



Fortalezas y Vulnerabilidades en la Economía Colombiana

Juan José Echavarría
Gerente General, Banco de la República

1 de Febrero de 2018



FORTALEZAS

INFLACION



CRECIMIENTO



TASAS DE INTERES, CREDITO Y ESTABILIDAD
FINANCIERA



VULNERABILIDADES

BALANZA DE PAGOS



SITUACION FISCAL



FORTALEZAS



INFLACION

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERES, CREDITO Y ESTABILIDAD
FINANCIERA

VULNERABILIDADES

BALANZA DE PAGOS

SITUACION FISCAL





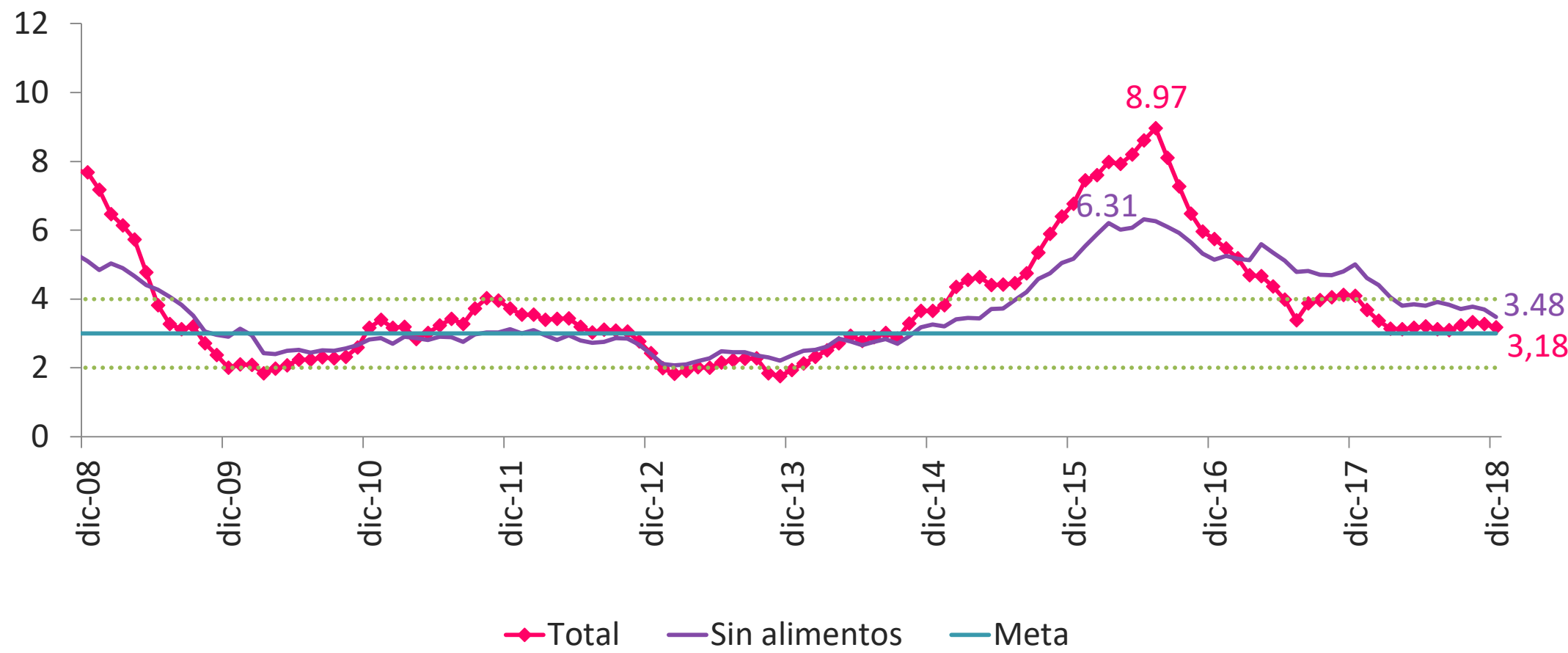
INFLACION

CHOQUES A LA INFLACION



Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos

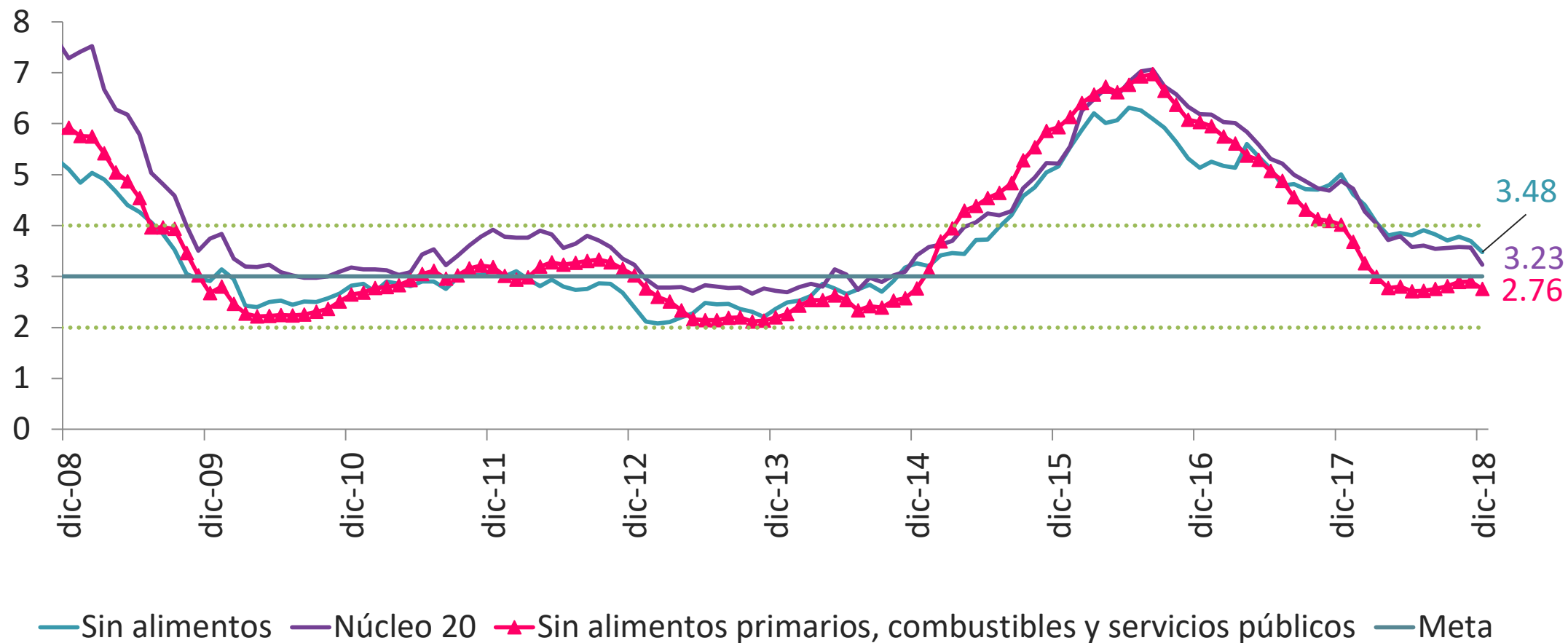
(Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

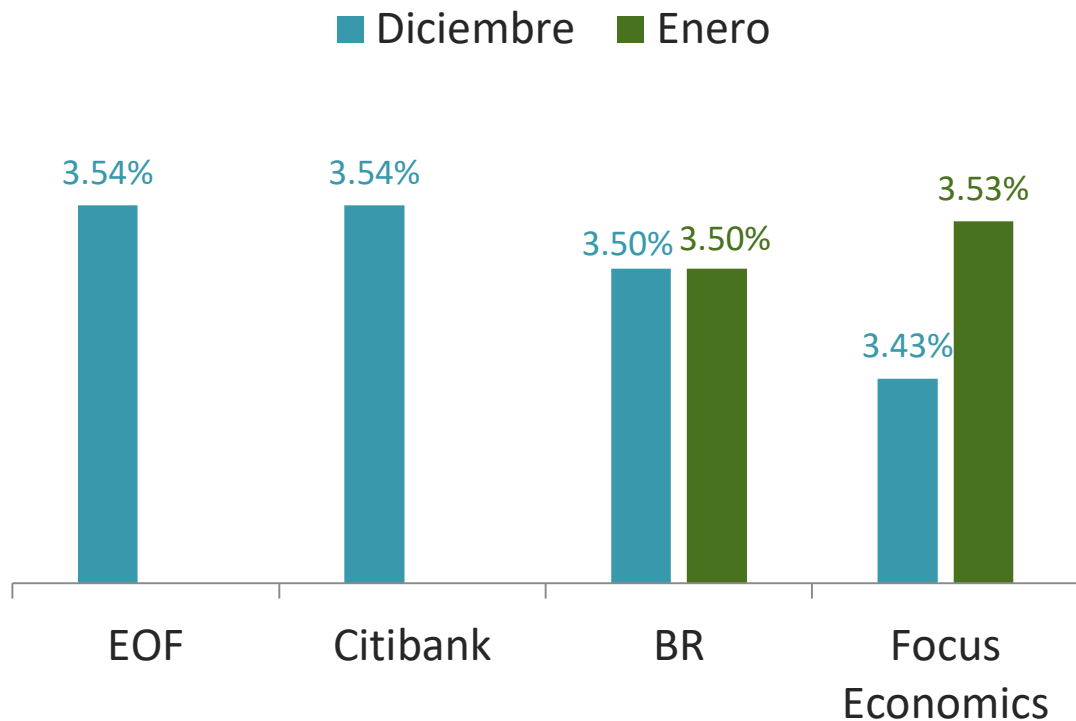
Indicadores de inflación **básica**

(Porcentaje)

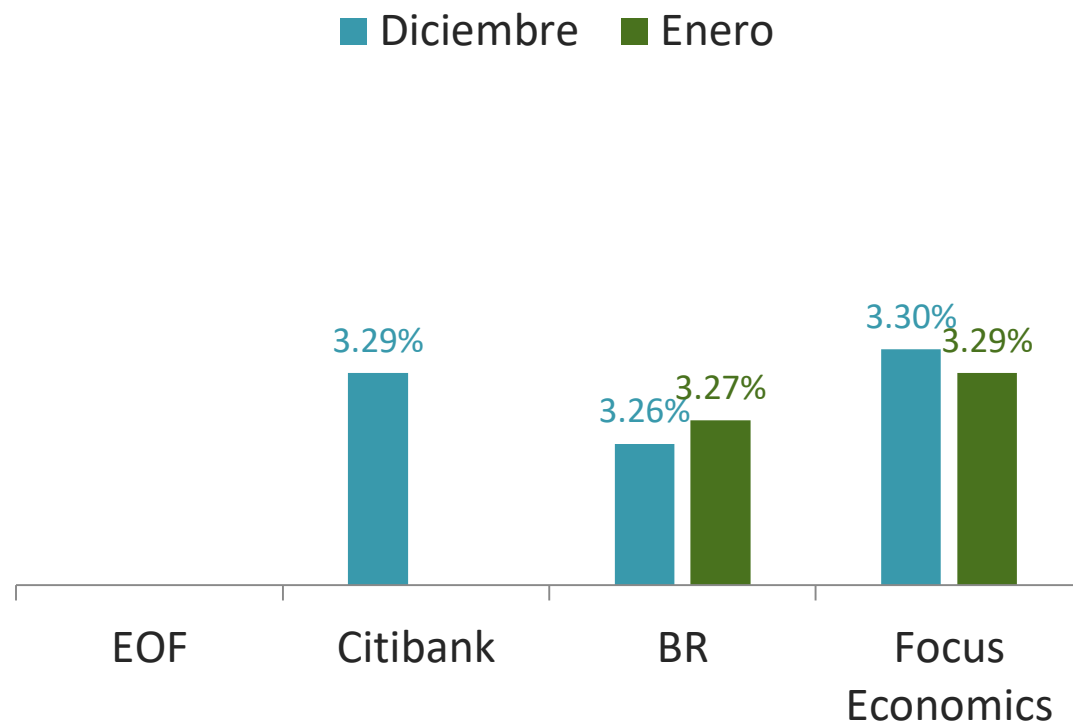


Expectativas de Inflación (Encuestas)

2019

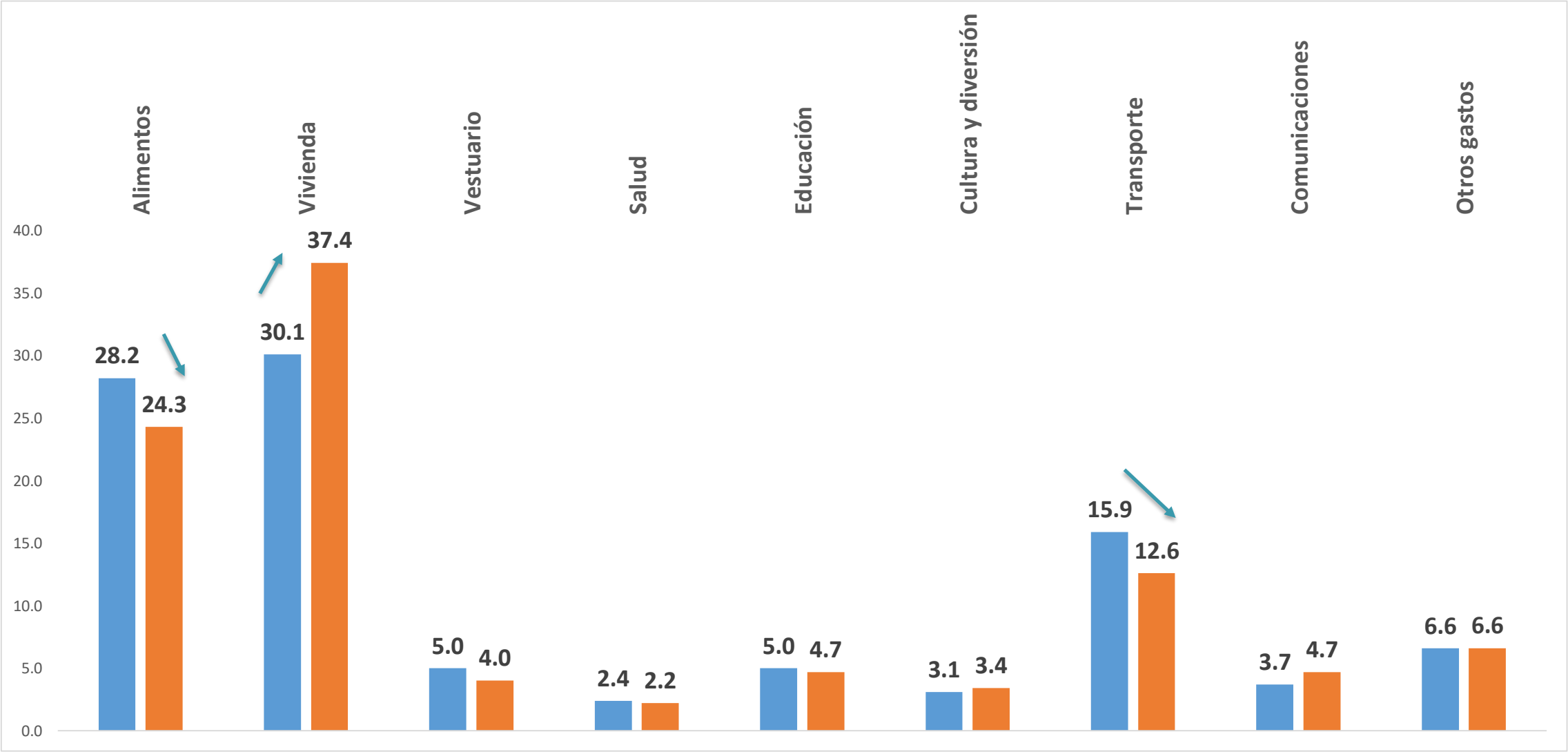


2020



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

Nueva Canasta del DANE



Fuente: correlativas realizadas por BR con información provisional y no oficial del DANE



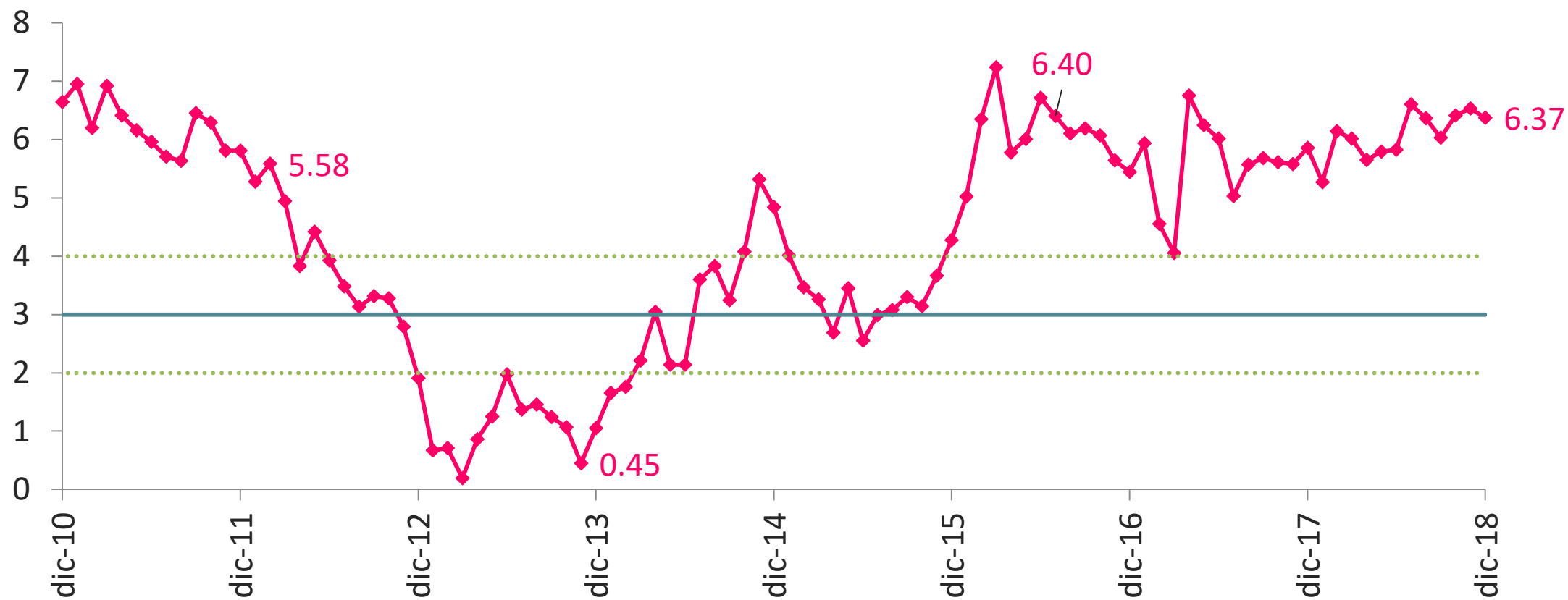
INFLACION

CHOQUES A LA INFLACION

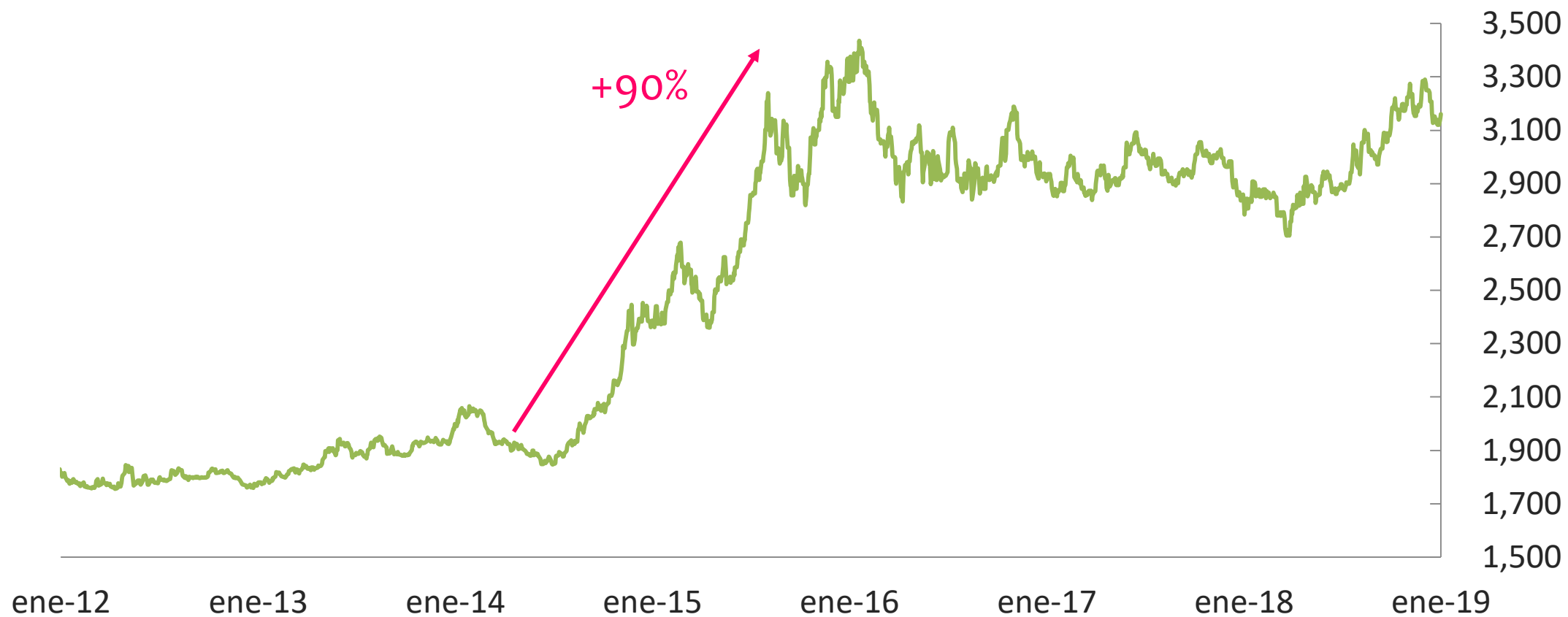


Inflación anual de regulados

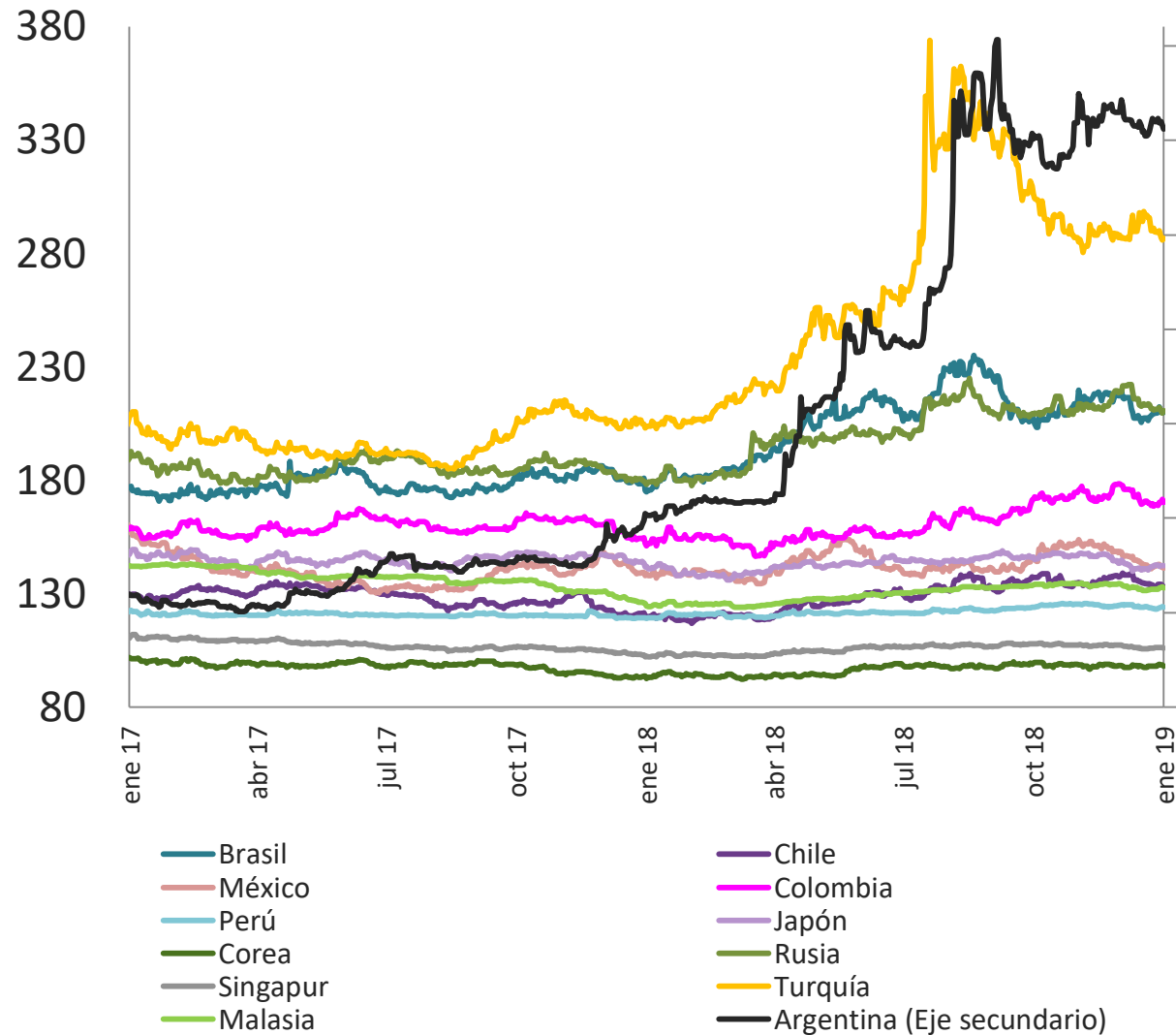
(Porcentaje)



Tasa de cambio nominal

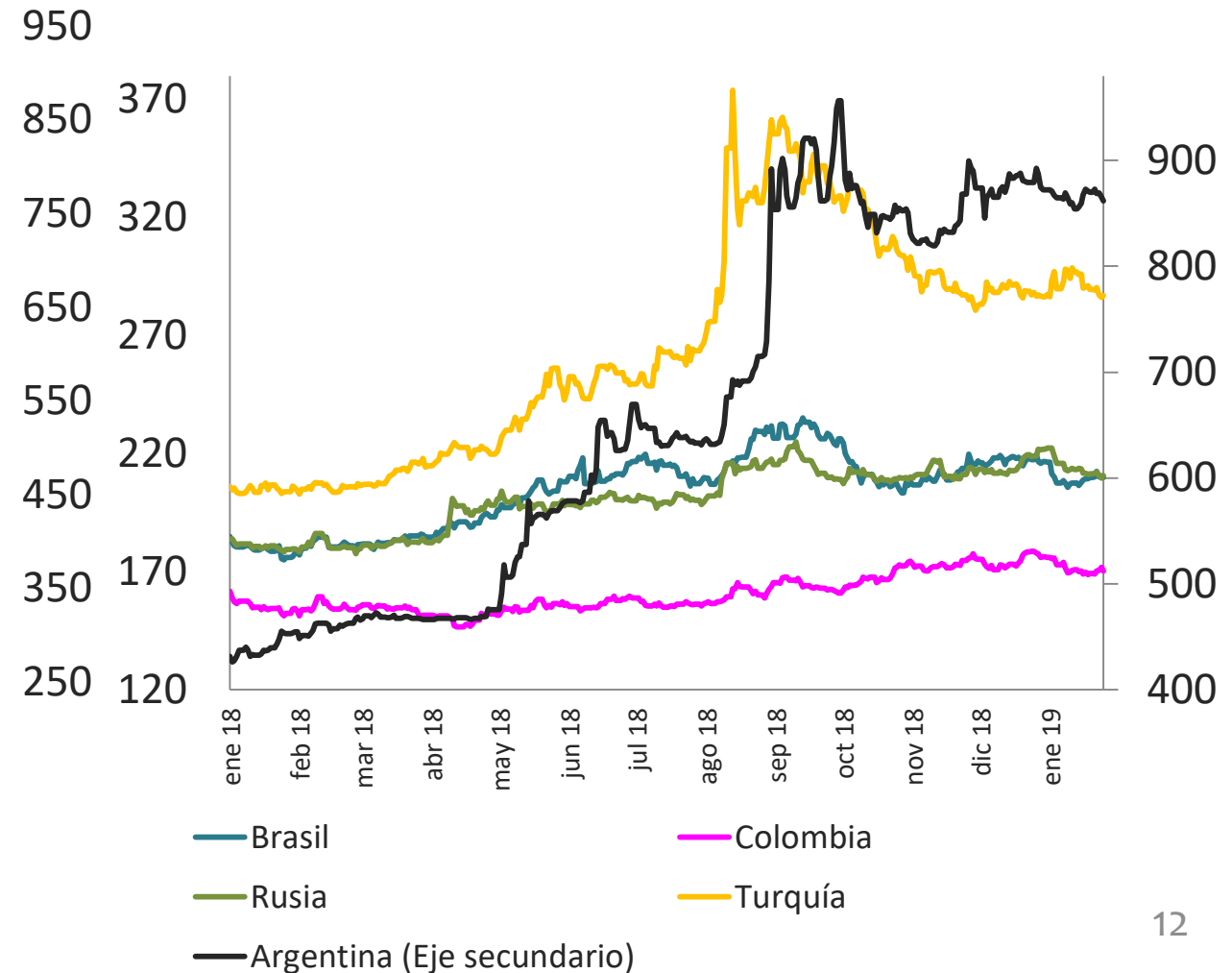


Tasa de cambio nominal (Base 100 = Enero de 2012)

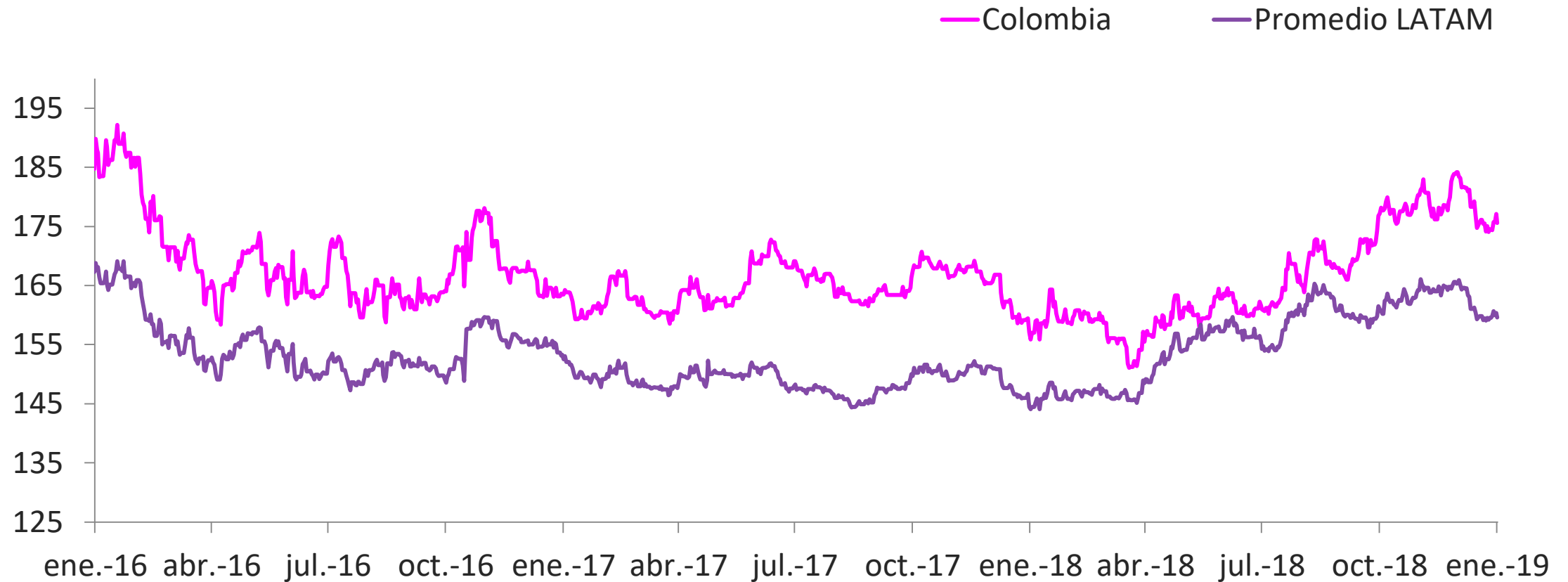


Fuente: Bloomberg.

