



# Empresarios Antioquia y Zona Costa

---

Juan José Echavarría  
Gerente General, Banco de la República

18 de noviembre de 2020

El Banco de la República, la entidad que más **confianza** genera entre los colombianos

¿Qué tanta confianza le generan las siguientes instituciones nacionales?



2004 encuestas a líderes de opinión en diferentes regiones del país

Fuente: Cifras y Conceptos (Noviembre de 2020)



# TEMAS

ENCUESTA EMPRESARIOS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

LAS MEDIDAS IMPLEMENTADAS POR EL BR



# TEMAS

ENCUESTA EMPRESARIOS

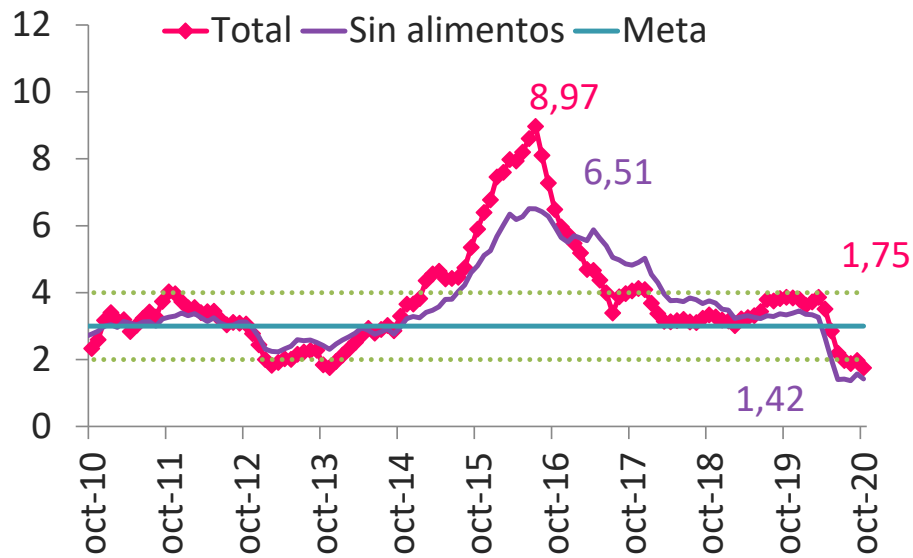
INFLACIÓN

CRECIMIENTO

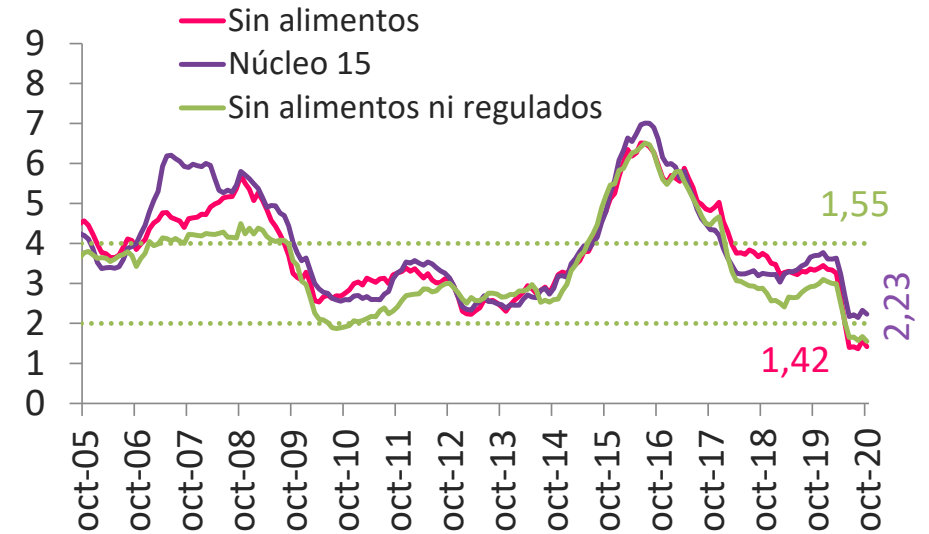
