



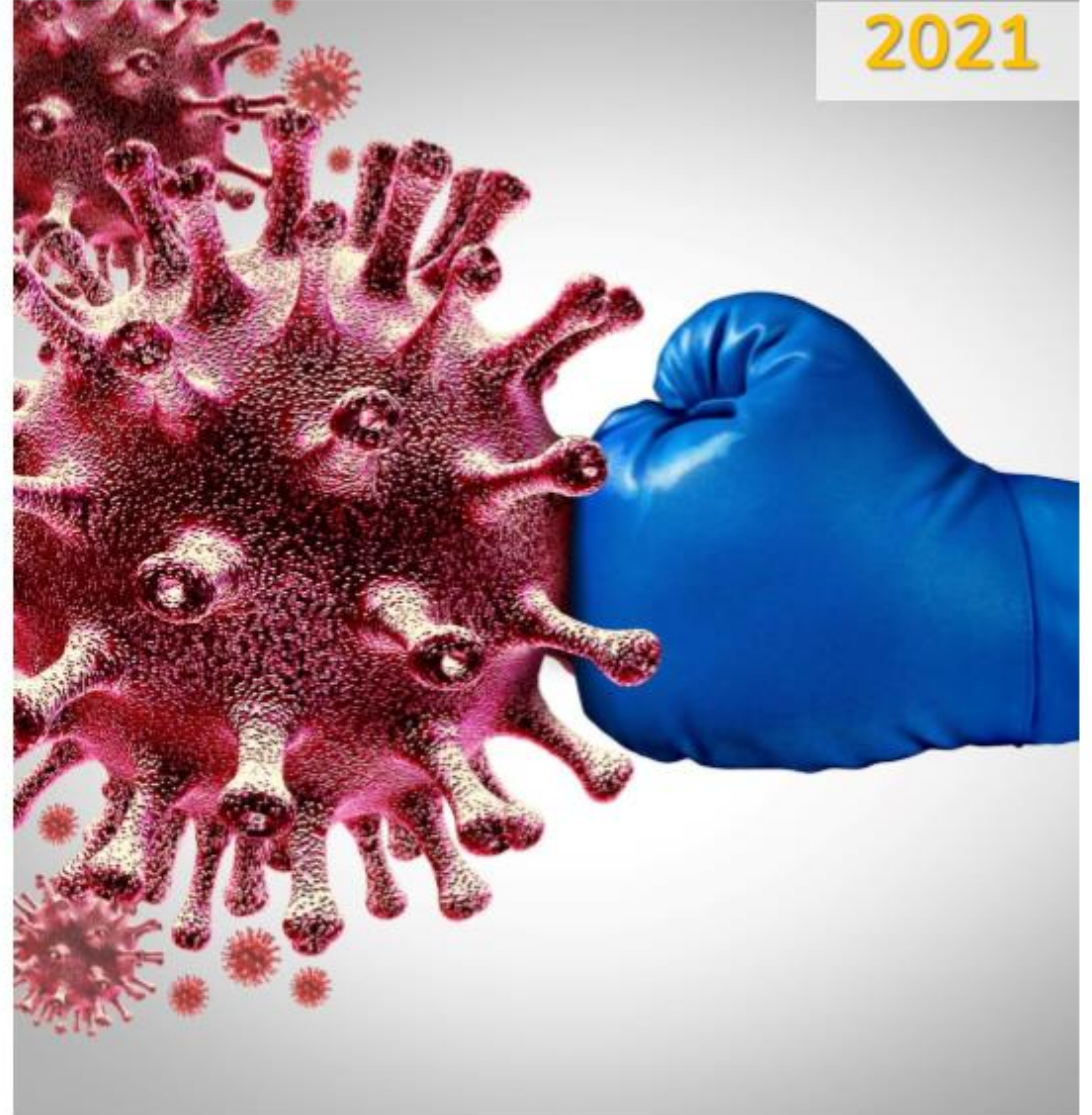
Proyecciones económicas para Colombia 2021-2025



2020



2021

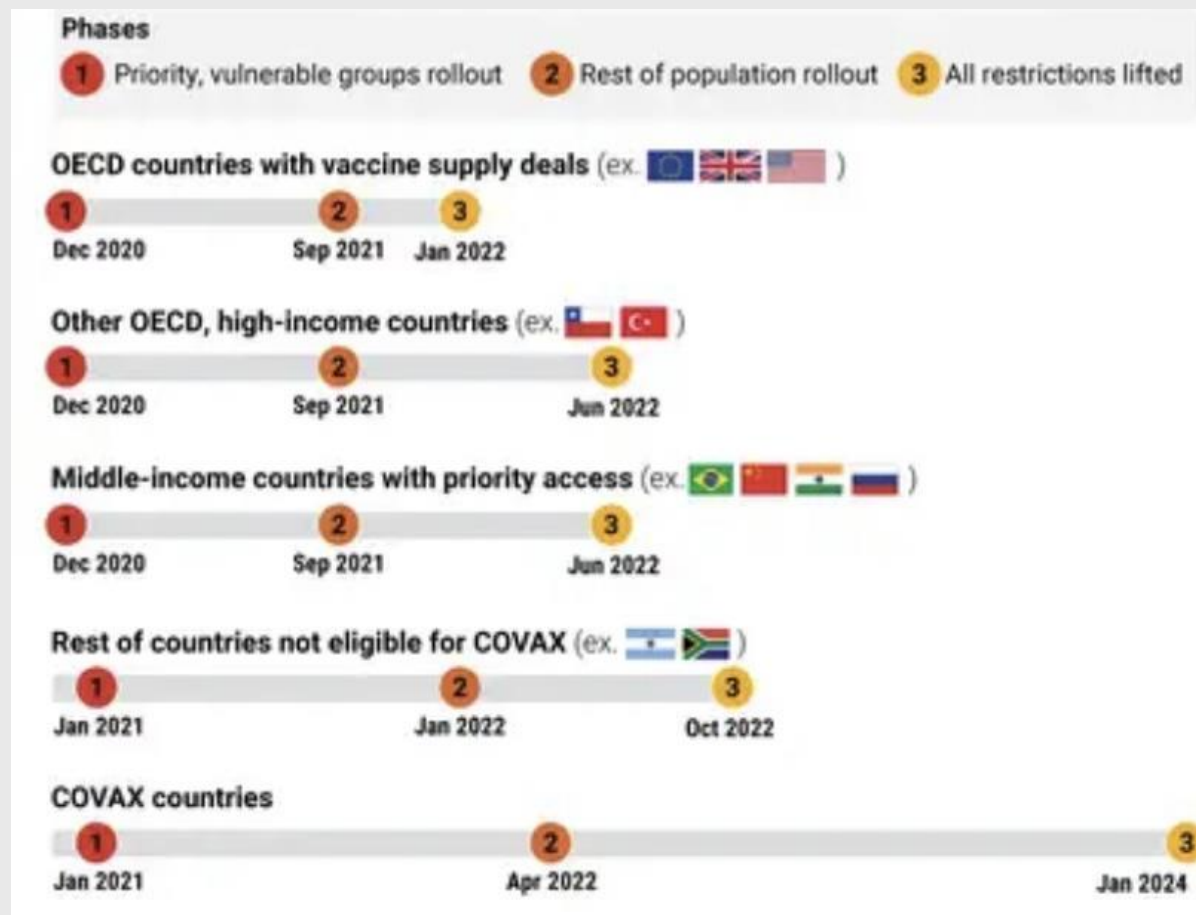


La coexistencia con el covid-19



Pese a que la vacunación ya empezó, la distribución desigual y las nuevas cepas retrasarán la normalización.

