

# INFORME DE POLÍTICA MONETARIA Y RENDICIÓN DE CUENTAS

**José Darío Uribe E.**

Gerente General, Banco de la República

5 de agosto de 2016



**Grafico 1**

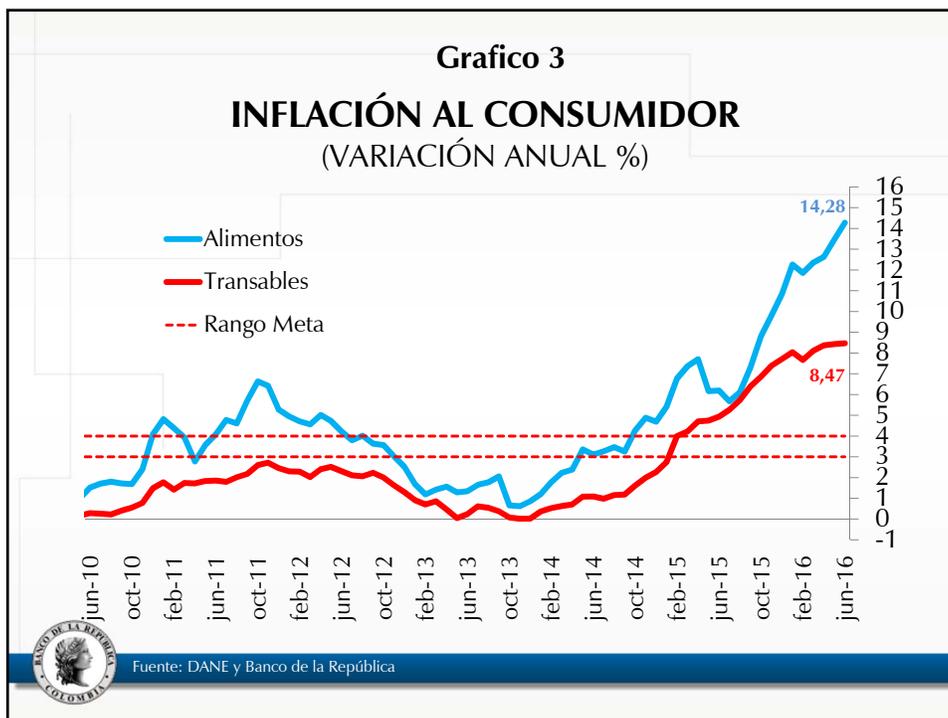
## TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

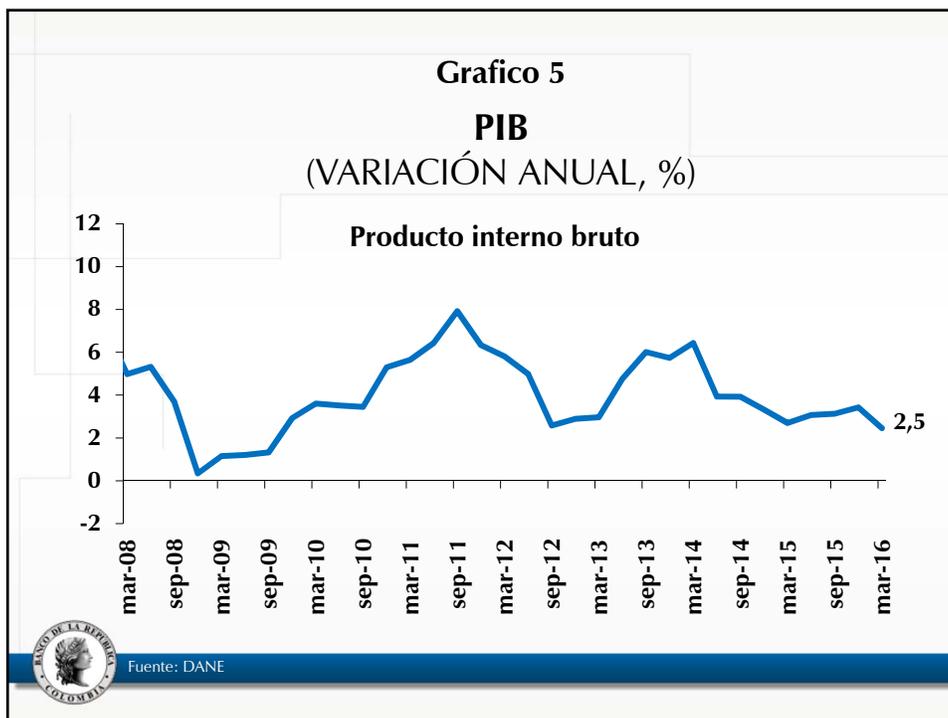
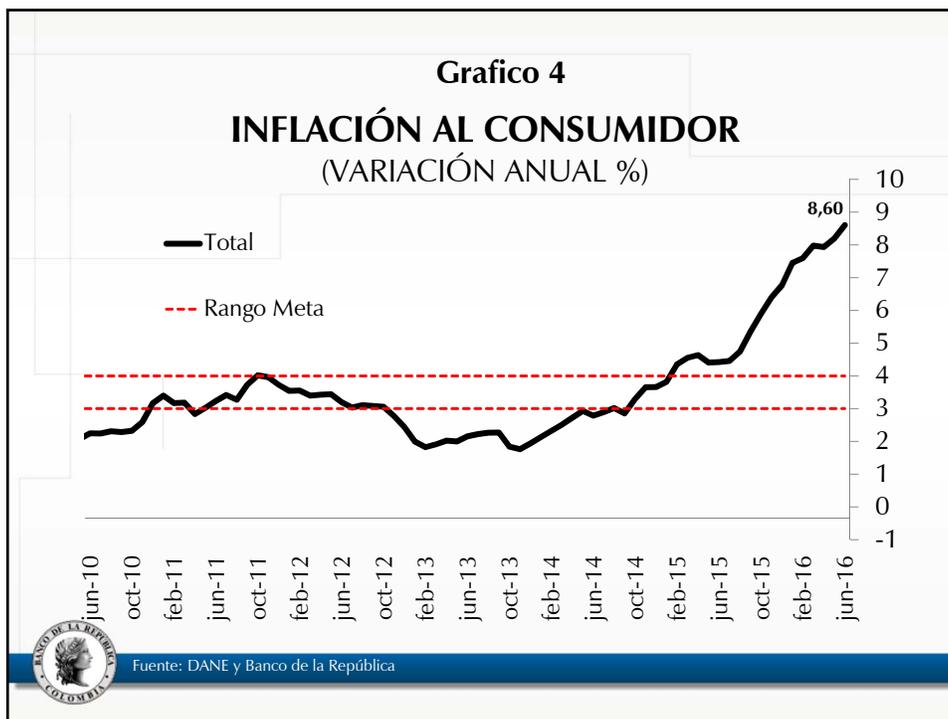
(Índice 2000=100)



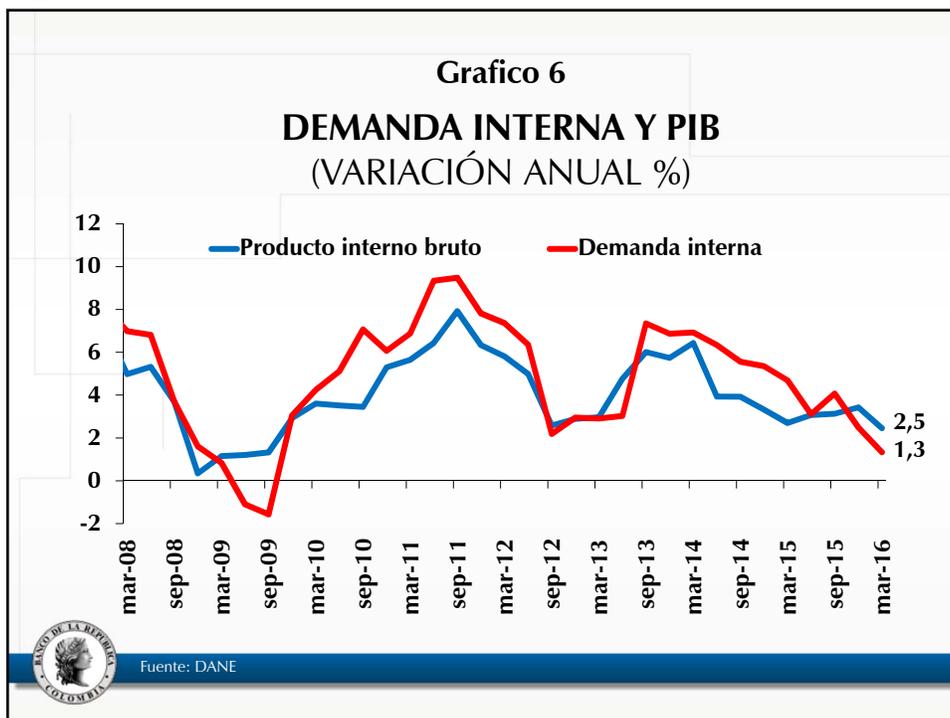
\*Datos a mayo de 2016

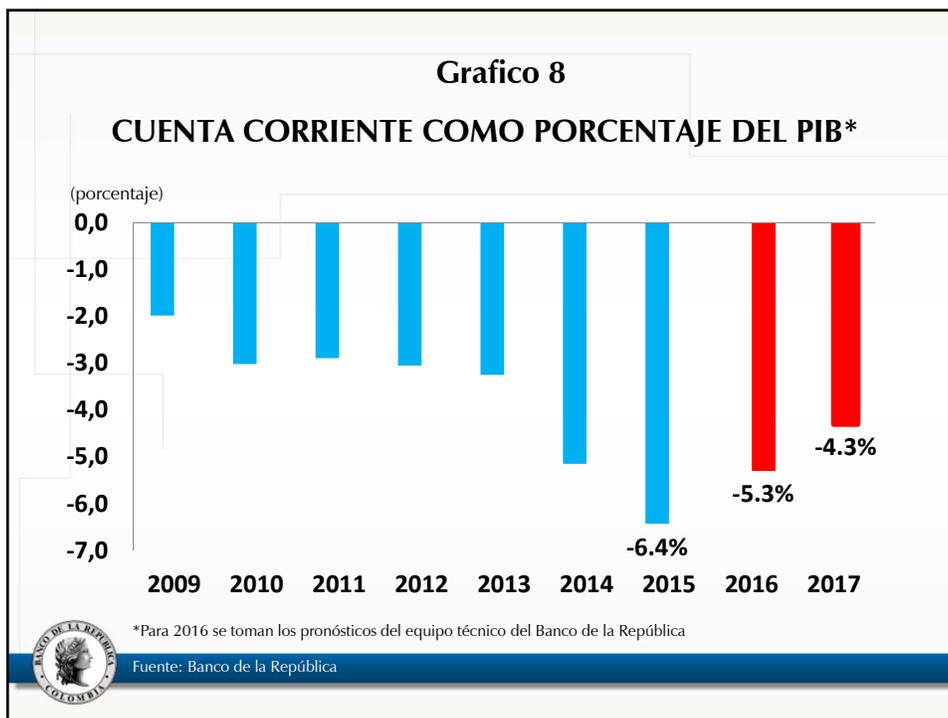
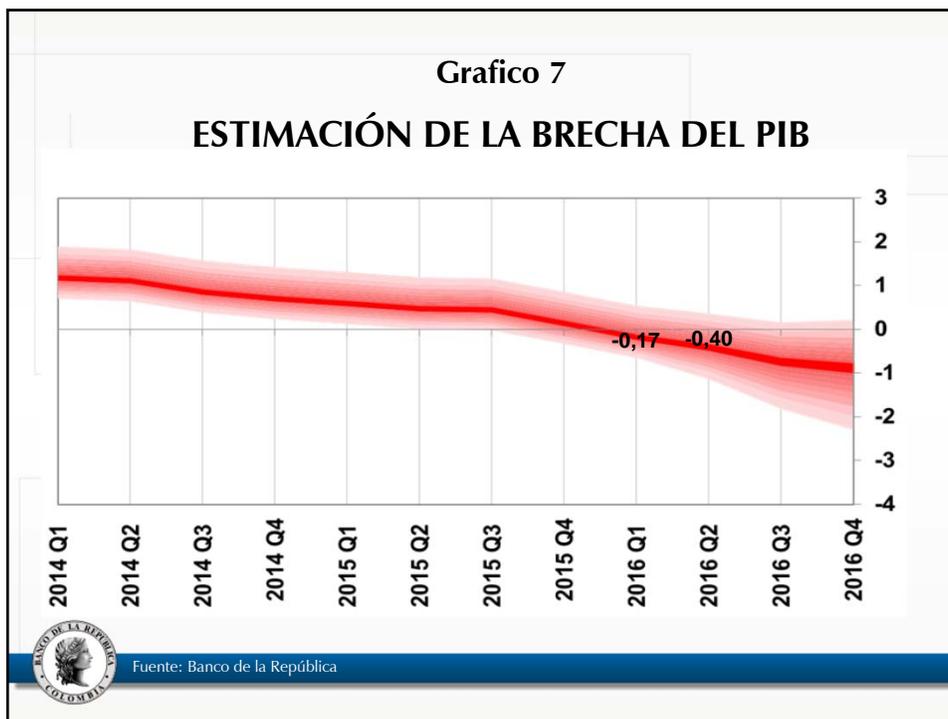
Fuente: cálculos Banco de la República

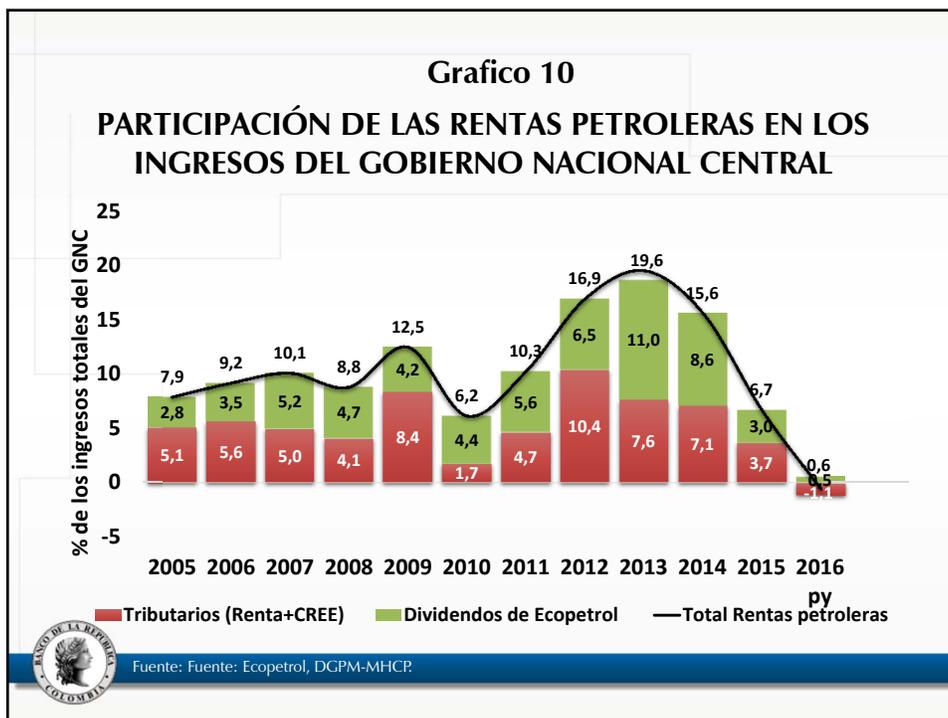
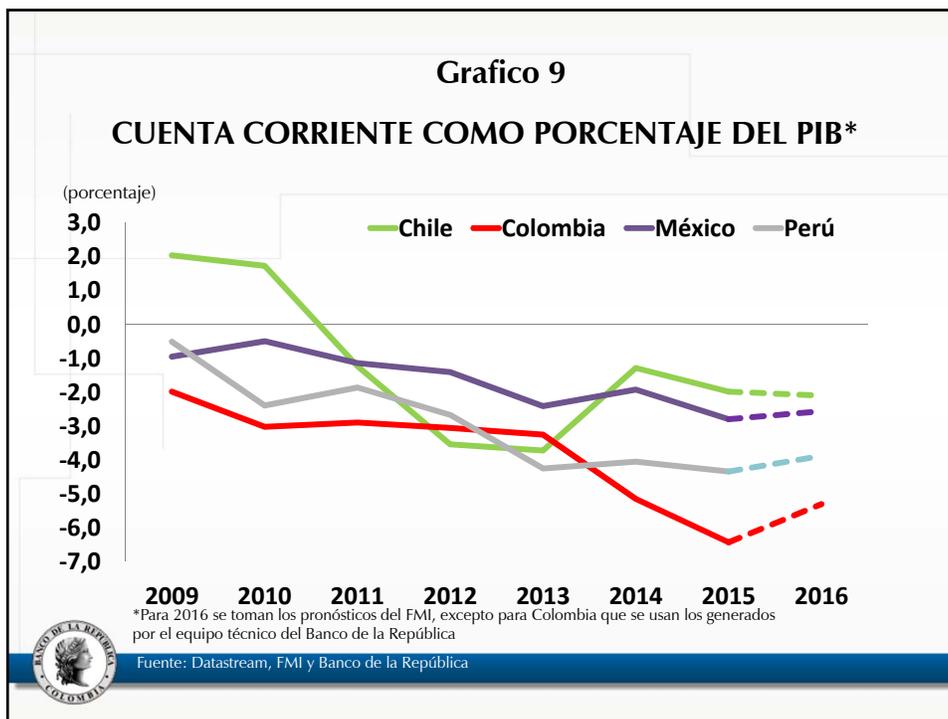




# RIESGO DE DESACELERACIÓN EXCESIVA





# RIESGO DE INFLACIÓN

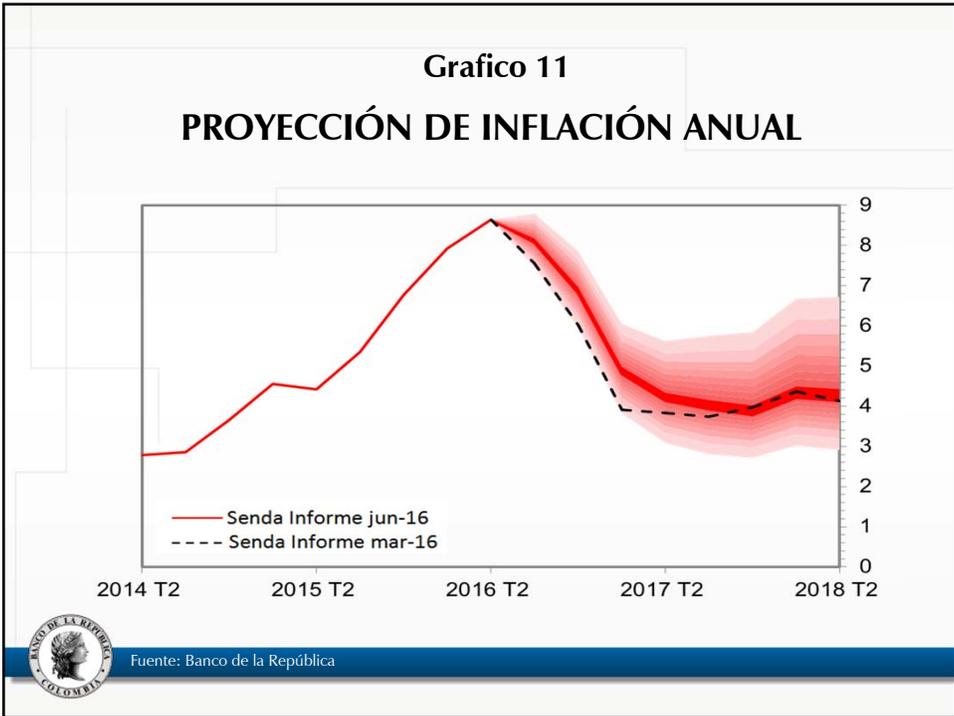


Grafico 12

### Probabilidad estimada de que la inflación en diciembre de 2017 sea inferior a 4%.

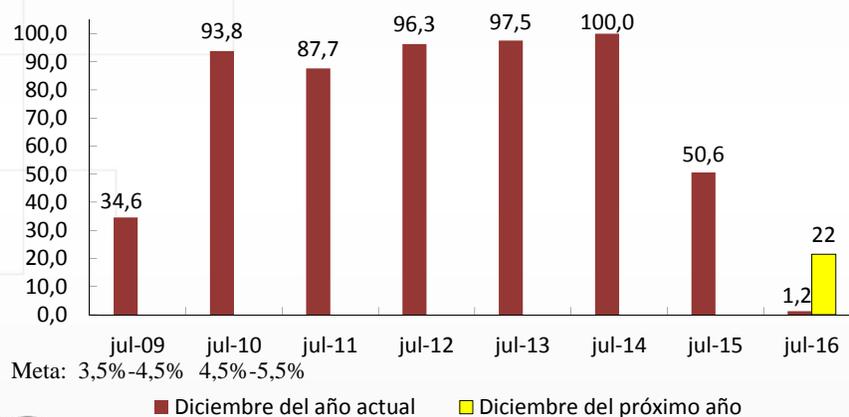
|                              |       |
|------------------------------|-------|
| Informe de diciembre de 2015 | 76,7% |
| Informe de marzo de 2016     | 50,7% |
| Informe de junio de 2016     | 42,0% |



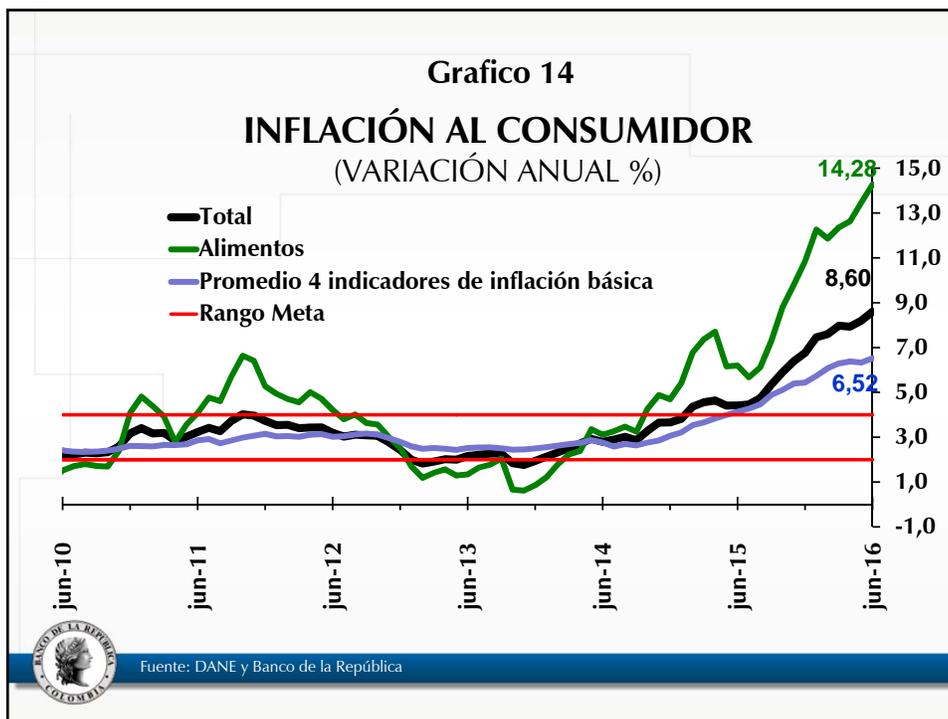
Fuente: Banco de la República

Grafico 13

### PORCENTAJE DE CREDIBILIDAD EN LA META DE INFLACIÓN (encuesta aplicada en julio de cada año)



Fuente: Banco de la República, Encuesta trimestral de expectativas



# BALANCE DE RIESGOS

