



# Informe al Congreso

---

Juan José Echavarría  
Gerente General del Banco de la República

5 de octubre de 2020



# TEMAS

ENTORNO MACROECONÓMICO

MEDIDAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

RESERVAS INTERNACIONALES

SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

SOMBREADOS



# TEMAS

ENTORNO MACROECONÓMICO

MEDIDAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

RESERVAS INTERNACIONALES

SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

SOMBREADOS



# Entorno Macro

CHOQUES

EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

MERCADO LABORAL

BALANZA DE PAGOS

INFLACIÓN

# CHOQUES

Coronavirus

Precios de petróleo y el carbón

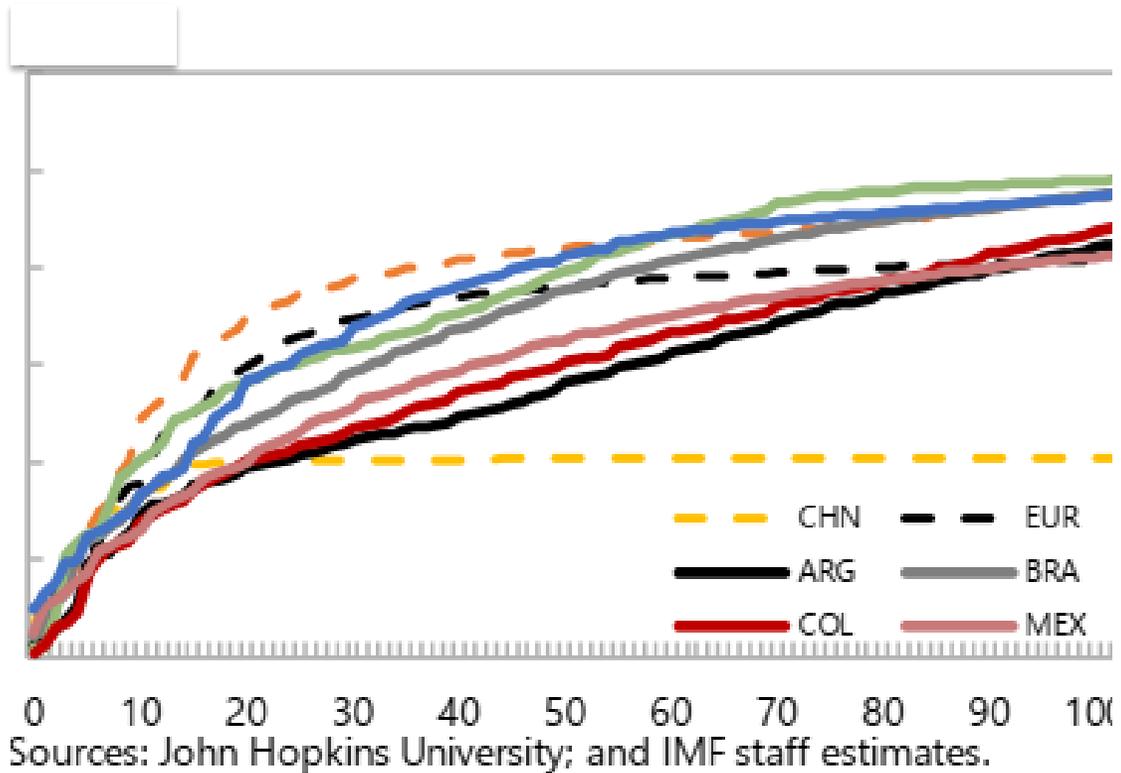
CDS

Remesas

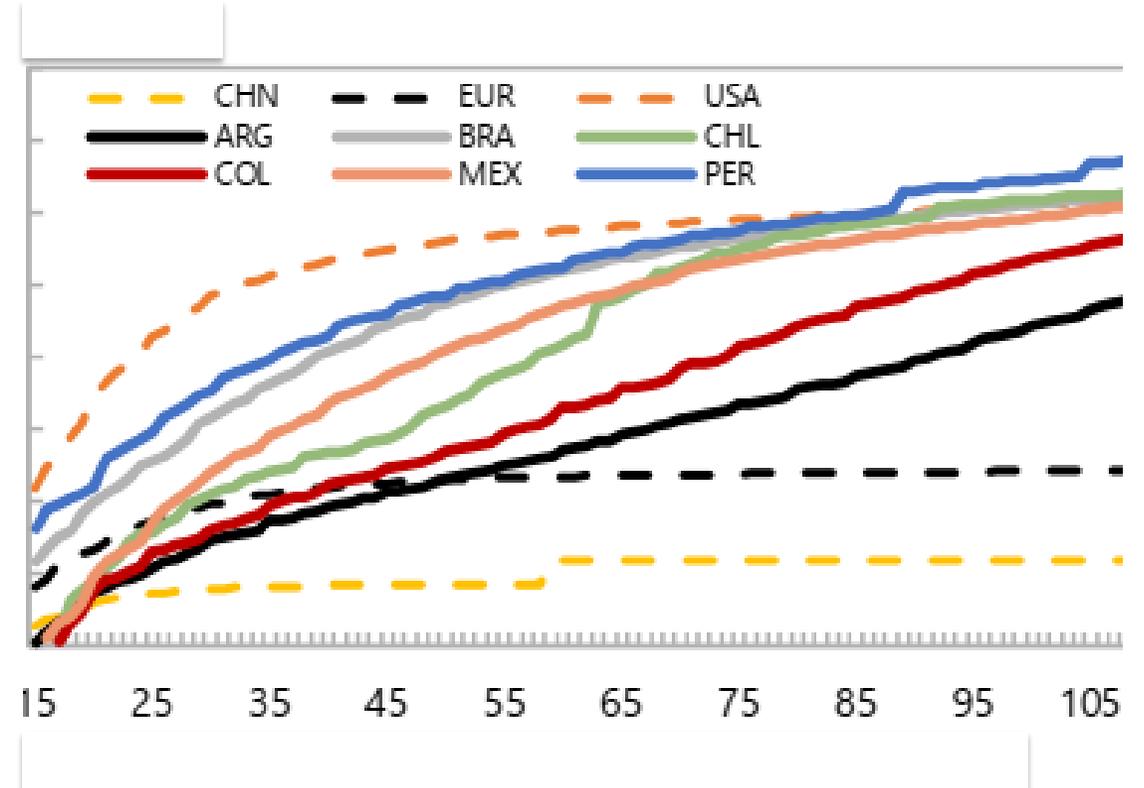
Las economías de los socios comerciales

# Choques: coronavirus

## Casos por millón de habitantes



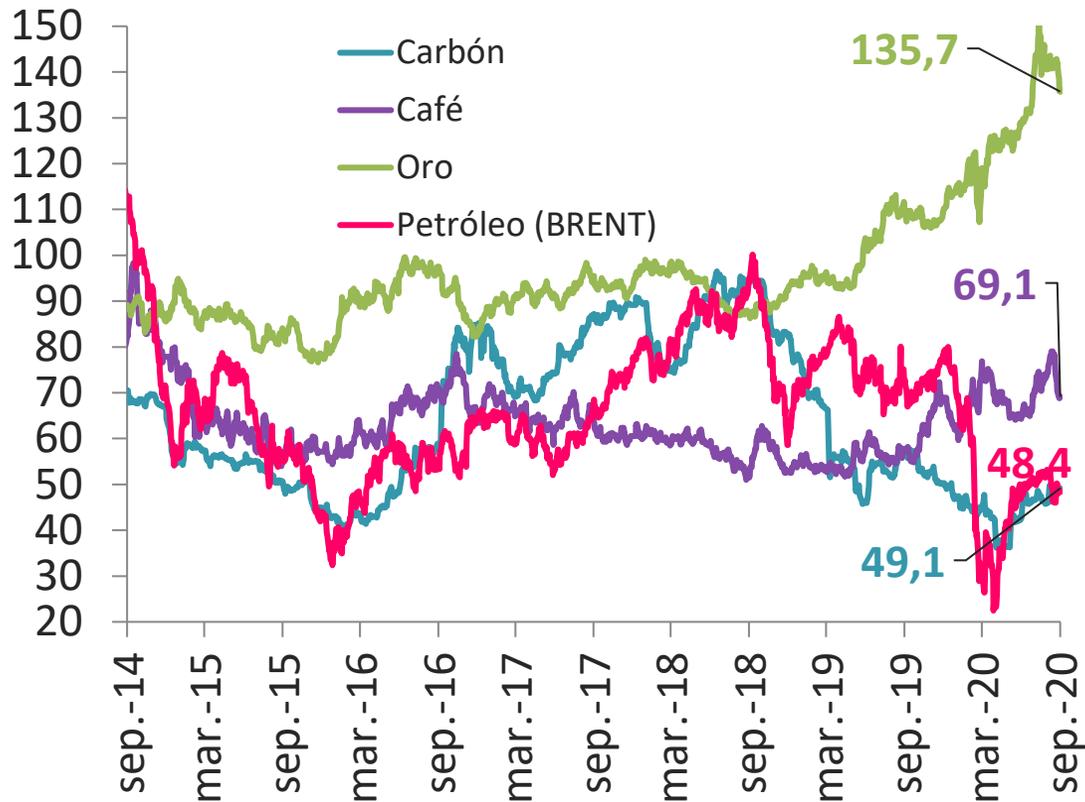
## Muertos por millón de habitantes



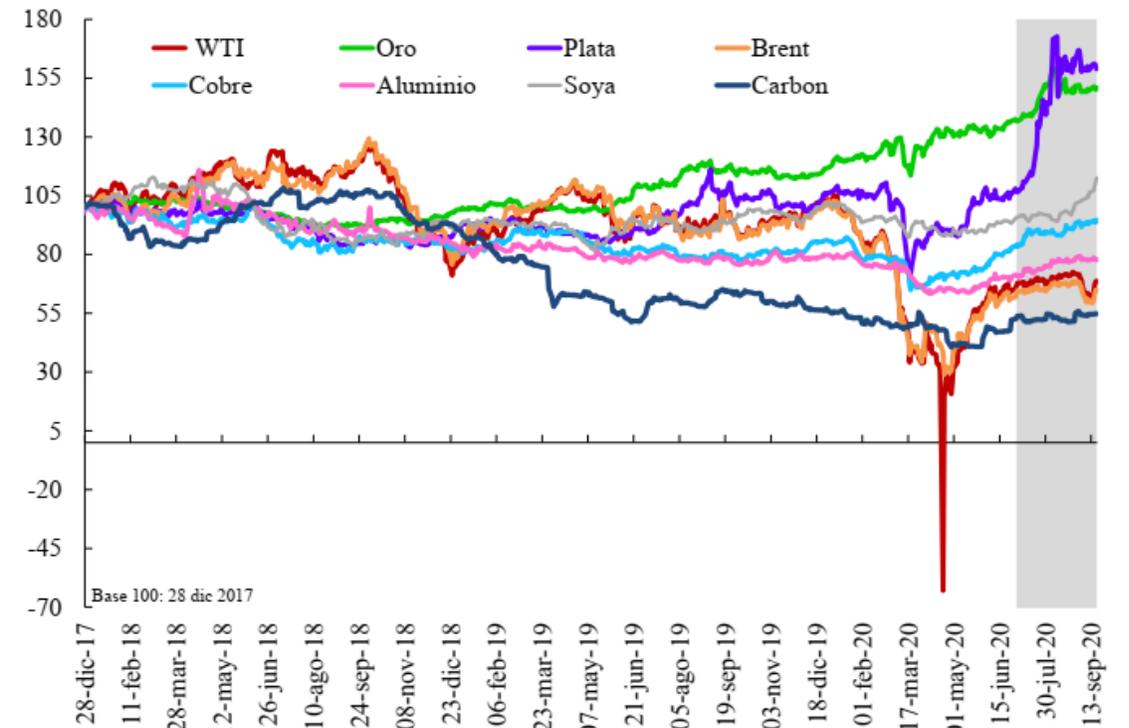
## Precios de bienes primarios

(el equipo técnico espera precios cercanos a US\$ 42/barril y US\$ 56/barril a finales de 2020, a finales de 20

### Precio de Bienes exportados



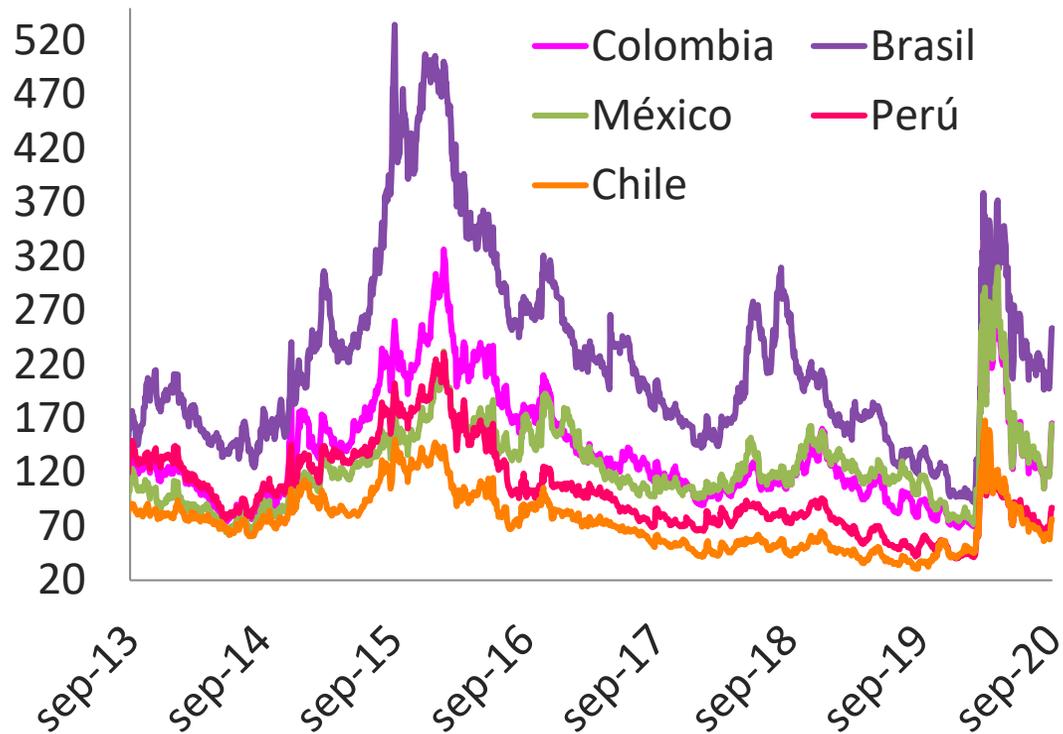
### Precios de otros bienes



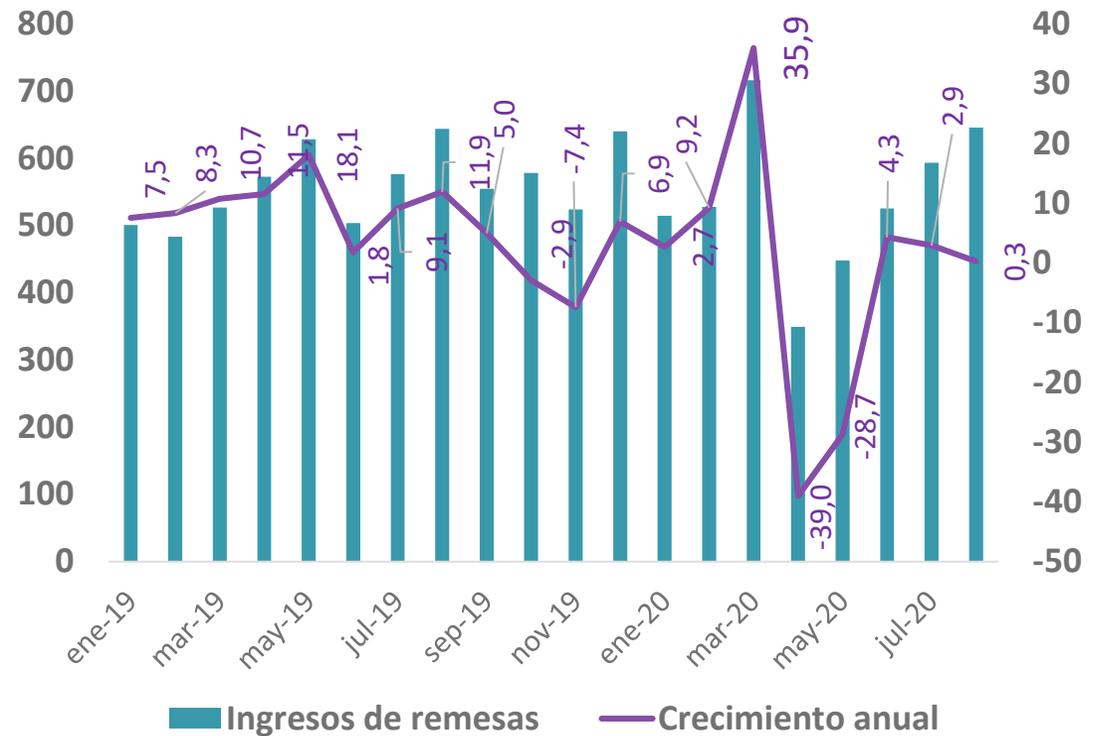
# Choques

(El equipo técnico espera primas de riesgo ligeramente crecientes hacia el futuro, y un crecimiento de nuestros socios comerciales que oscila entre -6% y -10% en 2020)

## Credit default swaps



## Remesas (US\$ millones)



# Entorno macro

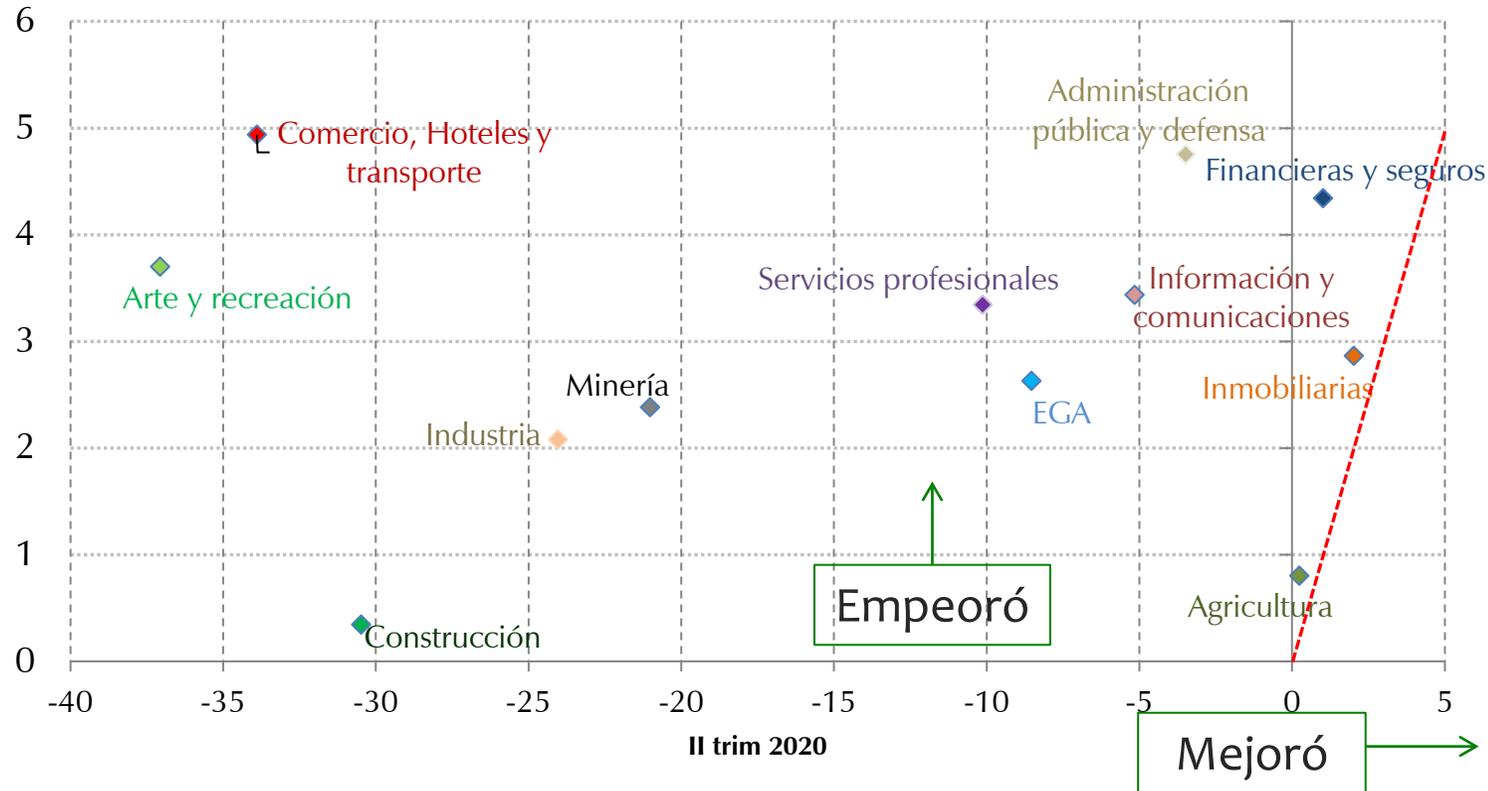
- Evolución de la actividad económica
  - El equipo técnico del Banco espera un crecimiento de entre -6% y -10% (-8.5% promedio) para 2020 y de 4.1% en 2021
  - El promedio de los analistas encuestados por el LA Consensus Forecast es más optimista: -5.8% para 2020, uno de los menos malos en la región
- Balanza de pagos
  - Se espera cerrar 2020 entre -2% y -5% (-3.7% en promedio) y el 2021 entre -2% y -5.5% (-3.8% en promedio)

# PIB por ramas de actividad, DAEC\*

(variación porcentual anual)

II trim 2019

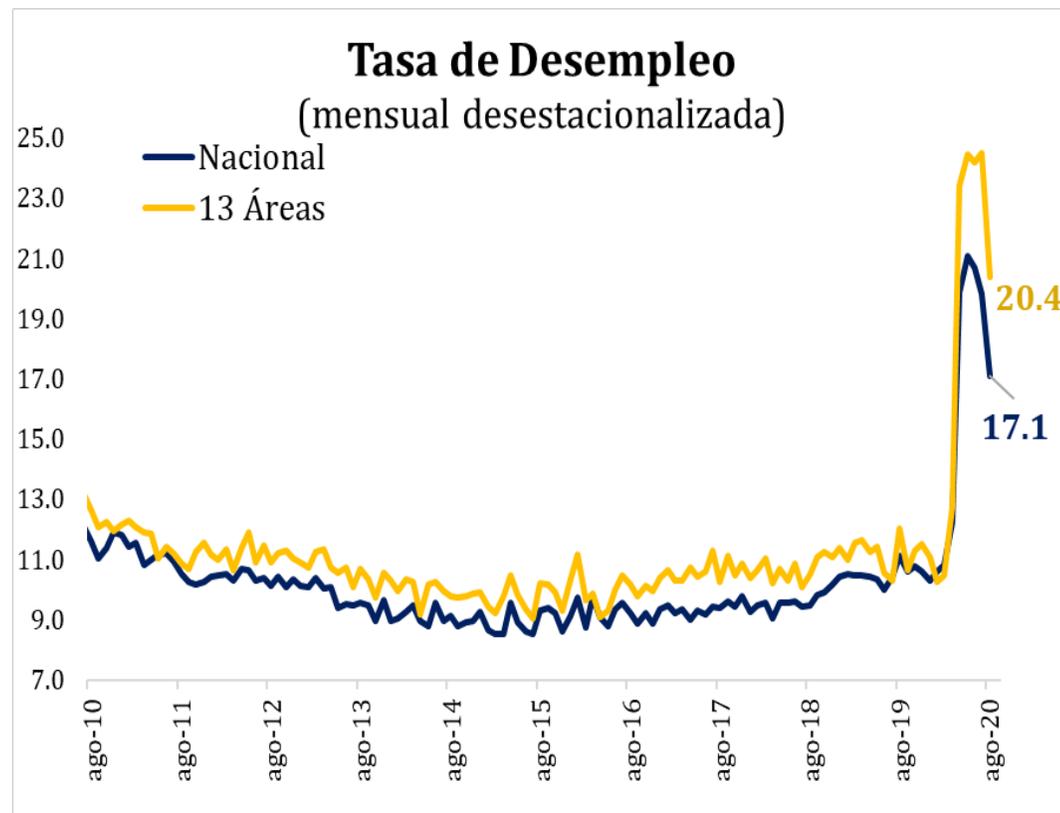
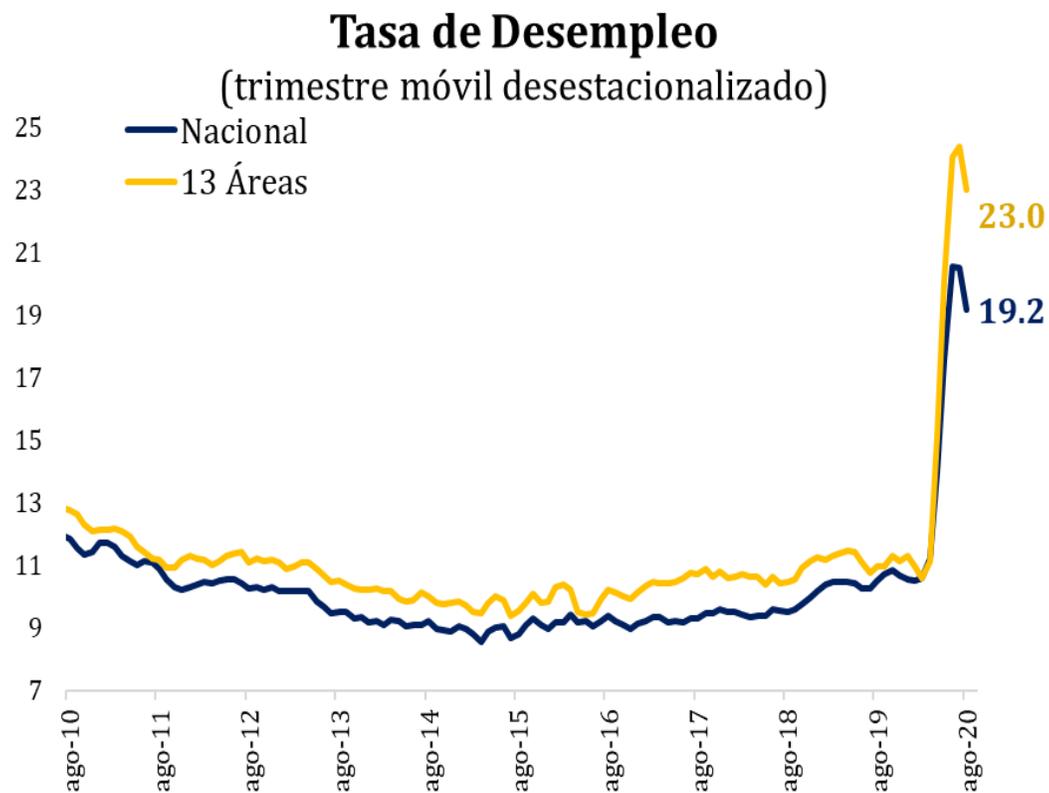
## PIB por ramas de actividad (variación porcentual anual)



\*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

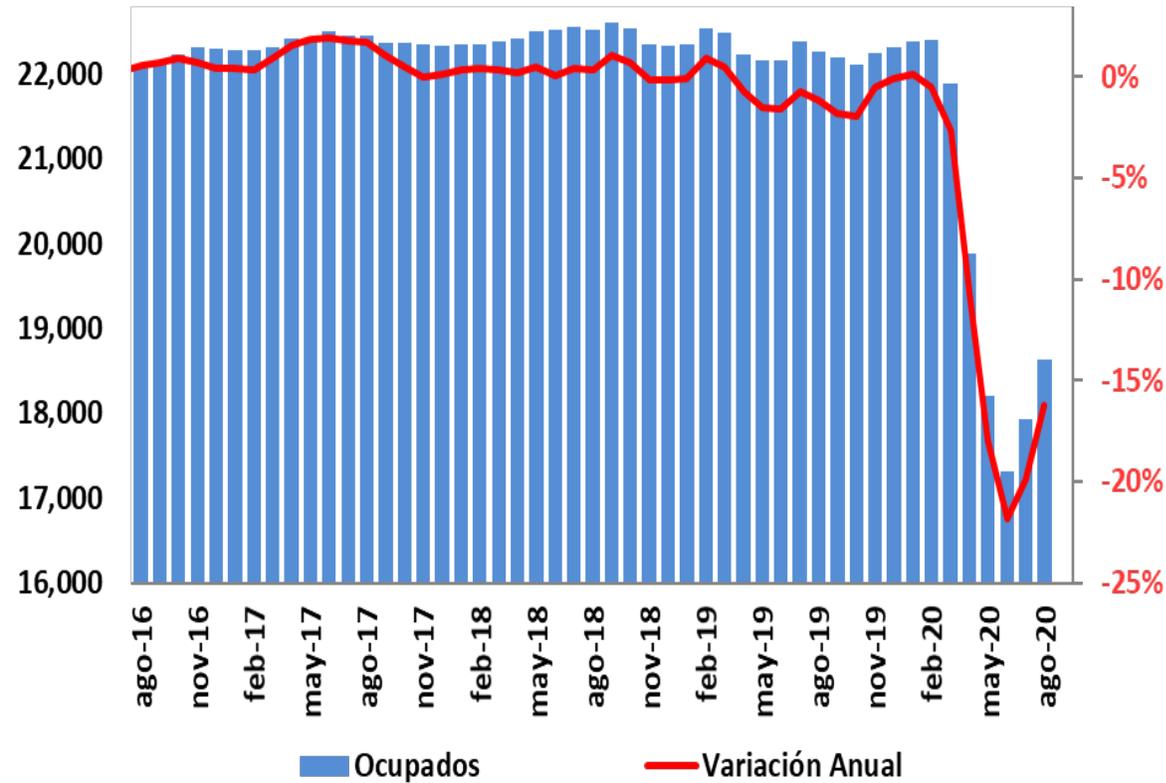
Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

# Tasa de desempleo

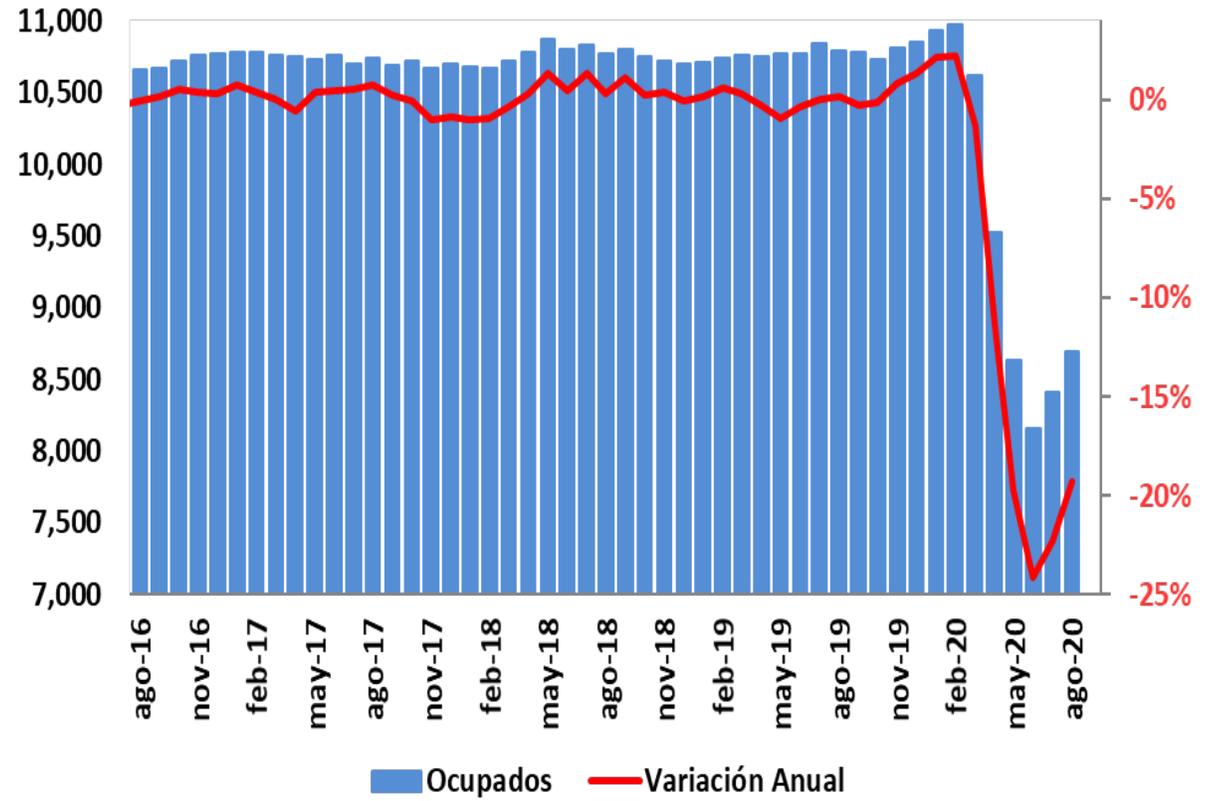


# Ocupados

## Ocupados en el Total Nacional (Trimestre móvil desestacionalizado)



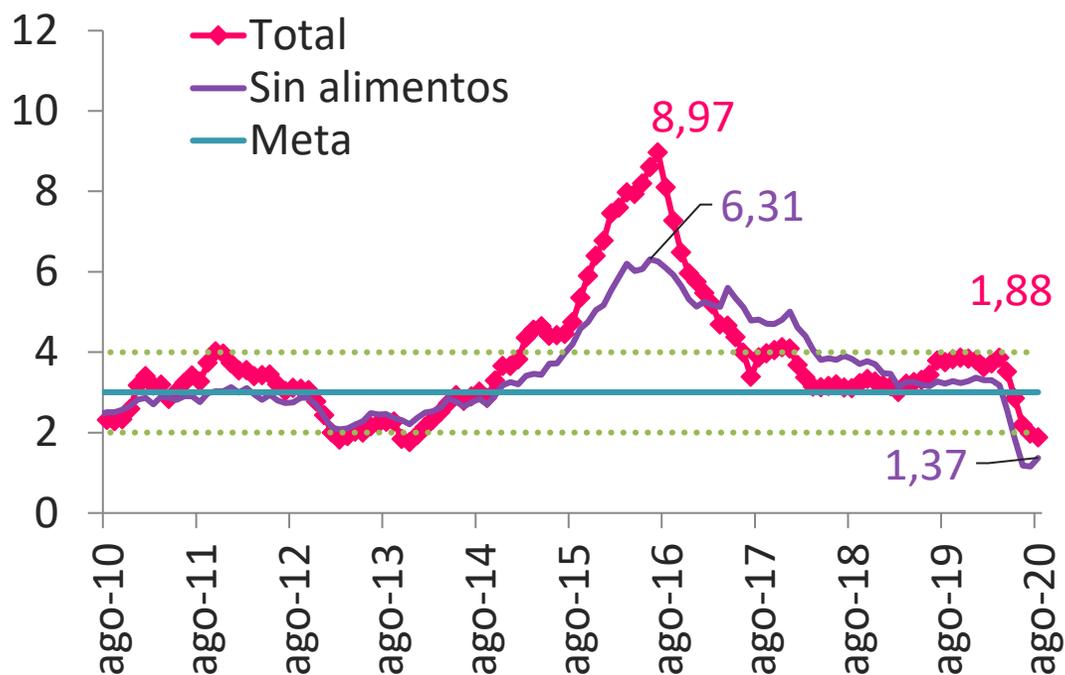
## Ocupados en las 13 Áreas Metropolitanas (Trimestre móvil desestacionalizado)



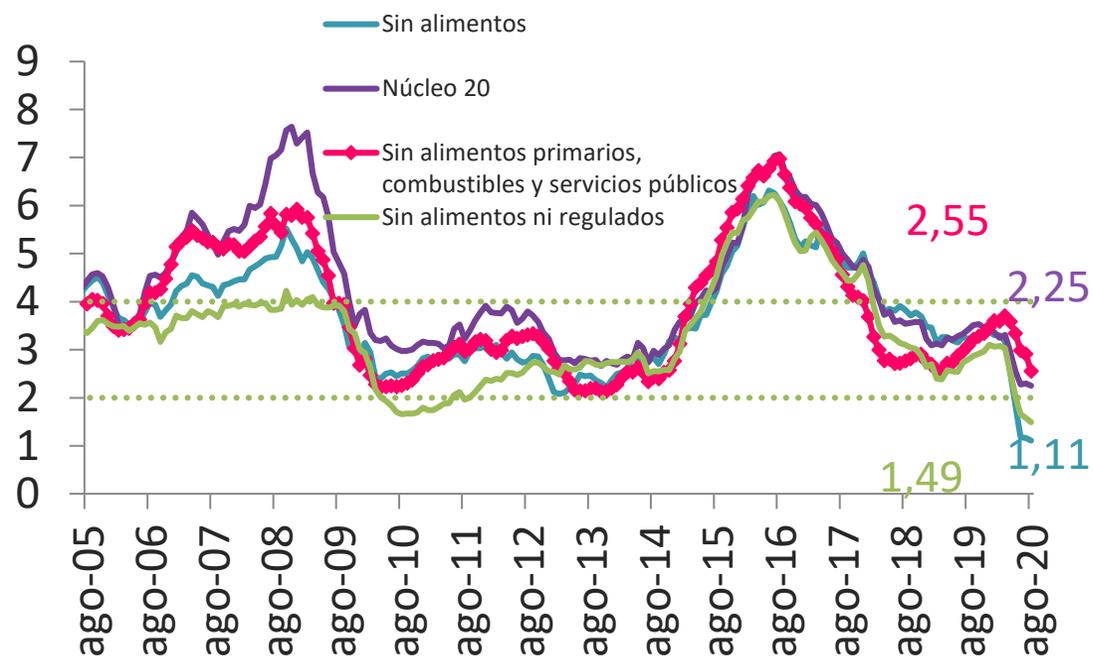
# Inflación

(El equipo técnico espera cerrar 2020 con una inflación cercana a 1.5%, y el 2021 cercana a 2.4%. Diferentes encuestas entre analistas arrojan valores promedios esperados que oscilan ente 1.7% y 2.0% según la encuesta)

## Inflación



## Inflación básica





# TEMAS

ENTORNO MACROECONÓMICO

MEDIDAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

RESERVAS INTERNACIONALES

SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

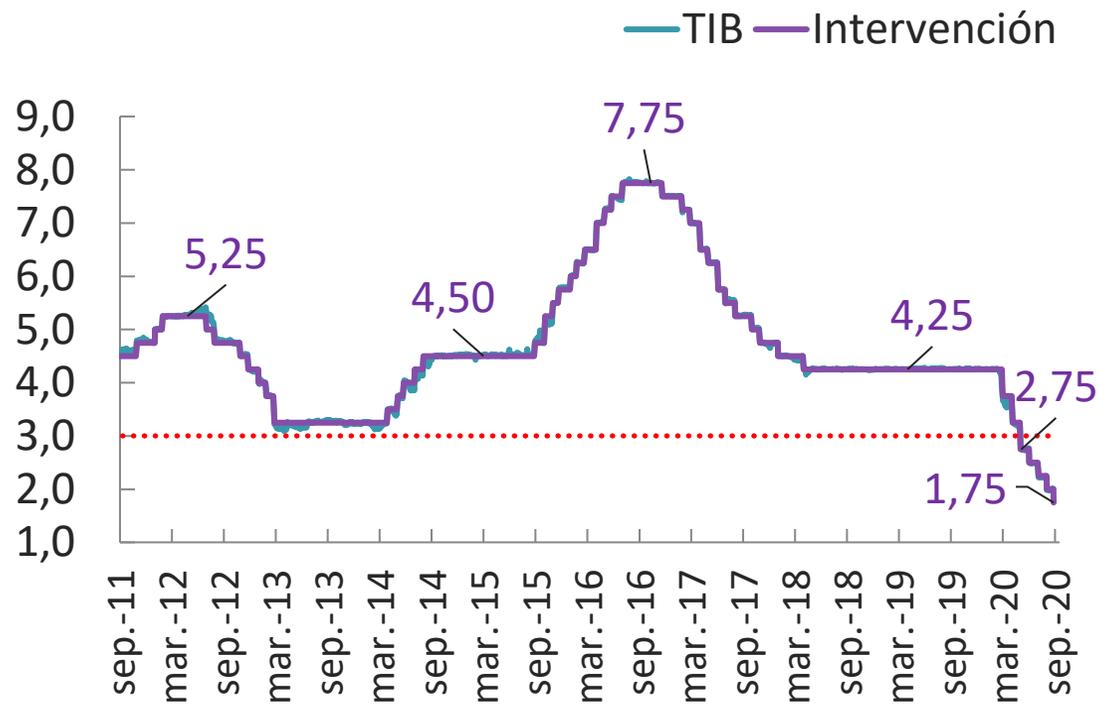
SOMBREADOS

# Medidas del Banco de la República

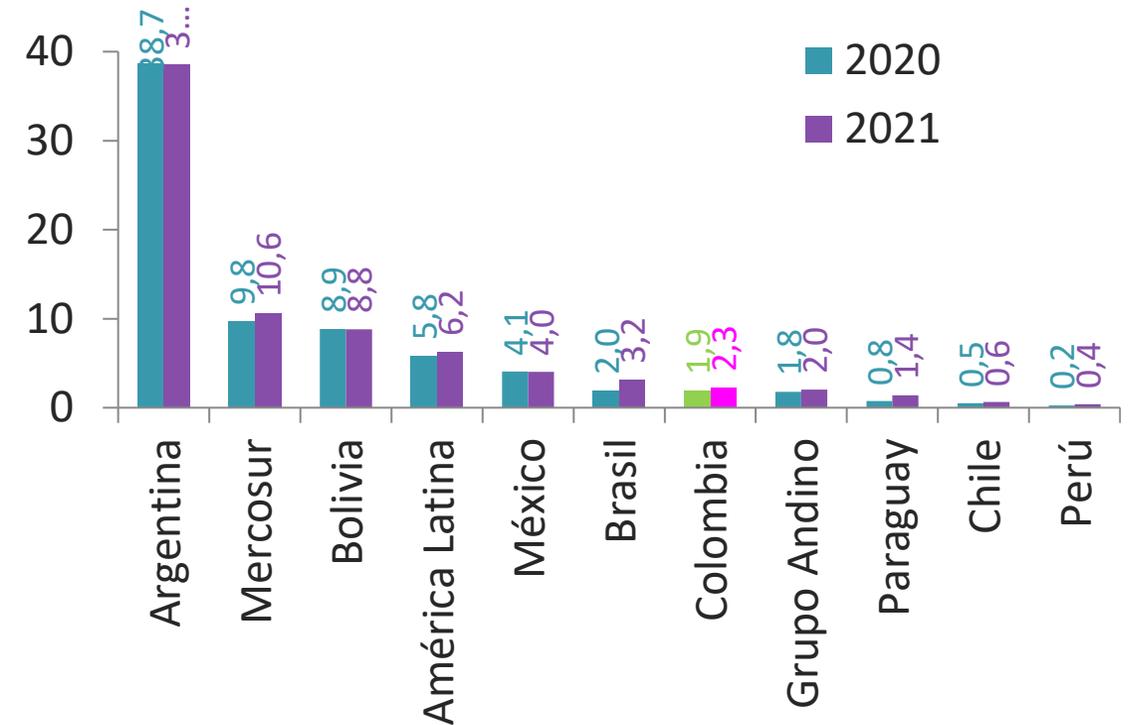
- Tasas de interés
- Liquidez
- Reservas internacionales

# Tasas de interés de política

## Tasa de política monetaria



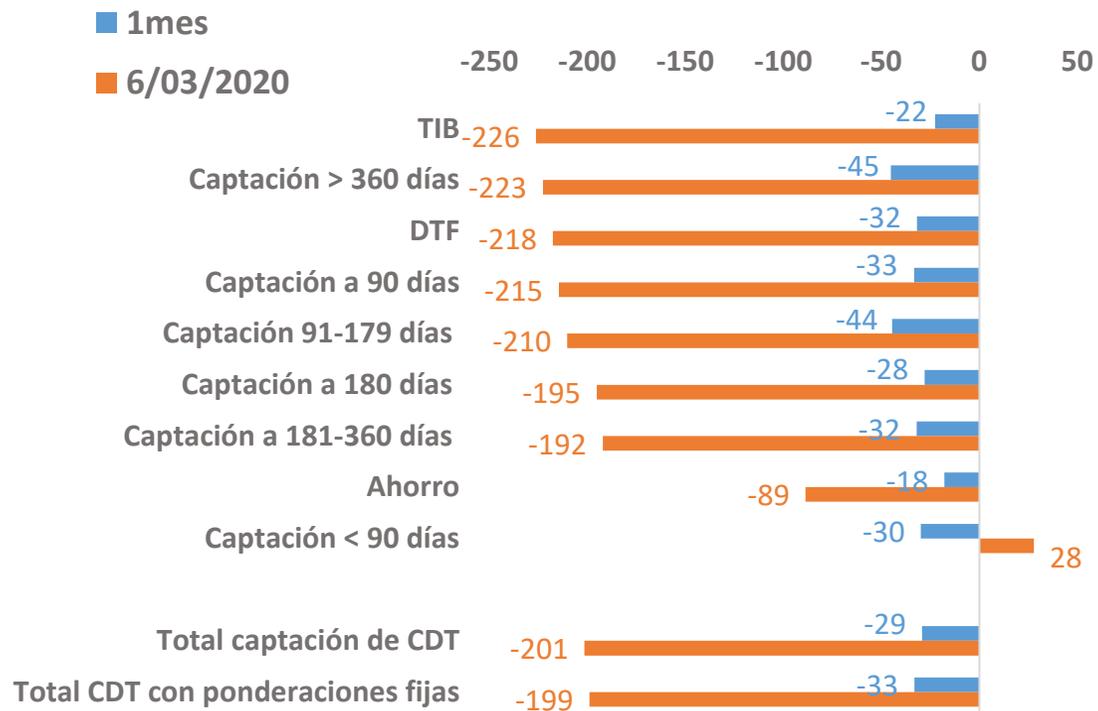
## Pronósticos para 2020 y 2021



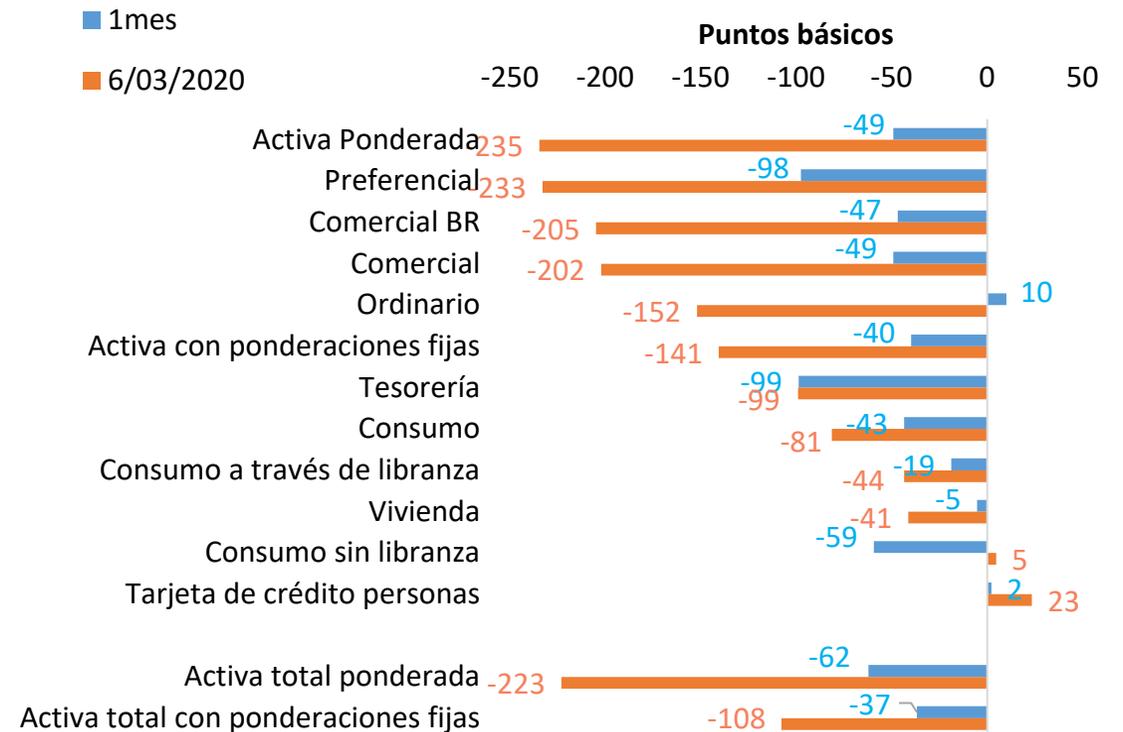
Fuente de Pronósticos: Latin American Consensus Forecast

# Transmisión de tasas

## Tasas pasivas



## Tasas activas



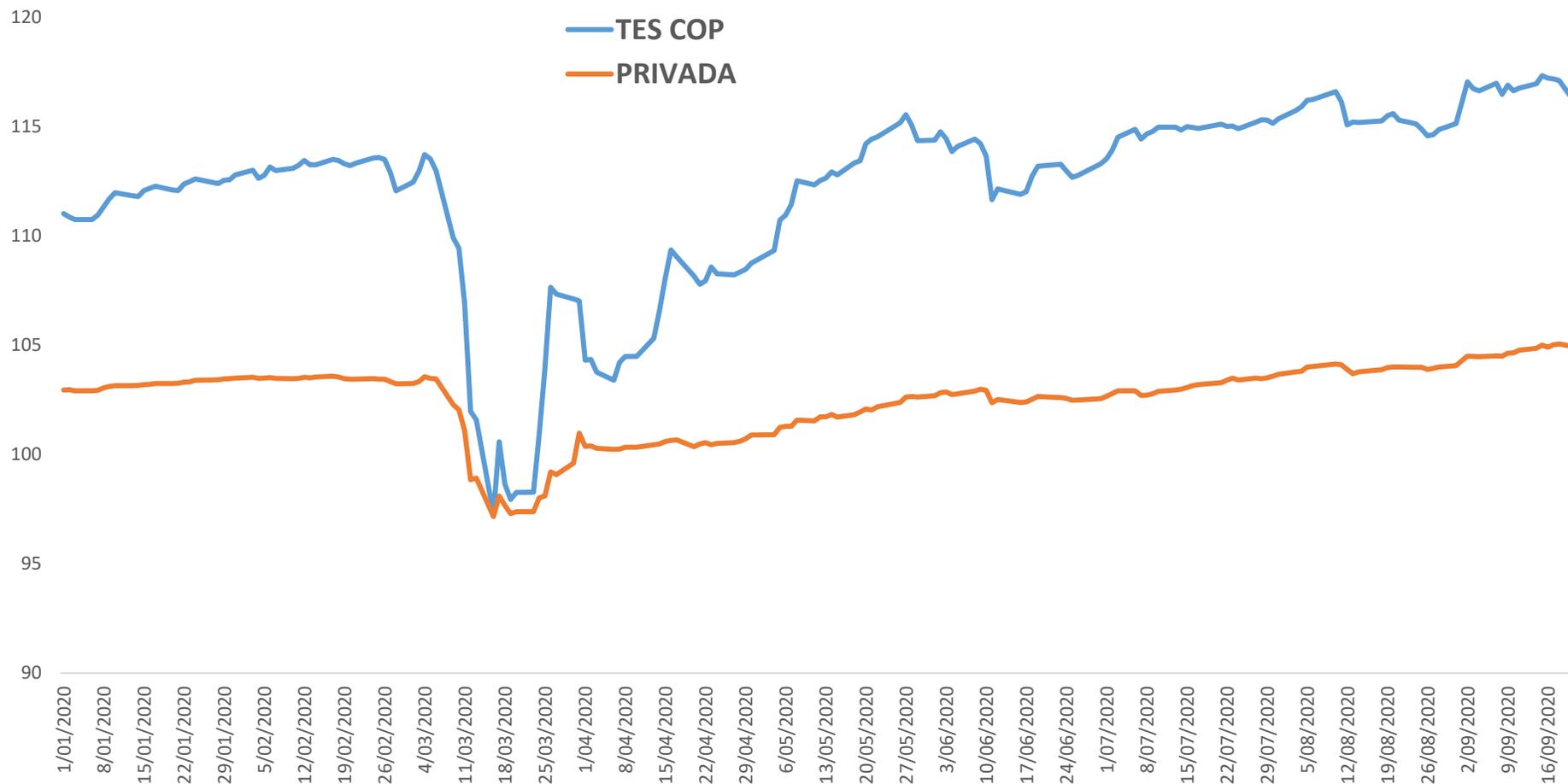
# Liquidez

- Ampliación de operaciones de expansión transitoria (repo)
  - Montos, plazos, contrapartes y títulos admisibles
  - En marzo y abril de 2020, el BR anunció la compra de hasta COP \$ 2 billones de bonos públicos en el mercado secundario en cada mes
  - En marzo el BR compró COP \$ 2 billones y en abril \$ 0,8 billones
- Compras de títulos públicos y privados
  - Estas operaciones brindan liquidez por períodos prolongados y reducen la incertidumbre de los intermediarios financieros sobre su fondeo
- Reducción del encaje de 2% en promedio (de 7% a 5%)
  - Se liberan recursos de manera permanente
- Las compras de deuda privada equivalen a un 7.2% de la base monetaria, las de deuda pública a un 2.6%, y la reducción del encaje al 9.4%

- Medidas de coberturas cambiarias y de liquidez en dólares (sin que se afecten nuestras reservas internacionales)
  - Ventas de dólares forward con cumplimiento financiero a un mes para ampliar las coberturas contra el riesgo de una depreciación fuerte del peso
  - Swaps de dólares para estabilizar el mercado cambiario y proveer liquidez en dólares

# Precio de los TES y de la deuda privada

(Enero de 2016=100)





# TEMAS

ENTORNO MACROECONÓMICO

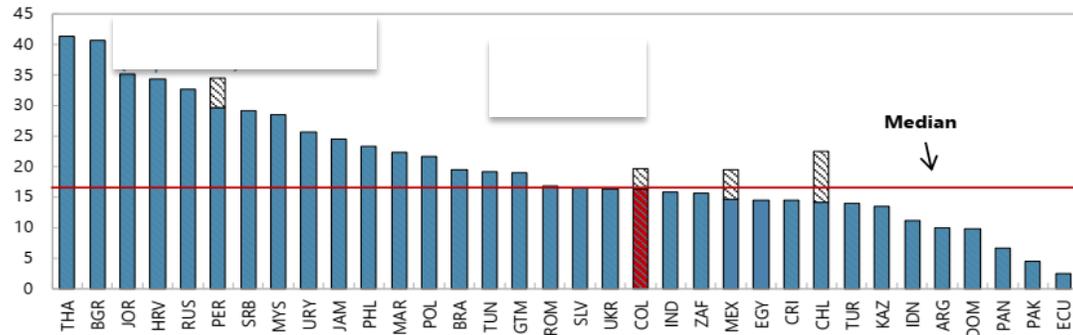
MEDIDAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

RESERVAS INTERNACIONALES

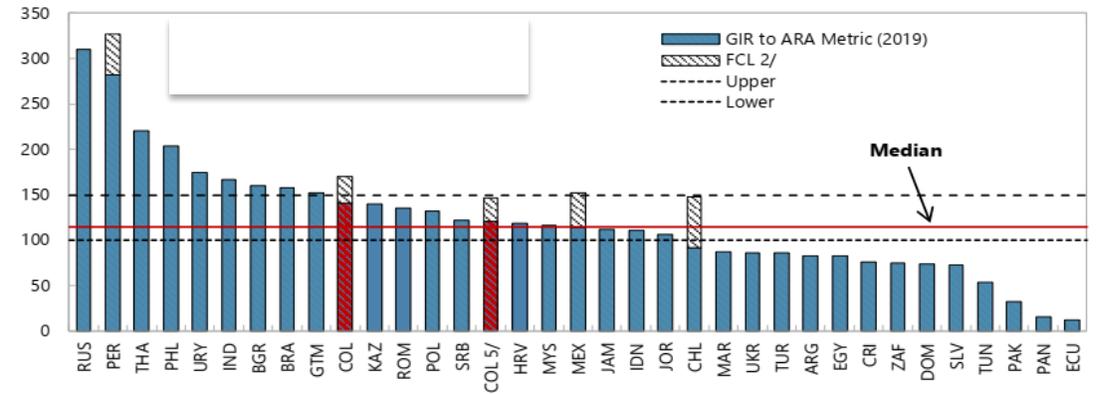
SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

SOMBREADOS

## Reservas/PIB (%)



## Reservas/ARA (FMI)

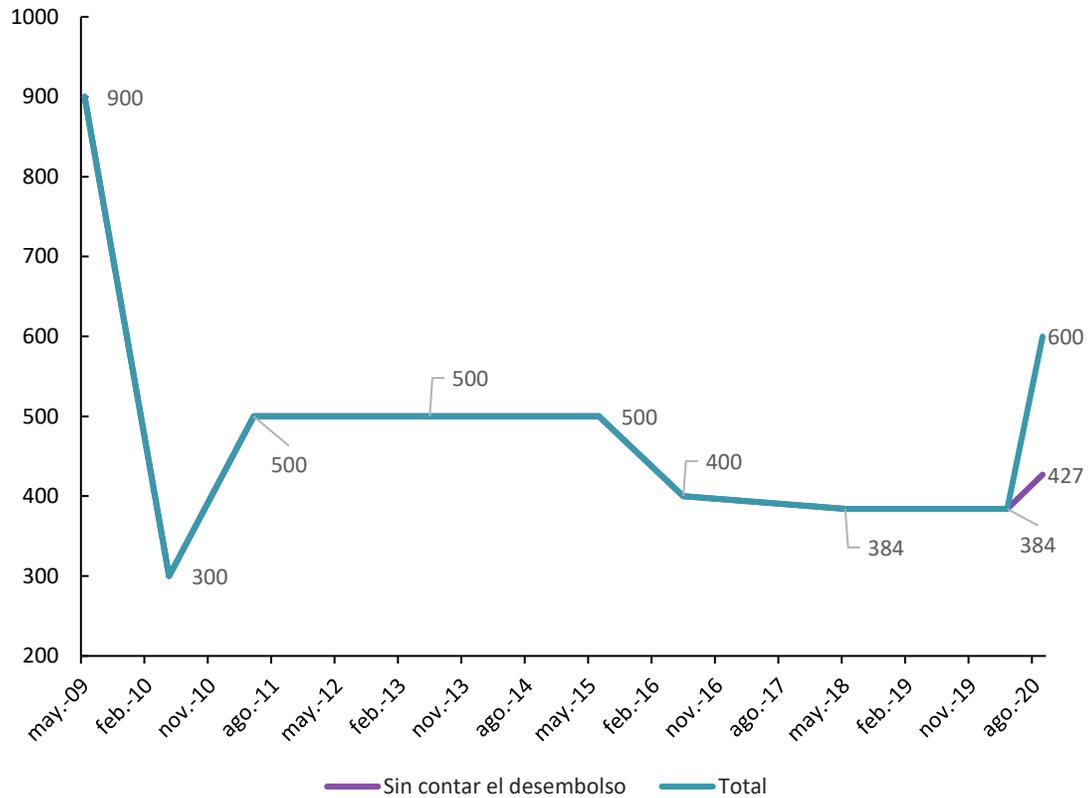


# Reservas internacionales

- Se compraron US\$ 2,000 millones al gobierno
- Convenio FIMA con la FED
- Se amplió la línea de crédito flexible con el FMI

# Línea de Crédito Flexible

FCL- Colombia (porcentaje de la cuota)



FCL - Colombia (millones de dólares)





# TEMAS

ENTORNO MACROECONÓMICO

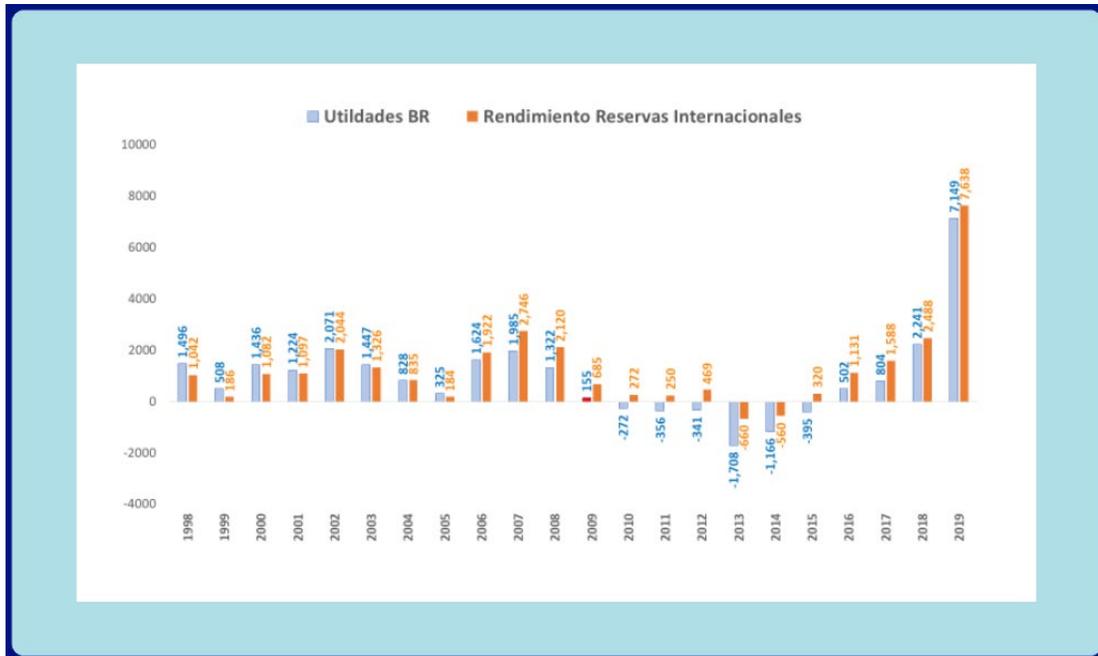
MEDIDAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

RESERVAS INTERNACIONALES

SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

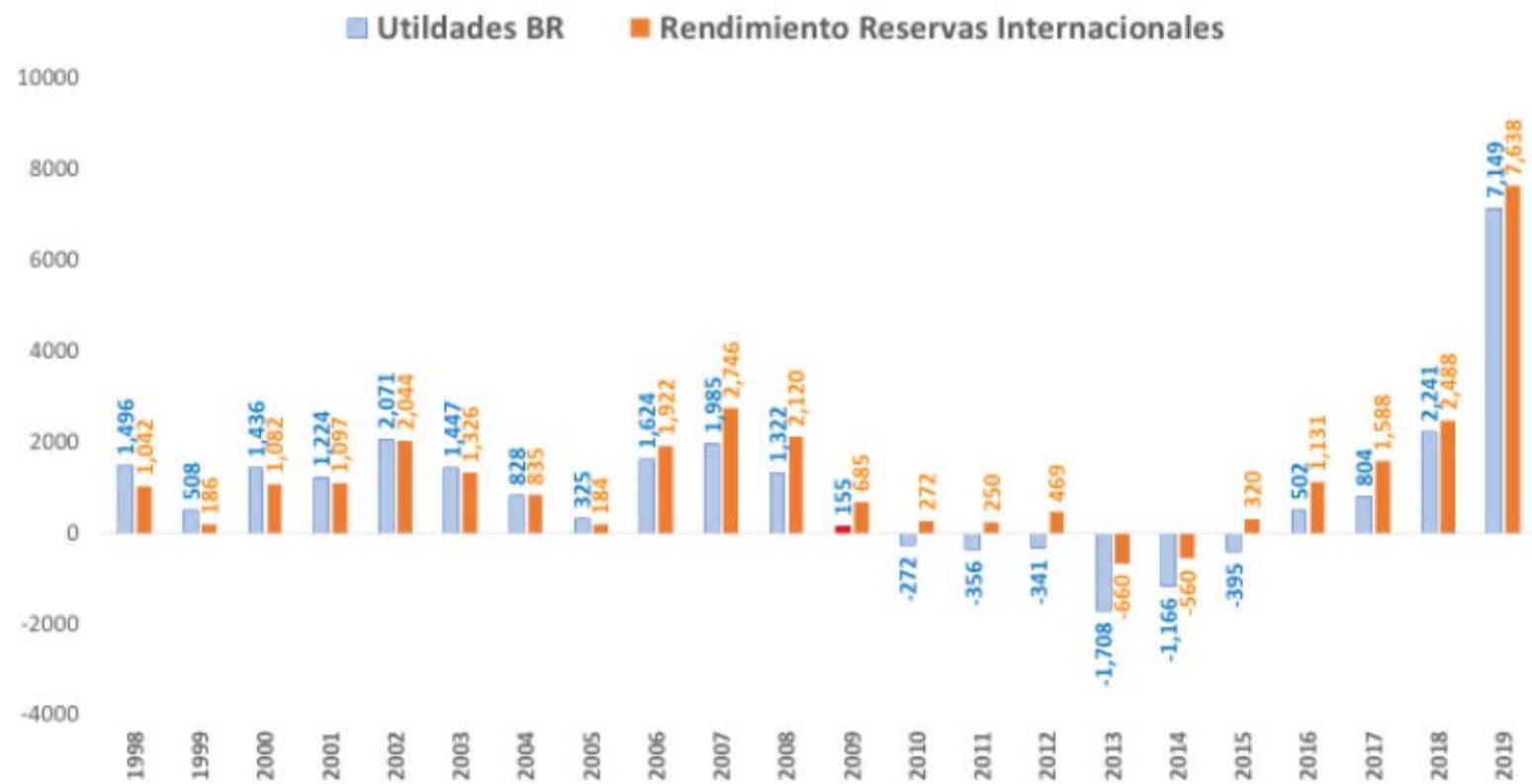
SOMBREADOS

## Utilidades del BR 1998-2019

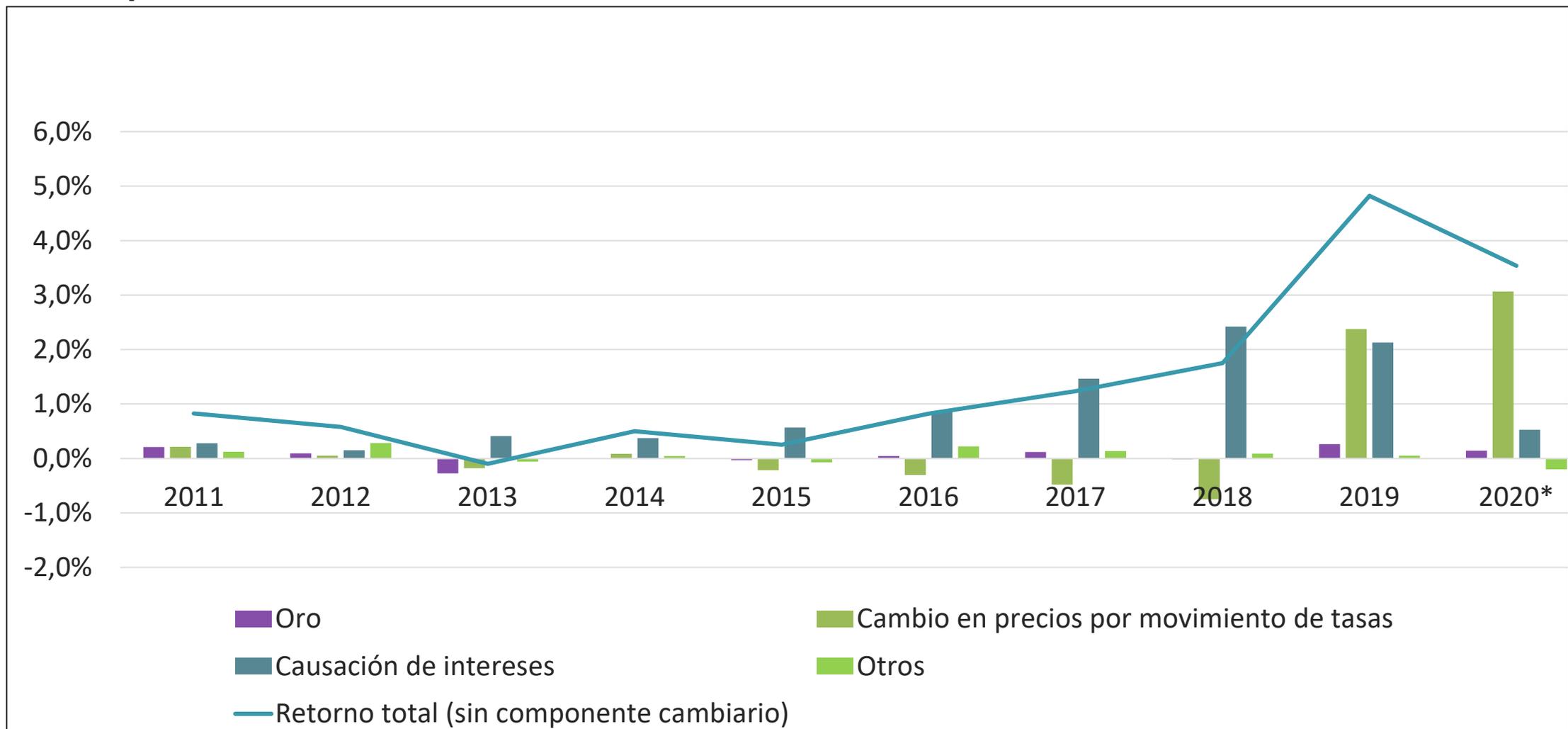


## Utilidades del BR en 2019 y proyecciones para 2020

- 2019: \$ 7.1 billones
- 2020: \$ 7.3 billones aprox



# Rentabilidad histórica de las reservas internacionales por componentes



\*Para 2020 los retornos corresponden a la información de año corrido hasta el 31 de agosto de 2020, sin anualizar.

**Fuente:** La información de los retornos y su composición fue obtenida de las herramientas Abacus y Axiom. Estas son utilizadas por el DII para la gestión de la información de los portafolios y la descomposición del retorno y riesgo de los portafolios por factores de riesgo.



# TEMAS

ENTORNO MACROECONÓMICO

MEDIDAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

RESERVAS INTERNACIONALES

SITUACIÓN FINANCIERA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

SOMBREADOS

# Sombreados

- Agregados monetarios M3 y sus componentes
- Participación del Banco de la República en el BIS (Banco de Pagos Internacionales)
- Pulso económico regional

# Regiones

.

Antioquia.

Suroccidente: Valle del Cauca, Cauca y Nariño

Eje Cafetero: Caldas, Quindío, Risaralda

Nororiente: Santander, Norte de Santander, Boyacá

Llanos Orientales: Meta, Casanare

Centro: Tolima, Huila y Caquetá

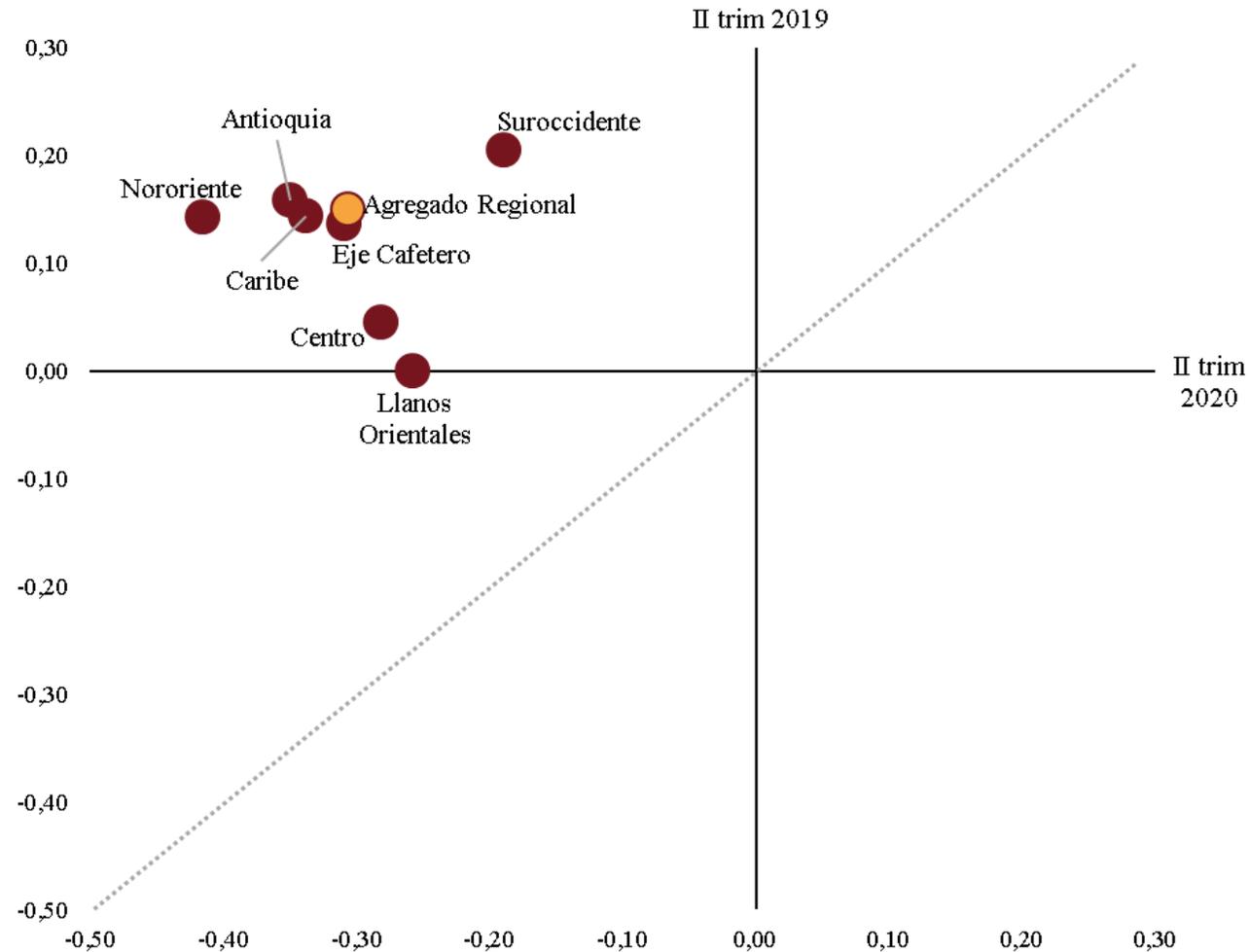
Caribe: Atlántico, Bolívar, Magdalena, Sucre, Cesar, Córdoba,

La Guajira, San Andrés

# Pulso Económico Regional

(Agregado de regiones- no incluye Bogotá)

## Resultados II trimestre de 2020 vs II trimestre de 2019



**Nota:** los resultados se basan en sondeos a empresarios y directivos, e información estadística disponible.

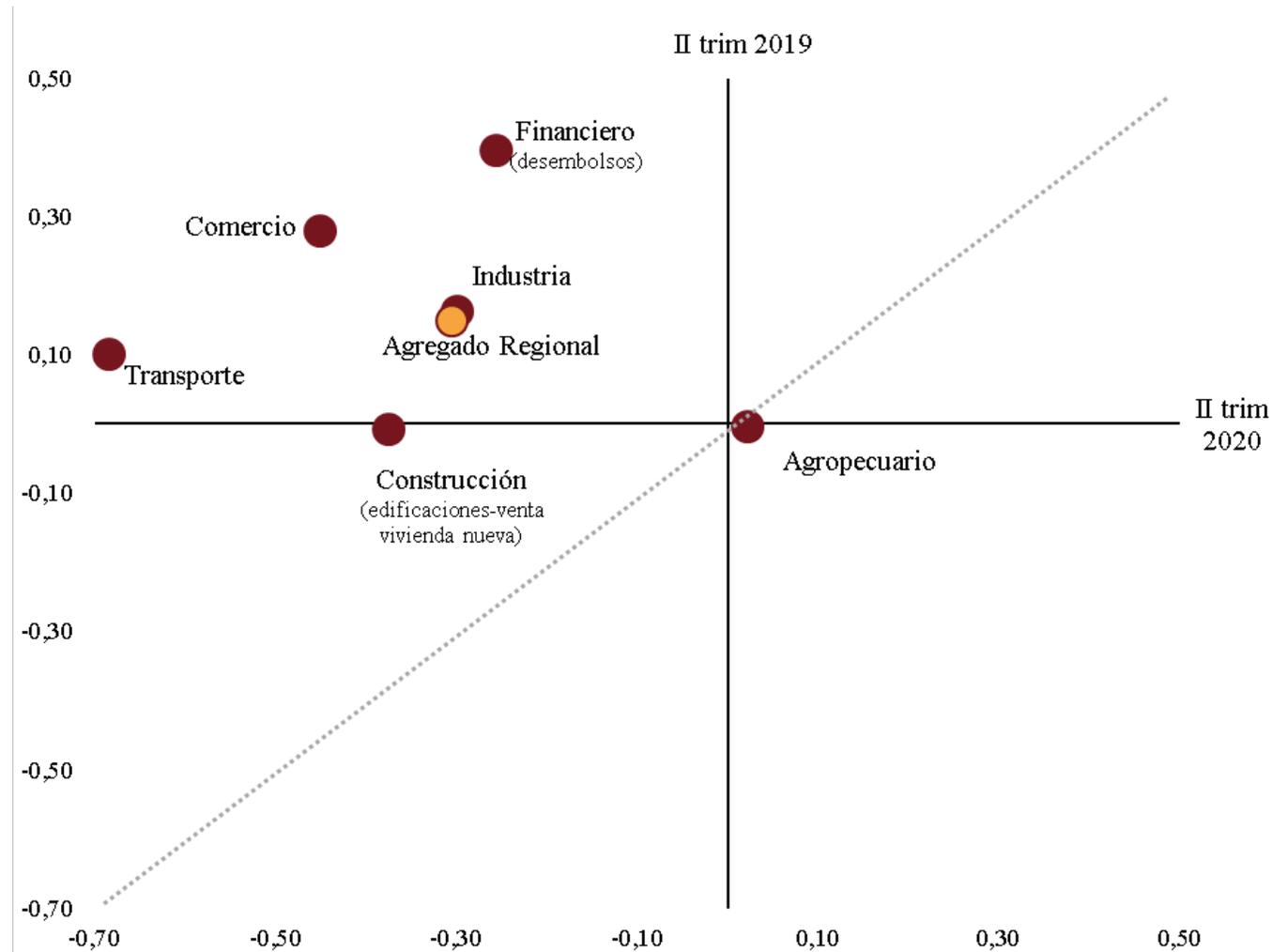
**No incluye información de Bogotá**

**Fuente:** Banco de la República.

# Pulso Económico Regional

(Agregado de regiones- no incluye Bogotá)

## Resultados II trimestre de 2020 vs II trimestre de 2019



Nota: los resultados se basan en sondeos a empresarios y directivos, e información estadística disponible.

No incluye información de Bogotá

Fuente: Banco de la República.