



# INFORME DE INFLACIÓN

Juan José Echavarría  
Gerente General, Banco de la República  
3 de febrero de 2017

## Mensajes del video anterior

- Las amas de casa se quejan de la inflación cuando se dan cuenta que la plata no alcanza
- Los trabajadores piensan en la inflación cuando cada año van donde su jefe a negociar el salario
- Los ahorradores temen la inflación, y deciden sacar el dinero de debajo del colchón y lo llevan al banco para ganar intereses



## Mensajes del video anterior

- Si la inflación se sale de control se puede acabar con la economía de un país
- En Colombia la inflación ha estado controlada desde que el Banco de la República es independiente



## TEMAS

- Inflación
- Crecimiento
- Tasas de interés y Crédito

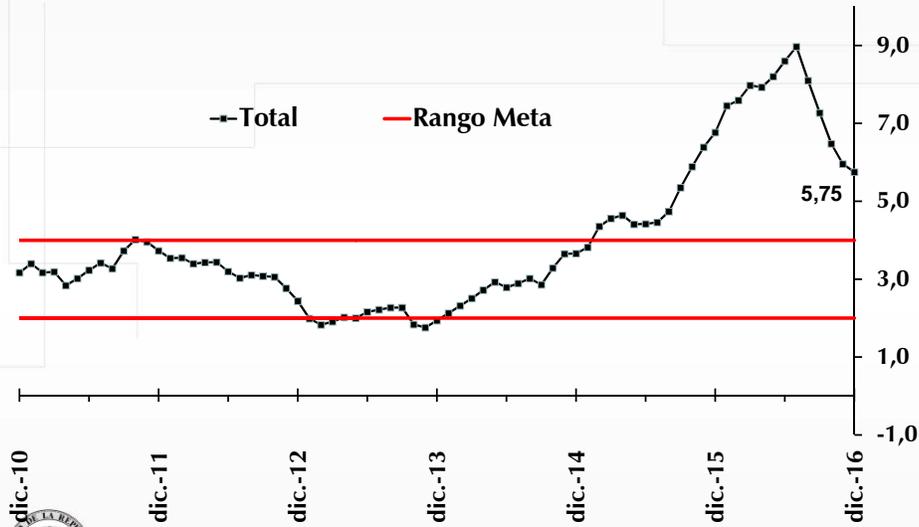


## INFLACIÓN

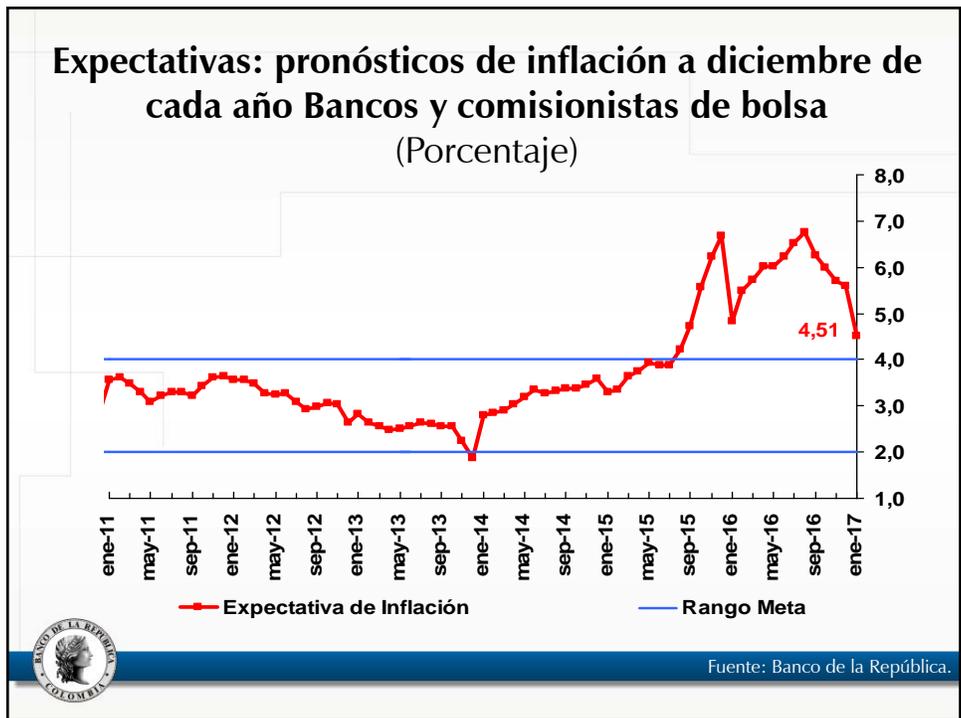
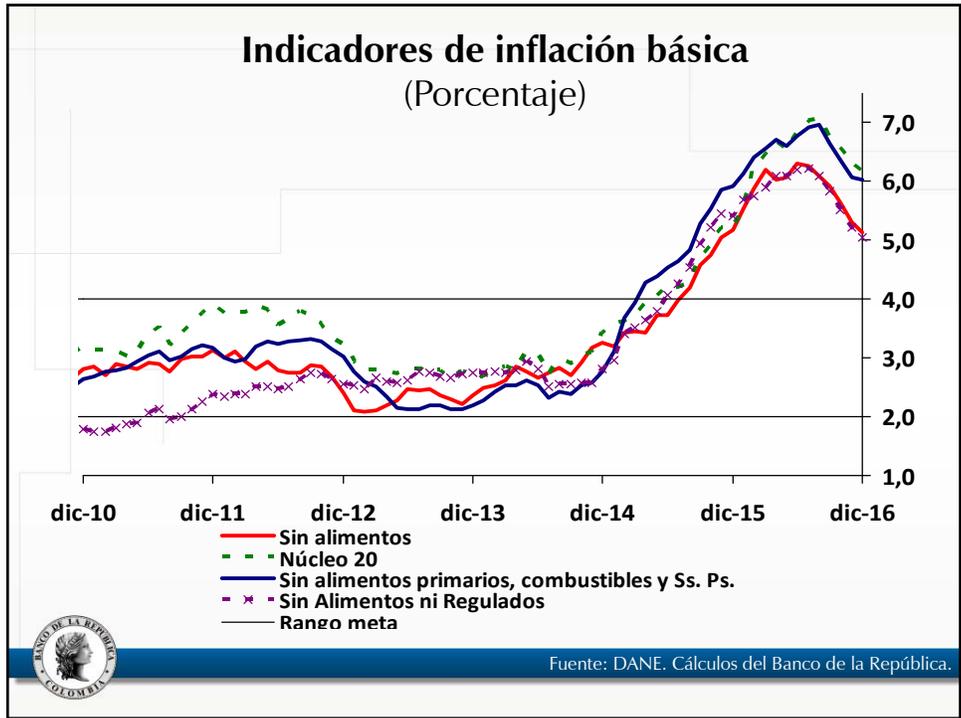
- Inflación
- Choques a la inflación

