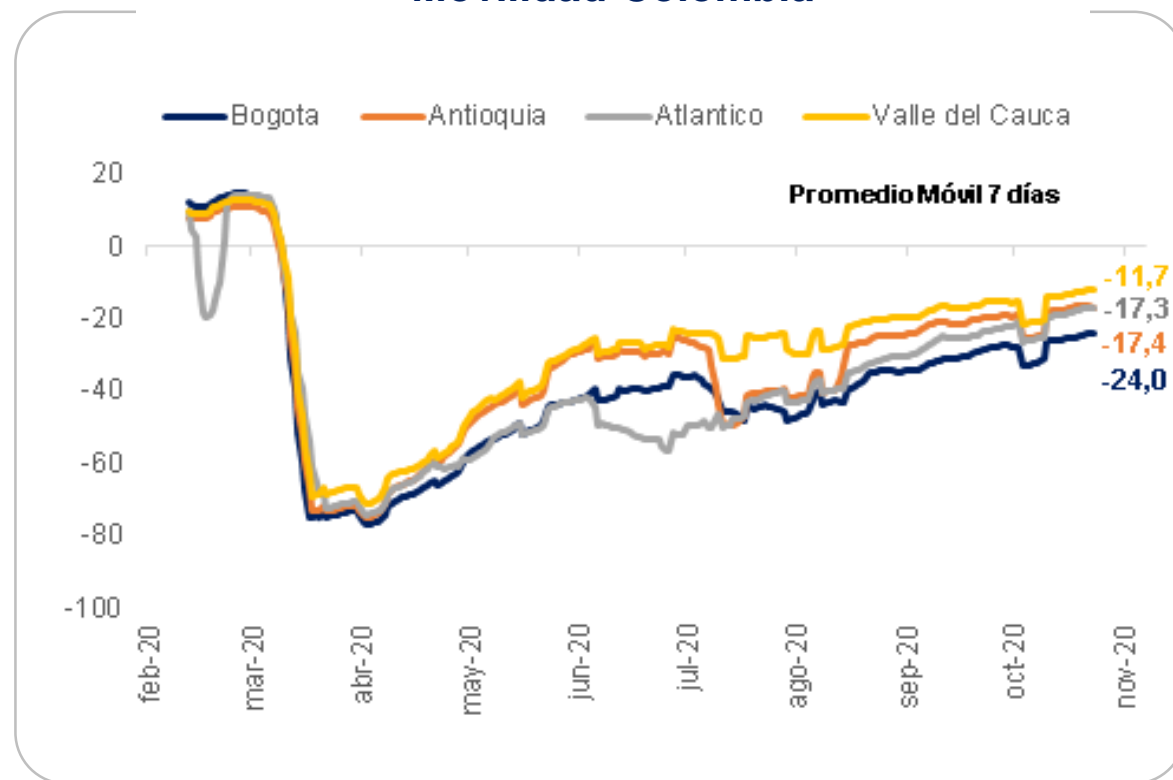
- **Medellín y Cali presentan incrementos considerables en el número de contagios diarios.** Sin embargo, la movilidad en las principales ciudades del país continúa recuperándose.

Casos nuevos por ciudades (Media Móvil 7 días)



Fuentes: INS

Movilidad Colombia



Fuentes: Cálculos Itaú, Google.

