



Entorno macroeconómico y perspectivas 2021

Carolina Soto *
Miembro Junta Directiva Banco de la República
Enero 22, 2021

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



Contenido

SITUACIÓN 2020

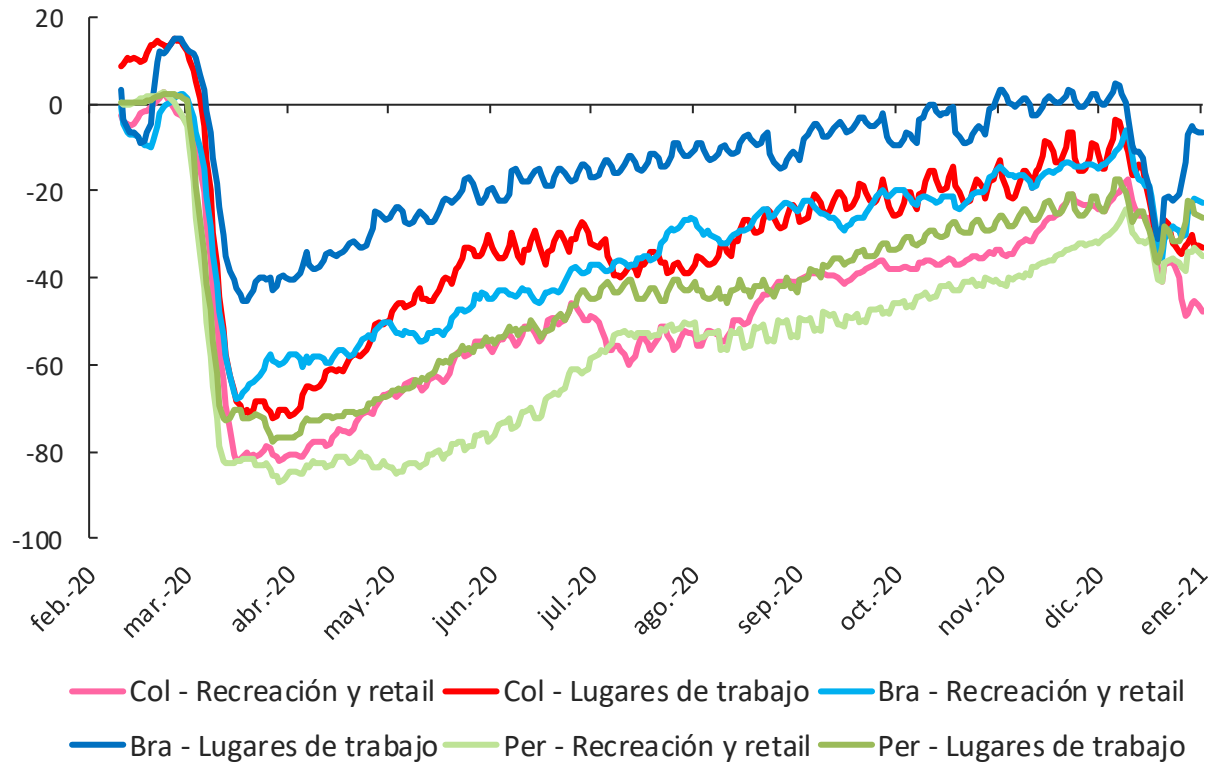
RESPUESTAS DE POLÍTICA Y RESULTADOS

PROYECCIONES ECONÓMICAS

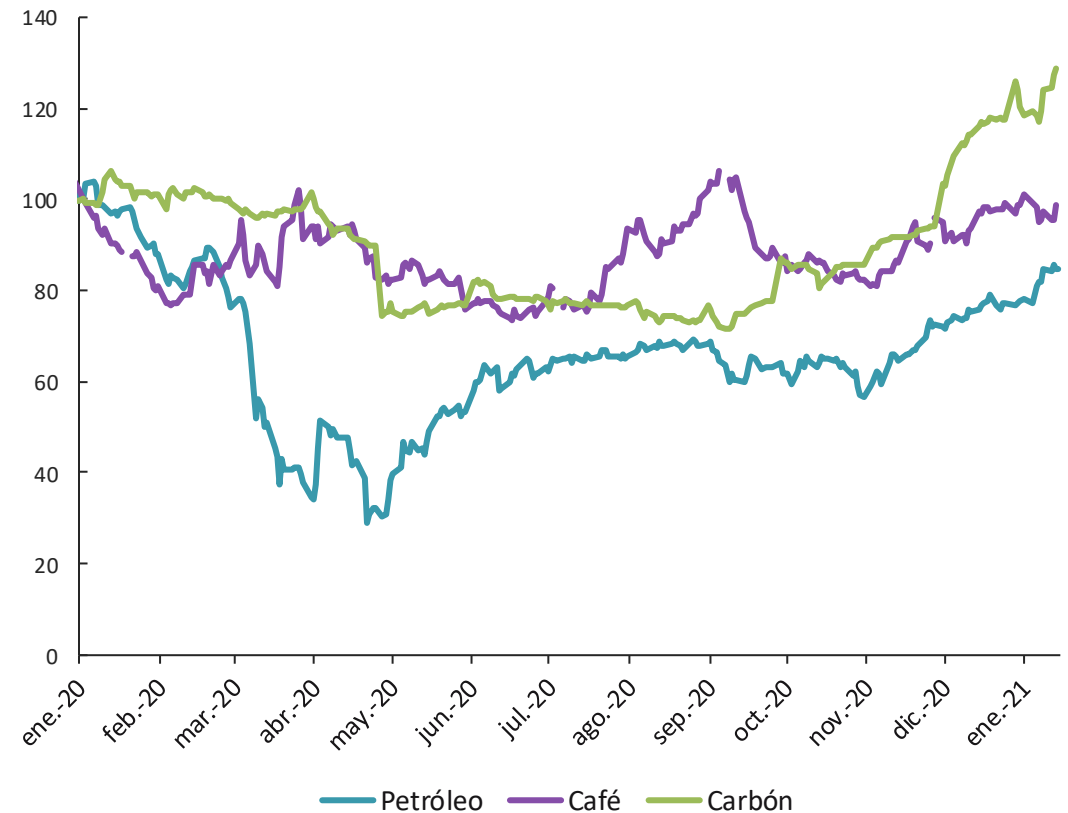
RETOS DE POLÍTICA

- **La economía colombiana enfrentó un choque sin precedentes** consecuencia de la pandemia y una disminución de los precios internacionales de los productos básicos.

Tendencias de movilidad en la región
(cambio % desde línea base, promedio móvil 10 días)



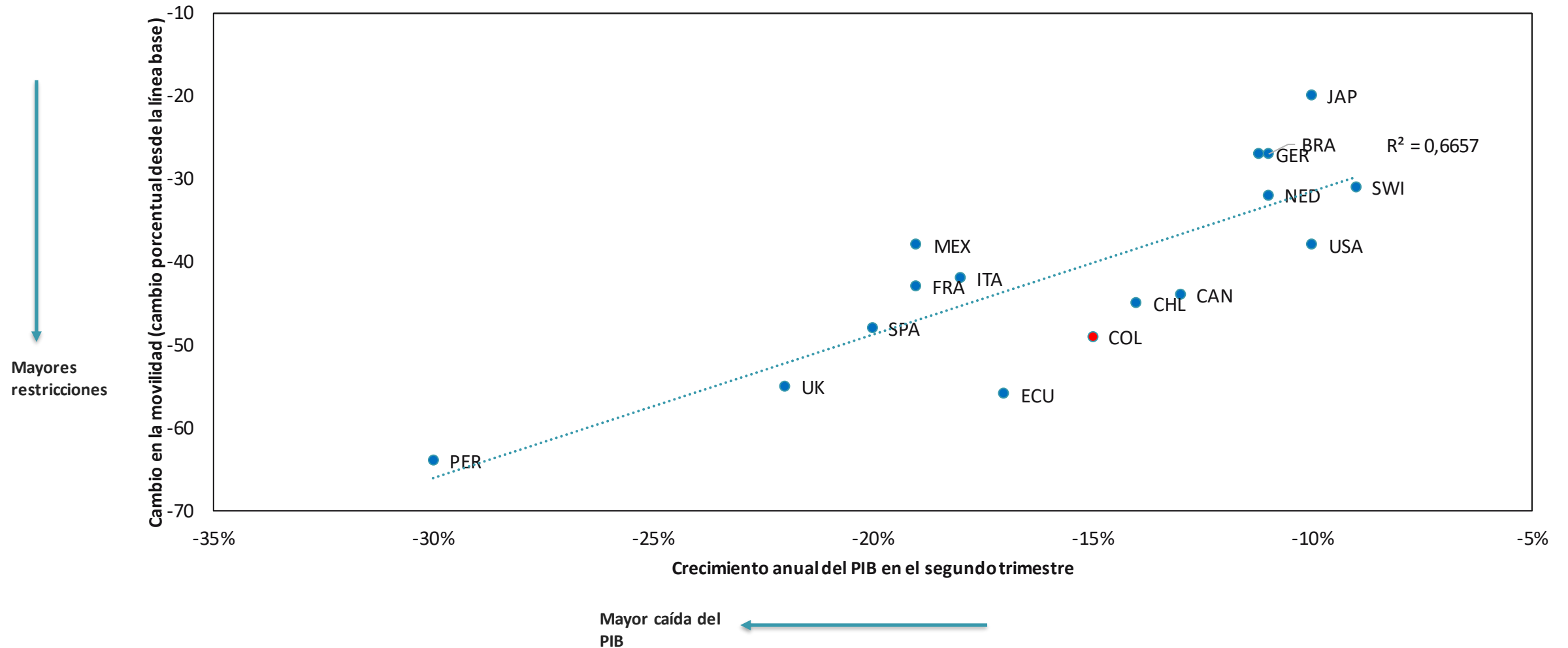
Precio de las materias primas
(Enero 2020 = 100)