LAS MEDIDAS IMPLEMENTADAS POR EL BR

# Inflación

## Total y sin alimentos

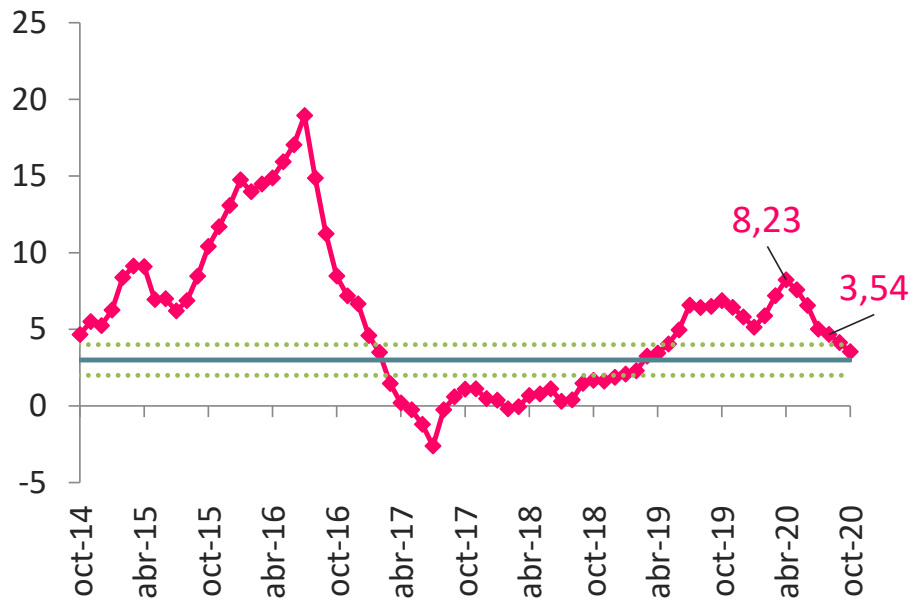


## Inflación básica

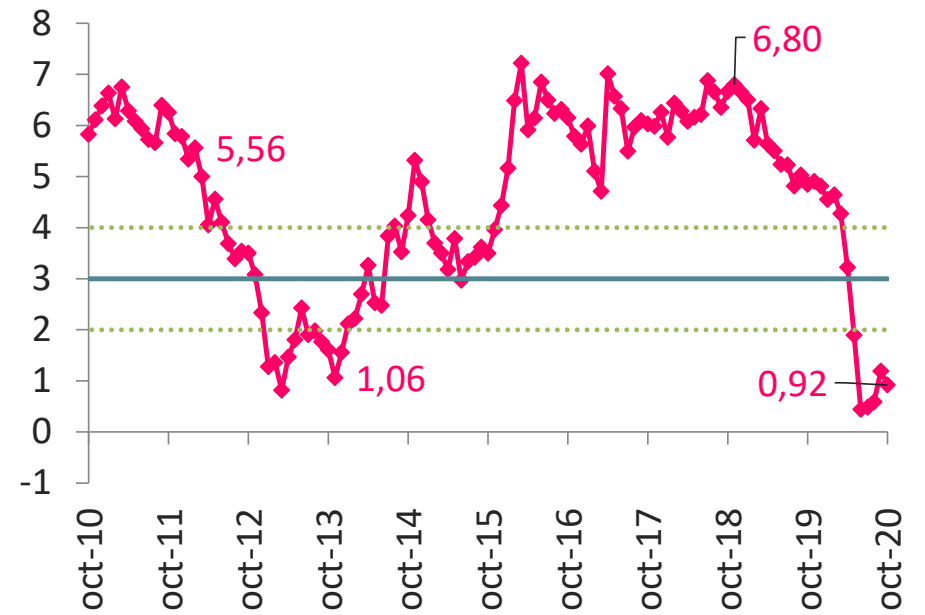


# Inflación

## Alimentos



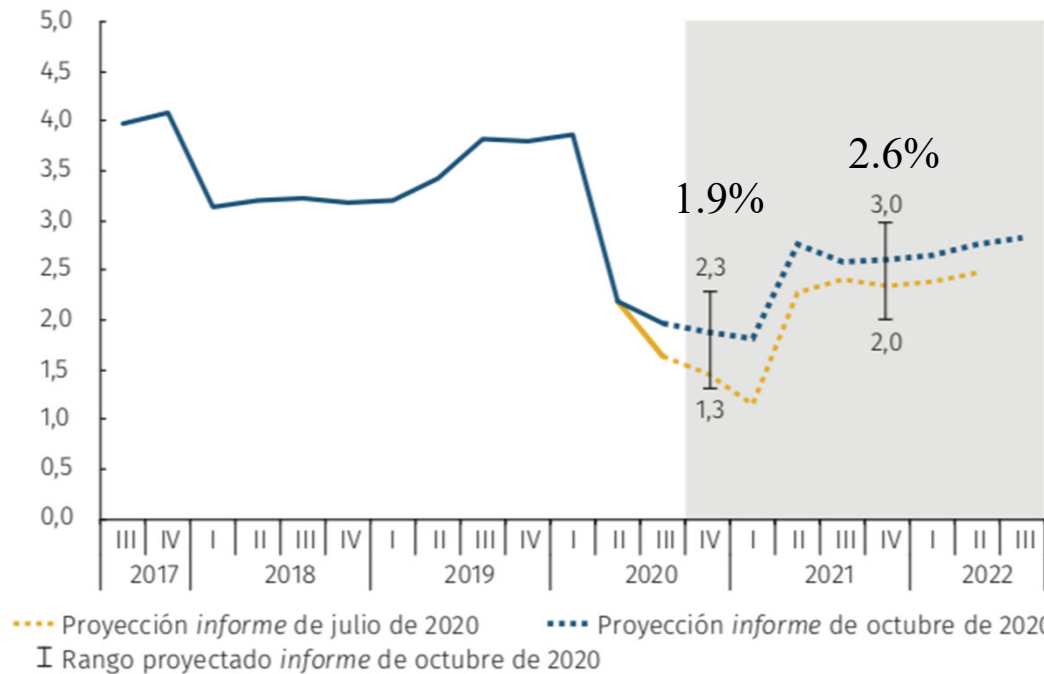
## Regulados



## Proyecciones del equipo técnico del BR

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

(porcentaje)





# TEMAS

ENCUESTA EMPRESARIOS

INFLACIÓN

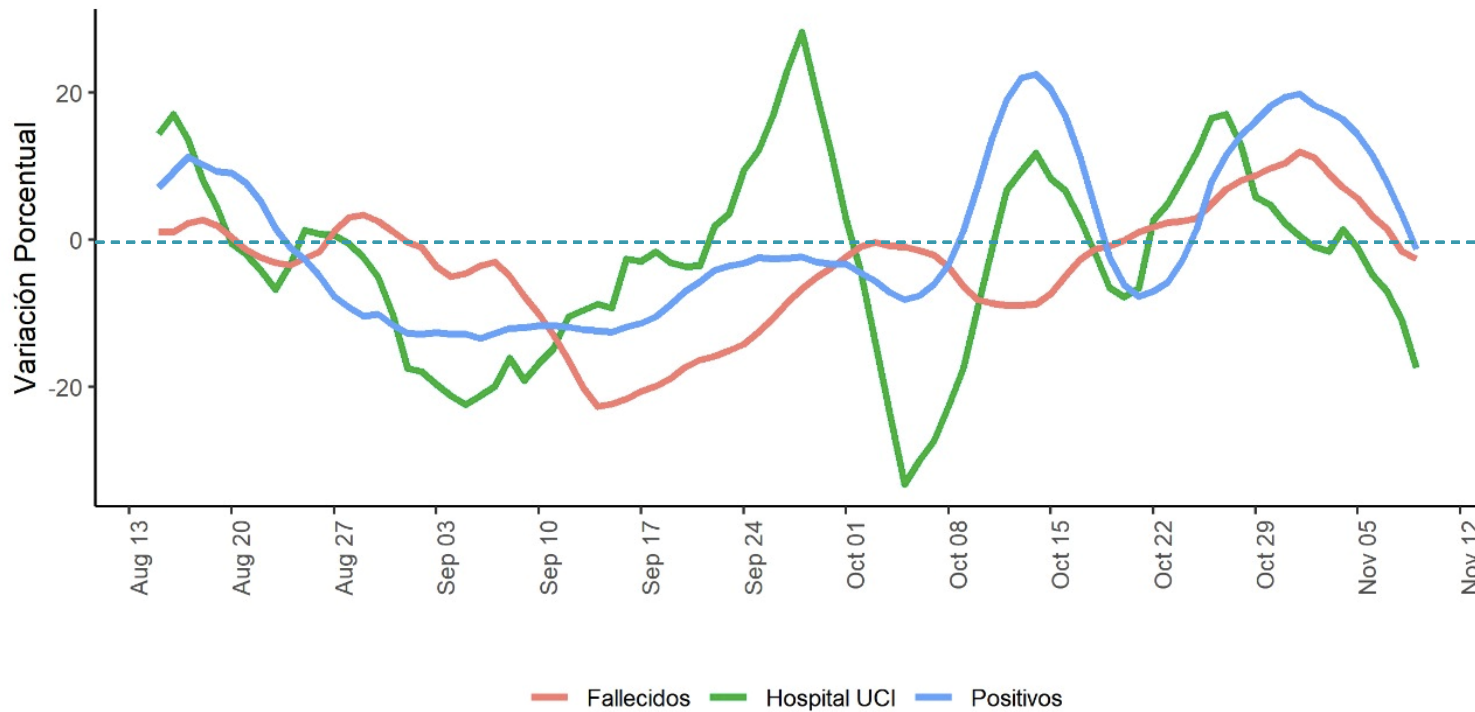
CRECIMIENTO

LAS MEDIDAS IMPLEMENTADAS POR EL BR



# Choques: virus

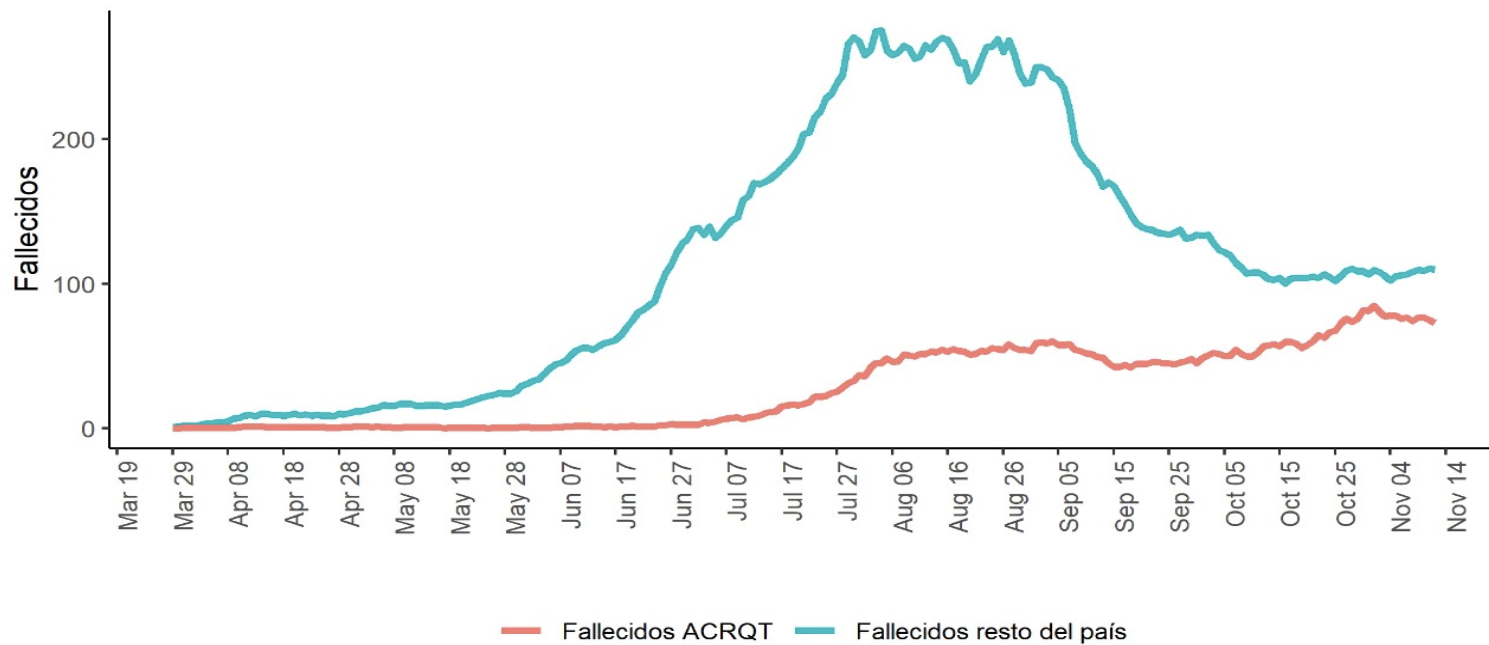
Tasa de crecimiento semanal (promedio 7 días) del flujo de positivos, hospitalizaciones y muertos.



