
[Descargar \(Actualizado: 08/02/2021\)](#)

[Principales variables del pronóstico macroeconómico](#)

Tenga en cuenta

Los análisis y pronósticos incluidos en este informe son producidos por el equipo técnico del Banco. Es la base principal sobre la cual se realiza la [recomendación de política monetaria](#) a la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) y por estas razones no refleja necesariamente la opinión de sus [miembros](#).

Autor o Editor

[Gerencia Técnica](#) [Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica](#) [Departamento de Programación e Inflación](#) [Sección de Inflación](#) [Sección de Programación Macroeconómica](#) [Departamento de Modelos Macroeconómicos](#) [Sección de Pronóstico](#) [Sección de Desarrollo de Modelos y Capacidades](#)

Autores y/o editores

[Gerencia Técnica](#) [Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica](#) [Departamento de Programación e Inflación](#) [Sección de Inflación](#) [Sección de Programación Macroeconómica](#) [Departamento de Modelos Macroeconómicos](#) [Sección de Pronóstico](#) [Sección de Desarrollo de Modelos y Capacidades](#)

A partir de octubre de 2019, el *Informe sobre Inflación* que produce el equipo técnico una vez al trimestre cambió de nombre y ahora se titula *Informe de Política Monetaria*. Este informe, sobre el cual el equipo técnico realiza su recomendación de política monetaria, se publicará el día hábil siguiente a la reunión de la Junta Directiva de los meses de enero, abril, julio y octubre.

Fecha de publicación
Lunes, 1 de febrero 2021

Resumen macroeconómico [Pág. 9]

En el último trimestre de 2020 la inflación total (1,61 %) y la inflación sin alimentos ni regulados (1,11 %) descendieron más de lo esperado por el equipo técnico del Banco, y sus pronósticos para finales de 2021 se redujeron y se situaron en 2,3 % y 2,1 %, respectivamente. En el mismo período las expectativas de inflación del mercado también descendieron y sugieren que al final de 2021 la inflación se situará por debajo del 3 % y que la meta se alcanzará en 2022.

Los indicadores de actividad económica para el último trimestre de 2020 sugieren una recuperación del producto mayor que la considerada en el informe pasado, con lo cual la caída del producto interno bruto (PIB) en 2020 habría sido de alrededor del 7,2 % (antes -7,6 %). En 2021 la mejora en la tendencia de la reactivación económica estaría siendo mitigada por las nuevas restricciones a la movilidad, necesarias para enfrentar la pandemia del Covid-19. Con esto, el nuevo pronóstico de crecimiento económico para 2021 es del 4,5 % (antes 4,6 %), en un rango entre el 2 % y 6 %.

En 2020 la demanda externa habría caído un 7,1 %, y en 2021 y 2022 se recuperaría a tasas del 4,4 % y 3,5 %, respectivamente. No obstante, el ritmo de recuperación esperado de la demanda externa y de los precios del petróleo presenta alta incertidumbre debido al contraste entre nuevas oleadas de contagio por Covid-19 y el optimismo por la aplicación de la vacuna contra el virus.

Las condiciones financieras internacionales han mejorado, en un entorno de alta liquidez global, bajas tasas de interés de política de los bancos centrales y optimismo por la aplicación de la primera vacuna contra el Covid-19. Esto se ha reflejado en caídas en los niveles de riesgo global, recuperación de los índices bursátiles, aumentos en las tasas de interés de largo plazo en los Estados Unidos y apreciaciones de las monedas frente al dólar.

En Colombia las condiciones financieras continúan mejorando y reflejan una transmisión significativa de las reducciones en la tasa de interés de política monetaria hacia las tasas activas y pasivas, aunque hay heterogeneidad en los diferentes segmentos de crédito.

Decisión de Política Monetaria [Pág. 12]

En las reuniones de noviembre, diciembre y enero la JDBR decidió mantener la tasa de política monetaria inalterada en 1,75 %.

Índice de recuadros del informe

- [Recuadro 1 - Expectativas macroeconómicas: análisis de la Encuesta mensual de expectativas de analistas económicos](#)

Presentación del informe

- [Contenidos de la presentación del Informe de Política Monetaria a cargo de Hernando Vargas, gerente técnico del Banco de la República](#)

[Rueda de prensa virtual: Presentación Informe de Política Monetaria](#) from [Banco de la República - Colombia](#) on [Vimeo](#).

Documento actualizado el 08/02/2021.