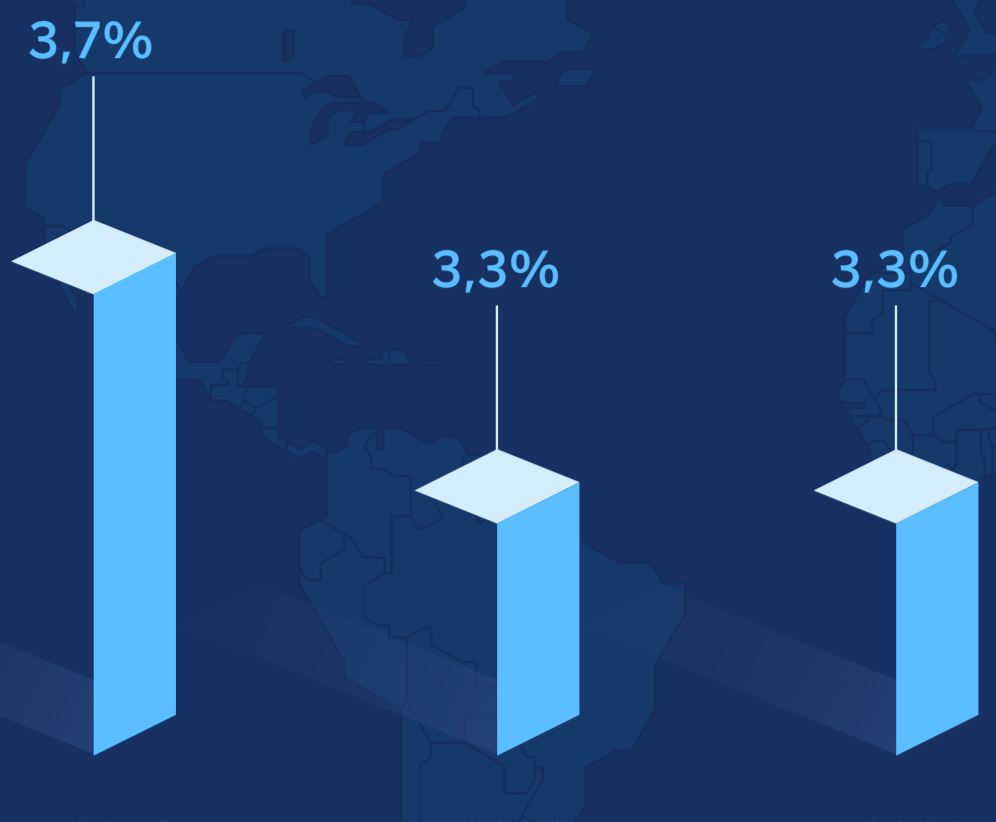


Situación Colombia 4T19

La economía global continuará desacelerándose...
...producto de la guerra de comercio y su efecto en la reducción de la inversión

Crecimiento mundial (p) Previsión



Fuente: BBVA Research

En este contexto **los principales bancos centrales**, y varios más alrededor del mundo, procurarán por **una política más laxa**