Colombia | Monitor de actividad

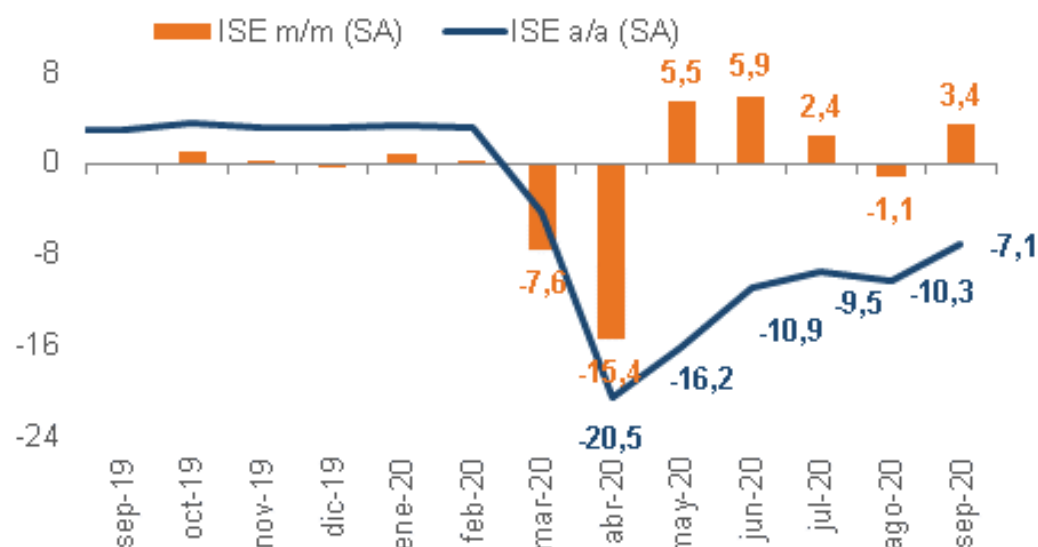
- Varios indicadores continuaron avanzando en medio de la reactivación económica. **Sin embargo la velocidad de la recuperación luce más lenta**



Actividad | Recorte en PIB, a la espera de recuperación gradual

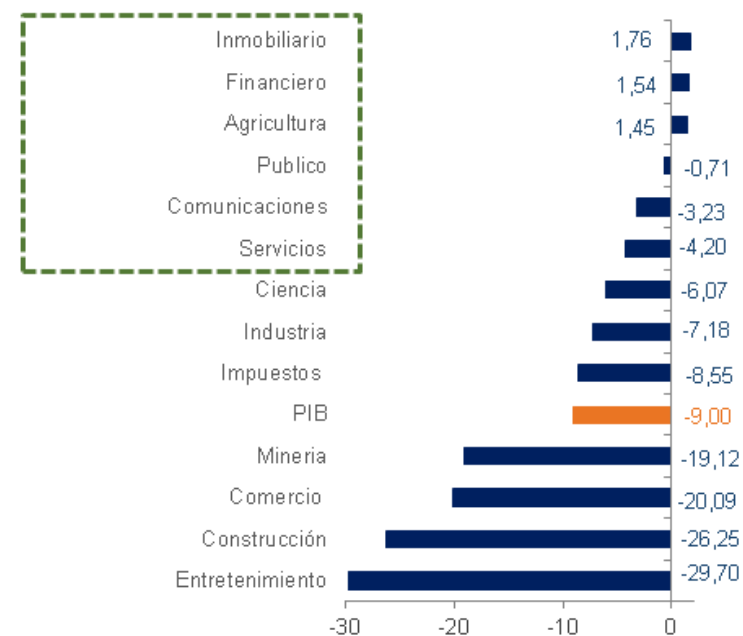
- Ahora esperamos que la economía colombiana se contraiga un 7,0% este año (6,0% previo). Para 2021, un arrastre favorable y un mejor entorno externo podrían llevar a un crecimiento del PIB del 4,7% (4,5% en nuestro escenario previo).

Evolución del Indicador de seguimiento a la economía



Fuentes: Dane, Cálculos Itaú.

