



Comité Consultivo Nororiental

Juan José Echavarría
Gerente General, Banco de la República

26 de septiembre de 2019



TEMAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES



TEMAS

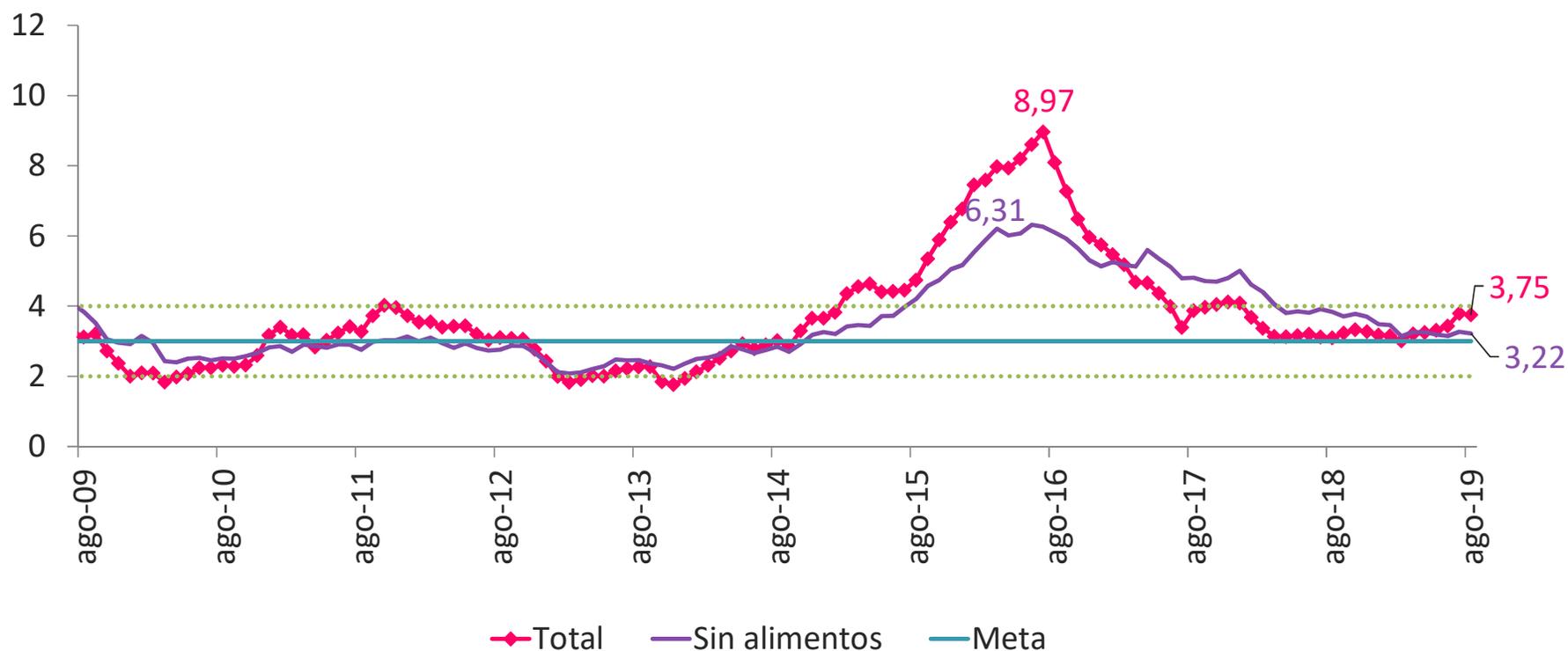
INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES

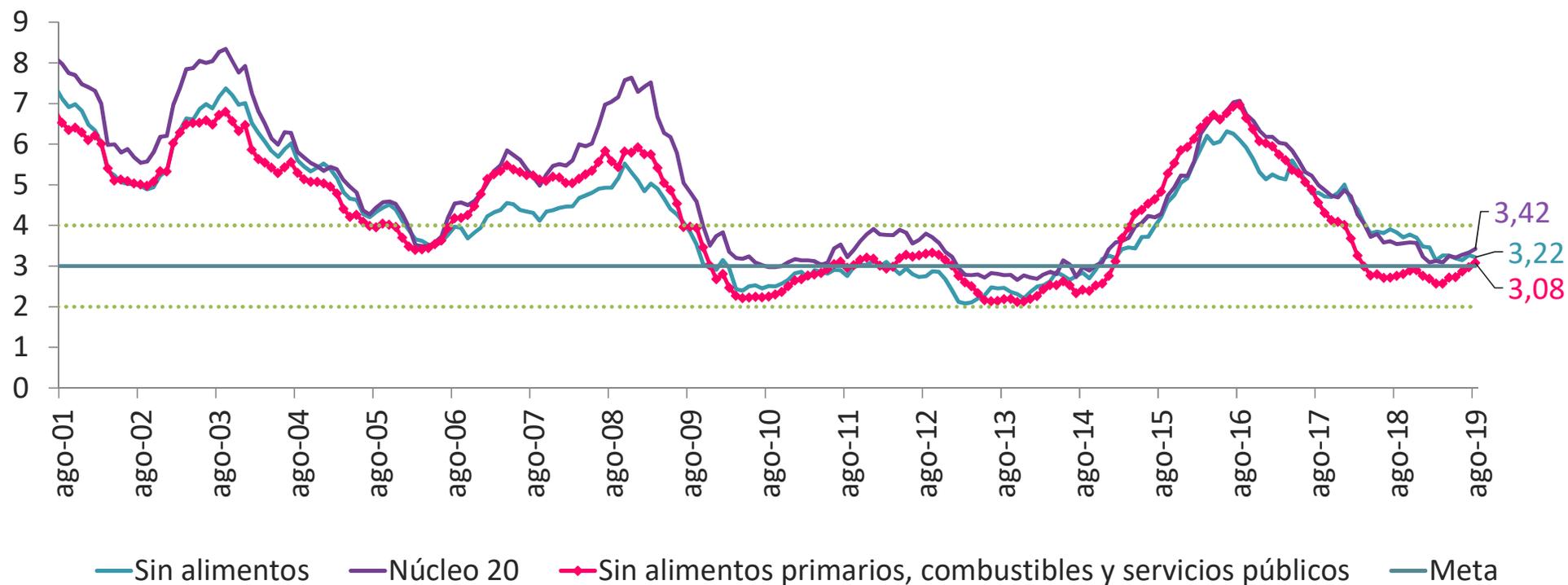
Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos (porcentaje)



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

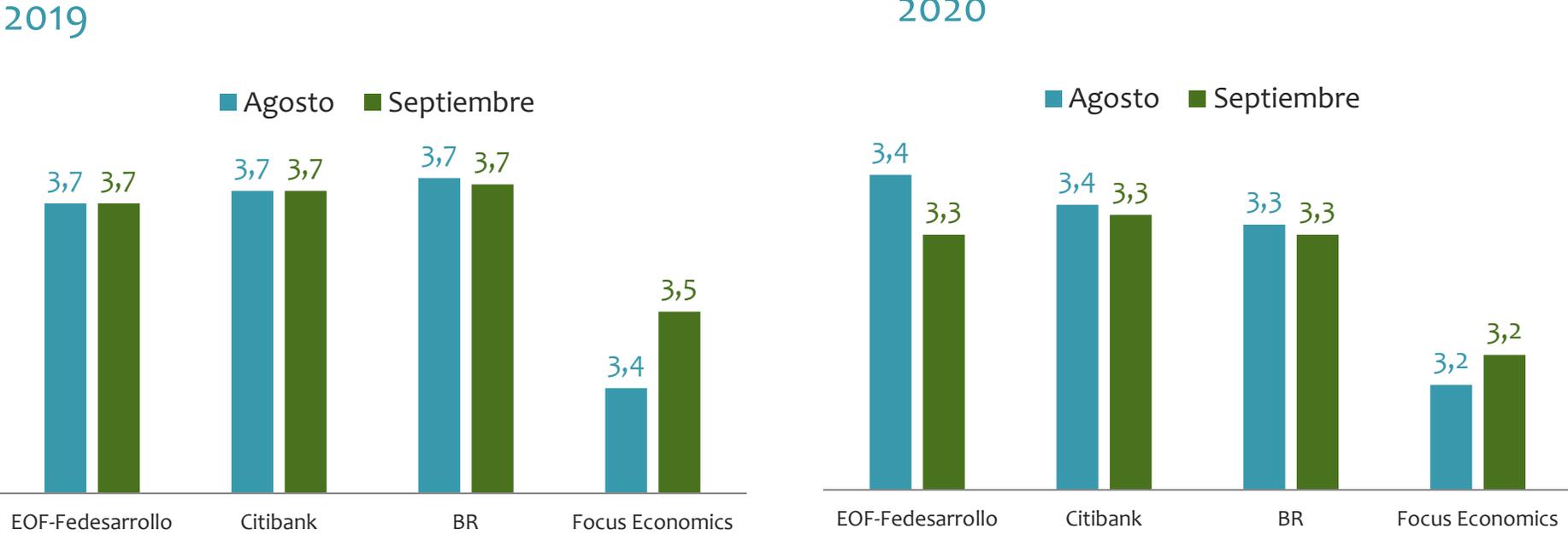
Indicadores de inflación básica

(porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Expectativas de Inflación: Encuestas (porcentaje)



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



INFLACIÓN

INFLACIÓN

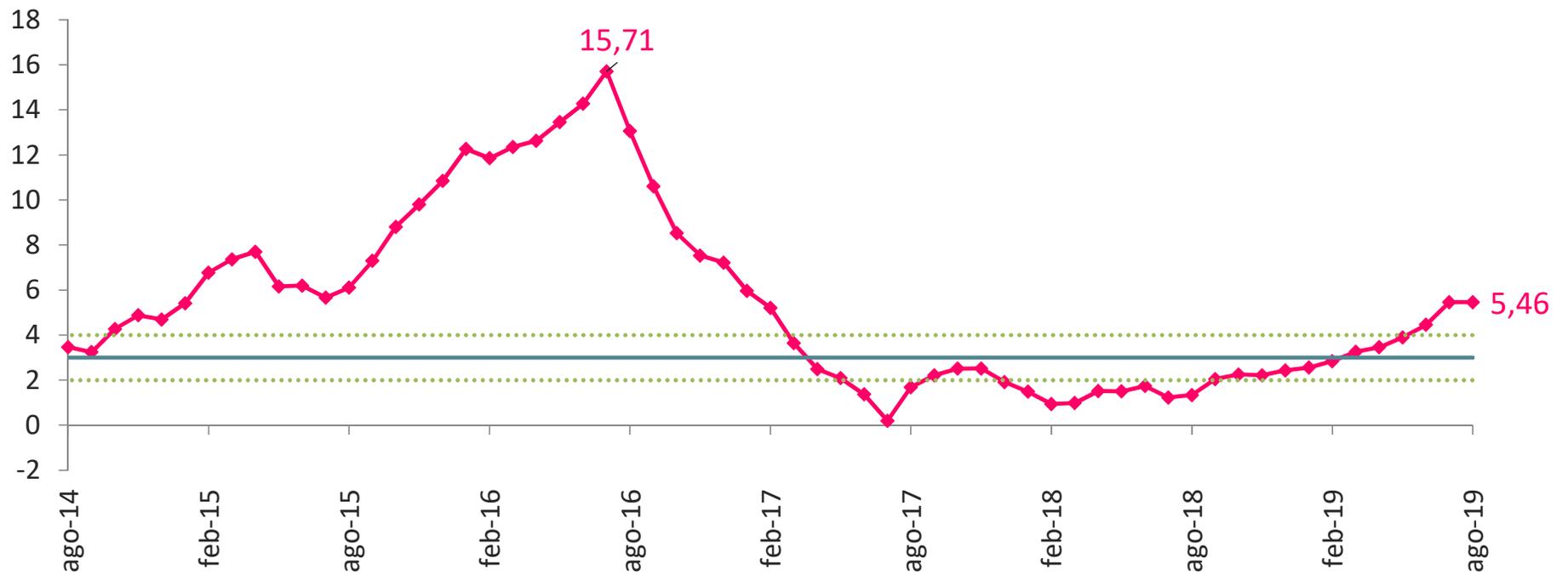
CHOQUES A LA INFLACIÓN

Inflación anual de regulados (porcentaje)



