



Informe sobre Inflación


Juan José Echavarría
Gerente General, Banco de la República

18 de mayo de 2018



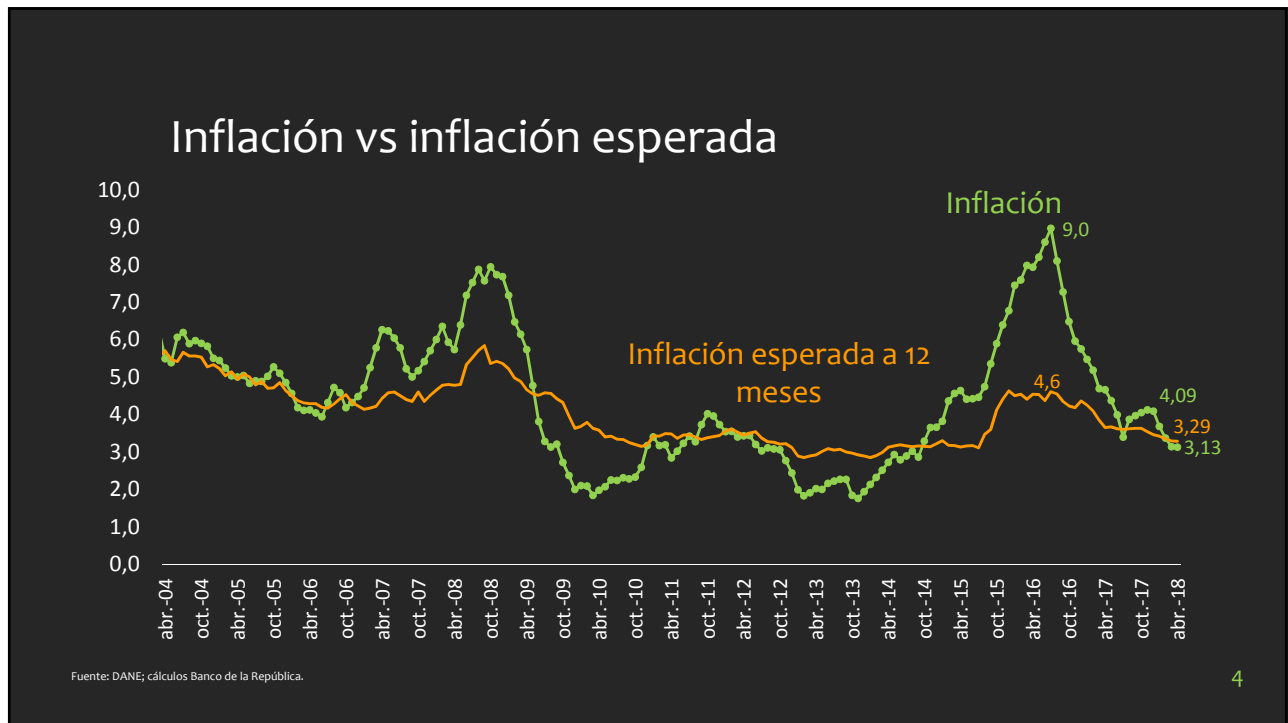
TEMAS

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



TEMAS

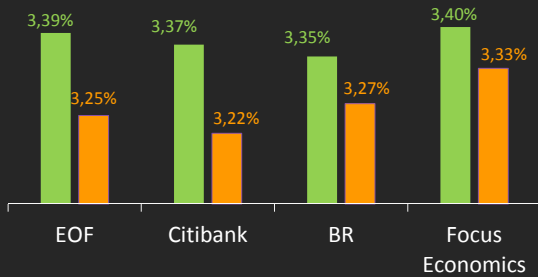
- Inflación
- Crecimiento
- Tasas de interés y Crédito
- Conclusiones



Expectativas de Inflación (Encuestas)

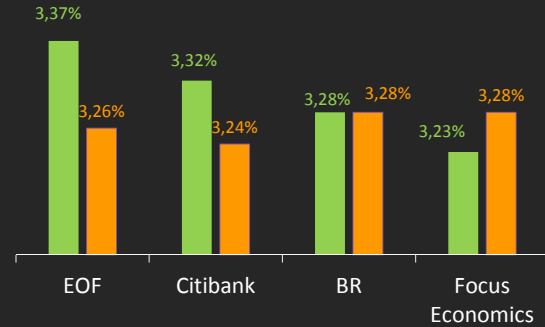
2018

■ Marzo ■ Abril



2019

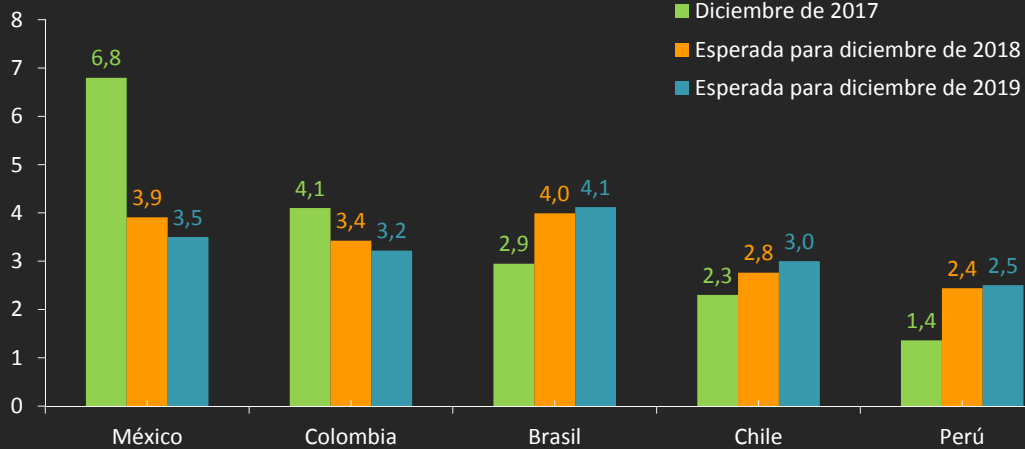
■ Marzo ■ Abril



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

5

Inflación observada y expectativas



Fuente: LatinFocus Consensus Forecast - enero de 2018.

6

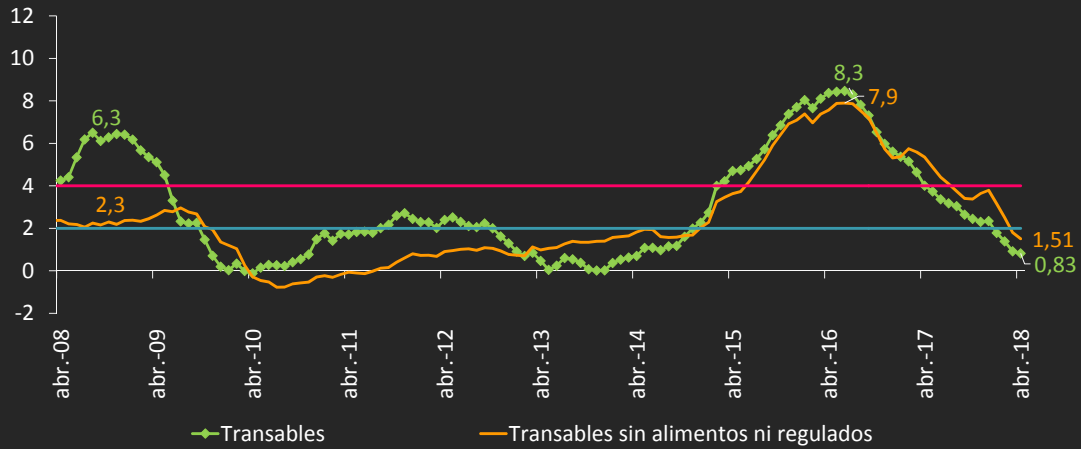
Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

7

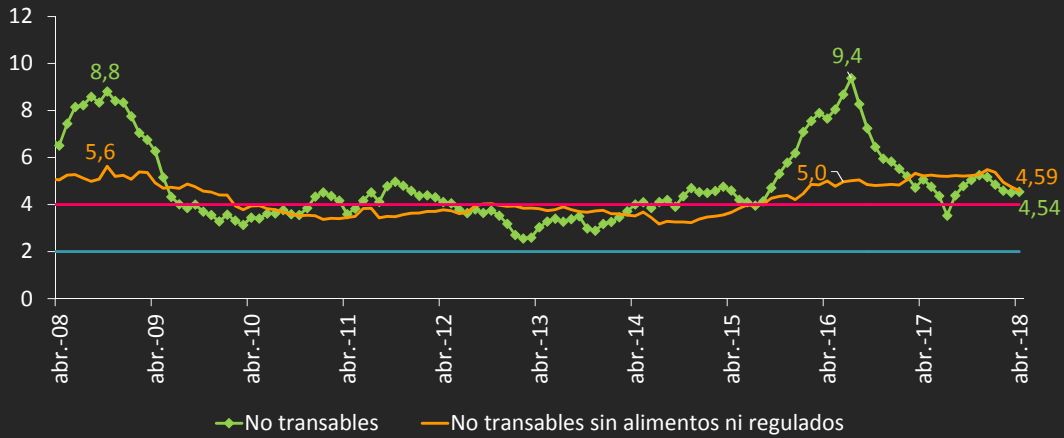
Inflación de transables total y sin alimentos ni regulados (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

