



# Comité Consultivo Medellín

---

Juan José Echavarría  
Gerente General, Banco de la República

9 de julio de 2019



# TEMAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES



# TEMAS

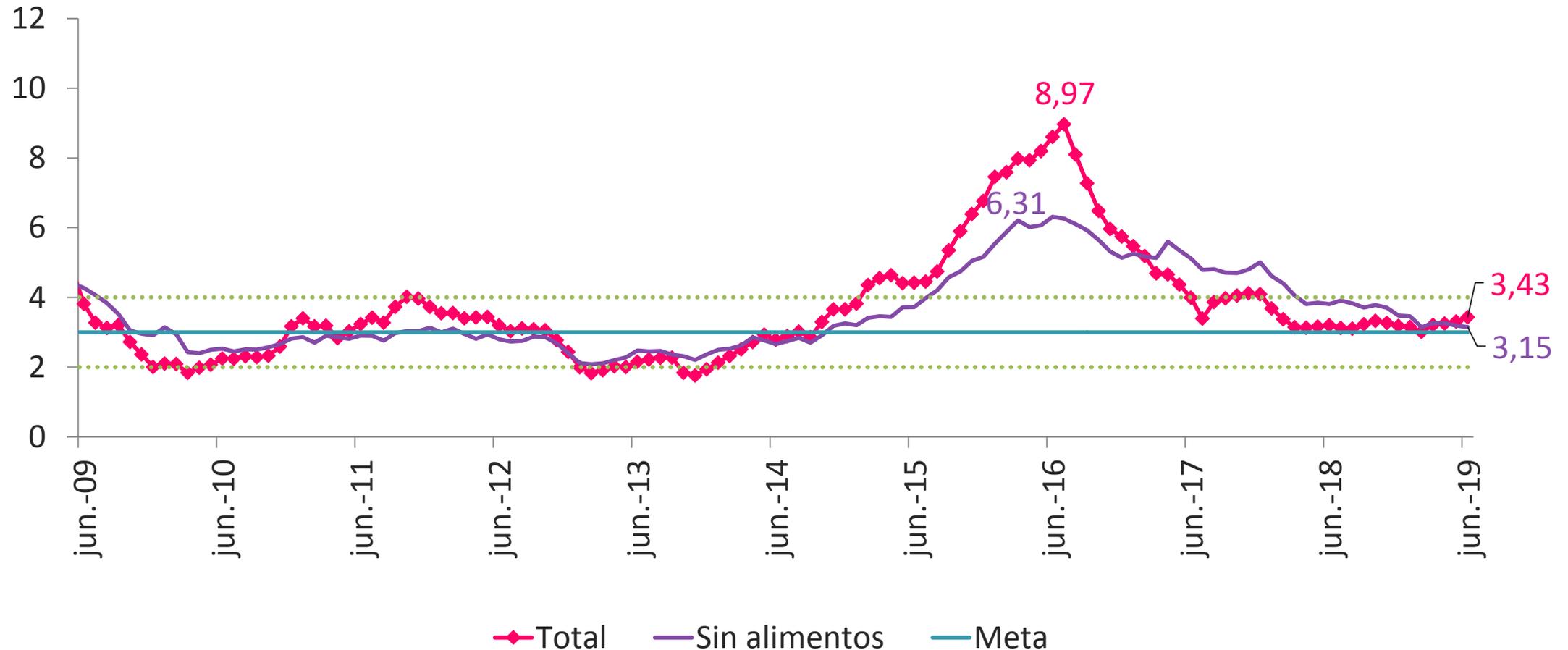
INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES

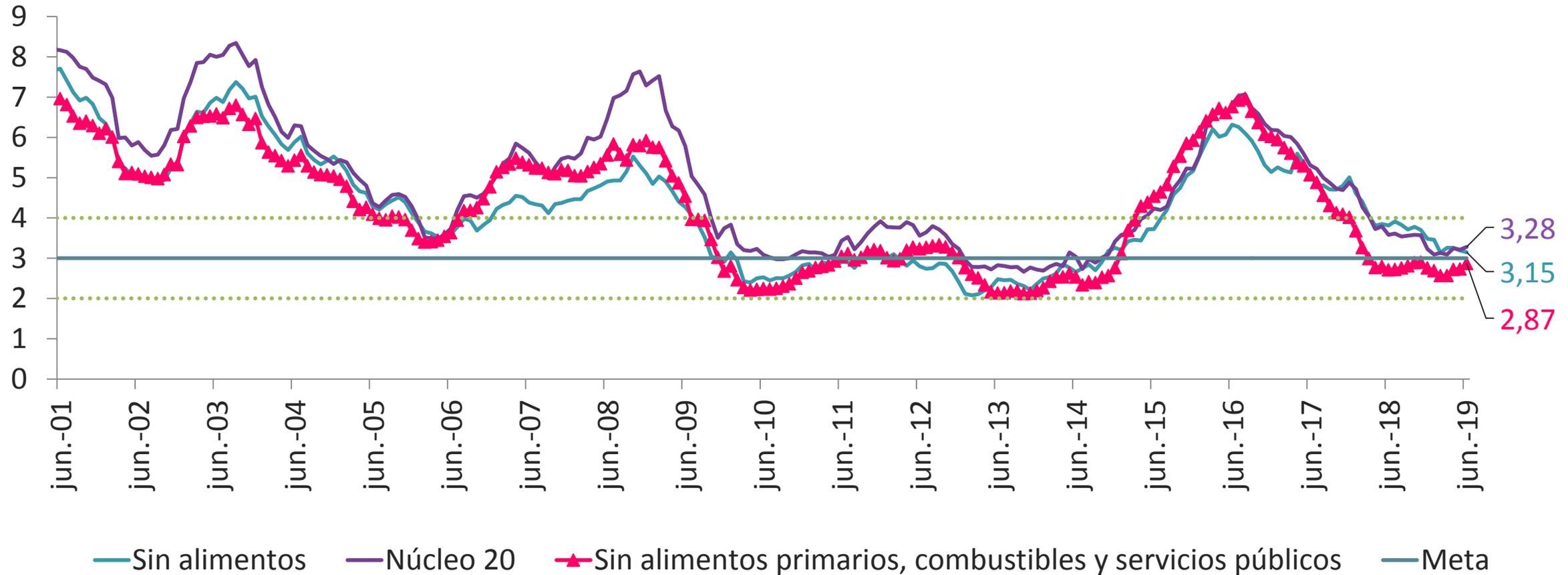
# Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos (porcentaje)



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

# Indicadores de inflación básica

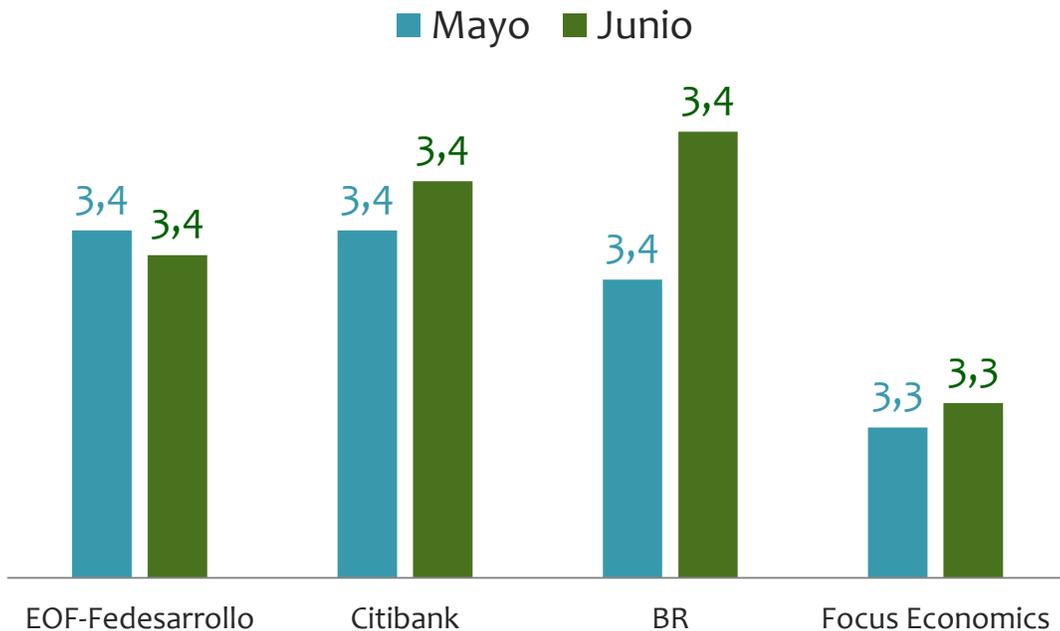
(porcentaje)



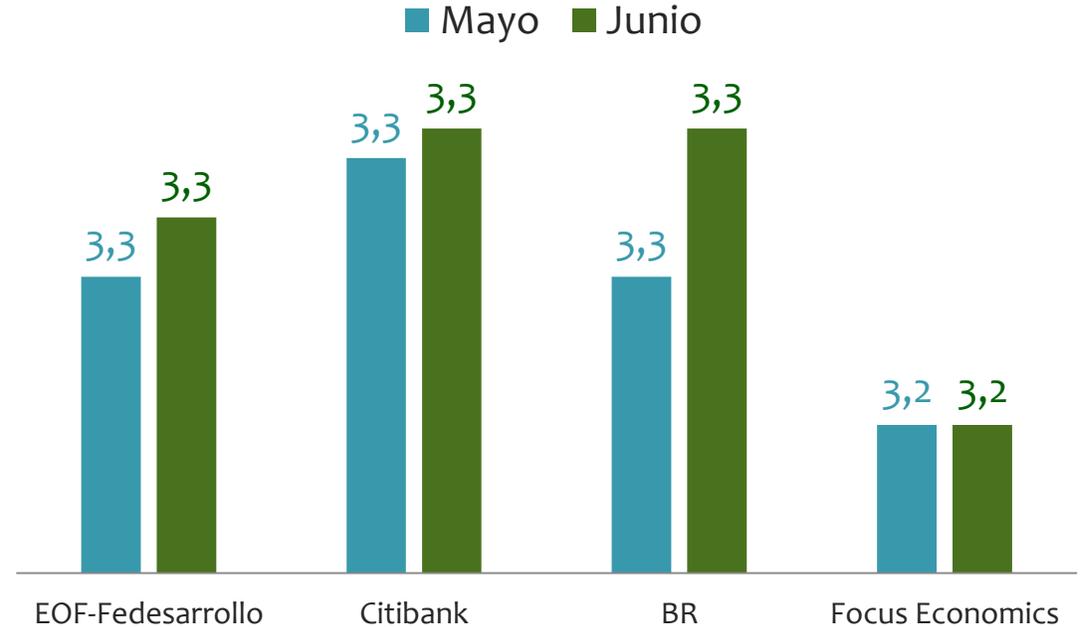
# Expectativas de Inflación: Encuestas

(porcentaje)

2019

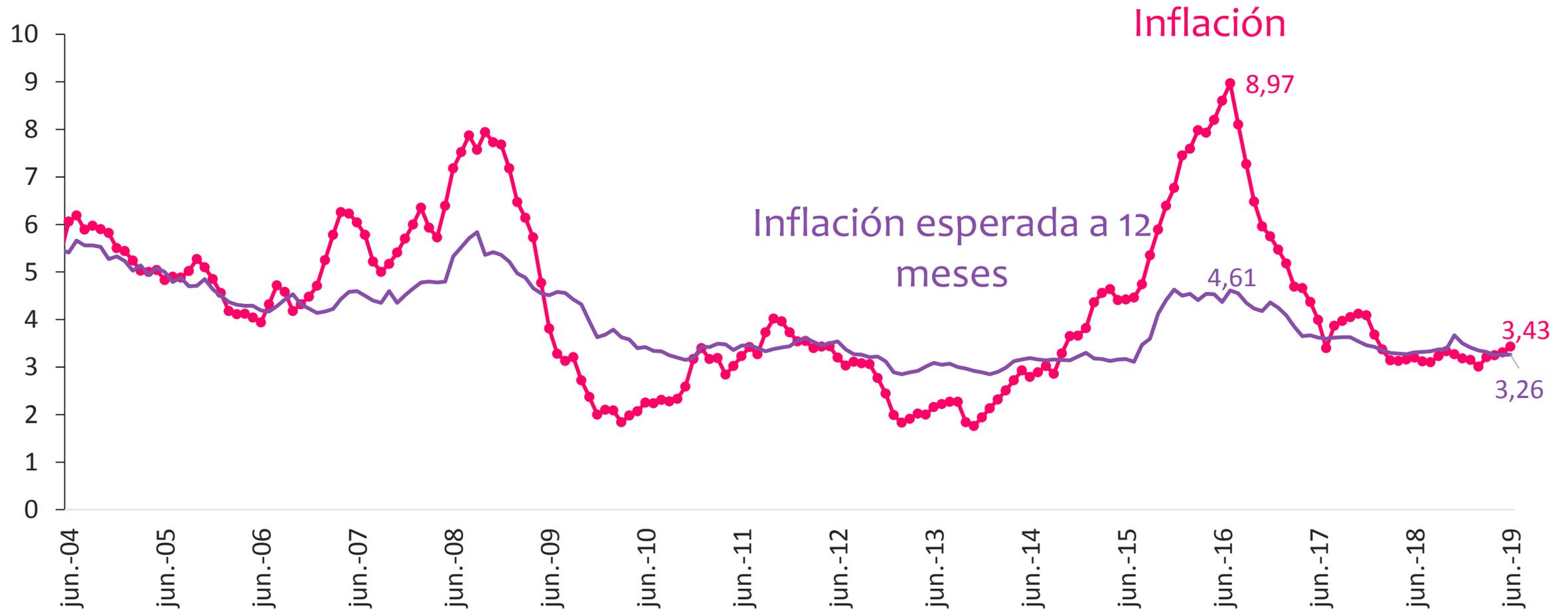


2020



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

# Inflación vs inflación **esperada** (porcentaje)



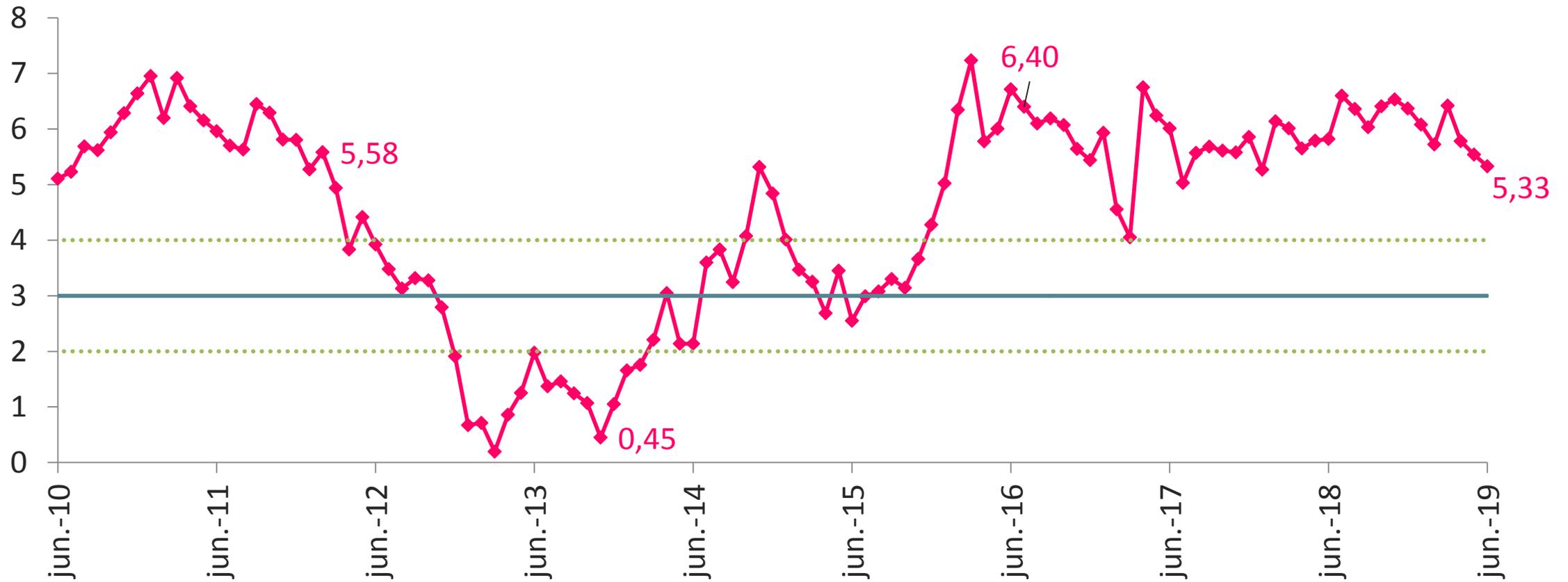


# INFLACIÓN

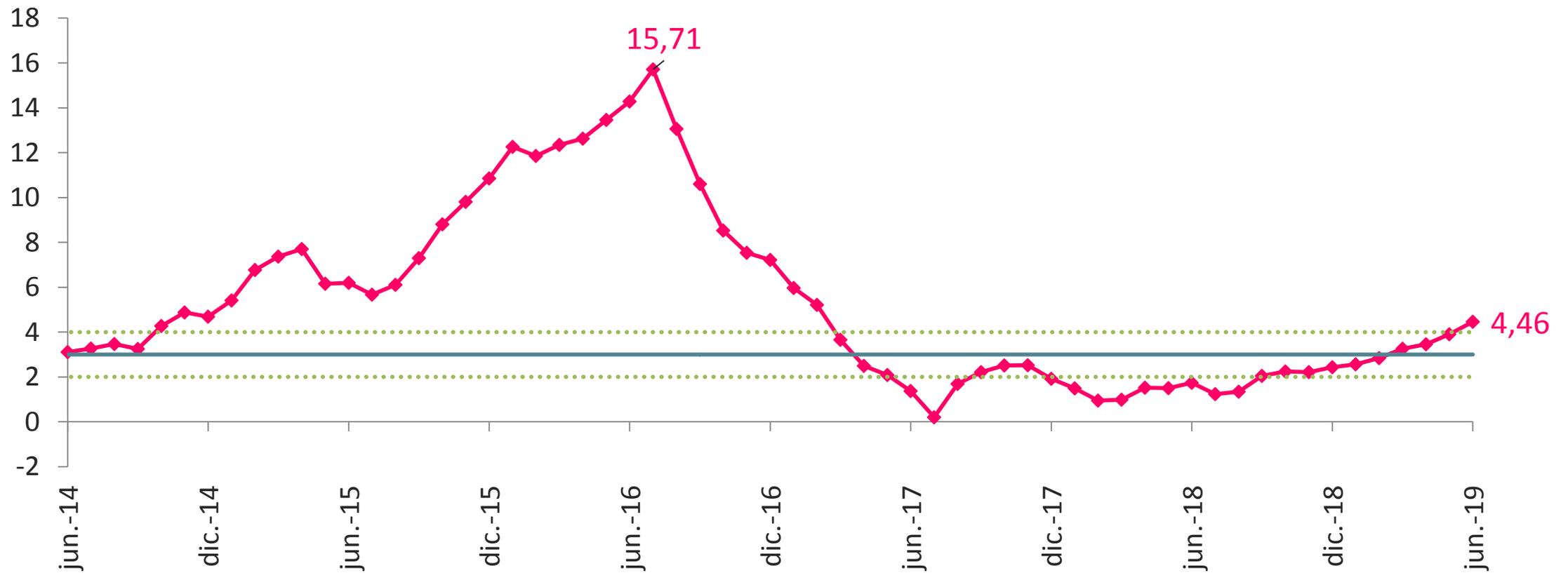
INFLACIÓN

CHOQUES A LA INFLACIÓN

# Inflación anual de regulados (porcentaje)



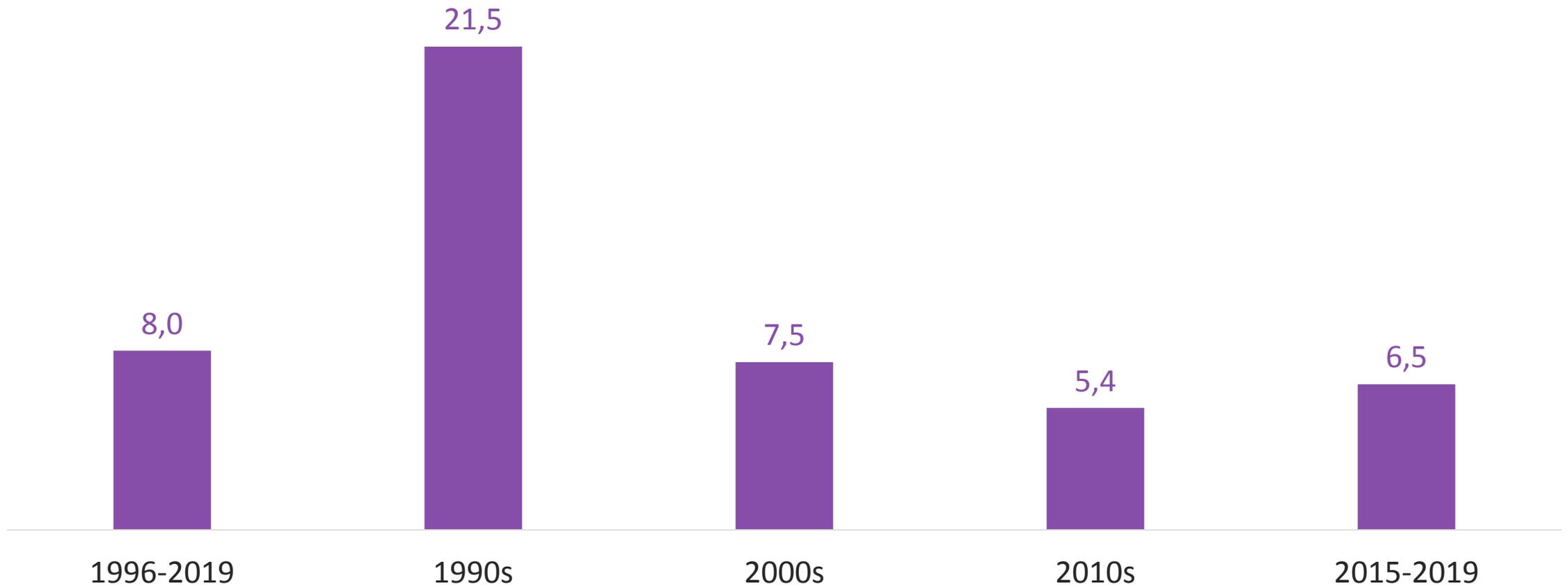
# Inflación anual de Alimentos (\*)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

(\*) Incluye comidas fuera del hogar.

# Salario Mínimo Nominal (crecimiento anual, %)

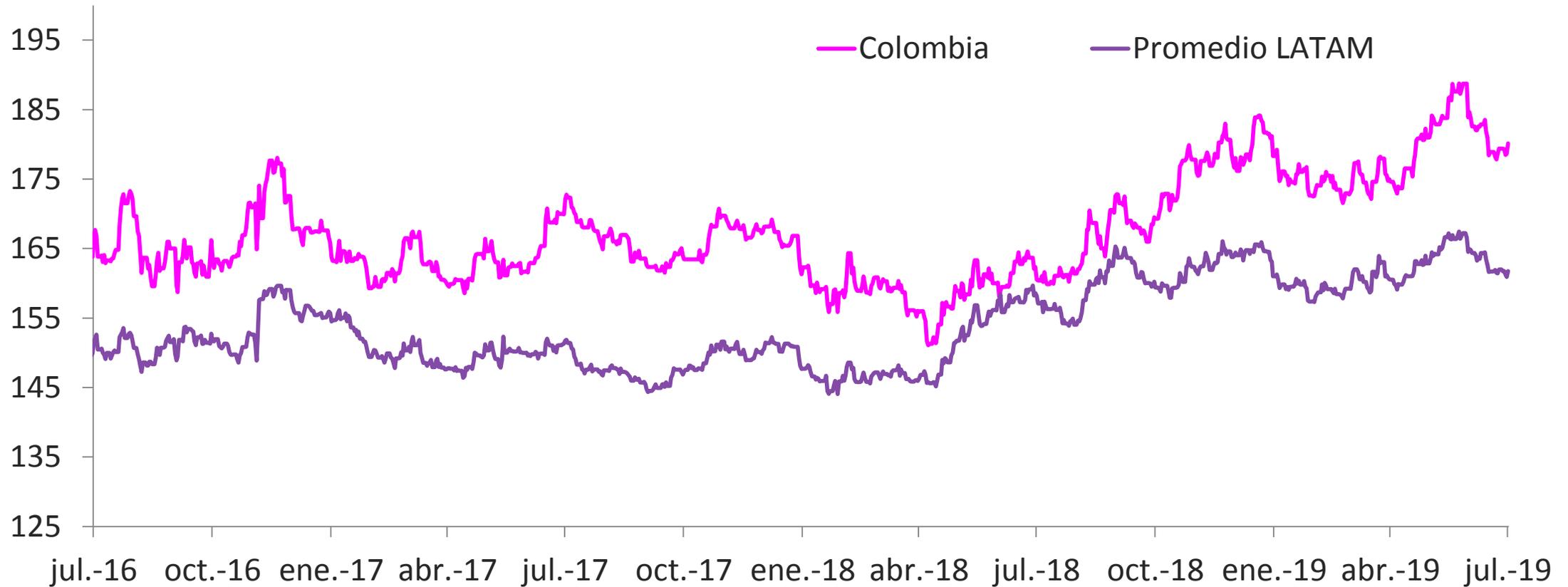


# Tasa de cambio nominal (pesos por dólar)



# Tasa de cambio nominal

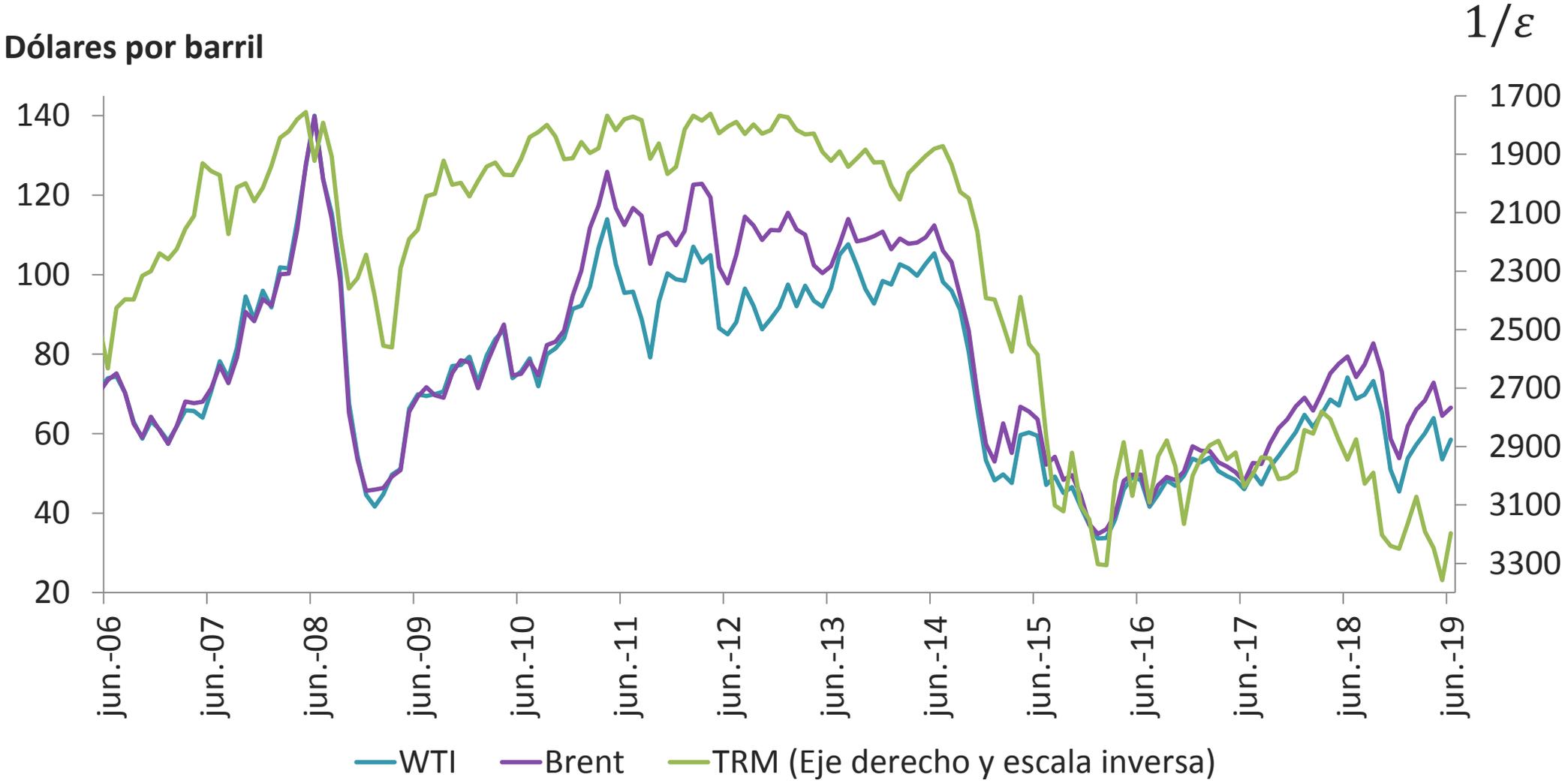
(Base 100 = 14 de Septiembre de 2010)



Fuente: Bloomberg.

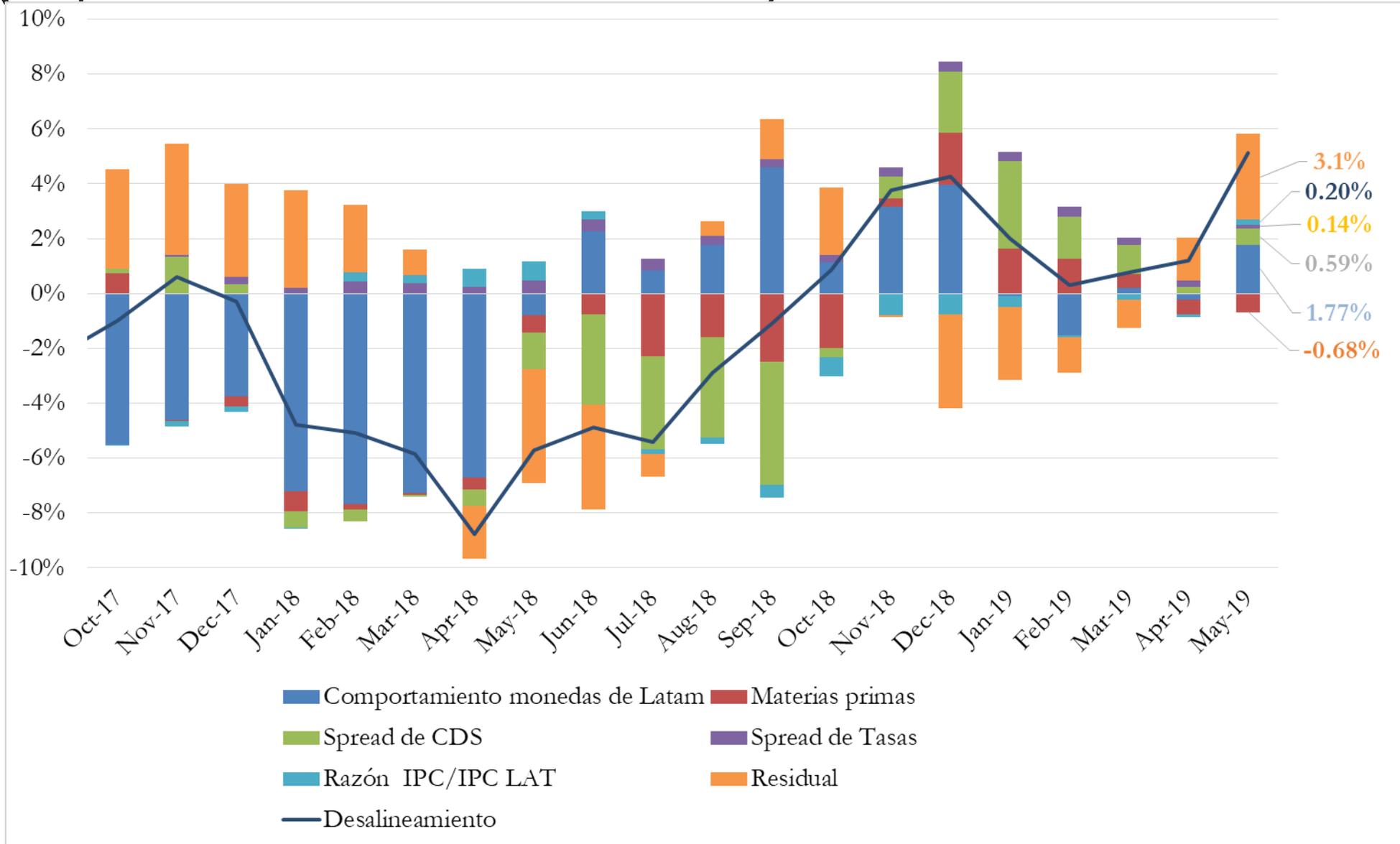
# Tasa de cambio y precio internacional del petróleo

(promedios mensuales)

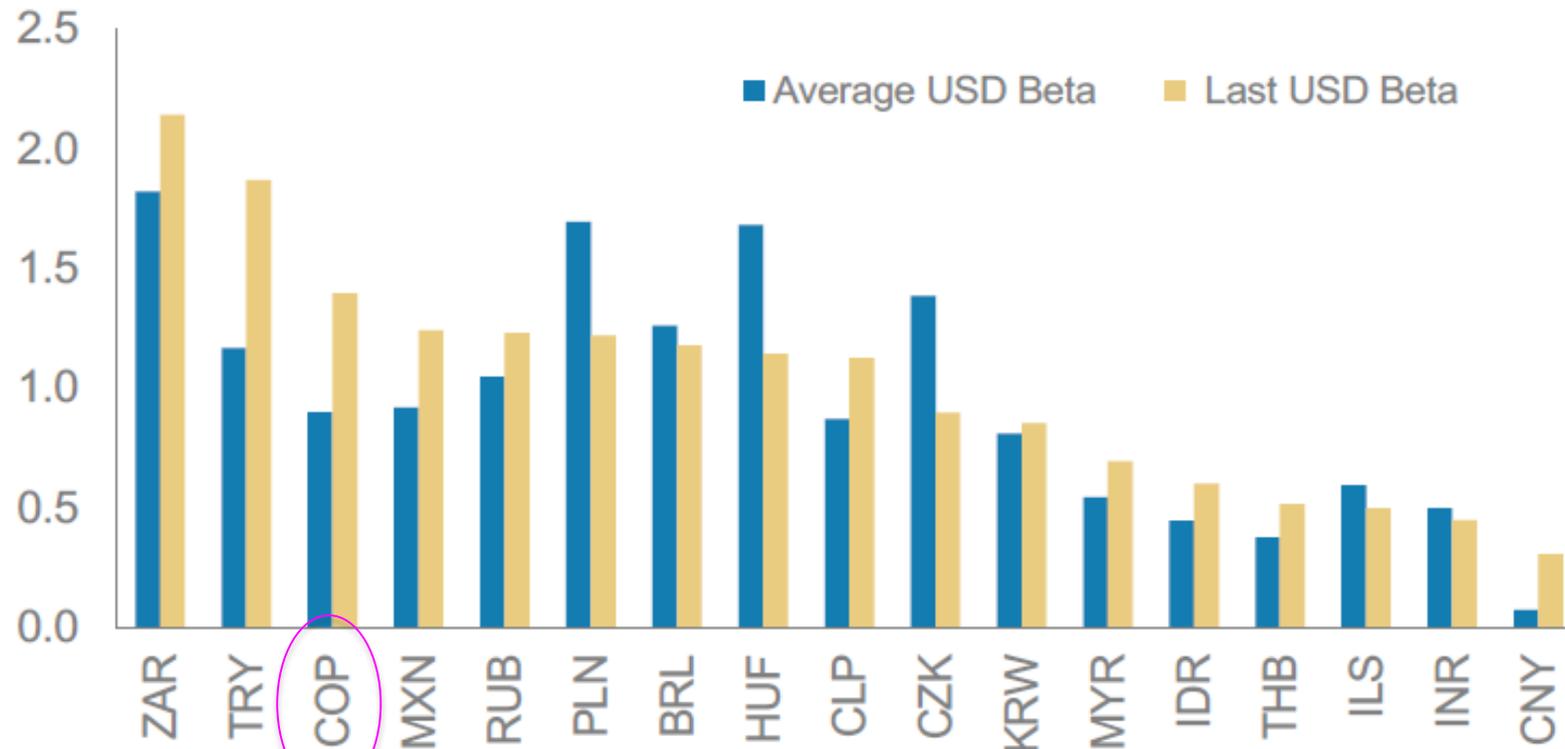


Fuente: Bloomberg.

# Qué explica la mayor devaluación en Colombia? (importancia del factor “residual”)



# 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

# Crecimiento real anual, DAEC\*

(Porcentaje)

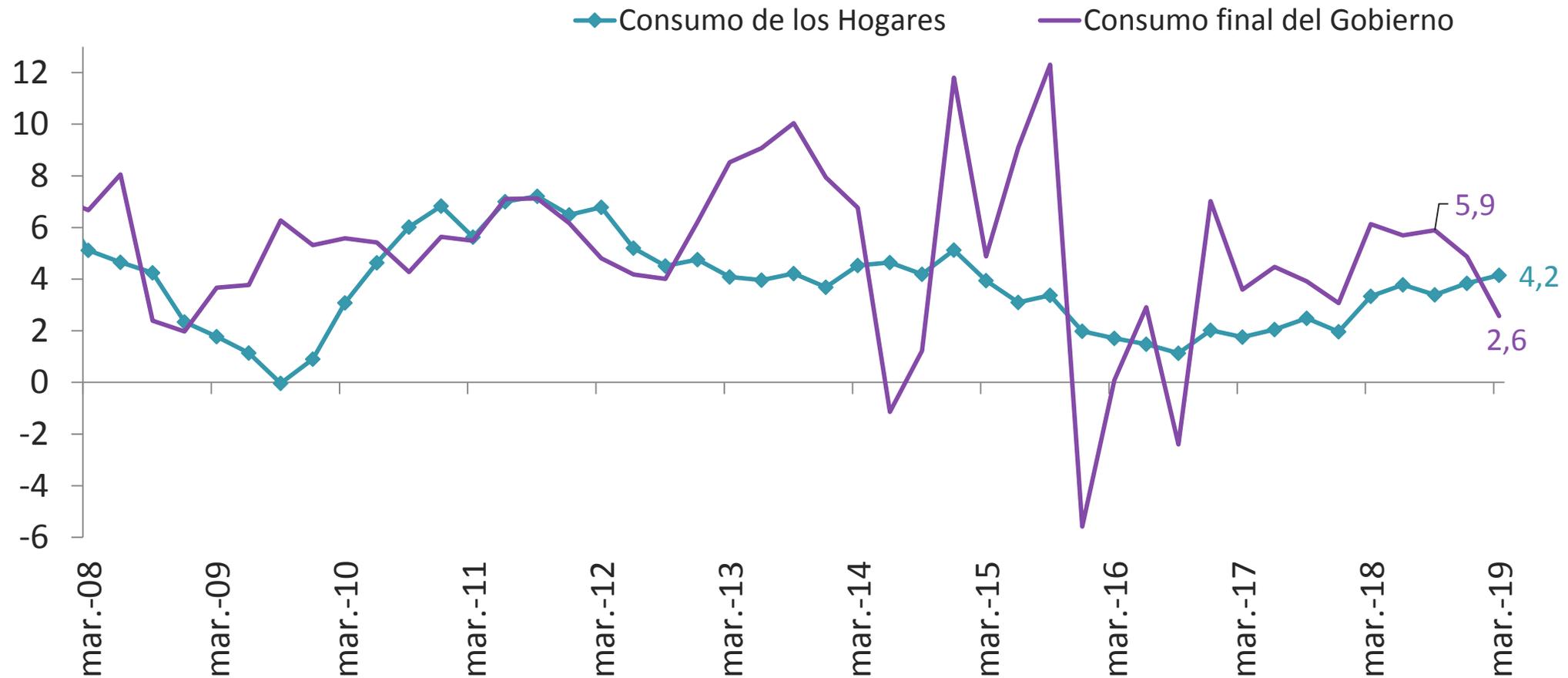


\*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

# Crecimiento real anual del consumo, DAEC\*

(porcentaje)

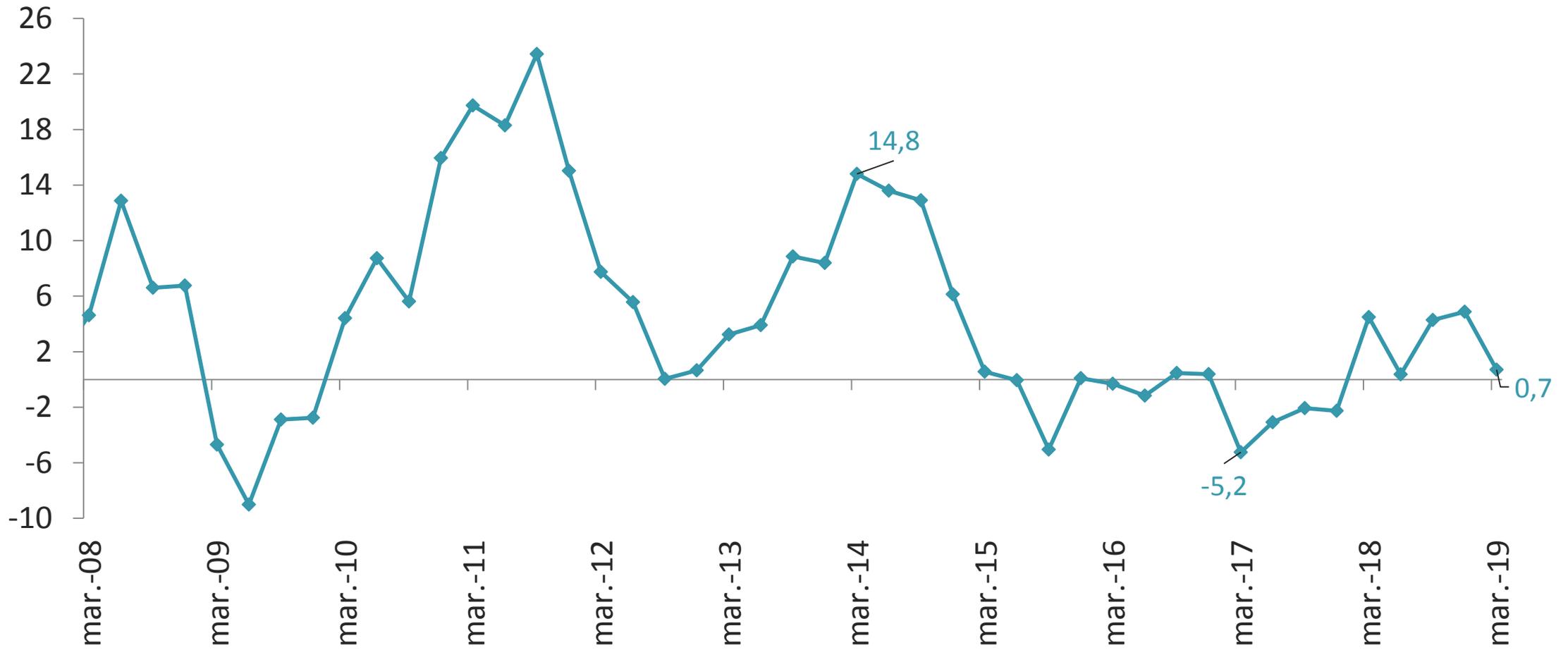


\*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

# Formación bruta de capital, DAEC\*

(crecimiento real anual, porcentaje)



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

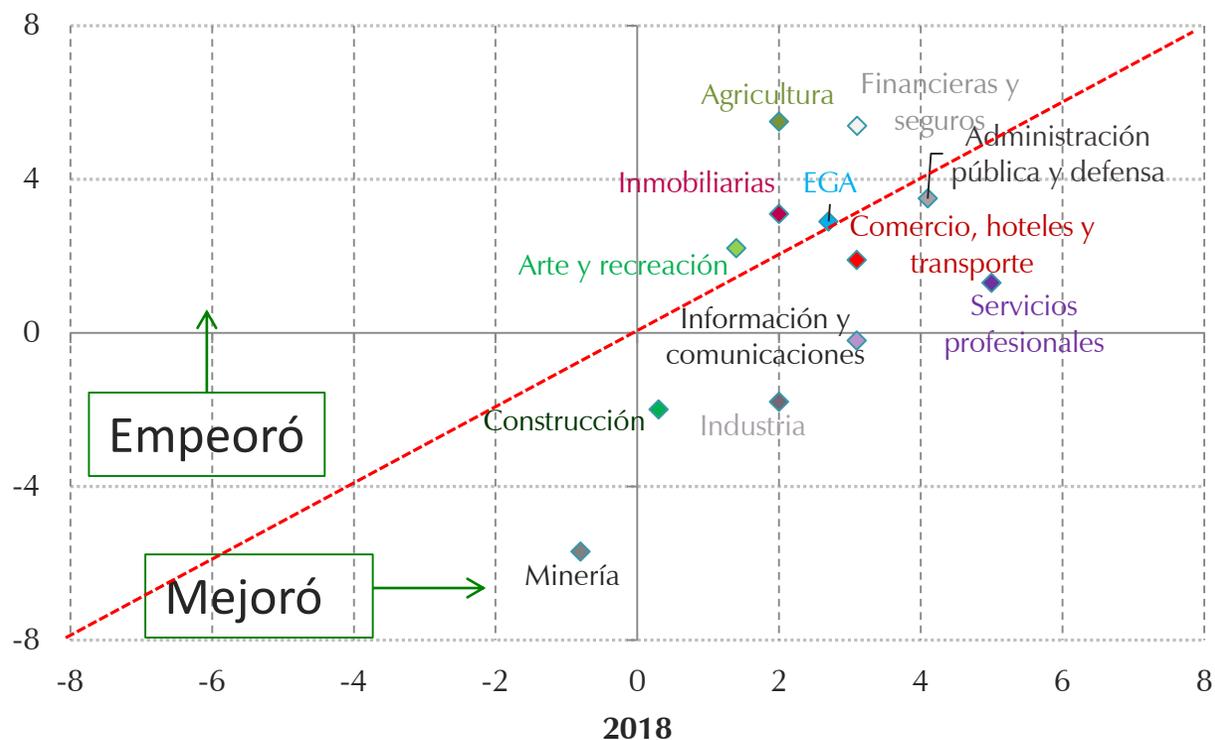
	Gross domestic product				Consumer prices			Unemployment rate	
	% change on year ago:				% change on year ago:			%	
	latest	quarter*	2019†		latest	2019†			
United States	3.2	Q1	3.1	2.2	1.8	May	2.0	3.6	May
China	6.4	Q1	5.7	6.2	2.7	May	2.9	3.7	Q1 <sup>§</sup>
Japan	0.9	Q1	2.2	1.0	0.8	May	1.1	2.4	May
Britain	1.8	Q1	2.0	1.3	2.0	May	1.8	3.8	Mar <sup>††</sup>
Canada	1.3	Q1	0.4	1.6	2.4	May	1.8	5.4	May
Euro area	1.2	Q1	1.6	1.2	1.2	Jun	1.4	7.5	May
Austria	1.4	Q1	3.8	1.3	1.7	May	1.8	4.7	May
Belgium	1.2	Q1	1.1	1.2	1.7	Jun	2.2	5.5	May
France	1.2	Q1	1.4	1.2	1.2	Jun	1.2	8.6	May
Germany	0.7	Q1	1.7	0.8	1.6	Jun	1.4	3.1	May
Greece	0.9	Q1	0.9	1.8	0.2	May	1.3	18.1	Mar
Italy	-0.1	Q1	0.5	0.1	0.8	Jun	0.9	9.9	May
Netherlands	1.7	Q1	1.9	1.6	2.4	May	2.6	4.1	May
Spain	2.4	Q1	2.7	2.2	0.4	Jun	1.2	13.6	May
Czech Republic	2.8	Q1	2.6	2.6	2.9	May	2.5	2.2	May <sup>†</sup>
Denmark	2.4	Q1	0.5	1.9	0.7	May	1.1	3.7	May
Norway	2.5	Q1	-0.3	1.7	2.5	May	2.6	3.2	Apr <sup>††</sup>
Poland	4.7	Q1	6.1	4.0	2.6	Jun	2.0	5.4	May <sup>§</sup>
Russia	0.5	Q1	na	1.2	5.1	May	4.9	4.5	May <sup>§</sup>
Sweden	2.0	Q1	2.4	1.9	2.2	May	1.9	6.8	May <sup>§</sup>
Switzerland	1.7	Q1	2.3	1.6	0.6	May	0.5	2.4	May
Turkey	-2.6	Q1	na	-1.7	15.7	Jun	16.1	14.1	Mar <sup>§</sup>
Australia	1.8	Q1	1.6	2.2	1.3	Q1	1.7	5.2	May
Hong Kong	0.6	Q1	5.4	1.8	2.8	May	2.3	2.8	May <sup>††</sup>
India	5.8	Q1	4.1	6.7	3.0	May	3.6	7.9	Jun
Indonesia	5.1	Q1	na	5.1	3.3	Jun	3.1	5.0	Q1 <sup>§</sup>
Malaysia	4.5	Q1	na	4.5	0.2	May	0.6	3.4	Apr <sup>§</sup>
Pakistan	3.3	2019**	na	3.1	8.9	Jun	8.4	5.8	2018
Philippines	5.6	Q1	4.1	5.7	3.2	May	3.6	5.1	Q2 <sup>§</sup>
Singapore	1.2	Q1	3.8	1.6	0.9	May	0.5	2.2	Q1
South Korea	1.6	Q1	-1.5	2.1	0.7	Jun	0.9	4.0	May <sup>§</sup>
Taiwan	1.7	Q1	2.3	1.8	0.9	May	0.3	3.8	May
Thailand	2.8	Q1	4.1	3.5	0.9	Jun	0.9	1.1	May <sup>§</sup>
Argentina	-5.8	Q1	-0.9	-1.2	57.3	May <sup>†</sup>	48.6	10.1	Q1 <sup>§</sup>
Brazil	0.5	Q1	-0.6	0.8	4.7	May	4.0	12.3	May <sup>§</sup>
Chile	1.6	Q1	-0.1	3.0	2.3	May	2.4	7.1	May <sup>§††</sup>
Colombia	2.3	Q1	nil	3.1	3.3	May	3.4	10.5	May <sup>§</sup>
Mexico	1.2	Q1	-0.7	0.8	4.3	May	3.9	3.5	May
Peru	2.3	Q1	-5.3	3.7	2.3	Jun	2.2	7.1	May <sup>§</sup>
Egypt	5.6	Q1	na	5.4	14.1	May	13.0	8.1	Q1 <sup>§</sup>
Israel	3.2	Q1	4.8	3.3	1.5	May	1.0	3.6	May
Saudi Arabia	2.4	2018	na	1.9	-1.5	May	-1.1	5.7	Q1
South Africa	nil	Q1	-3.2	1.0	4.4	May	5.1	27.6	Q1 <sup>§</sup>

	Current-account balance % of GDP, 2019†	Budget balance % of GDP, 2019†
United States	-2.4	-4.7
China	0.2	-4.5
Japan	3.8	-2.9
Britain	-4.1	-1.6
Canada	-2.7	-1.0
Euro area	3.5	-1.2
Austria	2.1	0.1
Belgium	0.1	-0.9
France	-0.6	-3.3
Germany	8.1	0.7
Greece	-2.7	nil
Italy	2.0	-2.9
Netherlands	10.2	0.7
Spain	0.5	-2.2
Czech Republic	0.2	0.2
Denmark	6.8	1.0
Norway	8.1	6.5
Poland	-0.6	-2.0
Russia	6.9	2.1
Sweden	5.0	0.5
Switzerland	9.6	0.5
Turkey	-0.7	-2.3
Australia	-1.5	0.1
Hong Kong	4.5	0.5
India	-1.8	-3.5
Indonesia	-2.6	-1.9
Malaysia	2.0	-3.5
Pakistan	-3.8	-7.1
Philippines	-2.0	-2.5
Singapore	17.0	-0.6
South Korea	4.2	0.8
Taiwan	13.1	-1.2
Thailand	8.3	-2.9
Argentina	-2.3	-3.4
Brazil	-1.0	-5.8
Chile	-2.6	-1.3
Colombia	-4.2	-2.5
Mexico	-1.7	-2.4
Peru	-1.7	-2.0
Egypt	-0.9	-7.7
Israel	2.9	-4.1
Saudi Arabia	3.3	-5.6
South Africa	-3.4	-4.2

# PIB por ramas de actividad, DAEC\*

(variación porcentual anual)

2017



Comercio, Hoteles y transporte

17,1%

Administración Pública

13,4%

Industria

11,9%

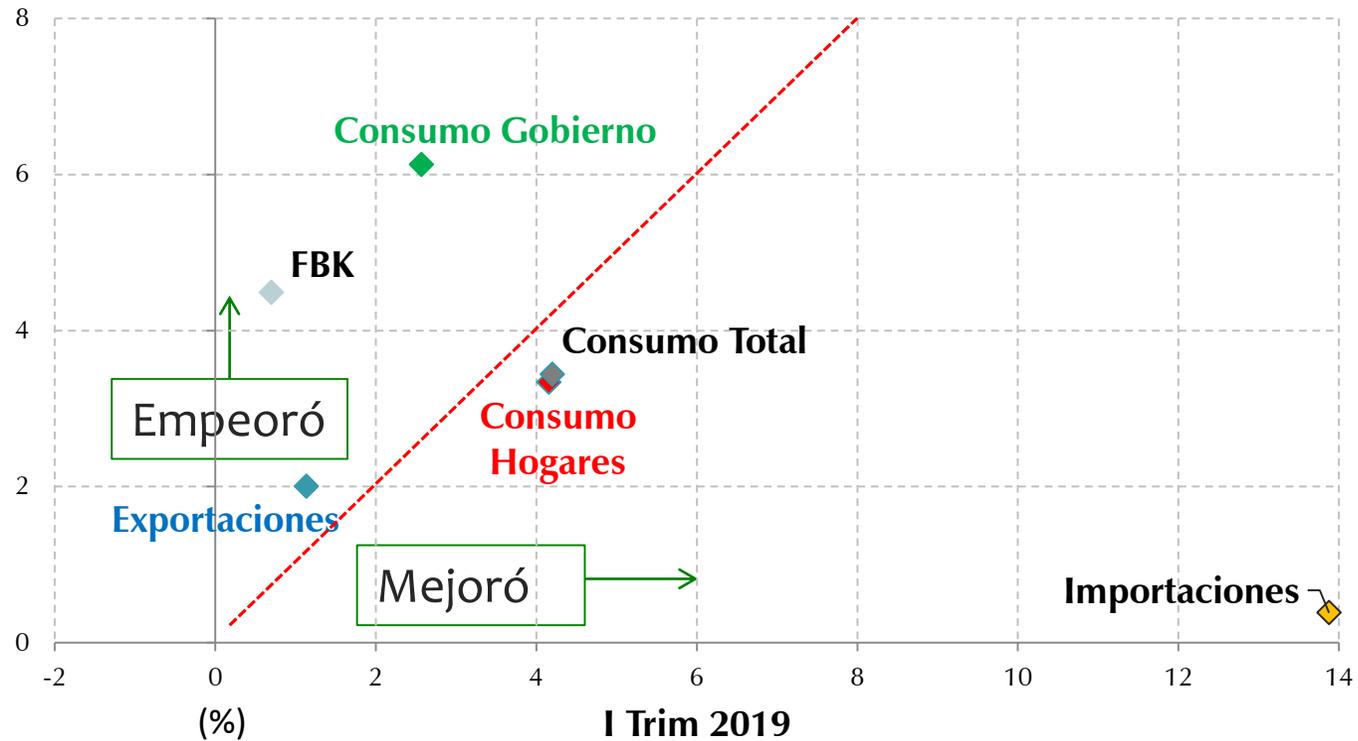
\*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

# Demanda Interna y sus componentes, DAEC\*

(variación porcentual anual)

I Trim 2018

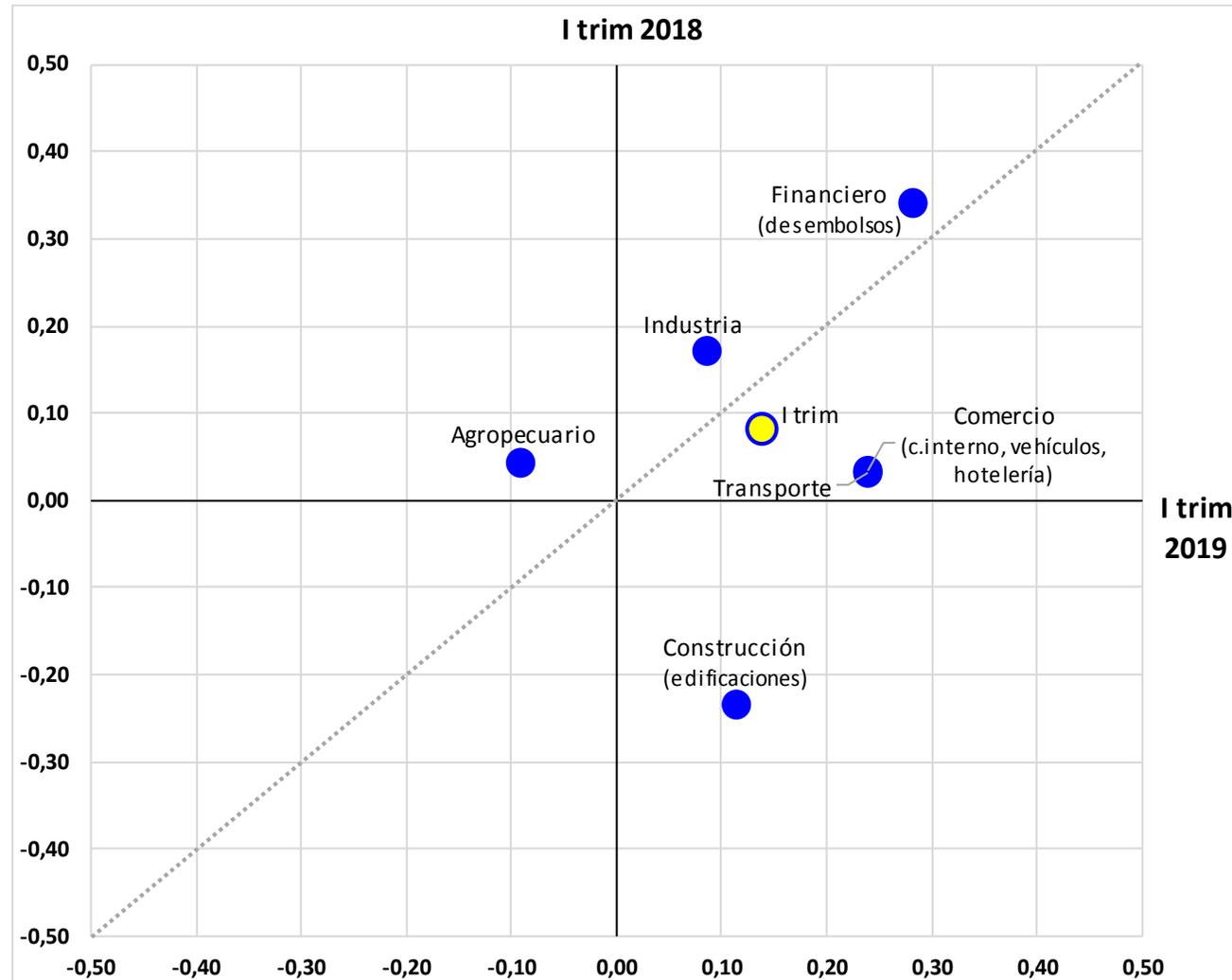


\*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

# Pulso Económico Regional – Antioquia

## Resultados I trimestre de 2019 vs I trimestre de 2018

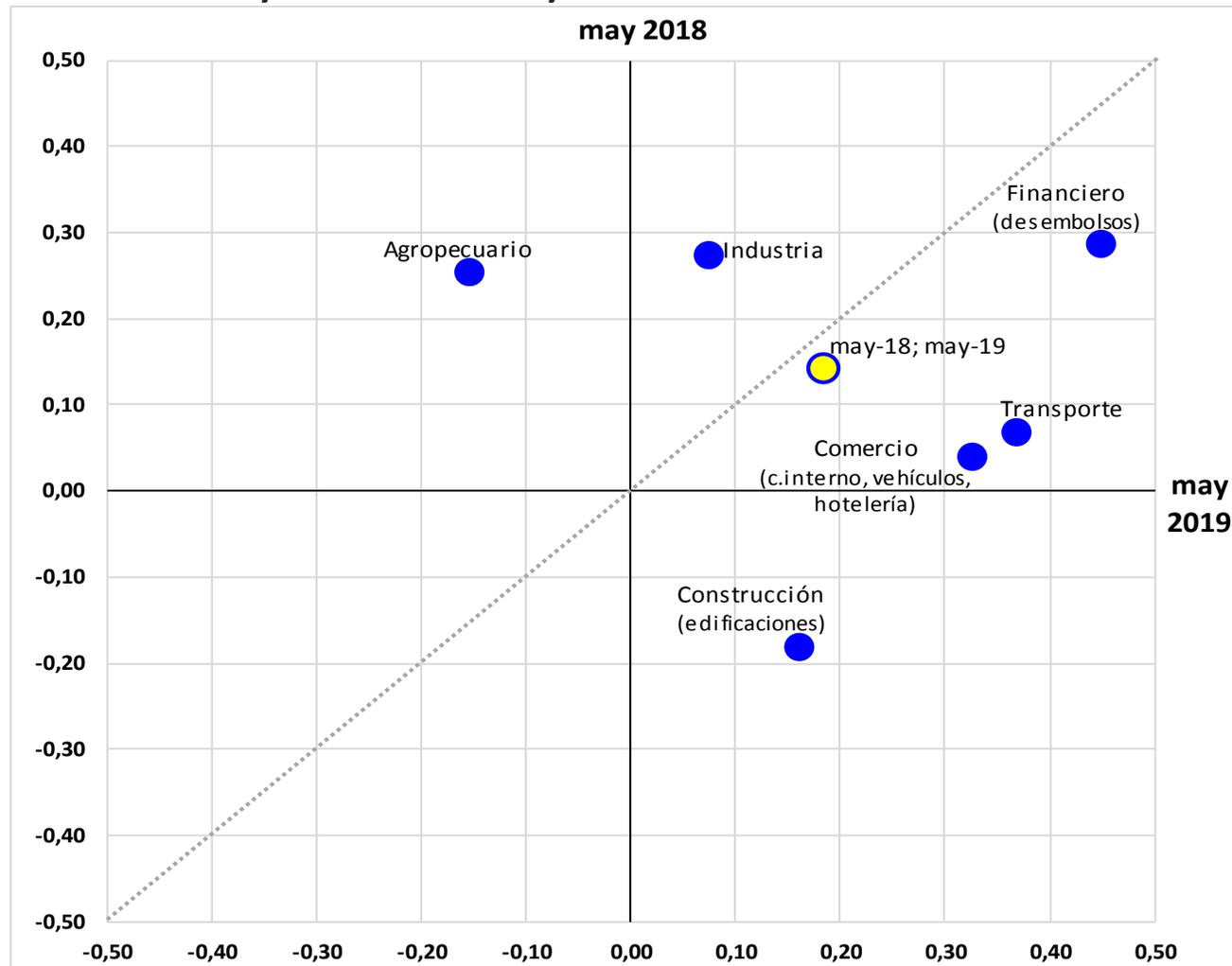


\*Los resultados se basan en sondeos elaborados a empresarios, directivos y administradores; y en información disponible.

Fuente: Banco de la República.

# Pulso Económico Regional – Antioquia

## Resultados mayo de 2019 vs mayo de 2018



\*Los resultados se basan en sondeos elaborados a empresarios, directivos y administradores; y en información disponible.

Fuente: Banco de la República.

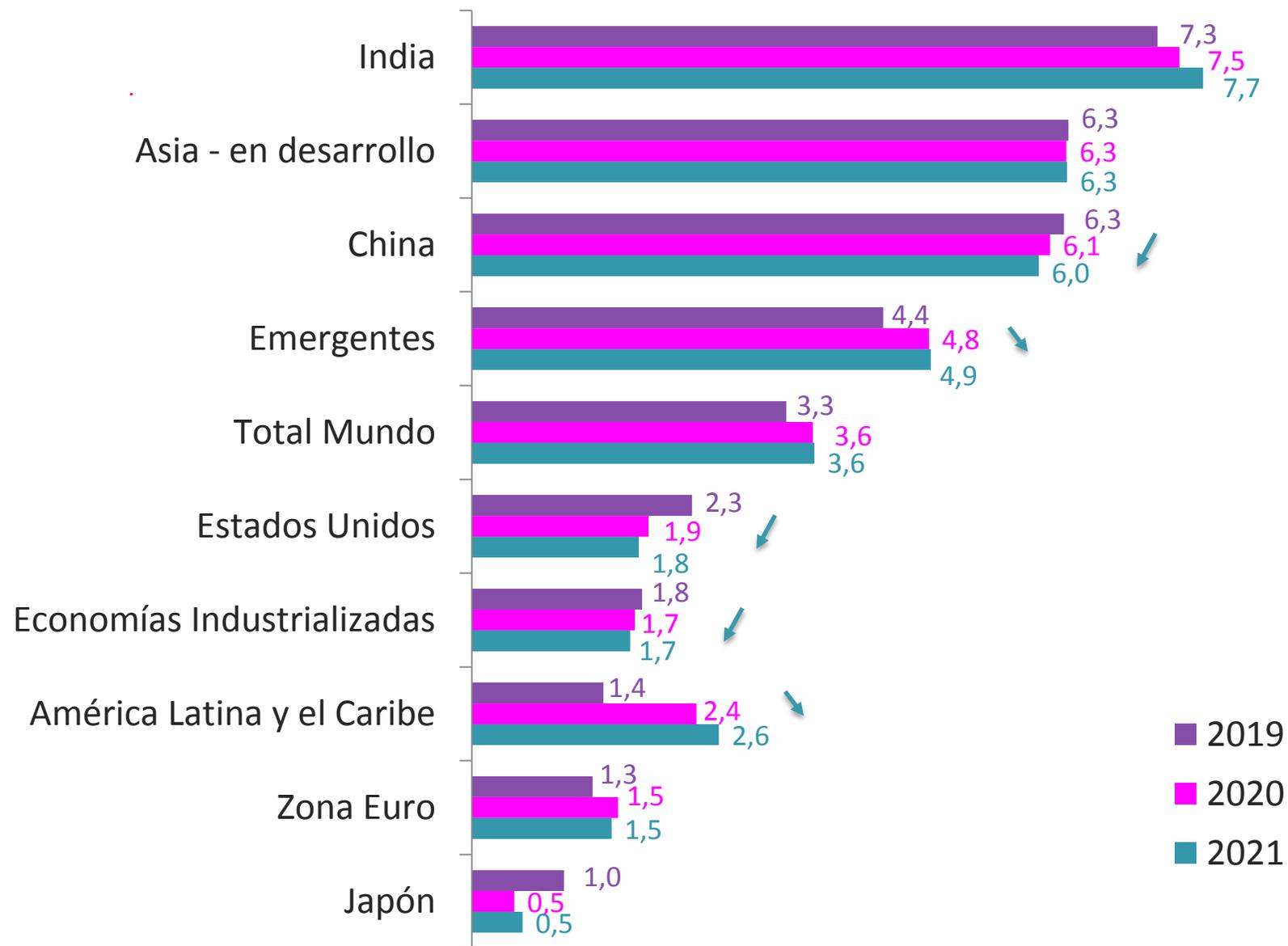


# INFLACIÓN

INFLACIÓN

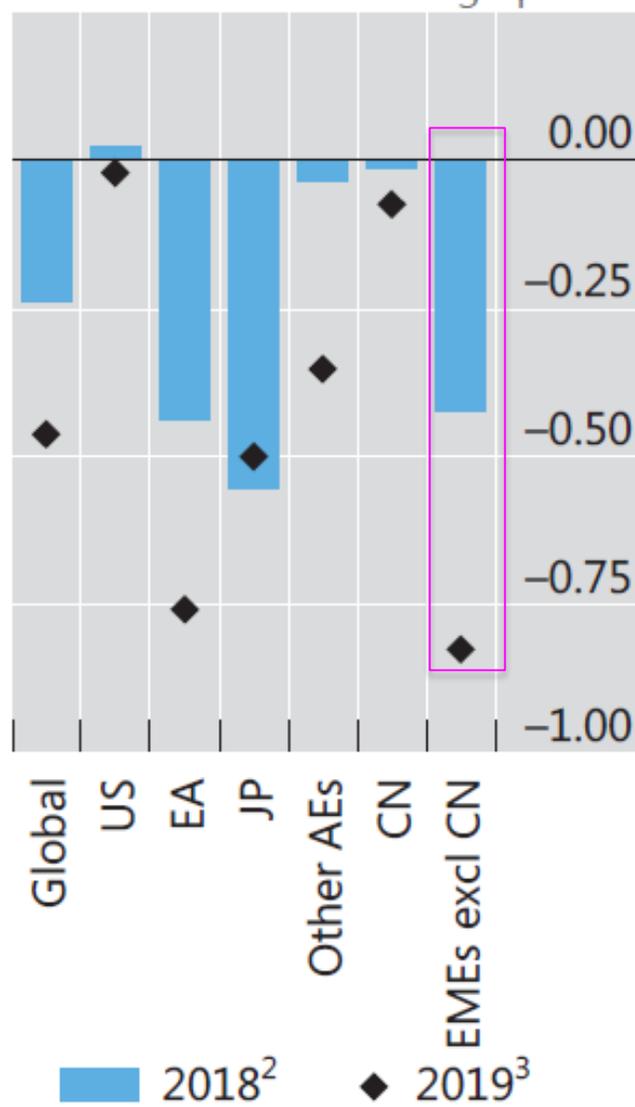
CHOQUES AL CRECIMIENTO

# PIB en diferentes regiones (variación porcentual anual)

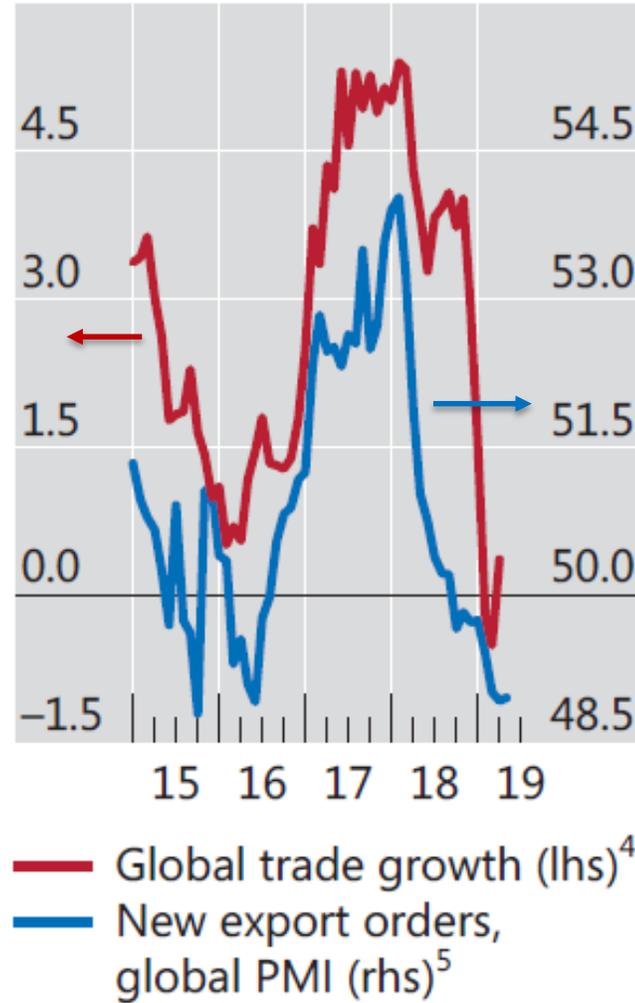


(\*) Proyección. Fuente: IMF, World Economic Outlook (WEO) – Abril 2019

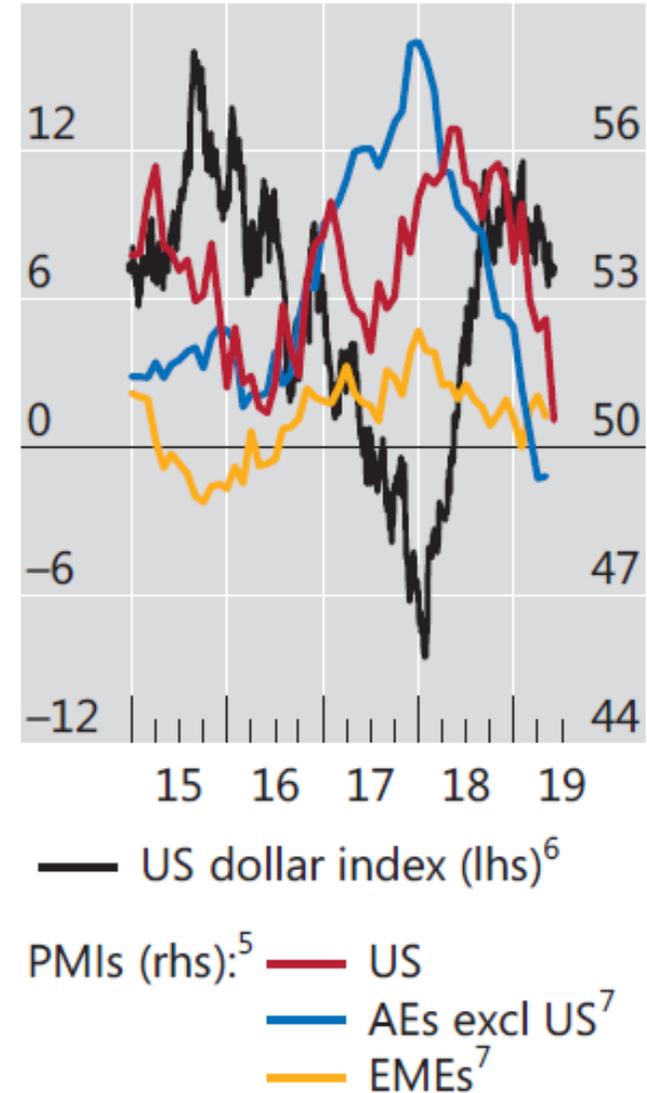
$PIB - PIB^e$  (pp)



Comercio y exportaciones



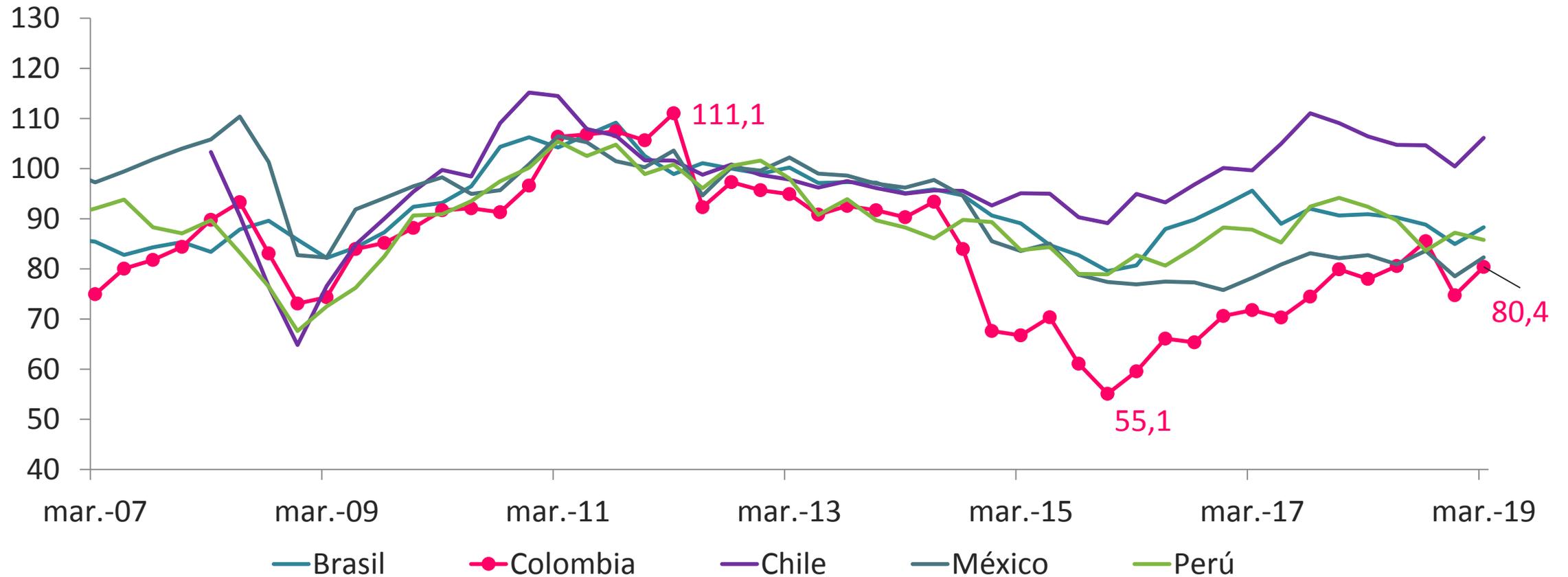
Producción de Manufacturas (crec %)



EA: Economías Avanzadas; JP: Japón; CN: China; EME: Economías Emergentes

# Choques: Términos de intercambio

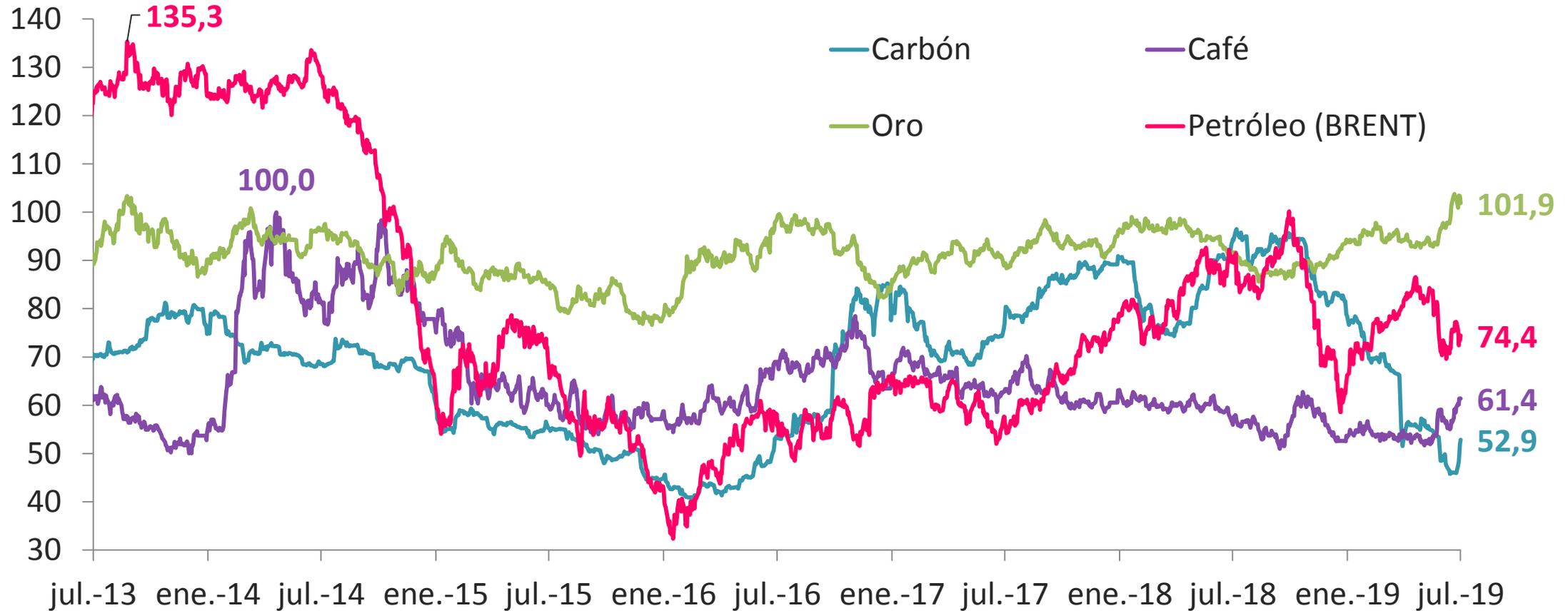
(Índice 2012=100)



Fuente: Datastream y Banco de la República.

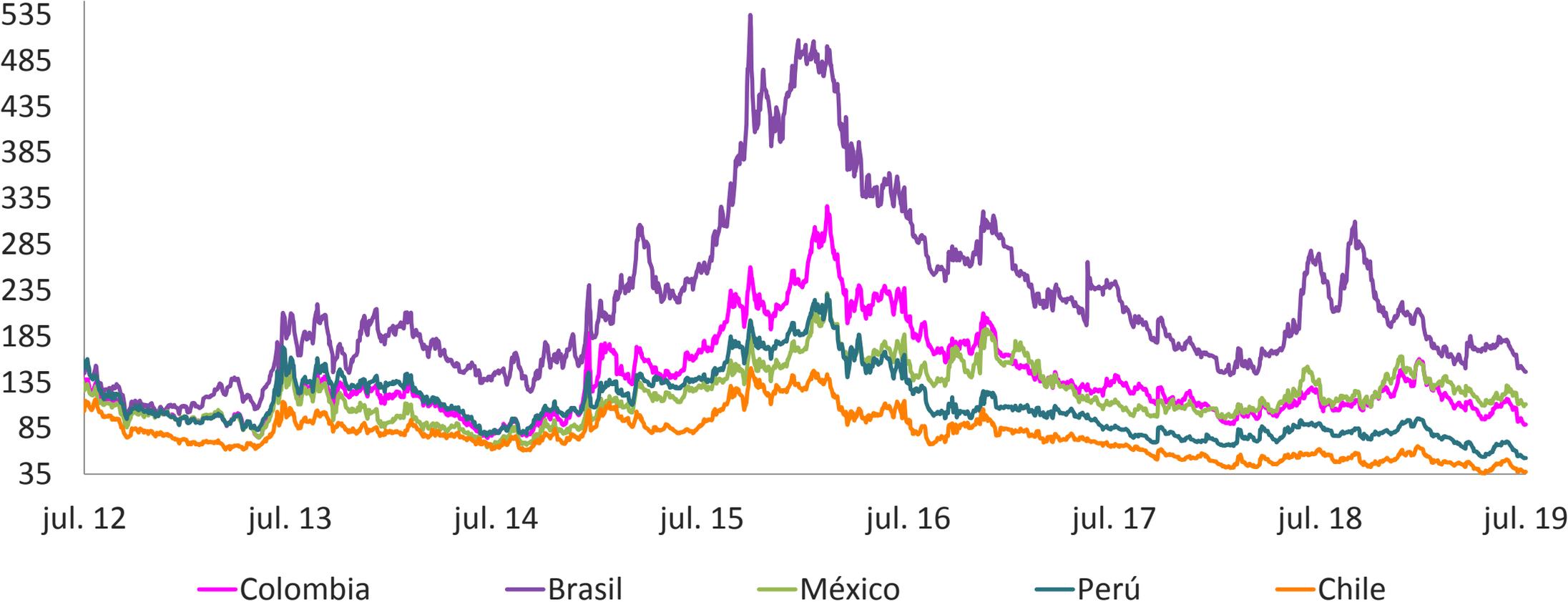
# Precios de bienes exportados

(nov 2010=100)



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

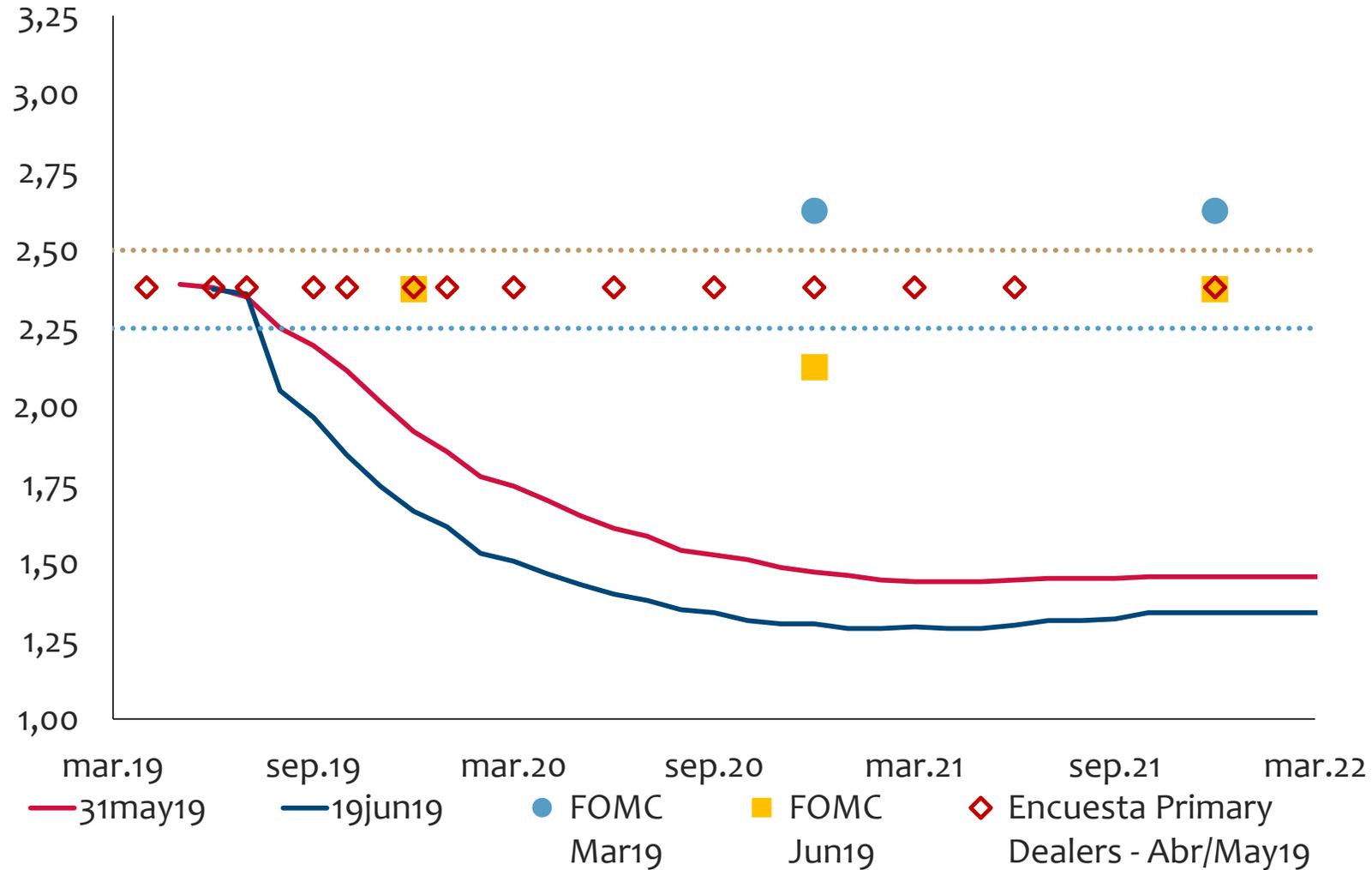
(Puntos básicos)



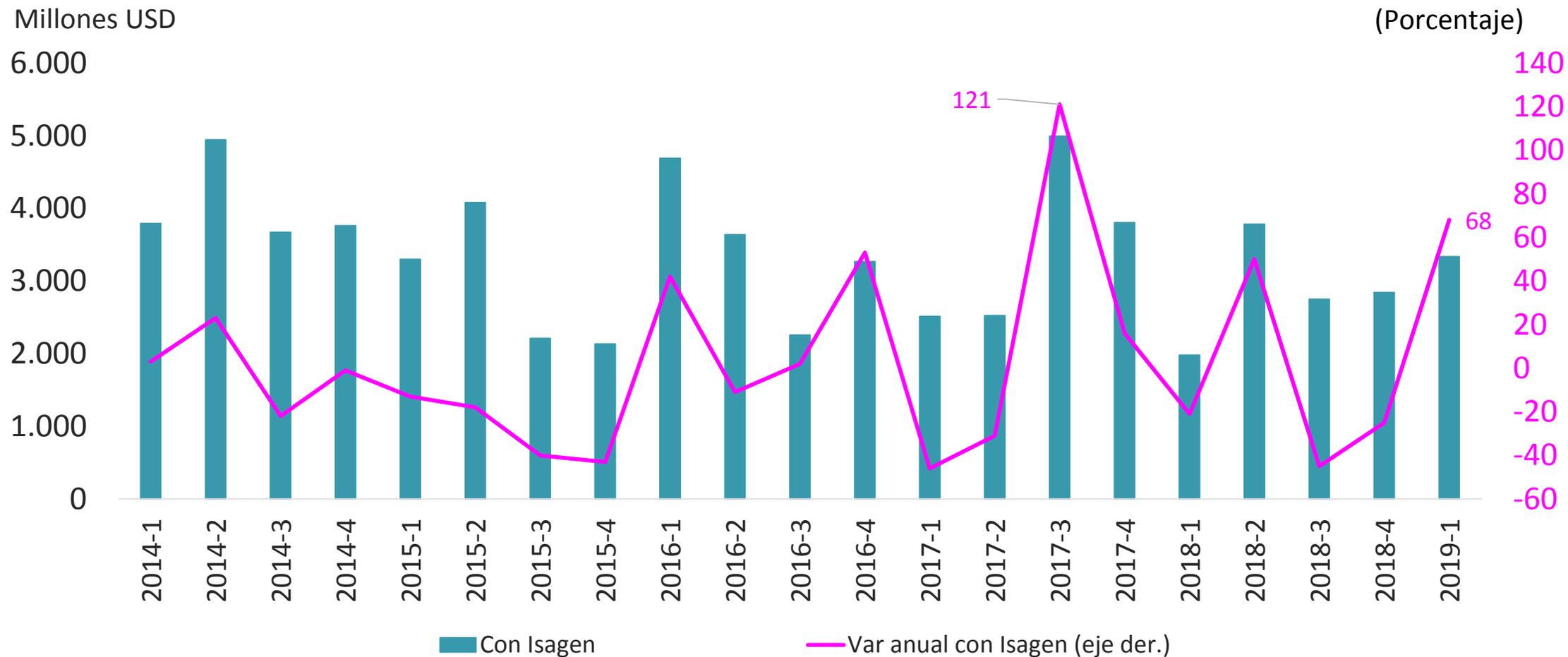
Fuente: Bloomberg.

# Expectativas del mercado y la FOMC

## Senda esperada tasa de fondos federales (porcentaje)

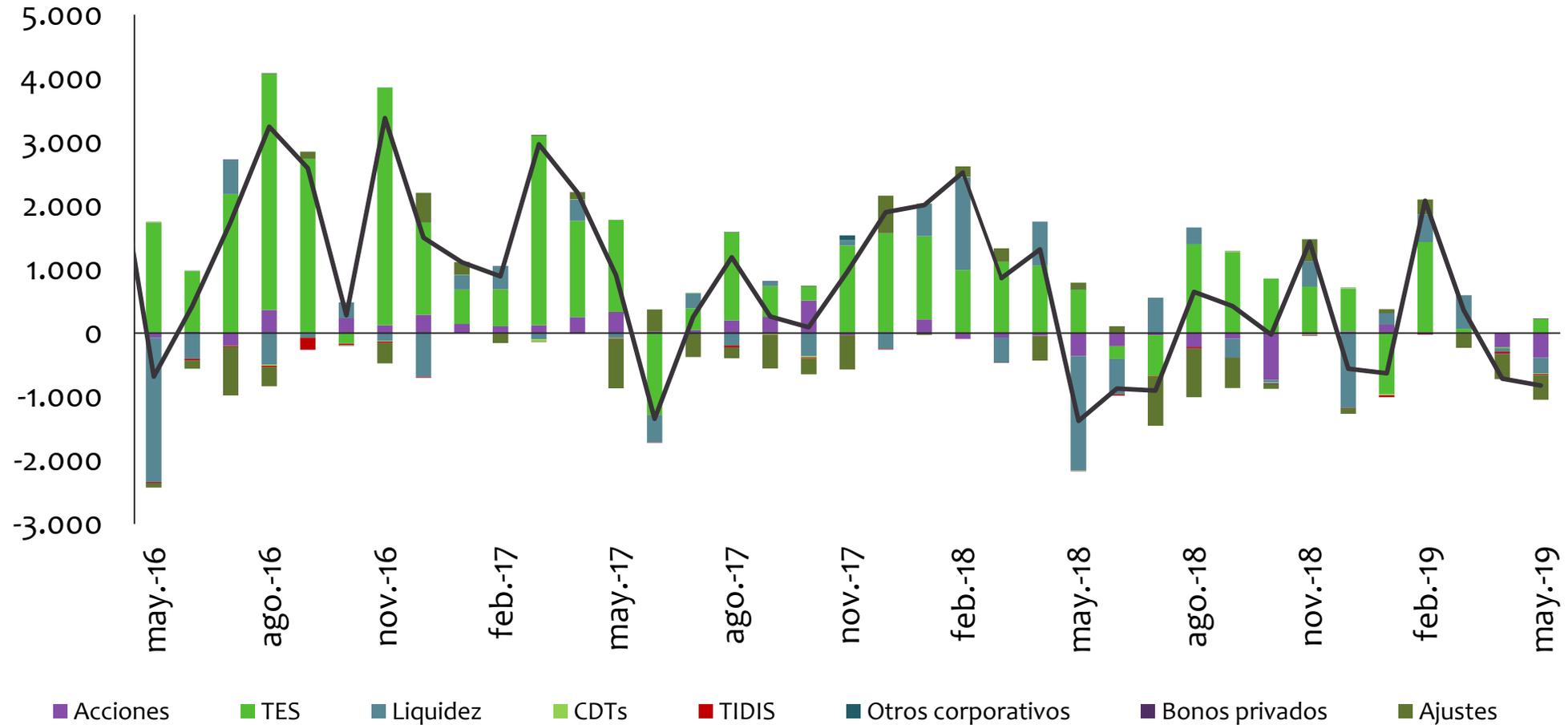


# Inversión Extranjera Directa en Colombia



Fuente: Banco de la República

# Flujo de Portafolio hacia 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.



# TEMAS

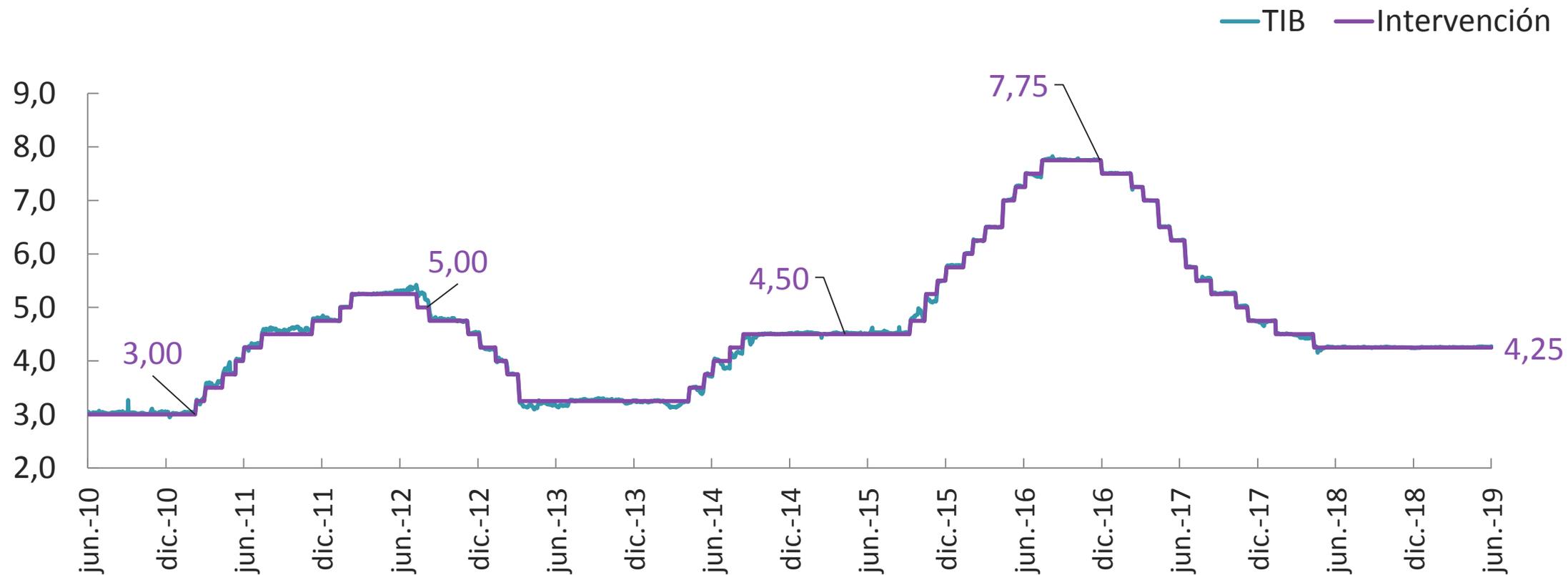
INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES

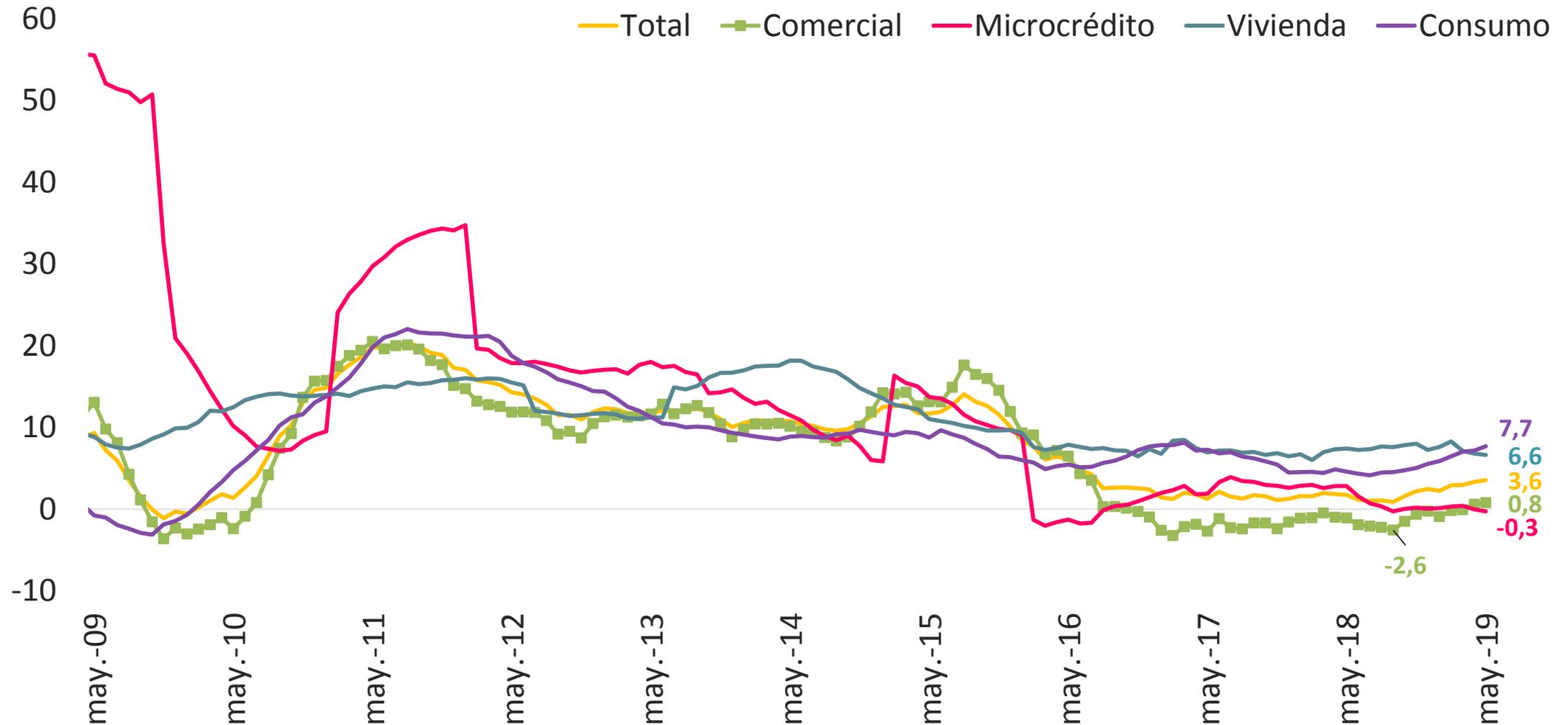
# Tasa de intervención y TIB (porcentaje)



Fuente: Banco de la República.

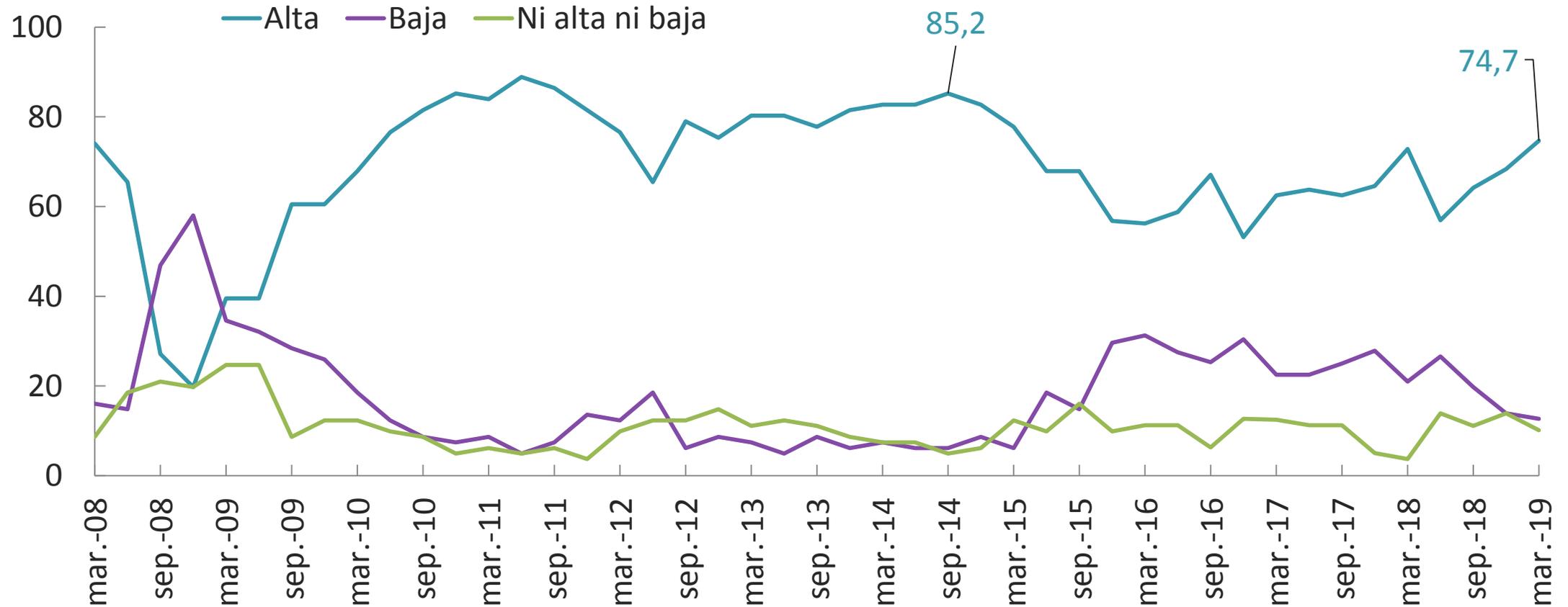
# Crecimiento **real** anual de la cartera por modalidad

(porcentaje)



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

# Disponibilidad del crédito total (porcentaje)





# TEMAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES