

**Estado de la economía colombiana
Foro de la Salud y 24ª Foro Farmacéutico de
la ANDI
Junio 14 de 2017**

Gerardo Hernández Correa

Codirector Banco de la República

Las opiniones aquí contenidas son de carácter personal y no comprometen ni al
Banco de la República ni a su Junta Directiva



Inflación



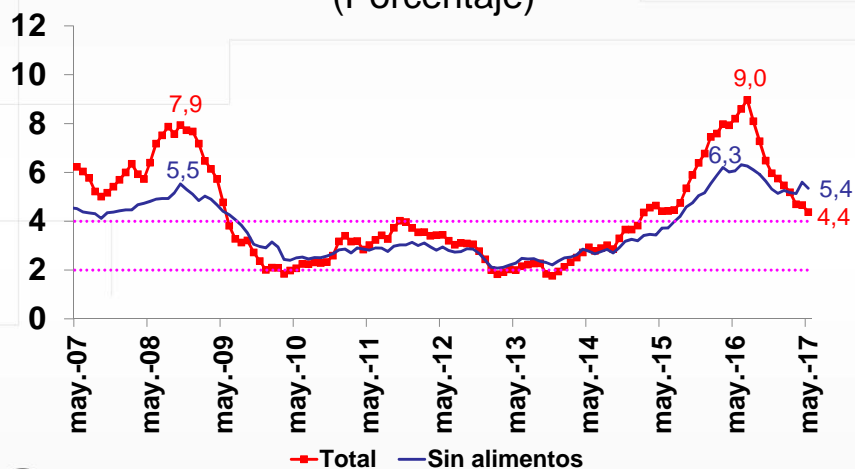
Inflación

En mayo la inflación se situó en 4,4% y las medidas de inflación básica entre 5,3% y 5,6%, cifras similares a las registradas en un mes atrás.

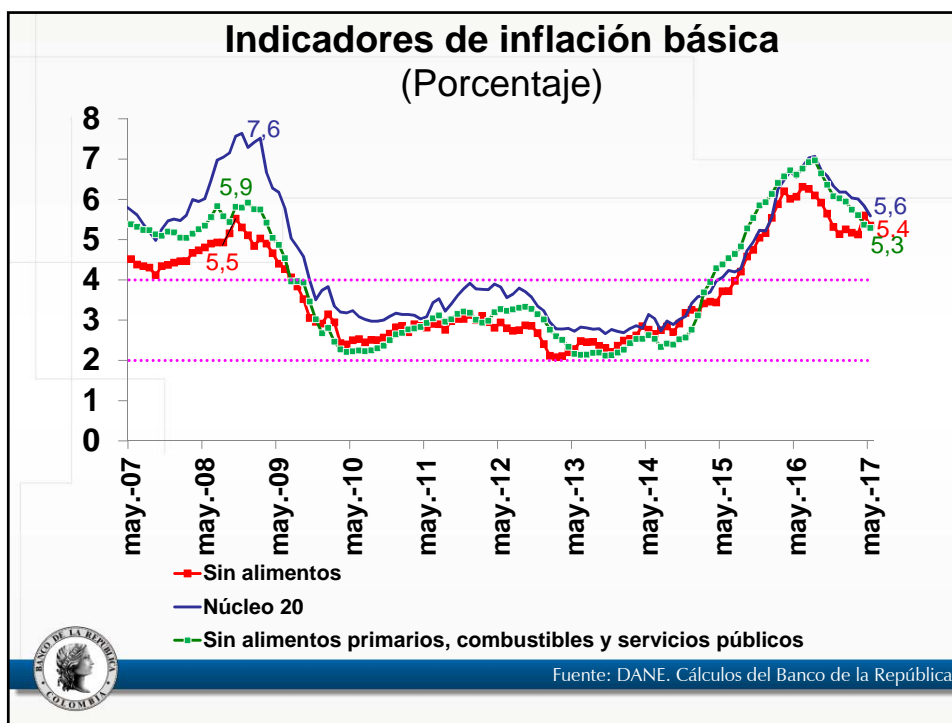
La caída en los precios de los alimentos sigue siendo determinante.



Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos (Porcentaje)



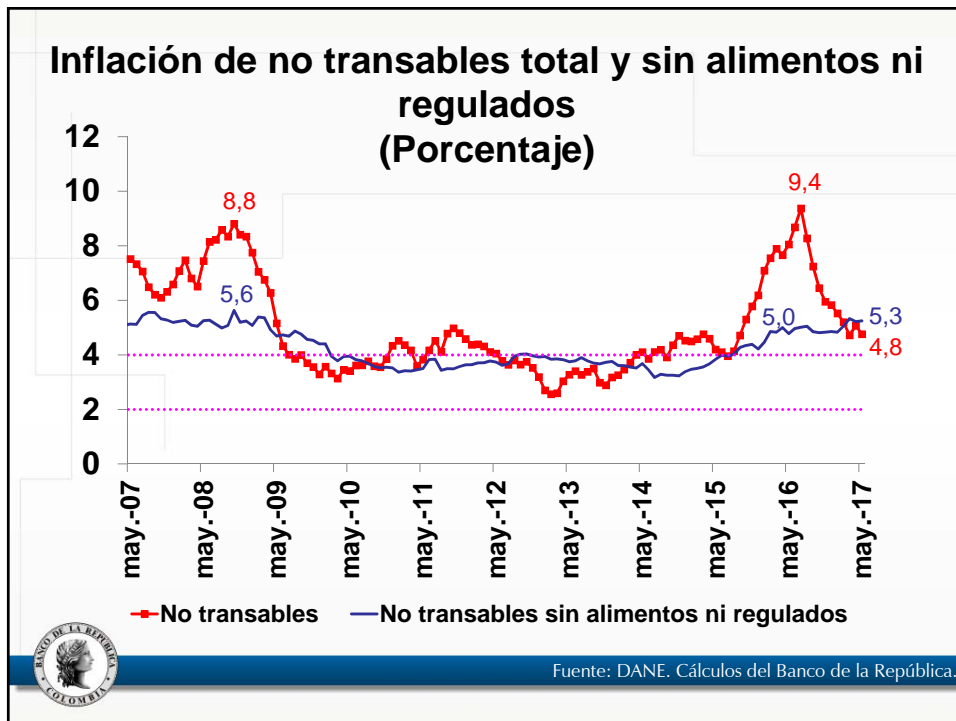
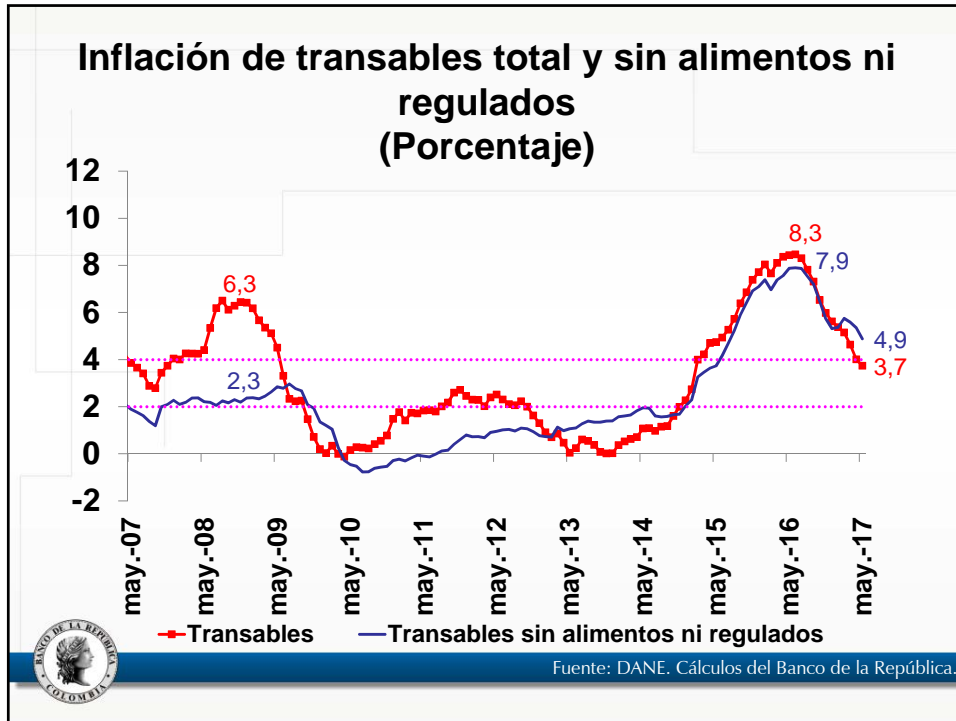
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

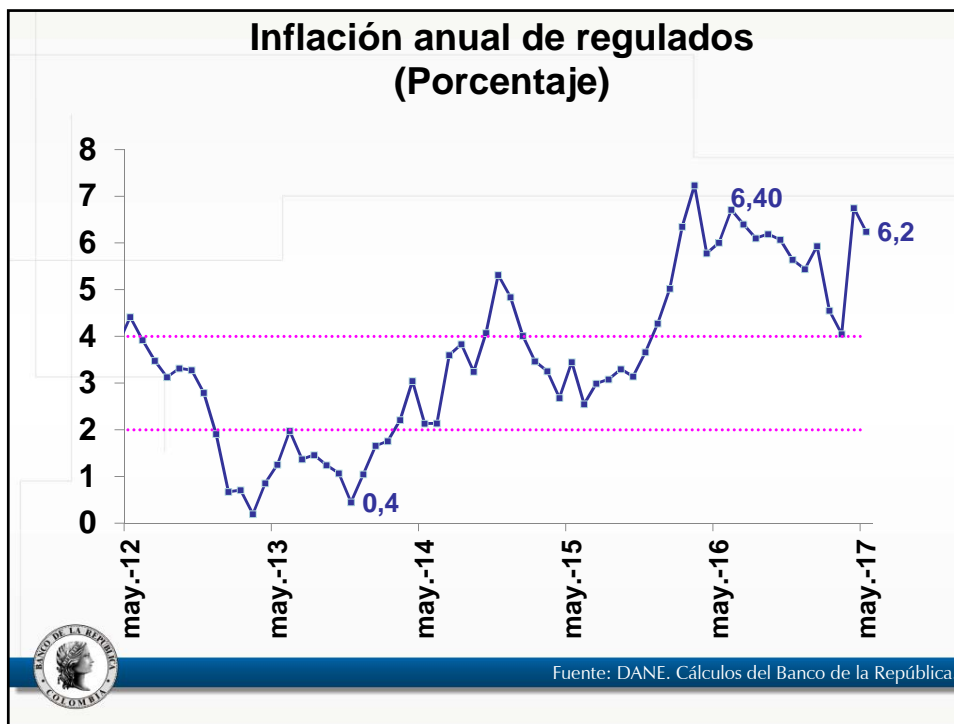


Inflación

- **Inflación de transables sigue disminuyendo.**
- **Inflación de no transables se mantiene en niveles cerca al 5%**
- **Inflación de regulados fue la responsable del aumento en abril**

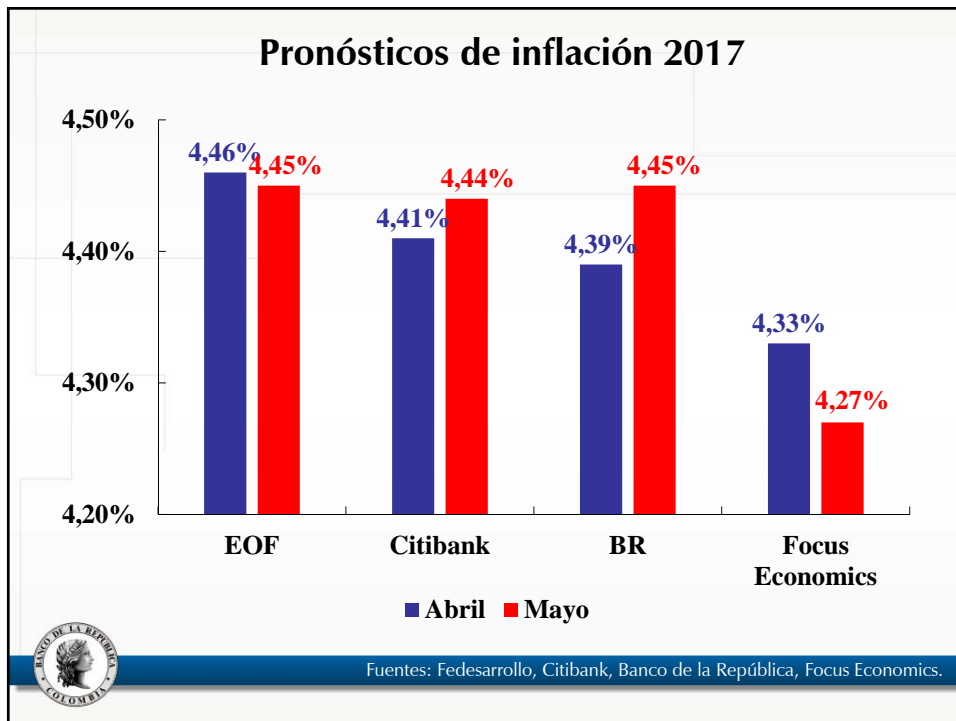
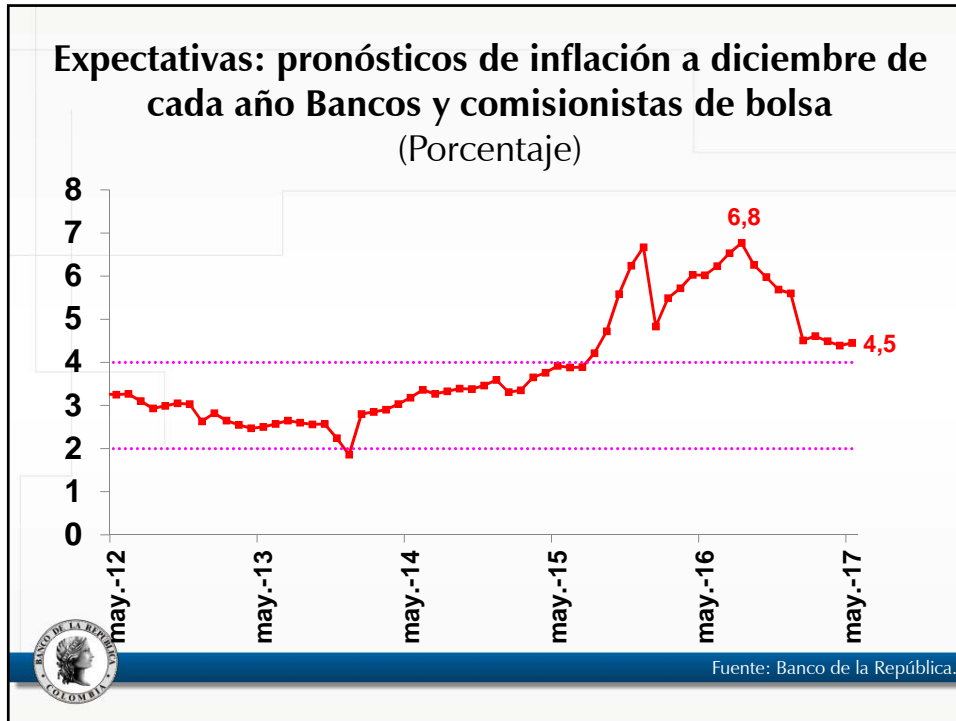


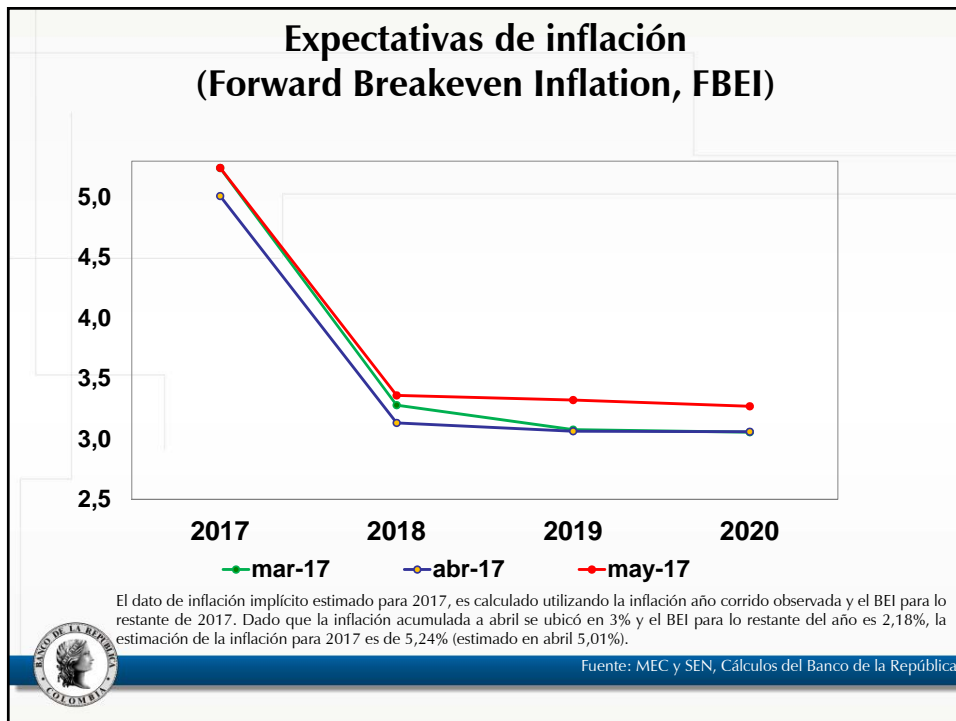
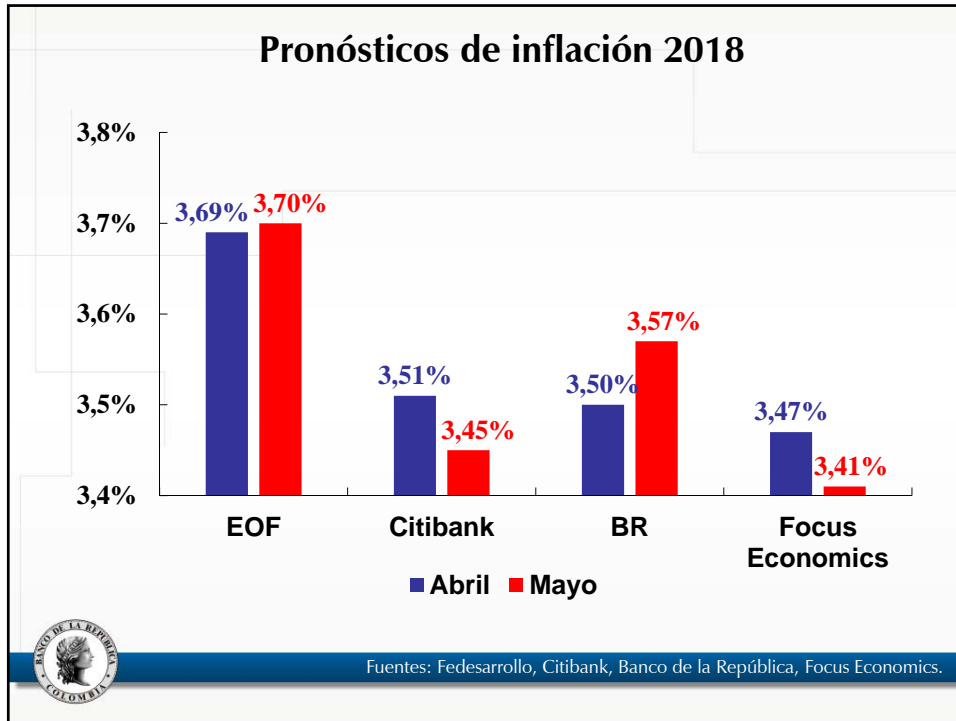


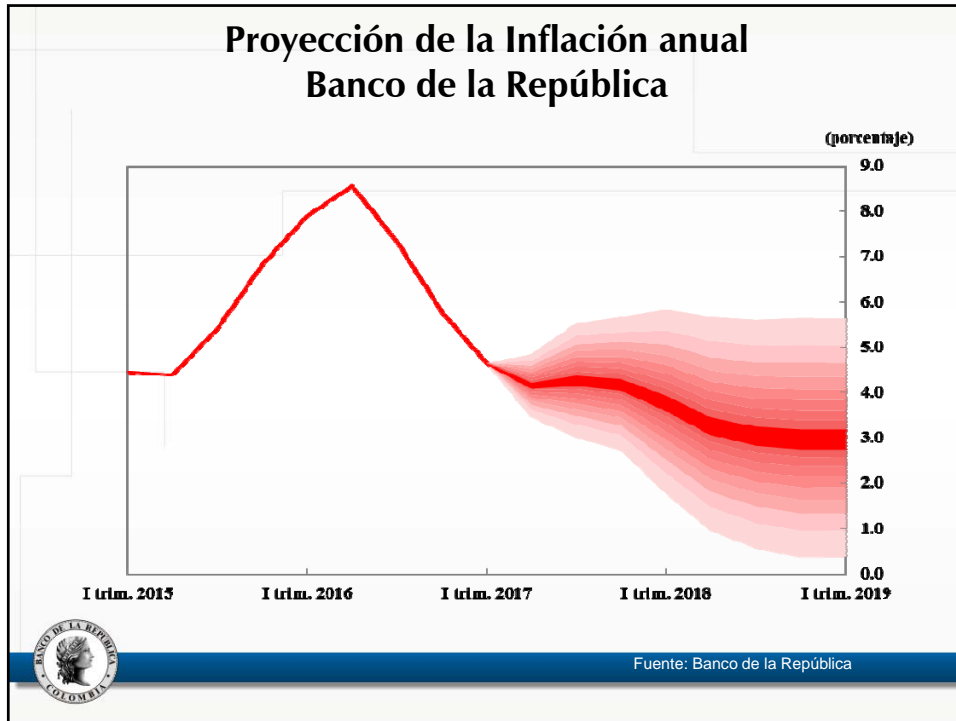


Inflación

Las expectativas de inflación de los analistas para diciembre de 2017 y 2018 se sitúan alrededor de 4,5% y 3,5%. Si bien hay dispersión en los pronósticos.







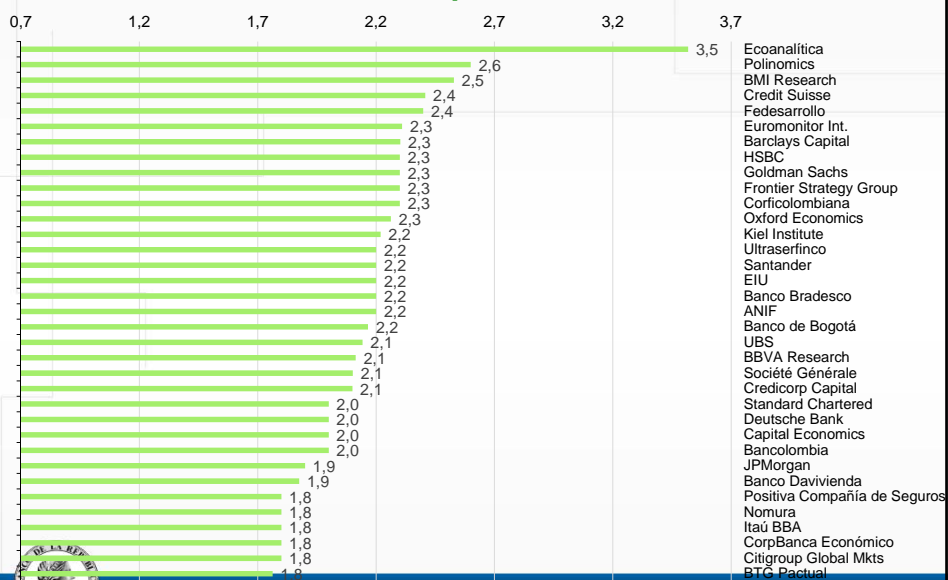
2. Crecimiento Económico

Crecimiento Económico

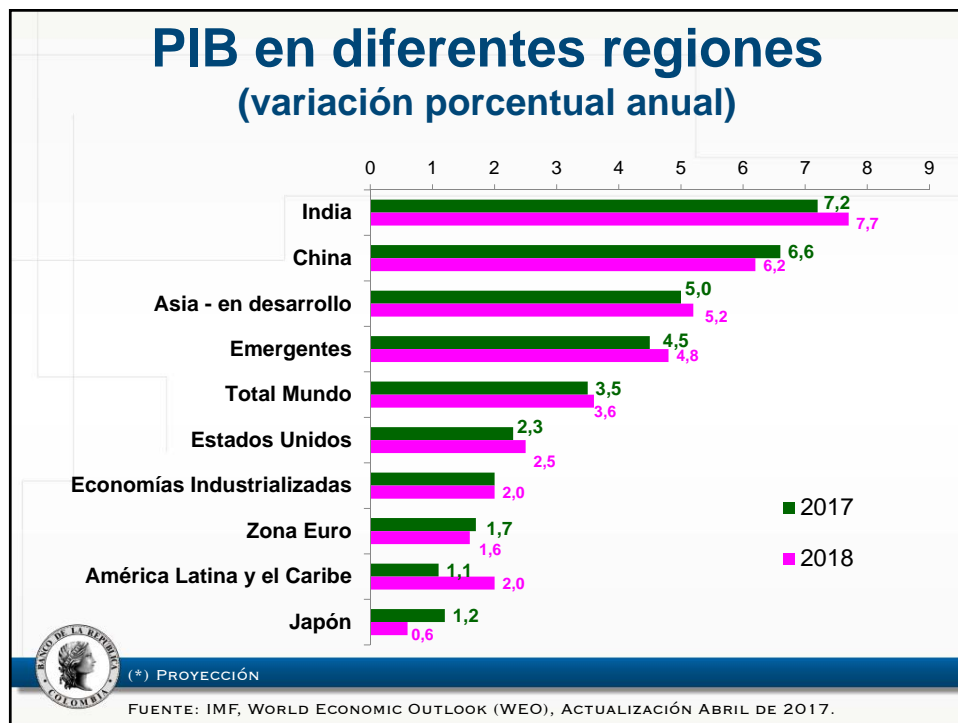
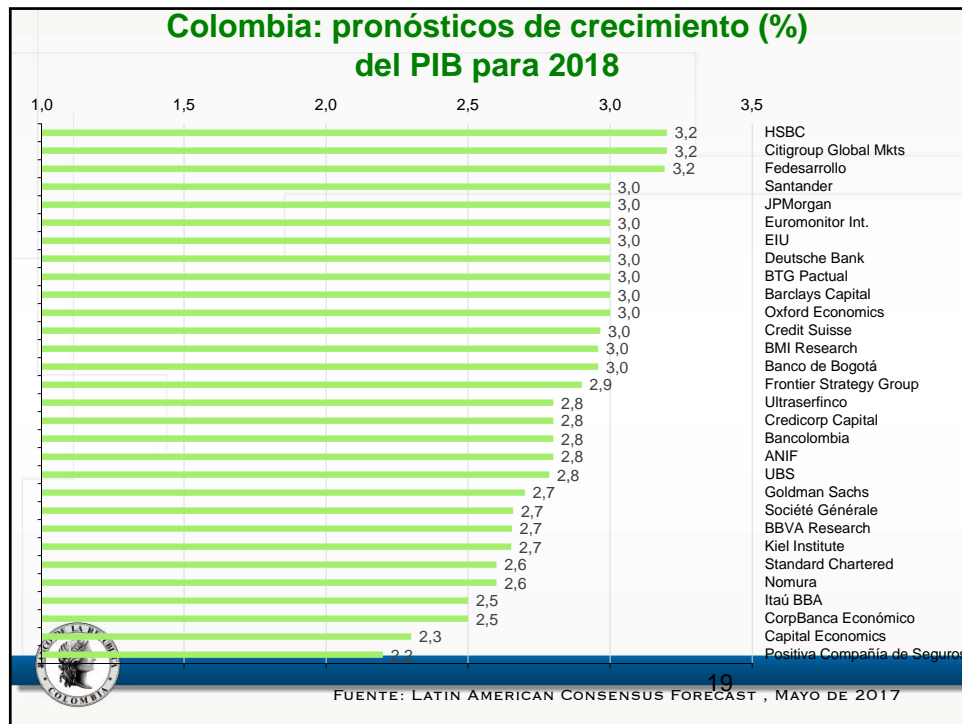
- El comportamiento de la demanda externa y de los precios de los productos básicos sigue siendo incierta.
- El crecimiento global sigue bajo al igual que el de nuestros principales socios comerciales.

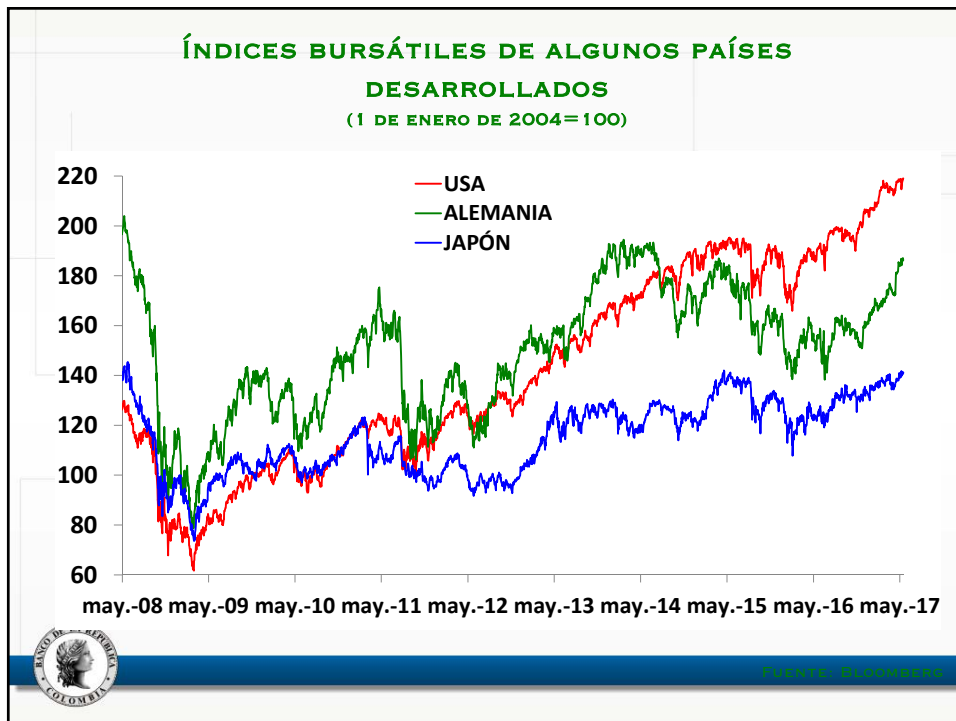
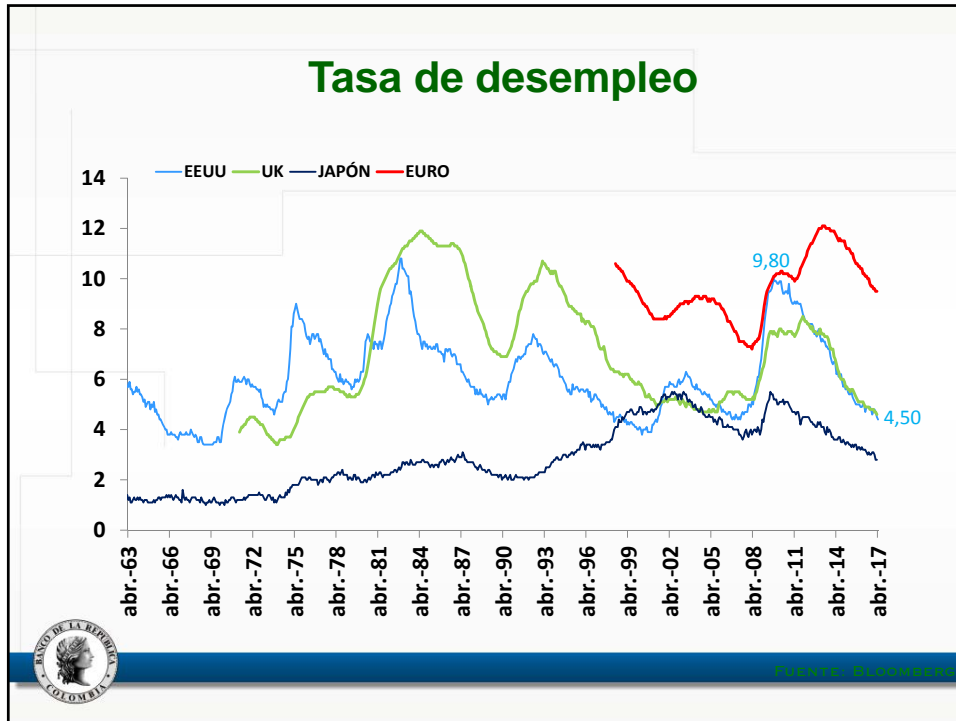


Colombia: pronósticos de crecimiento (%) del PIB para 2017



FUENTE: LATIN AMERICAN CONSENSUS FORECAST , MAYO DE 2017



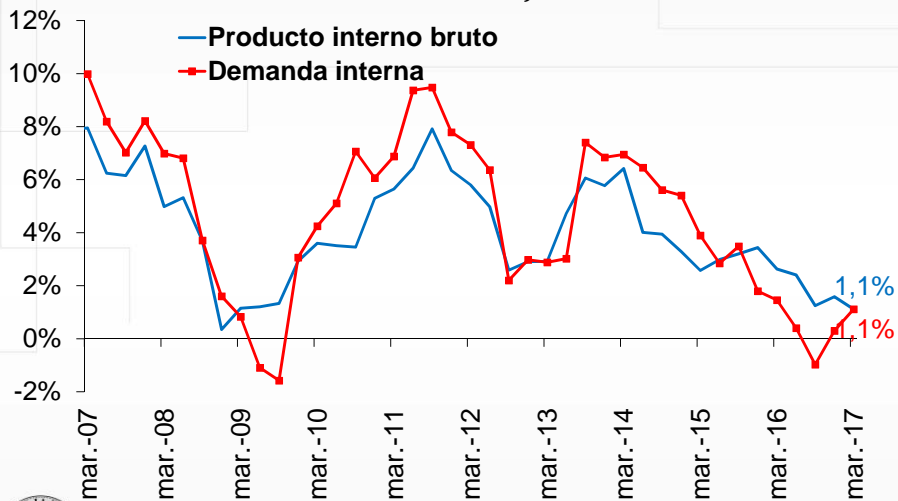


Crecimiento económico

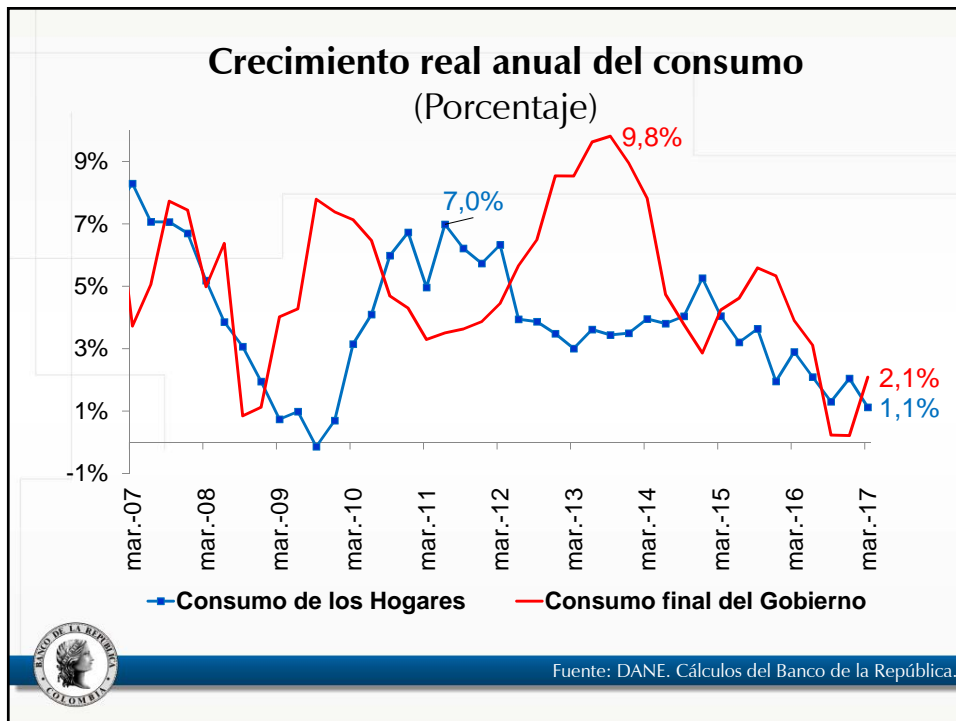
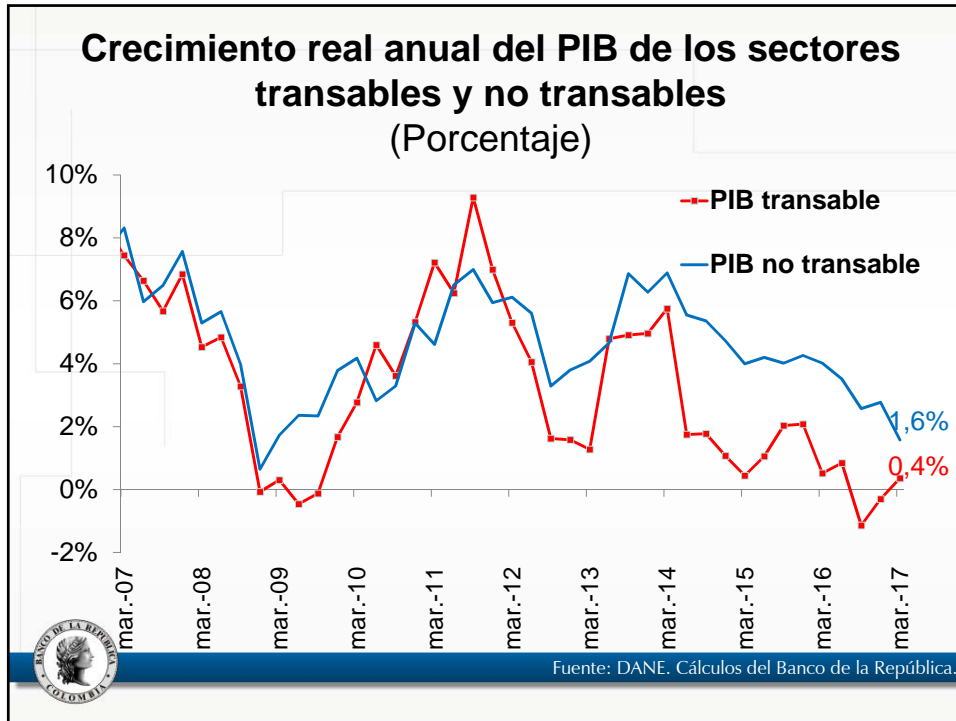
- Crecimiento del primer trimestre fue bajo (1,1%) y algo inferior al proyectado por el equipo técnico del BR.

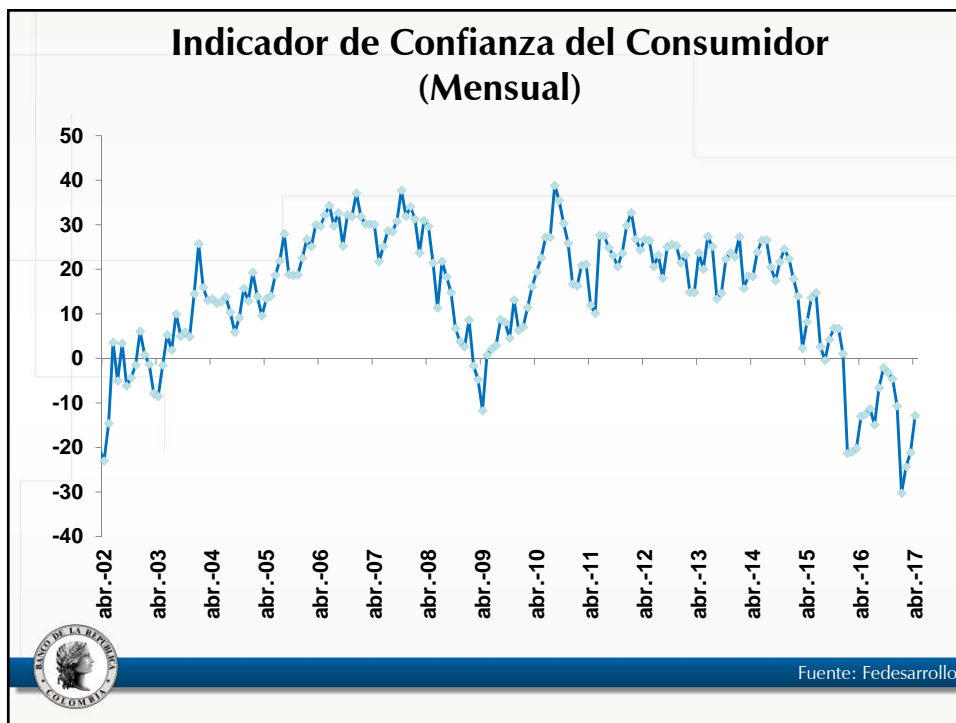
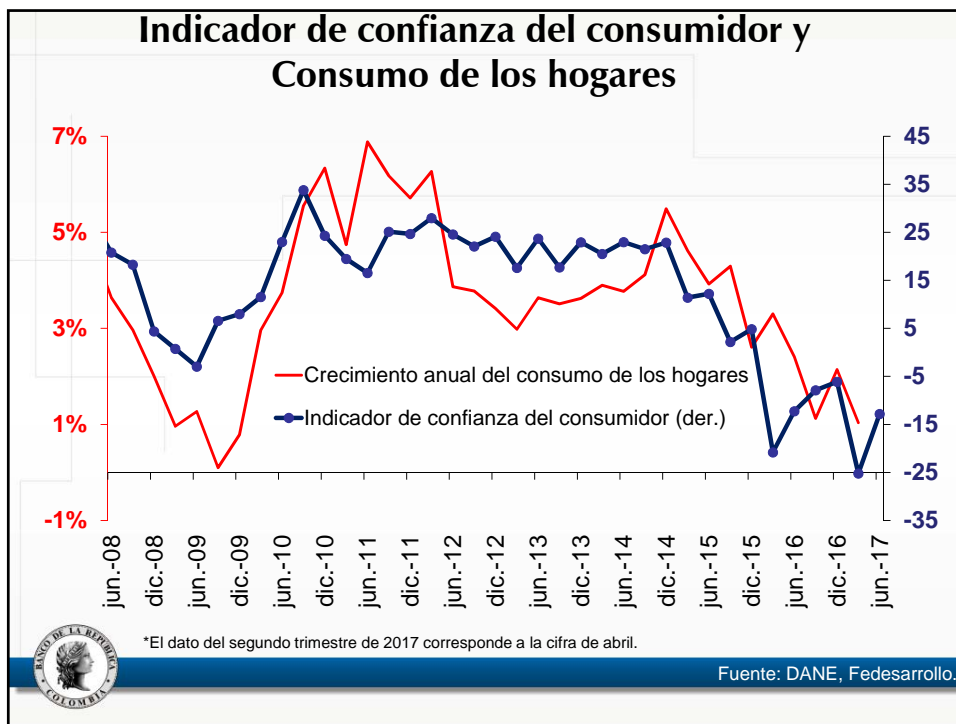


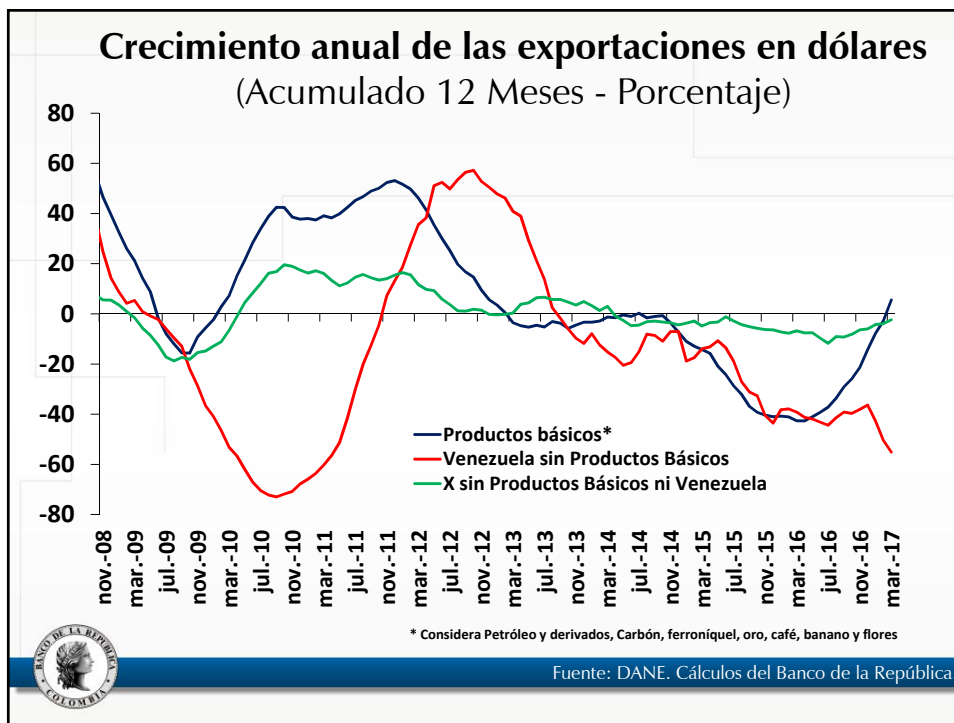
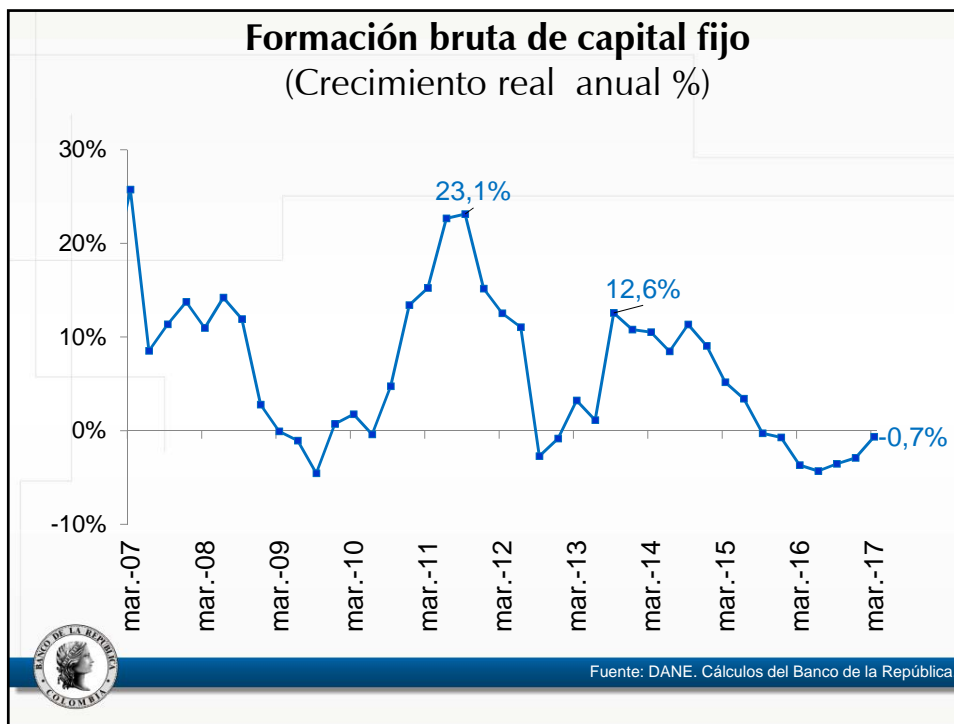
Crecimiento real anual (Porcentaje)

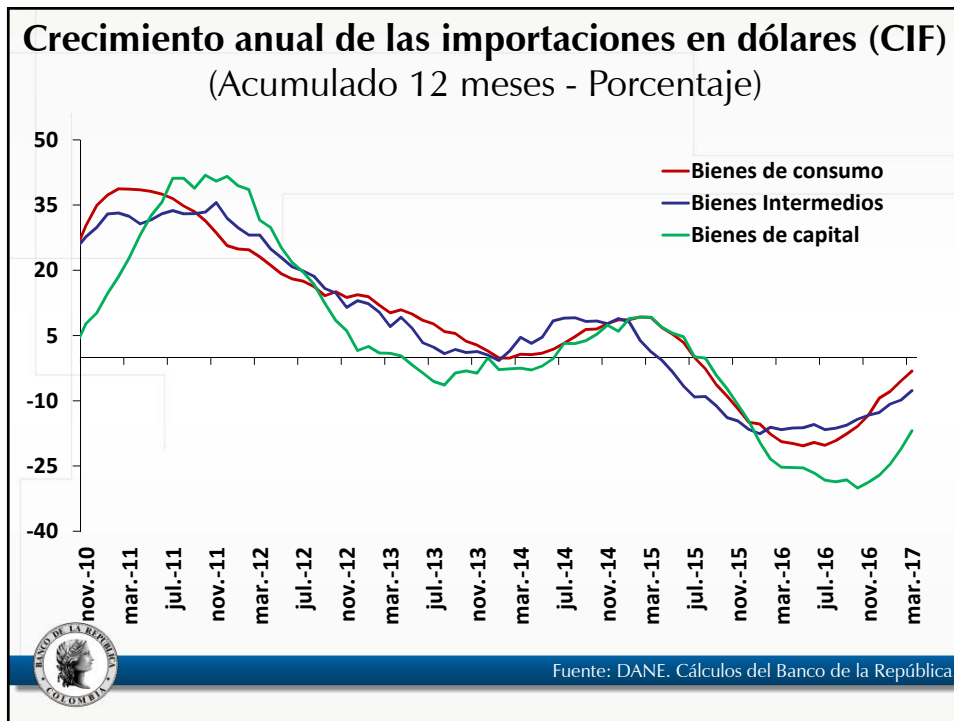
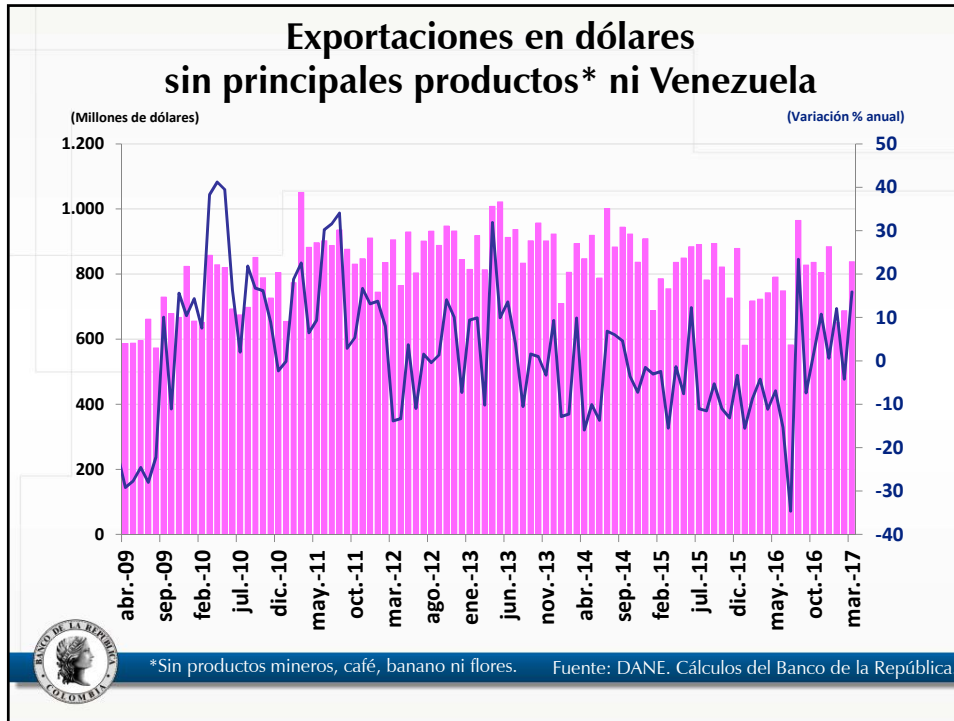


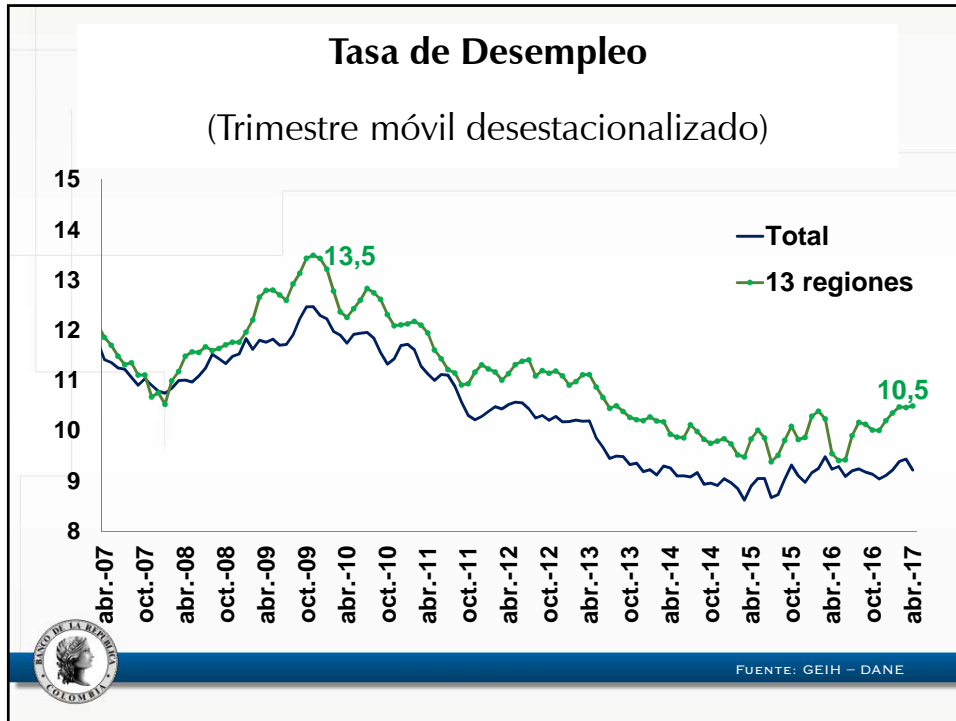
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.











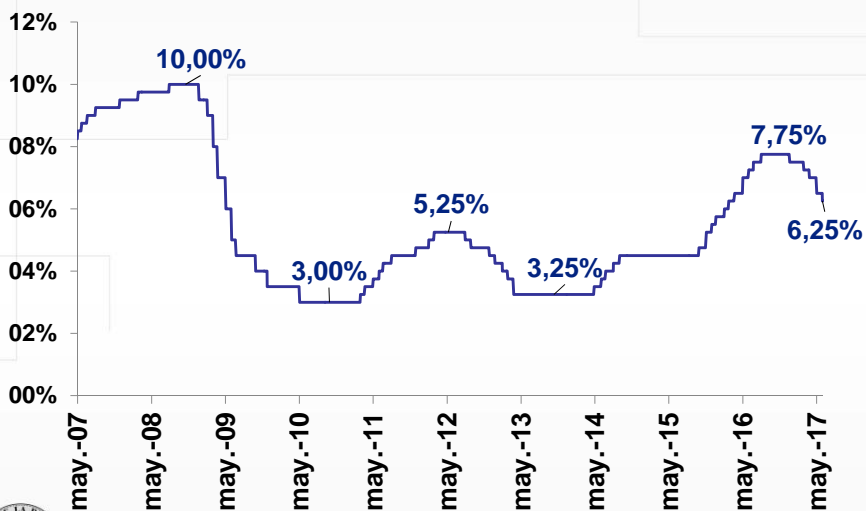
Tasas de Interés y Tasa de Cambio

Tasa de interés

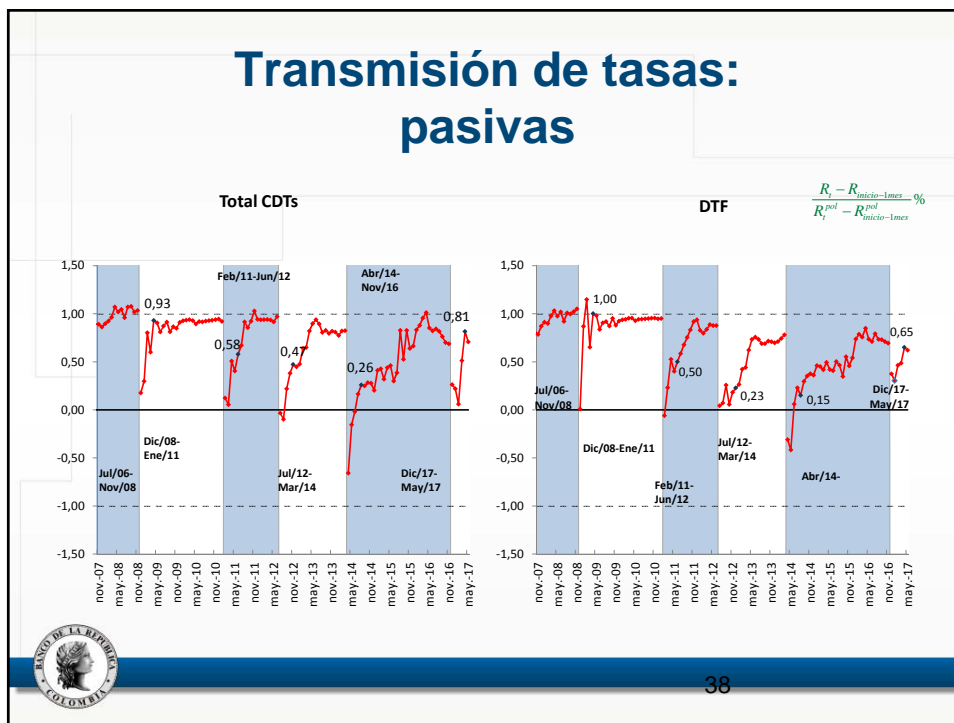
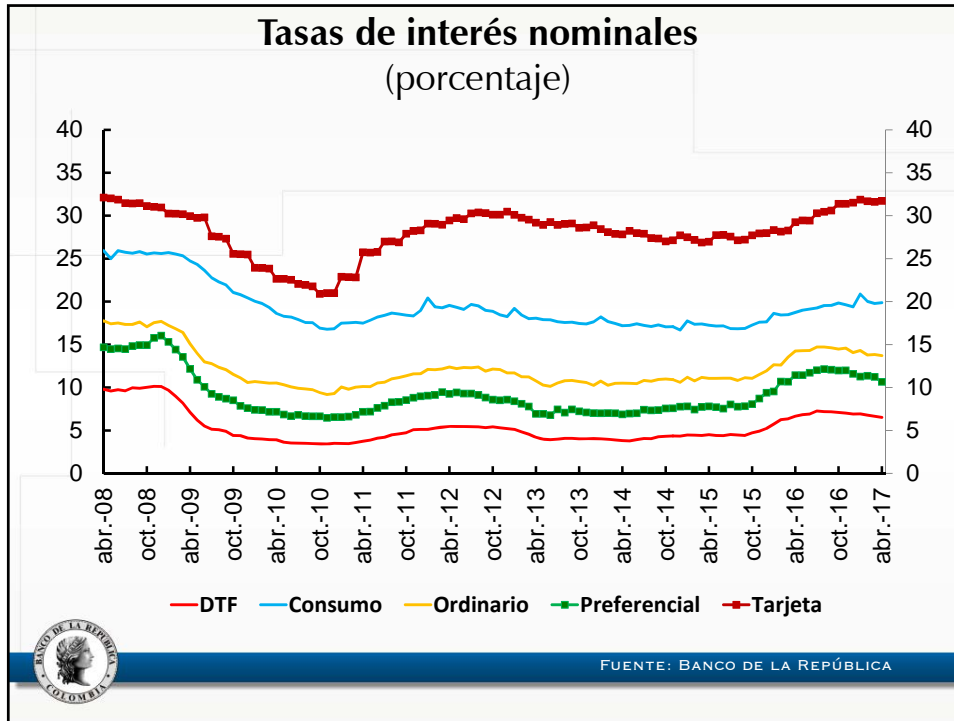
- La JDBR ha seguido reduciendo su tasa de intervención. En la última reunión se redujo 25pb situándola en 6,25%
- Esta reducción se ha transmitido a la tasas de interés de la economía.



Tasa de intervención del Banco de la República (porcentaje)



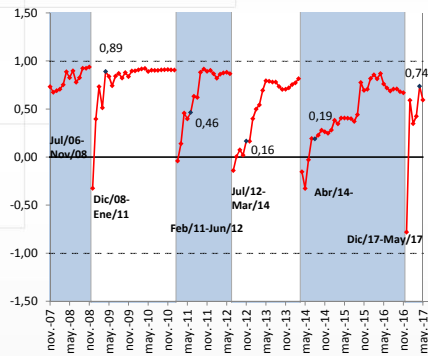
Fuente: Banco de la República.



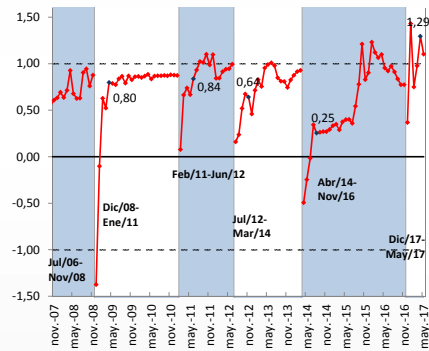
Transmisión de tasas: pasivas

$$\frac{R_t - R_{inicio-1mes}}{R_t^{pol} - R_{inicio-1mes}^{pol}} \%$$

CDTs a 180 días



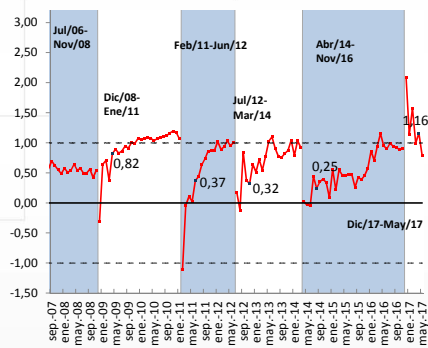
CDTs a 360 días



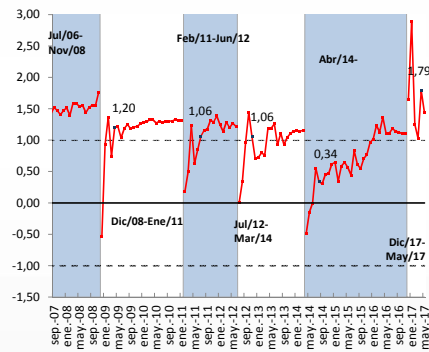
Transmisión de tasas: activas

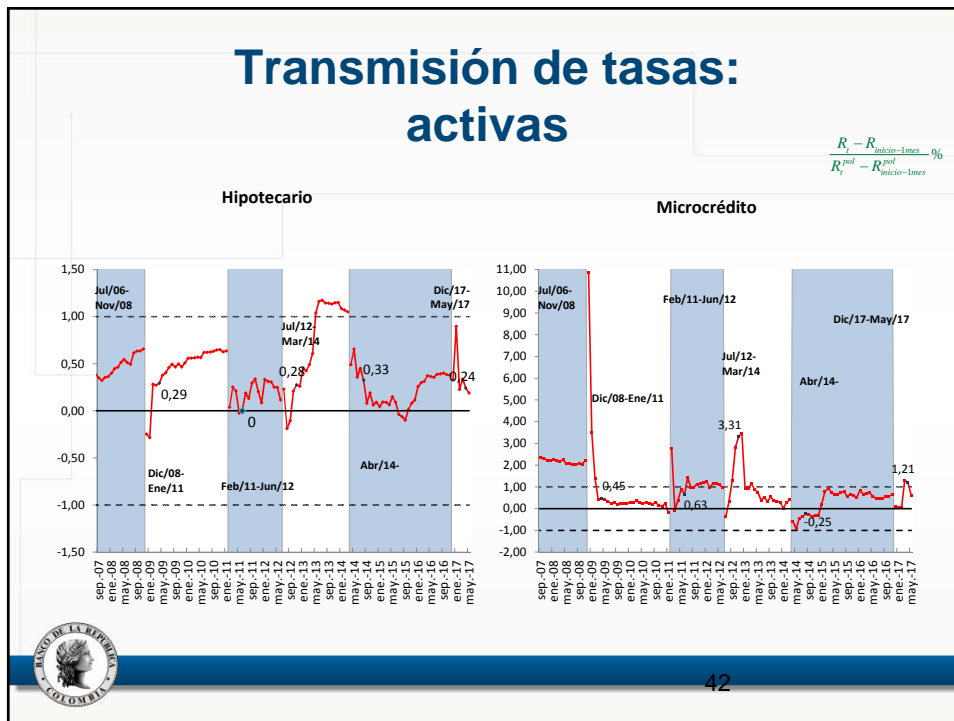
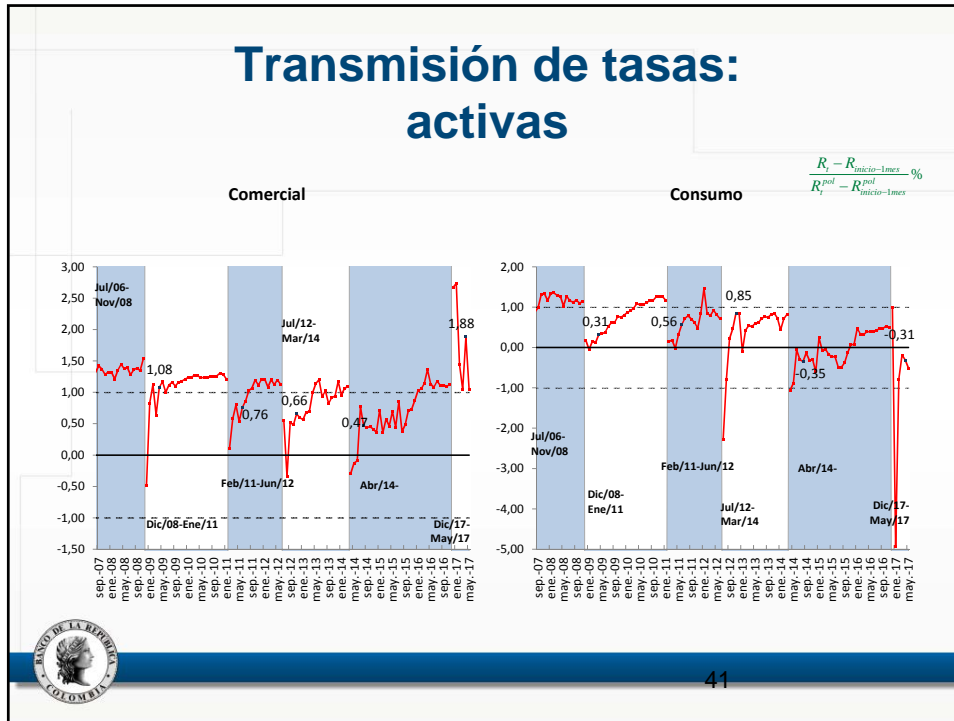
$$\frac{R_t - R_{inicio-1mes}}{R_t^{pol} - R_{inicio-1mes}^{pol}} \%$$

Ordinario



Preferencial





Tasa de cambio

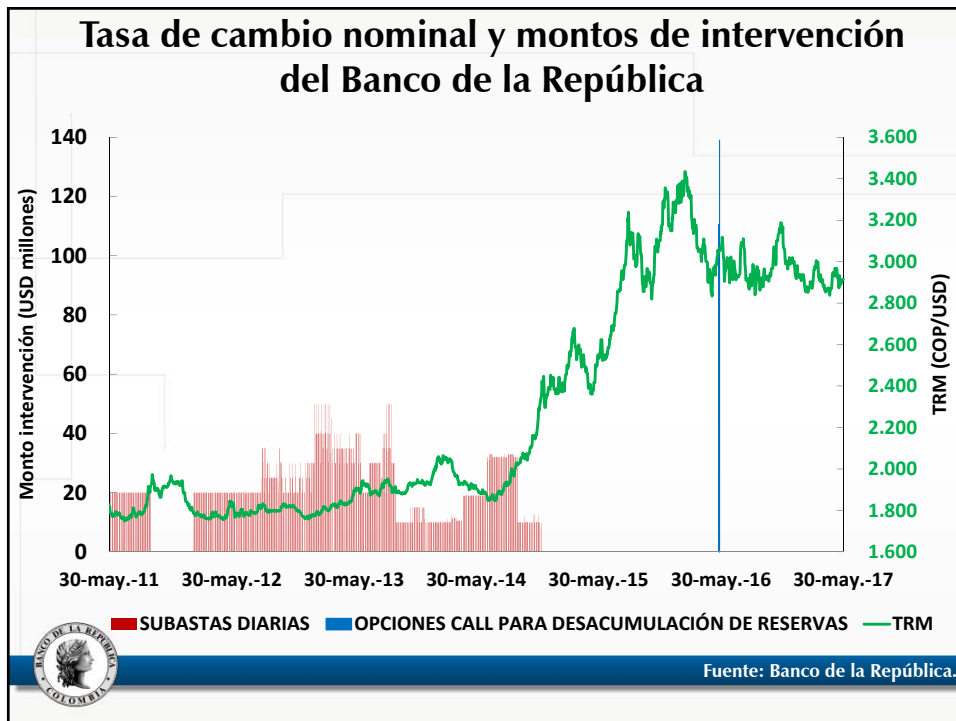
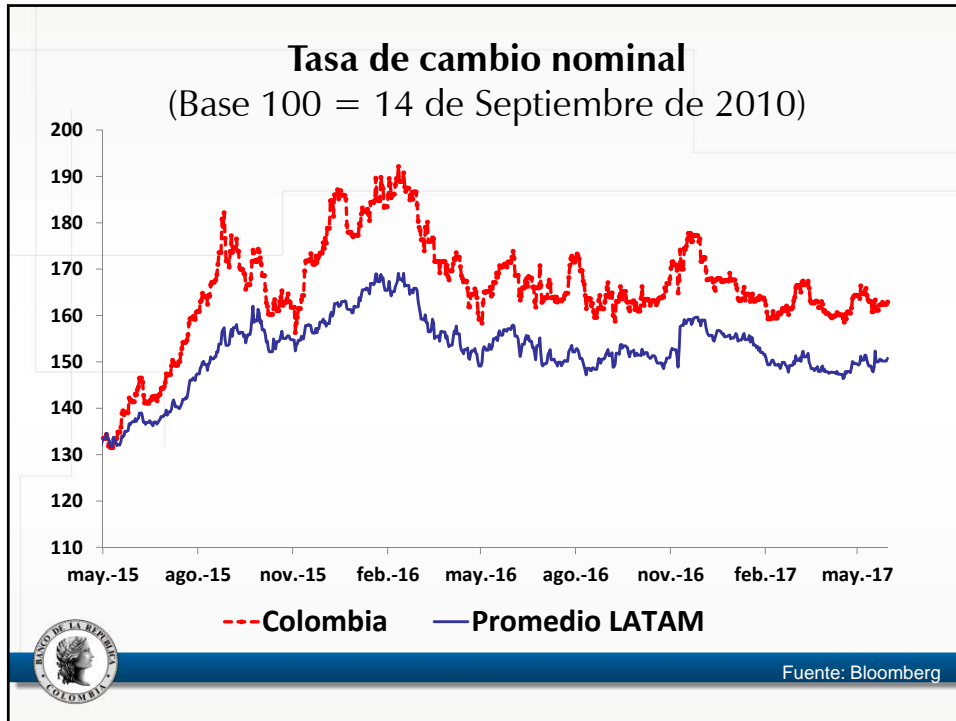
- La tasa de cambio se ha estabilizado luego de una depreciación muy fuerte
- La JDBR acertó al dejar flotar la tasa de cambio ante el choque externo



Tasa de cambio nominal



Fuente: Banco de la República.



Discusiones de Política

- La debilidad de la actividad económica y el riesgo de una desaceleración más allá de la compatible con el deterioro de la dinámica del ingreso originado por la caída del petróleo.
- Los indicadores recientes apuntan a un mayor riesgo de aumentos en los excesos de capacidad de la economía, aunque la incertidumbre sobre el tamaño de estos es elevada.



Discusiones de política

- La incertidumbre sobre la velocidad de la convergencia de la inflación a la meta de 3%.
- El efecto del comportamiento de los mecanismos de indexación y el aumento en la persistencia de la inflación



Discusión de política

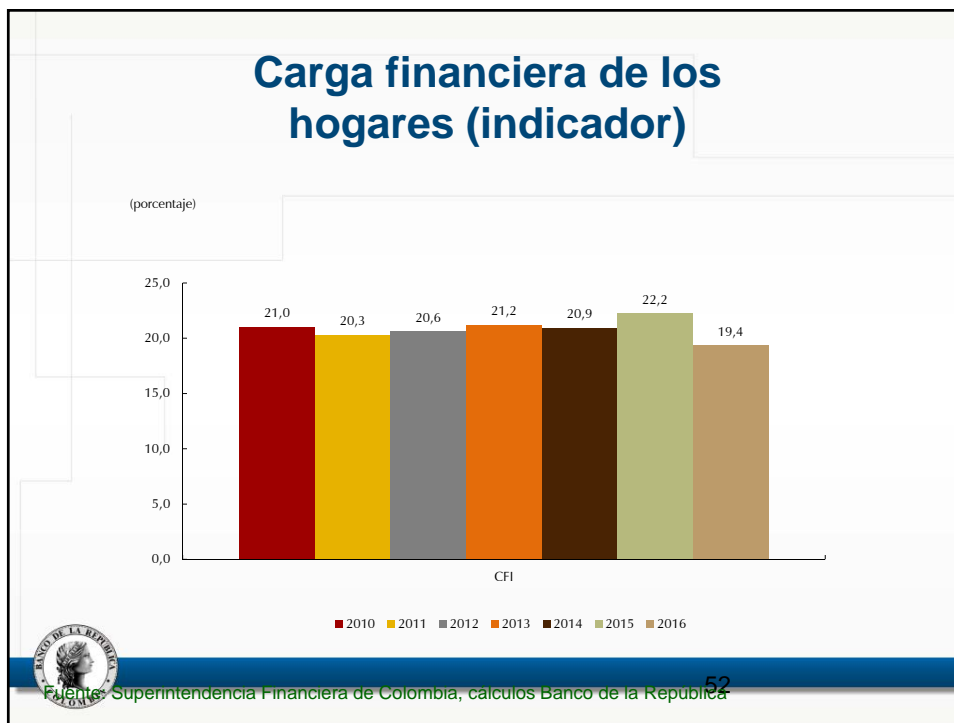
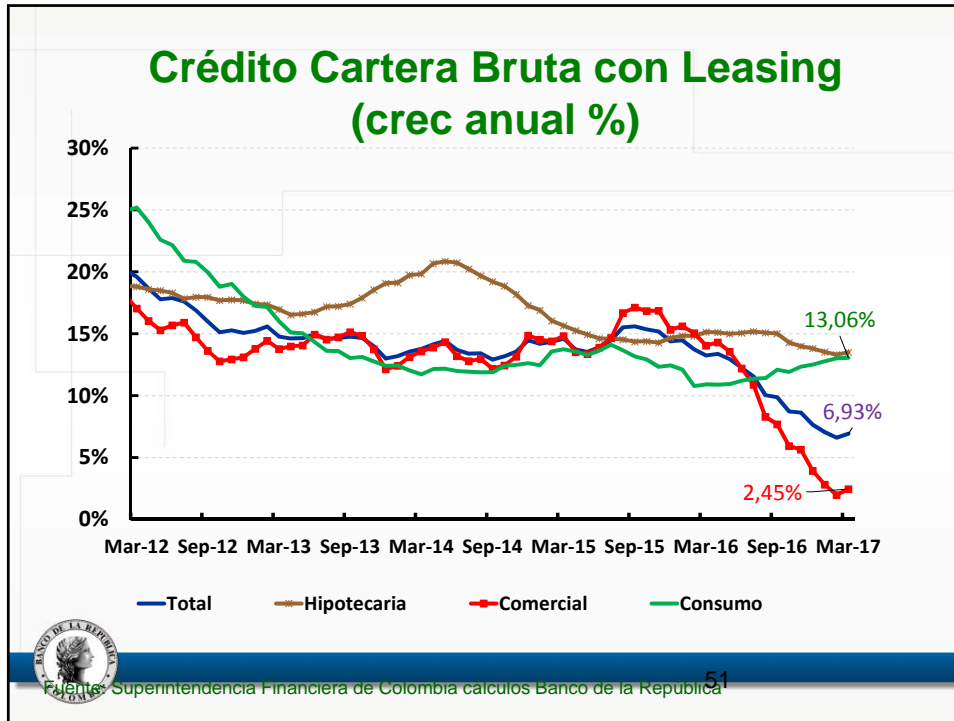
- En la última reunión de la JDBR hubo unanimidad en reducir la tasa de interés en 25 pb. El nivel actual de la tasa real de política sigue siendo contractiva.
- Tres de los miembros votaron por reducir la tasa más rápidamente por una reducción de 50 pb.

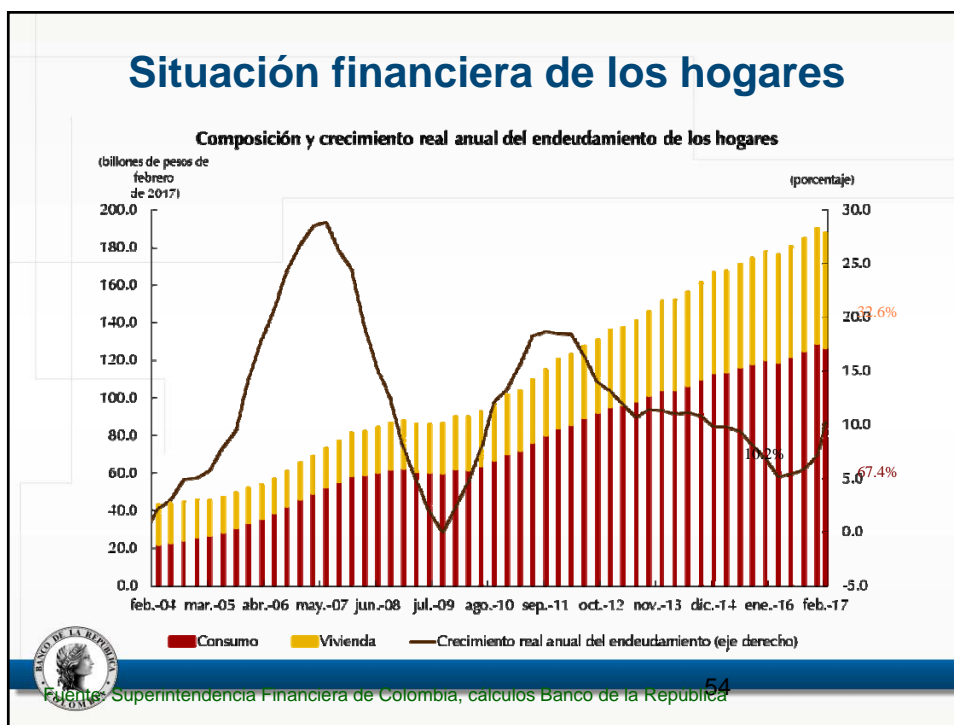
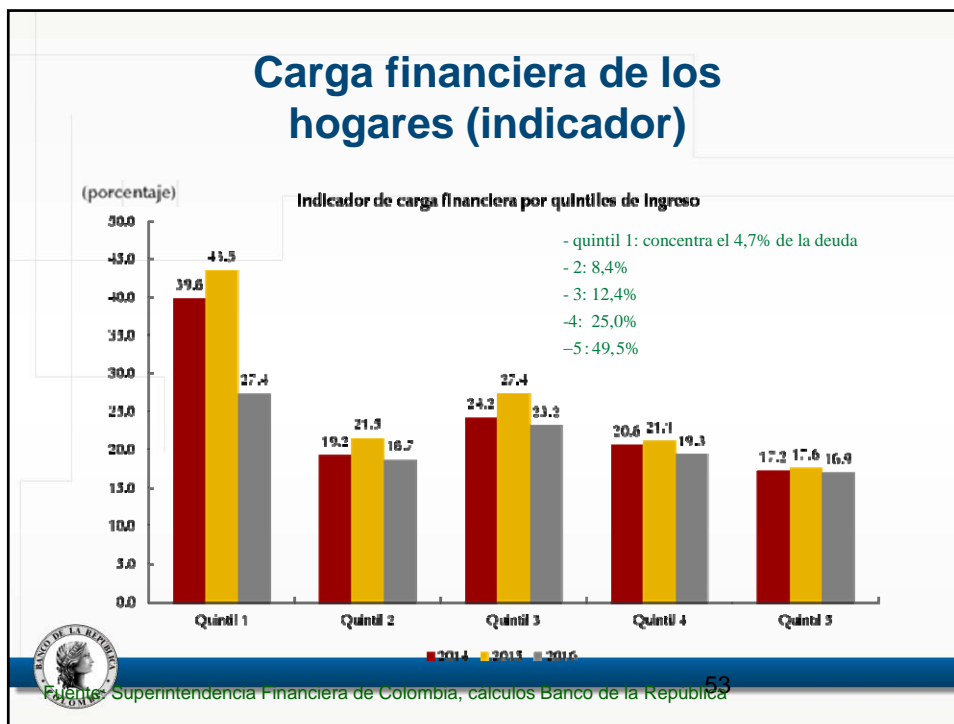


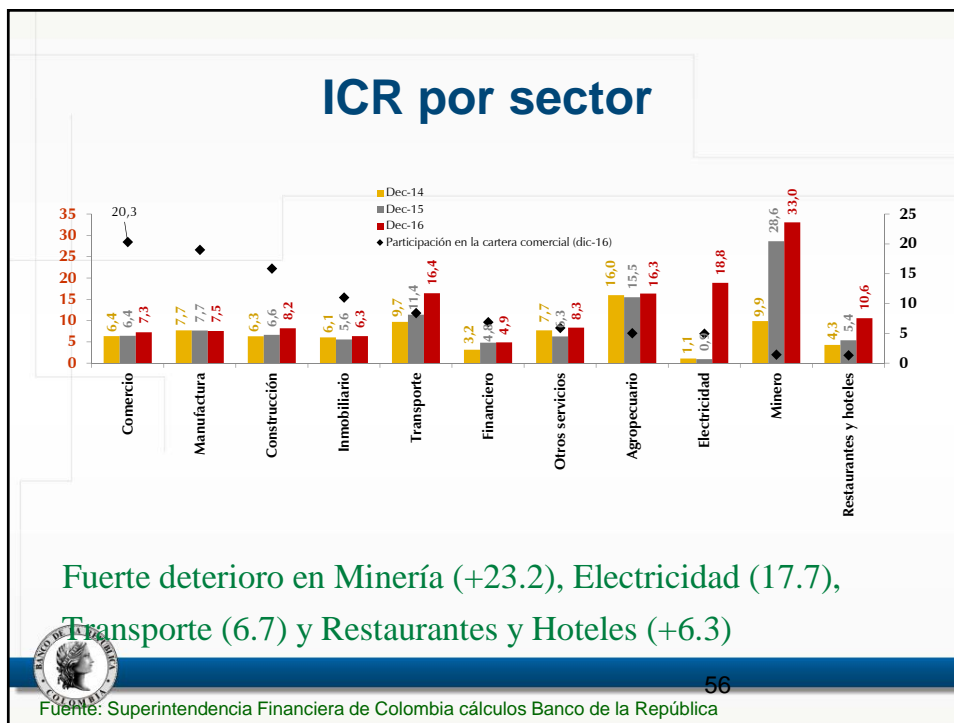
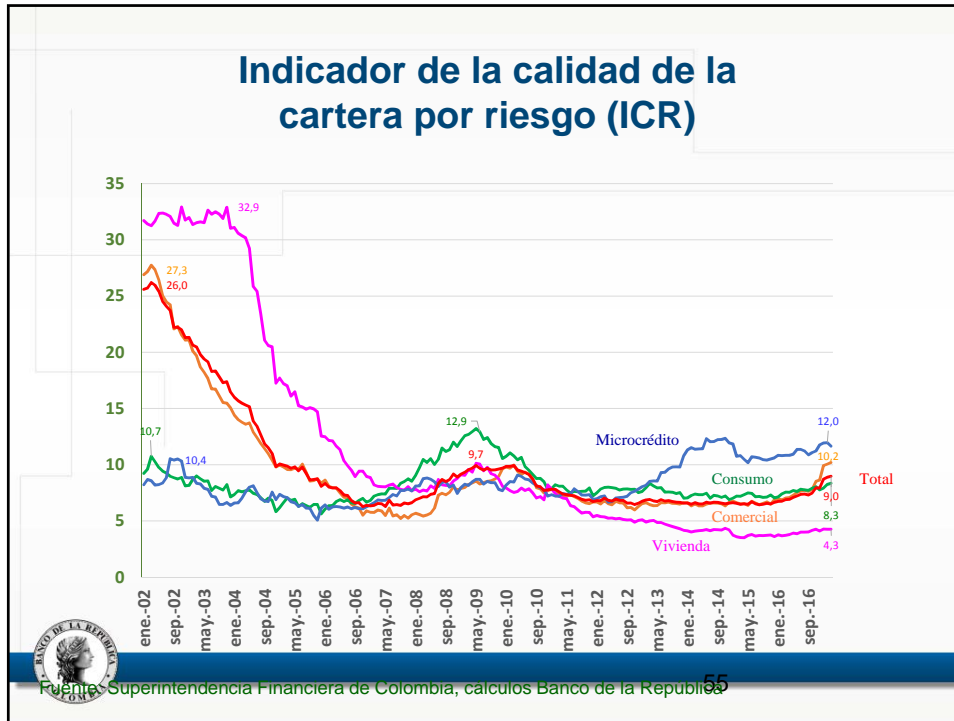
Dos temas adicionales

- Seguimiento cuidadoso al sector financiero.
- El crédito sigue creciendo pero la cartera se ha deteriorado.
- Los riesgos han aumentado así que el crecimiento de la cartera debe ser cuidadoso

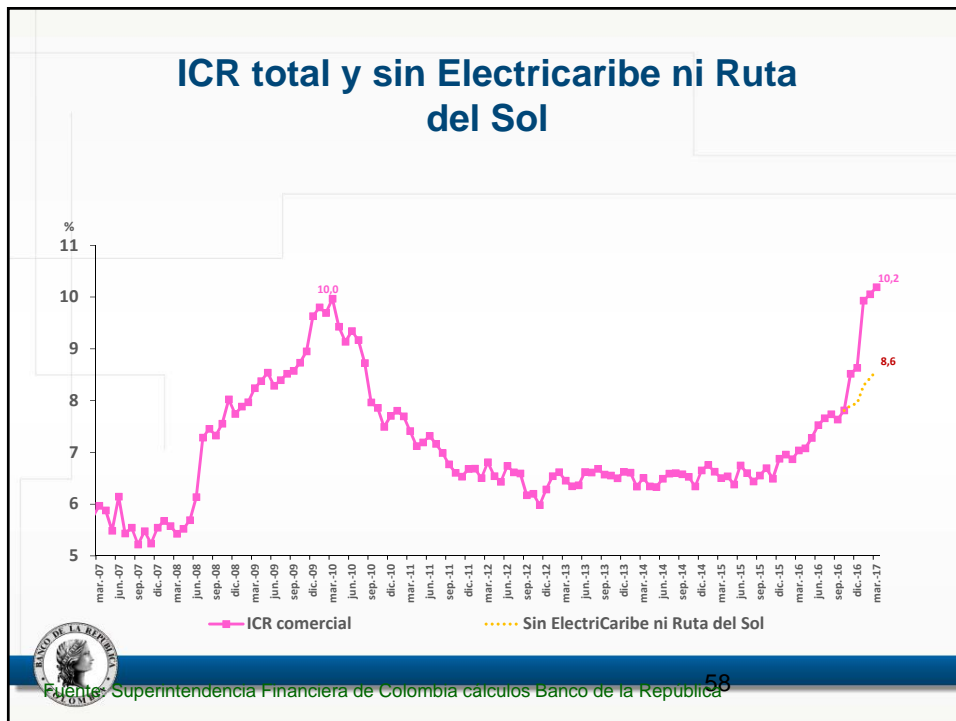
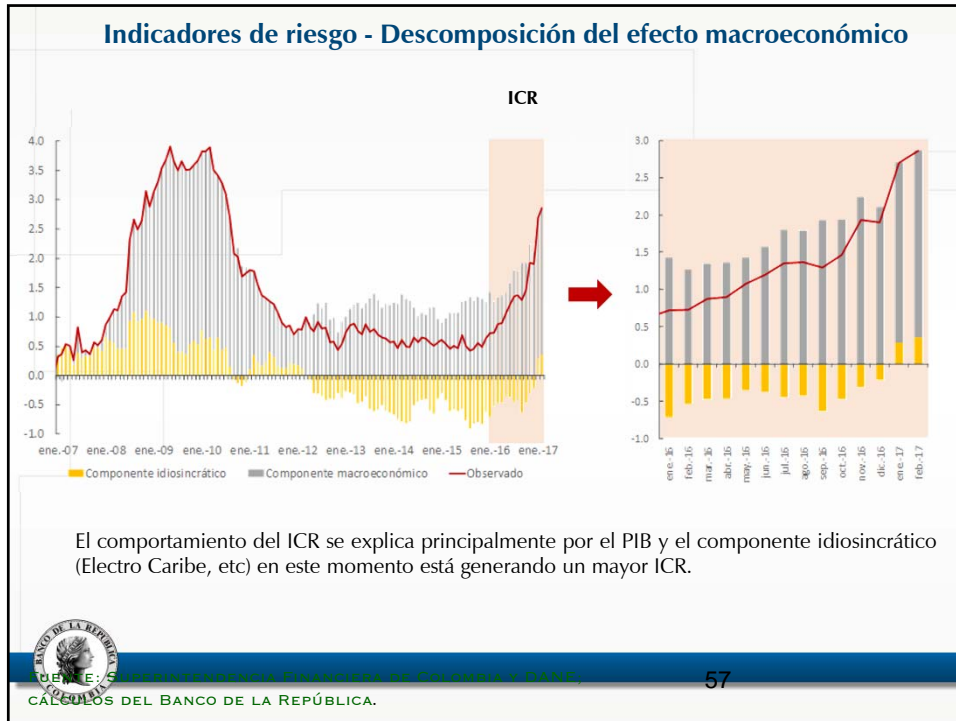








Fuerte deterioro en Minería (+23.2), Electricidad (17.7),
Transporte (6.7) y Restaurantes y Hoteles (+6.3)



Temas institucionales

- **Percepción de cambios en las reglas que pueden afectar la inversión.**
- **Consultas previas**
- **Fallos judiciales**

