



Política Monetaria y Estabilidad Financiera

Juan José Echavarría
Gerente General

SIMPOSIO DEL MERCADO DE CAPITALES
05 de octubre de 2017

Temas

- **Inflación**
- **Crecimiento**
- **Política Monetaria**
- **Estabilidad Financiera y pagos inmediatos**
- **Conclusiones**



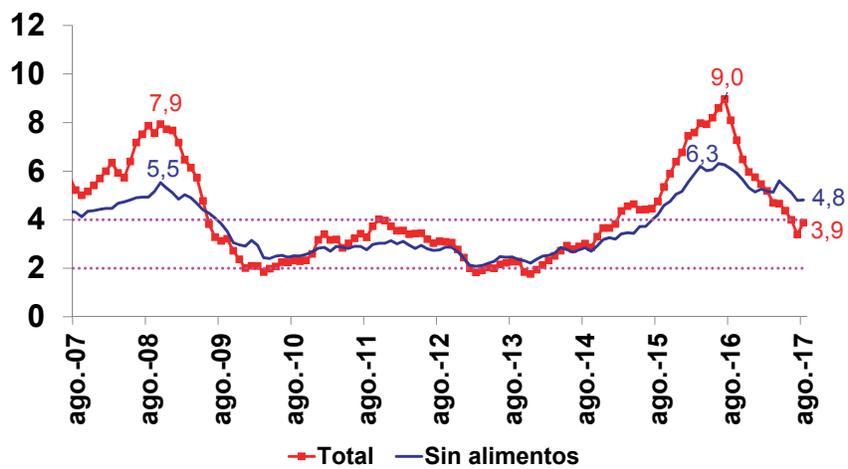
Temas

- Inflación
- Crecimiento
- Política Monetaria
- Estabilidad Financiera y pagos inmediatos
- Conclusiones

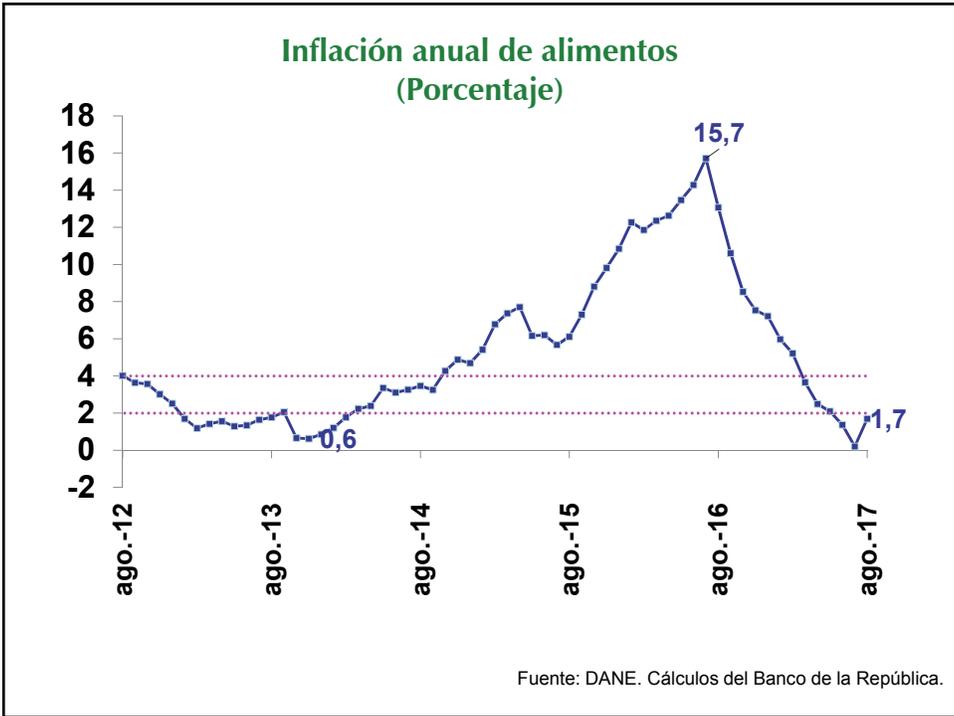
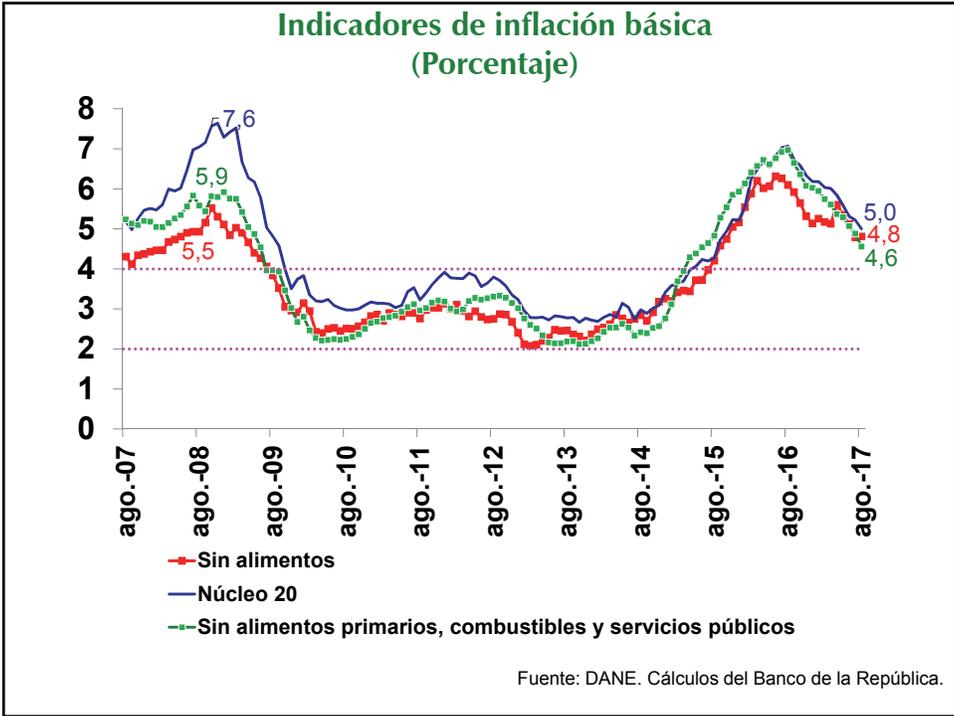


