



Perspectiva macroeconómica para Colombia

Carolina Soto
Codirectora
Febrero 2019

* Estas opiniones son personales y no representan la posición oficial del Banco de la República o de su Junta Directiva.



Contenido

Tendencias de largo plazo en Colombia

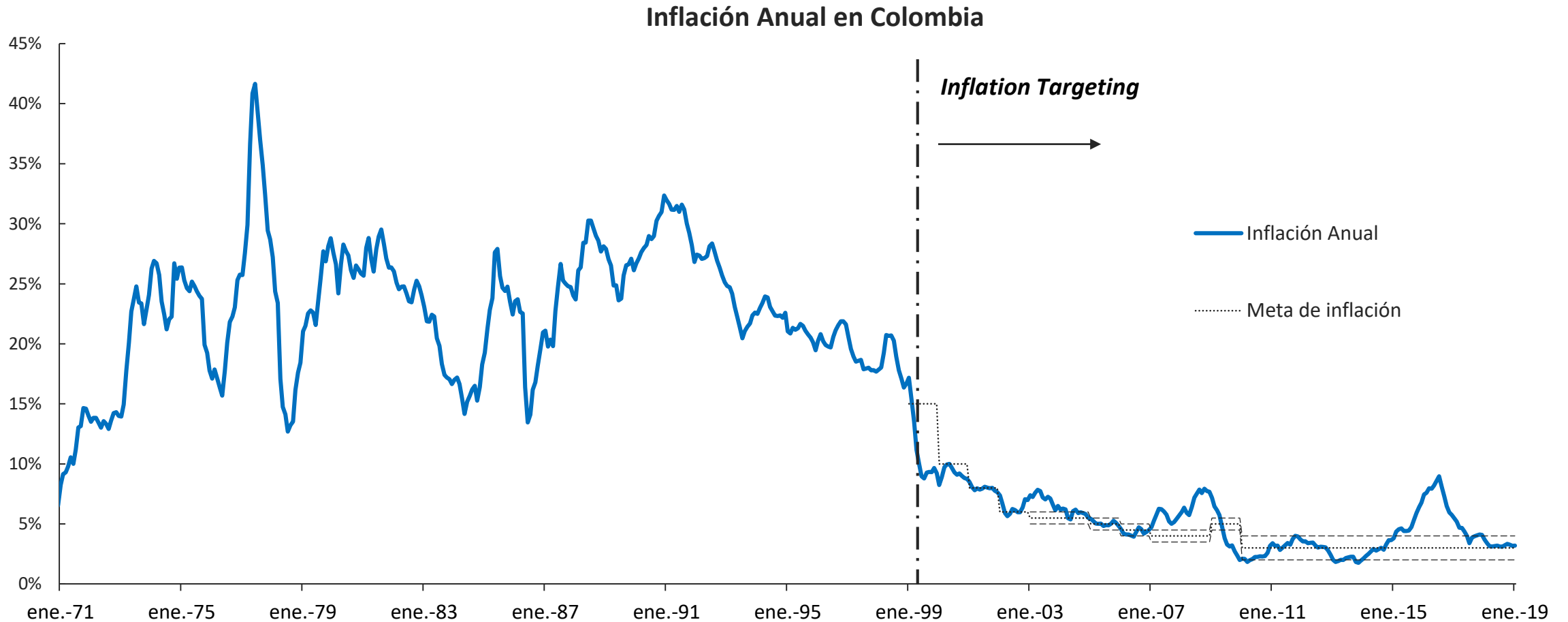
Desarrollos recientes de la economía colombiana

Contexto internacional

Perspectivas Macro

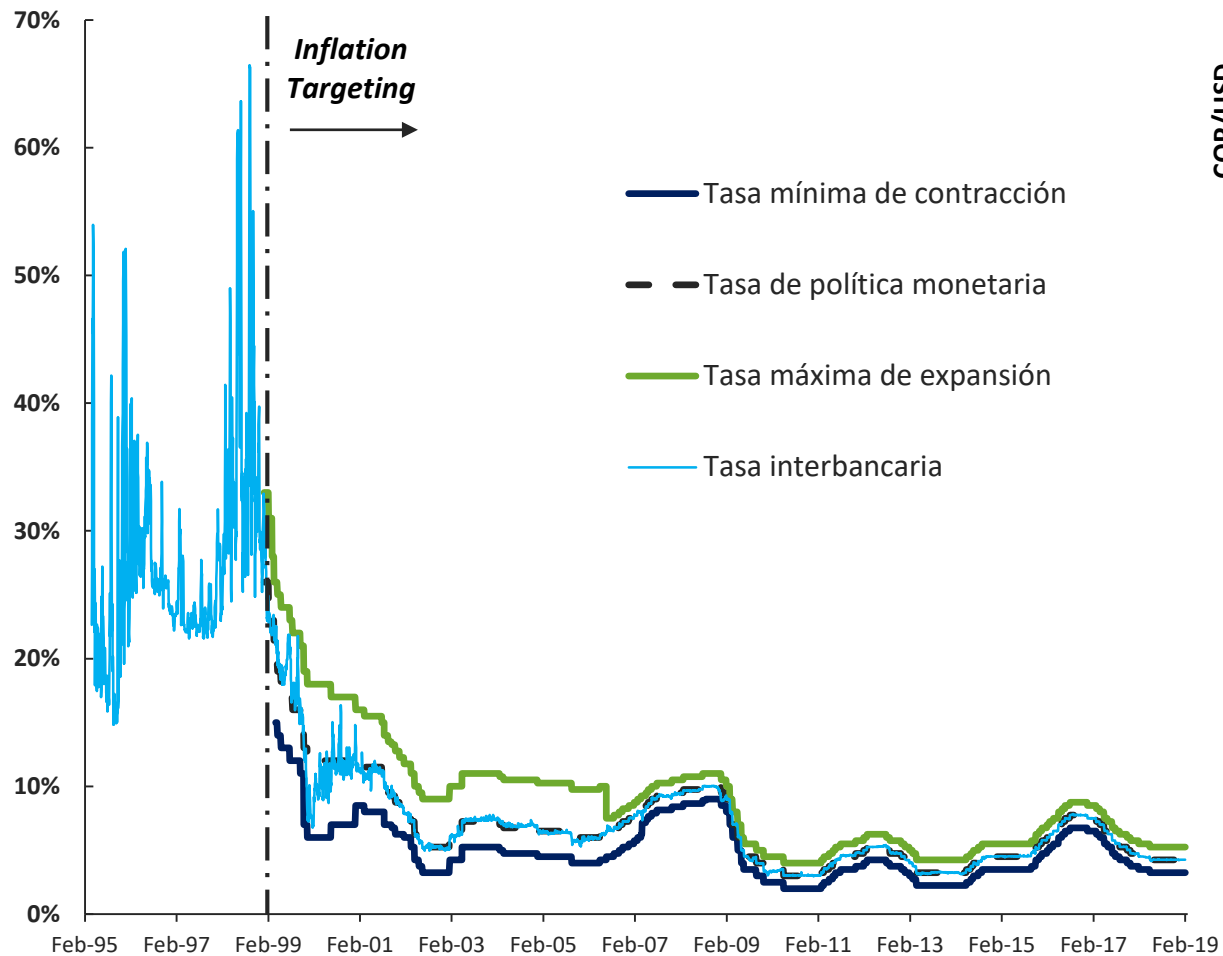
Sector financiero

- Colombia se ha beneficiado de la adopción de políticas económicas adecuadas en las décadas recientes.
- Los niveles de inflación y su volatilidad disminuyeron considerablemente después de la adopción del esquema de inflación objetivo.

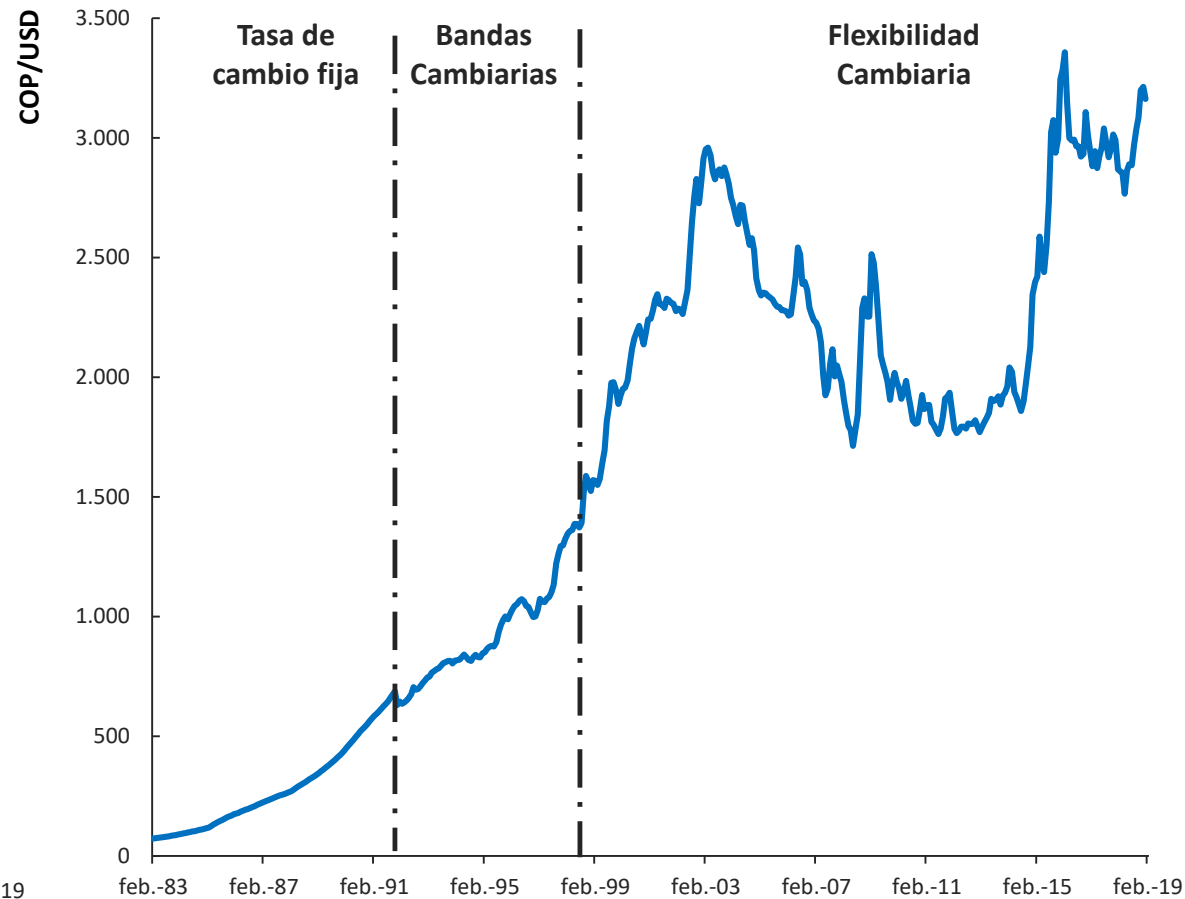


- Los resultados positivos del régimen de inflación objetivo fueron posibles gracias a una implementación exitosa de la política monetaria.

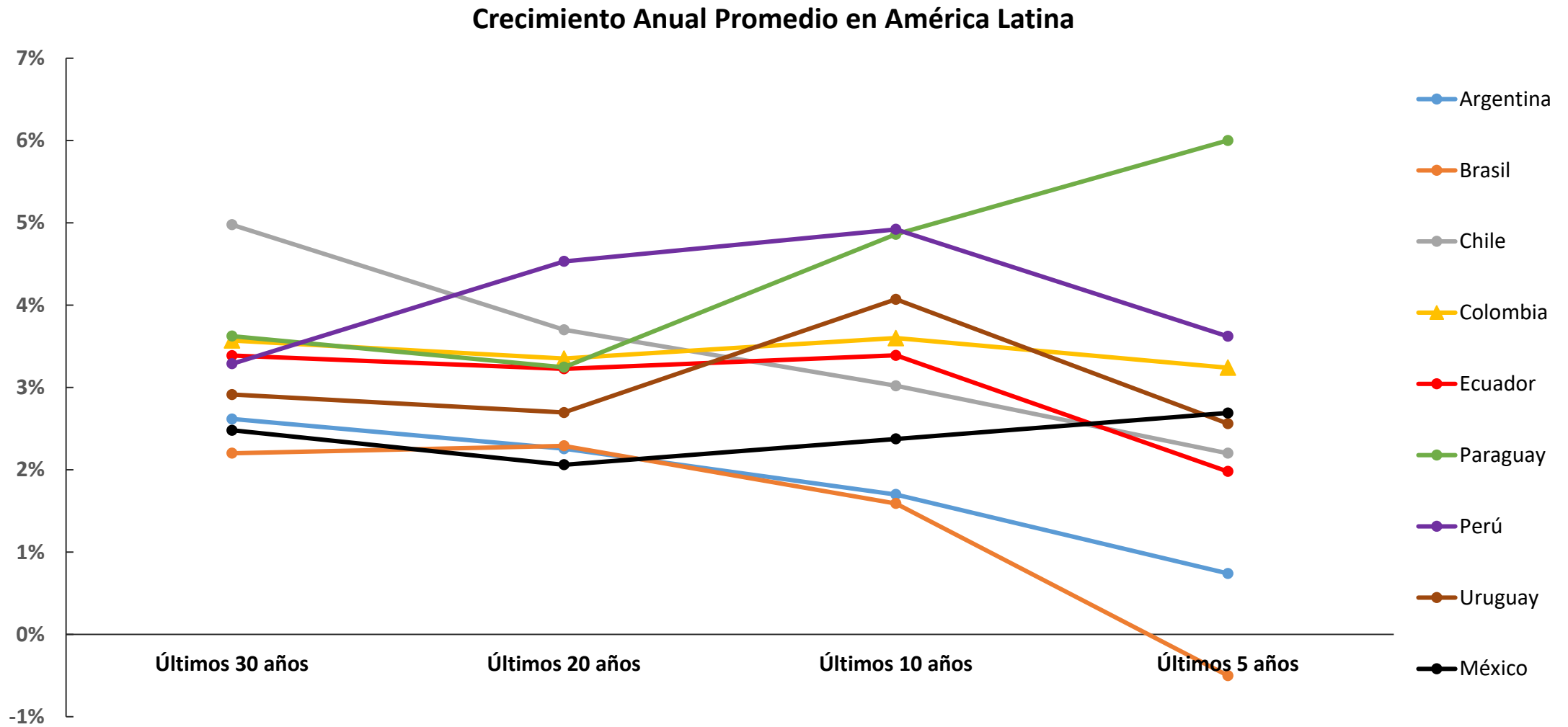
Tasas de interés en Colombia



Tasa de Cambio – Promedio Mensual

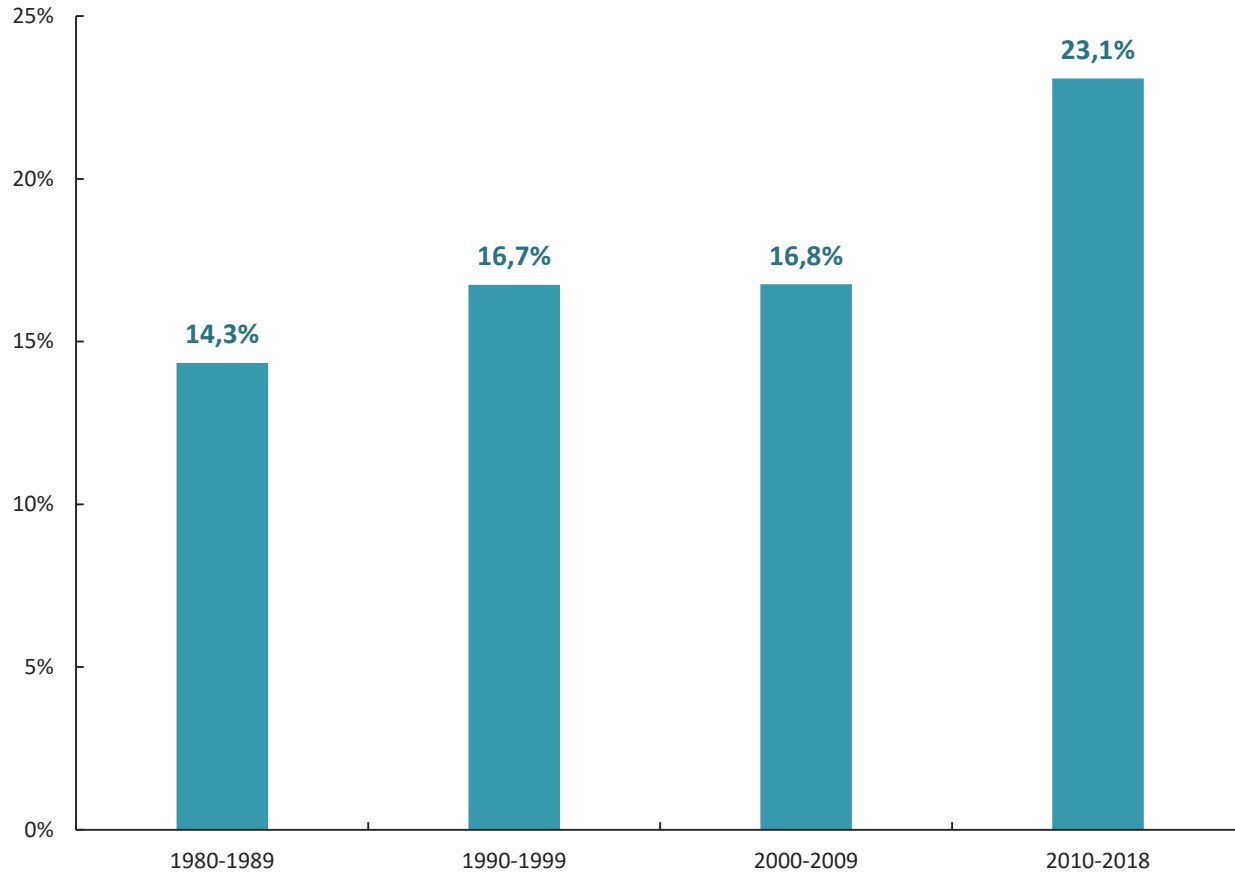


- El crecimiento económico en Colombia ha sido estable en comparación con otros países de la región.



