



Política Monetaria en la coyuntura actual

Juan José Echavarría
Gerente General, Banco de la República

6 de Febrero de 2018

1




TEMAS

Inflación

Crecimiento

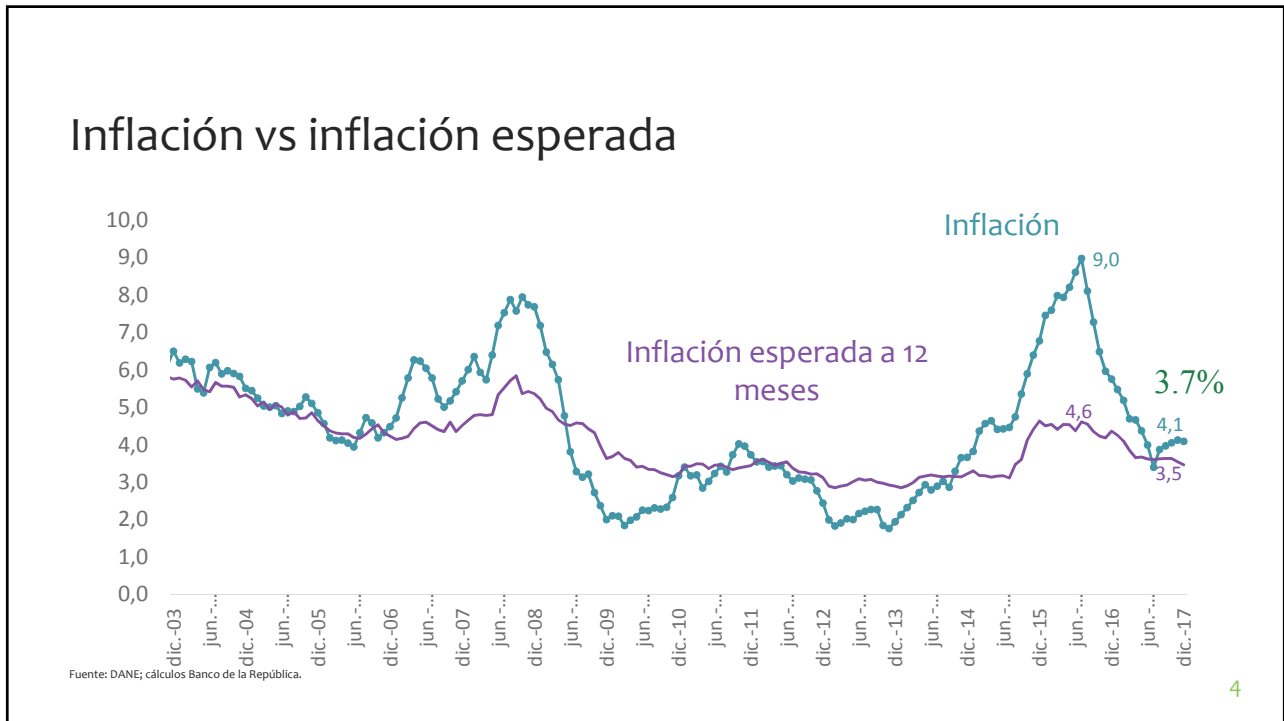
Tasas de interés y Crédito

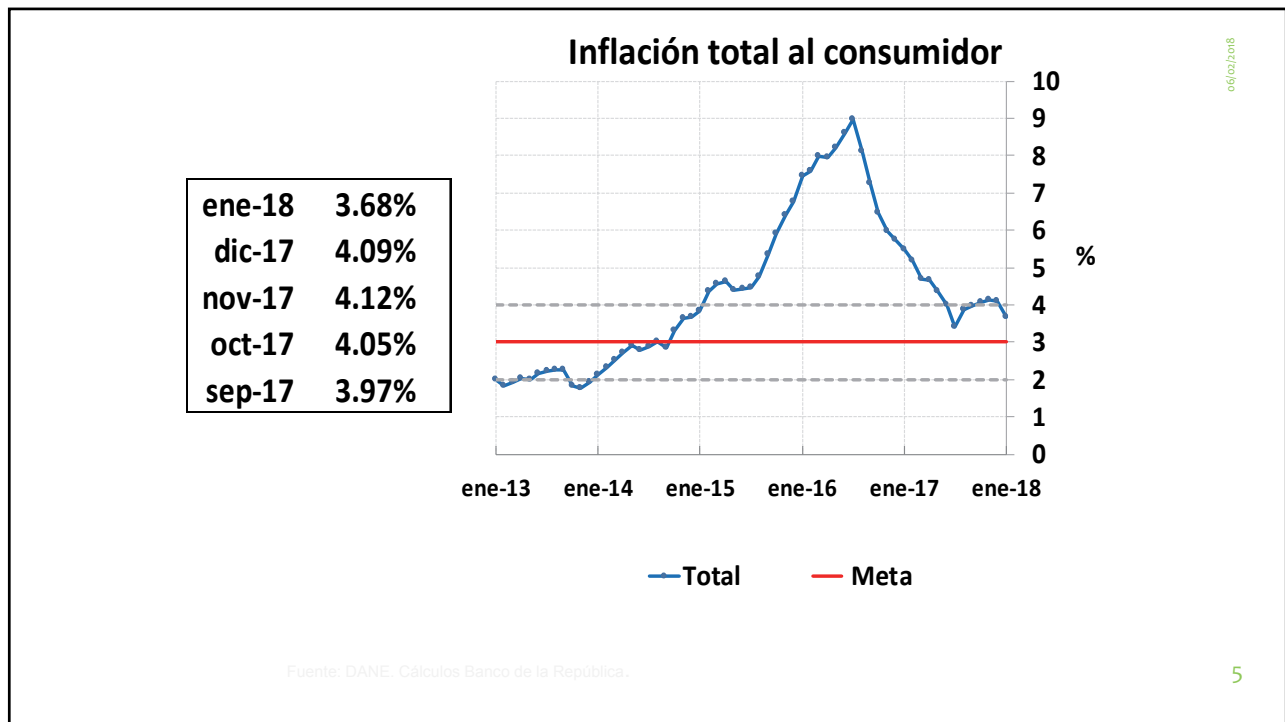
Conclusiones



TEMAS

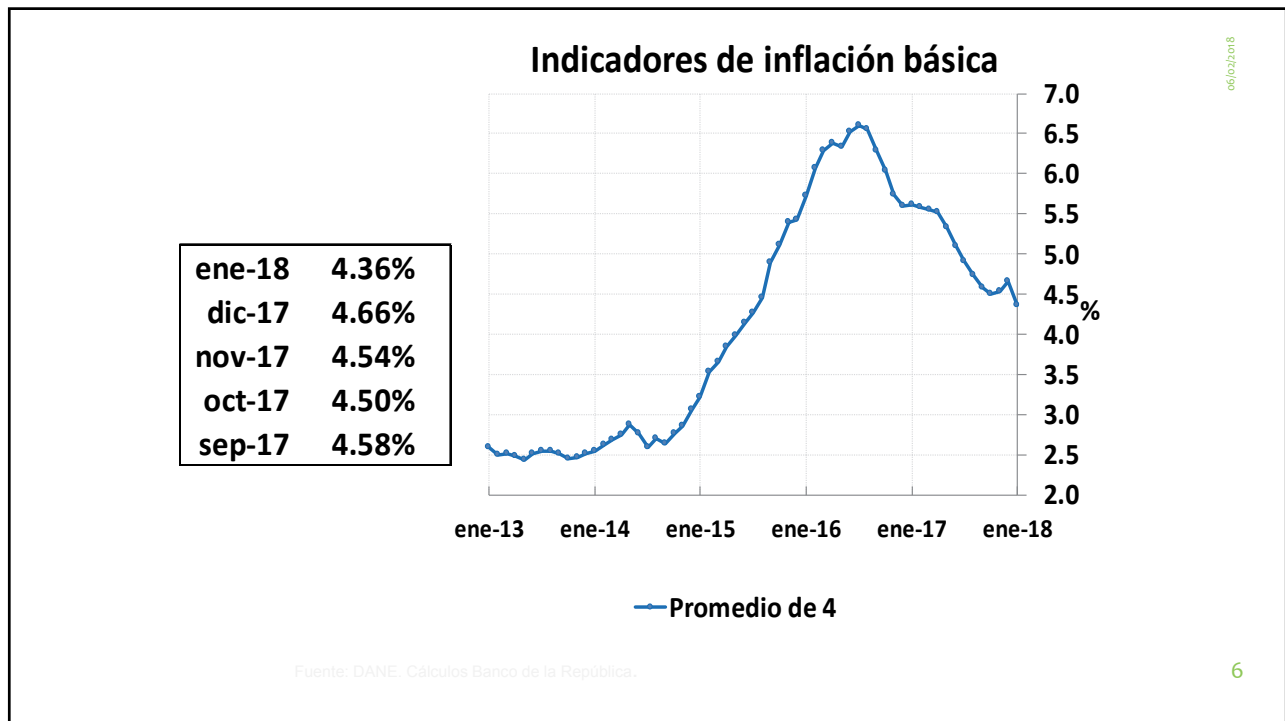
- Inflación
- Crecimiento
- Tasas de interés y Crédito
- Conclusiones





