

Inflación y Política Monetaria

Ana Fernanda Maiguashca
Banco de la República
Miembro de la Junta Directiva

Febrero 2015

Todas las opiniones aquí contenidas son personales y no representan ni comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva



Agenda

- El choque
- Crecimiento
- Inflación
- Vulnerabilidades
- Fortalezas

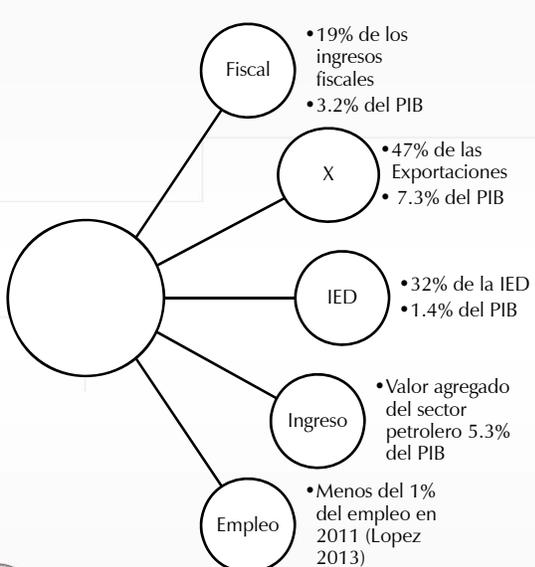


Agenda

- El choque
- Crecimiento
- Inflación
- Vulnerabilidades
- Fortalezas



Impacto del choque petrolero



Indicador	Impacto
Fiscal	• 19% de los ingresos fiscales • 3.2% del PIB
X	• 47% de las Exportaciones • 7.3% del PIB
IED	• 32% de la IED • 1.4% del PIB
Ingreso	• Valor agregado del sector petrolero 5.3% del PIB
Empleo	• Menos del 1% del empleo en 2011 (Lopez 2013)

Fuente: Uribe 2015

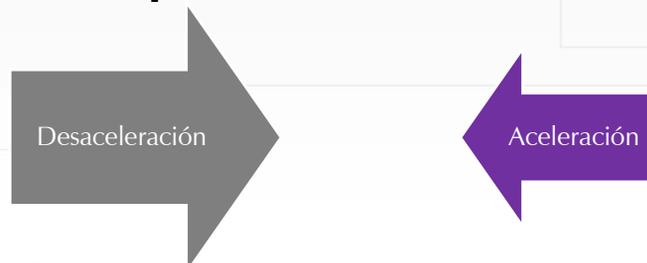


Agenda

- El choque
- **Crecimiento**
- Inflación
- Vulnerabilidades
- Fortalezas



Impacto en Crecimiento



- Menor inversión
- Algún impacto en consumo
- Menor estímulo fiscal
- Mayor tasa de cambio: aumento en X y sustitución de M

Proyección para 2015: 3.6%, vs 4.8% en 2014



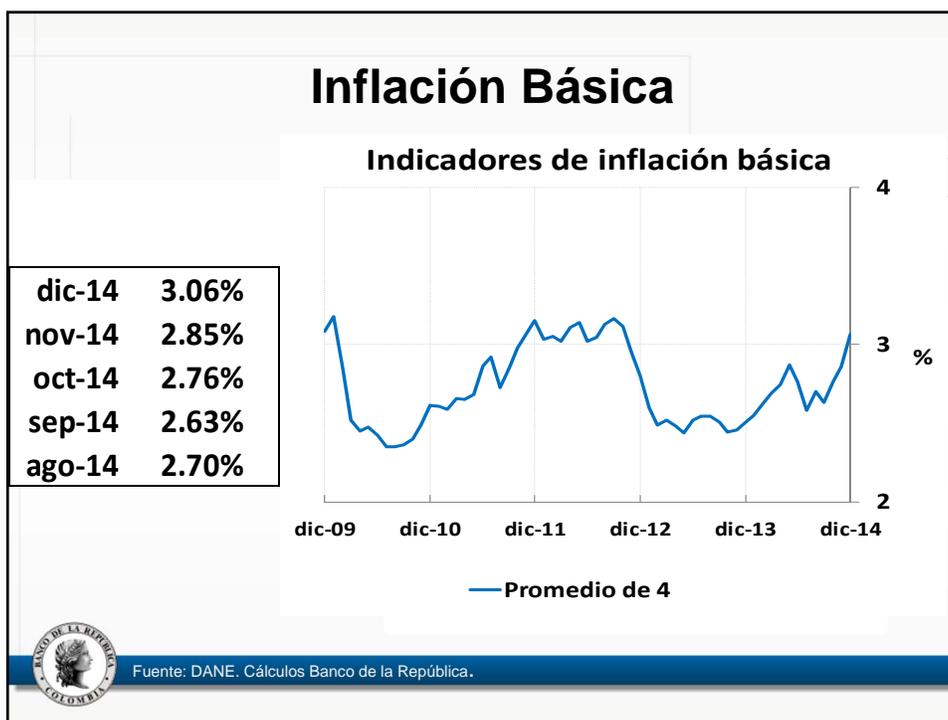
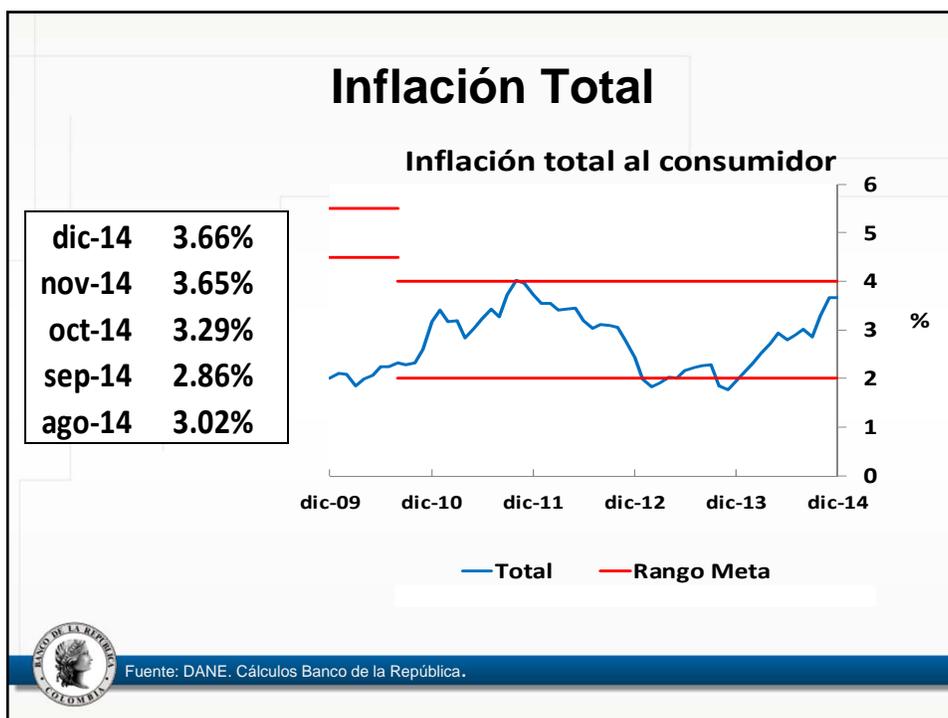
Agenda

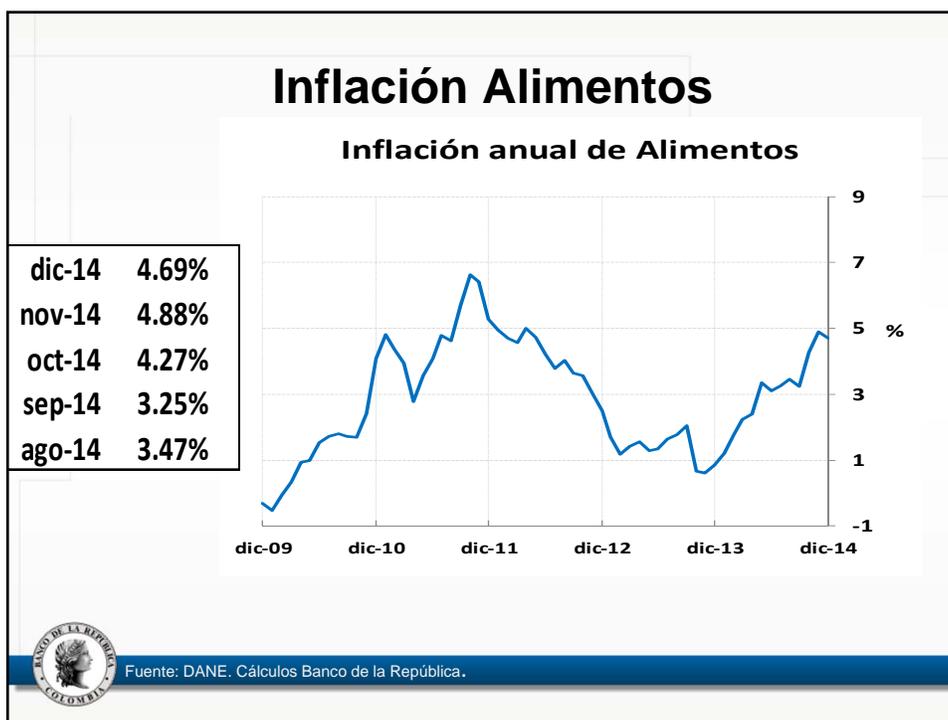
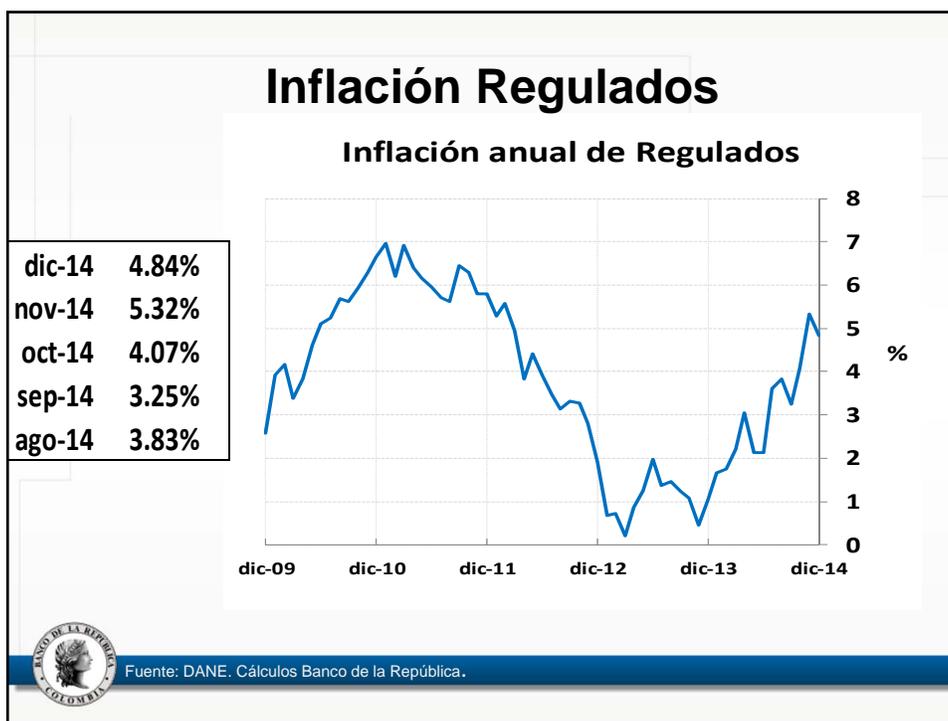
- El choque
- Crecimiento
- **Inflación**
- Vulnerabilidades
- Fortalezas