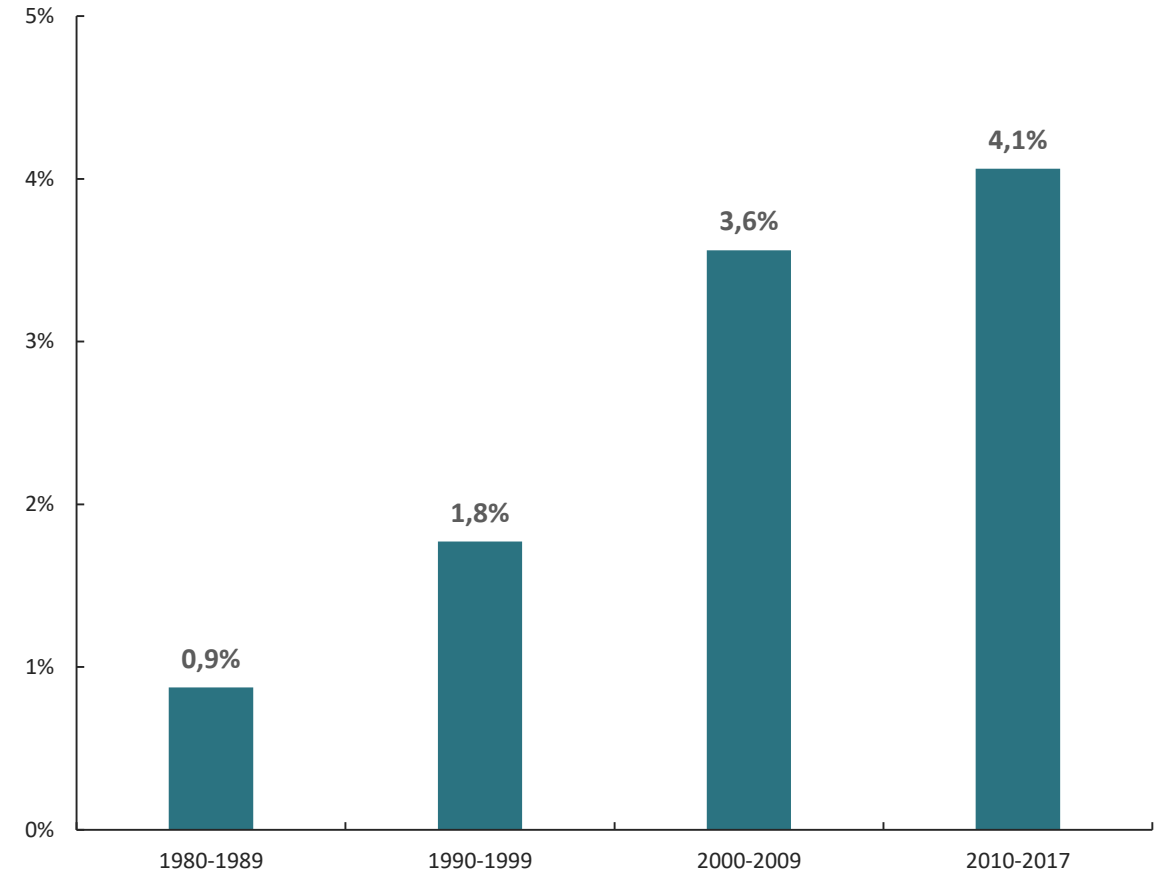
- La estabilidad macroeconómica, junto a mayores niveles de seguridad y unas condiciones externas favorables, permitió una mayor inversión y flujos más altos de inversión extranjera directa (IED).

Inversión
(Real, % PIB)



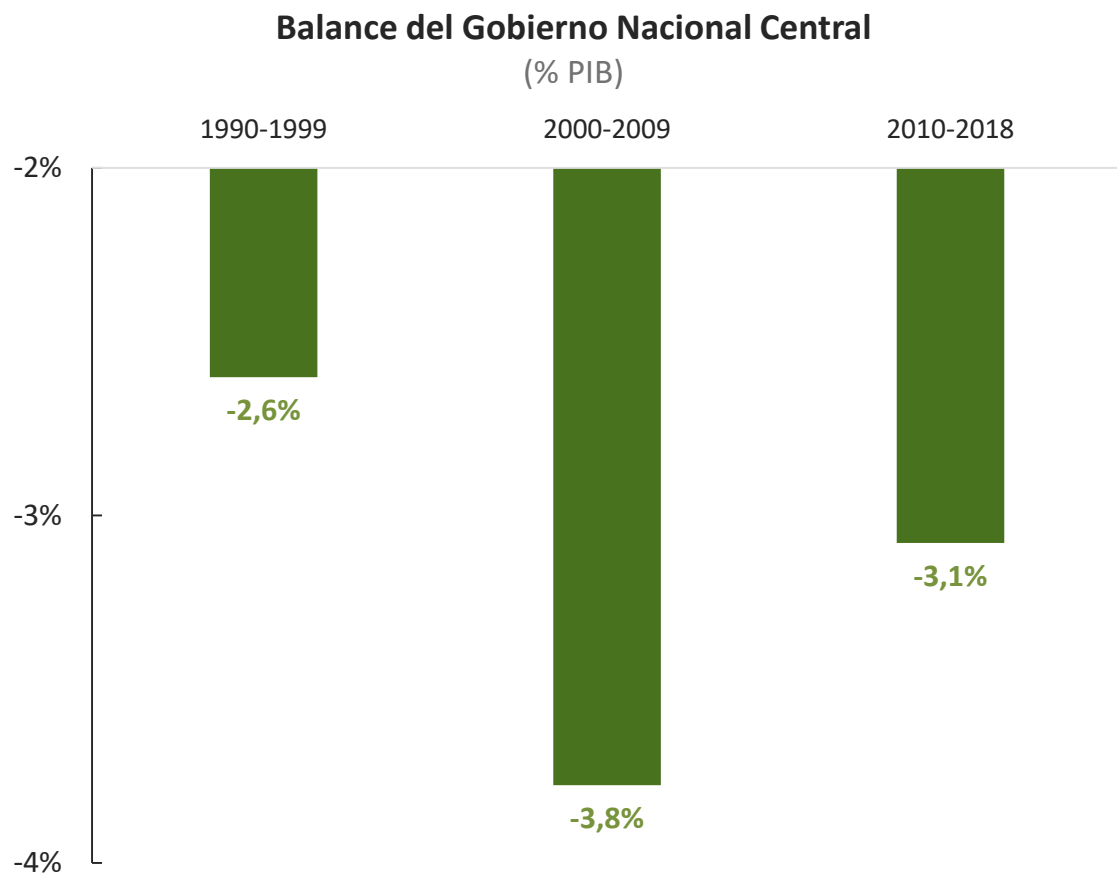
Fuente: DANE

IED
(% PIB)

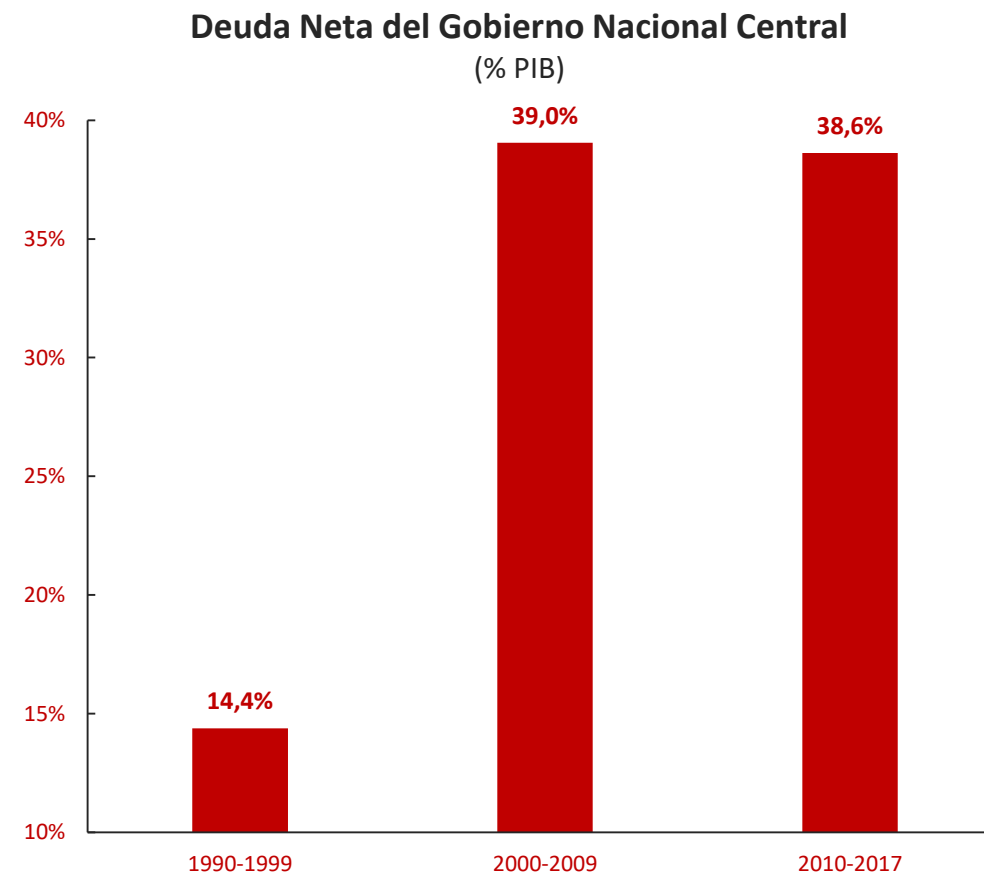


Fuente: *Banco de la República* – Balanza de Pagos

- La situación fiscal también ha mejorado, como reflejan los menores niveles de déficit y el establecimiento de una regla fiscal.