Resultados del PIB 3T20

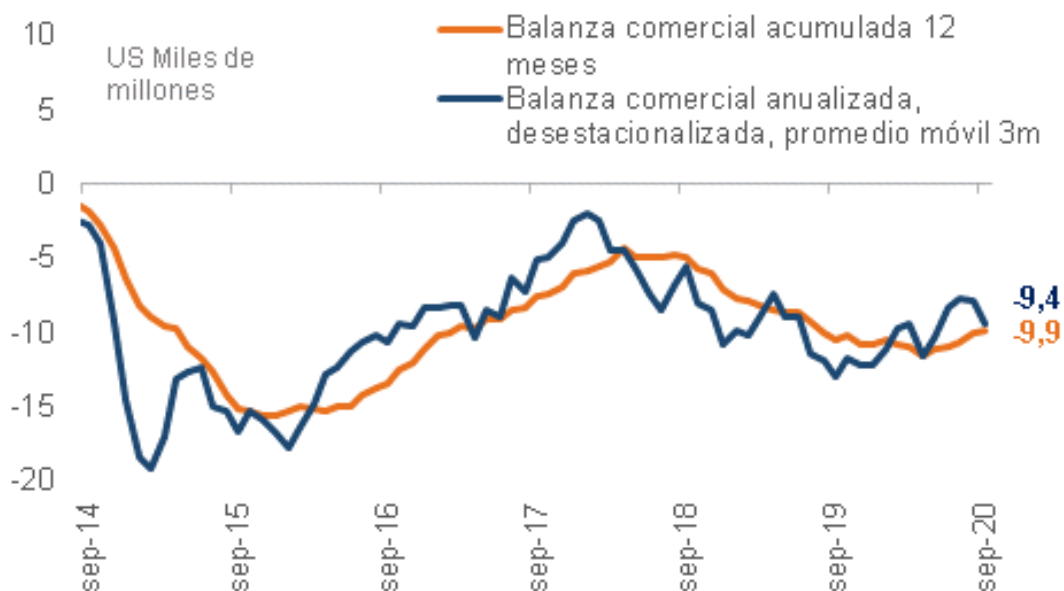


Fuentes: Cálculos Itaú.

Colombia | Disminuye la vulnerabilidad externa

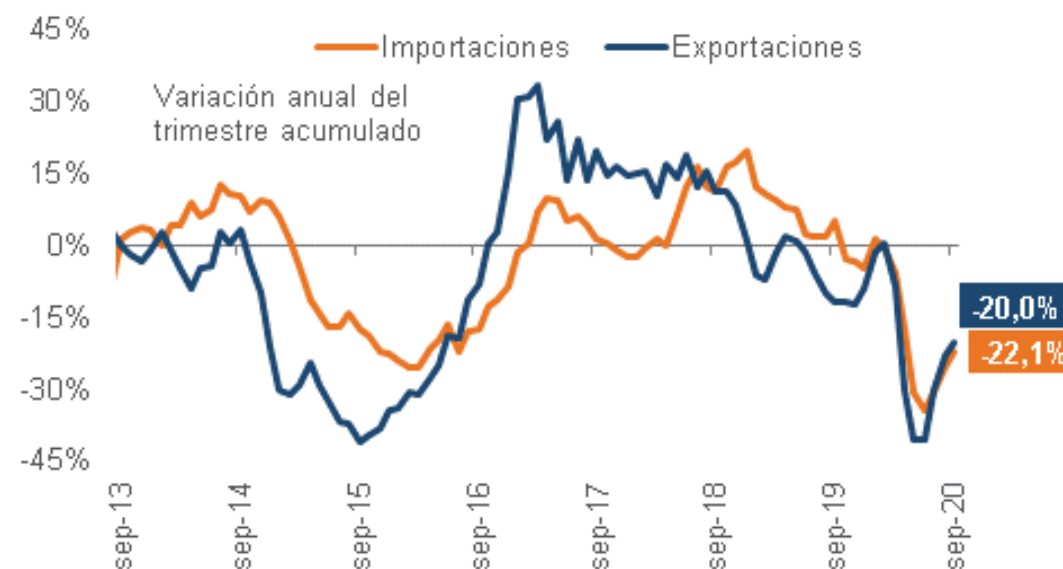
- A pesar de un fuerte retroceso de las importaciones, la caída de las exportaciones ha frenado la corrección del déficit comercial. **Aun así esperamos que el déficit de cuenta corriente se cierre este año a niveles cercanos a 3,3% del PIB (4,3% en 2019)**

Evolución de la Balanza comercial



Fuentes: Dane, Cálculos Itaú.

