

Perspectivas Macro 2015

Ana Fernanda Maiguashca
Banco de la República
Junta Directiva
Marzo 2015

Las opiniones que aquí se incluyen son personales y no comprometen ni al Banco ni a su Junta Directiva.



Cuál es la historia?

- La economía creció con el impulso del aumento en los términos de intercambio hasta 2012
- En ese año tuvo una desaceleración a raíz de la caída (relativamente suave en el caso del petróleo vis a vis otros productos básicos)
- 2013 fue un año de recuperación, impulsado por una política contracíclica fiscal y monetaria
- Ese impulso se dio en la demanda interna, no en exportaciones netas



Cuál es la historia?

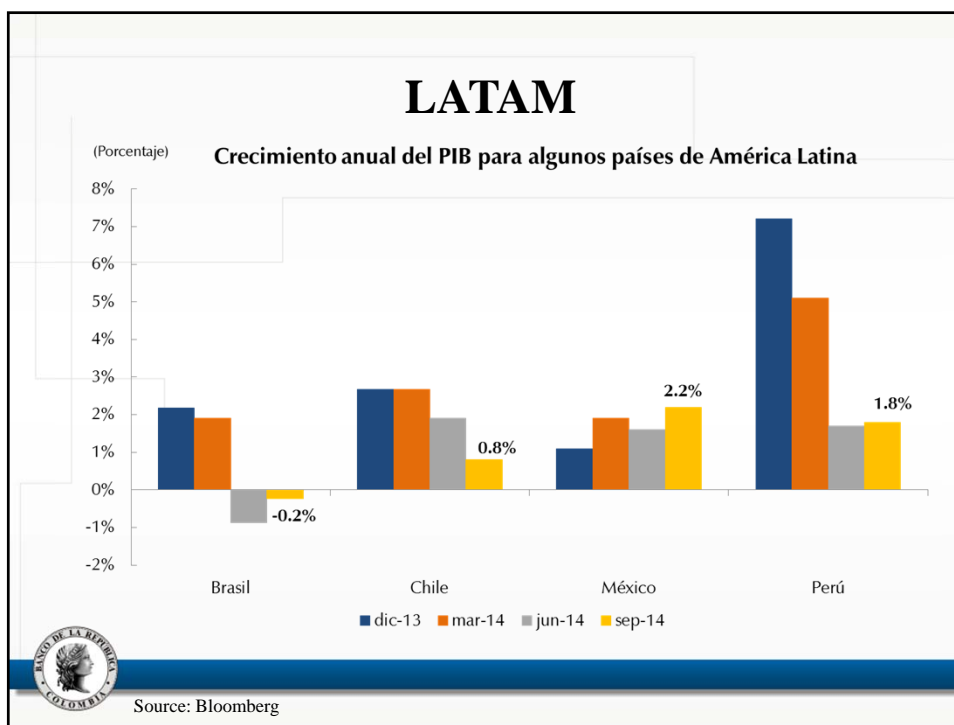
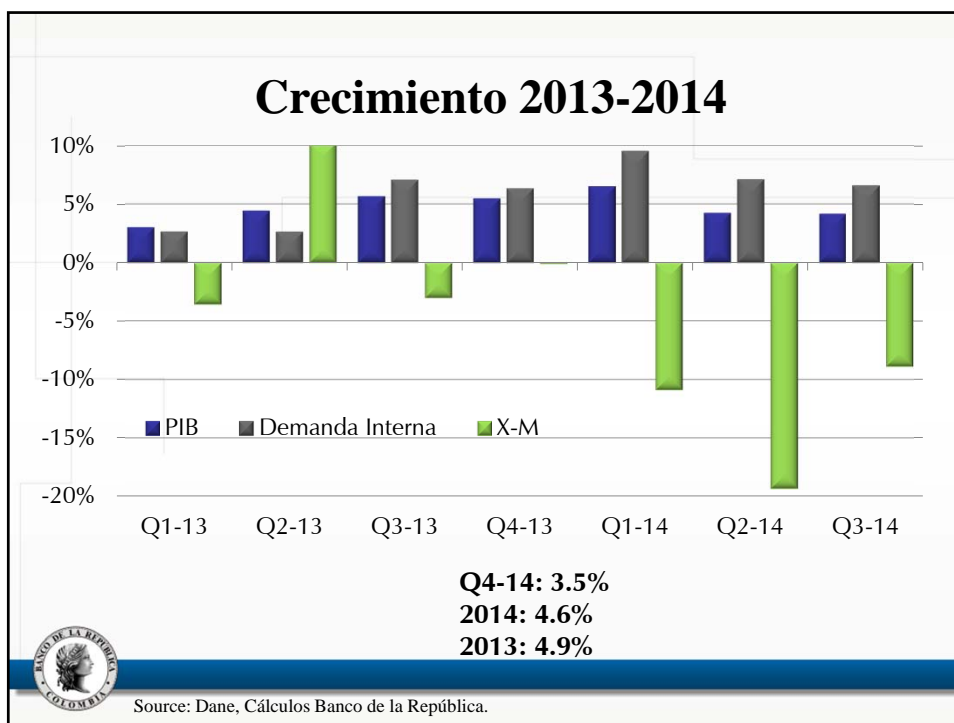
- La economía tuvo una fuerte dinámica que se acompañó de una expansión en el déficit de cuenta corriente
- La política monetaria reacciona, de nuevo contracíclicamente, y se inicia un proceso de desaceleración a un crecimiento más sostenible
- Se da el choque petrolero, una caída de más del 60% en el precio de nuestro producto de exportación más importante

