



Presentación Informe de Política Monetaria

Juan José Echavarría
Gerente General, Banco de la República

12 de febrero de 2020

TEMAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CUENTA CORRIENTE, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

CONCLUSIONES

TEMAS

INFLACIÓN

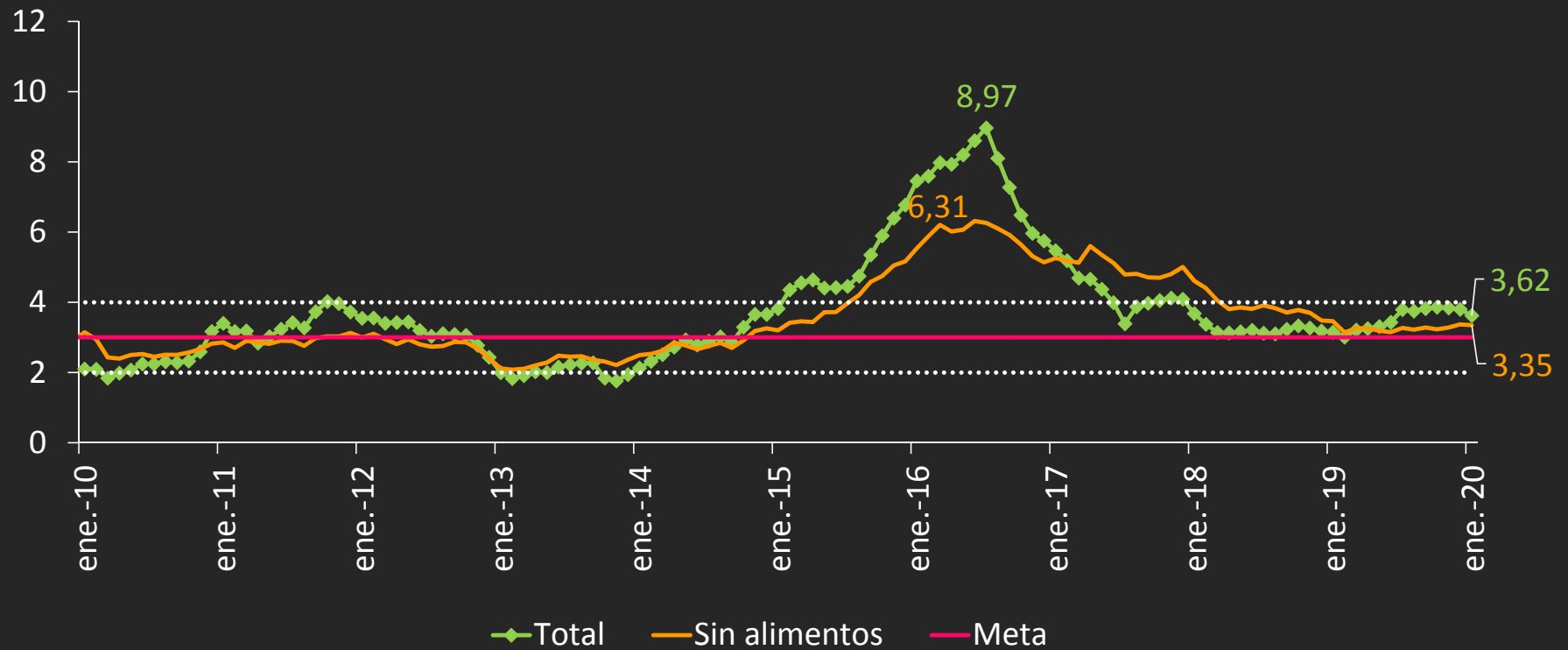
CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CUENTA CORRIENTE, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

CONCLUSIONES

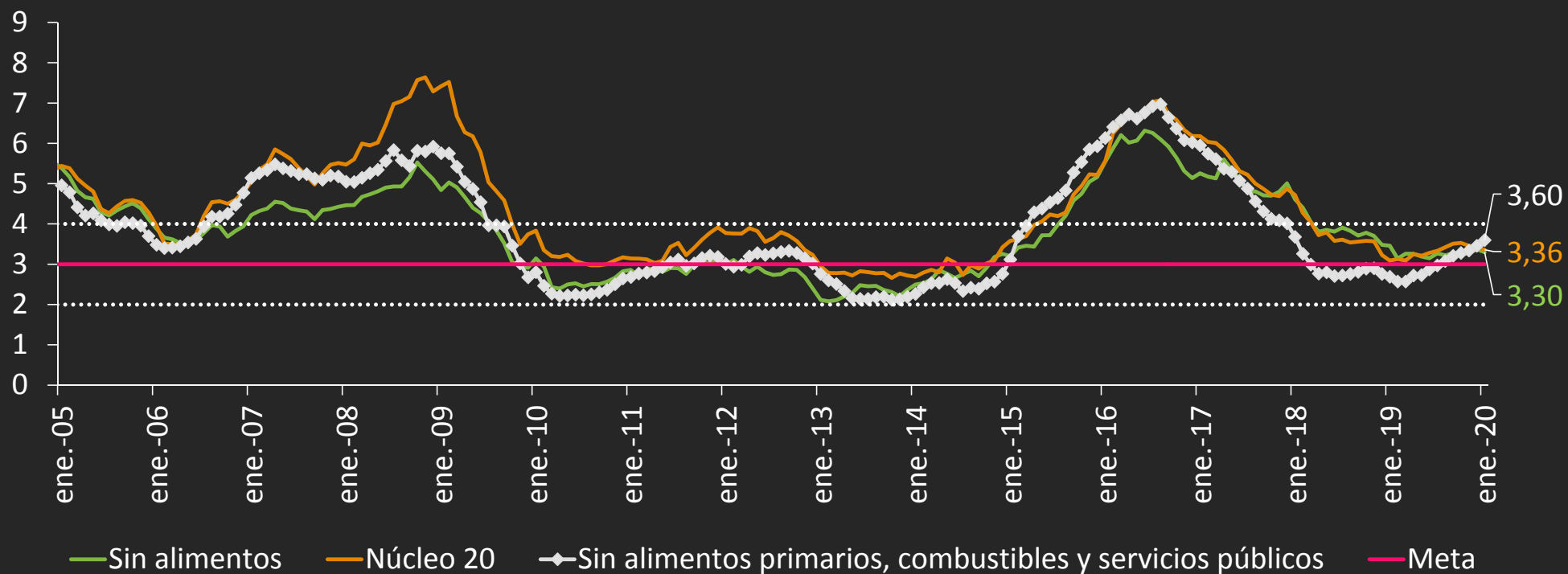
Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos (porcentaje)



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

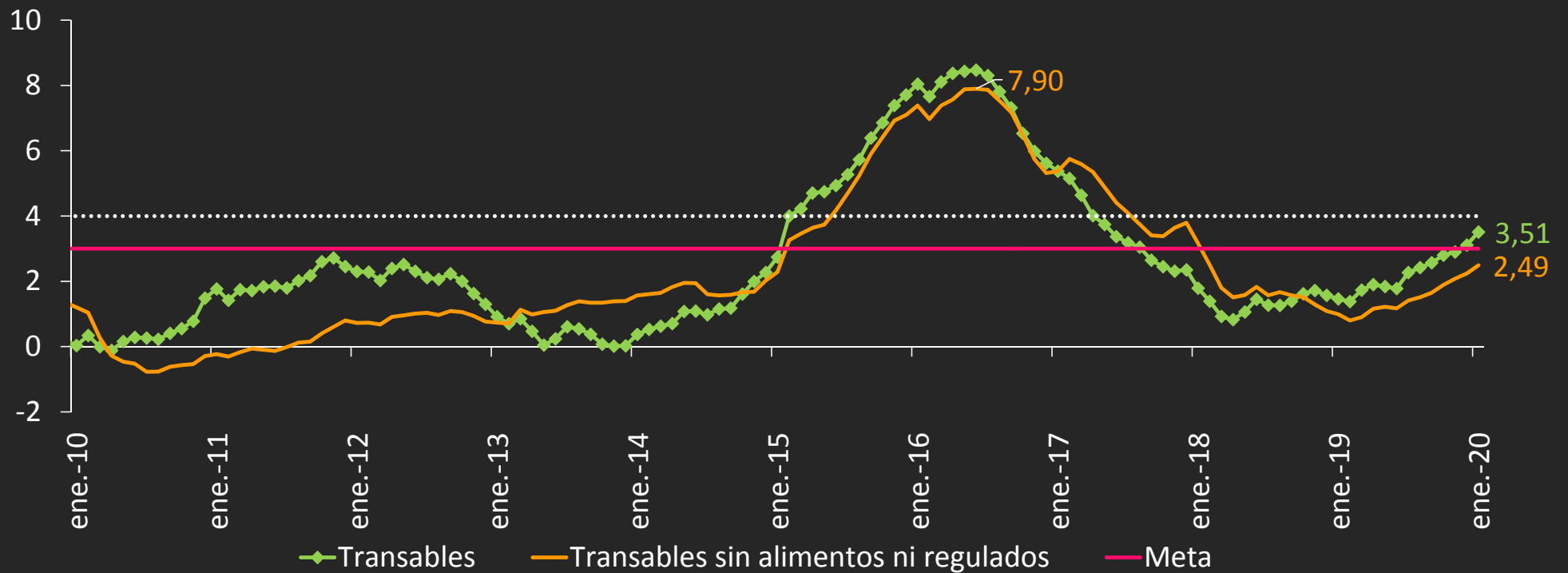
Indicadores de inflación básica

(porcentaje)



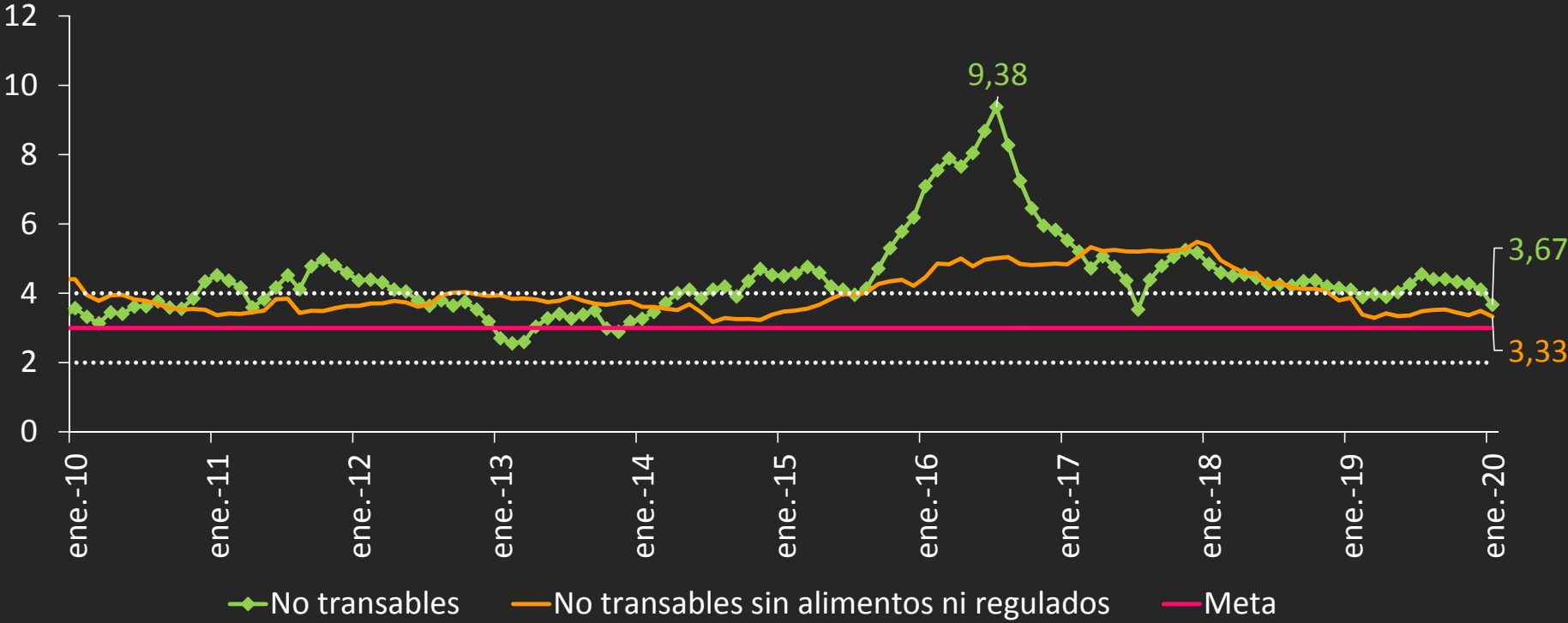
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Inflación de **transables** total y sin alimentos ni regulados (porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Inflación de **no transables** total y sin alimentos ni regulados (porcentaje)

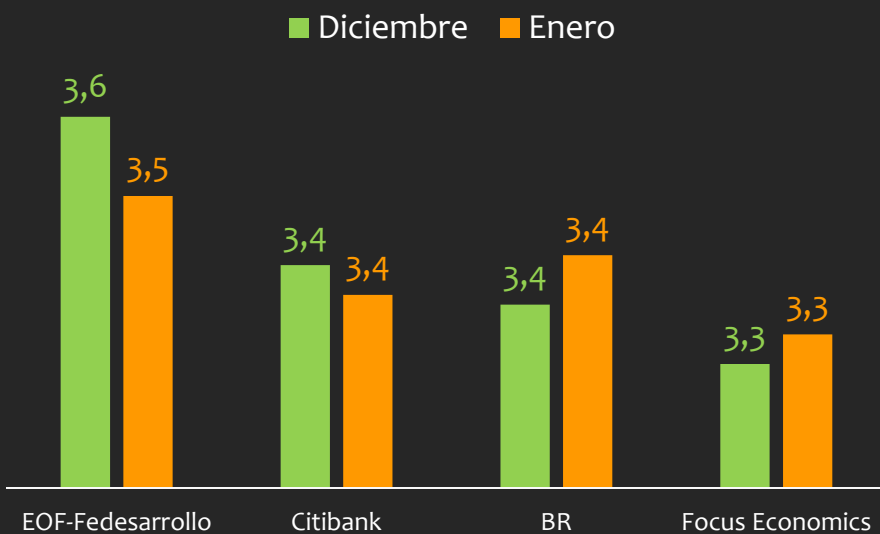


Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

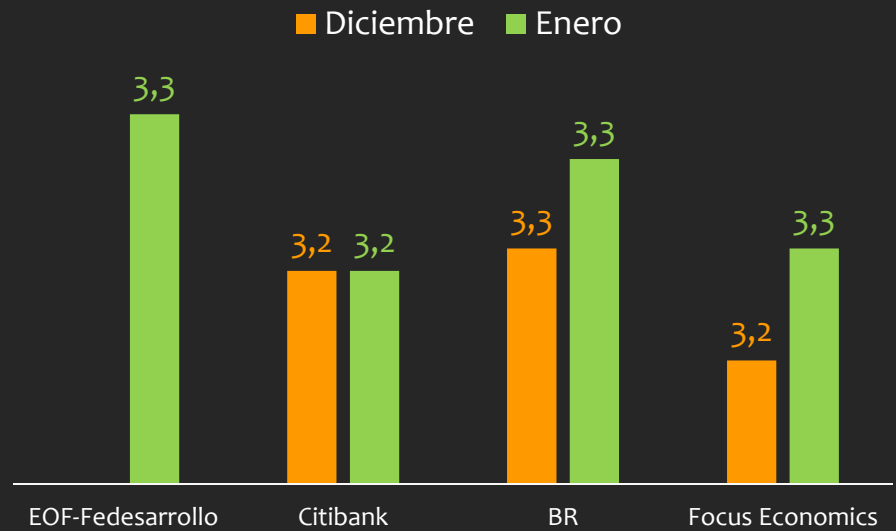
Expectativas de Inflación: Encuestas

(porcentaje)

2020

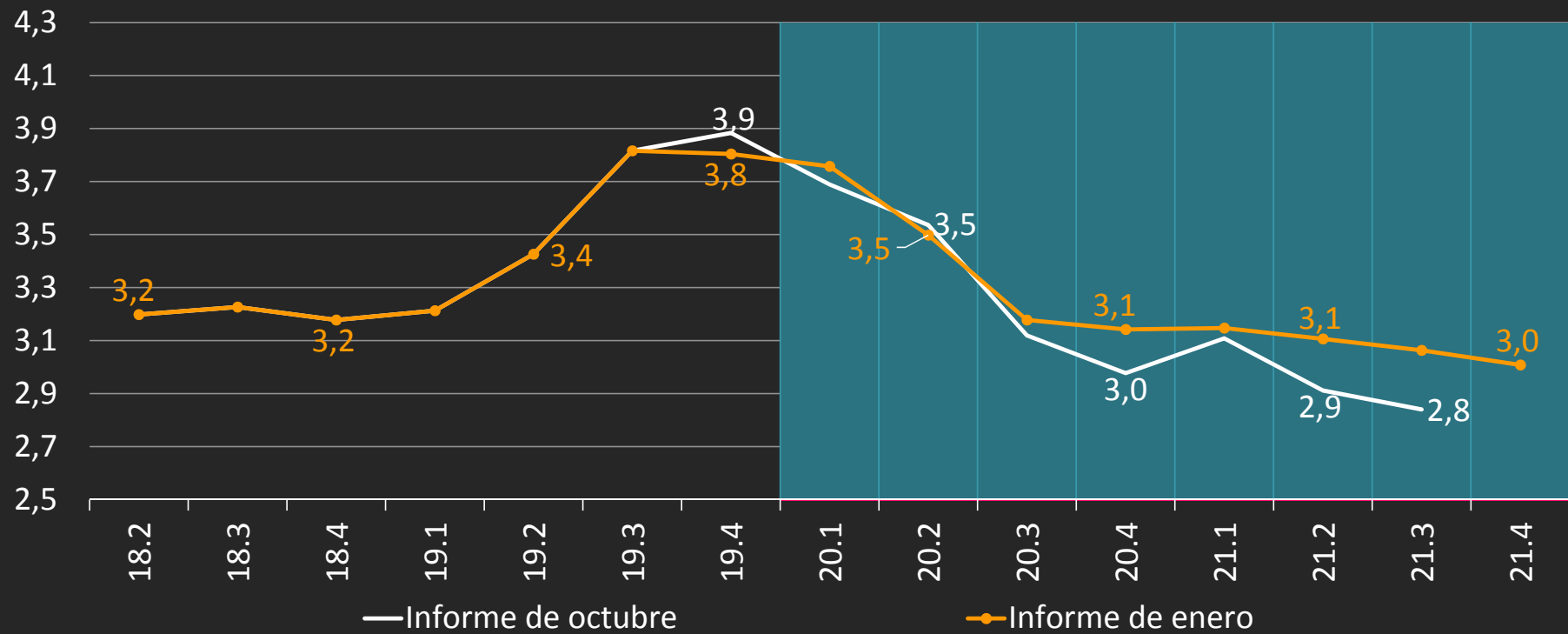


2021



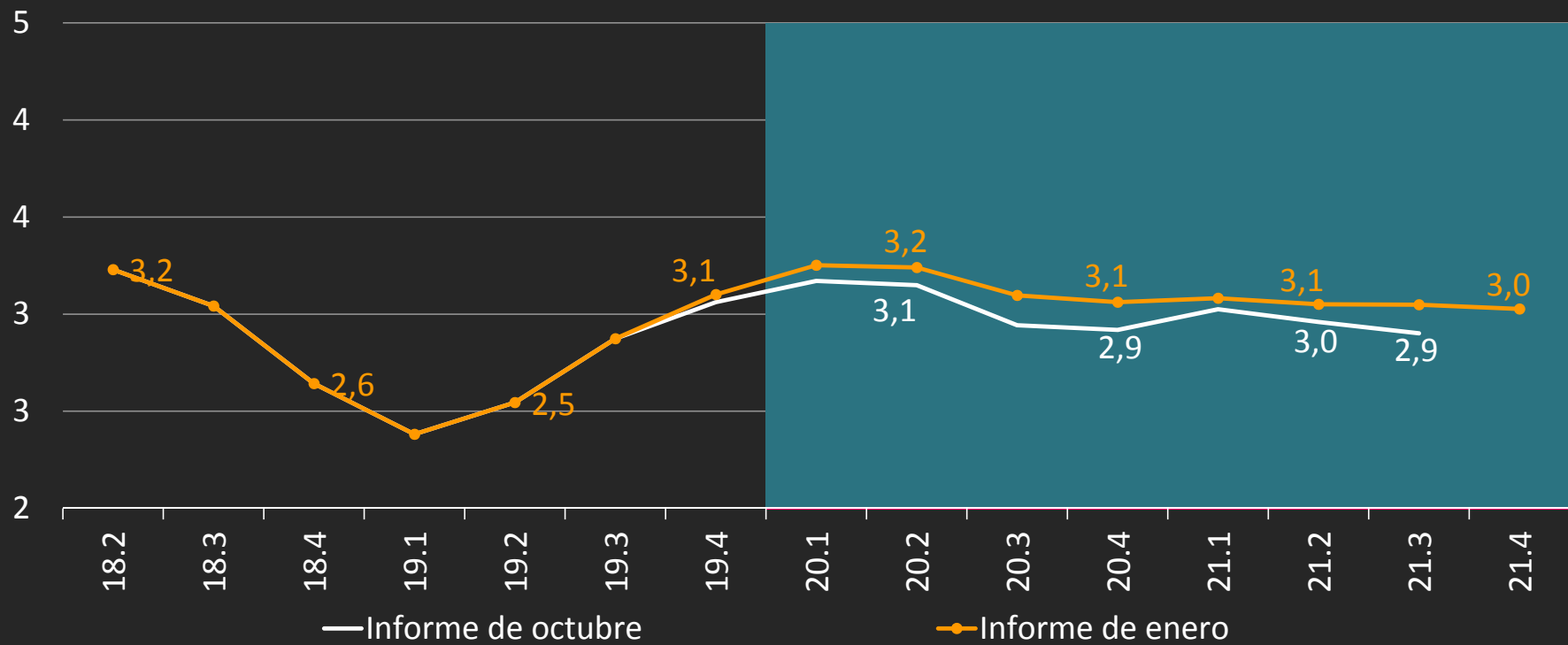
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo, Citibank, Banco de la República (BR) y Focus Economics.