Tiempo estimado para alcanzar la inmunidad de rebaño



Contenido



Entorno internacional

- Crecimiento global y de socios comerciales
- Precios del petróleo y términos de intercambio

Variables reales

- Crecimiento económico
- Mercado laboral
- Finanzas públicas

Sector externo y tasa de cambio

- Balanza comercial
- Cuenta corriente
- Tasa de cambio

Inflación y tasas de interés

- Inflación
- Política monetaria
- Deuda pública

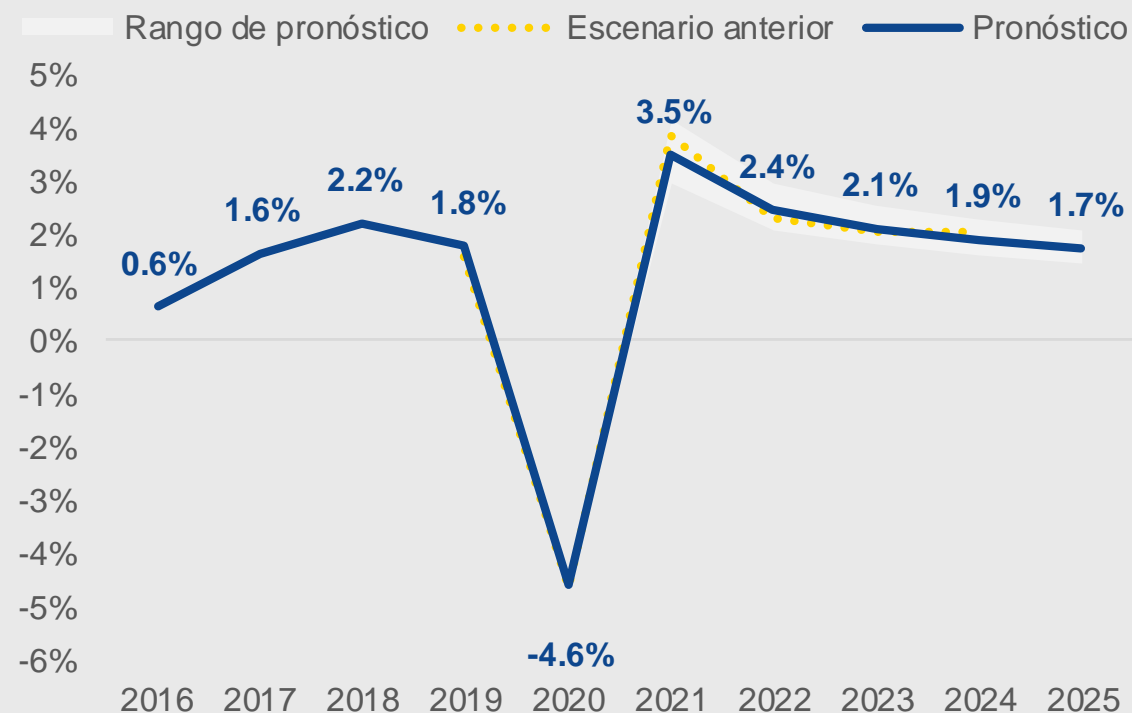
Entorno internacional

En 2021 la economía global ganará tracción, pero la recuperación será gradual, heterogénea e incierta.

Pronóstico de crecimiento global del FMI
(var. % anual)

Región	oct-2020		ene-2021	
	2021	2022	2021	2022
Mundo	5.2%	4.2%	● 5.5%	● 4.2%
EE.UU	3.1%	2.9%	● 5.1%	● 2.5%
Zona Euro	5.2%	3.1%	● 4.2%	● 3.6%
China	8.2%	5.8%	● 8.1%	● 5.6%
Japón	2.3%	1.7%	● 3.1%	● 2.4%
América Latina	3.6%	2.7%	● 4.1%	● 2.9%

Crecimiento de los principales socios comerciales
de Colombia (var. % anual)





Entorno internacional

El buen momento de los precios del petróleo y el aumento de los términos de intercambio será un viento de cola relevante durante este año.

Precios de petróleo
(referencia Brent, US\$ por barril)



Índice de términos de intercambio para Colombia
(según comercio internacional, 2000 = 100)

