

Situación Colombia 1T20



Varios de los principales factores que causaban incertidumbre a nivel global **comienzan a solucionarse**

A nivel global, buena parte de la desaceleración económica ya se ha observado, **el crecimiento tenderá a estabilizarse**

CRECIMIENTO MUNDIAL



Fuente: BBVA Research

El **precio del crudo** continuará moderándose gradualmente en 2020 hasta los 61 dólares en promedio

PRECIO DEL BARRIL BRENT



Fuente: BBVA Research

En este contexto, **la tasa de cambio se mantiene elevada**, presionada por un abultado déficit en cuenta corriente

TIPO DE CAMBIO Y DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de la República



La actividad económica sigue consolidándose en Colombia guiada por una **fuerte recuperación en la demanda interna**

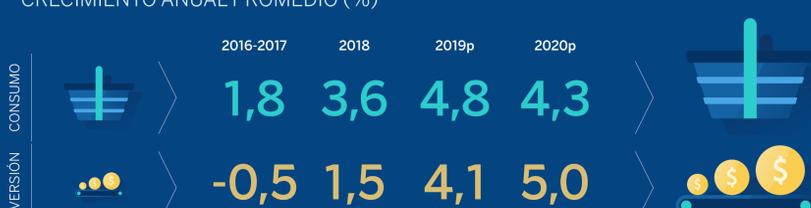
CRECIMIENTO DEL PIB Y DEMANDA INTERNA (variación anual, %)



Fuente: BBVA Research con datos del DANE

El **ciclo de recuperación** lo lidera el consumo. A partir de 2019 se sumó también la inversión

CRECIMIENTO ANUAL PROMEDIO (%)



Fuente: BBVA Research con datos del DANE

Dentro de la inversión, la composición se inclinará más hacia la **construcción de edificaciones**

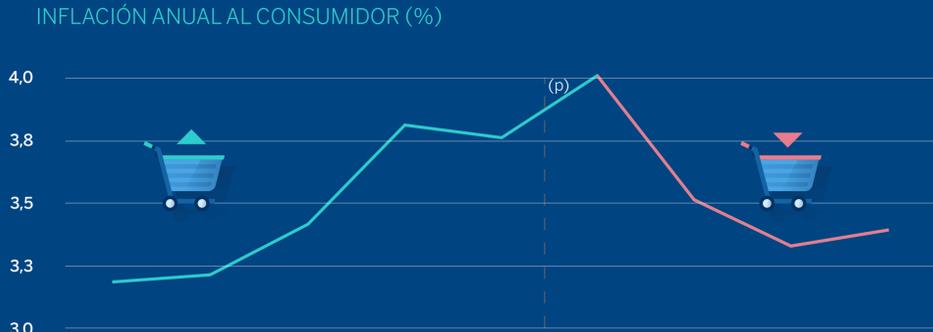
2019p
-5,9%

2020p
5,5%

Fuente: BBVA Research con datos del DANE

La **aceleración de la inflación**, que inició en 2019 por los choques climáticos y la depreciación del tipo de cambio, continuará hasta el 1T20...

INFLACIÓN ANUAL AL CONSUMIDOR (%)



Fuente: BBVA Research con datos del DANE

... pero estos efectos cederán paulatinamente en **2020** para **alcanzar una inflación de 3,4% a diciembre**

Durante 2020, el **Banco Central** dejará inalterada su tasa de política en **4,25%** debido a diversos factores encontrados:

SUBIR TASAS

- alta inflación
- depreciación
- alto déficit en cuenta corriente
- crédito de consumo

BAJAR TASAS

- desempleo
- brecha PIB negativa
- menor crecimiento global
- distensión social

La incertidumbre tanto global como local sigue siendo elevada

GLOBALES

- Pendientes otras fases de negociaciones comerciales entre EE.UU. y China
- Desarrollo del *brexit*: abrupto vs suave
- Tensiones sociales regionales
- Elecciones

LOCALES

- Financiación del déficit en cuenta corriente
- Mayor persistencia en la inflación
- Cumplimiento de la regla fiscal de 2021
- Mayor deterioro del mercado laboral