



Informe sobre Inflación


Juan José Echavarría
Gerente General, Banco de la República

12 de febrero de 2018



TEMAS

- Inflación
- Crecimiento
- Tasas de interés y Crédito
- Conclusiones



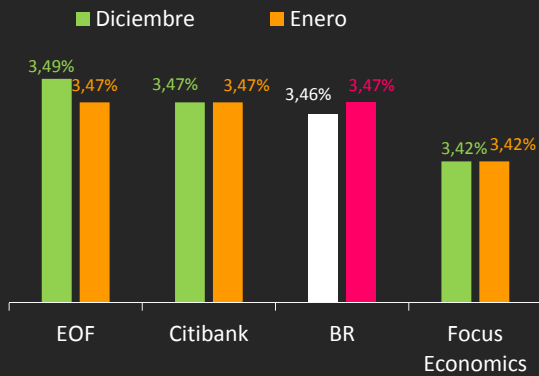
TEMAS

- Inflación
- Crecimiento
- Tasas de interés y Crédito
- Conclusiones

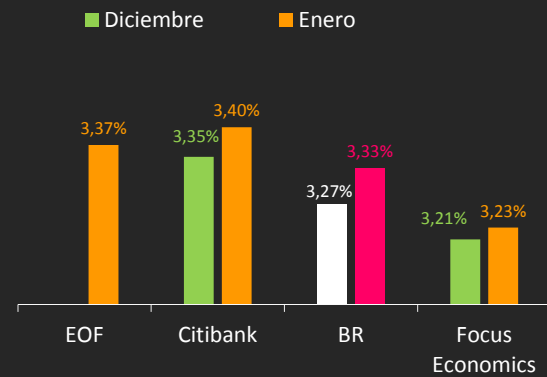


Expectativas de Inflación (Encuestas)

2018



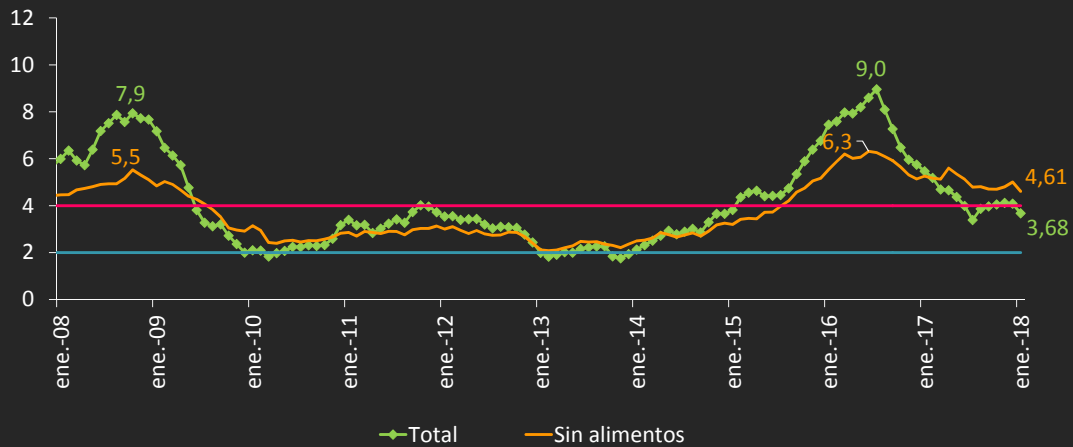
2019



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

5

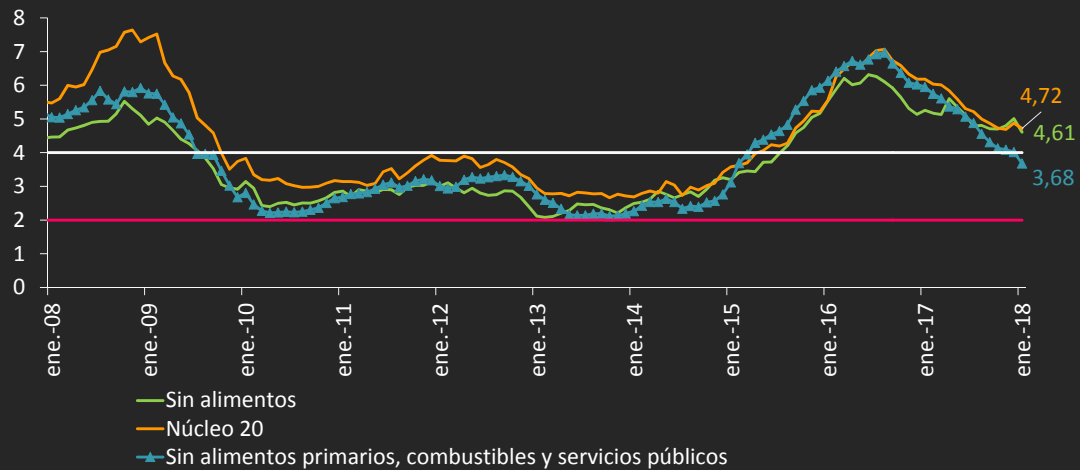
Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

6

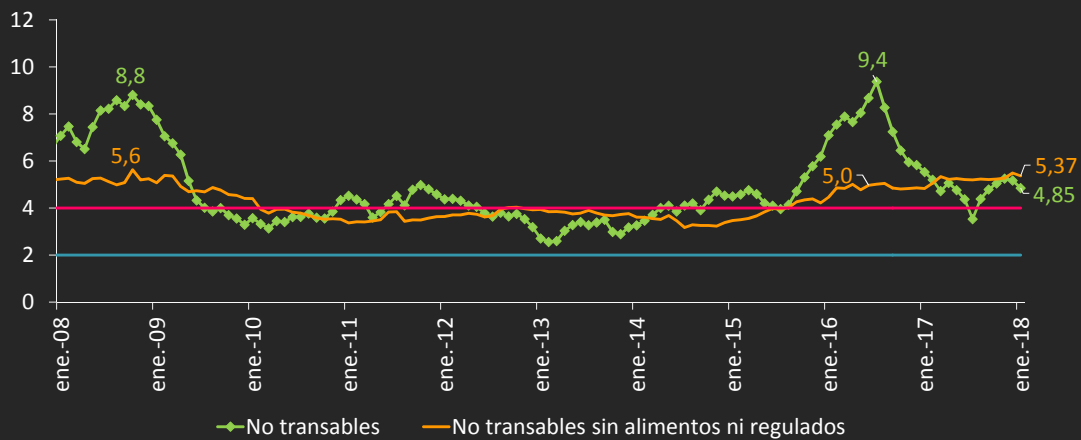
Indicadores de inflación básica (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

7

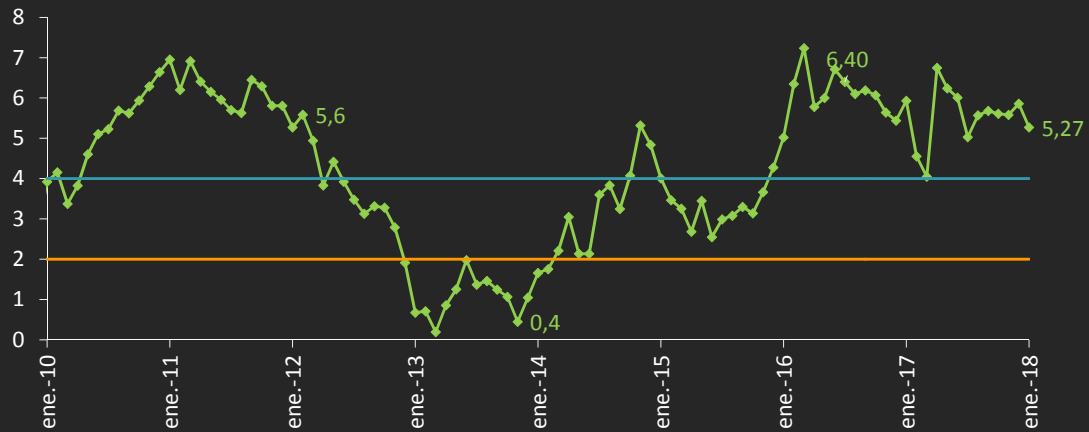
Inflación de no transables total y sin alimentos ni regulados (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

8

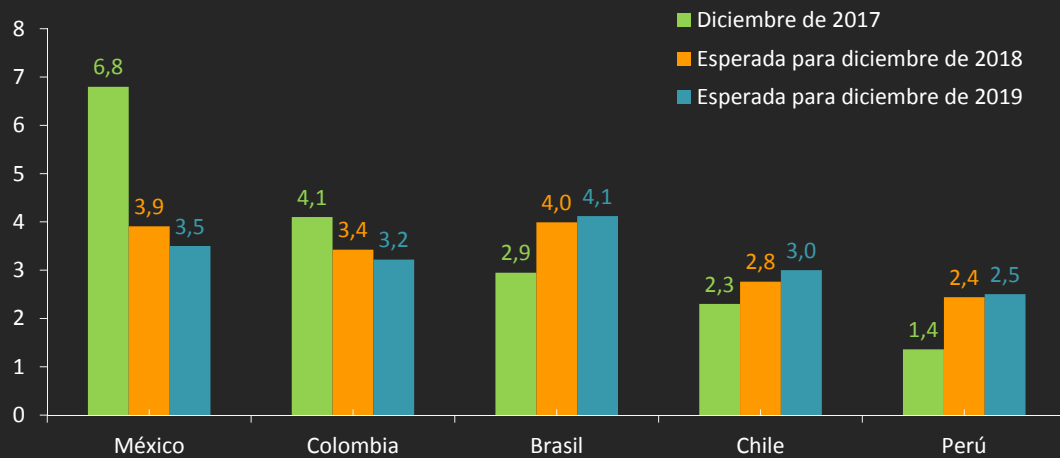
Inflación anual de regulados (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

9

Inflación observada y expectativas

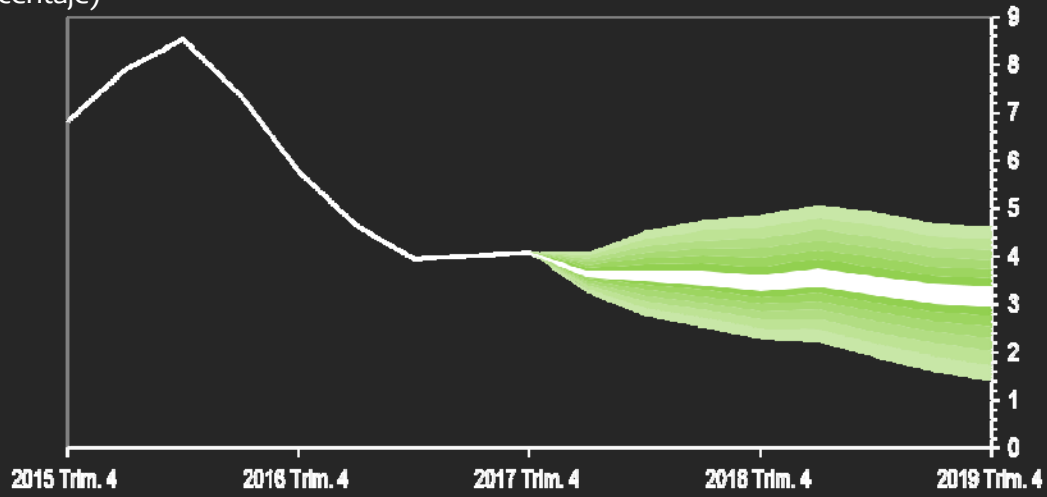


Fuente: LatinFocus Consensus Forecast - enero de 2018.

10

Fan Chart

Distribución de probabilidades del pronóstico de inflación (Porcentaje)



Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.



TEMAS

Inflación

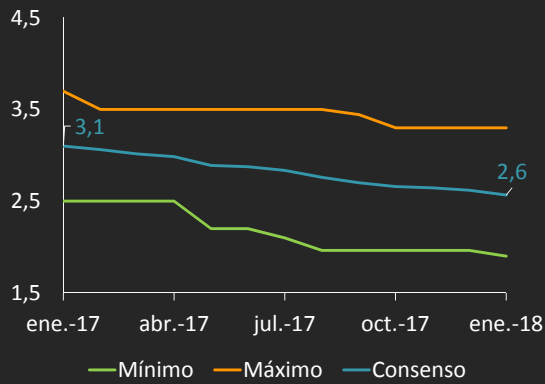
Crecimiento

Tasas de interés y Crédito

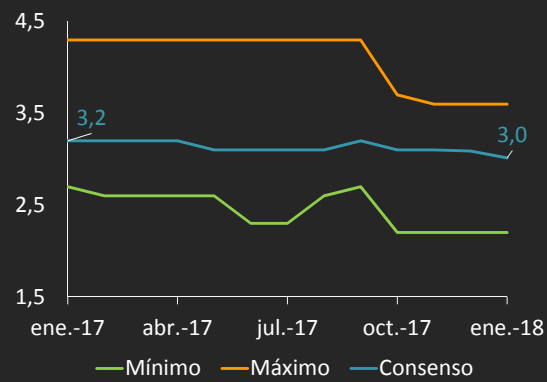
Conclusiones

Colombia: cómo han ido cambiando los pronósticos de crecimiento para 2018 y 2019?

Evolución del pronóstico - PIB Real 2018 (Porcentaje)

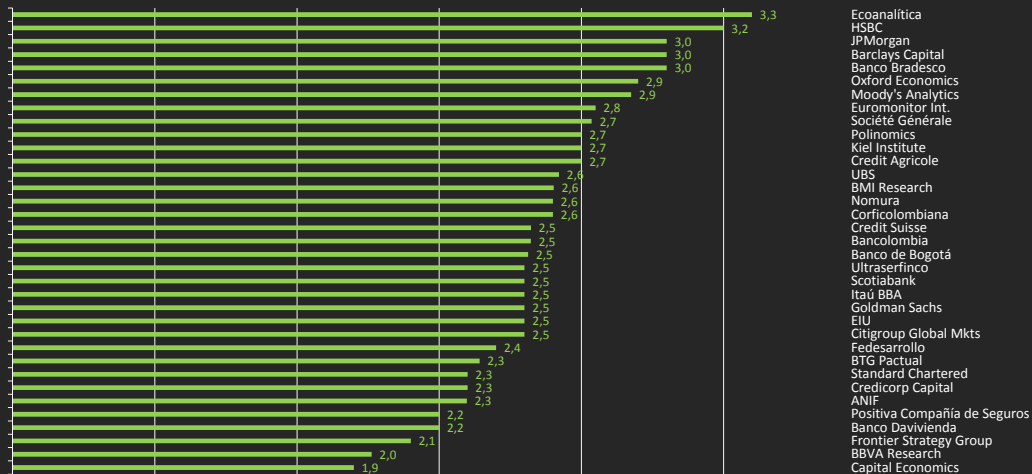


Evolución del pronóstico - PIB Real 2019 (Porcentaje)



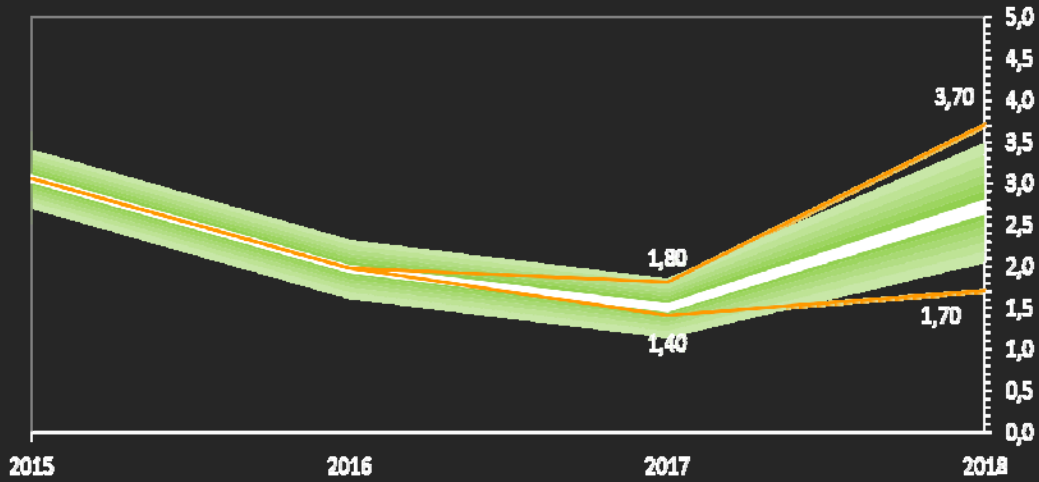
Fuente: Latin American Consensus Forecast, enero de 2018.

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



Fuente: Latin American Consensus Forecast, enero de 2018.

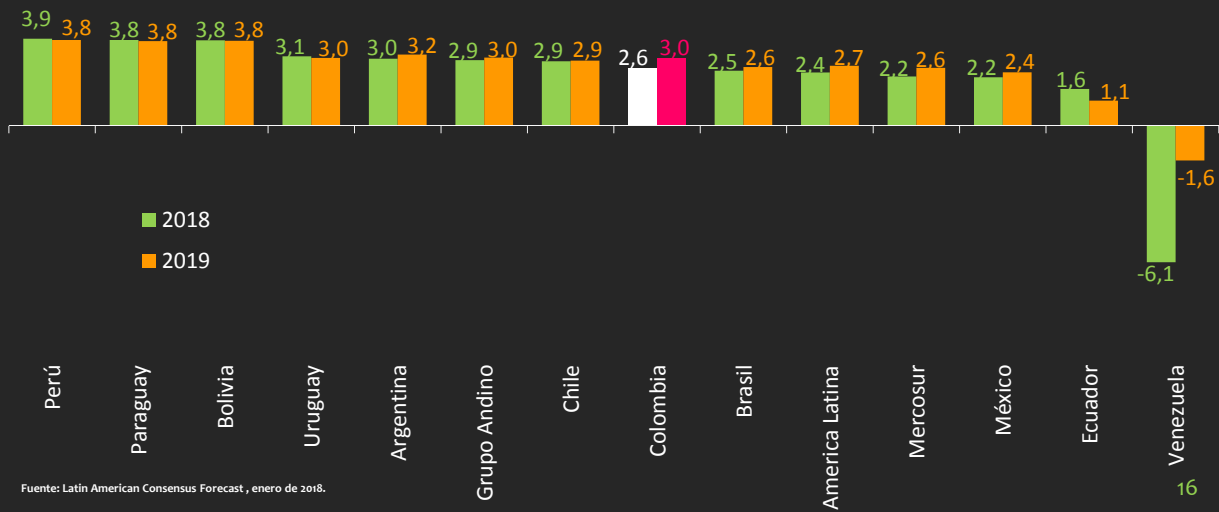
Proyección del crecimiento anual del PIB y rango (porcentaje)



Fuente: Banco de la República.

15

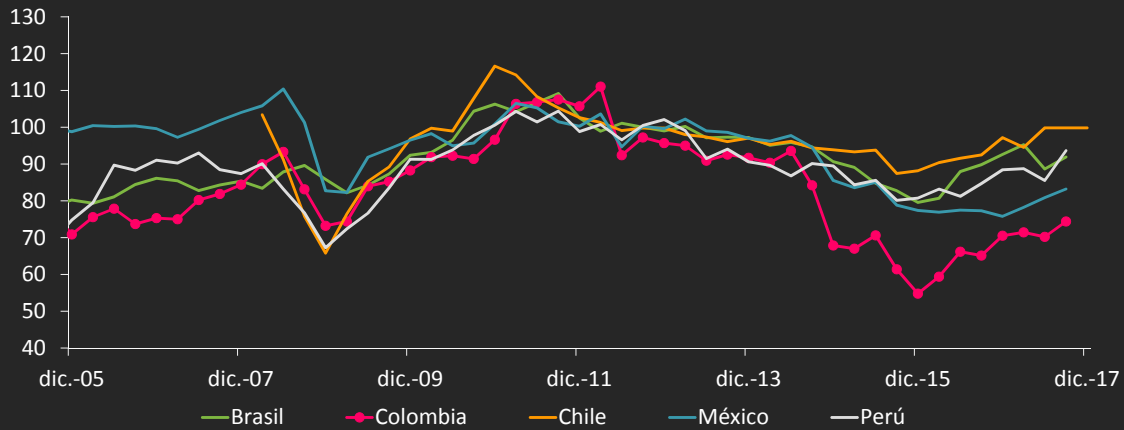
Colombia en la región: crecimiento del PIB en 2018 Y 2019 (var %)



Fuente: Latin American Consensus Forecast, enero de 2018.

16

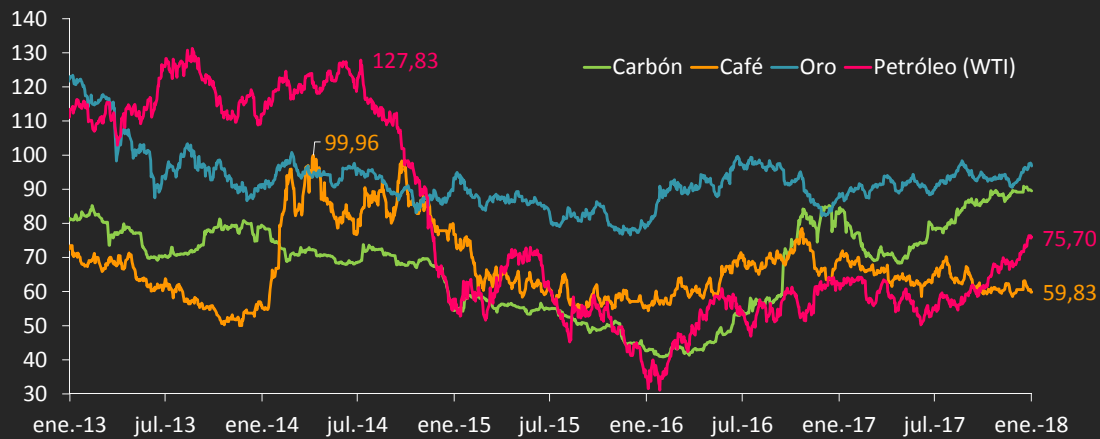
Choques 1: Términos de intercambio (Índice 2012=100)



Fuente: Datastream.

17

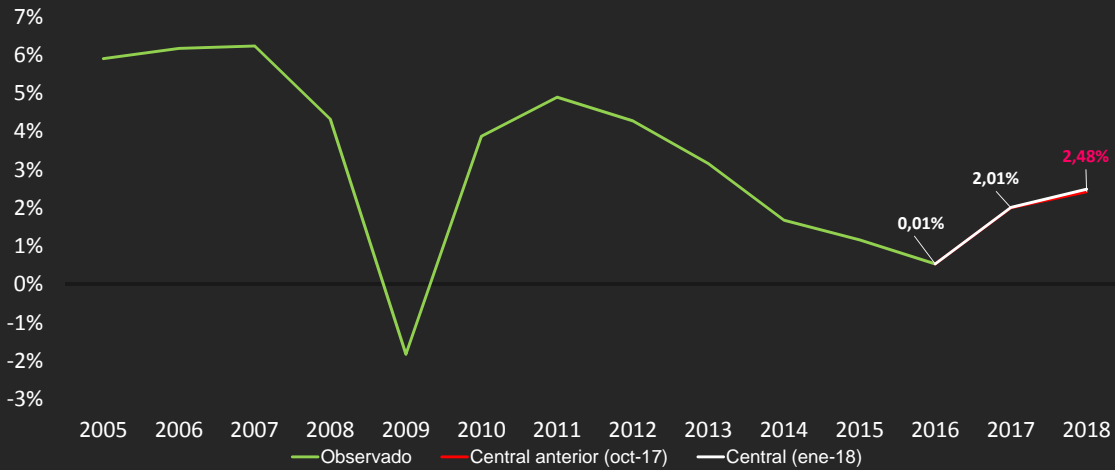
Precios de bienes exportados (nov 2010=100)



Fuente: Bloomberg.

18

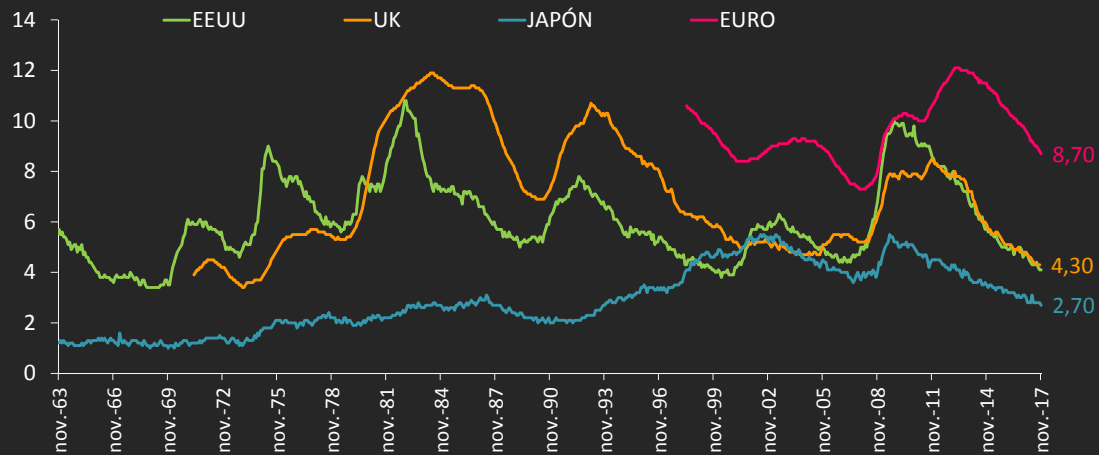
Choques 2: crecimiento de los socios comerciales de Colombia (porcentaje)



Fuente: Cálculos Banco de la República.

19

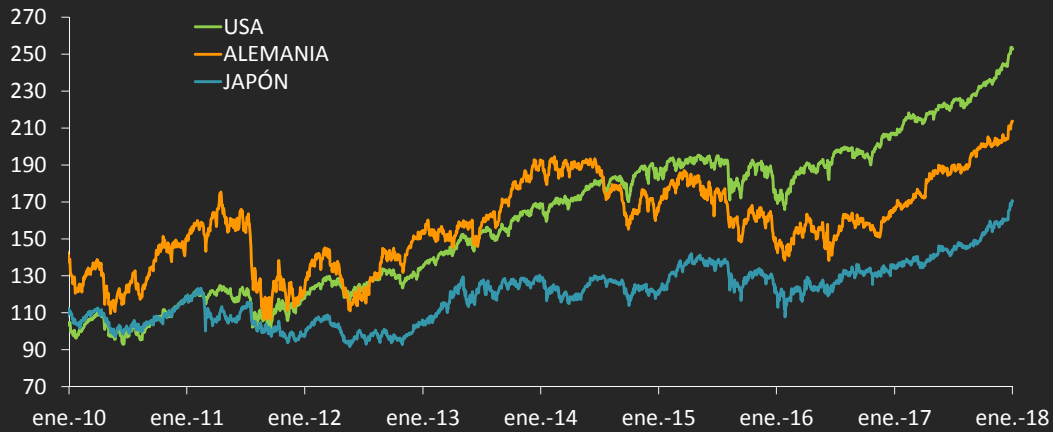
Choques 3: la economía mundial (tasa de desempleo)



Fuente: Bloomberg.

20

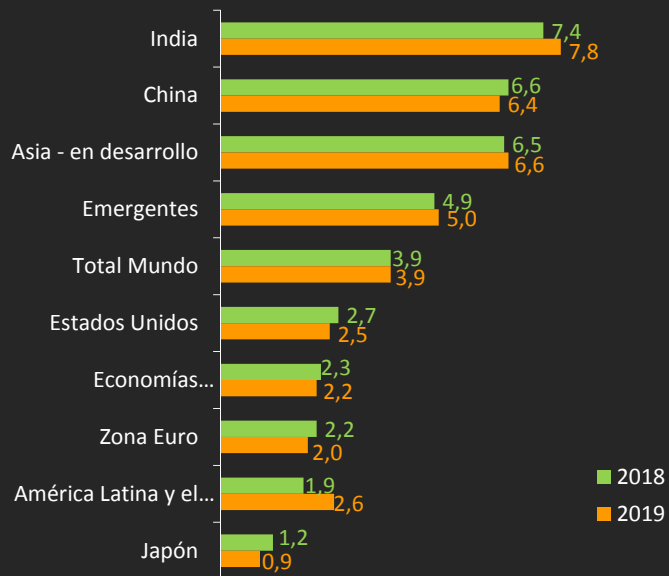
Índices bursátiles de algunos países desarrollados (1 de enero de 2004=100)



Fuente: Bloomberg.

21

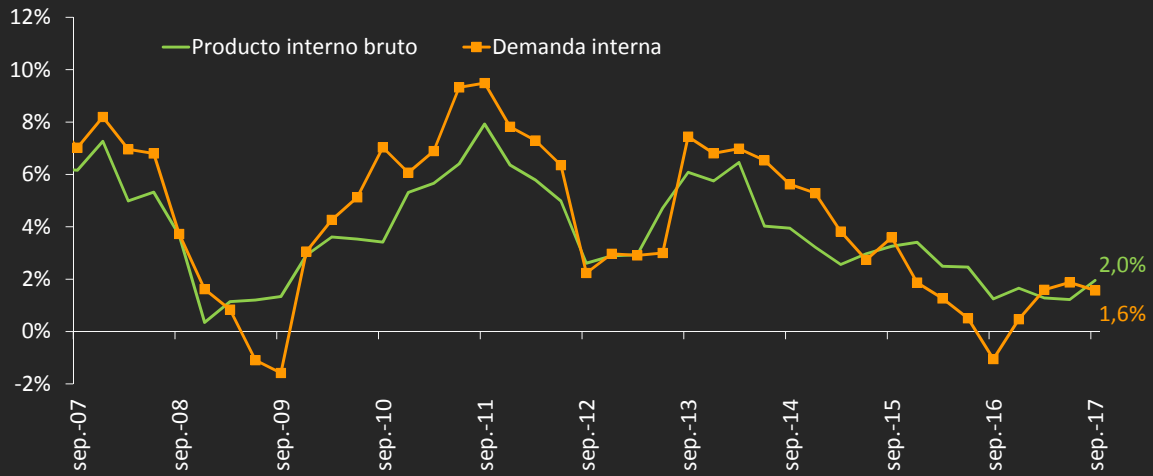
La economía mundial (variación porcentual anual)



(*) Proyección. Fuente: IMF, World Economic Outlook (WEO) – enero 2017.

22

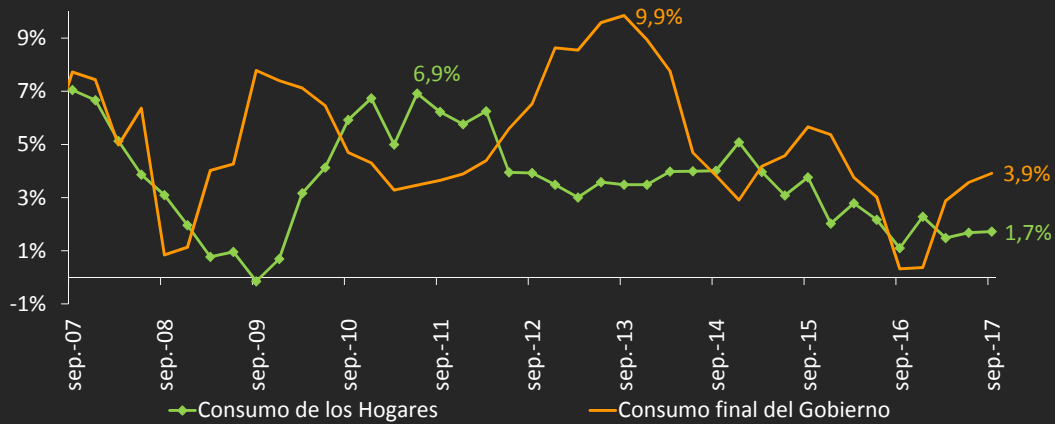
Crecimiento real anual (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

23

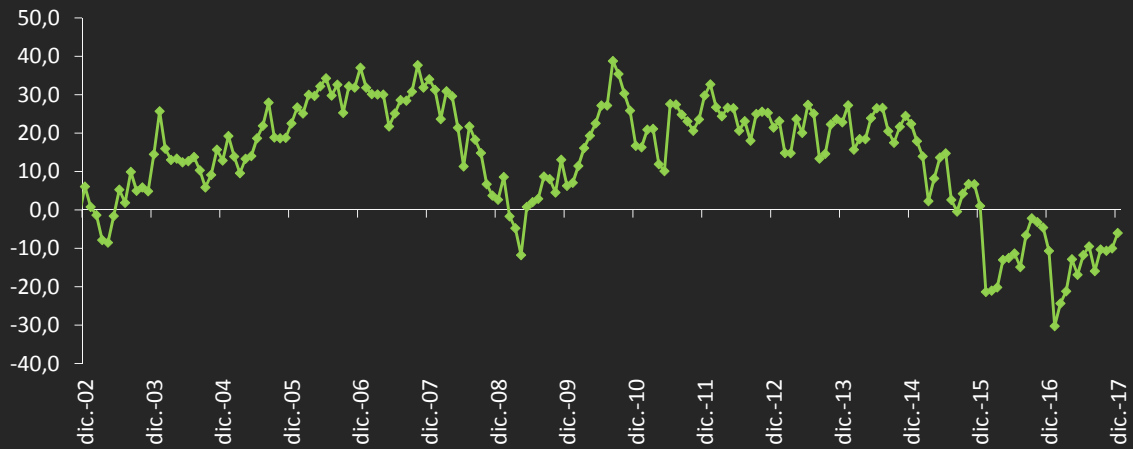
Crecimiento anual real del consumo (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

24

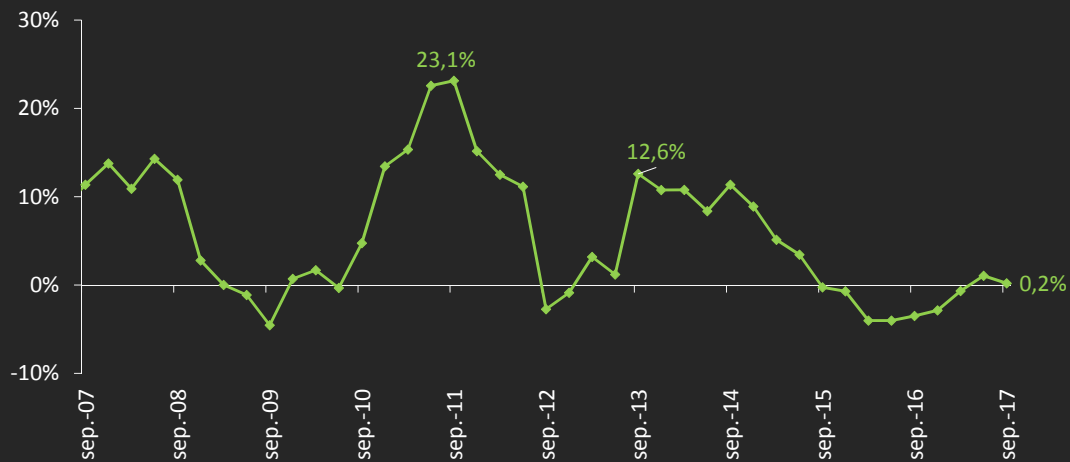
Indicador de Confianza del Consumidor (Mensual)



Fuente: Fedesarrollo .

25

Formación bruta de capital fijo (Crecimiento real anual %)

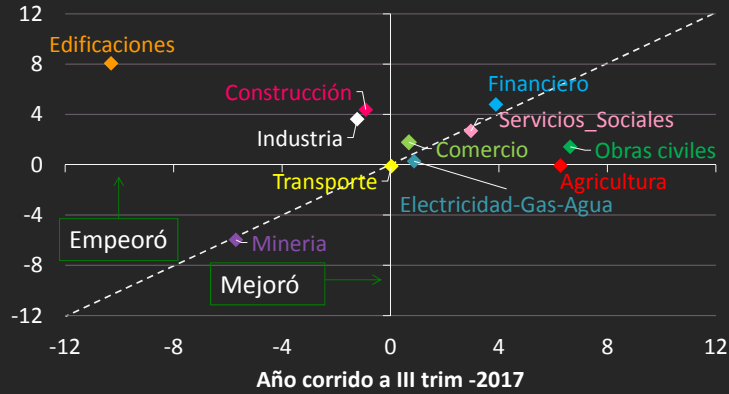


Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

26

PIB por ramas de actividad (variación porcentual anual)

Año corrido a
III trim -2016



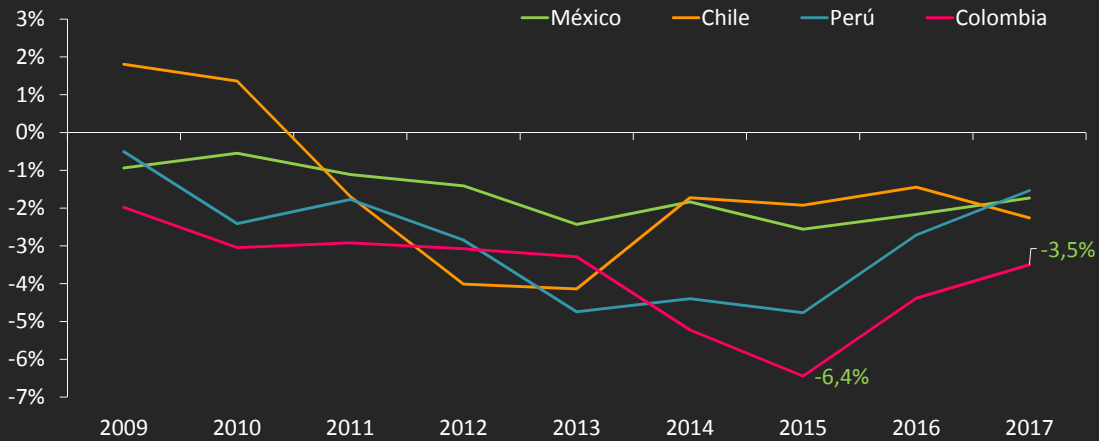
Financiero 21,3%

Servicios sociales
15,7%

Comercio
12,1%

Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

Cuenta corriente (% PIB)

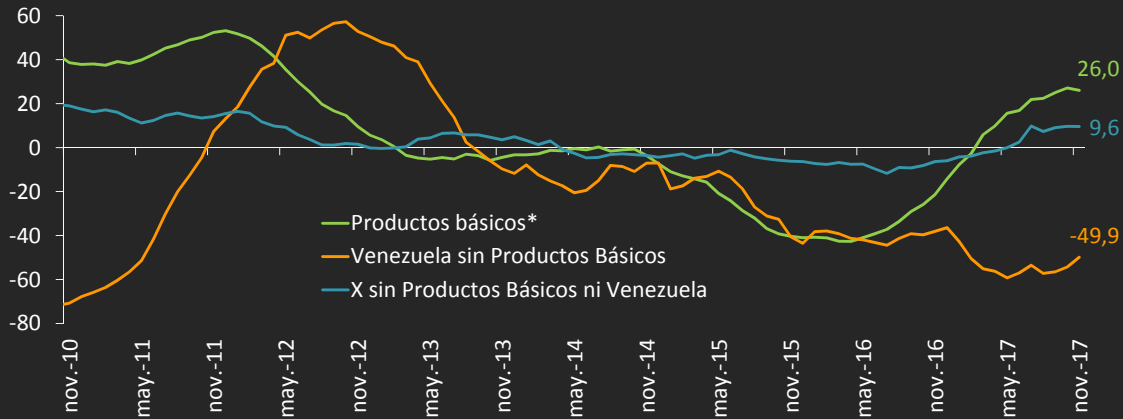


*Para 2017 se toman los pronósticos del FMI, excepto para Colombia que se usan los generados por el equipo técnico del Banco de la República
Fuente: Datastream, IMF y Banco de la República.

Fuente: Banco de la República

28

Crecimiento anual de las exportaciones en dólares (Acumulado 12 Meses - Porcentaje)

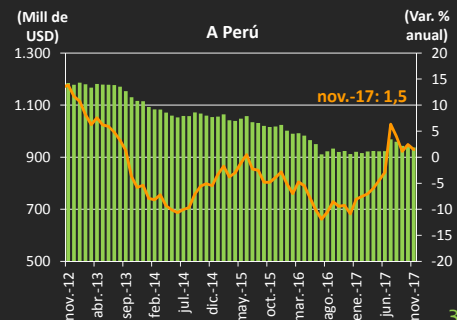
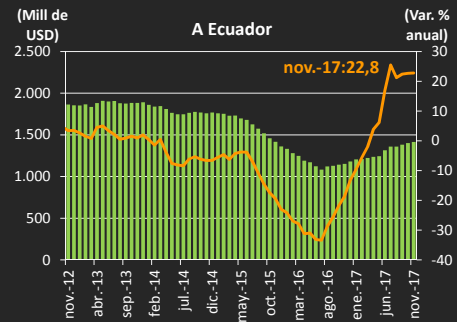
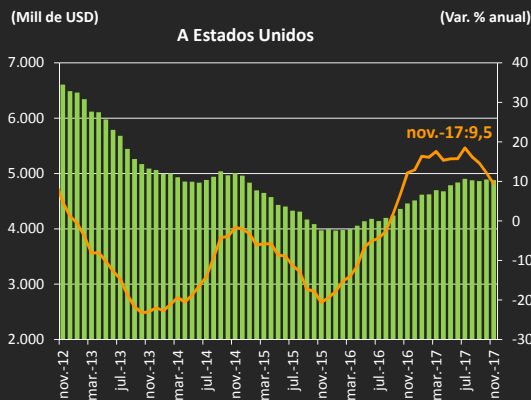


* Considera Petróleo y derivados, Carbón, ferróníquel, oro, café, banano y flores

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

29

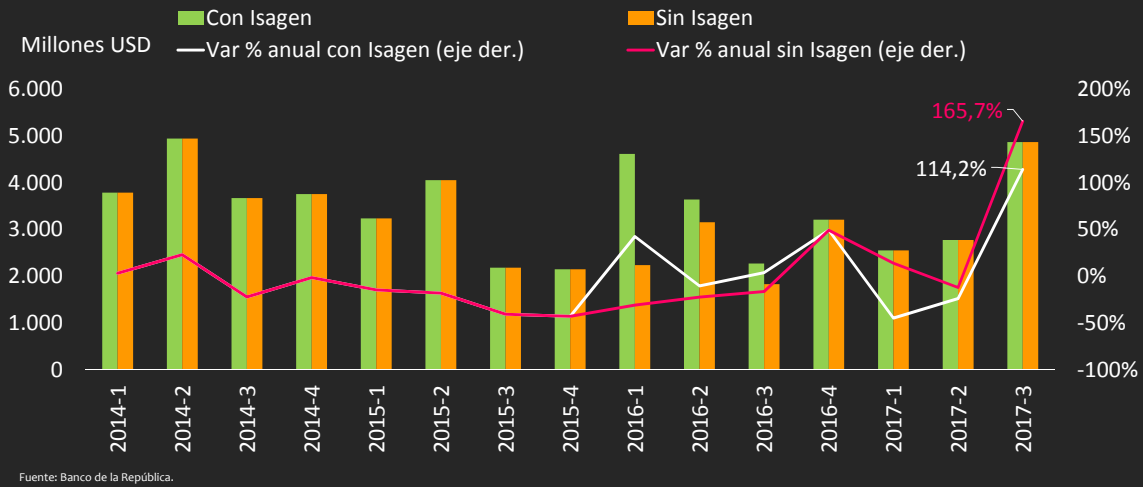
Exportaciones sector industrial (acumulado doce meses)



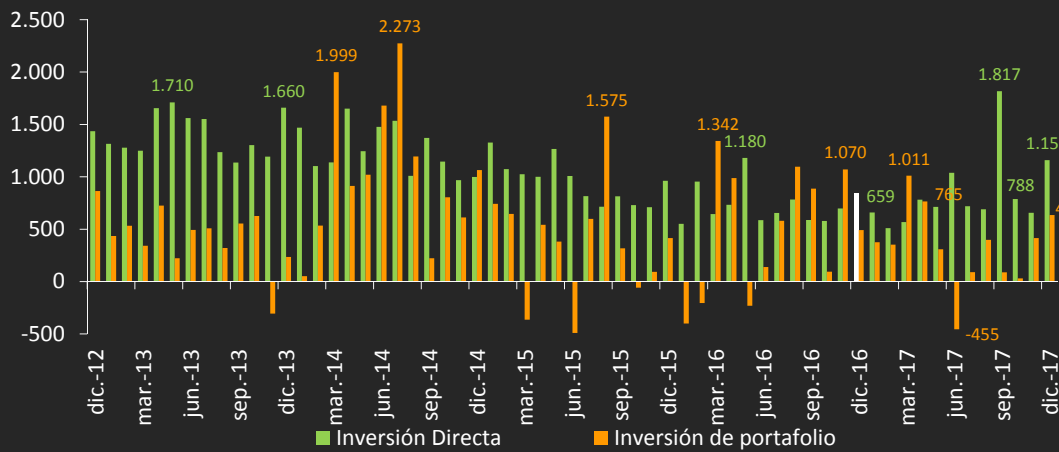
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

30

Inversión Extranjera Directa en Colombia

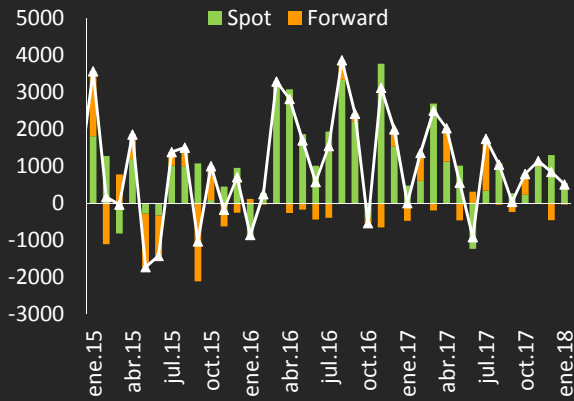


Flujo de inversión extranjera hacia Colombia (millones de dólares)

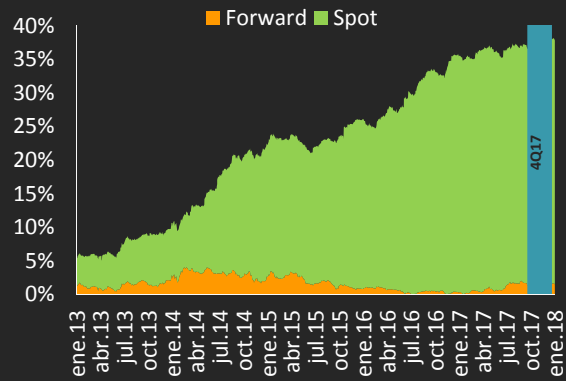


Compras de TES denominados en pesos por extranjeros

Miles de millones de pesos



Participación (% del saldo de TES en pesos)



Fuente: Banco de la República.

33



TEMAS

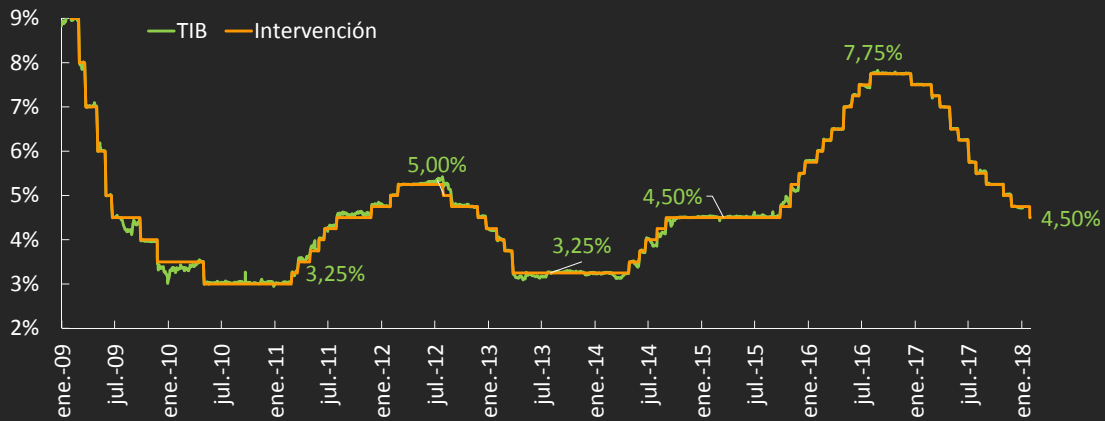
Inflación

Crecimiento

Tasas de interés y Crédito

Conclusiones

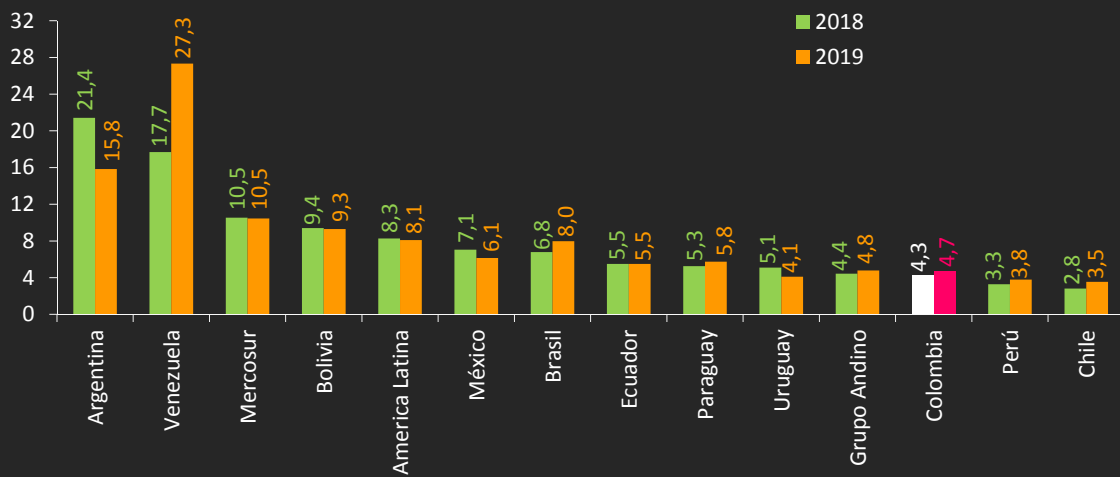
Tasa de intervención y TIB (porcentaje)



Fuente: Banco de la República.

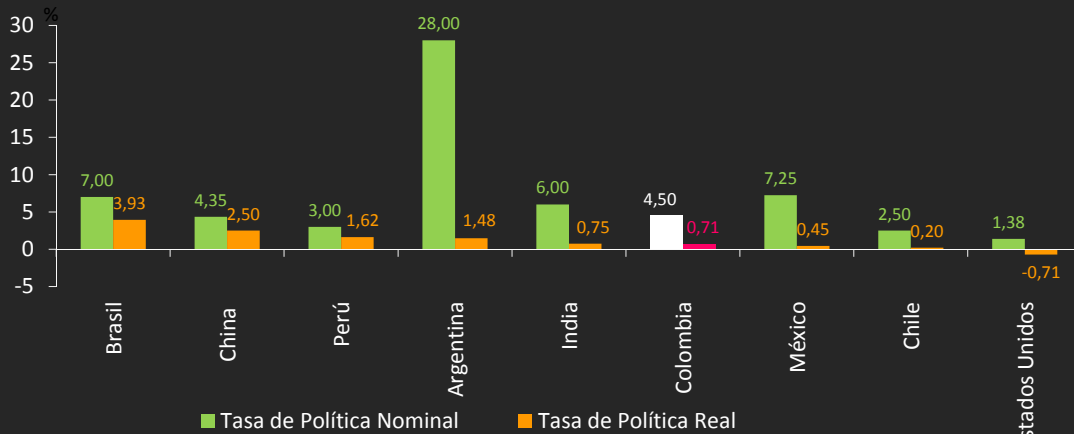
35

Tasa de interés (porcentaje)



Fuente: Latin American Consensus Forecast, enero de 2018.

Tasas de interés de política

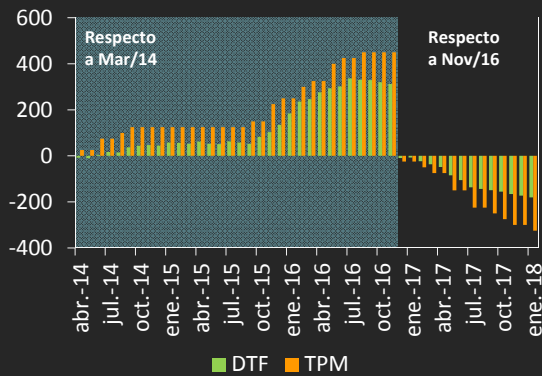


Fuente: Bancos Centrales, cálculos Banco de la República. La tasa de interés real se calcula empleando el último dato de inflación observado. Datos disponibles a diciembre de 2017. EE.UU corresponde al punto medio del rango.

37

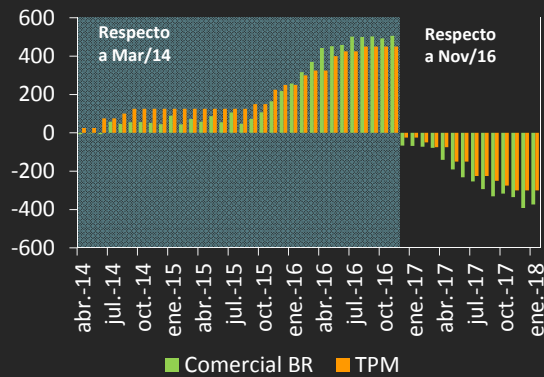
Tasa de política vs tasas* de los bancos: DTF y Comercial

DTF*
Variación acumulada (pb)



Fuente: Formato 044 (Datos diarios), Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República
*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 31 de enero de 2018

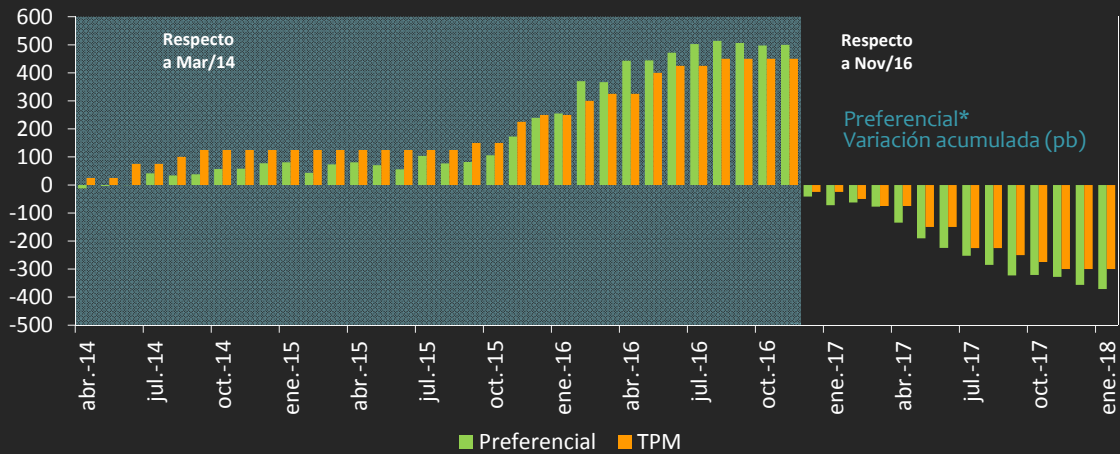
Comercial*
Variación acumulada (pb)



Fuente: Formato 088 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República
*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 26 de enero de 2018

38

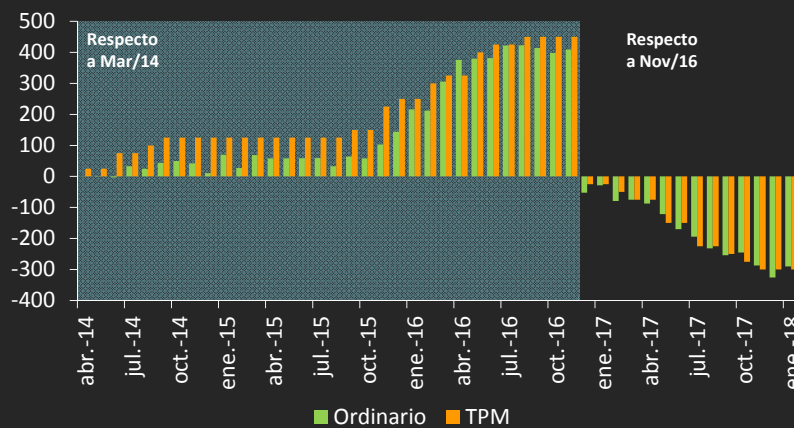
Tasa de política vs tasas* de los bancos: preferencial



Fuente: Formato o88 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos: Banco de la República
 *Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 26 de enero de 2018

39

Tasa de política vs tasa* crédito ordinario Variación acumulada (pb)

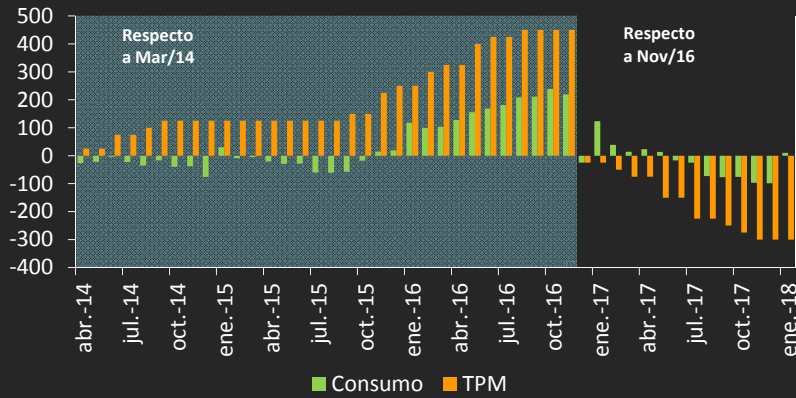


Fuente: Formato o88 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos: Banco de la República
 *Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 26 de enero de 2018

40

Tasa de política vs tasa* de crédito de consumo

Variación acumulada (pb)

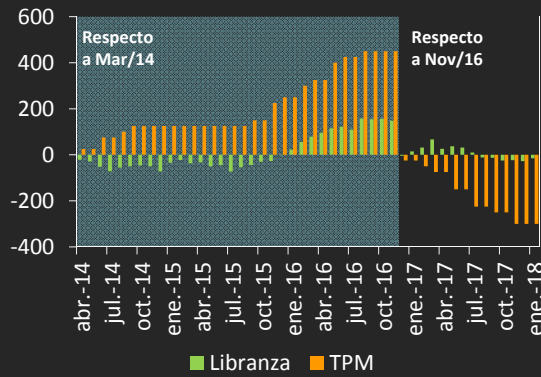


Fuente: Formato o88 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos: Banco de la República
 *Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 26 de enero de 2018

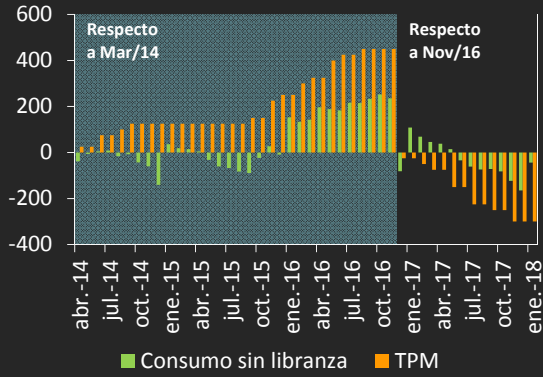
41

Tasa de política vs tasas* de los bancos: libranzas y diferentes a libranzas

Consumo por libranza*
Variación acumulada (pb)



Consumo diferente a libranza*
Variación acumulada (pb)

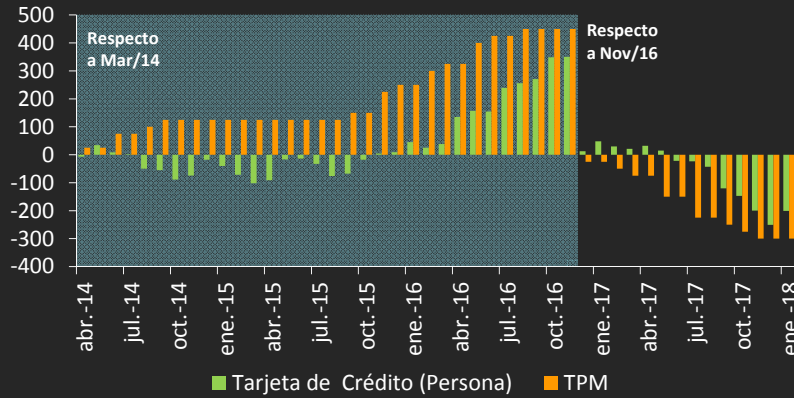


Fuente: Formato o88 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos: Banco de la República
 *Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 26 de enero de 2018

42

Tasa de política vs tasa* de tarjeta de crédito personas

Variación acumulada (pb)

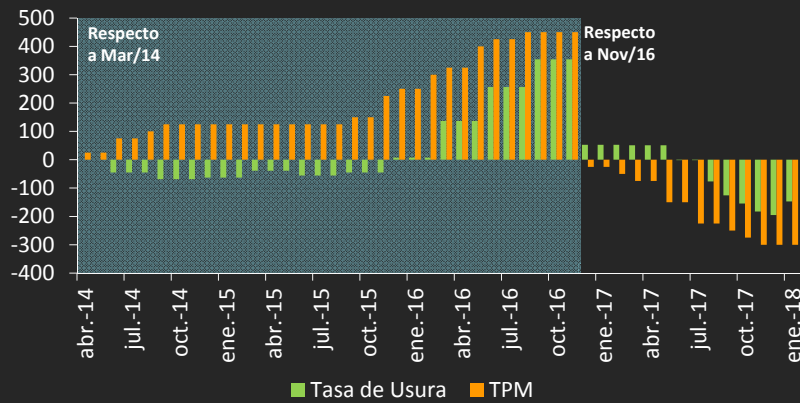


Fuente: Formato o88 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos: Banco de la República
*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 26 de enero de 2018

43

Tasa de política* vs tasa de usura

Variación acumulada (pb)

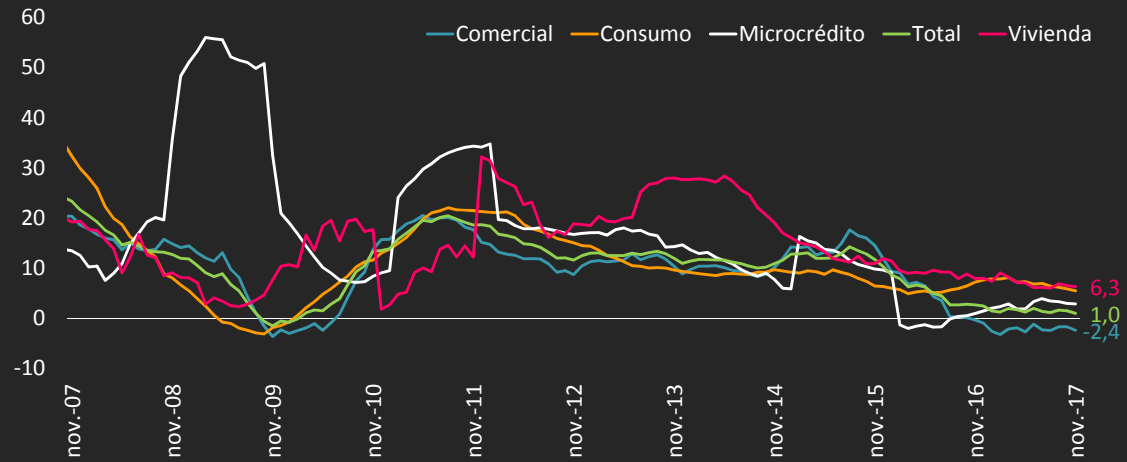


Fuente: Superintendencia Financiera y Banco de la República
*Tasa de política vigente a fin de mes

**Corresponde a 1.5 veces la Tasa de Interés Bancario Corriente. A partir de septiembre de 2017, el cálculo de la Tasa de Interés Bancario Corriente para la categoría de consumo y ordinario corresponde a la tasa efectiva anual promedio, de las 4 semanas anteriores a la certificación, de los créditos desembolsados en consumo, ordinario y tarjetas de crédito para personas naturales con excepción de las compras a un (1) mes.

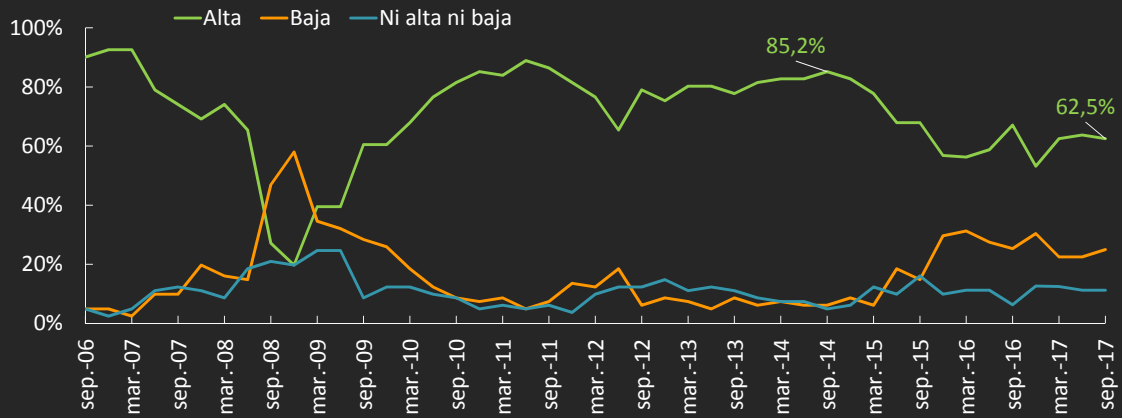
44

Crecimiento **real** anual de la cartera por modalidad



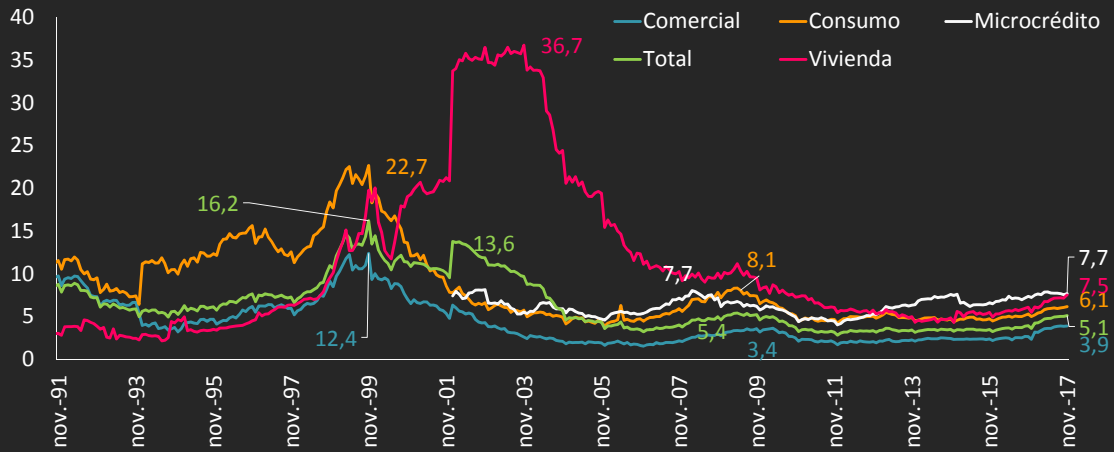
Fuente: Superintendencia Financiera y Banco de la República.