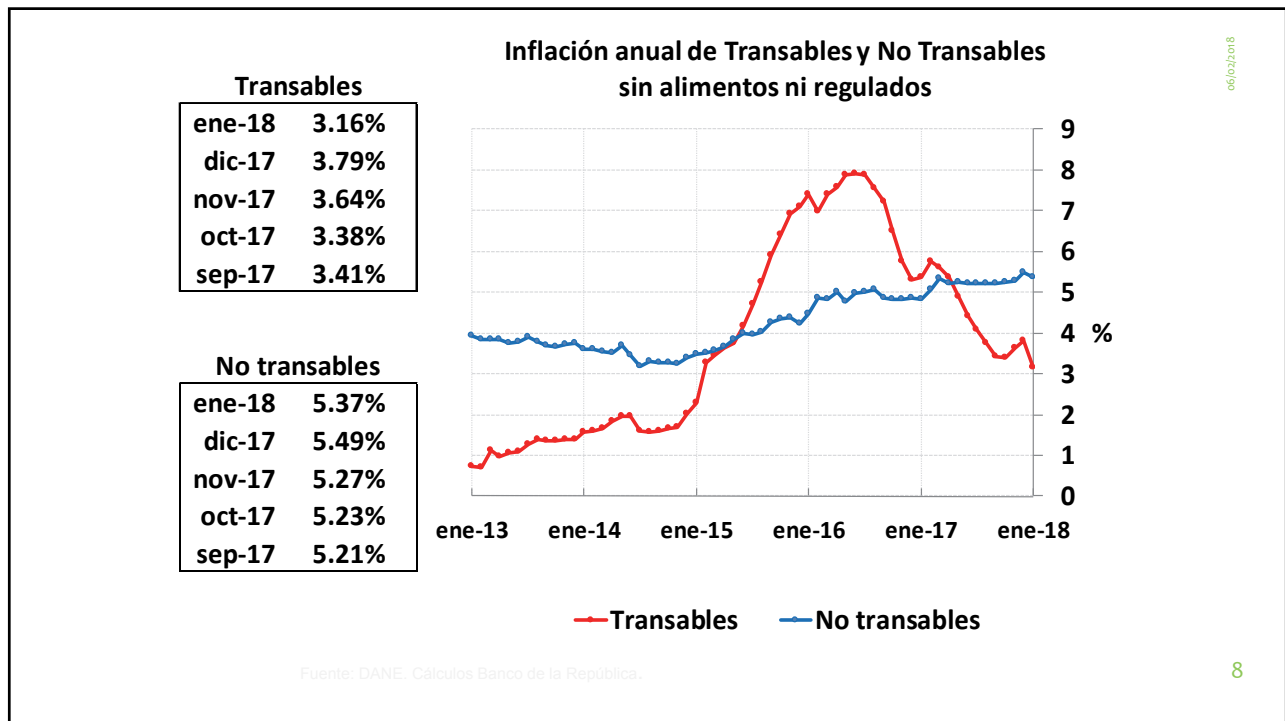
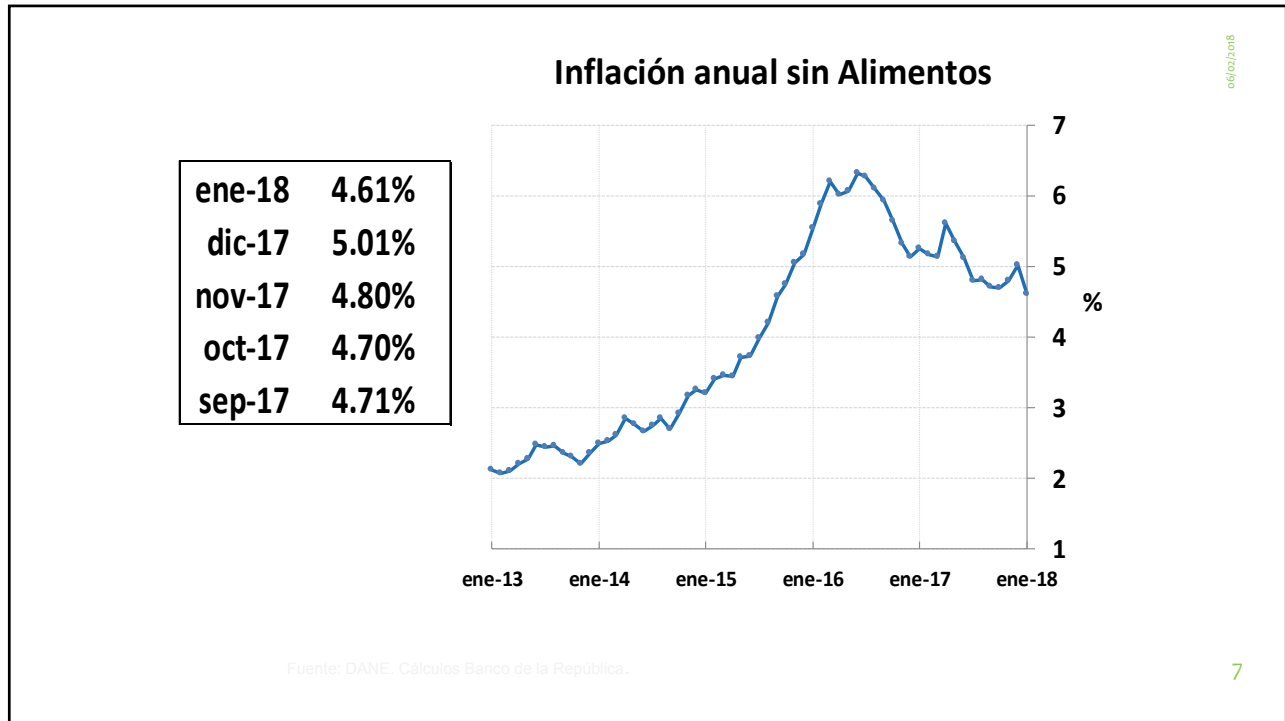
06/02/2018