3

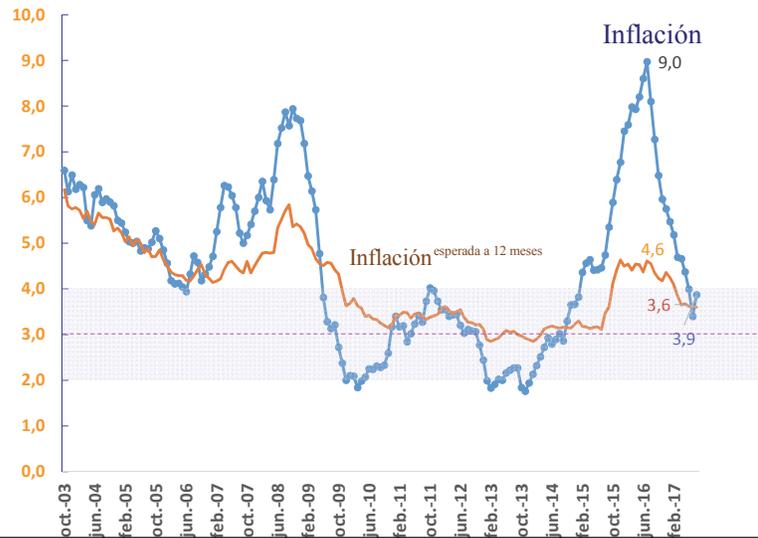
Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

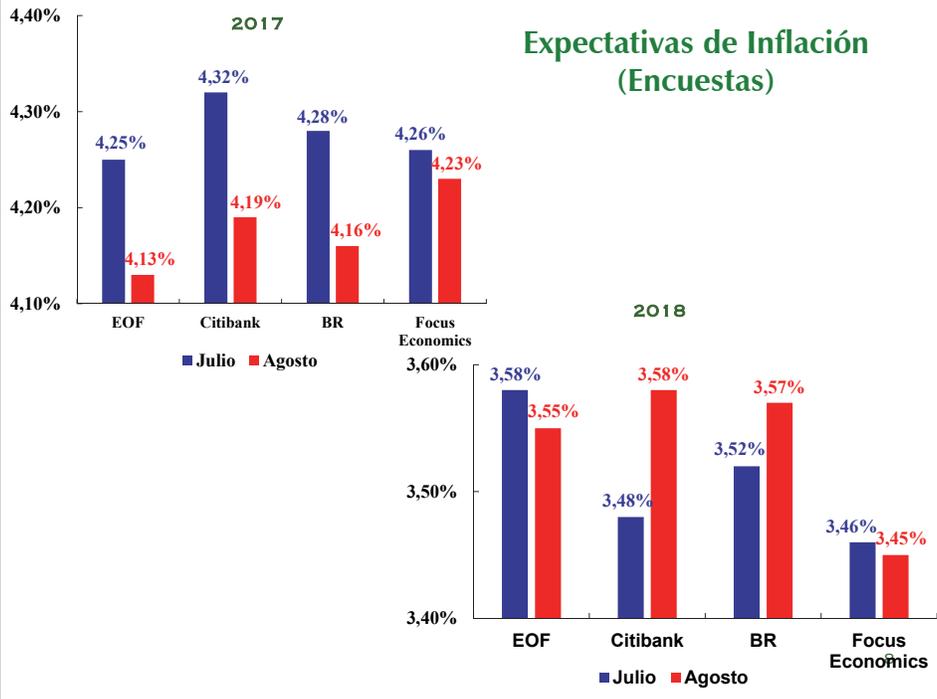


Inflación vs inflación esperada

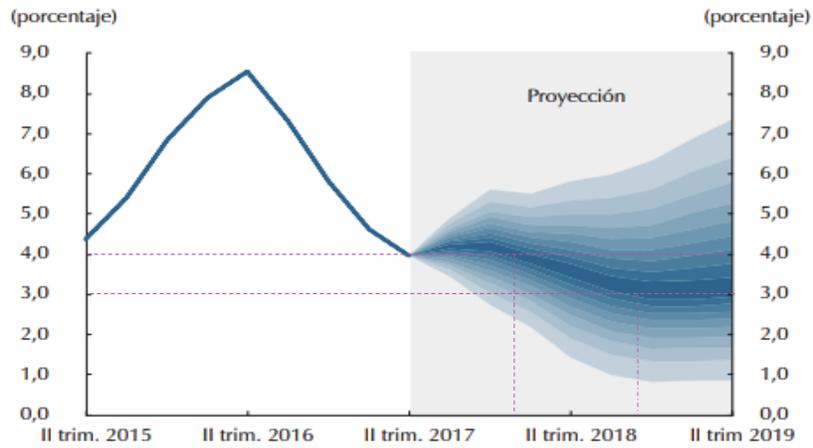


7

Expectativas de Inflación (Encuestas)



Distribución de probabilidades del pronóstico de inflación (Fan Chart)



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

Fuente: Banco de la República.