Inflación total (porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos y proyecciones del Banco de la República.

Inflación sin Alimentos ni Regulados (porcentaje)



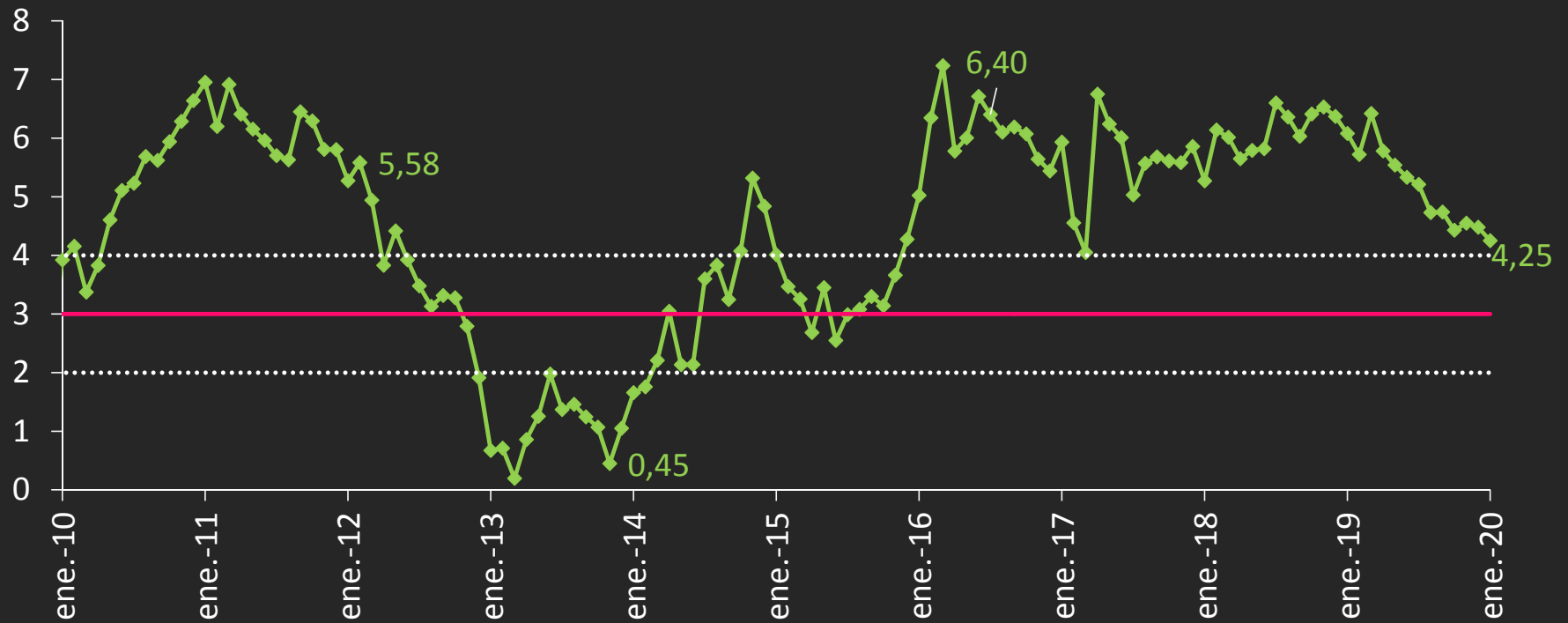
Fuente: DANE. Cálculos y proyecciones del Banco de la República.

INFLACIÓN

INFLACIÓN

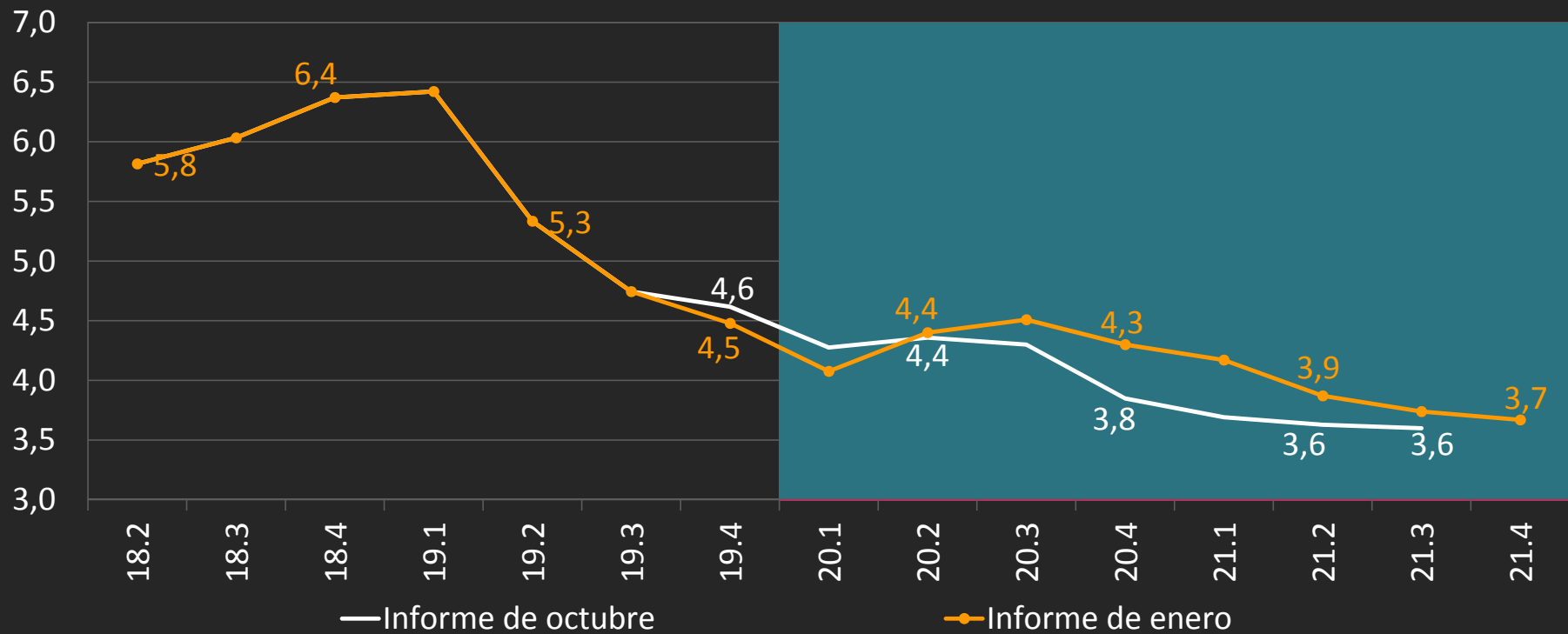
CHOQUES A LA INFLACIÓN

Inflación anual de regulados (porcentaje)



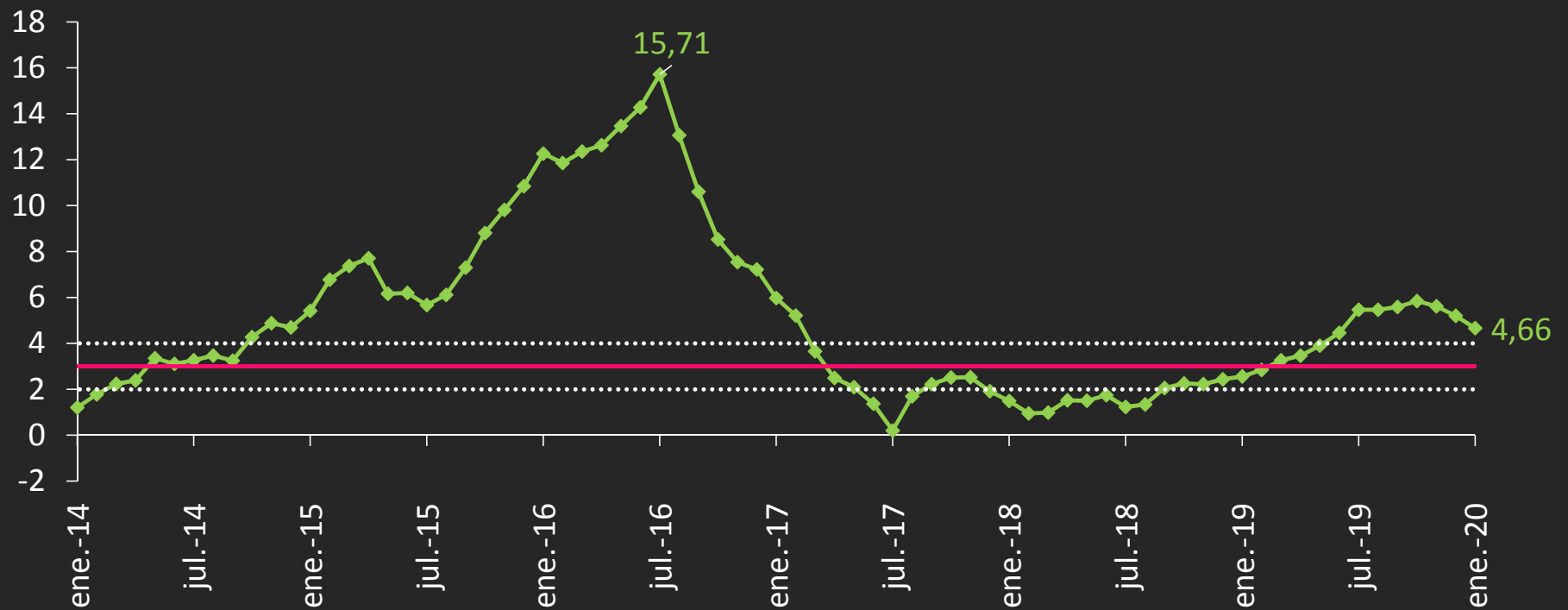
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Inflación de Regulados (porcentaje)



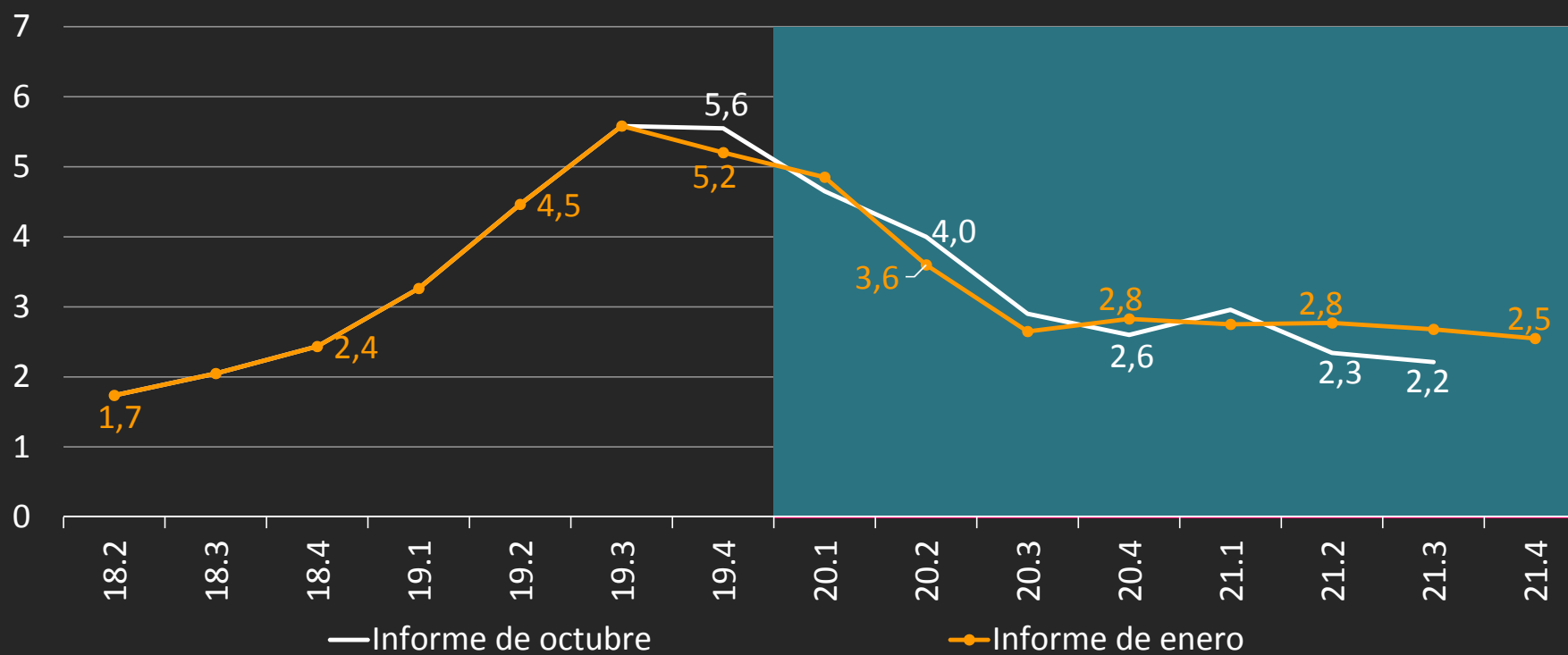
Fuente: DANE. Cálculos y proyecciones del Banco de la República.

Inflación anual de Alimentos (*) (porcentaje)



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

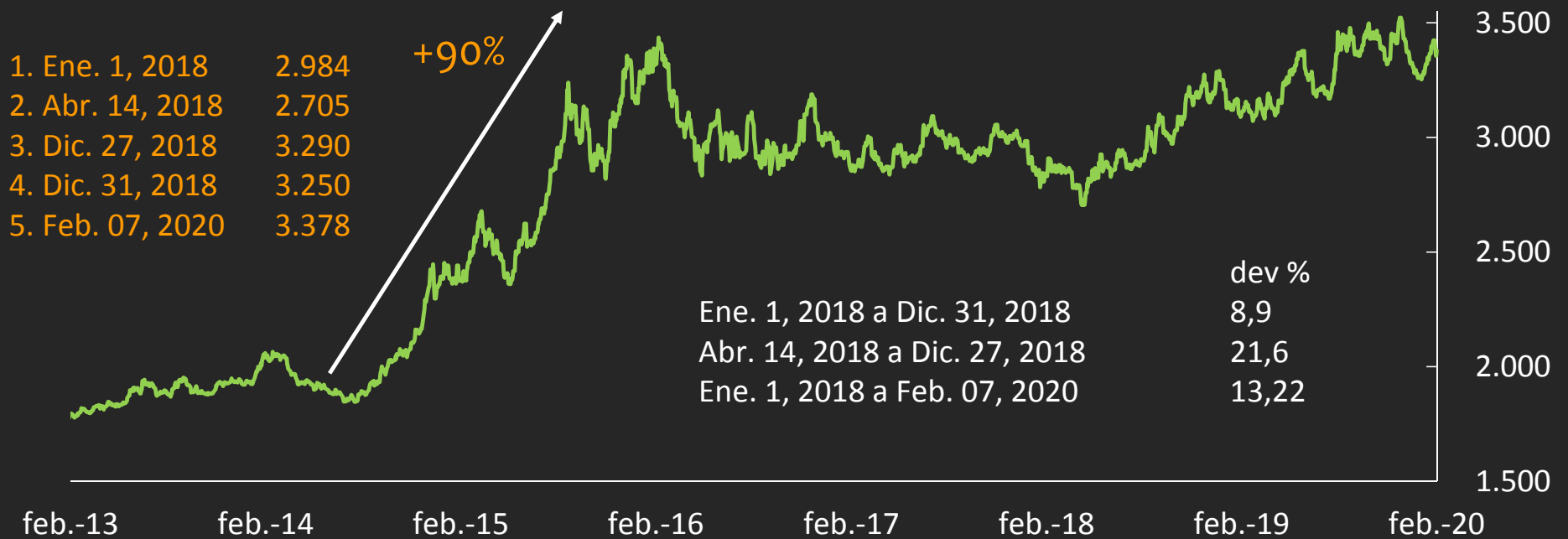
Inflación de Alimentos (*) (porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

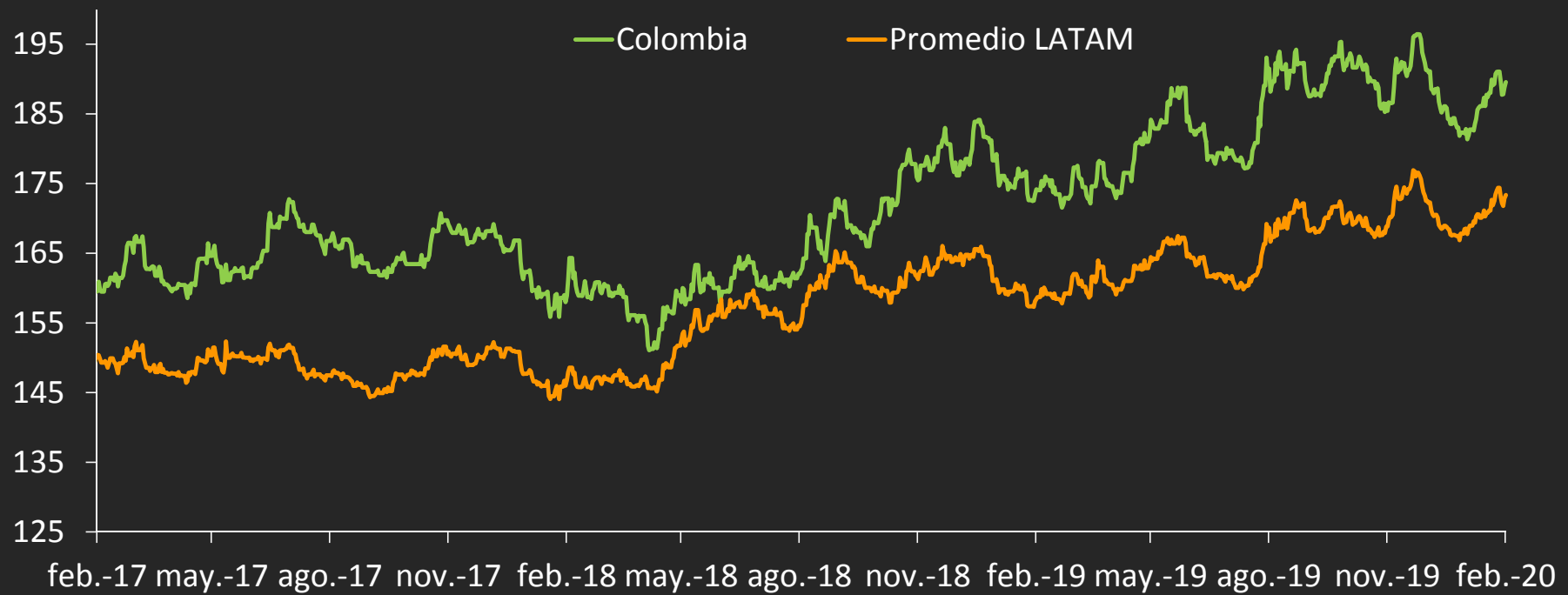
(*) Incluye comidas fuera del hogar.