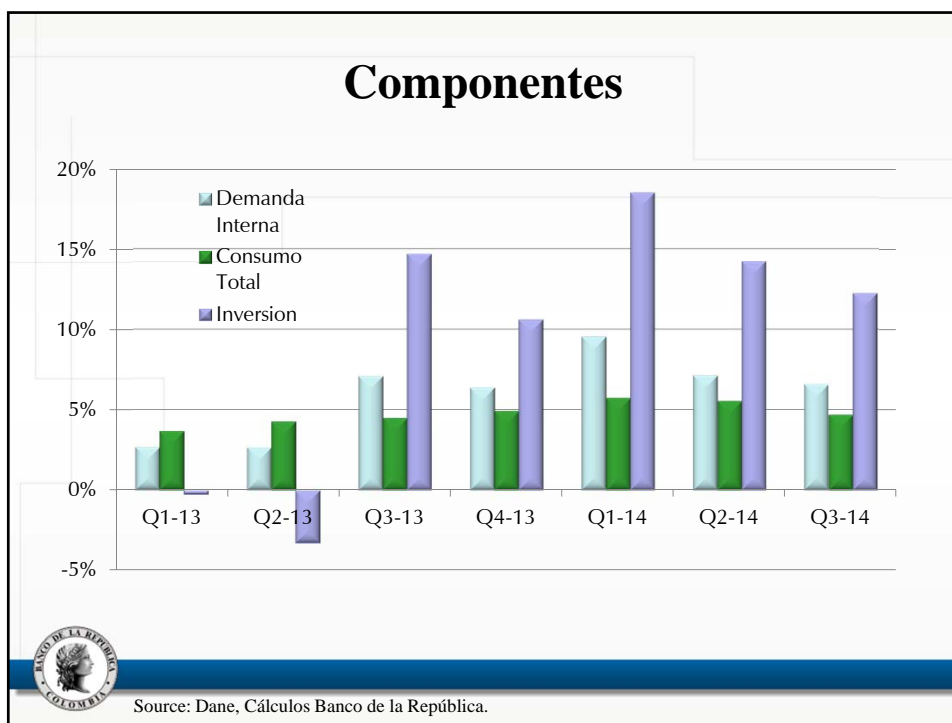


Cuál es la historia?