Evolución Exportaciones e Importaciones

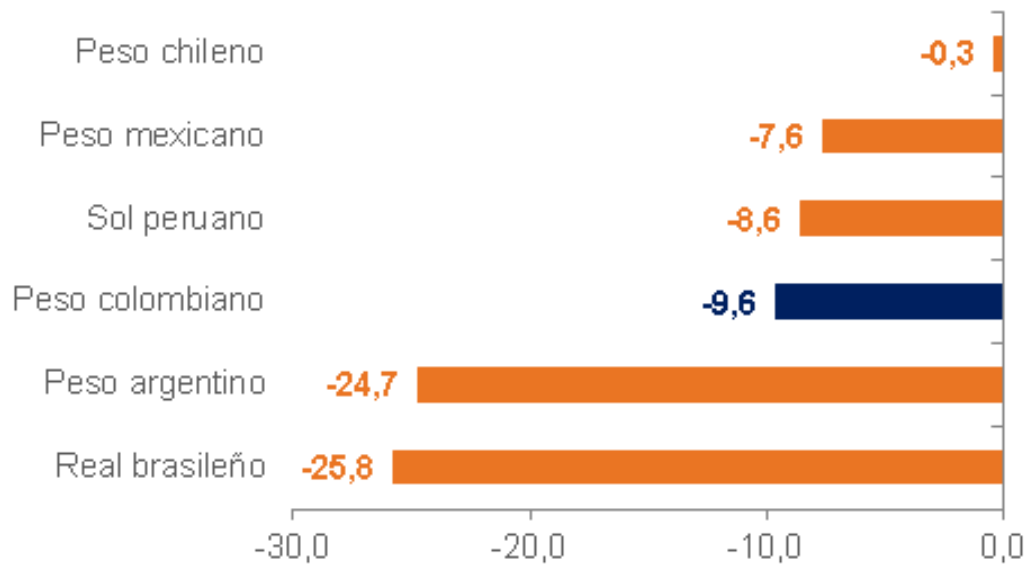


Fuentes: Cálculos Itaú, Google.

Moneda | El peso se ve favorecido por mejoras en el escenario externo

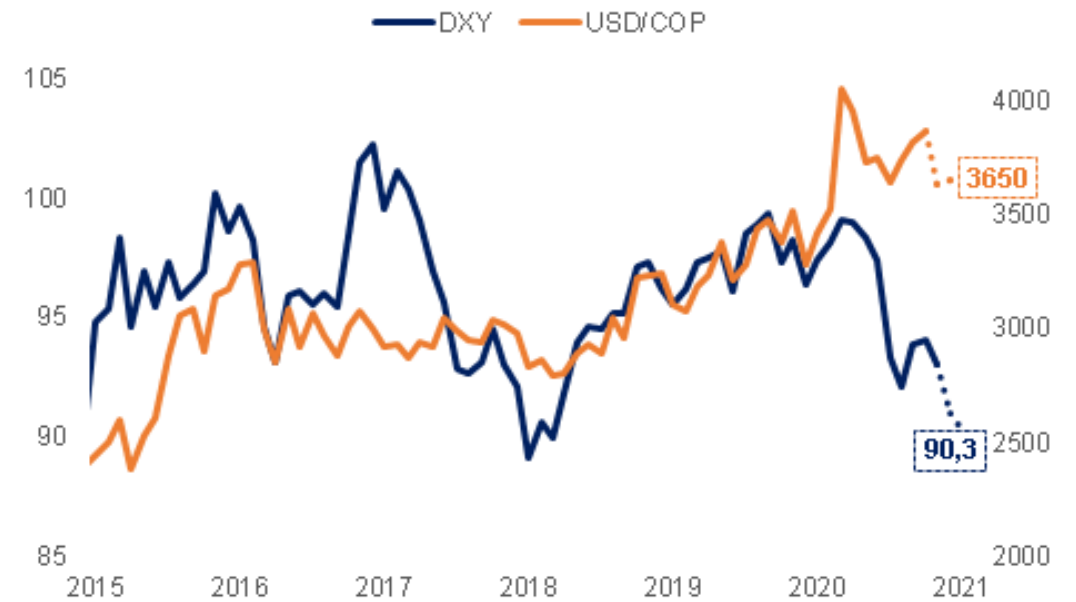
- Los flujos a países emergentes, las expectativas respecto a la vacuna y menor incertidumbre electoral en Estados Unidos, y fiscal en Colombia, soportan la apreciación de la moneda. **Mantenemos nuestras proyecciones de tipo de cambio en COP 3.650 / USD para fines de 2020 y 2021.**