Tasa de cambio nominal (pesos por dólar)



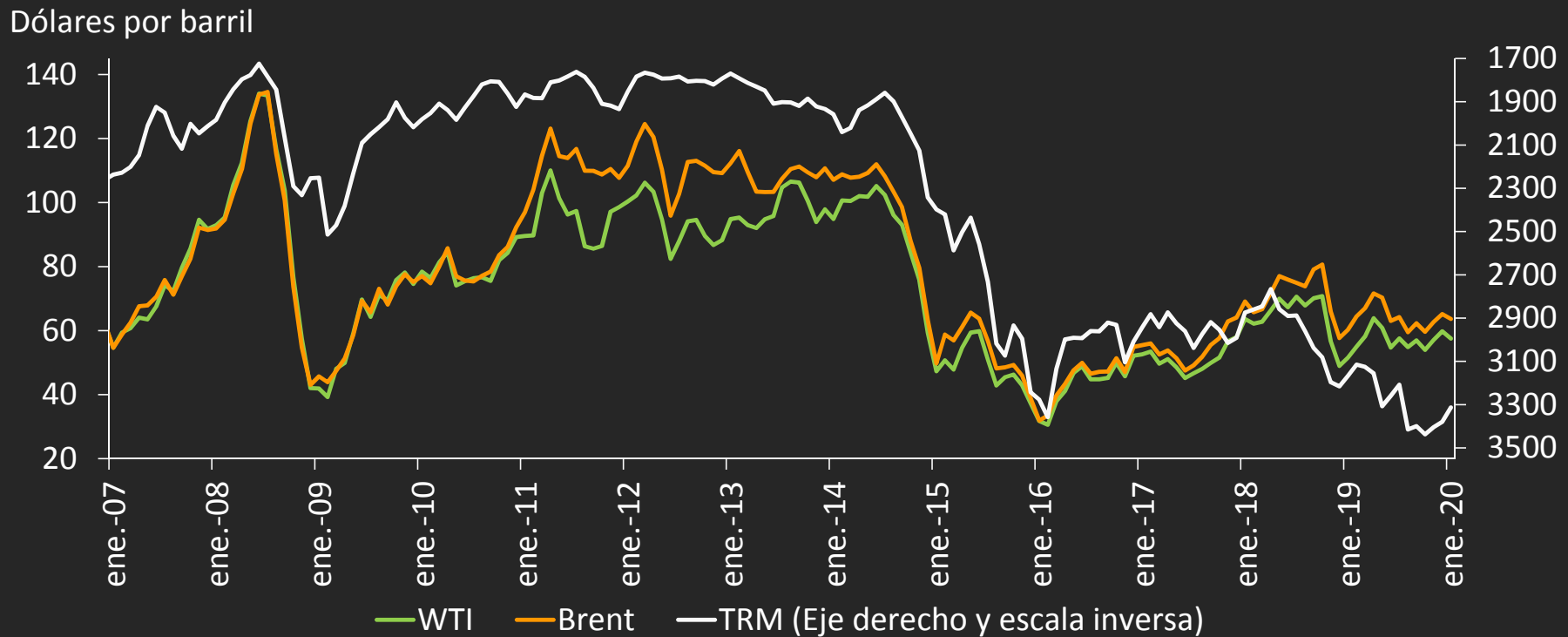
Tasa de cambio nominal

(Base 100 = 14 de Septiembre de 2010)



Fuente: Bloomberg.

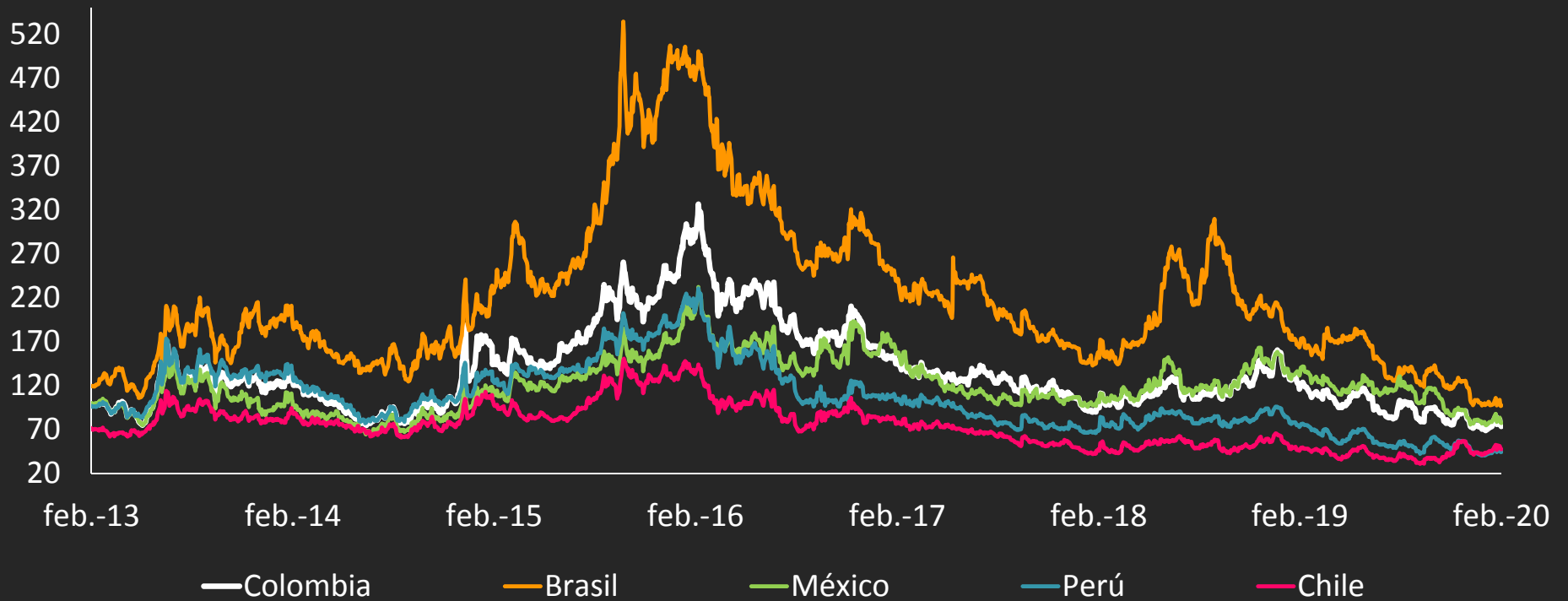
Tasa de cambio y precio internacional del petróleo (promedios mensuales)



Fuente: Bloomberg.

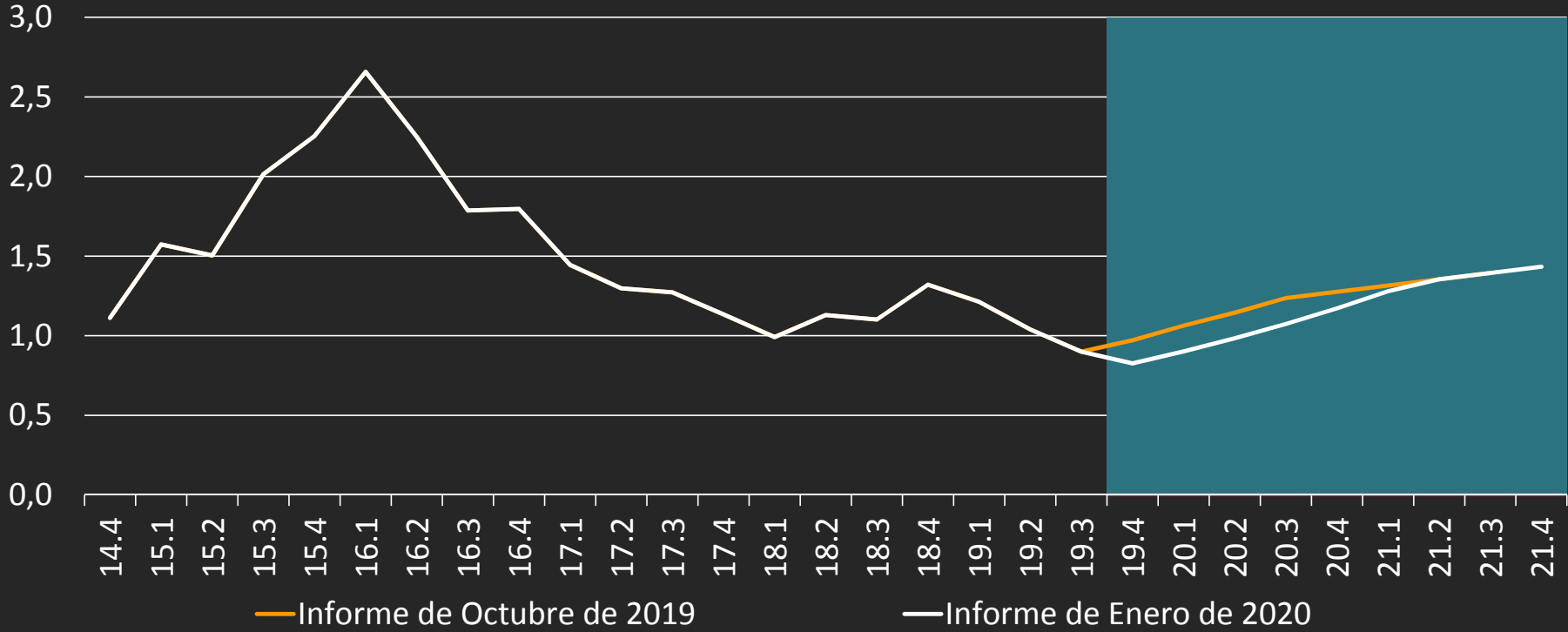
Credit Default Swaps a cinco años para algunas economías de América Latina

(Puntos básicos)



Fuente: Bloomberg.

Supuesto trimestral de la prima de riesgo de Colombia (CDS, puntos porcentuales)



a/ Corresponde a los Credit Default Swaps a cinco años.
Fuente: Bloomberg; cálculos del Banco de la República.

TEMAS

INFLACIÓN

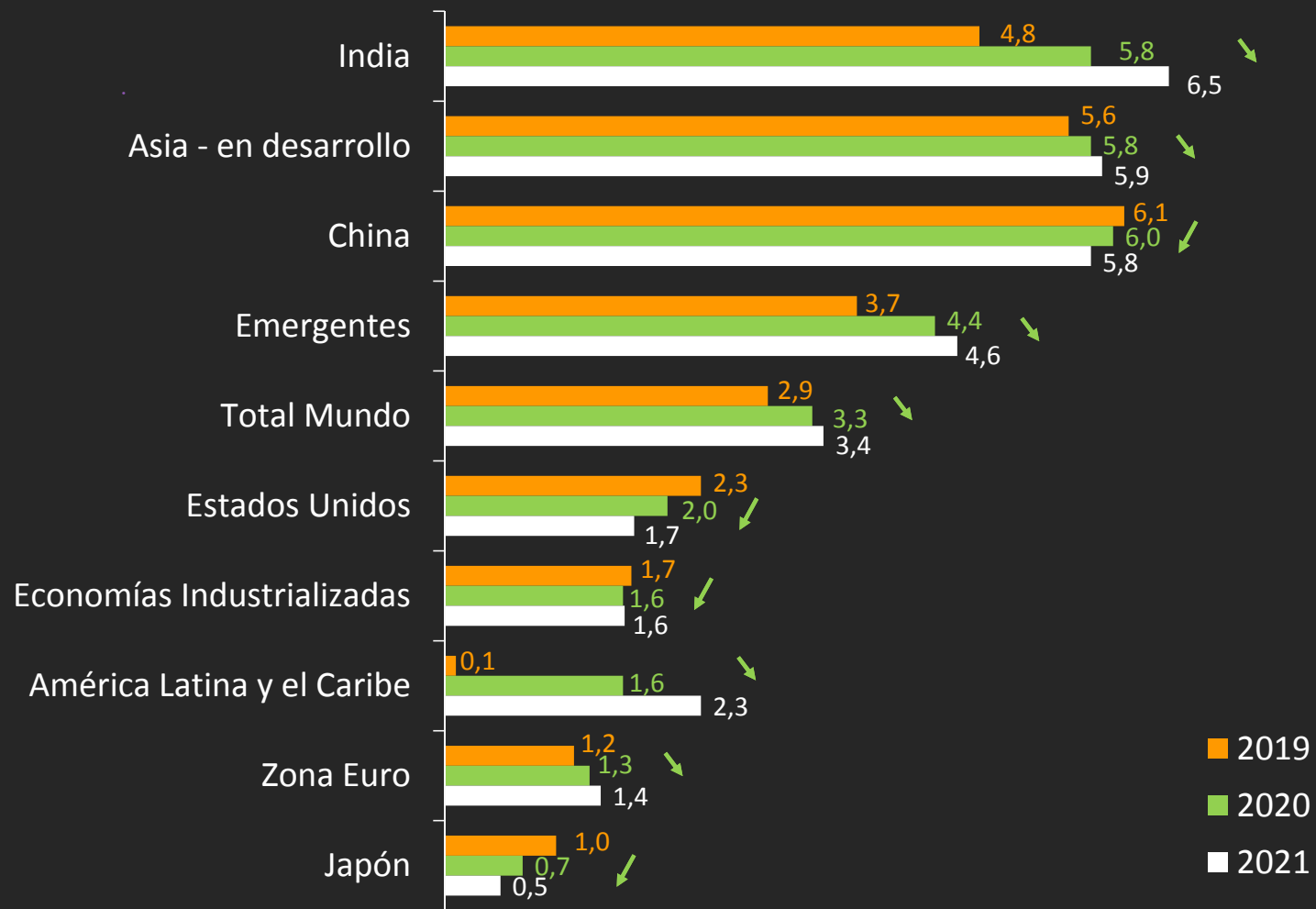
CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CUENTA CORRIENTE, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

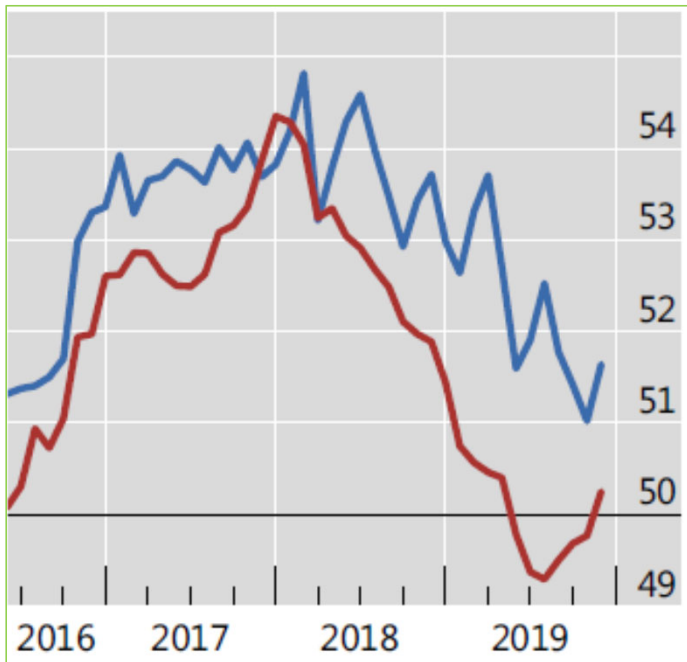
CONCLUSIONES

PIB en diferentes regiones (variación porcentual anual)



(*) Proyección. Fuente: IMF, World Economic Outlook (WEO) – Actualización enero 2020.

Encuestas a empresarios (mundo)



■ Servicios

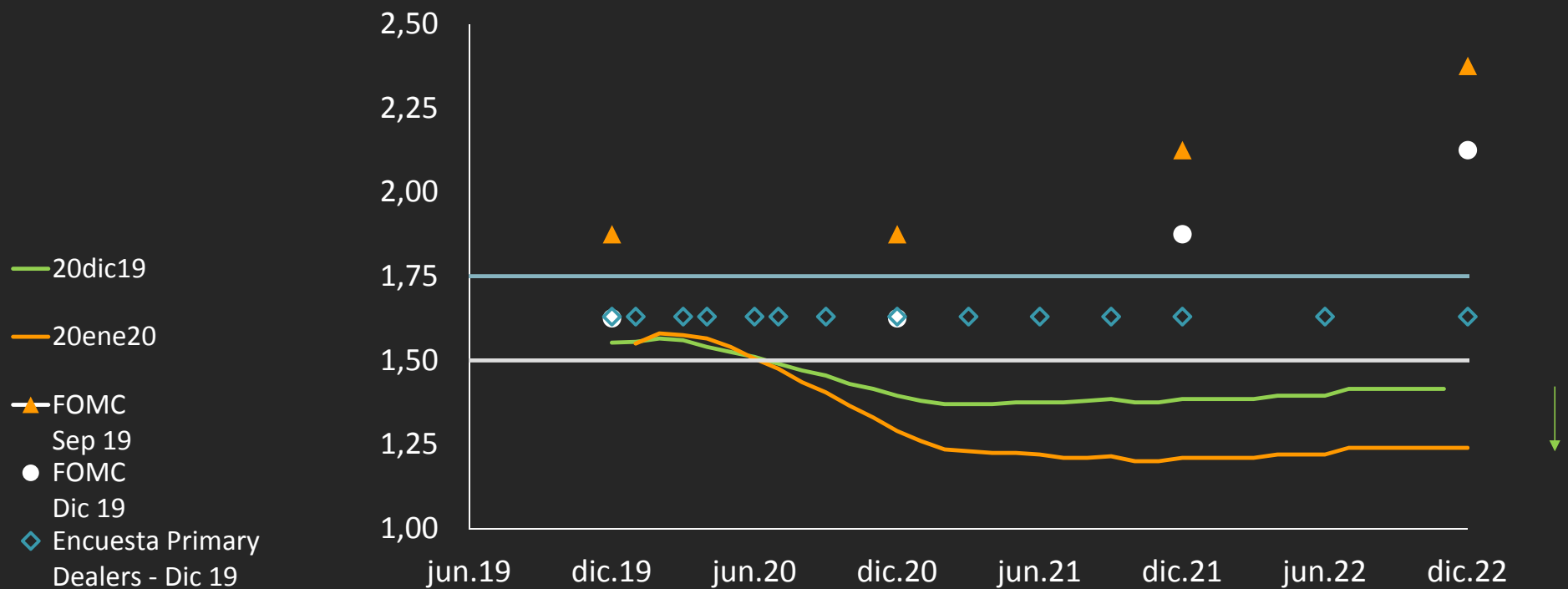
Comercio internacional (crecimiento %)



■ Manufacturas

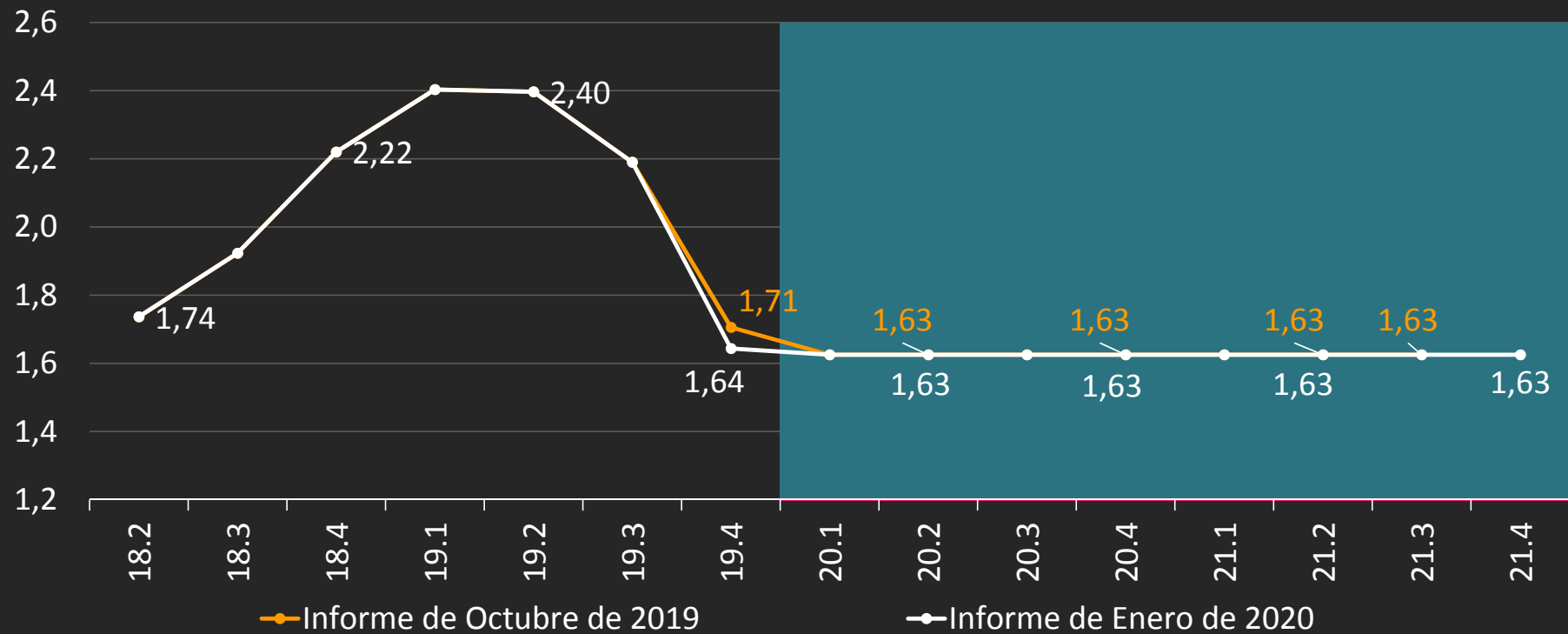
Expectativas del mercado y la FOMC

Senda esperada tasa de fondos federales (porcentaje)



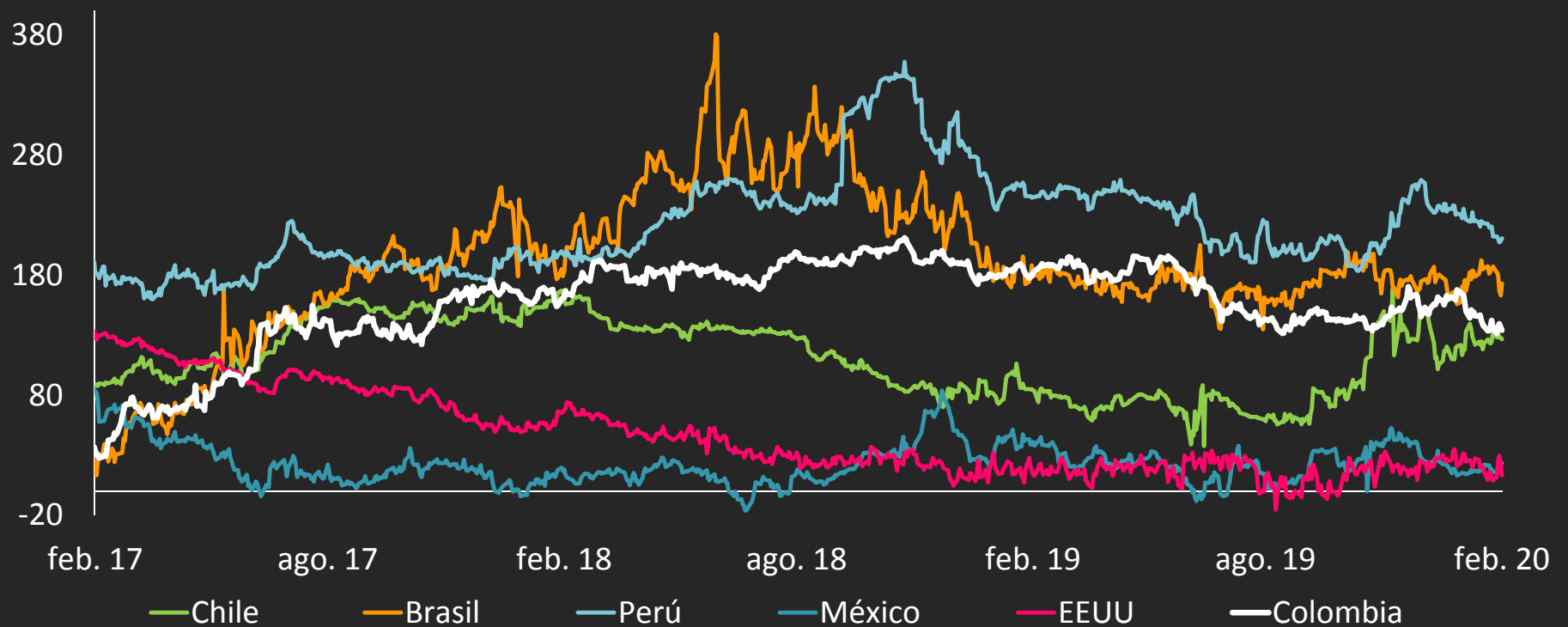
Fuente: Bloomberg.

Supuesto trimestral de la tasa de interés de la Fed (porcentaje)



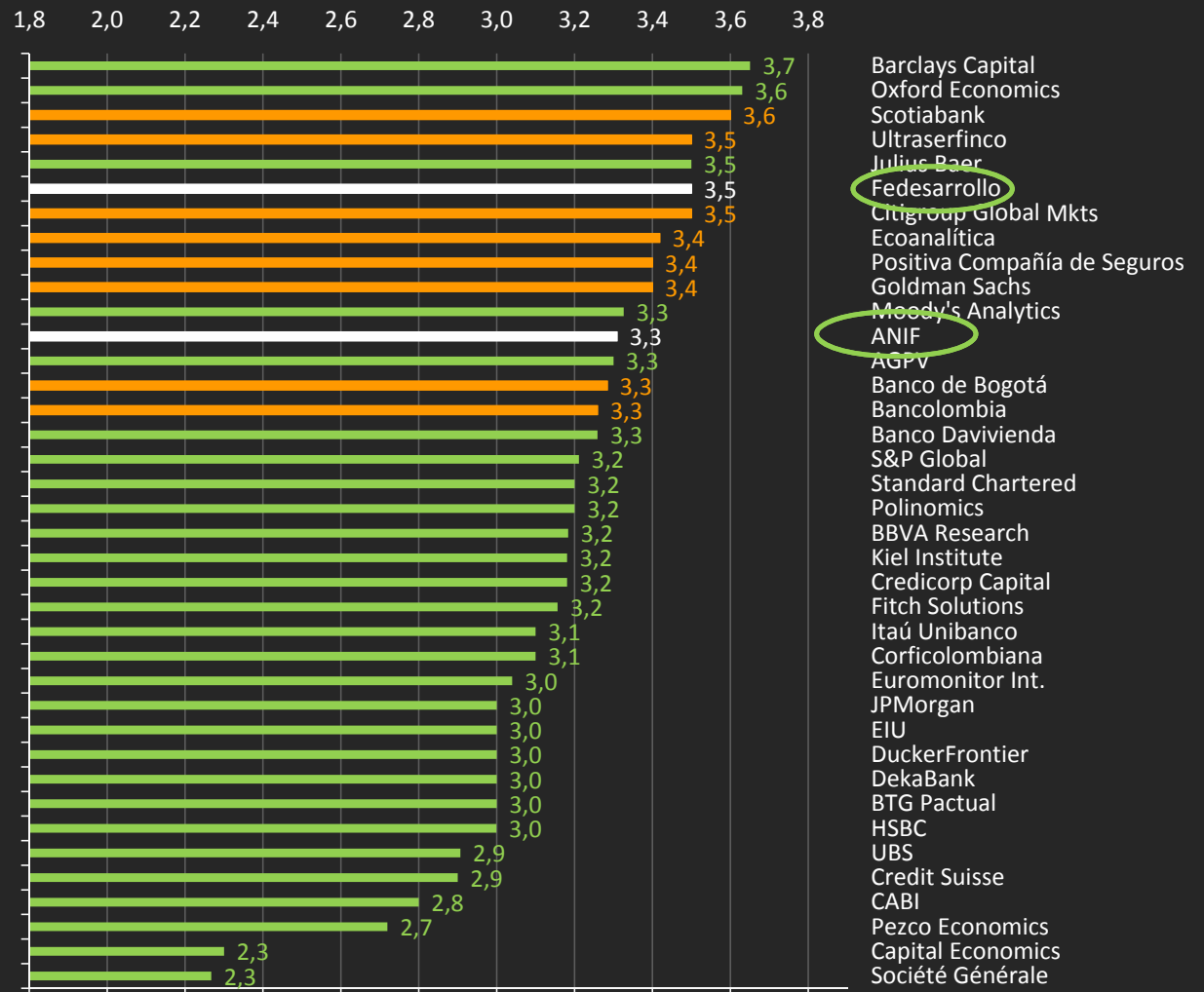
Fuente: Reserva Federal; cálculos del Banco de la República.

Pendientes curva de rendimientos Latam y EE.UU (p.b.)



Fuente: Bloomberg, SEN y MEC. Cálculos: Banco de la República. Las pendientes se calcularon como la diferencia entre la tasa cero cupón a 10 años y la tasa cero cupón a 2 años.

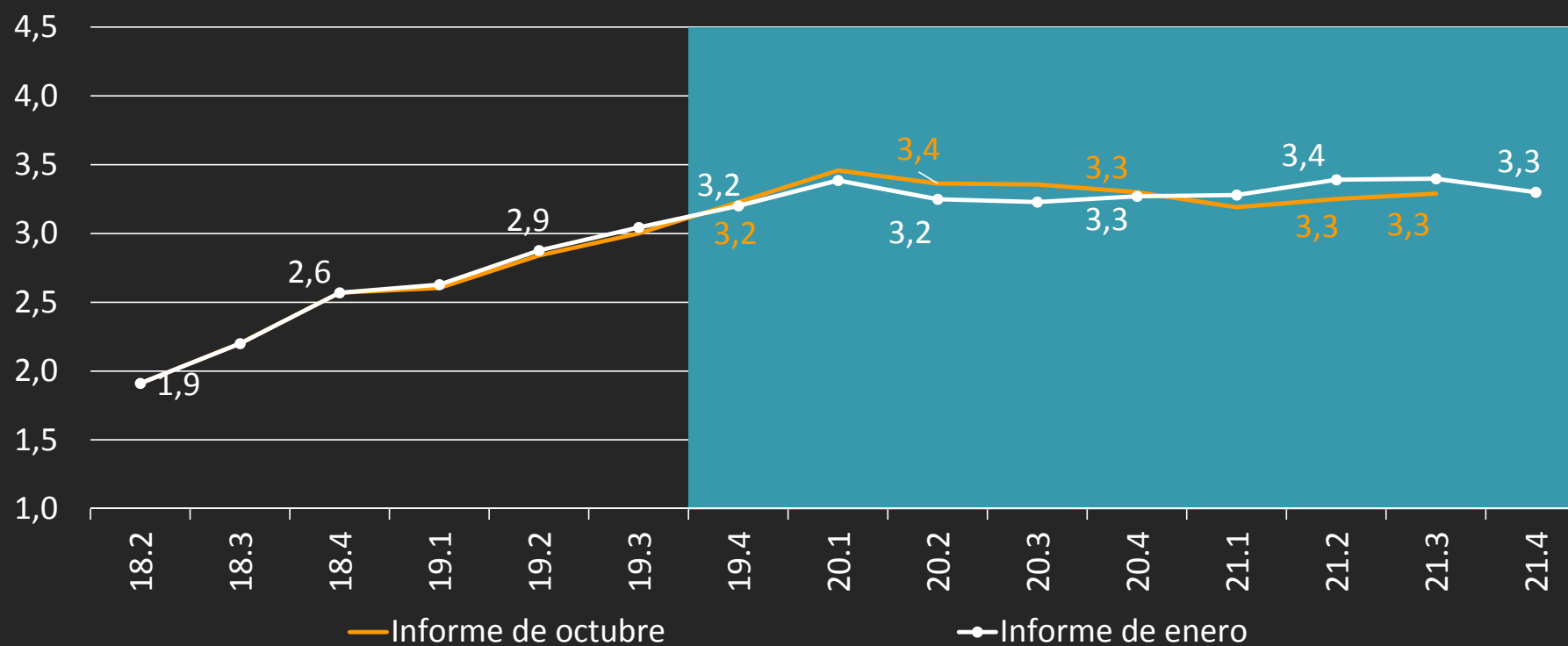
Colombia: pronósticos de crecimiento para 2020 (porcentaje del PIB)



Fuente: Latin American Consensus Forecast – enero de 2020.

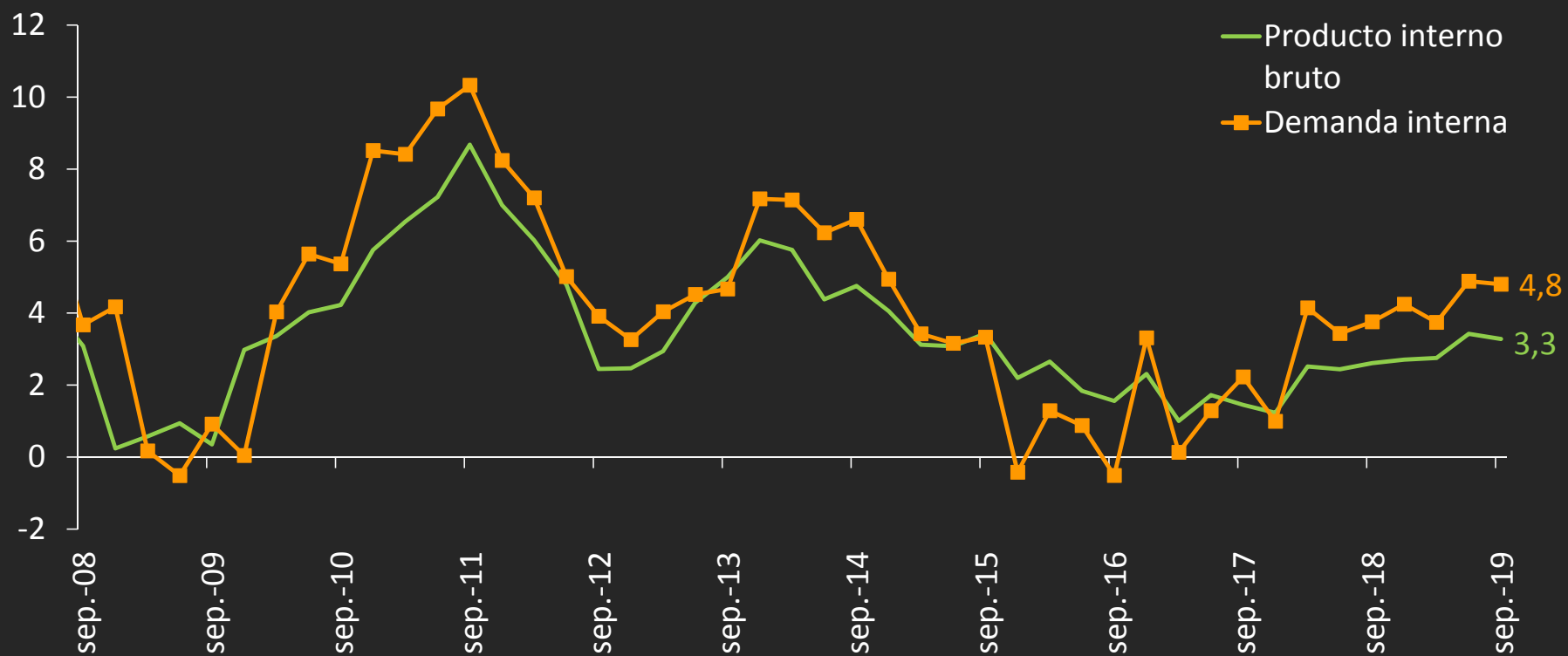
Producto Interno Bruto

(variación porcentual anual acumulada de 4 trimestres)



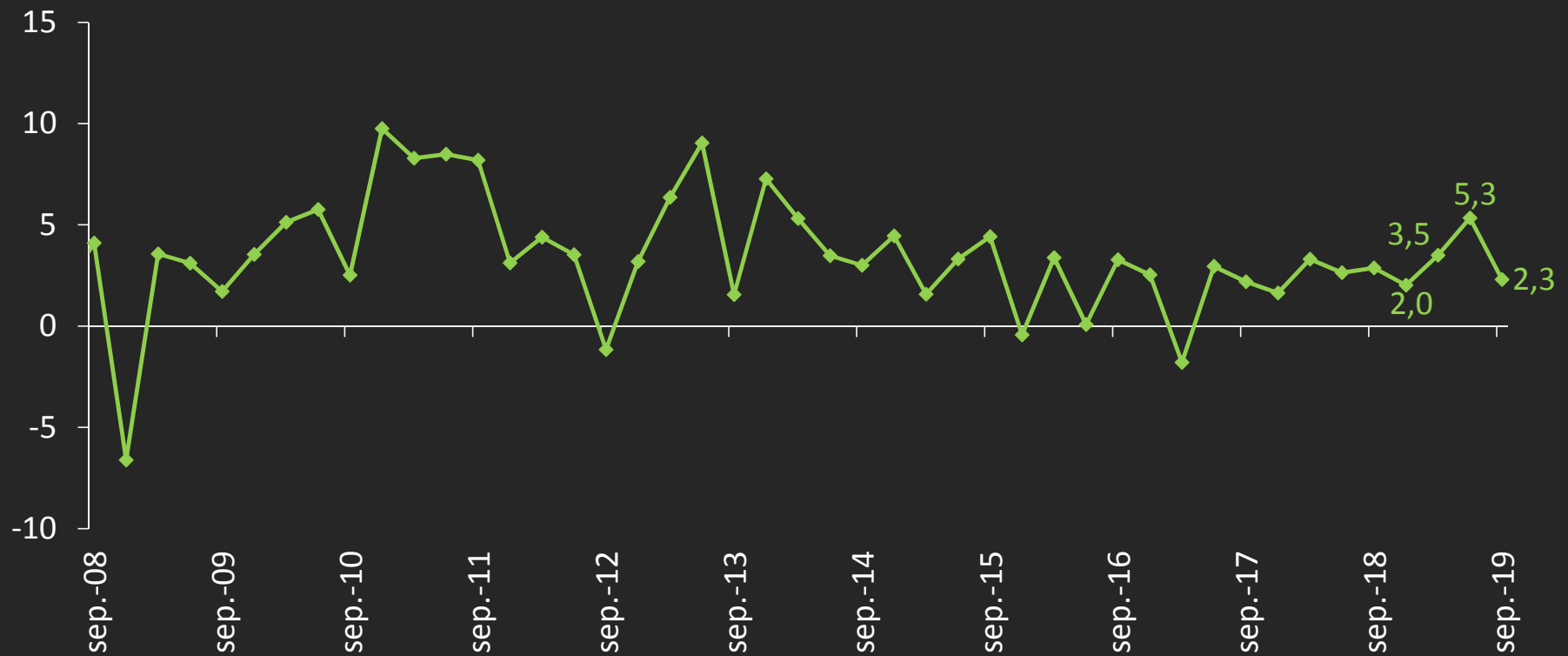
Fuente: DANE. Cálculos y proyecciones del Banco de la República.

Crecimiento real anual, DAEC* (Porcentaje)



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

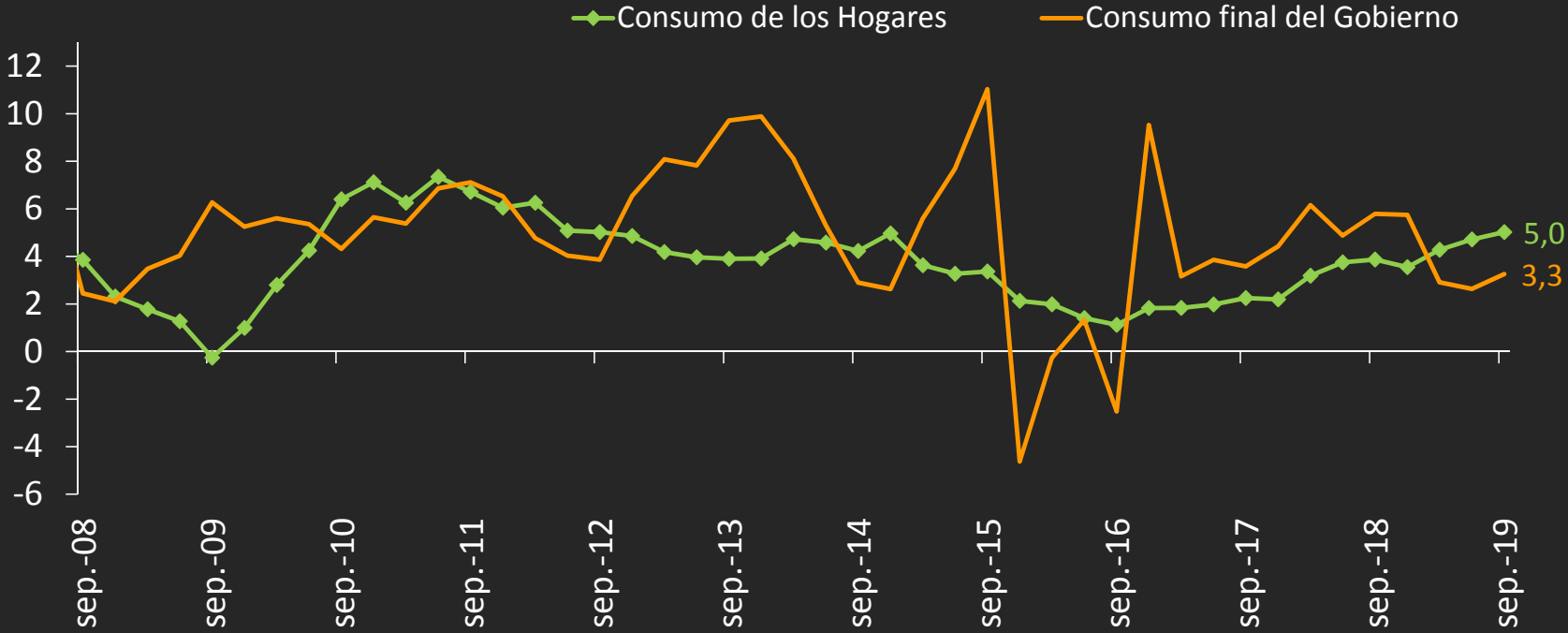
Crecimientos trimestrales anualizados PIB total, DAEC* (porcentaje)



*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario.

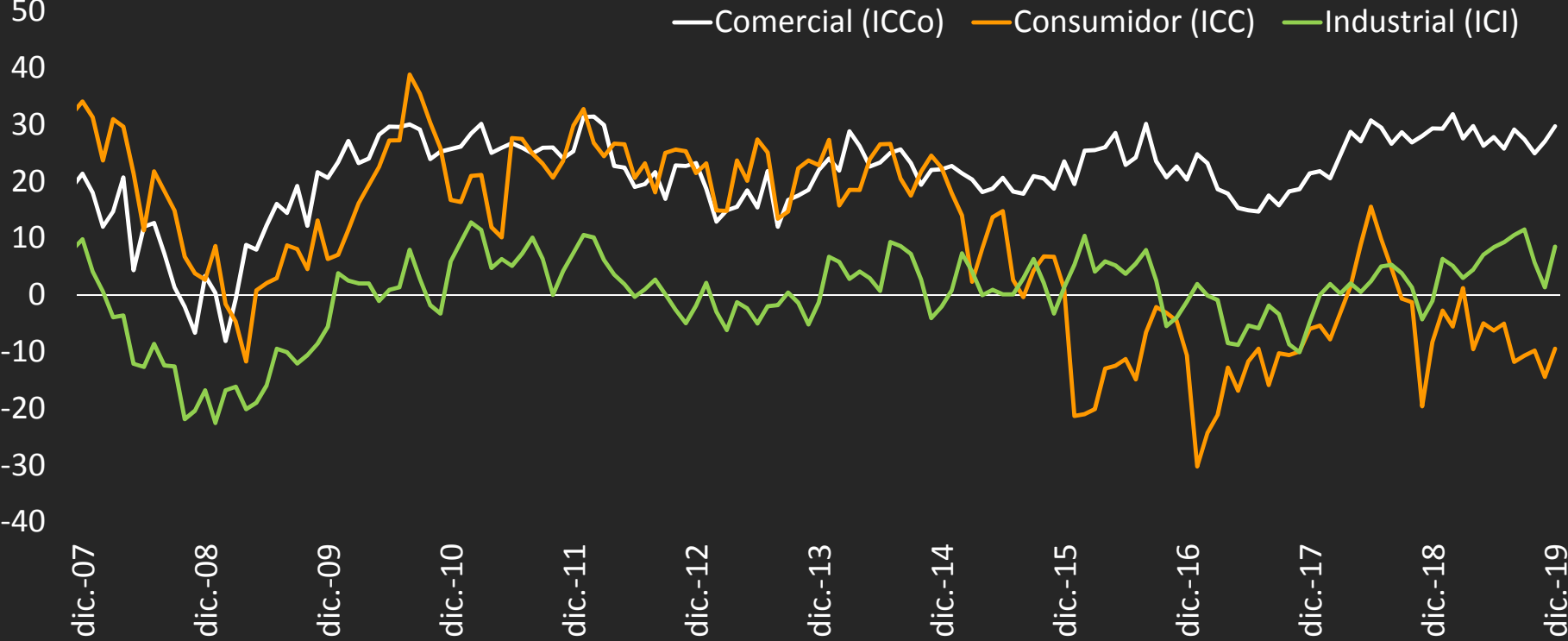
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Crecimiento real anual del consumo, DAEC* (porcentaje)



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

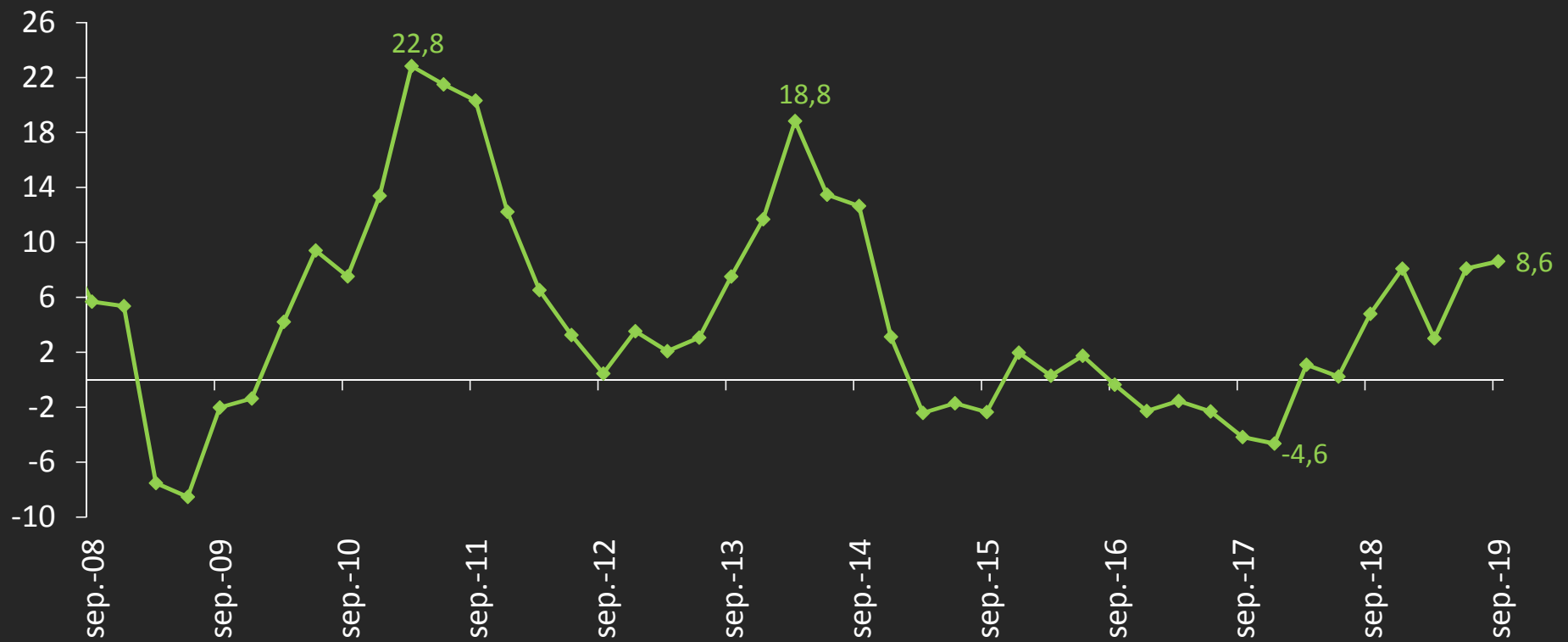
Índices de confianza industrial, comercial y del consumidor



Fuente: Fedesarrollo y cálculos del Banco de la República.

Formación bruta de capital, DAEC*

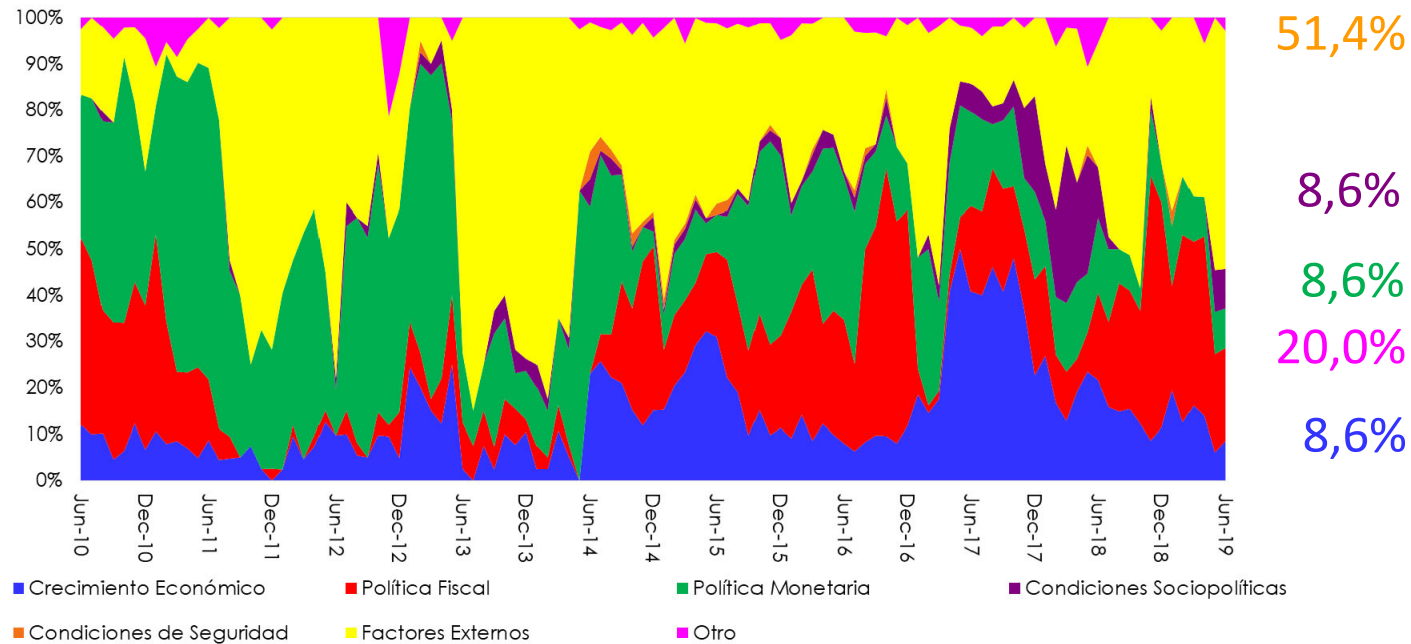
(crecimiento real anual, porcentaje)



*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario.

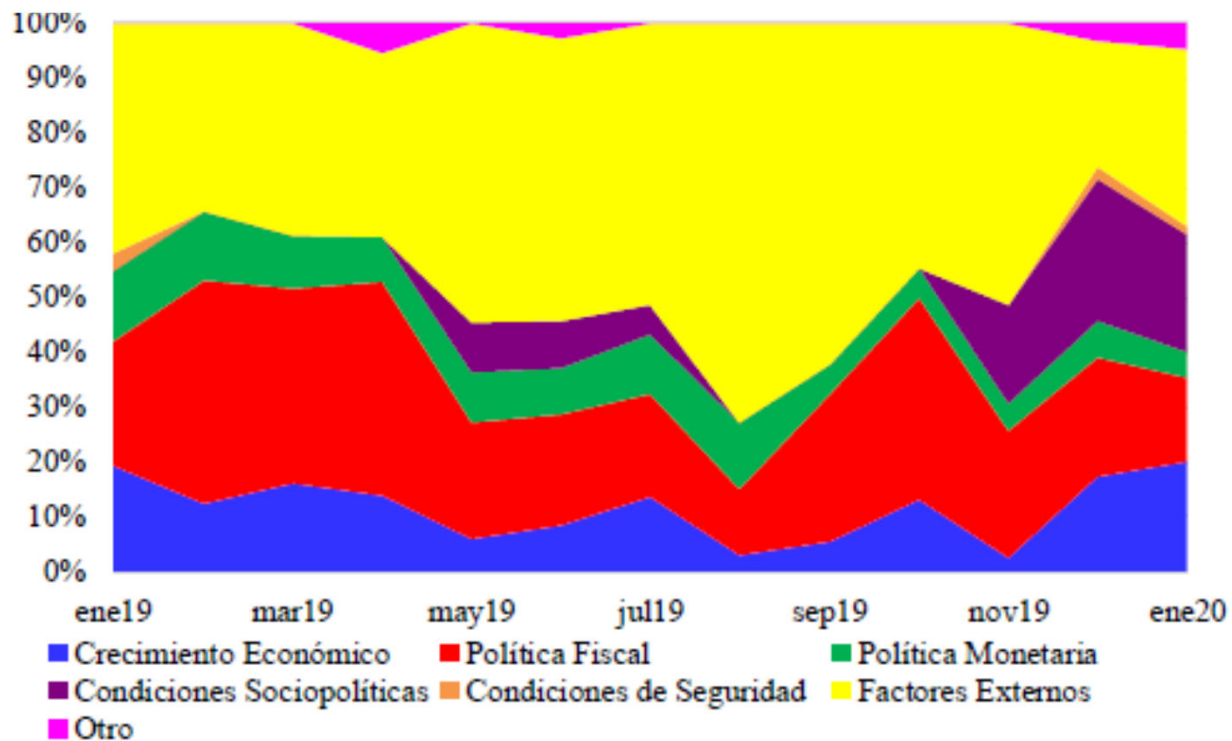
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

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



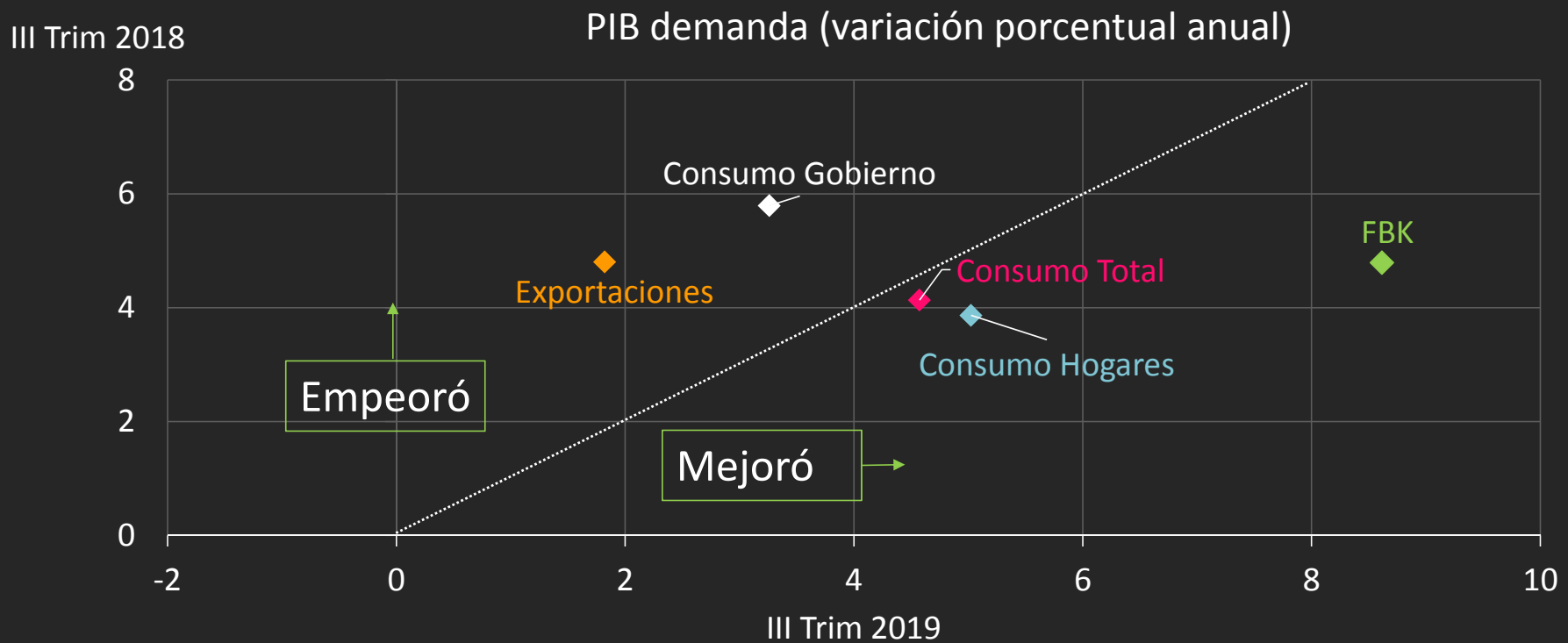
La Encuesta se envía a unas 170 entidades financieras (bancos comerciales, comisionistas de bolsa, fiduciarias y fondos de inversión).

¿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)



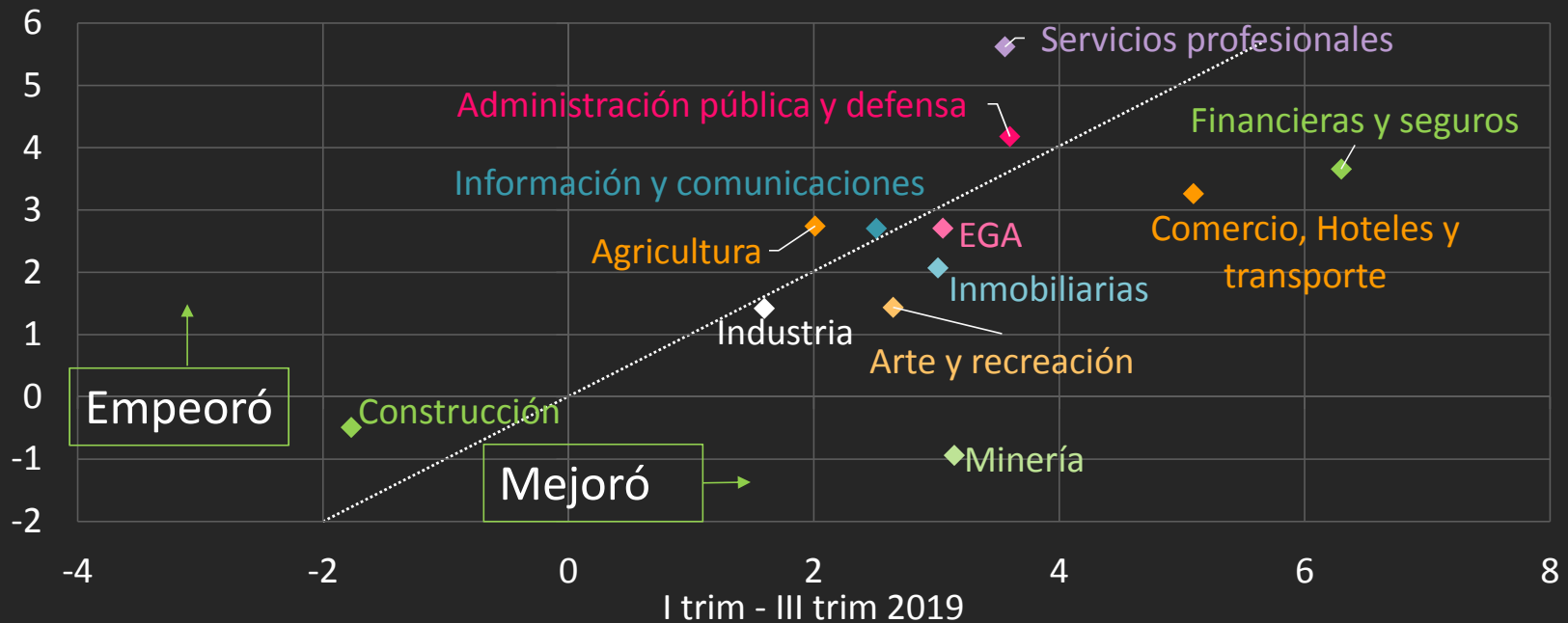
*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario.
Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

PIB por ramas de actividad, DAEC*

(variación porcentual anual)

I trim - III trim 2018

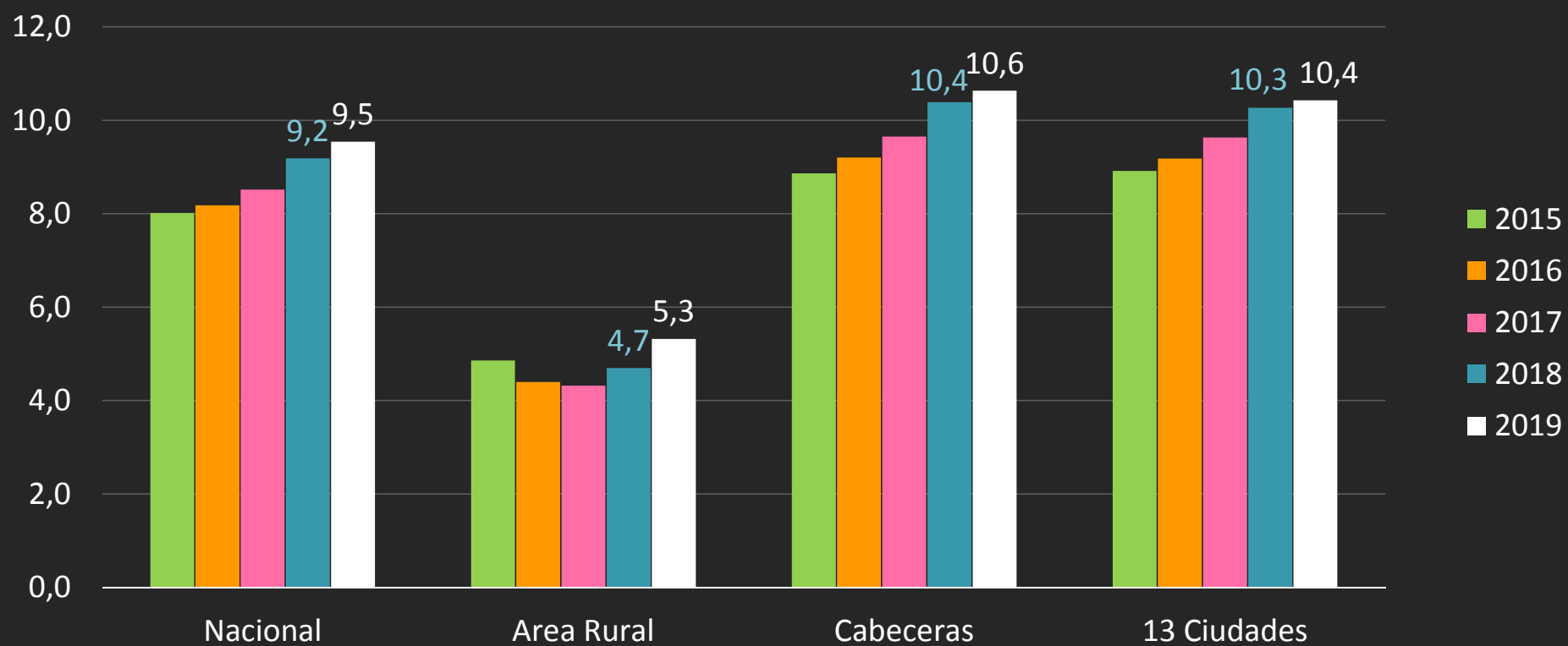
PIB por ramas de actividad (variación porcentual anual)



