

# Perspectivas

Ana Fernanda Maiguashca  
Banco de la República  
Junta Directiva  
Mayo 2018

Las opiniones aquí contenidas son personales y no comprometen al Banco ni a su Junta Directiva



## Agenda

Las cuentas  
externas

La inflación

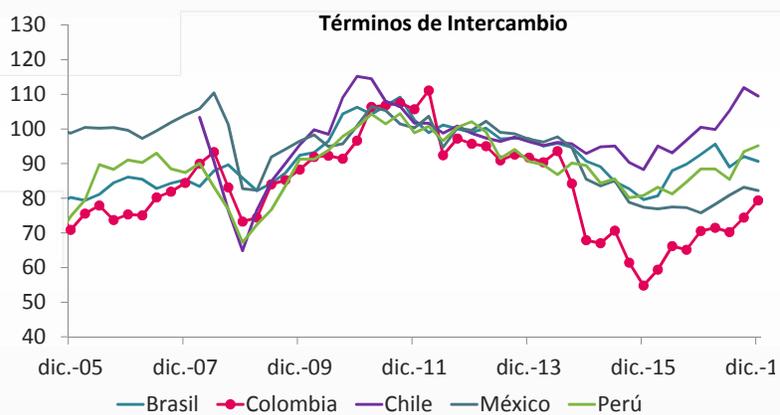
El crecimiento

La respuesta de  
política



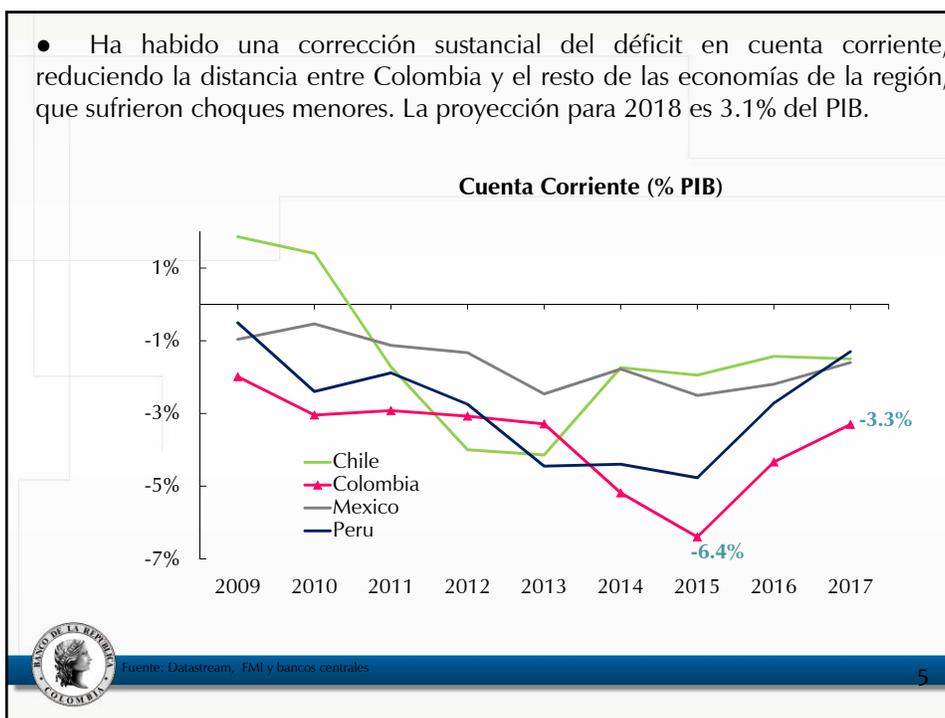


- La economía colombiana ha continuado su ajuste gradual al choque de términos de intercambio. Recientemente, la recuperación de éstos ha contribuido a cerrar la brecha externa.