Depreciación acumulada corrido del año



Fuentes: Bloomberg, Min Hacienda, BanRep

Peso colombiano, DXY

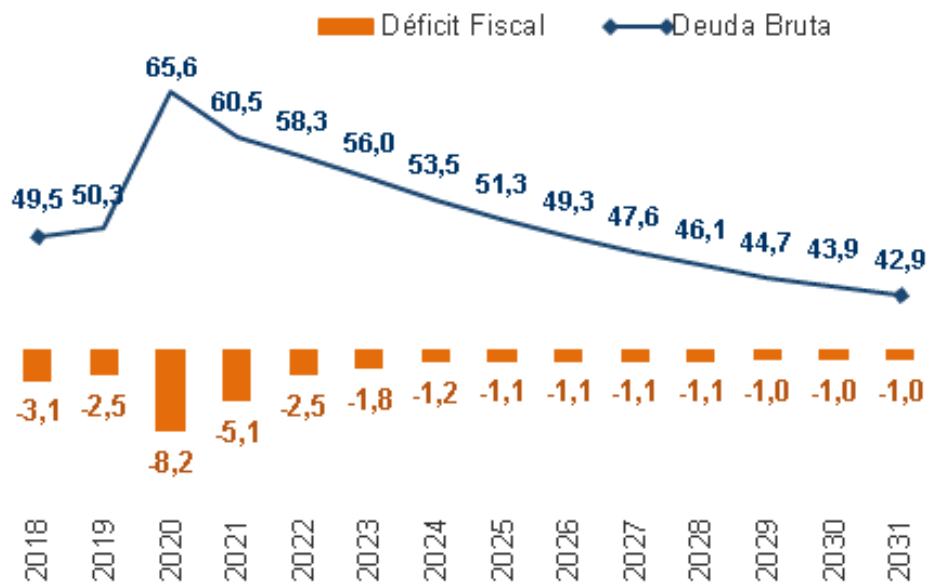


Fuentes: Min Hacienda, BanRep

Fiscal | Calificadoras dan margen de espera

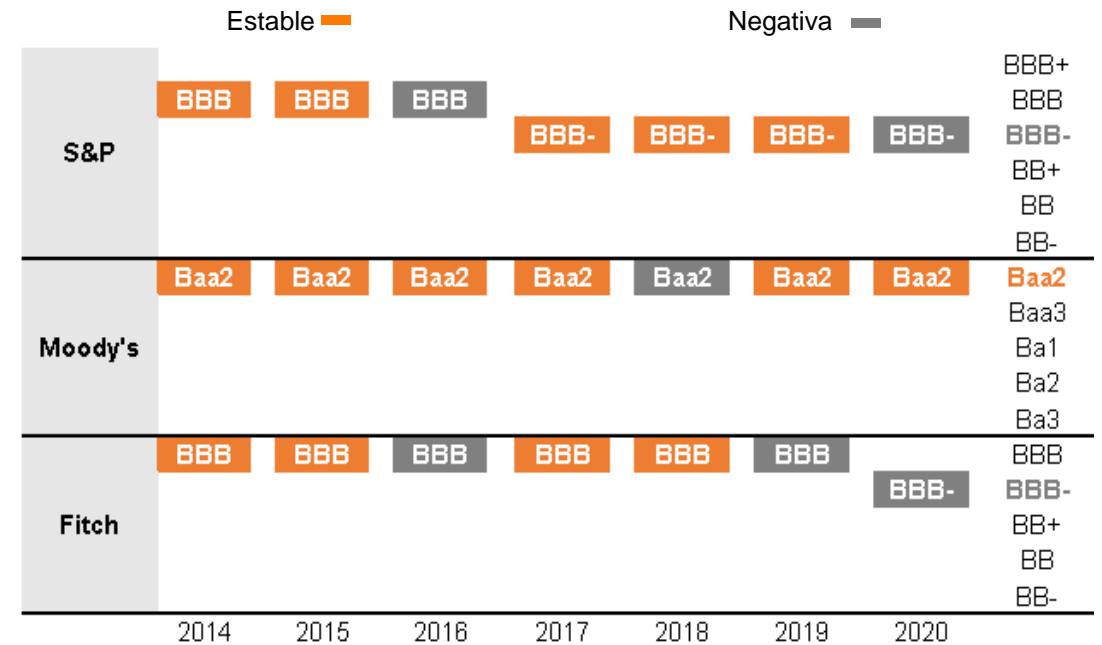
- Fitch y S&P reafirmaron el BBB- con perspectiva negativa. Las agencias se mantienen vigilantes ante el deterioro de las métricas fiscales y el desempeño de la actividad. Con Moody's en Baa2 (perspectiva estable), Colombia mantiene el grado de inversión de las tres principales agencias de calificación.

Deuda PIB y Déficit



Fuentes: MinHacienda

Sendas de calificación

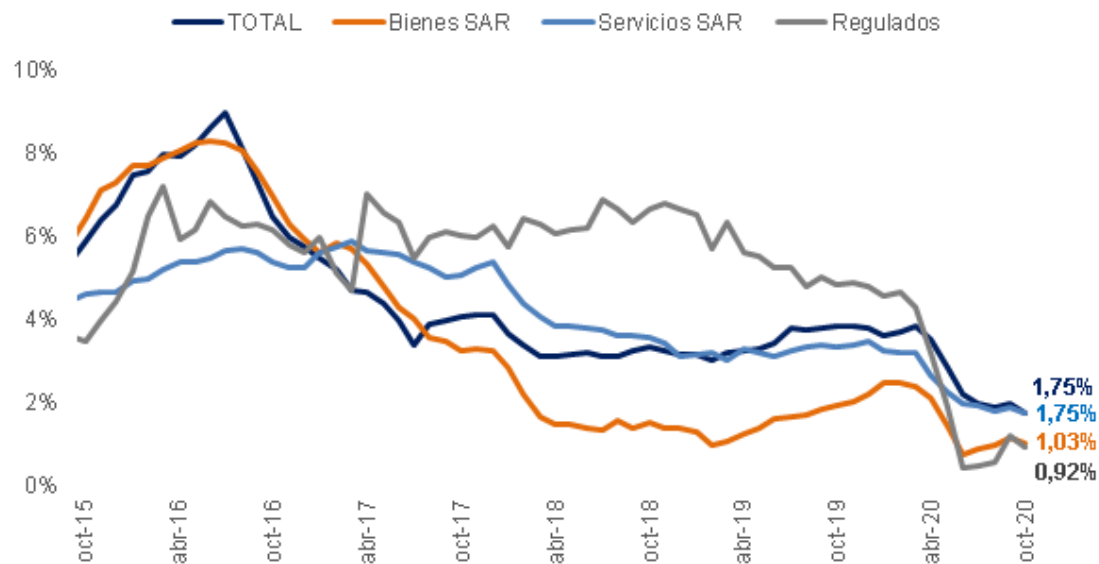


Fuentes: Bloomberg

Precios | Inflación a la baja, dada una débil demanda interna

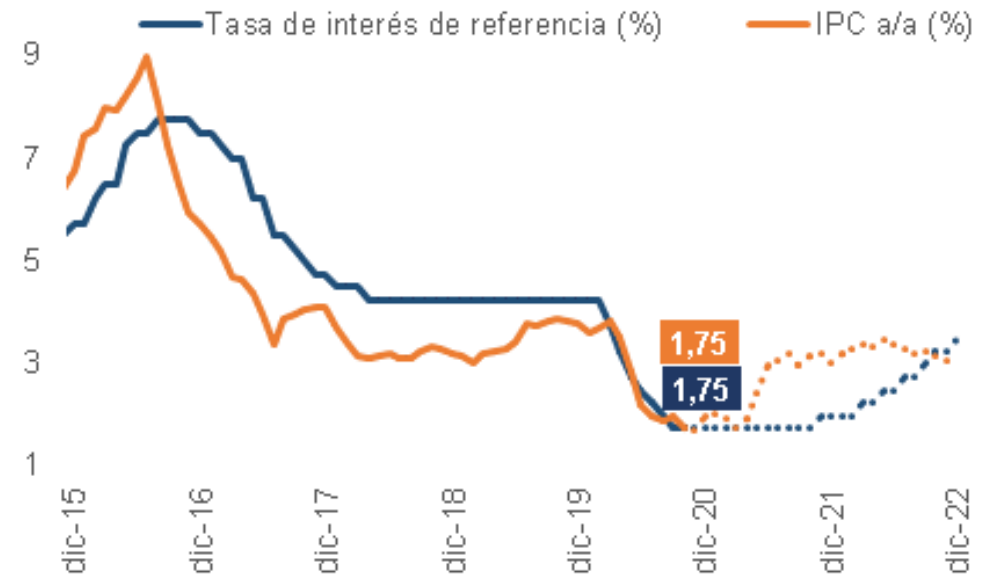
- En octubre la inflación sorprendió a la baja y se ubicó en 1,75% anual. **Estimamos que la inflación terminará el año en 2,0% y en 3,0% el próximo año, en la medida que la brecha del producto se estreche gradualmente.**

