



# Presentación del Informe al Congreso – Marzo 2020

---

Juan José Echavarría  
Gerente General, Banco de la República

22 de abril 2020



# TEMAS

NUESTRA VISIÓN A COMIENZOS DE 2020



2020: CORONAVIRUS Y OTROS CHOQUES



LAS ACCIONES DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN 2020



CUESTIONARIO



OTRAS SECCIONES DEL INFORME AL CONGRESO





# TEMAS

NUESTRA VISIÓN A FINALES DE 2019

2020: CORONAVIRUS Y OTROS CHOQUES

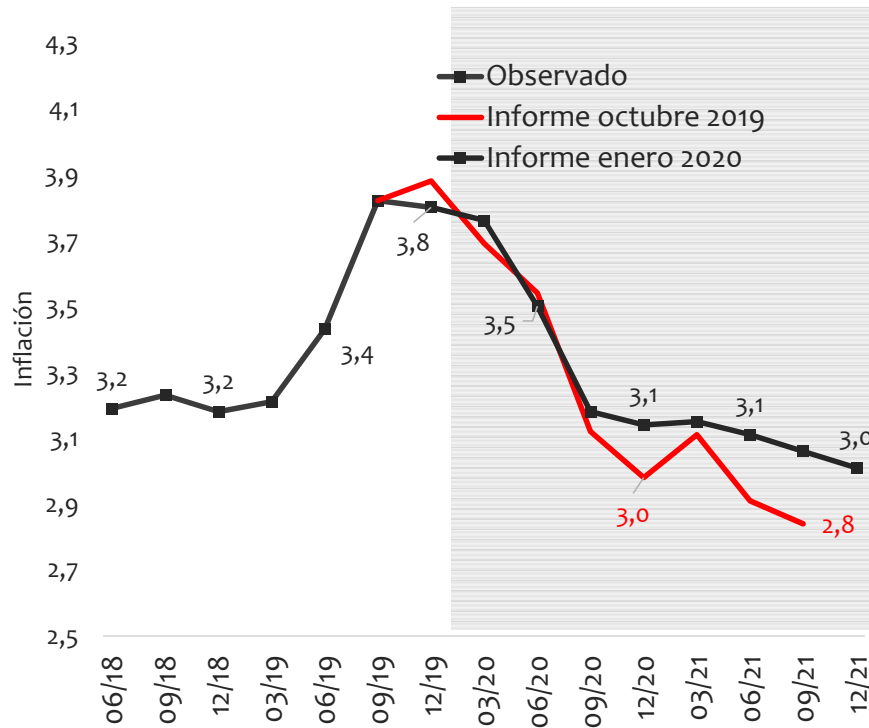
LAS ACCIONES DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN  
2020

