



# Colombia y el entorno global

Ana Fernanda Maiguashca  
Miembro de la Junta Directiva Banco de la República  
Diciembre 2018

Las opiniones aquí presentadas son personales y no representan ni comprometen al Banco de la República o a su Junta Directiva

1

## TEMAS

BALANCE Y ENTORNO EXTERNO

CRECIMIENTO

INFLACIÓN

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

06/12/2018

2

06/12/2018

TEMAS

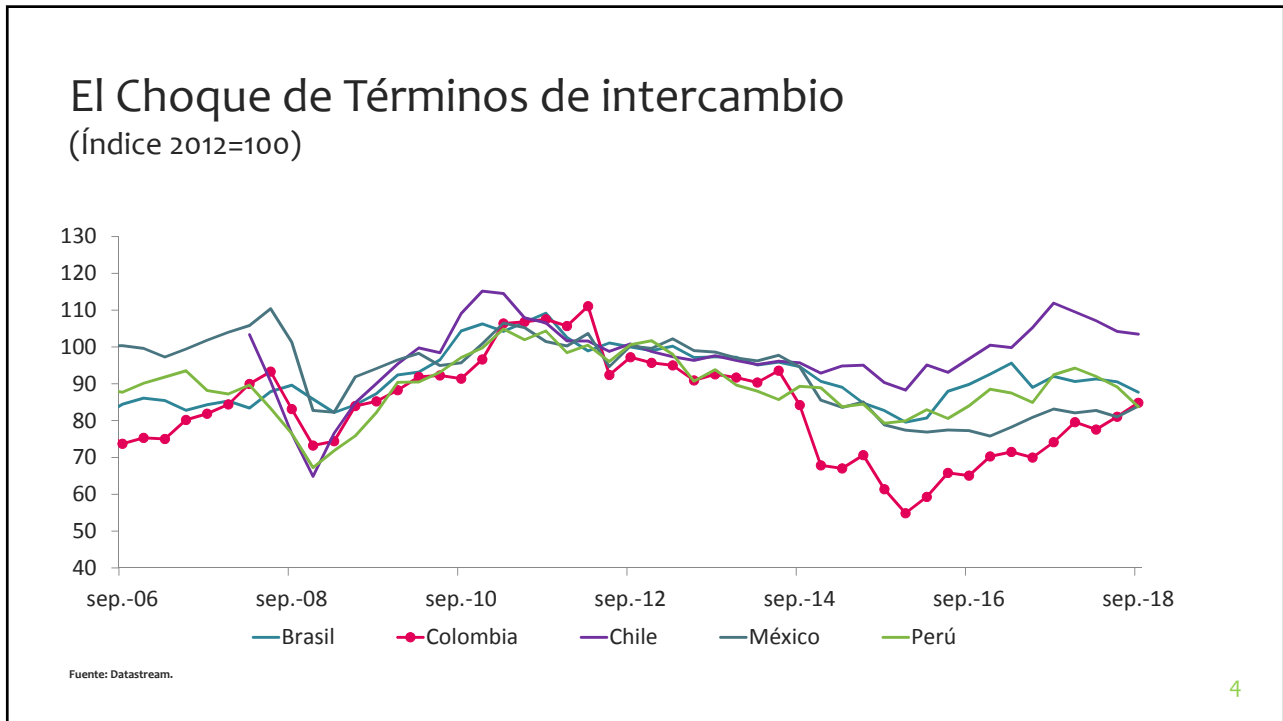
BALANCE Y ENTORNO EXTERNO

CRECIMIENTO

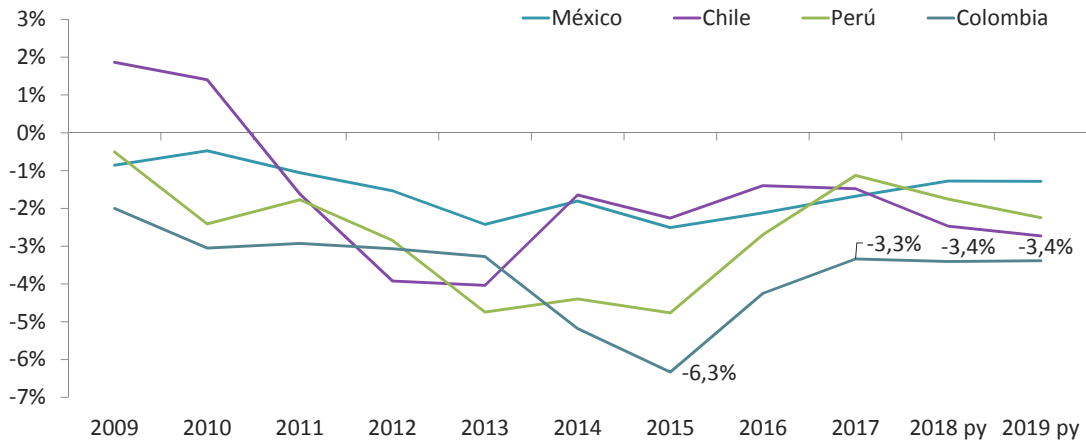
INFLACIÓN

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

3



## 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.

5

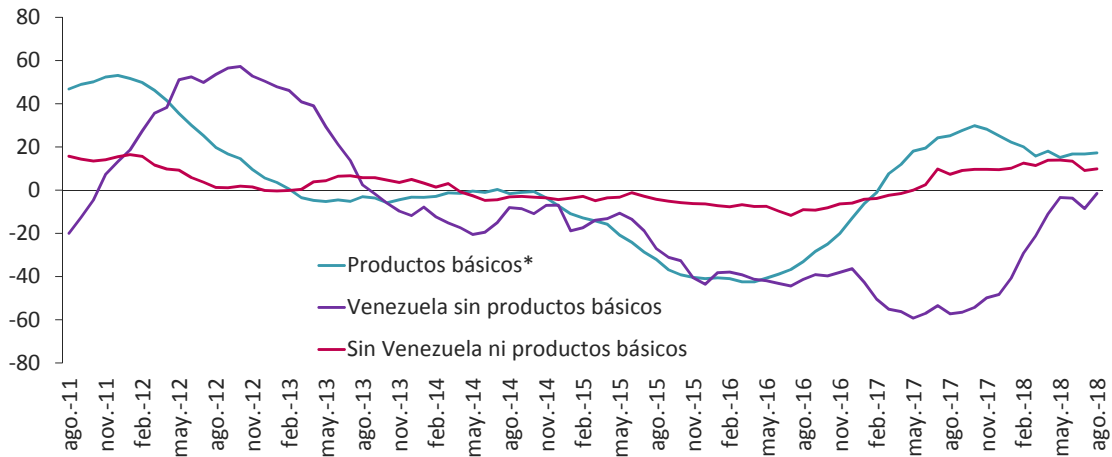
## Tasa de cambio nominal



Fuente: Banco de la República.

6

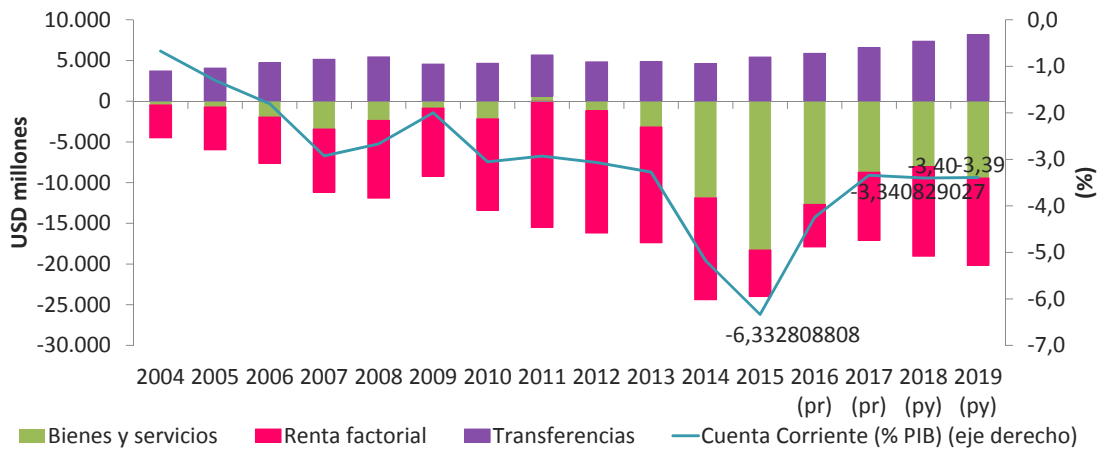
## Crecimiento anual de las exportaciones en dólares (Acumulado 12 Meses - Porcentaje)



\*Incluye: Petróleo crudo y sus derivados, carbón, ferroniquel oro, café, banano y flores.

7

## Cuenta corriente de la Balanza de Pagos por componentes

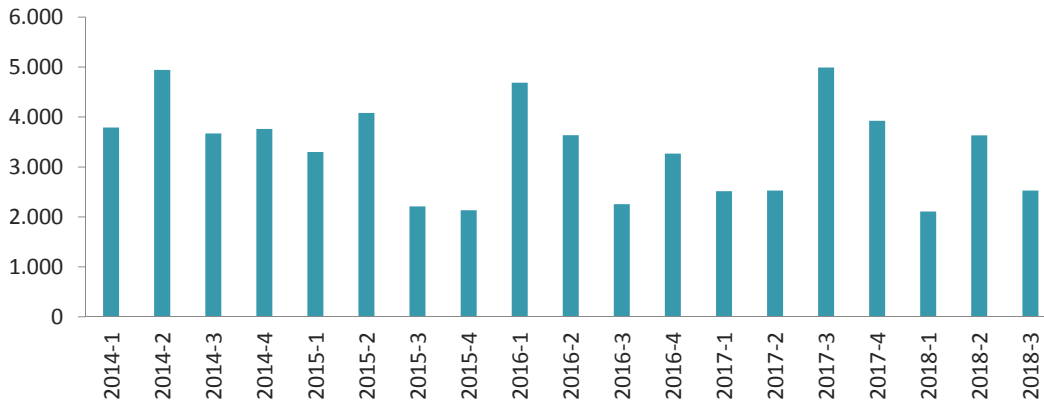


Fuente: Balanza de Pagos Banco de la República.

8

## Inversión Extranjera Directa en Colombia

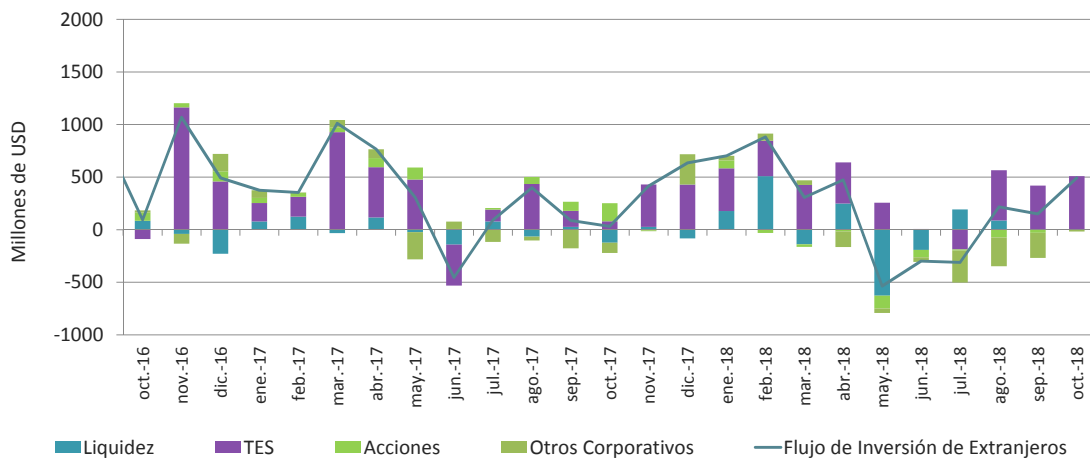
Millones USD



Fuente: Banco de la República

9

## Flujo de inversión extranjera de portafolio en Colombia (millones de dólares)

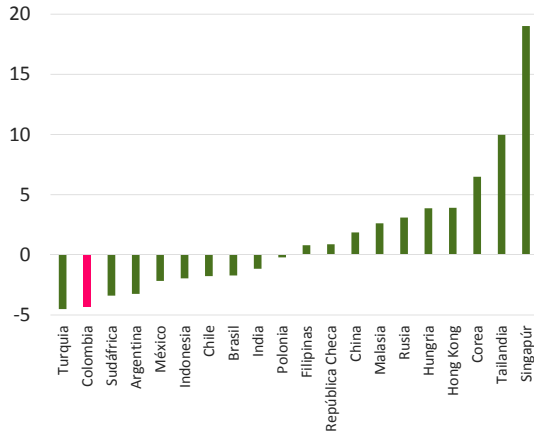


\*Datos preliminares a octubre 4. Para septiembre y octubre los datos de liquidez se incluyen dentro de la categoría Otros Corporativos. Para octubre los datos de Acciones se incluyen dentro de la categoría Otros Corporativos.

Fuente: Banco de la República.

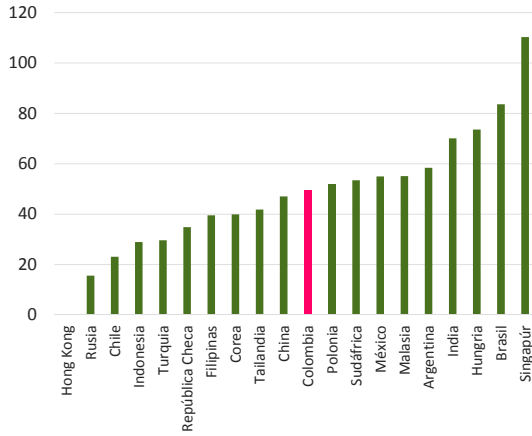
10

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



Fuente: Bloomberg, Banco de la República

### Deuda pública (% PIB, promedio 2016-2018)

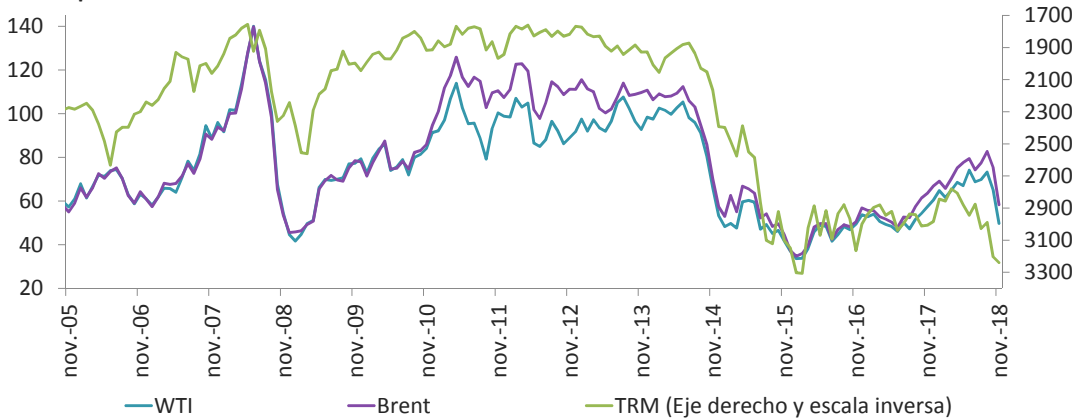


Fuente: World Economic Outlook

11

### Tasa de cambio y precio internacional del petróleo (promedios mensuales)

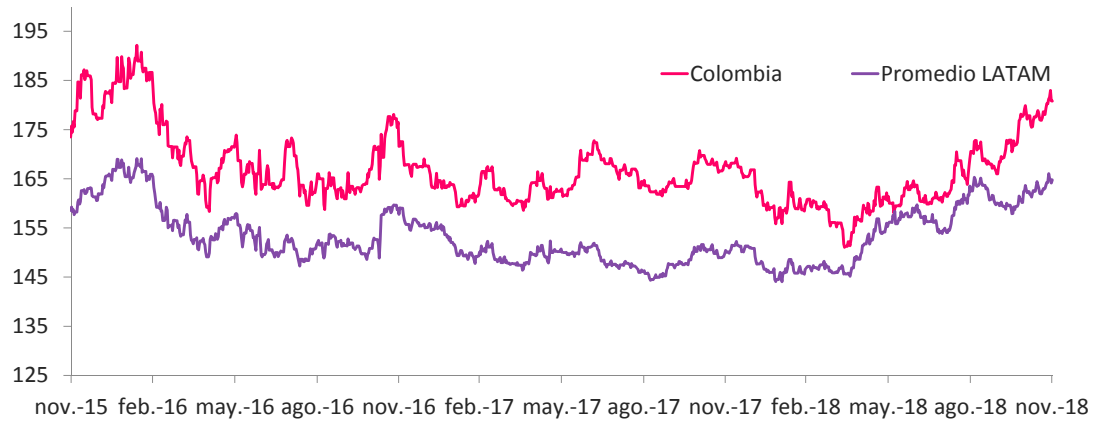
Dólares por barril



Fuente: Bloomberg.

12

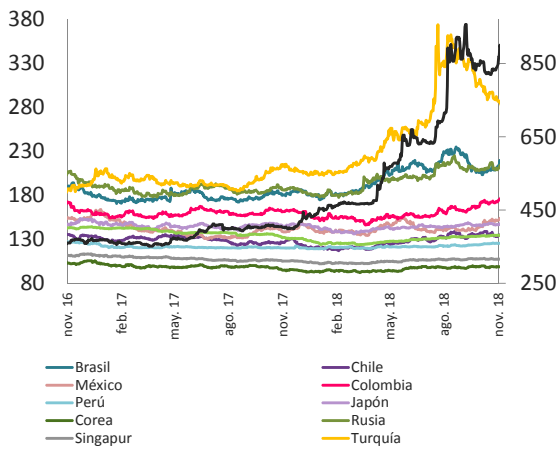
## Tasa de cambio nominal (Base 100 = 14 de Septiembre de 2010)



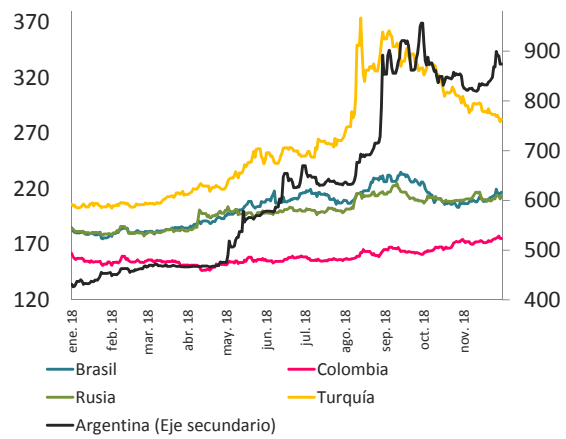
Fuente: Bloomberg.

13

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



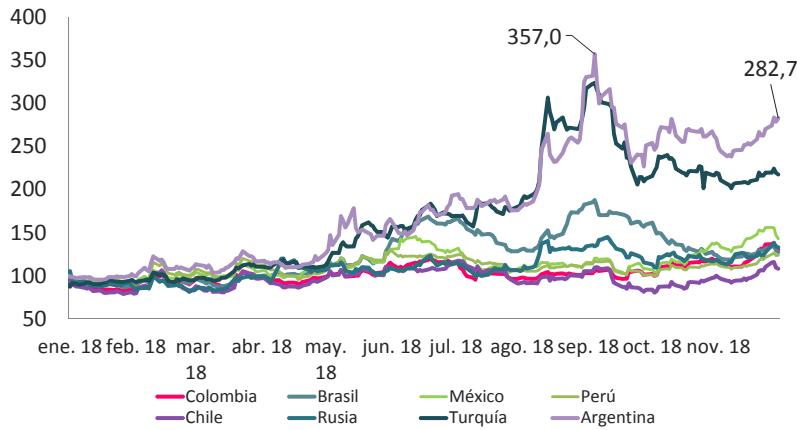
### Zoom (corrido de 2018)



14

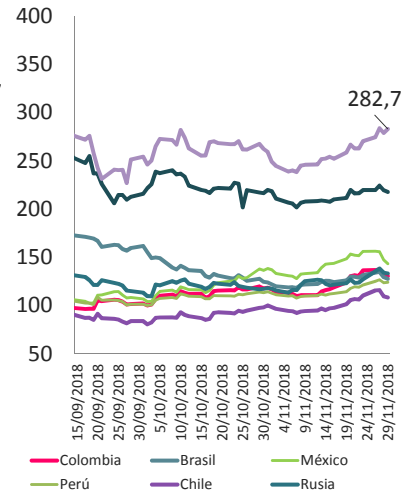
# CDS 5 años

(Base 100 = Diciembre de 2017)



Fuente: Bloomberg.

## Zoom (corrido de 2018)



15

# TEMAS

BALANCE Y ENTORNO EXTERNO

CRECIMIENTO

INFLACIÓN

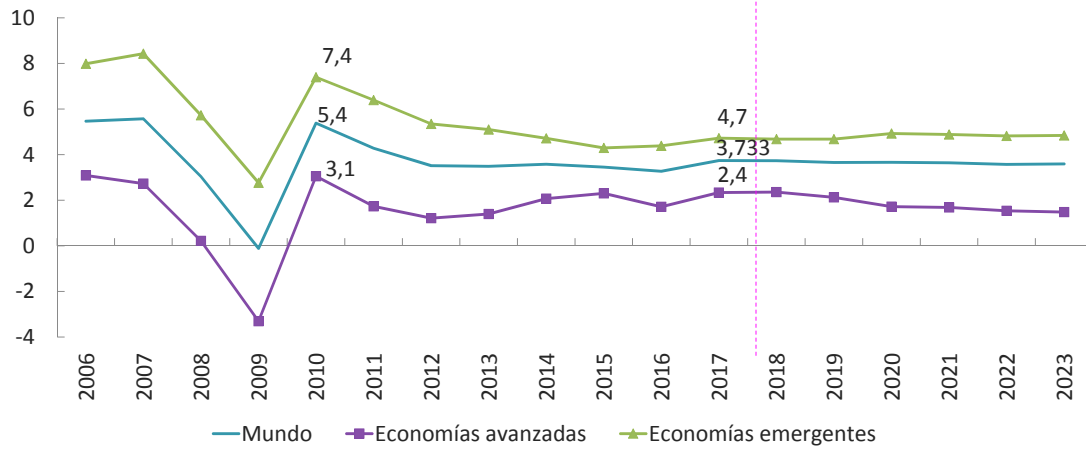
TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

06/12/2018

16



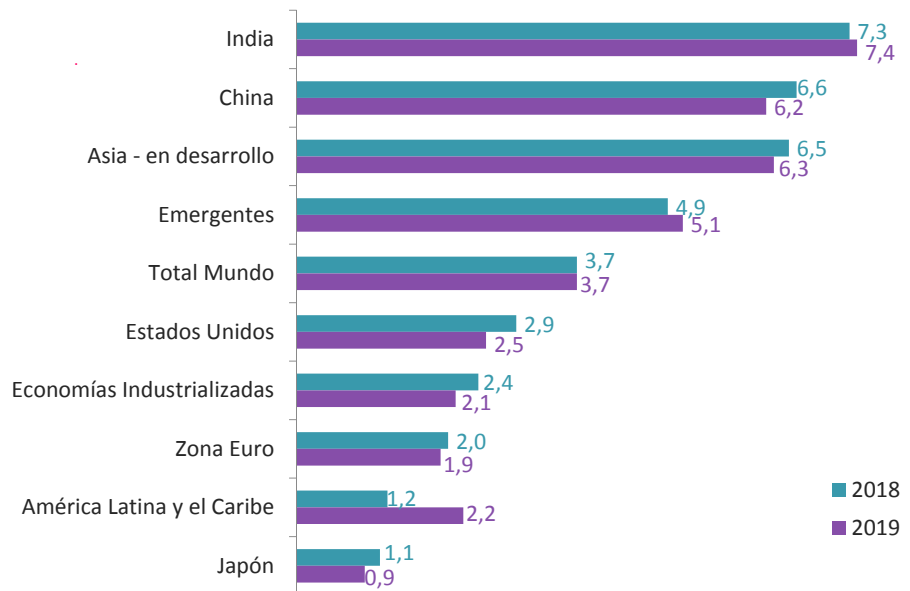
## La economía mundial se ha desacelerado PIB Mundial (crecimiento anual %)



Fuente: IMF, World Economic Outlook (WEO) Database, Actualización Octubre 2018.

17

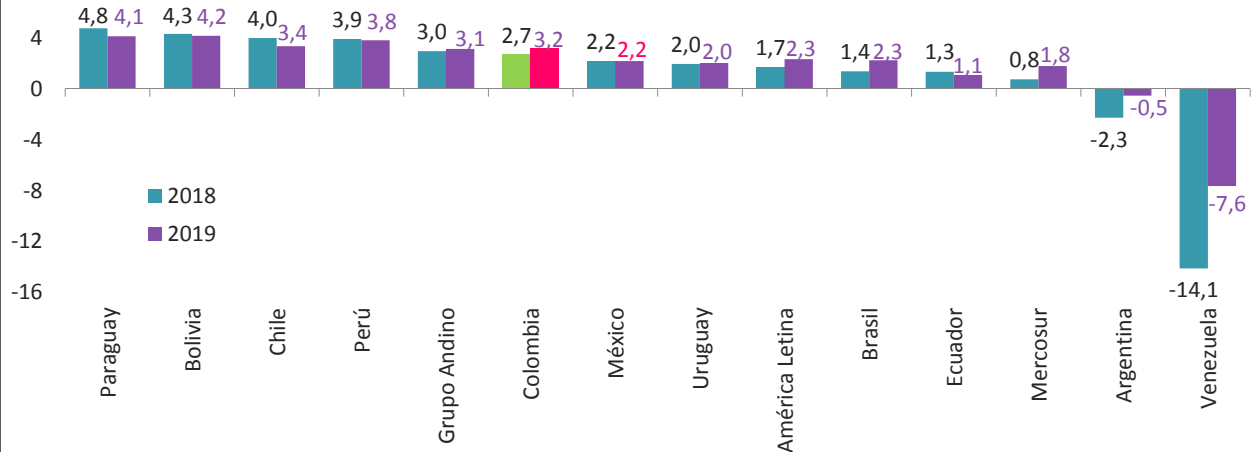
## PIB en diferentes regiones (variación porcentual anual)



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

18

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

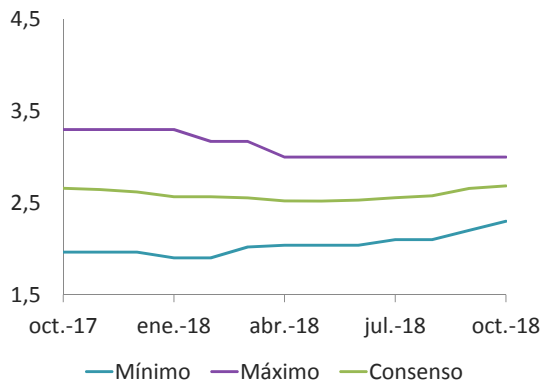


Fuente: Latin American Consensus Forecast - noviembre de 2018.

