



Comité Consultivo Bogotá

Juan José Echavarría
Gerente General, Banco de la República

05 de mayo 2020



TEMAS

NUESTRA VISIÓN A COMIENZOS DE 2020



2020: CORONAVIRUS Y OTROS CHOQUES



LAS ACCIONES DEL BANCO DE LA REPUBLICA EN 2020



ALGUNOS PRONOSTICOS DEL EQUIPO TECNICO



CONCLUSIONES





TEMAS

NUESTRA VISIÓN A FINALES DE 2019

2020: CORONAVIRUS Y OTROS CHOQUES

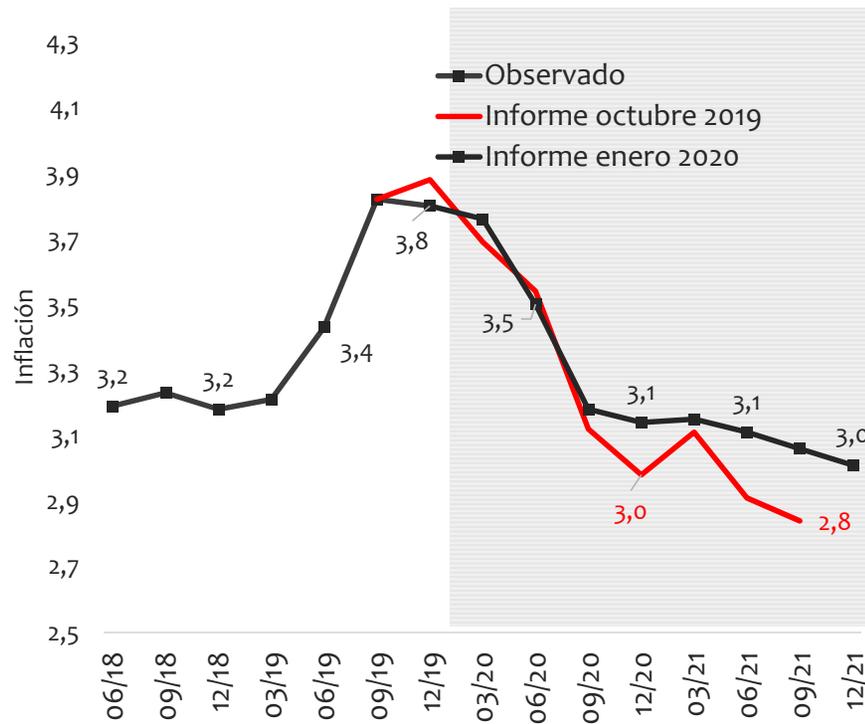
LAS ACCIONES DEL BANCO DE LA REPUBLICA EN
2020

ALGUNOS PRONOSTICOS DEL EQUIPO TECNICO

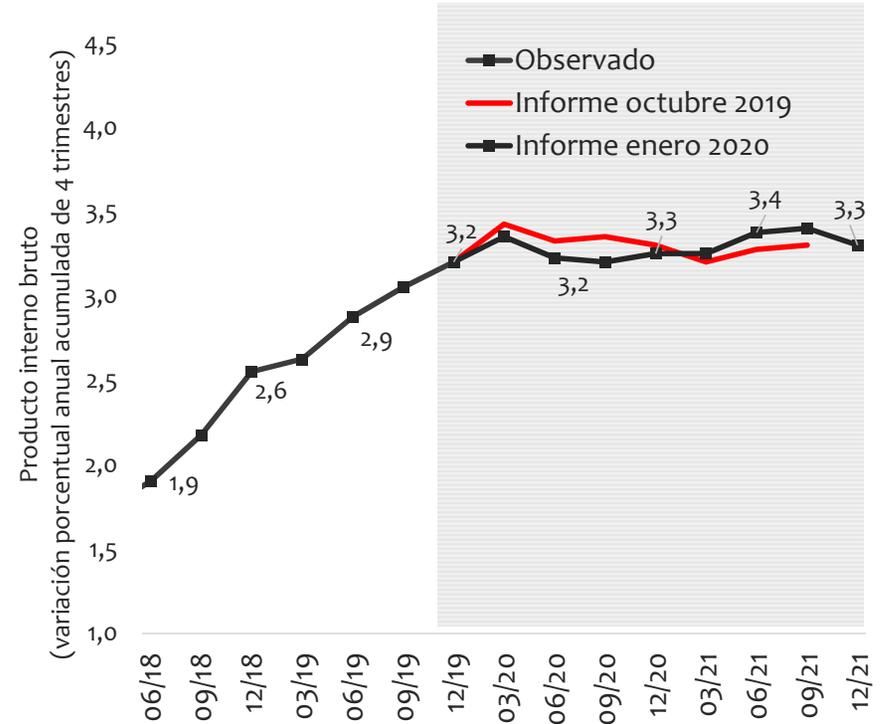
CONCLUSIONES

Inflación y producto interno (porcentaje)

Inflación anual (%)

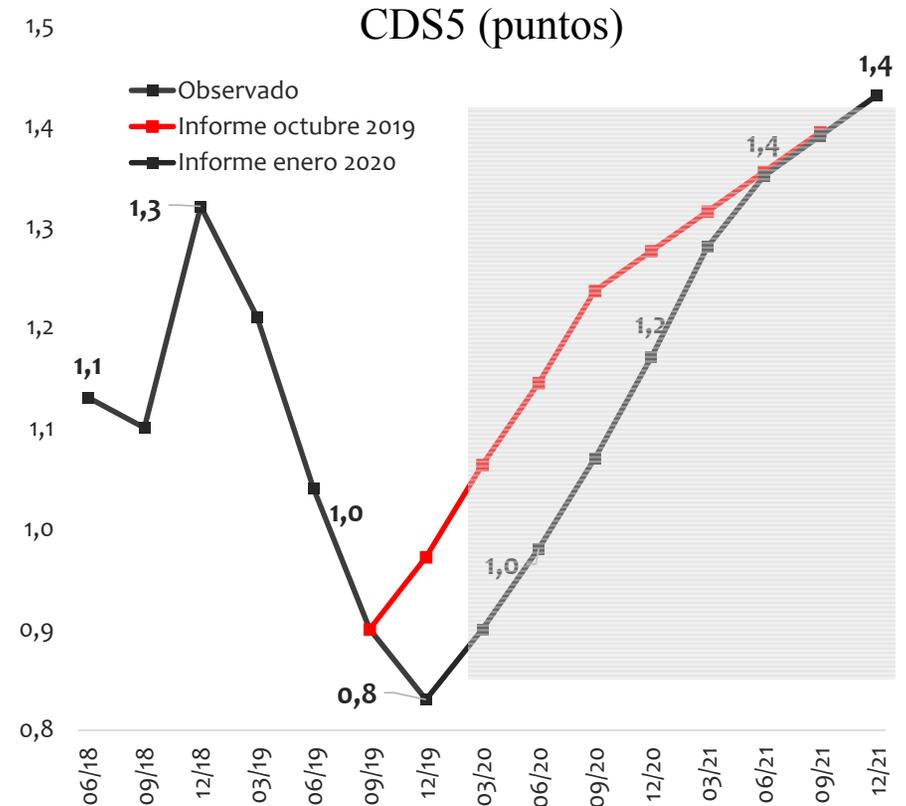
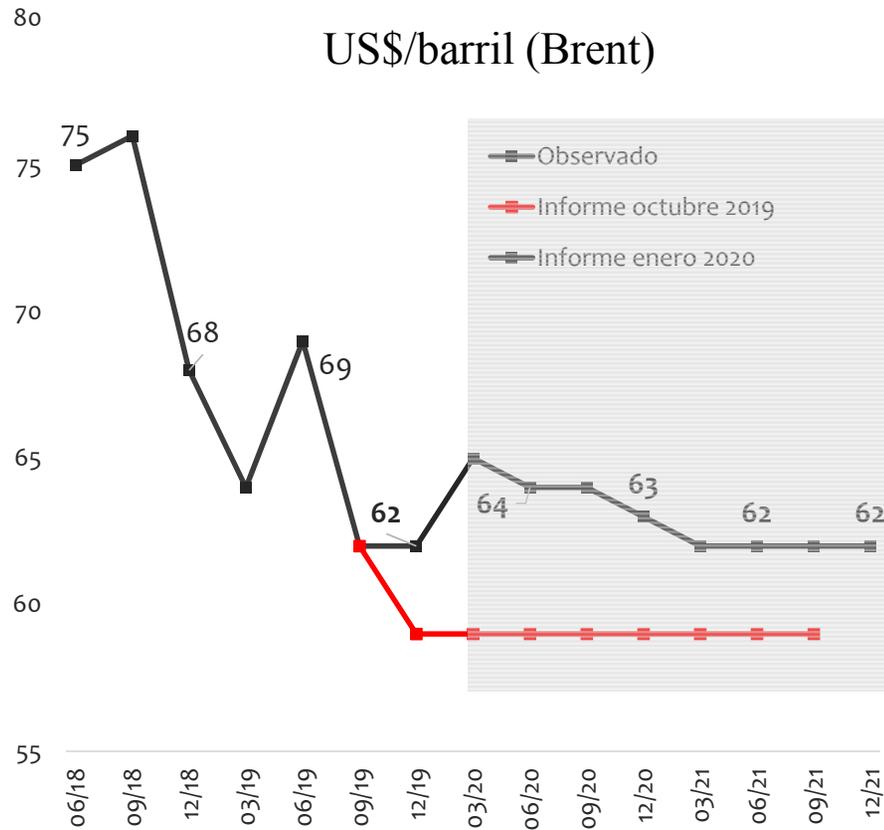


PIB (crec %)