CUESTIONARIO

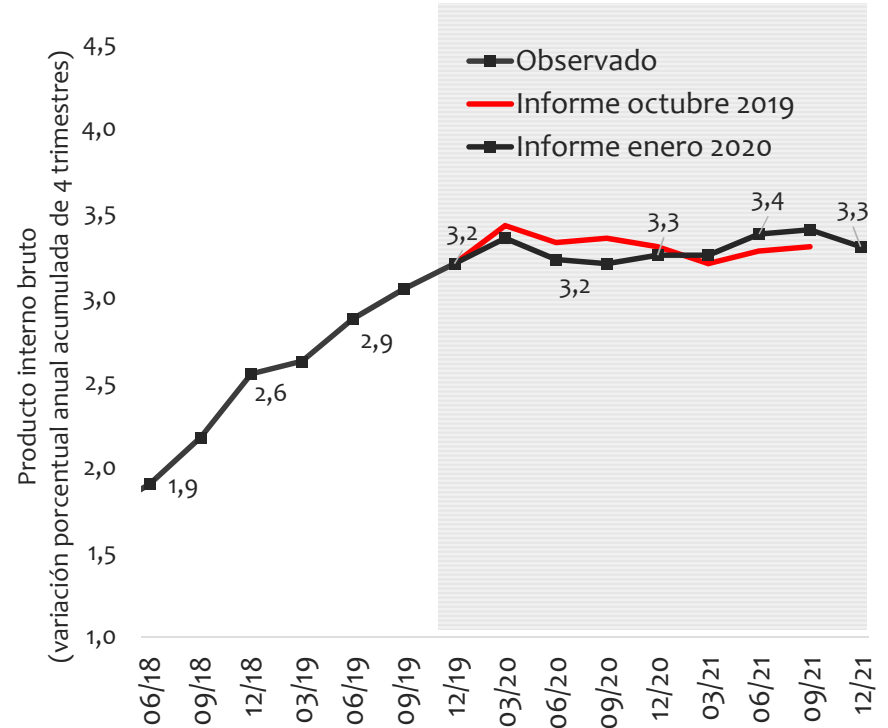
OTRAS SECCIONES DEL INFORME AL CONGRESO

# Inflación y producto interno (porcentaje)

## Inflación anual (%)

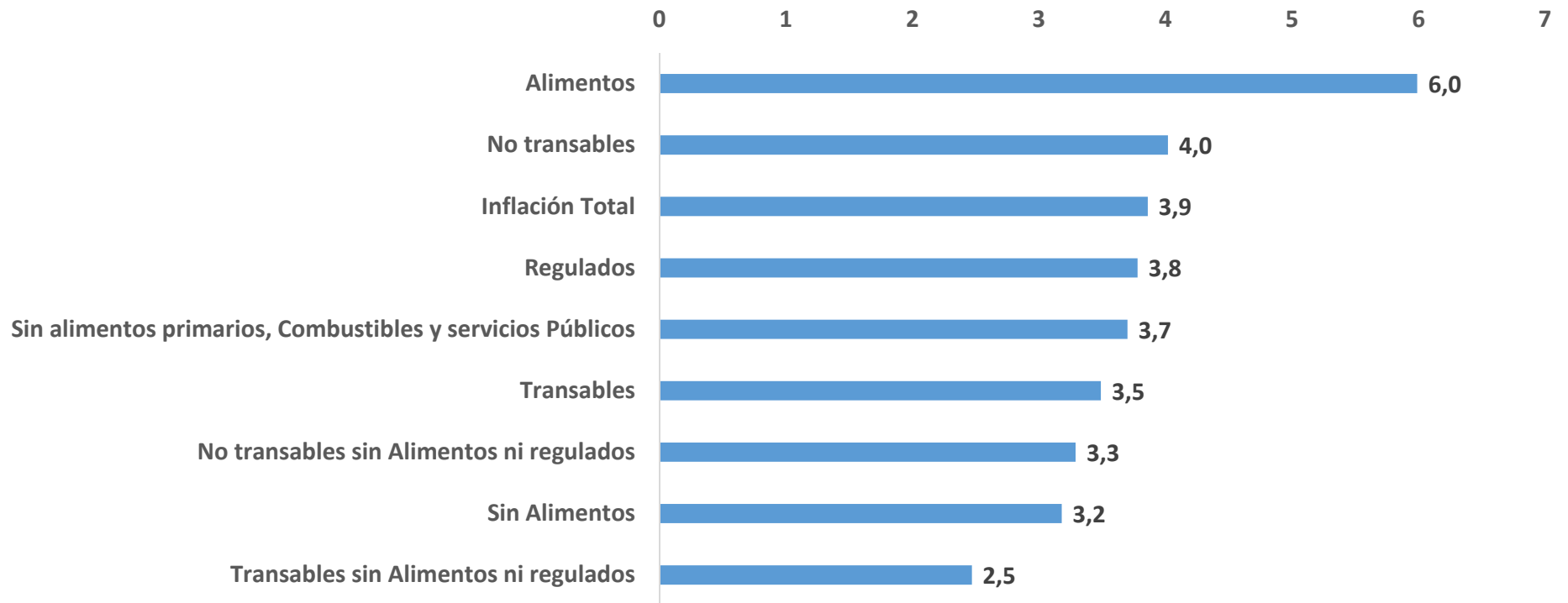


## PIB (crec %)

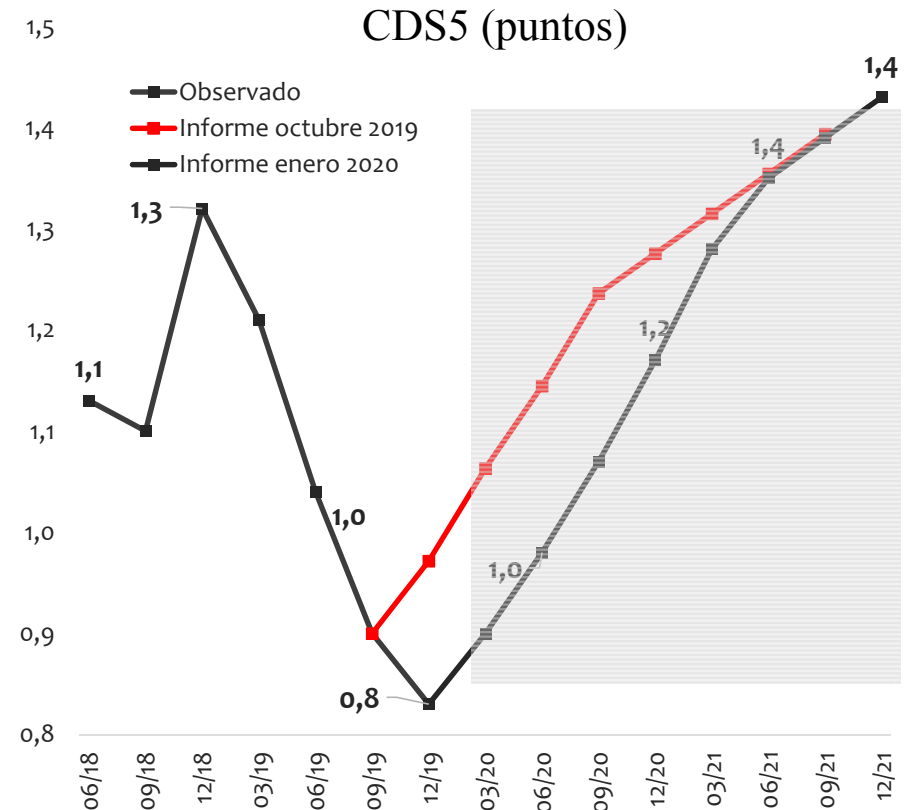
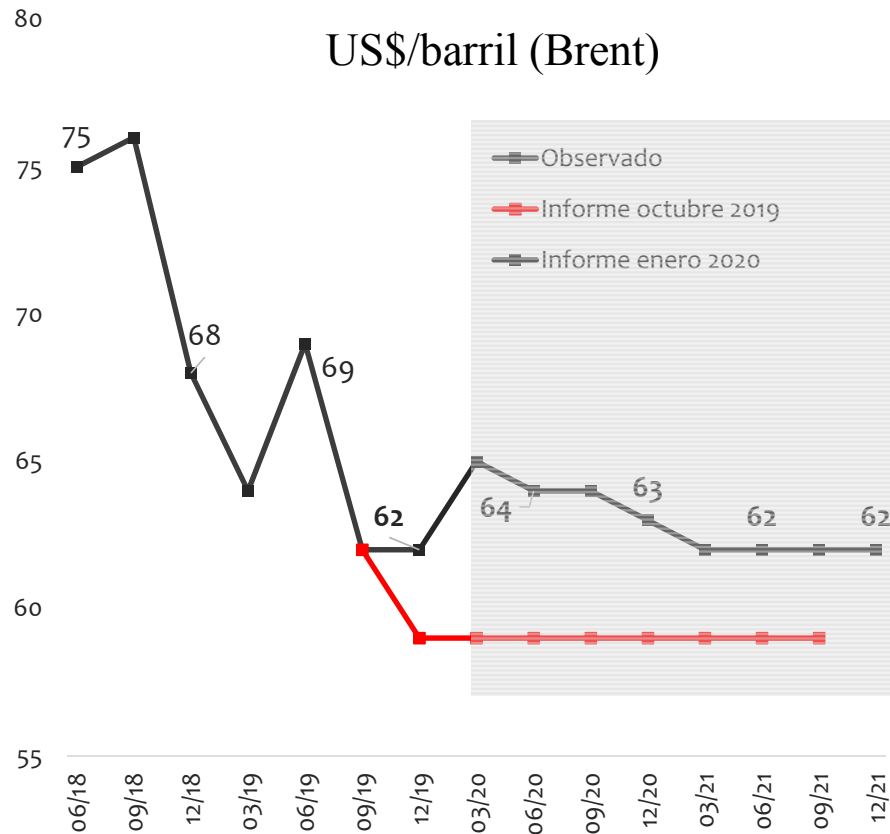


Fuente: Informe de Política Monetaria, Enero de 2020

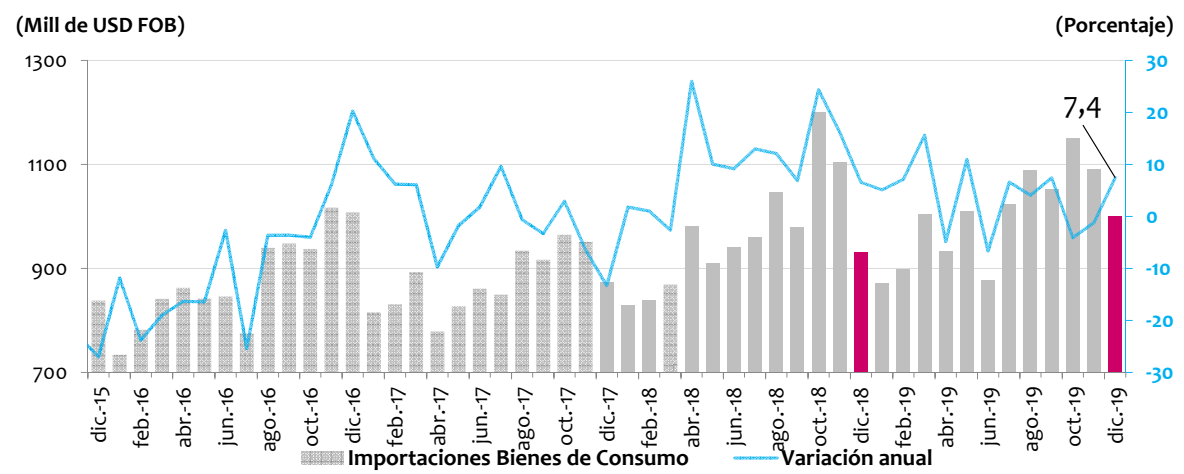
# Inflación en marzo 2020:



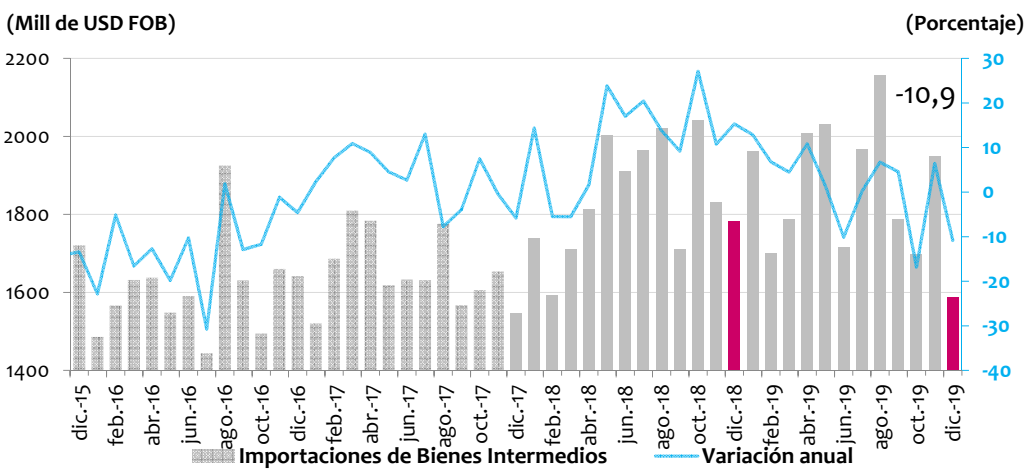
# Precio del petróleo y prima de riesgo



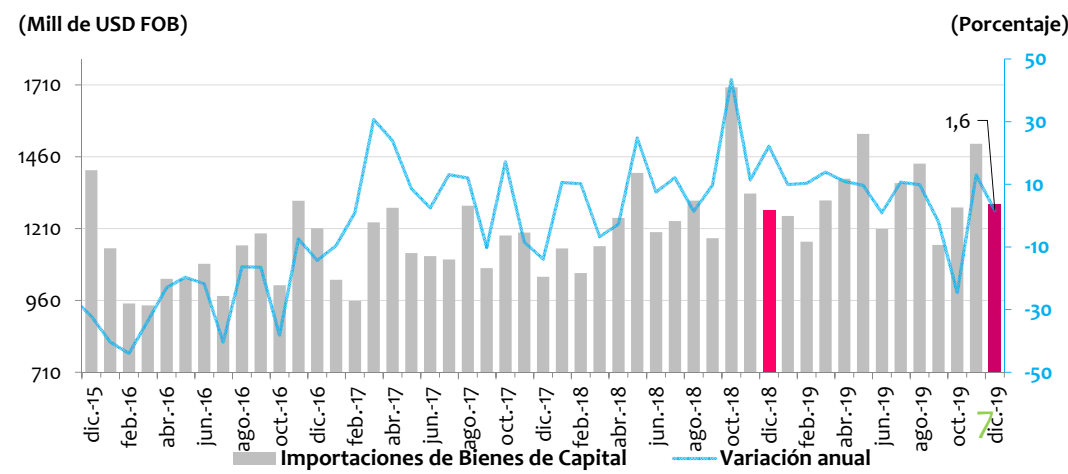
### Importaciones de Bienes de Consumo



### Importaciones de Bienes Intermedios



### Importaciones de Bienes de Capital





# TEMAS

NUESTRA VISIÓN A FINALES DE 2019

2020: CORONAVIRUS Y OTROS CHOQUES

LAS ACCIONES DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN  
2020

CUESTIONARIO

OTRAS SECCIONES DEL INFORME AL CONGRESO












# Coronavirus









- Cierre de la mayor parte de los subsectores de la producción
- Presiones crecientes sobre el flujo de caja de la empresas
- Reducciones en el empleo y el ingreso de los hogares
- Preferencia generalizada por liquidez

# Proyecciones de crecimiento vigentes (FMI)

Países desarrollados

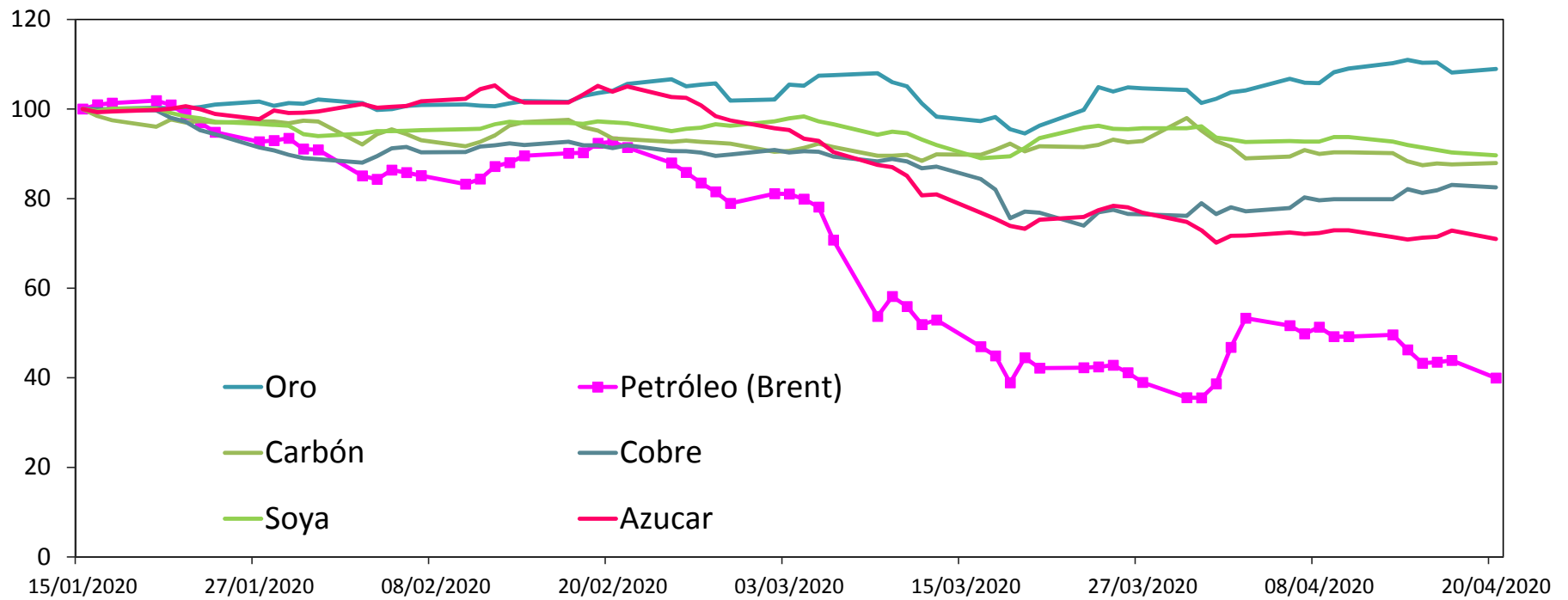
	 World	 Advanced Economies	 U.S.	 U.K.	 Japan	 Euro Area	 Canada	 Korea	 Advanced Asia
<b>2019</b>	<b>2.9</b>	<b>1.7</b>	<b>2.3</b>	<b>1.4</b>	<b>0.7</b>	<b>1.2</b>	<b>1.6</b>	<b>2.0</b>	<b>1.6</b>
<b>2020</b>	<b>-3.0</b>	<b>-6.1</b>	<b>-5.9</b>	<b>-6.5</b>	<b>-5.2</b>	<b>-7.5</b>	<b>-6.2</b>	<b>-1.2</b>	<b>-5.1</b>
Revision from Oct. 2019	-6.4	-7.8	-8.0	-7.9	-5.7	-8.9	-8.0	-3.4	-7.0
<b>2021</b>	<b>5.8</b>	<b>4.5</b>	<b>4.7</b>	<b>4.0</b>	<b>3.0</b>	<b>4.7</b>	<b>4.2</b>	<b>3.4</b>	<b>4.5</b>
Revision from Oct. 2019	2.2	2.9	3.0	2.5	2.5	3.3	2.4	0.7	2.2

Países emergentes

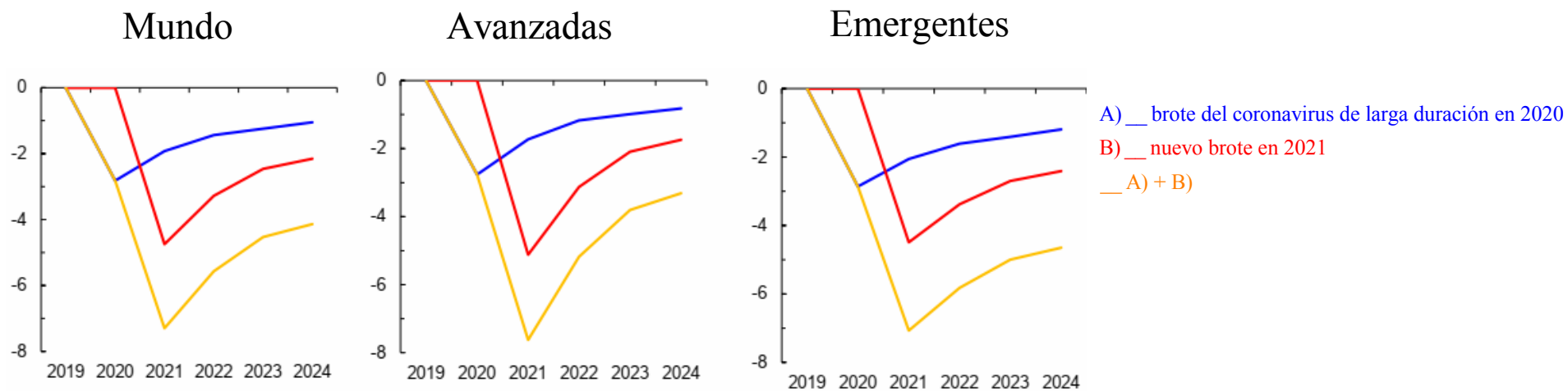
	 World	 Emerging Market and Developing Economies	 China	 India	 Brazil	 Russia	 Commodity Exporting Economies	 Low Income Developing Countries
<b>2019</b>	<b>2.9</b>	<b>3.7</b>	<b>6.1</b>	<b>4.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>5.1</b>
<b>2020</b>	<b>-3.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>1.2</b>	<b>1.9</b>	<b>-5.3</b>	<b>-5.5</b>	<b>-3.4</b>	<b>0.4</b>
Revision from Oct. 2019	-6.4	-5.6	-4.6	-5.1	-7.3	-7.4	-6.1	-4.7
<b>2021</b>	<b>5.8</b>	<b>6.6</b>	<b>9.2</b>	<b>7.4</b>	<b>2.9</b>	<b>3.5</b>	<b>4.7</b>	<b>5.6</b>
Revision from Oct. 2019	2.2	1.8	3.3	0.0	0.5	1.5	1.7	0.4

Fuente: IMF, WEO y REO, abril 2020.

# Precios de bienes primarios (100=15/01/2020)

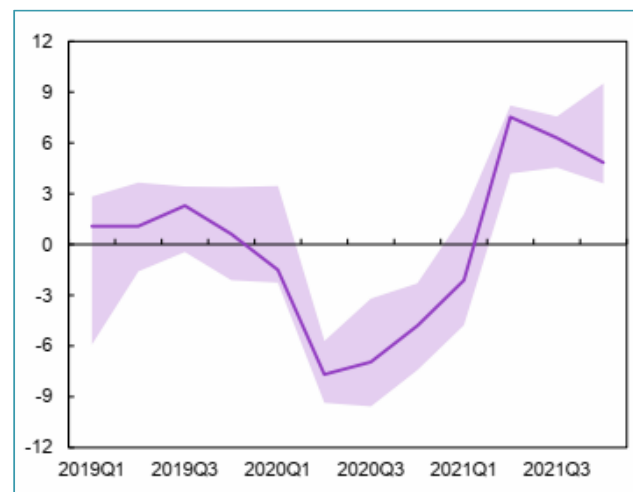


## Escenarios alternativos de crecimiento (%)



	2017	2018	2019	Projections		Avg. 2022-25
				2020	2021	
LAC	1.3	1.1	0.1	-5.2	3.4	2.7
LAC excl. Venezuela	2.0	1.7	0.8	-5.0	3.5	2.7
South America	0.7	0.4	-0.1	-5.1	3.4	2.6
Argentina	2.7	-2.5	-2.2	-5.7	4.4	2.5
Brazil	1.3	1.3	1.1	-5.3	2.9	2.4
Chile	1.2	3.9	1.1	-4.5	5.3	2.7
Colombia	1.4	2.5	3.3	-2.4	3.7	3.9
Peru	2.5	4.0	2.2	-4.5	5.2	3.9
Mexico	2.1	2.1	-0.1	-6.6	3.0	2.3
CAPDR	4.2	3.8	3.2	-2.4	4.0	4.1
Caribbean						
Tourism dependent	0.9	1.9	1.4	-7.5	5.8	2.2
Commodity exporters	-1.2	0.7	0.9	-4.6	3.6	5.1

## América Latina

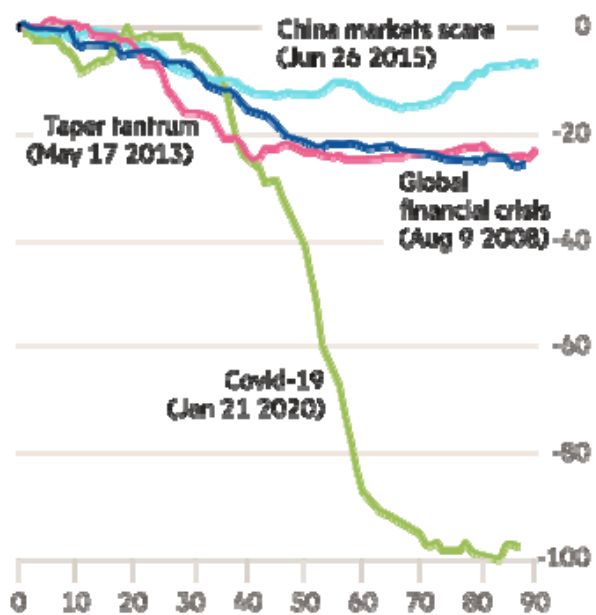


Fuente: FMI, abril 2020

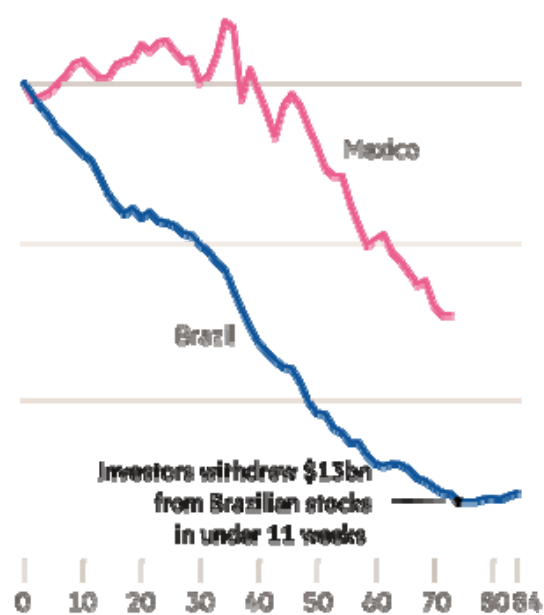
## Escenarios Fedesarrollo (crec % anual)