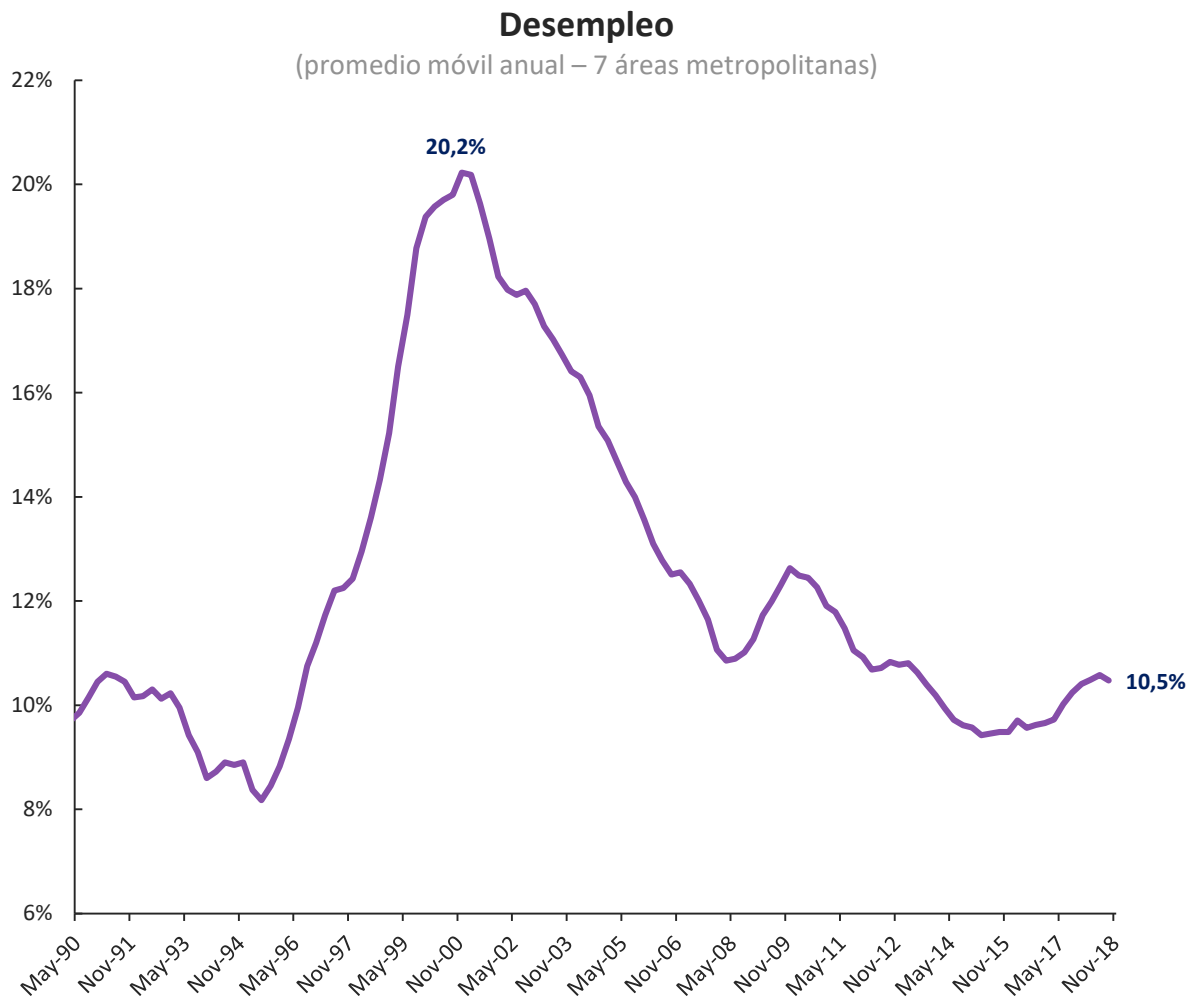


Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

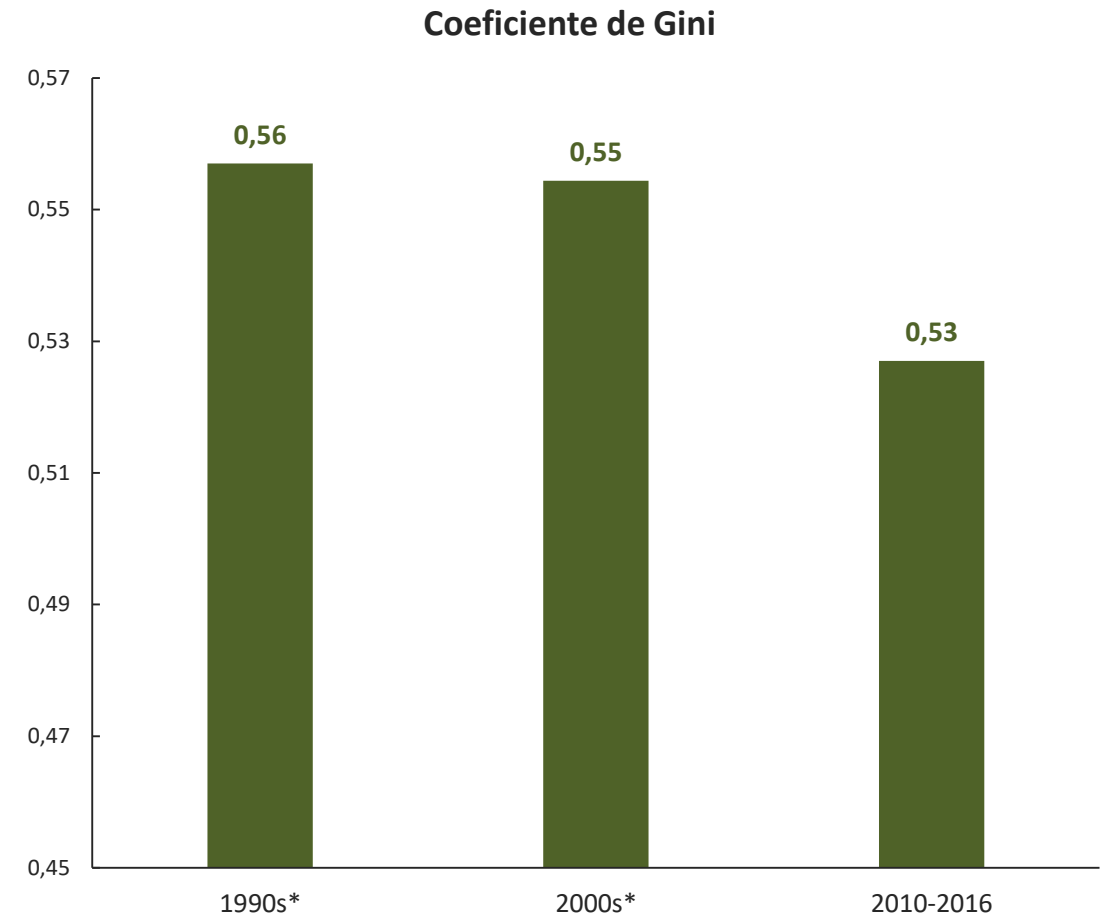
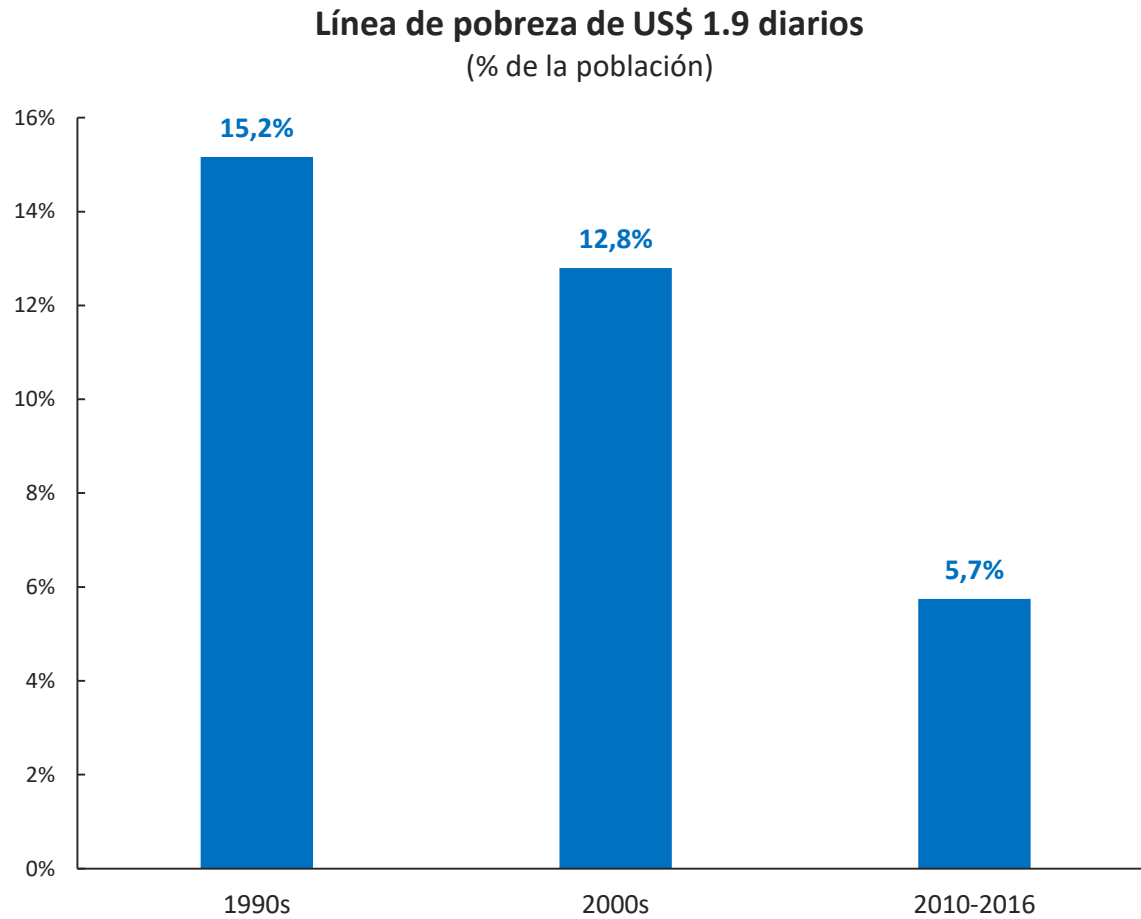


Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

- Los colombianos se han beneficiado de la estabilidad macroeconómica, como muestra la consistente caída en el desempleo desde el año 2000.
- No obstante, la informalidad laboral sigue siendo un reto importante, a pesar de las mejoras logradas en la última década.

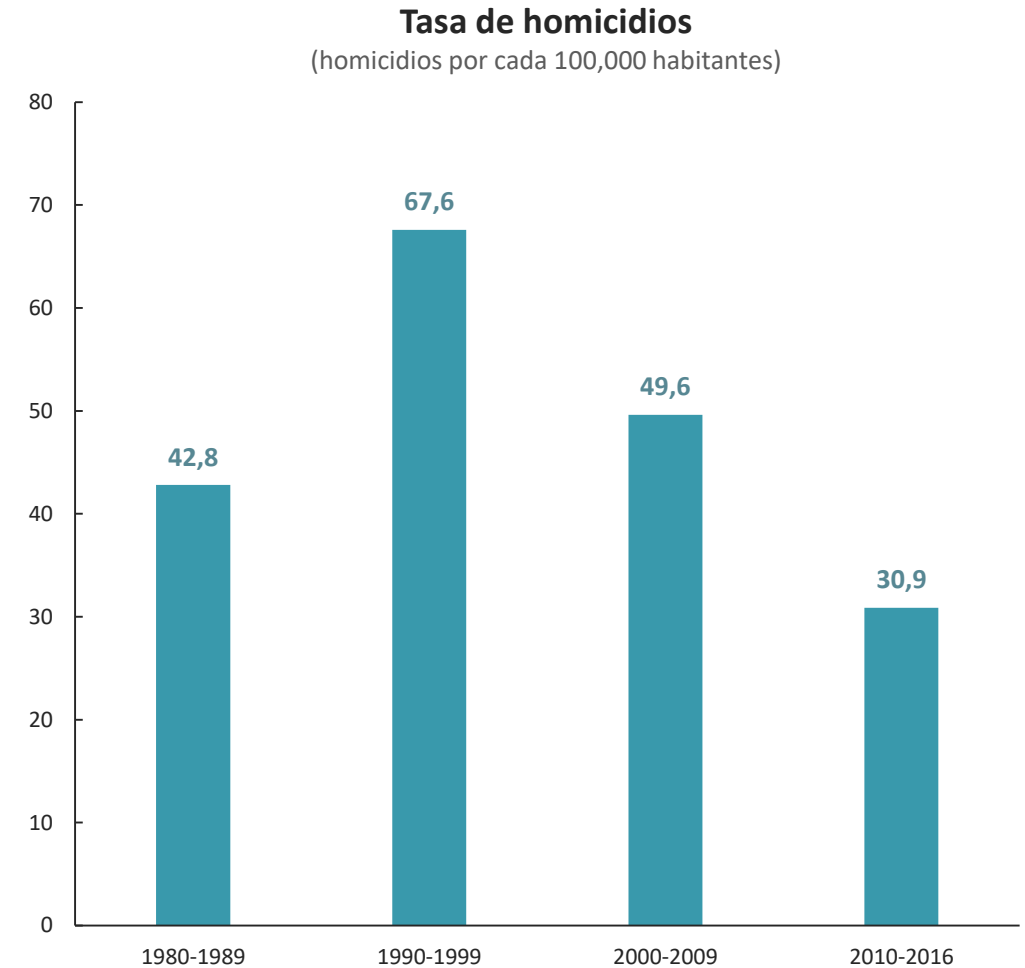
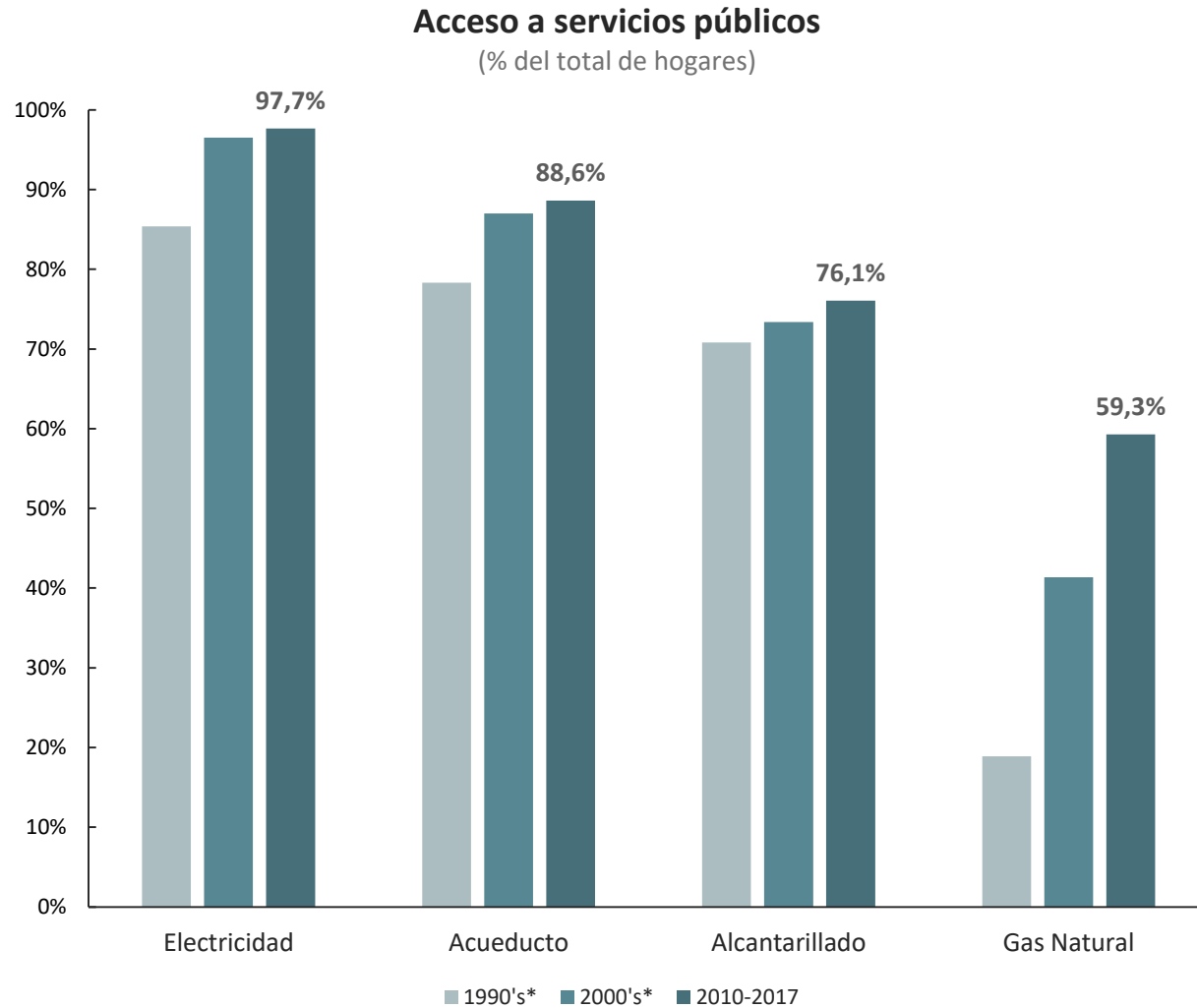


- El progreso del mercado laboral, la reducción de la pobreza y la disminución de la desigualdad han permitido la consolidación de la clase media.



* Para los 90s: 1992, 1996 and 1999. Para la década del 2000: toda la década con excepción de 2006 y 2007
Fuente: Banco Mundial

- La calidad de vida de los hogares ha mejorado gracias a un mayor acceso a los servicios públicos y menores niveles de violencia.



*Para los 90's: Encuestas de 1993 y 1997. Para los años 2000: Encuestas de 2003 y 2008
Fuente: DANE. Encuesta nacional de calidad de vida.

Fuente: Medicina Legal y Banco Mundial



Contenido

Tendencias de largo plazo en Colombia

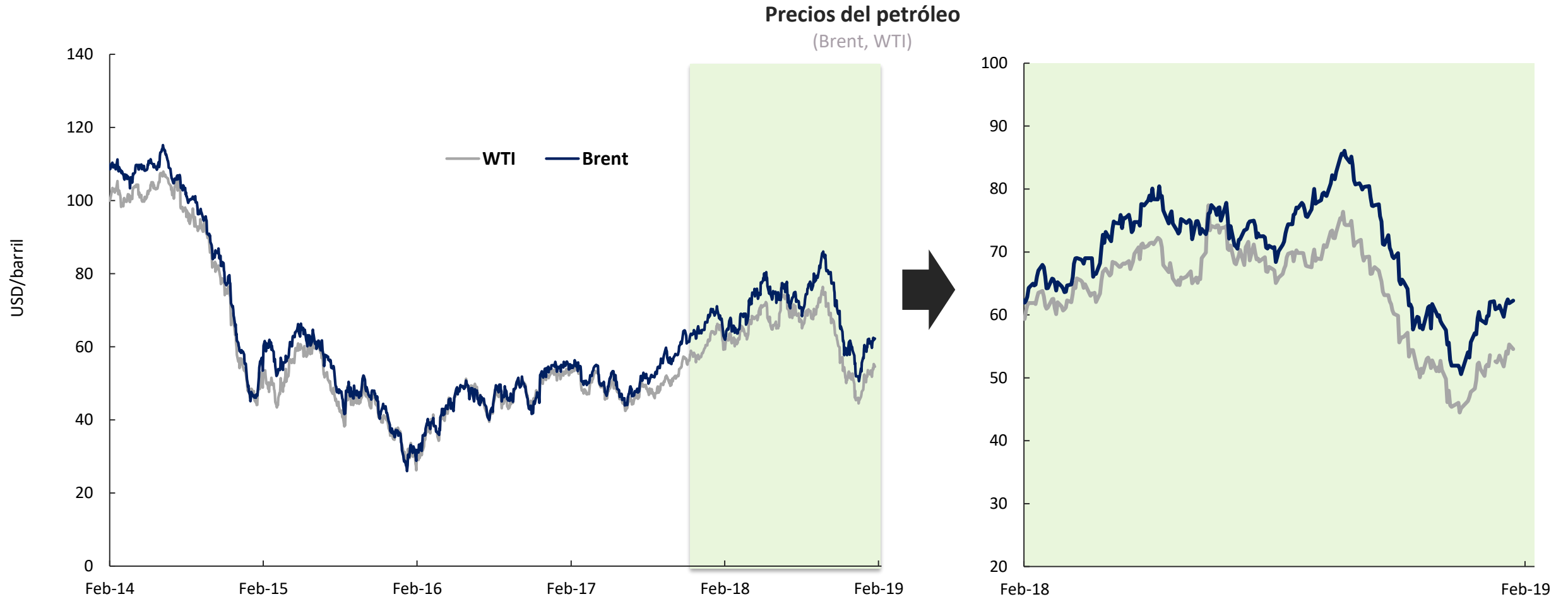
Desarrollos recientes de la economía colombiana

