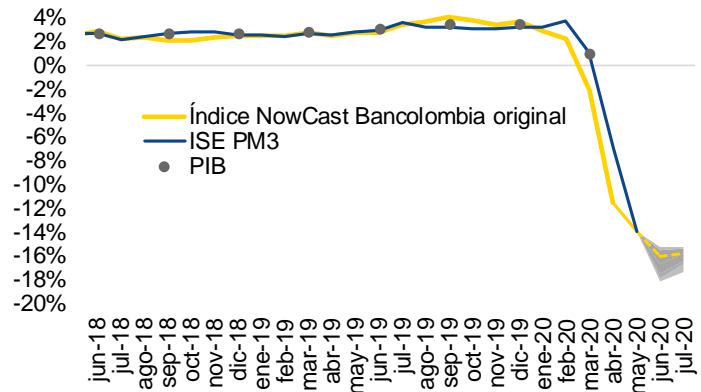




Estado actual de la economía

- El índice NowCast Bancolombia estima que en el trimestre móvil terminado en julio la actividad productiva en Colombia registró una variación anual en el rango entre -17,4% y -15,2%, con una estimación central de -15,9%.
- Esta contracción es ligeramente inferior a la calculada para el mes previo, lo que pone de manifiesto que el cambio de tendencia favorable que se generó con ocasión de la reapertura gradual de varios sectores productivos perdió fuerza en las últimas semanas.
- Nuestros indicadores líderes sugieren que el crecimiento del PIB correspondiente al segundo trimestre de 2020, que publicará el DANE el próximo 14 de agosto, puede ubicarse en el rango de entre -18,2% y -15,3%.

Índice Nowcast Bancolombia, PIB e ISE (var. % anual y prom. móvil 3meses)



Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

Desempeño sectorial

- El balance de los sectores productivos continuó siendo desfavorable, ya que que 8 de las 12 actividades registradas en las cuentas nacionales presentaron registros cercanos a los mínimos del último año.
- La recuperación que mostró el comercio en meses anteriores perdió tracción en julio, lo que asociamos a la suspensión del tercer día sin IVA

y la imposición de medidas de restricción en varias ciudades.

- En contraste, la agricultura se consolida como el sector más dinámico desde la aparición del COVID-19, gracias a la demanda por alimentos, las condiciones climáticas propicias y la menor afectación por el aislamiento obligatorio.

Mapa de calor de los sectores productivos\* (var. % anual prom. móvil 3meses)

Sector	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20
Agricultura	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
Minería	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
Industria	Yellow	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
Energía	Red	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
Construcción	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
Comercio	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
Comunicaciones	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
Financiero	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
Inmobiliario	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
Serv. Profesionales	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
Admin. Pública	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
Recreación	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
Índice Total	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green

\*El mapa de calor está diseñado para mostrar la tendencia de cada sector en el último año, con base en su variación anual máxima (verde intenso) y mínima (rojo intenso). Fuente: Grupo Bancolombia.



## Análisis de alta frecuencia

- Las estimaciones de actividad productiva en periodicidad diaria muestran que durante junio y julio se ha presentado una tendencia predominantemente lateral.
- Como se aprecia en la gráfica de la derecha, la reactivación de sectores clave como la industria y la construcción llevaron a una corrección de las fuertes caídas que se presentaron en abril y en la primera quincena de mayo.
- Sin embargo, dicho cambio de velocidad se ralentizó en los dos meses anteriores. Entre los factores que explican tal desempeño están la extensión del aislamiento preventivo obligatorio, el desplome de la inversión y el gasto discrecional, la recesión global y la baja confianza de los agentes económicos.

## Índice NowCast Bancolombia agregado en alta frecuencia (var. % anual de promedio móvil de 30 días)

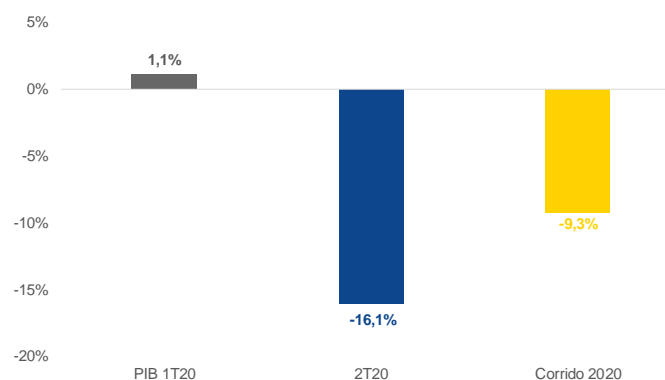


Fuente: Grupo Bancolombia.

## Desempeño en lo que va de 2020

- Nuestras estimaciones de variación de la actividad productiva sugieren que pasado el séptimo mes del año los riesgos a los pronósticos de crecimiento para 2020 están sesgados a la baja.
- Estimamos que en lo corrido del año la contracción de la economía alcanza un 9,3% anual. Esta tasa está cerca del límite inferior de nuestro rango de proyección vigente de entre -6% y -9%.
- Con base en el comportamiento observado en las últimas semanas, es de esperar que en la medida en persistan las restricciones sanitarias y la evolución de los contagios, y se mantengan las afectaciones sobre el mercado laboral, el descenso de la actividad seguirá en torno a los dos dígitos.

## PIB, ISE e Índice NowCast Bancolombia (var. % anual)



Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

# 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 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**  
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 Comercio  
nipineda@Bancolombia.com.co  
+574 4042985 ext. 42985

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

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

**Valentina Gómez Garzón**  
Analista Sectorial Comercio  
valgomez@Bancolombia.com.co  
+574 4040000 ext. 42245

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

## Investigación de Mercado

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

**Diego Alexander Buitrago Aguiar**  
Analista 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  
+574 4044753

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

## ¿Qué es NowCast Bancolombia?

NowCast Bancolombia es una familia de indicadores propietarios de actividad económica elaborados por el Grupo Bancolombia. Los índices son construidos mediante el procesamiento, análisis y agregación de la información correspondiente a las transacciones en los canales y medios de pago del Grupo Bancolombia. Para tal fin, se emplean herramientas analíticas y cuantitativas avanzadas, gracias a las cuales es posible generar una estimación oportuna y en alta frecuencia sobre el estado de la actividad productiva en Colombia. Estos indicadores buscan servir como herramienta de análisis complementaria de la información oficial, de modo que contribuyan a un mejor entendimiento de la coyuntura y las perspectivas económicas en el país.

## Condiciones de uso

Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Esta información no sustituye en ningún caso la información oficial emitida por las entidades competentes.