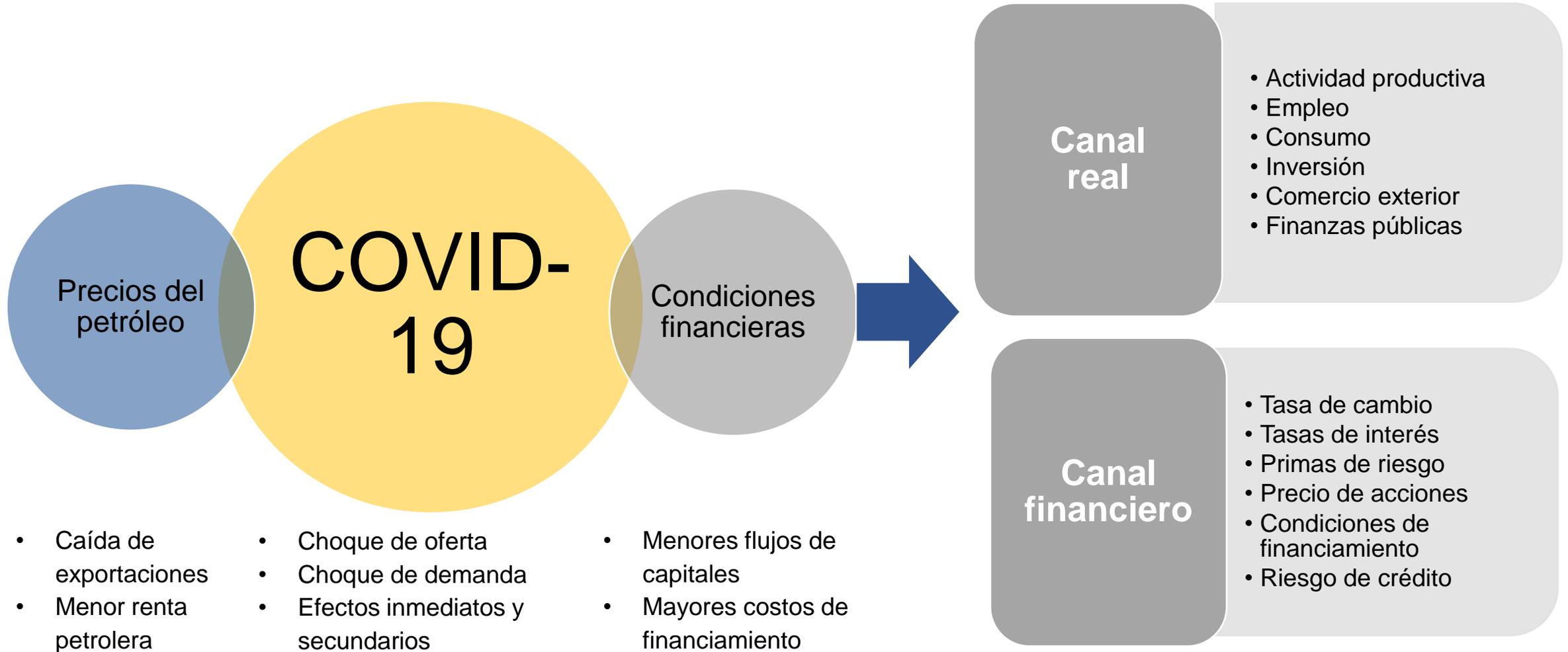


Coyuntura económica y escenarios para 2020

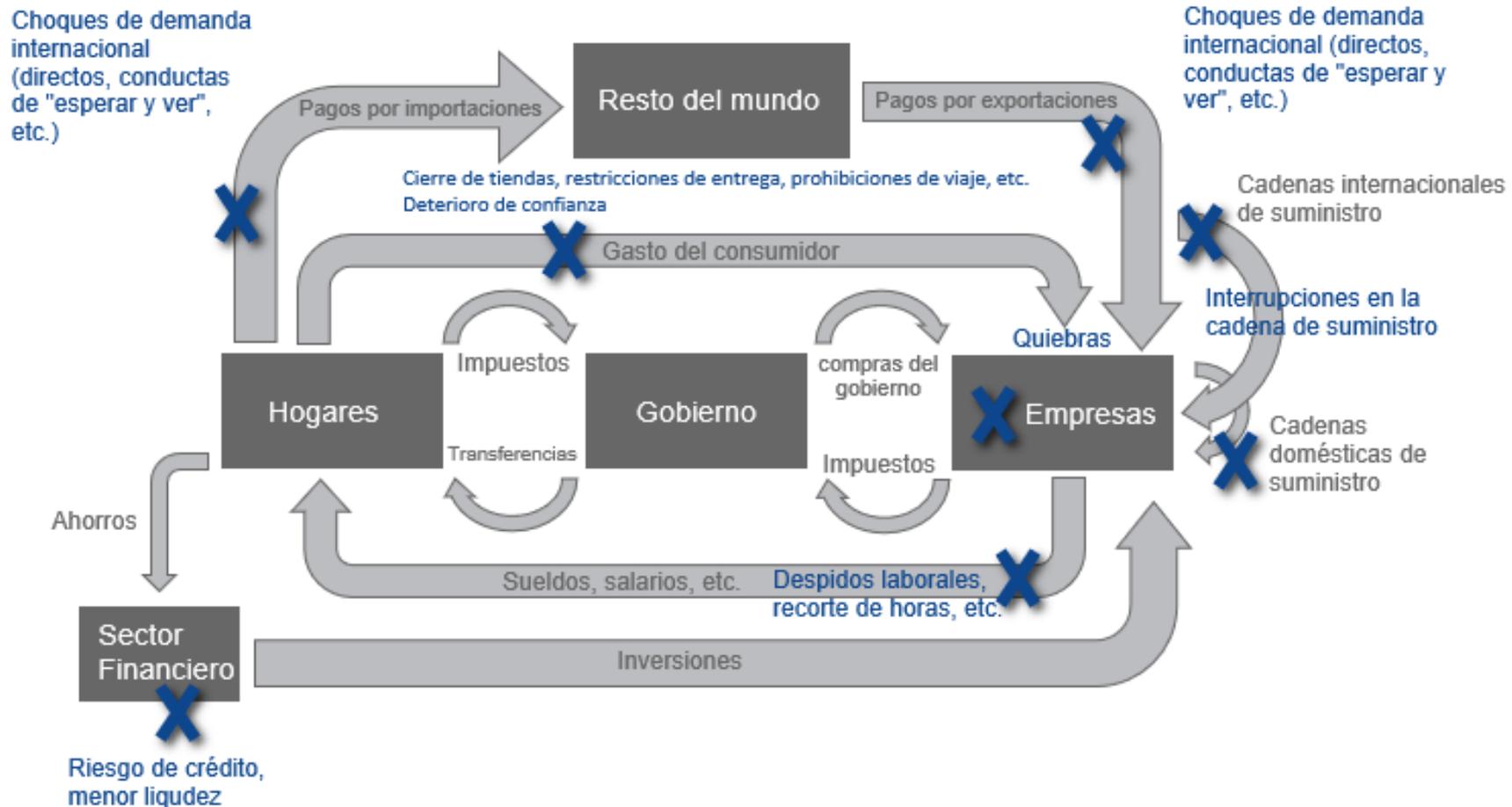
Abril 2020

La economía colombiana está sufriendo el impacto simultáneo de tres choques de gran magnitud



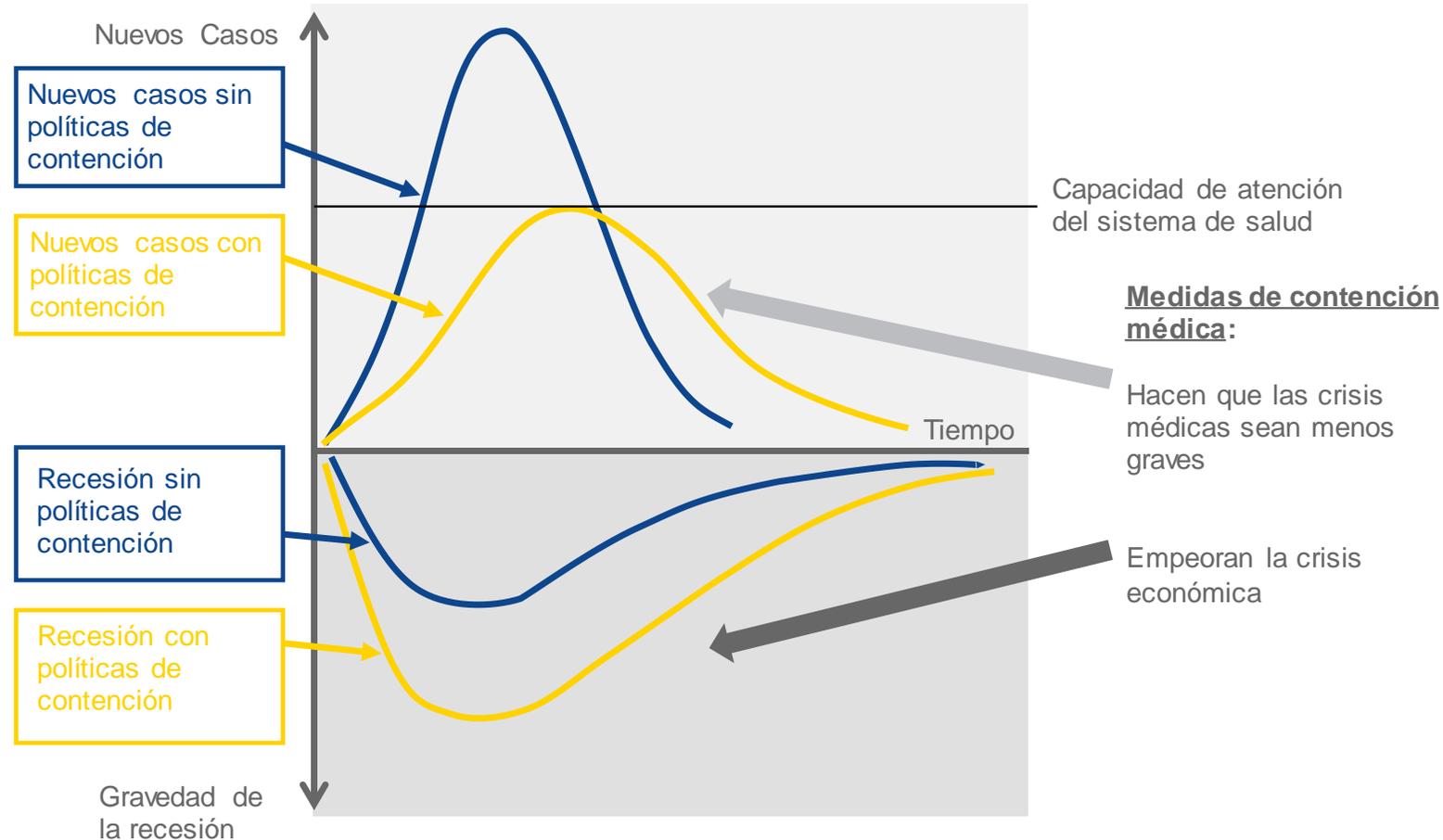
El coronavirus es un fenómeno que afecta a las economías de muchas formas

La afectación del coronavirus en el flujo circular de la economía



El dilema actual: aplanar la curva de contagios de la pandemia implica empinar la curva de recesión

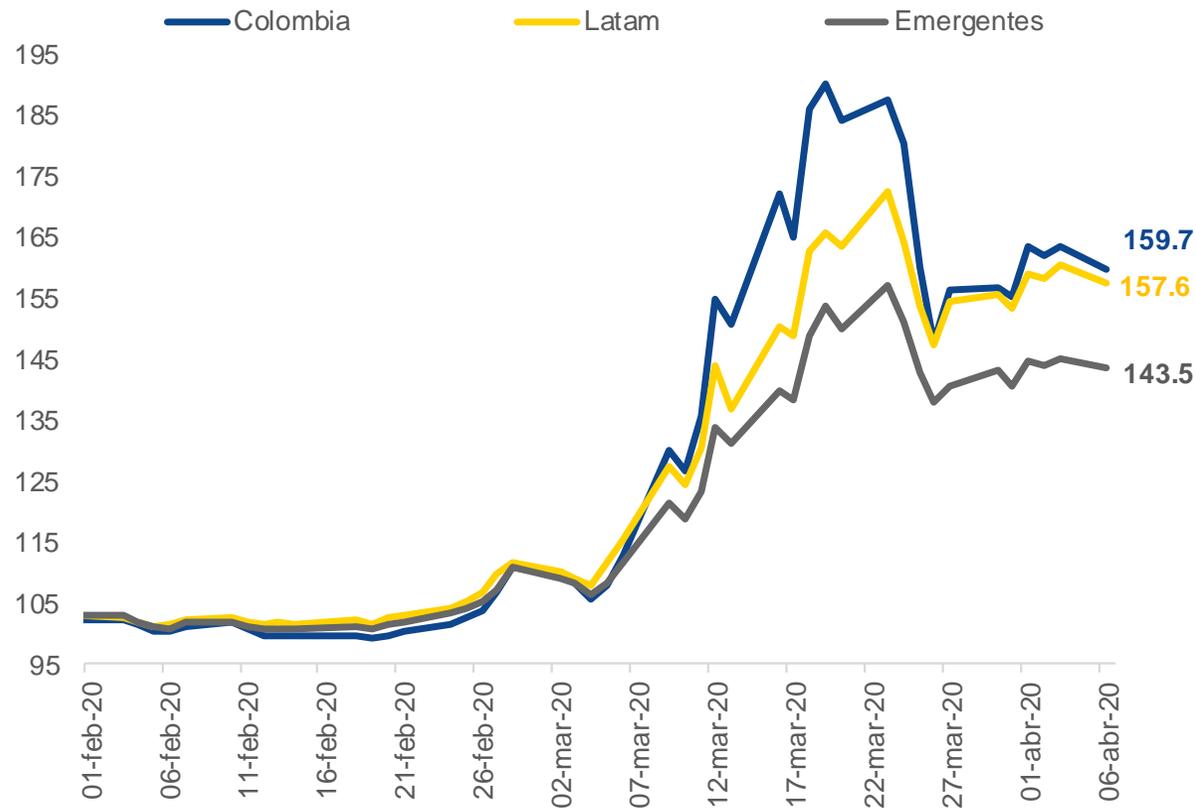
La curva epidemiológica del coronavirus y la curva de recesión



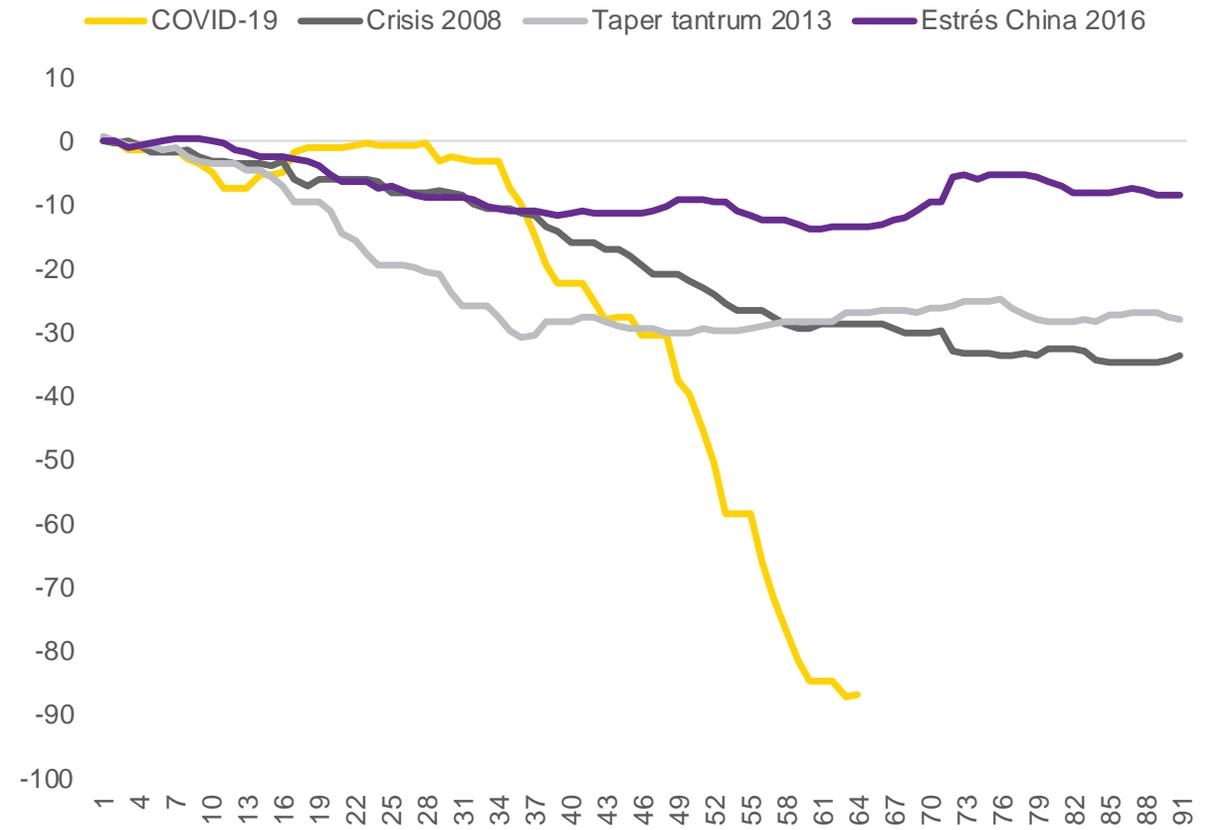
Fuente: Gourinchas (2020), Grupo Bancolombia.

Deterioro de condiciones financieras: mayor costo de financiamiento y salida de capitales

Índice de condiciones financieras para economías emergentes (31. dic 2020 = 100)*



Flujos de capitales a países emergentes en episodios de estrés (US\$ miles de millones)

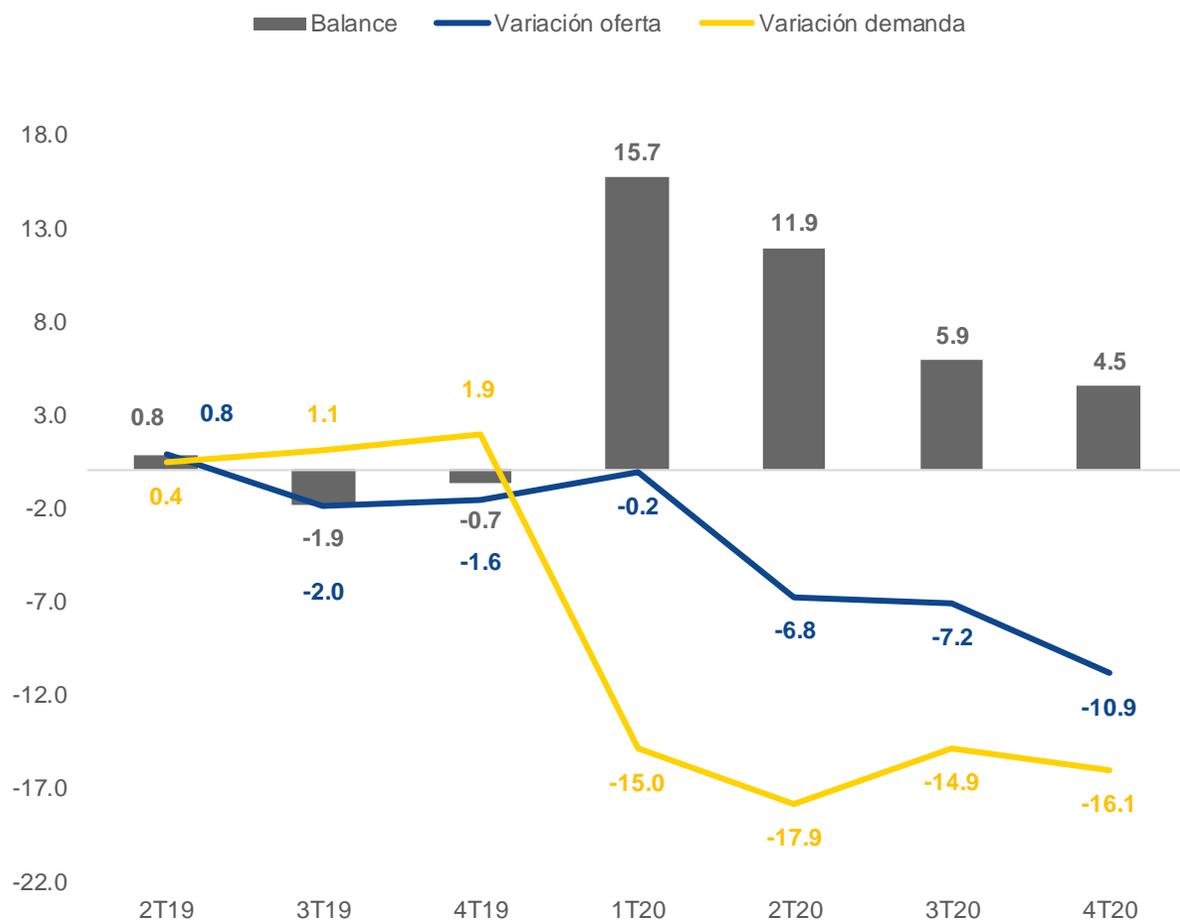


*Promedio de prima de riesgo soberana, tasa de cambio, índice bursátil y tasa de deuda pública interna.

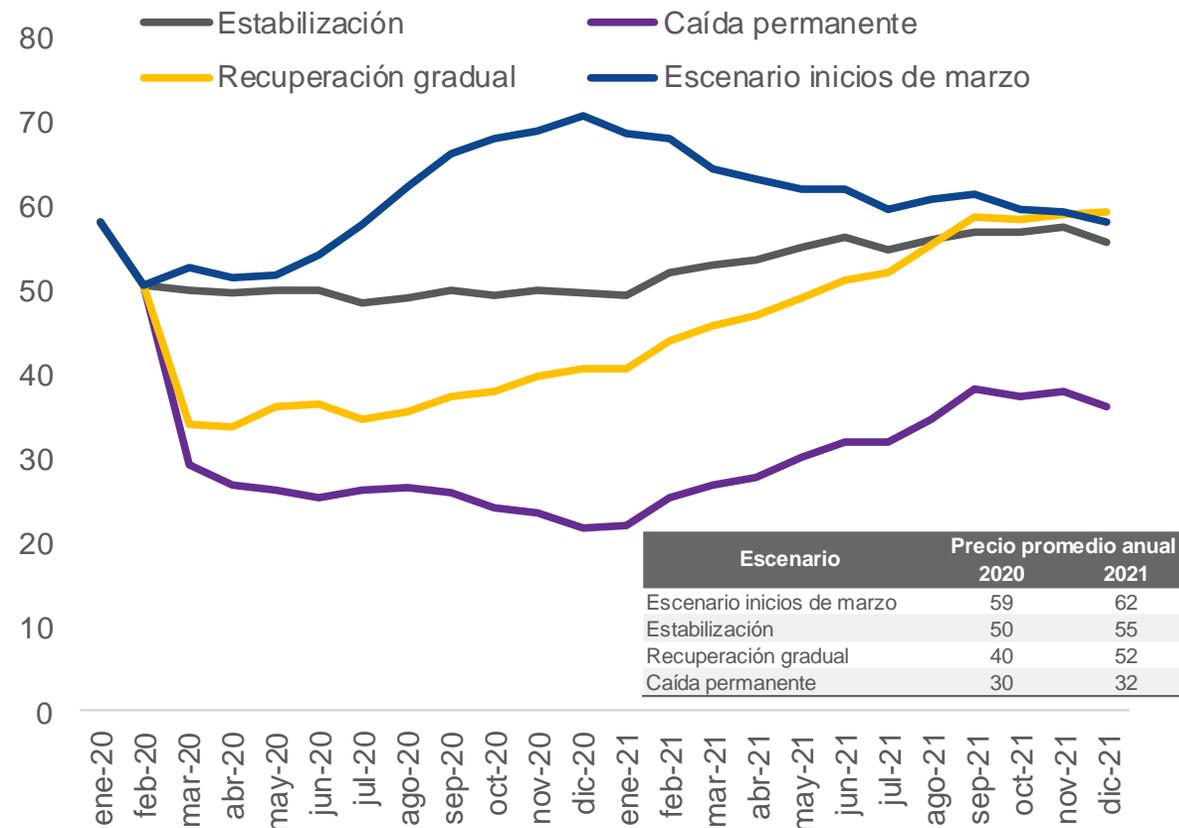
Fuente: Grupo Bancolombia, IIF, Bloomberg.

El mercado petrolero se encamina a una acumulación de inventarios sin precedentes

Balace del mercado petrolero mundial (millones de barriles diarios)



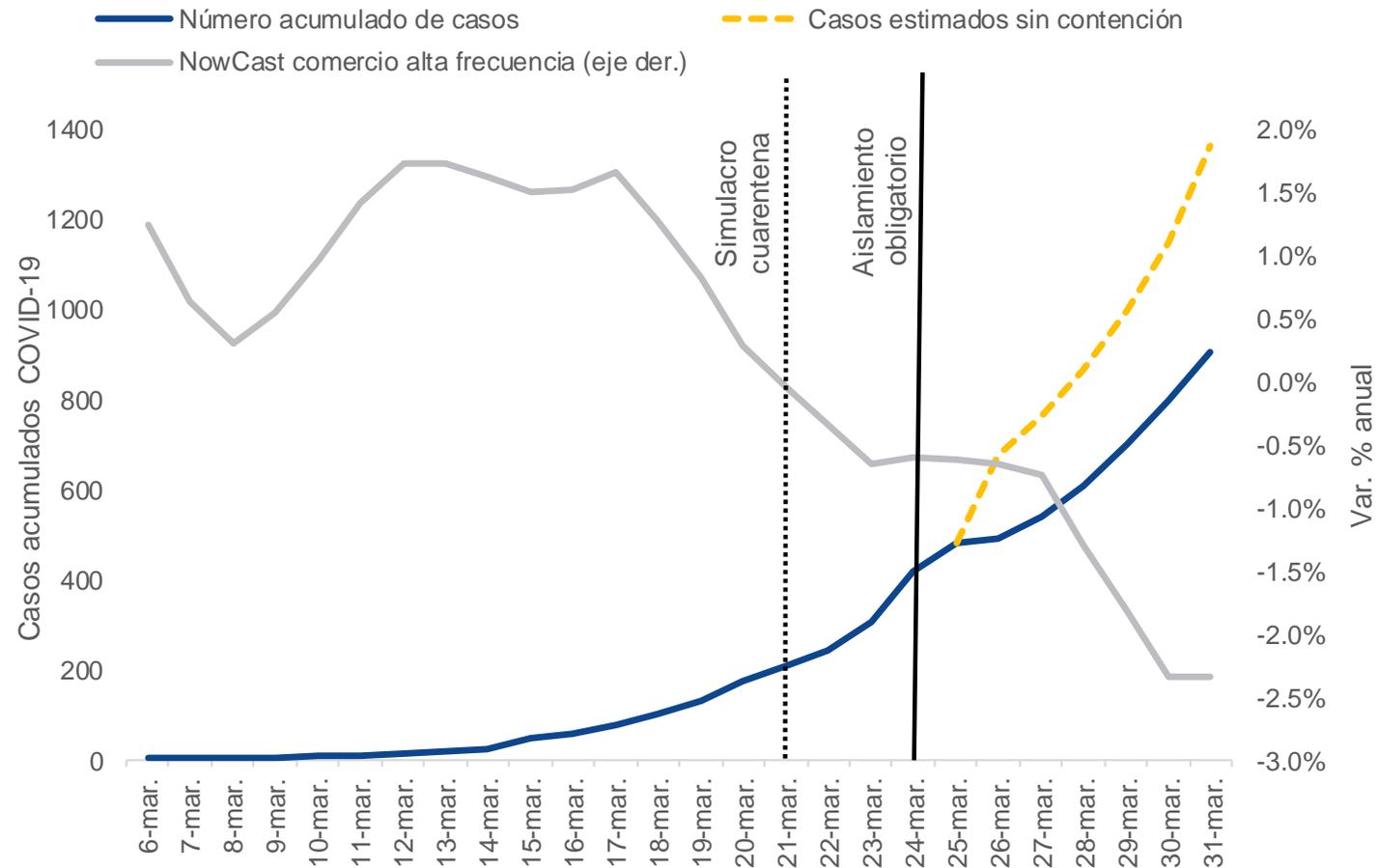
Escenarios de precios del petróleo (referencia Brent, US\$ por barril)



Fuente: Grupo Bancolombia, Art Berman, Bloomberg.

¿Cómo va la curva epidemiológica y la curva económica?

Curva epidemiológica del coronavirus (casos acumulados observados y estimados) y curva económica (variación % anual NowCast comercio)



Fuente: Grupo Bancolombia.

Colombia ya ha adoptado las recomendaciones de la OCDE para afrontar la crisis

Política macroeconómica

Mayor provisión de liquidez al sistema financiero ✓

Política monetaria expansiva ✓

Aumento del gasto público en rubros clave (salud, apoyo social) ✓

Protección a población

Fortalecer la capacidad de atención del sistema de salud ✓

Efectuar transferencias monetarias a los grupos más vulnerables ✓

Reducir la carga de pagos asociados a servicios esenciales ✓

Protección a las empresas

Posponer el pago de obligaciones tributarias ✓

Facilitar el acceso a líneas de crédito para atender la contingencia ✓

Acelerar el pago de obligaciones a proveedores ✓

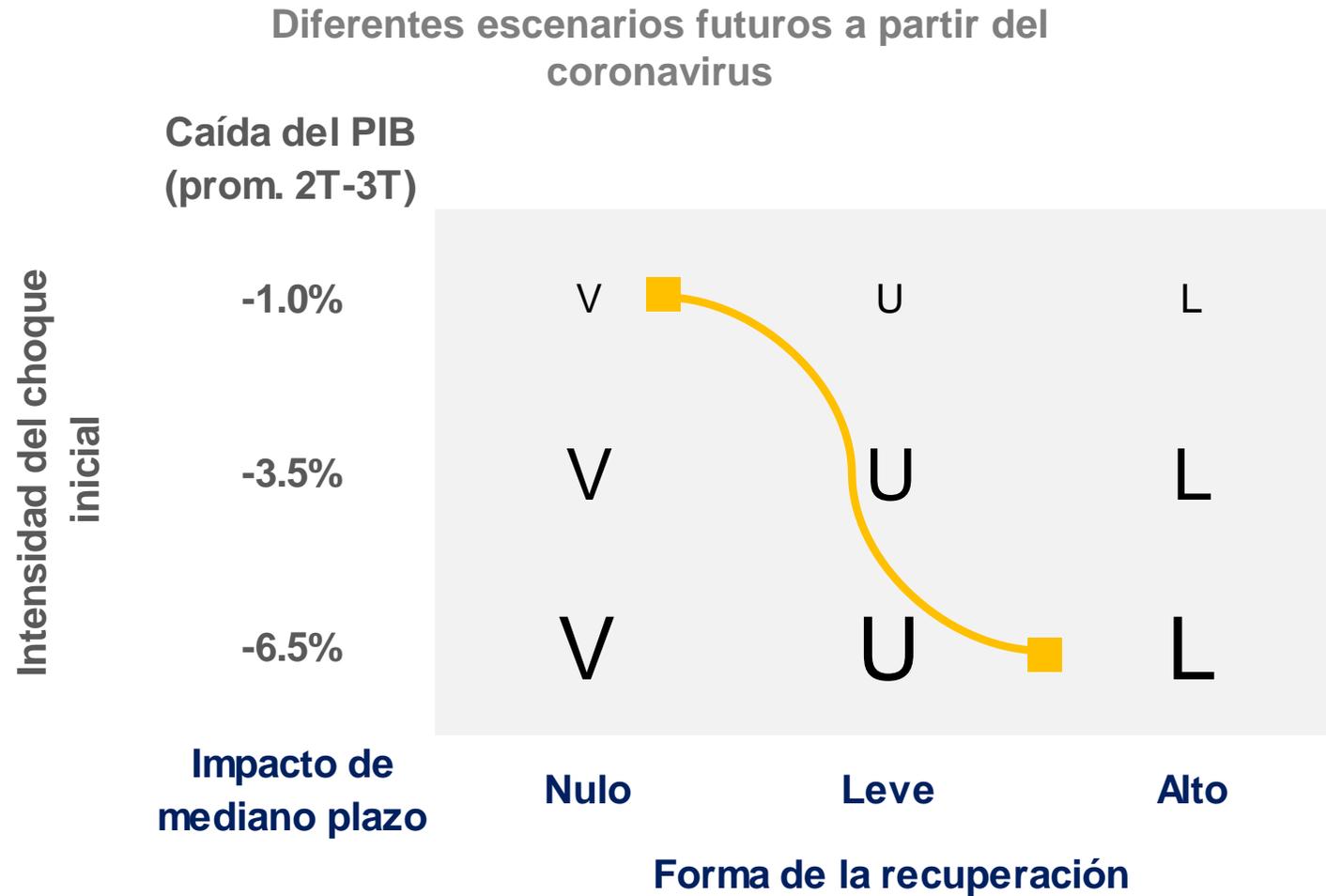
Pero la respuesta desde lo fiscal no ha sido de la misma magnitud que la severidad del aislamiento

Severidad de las medidas de aislamiento de la población y medidas de apoyo fiscal contempladas en cada país



Fuente: Grupo Bancolombia, The Economist, Oxford University, FMI.

El impacto inicial es irreversible, pero la forma de la recuperación puede moldearse con buenas decisiones



Resumen de nuevos escenarios para 2020

Indicador	Antes de los choques	Nuevos escenarios		
		Impacto medio V	Impacto alto U	Impacto severo L
Crecimiento del PIB (var. % anual)	3,3%	0,9%	-0,1%	-2,8%
Desempleo urbano (% de la PEA, promedio año)	11,2%	12,5%	13,8%	16,8%
Inflación (var. % anual, fin de año)	3,4%	3,4%	2,5%	2,1%
Tasa de referencia (% anual, fin de año)	4,25%	3,5%	3,0%	1,75%
Tasa de cambio (promedio año)	3.310	3.610	3.950	4.180
Balance fiscal (% del PIB)	-2,5%	-2,8%	-3,1%	-3,7%
Balance en cuenta corriente (% del PIB)	-4,5%	-4,5%	-4,0%	-3,6%

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Juan Pablo Espinosa Arango
Director
juespino@bancolombia.com.co
+571 7463991 ext. 37313

Investigaciones Económicas

Diego Fernando Zamora Díaz
Gerente de Investigaciones Económicas
diezamor@Bancolombia.com.co
+571 7463997 ext. 37319

Arturo Yesid González Peña
Analista Cuantitativo
arygonza@bancolombia.com.co
+571 7463980 ext. 37385

Santiago Espitia Pinzón
Analista Macroeconómico
sespitia@bancolombia.com.co
+ 571 7463988 ext. 37315

Bryan Hurtado Campuzano
Analista Regional e Internacional
brhurtad@bancolombia.com.co
+571 7463980 ext. 37303

Juan Manuel Pacheco Perez
Analista Internacional y de Mercados
jupachec@bancolombia.com.co
+571 7464322 ext. 37380

Juan Camilo Meneses Cortes
Analista de Banca Central y Sistema
Financiero
juamenes@bancolombia.com.co
+571 7463994 ext. 37316

Deiby Alejandro Rojas Cano
Estudiante en Práctica
derojas@bancolombia.com.co
+571 7463988 ext. 37310

Investigaciones Sectoriales

Jhon Fredy Escobar Posada
Gerente Sectorial de Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co
+574 4044649 ext. 44649

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Sectorial de Comercio
nipineda@bancolombia.com.co
+574 4042985 ext. 42985

Juan Sebastián Neira Orozco
Analista Sectorial de Comercio
juneira@bancolombia.com.co
+574 4040000 ext. 43335

Paolo Betancur Montoya
Analista Sectorial de Agroindustria
pabetanc@bancolombia.com.co
+574 4045434 ext. 45434

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
+574 6048904
aqrendo@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Jairo Julián Agudelo Restrepo
Gerente de Investigaciones en Renta
Variable
jjagudel@bancolombia.com.co
+574 6047048

Diego Alexander Buitrago Aguilar
Analista de Energía
diebuit@bancolombia.com.co
+571 7463984

Andrea Atuesta Meza
Analista Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co
+571 7464329

Juliana Aguilar Vargas, CFA
Analista de Cemento e Infraestructura
juaguila@bancolombia.com.co
+574 6047045

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista de Petróleo y Gas
rsandova@bancolombia.com.co
+571 7464596

Javier David Villegas Restrepo
Analista de Inmobiliario y Hotelería
javilleg@bancolombia.com.co
(+57) 4 4044753

Valentina Martínez Jaramillo
Analista Junior
vamjaram@bancolombia.com.co
+574 6048906

Lizeth Daniela Ortega Amaya
Estudiante en Práctica
liortega@bancolombia.com.co
+571 7464318