



# El Banco de la República le cuenta

---

**Juan José Echavarría**

Gerente General, Banco de la República

13 de agosto de 2020

# TEMAS

CONTEXTO INTERNACIONAL Y DOMÉSTICO

LAS MEDIDAS ADOPTADAS POR EL BR

IMPACTO

LOS NUEVOS PRONÓSTICOS DEL EQUIPO TÉCNICO

# TEMAS

CONTEXTO INTERNACIONAL Y DOMÉSTICO

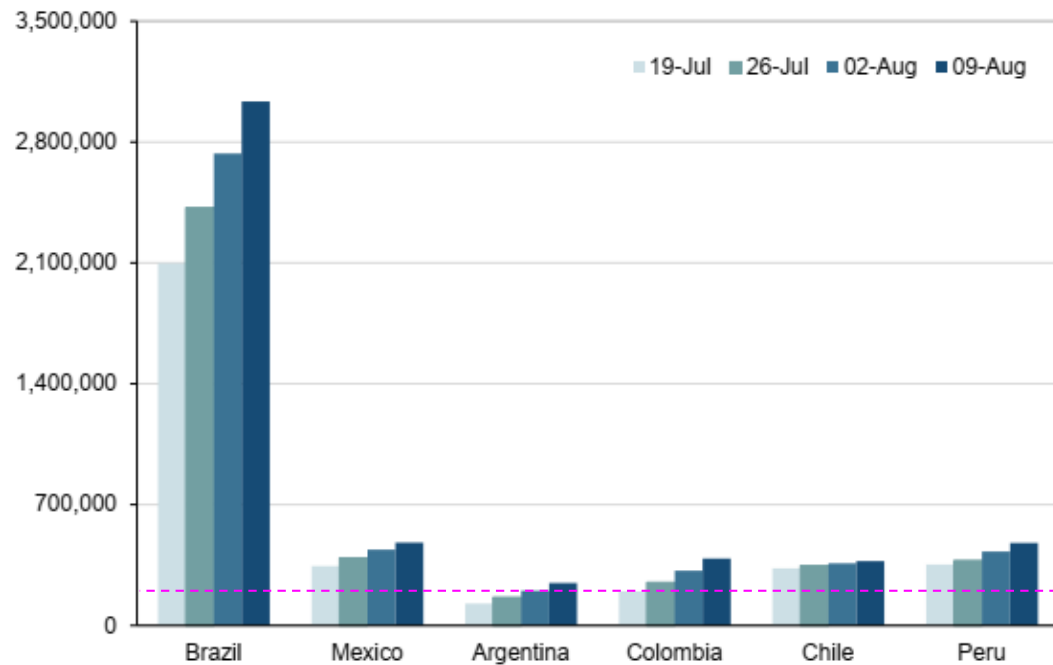
LAS MEDIDAS ADOPTADAS POR EL BR

IMPACTO

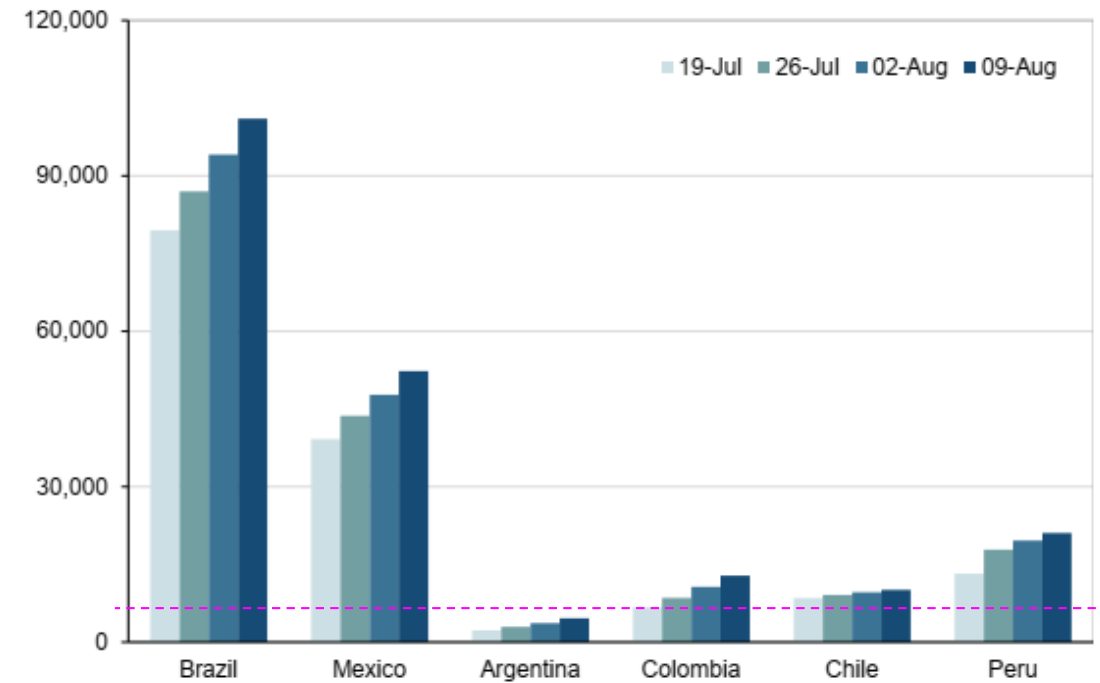
LOS NUEVOS PRONÓSTICOS DEL EQUIPO TÉCNICO

# El choque del Coronavirus

## Casos (acumulados)

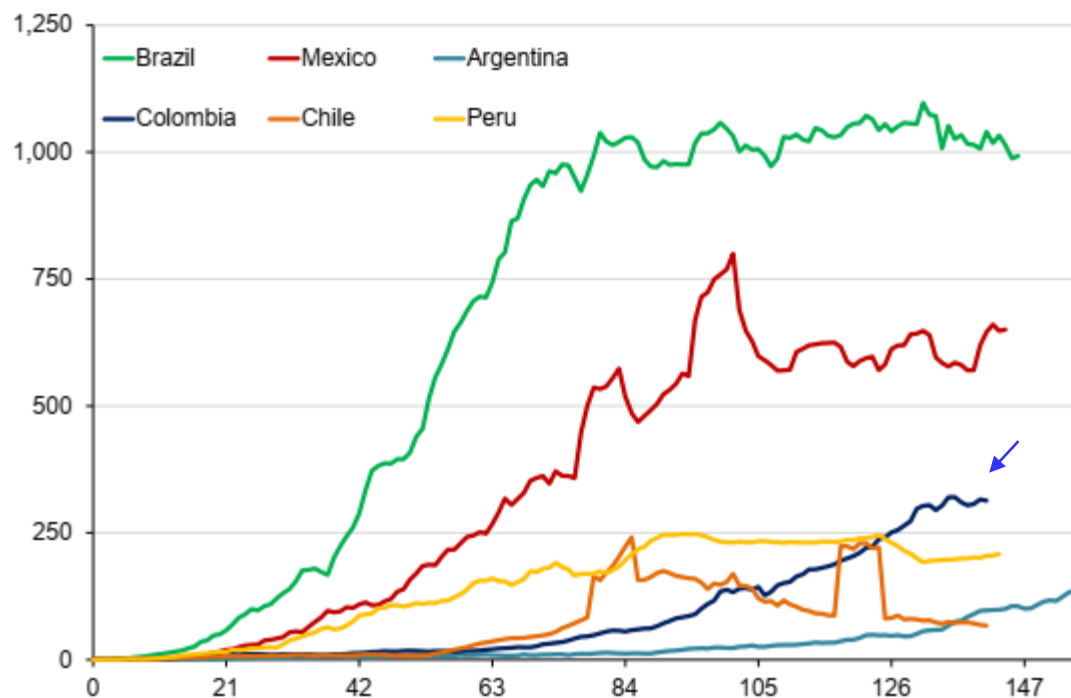


## Muertes (acumuladas)

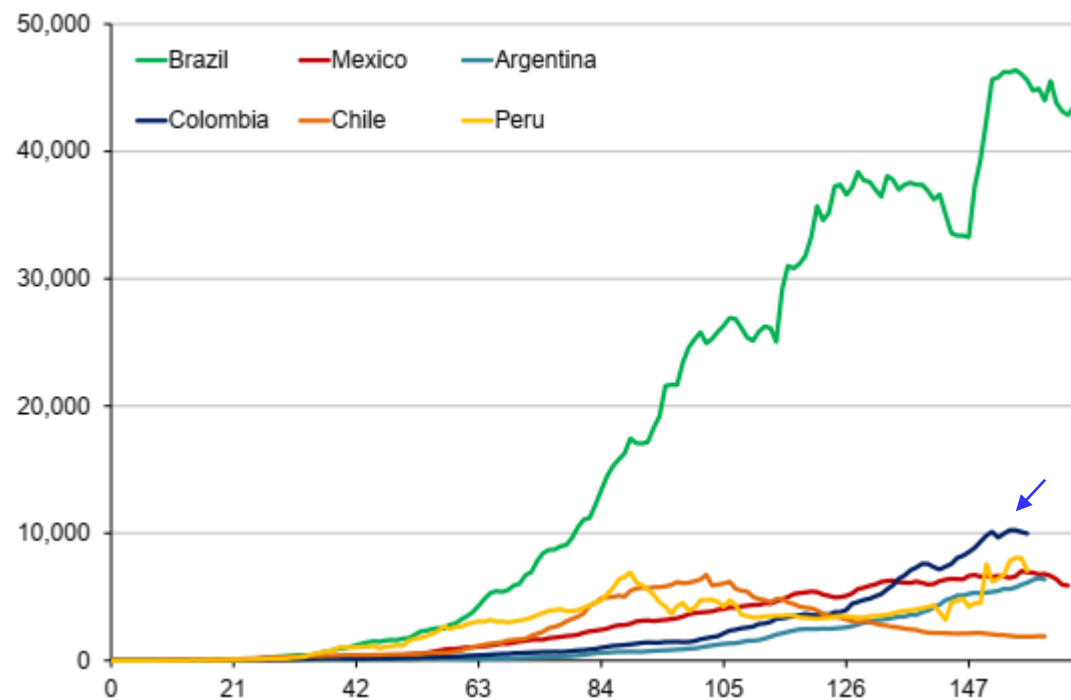


# El choque del Coronavirus

## Casos nuevos por día



## Muertes nuevas por día



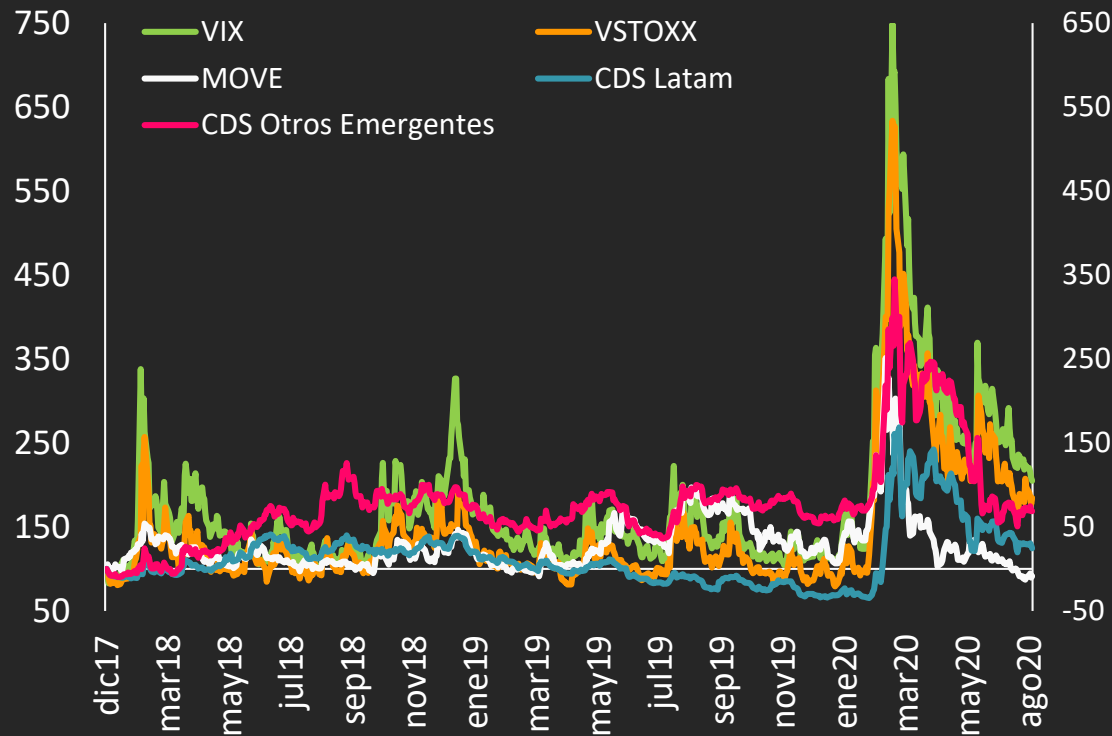
Fuente: Latin American Consensus Forecast. Promedio móvil de siete días de nuevos casos diarios (escala vertical) por número de días (escala horizontal) desde que se notificó el primer caso.

## Otros choques

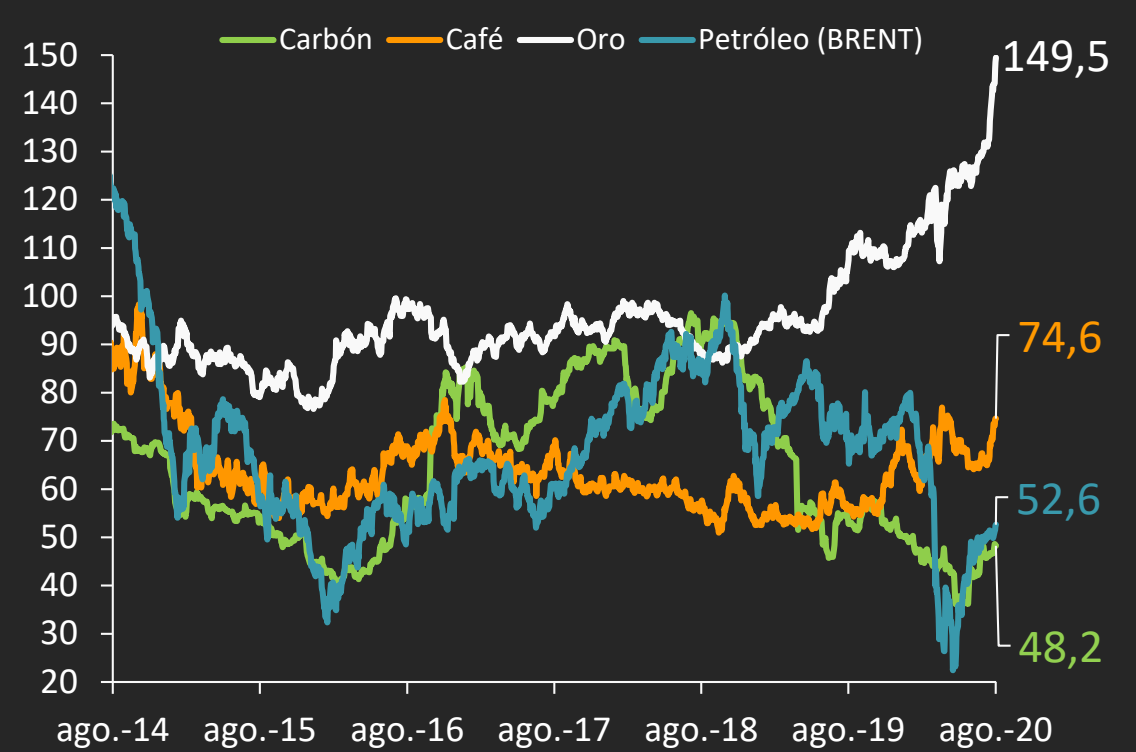
- Deterioro en los indicadores **financieros**
- Deterioro de los **precios del petróleo** y del carbón
- Deterioro en el crecimiento de nuestros **socios comerciales**
- Caída en las **remesas** internacionales
- Deterioro de nuestras **exportaciones e importaciones**