Contexto internacional

Perspectivas Macro

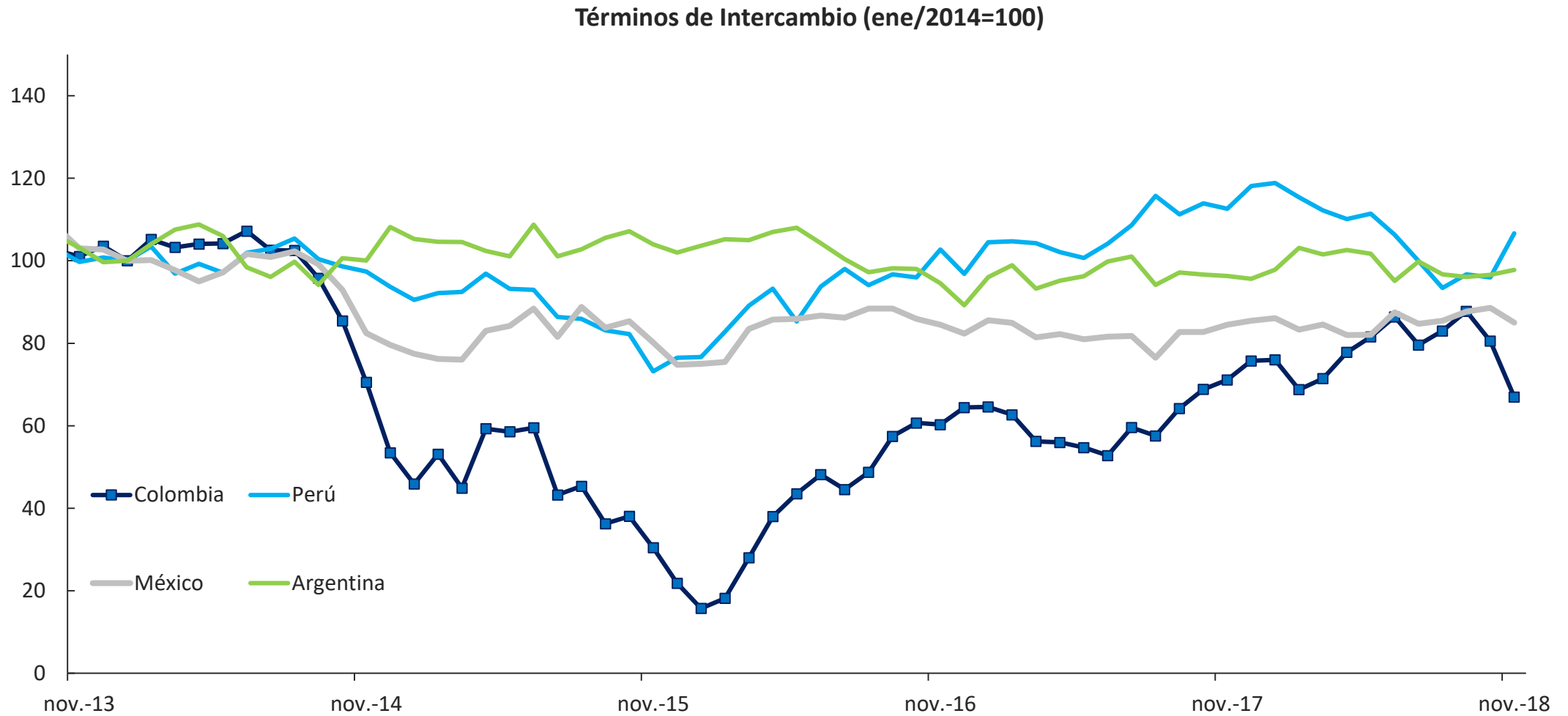
Sector financiero

- Volatilidad en los términos de intercambio



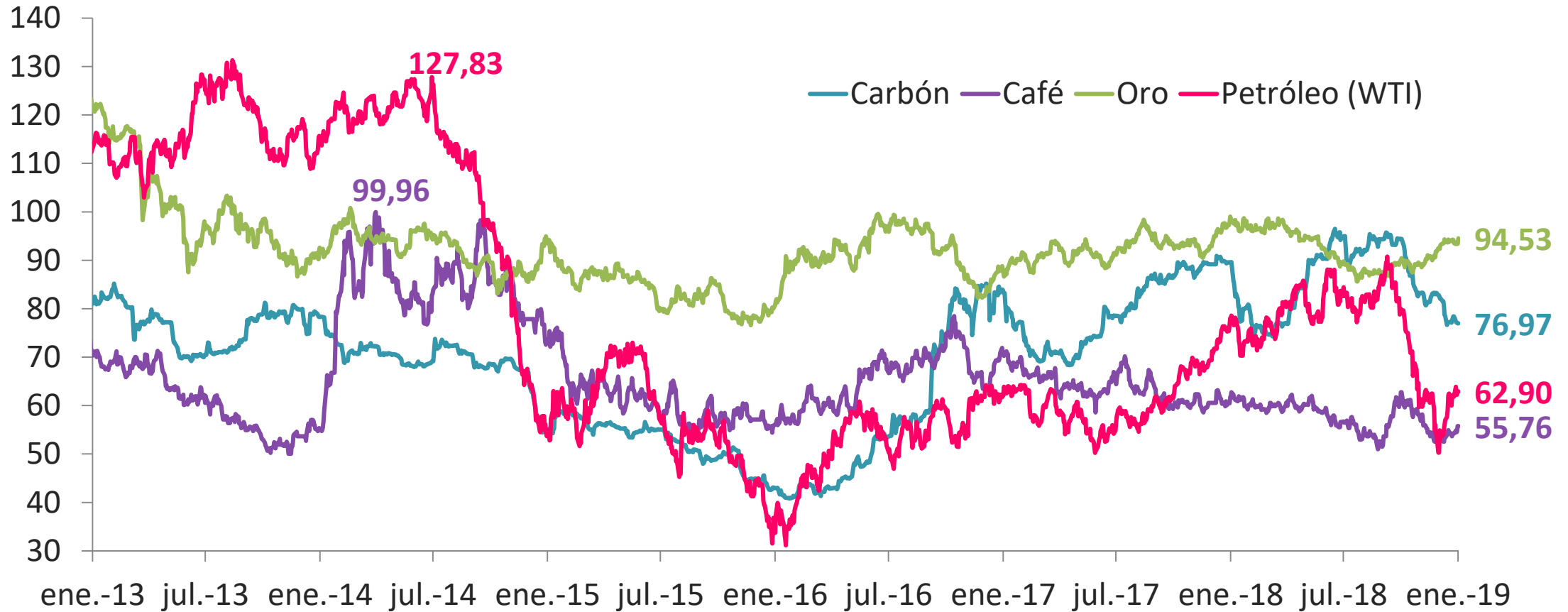
Fuente: U.S Energy Information Administration (EIA)

- Volatilidad en los términos de intercambio



Fuente: Bloomberg - Citigroup ToT Index

Precios de bienes exportados (nov 2010=100)



- Además, se espera un menor crecimiento de los socios comerciales.

Crecimiento promedio de los socios comerciales de Colombia¹ y crecimiento de las exportaciones

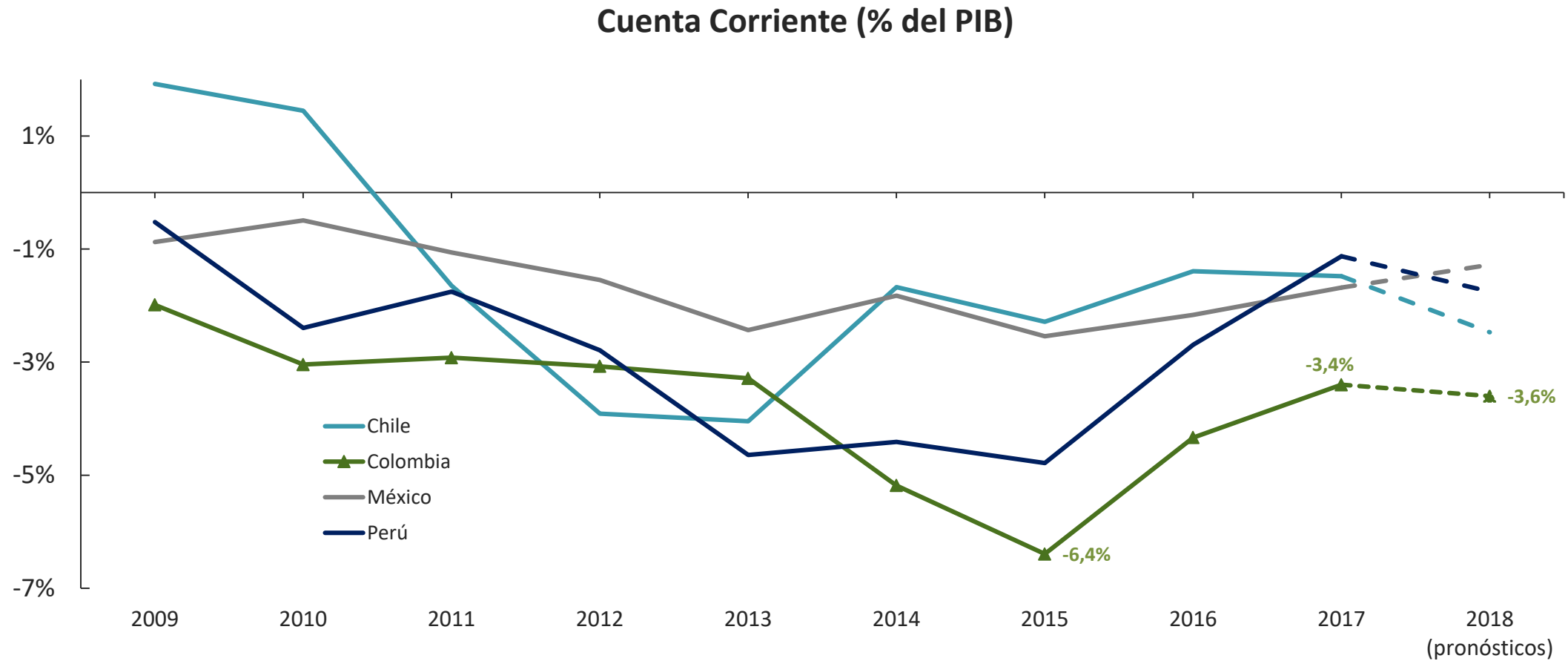


¹ Estados Unidos, Zona Euro, China, Brasil, Ecuador, Perú, México, Chile. Ponderados por exportaciones no tradicionales.

* Crecimiento de las exportaciones hasta 2018-Q3

Fuente: Banco de la República y DANE

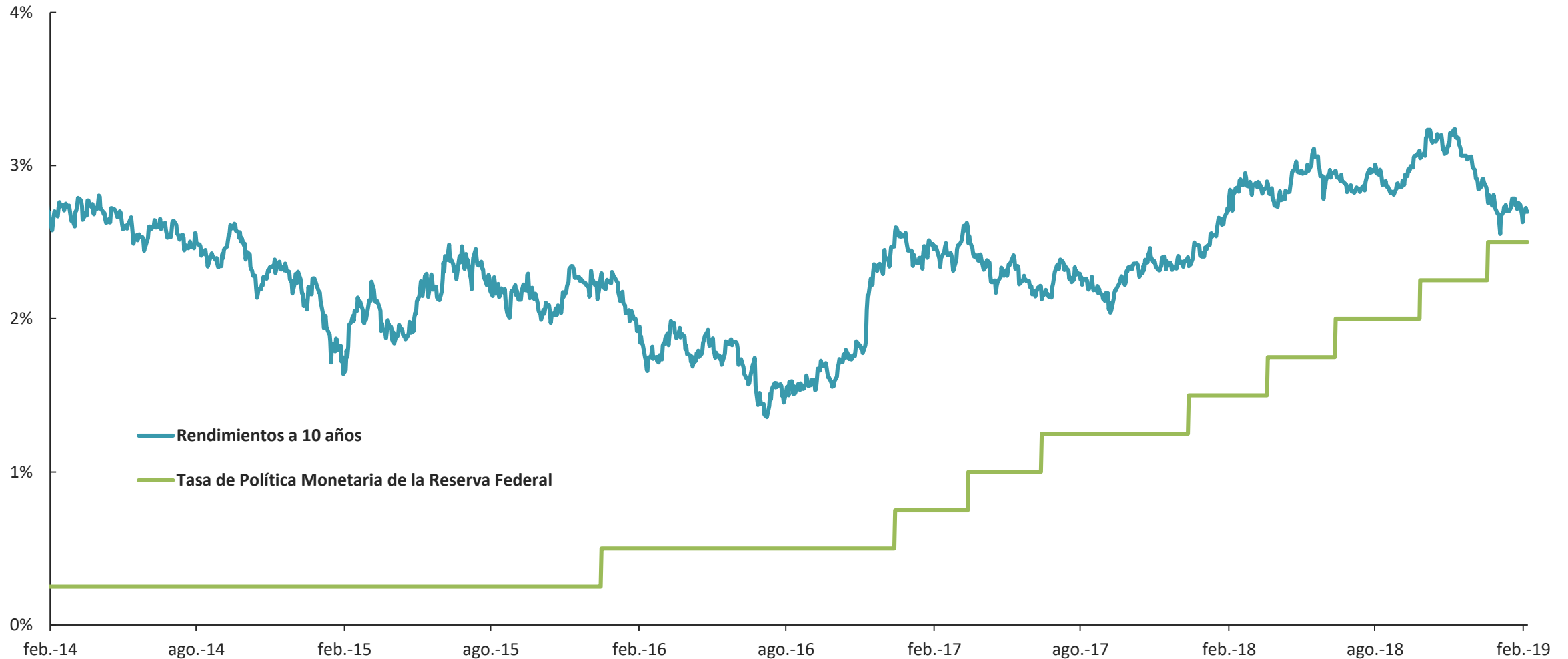
- Ante este contexto internacional más volátil, la economía colombiana aún presenta desequilibrios.



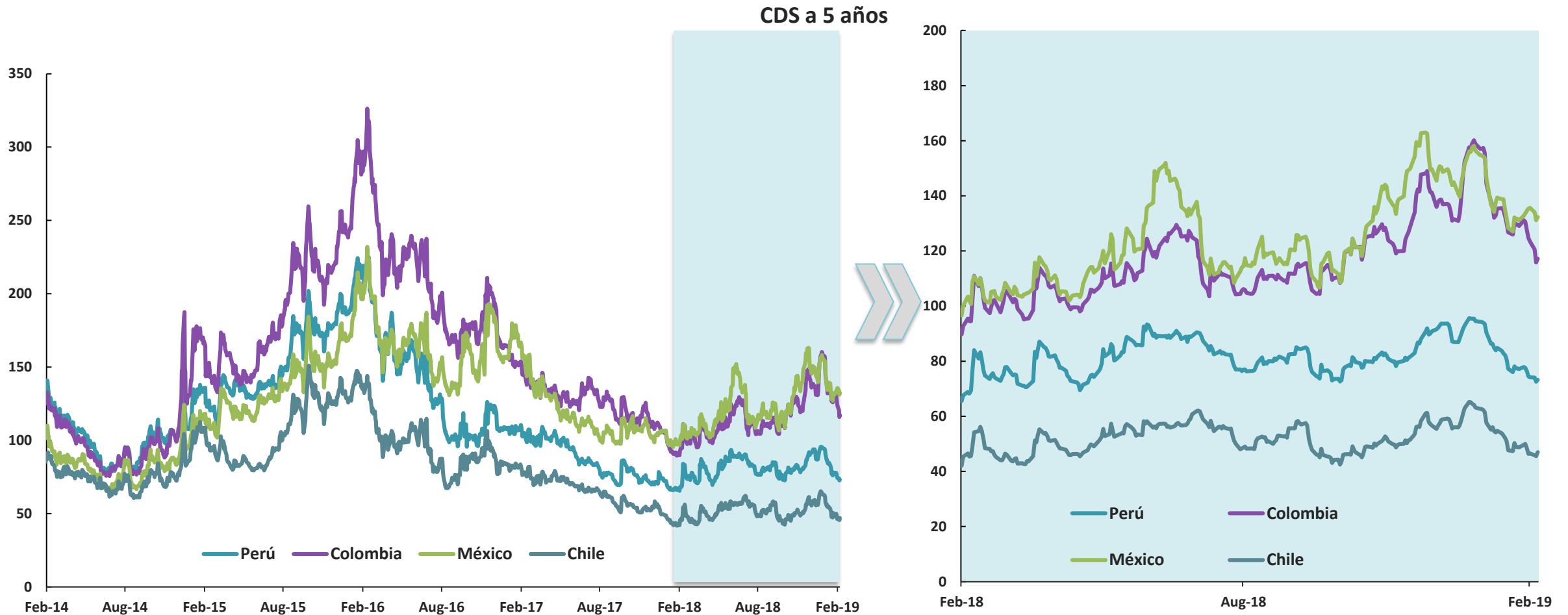
Fuente: FMI. Para Colombia: Banco de la República

- ... en medio de condiciones financieras internacionales más estrictas.

