



Fortalezas y Vulnerabilidades en la Economía Colombiana

Juan José Echavarría
Gerente General, Banco de la República

COMITÉ CONSULTIVO CÚCUTA
7 de marzo de 2019



TEMAS

FORTALEZAS

VULNERABILIDADES

PULSO ECONÓMICO REGIONAL

CONCLUSIONES

FORTALEZAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS, CRÉDITO Y ESTABILIDAD FINANCIERA

VULNERABILIDADES

BALANZA DE PAGOS

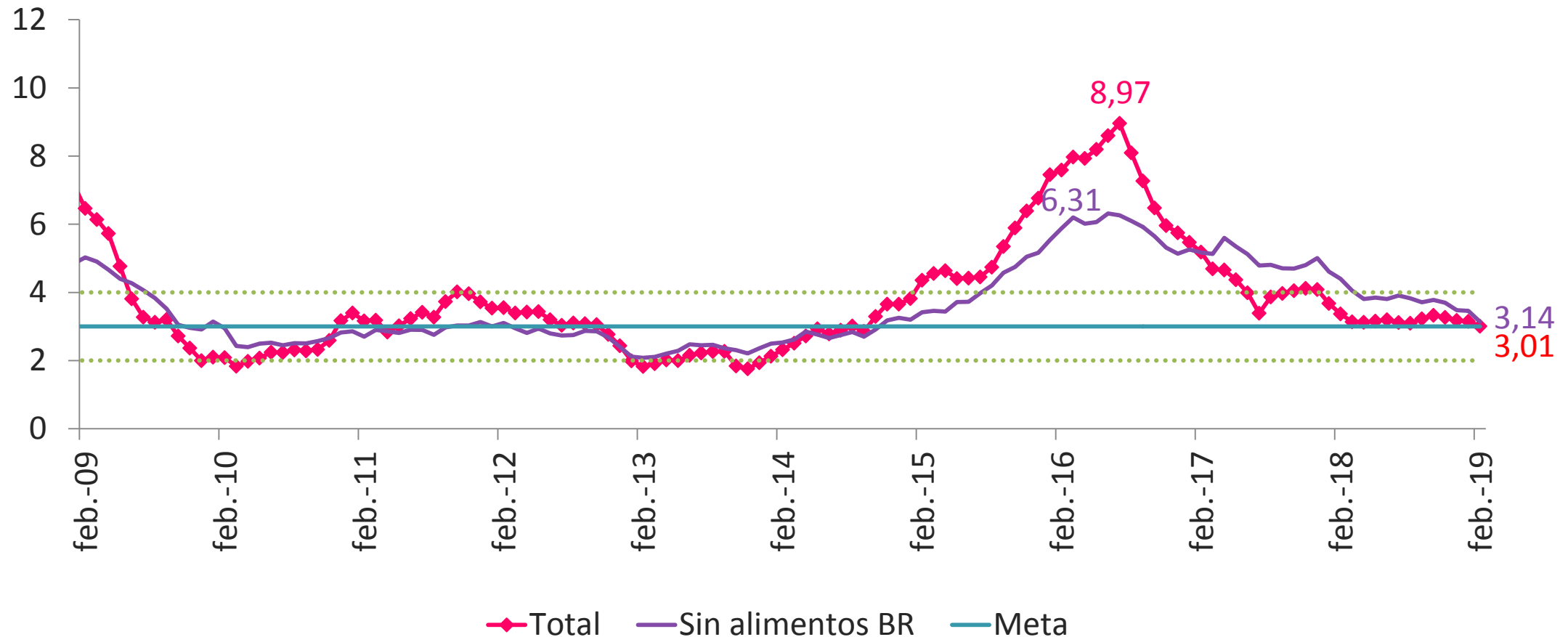
SITUACIÓN FISCAL

INFLACIÓN

CHOQUES A LA INFLACIÓN



Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos BR* (Porcentaje)

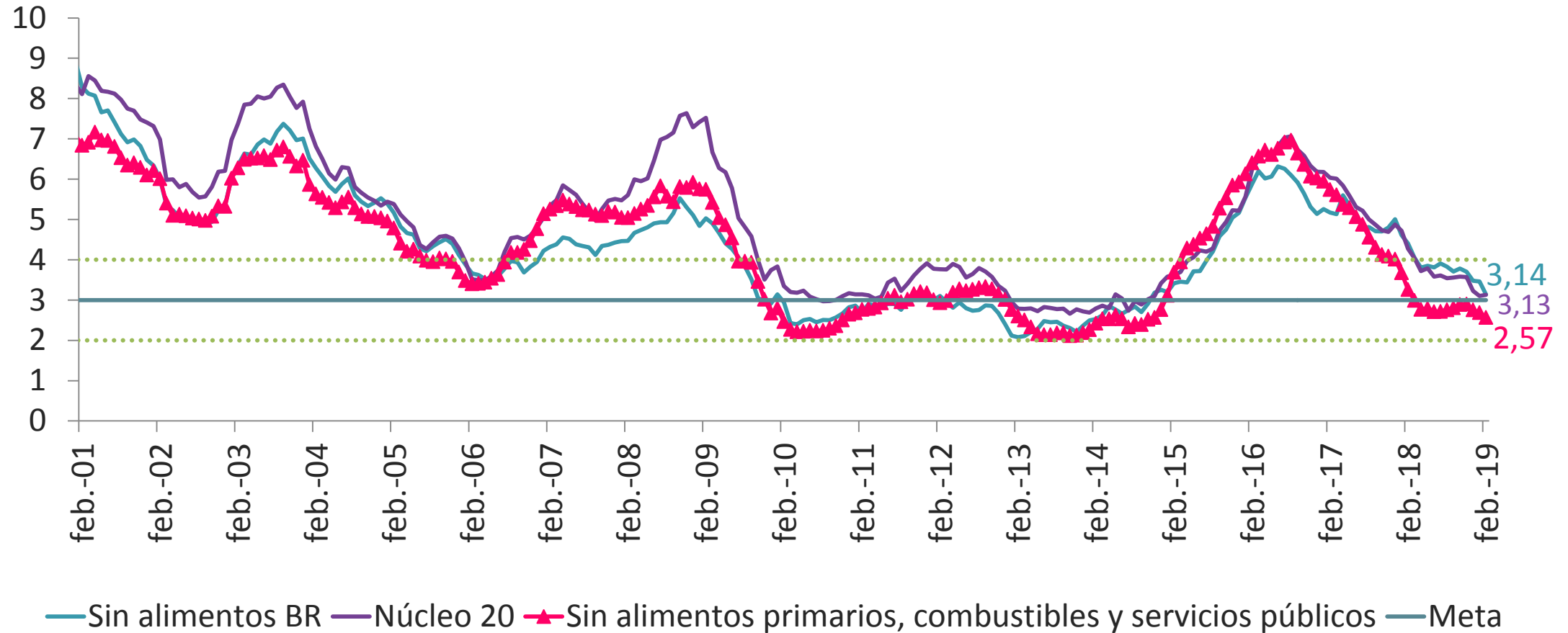


Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

* Sin alimentos BR no incluye las subclases de gasto de alimentos ni de comidas fuera del hogar.

Indicadores de inflación básica

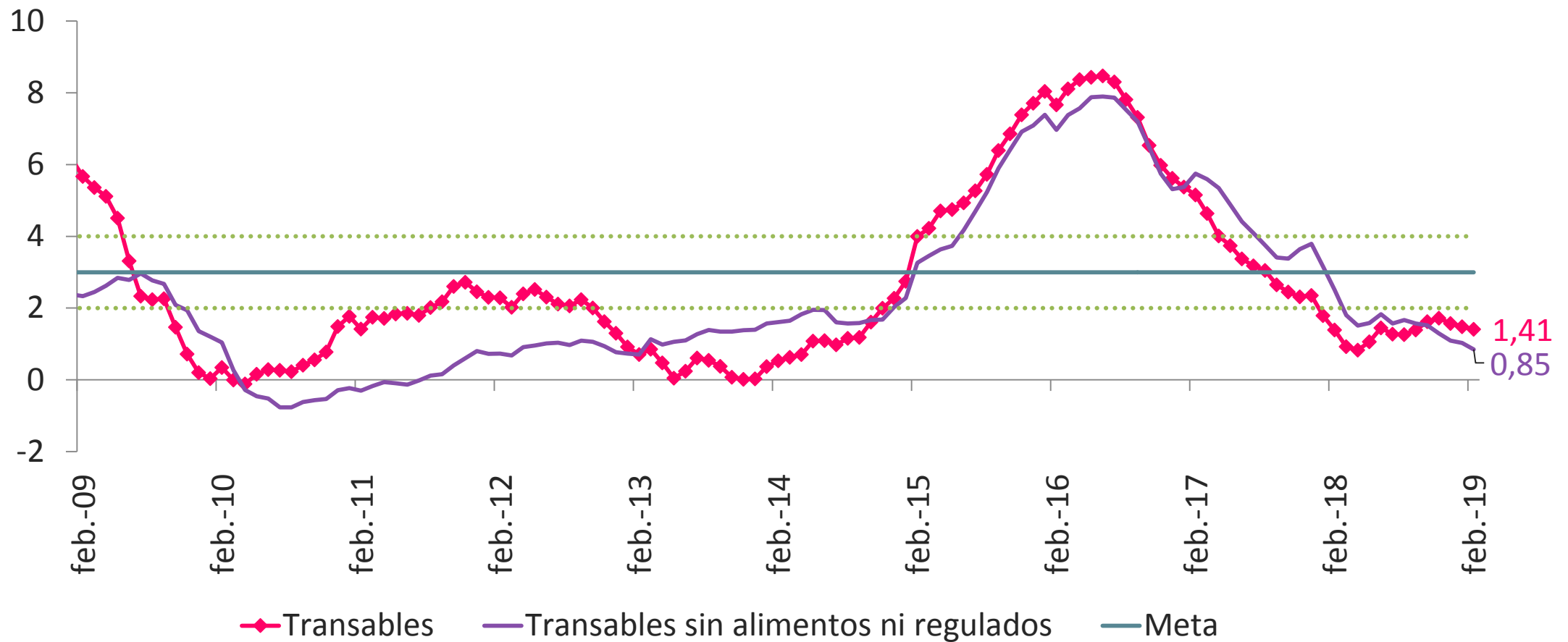
(Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

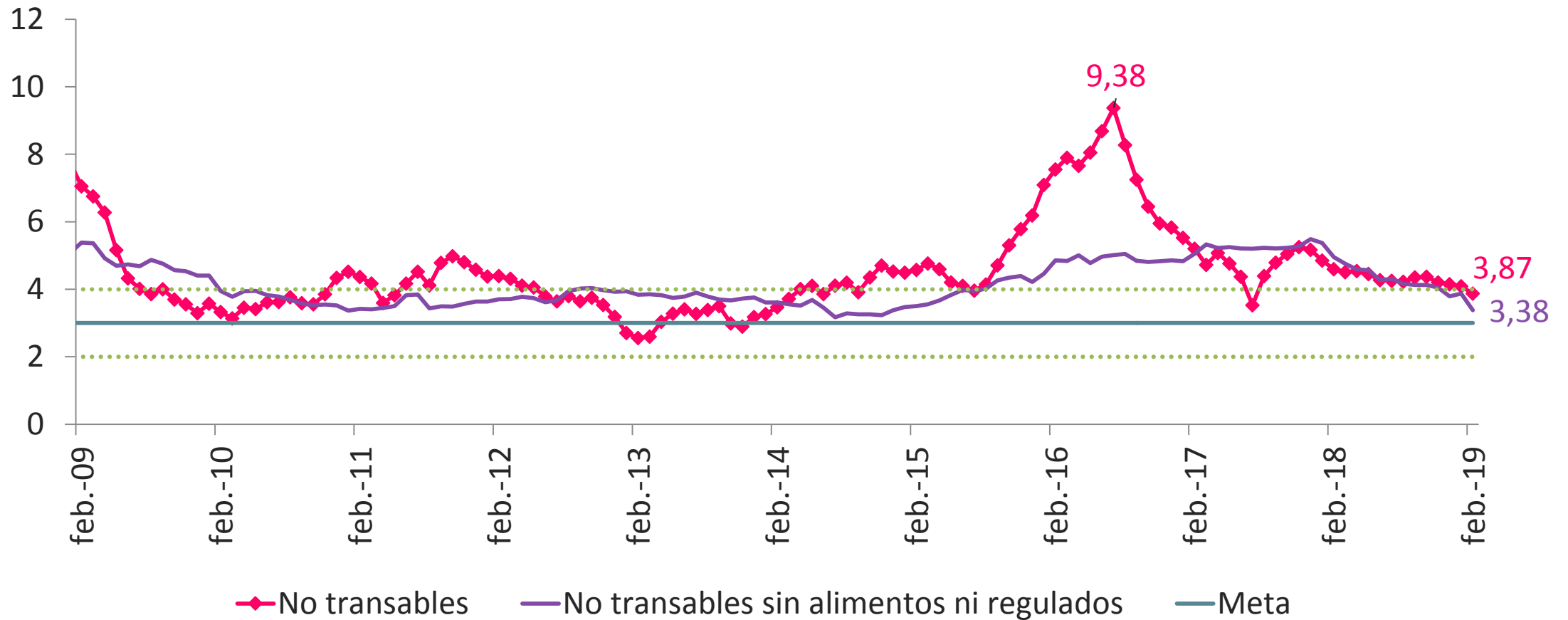
* Sin alimentos BR no incluye las subclases de gasto de alimentos ni de comidas fuera del hogar.

Inflación de **transables** total y sin alimentos ni regulados (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Inflación de **no transables** total y sin alimentos ni regulados (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Subclases de gasto que más contribuyeron a la inflación mensual de febrero de 2019

Subclases con **mayor contribución positiva**

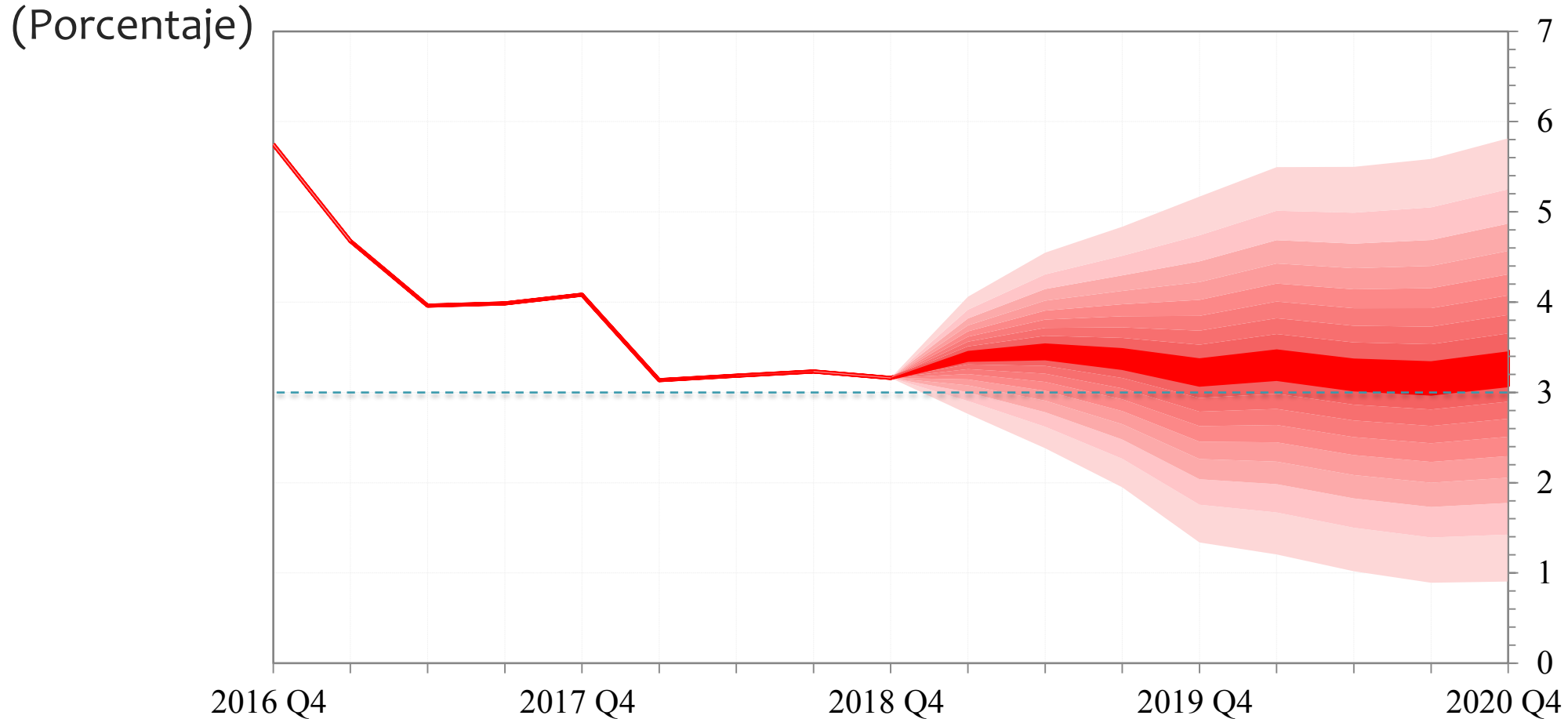
Subclase	Var. Mensual	Contribución
Educación preescolar y básica primaria	4,58	0,07
Transporte urbano (incluye tren y metro)	1,24	0,06
Inscripciones y matrículas en carreras técnicas, tecnológicas y universitarias	4,89	0,06
Comidas En Establecimientos De Servicio A La Mesa Y Autoservicio.	0,83	0,05

Subclases con **mayor contribución negativa**

Subclase	Var. Mensual	Contribución
Tomate	-13,78	-0,03
Cebolla	-6,03	-0,01
Electricidad	-0,26	-0,01
Equipos de telefonía móvil, similares y reparación	-1,46	-0,01