# Indicadores financieros y precio del petróleo y del carbón

## Percepción de Riesgo Internacional



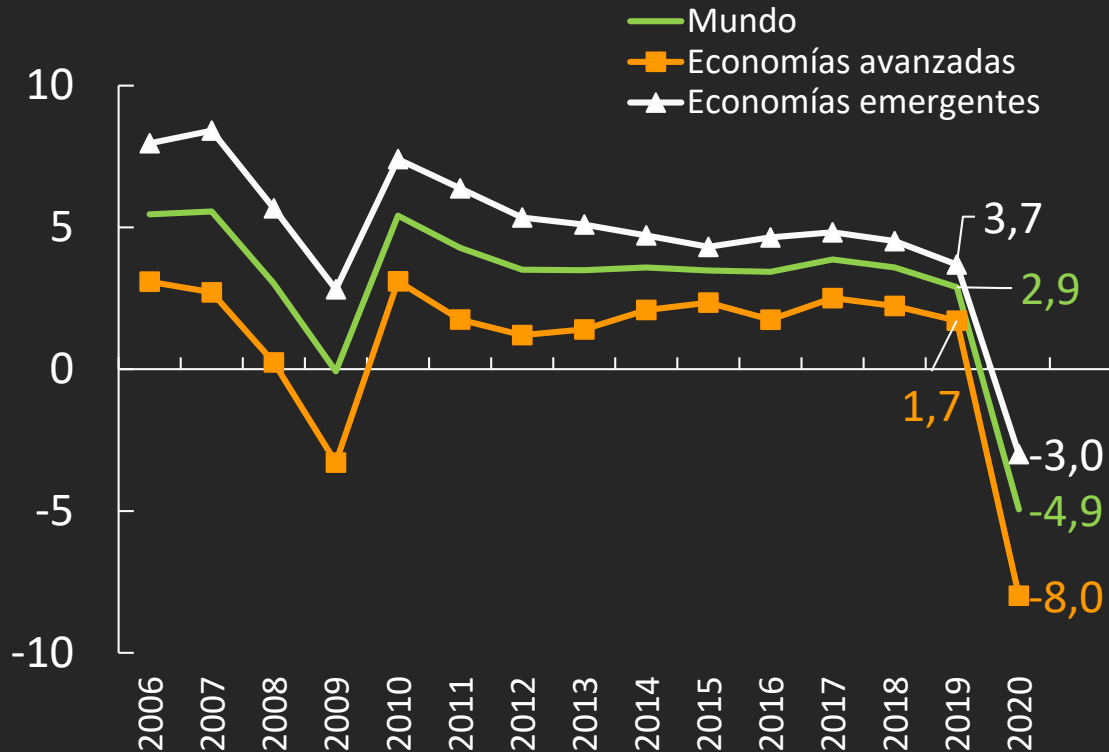
## Precios de bienes exportados (nov 2010=100)



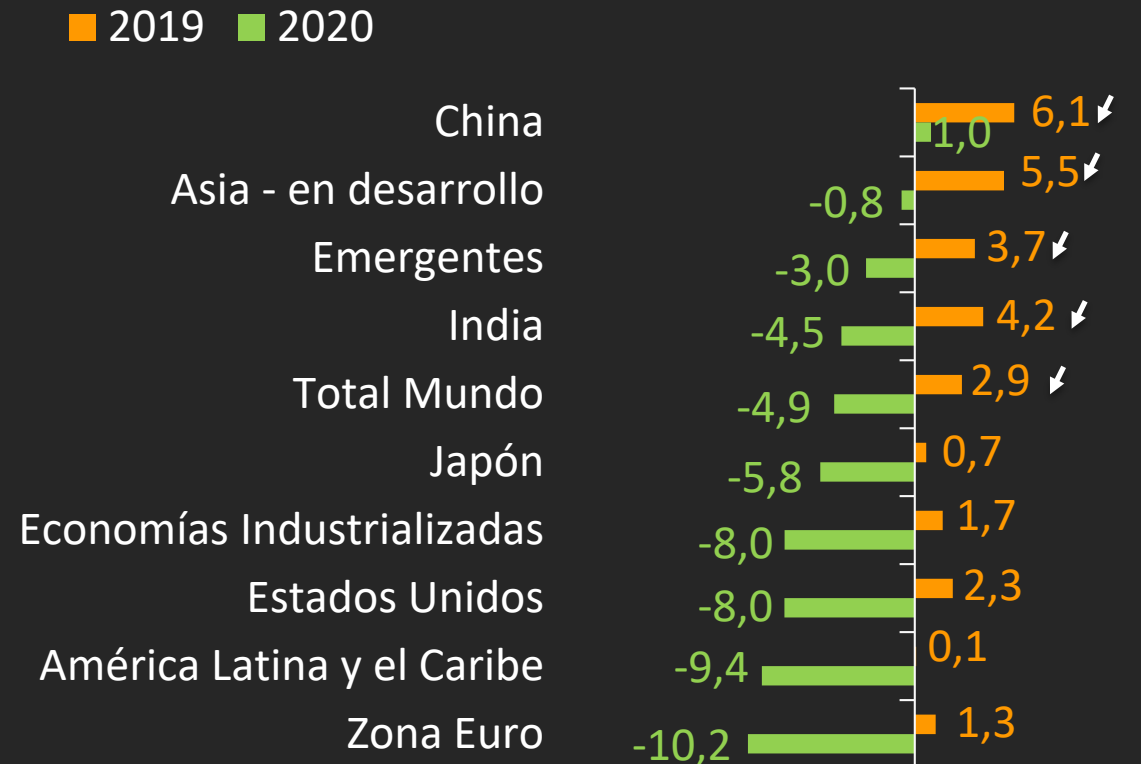
Fuente: Riesgo: *Bloomberg*. Base: Diciembre de 2017. En el eje derecho se grafican los cambios (p.b.) de los CDS. Datos a 6 de agosto de 2020.; Precios de bienes exportados: *Bloomberg*

# Crecimiento (%) del PIB en diferentes regiones

La economía mundial se ha desacelerado  
PIB Mundial (crecimiento anual, porcentaje)



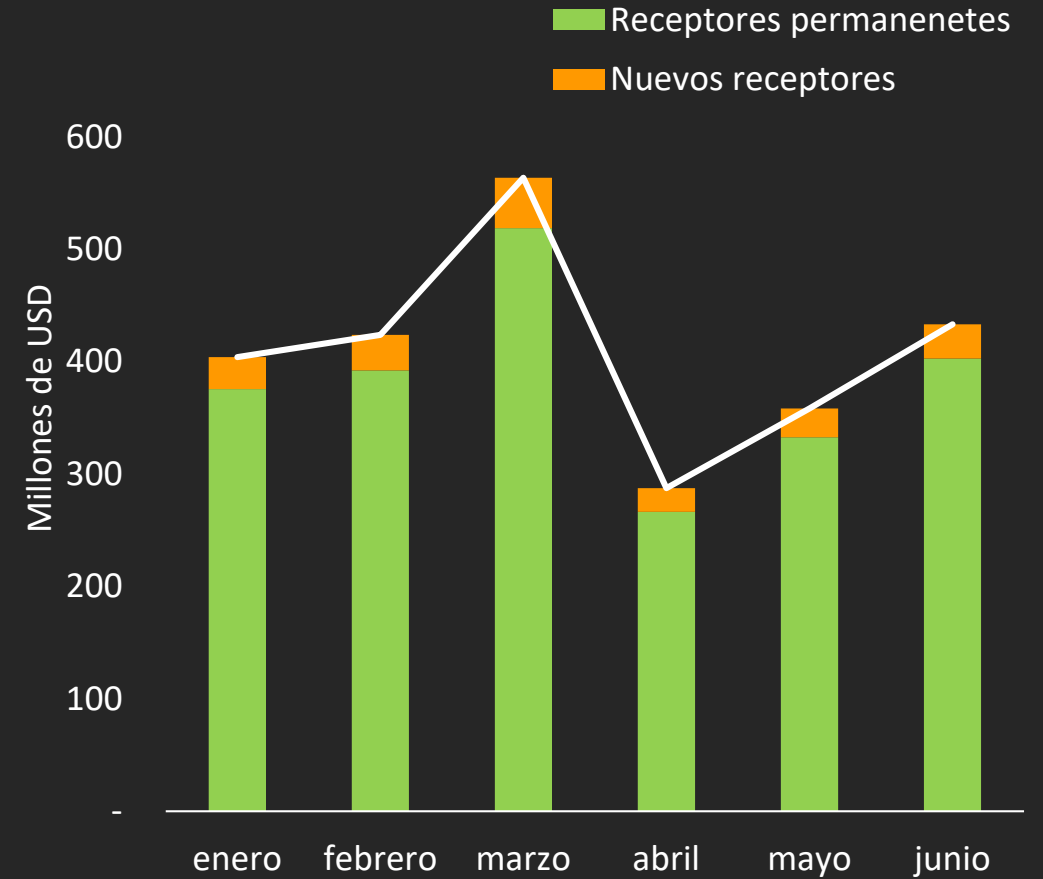
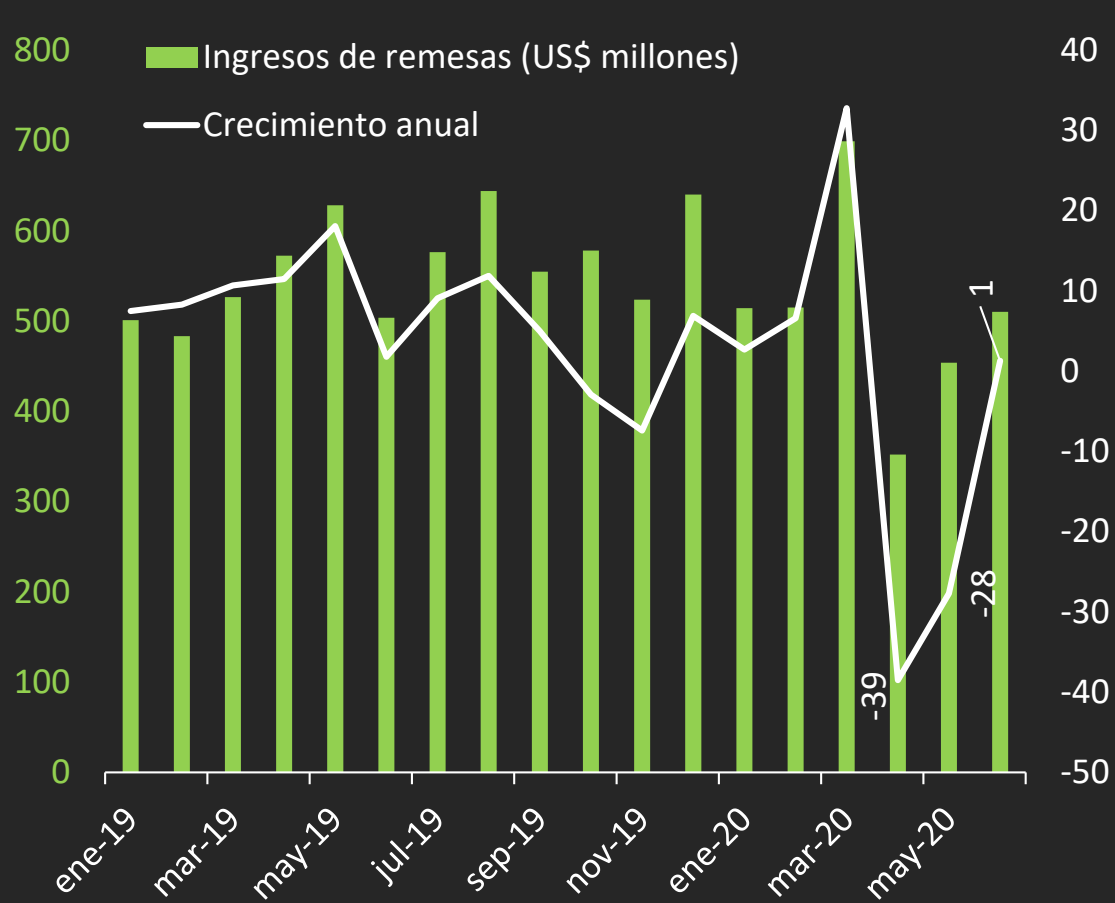
PIB en diferentes regiones  
(variación porcentual anual)



Fuente: IMF, World Economic Outlook (WEO). Abril de 2020.



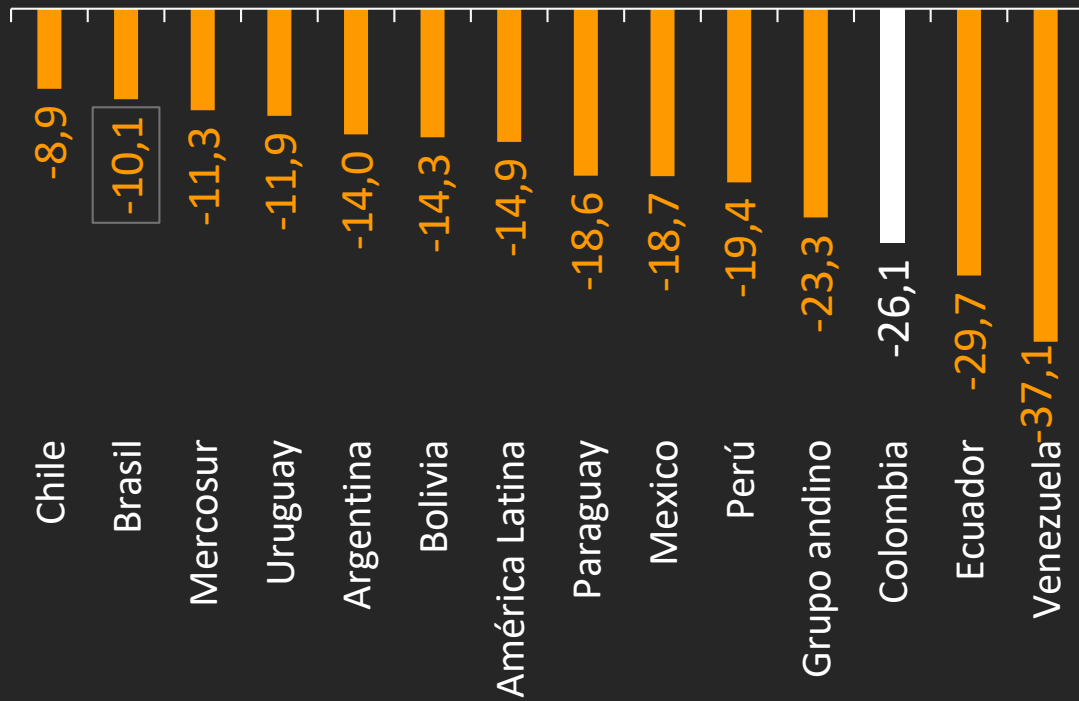
# Remesas



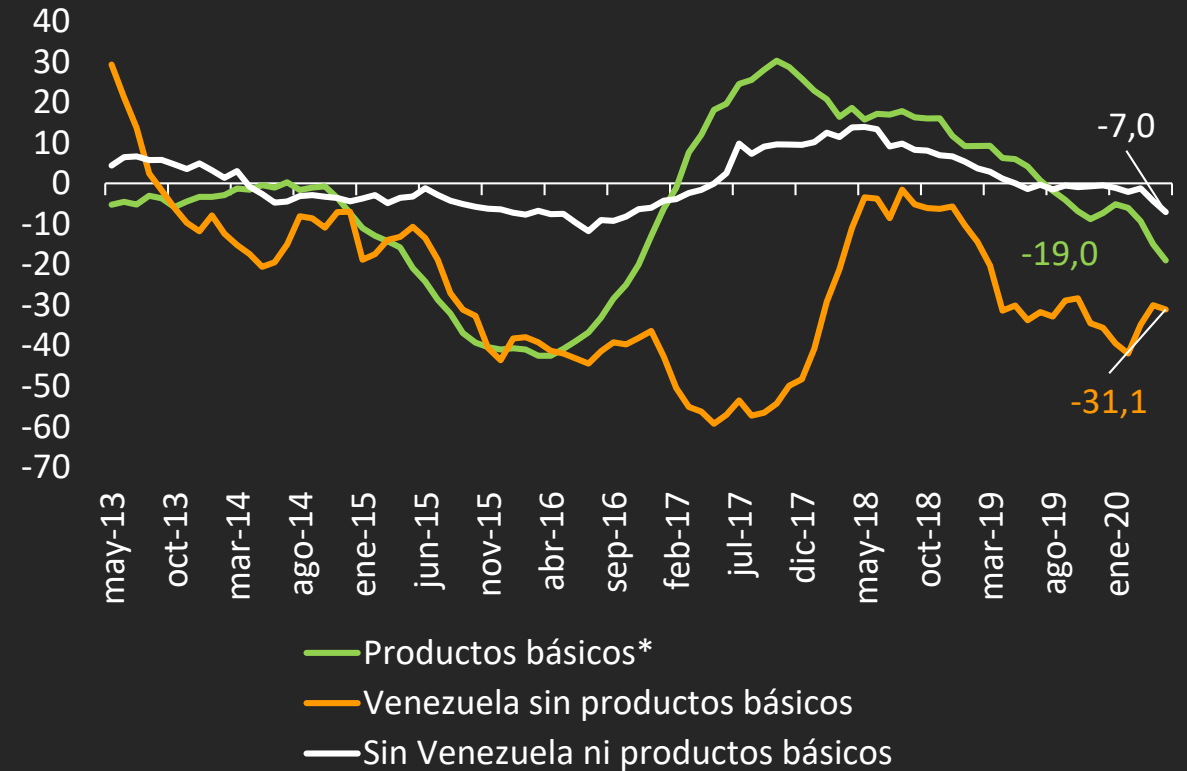
Fuente: Banco de la República

# Exportaciones

Exportaciones en la región  
(proy., variación % en 2020)

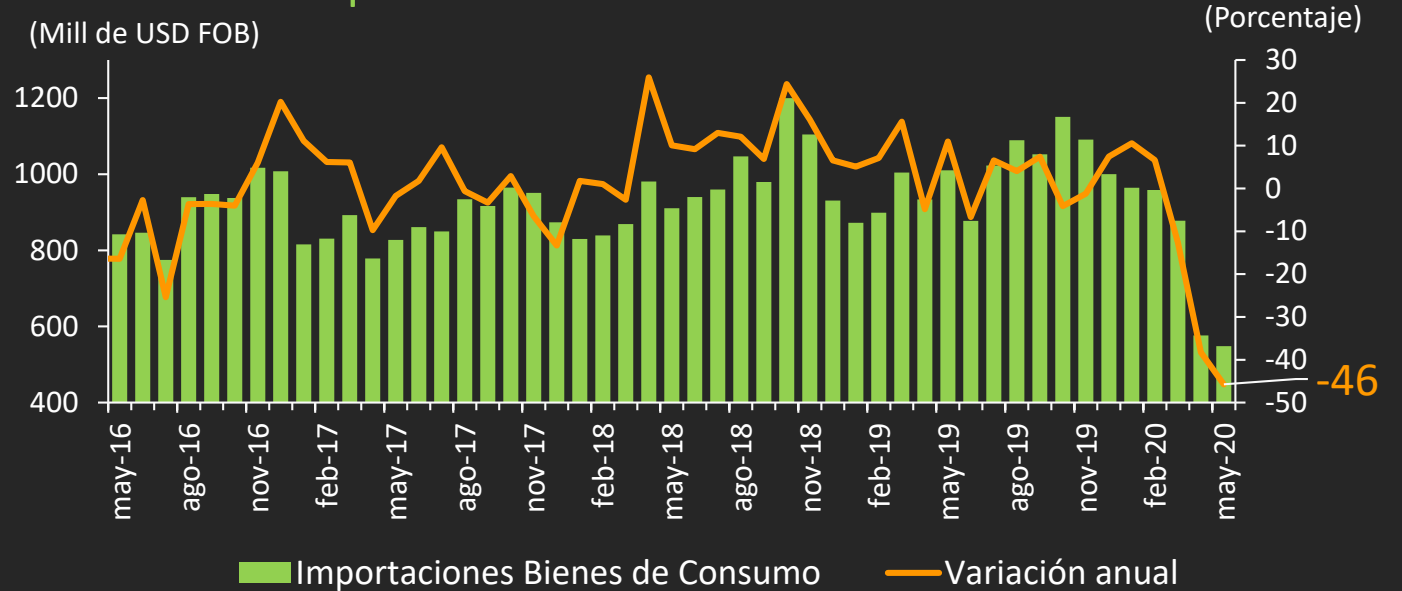


Exportaciones en Colombia (var %)

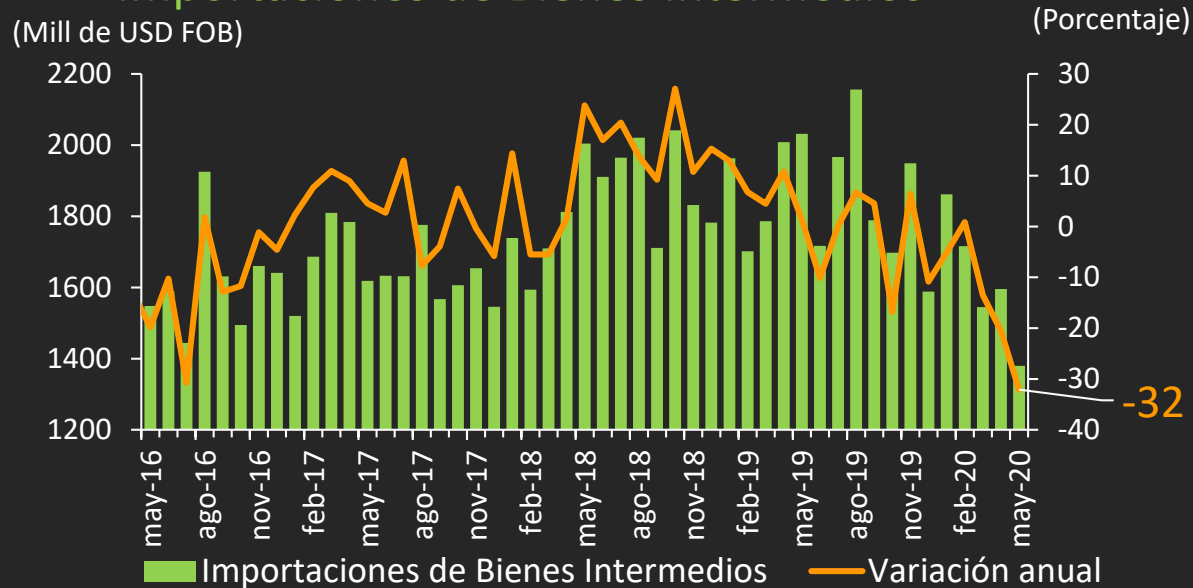


# Importaciones

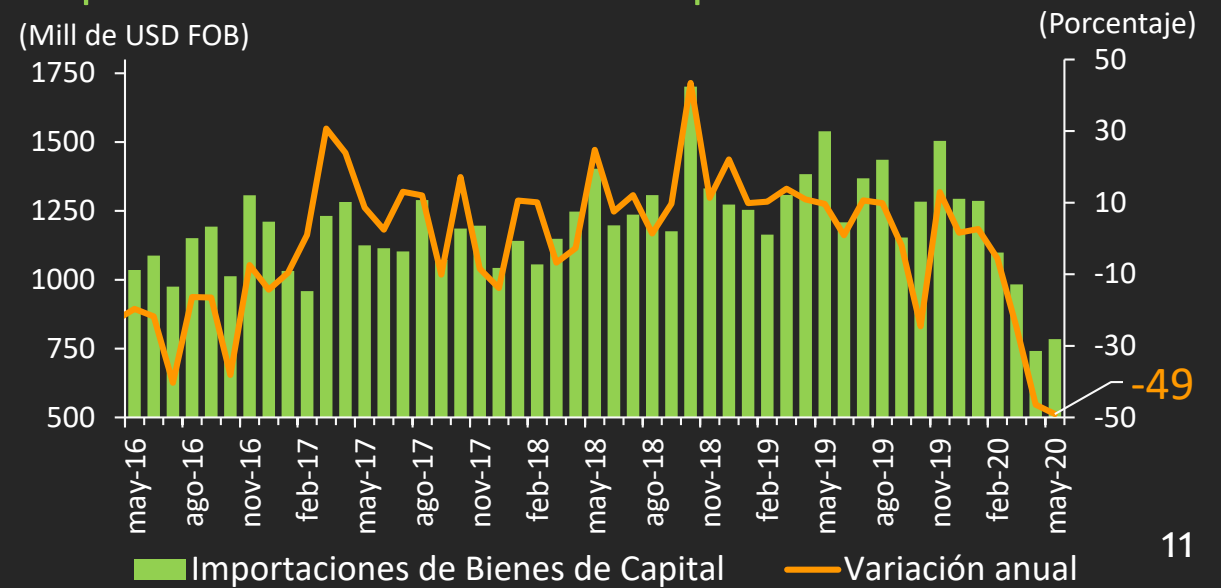
## Importaciones de Bienes de Consumo



## Importaciones de Bienes Intermedios



## Importaciones de Bienes de Capital



# TEMAS

CONTEXTO INTERNACIONAL Y DOMÉSTICO

LAS MEDIDAS ADOPTADAS POR EL BR

IMPACTO

LOS NUEVOS PRONÓSTICOS DEL EQUIPO TÉCNICO

# Objetivos



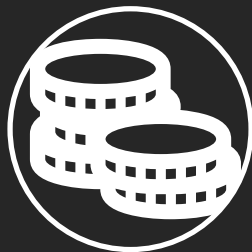
Garantizar el funcionamiento adecuado de los **sistemas de pagos**



Contribuir a que se mantenga la oferta de **crédito** a hogares y empresas



Contribuir a la **estabilización de mercados** claves como el cambiario y el de títulos públicos y privados



Apoyar la **reactivación** de la actividad económica

# MEDIDAS

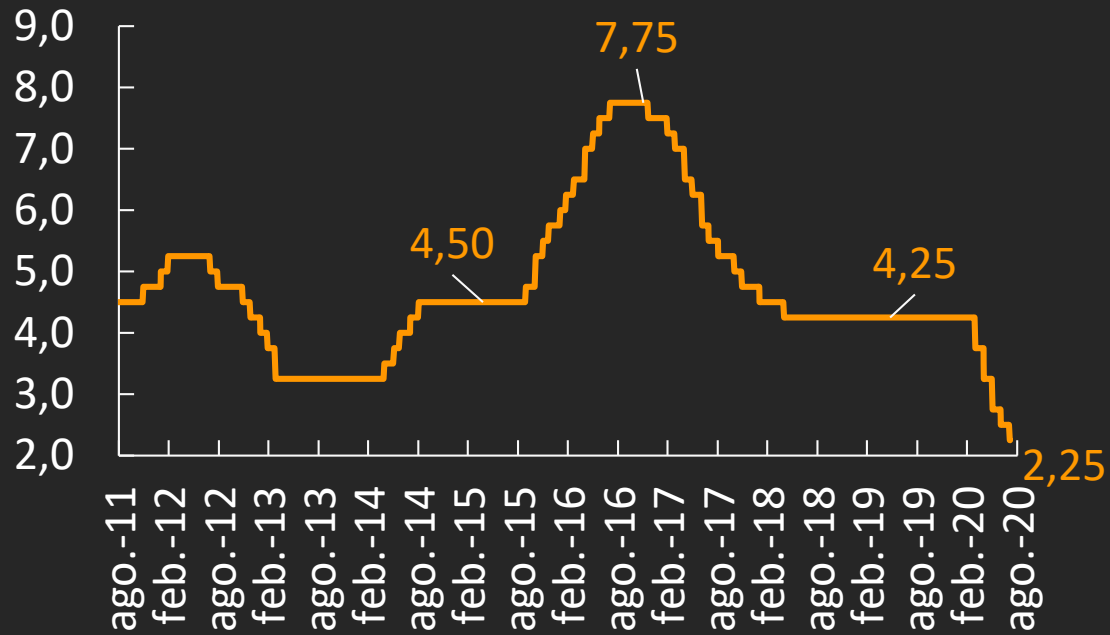
TASAS DE INTERÉS

LIQUIDEZ EN \$

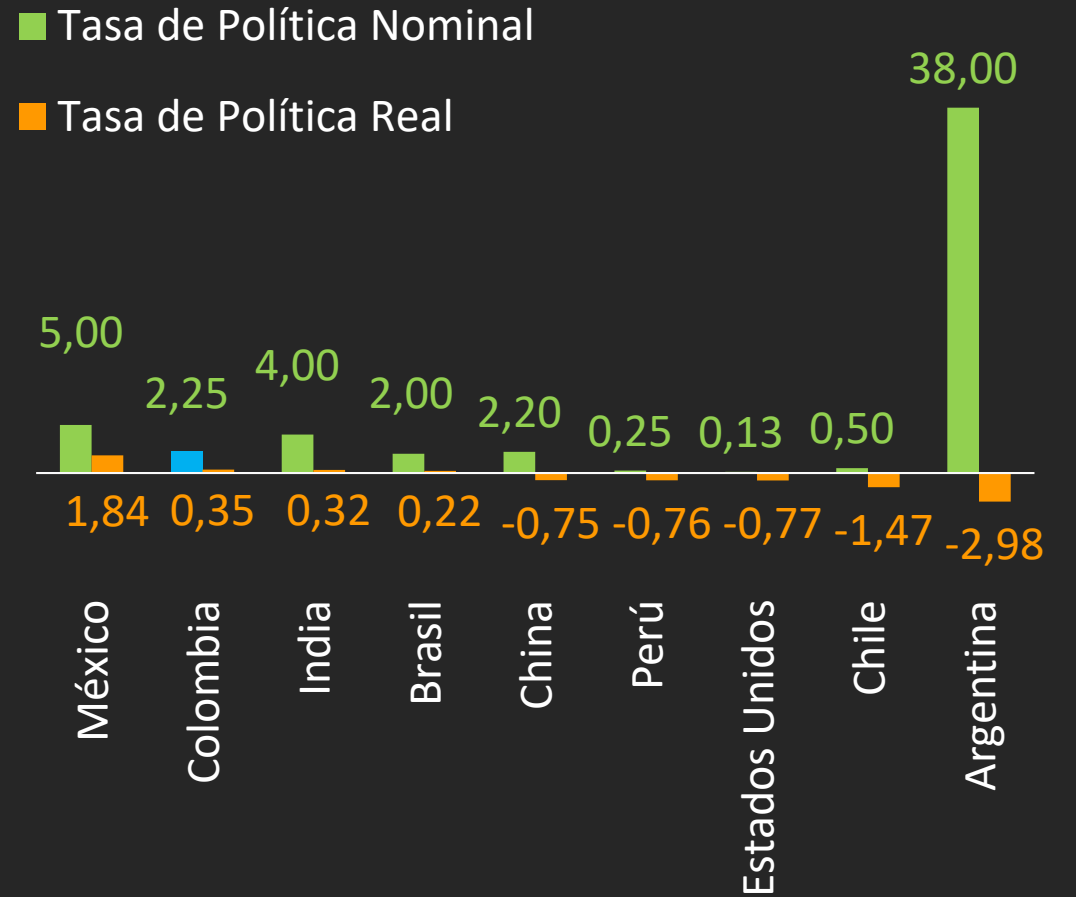
LIQUIDEZ EN USD Y RESERVAS INTERNACIONALES

# Tasa de interés

Tasa de intervención (%)

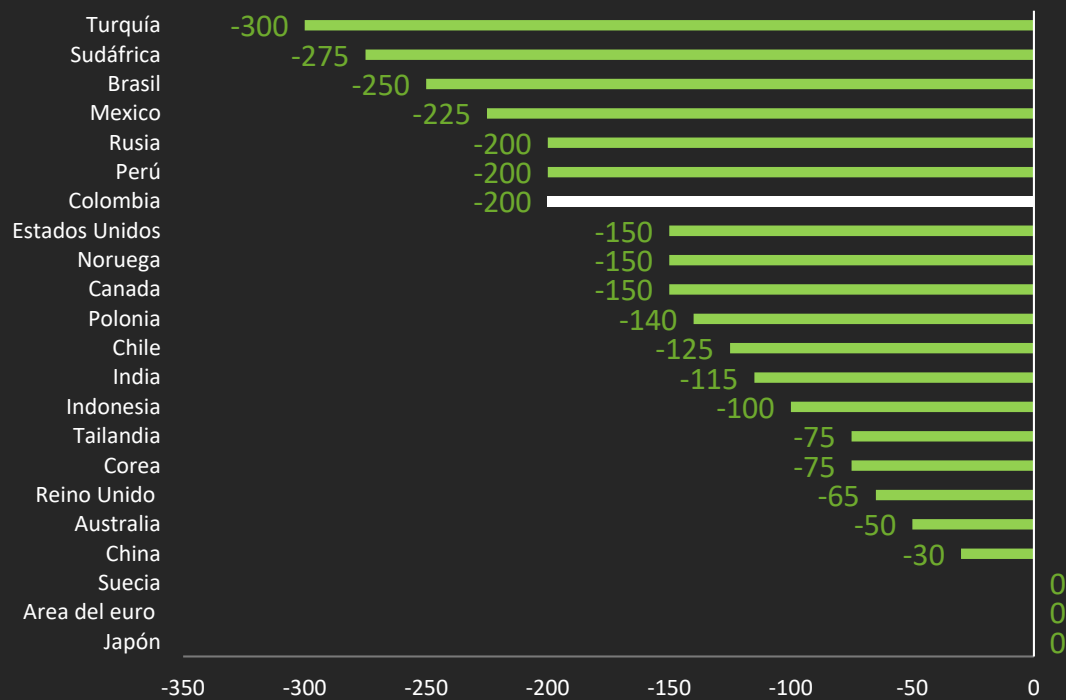


Tasa nominal y real en distintos países (%)

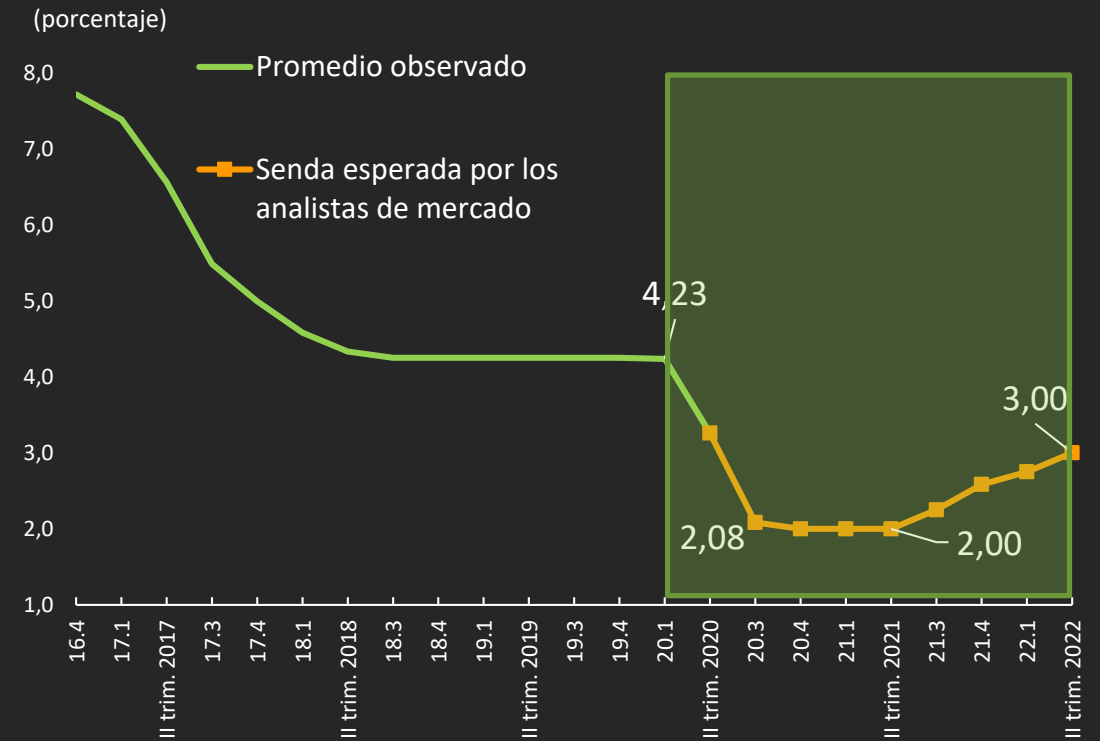


# Tasas de interés (variación y expectativas)

Cambio tasas de política ( enero - último dato) (pb)



Tasa de política esperada por los analistas





# TEMAS

TASAS DE INTERÉS

LIQUIDEZ EN \$

LIQUIDEZ EN USD Y RESERVAS INTERNACIONALES

# Liquidez en \$ y en USD

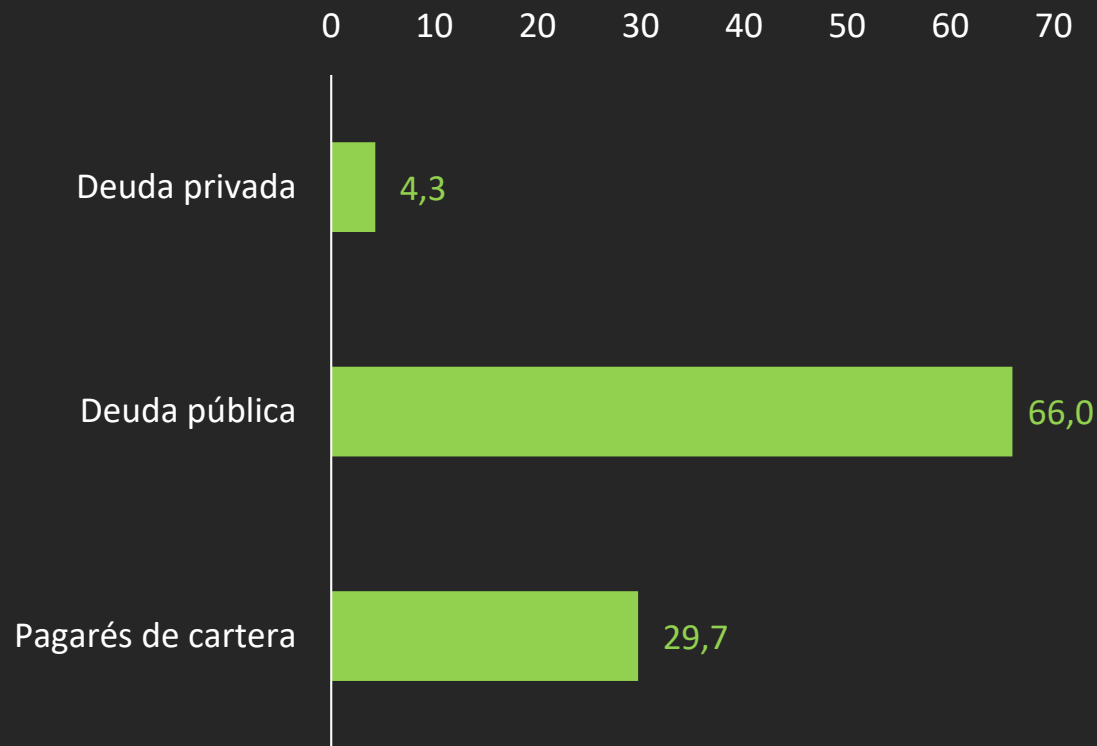
- Una vez terminen de ejecutarse todas las decisiones adoptadas se habrán irrigado aproximadamente \$40 billones adicionales a la economía.
- Estos recursos constituyen nueva emisión que representa aproximadamente:
  - 35% de la base monetaria
  - 7% de la liquidez secundaria (M3)
  - 3,7% del PIB

Liquidez transitoria en \$: El BR suministra liquidez transitoria mediante operaciones **repo**, en las que entrega recursos a sus contrapartes en el sistema financiero. Se ampliaron:

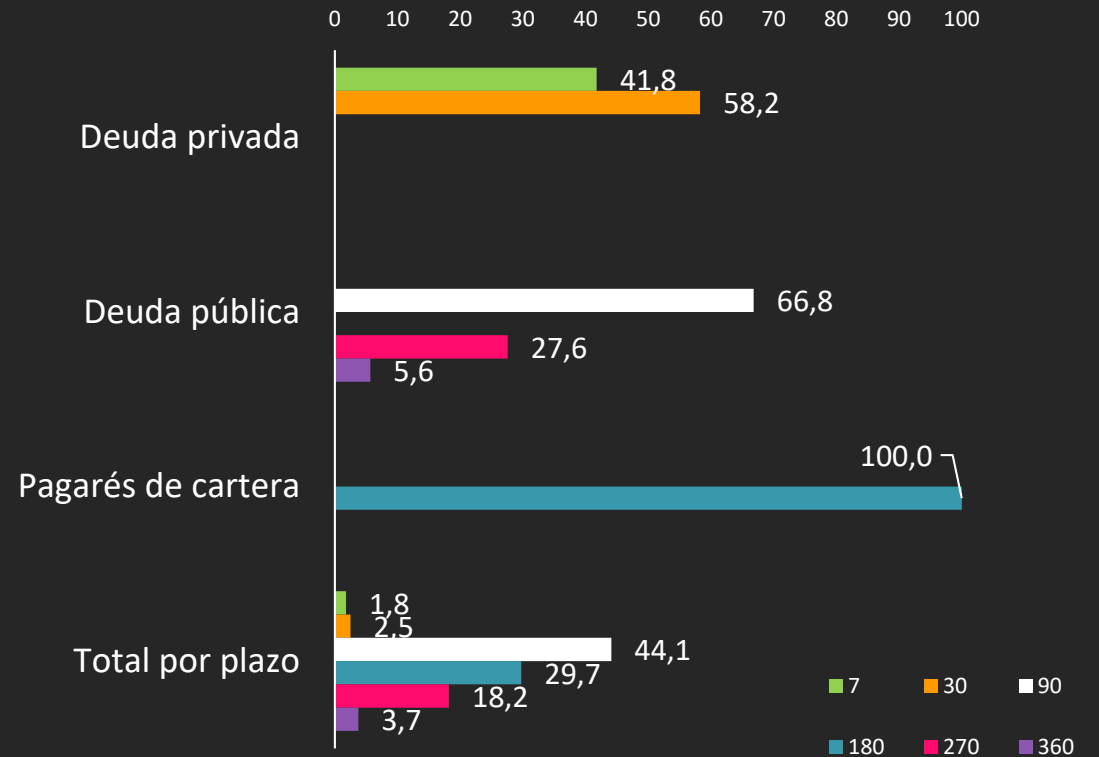
- **Montos**
  - Los cupos que se ofrecen son sustancialmente más grandes que lo que se estima va a ser su demanda
- **Plazos**
  - La extensión de plazos brinda más certeza y estabilidad a los intermediarios sobre la disponibilidad de dichos recursos
- **Contrapartes**
- **Títulos admisibles**
  - Además de los títulos de deuda pública que se admitían tradicionalmente, se autorizó el uso de títulos de deuda privada y títulos valores provenientes de operaciones de cartera (pagarés)

# Liquidez transitoria en \$ (repos)

## Saldos (part %)



## Saldos (part % por plazos)



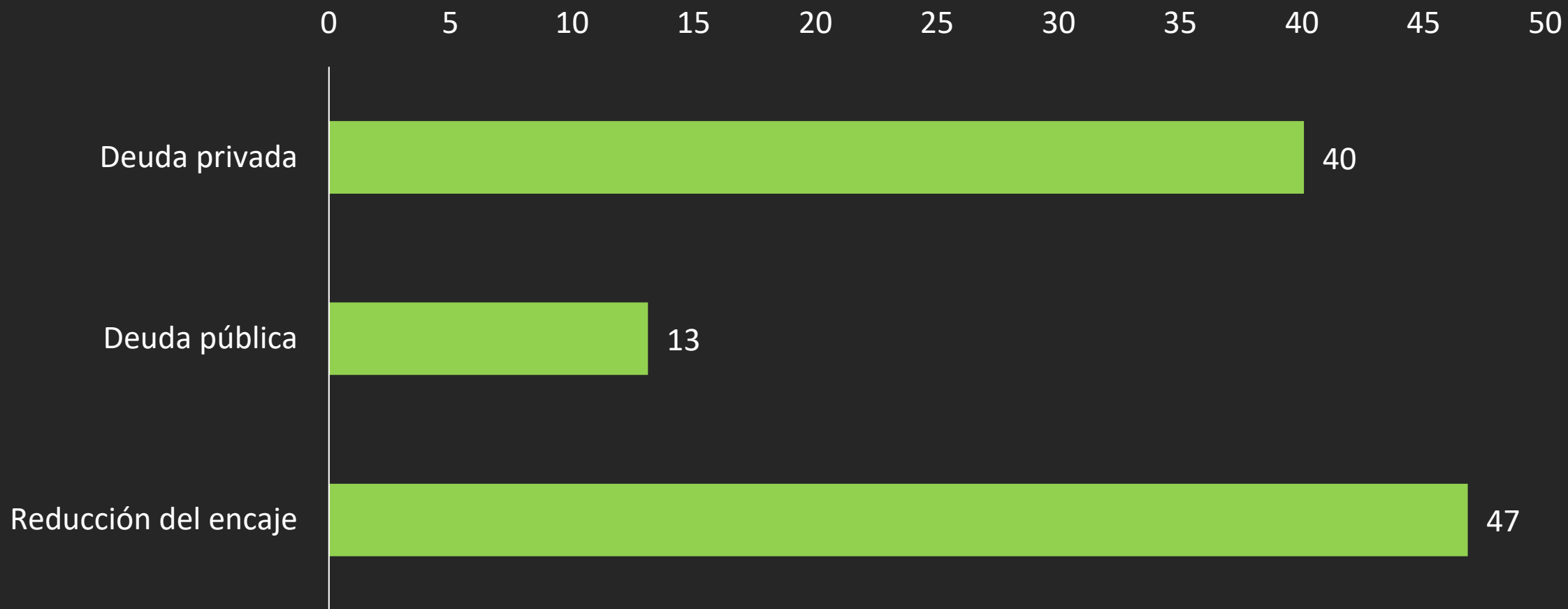
Liquidez en \$: compras de títulos públicos y privados:  
\$11,5 billones

- Estas operaciones brindan liquidez por períodos prolongados y reducen la incertidumbre de los intermediarios financieros sobre su fondeo

Liquidez en \$: reducción del encaje (de 7% a 5% en promedio):  
\$10,1 billones

- Se liberan recursos de manera permanente
- Se refuerzan los incentivos a la intermediación financiera
- De todas formas los establecimientos de crédito deben cumplir con un indicador que mide el riesgo de liquidez (IRL)

