



Informe al Congreso

Juan José Echavarría
Gerente General del Banco de la República

5 de octubre de 2020



TEMAS

ENTORNO MACROECONÓMICO

MEDIDAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

RESERVAS INTERNACIONALES

SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

SOMBREADOS



TEMAS

ENTORNO MACROECONÓMICO

MEDIDAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

RESERVAS INTERNACIONALES

SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

SOMBREADOS



Entorno Macro

CHOQUES

EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

MERCADO LABORAL

BALANZA DE PAGOS

INFLACIÓN

CHOQUES

Coronavirus

Precios de petróleo y el carbón

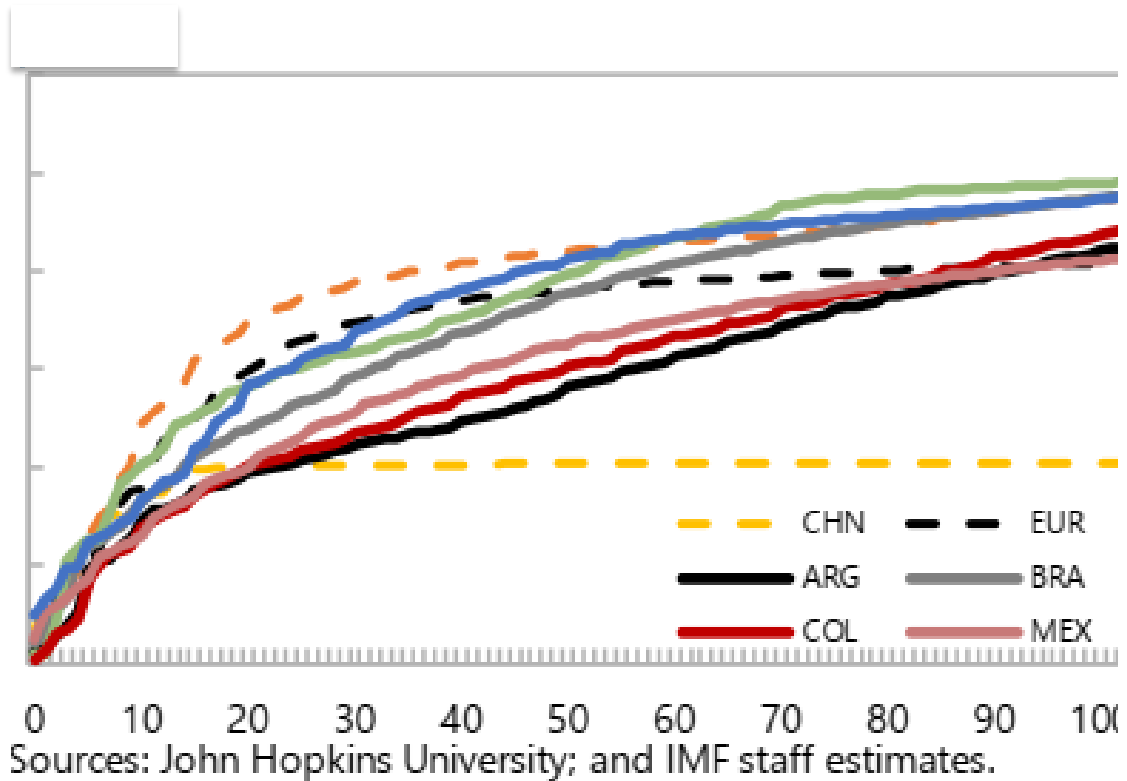
CDS

Remesas