Repunte a partir de septiembre en los datos de la epidemia, como consecuencia de la reactivación de la economía y la interacción social

Hospitalizaciones y positivos variación cercana a cero durante la última semana

## Flujo diario de casos (promedio 7 días)

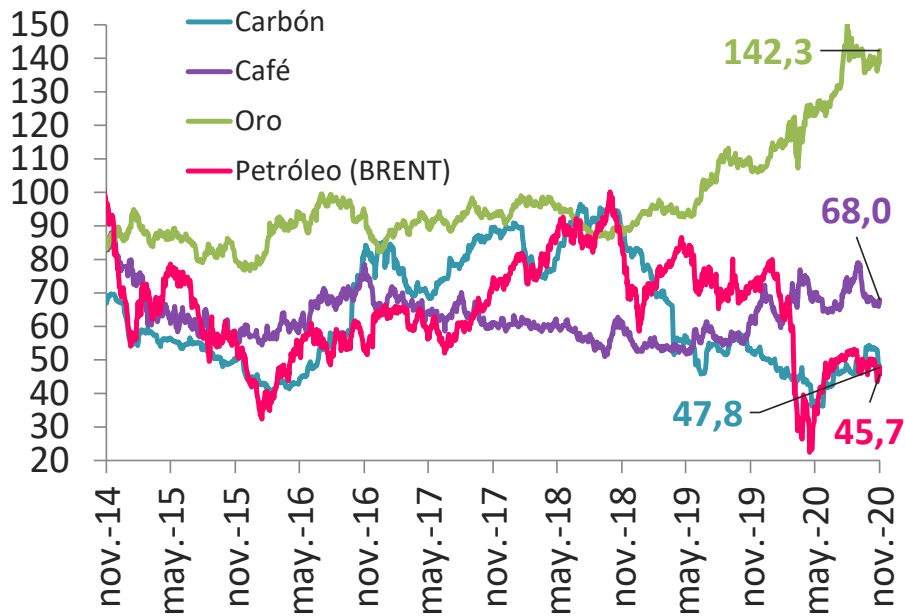


ACRQTB: Antioquia-Caldas-Risaralda-Quindío-Tolima-Boyacá

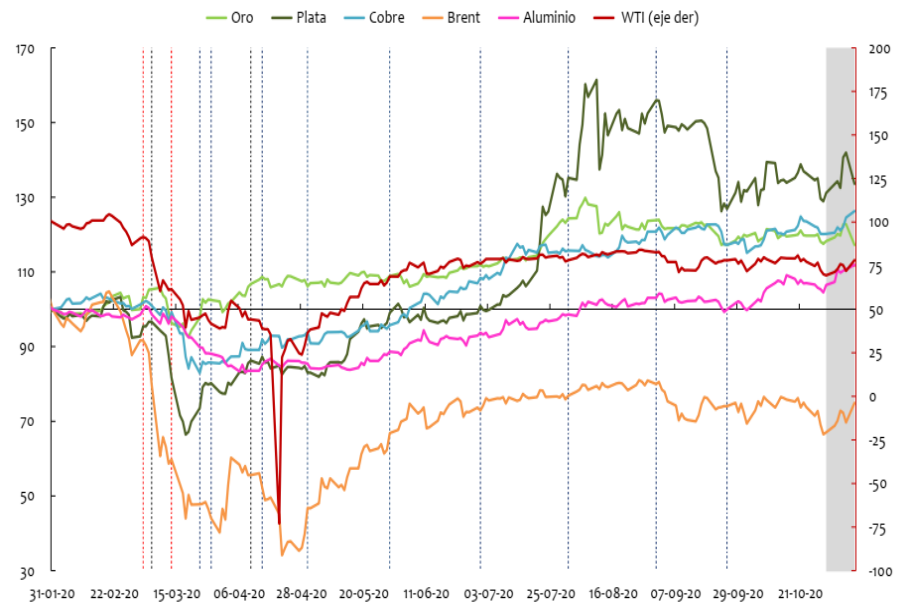
# Choques

El equipo técnico espera precios del petróleo de US\$ 42, 44 y 53 dólares por barril para finales de 2020, 2021 y 2022

Precio de Bienes exportados (nov 2010=100)



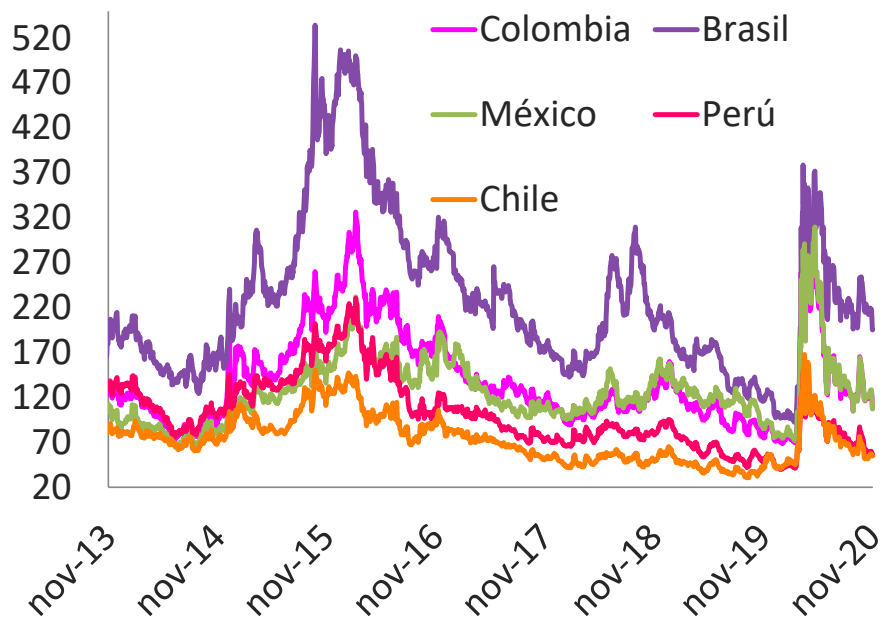
Precios de otros bienes



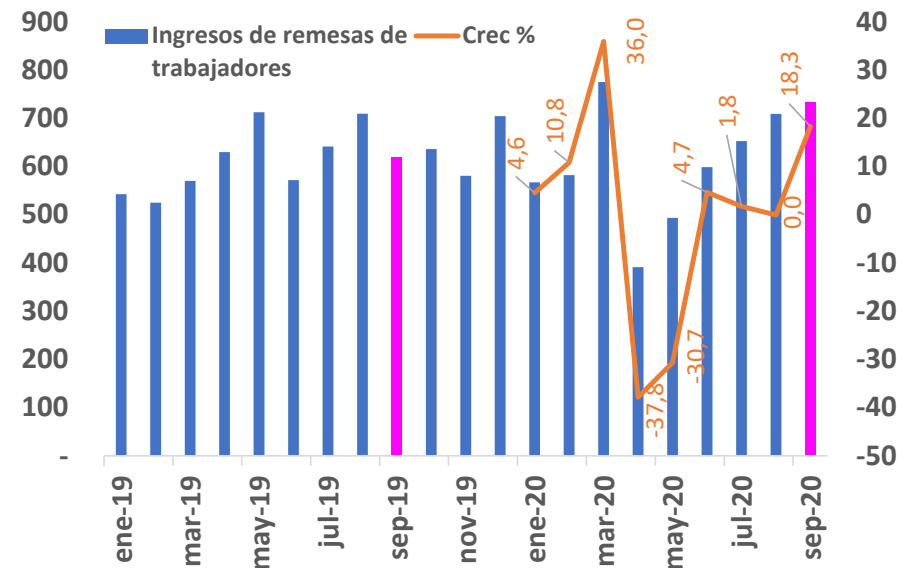
# Choques

(el equipo técnico espera primas de riesgo ligeramente crecientes hacia el futuro)