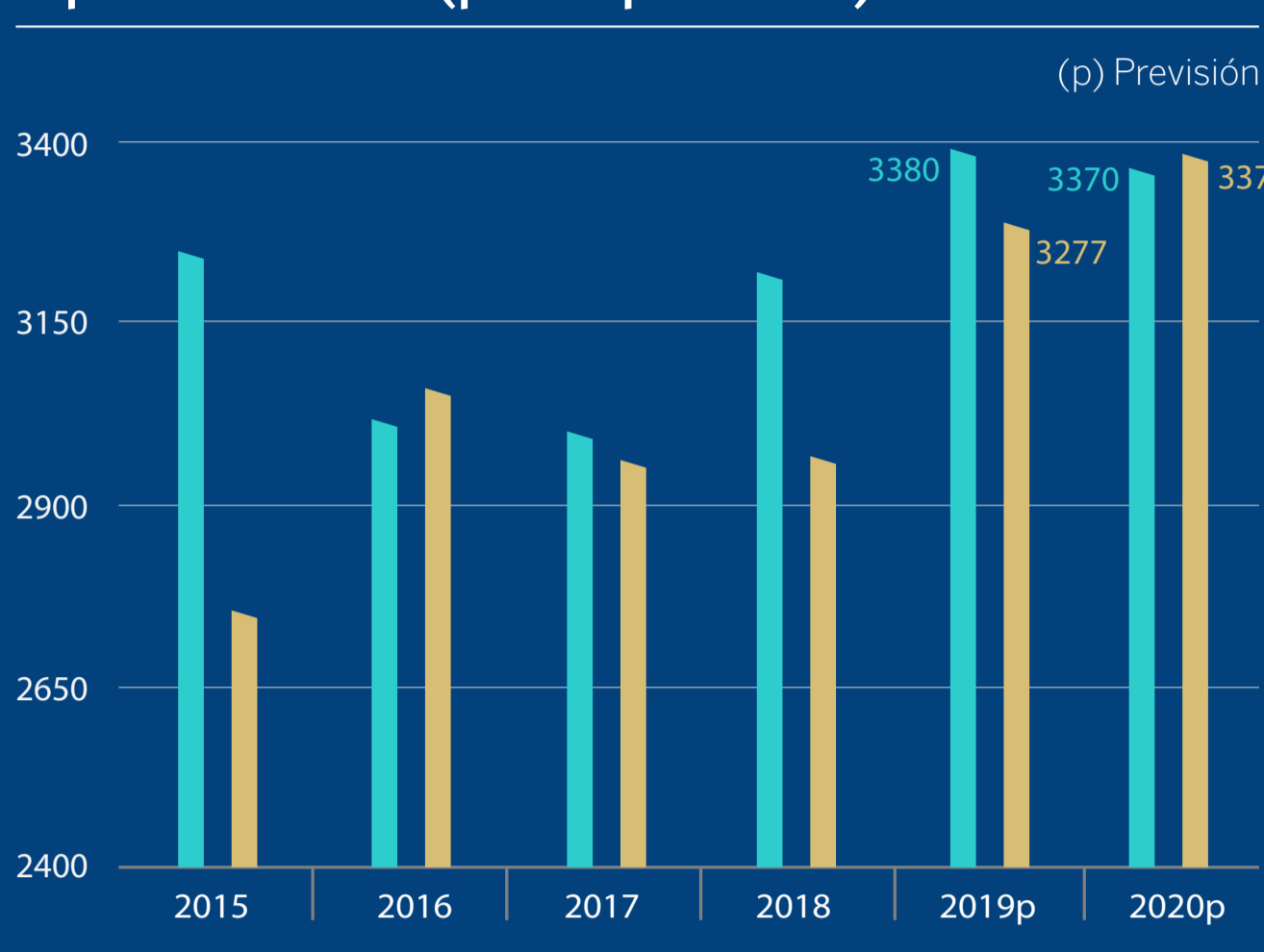
Tasa de Política de la FED 2018



Todo lo anterior repercutirá en **mayor volatilidad en los mercados financieros globales**, en especial manteniendo la presión sobre los tipos de cambio de economías emergentes

Colombia no será la excepción con un tipo de cambio cercano a los **3.370 pesos por dólar** en buena parte de 2020 y cediendo sólo hasta finales del año y en 2021

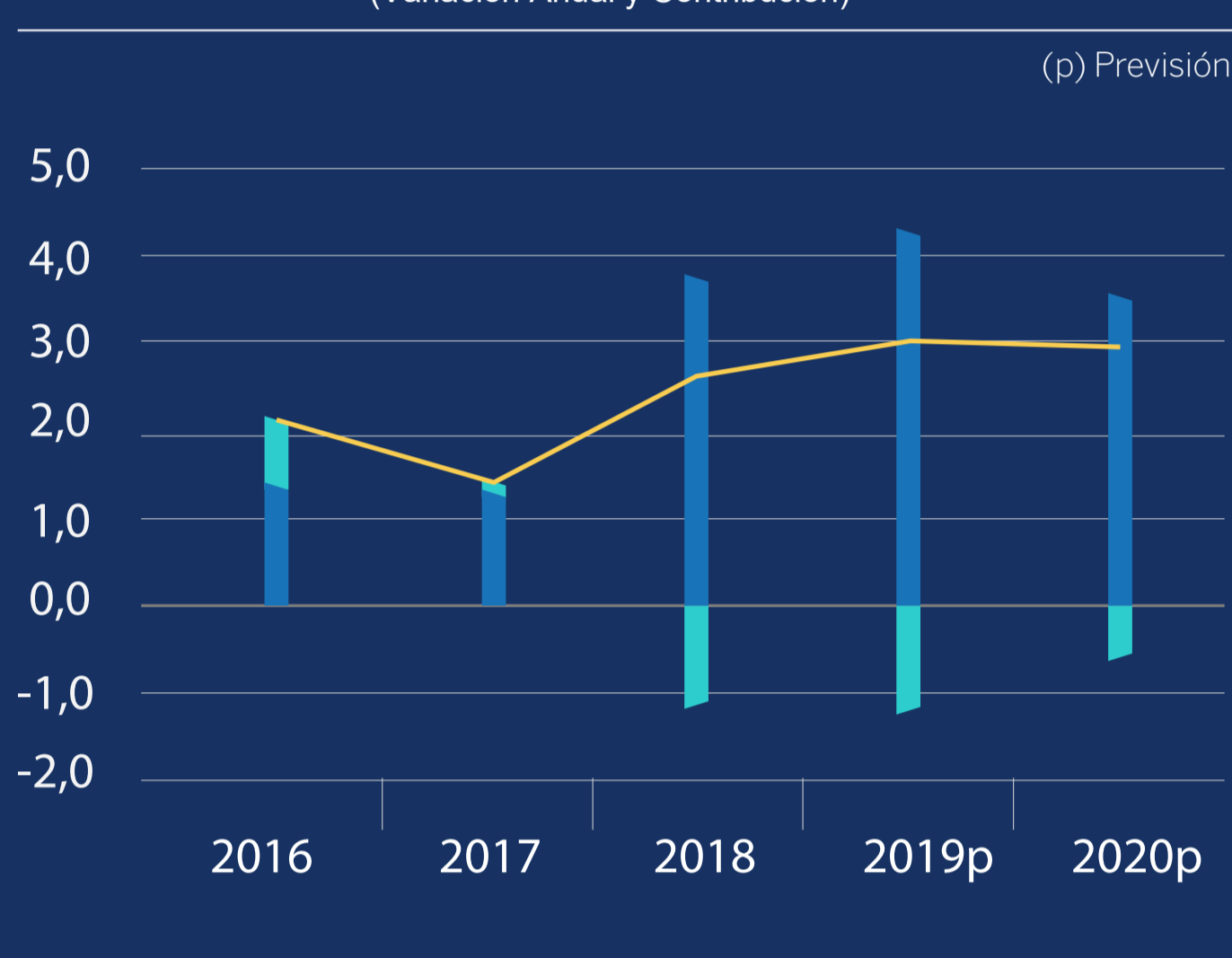
Tipo de cambio (pesos por dólar)



Fuente: BBVA Research con datos Banco de la República

A nivel local, el crecimiento enfrenta vientos en contra provenientes del entorno externo, por lo que **la demanda externa continúa aportando de manera negativa al PIB**, la demanda interna se mantiene firme, aun cuando un poco menos dinámica que en 2019

PIB Colombia (Variación Anual y Contribución)



Fuente: BBVA Research con datos DANE

El PIB en 2020 crecerá 3,0% igual que en 2019 pero con una composición mayor hacia la inversión que el consumo, tanto privado como público

Inversión en vivienda

La inversión se verá apoyada por la construcción de edificaciones que retomará paulatinamente su vigor a medida que las políticas actuales y las condiciones del mercado permiten reducir los inventarios existentes

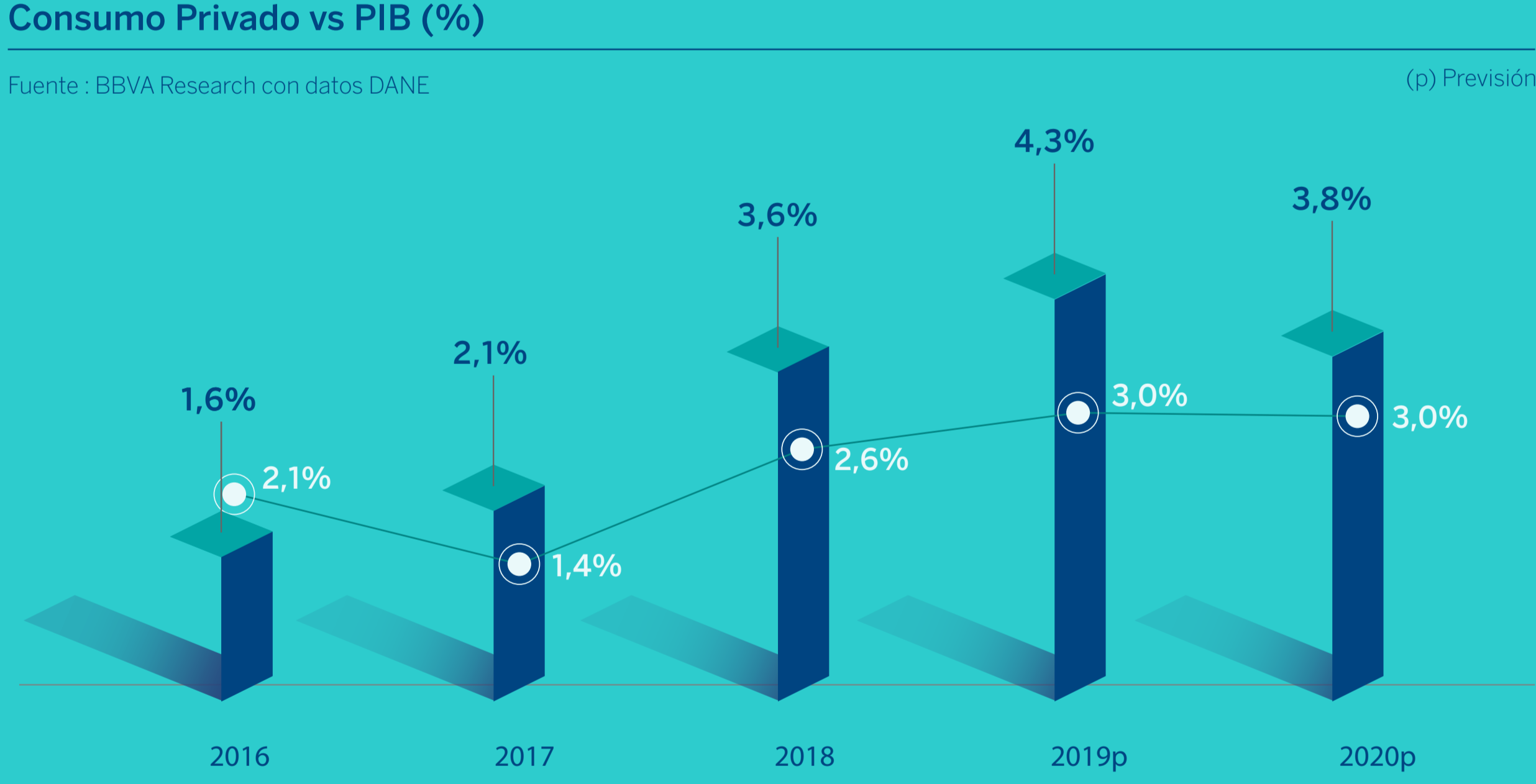


CRECIMIENTO DE VIVIENDA



Por su parte, **el consumo de los hogares será menos dinámico en 2020**, aun cuando crecerá por encima del PIB

Consumo Privado vs PIB (%)



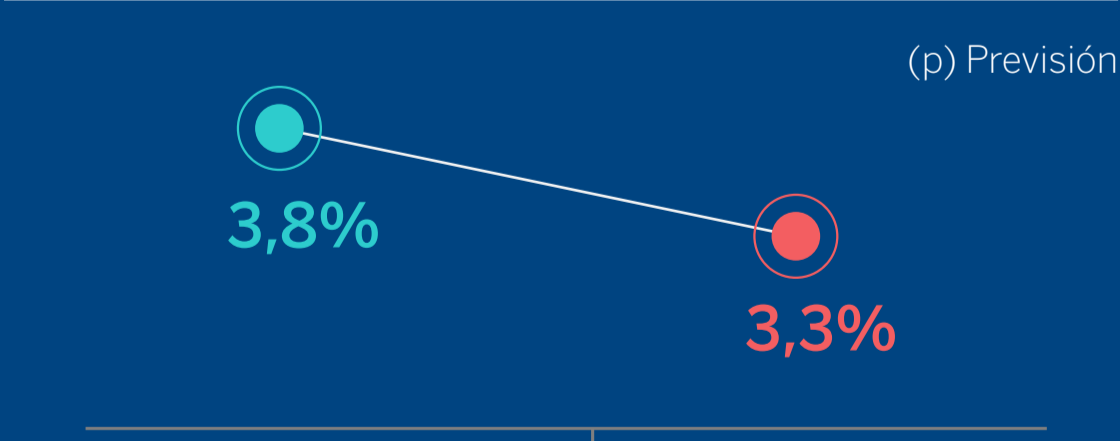
Fuente: BBVA Research con datos DANE

Previsiones

INTERNAS

La inflación, luego de su repunte en 2019 por cuenta de alimentos y algunos bienes transables, **cederá hacia el 3,3% a final de 2020** y se mantendrá en su vecindad para 2021

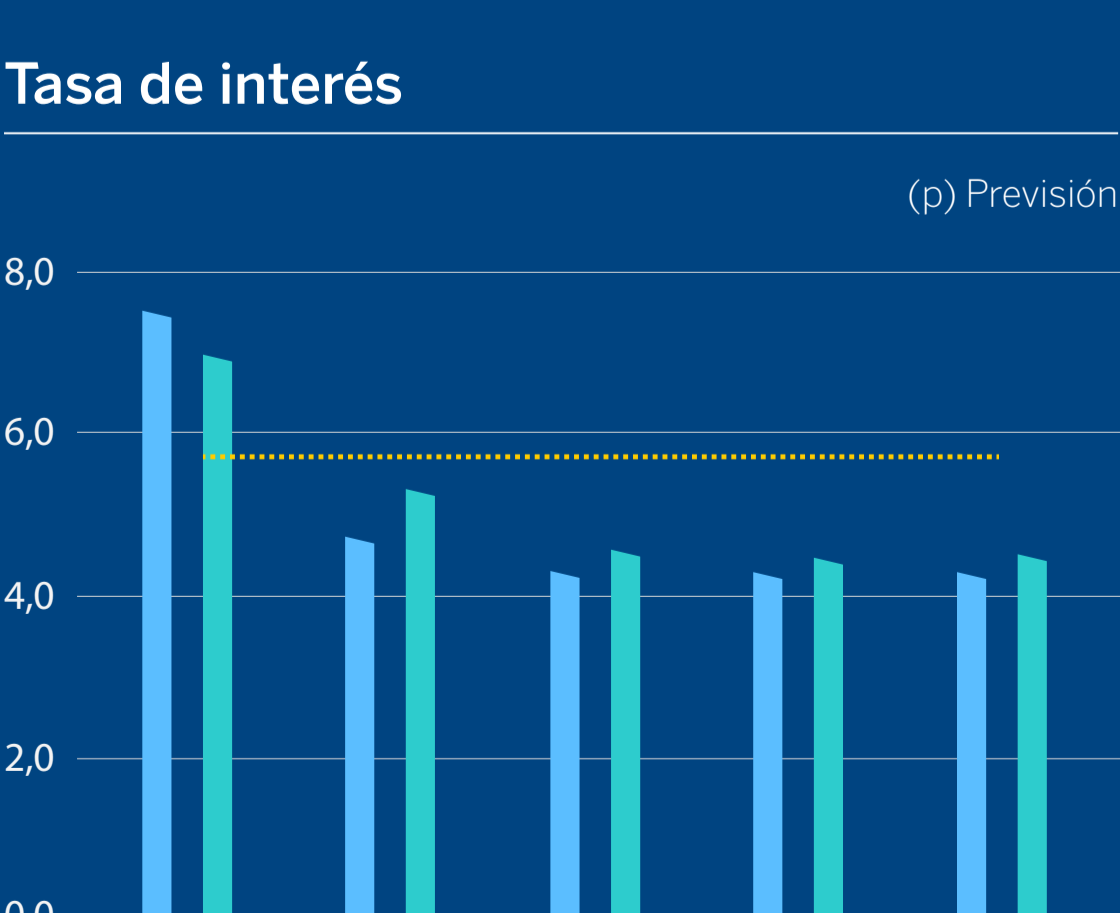
Inflación



Fuente: BBVA Research con datos DANE

Por su parte, **la tasa de interés de política se mantendrá en su nivel de 4,25% hasta comienzos de 2021**. Con ella, las tasas de interés de mercado se mantendrán bajas, así anticipamos una DTF en **4,5%** para 2020 en promedio

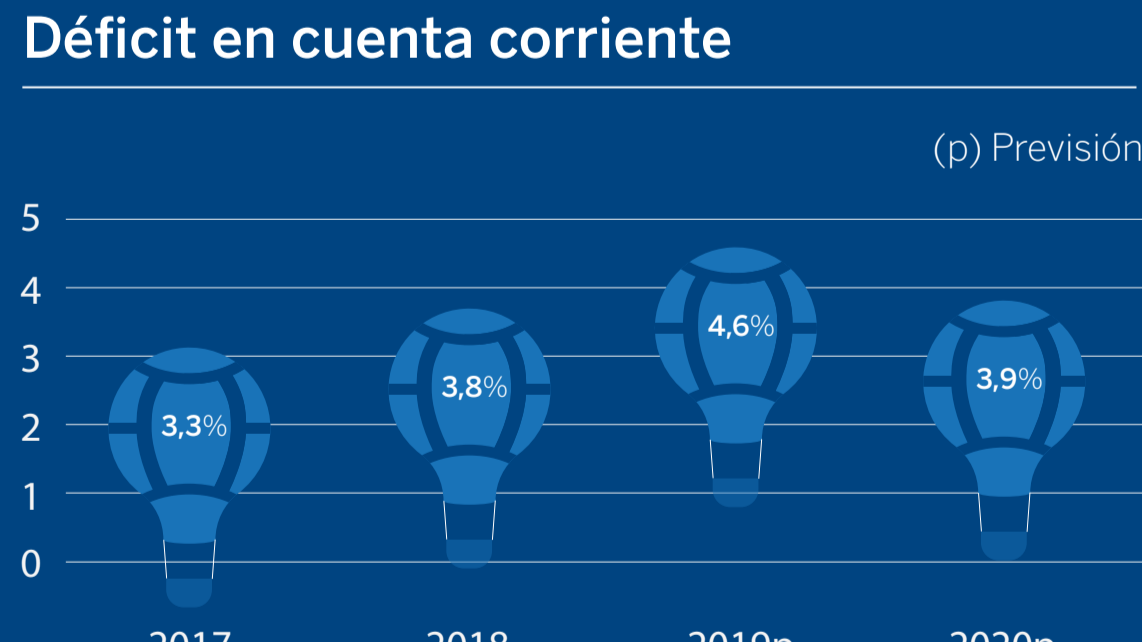
Tasa de interés



Fuente: BBVA Research con datos Banco de la República

DESBALANCES MACRO

Déficit en cuenta corriente

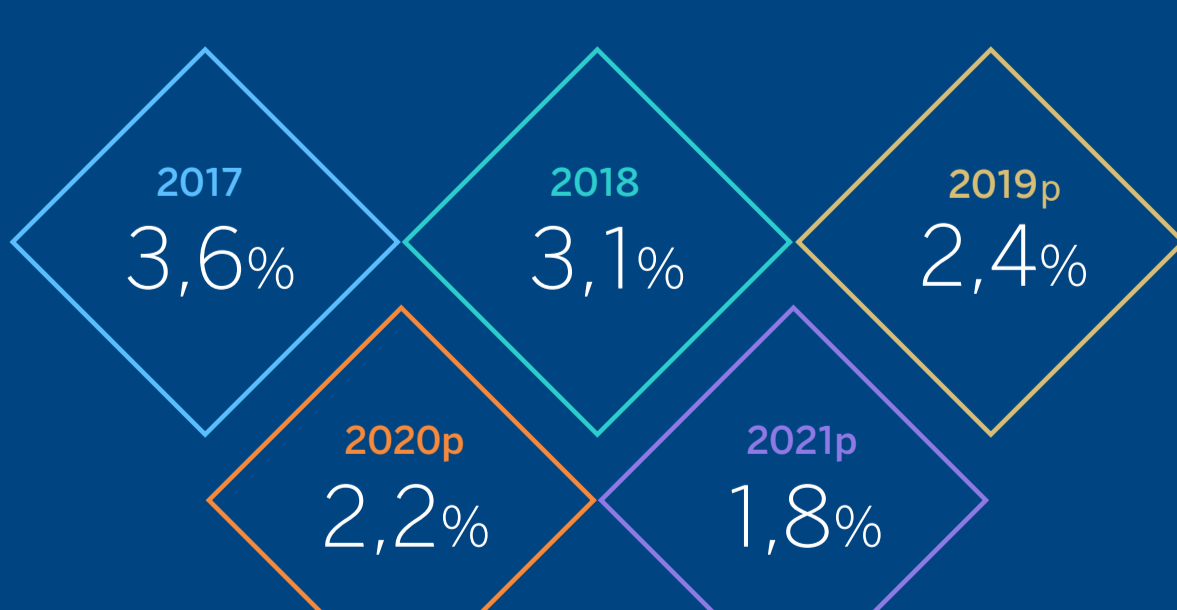


Fuente: BBVA Research con datos Banco de la República

El elevado déficit en cuenta corriente y la austeridad requerida desde el frente fiscal **elevan la presión sobre la economía colombiana**, su ajuste ralentiza también el crecimiento

Déficit fiscal total

Fuente: Minhacienda (p) Previsión



Sobre estos dos desbalances se cierne el principal riesgo de la economía colombiana...



...la pérdida de un grado en la calificación soberana

dejándola en el borde de grado de inversión, situación que a la vez significa que **varias empresas** que se encuentran por debajo de la calificación soberana **queden debajo de grado de inversión**, encareciendo el costo de fondeo para algunas de ellas