



Perspectivas económicas y financieras

Carolina Soto
Foro Económico Regional
Octubre 2020

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



Contenido

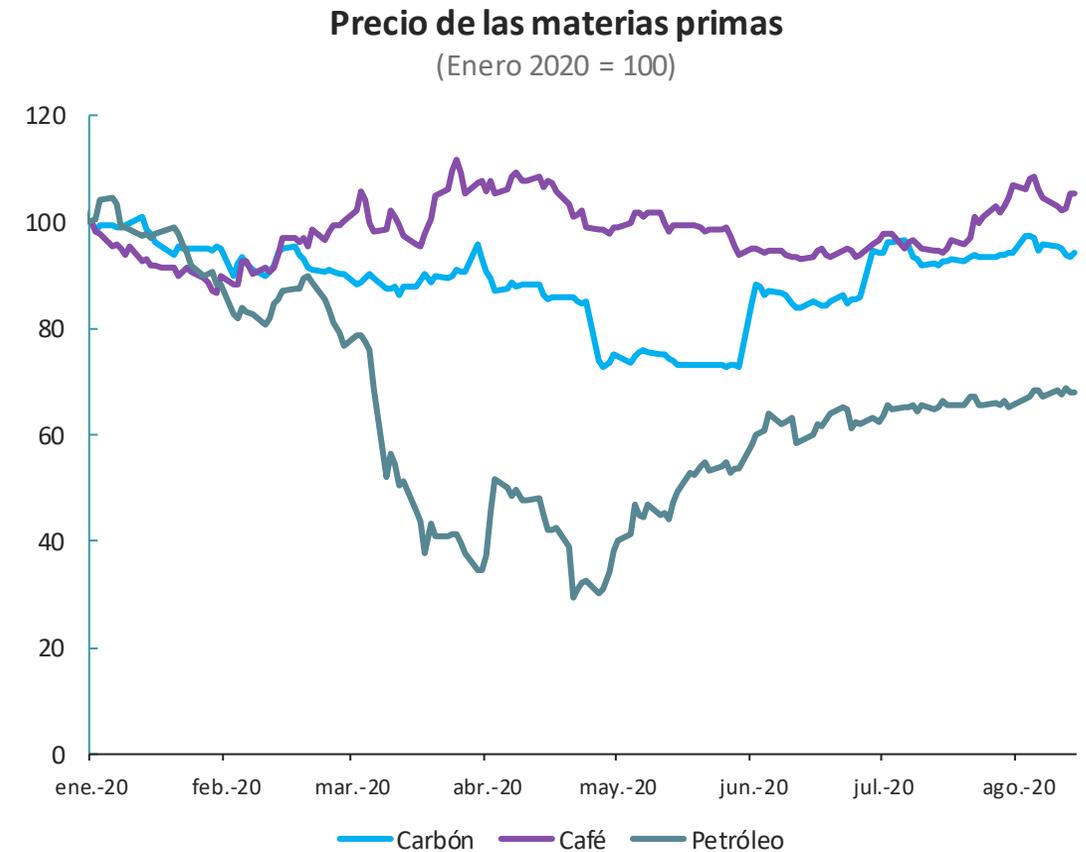
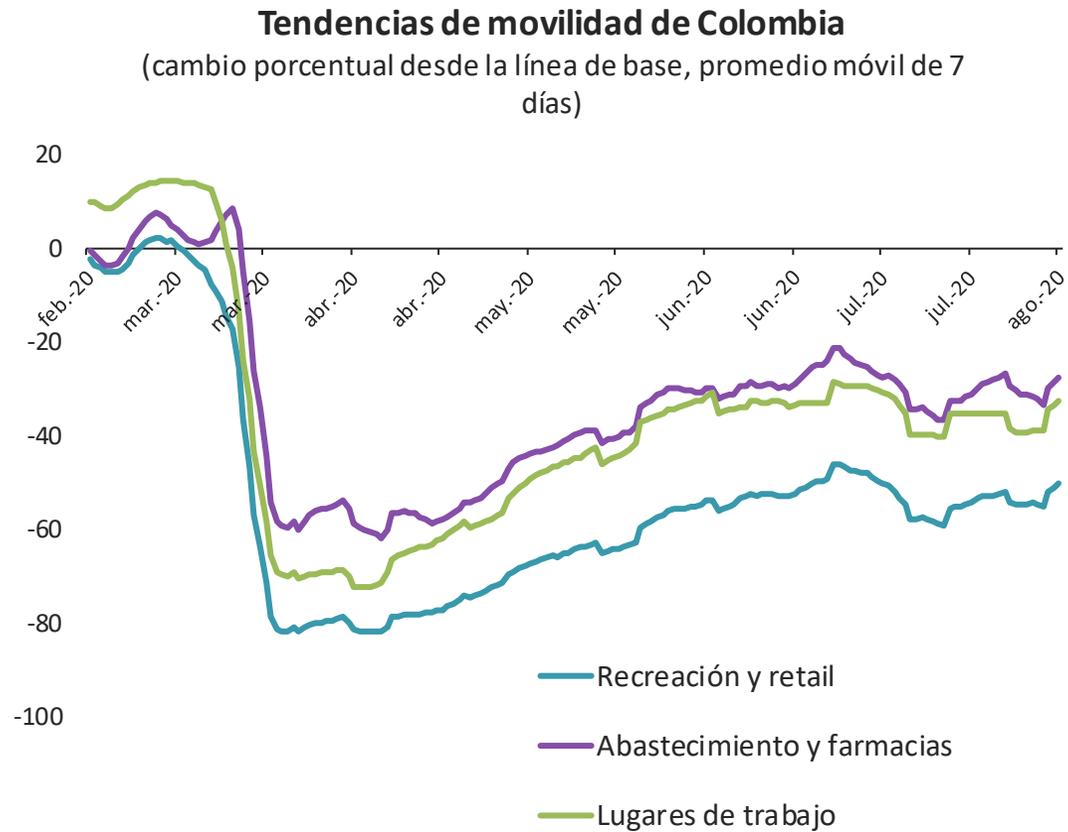
LA CRISIS DE LA PANDEMIA

RESPUESTAS DE POLÍTICA Y RESULTADOS

PROYECCIONES ECONÓMICAS

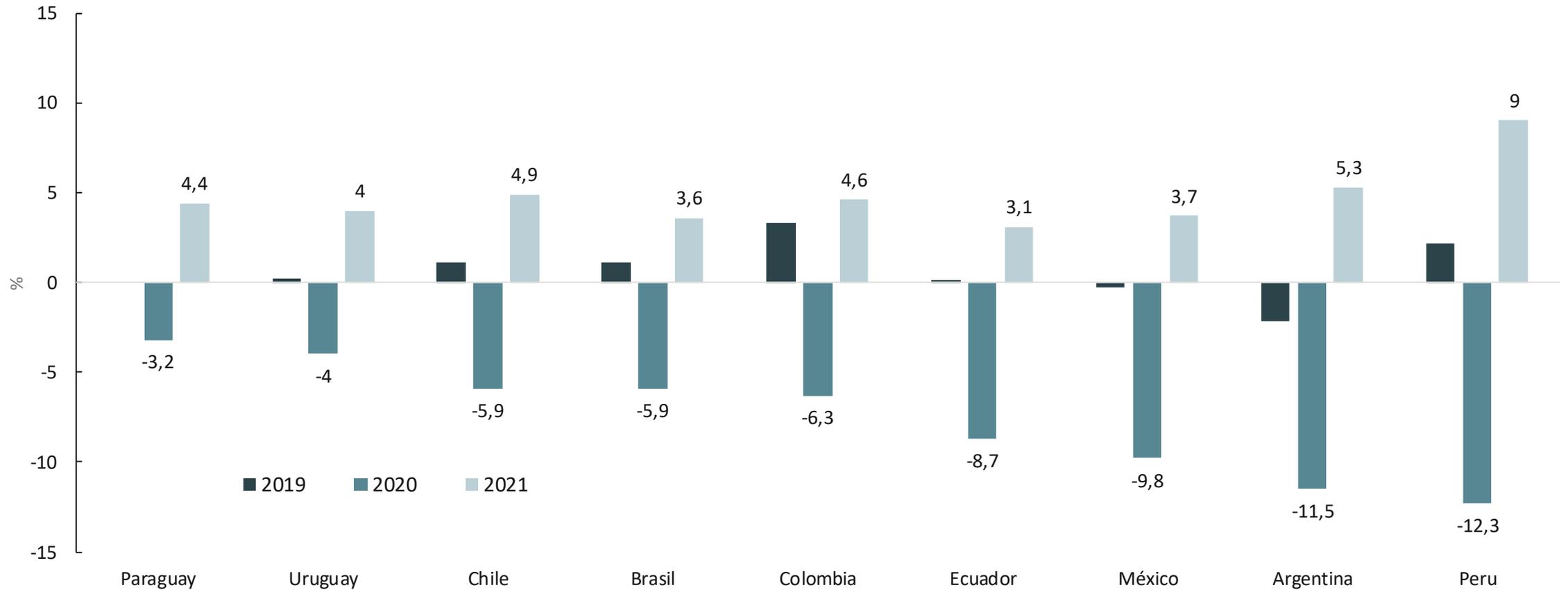
RETOS DE POLÍTICA

- **La economía colombiana está enfrentando un choque sin precedentes** consecuencia de la pandemia, las medidas de respuesta a ésta, y la disminución de los precios internacionales de los productos básicos.



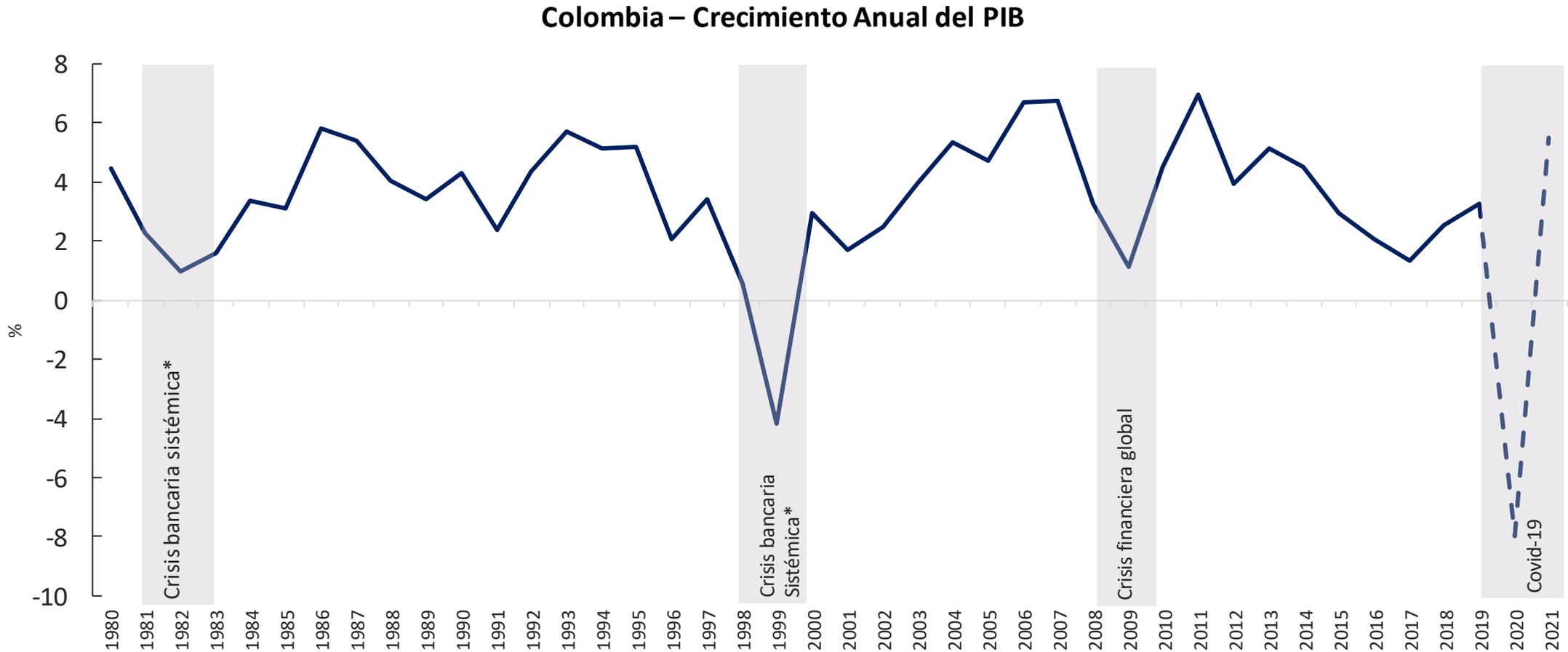
- Los analistas estiman que la región se contraerá un 7,6% este año

Crecimiento anual del PIB



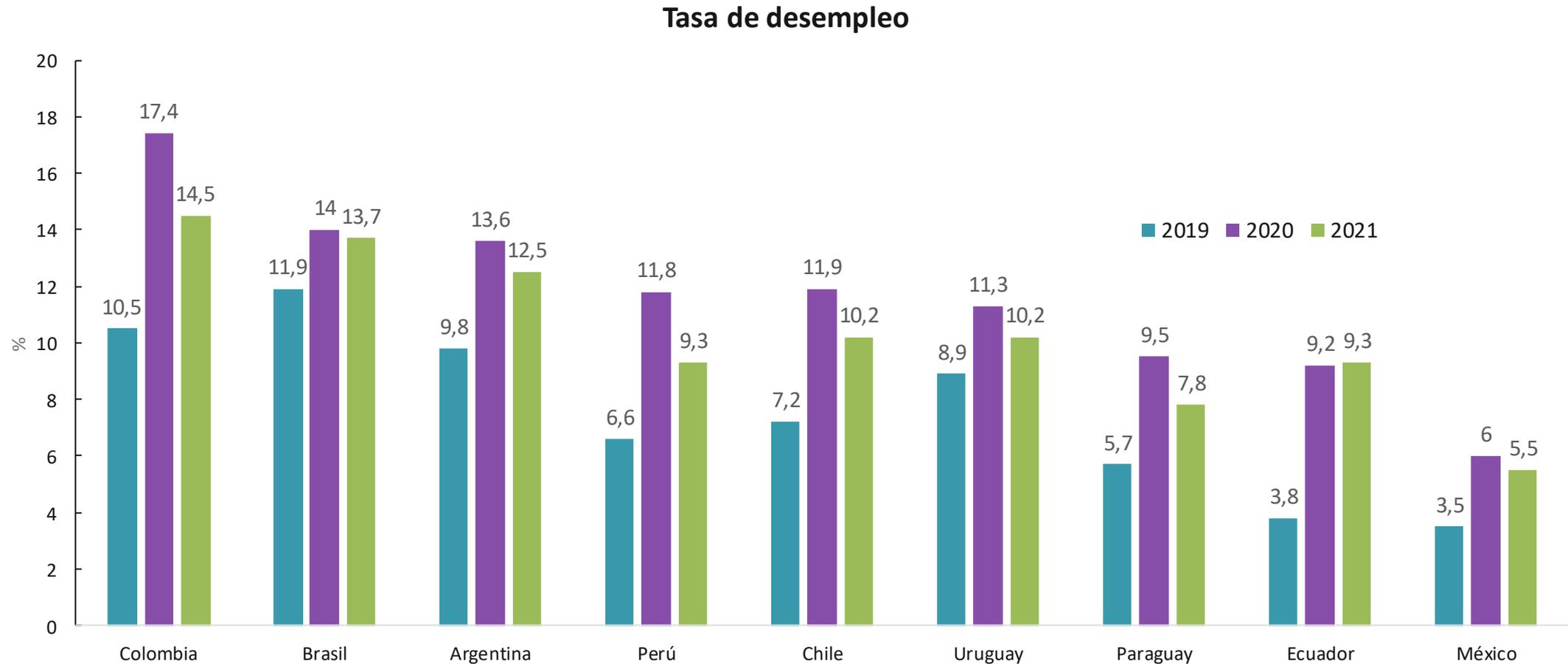
Fuente: Latin American Consensus Forecast- Septiembre 2020

- La economía colombiana sufrirá una recesión sin precedentes.



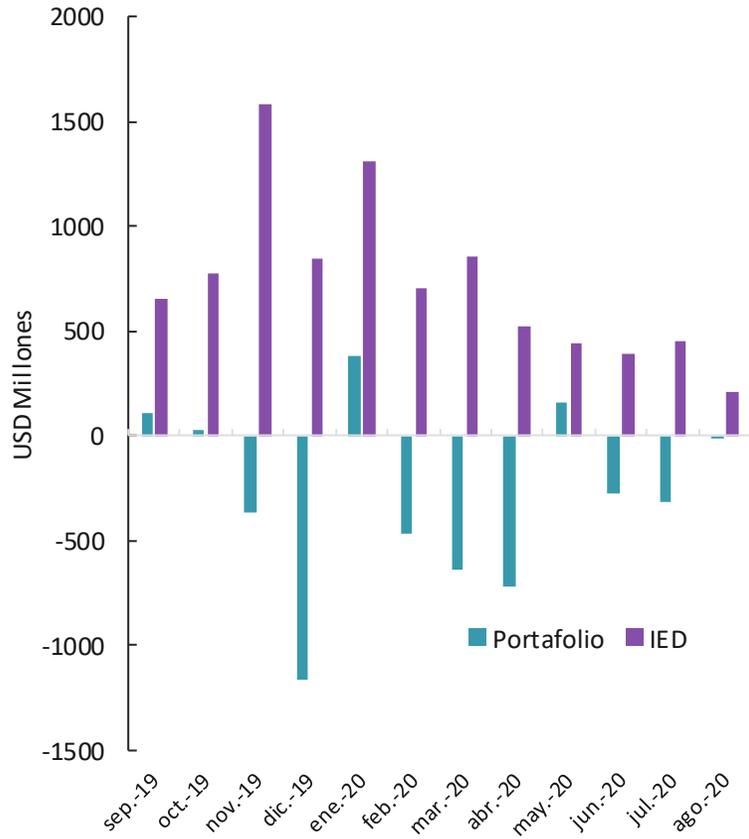
Fuente: FMI. *Los periodos de crisis se obtienen de Laeven y Valencia (2018). Los pronósticos para 2020 y 2021 se refieren al punto medio de las estimaciones del equipo técnico del Banco.

- **Grandes efectos sobre el mercado laboral.** La recuperación económica anticipada en 2021 no será suficiente para recobrar los niveles de desempleo observados en 2019.

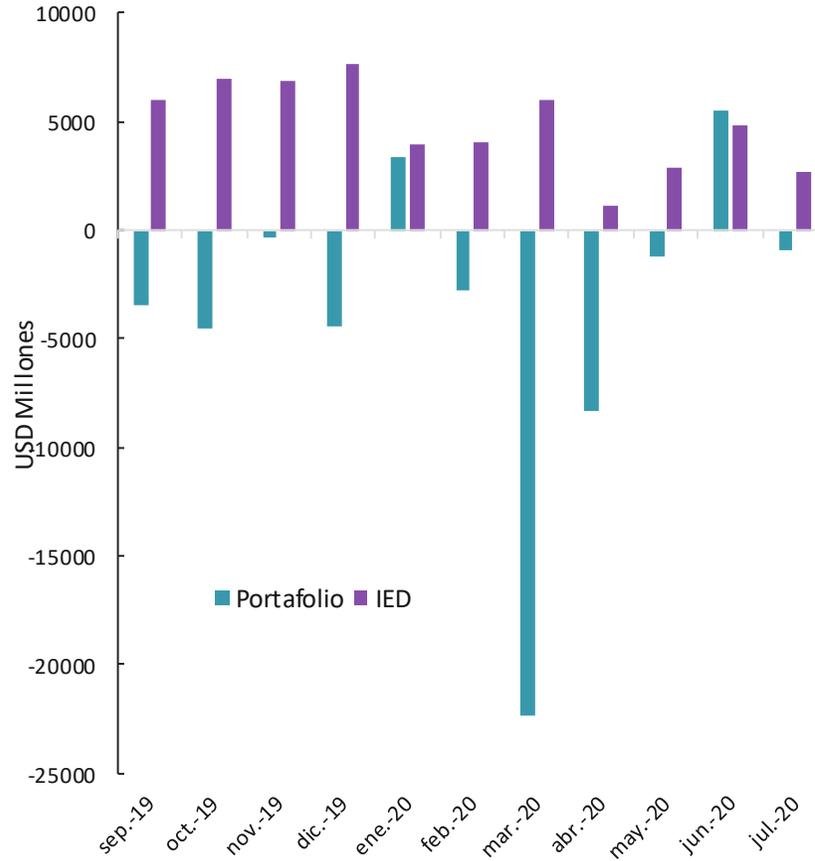


- La volatilidad e iliquidez de los mercados en marzo y abril estuvo acompañada de salidas de capital de portafolio, las cuales se han venido corrigiendo. Los flujos de IED hacia Colombia se mantienen en terreno positivo, aunque son menores en comparación con 2019.

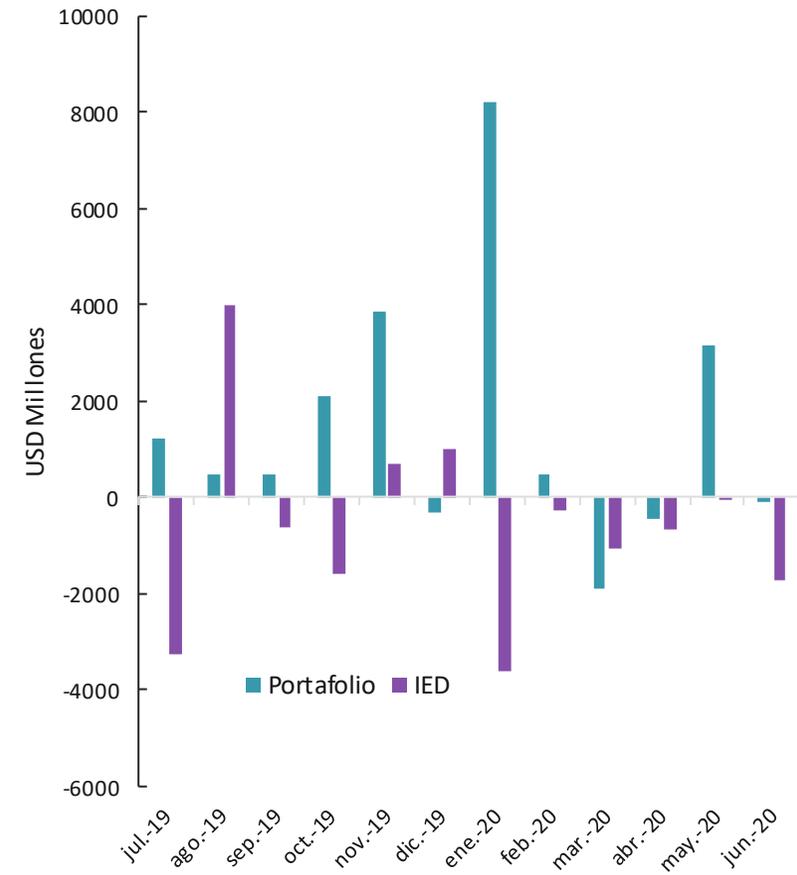
Flujos de inversión - Colombia



Flujos de inversión - Brasil



Flujos de inversión - Chile



Fuente: Institute of International Finance y Banco de la República (balanza cambiaria).

- El esquema de política económica y ciertas características de la economía colombiana permitieron una respuesta rápida ante los choques:
 1. Credibilidad del banco central (Esquema de inflación objetivo con flexibilidad cambiaria, bajos descalces cambiarios)
 2. Amplios amortiguadores de liquidez externa
 3. Política fiscal anclada en el mediano plazo
 4. Sistema Financiero sólido (Supervisión bancaria adecuada, medidas macroprudenciales)



Contenido

LA CRISIS DE LA PANDEMIA

RESPUESTAS DE POLÍTICA Y RESULTADOS

PROYECCIONES ECONÓMICAS

RETOS DE POLÍTICA

Marco de respuesta del Banco de la República:

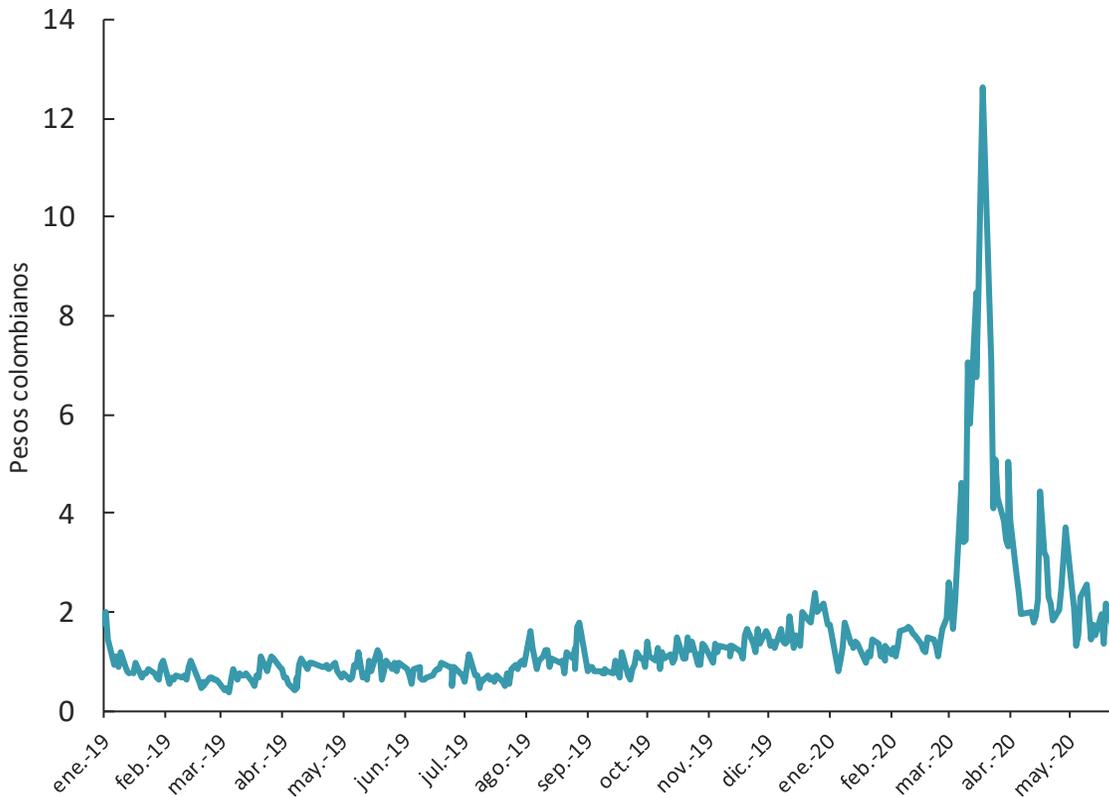
- **Provisión de liquidez** para evitar interrupciones en los sistemas de pago y contribuir al suministro de crédito por parte de las instituciones financieras
- **Apoyo para estabilizar mercados financieros clave** que se desestabilizaron y presentaron problemas de liquidez (deuda pública, deuda privada, cambiario)
- **Fortalecimiento de liquidez internacional** (Facilidad FIMA de la FED, LCF del FMI, Compra de USD 2.000 al Gobierno)
- **Reducción de la tasa de política monetaria** como estímulo a la recuperación de la economía