## Credit default swaps

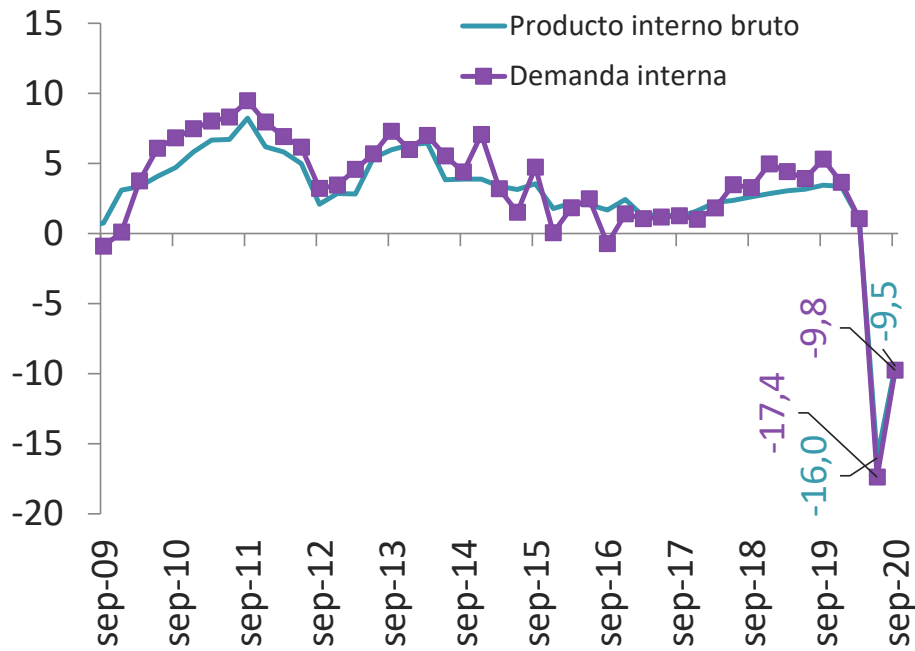


## Remesas mensuales (US\$ millones)

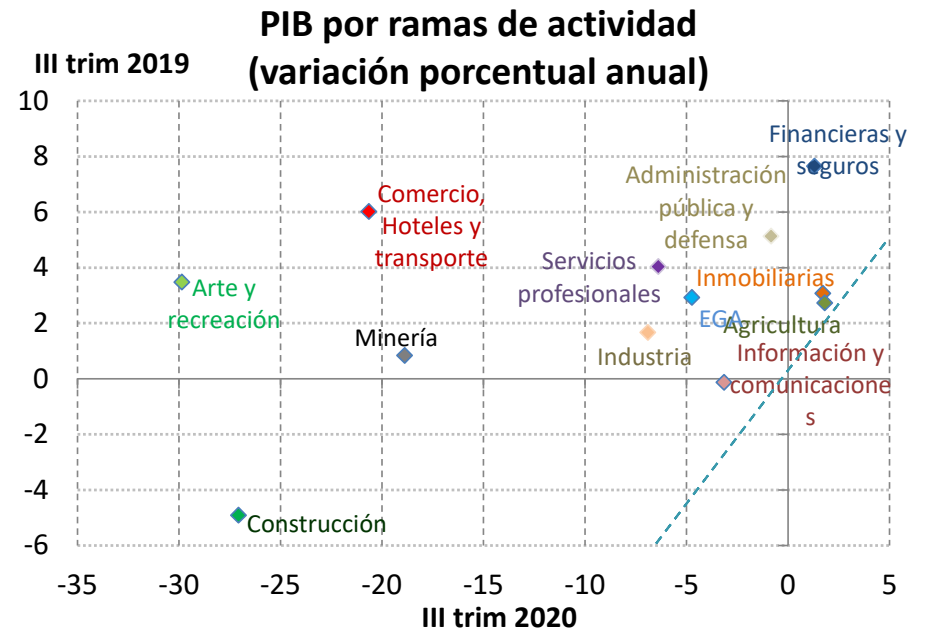


# PIB

## Producto bruto y demanda

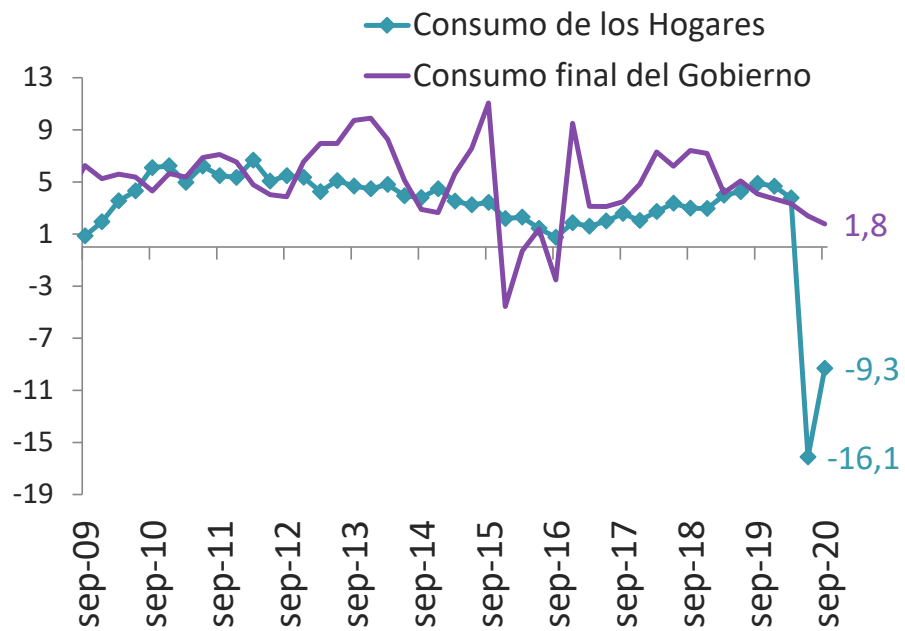


## PIB por ramas

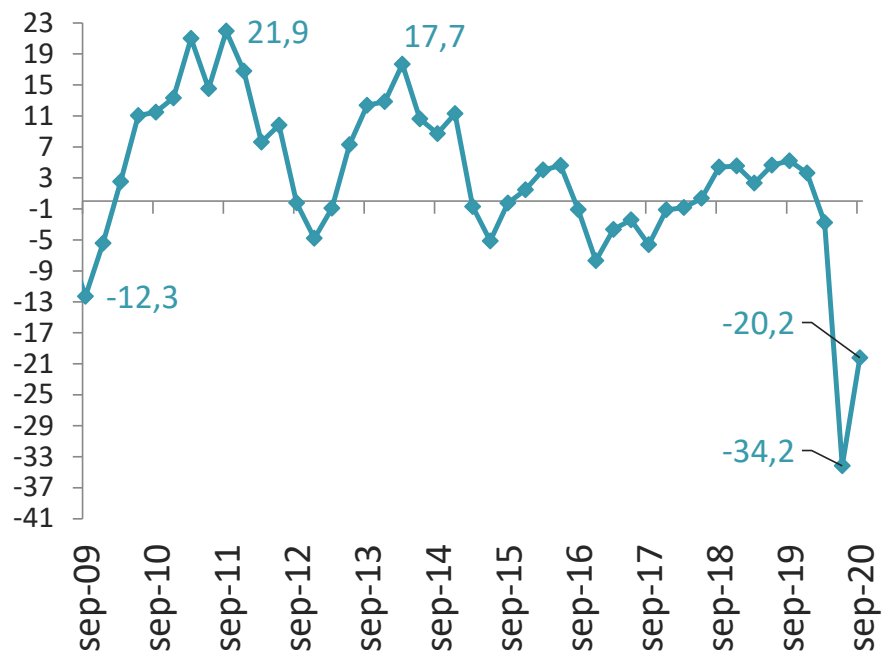


# Consumo e inversión

## Consumo (var %)



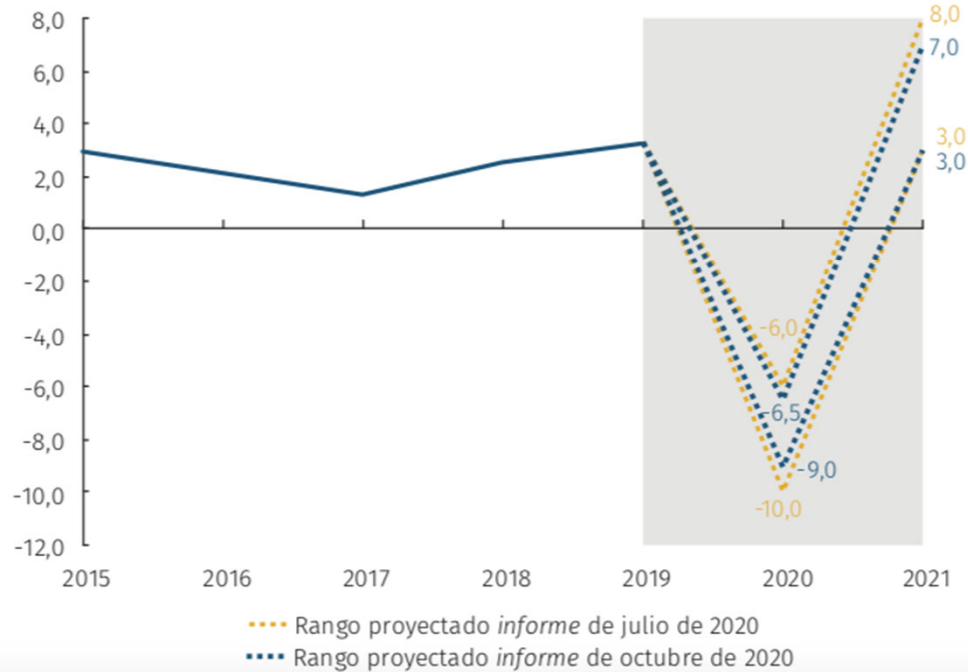
## Formación bruta de capital (var %)



