



## 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**



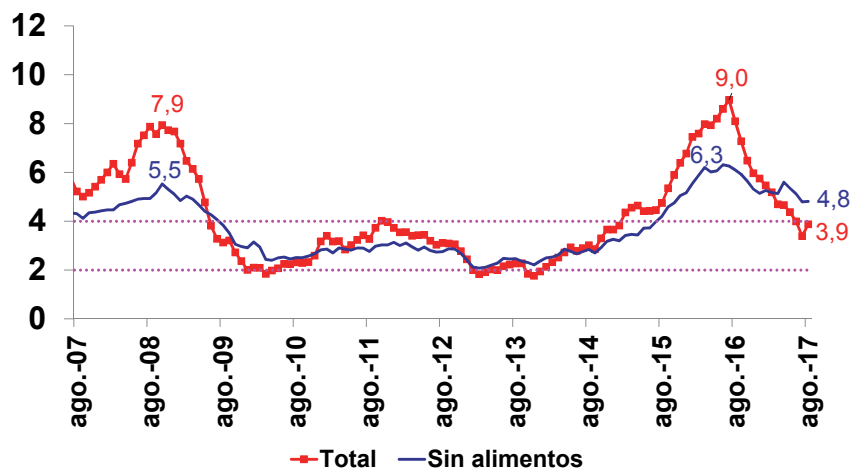
# Temas

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

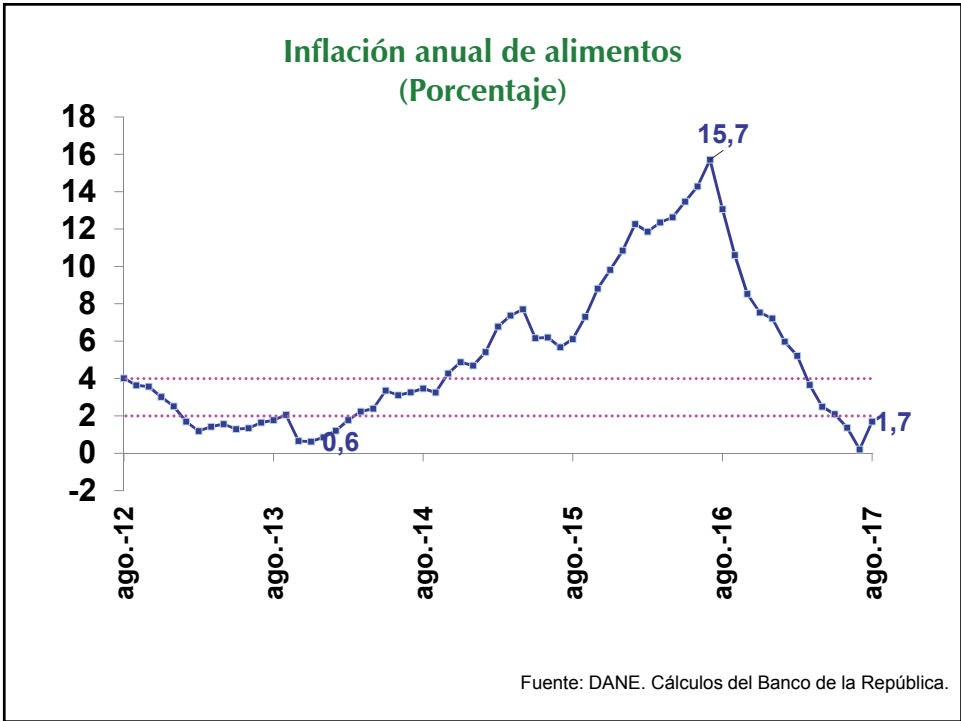
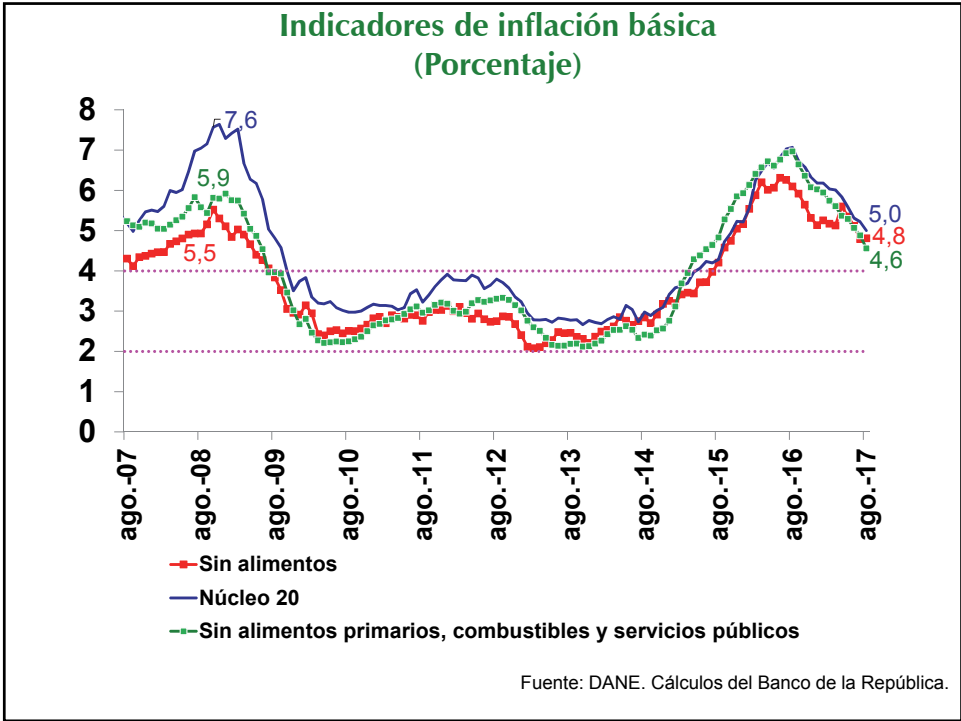


3

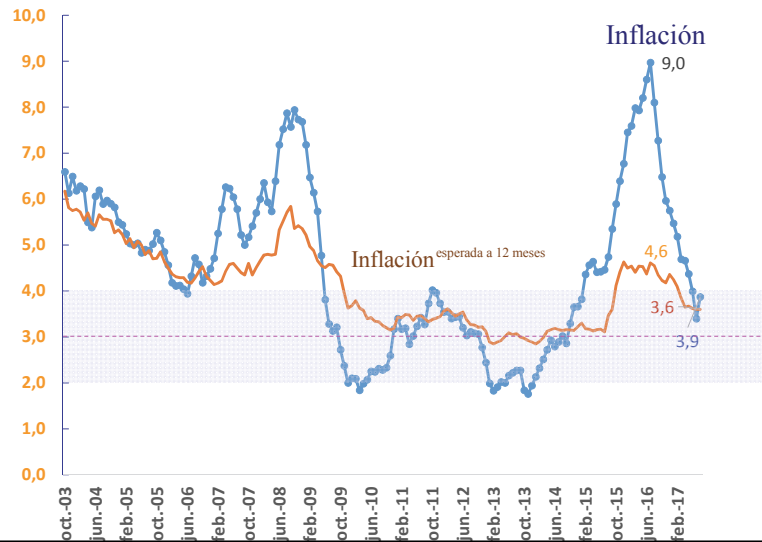
### Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

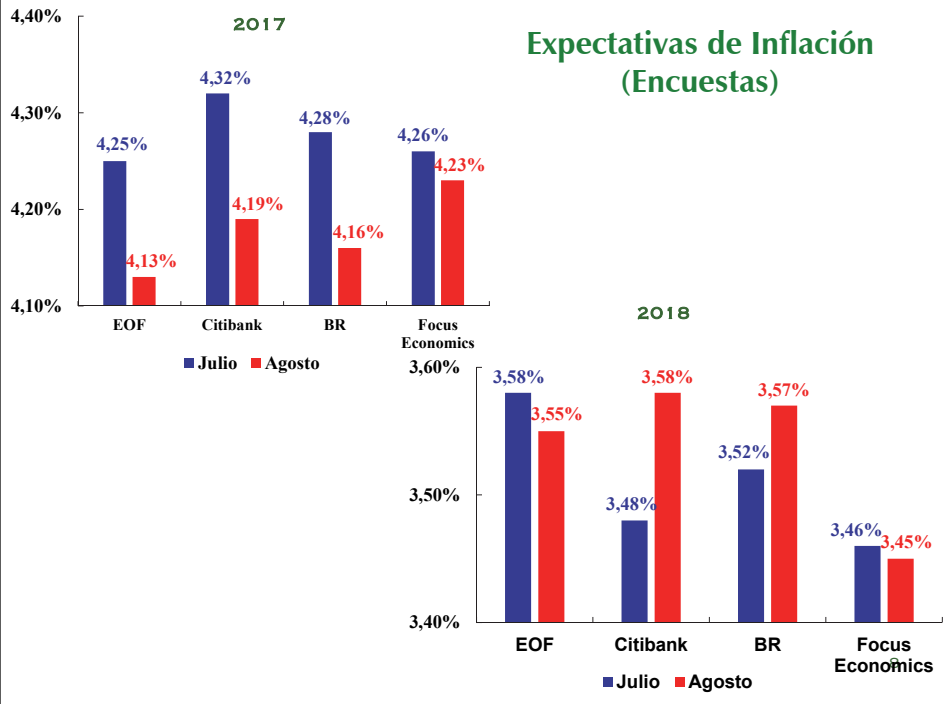


# Inflación vs inflación esperada

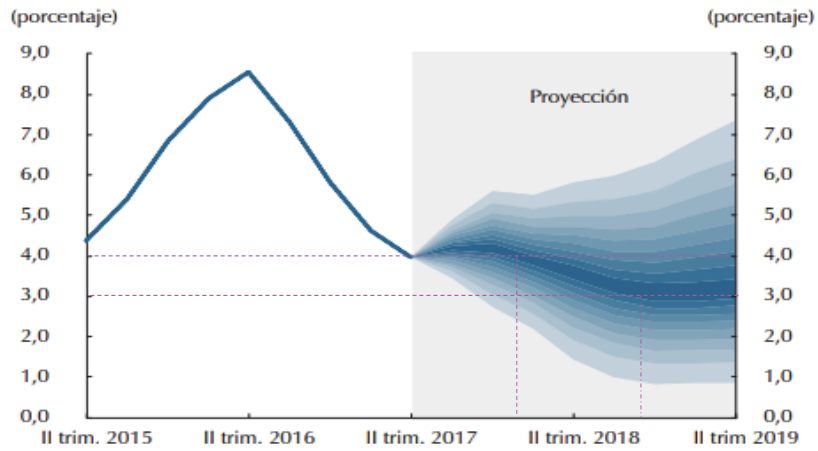


7

## 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.

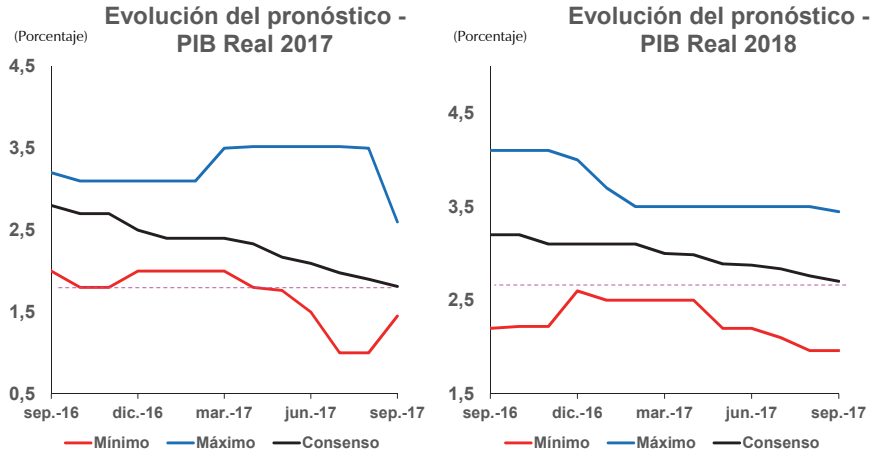
## Temas

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



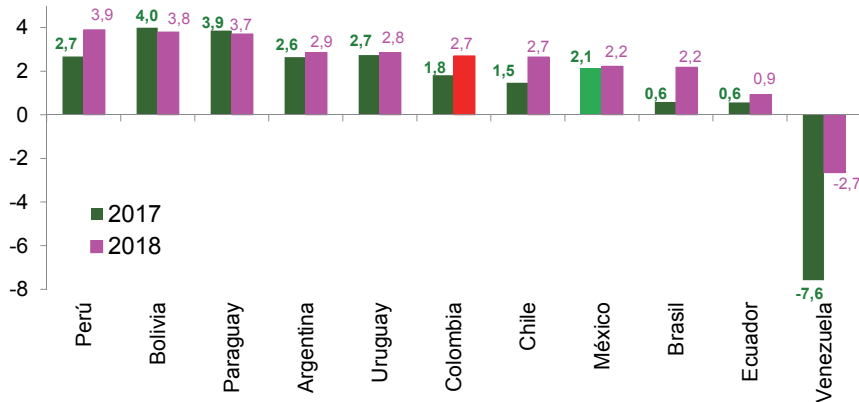
10

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



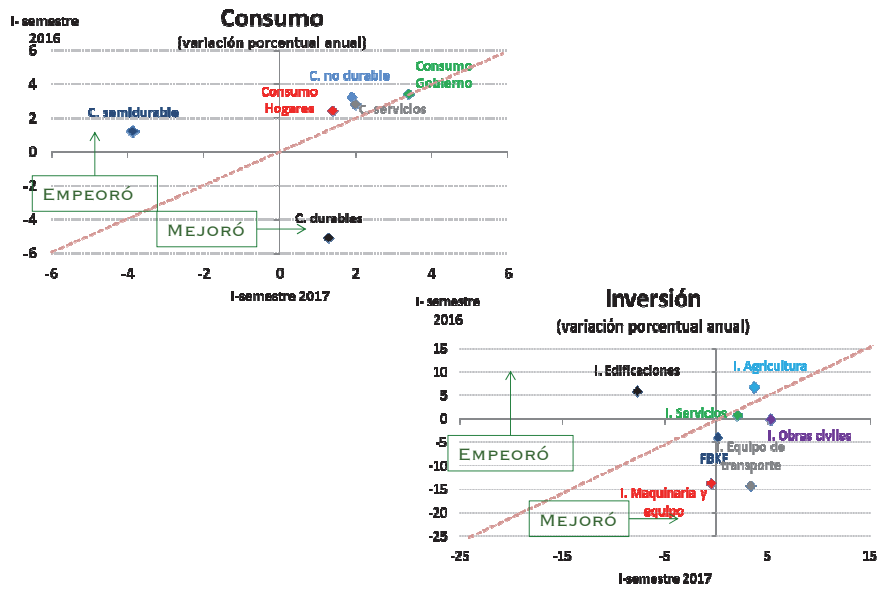
FUENTE: LATIN AMERICAN CONSENSUS FORECAST , SEPTIEMBRE DE 2017

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

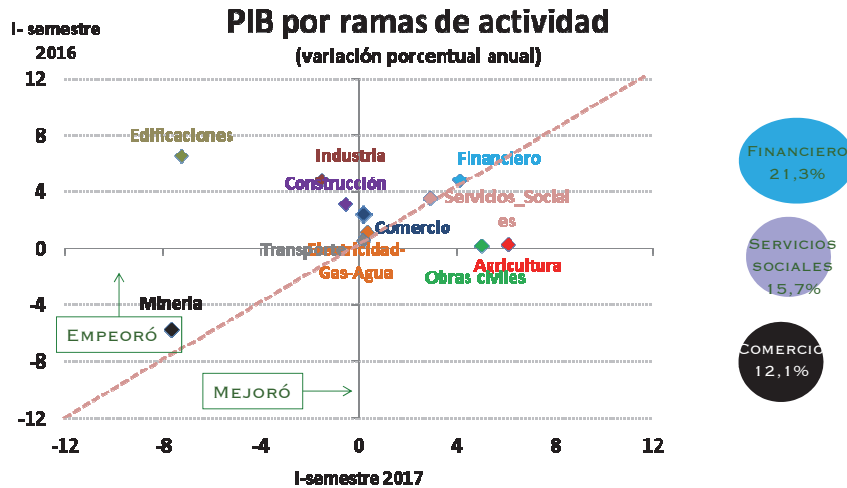


FUENTE: LATIN AMERICAN CONSENSUS FORECAST , SEPTIEMBRE DE 2017

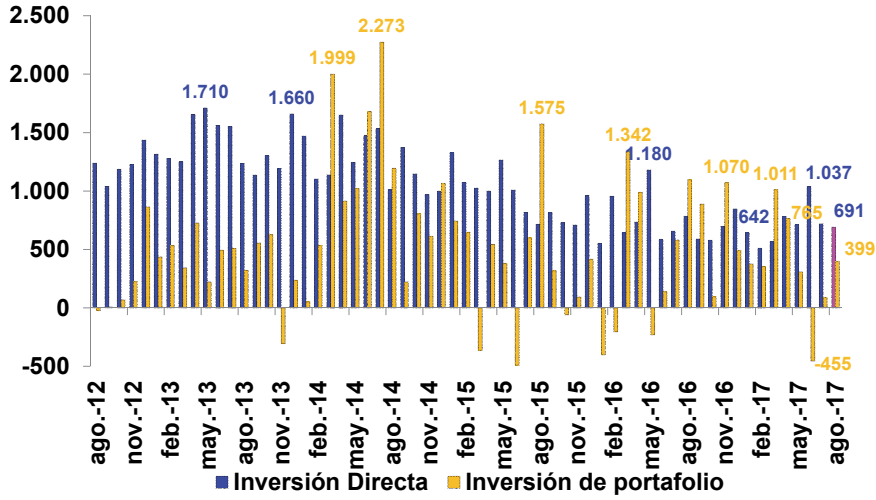
## Demanda Interna y sus componentes



## PIB por ramas de actividad

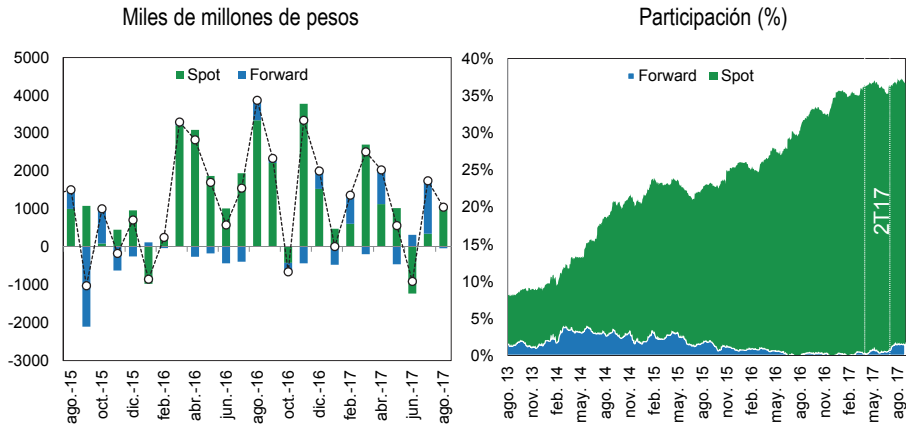


## Flujo de inversión extranjera hacia Colombia (millones de dólares)



FUENTE: BALANZA CAMBIARIA. BANCO DE LA REPÚBLICA

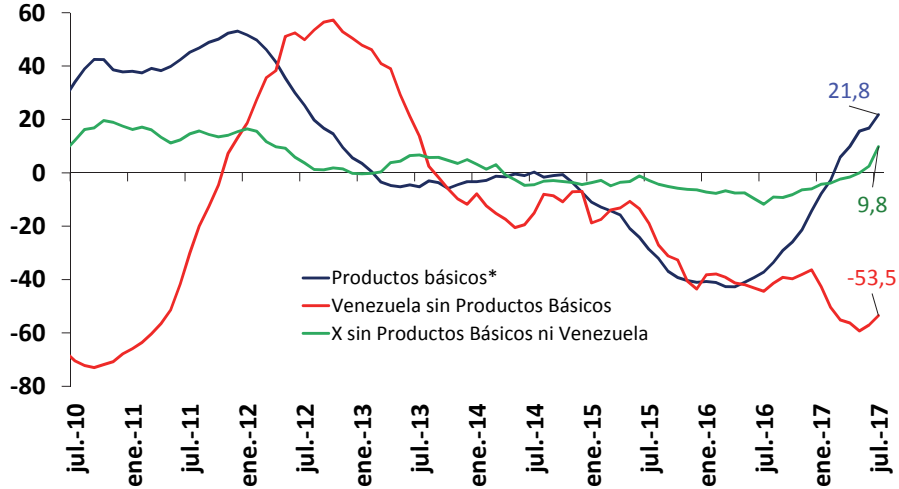
## Compras de TES en pesos por extranjeros



Fuente: Banco de la República



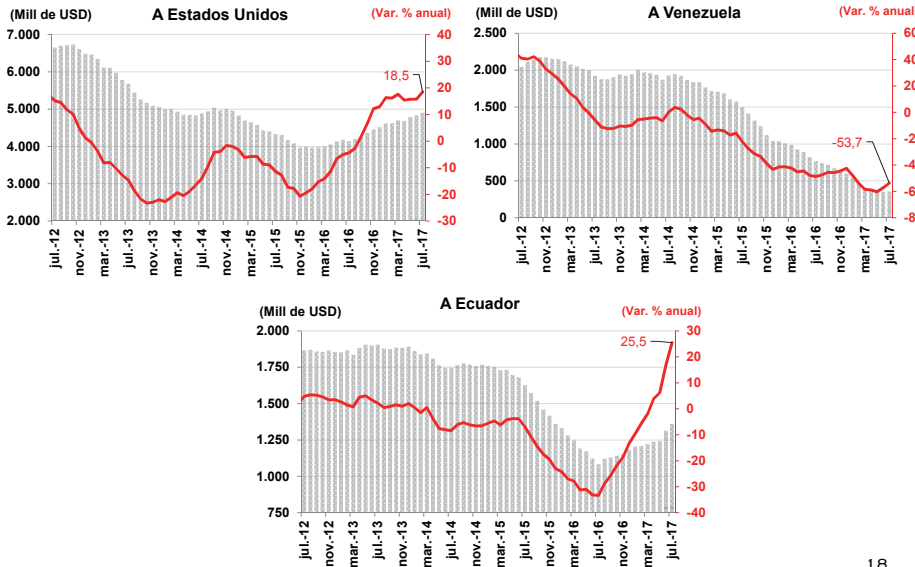
### Crecimiento anual de las exportaciones en dólares (Acumulado 12 Meses - Porcentaje) s



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

FUENTE: DANE. CÁLCULOS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA.

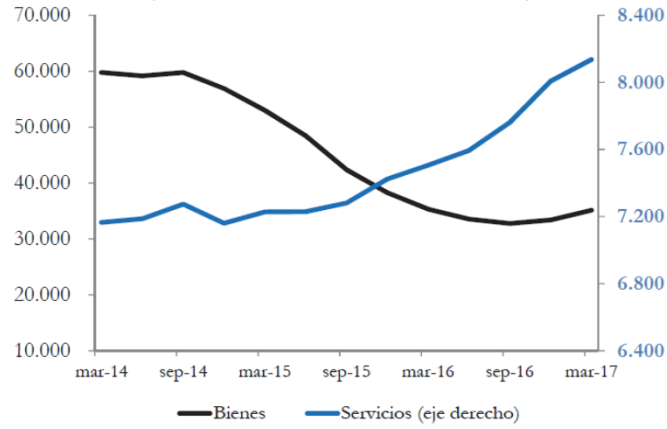
### Exportaciones sector industrial (acumulado doce meses)



18

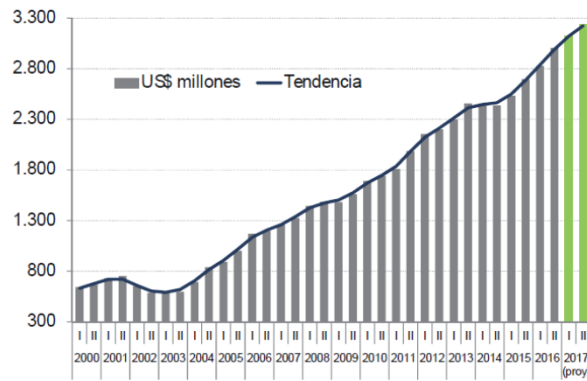
FUENTE: DANE. CÁLCULOS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA.

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



19

**Gráfico 7: Ingresos por turismo<sup>1</sup>**  
(US\$ millones, cifras semestrales)



20

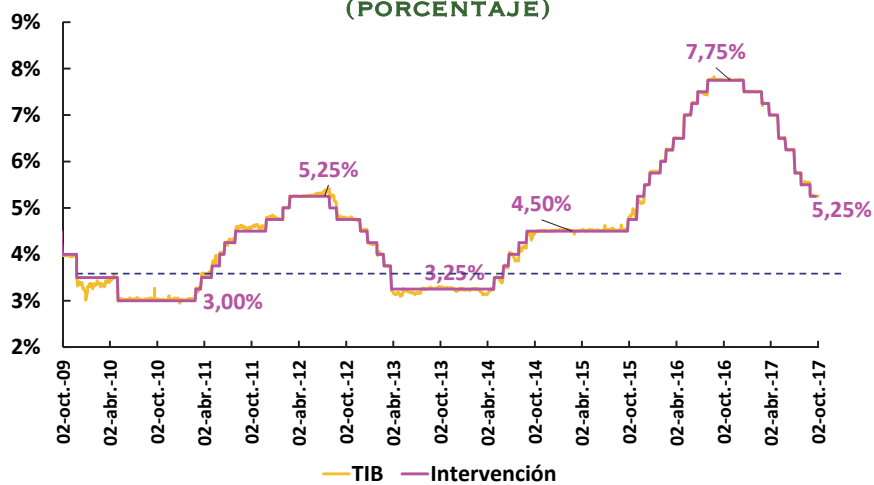
# Temas

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



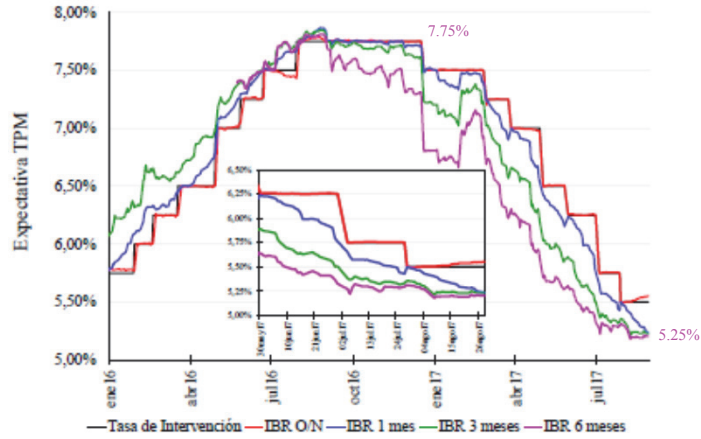
21

## TASA DE INTERVENCIÓN Y TIB (PORCENTAJE)



FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA

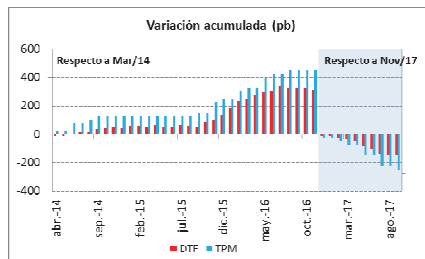
## Qué tasas de interés esperan los mercados?



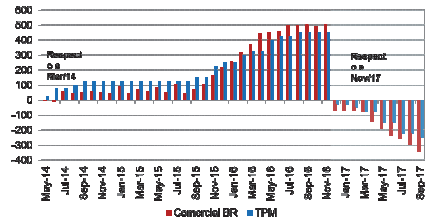
23

## Tasa de política vs tasas de los bancos

DTF

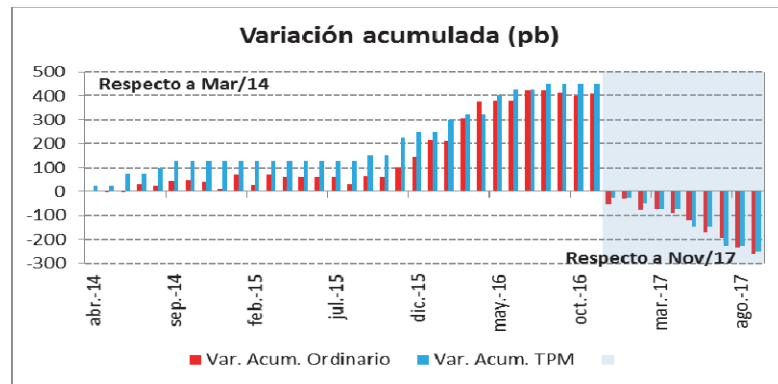


Comercial



24

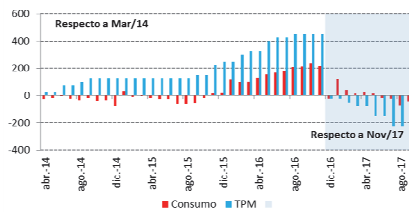
## Tasa de política vs tasa crédito ordinario



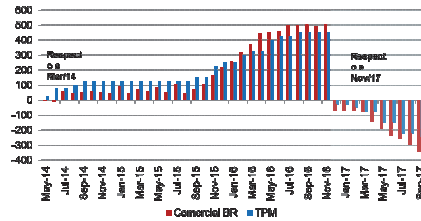
25

## Tasa de política vs tasas de los bancos

Consumo

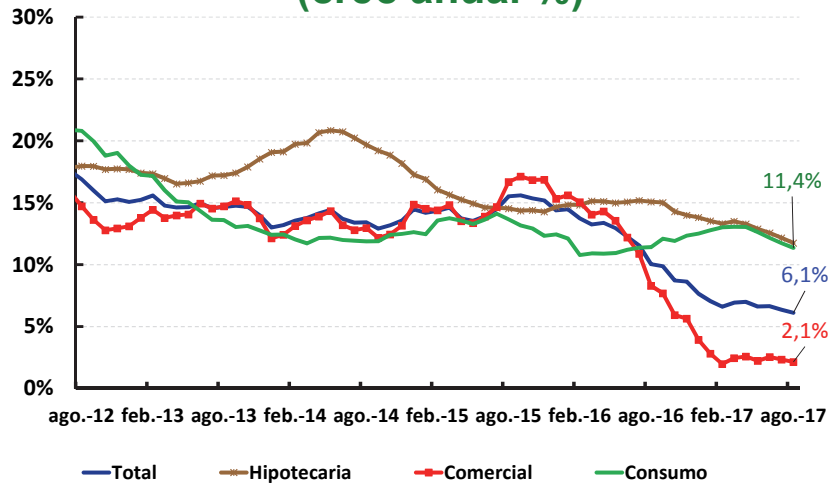


Preferencial



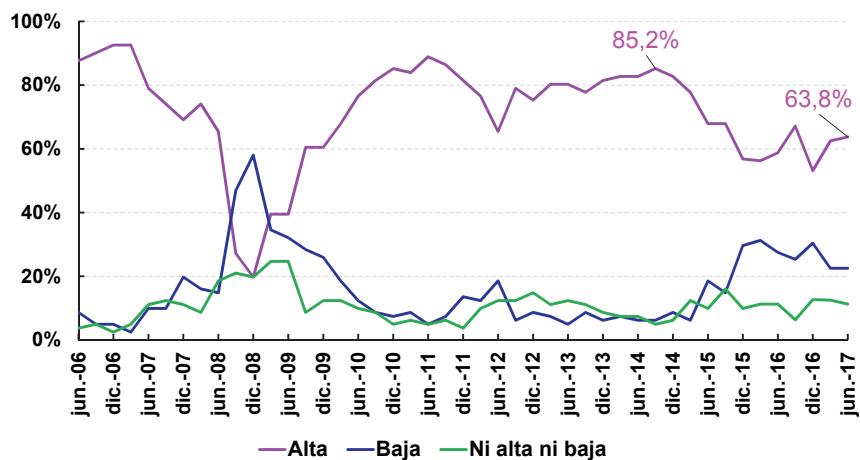
26

## 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

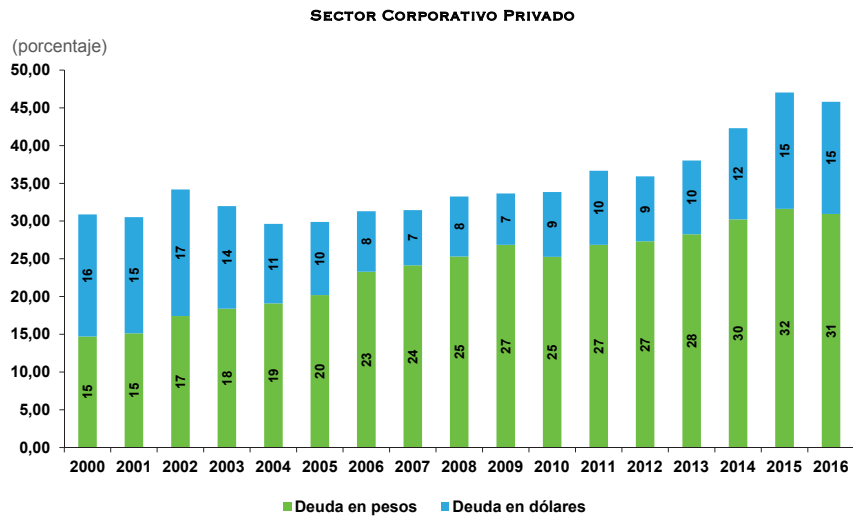
# Temas

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



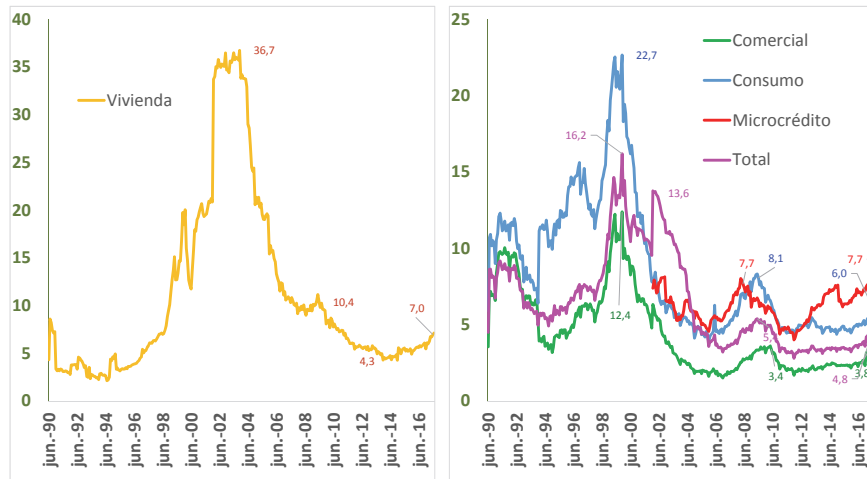
29

## Deuda Corporativa privada (% del PIB)



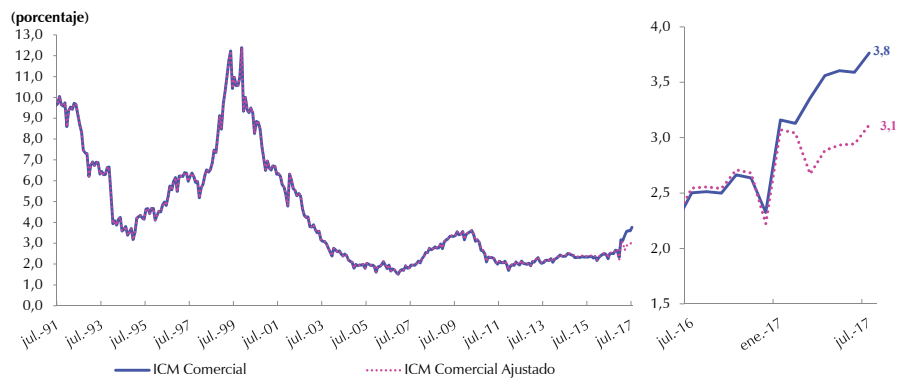
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República

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



31

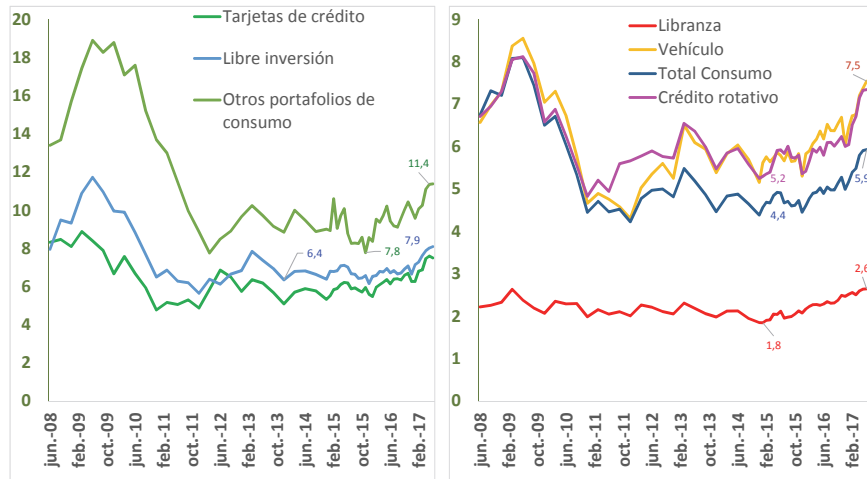
## ICM cartera comercial, sin Electricaribe ni Ruta del Sol



32

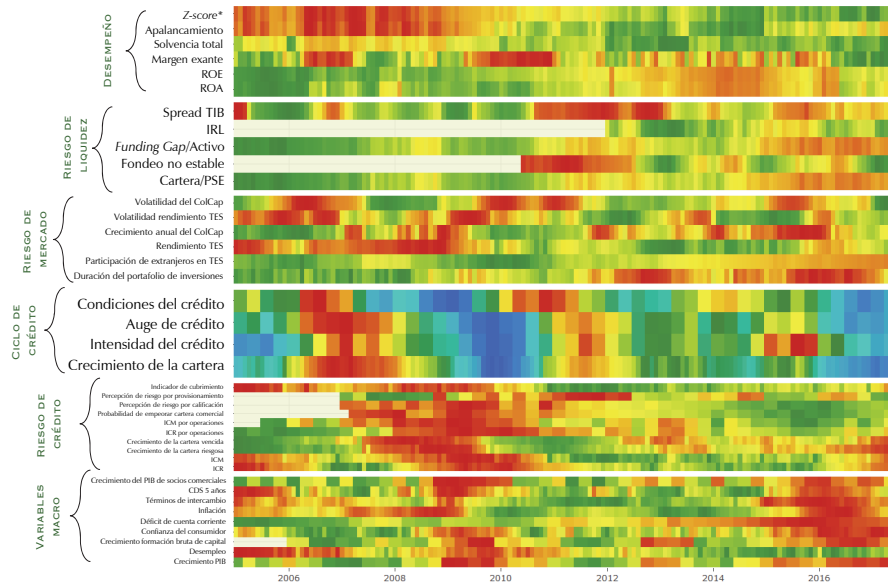


## ICM por modalidad de consumo



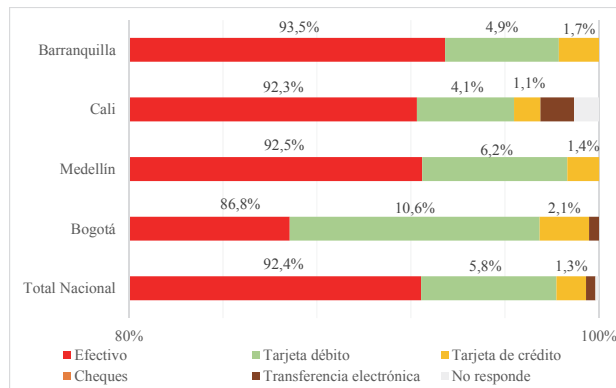
33

## Mapa de riesgos



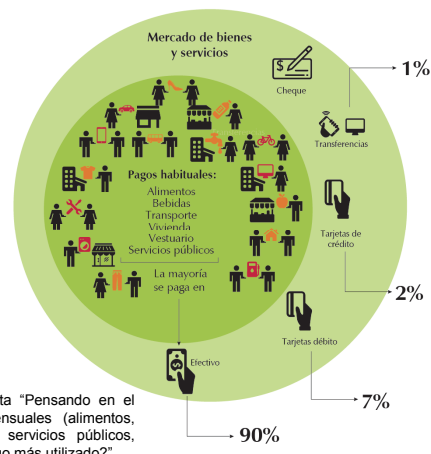
\* El z-score se calcula como la razón entre la suma del ROA y la solvencia sobre la desviación estándar(ROA)

## 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