Respuesta del banco central

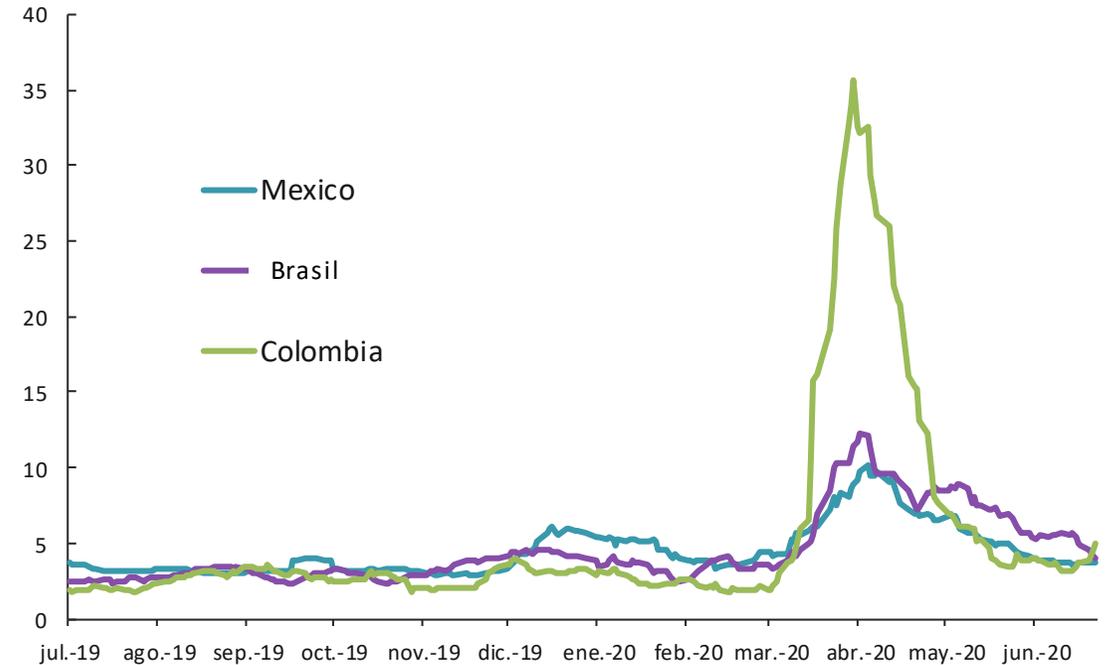
Objetivos	Proteger el sistema de pagos	Preservar la oferta de crédito	Estabilizar mercados esenciales bajo presión	Estimular la actividad económica (efecto directo)
Medidas				
Liquidez transitoria (repos): Extensión de montos, contrapartes, garantías admisibles y plazos	X	X	X	
Compras definitivas de títulos públicos y privados	X	X	X	
Reducción del encaje	X	X		X
Ventas de dólares forward con cumplimiento financiero			X	
Swaps de dólares	X	X	X	
Reducción de la tasa de interés de política		X		X

- Las políticas del Banco mejoraron las condiciones en los mercados financieros locales

Bid-Ask Spread para el peso colombiano

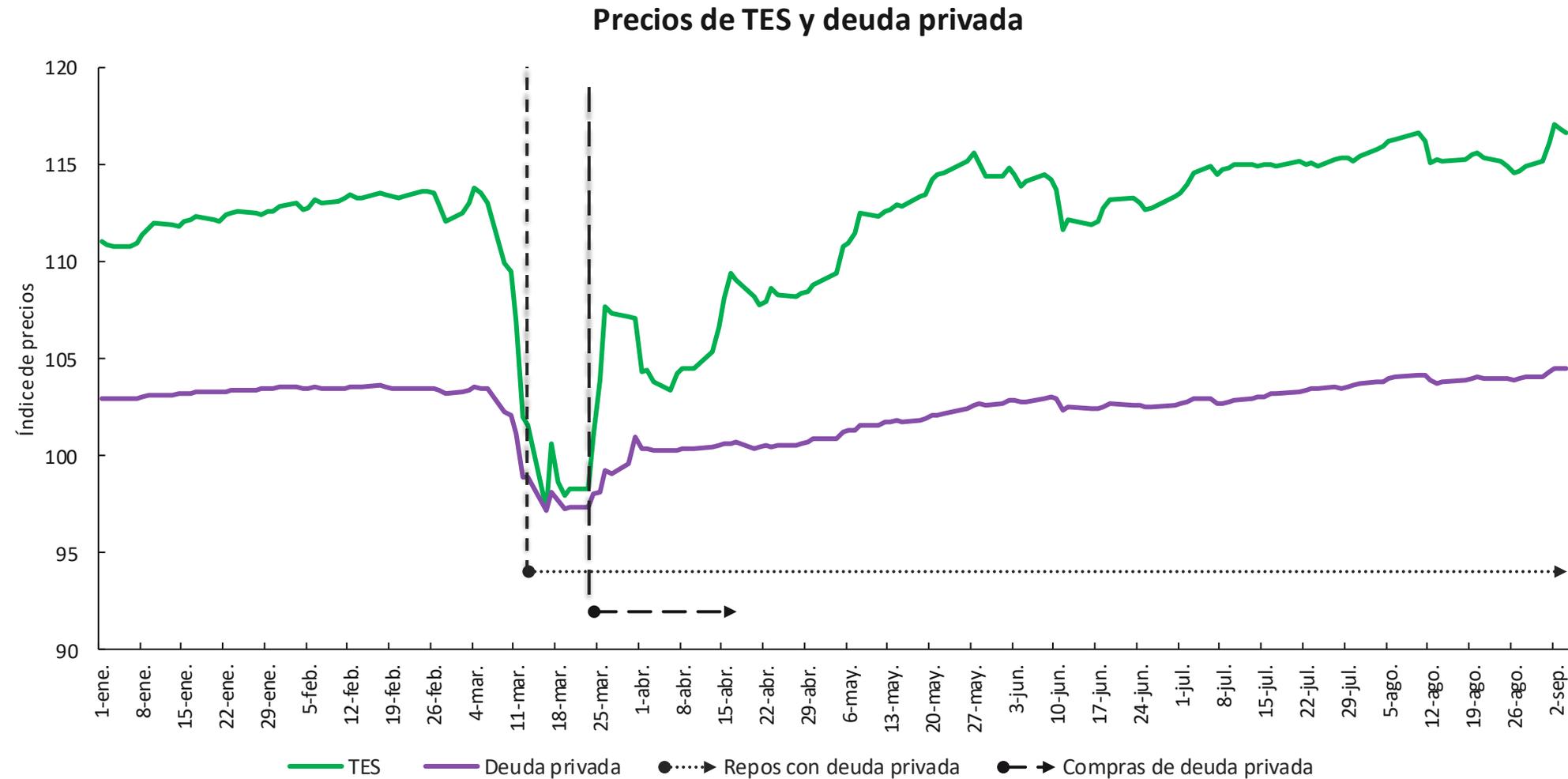


Bid-Ask Spread para los títulos de deuda pública en moneda local a 10 años*
(puntos básicos; promedio móvil de 10 días)



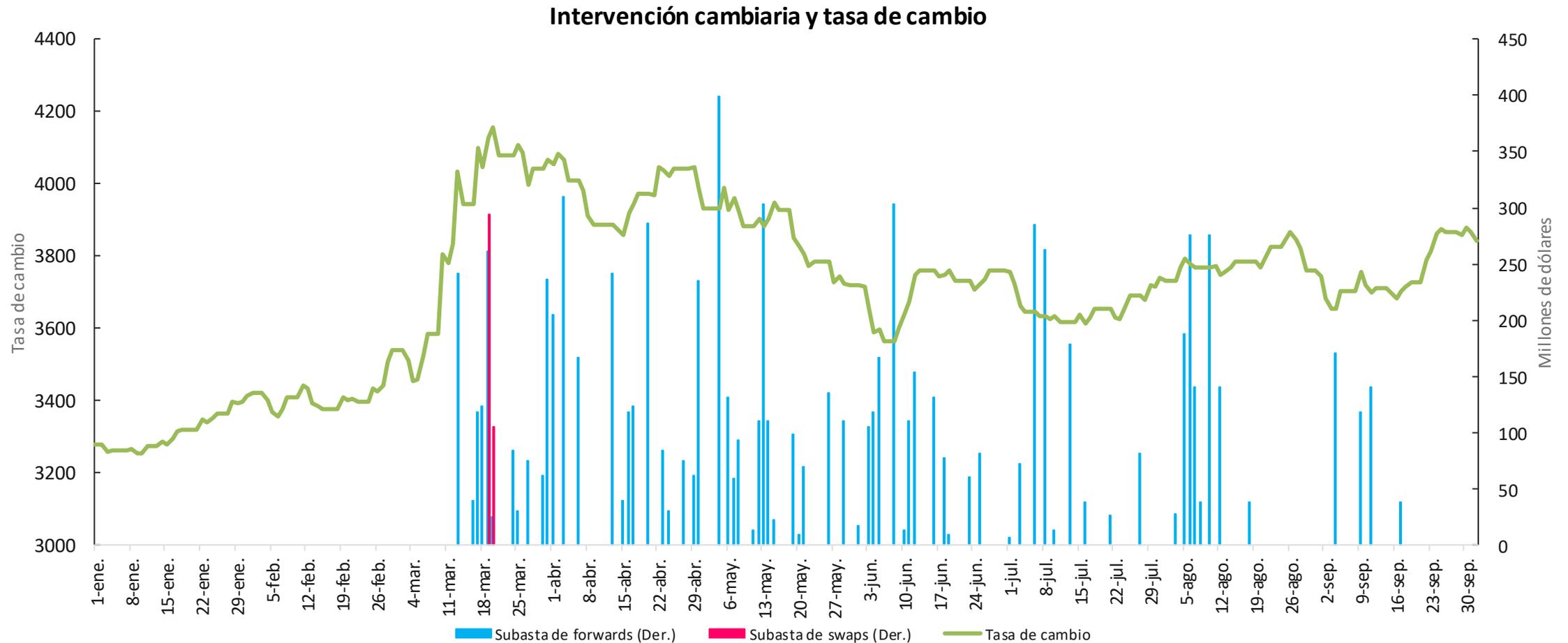
Fuente: Banco de la República. *Para Colombia TES 2028, Brazil 2029 and Mexico 2029.

- Las intervenciones también precedieron una recuperación de los precios de la deuda privada.



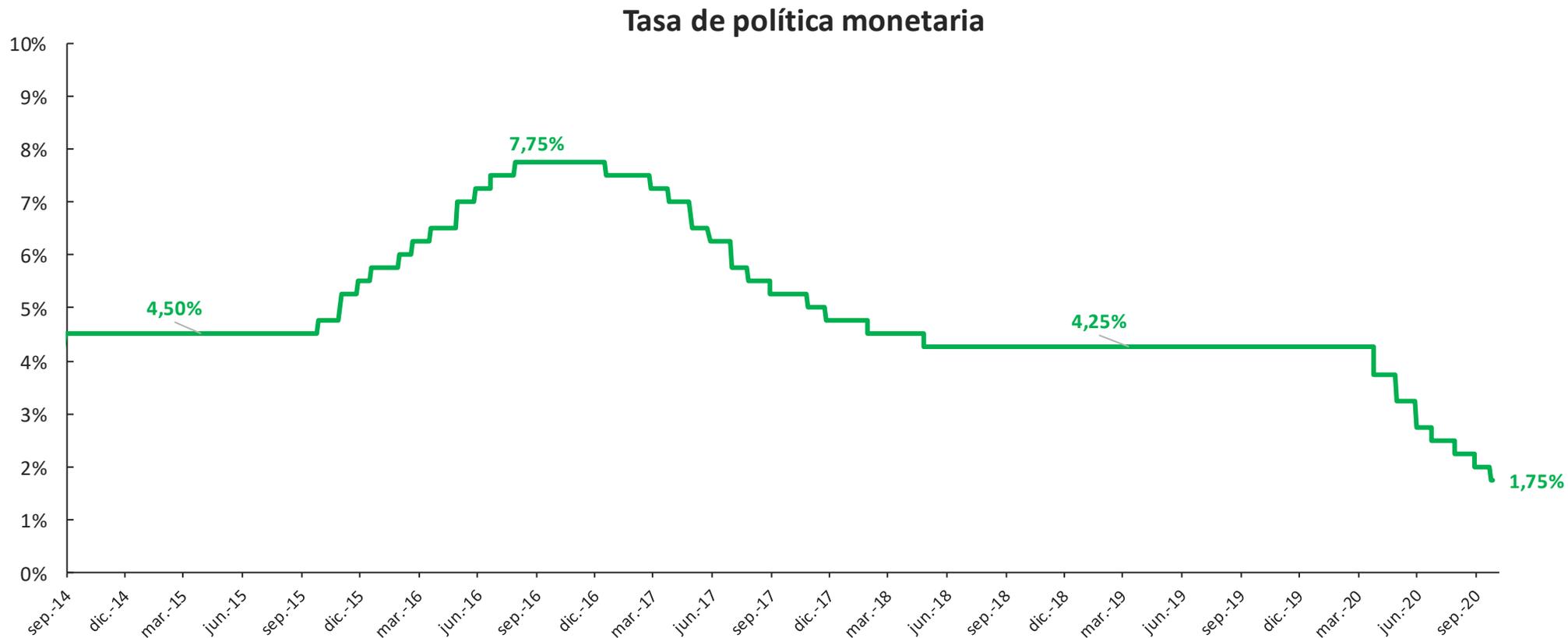
Fuente: Banco de la República. * Deuda privada incluye CDTs y bonos corporativos

- **La intervención cambiaria proporcionó coberturas para enfrentar la extrema volatilidad.** El mercado se ha encargado de disminuir el tamaño de las intervenciones, a través de una menor demanda por los instrumentos subastados por el banco central.



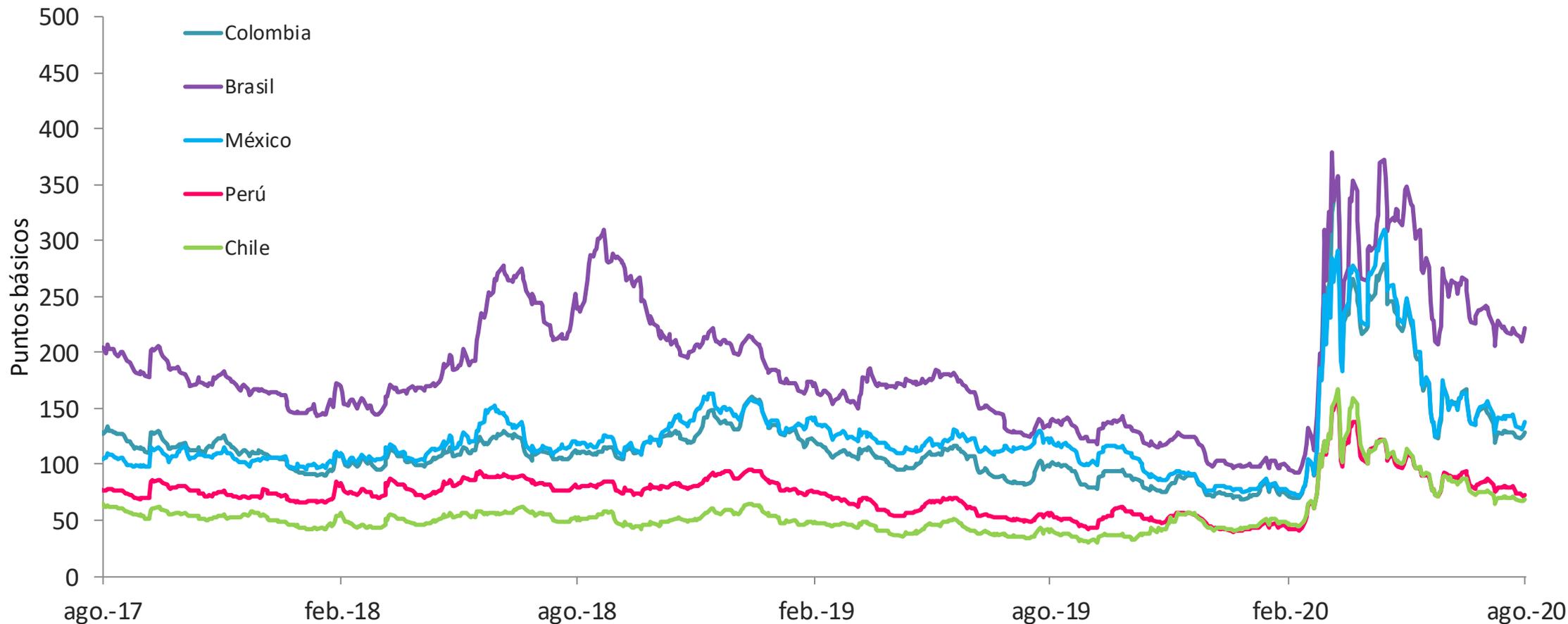
Fuente: Banco de la República

- Las reducciones en la tasa de política monetaria han contribuido a disminuir la carga financiera de los deudores y abaratar el crédito.



- **Las condiciones financieras internacionales han tenido una consideración importante en el ajuste de la tasa de política monetaria.** La liquidez externa es abundante y las primas de riesgo soberano han disminuido en los últimos meses.

CDS a 5 años



Fuente: Bloomberg



Contenido

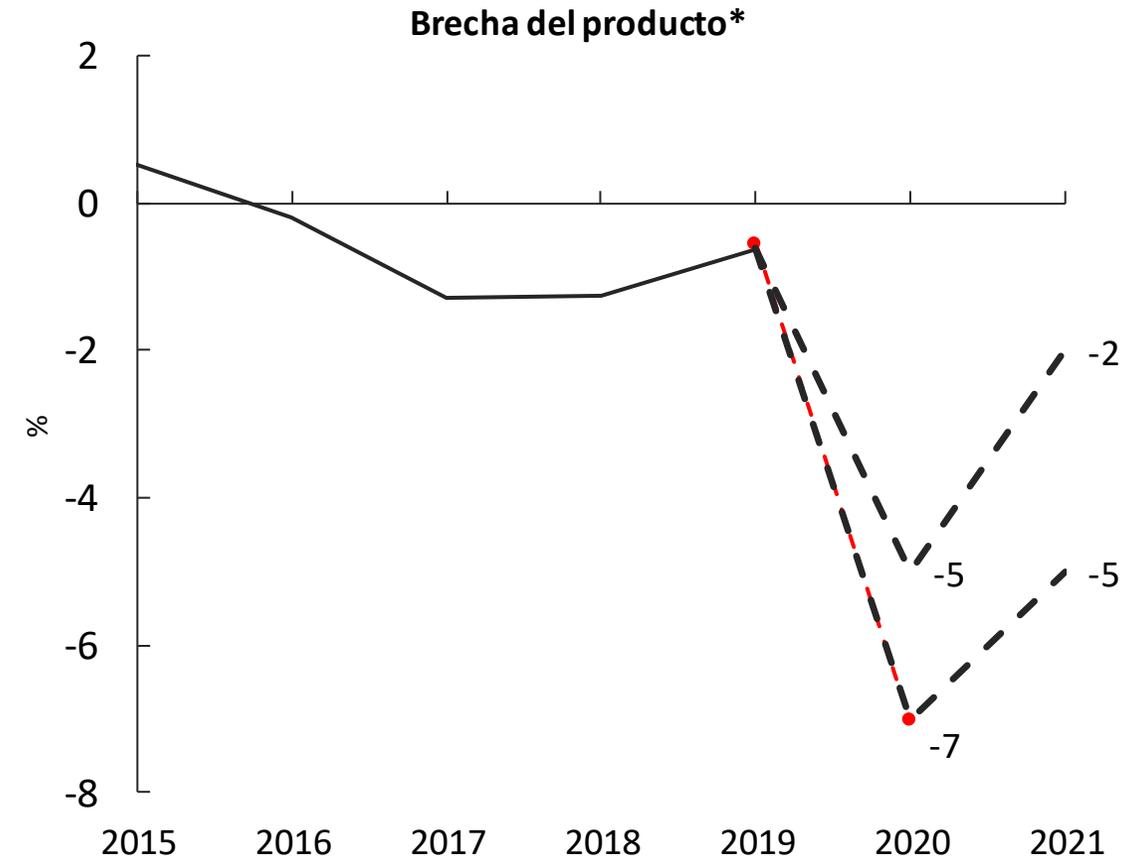
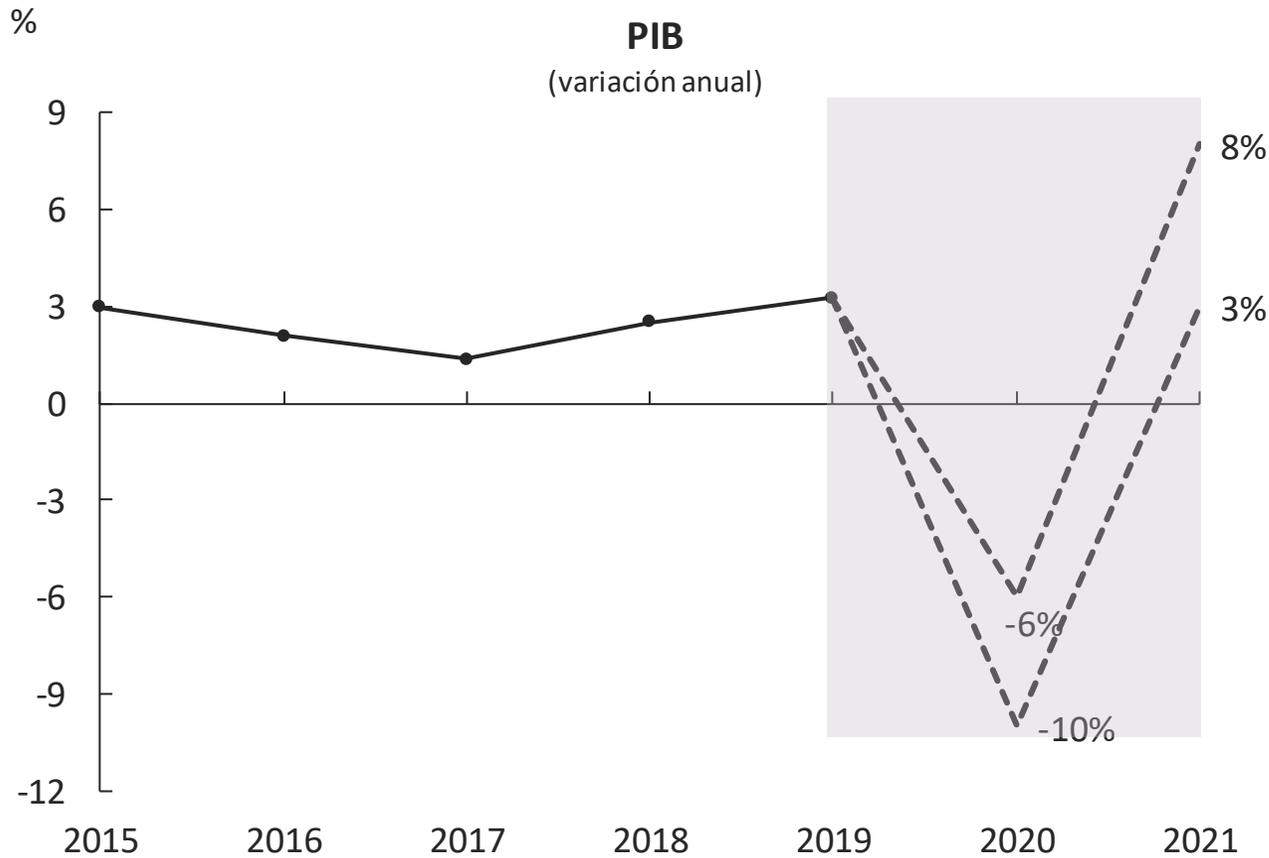
LA CRISIS DE LA PANDEMIA

RESPUESTAS DE POLÍTICA Y RESULTADOS

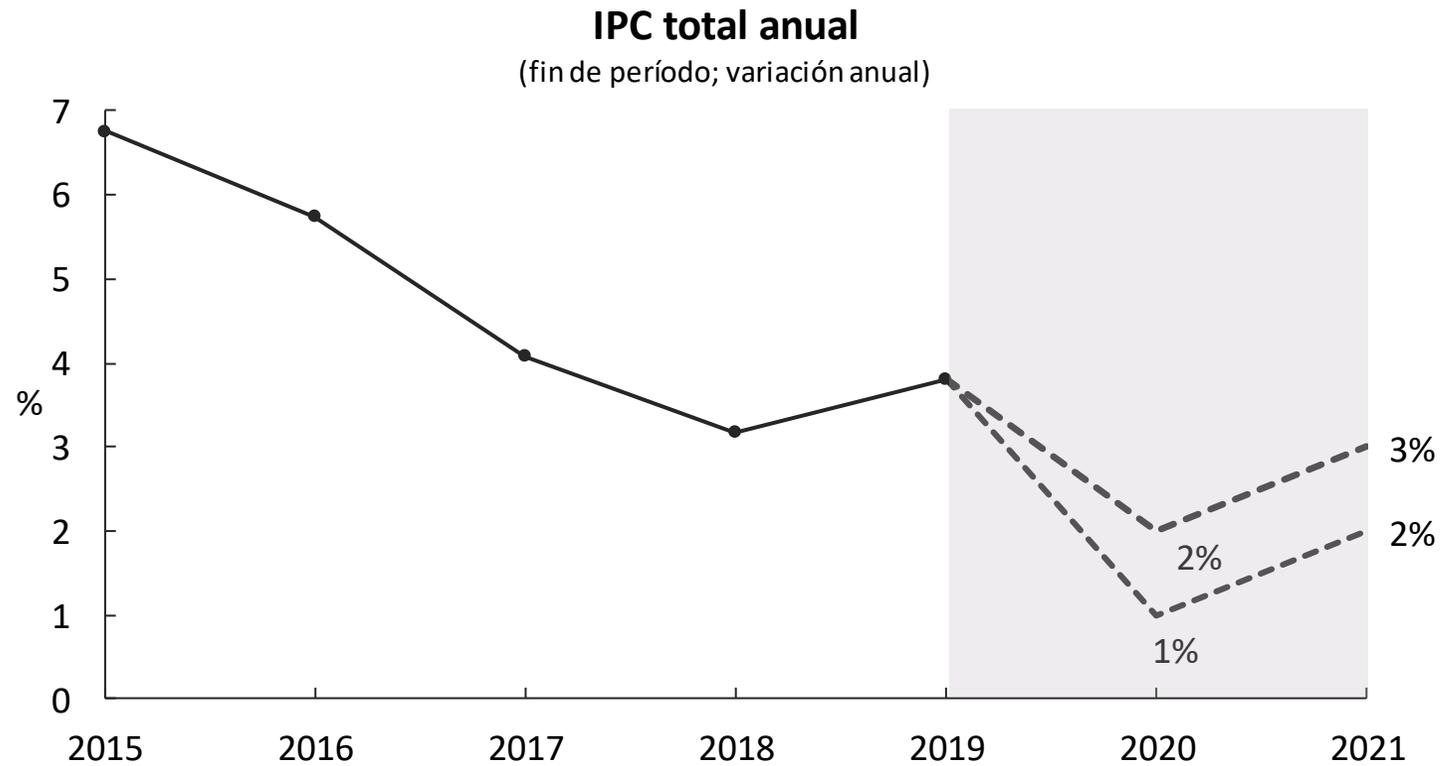
PROYECCIONES ECONÓMICAS

PERSPECTIVA PARA LA REGIÓN

- El equipo técnico estima una contracción de entre 6% y 10% para este año, consistente con una brecha del producto más negativa.

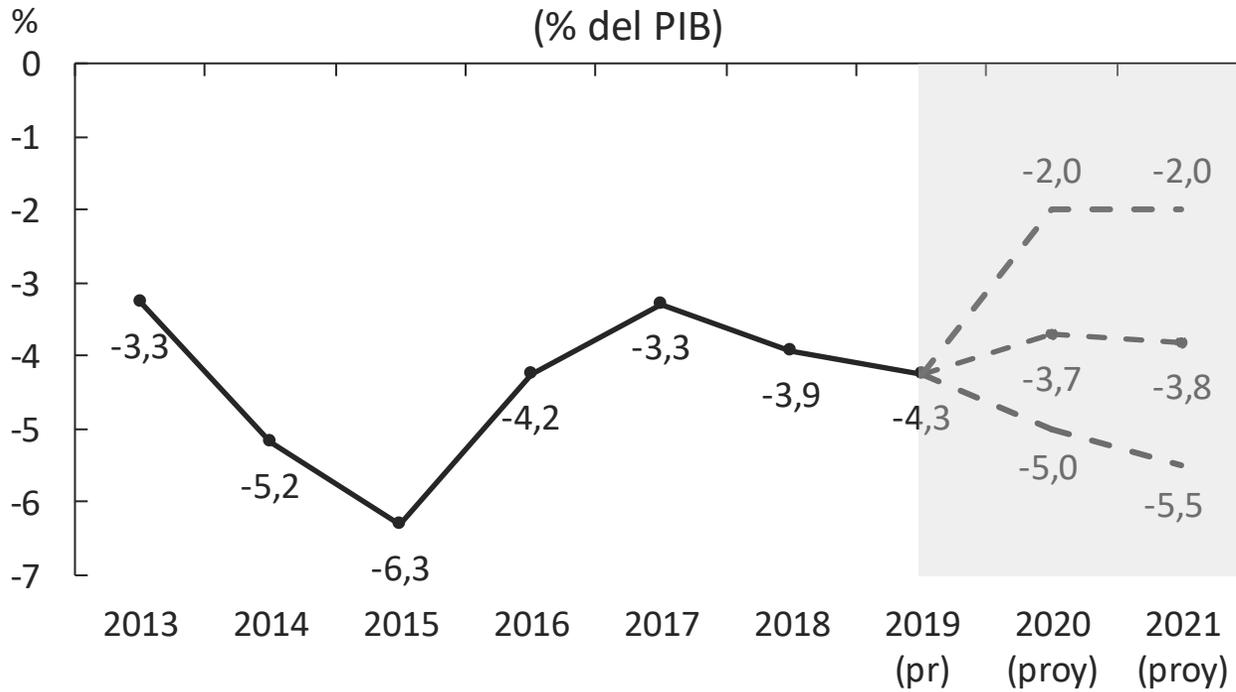


- Debido al choque de demanda, se prevé que la inflación total estará debajo de 2% para fin de año.

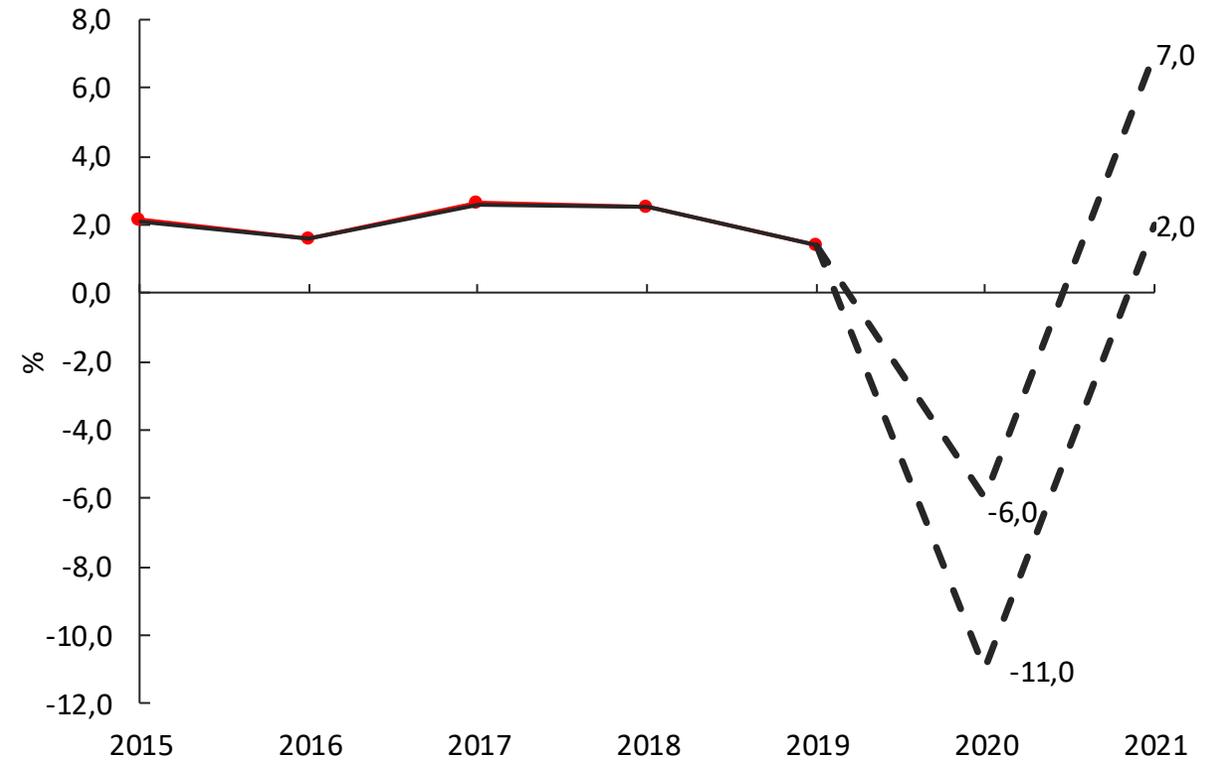


- **En cuanto al déficit externo, su trayectoria es altamente incierta.** Una menor demanda interna podría causar una reducción del déficit externo, mientras que el choque en los términos de intercambio inducirá un aumento de este déficit. La incertidumbre sobre la dinámica de la demanda externa también es alta.

Cuenta corriente anual
(% del PIB)

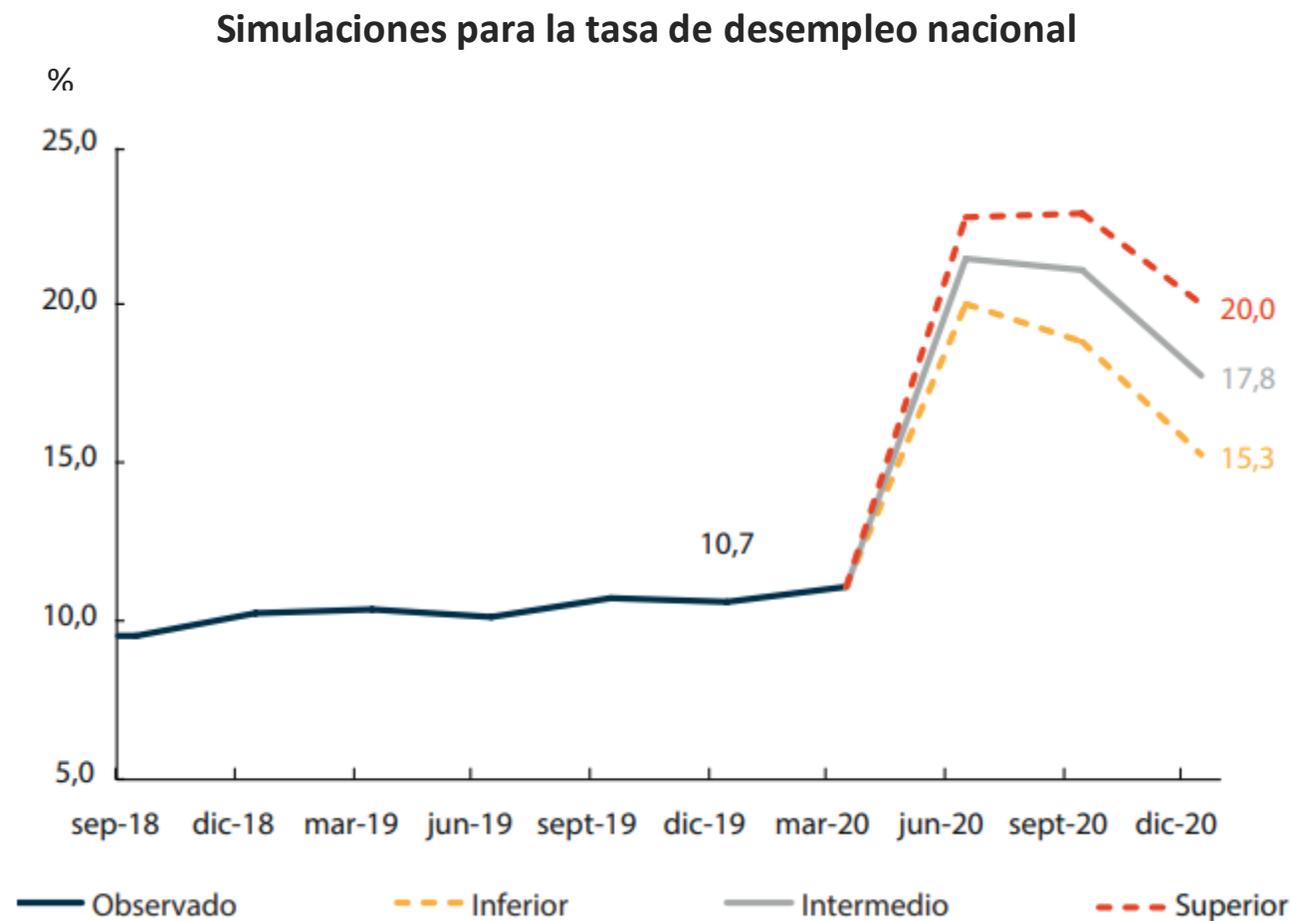


Supuesto anual de crecimiento de los socios comerciales



(pr): preliminar.
(proy): proyección.

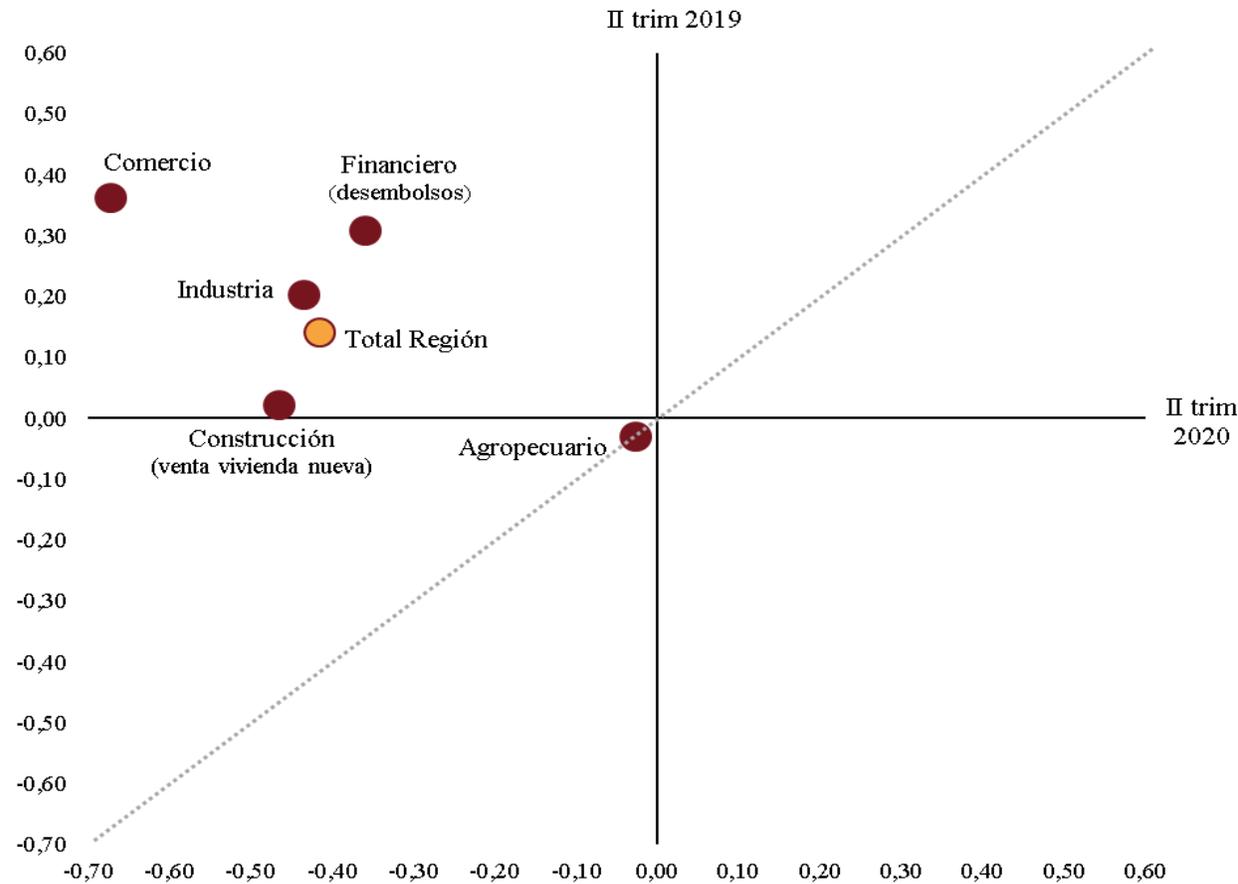
- **En el mercado laboral, se prevé una normalización lenta.** Las rigideces en ese mercado explican en parte dicho comportamiento.



Actividad Económica Regional. La actividad económica se contrajo de manera histórica en el segundo trimestre de 2020. Todos los sectores se vieron afectados.

Pulso Económico Regional (PER) – Nororiente (Santander, Norte de Santander y Boyacá)

Resultados II trimestre de 2020 vs II trimestre de 2019



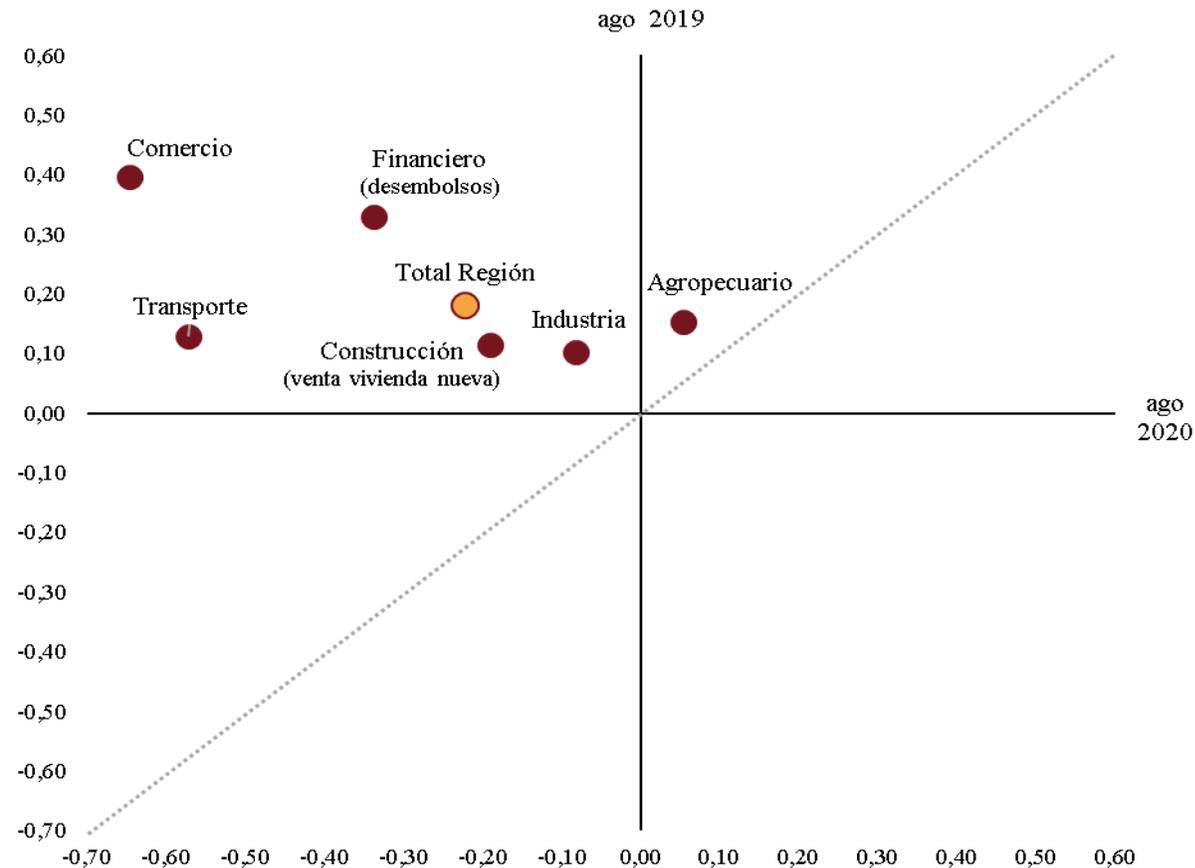
Nota: los resultados se basan en sondeos a empresarios y directivos, e información estadística disponible.

Fuente: Banco de la República.

Actividad Económica Regional. En agosto todos los sectores descendieron, excepto el agropecuario, con el mayor nivel de contracción en comercio y transporte.

Pulso Económico Regional (PER) – Nororiente (Santander, Norte de Santander y Boyacá)

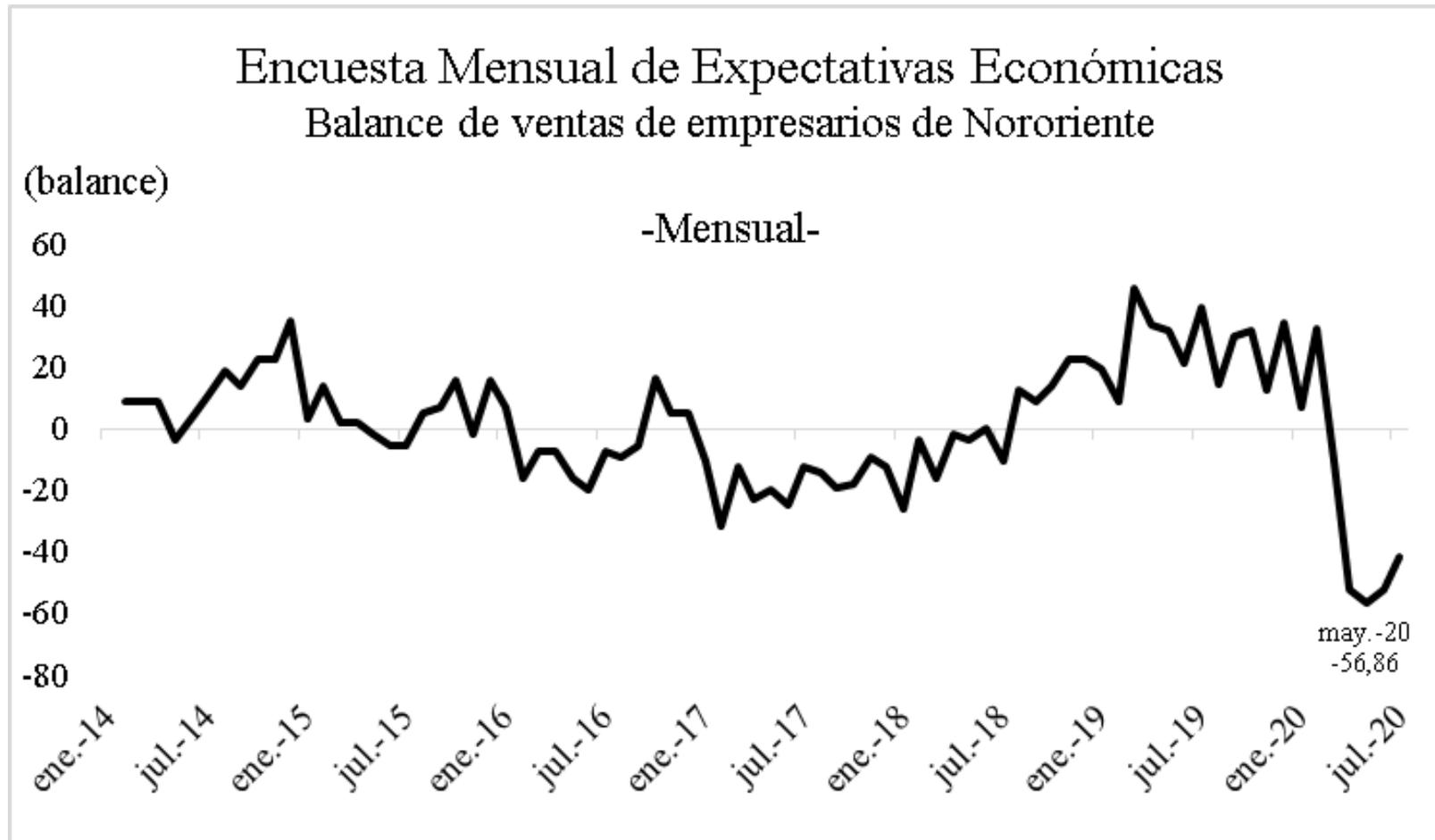
Resultados agosto de 2020 vs agosto de 2019



Nota: los resultados se basan en sondeos a empresarios y directivos, e información estadística disponible.

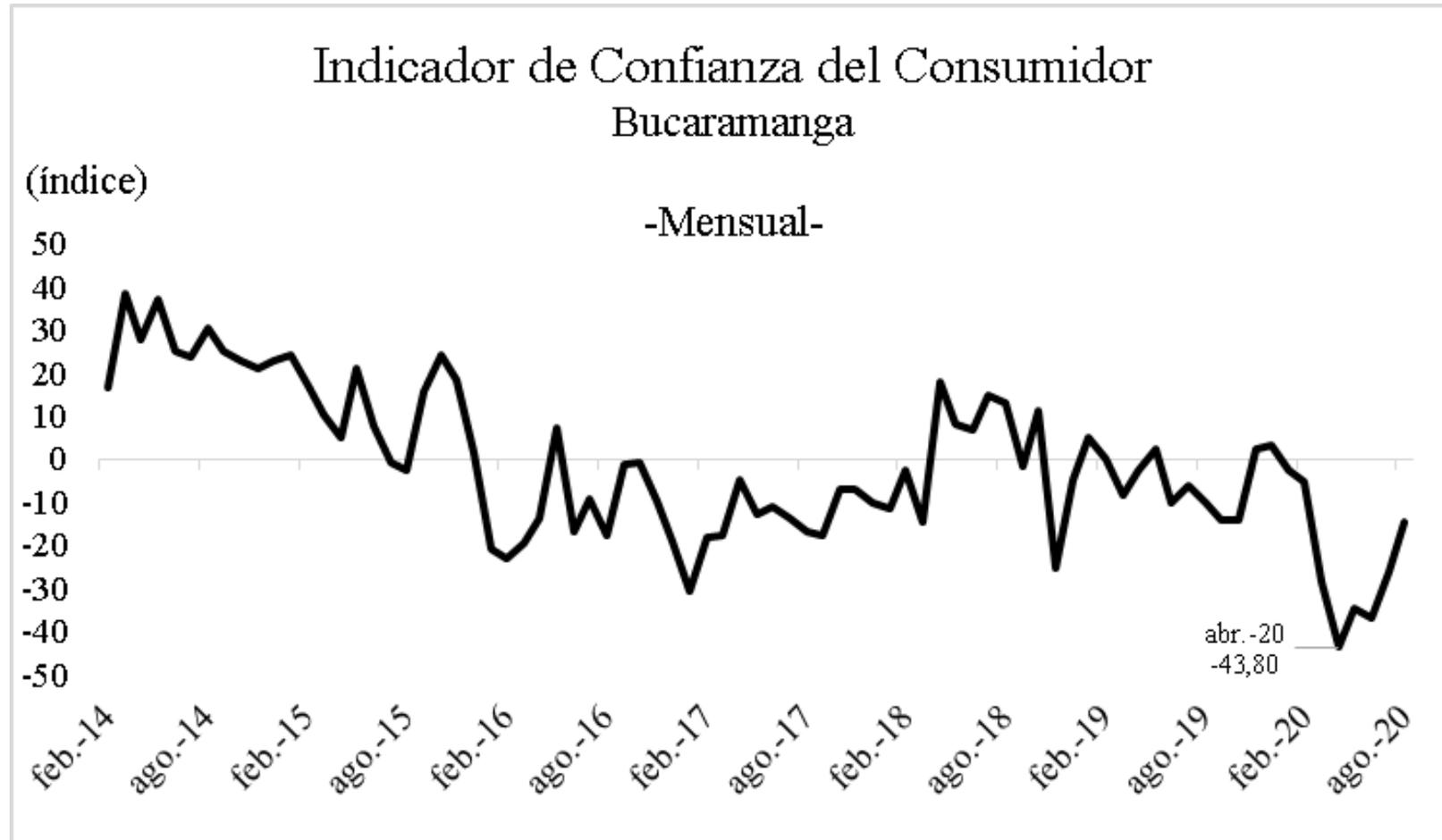
Fuente: Banco de la República.

El balance de ventas de empresarios de la región reportó niveles históricamente bajos desde marzo, pero a partir de mayo empezó una lenta recuperación.



Fuente: Banco de la República.

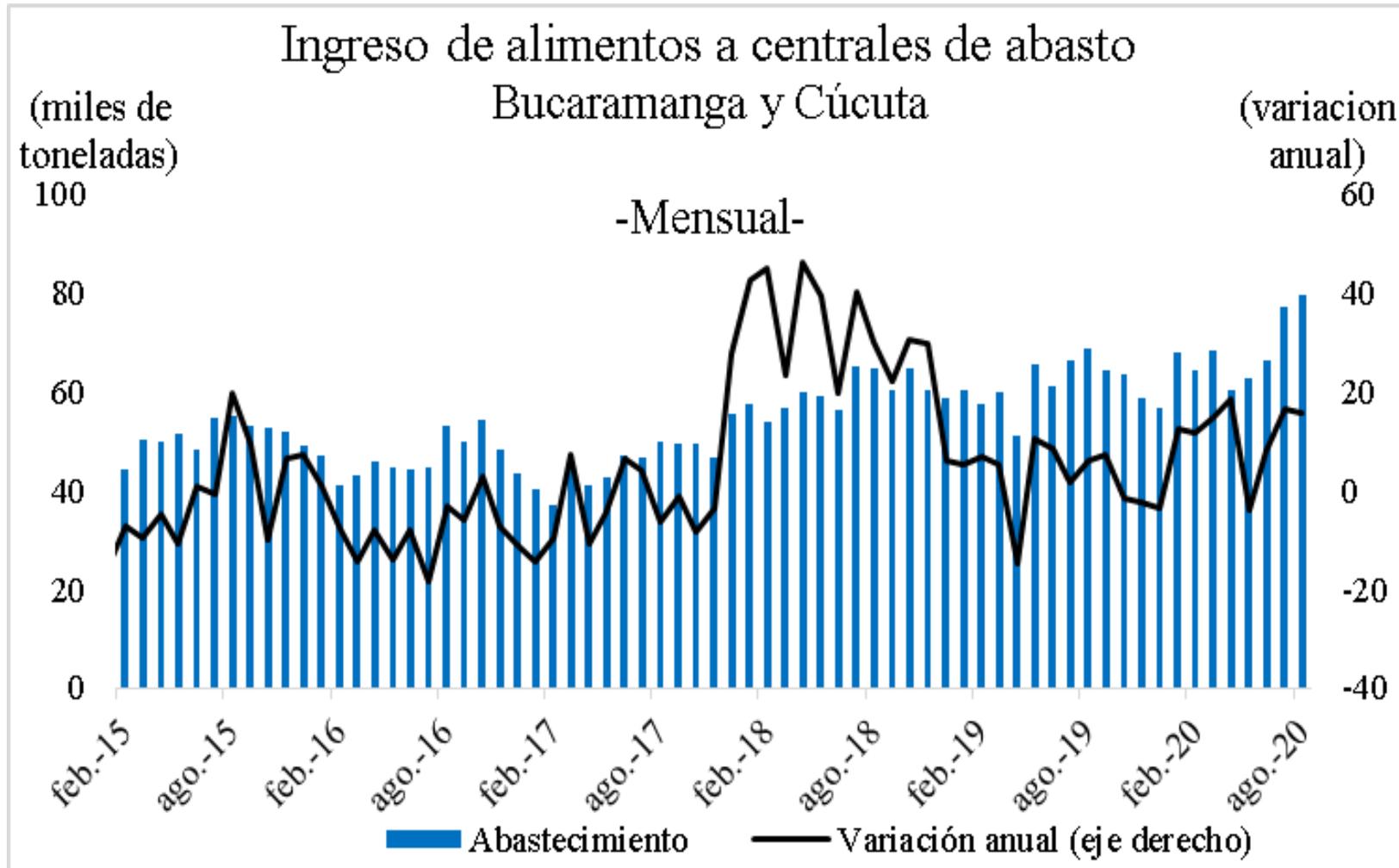
La confianza del consumidor en **Bucaramanga** llegó a un mínimo histórico en abril. Desde entonces ha exhibido una gradual recuperación.



Fuente: Fedesarrollo.

La oferta de alimentos en los principales centros de acopio de los **Santanderes** no se ha visto afectada en el año, por el contrario, en meses recientes ha logrado niveles altos.

7/10/2020

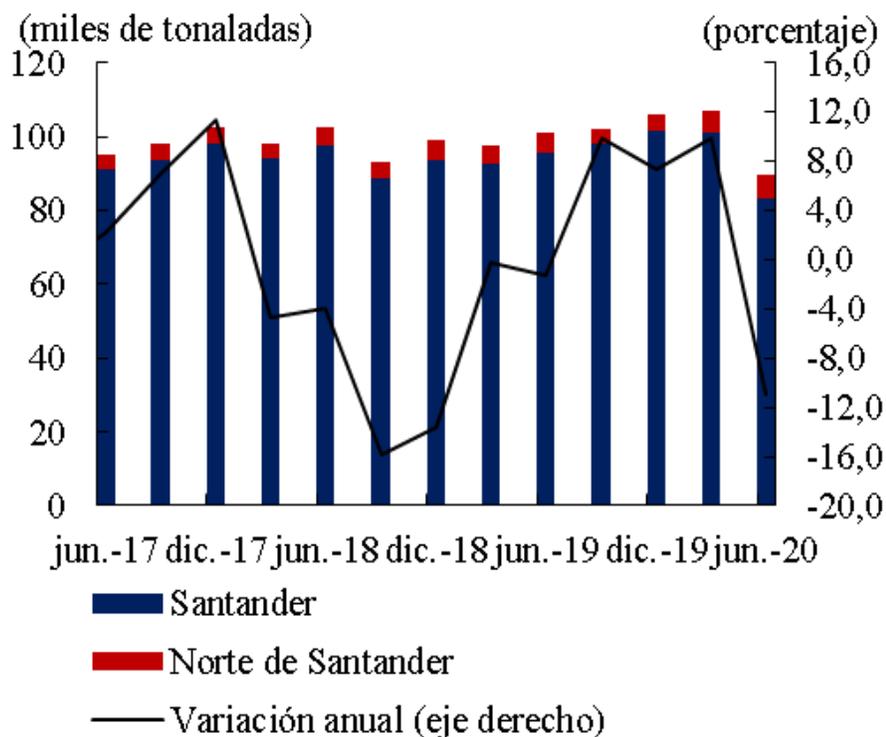


Fuente: SIPSA- DANE.

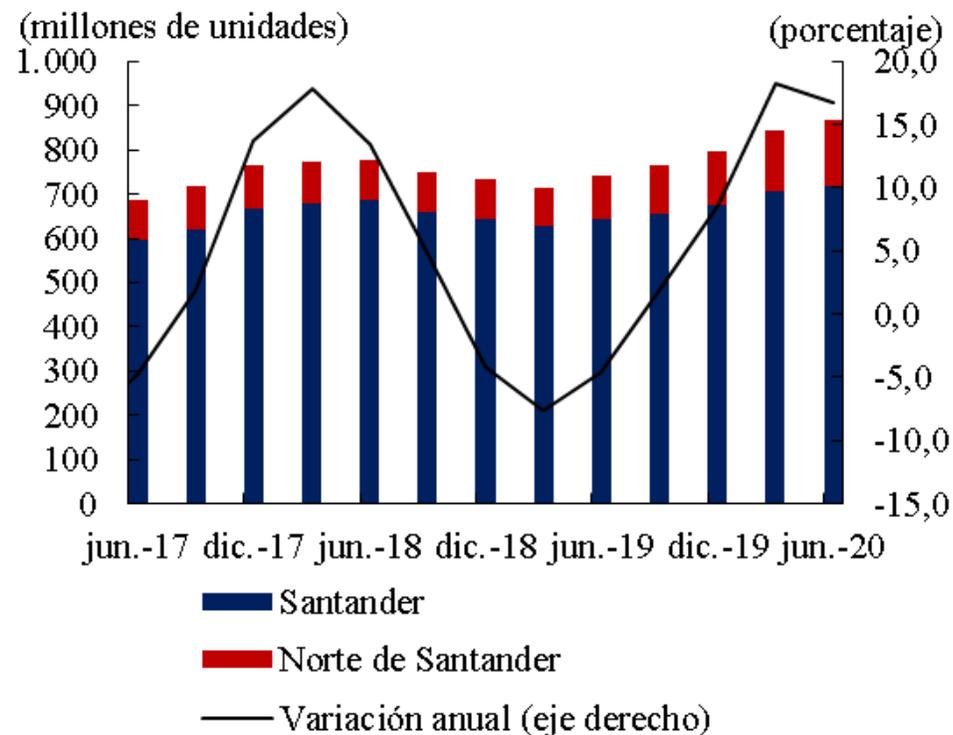
La producción avícola, el renglón pecuario de mayor relevancia regional, muestra máximos históricos para la oferta de huevo, y una reducción en pollo.

Producción avícola –trimestral–

A. Producción de pollo en canal



B. Producción de huevo



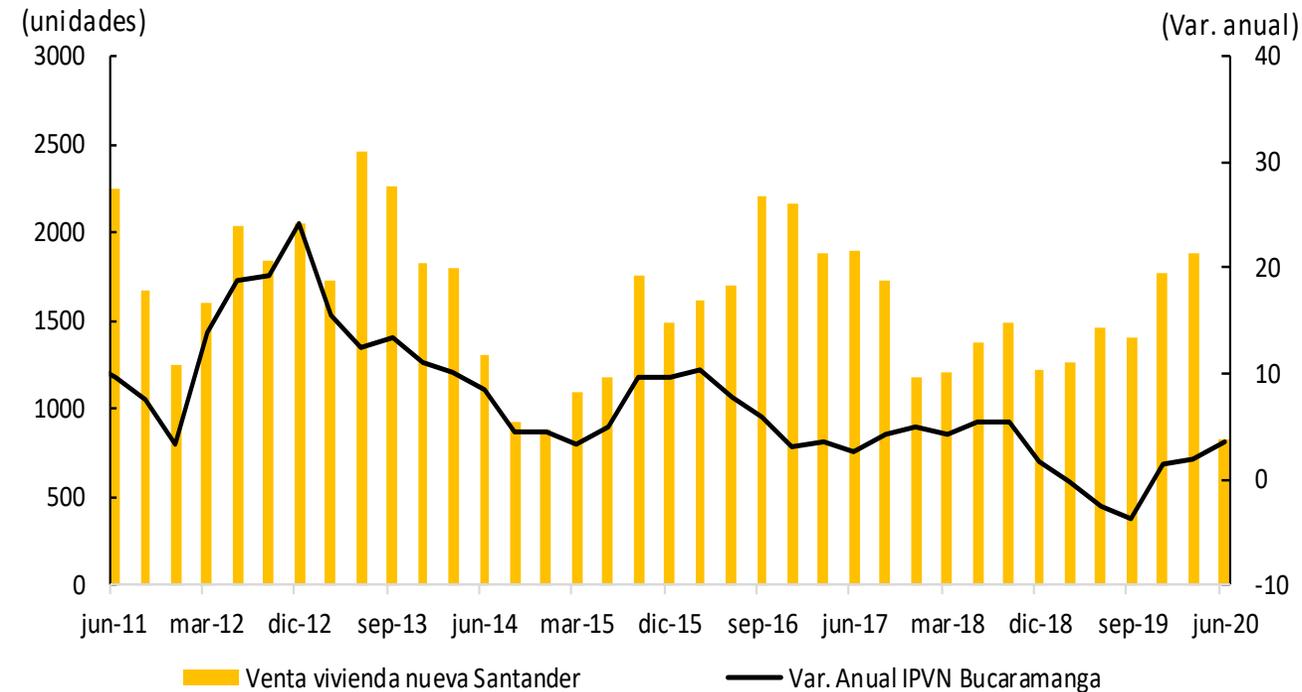
Fuente: FENAVI.

Desde finales de 2018 la venta de vivienda nueva en **Santander** mostró una tendencia creciente en el nivel de unidades comercializadas hasta el inicio de la pandemia.

Venta de vivienda nueva en Santander y Variación Índice de precios de vivienda nueva (IPVN) AM Bucaramanga

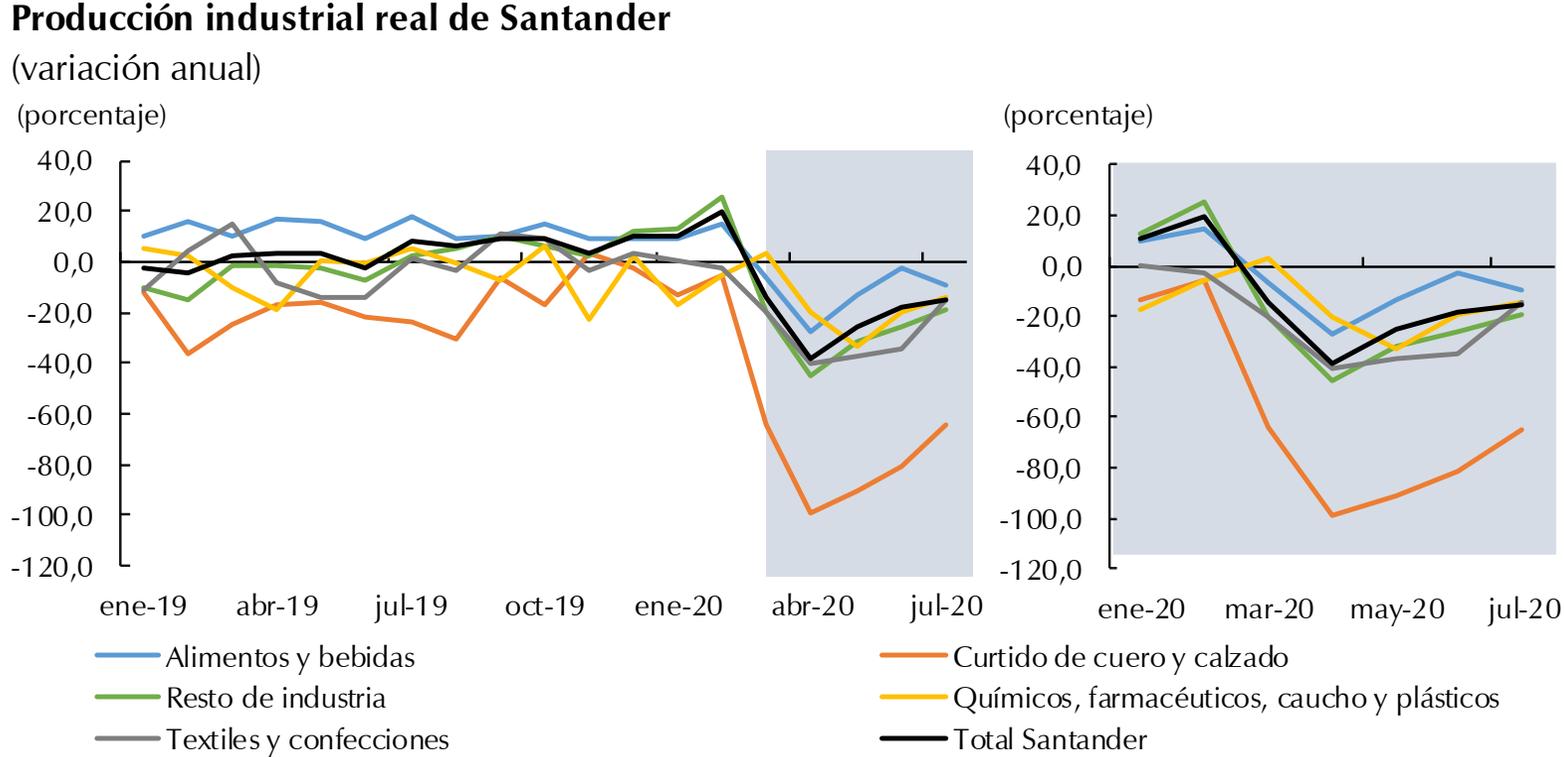
Datos trimestrales

(niveles y variación anual)



Fuente: Camacol y DANE; Cálculos Banco de la República

La crisis de la pandemia afectó la producción industrial de todos los subsectores en Santander, siendo el de cuero y calzado el más afectado.



Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.
*El grupo "Resto de Industria" incluye la actividad de Refinación



Contenido

LA CRISIS DE LA PANDEMIA

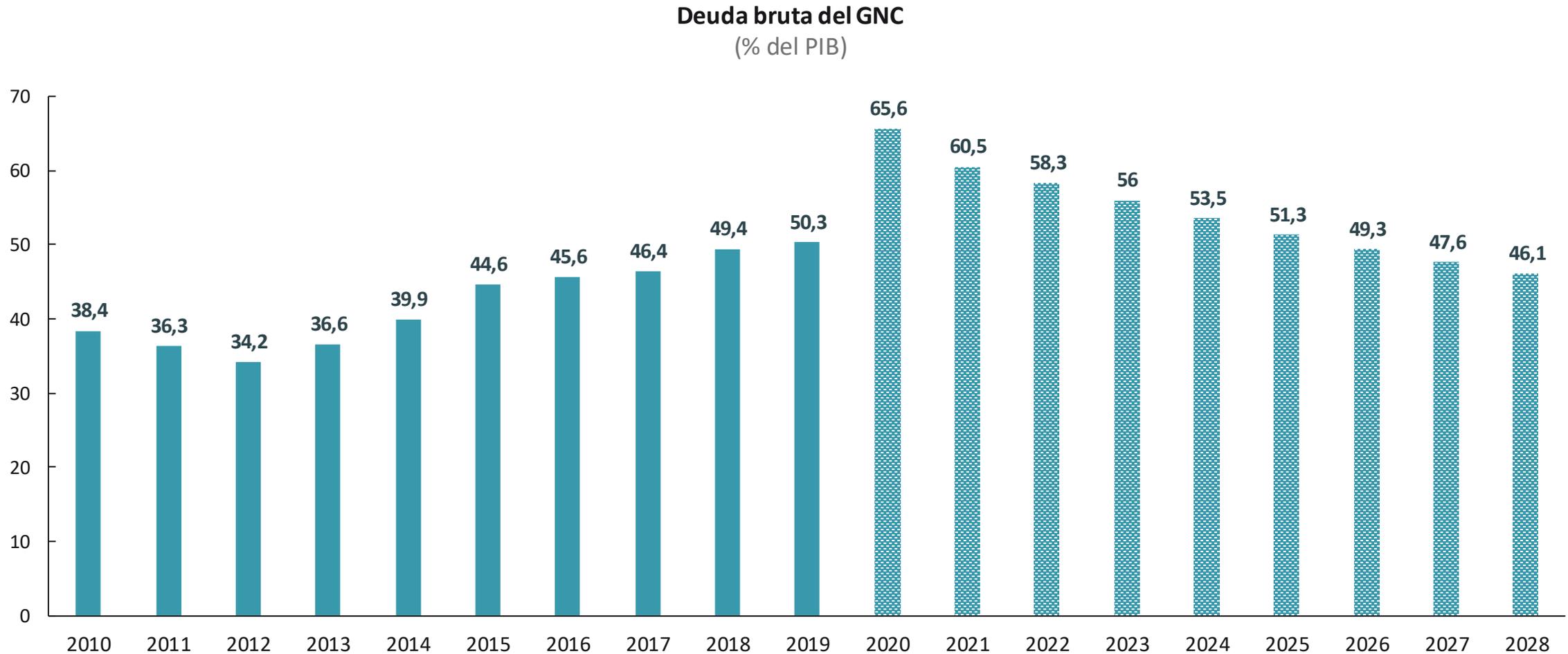
RESPUESTAS DE POLÍTICA Y RESULTADOS

PERSPECTIVA ECONÓMICA

RETOS DE POLÍTICA

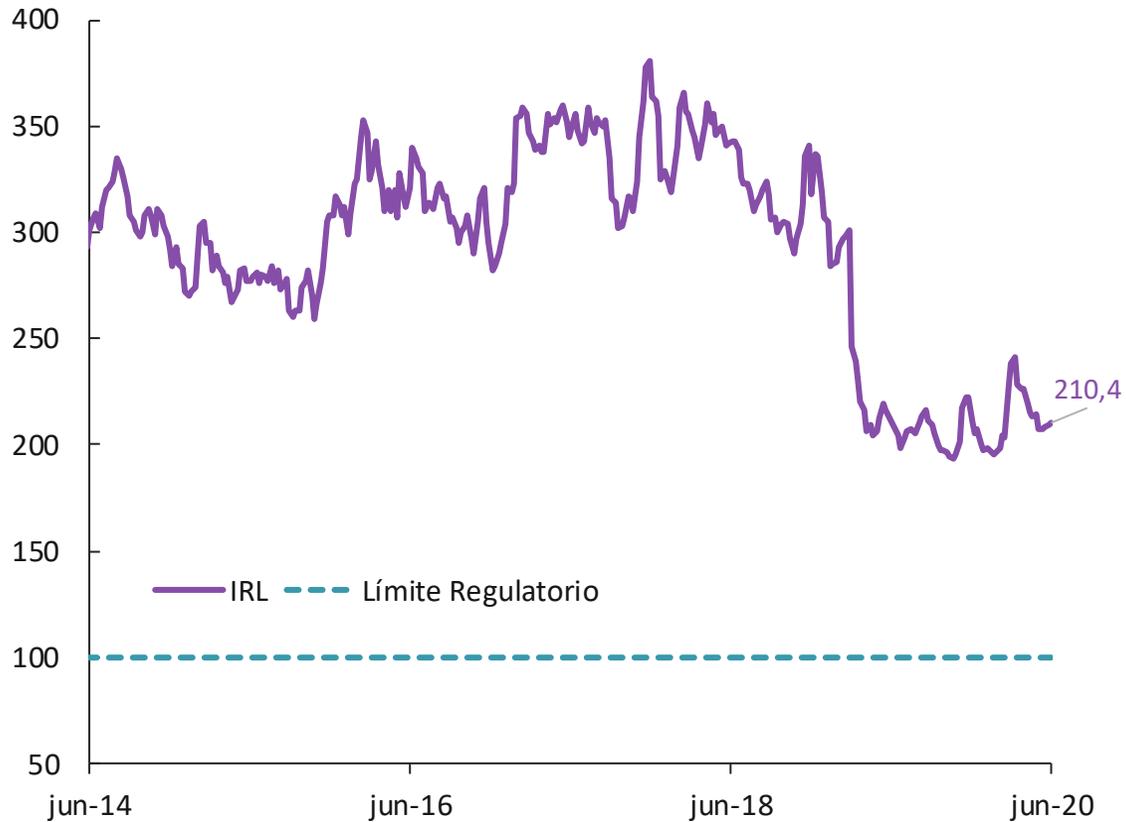
- El banco central ha adoptado un enfoque gradual en su relajación monetaria, buscando un nivel sostenible de estímulo para respaldar la recuperación. Existe incertidumbre en torno a:
 - Los efectos de los choques sobre la oferta y la demanda
 - Las condiciones financieras internacionales
 - La dinámica de la deuda pública
 - Efectos de los choques sobre la estabilidad financiera

- En el frente fiscal, el principal reto será garantizar la sostenibilidad de la deuda.

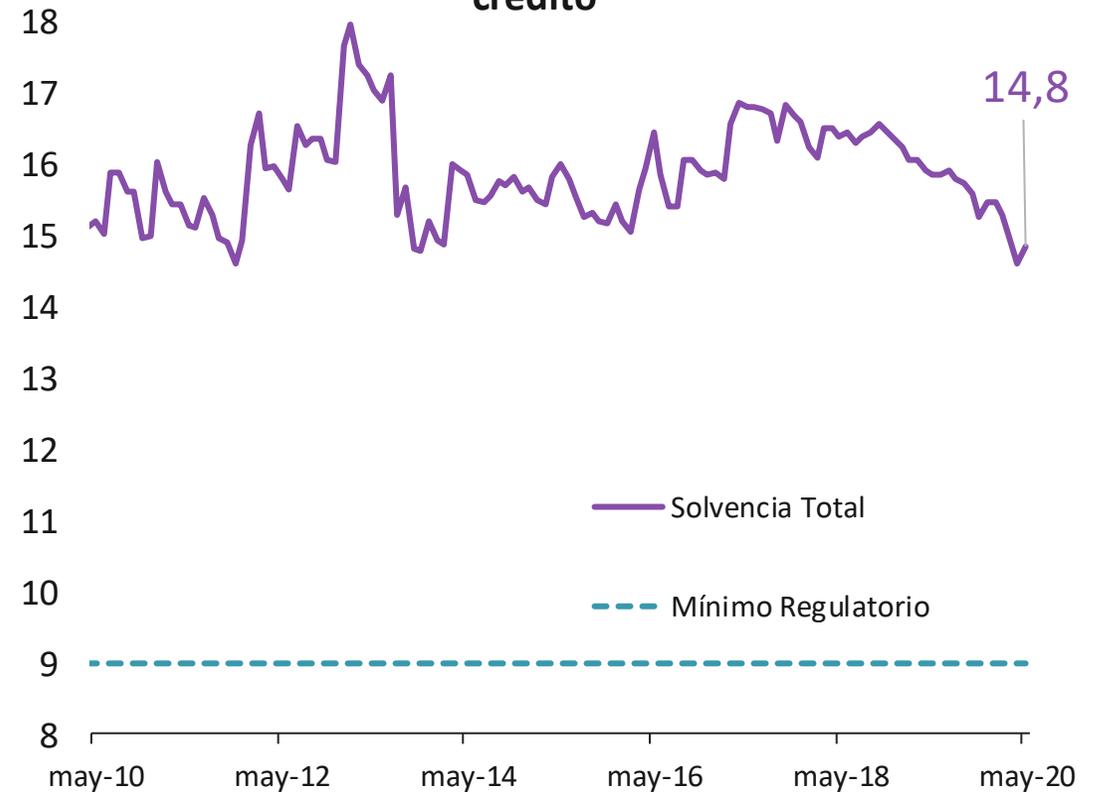


- En el sector financiero, aunque la liquidez y la solvencia se mantienen en niveles altos, una recuperación económica más lenta que la esperada podría aumentar los riesgos.

IRL de los establecimientos de crédito



Relación de solvencia de los establecimientos de crédito





GRACIAS

Carolina Soto
Foro Económico Regional
Octubre 2020