Según el equipo técnico del BR, el crecimiento económico en 2020 estaría entre -6,5% y -9% (-7.6%). El crecimiento de 2021 estaría entre 3% y 7% (4.6%)

### Producto interno bruto anual (variación anual)

(porcentaje)

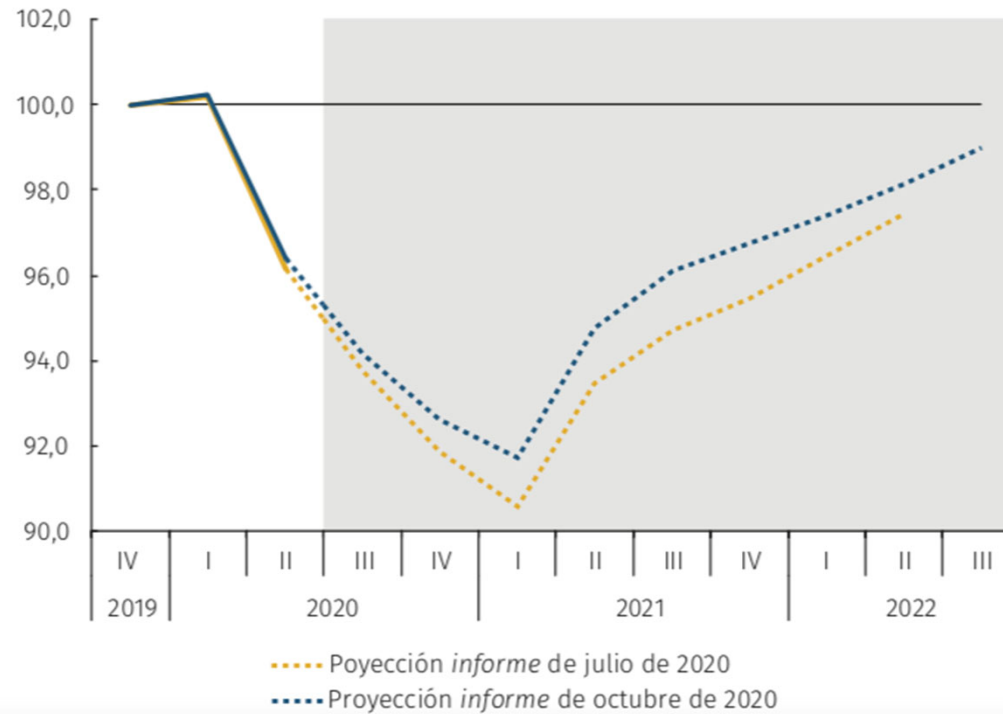


- Se supone que continúa apertura gradual
- Alta incertidumbre por evolución de la epidemia y la respuesta de política necesaria para su contención.

## Niveles del PIB: La recuperación tardaría más de 2 años

PIB acumulado, 4 trimestres (niveles) <sup>a/</sup>  
(2019, IV trim. = 100%)

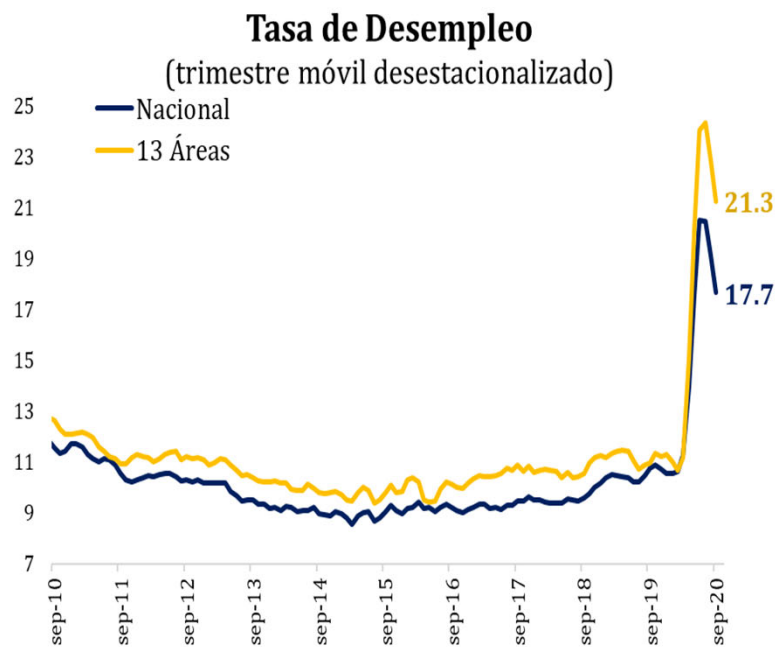
(porcentaje)



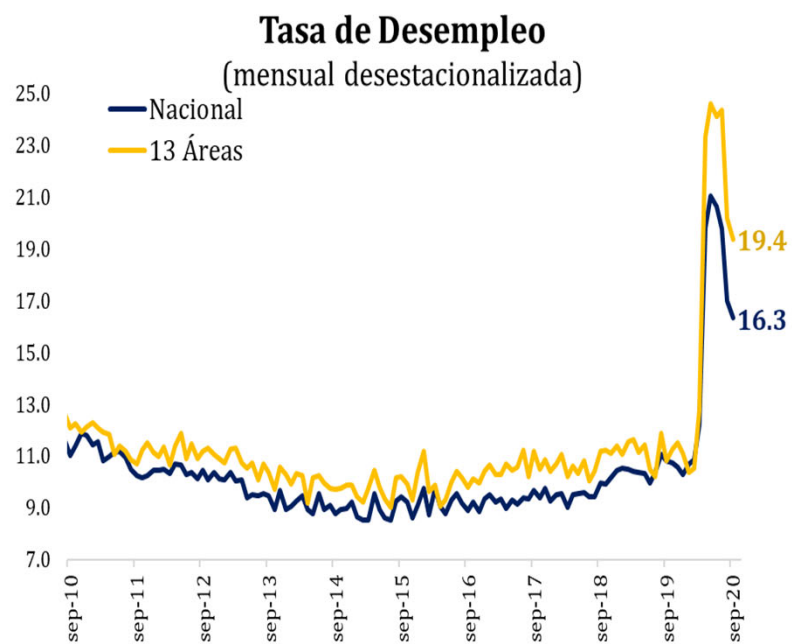


## Tasa de Desempleo (DESESTACIONALIZADA)

- Con cifras desestacionalizadas, para el trimestre móvil julio-septiembre, la TD nacional y urbana se ubicaron en **17,7%** y **21,3%**.
- Para la frecuencia mensual, la TD continua cayendo en ambos dominios, frente a los niveles observados en agosto, aunque en menor medida. En septiembre, se ubicaron en 16,3% y 19,4% respectivamente.



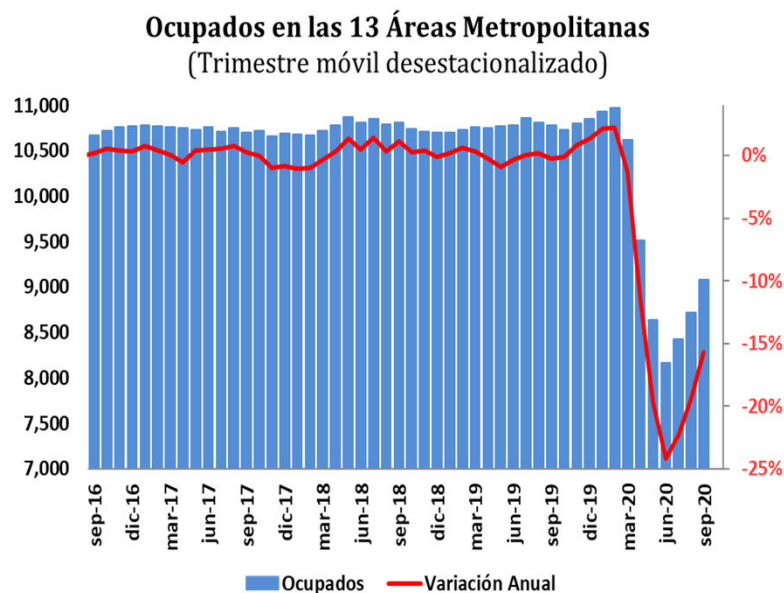
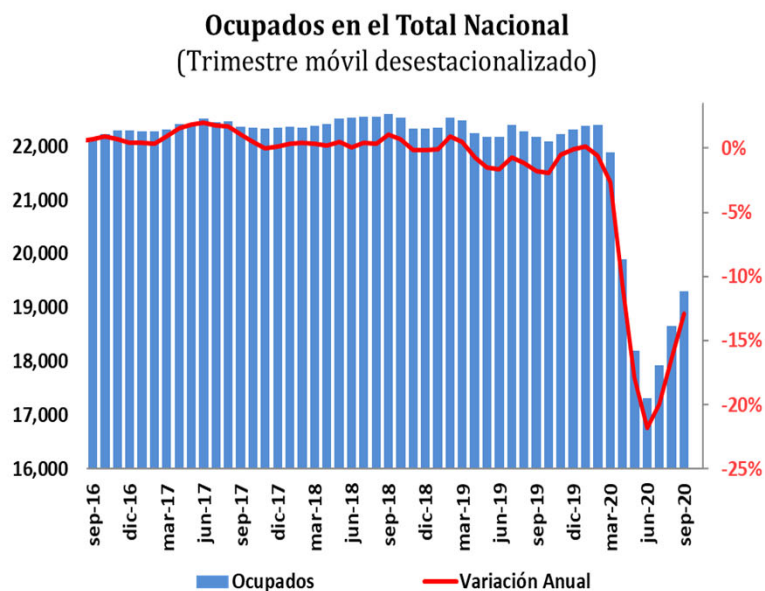
Fuente: GEIH – DANE.



# Ocupados – trimestre móvil

## Desestacionalizada

- En el trimestre móvil julio-septiembre, el número de **ocupados** en el total nacional **disminuyó 12,9%** frente a igual periodo de 2019. Mientras que, en las **13 ciudades** esta caída fue de **15,7%**.





# TEMAS

ENCUESTA EMPRESARIOS

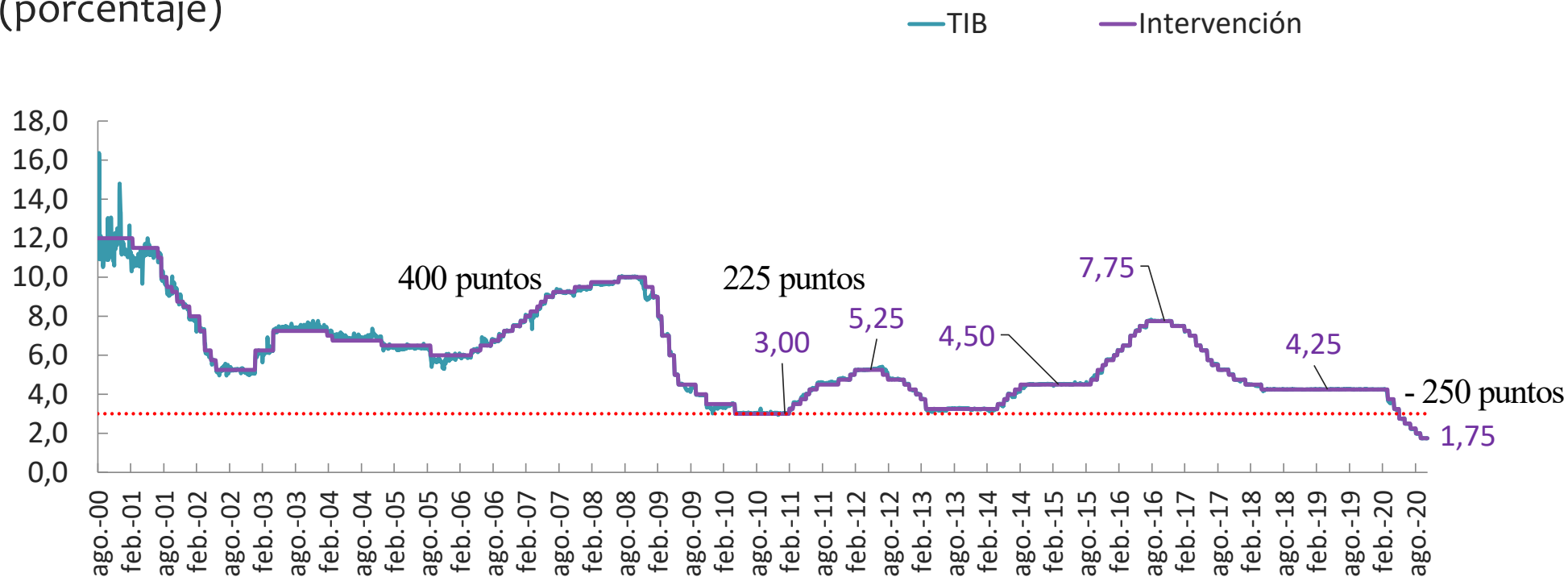
INFLACIÓN

CRECIMIENTO

LAS MEDIDAS IMPLEMENTADAS POR EL BR

# Tasa de intervención vs TIB e IBR

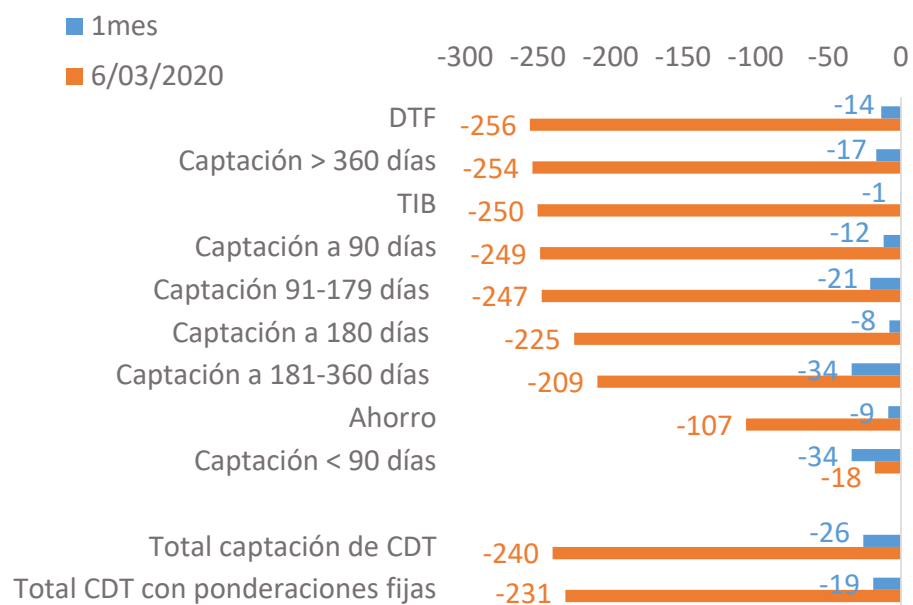
(porcentaje)



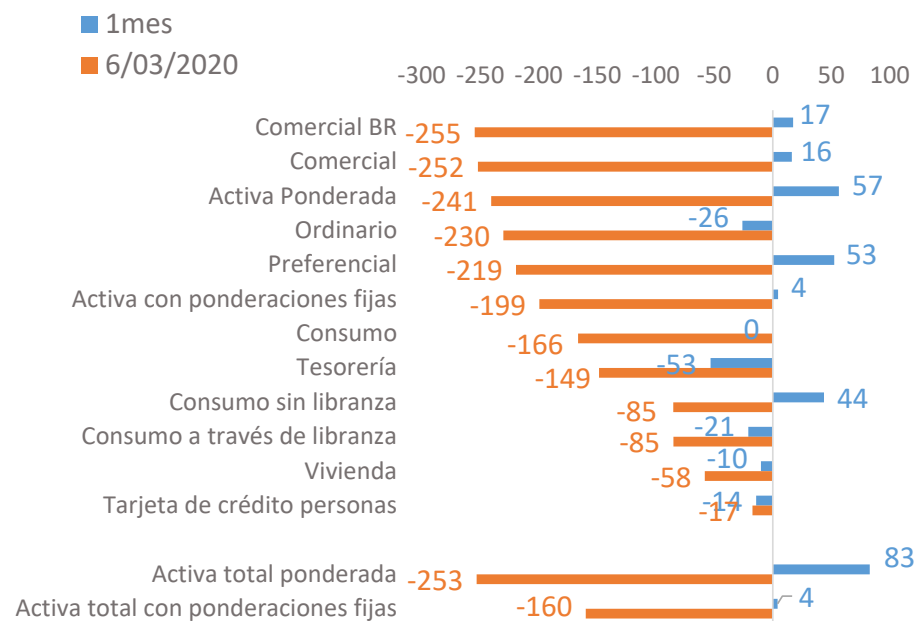
Fuente: Banco de la República.

# Transmisión de tasas

Tasas pasivas (variación – puntos – desde:



Tasas activas (variación – puntos – desde:

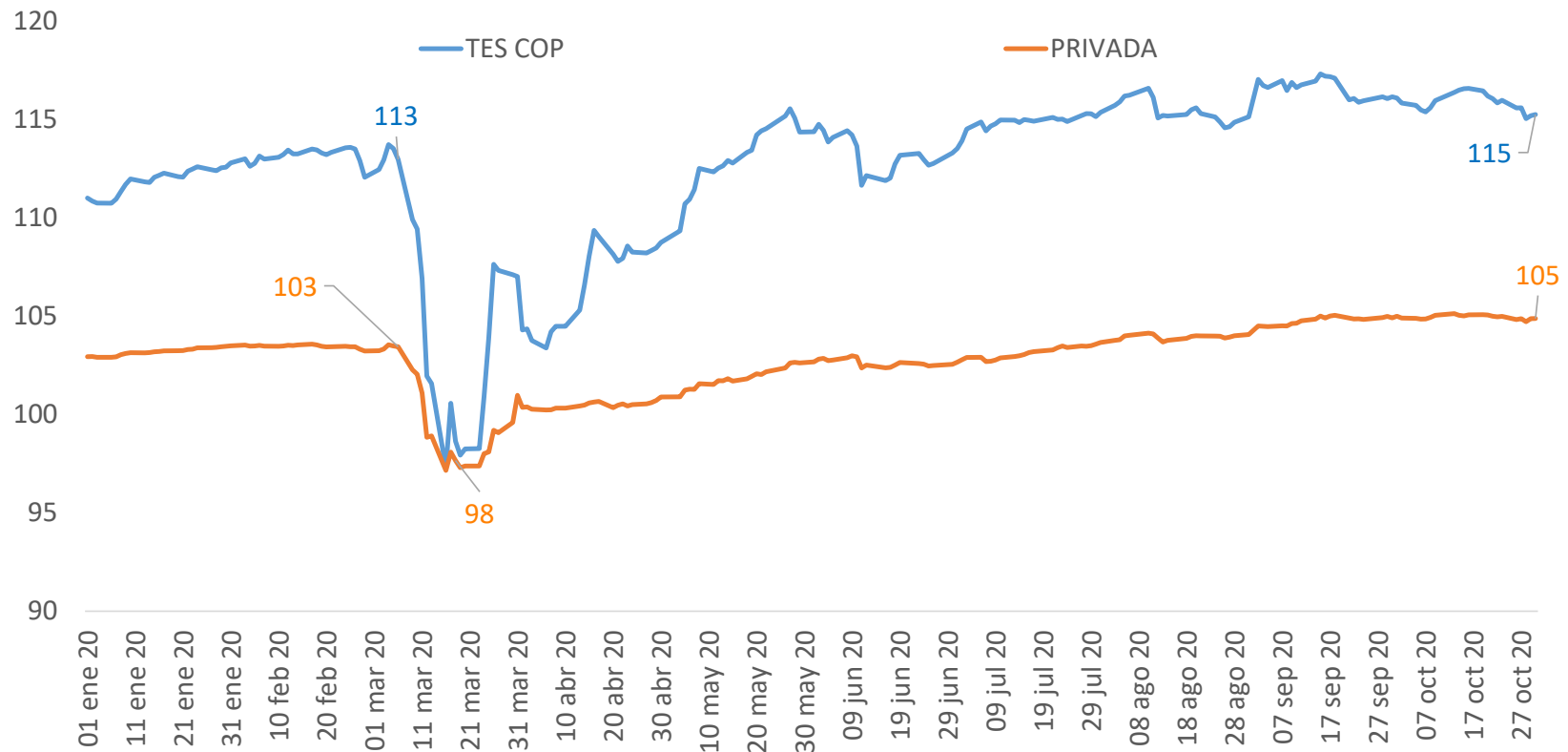


# Liquidez

- Ampliación de operaciones de expansión transitoria (repo)
  - Montos, plazos, contrapartes y títulos admisibles
  - En marzo y abril de 2020, la BR anunció la compra de hasta COP \$ 2 billones de bonos públicos en el mercado secundario en cada mes
  - En marzo el BR compró COP \$ 2 billones y en abril \$ 0,8 billones
- Compras de títulos públicos y privados
  - Estas operaciones brindan liquidez por períodos prolongados y reducen la incertidumbre de los intermediarios financieros sobre su fondeo
  - Las compras de deuda privada equivalen a un 7.2% de la base monetaria, las de deuda pública a un 2.6%, y la reducción del encaje al 9.4%
- Reducción del encaje de 2% en promedio (de 7% a 5%)
  - Se liberan recursos de manera permanente

- Medidas de coberturas cambiarias y de liquidez en dólares (sin que se afecten nuestras reservas internacionales)
  - Ventas de dólares forward con cumplimiento financiero a un mes para ampliar las coberturas contra el riesgo de una depreciación fuerte del peso
  - Swaps de dólares para estabilizar el mercado cambiario y proveer liquidez en dólares

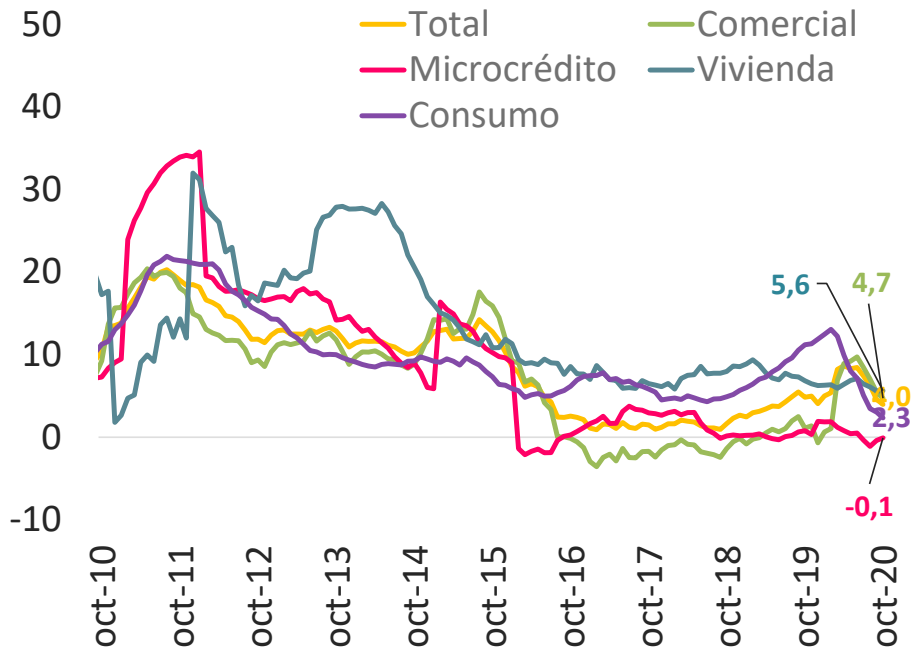
# Precio de los TES y de la deuda privada (enero de 2016=100)