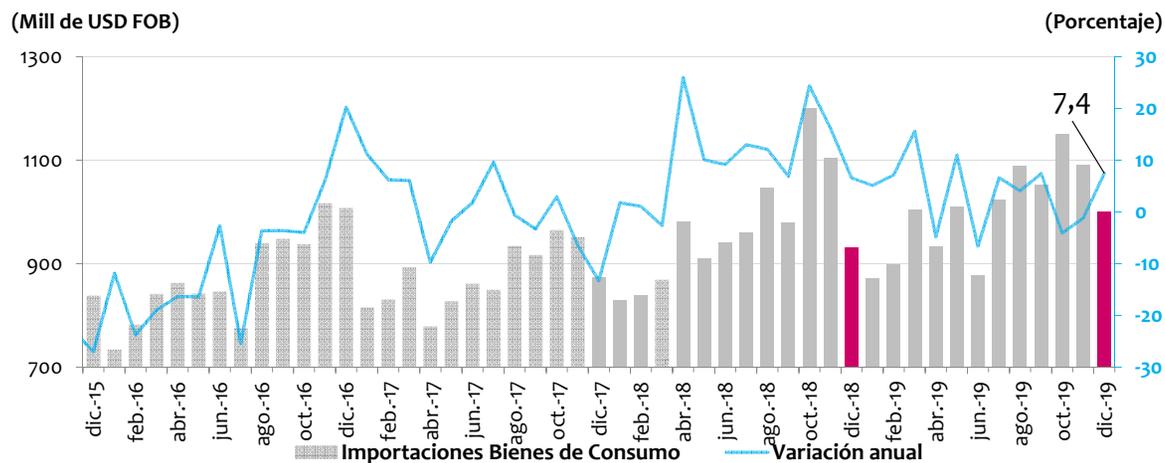
Fuente: Informe de Política Monetaria, Enero de 2020

Precio del petróleo y prima de riesgo

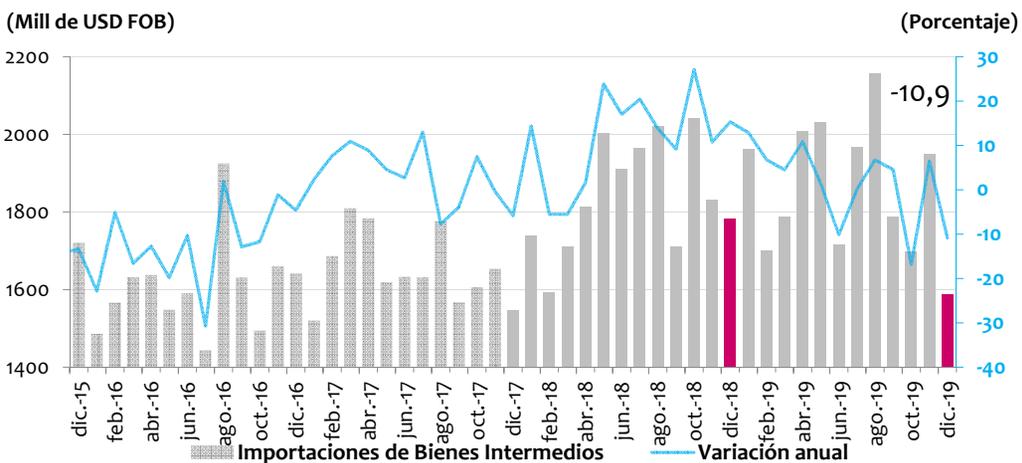


Fuente: Informe de Política Monetaria, Enero de 2020

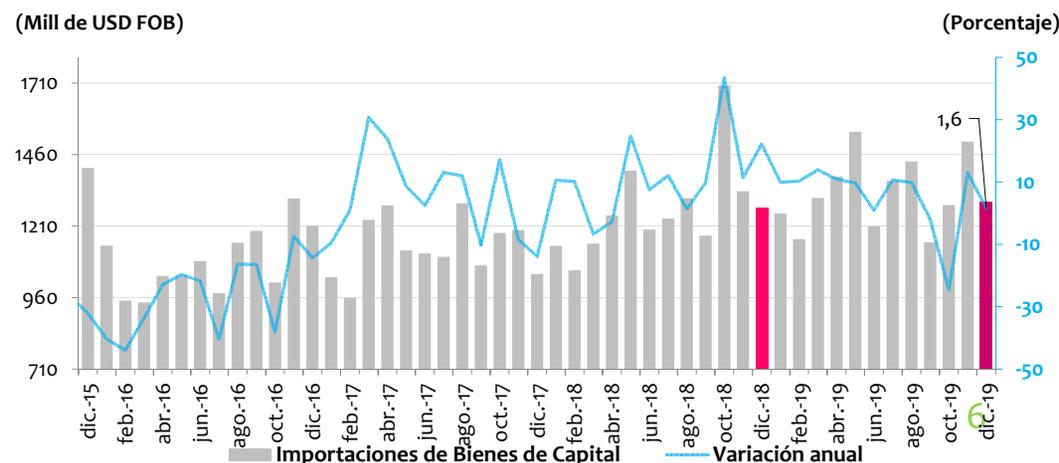
Importaciones de Bienes de Consumo



Importaciones de Bienes Intermedios



Importaciones de Bienes de Capital





TEMAS

NUESTRA VISIÓN A FINALES DE 2019

2020: CORONAVIRUS Y OTROS CHOQUES

LAS ACCIONES DEL BANCO DE LA REPUBLICA EN
2020

ALGUNOS PRONOSTICOS DEL EQUIPO TECNICO

CONCLUSIONES

Coronavirus

- Cierre de la mayor parte de los sub-sectores de la producción
- Presiones crecientes sobre el flujo de caja de la empresas
- Reducciones en el empleo y el ingreso de los hogares
- Preferencia generalizada por liquidez

May 4, 2020

Muestras	4,228
Casos nuevos	305
Total hasta hoy	7,973
Recuperados	1,807
Fallecidos	358



Proyecciones de crecimiento recientes (FMI)

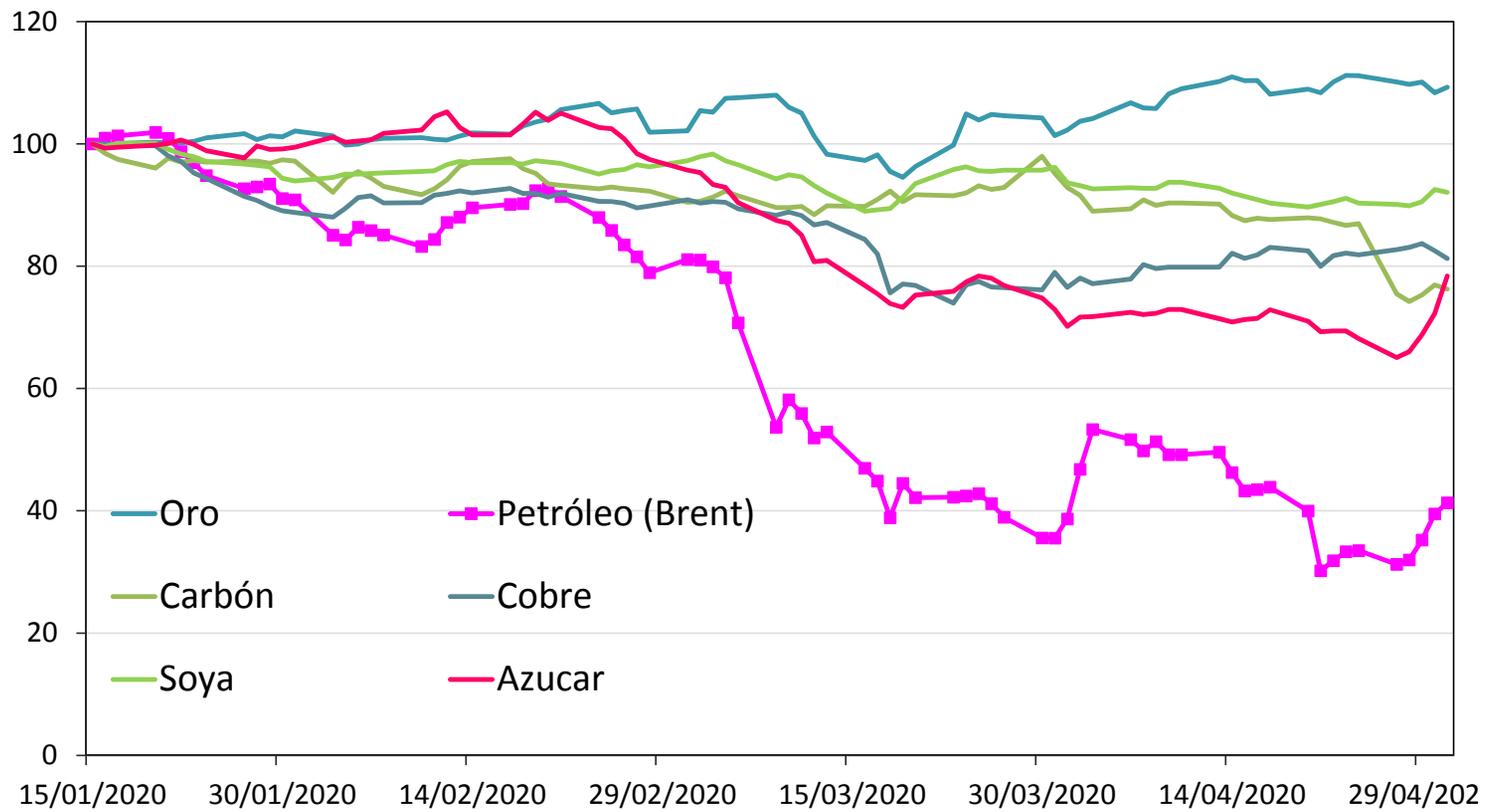
Países desarrollados

	 World	 Advanced Economies	 U.S.	 U.K.	 Japan	 Euro Area	 Canada	 Korea	 Advanced Asia
2019	2.9	1.7	2.3	1.4	0.7	1.2	1.6	2.0	1.6
2020	-3.0	-6.1	-5.9	-6.5	-5.2	-7.5	-6.2	-1.2	-5.1
Revision from Oct. 2019	-6.4	-7.8	-8.0	-7.9	-5.7	-8.9	-8.0	-3.4	-7.0
2021	5.8	4.5	4.7	4.0	3.0	4.7	4.2	3.4	4.5
Revision from Oct. 2019	2.2	2.9	3.0	2.5	2.5	3.3	2.4	0.7	2.2