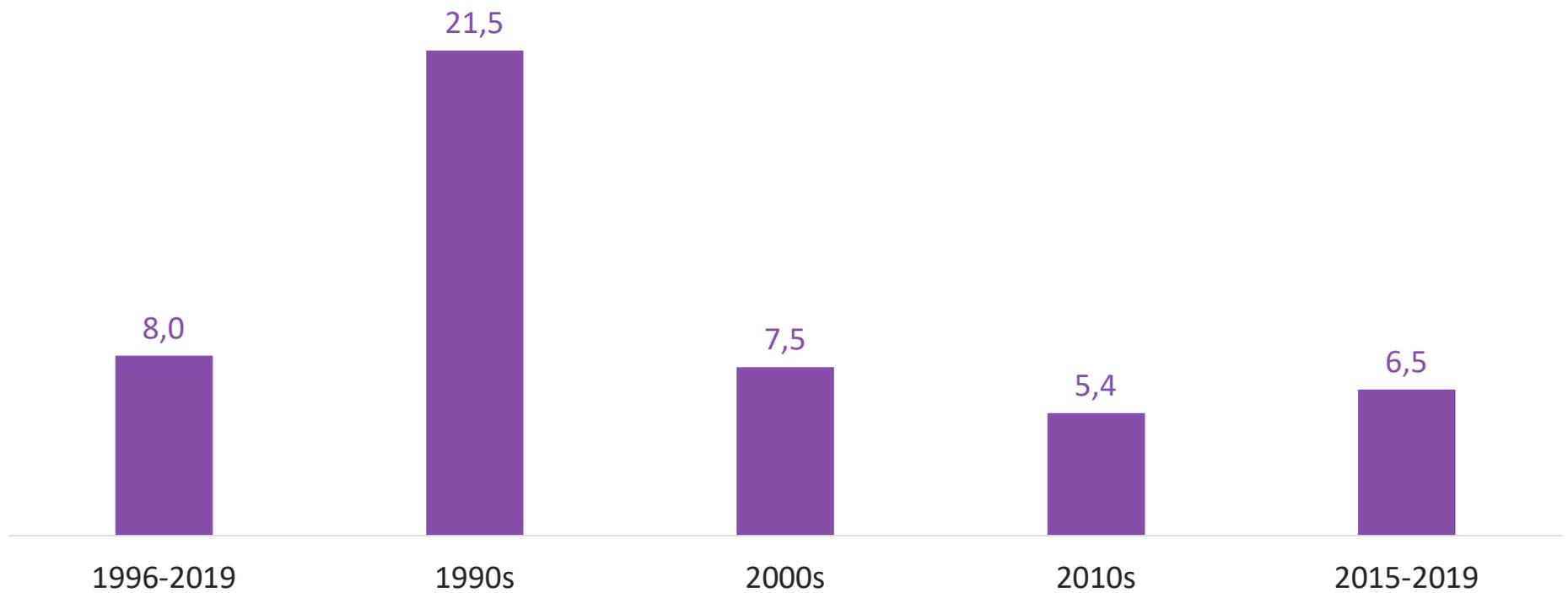
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Inflación anual de Alimentos (*)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.
(*) Incluye comidas fuera del hogar.

Salario Mínimo Nominal (crecimiento anual, %)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

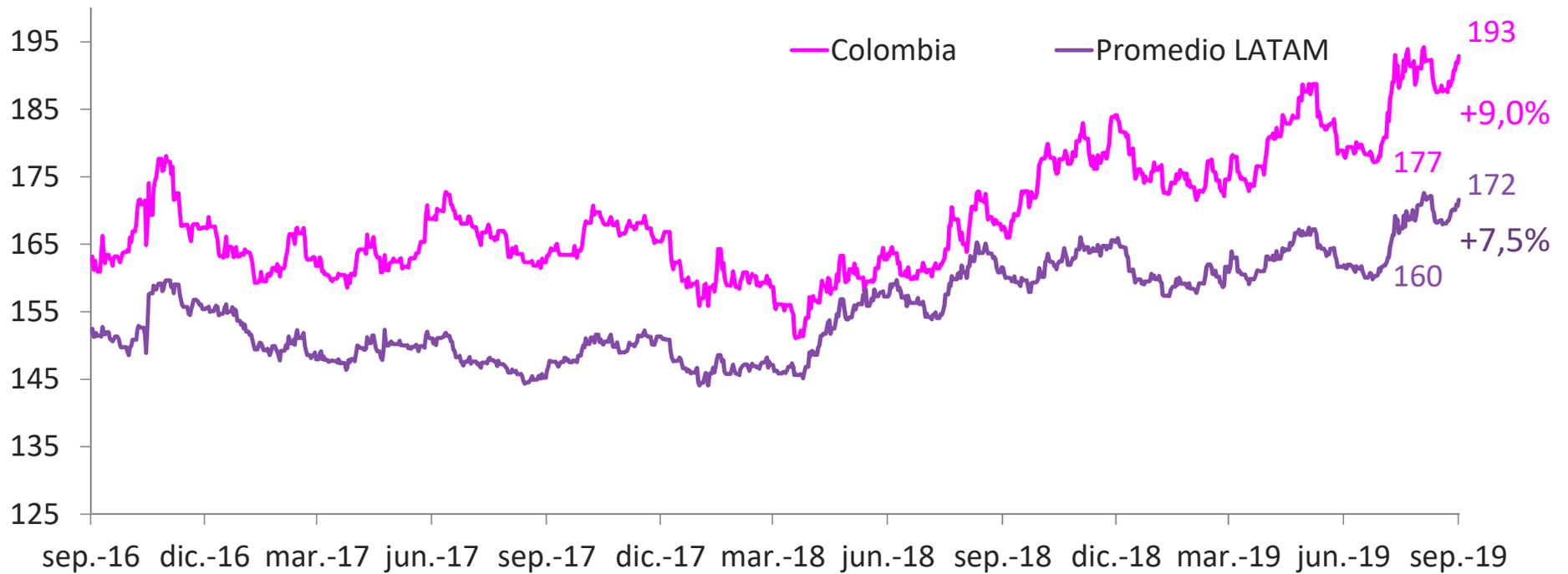
Tasa de cambio nominal (pesos por dólar)



Fuente: Banco de la República.

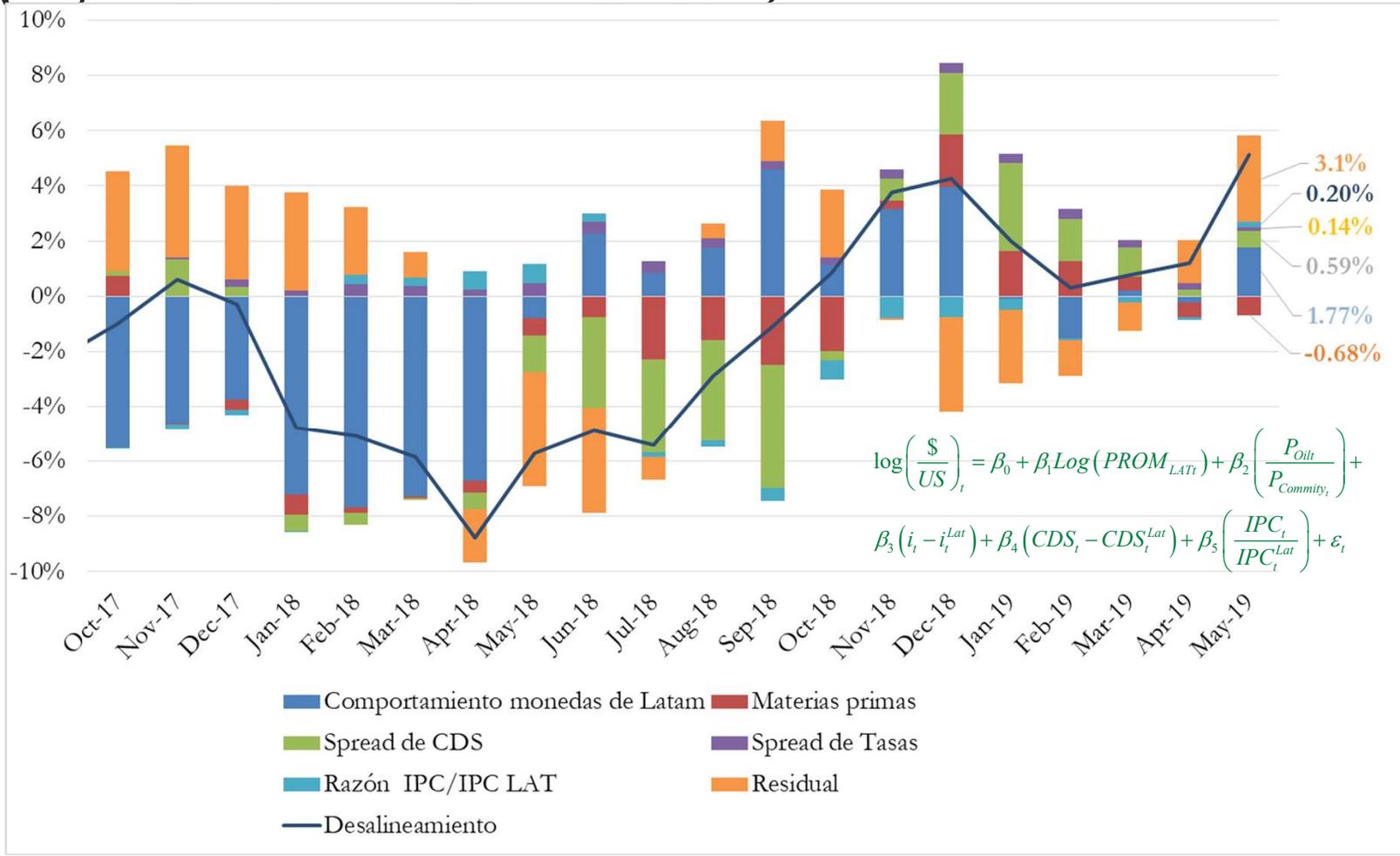
Tasa de cambio nominal

(Base 100 = 14 de Septiembre de 2010)

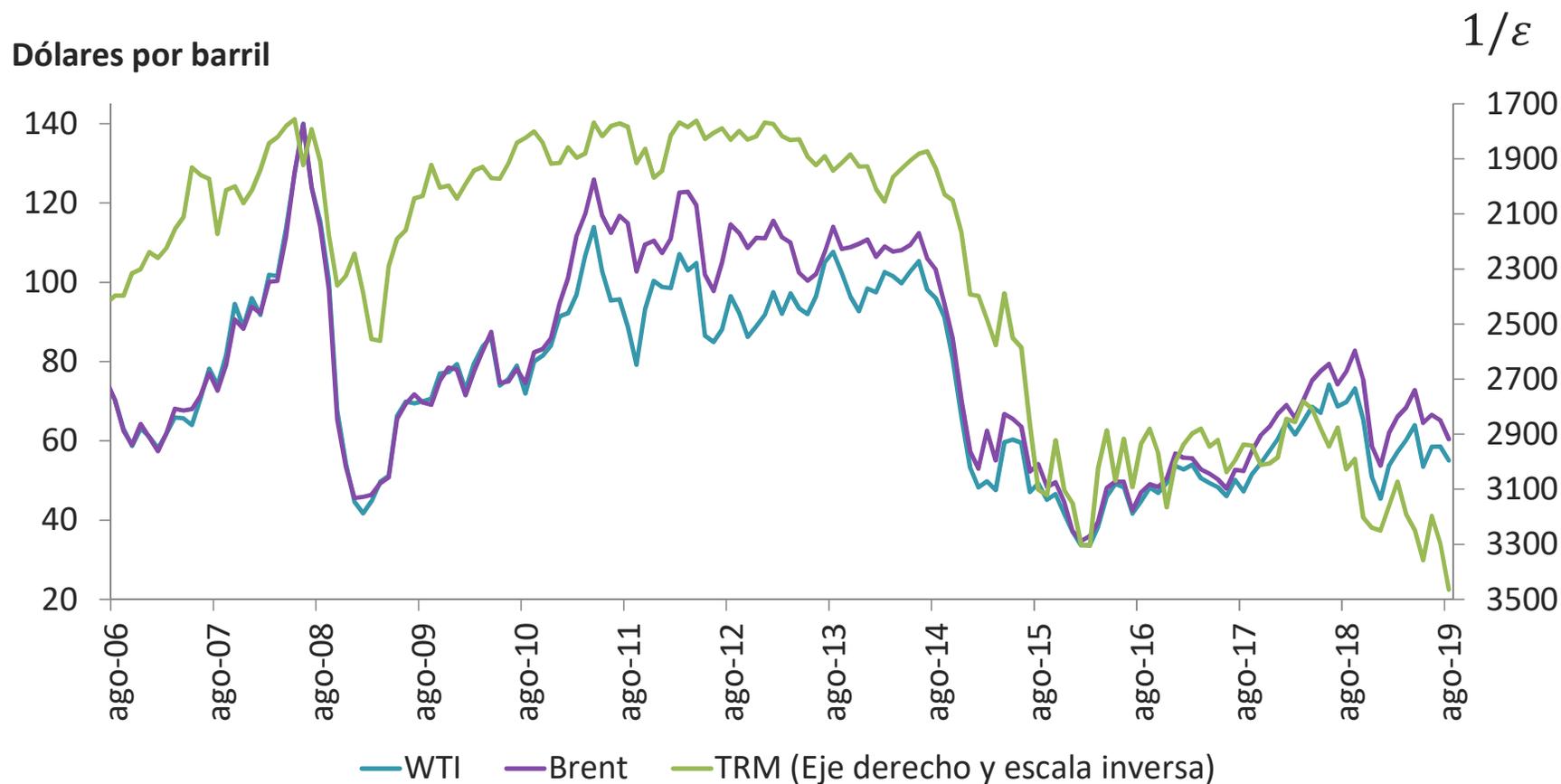


Fuente: Bloomberg.

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



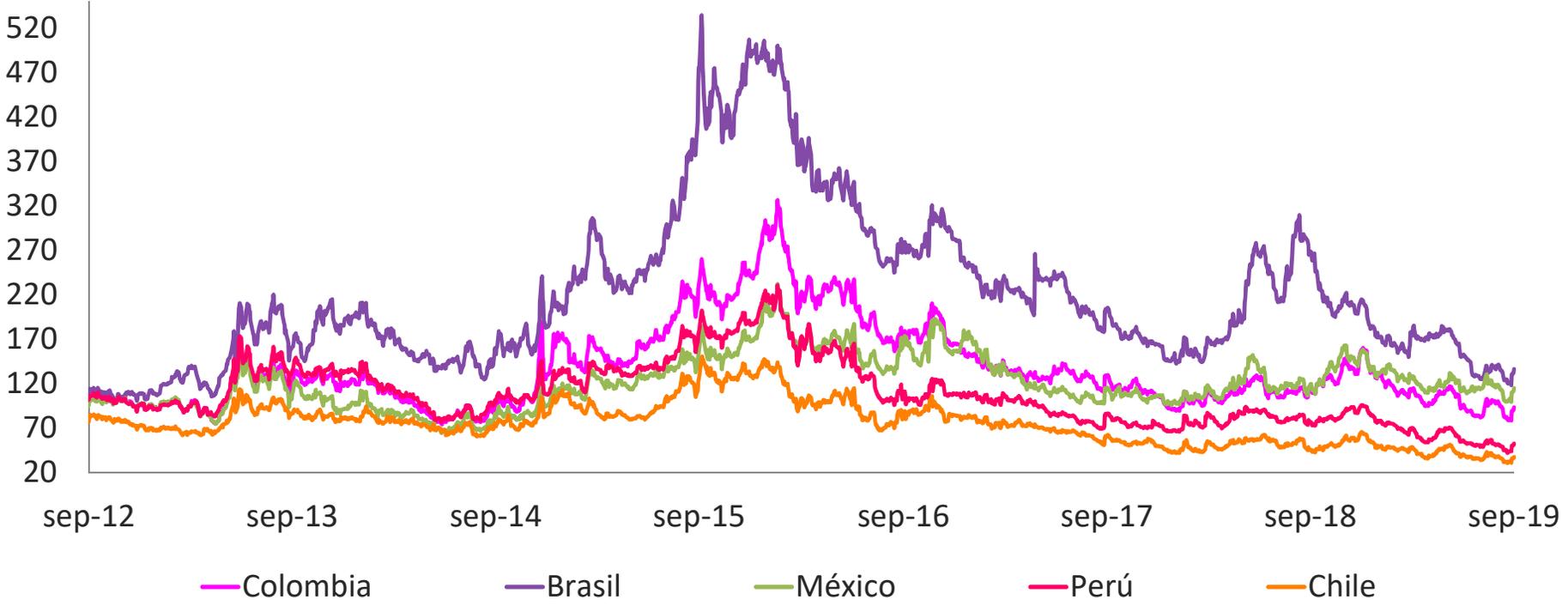
Determinantes: tasa de cambio y precio internacional del petróleo (promedios mensuales)



Fuente: Bloomberg.

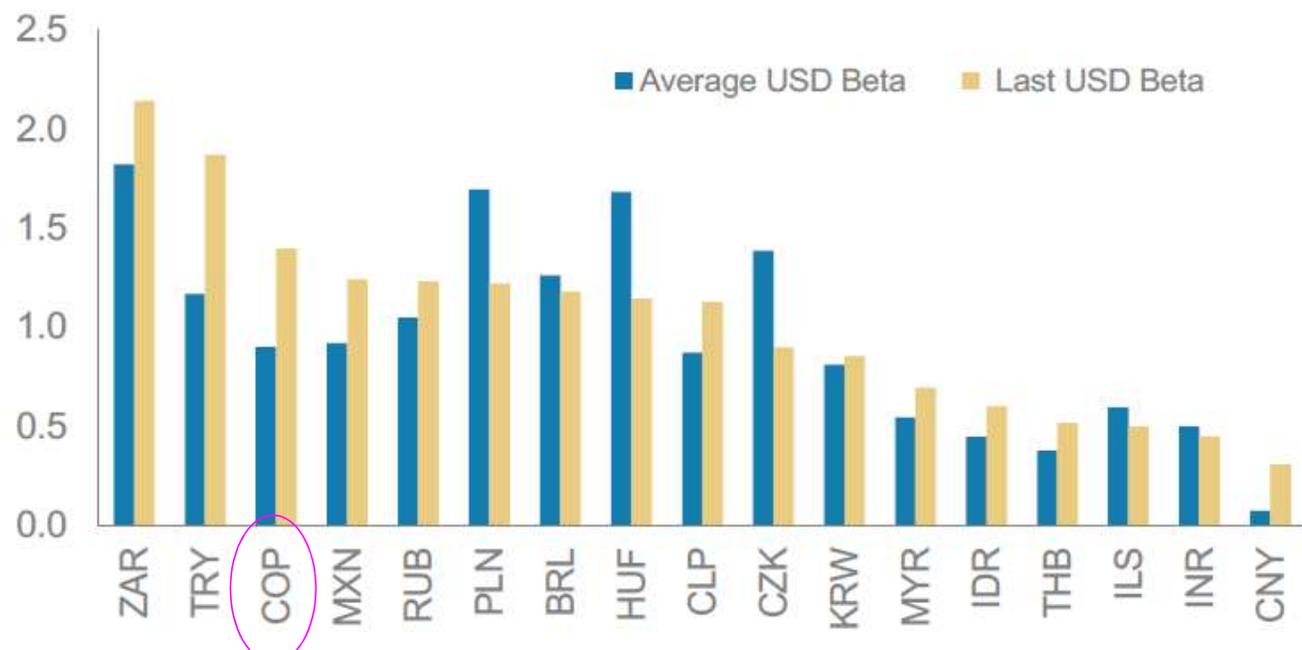
Credit Default Swaps a cinco años para algunas economías de América Latina

(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

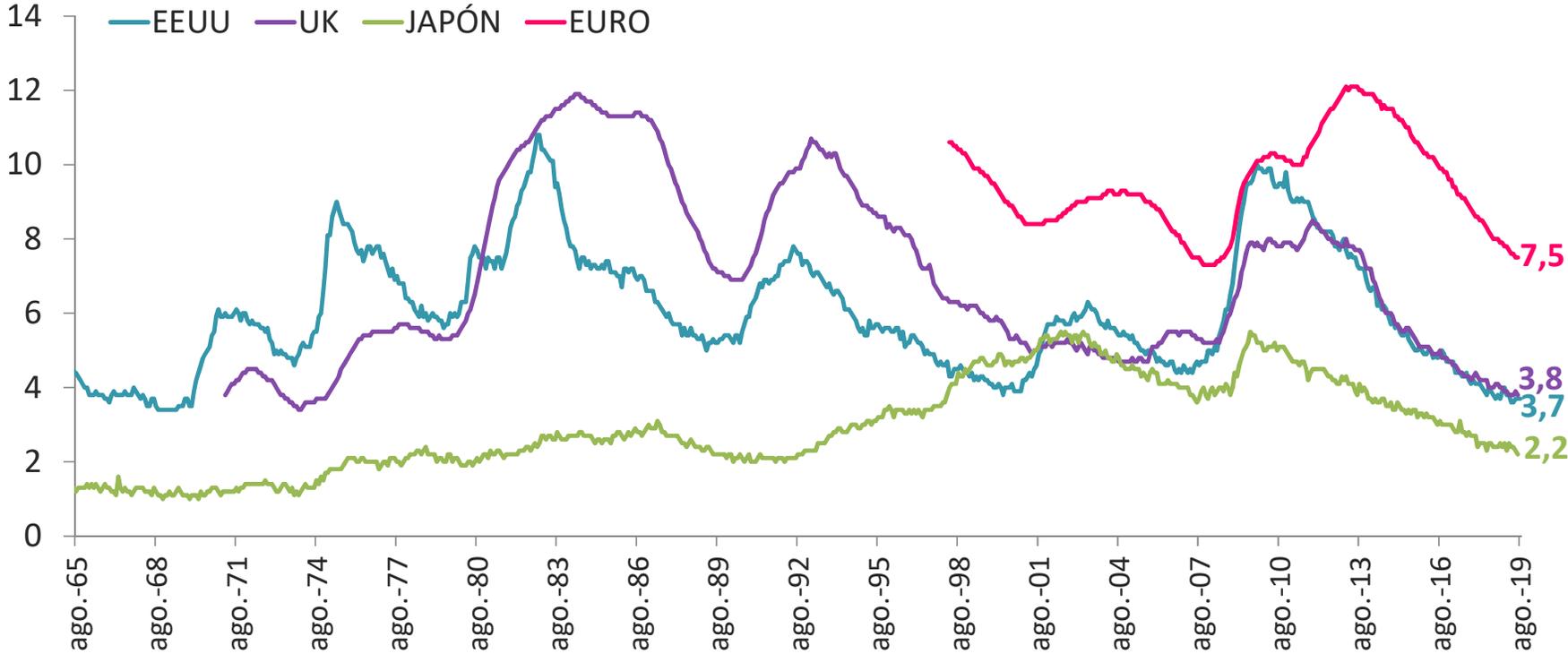


*sub-Saharan Africa

Source: IMF World Economic Outlook

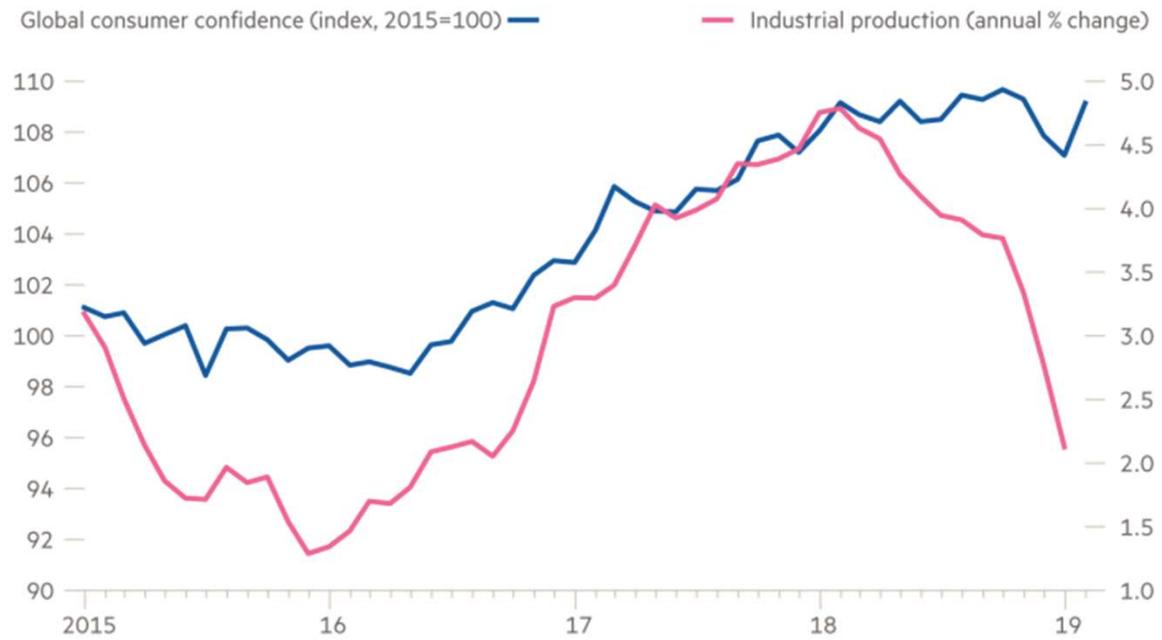
© FT

Tasa de desempleo (porcentaje)



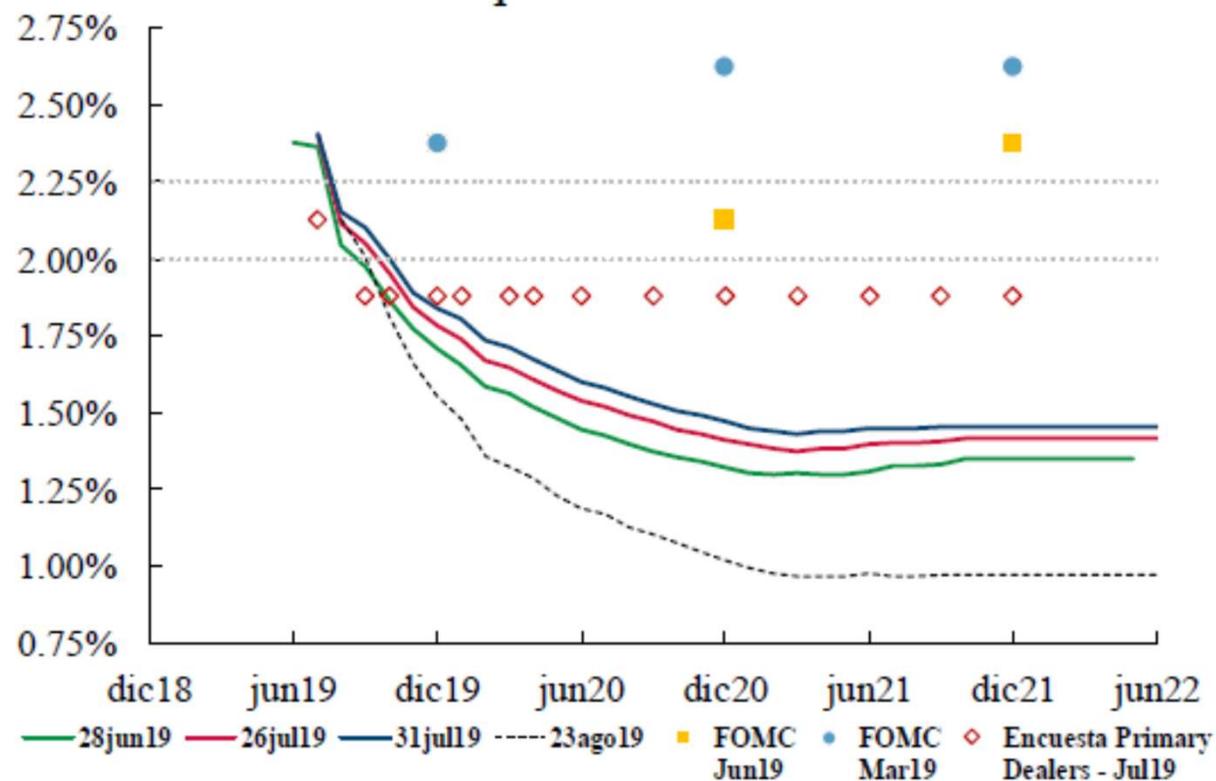
Fuente: Bloomberg.

Consumer confidence has held firm, preventing further downgrades to growth



Source: IMF
© FT

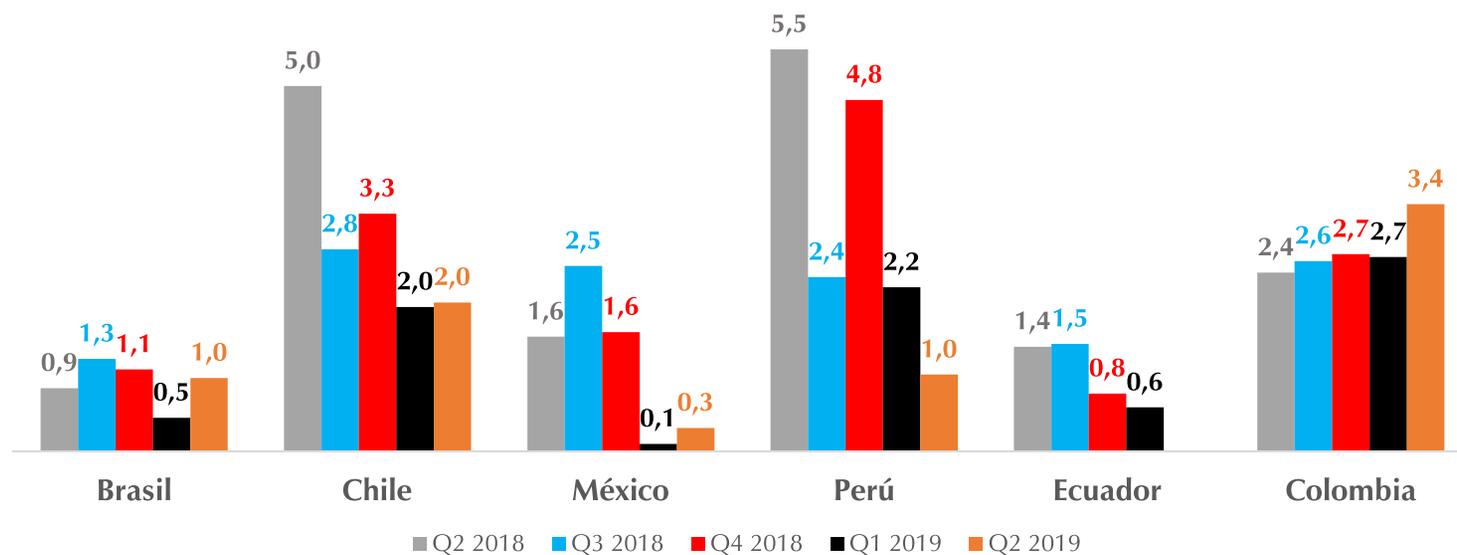
Gráfico 12. Senda esperada tasa de fondos federales



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)



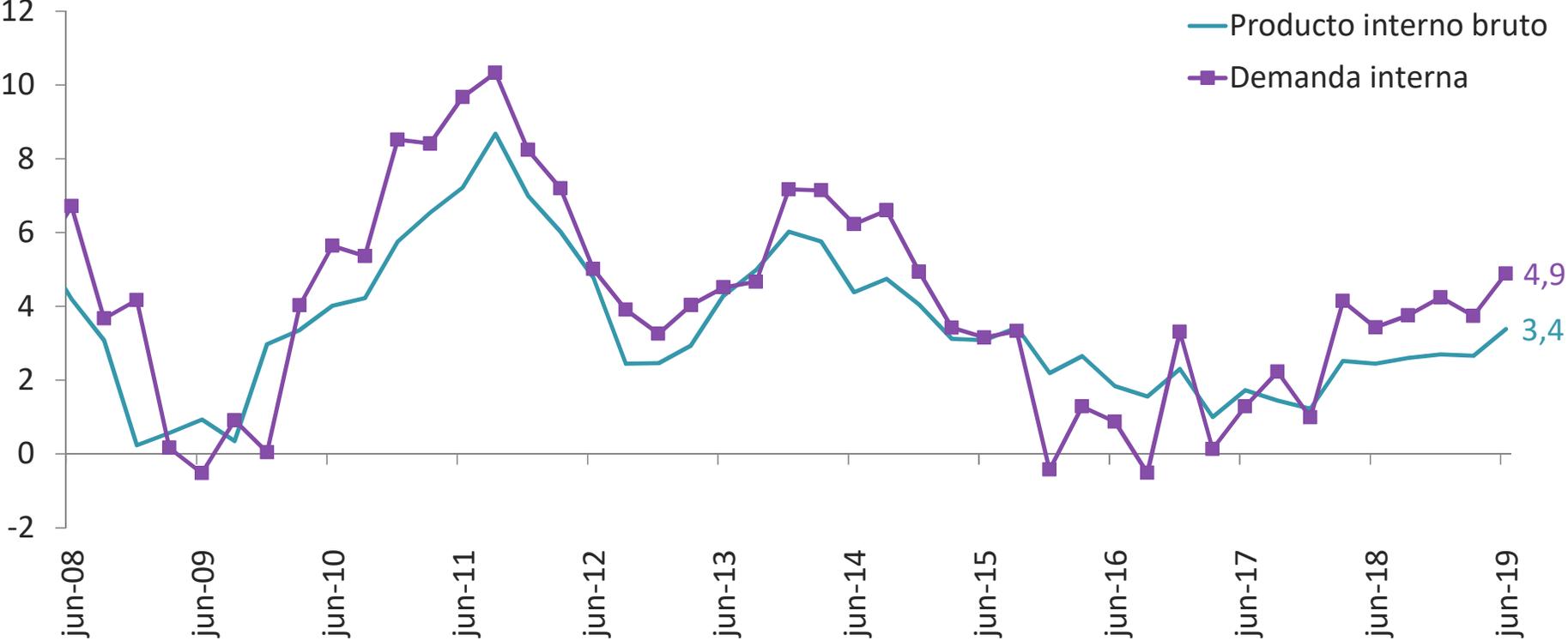
II Trimestre de 2019

Gross Domestic Product (% annual)

	$t_0 - t_{-4}$		$t_0 - t_{-1}$	$\square PIB_{2019}^{proy}$
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

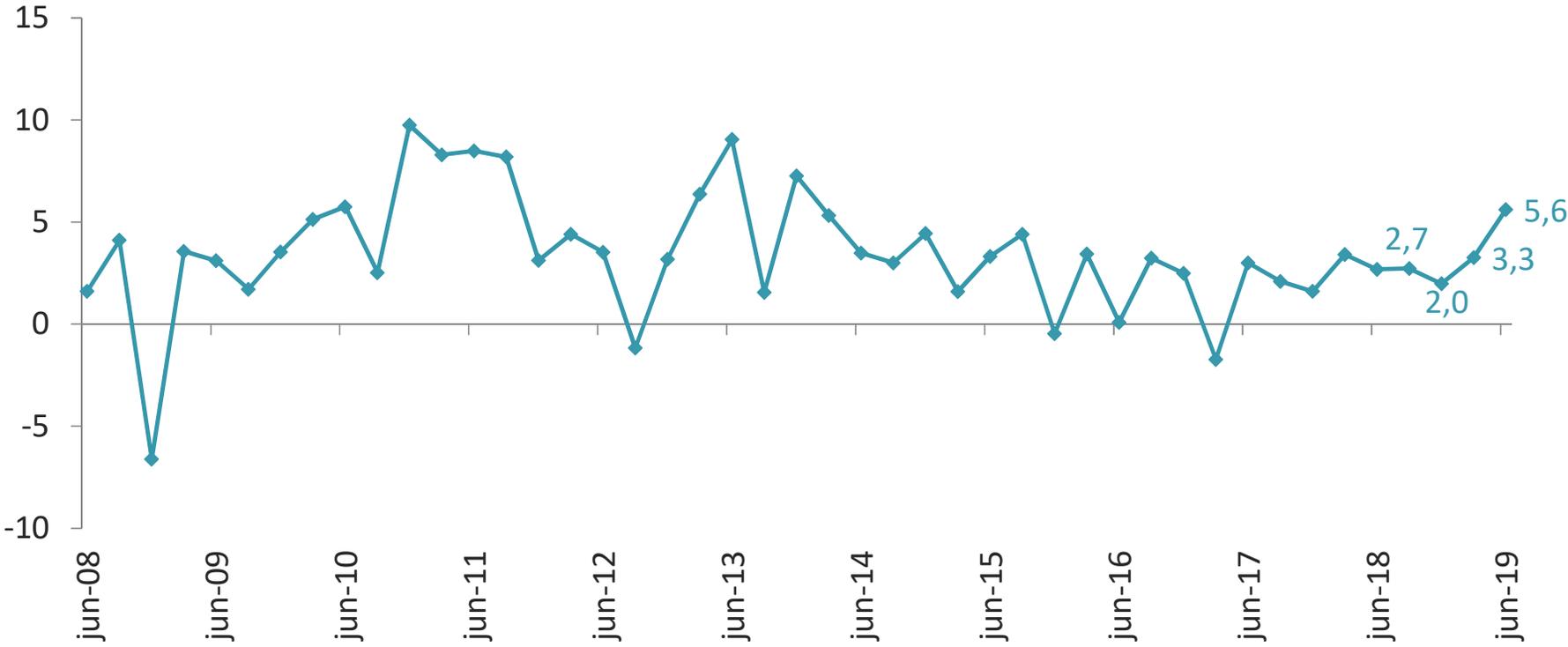
Crecimiento real anual, DAEC*

(Porcentaje)



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

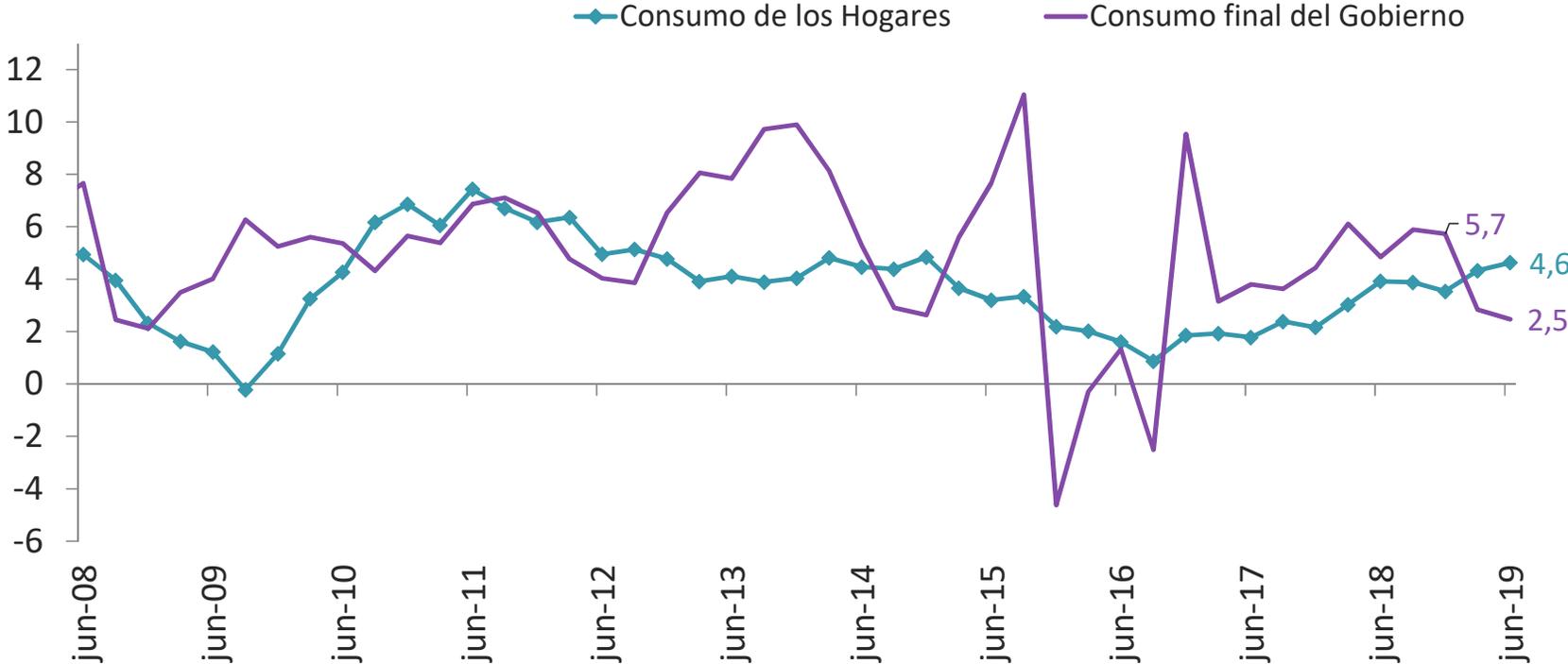
Crecimientos trimestrales anualizados PIB total, DAEC* (porcentaje)



*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

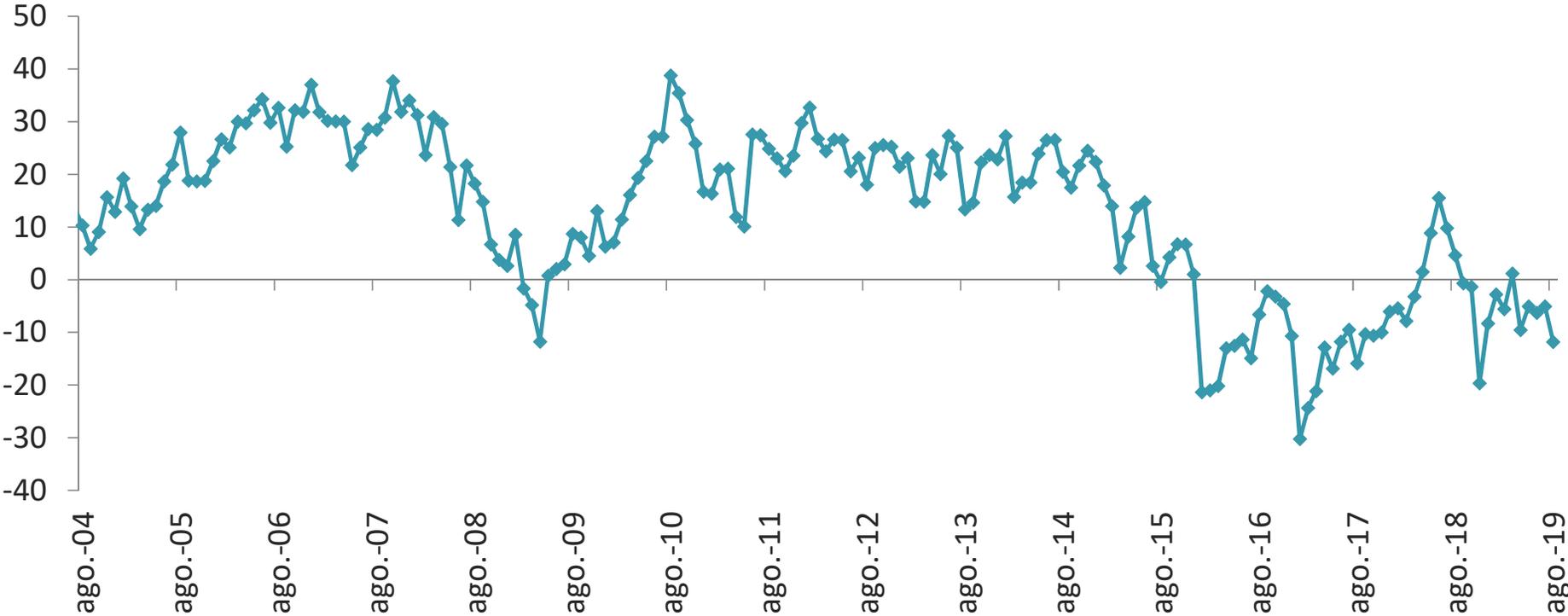
Crecimiento real anual del consumo, DAEC* (porcentaje)



*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

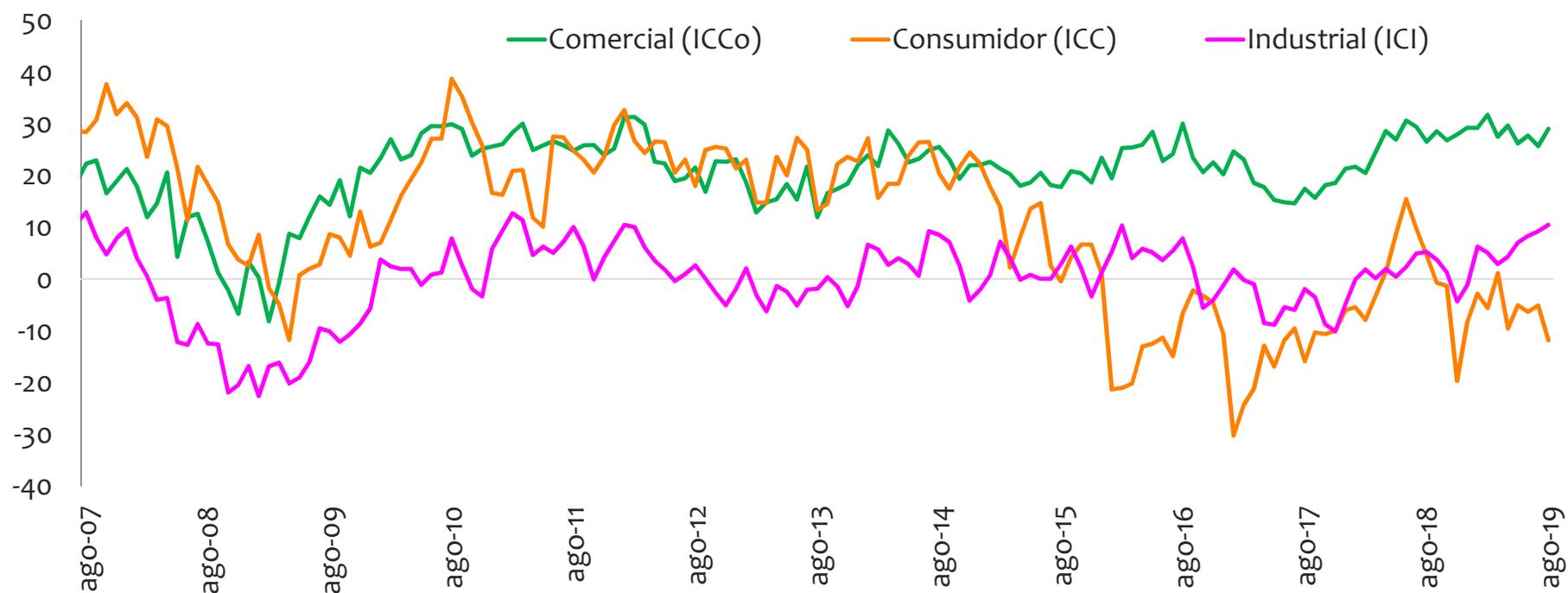
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Indicador de Confianza del Consumidor (Mensual)



Fuente: Fedesarrollo.

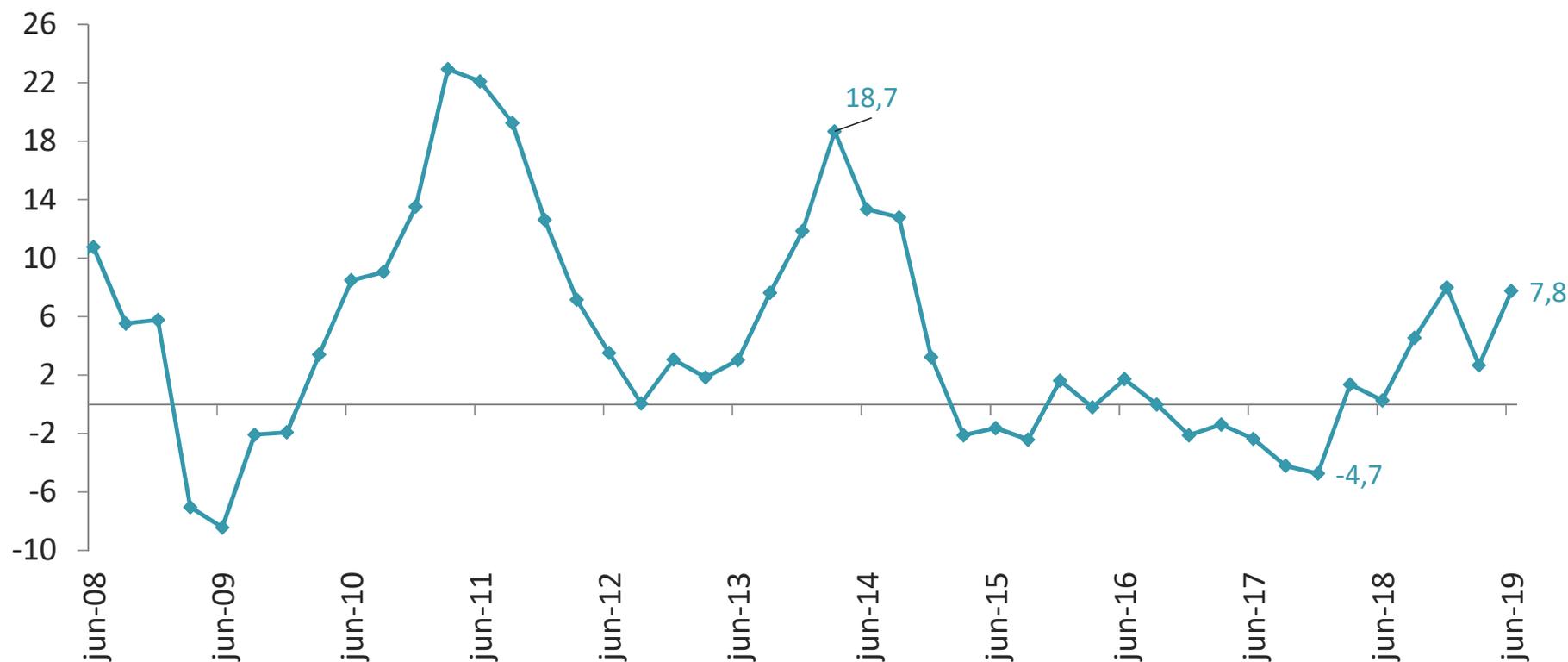
Índices de confianza industrial, comercial y del consumidor



Fuente: Fedesarrollo y cálculos del Banco de la República

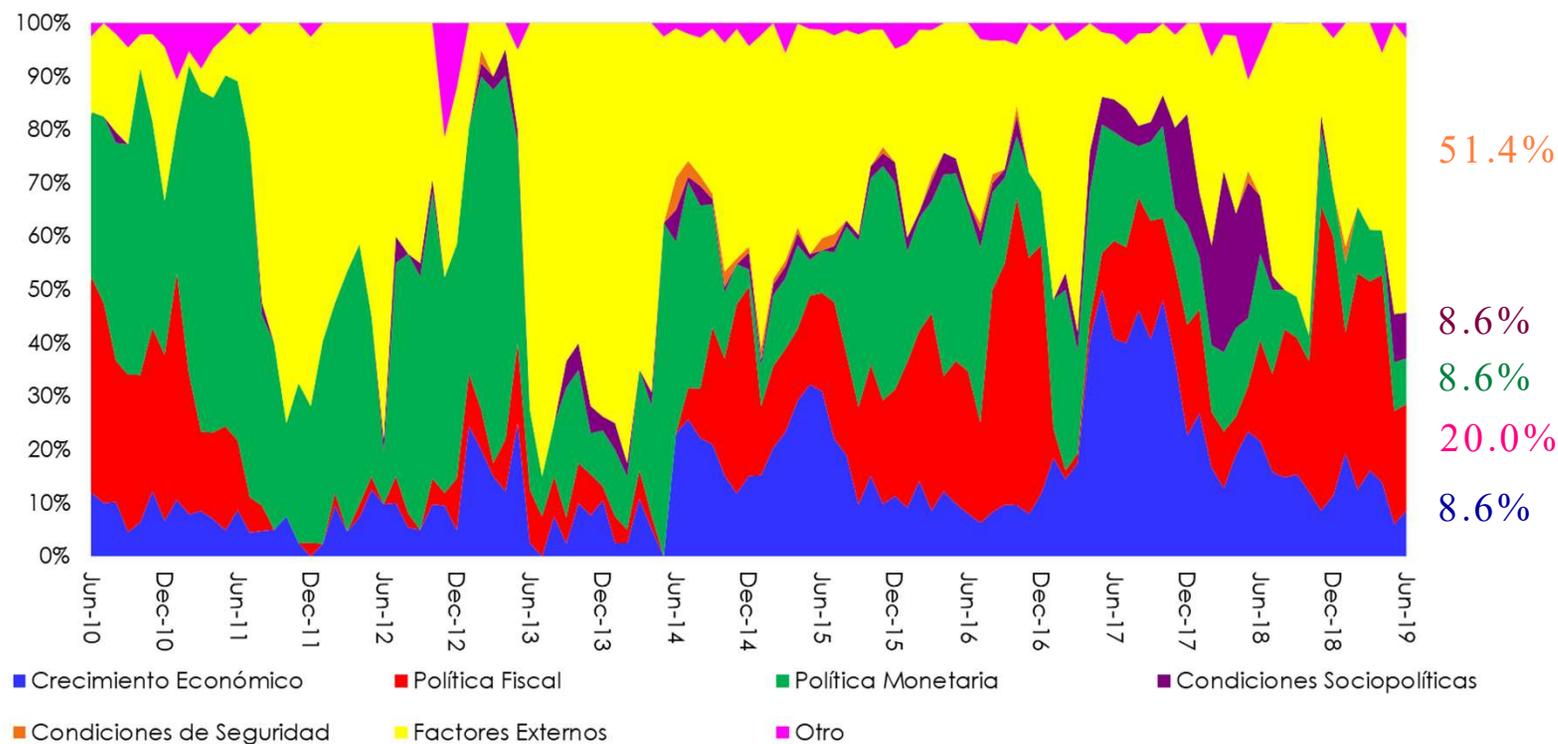
Formación bruta de capital, DAEC*

(crecimiento real anual, porcentaje)



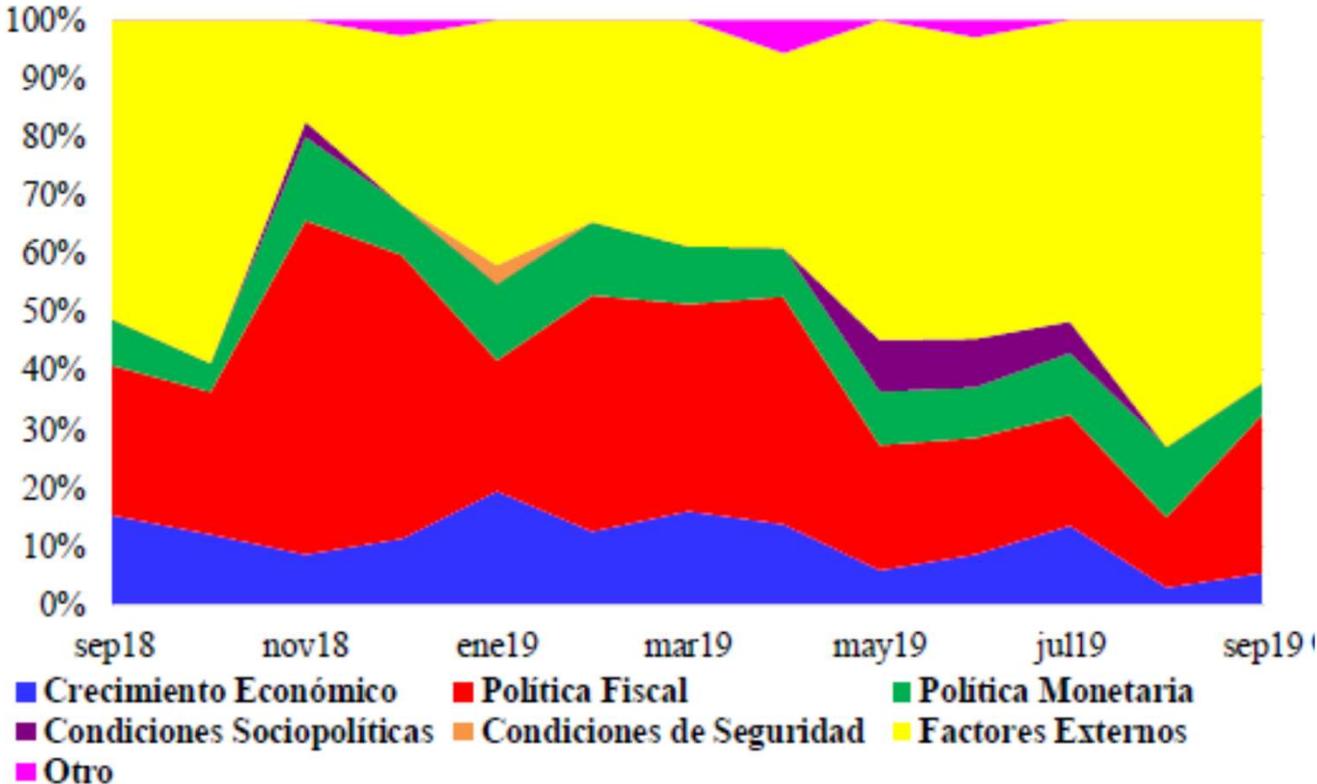
*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

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



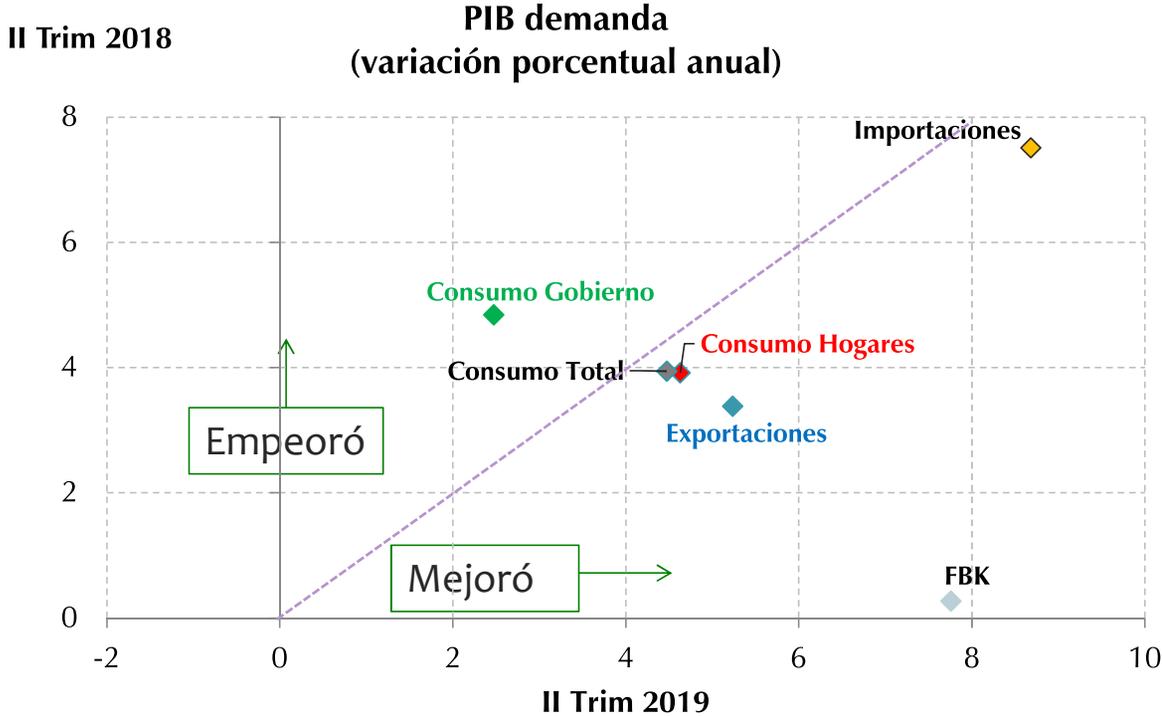
La Encuesta se envía a unas 170 entidades financieras (bancos comerciales, comisionistas de bolsa, fiduciarias y fondos 30 de inversión)

¿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)

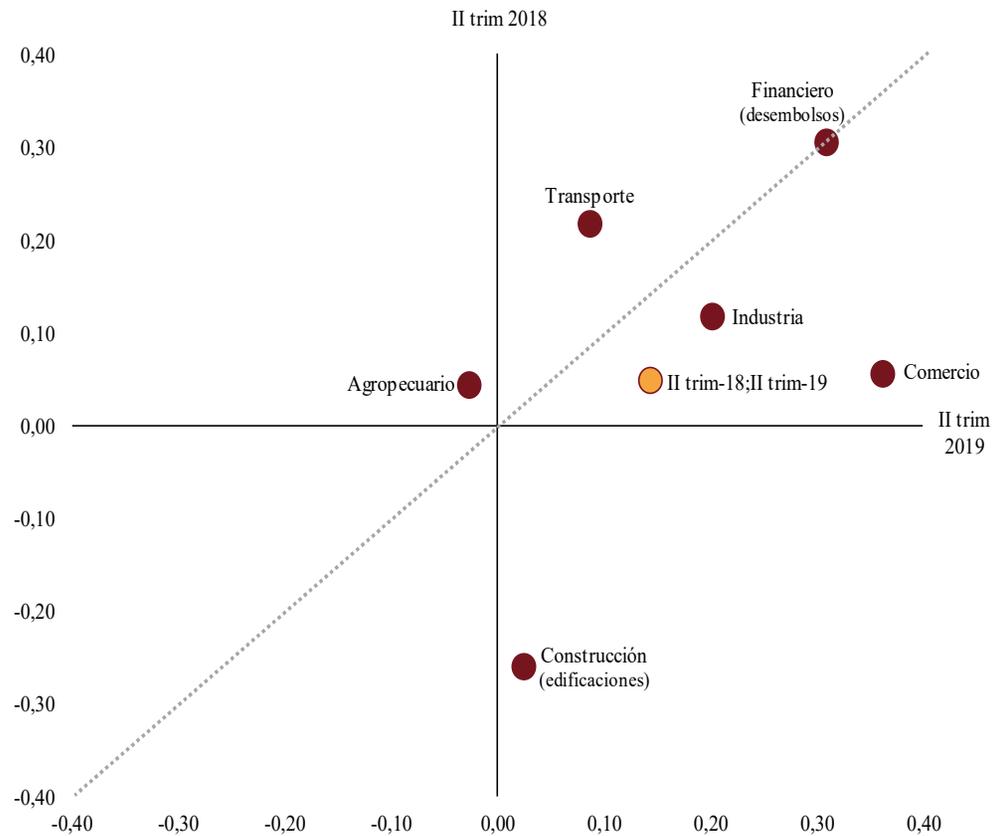


*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

Pulso Económico Regional – Nororiente (Santander, Norte de Santander y Boyacá)

Resultados II trimestre de 2019 vs II trimestre de 2018

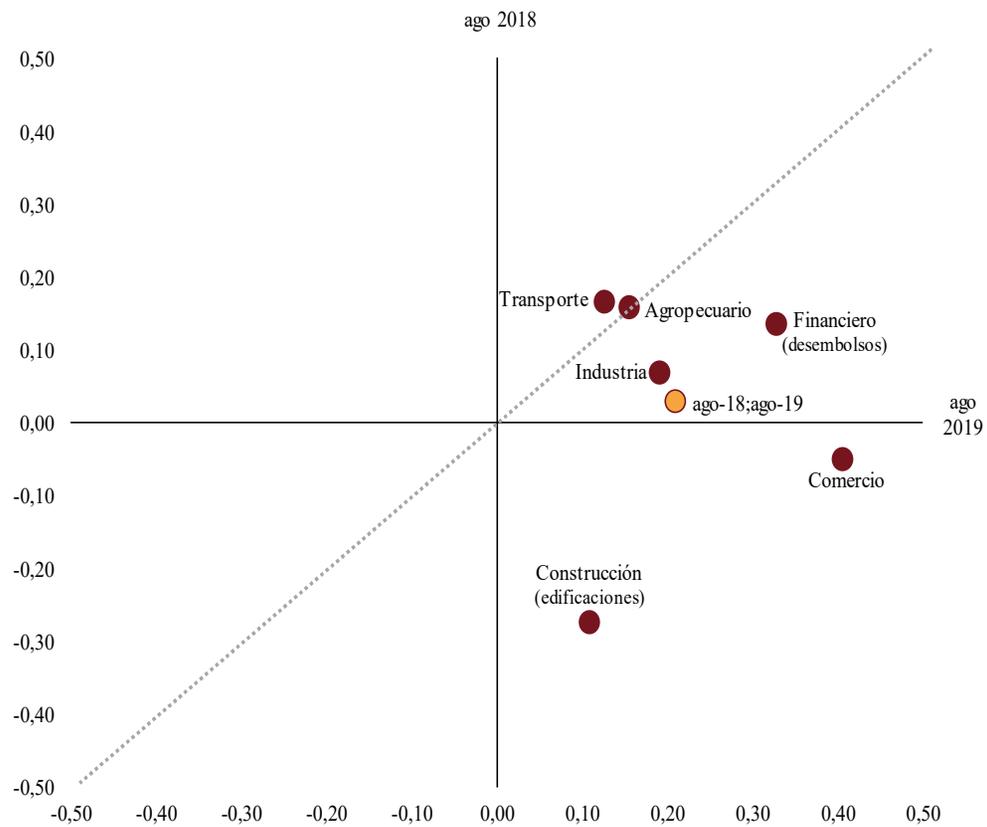


Nota: los resultados se basan en sondeos elaborados a empresarios, directivos y administradores; y en información estadística disponible.

Fuente: Banco de la República.

Pulso Económico Regional – Nororiente (Santander, Norte de Santander y Boyacá)

Resultados agosto de 2019 vs agosto 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.



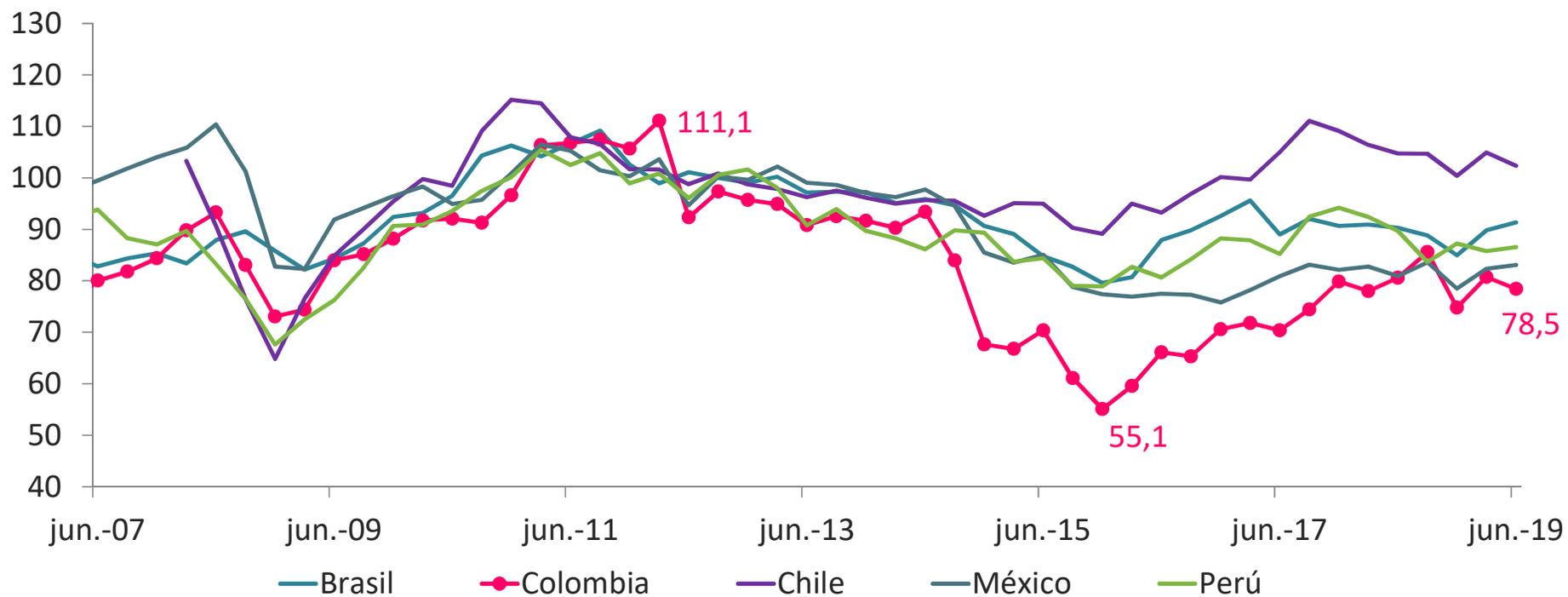
INFLACIÓN

INFLACIÓN

CHOQUES AL CRECIMIENTO

Choques: Términos de intercambio

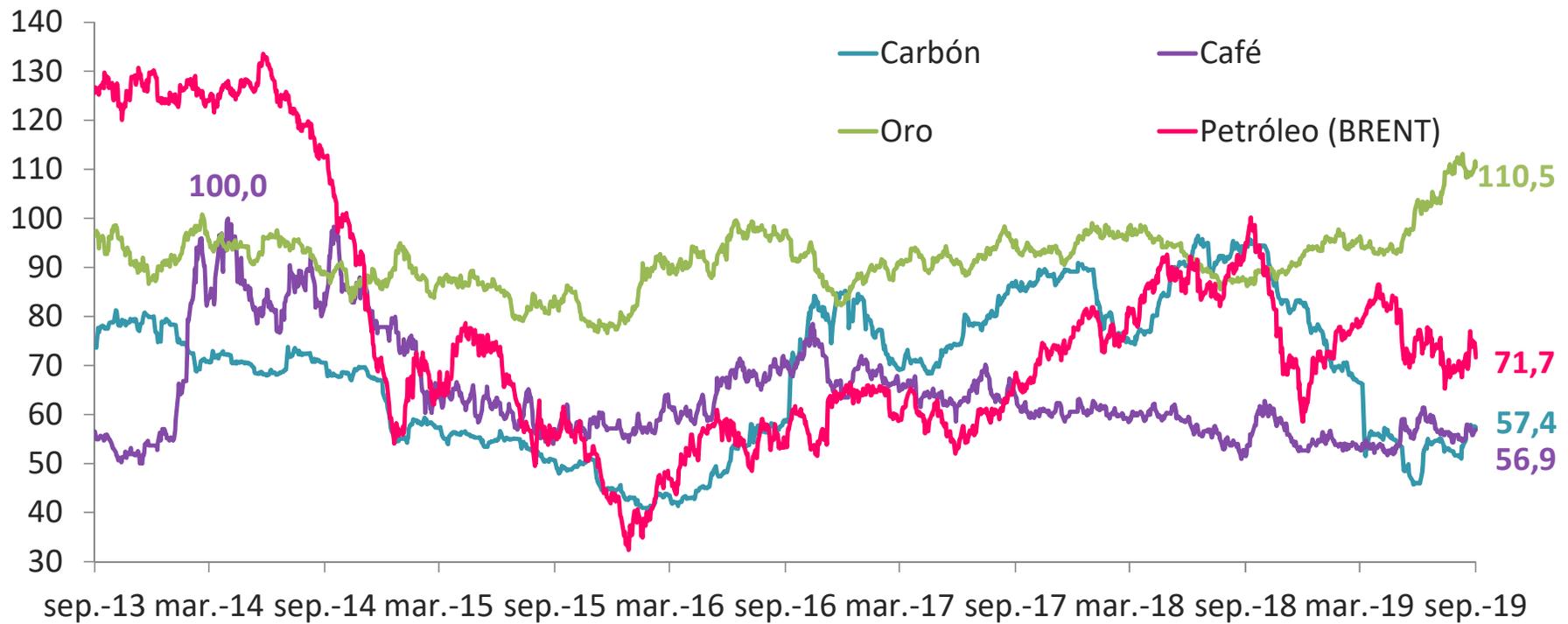
(Índice 2012=100)



Fuente: Datastream y Banco de la República.

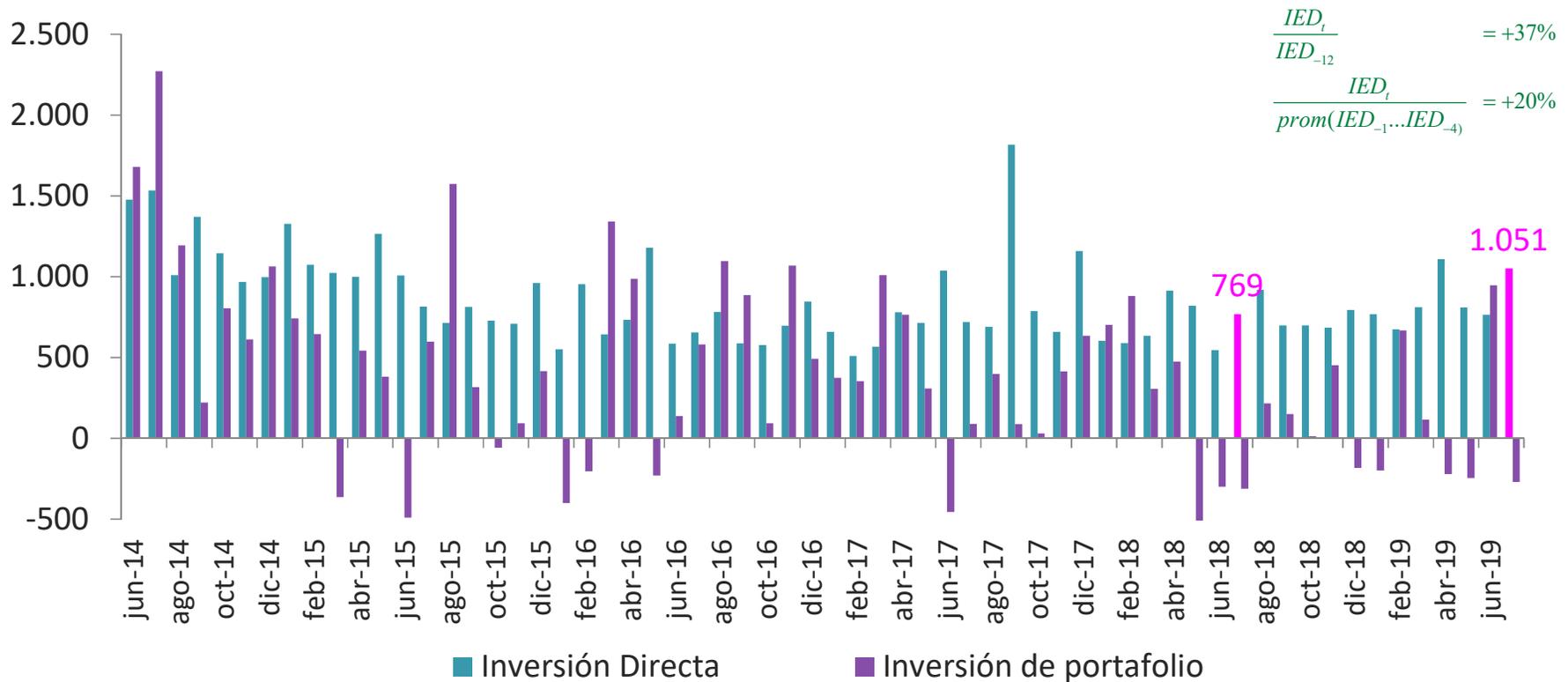
Precios de bienes exportados

(nov 2010=100)



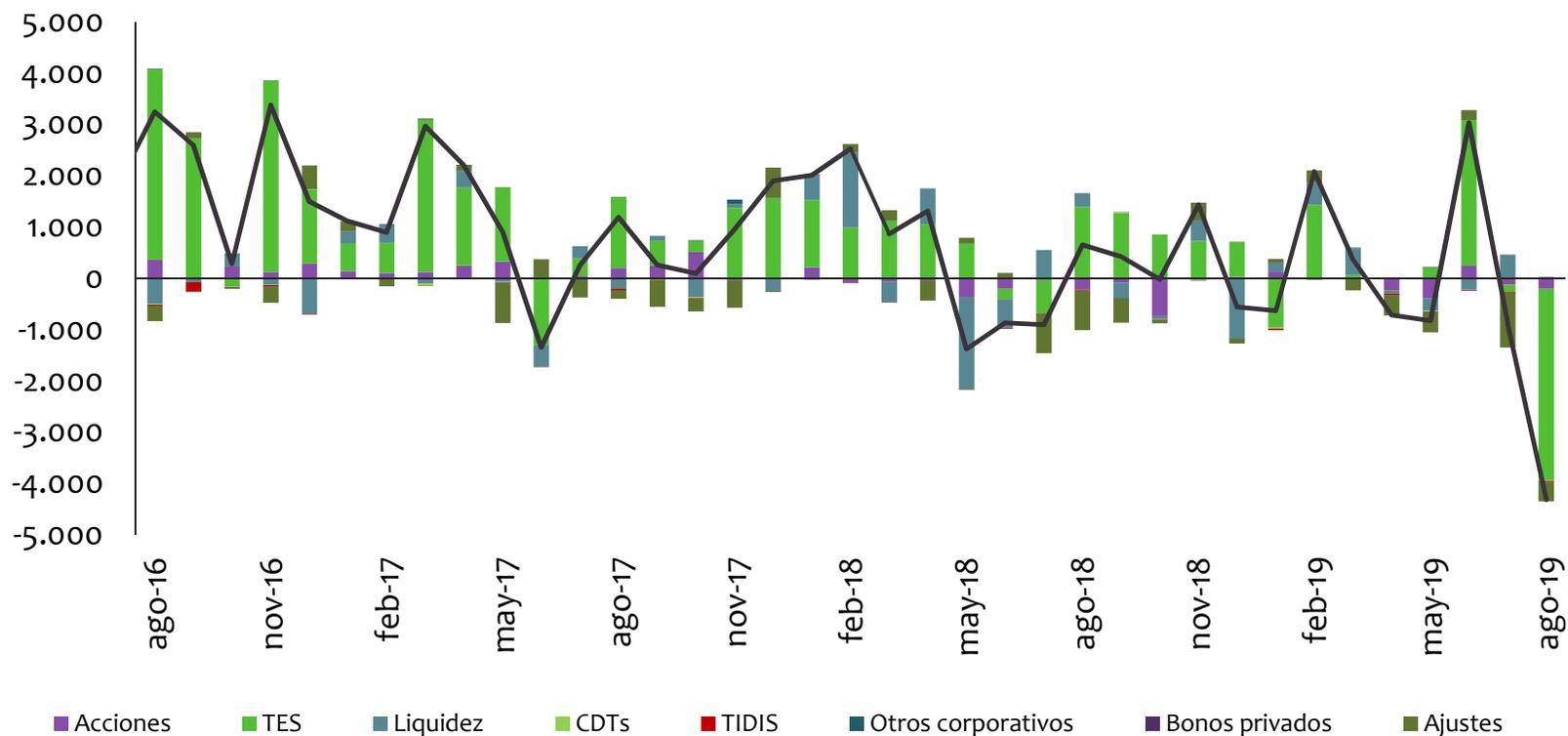
Fuente: Bloomberg.

Flujo de inversión extranjera hacia Colombia (millones de dólares)



Fuente: Banco de la República.

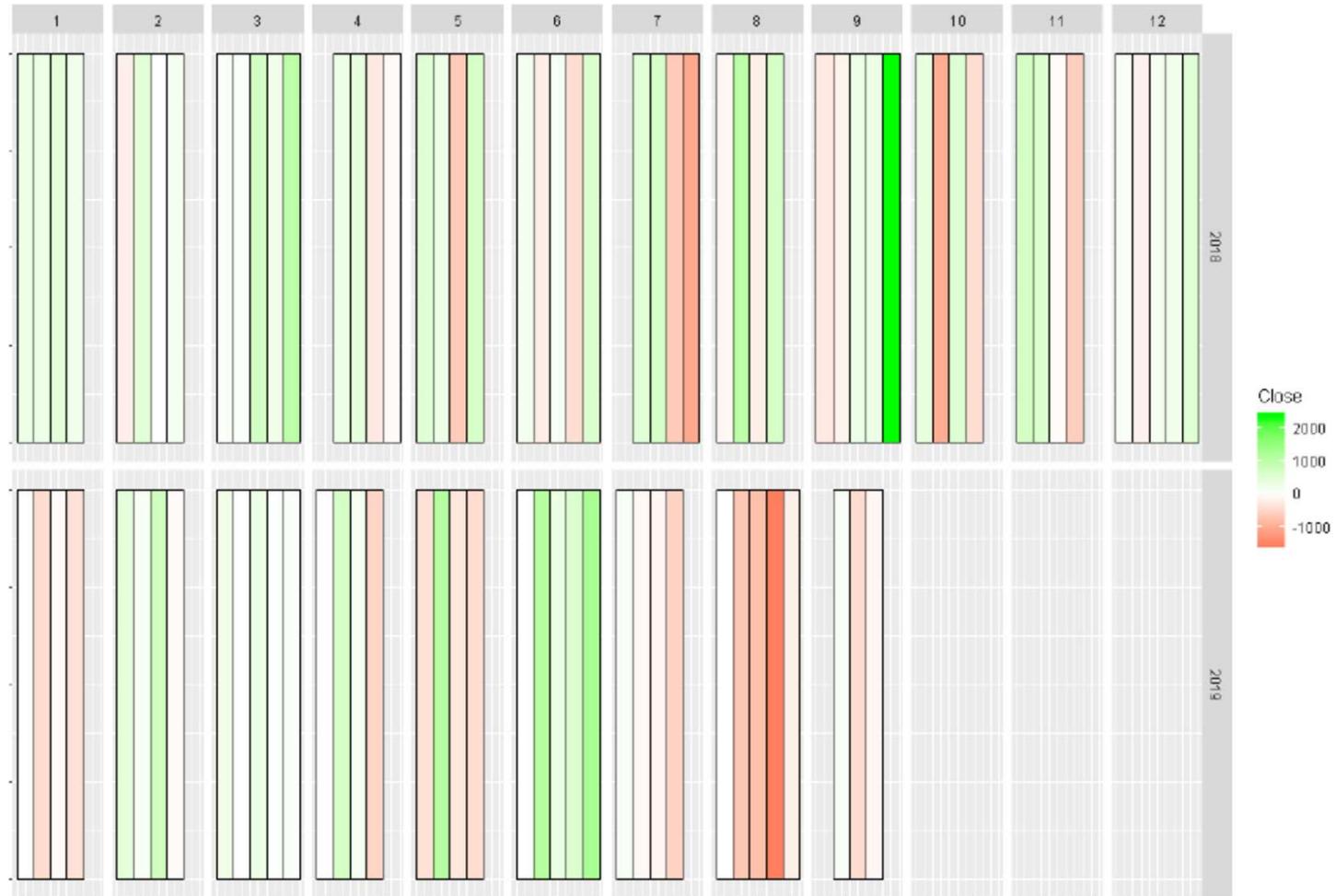
Flujo de Inversión Extranjera en Colombia (miles de millones COP)



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

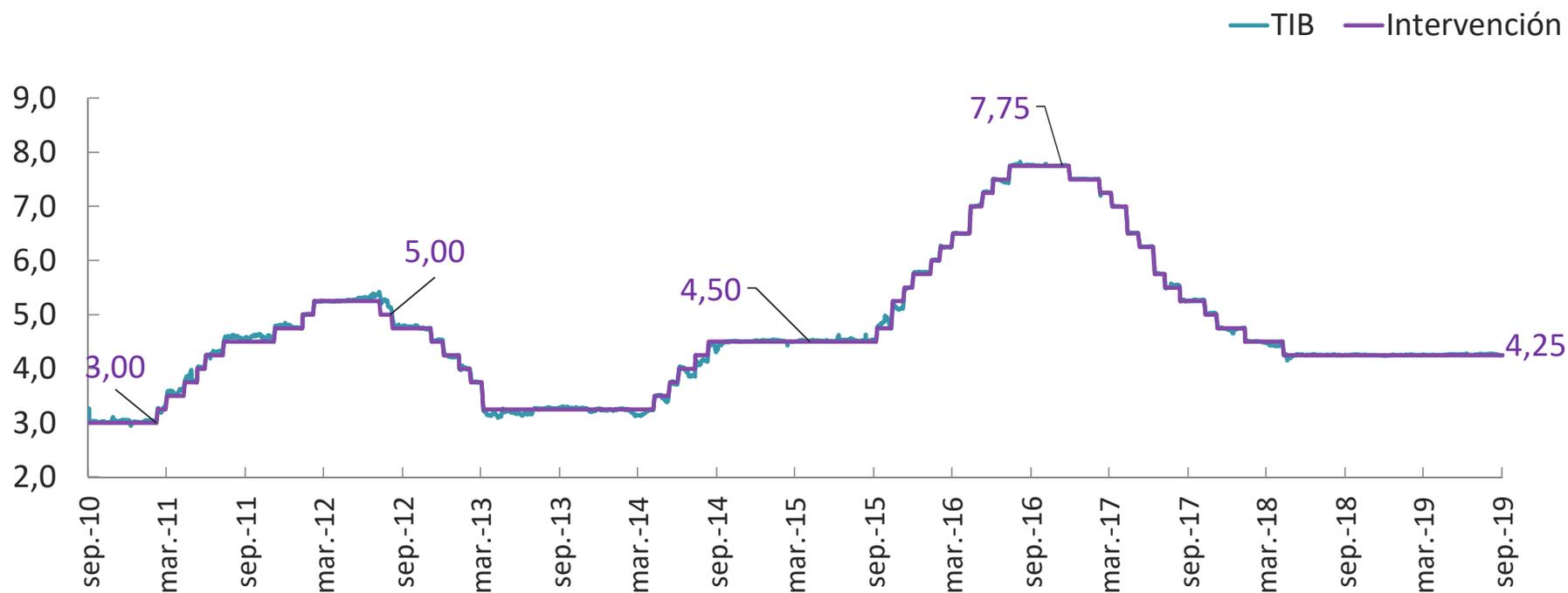
INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES

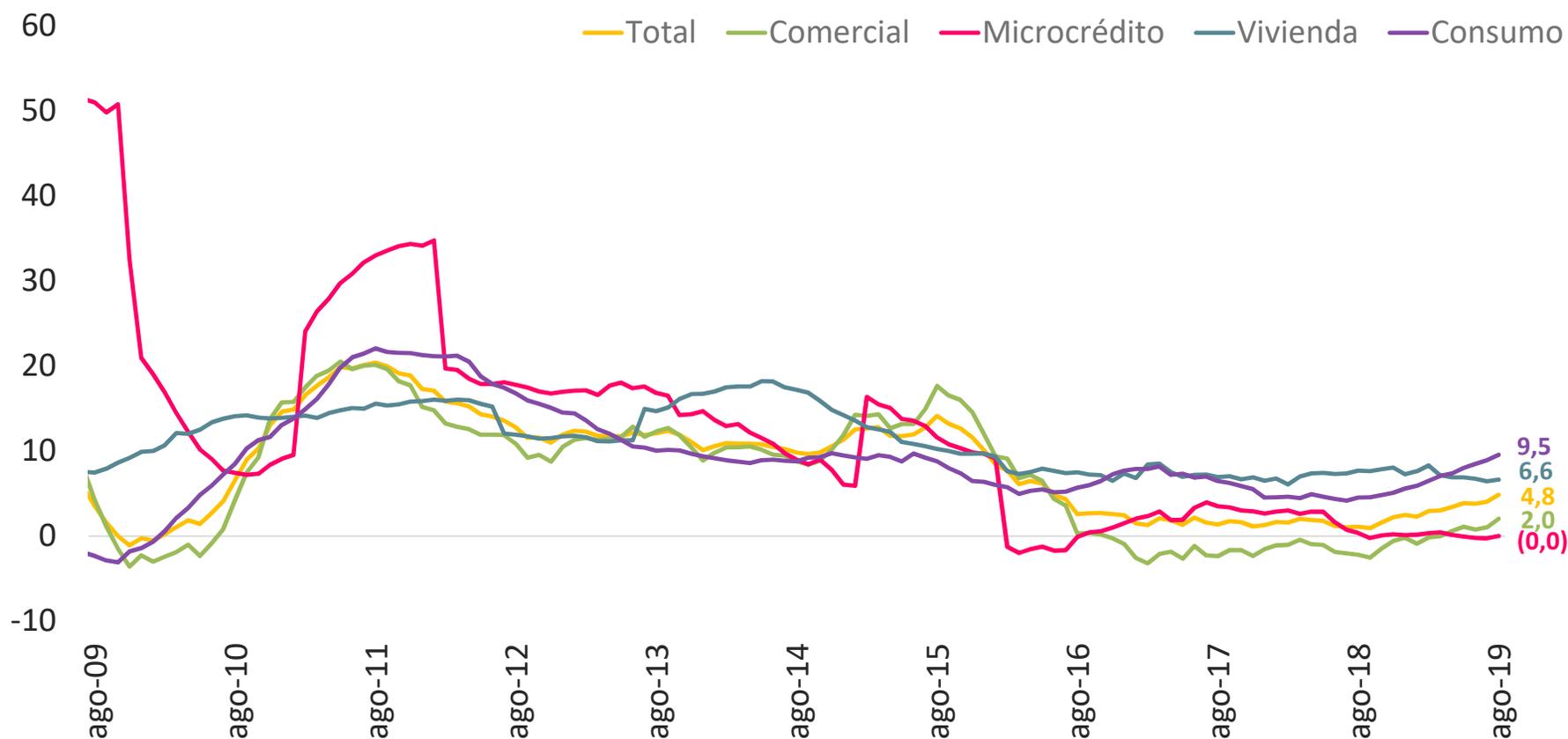
Tasa de intervención y TIB (porcentaje)



Fuente: Banco de la República.

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