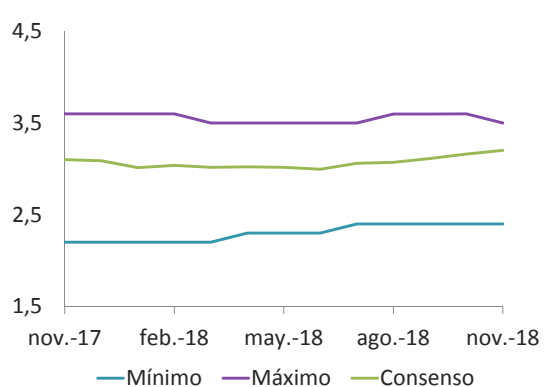
19

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

Evolución del pronóstico - PIB Real 2018 (Porcentaje)



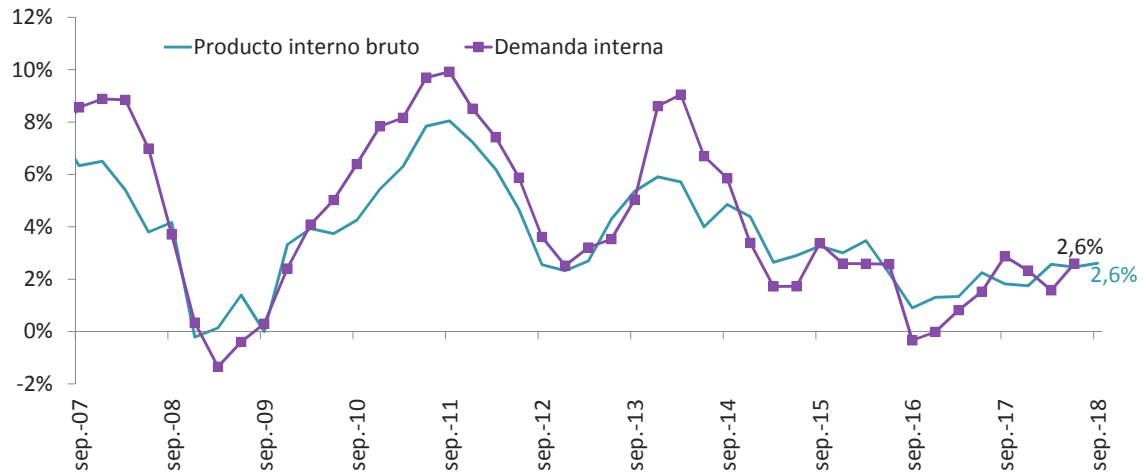
Evolución del pronóstico - PIB Real 2019 (Porcentaje)



Fuente: Latin American Consensus Forecast - noviembre de 2018.

20

## 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

21

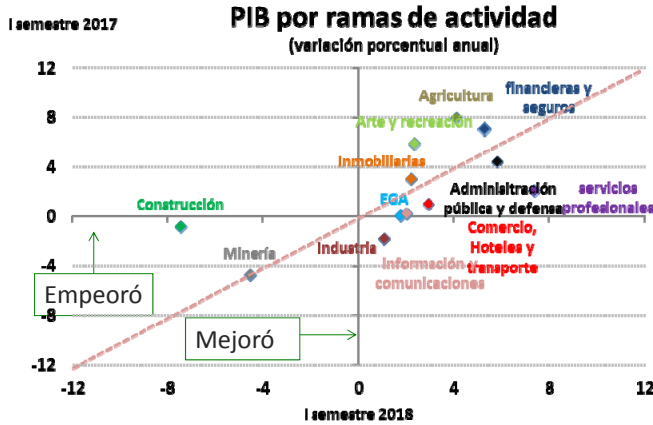
## PIB-Oferta

Rama de actividad	2017				2017	2018		
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año completo	I Trim.	II Trim.	III Trim.
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	8.2%	7.4%	5.6%	1.6%	5.6%	3.5%	4.3%	0.4%
Explotación de minas y canteras	-7.0%	-2.5%	-4.7%	-2.8%	-4.3%	-3.8%	-3.2%	1.3%
Industria manufacturera	-2.0%	-2.5%	-1.5%	-1.9%	-2.0%	0.5%	1.7%	2.4%
Electricidad, gas y agua	-0.9%	1.0%	1.6%	1.7%	0.8%	1.2%	2.4%	2.9%
Construcción	0.1%	-2.2%	-5.4%	-0.4%	-2.0%	-5.6%	-5.3%	3.7%
Edificaciones	-3.3%	-3.9%	-9.1%	-4.9%	-5.3%	-3.1%	-5.9%	4.1%
Obras Civiles	6.3%	5.2%	7.2%	11.2%	7.5%	-6.8%	-4.6%	-0.9%
Actividades especializadas para la construcción	-3.6%	-3.7%	-6.3%	-3.3%	-4.2%	-2.0%	-6.4%	1.3%
Comercio, reparación, transporte y alojamiento	0.5%	1.5%	1.8%	1.0%	1.2%	2.6%	3.3%	3.3%
Información y comunicaciones	-0.6%	0.7%	-2.3%	1.9%	-0.1%	1.7%	2.5%	3.7%
Actividades financieras y de seguros	6.7%	7.1%	6.7%	6.9%	6.9%	6.2%	3.3%	1.1%
Actividades inmobiliarias	3.2%	2.8%	2.6%	2.5%	2.8%	2.3%	2.1%	2.1%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	1.4%	3.0%	3.0%	6.6%	3.5%	5.5%	5.7%	2.9%
Administración pública y defensa, educación y salud	4.7%	4.3%	3.4%	3.0%	3.8%	5.6%	4.7%	5.1%
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	9.8%	2.0%	0.7%	3.2%	3.9%	2.2%	2.4%	1.6%
<b>Subtotal Valor agregado</b>	1.3%	1.8%	1.5%	1.6%	1.5%	2.7%	2.7%	2.1%
<b>Impuestos menos subsidios</b>	1.2%	4.7%	6.0%	5.5%	4.3%	5.7%	3.2%	2.7%
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	1.3%	2.2%	1.8%	1.7%	1.8%	2.6%	2.5%	2.6%

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

22

## PIB por ramas de actividad (variación porcentual anual)



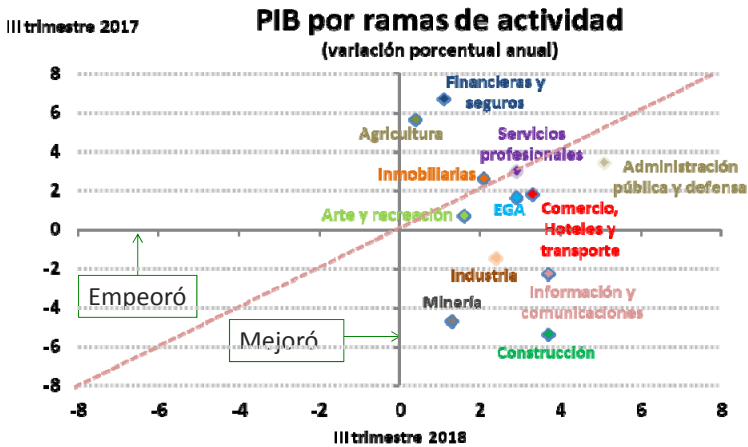
Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