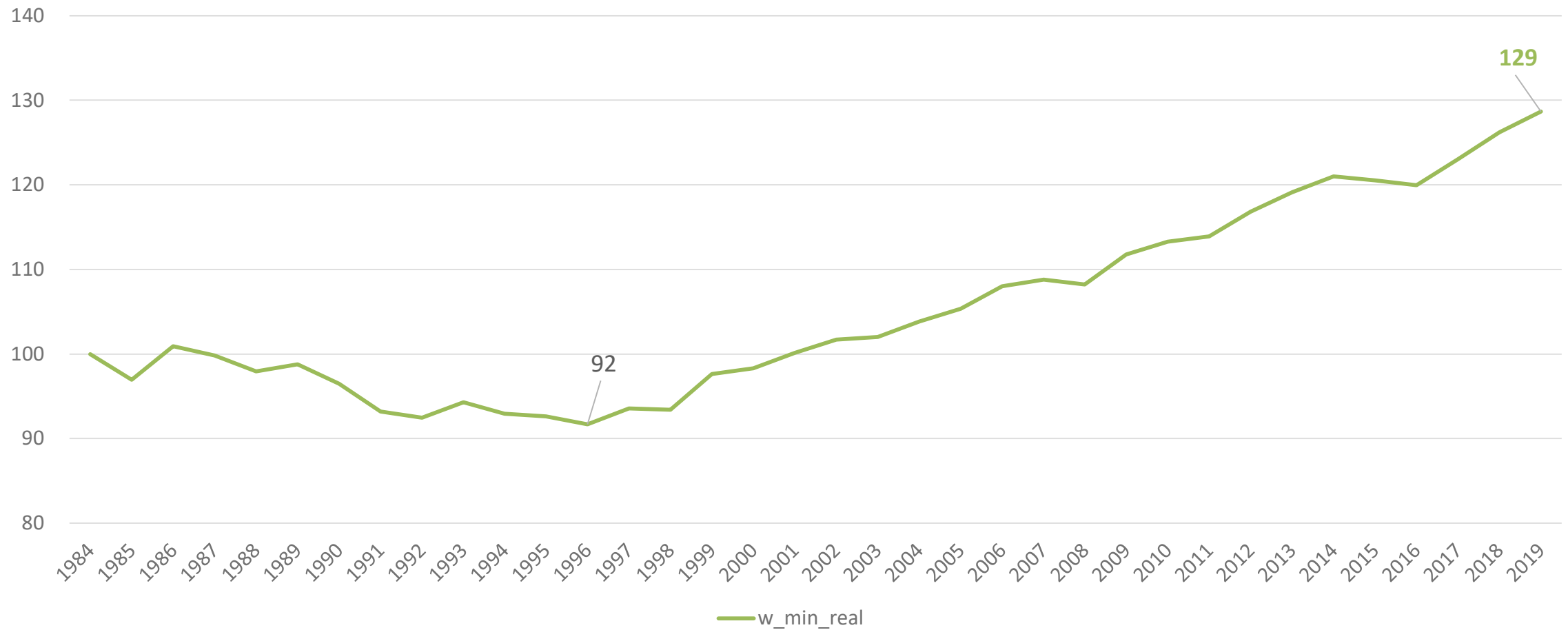
Zoom (2018 y corrido de 2019)



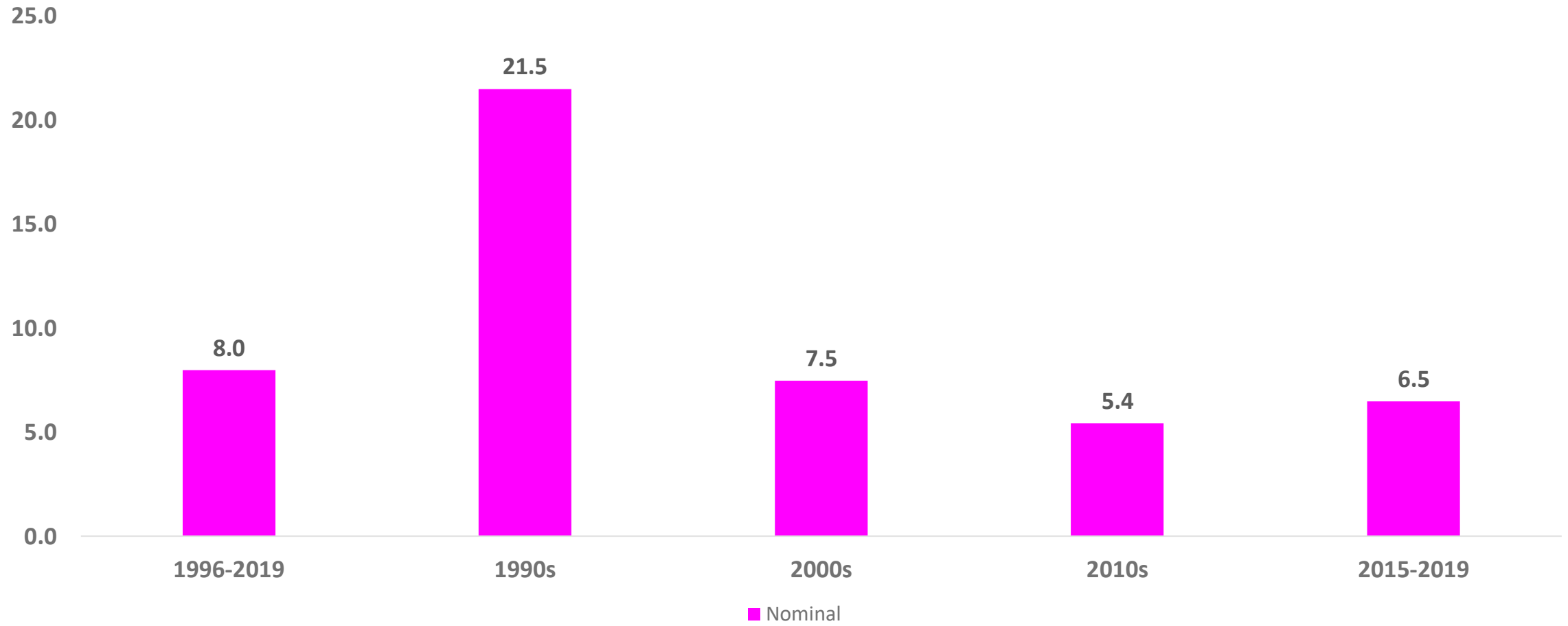
Tasa de cambio nominal (Base 100 = 14 de Septiembre de 2010)



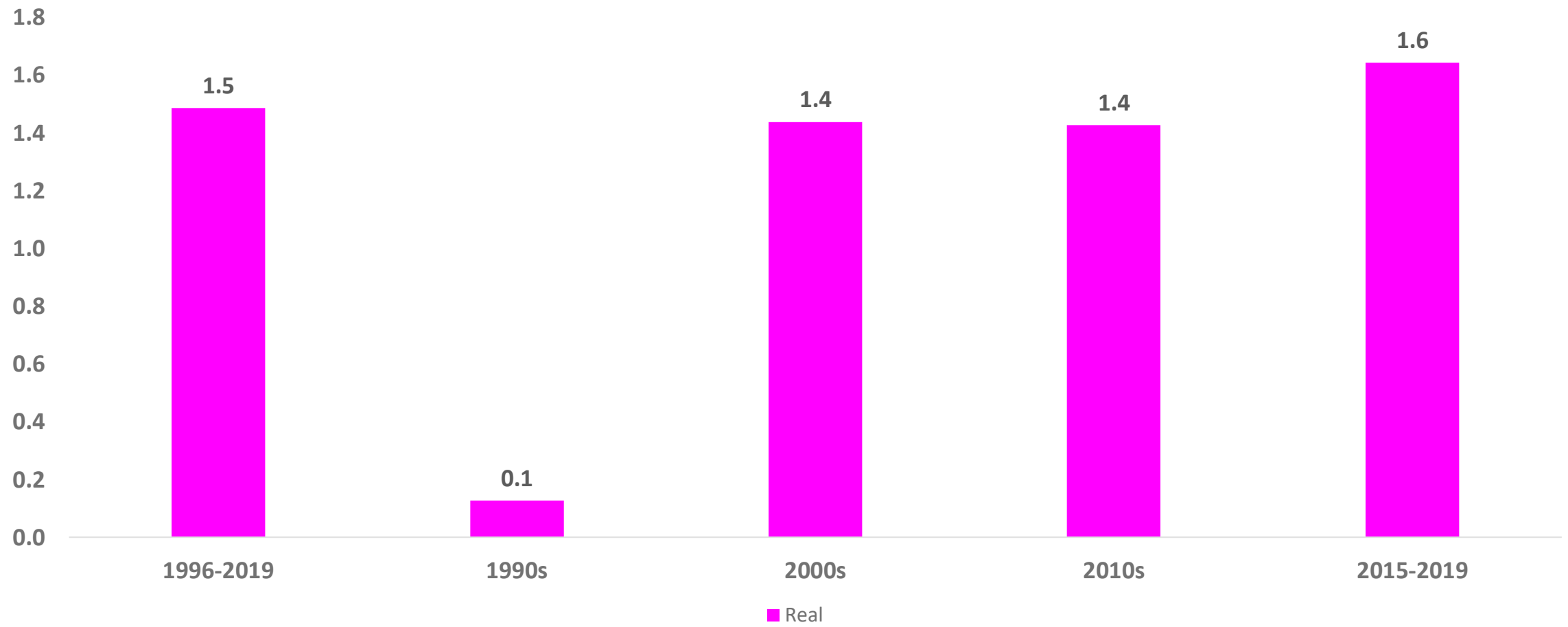
Salario mínimo real



Salario Mínimo Nominal (crec % anual)



Salario Mínimo Real (crec % anual)





FORTALEZAS

INFLACION

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERES, CREDITO Y ESTABILIDAD
FINANCIERA

VULNERABILIDADES

BALANZA DE PAGOS

SITUACION FISCAL





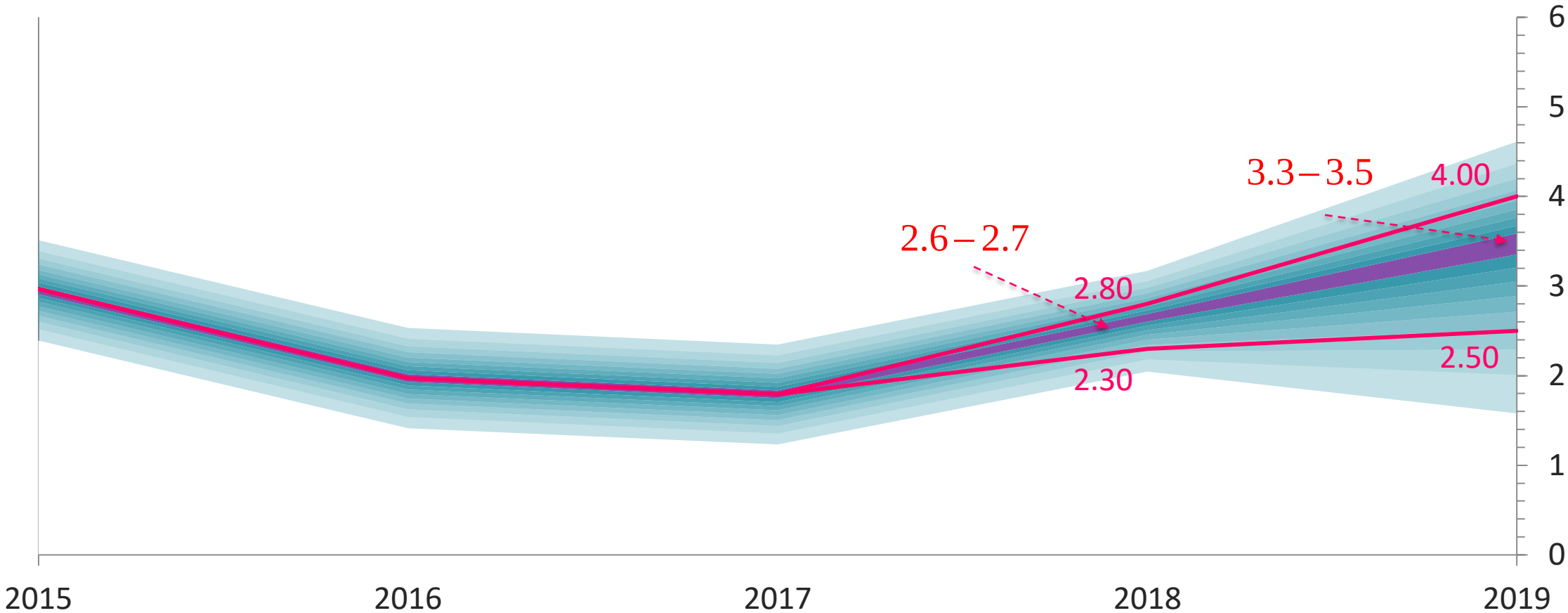
CRECIMIENTO

CHOQUES AL CRECIMIENTO



Proyección del crecimiento del PIB y rango

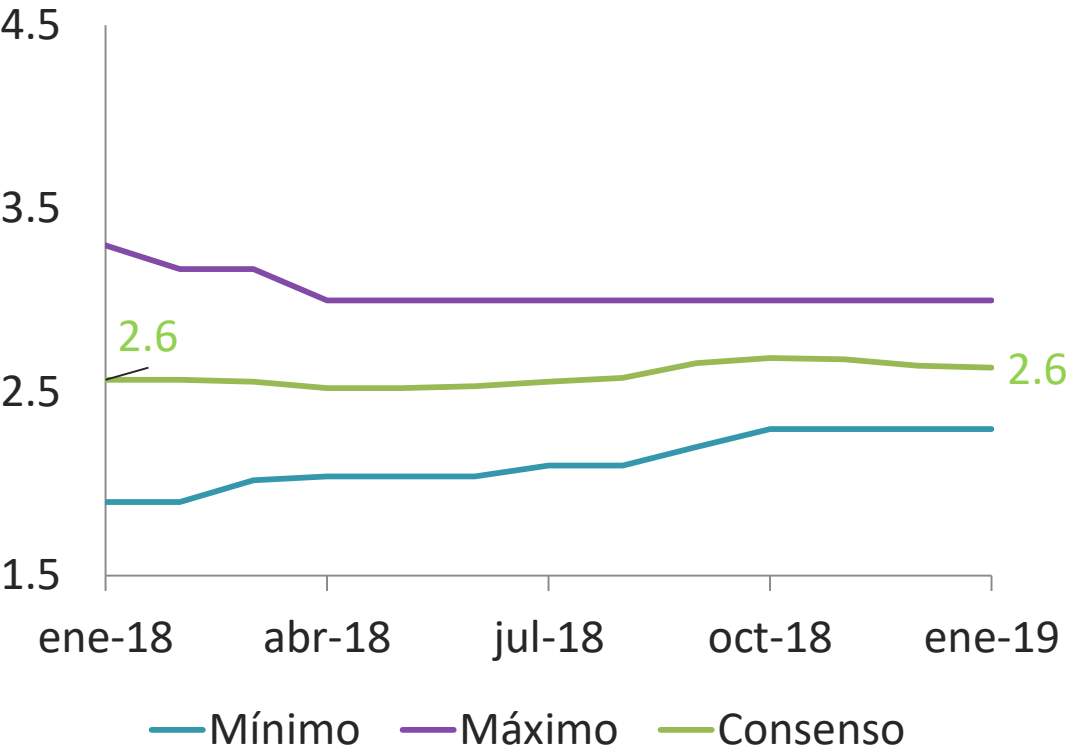
(porcentaje)



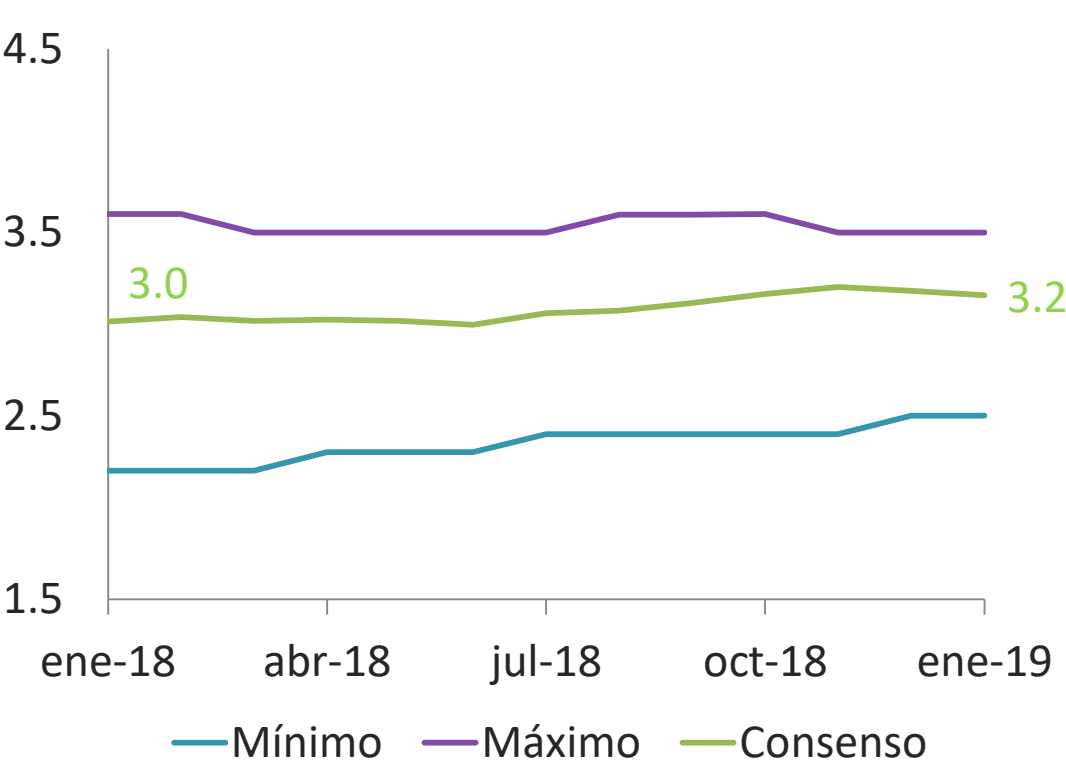
Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

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

Evolución del pronóstico - PIB Real 2018
(Porcentaje)