# Liquidez Adicional Permanente (part %)



# TEMAS

TASAS DE INTERÉS

LIQUIDEZ EN \$

LIQUIDEZ EN USD Y RESERVAS INTERNACIONALES



# Liquidez en US\$

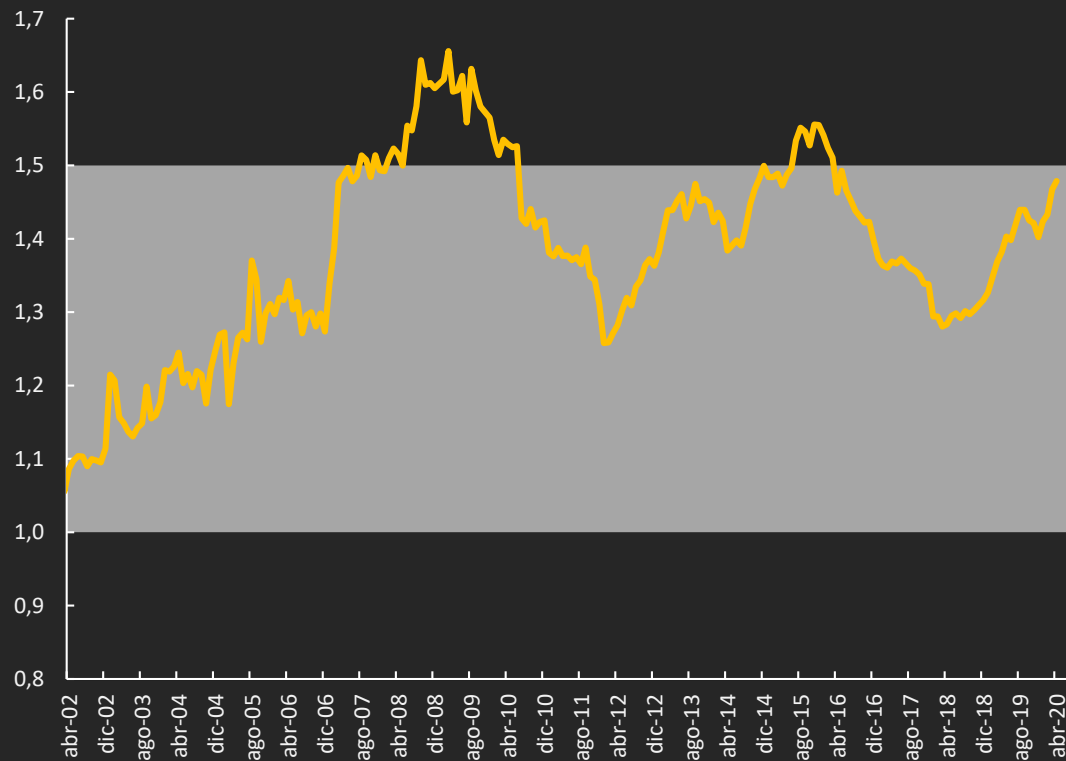
- Ventas de dólares forward
  - con cumplimiento financiero a un mes para ampliar las coberturas contra el riesgo de una depreciación fuerte del peso
  - Entre marzo y mayo, el Banco de la República subastó USD 1.000 millones (m) cada mes
    - Desde abril ha venido subastando los remanentes
- *Swaps* de dólares a dos meses
  - para estabilizar el mercado cambiario y proveer liquidez en dólares
  - Entre el 19 y el 20 de marzo se contrataron *swaps* por un total de USD 400m, equivalentes al 6% del saldo de deuda en moneda extranjera de corto plazo de los bancos
  - Entre abril y junio se subastaron USD 400m diarios de contratos *FX Swaps*, los cuales no fueron demandados
    - La JDBR decidió no continuar con estas subastas a partir de julio y anunció que estos contratos se volverán a ofrecer cuando se considere necesario

## Reservas internacionales

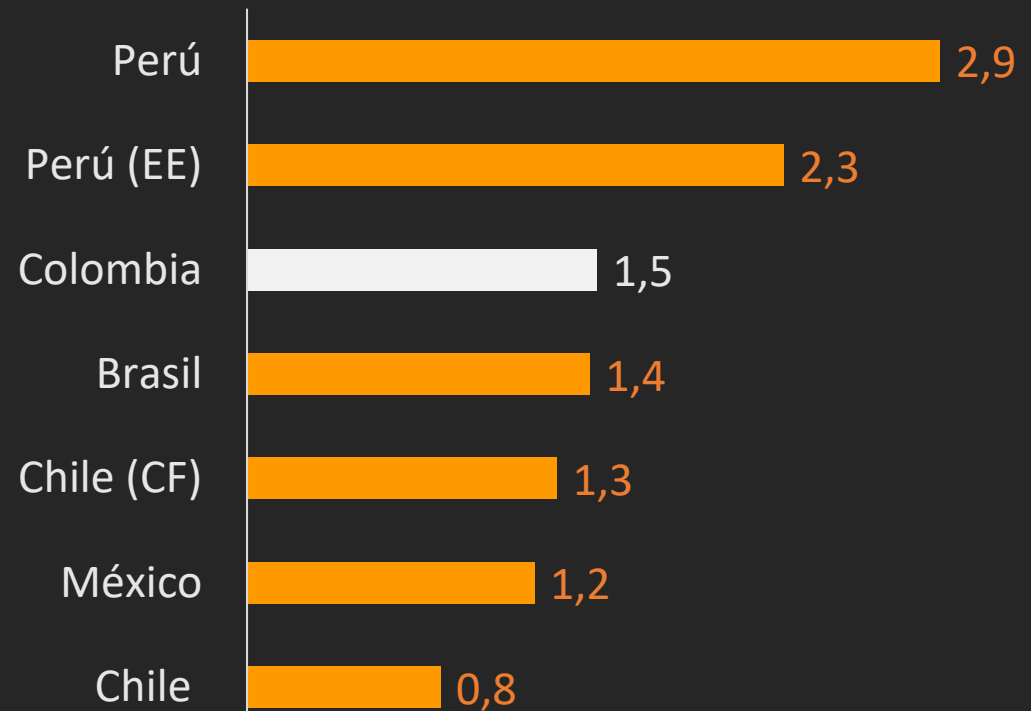
- Se compraron US\$ 2.000 millones al gobierno
- Se renovó la línea de crédito flexible con el FMI por un valor de US\$ 10.800 millones
- La Fed incluyó a Colombia en la lista de países que pueden utilizar el mecanismo conocido como FIMA (repos contra nuestros papeles en USD)

# Reservas internacionales (cercanas a US\$ 56 mil millones)

Reservas netas / Nivel adecuado (ARA - FMI)



Reservas netas / Nivel adecuado (ARA - FMI)



CF: Incluyendo los fondos soberanos; EE: Excluyendo el encaje bancario

# TEMAS

CONTEXTO INTERNACIONAL Y DOMÉSTICO

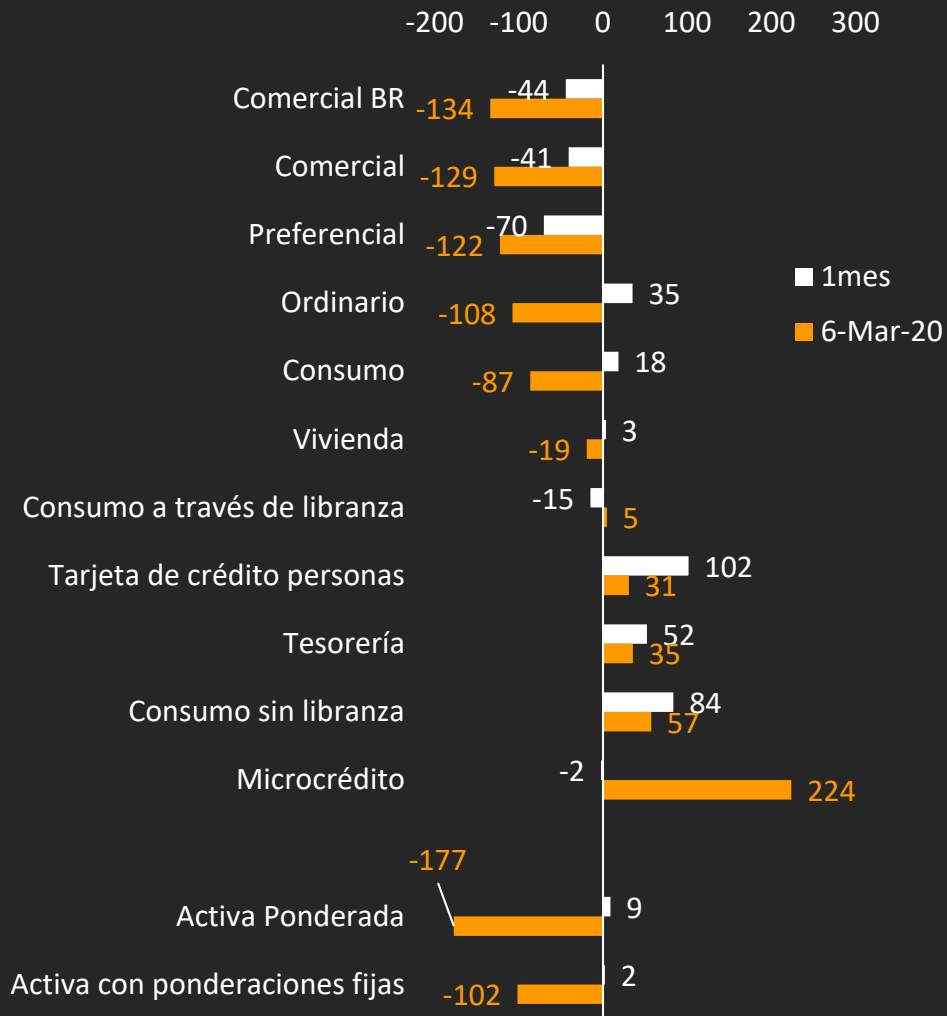
LAS MEDIDAS ADOPTADAS POR EL BR

IMPACTO

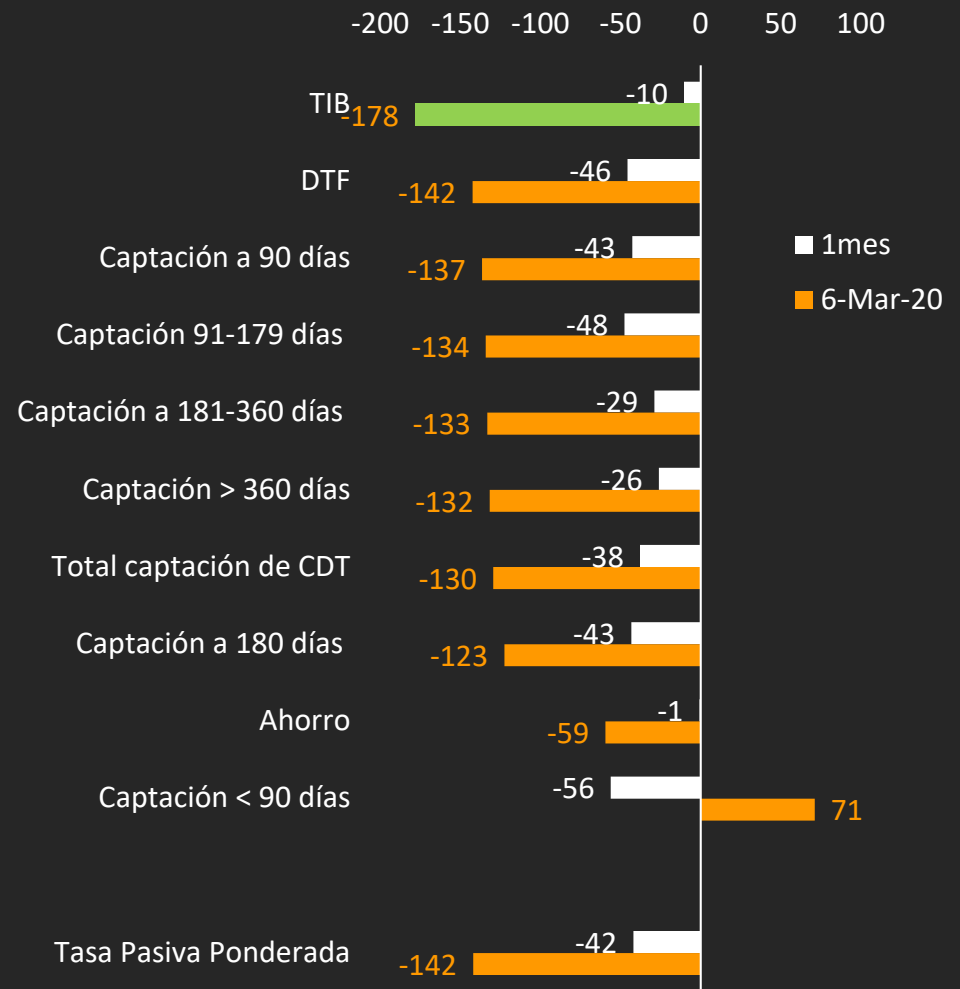
LOS NUEVOS PRONÓSTICOS DEL EQUIPO TÉCNICO

# Transmisión de tasas de interés

## Tasas activas (variación, puntos)



## Tasas pasivas (variación, puntos)



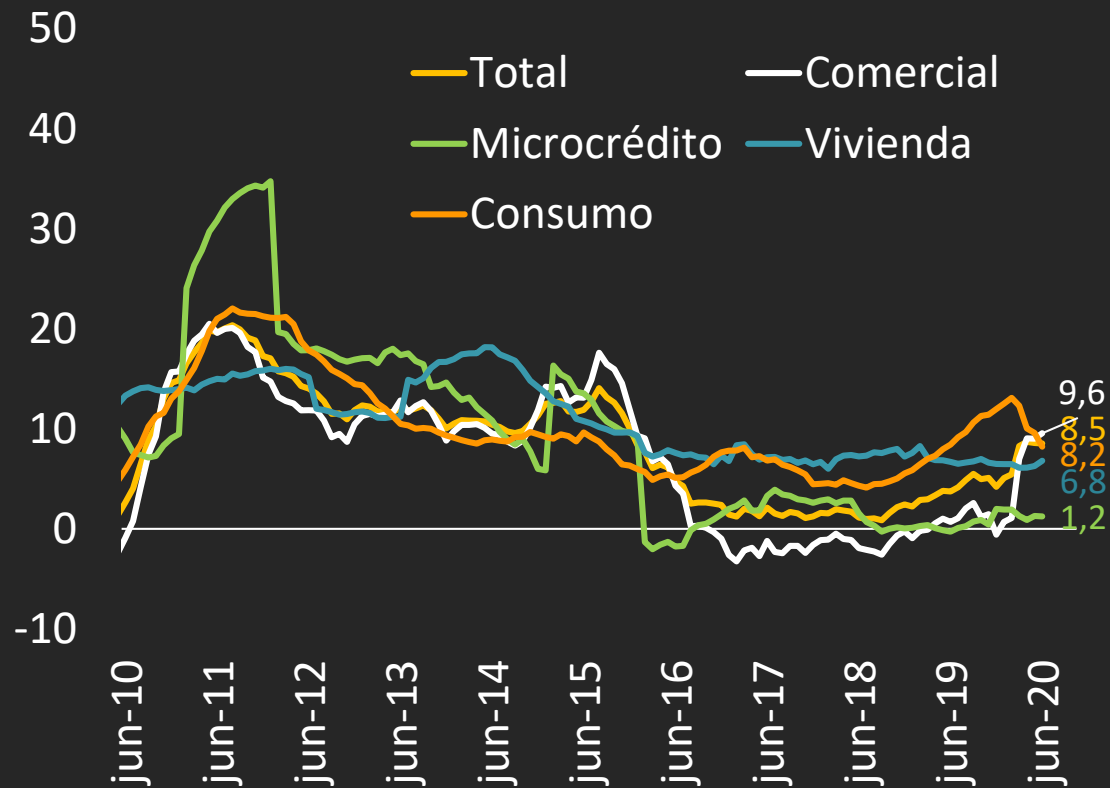
## El balance del BR y los medios de pago

- Los activos del BR han crecido 25,5% en 2020
  - 69,8% explicado por el cambio en reservas internacionales
  - 30,7% operaciones activas de regulación monetaria
    - 40,1% inversiones en TES; 58,7% inversiones en títulos de deuda privada
- Efectivo, Pasivos Sujetos a Encaje y M3
  - El efectivo crece a una tasa anual cercana a 32%, los PSE al 15% y el M3 al 18%

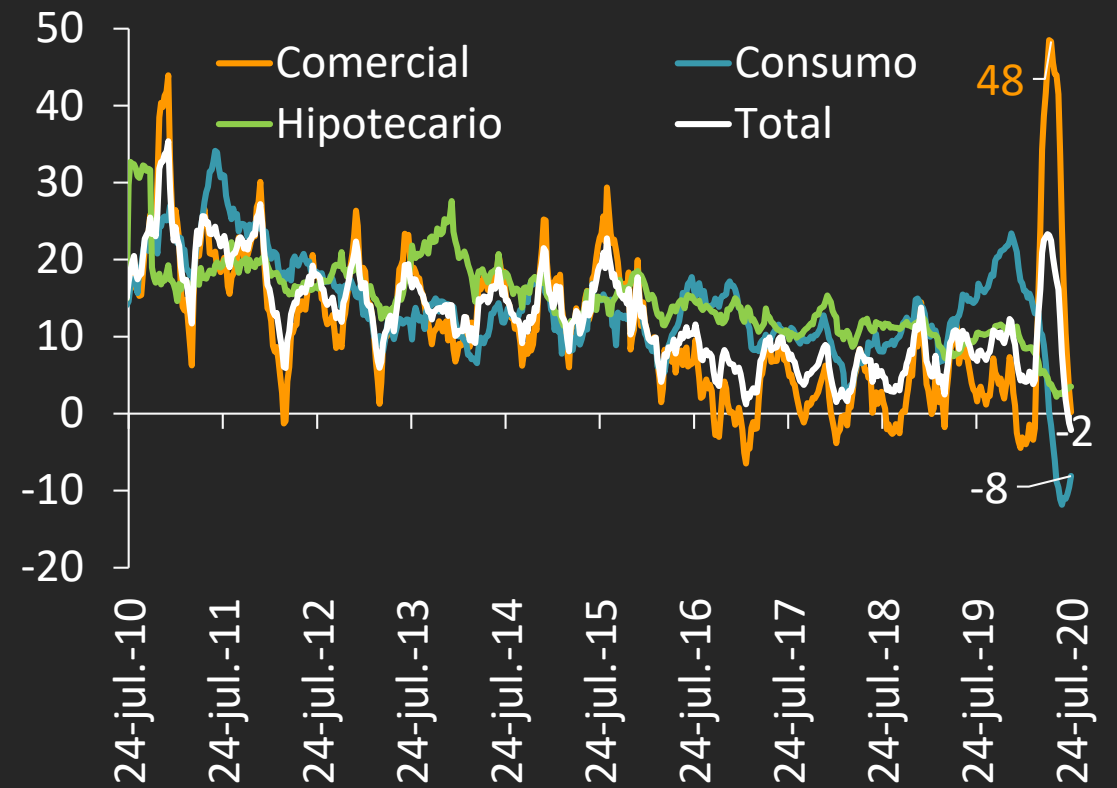
# Crédito

## Crédito

(crecimiento % **real** anual)

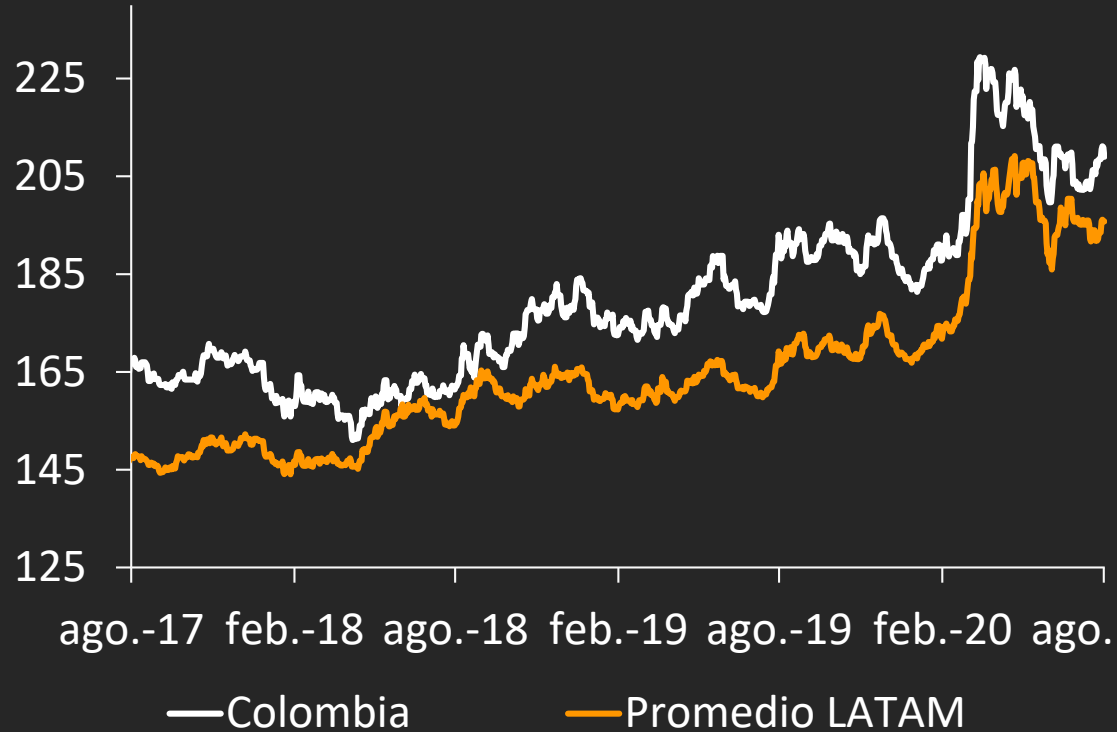


Crédito (crec % anualizado, 13 semanas)



# Tasa de cambio nominal y precio del petróleo

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

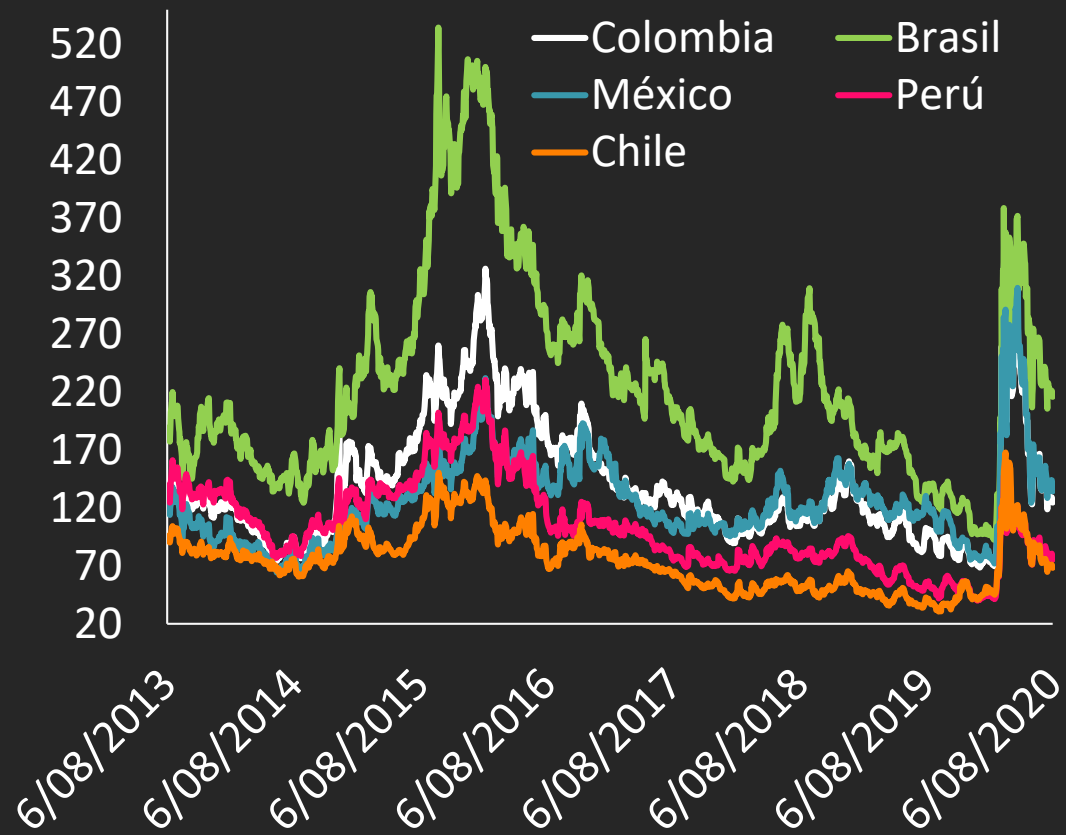


Tasa de cambio nominal y precio del petróleo  
(Dólares por barril)

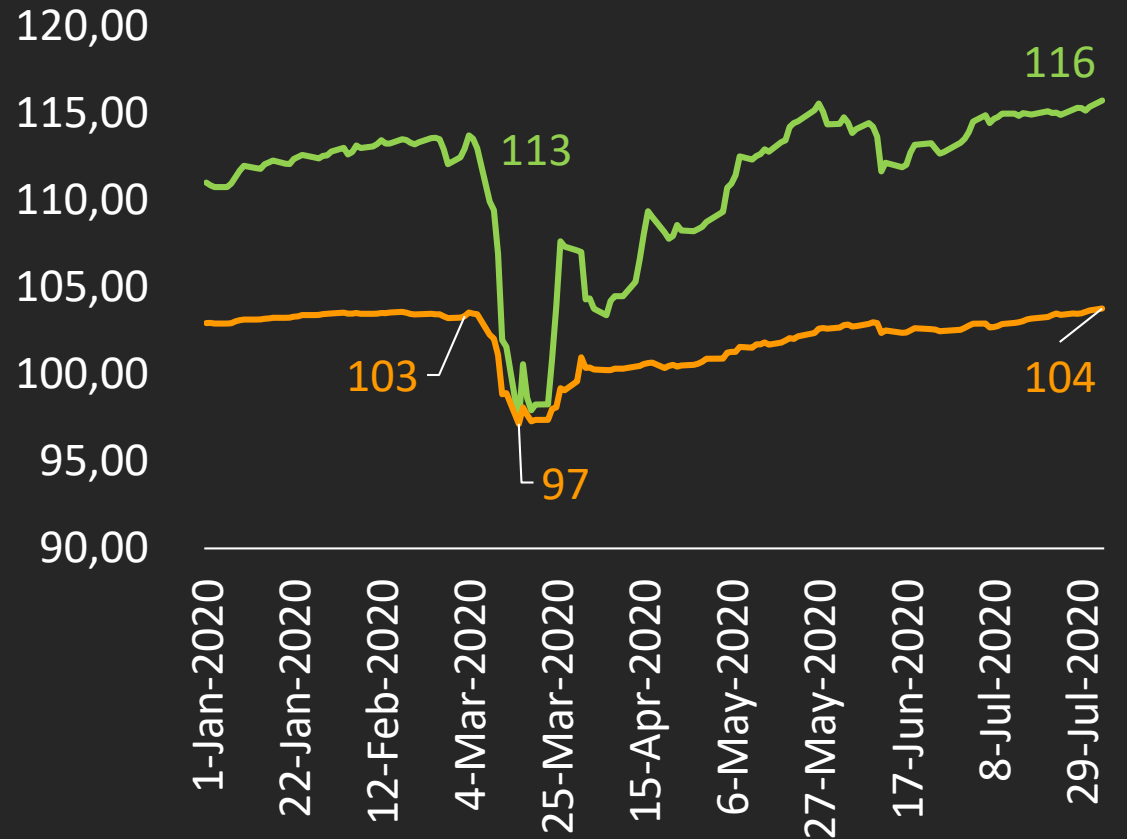




## Credit default swaps (CDS)

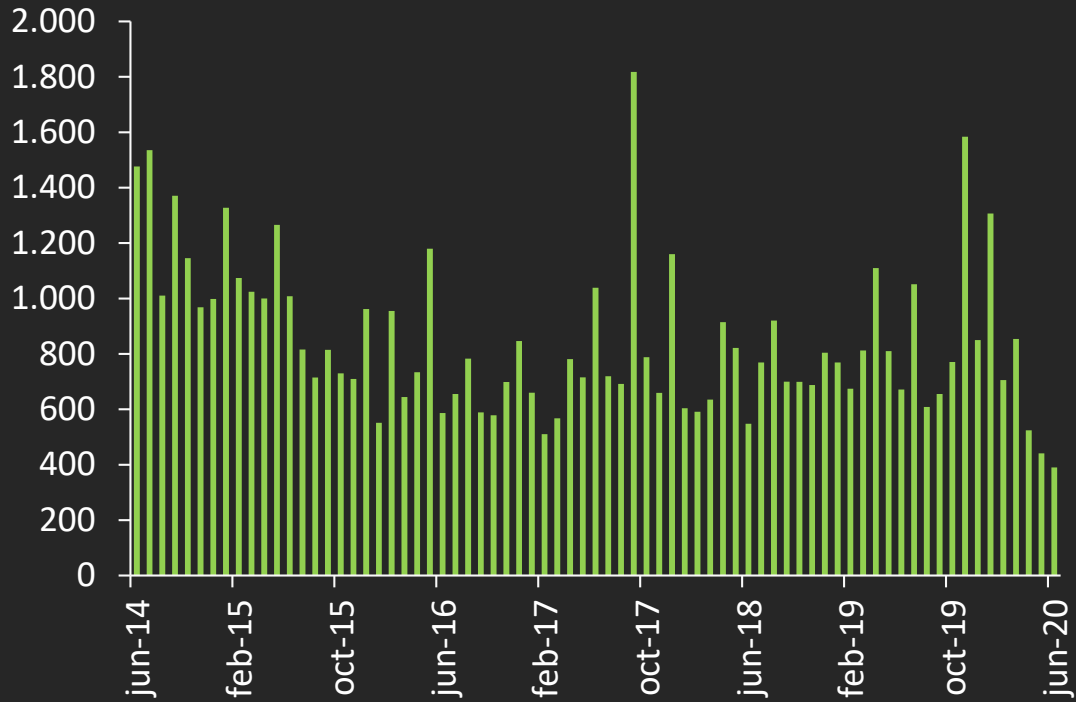


## Precio de la deuda pública y privada

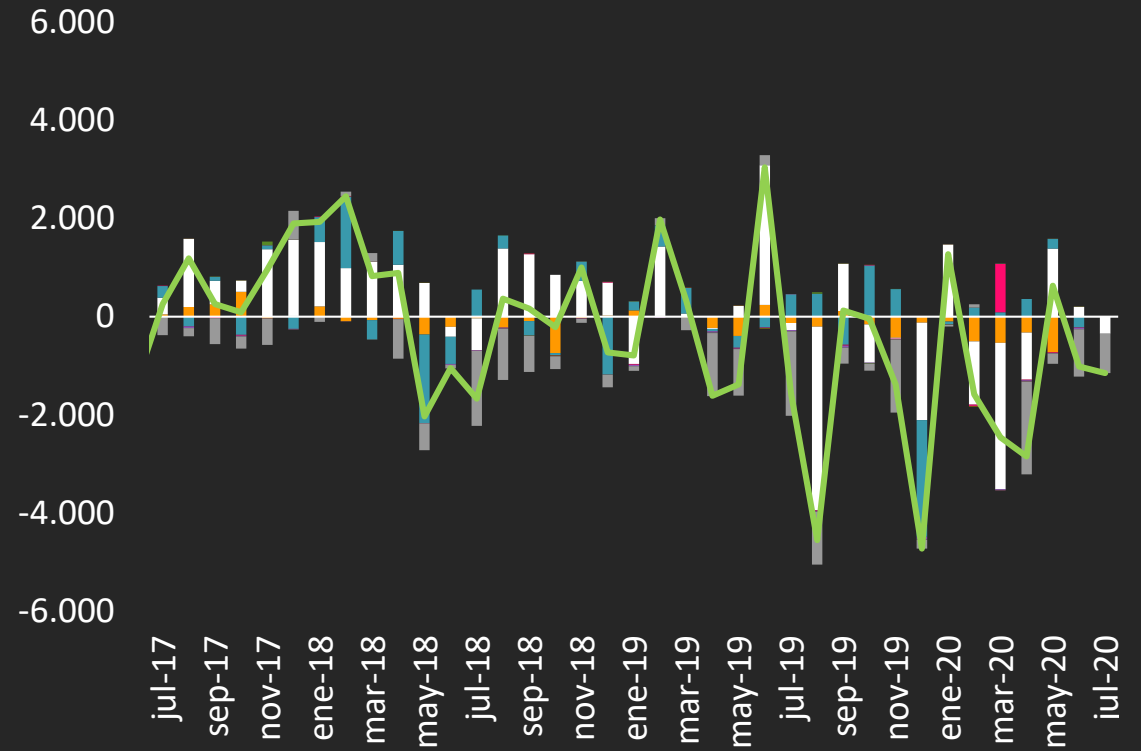


# Inversión Extranjera Directa (IED) y Flujos de Portafolio

IED (millones de USD)



Inv. de Portafolio (miles de millones de pesos)



- Acciones
- TES
- Liquidez
- CDTs
- TIDIS
- Otros corporativos
- Bonos privados
- Ajustes

# TEMAS

CONTEXTO INTERNACIONAL Y DOMÉSTICO

LAS MEDIDAS ADOPTADAS POR EL BR

IMPACTO

LOS NUEVOS PRONÓSTICOS DEL EQUIPO TÉCNICO

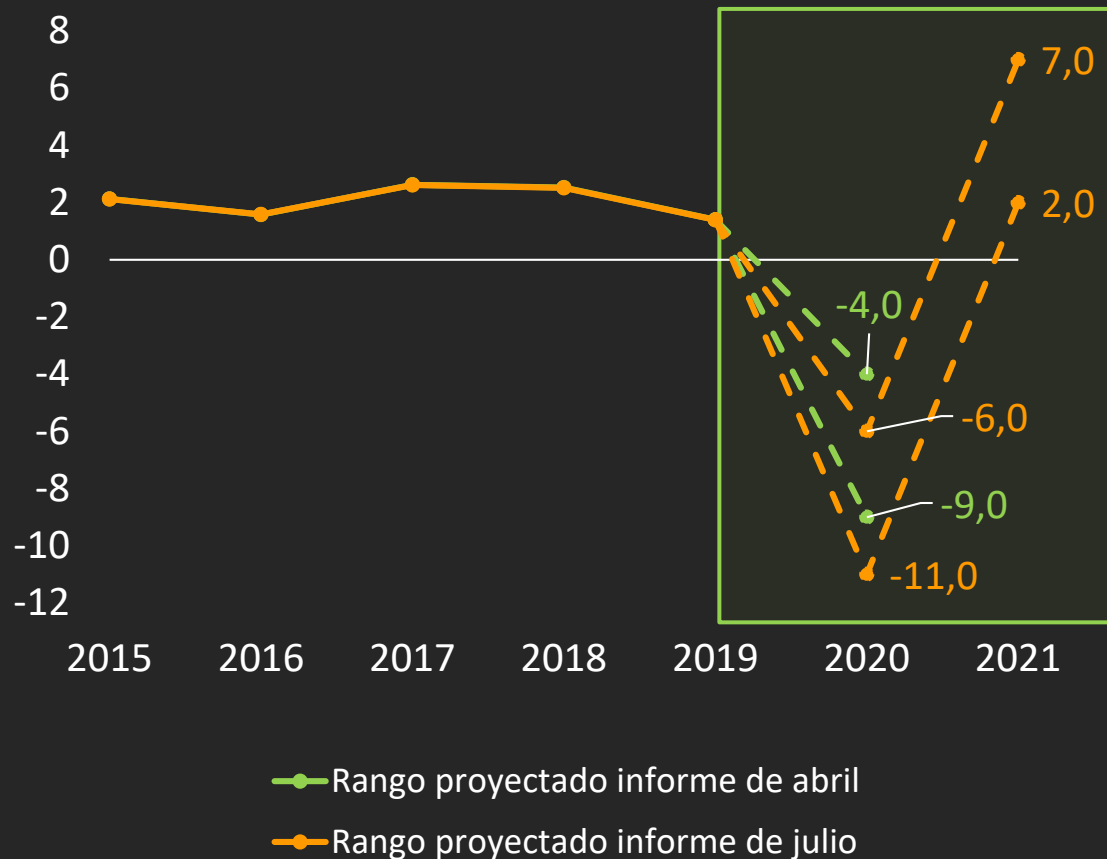
# INFLACIÓN

SUPUESTOS

PIB, INFLACIÓN Y CUENTA CORRIENTE

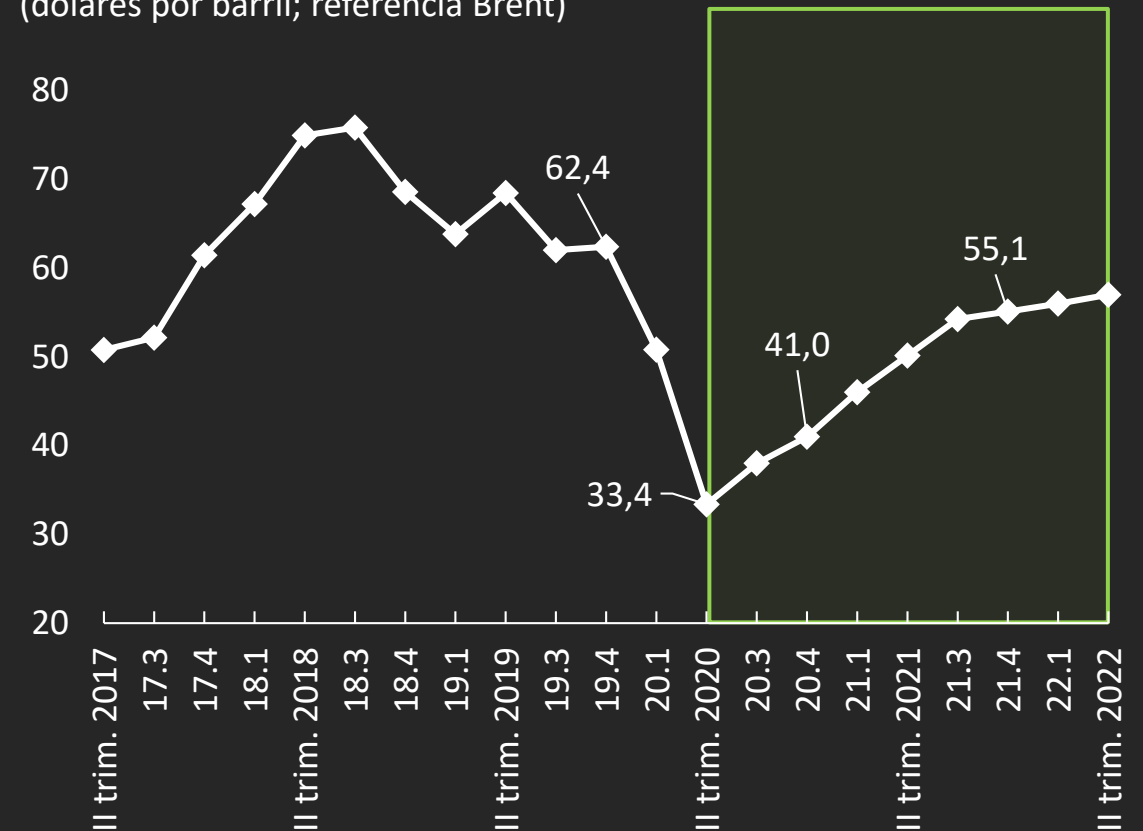
# Crecimiento de los socios comerciales y precio del petróleo

## Socios Comerciales (crec % anual del PIB)



## Precio trimestral del petróleo

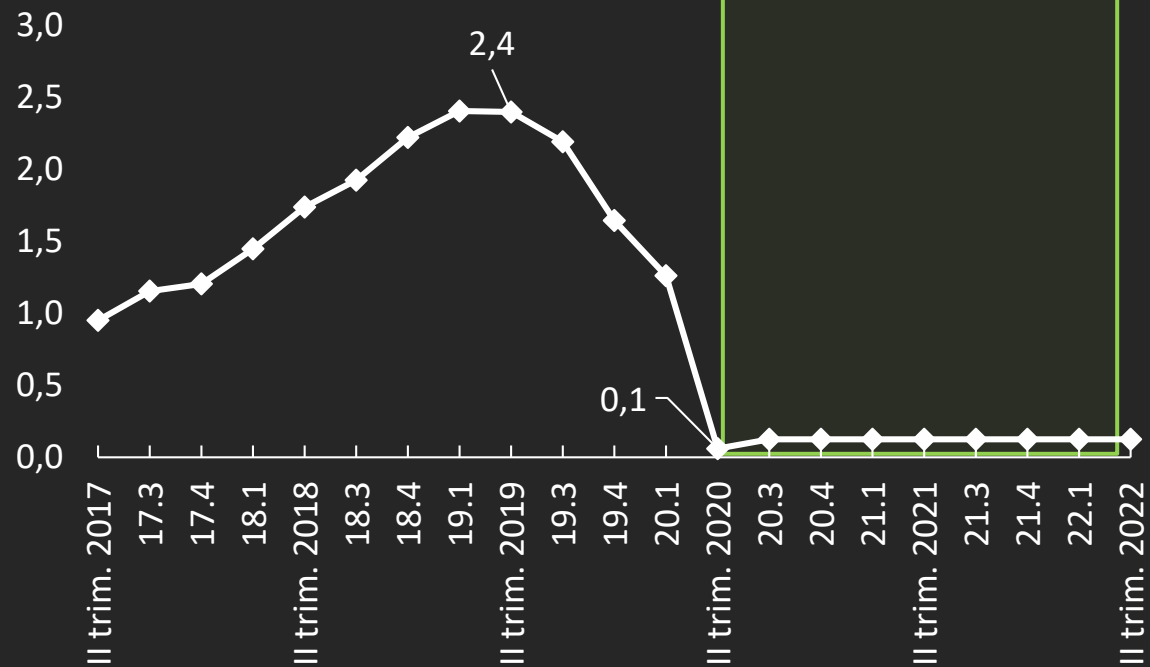
(dólares por barril; referencia Brent)



# Tasa de interés de la Fed y prima de riesgo (CDS)

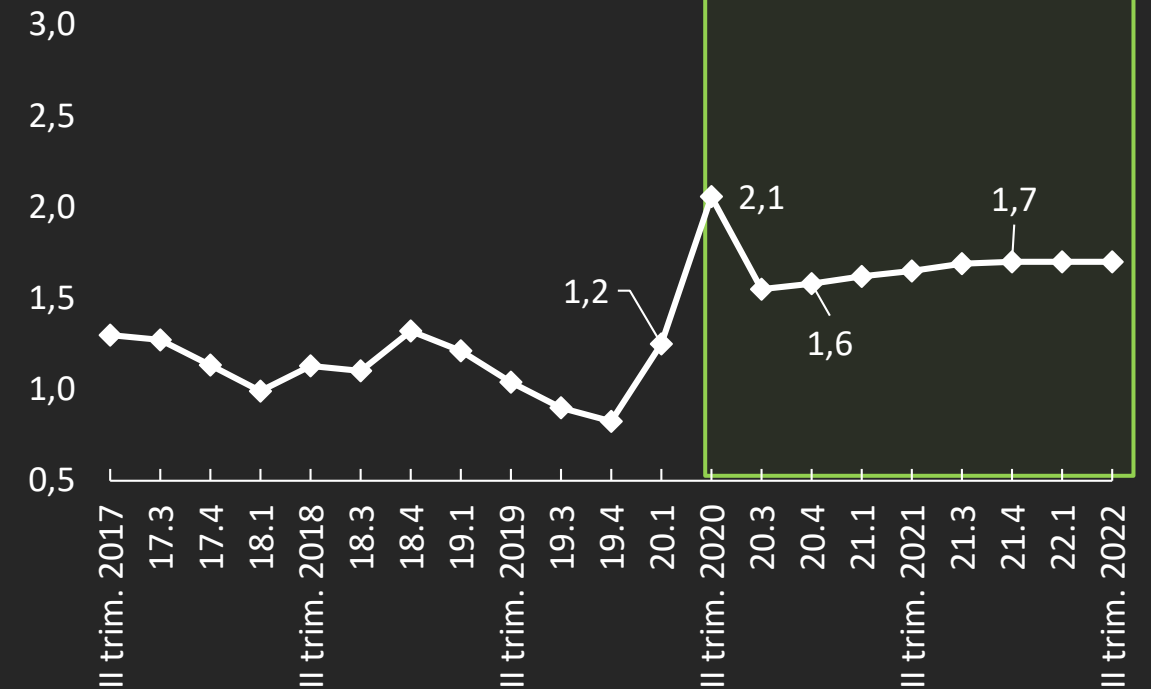
## Tasa de interés de la Fed

(puntos porcentuales)



## Prima de riesgo de Colombia (CDS)

(puntos base)



