



Comité Consultivo Barranquilla

Juan José Echavarría
Gerente General, Banco de la República

01 de noviembre de 2019



TEMAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES



TEMAS

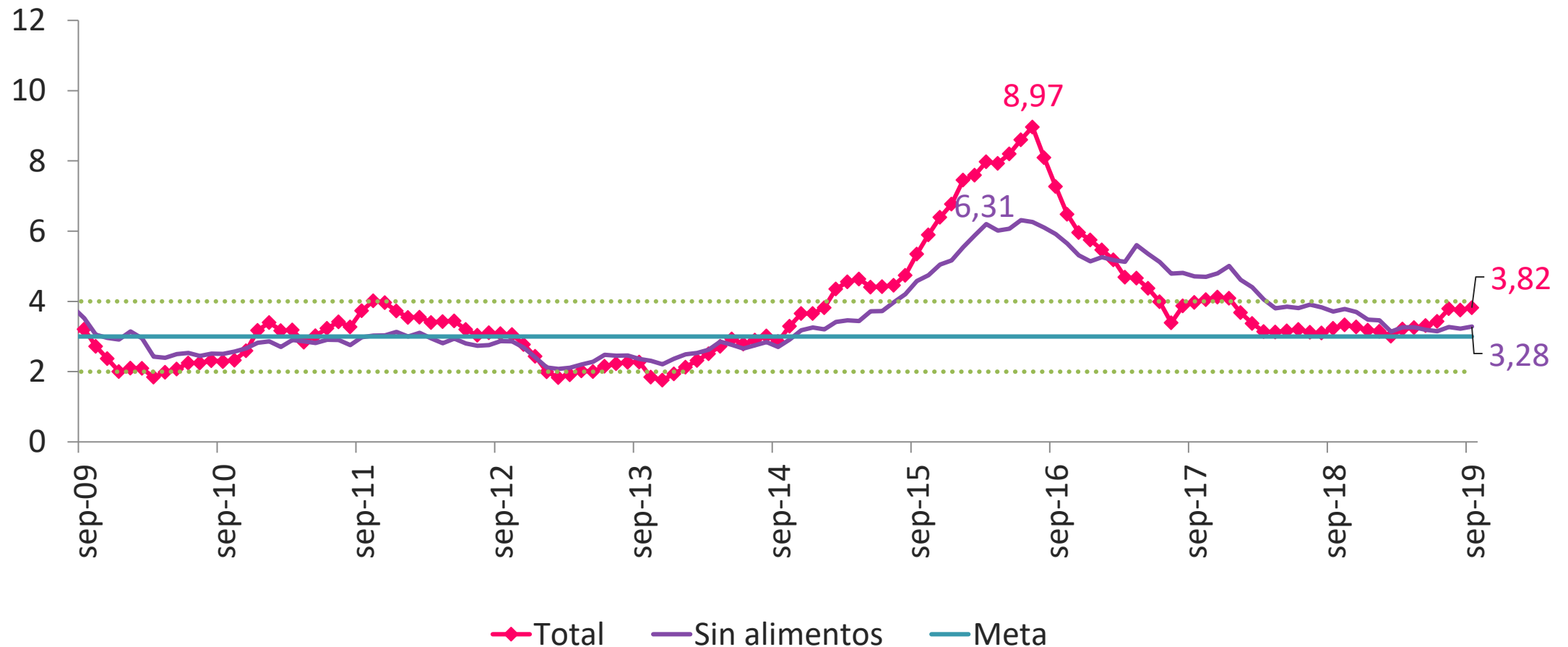
INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES

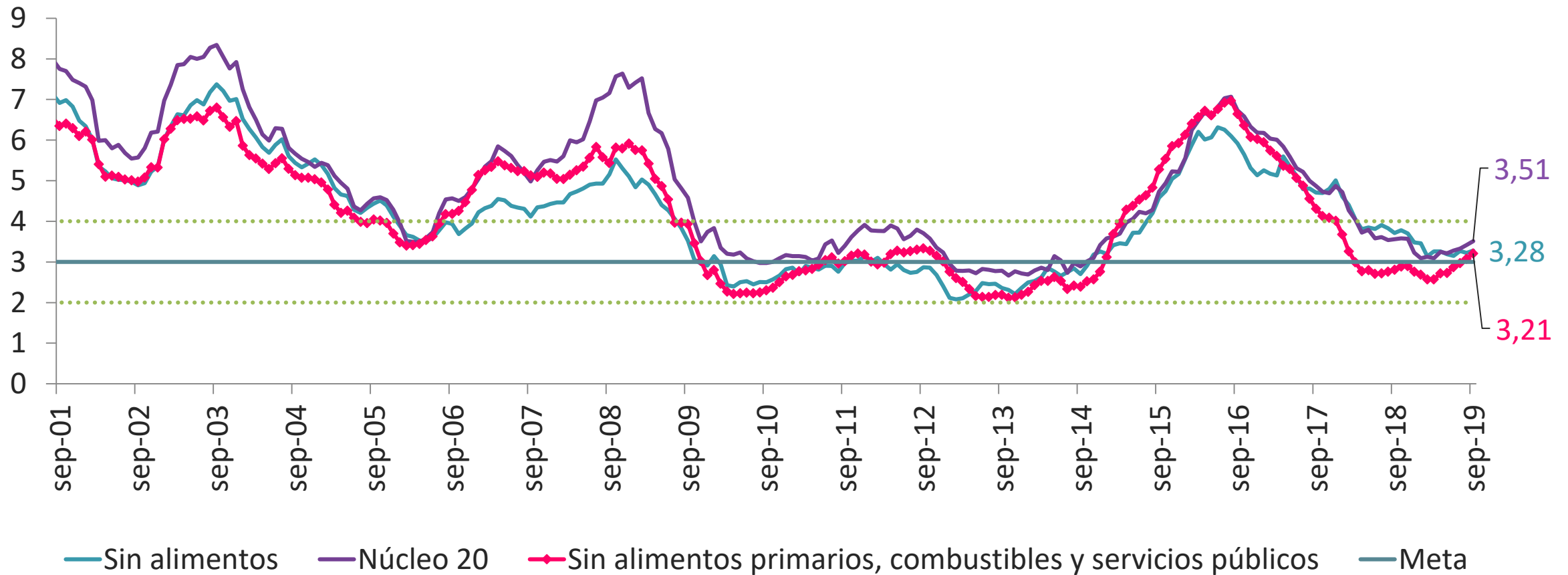
Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos (porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República. Sin alimentos excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

Indicadores de inflación básica

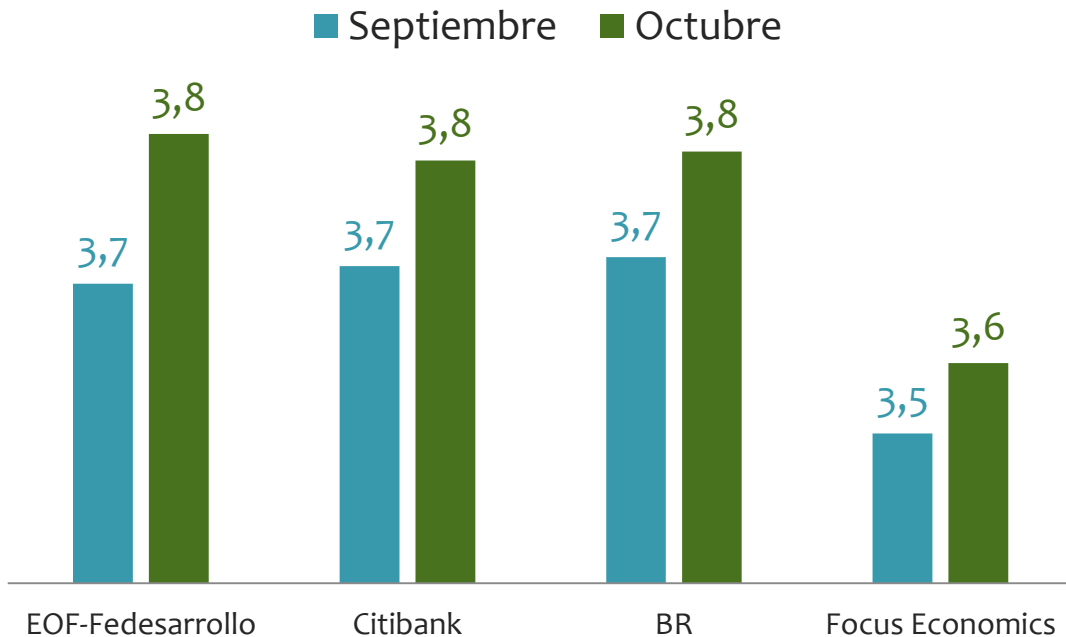
(porcentaje)



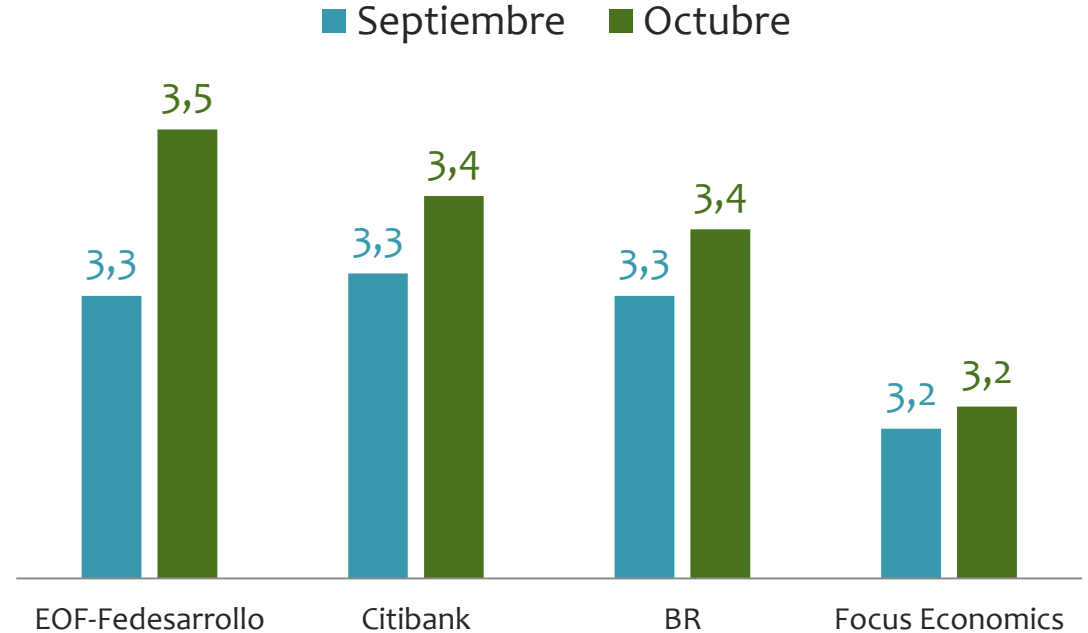
Expectativas de Inflación: Encuestas

(porcentaje)

2019



2020



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

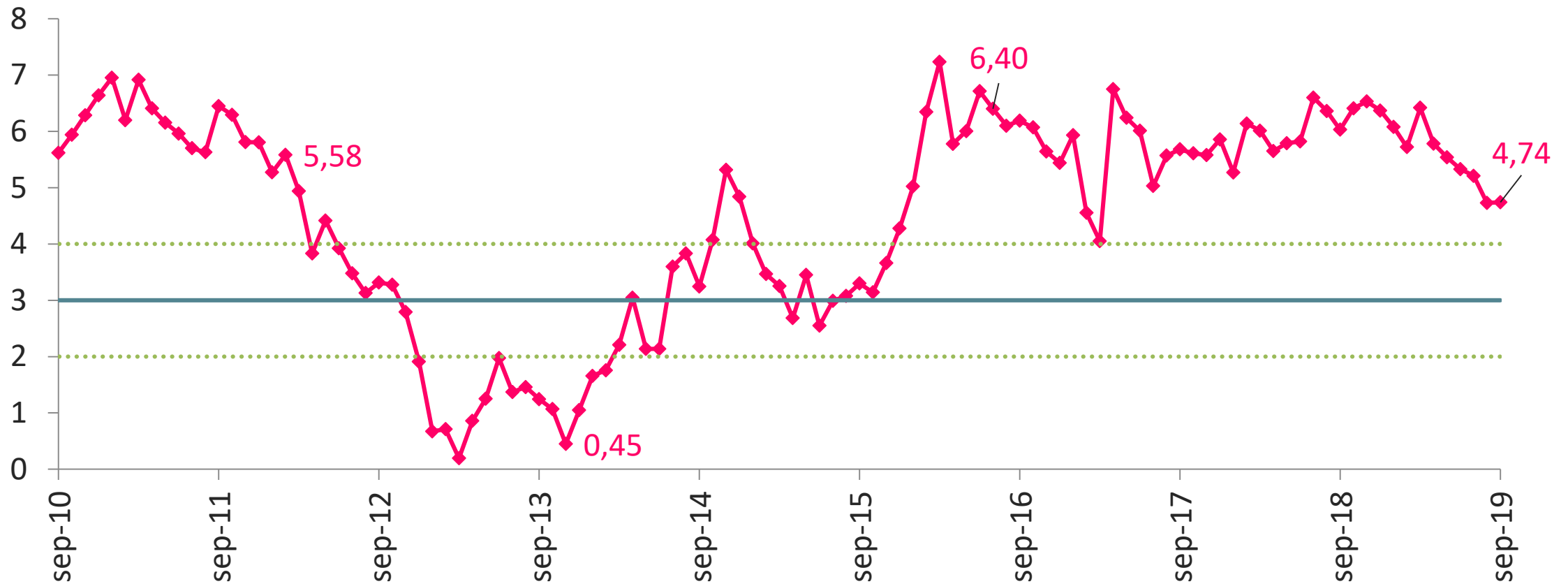


INFLACIÓN

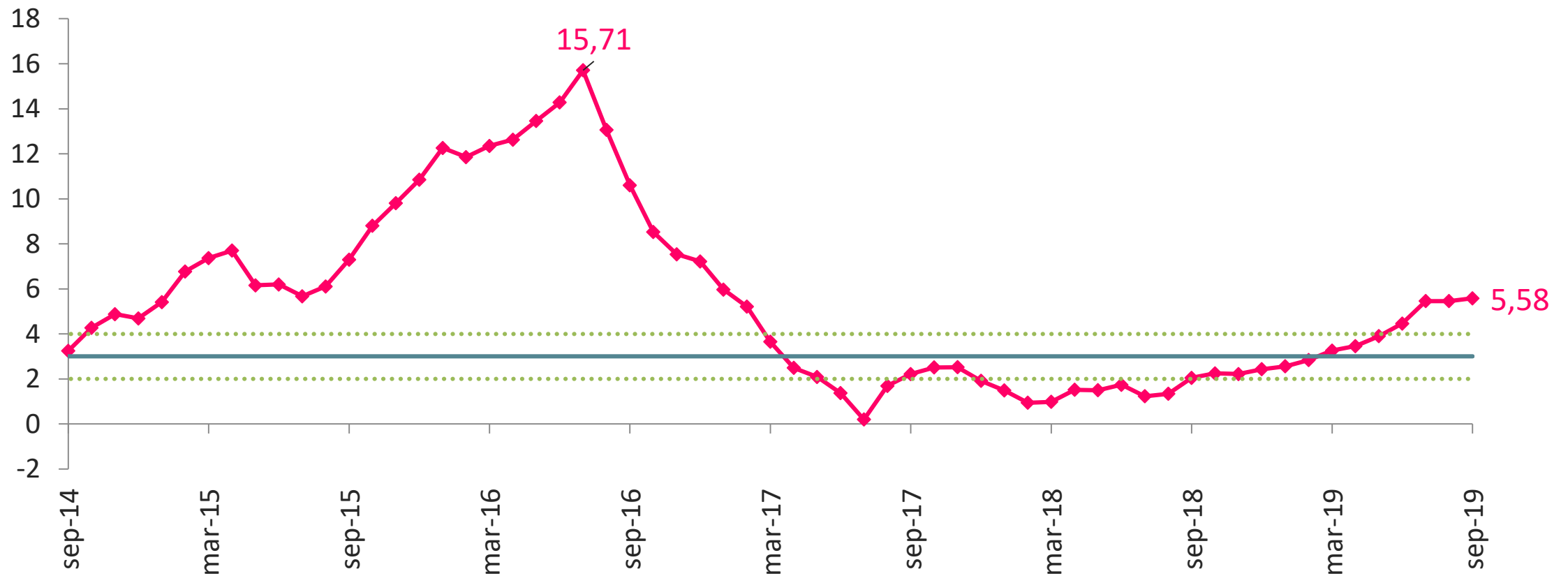
INFLACIÓN

CHOQUES A LA INFLACIÓN

Inflación anual de regulados (porcentaje)