- El reto? Lograr un proceso de ajuste en el que la economía se desacelere, para reflejar sus nuevas condiciones de ingreso
- Un ajuste suave del déficit en cuenta corriente, que no refleje una parada súbita de la cuenta de capitales
- Un proceso de aumento y convergencia posterior de la inflación a su meta del 3%
- Un proceso de ajuste fiscal que refleje las nuevas condiciones del precio del petróleo

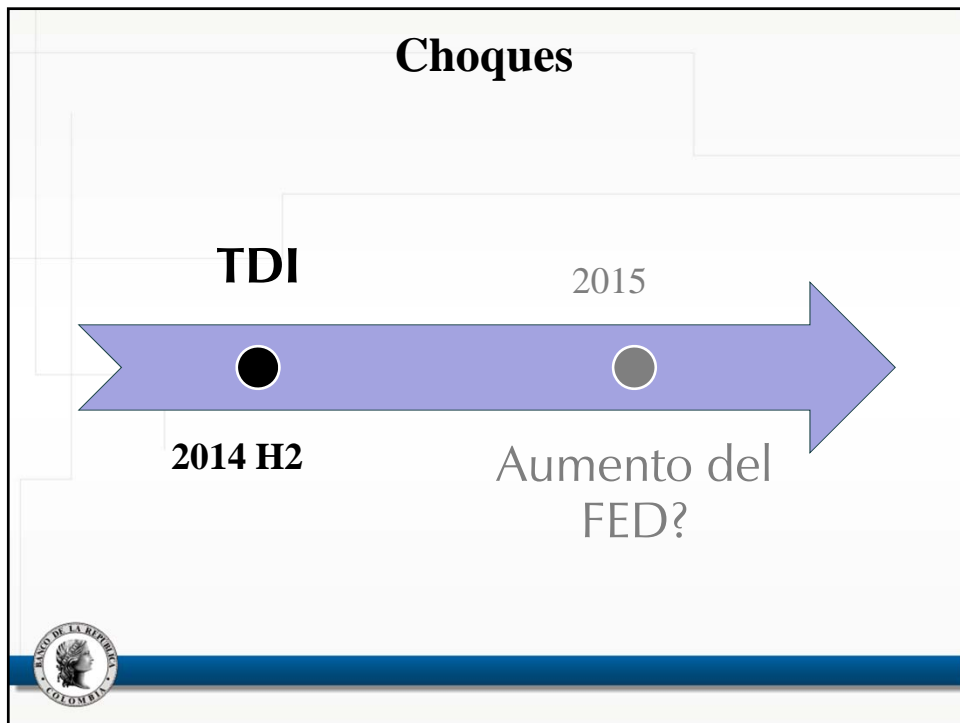
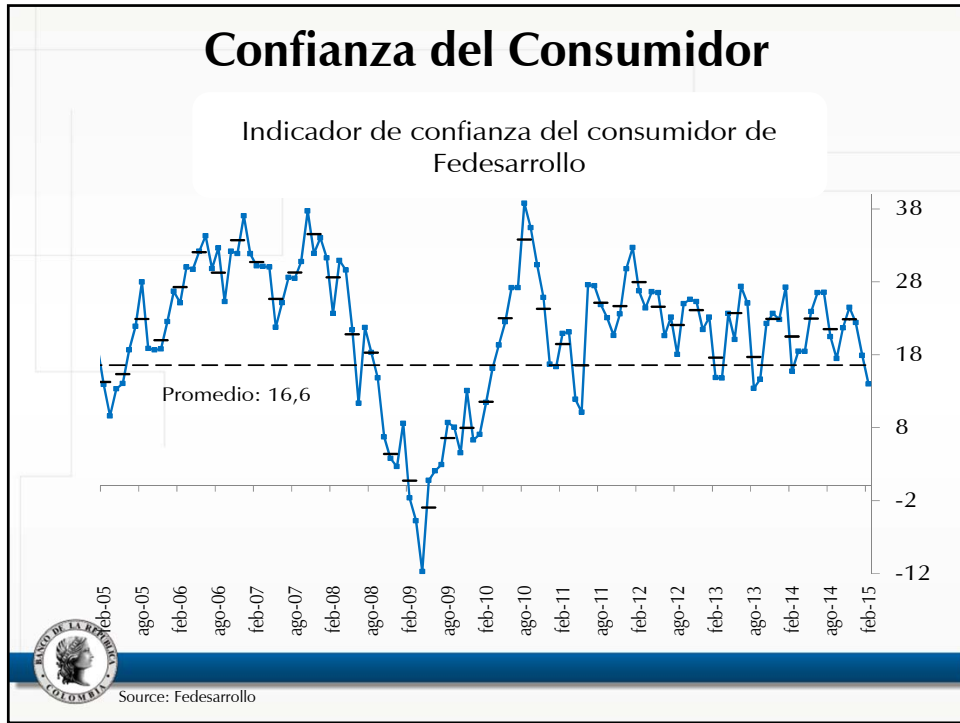


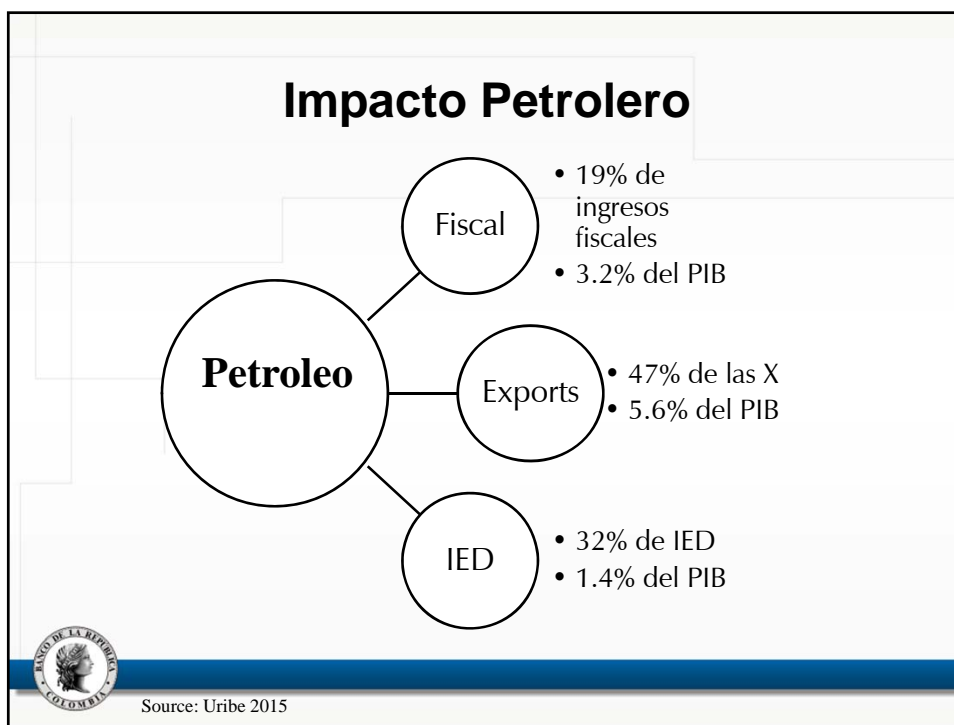
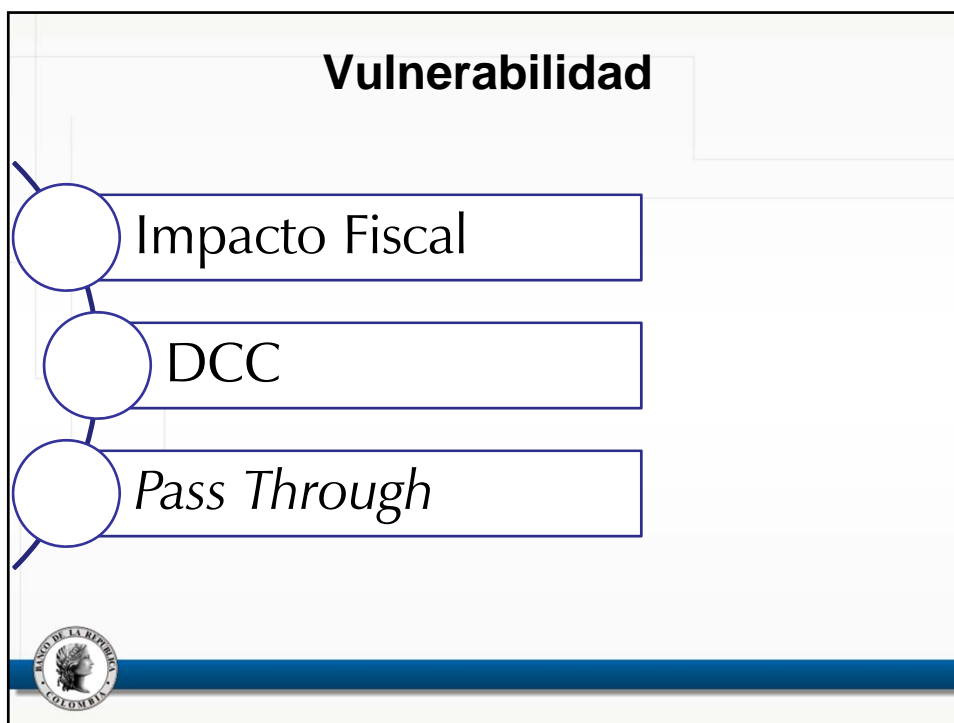


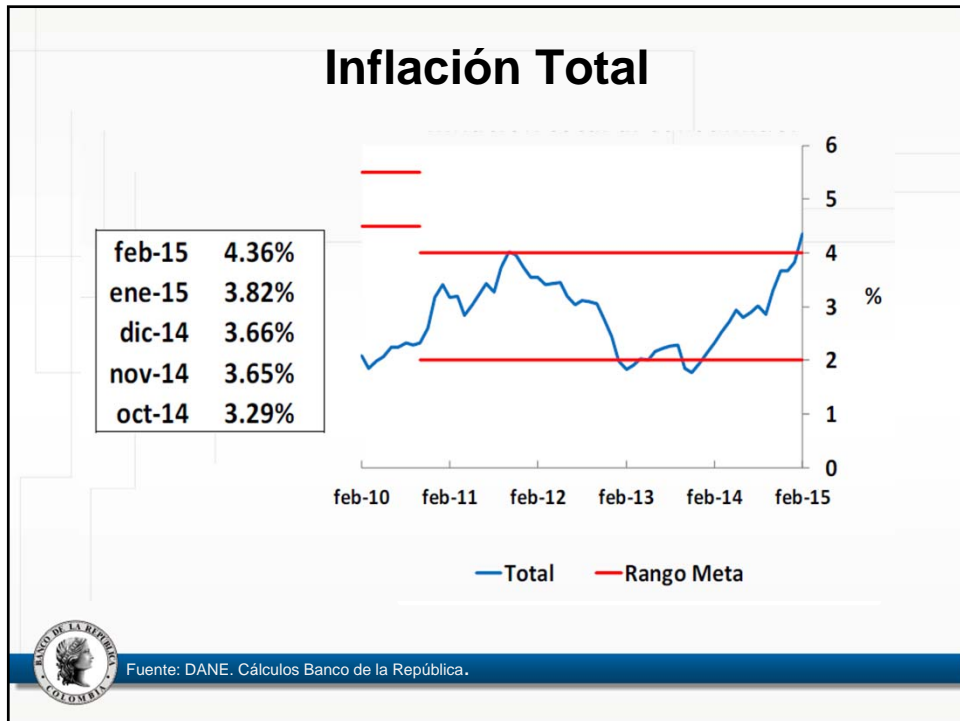
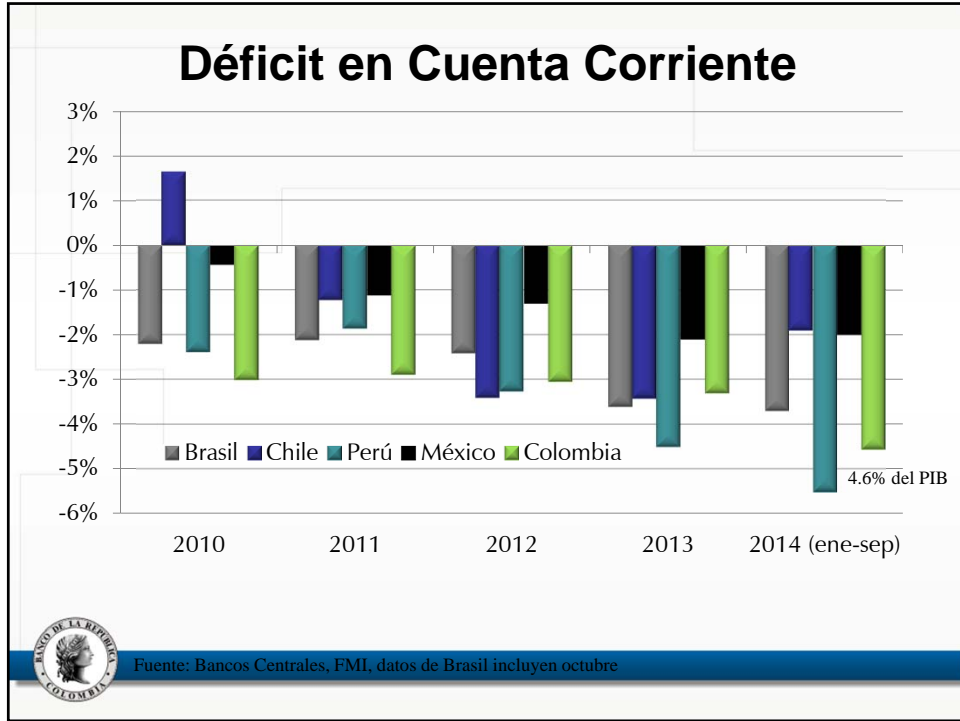


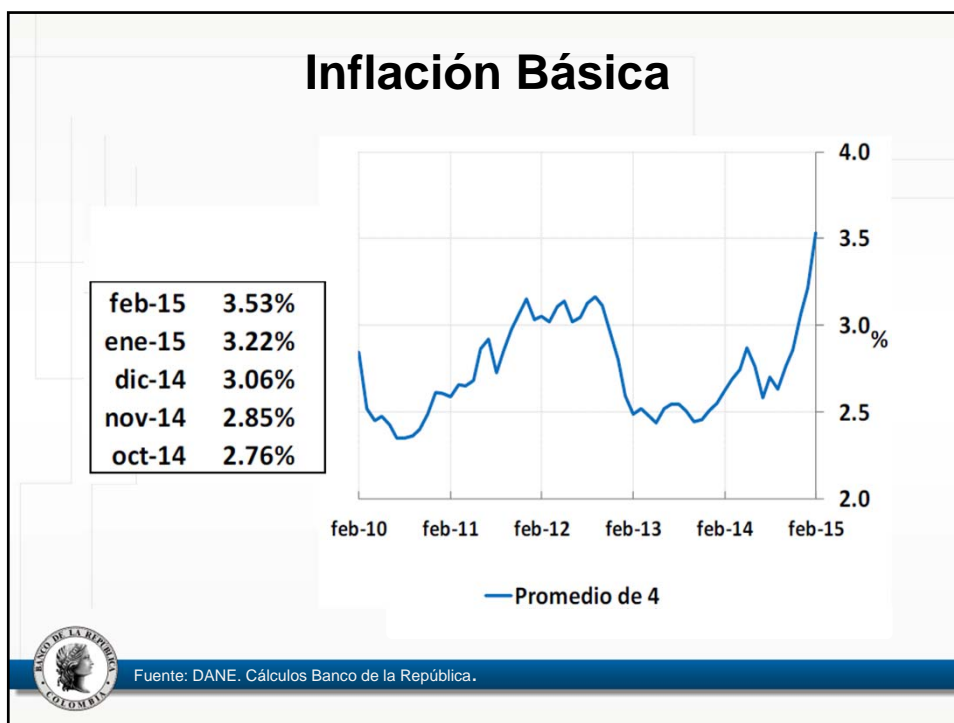
Algunas Cifras

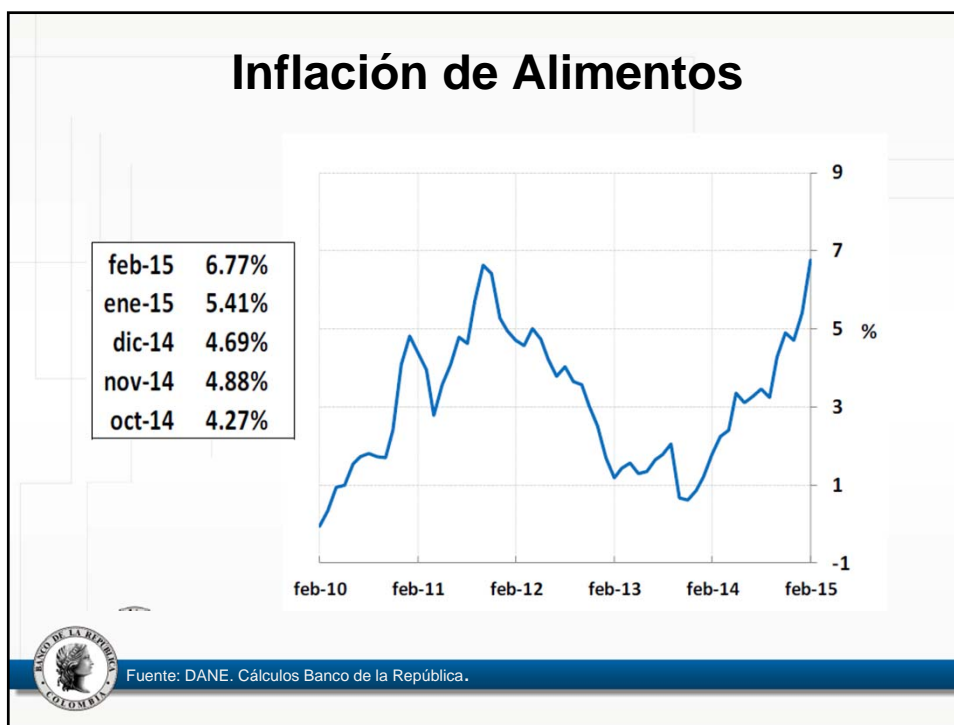
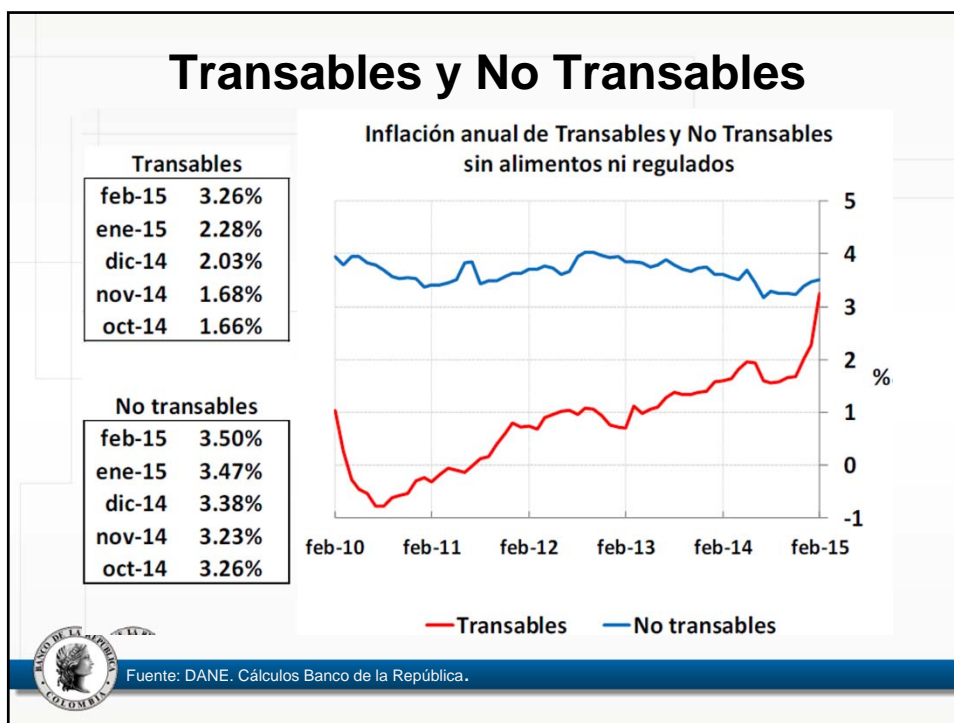
	Q1-13	Q2-13	Q3-13	Q4-13	Q1-14	Q2-14	Q3-14
FBK	3.9%	0.6%	12.2%	8.1%	15.2%	11.2%	12.7%
Agricultura	-2.2%	-5.6%	-9.7%	-13.9%	3.7%	26.4%	6.6%
Maquinaria y Equipo	3.2%	2.6%	1.4%	4.2%	12.8%	6.5%	11.2%
Equipo de Transporte	-14.6%	-14.7%	1.6%	9.7%	3.6%	16.1%	17.9%
Construcción	12.2%	12.5%	31.8%	-3.6%	8.2%	2.2%	14.9%
Obras Civiles	7.8%	-1.4%	21.4%	23.0%	25.5%	17.7%	11.1%
Servicios	4.4%	-3.2%	13.5%	2.8%	7.5%	7.2%	1.3%
Consumo							
Consumo de los hogares	3.5%	4.2%	4.4%	4.8%	5.4%	5.3%	4.5%
Consumo del Gobierno	5.4%	5.5%	6.0%	6.2%	8.1%	6.5%	5.4%

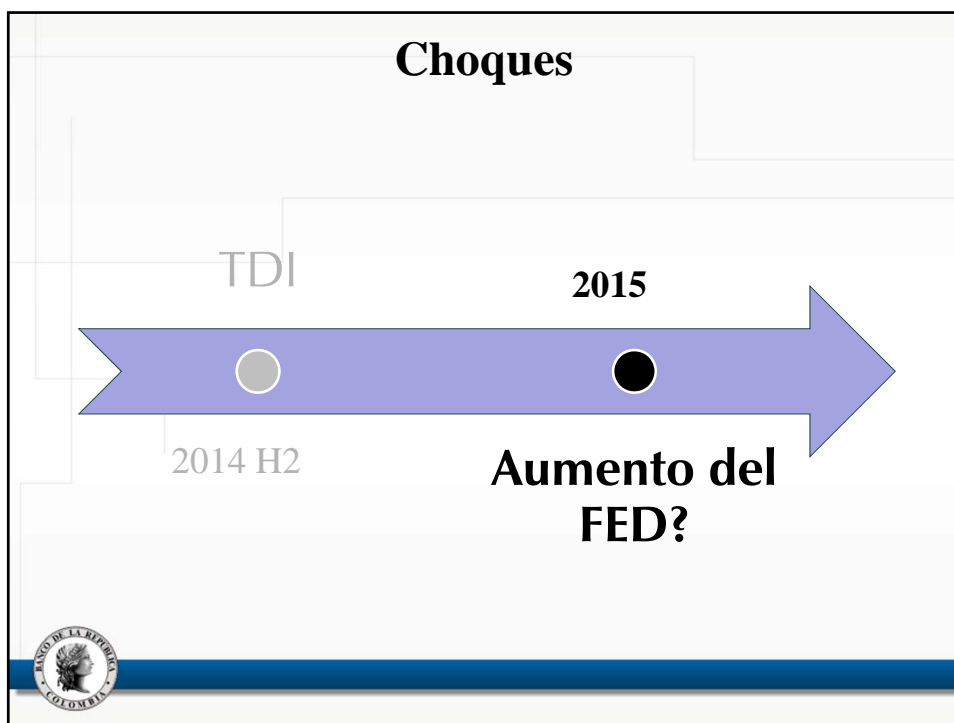












- ### Fortalezas
- Punto de partida
 - Descalces Cambiarios
 - Estabilidad Financiera
- 