Impacto en Inflación







Agenda

- El choque
- Crecimiento
- Inflación
- **Vulnerabilidades**
- Fortalezas



Impacto en Balanza de Pagos

Ampliación
DCC

Reducción
DCC

- Menor inversión extranjera directa + caída en las M de bienes de capital del sector petrolero + menores giros de utilidades
- Menores M por caída más amplia de I y de C: menor crecimiento y mayor tipo de cambio
- Mayores resto de X por tasa de cambio

- **Caída en X petroleras**



Balance Externo Petrolero

% GDP	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Current Account	0,9%	1,4%	1,2%	2,8%	4,5%	4,6%	4,2%
Trade Balance	2,1%	3,0%	2,1%	4,0%	6,0%	6,1%	5,7%
Exports of Goods and Services	3,5%	5,0%	4,3%	5,7%	8,5%	8,5%	8,5%
Imports of Goods and Services	1,4%	2,0%	2,2%	1,8%	2,4%	2,5%	2,8%
Net Factor Income	-1,2%	-1,6%	-0,9%	-1,2%	-1,5%	-1,4%	-1,5%
Financial Account	0,7%	0,6%	1,3%	0,7%	1,1%	2,2%	2,2%
FDI	1,6%	1,4%	1,1%	1,1%	1,4%	1,5%	1,4%
Colombian Foreign Direct Investment	0,0%	0,5%	1,1%	0,4%	0,1%	0,2%	0,4%
External Debt	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%	0,2%	0,7%	0,9%
Assets	0,9%	0,3%	-0,7%	0,0%	0,4%	-0,2%	-0,3%

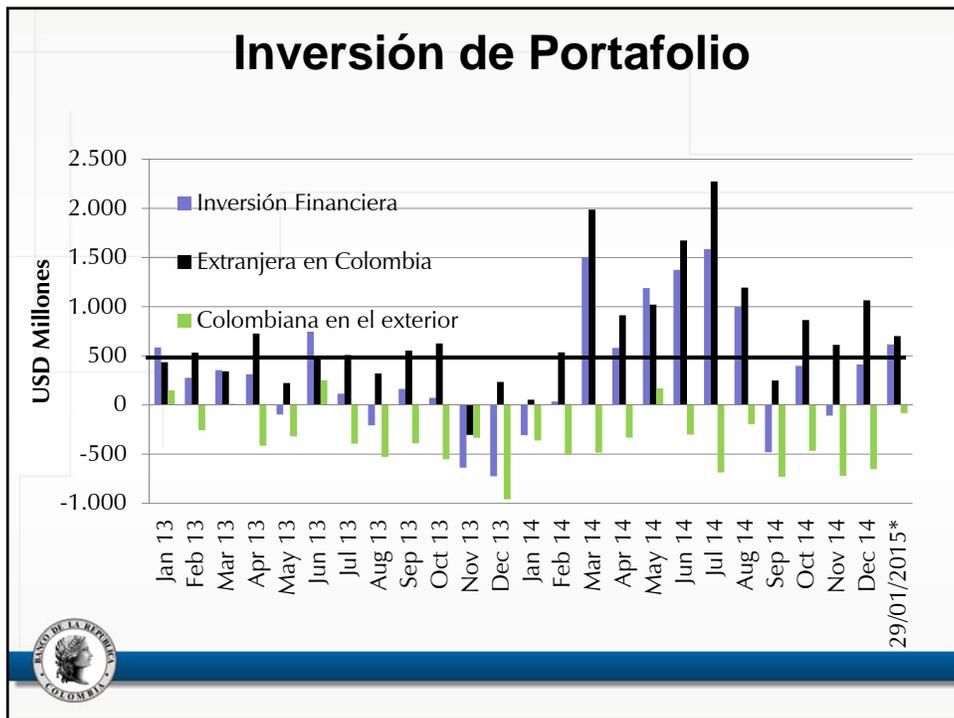
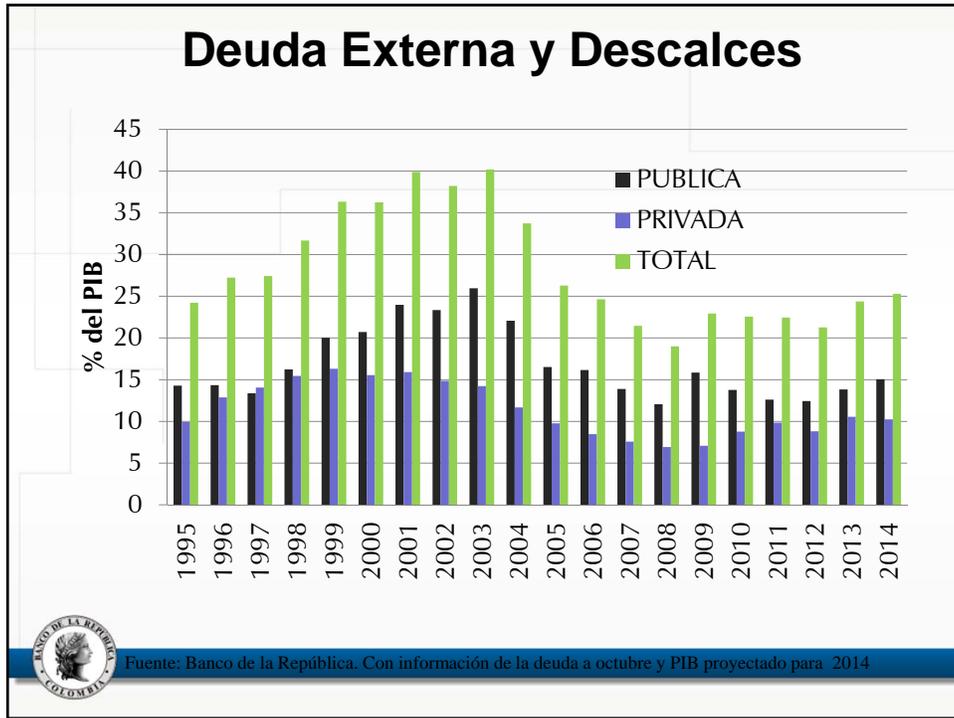


Fuente: Uribe 2015

Agenda

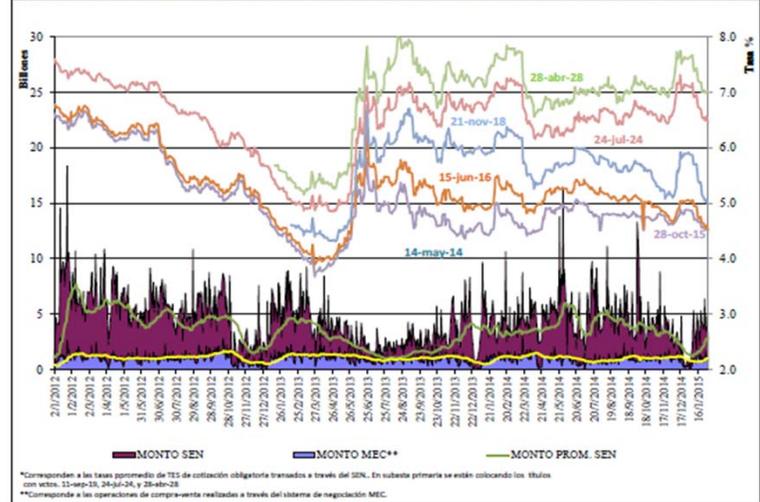
- El choque
- Crecimiento
- Inflación
- Vulnerabilidades
- **Fortalezas**





Deuda Pública Local

EVOLUCIÓN TASAS DE INTERÉS TES PESOS Y MONTOS TRANSADOS (SEN Y MEC)



Fuente: Banco de la República y MEC

Sistema Financiero



Fuente: Superfinanciera

Gracias



Referenciass

- Uribe, Jose Darío, nota preparada para “Meeting of Governors from Major Emerging Markets Economies”, enero 2015