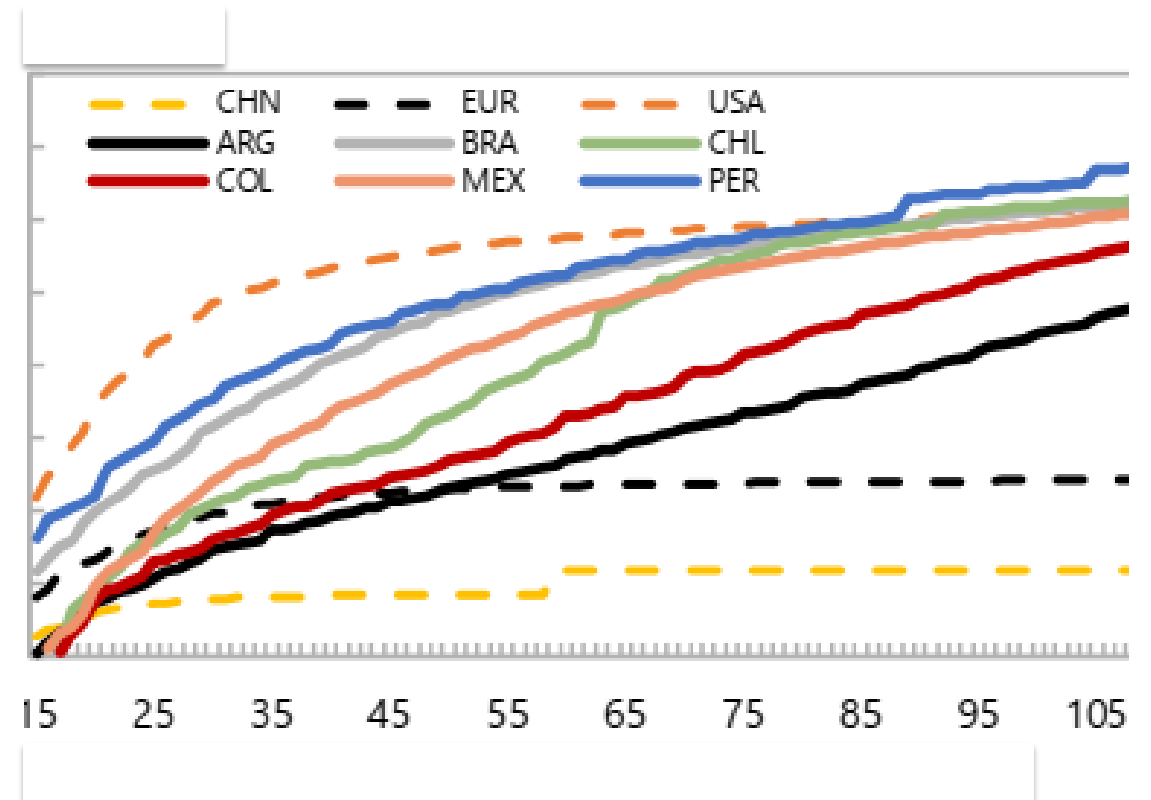
Las economías de los socios comerciales

Choques: coronavirus

Casos por millón de habitantes



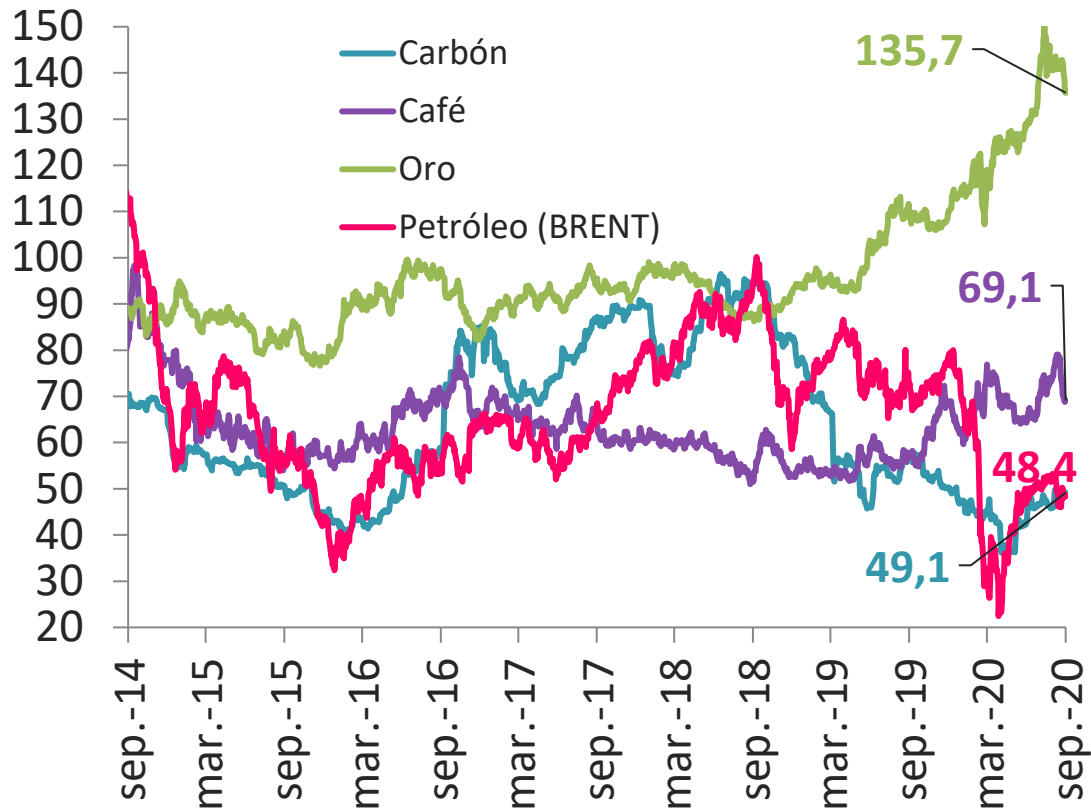
Muertos por millón de habitantes



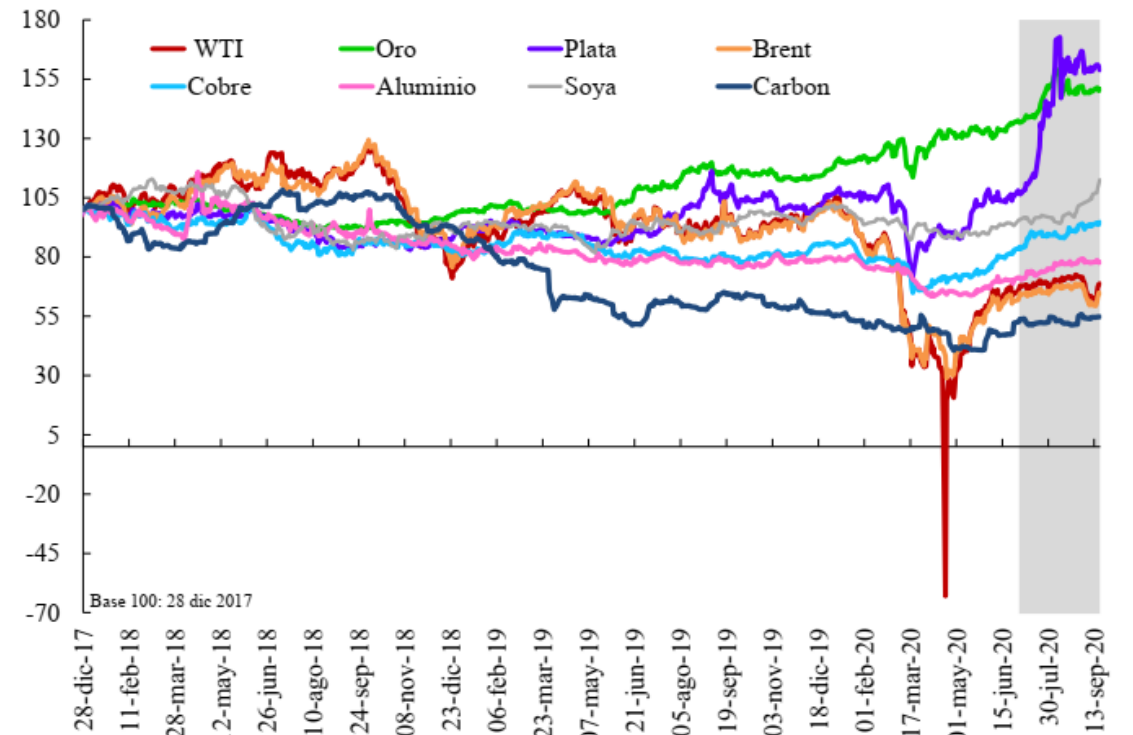
Precios de bienes primarios

(el equipo técnico espera precios cercanos a US\$ 42/barril y US\$ 56/barril a finales de 2020, a finales de 20

Precio de Bienes exportados



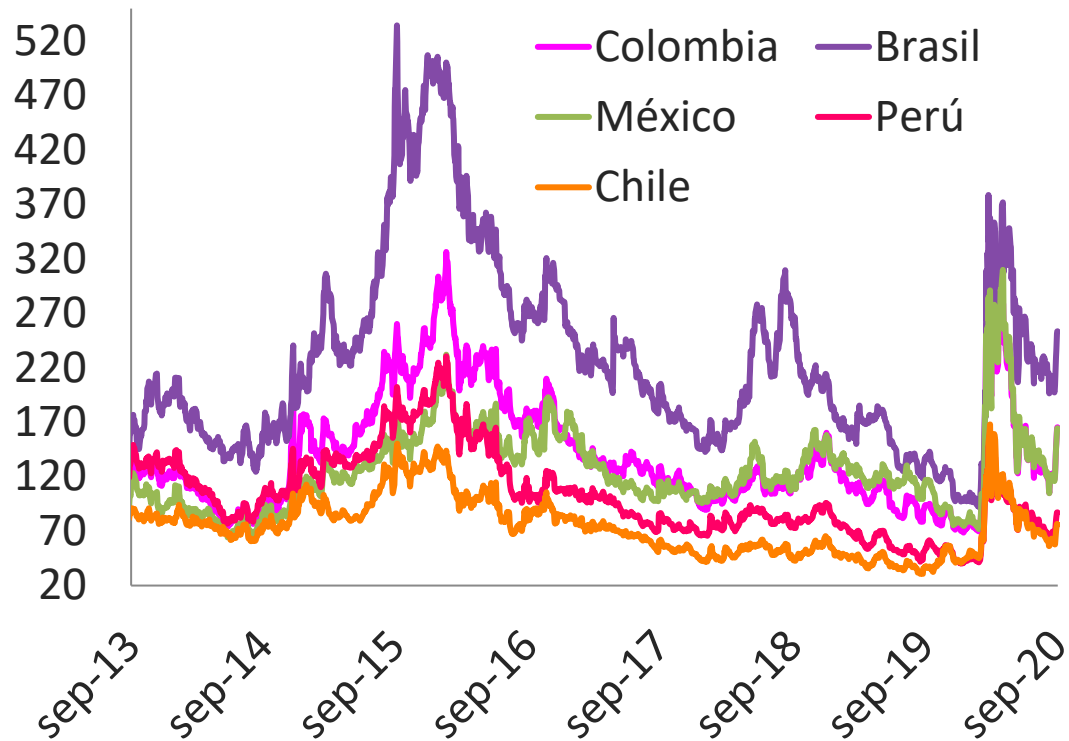
Precios de otros bienes



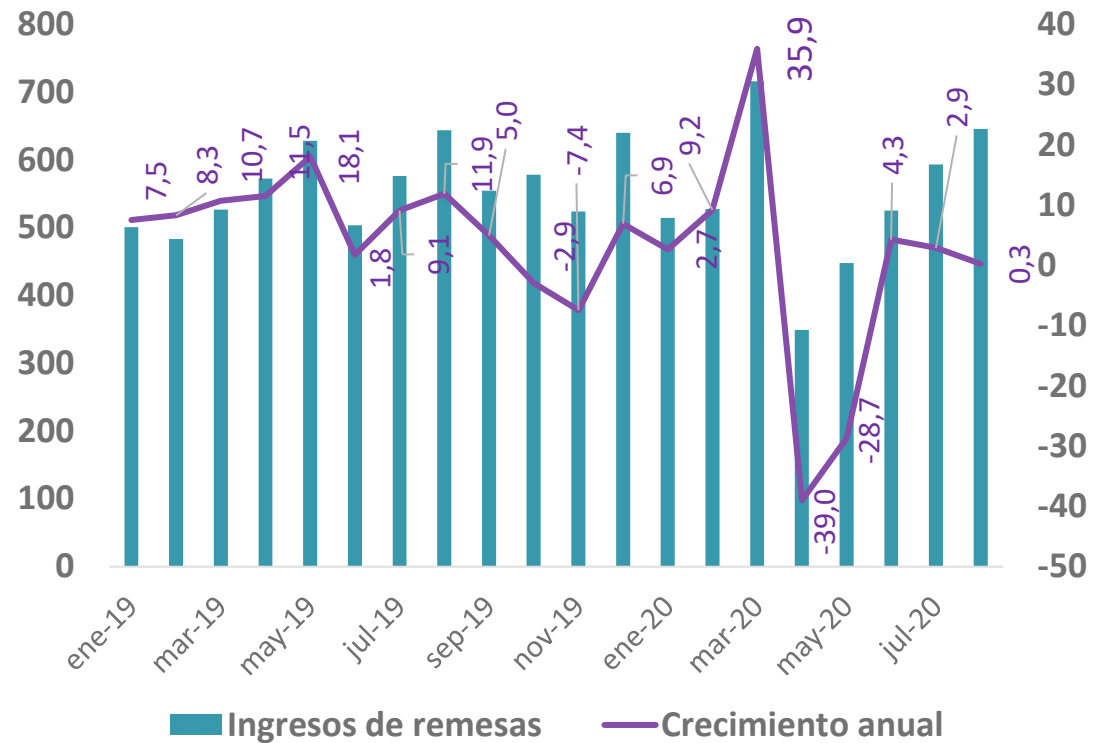
Choques

(El equipo técnico espera primas de riesgo ligeramente crecientes hacia el futuro, y un crecimiento de nuestros socios comerciales que oscila entre -6% y -10% en 2020)

Credit default swaps



Remesas (US\$ millones)