8

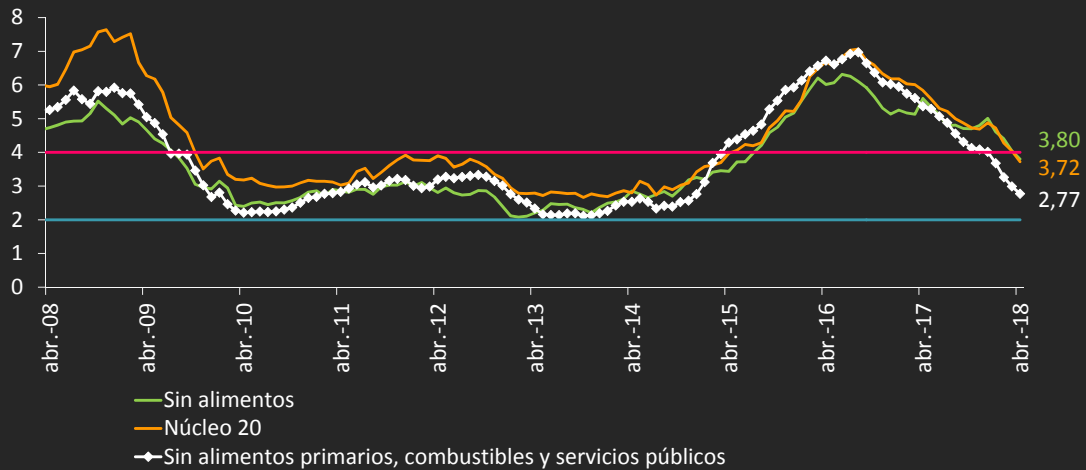
Inflación de no transables total y sin alimentos ni regulados (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

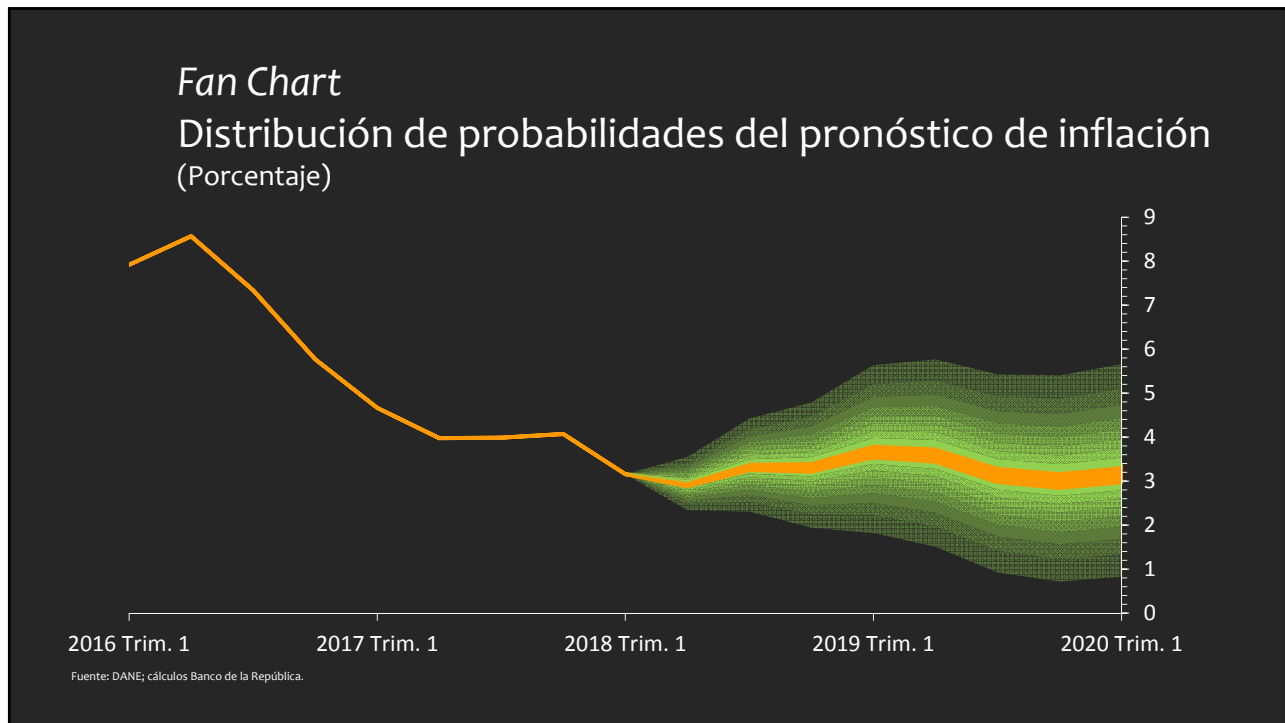
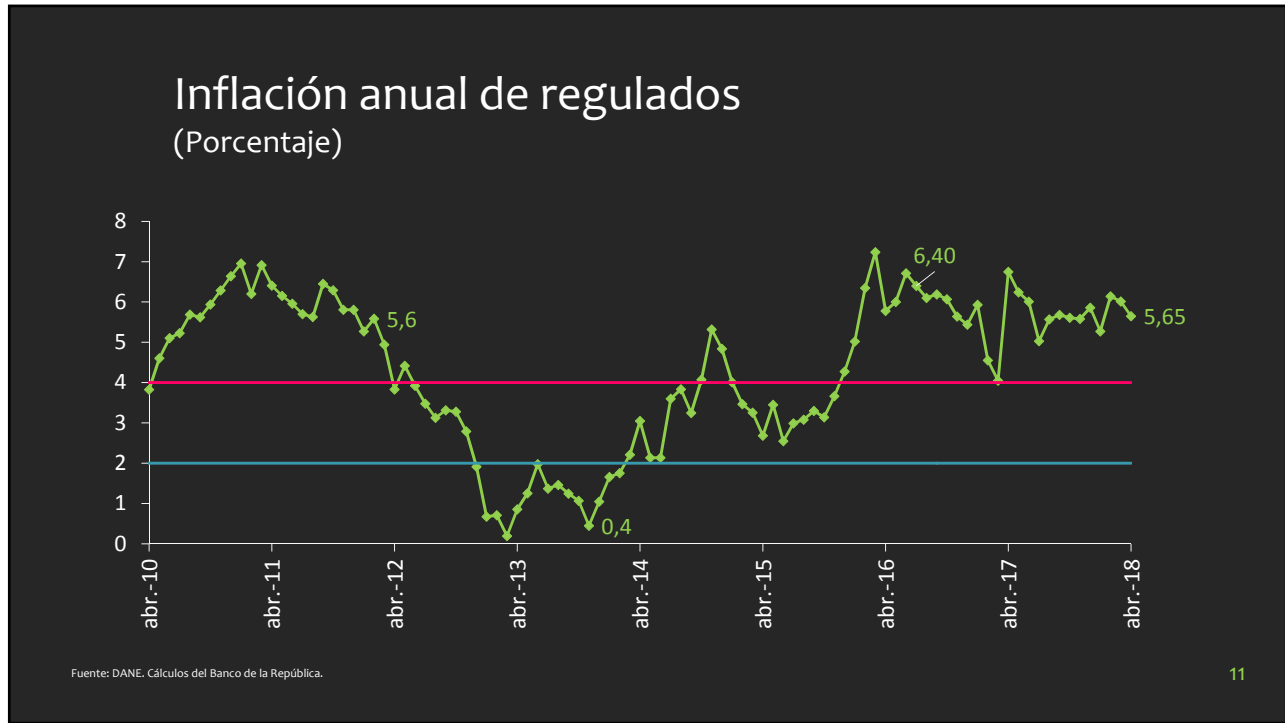
9


Indicadores de inflación básica (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

10



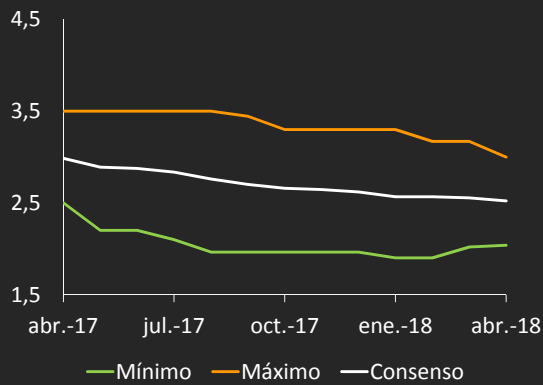


TEMAS

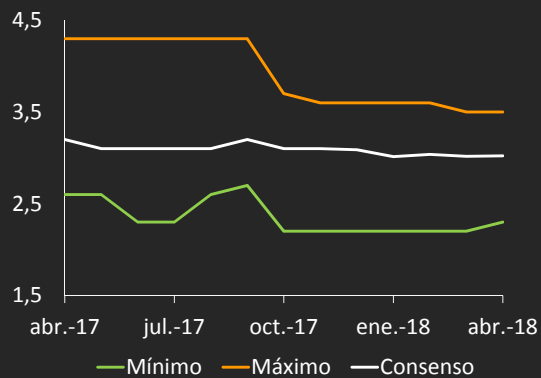
- Inflación
- Crecimiento**
- Tasas de interés y Crédito
- Conclusiones

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

Evolución del pronóstico - PIB Real **2018**
(Porcentaje)

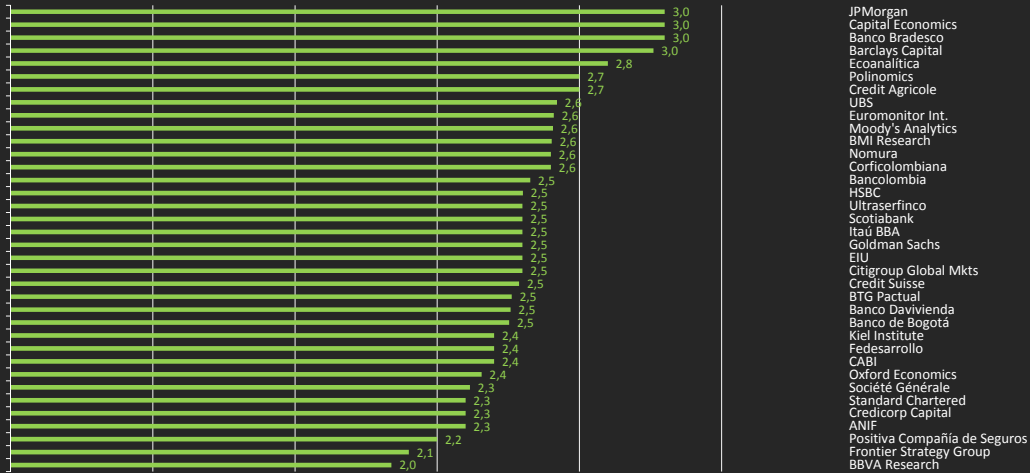


Evolución del pronóstico - PIB Real **2019**
(Porcentaje)



Fuente: Latin American Consensus Forecast - abril de 2018.

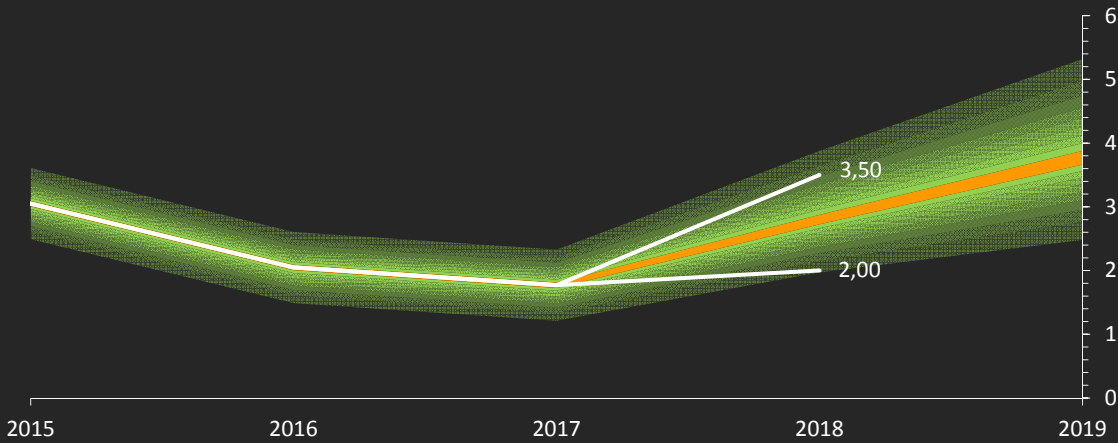
Colombia: pronósticos de crecimiento (%) del PIB para 2018



Fuente: Latin American Consensus Forecast - abril de 2018.

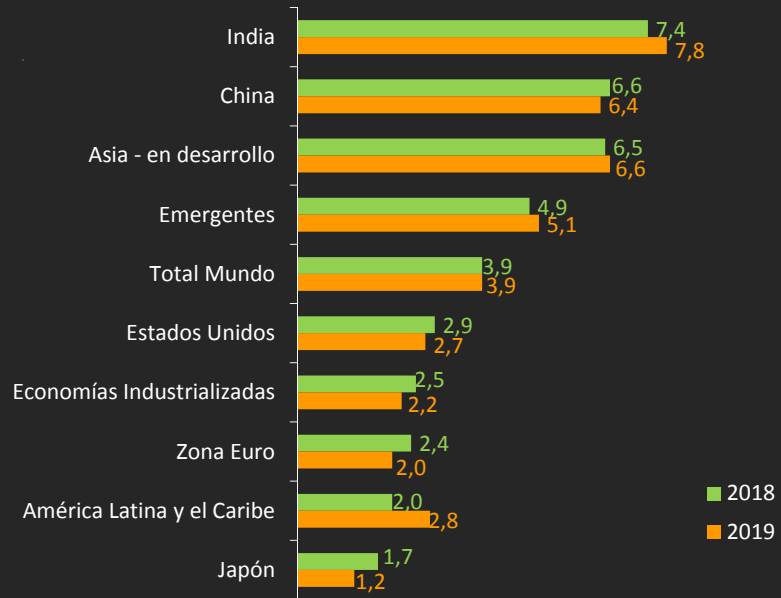
15

Proyección del crecimiento anual del PIB y rango (porcentaje)



Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

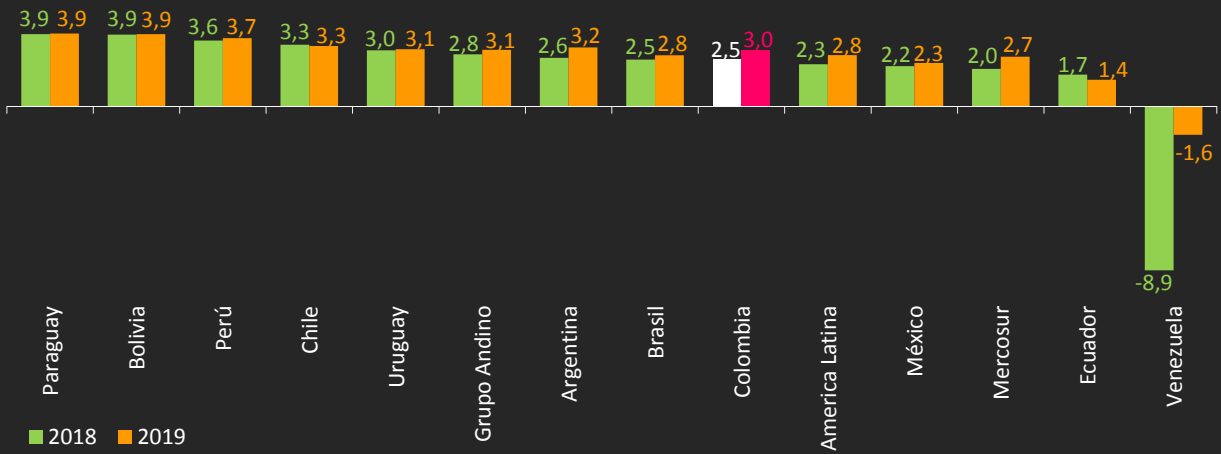
PIB en diferentes regiones (variación porcentual anual)



(*) Proyección. Fuente: IMF, World Economic Outlook (WEO) - abril 2018.

17

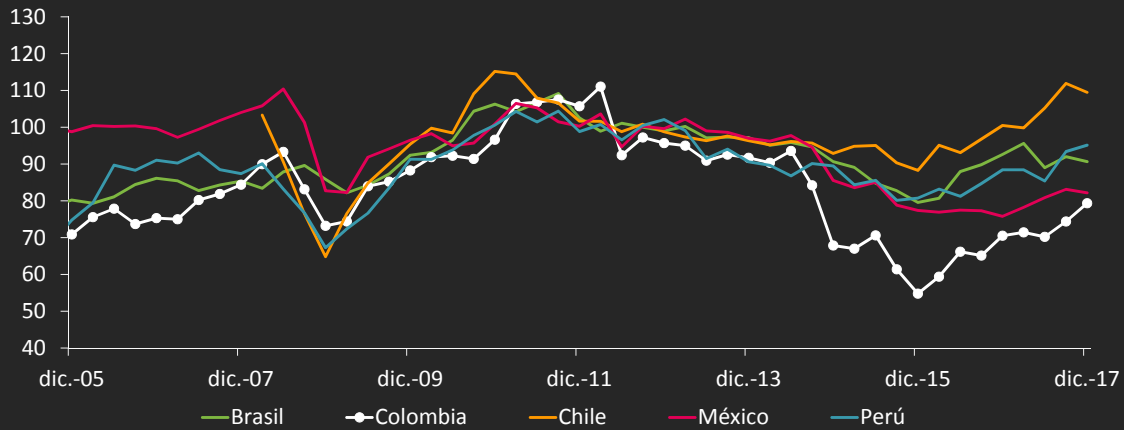
Colombia en la región: crecimiento del PIB en 2018 y 2019 (var %)



Fuente: Latin American Consensus Forecast - abril de 2018.

18

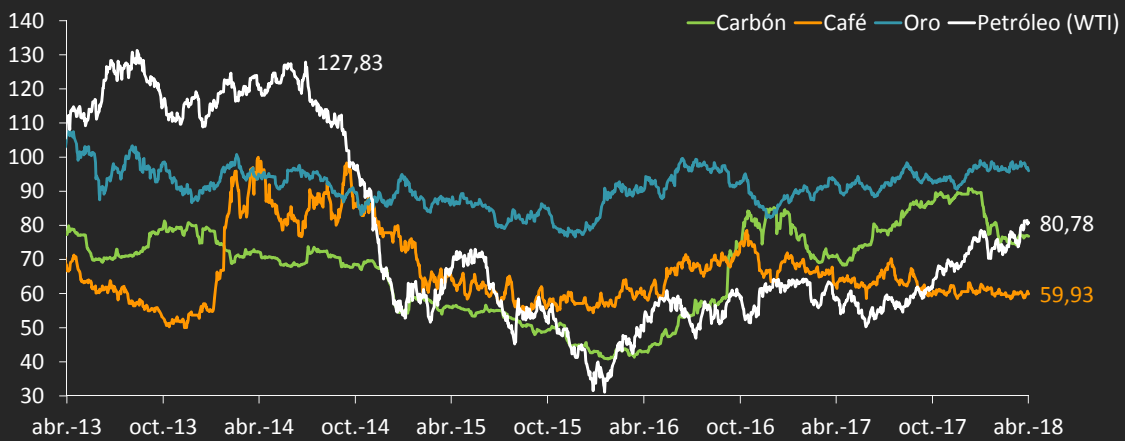
Choques: Términos de intercambio (Índice 2012=100)



Fuente: Datastream.

19

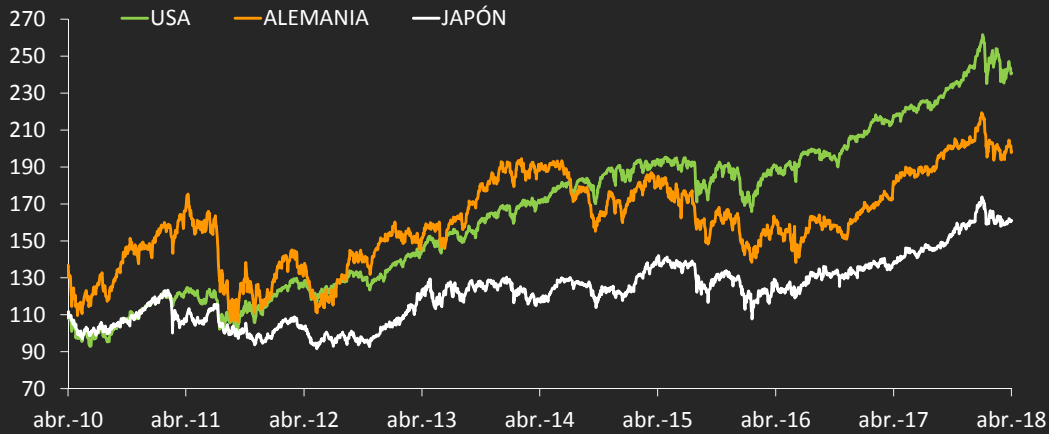
Precios de bienes exportados (nov 2010=100)



Fuente: Bloomberg.

20

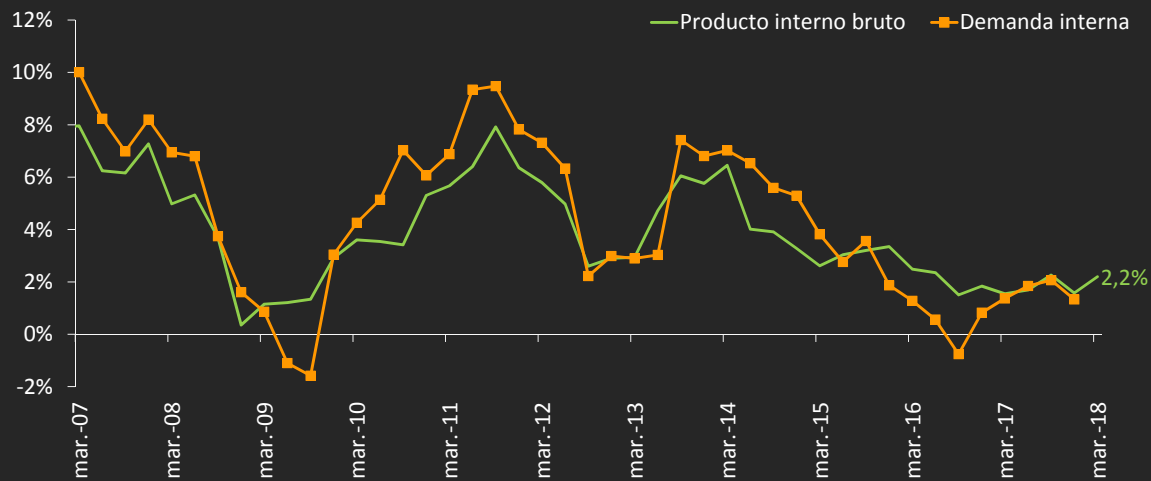
Índices bursátiles de algunos países desarrollados (1 de enero de 2004=100)



Fuente: Bloomberg.

21

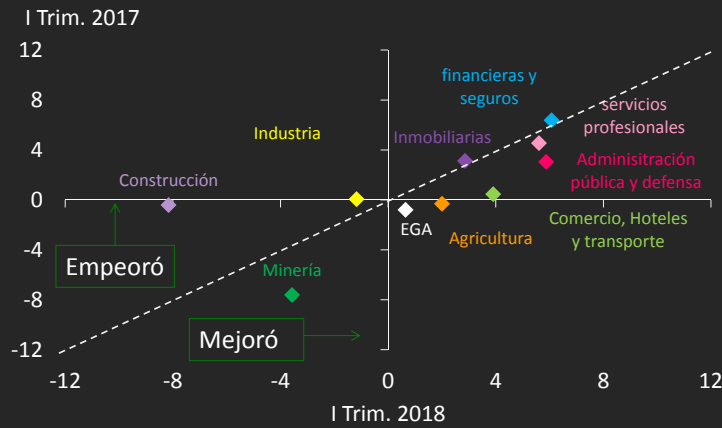
Crecimiento real anual (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

22

PIB por ramas de actividad (variación porcentual anual)



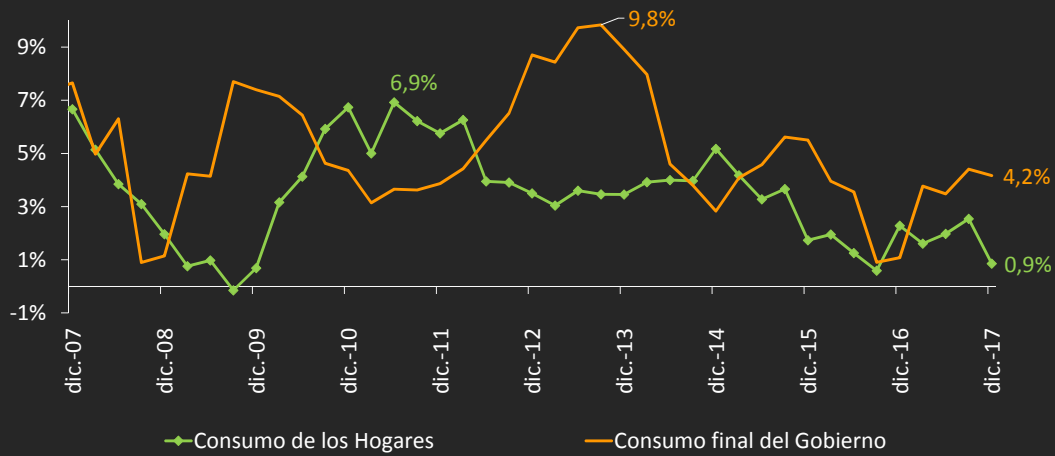
Comercio, hoteles y transporte 17,1%

Administración pública 13,4%

Industria 11,9%

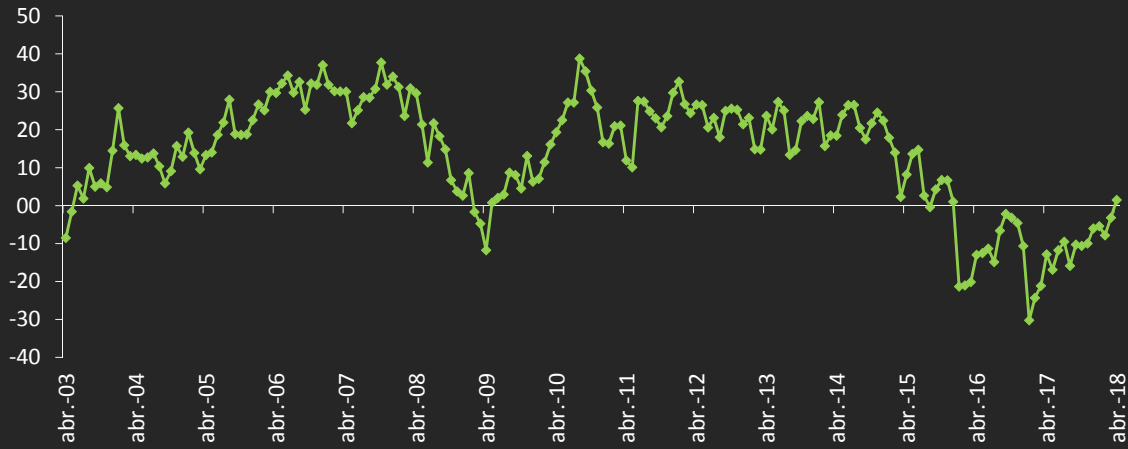
Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

Crecimiento real anual del consumo (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

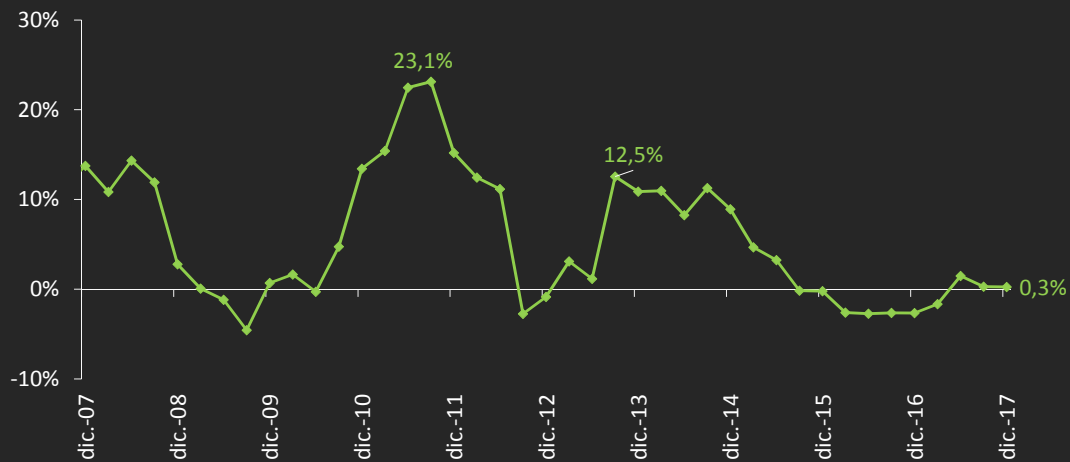
Indicador de Confianza del Consumidor (Mensual)



Fuente: Fedesarrollo .

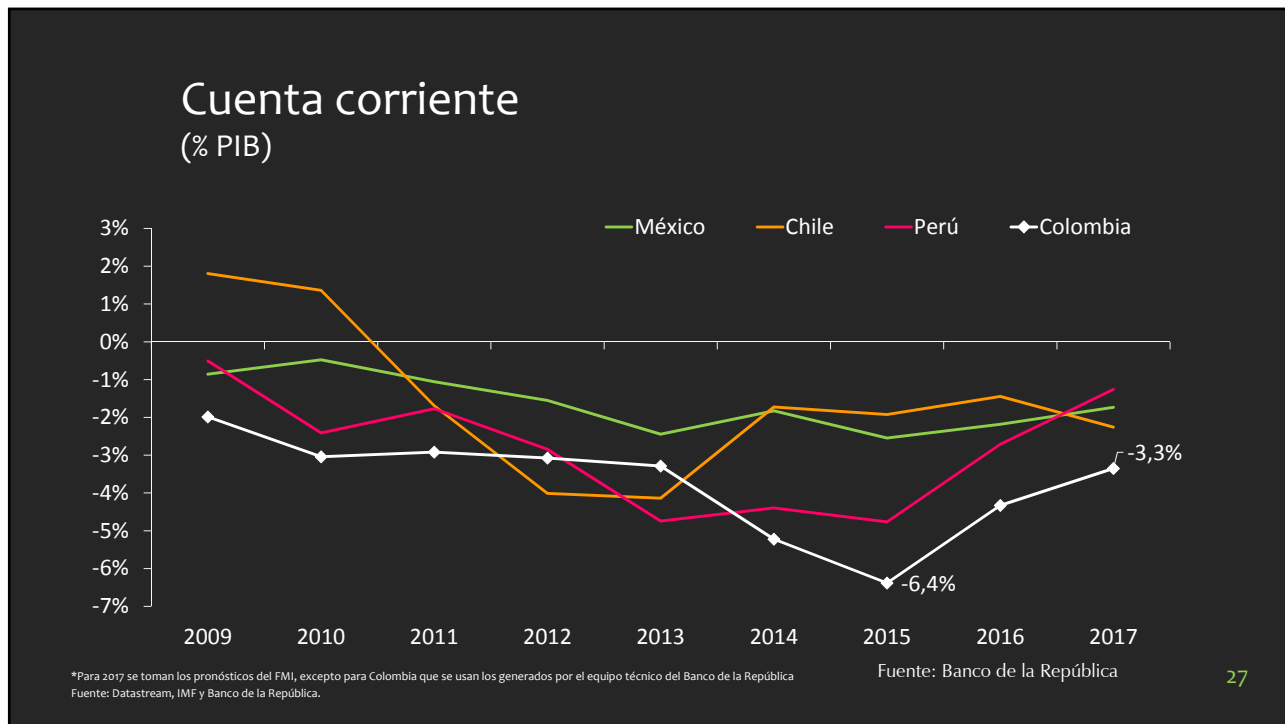
25

Formación bruta de capital fijo (Crecimiento real anual %)

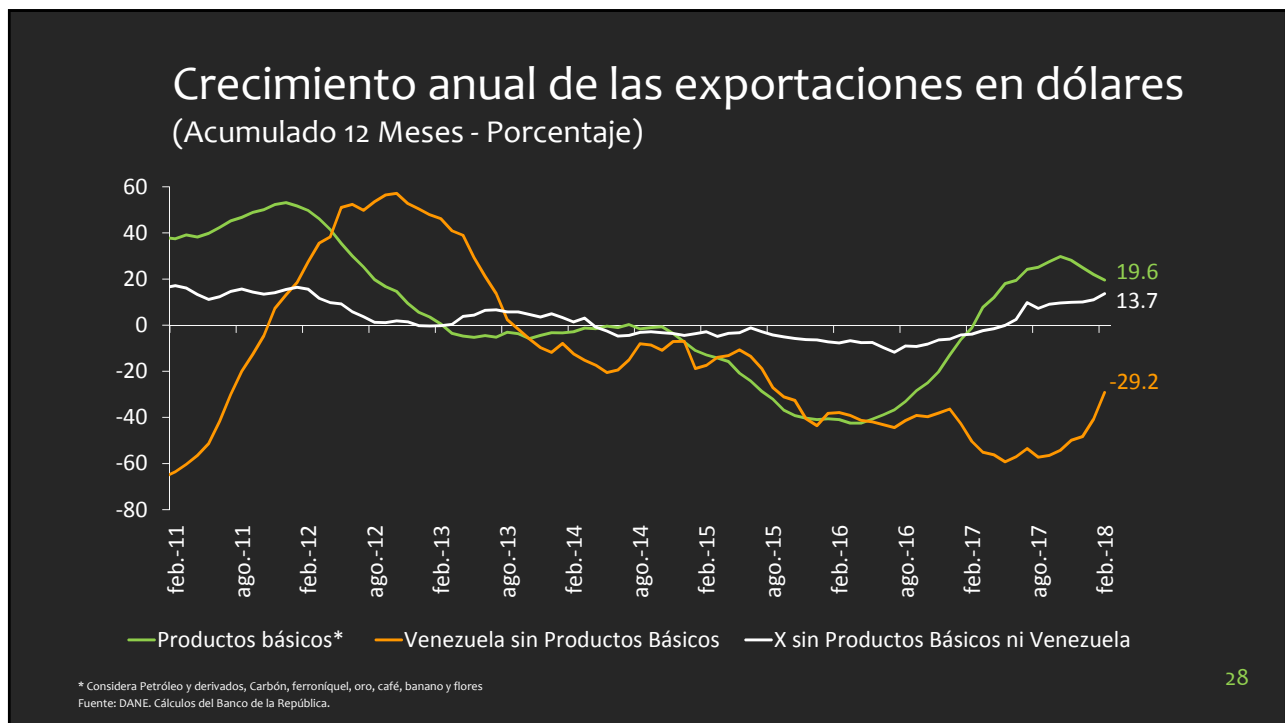


Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

26

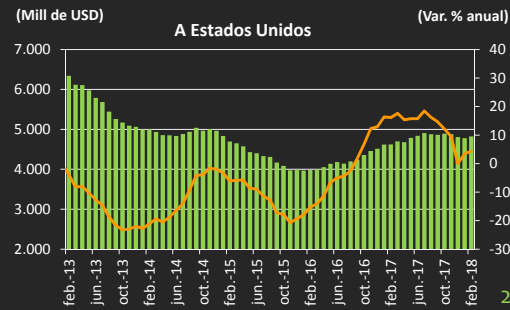
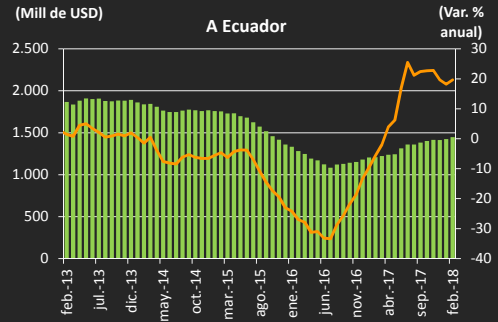
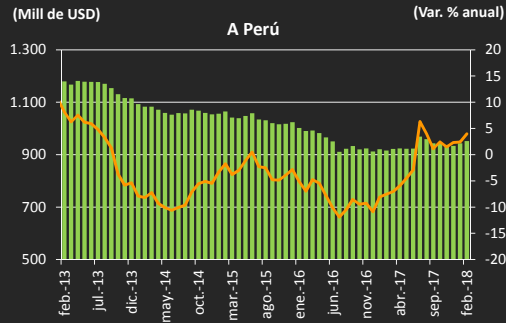


27



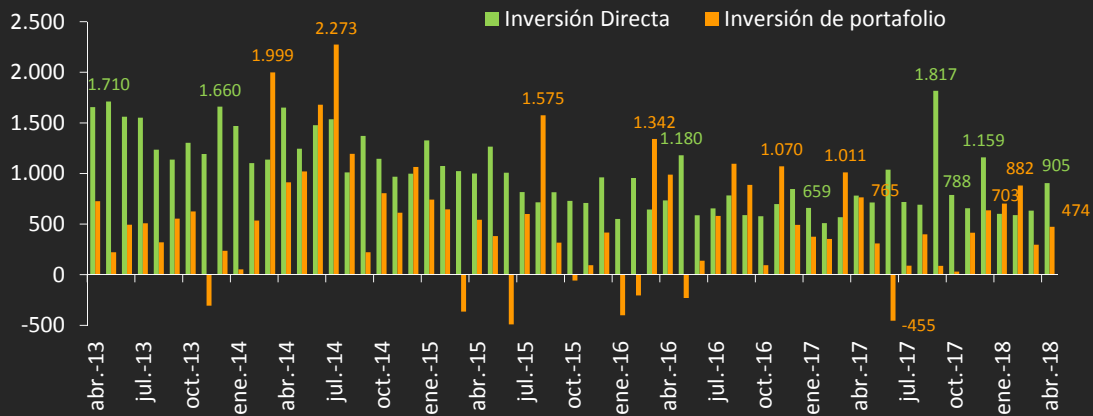
28

Exportaciones sector industrial (acumulado doce meses)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

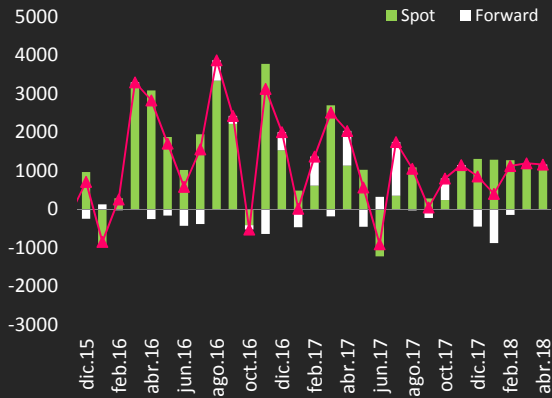
Flujo de inversión extranjera hacia Colombia (millones de dólares)



Fuente: Banco de la República.

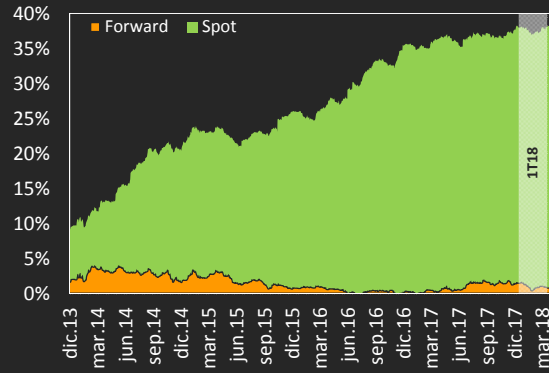
Compras de TES denominados en pesos por extranjeros

Miles de millones de pesos



Fuente: Banco de la República.

Participación (% del saldo de TES en pesos)



31



TEMAS

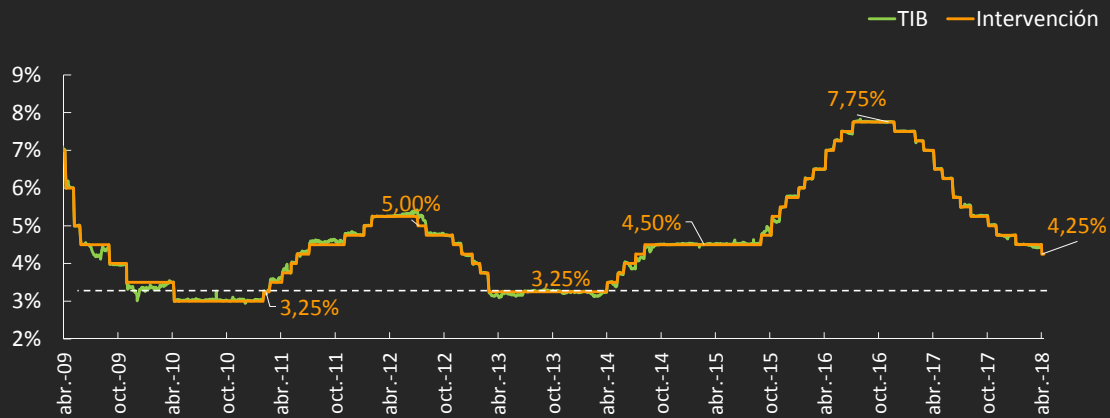
Inflación

Crecimiento

Tasas de interés y Crédito

Conclusiones

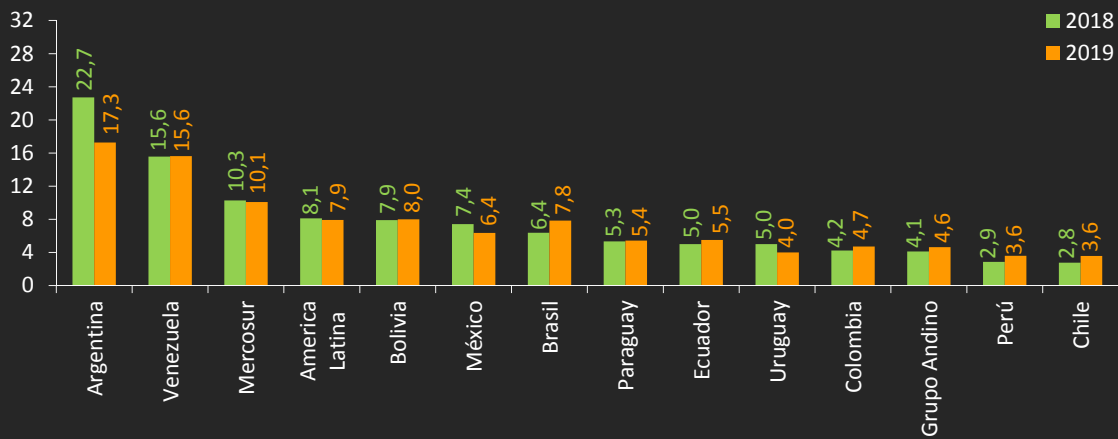
Tasa de intervención y TIB (porcentaje)



Fuente: Banco de la República.

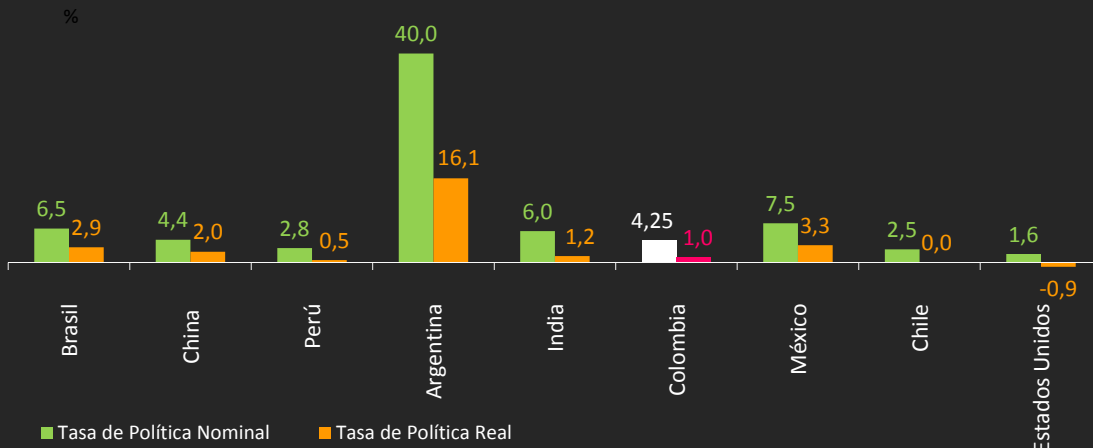
33

Tasa de interés (porcentaje)



Fuente: Latin American Consensus Forecast - abril de 2018.

Tasas de interés de política

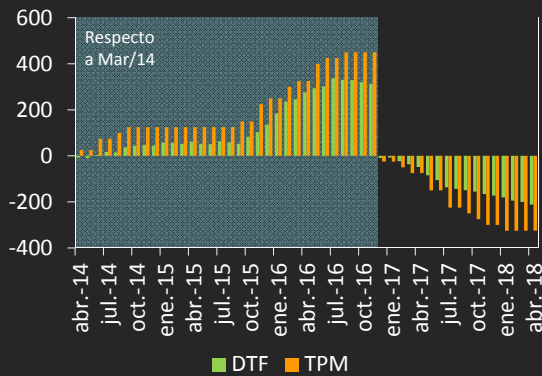


Fuente: Bancos Centrales, cálculos Banco de la República. La tasa de interés real se calcula empleando el último dato de expectativas de inflación disponible. Datos disponibles al cierre de abril de 2018. E.E.U.U. corresponde al punto medio del rango. Argentina incluye la decisión tomada el 4 de mayo de 2018.

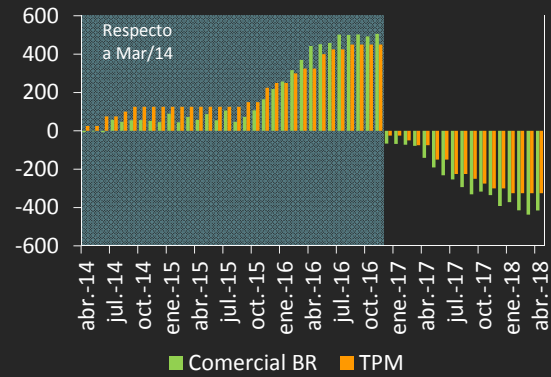
35

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

DTF*
Variación acumulada (pb)



Comercial*
Variación acumulada (pb)



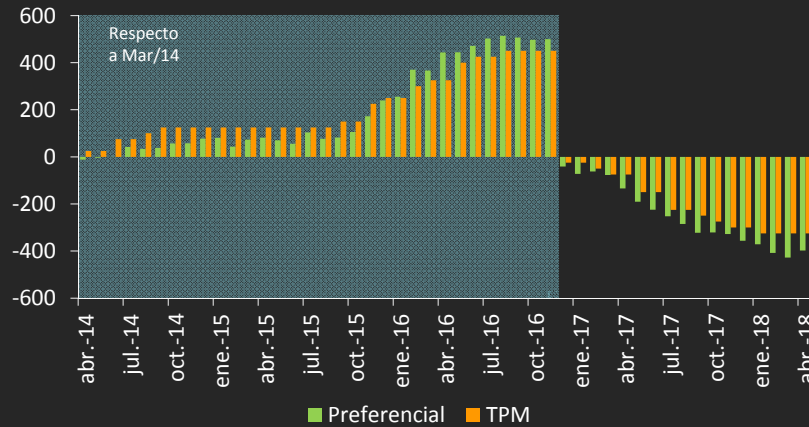
Fuente: Formato 044 (Datos diarios), Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República
*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 27 de abril de 2018

Fuente: Formato 088 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República
*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 27 de abril de 2018

36

Tasa de política vs tasas* de los bancos: preferencial

Variación acumulada (pb)

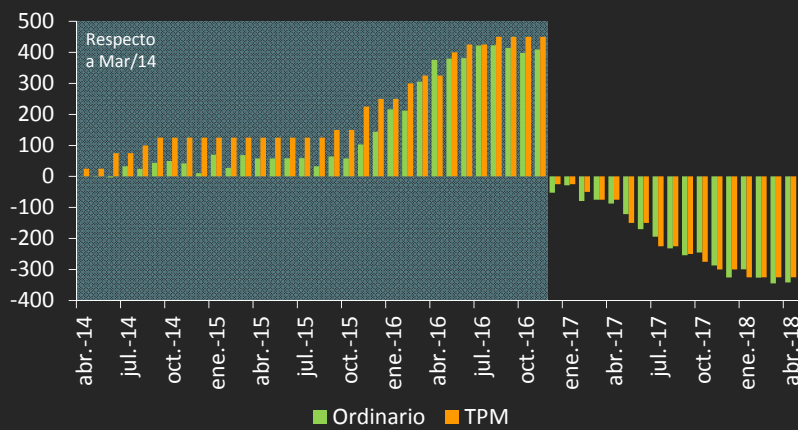


Fuente: Formato o88 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos: Banco de la República
 *Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 27 de abril de 2018

37

Tasa de política vs tasa* crédito ordinario

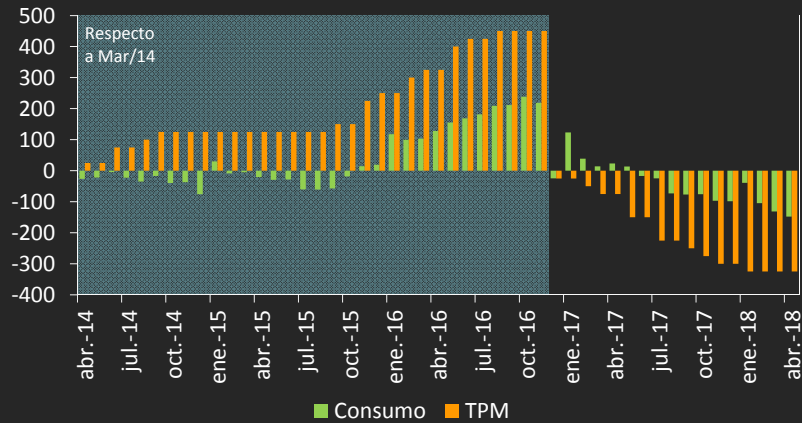
Variación acumulada (pb)



Fuente: Formato o88 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos: Banco de la República
 *Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 27 de abril de 2018

38

Tasa de política vs tasas* de crédito de consumo Variación acumulada (pb)

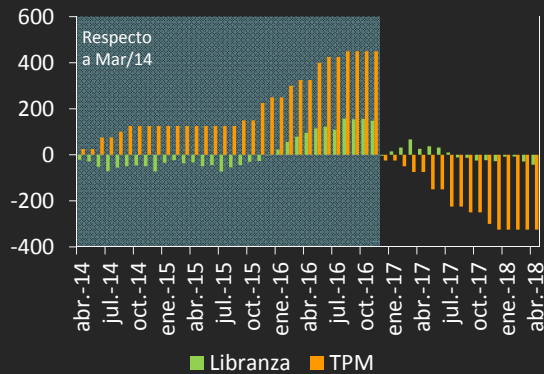


Fuente: Formato o88 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos: Banco de la República
*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 27 de abril de 2018

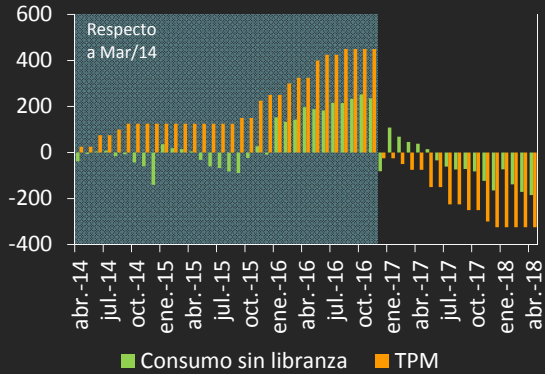
39

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)

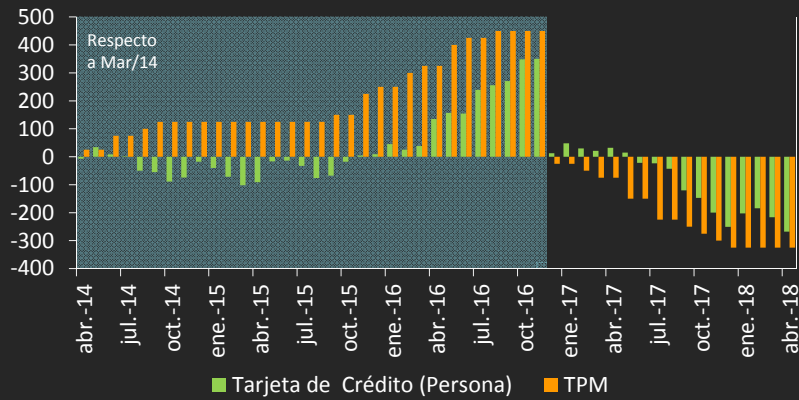


Fuente: Formato o88 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos: Banco de la República
*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 27 de abril de 2018

40

Tasa de política vs tasa* de tarjeta de crédito personas

Variación acumulada (pb)

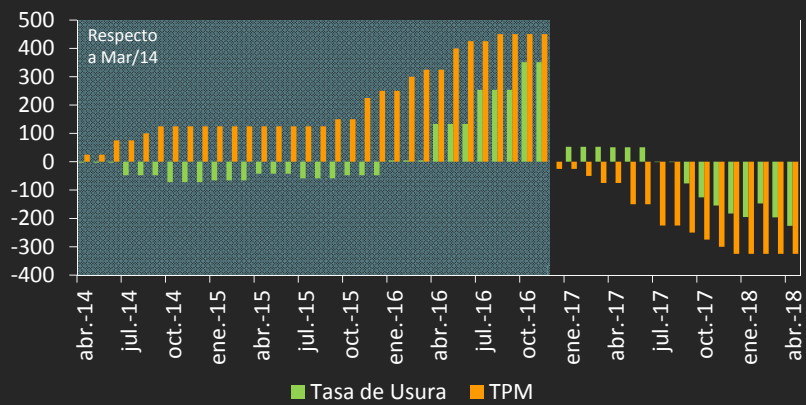


Fuente: Formato o88 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos: Banco de la República
*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 27 de abril de 2018

41

Tasa de política* vs tasa de usura

Variación acumulada (pb)

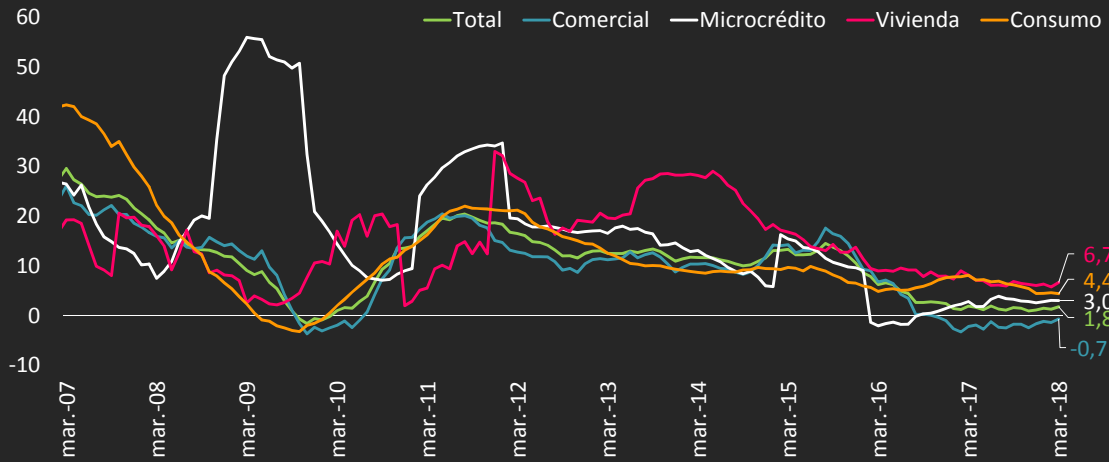


Fuente: Superintendencia Financiera y Banco de la República
*Tasa de política vigente a fin de mes, información hasta el 27 de abril de 2018.

**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).

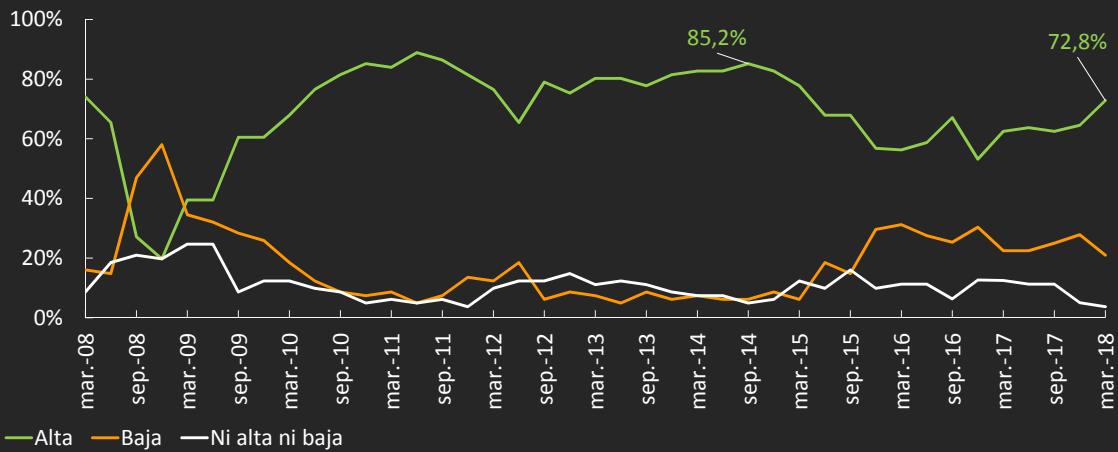
42

Crecimiento real anual de la cartera por modalidad



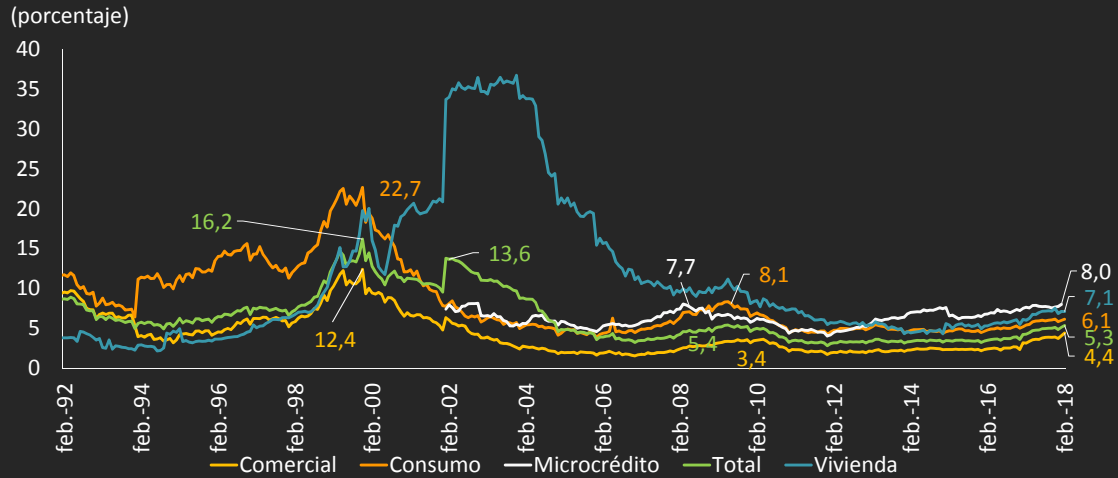
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República.

Disponibilidad del crédito total



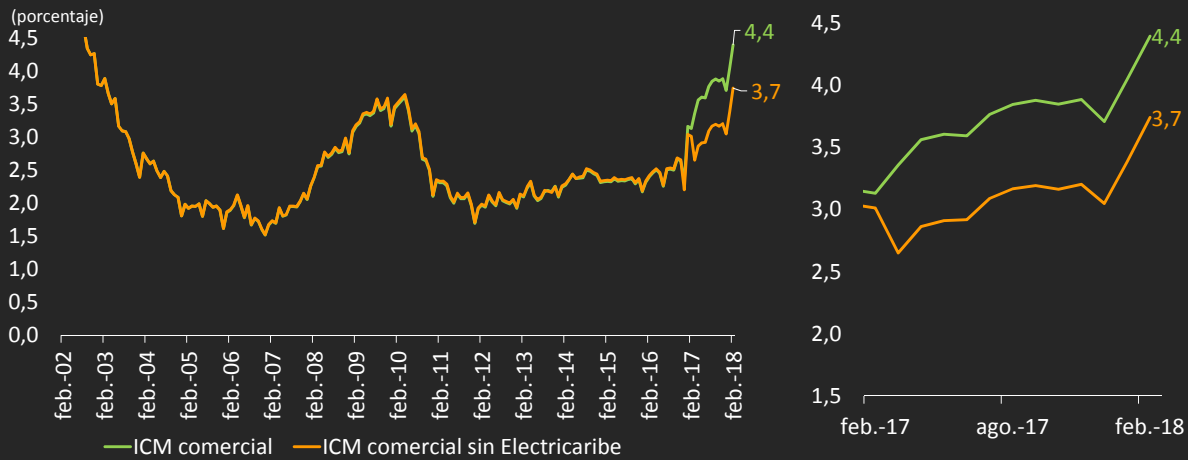
Fuente: Encuesta de condiciones económicas trimestral - Banco de la República.

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



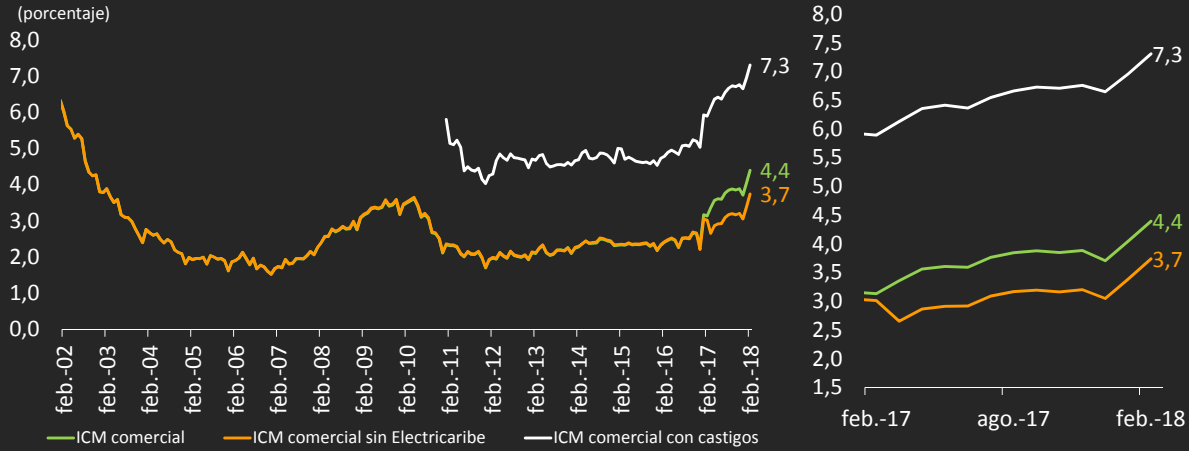
Fuente: cálculos Banco de la República.

ICM cartera comercial sin Electricaribe



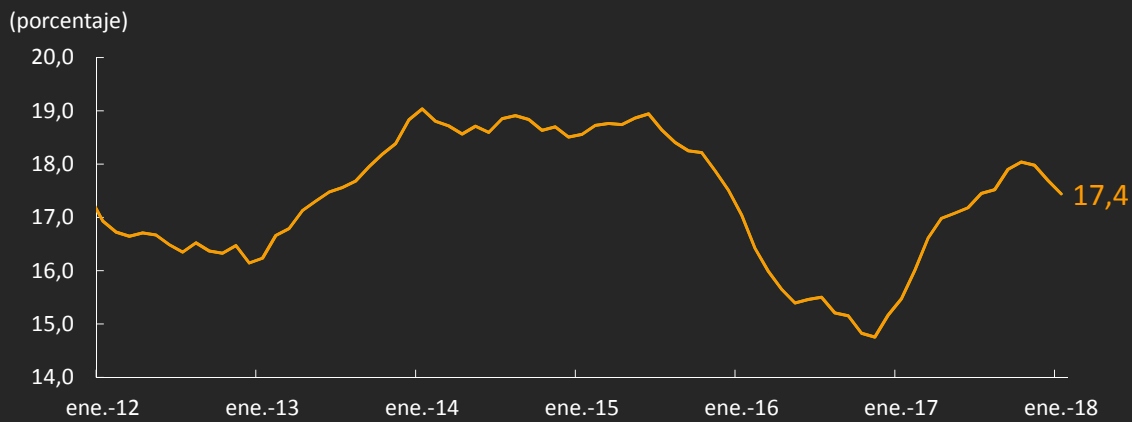
Fuente: cálculos Banco de la República

ICM cartera comercial, con castigos y sin Electricaribe

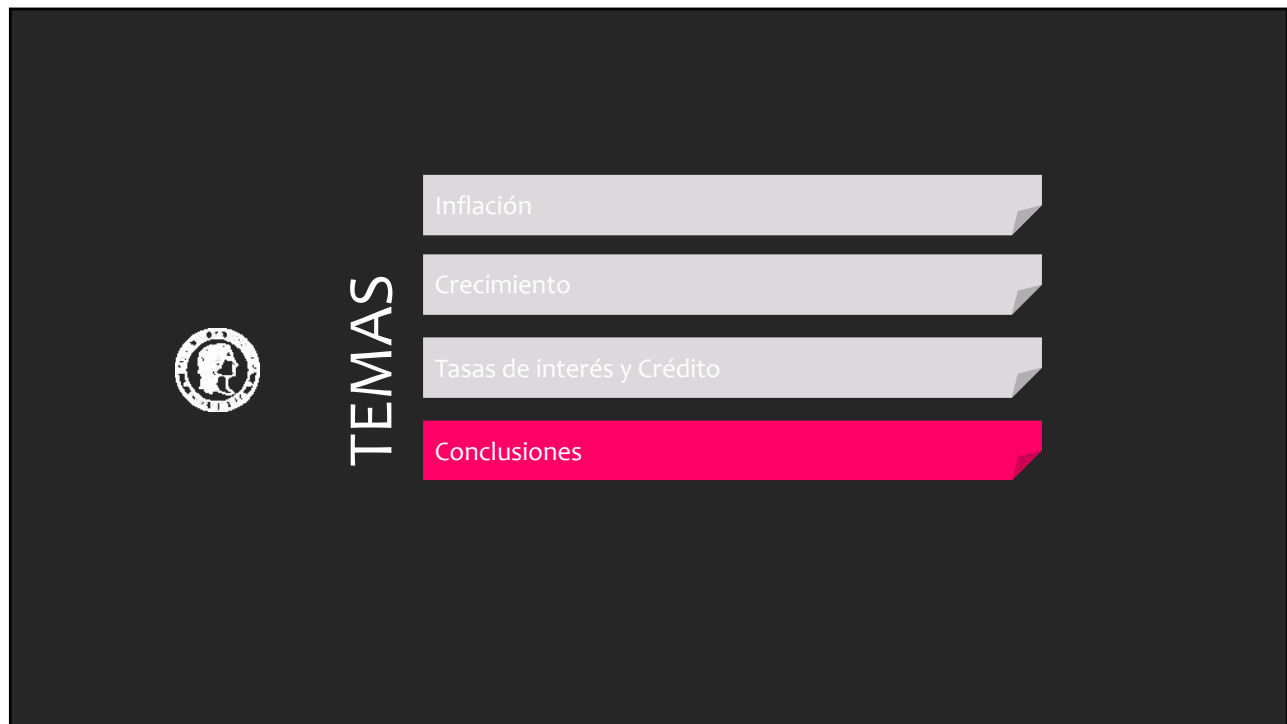


Fuente: cálculos Banco de la República.

Indicador de Carga Financiera (CFI) (intereses+amortizaciones/ingresos)



Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.
 *Promedio móvil anual. La literatura considera un nivel de CFI superior a 30 como riesgoso, y un nivel de CFI superior a 40 como vulnerable.



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% en 2017 2,7% - 3% en 2018
- Crecimiento “potencial” en 2019: 3,3% - 3,5%

Conclusiones

Tasas de interés

- El banco redujo 350 puntos las tasas desde diciembre de 2016
 - Desde 7,75% a 4,25%
- Las reducciones en la tasa de política se han transmitido:
 - Principalmente a las tasas de los créditos comerciales e hipotecarios
 - En menor medida a las de consumo
 - No subieron en el período en que incrementamos tasas
 - Hay factores estacionales
 - Mayores riesgos en los préstamos
- El crédito registra bajas tasas de crecimiento.

51