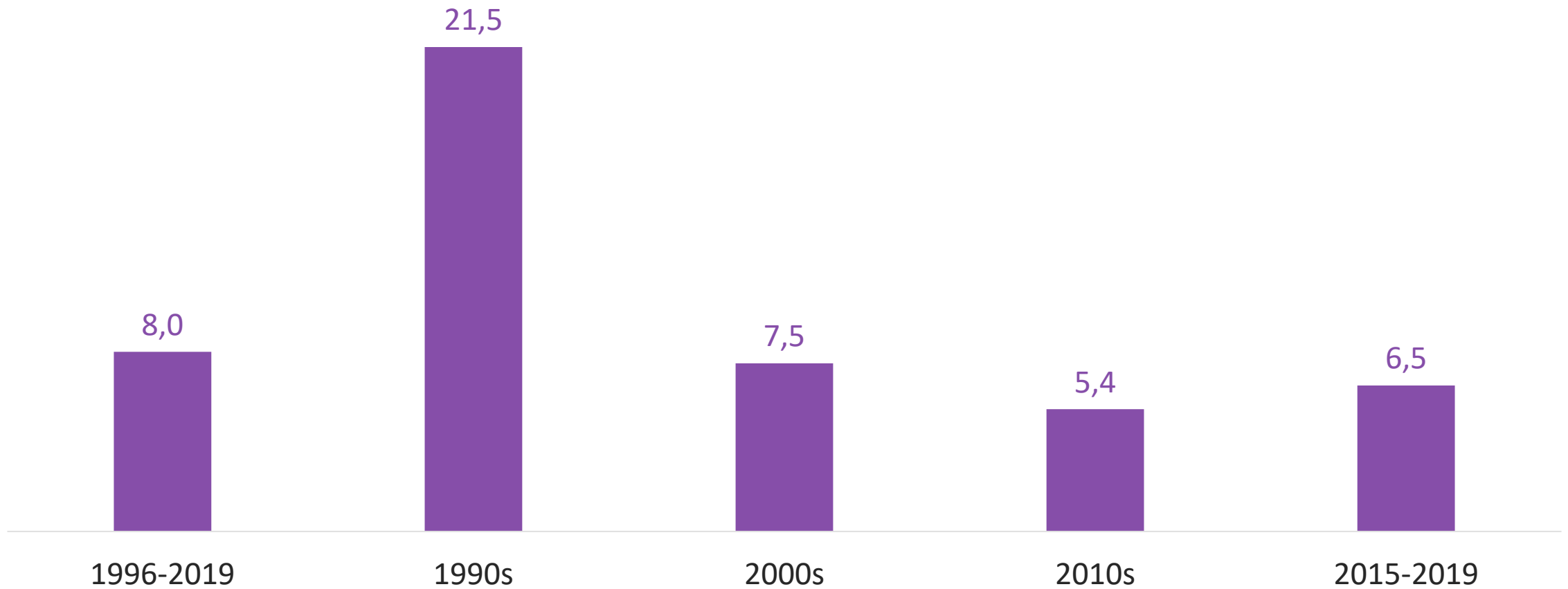
Inflación anual de Alimentos (*)



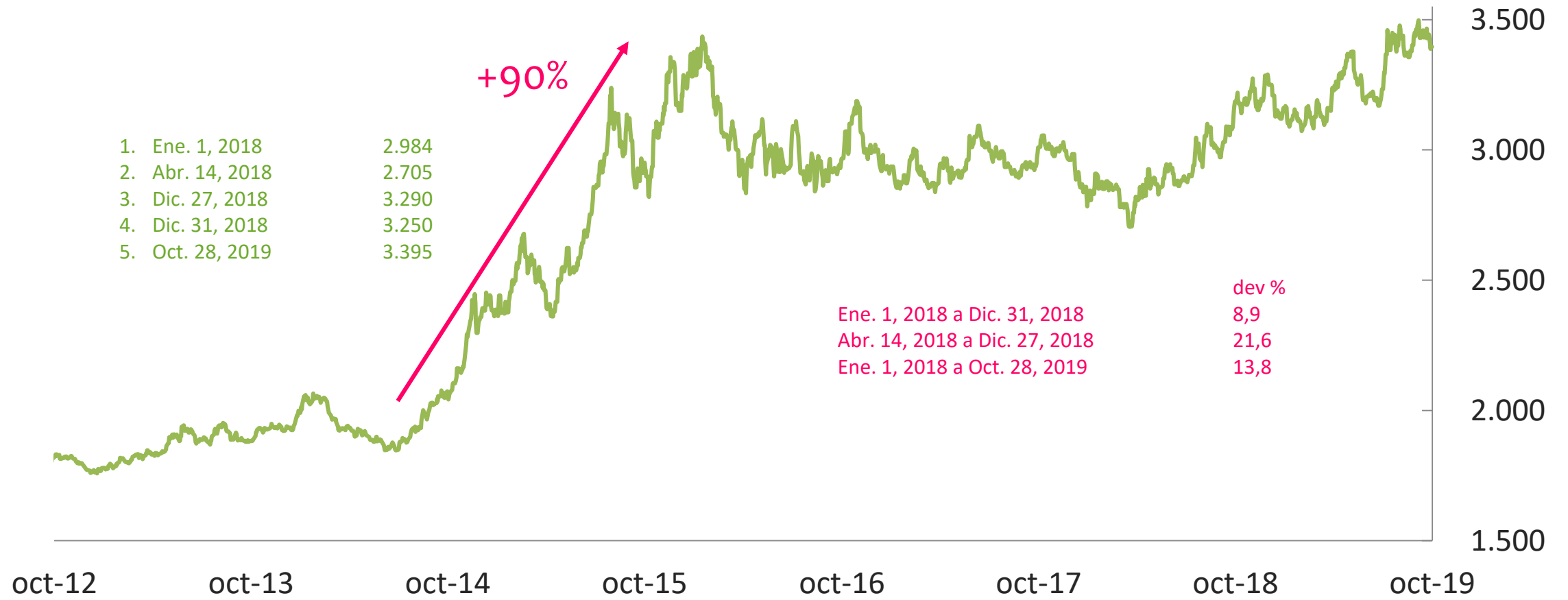
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

(*) Incluye comidas fuera del hogar.

Salario Mínimo Nominal (crecimiento anual, %)

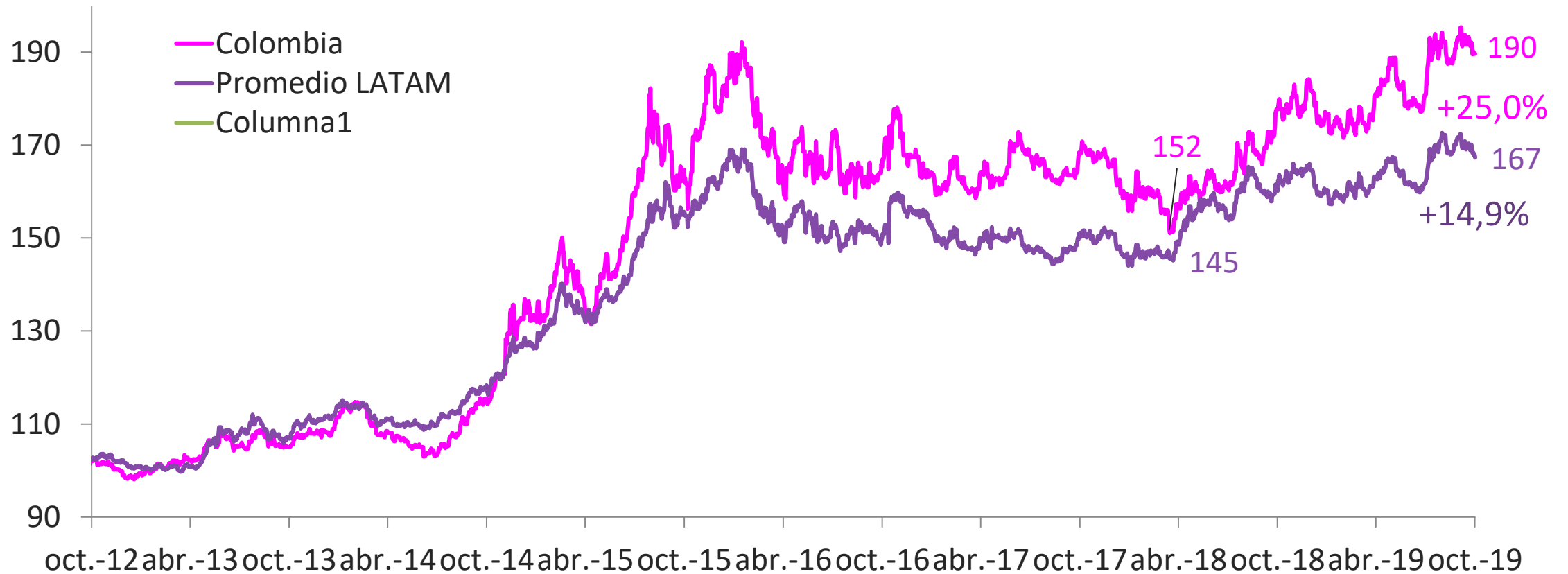


Tasa de cambio nominal (pesos por dólar)

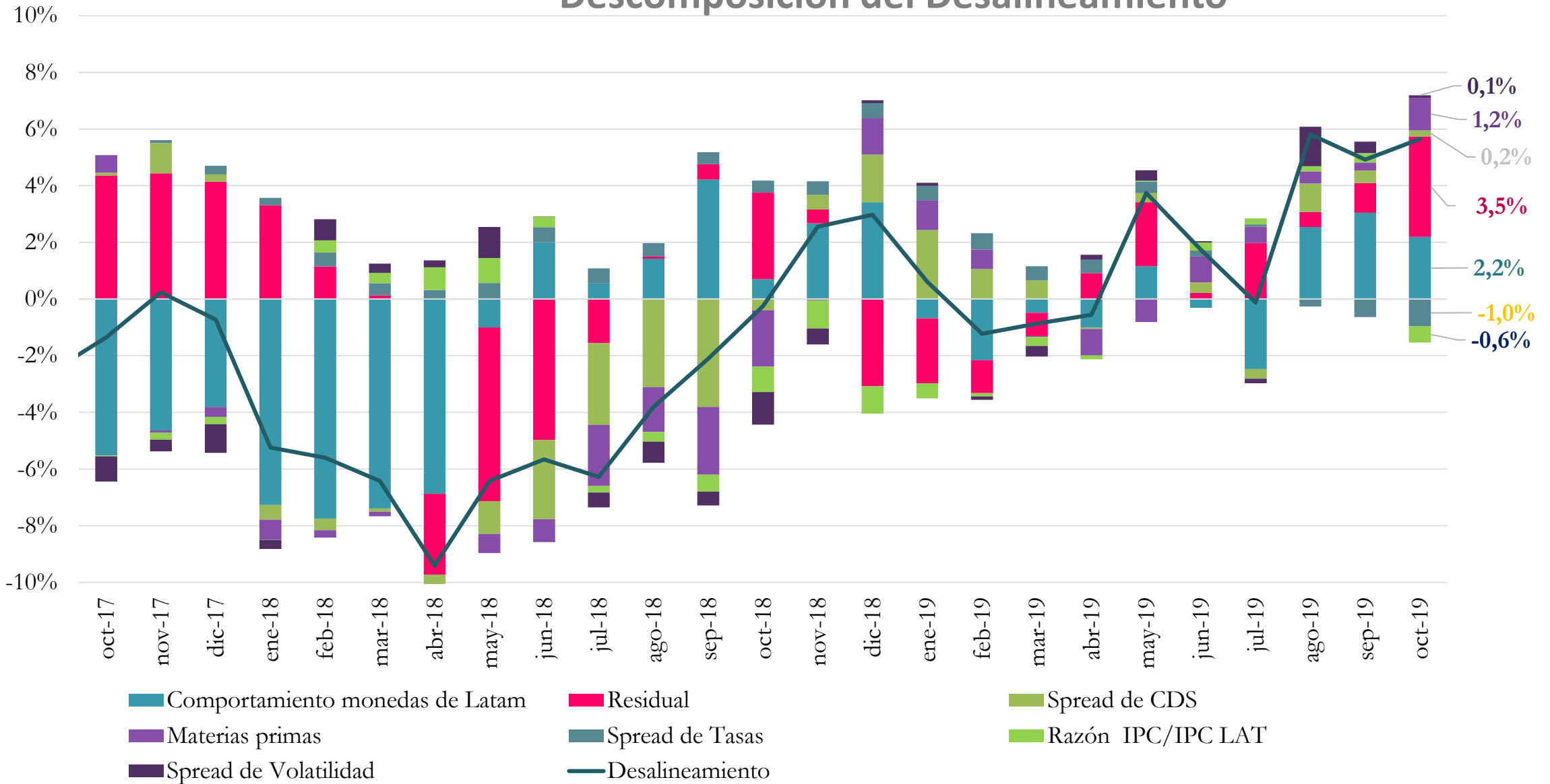


Tasa de cambio nominal

(Base 100 = 14 de Septiembre de 2010)



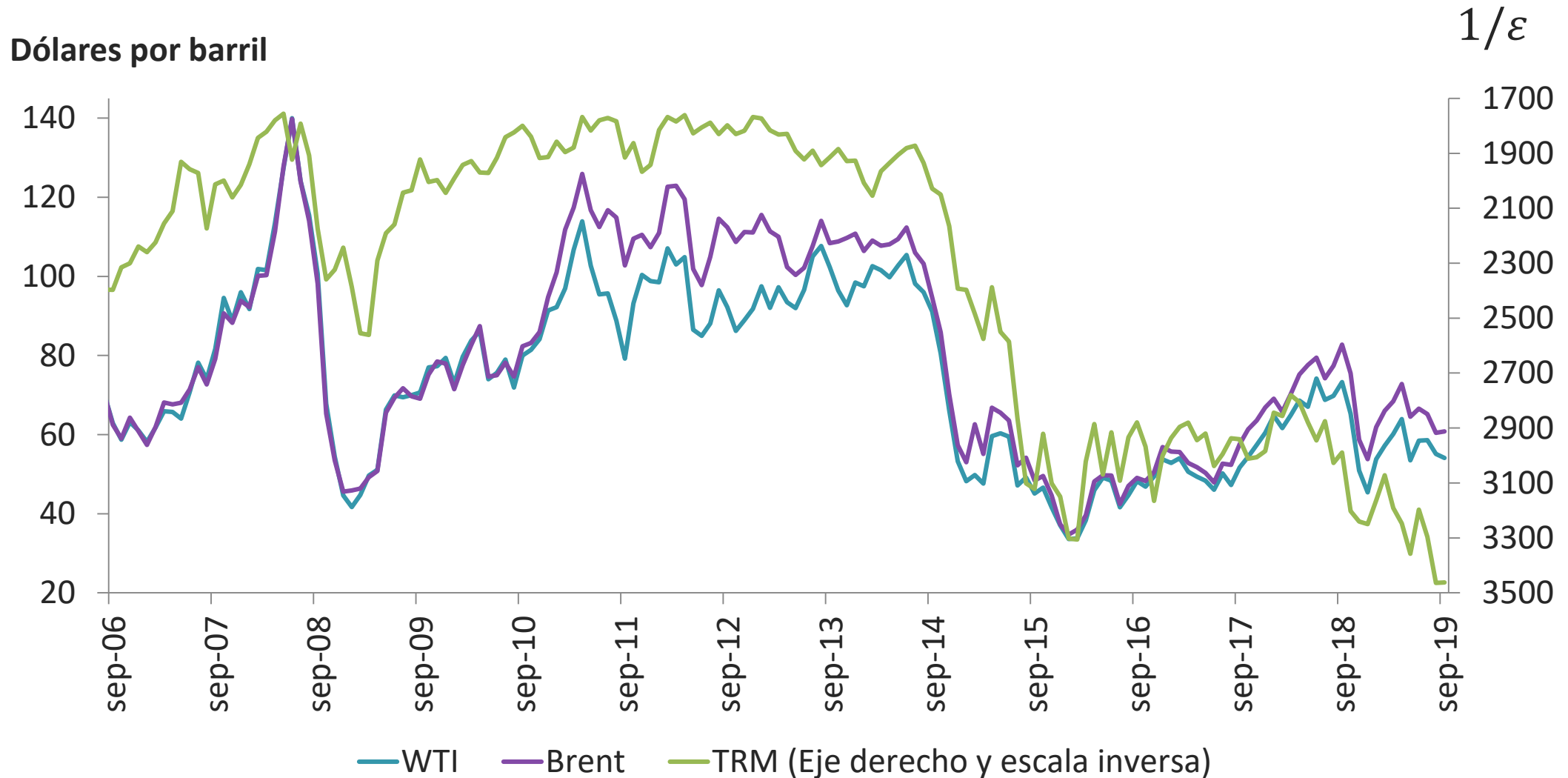
Descomposición del Desalineamiento



$$\log\left(\frac{\$}{US}\right)_t = \beta_0 + \beta_1 \log(PROM_{LATt}) + \beta_2 \left(\frac{P_{Oilt}}{P_{Commyt}}\right) + \beta_3 (i_t - i_t^{Lat}) + \beta_4 (CDS_t - CDS_t^{Lat}) + \beta_5 \left(\frac{IPC_t}{IPC_t^{Lat}}\right) + \beta_6 (Vol_t - Vol_t^{Lat}) + \varepsilon_t$$