Tasas de Interés en Estados Unidos



- Los niveles de riesgo país permanecen en niveles históricamente bajos, aunque su volatilidad ha aumentado.



Fuente: Bloomberg.



Contenido

Tendencias de largo plazo en Colombia

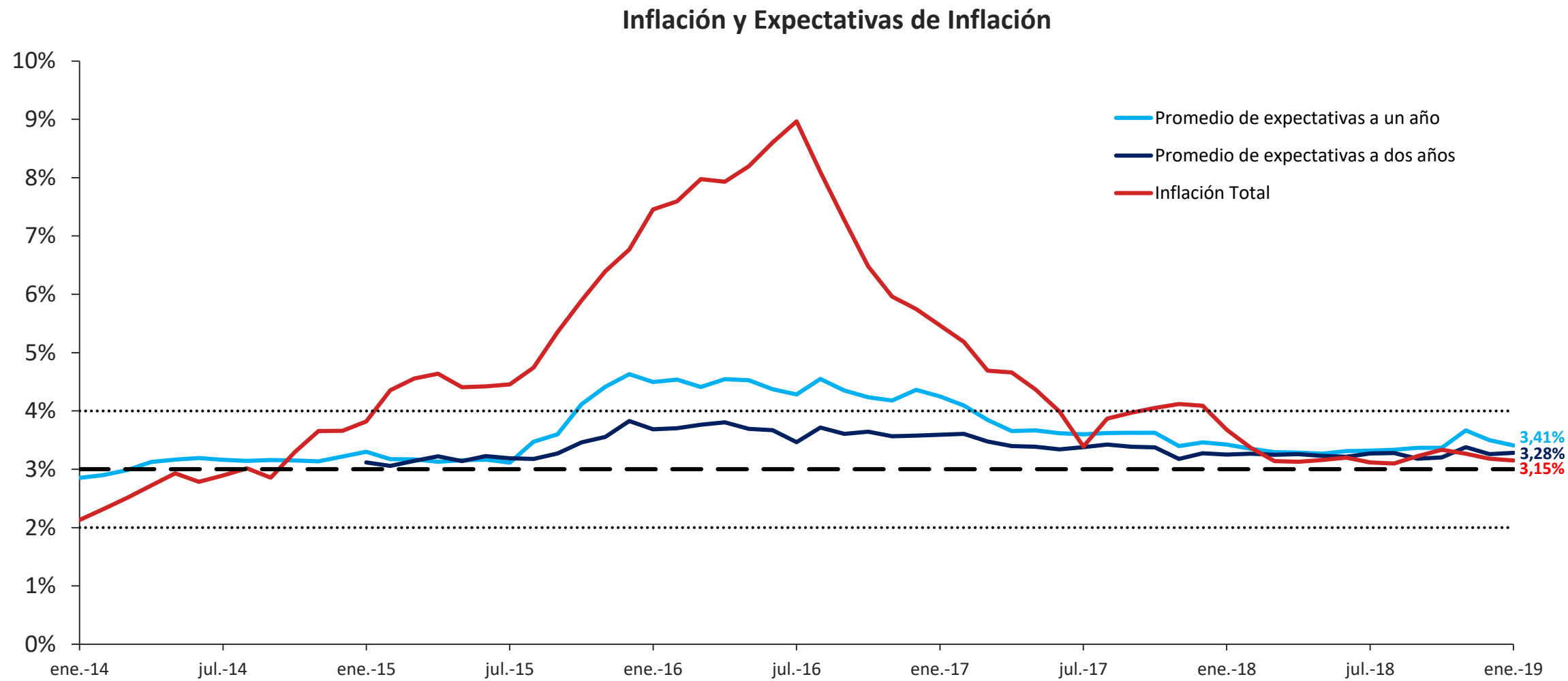
Desarrollos recientes de la economía colombiana

Contexto internacional

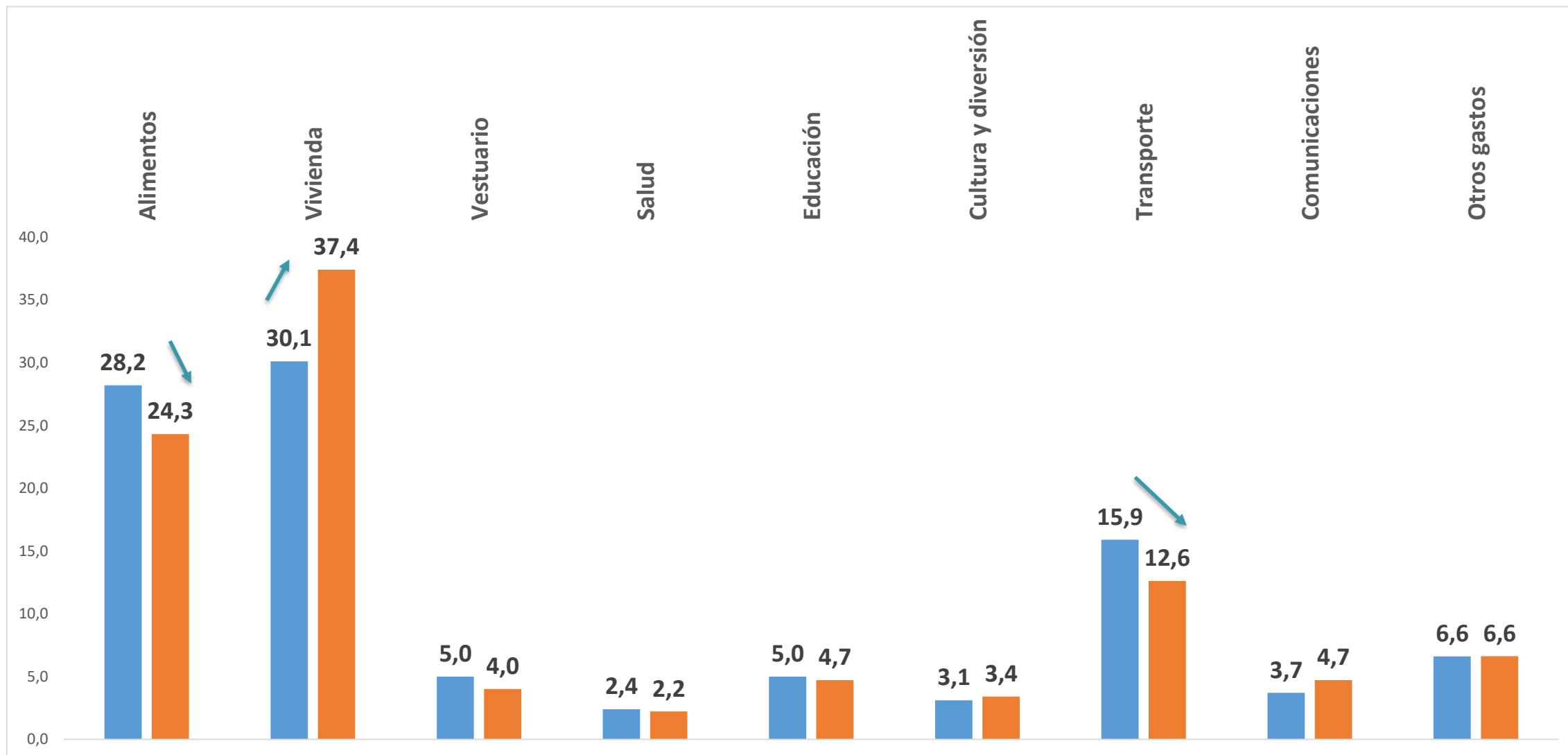
Perspectivas Macro

Sector financiero

- Por otro lado, la inflación y sus expectativas han convergido a la meta del 3%.



- Nueva Canasta del DANE



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

- Tasa de cambio

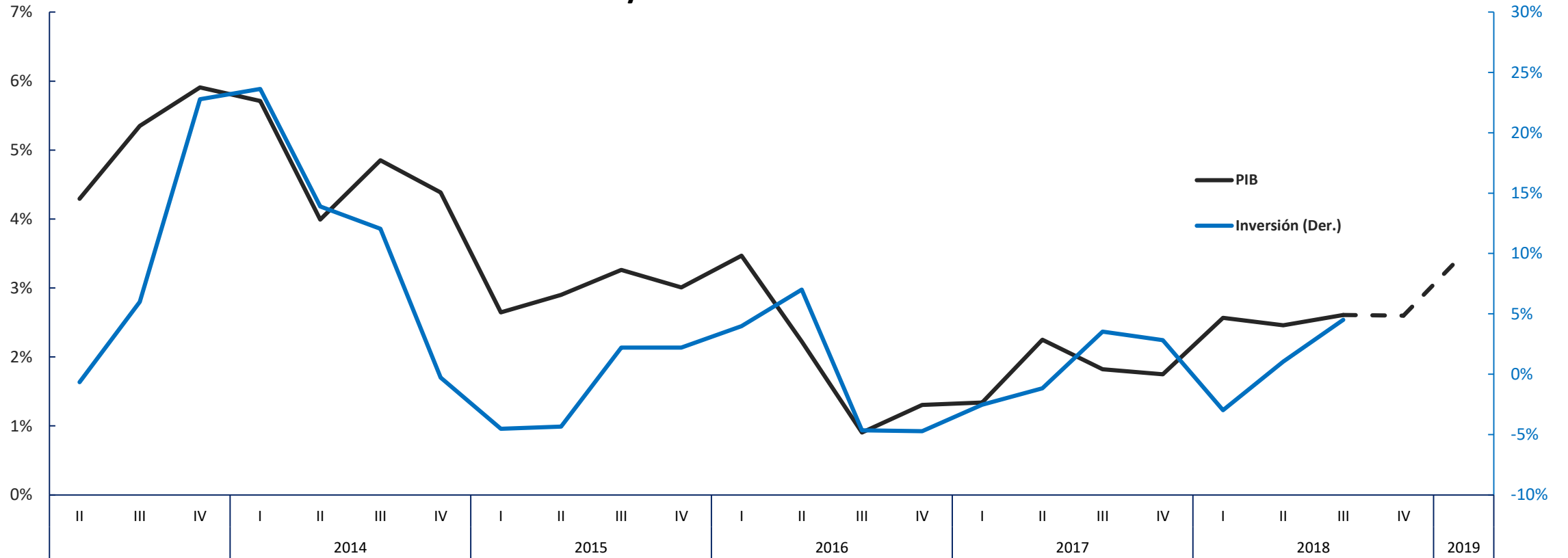


Periodo	Depreciación del Peso
2014-2017	54%
2018	8,9%
Cuarto trimestre de 2018	6,4%
Corrido de 2019	-4,7%

Fuente: Superintendencia Financiera

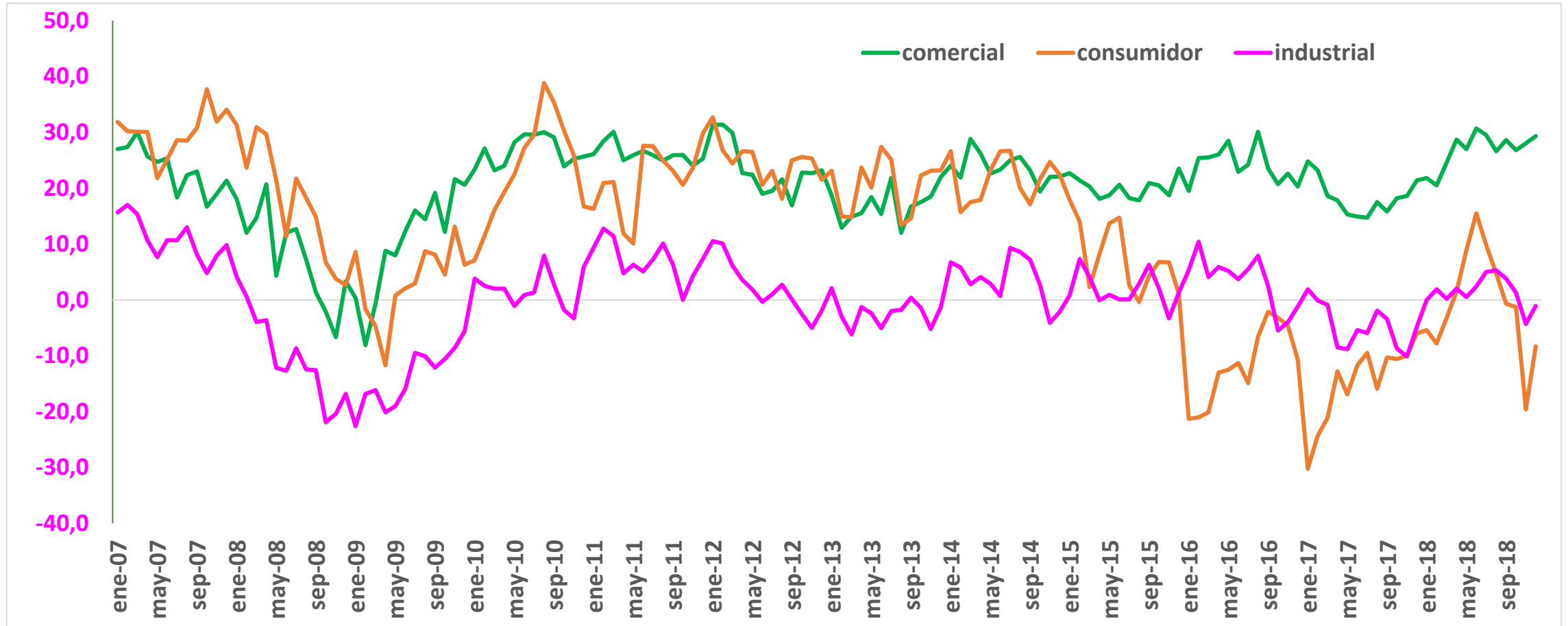
- Se espera que en 2019 continúe la recuperación del crecimiento económico