Comercio, Hoteles y transporte  
17,1%

Administración Pública  
13,4%

Industria  
11,9%

## PIB por ramas de actividad (variación porcentual anual)



Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

Comercio, Hoteles y transporte  
17,1%

Administración Pública  
13,4%

Industria  
11,9%

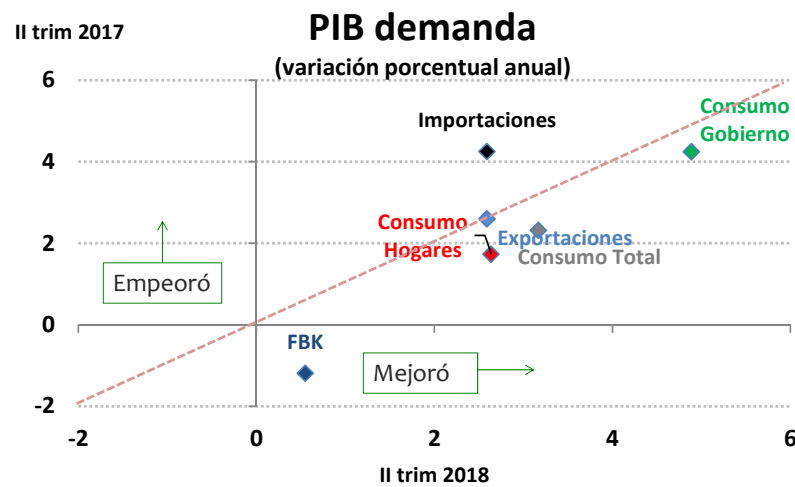
## PIB-Demanda

	2016	2017				2017	2018	
	Año completo	I. Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año completo	I. Trim.	II Trim.
<b>Consumo Total</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.8%</b>	<b>2.3%</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.2%</b>	<b>2.2%</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.2%</b>
Consumo de Hogares	1.4%	1.7%	1.7%	2.0%	1.6%	1.8%	2.0%	2.6%
Bienes no durables	-0.4%	0.5%	1.3%	3.3%	2.9%	2.0%	2.6%	3.1%
Bienes semidurables	3.0%	-1.7%	-3.5%	-3.7%	-0.5%	-2.4%	0.6%	2.0%
Bienes durables	-5.9%	0.1%	1.5%	4.7%	-3.2%	0.7%	5.2%	1.8%
Servicios	3.0%	3.0%	2.5%	2.0%	1.7%	2.3%	1.7%	2.5%
Consumo Final del Gobierno	1.8%	2.5%	4.2%	4.8%	4.5%	4.0%	6.4%	4.9%
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>0.3%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>3.7%</b>	<b>2.8%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-3.2%</b>	<b>0.5%</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	-2.7%	0.8%	6.6%	4.4%	1.6%	3.3%	-2.6%	-2.5%
Vivienda	-0.2%	8.6%	7.2%	-0.5%	-9.5%	1.2%	-5.4%	-0.7%
Otros edificios y estructuras	0.0%	2.5%	1.2%	0.5%	-3.0%	0.3%	-5.6%	-3.1%
Maquinaria y equipo	-7.9%	-5.4%	-1.6%	2.0%	-2.6%	-2.0%	1.6%	0.6%
Recursos biológicos cultivados	13.1%	7.9%	-11.1%	-5.0%	7.1%	-0.6%	-2.1%	1.1%
Productos de propiedad intelectual	-8.9%	4.6%	14.7%	18.7%	20.7%	14.6%	7.2%	4.4%
<b>Demanda interna (C+FBK)</b>	<b>1.2%</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.5%</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.3%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.6%</b>	<b>2.6%</b>
<b>Demanda interna (PIB - X + M)</b>	<b>1.2%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.6%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.8%</b>	<b>2.2%</b>	<b>2.9%</b>
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-4.2%</b>	<b>2.4%</b>	<b>3.4%</b>	<b>-4.1%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>2.6%</b>
<b>Importaciones Totales</b>	<b>-4.0%</b>	<b>0.2%</b>	<b>4.2%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-3.2%</b>	<b>0.3%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>4.8%</b>
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>2.0%</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.2%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.8%</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.5%</b>

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

25

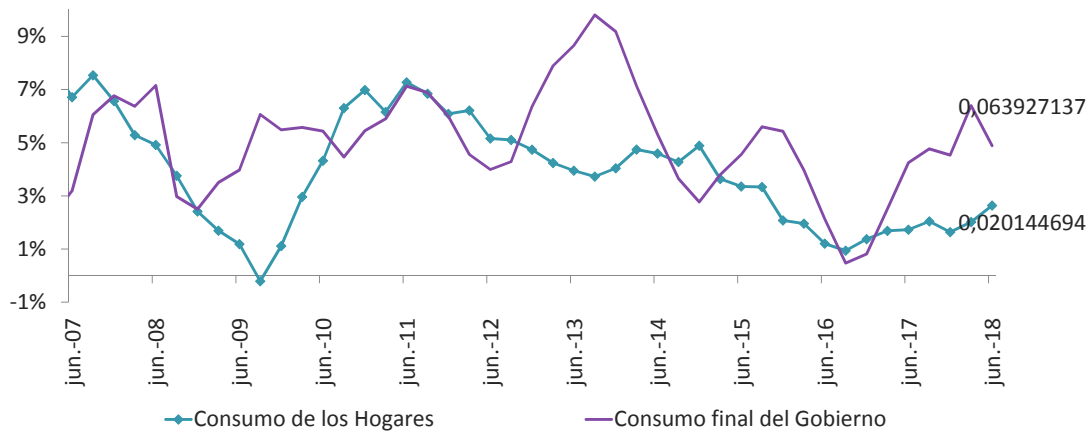
## Demanda Interna y sus componentes



Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

26

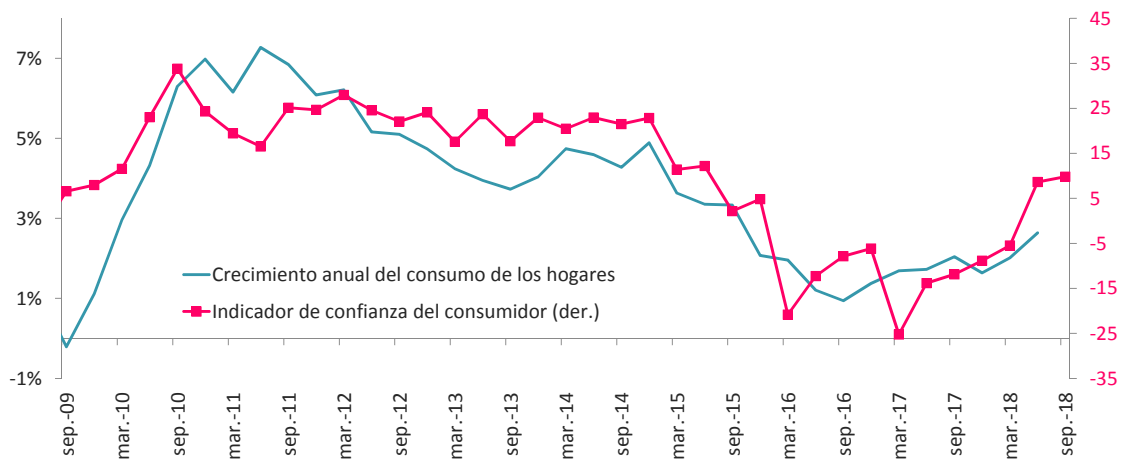
## Crecimiento anual real del consumo (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

27

## Indicador de confianza del consumidor y Consumo de los hogares

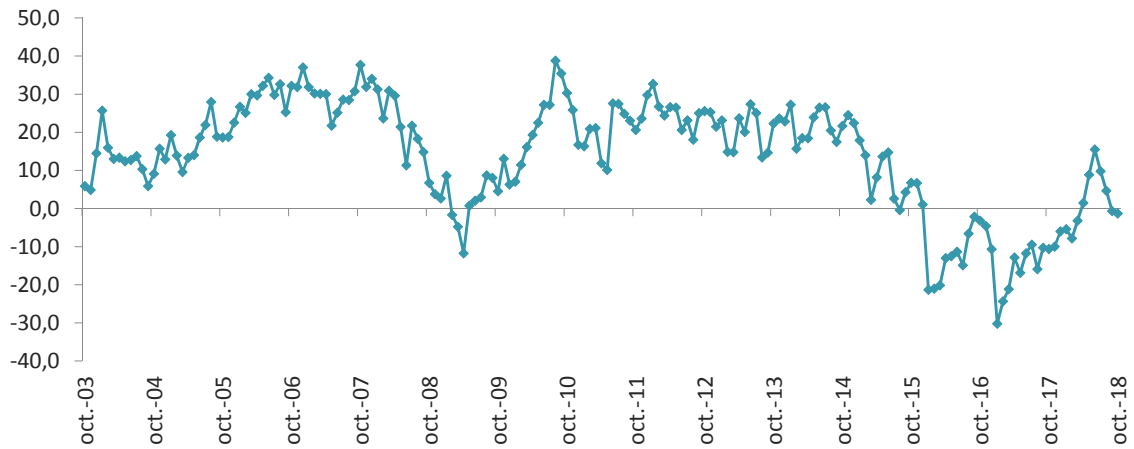


Fuente: DANE, Fedesarrollo.

\*La cifra de 2018T3 corresponde al mes de julio de 2018

28

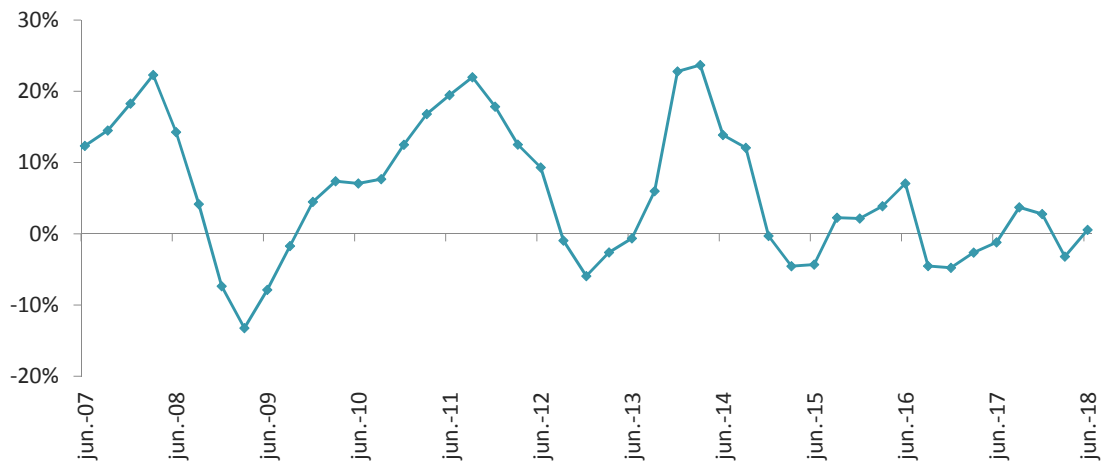
## Indicador de Confianza del Consumidor (Mensual)



Fuente: Fedesarrollo .