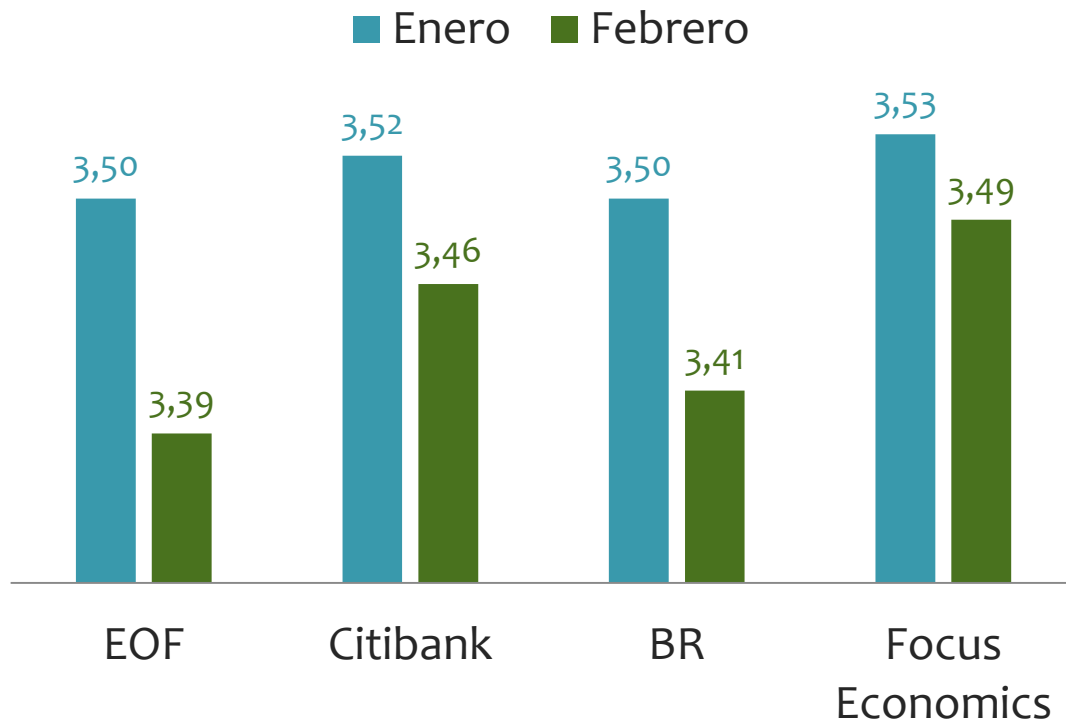
Fan Chart

Distribución de probabilidades del pronóstico de inflación (Porcentaje)

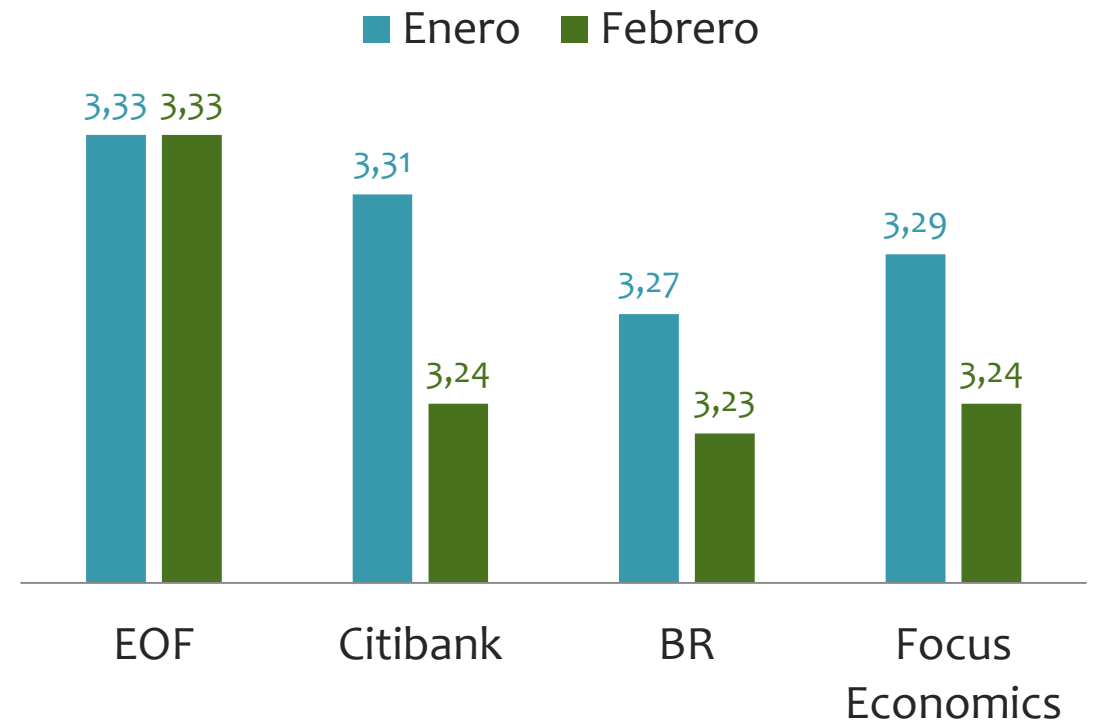


Expectativas de Inflación (Encuestas, %)

2019



2020



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo, Citibank, Banco de la República (BR) y Focus Economics.

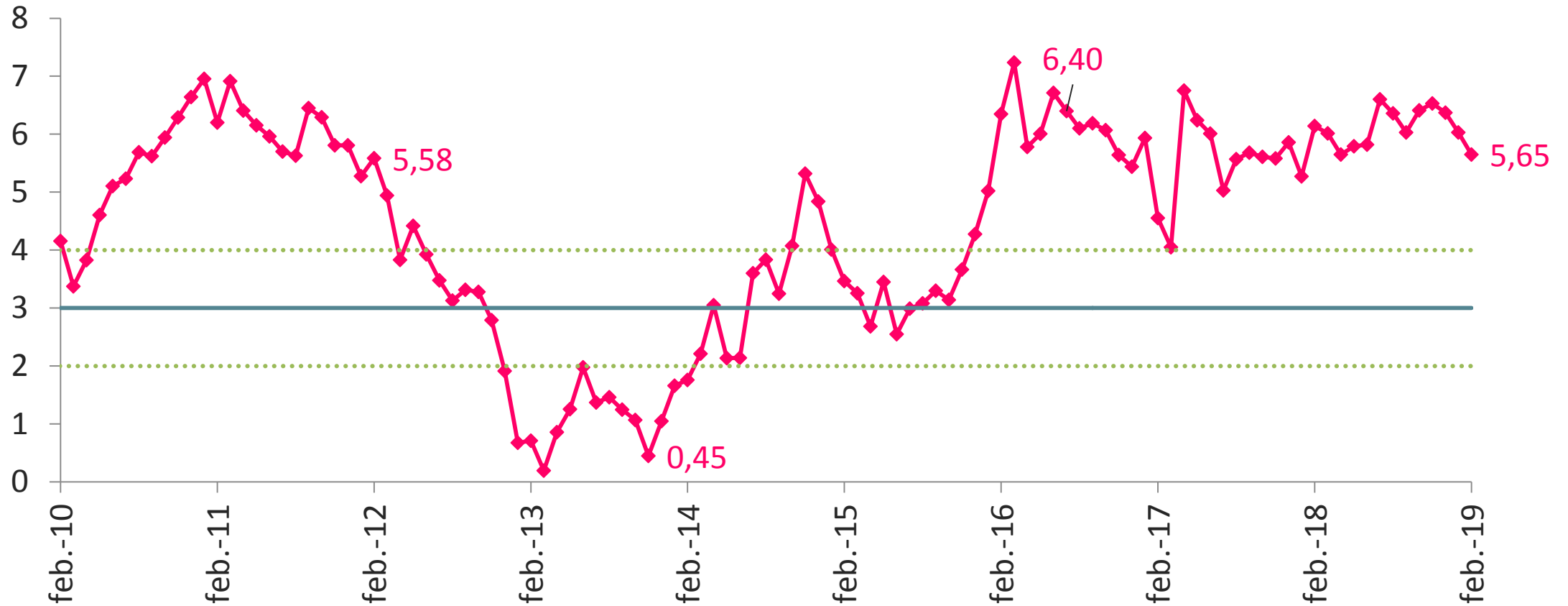
INFLACIÓN

CHOQUES A LA INFLACIÓN



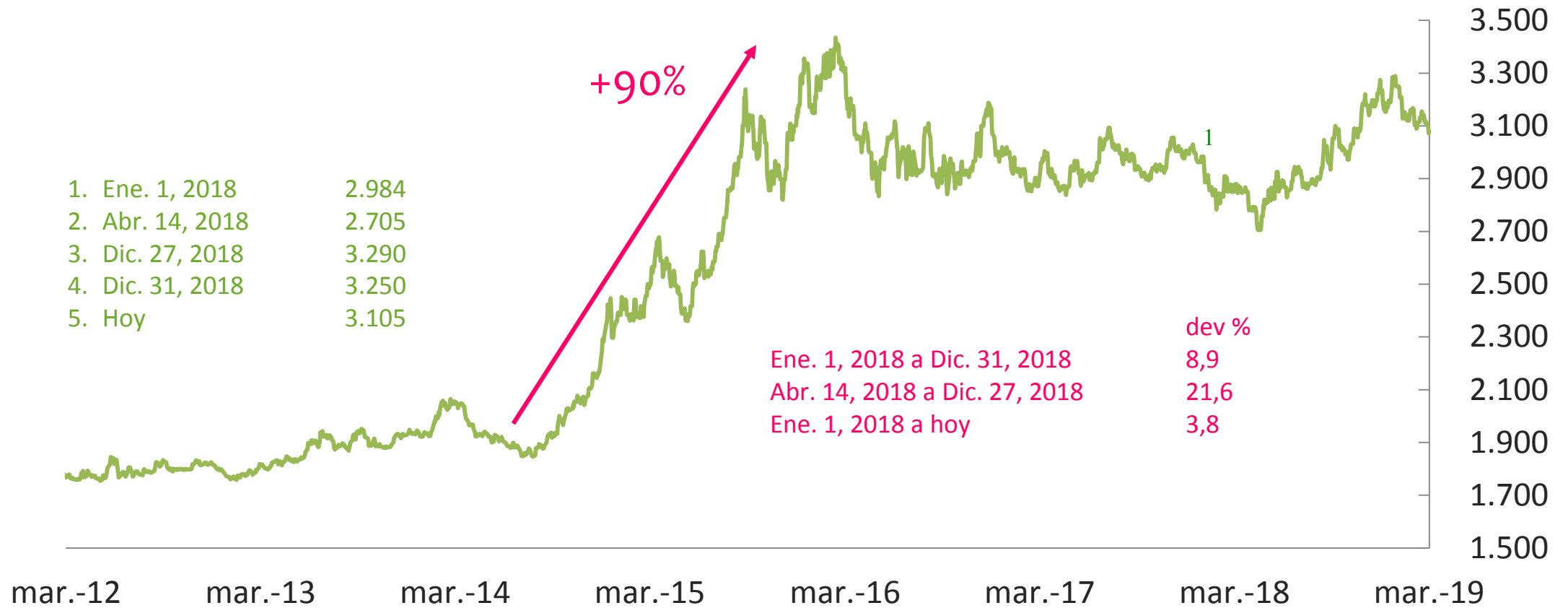
Inflación anual de regulados

(Porcentaje)

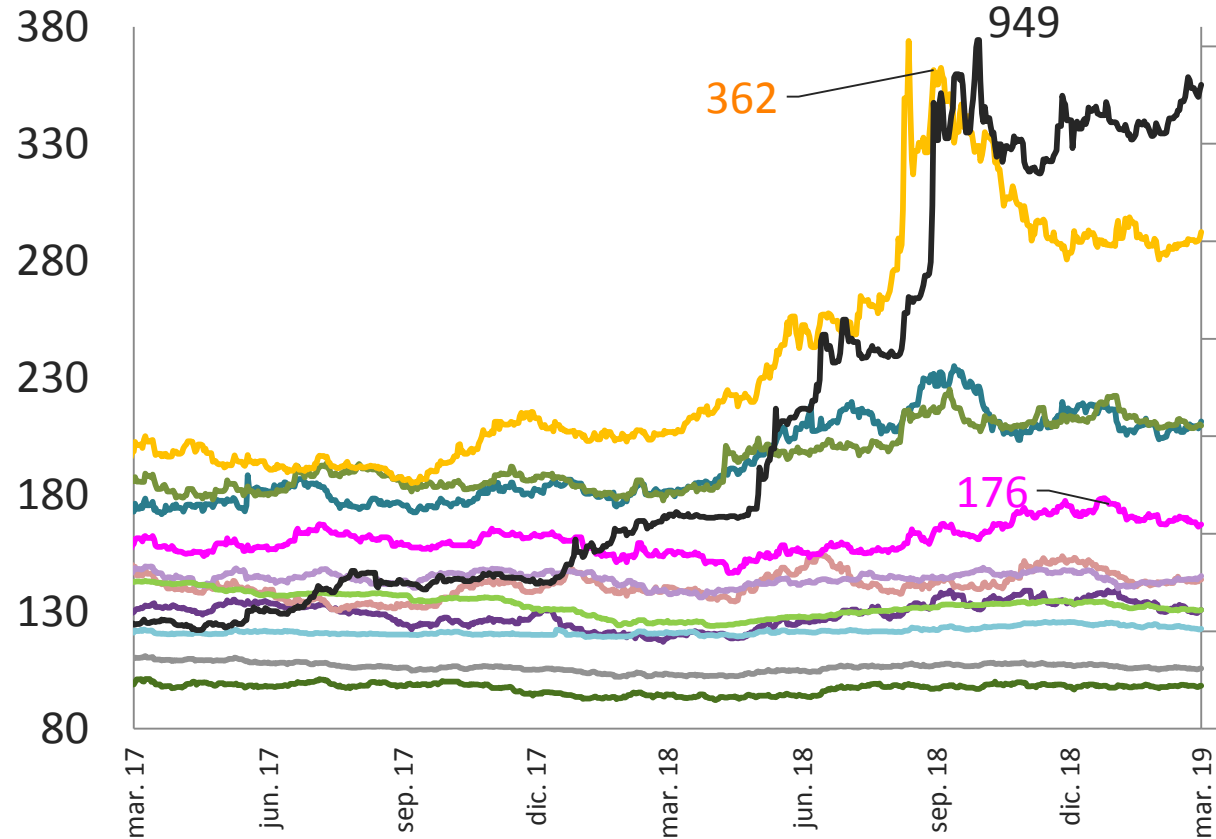


Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Tasa de cambio nominal



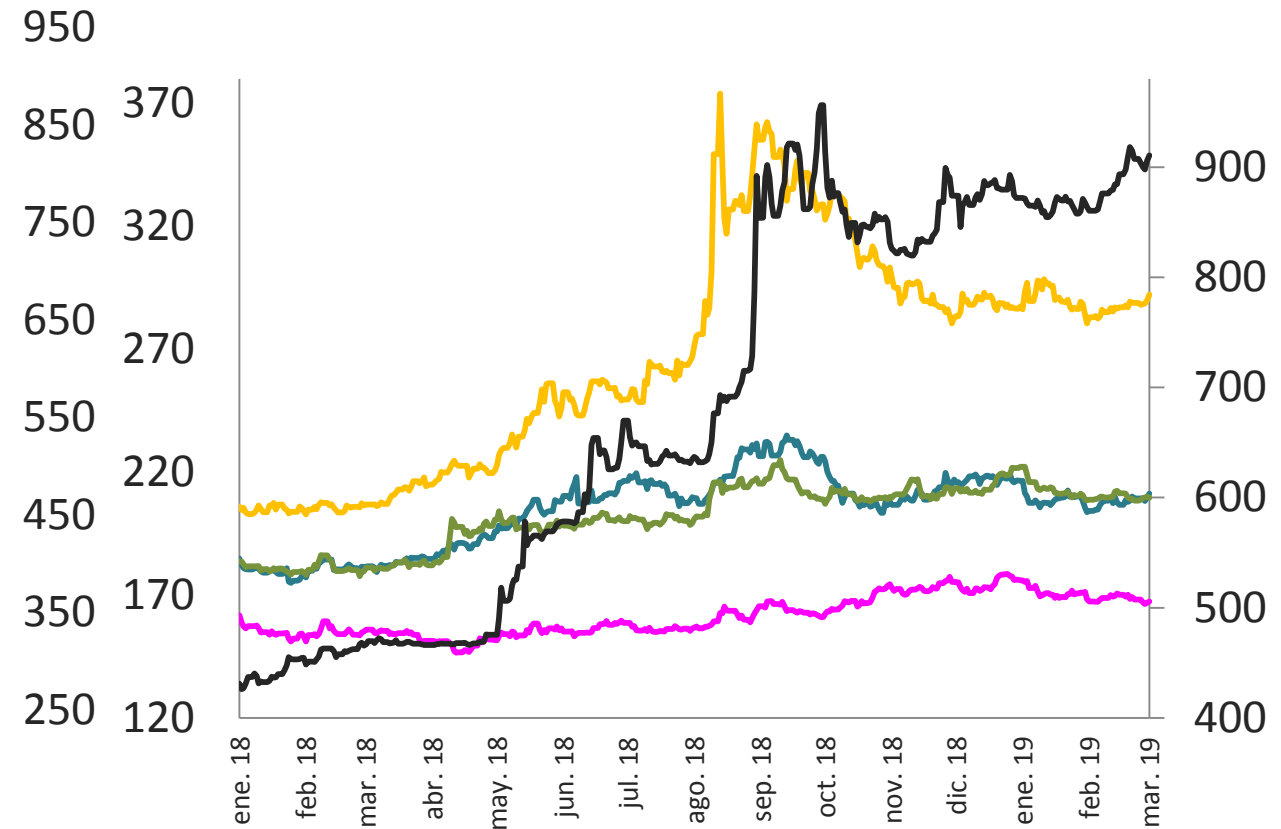
Tasa de cambio nominal (Base 100 = Enero de 2012)



- Brasil
- México
- Perú
- Corea
- Singapur
- Malasia
- Chile
- Colombia
- Japón
- Rusia
- Turquía
- Argentina (Eje secundario)

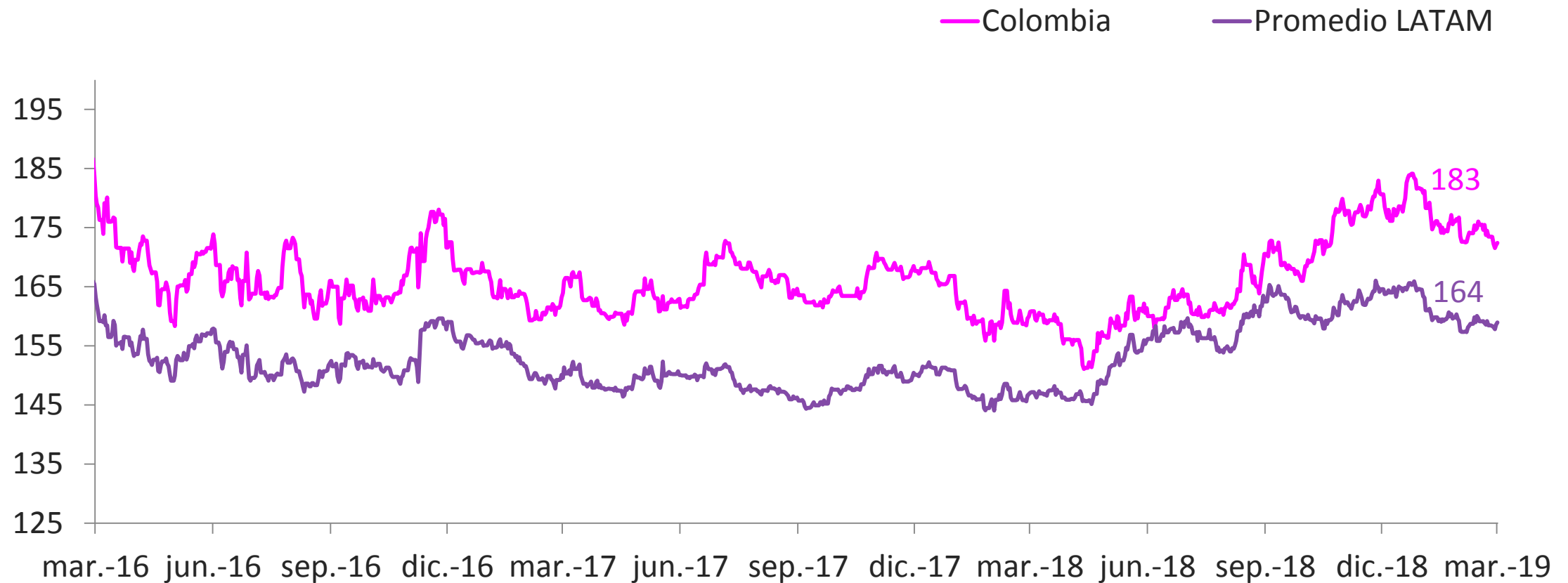
Fuente: Bloomberg.

