

Colombia ante el Cambio en Condiciones Financieras

Ana Fernanda Maiguashca
Junta Directiva
Banco de la República

Marzo 2014



Las opiniones expresadas son personales y no comprometen de ninguna forma al Banco de la República o a su Junta Directiva

Agenda

- Qué pasó en 2013?
- Cómo nos encuentra la normalización en las condiciones financieras globales



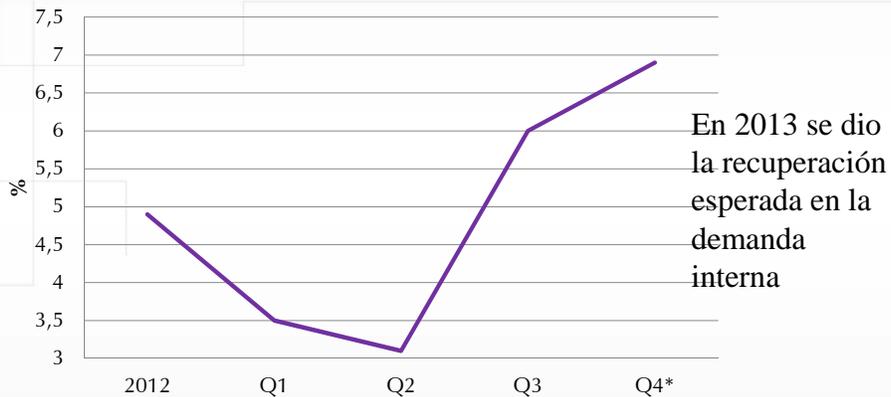
Agenda

- Qué pasó en 2013?
- Cómo nos encuentra la normalización en las condiciones financieras globales



La recuperación de 2013

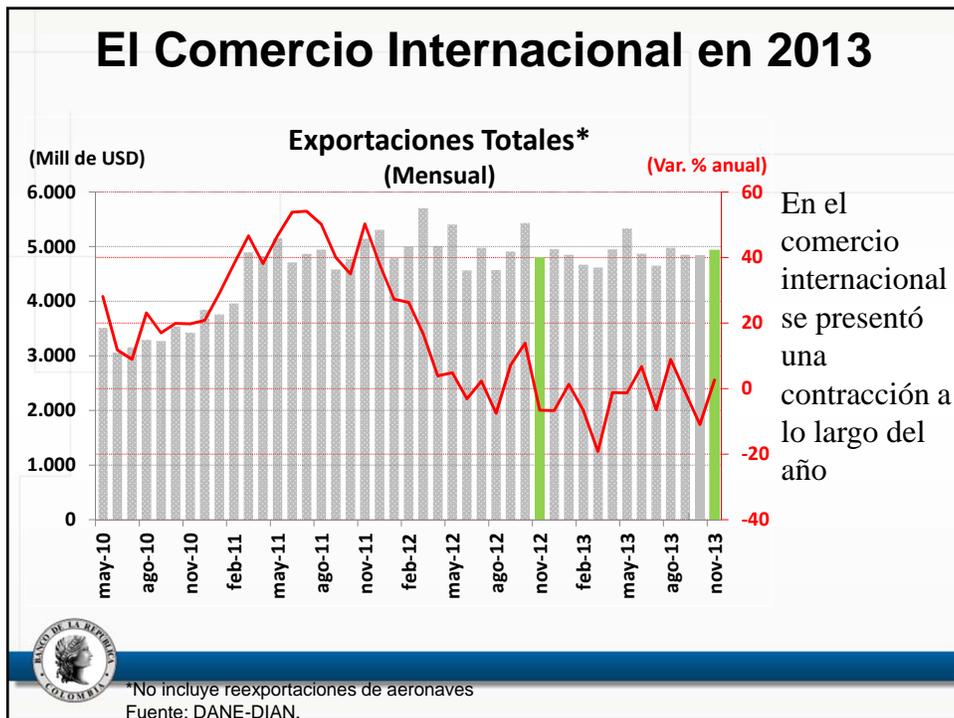
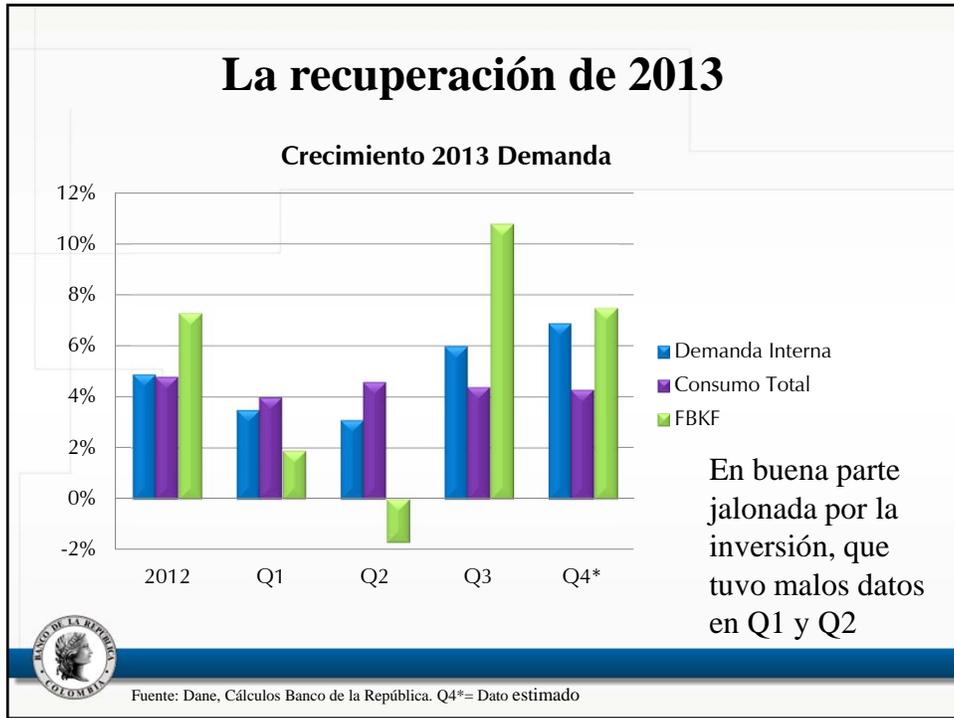
Crecimiento de la Demanda Interna



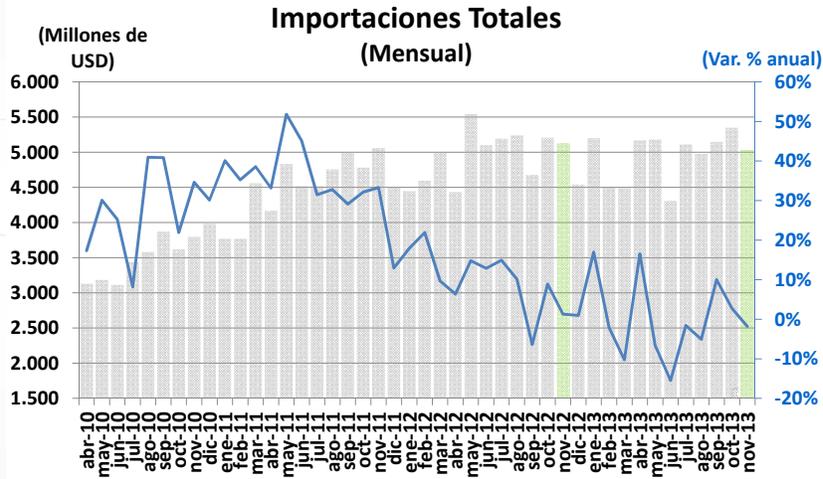
En 2013 se dio la recuperación esperada en la demanda interna



Fuente: Dane, Cálculos Banco de la República. Q4*= Dato estimado



El Comercio Internacional en 2013



Fuente: DIAN.

Agenda

- Qué pasó en 2013?
- Cómo nos encuentra la normalización en las condiciones financieras globales



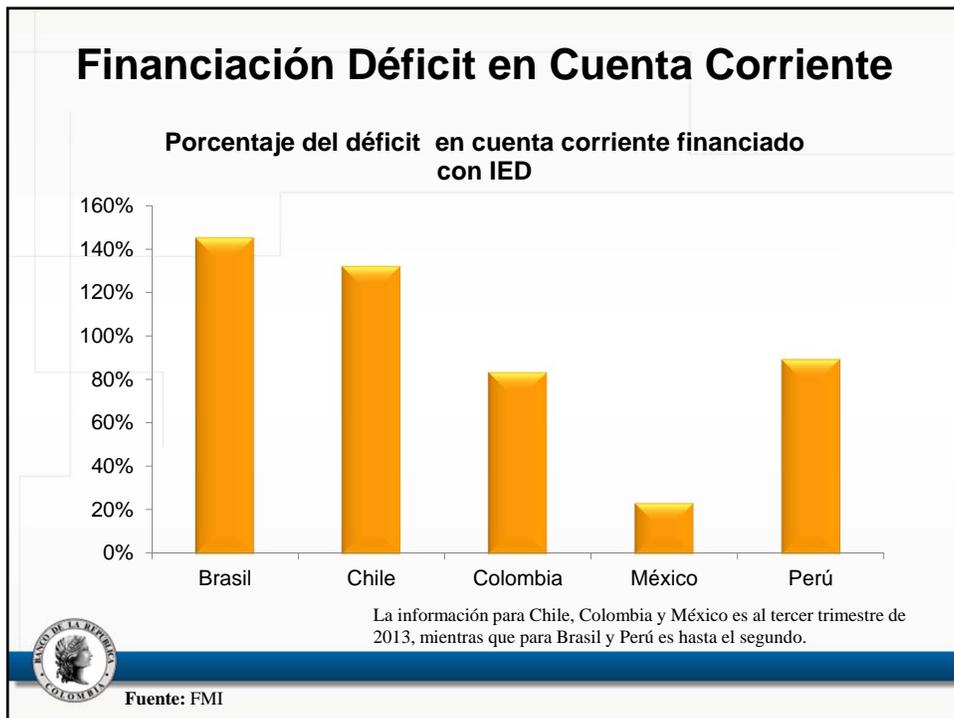
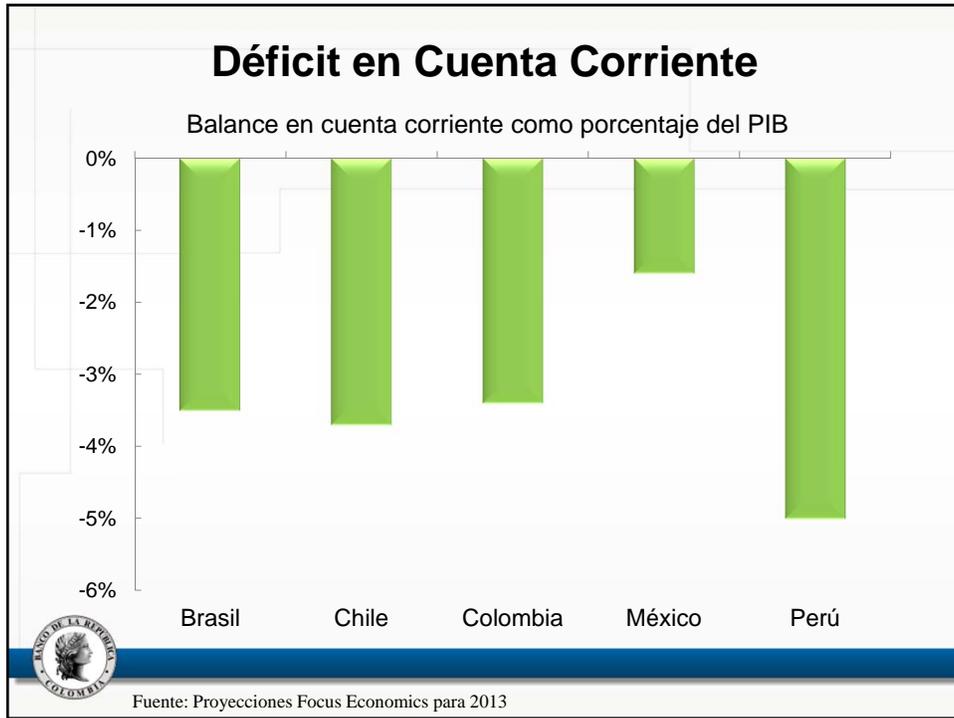
Inflación