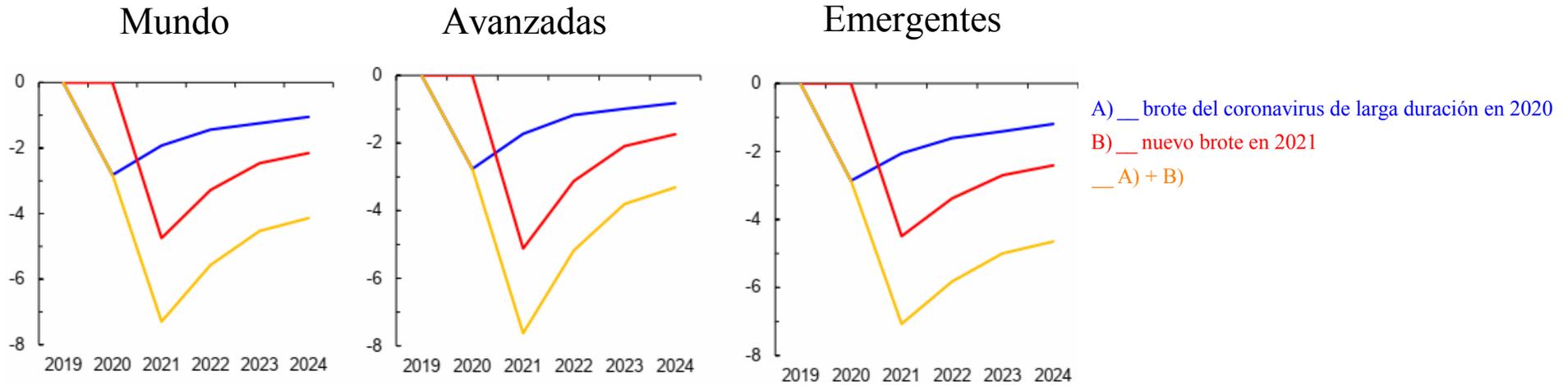
Países emergentes

	 World	 Emerging Market and Developing Economies	 China	 India	 Brazil	 Russia	 Commodity Exporting Economies	 Low Income Developing Countries
2019	2.9	3.7	6.1	4.2	1.1	1.3	1.3	5.1
2020	-3.0	-1.0	1.2	1.9	-5.3	-5.5	-3.4	0.4
Revision from Oct. 2019	-6.4	-5.6	-4.6	-5.1	-7.3	-7.4	-6.1	-4.7
2021	5.8	6.6	9.2	7.4	2.9	3.5	4.7	5.6
Revision from Oct. 2019	2.2	1.8	3.3	0.0	0.5	1.5	1.7	0.4

Precios de bienes primarios (100=15/01/2020)

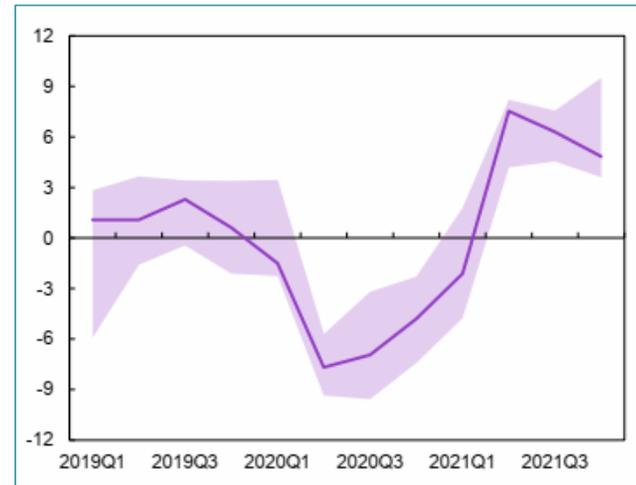


Escenarios alternativos de crecimiento (%)



	2017	2018	2019	Projections		
				2020	2021	Avg. 2022-25
LAC	1.3	1.1	0.1	-5.2	3.4	2.7
LAC excl. Venezuela	2.0	1.7	0.8	-5.0	3.5	2.7
South America	0.7	0.4	-0.1	-5.1	3.4	2.6
Argentina	2.7	-2.5	-2.2	-5.7	4.4	2.5
Brazil	1.3	1.3	1.1	-5.3	2.9	2.4
Chile	1.2	3.9	1.1	-4.5	5.3	2.7
Colombia	1.4	2.5	3.3	-2.4	3.7	3.9
Peru	2.5	4.0	2.2	-4.5	5.2	3.9
Mexico	2.1	2.1	-0.1	-6.6	3.0	2.3
CAPDR	4.2	3.8	3.2	-2.4	4.0	4.1
Caribbean						
Tourism dependent	0.9	1.9	1.4	-7.5	5.8	2.2
Commodity exporters	-1.2	0.7	0.9	-4.6	3.6	5.1

América Latina

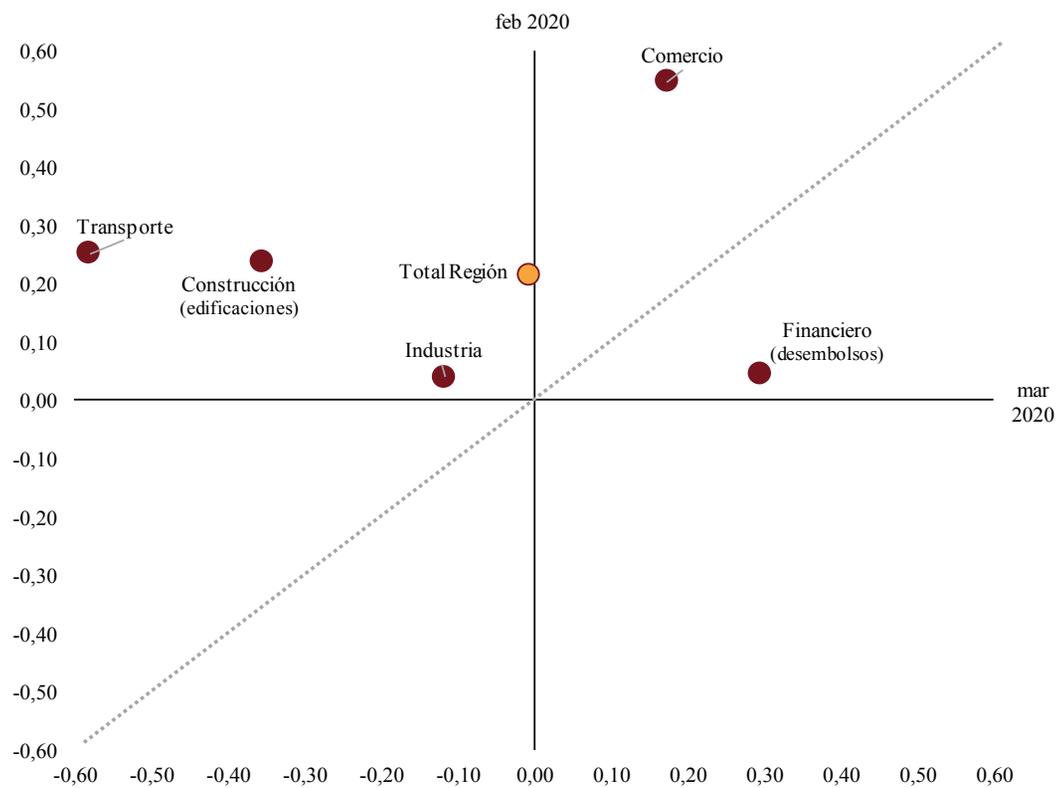


Escenarios Fedesarrollo (crec % anual)

Sector	Escenario “V”	Escenario “W”	Escenario “U”
Actividades artísticas y de entretenimiento	-14.4	-20.6	-33.4
Comercio y Transporte	-10.3	-16.1	-25.8
Actividades inmobiliarias	-8.3	-12.1	-14.6
Minería	-6.6	-10.8	-12.5
Construcción	-5.0	-10.2	-11.0
Manufacturas	-1.9	-3.0	-6.4
Actividades financieras	-1.9	-2.8	-3.7
Electricidad, gas y agua	-0.4	-1.0	-2.6
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0.4	0.3	0.2
Agropecuario	3.0	2.4	2.3
Información y comunicaciones	3.1	3.1	3.0
Administración Pública y defensa	5.8	5.9	7.2
Producto Interno Bruto	-2.7	-5.0	-7.9

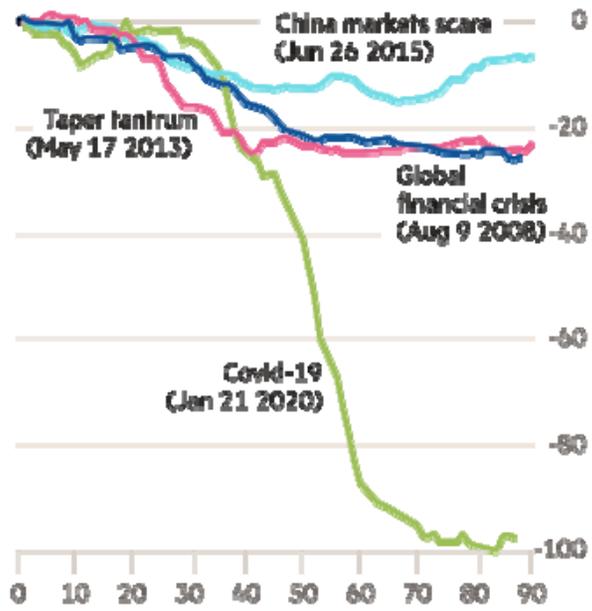
Pulso Económico Regional – Bogotá (Bogotá y alrededores)

Resultados marzo de 2020 vs febrero de 2020



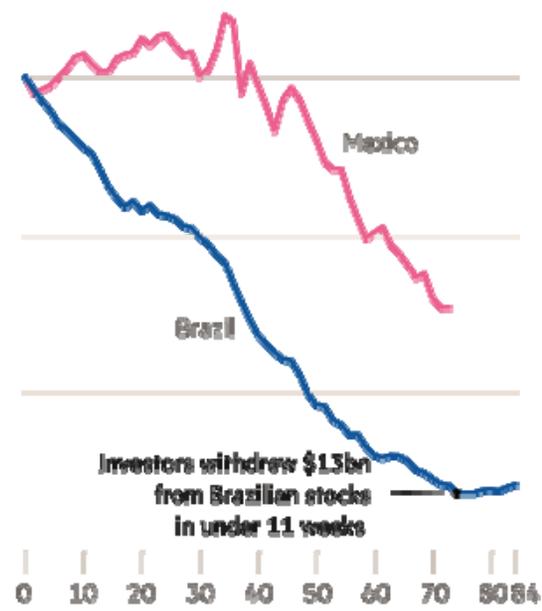
Nota: los resultados se basan en sondeos a empresarios y directivos, e información estadística disponible.
Fuente: Banco de la República.