Sector	Escenario “V”	Escenario “W”	Escenario “U”
Actividades artísticas y de entretenimiento	-14.4	-20.6	-33.4
Comercio y Transporte	-10.3	-16.1	-25.8
Actividades inmobiliarias	-8.3	-12.1	-14.6
Minería	-6.6	-10.8	-12.5
Construcción	-5.0	-10.2	-11.0
Manufacturas	-1.9	-3.0	-6.4
Actividades financieras	-1.9	-2.8	-3.7
Electricidad, gas y agua	-0.4	-1.0	-2.6
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0.4	0.3	0.2
Agropecuario	3.0	2.4	2.3
Información y comunicaciones	3.1	3.1	3.0
Administración Pública y defensa	5.8	5.9	7.2
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>-2.7</b>	<b>-5.0</b>	<b>-7.9</b>

## Flujos de capital de portafolio de extranjeros a países emergentes



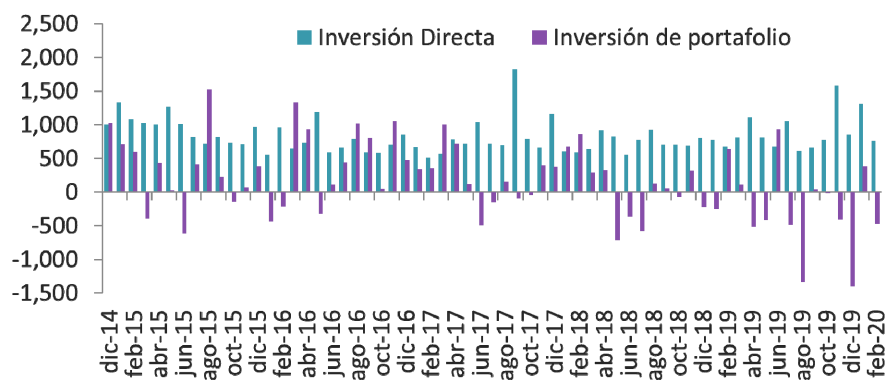
## A México y Brasil



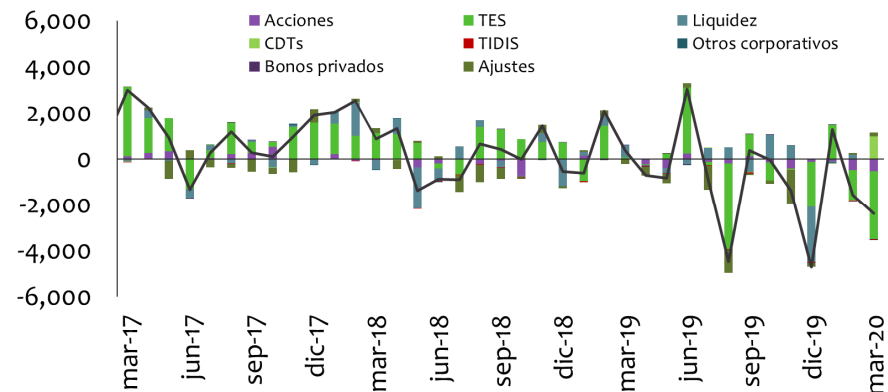
# de días desde el comienzo de la crisis

# IED y flujos de portafolio hacia Colombia

IED y portafolio



Flujos de portafolio



Período julio de 2019 a febrero de 2020:

Flujos de IED: +7,579

Flujos de portafolio: -3,675

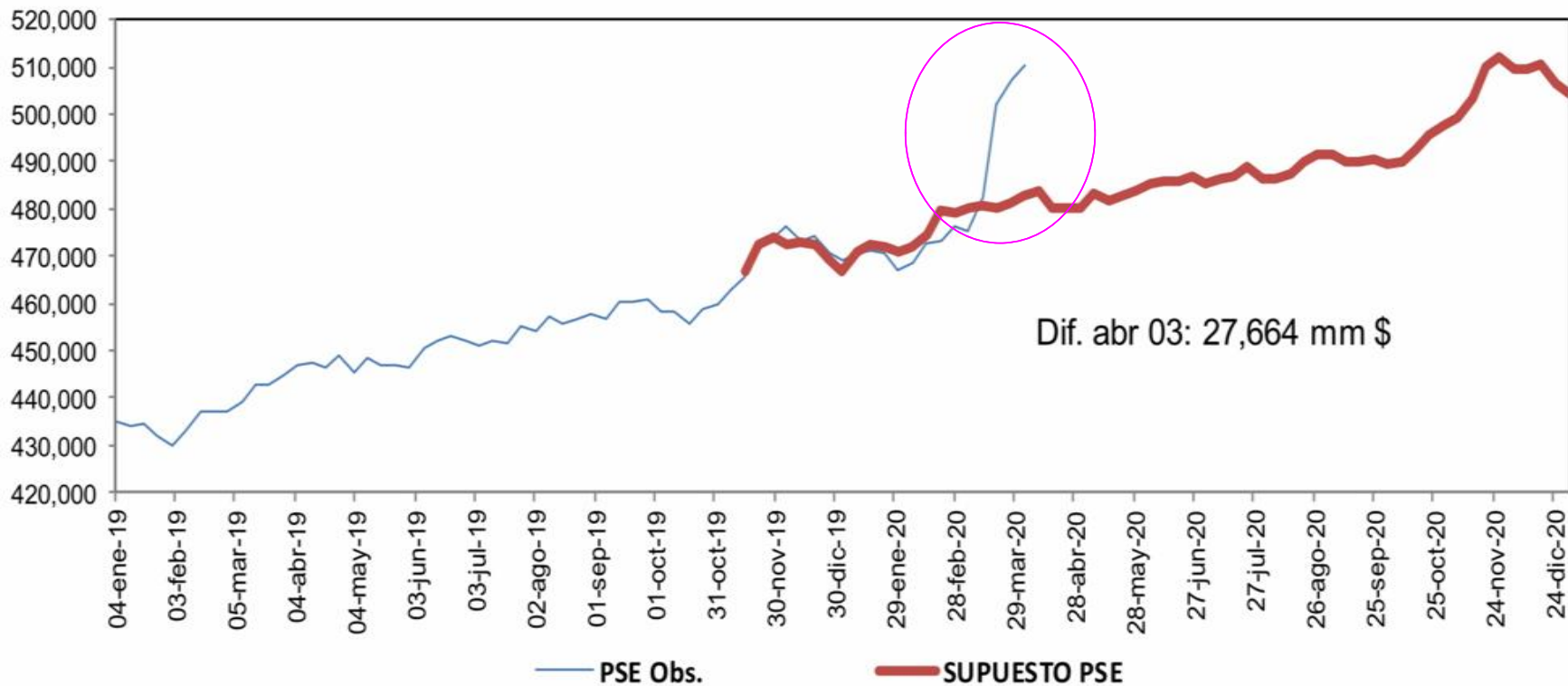
Período enero - febrero 2020:

Flujos de IED: +2,060

Flujos de portafolio: - 79

# Marcada preferencia por liquidez

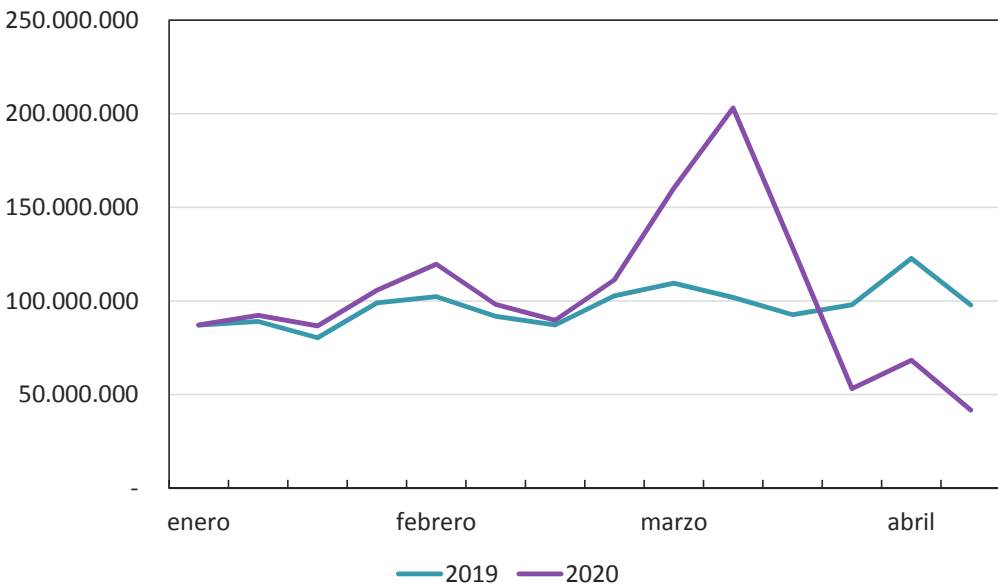
## Depósitos en las entidades financieras (\$ billones)



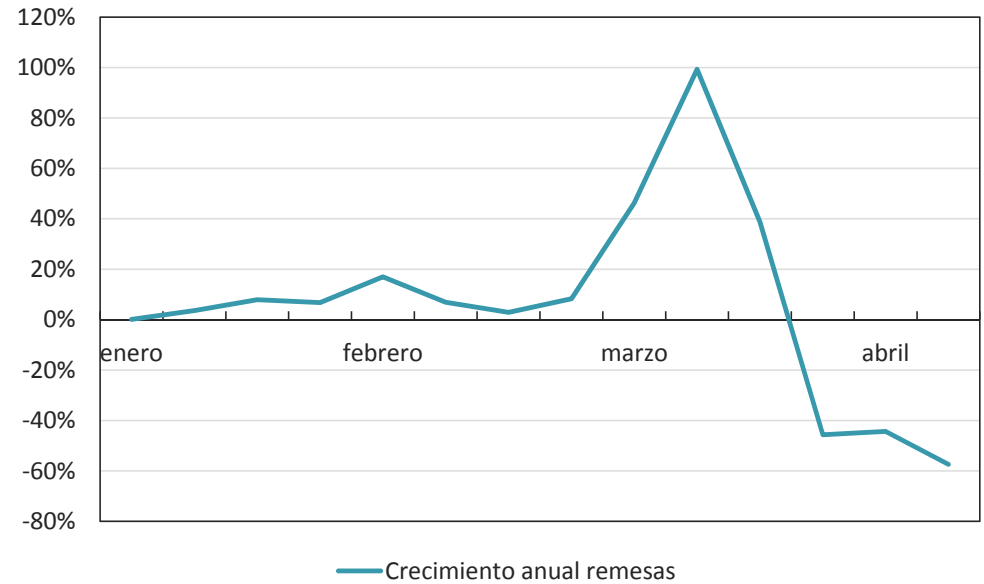


# Reporte de remesas (revisión semanal)

## Valor reportado por semana (USD)



## Crecimiento anual 2020





# TEMAS

NUESTRA VISIÓN A FINALES DE 2019

2020: CORONAVIRUS Y OTROS CHOQUES

LAS ACCIONES DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN  
2020

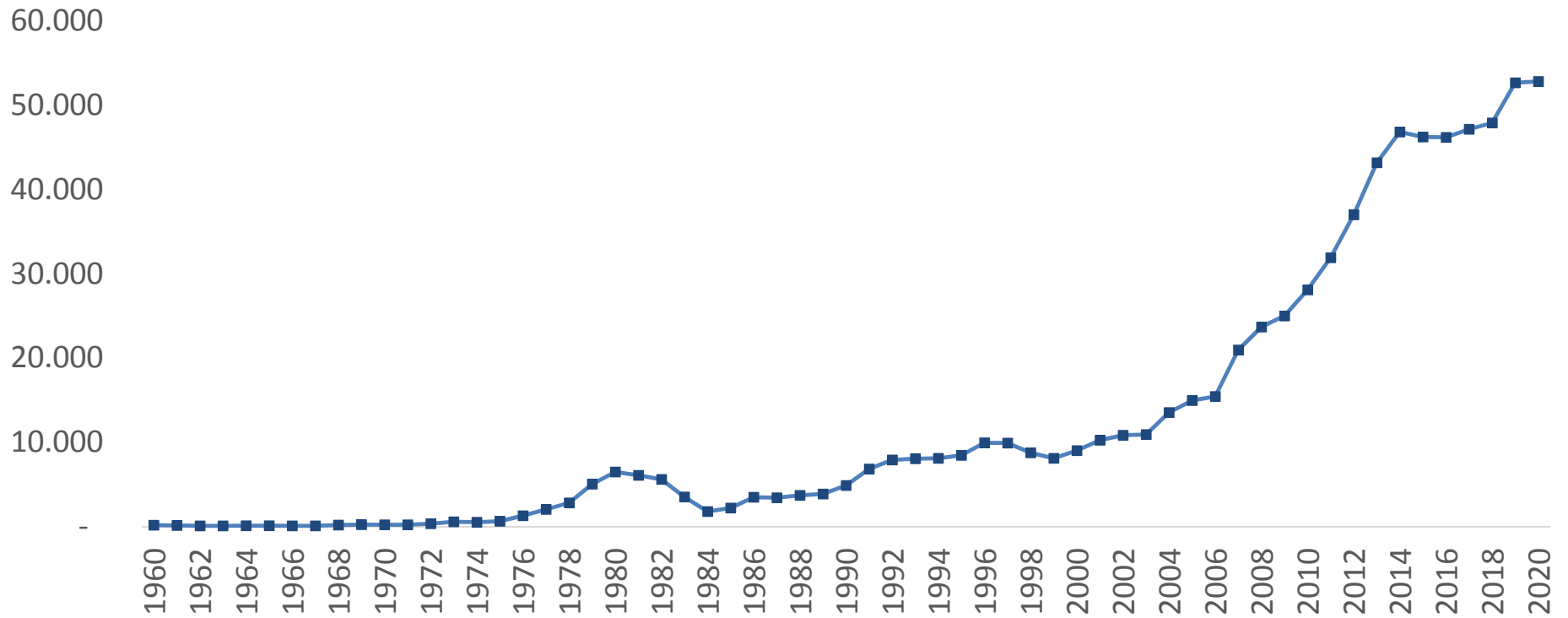
CUESTIONARIO

OTRAS SECCIONES DEL INFORME AL CONGRESO

# Objetivos

- Mantener un nivel adecuado de reservas internacionales
- Garantizar el funcionamiento adecuado del sistema de pagos
- Contribuir a que se mantenga la oferta de crédito a hogares y empresas
- Contribuir a la estabilización de mercados claves como el cambiario y el de títulos públicos y privados
- Sostener la actividad económica

# Reservas internacionales de Colombia

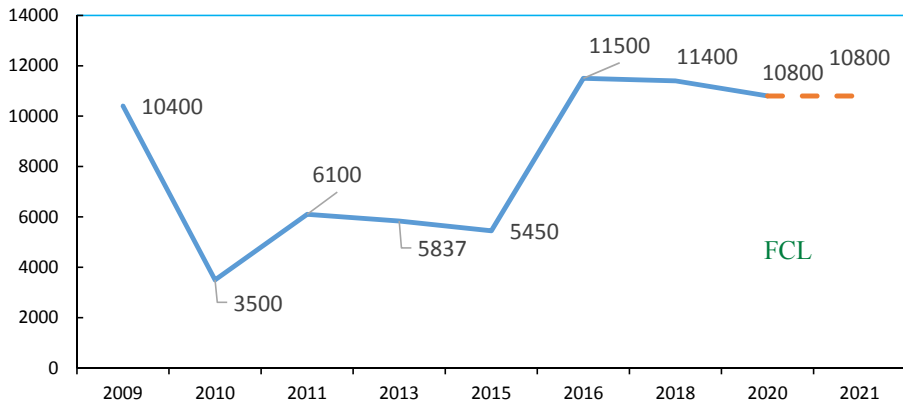


# Reservas internacionales en Colombia y en América Latina

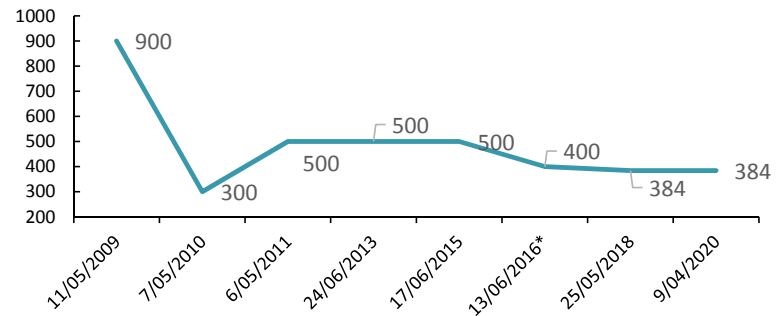
	<b>Brasil</b>	<b>Chile</b>	<b>México</b>	<b>Perú</b>	<b>Colombia</b>
<b>RIN / M3</b>	22.6	11.2	29.4	31.4	32.2
<b>RIN / Amortizaciones de deuda externa</b>	2.5	0.6	1.8	3.2	1.6
<b>RIN / Servicio de deuda</b>	2.2	0.6	1.4	2.8	1.4
<b>RIN / Amortizaciones de deuda externa + déficit cuenta corriente</b>	2.1	0.5	1.6	2.5	1.1
<b>RIN como meses de importaciones de bienes</b>	24.3	6.2	4.4	15.0	12.6
<b>RIN / PIB (ajustado PPP)</b>	11.0	7.4	6.6	10.7	6.8

# Línea de Crédito Flexible (LCF)

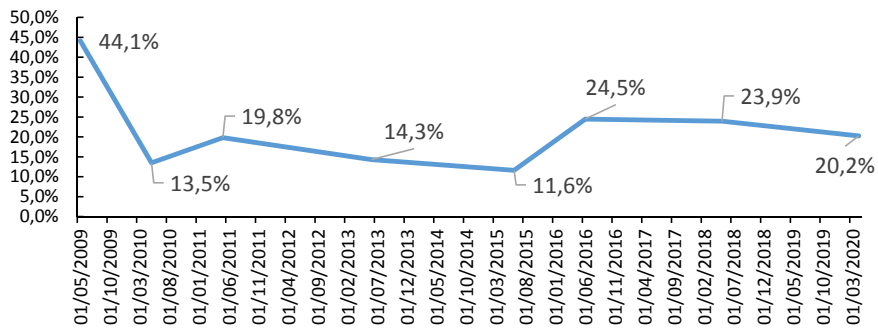
## FCL - Colombia (millones de dólares)



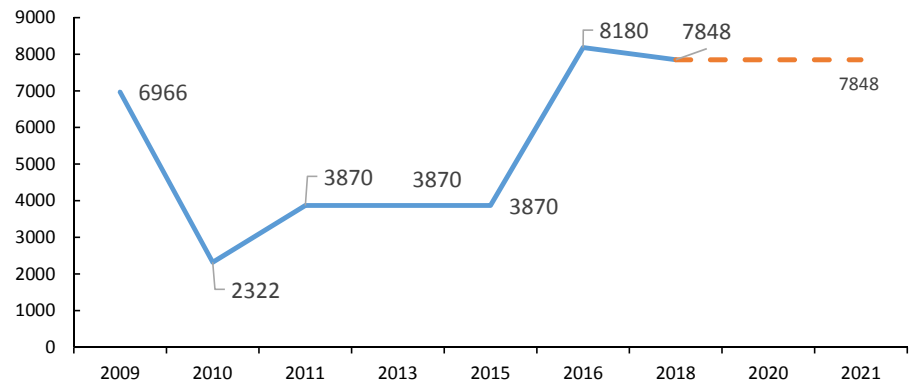
## FCL- Colombia (porcentaje de la cuota)



## FCL - Colombia (proporción de las reservas internacionales)



## FCL - Colombia (DEG millones)



# LCF

## Costo:

- Cargo básico: tasa de interés de 0,079% (DEG + 100 pts)
- Recargos: 200 puntos si el monto es mayor al 187,5% de la cuota
- Cargo de servicio: 50 puntos para cada monto retirado

# Medidas

- Repos

- Ampliación de los montos, contrapartes, garantías y plazos de las operaciones de expansión transitoria (repos) del Banco de la República
  - 6% de la base monetaria promedio de 2019
- Los días en que el Banco de la República no hace subasta de compra de títulos de deuda privada

- Compras definitivas de títulos públicos y privados

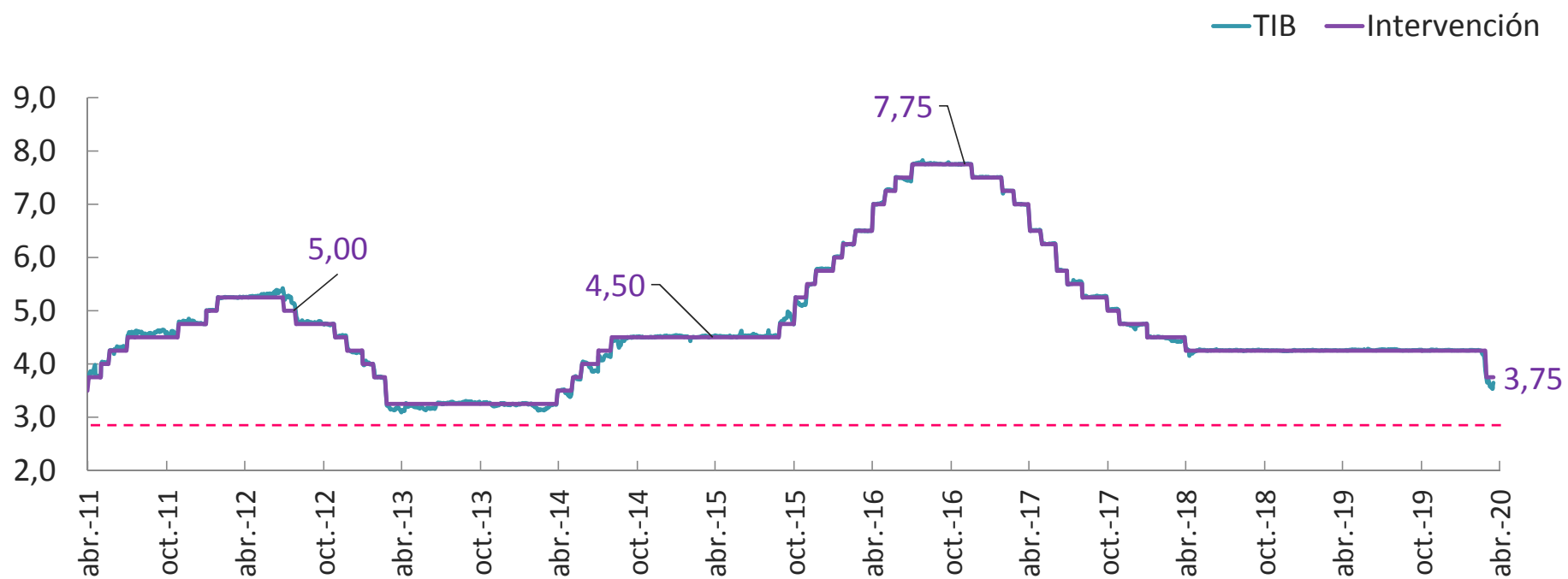
- A abril 16 de 2020, el Banco de la República había comprado \$8,4 billones de títulos privados.
- En marzo de 2020, compró \$2 billones de TES.
- Estas compras en conjunto equivalen al 9% de la base monetaria promedio de 2019.
- En abril, el Banco comprará TES hasta por \$2 billones adicionales.



# Medidas

- Reducción del encaje promedio de 7% a 5%
  - El monto estimado de la inyección de liquidez correspondiente es de \$9 billones, lo que equivale a 9,5% de la base monetaria promedio de 2019.
  - El Encaje en la zona euro es 1% en Canadá es 0% en el Reino Unido es 0% en nueva Zelanda de 0% en México y 0% en Chile es 6% y en Perú y 5%
  - Como consecuencia de la aparición de la pandemia global, un conjunto amplio de autoridades monetarias ha incluido la reducción de los porcentajes de encaje como parte de su respuesta de política:
    - Argelia (10% a 8%), Brasil (25% a 17%), Croacia (12% a 9%), El Salvador (a 17%), Ghana (10% a 8%), Islandia (2% a 1%),Indonesia, Malasia (3% a 2%), México. Paraguay, Perú (5% a 4%), Filipinas, Ucrania y Uruguay

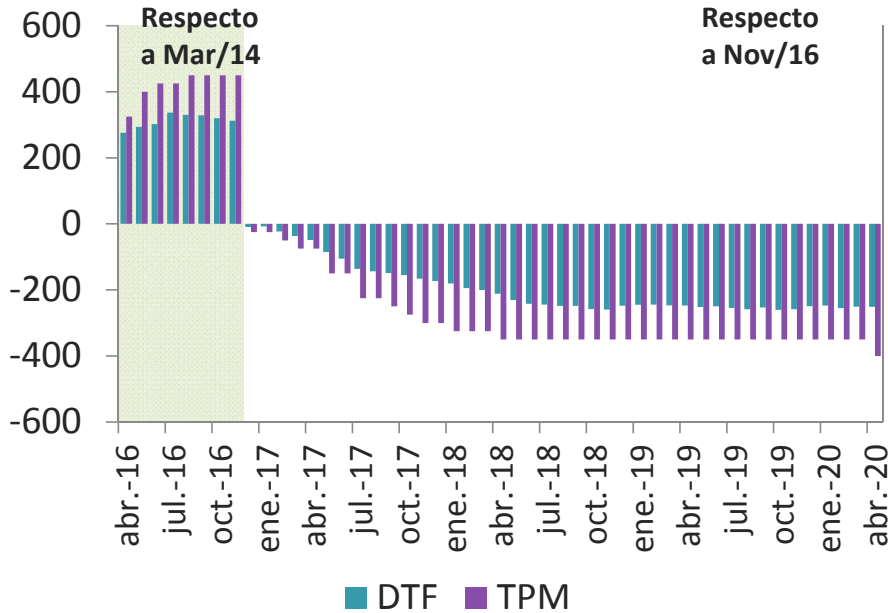
# Medidas: tasa de intervención de política (porcentaje)



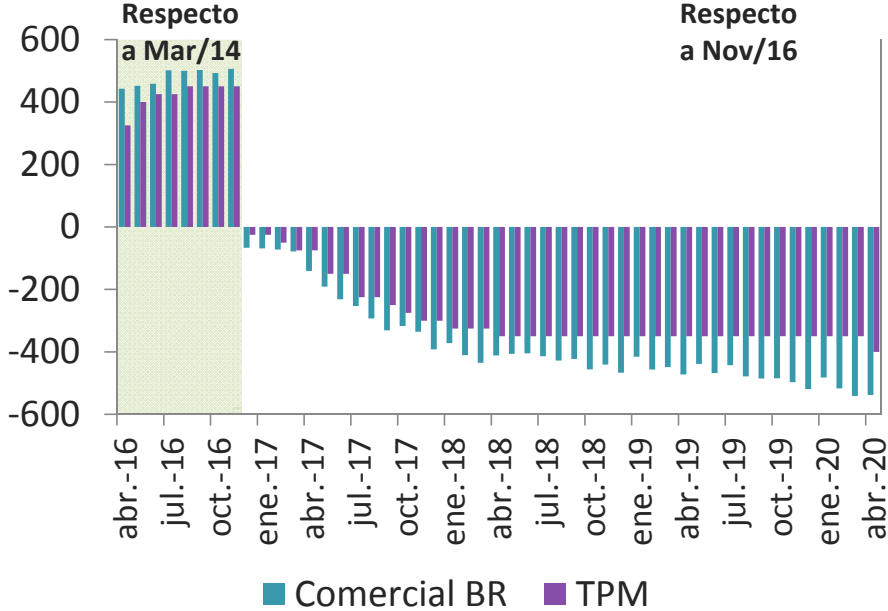
Fuente: Banco de la República.