País	Inflación	Meta	Movimientos
Colombia (feb)	2.32%	3%	Estable
Chile (ene)	2.84%	2-4%	↓ desaceleración
Perú (feb)	3.78%	1-3%	Estable ↓ de encajes
Brasil (ene)	5.59%	2.5-6.5%	↑ capitales
México (ene)	4.48%	2-4%	↓ desaceleración
Turquía (feb)	7.89%	5%	↑ capitales
India (ene)	7.24%	-	↑ capitales
Rusia (ene)	6.10%	5-6%	NA
Indonesia (feb)	7.75%	3.5-5.5%	NA



Fuente: Bloomberg





Términos de Intercambio

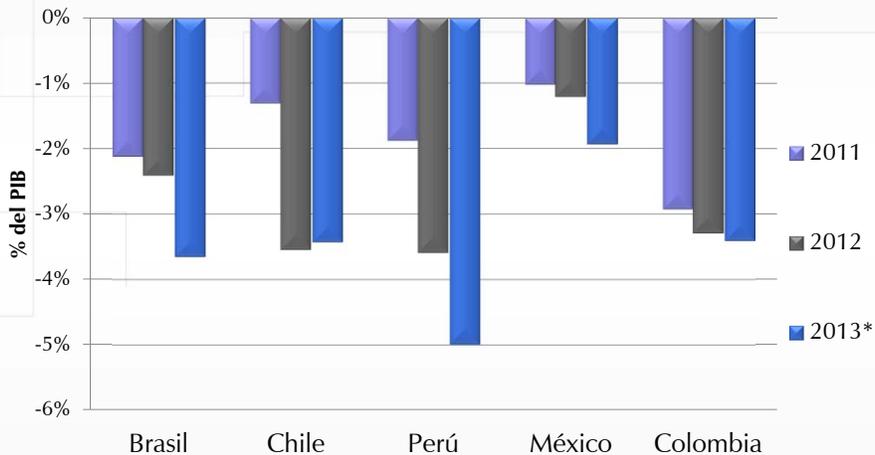
Materia Prima	Nivel Actual (mar.7) USD	Cambio Un año Atrás
Petróleo	102.6	12.0%
Café	2	37.6%
Azúcar	17.5	-3.9%
Carbón	63	-3.0%
Níquel	15,330	-7.2%
Oro	1,340	-15.1%
Plata	20.9	-27.7%
Cobre	6,930.5	-9.7%
Soya	14.6	-3.0%



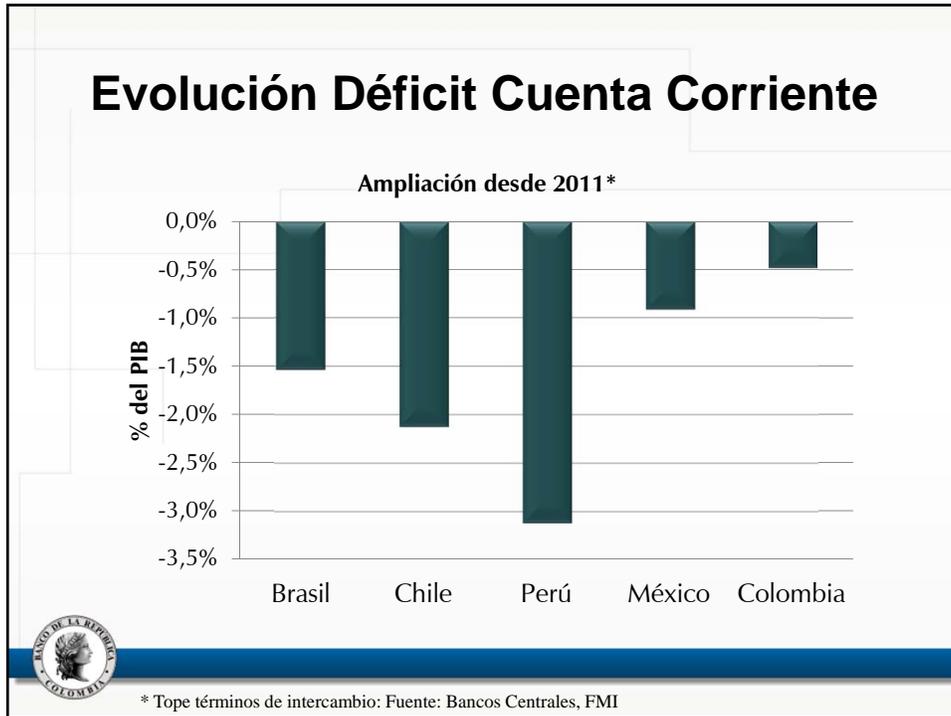
Fuente: Bloomberg

Evolución Déficit Cuenta Corriente

Déficit en Cuenta Corriente



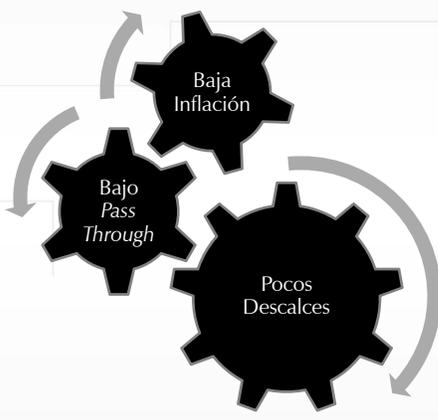
* Hasta septiembre 2013; Fuente: Bancos Centrales, FMI



Capacidad de flotación

- Los ejercicios que se han realizado para evaluar los descalces cambiarios en la economía muestran que existe un bajo nivel de descalces, que los existentes se concentran principalmente en empresas grandes, que en su gran mayoría son receptores de inversión extranjera directa, y que la participación de las empresas «descalzadas» en la cartera del sistema financiero es muy baja

Capacidad de flotación



No fear of floating

Si algo, se podría esperar que la depreciación del tipo de cambio tenga un efecto expansionista, que hasta ahora no se ha materializado



Tasas de Cambio Frente al USD

País	Nivel Actual (mar. 7)	Cambio un año atrás
Colombia	2,036.44	12.9%
Brasil	2.34	19.5%
Perú	2.80	7.7%
México	13.19	3.4%
Chile	566.07	19.9%
Turquía	2.21	22.7%
India	61.09	12%



Fuente: Bloomberg

Hasta ahora...

- En lo corrido del año:
 - Al 7 de marzo el tipo de cambio se ha depreciado alrededor de 6%
 - La tasa de interés de los TES de 2024 ha aumentado en 34 pb
 - El CDS a 5 años ha caído 11 pb
 - El COLCAP ha caído 2.15%
 - A febrero 28 la cuenta de inversión extranjera de portafolio presenta entradas por US\$652 millones, menor en US\$316 millones que en 2013



Hasta ahora...

- El dato del Indicador de Confianza del Consumidor para enero de 2014 aumentó frente al registro de diciembre de 2013
- La demanda de energía creció 6,4% a febrero; la demanda de energía de usuarios no regulados (industrias) creció 9,9%.
- El resultado para enero de la encuesta mensual de expectativas muestra un registro de clima de los negocios ligeramente inferior que en diciembre y superior al promedio histórico



El riesgo...

- A los mercados emergentes no les ha ido bien cuando el «mundo» regresa de posiciones de amplia liquidez a condiciones financieras normales
- En este tipo de choques puede verse afectada la confianza interna y tener efectos contractivos en la economía
- No siempre son claros *ex ante* los canales de contagio



Gracias

