



Entorno macroeconómico y perspectivas 2023

Bibiana Taboada
7 de junio de 2023

Foro Bancolombia

*Las opiniones presentadas aquí no representan la posición de la Junta Directiva



Contenido

ACTIVIDAD ECONÓMICA

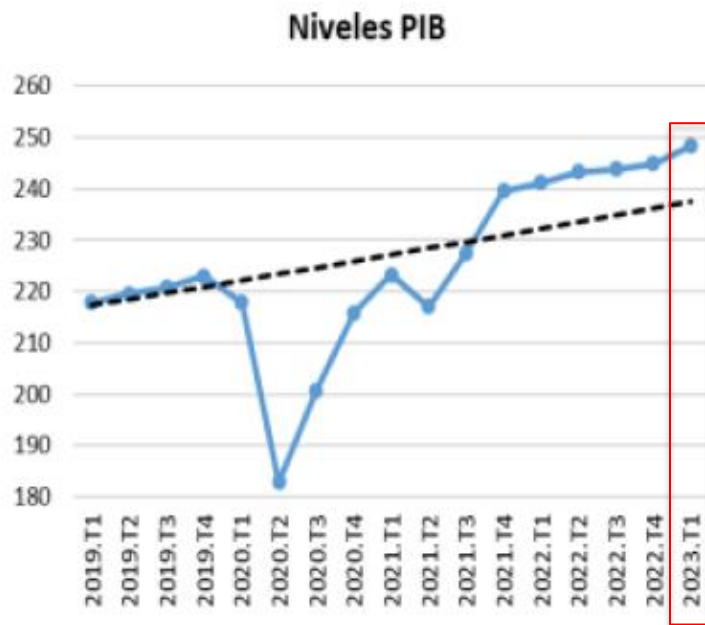
INFLACIÓN

BALANCES FISCAL Y EXTERNO

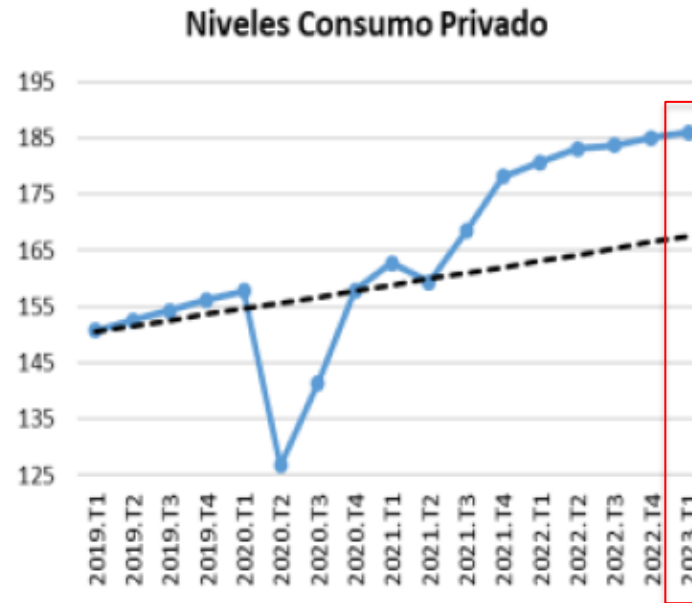
RETOS DE POLÍTICA

Recuperación excepcional de la economía colombiana en los años post-pandemia

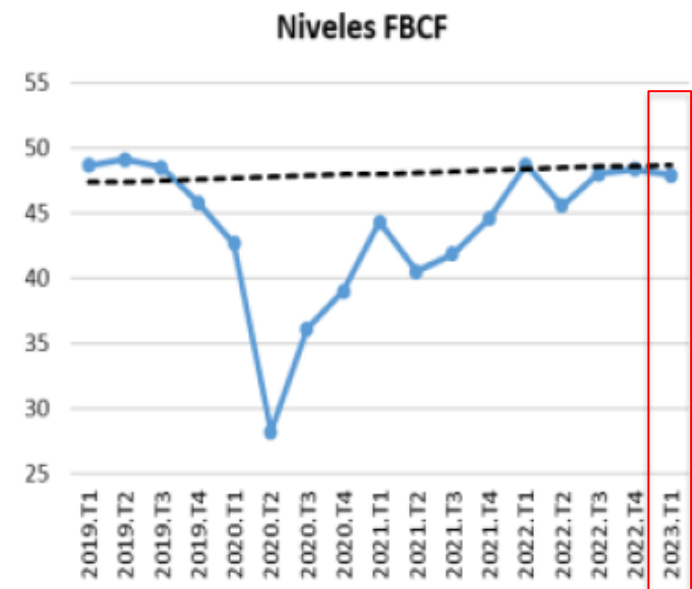
Niveles de producto superiores a la tendencia prepandemia



Impulso importante del consumo de los hogares



Desempeño tímido de la inversión

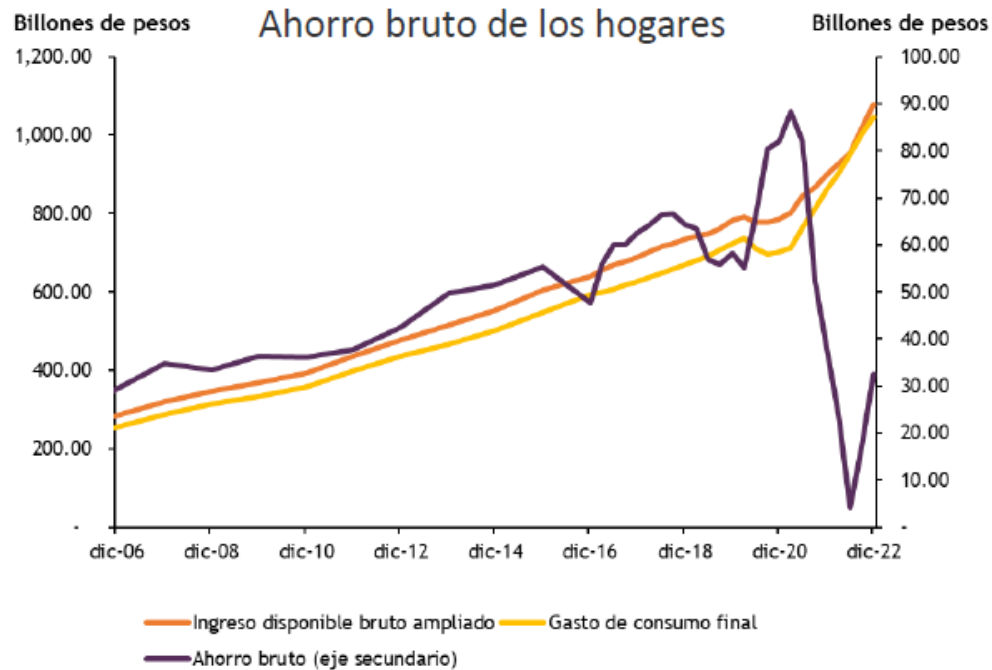


Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.

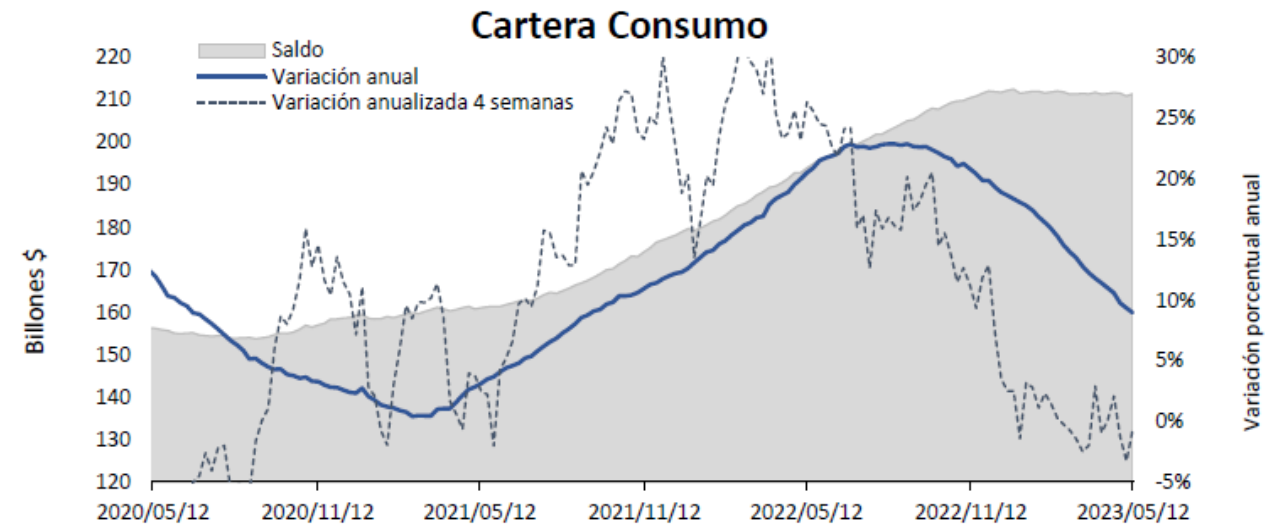
Nota: Tendencia con base en datos de 2015 y 2019.

Moderación importante del consumo privado hacia adelante

Caída significativa del nivel de ahorro de los hogares



Estancamiento en los saldos del crédito de consumo



Fuente: Banco de la República, cálculos con información del Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

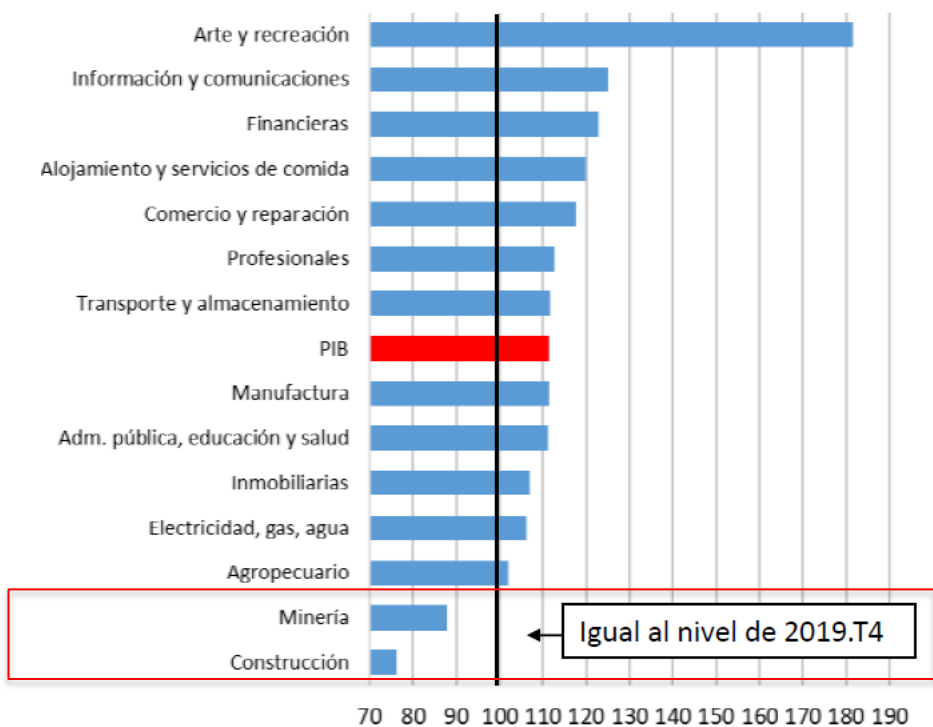
Nota: El ahorro bruto se define como la diferencia entre el ingreso disponible bruto ampliado y el gasto de consumo final.

Alerta por bajo dinamismo de la inversión

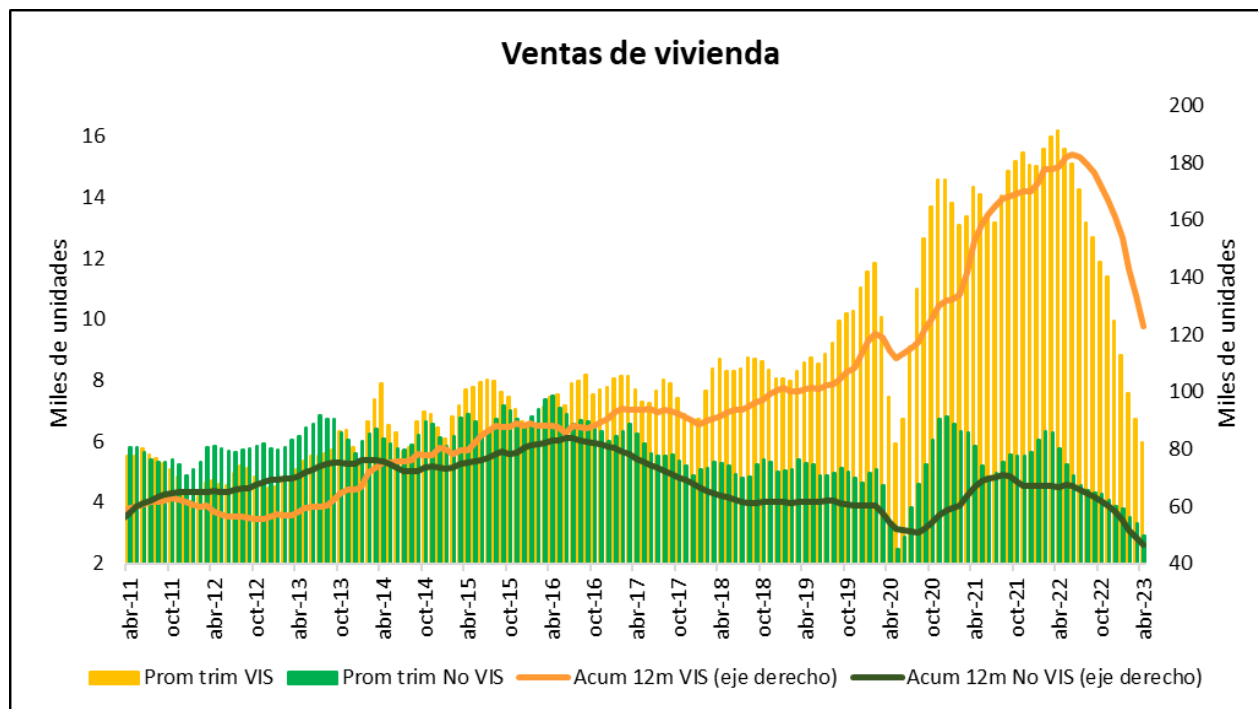
Rezago en la recuperación de los sectores de minería y construcción - niveles inferiores a 2019

Signos de desaceleración en el segmento de vivienda VIS

Niveles de 2023.T1 vs Niveles de 2019.T4
(2019.T4 = 100)



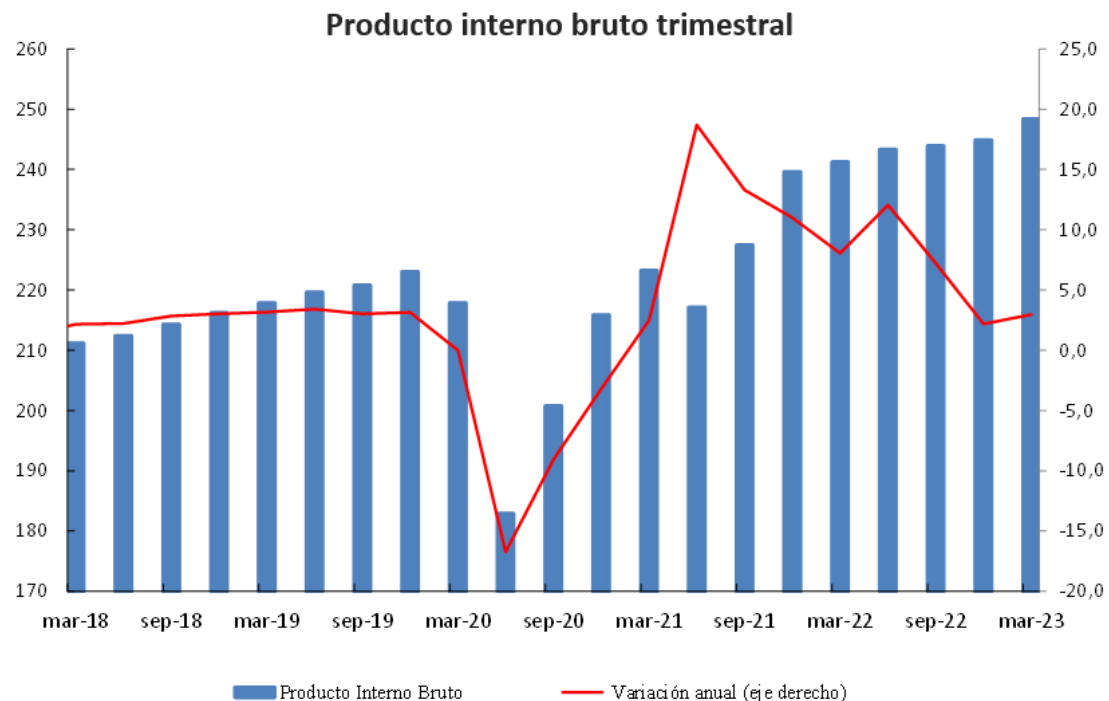
Ventas de vivienda



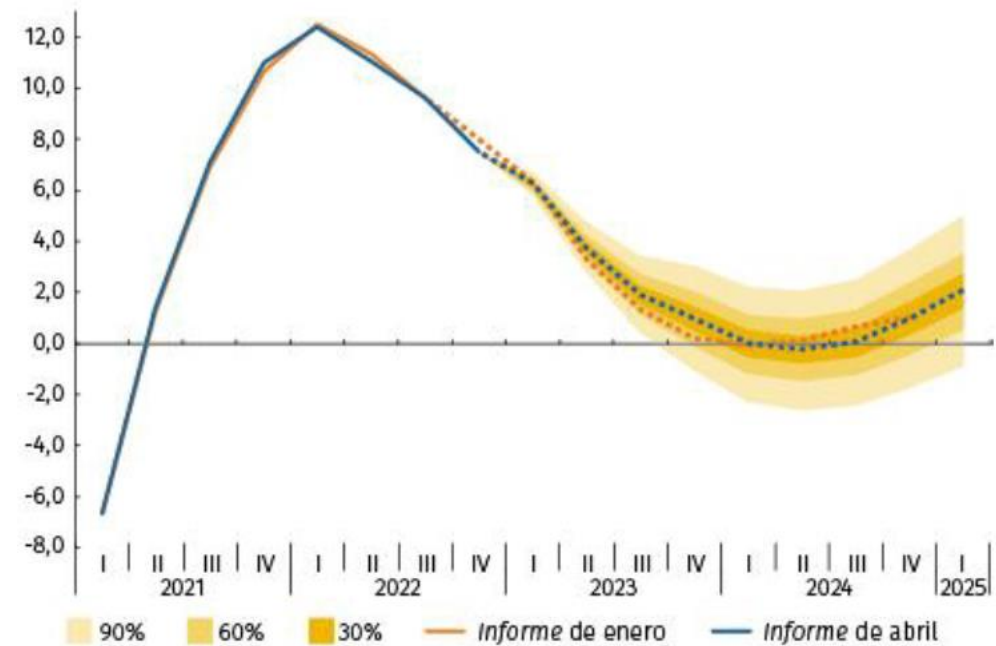
Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República; Camacol.

Crecimiento observado y previsto (aún) en terreno positivo

Tendencia continua de crecimientos anuales e inter-trimestrales positivos



Pronóstico de crecimiento anual para 2023 y 2024 en 1%



Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República.

Nota: Distribución de probabilidad del pronóstico y su senda más probable para un horizonte a 8 trimestres. La densidad caracteriza el balance prospectivo de riesgos con áreas del 30%, 60% y 90% de probabilidad alrededor del pronóstico central (moda), mediante la combinación de las densidades del Patacon y el 4GM. Series desestacionalizadas y ajustadas por efectos calendario. La distribución de probabilidad corresponde al ejercicio de pronóstico del Informe de abril.



Contenido

ACTIVIDAD ECONÓMICA

INFLACIÓN

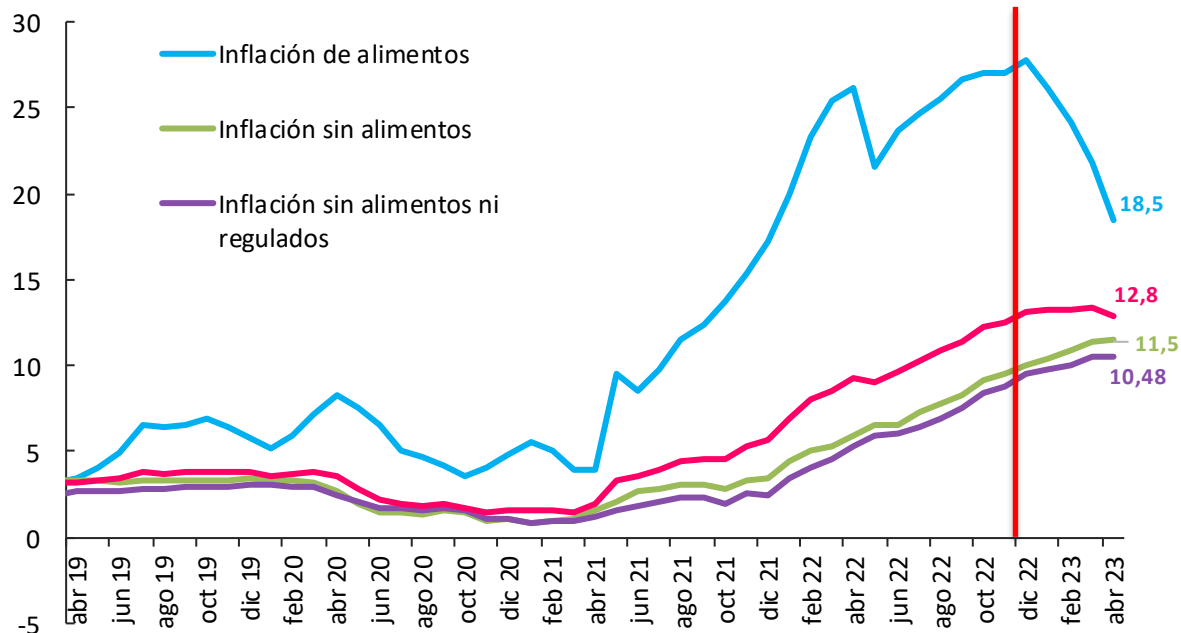
BALANCES FISCAL Y EXTERNO

RETOS DE POLÍTICA

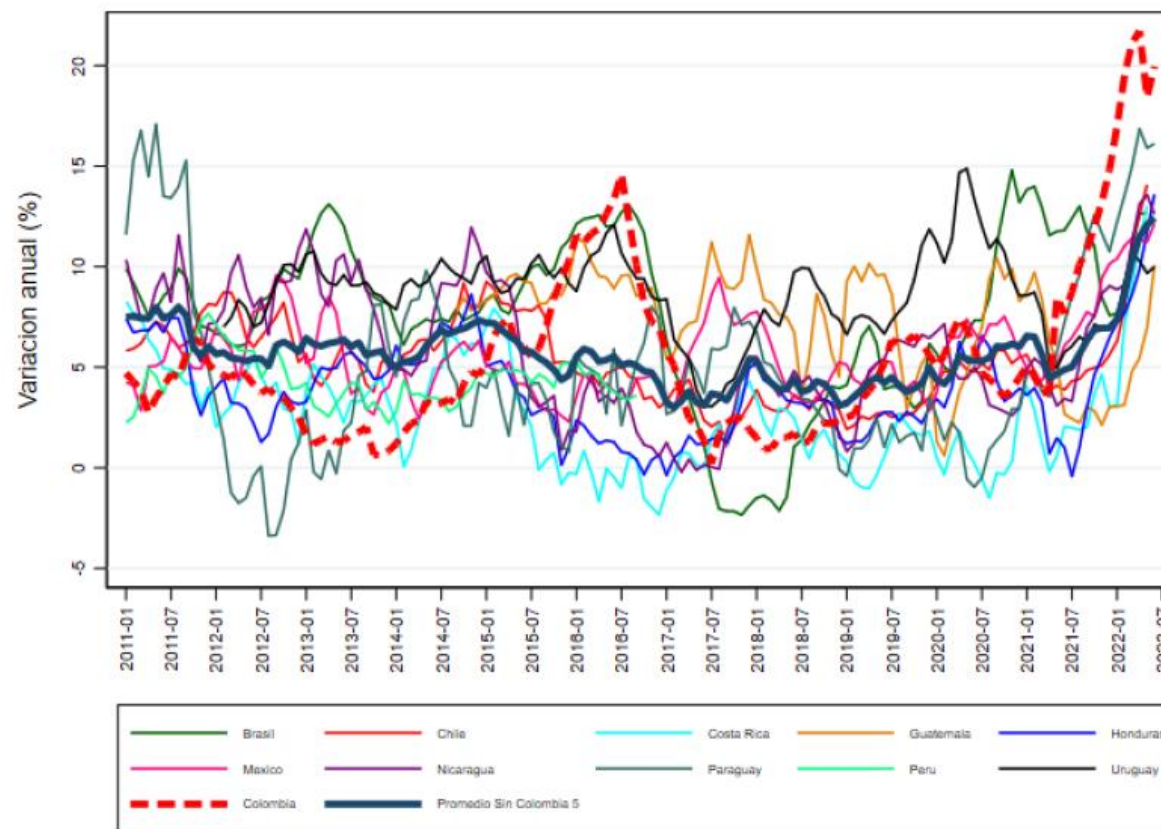
Aceleración generalizada de la inflación en 2022

Crecimiento significativo en todas las canastas

Medidas de inflación



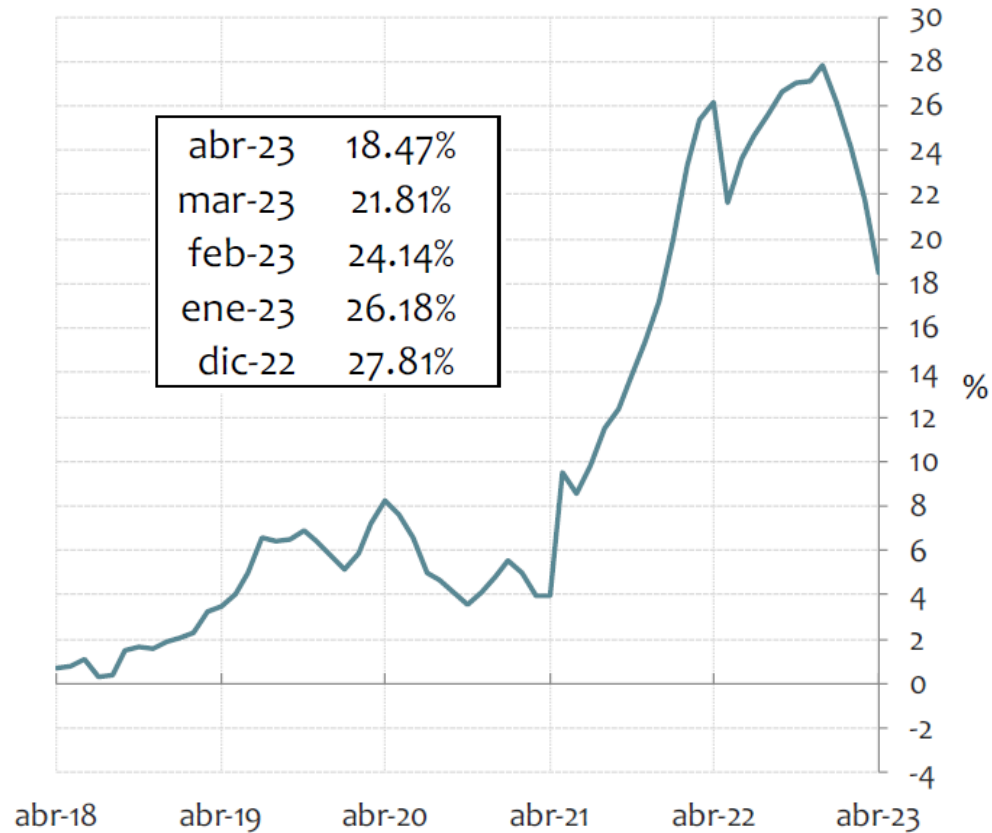
Inflación de alimentos superior que la de otros países en la región



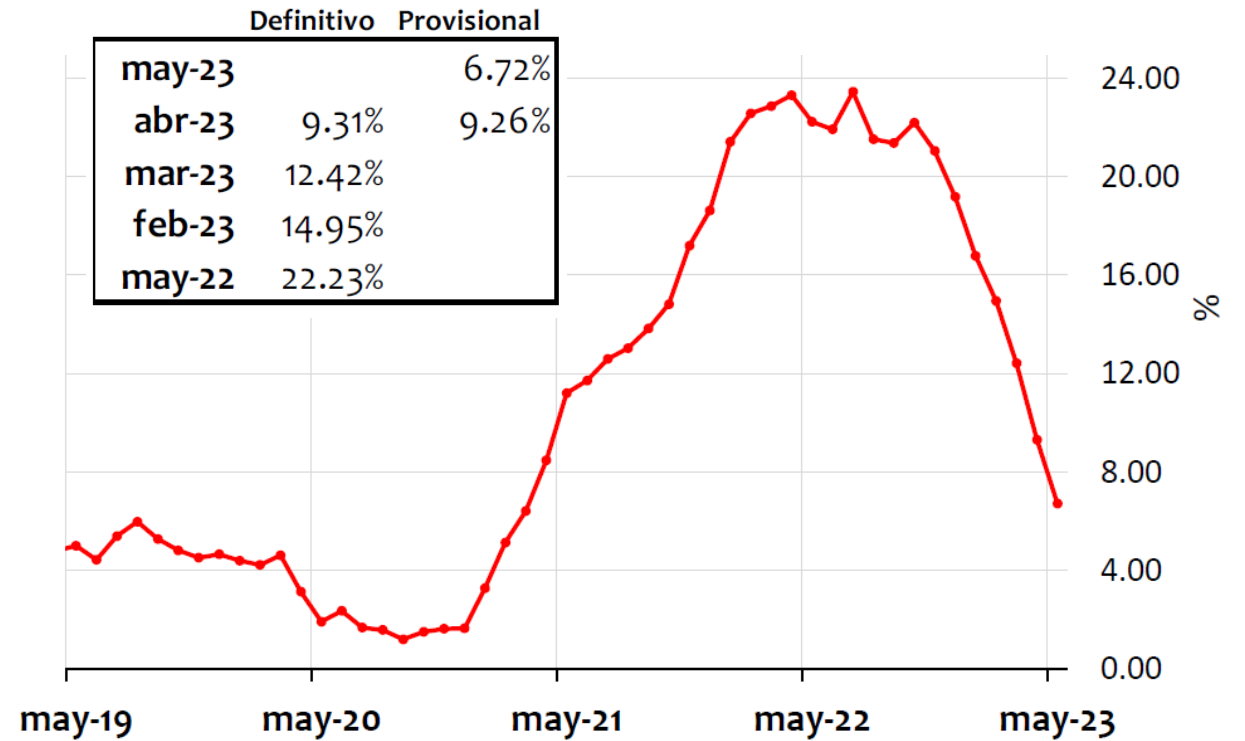
Fuente: DANE; CEPAL y OECD, cálculos Banco de la República (Gáfaró et. al.).

Señales de moderación de la inflación en 2023 (¡finalmente!)

Caída marcada de la **inflación de alimentos** desde inicios de año



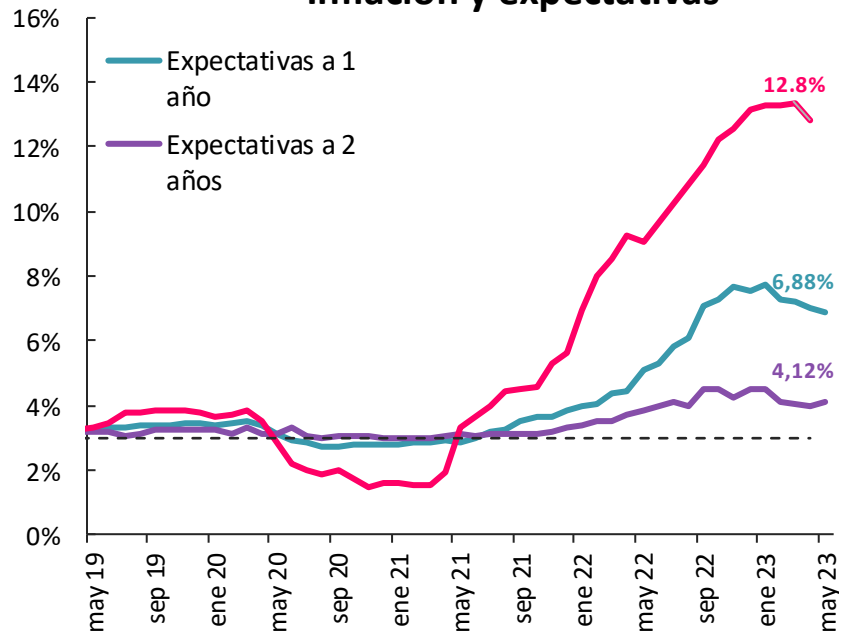
Descenso importante de la **inflación de precios al productor** (de oferta interna) desde Q2-22



Reducción de las expectativas de inflación y convergencia a la meta

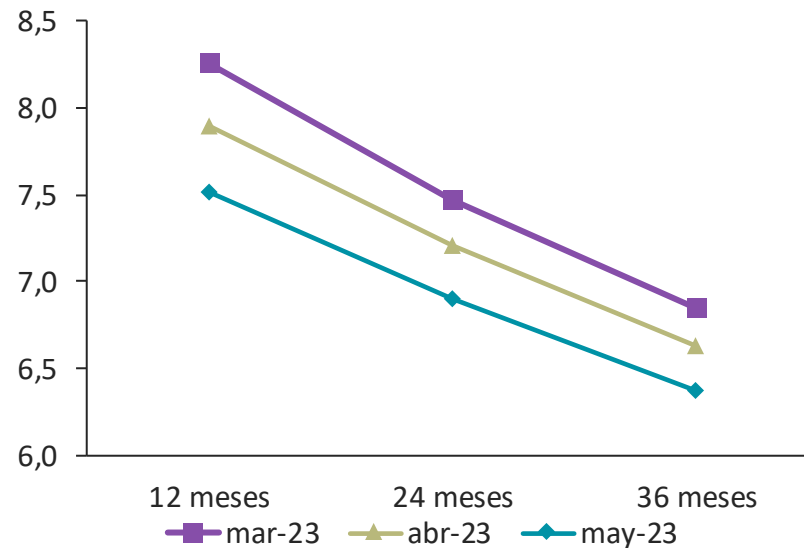
Caída en expectativas de analistas a 12 y 24 meses

Inflación y expectativas

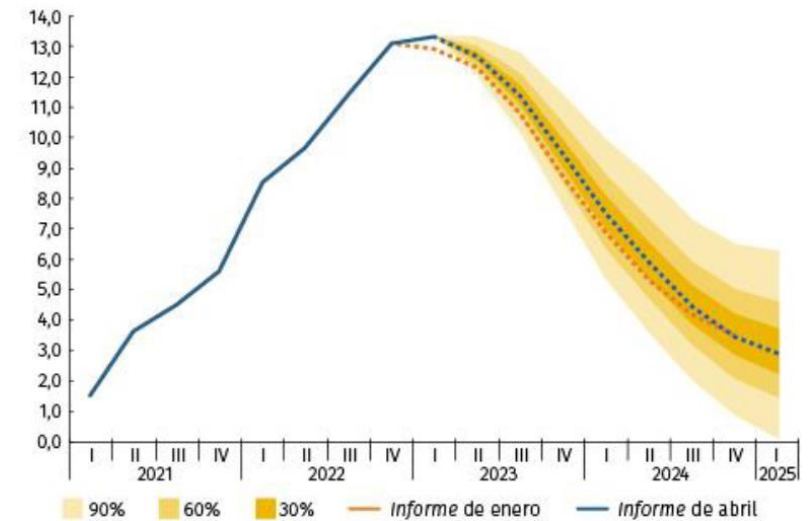


Caída en medidas extraídas del mercado para todos los plazos

Breakeven Inflation
(Expectativas anuales de inflación)



Pronóstico de **inflación total** para fin de 2024 en 3,5%





Contenido

ACTIVIDAD ECONÓMICA

INFLACIÓN

BALANCES FISCAL Y EXTERNO

RETOS DE POLÍTICA

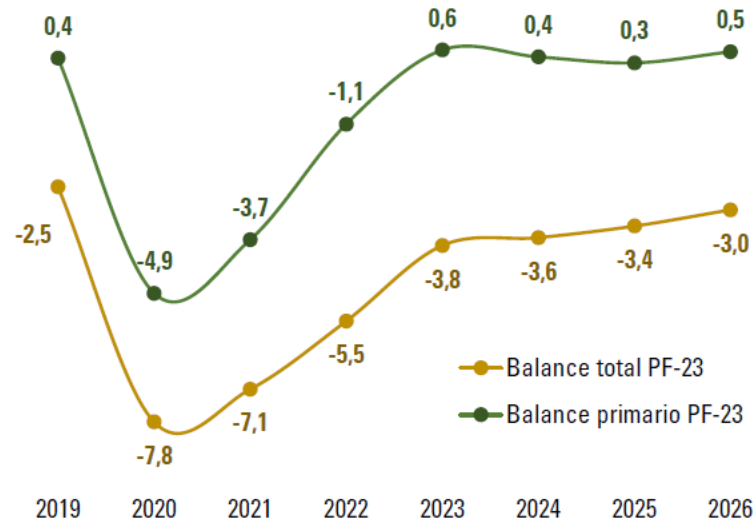
Desbalances significativos a raíz de la pandemia y correcciones en progreso

Reducción constante del déficit fiscal - aunque menos que pares regionales

Convergencia lenta al nivel del ancla de deuda

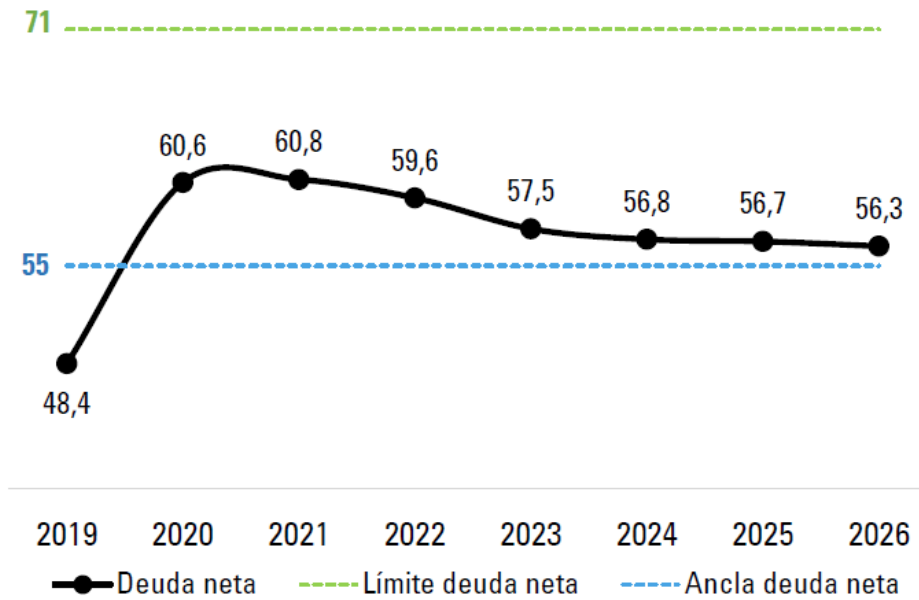
Balance fiscal del GNC 2019-2026

(Porcentaje del PIB)



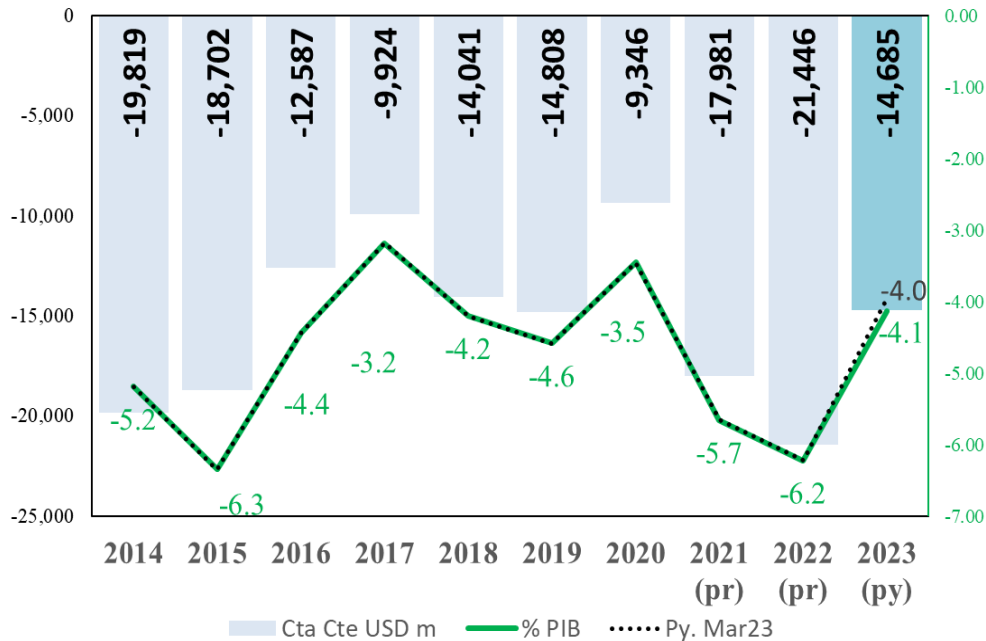
Deuda GNC

(Porcentaje del PIB)

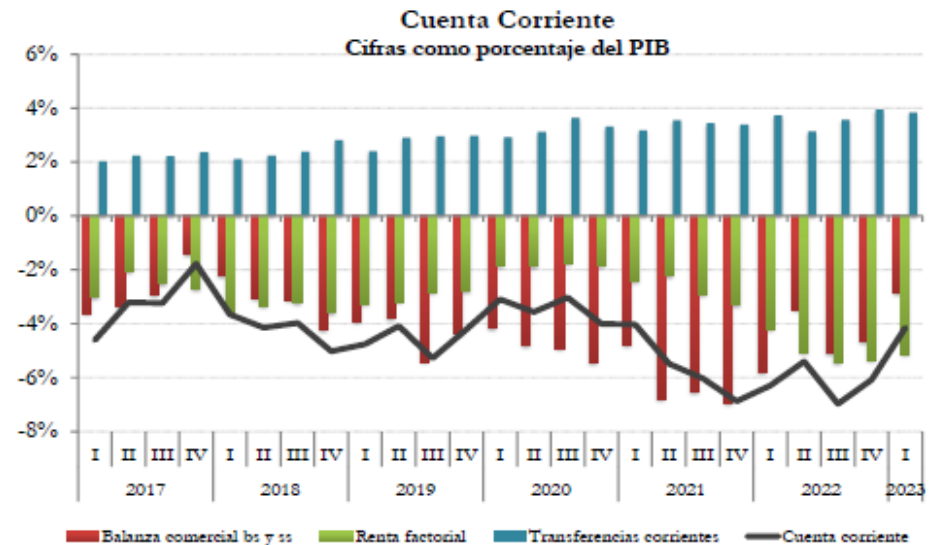


Desbalances significativos a raíz de la pandemia y correcciones en progreso

Pronóstico de corrección en la **cuenta corriente** para 2023

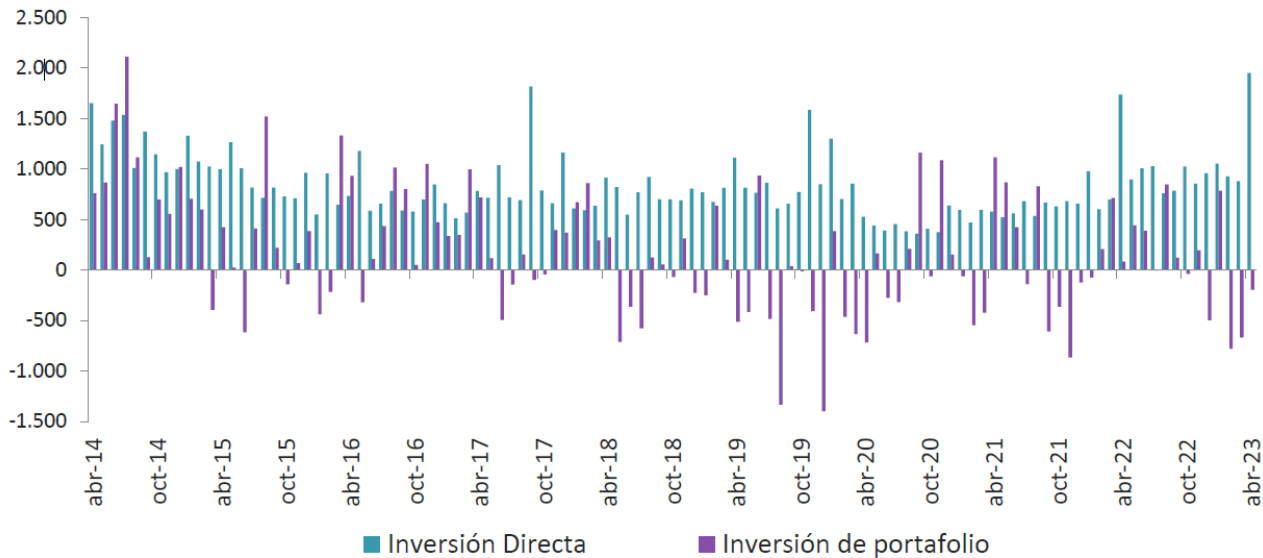


Resultado positivo en Q1-23 por balanza comercial

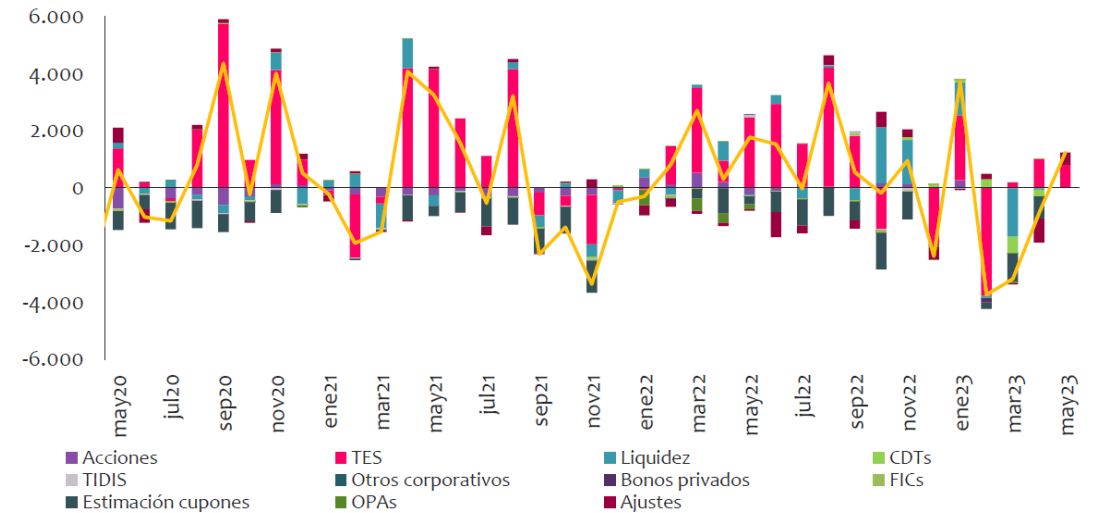


Cambios en la composición de la inversión extranjera

Entradas de IED y salidas de portafolio en 2023

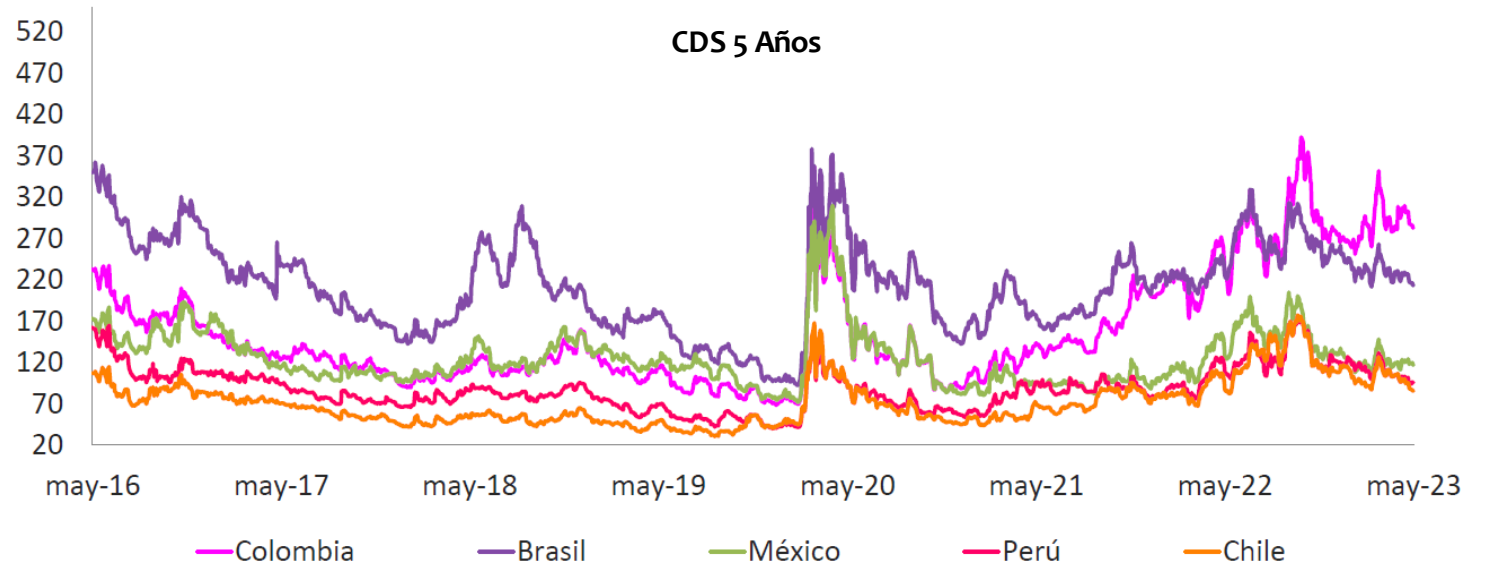


Aparente reversión de flujos de portafolio en mayo



Vulnerabilidad ante choques externos y locales

Incremento en la percepción de riesgo país – nivel superior al promedio histórico.



País	DEVALUACIONES (cierre vs cierre) (%)						
	dia	semana	mes	año_corrido	_6_meses	año_completo	_2_años_atras
Colombia_promedio (FIX)	-1,42	-3,68	-6,74	-11,76	-11,88	11,74	17,64
Colombia_cierre	-1,40	-4,06	-6,80	-12,99	-12,69	11,25	16,97
Brasil	-0,48	-2,54	-0,84	-7,02	-6,27	2,40	-2,77
Mexico	-0,39	-1,46	-2,04	-10,77	-11,99	-11,01	-12,82
Peru	0,23	0,41	-0,57	-3,08	-3,81	-1,21	-4,30
Chile	-0,40	-1,05	0,25	-6,44	-9,43	-3,07	10,94
Costa Rica	-0,25	-0,30	-0,68	-8,91	-10,26	-21,10	-12,60

Depreciación de la tasa de cambio cercana al 20% en dos años.



Contenido

ACTIVIDAD ECONÓMICA

INFLACIÓN

BALANCES FISCAL Y EXTERNO

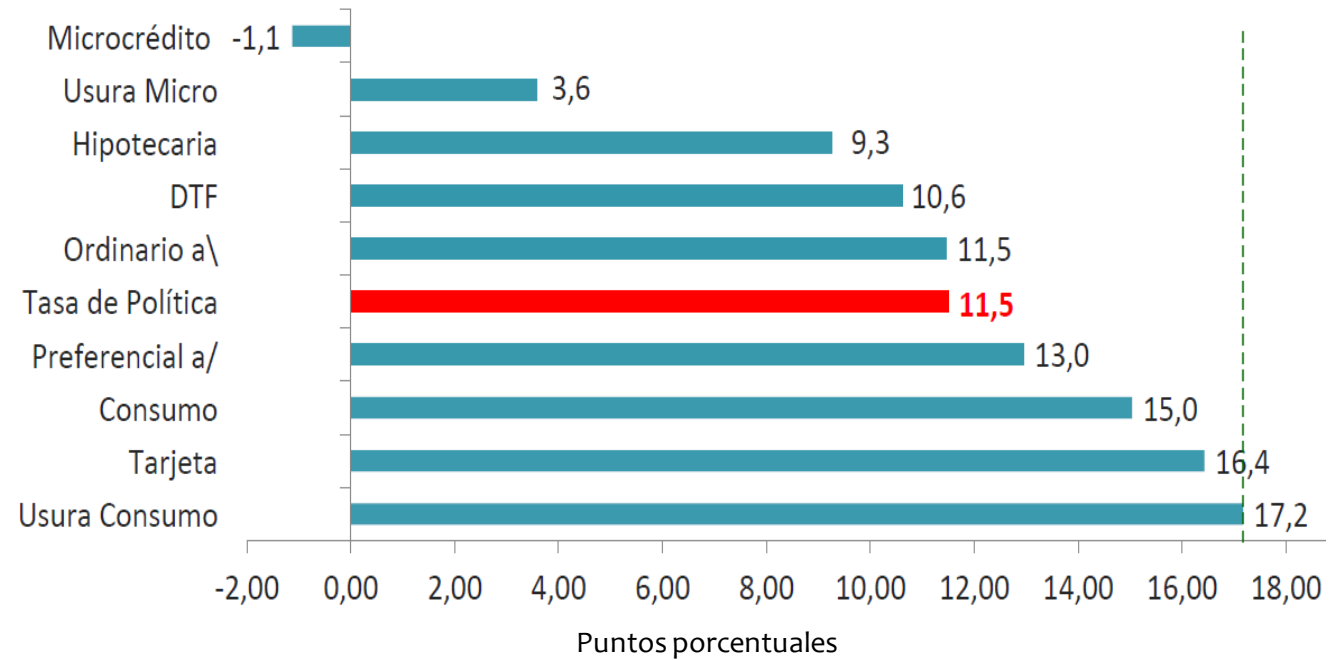
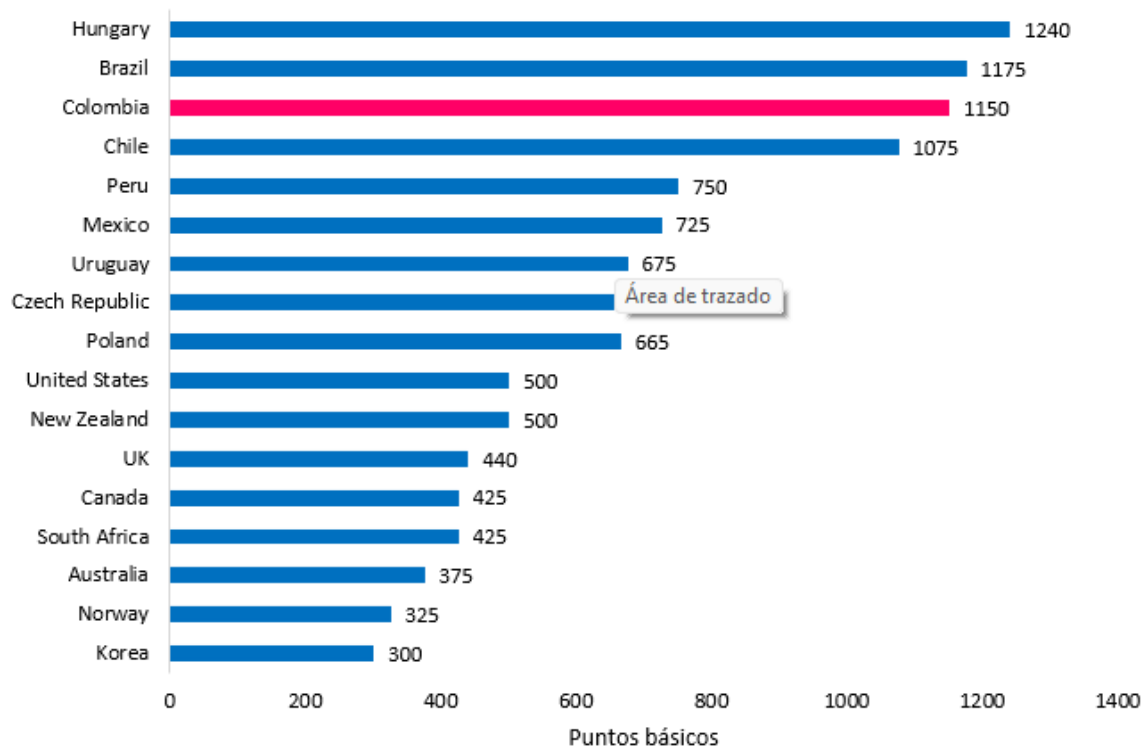
RETOS DE POLÍTICA

Proceso de ajuste de la política monetaria

Incremento de la tasa de política de 1150 puntos básicos – desde 1.75% a 13.25%.

Transmisión efectiva y rápida de la política monetaria.

Cambios en la tasa de política desde 2021



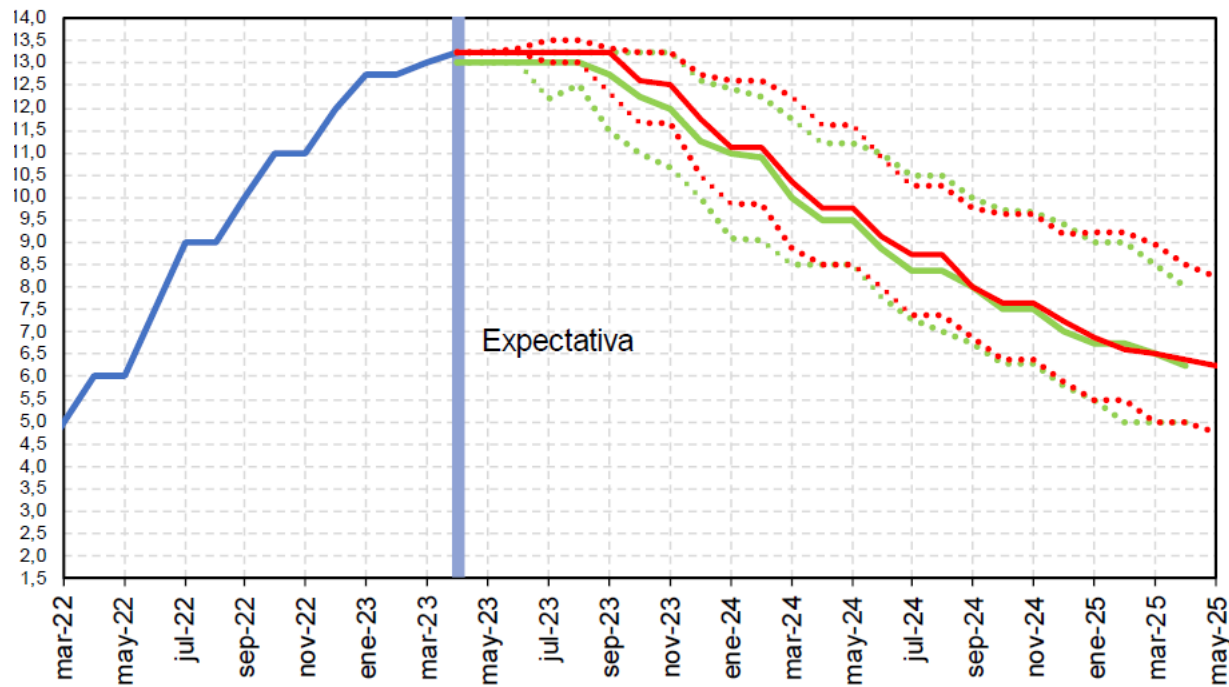
Fuente: Bancos centrales y Banco de la República. Actualizado 19 de mayo.

Nota: a/ A partir de la información con corte al 01 de julio incluye los créditos de construcción de proyectos de vivienda otorgados a empresas.

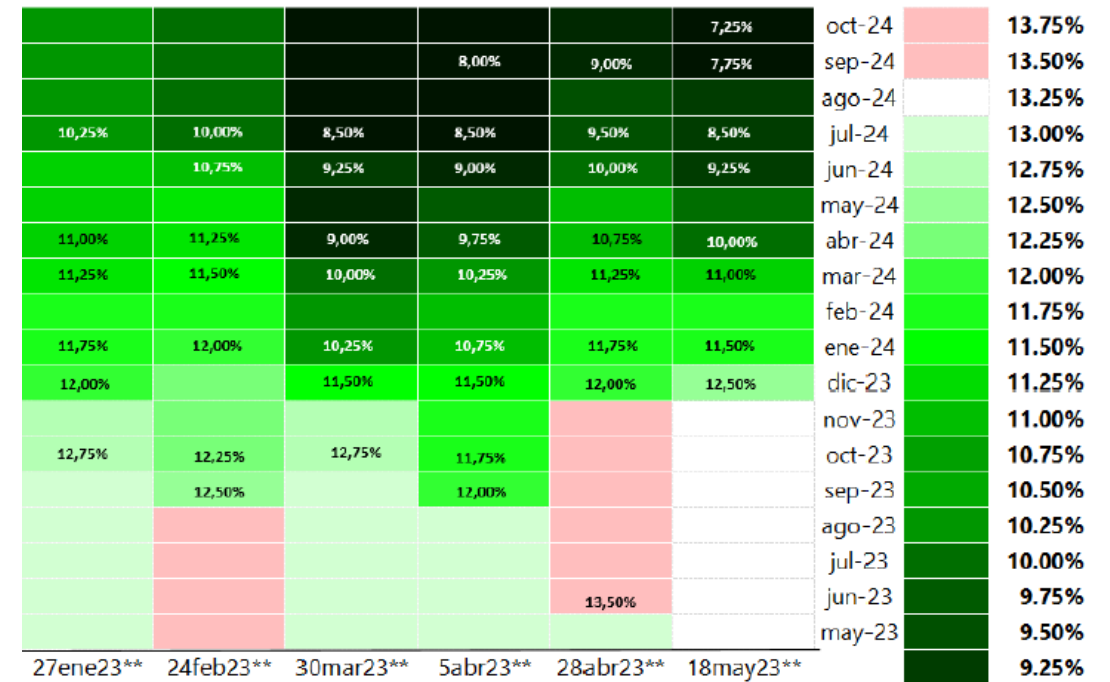
Posición contraccionista hasta convergencia clara meta de inflación

Expectativa de estabilidad en la tasa de política de parte de los analistas hasta septiembre

Expectativas de Tasa de Intervención
Percentiles 10, 50 y 90



Primera reducción hasta diciembre según la expectativa que se extrae del mercado OIS indica



Encuesta abr/23

Encuesta may/23



Entorno macroeconómico y perspectivas 2023

Bibiana Taboada
7 de junio de 2023

Foro Bancolombia

*Las opiniones presentadas aquí no representan la posición de la Junta Directiva