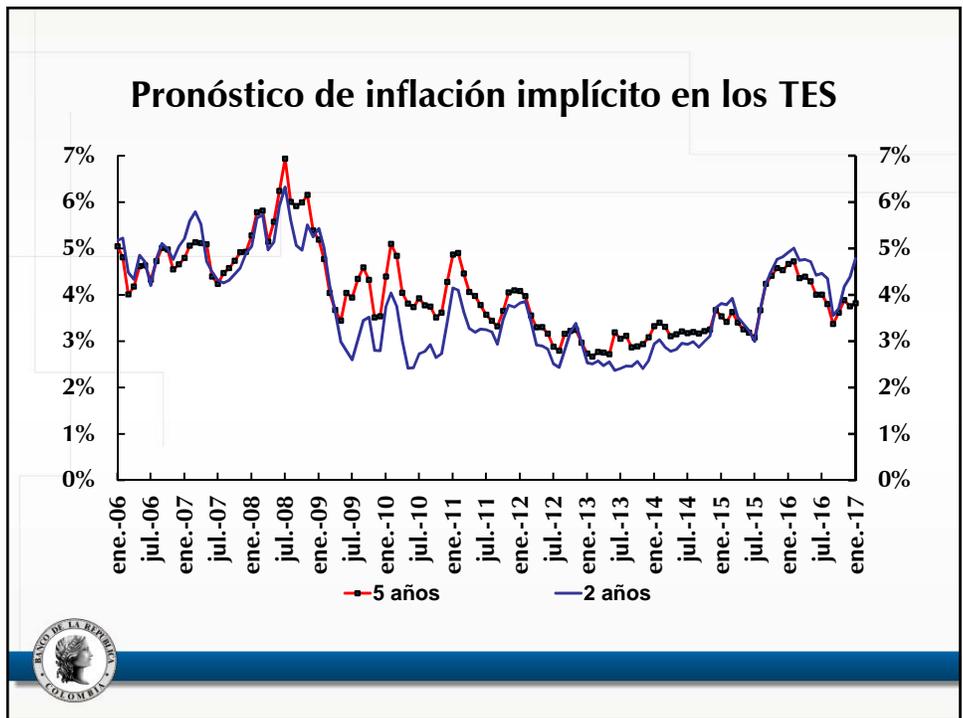
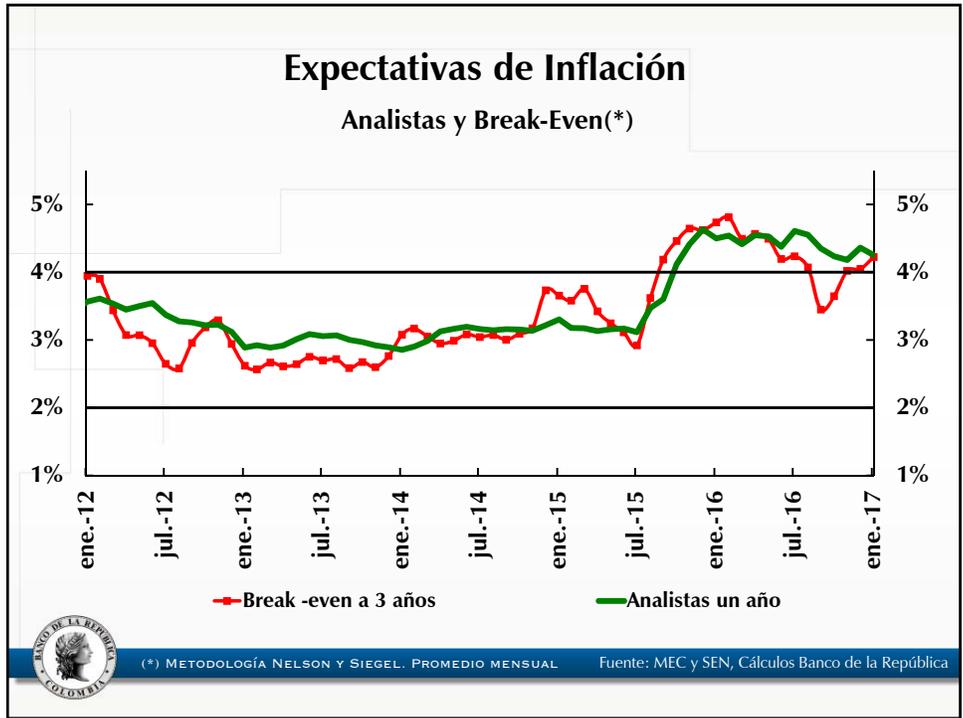


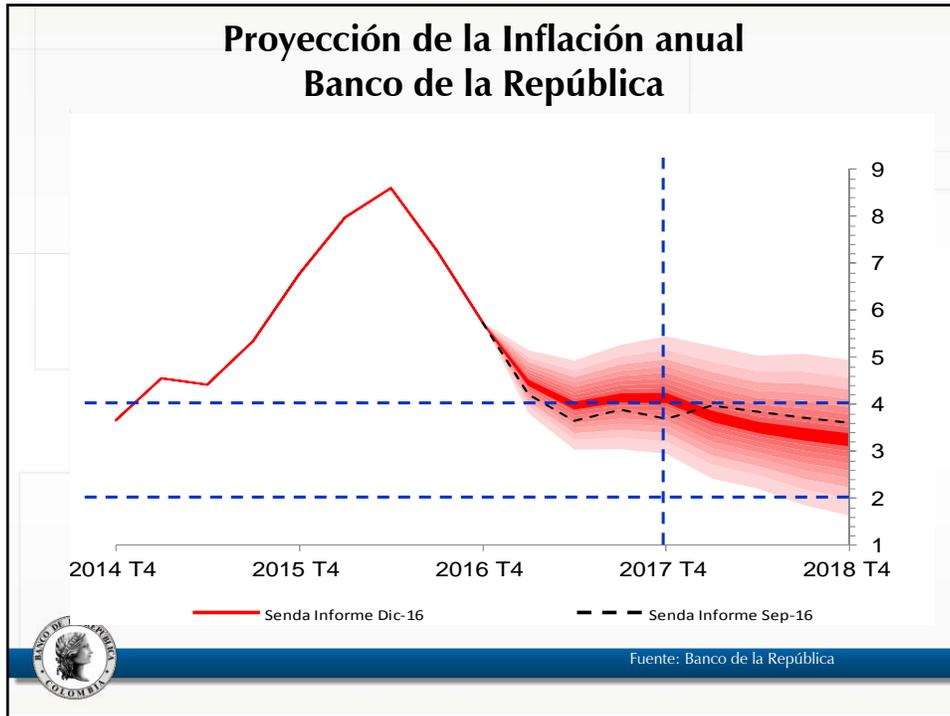
### Inflación al consumidor (variación anual %)



Fuente: DANE y Banco de la República

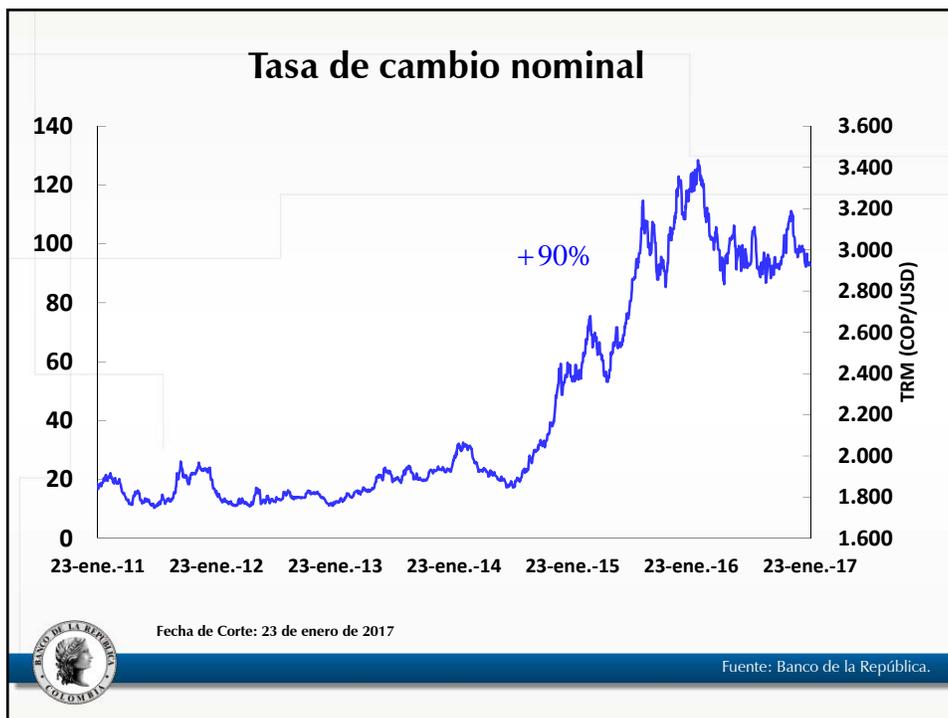
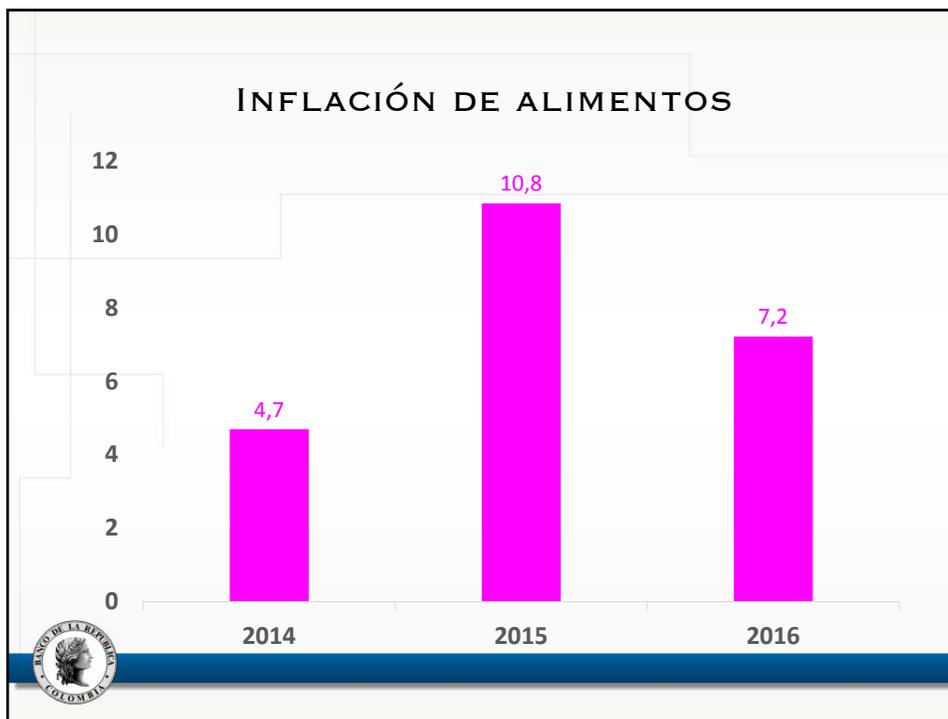


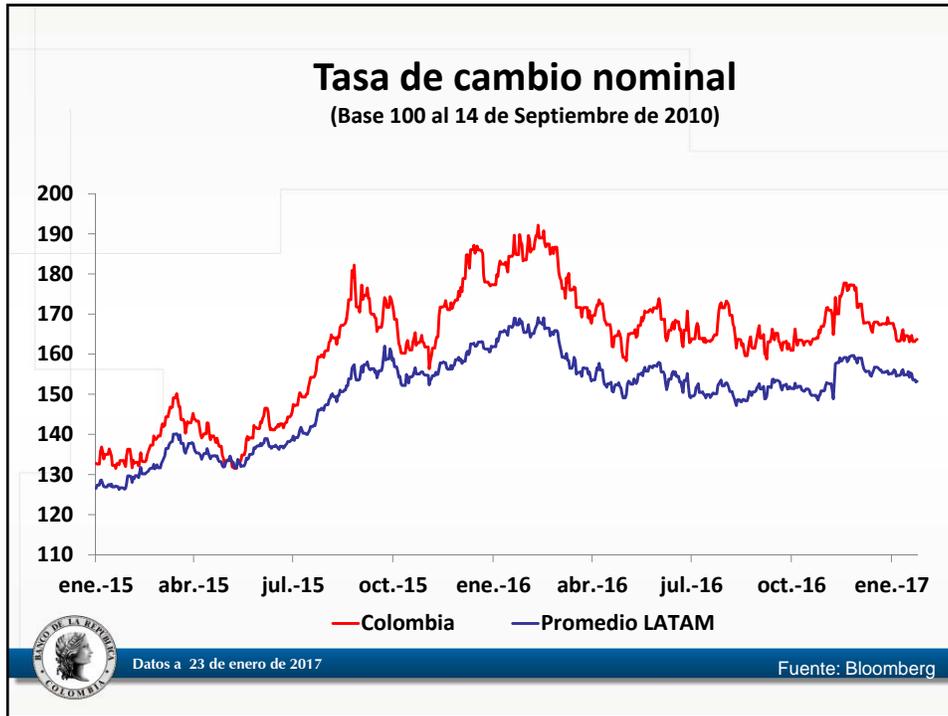




## INFLACIÓN

- Inflación
- Choques a la inflación





## TEMAS

- Inflación
- Crecimiento
- Tasas de interés y Crédito



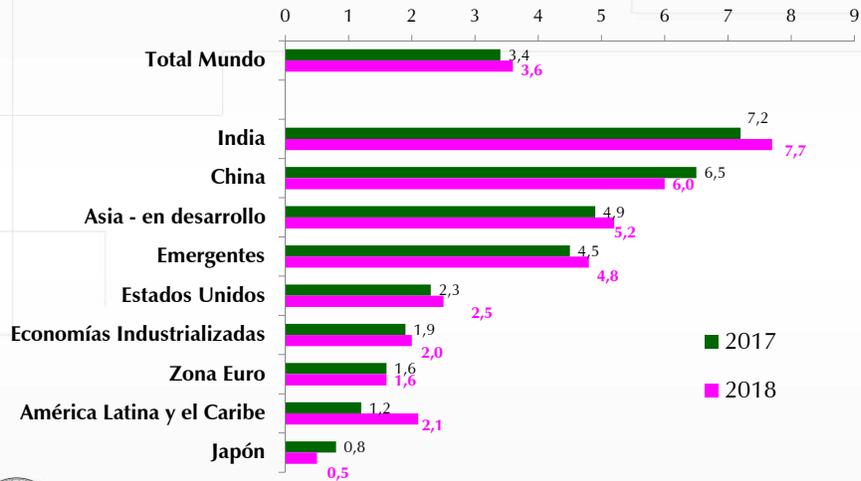
## CRECIMIENTO

- La economía mundial
- Colombia
- Choques al crecimiento



## PIB EN DIFERENTES REGIONES

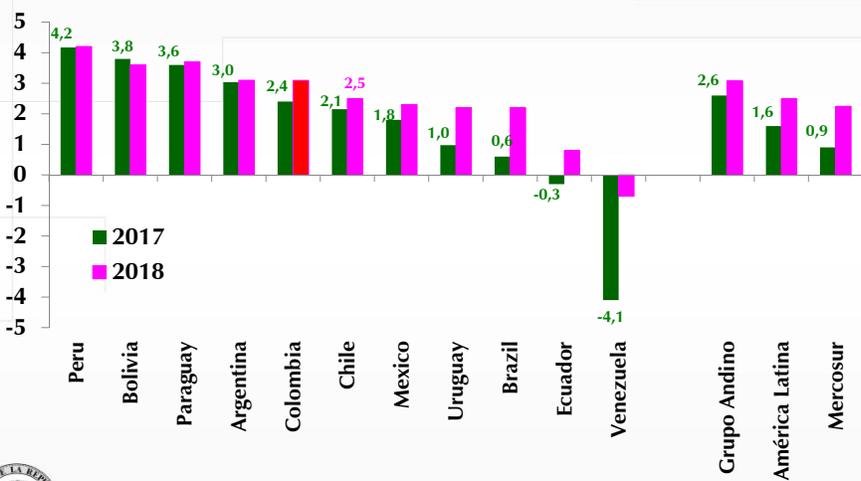
(VARIACIÓN PORCENTUAL ANUAL)



(\*) PROYECCIÓN

FUENTE: IMF, WORLD ECONOMIC OUTLOOK (WEO), ACTUALIZACIÓN ENERO DE 2017.

## Colombia en la región: crecimiento del PIB en 2017 Y 2018 (var %)



FUENTE: LATIN AMERICAN CONSENSUS FORECAST , ENERO DE 2017

## PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO

	2017	
	dic-16	ene-17
Argentina	3,3	3,0
Brasil	1,5	0,8
México	2,5	1,8
Perú	4,2	4,2
Chile	2,1	2,0
Venezuela	-4,0	-6,0
Ecuador	0,5	-0,5

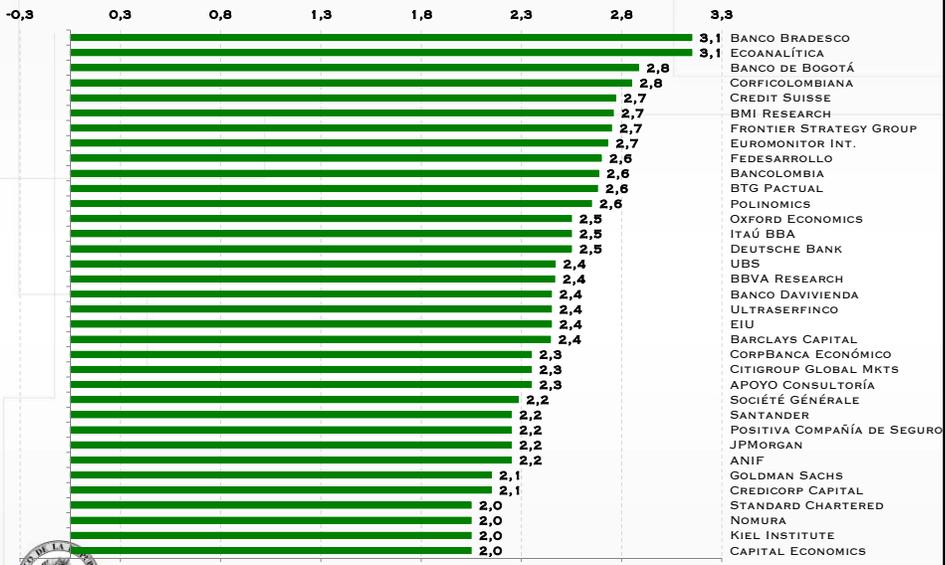


## CRECIMIENTO

- La economía mundial
- Colombia
- Choques al crecimiento

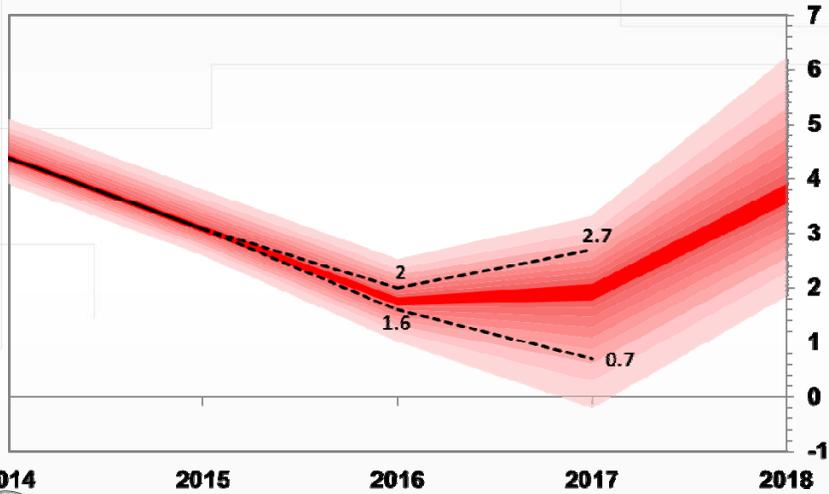


### Colombia: pronósticos de crecimiento (%) del PIB para 2017

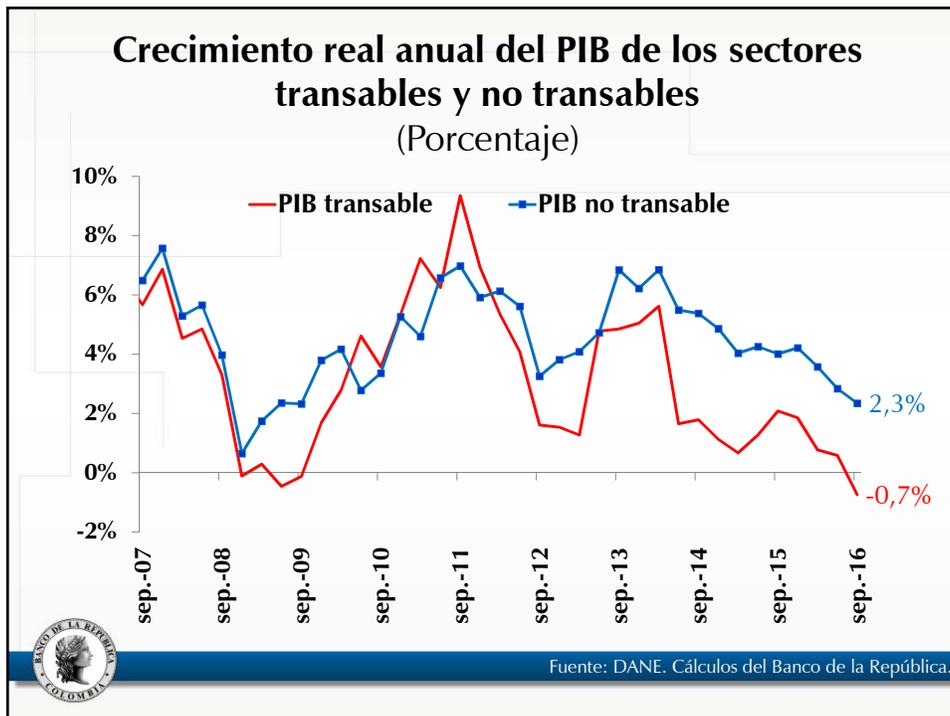
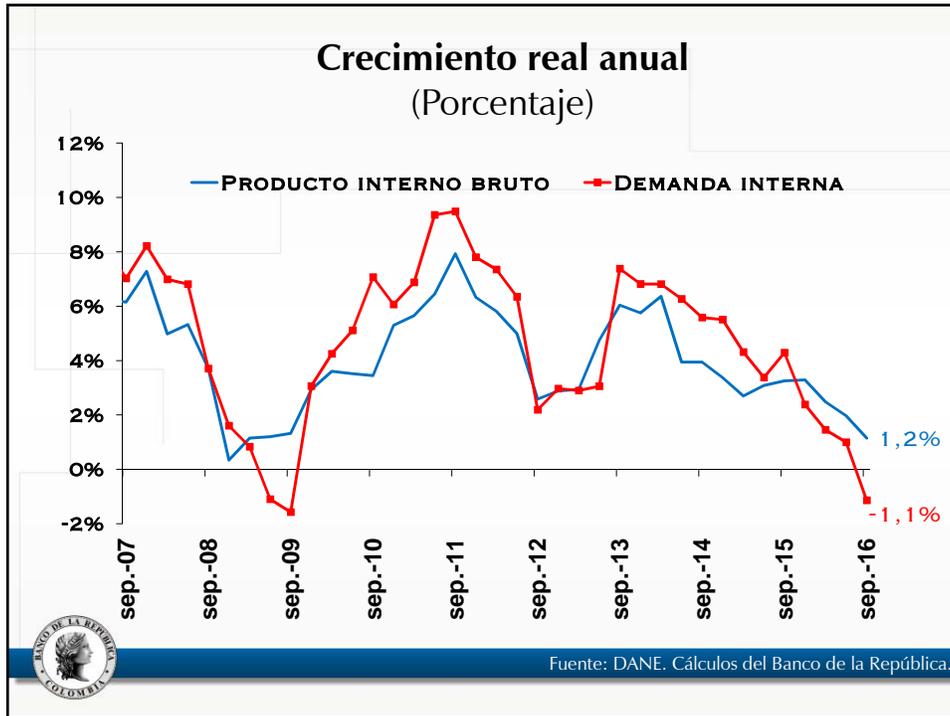


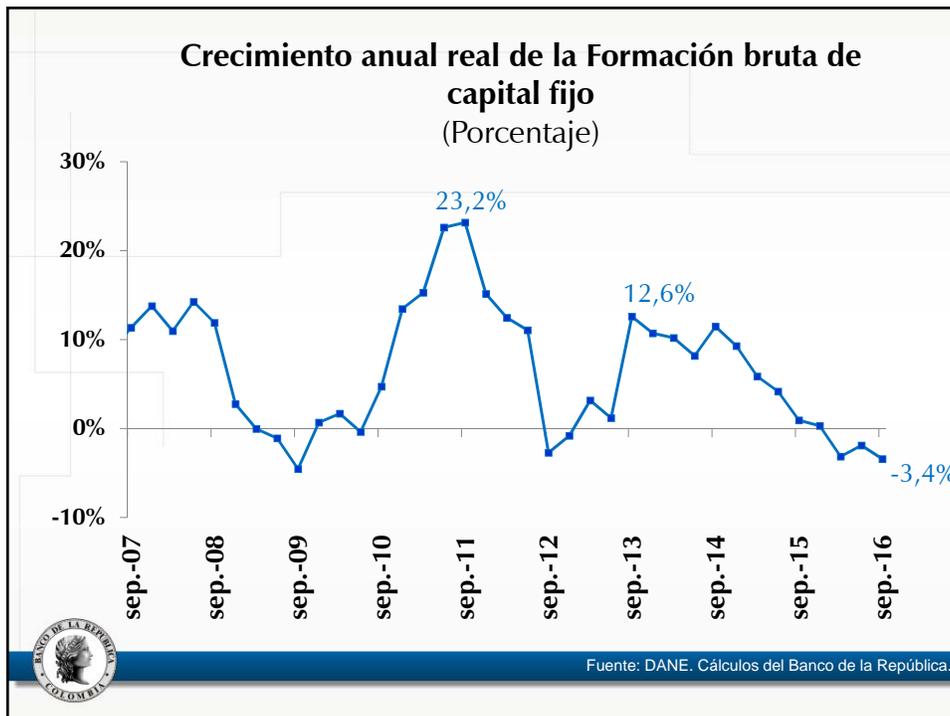
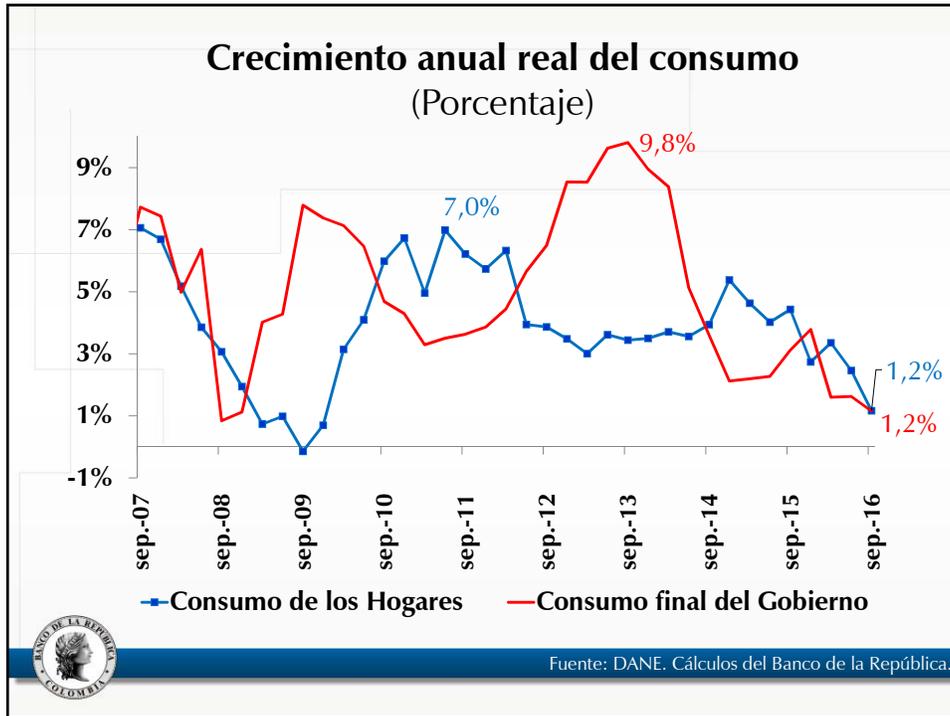
FUENTE: LATIN AMERICAN CONSENSUS FORECAST , ENERO DE 2017

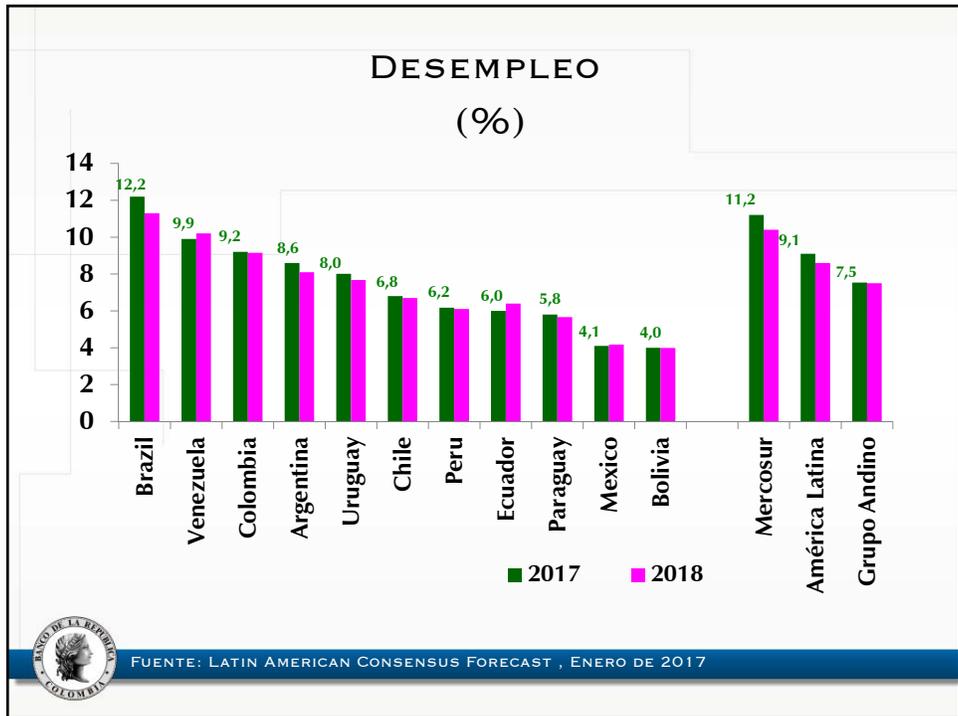
### Proyección del crecimiento del PIB y rango (%) Banco de la República



Fuente: Banco de la República







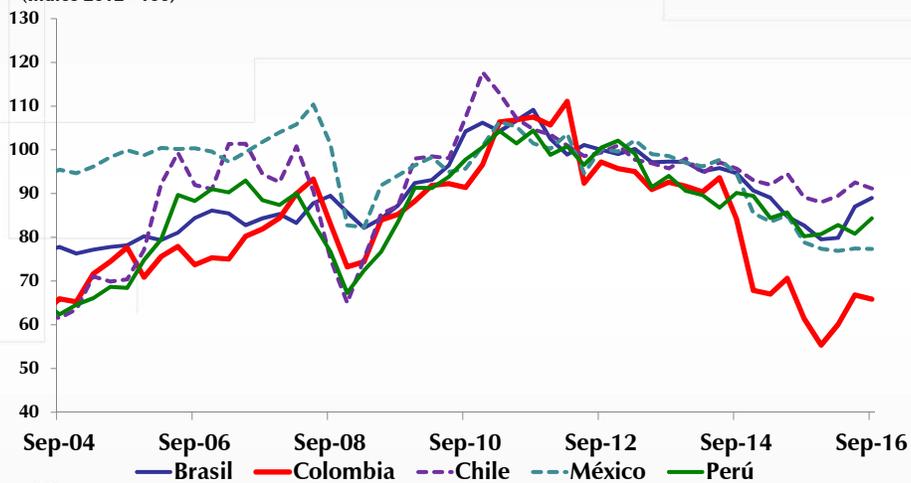
## CRECIMIENTO

- La economía mundial
- Colombia
- Choques al crecimiento

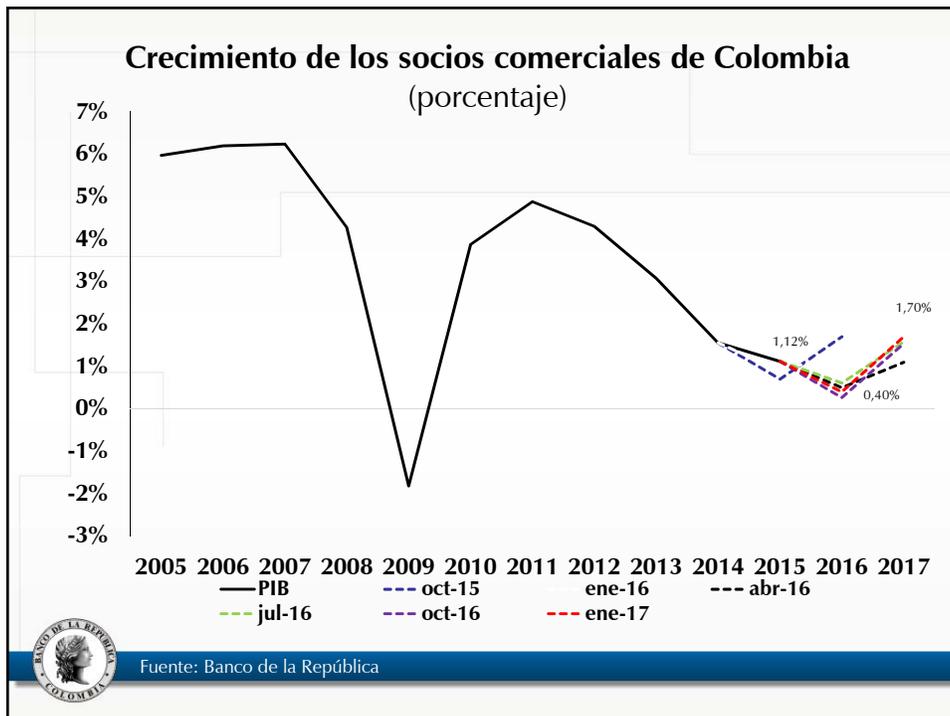
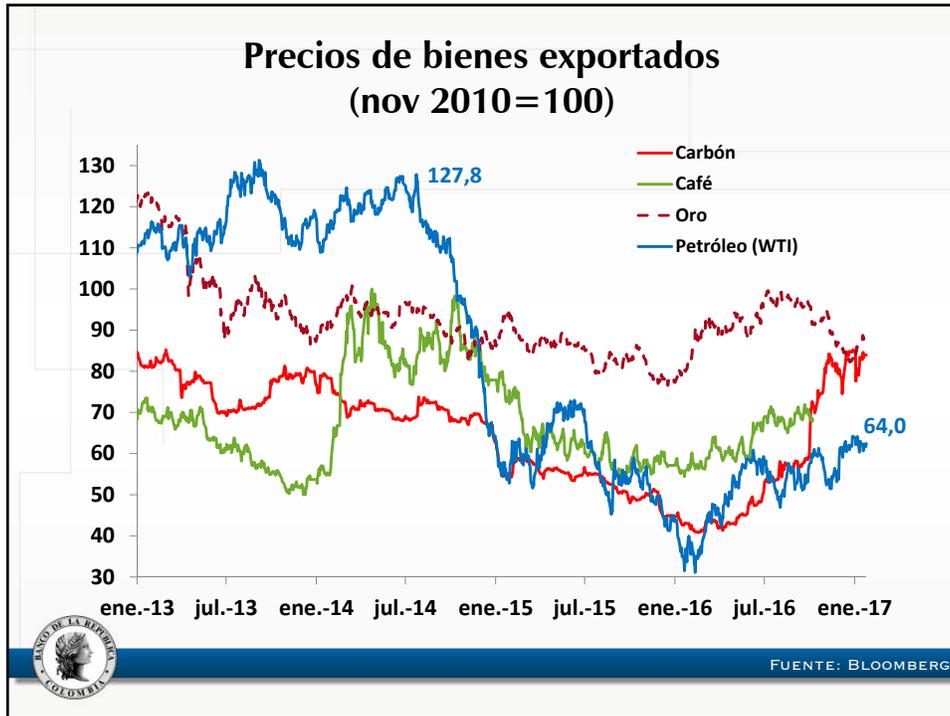


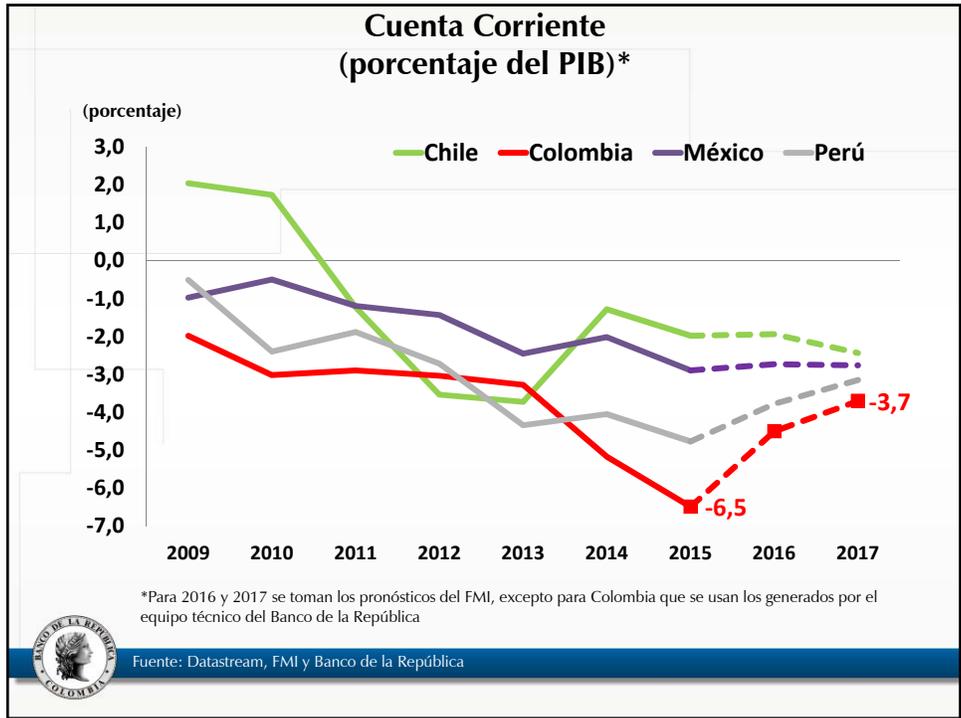
## Choques: Términos de intercambio

(Índice 2012=100)



FUENTE: DATASTREAM







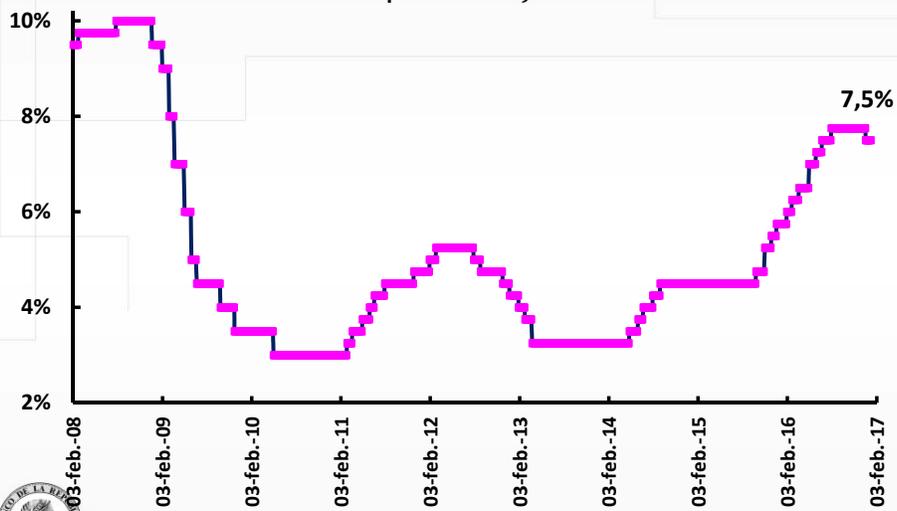
- ### TEMAS
- Inflación
  - Crecimiento
  - Tasas de interés y Crédito

## LOS RETOS DE LA JUNTA: INFLACIÓN Y CRECIMIENTO

- La **inflación** ha descendido
  - Pero continúa siendo alta
  - Y las noticias de Diciembre fueron menos satisfactorias a lo que esperábamos
  - Las expectativas de inflación subieron
- El **crecimiento** proyectado de la economía es menor que lo esperado

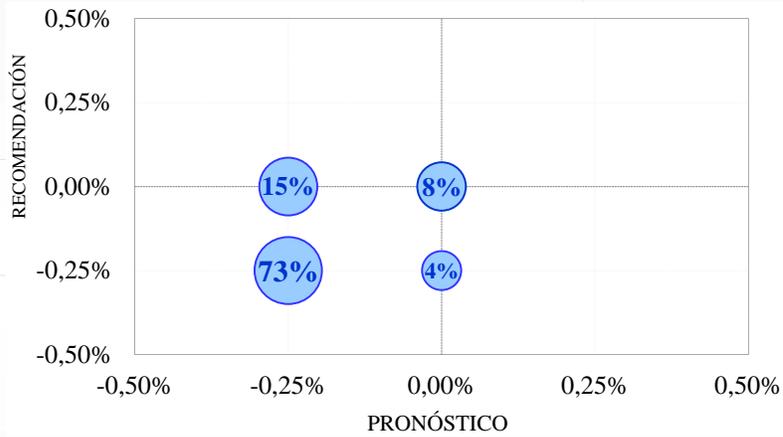


### Tasa de intervención del Banco de la República (porcentaje)



FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA.

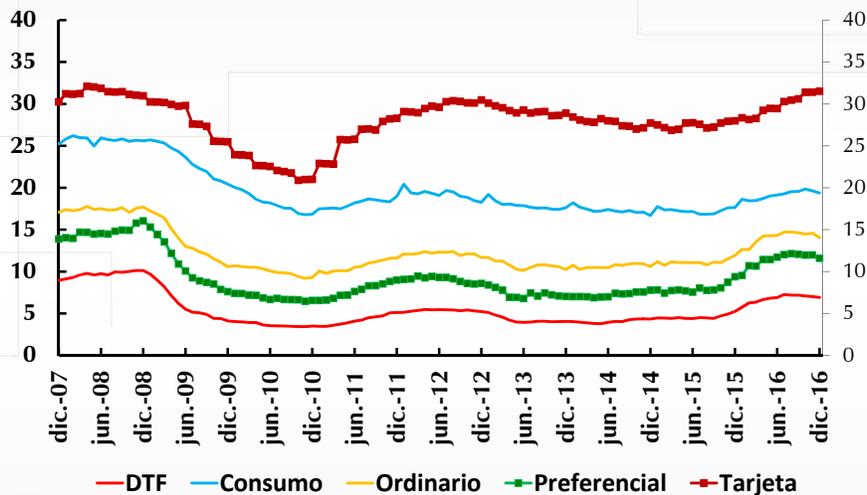
## Expectativas del mercado sobre las decisiones de política monetaria



Según la encuesta de Citibank, de las 26 entidades encuestadas el 88% espera que la tasa sea recortada 25 p.b. y el 12% restante espera que se mantenga inalterada. Además, el 77% recomienda un recorte de 25 p.b. y el 23% recomienda que se mantenga en 7,5% .



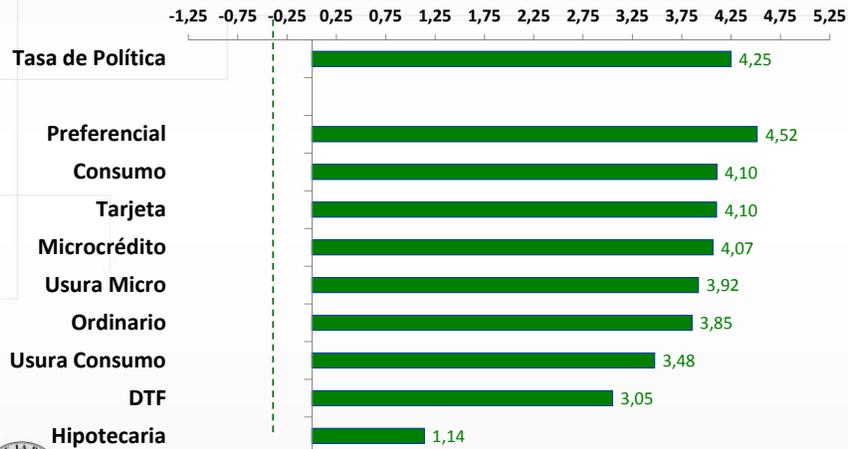
## Tasas de interés nominales (porcentaje)



FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA

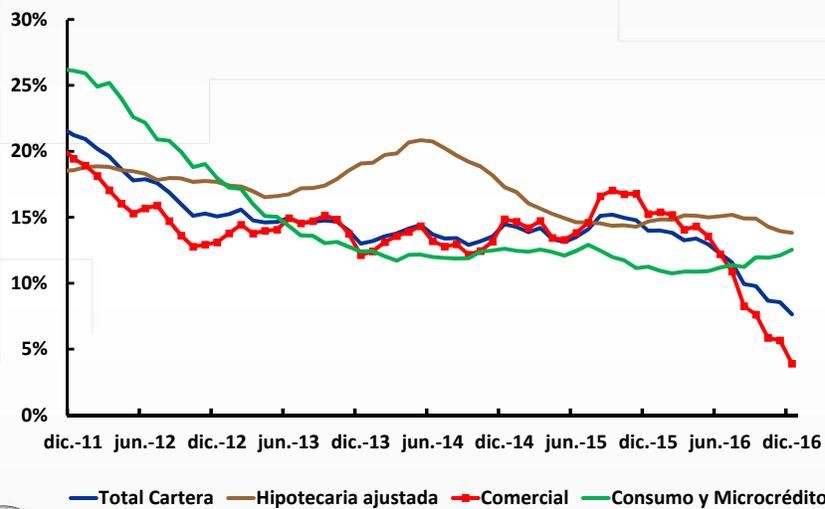
## Aumento en tasas de interés

Abril 25, 2014- Enero 13, 2017  
(puntos %)



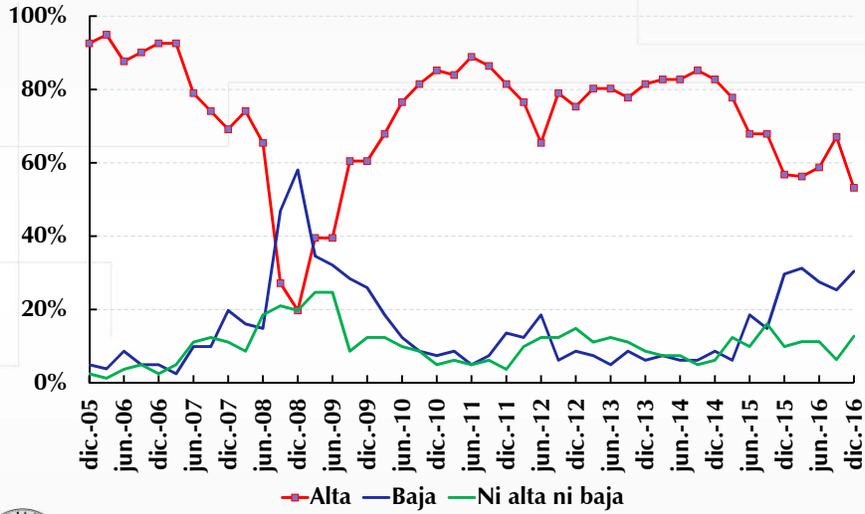
## Crédito Cartera Bruta con Leasing

(crecimiento anual %)



FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

### Disponibilidad del crédito total



FUENTE: ENCUESTA DE CONDICIONES ECONÓMICAS TRIMESTRAL - BANCO DE LA REPÚBLICA