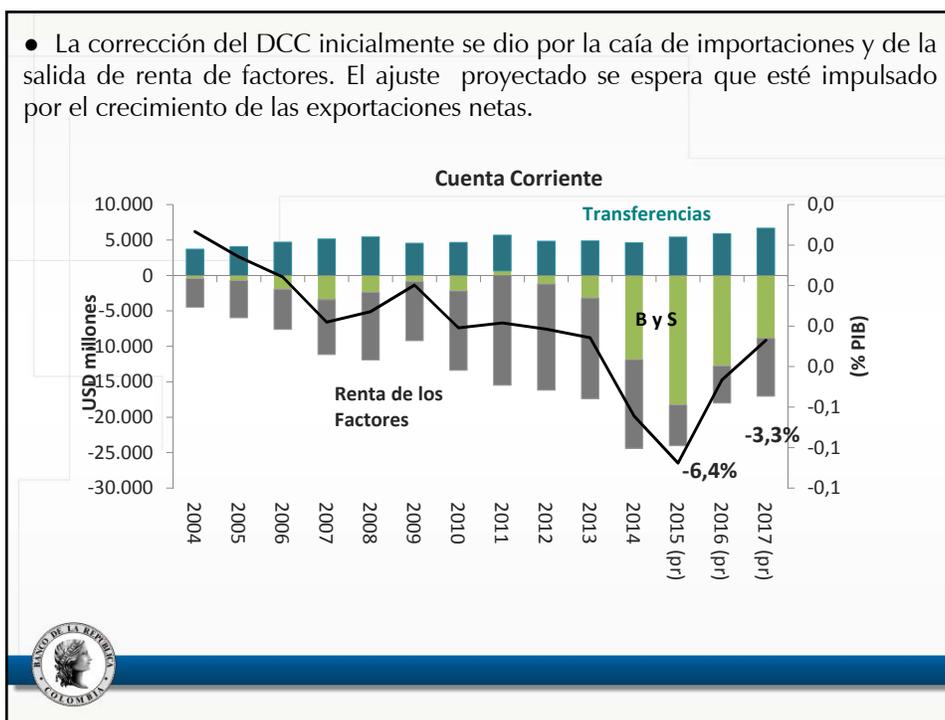


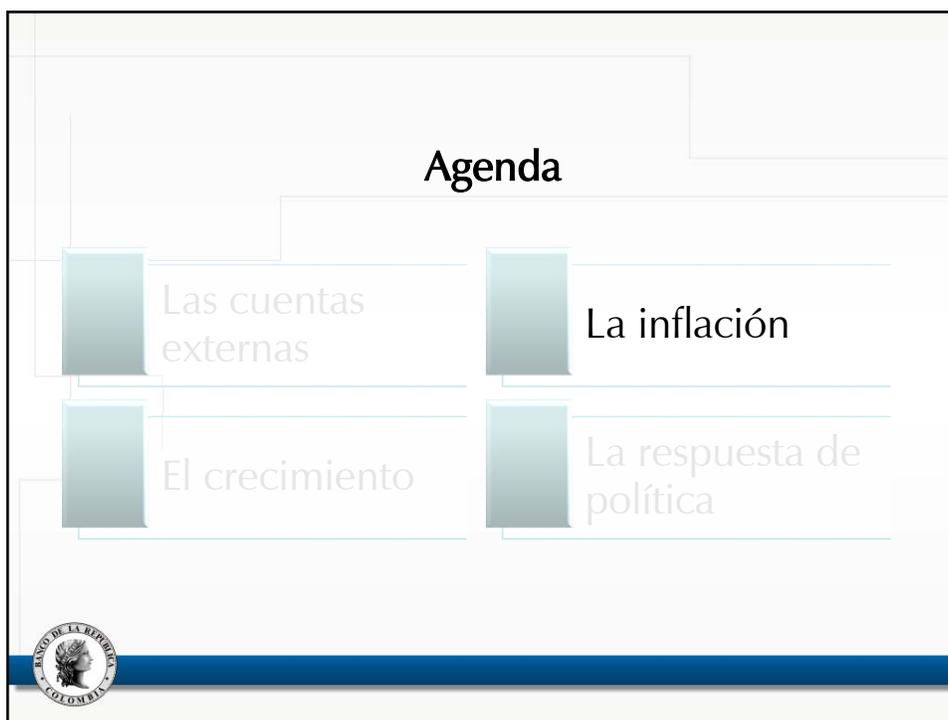
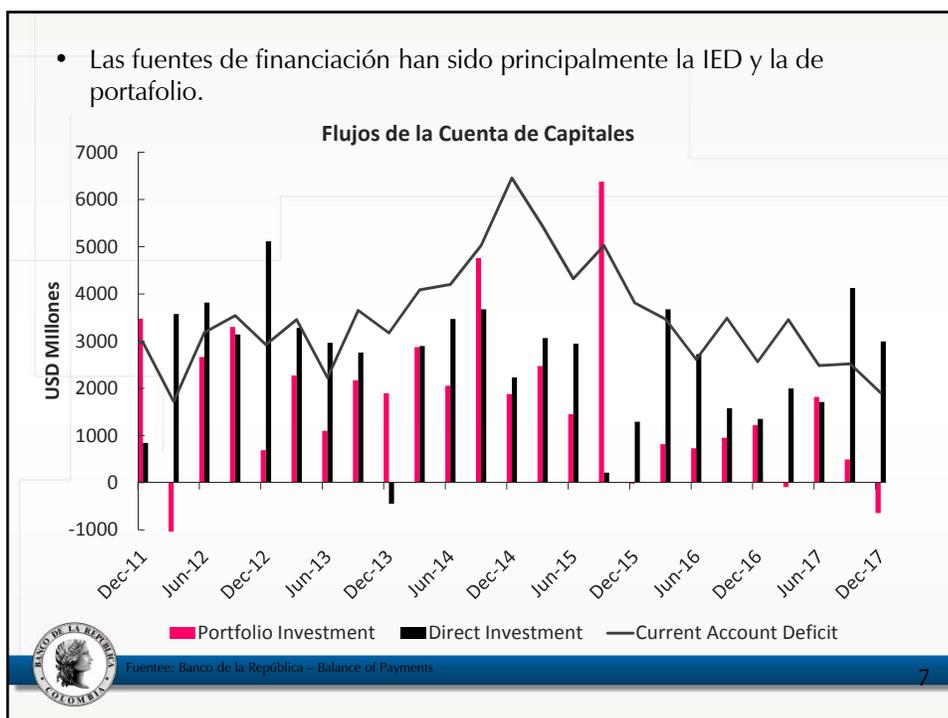
Fuente: Datastream.