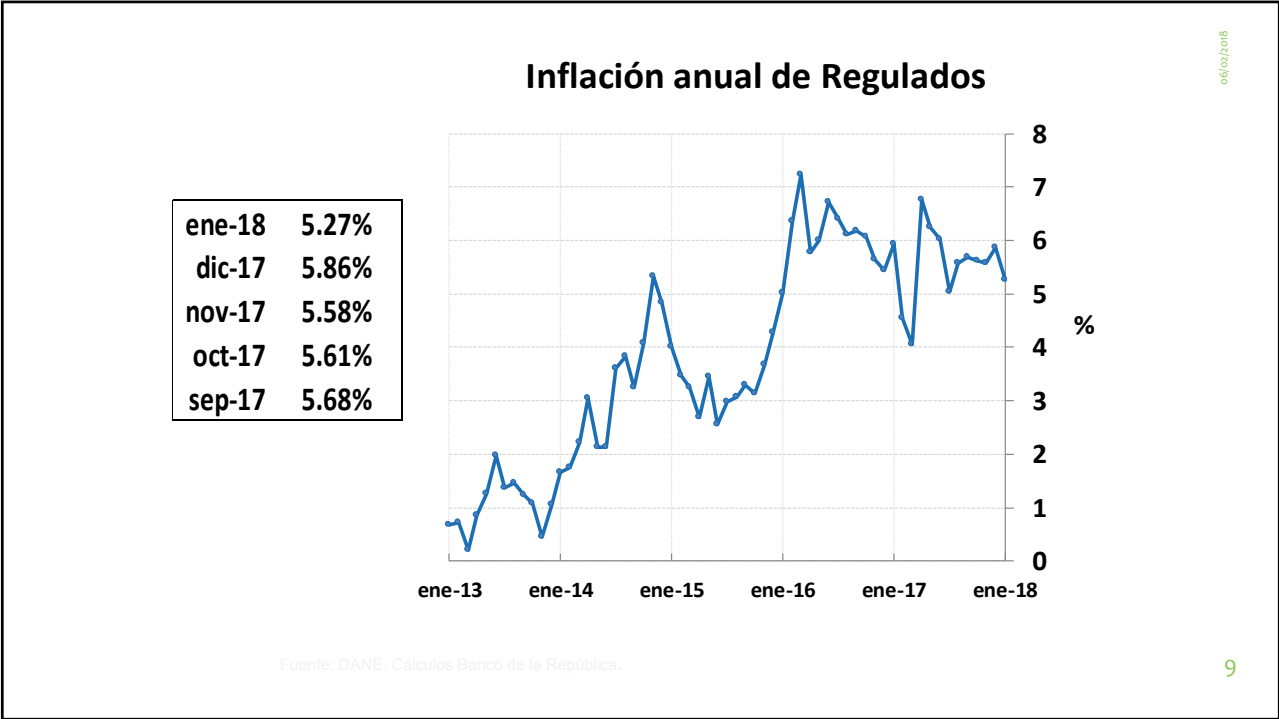
5




06/02/2018

6



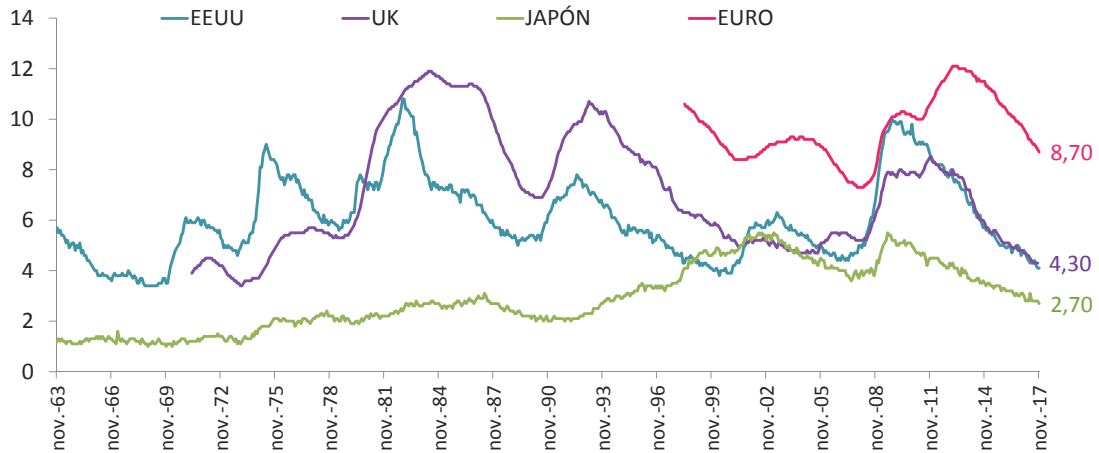




TEMAS

- Inflación
- Crecimiento
- Tasas de interés y Crédito
- El Banco Central y el crecimiento de largo plazo de Colombia
- Conclusiones

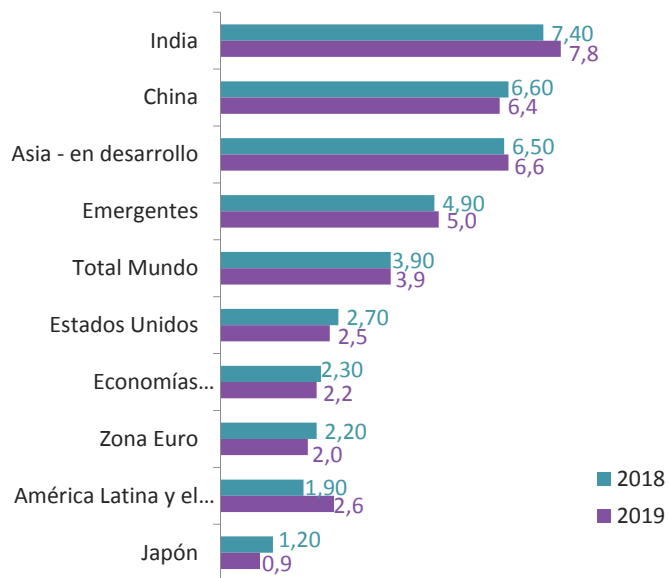
Tasa de desempleo



Fuente: Bloomberg.

11

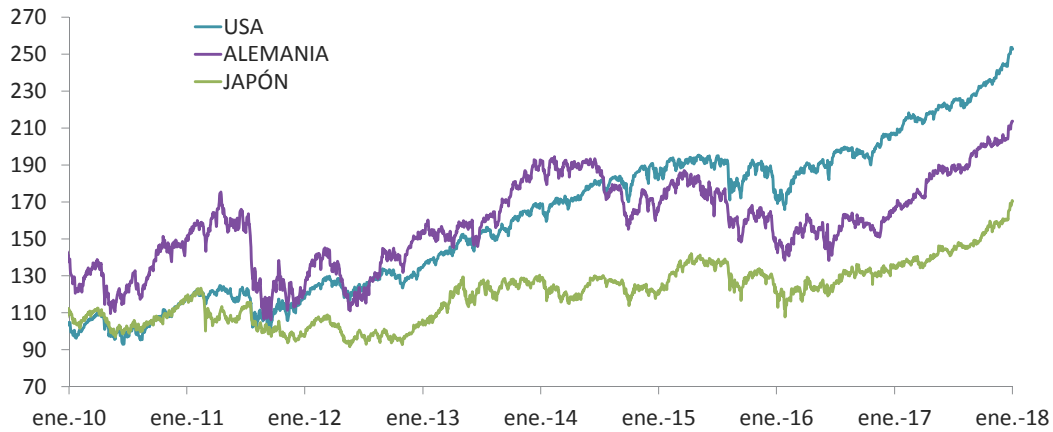
PIB en diferentes regiones (variación porcentual anual)



(*) Proyección. Fuente: IMF, World Economic Outlook (WEO) – enero 2017.

12

Índices bursátiles de algunos países desarrollados (1 de enero de 2004=100)



Fuente: Bloomberg.

13

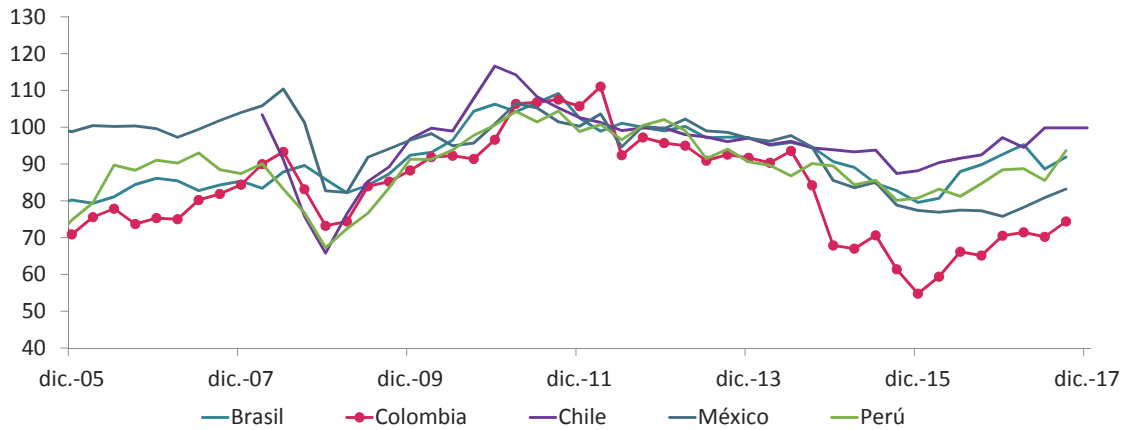
Colombia en la región: crecimiento del PIB en 2018 Y 2019 (var %)



Fuente: Latin American Consensus Forecast, enero de 2018.

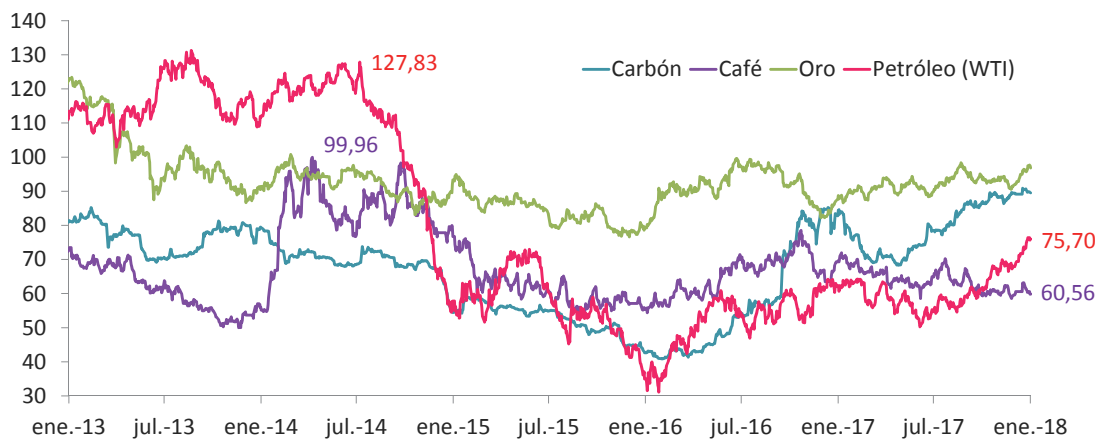
14

Choques 1: Términos de intercambio (Índice 2012=100)



15

Precios de bienes exportados (nov 2010=100)



16

Crecimiento de los socios comerciales de Colombia (porcentaje)

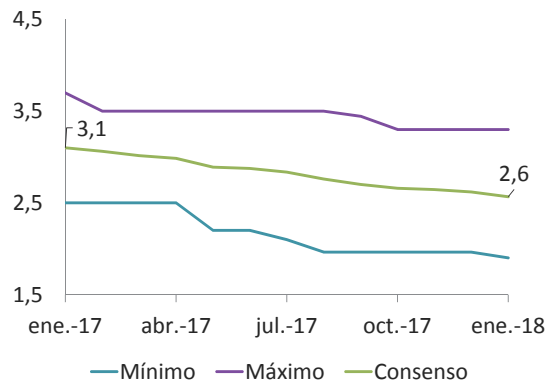


Fuente: Cálculos Banco de la República.