Disponibilidad del crédito total



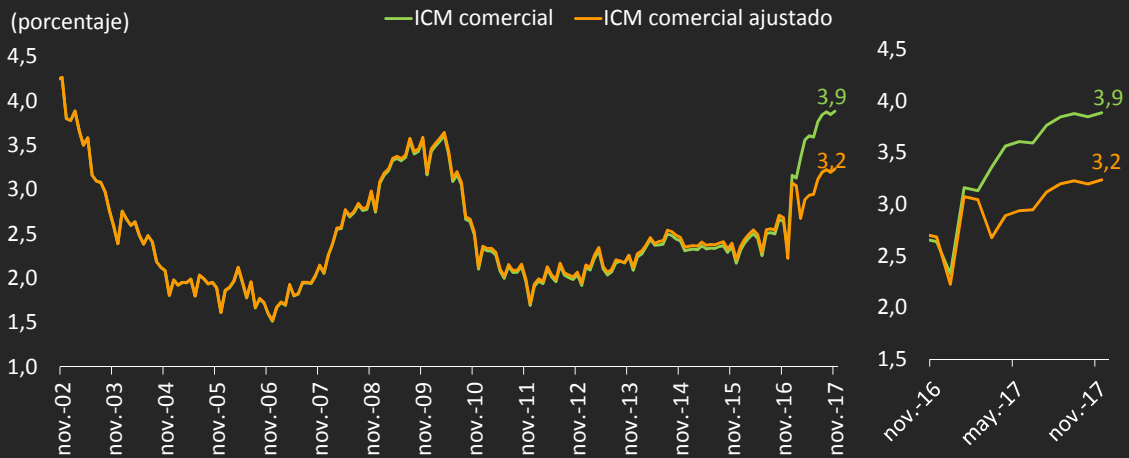
Fuente: Encuesta de condiciones económicas trimestral - Banco de la República.

Indicador de calidad de la cartera por mora (ICM, cartera en mora/cartera total)



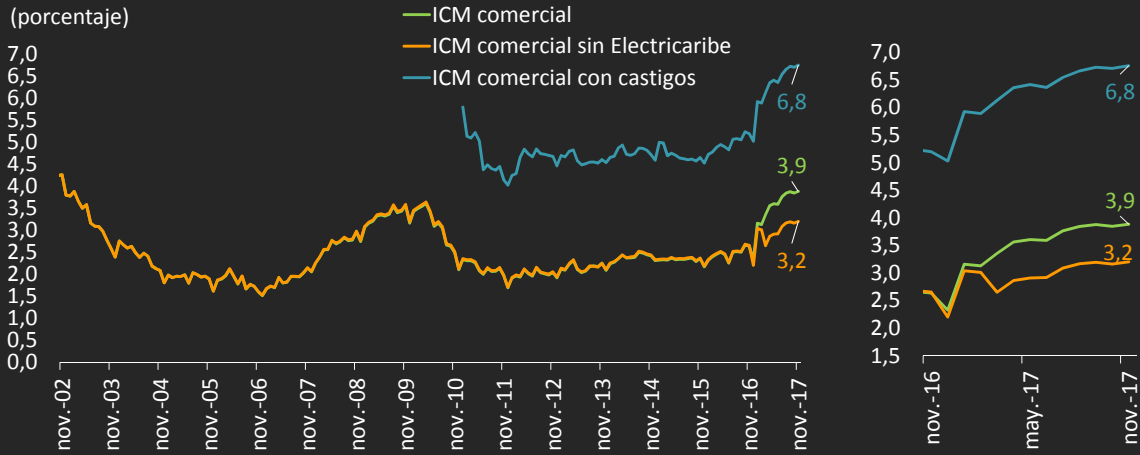
Fuente: Superintendencia Financiera y Banco de la República.

ICM cartera comercial, sin Electricaribe ni Ruta del Sol



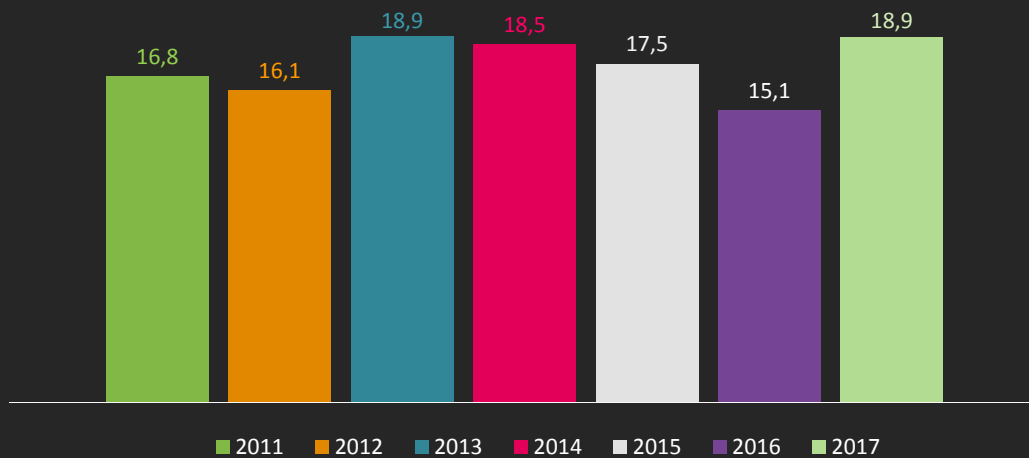
Fuente: Superintendencia Financiera y Banco de la República.

ICM cartera comercial, con castigos y sin Electricaribe



Indicador de Carga Financiera (CFI)

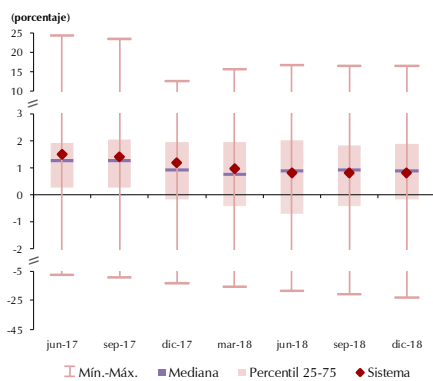
(intereses+amortizaciones/ingresos)



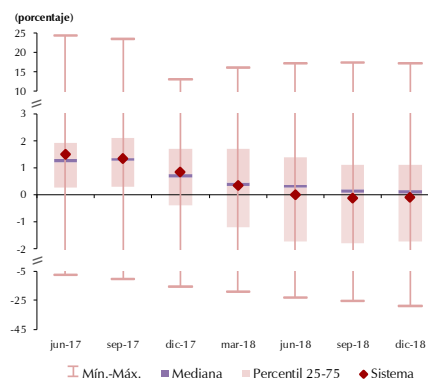
Ejercicio de Estrés

- Reporte de Estabilidad Financiera del segundo semestre de 2017
 - Escenario base:
 - proyecciones de crecimiento del BR para 2017-2018 (junio, 2017)
 - Escenario estresado:
 - Desaceleración profunda de la economía colombiana durante 2018 (crecimiento: 1,3%)
- Resultados:
 - el sistema tiene la **resiliencia suficiente** para enfrentar el escenario estresado

Distribución de ROA - Base

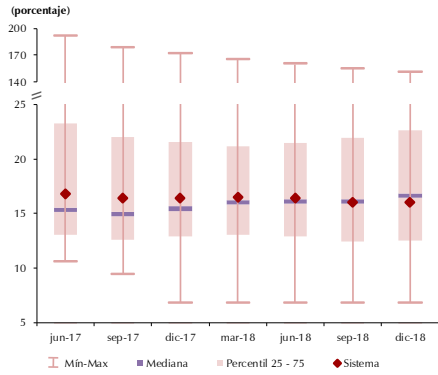


Distribución de ROA – Estresado

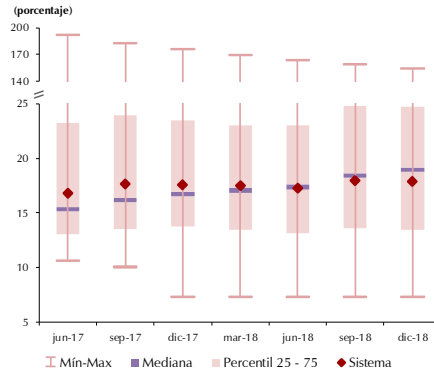


Ejercicio de Estrés: Resultados, ROA
ROA: utilidades/activo

Distribución de la Solvencia Total - Base



Distribución de la Solvencia Total - Estresado



Ejercicio de Estrés: Resultados, Solvencia

Solvencia: patrimonio técnico/activos ponderados por riesgo



TEMAS

Inflación

Crecimiento

Tasas de interés y Crédito

Conclusiones

Conclusiones

Las noticias de inflación son excelentes

- Hace año y medio estábamos en 9%
- Estuvimos cerca a 4% a finales de 2017
- Ya estamos en el rango 2% - 4%
- Nuestra meta de largo plazo es 3%

Crecimiento

- Lo peor pasó: 1,6% - 1,8% 2017; 2,7% - 3% en 2018
- Crecimiento “potencial” en 2019: 3,3% - 3,5%

55

Conclusiones

Tasas de interés

- El banco redujo 325 puntos las tasas desde diciembre de 2016
 - Desde 7,75% a 4,50%
- Las tasas se han transmitido
 - En tasas hipotecarias, comerciales, activas, pasivas
 - No así las de consumo
 - No subieron en el período en que incrementamos tasas
 - Hay factores estacionales
 - Mayores riesgos en los préstamos
 - El crédito de consumo sigue fluyendo

56