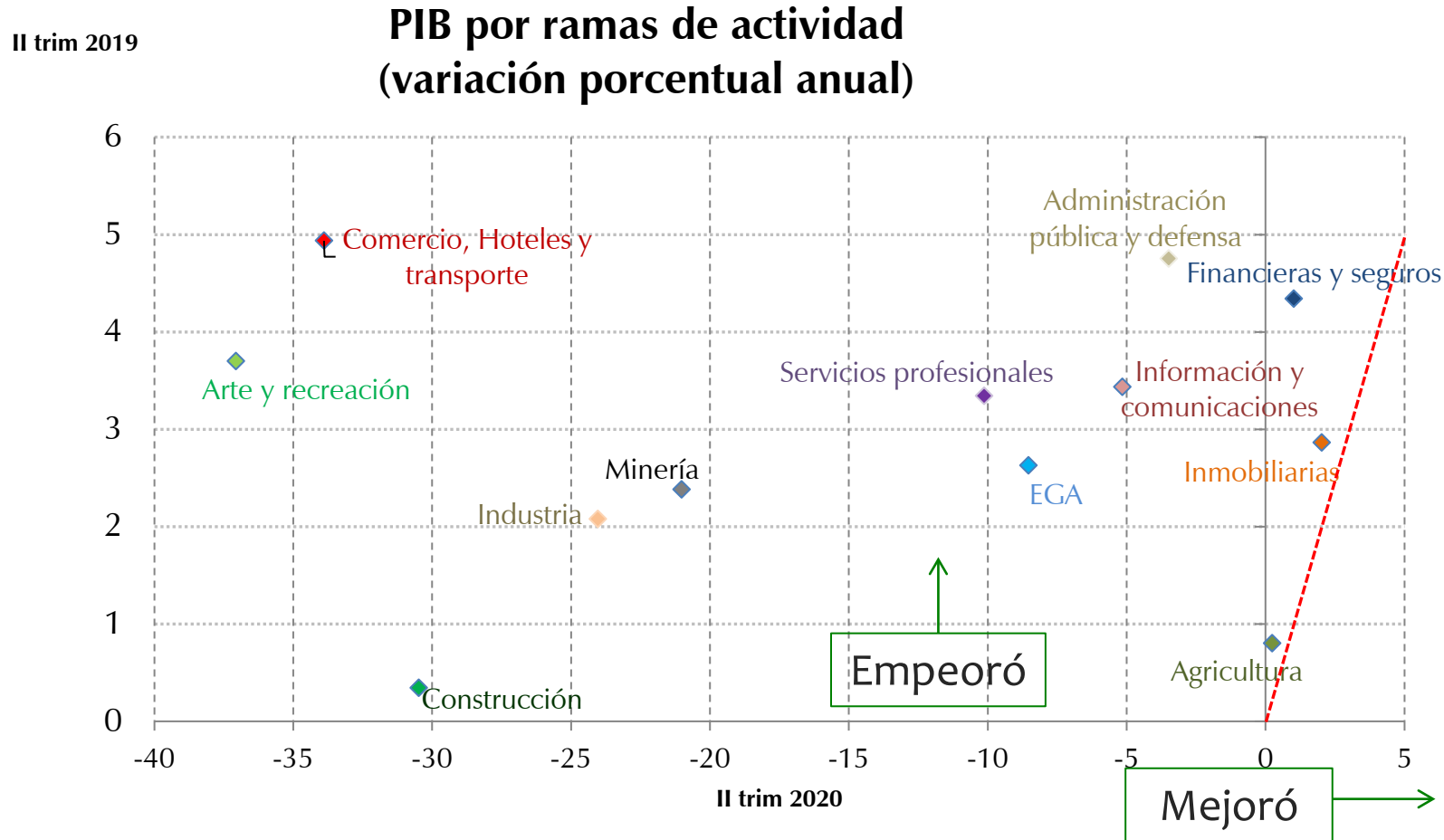


Entorno macro

- **Evolución de la actividad económica**
 - El equipo técnico del Banco espera un crecimiento de entre -6% y -10% (-8.5% promedio) para 2020 y de 4.1% en 2021
 - El promedio de los analistas encuestados por el LA Consensus Forecast es más optimista: -5.8% para 2020, uno de los menos malos en la región
- **Balanza de pagos**
 - Se espera cerrar 2020 entre -2% y -5% (-3.7% en promedio) y el 2021 entre -2% y -5.5% (-3.8% en promedio)

PIB por ramas de actividad, DAEC*

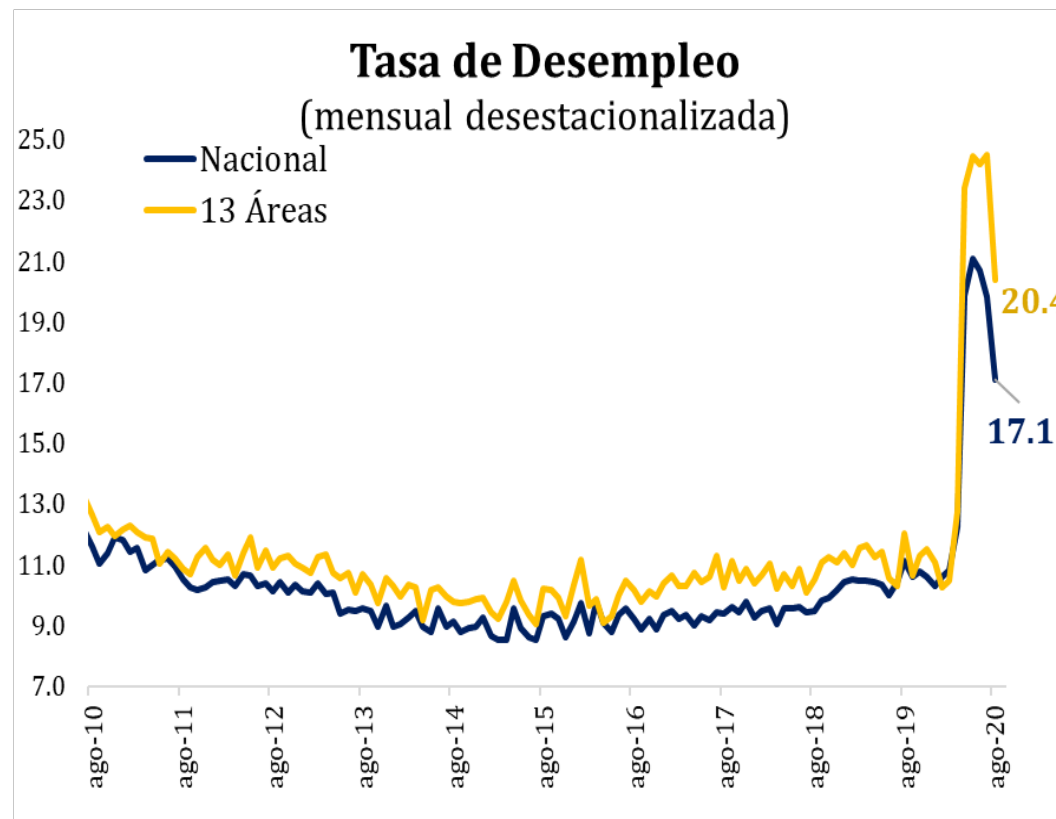
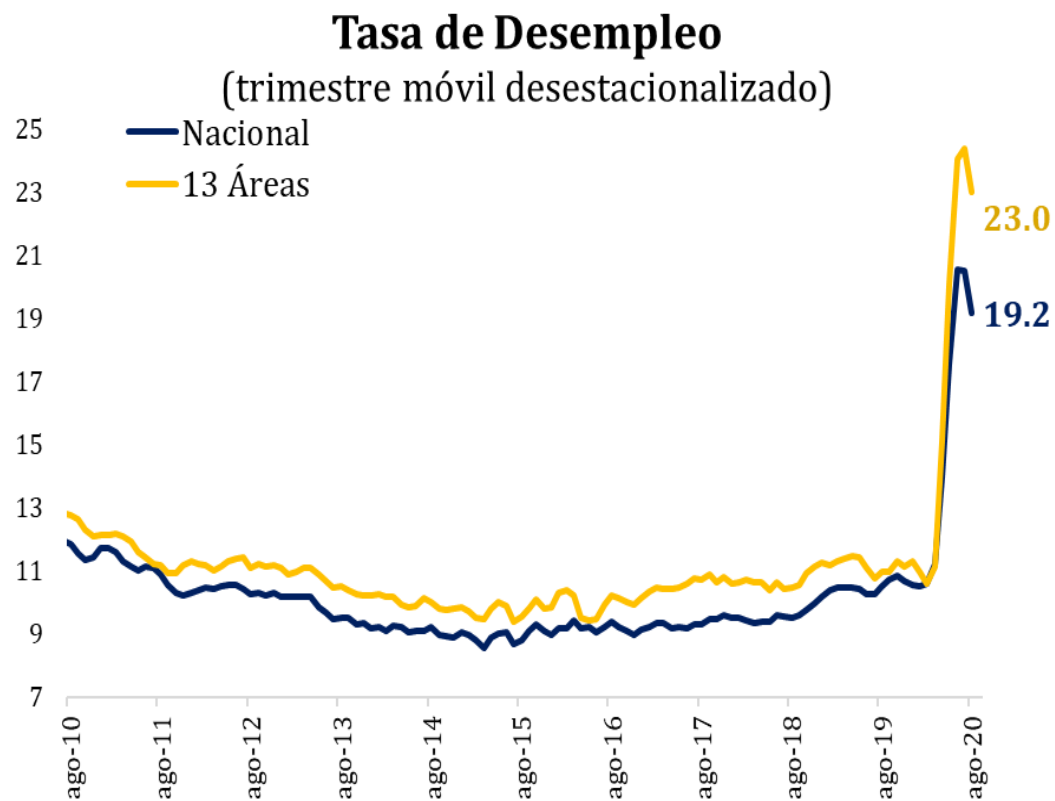
(variación porcentual anual)



*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

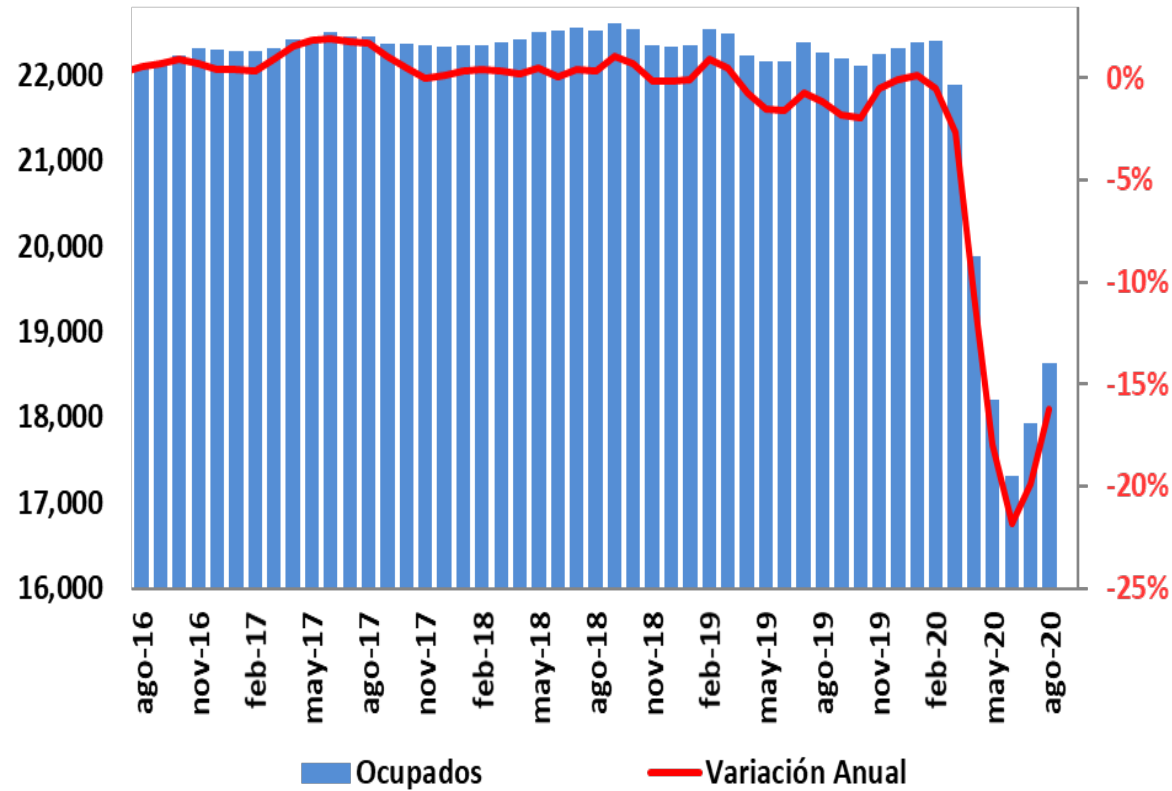
Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

