

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2021



José Ignacio López

Director Ejecutivo Investigaciones Económicas
@JoseLopez

CON LA ECONOMÍA
NO SE JUEGA

Perspectivas
Económicas 2021

Populismo

Elecciones

2022

Tributaria

Flexibilización

Empleo

Sostenibilidad

Fiscal

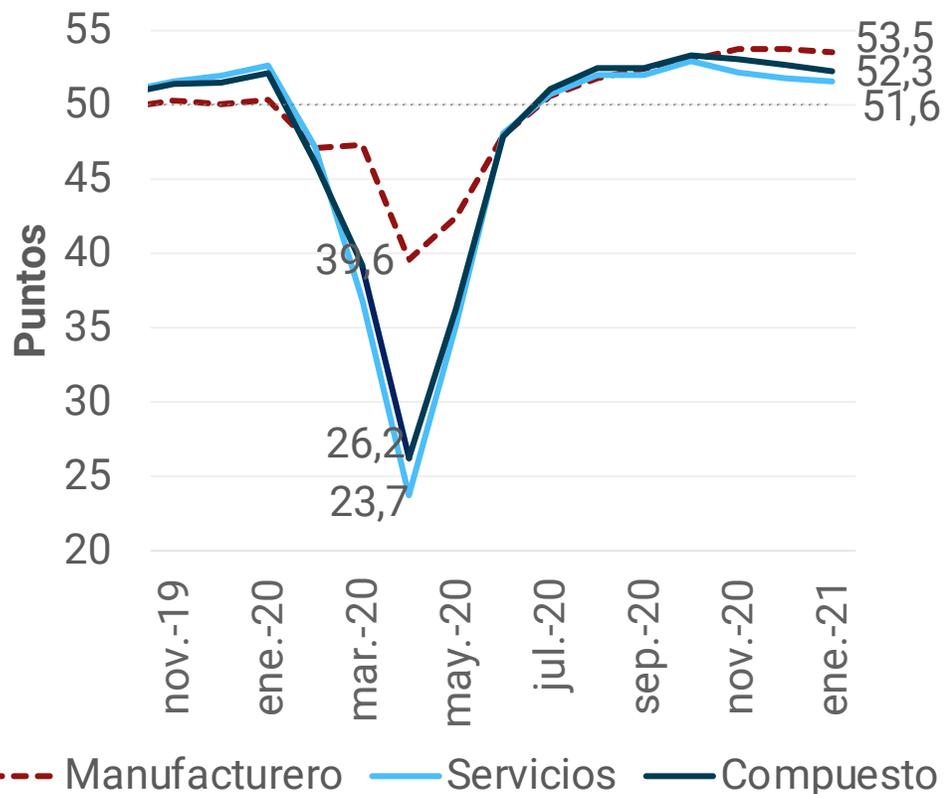
Grado de Inversión



**Un contexto
externo más
favorable**

A pesar del comienzo difícil del año, el sector manufacturero global ha mostrado ser resiliente y ya hay más 60 países que han empezado campañas de vacunación.

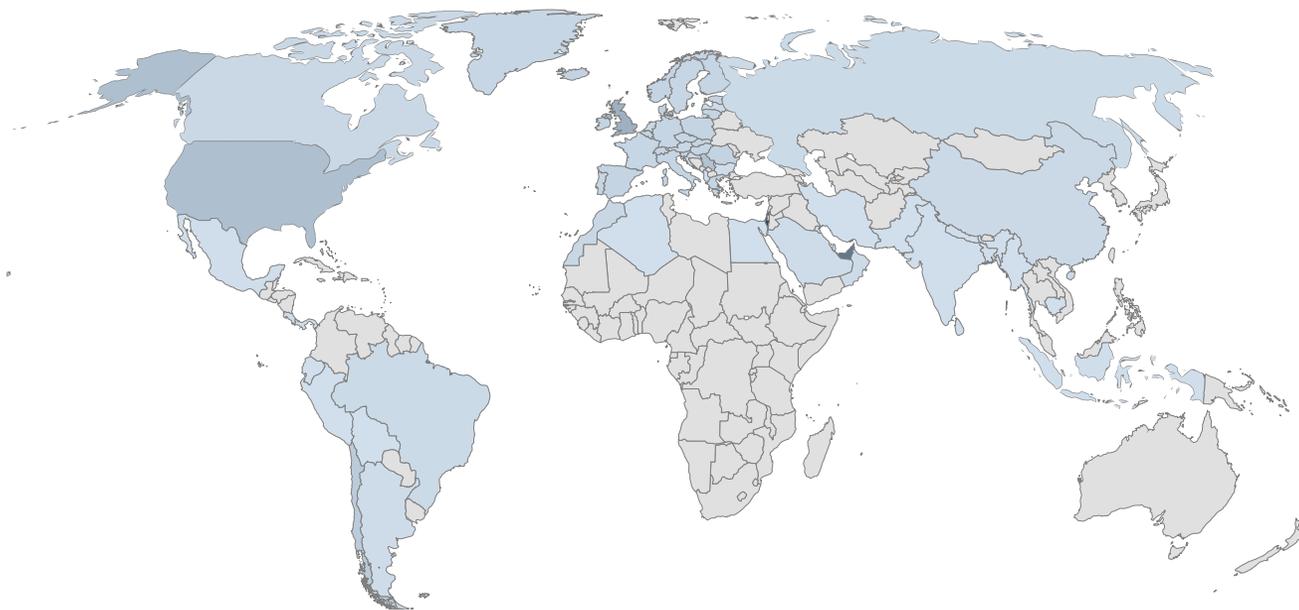
PMI Global



Fuente: JP Morgan.

Dosis administradas por cada 100 habitantes*

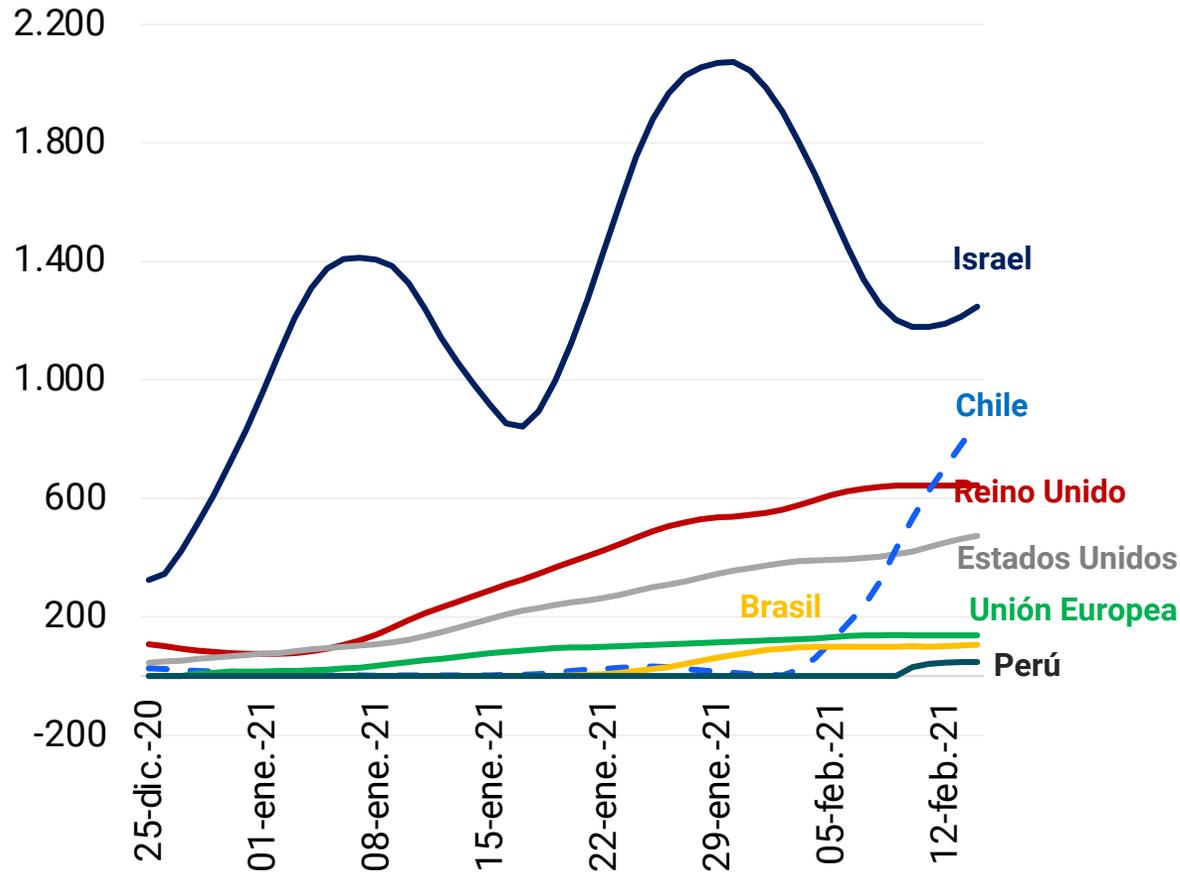
Dosis administradas por cada 100 habitantes 0,0 75,1



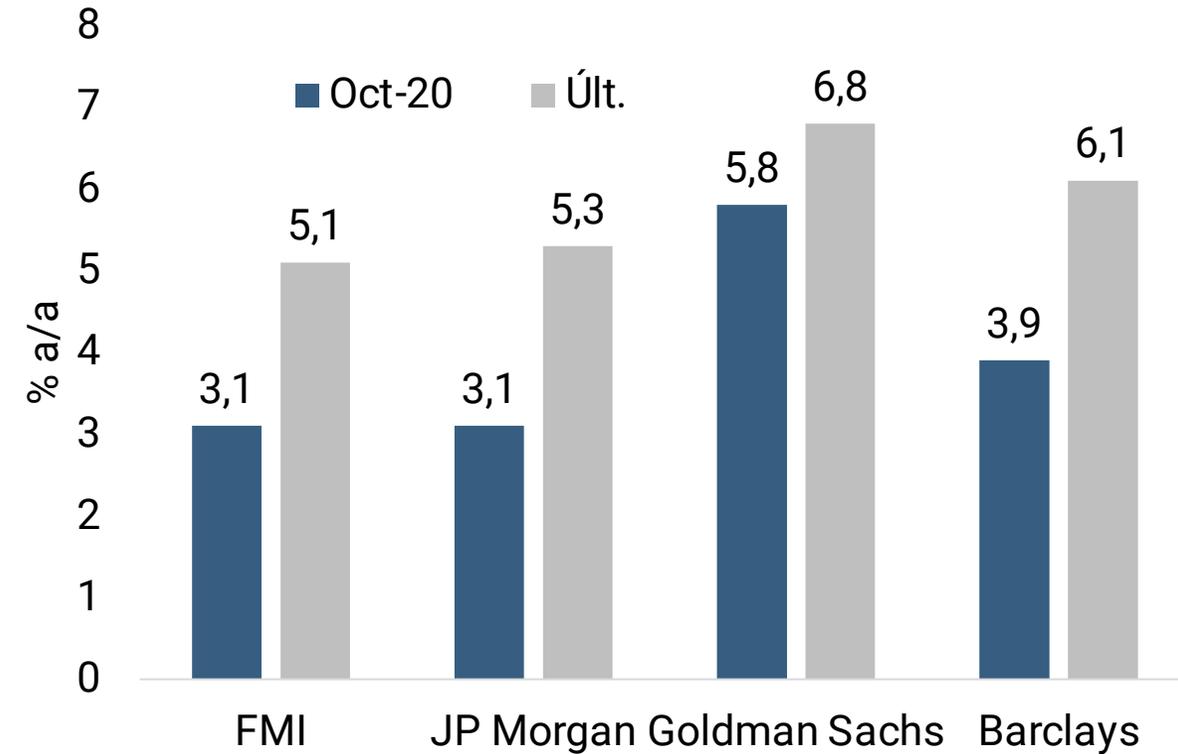
Fuente: Our World in Data. * Cifras al 14 de febrero

Con el avance de las campañas de vacunación, se esperan mejores proyecciones de crecimiento

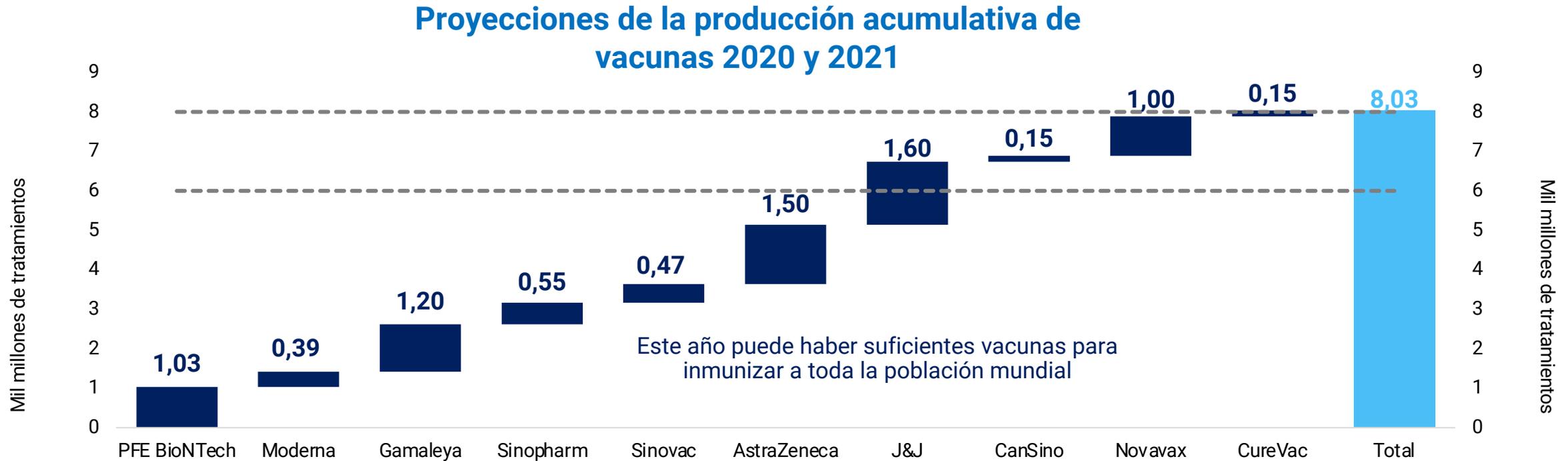
Dosis diarias por cada 100 mil habitantes



EEUU: Proyecciones de crecimiento en 2021



Se está materializando un escenario de vacunación más favorable de lo previsto, el reto ahora no sería la producción, sino la distribución

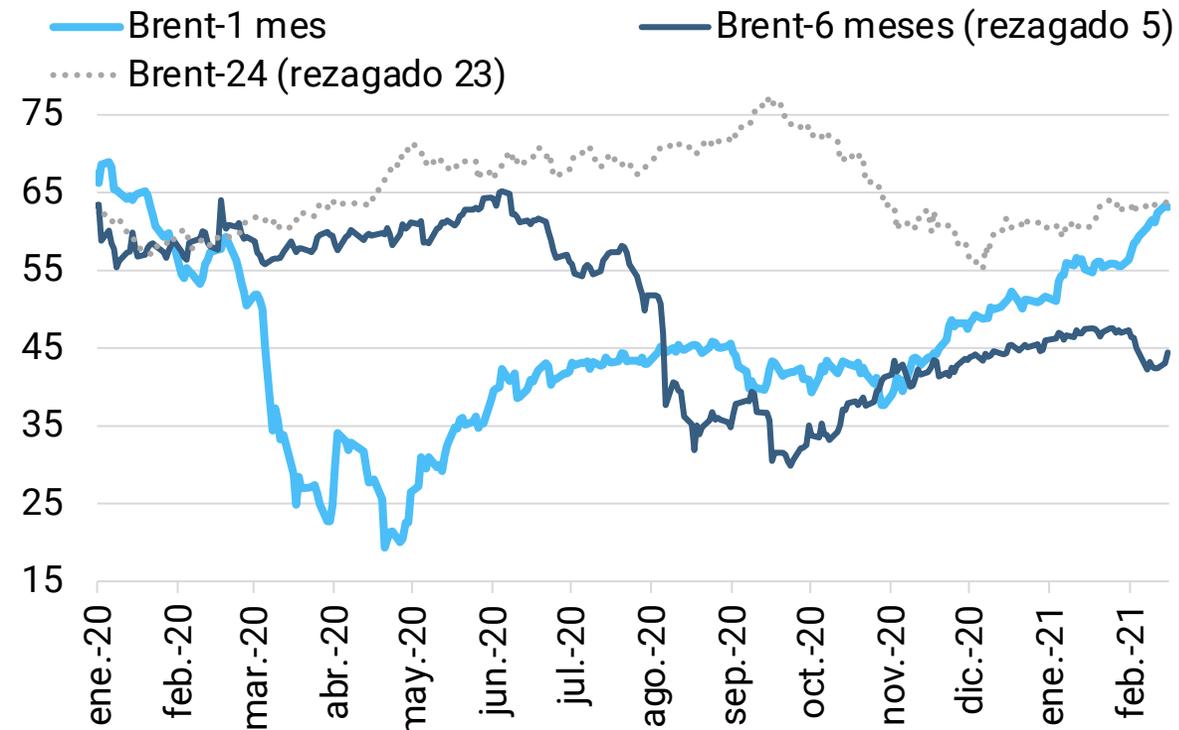
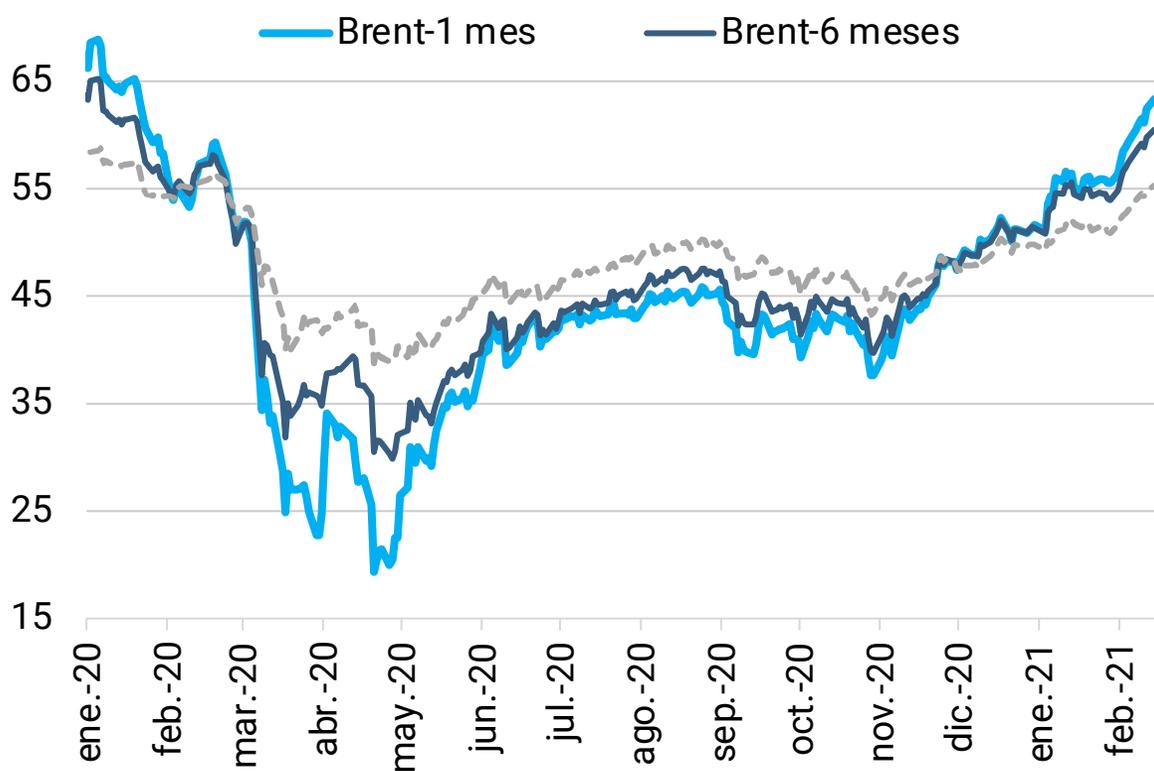


Nota: Los tratamientos suponen 2 dosis por persona, además de J&J y CanSino que solo requieren una dosis. Se estima que la producción de Moderna asciende a 770 millones de dosis hasta el 2021. El gráfico incluye la producción de 2020

Fuente: Goldman Sachs Global Investment Research

Choques de oferta y la expectativa de mayor demanda impulsan los precios del crudo a niveles pre-pandemia

Precio del Brent (dólares por barril a diferentes plazos)



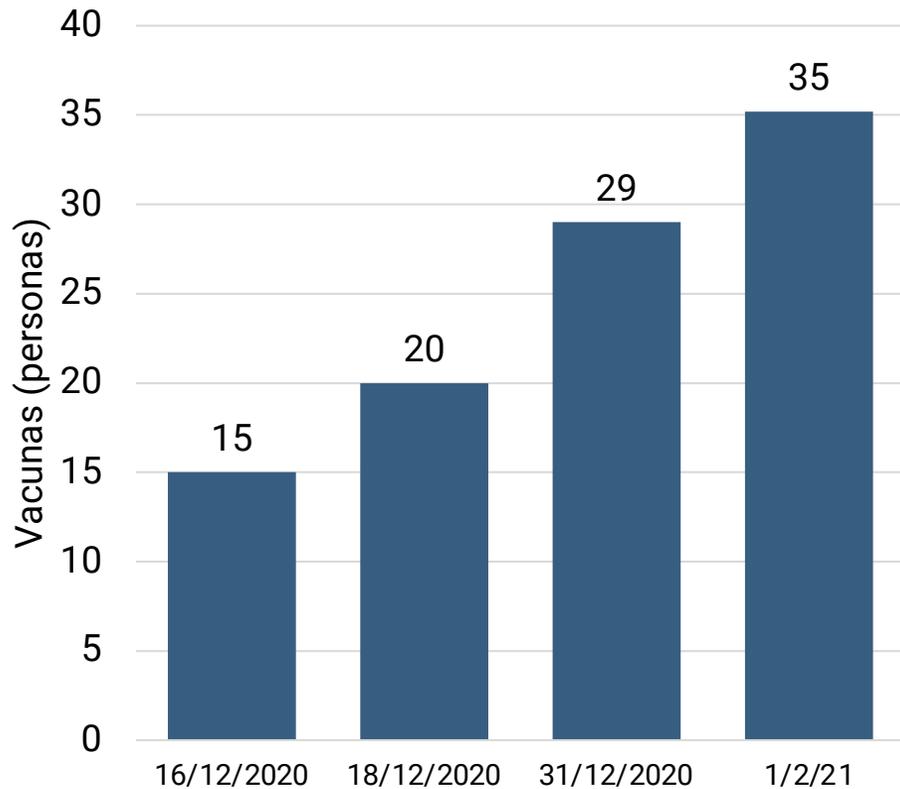
Fuente: Datastream Cálculos: Corficolombiana.

Actividad local: Una dosis de optimismo

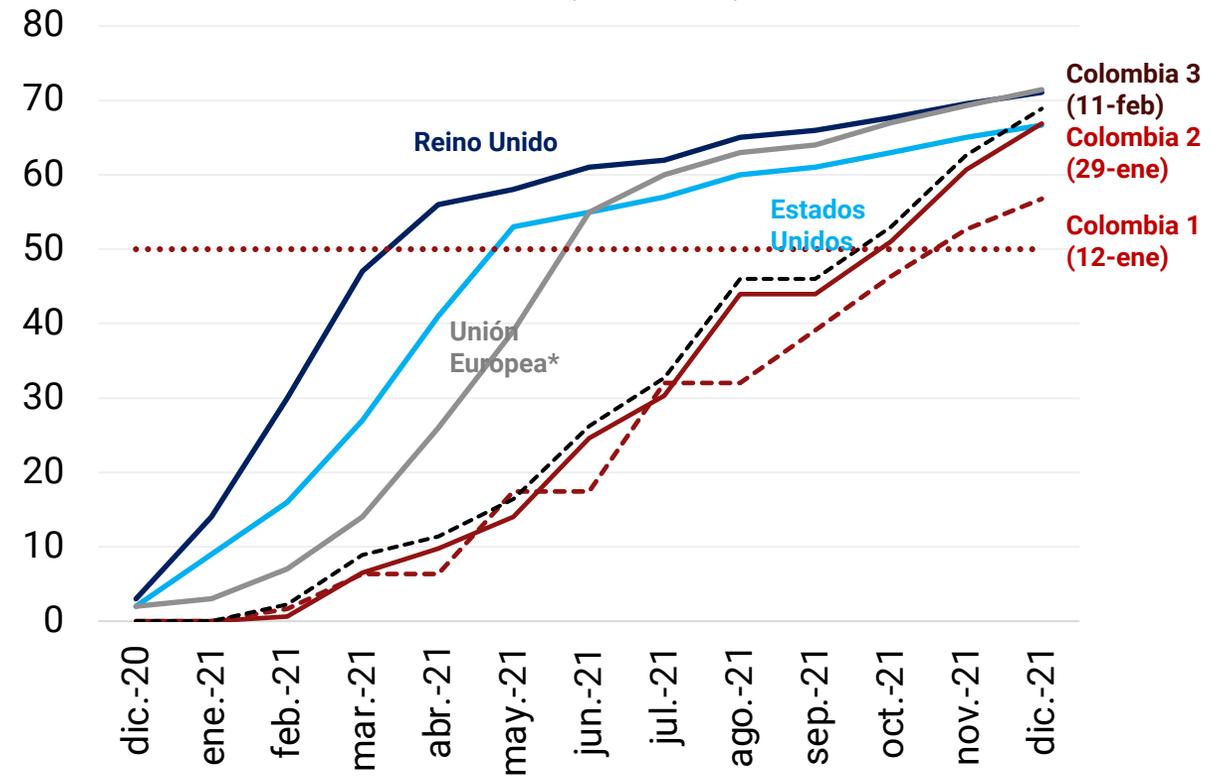


El plan de vacunación es más ambicioso del que se esperaba a finales del año pasado

Anuncio vacunas adquiridas



Proyección de vacunas totales por cada 100 habitantes (1 dosis)



* Alemania, Francia, Italia y España

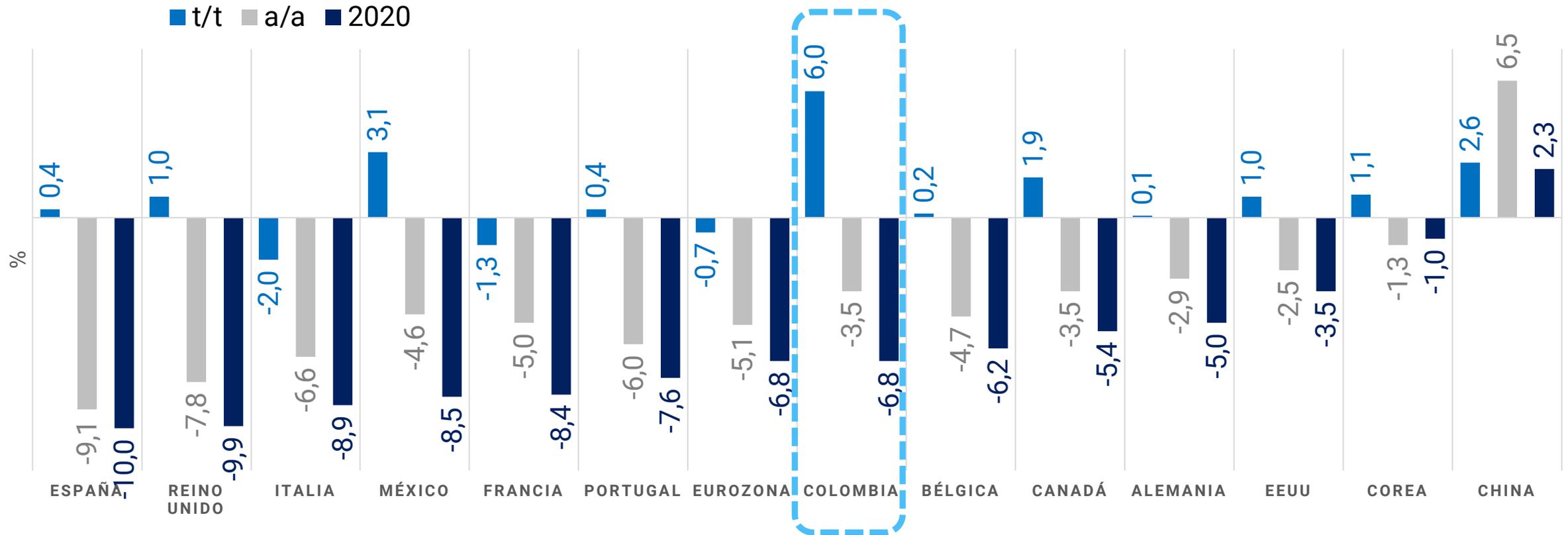
Fuente: Goldman Sachs y Ministerio de Salud de Colombia.

Cálculos Corficolombiana

Fuente: Ministerio de Salud. Cálculos: Corficolombiana.

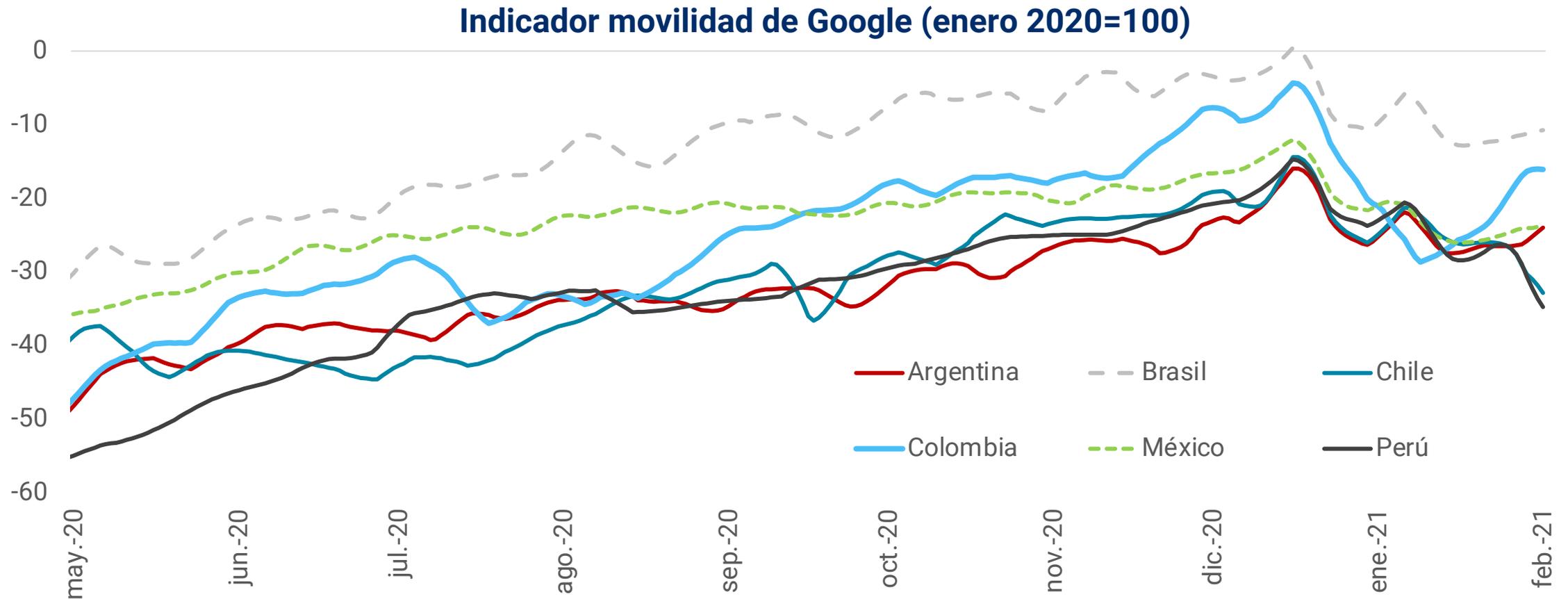
La economía colombiana registró el crecimiento trimestral más alto entre varios países en 4T2020, para terminar el año con una contracción histórica de 6,8%

Crecimiento económico 4T20 y año completo



Fuente: Eikon, DANE

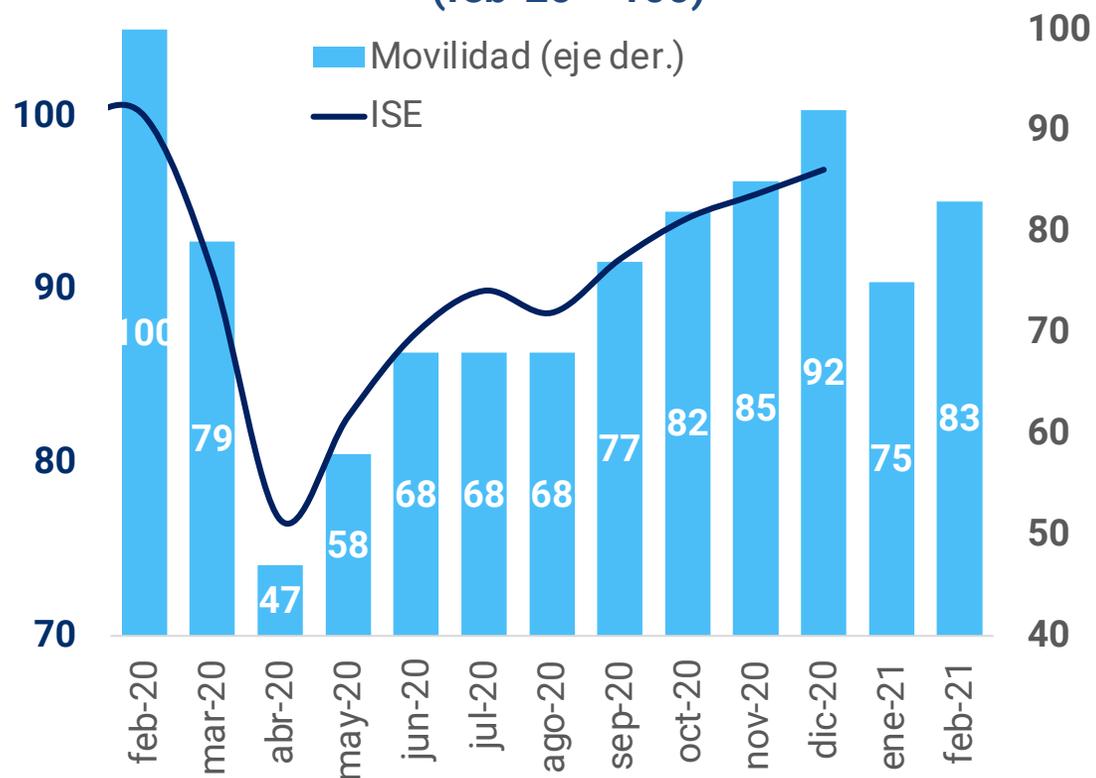
A comienzos del año, las restricciones a la movilidad fueron generalizadas en la región, pero vemos una recuperación rápida de la movilidad en Colombia



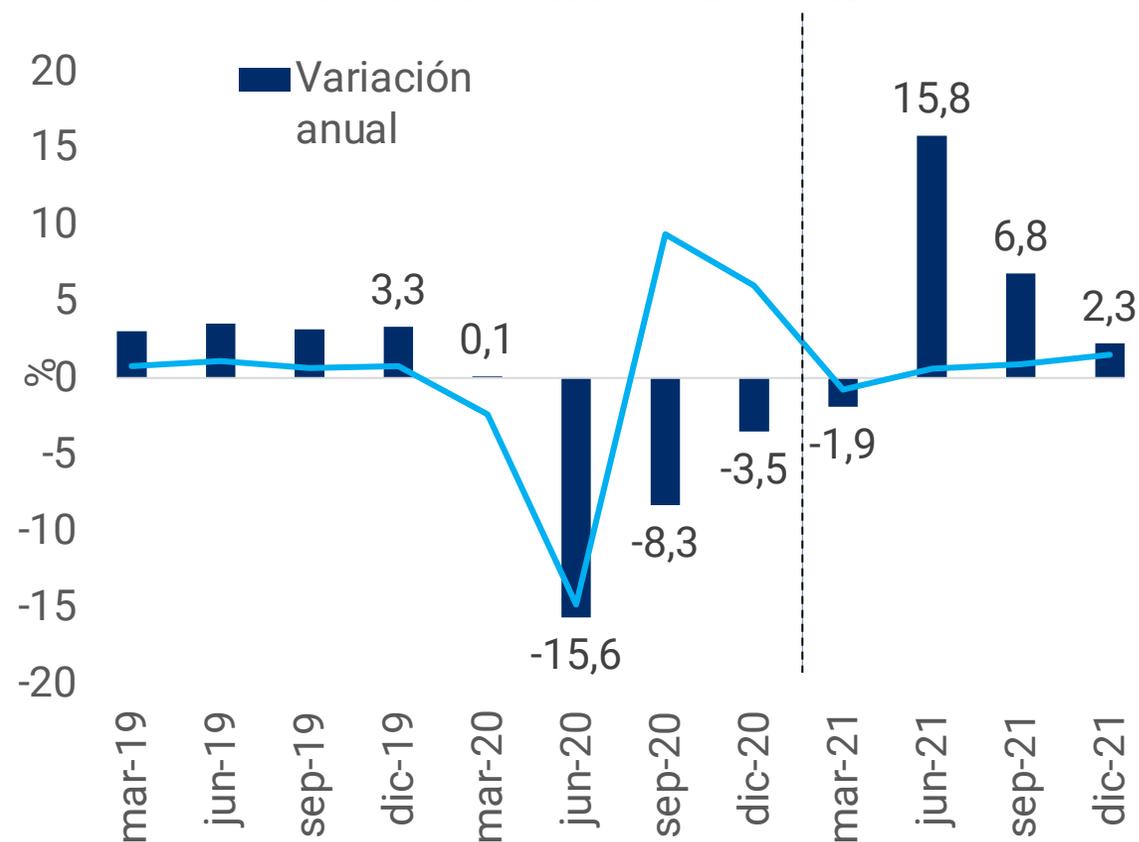
Fuente: Google Mobility

Las cuarentenas impuestas en enero se traducirán en un primer trimestre menos dinámico, pero hacia adelante estimamos un rebote pronunciado de la economía

Índice mensual de actividad económica vs Movilidad (feb-20 = 100)



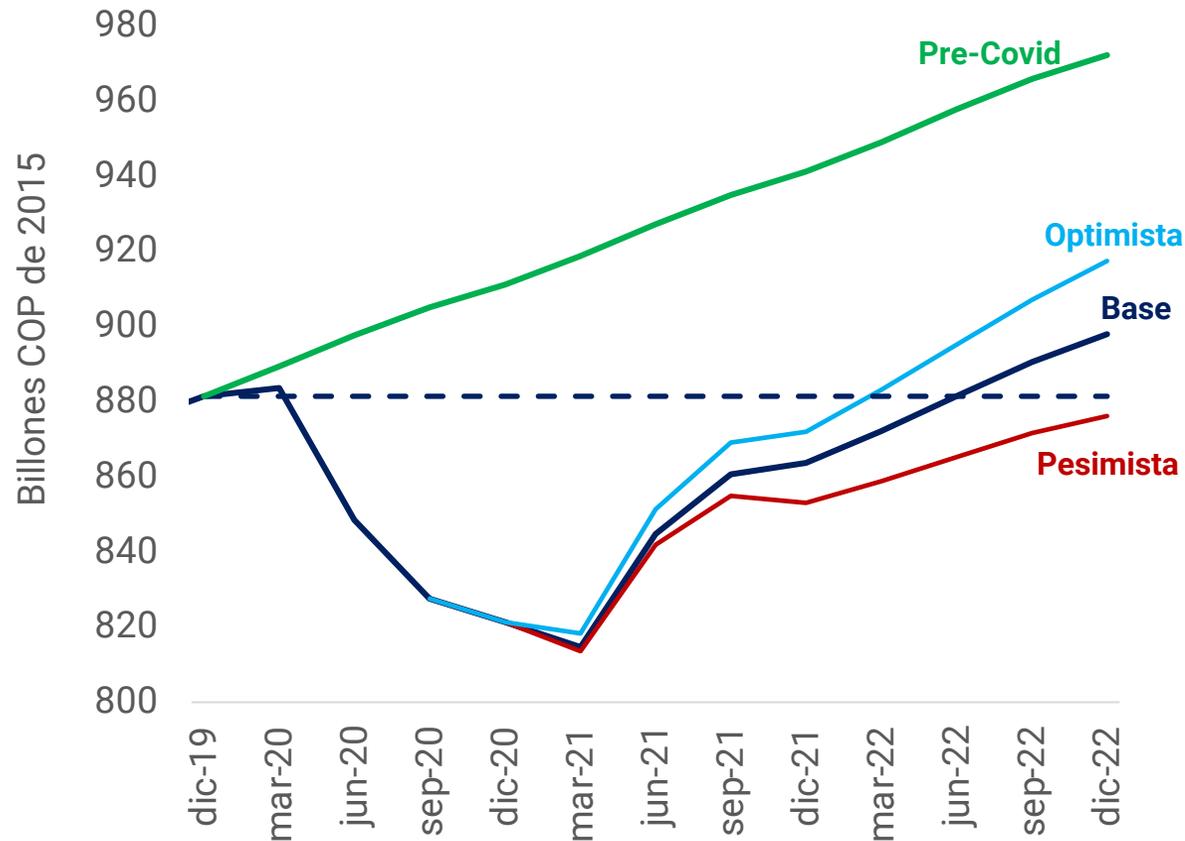
Crecimiento trimestral del PIB



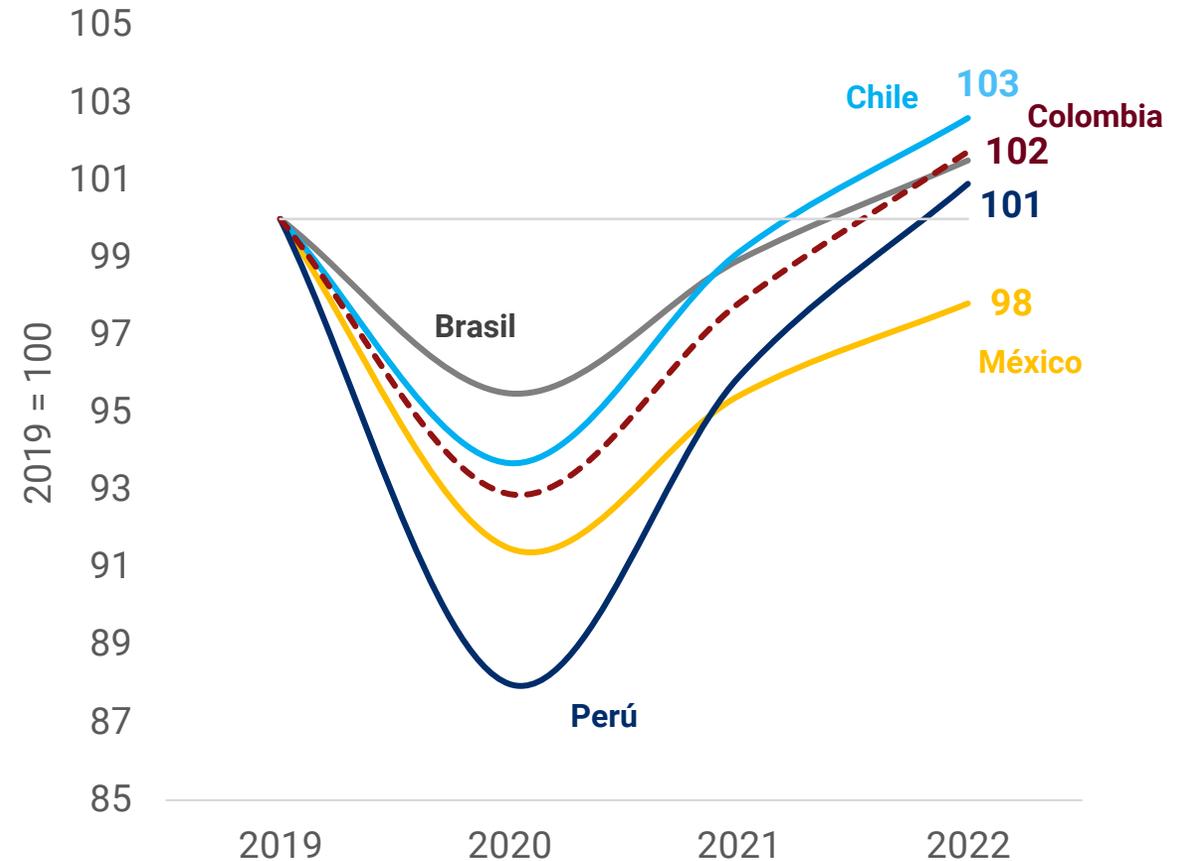
Fuente: DANE, Cálculos Corficolombiana.

Esperamos un crecimiento de 5,3% este año pero el nivel de actividad económica pre-pandemia se recuperaría solo hasta 2022

Escenarios de pronóstico del PIB

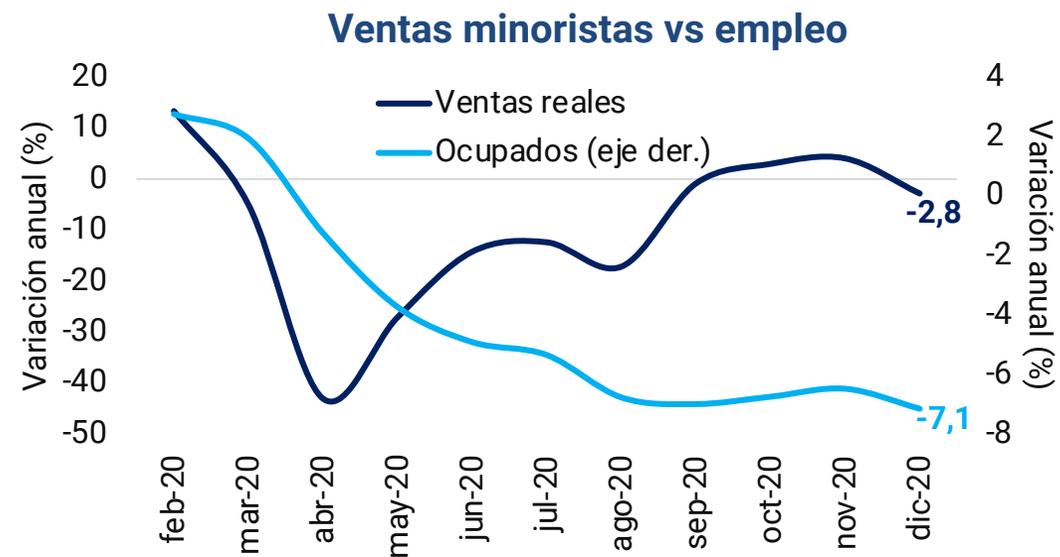


Índice del PIB real esperado* - LatAm



Fuente: DANE, FMI, Cálculos Corficolombiana. *Estimaciones del FMI para el resto de países.

Preocupa que varios sectores están reactivándose con menores niveles de empleo. La tasa de desempleo no regresará este año a niveles pre-pandemia



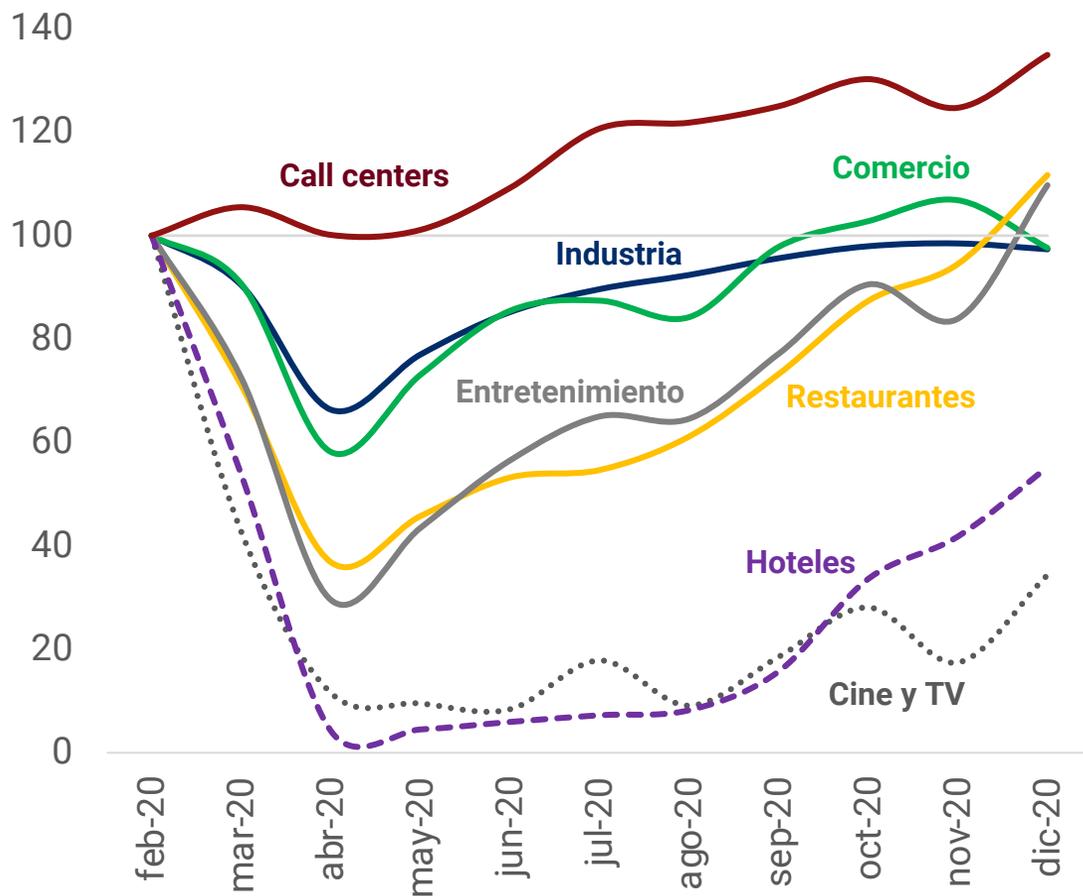
Fuente: DANE, Cálculos Corficolombiana.



Actividad sectorial: Luz al final del túnel

El choque a nivel sectorial ha sido heterogéneo. Este año esperamos un rebote del sector petrolero, la construcción y la industria

Índice de ventas e ingresos por sector
(Febrero 2020 = 100)



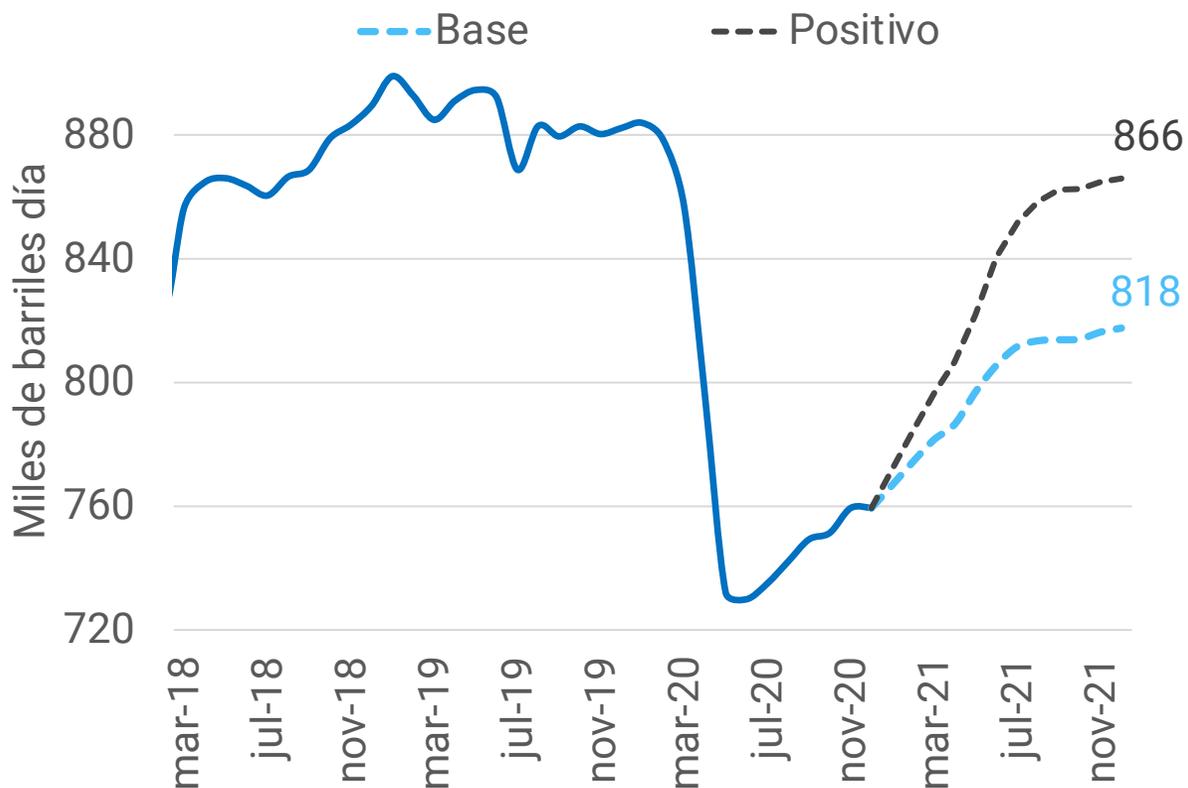
Crecimiento por el lado de la oferta

	Crecimiento por el lado de la oferta		
	Peso	Ranking contribución	
	2020	2020	2021
Construcción	15%	1	2
Minero-energético	10%	2	3
Industria	25%	3	4
Agropecuario	15%	4	5
Comercio	30%	5	6
Act. financieras	15%	6	7
Act. inmobiliarias	20%	7	8
Admin. pública	30%	8	9
Energía y gas	10%	9	10
Act. profesionales	15%	10	11
Información y comunicaciones	10%	11	12
Entretenimiento	5%	12	13

Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

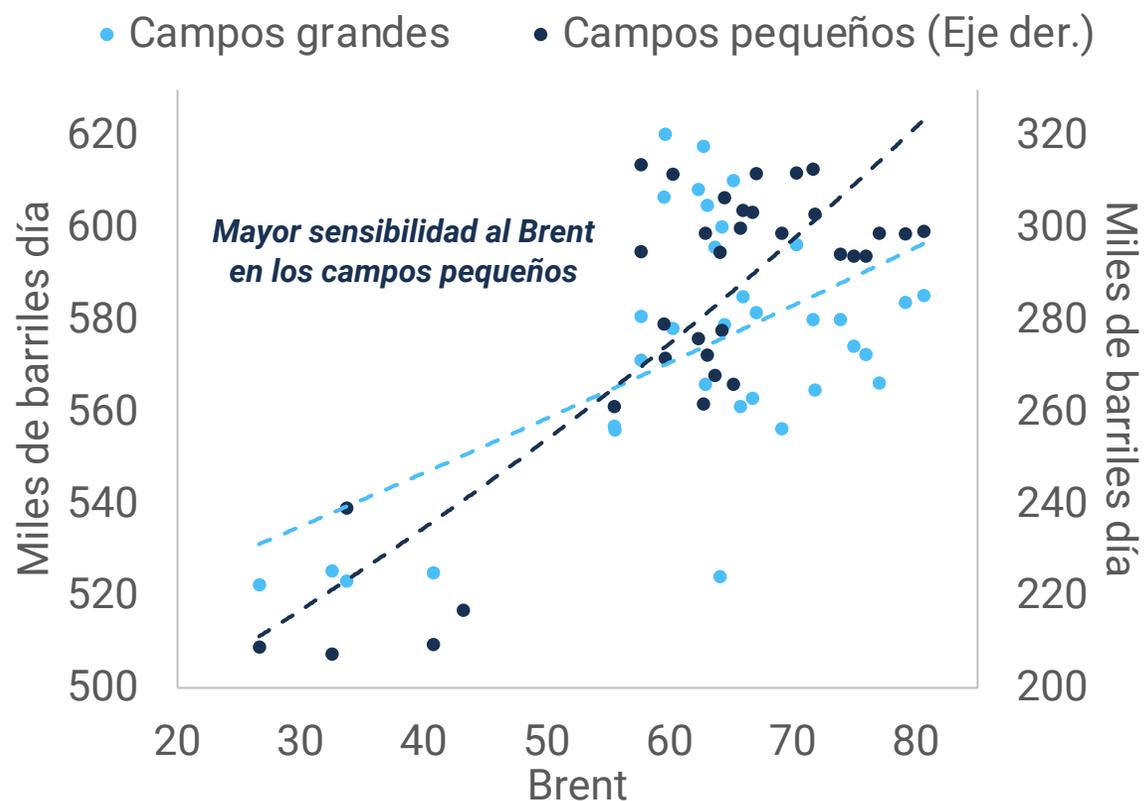
Impulsado por los mayores precios del petróleo, esperamos una recuperación del sector de hidrocarburos, especialmente de los campos más pequeños que son los más sensibles a variaciones del precio

Proyección de la producción colombiana de crudo



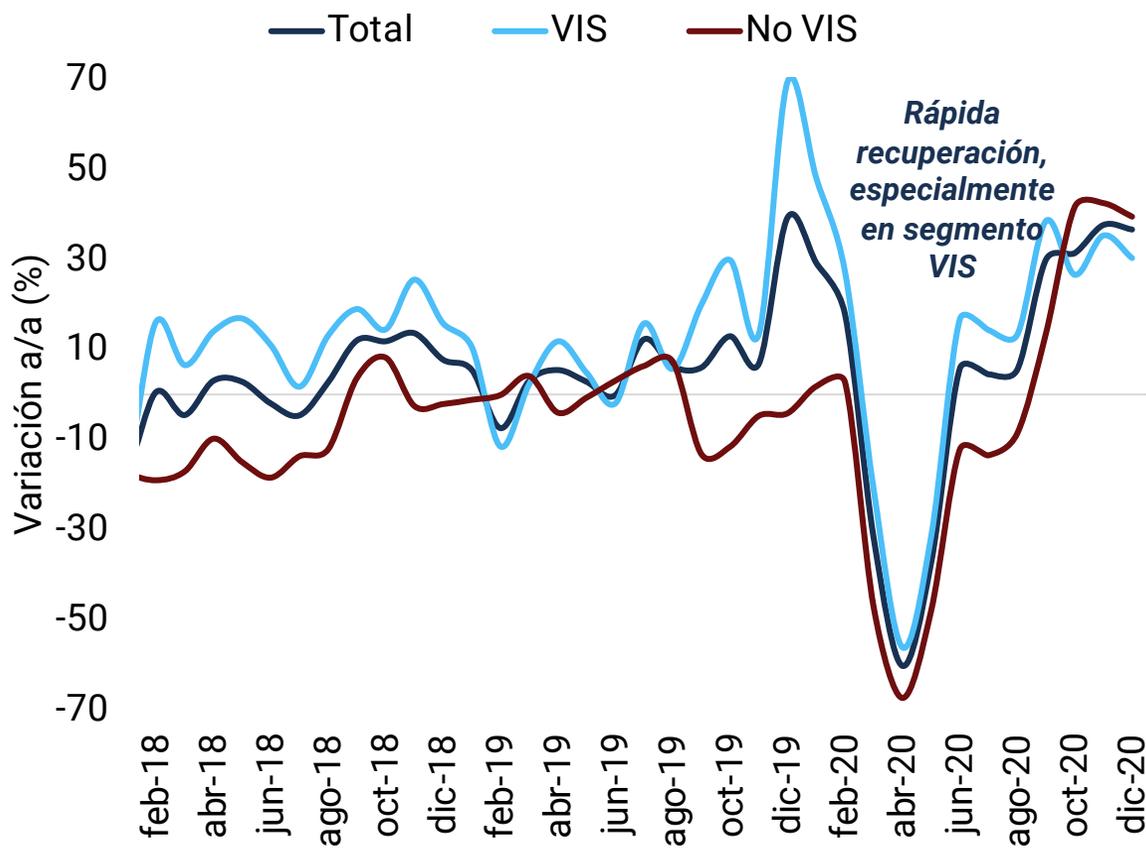
Fuente: ANH. Cálculos Corficolombiana

Sensibilidad de la producción al Brent

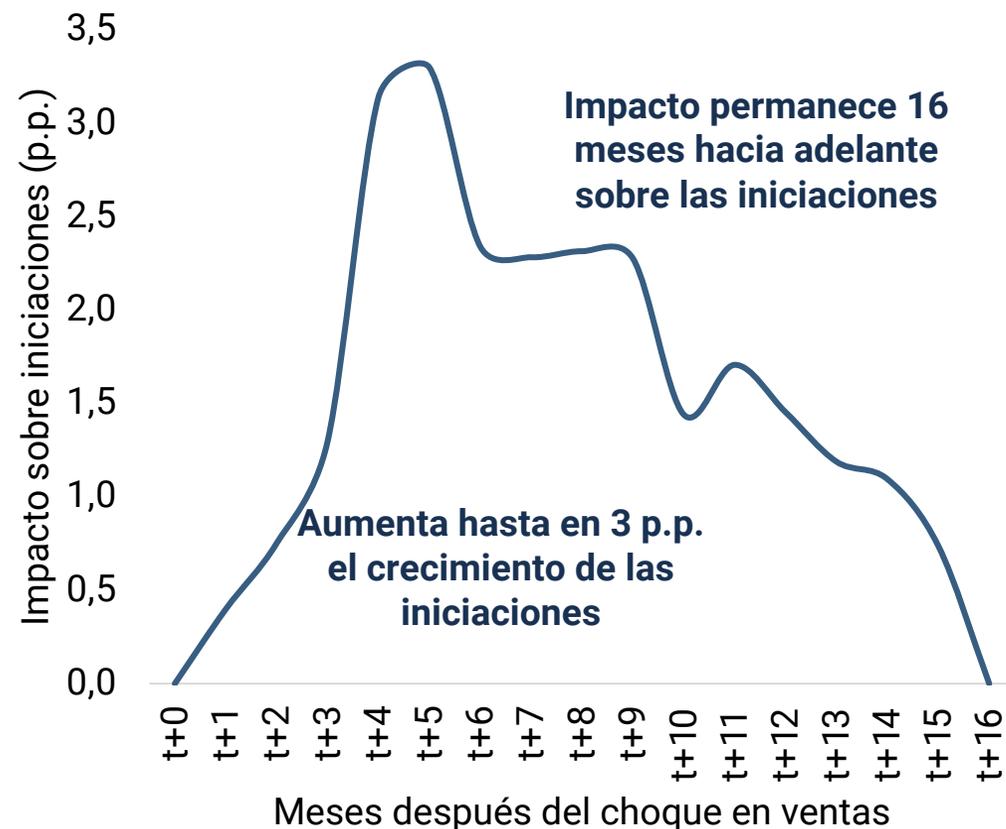


De la mano del programa de los 200 mil cupos de subsidios, se ha dado una importante recuperación de las ventas de vivienda nueva

Ventas de vivienda nueva por segmentos



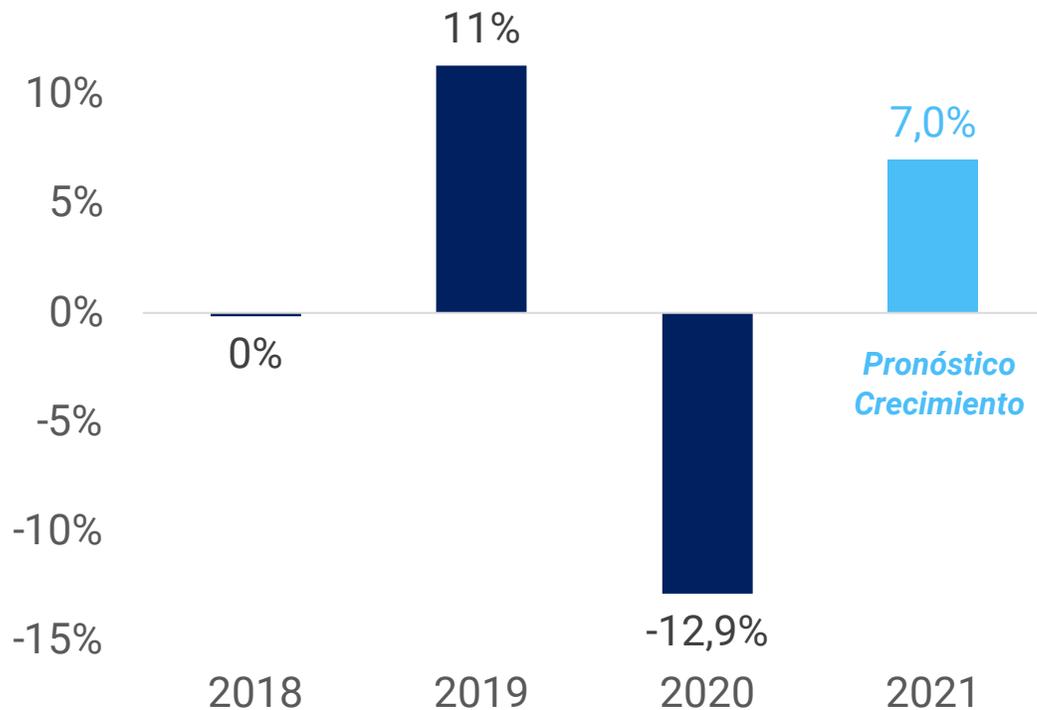
Impulso respuesta de un choque en ventas sobre las iniciaciones de vivienda nueva



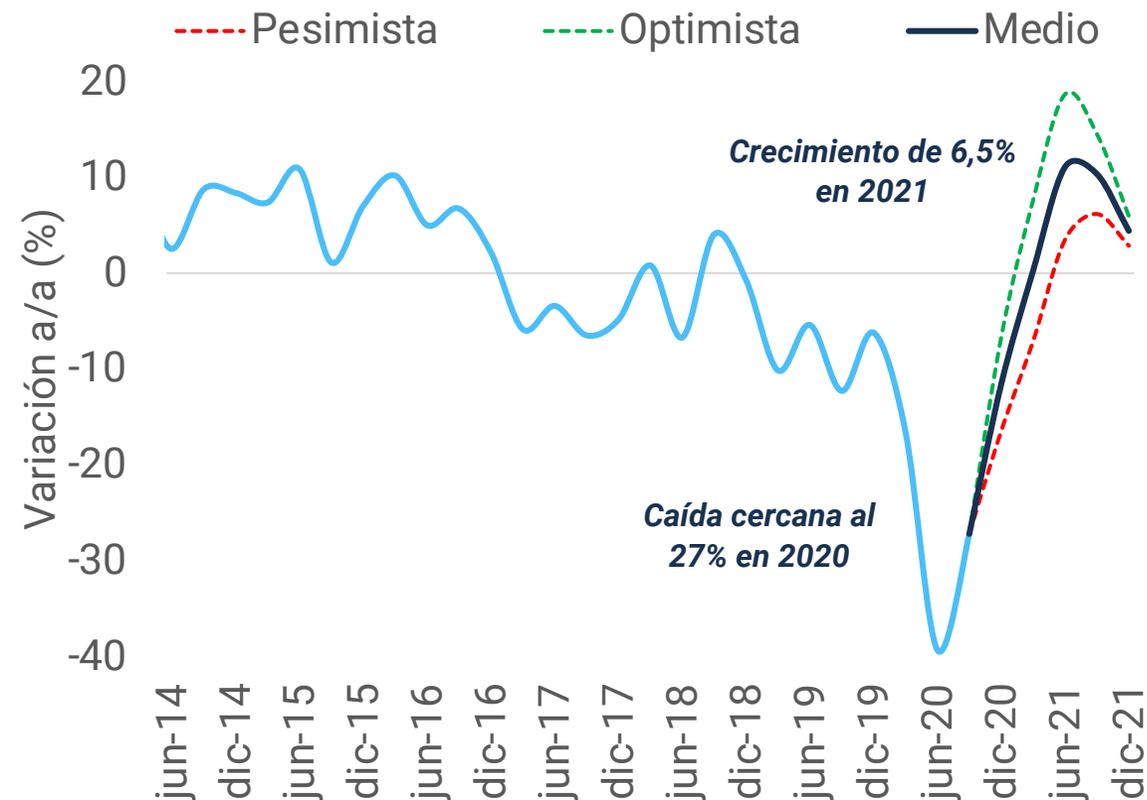
Fuente: Camacol. Cálculos Corficolombiana

Esperemos que la inversión en carreteras y el PIB de edificaciones crezcan a una tasa cercana a 7%

Inversión en carreteras



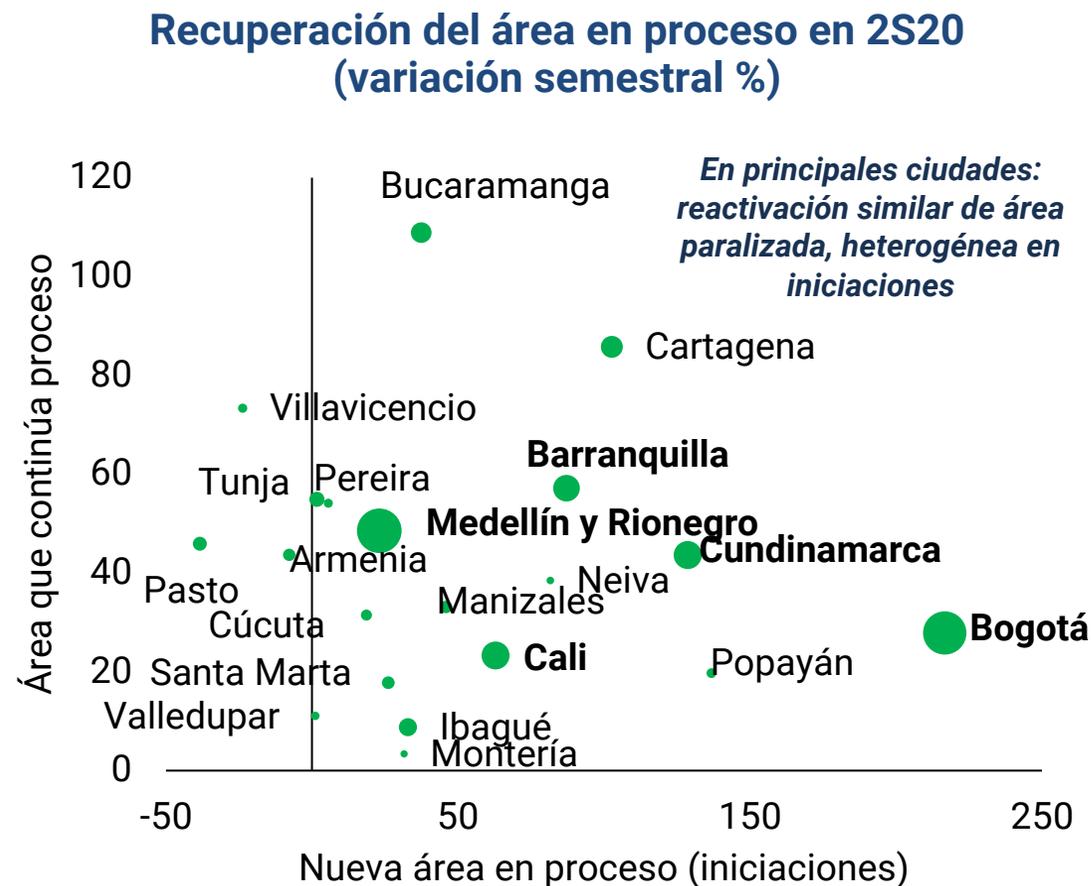
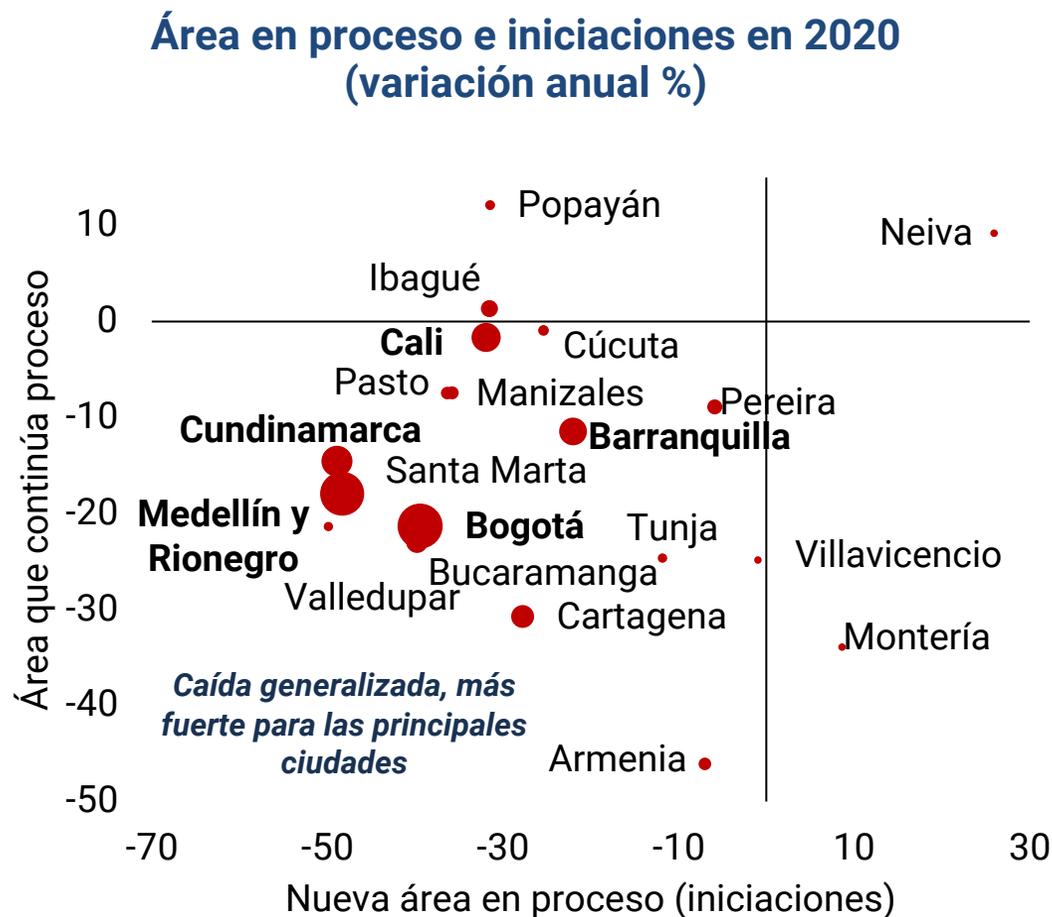
Escenarios de proyección de crecimiento para el subsector de edificaciones



Fuente: DANE, GPI (Ministerio de Transporte), ANI. Cálculos Corficolombiana

Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

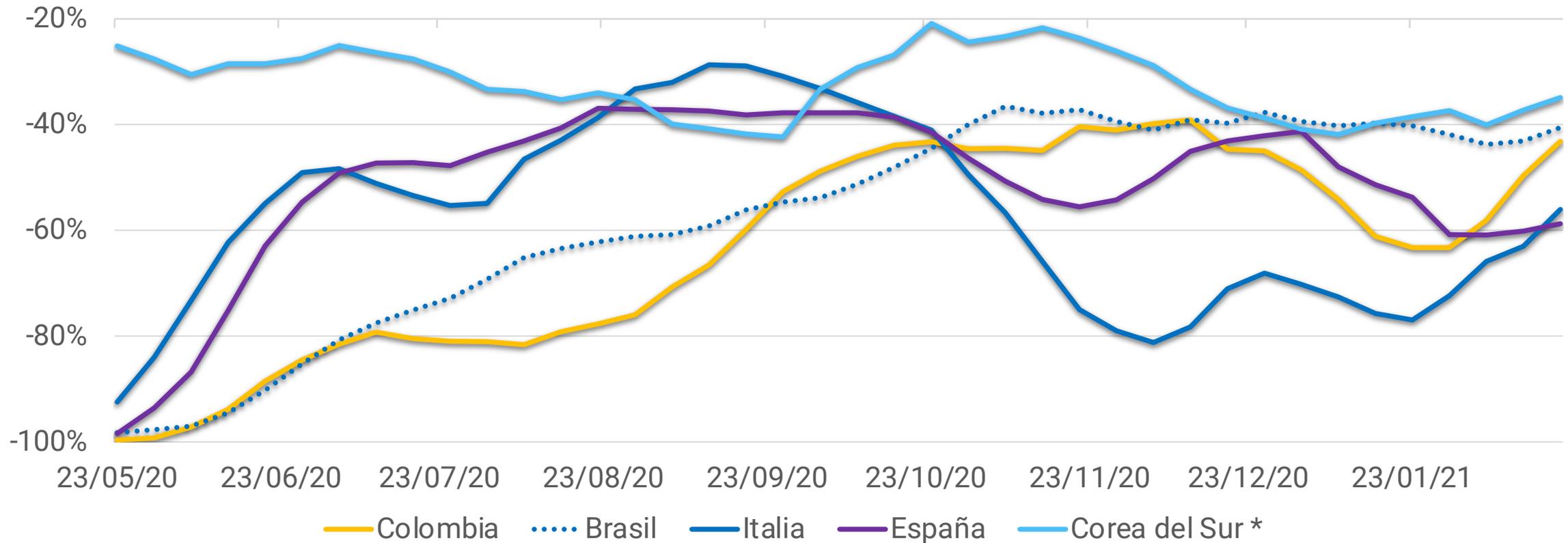
La recuperación del área proceso en construcción ha sido heterogénea. En términos de área iniciada Bogotá y Cundinamarca tomaron ventaja



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana

Vemos una recuperación en el flujo de consumidores a las tiendas, pero en la mayoría de países la caída de visitas parece ser persistente

Visitas físicas a tiendas de comercio
(variación anual %)



Fuente: Shoppertrack. Cálculos Corficolombiana- * respecto a 2 años atrás.

Resumen proyecciones



PRONÓSTICOS PARA 2021

- La economía crecerá 5,3%
- Tasas de interés del Banrep estables todo el año.
- La inflación cerrará 2021 en 2,6%
- Tasa de desempleo promedio en 14,6%
- Colombia no perderá el grado de inversión en 2021
- Déficit cuenta corriente se ampliará a 3,5% del PIB y el fiscal estará cerca al 8,3%

MERCADOS FINANCIEROS

- El peso colombiano cerraría 2021 en COP/USD 3.351
- Subastas totales de TES entre 39 y 49 billones (ritmo mensual de 4,2 billones con un pico en julio de 6,5 billones)
- Alta volatilidad en los TES cerrando el año (2034s) en 6,57%
- Valoración COLCAP a los 1.500 puntos

Fuentes de optimismo (lo bueno)

- Contexto externo favorable
- Rebote construcción, infraestructura y petróleo
- Plan de vacunación más ambicioso

Fuentes de preocupación (lo malo)

- Recuperación sin empleo en algunos sectores
- Aumento de la informalidad

Lo incierto

- Nuevas variantes del COVID-19
- Reforma fiscal
- Inflación global

Advertencia

-Advertencia-

Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente telefónicamente o a través de este medio.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana S.A. no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, confiabilidad, veracidad, integridad de la información obtenida de fuentes públicas. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

La información contenida en el presente documento fue preparada sin considerar los objetivos de los inversionistas, su situación financiera o necesidades individuales, por consiguiente, ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría, recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción.

Corficolombiana S.A. no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

Certificación del analista

El analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas para realizar la recomendación, y en consecuencia las mismas reflejan su opinión personal. El analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.

Información relevante

Algún o algunos miembros del equipo de Investigaciones Económicas poseen inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, en consecuencia el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

Corficolombiana S.A. o alguna de sus filiales tiene inversiones en activos emitidos por algunos de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, su matriz o sus filiales. Las acciones de Corficolombiana S.A. se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de la Corporación.

Corficolombiana S.A. hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública.

Algunos de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, su matriz o alguna de sus filiales han sido, son o posiblemente serán clientes de Corficolombiana S.A. o alguna de sus filiales.

Algunos de los emisores sobre los que está efectuando una recomendación de inversión, su matriz o alguna de sus filiales han sido, son o posiblemente serán clientes de Grupo Aval o alguna de sus filiales.