29

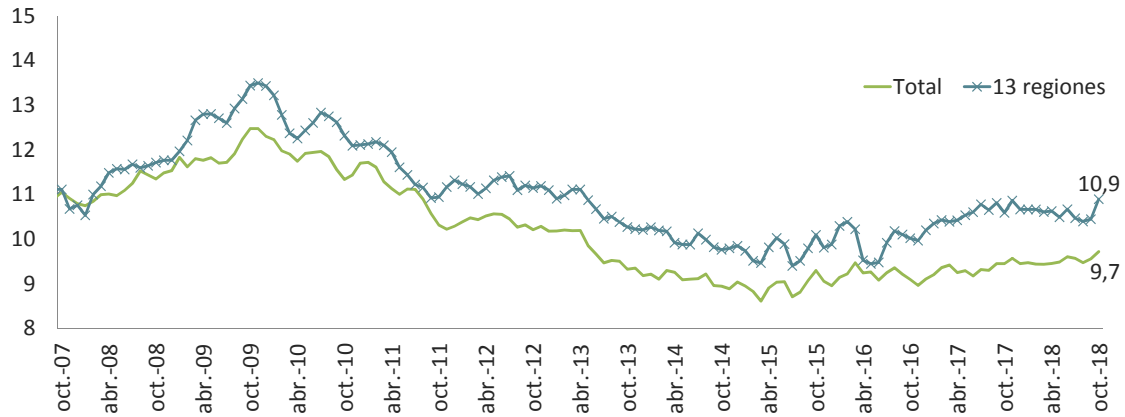
## Formación bruta de capital (Crecimiento real anual %)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

30

## Tasa de Desempleo (Trimestre móvil desestacionalizado)



Fuente: GEIH - DANE.

31

## TEMAS

BALANCE Y ENTORNO EXTERNO

CRECIMIENTO

INFLACIÓN

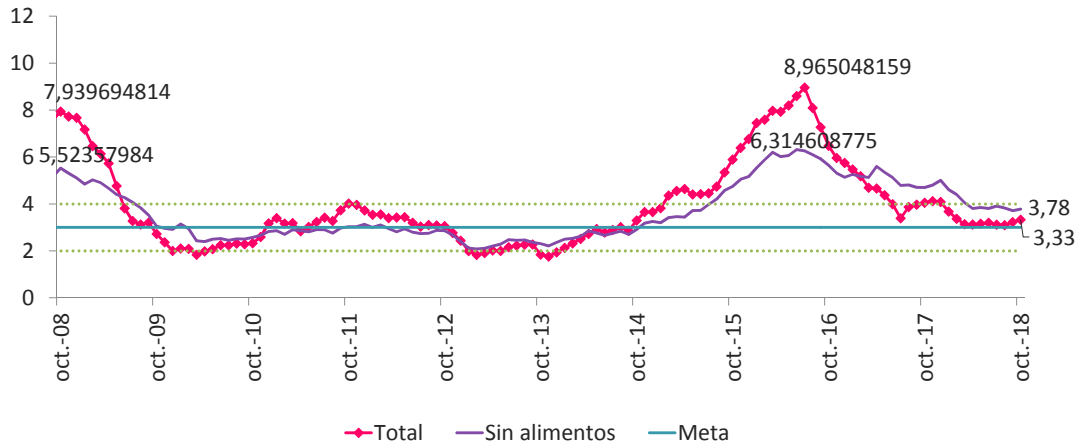
TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

06/12/2018

32



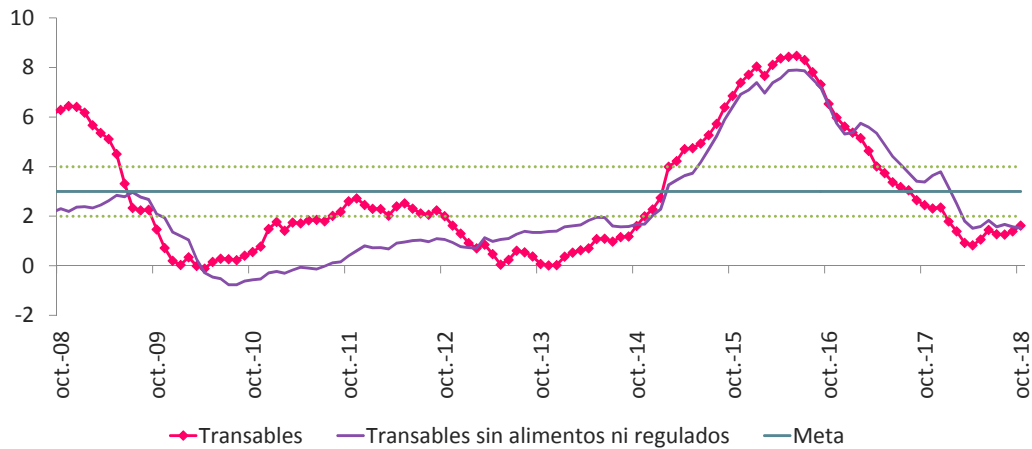
### Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

33

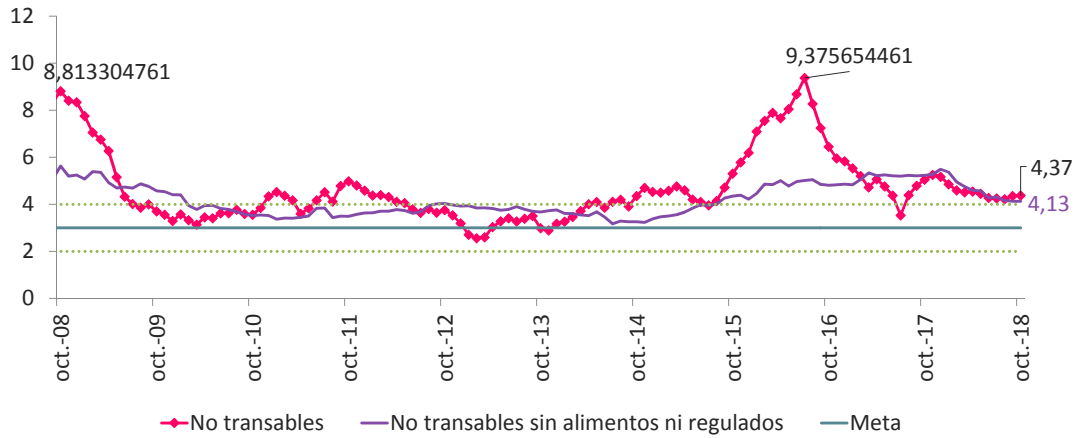
### Inflación de transables total y sin alimentos ni regulados (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

34

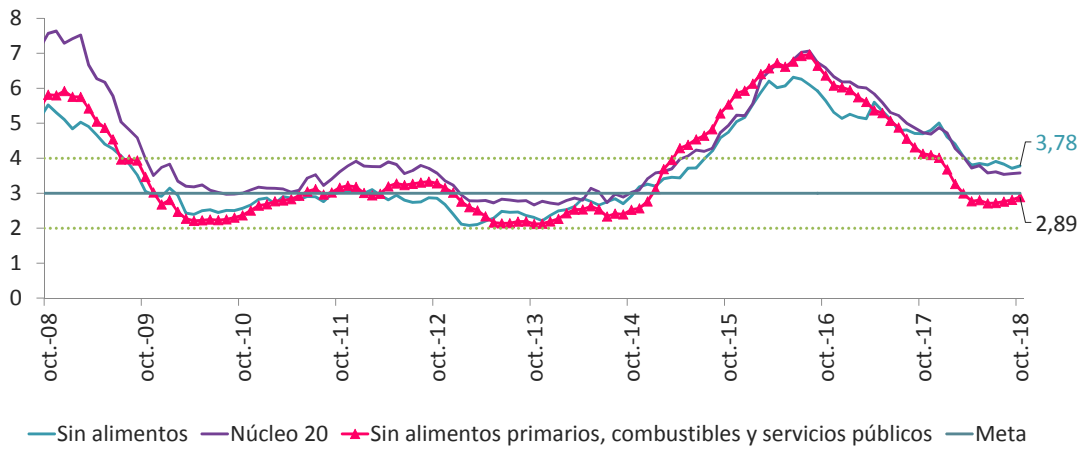
### Inflación de **no transables** total y sin alimentos ni regulados (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