Zoom (2018 y corrido de 2019)

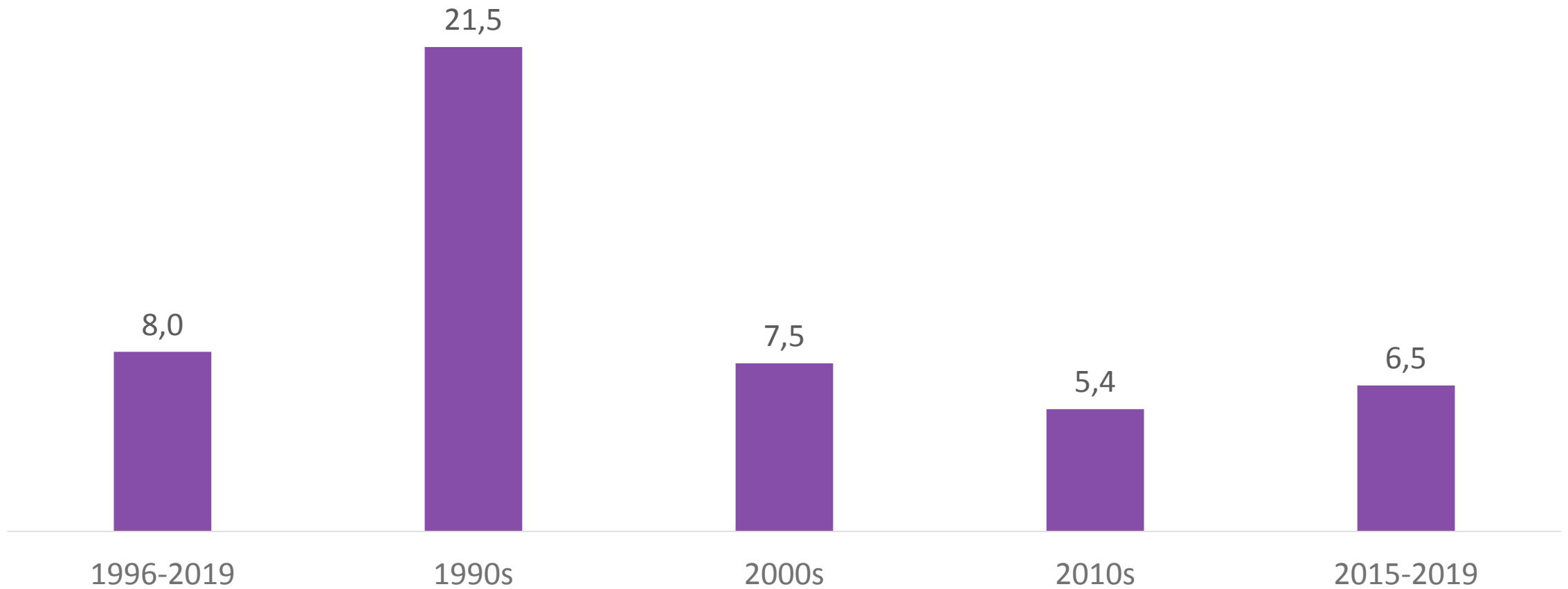


- Brasil
- Rusia
- Argentina (Eje secundario)
- Colombia
- Turquía

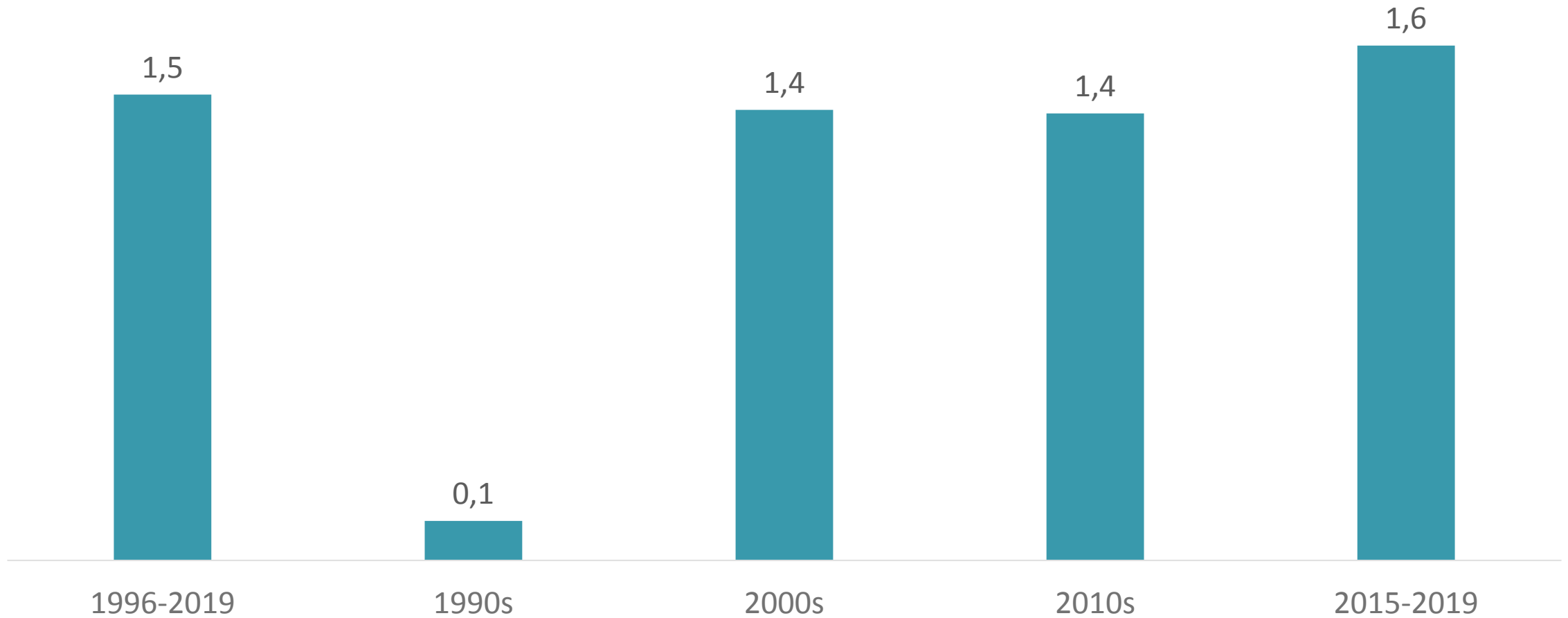
Tasa de cambio nominal (Base 100 = 14 de Septiembre de 2010)



Salario Mínimo Nominal (crecimiento % anual)



Salario Mínimo Real (crecimiento % anual)



FORTALEZAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS, CRÉDITO Y ESTABILIDAD FINANCIERA

VULNERABILIDADES

BALANZA DE PAGOS

SITUACIÓN FISCAL



CRECIMIENTO

CHOQUES AL CRECIMIENTO



Crecimiento real anual

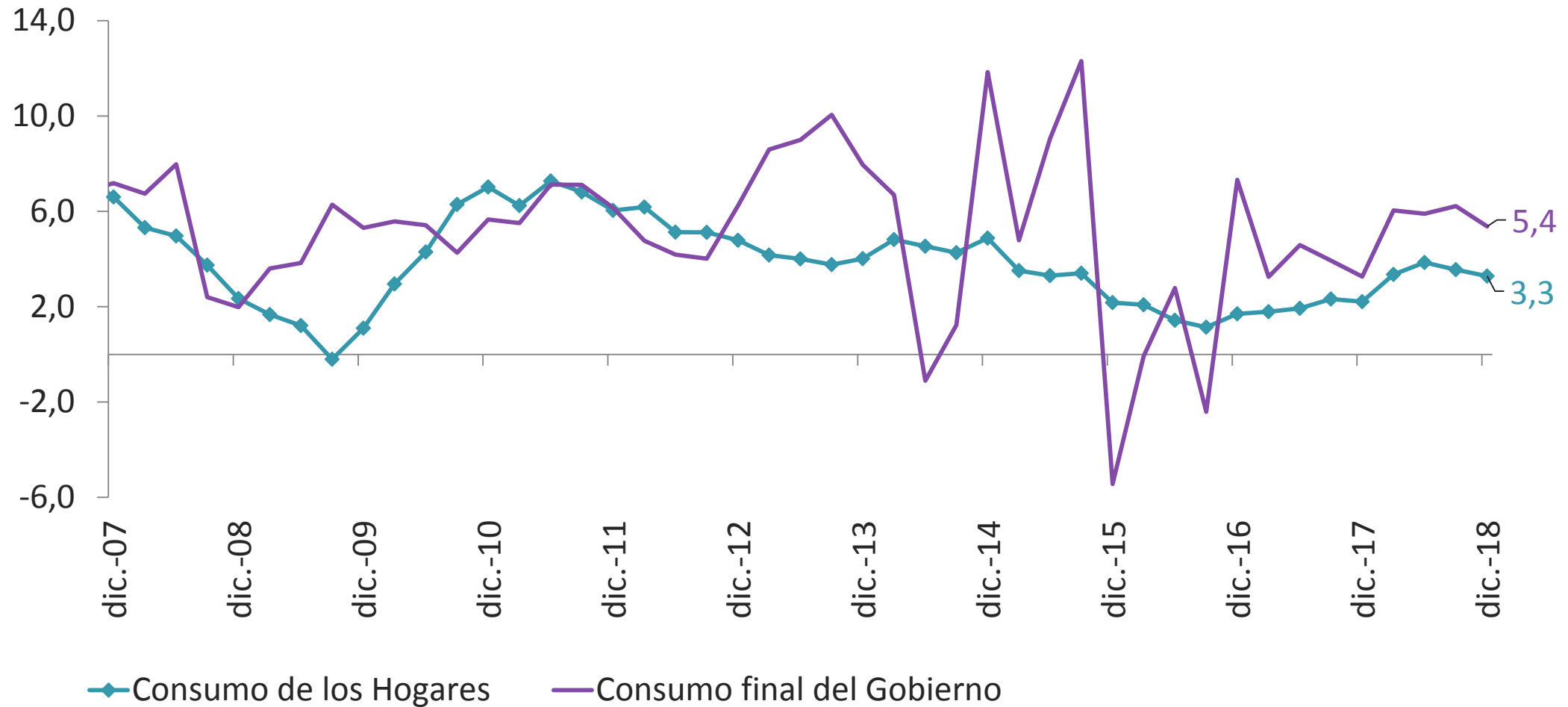
(Porcentaje)



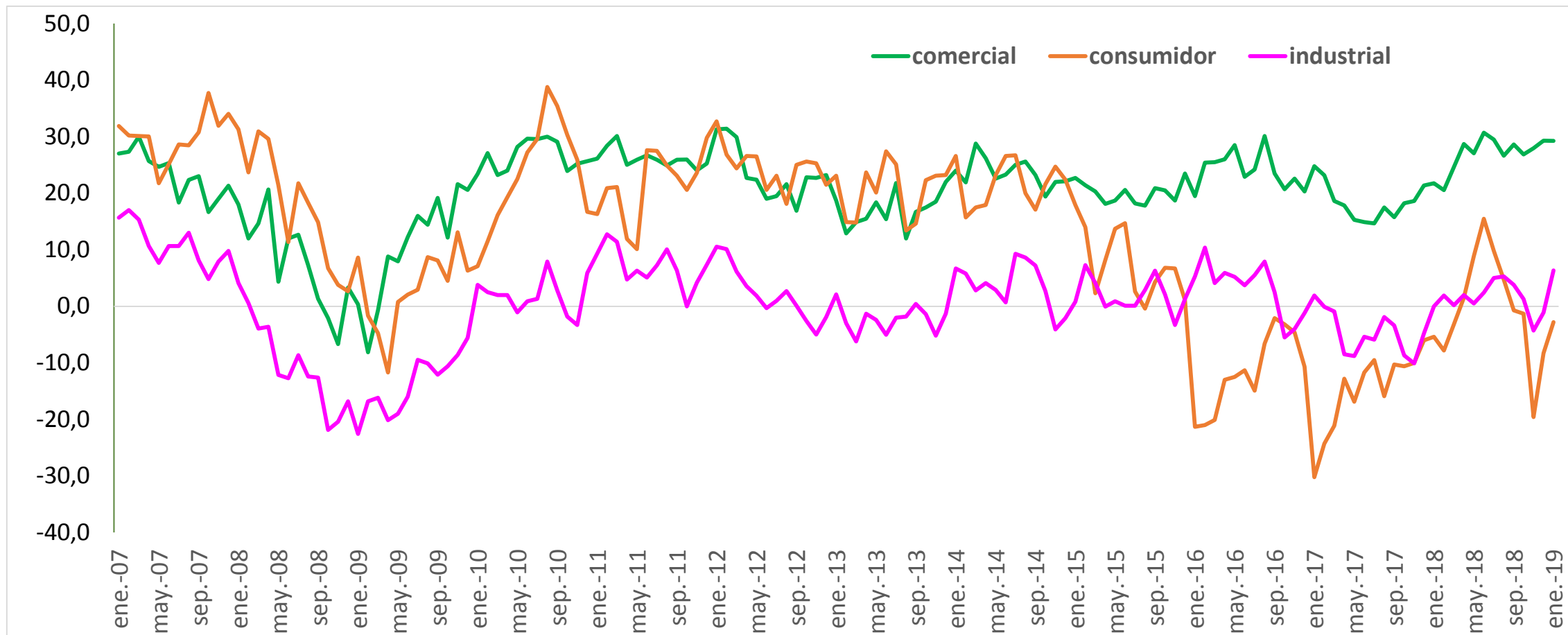
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Crecimiento real anual del consumo

(Porcentaje)

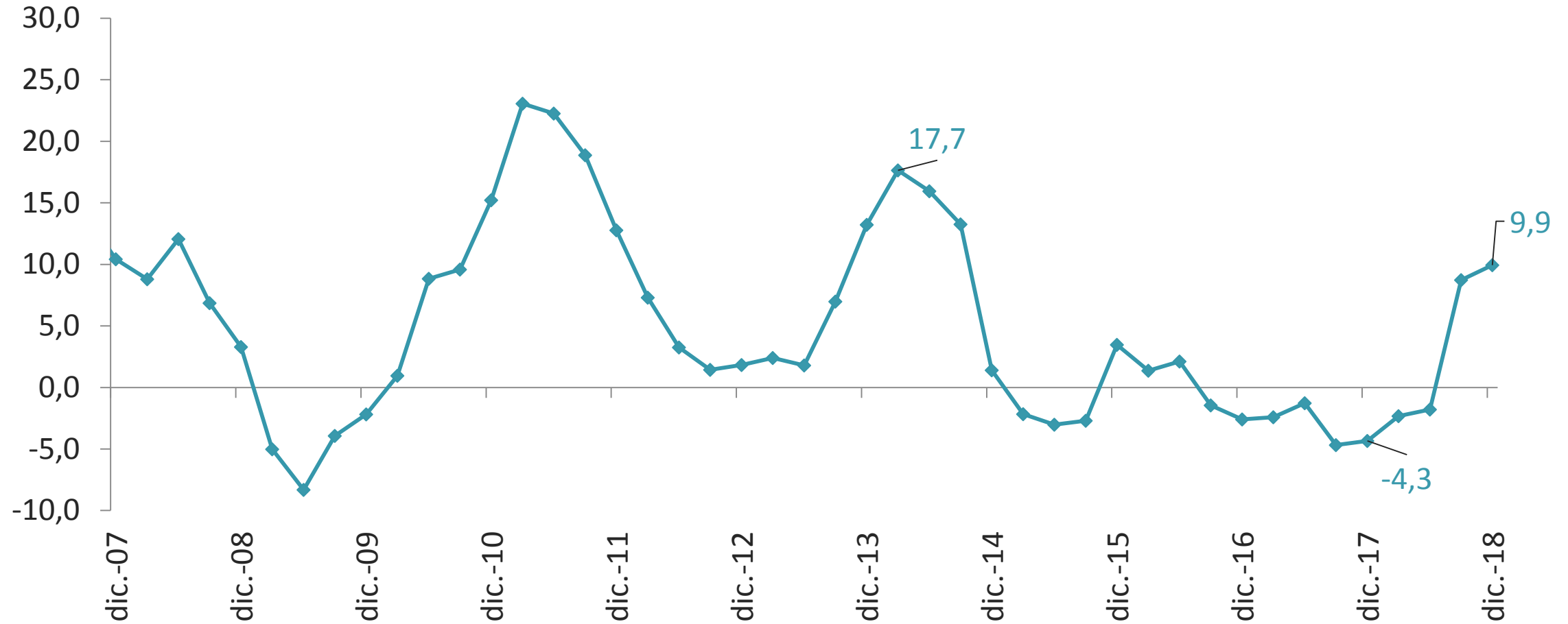


Índices de confianza industrial, comercial y del consumidor



Formación bruta de capital

(Crecimiento real anual %)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

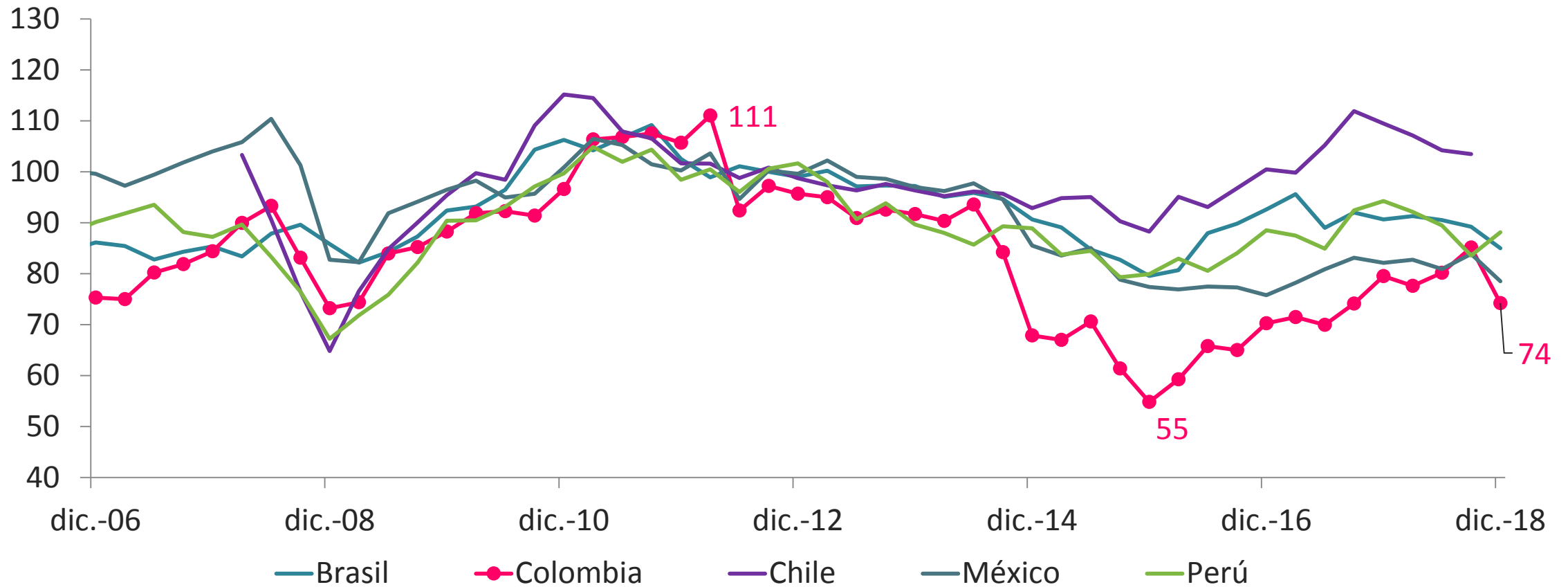
CRECIMIENTO

CHOQUES AL CRECIMIENTO



Choques: Términos de intercambio

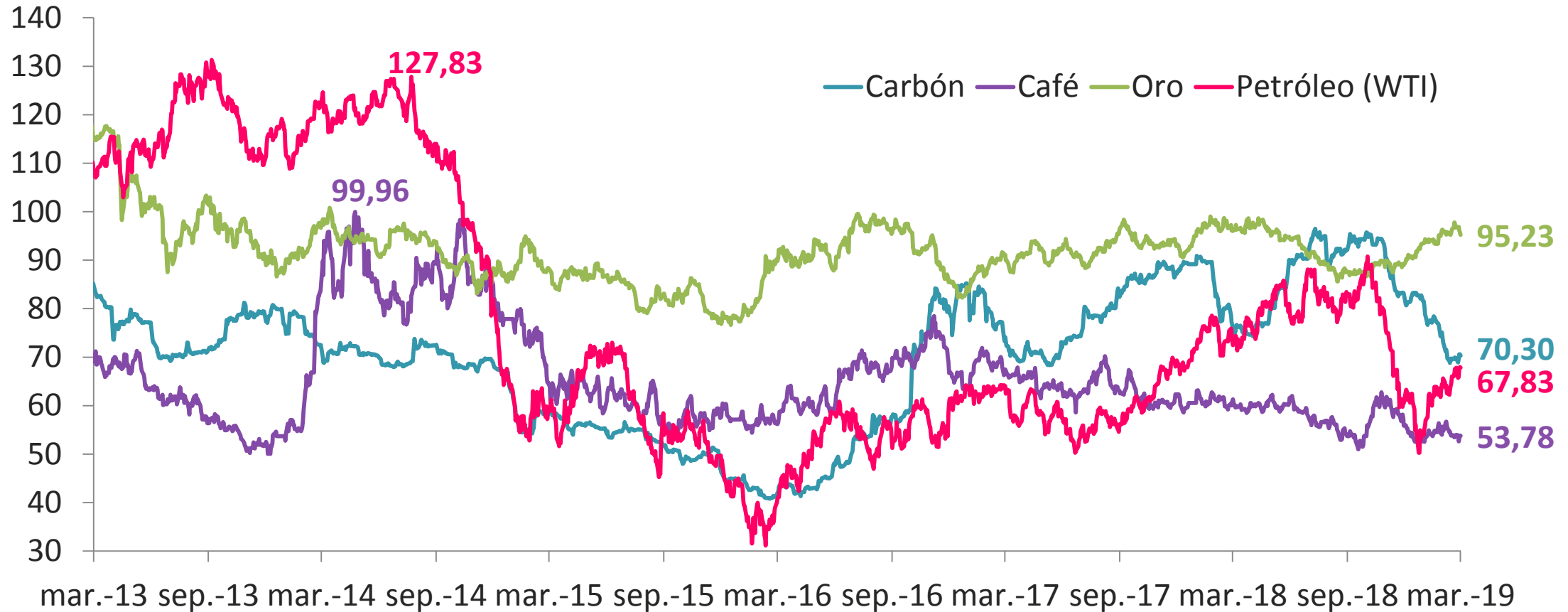
(Índice 2012=100)



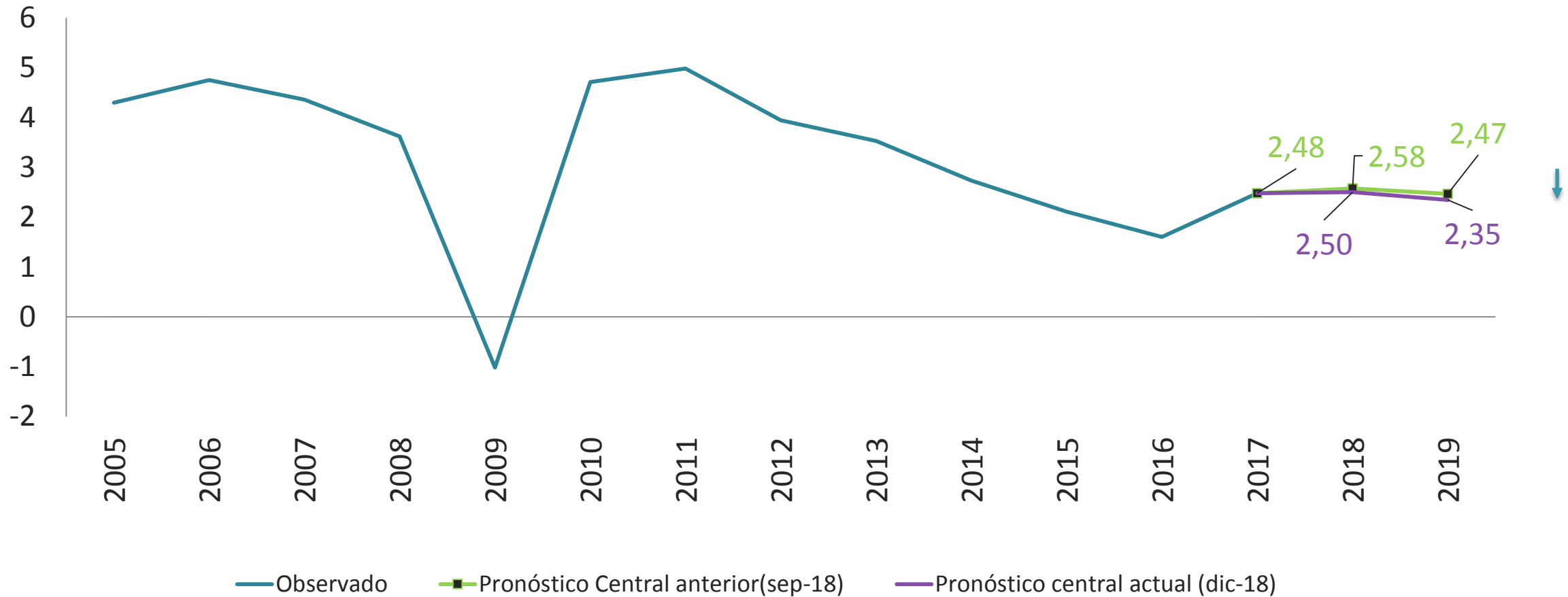
Fuente: Datastream.

Precios de bienes exportados

(nov 2010=100)

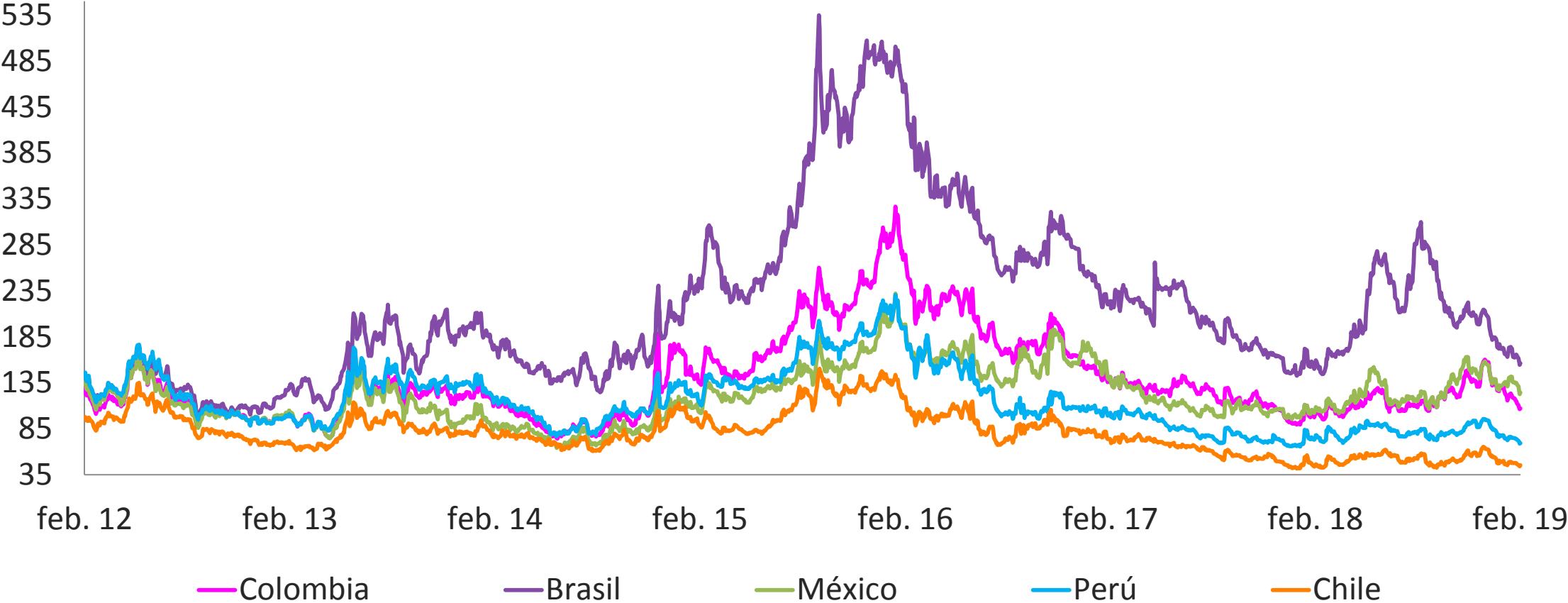


Crecimiento de los socios comerciales de Colombia (porcentaje)



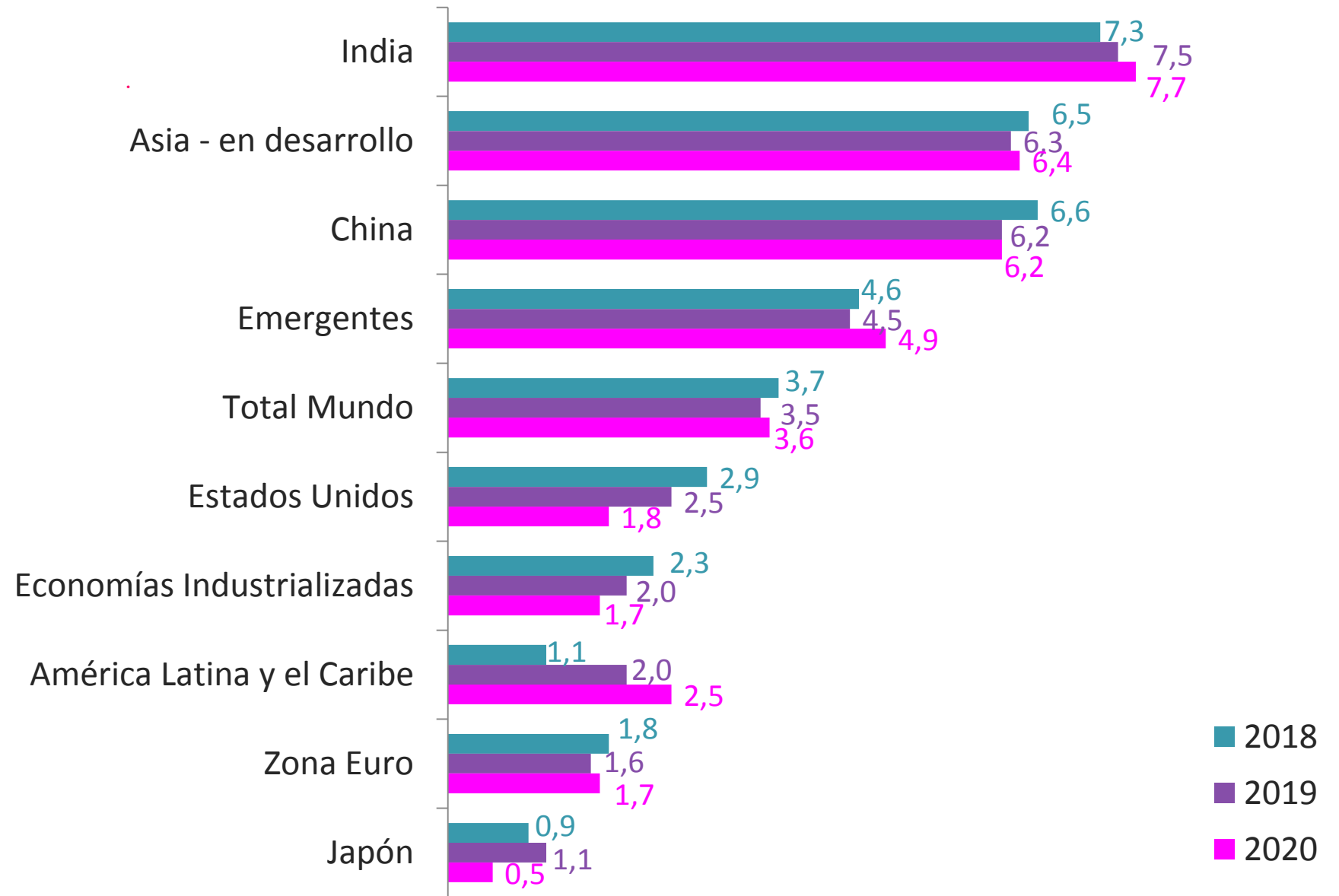
Credit Default Swaps a cinco años para algunas economías de América Latina

(Puntos básicos)



Fuente: Bloomberg.

PIB en diferentes regiones (variación porcentual anual)



(*) Proyección. Fuente: IMF, World Economic Outlook (WEO) - Enero 2019

FORTALEZAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS, CRÉDITO Y ESTABILIDAD FINANCIERA

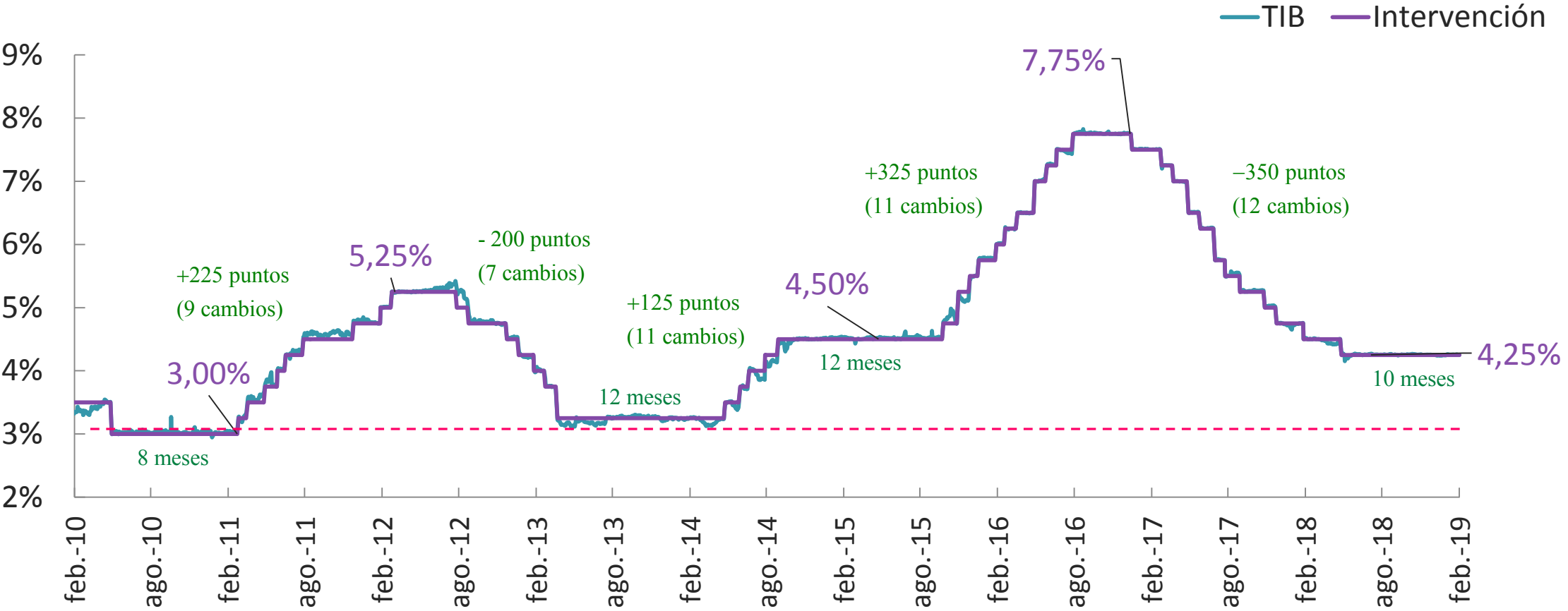
VULNERABILIDADES

BALANZA DE PAGOS

SITUACIÓN FISCAL

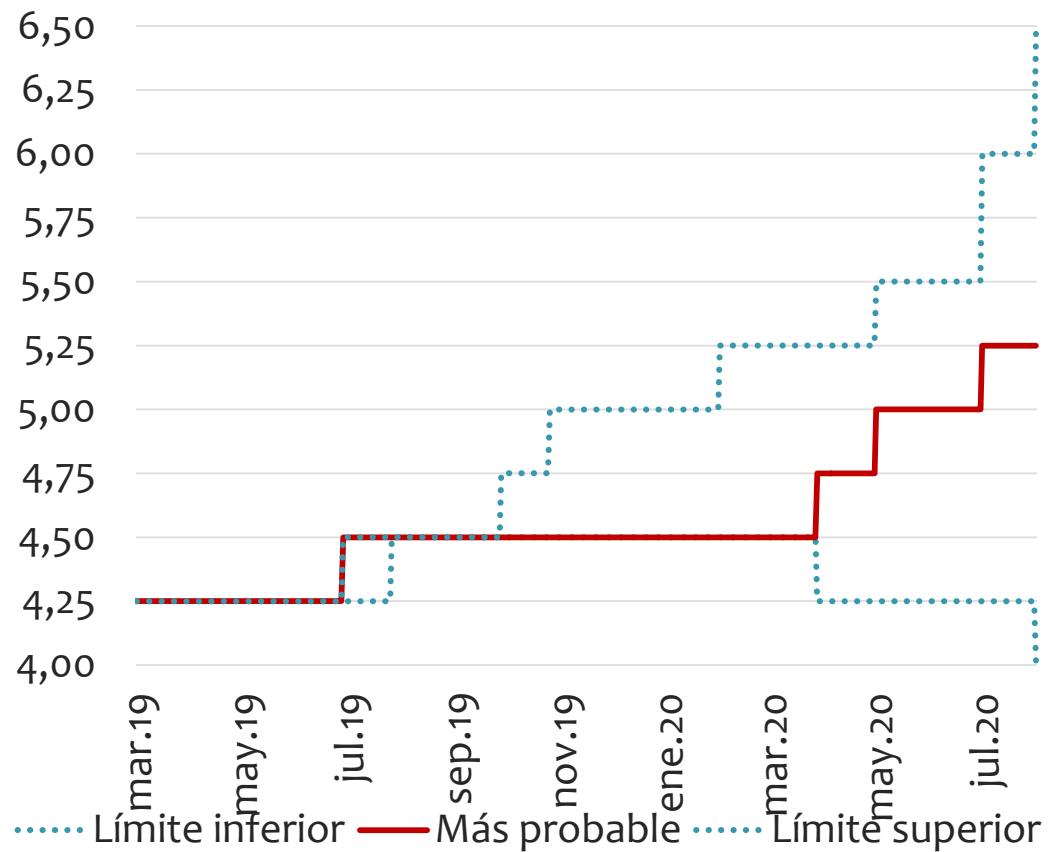


Tasa de intervención y TIB (porcentaje)

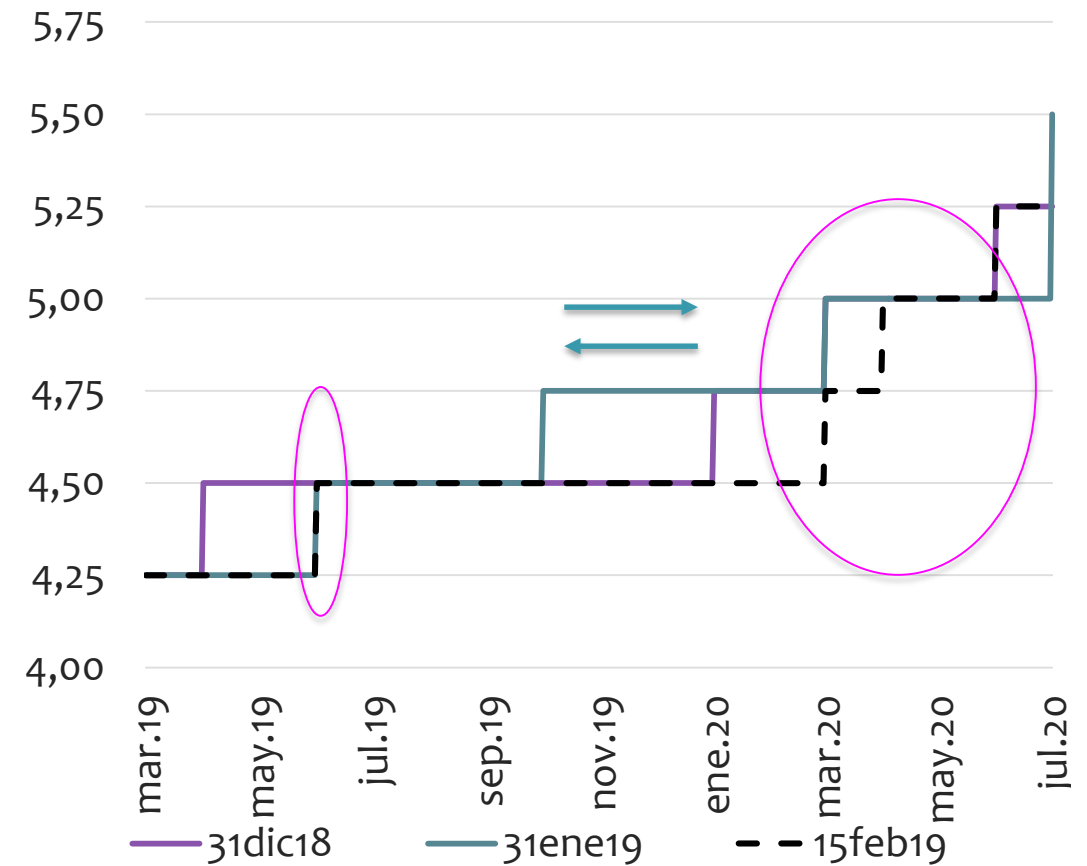


Fuente: Banco de la República.

Tasa de Política Monetaria implícita – OIS (%)

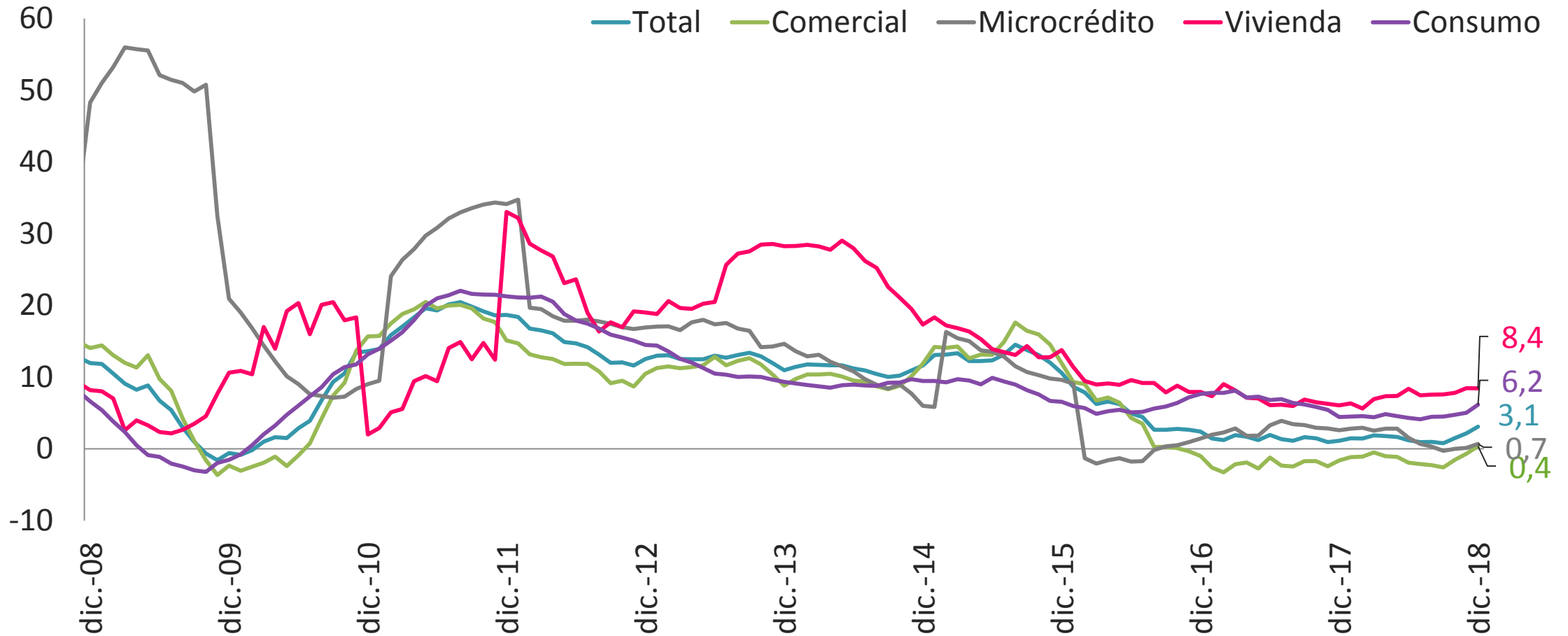


Evolución Expectativas TPM – OIS (%)



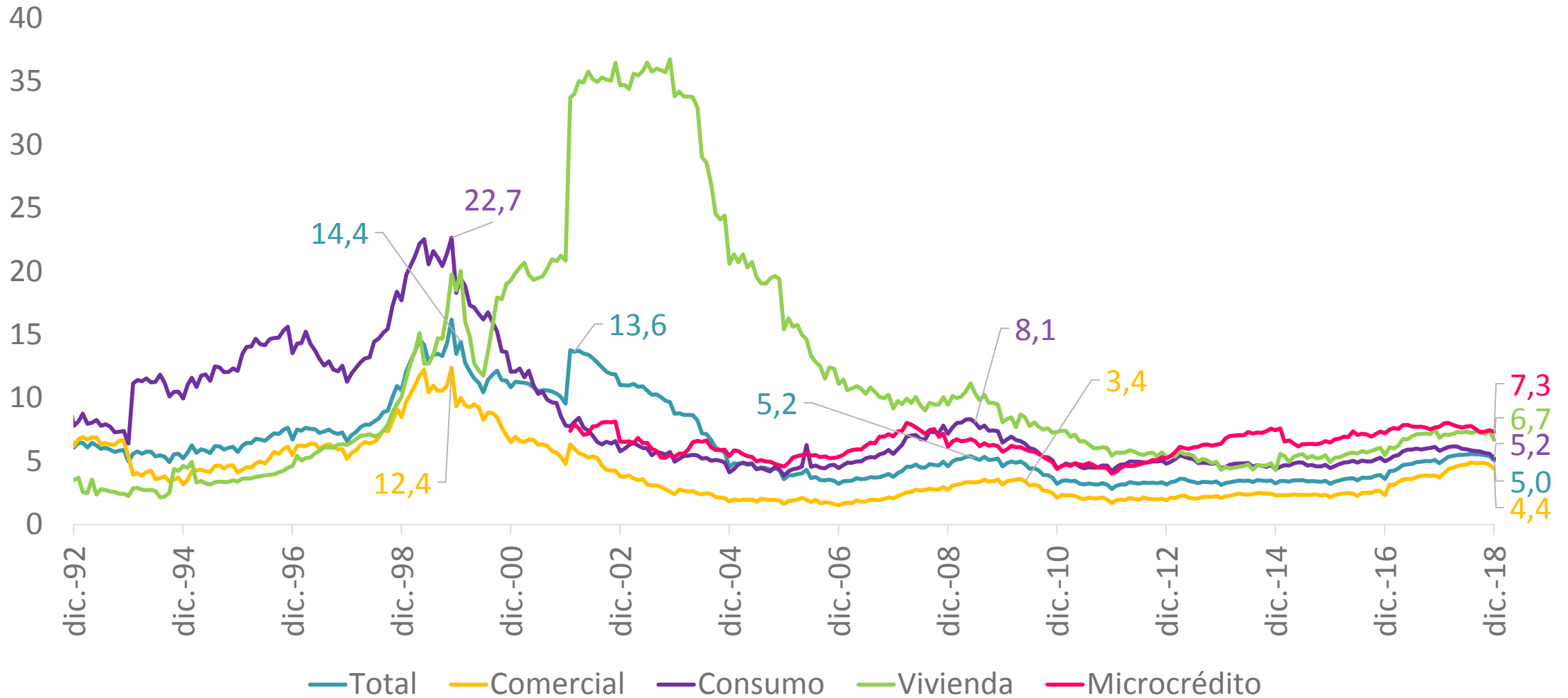
Fuente: Bloomberg. Cálculos: Banco de la República.

Crecimiento **real** anual de la cartera por modalidad (%)

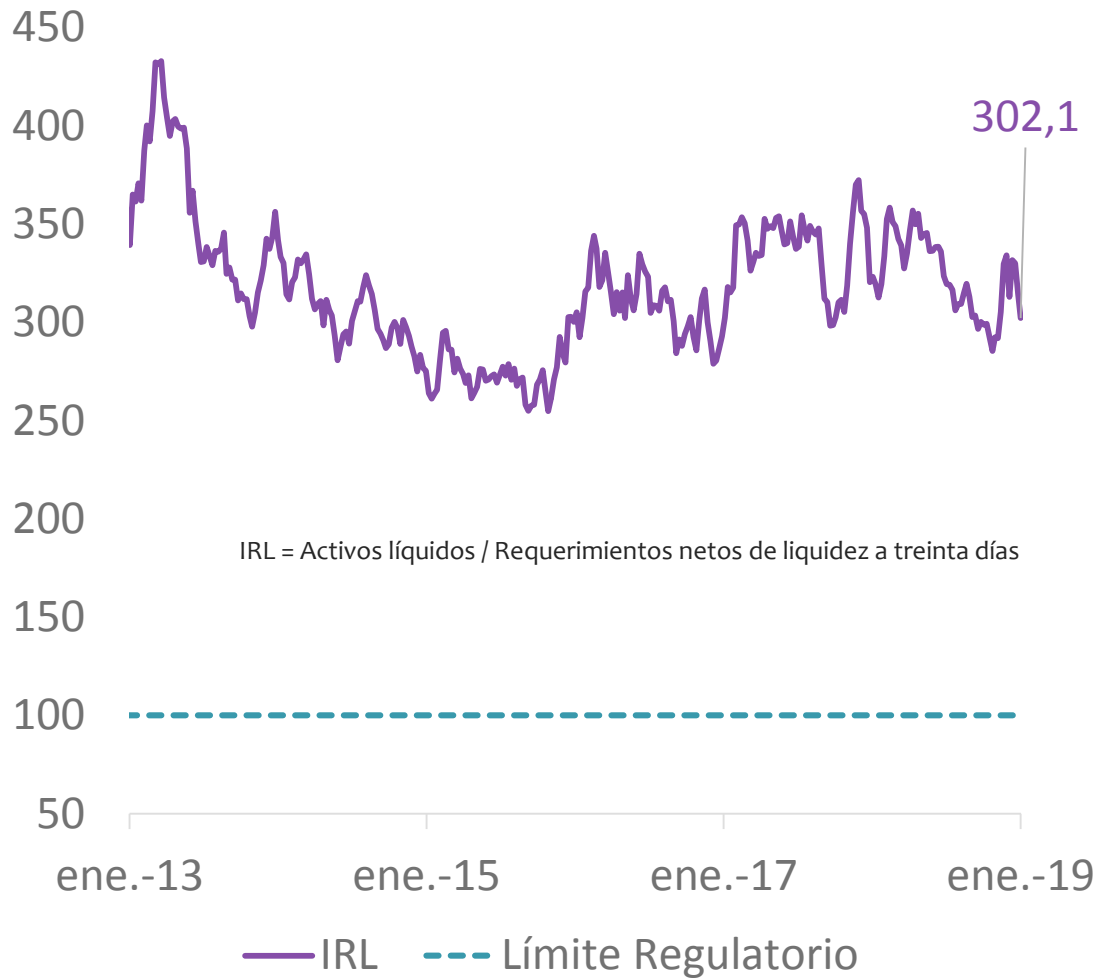


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia , cálculos Banco de la República.

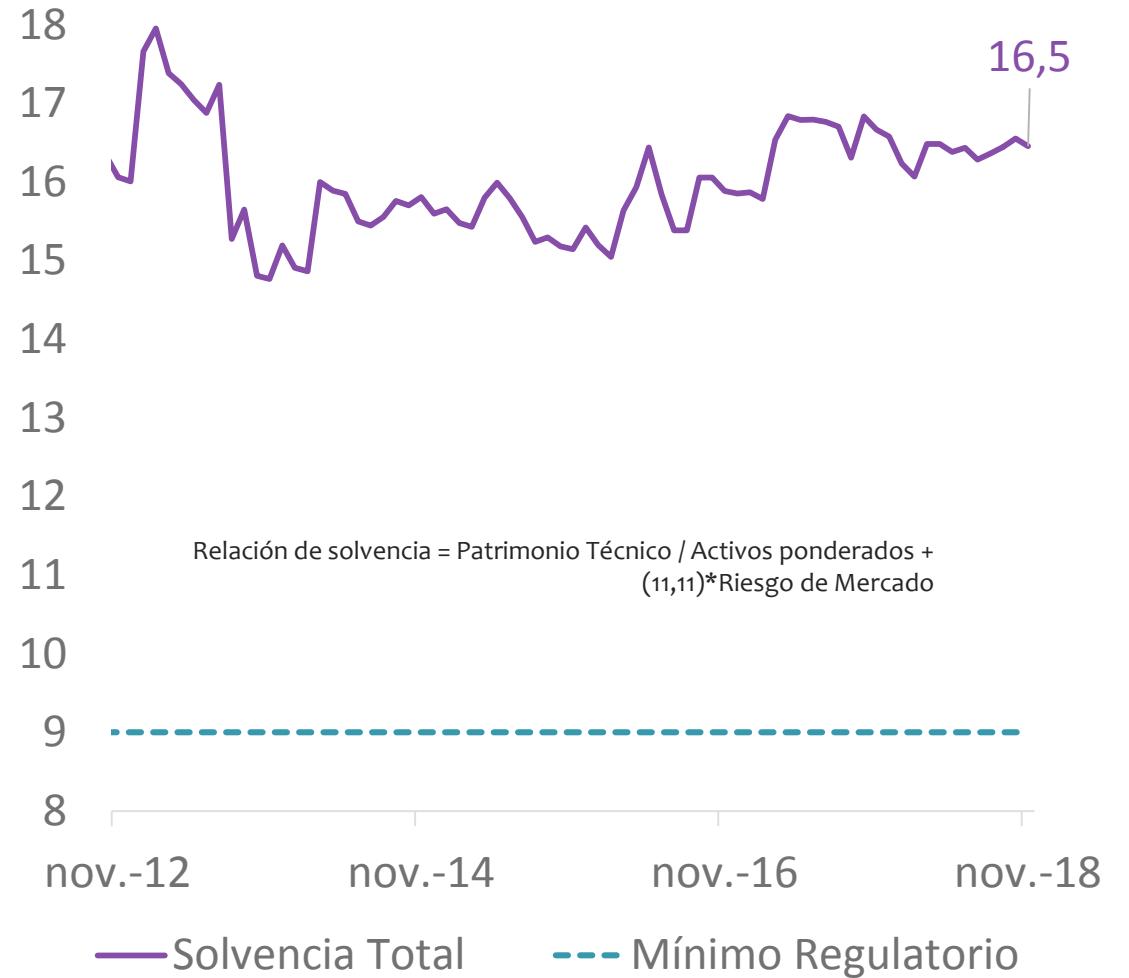
Indicador de calidad de la cartera por mora (ICM, cartera en mora/cartera total)



Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) de los Establecimientos de Crédito



Relación de solvencia de los Establecimientos de Crédito



FORTALEZAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS, CRÉDITO Y ESTABILIDAD FINANCIERA

VULNERABILIDADES

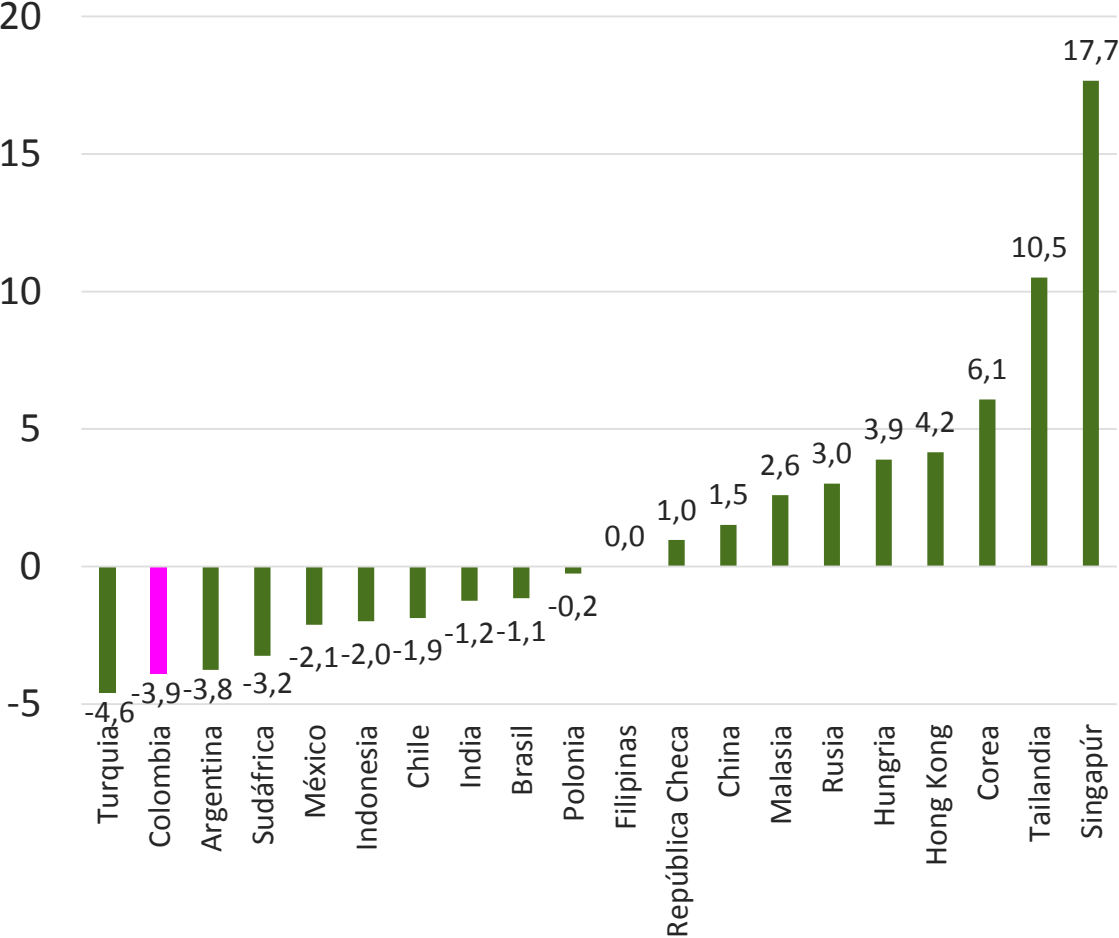
BALANZA DE PAGOS

SITUACIÓN FISCAL



Cuenta corriente

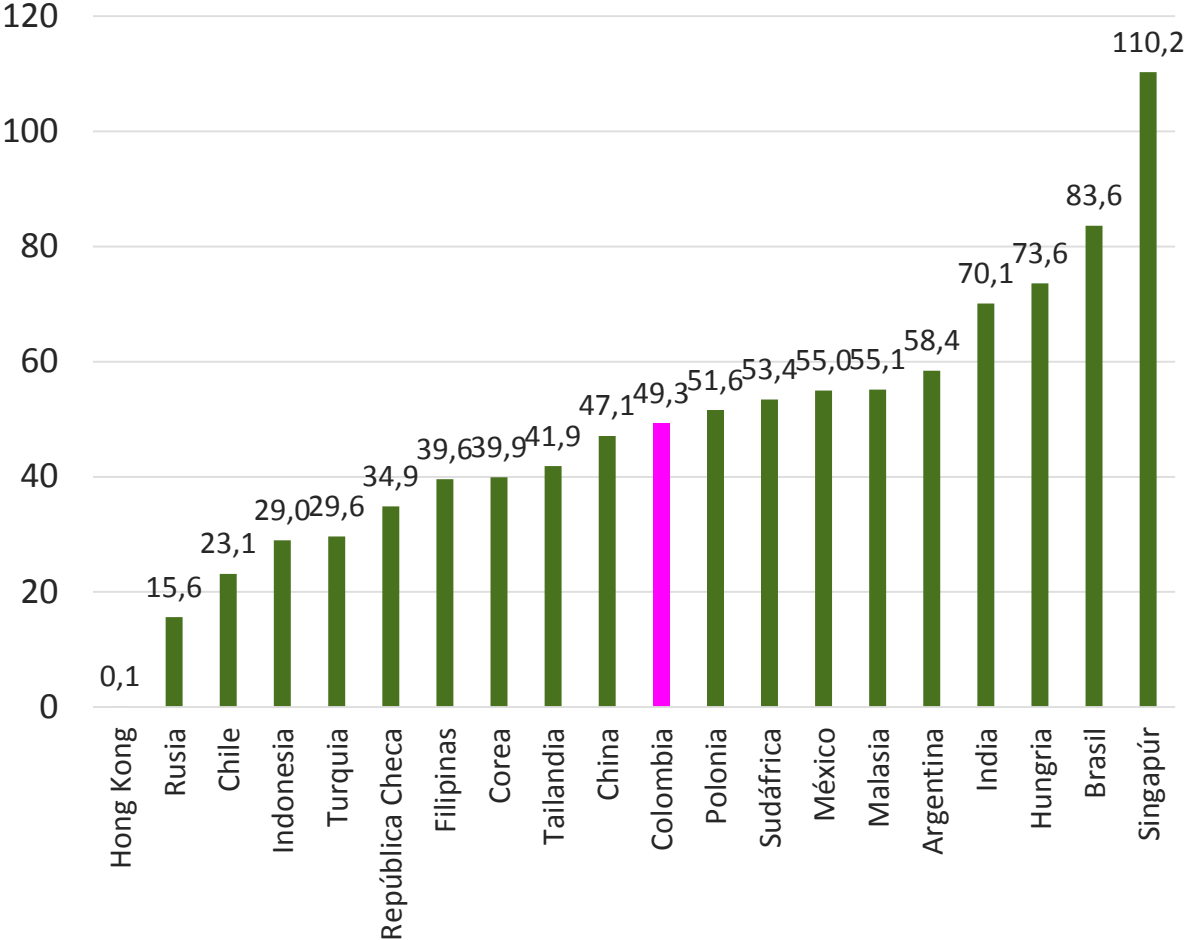
(% del PIB, IV trim. 2015 – IV trim. 2018)



Fuente: Bloomberg, Banco de la República

Deuda pública

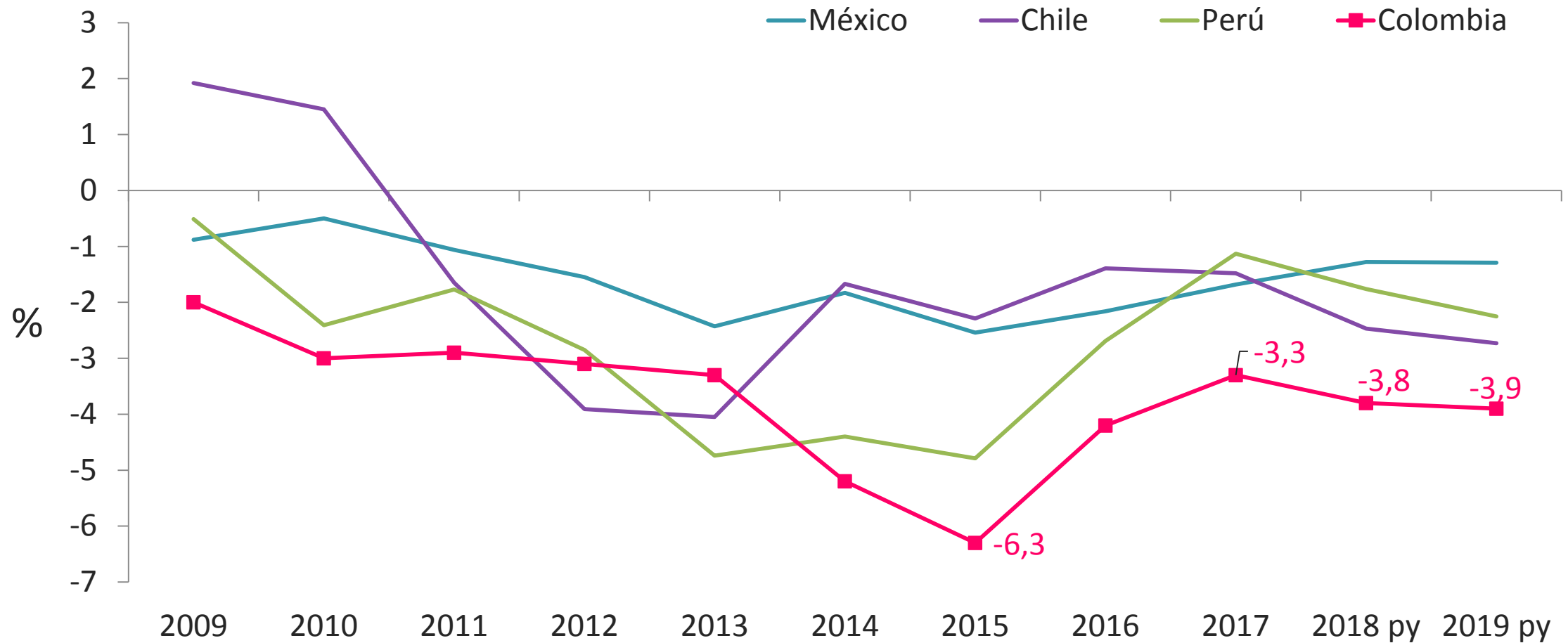
(%PIB, promedio 2016-2018)



Fuente: Word Economic Outlook

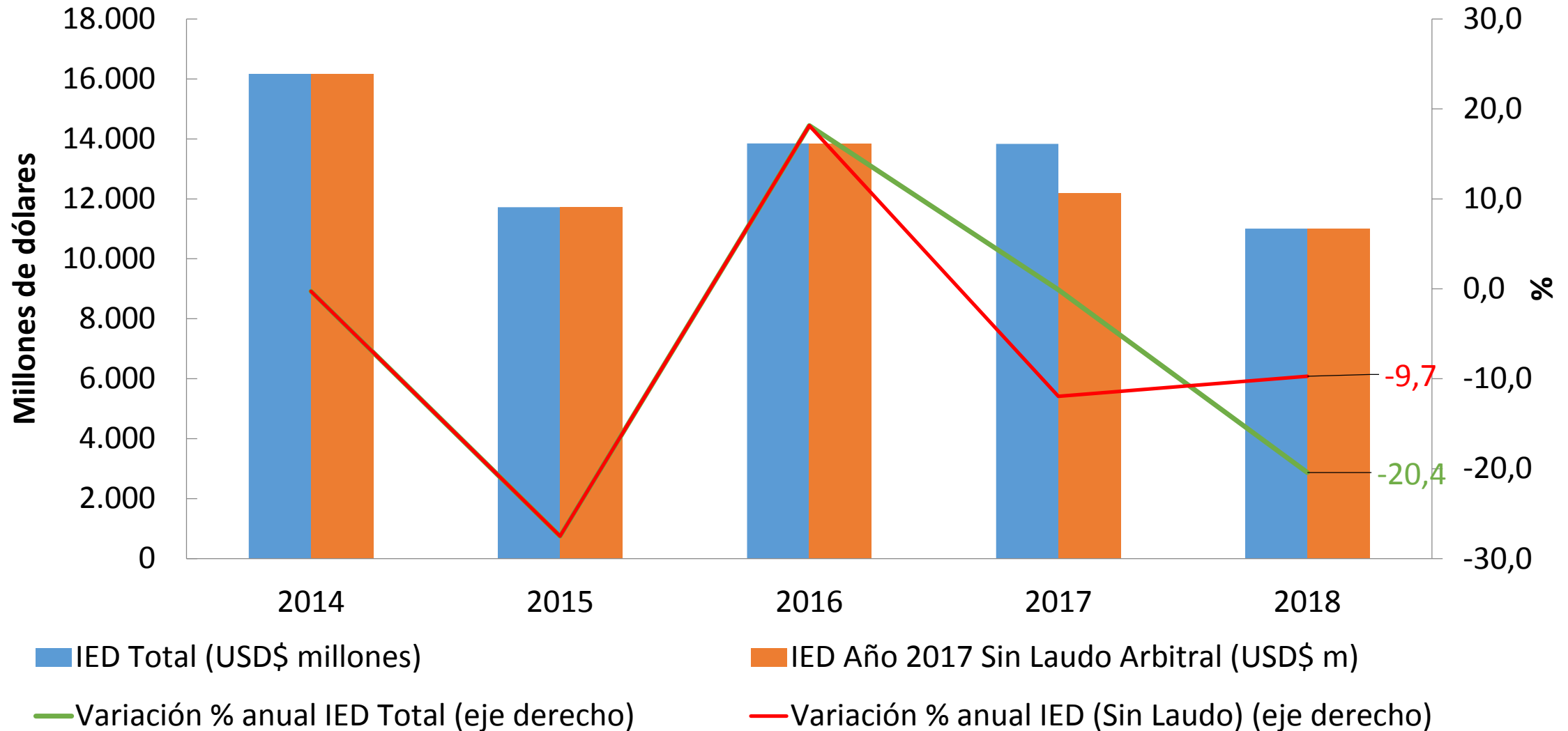
Cuenta corriente

(% PIB)



*Para 2018 y 2019 se toman los pronósticos del FMI, excepto para Colombia que se usan los generados por el equipo técnico del Banco de la República
Fuente: Datastream, IMF y Banco de la República.

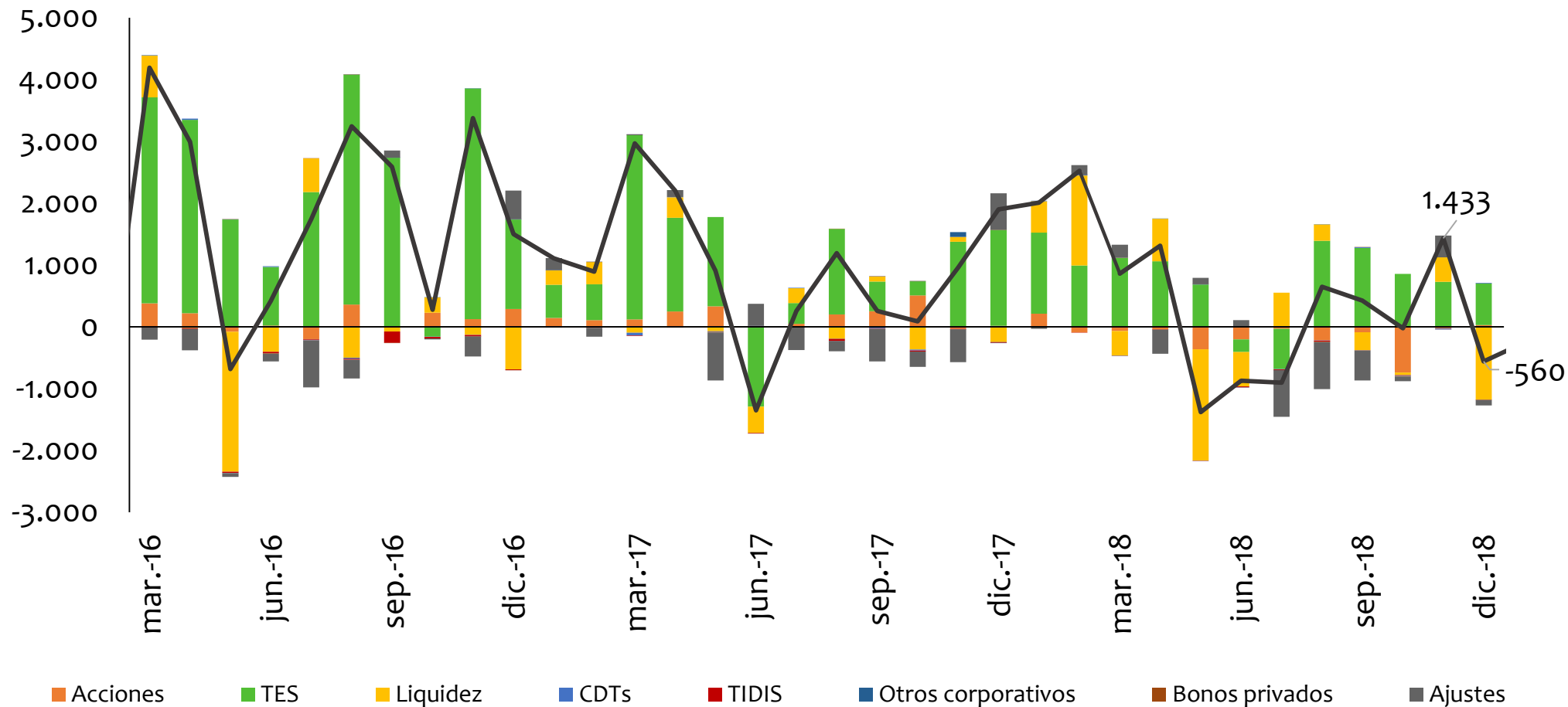
Inversión Extranjera Directa en Colombia



* El gráfico incluye la operación de ISAGEN del año 2016, que ocurrió entre el primer y el tercer trimestre de 2016 y ascendió a USD \$ 3.302 millones. En 2017, las empresas de telecomunicaciones realizaron una transacción de IED que tuvo como principal destino el pago del laudo arbitral. Para 2018, se calcula el crecimiento anual entre el acumulado enero-septiembre de 2017 y el acumulado enero-septiembre de 2018.

Flujo de Inversión Extranjera en Colombia

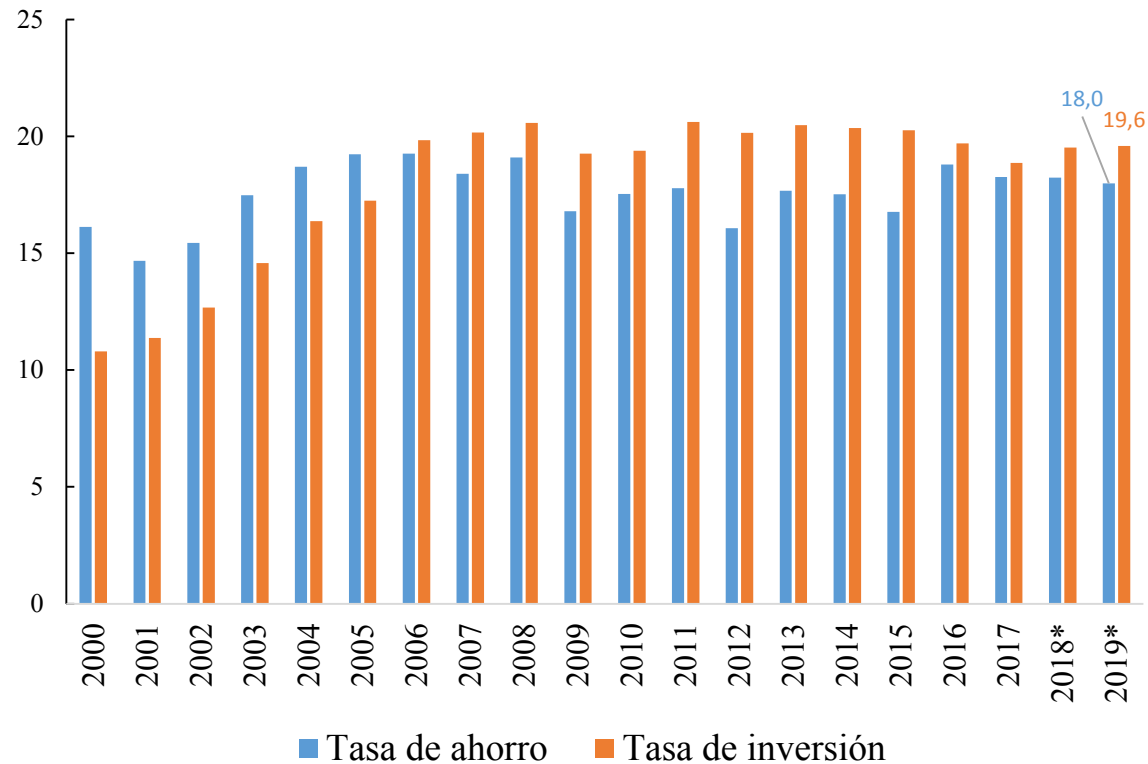
(miles de millones COP)



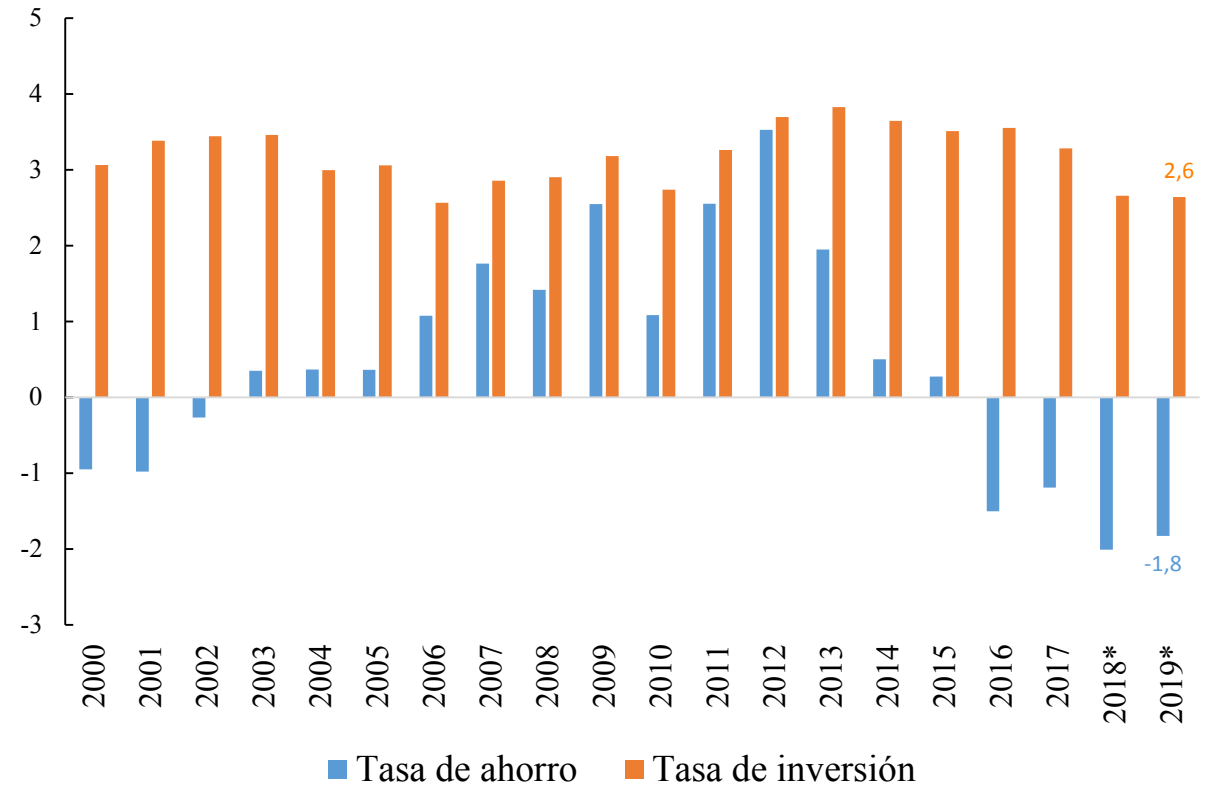
Fuente: BBV, IPEXT, DCV y BR. Otros corporativos incluye bonos convertibles, bonos pensionales, bonos públicos, certificados cooperativos, titularizaciones, y títulos de participación. Bonos privados incluye papeles comerciales y bonos privados.

Cuenta corriente = Ahorro - Inversión

Sector Privado



Sector Público



(*) Proyectado.

Fuente: DANE y Banco de la República.

FORTALEZAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS, CRÉDITO Y ESTABILIDAD FINANCIERA

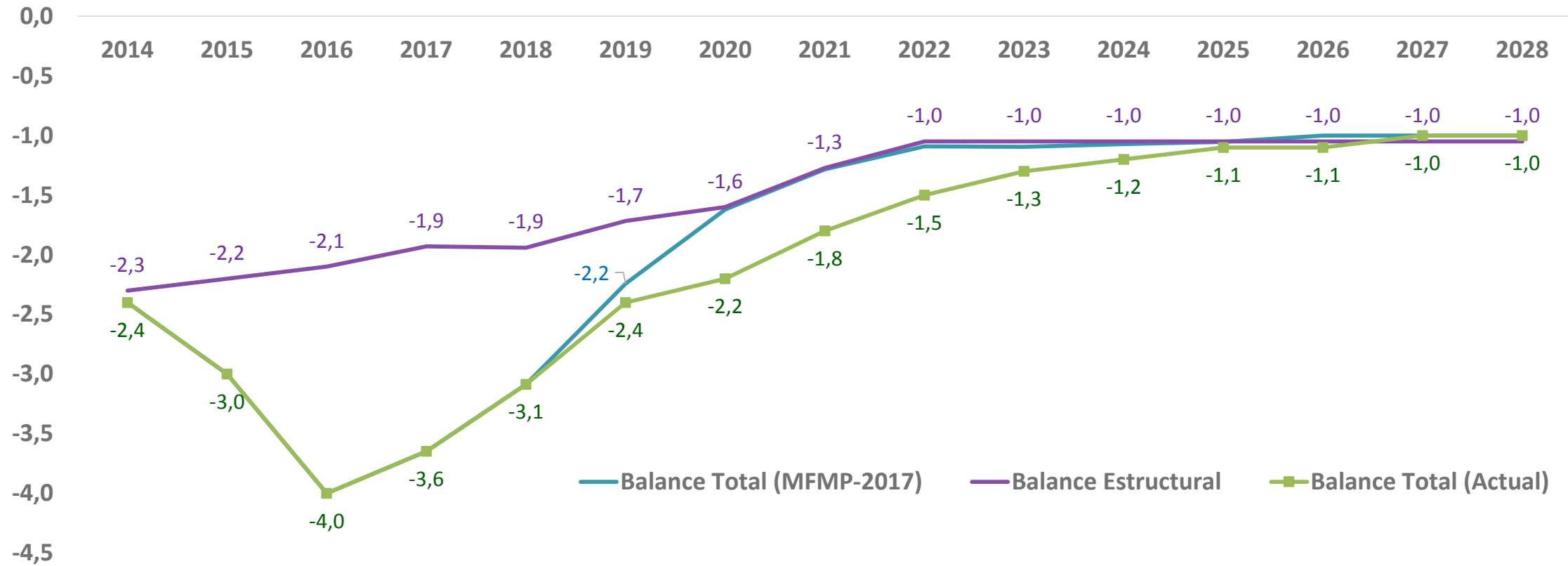
VULNERABILIDADES

BALANZA DE PAGOS

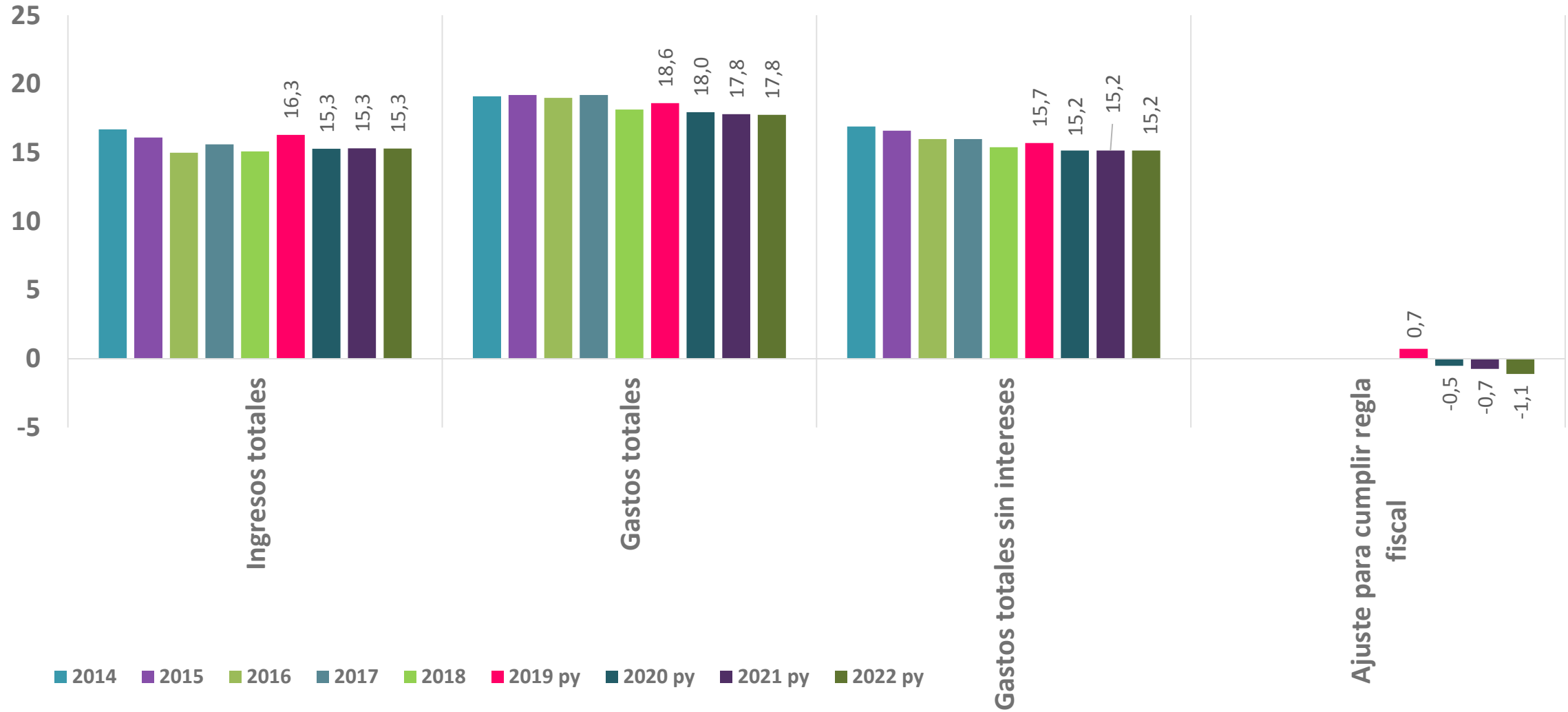
SITUACIÓN FISCAL



Regla fiscal (% del PIB)



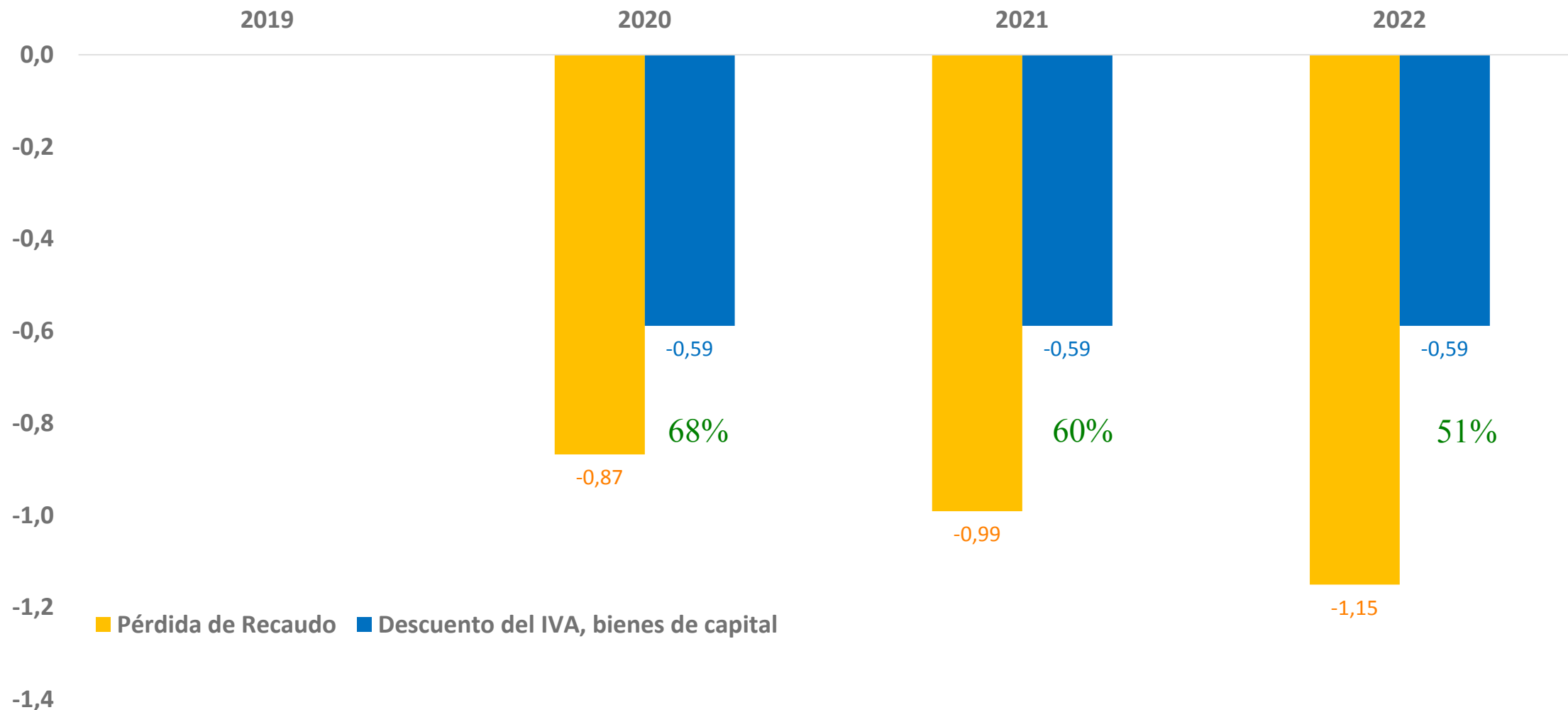
Ingresos y gastos (% del PIB)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Nota: se supone un crecimiento del PIB nominal de 3,4% en 2019, 3,6% en 2020, 4,1% en 2021 y 4,4% en 2022.

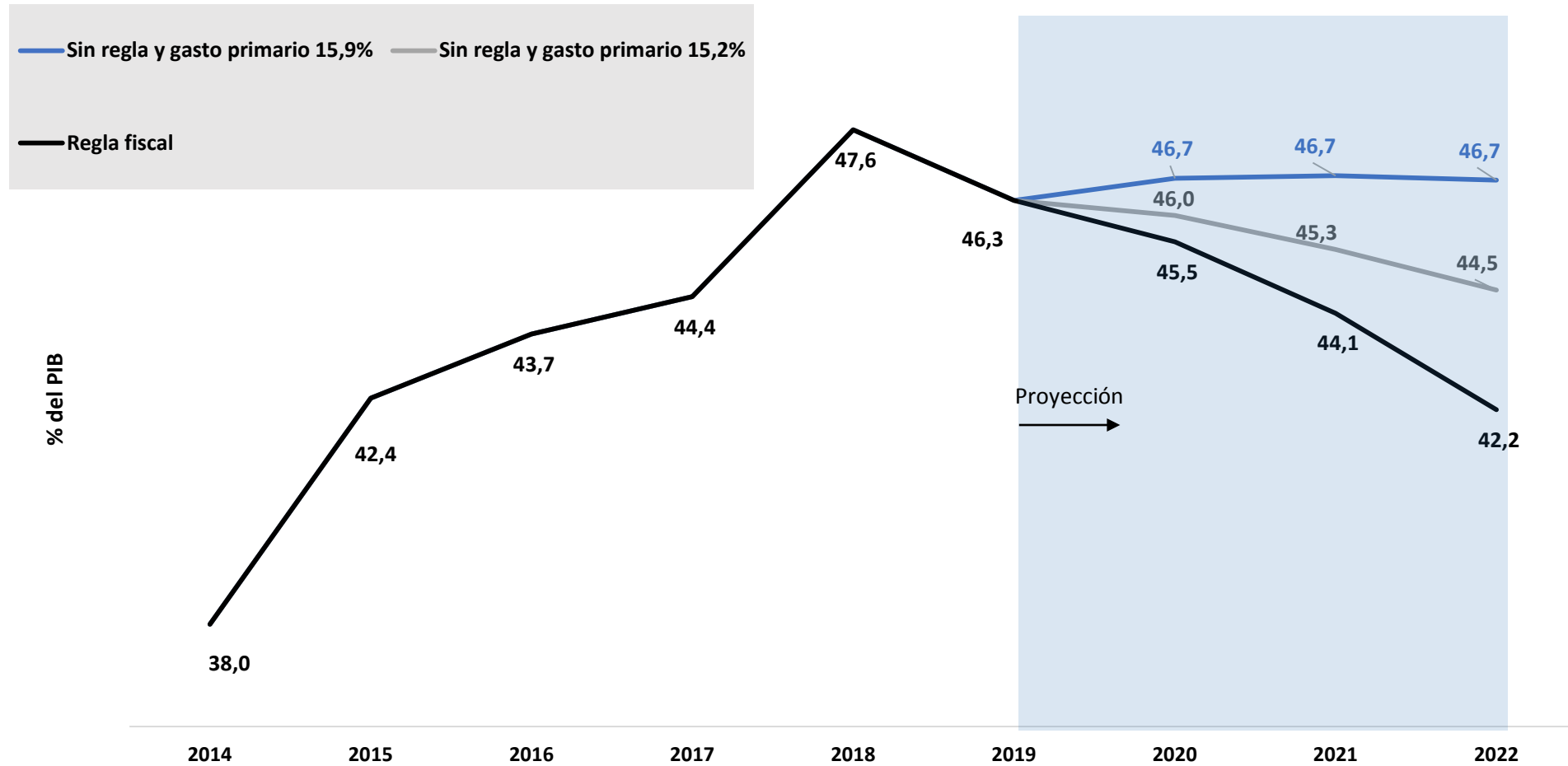
El alto costo de la deducción de IVA a las compras de bienes de capital



Ganancia de Recaudo: Plurifásico gaseosas y cervezas, Venta inmuebles mayores a 26.800 UVT (2%), Unificación de cédulas y rangos adicionales (35%, 37% y 39%), Dividendos a residentes (15%), Imp.Patrimonio [Patrimonios superiores a \$5.000 millones], Impuesto a remisión de utilidades, Sobretasa al sector financiero, Normalización

Pérdidas de Recaudo: Renta Personas Jurídicas [Tarifa general, Descuento del IVA bienes de capital, Disminución gradual renta presuntiva, Descuento 50% ICA desde 2020,

Deuda del Gobierno Central (% del PIB)





TEMAS

FORTALEZAS

VULNERABILIDADES

PULSO ECONÓMICO REGIONAL

CONCLUSIONES



Pulso Económico Regional (PER) Nororiente

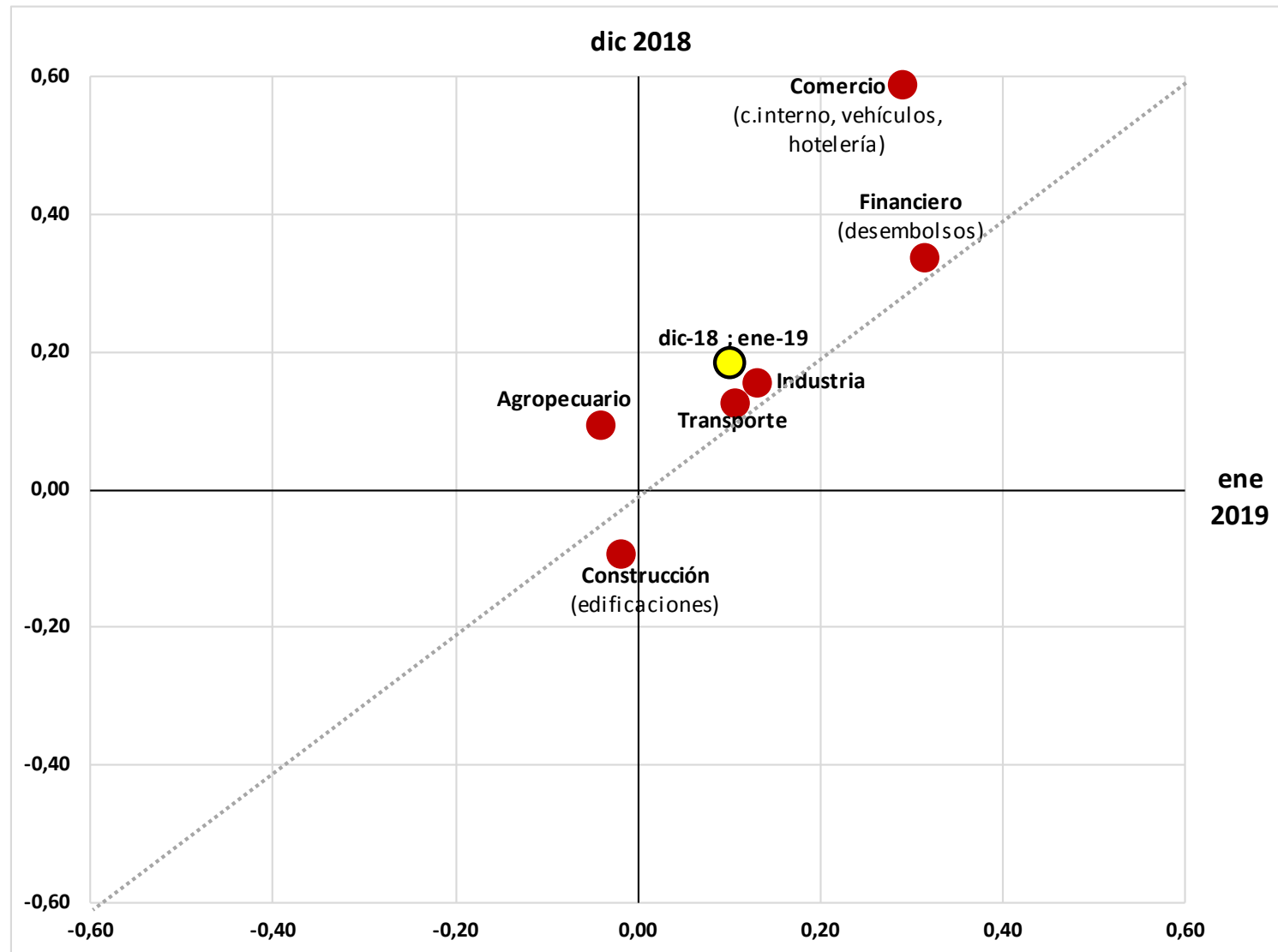
(Santander, Norte de Santander y Boyacá)

Indicador de actividad económica - Banco de la República

(Basado en sondeos realizados a empresarios, directivos y administradores;
y en información disponible)

Pulso Económico Regional – Nororiente*

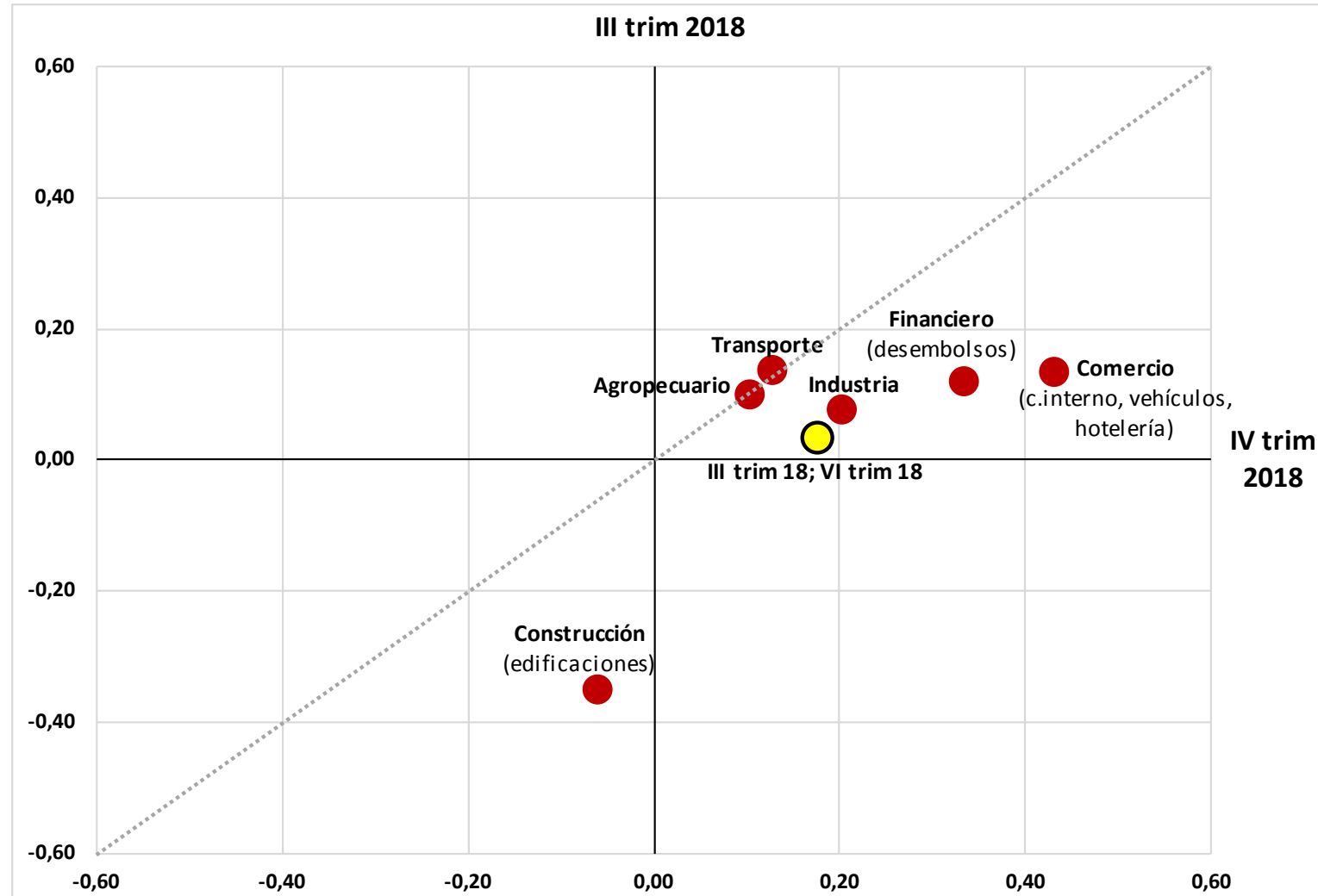
Crecimiento anual (%): enero de 2019 vs diciembre de 2018



* Los resultados se basan en sondeos elaborados a empresarios, directivos y administradores; y en información disponible. Incluye Santander, Norte de Santander y Boyacá.
Fuente: Centro Regional Nororiental; Banco de la República.

Pulso Económico Regional – Nororiente*

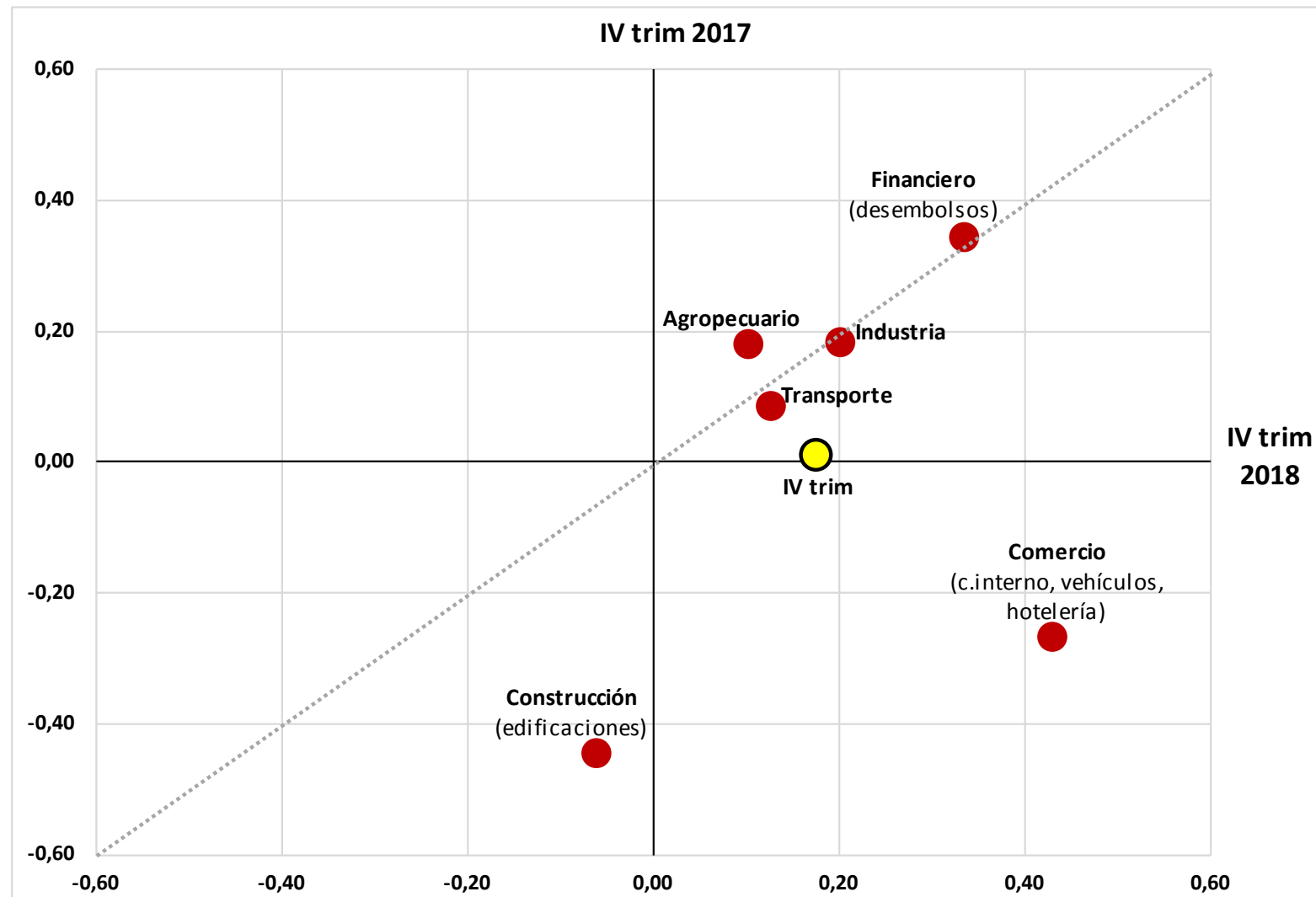
Crecimiento anual (%): IV trimestre de 2018 vs III trimestre de 2018



*Los resultados se basan en sondeos elaborados a empresarios, directivos y administradores; y en información disponible. Incluye Santander, Norte de Santander y Boyacá.
Fuente: Centro Regional Nororiental; Banco de la República.

Pulso Económico Regional – Nororiente*

Crecimiento anual (%): IV trimestre de 2018 vs IV trimestre de 2017



* Los resultados se basan en sondeos elaborados a empresarios, directivos y administradores; y en información disponible. Incluye Santander, Norte de Santander y Boyacá. Fuente: Centro Regional Nororiente; Banco de la República.



TEMAS

FORTALEZAS

VULNERABILIDADES

PULSO ECONÓMICO REGIONAL

CONCLUSIONES