Tasa de desempleo

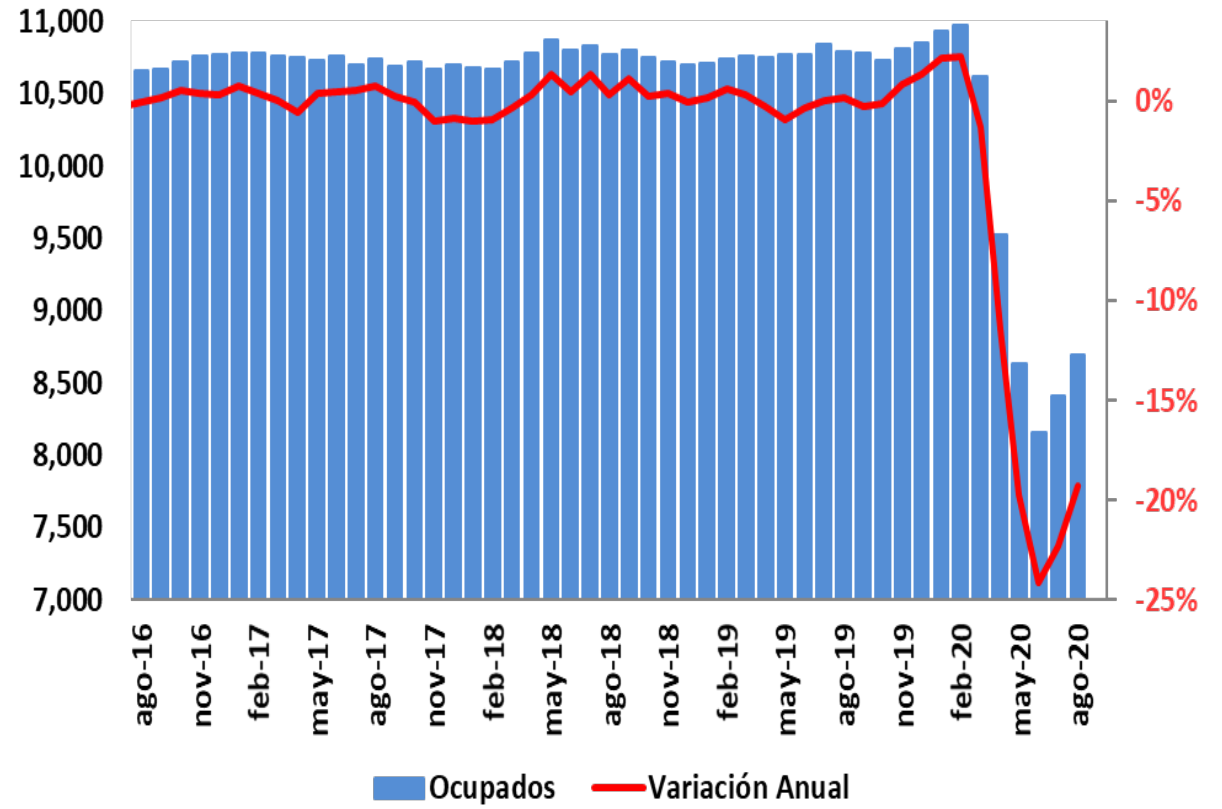


Ocupados

Ocupados en el Total Nacional (Trimestre móvil desestacionalizado)



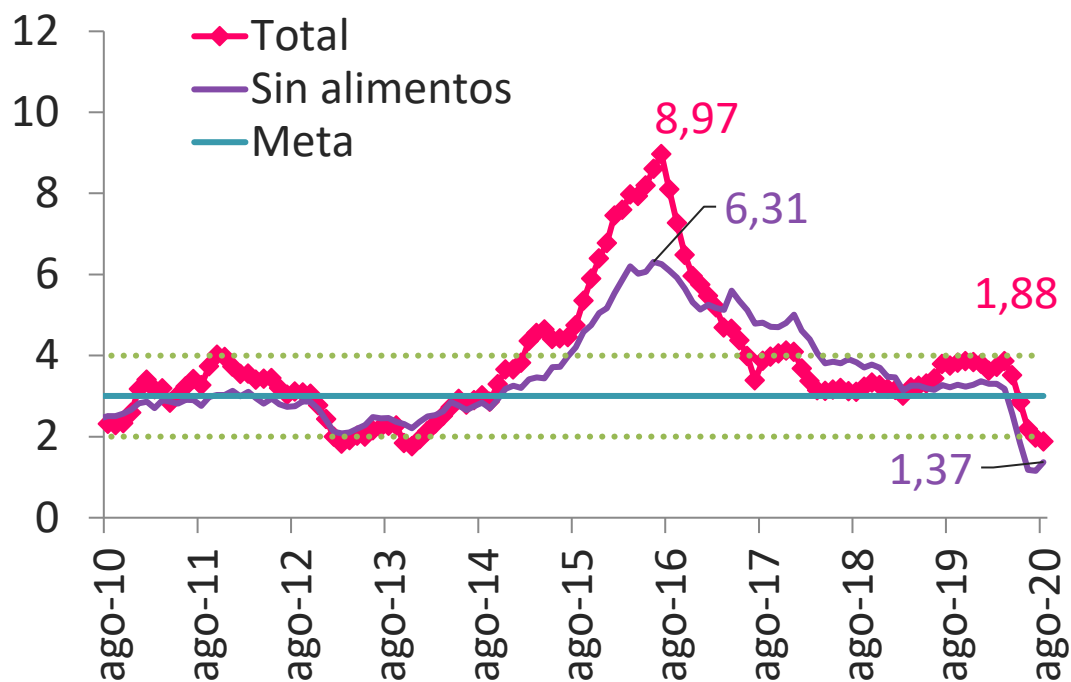
Ocupados en las 13 Áreas Metropolitanas (Trimestre móvil desestacionalizado)



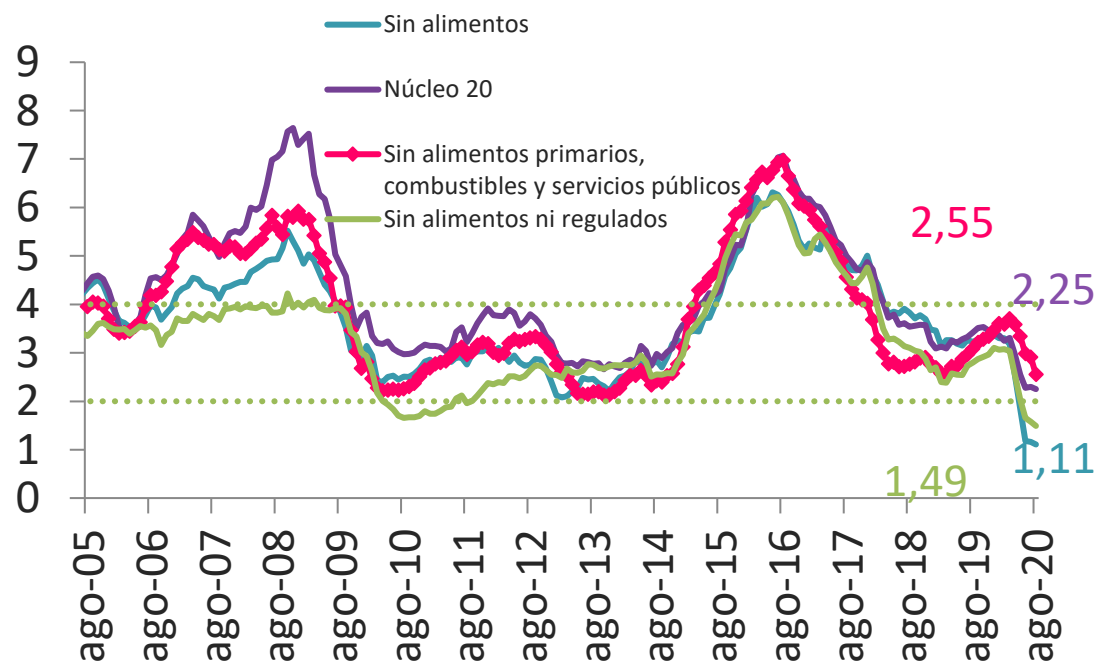
Inflación

(El equipo técnico espera cerrar 2020 con una inflación cercana a 1.5%, y el 2021 cercana a 2.4%. Diferentes encuestas entre analistas arrojan valores promedios esperados que oscilan ente 1.7% y 2.0% según la encuesta)

