



## Coyuntura Colombiana

Juan José Echavarría  
Gerente General

16 de Agosto de 2017

## Temas

- ¿Ya bajó la inflación al nivel deseado?  
- ¿El crecimiento del PIB tocó fondo? 
- ¿Hasta dónde puede el Banco de la República bajar las tasas? 
- Evolución de la cartera vencida

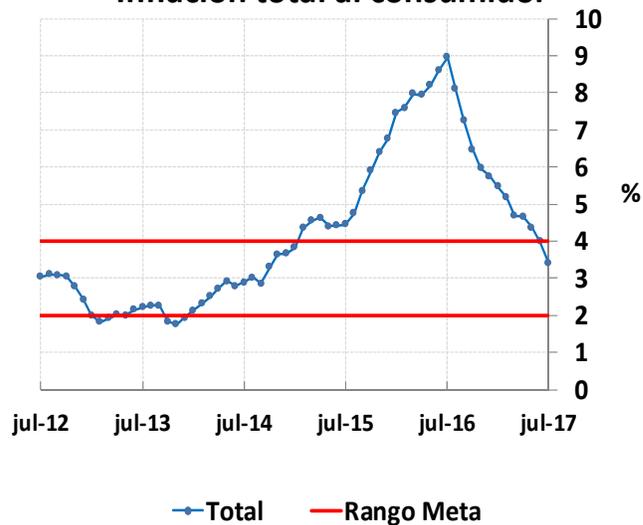
## Temas

- ¿Ya bajó la inflación al nivel deseado?
- ¿El crecimiento del PIB tocó fondo?
- ¿Hasta dónde puede el Banco de la República bajar las tasas?
- Evolución de la cartera vencida

3

### Inflación total al consumidor

jul-17	3.40%
jun-17	3.99%
may-17	4.37%
abr-17	4.66%
mar-17	4.69%



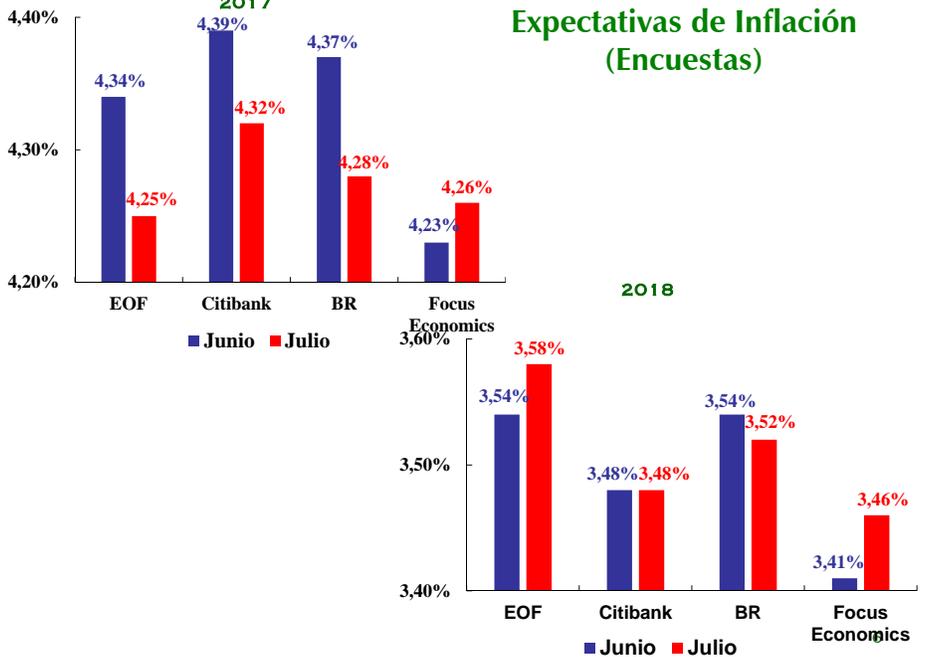
Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República.

### Inflación anual de Alimentos

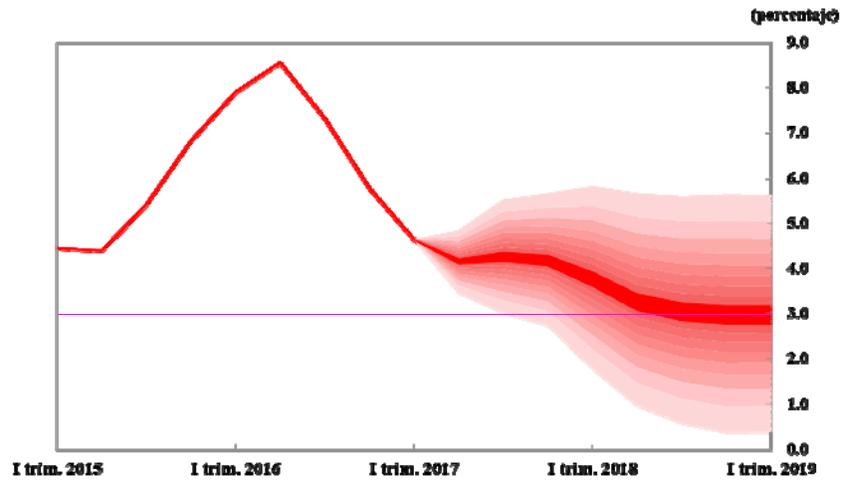


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

### Expectativas de Inflación (Encuestas)

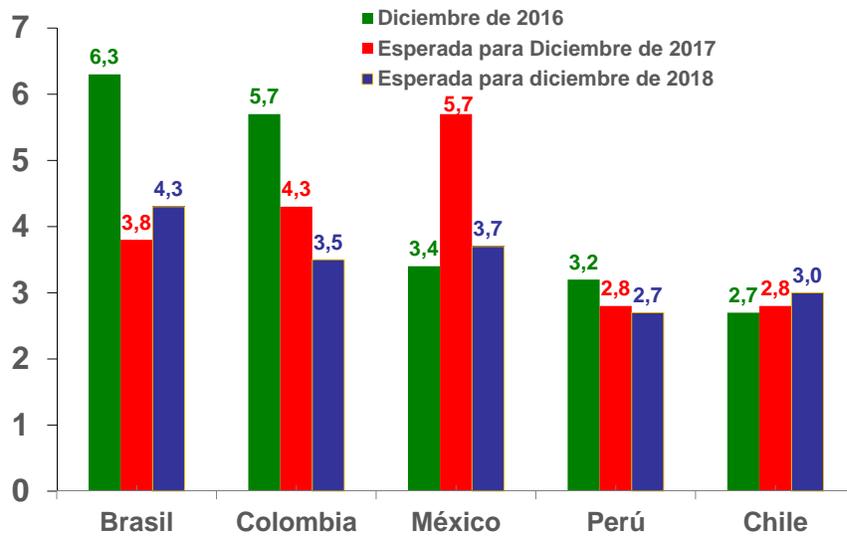


### Distribución de probabilidades del pronóstico de inflación (Fan Chart)



Fuente: Banco de la República.

### Inflación observada y expectativas



FUENTE LATINFOCUS CONCENSUS FORECAST – JULIO 2017

## Inflación

- **La inflación entró al rango meta de 2% - 4%**
  - Pero aún está lejos de 3%, nuestra meta de largo plazo
- **Es previsible una aceleración de la inflación en el segundo semestre de 2017**

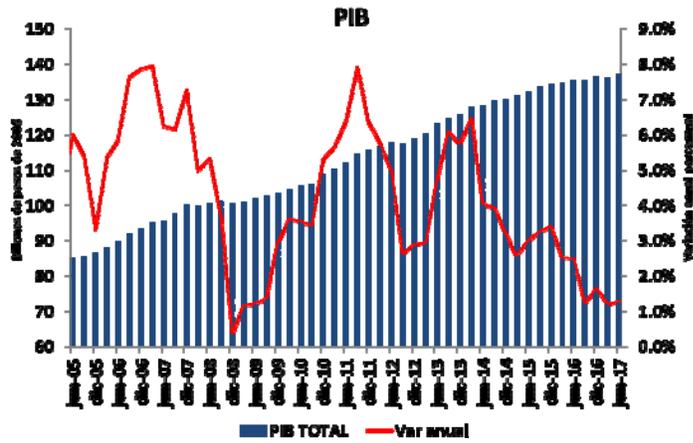
9

## Temas

- ¿Ya bajó la inflación al nivel deseado?
- **¿El crecimiento del PIB tocó fondo?**
- ¿Hasta dónde puede el Banco de la República bajar las tasas?
- Evolución de la cartera vencida

