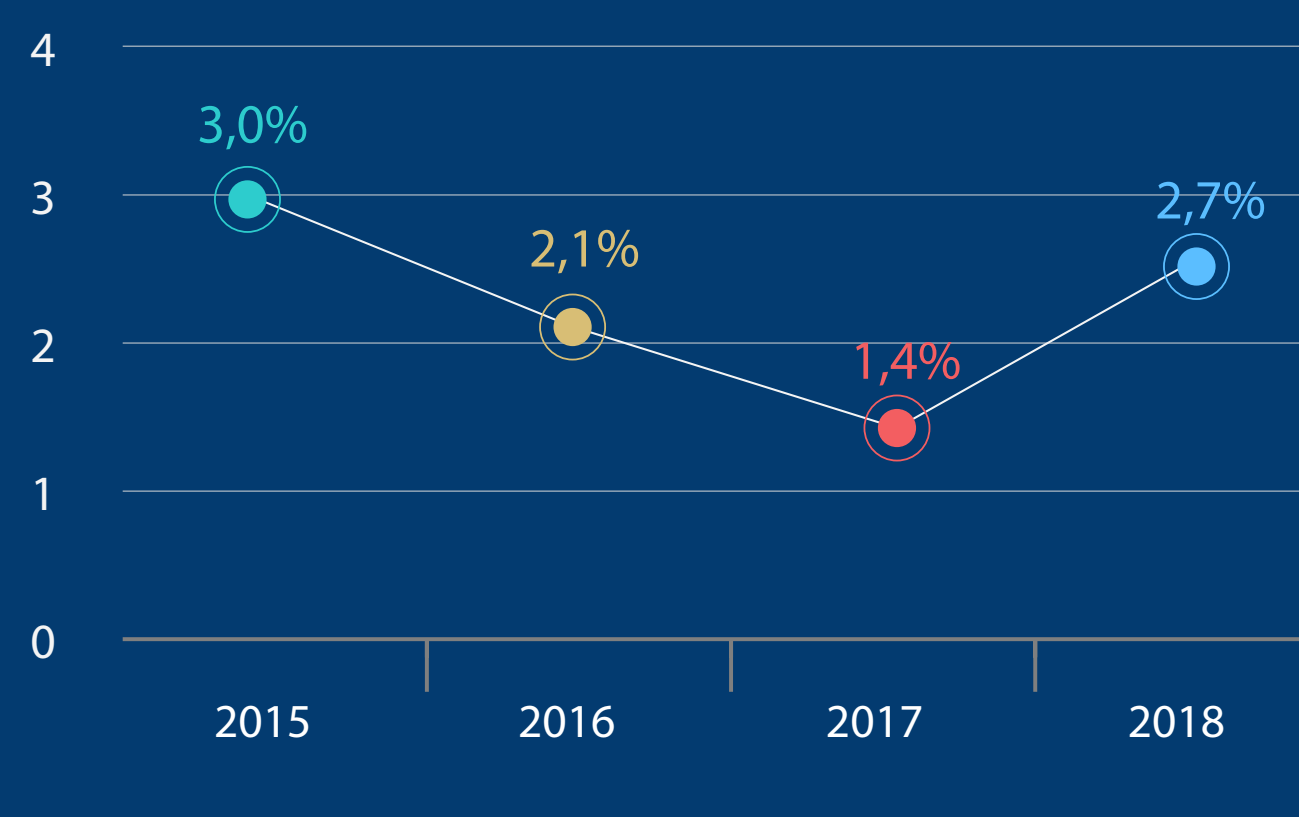


Situación Colombia

2T19

Colombia creció en 2018 un 2,7%, iniciando su proceso de recuperación...