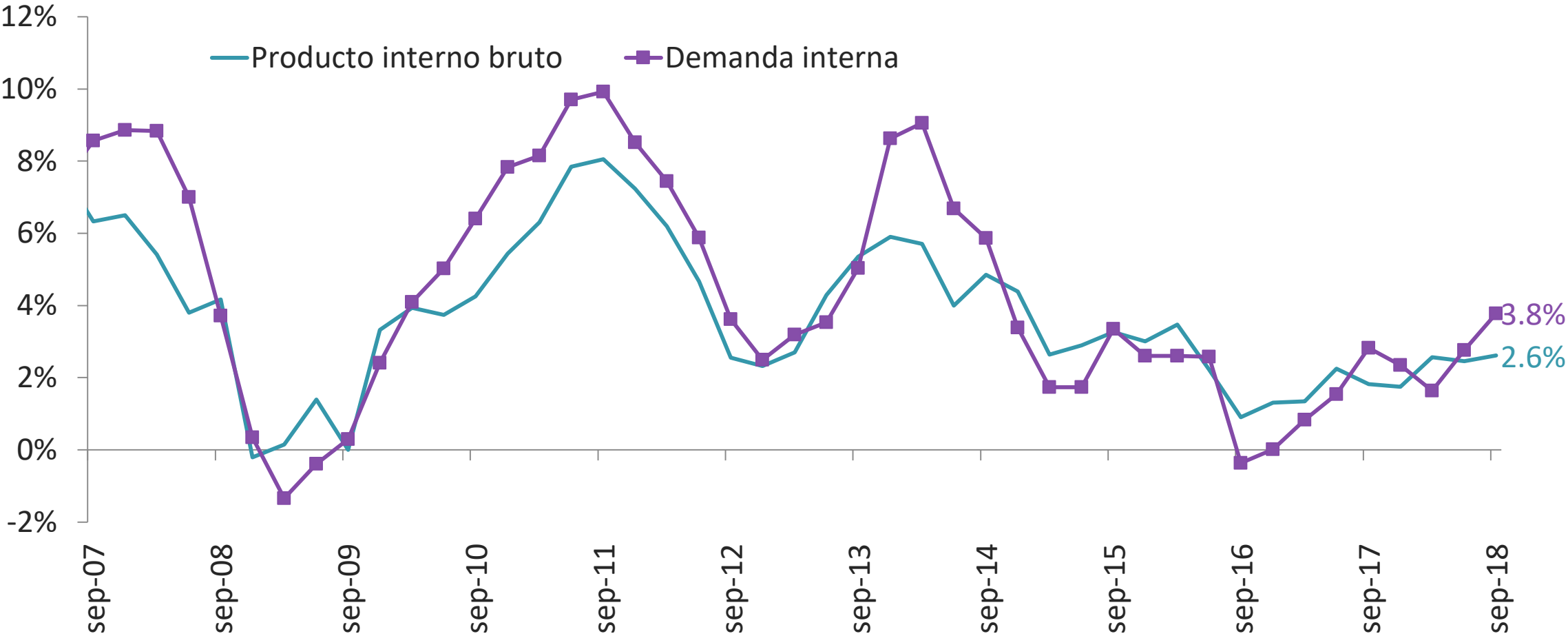


Evolución del pronóstico - PIB Real 2019
(Porcentaje)



Crecimiento real anual

(Porcentaje)

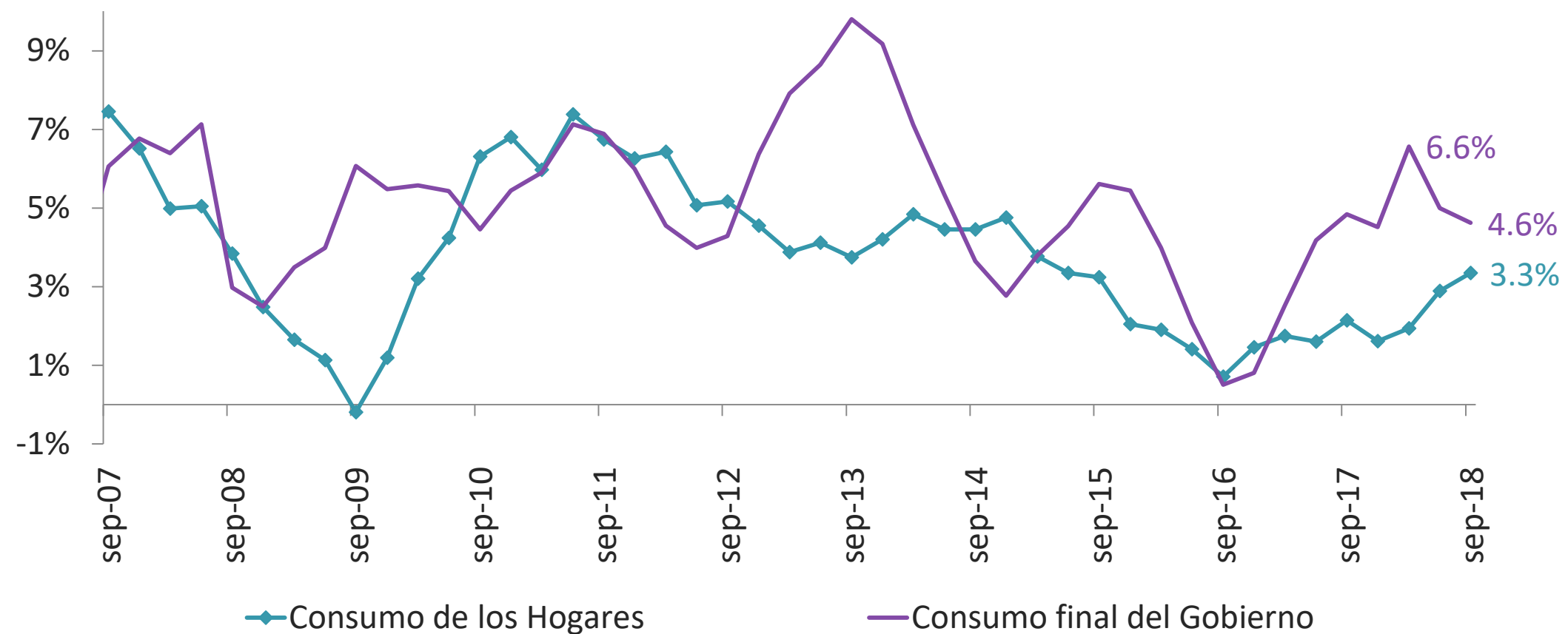


Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

*La demanda interna se calcula como la suma de consumo final y formación bruta de capital

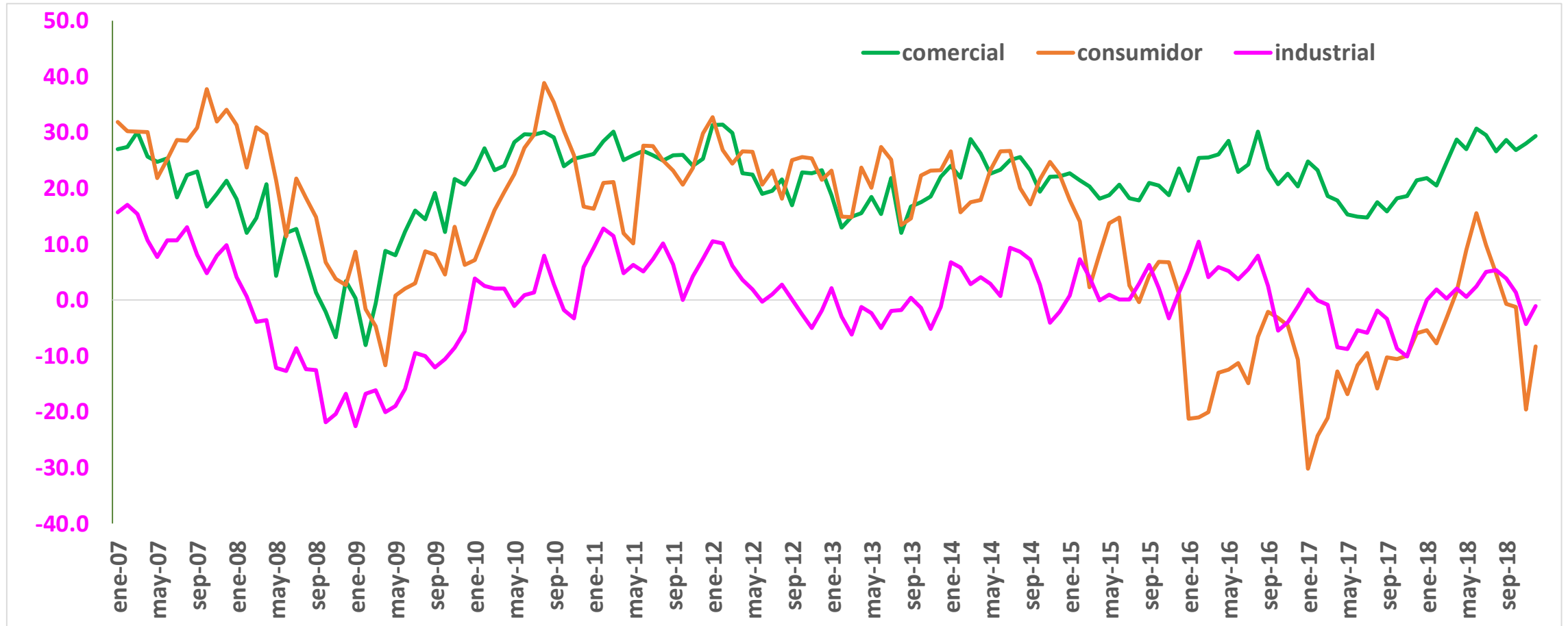
Crecimiento anual real del consumo

(Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

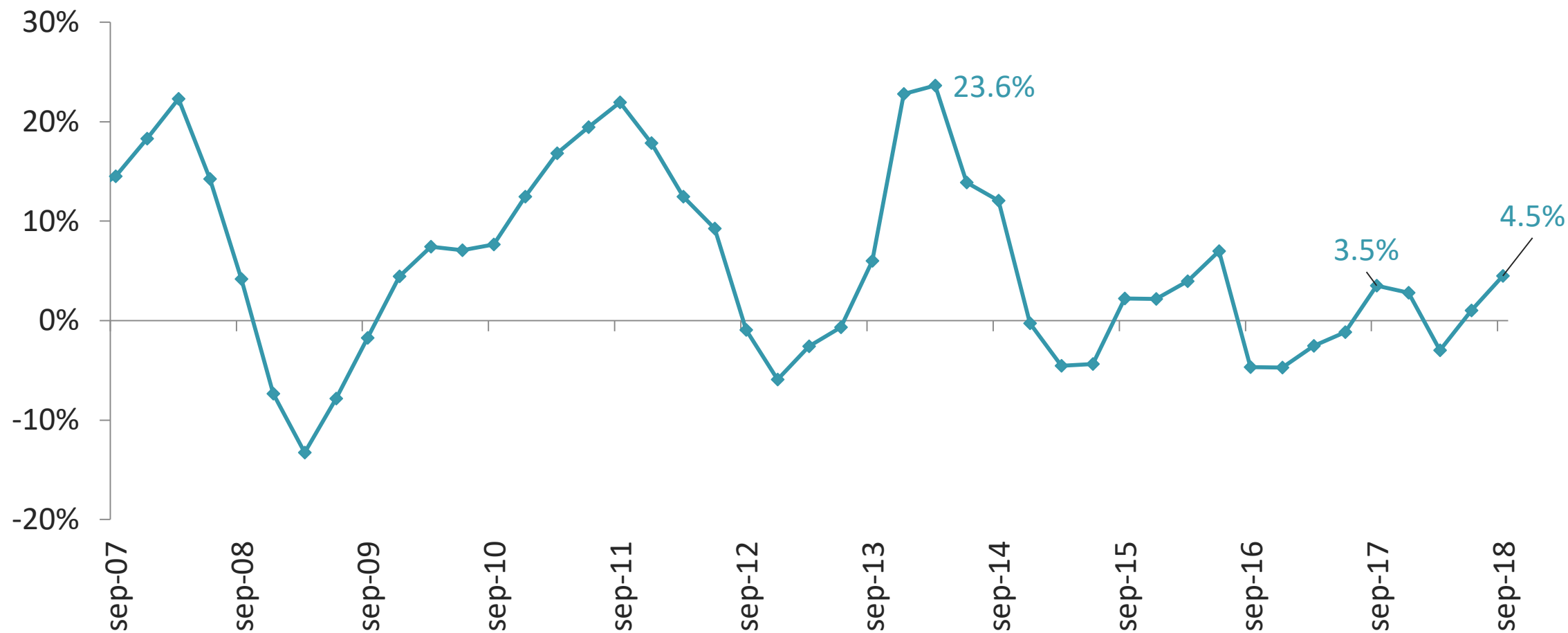
Índices de confianza industrial, comercial y del consumidor



Fuente: Fedesarrollo y cálculos del Banco de la República

Formación bruta de capital

(Crecimiento real anual %)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.



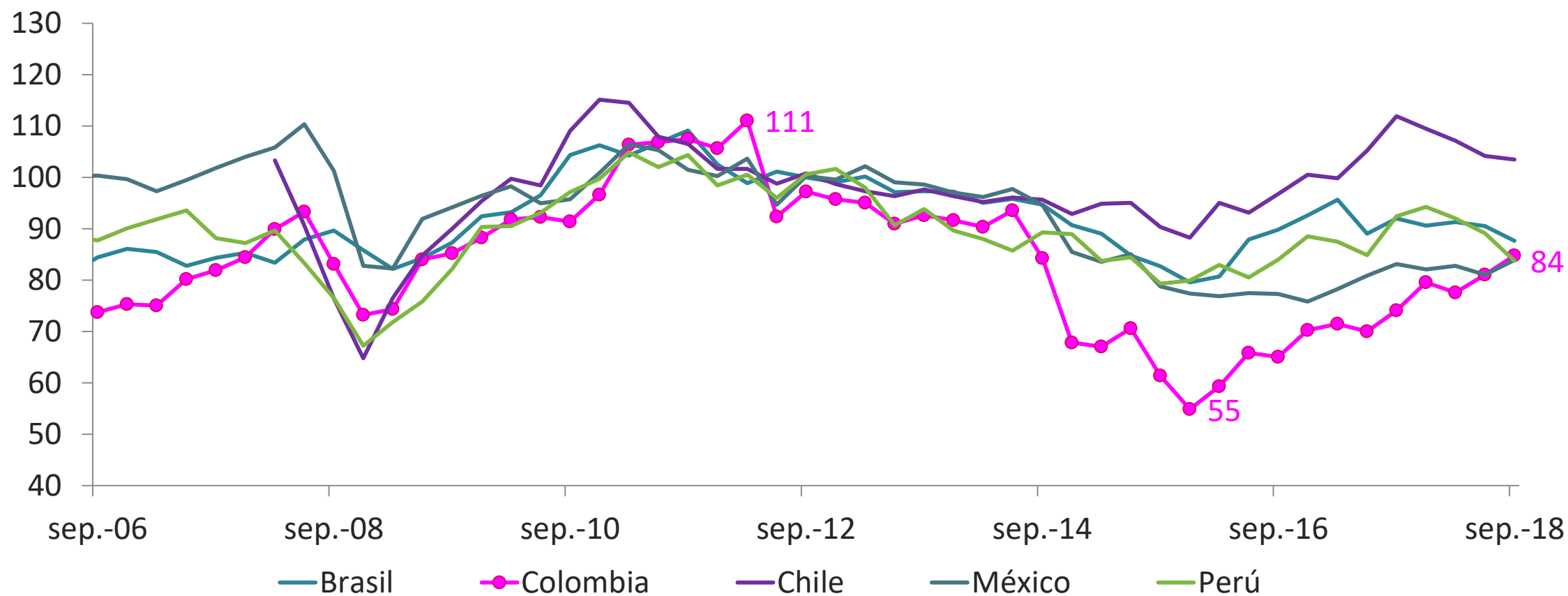
CRECIMIENTO

CHOQUES AL CRECIMIENTO



Choques: Términos de intercambio

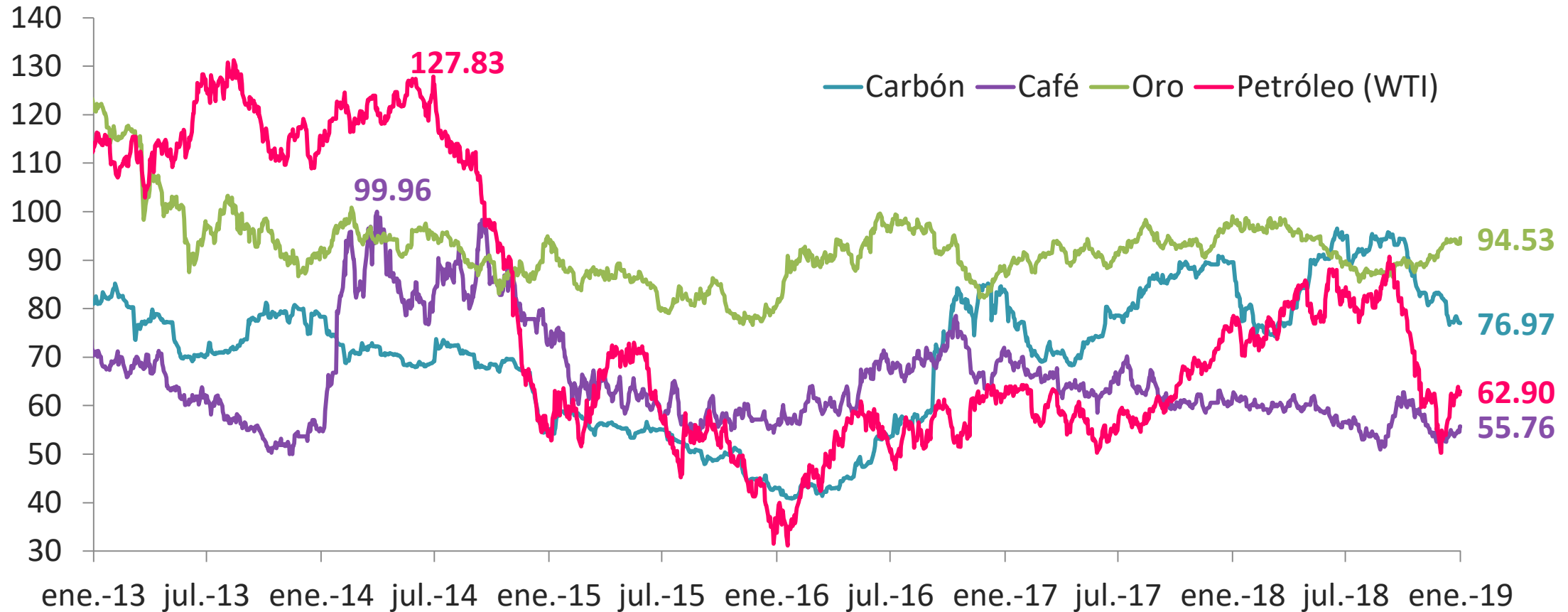
(Índice 2012=100)



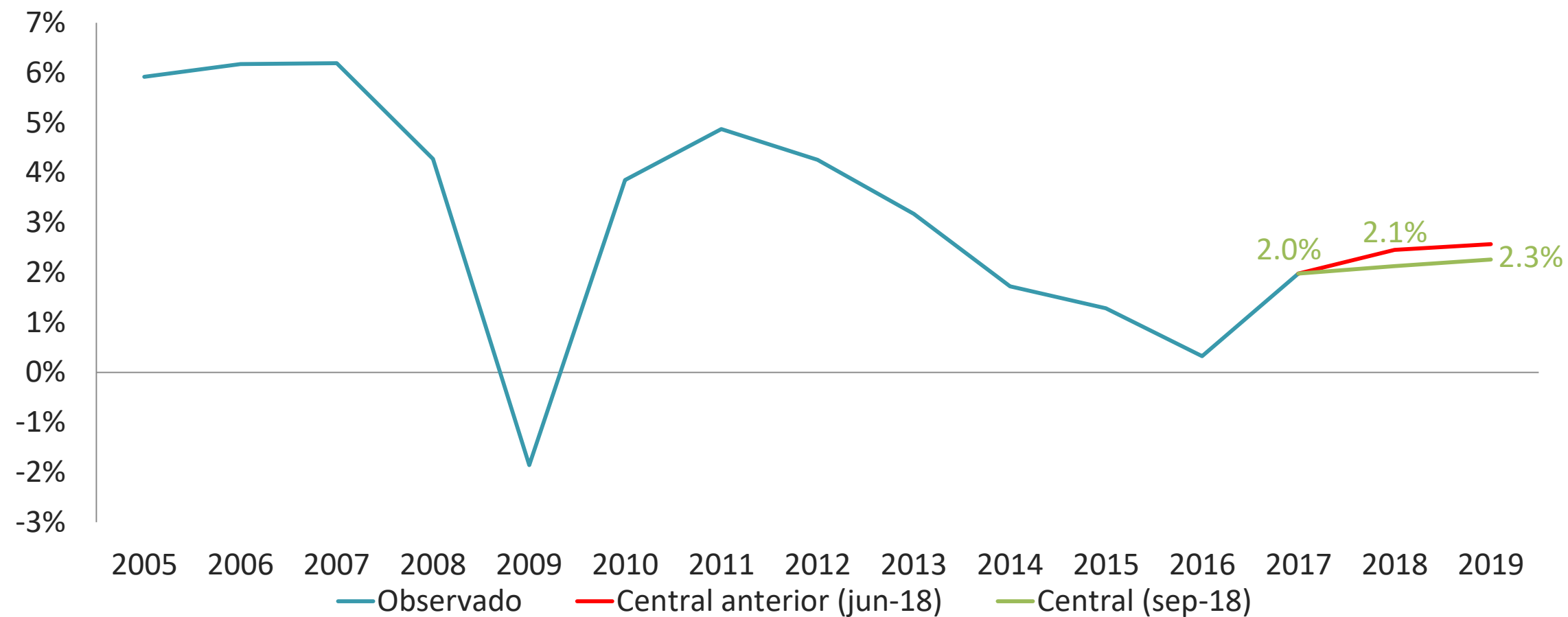
Fuente: Datastream.

Precios de bienes exportados

(nov 2010=100)



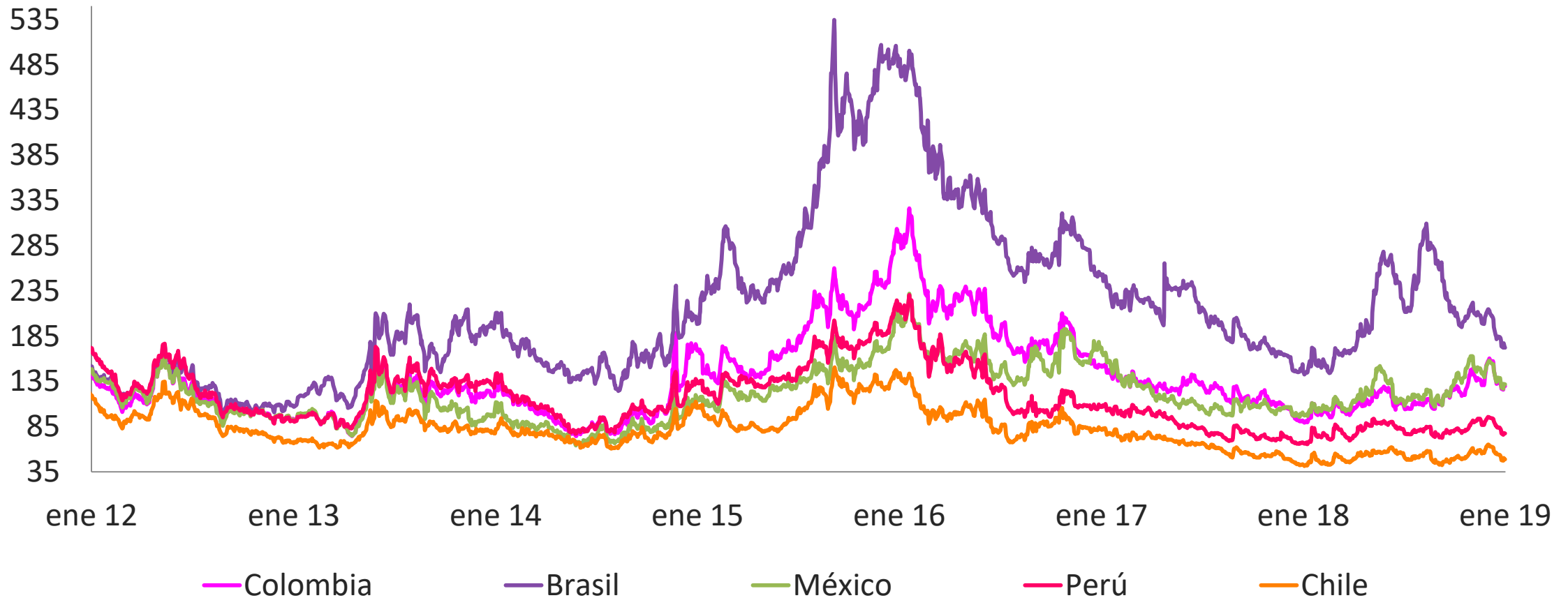
Crecimiento de los socios comerciales de Colombia (porcentaje)



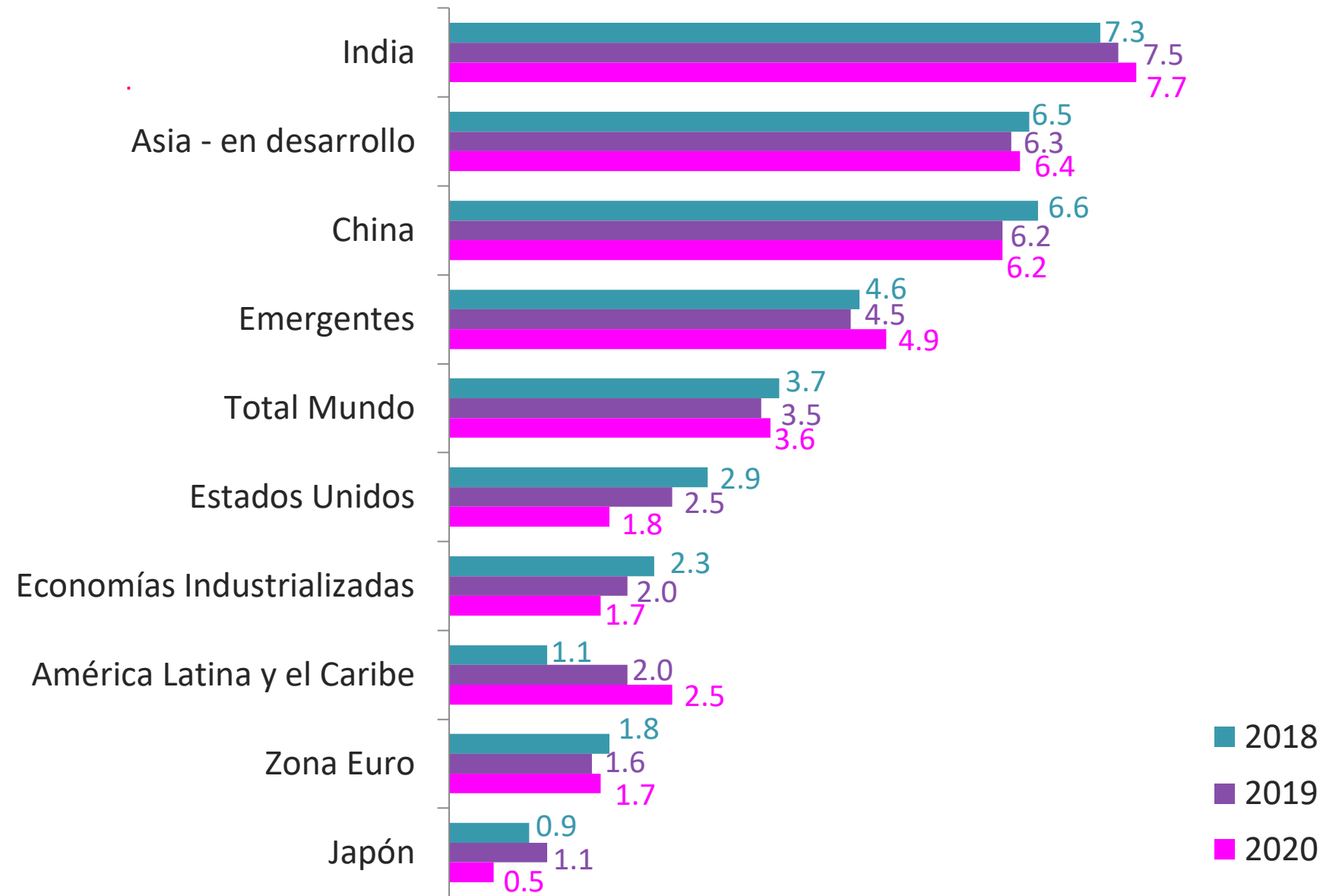
Fuente: Cálculos Banco de la República.

Credit Default Swaps a cinco años para algunas economías de América Latina

(Puntos básicos)



PIB en diferentes regiones (variación porcentual anual)





