



Comité Consultivo Antioquia

Juan José Echavarría
Gerente General, Banco de la República

21 de mayo de 2020

1. Usted piensa que sus ventas este año van a ser, comparadas con las de 2019:
 - A. 10% mayores
 - B. Iguales
 - C. Entre 5% y 10% menores
 - D. Entre 11% y 20% menores
 - E. Caerán más de 20%

2. Usted piensa que en los próximos meses el número de empleados en su firma va a ser:
 - A. Igual al de enero
 - B. Entre 5% y 10% menor
 - C. Entre 11% y 20% menor
 - D. Entre 21% y 50% menor
 - E. Se reducirá más de 50%

3. Usted piensa que en los próximos meses su planta estará operando a X% de la capacidad productiva utilizada en enero:
 - A. Menos del 50%
 - B. Entre 50% y 75%
 - C. Más del 75%

4. Usted piensa que la variación de precios de sus productos durante el año será de:
 - A. Negativa
 - B. Entre 0 y 2%
 - C. Entre 2% y 3%
 - D. Entre 3% y 4%
 - E. Más de 4%

5. La disponibilidad de crédito del sector financiero para su empresa es:
 - A. Alta
 - B. Baja
 - C. Ni alta, ni baja
 - D. Nula

6. Las tasas de interés ofrecidas recientemente por los bancos a su empresa son:
 - A. Mayores a las de comienzo del año
 - B. Iguales
 - C. Menores



TEMAS

LOS CHOQUES Y SUS EFECTOS

QUE PUEDE Y QUE NO PUEDE HACER EL BANCO DE LA REPUBLICA?

¿QUÉ HA HECHO EL BANCO, POR QUÉ Y CON QUÉ EFECTOS?

QUÉ ESPERAMOS?

CONCLUSIONES



TEMAS

LOS CHOQUES Y SUS EFECTOS

QUE PUEDE Y QUE NO PUEDE HACER EL BANCO DE LA REPUBLICA?

¿QUÉ HA HECHO EL BANCO, POR QUÉ Y CON QUÉ EFECTOS?

QUÉ ESPERAMOS?

CONCLUSIONES

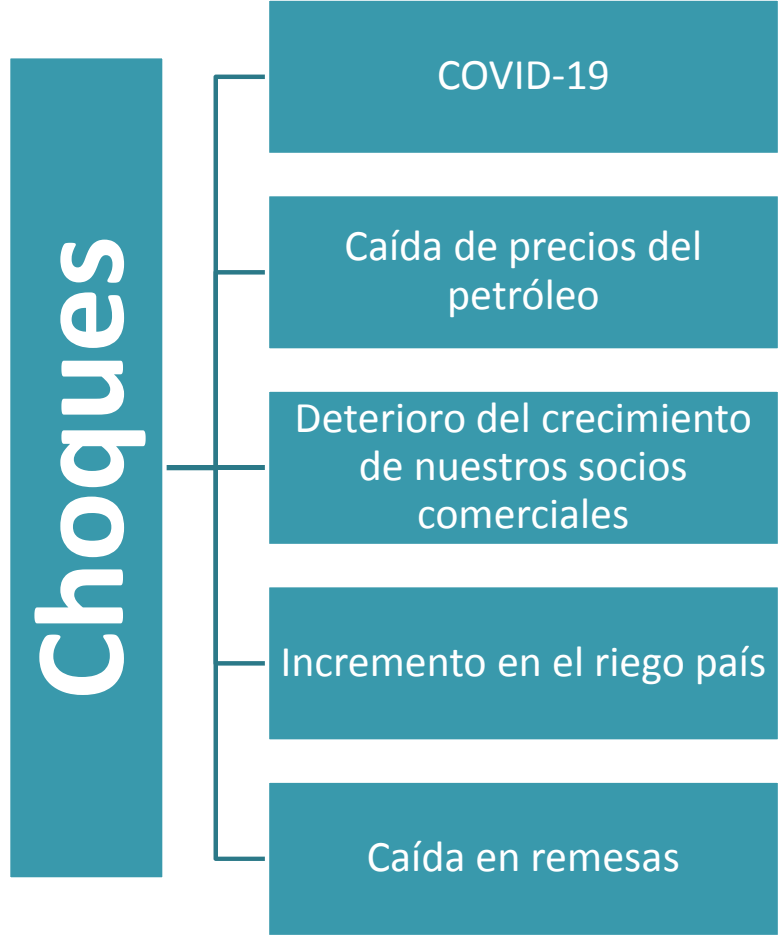
La situación de la economía antes de los choques del COVID-19

Economía creciendo alrededor de 3.3%

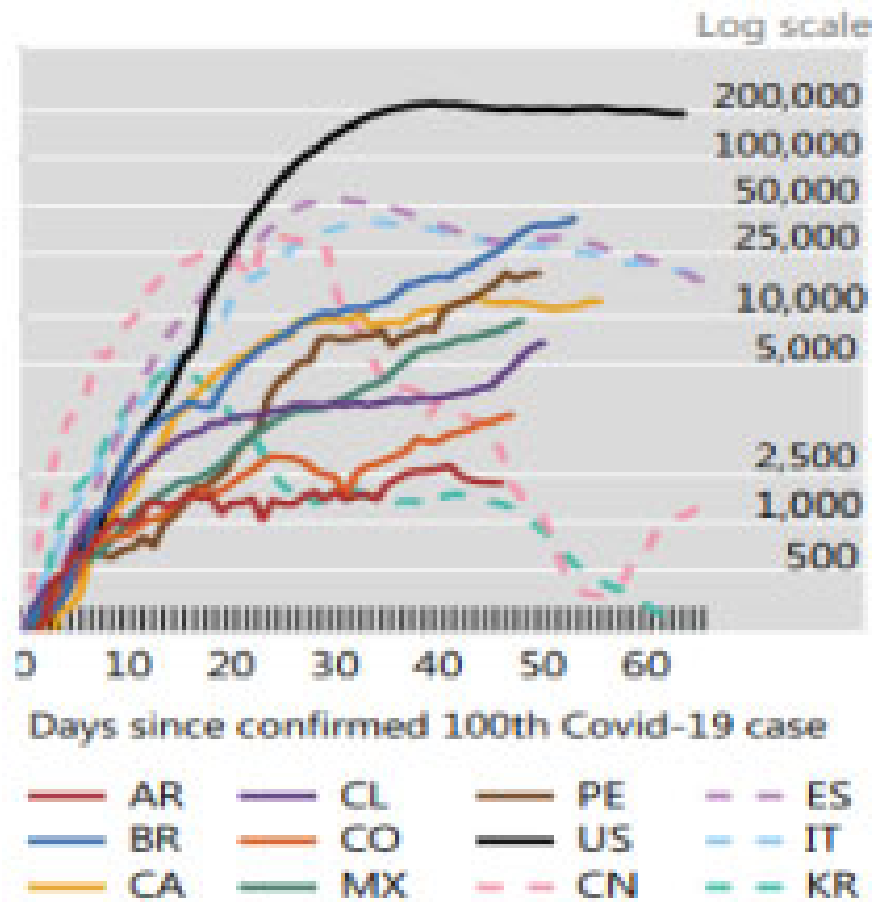
Inflación por encima de la meta por factores temporales, convergiendo al 3%

Déficit externo relativamente alto

Déficit fiscal: -2.4% en 2019 y -2.2% en 2020



Covid-19: Nuevos casos por semana

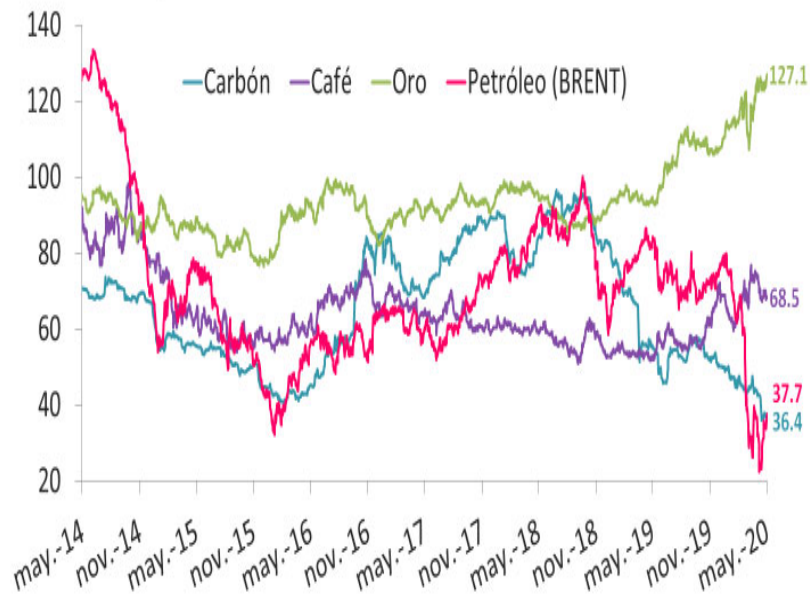


Fuente: BIS

Precios del petróleo y riesgo país (CDS)

Precios de bienes exportados

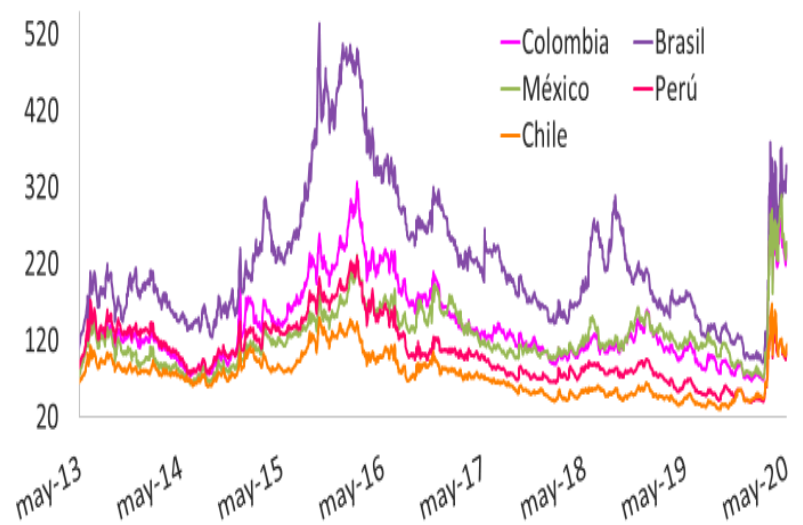
(nov 2010=100)



88

Credit Default Swaps a cinco años para algunas economías de América Latina

(Puntos básicos)

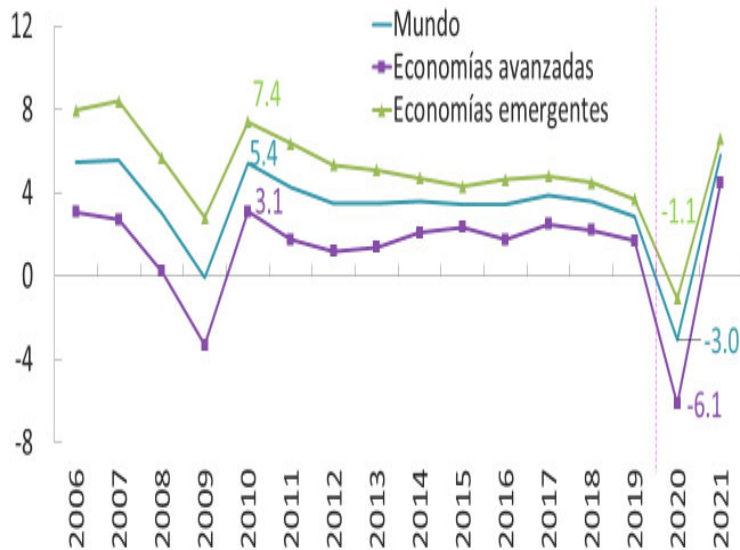


Fuente: Bloomberg.

90

La economía mundial

La economía mundial (crecimiento % anual esperado)



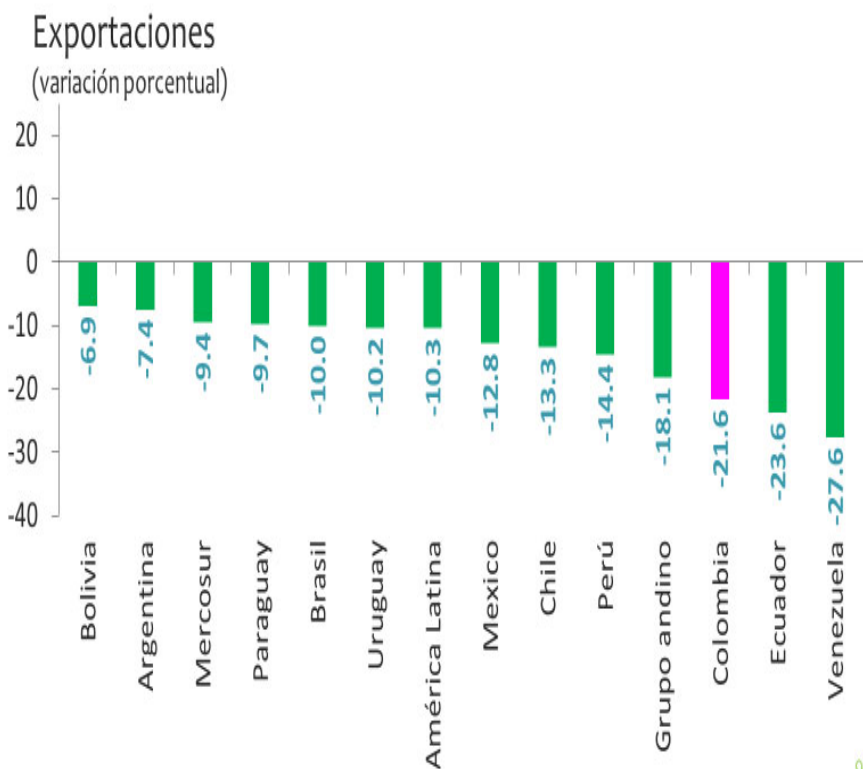
Fuente: IMF, World Economic Outlook (WEO) - Abril de 2020.

PIB en diferentes regiones 2020 (variación porcentual anual)



(*) Proyección. Fuente: IMF, World Economic Outlook (WEO) - Abril 2020.

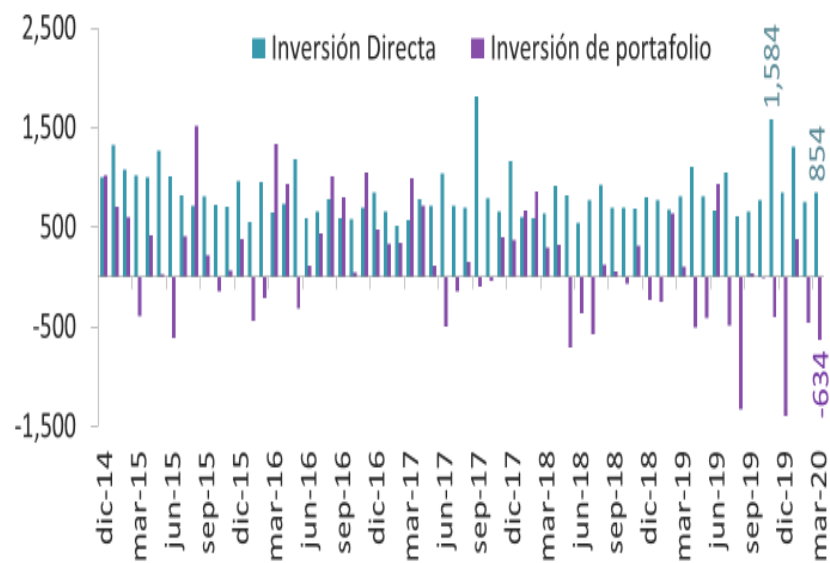
Exportaciones e IED



Fuente: Latin American Consensus Forecast - abril de 2020.

96

Flujo de inversión extranjera hacia Colombia (millones de dólares)

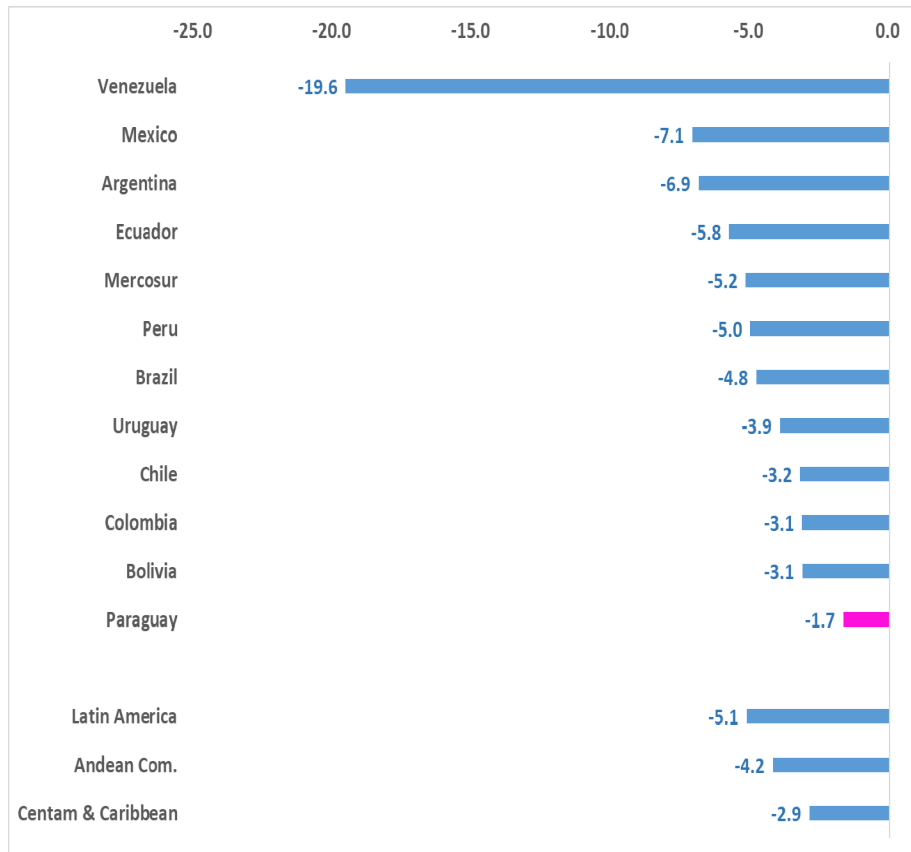


Fuente: Banco de la República.

104

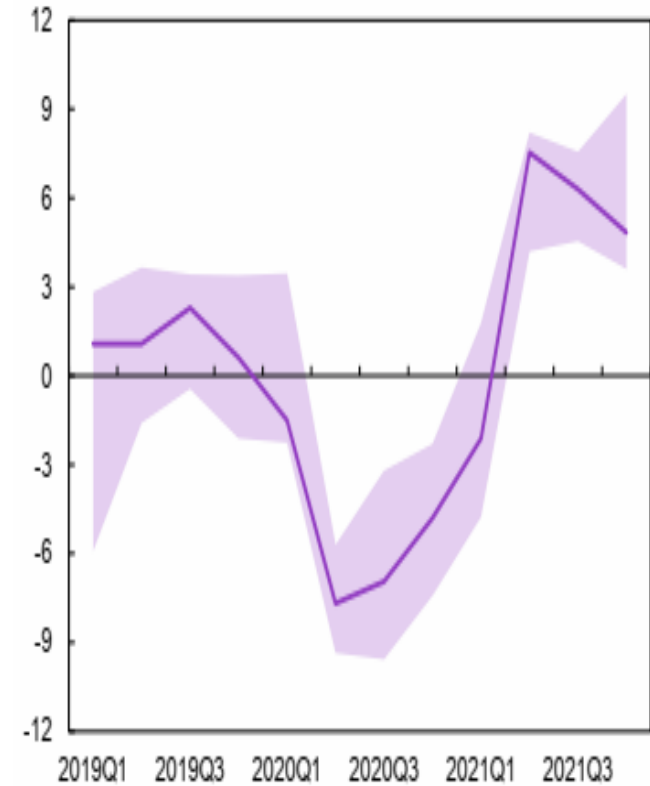
11

PIB (crec %)



Fuente: Lat.Am.Concensus

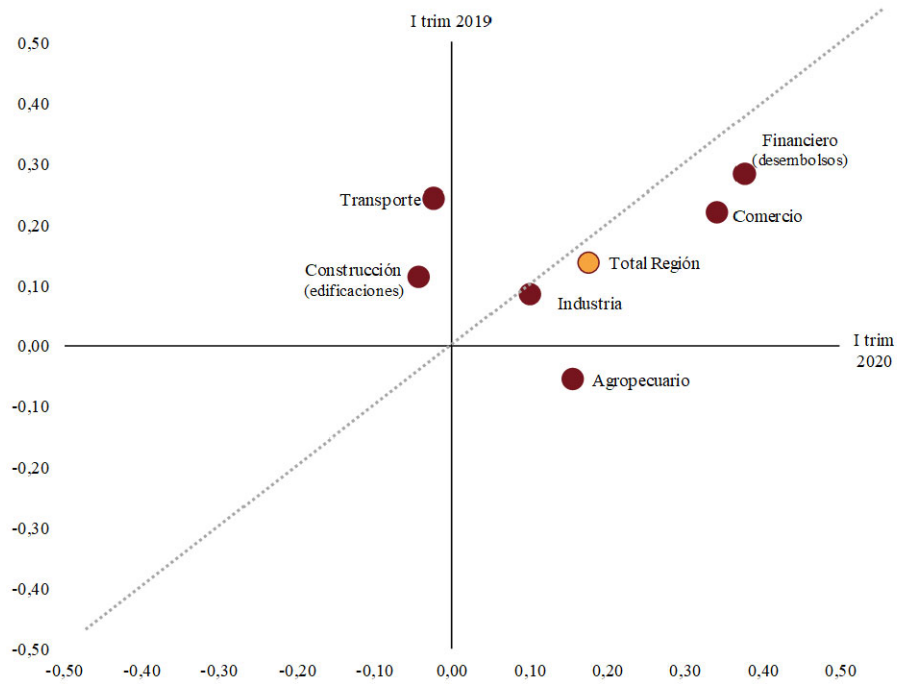
Senda de crec % para América Latina



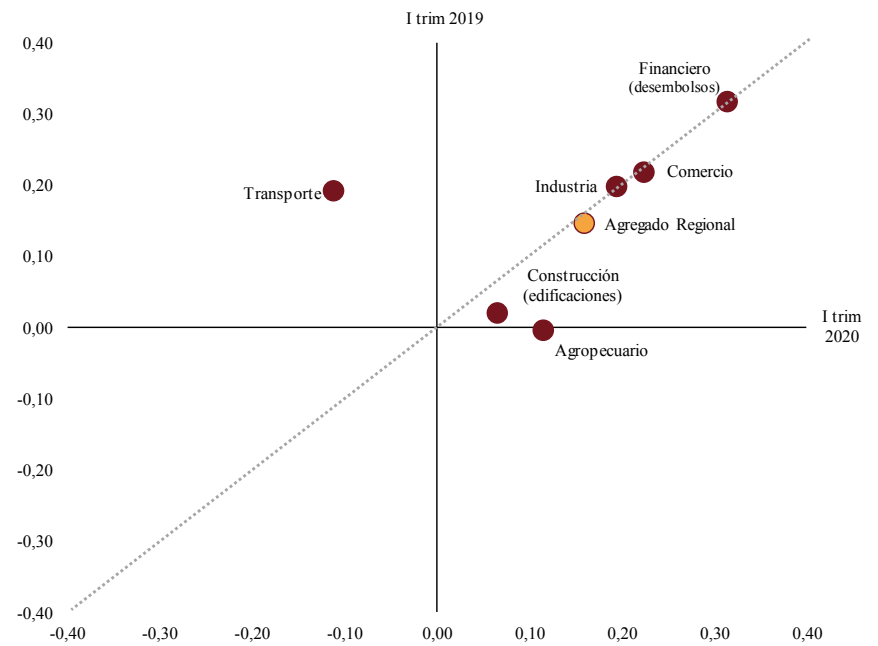
Fuente: IMF

I Trimestre de 2020 vs I trimestre de 2019

Antioquia

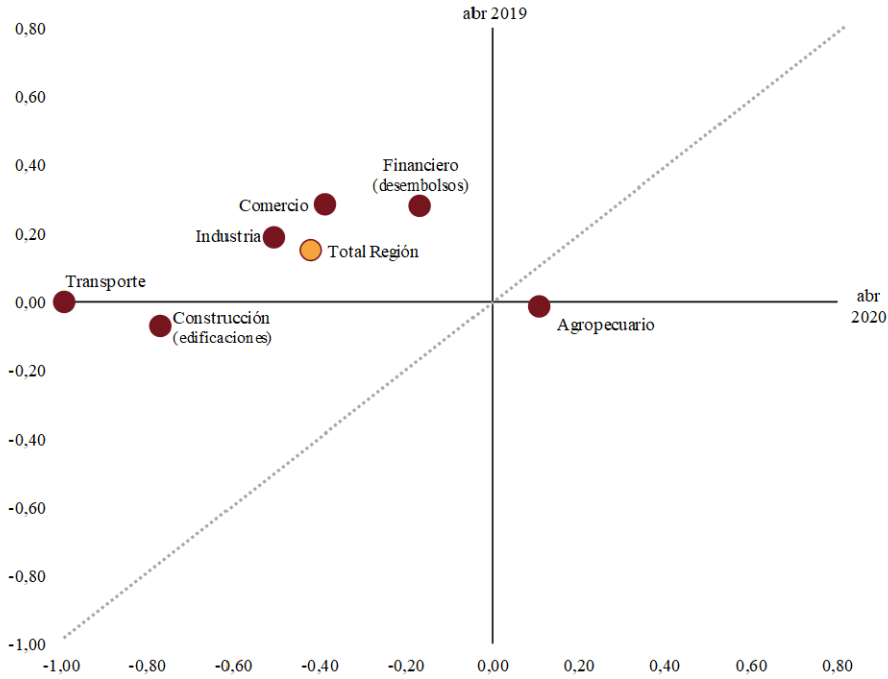


Nacional sin Bogotá

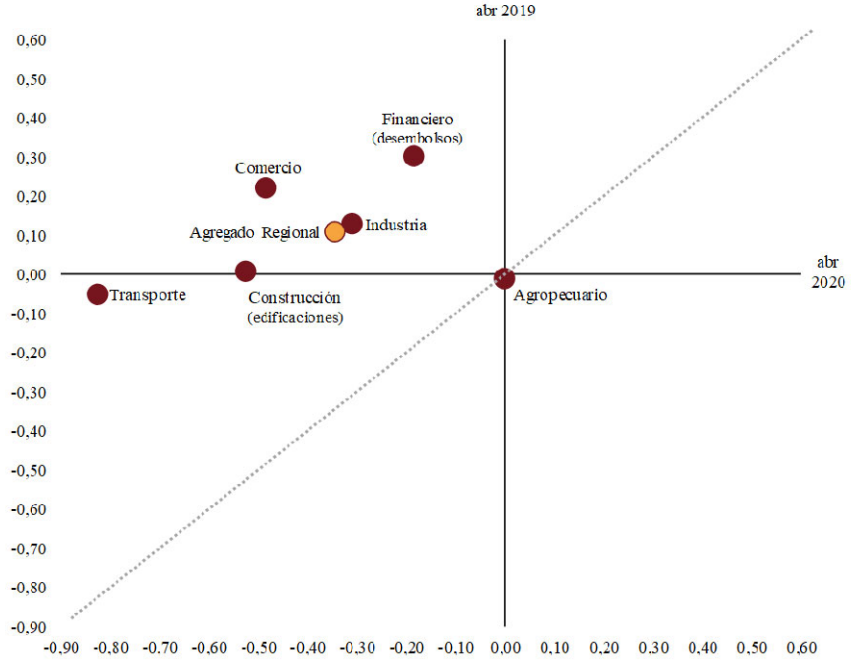


Abril de 2020 vs Abril de 2019

Antioquia



Nacional sin Bogotá





TEMAS

LOS CHOQUES Y SUS EFECTOS

QUE PUEDE Y QUE NO PUEDE HACER EL BANCO DE LA REPUBLICA?

¿QUÉ HA HECHO EL BANCO, POR QUÉ Y CON QUÉ EFECTOS?

QUÉ ESPERAMOS?

CONCLUSIONES

3. ¿Qué puede (y debe) y qué no puede (y no debe) hacer el Banco e la República?

- Velar porque haya la liquidez necesaria para
 - Permitir que se cumplan los pagos de la economía
 - Sostener la oferta de crédito del sistema financiero
- Estabilizar mercados clave bajo estrés e ilíquidos
 - TES, títulos de deuda privada y cambiario
- Mantener un colchón de liquidez externa suficiente para
 - Garantizar los pagos externos del país
 - Facilitar el financiamiento externo del Gobierno y del sector privado
- Apoyar la reactivación de la actividad económica

El arreglo institucional (Constitución y leyes) dispone que el Banco NO puede:

- **No puede**
 - Otorgar crédito directo a empresas del sector real o a personas naturales
 - Hacer transferencias directas u otorgar subsidios (política fiscal)
 - Dirigir crédito a sectores específicos
- Las medidas del Banco deben ser de carácter general y encaminadas a proveer liquidez y condiciones financieras favorables para la economía como un todo
 - A través del sistema financiero
 - O por su intervención directa en mercados explícitamente permitidos (cambiario, secundario de títulos)
- En este marco las acciones del Banco benefician fundamentalmente a empresas y hogares por diversos canales



TEMAS

LOS CHOQUES Y SUS EFECTOS

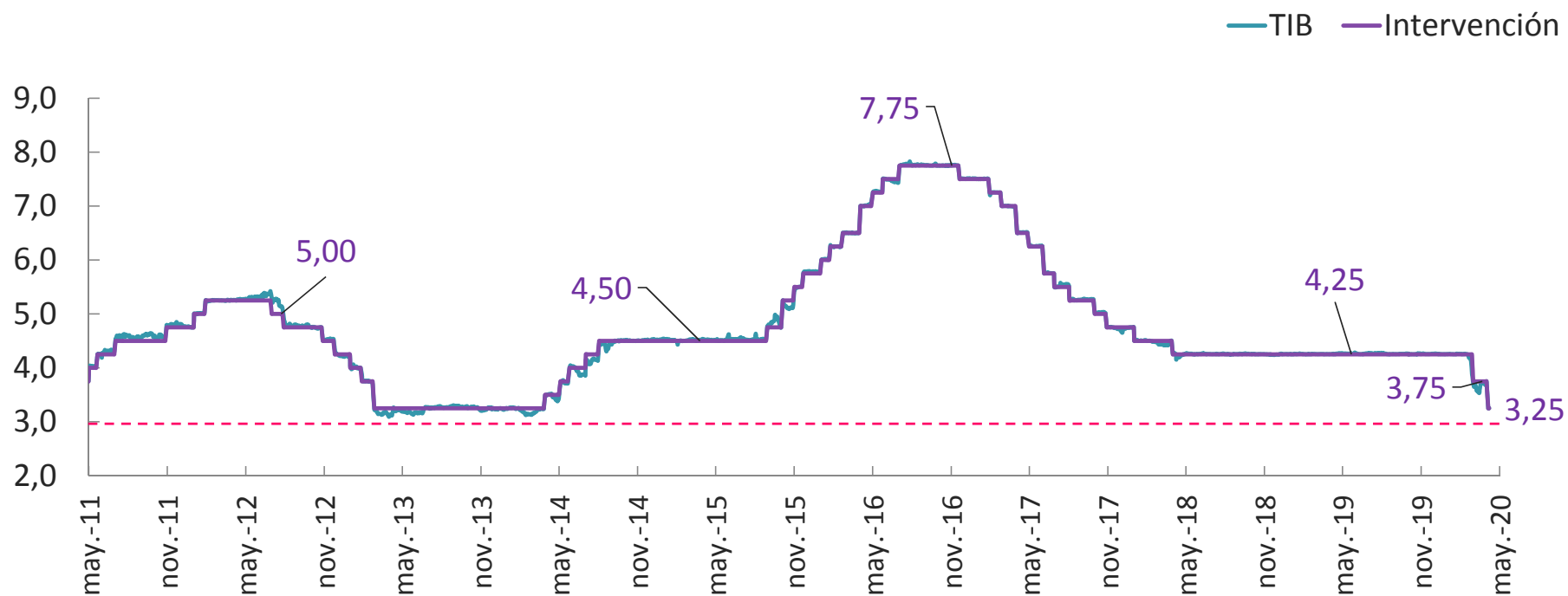
QUE PUEDE Y QUE NO PUEDE HACER EL BANCO DE LA REPUBLICA?

¿QUÉ HA HECHO EL BANCO, POR QUÉ Y CON QUÉ EFECTOS?

QUÉ ESPERAMOS?

CONCLUSIONES

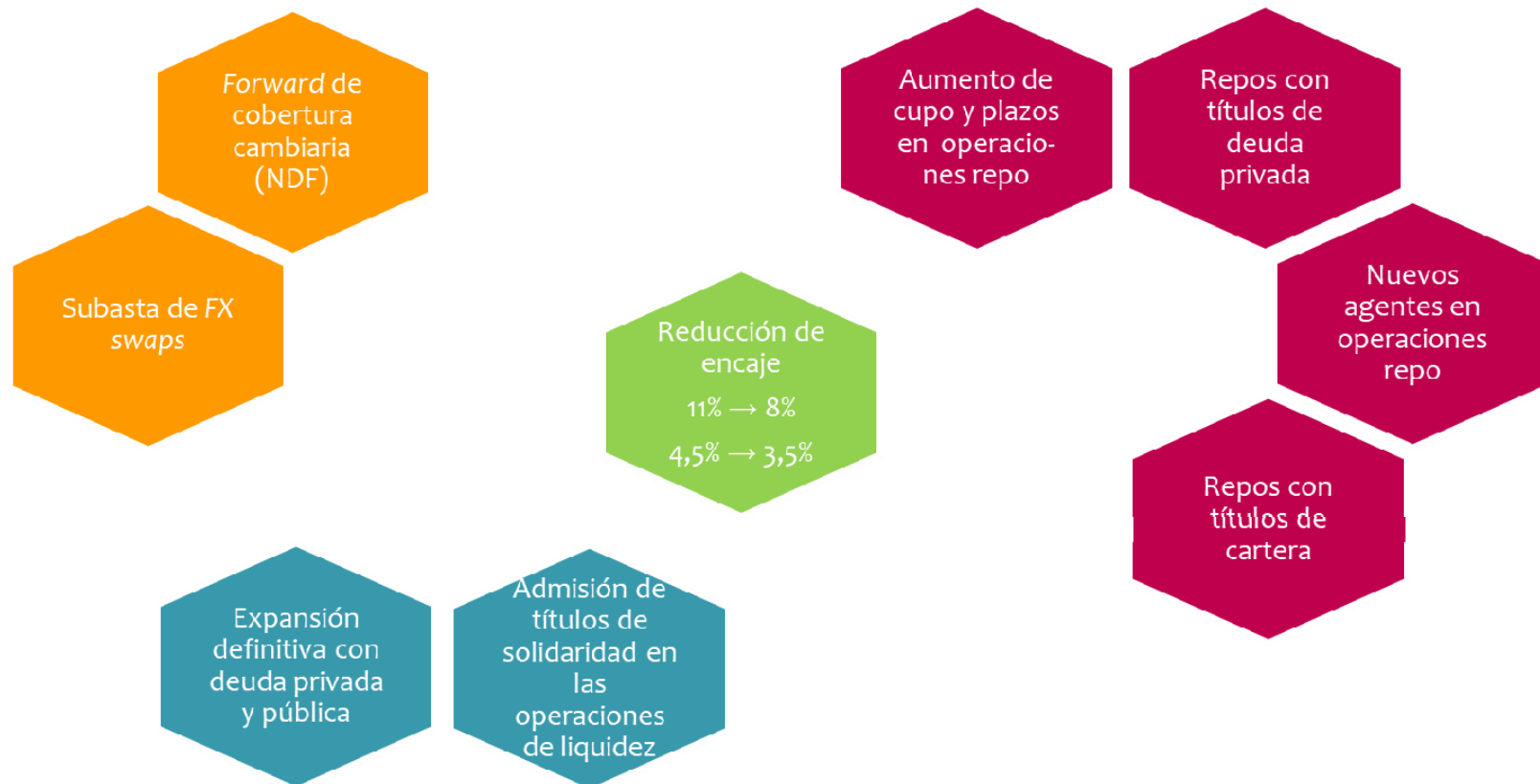
Tasa de intervención y TIB (porcentaje)



Fuente: Banco de la República.

Tasa de intervención (TIB)

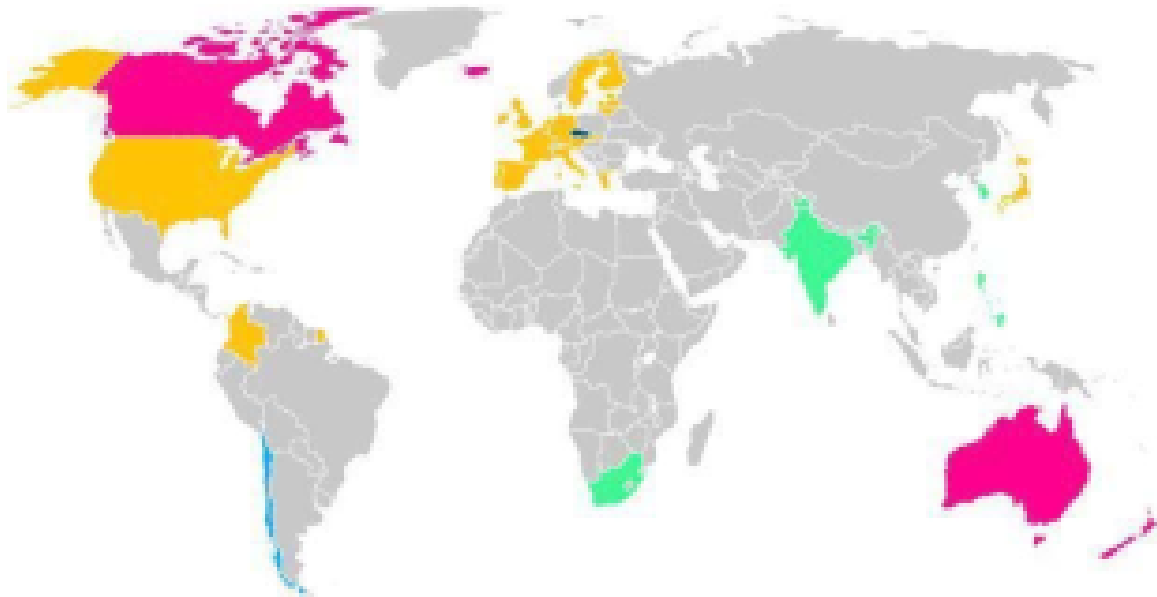
- Se alivia la carga financiera de los deudores antiguos (a tasa variable) y de los nuevos deudores
 - Es posible que no tenga un impacto muy grande en las decisiones de inversión y consumo en el corto plazo
 - pero si cuando se “normalice” la situación de la economía
- Ha sido gradual
 - Tomando en cuenta su bajo efecto en el gasto en el corto plazo
 - Y los riesgos que todavía existen sobre el financiamiento externo de la economía y la tasa de cambio



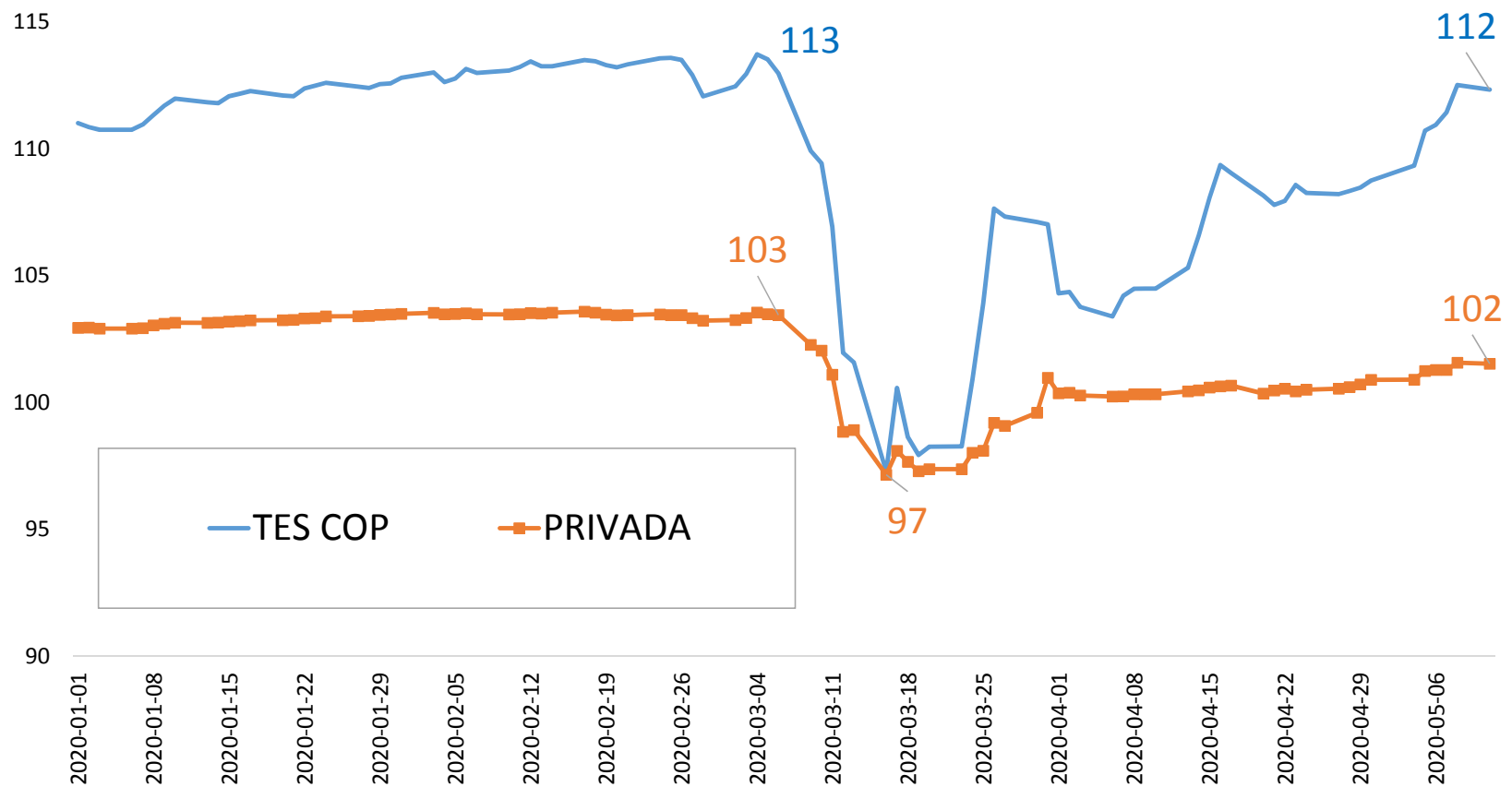
Compras de títulos para inyectar liquidez

- Government bonds & corporate bonds
- Government bonds ■ Corporate bonds
- Preparing to buy government bonds
- Bond-buying program to provide liquidity

El BR ha ido más lejos que la mayoría de países emergentes



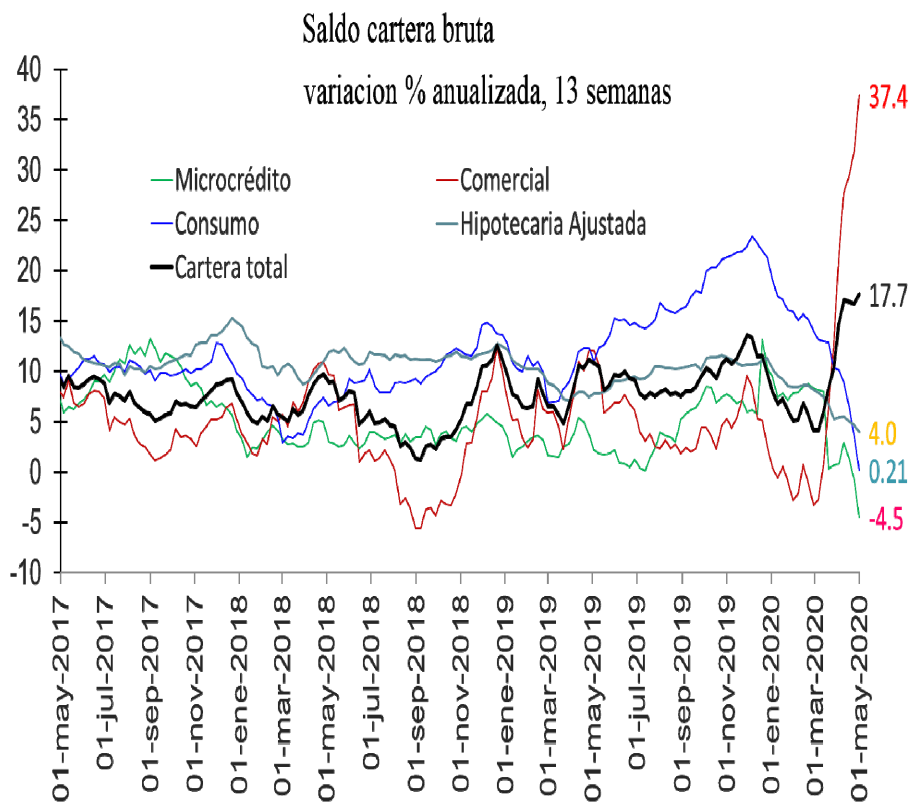
Precio de la deuda pública y privada (enero de 2016=100)



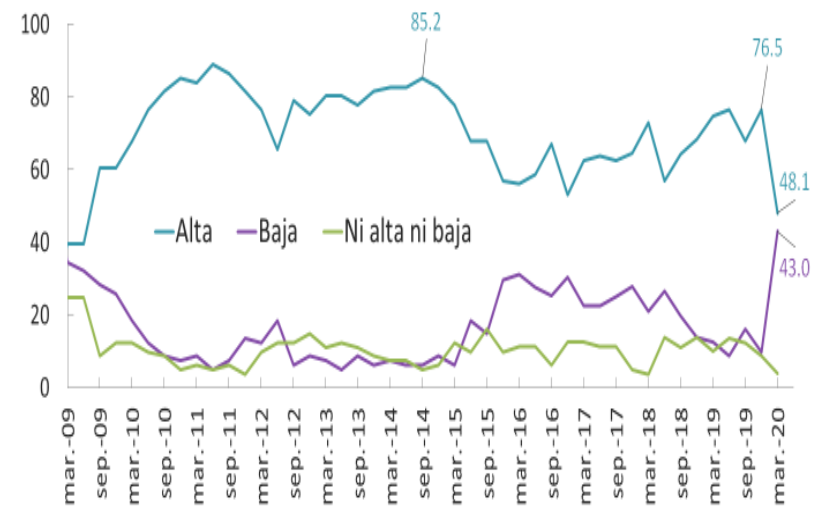
Reducción del encaje promedio de 7% a 5%

- Libera recursos captados por los bancos, y permite ampliar el crédito a hogares y firmas
- El monto estimado de la inyección de liquidez correspondiente es de \$9 billones
 - Cerca del 9,5% de la base monetaria promedio de 2019

Cartera (var % 13 semanas) y disponibilidad según los empresarios

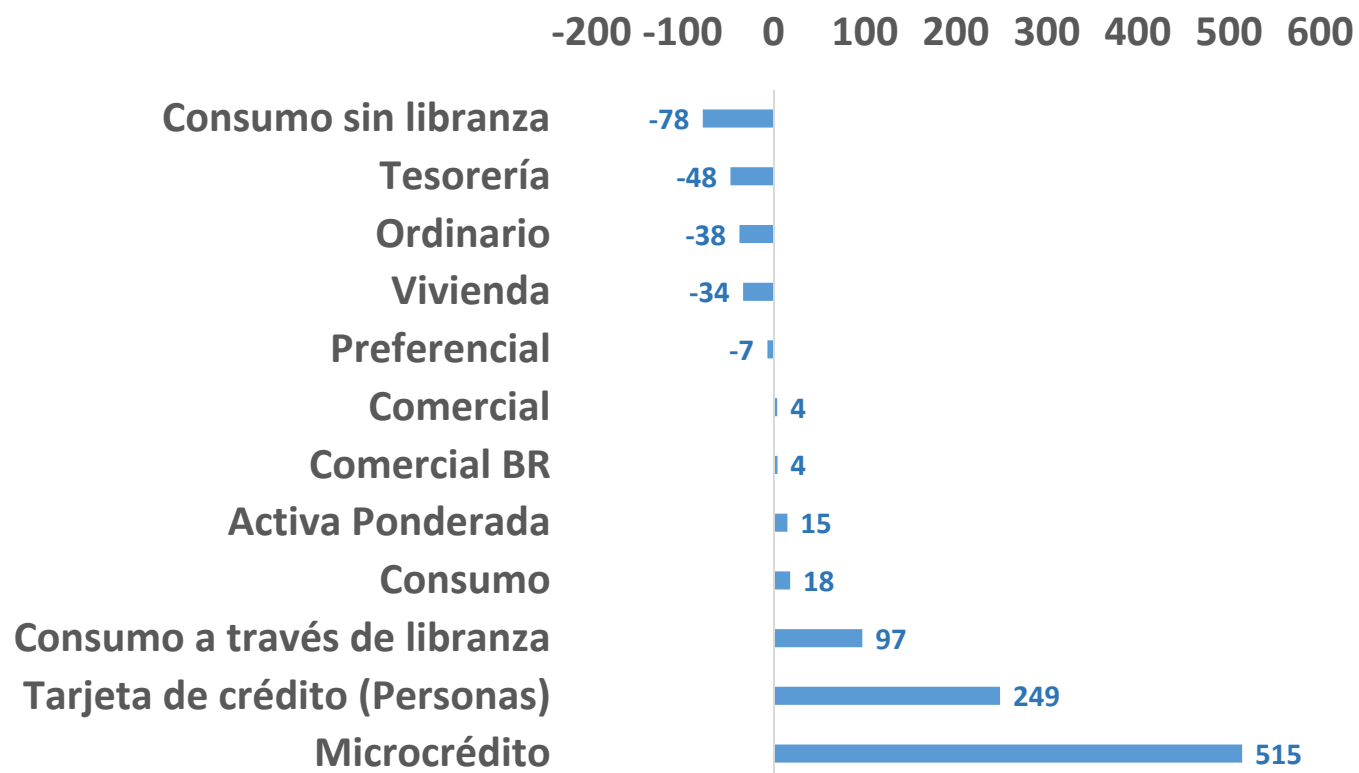


Disponibilidad del crédito total (porcentaje)



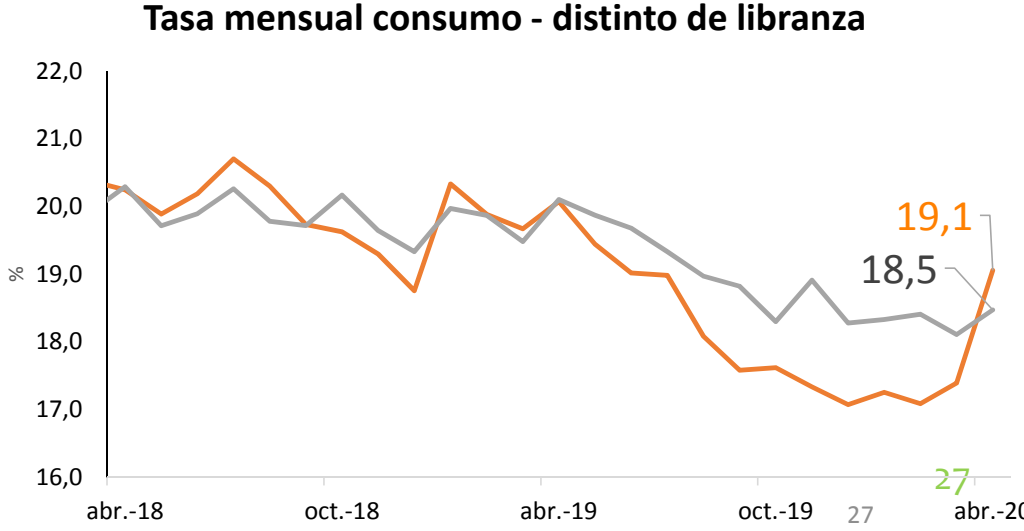
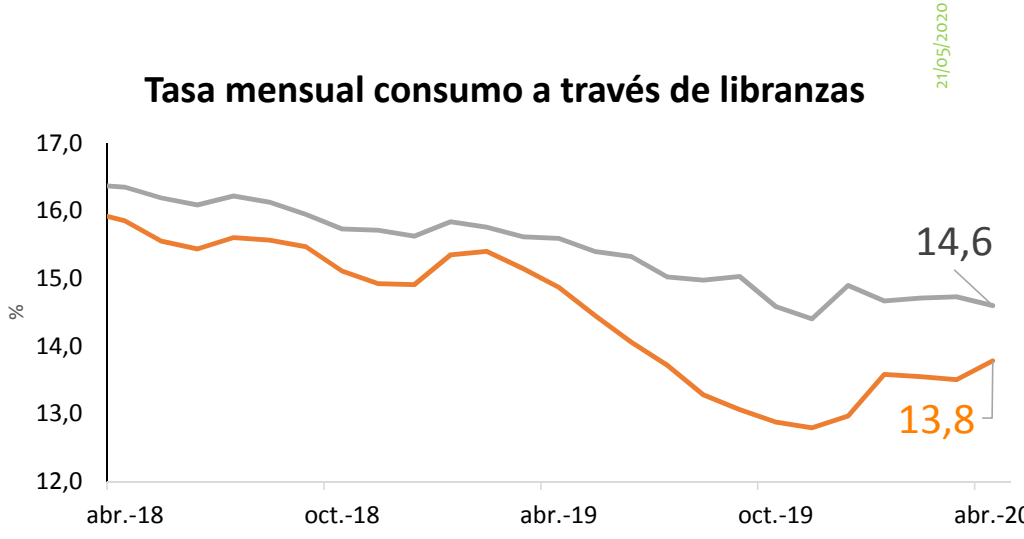
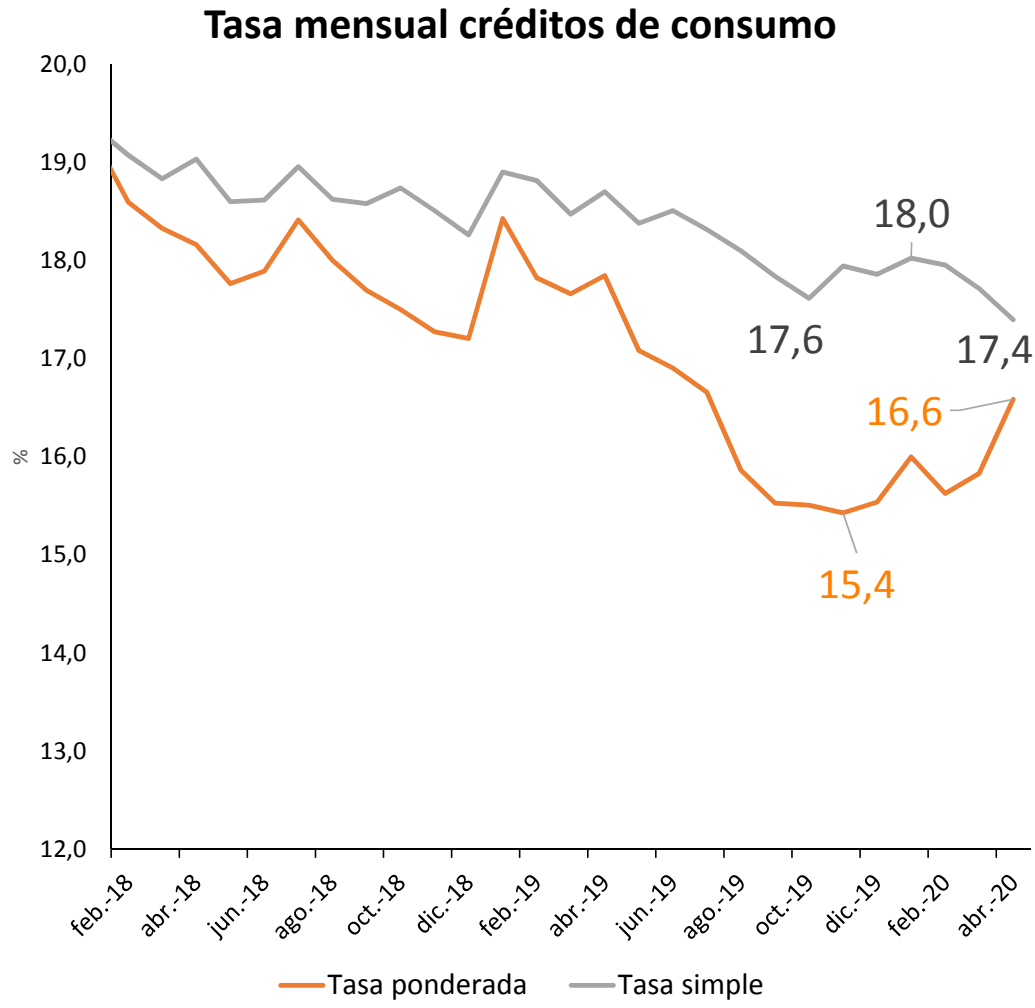
Fuente: Encuesta de condiciones económicas trimestral - Banco de la República.

Tasas activas (variación % durante el último mes)



Fuente: Banco de la República y Bloomberg

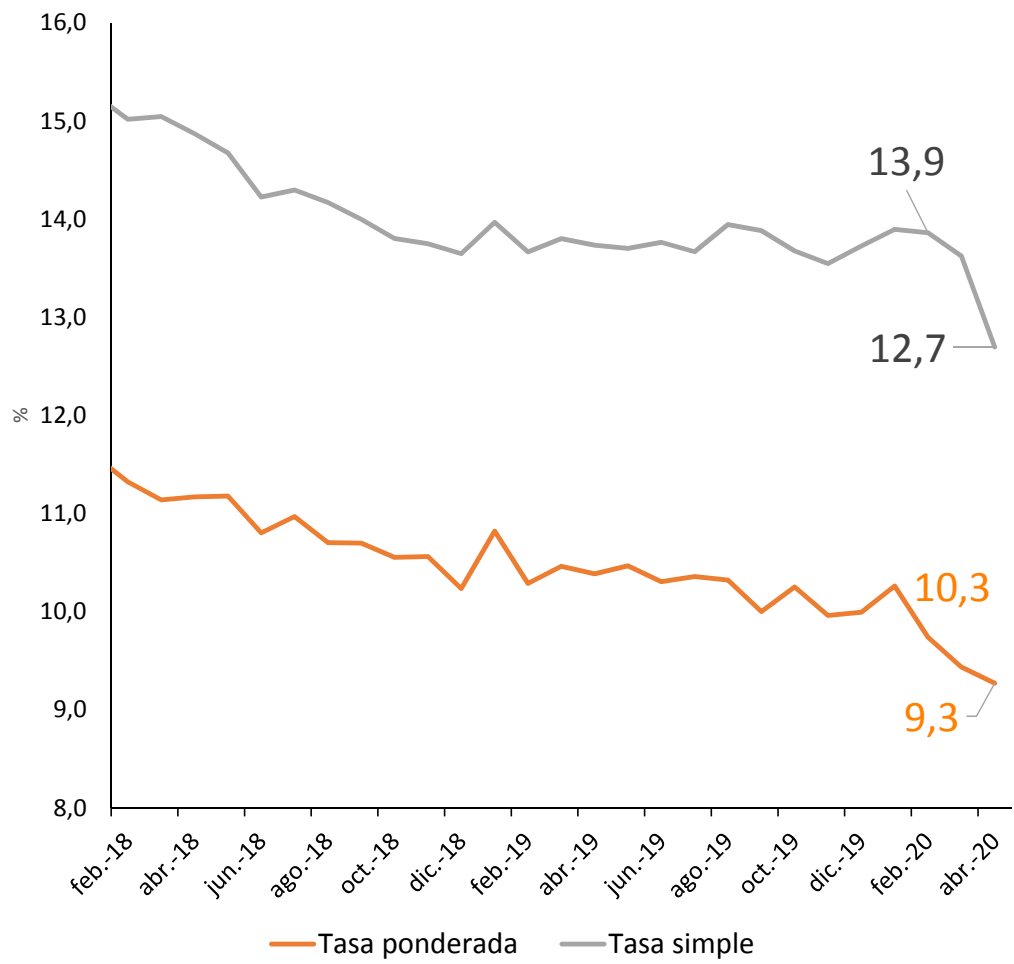
Tasas activas- Información al 01 de mayo



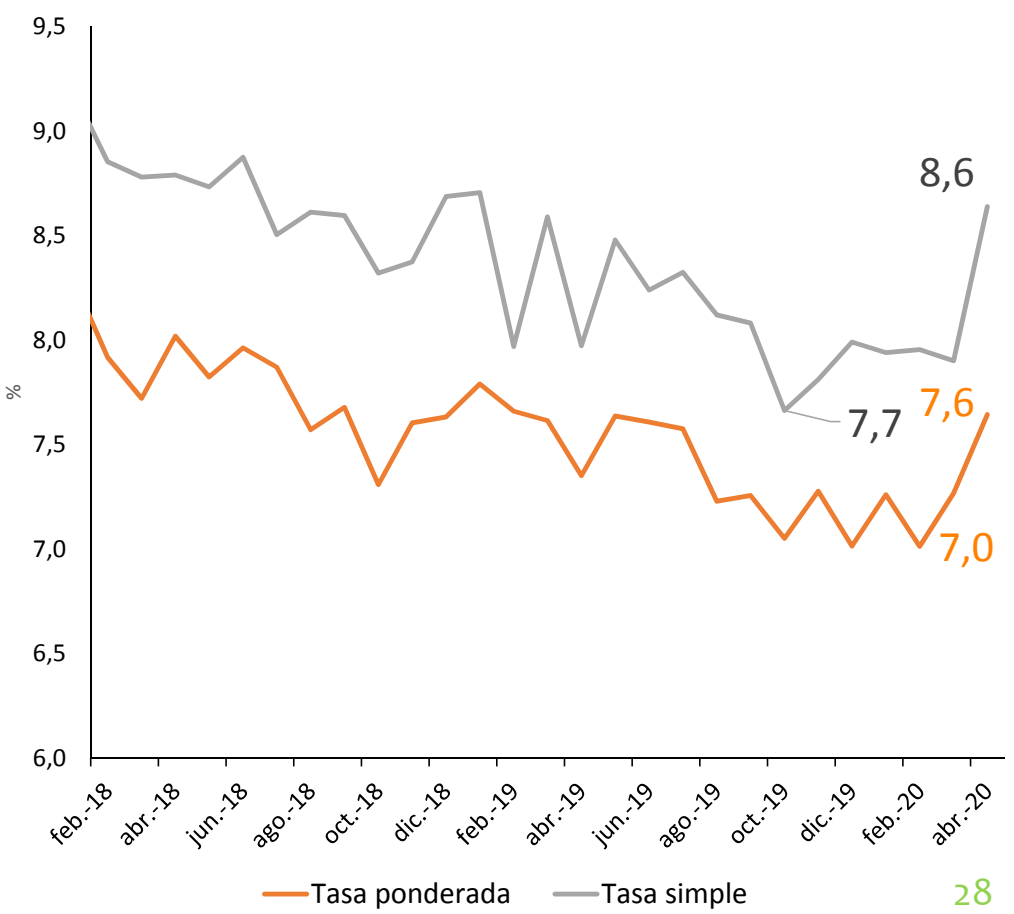
Fuente: Banco de la República, cálculos con información del formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia

Tasas activas- Información al 01 de mayo

Tasa mensual créditos comerciales ordinarios



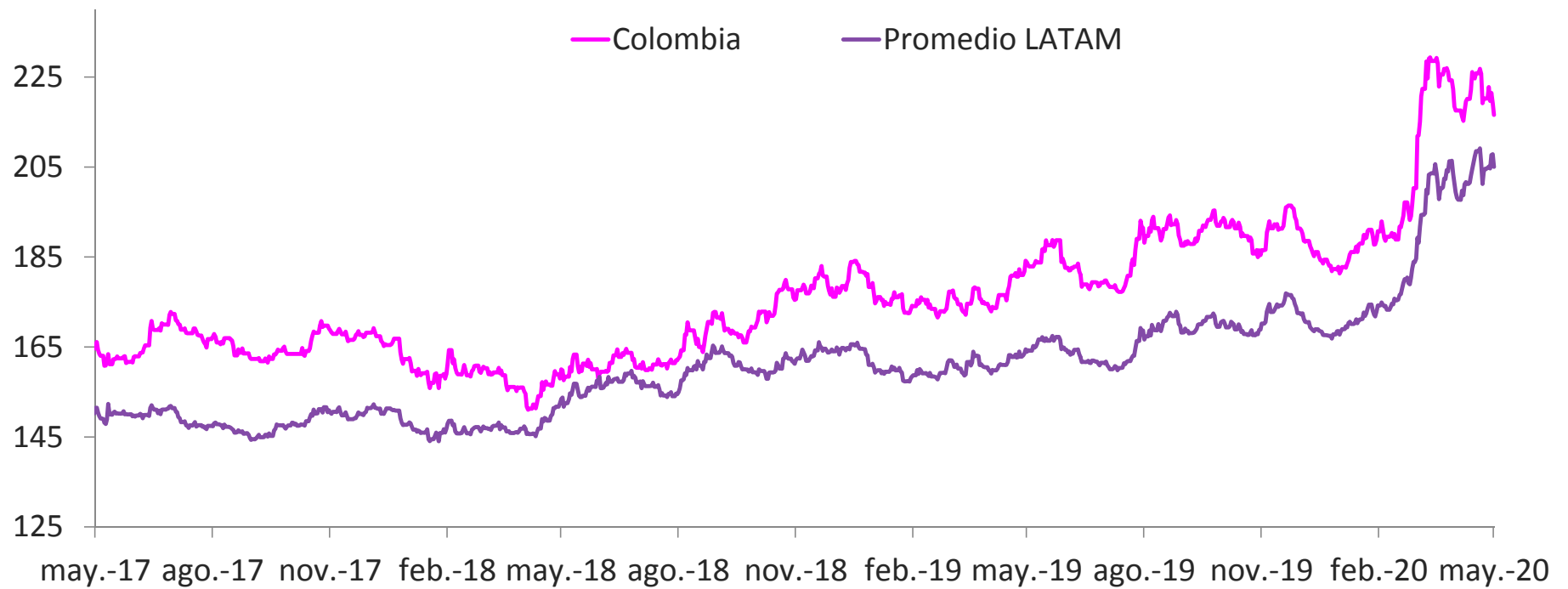
Tasa mensual créditos comerciales preferenciales



Fuente: Banco de la República, cálculos con información del formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia

Tasa de cambio nominal

(Base 100 = 14 de Septiembre de 2010)



Fuente: Bloomberg.

Se incrementó el monto de nuestras reservas internacionales

- Ministro Carrasquilla sobre nuestras reservas internacionales:
 - “Las Reservas Internacionales son un seguro que ha comprado el país, con esfuerzo, a lo largo de los años. Ese seguro sirve para brindar tranquilidad, mostrar que hay la capacidad de enfrentar una perturbación cambiaria de tamaño notable y así, desmotivar corridas contra el peso colombiano... En este sentido, las reservas internacionales se usan todos los días y a toda hora”
- Se renovó la línea de crédito flexible con el FMI por US\$ 10.800 millones (cerca del 20% de nuestras reservas sin LCF)
- Se compraron US\$ 2000 millones (al Gobierno)



TEMAS

LOS CHOQUES Y SUS EFECTOS

QUE PUEDE Y QUE NO PUEDE HACER EL BANCO DE LA REPUBLICA?

¿QUÉ HA HECHO EL BANCO, POR QUÉ Y CON QUÉ EFECTOS?

QUÉ ESPERAMOS?

CONCLUSIONES

5. ¿Qué esperamos?

- El equipo técnico del Banco proyecta una **caída** del PIB
 - en el *segundo trimestre* de este año entre el 10% y el 15%...
 - Para 2020 se pronostica una caída entre el 2% y el 7%
 - dependiendo de la velocidad con que se reactiven la producción y el comercio
 - Sólo hasta finales de 2021 se estaría alcanzando el nivel de actividad económica de 2019
- Con un fuerte aumento del *desempleo*
 - que el equipo técnico del Banco estima entre 15% y 17% para el promedio de 2020
- El equipo técnico pronostica una inflación baja en 2020: entre 1% y 3%
- La Junta ha bajado las tasas de interés y posiblemente lo seguirá haciendo
 - consultando siempre el balance de riesgos de estas acciones