Crecimiento del PIB



...apoyado en el consumo, tanto privado como público

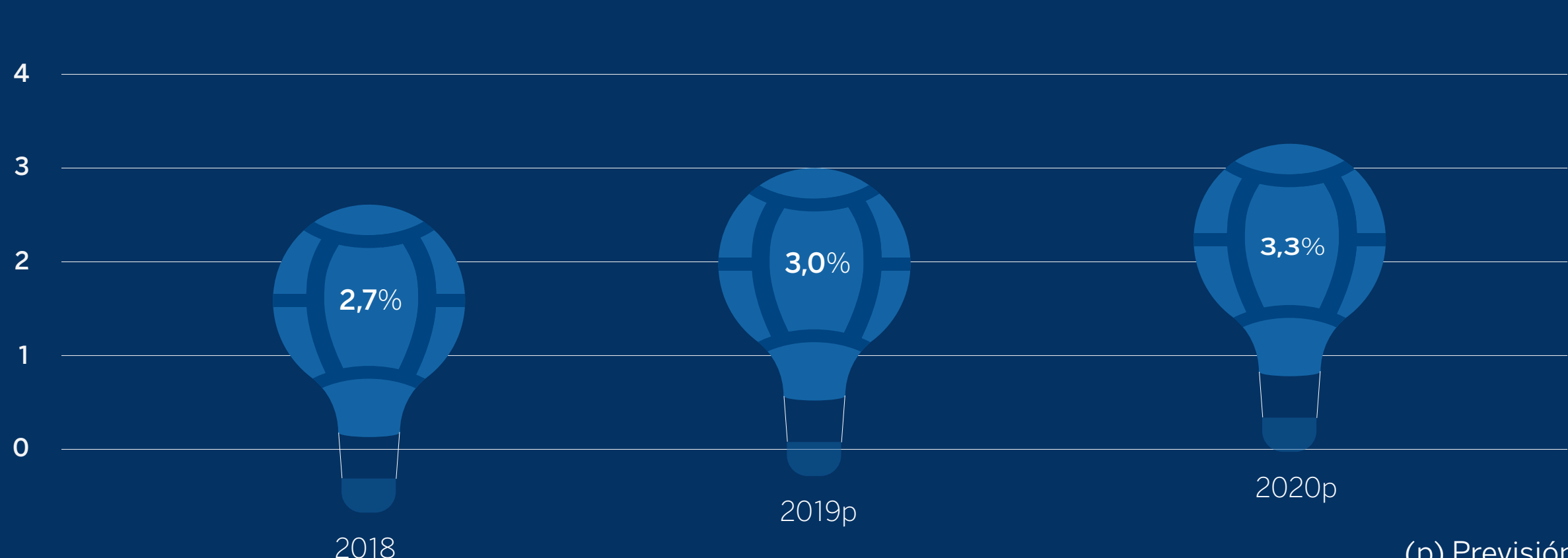


Bienes durables y semidurables

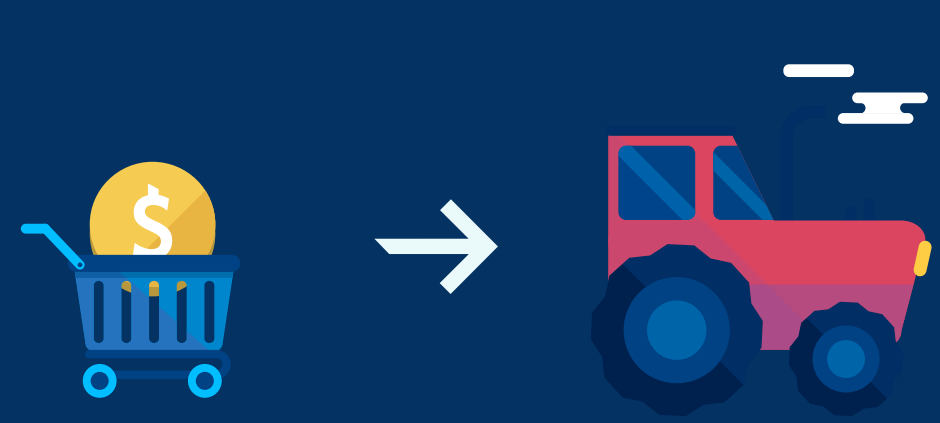


Contrataciones de empleados públicos

Hacia adelante, la **economía colombiana crecería** 3,0% en 2019 y 3,3% en 2020



La **aceleración** en el crecimiento en 2019 provendrá de la inversión en maquinaria y equipo



Impulsada por el **descuento al IVA** en activos fijos productivos de la **Ley de Financiamiento de 2018**

Para 2020 esperamos que la inversión en construcción y nuevamente el consumo de los hogares contribuyan a la **aceleración del PIB**

La **menor demanda global** y el **menor precio del crudo** reducen el impulso de las exportaciones

Datos de crecimiento

(p) Previsión

EE.UU.			Eurozona		
2018	2019p	2020p	2018	2019p	2020p
2,9%	2,5%	2,0%	1,8%	1,0%	1,3%

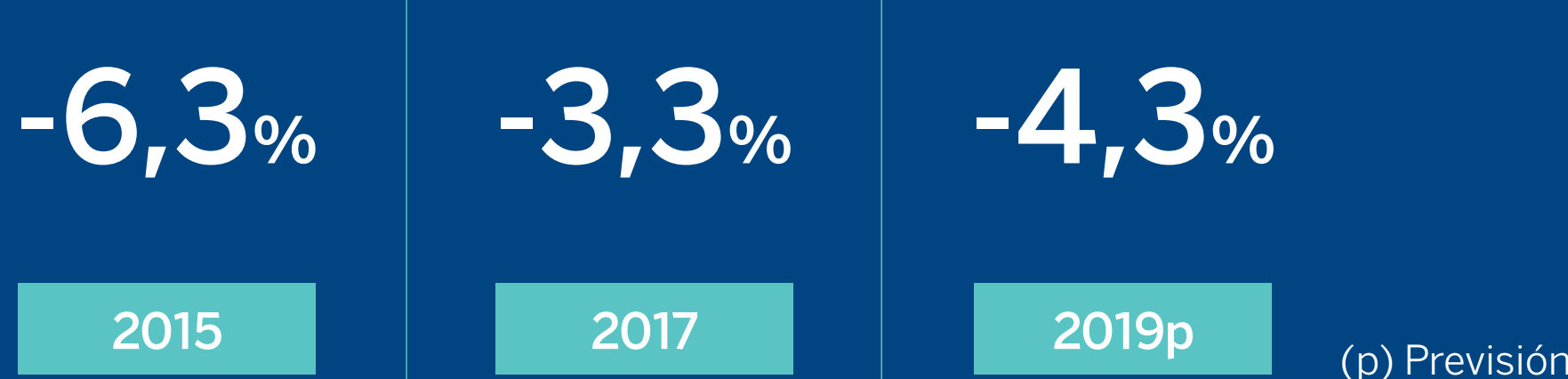
América del Sur			China		
2018	2019p	2020p	2018	2019p	2020p
1,5%	1,7%	2,3%	6,6%	6,0%	5,8%

Precio del Brent (dólar, prom.)

(p) Previsión



El **déficit en cuenta corriente** se deteriorará en 2019 producto de mayores importaciones y menores exportaciones



El **tipo de cambio** se mantendrá lateral y estresado con alta **volatilidad** producto de los movimientos de capitales internacionales

Tasa de Cambio (vs. USD, prom. anual)

(p) Previsión



⬇️ Petróleo se desacelera (deprecia)
⬇️ Bajo crecimiento global (deprecia)

⬆️ Menor ajuste de la FED (aprecia)
⬆️ Diferencial de crecimiento a favor de Colombia (aprecia)

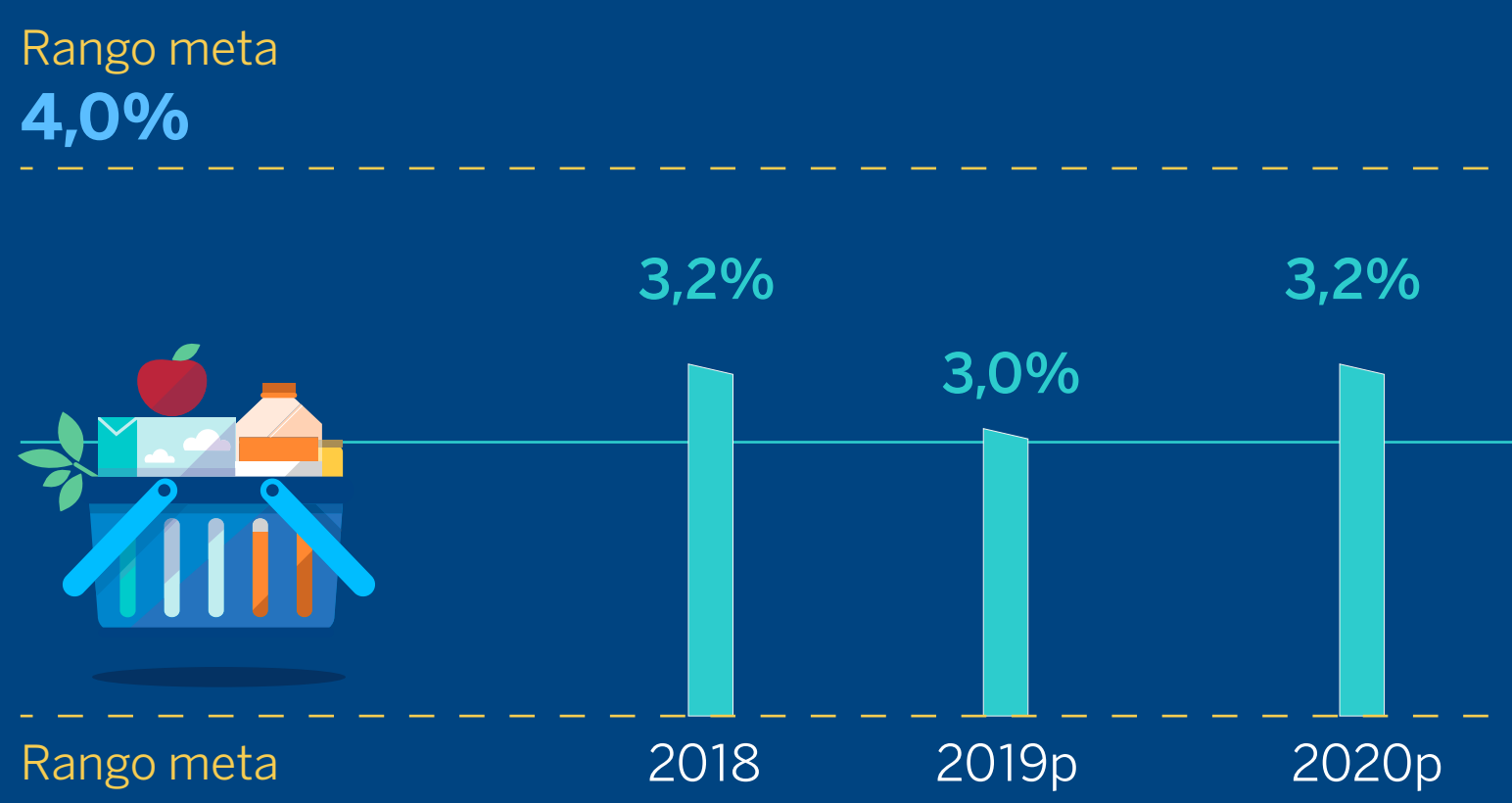
La **inflación** se mantiene estable en torno al rango meta

Inflación (% a/a, fdp)

(p) Previsión

Rango meta

4,0%



“El Niño” menos agresivo

Reforma tributaria **sin efecto en IVA**

Poco **traspaso de la depreciación** cambiaria

Incremento del salario mínimo sin efecto en costos

El Banco Central puede mantener por más tiempo la tasa baja

En lo fiscal, al Gobierno le **autorizaron** un incremento del déficit de la regla fiscal



4T19
4,5%



Antes
2,4%

Después
2,7%

Riesgos

2020 sigue siendo un reto importante

LOCAL

Estaremos pendientes de la publicación a mitad de año de la estrategia de mediano plazo para lograr una consolidación fiscal, si esta no es creíble o suficiente, podría haber una rebaja de calificación, siempre dentro del grado de inversión

EXTERNO

Esperamos una desaceleración ordenada de la economía global, sin embargo, si se manifiesta una posible recesión en EE.UU. ello podría llevar a una dilación de la inversión y un escenario más débil de crecimiento