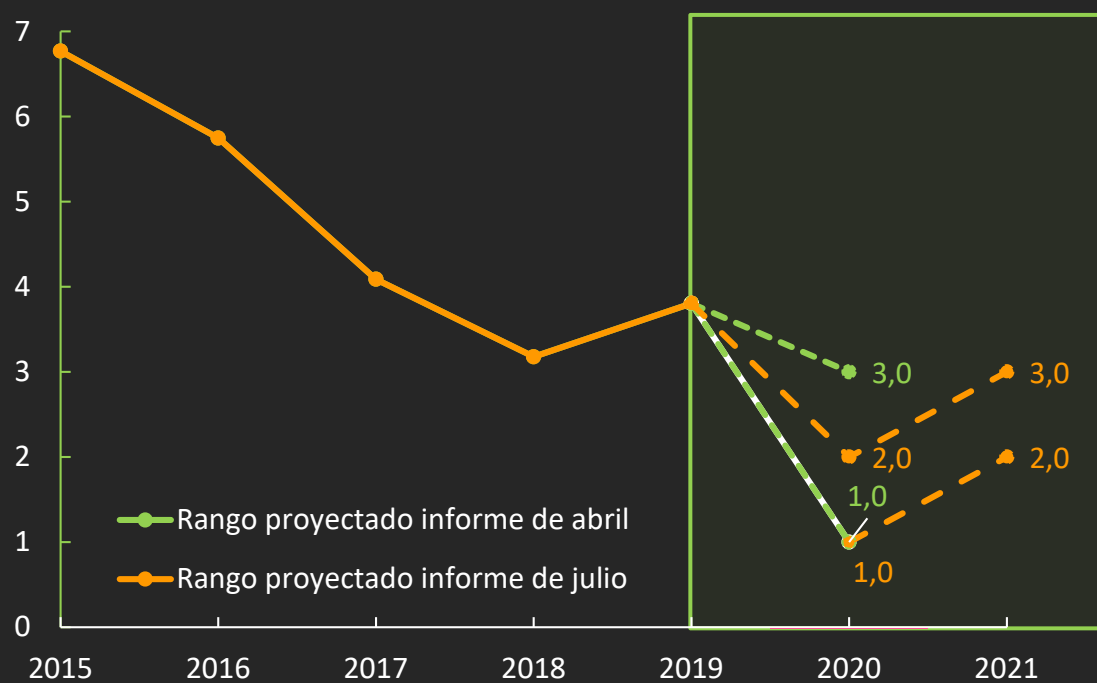
# INFLACIÓN

SUPUESTOS

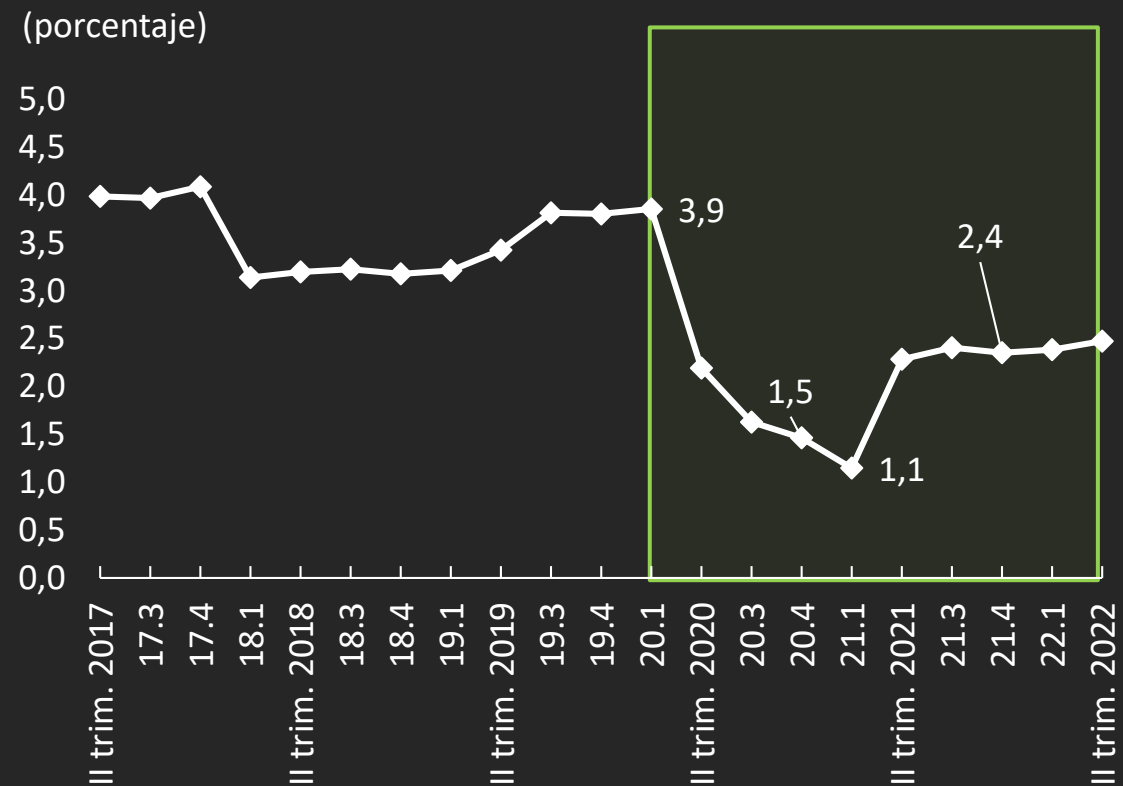
PIB, INFLACIÓN Y CUENTA CORRIENTE

# Inflación

## IPC



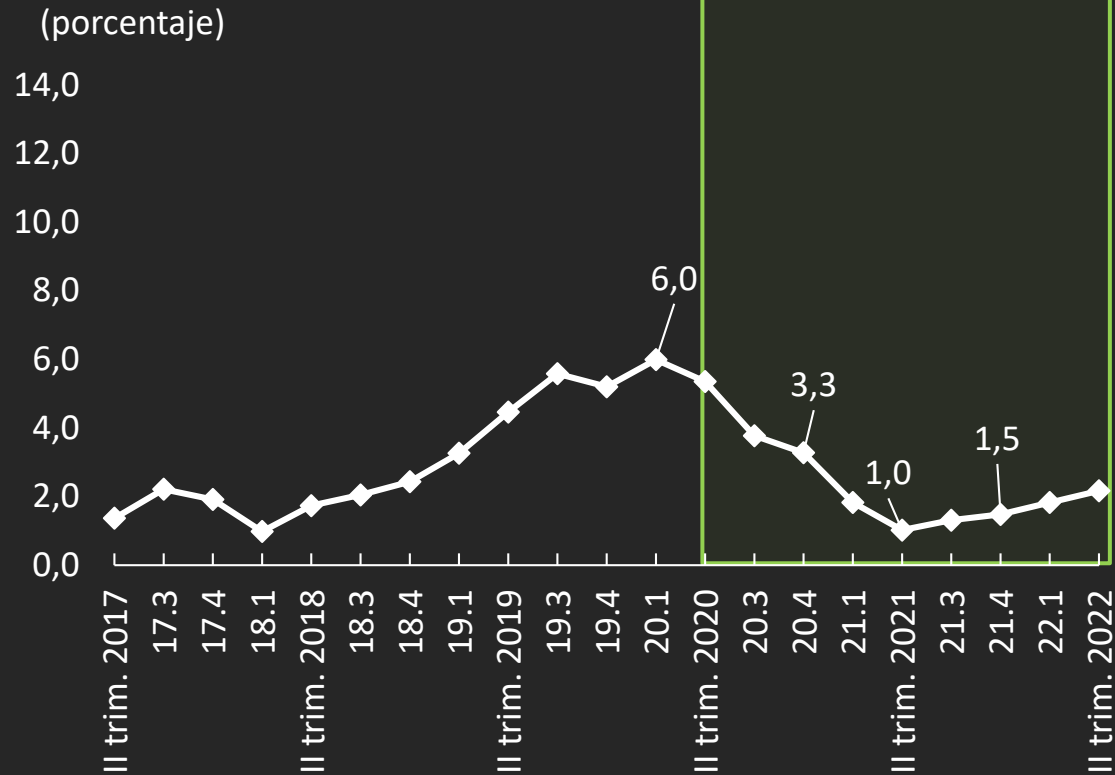
## IPC trimestral



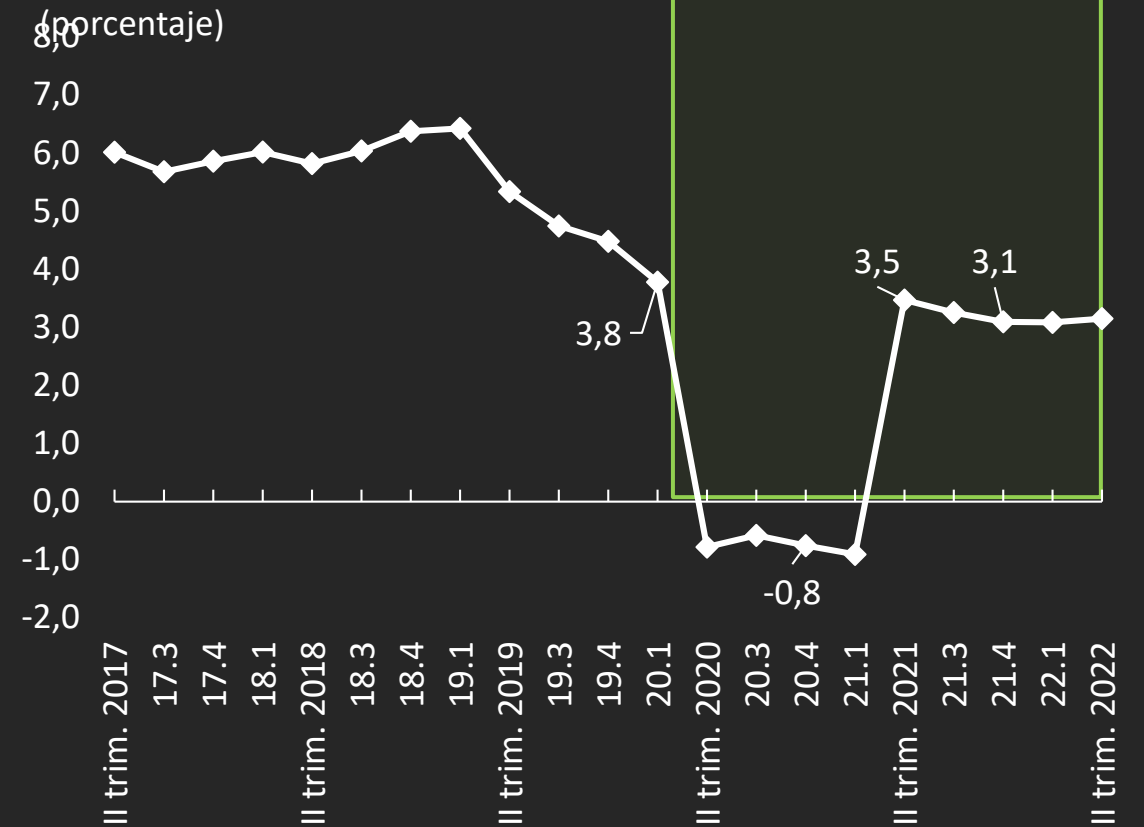


# Alimentos y regulados

## IPC de alimentos

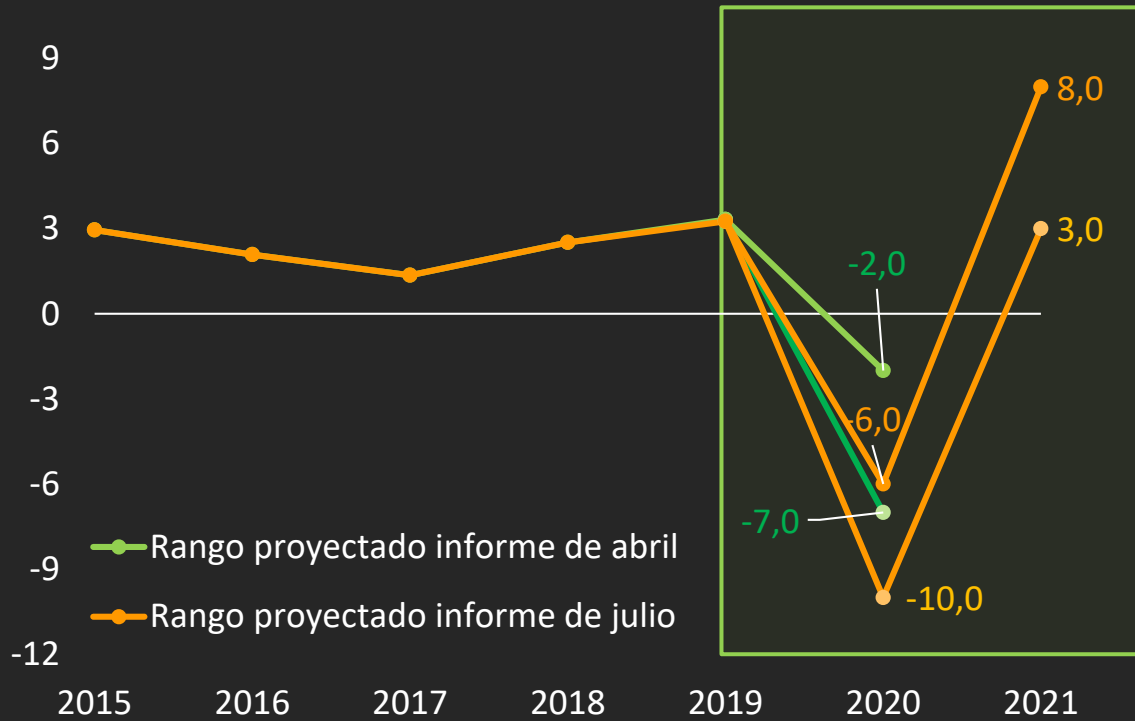


## IPC de regulados

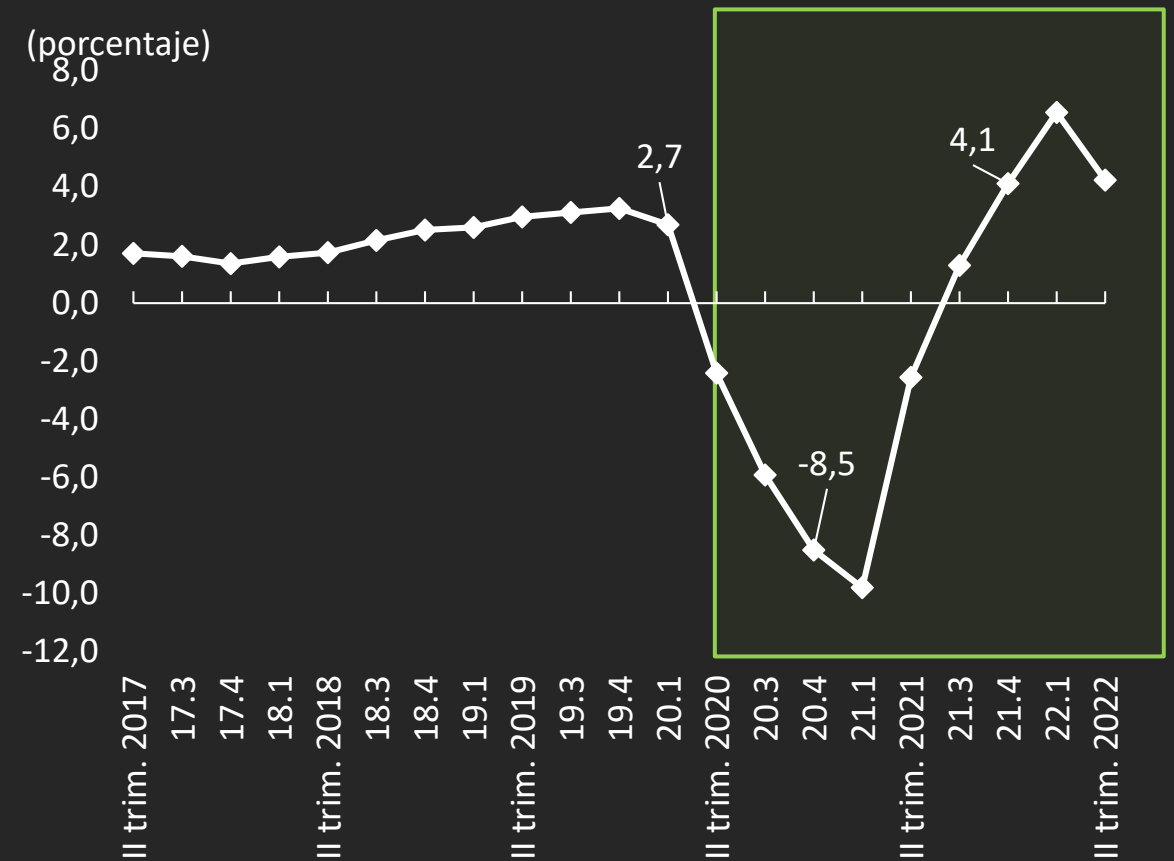


# PIB

## PIB acumulado 4 trimestres



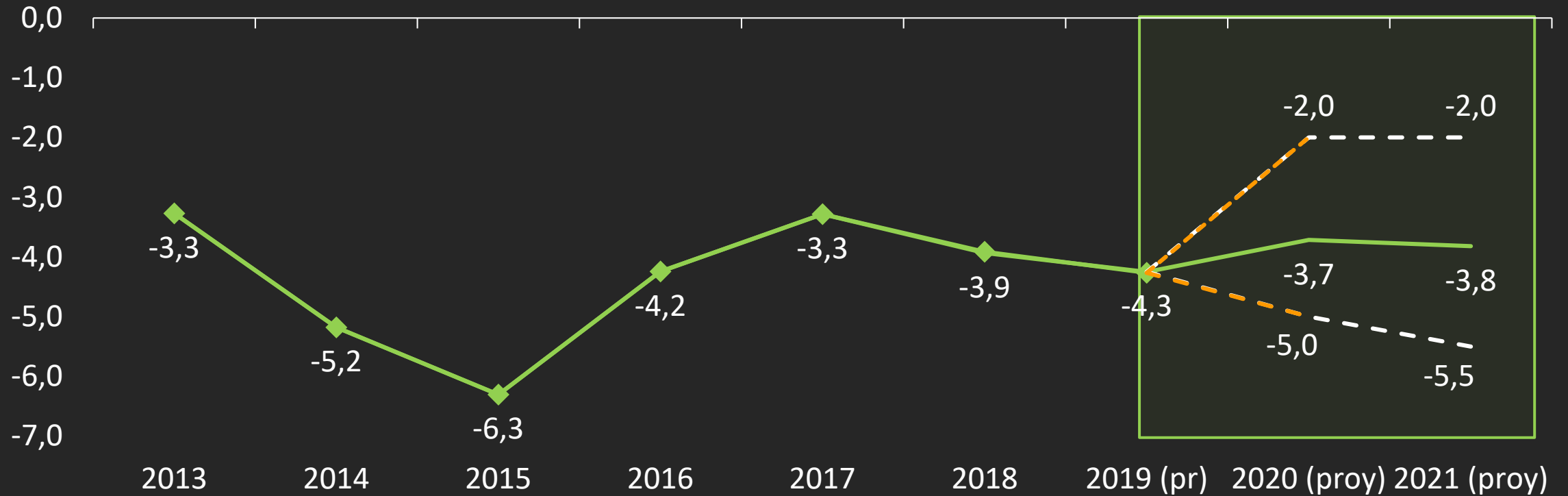
## PIB trimestral



PIB: Series desestacionalizadas y ajustadas por efectos calendario

# Cuenta corriente (% del PIB)

(porcentaje del PIB)



— Informe actual

- - - Informe anterior (Abril 2020)