PIB y Crecimiento de la Inversión



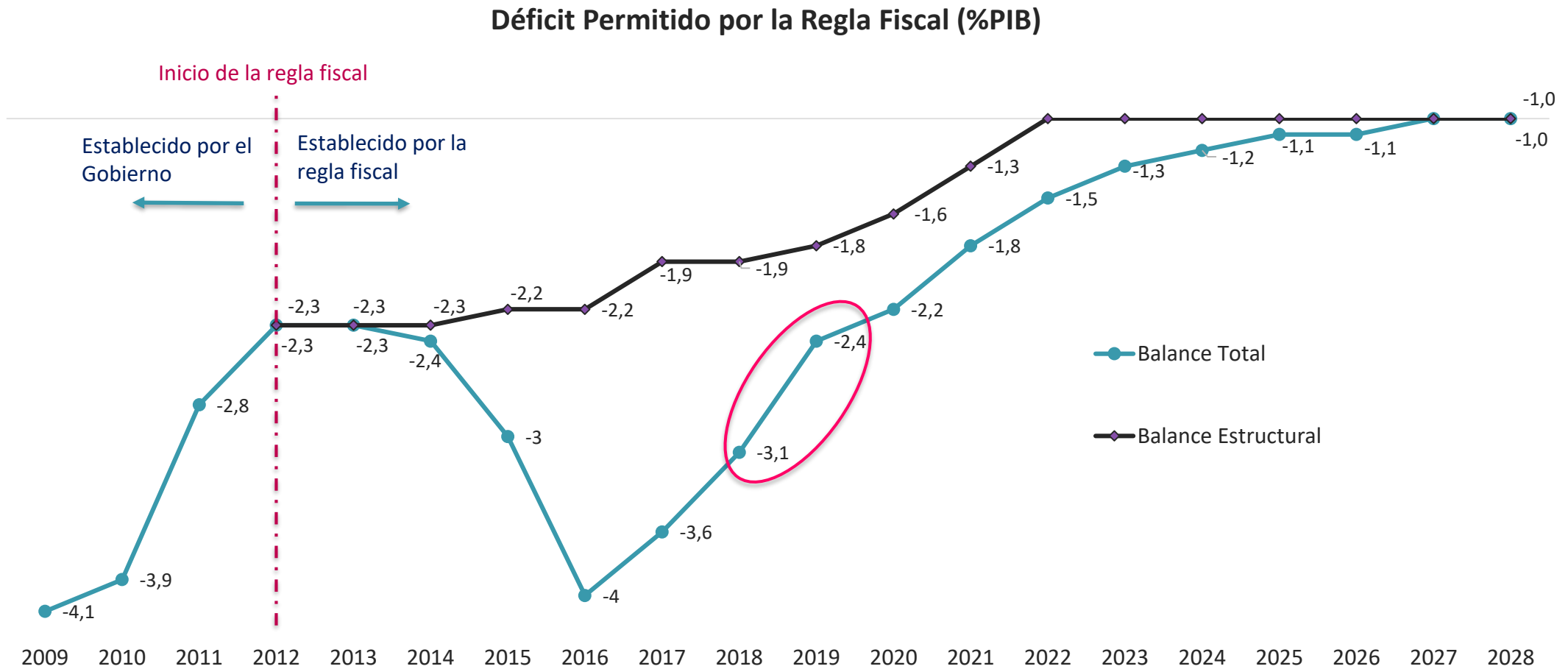
Fuente: DANE

Índices de confianza industrial, comercial y del consumidor



Fuente: Fedesarrollo y cálculos del Banco de la República

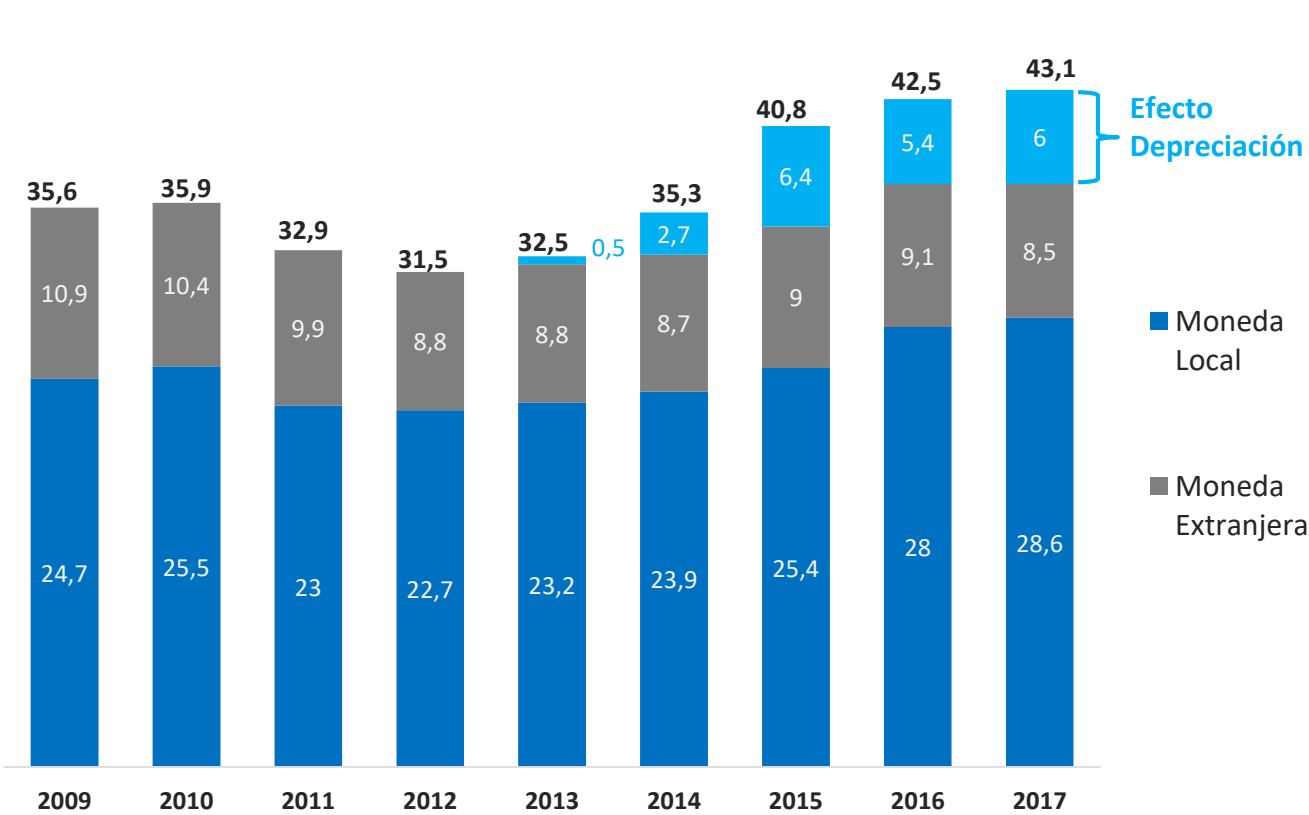
- La política fiscal busca reducir el déficit estructural como establece la regla fiscal.



Fuente: Ministerio de Hacienda

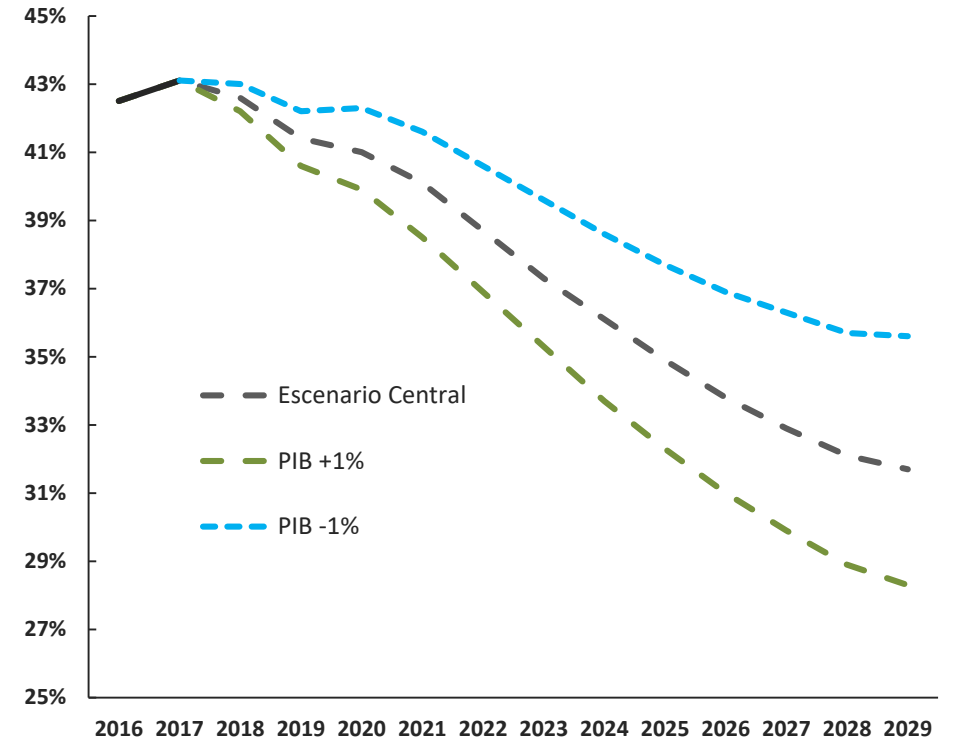
- El cumplimiento de la regla fiscal en el futuro continúa siendo un reto, a pesar de menores expectativas para los niveles de deuda pública.

Deuda Neta del Gobierno Nacional Central (% PIB)



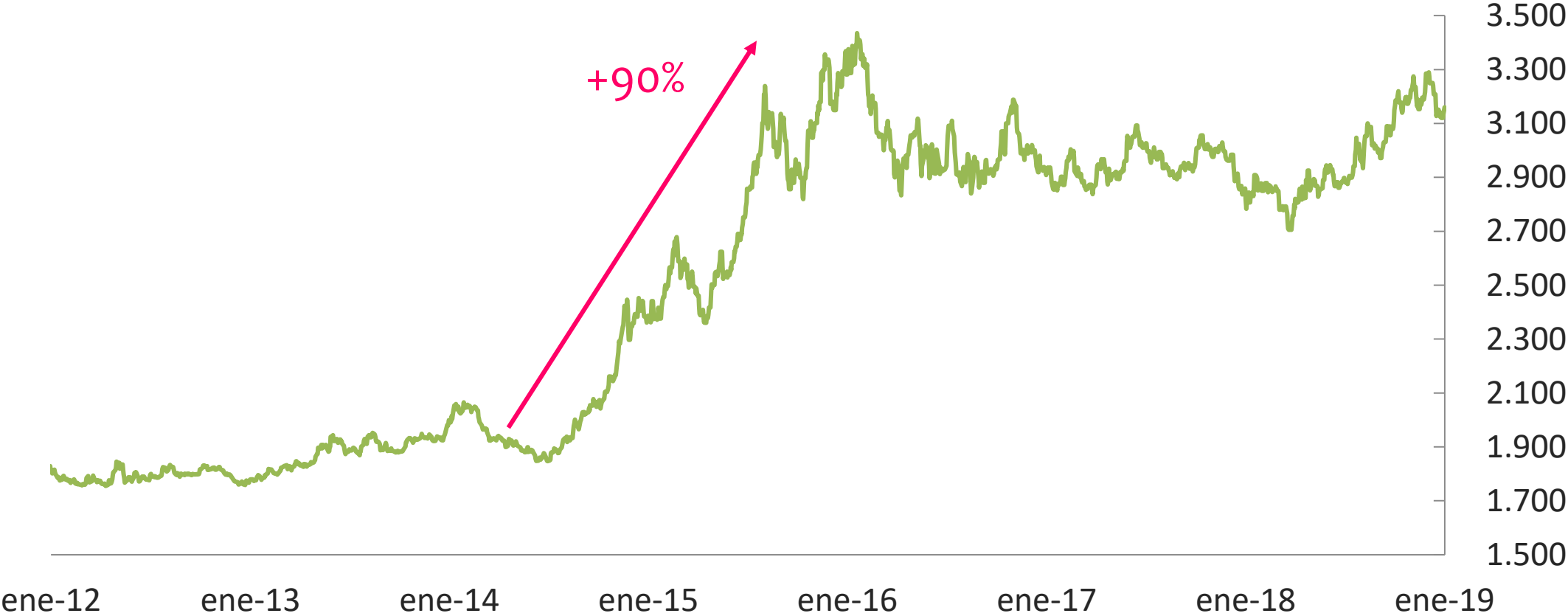
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Pronósticos para la Deuda Neta del Gobierno



Fuente: Ministerio de Hacienda – Marco Fiscal de Mediano Plazo

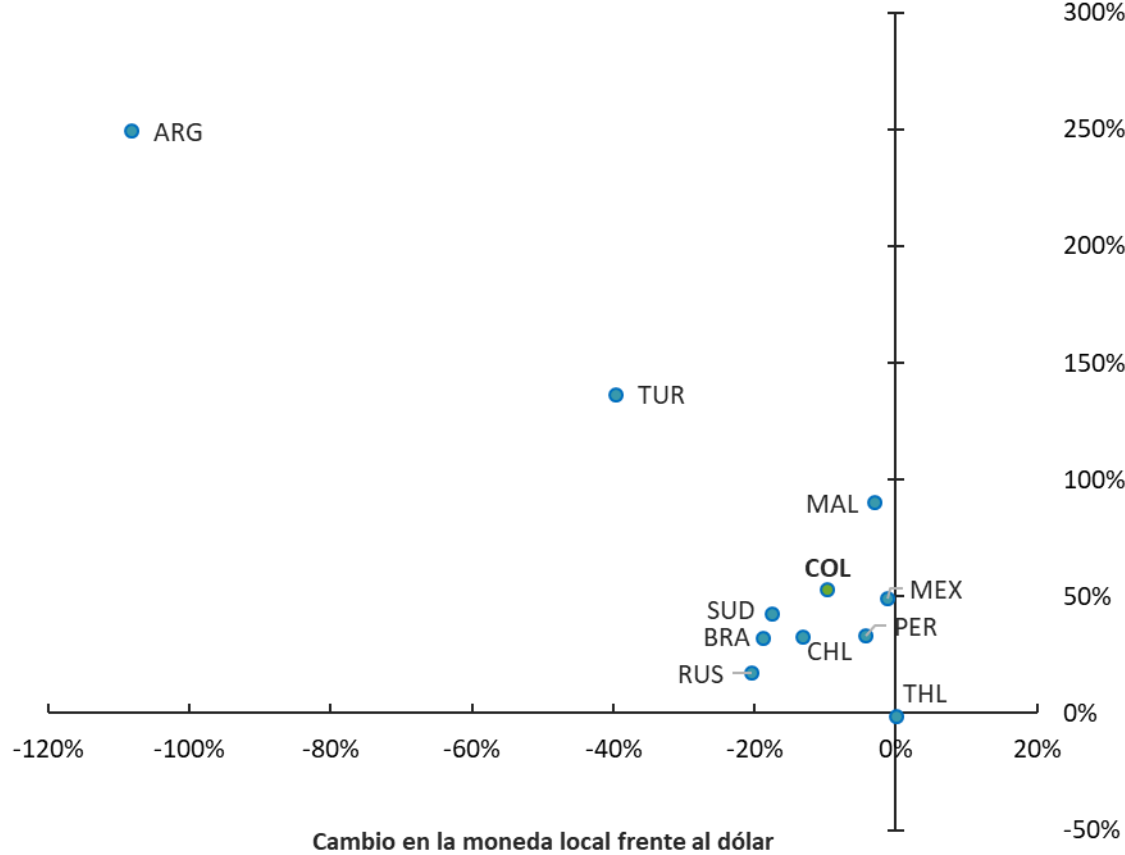
Tasa de cambio nominal



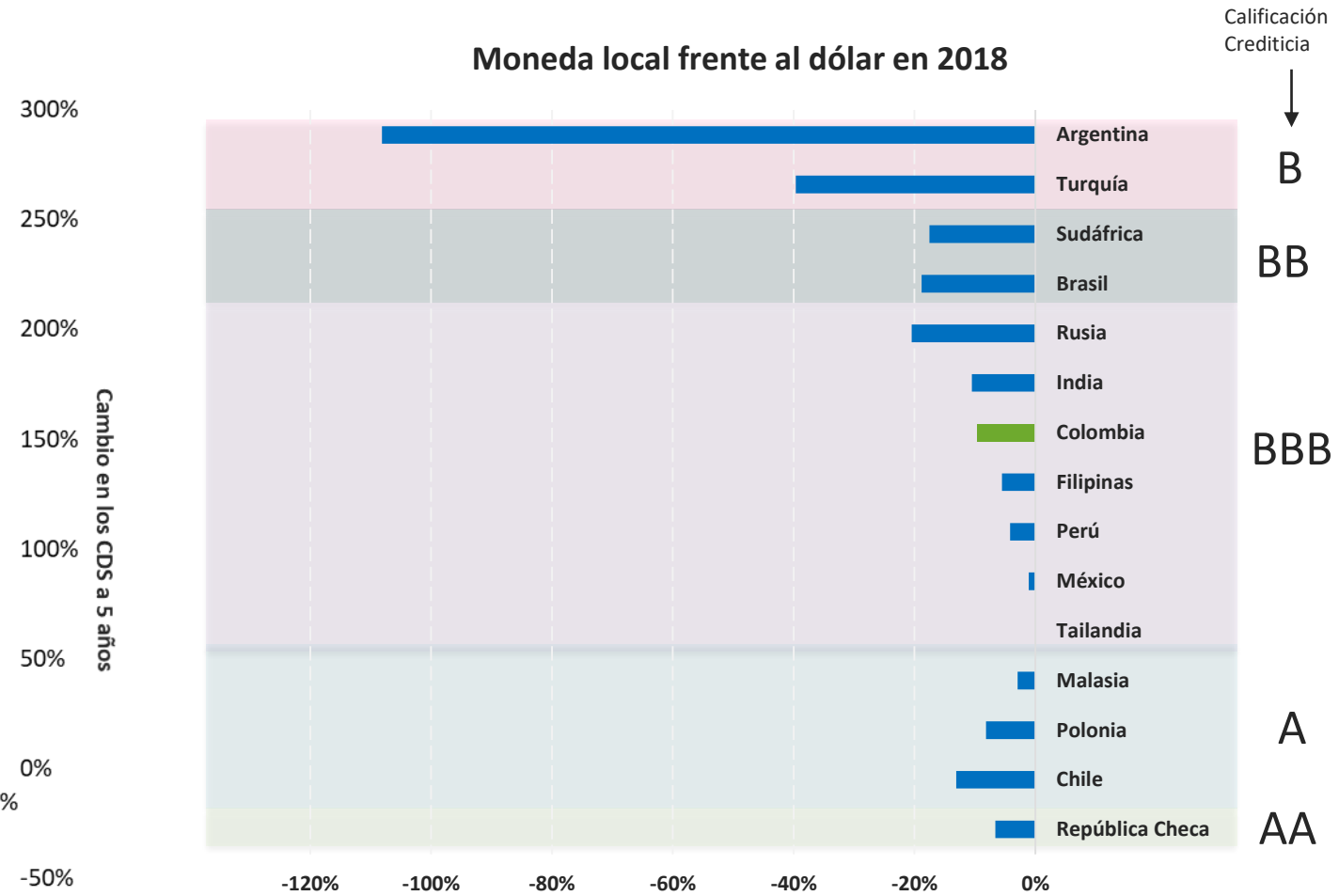
Fuente: Banco de la República.