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

DTF\*  
Variación acumulada (pb)



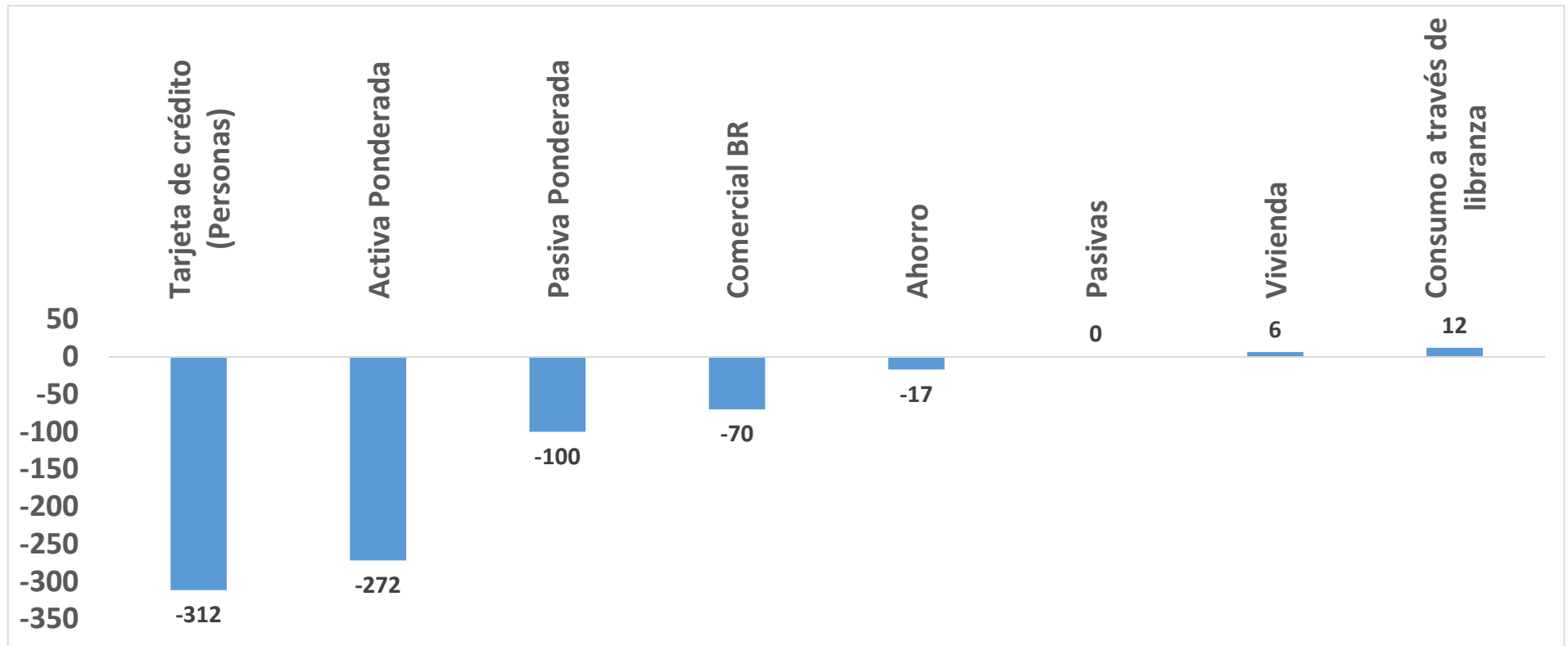
Comercial\*  
Variación acumulada (pb)



Fuente: Formato 044 (Datos diarios), Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República  
\*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 08 de abril de 2020.  
Tasa de política vigente a fin de mes.

Fuente: Formato 088 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República  
\*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 03 de abril de 2020.  
Tasa de política vigente a fin de mes.

# Tasas de interés (variación, pts, ultimo mes)



La tasa para el microcrédito cayó 983 puntos pero el microcrédito prácticamente desapareció

## Reducción de tasas de interés

- Con esto se busca aliviar la carga financiera de los deudores, reducir los costos de crédito a familias y empresas
- Y anticipar el estímulo monetario para cuando las condiciones de la economía y el control de la pandemia permitan una normalización

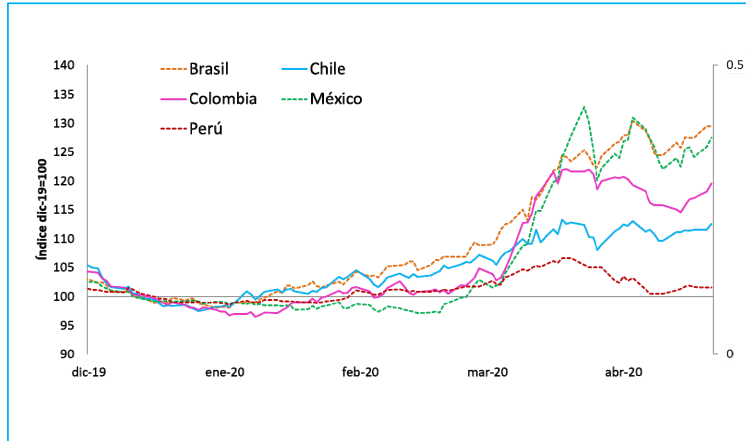
# Ventas de dólares *forward* y swaps

- NDF (non delivery forwards)
  - Con cumplimiento financiero a un mes
  - Para ampliar las coberturas contra el riesgo de una depreciación fuerte del peso
  - Actualmente, el Banco de la República mantiene coberturas por USD 2000 millones, equivalentes a cerca del doble del monto diario transado en ese mercado en Colombia
- Swaps
  - Se han contratado swaps por USD 400 millones, equivalentes al 6% del saldo de deuda en moneda extranjera de corto plazo de los bancos.
  - En la actualidad se subastan USD 400 millones adicionales, que no han sido contratados porque los intermediarios aun no los han necesitado.

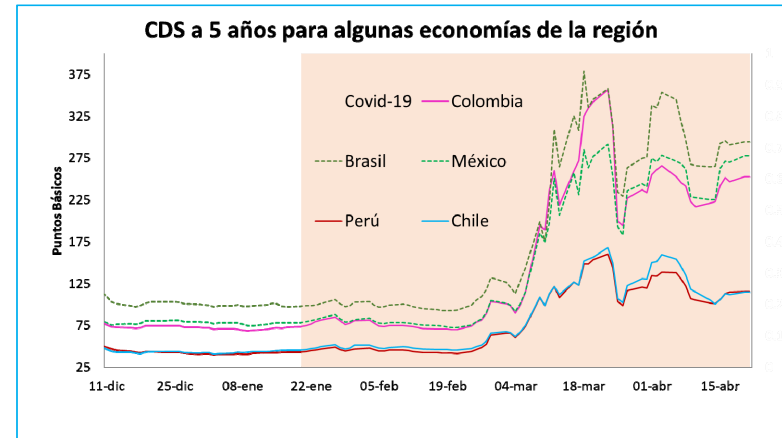
<b>Medida</b>	<b>Objetivos</b>	<i>Proteger el sistema de pagos</i>	<i>Preservar la oferta de crédito</i>	<i>Estabilizar los mercados esenciales bajo presión</i>	<i>Estimular la actividad económica (efecto directo)</i>
<i>Liquidez Transitoria (Repos):</i>					
Extensión de montos, contrapartes, garantías admisibles y plazos		X	X	X	
Compras definitivas de títulos públicos y privados		X	X	X	
Reducción del encaje		X	X		X
Ventas de dólares forward con cumplimiento financiero				X	
Swaps de dólares		X	X	X	
Reducción de la tasa de interés de política			X		X

# Impacto

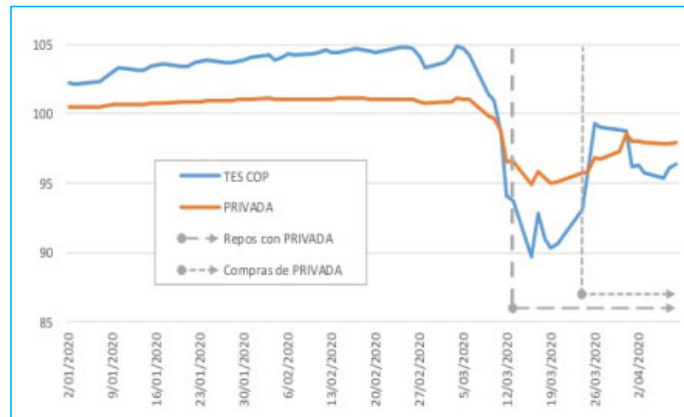
## Tasa de cambio



## CDS



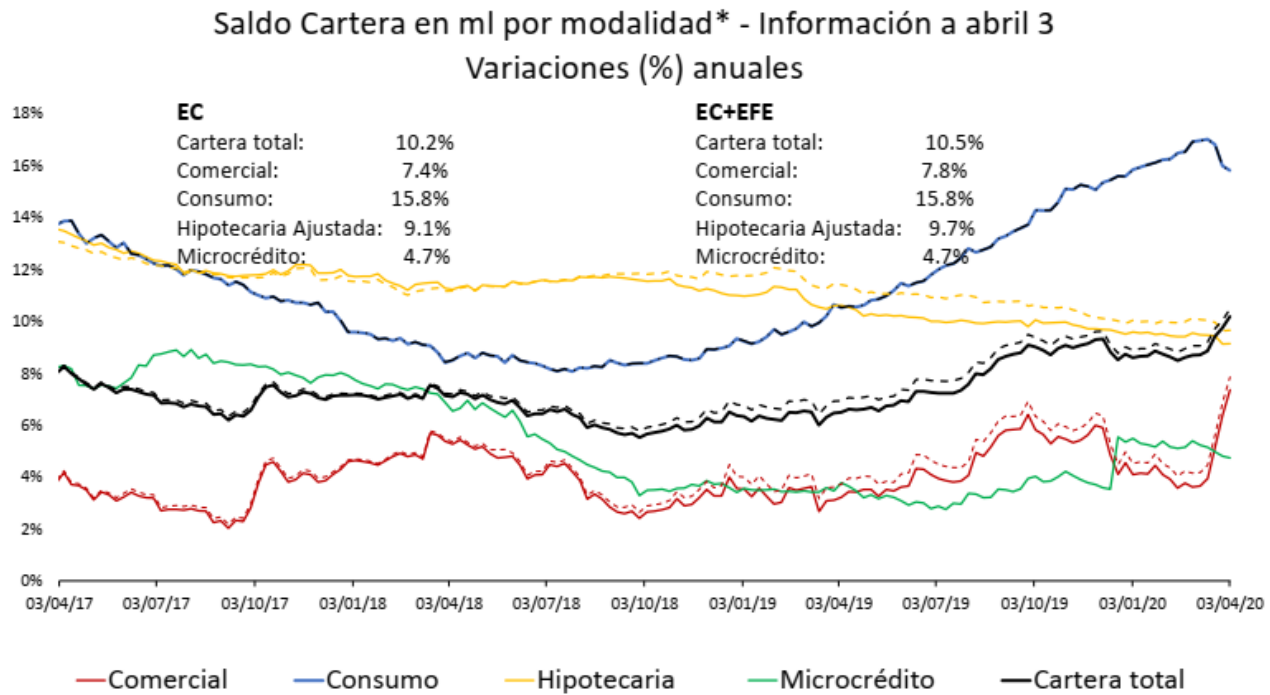
## Precio de los bonos





# Cartera

(variaciones % anuales del saldo por modalidad)





# TEMAS

NUESTRA VISIÓN A FINALES DE 2019

2020: CORONAVIRUS Y OTROS CHOQUES

LAS ACCIONES DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN  
2020

CUESTIONARIO

OTRAS SECCIONES DEL INFORME AL CONGRESO

# Cuestionario

- Explicar las medidas de política monetaria tomadas por el Banco en este período
- ¿Cómo están manejando la tasa de inflación?
- ¿Profundizar sus medidas? ... Otros países
- Créditos directos del Banco Central al Gobierno
- ¿Usar reservas internacionales para darle liquidez a la economía?
- ¿Debería el Banco bajar mucho más la tasa de interés?
- Medidas de política monetaria en otros países que puedan ser replicadas
- ¿Utilidades del BR para el año 2019 y a cuánto equivalen a marzo de 2020?
- ¿Cuántos puntos ha bajado la tasa de referencia otros países?

# ¿Utilidades del BR para el año 2019 y a cuánto equivalen a marzo de 2020?

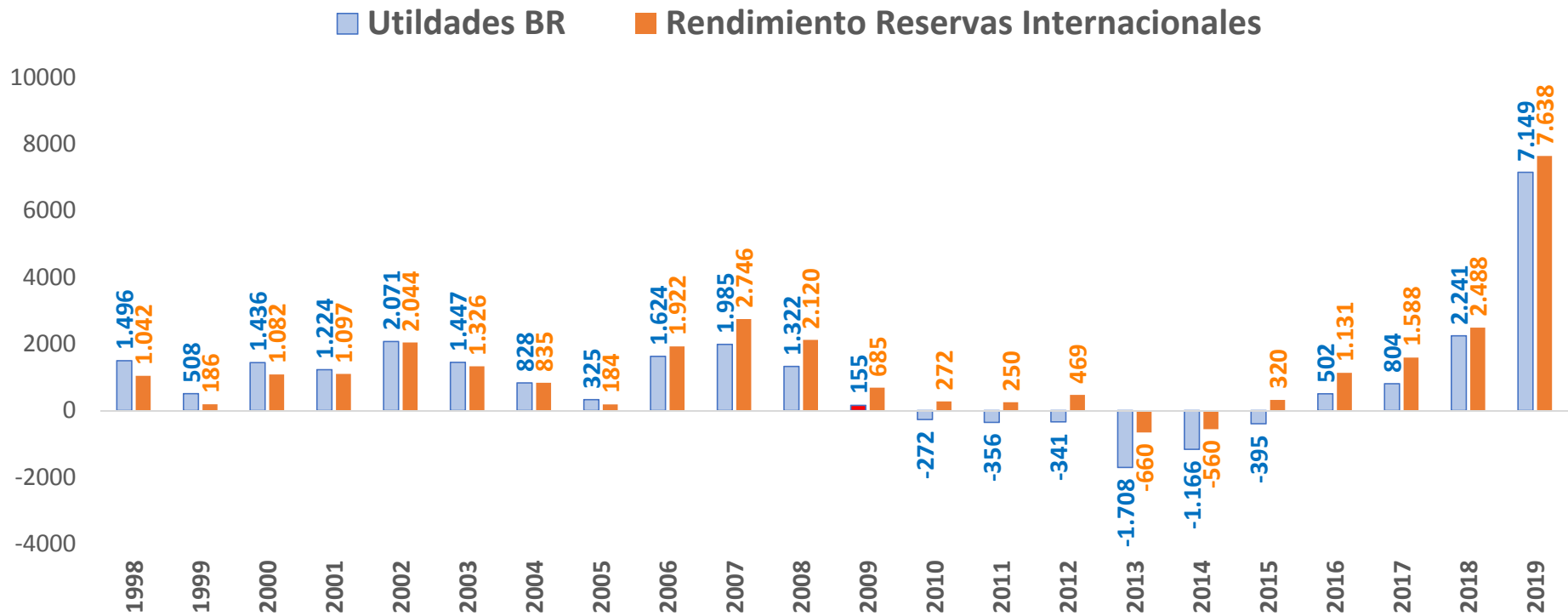
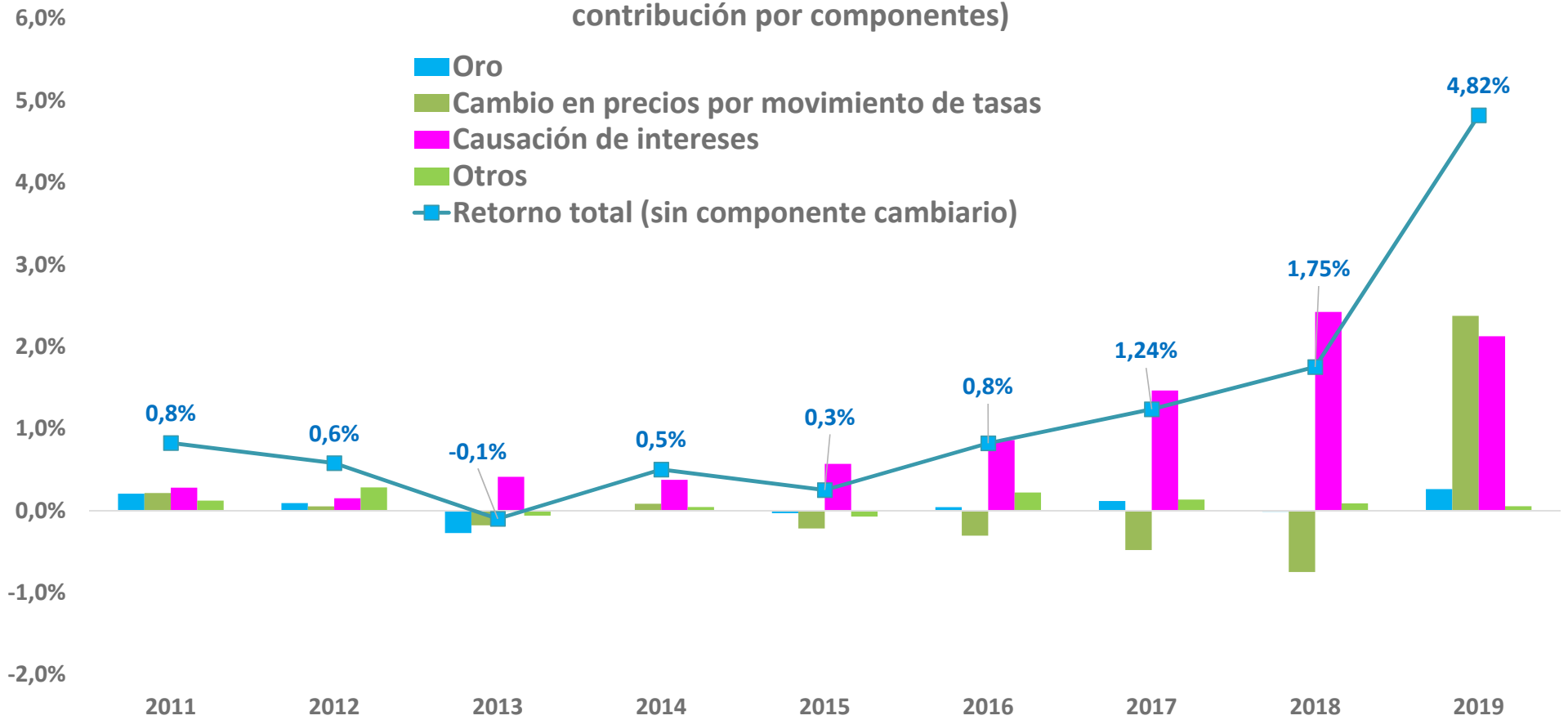


Gráfico III.5. Rentabilidad histórica de las reservas internacionales (total y contribución por componentes)





# TEMAS

NUESTRA VISIÓN A FINALES DE 2019

2020: CORONAVIRUS Y OTROS CHOQUES

LAS ACCIONES DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN  
2020

CUESTIONARIO

OTRAS SECCIONES DEL INFORME AL CONGRESO

- 1. Contexto Internacional
- 2. La economía colombiana: resultados en 2019 y perspectivas para 2020
- 3. Administración de las Reservas Internacionales
- 4. Situación Financiera del Banco de la República
- 5. Gestión ambiental del Banco de la República
- Anexo: Políticas de administración del portafolio de inversión de las reservas internacionales.
- Sombreados: i) Base monetaria y M3; ii) Participación del Banco de la República en el BIS iii) Utilidades del Banco de la República
- Recuadro 1: Caracterización de la IED en Colombia.
- Recuadro 2: Remesas de trabajadores y mercado laboral