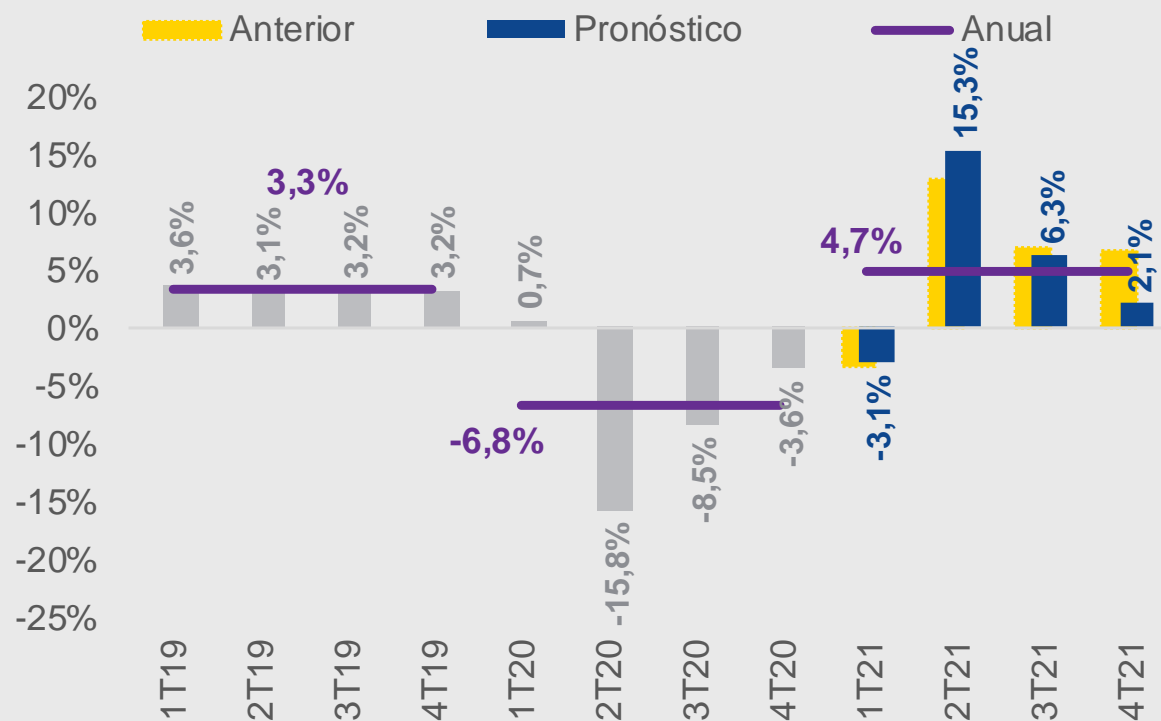


Variables reales

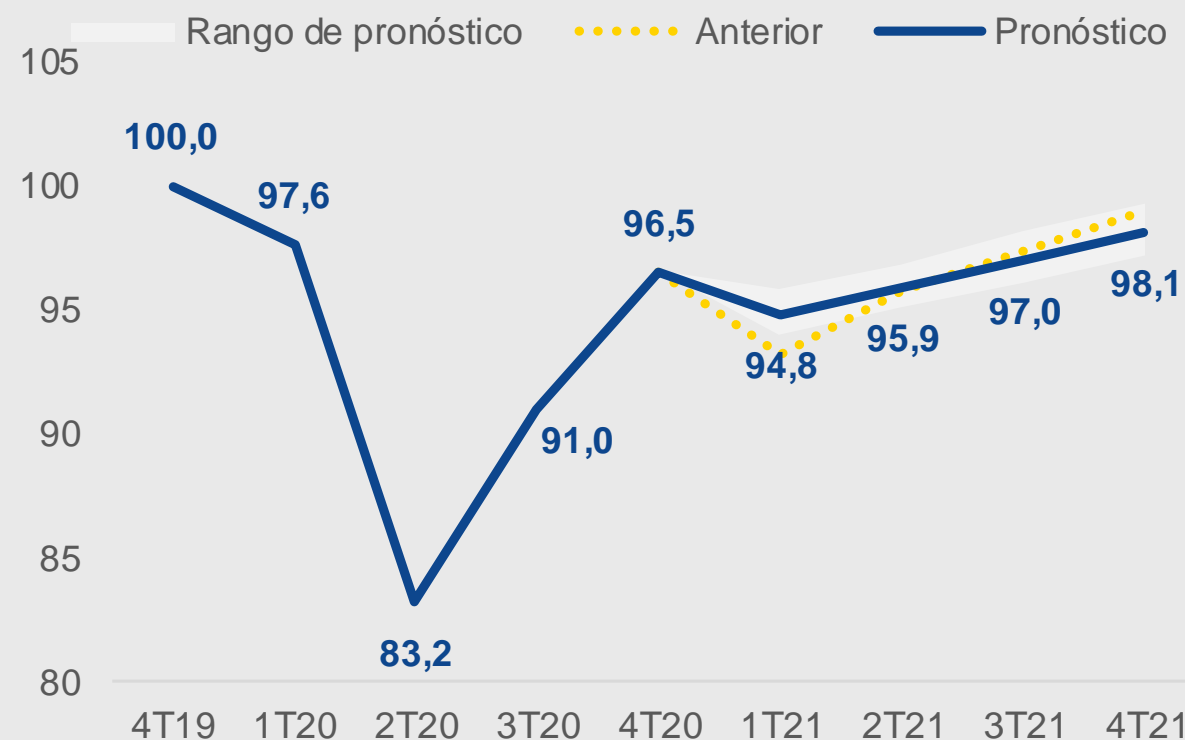


Pese a eventuales altibajos, la recuperación que empezó en el 2S20 continuará y la incertidumbre se moderará paulatinamente.

Escenario de PIB trimestral (var. % anual)



Trayectoria del PIB en niveles (4T19=100; serie con ajuste estacional)



Variables reales



En 2021 la demanda interna jalonará el gasto agregado.

Crecimiento del PIB por componentes de demanda
(var. % anual; base 2019=100)

Rubro	Var. % anual				Nivel 2019 = 100		
	2019	2020	2021 Anterior	2021 Revisado	2020	2021 Anterior	2021 Revisado
PIB	3,3%	-6,8%	5,5%	4,7%	93,2	97,6	97,6
Consumo total	4,2%	-4,1%	5,3%	4,8%	95,9	100,6	100,5
Privado	3,9%	-5,8%	5,7%	5,3%	94,2	99,5	99,1
Público	5,3%	3,7%	3,5%	2,7%	103,7	105,4	106,4
Inversión fija	3,1%	-21,1%	7,3%	9,4%	78,9	81,4	86,3
Exportaciones	3,1%	-17,4%	6,7%	6,0%	82,6	89,5	87,6
Importaciones	7,3%	-18,0%	8,0%	10,2%	82,0	87,5	90,4

Variables reales



En 2021 los sectores productivos seguirán mostrando una alta heterogeneidad.

Crecimiento del PIB por componentes de oferta (var. % anual; base 2019=100)

Sector	Var. % anual				Nivel 2019 = 100		
	2019	2020	2021 Anterior	2021 Revisado	2020	2021 Anterior	2021 Revisado
PIB total	3.3%	-6.8%	5.5%	4.7%	93.2	97.6	97.6
Agropecuario	1.9%	2.8%	3.6%	3.2%	102.8	104.9	106.1
Inmobiliario	3.0%	1.9%	1.8%	1.8%	101.9	103.3	103.8
Financiero	5.7%	2.1%	1.8%	1.2%	102.1	103.5	103.4
Administración pública	4.9%	1.0%	2.1%	1.5%	101.0	100.6	102.5
Servicios públicos	2.8%	-2.6%	4.8%	4.0%	97.4	101.8	101.3
Comunicaciones	1.7%	-2.7%	2.6%	2.4%	97.3	99.7	99.6
Actividades profesionales	3.7%	-4.1%	4.2%	3.8%	95.9	100.5	99.5
Manufactura	1.6%	-7.7%	7.0%	5.7%	92.3	96.2	97.5
Impuestos	4.6%	-6.1%	4.3%	3.4%	93.9	93.4	97.1
Entretenimiento y servicios a hogares	3.4%	-11.7%	5.9%	5.9%	88.3	84.6	93.5
Minería	2.0%	-15.7%	9.4%	10.1%	84.3	92.7	92.8
Comercio	4.8%	-15.1%	11.0%	8.3%	84.9	95.5	92.0
Construcción	-2.0%	-27.7%	7.5%	10.5%	72.3	86.9	79.9

Variables reales

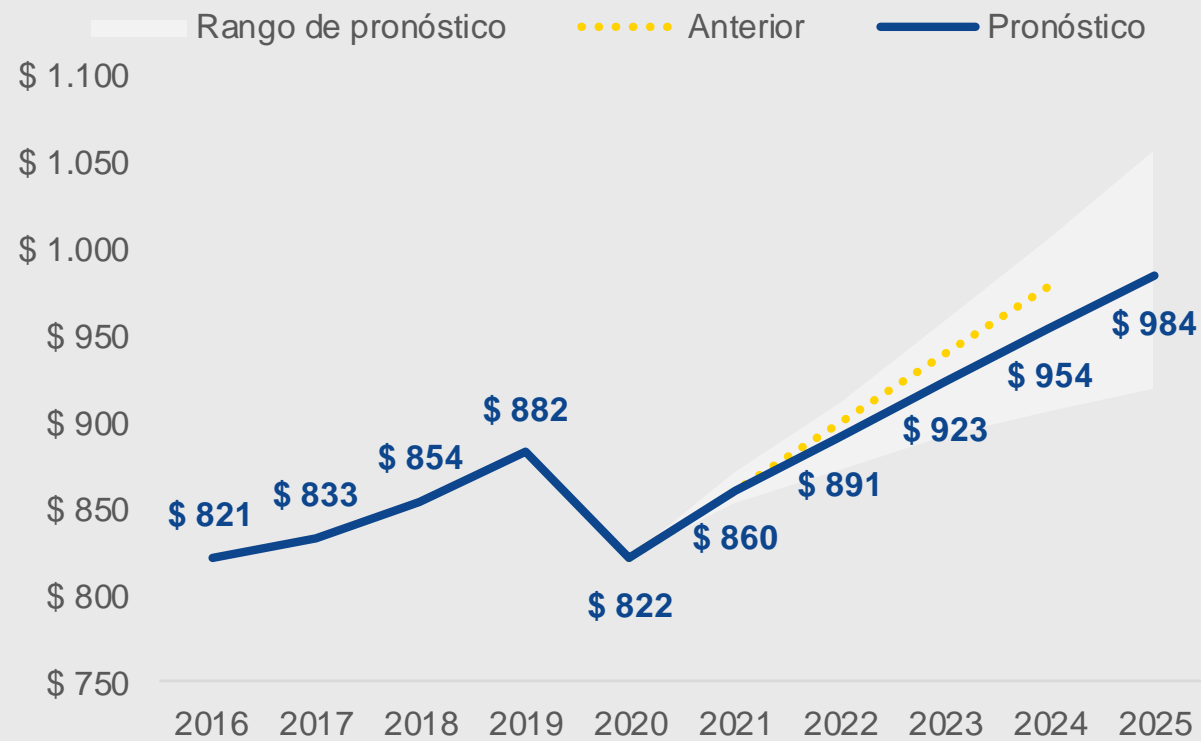


El desenlace de la pandemia y su impacto sobre el tejido productivo, así como el manejo fiscal, definirán el contexto macro de los próximos años.

Escenario de crecimiento de PIB en el mediano plazo (var. % anual)



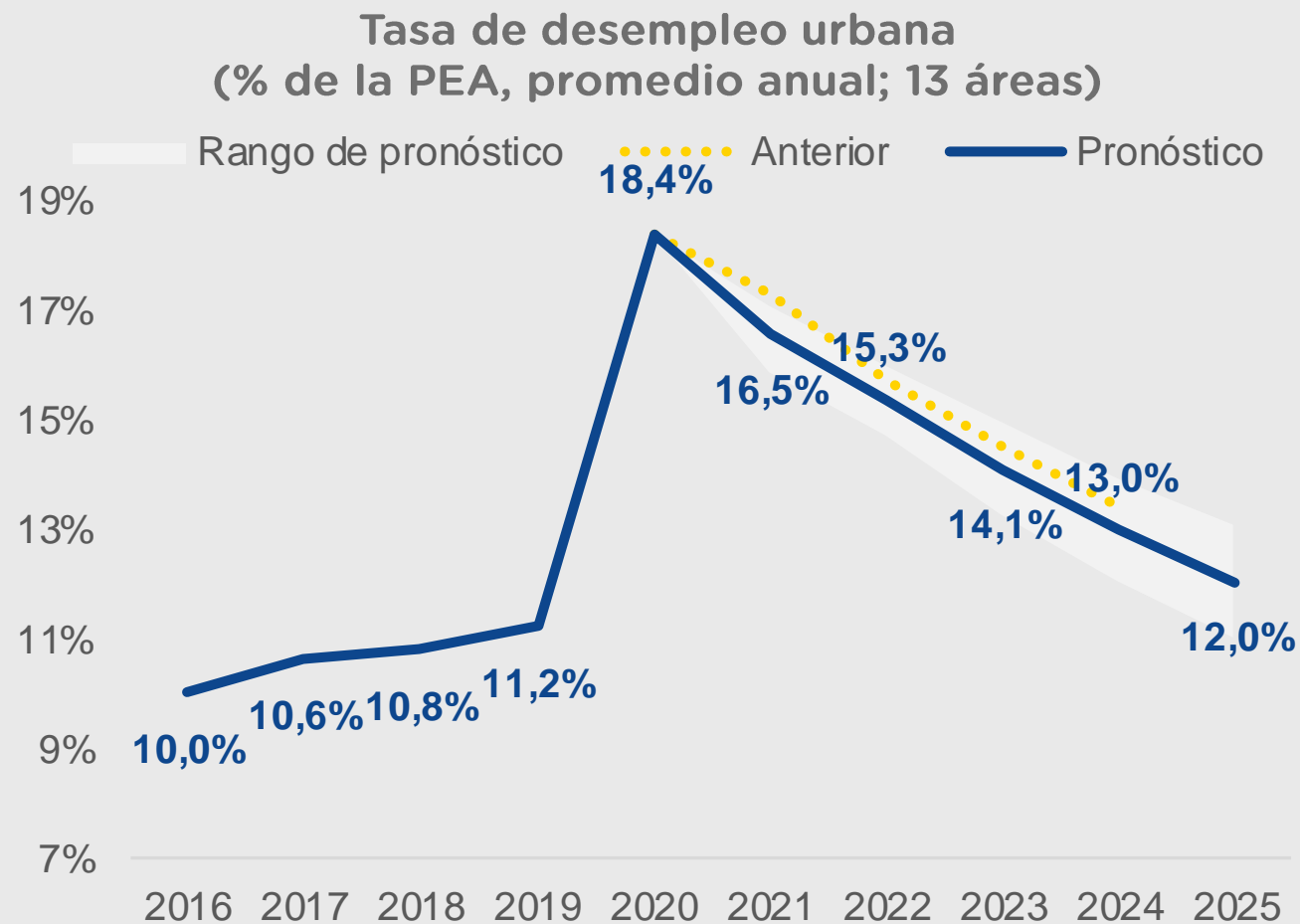
Escenario de PIB a precios constantes de mediano plazo (COP billones; precios de 2015)



Variables reales



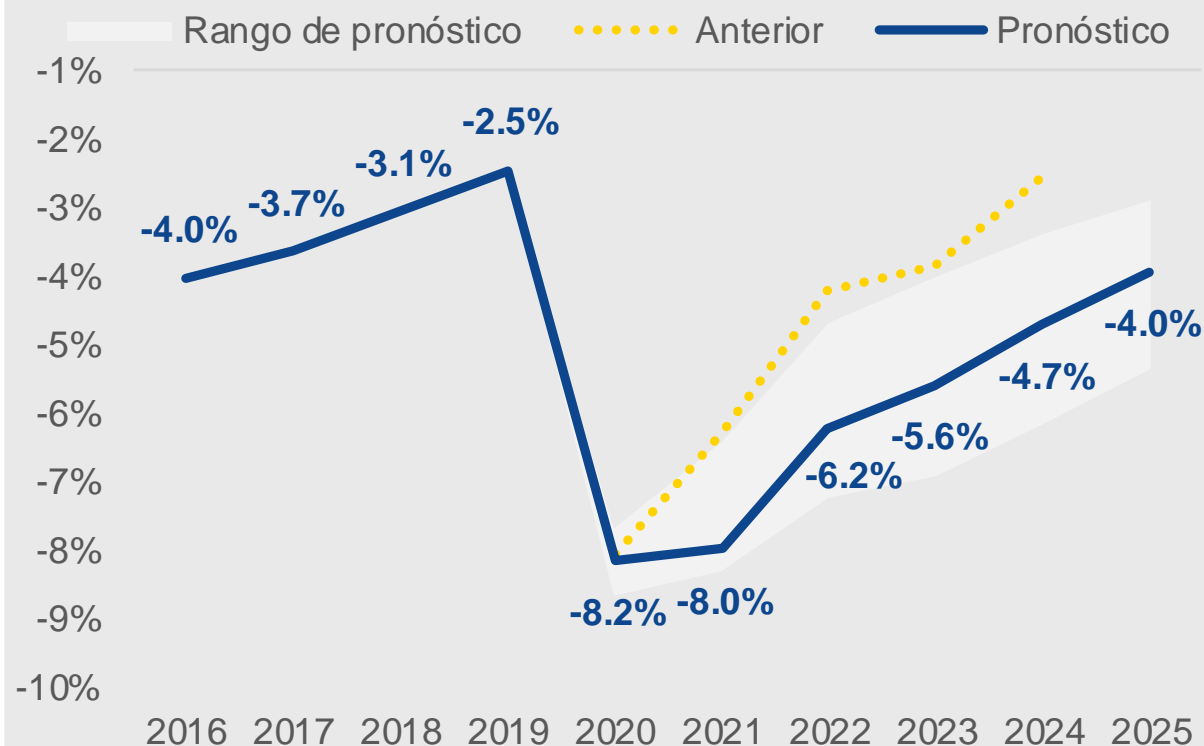
El desempleo se reducirá a un ritmo más pausado y, en ausencia de reformas al mercado laboral, la informalidad permanecerá alta.



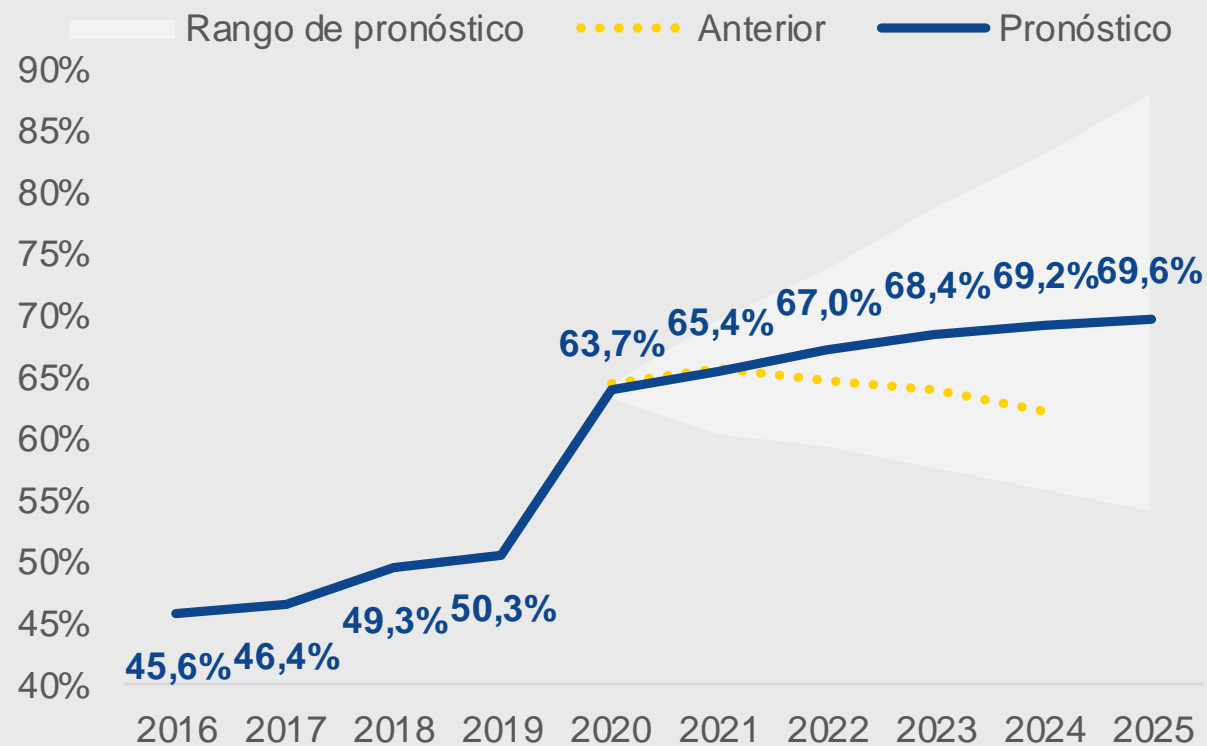
Variables reales

Prevedemos que el ajuste de las finanzas públicas será más gradual que lo contemplado en el MFMP 2020, lo que requerirá cambios a la regla fiscal.

Balance del Gobierno Nacional Central (% del PIB)



Saldo de la deuda del Gobierno Nacional Central (% del PIB)

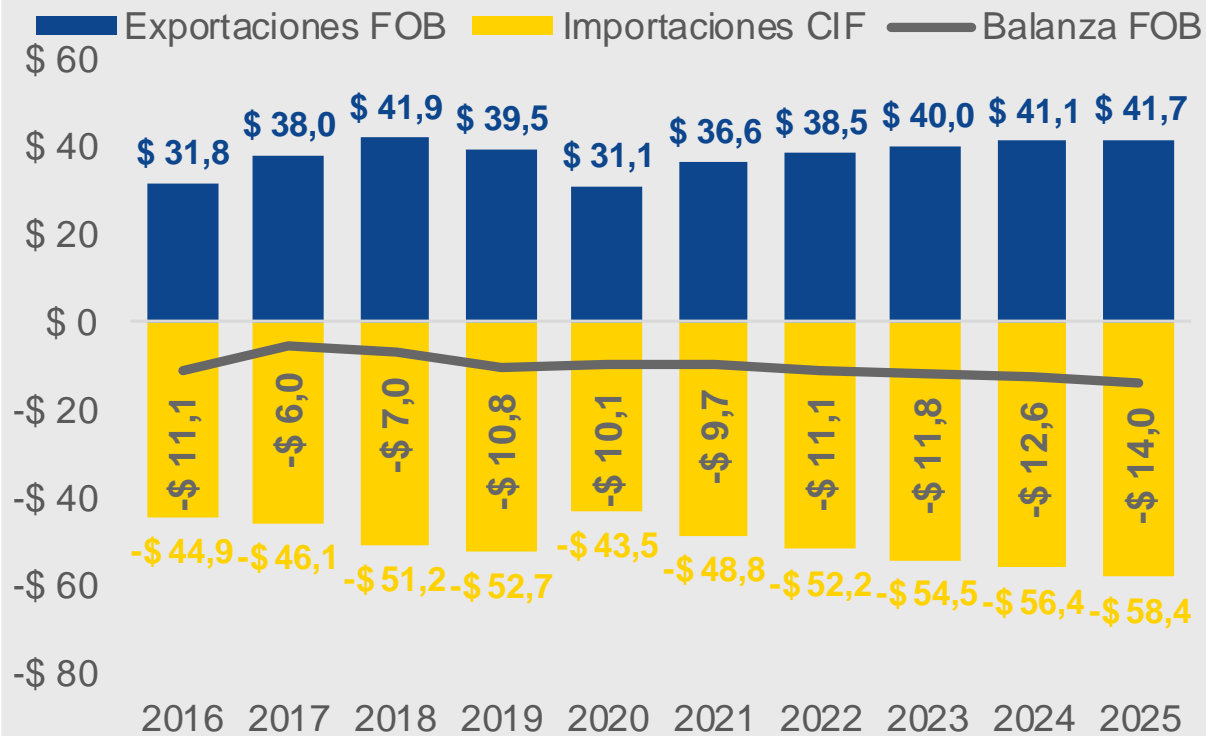




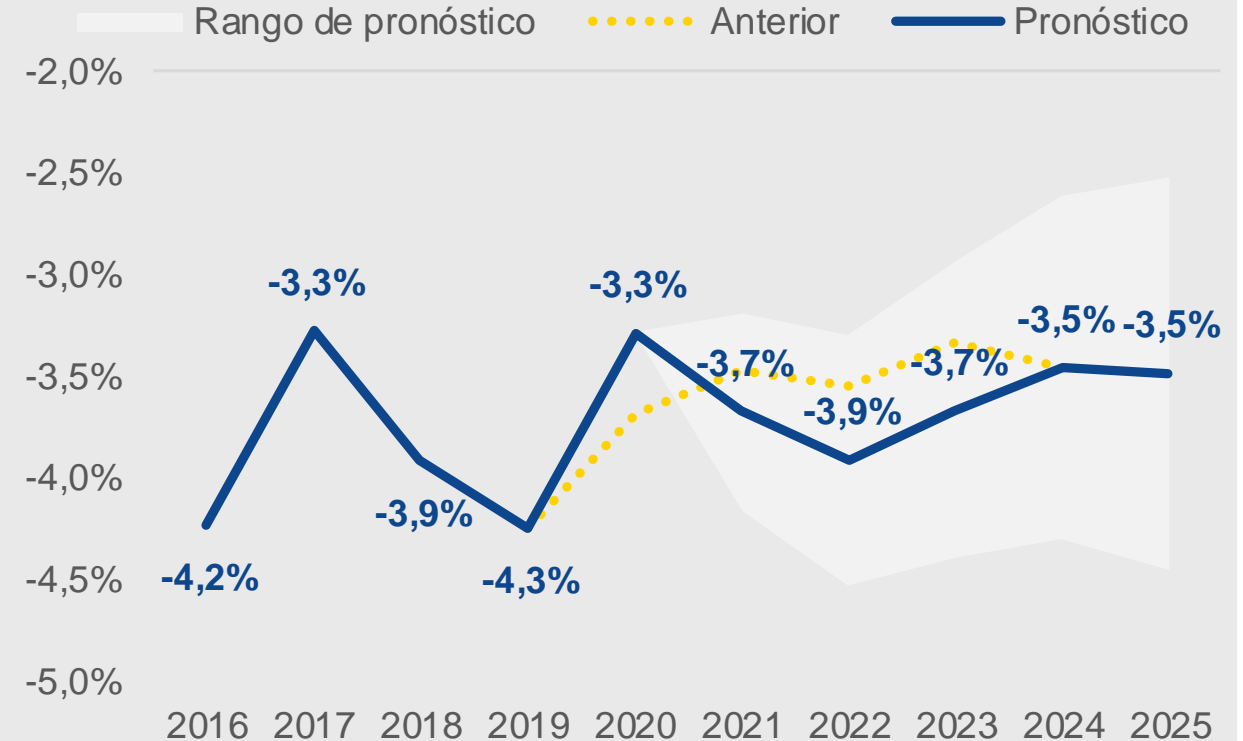
Sector externo y tasa de cambio

Luego de su corrección en 2020, para este año esperamos un balance en cuenta corriente más deficitario.

Balanza comercial (USD millones)



Balance en cuenta corriente (% del PIB)

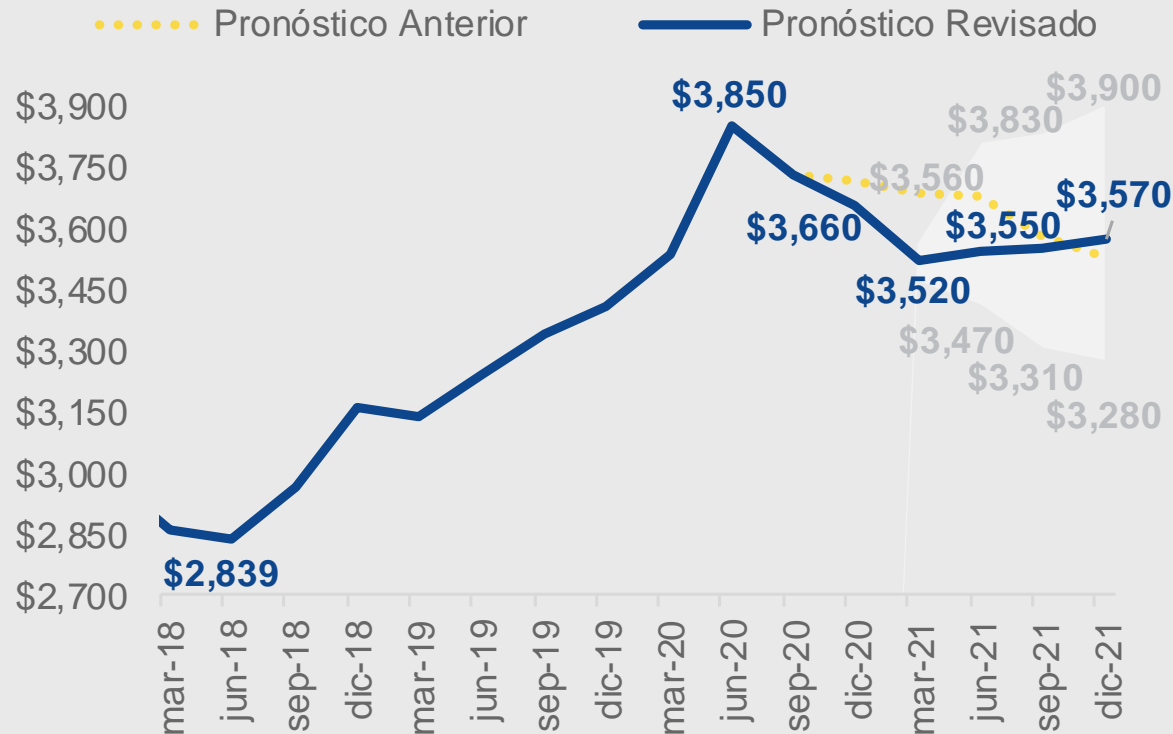


Sector externo y tasa de cambio

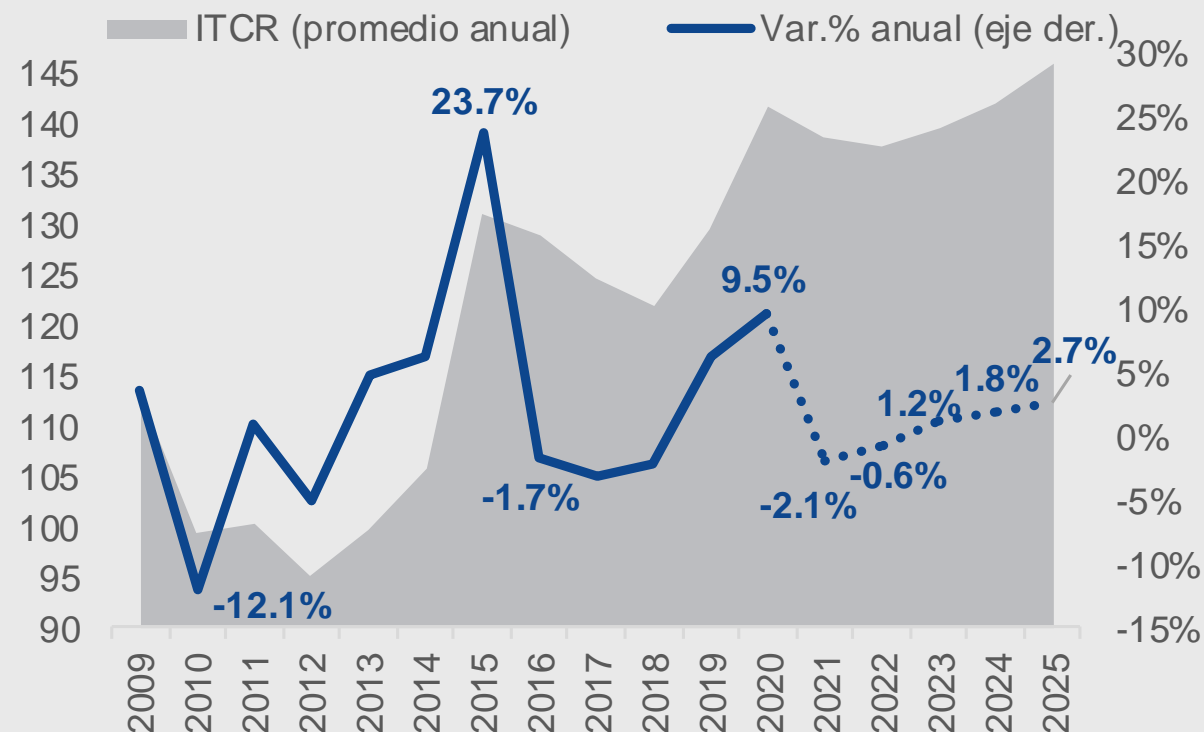


En medio de fuerzas encontradas, esperamos que la tasa de cambio USDCOP promedie \$3.550 durante 2021.

Tasa de cambio USDCOP
(pesos por dólar, promedio trimestral)



Índice de tasa de cambio real
(promedio anual, var.% anual)

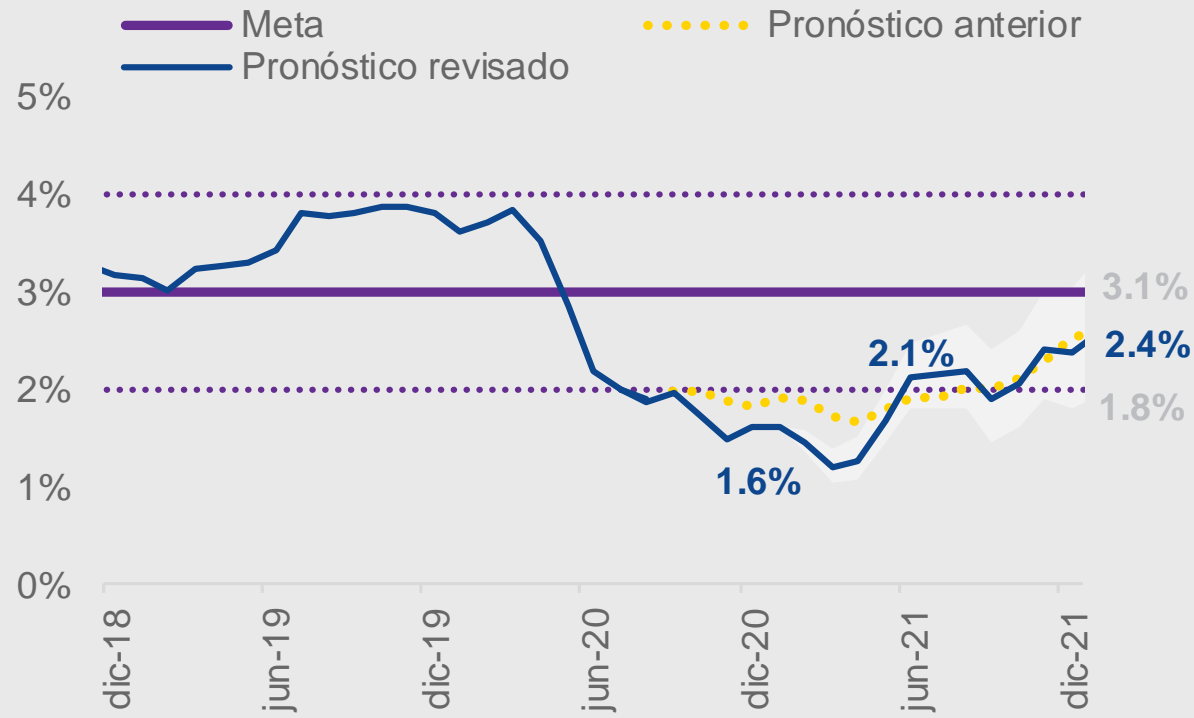




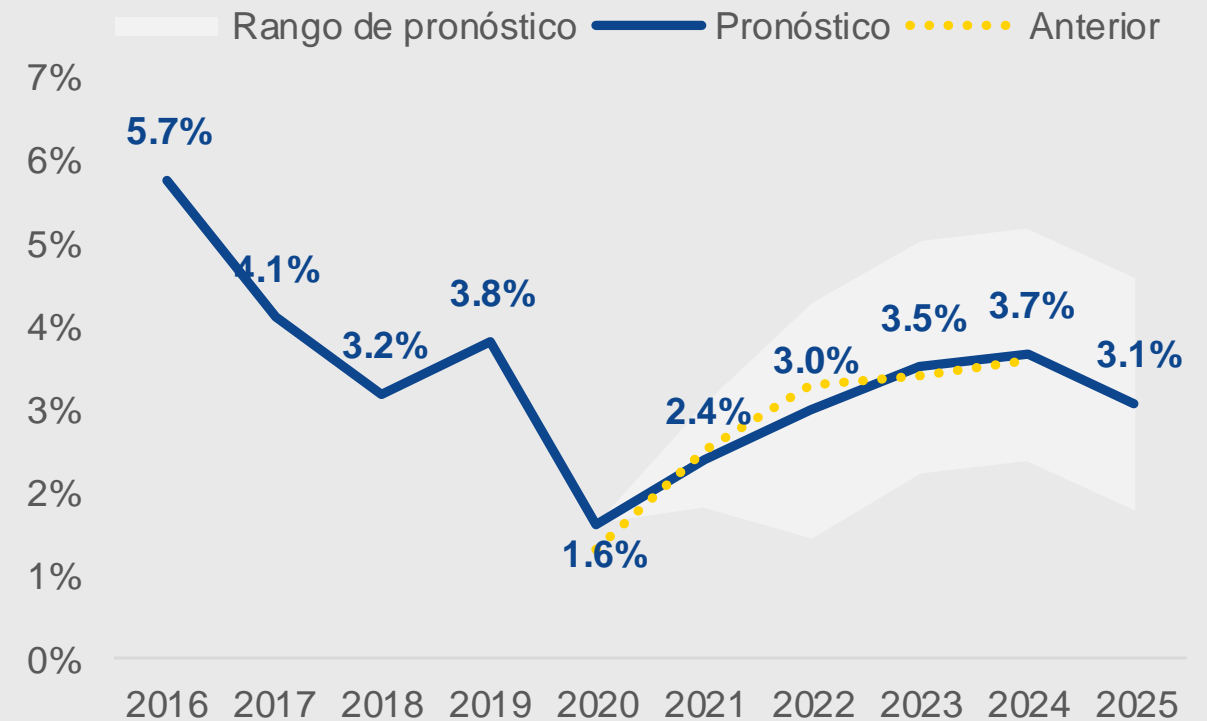
Inflación y tasas de interés

La inflación tocaría fondo en el 1T21, y luego se encaminaría de forma gradual hacia la meta del Emisor a finales del próximo año.

Inflación al consumidor durante 2021
(var. % anual)



Inflación al consumidor en el mediano plazo
(var. % anual)

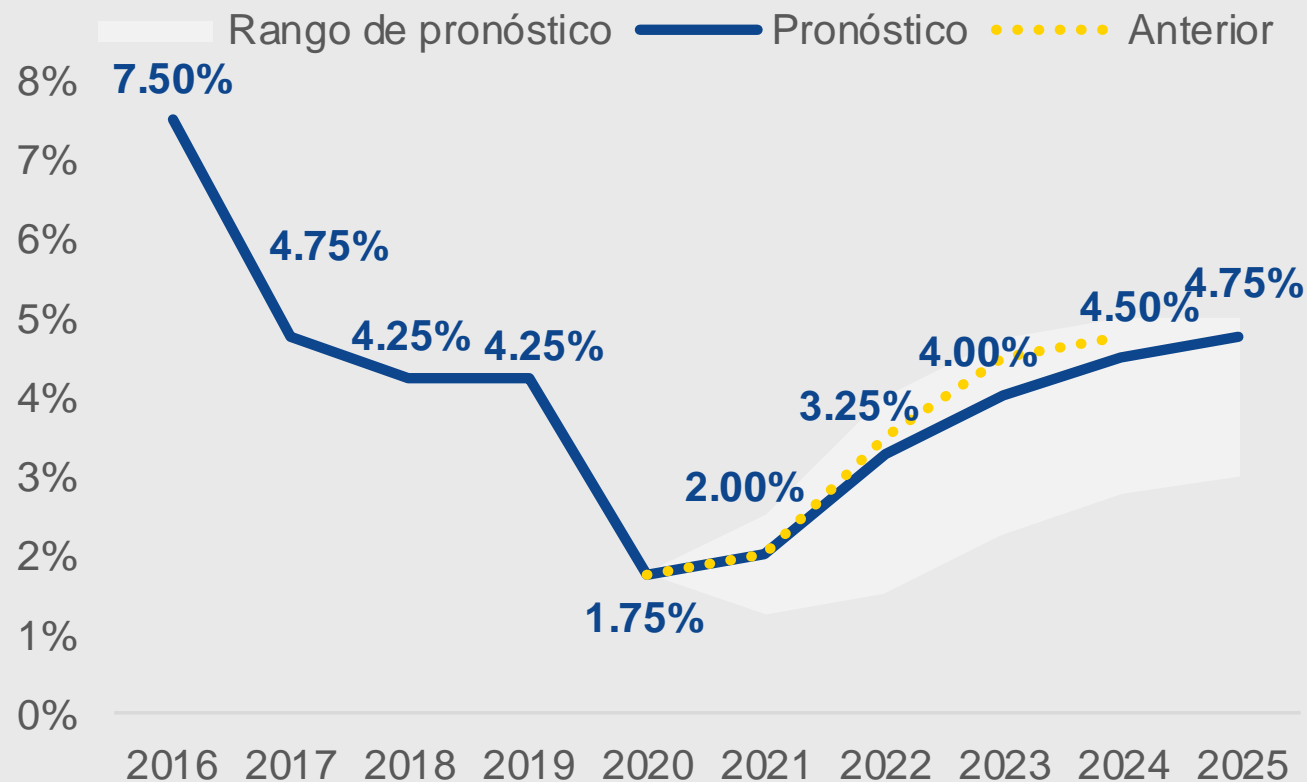


Inflación y tasas de interés



Antes de terminar el presente año empezaría un ciclo gradual de aumentos en la tasa de intervención.

Tasa de referencia del Banco de la República
(% anual)



Inflación y tasas de interés



Para esta año, esperamos que las rentabilidades de los TES en pesos de mediano y largo plazo se amplíen.

Tasas de rentabilidad para títulos TES tasa fija
(% anual)

Título	Cierre 19	Cierre 20	Febrero	Prom. 21	Cierre 21
May 2022	4.99%	2.15%	2.18%	2.40%	2.29%
Jul 2024	5.34%	3.45%	3.66%	3.33%	3.57%
Nov 2025	5.69%	4.05%	4.39%	4.15%	4.37%
Ago 2026	5.80%	4.35%	4.74%	4.55%	4.92%
Nov 2027		4.72%	5.22%	5.07%	5.45%
Abr 2028	6.10%	4.84%	5.35%	5.38%	5.93%
Sep 2030	6.38%	5.39%	5.94%	5.85%	6.31%
Jun 2032	6.50%	5.76%	6.36%	6.31%	6.71%
Oct 2034	6.63%	5.95%	6.51%	6.70%	7.08%
Jul 2036			6.71%	6.99%	7.31%
Oct 2050		6.64%	7.20%	7.10%	7.56%
Pendiente (24's-34's)	1.22%	2.42%	2.75%	3.26%	3.39%

Resumen de proyecciones económicas



Año	2016	2017	2018	2019	2020	2021py	2022py	2023py	2024py	2025py
Crecimiento del PIB (var. % anual)	2,1%	1,4%	2,6%	3,3%	-6,8%	4,7%	3,5%	3,6%	3,4%	3,2%
Balance del Gobierno Nacional (% PIB)	-4,0%	-3,7%	-3,1%	-2,5%	-8,2%	-8,0%	-6,2%	-5,6%	-4,7%	-4,0%
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,2%	-3,3%	-3,9%	-4,3%	-3,3%	-3,7%	-3,9%	-3,7%	-3,5%	-3,5%
Tasa de desempleo urbano (% PEA, promedio año)	10,0%	10,6%	10,8%	11,2%	18,4%	16,5%	15,3%	14,1%	13,0%	12,0%
Inflación al consumidor (var. % anual, fin de año)	5,75%	4,09%	3,18%	3,80%	1,62%	2,4%	3,0%	3,5%	3,7%	3,1%
Tasa de referencia BanRep (% anual, fin de año)	7,50%	4,75%	4,25%	4,25%	1,75%	2,00%	3,25%	4,00%	4,50%	4,75%
DTF 90 Días (% anual. fin de año)	6,92%	5,28%	4,54%	4,52%	1,93%	2,29%	3,16%	4,05%	4,63%	5,14%
IBR Overnight (% E.A, fin de año)	7,50%	4,69%	4,24%	4,26%	1,74%	1,93%	3,26%	4,00%	4,49%	4,74%
Tasa de cambio USDCOP (promedio de año)	\$ 3.053	\$ 2.951	\$ 2.957	\$ 3.282	\$ 3.691	\$ 3.550	\$ 3.530	\$ 3.570	\$ 3.640	\$ 3.730
Tasa de cambio USDCOP (promedio 4T)	\$ 3.016	\$ 2.986	\$ 3.161	\$ 3.411	\$ 3.660	\$ 3.570	\$ 3.530	\$ 3.570	\$ 3.640	\$ 3.730
Devaluación nominal (% promedio año)	11,2%	-3,3%	0,2%	11,0%	12,5%	-3,8%	-0,6%	1,1%	2,0%	2,5%
Precio promedio del petróleo (Ref. Brent, USD por barril)	\$ 45,0	\$ 54,8	\$ 71,5	\$ 64,2	\$ 43,2	\$ 58	\$ 63	\$ 64	\$ 63	\$ 63

Condiciones de uso



Bancolombia

Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Esta información no sustituye en ningún caso la información oficial emitida por las entidades competentes.



Bancolombia

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Juan Pablo Espinosa Arango
Director
juespino@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

Arturo Yesid González Peña
Especialista Cuantitativo
arygonza@bancolombia.com.co

Juan Camilo Meneses Cortes
Especialista Macroeconómico
juamenes@bancolombia.com.co

Santiago Espitia Pinzón
Analista Macroeconómico
sespitia@bancolombia.com.co

Bryan Hurtado Campuzano
Analista Internacional
brhurtad@bancolombia.com.co

Juan Manuel Pacheco Pérez
Analista de Mercados y Banca Central
jupachec@bancolombia.com.co

Deiby Alejandro Rojas Cano
Analista Macrosectorial
deirojas@bancolombia.com.co

Julián Andrés Gómez Quintero
Estudiante en Práctica
juliango@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

Jhon Fredy Escobar Posada
Gerente Sectorial de Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Sectorial de Comercio
nipineda@bancolombia.com.co

Juan Sebastián Neira Orozco
Analista Sectorial de Comercio
juneira@bancolombia.com.co

Paolo Betancur Montoya
Analista Sectorial de Agroindustria
pabetanc@bancolombia.com.co

Valentina Gómez Garzón
Analista Sectorial de Comercio
valgomez@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista de Inmobiliario y Hotelería
javilleg@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Auxiliar de Departamento
jueagude@bancolombia.com.co

Edición

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aqrendo@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Jairo Julián Agudelo Restrepo
Gerente de Inv. en Renta Variable
jjagudel@bancolombia.com.co

Diego Alexander Buitrago Aguilar
Analista de Energía
diebuit@bancolombia.com.co

Andrea Atuesta Meza
Analista Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co

Juliana Aguilar Vargas, CFA
Analista de Cemento e Infraestructura
juaguila@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista de Petróleo y Gas
rsandova@bancolombia.com.co

Valentina Martínez Jaramillo
Analista de Consumo e Industria
vamjaram@bancolombia.com.co

Andrés Uribe Rendón
Analista Junior
anduribe@bancolombia.com.co

Jairo Andrés Burgos Guerra
Estudiante en Práctica
jaburgos@bancolombia.com.co