- Ha habido una corrección sustancial del déficit en cuenta corriente, reduciendo la distancia entre Colombia y el resto de las economías de la región, que sufrieron choques menores. La proyección para 2018 es 3.1% del PIB.

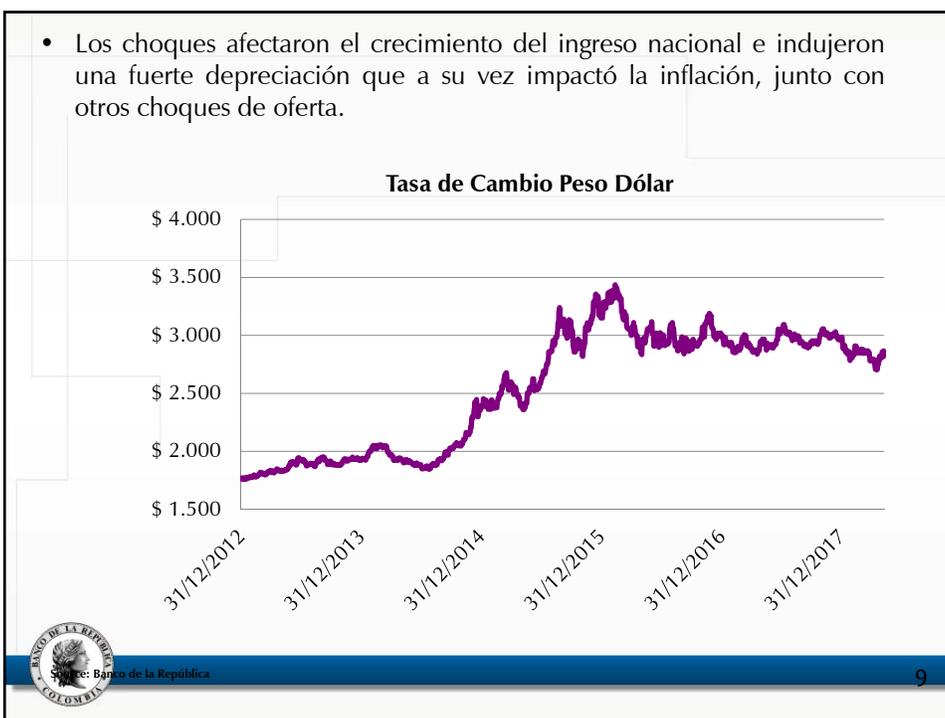


- La corrección del DCC inicialmente se dio por la caída de importaciones y de la salida de renta de factores. El ajuste proyectado se espera que esté impulsado por el crecimiento de las exportaciones netas.



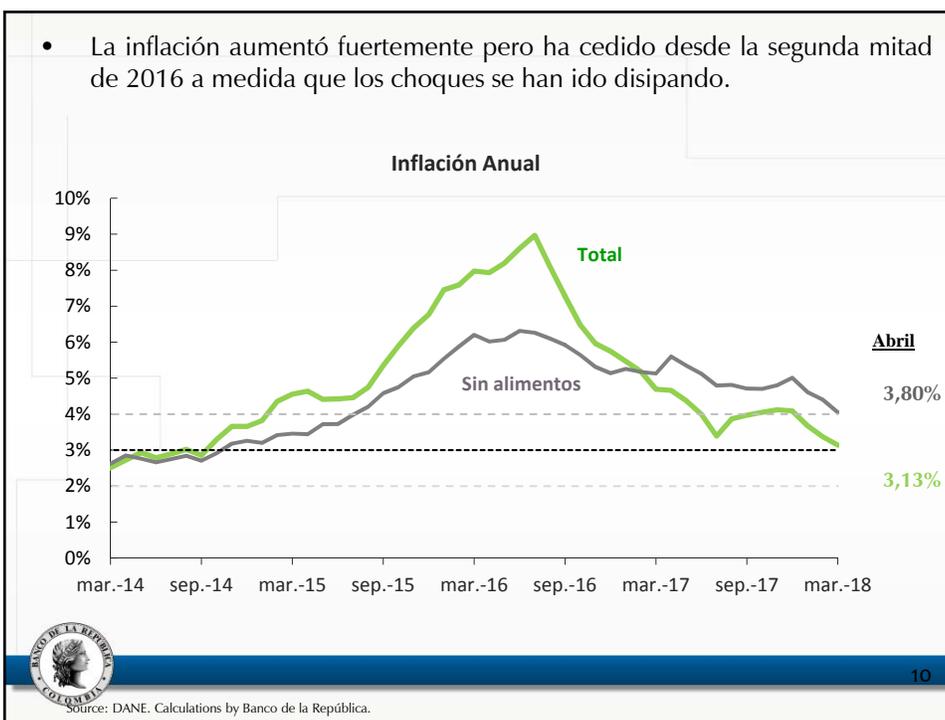


- Los choques afectaron el crecimiento del ingreso nacional e indujeron una fuerte depreciación que a su vez impactó la inflación, junto con otros choques de oferta.



9

- La inflación aumentó fuertemente pero ha cedido desde la segunda mitad de 2016 a medida que los choques se han ido disipando.

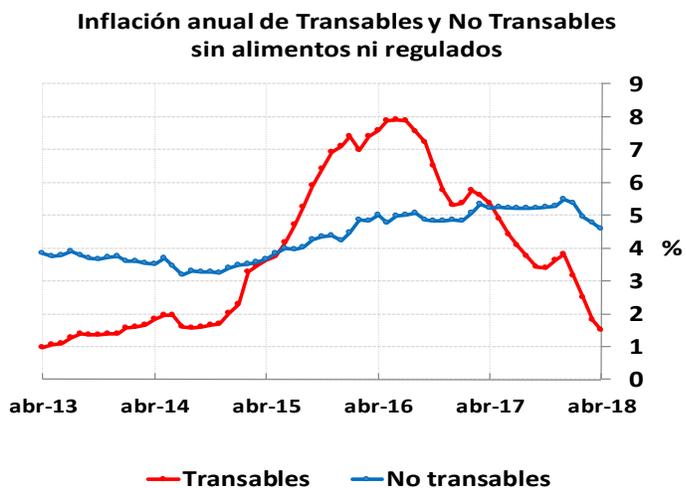


10

- La convergencia de la inflación a la meta de 3% está dándose, pero aún hay alguna inercia afectando ciertas canastas.

Transables	
abr-18	1.51%
mar-18	1.80%
feb-18	2.50%
ene-18	3.16%
dic-17	3.79%

No transables	
abr-18	4.59%
mar-18	4.76%
feb-18	4.95%
ene-18	5.37%
dic-17	5.49%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Agenda

Las cuentas externas

La inflación

El crecimiento

La respuesta de política



- La demanda interna tuvo que desacelerarse para ajustarse al choque de ingreso, y el crecimiento del PIB se redujo.



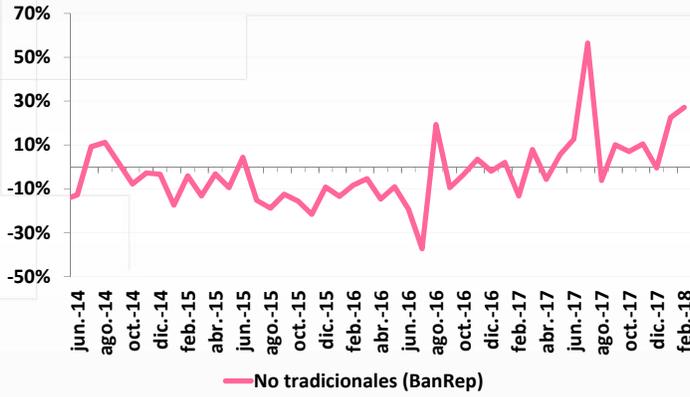
13

- La demanda externa se ha venido recuperando. Esta dinámica se refleja en el comportamiento de nuestras exportaciones



- ...y no sólo en las de petróleo

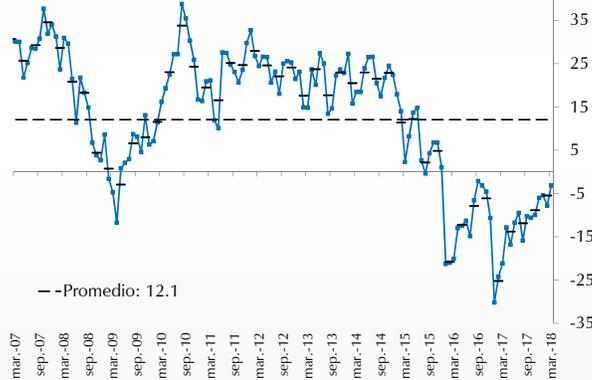
**Crecimiento anual exportaciones no tradicionales**  
**Clasificación BanRep**



Fuente: DANE, Banrep

- Se empiezan a ver repentes en el consumo. Las ventas sin vehículos ni combustibles crecieron 6,4 % anual en febrero; el primer bimestre del año registró un aumento de 5,9% anual (vs. -3,0% de 2017T4). El componente tendencial de la serie muestra una pendiente positiva. La confianza también se recupera

**Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)**



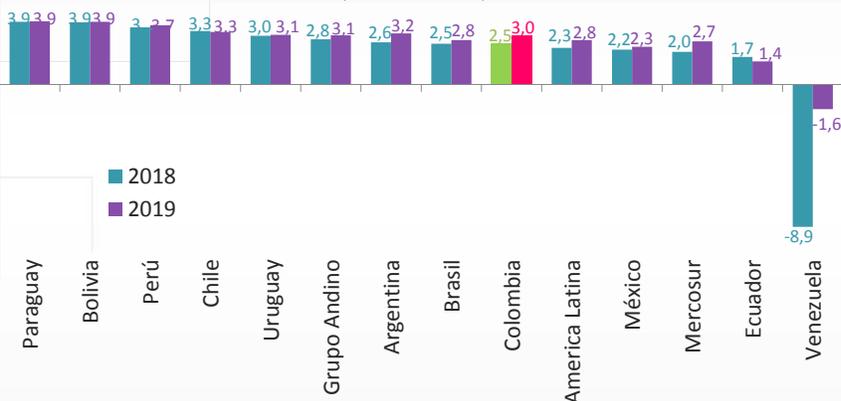
Fuente: Fedesarrollo

- Las importaciones reales de bienes de capital sugieren que en 2018T1 la FBKF distinta de construcción de edificaciones y de obras civiles habría crecido, aunque a un ritmo moderado.
- La demanda de energía mostró una expansión anual de 3,2% en marzo. La tendencia muestra una pendiente positiva.
- En cuando al índice de producción industria, IPI, el componente tendencial a febrero, mostró una pendiente negativa. Como siempre, se debe advertir que la estimación de la tendencia es muy sensible a la nueva información.
- Sin embargo, el indicador de confianza de los industriales en febrero mejoró frente a los meses anteriores. La tendencia también sugiere una recuperación.



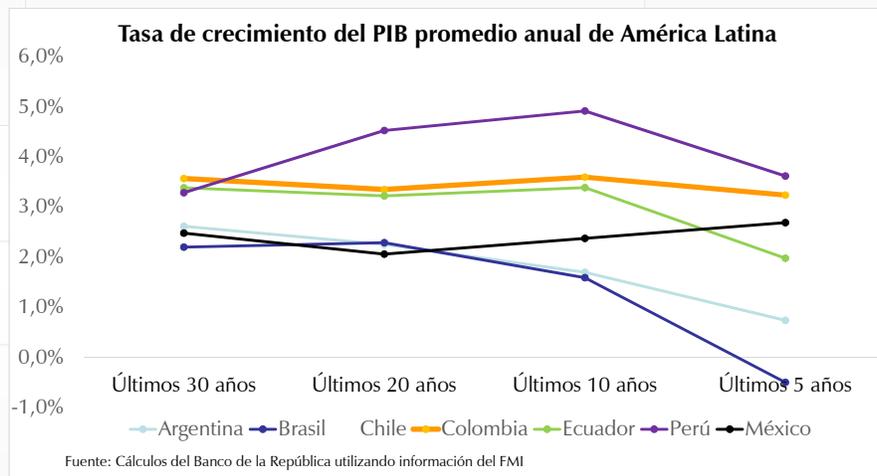
- Para el 2018 el BR estima un crecimiento de 2,7% y la estimación preliminar para 2019 is 3.7%.

**Pronósticos de Crecimiento A.L**  
(2018 & 2019)



Fuente: Latin American Consensus Forecast - marzo de 2018.

- El crecimiento colombiano continúa siendo muy estable al compararlo contra la región



19

## Agenda

Las cuentas  
externas

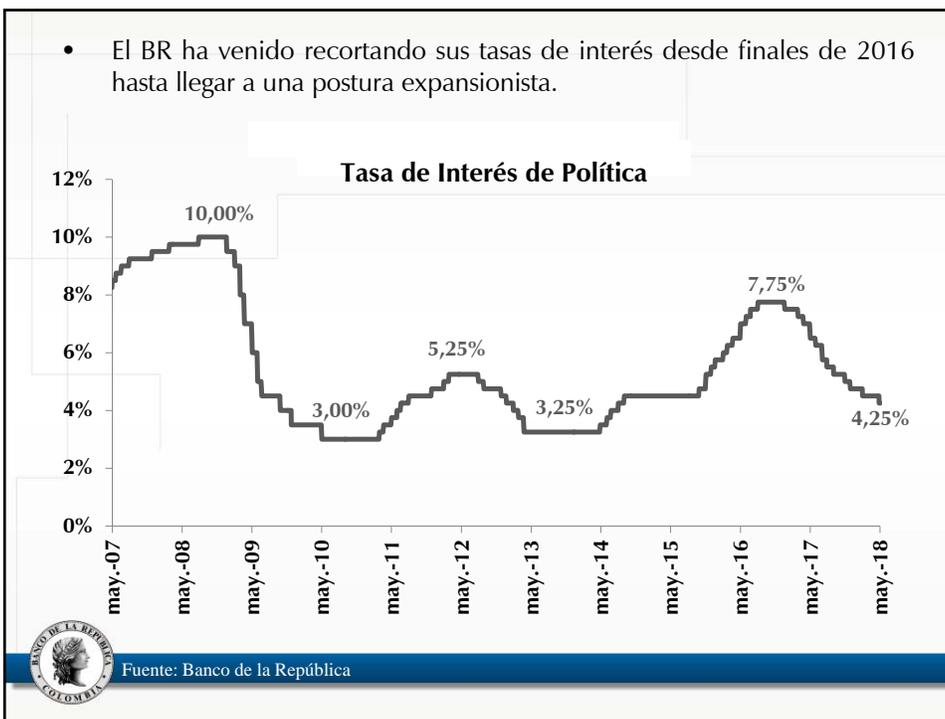
La inflación

El crecimiento

La respuesta de  
política



- El BR ha venido recortando sus tasas de interés desde finales de 2016 hasta llegar a una postura expansionista.



- La caída en las expectativas de inflación, entre otros factores, ha abierto espacio para recortes en la la tasa de interés nominal de política.



**Gracias**