Inflación



Inflación básica





TEMAS

ENTORNO MACROECONÓMICO

MEDIDAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

RESERVAS INTERNACIONALES

SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

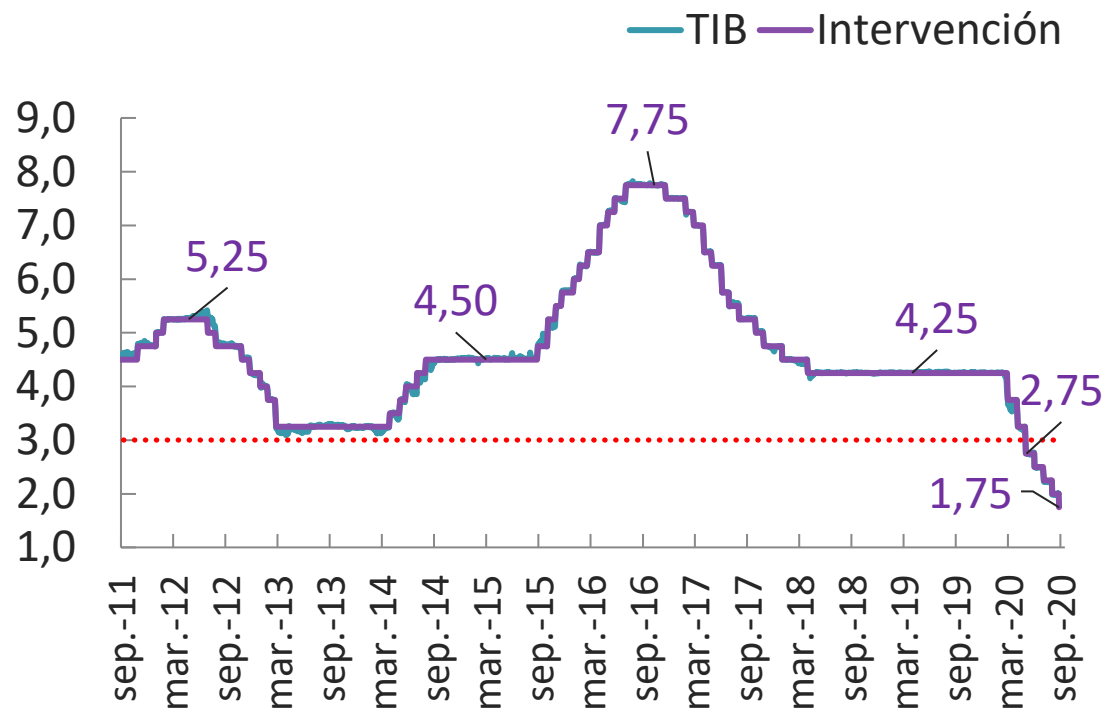
SOMBREADOS

Medidas del Banco de la República

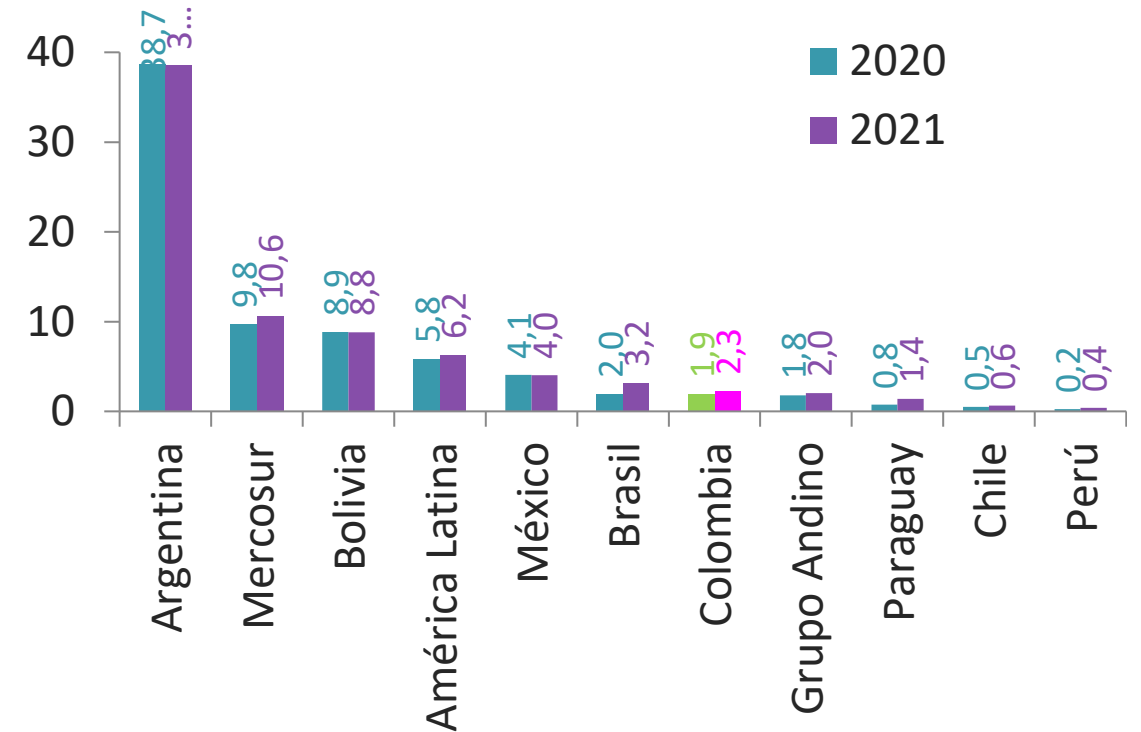
- Tasas de interés
- Liquidez
- Reservas internacionales

Tasas de interés de política

Tasa de política monetaria



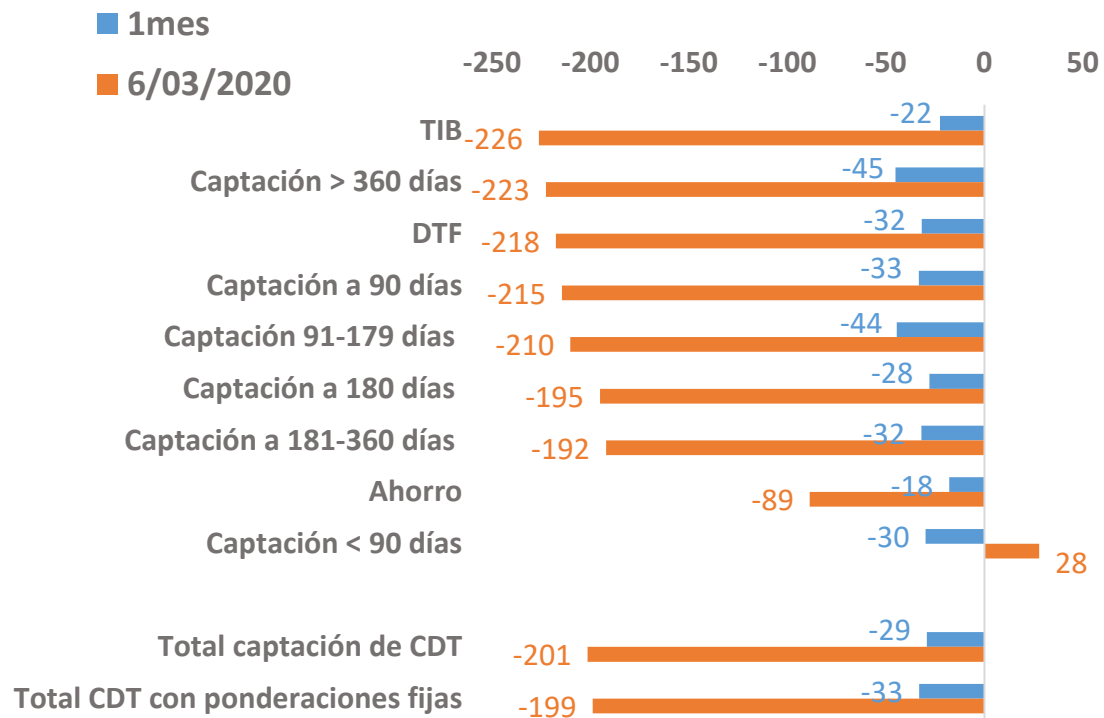
Pronósticos para 2020 y 2021



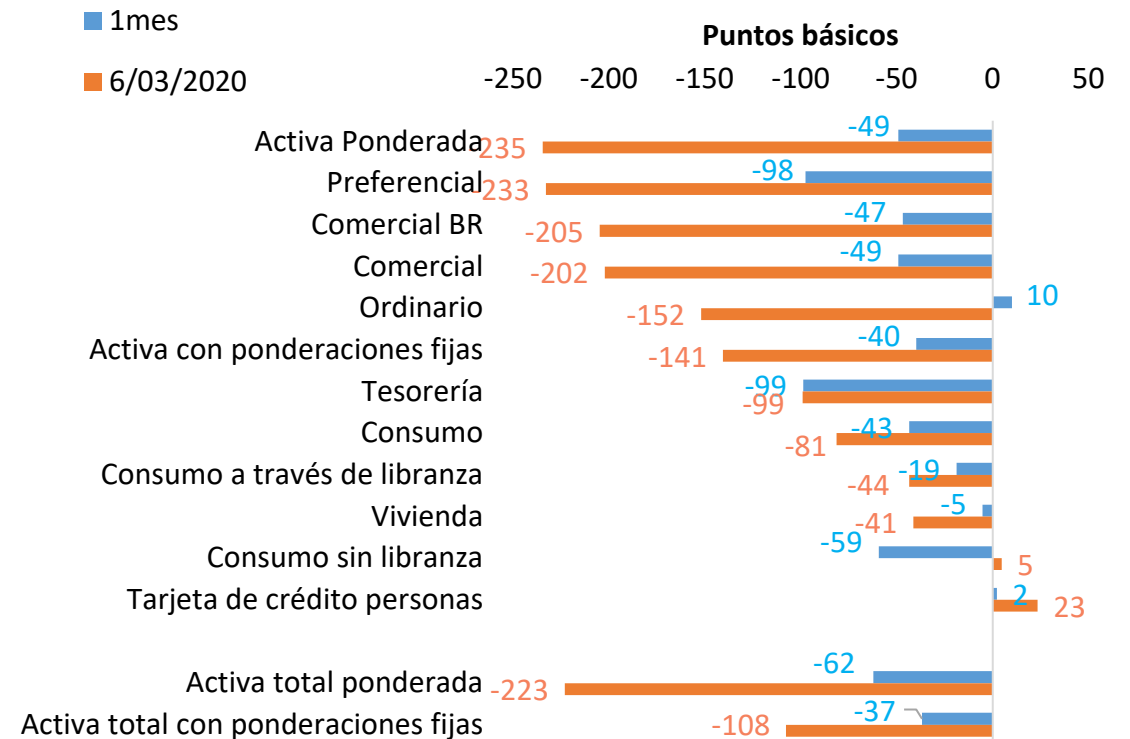
Fuente de Pronósticos: Latin American Consensus Forecast

Transmisión de tasas

Tasas pasivas



Tasas activas



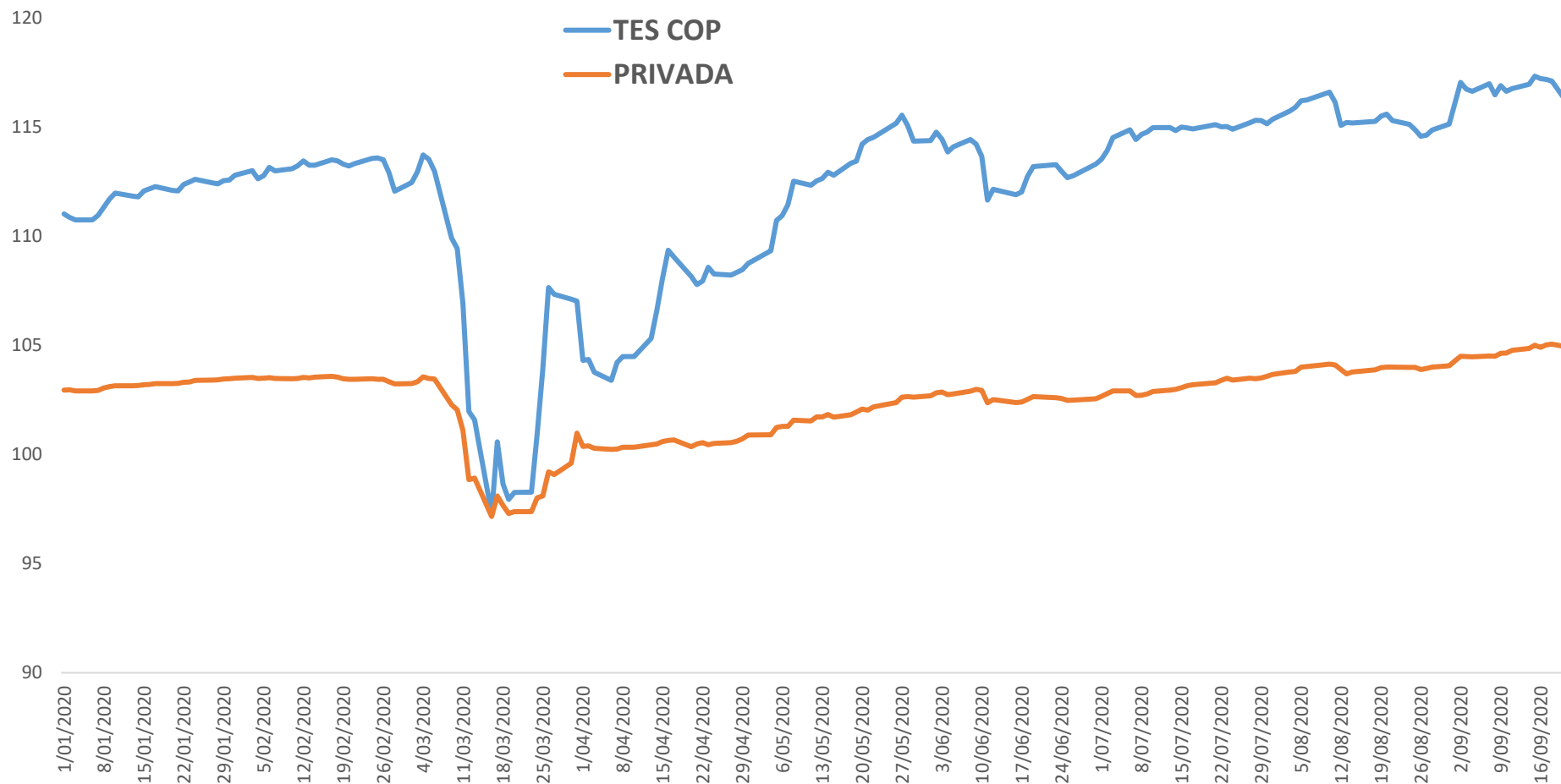
Liquidez

- Ampliación de operaciones de expansión transitoria (repo)
 - Montos, plazos, contrapartes y títulos admisibles
 - En marzo y abril de 2020, el 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
- Reducción del encaje de 2% en promedio (de 7% a 5%)
 - Se liberan recursos de manera permanente
- 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%

- 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)





TEMAS

ENTORNO MACROECONÓMICO

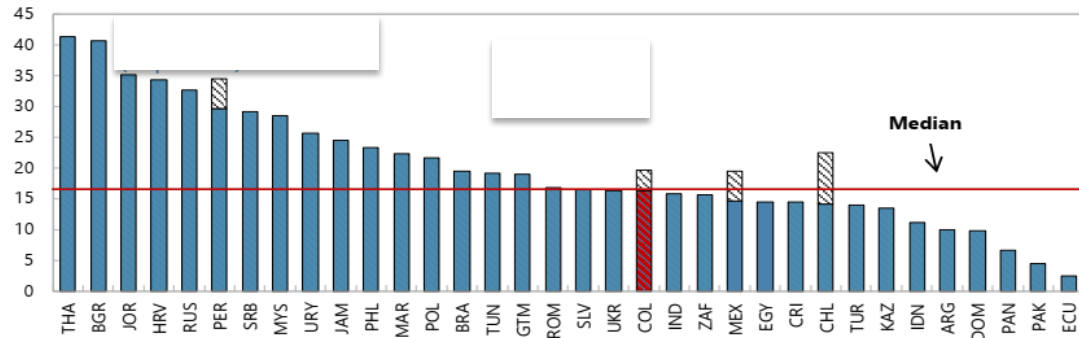
MEDIDAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

RESERVAS INTERNACIONALES

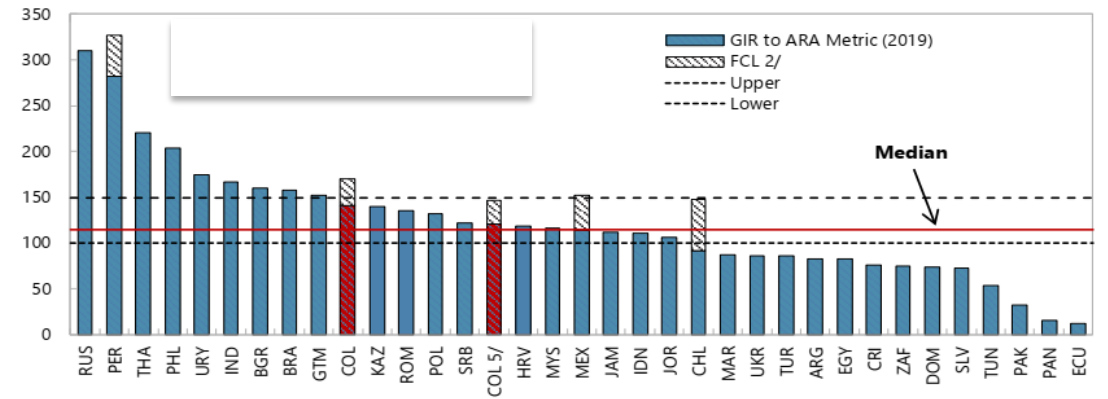
SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

SOMBREADOS

Reservas/PIB (%)



Reservas/ARA (FMI)

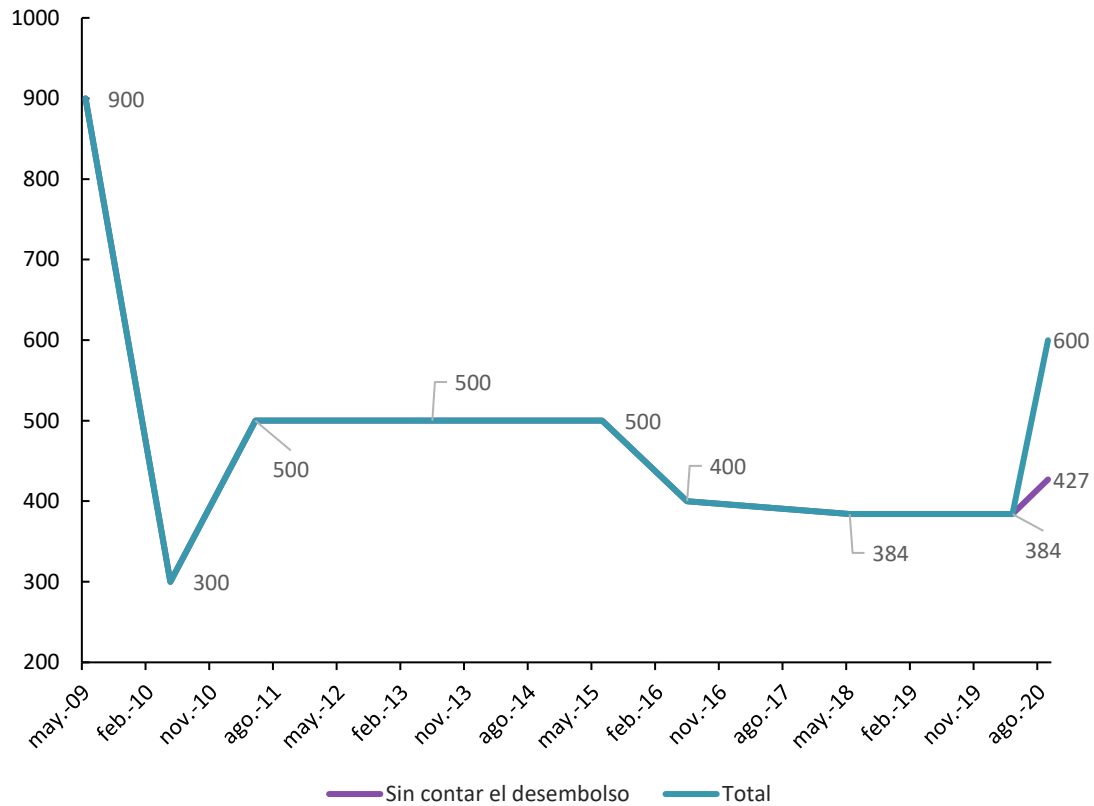


Reservas internacionales

- 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)





TEMAS

ENTORNO MACROECONÓMICO

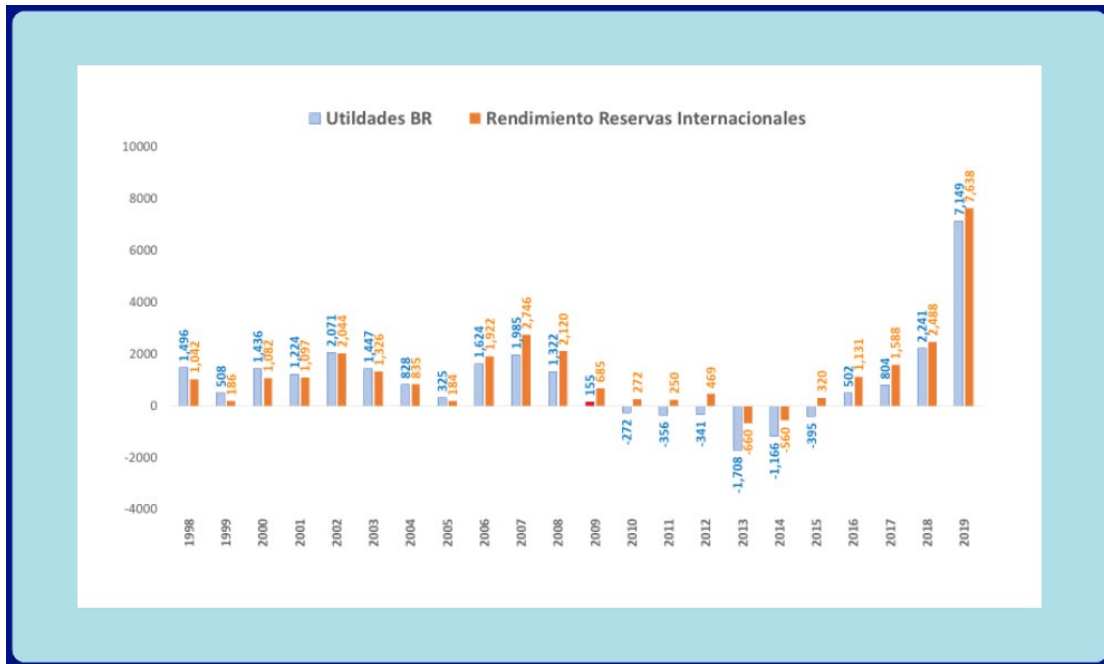
MEDIDAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

RESERVAS INTERNACIONALES

SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

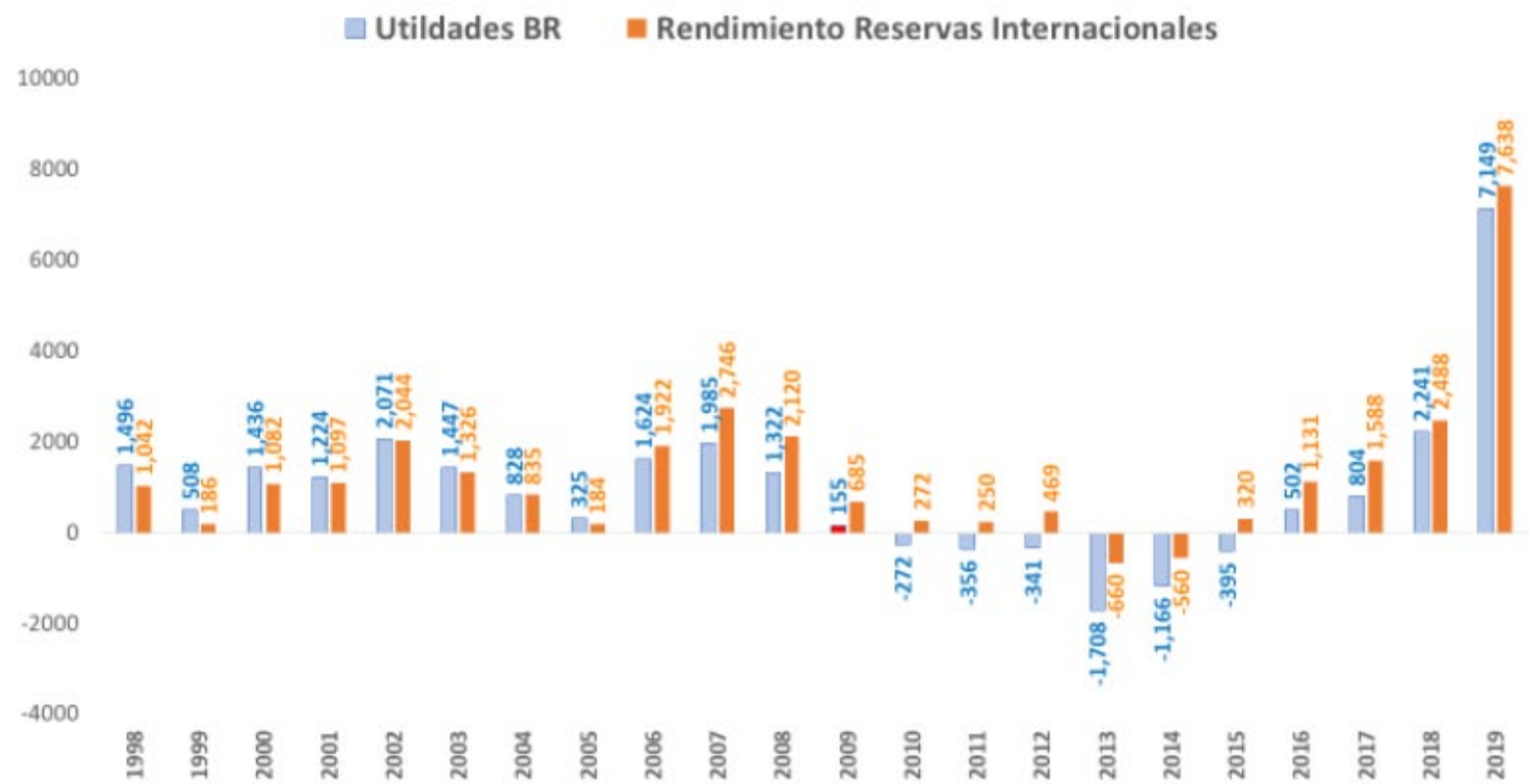
SOMBREADOS

Utilidades del BR 1998-2019

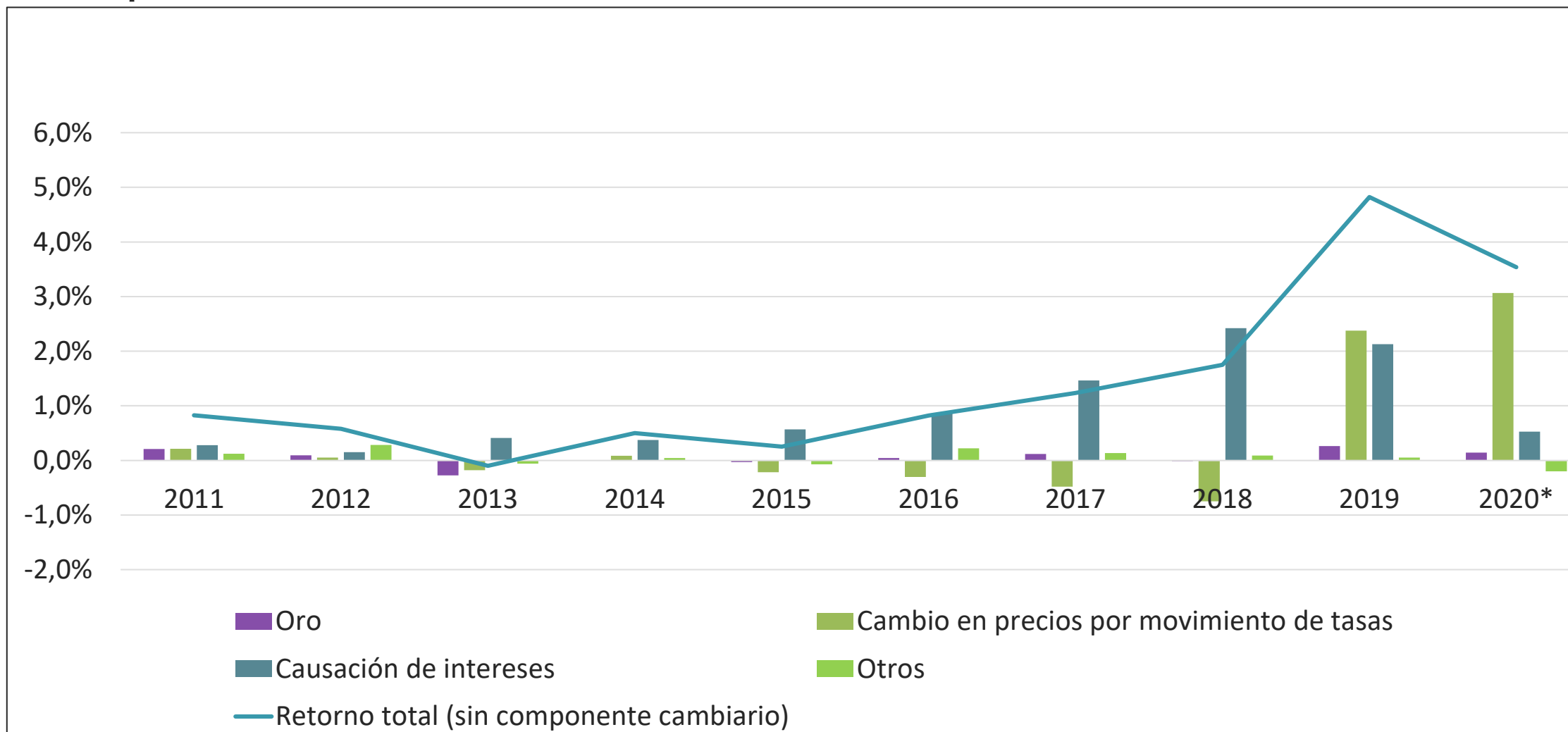


Utilidades del BR en 2019 y proyecciones para 2020

- 2019: \$ 7.1 billones
- 2020: \$ 7.3 billones aprox



Rentabilidad histórica de las reservas internacionales por componentes



*Para 2020 los retornos corresponden a la información de año corrido hasta el 31 de agosto de 2020, sin anualizar.

Fuente: La información de los retornos y su composición fue obtenida de las herramientas Abacus y Axiom. Estas son utilizadas por el DII para la gestión de la información de los portafolios y la descomposición del retorno y riesgo de los portafolios por factores de riesgo.



TEMAS

ENTORNO MACROECONÓMICO

MEDIDAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

RESERVAS INTERNACIONALES

SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

SOMBREADOS

Sombreados

- Agregados monetarios M3 y sus componentes
- Participación del Banco de la República en el BIS (Banco de Pagos Internacionales)
- Pulso económico regional

Regiones

.

Antioquia.

Suroccidente: Valle del Cauca, Cauca y Nariño

Eje Cafetero: Caldas, Quindío, Risaralda

Nororiente: Santander, Norte de Santander, Boyacá

Llanos Orientales: Meta, Casanare

Centro: Tolima, Huila y Caquetá

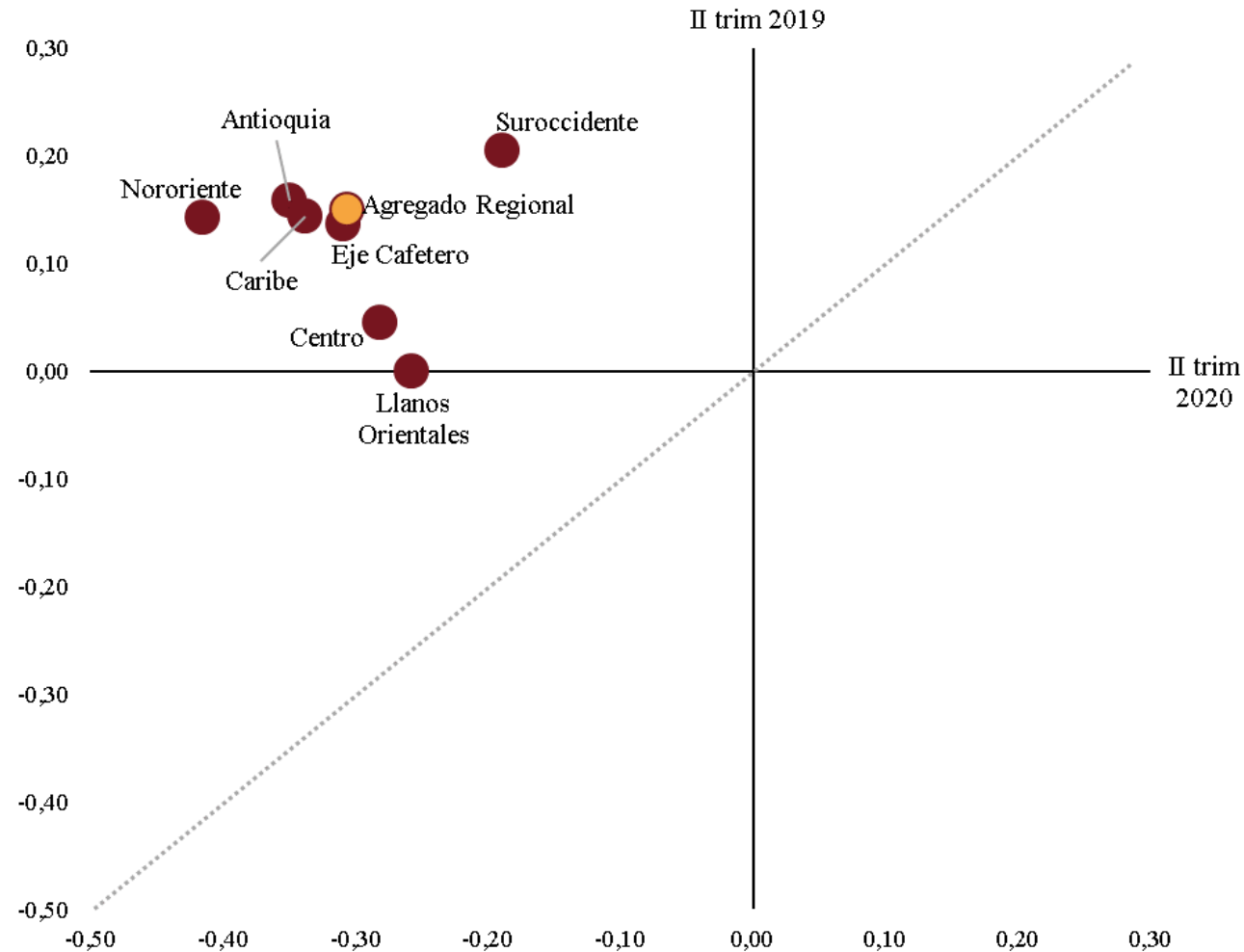
Caribe: Atlántico, Bolívar, Magdalena, Sucre, Cesar, Córdoba,

La Guajira, San Andrés

Pulso Económico Regional

(Agregado de regiones- no incluye Bogotá)

Resultados II trimestre de 2020 vs II trimestre de 2019



Nota: los resultados se basan en sondeos a empresarios y directivos, e información estadística disponible.

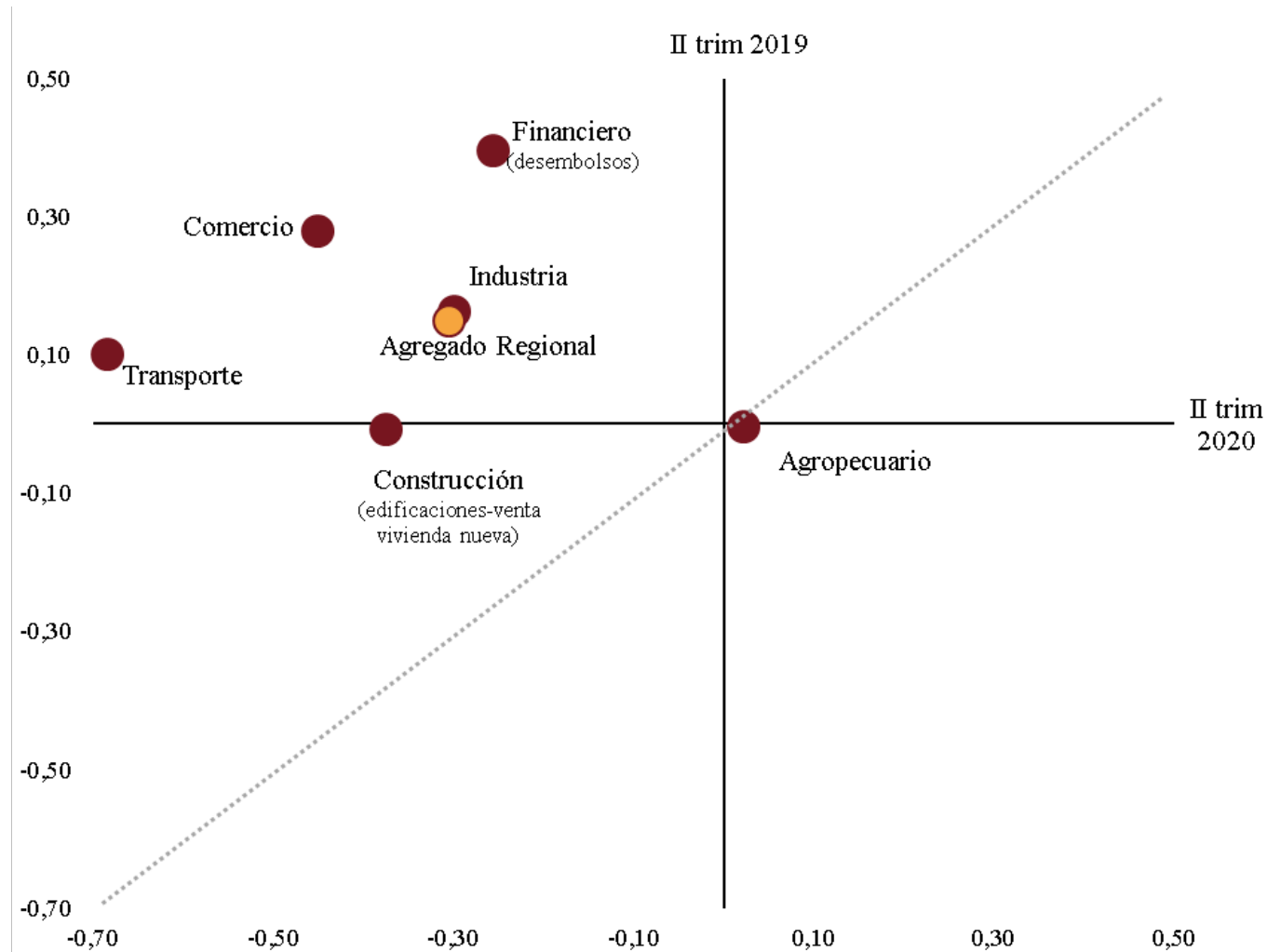
No incluye información de Bogotá

Fuente: Banco de la República.

Pulso Económico Regional

(Agregado de regiones- no incluye Bogotá)

Resultados II trimestre de 2020 vs II trimestre de 2019



Nota: los resultados se basan en sondeos a empresarios y directivos, e información estadística disponible.

No incluye información de Bogotá

Fuente: Banco de la República.