



## ◆ Minutas de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República del 20 de junio de 2020

### 1. **Discusión y opciones de política**

La Junta consideró que la información reciente sobre actividad económica y las revisiones a los pronósticos que han venido realizando diversos agentes, indican que la contracción de dicha actividad para 2020 va a ser mayor que la prevista al inicio de la pandemia. Después del segundo trimestre se espera empezar a ver datos de recuperación, pero la afectación al empleo y a los ingresos de los hogares y las empresas ha sido de gran impacto, con lo cual se prevé una ampliación en los excesos de capacidad productiva de la economía.

Los directores destacaron la reducción en todos los indicadores de inflación. La variación del IPC se ubicó por debajo de la meta (2,85%), y se dio una caída fuerte en el indicador de inflación sin alimentos (1,84%). El promedio de los indicadores de inflación básica se ubicó en 2,4% y las expectativas de inflación conti-

núan cayendo para el cierre de este año.

En cuanto a los mercados financieros, la Junta Directiva resaltó que su comportamiento ha sido mejor que en las semanas iniciales de la crisis, aunque prevalece el ambiente de incertidumbre global. Los activos colombianos han seguido las tendencias en los movimientos de los activos financieros del mundo. El dólar se debilitó frente al resto de las monedas, incluyendo el peso colombiano, y el riesgo país disminuyó desde la última reunión de la Junta.

En este contexto, los Directores consideraron que la política monetaria podría brindar un impulso adicional a la actividad económica sin comprometer el logro de la meta de inflación, el financiamiento del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos y el equilibrio macroeconómico.

La mayoría de la Junta decidió reducir el paso de los recortes que ha venido realizando a un cuarto de punto

porcentual. Esta decisión consideró que, en los niveles actuales de tasa de interés real de intervención, el espacio de la política monetaria se debe ir calibrando a medida que exista nueva información de las variables macroeconómicas y financieras, para evitar desequilibrios riesgosos para la economía en el mediano plazo. Algunos directores consideraron que las actuales previsiones de caída en la actividad económica, el dete-

rioro sustancial del empleo y la respuesta en la inflación, brindaban el espacio para mantener el ritmo de medio punto porcentual en los recortes.

La Junta continuará haciendo seguimiento a los indicadores de actividad económica, a los mercados financieros, la inflación y sus expectativas, y tomará las medidas adicionales que resulten pertinentes dada la evolución del balance de riesgos.

## 2. Decisión de política

La Junta Directiva por mayoría decidió reducir la tasa de interés de intervención del Banco de la República en 25 pb, llevando la tasa de interés de intervención a 2,5%. ●

Consulte:  
Determinantes de las dinámicas de los mercados de capitales: [aquí](#).  
Anexo estadístico: [aquí](#).

## ◆ Minutas de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República del 31 de julio de 2020

En su reunión del 31 julio la Junta Directiva evaluó las últimas cifras disponibles sobre la actividad económica nacional e internacional. A continuación, se señalan los principales elementos de la discusión de política monetaria.

La Junta considera que los indicadores de actividad económica, así como la extensión de las medidas de aislamiento preventivo y las restricciones a la operación de varios subsectores, permiten estimar que se produjo una significativa contracción del producto durante el segundo trimestre de 2020.

Los ingresos de los hogares y las empresas se han visto severamente afectados y, a pesar del mejor comportamiento de algunos indicadores de alta frecuencia a partir del mes de mayo, se continuarán observando importantes excesos de capacidad productiva. A esto se suma una menor demanda externa proyectada para todo 2020. Dada la elevada incertidumbre, los Directores resaltaron la dificultad de

establecer la dimensión de los excesos de capacidad.

Asimismo, los directores manifestaron su preocupación por el mercado deterioro del mercado laboral. En el mes de junio los indicadores laborales mostraron resultados similares a los observados el mes anterior, con cifras de desempleo en niveles históricos. Los miembros de la Junta prevén una recuperación gradual del empleo en la medida en que se reactive la actividad económica.

Los Directores discutieron el resultado de la inflación de junio, que se situó en 2,19%, por debajo de la meta y, en particular, la inflación sin alimentos ni regulados, que se redujo a 1,6%. También se refirieron al continuo descenso en las expectativas de inflación, ubicándose por debajo de la meta del 3%, incluso a horizontes de un año y más.

En el frente externo, destacaron la mejora en las condiciones financieras apoyadas en una respuesta amplia de los bancos centrales

que se ha reflejado en menores primas de riesgo soberano, menor volatilidad y una mayor liquidez de los mercados internacionales y locales de dinero, deuda pública y divisas. De manera similar, los precios del petróleo y las remesas de trabajadores en el exterior han presentado tendencia hacia la recuperación. En este entorno, se ha

observado una corrección de la fuerte depreciación que sufrió el peso al comienzo de la pandemia.

En este contexto, los miembros de la Junta Directiva consideraron que la política monetaria debe llevar a una postura más expansiva con miras a apoyar la recuperación de la actividad económica y llevar la inflación

a la meta en el horizonte de política, y redujeron la tasa en un cuarto de punto porcentual, llevándola a 2,25%. 🌐

Consulte:

Determinantes de las dinámicas de los mercados de capitales: [aquí](#).

Anexo estadístico: [aquí](#).

## ◆ Comunicados de prensa

---

### Junio

---

## Compras / ventas de divisas y TES y portafolio de TES del Banco de la República

---

4 de junio de 2020

---

- El Banco de la República (BR) informa que en mayo de 2020 no realizó compras ni ventas de TES B en el mercado, y llevó a cabo un canje de deuda con el Gobierno por COP 1.766 mm (valor nominal).

Al finalizar mayo, el saldo de TES en poder del BR era COP 20.704,5 mm (valor a precios de mercado). El portafolio de TES del BR (expresado en valores nominales) se compone de TES denominados en pesos (COP 15.928,8 mm) y TES denominados en UVR (UVR 8,2 mm).

En junio de 2020 no hay vencimientos de TES B en poder del BR.

- Respecto al mercado cambiario, en mayo el BR compró USD 2.000 millones al Gobierno (ver comunicado).

Adicionalmente, el BR realizó ventas de dólares a futuro mediante contratos *forward* con cumplimiento financiero (NDF) por USD 1.668,1 millones, de los cuales USD 978,9 millones corresponden a renovaciones de contratos.

Por último, el BR realizó compras por USD 399.7 millones, correspondientes a los vencimientos de contratos FX *Swap* (ventas de dólares de contado por parte del BR y compras a futuro con cumplimiento efectivo - *delivery*).

## **El Banco de la República avanza en la intervención del Amira, continúa su actividad cultural en Barranquilla y se vincula a la celebración del centenario de Obregón**

*9 de junio de 2020*

**El Gerente del Banco, Juan José Echavarría, se reunió con el alcalde Jaime Pumarejo para socializar los avances en el proceso de intervención del Amira.**

**El nuevo teatro será elemento central en el circuito cultural de Barranquilla, y el antropólogo Weidler Guerra será el vocero del Banco durante el proceso de intervención.**

Tras una reunión virtual entre directivos del área cultural y de infraestructura, tanto del Banco de la República, como de la Alcaldía de Barranquilla, Juan José Echavarría, gerente del Banco, le contó al alcalde de la ciudad, Jaime Pumarejo, los avances en el proceso de intervención que se realiza en el Teatro Amira de la Rosa.

La primera noticia es que el Banco de la República contrató a la firma especializada NVP, del arquitecto restaurador Néstor Vargas Pedroza, para que se encargue de la formulación del Plan Especial de Manejo y Protección para dicha intervención.

Dicho consorcio estructurará este instrumento de planeación y gestión que definirá las acciones para garantizar la protección y sostenibilidad de este bien de interés cultural, así como la preservación de sus valores patrimoniales.

Es preciso señalar que el contrato celebrado entre el Banco y el Consorcio NVP fue

suscrito el pasado 20 de abril, y su acta de inicio se firmará una vez se levante la emergencia sanitaria decretada por el Gobierno Nacional por el Covid-19, o cuando se autoricen los desplazamientos necesarios para su ejecución.

Esta situación fue analizada en la reunión de hoy, y se avanzará en el trabajo conjunto entre la Alcaldía y el Emisor.

El Plan Especial de Manejo y Protección (PEMP) se formulará antes de iniciar los diseños arquitectónicos, estructurales y técnicos del Teatro. En el año 2006, el Ministerio de Cultura declaró al Amira de la Rosa como bien de interés cultural, razón por la cual cualquier intervención debe contar con su autorización.

El gerente del Banco fue enfático en señalar que durante la elaboración del PEMP, el Banco de la República continuará reuniéndose con diversos grupos focales de la comunidad y con las autoridades culturales de la región, con el objetivo de socializar los avances y así, una vez concluida la intervención, velar porque el Amira de la Rosa reúna las condiciones necesarias para integrar un circuito cultural en Barranquilla, tal como se acordó con el alcalde de la ciudad, Jaime Pumarejo.

El antropólogo Weidler Guerra, miembro de la Subgerencia Cultural del Banco, radicado en Barranquilla y con amplia experiencia en estudios del Caribe y en temáticas de cultura y desarrollo, seguirá siendo el vocero de la entidad para informar sobre los avances del proceso.

Así, el Banco de la República ratifica su compromiso con Barranquilla, ciudad considerada estratégica para el Emisor por tener la mejor tesorería de todas sus sucursales en el país. Por este hecho, y en caso de ocurrir alguna situación de desastre en Bogotá que impida la continuidad de los servicios, será la capital del Atlántico en donde se active el plan de contingencia que garantice que el Banco continuará su operación en todos los frentes, hasta que la situación de normalidad se recupere.

## Otras noticias

### En los cien años del nacimiento de Alejandro Obregón

El pasado 4 de junio se cumplieron cien años del nacimiento de Alejandro Obregón y para celebrar su vida, obra y legado en Colombia, el Banco de la República, en alianza con la Secretaría de Cultura y el Museo de Arte Moderno de Barranquilla, realiza la Cátedra Obregón, un evento de varios días con reconocidos historiadores del arte y curadores, cuyas ponencias indagarán, desde distintas perspectivas, en la obra de este gran exponente del arte moderno en Colombia.

### Telón de boca, parte del patrimonio cultural

De igual manera, en el mes de enero el Banco de la República culminó exitosamente la restauración de “Se va el caimán”, el telón de boca pintado por el maestro colombo-español Alejandro Obregón, que se convirtió en sello insigne del Teatro Amira de la Rosa desde su instalación en el año 1982.

Dada la importancia de la obra, el Banco de la República contó con un equipo de restauradores de alto nivel. Los trabajos sobre este acrílico monumental estuvieron a cargo de Rodolfo Vallín, restaurador experto en la obra de Obregón, quien lamentablemente falleció el pasado 7 de enero. Los videos del proceso de restauración se pueden consultar en [www.banrepultural.org](http://www.banrepultural.org).

### Actividad cultural virtual en Barranquilla y el Caribe

Otra buena noticia para la región Caribe. A pesar de la actual situación de confinamiento por la emergencia sanitaria por el Covid-19, la gestión cultural del Banco en esta región se ha mantenido y, gracias a la virtualidad, se han logrado más de 9.700 asistencias en las diferentes actividades digitales propuestas por el Centro Cultural de Barranquilla. Se destaca la

participación de usuarios de Riohacha, Loricá, Montería, Bogotá, y de países como Honduras, México y Estados Unidos. Esta oferta cultural-digital continuará en junio y julio.

## Desempeño de la economía regional en el primer trimestre

*9 de junio de 2020*

Consulte los recientes Boletines Económicos Regionales (BER) que reúnen información de la actividad económica de ocho regiones del país durante el primer trimestre del año.