- Hasta ahora los mercados han reconocido el fuerte marco de política macroeconómica de Colombia.

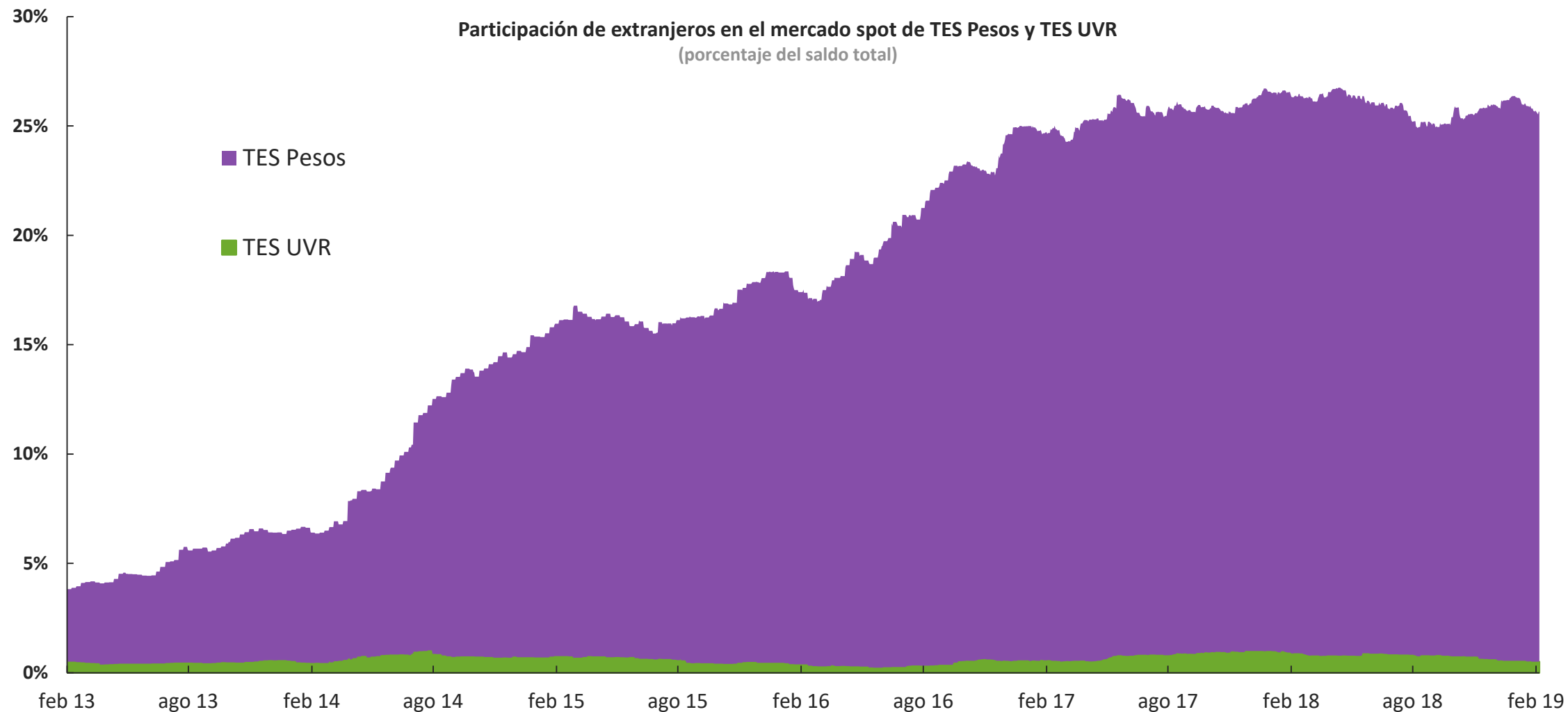
CDS a 5 años y depreciación en 2018



Moneda local frente al dólar en 2018

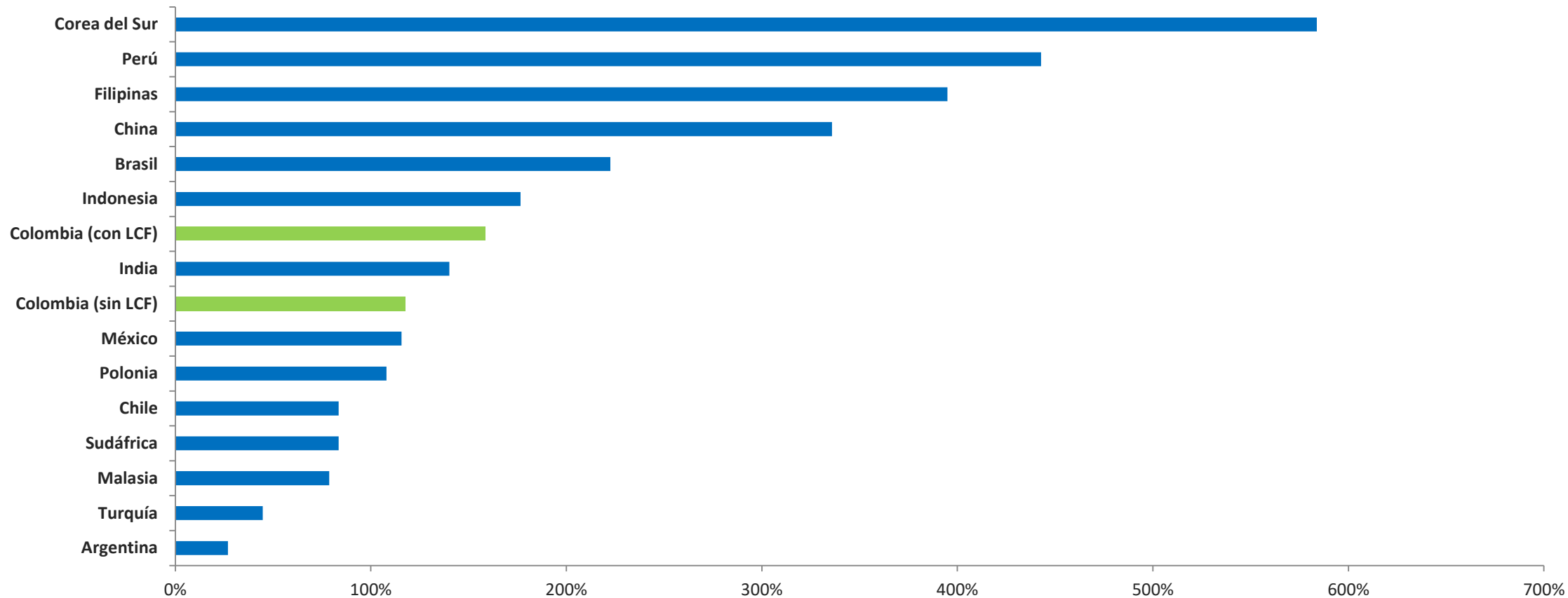


- Participación de extranjeros en mercado de TES



- Otros frentes también son considerados para preservar la estabilidad macrofinanciera.

Reservas Internacionales como Proporción de la Deuda de Corto Plazo más el Déficit en Cuenta Corriente



LCF= Línea de crédito flexible del FMI. Fuente: FMI, cálculos del Banco de la República

- La posición de liquidez internacional del país es fuerte.



Contenido

Tendencias de largo plazo en Colombia

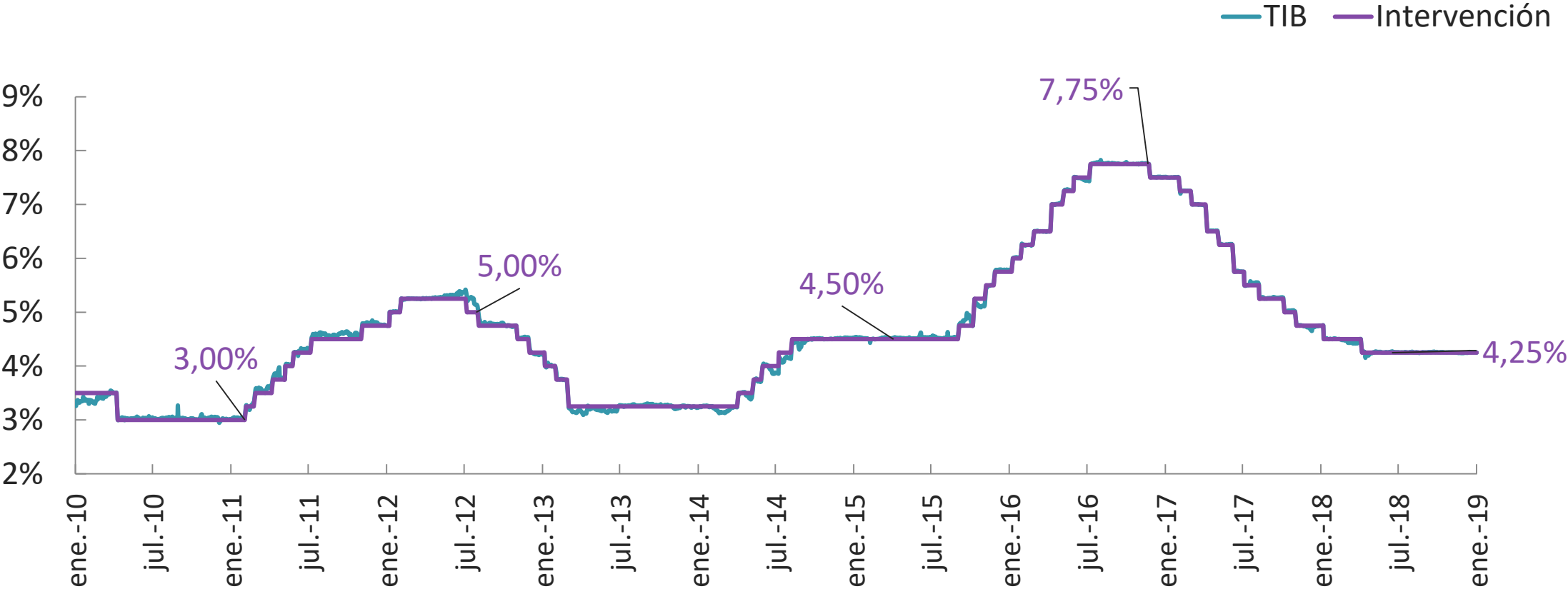
Desarrollos recientes de la economía colombiana

Contexto internacional

Perspectivas Macro

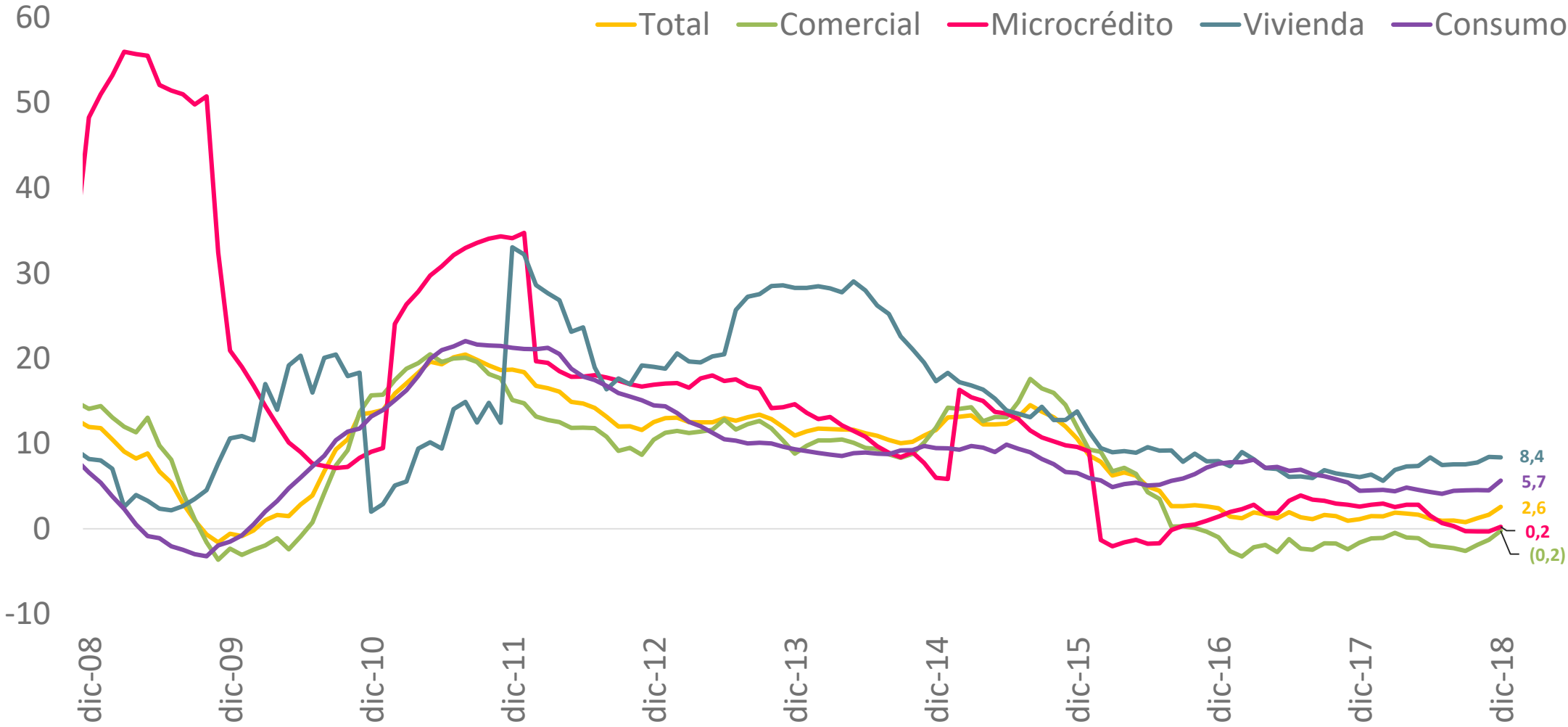
Sector financiero

Tasa de intervención y TIB (porcentaje)



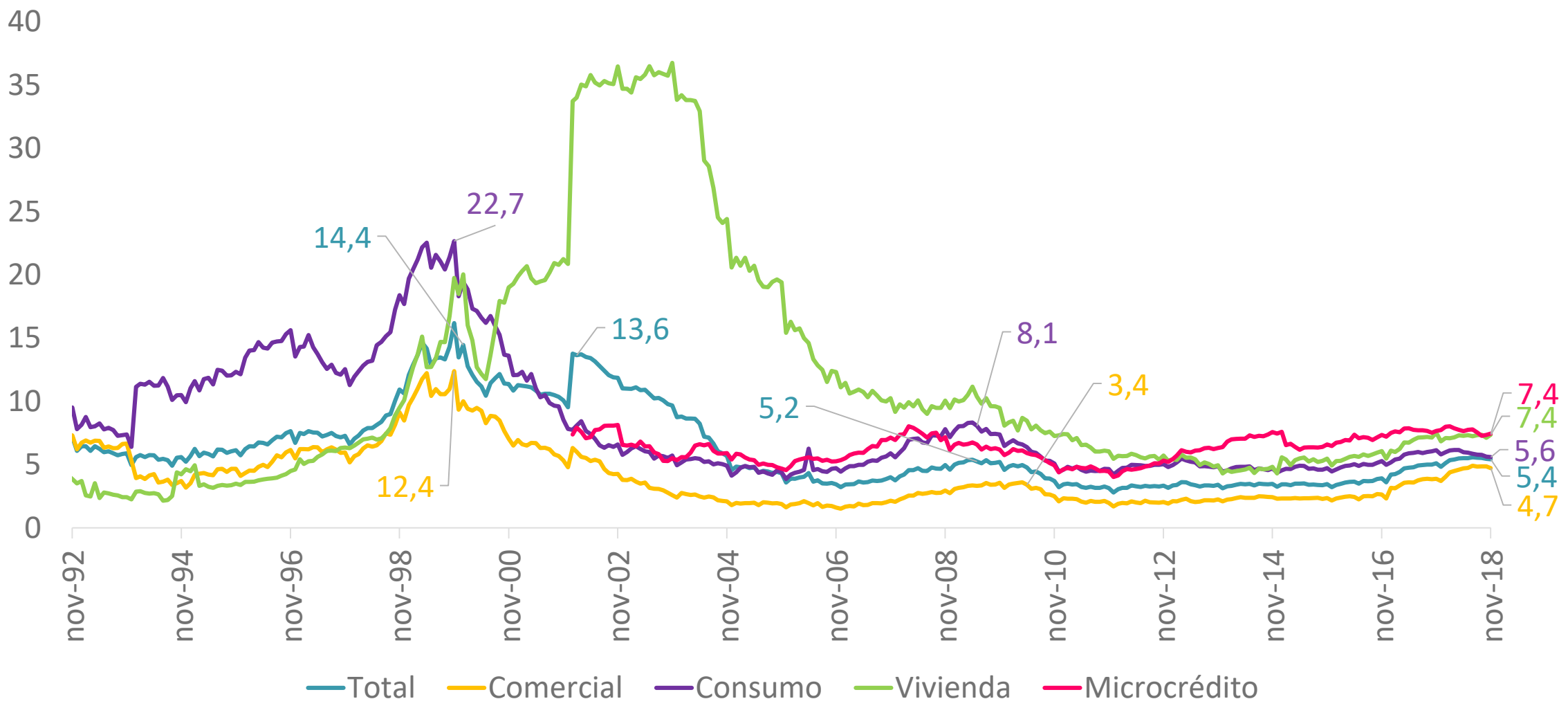
Fuente: Banco de la República.

Crecimiento real anual de la cartera por modalidad



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

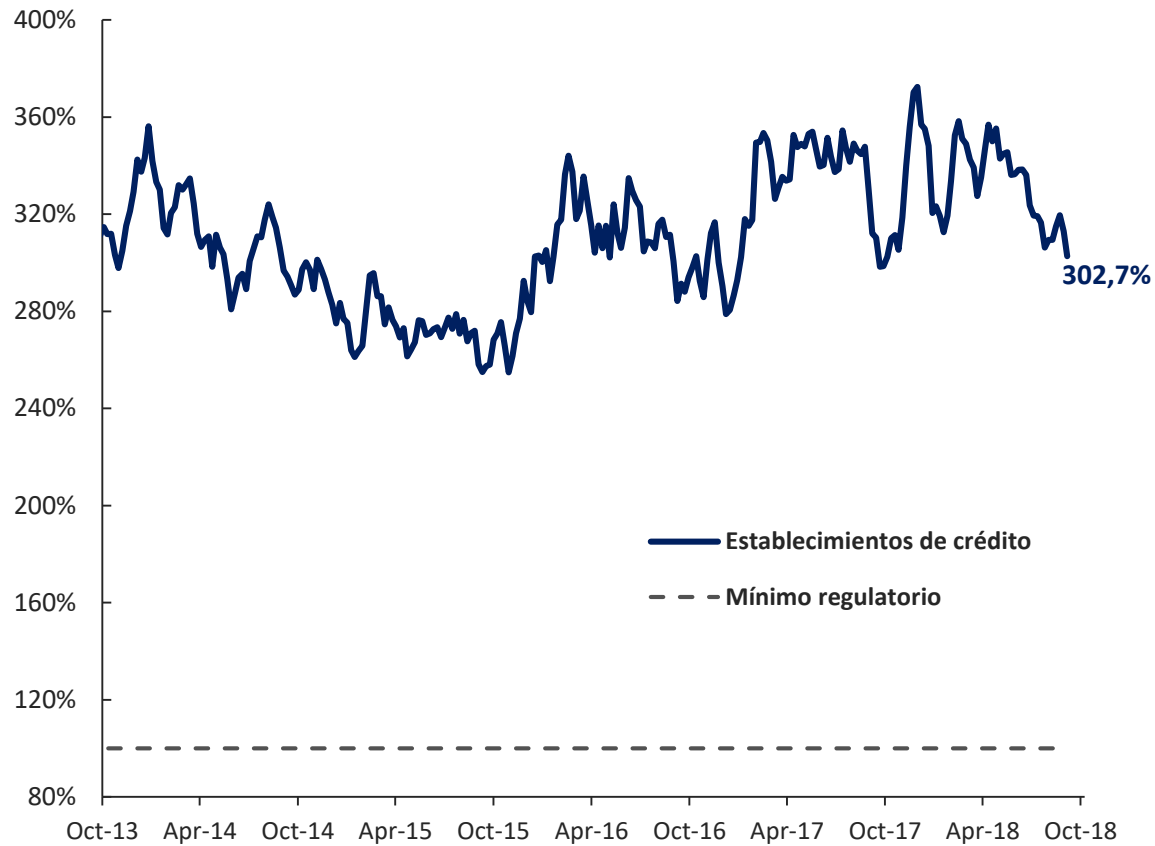
Indicador de calidad de la cartera por mora (ICM, cartera en mora/cartera total)



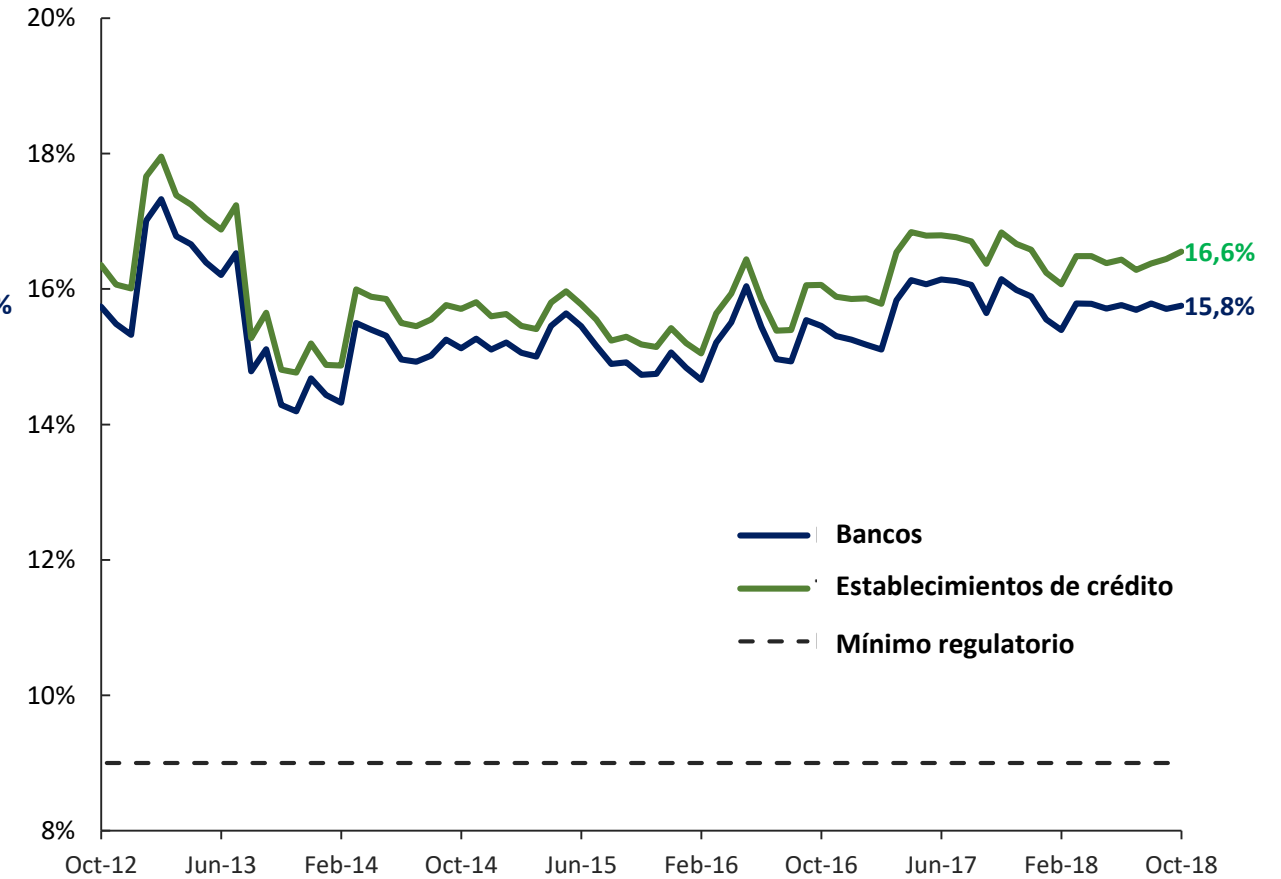
Fuente: cálculos Banco de la República.

- Solidez del sistema financiero.

Indicador de Riesgo de Liquidez¹



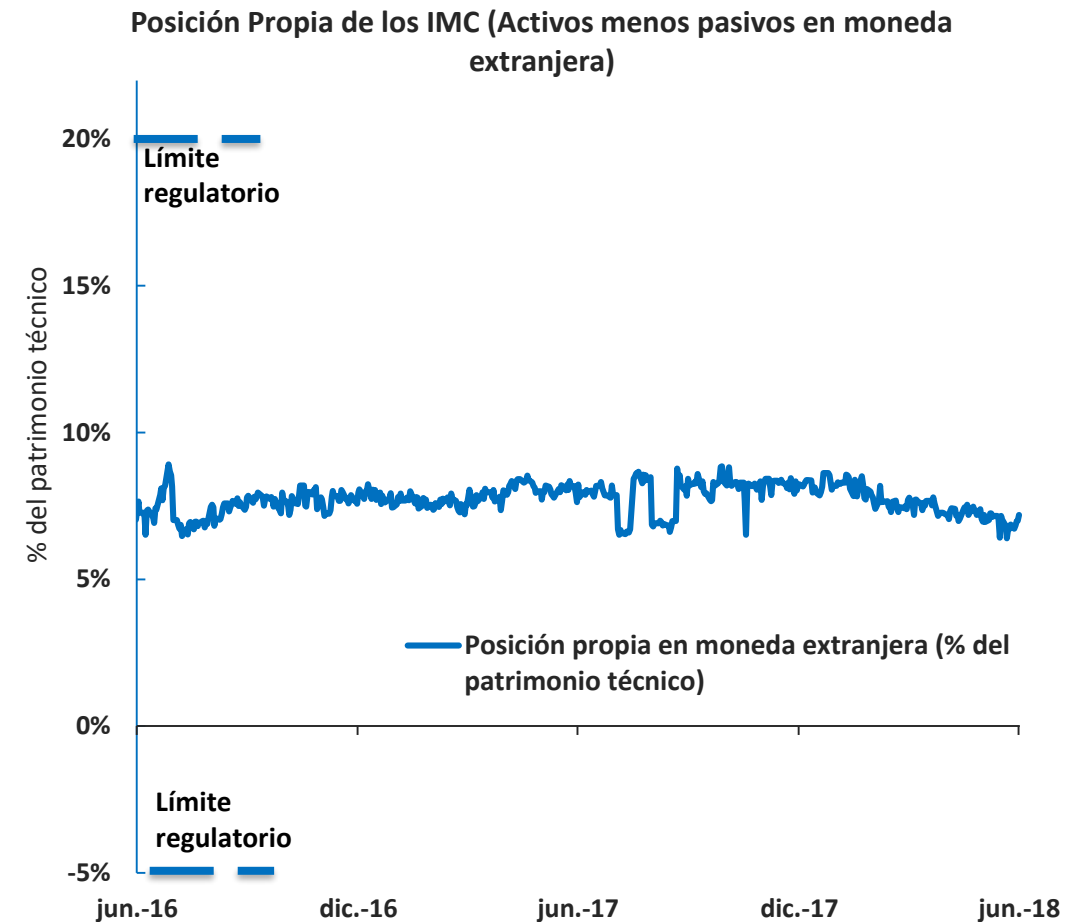
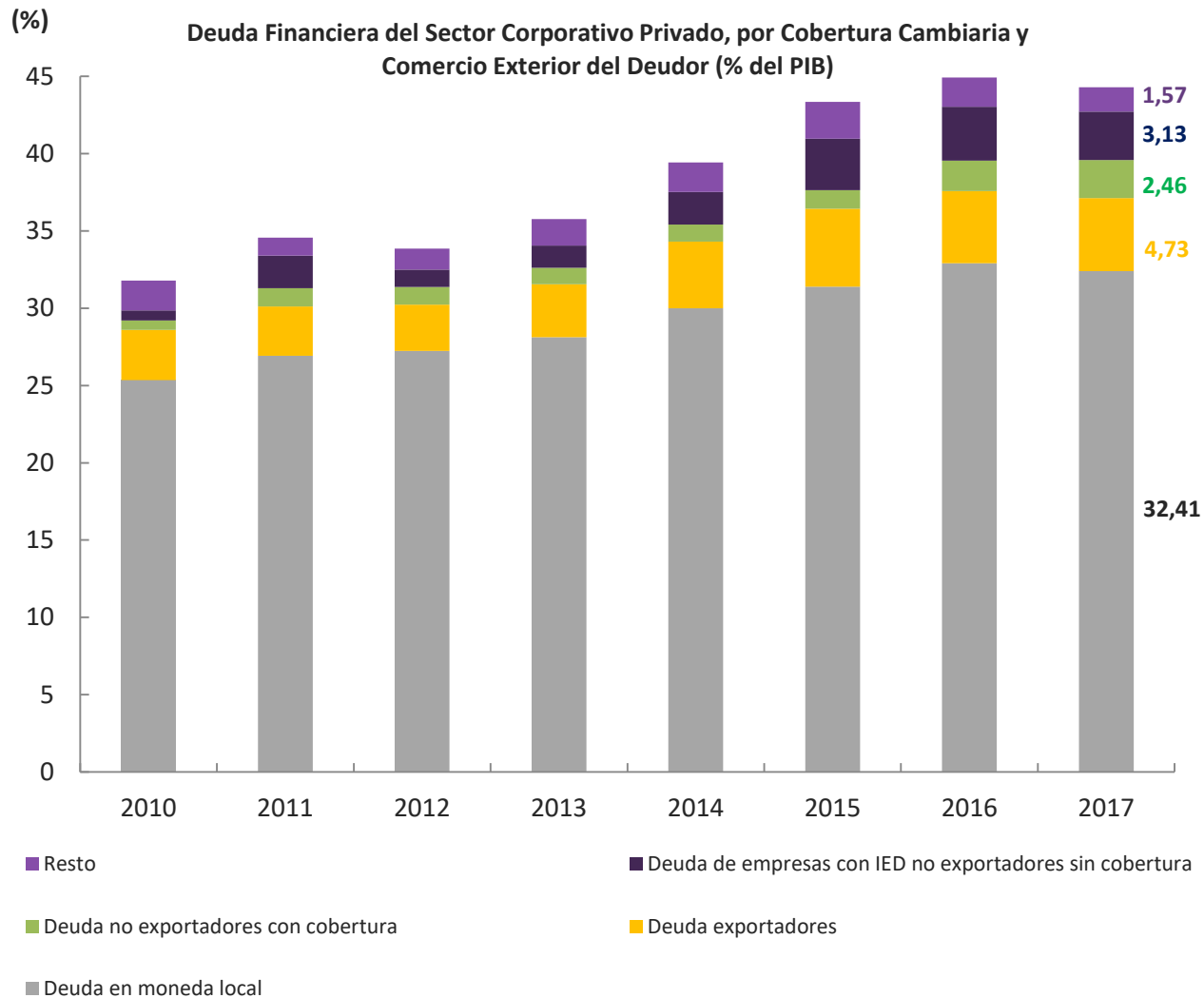
Relación de Solvencia Total (tier II)



¹ Razón entre los activos líquidos sobre las salidas de efectivo en los próximos 30 días.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos del Banco de la República

- Los descaldes cambiarios son bajos, tanto en el sector real como en el financiero.



Fuente: Banco de la República.



Gracias