Flujos de capital de portafolio de extranjeros a países emergentes



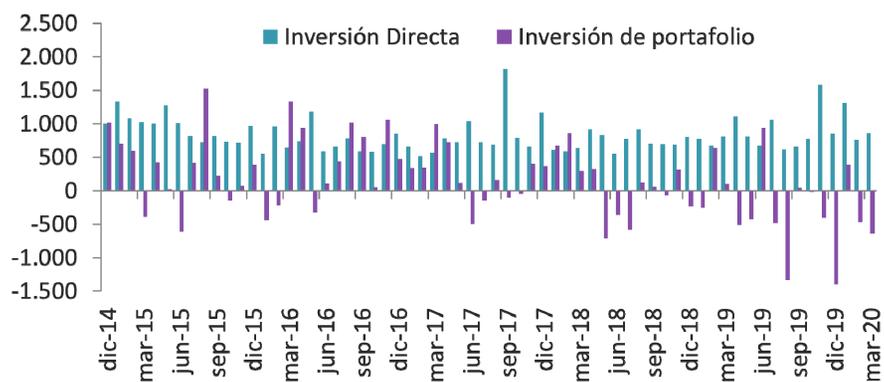
de días desde el comienzo de la crisis

A México y Brasil

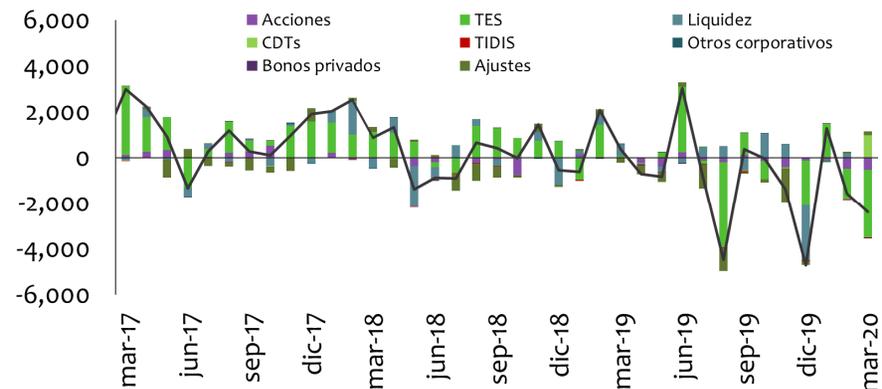


IED y flujos de portafolio hacia Colombia

IED y portafolio



Flujos de portafolio



Período julio de 2019 a febrero de 2020:

Flujos de IED: +7,579

Flujos de portafolio: -3,675

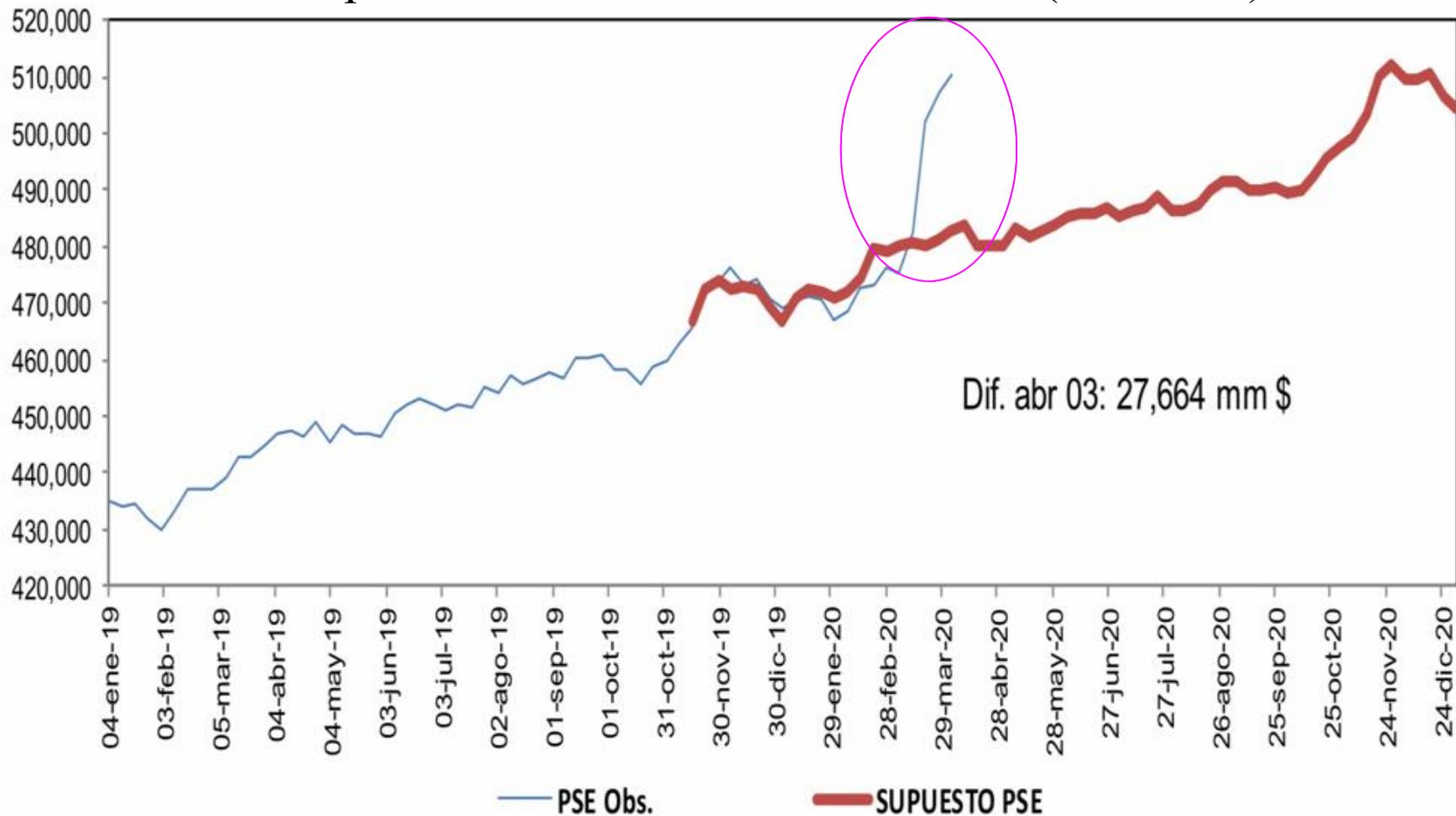
Período enero - febrero 2020:

Flujos de IED: +2,060

Flujos de portafolio: - 79

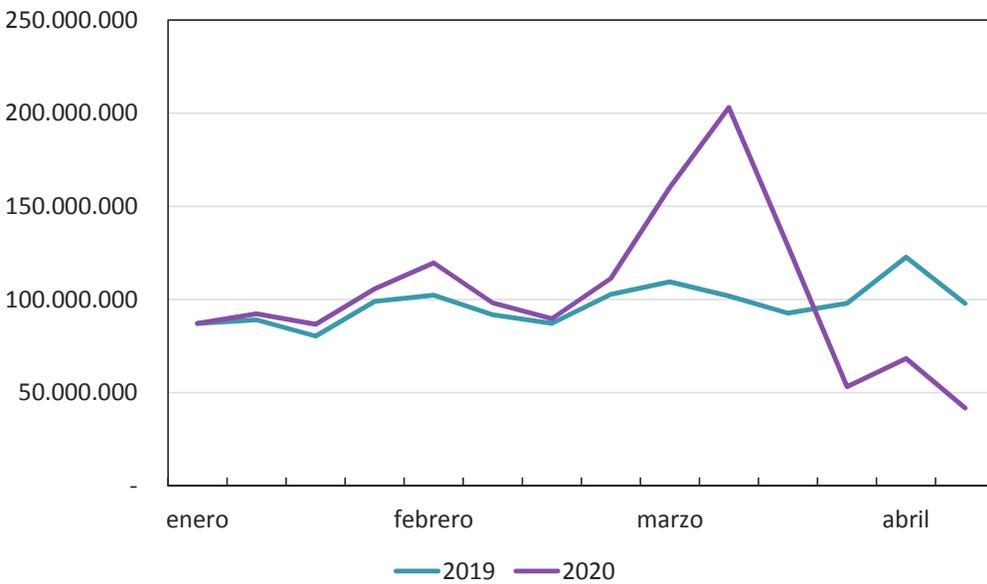
Marcada preferencia por liquidez

Depósitos en las entidades financieras (\$ billones)

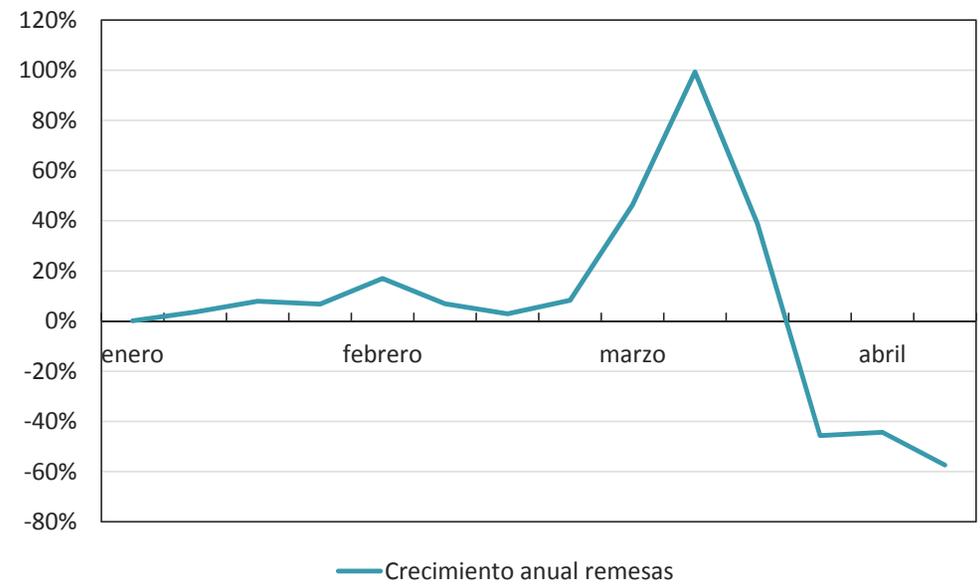


Reporte de remesas (Revisión semanal)

Valor reportado por semana (USD)



Crecimiento anual 2020





TEMAS

NUESTRA VISIÓN A FINALES DE 2019

2020: CORONAVIRUS Y OTROS CHOQUES

LAS ACCIONES DEL BANCO DE LA REPUBLICA EN
2020

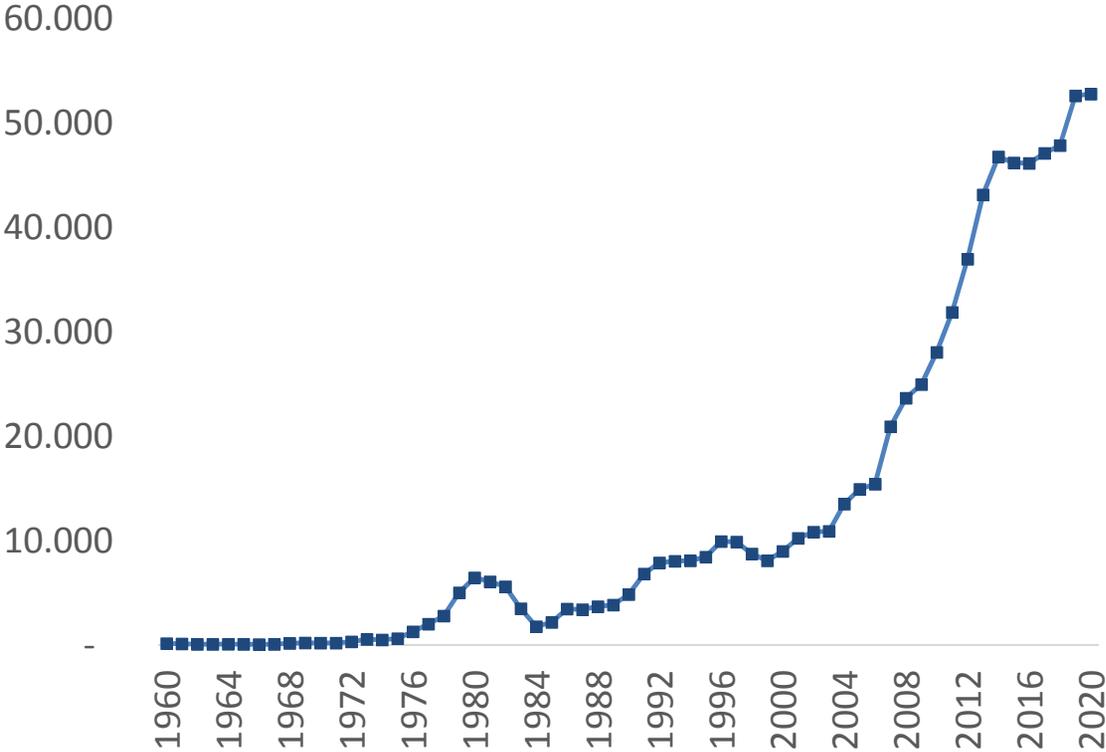
ALGUNOS PRONOSTICOS DEL EQUIPO TECNICO

CONCLUSIONES

Objetivos

- Mantener un nivel adecuado de reservas internacionales
- Garantizar el funcionamiento adecuado del sistema 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
- Sostener la actividad económica

Reservas internacionales de Colombia

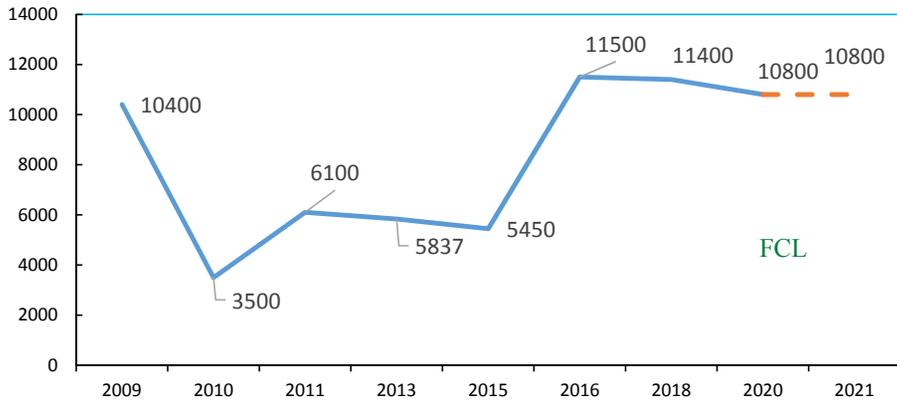


Reservas internacionales en Colombia y en América Latina

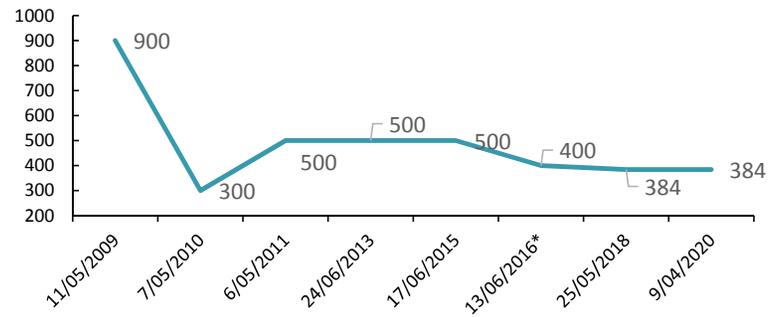
	Brasil	Chile	México	Perú	Colombia
RIN / M3	22.6	11.2	29.4	31.4	32.2
RIN / Amortizaciones de deuda externa	2.5	0.6	1.8	3.2	1.6
RIN / Servicio de deuda	2.2	0.6	1.4	2.8	1.4
RIN / Amortizaciones de deuda externa + déficit cuenta corriente	2.1	0.5	1.6	2.5	1.1
RIN como meses de importaciones de bienes	24.3	6.2	4.4	15.0	12.6
RIN / PIB (ajustado PPP)	11.0	7.4	6.6	10.7	6.8

Línea de Crédito Flexible (LCF)

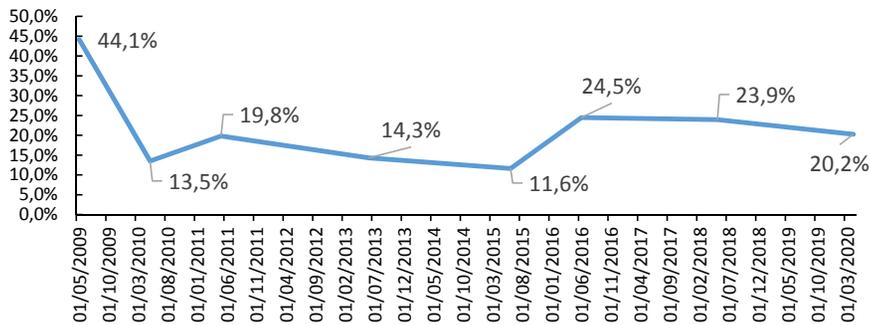
FCL - Colombia (millones de dólares)



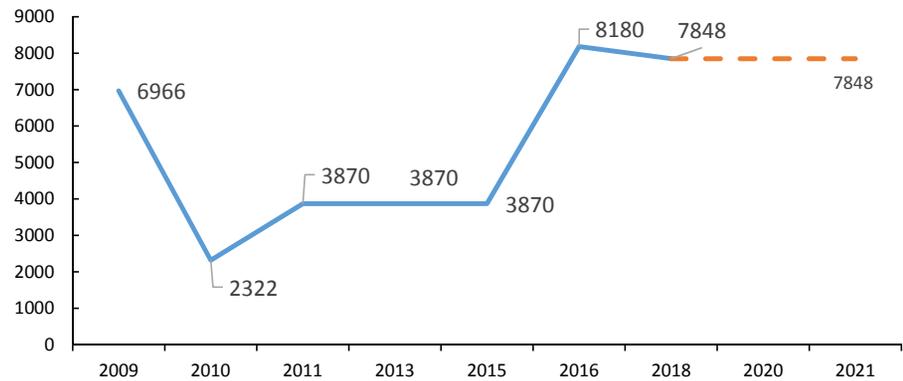
FCL- Colombia (porcentaje de la cuota)



FCL - Colombia (proporción de las reservas internacionales)



FCL - Colombia (DEG millones)



LCF

Costo

- Cargo básico: tasa de interés 0.79% (DGE + 100 pts)
- Recargo: 200 puntos si el monto es mayor a 187.5% de la cuota
- Cargo de servicio: 50 puntos para cada punto retirado

Medidas

- Repos

- Ampliación de los montos, contrapartes, garantías y plazos de las operaciones de expansión transitoria (repos) del Banco de la República
 - 6% de la base monetaria promedio de 2019
- Los días en que el Banco de la República no hace subasta de compra de títulos de deuda privada

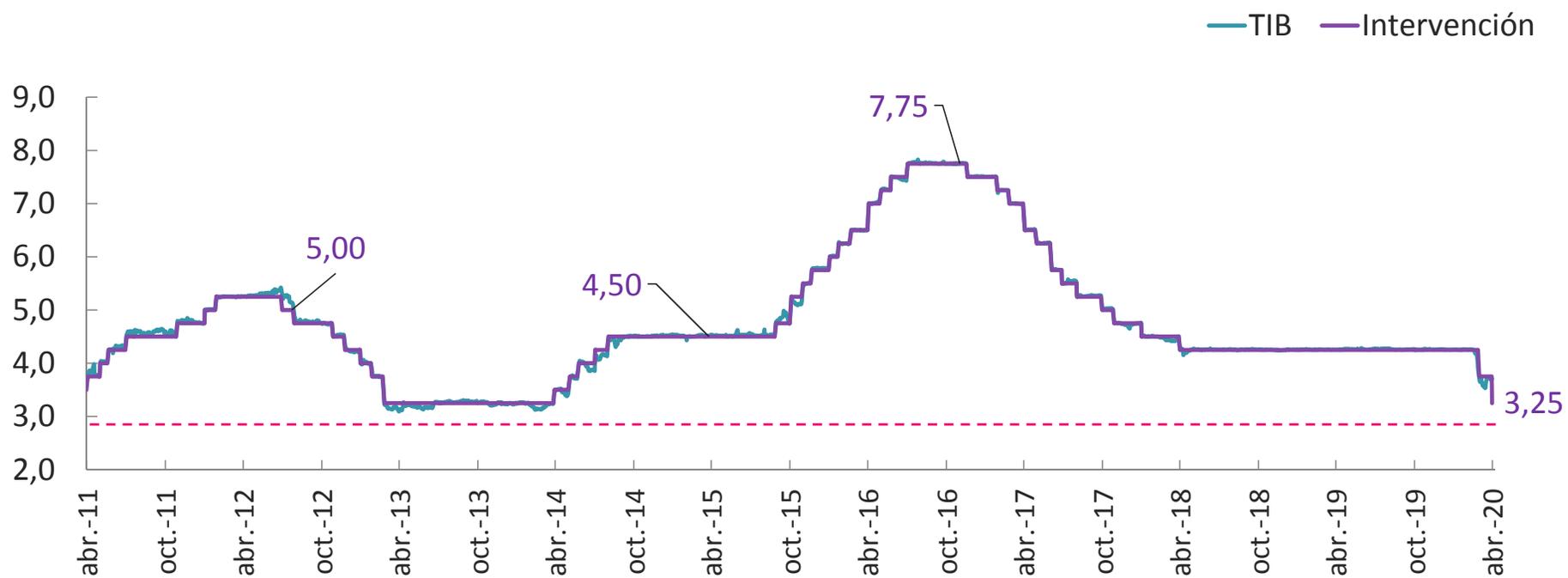
- Compras definitivas de títulos públicos y privados

- A abril 16 de 2020, el Banco de la República había comprado \$8,4 billones de títulos privados.
- En marzo de 2020 compró \$2 billones de TES.
- Estas compras en conjunto equivalen al 9% de la base monetaria promedio de 2019.
- En abril, el Banco comprará TES hasta por \$2 billones adicionales.

Medidas

- Reducción del encaje promedio de 7% a 5%
 - El monto estimado de la inyección de liquidez correspondiente es de \$9 billones, lo que equivale a 9,5% de la base monetaria promedio de 2019.
 - El Encaje en la zona euro es 1% en Canadá es 0% en el Reino Unido es 0% en nueva Zelanda de 0% en México y 0% en Chile es... 6% y en Perú y 5%
 - Como consecuencia de la aparición de la pandemia global, un conjunto amplio de autoridades monetarias ha incluido la reducción de los porcentajes de encaje como parte de su respuesta de política:
 - Argelia (10% a 8%), Brasil (25% a 17%), Croacia (12% a 9%), El Salvador (a 17%), Filipinas, Ghana (10% a 8%), Islandia (2% a 1%), Indonesia, Malasia (3% a 2%), México. Paraguay, Perú (5% a 4%), Ucrania y Uruguay

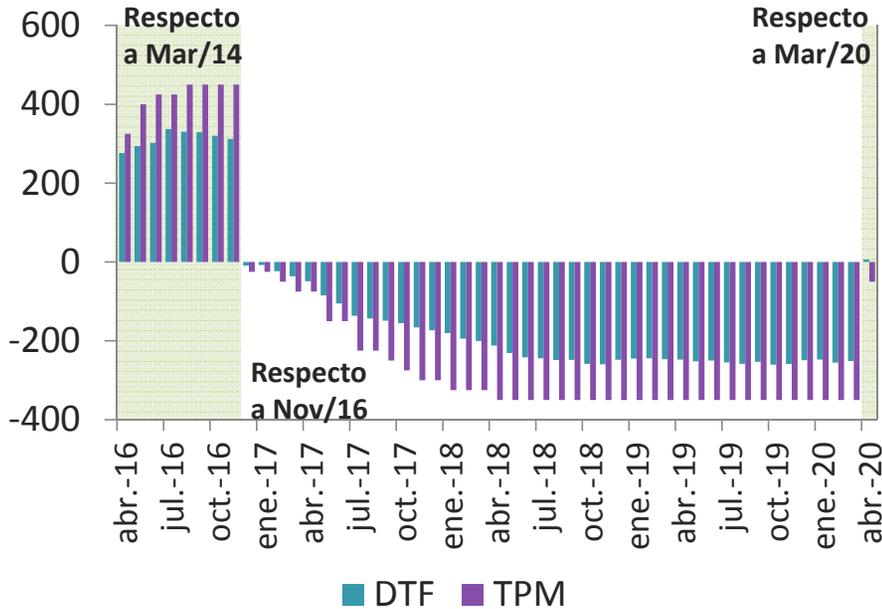
Tasa de intervención y TIB (porcentaje)



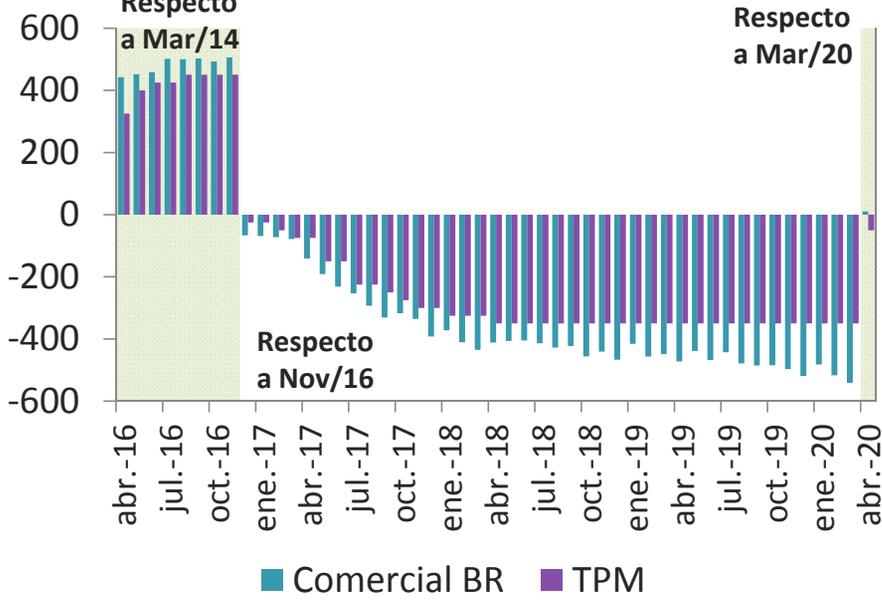
Fuente: Banco de la República.

Tasa de política vs tasas* de los bancos: DTF y Comercial

DTF*
Variación acumulada (pb)



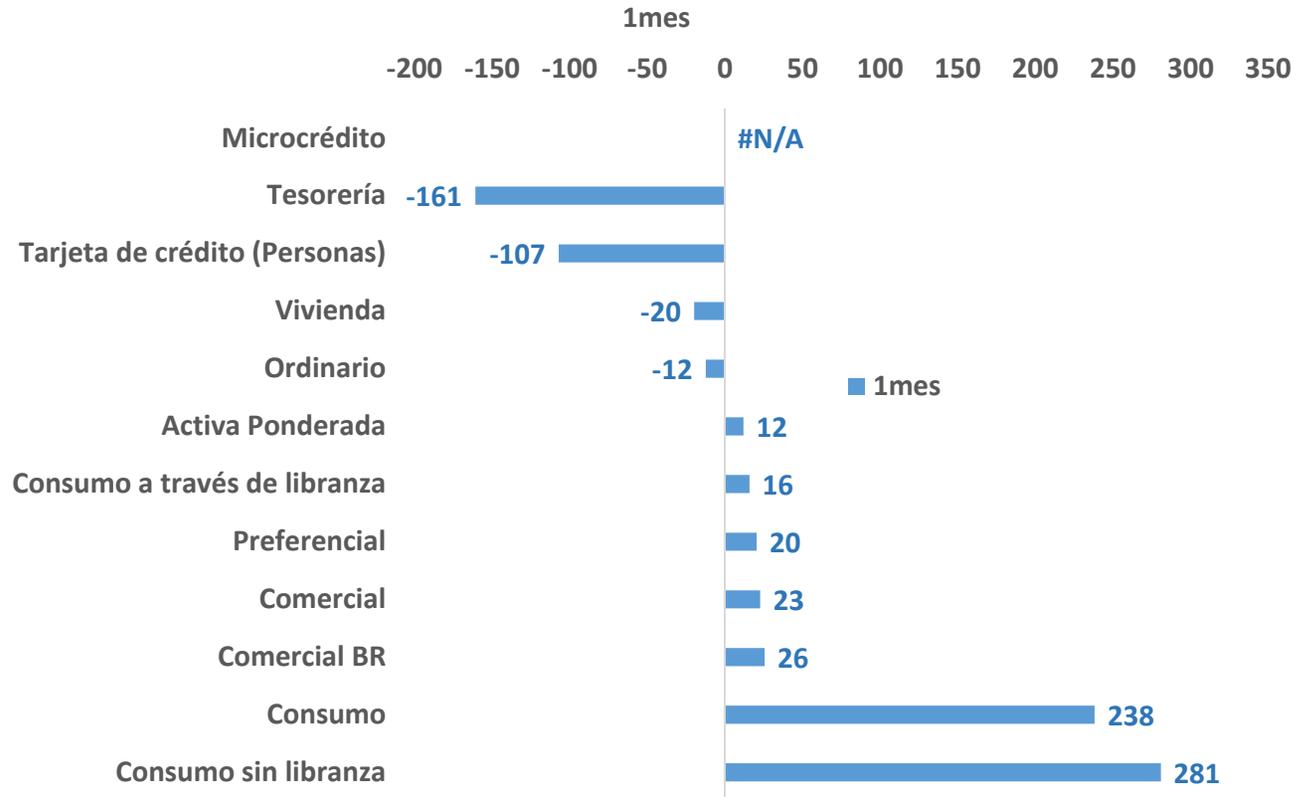
Comercial*
Variación acumulada (pb)



Fuente: Formato 044 (Datos diarios), Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República
*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 23 de abril de 2020.
Tasa de política vigente a fin de mes.

Fuente: Formato 088 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República
*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 17 de abril de 2020.
Tasa de política vigente a fin de mes.

Tasas de interés (variación mensual entre marzo y abril/2020, puntos básicos)



La tasa para el microcrédito se redujo 820 puntos pero los montos se han reducido mucho

Reducción de tasas de interés

- Con esto se busca aliviar la carga financiera de los deudores, reducir los costos de crédito a familias y empresas
- Y anticipar el estímulo monetario para cuando las condiciones de la economía y el control de la pandemia permitan una normalización

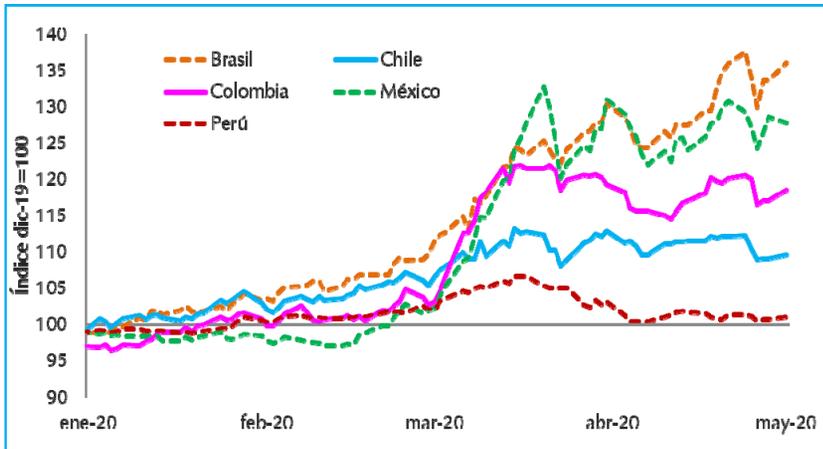
Ventas de dólares *forward* y swaps

- NDF (non delivery forwards)
 - Con cumplimiento financiero a un mes
 - Para ampliar las coberturas contra el riesgo de una depreciación fuerte del peso
 - Actualmente, el Banco de la República mantiene coberturas por USD 2000 millones, equivalentes a cerca del doble del monto diario transado en ese mercado en Colombia
- Swaps
 - Se han contratado swaps por USD 400 millones, equivalentes al 6% del saldo de deuda en moneda extranjera de corto plazo de los bancos.
 - En la actualidad se subastan USD 400 millones adicionales, que no han sido contratados porque los intermediarios aun no los han necesitado.

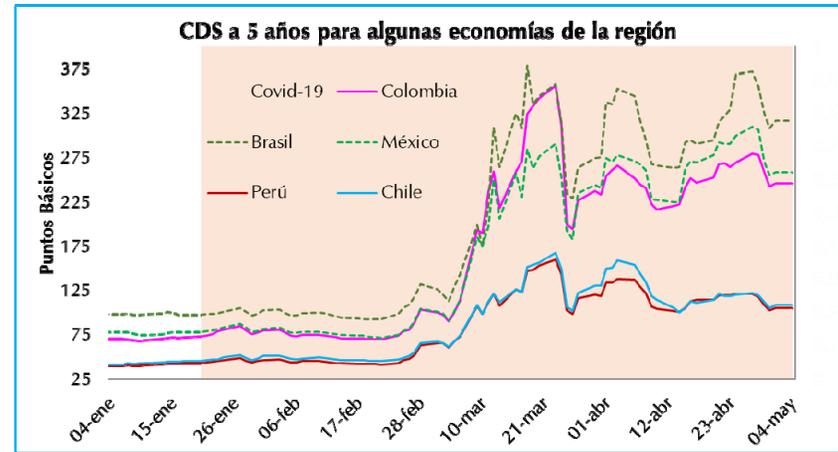
Medida	Objetivos	<i>Proteger el sistema de pagos</i>	<i>Preservar la oferta de crédito</i>	<i>Estabilizar mercados esenciales bajo presión</i>	<i>Estimular la actividad económica (efecto directo)</i>
<i>Liquidez Transitoria (Repos):</i>		X	X	X	
Extensión de montos, contrapartes, garantías admisibles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

Impacto

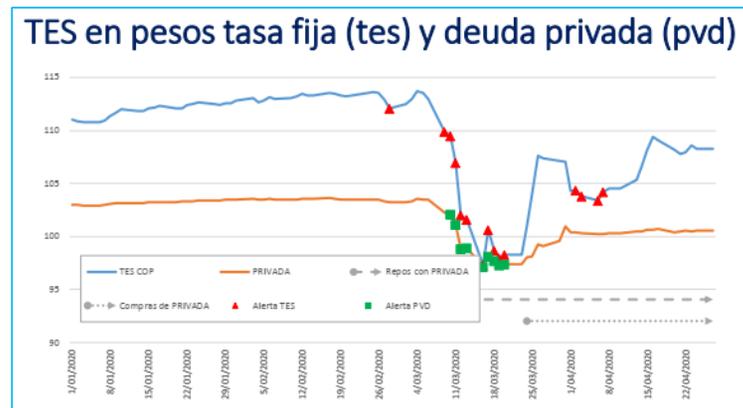
Tasa de cambio



CDS



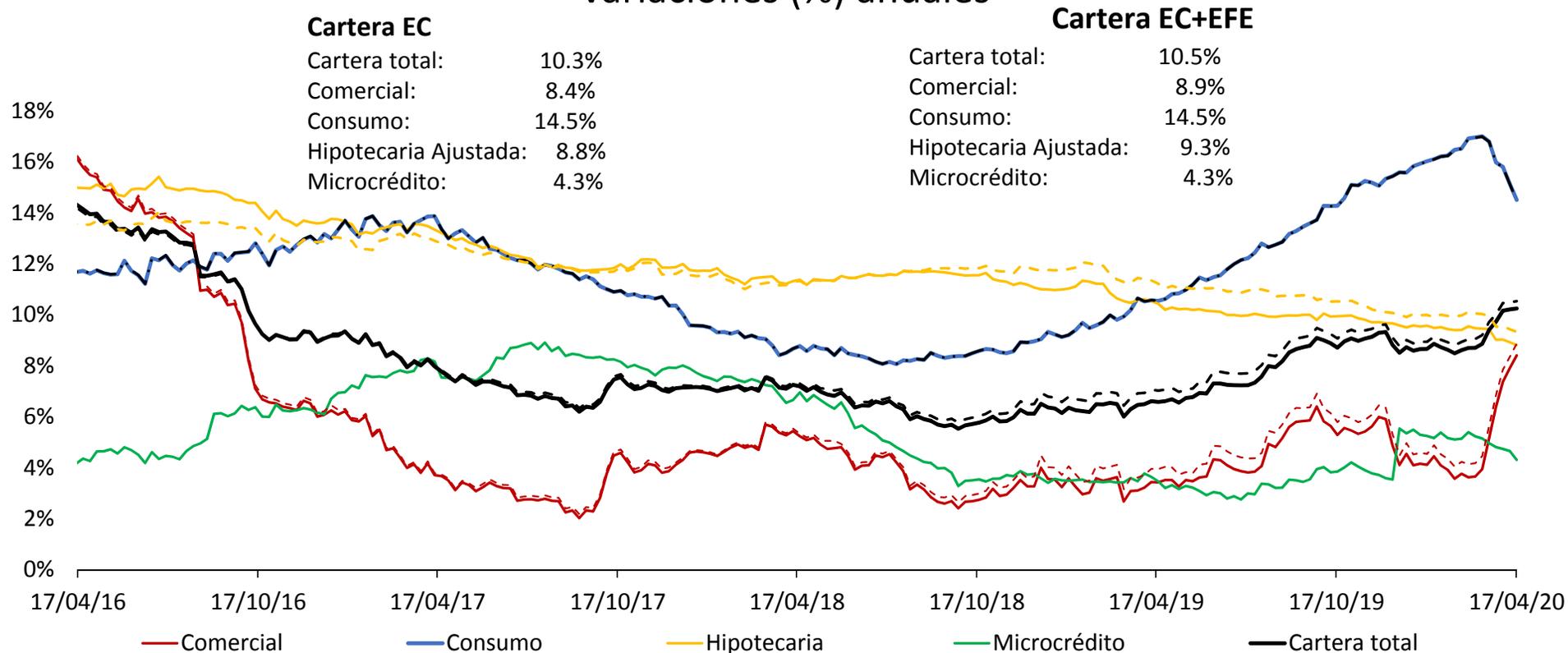
Precio de los bonos



Cartera (variaciones % anuales del saldo por modalidad)

Saldo cartera en ml por modalidad* – Información a abr 17/2020

Variaciones (%) anuales



* La línea continua incluye establecimientos de crédito y la línea punteada incluye establecimientos de crédito y algunas EFES

** La cartera hipotecaria incluye titularización



TEMAS

NUESTRA VISIÓN A FINALES DE 2019

2020: CORONAVIRUS Y OTROS CHOQUES

LAS ACCIONES DEL BANCO DE LA REPUBLICA EN
2020

ALGUNOS PRONOSTICOS DEL EQUIPO TECNICO

CONCLUSIONES

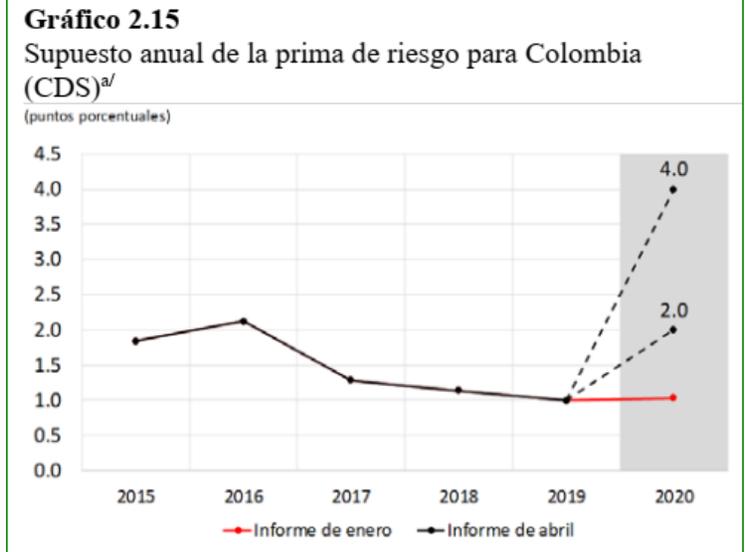
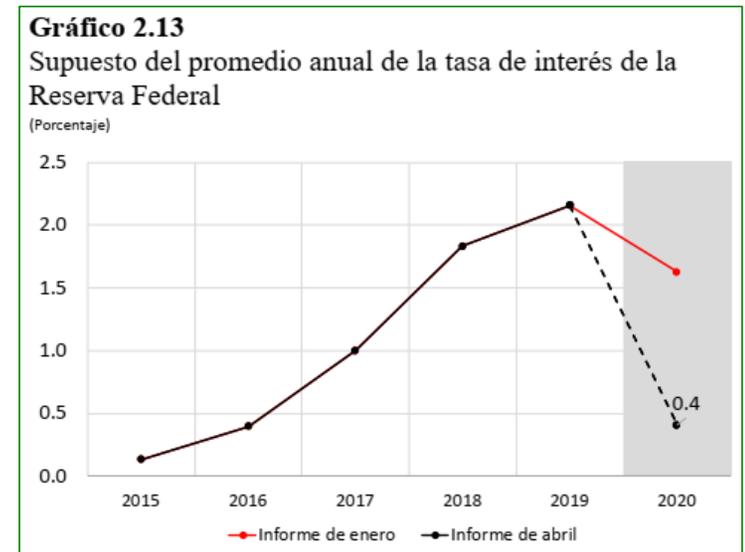
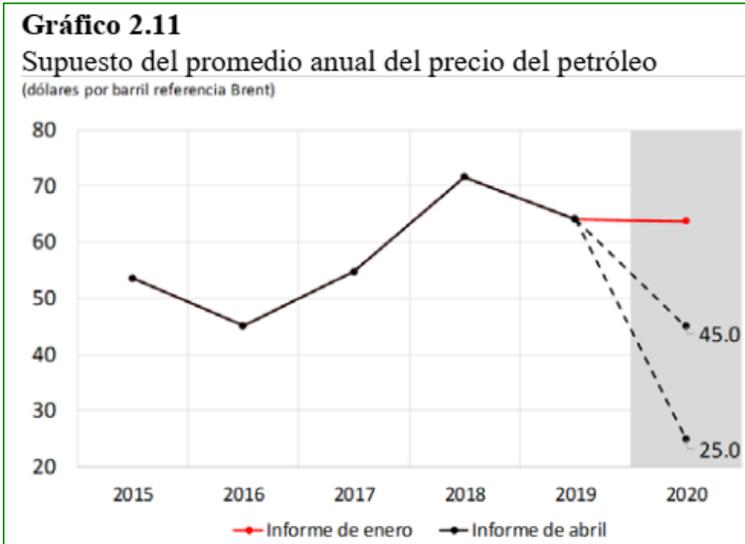
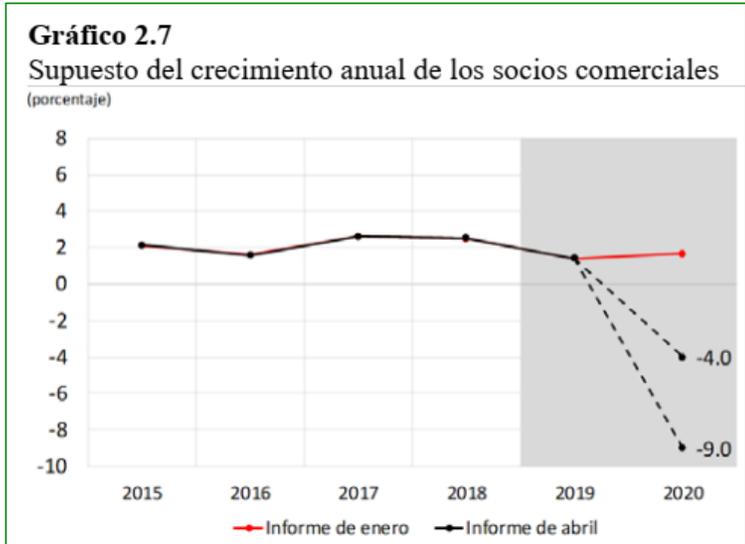


Gráfico 2.16

Índice de precios al consumidor (IPC)
(fin de período; variación anual)

Porcentaje

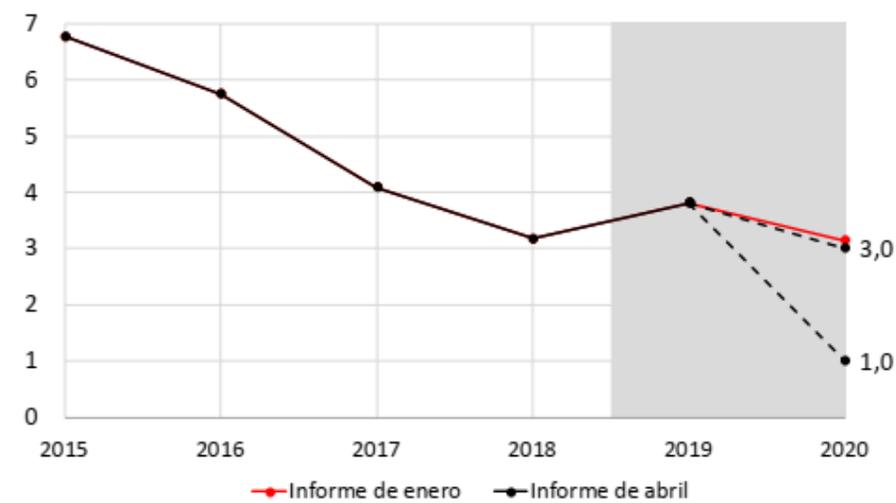


Gráfico 2.17

Índice de precios al consumidor sin Alimentos ni
Regulados (IPC sin AR)
(fin de período; variación anual)

Porcentaje

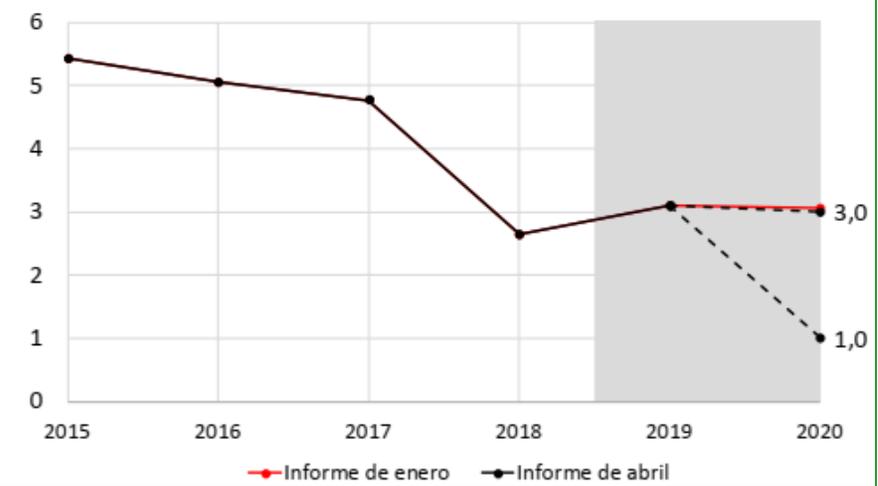


Gráfico 2.22
Brecha del producto anual^{a/}
(porcentaje)

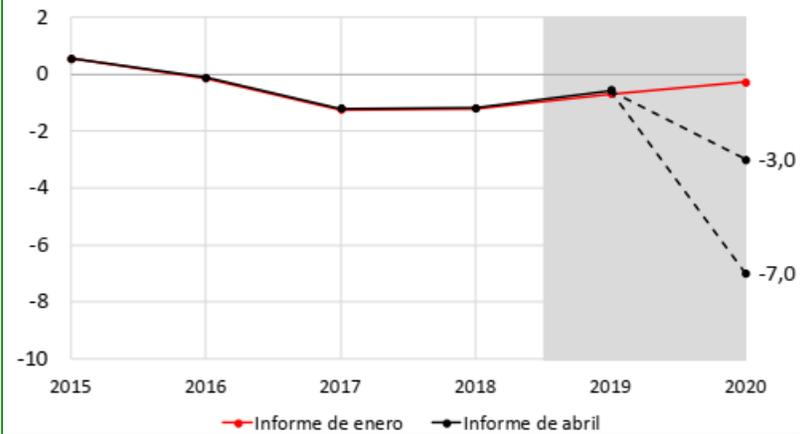


Gráfico 2.23
Cuenta corriente anual
(% del PIB)

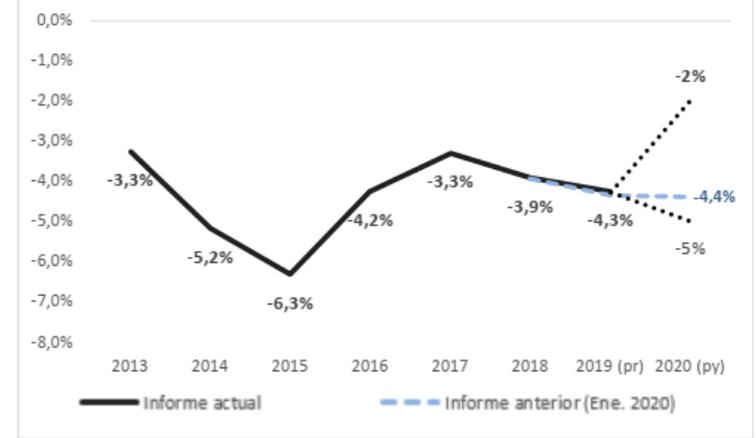
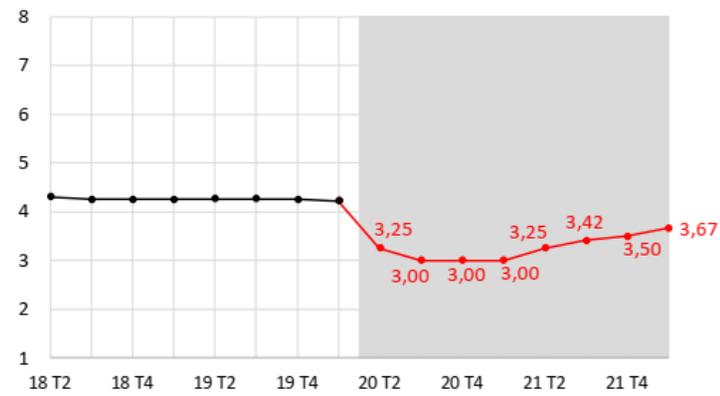


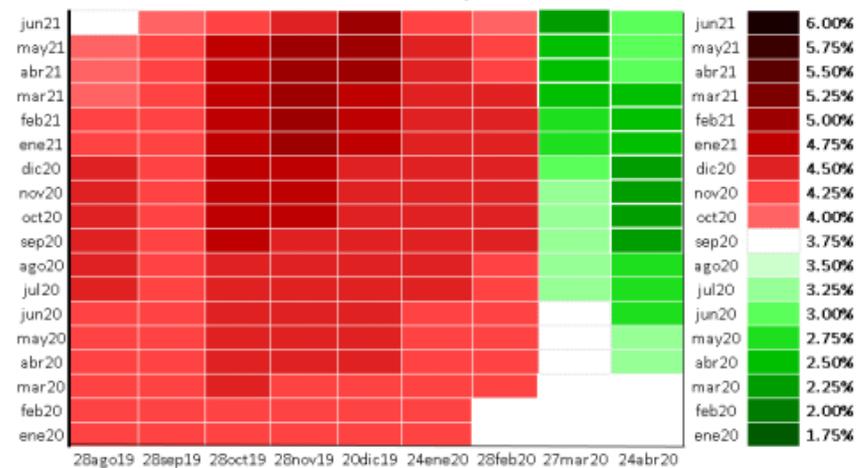
Gráfico 2.24

Tasa de política esperada por analistas
(promedio de período)
(porcentaje)



Tasas de política esperadas
por ANALISTAS y por
los MERCADOS FINANCIEROS

Gráfico 27. Evolución de expectativas TPM – OIS



Fuente: Bloomberg. Cálculos: BR.



TEMAS

NUESTRA VISIÓN A FINALES DE 2019

2020: CORONAVIRUS Y OTROS CHOQUES

LAS ACCIONES DEL BANCO DE LA REPUBLICA EN
2020

ALGUNOS PRONOSTICOS DEL EQUIPO TECNICO

CONCLUSIONES