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

Tasa de Desempleo

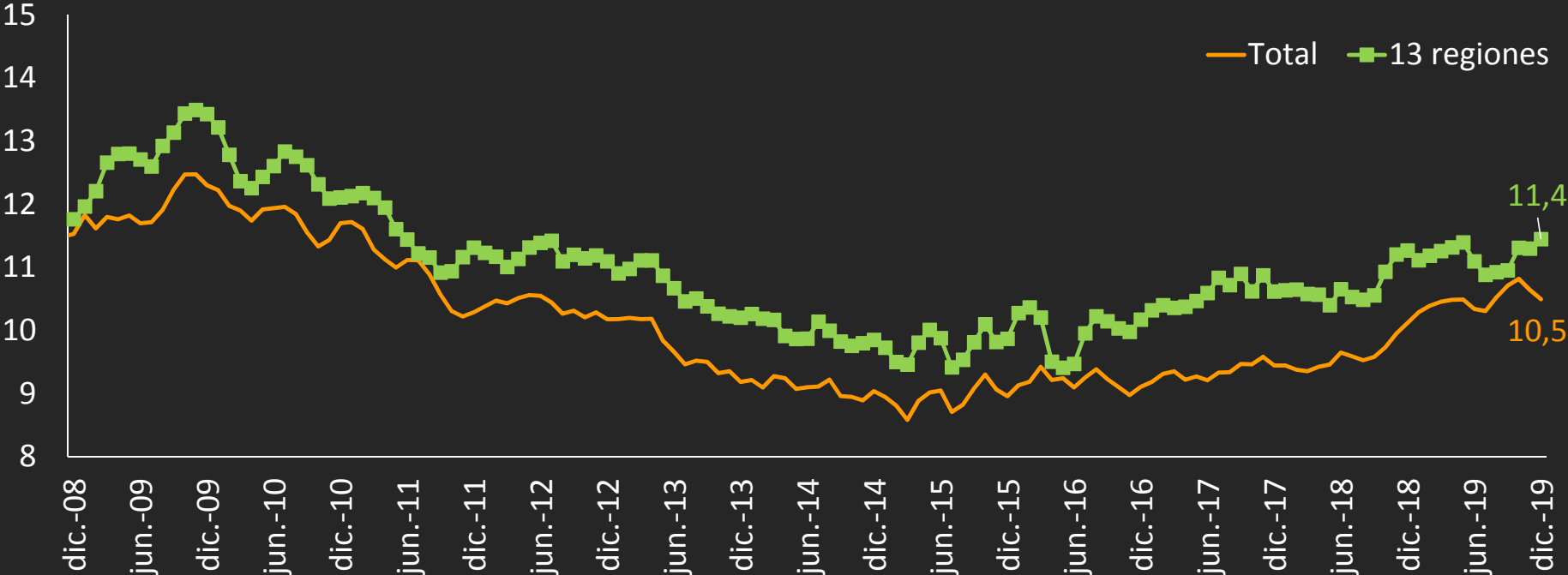
(octubre – noviembre - diciembre)



Fuente: GEIH – DANE.

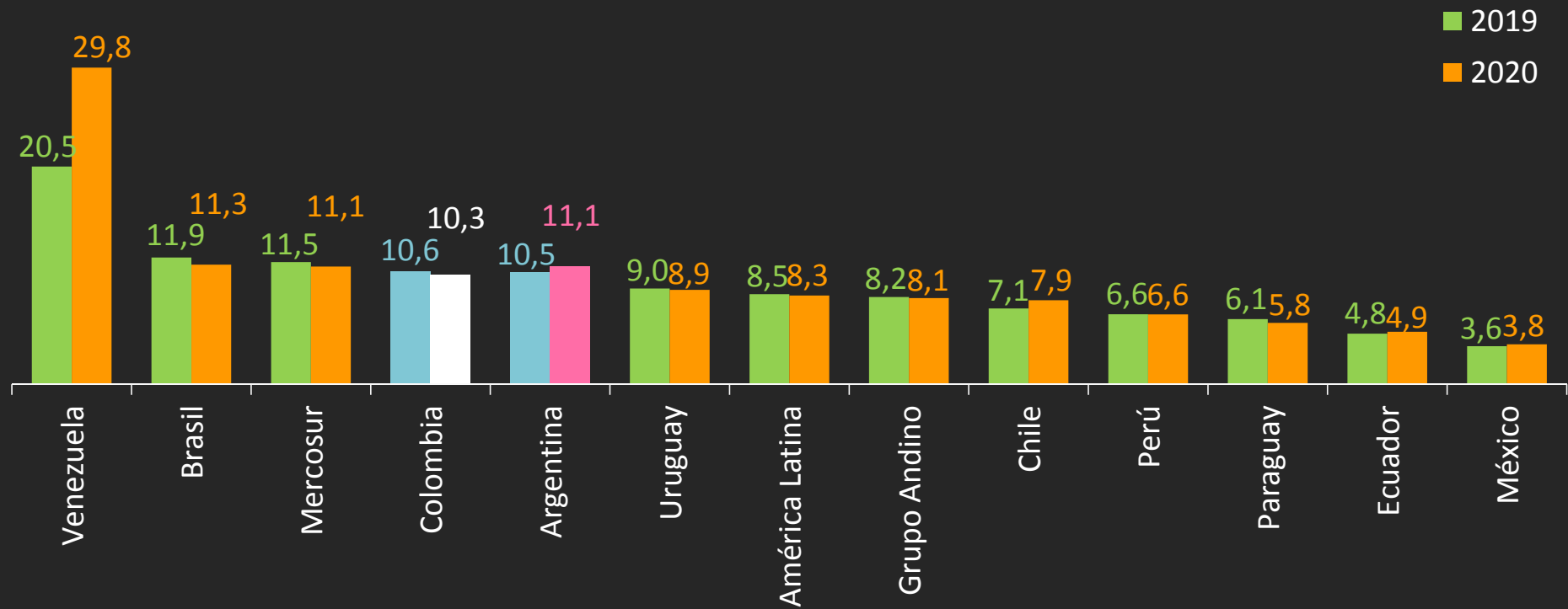
Tasa de Desempleo

(Trimestre móvil desestacionalizado)



Fuente: GEIH – DANE.

Desempleo (porcentaje)

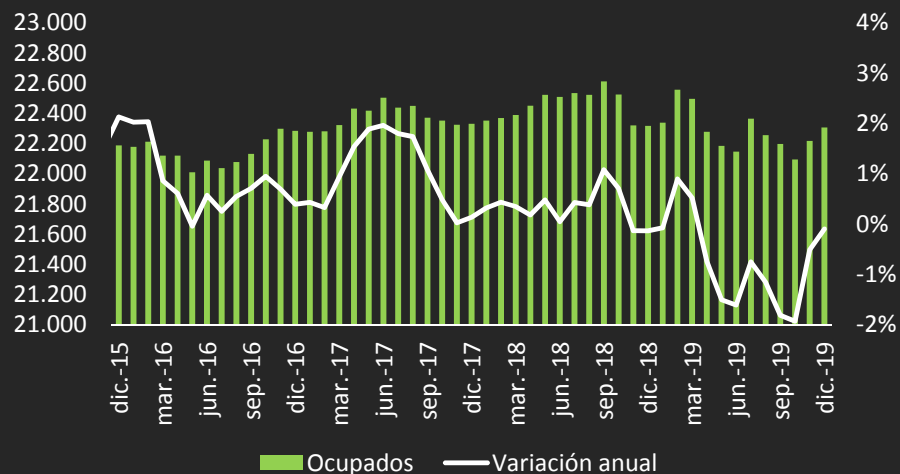


Fuente: Latin American Consensus Forecast – enero de 2020.

Análisis con series desestacionalizadas: Ocupados

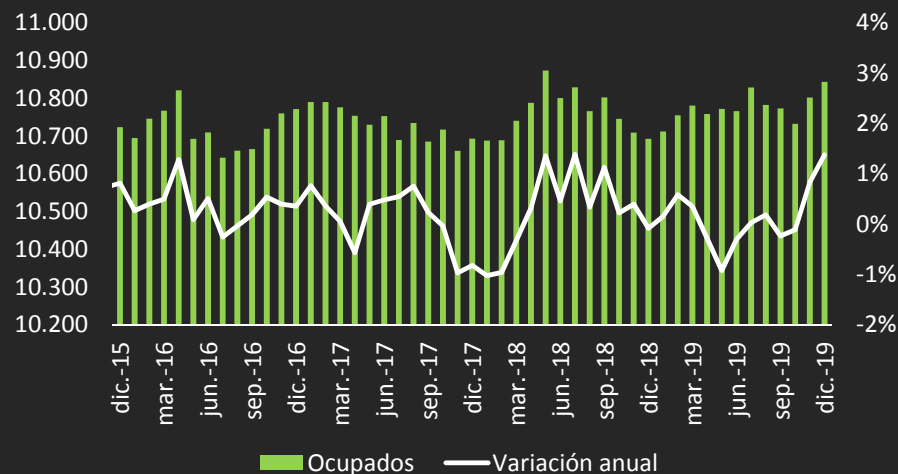
- En el trimestre móvil terminado en junio, las series desestacionalizadas muestran un cambio negativo, en el margen, en el número de ocupados para el total nacional y estabilidad en las 13 áreas.
- Respecto al mismo mes del año anterior, las variaciones fueron de -1,6% en el total nacional y -0,3% en las 13 áreas.

Ocupados en el Total Nacional
(trimestre móvil desestacionalizado)



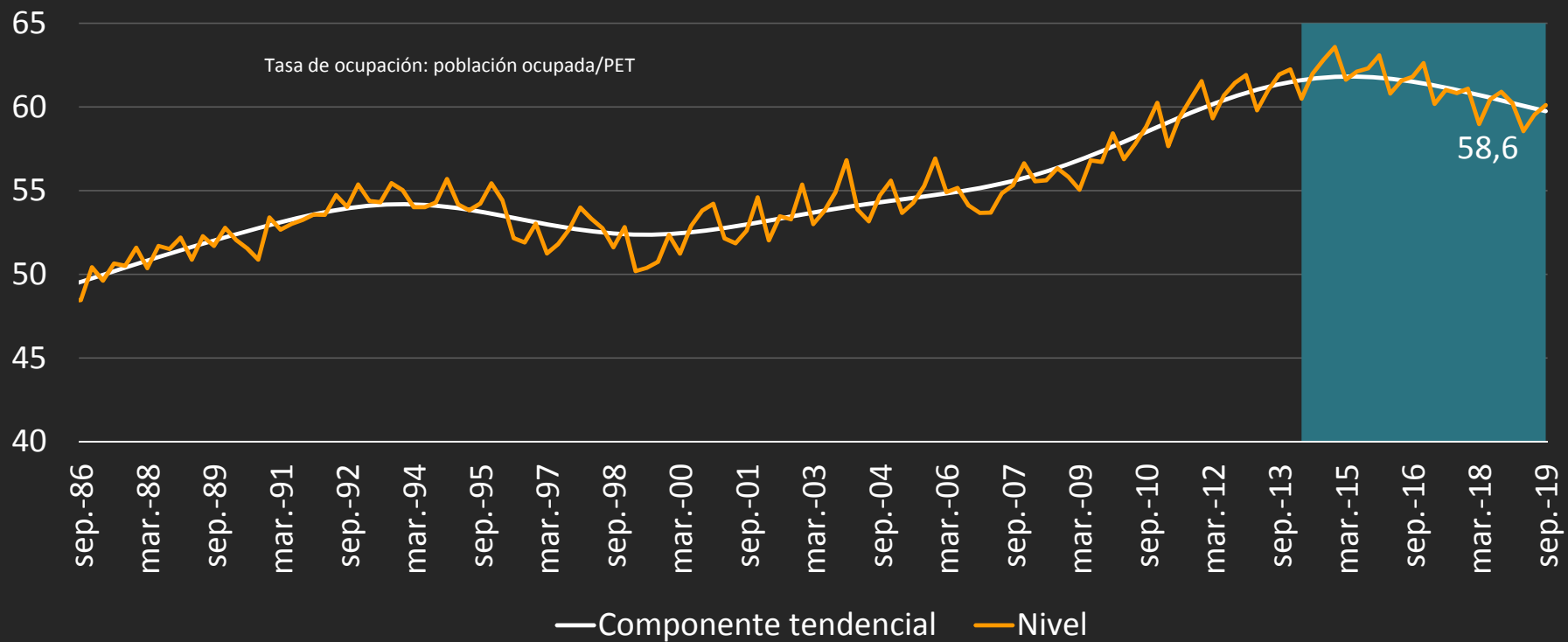
Fuente: GEIH – DANE.

Ocupados en las 13 Áreas Metropolitanas
(trimestre móvil desestacionalizado)



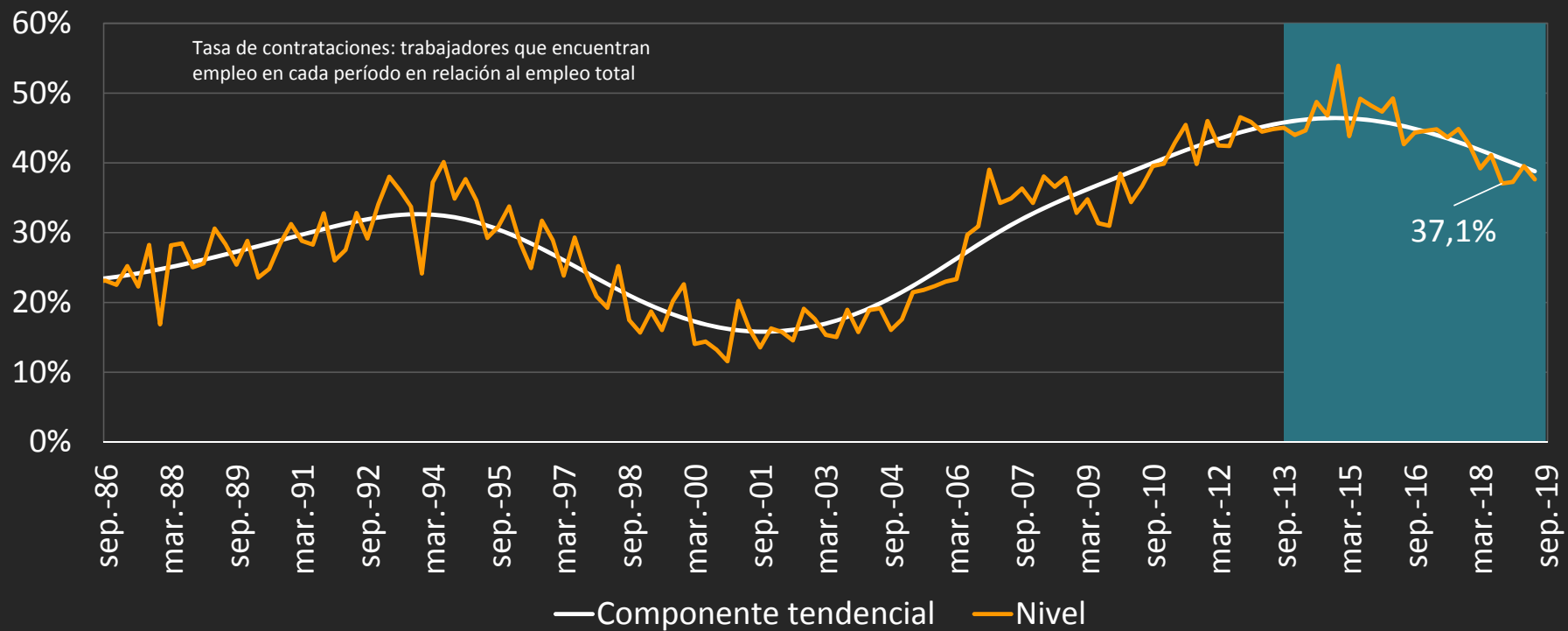
Ocupados Variación anual

Tasa de Ocupación (siete ciudades)



Nota: El componente tendencial se obtiene mediante el filtro Hodrick-Prescott. " λ "=1600. Las siete ciudades son: Bogotá, Cali, Medellín, Barranquilla, Bucaramanga, Manizales y Pasto.
Fuente: GEIH – DANE; cálculos Banco de la República.

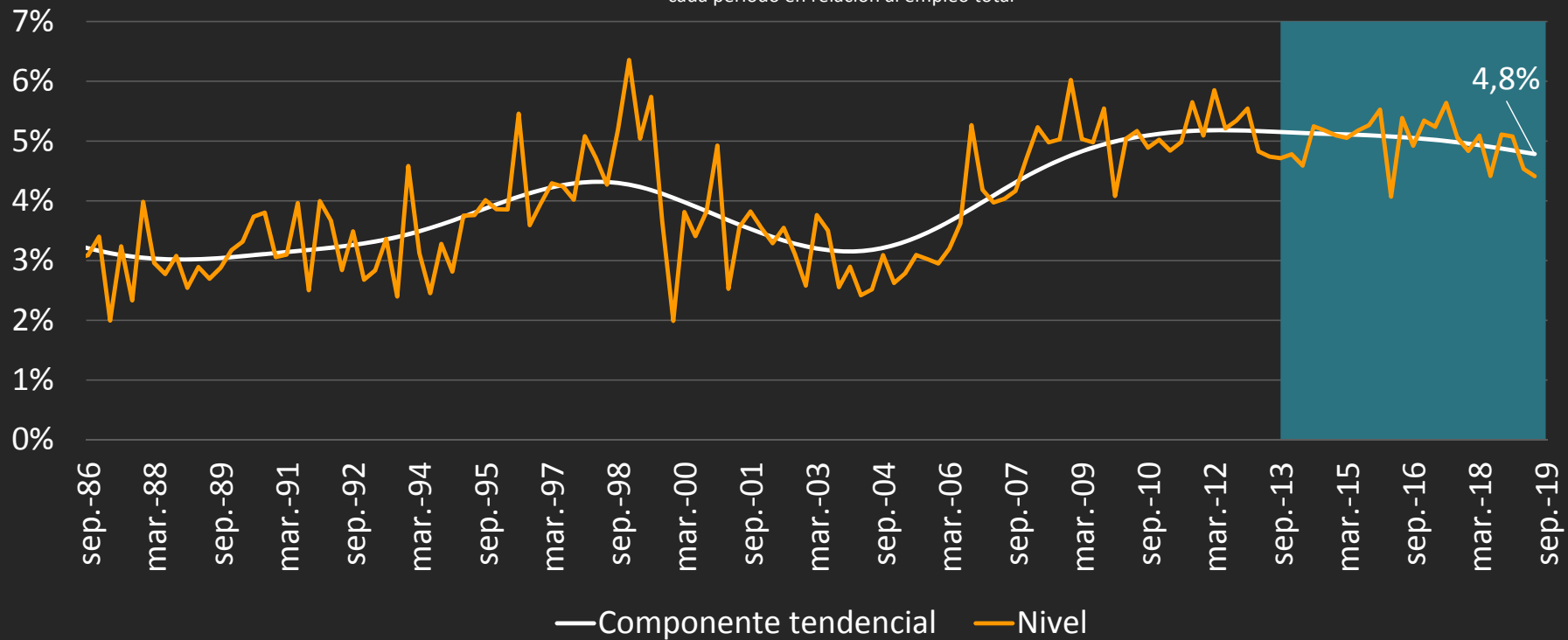
Tasa de Contrataciones (siete ciudades)



Nota: El componente tendencial se obtiene mediante el filtro Hodrick-Prescott. " λ "=1600. Las siete ciudades son: Bogotá, Cali, Medellín, Barranquilla, Bucaramanga, Manizales y Pasto.
Fuente: GEIH – DANE; cálculos Banco de la República.

Tasa de Separaciones (siete ciudades)

Tasa de separaciones: trabajadores que pierden su empleo en cada período en relación al empleo total



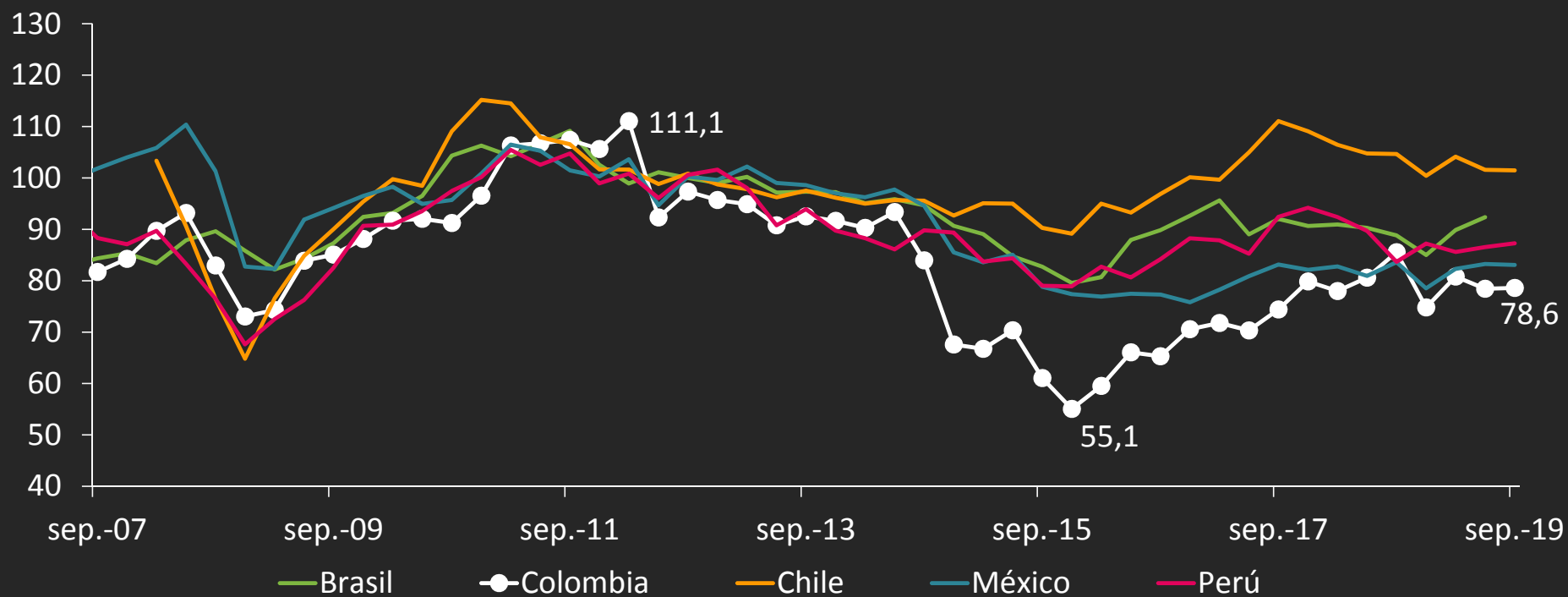
Nota: El componente tendencial se obtiene mediante el filtro Hodrick-Prescott. " λ "=1600. Las siete ciudades son: Bogotá, Cali, Medellín, Barranquilla, Bucaramanga, Manizales y Pasto.
Fuente: GEIH – DANE; cálculos Banco de la República.

INFLACIÓN

INFLACIÓN

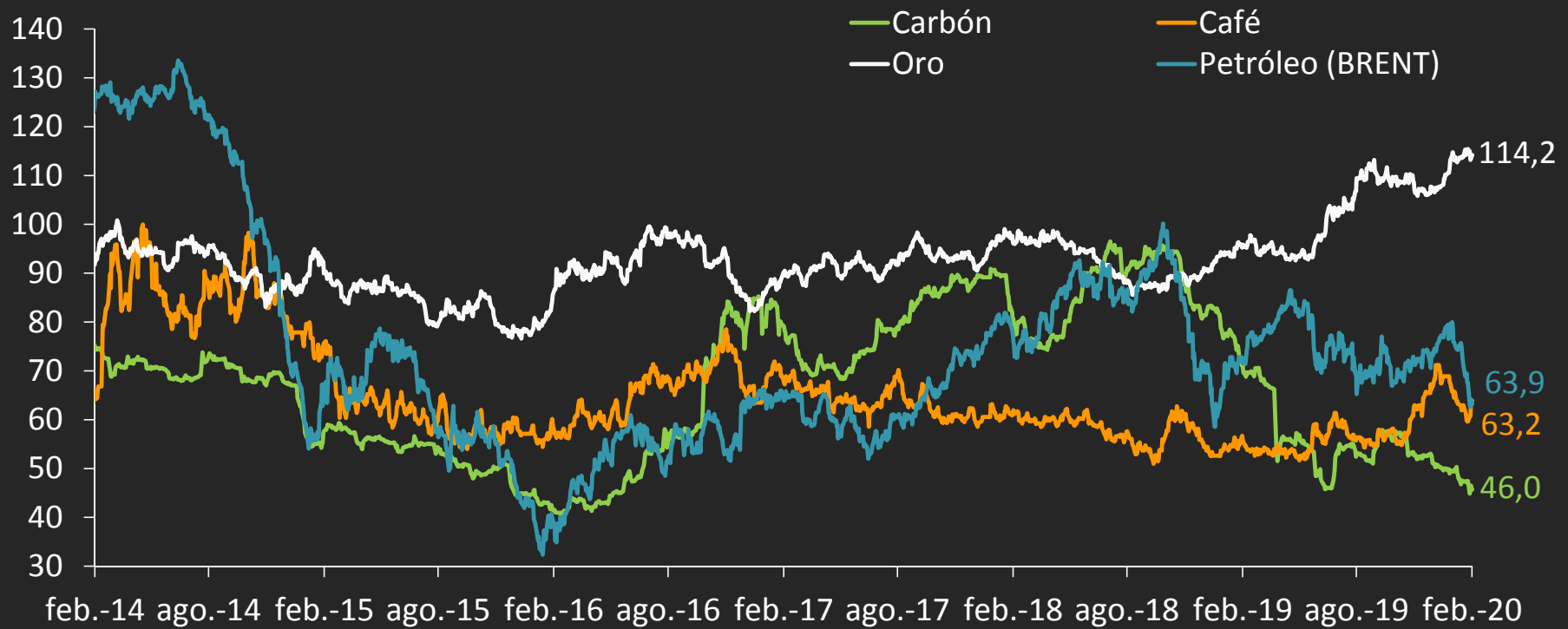
CHOQUES A LA INFLACIÓN

Choques: Términos de intercambio (Índice 2012=100)



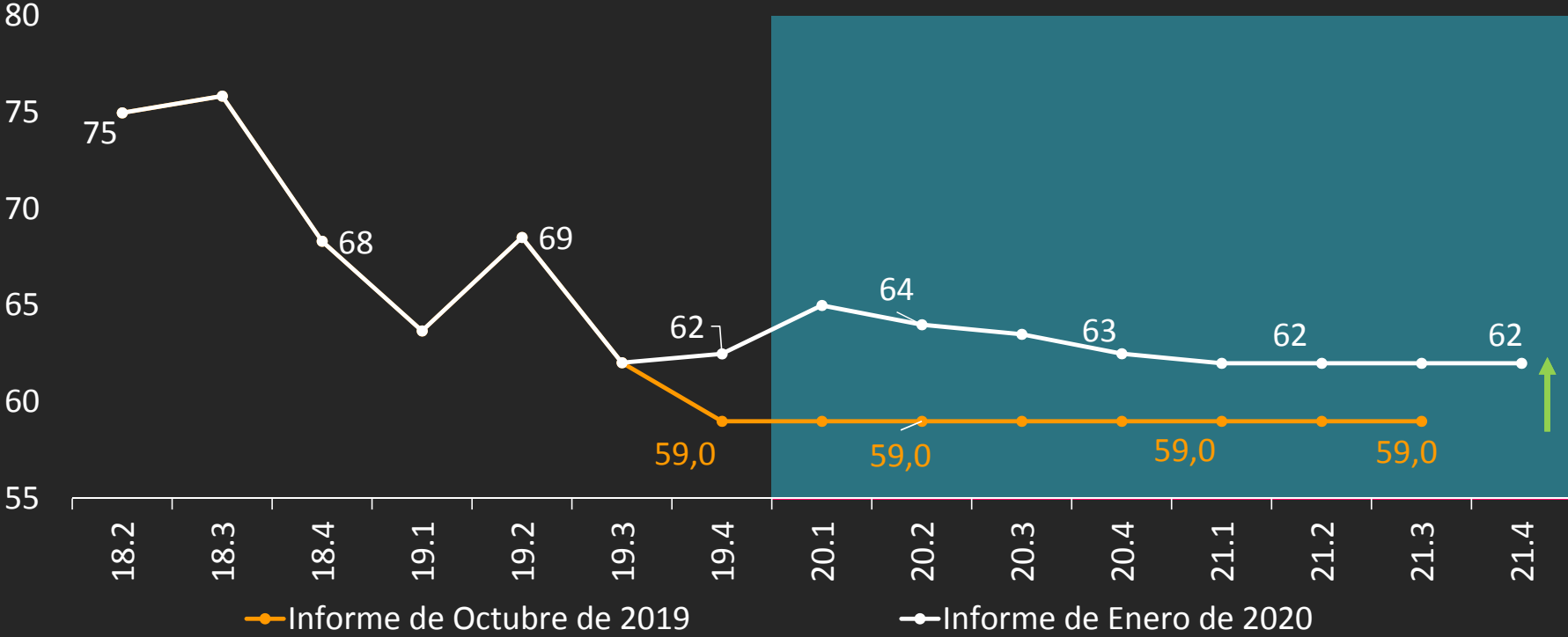
Fuente: Datastream y Banco de la República.

Precios de bienes exportados (nov 2010=100)



Fuente: Bloomberg.

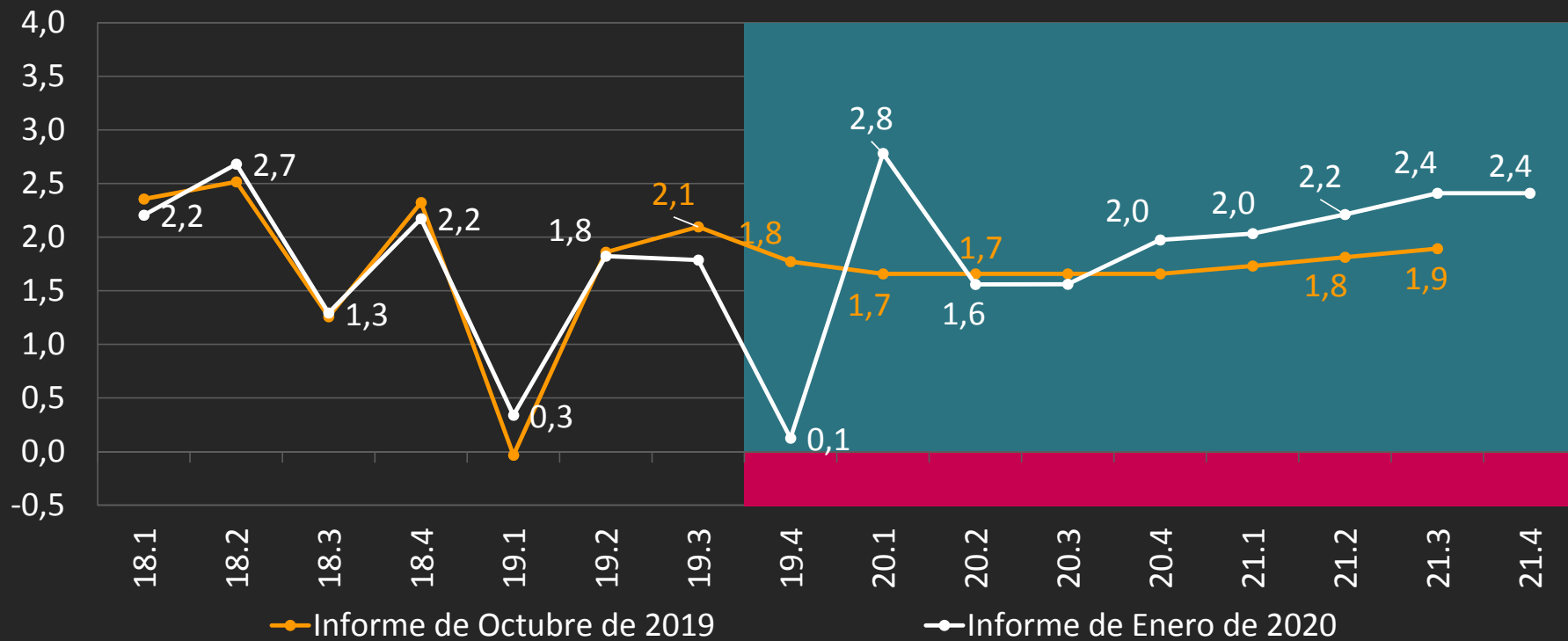
Supuesto trimestral del precio del petróleo con base en las proyecciones anuales



Fuente: Bloomberg; cálculos y proyecciones del Banco de la República.

Crecimiento Socios Comerciales*

(variación trimestral anualizada)



* Estas cifras corresponden a los socios comerciales sin Venezuela. Para el cálculo de las ponderaciones se hace uso del valor en dólares del comercio no tradicional.

Fuentes: Bloomberg, Focus Economics, oficinas de estadística y bancos centrales (datos observados); Banco de la República (cálculos y proyecciones).

TEMAS

INFLACIÓN

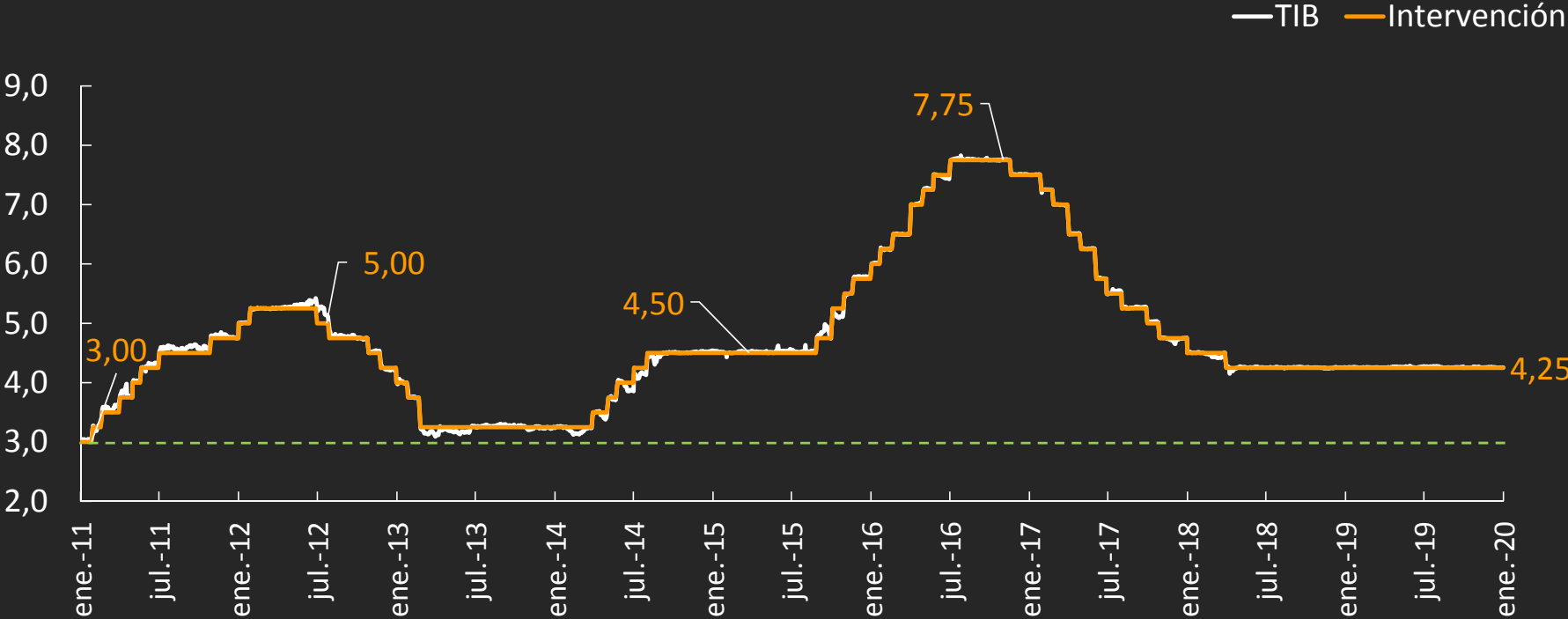
CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CUENTA CORRIENTE, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

CONCLUSIONES

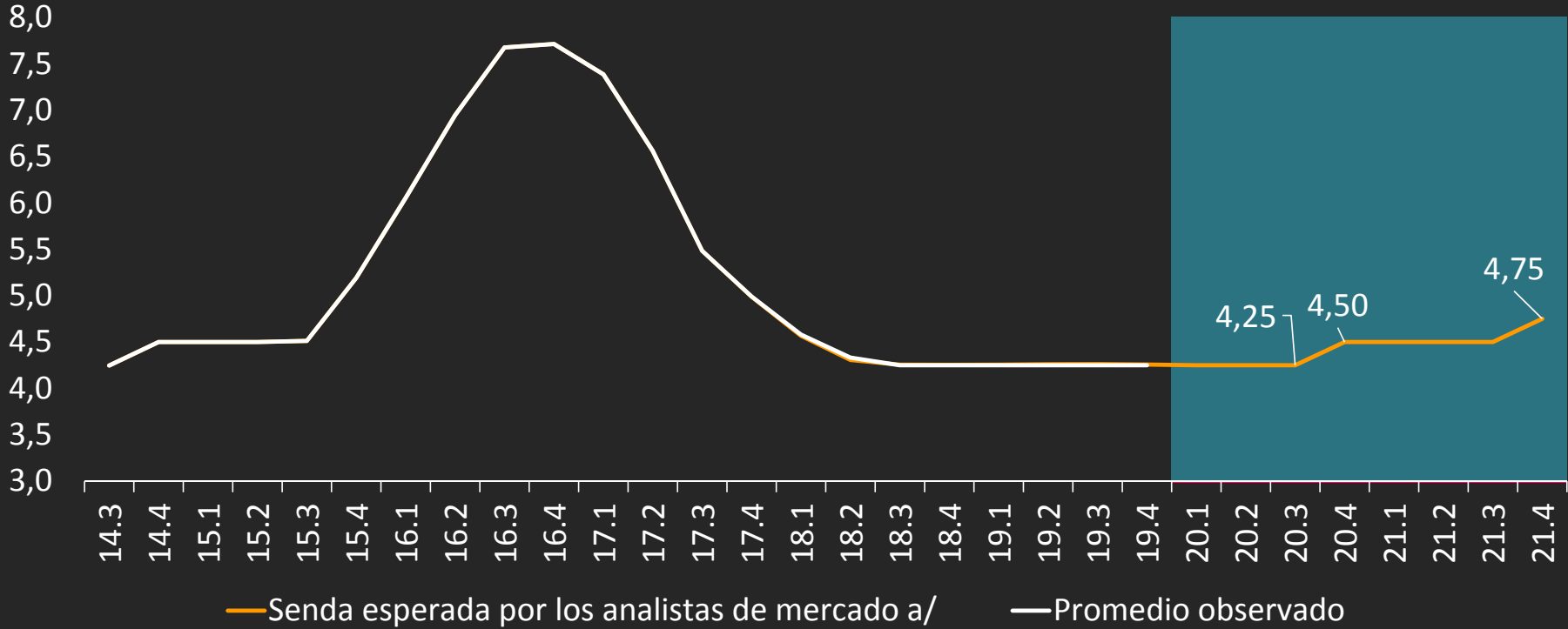
Tasa de intervención y TIB (porcentaje)



Fuente: Banco de la República.

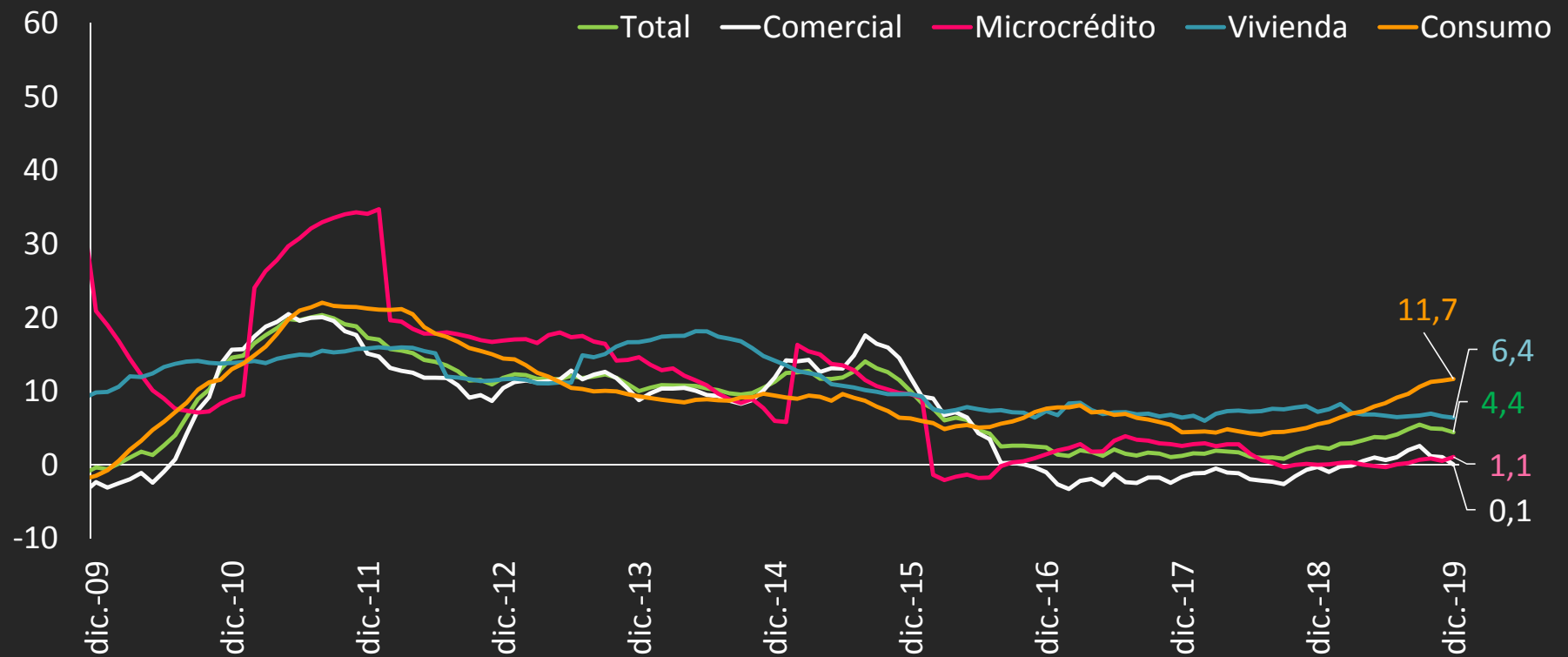
Tasa de interés de política promedio trimestral observada y tasa de interés de política esperada por los analistas

(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.

Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) de los Establecimientos de Crédito



Relación de solvencia de los Establecimientos de Crédito



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

TEMAS

INFLACIÓN

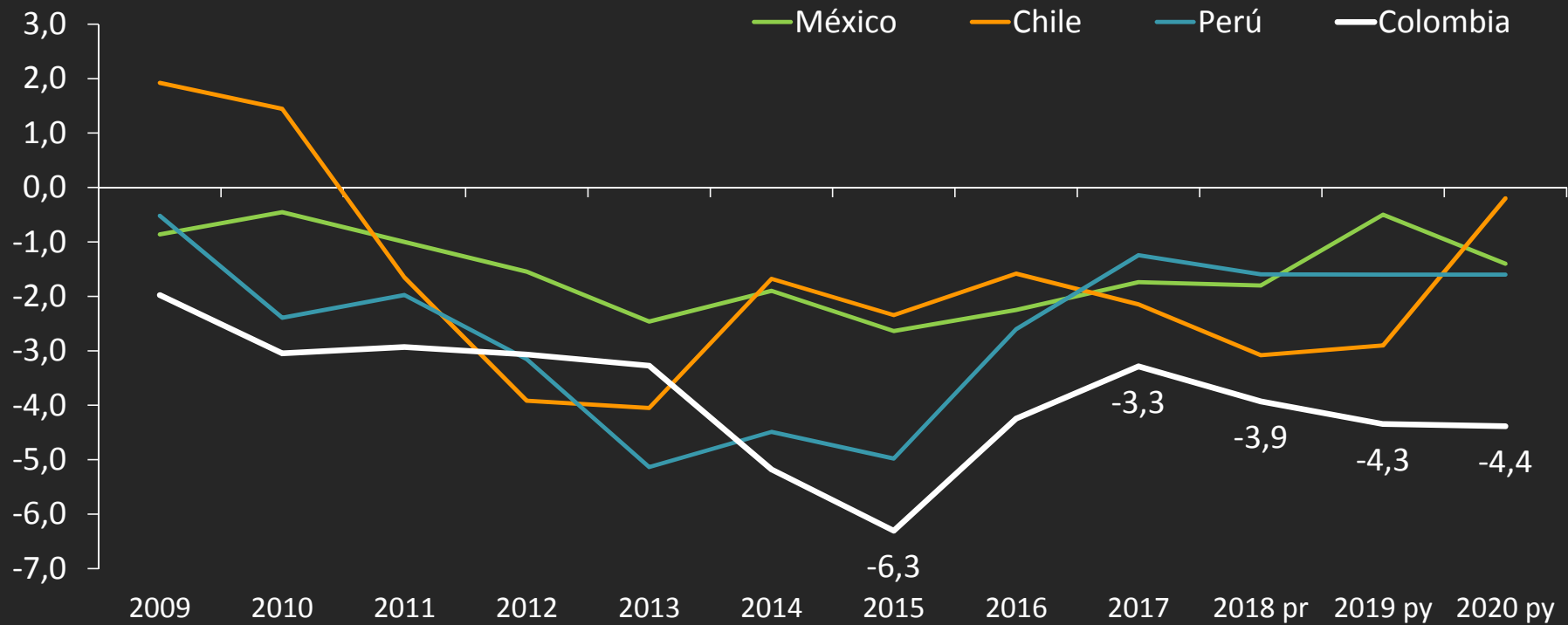
CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS Y CRÉDITO

CUENTA CORRIENTE, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

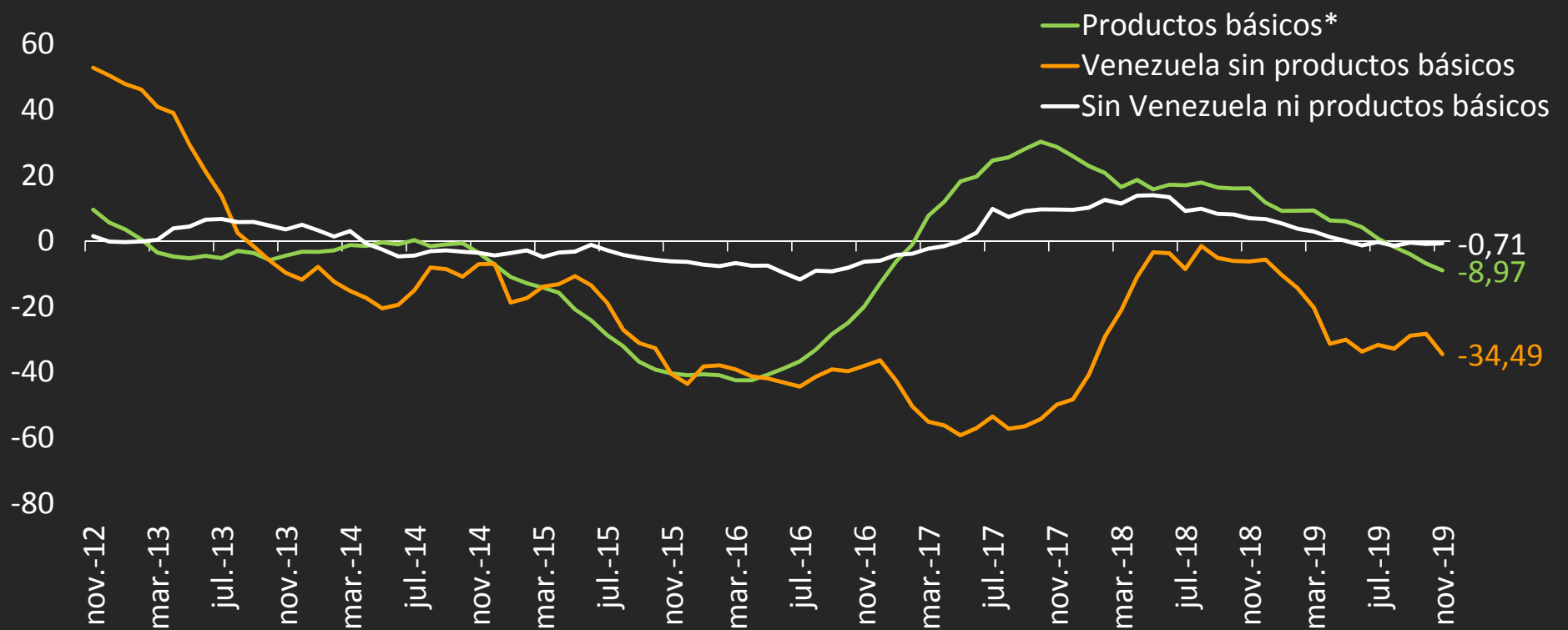
CONCLUSIONES

Cuenta corriente (porcentaje del PIB)



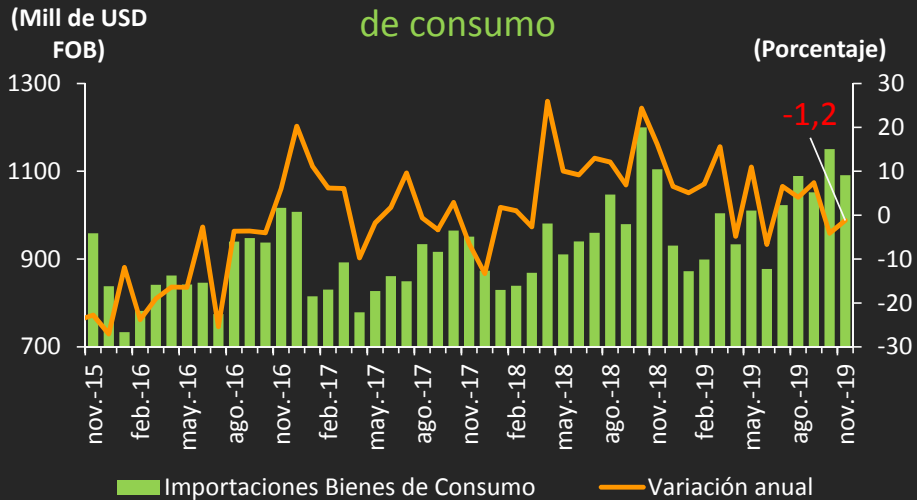
Fuentes: Banco Central de México: Informe Trimestral, Julio - Septiembre 2019. Banco Central del Chile: Informe de Política Monetaria, Diciembre de 2019. Banco Central de Reserva del Perú: Informe de Política Monetaria, Diciembre de 2019. Banco de la República de Colombia.

Crecimiento anual de las exportaciones en dólares (Acumulado 12 Meses - Porcentaje)

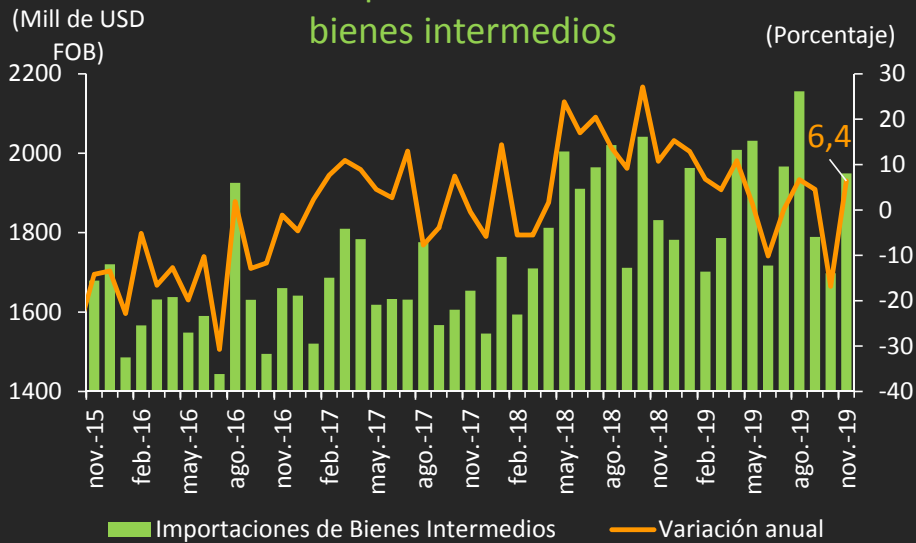


*Incluye : Petróleo crudo y sus derivados, carbón, ferroníquel oro, café, banano y flores.

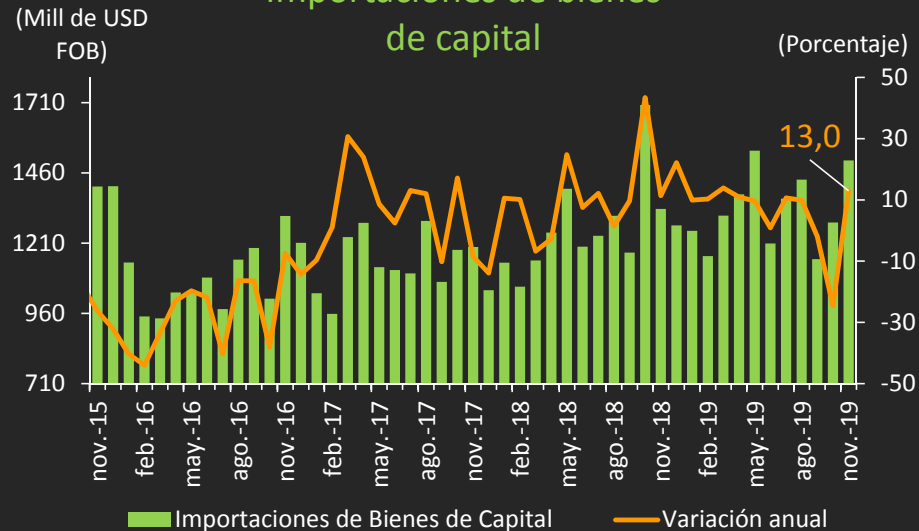
Importaciones de bienes de consumo



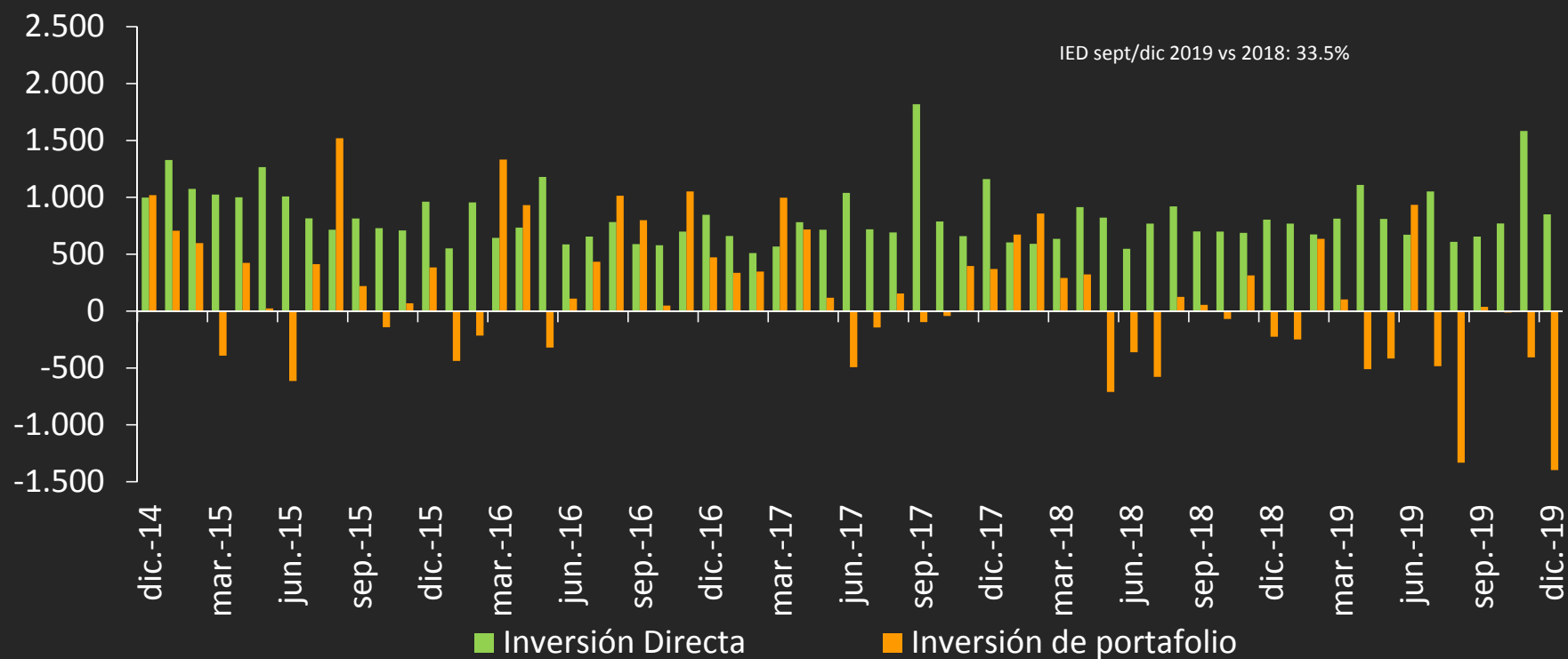
Importaciones de bienes intermedios



Importaciones de bienes de capital

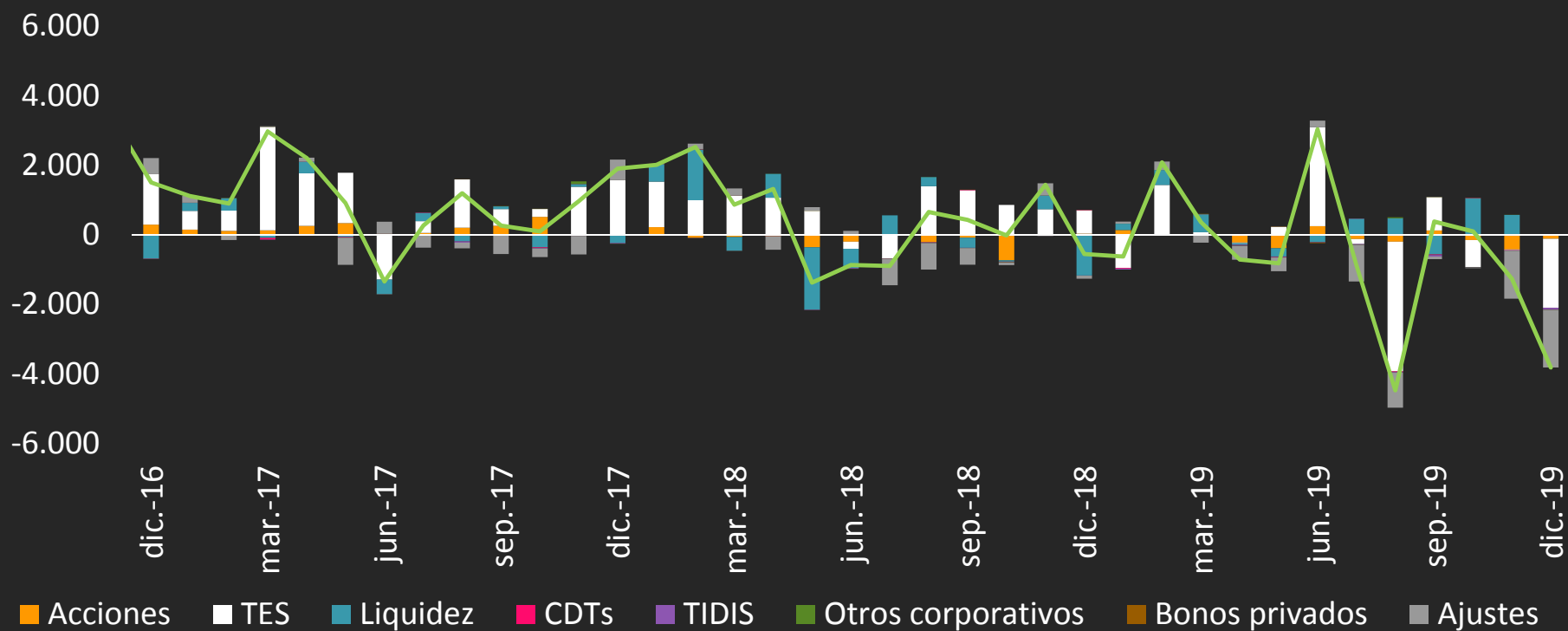


Flujo de inversión extranjera hacia Colombia (millones de dólares)



Fuente: Banco de la República.

Flujo de inversión de portafolio 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

CUENTA CORRIENTE, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

CONCLUSIONES