Inflación total y algunos componentes



Fuentes: Banrep, DANE, Itaú

Senda de IPC y TPM esperada



Fuentes: DANE, Banrep, Cálculos Itaú

TPM | Tasa estable, en medio de anuncio de retiro del Gerente

- La Junta mantuvo **estable la tasa** de política monetaria, en 1,75%, siendo la primera pausa de un ciclo de flexibilización de **250 pb** iniciado en marzo. **Esperamos ver la tasa de interés en 1,75% durante lo que resta del año y durante la mayor parte del 2021.**

Candidatos a la Gerencia del BanRep

Ana Fernanda Manguashca



MBA en Finanzas, Columbia Business School -Miembro de la Junta Directiva del Banco de la República desde febrero de 2013 hasta la fecha

Roberto Steiner



M.Phil. en Economía, Columbia University - Fedesarrollo, Invest. Asociado, marzo de 2012 - octubre de 2019. Miembro de la Junta Directiva del Banco de la República desde octubre de 2019.

Hernando Vargas



Ph.D. in Economics, University of Illinois - Gerente Técnico cargo actual desde marzo de 2005

Leonardo Villar



Ph.D. en Economía, London School of Economics - Codirector, Junta Directiva del Banco de la República, 1997-2009. Director Ejecutivo del FMI para Colombia desde septiembre 2018

Fuentes: BanRep, Itaú, Medios de Comunicación

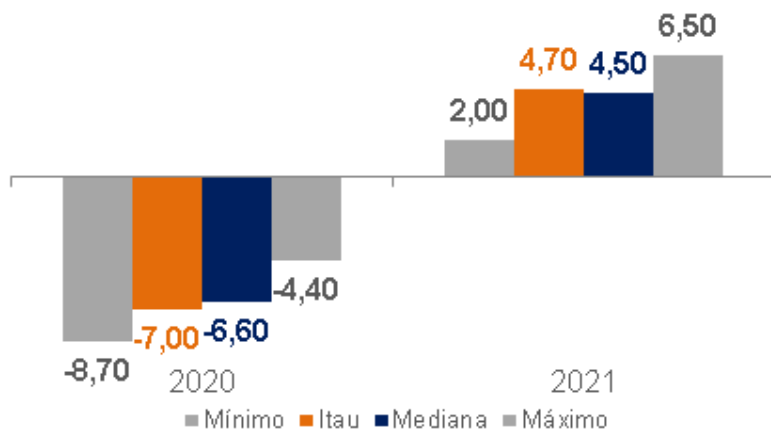
Pronósticos Equipo Técnico del BanRep

Variable Macro	2020	2021
PIB socios comerciales	-7,7	4,5
Precio Petróleo	42	49
Tasa de interés real neutral	1,3	1,5
CDS 5 años	150	158
IPC Total	1,88	2,61
IPC Básicas	1,45	2,47
PIB	-7,6	4,6
Brecha del producto	-6,4	-3,7

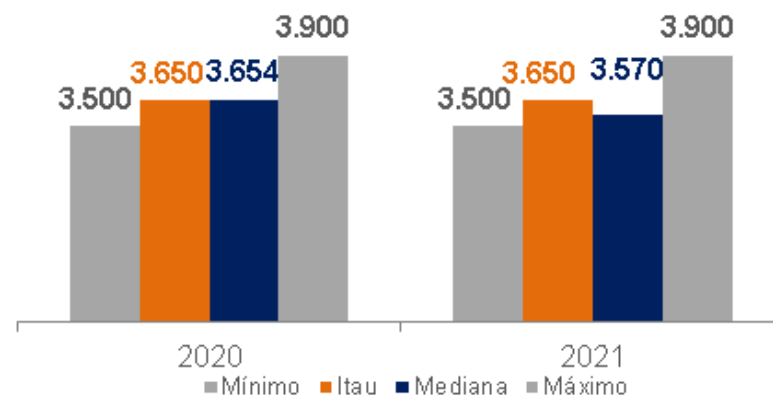
Fuentes: BanRep Informe de Política Monetaria

Expectativas| Itaú y analistas 2020 - 2021

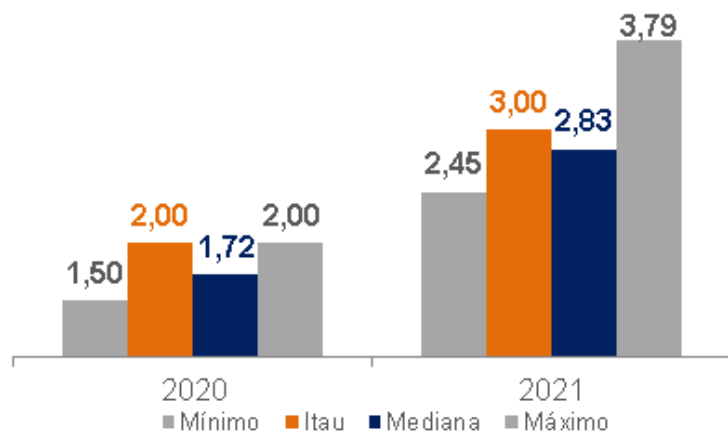
Proyecciones PIB



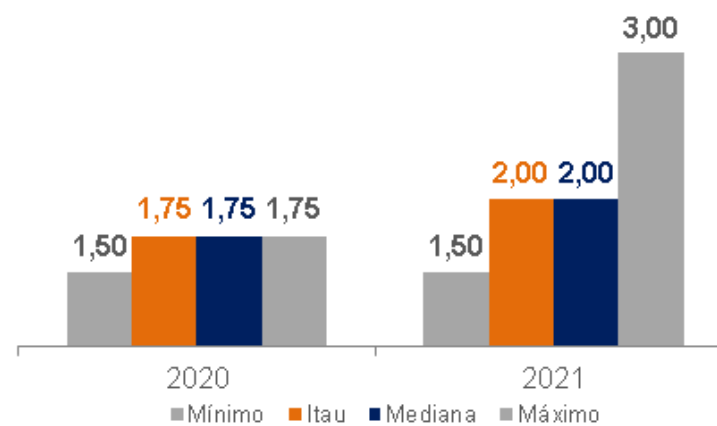
Proyecciones TRM



Proyecciones Inflación



Proyecciones TPM



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

Colombia | Pronósticos

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020P	2021P
Actividad Económica								
Crecimiento real del PIB - %	4,5	3	2,1	1,4	2,5	3,3	-7,0	4,7
PIB nominal - USD mil millones	381	294	282	311	333	324	275	300
Población (millones de habitantes)	47,7	48,2	48,7	49,3	49,8	50,4	50,9	51,4
PIB Per Cápita - USD	7997	6098	5791	6308	6692	6425	5402	5847
Tasa de desempleo - media anual	9,1	8,9	9,2	9,4	9,7	10,5	16,5	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 de año - %	4,5	5,75	7,5	4,75	4,25	4,25	1,75	2,00
Balanza de pagos								
COP / USD - final de período	2377	3175	3002	2932	3254	3287	3650	3650
Balanza comercial - USD mil millones	-6,2	-15,6	-11,1	-6,1	-7,1	-10,8	-6,5	-7,5
Cuenta Corriente - % PIB	-5,2	-6,3	-4,3	-3,3	-3,8	-4,3	-3,2	-3,6
Inversión extranjera directa - % PIB	4,2	4,0	4,9	4,4	3,5	4,5	3,6	3,7
Reservas Internacionales - USD mil millones	47,3	46,7	46,7	47,6	48,4	53,2	58,5	61,5
Finanzas Públicas								
Resultado nominal del gob. Central - % PIB	-2,4	-3	-4	-3,6	-3,1	-2,5	-8,2	-5,2
Deuda pública del gob. Central - % PIB	39,9	44,6	45,6	46,4	49,4	50,2	65,6	65,1

Fuente: FMI, Dane, Bloomberg, 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.