17

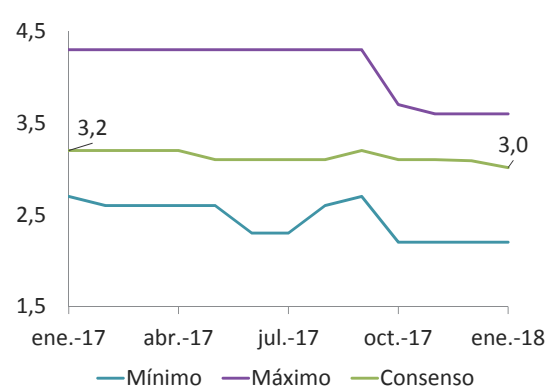
Colombia: cómo han ido cambiando los pronósticos de crecimiento para 2018 y 2019?

Evolución del pronóstico - PIB Real 2018
(Porcentaje)



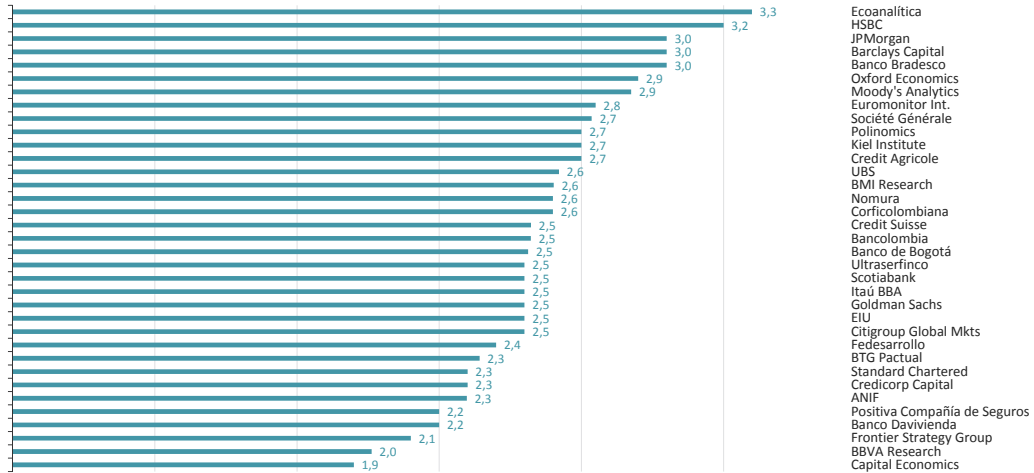
Fuente: Latin American Consensus Forecast, enero de 2018.

Evolución del pronóstico - PIB Real 2019
(Porcentaje)



18

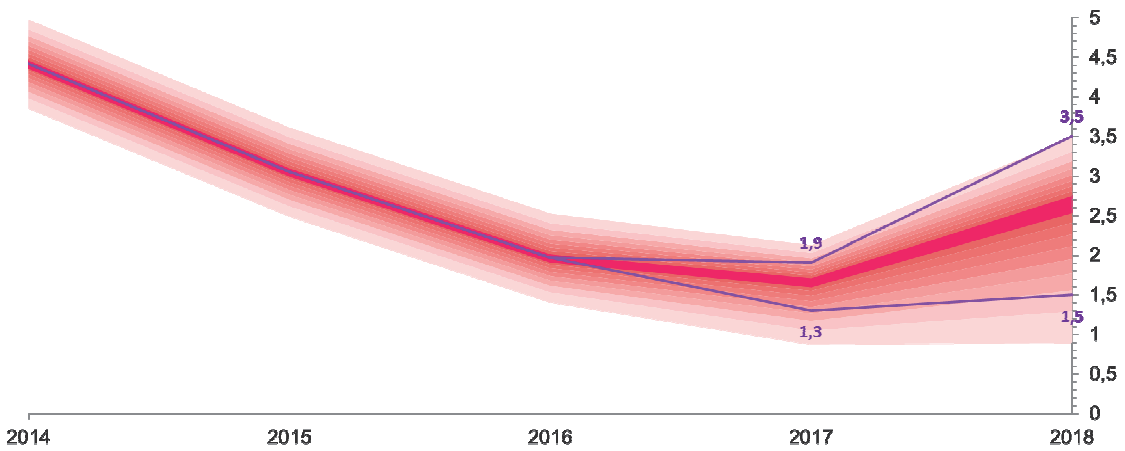
Colombia: pronósticos de crecimiento (%) del PIB para 2018



Fuente: Latin American Consensus Forecast , enero de 2018.

19

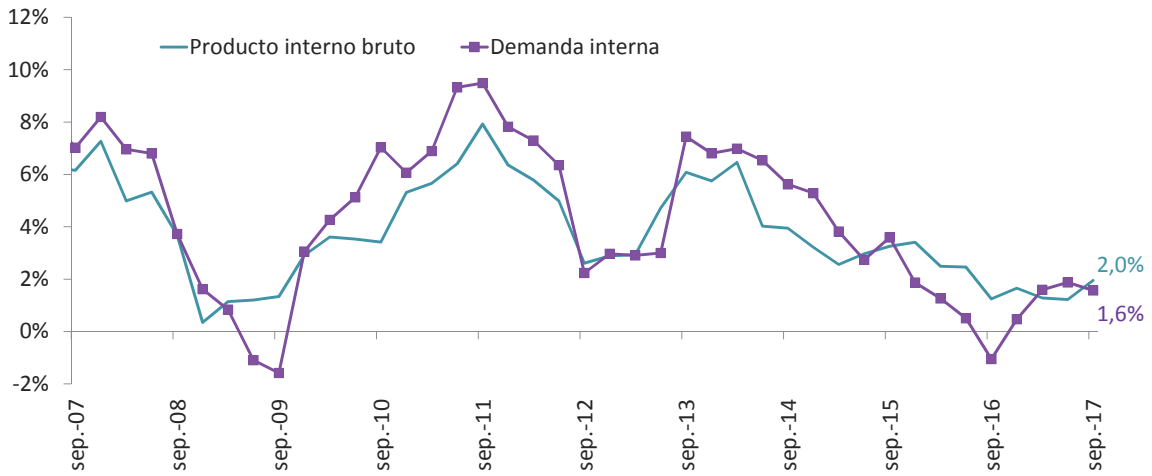
Proyección del crecimiento del PIB y rango (porcentaje)



Fuente: Banco de la República.

20

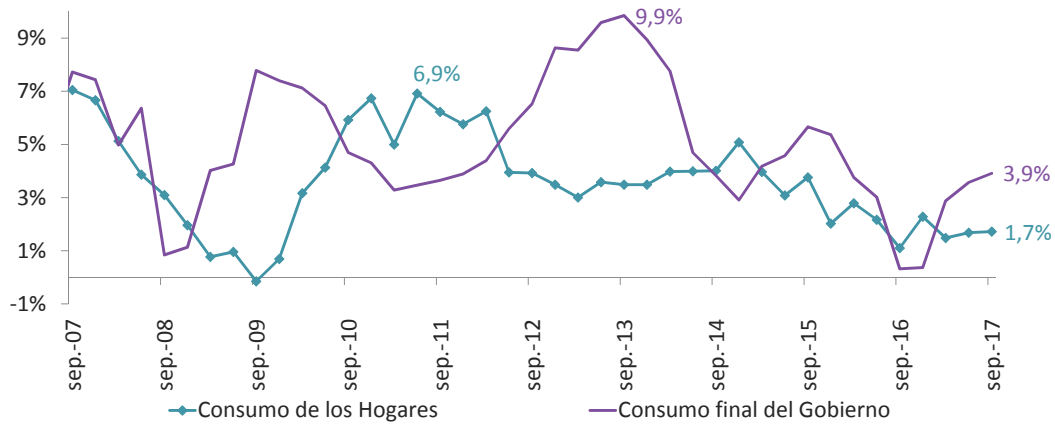
Crecimiento real anual (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

21

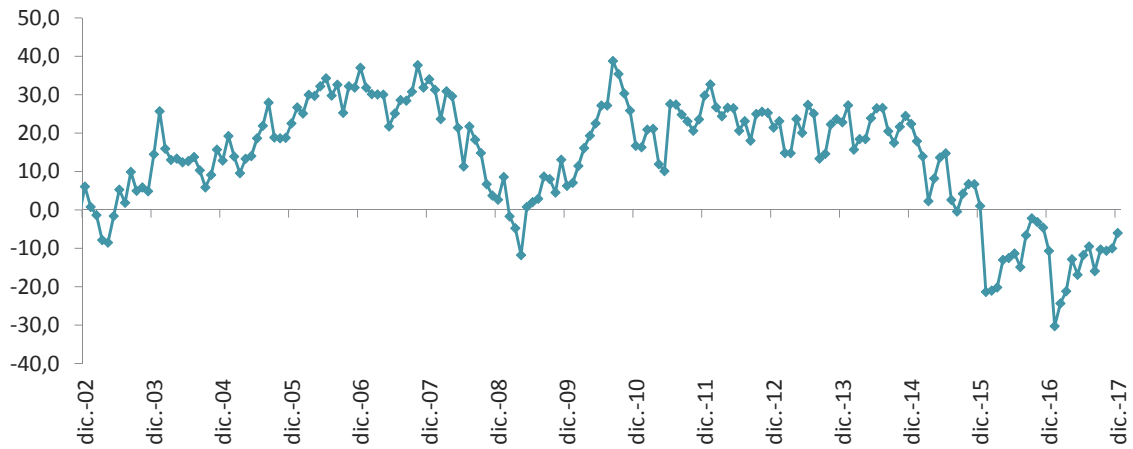
Crecimiento anual real del consumo (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

22

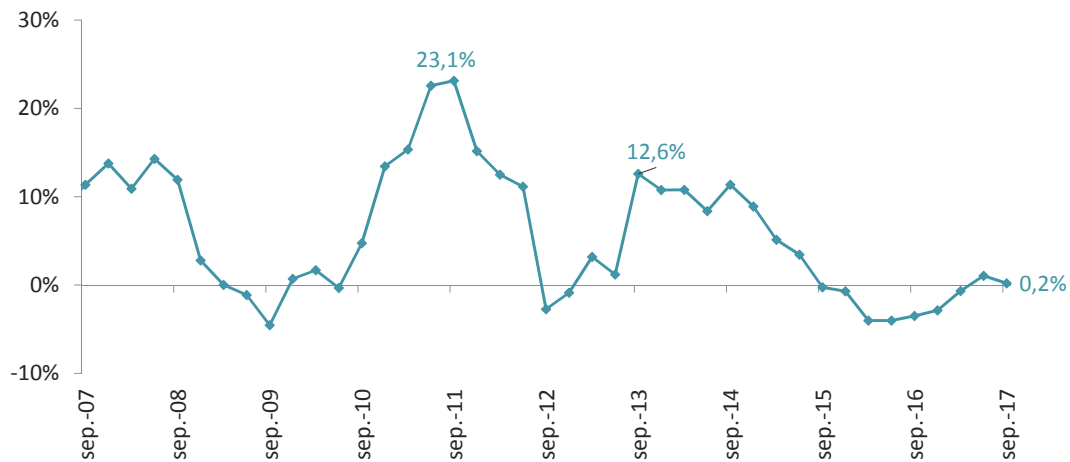
Indicador de Confianza del Consumidor (Mensual)



Fuente: Fedesarrollo .

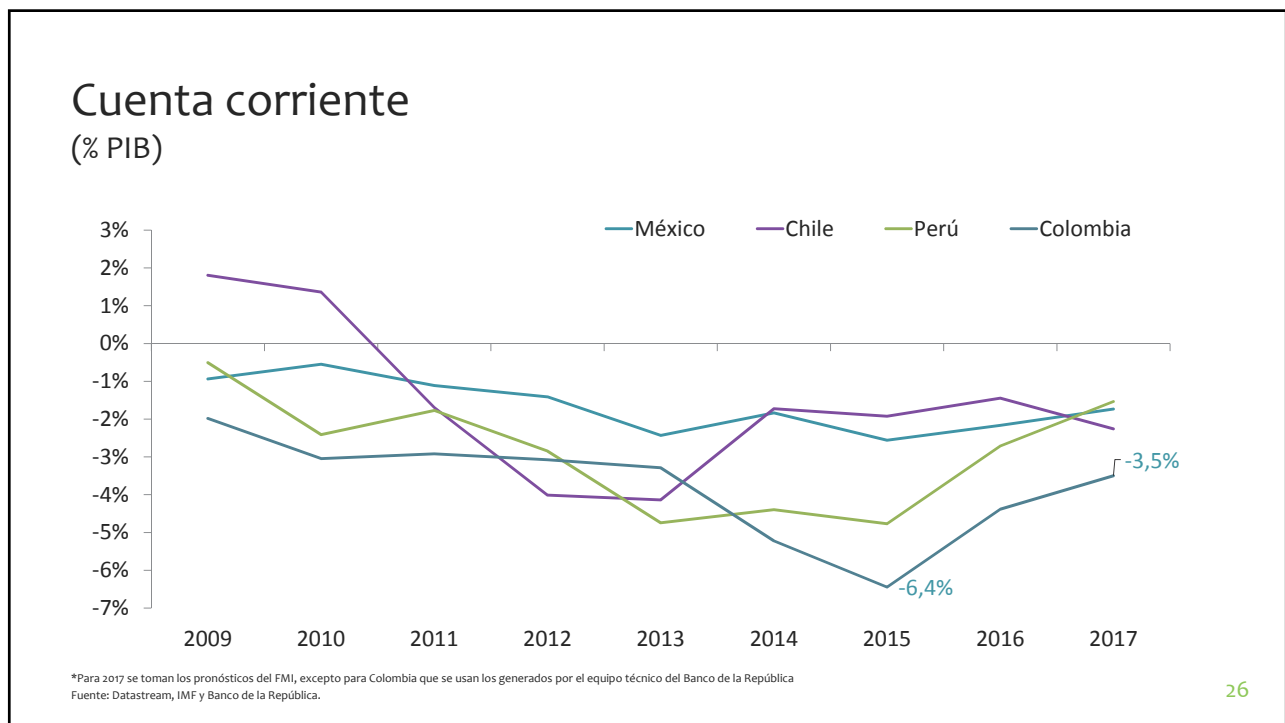
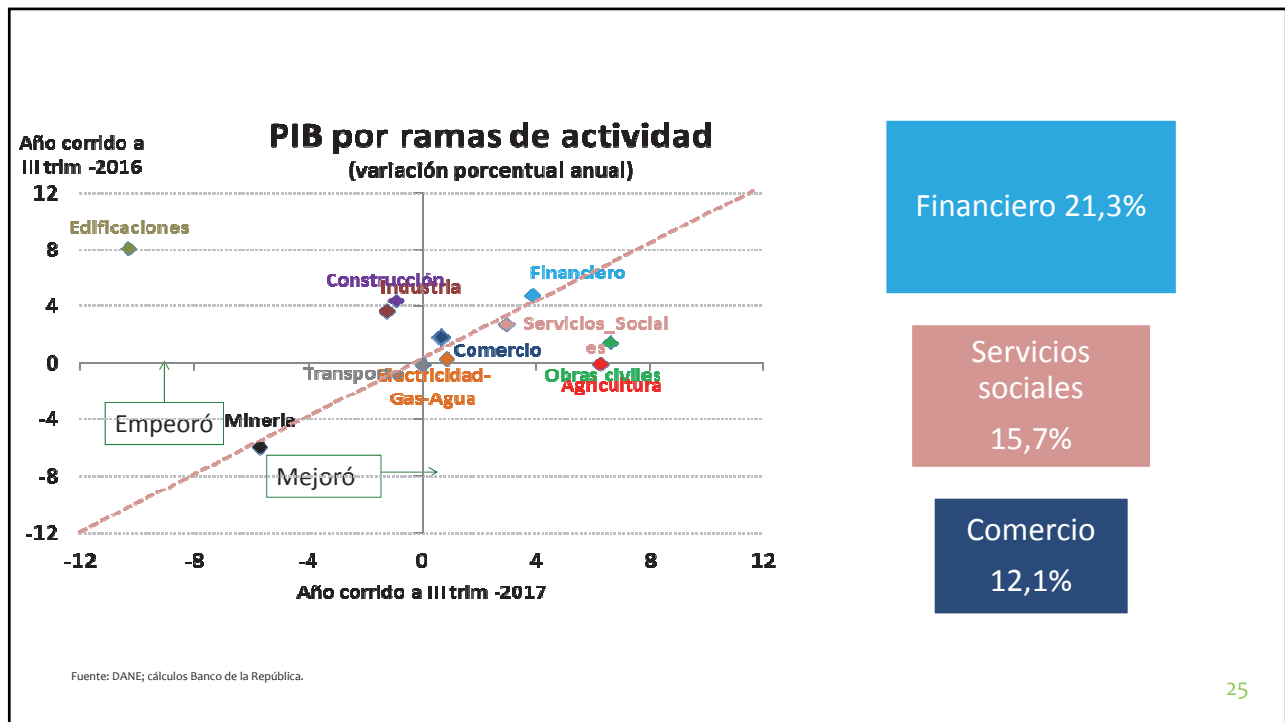
23

Formación bruta de capital fijo (Crecimiento real anual %)

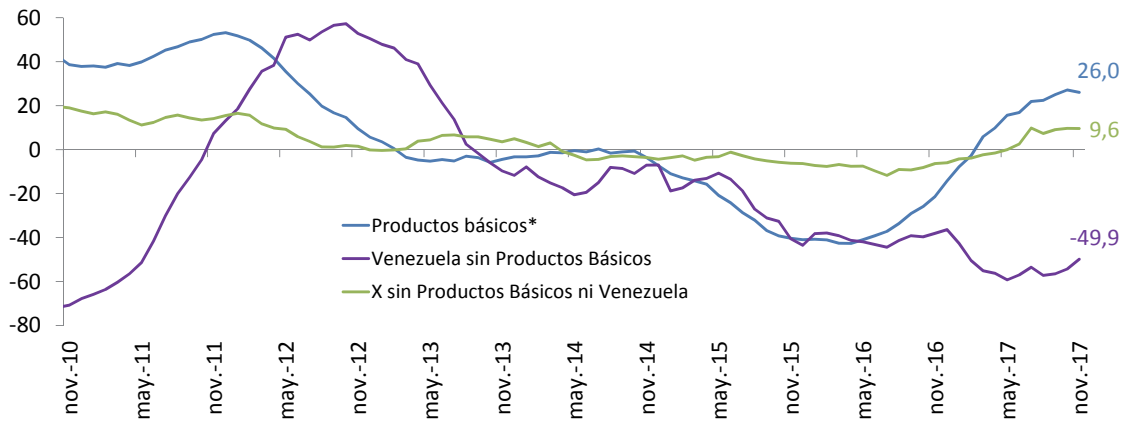


Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

24



Crecimiento anual de las exportaciones en dólares (Acumulado 12 Meses - Porcentaje)

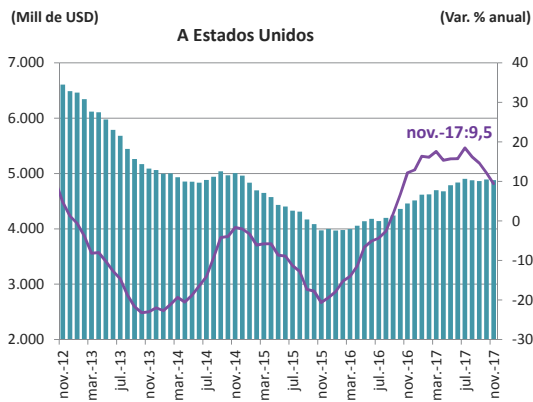


* Considera Petróleo y derivados, Carbón, ferróníquel, oro, café, banano y flores

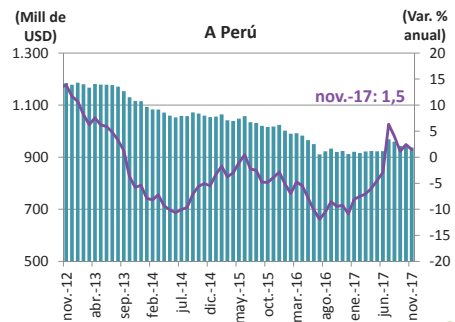
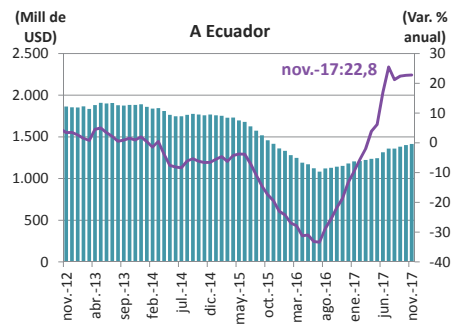
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

27

Exportaciones sector industrial (acumulado doce meses)

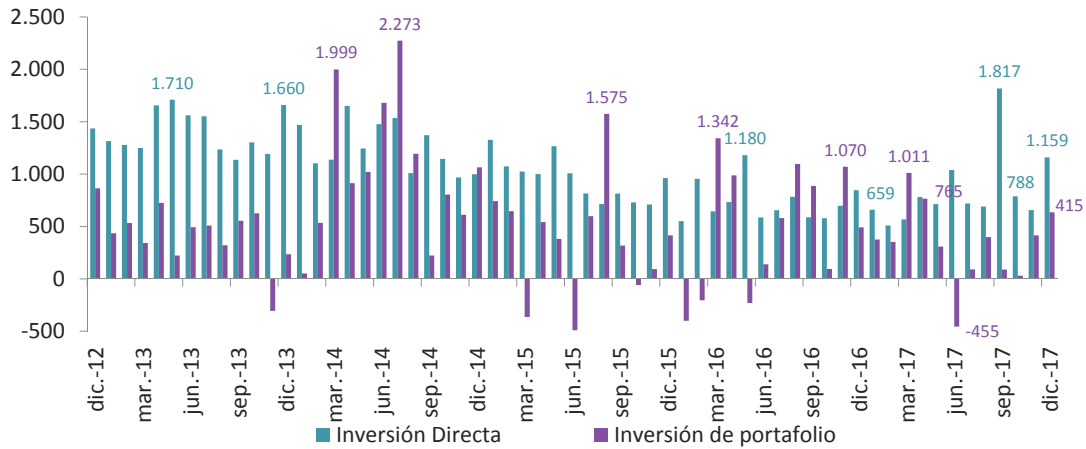


Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.



28

Flujo de inversión extranjera hacia Colombia (millones de dólares)

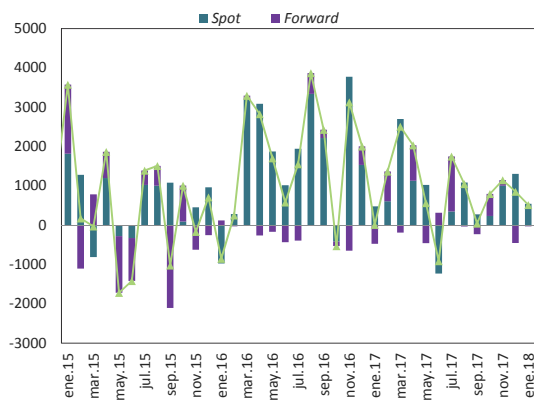


Fuente: Banco de la República.

29

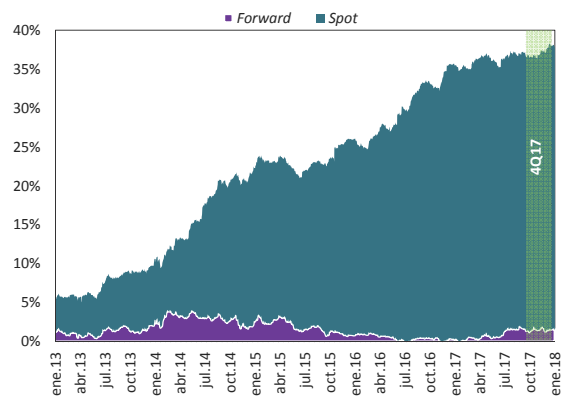
Compras de TES denominados en pesos por extranjeros

Miles de millones de pesos




Fuente: Banco de la República.

Participación (% del saldo de TES en pesos)

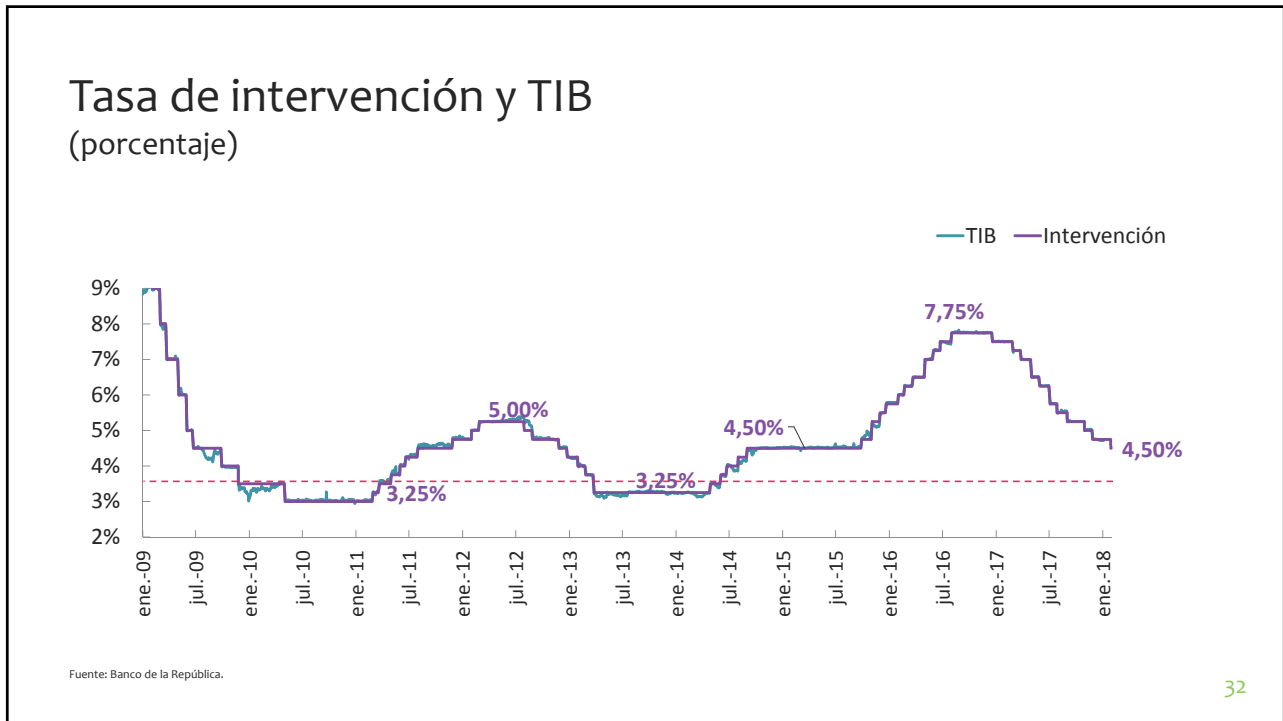


30

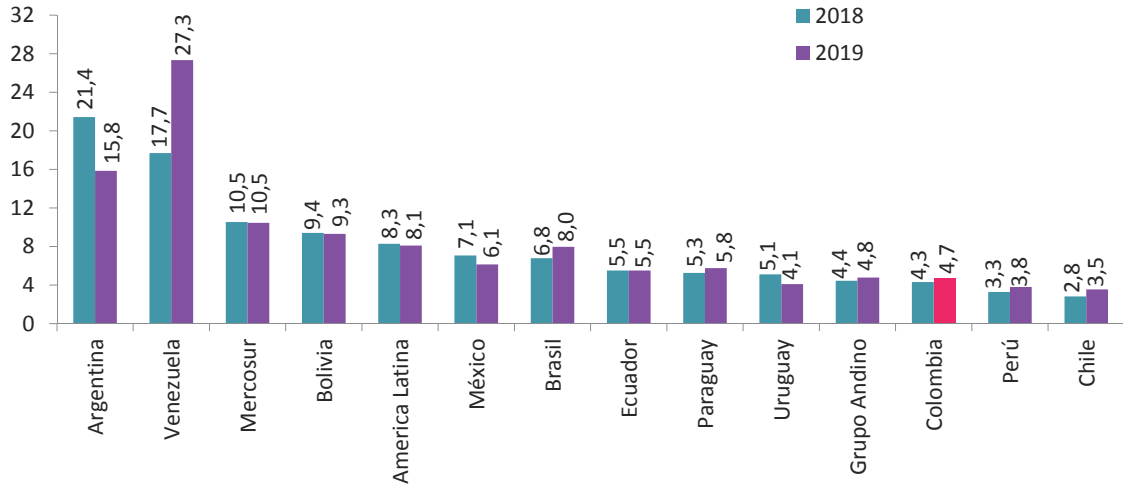


TEMAS

- Inflación
- Crecimiento
- Tasas de interés y Crédito
- Conclusiones



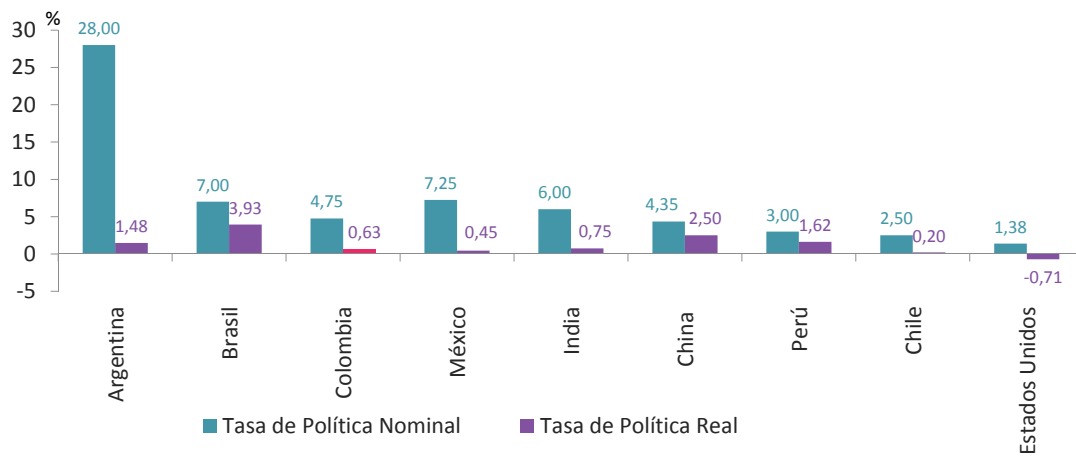
Tasa de interés (porcentaje)



Fuente: Latin American Consensus Forecast, enero de 2018.

06/02/2018
33

Tasas de interés de política

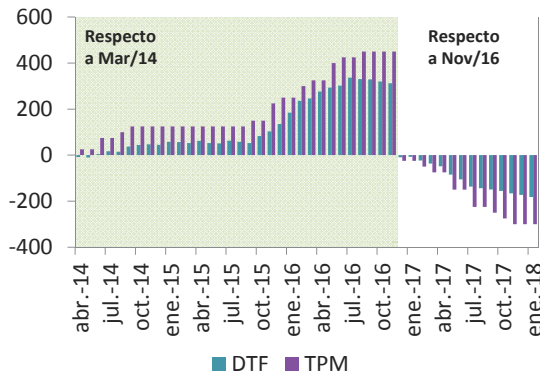


Fuente: Bancos Centrales, cálculos Banco de la República. La tasa de interés real se calcula empleando el último dato de inflación observado. Datos disponibles a diciembre de 2017. EE.UU corresponde al punto medio del rango.

34

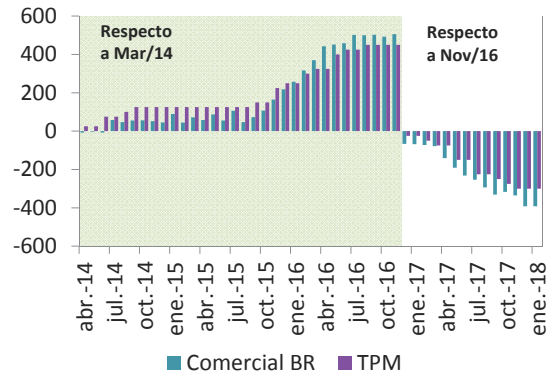
Tasa de política vs tasas* de los bancos

DTF*
Variación acumulada (pb)



Fuente: Formato o44 (Datos diarios), Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República
*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 18 de enero de 2018

Comercial*
Variación acumulada (pb)

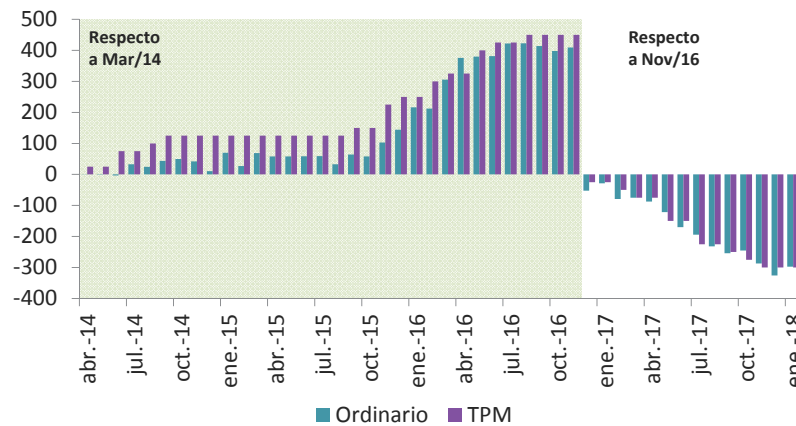


Fuente: Formato o88 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República
*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 12 de enero de 2018

35

Tasa de política vs tasa* crédito ordinario

Variación acumulada (pb)

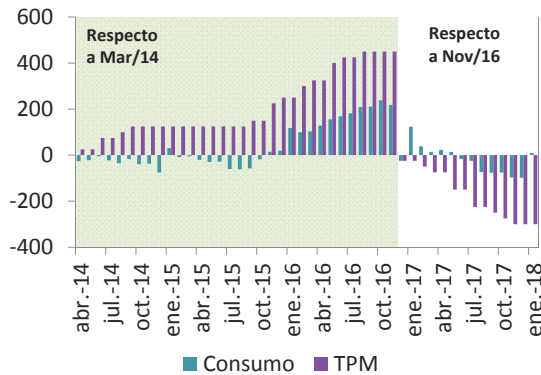


Fuente: Formato o88 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos: Banco de la República
*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 12 de enero de 2018

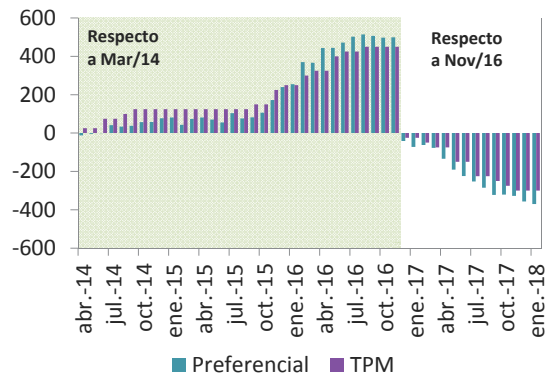
36

Tasa de política vs tasas* de los bancos

Consumo*
Variación acumulada (pb)



Preferencial*
Variación acumulada (pb)

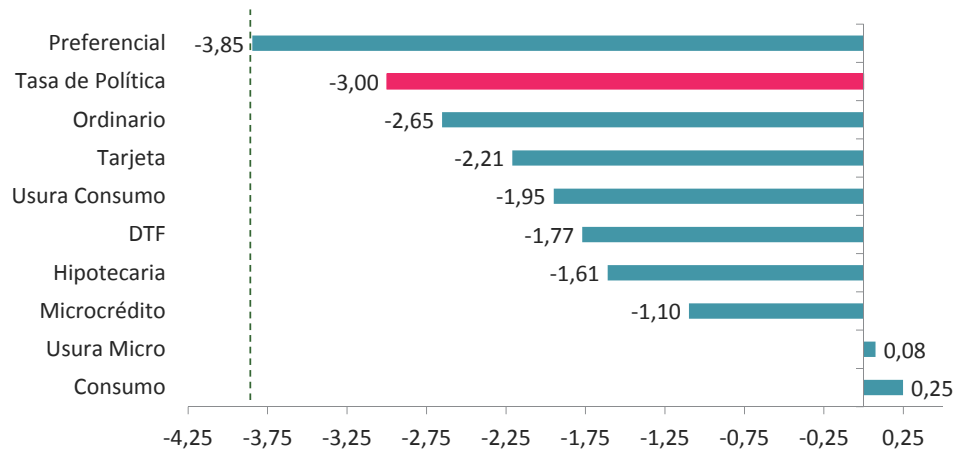


Fuente: Formato o88 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos: Banco de la República
*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 12 de enero de 2018

37

Variación en tasas de interés

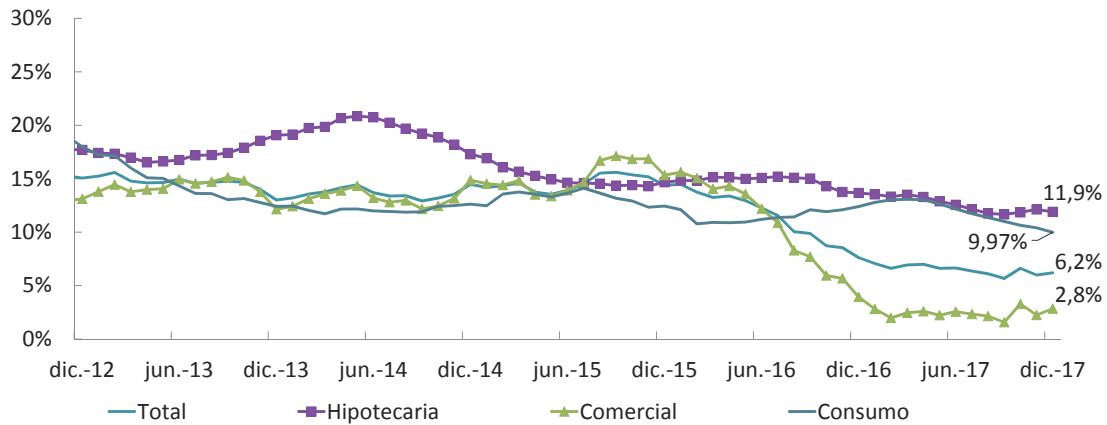
Diciembre 16, 2016- Enero 05, 2018
(puntos %)



Fuente: Cálculos del Banco de la República.

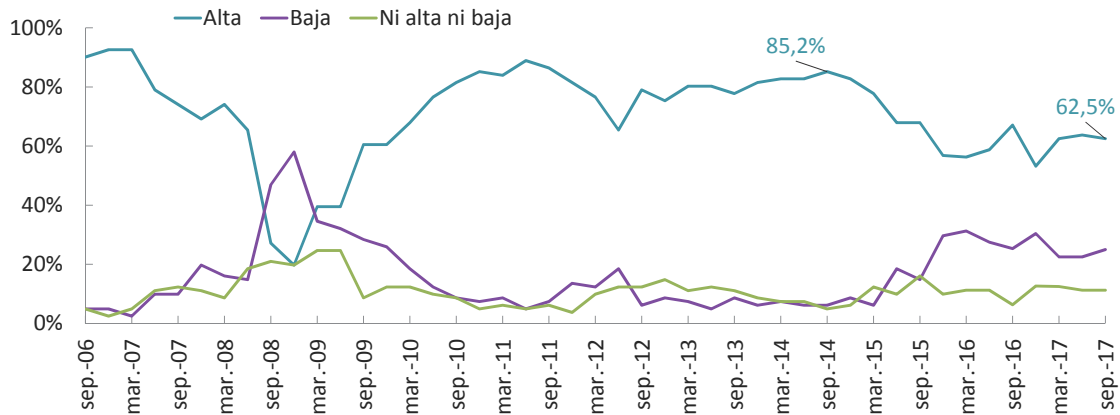
38

Crédito Cartera Bruta con Leasing (crecimiento anual %)



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

Disponibilidad del crédito total

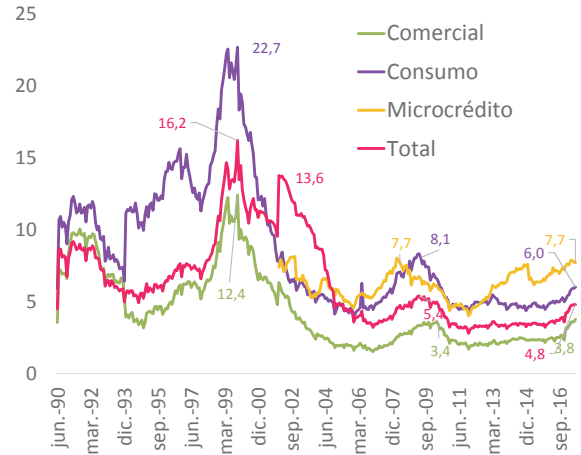


Fuente: Encuesta de condiciones económicas trimestral - Banco de la República.

Indicador de calidad de la cartera por mora (ICM)

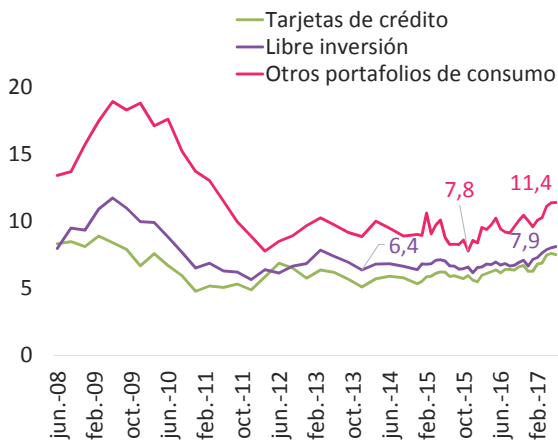


Fuente: cálculos Banco de la República.

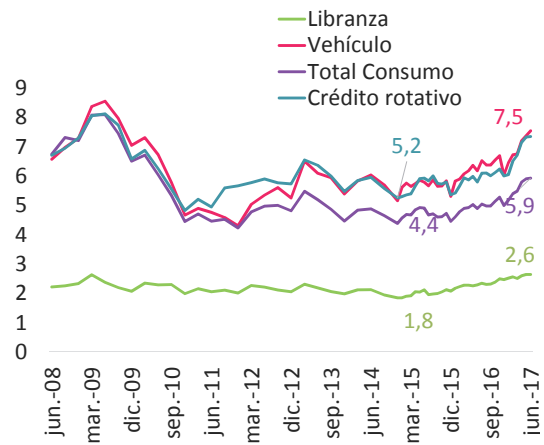


41

ICM por modalidad de consumo



Fuente: cálculos Banco de la República.



42

ICM cartera comercial sin Electricaribe ni Ruta del Sol

(porcentaje)



Fuente: cálculos Banco de la República.

43



TEMAS

- Inflación
- Crecimiento
- Tasas de interés y Crédito
- El Banco Central y el crecimiento de largo plazo de Colombia
- Conclusiones

Conclusiones

- Las noticias de inflación son excelentes
 - Hace año y medio estábamos en 9%
 - Estuvimos cerca a 4% a finales de 2017
 - Ya estamos en el rango 2% - 4%
 - Nuestra meta de largo plazo es 3%
- Crecimiento
 - Lo peor pasó: 1.6% - 1.8% 2017; 2.7% - 3% en 2018
 - Crecimiento “potencial” en 2019: 3.3% - 3.5%

45

Conclusiones

- Tasas de interés
 - El banco redujo 325 puntos las tasas desde diciembre de 2017
 - Desde 7.75% a 4.50%
 - Las tasas se han transmitido
 - En tasas hipotecarias, comerciales, activas, pasivas
 - No así las de consumo
 - No subieron en el período en que incrementamos tasas
 - Hay factores estacionales
 - Mayores riesgos en los préstamos
 - El crédito de consumo sigue fluyendo

46