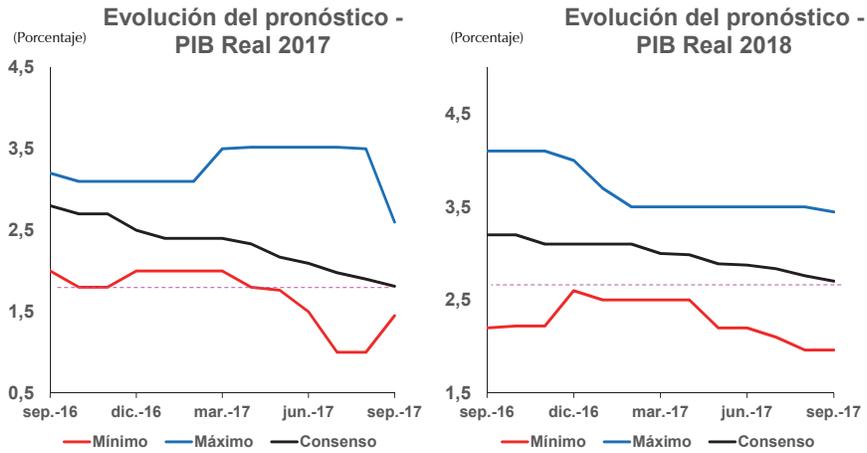
Temas

- Inflación
- **Crecimiento**
- Política Monetaria
- Estabilidad Financiera y pagos inmediatos
- Conclusiones



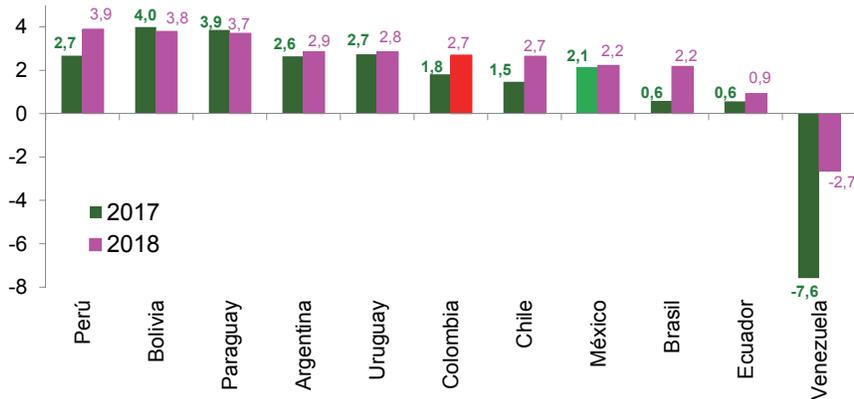
10

Colombia: cómo han ido cambiando los pronósticos de crecimiento para 2017 y 2018?



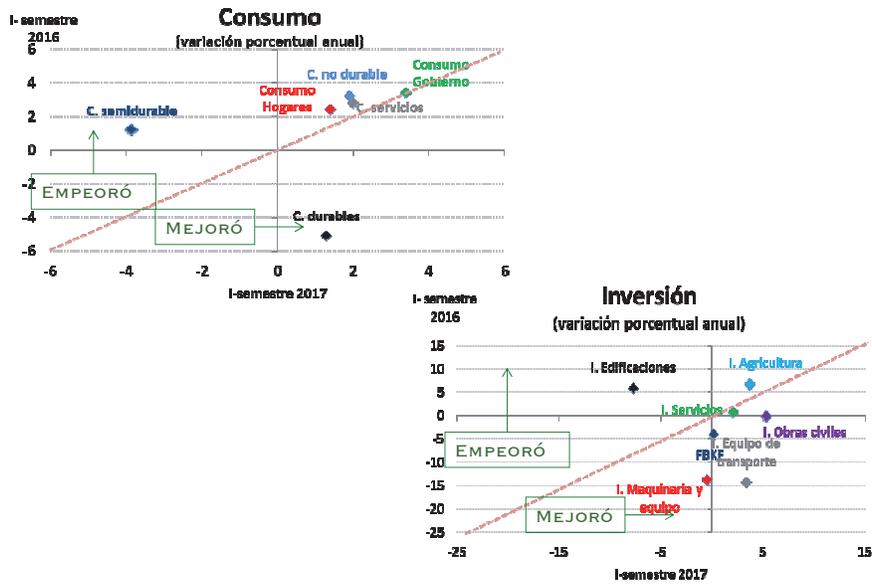
FUENTE: LATIN AMERICAN CONSENSUS FORECAST , SEPTIEMBRE DE 2017

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

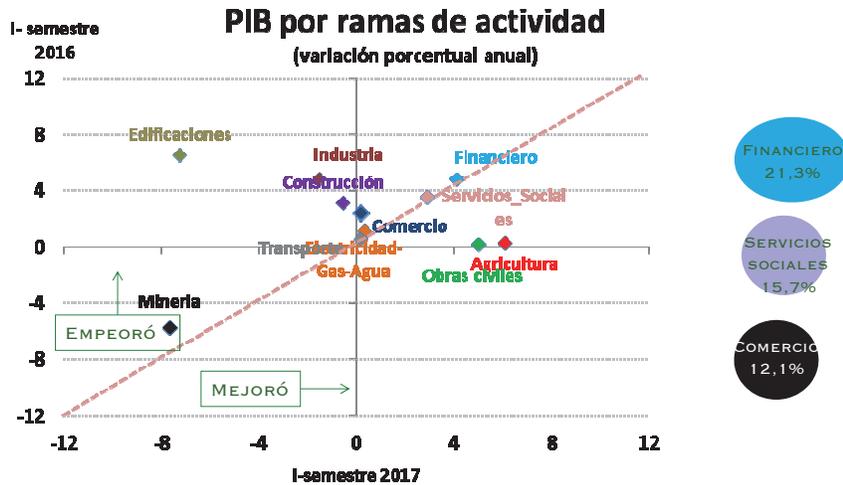


FUENTE: LATIN AMERICAN CONSENSUS FORECAST , SEPTIEMBRE DE 2017

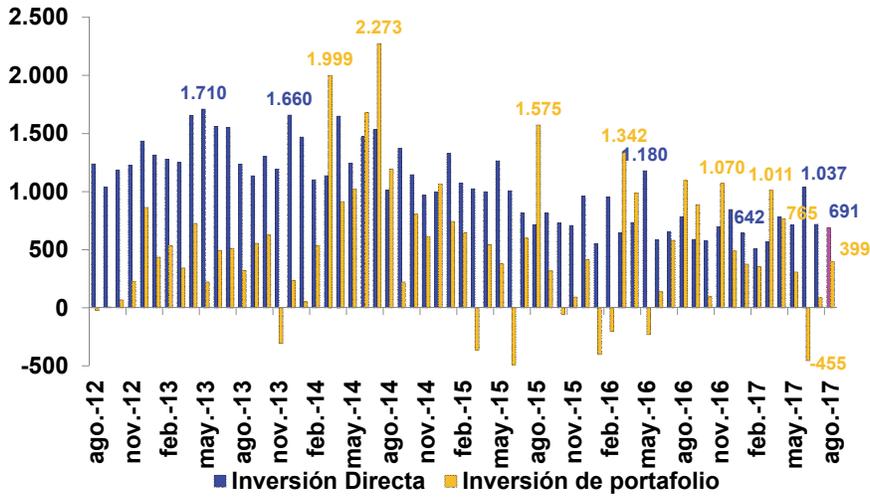
Demanda Interna y sus componentes



PIB por ramas de actividad

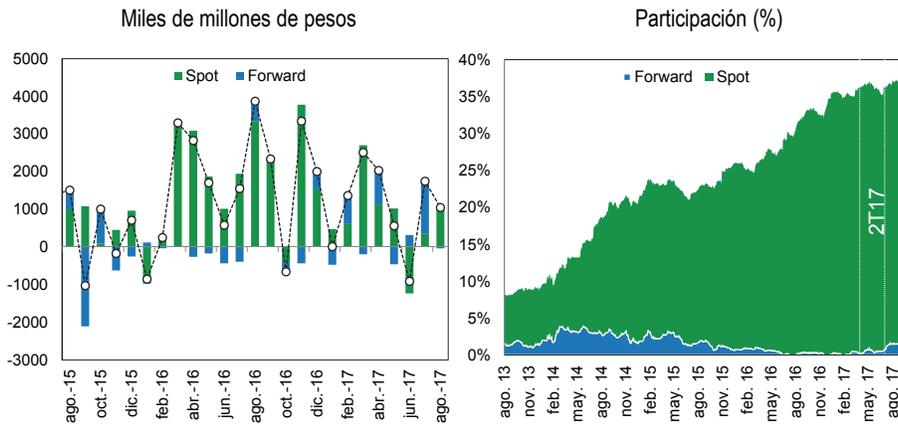


Flujo de inversión extranjera hacia Colombia (millones de dólares)



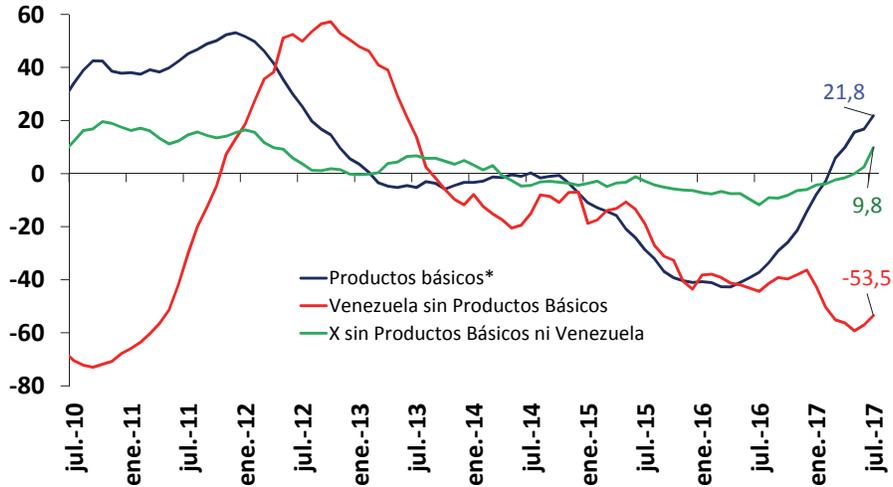
FUENTE: BALANZA CAMBIARIA. BANCO DE LA REPÚBLICA

Compras de TES en pesos por extranjeros



Fuente: Banco de la República

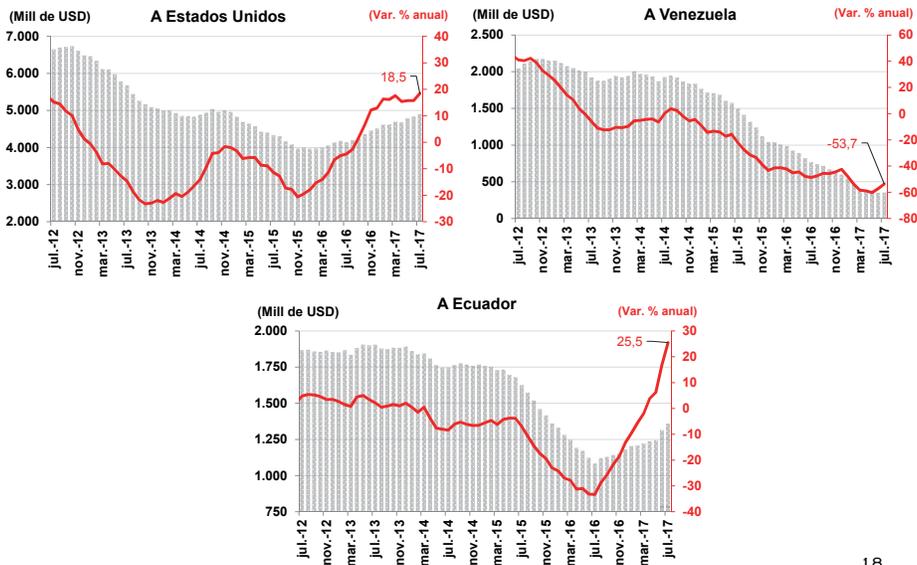
Crecimiento anual de las exportaciones en dólares (Acumulado 12 Meses - Porcentaje) s



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

FUENTE: DANE. CÁLCULOS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA.

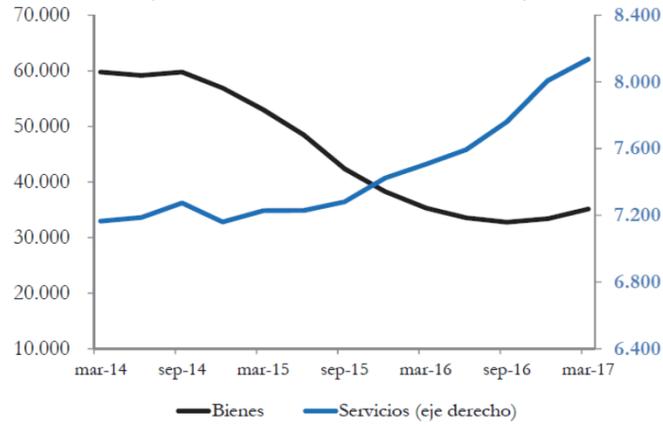
Exportaciones sector industrial (acumulado doce meses)



18

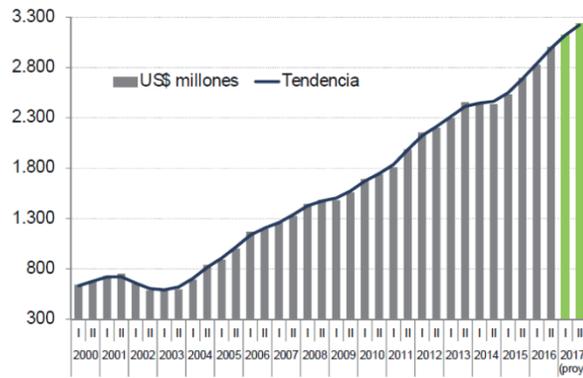
FUENTE: DANE. CÁLCULOS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA.

Gráfico 6: Exportaciones acumuladas de bienes y servicios
(US\$ millones, últimos 4 trimestres)



19

Gráfico 7: Ingresos por turismo¹
(US\$ millones, cifras semestrales)



20

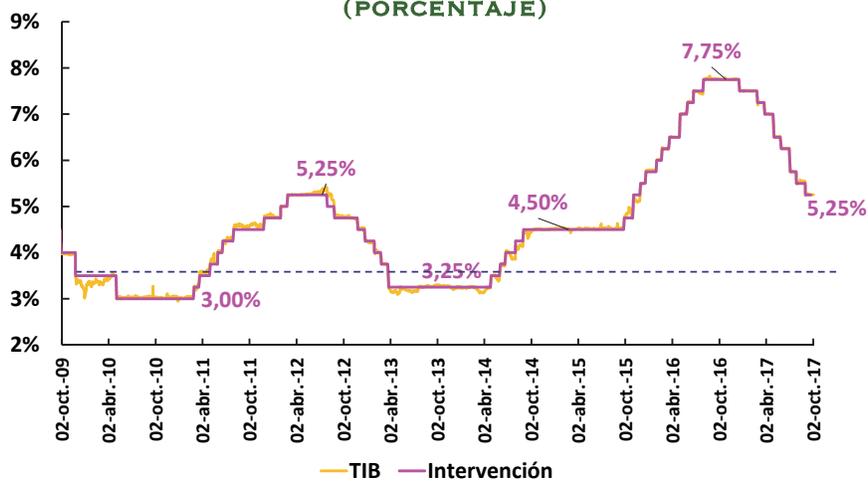
Temas

- Inflación
- Crecimiento
- **Política Monetaria**
- Estabilidad Financiera y pagos inmediatos
- Conclusiones



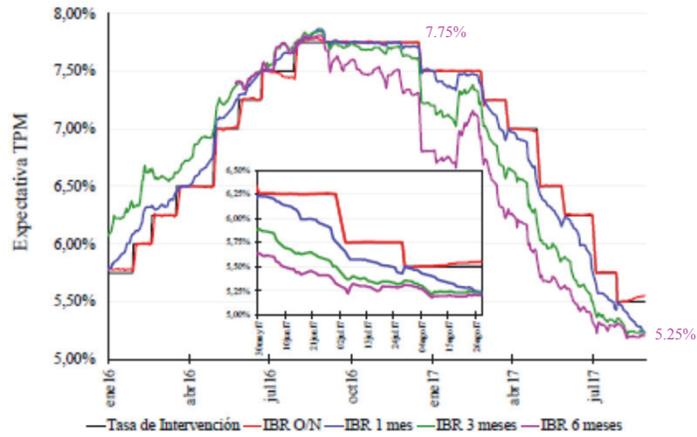
21

TASA DE INTERVENCIÓN Y TIB (PORCENTAJE)



FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA

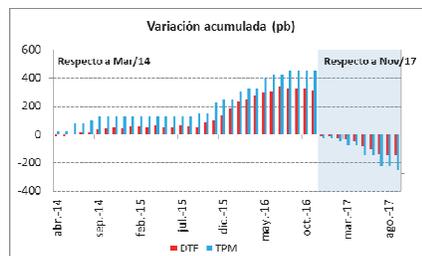
Qué tasas de interés esperan los mercados?



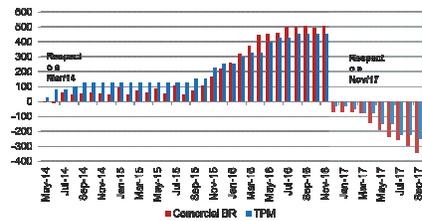
23

Tasa de política vs tasas de los bancos

DTF

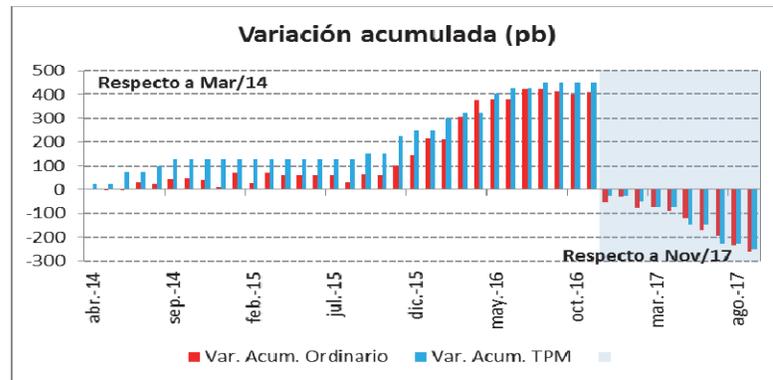


Comercial



24

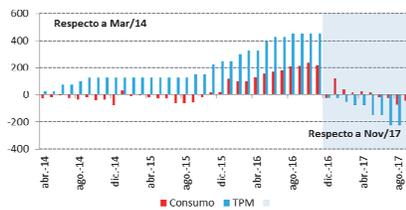
Tasa de política vs tasa crédito ordinario



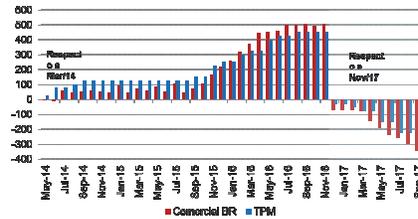
25

Tasa de política vs tasas de los bancos

Consumo

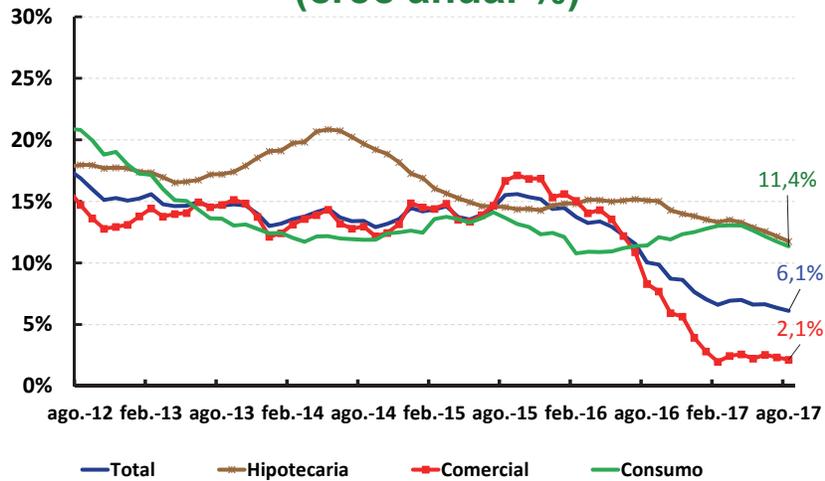


Preferencial



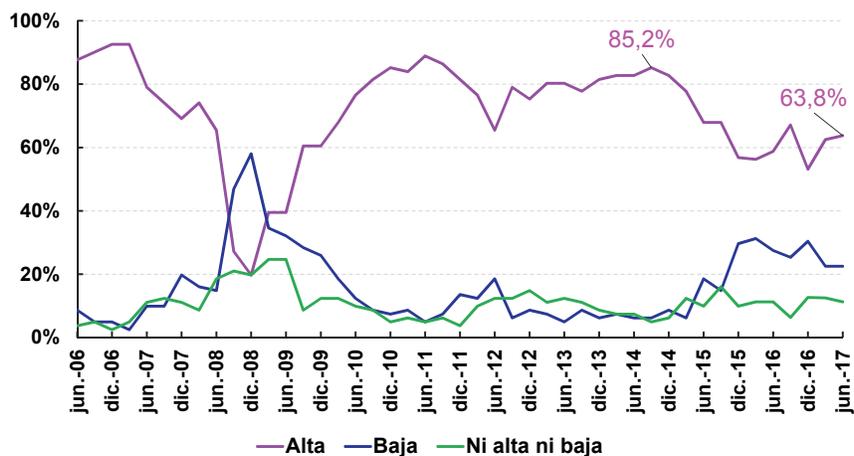
26

Crédito Cartera Bruta con Leasing (crec anual %)



FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

Disponibilidad del crédito total



FUENTE: ENCUESTA DE CONDICIONES ECONÓMICAS TRIMESTRAL - BANCO DE LA REPÚBLICA

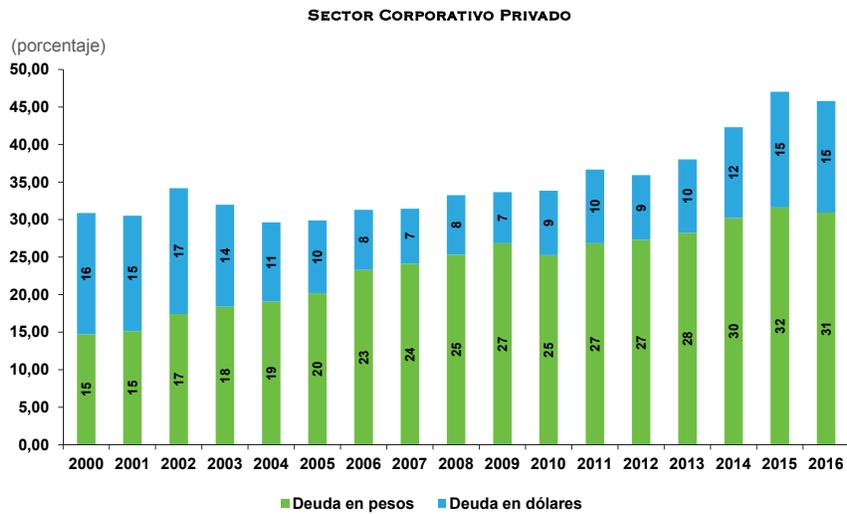
Temas

- Inflación
- Crecimiento
- Política Monetaria
- **Estabilidad Financiera y pagos inmediatos**
- Conclusiones



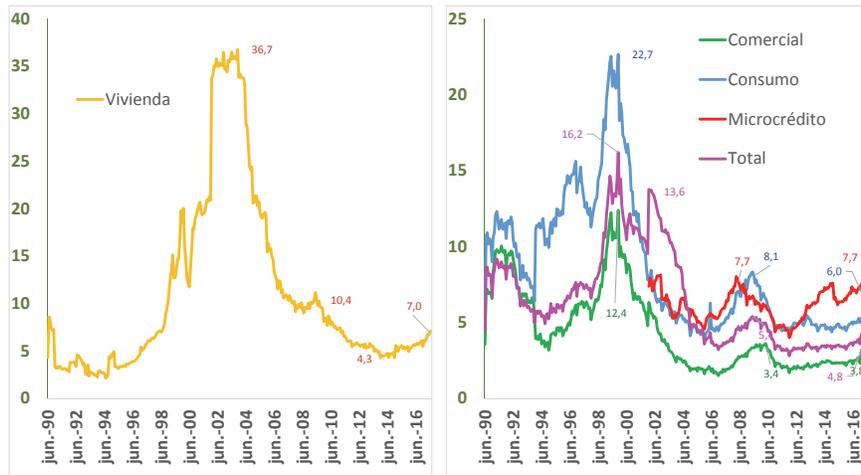
29

Deuda Corporativa privada (% del PIB)



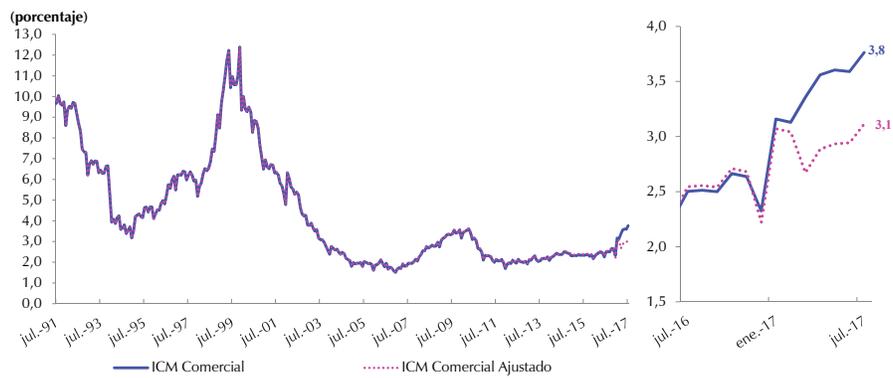
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República

Indicador de calidad de la cartera por mora (ICM)



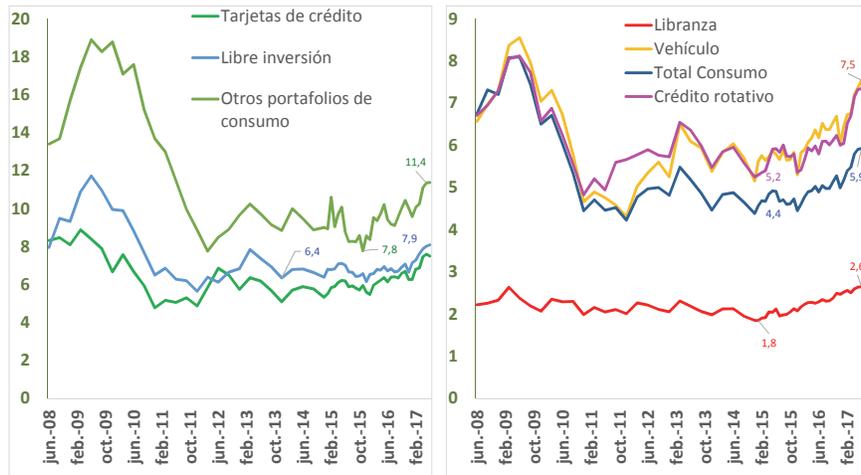
31

ICM cartera comercial, sin Electricaribe ni Ruta del Sol



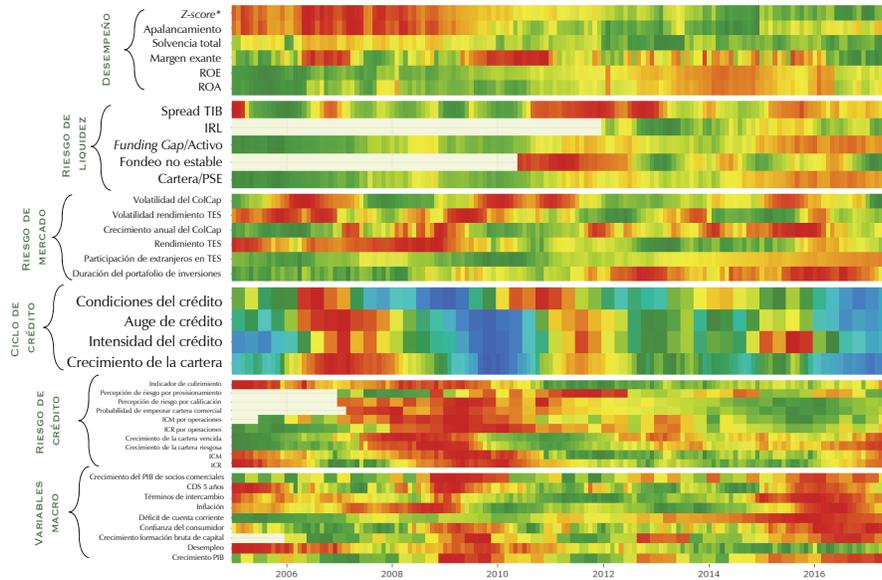
32

ICM por modalidad de consumo

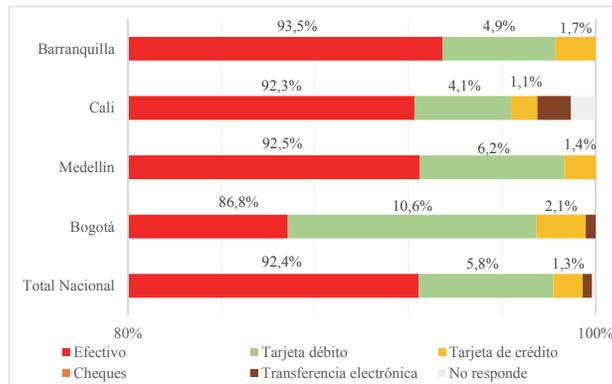


33

Mapa de riesgos

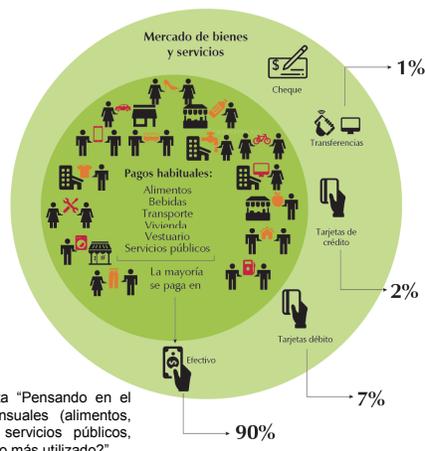


Efectivo: mucho se habla de la preferencia del público por el efectivo



No tanto de las pocas alternativas que existen para el uso de este instrumento

En cualquier caso éstas no parecen ser competencia real del efectivo



Resultados correspondientes a la pregunta "Pensando en el monto o valor total de sus pagos mensuales (alimentos, bebidas, vestuario, transporte, vivienda, servicios públicos, entre otros). ¿Cuál es el instrumento de pago más utilizado?".

Fuente: Banco de la República. Encuesta percepción uso de instrumentos de pago, 2017.

Algunas Limitantes



ADQUIRENCIA: HASTA EL MOMENTO TIENE
ALTOS COSTOS PARA EL COMERCIO

CHEQUES: ALTOS COSTOS PARA EL USUARIO



TRANSFERENCIAS: NO SE DAN DE
FORMA INMEDIATA

**ES NECESARIO QUE LAS TRANSFERENCIAS DE
BAJO VALOR SE LIQUIDEN EN TIEMPO REAL
(PAGOS INMEDIATOS)**

Compromisos

El Banco de la República está comprometido en trabajar

En un ecosistema de pagos inmediatos

Que permita que los pagos digitales sean una alternativa real y eficiente al uso del efectivo

Un sistema que conecte múltiples jugadores

- de forma eficiente
- y a costos que logren competir con el uso del efectivo

Por supuesto, de la mano con

Ministerio de Hacienda, la Superintendencia Financiera y la industria bancaria

Temas

- Inflación
- Crecimiento
- Política Monetaria
- Estabilidad Financiera y pagos inmediatos
- **Conclusiones**



39

Conclusiones

- **La inflación estará cerca de 4% y 3% a finales de 2017 y 2018, respectivamente**
 - Los resultados aún dependen excesivamente del comportamiento de los alimentos
- **La economía tocó fondo**
 - Para 2017 se esperan tasas de crecimiento entre 1.6% y 1.8%
 - Para 2018 se esperan tasas que podrían estar entre 2.5% y 3%

40

Conclusiones

- **Las tasas de interés de política han descendido 250 puntos desde diciembre**
 - Las tasas de los bancos también han descendido de manera importante, excepto las de consumo
- **La deuda de los hogares es alta y creciente. Qué recomendar?**
 - Las tasas de interés menores y el mayor crecimiento esperado
 - Algunos hogares se encuentran muy endeudados

41

Conclusiones

- **Es muy importante contar pronto con un sistema de pagos inmediatos**
 - eficiente
 - y a costos que logren competir con el uso del efectivo

42