FORTALEZAS

INFLACION

CRECIMIENTO

**TASAS DE INTERES, CREDITO Y ESTABILIDAD
FINANCIERA**

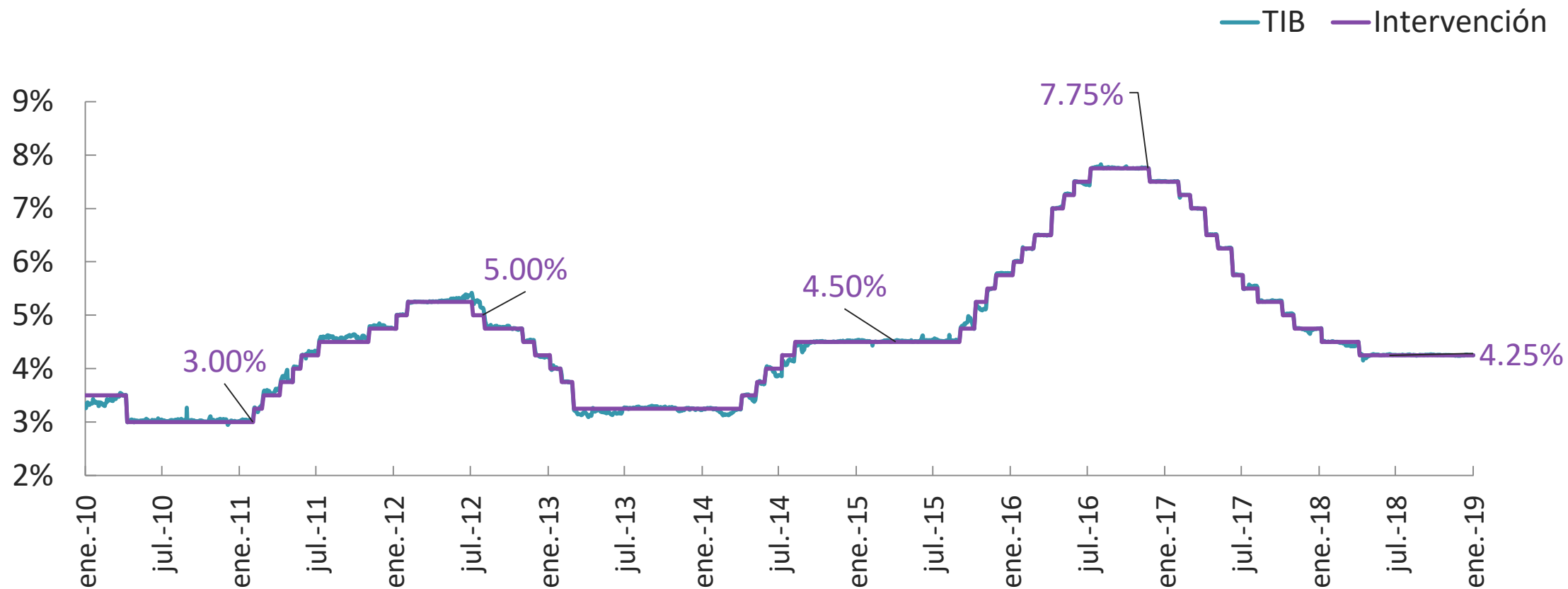
VULNERABILIDADES

BALANZA DE PAGOS

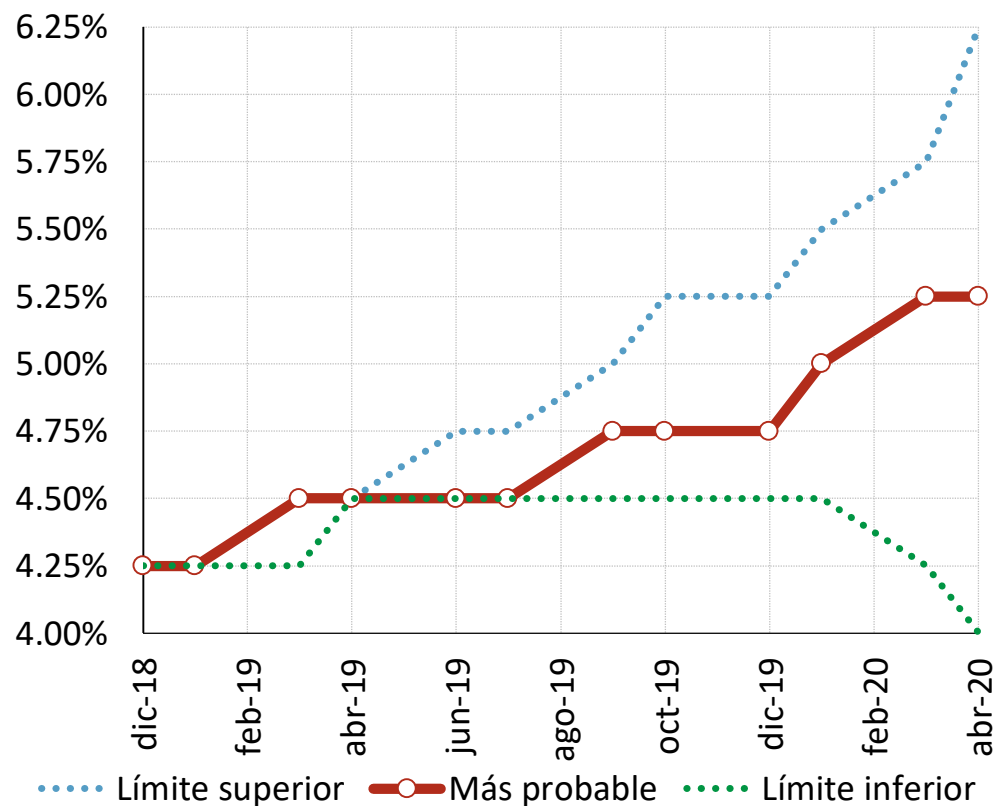
SITUACION FISCAL



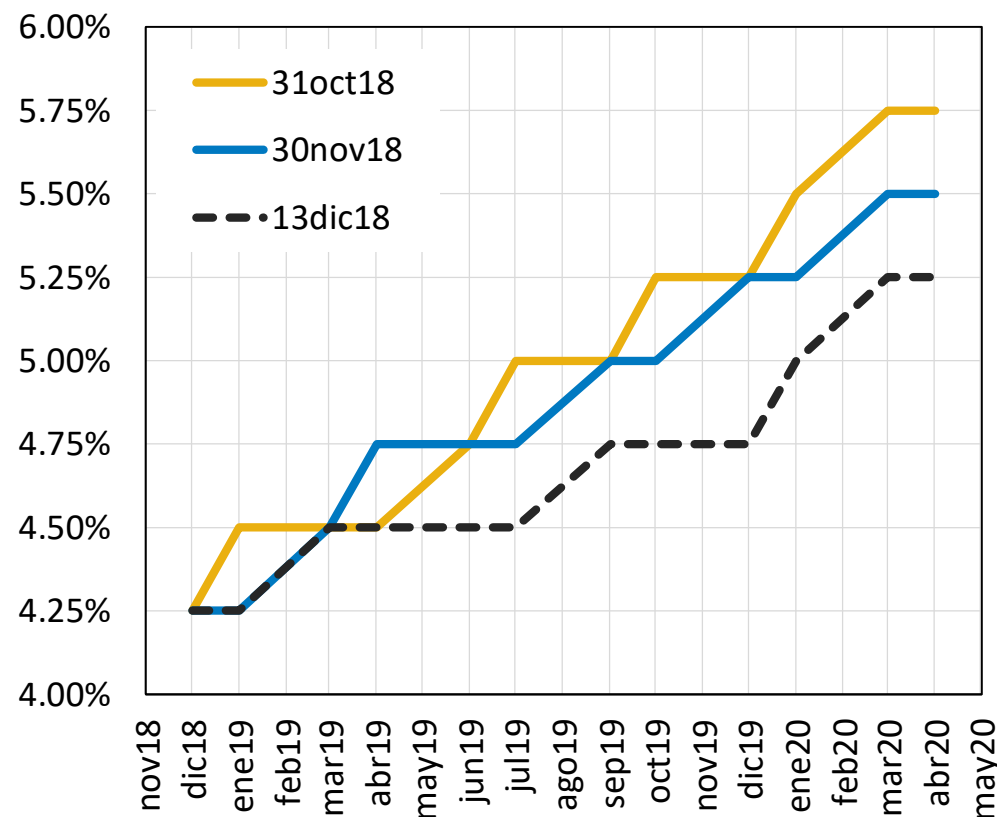
Tasa de intervención y TIB (porcentaje)



Tasa de Política Monetaria implícita - OIS

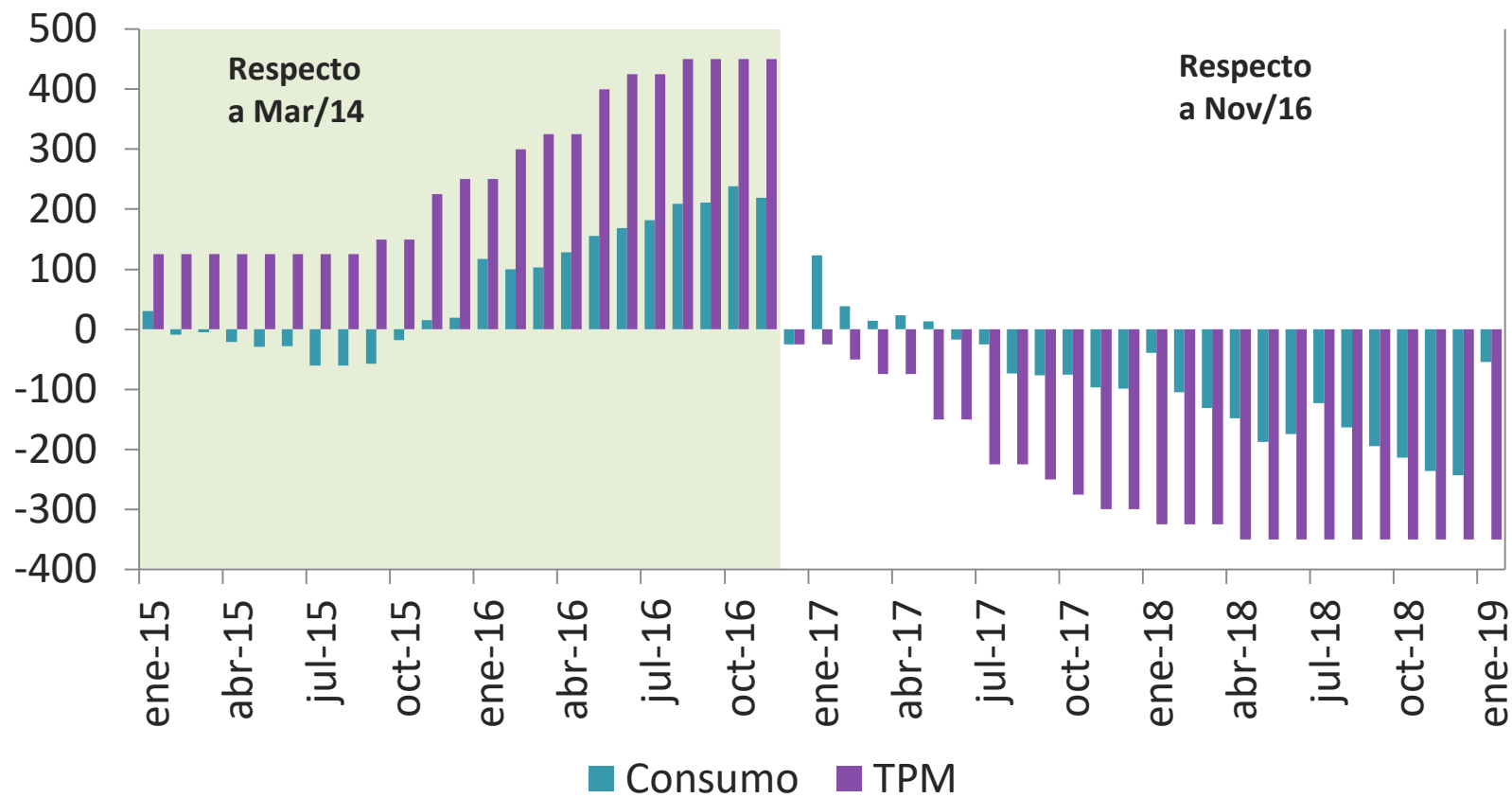


Evolución Expectativas TPM - OIS



Tasa de política vs tasas* de crédito de consumo

Variación acumulada (pb)

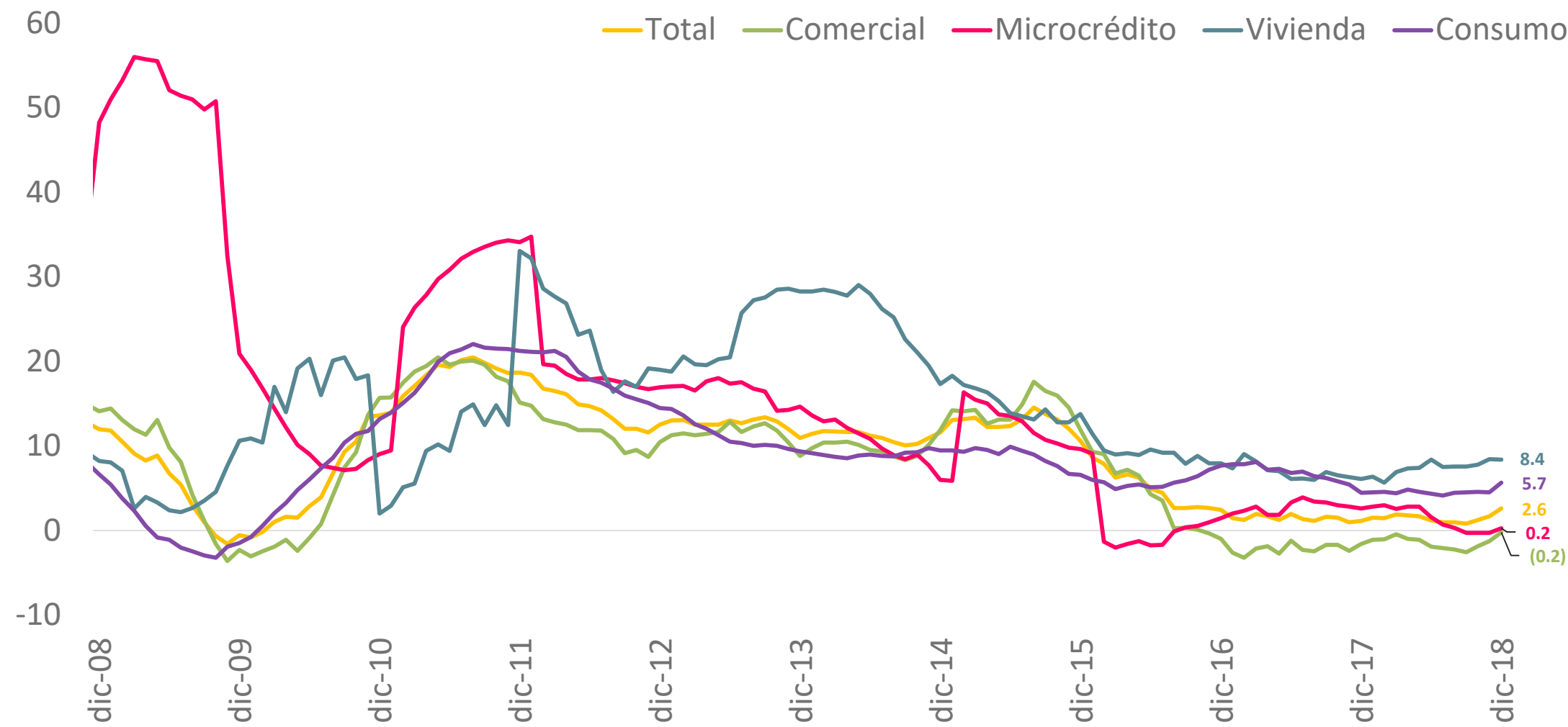


Fuente: Formato o88 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República

*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 11 de enero de 2018.

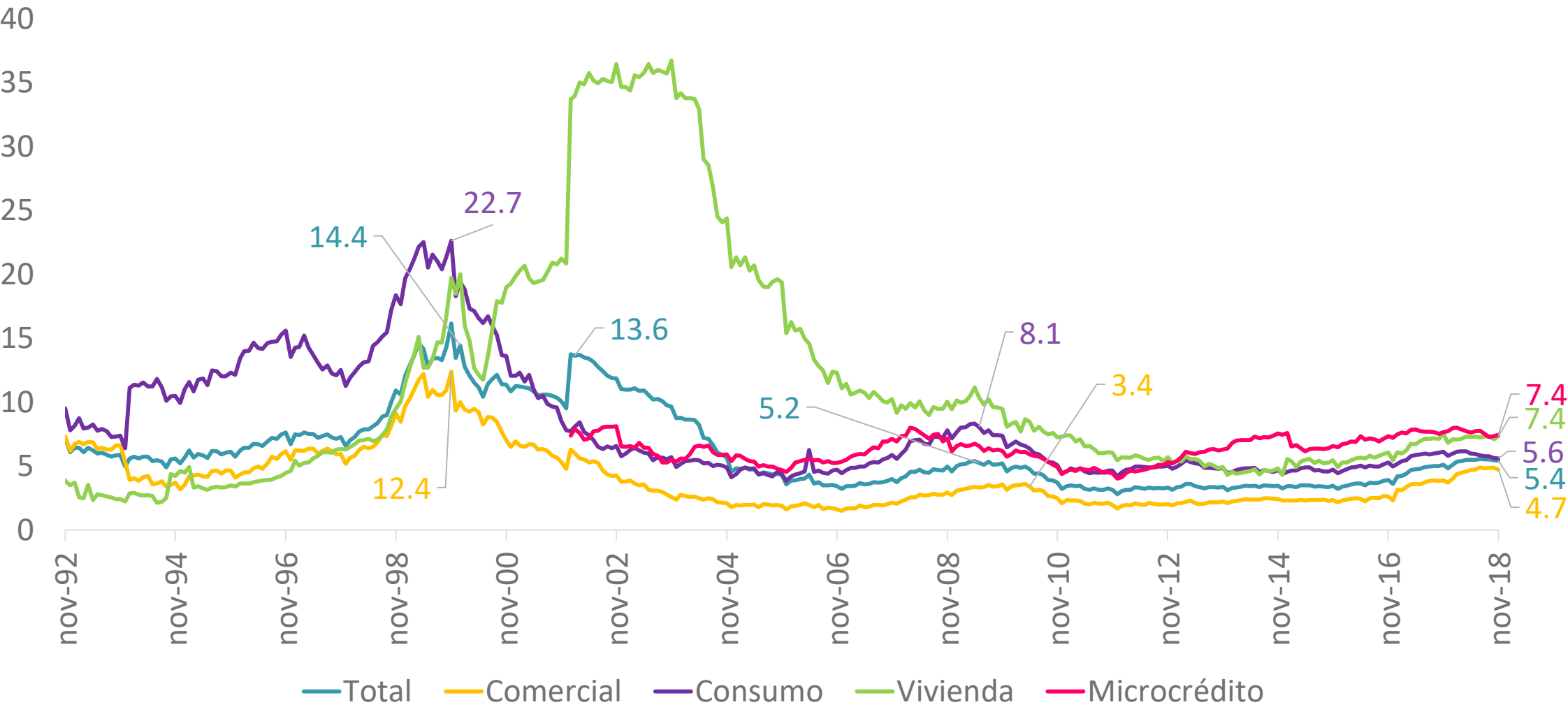
Tasa de política vigente a fin de mes.

Crecimiento real anual de la cartera por modalidad



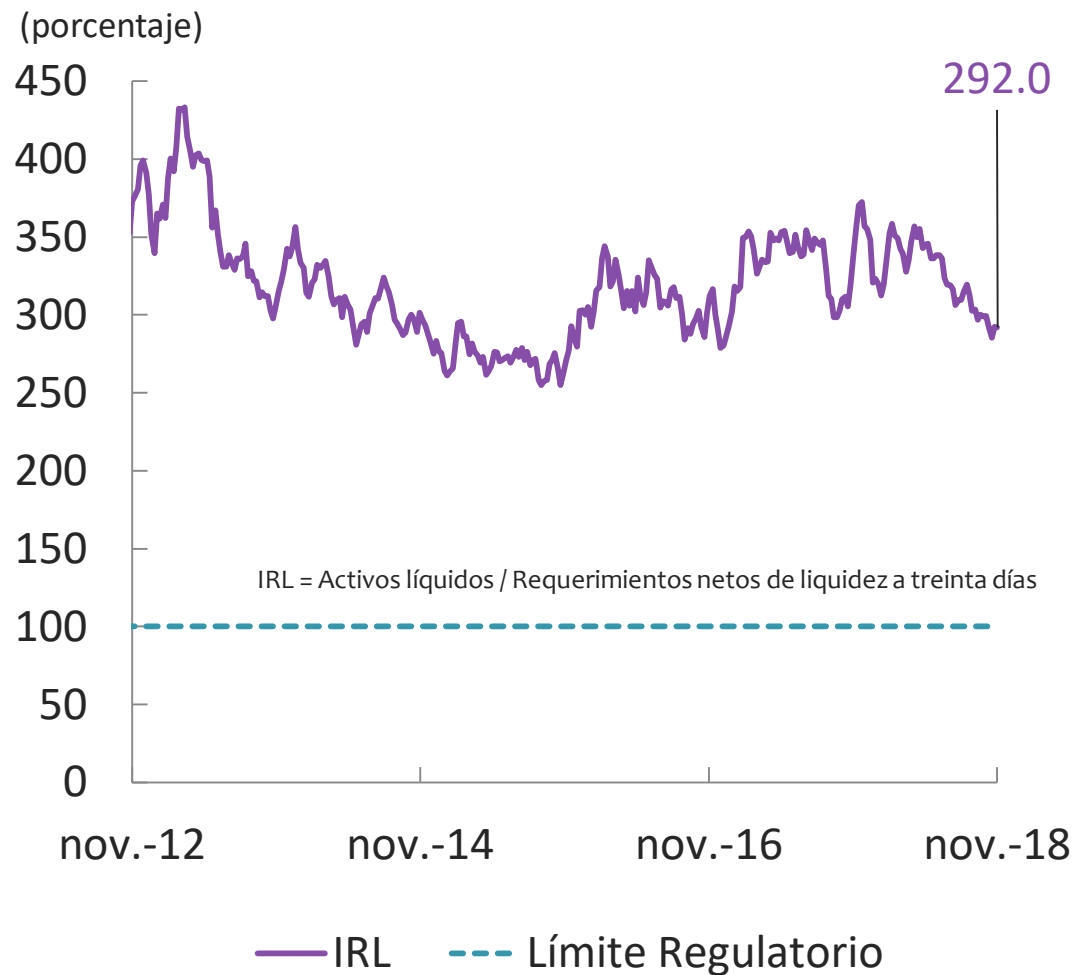
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República.

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

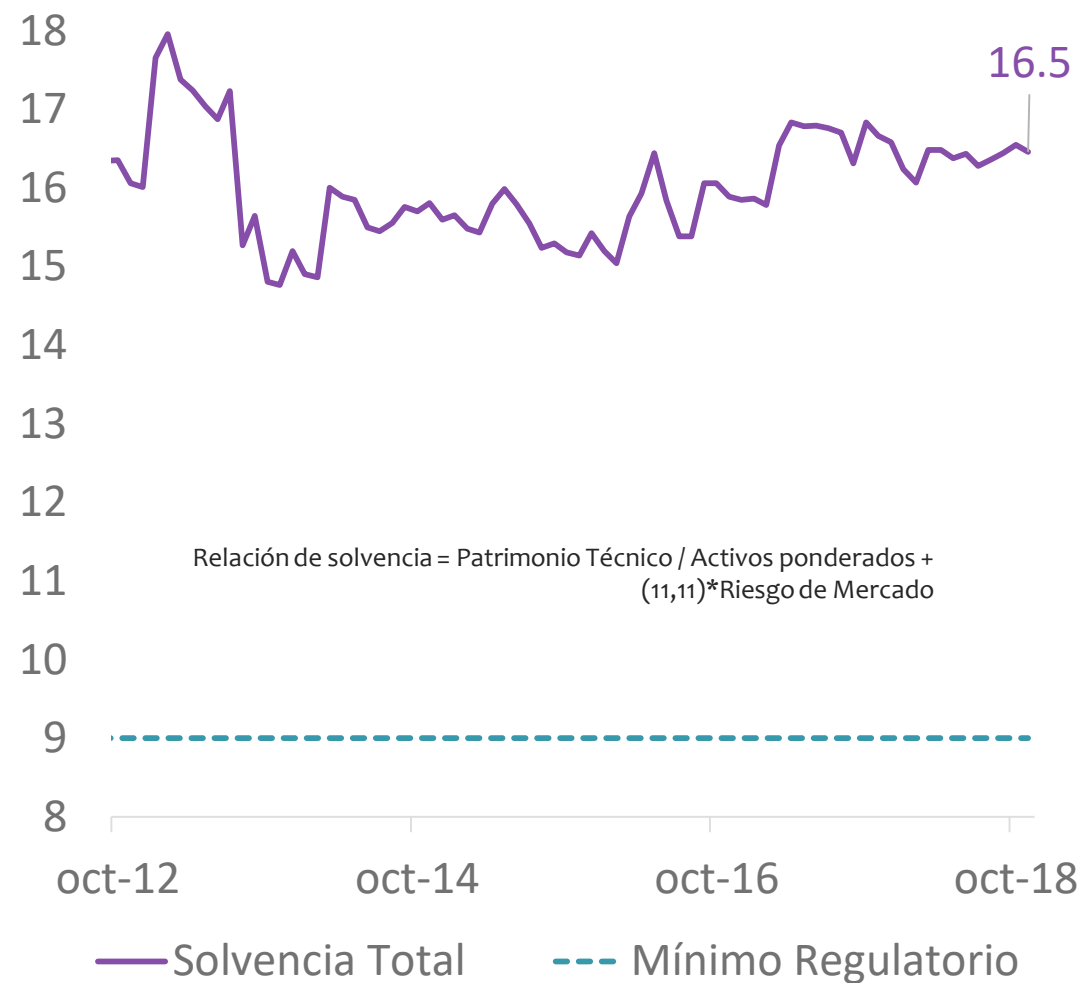


Fuente: cálculos Banco de la República.

Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) de los Establecimientos de Crédito



Relación de solvencia de los Establecimientos de Crédito





FORTALEZAS

INFLACION

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERES, CREDITO Y ESTABILIDAD
FINANCIERA

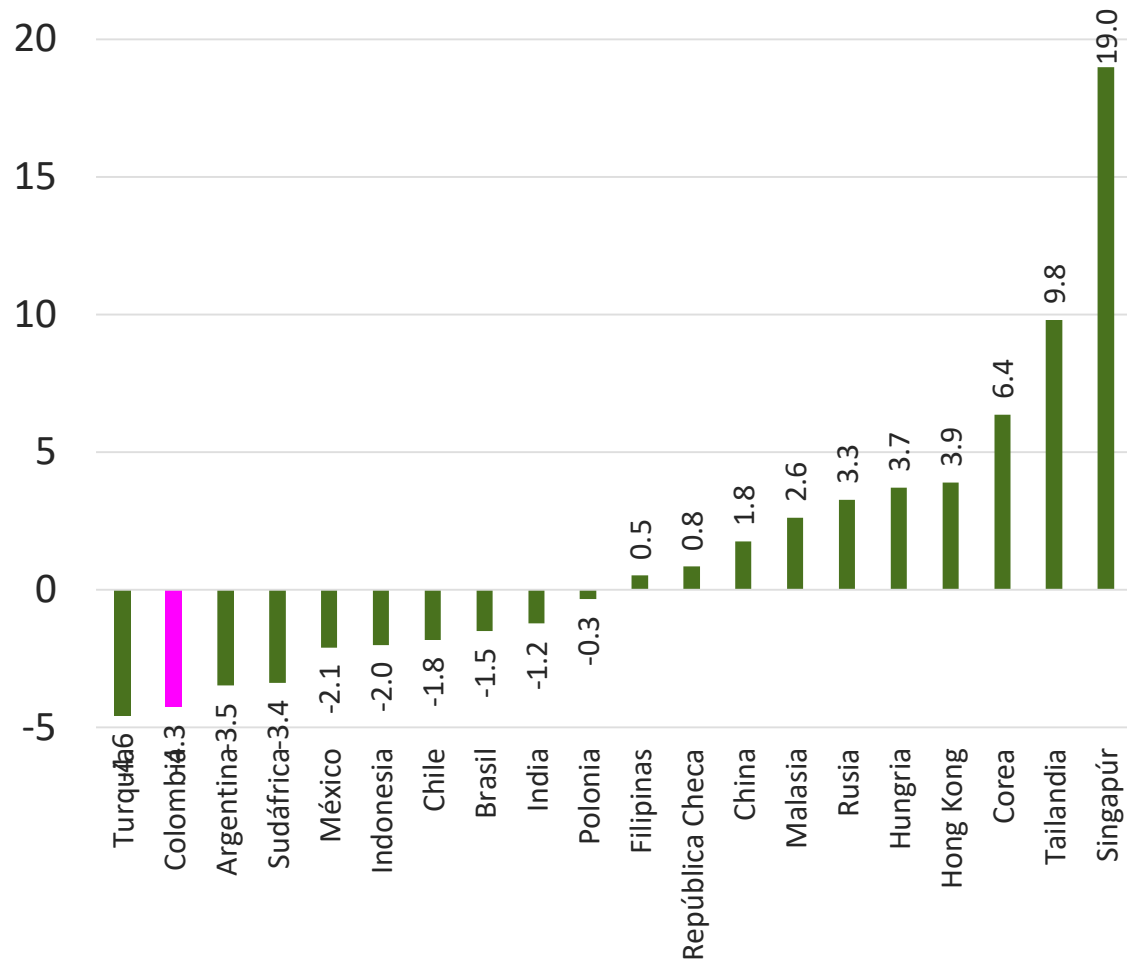
VULNERABILIDADES

BALANZA DE PAGOS

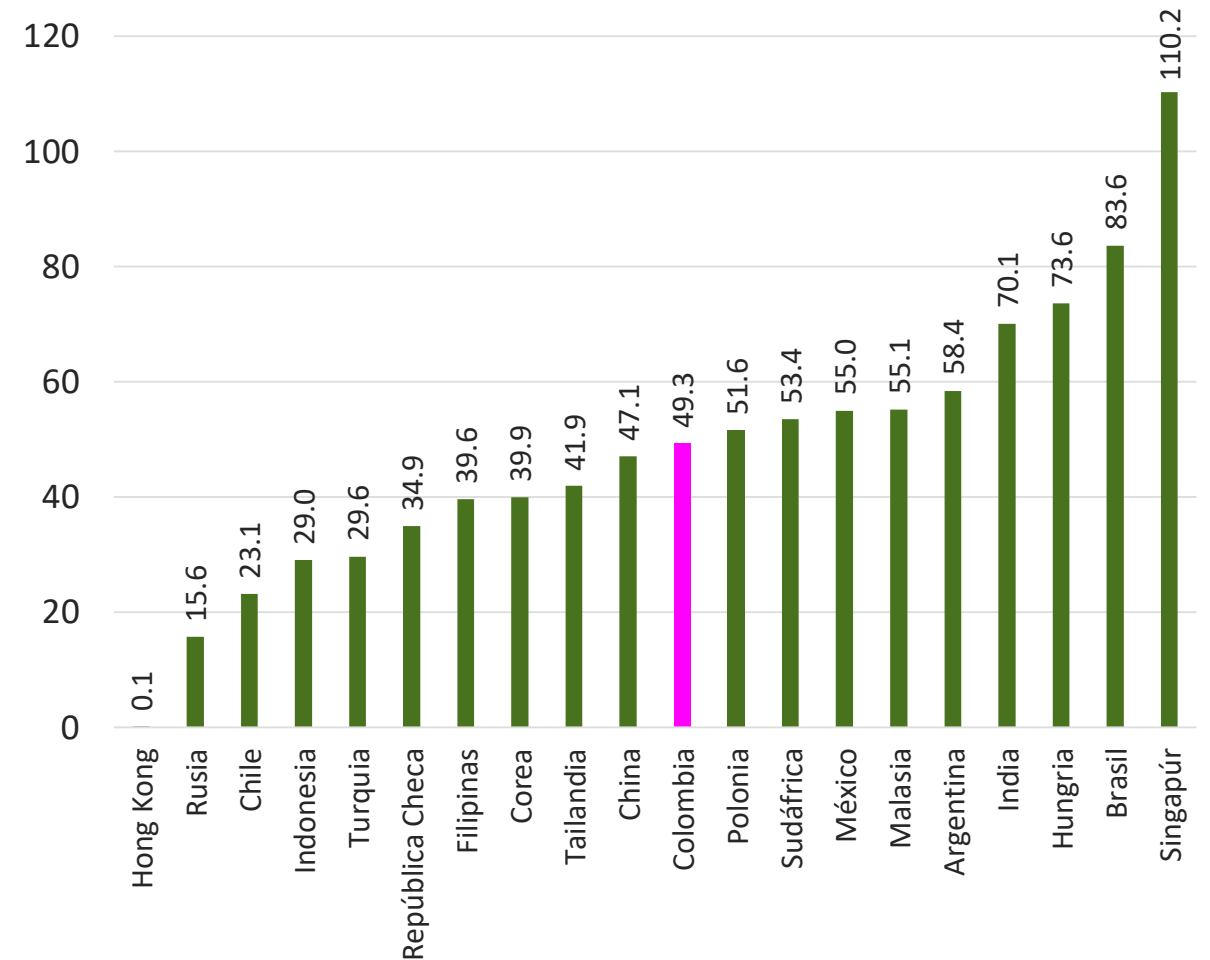
SITUACION FISCAL



Cuenta corriente (% del PIB, II trim. 2015 – III trim. 2018)

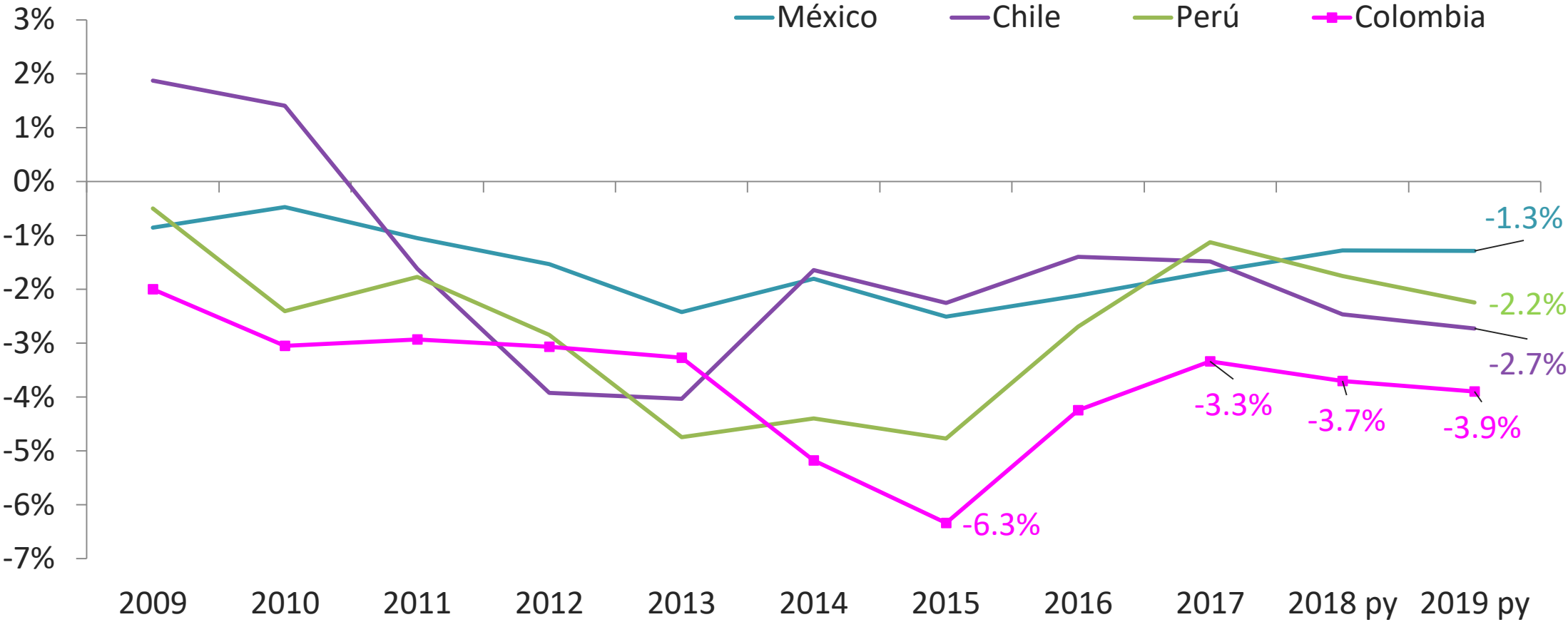


Deuda pública (%PIB, promedio 2016-2018)



Cuenta corriente

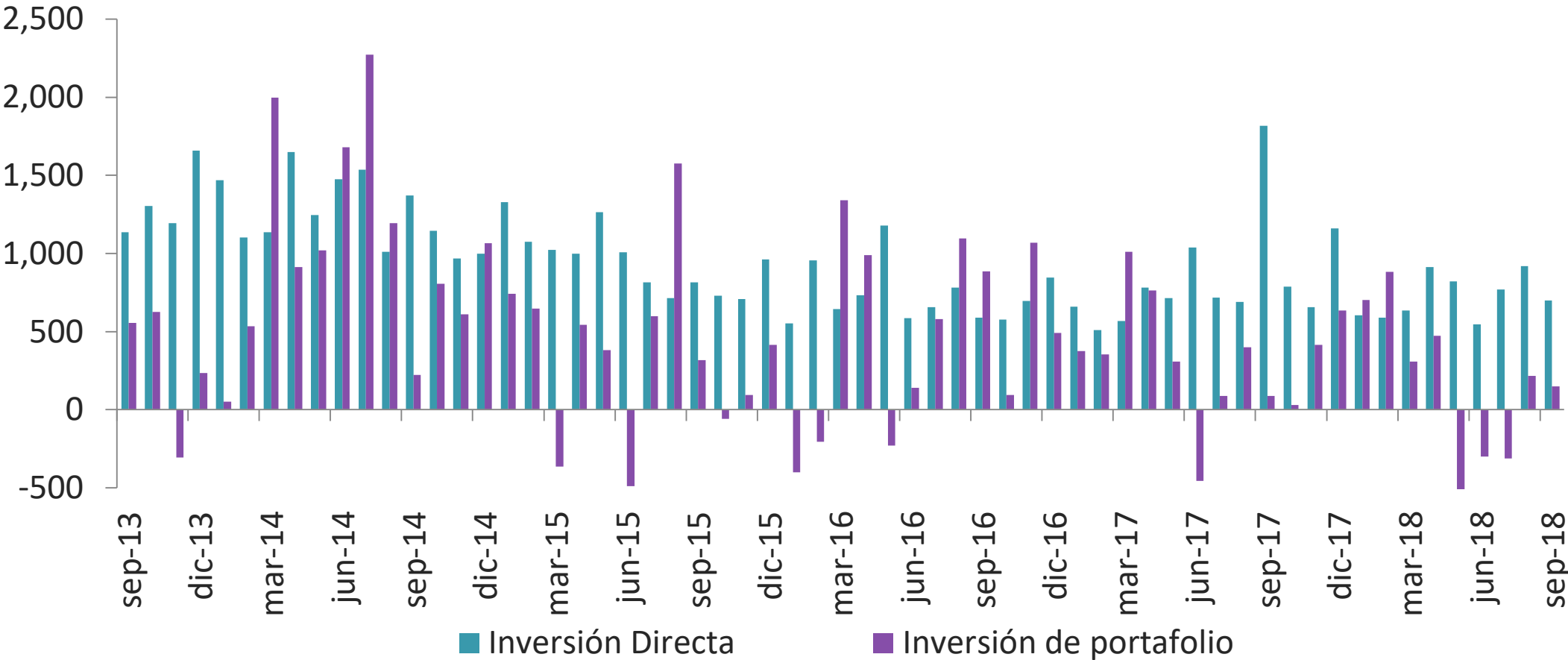
(% PIB)



*Para 2018 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. Los pronósticos anteriores del Banco de la República para 2018 y 2019 eran -3.4 y -3.4 para 2018 y 2019, respectivamente

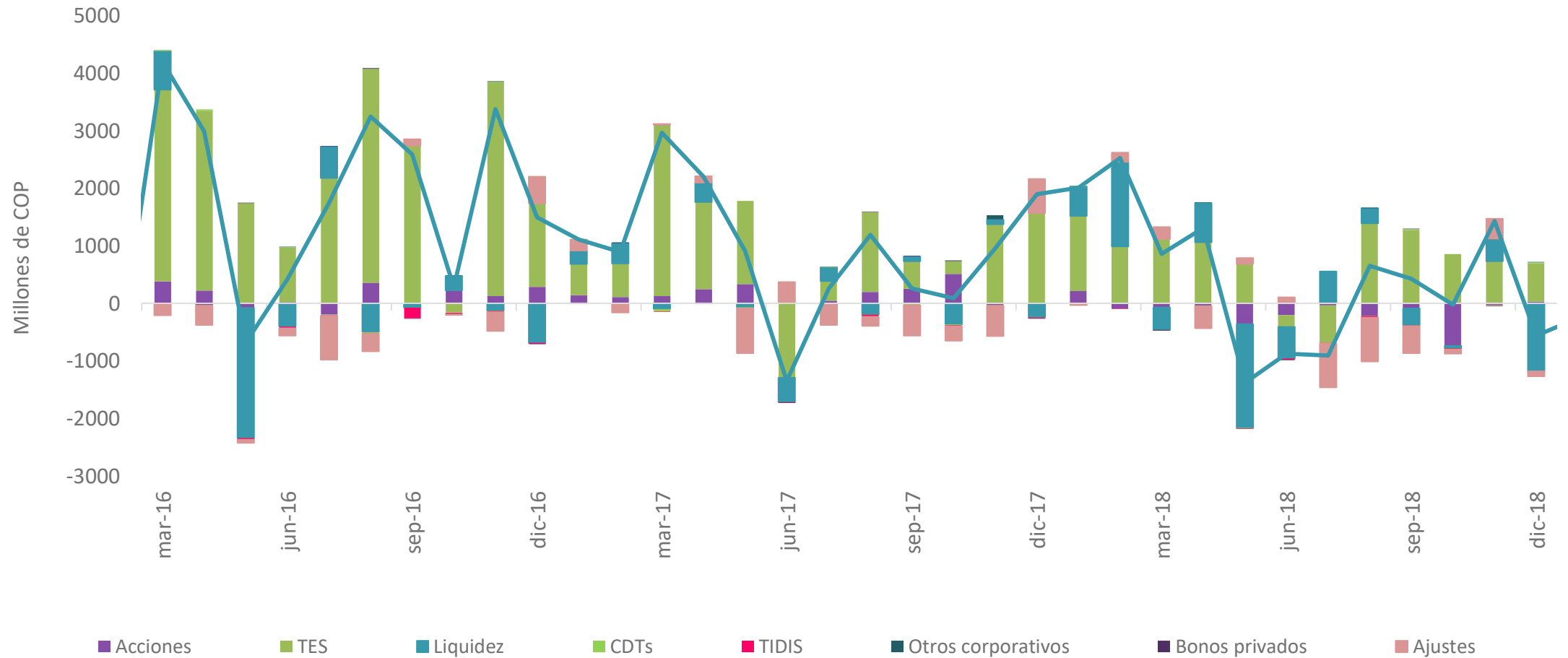
Financiación: flujo de inversión extranjera hacia Colombia

(millones de dólares)



Fuente: Banco de la República.

Flujo de Inversión Extranjera de portafolio en Colombia



Fuente: BBV, IPEXT, DCV y BR.

Notas: Otros corporativos incluye bonos convertibles, bonos pensionales, bonos públicos, certificados cooperativos, titularizaciones, y títulos de participación. Bonos privados incluye papeles comerciales y bonos privados.



FORTALEZAS

INFLACION

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERES, CREDITO Y ESTABILIDAD
FINANCIERA

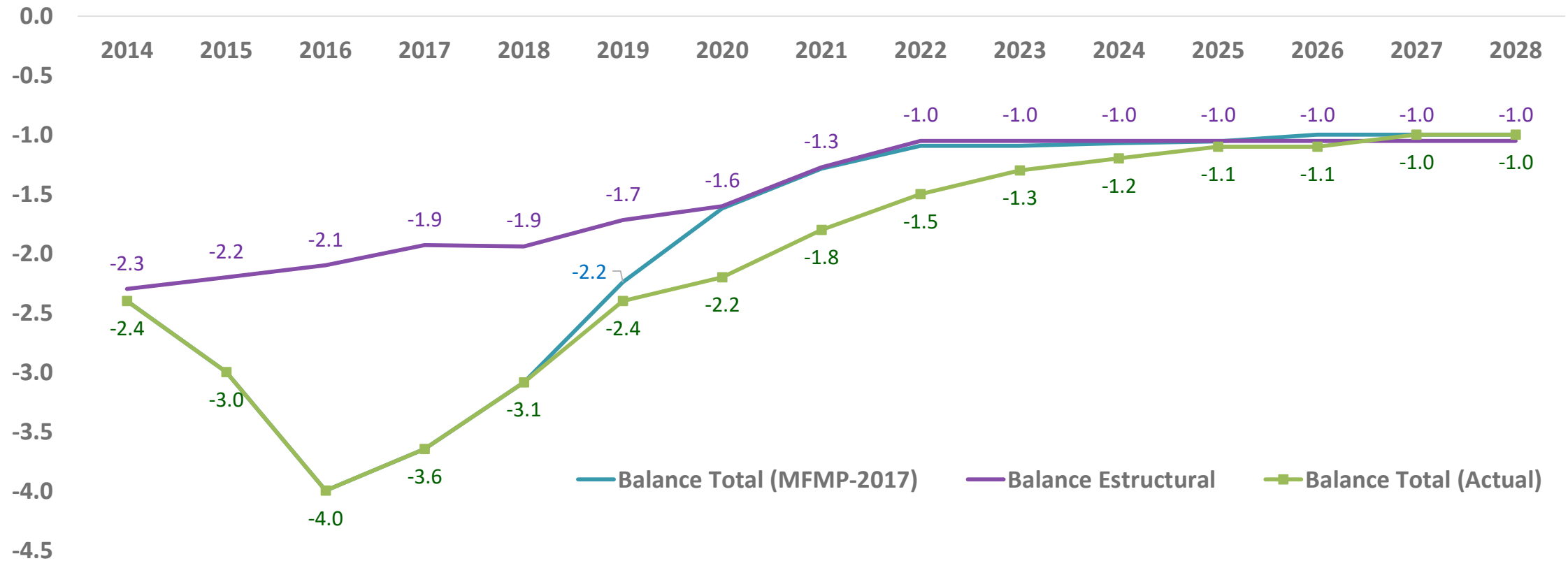
VULNERABILIDADES

BALANZA DE PAGOS

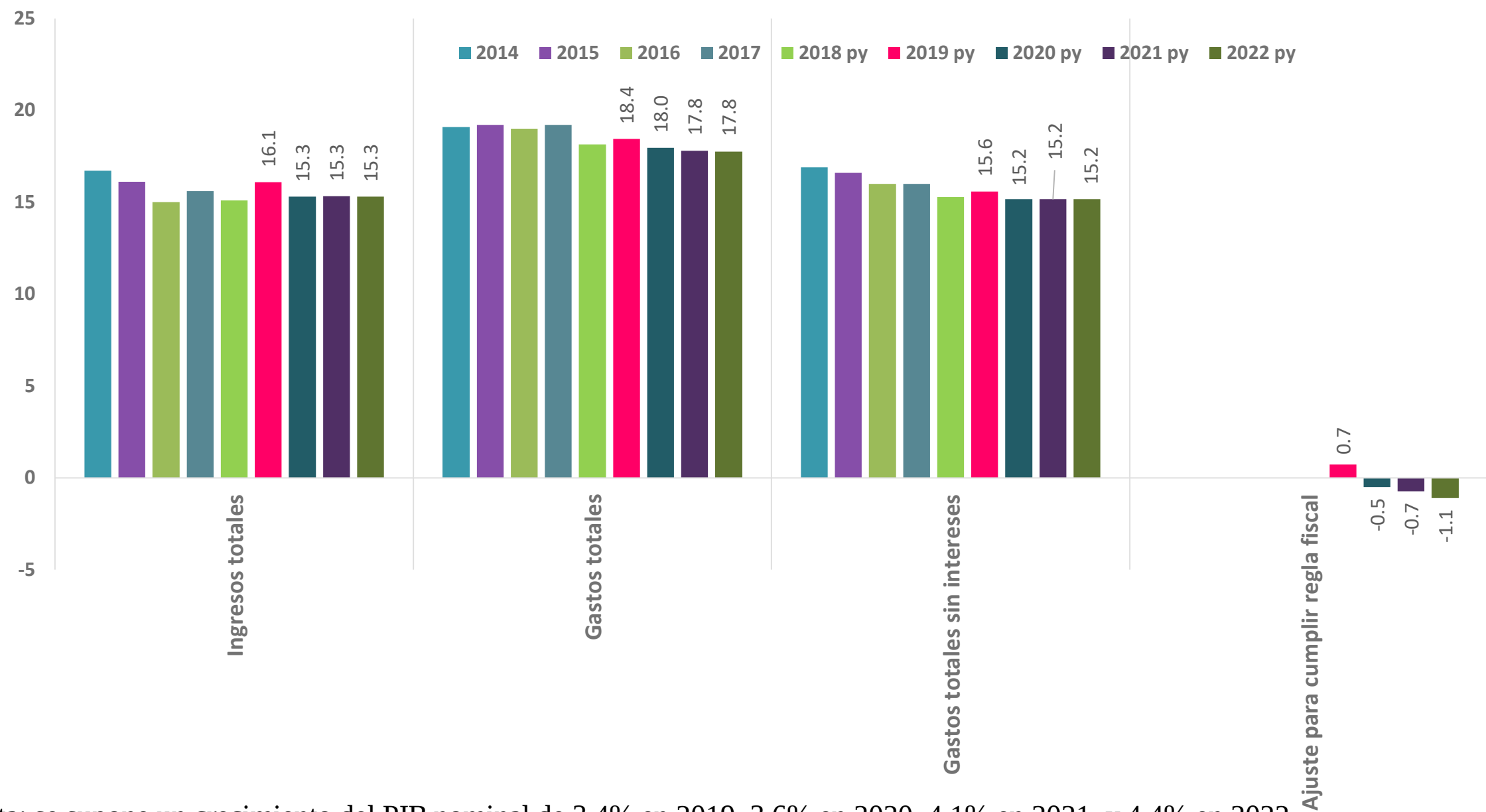
SITUACION FISCAL



Regla fiscal (% del PIB)



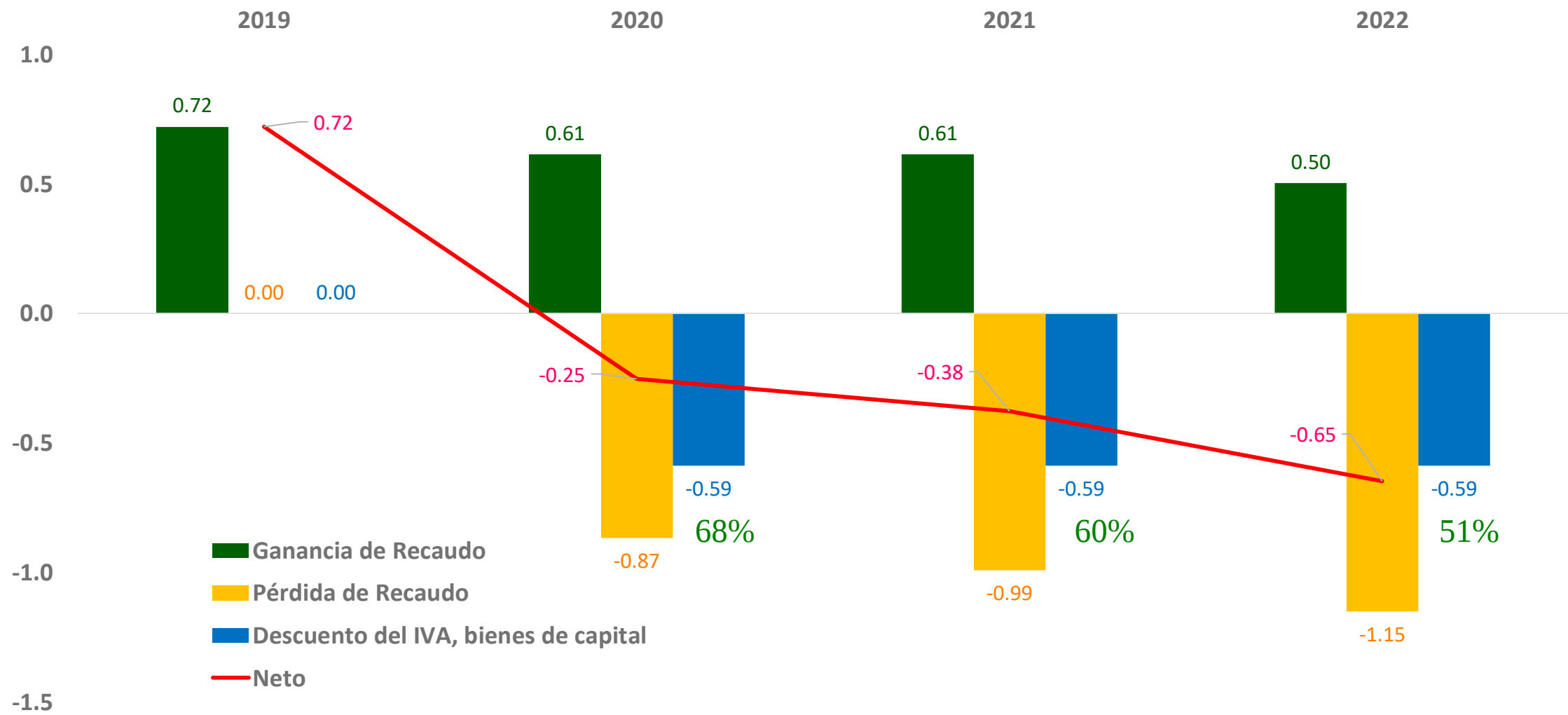
Ingresos y Gastos (% del PIB)



Nota: se supone un crecimiento del PIB nominal de 3.4% en 2019, 3.6% en 2020, 4.1% en 2021, y 4.4% en 2022

Impacto de la Ley de Financiación

% del PIB



Ganancia de Recaudo: Plurifasico gaseosas y cervezas, Venta inmuebles mayores a 26.800 UVT (2%), Unificación de cédulas y rangos adicionales (35%, 37% y 39%), Dividendos a residentes (15%), Imp.Patrimonio [Patrimonios superiores a \$5.000 millones], Impuesto a remisión de utilidades, Sobretasa al sector financiero, Normalización

Pérdidas de Recaudo: Renta Personas Jurídicas [Tarifa general, Descuento del IVA bienes de capital, Disminución gradual renta presuntiva, Descuento 50% ICA desde 2020,

Deuda del Gobierno Central (% del PIB)