35

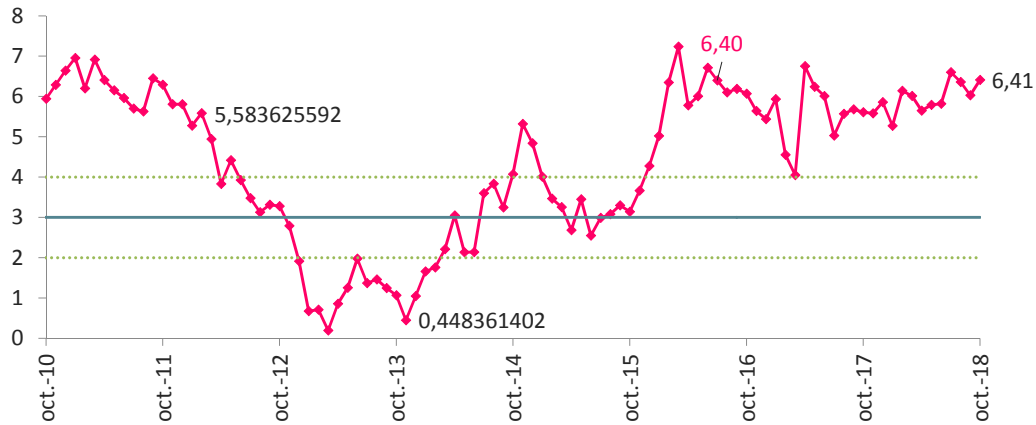
### Indicadores de inflación **básica** (Porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

36

## Inflación anual de regulados (Porcentaje)

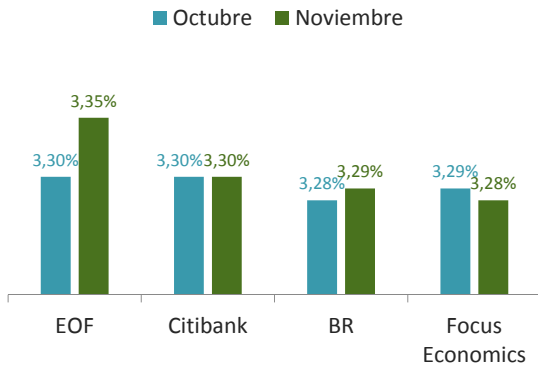


Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

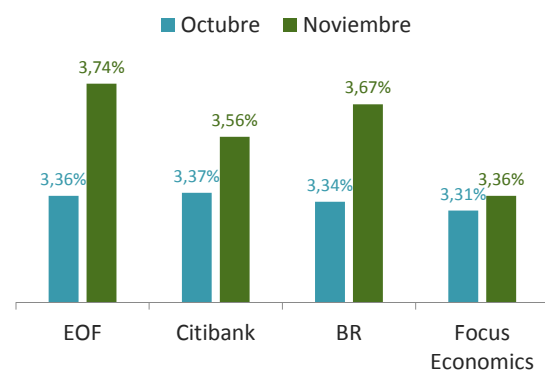
37

## Expectativas de Inflación (Encuestas)

2018



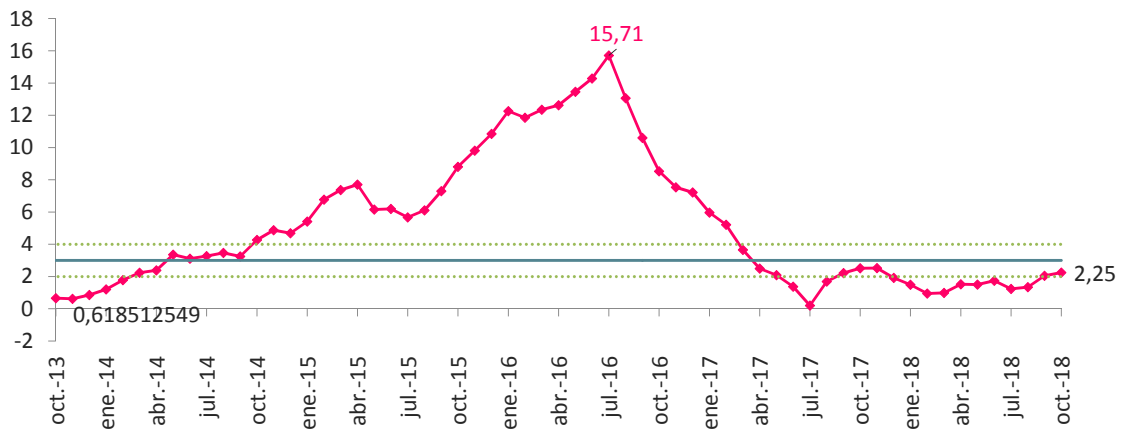
2019



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

38

## Inflación anual de Alimentos



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

## TEMAS

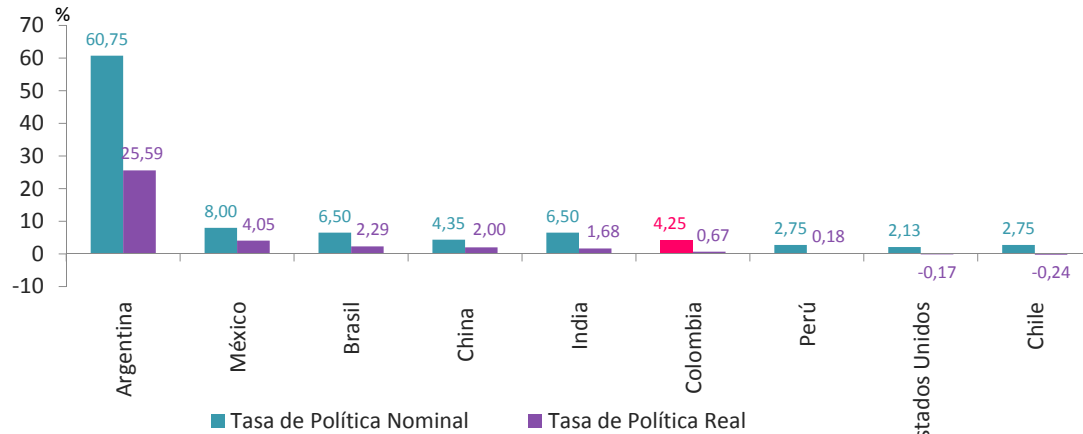
BALANCE Y ENTORNO EXTERNO

CRECIMIENTO

INFLACIÓN

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

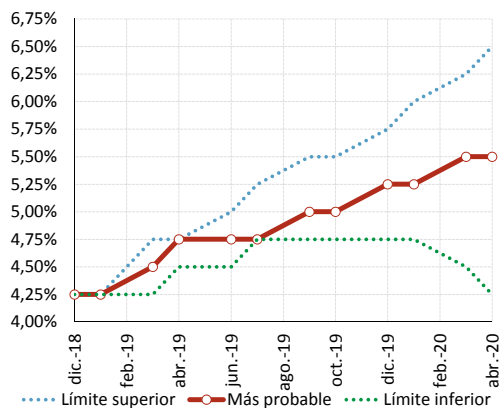
## Tasas de interés de política



Fuente: Bancos Centrales. Cálculos: Banco de la República. La tasa de interés real se calcula empleando el último dato de expectativas de inflación disponible. La tasa de EE.UU. corresponde al punto medio del rango. Las expectativas de inflación para diciembre se toman de Focus Economics, Bloomberg y la encuesta de Citibank. La tasa de Argentina corresponde a la tasa LELIQ más reciente. Datos actualizados a noviembre 29 de 2018.

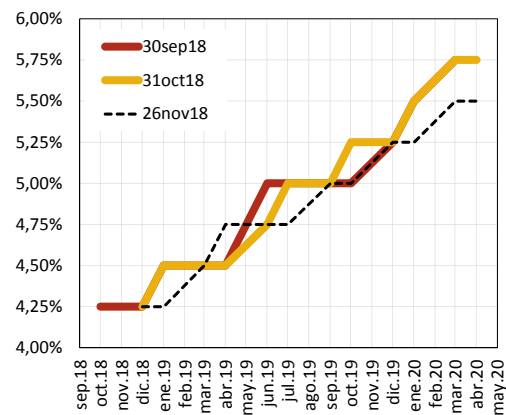
41

## Tasa de Política Monetaria implícita - OIS



Fuente: Bloomberg. Cálculos: Banco de la República.

## Evolución Expectativas TPM - OIS

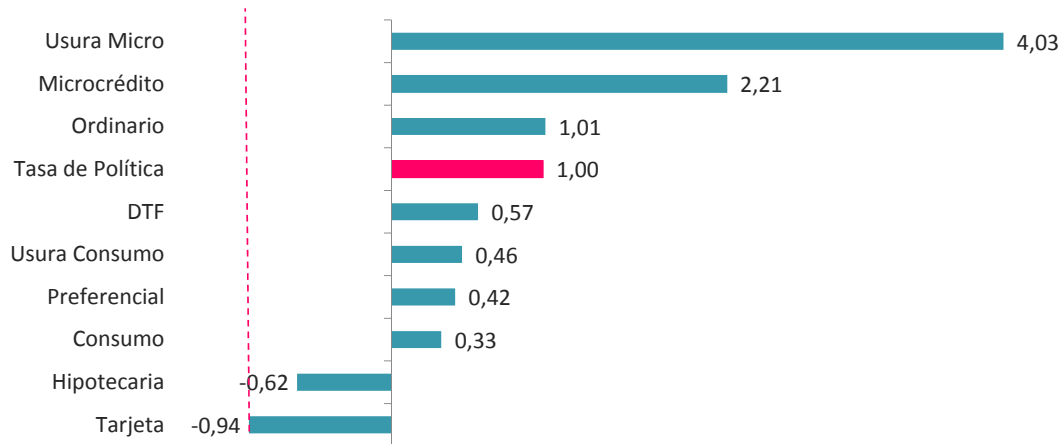


06/12/2018

42

## Aumento en tasas de interés

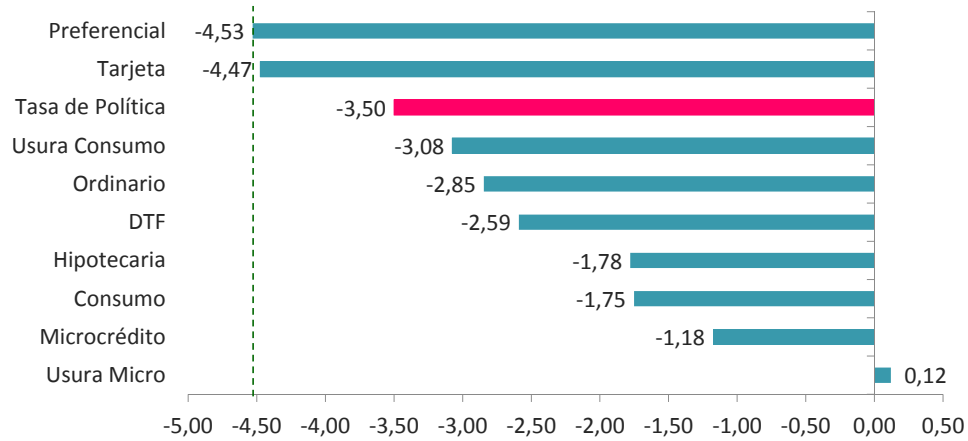
Abril 25, 2014- Noviembre 09, 2018  
(puntos %)



Fuente: Cálculos del Banco de la República

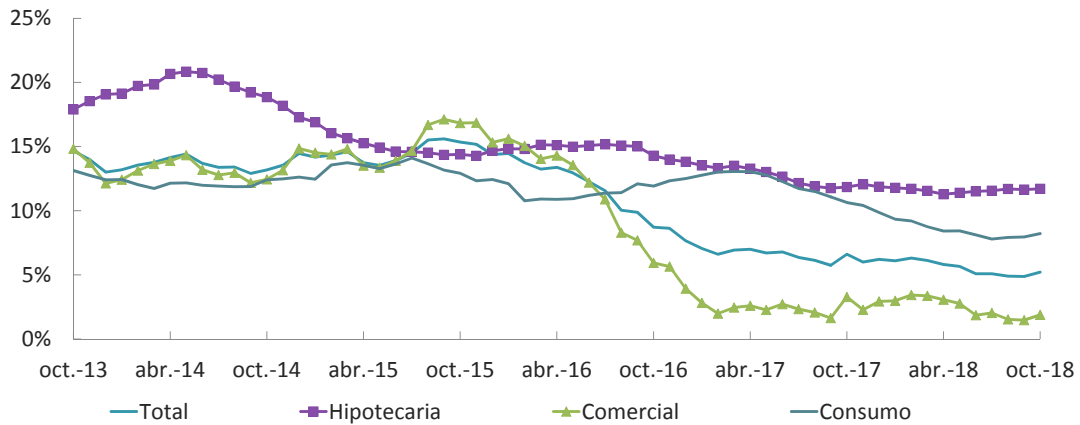
## Variación en tasas de interés

Diciembre 16, 2016- Noviembre 09, 2018  
(puntos %)



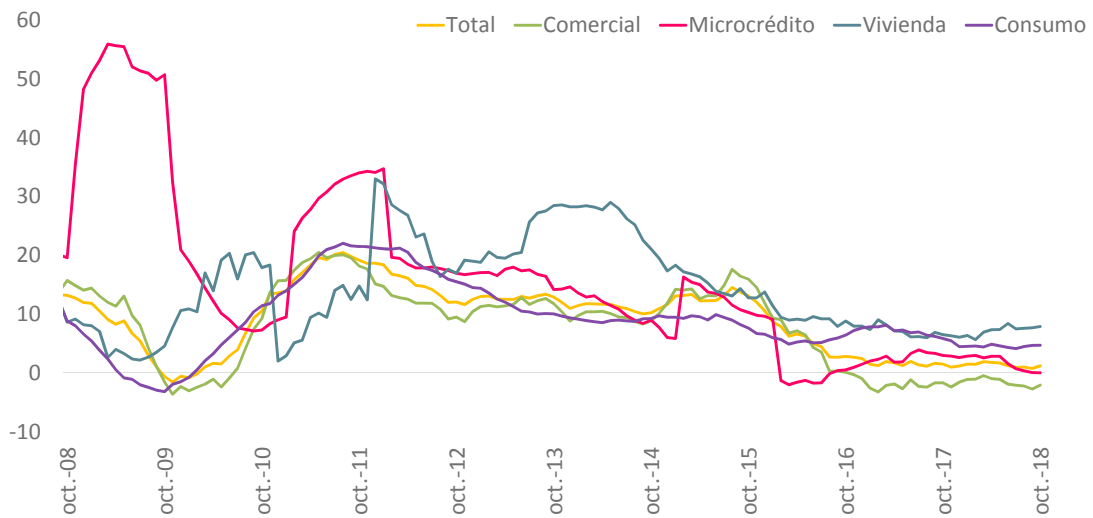
Fuente: Cálculos del Banco de la República.

## Crédito Cartera Bruta con Leasing (crecimiento anual %)



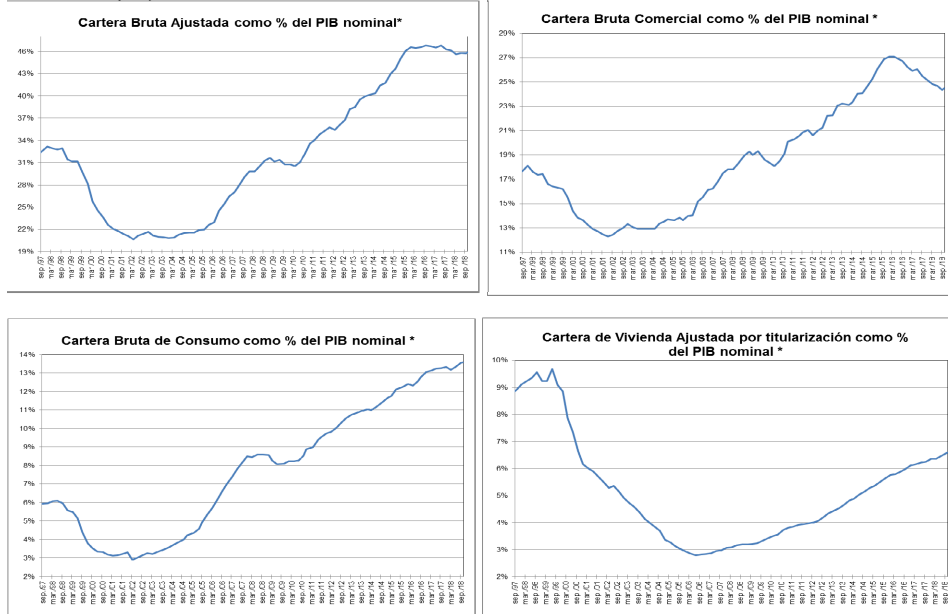
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia cálculos Banco de la República.

## Crecimiento real anual de la cartera por modalidad



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

# Cartera / PIB (%)

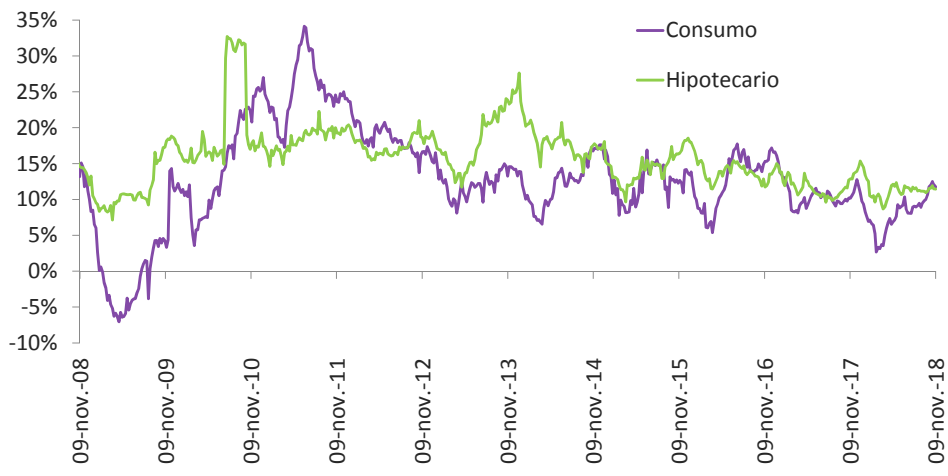


\* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.  
 Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de octubre de 2018 se encuentran hasta el día 19.  
 El PIB del III trimestre de 2018 corresponde a estimaciones del Banco de la República.

06/12/2018

47

# Crédito (variaciones anualizadas - últimas 13 semanas)



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

48



