



# Comité Consultivo Eje Cafetero

---

Juan José Echavarría  
Gerente General, Banco de la República

13 de septiembre de 2019



# TEMAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES



# TEMAS

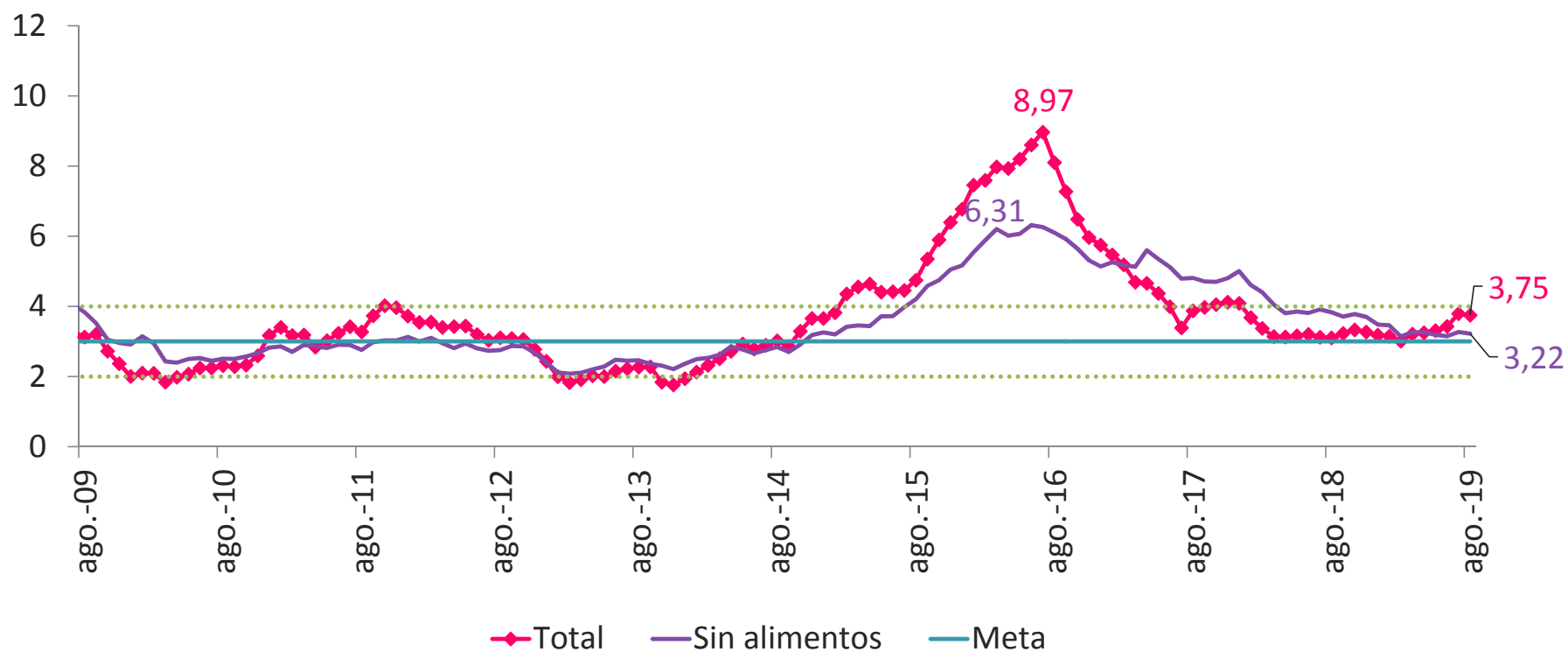
INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES

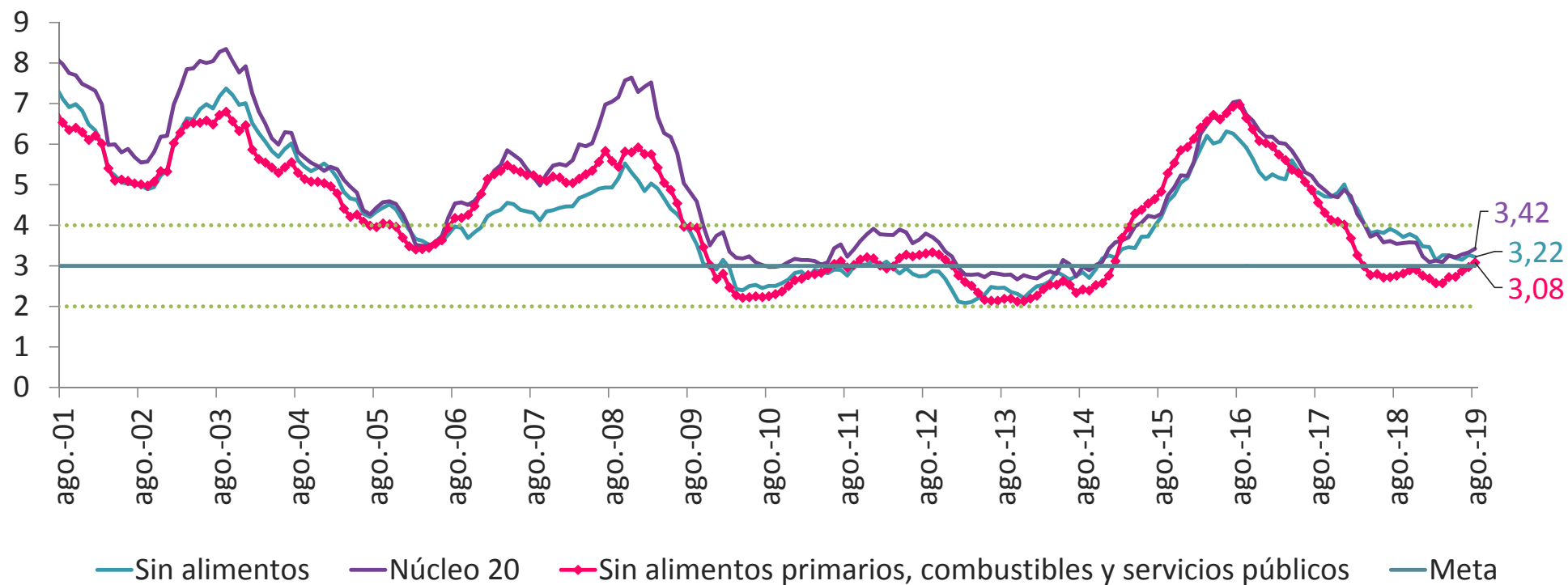
# Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos (porcentaje)



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

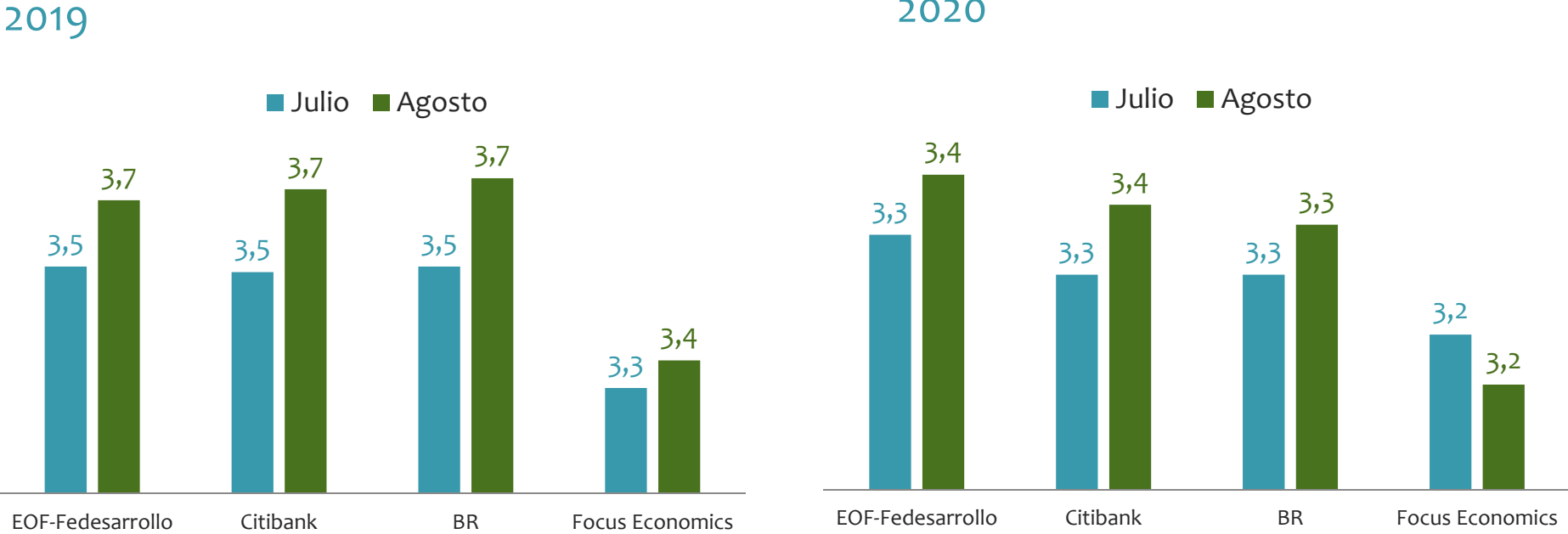
# Indicadores de inflación básica

(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 vs inflación esperada

(porcentaje)



Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.