Fuente: Google Mobility Trends y Bloomberg

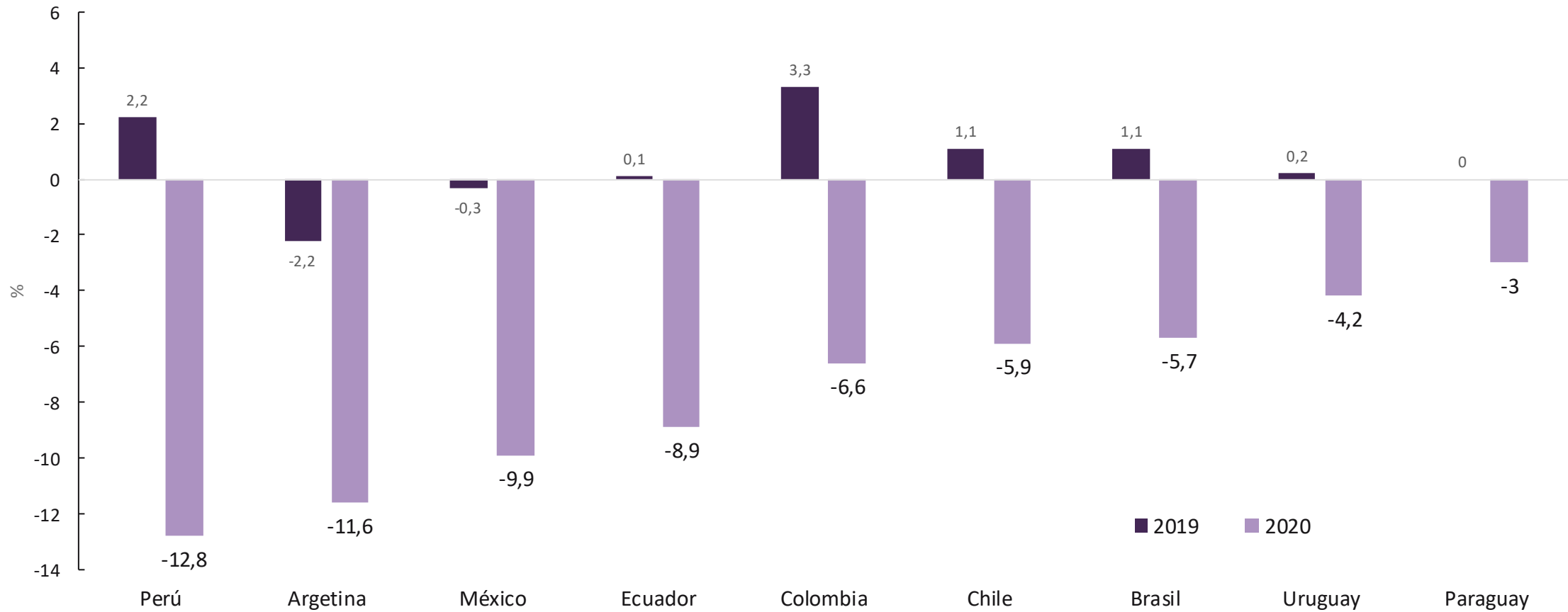
- La magnitud de la recesión está asociada a las medidas de salud pública implementadas para contener los contagios.

Movilidad a lugares de trabajo y crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2020



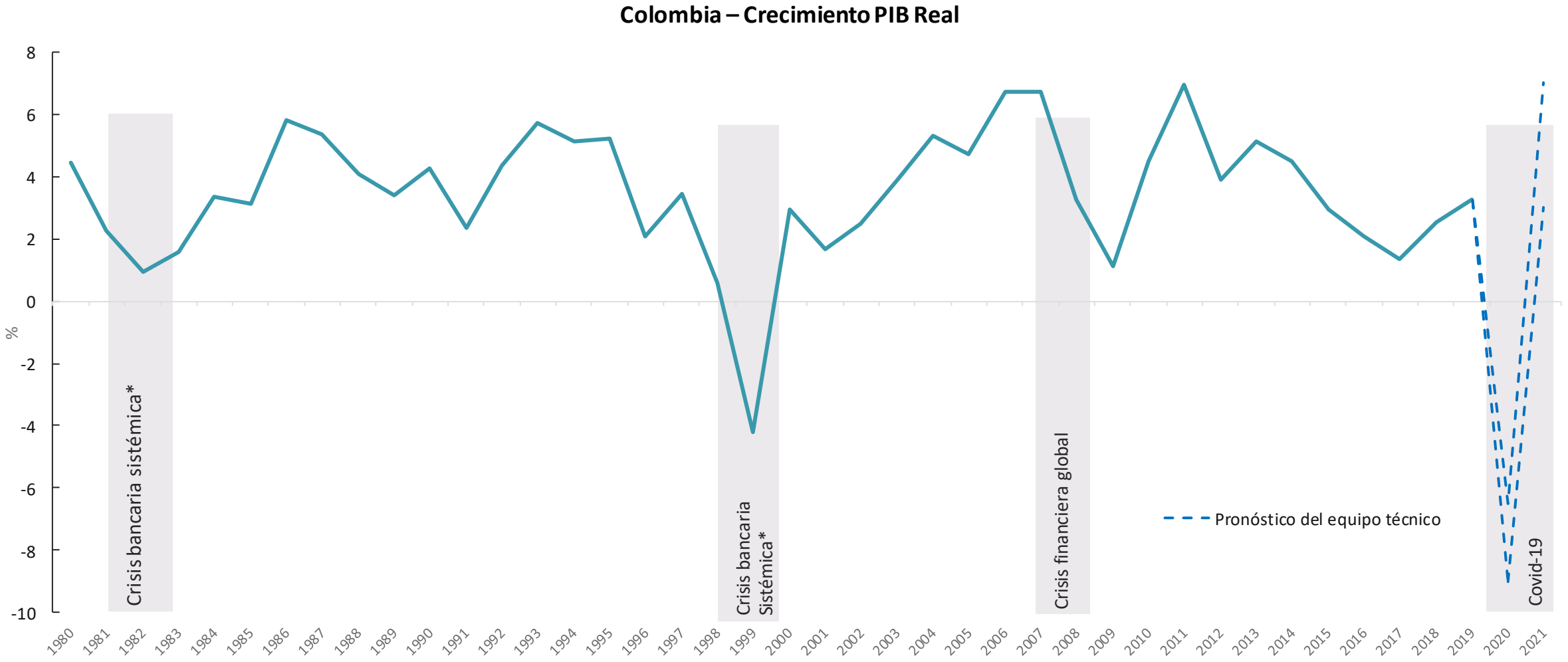
- La caída del PIB en Colombia está en el promedio de la región

Crecimiento anual del PIB



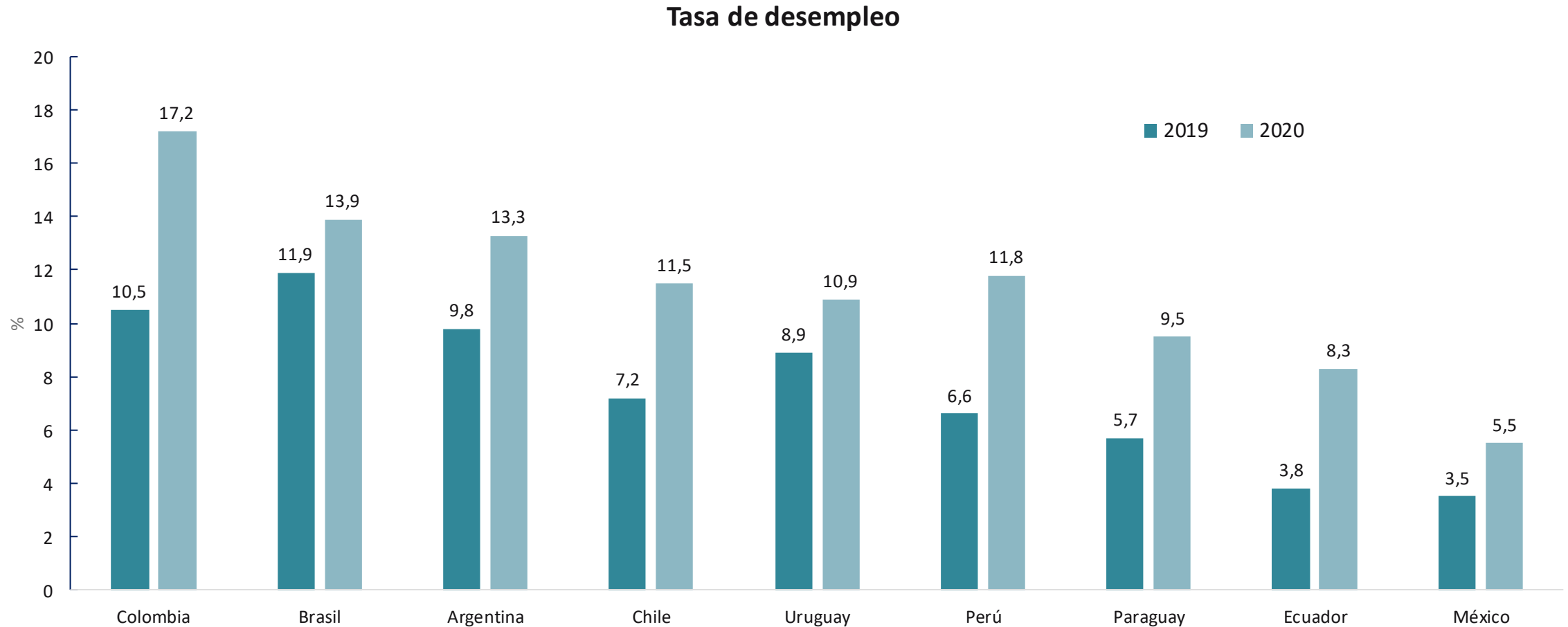
Fuente: Latin American Consensus Forecast diciembre 2020

- La recesión es la mayor en muchas décadas













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

- En el mercado laboral, el deterioro del empleo fue de los peores en la región



- **Los países emergentes han logrado acceso a los mercados internacionales de deuda en condiciones históricamente favorables. Una crisis sin “frenazo”.**

Emisiones de bonos en moneda extranjera desde marzo 2020 (AL)

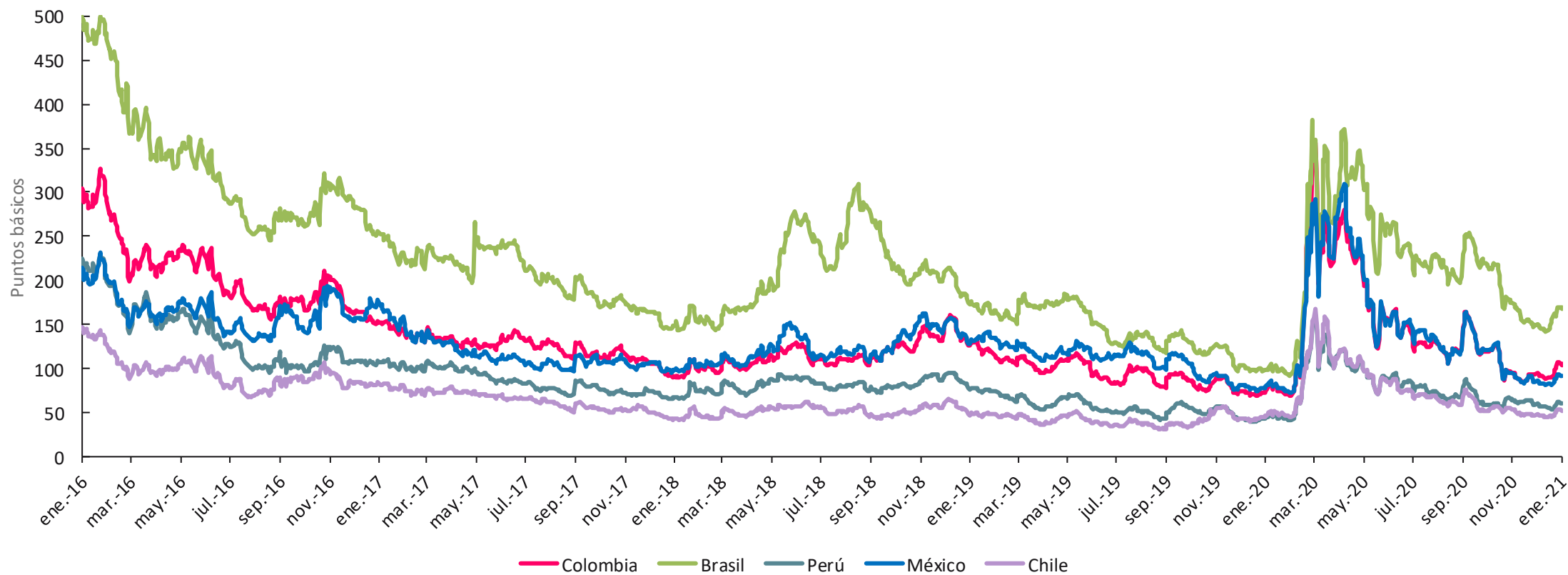
País	Moneda	Fecha de emisión	Vencimiento	Plazo (años)	Tasa	Spread sobre benchmark (p.b.)	Monto colocado (millones)	Bid to Cover
	USD	03jun20	2025	5	3,00	265	USD 1.250	5,1
	USD	03jun20	2030	10	4,00	325	USD 2.250	
	USD	02jun20	2031	11	3,17	250	USD 1.000	5,3
	USD	02jun20	2051	31	4,20	275	USD 1.500	
	USD	12ene21	2031	10	2,80	166	USD 1.540	1,9
	USD	12ene21	2061	40	3,99	210	USD 1.300	
	USD	16nov20	2031	11	2,68	175	USD 1.825	4,4
	USD	16nov20	2061	41	3,79	210	USD 1.800	
	USD	05may20	2031	11	2,45	180	USD 1.458	5,7
	EUR	05may20	2025	5	1,17	150	EUR 500	7,0
	USD	19ene21	2032	10	1,96	87	USD 750	3,2
	USD	19ene21	2061	40	3,12	127	USD 1.500	
	EUR	19ene21	2031	10	0,40	60	EUR 400	2,5
	EUR	19ene21	2051	30	1,30	125	EUR 1.250	
	USD	16abr20	2026	6	2,39	205	USD 1.000	8,3
	USD	16abr20	2031	11	2,78	215	USD 2.000	
	USD	23nov20	2032	12	1,91	100	USD 1.000	3,75
	USD	23nov20	2060	40	2,82	125	USD 2.000	
	USD	23nov20	2121	100	3,26	170	USD 1.000	
	USD	26mar20	2056	36	4,50	305	USD 2.500	N/A

Nota: El Benchmark corresponde a los Treasuries de la misma madurez en el caso de los bonos emitidos en USD, y a los bunds alemanes a 5 años en el caso del bono en euros emitido por Chile.

Fuente: Bloomberg y Ministerios de Hacienda de los diferentes países

- La liquidez externa es abundante y las primas de riesgo soberano han disminuido durante los últimos meses.

CDS a 5 años



Fuente: Bloomberg



Contenido

SITUACIÓN 2020

RESPUESTAS DE POLÍTICA Y RESULTADOS

PROYECCIONES ECONÓMICAS

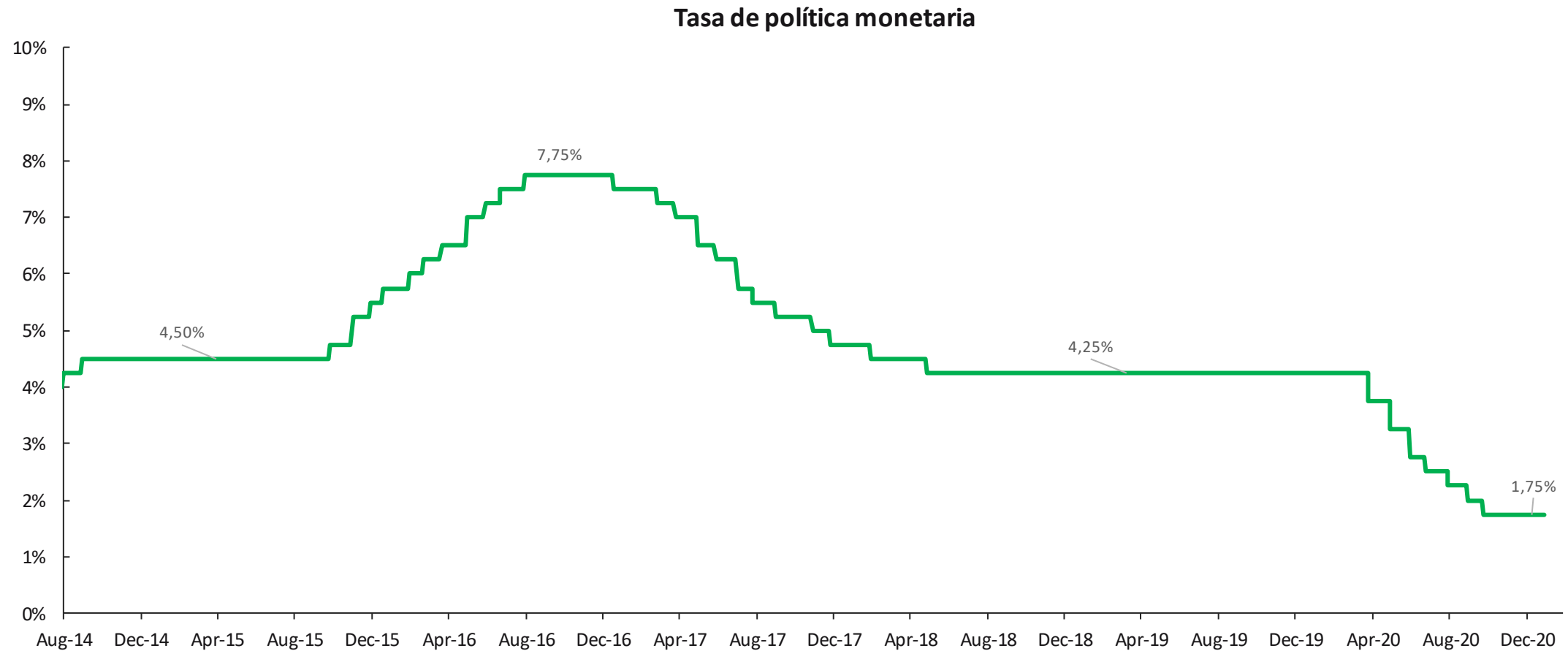
RETOS DE POLÍTICA

- **Colombia tiene una política macroeconómica sólida, consolidada, que garantiza cierta estabilidad.**
 1. Esquema de inflación objetivo con flexibilidad cambiaria, alta credibilidad del banco central y bajos descalces cambiarios
 2. Suficientes amortiguadores de liquidez externa
 3. Política fiscal anclada en el mediano plazo
 4. Supervisión bancaria adecuada

- El Banco de la República ha actuado con decisión

Medidas	Objetivos	Proteger el sistema de pagos	Preservar la oferta de crédito	Estabilizar mercados esenciales bajo presión	Estimular la actividad económica (efecto directo)
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 reducciones en la tasa de política monetaria han contribuido a disminuir la carga financiera de los deudores y abaratar el crédito.





Contenido

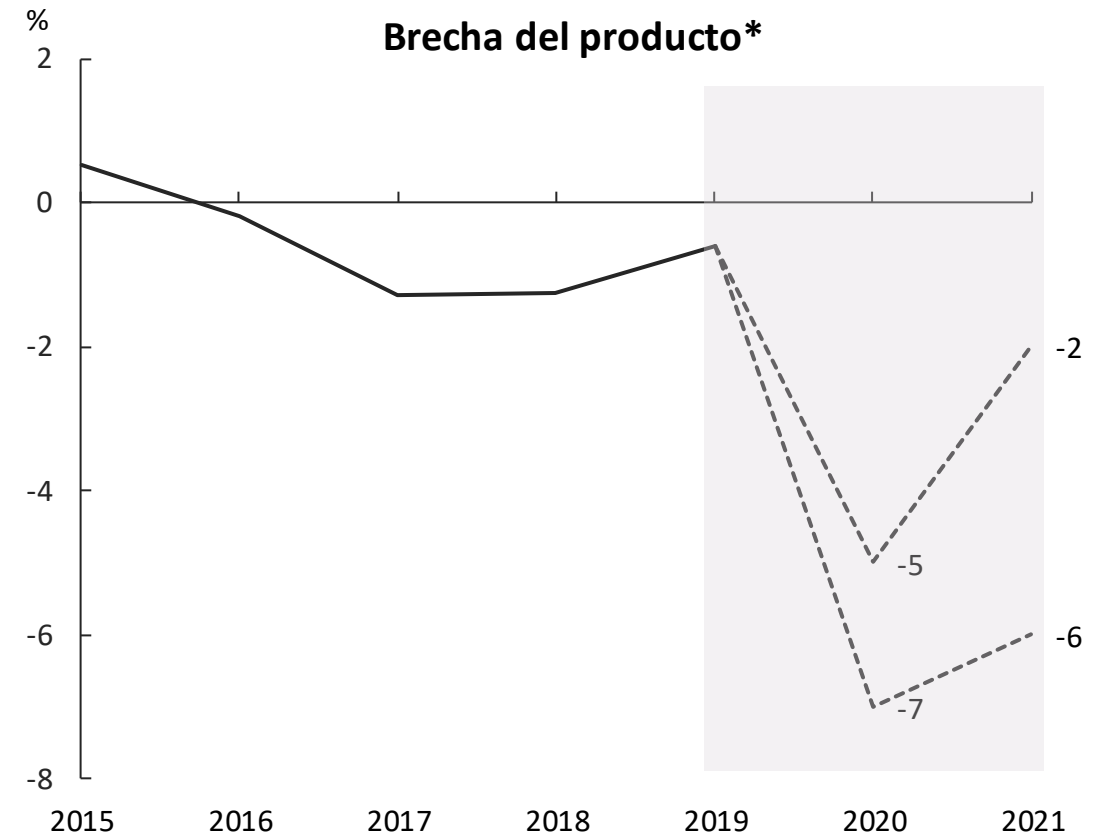
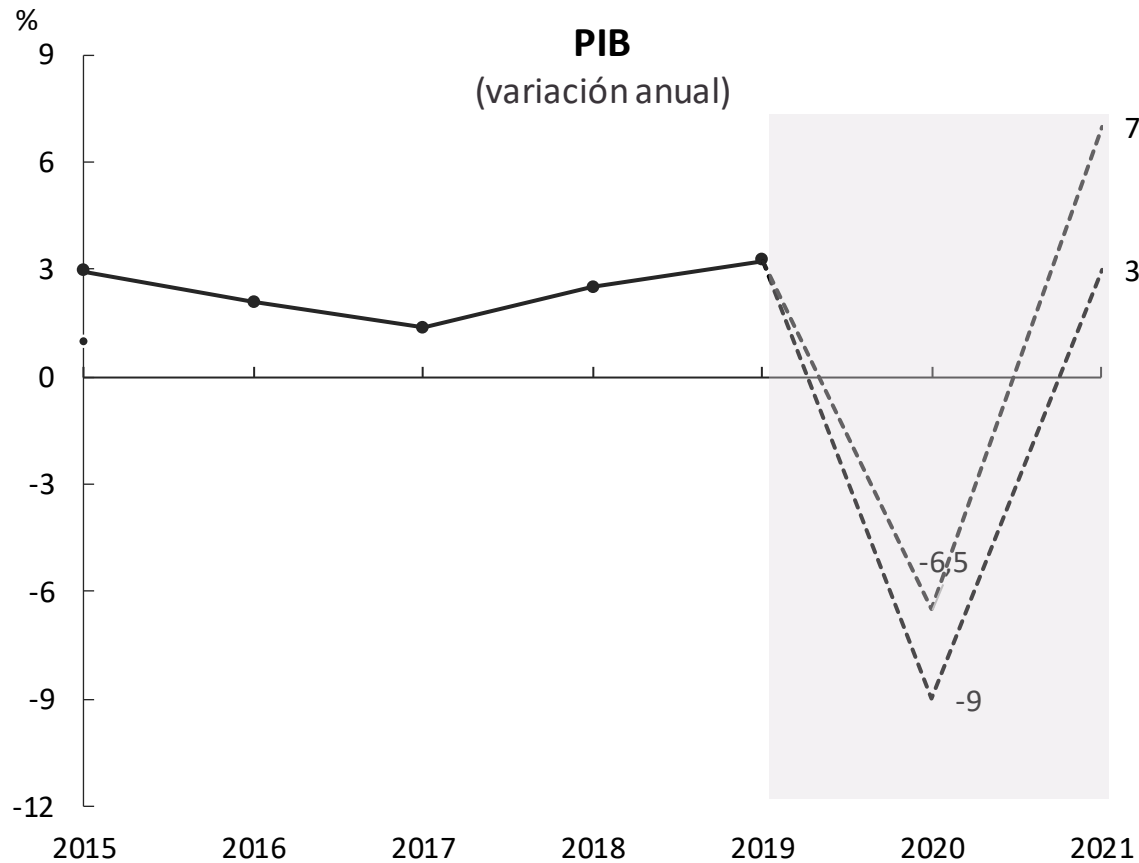
LOS CHOQUES

RESPUESTAS DE POLÍTICA Y RESULTADOS

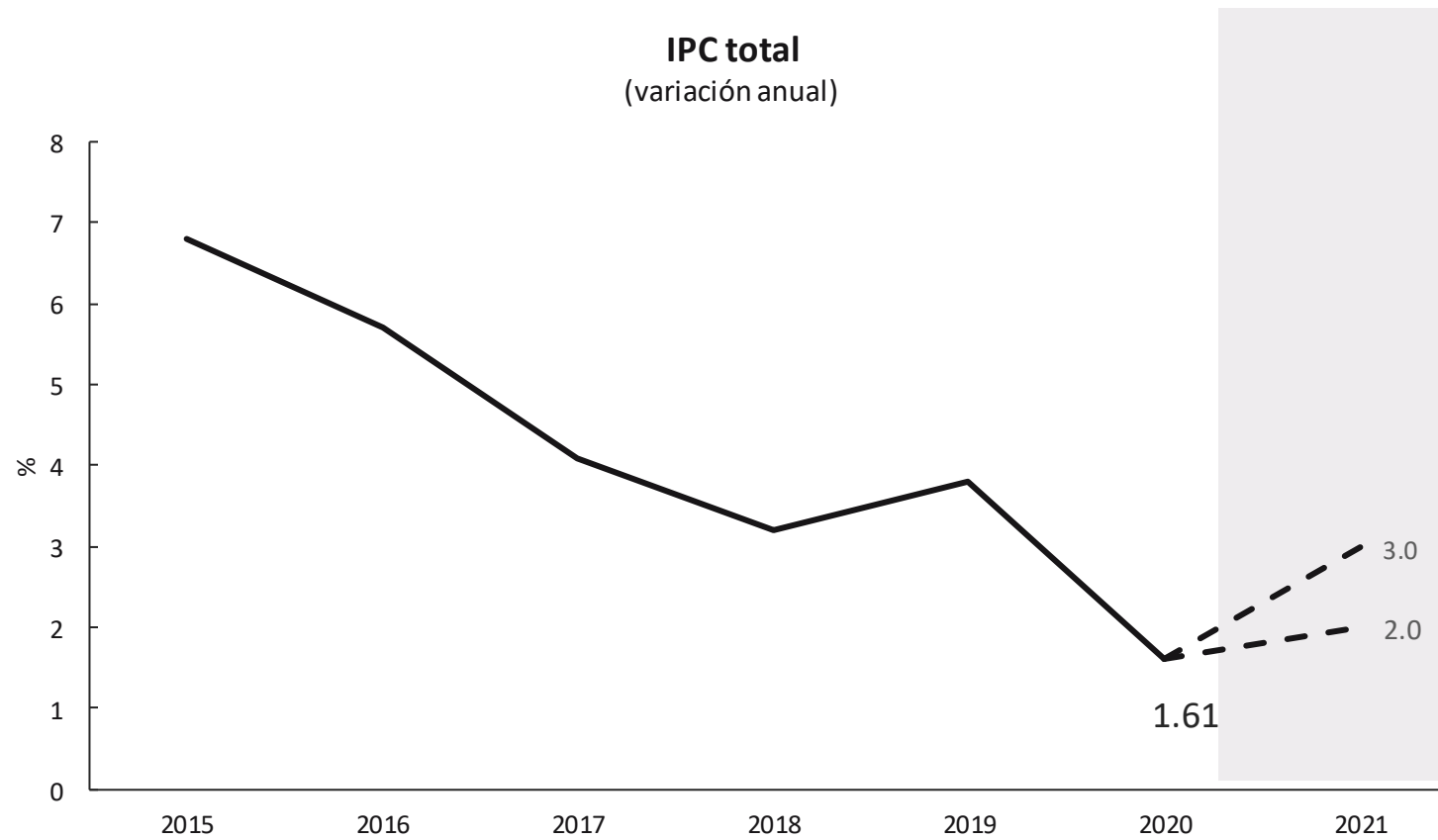
PROYECCIONES ECONÓMICAS

RETOS DE POLÍTICA

- El equipo técnico estima una contracción de entre 6,5% y 9% en 2020 y un crecimiento entre 3% y 7% en 2021

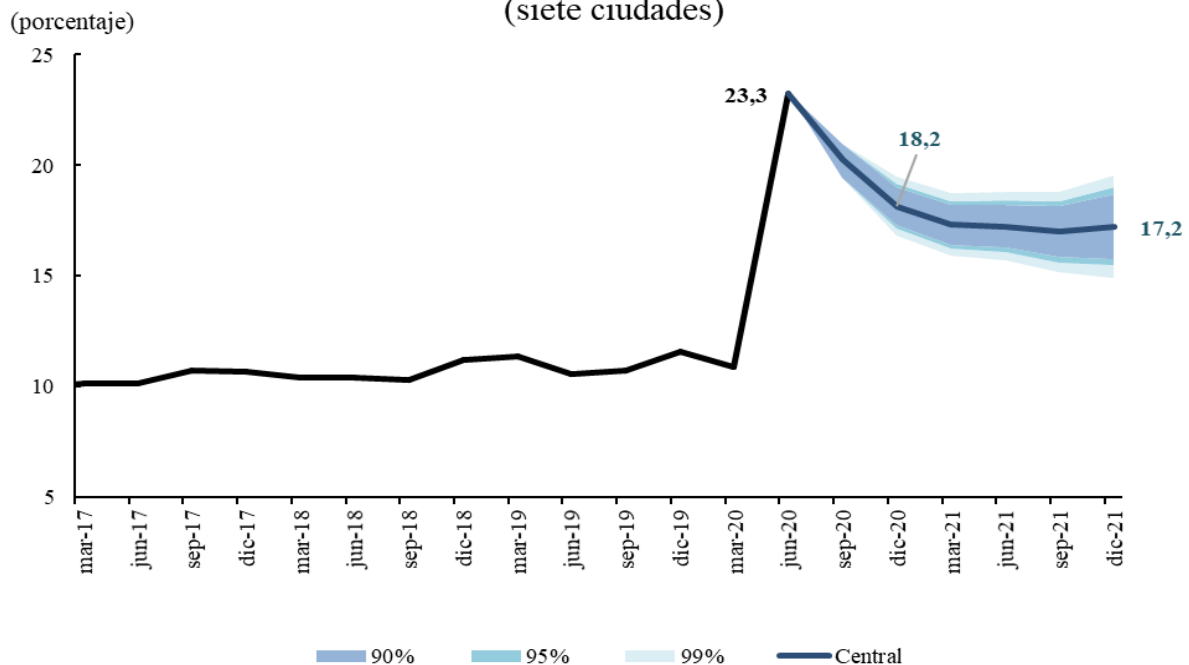


- Para 2021 se prevé que la inflación total estará entre 2% y 3%.

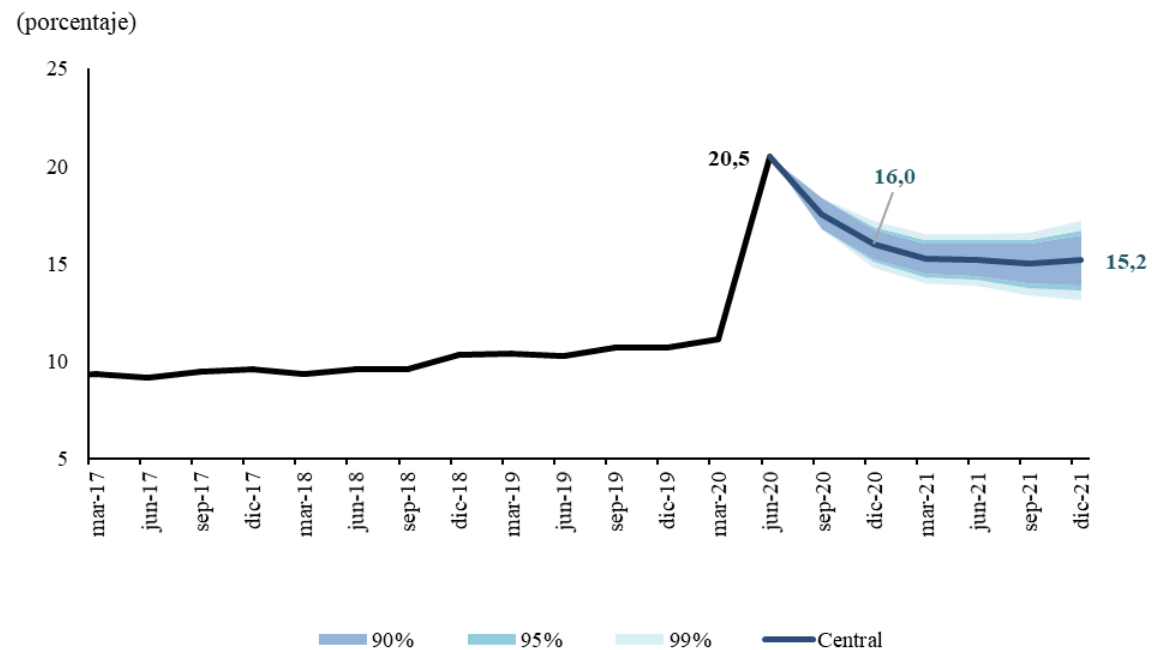


- Para el mercado laboral, se anticipa una normalización lenta como consecuencia de la recuperación parcial y las distorsiones existentes en el mercado de trabajo

Pronóstico de la tasa de desempleo urbana
(siete ciudades)

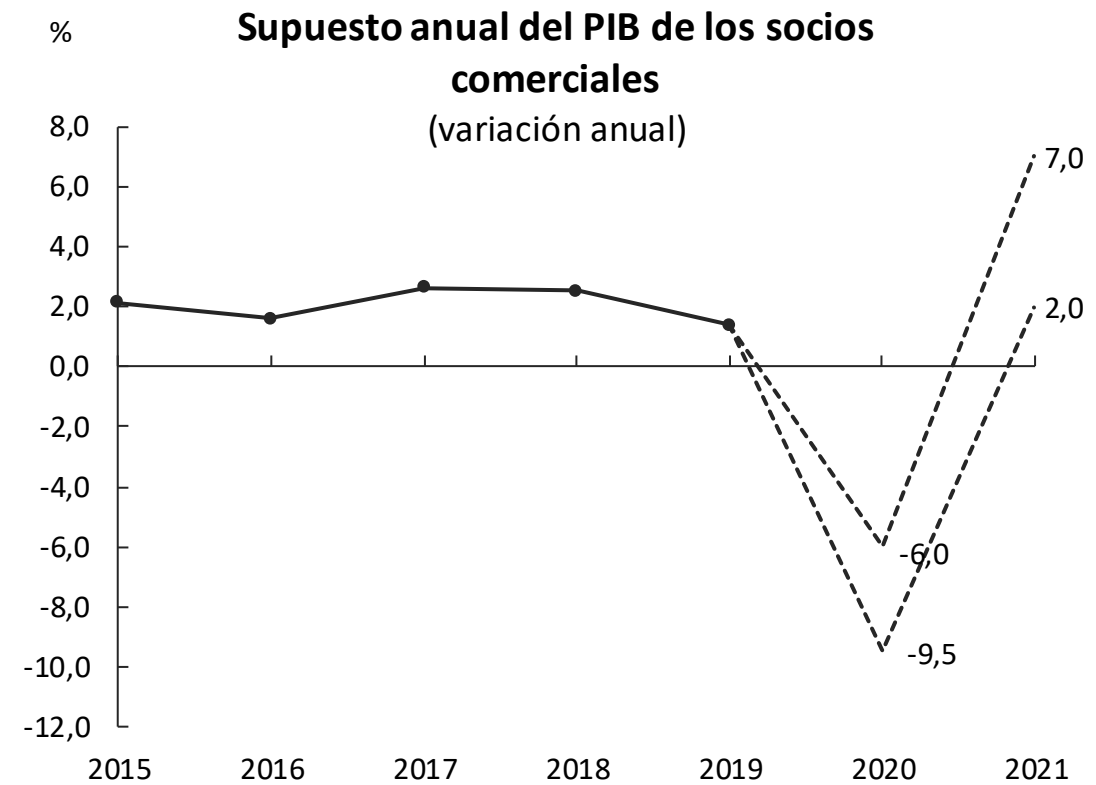
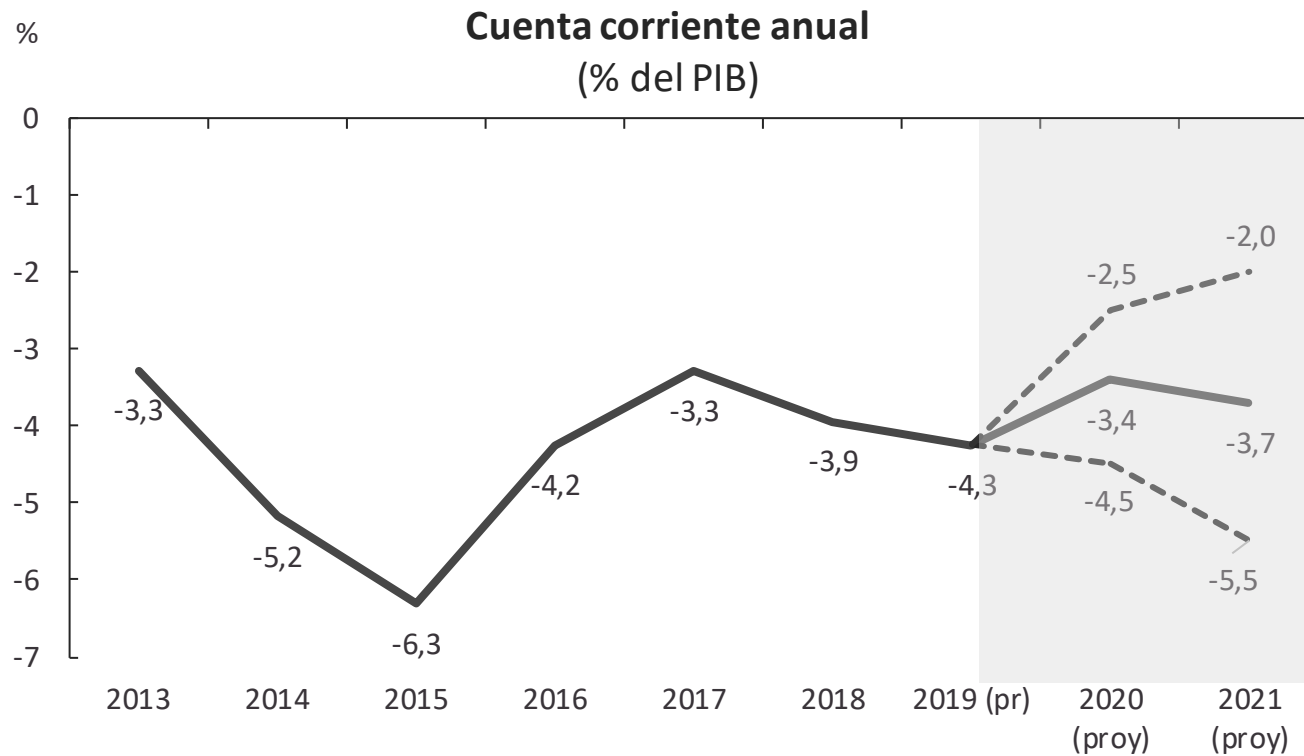


Pronóstico de la tasa de desempleo nacional



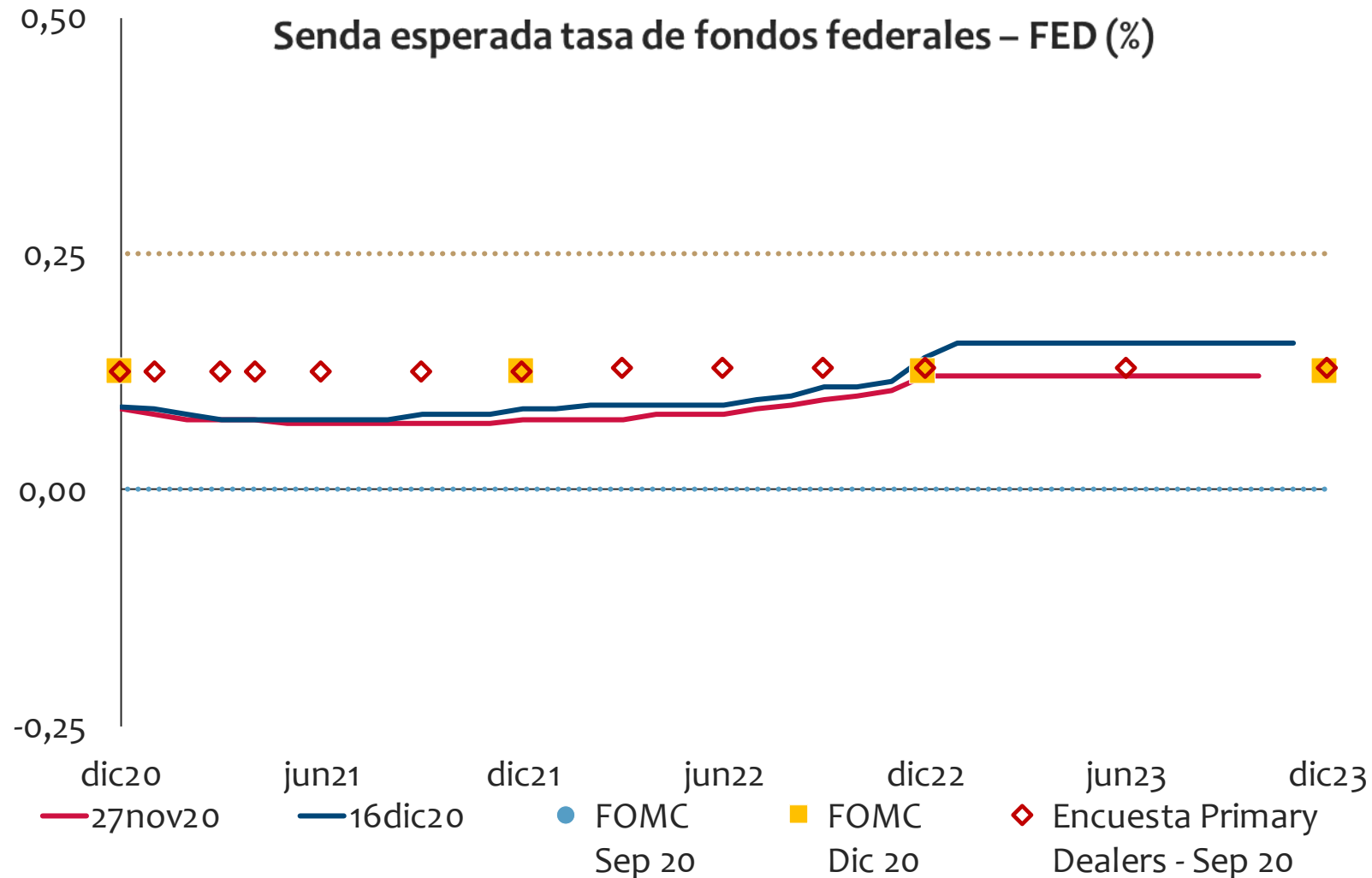
Fuente: Banco de la República – Reporte del Mercado Laboral (Octubre 2020)

- **En cuanto al déficit externo,** 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.



(pr): preliminar.
(proy): proyección.

- **Se espera que se mantenga la holgura en materia de liquidez internacional.** A diferencia de otras crisis, el acceso a recursos externos no es una limitación gracias a la postura expansiva de los principales bancos centrales.





Contenido

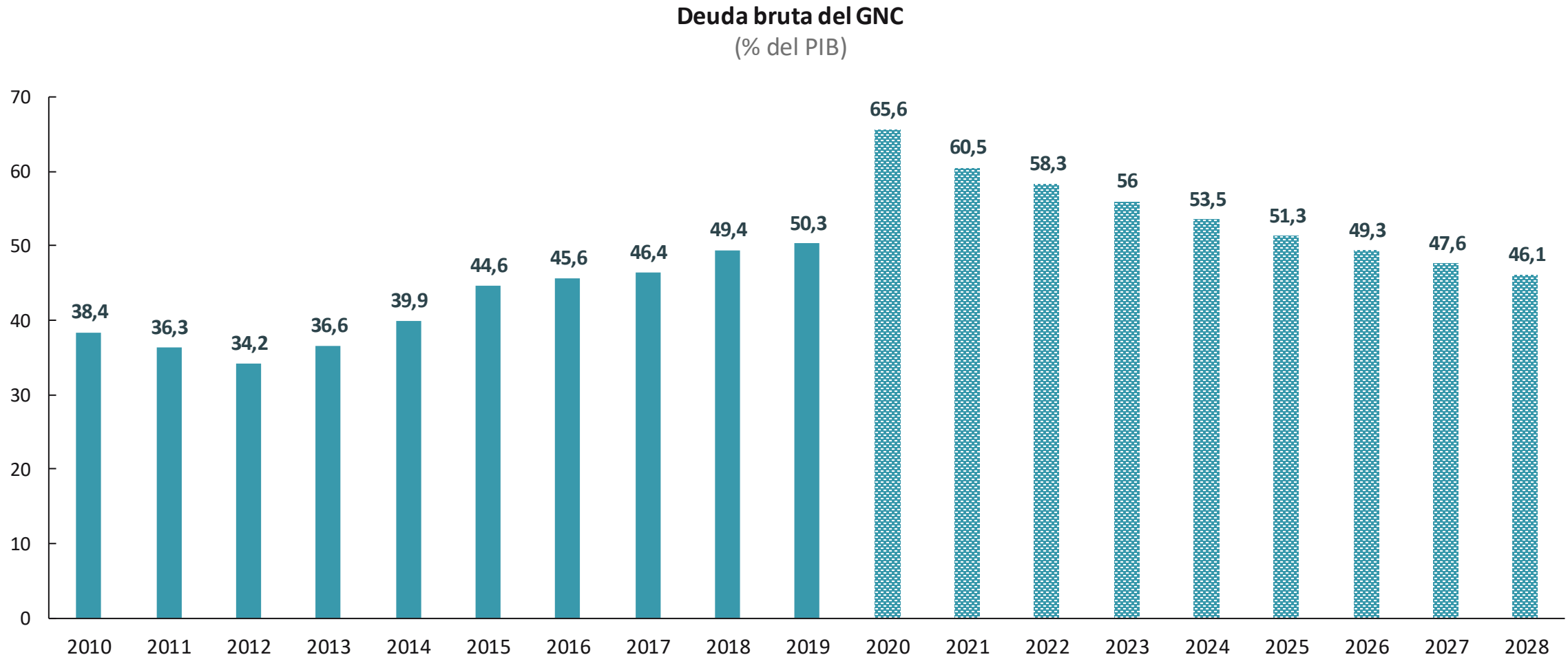
LOS CHOQUES

RESPUESTAS DE POLÍTICA Y RESULTADOS

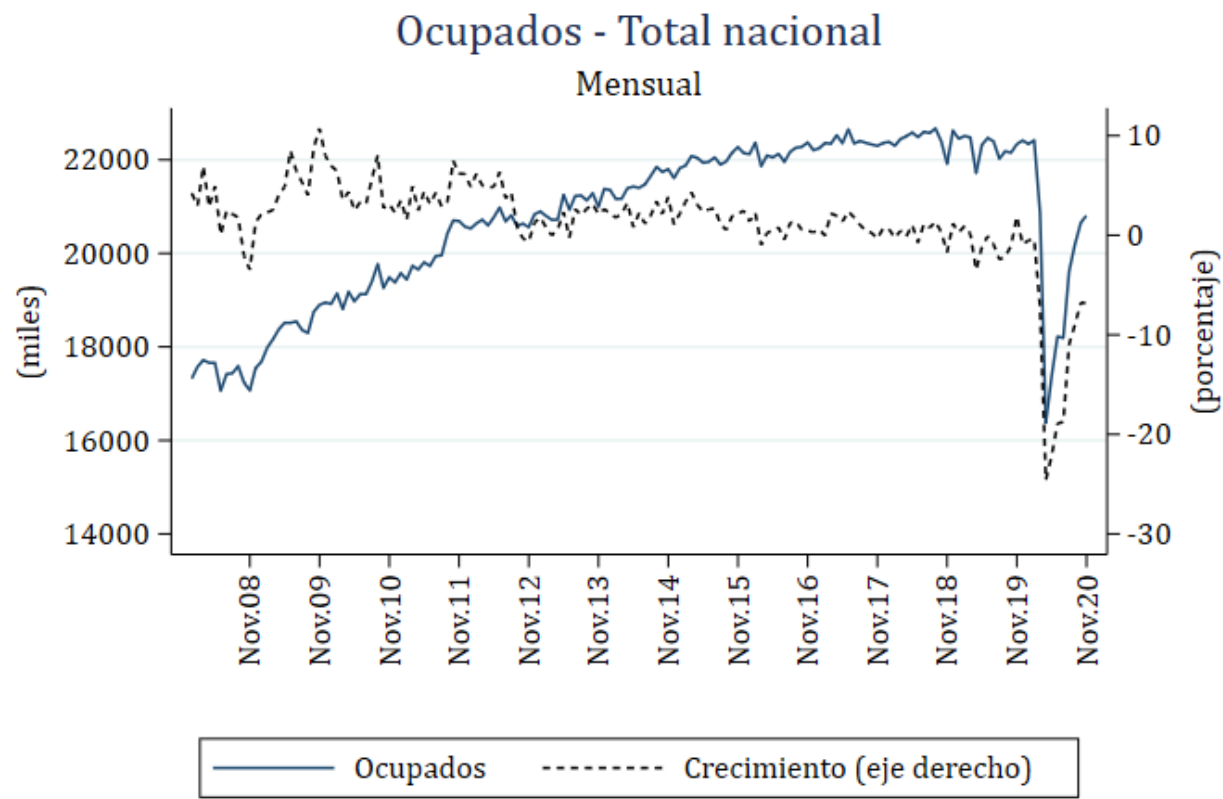
PERSPECTIVA ECONÓMICA

RETOS DE POLÍTICA

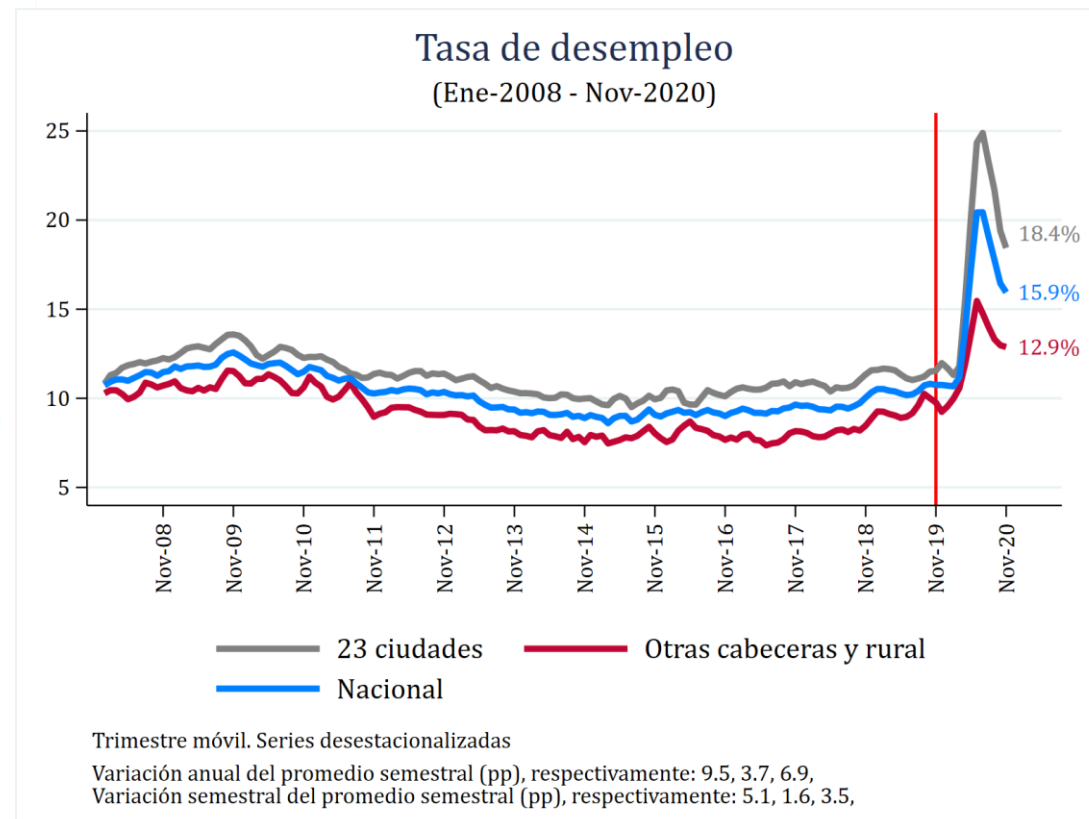
- En el frente fiscal, el principal reto será garantizar la sostenibilidad de la deuda



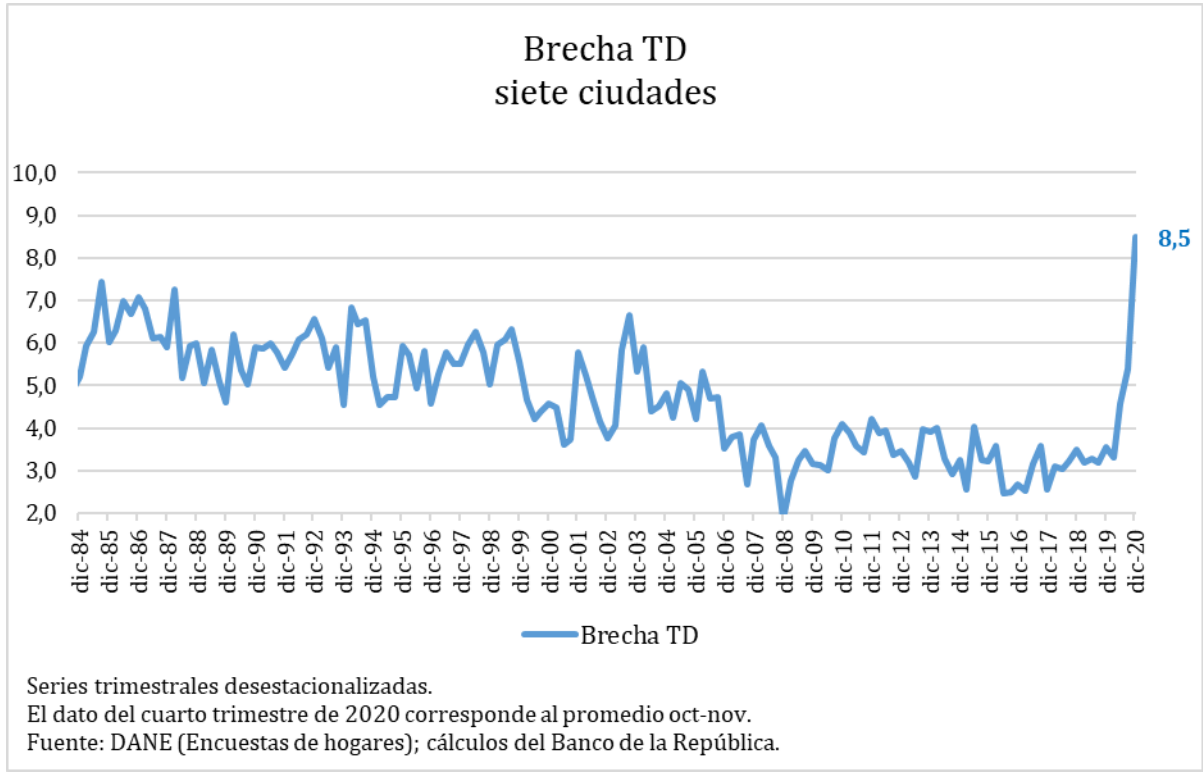
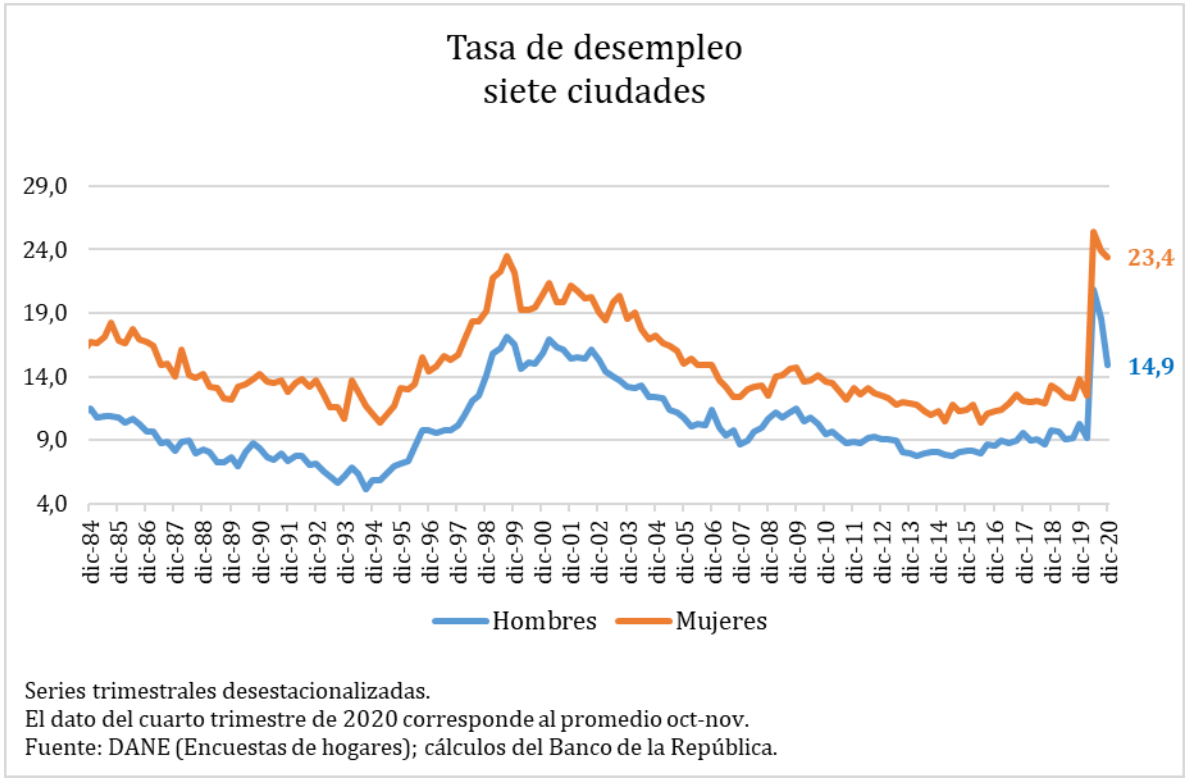
- En el mercado laboral, el reto sigue siendo la corrección de los problemas estructurales



Series mensuales. Series desestacionalizadas
 Fuente: DANE (GEIH); cálculos del Banco de la República

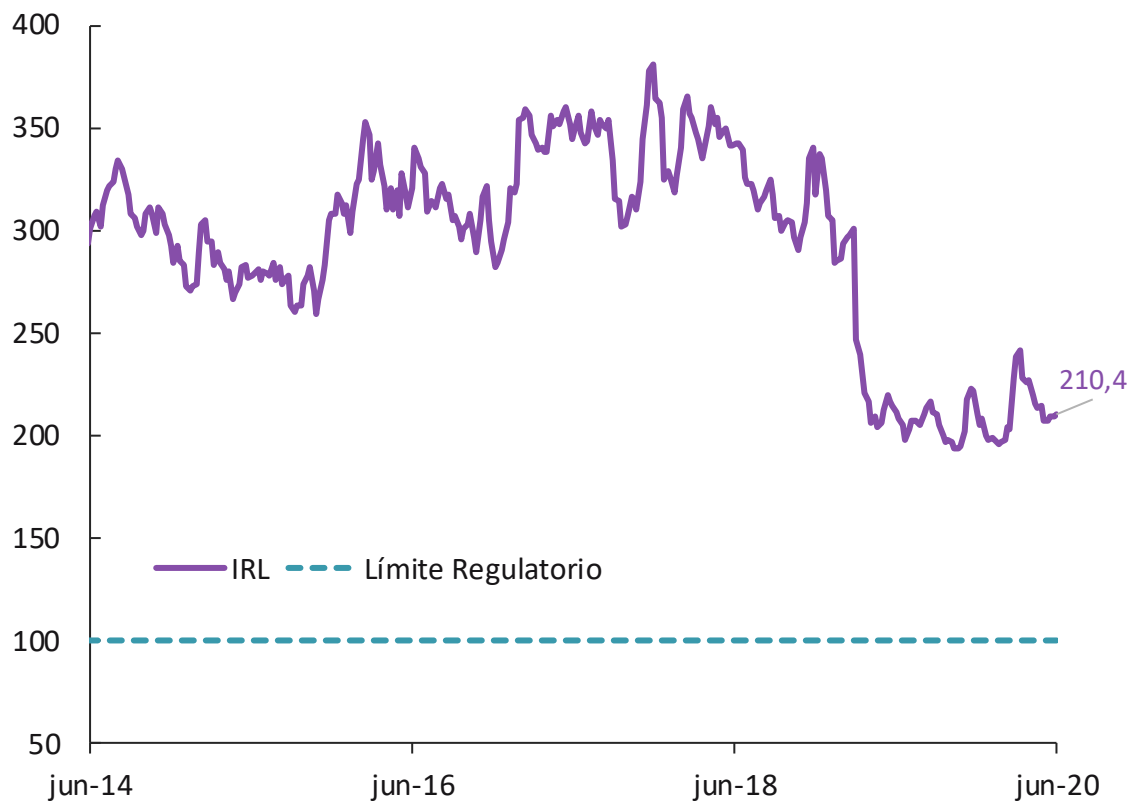


- En el frente social, el aumento del desempleo de mujeres y jóvenes es particularmente preocupante

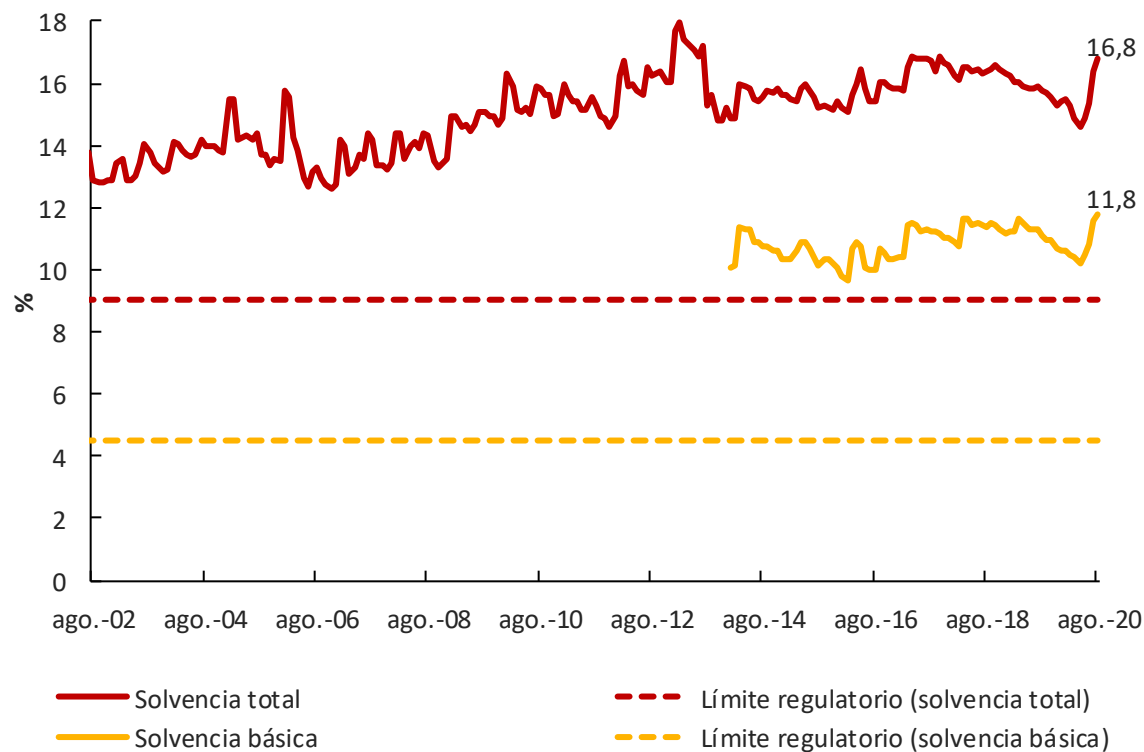


- En el sector financiero, aunque la liquidez y la solvencia se mantienen en niveles altos, una recuperación económica más lenta que la esperada podría aumentar los riesgos.

IRL de los establecimientos de crédito



Relación de solvencia de los establecimientos de crédito



- **En suma**, la economía colombiana sufrió un choque excepcional, con grandes consecuencias sociales.
- La política macroeconómica es estructuralmente sólida y ha respondido de manera adecuada y oportuna.
- 2021 será el año de la recuperación parcial con incertidumbre asociada sobretodo a la dinámica epidemiológica.
- En los frentes fiscal y laboral persisten grandes restricciones estructurales que el país tiene que resolver.
- Se requiere avanzar en la agenda de reformas.



GRACIAS