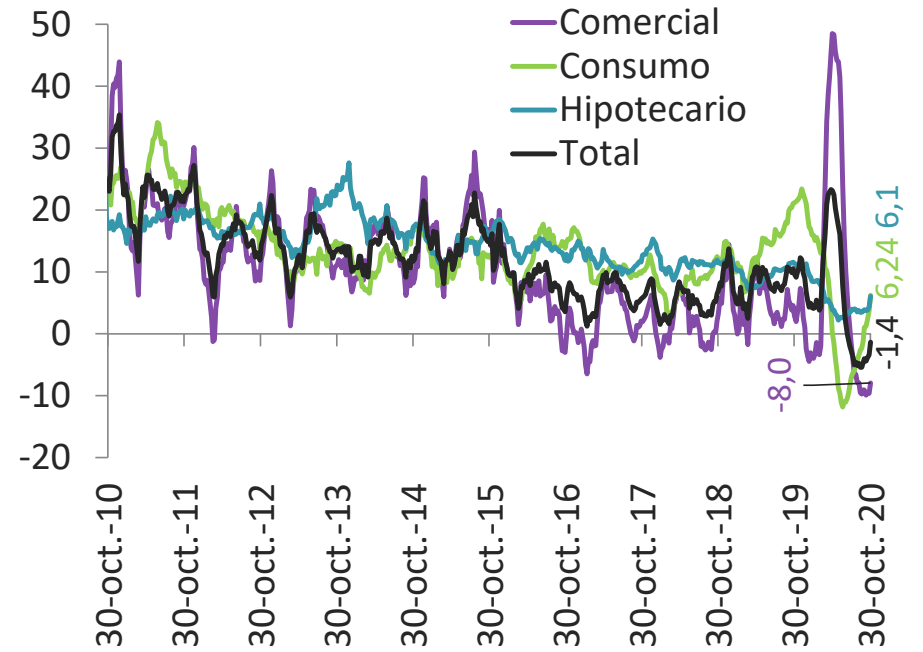


# Crédito

Crecimiento real anual de la cartera (%)

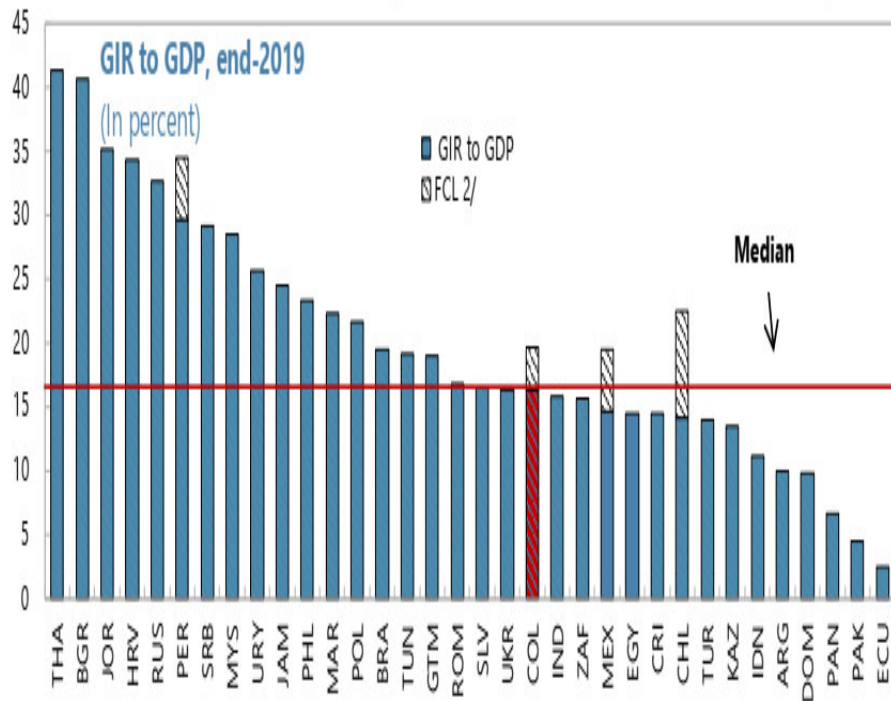


Crecimiento nominal últimas 13 semanas

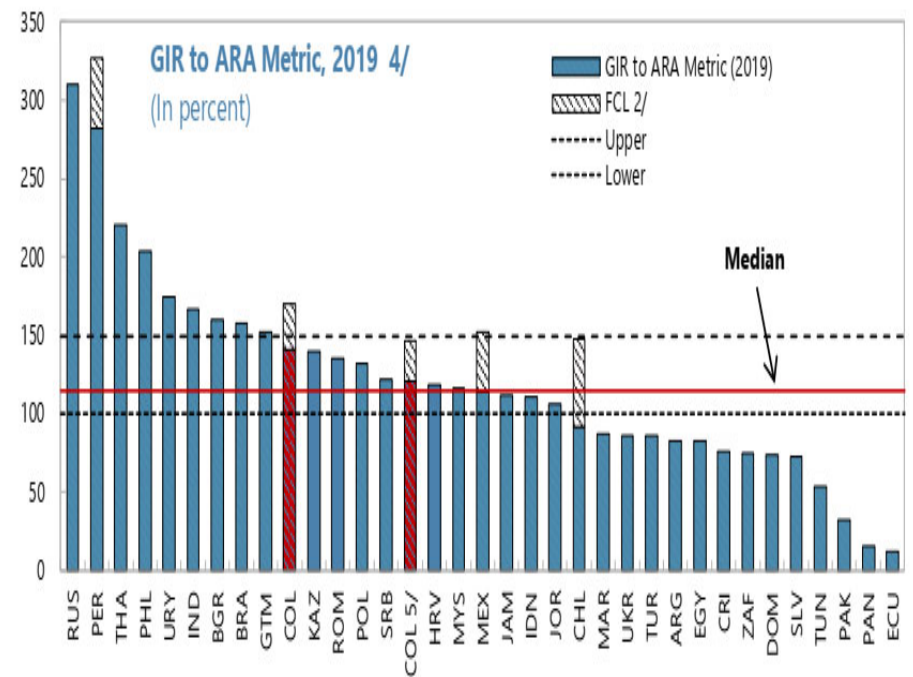


# Reservas internacionales

## Reservas/PIB (%)



## Reservas/ARA (FMI)



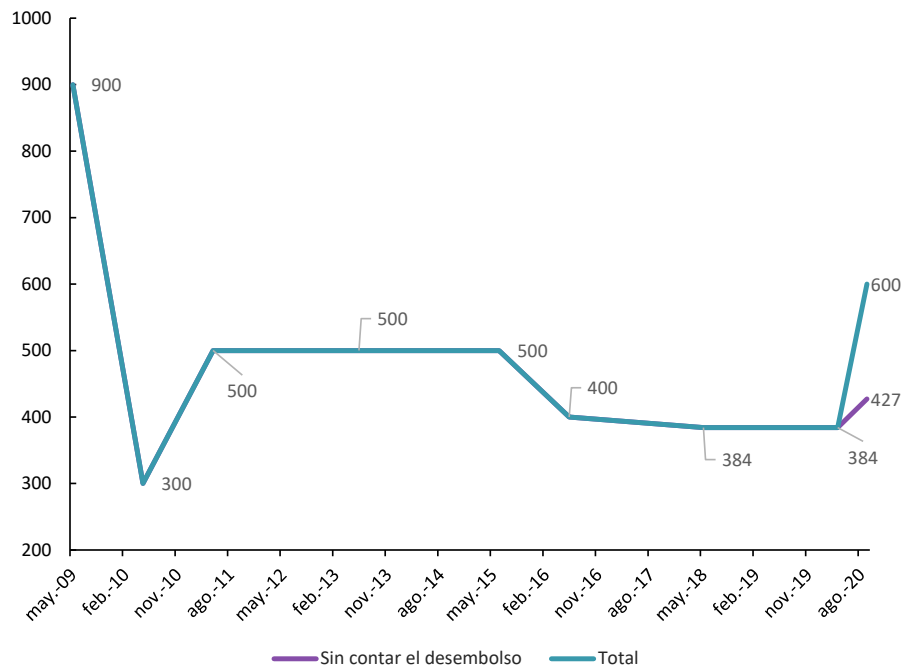
5/ Incluye el buffer para commodities

## Reservas internacionales

- Se compraron US\$ 2,000 millones al gobierno
- Convenio FIMA con la FED
- Se amplió la línea de crédito flexible con el FMI

# Línea de crédito flexible

FCL- Colombia (porcentaje de la cuota)



FCL - Colombia (millones de dólares)

