



Inflación y Política Monetaria

Carolina Soto
Codirectora
Marzo 2019

* Estas opiniones son personales y no representan la posición oficial del Banco de la República o de su Junta Directiva.



Contenido

Inflación

Contexto Internacional

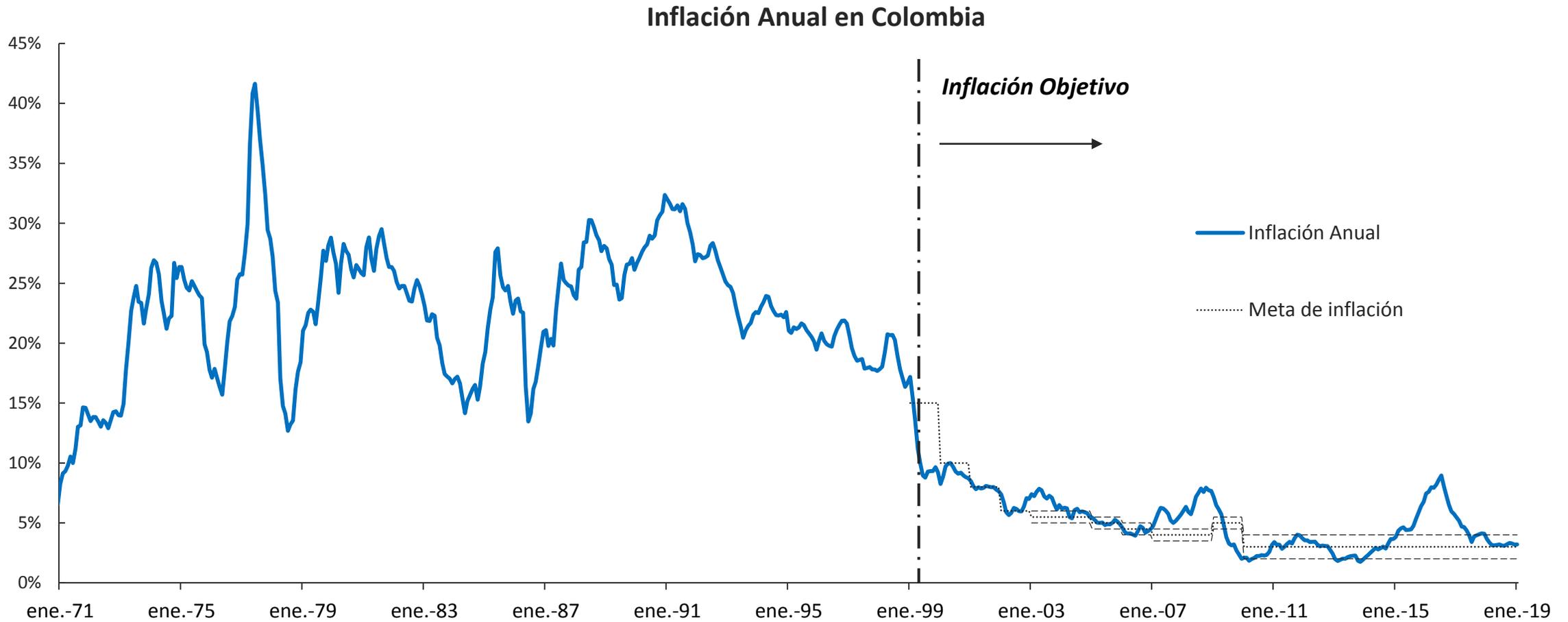
Perspectivas Macro

Política Monetaria y Cambiaria

Sector financiero

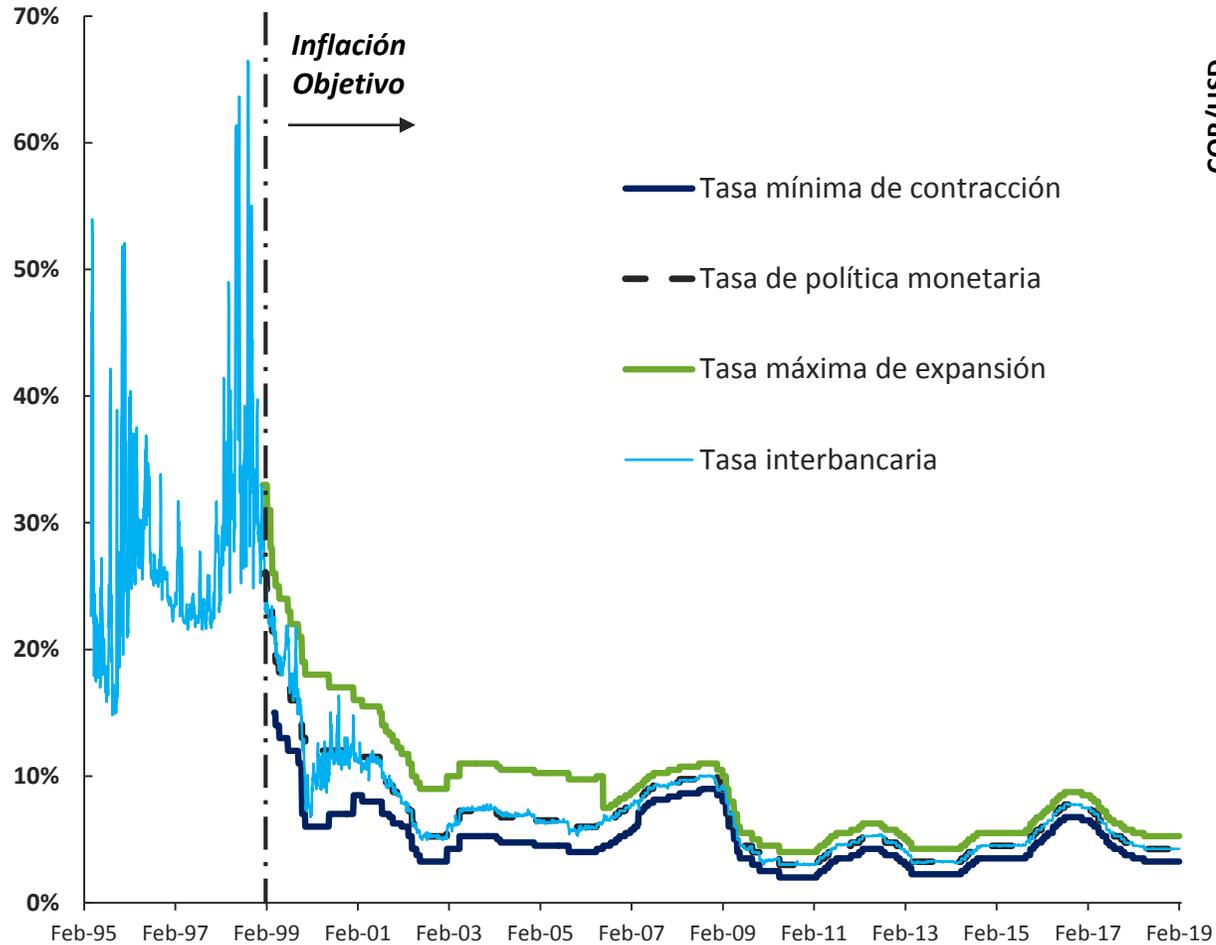
Conclusiones

- Política monetaria y esquema de inflación objetivo

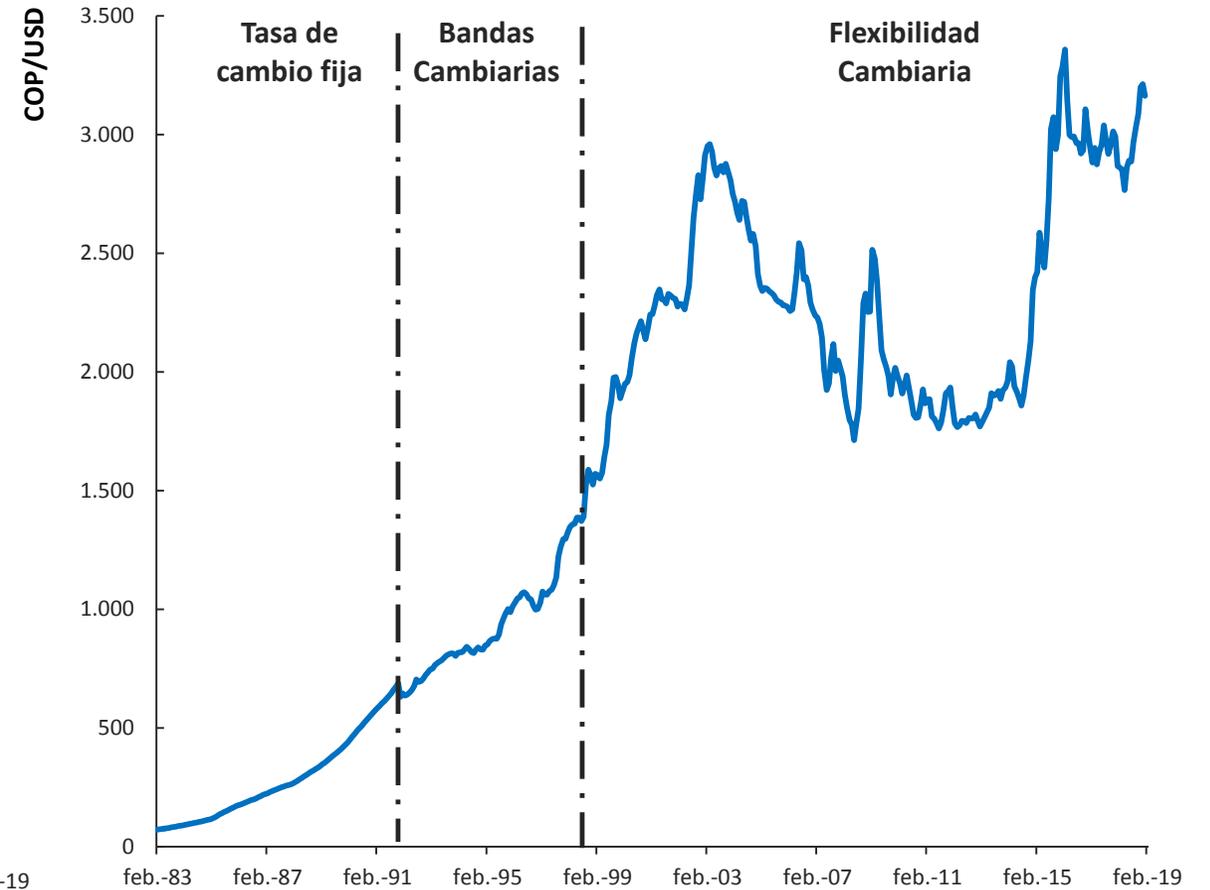


- Política monetaria y esquema de inflación objetivo

Tasas de interés en Colombia

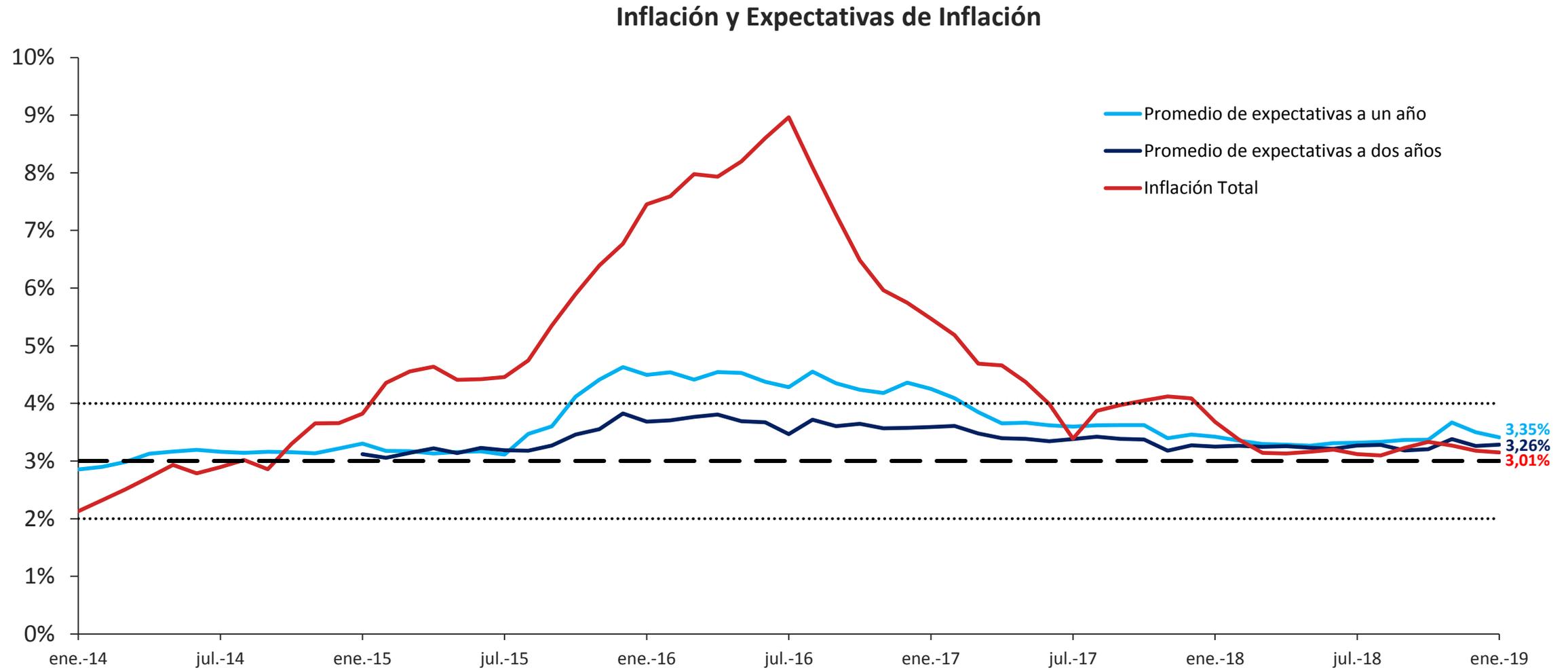


Tasa de Cambio – Promedio Mensual

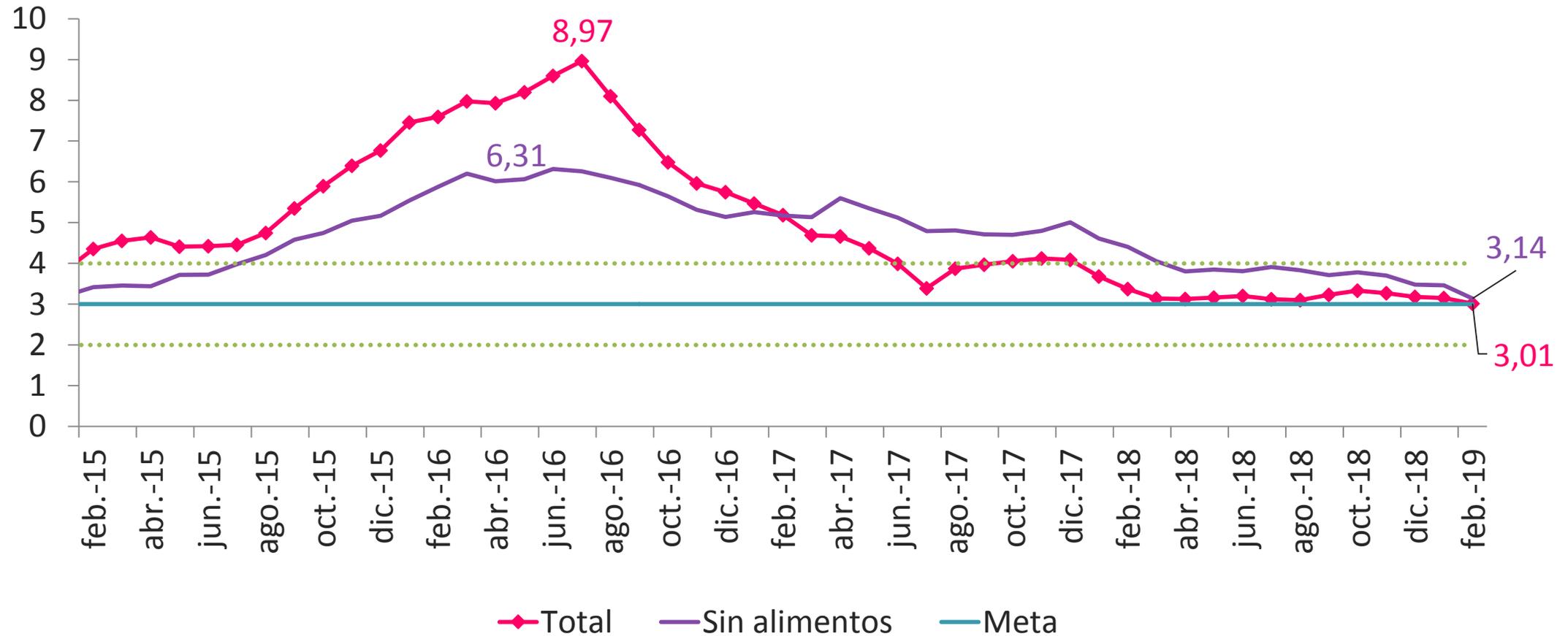


Fuente: Banco de la República

- Inflación y expectativas

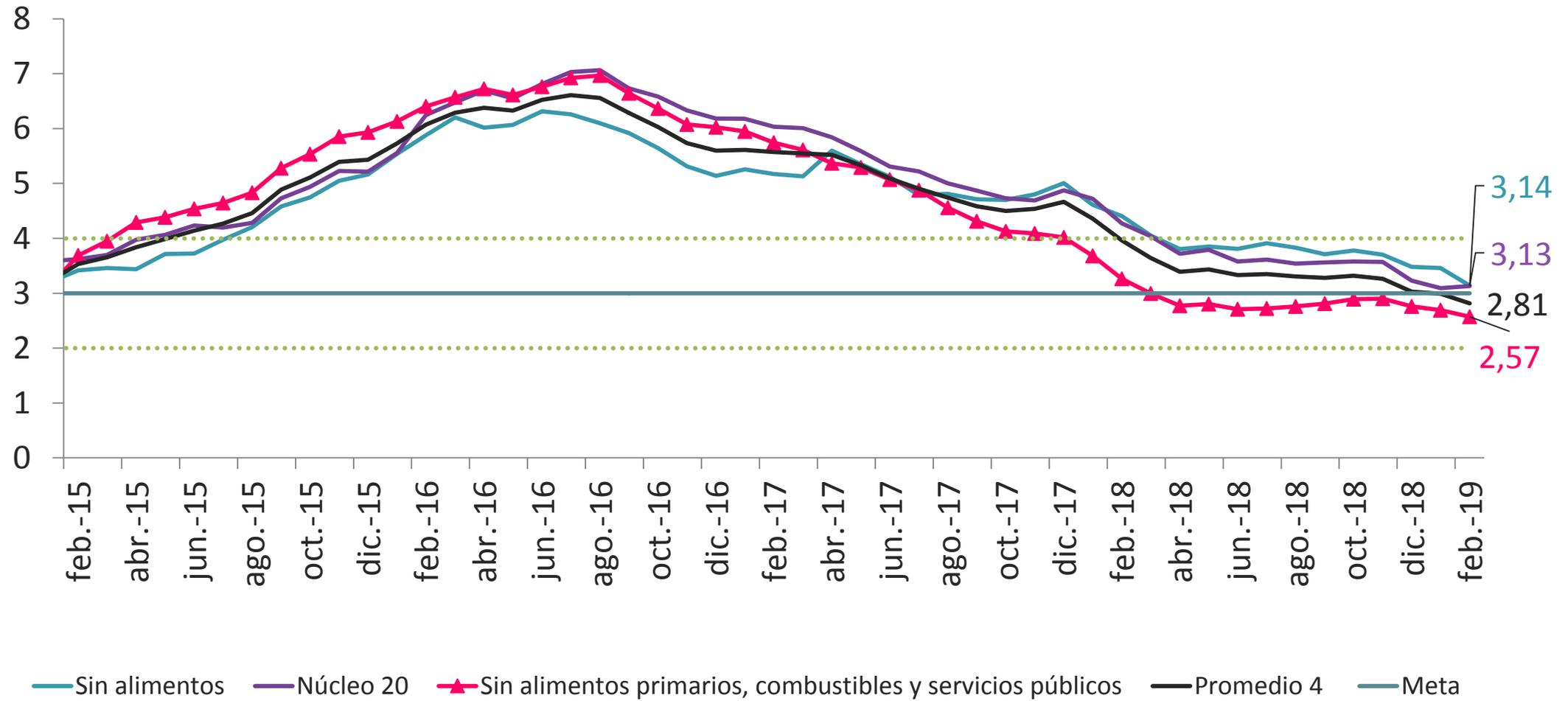


- Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos (Porcentaje)



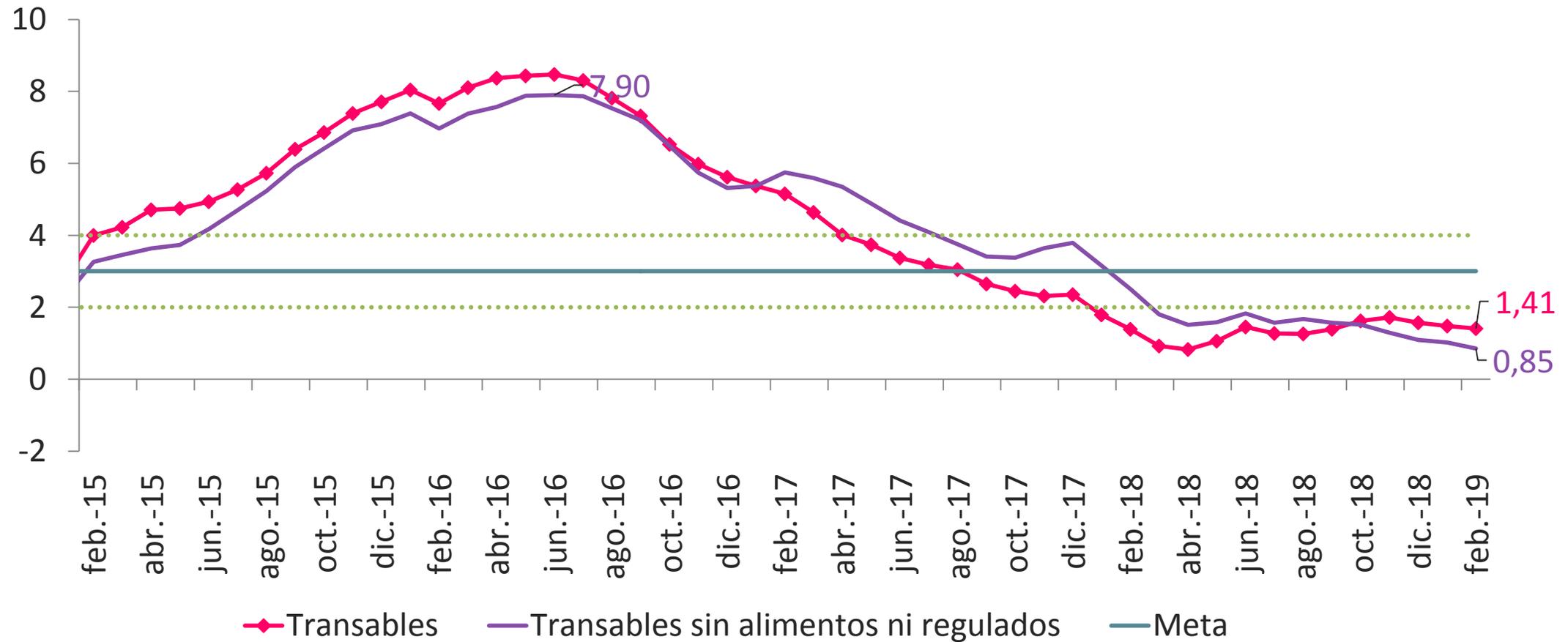
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

- Indicadores de inflación básica (Porcentaje)



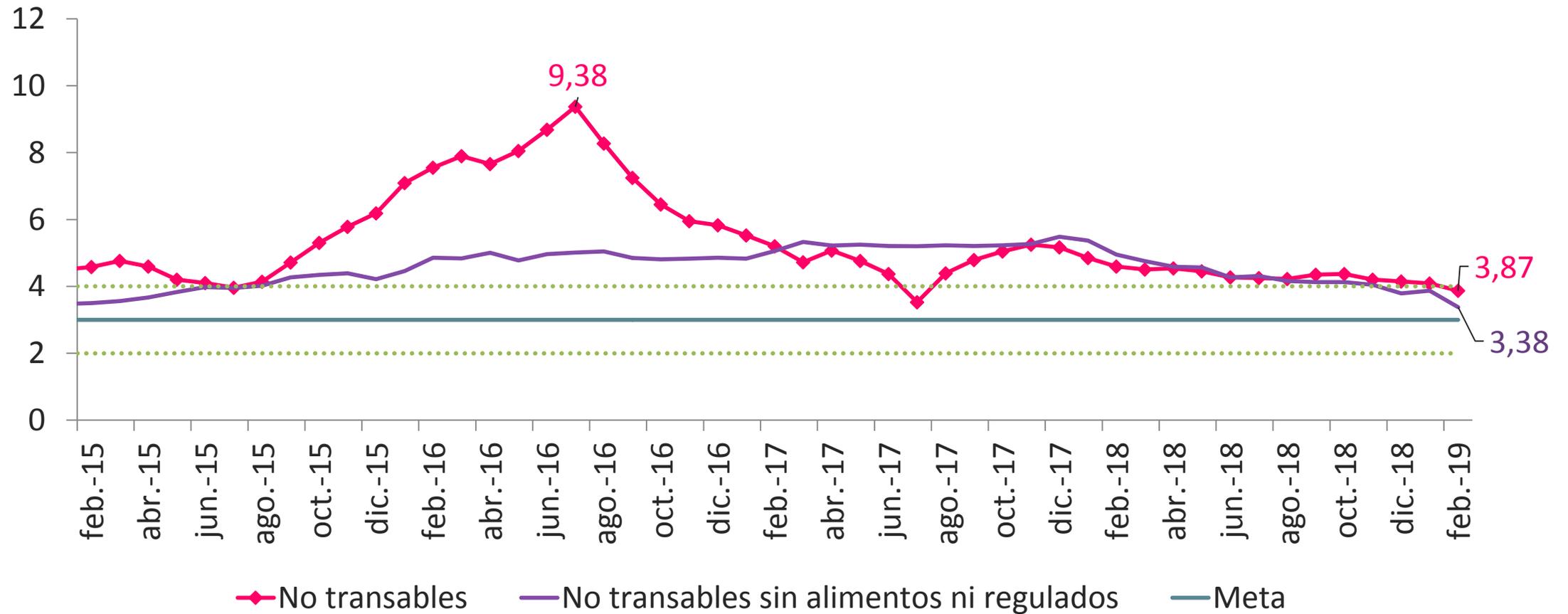
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

- Inflación de transables
(Porcentaje)



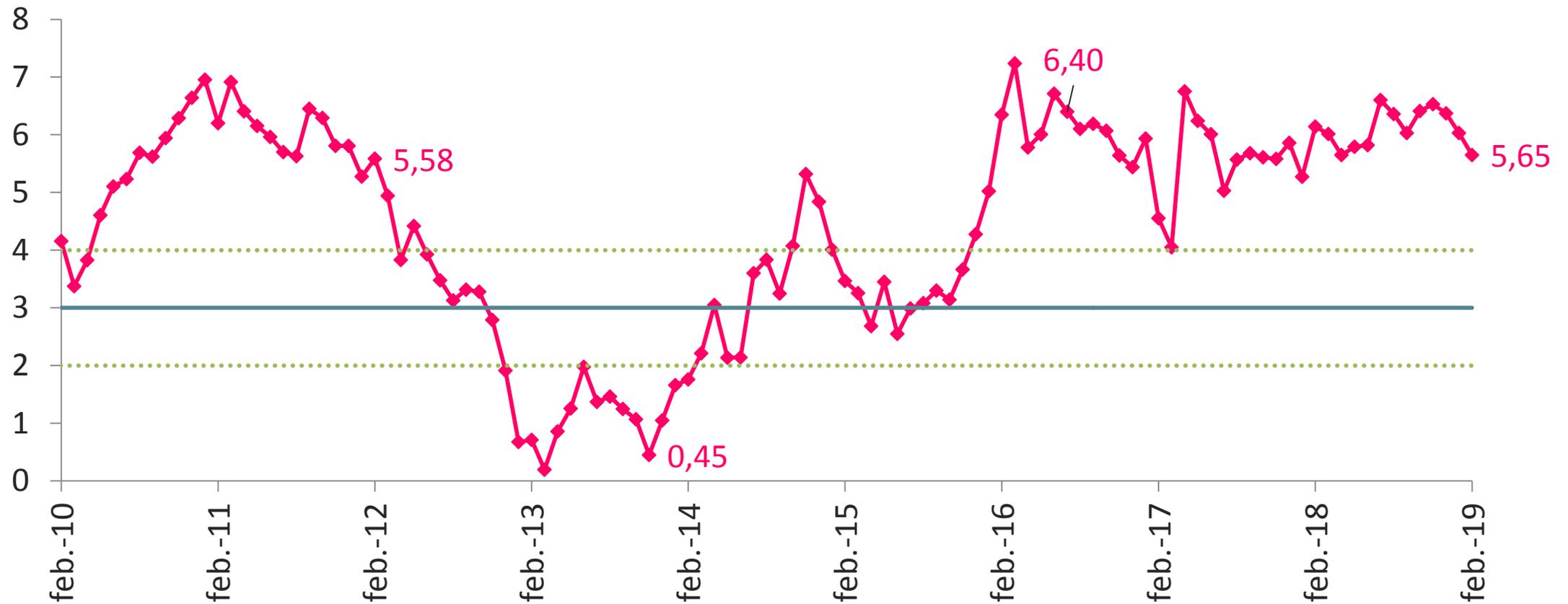
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

- Inflación de no transables
(Porcentaje)



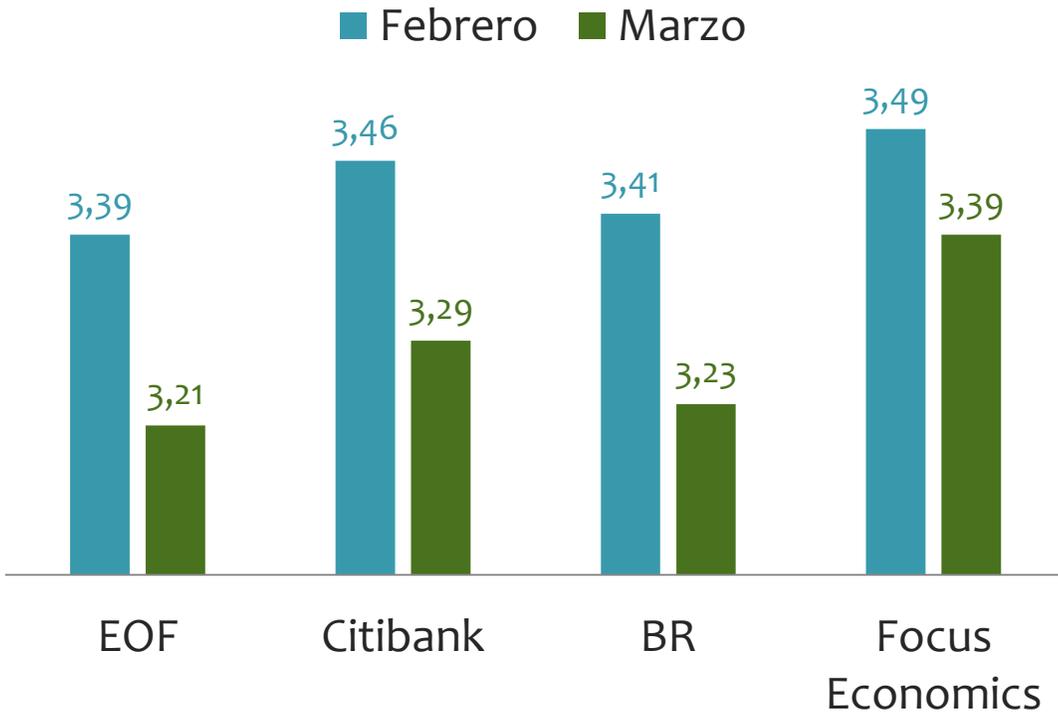
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

- Inflación de regulados (Porcentaje)

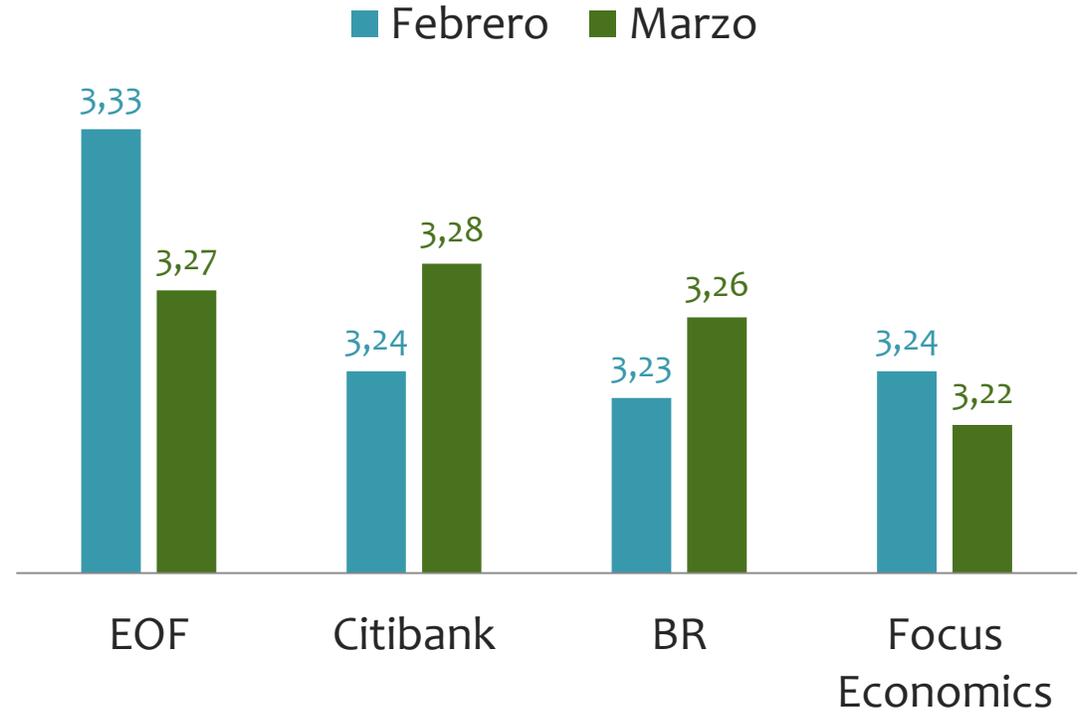


- Expectativas de Inflación
(Encuestas, %)

2019

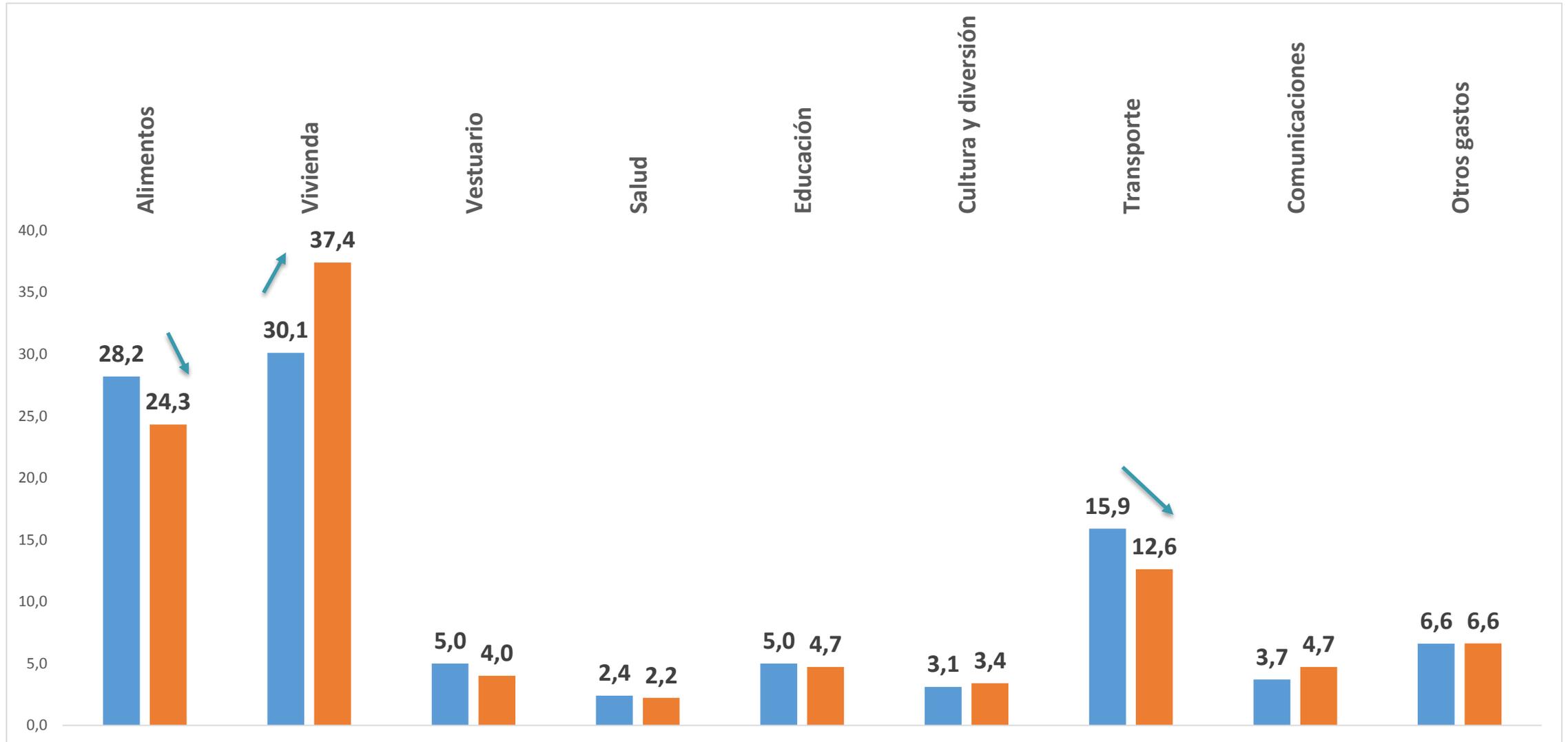


2020



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

- Nueva Canasta del DANE



Fuente: correlativas realizadas por BR con información provisional y no oficial del DANE



Contenido

Inflación

Contexto Internacional

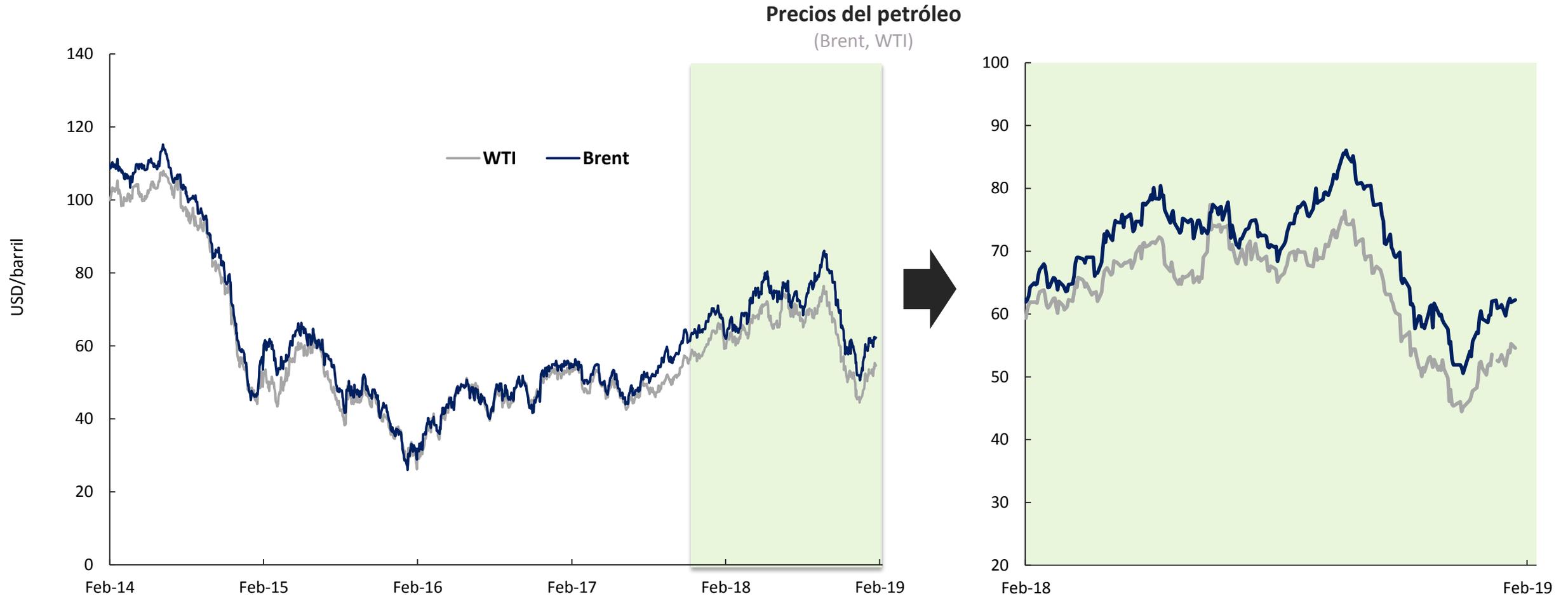
Perspectivas Macro

Política Monetaria y Cambiaria

Sector financiero

Conclusiones

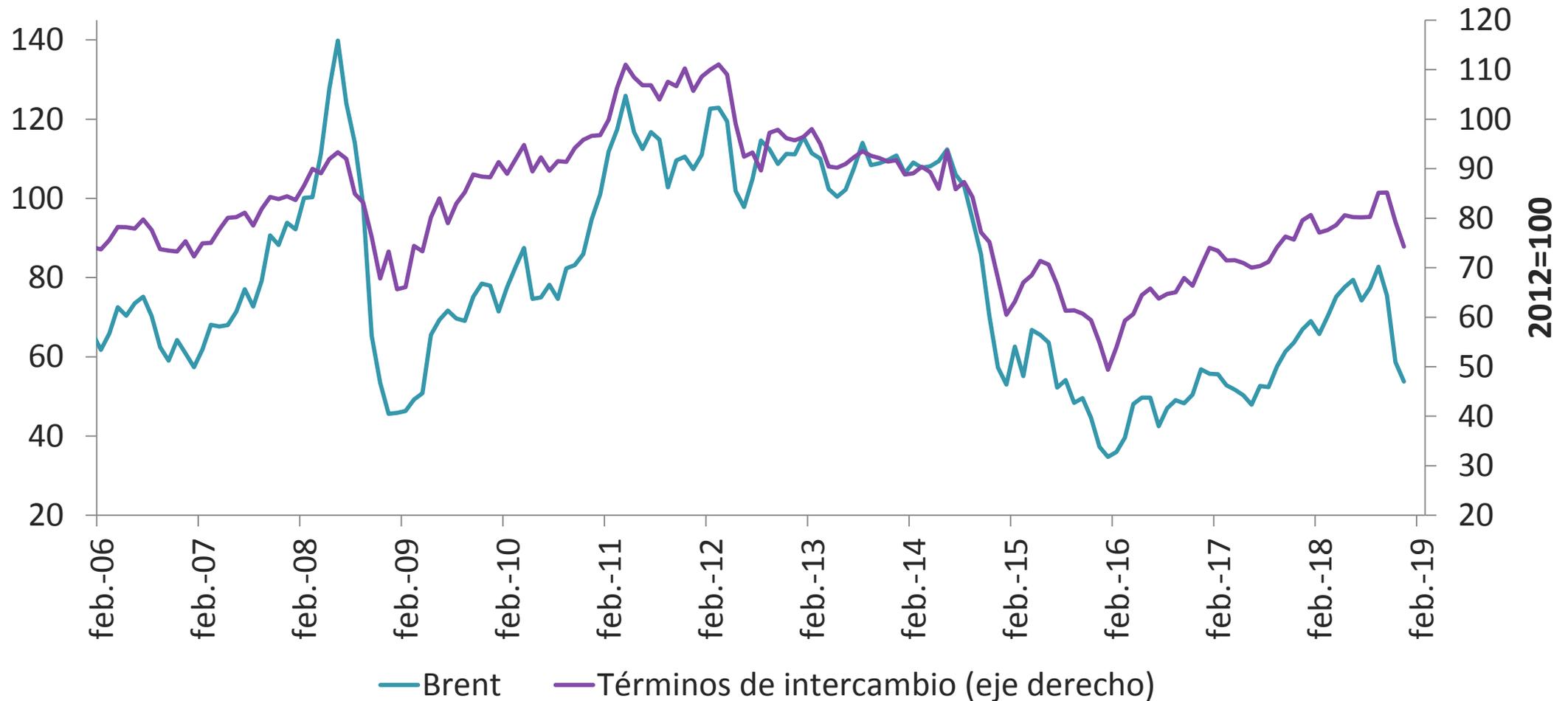
- Volatilidad en los términos de intercambio



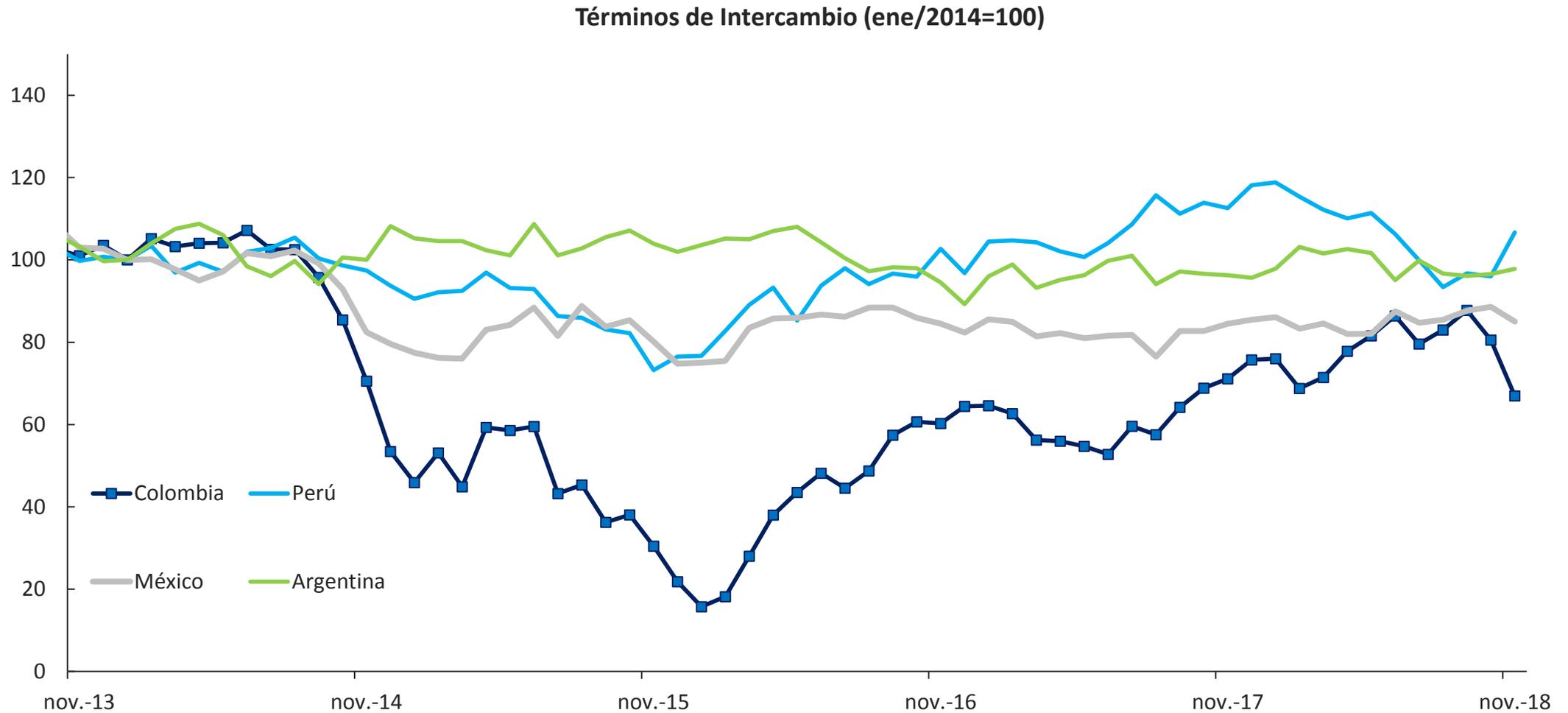
Fuente: U.S Energy Information Administration (EIA)

- Términos de intercambio y precio internacional del petróleo
(promedios mensuales)

Dólares por barril



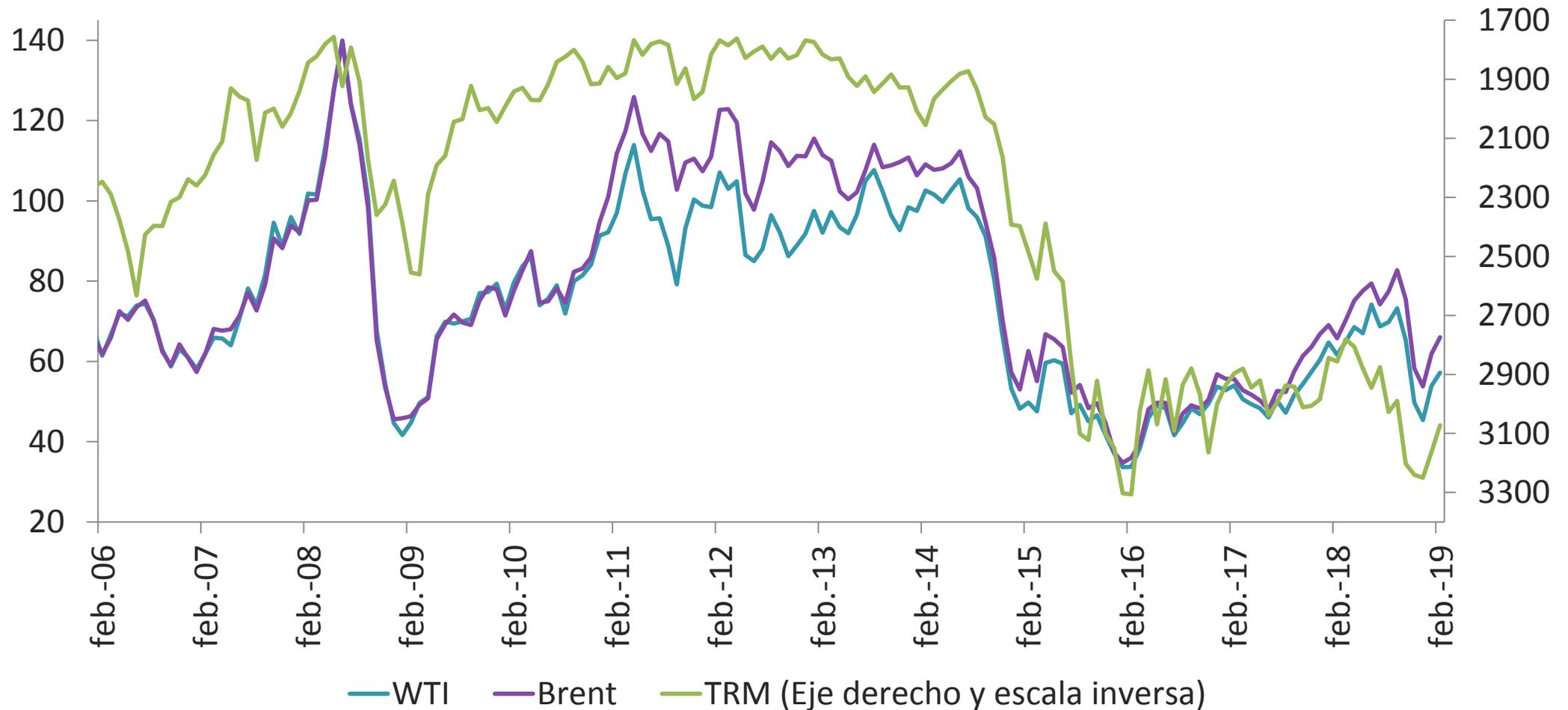
- Términos de intercambio



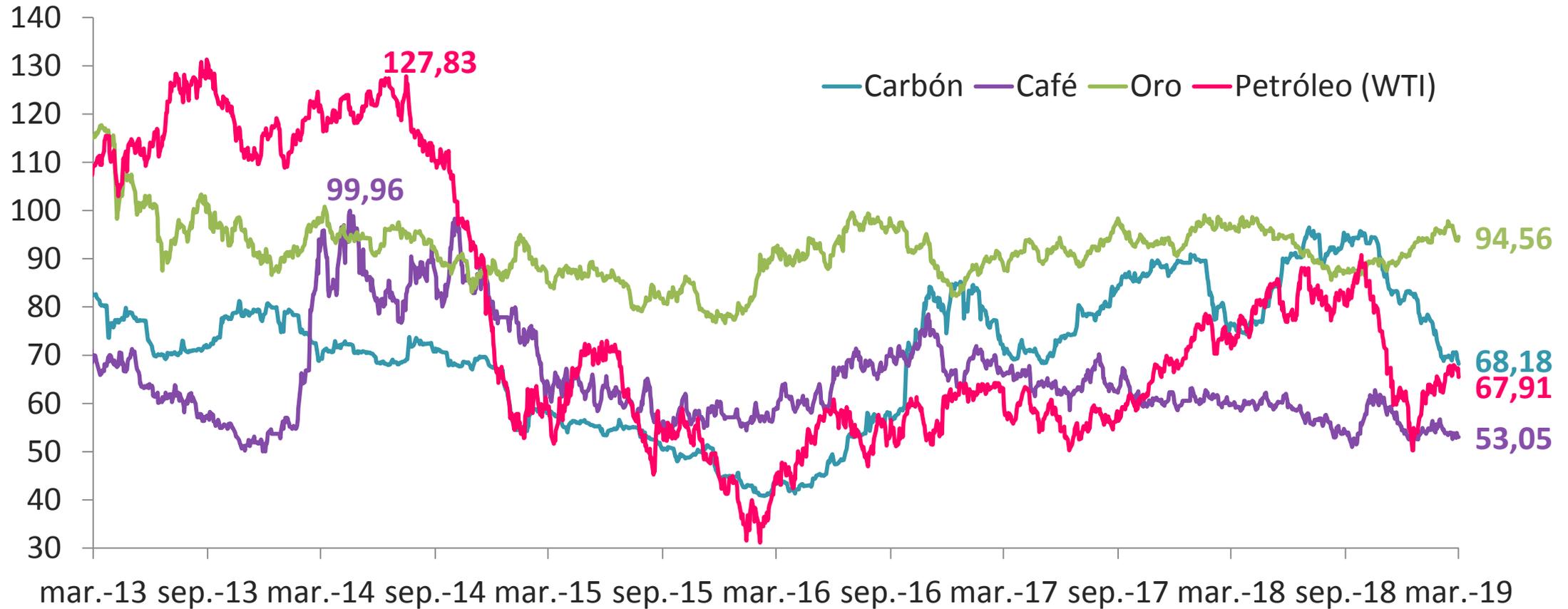
Fuente: Bloomberg - Citigroup ToT Index

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

Dólares por barril

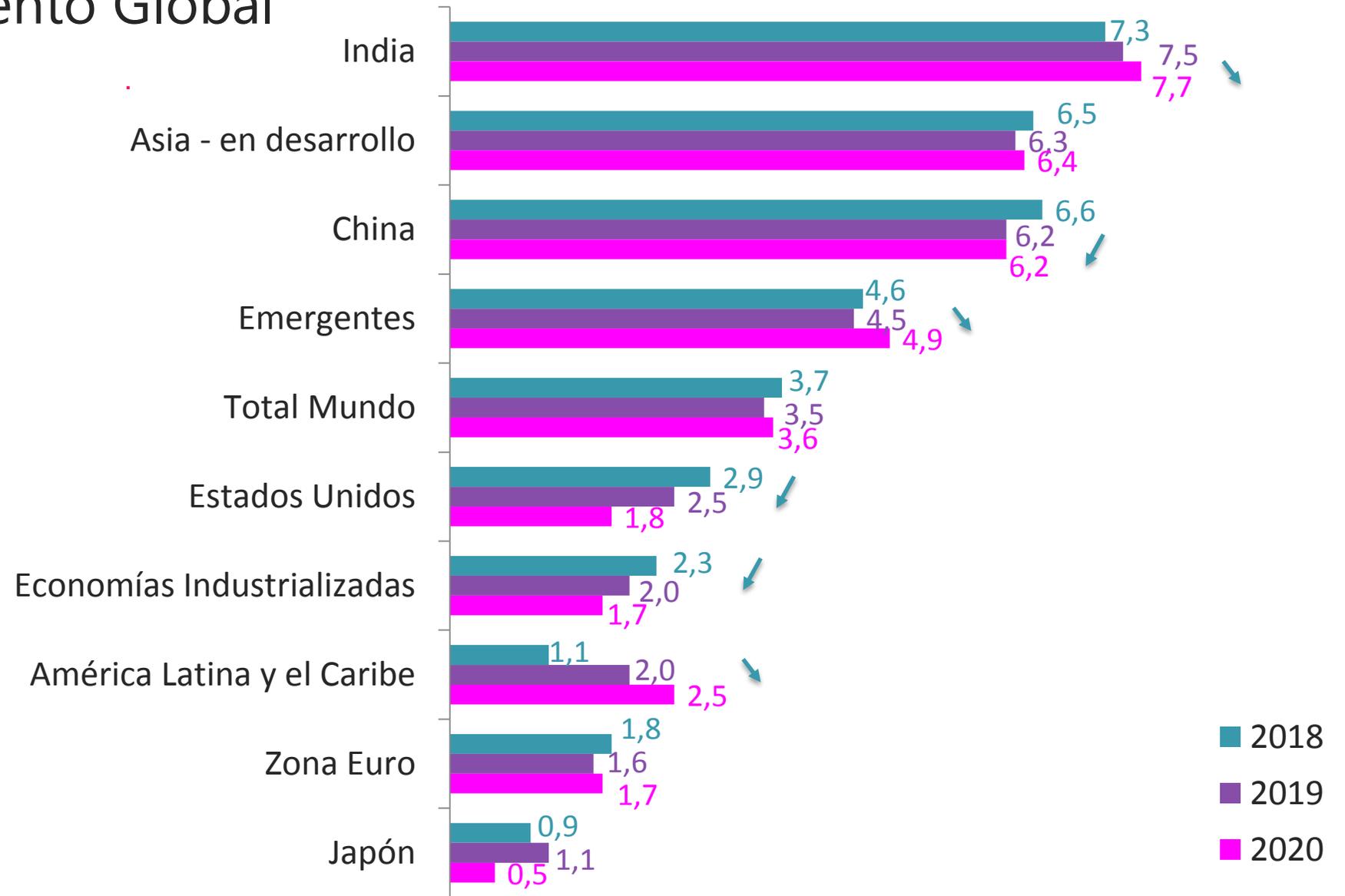


- Precios de bienes exportados
(nov 2010=100)



- Menor Crecimiento Global

PIB por regiones
(variación porcentual anual)



(*) Proyección. Fuente: IMF, World Economic Outlook (WEO) - Enero 2019

- Menor crecimiento esperado de socios comerciales

Crecimiento promedio de los socios comerciales de Colombia¹ y crecimiento de las exportaciones

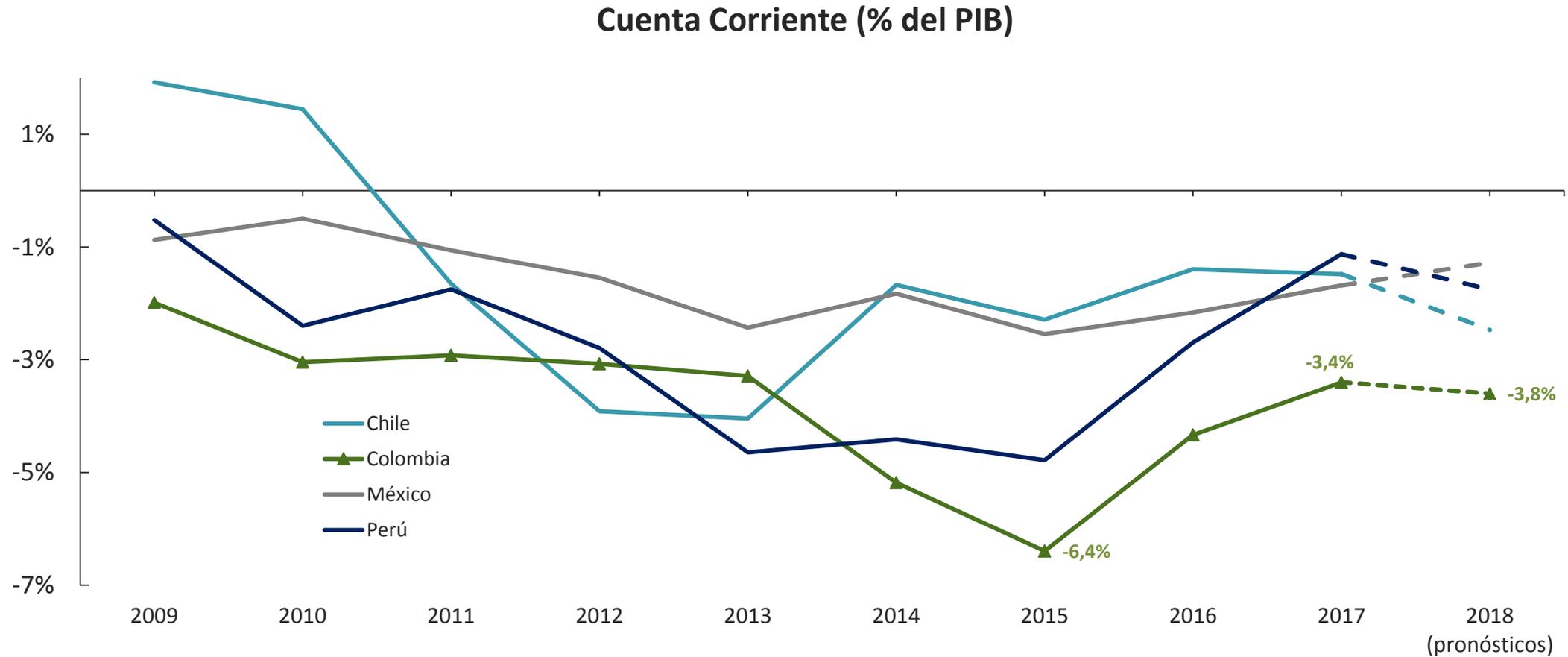


¹ Estados Unidos, Zona Euro, China, Brasil, Ecuador, Perú, México, Chile. Ponderados por exportaciones no tradicionales.

* Crecimiento de las exportaciones hasta 2018-Q3

Fuente: Banco de la República y DANE

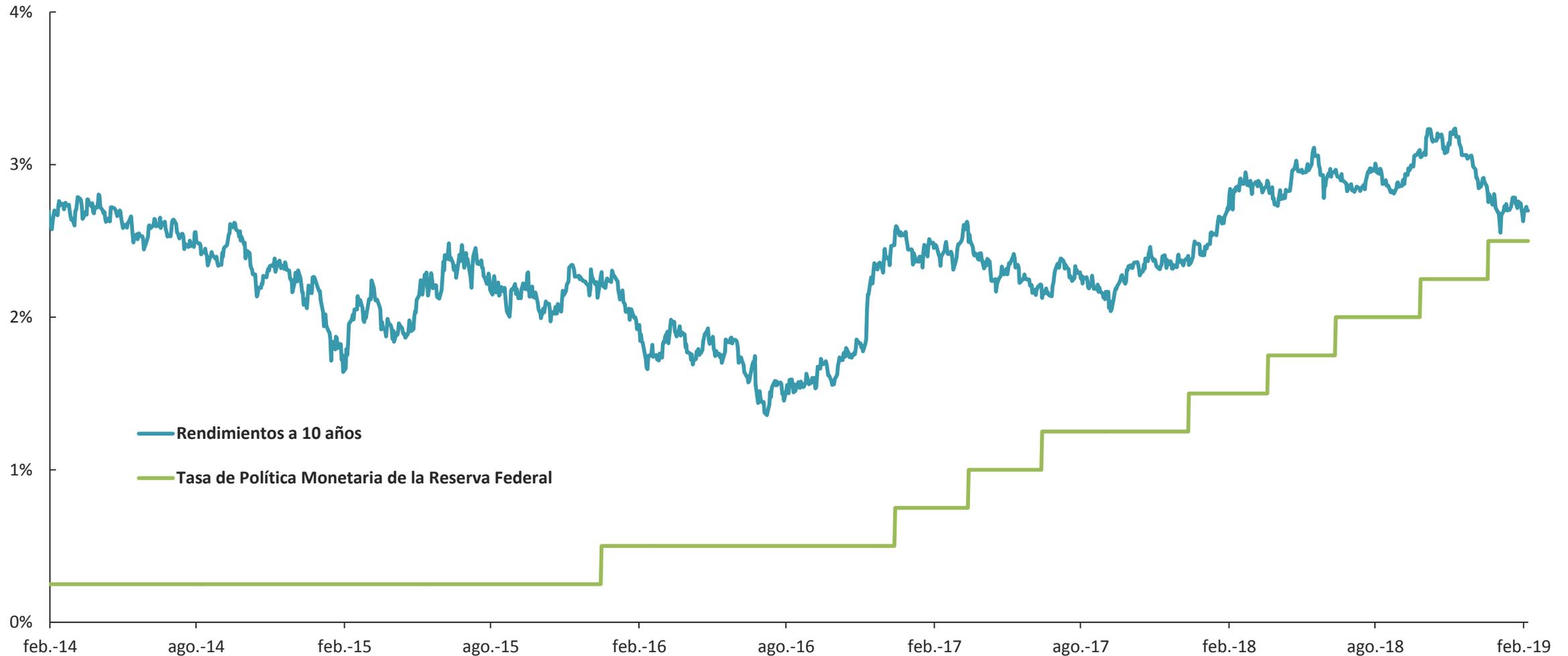
- Ante este contexto internacional más volátil, la economía colombiana aún presenta desequilibrios.



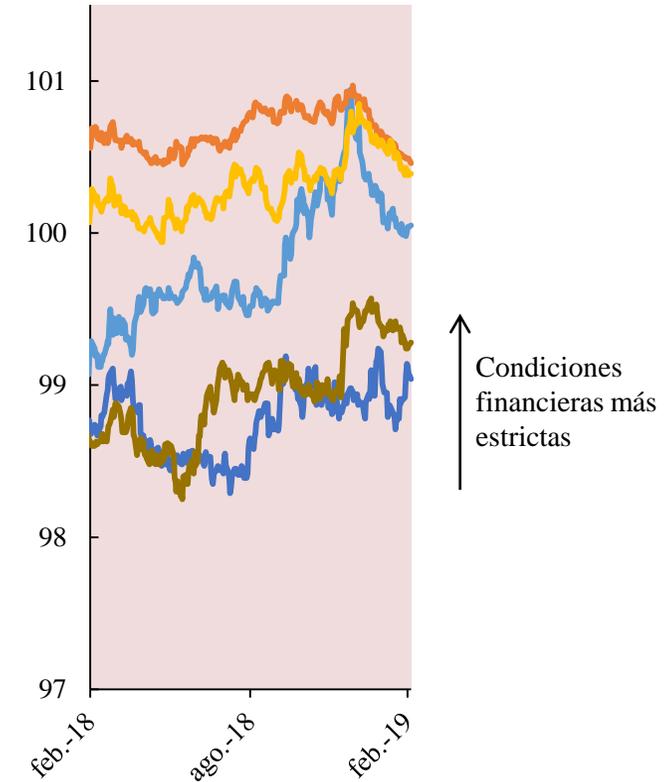
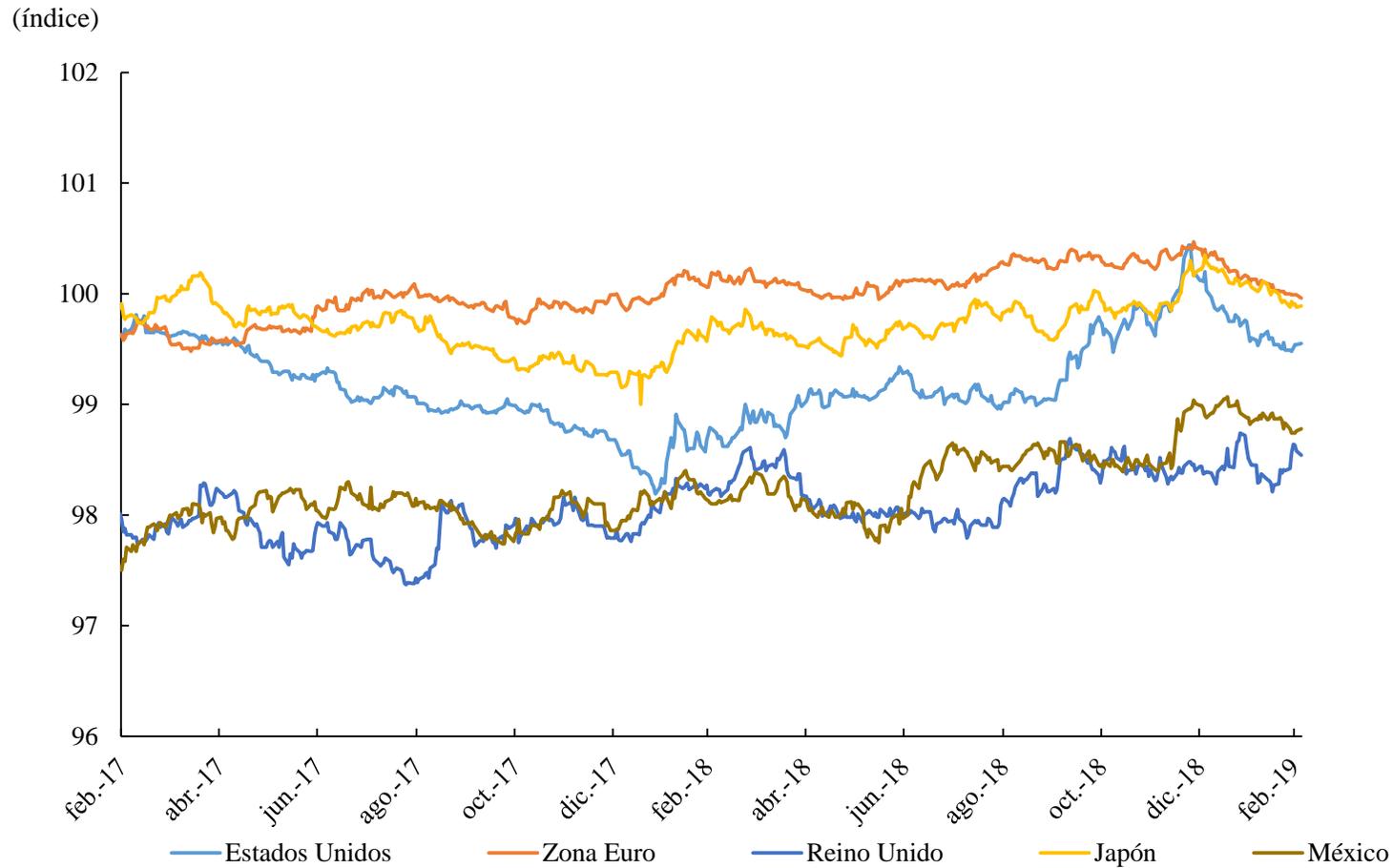
Fuente: FMI. Para Colombia: Banco de la República

- ... en medio de condiciones financieras internacionales más estrictas.

Tasas de Interés en Estados Unidos



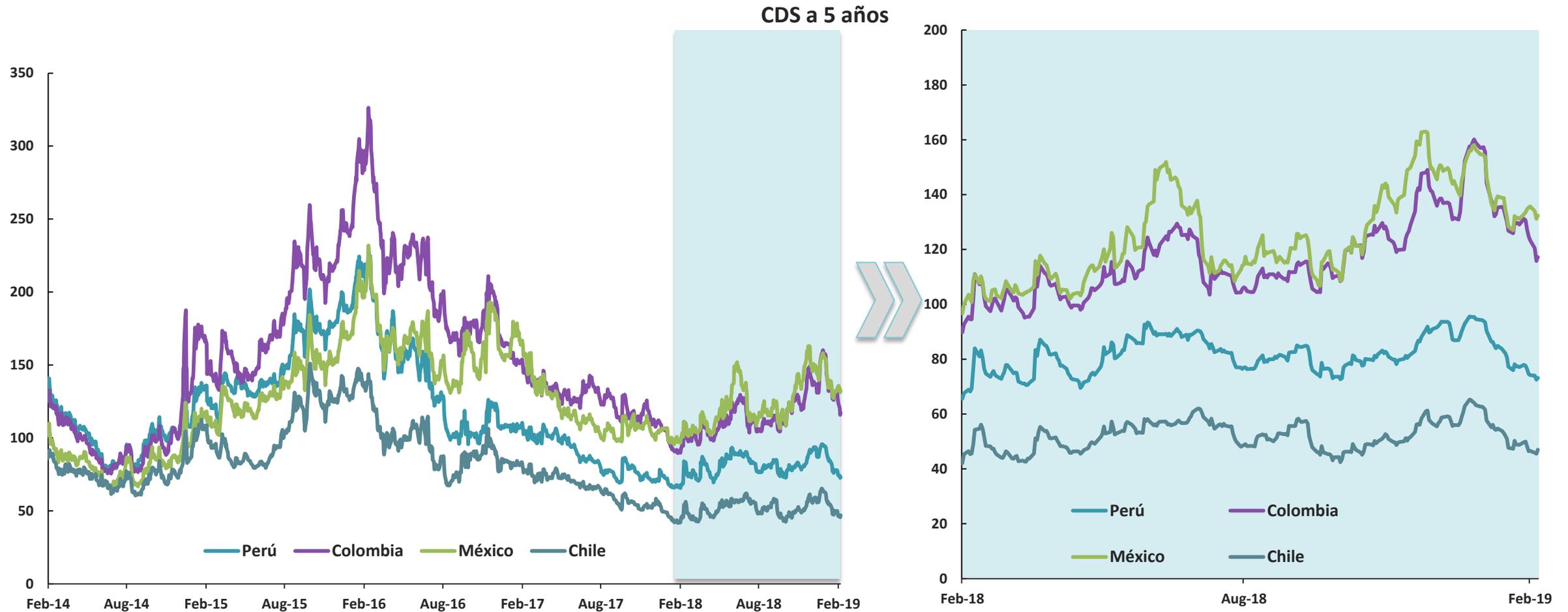
- Condiciones financieras internacionales



Fuente: Bloomberg

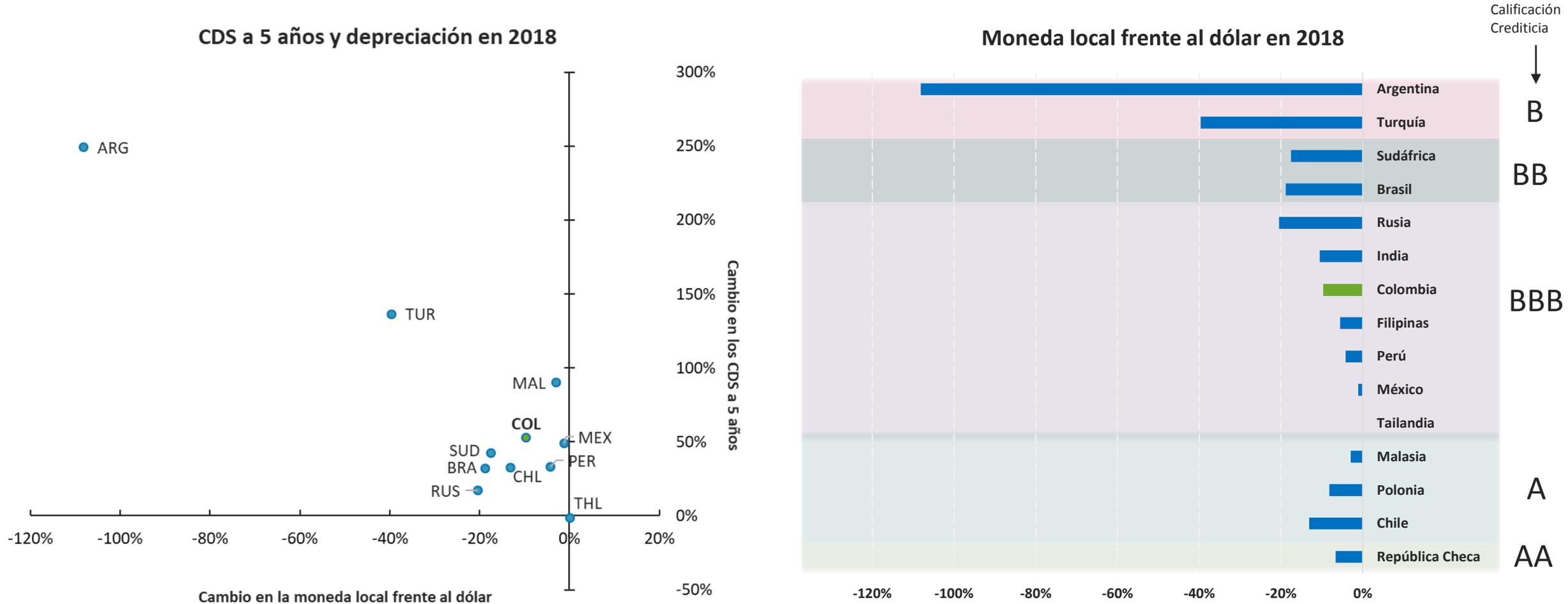
^a Índice de condiciones financieras de Goldman Sachs. Valores más altos indican condiciones financieras más estrictas. El índice incluye datos diarios de tasas de corto plazo, rendimientos de los bonos soberanos, spreads corporativos, precios de acciones y tasas de cambio.

- Los niveles de riesgo país permanecen históricamente bajos



Fuente: Bloomberg.

- Hasta ahora los mercados han reconocido el fuerte marco de política macroeconómica de Colombia.





Contenido

Inflación

Contexto Internacional

Perspectivas Macro

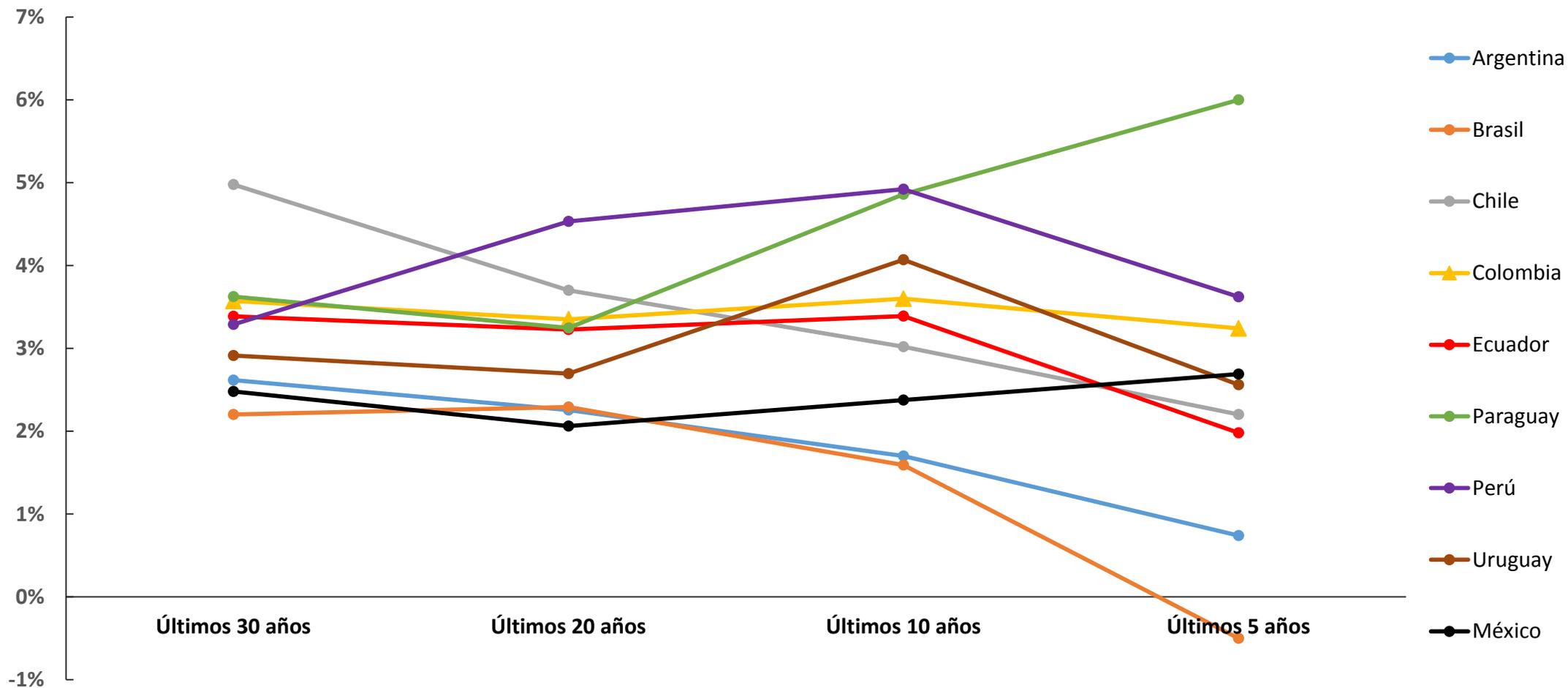
Política Monetaria y Cambiaria

Sector financiero

Conclusiones

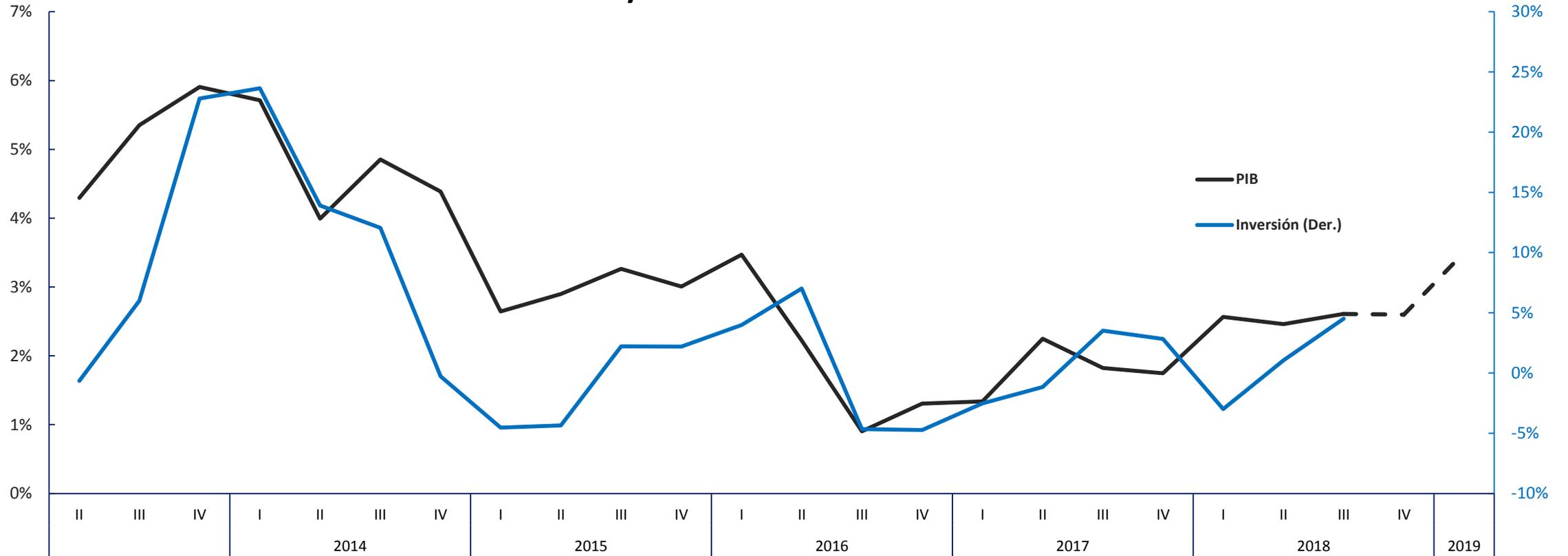
- El crecimiento económico en Colombia ha sido estable en comparación con otros países de la región.

Crecimiento Anual Promedio en América Latina



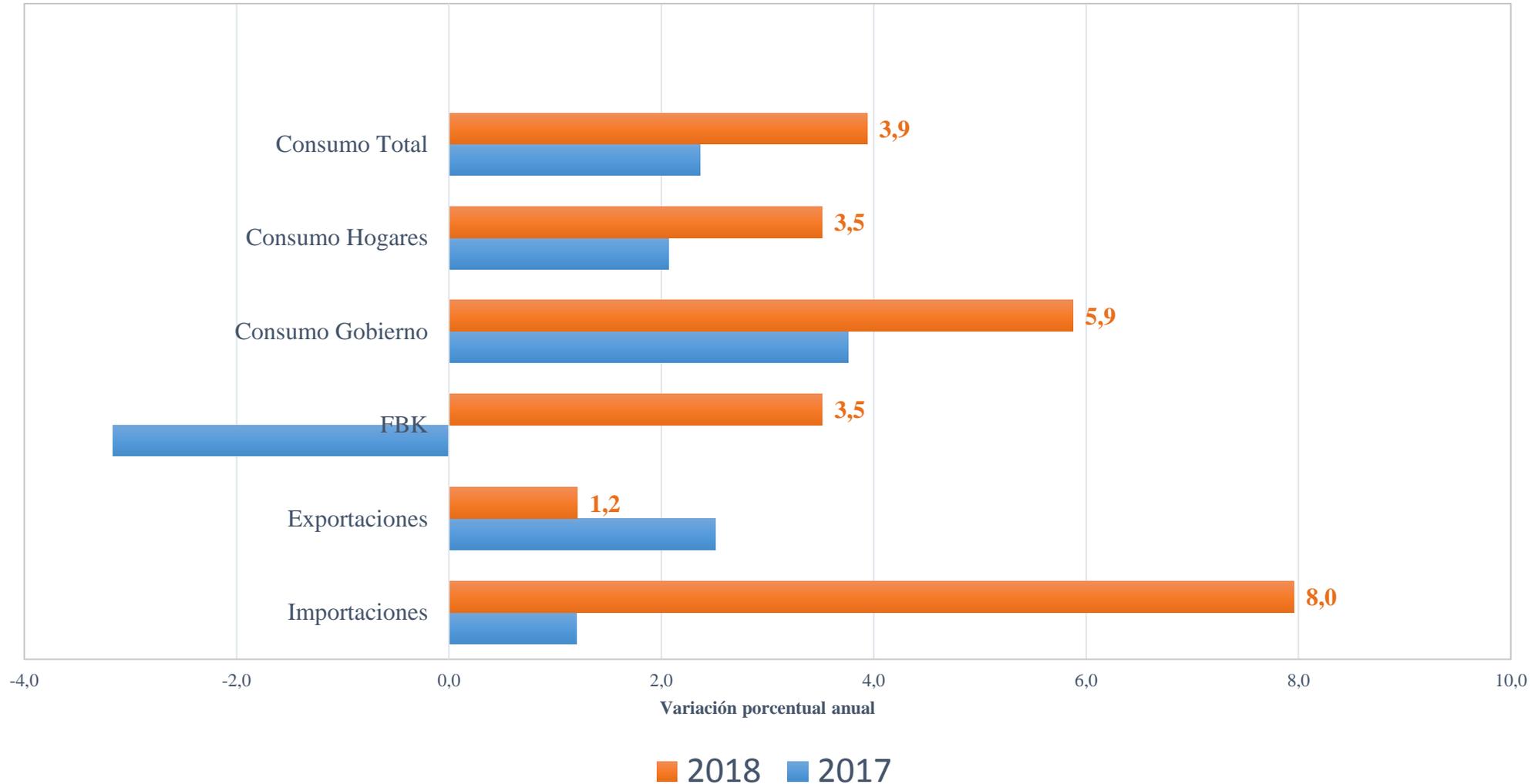
- Se espera que en 2019 continúe la recuperación del crecimiento económico

PIB y Crecimiento de la Inversión



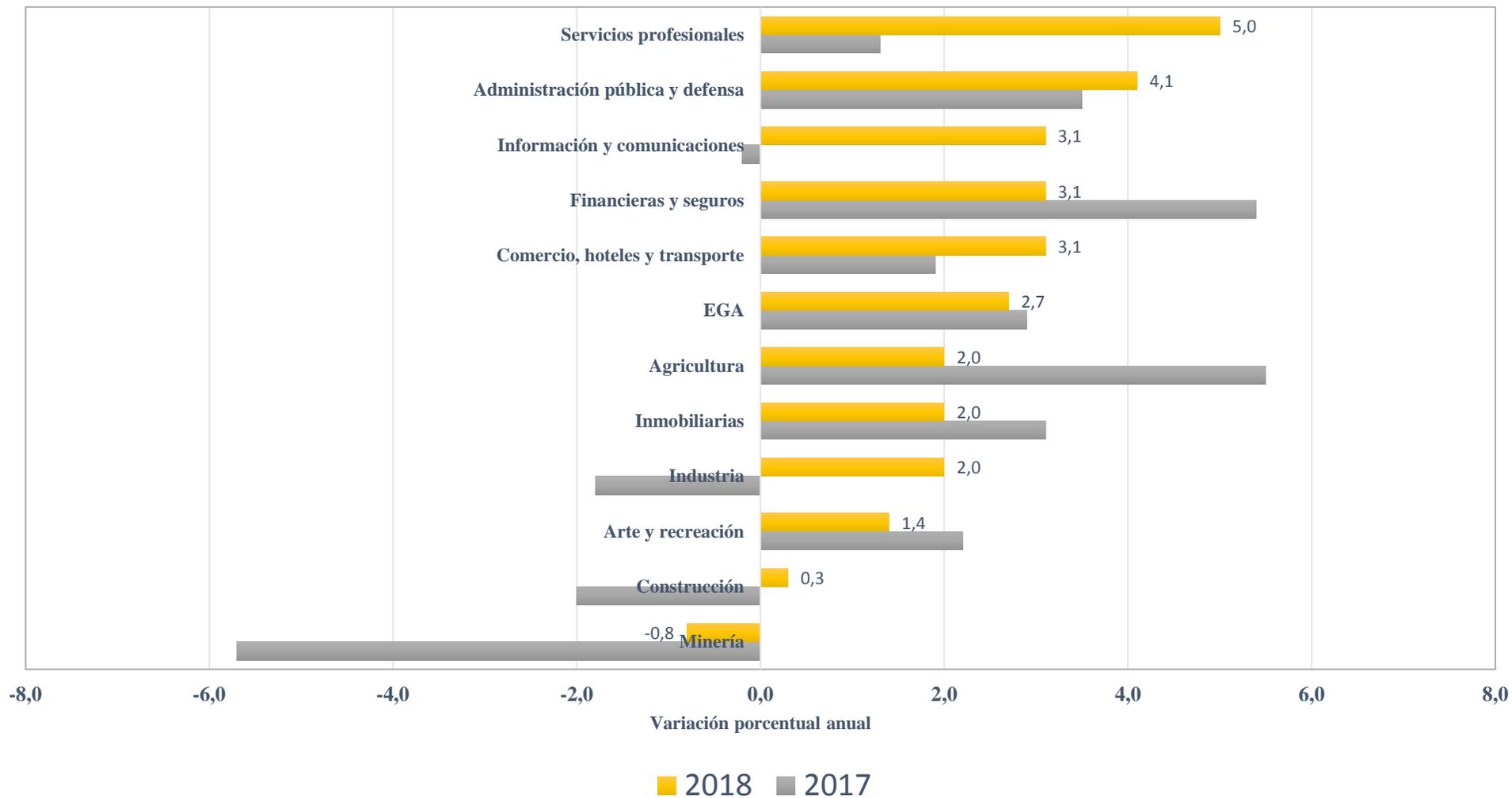
Fuente: DANE

- PIB - Demanda
(Porcentaje)

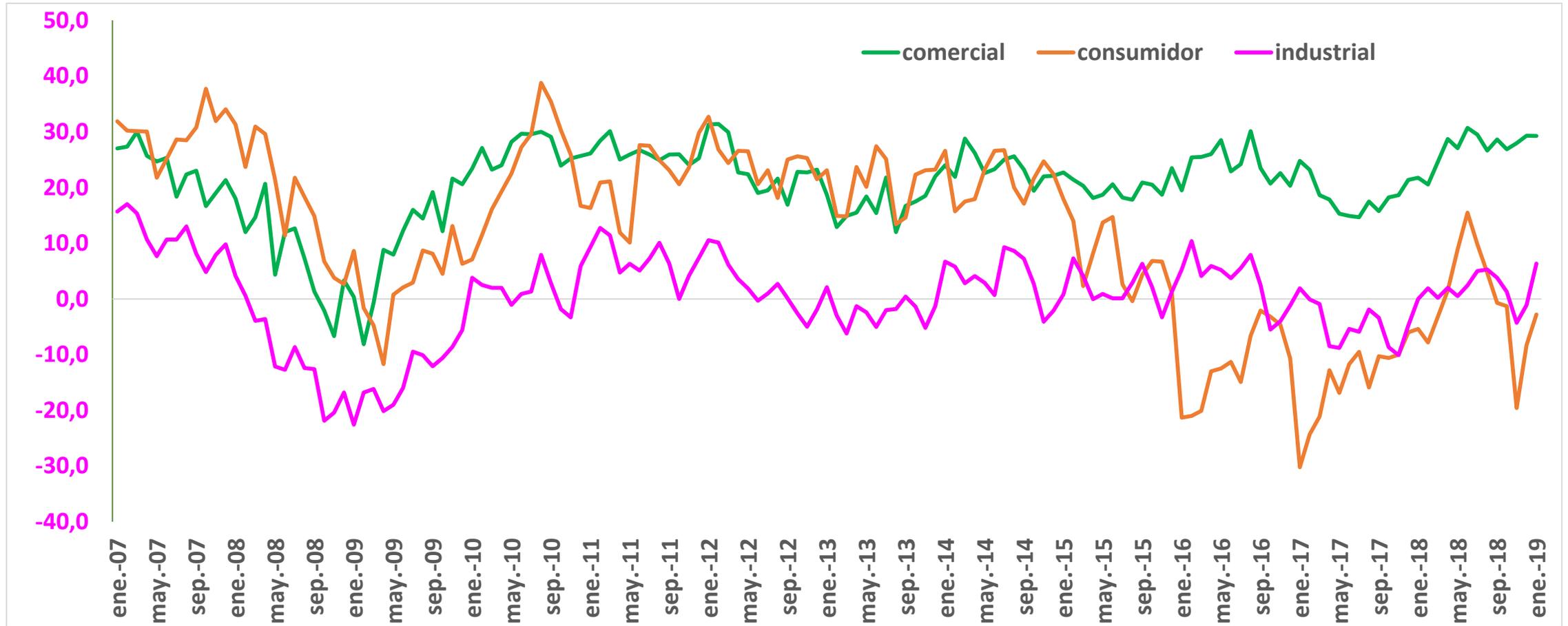


Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

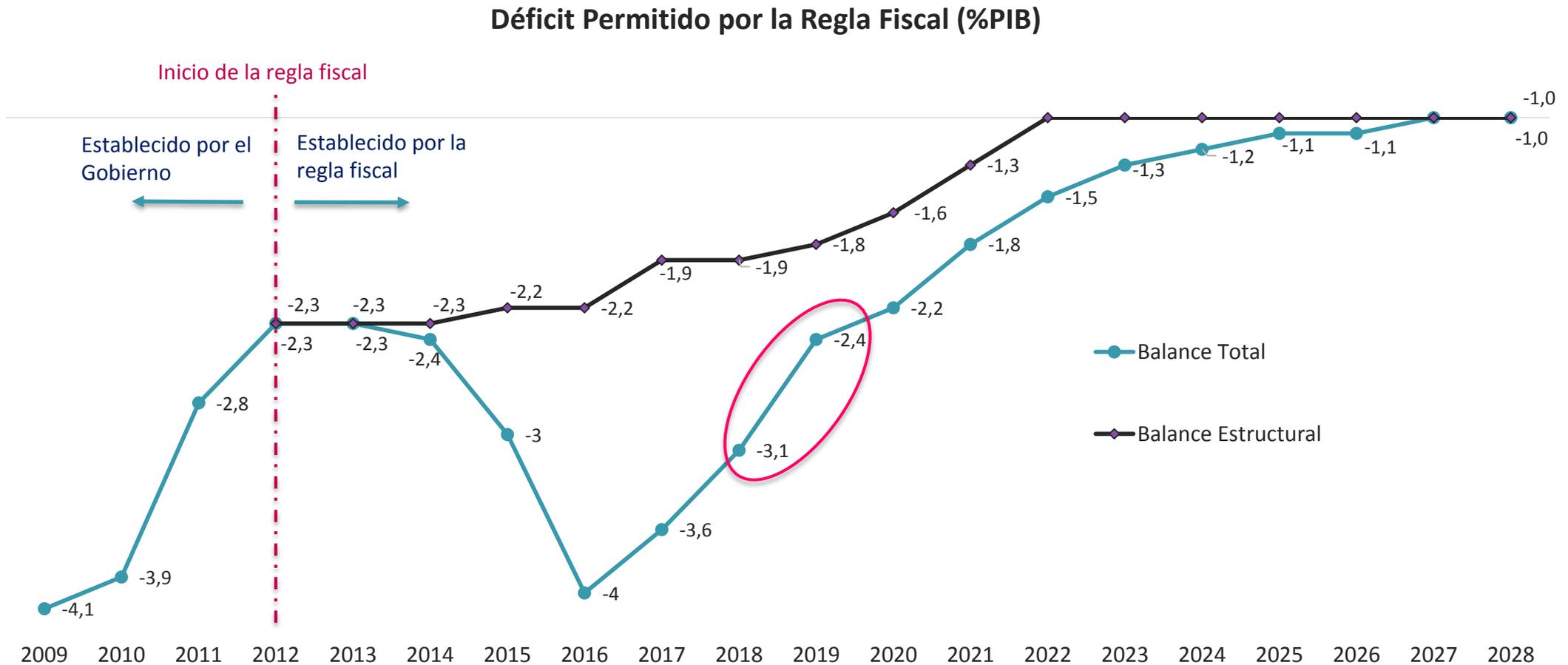
- PIB - Oferta
(Porcentaje)



- Índices de confianza industrial, comercial y del consumidor

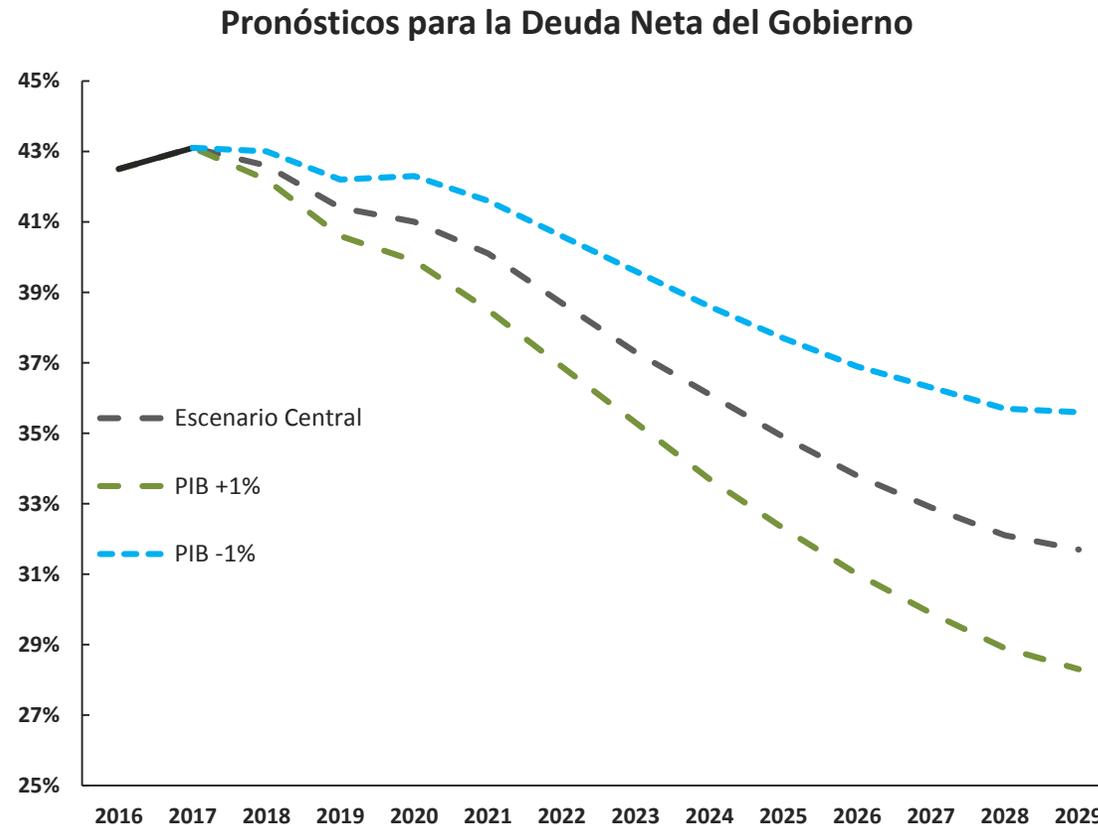


- Política fiscal y regla fiscal



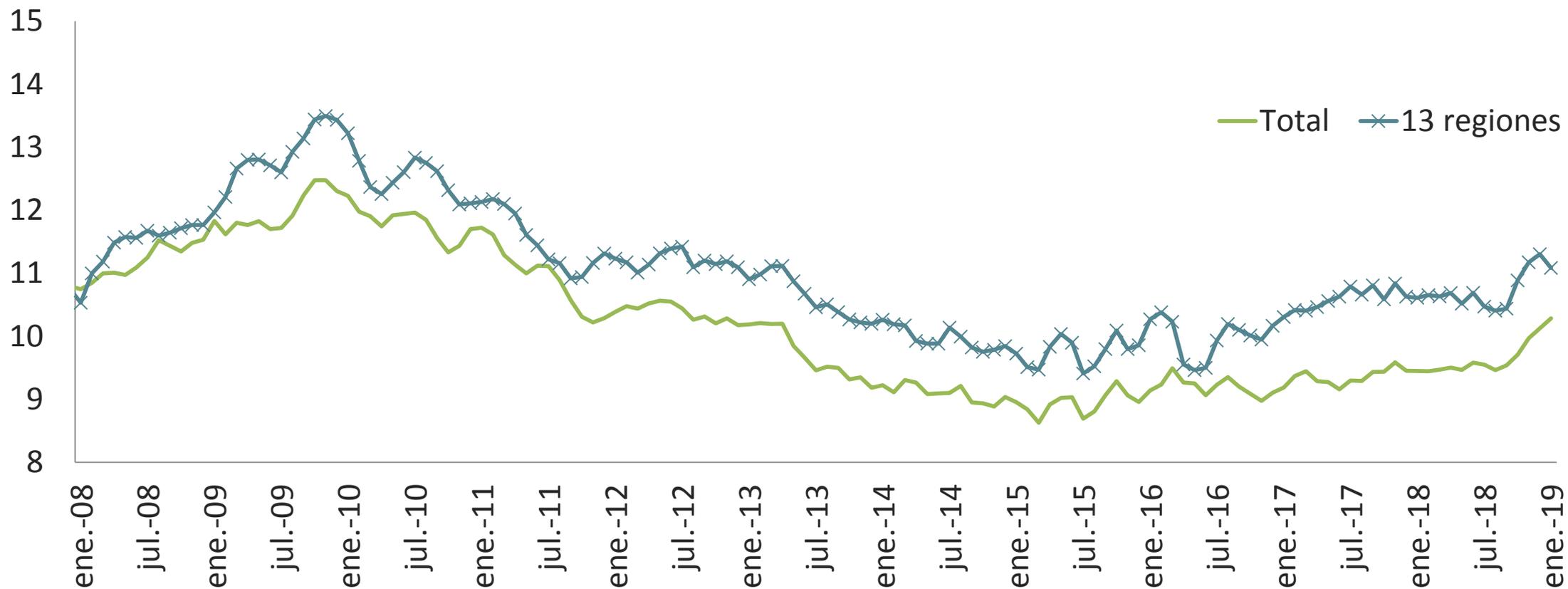
Fuente: Ministerio de Hacienda

- Deuda pública consistente con Regla Fiscal



Fuente: Ministerio de Hacienda – Marco Fiscal de Mediano Plazo

- **Tasa de Desempleo**
(Trimestre móvil desestacionalizado)





Contenido

Inflación

Contexto Internacional

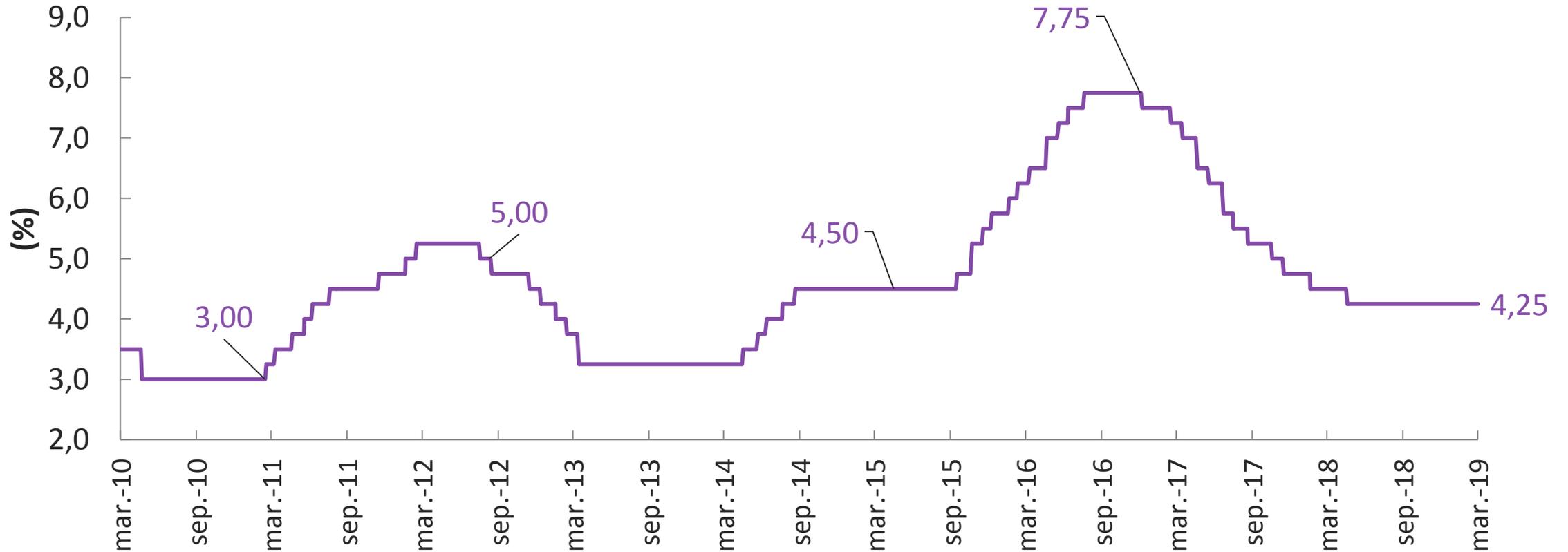
Perspectivas Macro

Política Monetaria y Cambiaria

Sector financiero

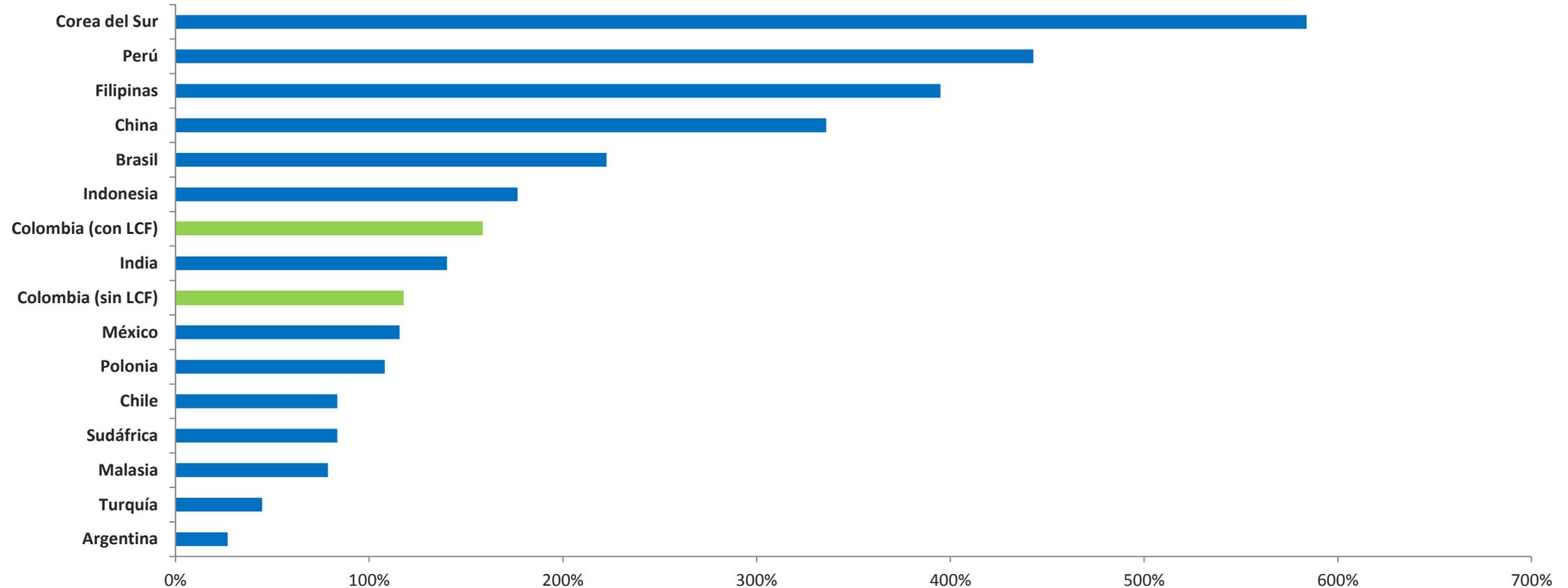
Conclusiones

- Tasa de intervención de política monetaria (porcentaje)



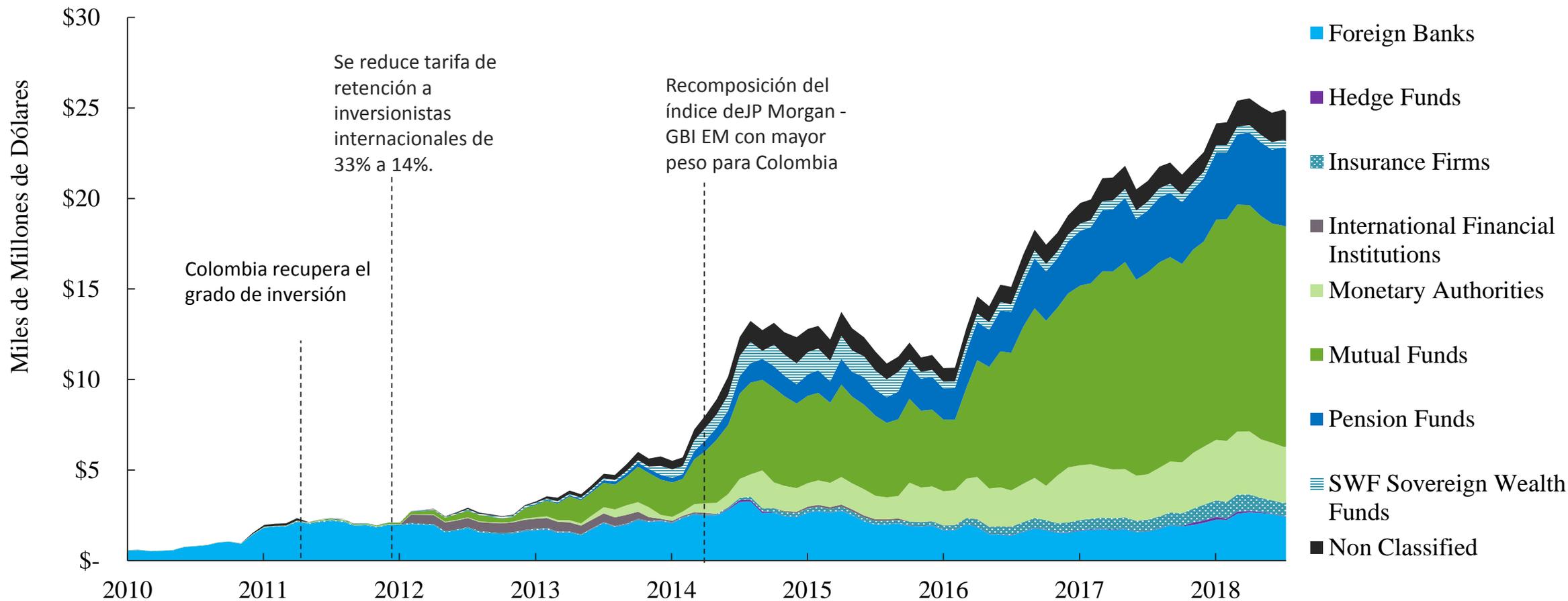
- Posición de liquidez internacional

Reservas Internacionales como Proporción de la Deuda de Corto Plazo más el Déficit en Cuenta Corriente

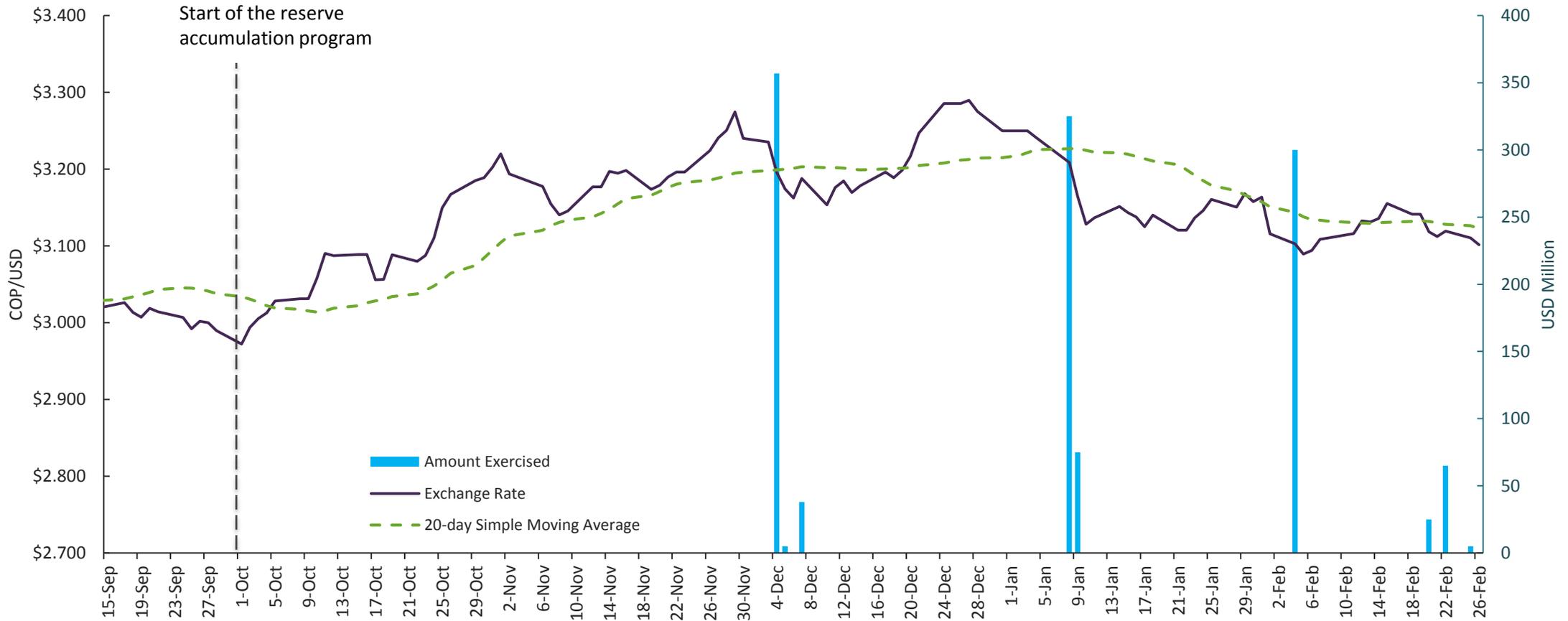


LCF= Línea de crédito flexible del FMI. Fuente: FMI, cálculos del Banco de la República

- Participación de inversionistas extranjeros en el mercado de TES



- Programa de acumulación de Reservas Internacionales



Source: Banco de la República



Contenido

Inflación

Contexto Internacional

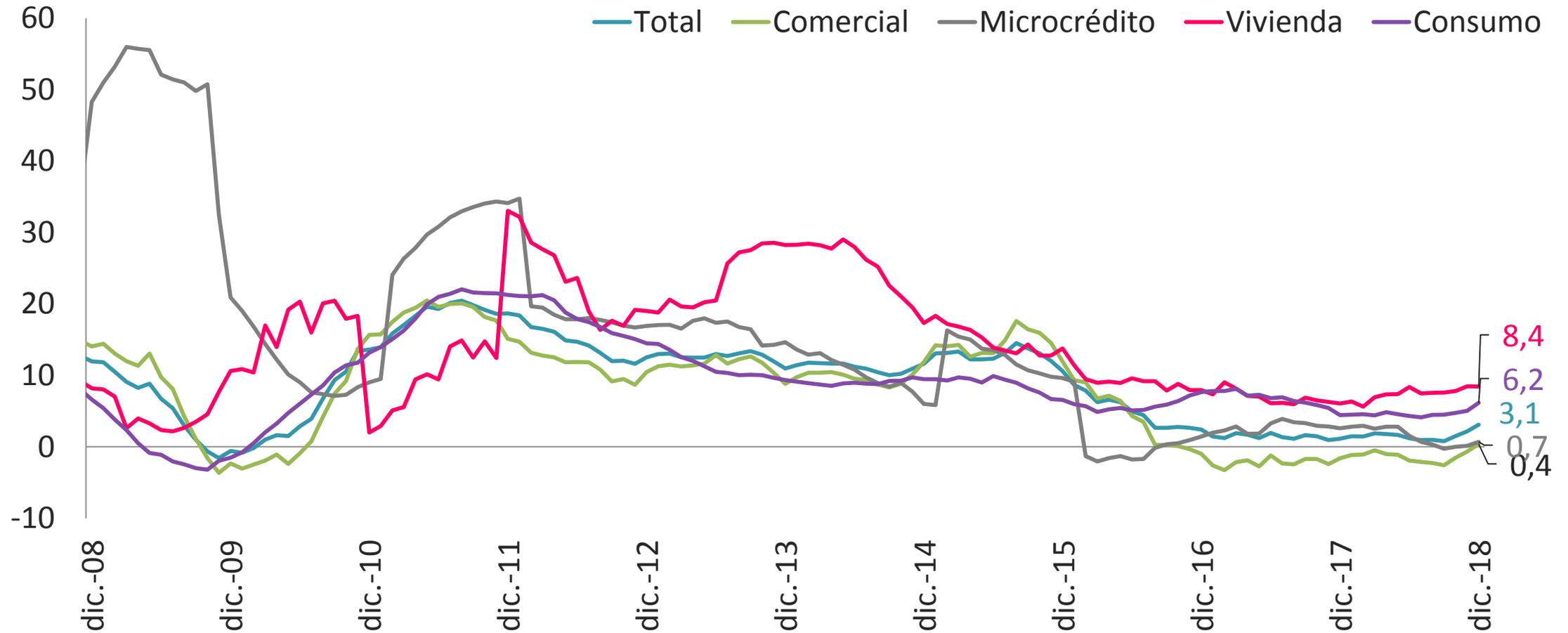
Perspectivas Macro

Política Monetaria y Cambiaria

Sector financiero

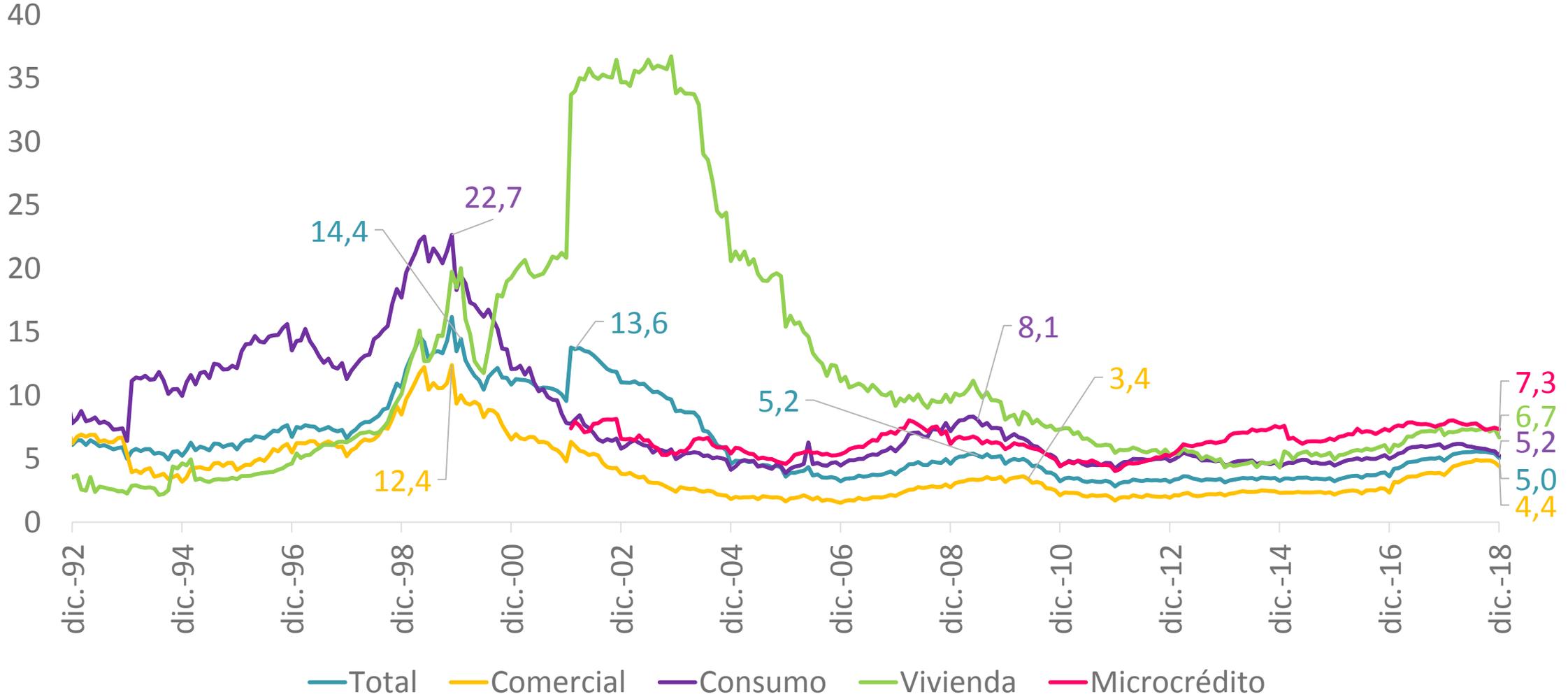
Conclusiones

- Crecimiento real anual de la cartera por modalidad



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

- Indicador de calidad de la cartera por mora (ICM, cartera en mora/cartera total)



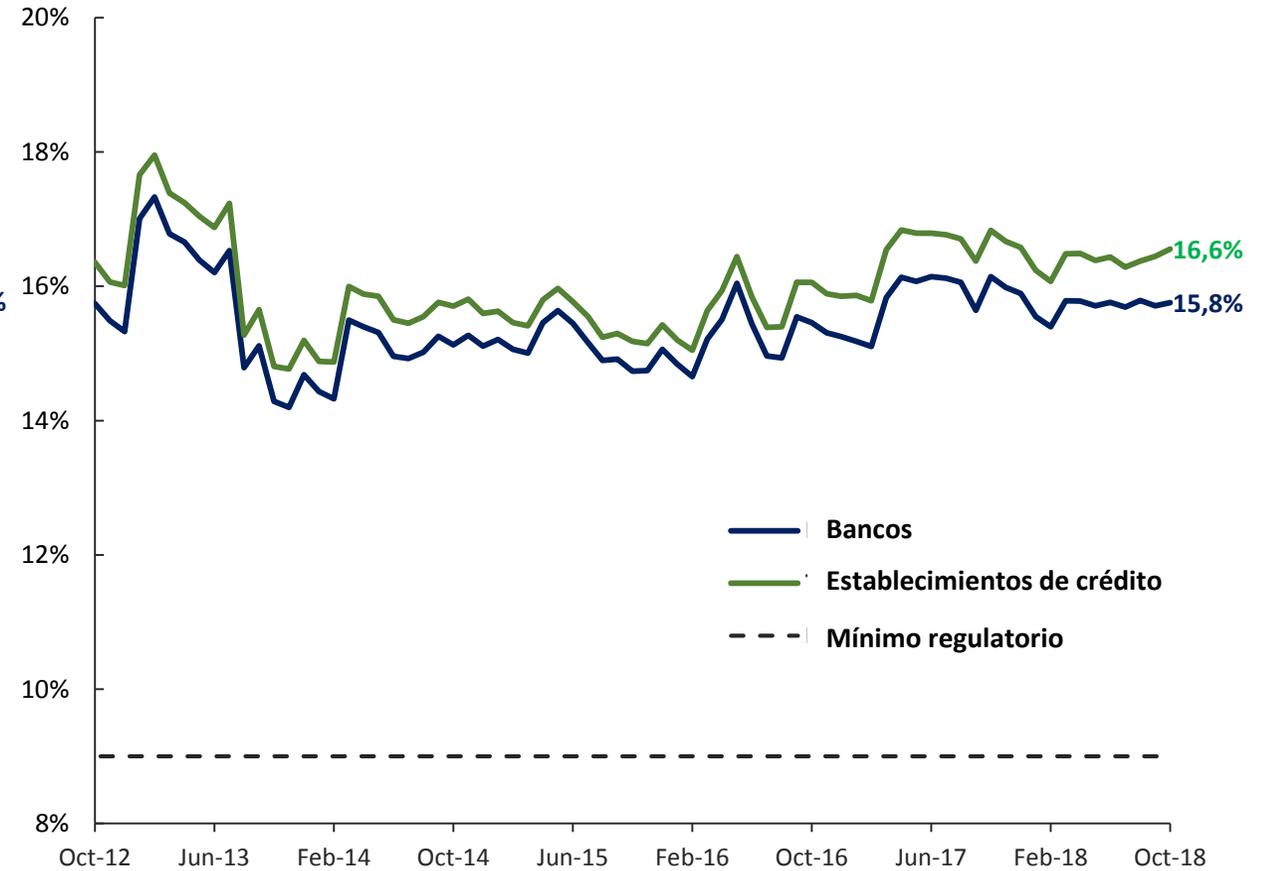
Fuente: cálculos Banco de la República.

- Solidez del sistema financiero

Indicador de Riesgo de Liquidez¹



Relación de Solvencia Total (tier II)

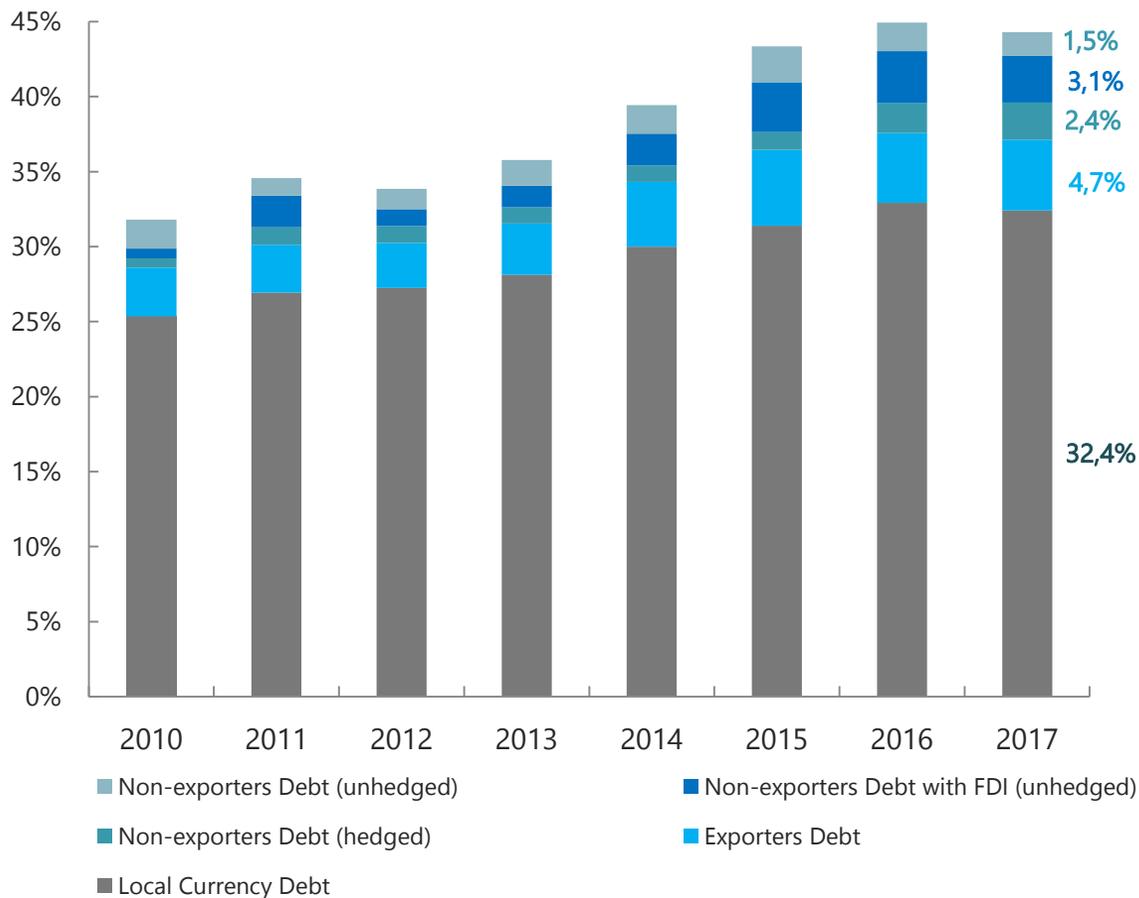


¹ Razón entre los activos líquidos sobre las salidas de efectivo en los próximos 30 días.

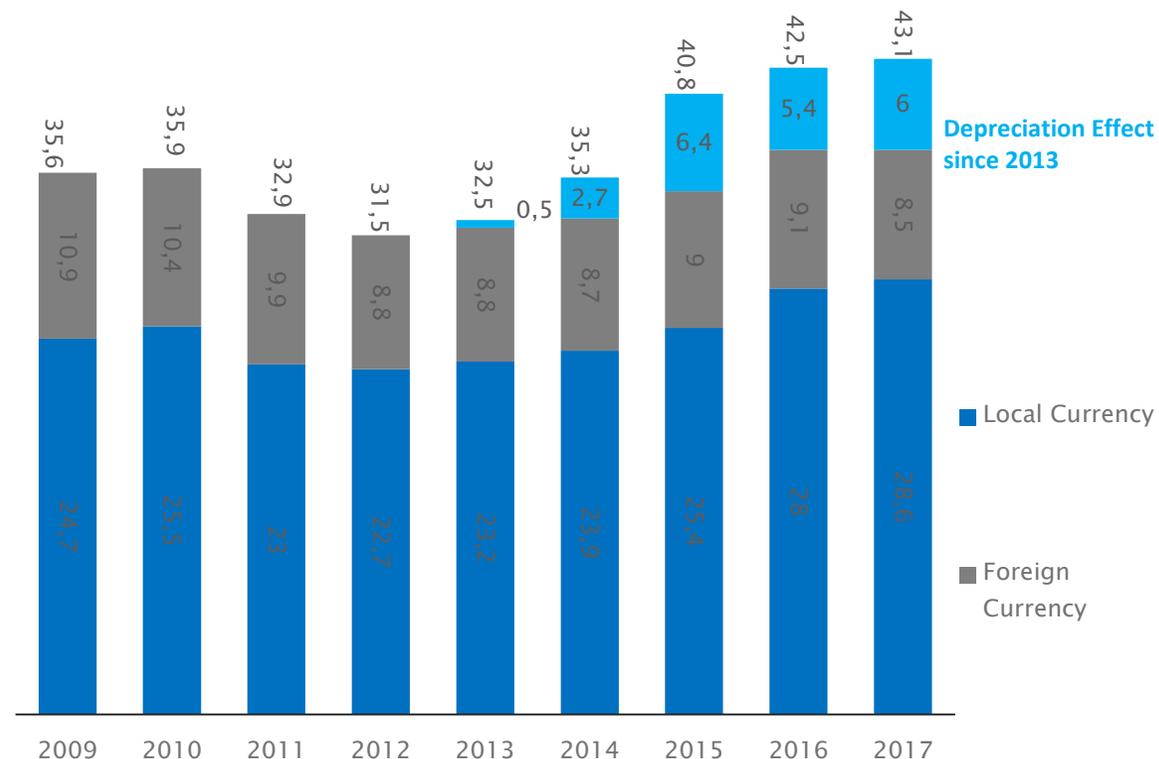
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos del Banco de la República

- Los descalces cambiarios son bajos, tanto en el sector real como en el financiero.

Debt of the Corporate Private Sector by currency and hedge
(% of GDP)



Government's Net Debt
(%GDP)





Contenido

Inflación

Contexto Internacional

Perspectivas Macro

Política Monetaria y Cambiaria

Sector financiero

Conclusiones

Conclusiones

- Estabilidad de precios. Expectativas convergiendo a la meta.
- Entorno externo volátil pero sin restricciones de liquidez
- Menor perspectiva de crecimiento global y de socios comerciales.
- Actividad económica más dinámica impulsada por demanda interna.
- Desequilibrio externo (cuenta corriente) exige esfuerzos en materia comercial y fiscal.
- Sector financiero sólido



Gracias