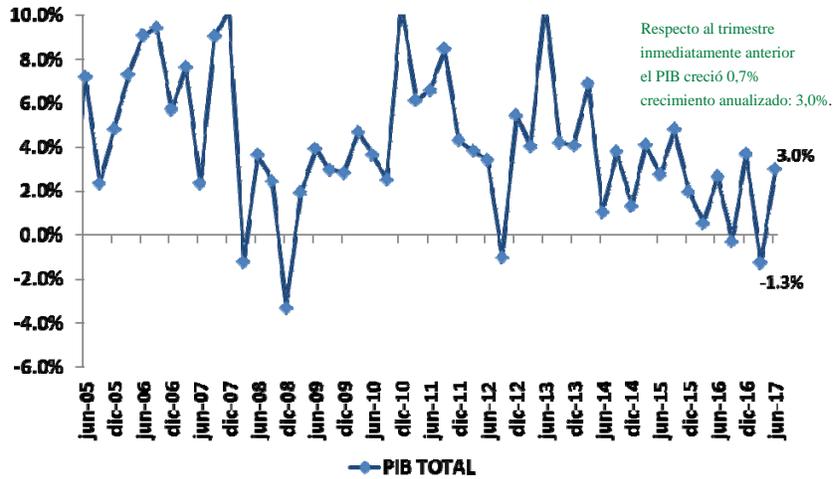
10

En el segundo trimestre de 2017 el PIB se expandió 1,3%

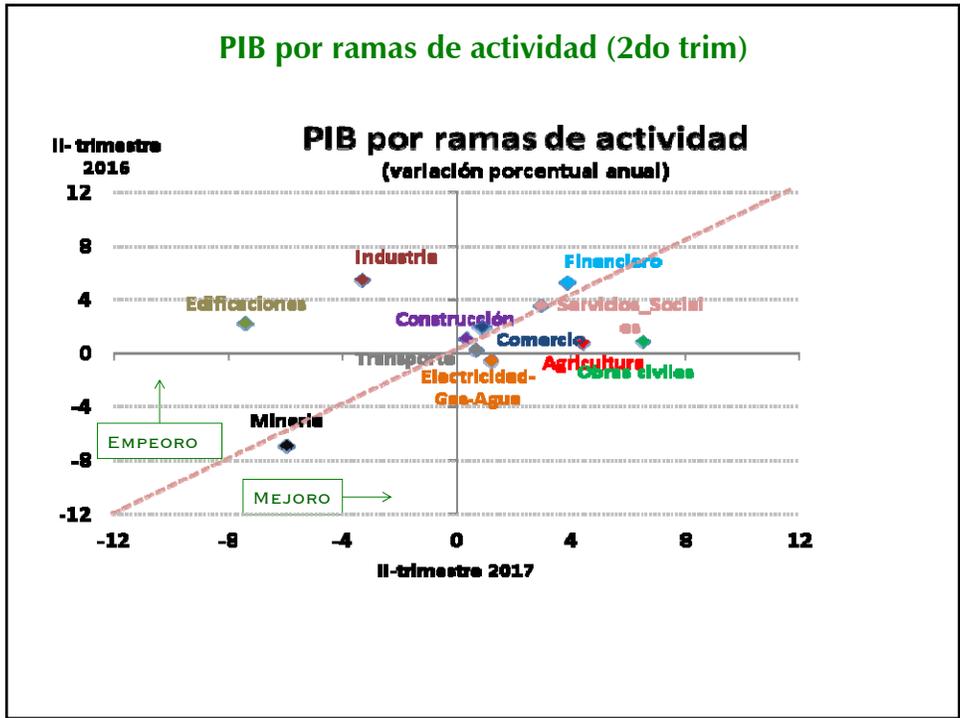


FUENTE: DANE

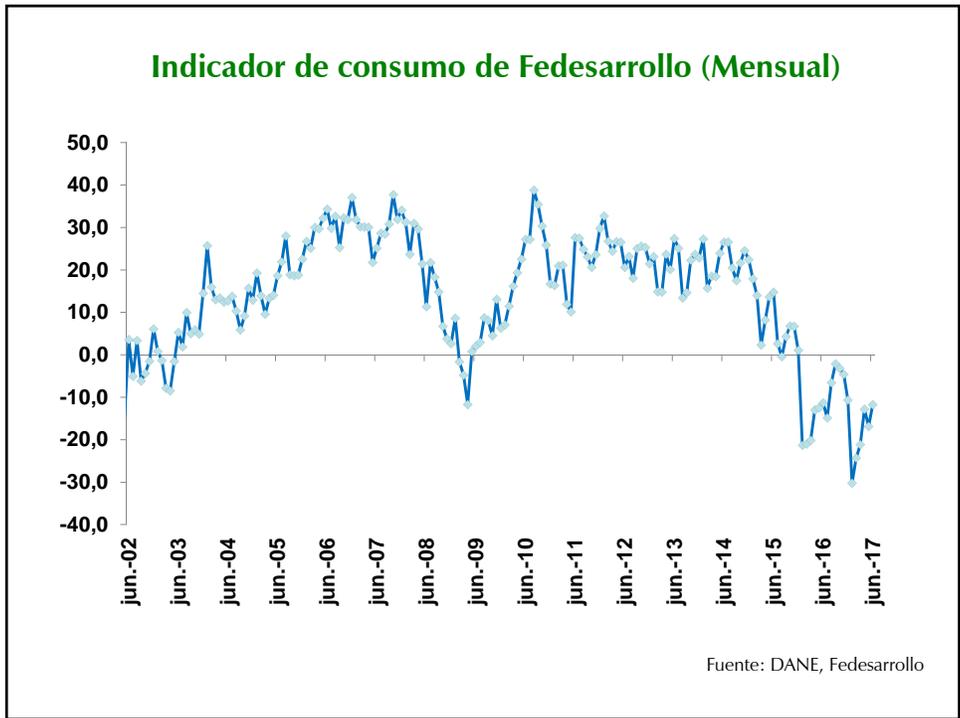
**Crecimientos trimestrales anualizados PIB total**



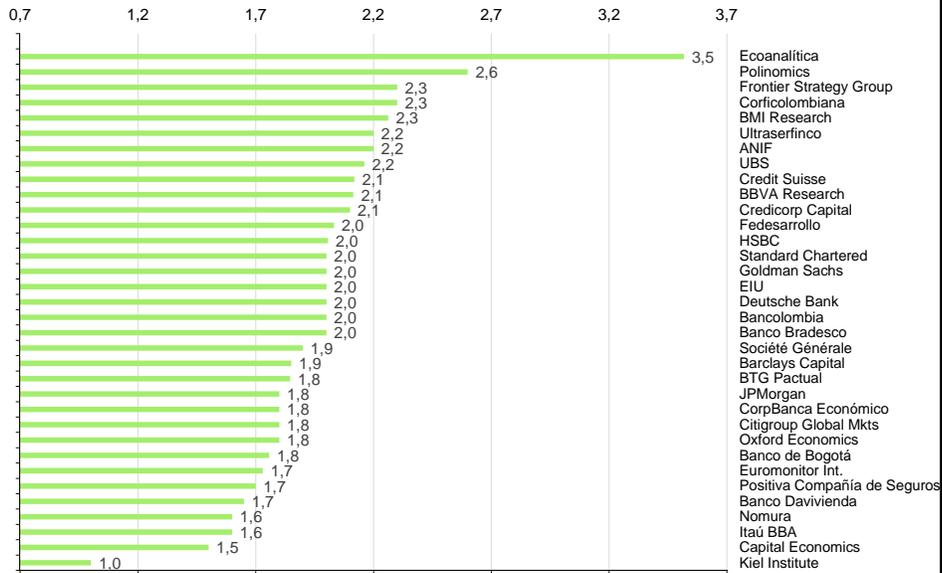
### PIB por ramas de actividad (2do trim)