# INFLACIÓN

INFLACIÓN

CHOQUES A LA INFLACIÓN

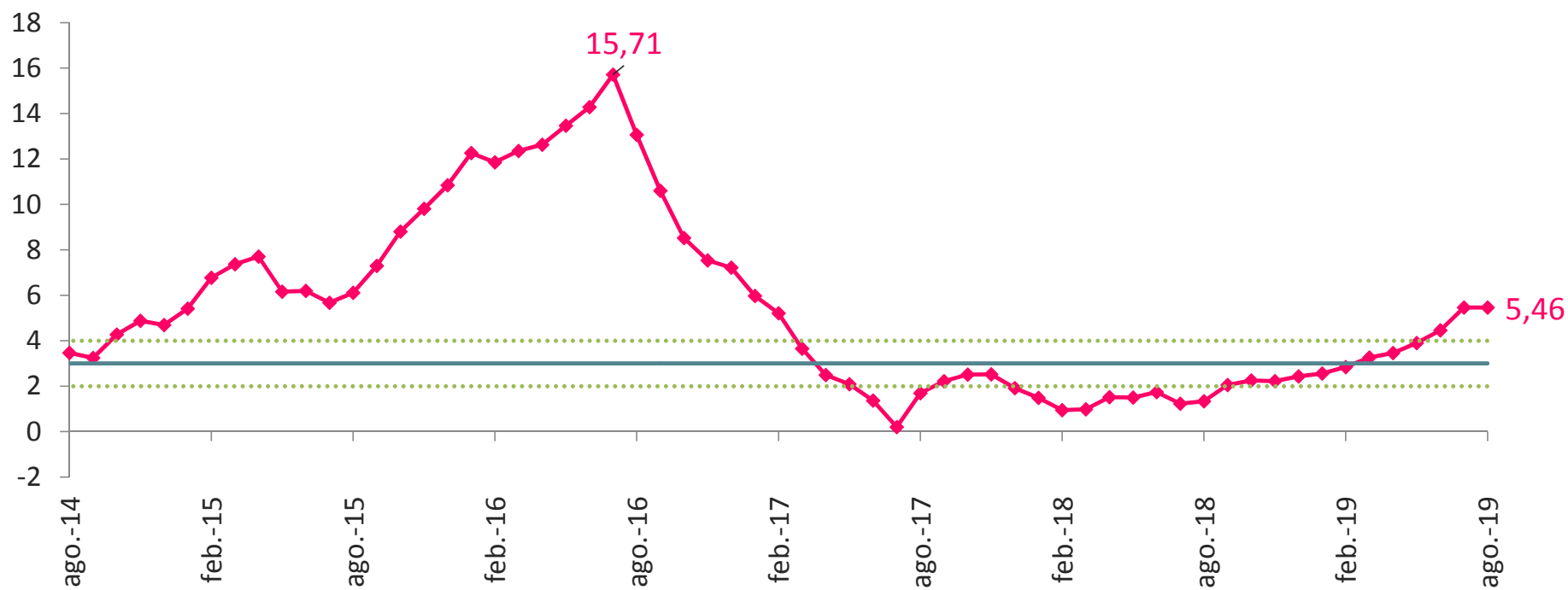


# Inflación anual de regulados (porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

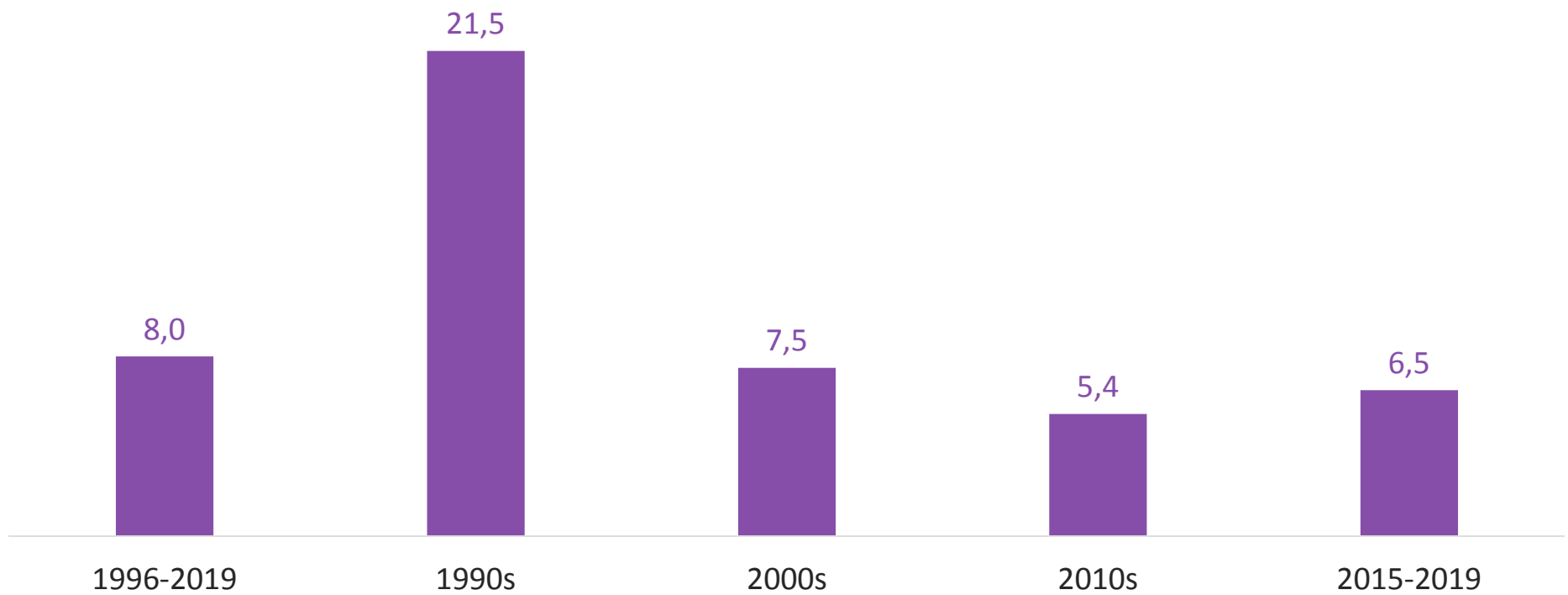
## Inflación anual de Alimentos (\*)



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.

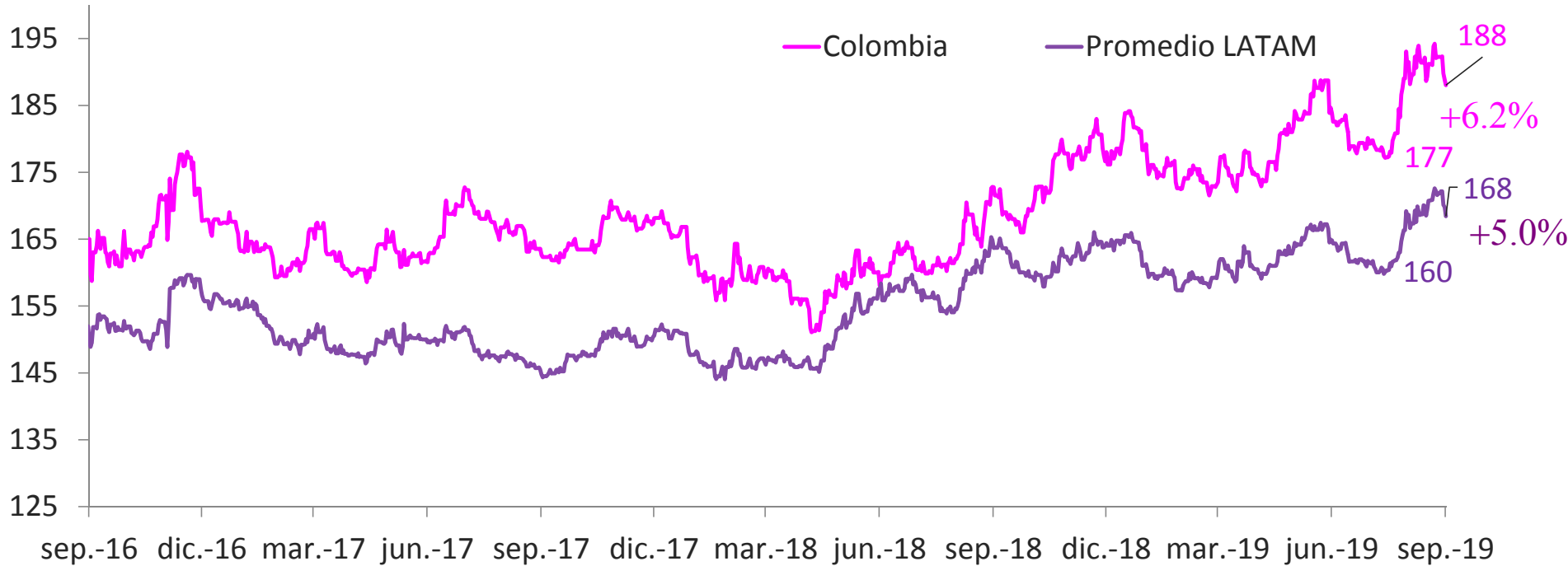
# Tasa de cambio nominal (pesos por dólar)



Fuente: Banco de la República.

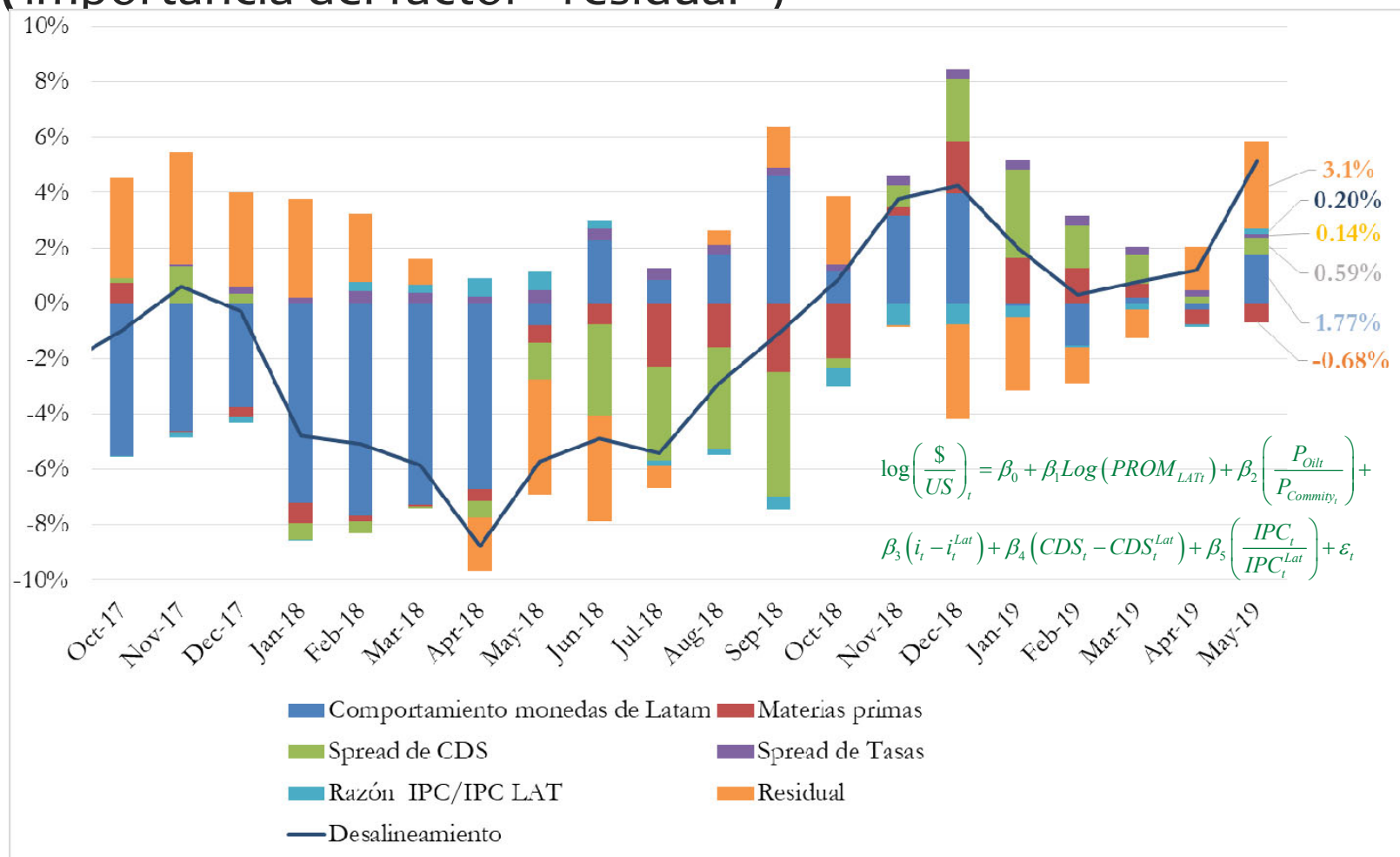
# Tasa de cambio nominal

(Base 100 = 14 de Septiembre de 2010)

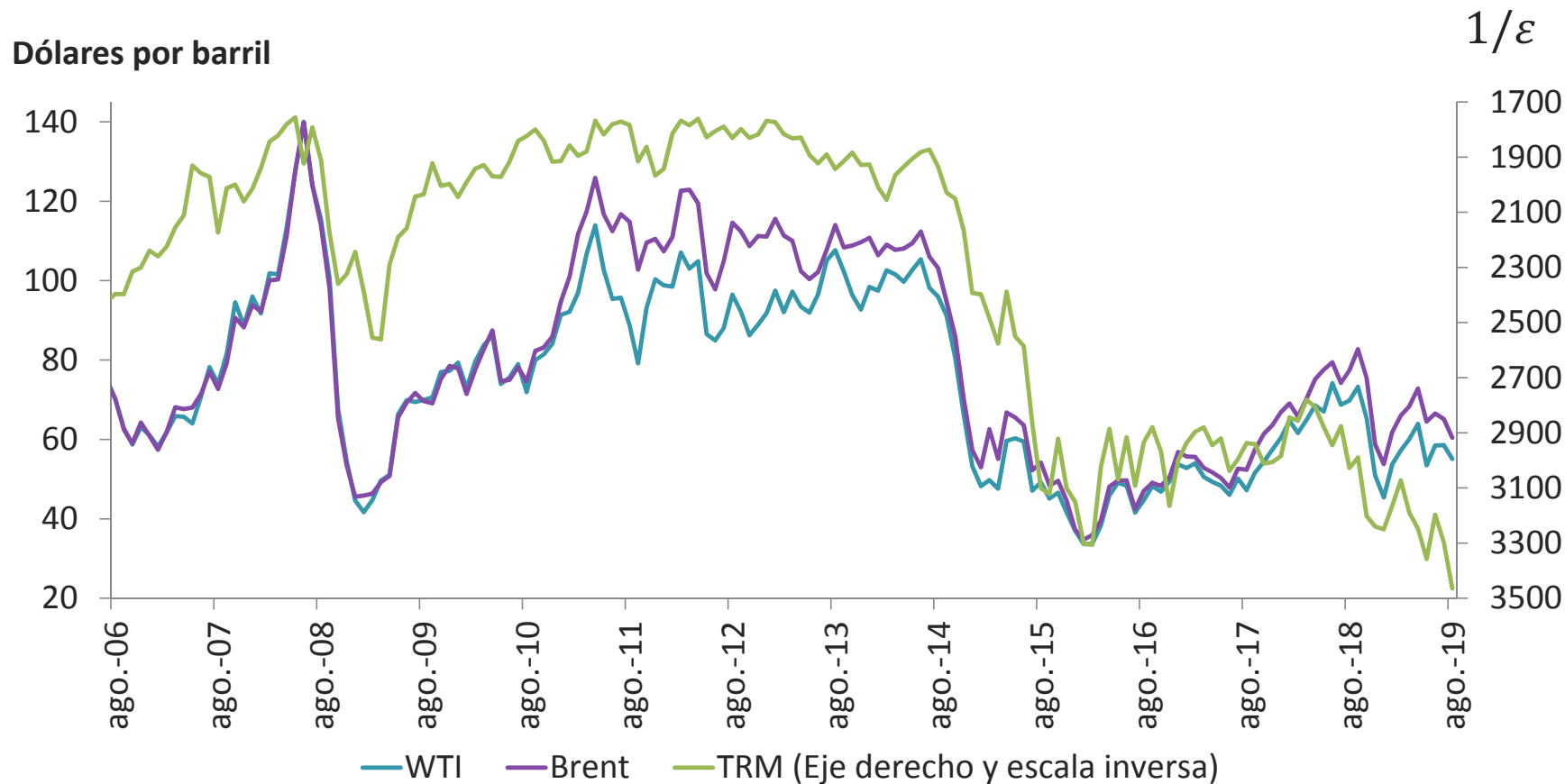


Fuente: Bloomberg.

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



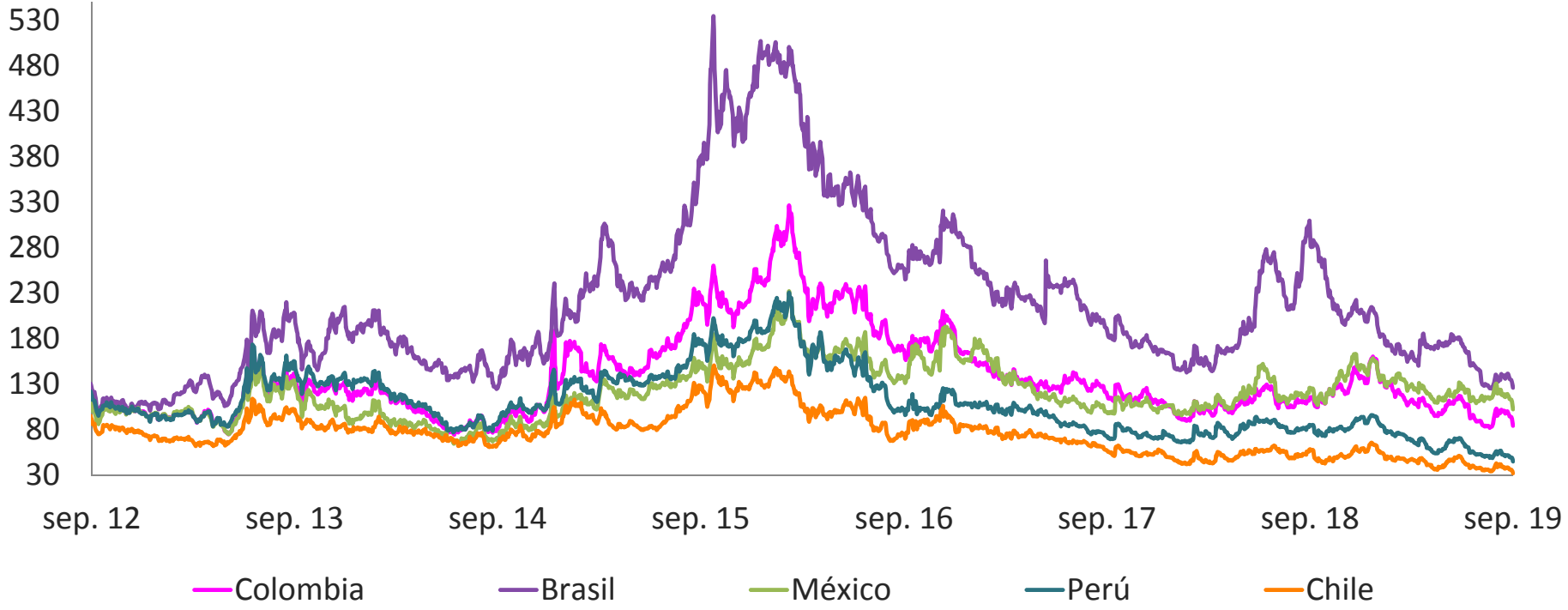
# Determinantes: tasa de cambio y precio internacional del petróleo (promedios mensuales)



Fuente: Bloomberg.

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

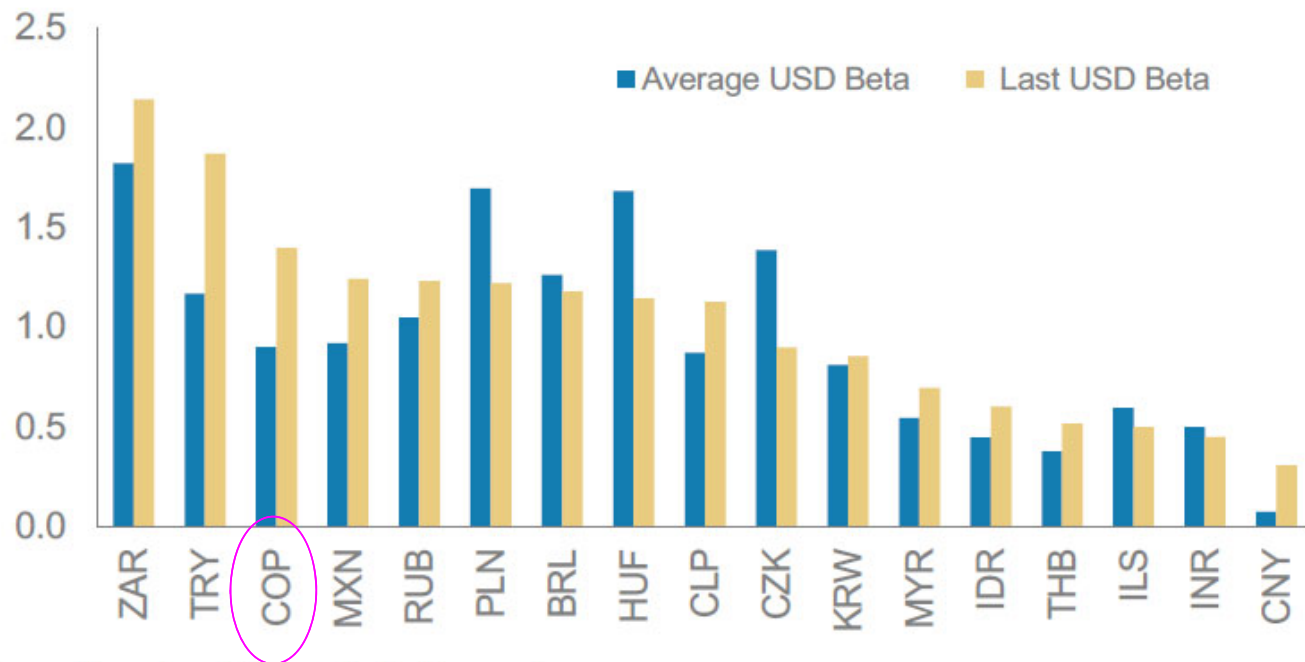
(Puntos básicos)



Fuente: Bloomberg.



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



Source: Bloomberg, Morgan Stanley Research



# TEMAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

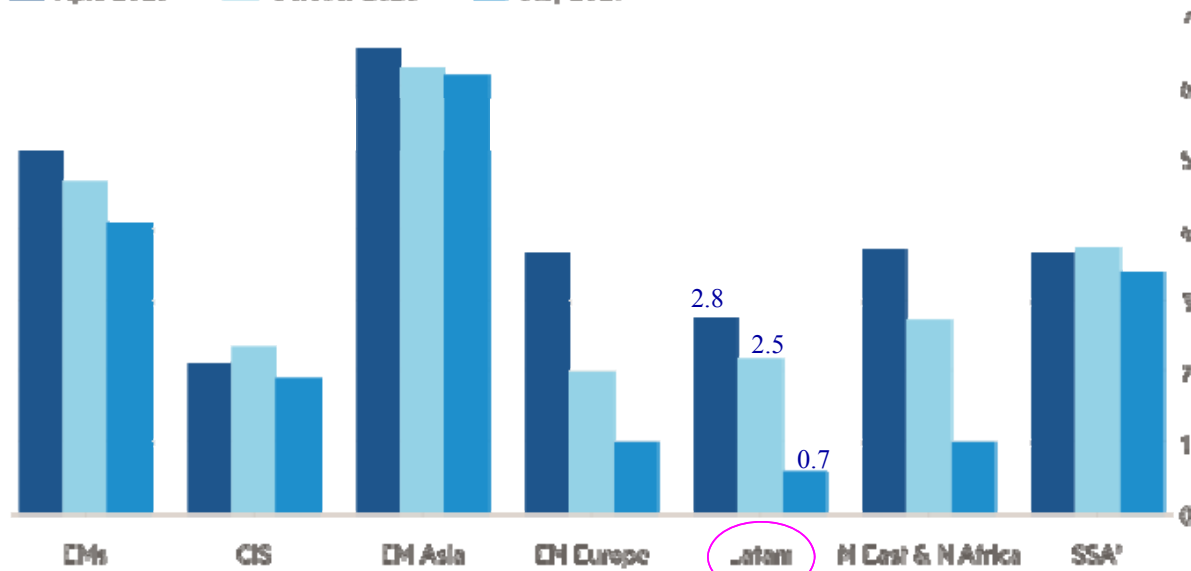
TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES

## Deepening gloom

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

■ April 2018    ■ October 2018    ■ July 2019



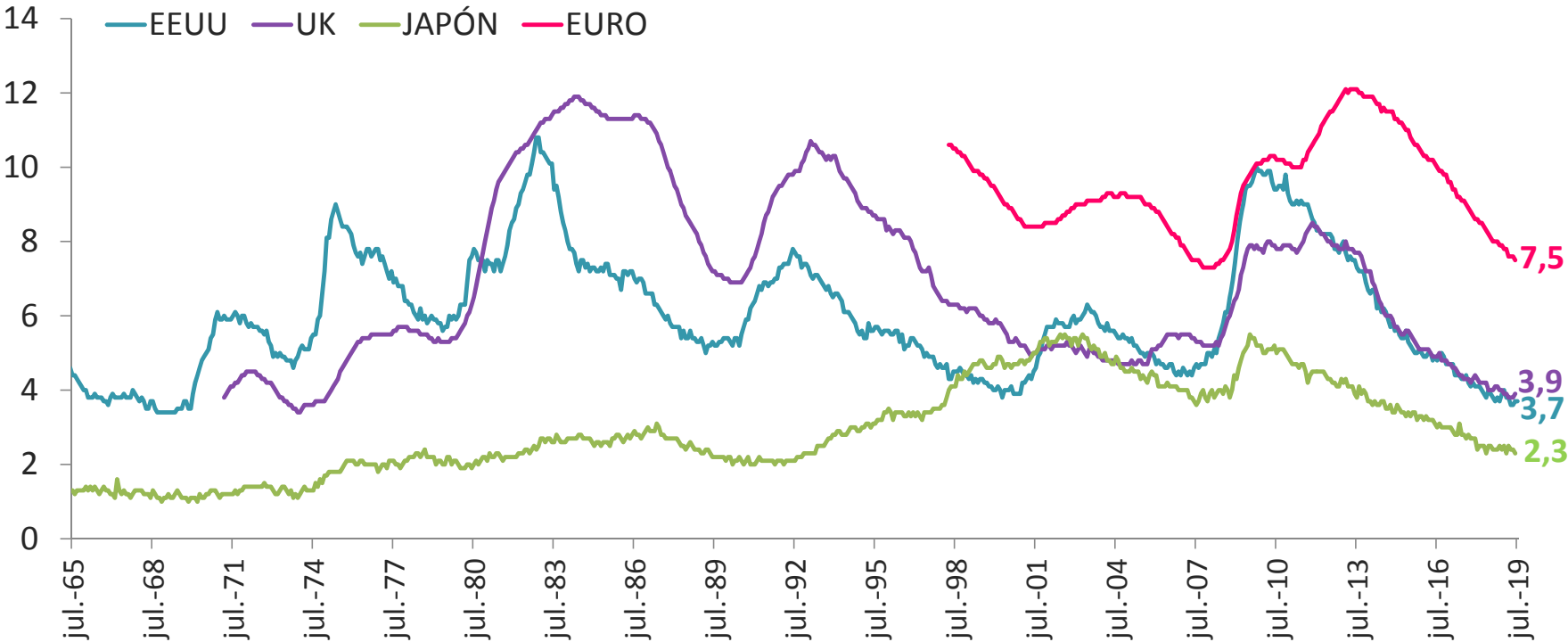
\*sub-Saharan Africa

Source: IMF World Economic Outlook

© IFC

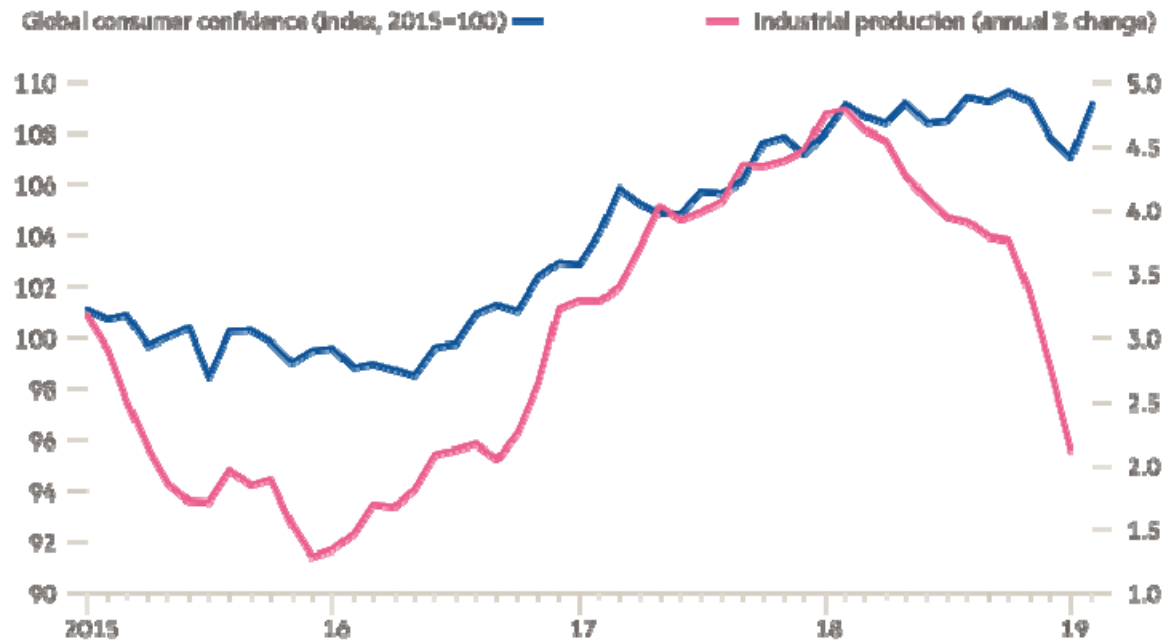
# Tasa de desempleo

(porcentaje)



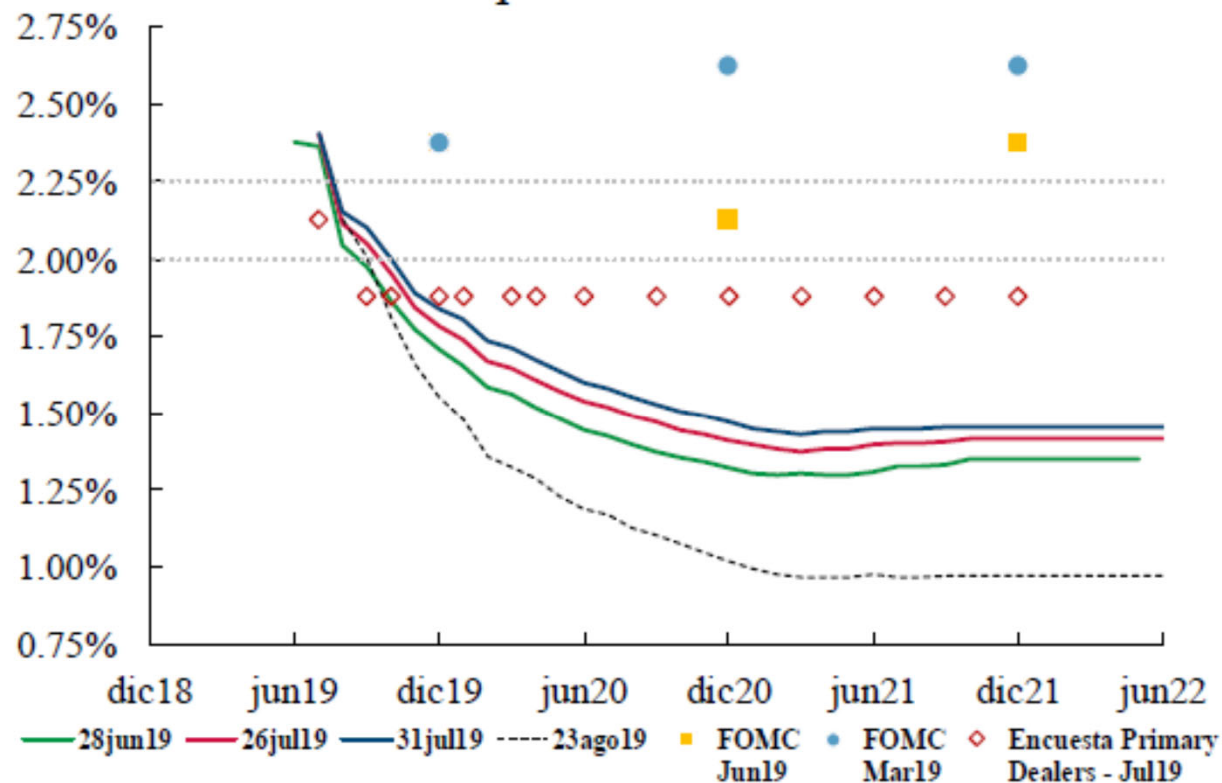
Fuente: Bloomberg.

## Consumer confidence has held firm, preventing further downgrades to growth



Source: IMF  
© FT

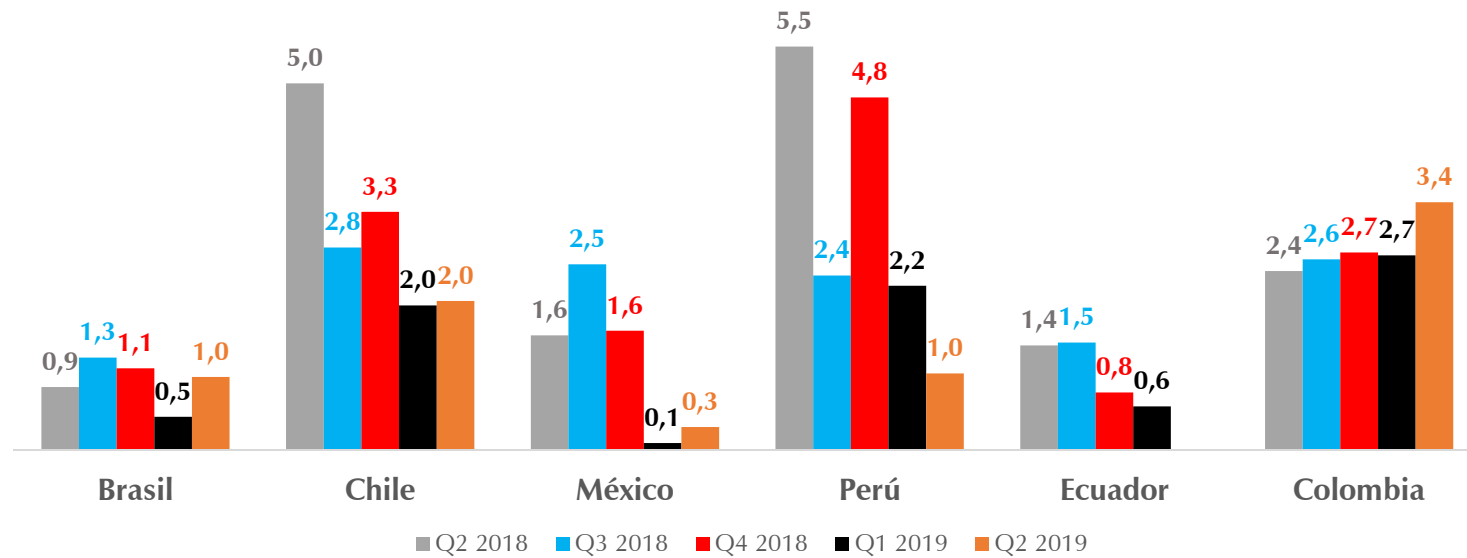
**Gráfico 12. Senda esperada tasa de fondos federales**



**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



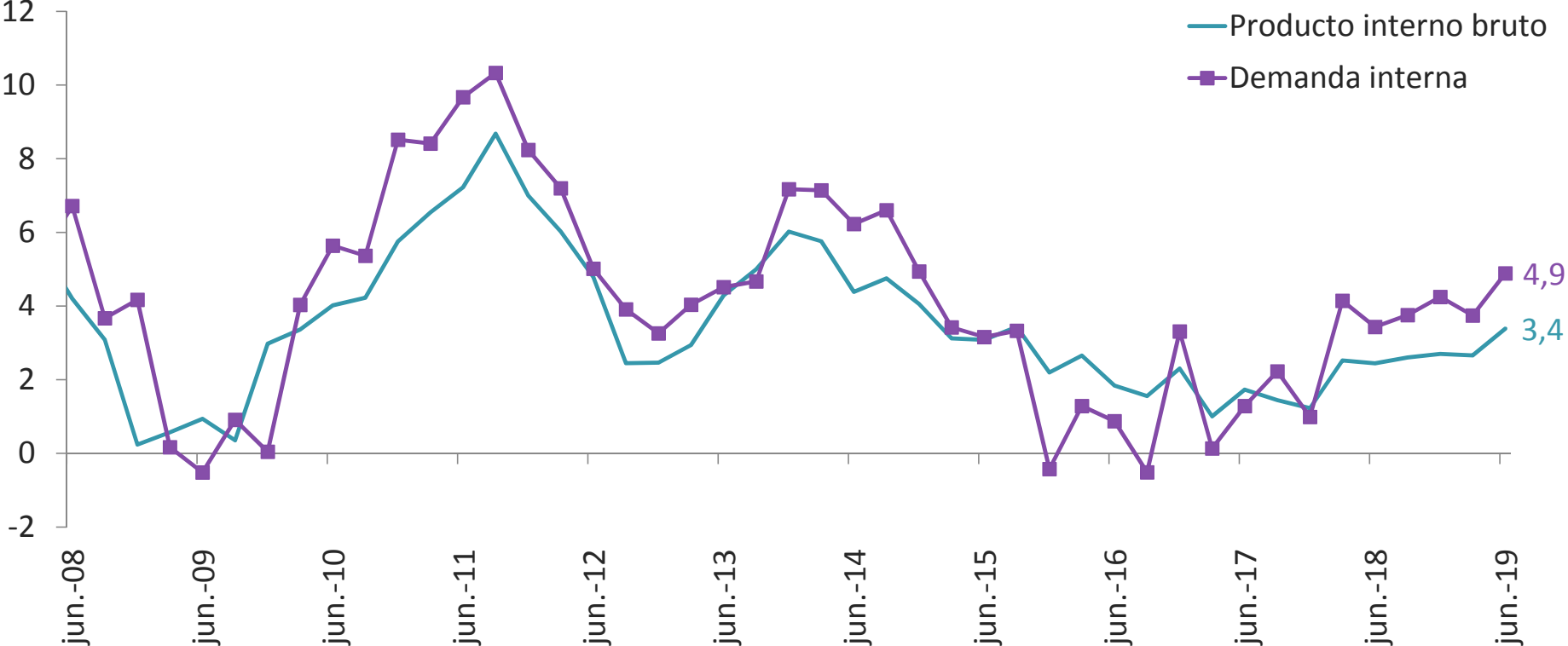
# I Trimestre de 2019

## Gross Domestic Product (% annual)

	$t_0 - t_{-4}$		$t_0 - t_{-1}$	$PIB_{2019}^{proy}$
Argentina	-5.8	Q1	-0.9	-1.2
Brazil	0.5	Q1	-0.6	0.8
Chile	1.6	Q1	-0.1	3.0
Colombia	2.3	Q1	nil	3.1
Mexico	1.2	Q1	-0.7	0.8
Peru	2.3	Q1	-5.3	3.7

# Crecimiento real anual, DAEC\*

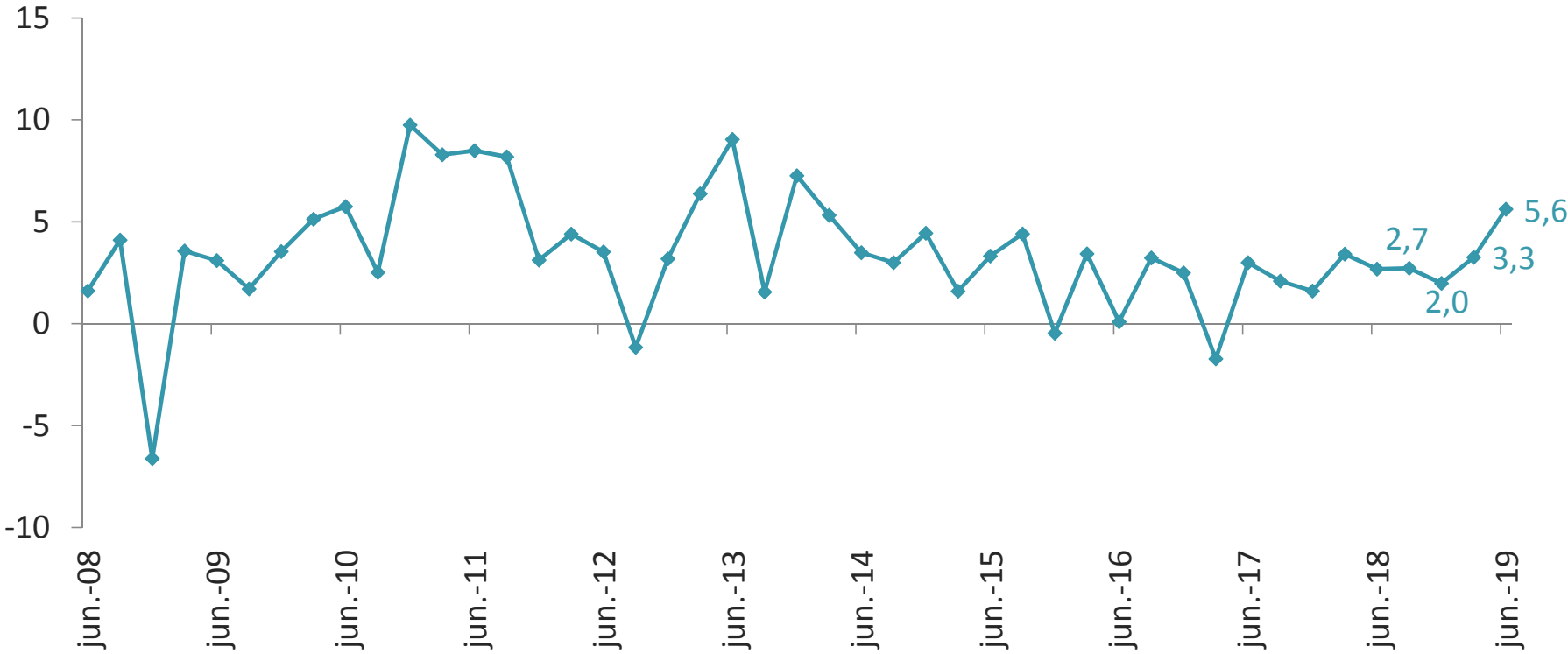
(Porcentaje)



\*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

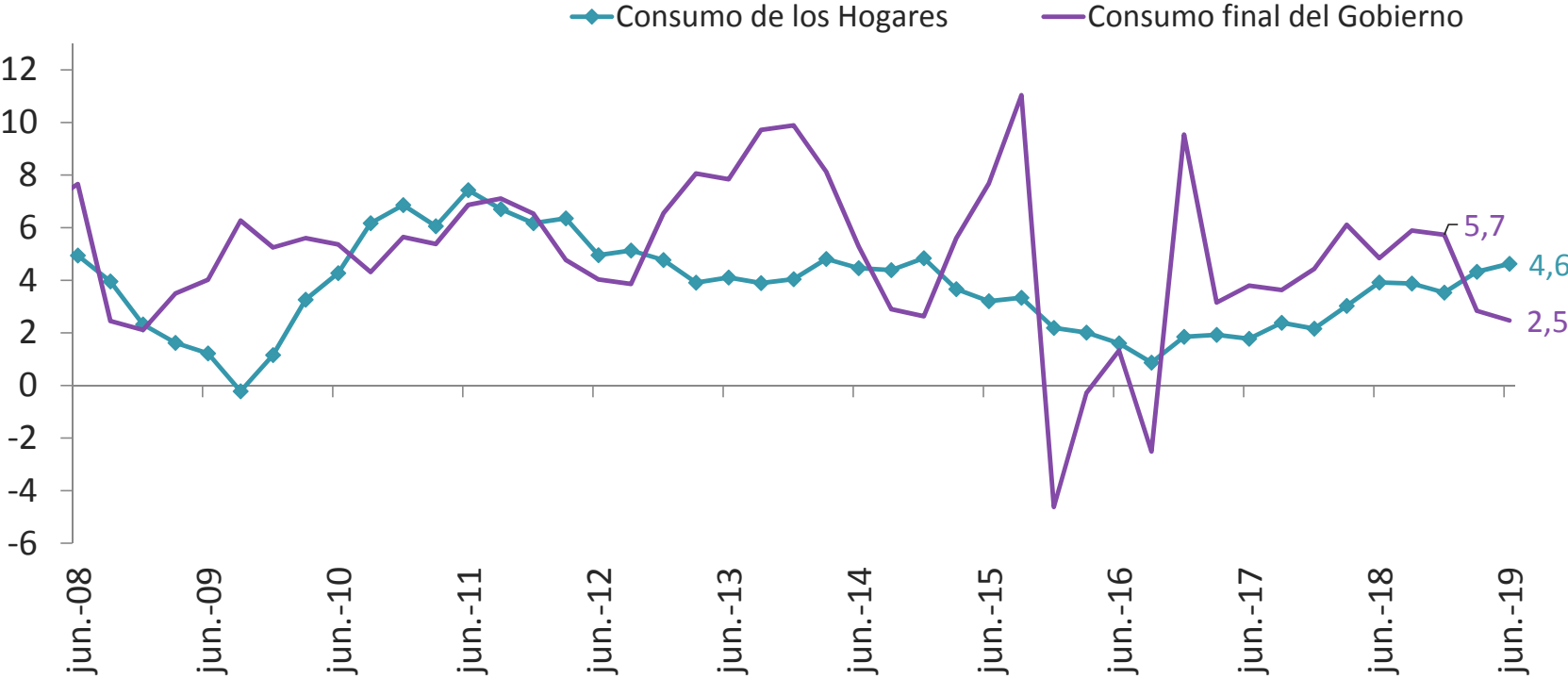
# Crecimientos trimestrales anualizados PIB total, DAEC\* (porcentaje)



\*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

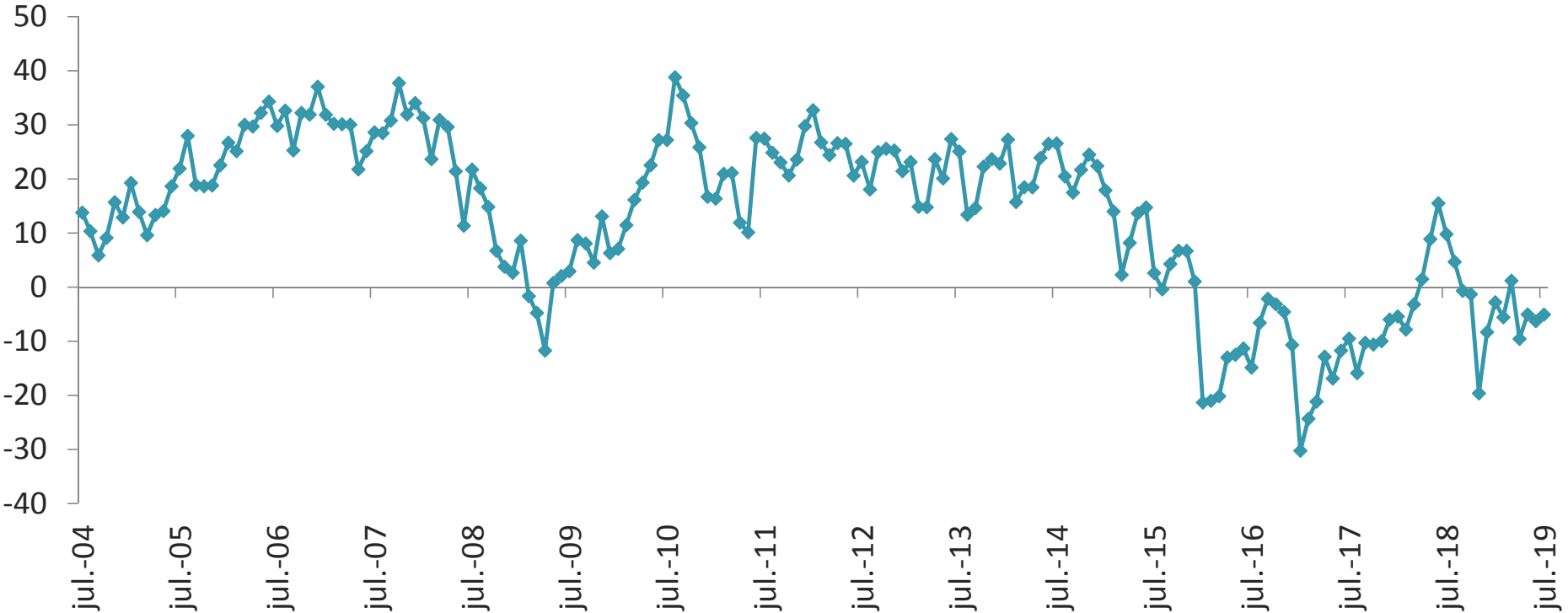
# Crecimiento real anual del consumo, DAEC\* (porcentaje)



\*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

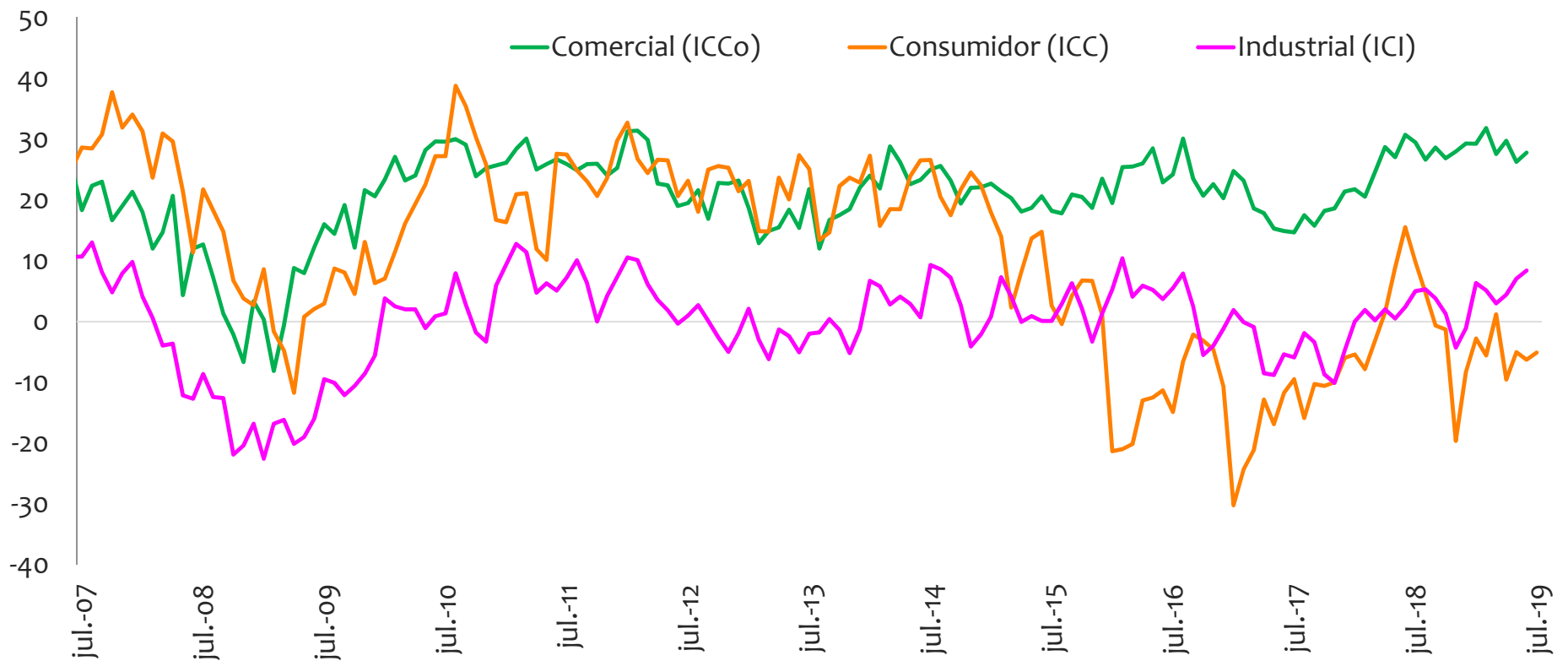
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

# Indicador de Confianza del Consumidor (Mensual)



Fuente: Fedesarrollo.

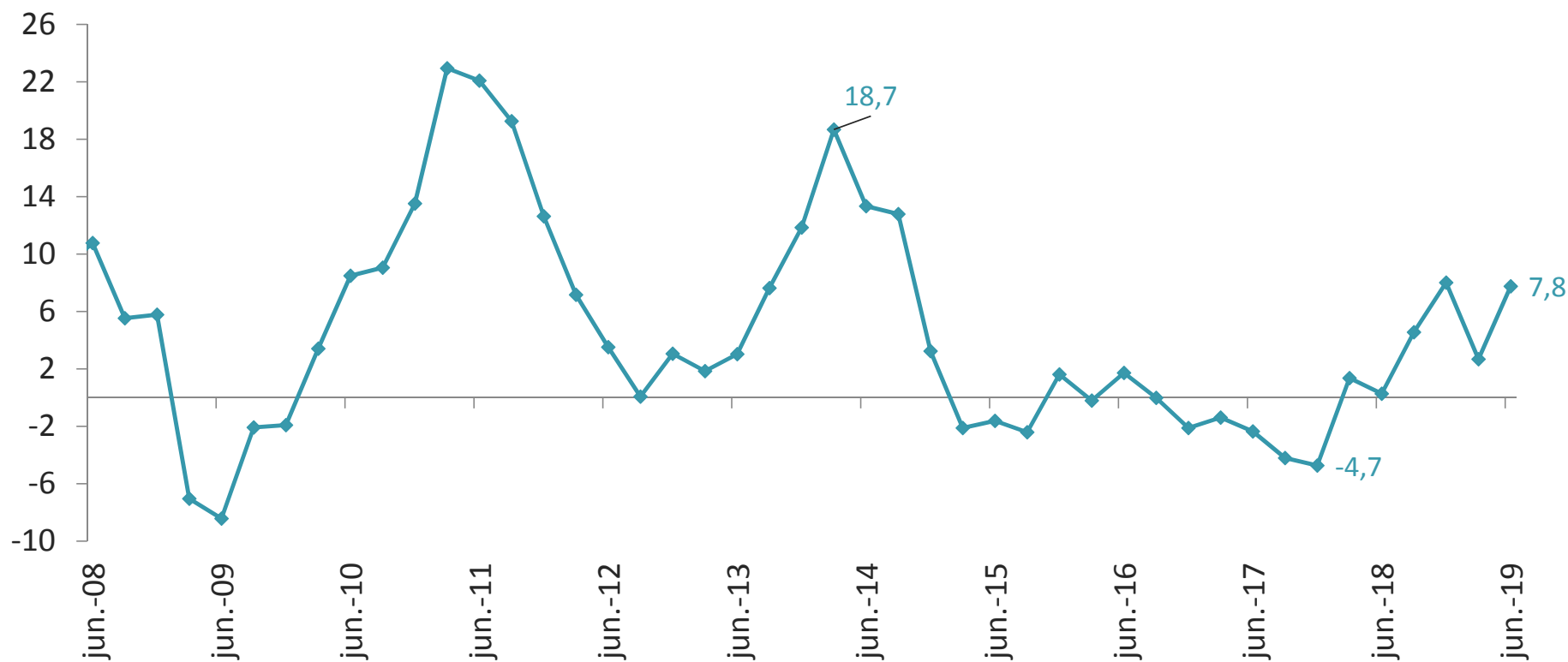
# Índices de confianza industrial, comercial y del consumidor



Fuente: Fedesarrollo y cálculos del Banco de la República

# Formación bruta de capital, DAEC\*

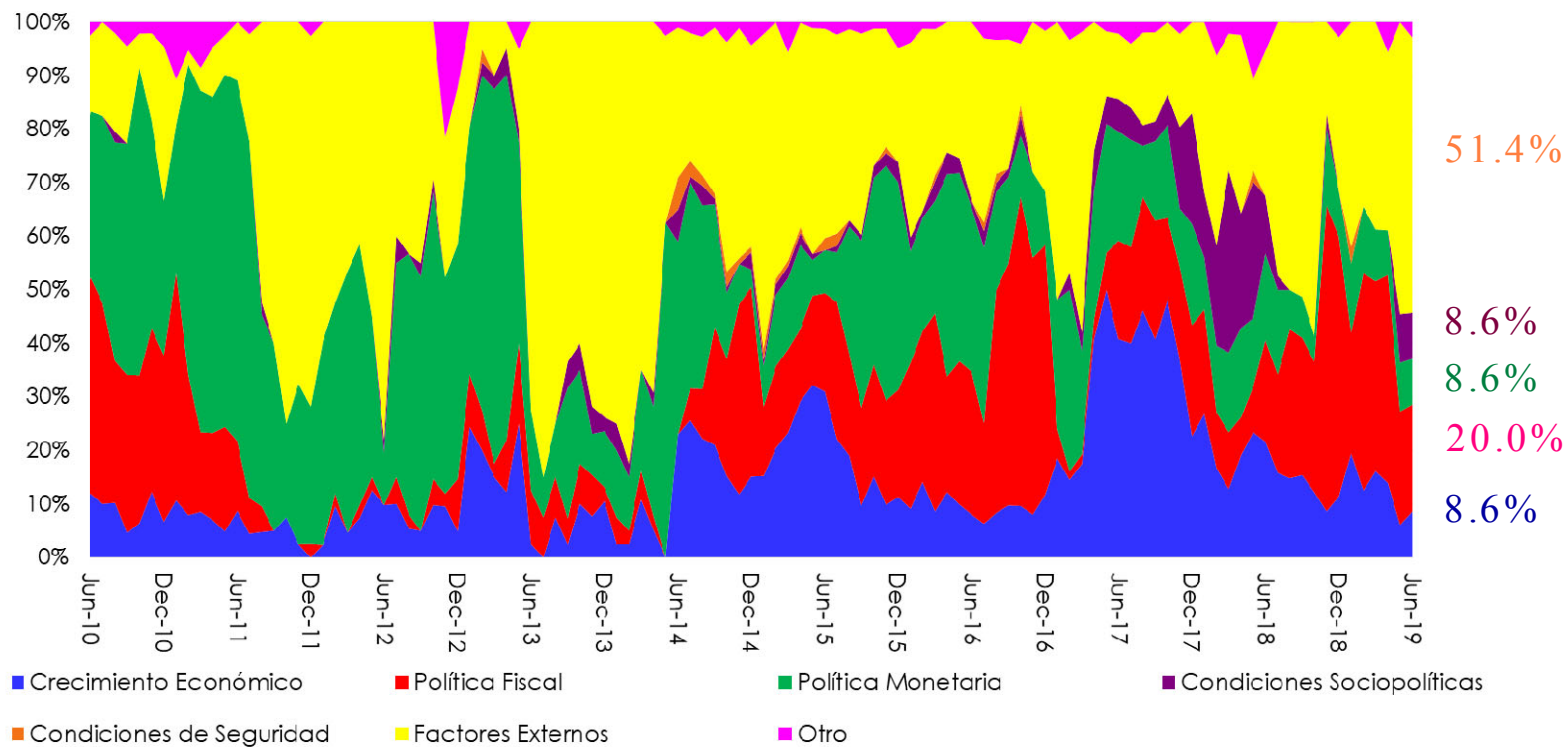
(crecimiento real anual, porcentaje)



\*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):

16/09/2019

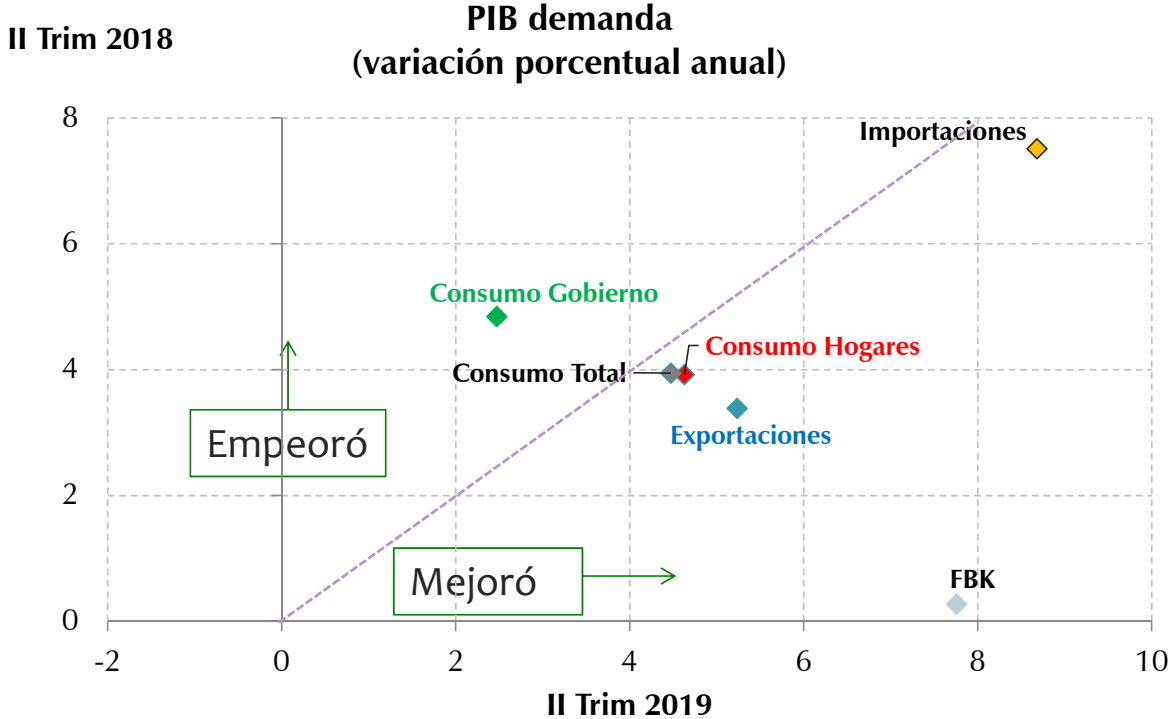


La Encuesta se envía a unas 170 entidades financieras (bancos comerciales, comisionistas de bolsa, fiduciarias y fondos de inversión) 32



# Demanda y sus componentes, DAEC\*

(variación porcentual anual)

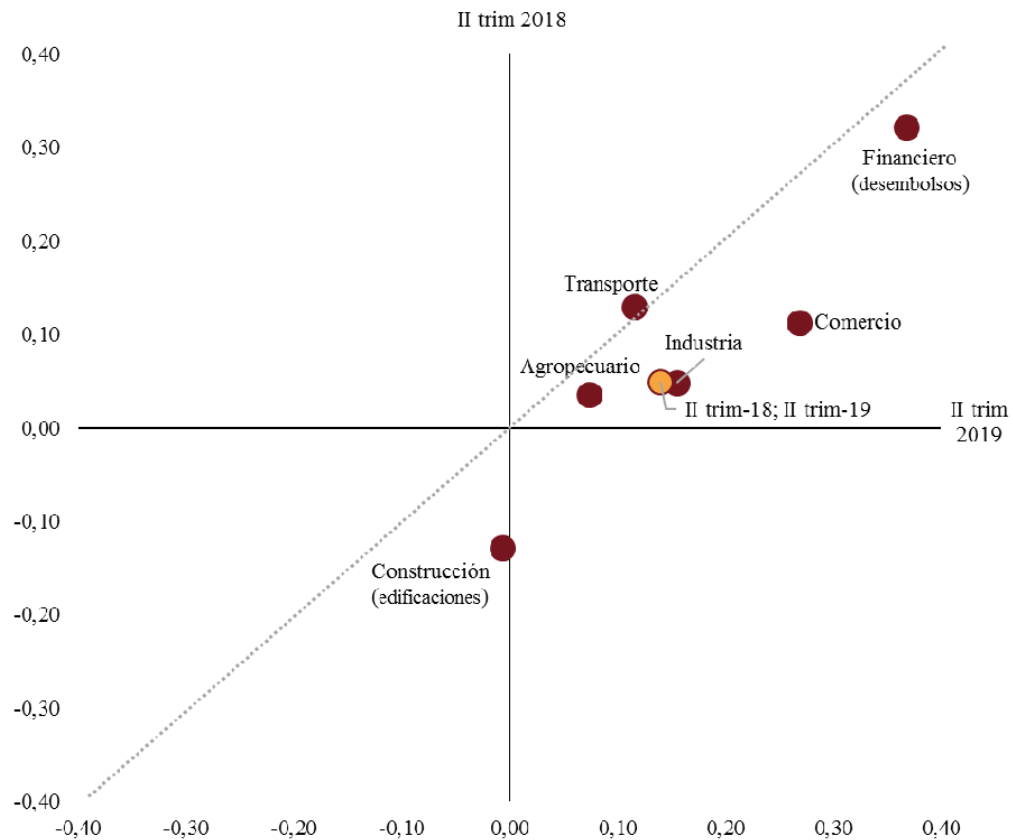


\*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

# Pulso Económico Regional – Eje Cafetero (Caldas, Quindío y Risaralda)

## Resultados II trimestre de 2019 vs II trimestre de 2018

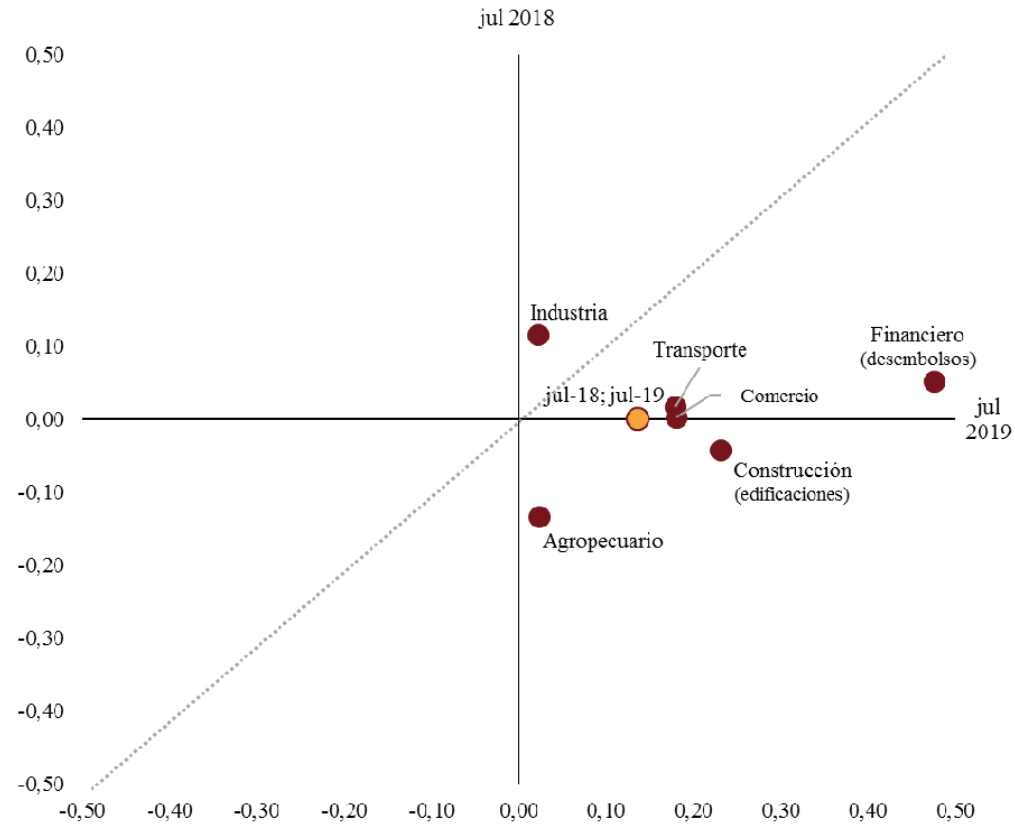


**Nota:** los resultados se basan en sondeos elaborados a empresarios, directivos y administradores; y en información estadística disponible.

**Fuente:** Banco de la República.

# Pulso Económico Regional – Eje Cafetero (Caldas, Quindío y Risaralda)

## Resultados julio de 2019 vs julio 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.



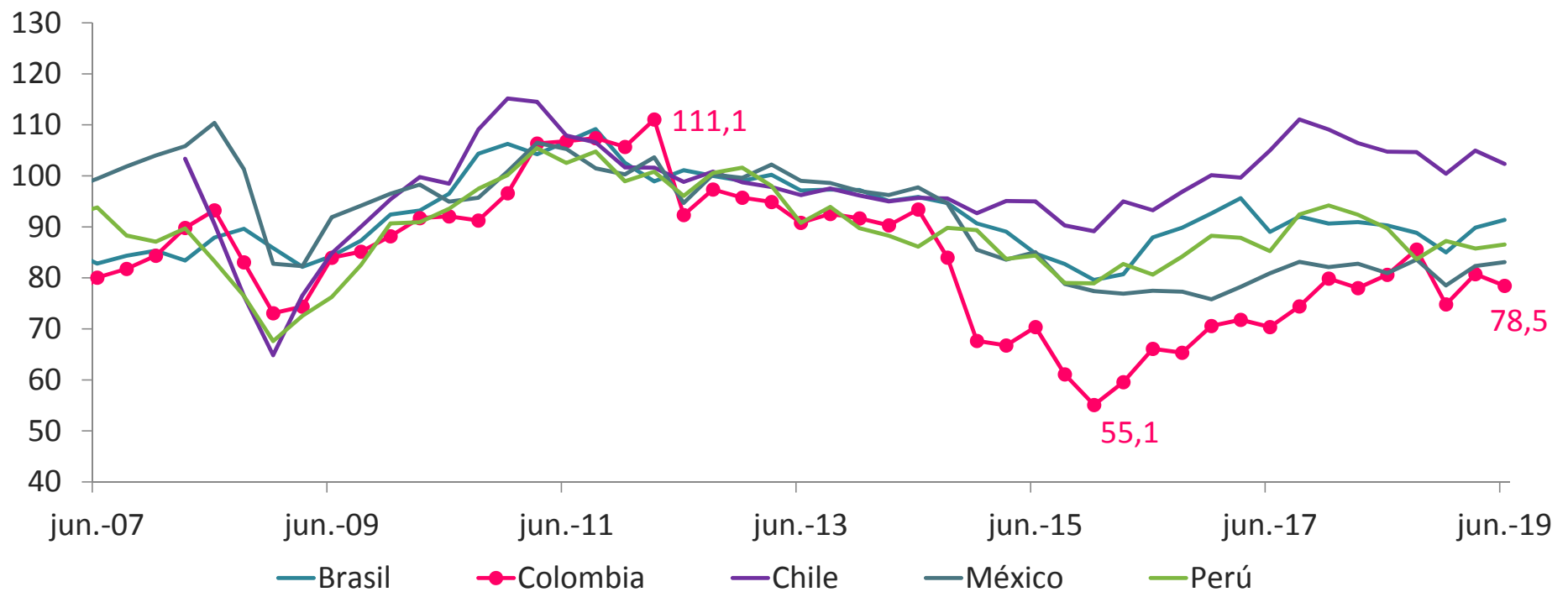
# INFLACIÓN

INFLACIÓN

CHOQUES AL CRECIMIENTO

# Choques: Términos de intercambio

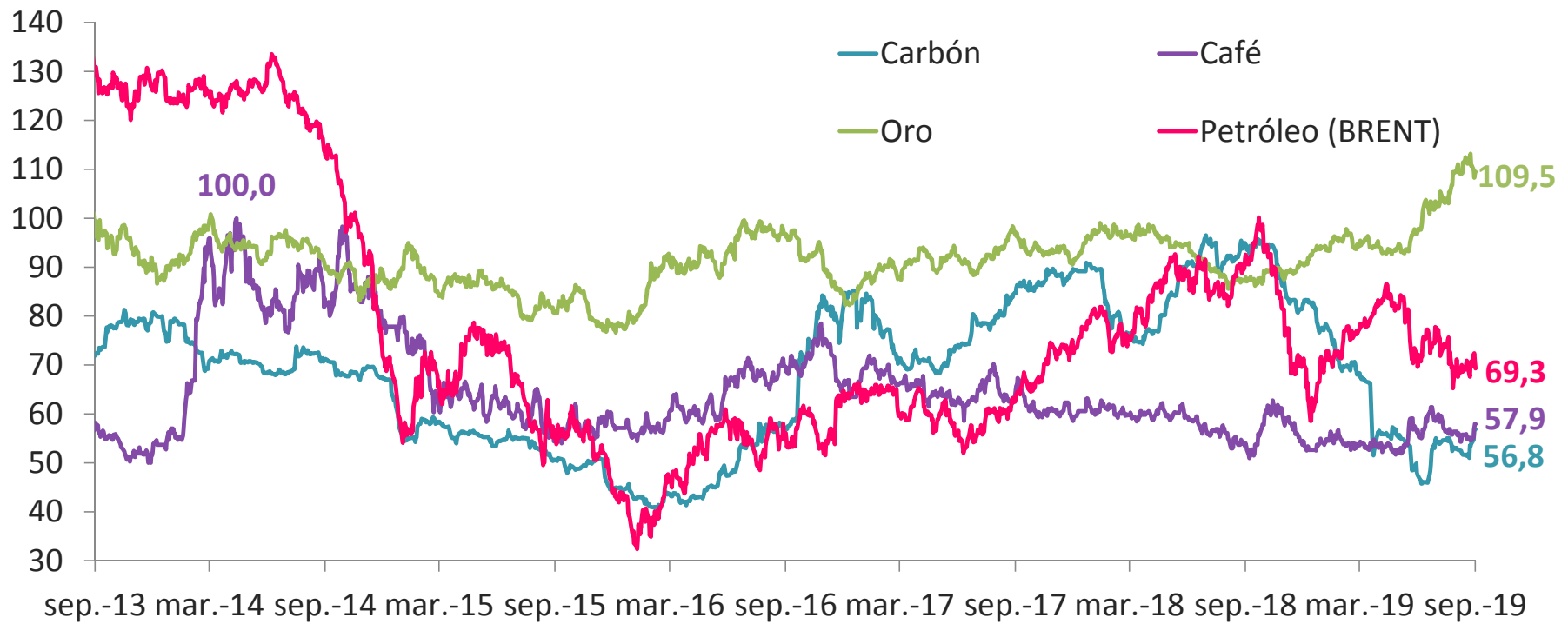
(Índice 2012=100)



Fuente: Datastream y Banco de la República.

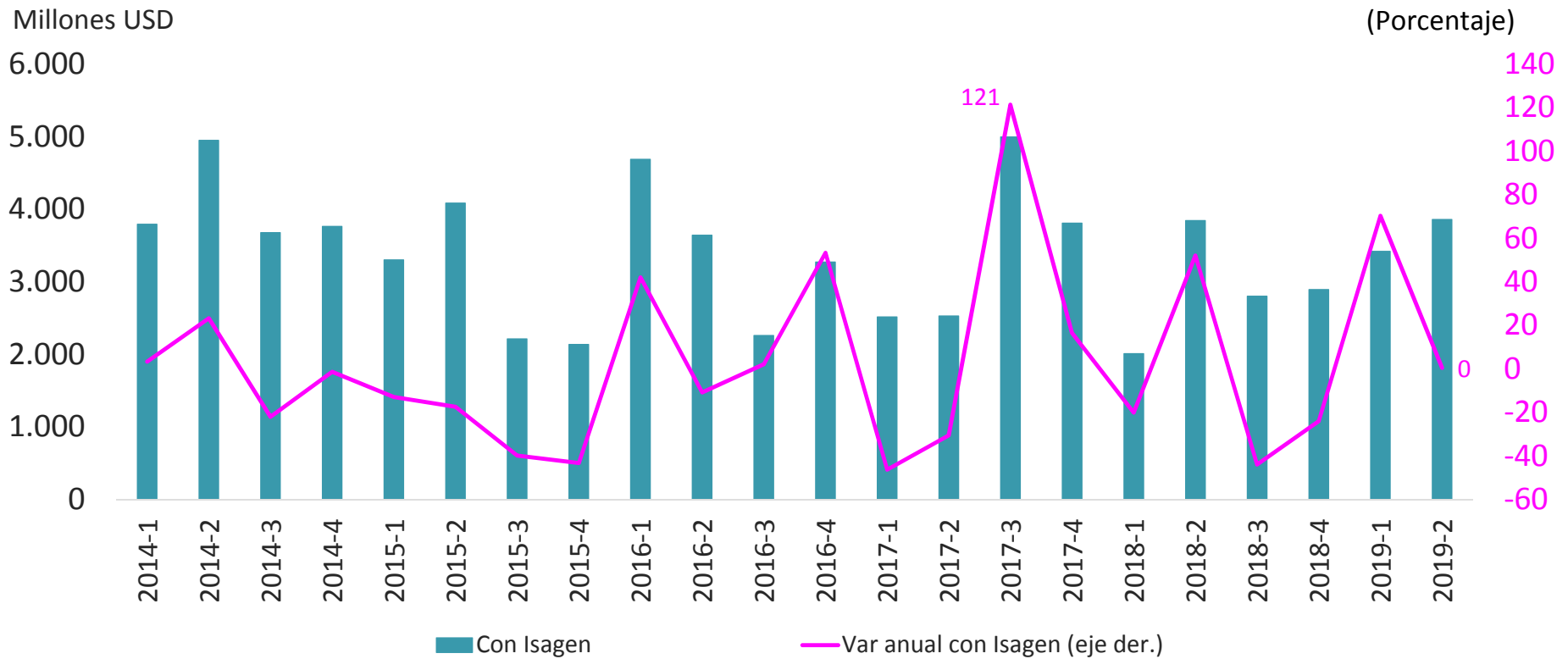
# Precios de bienes exportados

(nov 2010=100)



Fuente: Bloomberg.

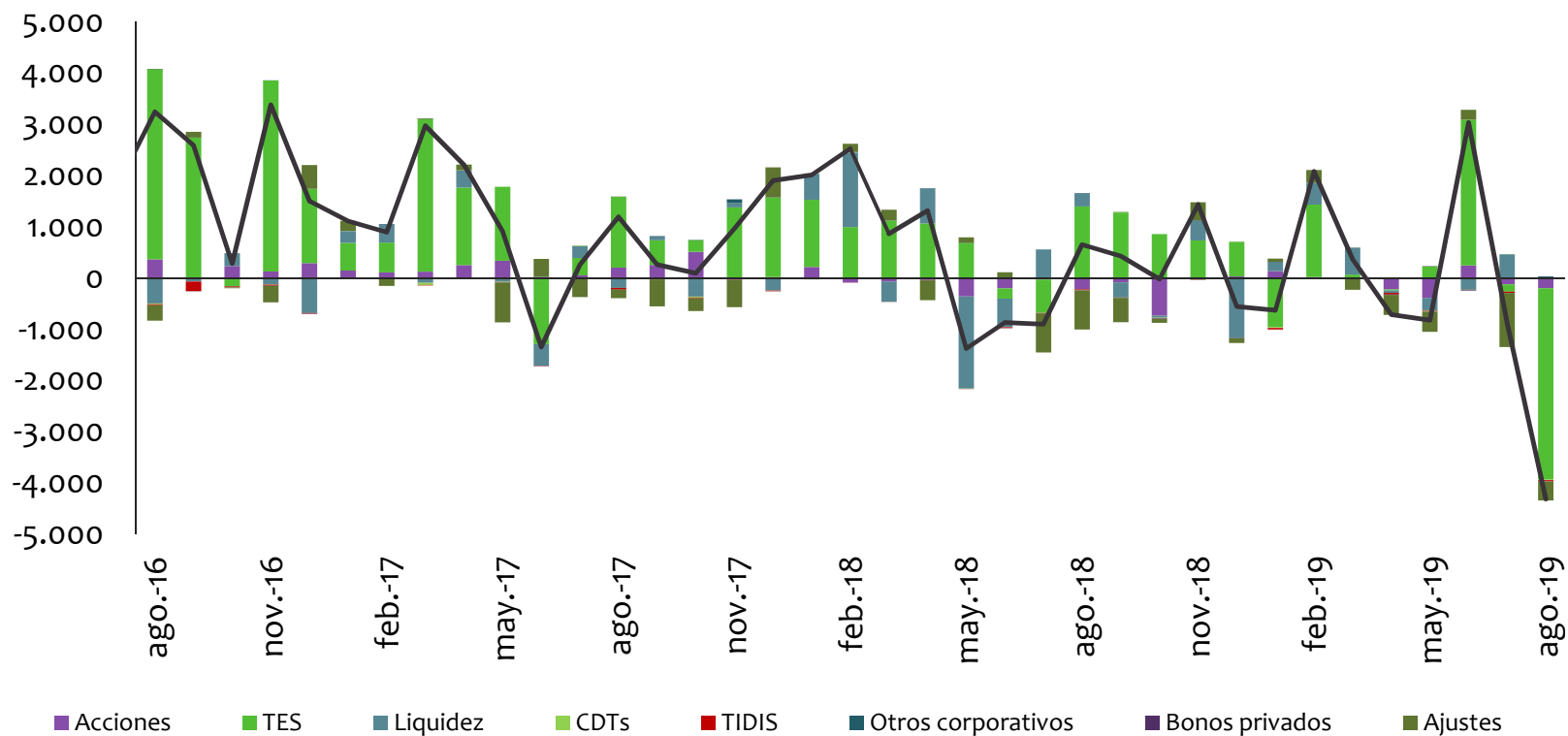
# Inversión Extranjera Directa en Colombia



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.





# TEMAS

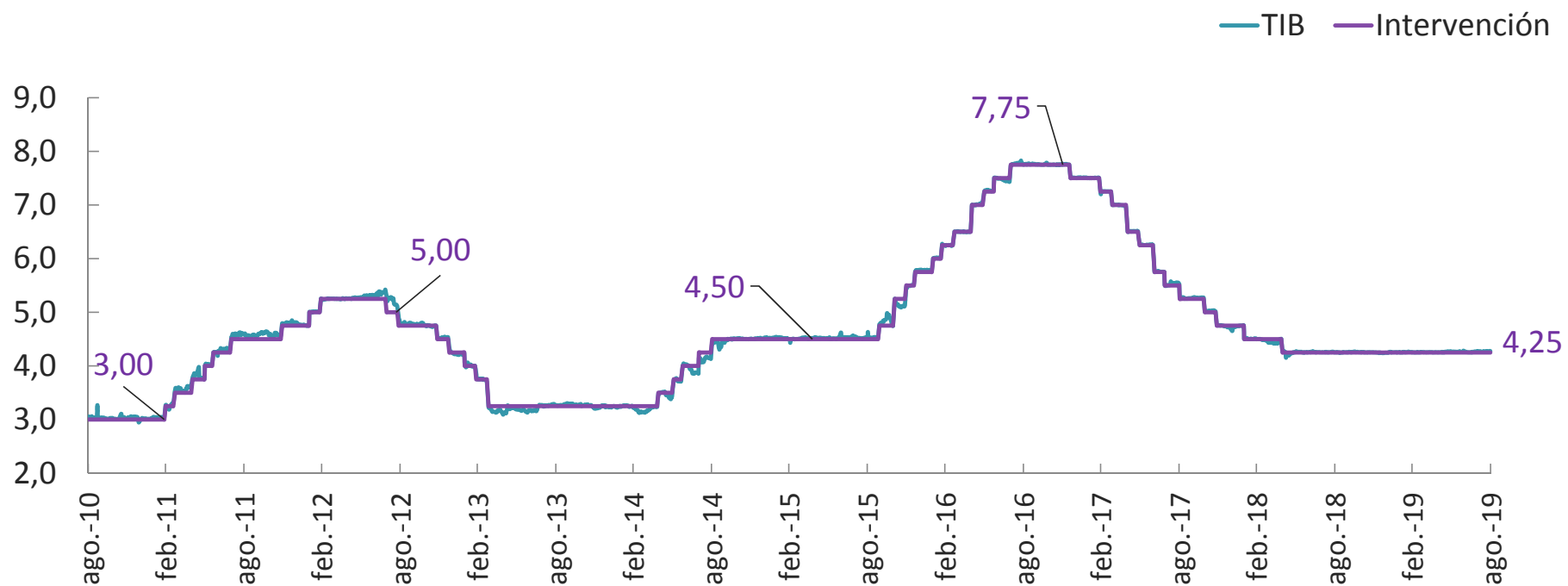
INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES

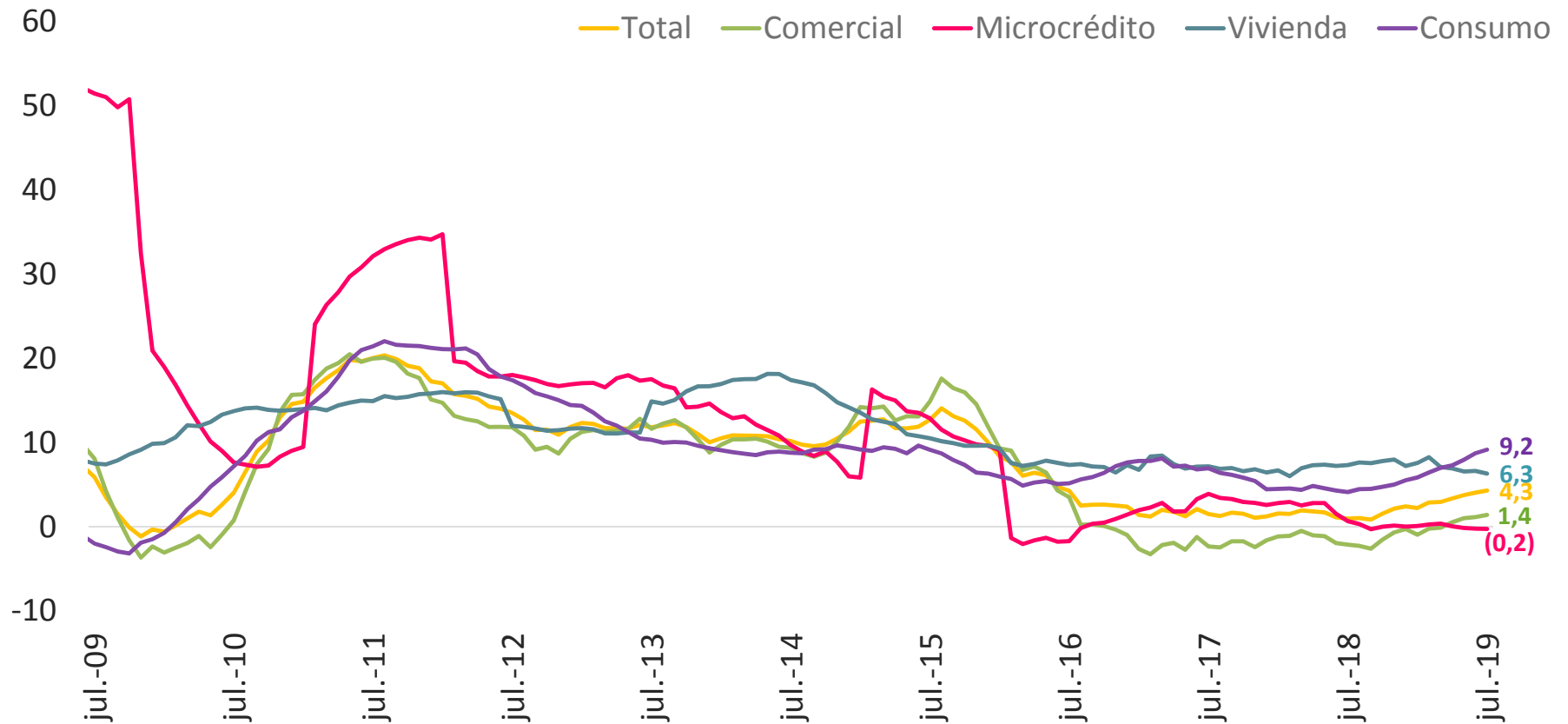
# Tasa de intervención y TIB (porcentaje)



Fuente: Banco de la República.

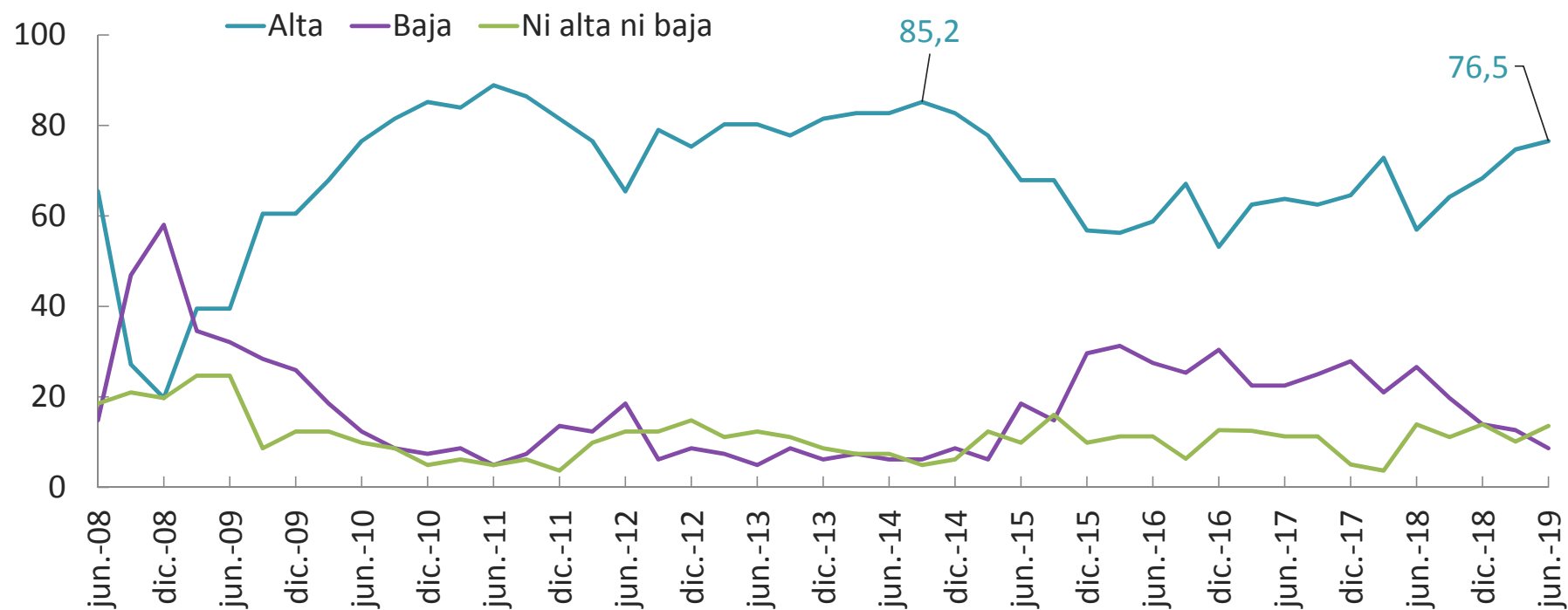
# Crecimiento **real** anual de la cartera por modalidad

(porcentaje)



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

# Disponibilidad del crédito total (porcentaje)



Fuente: Encuesta de condiciones económicas trimestral - Banco de la República.



# TEMAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CONCLUSIONES