### Bogotá

En la región Bogotá en el primer trimestre de 2020, la mayoría de los indicadores económicos cayeron en términos anuales consistente con los efectos del choque del Covid-19. Varias de las actividades industriales y comerciales, la construcción, el comercio externo y el transporte terrestre y aéreo presentaron contracción. La incertidumbre de la pandemia sobre la salud pública y la economía deterioraron la confianza de los empresarios y comerciantes. Algunos subsectores que alcanzaron a crecer fueron la industria de alimentos y las ventas minoristas de alimentos y bebidas, comercio de vehículos de servicio público y productos farmacéuticos y medicinales; así mismo aumentaron las remesas y las captaciones y colocaciones del sistema financiero. Por su parte, los indicadores de comercio exterior señalaron una contracción. La tasa de desempleo registró corrección a la baja, mientras que la inflación de la ciudad mostró aumento moderado y se mantuvo por debajo de la inflación nacional.

### Nororienté

La economía de Nororienté inició el primer trimestre de 2020 con crecimiento anual en

la mayoría de los indicadores disponibles, pero el aislamiento preventivo obligatorio que inició a finales de marzo afectó la dinámica. Sobresalieron el sector agropecuario y el sistema financiero, que crecieron y mejoraron su desempeño frente al trimestre anterior. Entretanto, la industria y el comercio interno aumentaron, pero a un menor ritmo afectados por las medidas de confinamiento. Por el contrario, se redujo la minería y la construcción particularmente en el área causada, mientras que estuvo al alza la venta de vivienda nueva. Al tiempo el turismo y el transporte se vieron afectados por la parálisis generalizada, incluso desde antes de la cuarentena. Por otra parte, las exportaciones disminuyeron y las importaciones se incrementaron, a la vez que el ingreso de remesas creció menos. Finalmente, en las tres principales ciudades de la región aumentaron la tasa de desempleo y la inflación.

### Eje Cafetero

La región Eje Cafetero mostró un comportamiento desfavorable en varias de sus actividades económicas durante el primer trimestre de 2020, afectado en gran parte por el confinamiento frente al covid-19. Se presentaron descensos anuales en diferentes variables de la actividad constructiva, la producción minera, las ventas del comercio (incluido vehículos y motos), el transporte terrestre y aéreo, la actividad pecuaria y el consumo de energía no regulada. Por su parte, creció la industria, especialmente la de alimentos, el sector agrícola y el sistema financiero tanto en colocaciones como en captaciones, últimas que coincidieron con el ascenso de las remesas en pesos favorecidas por una mayor tasa de cambio. En cuanto al comercio exterior tanto las importaciones como las exportaciones registraron contracción. Por último, el desempleo aumentó en Manizales y Pereira, y se redujo en Armenia, mientras que la inflación creció en las tres ciudades.

### Noroccidente

Durante el primer trimestre de 2020, algunos indicadores sectoriales de la economía de Noroccidente crecieron frente al mismo período del año anterior, a pesar del impacto por las restricciones implementadas en marzo para contener el Covid-19. Para los dos departamentos de la región, la mayoría de las variables medidas en el sistema financiero, la minería y el sector agropecuario mostraron un incremento anual. En Antioquia, el sector comercio presentó una combinación de resultados, con crecimiento en comercio interno, pero caída en la venta de vehículos nuevos y la ocupación hotelera; asimismo, no obstante, luego de varios períodos de crecimiento desmejoraron la producción manufacturera, la construcción y el transporte. En el frente externo, las exportaciones se ampliaron impulsadas por las de oro, mientras que las importaciones bajaron. Finalmente, la tasa de desempleo retrocedió levemente en el Valle de Aburrá, pero aumentó en Quibdó, al igual que la inflación en el primer caso.

### Suroriente

En el primer trimestre de 2020, varias actividades de la región Suroriente crecieron frente al mismo período del año anterior mientras que otras se vieron afectadas por las medidas de aislamiento preventivo por el Covid-19. En el sector agrícola el abastecimiento de productos tuvo resultados positivos, así como las colocaciones del sistema financiero y el transporte aéreo de pasajeros. Por el contrario, se evidenciaron reducciones en diferentes indicadores de la construcción como área en proceso y venta de vivienda nueva, transporte aéreo de carga y en las captaciones de recursos financieros. En el comercio exterior las importaciones crecieron mientras que las exportaciones, excluyendo petróleo y sus derivados, se contrajeron. Finalmente, aumentaron el desempleo y la inflación en Villavicencio.

## Costa Caribe

En el primer trimestre del año las principales variables económicas de la región Caribe presentaron un comportamiento variado frente al mismo período del año anterior. Crecieron las colocaciones del sector financiero, el sector agropecuario, el comercio interno, el turismo y la llegada de remesas. Por el contrario, actividades como construcción, minería, industria, transporte y comercio exterior evidenciaron reducciones, principalmente impactadas por las medidas decretadas a mediados de marzo por el Covid-19. La tasa de desempleo regional aumentó, al igual que la inflación, que creció en seis de las siete ciudades analizadas.

## Centro

La región Centro mostró un comportamiento desfavorable en varias actividades económicas durante el primer trimestre de 2020, afectadas por el confinamiento que inició a mediados de marzo ante el Covid-19. El transporte de pasajeros y varios indicadores de la actividad constructora se redujeron en términos anuales. Asimismo, rubros del sector comercio como la venta de vehículos nuevos y la ocupación hotelera, y del sector pecuario como el sacrificio de ganado, se contrajeron. Por su parte, en el sistema financiero las captaciones y colocaciones crecieron, aunque los desembolsos Finagro descendieron, y también aumentó la generación y demanda de energía. En el frente externo las exportaciones cayeron, mientras las importaciones aumentaron. La inflación en la región permaneció en el rango establecido por la política monetaria y la tasa de desempleo se elevó en las tres capitales de la región.

## Suroccidente

En el primer trimestre de 2020 la economía de Suroccidente creció frente al mismo período del año en varios de los principales sectores económicos de seguimiento. Se presentó incremento anual en el comercio, la industria,

las actividades agropecuaria y financiera. En contraste, descendieron la construcción, el consumo de energía, el transporte y el comercio exterior, luego del inicio de la cuarentena por el Covid-19 a finales de marzo, lo que obligó el cierre de gran parte de establecimientos, con efectos negativos que contrarrestaron el resultado positivo de la mayoría de los indicadores regionales en los dos meses y medio previos. En cuanto a las tasas de desempleo e inflación, estas cerraron al alza.

---

## Lanzamiento del libro *20 años de estudios sobre el caribe colombiano*

---

17 de junio de 2020

---

El Centro de Estudios Económicos Regionales (CEER) fue el primer esfuerzo del Banco de la República para descentralizar la investigación económica, la cual tenía como único centro de operaciones la oficina principal en Bogotá. Es así como en 1997, se puso en marcha el primer centro regional en la sucursal de Cartagena. Inicialmente fue llamado Centro de Investigaciones Económicas del Caribe y luego, en 2001, se convierte en Centro de Estudios Económicos Regionales (CEER), realizando estudios de todas las regiones del país.

En 2017, con motivo de la celebración de los 20 años de existencia del CEER, se decidió adelantar un proyecto en el que participaría un grupo de destacados investigadores y estudiosos de la realidad Caribe. El propósito de tal proyecto era realizar un balance de la evolución y principales investigaciones durante las dos últimas décadas en seis dimensiones en particular: Historiografía, Estudios Económicos y Sociales, Arqueología, Estructuras Políticas, Cultura y algunos de los Carnavales y Festivales más populares en la región.

Los trabajos presentados en el evento se recogen en el libro *20 años de estudios sobre el Caribe colombiano*.

# Medidas del Banco de la República para enfrentar el impacto del Covid-19 en la economía

19 de junio de 2020

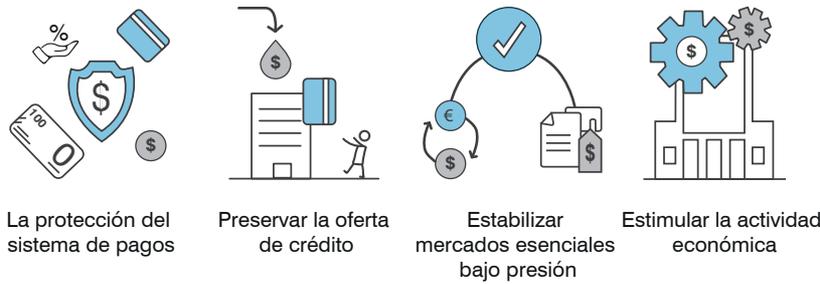
El Banco de la República ha acudido a diversas herramientas para inyectar liquidez a la

economía, y así contribuir a que las empresas, los hogares y el sistema financiero se afecten lo menos posible.

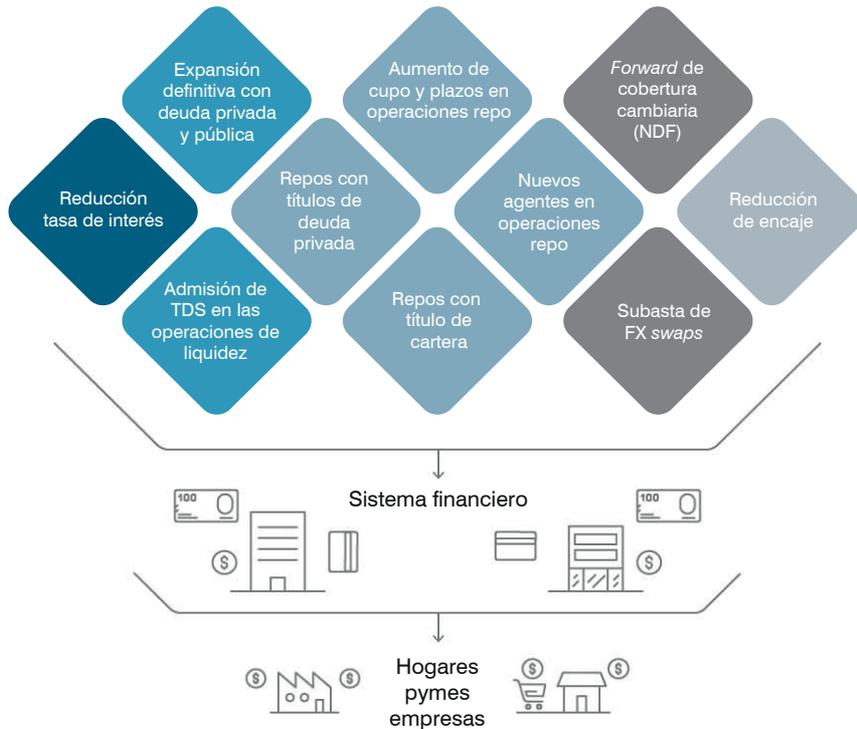
Pulse sobre la imagen para navegar la línea de tiempo de las medidas del Banco de la República.

## Medidas Banco de la República

Las medidas adoptadas por el Emisor en los últimos meses, para inyectar liquidez a la economía, tienen como objetivos:



- Medidas de política monetaria
- Operaciones transitorias
- Cambios en el balance del BR
- Medidas del mercado cambiario
- Medidas de encaje



## Medidas de política monetaria

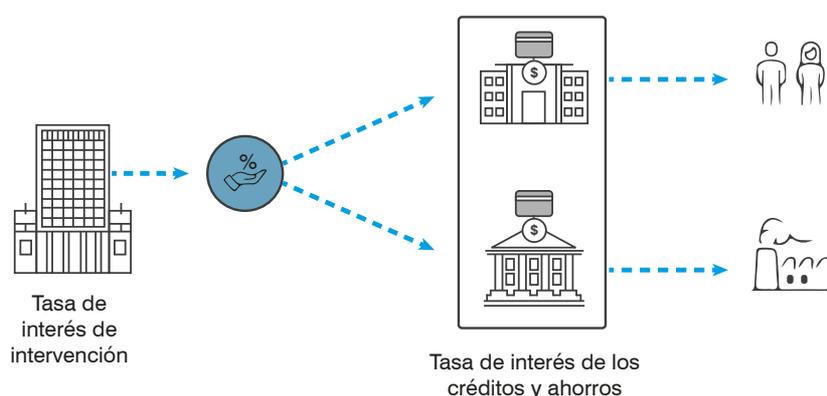
La Junta Directiva ha bajado la tasa de interés de intervención 250 puntos básicos en los últimos siete meses: estas decisiones alivian la carga financiera de los deudores antiguos (a tasa variable) y de los nuevos deudores. Aunque es posible que no tenga un impacto de corto plazo en las decisiones de inversión y consumo, permite anticipar

disminuciones que serían necesarias en el futuro, cuando se restablezca el incentivo de bajas tasas de interés al gasto de empresas y hogares.

Última rueda de prensa de política monetaria

Junta Directiva del Banco de la República mantuvo por unanimidad su tasa de interés en 1,75%

### ¿Cómo se transmite la tasa de interés de intervención?



## El Banco de la República refuerza el suministro de liquidez

30 de junio de 2020

Con el propósito de reforzar el suministro adecuado de liquidez a la economía y apoyar la provisión de crédito que requieren las empresas y los hogares, en su sesión de hoy la Junta Directiva decidió mantener indefinidamente la facilidad de repos con títulos de cartera. Es decir, las subastas quincenales de repos con títulos de cartera continuarán mientras se considere necesario. Anteriormente, la Junta había autorizado la realización de estas subastas por un monto máximo acumulado de 6,3 billones de pesos.

Adicionalmente, la Junta dispuso que se realizarán repos con deuda pública a un año y a nueve meses, cada dos semanas, en las semanas en las que no se subasten repos con títulos de cartera. La primera subasta a un año será el jueves 2 de julio por un billón de pesos. El monto no adjudicado se ofrecerá el 3 de julio a un plazo de nueve meses. Estas subastas de largo plazo también se ofrecerán mientras se considere necesario.

Respecto a la liquidez en moneda extranjera, el Banco de la República continuará ofreciendo durante julio a través de subastas contratos *forward* con cumplimiento financiero por montos equivalentes a los vencimientos de los contratos vigentes que se registren cada día. Adicionalmente, teniendo en cuenta que la liquidez externa ha mejorado y que las subastas de FX-Swaps no se estaban demandando, se decidió no continuar con

estas subastas. Estos contratos se volverán a ofrecer cuando se consideren necesarios.

La Junta también autorizó el acceso de Findeter a todas las facilidades de expansión transitoria disponibles.

---

## La Junta Directiva del Banco de la República redujo su tasa de interés en un cuarto de punto porcentual a 2,50%

---

*30 de junio de 2020*

---

La Junta Directiva del Banco de la República redujo, por mayoría, su tasa de interés en un cuarto de punto porcentual a 2,50%. De esta manera se da continuidad al impulso contracíclico de la política monetaria.

Esta decisión tomó en consideración los siguientes elementos:

- La inflación en mayo se ubicó en 2,85%, el promedio de los indicadores de inflación básica en 2,44% y las expectativas de inflación continuaron reduciéndose y se sitúan por debajo de 3%, como reflejo de una demanda agregada débil, del deterioro del empleo y de la presencia de excesos de capacidad productiva.
- Las revisiones a la baja del crecimiento local y global sugieren una ampliación sustancial de los excesos de capacidad productiva y mayor deterioro del mercado laboral, frente al mes anterior. Se espera en lo que resta del año una recuperación lenta de los principales socios comerciales.
- Las condiciones de los mercados financieros han mejorado respecto al comienzo de la crisis pero persiste una gran incertidumbre en el contexto macroeconómico global.

En estas condiciones, el balance de riesgos de la política monetaria sugiere la conve-

nencia de seguir brindando un impulso a la economía.

La decisión de reducir la tasa de interés de intervención en un cuarto de punto porcentual contó con la aprobación de cinco miembros de la Junta.

---

## Julio

---

## El Banco de la República anuncia cambios en la transmisión de información y en la Circular Reglamentaria Externa DCIN-83

---

*1 de julio de 2020*

---

En el transcurso del primer semestre de 2021, como parte del proceso de modernización y transformación digital que está adelantando el Departamento de Cambios Internacionales, se producirán cambios en el procedimiento de registro de las inversiones internacionales y en la interacción con el Sistema de Información Cambiaria, por lo que podrán presentarse ajustes a los procedimientos establecidos en la Circular Reglamentaria Externa DCIN-83.

Para mantenerlo informado sobre las novedades cambiarias o actividades de capacitación que se adelanten para socializar los nuevos procedimientos, lo invitamos a suscribirse a la “Lista de Correo del Régimen Cambiario” a través del enlace <https://www.banrep.gov.co/es/listas-correo> o siguiendo la ruta [www.banrep.gov.co/](http://www.banrep.gov.co/) navegue por temas/ operaciones y conceptos cambiarios/ suscripción a boletines informativos del DCIN.

## ESPE 95: *Ingresos externos corrientes de Colombia: desempeño exportador, avances y retos*

3 de julio de 2020

**La estructura concentrada de los ingresos externos de Colombia, tanto en su origen como en sus destinos, hace que la economía colombiana sea particularmente vulnerable a choques a los términos de intercambio y de demanda externa, como ha ocurrido en el pasado.**

### Resumen

Los ingresos externos que se estudian en este documento comprenden los ingresos de la cuenta corriente de la balanza de pagos, que se componen de las exportaciones de bienes y servicios, las rentas de las inversiones y otros activos de Colombia en el exterior y las transferencias corrientes, que incluyen las remesas de los trabajadores. Estos ingresos son fuente primordial de financiamiento de las importaciones de bienes de capital requeridos para la inversión y la producción interna, por lo cual influyen en el crecimiento potencial. Igualmente, son indispensables para la sostenibilidad de la cuenta corriente y la deuda externa del país.

A pesar de su importancia para la estabilidad macroeconómica, los ingresos externos de Colombia han fluctuado en su mejor momento alrededor del 20% del PIB. Esta es una proporción muy baja comparada con la correspondiente para economías avanzadas (40%) o Asia emergente (50%), y es incluso inferior a la observada en Chile, México y Perú, cuyas proporciones de ingresos externos a PIB superan el 30%. Lo anterior refleja la estructura productiva de la economía colombiana que se concentra en el sector no

transable, particularmente en el sector de servicios, cuya producción se destina solo en una mínima parte al mercado internacional.

En cuanto a su composición, el origen de los ingresos externos en Colombia es altamente concentrado, ya que alrededor del 70% proviene de las exportaciones de bienes. Las exportaciones de servicios alcanzan una participación promedio inferior al 15%, mientras que otras fuentes de ingresos externos como la renta factorial, las remesas y otras transferencias, contribuyen con cerca del 20%. Esta estructura difiere sustancialmente de la que se observa en economías avanzadas, en las cuales el sector servicios desempeña un papel más activo como generador de ingresos externos, con una participación promedio de 21%, en tanto que las exportaciones de bienes contribuyen con cerca del 56%.

Por otra parte, las exportaciones colombianas se caracterizan por la baja diversificación de sus destinos, siendo los Estados Unidos el principal socio comercial, seguido por países cercanos como Ecuador, México, Panamá y Perú, cuyas economías están sujetas a choques externos similares a los de Colombia. Otras zonas geográficas de mayor dinamismo económico como Asia y Europa emergente no son importantes como socios comerciales del país. La estructura concentrada de los ingresos externos de Colombia, tanto en su origen como en sus destinos, hace que la economía colombiana sea particularmente vulnerable a choques a los términos de intercambio y de demanda externa, como ha ocurrido en el pasado.

### Exportaciones de bienes: características y determinantes

Desde 1970, la participación de las exportaciones colombianas de bienes en las exportaciones mundiales apenas ha alcanzado el 0,3% y se ha concentrado en productos básicos, lo cual se refleja en una baja contribución de las exportaciones al crecimiento del PIB. Hasta finales de la década de los ochenta las exportaciones de origen agrícola, principalmente café y el banano, predominaban en la estructura

exportadora colombiana. A partir de la década de los noventa esta composición fue cambiando en favor del petrolero y otros productos mineros, hasta crear una alta dependencia de los recursos naturales para las ventas externas del país. Además de la alta exposición a choques imprevistos en los precios de estos productos, dicha dependencia ha limitado la integración de la economía colombiana en el comercio global. Así lo muestran diversos indicadores que evidencian la baja inserción del país en las cadenas globales de valor.

Para tener una mejor comprensión de las razones que explican el débil desempeño de las exportaciones colombianas se examinaron los determinantes de las exportaciones industriales y agrícolas (sin café). En línea con la literatura, los resultados econométricos mostraron que las depreciaciones reales tienen efectos positivos a través de una relación inversa con los precios de exportación, pero su magnitud es marginal debido a la baja elasticidad de los volúmenes de ventas a los precios relativos. La escasa respuesta de las exportaciones a la tasa de cambio se atribuye a factores atenuantes de diversa índole, tales como baja inserción en cadenas globales de valor, el costo de insumos importados, rigideces en capacidad instalada, y costos de comerciar, entre otros. Por otra parte, se encontró que la demanda externa es la variable con mayor relevancia para explicar la evolución de los volúmenes exportados, principalmente en el caso de productos industriales y algunos productos agrícolas en el largo plazo. De esta manera, el lento crecimiento de los socios comerciales del país durante los últimos años contribuye a explicar el estancamiento reciente de las exportaciones colombianas a pesar de la depreciación real posterior a la caída del precio del petróleo en 2014.

El documento sostiene que la política comercial proteccionista de Colombia, a través del uso intensivo de medidas no arancelarias (que compensó la reducción de aranceles llevada a cabo durante el proceso de apertura económica de inicios de los noventa), ha creado un sesgo antiexportador del país, debido a

que la protección es equivalente a un impuesto a las exportaciones, que eleva sus costos internos y reduce su competitividad. Adicionalmente, la ineficiencia en la prestación de servicios logísticos de transporte interno de carga y portuarios, la excesiva normatividad y complejidad institucional, y la falta de infraestructura, incrementan los costos de comerciar impidiéndole al empresario competir en precios en el mercado externo, por lo cual prefiere destinar su producción al mercado interno.

### Exportaciones de servicios

En los últimos 25 años, las exportaciones de servicios han tenido un crecimiento promedio anual de 7,3%, superior en cuanto a dinámica y estabilidad a las exportaciones de bienes. No obstante, la exportación de servicios de Colombia se caracteriza por su alta dependencia y concentración en la venta de servicios tradicionales, como viajes y transportes, los cuales aportaron en 2018 el 78% de las exportaciones de servicios. Esto distancia a Colombia de países como los Estados Unidos, Australia e India, en los que ha ganado participación la exportación de servicios que incorporan mayor conocimiento y son fácilmente integrados en cadenas globales de valor. Es un reto para la economía colombiana aprovechar el uso de las tecnologías de la información y la producción de servicios modernos para diversificar su oferta exportable.

### Otros ingresos corrientes

Dentro de los otros ingresos corrientes se destacan las remesas de trabajadores y la renta de las inversiones directas de Colombia en el exterior como recursos que han contribuido a la amortiguación de los desbalances externos del país y cuya importancia en las cuentas externas se ha incrementado con el paso del tiempo.

### Conclusiones

Colombia enfrenta el reto de fortalecer y diversificar sus ingresos externos. La revisión

de la estructura de protección, la reducción de los costos de comerciar, el aprovechamiento de nuevas tecnologías, la búsqueda de mercados externos con mejor desempeño económico y con características diferentes a los de la economía colombiana, son requisitos indispensables para dar nuevo vigor a las exportaciones de bienes e impulsar las exportaciones de servicios. Ello redundará en un mayor crecimiento económico y en una menor vulnerabilidad de la economía colombiana a los vaivenes de la economía mundial.

---

## Consulte el más reciente *Reporte de Sistemas de Pago*

---

3 de julio de 2020

---

Con el Reporte de Sistemas de Pago, cada año el Banco de la República entrega un panorama completo de la infraestructura financiera local. El reporte mantiene en cada edición cuatro objetivos: 1) divulgar de forma consolidada la evolución en cifras de las infraestructuras de pago, tanto de activos financieros como de bienes y servicios; 2) presentar temas que se encuentran en el debate internacional y que sean de interés para la industria que presta servicios de compensación y liquidación de pagos; 3) ofrecer al público una base conceptual sobre los procesos de pago de bajo valor, así como las tendencias de los pagos al por menor realizados en el circuito de personas naturales y empresas, y 4) dar a conocer al público, a la industria y al resto de autoridades financieras los avances metodológicos alcanzados con la línea de investigación aplicada para el análisis de la estabilidad de los sistemas de pago. La edición del 2020 presenta cambios en su estructura, con el fin de hacer más fácil y amena su lectura.

En esta, su décimo primera edición, las primeras secciones analizan las estadísticas

relacionadas con la evolución y el desempeño de las diferentes infraestructuras financieras del mercado, entendidas como sistemas multilaterales en los cuales las entidades participantes compensan, liquidan y registran pagos, valores, derivados y otros activos financieros.

Para 2019 se destaca que el sistema de pagos de alto valor (CUD) registró un menor dinamismo que el año anterior, principalmente por la disminución en el monto de operaciones del mercado secundario de deuda pública tanto en el contado como en las operaciones simultáneas, contrarrestada por un aumento en operaciones con fondos de inversión colectiva (FIC), y repos de expansión del Banco de la República. Consecuentemente, el Depósito Central de Valores (DCV) presentó una menor actividad debido a la disminución de las negociaciones en el mercado secundario de deuda pública. Esta tendencia también se registró en el mercado de deuda privada, como se puede evidenciar en las disminuciones de montos promedio compensados y liquidados en el Depósito Centralizado de Valores de Colombia, S. A. (Deceval) y en el valor de las operaciones de derivados financieros compensadas y liquidadas a través de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC).

En la sección tres se entrega una visión integral del mercado de pagos de bajo valor, es decir, de las transacciones efectuadas en el circuito de personas naturales y empresas. Durante 2019 las transferencias electrónicas presentaron un aumento y los pagos realizados con tarjetas débito y crédito siguen manteniendo una tendencia creciente. En contraste, los pagos realizados con cheques siguen disminuyendo, aunque su valor promedio diario representa casi cuatro veces el valor de las compras efectuadas con tarjetas débito y crédito.

En esta misma sección se presentan los resultados de la cuarta encuesta sobre percepción del uso de los instrumentos de pago de bajo valor (en los pagos habituales), la cual se aplicó a finales de 2019. Esta encuesta tiene como propósito fundamental identificar la disponibilidad y las preferencias del público en relación con estos instrumentos de pago, y

su aceptación por parte de los establecimientos comerciales. Cabe resaltar que el efectivo continúa siendo el instrumento más utilizado por la población en sus pagos habituales mensuales (el 88,1% en número de pagos y 87,4% en su valor). Sin embargo, su uso en valor ha caído, ya que en la medición de 2017 registraba un 89,6%. A su vez, el nivel de aceptación de los comerciantes por instrumentos de pago diferentes al efectivo está en el 14,1% para tarjeta débito, 13,4% para tarjeta crédito, 8,2% para transferencias y 1,8% para el cheque. La principal razón para el uso del efectivo es la ausencia de datáfonos en el negocio.

Teniendo en cuenta que el mercado de pagos al por menor en el mundo está influenciado por las innovaciones permanentes en los servicios de pago, por la modernización de los sistemas de compensación y liquidación, y por los esfuerzos de los reguladores para redefinir la industria de pagos para el futuro, la cuarta sección del reporte aborda estas tendencias. Se realiza un recuento sobre la evolución de la innovación en servicios financieros de pago basados en tecnología, mostrando que, si bien este tema no es nuevo, sí ha evolucionado, en especial en cuanto a su origen y vocación. Uno de los cuadros que acompaña esta sección trata algunos aspectos de pago relacionados con la banca abierta y su experiencia internacional, la cual le ha otorgado al cliente de la entidad financiera la soberanía sobre sus datos, permitiéndole, bajo condiciones de transparencia y seguridad, su autorización para que un tercero, diferente a su entidad financiera, solicite la información de sus cuentas en las entidades financieras y así este tercero ofrezca diversos servicios financieros o inicie pagos. La innovación también despierta el interés de los organismos internacionales, bancos centrales y grupos de investigación en torno a la creación de monedas digitales; es así como el último cuadro enfrenta el debate internacional reciente alrededor de la emisión de una moneda digital por parte de los bancos centrales.

Pasando a los resultados de los avances metodológicos alcanzados, cabe resaltar el tra-

bajo realizado sobre el papel que cumplen las entidades de contrapartida central (ECC) en la mitigación del riesgo de liquidez y contraparte. En la quinta sección del reporte se presenta una explicación del documento en el cual se analiza y corrobora la labor de las ECC en los mercados financieros, mediante el ejercicio que se construyó sobre la Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC) en el mercado colombiano de operaciones de intercambio a plazo peso-dólar sin entrega, utilizando la metodología de topología de redes. Los resultados brindan soporte empírico a los diferentes modelos teóricos desarrollados para estudiar el efecto de las ECC en los mercados financieros.

Por último, se presentan los resultados del trabajo de investigación que utiliza inteligencia artificial con información del sistema de pagos de alto valor. De esta manera, con base en los pagos que realizan las instituciones financieras entre sí en el sistema de pagos de alto valor, se utiliza una metodología que permite comparar diferentes redes de pago, así como determinar cuáles pueden ser consideradas como anómalas. La metodología muestra señales que indican cuándo una red se aleja de su tendencia histórica, con el fin de ser estudiada y monitoreada. Para realizar esta comparación se utiliza una metodología similar a la aplicada para clasificar imágenes, la cual busca extraer las principales características de las redes y utilizarlas como parámetro de comparación.

Juan José Echavarría  
Gerente General

---

## No se recibirán más consignaciones en ventanillas de atención al público

---

7 de julio de 2020

---

El Banco de la República informa a la ciudadanía que a partir del próximo 21 de julio dejará de recibir consignaciones a través de las

ventanillas de atención al público. En adelante, quienes requieran efectuar consignaciones a favor de la **Dirección del Tesoro Nacional**, deben comunicarse con la Dirección del Tesoro Nacional al PBX (571) 381 1700 extensiones 2121, 1147, 2105 o 2126, para que les informen en qué banco y número de cuenta deben radicarla de acuerdo con su concepto.

## Compras / ventas de TES y divisas, y portafolio de TES del Banco de la República

7 de julio de 2020

- El Banco de la República (BR) informa que en junio de 2020 no realizó compras ni ventas de TES B en el mercado.

Al finalizar junio, el saldo de TES en poder del BR era COP 20.540,3 mm (valor a precios de mercado). El portafolio de TES del BR (expresado en valores nominales) se compone de TES denominados en pesos (COP 15.928,8 mm) y TES denominados en UVR (UVR 8,2 mm).

En julio de 2020 no hay vencimientos de TES B en poder del BR.

A continuación, se presenta el saldo del portafolio del BR a finales de diciembre de 2019:

Plazo	Pesos	UVR
Hasta 2 años	1.319	432
Mayor a 2 hasta 5 años	4.015	556
Mayor a 5 años	6.497	890
Total	11.831	1.878

Valores nominales en pesos (mm).

- En el mercado cambiario, en junio el BR realizó ventas de dólares a futuro mediante contratos *forward* con cumplimiento financiero (NDF) por USD 1.351,4 millones, de los cuales USD 1.046,4 millones corresponden a renovaciones de contratos.

## El Banco de la República aplaza la fecha de distribución de la moneda conmemorativa del Bicentenario

9 de julio de 2020

En la misma situación quedan las monedas conmemorativas de los 100 años de la FAC y del Bicentenario del sacrificio de la heroína nacional Policarpa Salavarrieta.

El Banco de la República informa a la ciudadanía y opinión pública que, por motivos ajenos a su voluntad y de conocimiento público, derivados de la emergencia sanitaria y económica por el Covid-19, la distribución de la moneda conmemorativa del Bicentenario de la Independencia, que estaba prevista para el segundo trimestre del año 2020 se ha postergado con fecha aún por definir.

La nueva fecha de distribución de esta moneda conmemorativa se definirá una vez se levanten las restricciones del aislamiento preventivo y distanciamiento social decretadas por el Gobierno Nacional en el marco de la pandemia del coronavirus, y será informada a la opinión pública de manera oportuna y por los diversos canales de comunicación con los que cuenta el Banco.

### Otras monedas conmemorativas

Con respecto a las otras monedas conmemorativas, cuyo lanzamiento y distribución también estaban programados para este año 2020, es decir, la Moneda conmemorativa de los 100 años de la Fuerza Aérea Colombiana (FAC) y la Moneda conmemorativa del Bicentenario del sacrificio de la heroína nacional Policarpa Salavarrieta, el Banco informa que sus fechas de distribución también serán reprogramadas y, de igual manera, se informará oportunamente a la ciudadanía sobre sus nuevas fechas del lanzamiento.

## Régimen Cambiario de Avals y Garantías

10 de julio de 2020

Esta cartilla consiste en un ejercicio académico en el que se expone información, conceptos y algunos casos clave para facilitar a los usuarios la comprensión y aplicación del régimen cambiario en el tema de avals y garantías.

- I. Marco legal
- II. Generalidades
- III. Avalado Residente
- IV. Avalado No Residente
- V. Avalado IMC
- VI. Sucursales

## El Banco de la República no ha efectuado despidos masivos

14 de julio de 2020

El Banco de la República informa a la ciudadanía y a la opinión pública que, ante las denuncias que han circulado en algunos medios de comunicación y en redes sociales, sobre presuntos despidos masivos, el Banco no ha reducido su planta de personal ni ha hecho desvinculaciones masivas de empleados.

En cuanto a la terminación de un contrato suscrito con la empresa Eficiencia y Servicios S. A., contratista independiente a la entidad, debe aclararse que dicha finalización obedeció al vencimiento del plazo establecido para la ejecución del contrato. La relación de la mencionada empresa con sus trabajadores está en el ámbito de su autonomía y, por ende, escapa de la órbita de competencia del Banco.

## Banco de la República renovará los vencimientos de los forwards en agosto

31 de julio de 2020

En su sesión de hoy, la Junta decidió que el Banco de la República renovará durante agosto los vencimientos de los contratos a futuro de venta de dólares con cumplimiento financiero, mediante el mecanismo de subasta en los días de los vencimientos.

## La Junta Directiva del Banco de la República por unanimidad redujo su tasa de interés en un cuarto de punto porcentual a 2,25%

31 de julio de 2020

La Junta Directiva del Banco de la República —por unanimidad— redujo su tasa de interés en un cuarto de punto porcentual a 2,25%. Esta decisión tomó en consideración los siguientes elementos:

- La inflación en junio se ubicó en 2,19%, el promedio de los indicadores de inflación básica en 2,03% y las expectativas de inflación continuaron reduciéndose. Todos los indicadores y las expectativas se sitúan por debajo de la meta del 3%.
- La demanda agregada observada es más débil que lo previsto, con mayores excesos de la capacidad productiva y un fuerte deterioro del mercado laboral, en un con-

texto de gran incertidumbre macroeconómica global.

- Las condiciones de los mercados financieros han mejorado respecto al comienzo de la crisis y la abundante liquidez de los mercados internacionales y locales se ha reflejado en menores primas de riesgo soberano y menor volatilidad cambiaria.

En estas condiciones, el balance de riesgos de la política monetaria sugiere la conveniencia de brindar un impulso adicional a la economía. El impacto de la política monetaria será mayor en la medida en que las condiciones de la pandemia permitan continuar la reapertura gradual de los distintos sectores.