### Indicador de consumo de Fedesarrollo (Mensual)

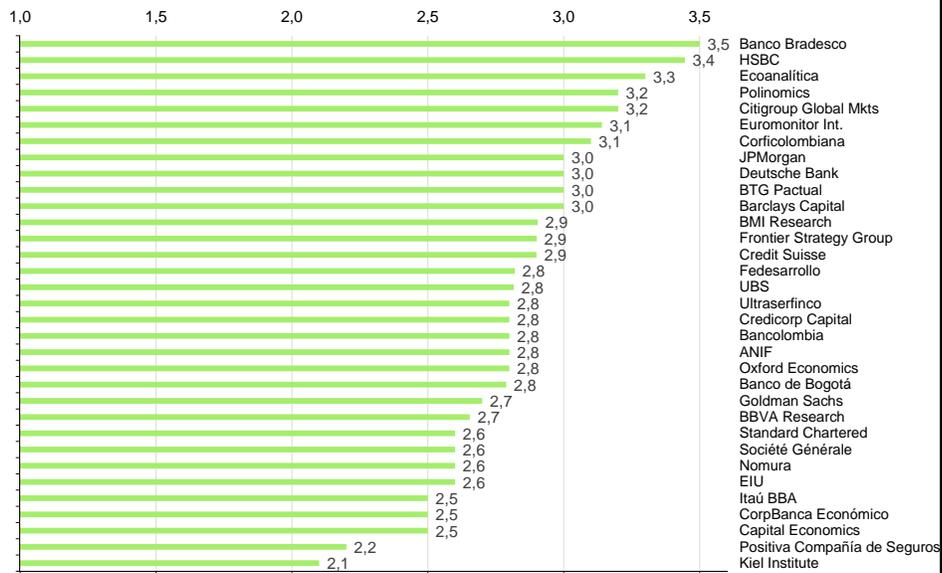


### Colombia: pronósticos de crecimiento (%) del PIB para 2017



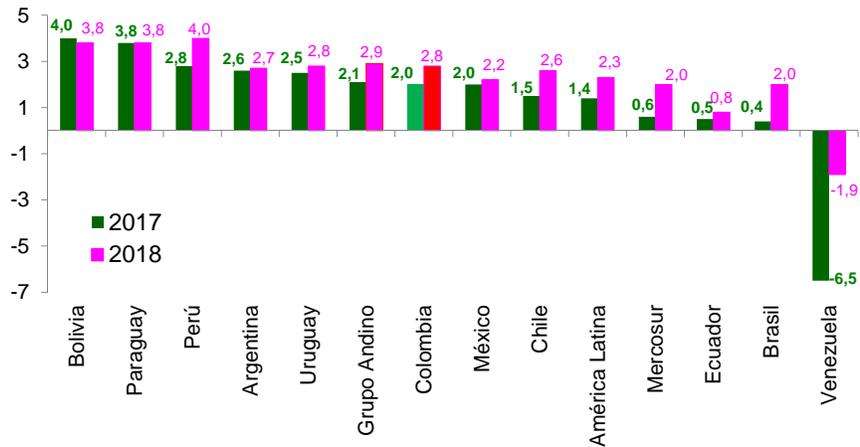
FUENTE: LATIN AMERICAN CONSENSUS FORECAST , JULIO DE 2017

### Colombia: pronósticos de crecimiento (%) del PIB para 2018



FUENTE: LATIN AMERICAN CONSENSUS FORECAST , JULIO DE 2017

### Colombia en la región: crecimiento del PIB en 2017 Y 2018 (var %)



FUENTE: LATIN AMERICAN CONSENSUS FORECAST , JULIO DE 2017

## Crecimiento PIB

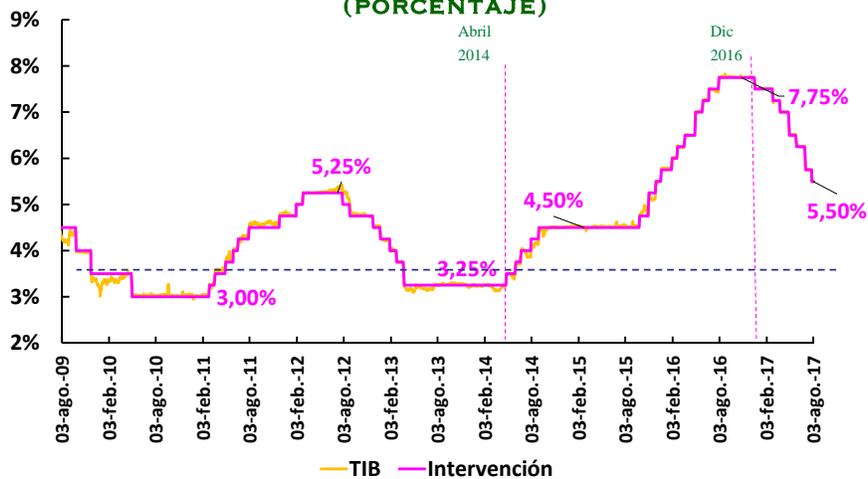
- El crecimiento de los dos primeros trimestres es insatisfactorio
- En todo caso, parece que ya tocamos fondo
- El consumo, 2/3 de la demanda agregada, está mejorando desde junio de 2017
  - Luego de 12 meses con caídas
- El crecimiento de Colombia supera el promedio latinoamericano

## Temas

- ¿Ya bajó la inflación al nivel deseado?
- ¿El crecimiento del PIB tocó fondo?
- **¿Hasta dónde puede el Banco de la República bajar las tasas?**
- Evolución de la cartera vencida

19

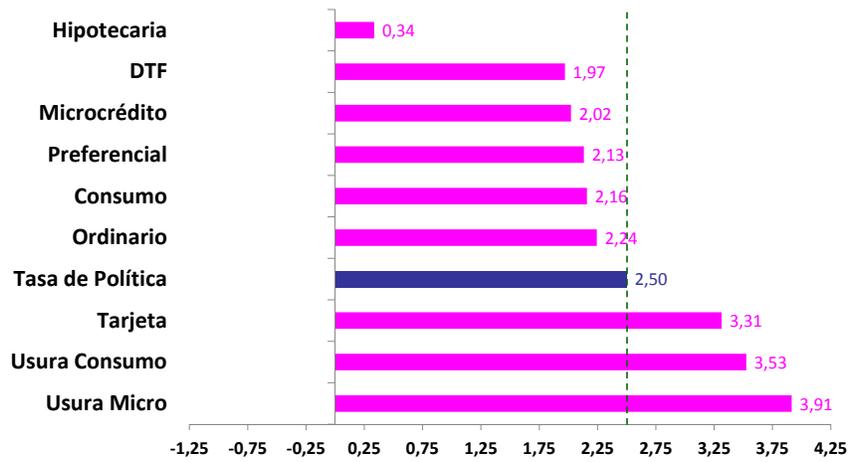
### TASA DE INTERVENCIÓN Y TIB (PORCENTAJE)



FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA

## Aumento en tasas de interés

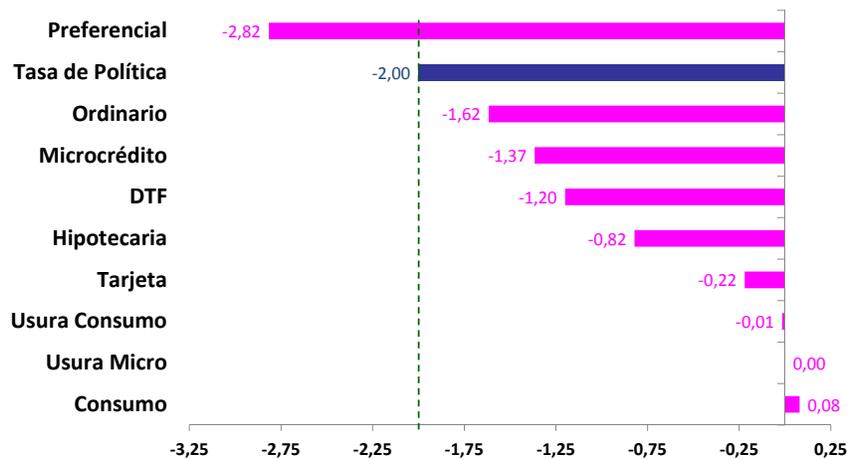
Abril 25, 2014- Julio 21, 2017  
(puntos %)



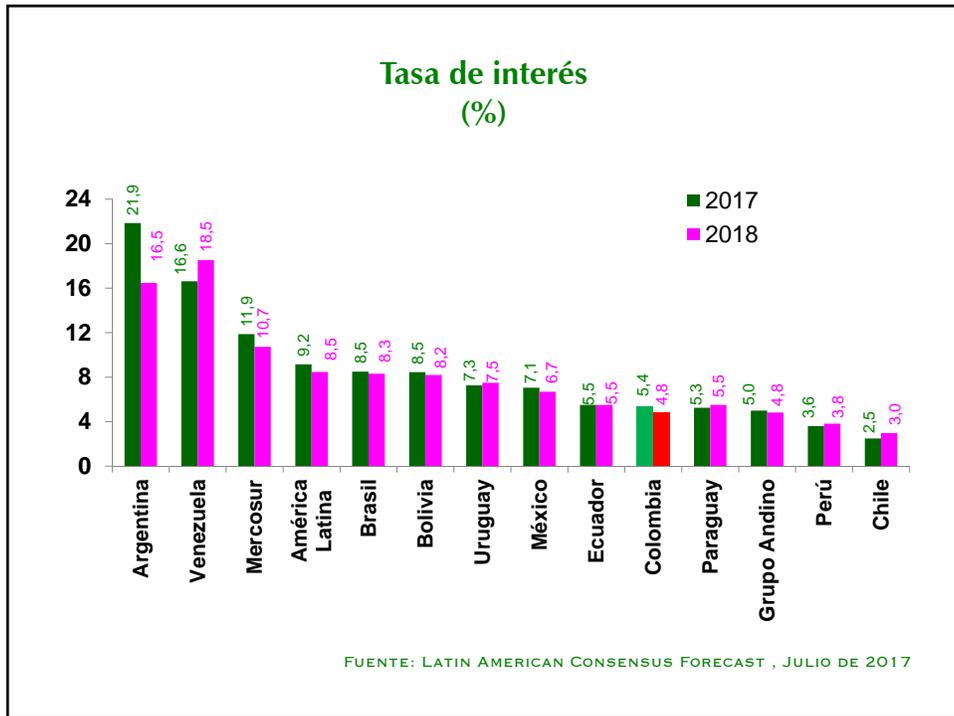
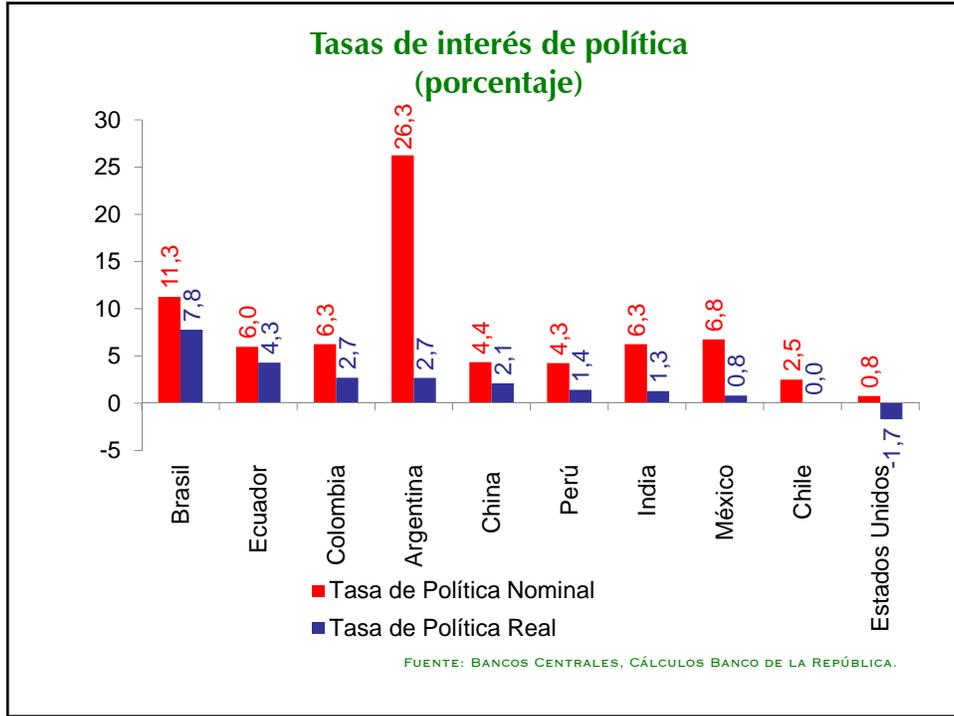
74

## Variación en tasas de interés

Diciembre 16, 2016- Julio 21, 2017  
(puntos %)



74

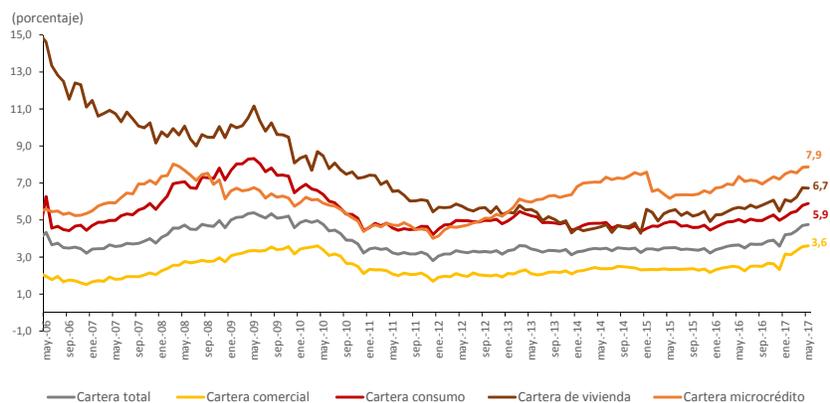


## Temas

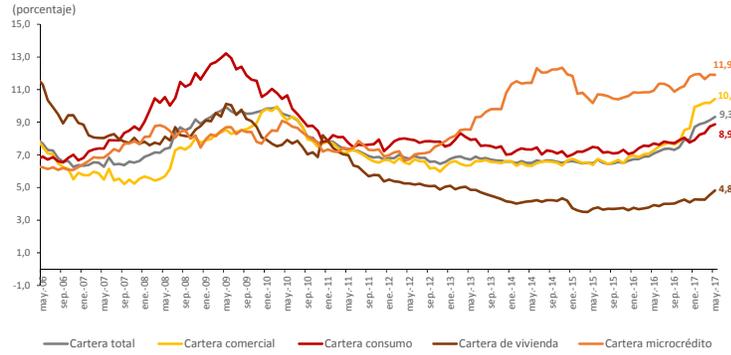
- ¿Ya bajó la inflación al nivel deseado?
- ¿El crecimiento del PIB tocó fondo?
- ¿Hasta dónde puede el Banco de la República bajar las tasas?
- **Evolución de la cartera vencida**

25

## Indicador de calidad de la cartera por mora (ICM)

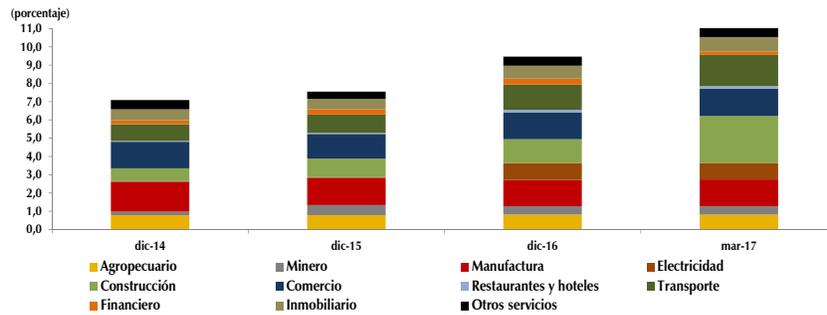


## Indicador de calidad de la cartera por riesgo (ICR)



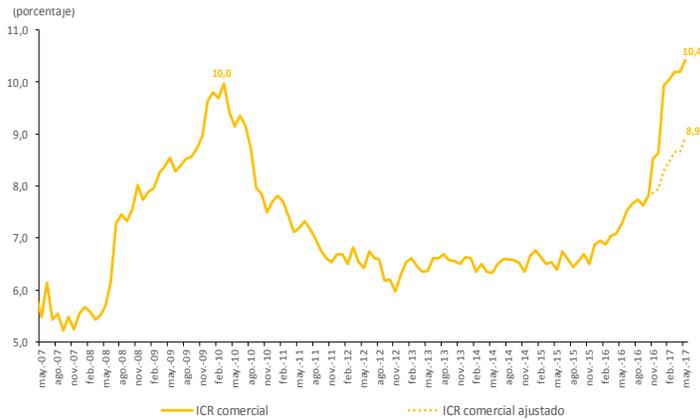
27

## Contribución al ICR por sector económico



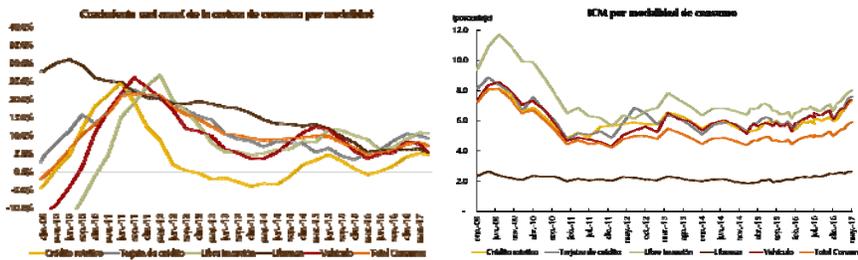
DE DICIEMBRE DE 2015 A DICIEMBRE DE 2016 LOS SECTORES QUE MAS AUMENTARON SU CONTRIBUCIÓN FUERON: ELECTRICIDAD (POR ELECTRICARIBE), TRANSPORTE (POR TRANSPORTE MASIVO) Y CONSTRUCCIÓN. ¿POR QUÉ EL AUMENTO EN CONSTRUCCIÓN? DE DICIEMBRE 2016 A MARZO 2017 FUE CONSTRUCCIÓN (POR RUTA DEL SOL).

## ICR total y sin Electricaribe ni Ruta del Sol



29

## Comportamiento de la cartera de consumo por modalidad

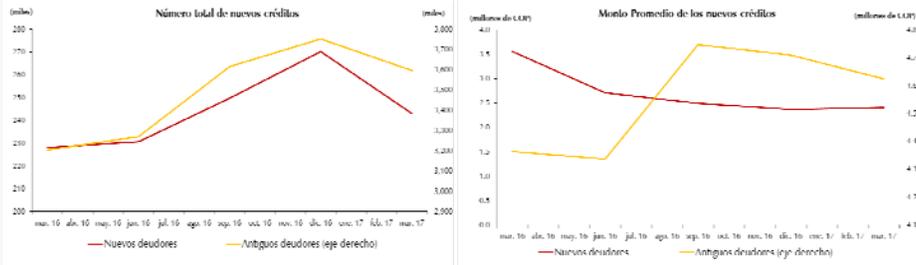


LOS CRÉDITOS DE LIBRE INVERSIÓN Y LAS TARJETAS DE CRÉDITO SON LAS MODALIDADES QUE PRESENTAN LA MAYOR TASA DE CRECIMIENTO REAL ANUAL (10,7% Y 9,5%, EN SU ORDEN); NO OBSTANTE, SON LAS QUE REGISTRAN LOS MAYORES INDICADORES DE MOROSIDAD (8,0% Y 7,6%, RESPECTIVAMENTE).

FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

30

## Comportamiento de los nuevos créditos de la cartera de consumo



EL CRECIMIENTO DE LA CARTERA DE CONSUMO PARECE ESTAR ASOCIADO EN MAYOR MEDIDA A LOS DEUDORES EXISTENTES Y NO A UN PROCESO DE INCLUSIÓN DE NUEVOS DEUDORES AL SISTEMA.

FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA