



Comité Consultivo Cali

Juan José Echavarría
Gerente General, Banco de la República

Febrero 14 de 2020



TEMAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CUENTA CORRIENTE, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

CONCLUSIONES



TEMAS

INFLACIÓN

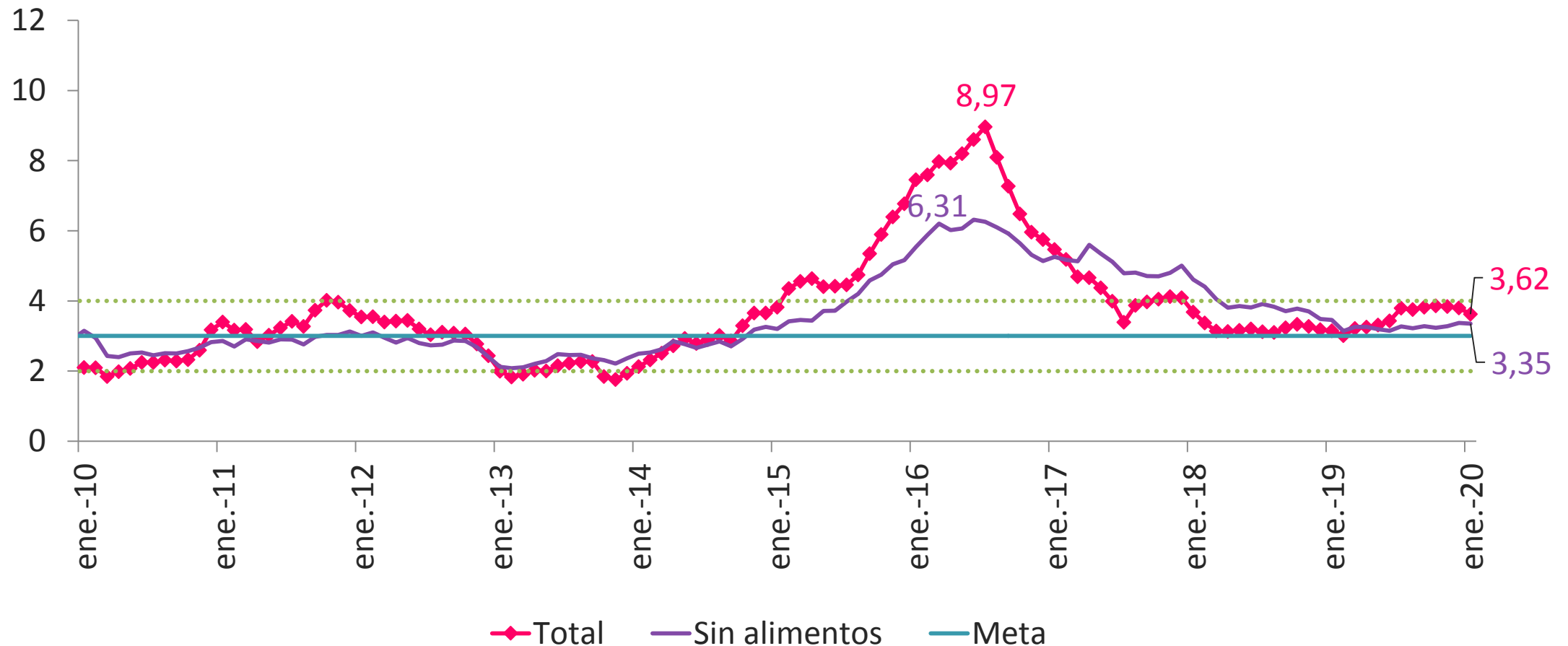
CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CUENTA CORRIENTE, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

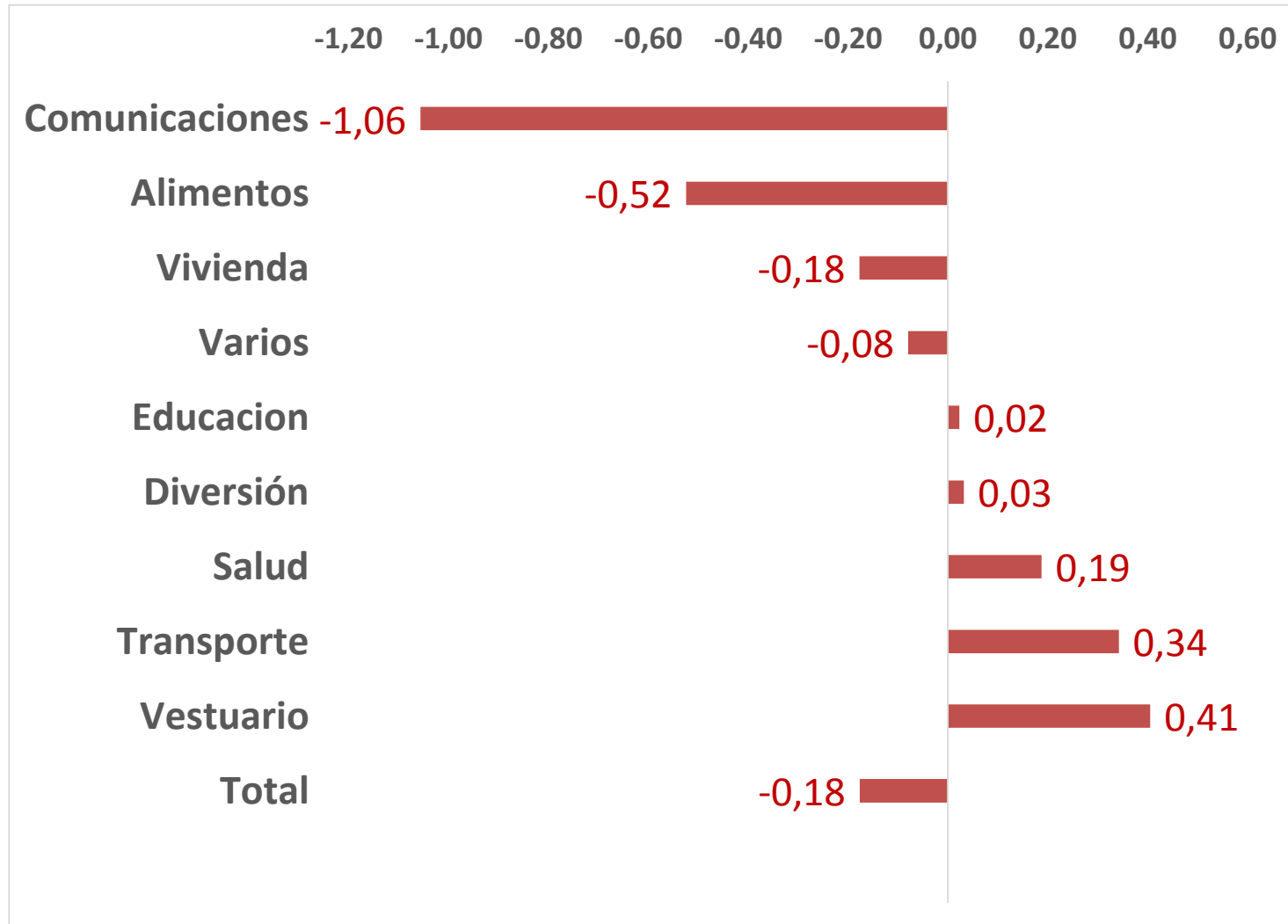
CONCLUSIONES

Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos (porcentaje)



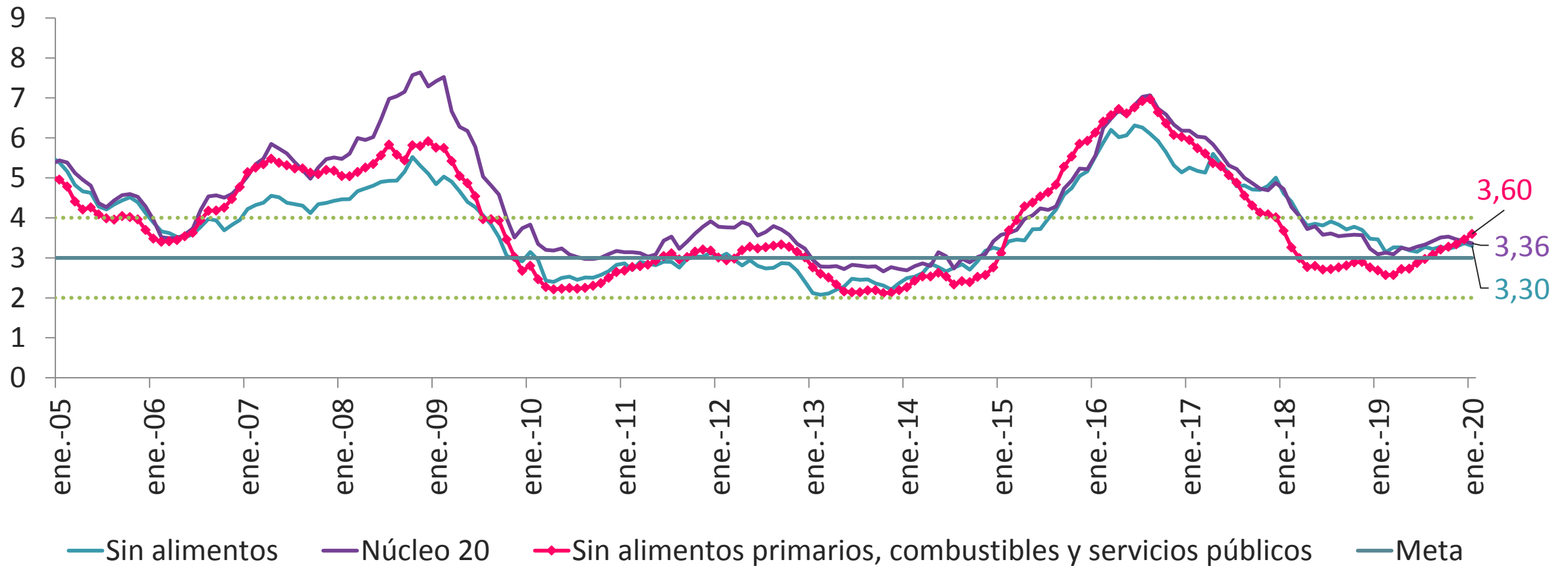
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República. Sin alimentos excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

Sectores: buenos resultados en comunicaciones, alimentos y vivienda (inflación % 2020 vs 2019)



Indicadores de inflación básica

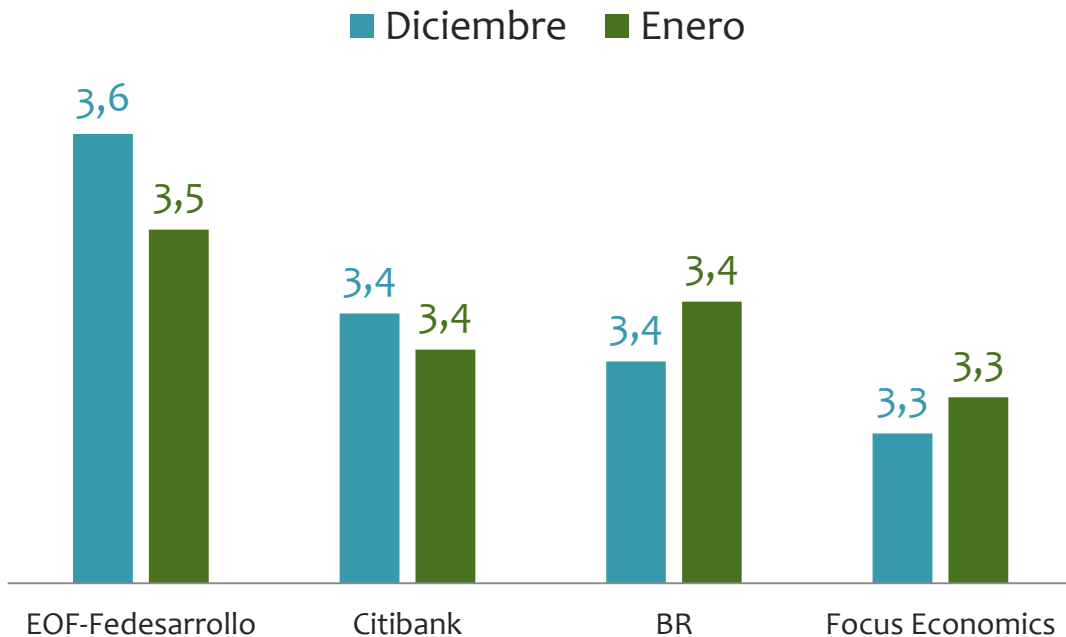
(porcentaje)



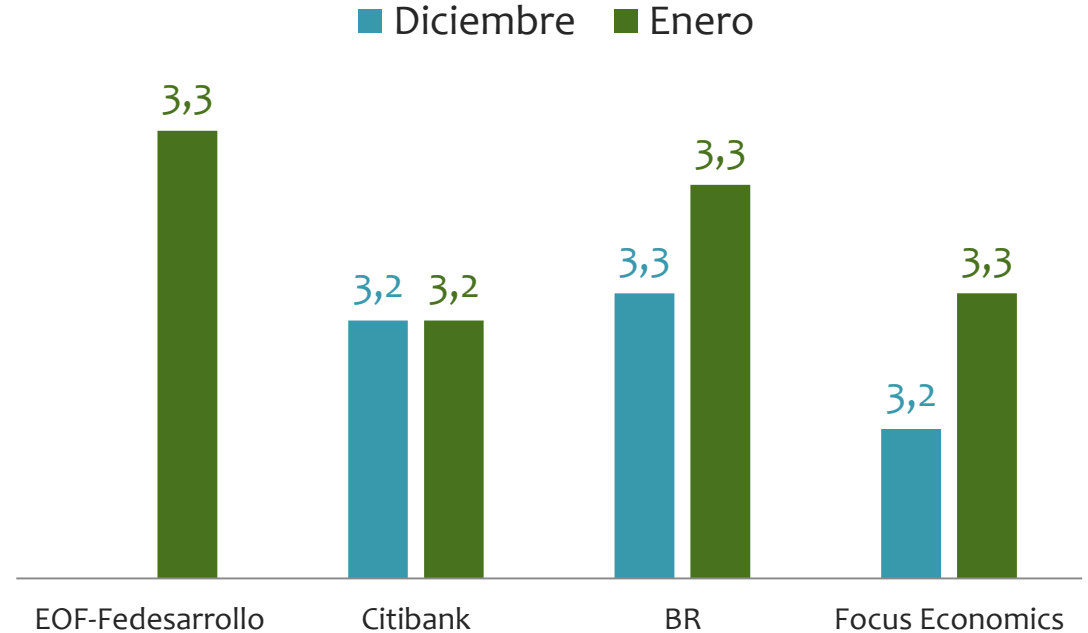
Expectativas de Inflación: Encuestas

(porcentaje)

2020

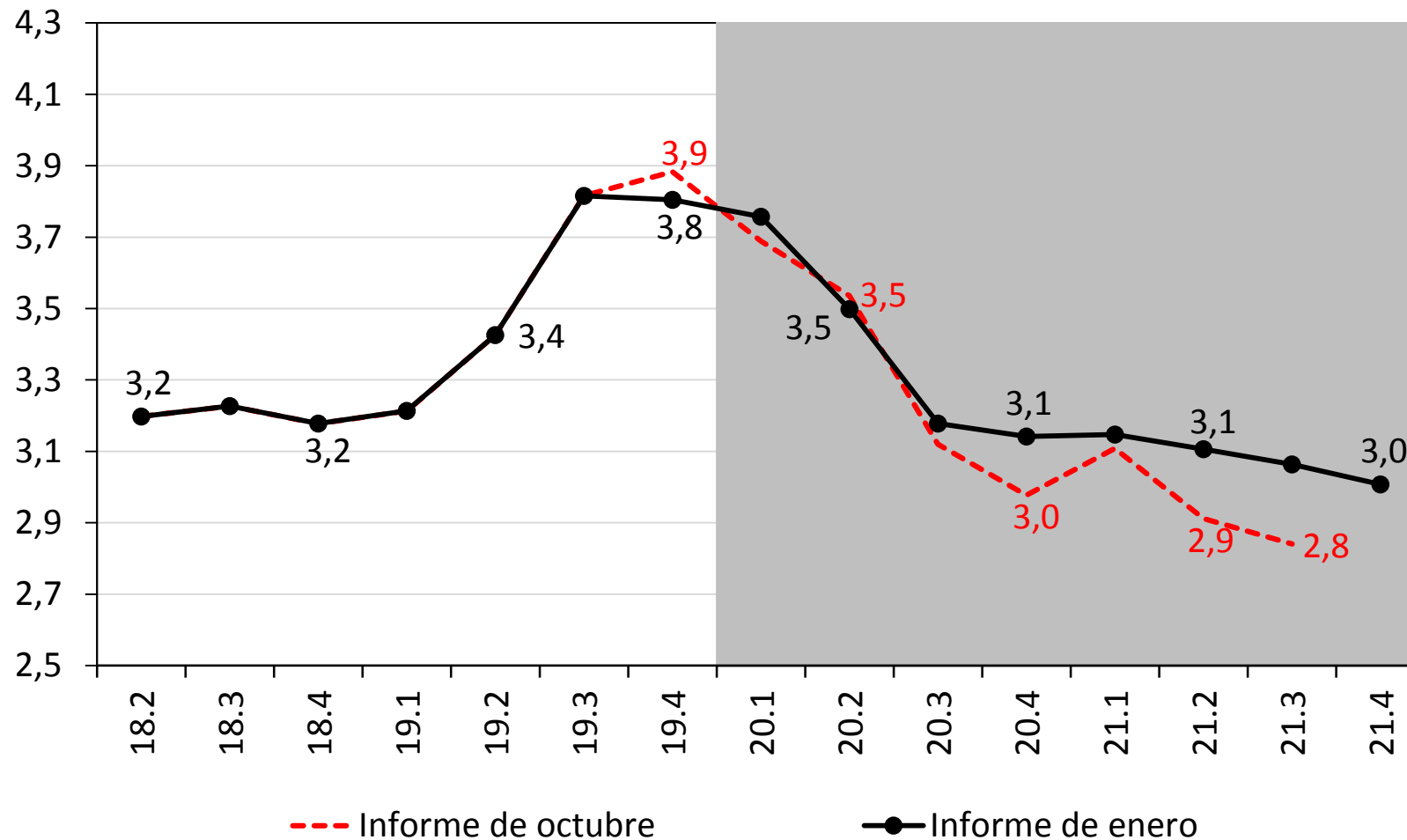


2021



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo, Citibank, Banco de la República (BR) y Focus Economics.

Inflación total (porcentaje)



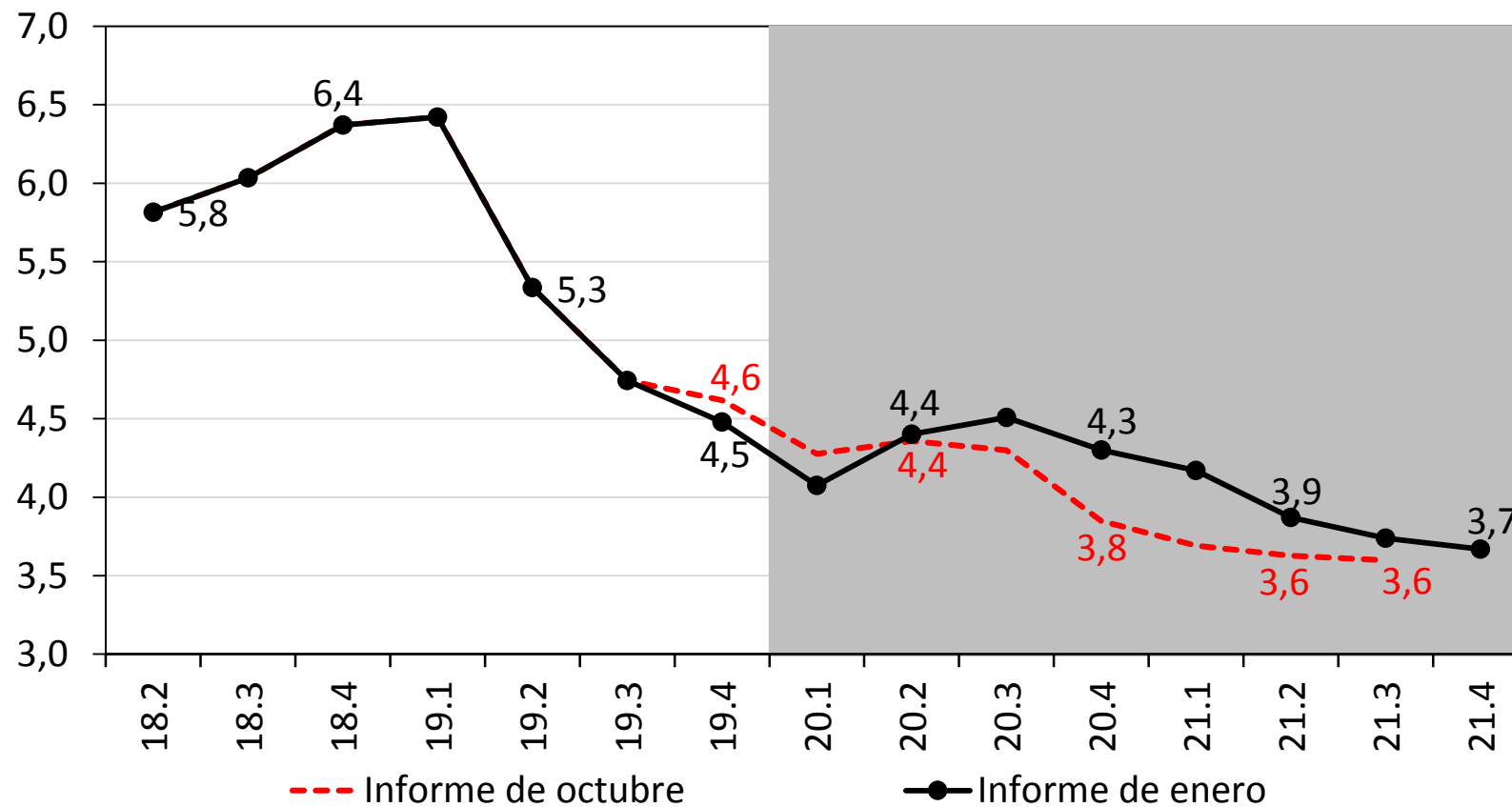


INFLACIÓN

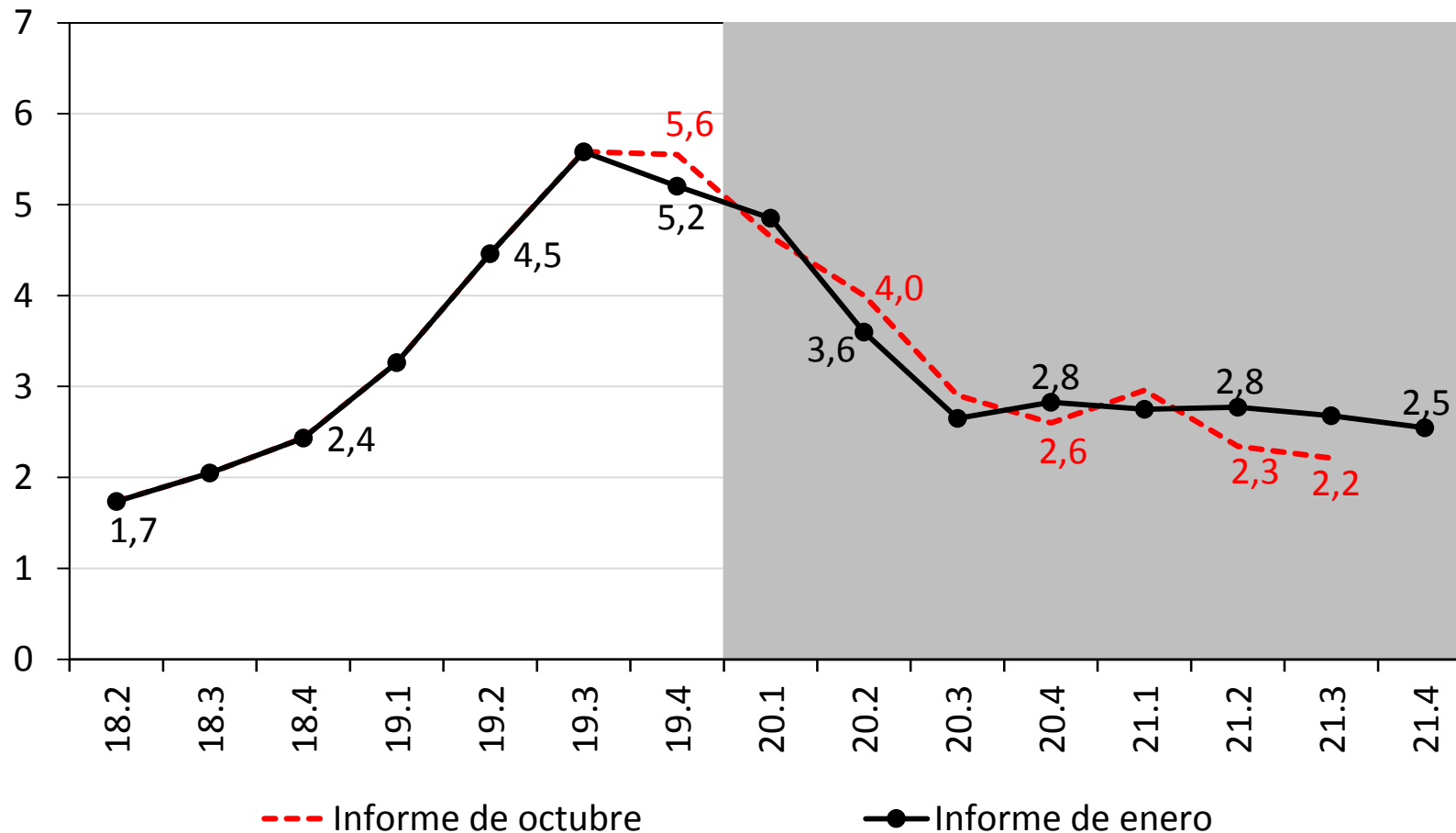
INFLACIÓN

CHOQUES A LA INFLACIÓN

Inflación de Regulados (porcentaje)



Inflación de Alimentos (*) (porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

(*) Incluye comidas fuera del hogar.

Tasa de cambio nominal (pesos por dólar)

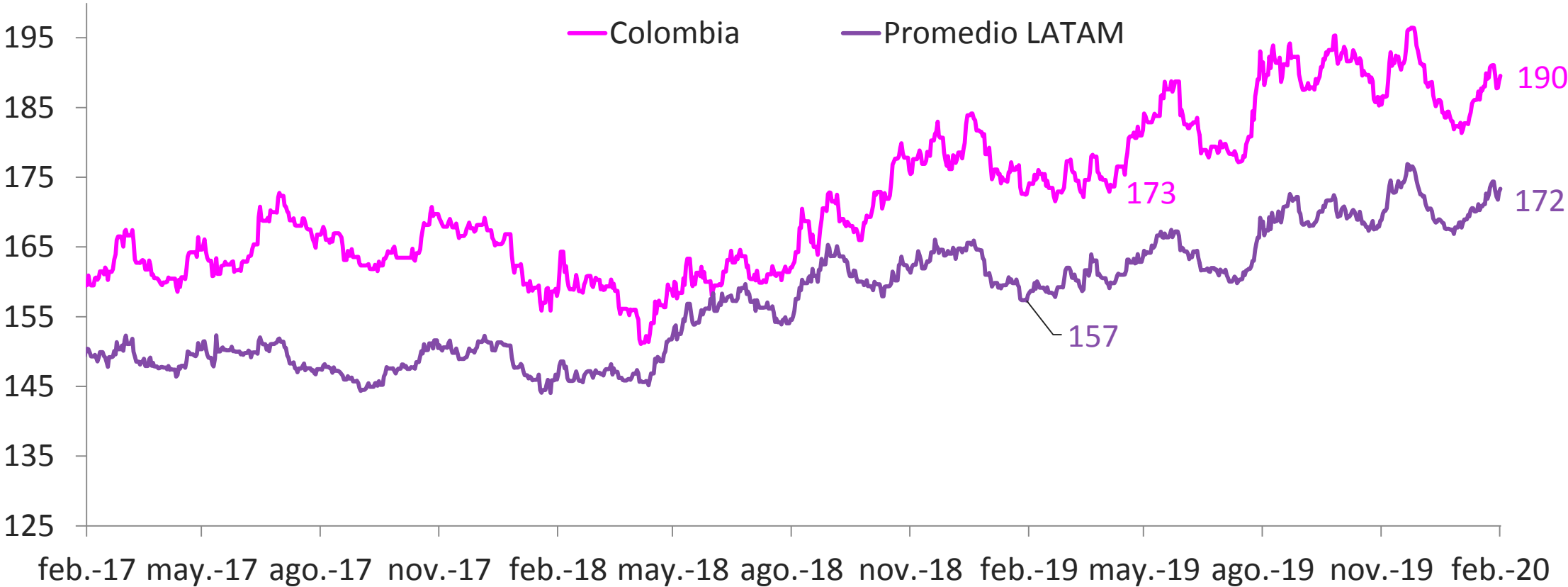
\$ 3,389



Tasa de cambio nominal

(Base 100 = 14 de Septiembre de 2010)

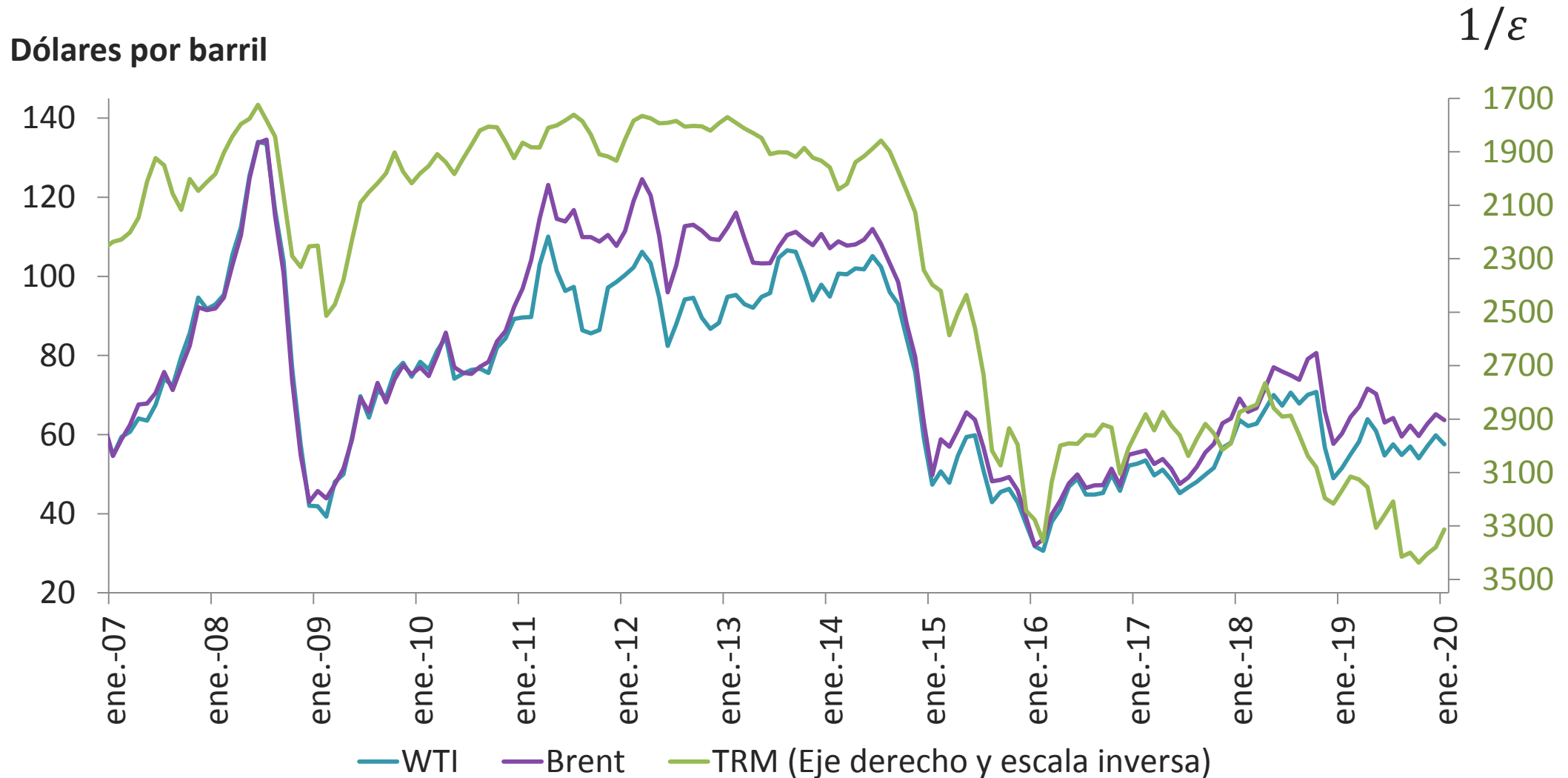
9.82%
9.55%



Fuente: Bloomberg.

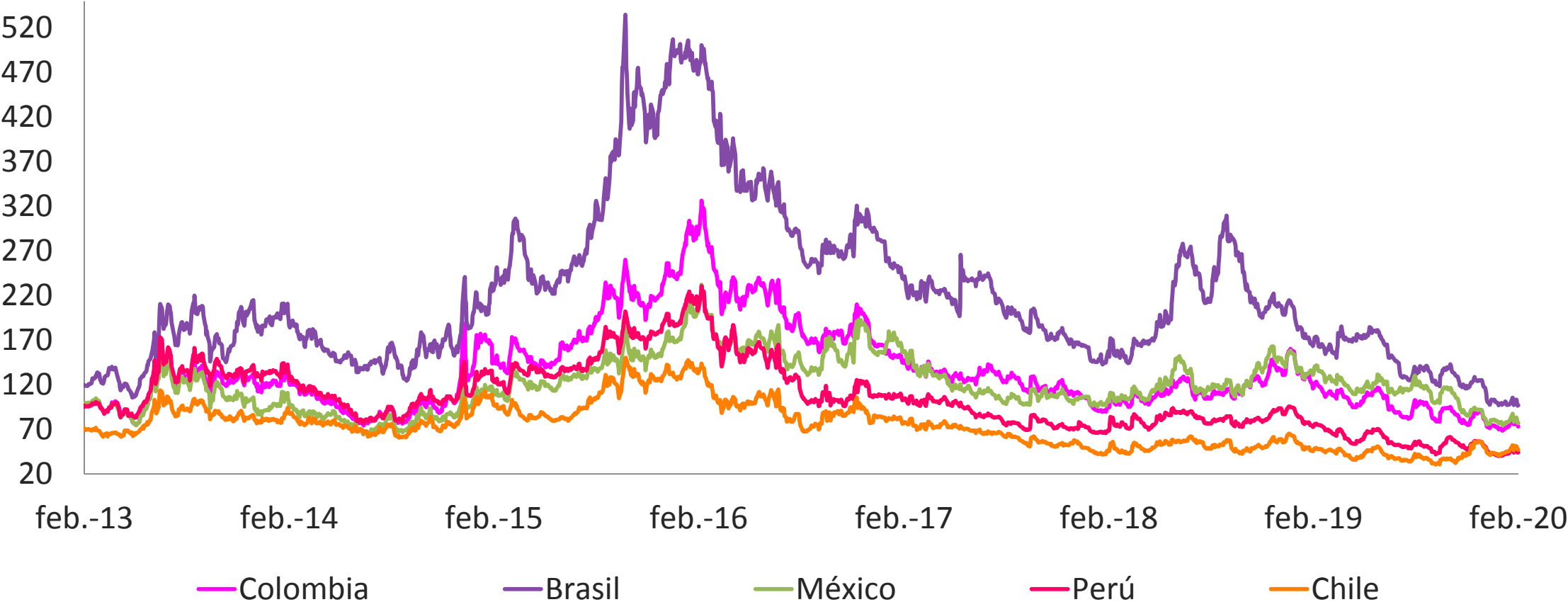
Tasa de cambio y precio internacional del petróleo

(promedios mensuales)



Credit Default Swaps a cinco años para algunas economías de América Latina

(Puntos básicos)



Fuente: Bloomberg.



TEMAS

INFLACIÓN

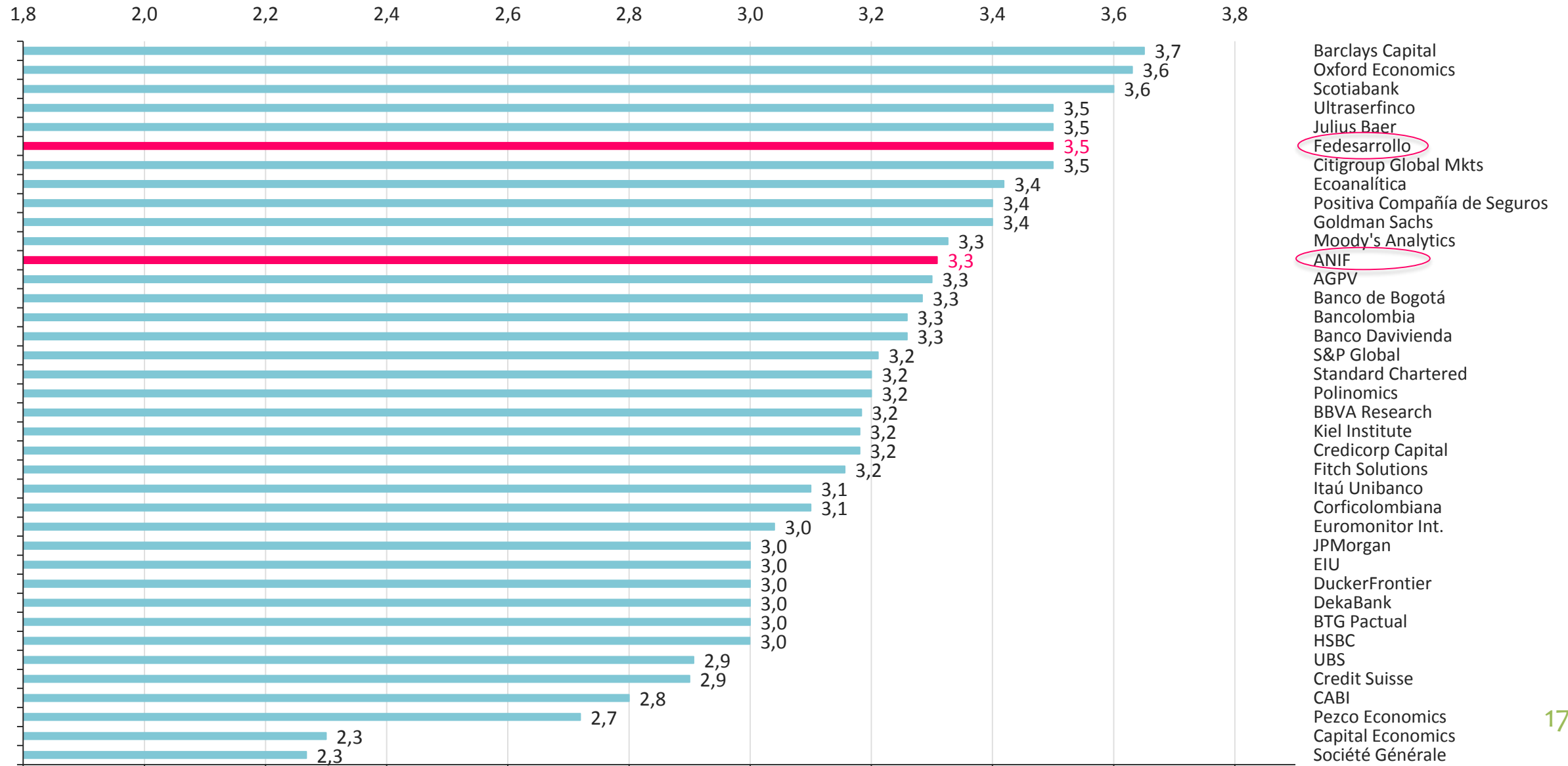
CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CUENTA CORRIENTE, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

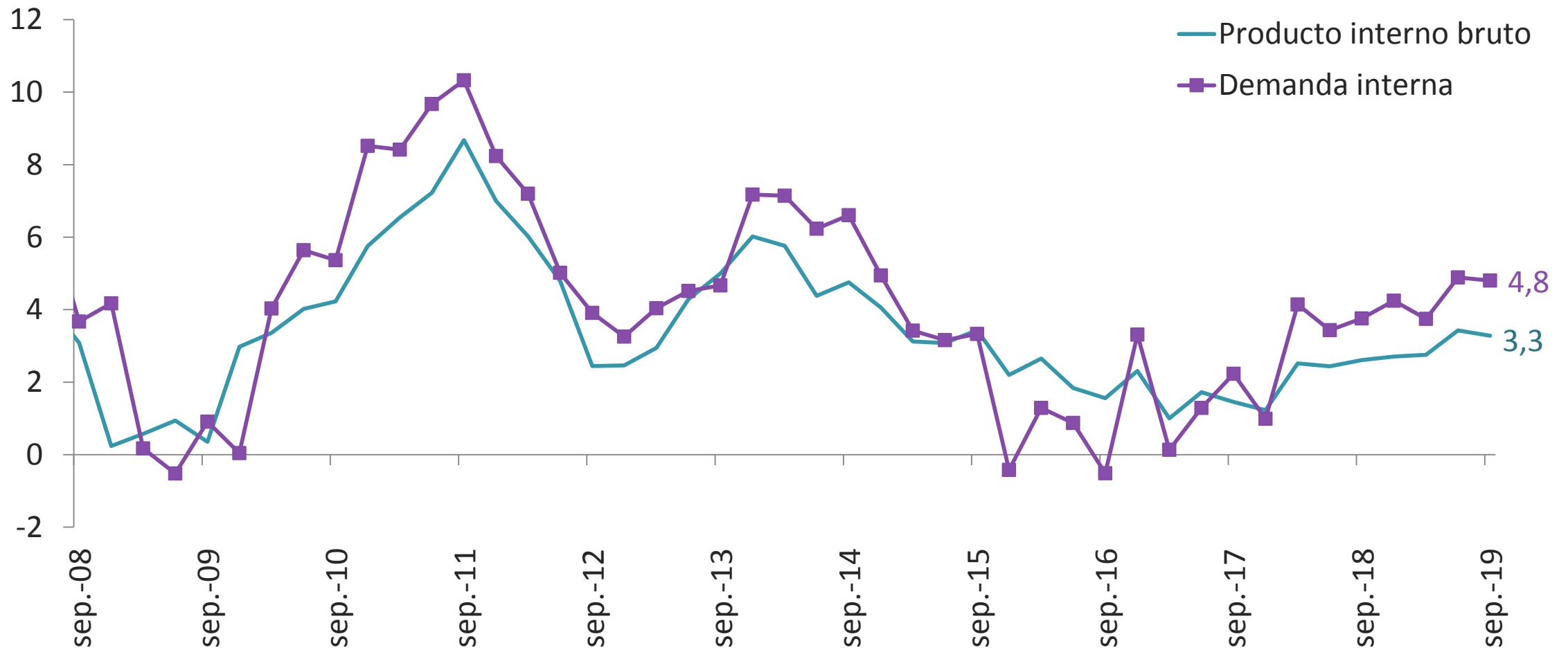
CONCLUSIONES

Colombia: pronósticos de crecimiento para 2020 (porcentaje del PIB)



Crecimiento real anual, DAEC*

(Porcentaje)

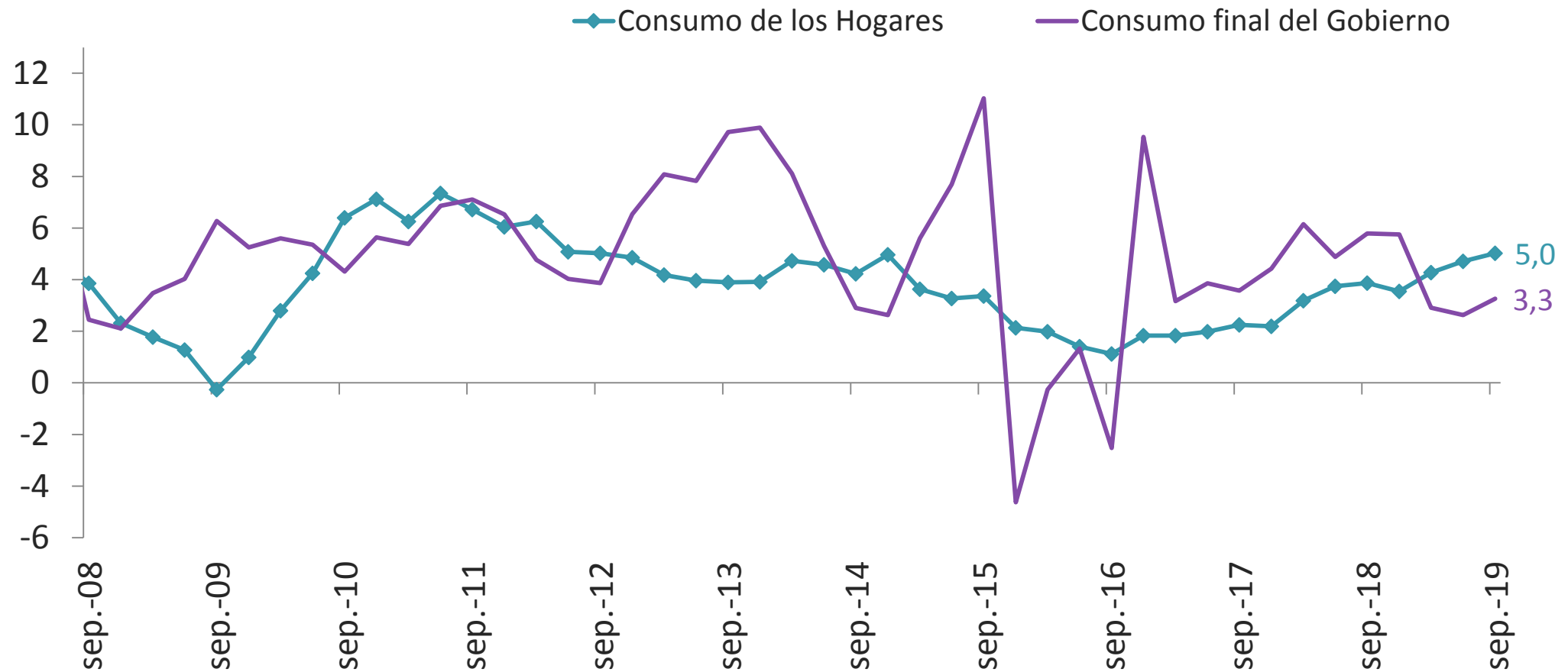


*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Crecimiento real anual del consumo, DAEC*

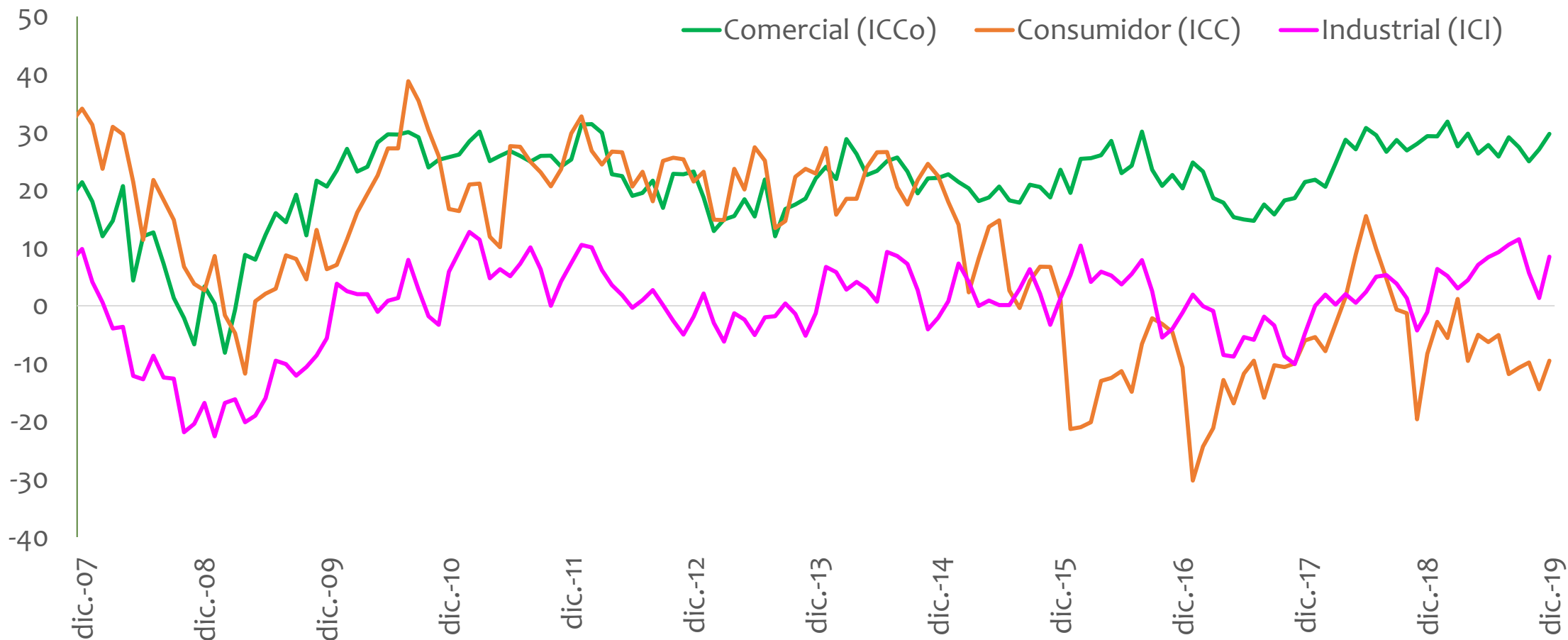
(porcentaje)



*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

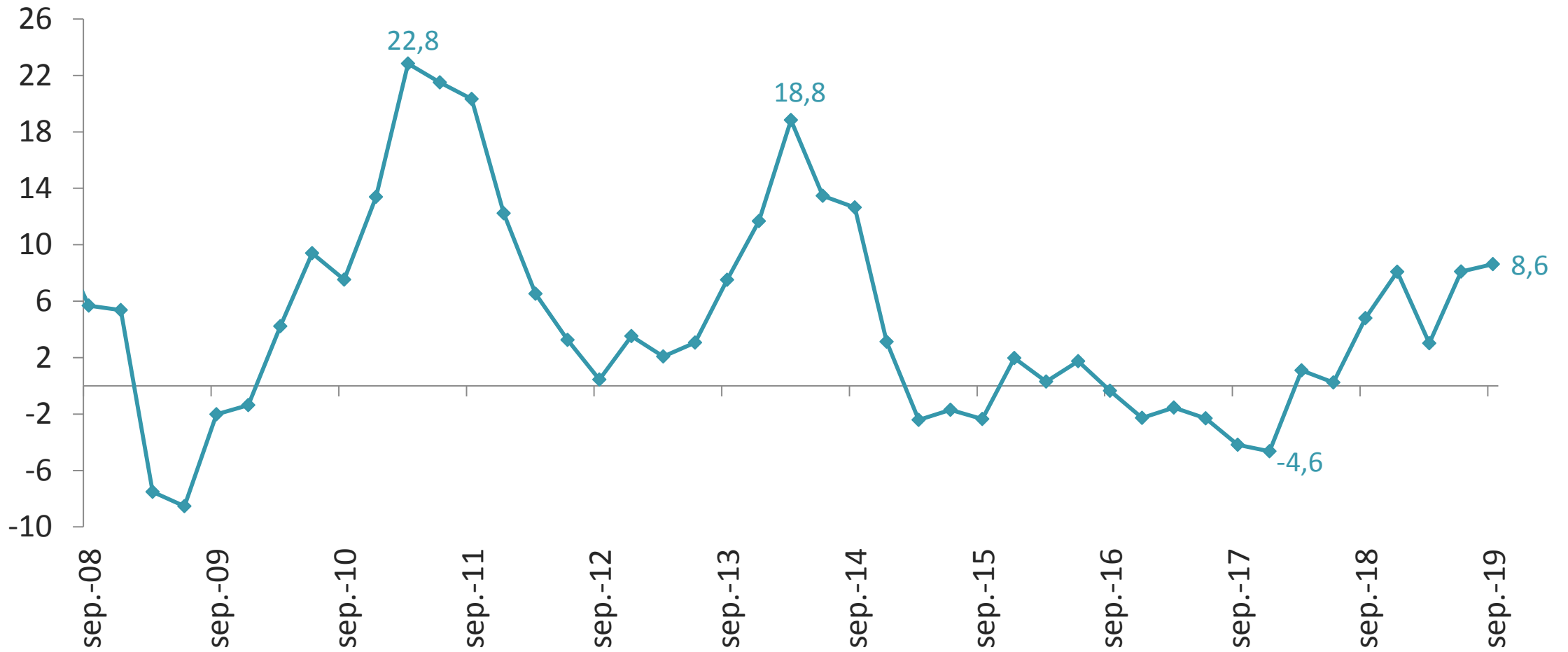
Índices de confianza industrial, comercial y del consumidor



Fuente: Fedesarrollo y cálculos del Banco de la República

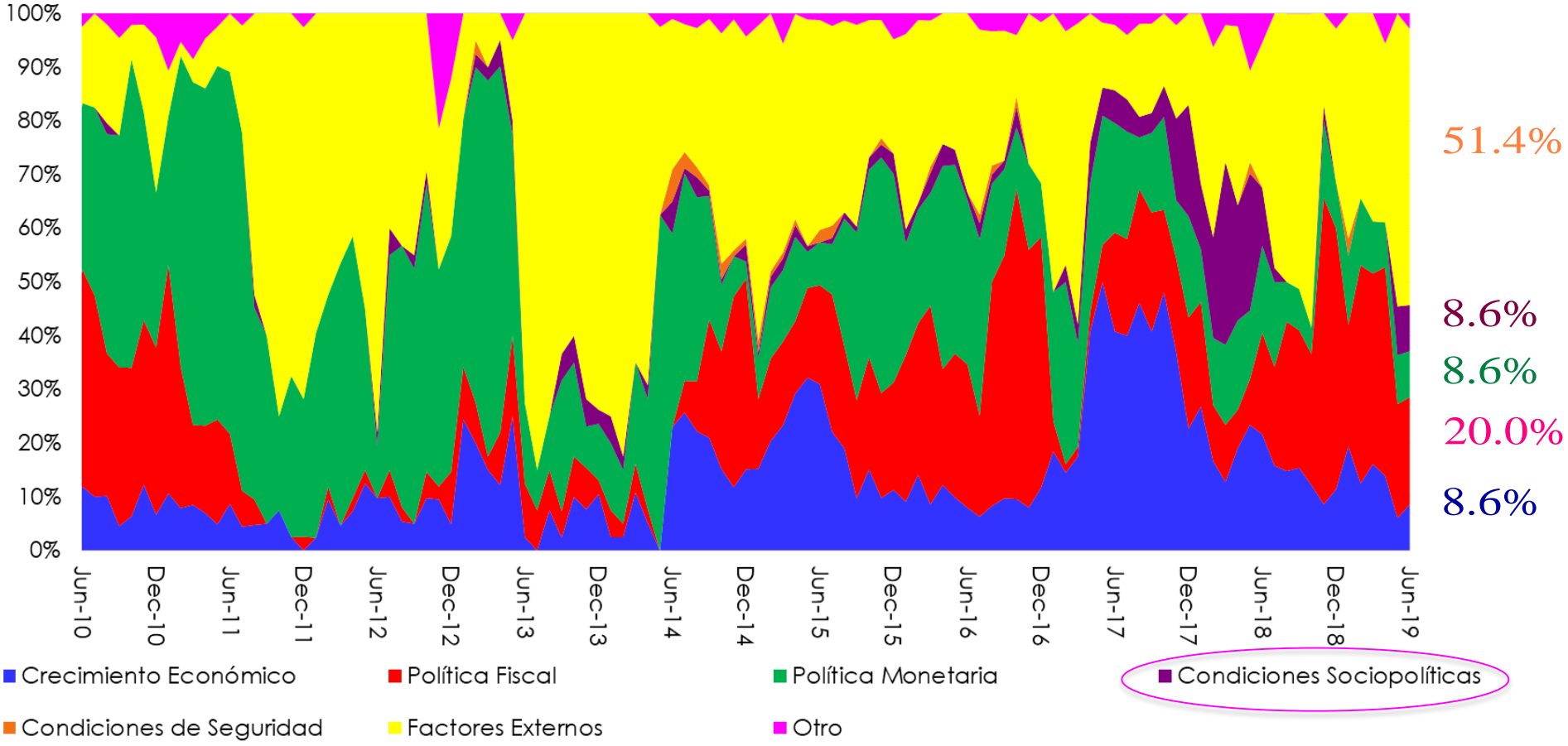
Formación bruta de capital, DAEC*

(crecimiento real anual, porcentaje)



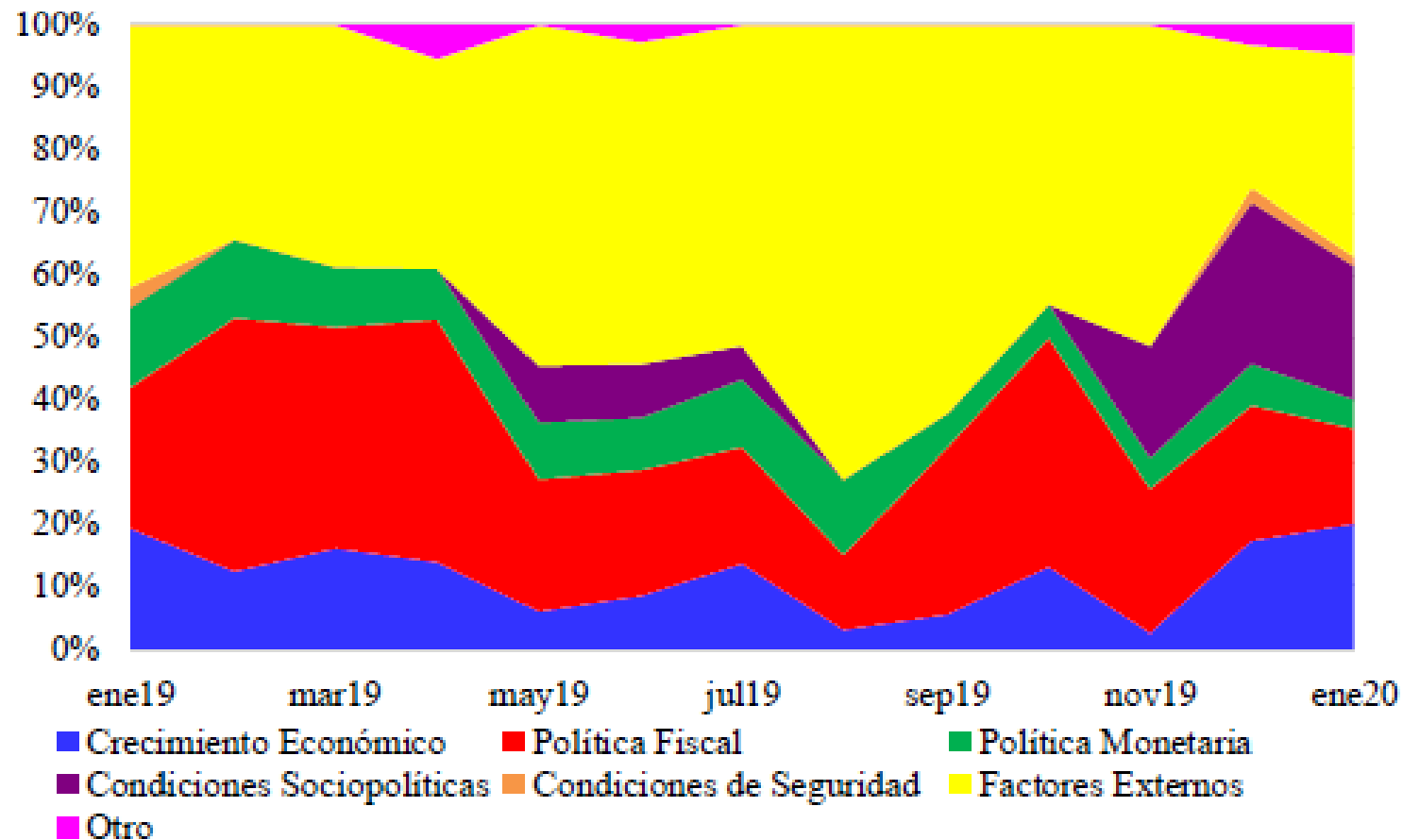
*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

¿Cuál es actualmente el factor más relevante a la hora de tomar sus decisiones de inversión? (por favor, escoja una sola opción):



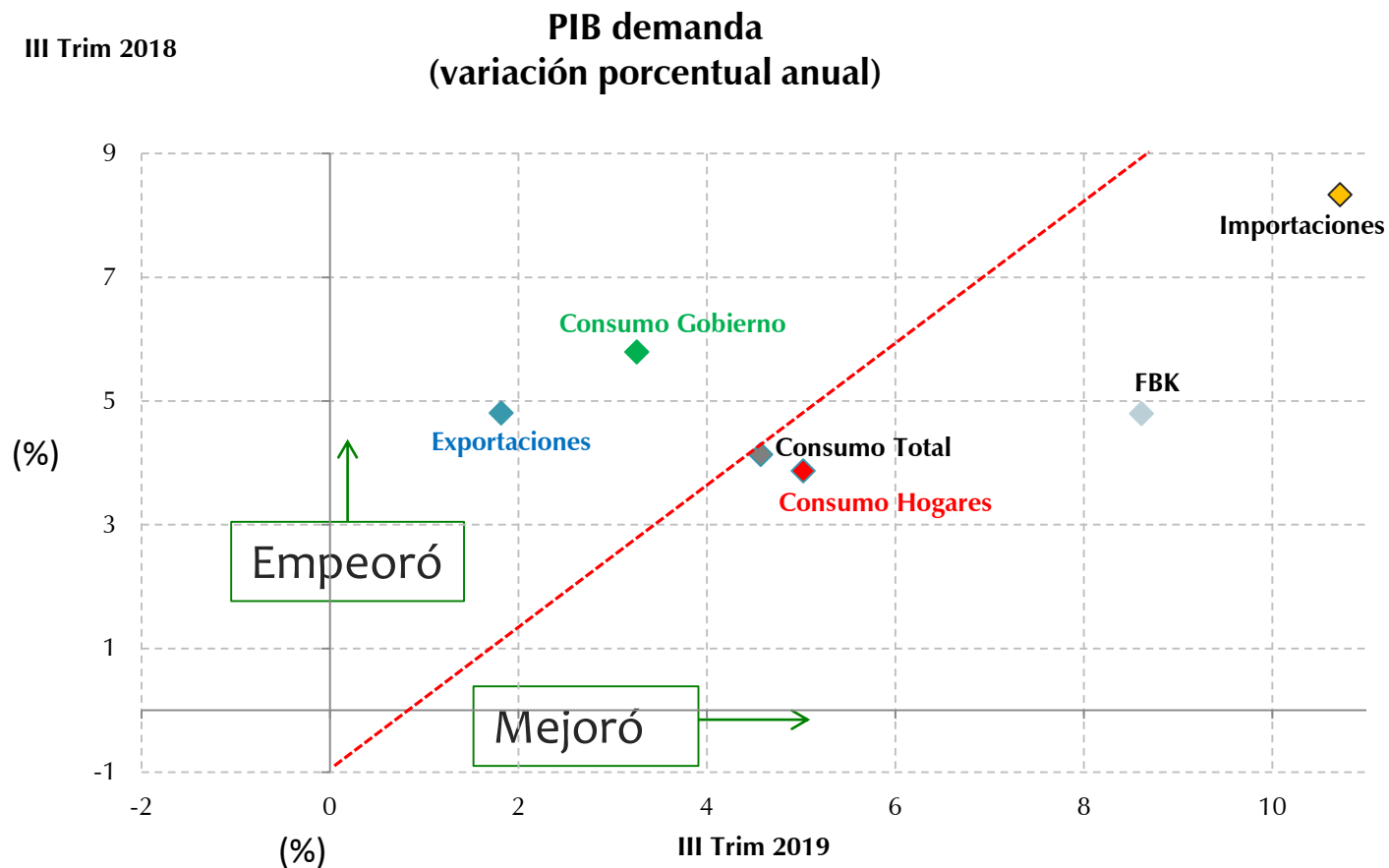
La Encuesta se envía a unas 170 entidades financieras (bancos comerciales, comisionistas de bolsa, fiduciarias y fondos de inversión)

¿Cuál es actualmente **el factor más relevante** a la hora de tomar sus decisiones de inversión? (por favor, escoja **una sola opción**)



Demanda y sus componentes, DAEC*

(variación porcentual anual)



*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

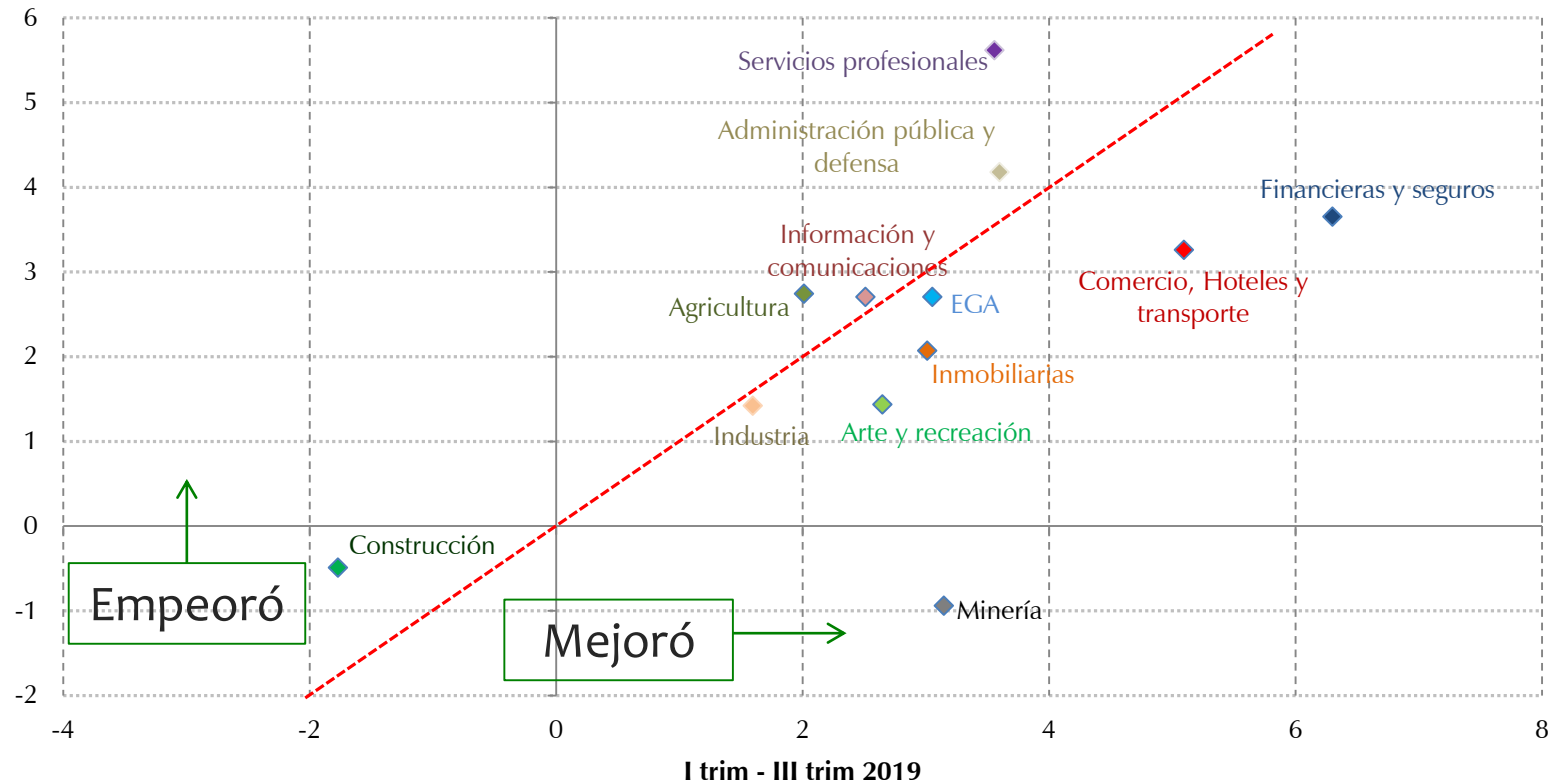
Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

PIB por ramas de actividad, DAEC*

(variación porcentual anual)

I trim - III trim 2018

PIB por ramas de actividad (variación porcentual anual)

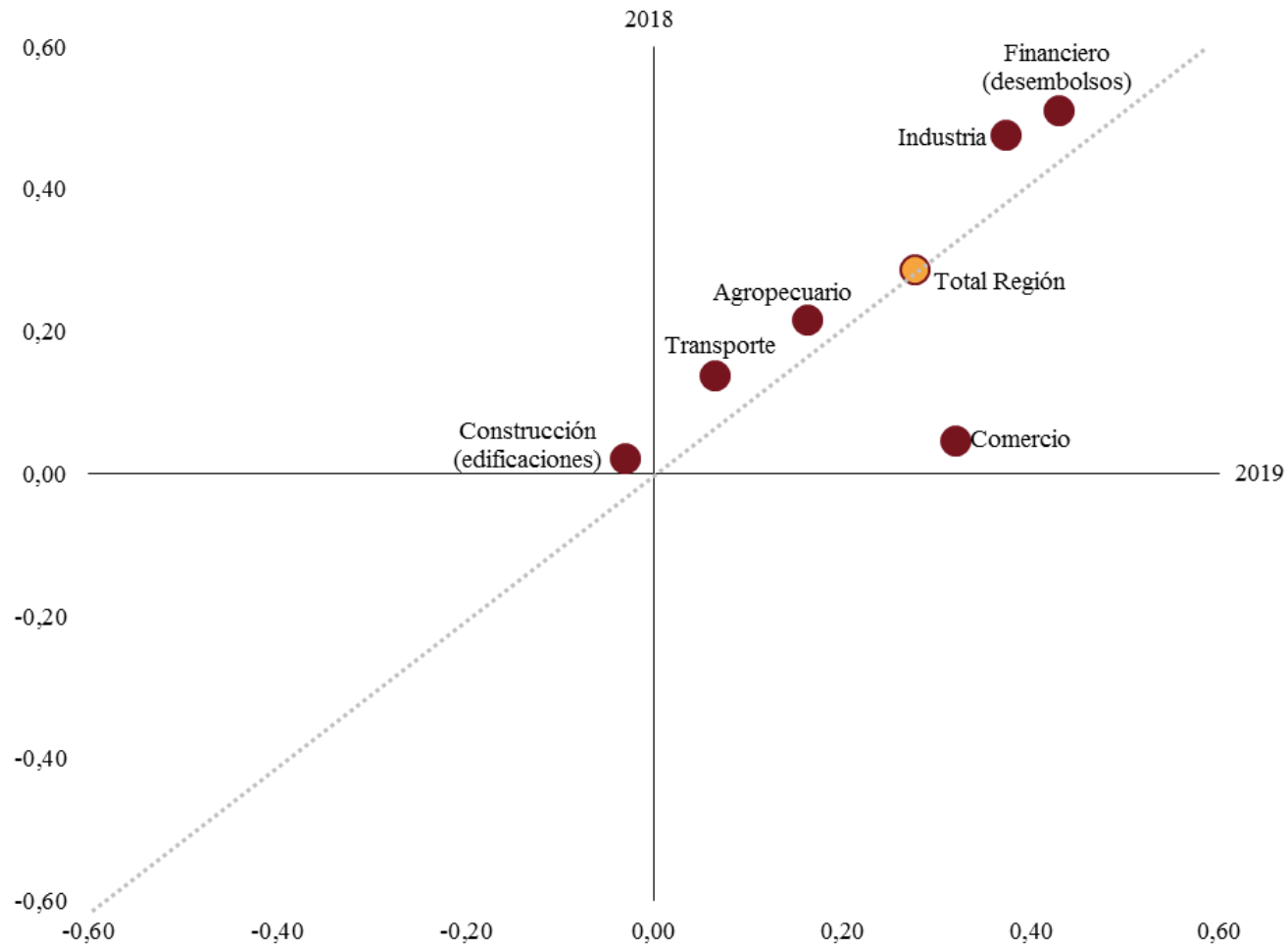


*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

Pulso Económico Regional – Suroccidente (Valle del Cauca, Cauca y Nariño)

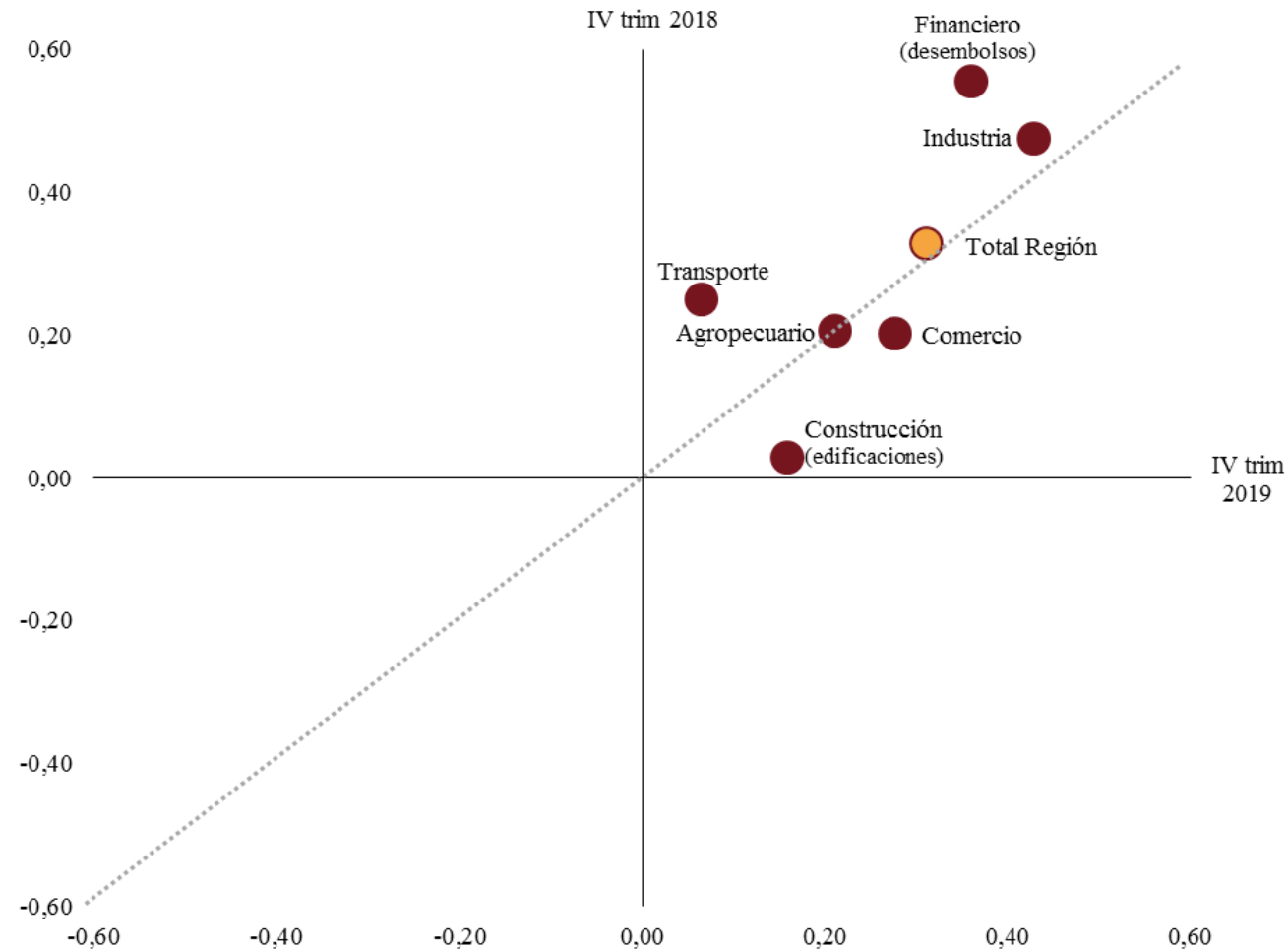
Resultados Año 2019 vs Año 2018



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

Pulso Económico Regional – Suroccidente (Valle del Cauca, Cauca y Nariño)

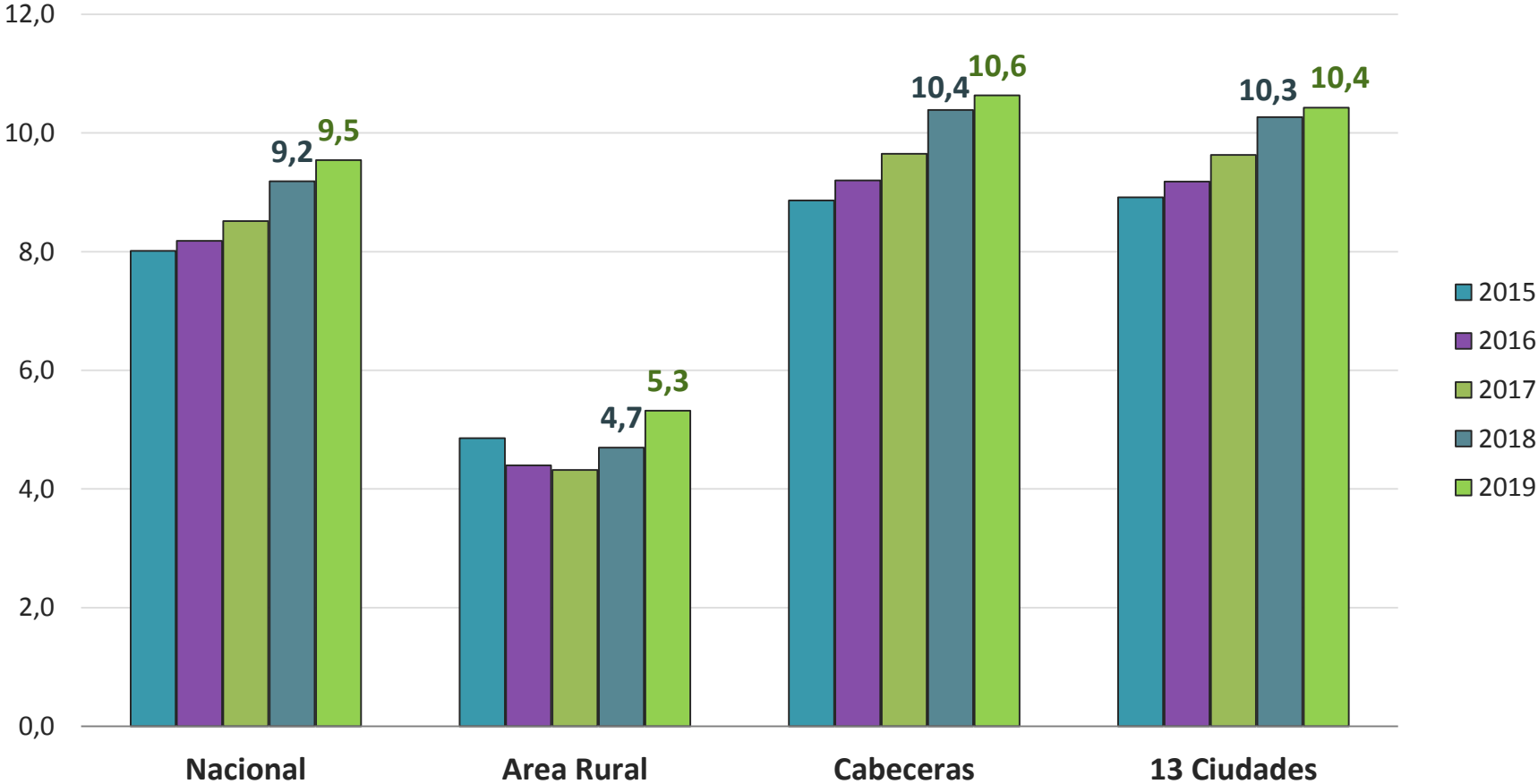
Resultados IV trimestre de 2019 vs IV trimestre de 2018



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

Tasa de Desempleo

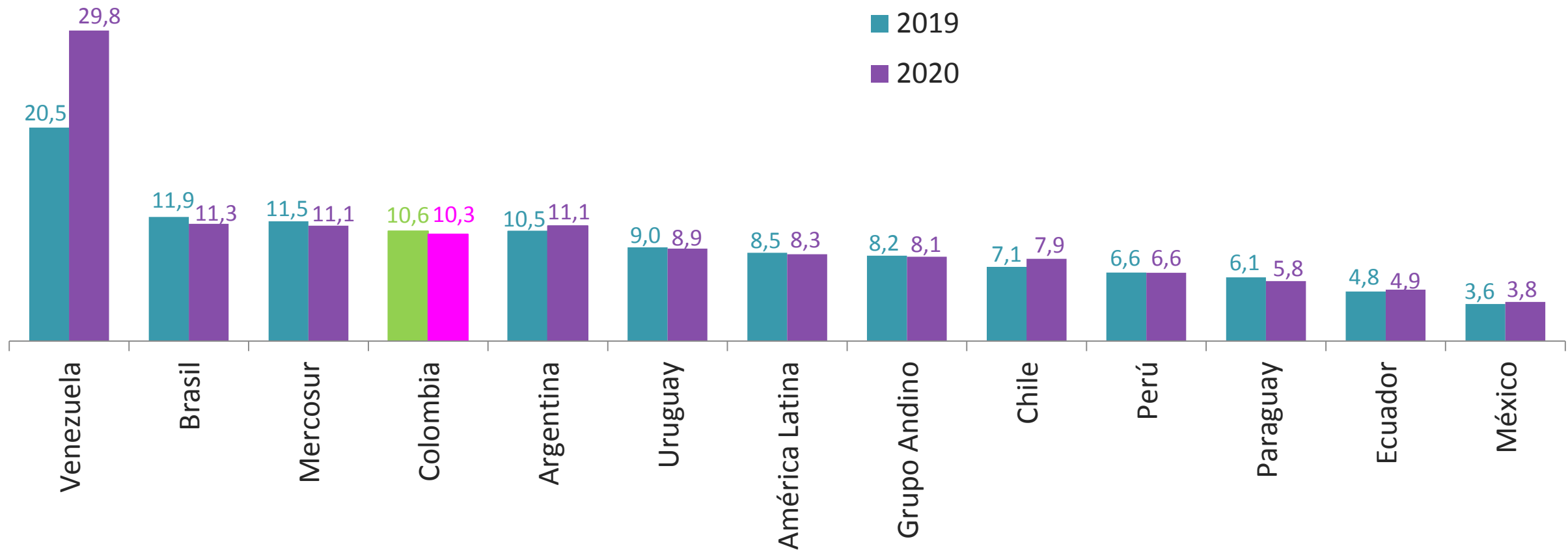
(octubre – noviembre - diciembre)



Fuente: GEIH – DANE.

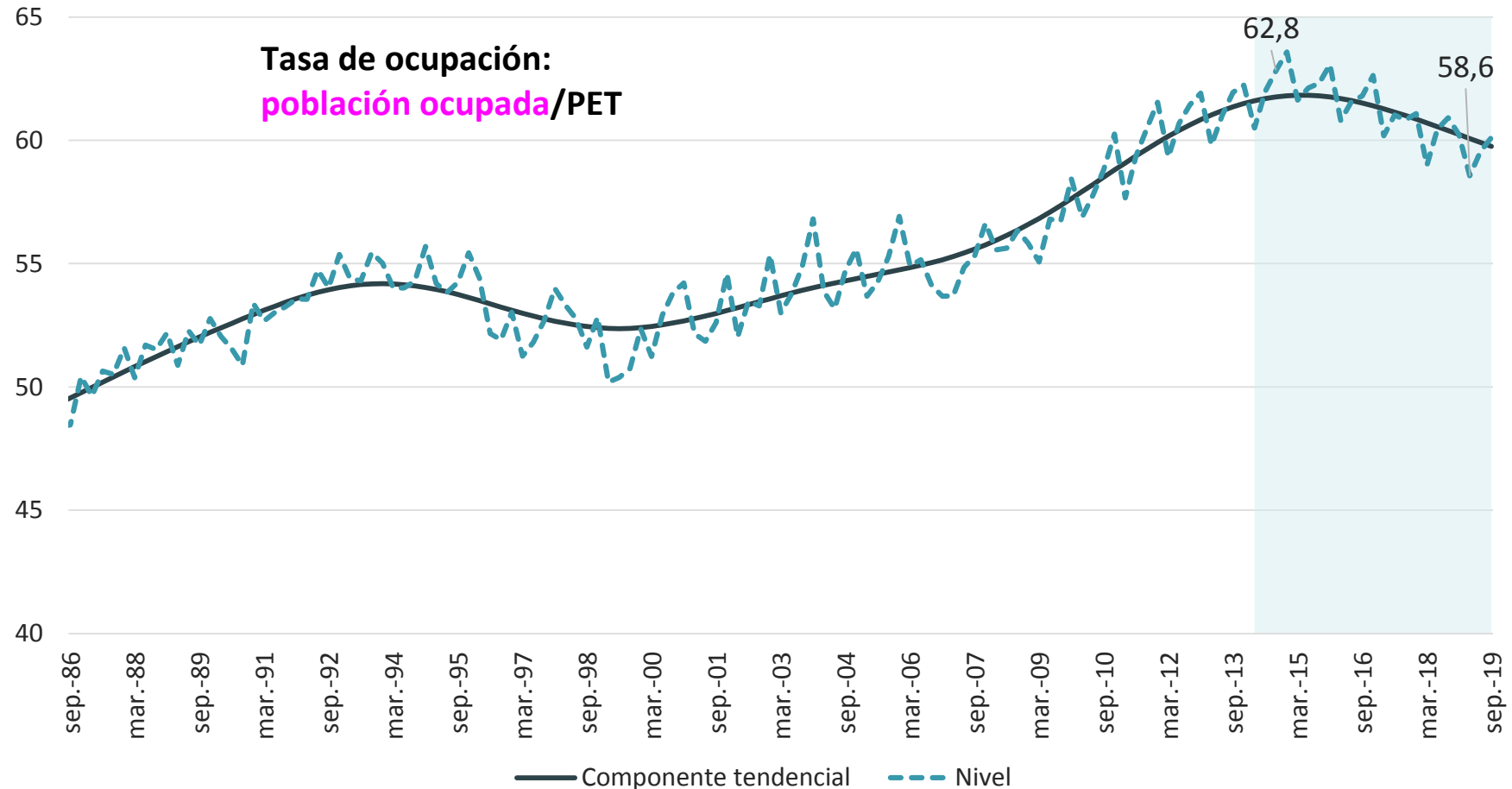
Desempleo

(porcentaje)



Fuente: Latin American Consensus Forecast – enero de 2020.

Tasa de Ocupación (siete ciudades)

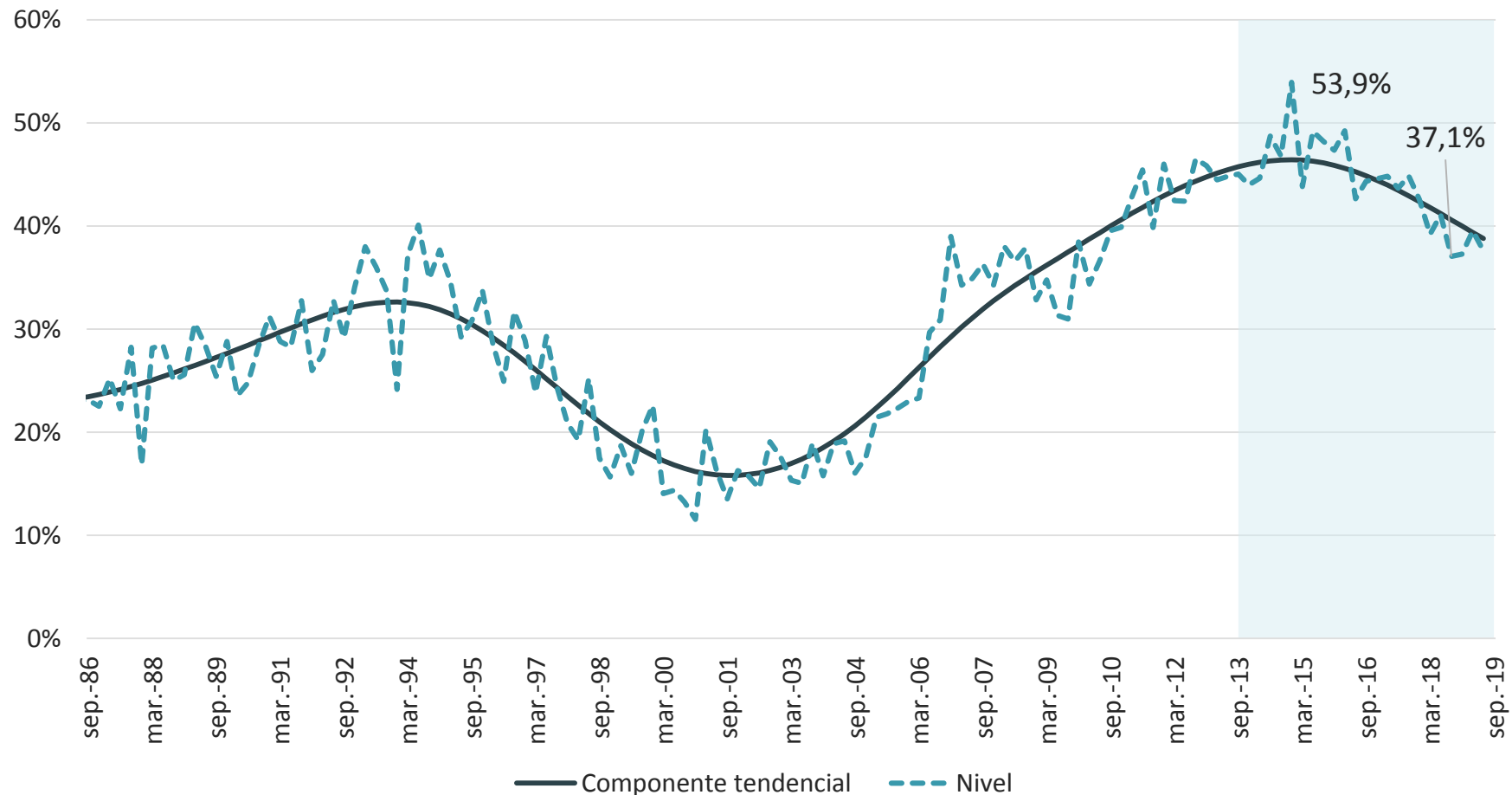


Nota: El componente tendencial se obtiene mediante el filtro Hodrick-Prescott. " λ "=1600. Las siete ciudades son: Bogotá, Cali, Medellín, Barranquilla, Bucaramanga, Manizales y Pasto.

Fuente: GEIH – DANE; cálculos Banco de la República.

Tasa de Contrataciones (siete ciudades)

Tasa de contrataciones: trabajadores que **encuentran empleo en cada período** en relación al empleo total

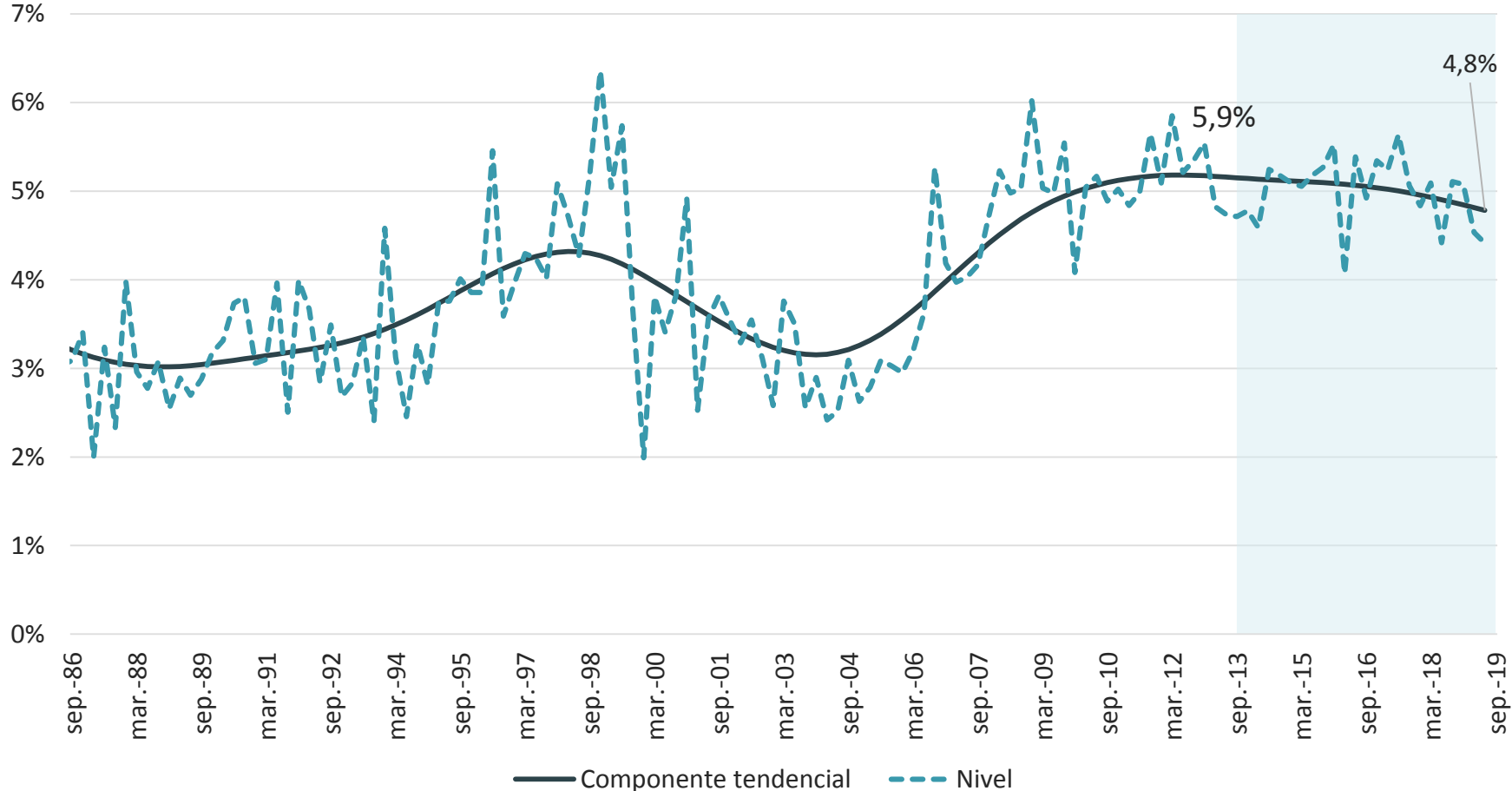


Nota: El componente tendencial se obtiene mediante el filtro Hodrick-Prescott. " λ "=1600. Las siete ciudades son: Bogotá, Cali, Medellín, Barranquilla, Bucaramanga, Manizales y Pasto.

Fuente: GEIH – DANE; cálculos Banco de la República.

Tasa de Separaciones (siete ciudades)

Tasa de separaciones: trabajadores que **pierden su empleo** en cada período en relación al empleo total



Nota: El componente tendencial se obtiene mediante el filtro Hodrick-Prescott. "λ"=1600. Las siete ciudades son: Bogotá, Cali, Medellín, Barranquilla, Bucaramanga, Manizales y Pasto.
Fuente: GEIH – DANE; cálculos Banco de la República.



TEMAS

INFLACIÓN

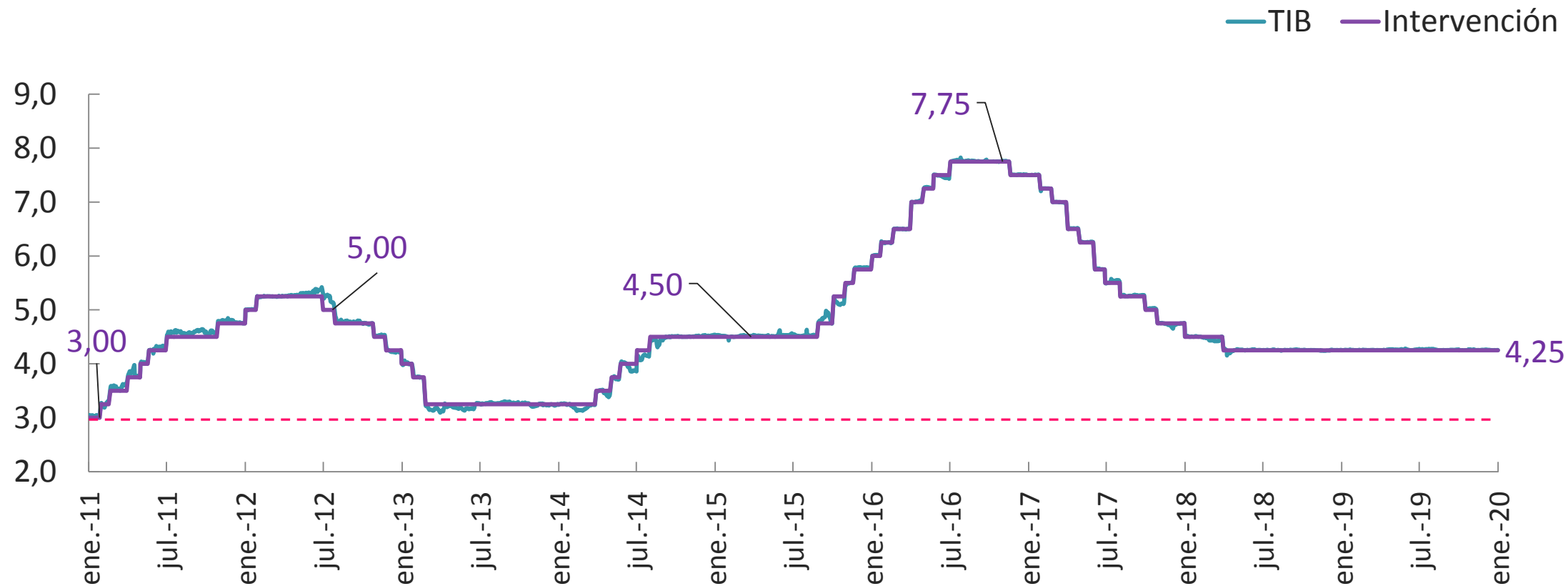
CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CUENTA CORRIENTE, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

CONCLUSIONES

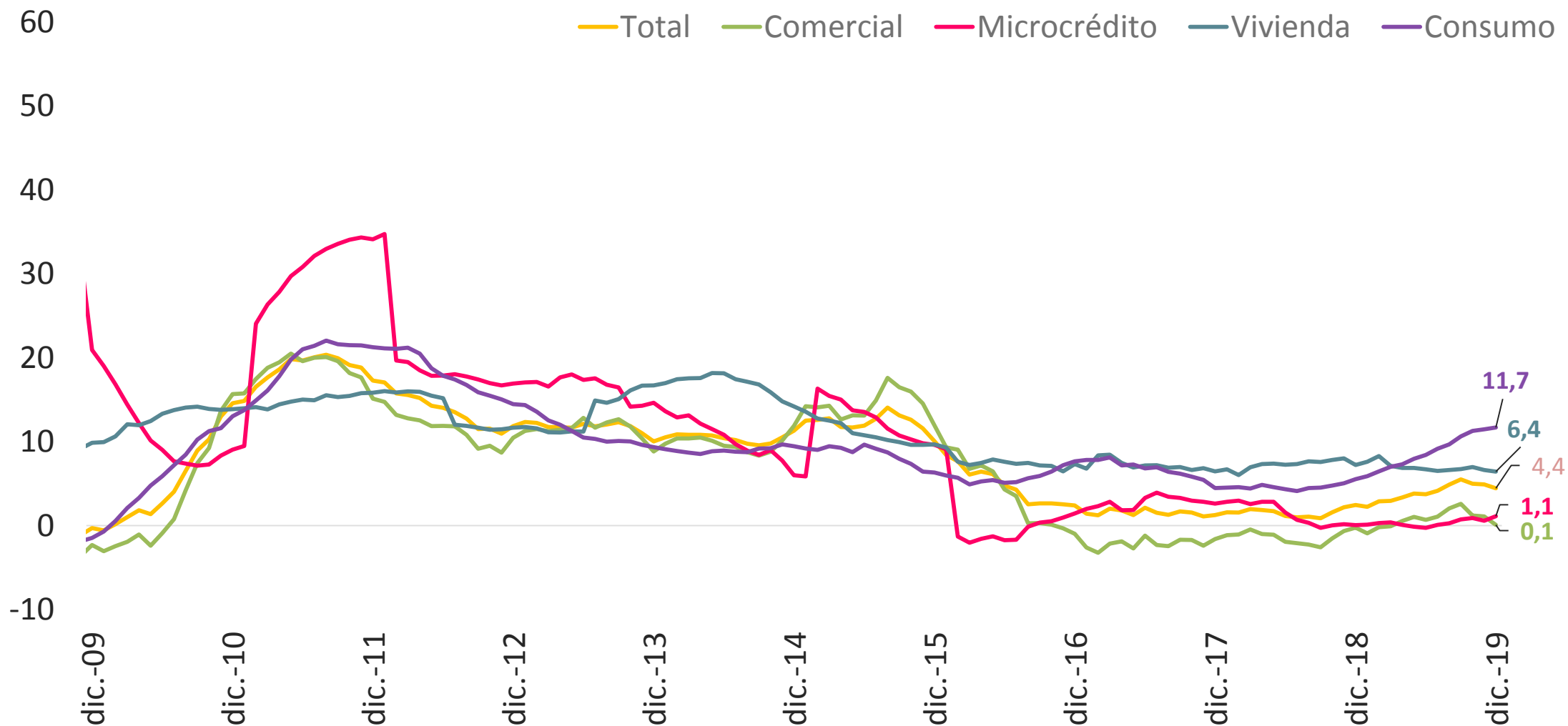
Tasa de intervención y TIB (porcentaje)



Fuente: Banco de la República.

Crecimiento real anual de la cartera por modalidad

(porcentaje)



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



TEMAS

INFLACIÓN

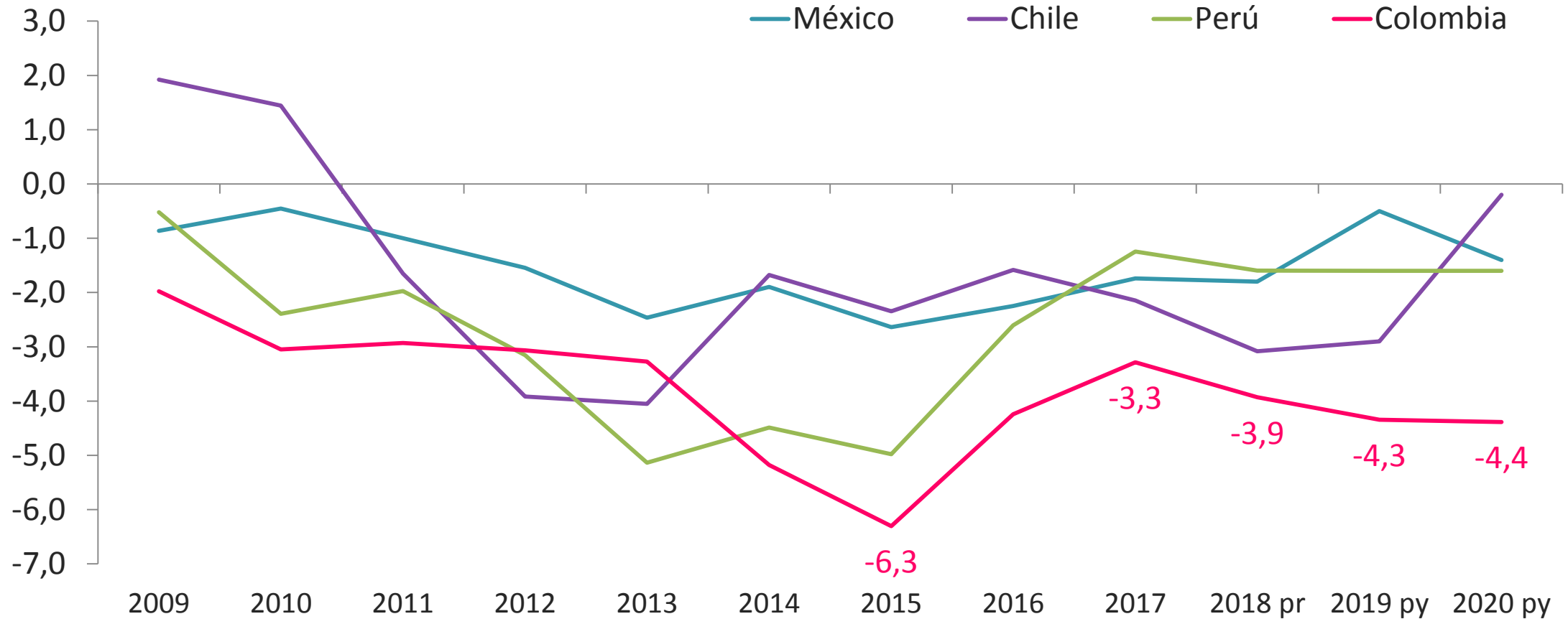
CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CUENTA CORRIENTE, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

CONCLUSIONES

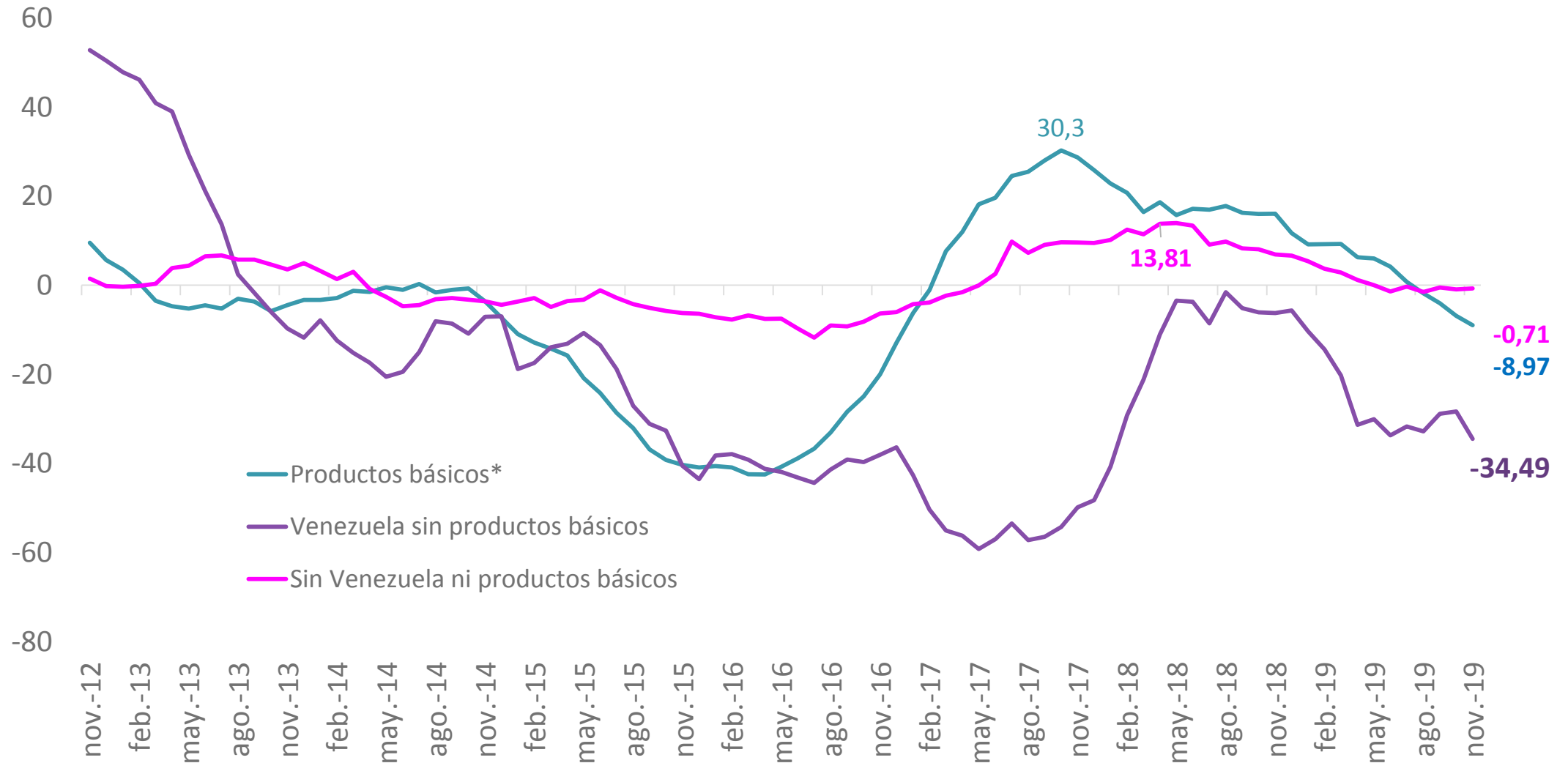
Cuenta corriente (porcentaje del PIB)



Fuentes: Banco Central de México: Informe Trimestral, Julio - Septiembre 2019. Banco Central del Chile: Informe de Política Monetaria, Diciembre de 2019. Banco Central de Reserva del Perú: Reporte de Inflación, Diciembre de 2019. Banco de la República de Colombia.

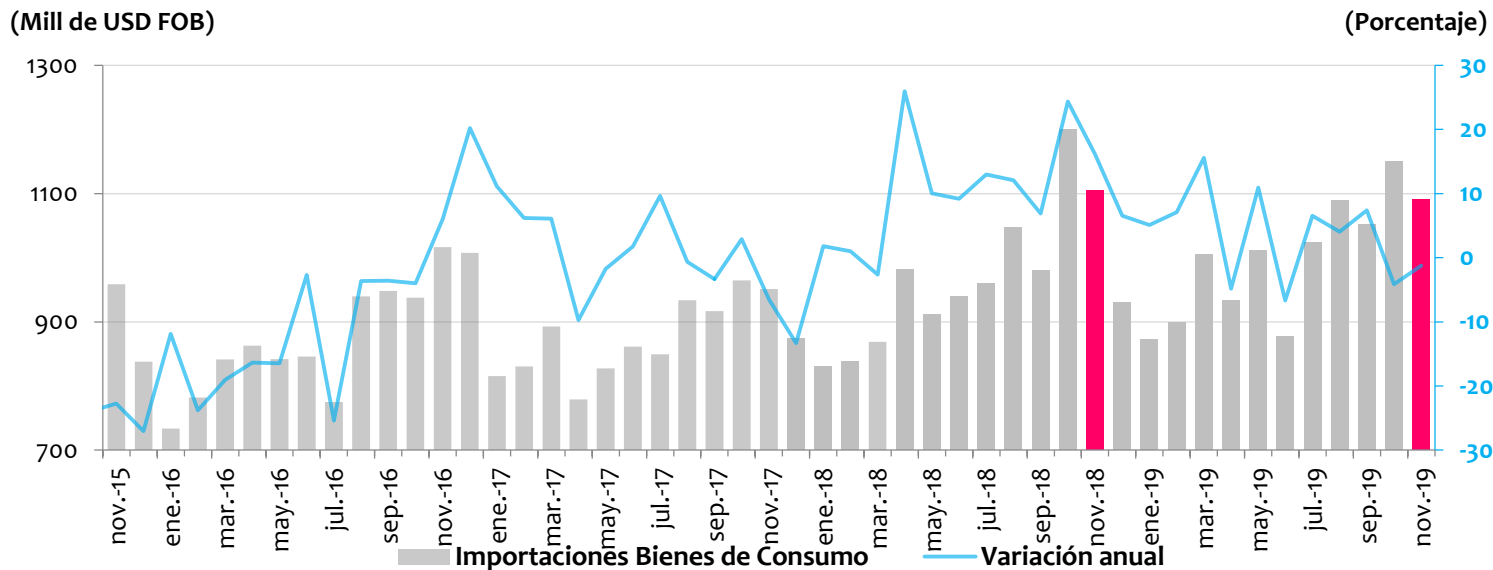
Crecimiento anual de las exportaciones en dólares

(Acumulado 12 Meses - Porcentaje)

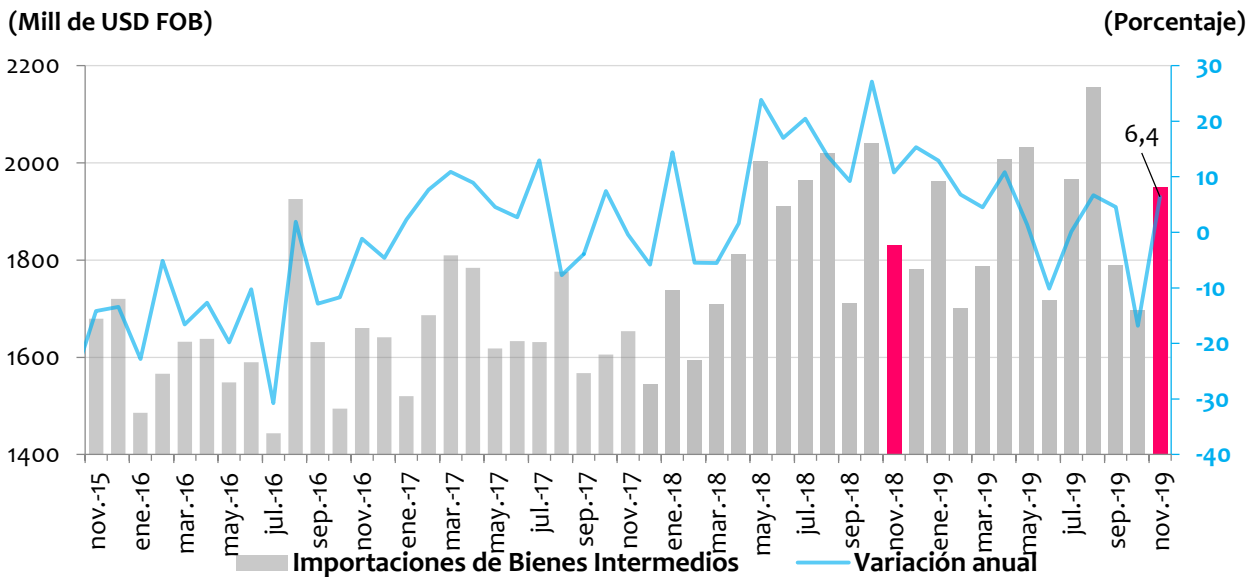


*Incluye : Petróleo crudo y sus derivados, carbón, ferroníquel oro, café, banano y flores.

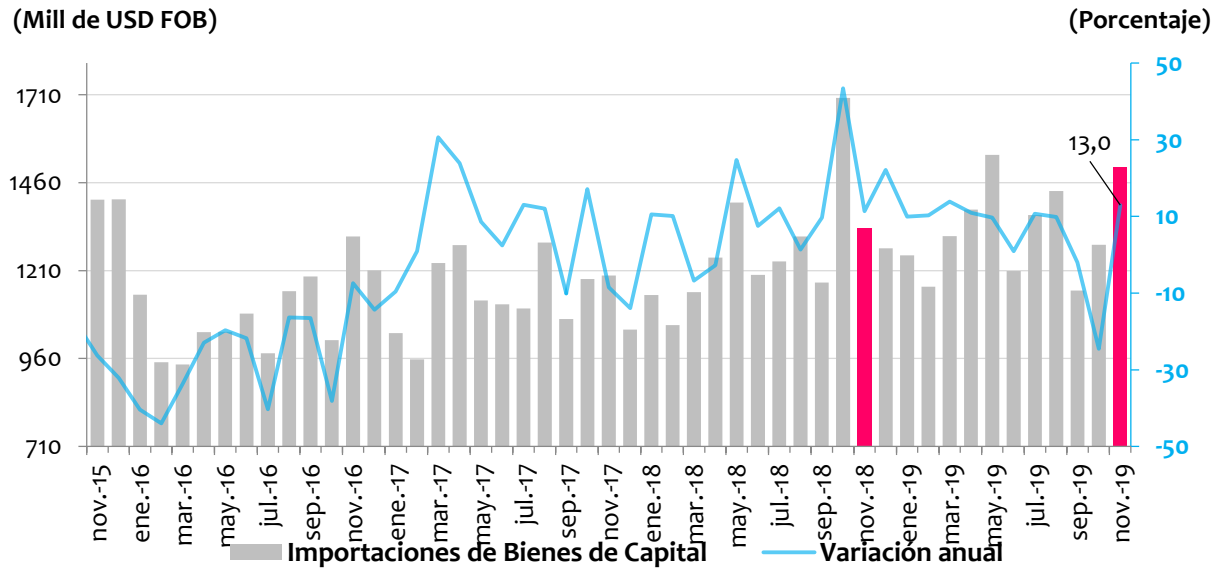
Importaciones de Bienes de Consumo



Importaciones de Bienes Intermedios

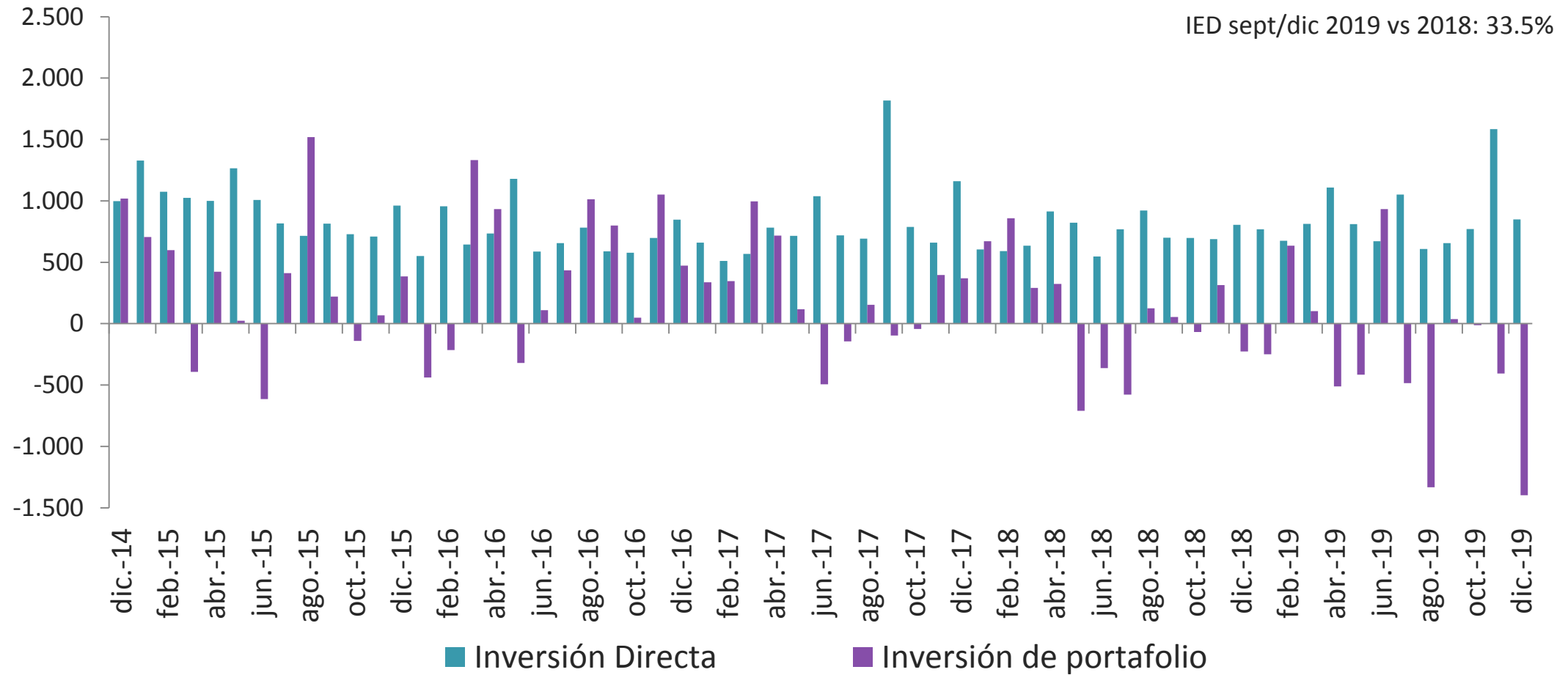


Importaciones de Bienes de Capital



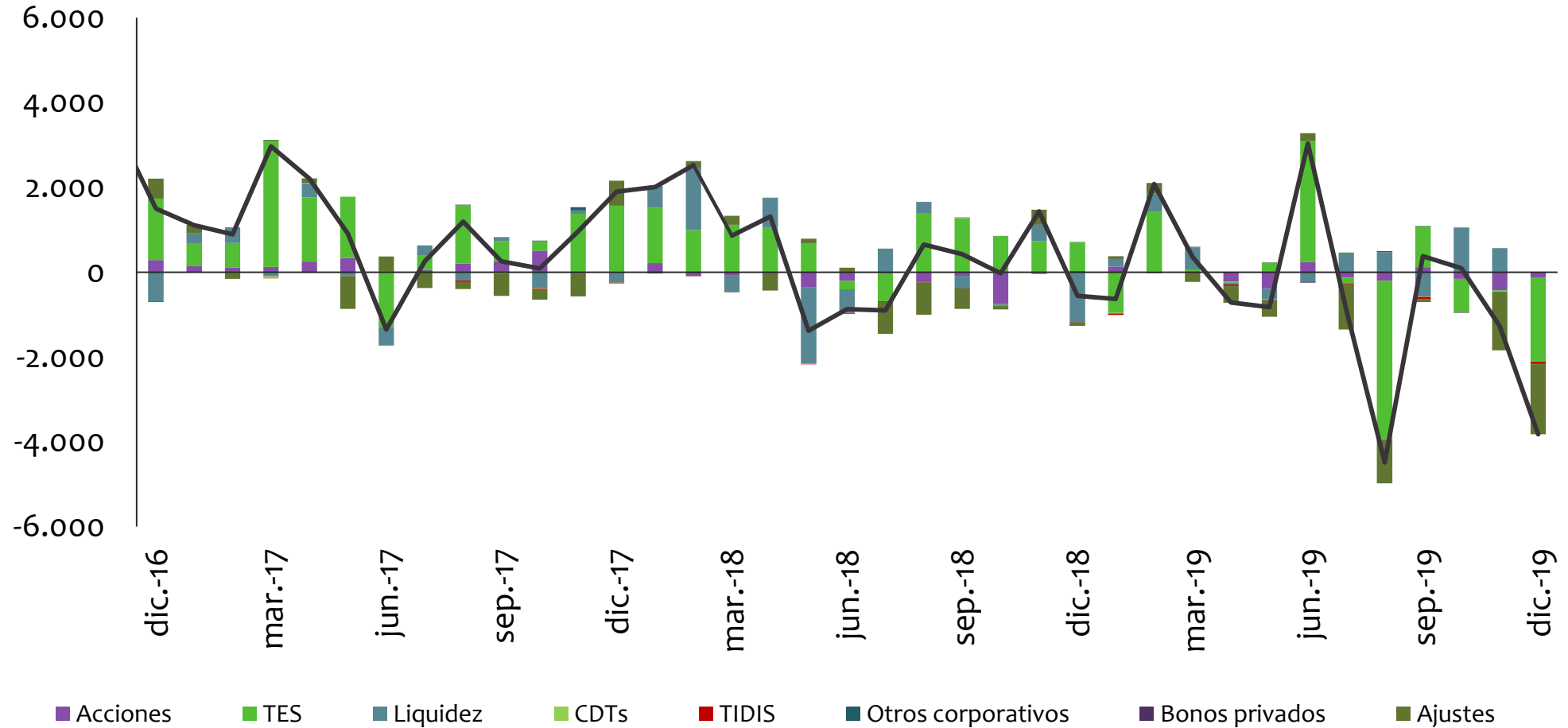
Flujo de inversión extranjera hacia Colombia

(millones de dólares)



Fuente: Banco de la República.

Flujo de Inversión Extranjera en Colombia (miles de millones COP)



Fuente: BBV, IPEXT, DCV y BR. Otros corporativos incluye bonos convertibles, bonos pensionales, bonos públicos, certificados cooperativos, titularizaciones, y títulos de participación. Bonos privados incluye papeles comerciales y bonos privados. El dato de liquidez se octubre aún no se encuentra disponible.



TEMAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CUENTA CORRIENTE, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

CONCLUSIONES

Conclusiones

- **Inflación**

- 2019 cerró en el rango (3.8%) y el equipo técnico del Banco proyecta 3.1% a finales de 2020
 - Los analistas son un poco más pesimistas: 3.3% - 3.4%
 - La diferencia es el pronóstico sobre la inflación de alimentos

- **Crecimiento**

- Proyección del equipo técnico del Banco: 2019: 3.2%; 2020: 3.3%
- El FMI, el Banco Mundial y Fedesarrollo (entre otros) son más optimistas
- La dinámica se ha visto en la mayoría de sectores (excepto, quizá, construcción)

Conclusiones

- Tasas de interés y crédito
 - 4.25%, ligeramente expansionista
 - Se ha mantenido durante 22 meses
 - Los mercados (y el equipo técnico del Banco) esperan un incremento de 25 puntos a finales de 2020 y otro de 25 puntos a finales de 2021
 - El crédito crece a una tasa **real** cercana a 4%
 - El de consumo por encima de 11%
 - El comercial muy poco
- El déficit de cuenta corriente es alto
 - No genera una gran preocupación
 - Las exportaciones no responden al incentivo cambiario