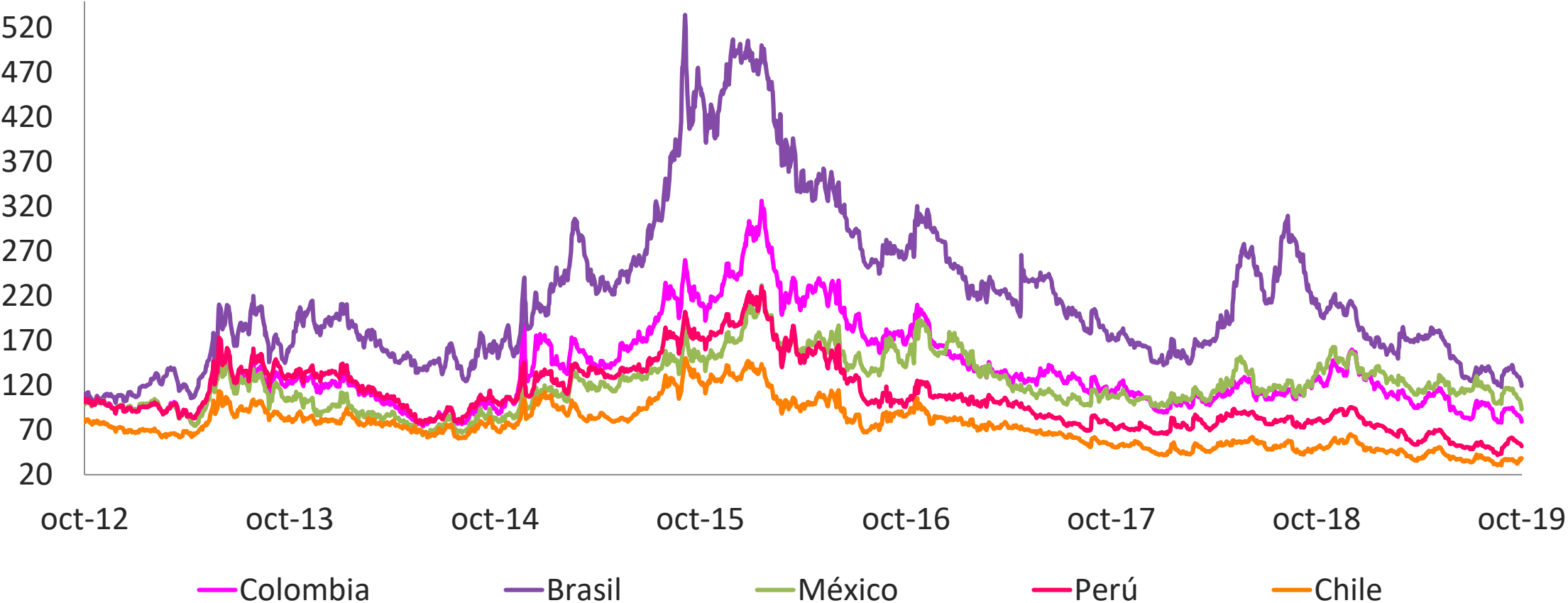
Tasa de cambio y precio internacional del petróleo

(promedios mensuales)



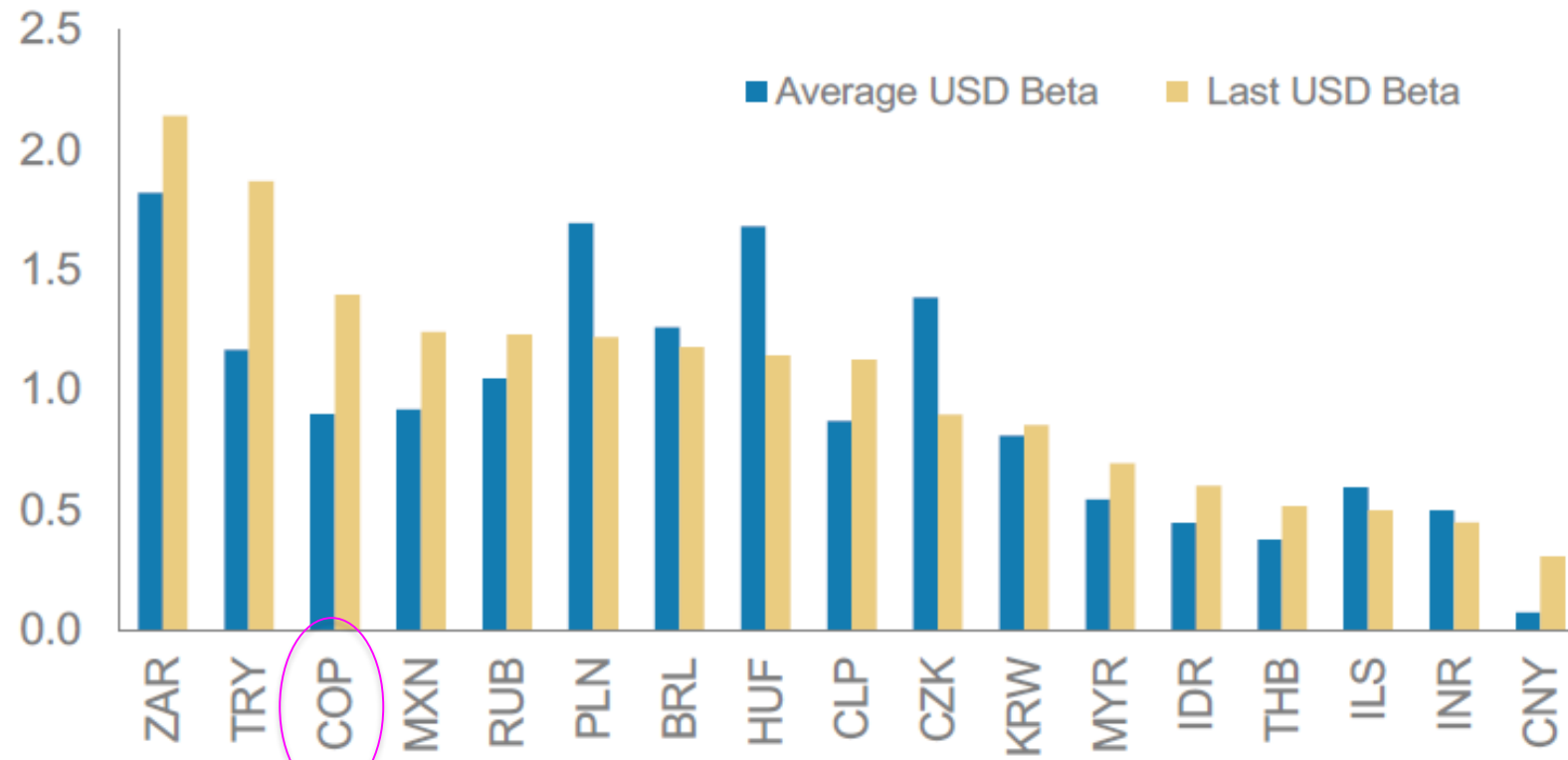
Credit Default Swaps a cinco años para algunas economías de América Latina

(Puntos básicos)



Fuente: Bloomberg.

Qué explica la mayor devaluación en Colombia? (sensibilidad de diferentes monedas a choques externos)



Source: Bloomberg, Morgan Stanley Research



TEMAS

INFLACIÓN

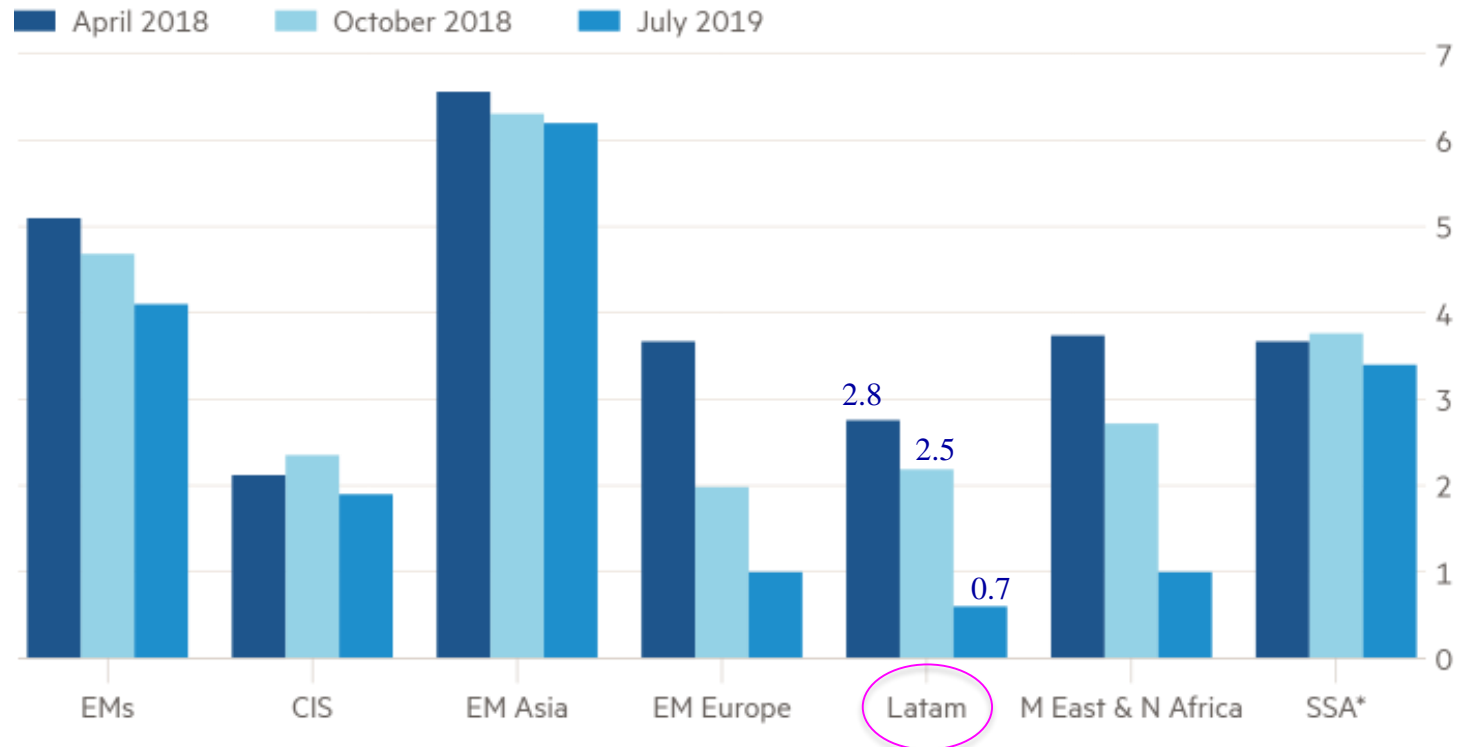
CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES

Deepening gloom

GDP growth forecasts for 2019 (%), by date made

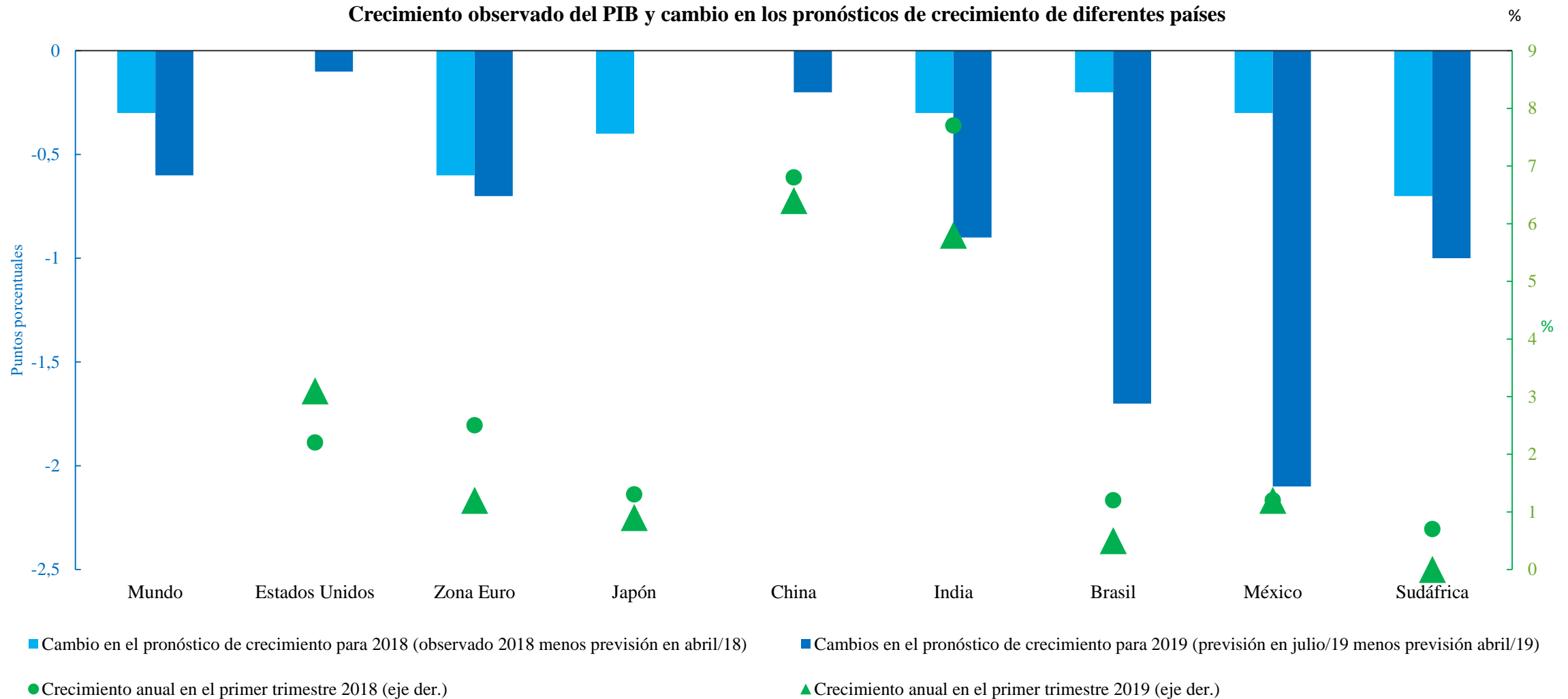


*sub-Saharan Africa

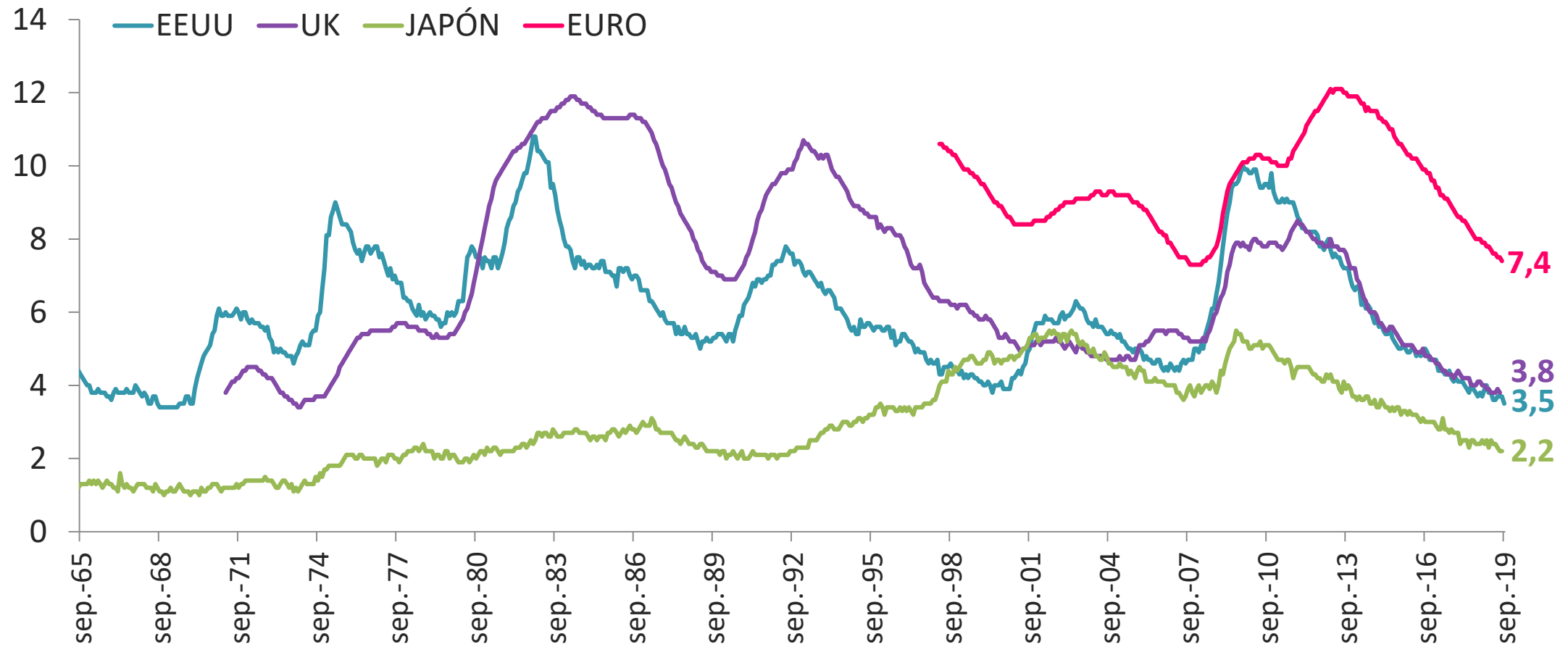
Source: IMF World Economic Outlook

© FT

- La **economía global** se está **desacelerando** y las **proyecciones** de crecimiento para este año **han disminuido**.

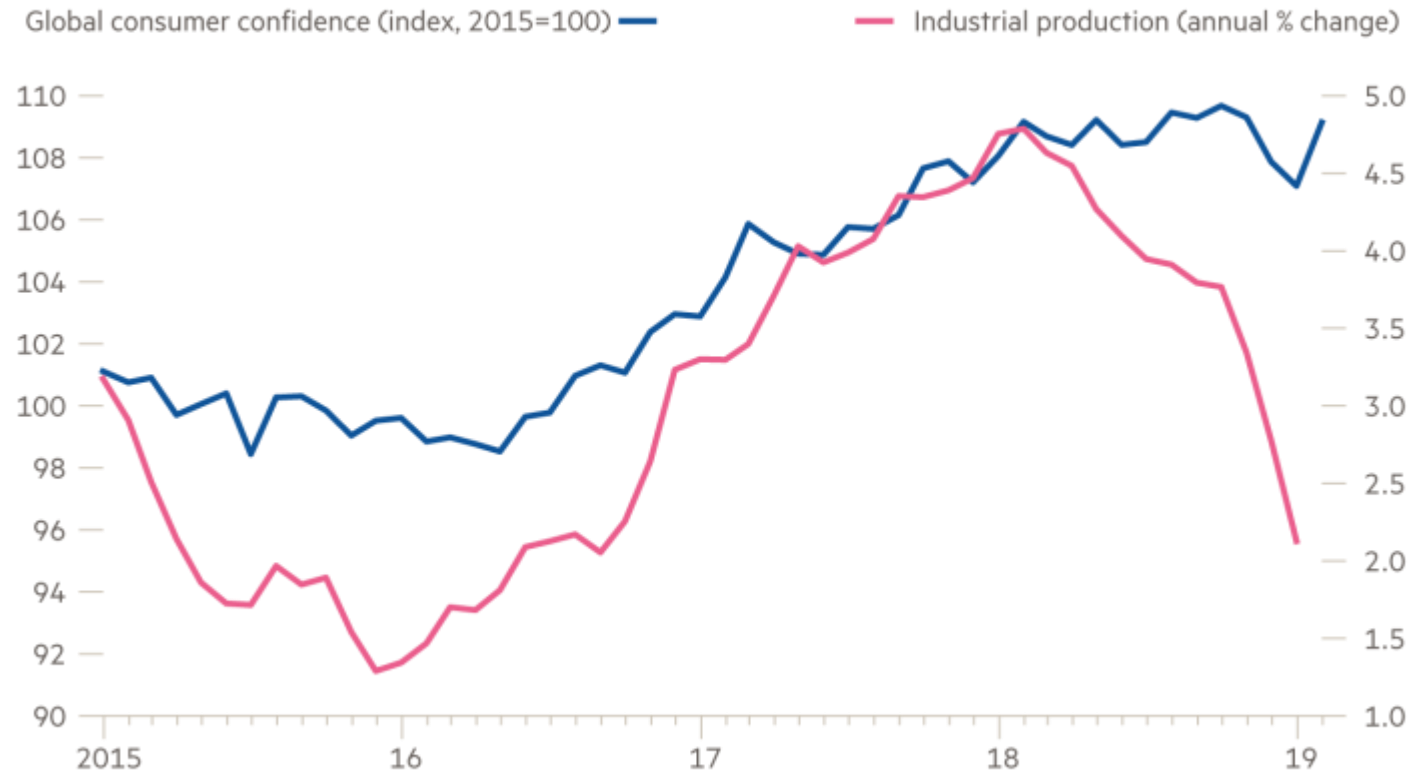


Tasa de desempleo (porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

Consumer confidence has held firm, preventing further downgrades to growth



Source: IMF
© FT

THE INDEX OF CONSUMER SENTIMENT

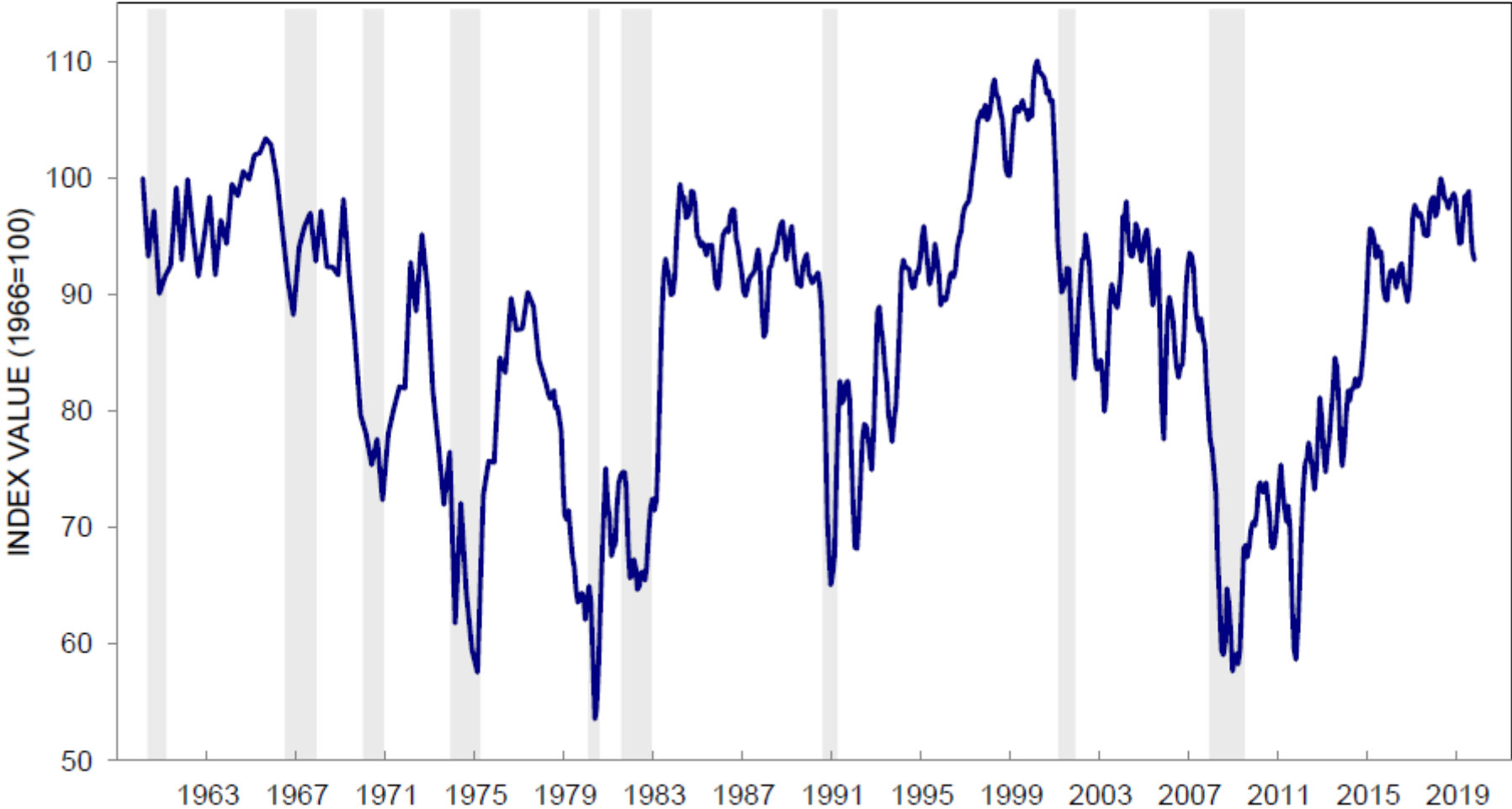
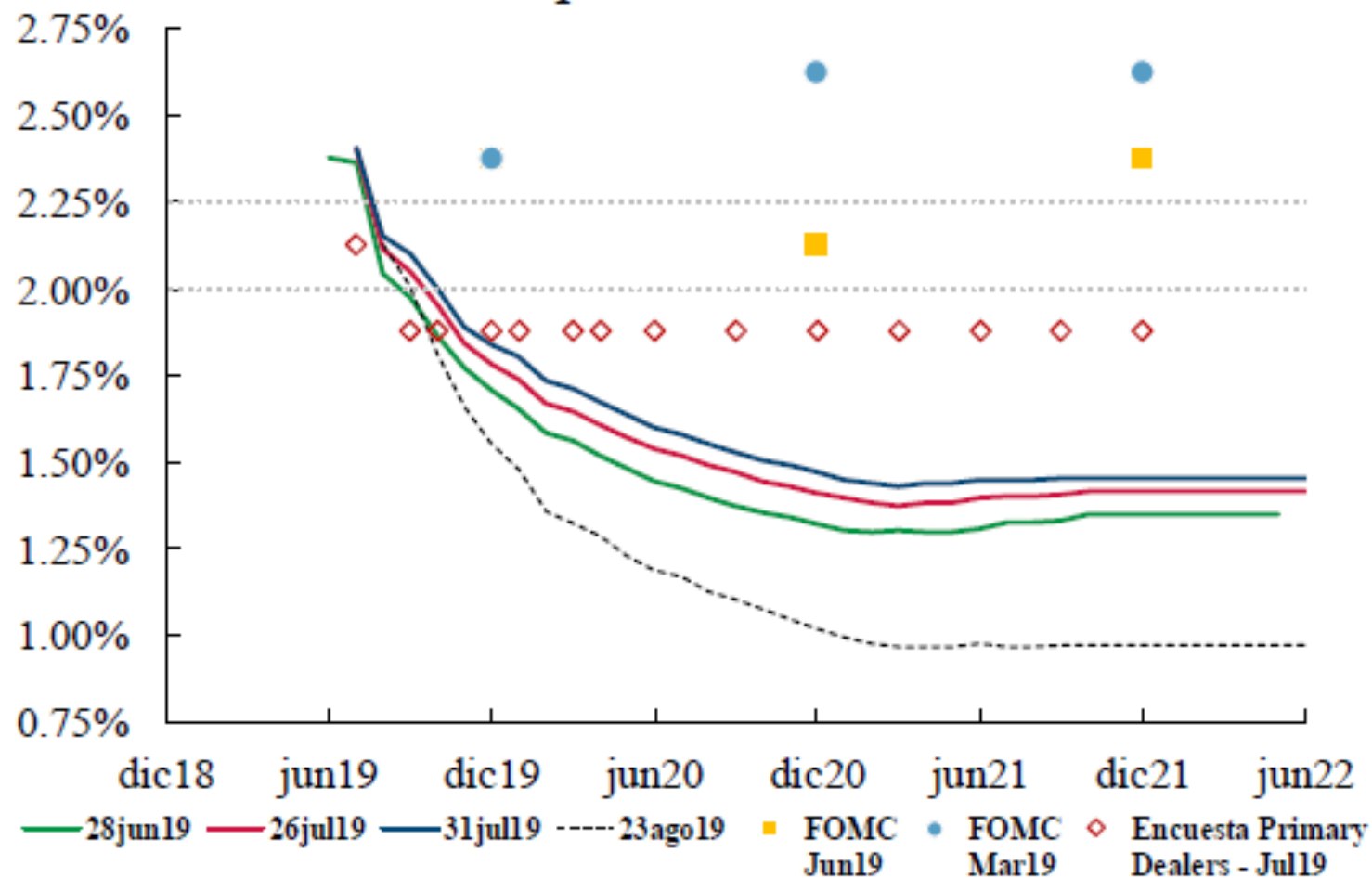


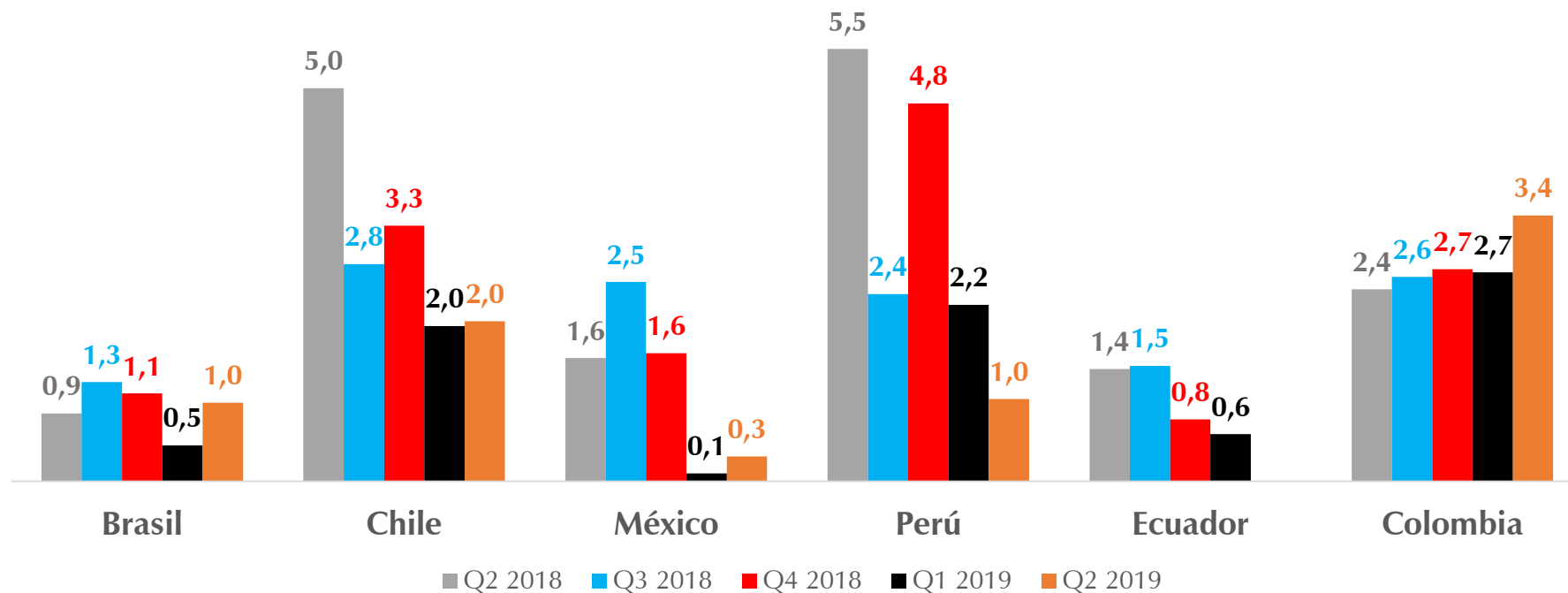
Gráfico 12. Senda esperada tasa de fondos federales



Fuente: *Bloomberg* y Fed. Las líneas punteadas representan el rango actual de los fondos federales: 2,25%-5,5%.

LATAM: A excepción de Brasil y Colombia, en el segundo trimestre los resultados de crecimiento económico de las economías de la región fueron inferiores a los esperados por el mercado.

Crecimiento del PIB Anual para Algunos Países de América Latina (porcentaje)



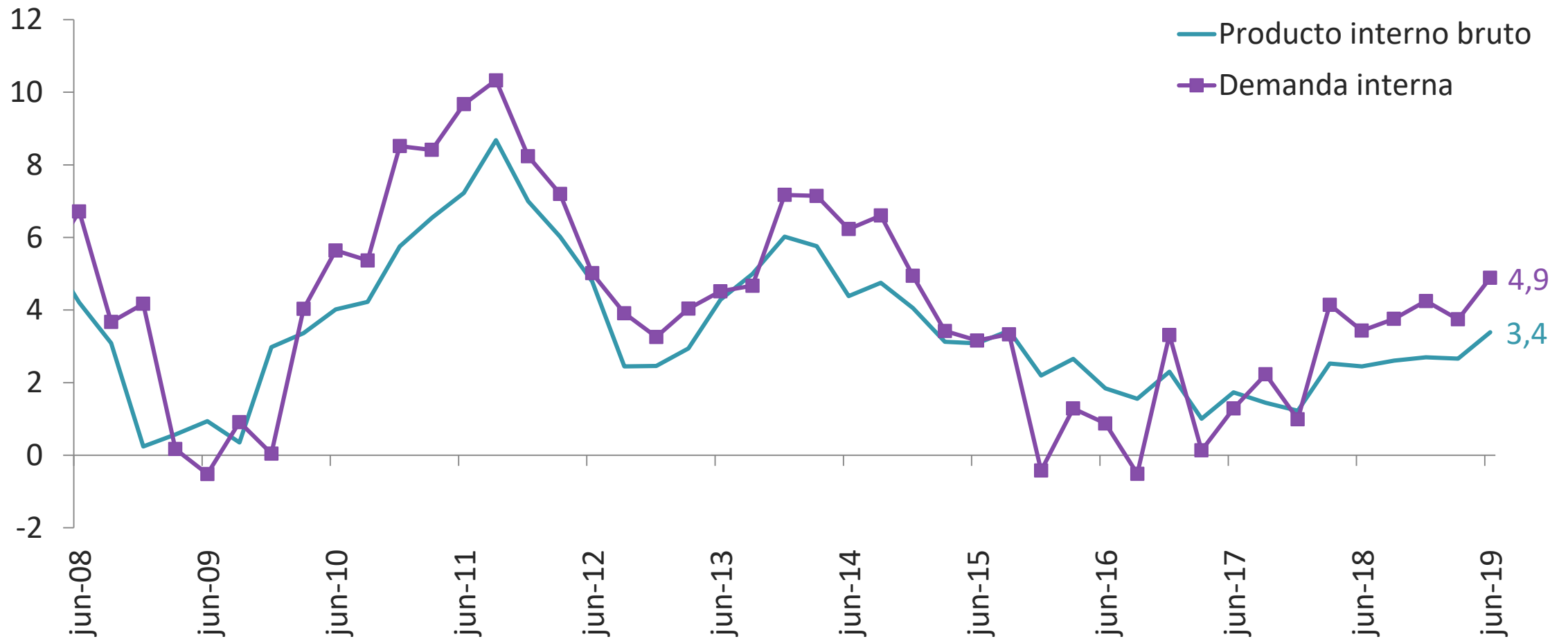
II Trimestre de 2019

Gross Domestic Product (% annual)

	$t_0 - t_{-4}$		$t_0 - t_{-1}$	PIB_{2019}^{proy}
Argentina	-5.8	Q1	-0.9	-1.3
Brazil	0.5	Q1	-0.6	0.8
Chile	1.9	Q2	3.4	2.6
Colombia	3.4	Q2	5.6	3.1
Mexico	-0.8	Q2	0.1	0.4
Peru	1.2	Q2	4.1	3.0

Crecimiento real anual, DAEC*

(Porcentaje)

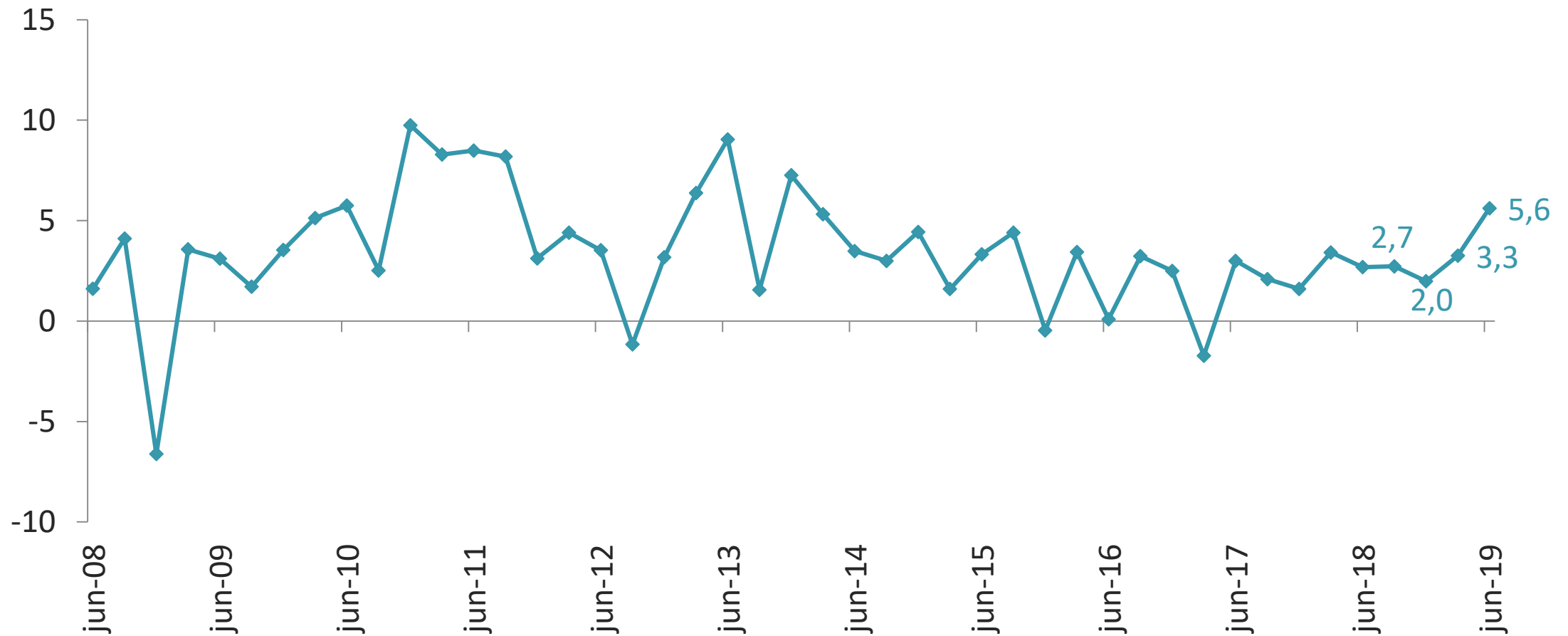


*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Crecimientos trimestrales anualizados PIB total, DAEC*

(porcentaje)

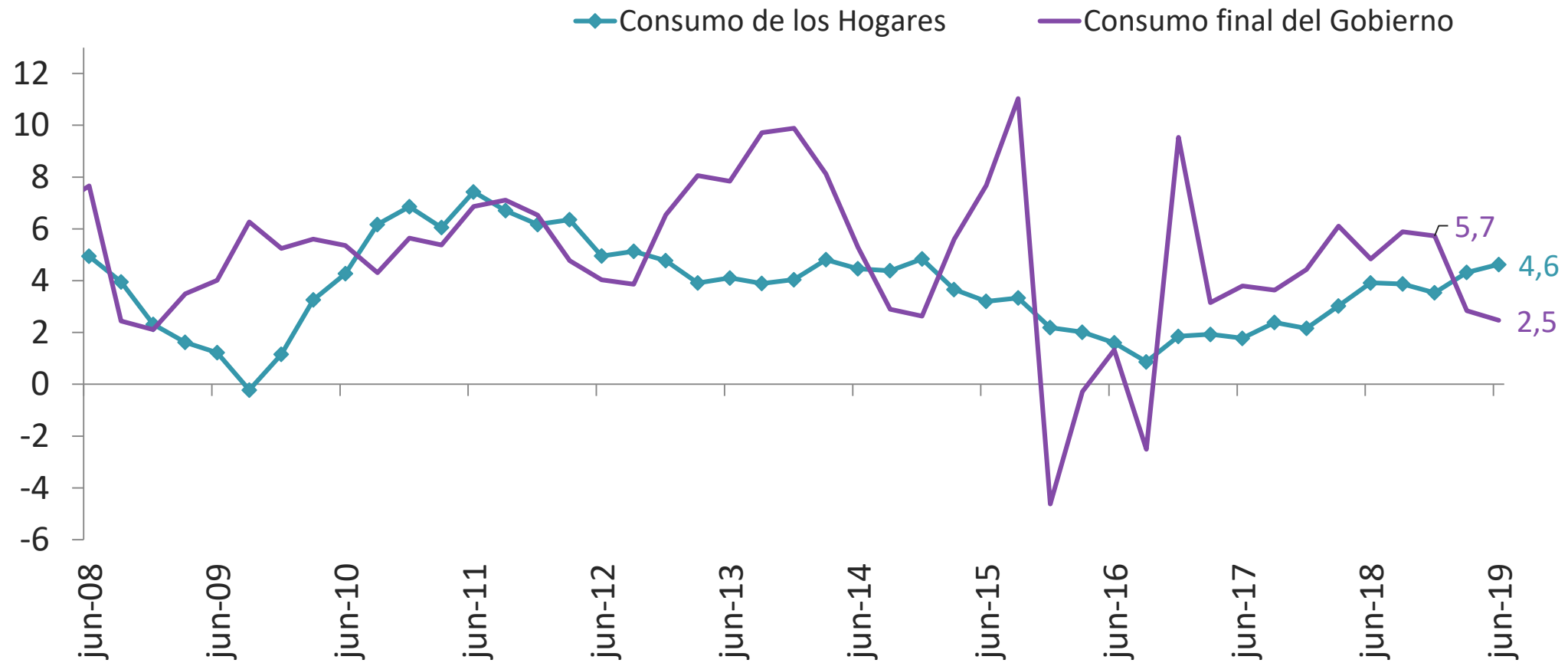


*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Crecimiento real anual del consumo, DAEC*

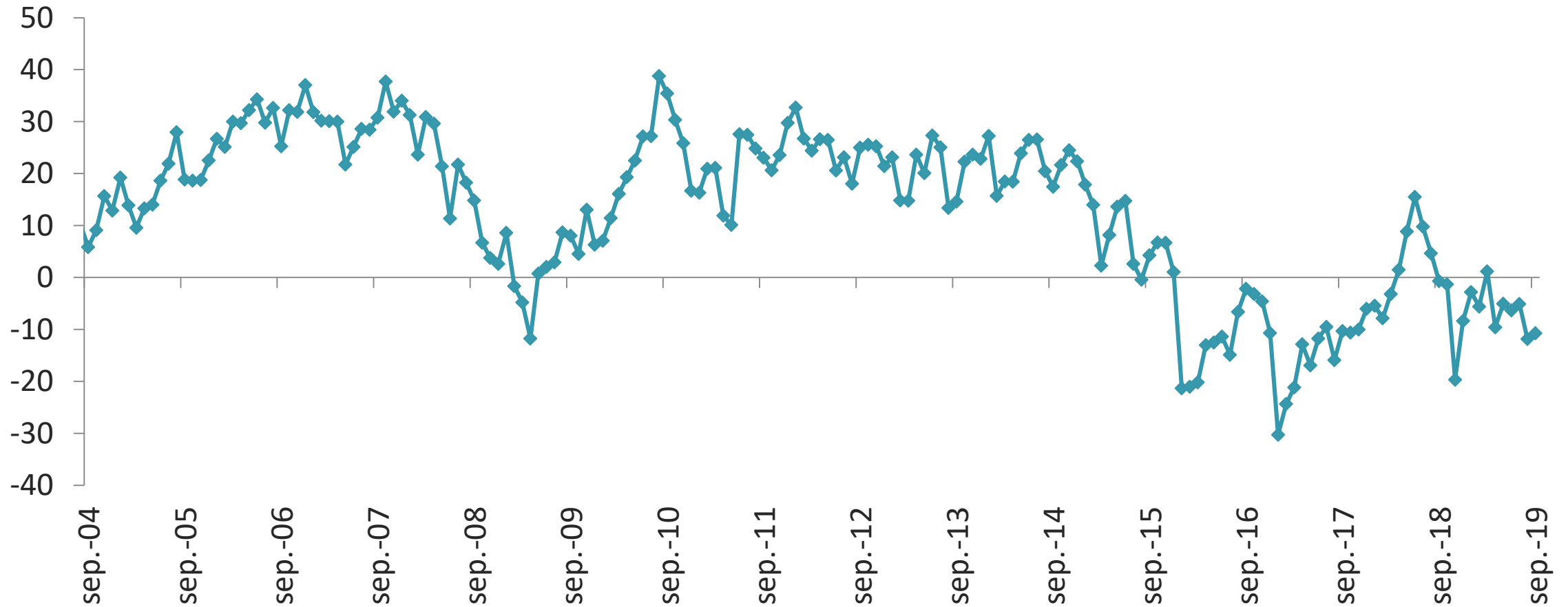
(porcentaje)



*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

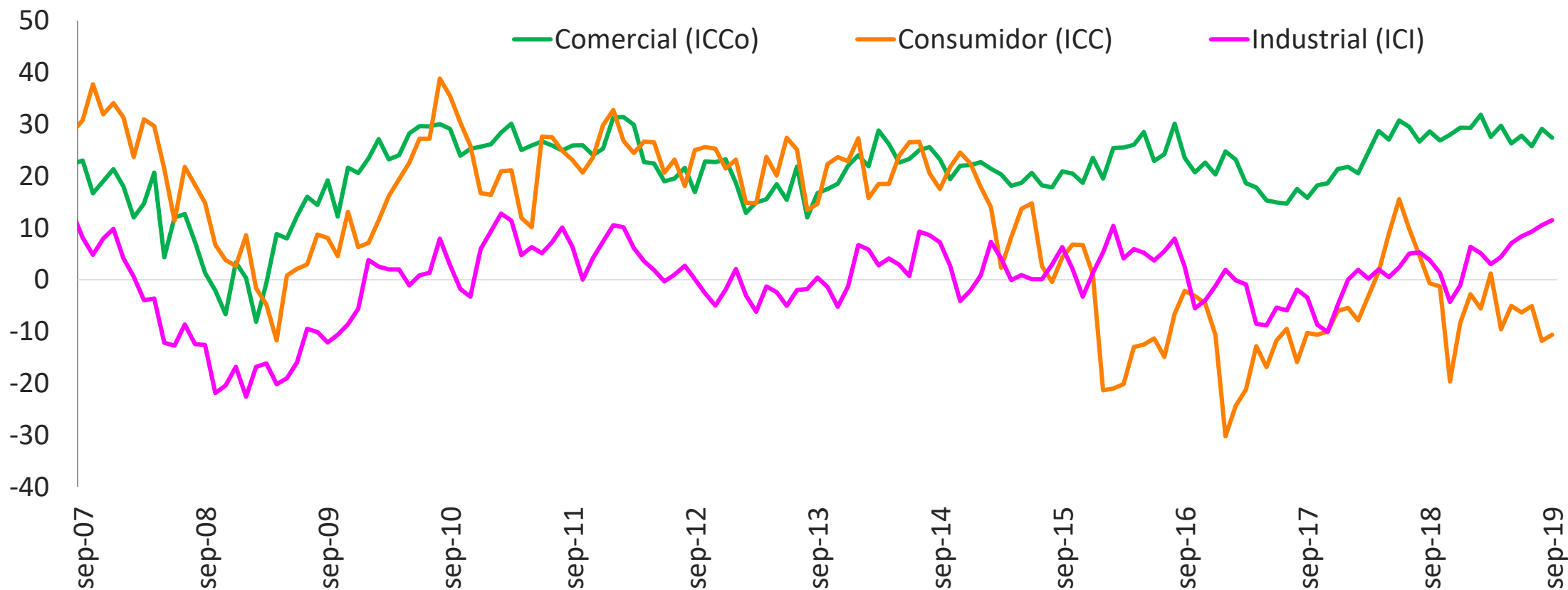
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Indicador de Confianza del Consumidor (Mensual)



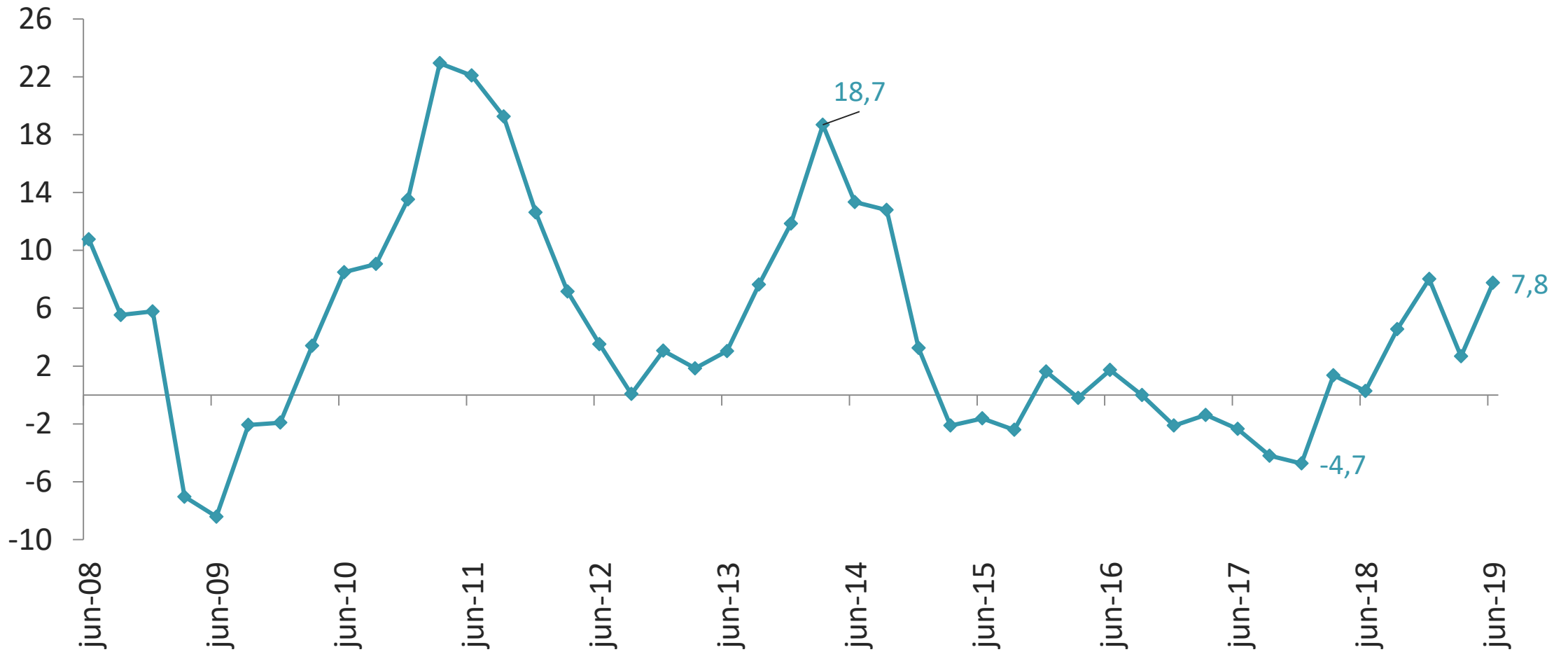
Fuente: Fedesarrollo .

Índices de confianza industrial, comercial y del consumidor



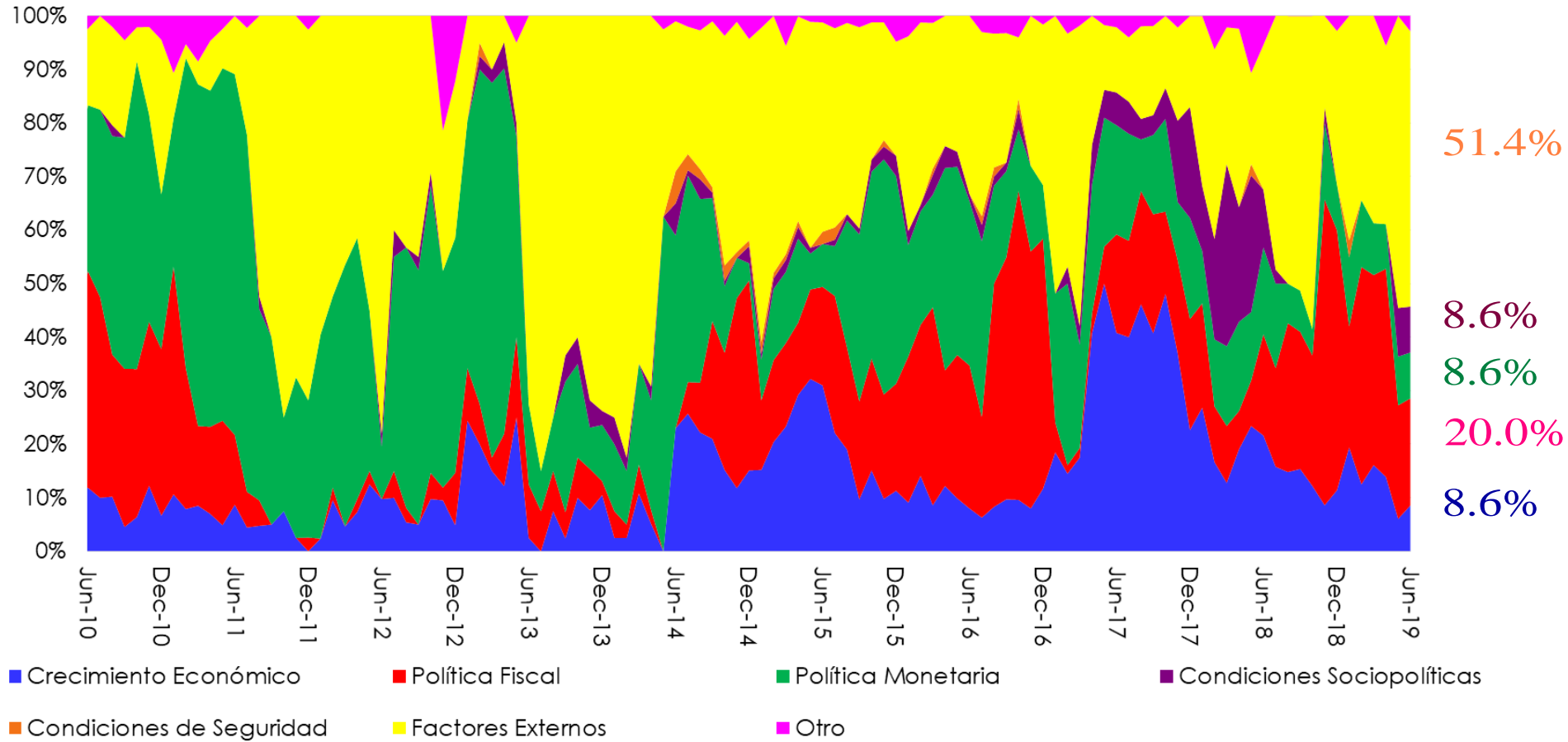
Formación bruta de capital, DAEC*

(crecimiento real anual, porcentaje)



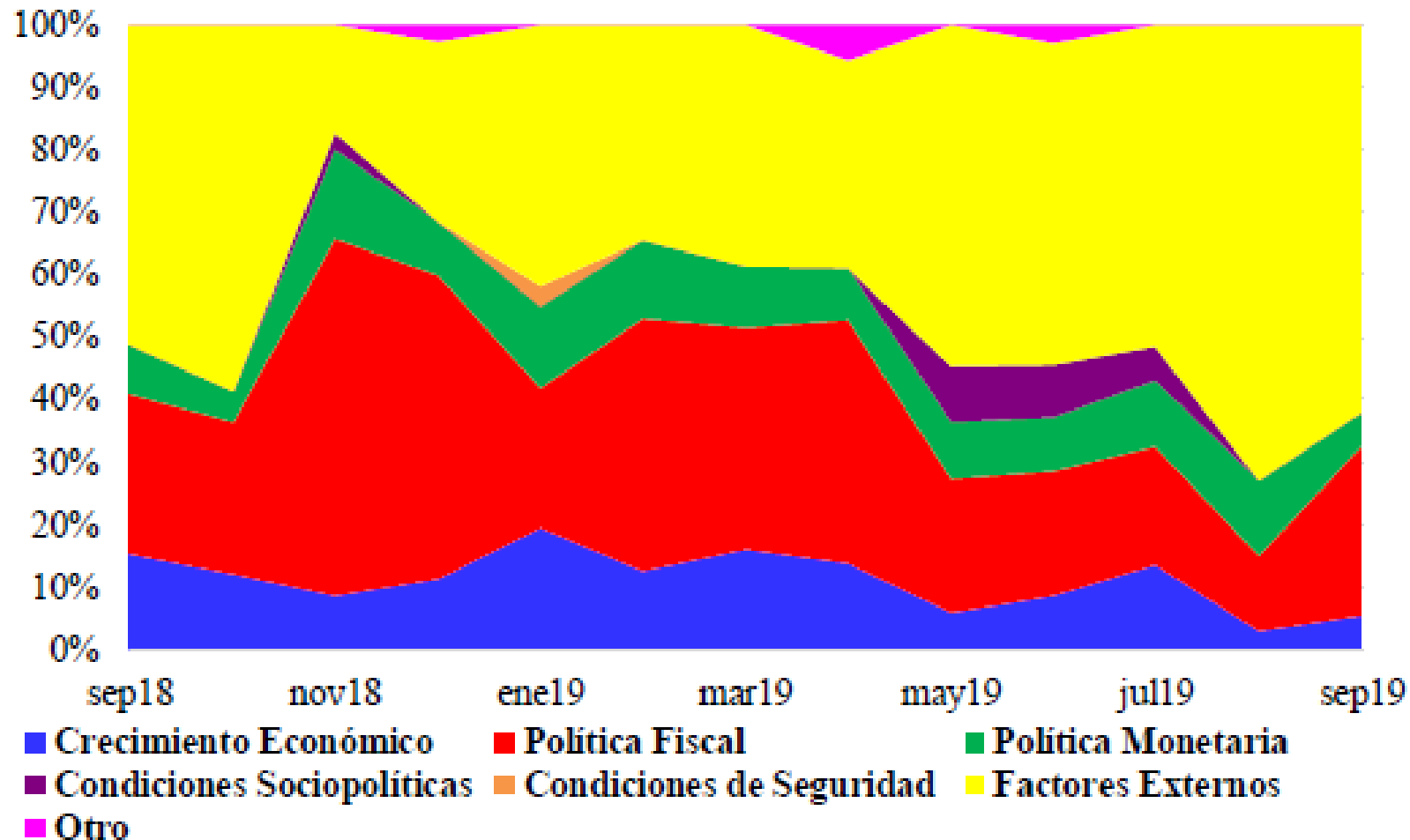
*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

¿Cuál es actualmente el factor más relevante a la hora de tomar sus decisiones de inversión? (por favor, escoja una sola opción):



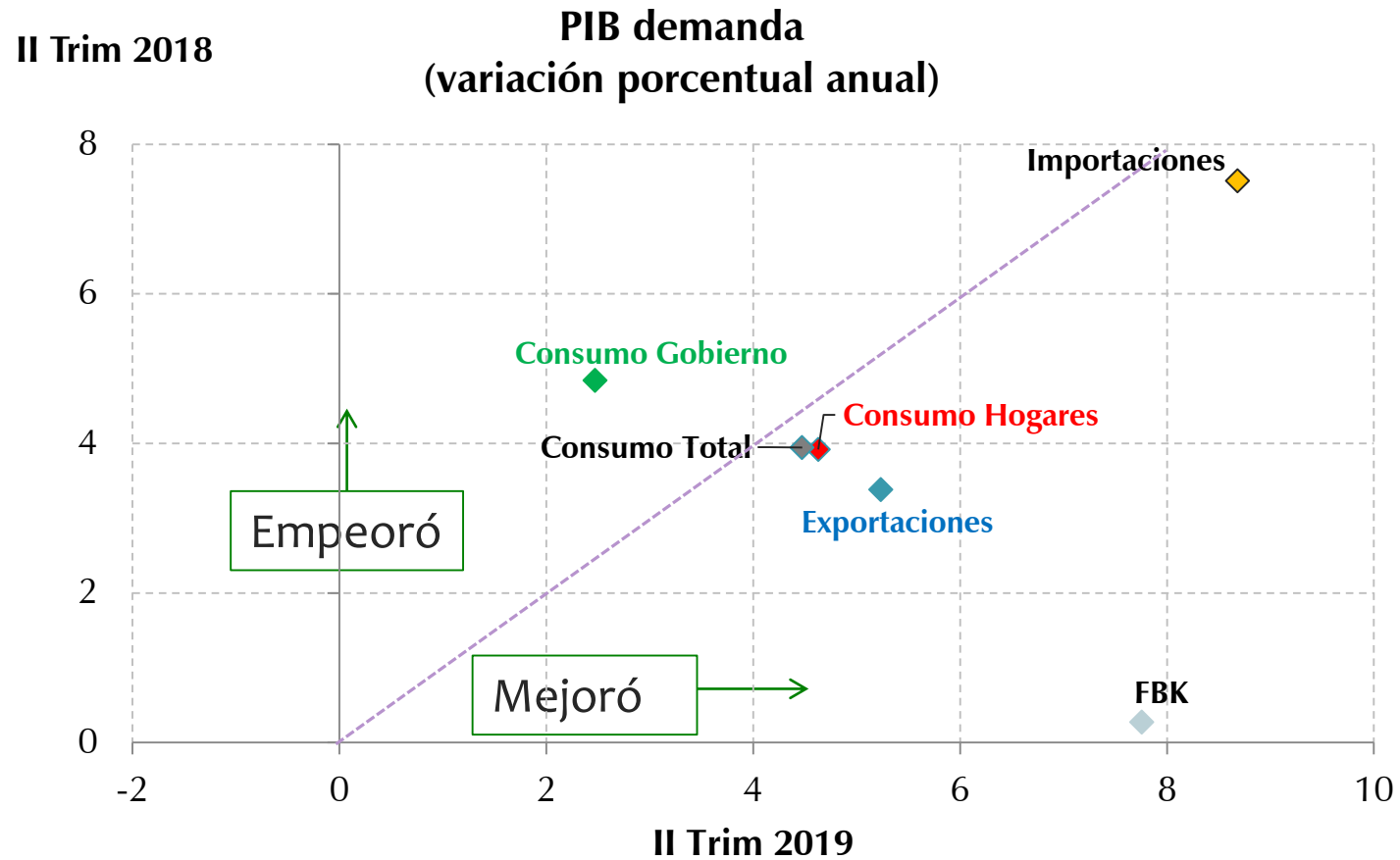
La Encuesta se envía a unas 170 entidades financieras (bancos comerciales, comisionistas de bolsa, fiduciarias y fondos de inversión)

¿Cuál es actualmente **el factor más relevante** a la hora de tomar sus decisiones de inversión? (por favor, escoja **una sola opción**):



Demanda y sus componentes, DAEC*

(variación porcentual anual)



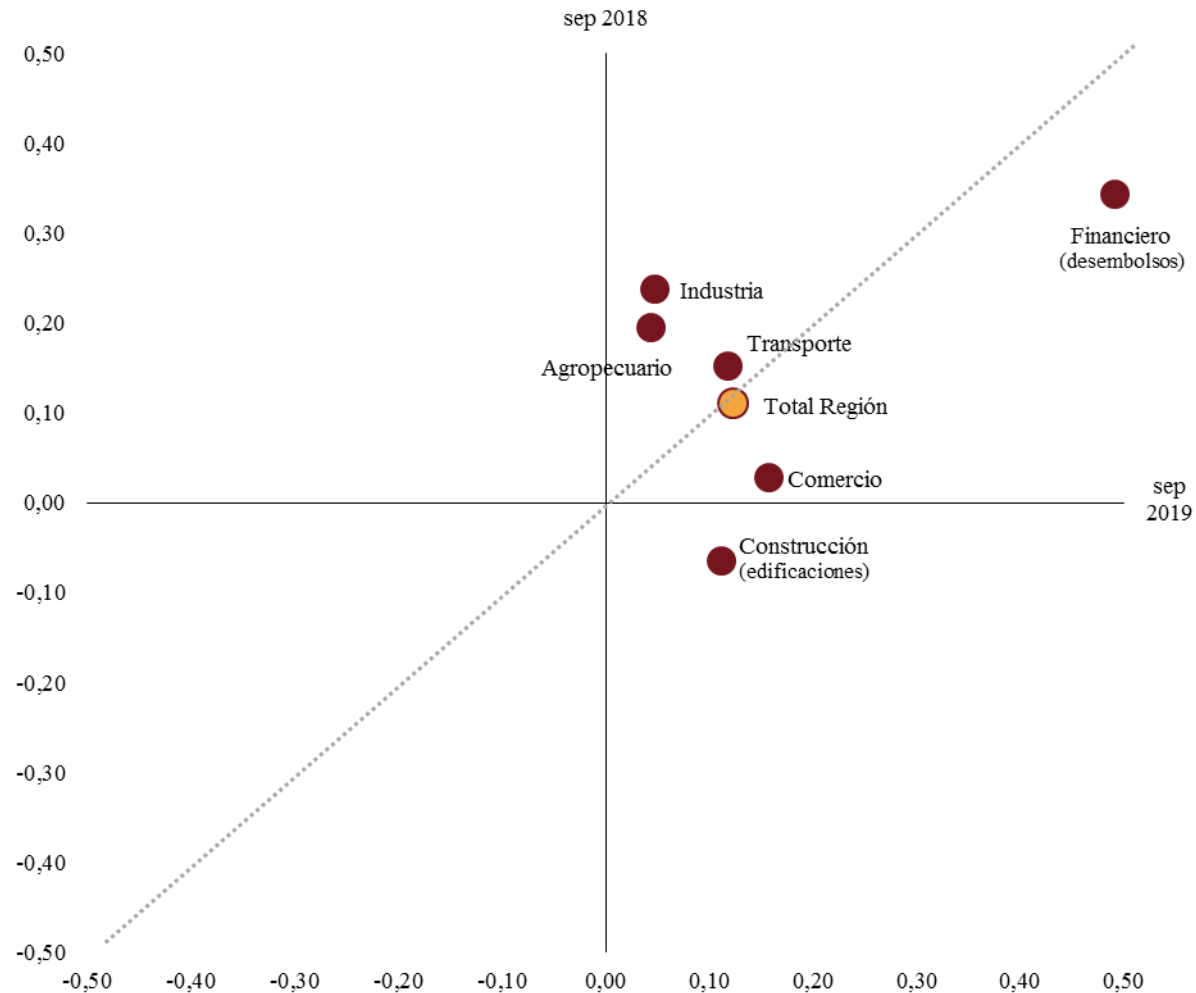
*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

Pulso Económico Regional – Nororiente

(Atlántico, Bolívar, Magdalena, Sucre, Cesar, Córdoba, La Guajira y San Andres)

Resultados septiembre de 2019 vs septiembre de 2019



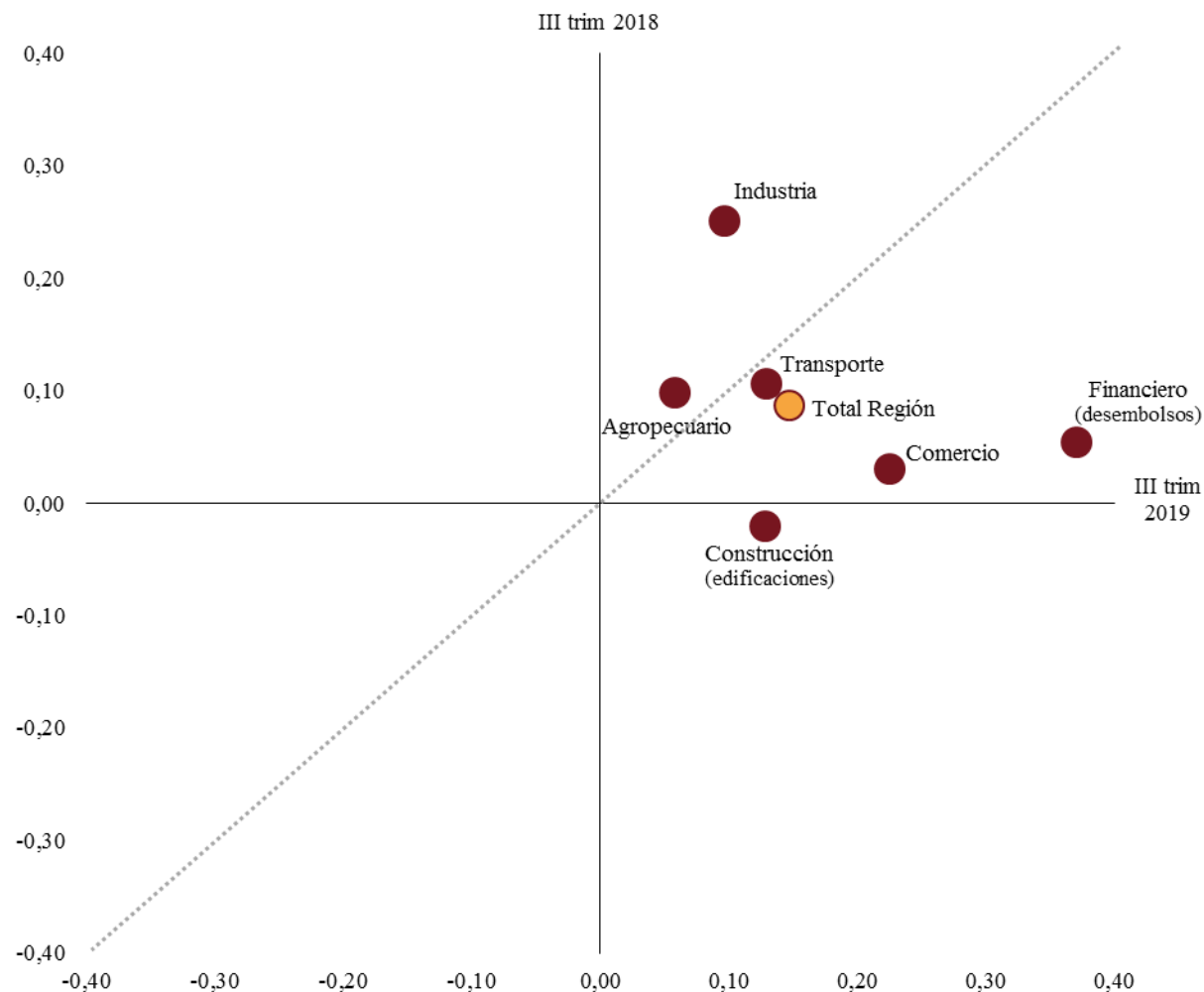
Nota: los resultados se basan en sondeos elaborados a empresarios, directivos y administradores; y en información estadística disponible.

Fuente: Banco de la República.

Pulso Económico Regional – Nororiente

(Atlántico, Bolívar, Magdalena, Sucre, Cesar, Córdoba, La Guajira y San Andres)

Resultados III trimestre de 2019 vs III trimestre de 2018



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

Fuente: Banco de la República.

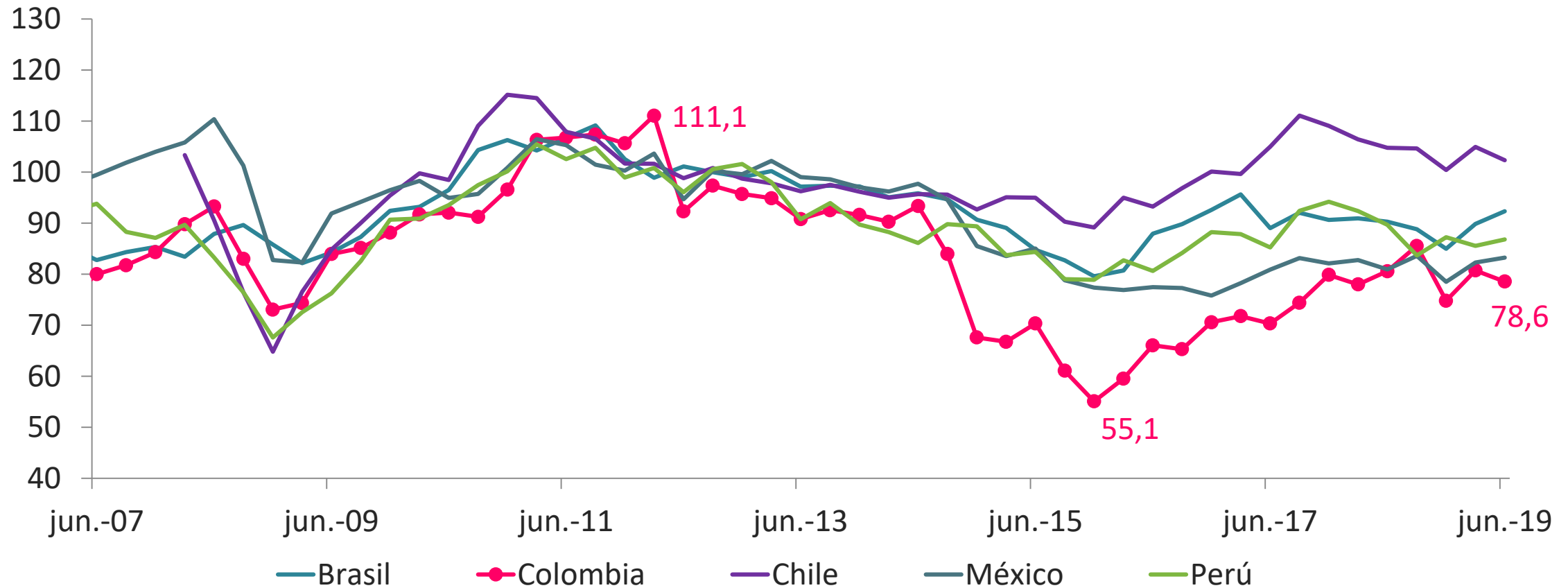


INFLACIÓN

INFLACIÓN

CHOQUES AL CRECIMIENTO

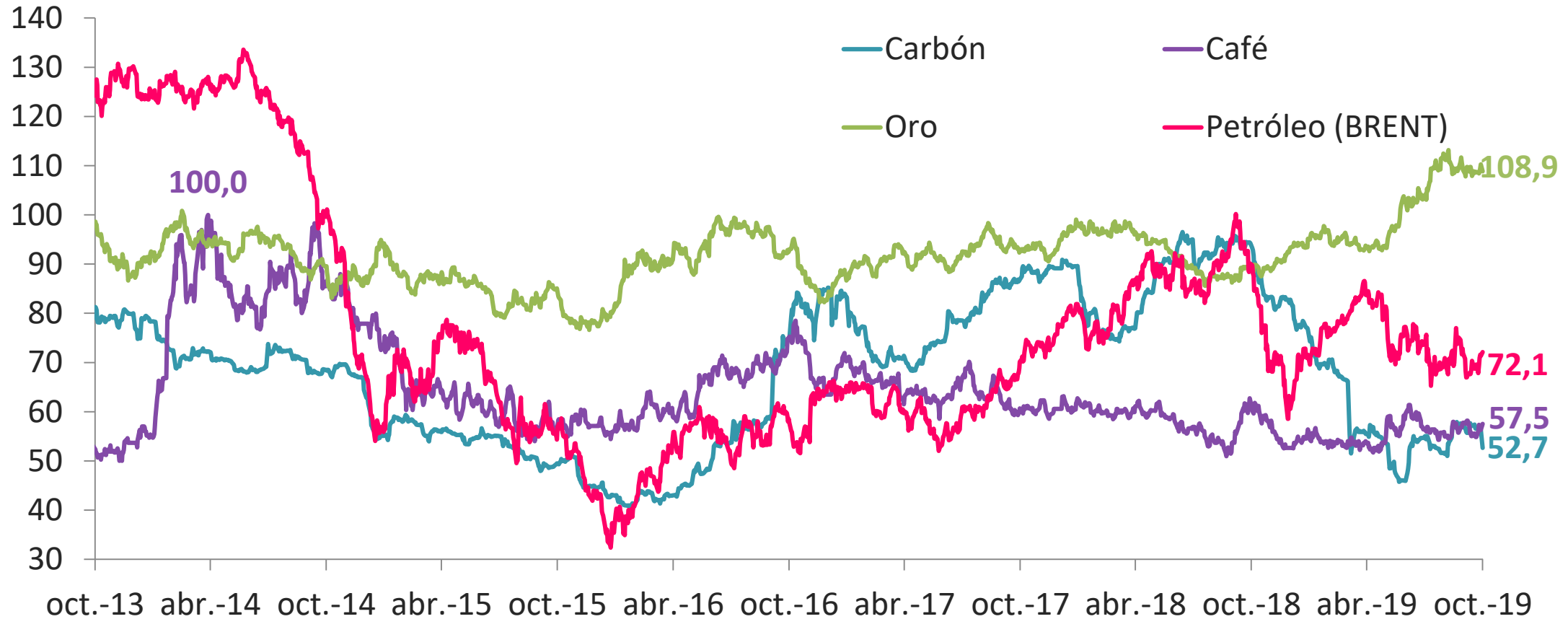
Choques: Términos de intercambio (Índice 2012=100)



Fuente: Datastream y Banco de la República.

Precios de bienes exportados

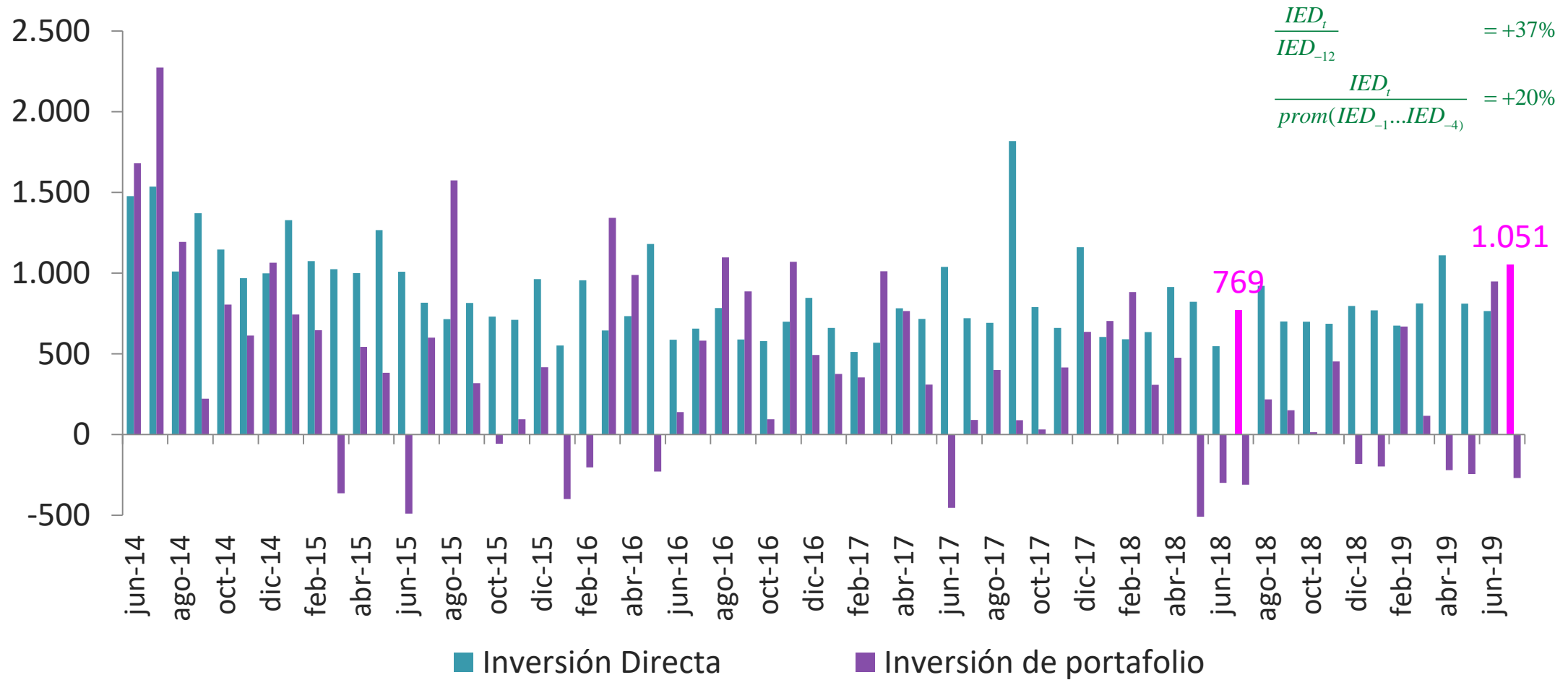
(nov 2010=100)



Fuente: Bloomberg.

Flujo de inversión extranjera hacia Colombia

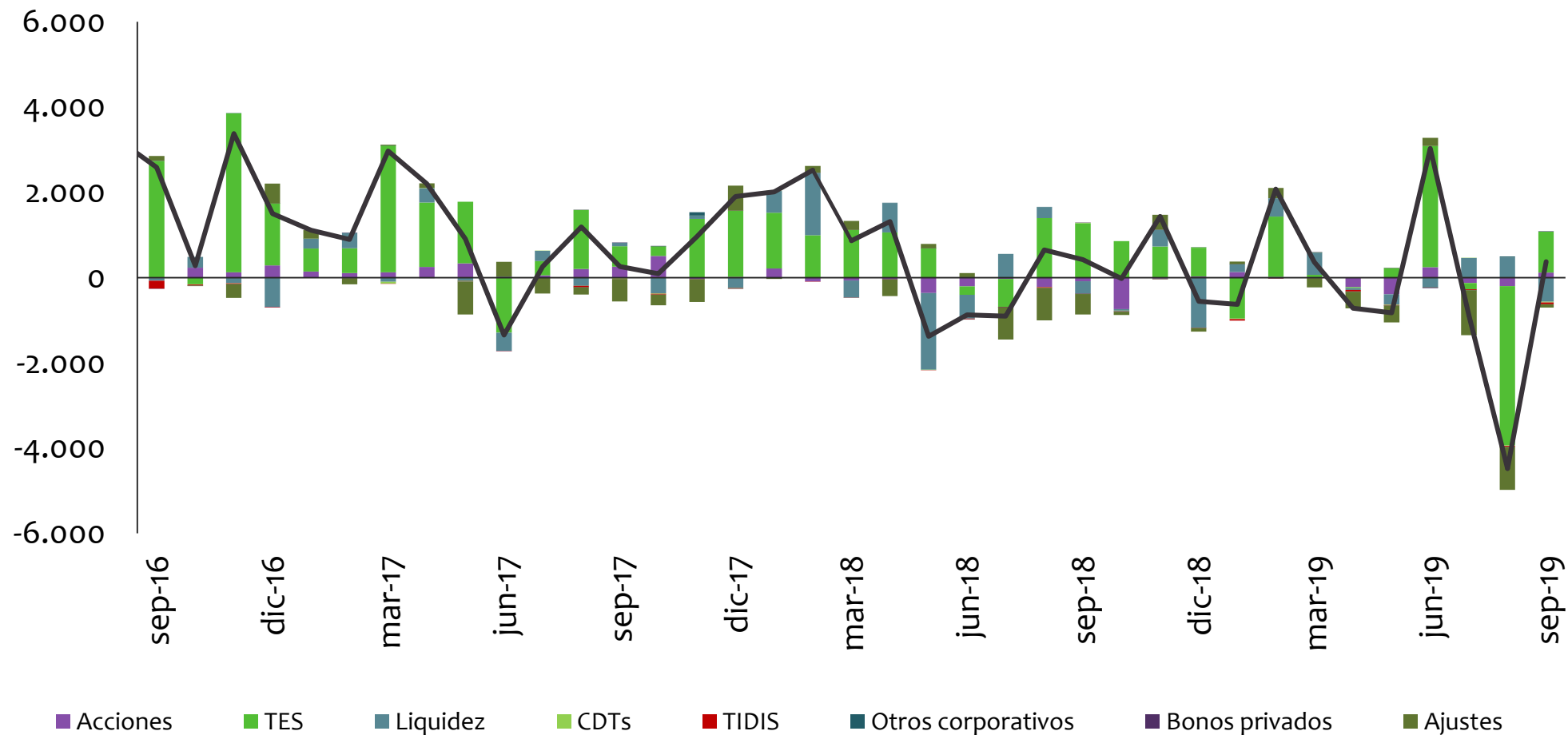
(millones de dólares)



Fuente: Banco de la República.

Flujo de Inversión Extranjera en Colombia

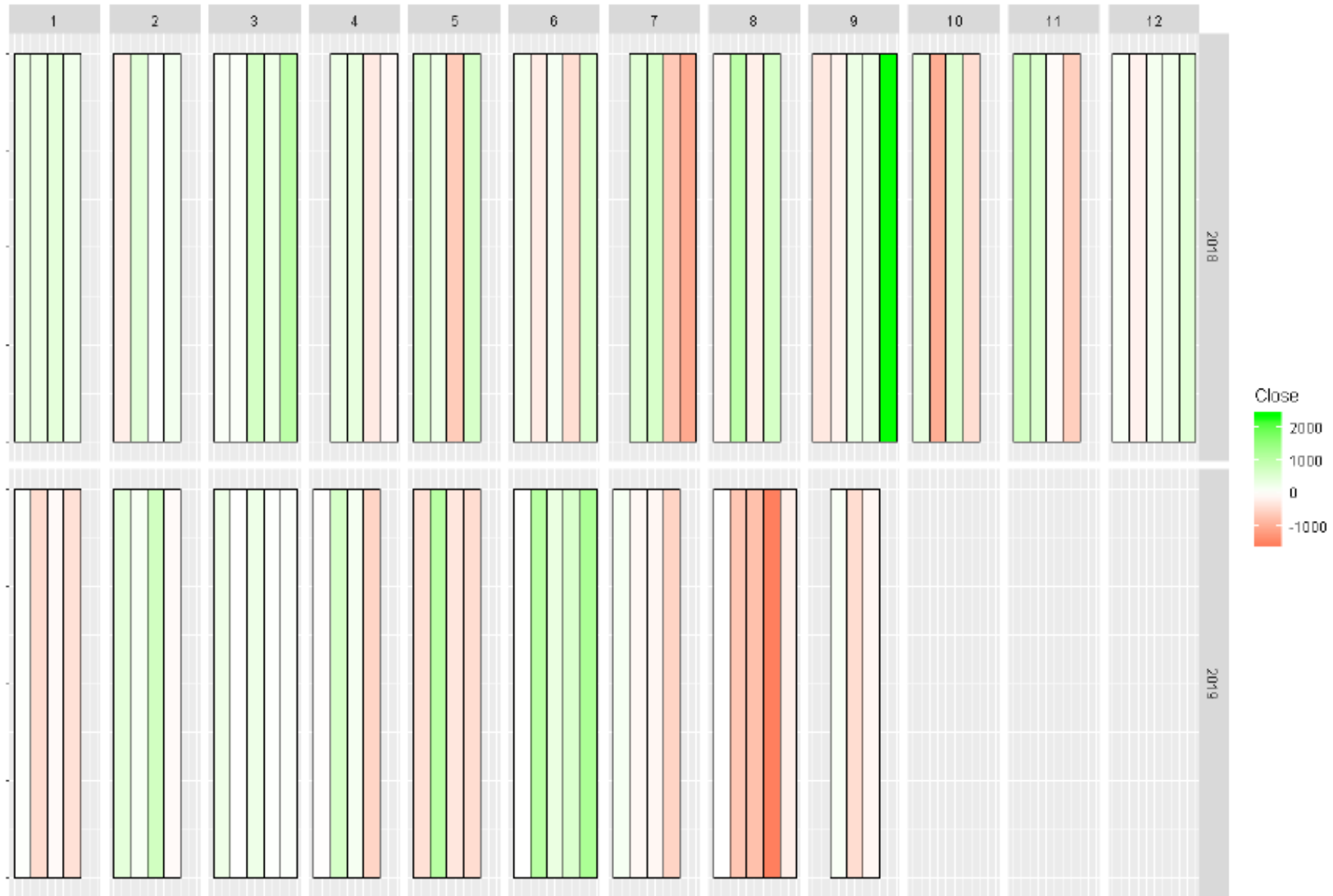
(miles de millones COP)



Fuente: BBV, IPEXT, DCV y BR. Otros corporativos incluye bonos convertibles, bonos pensionales, bonos públicos, certificados cooperativos, titularizaciones, y títulos de participación. Bonos privados incluye papeles comerciales y bonos privados.

Time-Series Calendar Heatmap

Compra y Venta de TES Offshore (2018-2019), \$COP Miles de millones, Fecha de negociación





TEMAS

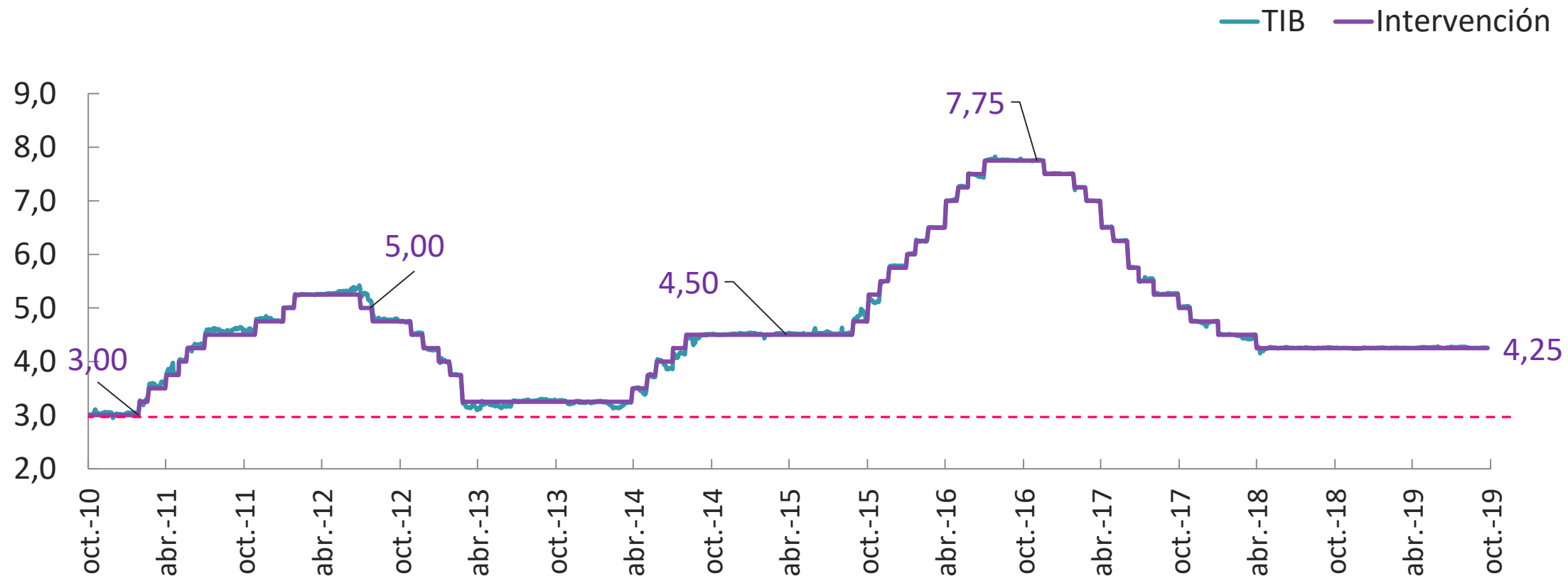
INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

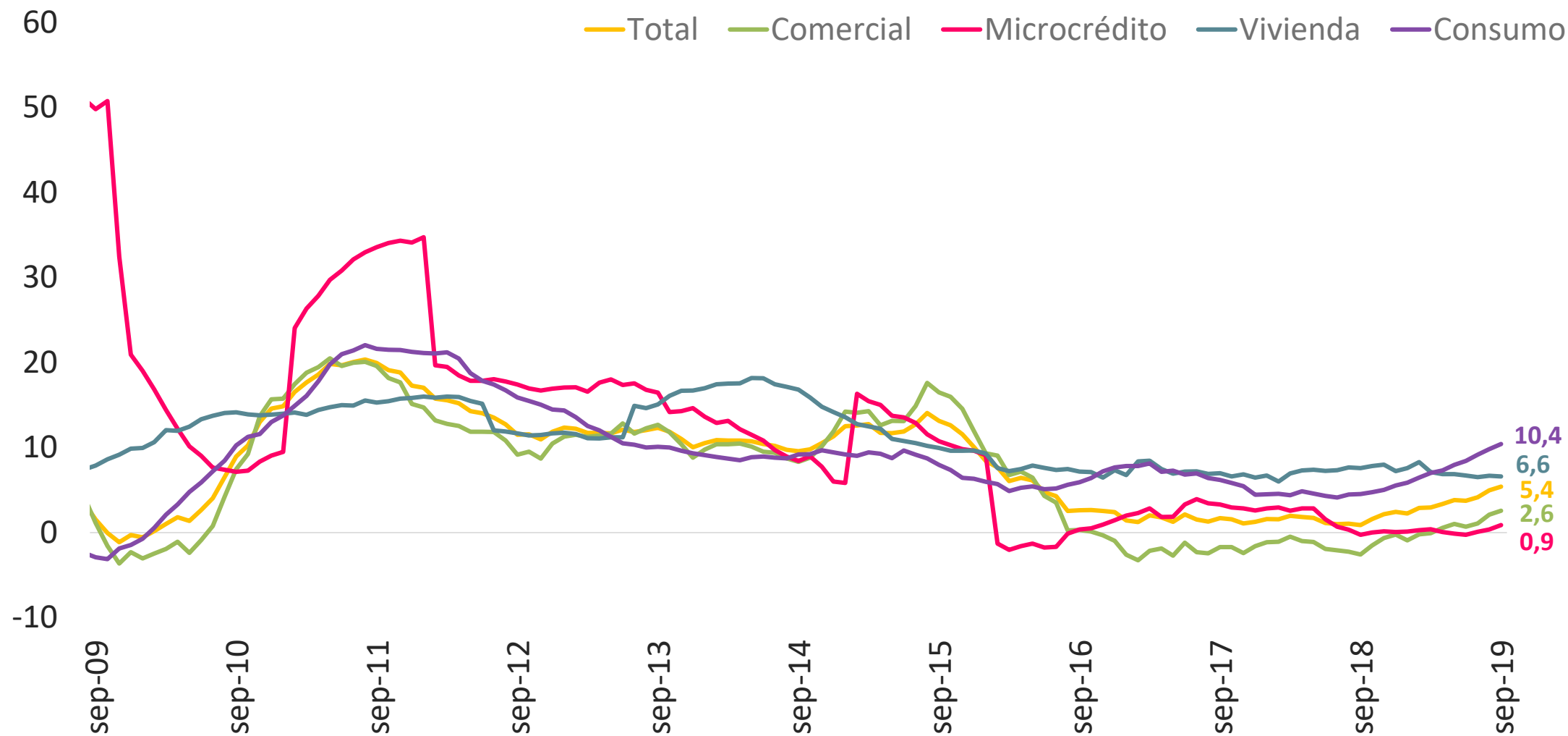
CONCLUSIONES

Tasa de intervención y TIB (porcentaje)



Crecimiento **real** anual de la cartera por modalidad

(porcentaje)



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



TEMAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES