



INFORME SOBRE INFLACIÓN

Juan José Echavarría

Gerente General, Banco de la República

12 de agosto de 2019

TEMAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS, CRÉDITO Y ESTABILIDAD FINANCIERA

CONCLUSIONES

TEMAS

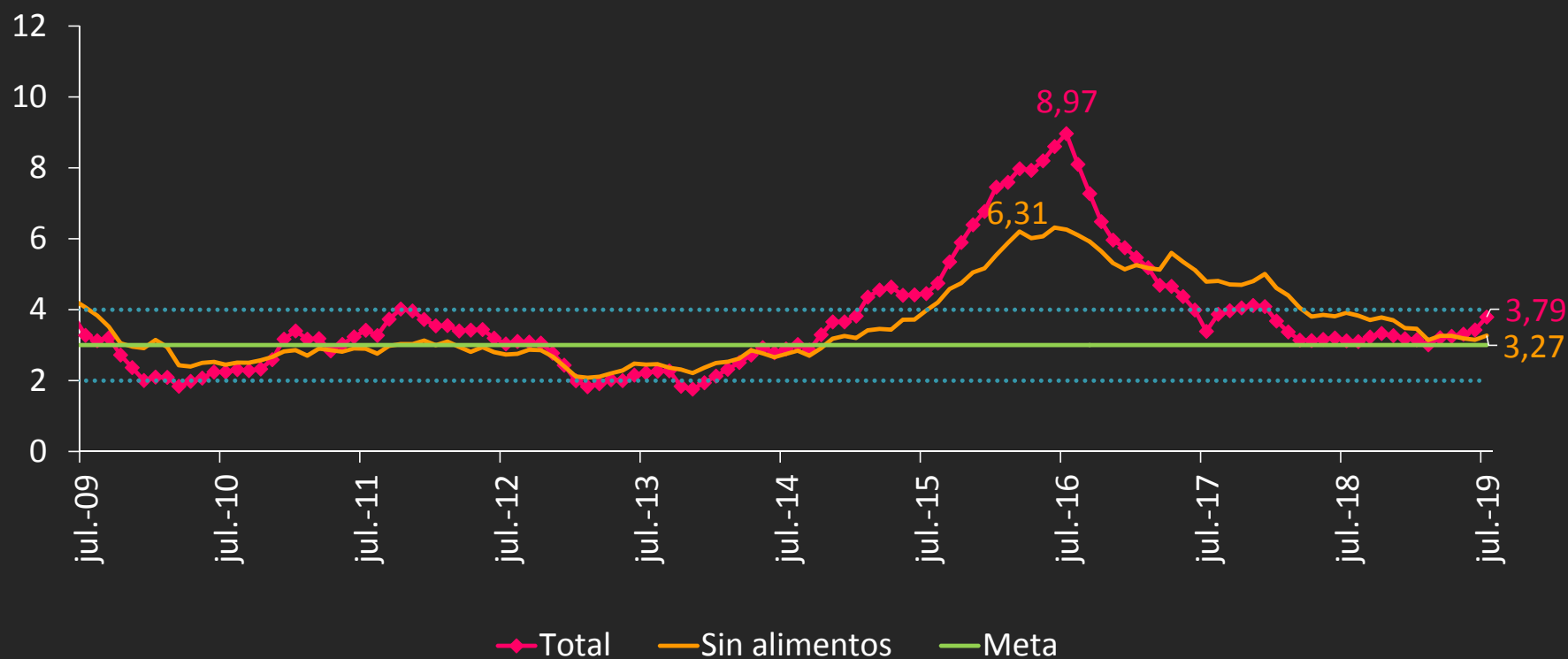
INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS, CRÉDITO Y ESTABILIDAD FINANCIERA

CONCLUSIONES

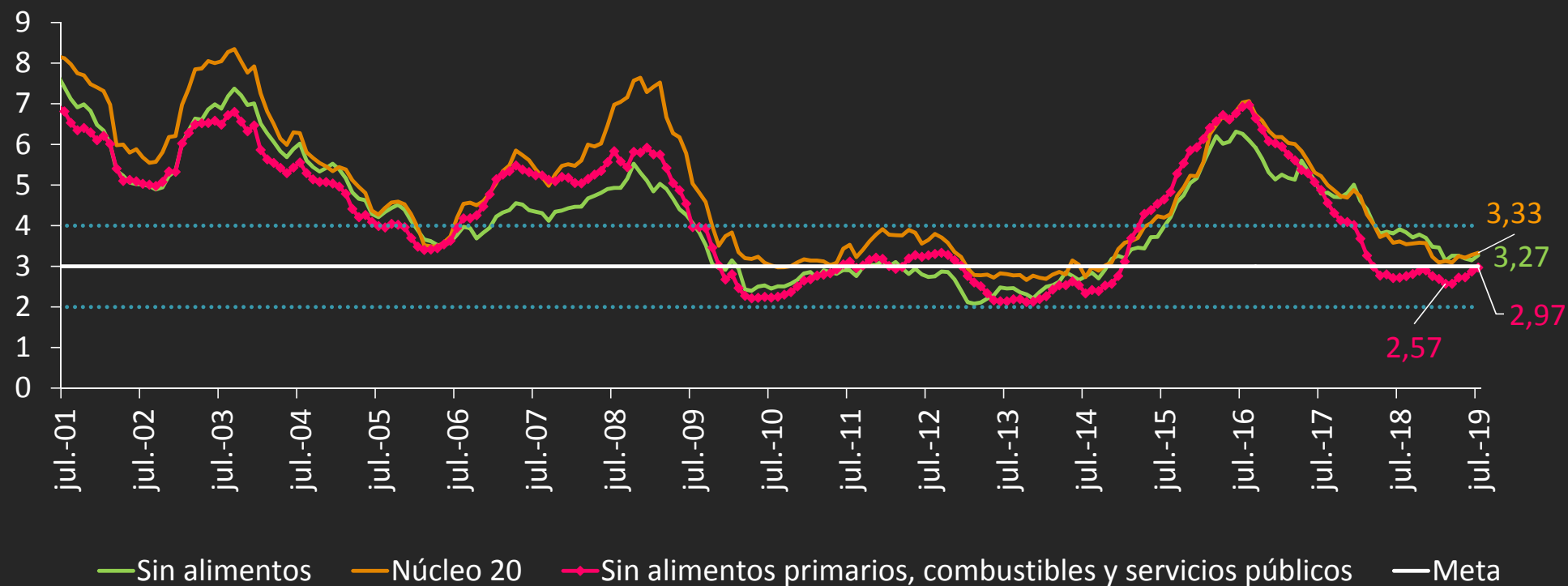
Inflación anual al consumidor e inflación sin alimentos (porcentaje)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República. Sin alimentos excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

Indicadores de inflación **básica**

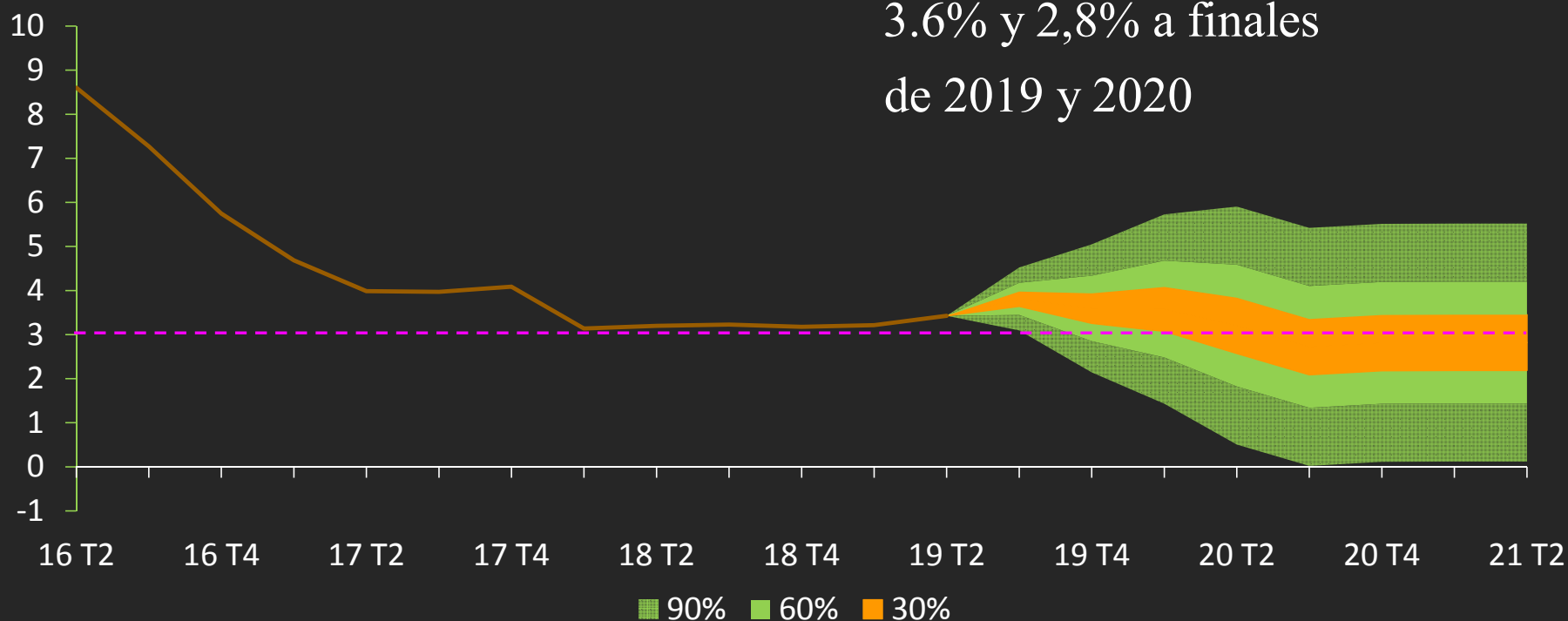
(porcentaje)



Fan Chart

Distribución de probabilidades del pronóstico de inflación^{a/ b/} (Porcentaje)

3.6% y 2,8% a finales
de 2019 y 2020



a/ El gráfico muestra los intervalos simétricos al 30%, 60% y 90% de confianza sobre esta senda para un horizonte a 8 trimestres. Estos intervalos se construyen a partir de los errores de pronóstico de los modelos del equipo técnico, evaluados de forma recursiva en cada trimestre para el período 2011-2018. Los errores de pronóstico son estimados para horizontes entre uno y cuatro trimestres. Estos últimos errores se mantienen para los cálculos de los intervalos a horizontes entre cinco y ocho trimestres.

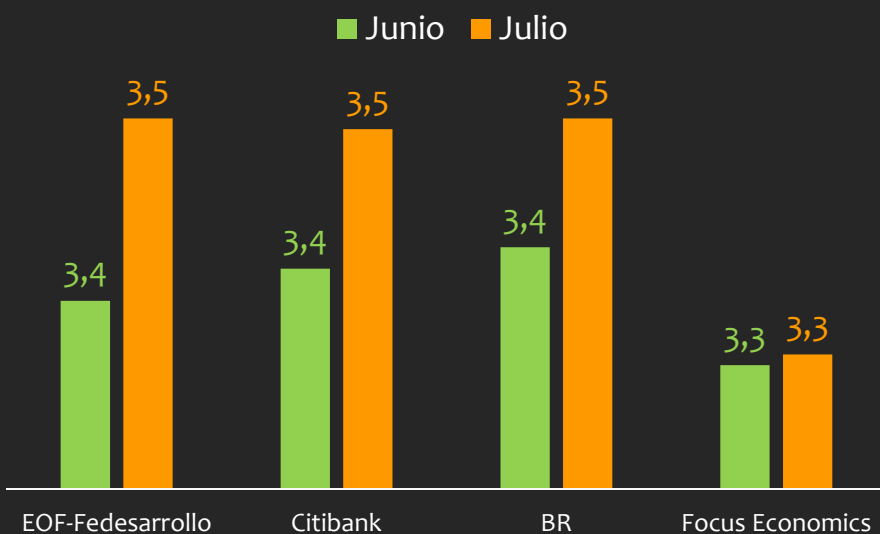
b/ Los resultados suponen una política monetaria activa en la cual la tasa de referencia del Banco de la República se ajusta para garantizar el cumplimiento de la meta de inflación.

Fuente: Banco de la república

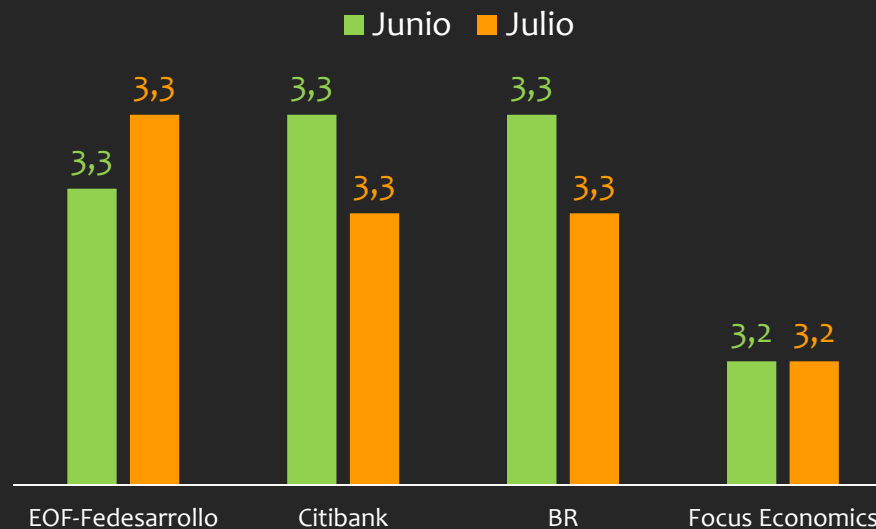
Expectativas de Inflación: Encuestas

(porcentaje)

2019



2020



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo, Citibank, Banco de la República (BR) y Focus Economics.

Inflación vs inflación **esperada**

(porcentaje)



Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

INFLACIÓN

INFLACIÓN

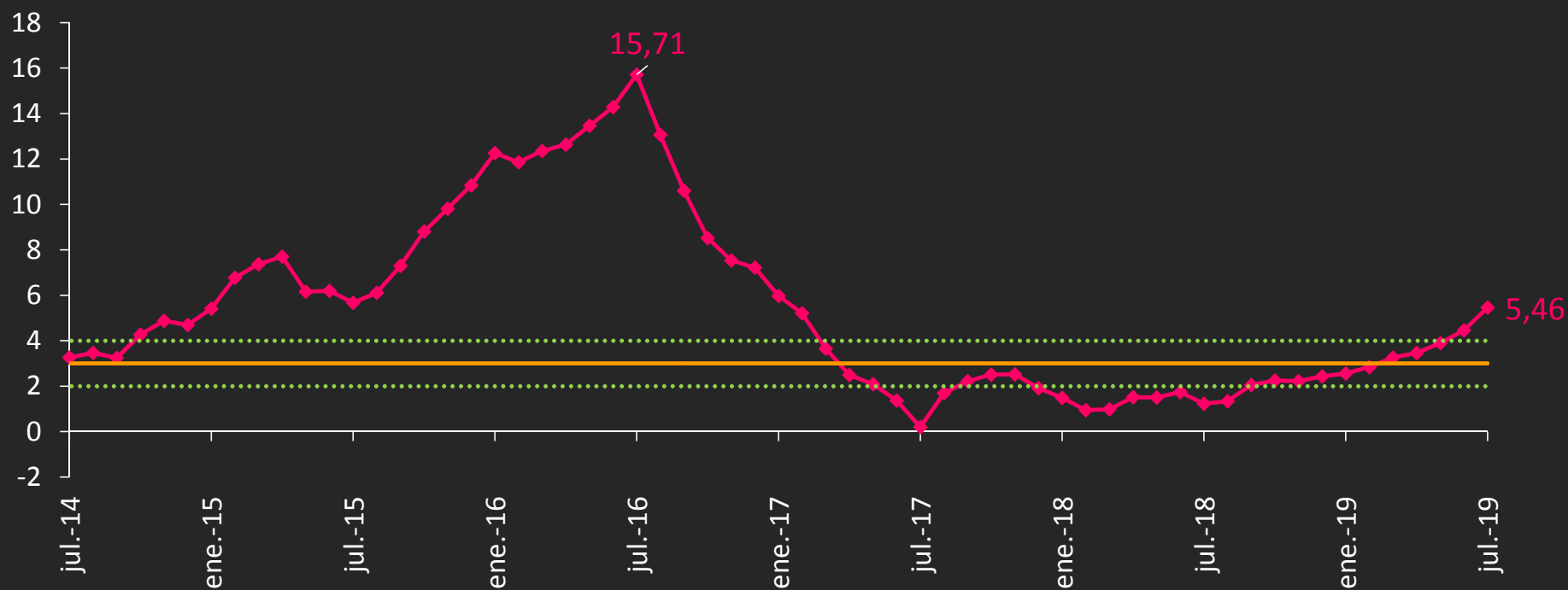
CHOQUES A LA INFLACIÓN

Inflación anual de regulados (porcentaje)



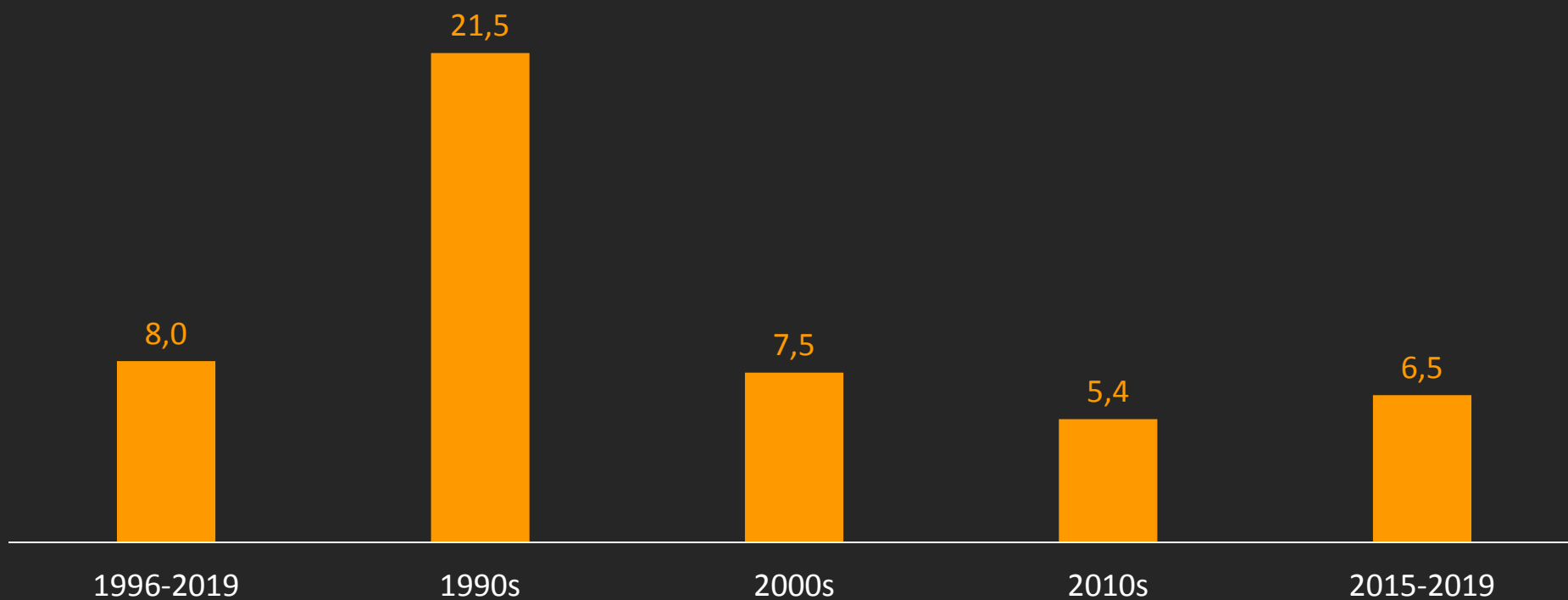
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Inflación anual de Alimentos (*) (porcentaje)



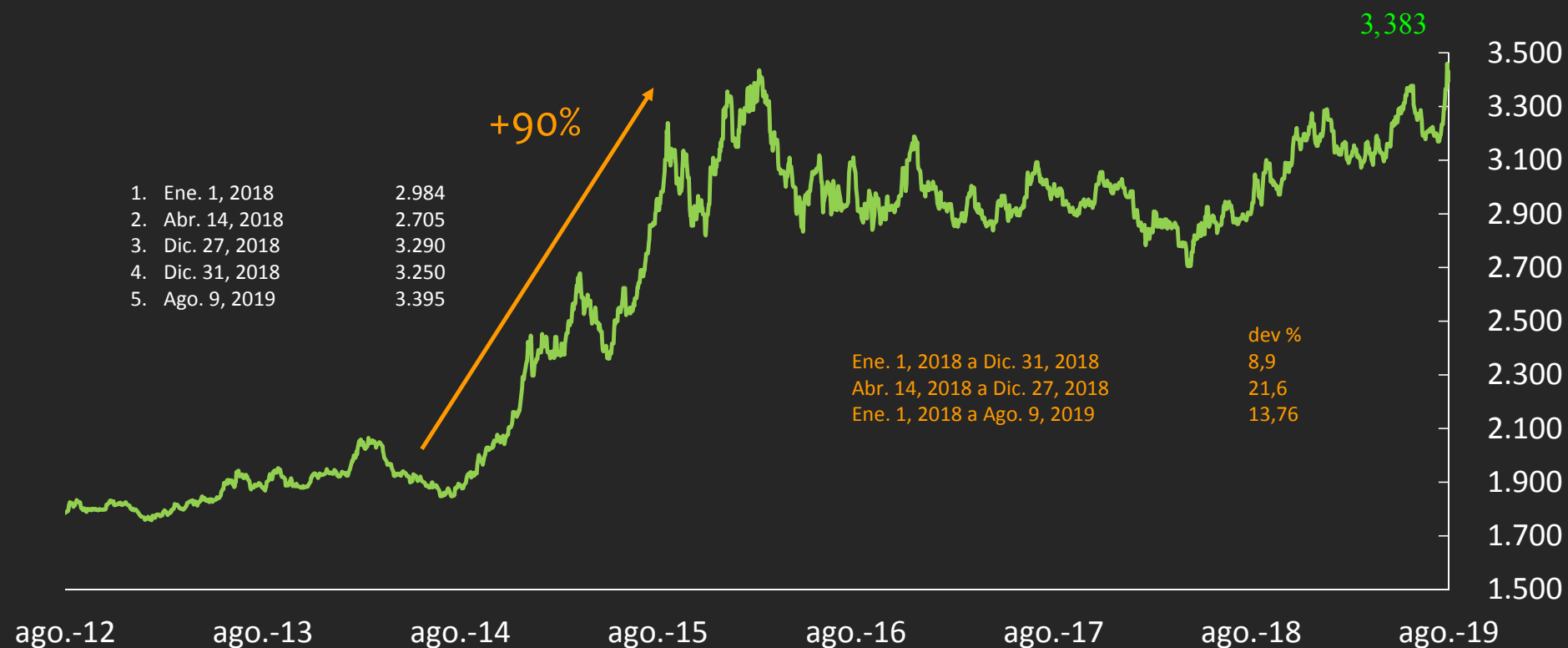
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.
(*) Incluye comidas fuera del hogar.

Salario Mínimo Nominal (crecimiento anual, %)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

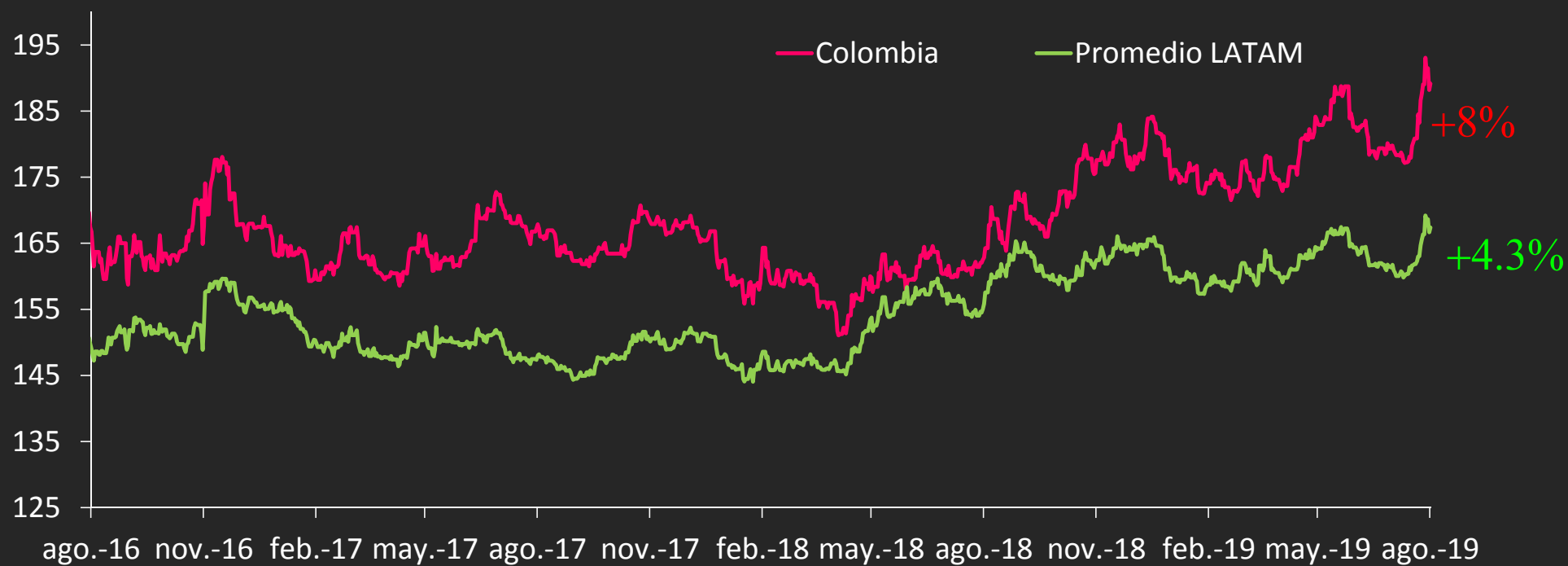
Tasa de cambio nominal (pesos por dólar)



Fuente: Banco de la República.

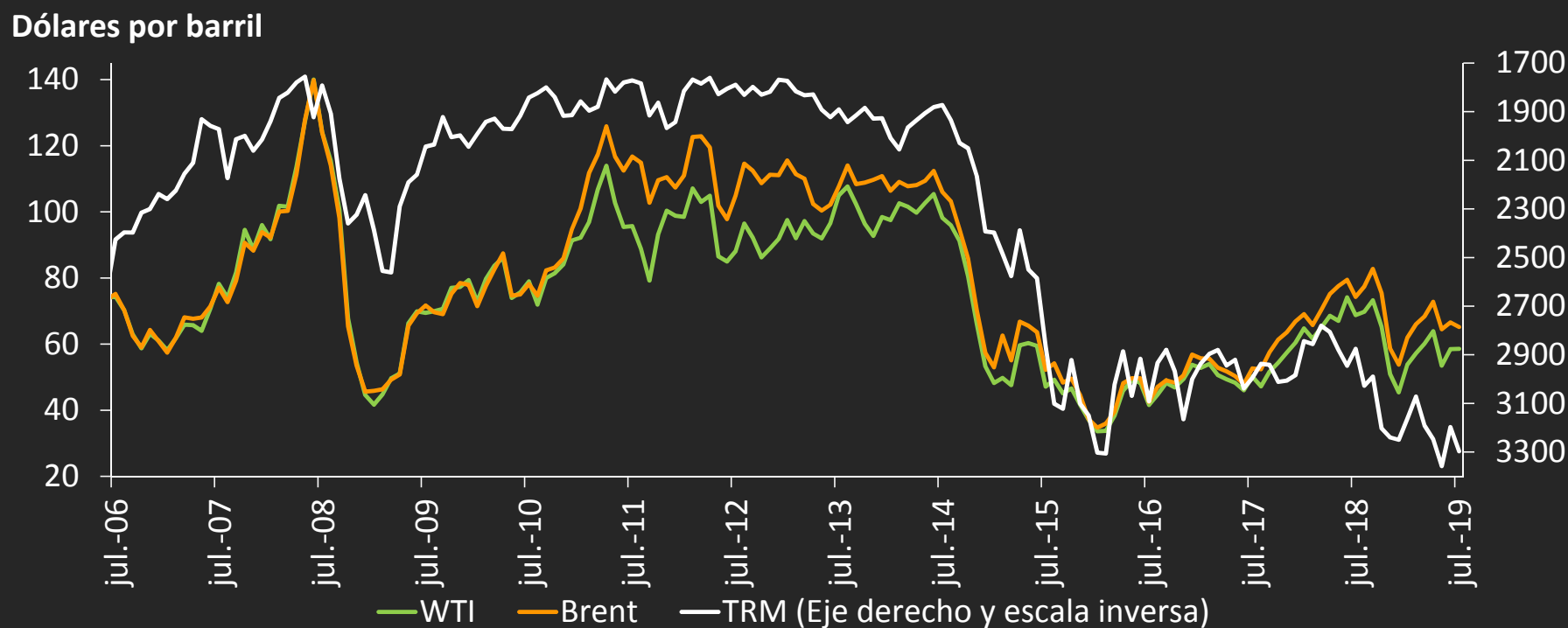
Tasa de cambio nominal

(Base 100 = 14 de Septiembre de 2010)

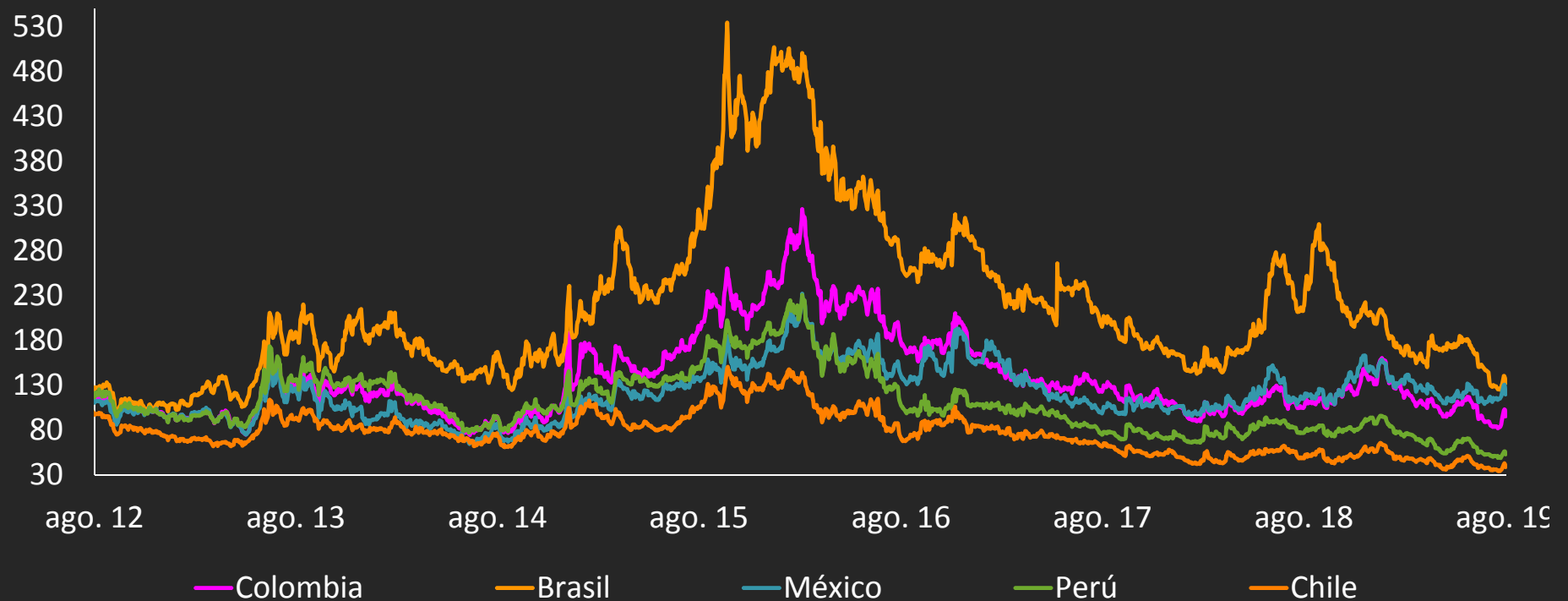


Fuente: Bloomberg.

Tasa de cambio y precio internacional del petróleo (promedios mensuales)

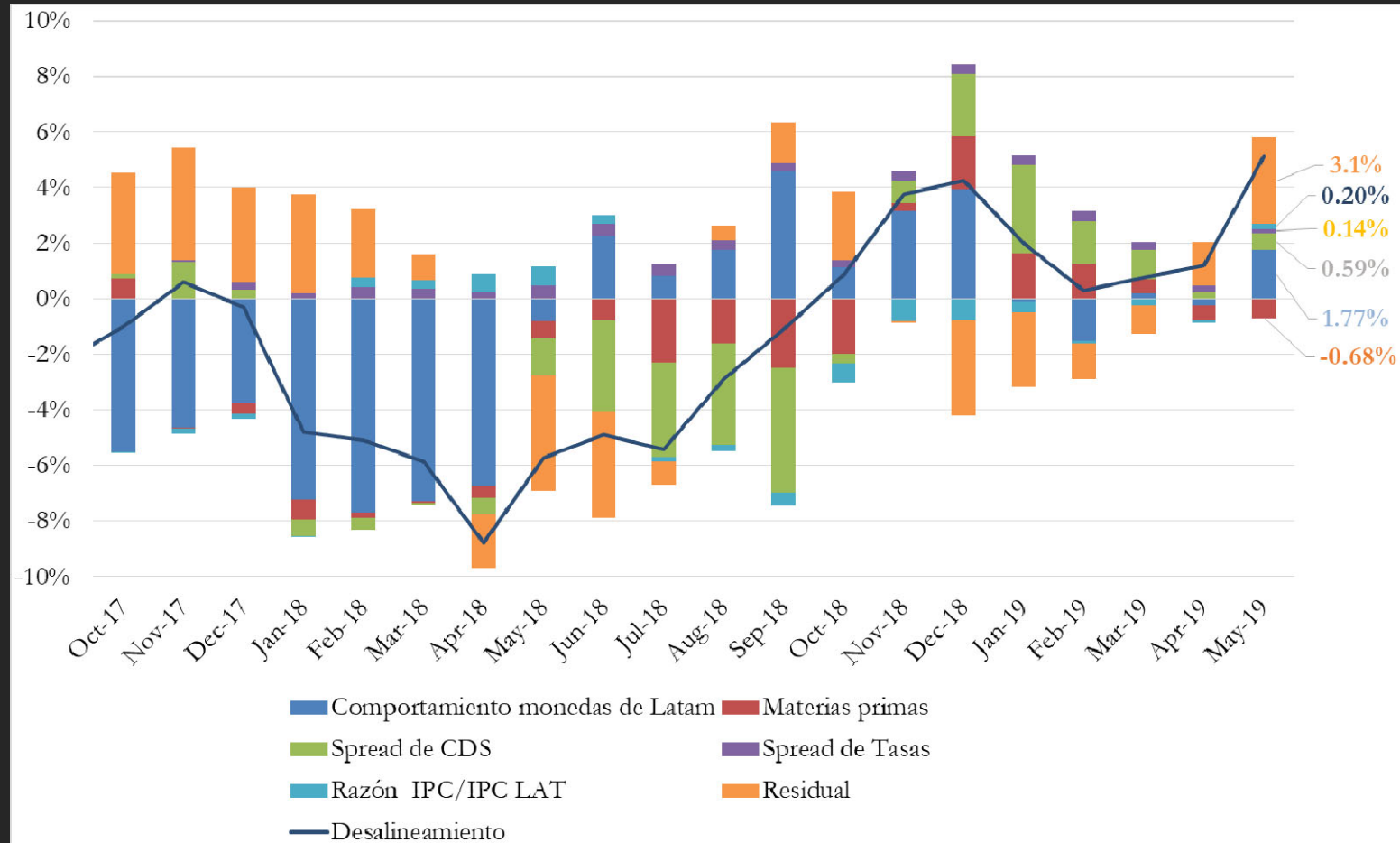


Credit Default Swaps a cinco años para algunas economías de América Latina (Puntos básicos)

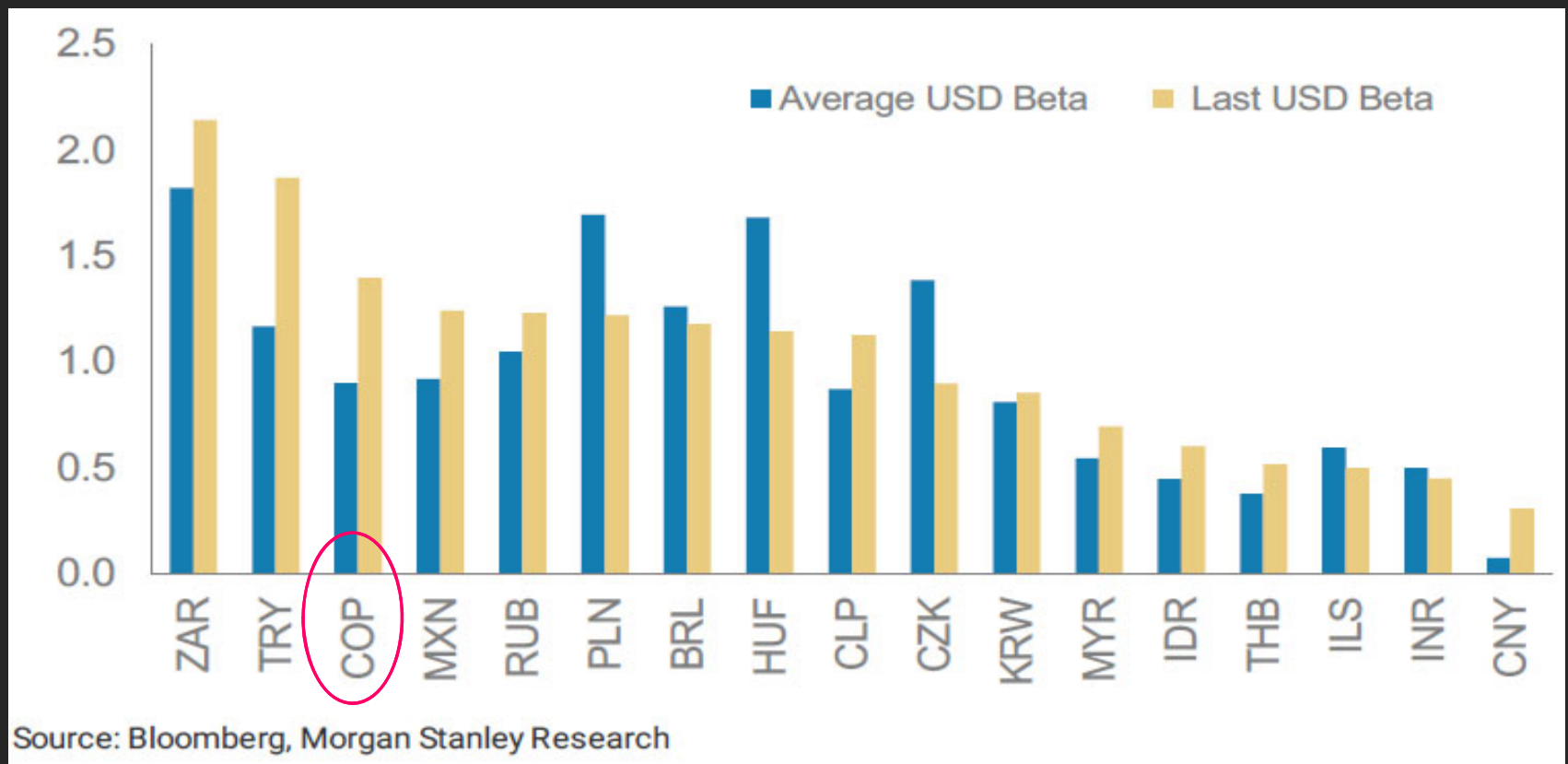


Fuente: Bloomberg.

Qué explica
la mayor
devaluación
en
Colombia?
(importancia del
factor “residual”)



¿Qué explica la mayor devaluación en Colombia?
(sensibilidad de diferentes monedas a choques externos)



TEMAS

INFLACIÓN

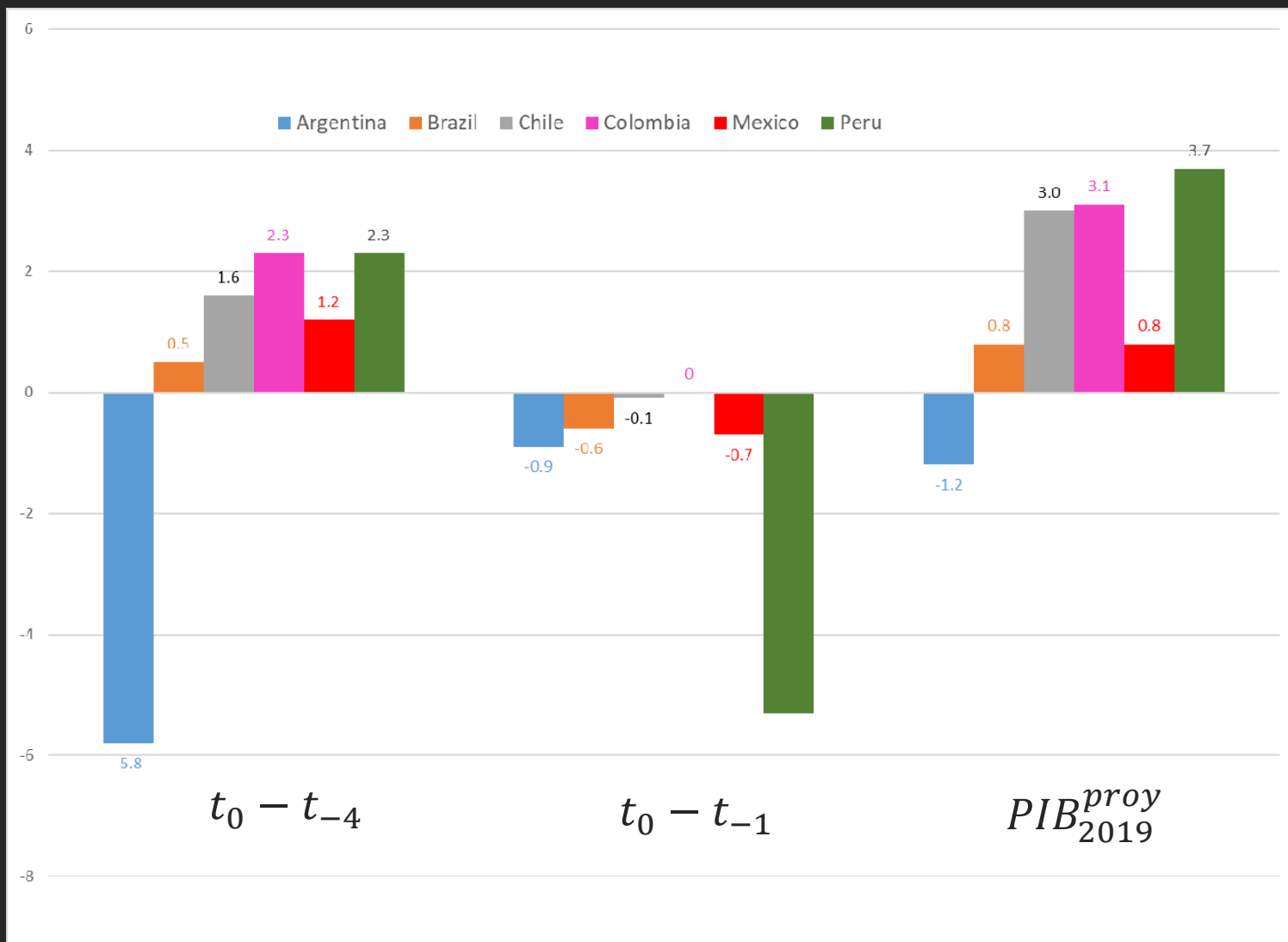
CRECIMIENTO

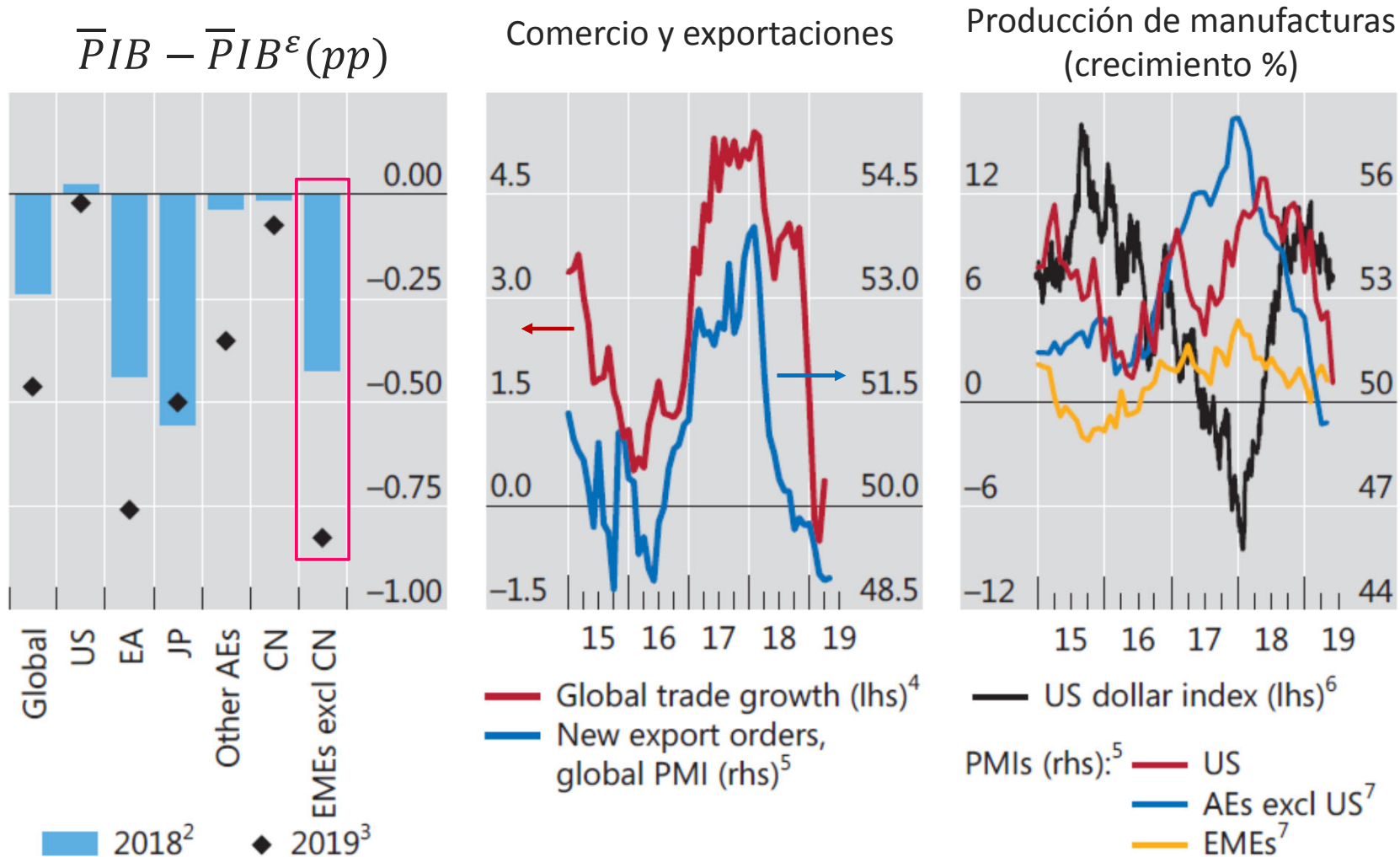
TASAS DE INTERÉS, CRÉDITO Y ESTABILIDAD FINANCIERA

CONCLUSIONES

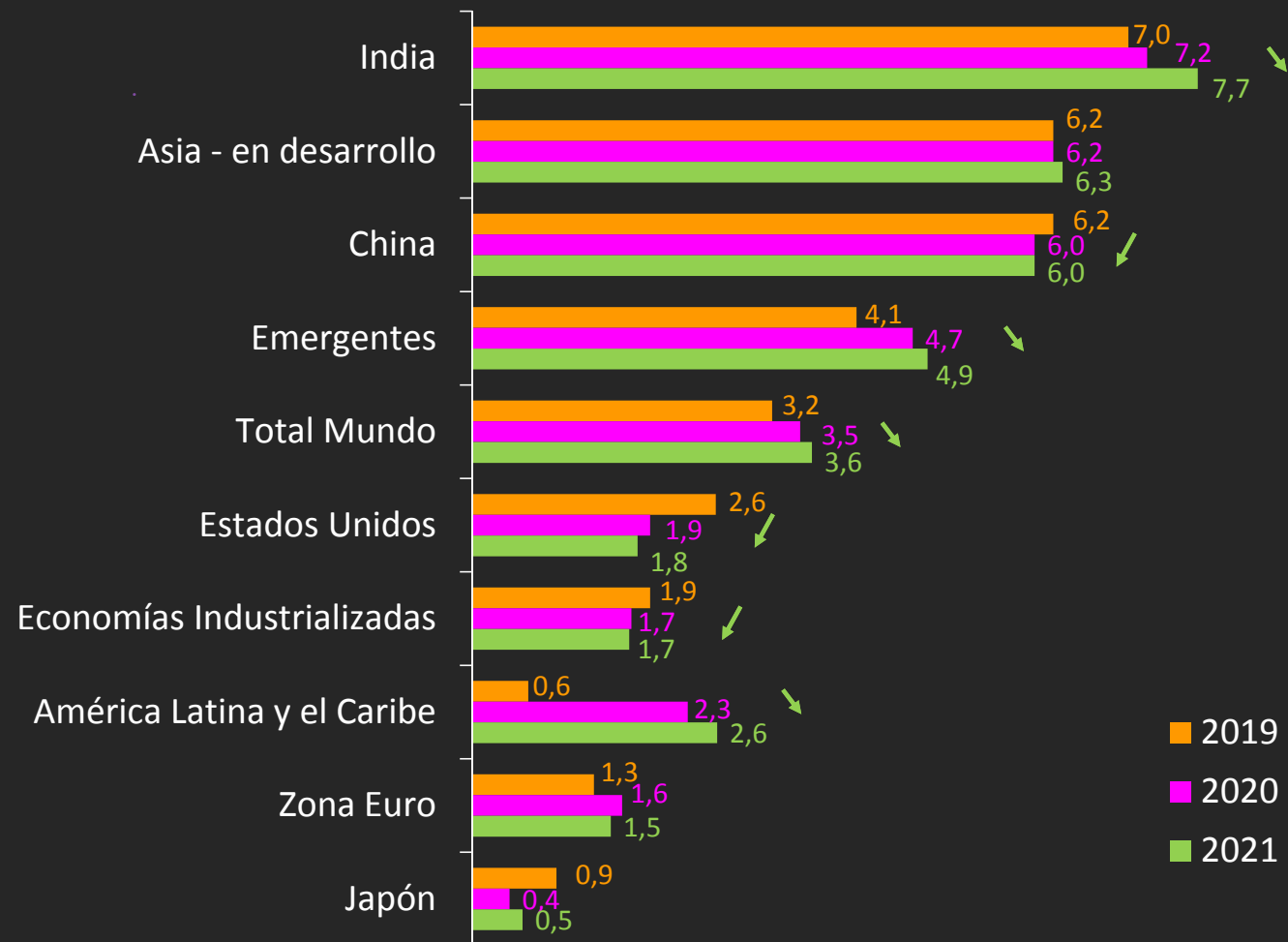
Producto Interno Bruto (% anual)

	$t_0 - t_{-4}$		$t_0 - t_{-1}$	PIB_{2019}^{proy}
Argentina	-5.8	Q1	-0.9	-1.2
Brazil	0.5	Q1	-0.6	0.8
Chile	1.6	Q1	-0.1	3.0
Colombia	2.3	Q1	nil	3.1
Mexico	1.2	Q1	-0.7	0.8
Peru	2.3	Q1	-5.3	3.7





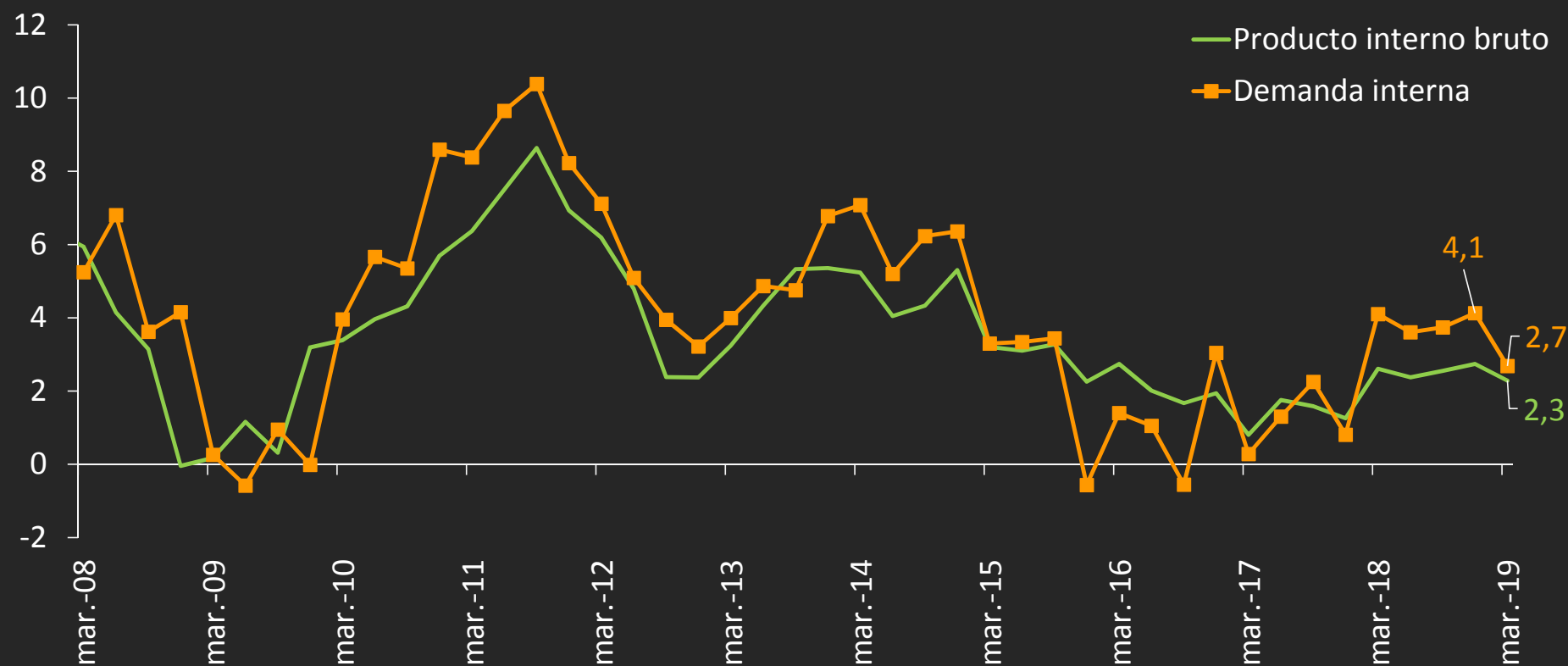
PIB en diferentes regiones (variación porcentual anual)



(*) Proyección. Fuente: IMF, World Economic Outlook (WEO) – Julio 2019

Crecimiento real anual, DAEC*

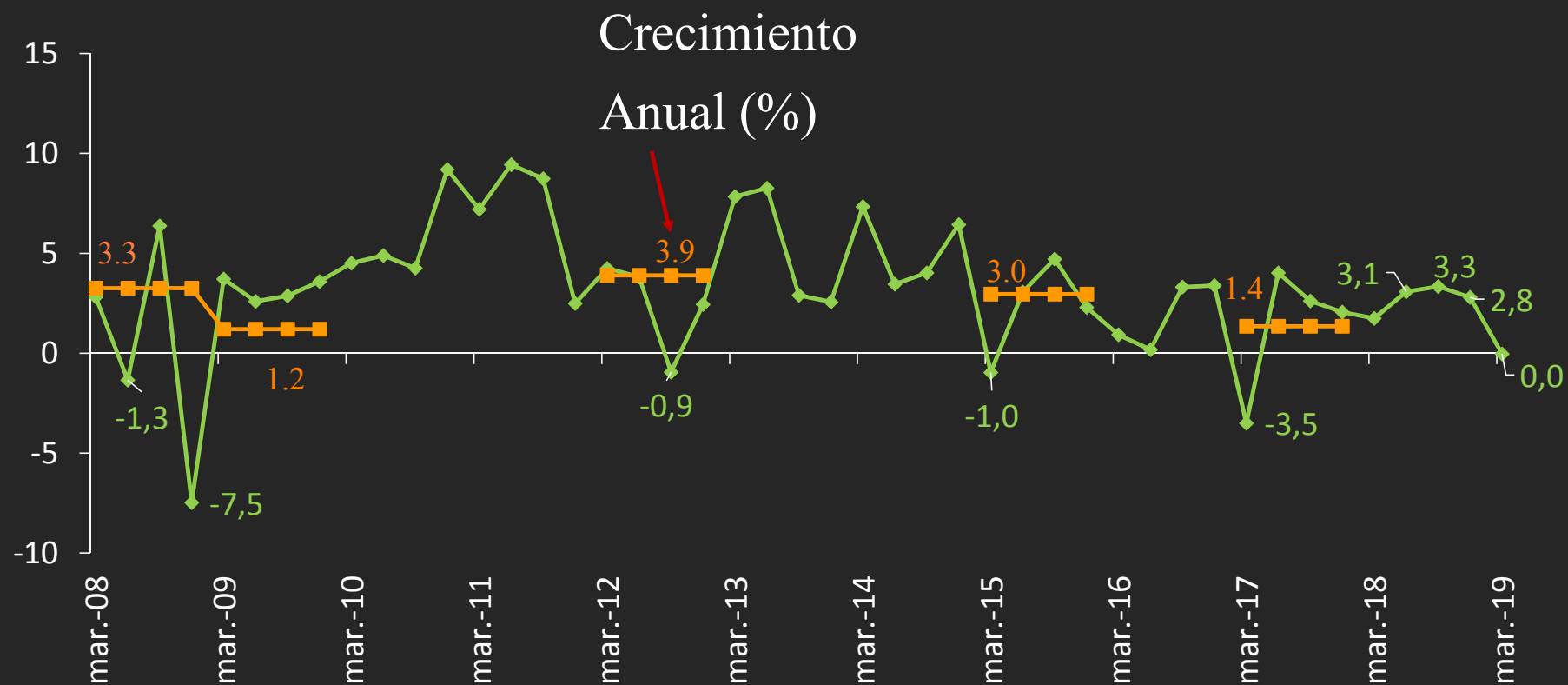
(Porcentaje)



*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Crecimientos trimestrales anualizados PIB total, DAEC* (porcentaje)

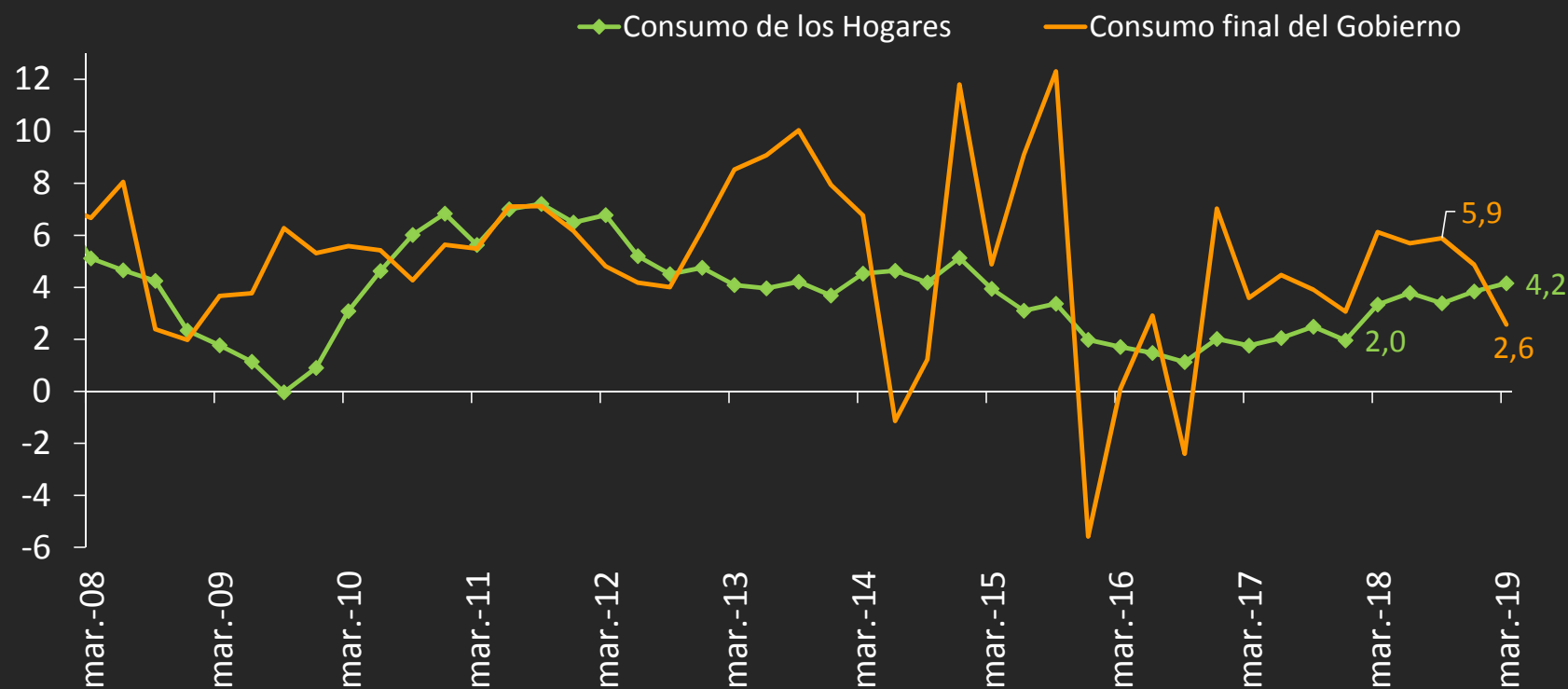


*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Crecimiento real anual del consumo, DAEC*

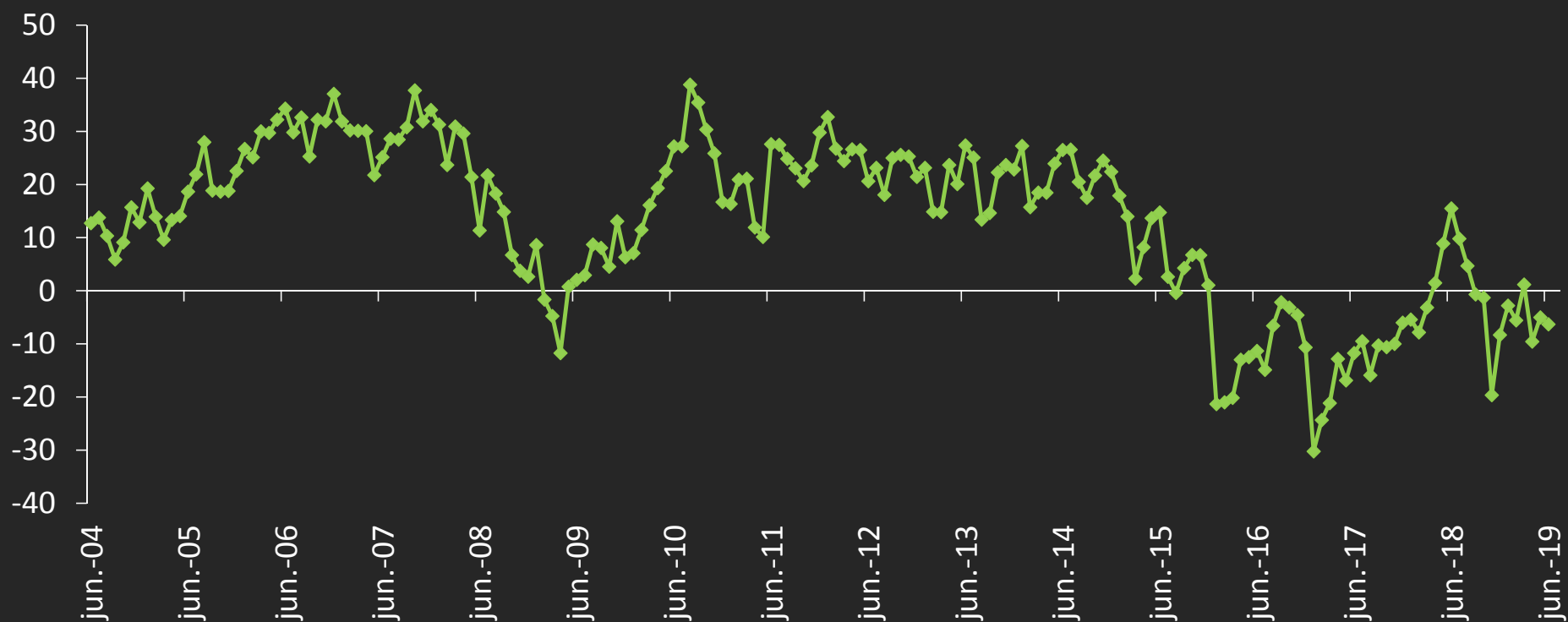
(porcentaje)



*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

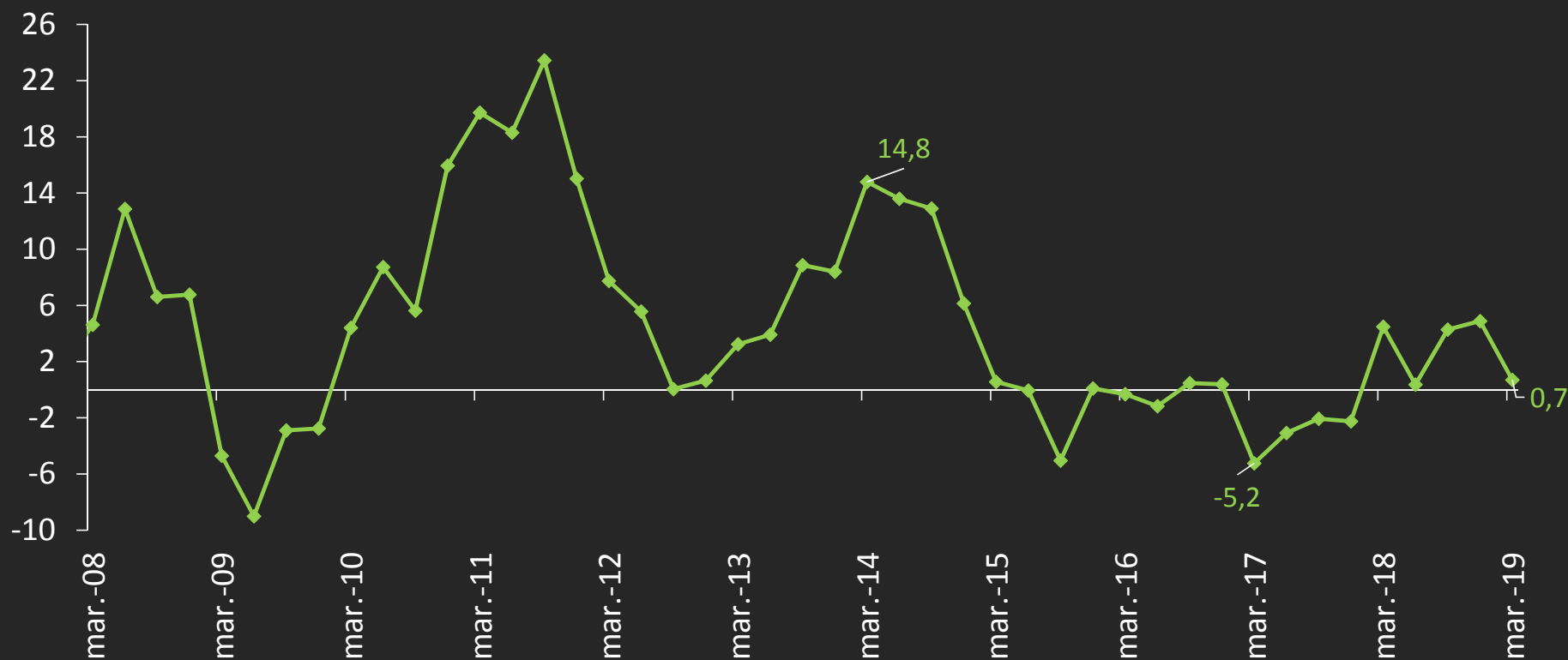
Indicador de Confianza del Consumidor (Mensual)



Fuente: Fedesarrollo .

Formación bruta de capital, DAEC*

(crecimiento real anual, porcentaje)

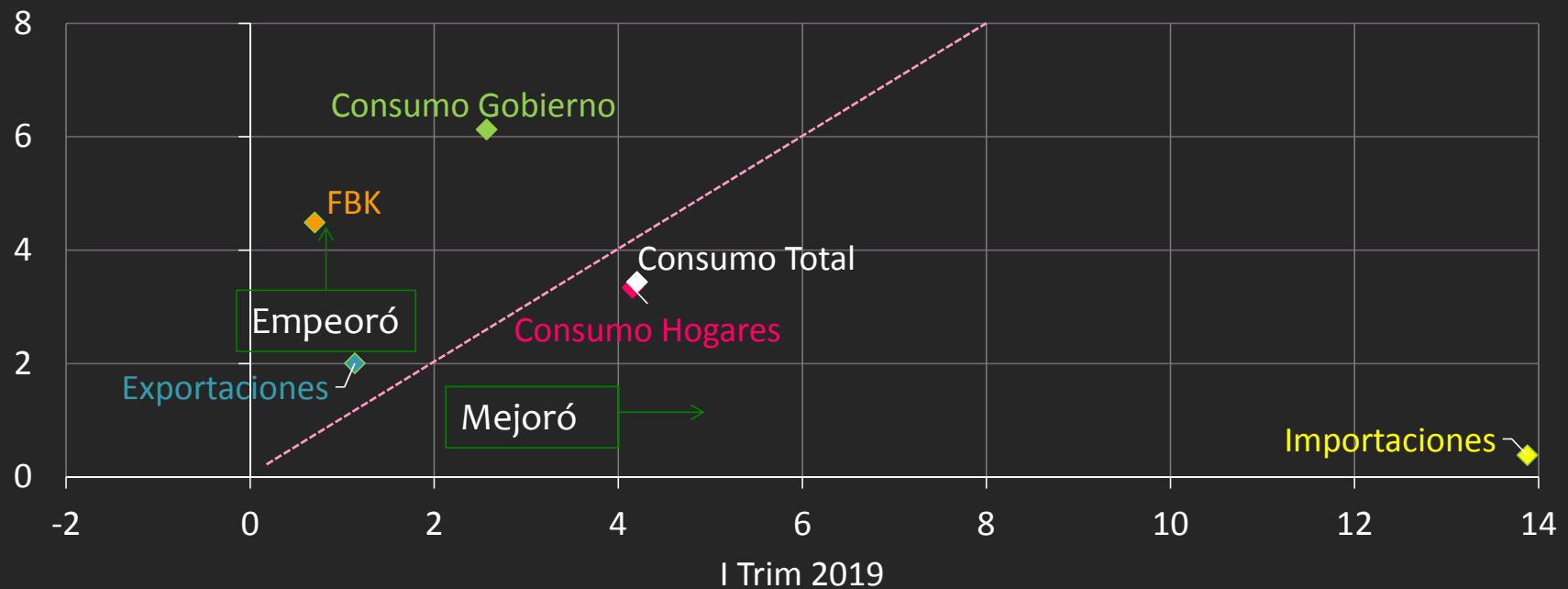


*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Demanda Interna y sus componentes, DAEC*

(variación porcentual anual)

I Trim 2018

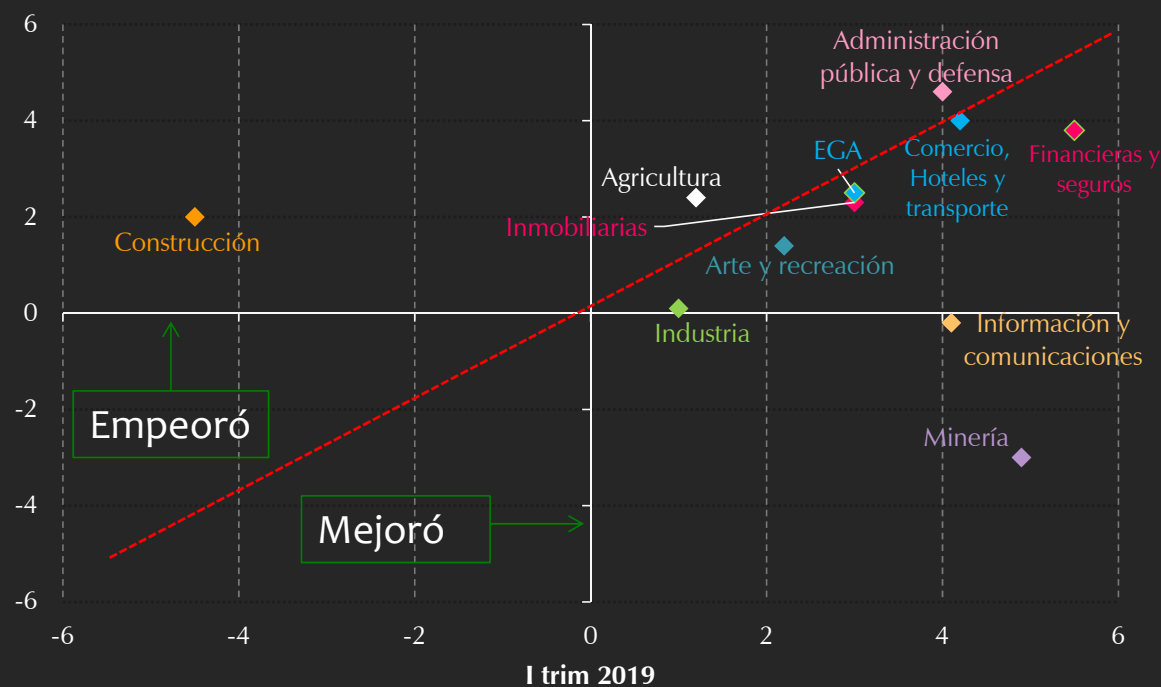


*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario
Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

PIB por ramas de actividad, DAEC*

(variación porcentual anual)

I trim 2018



Comercio, Hoteles y transporte

17,1%

Administración Pública

13,4%

Industria

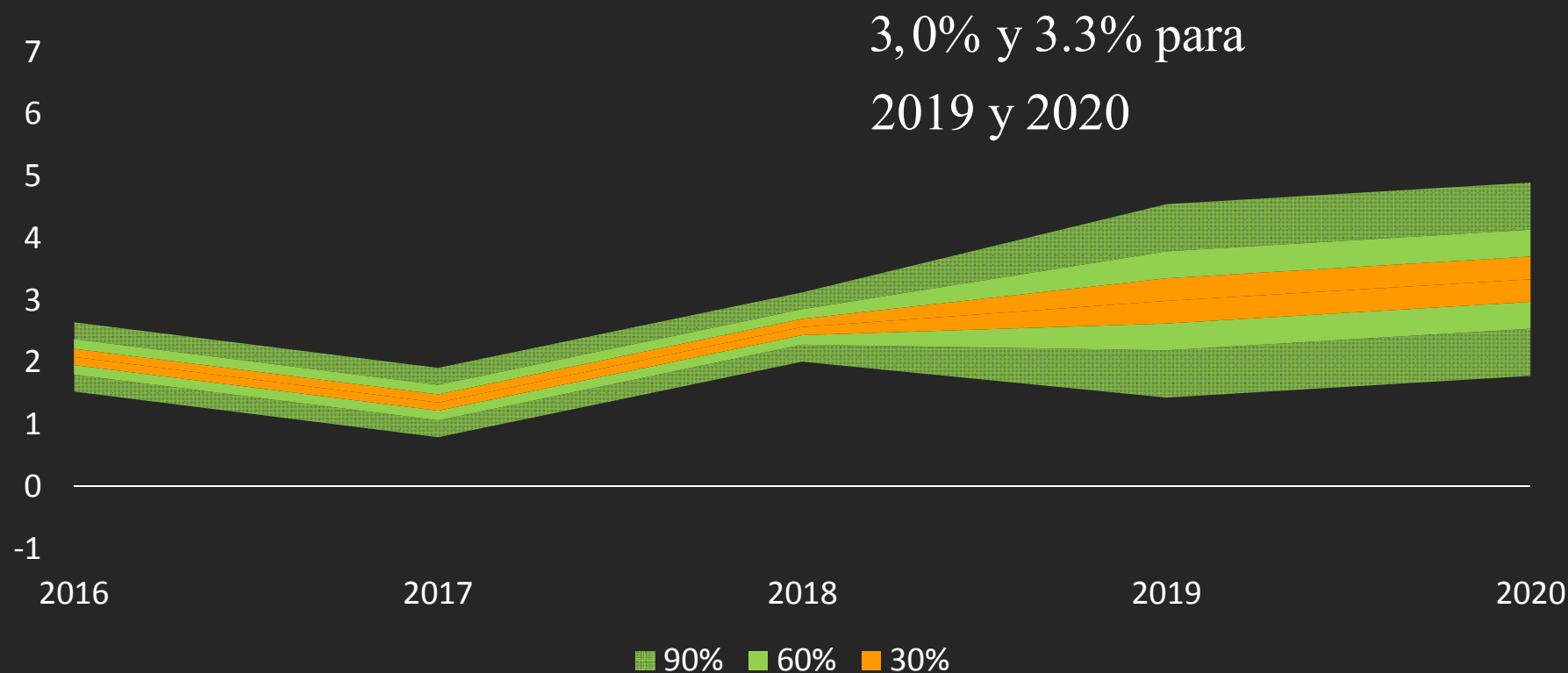
11,9%

*DAEC: Desestacionalizado y ajustado por efectos calendario

Fuente: DANE; cálculos Banco de la República.

Proyección del crecimiento anual del PIB y rango

(porcentaje)



a/ El gráfico muestra los intervalos simétricos al 30%, 60% y 90% de confianza sobre esta senda para un horizonte a 8 trimestres. Estos intervalos se construyen a partir de los errores de pronóstico del pronóstico de los modelos del equipo técnico, evaluados de forma recursiva en cada trimestre para el período 2011-2018. Los errores de pronóstico son estimados para horizontes entre uno y cuatro trimestres. Estos últimos errores se mantienen para los cálculos de los intervalos a horizontes entre cinco y ocho trimestres.

b/ Los resultados suponen una política monetaria activa en la cual la tasa de referencia del Banco de la República se ajusta para garantizar el cumplimiento de la meta de inflación.

Fuente: Banco de la república

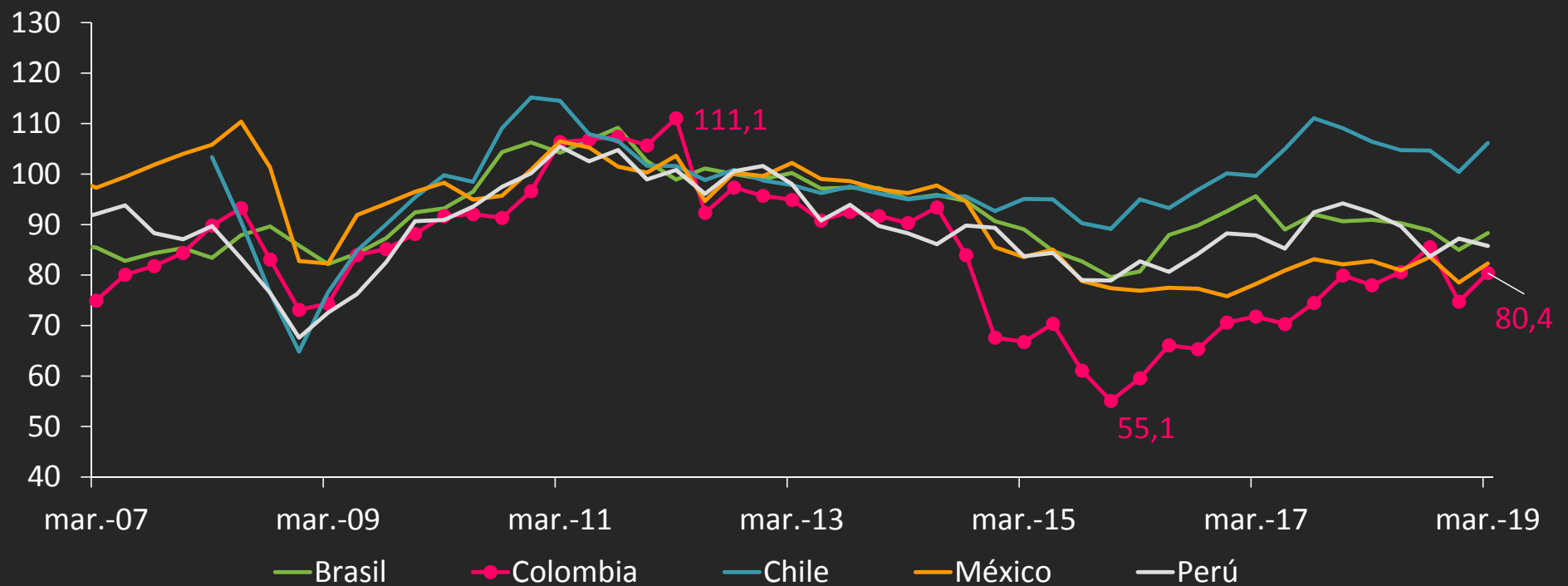
INFLACIÓN

INFLACIÓN

CHOQUES A LA INFLACIÓN

Choques: Términos de intercambio

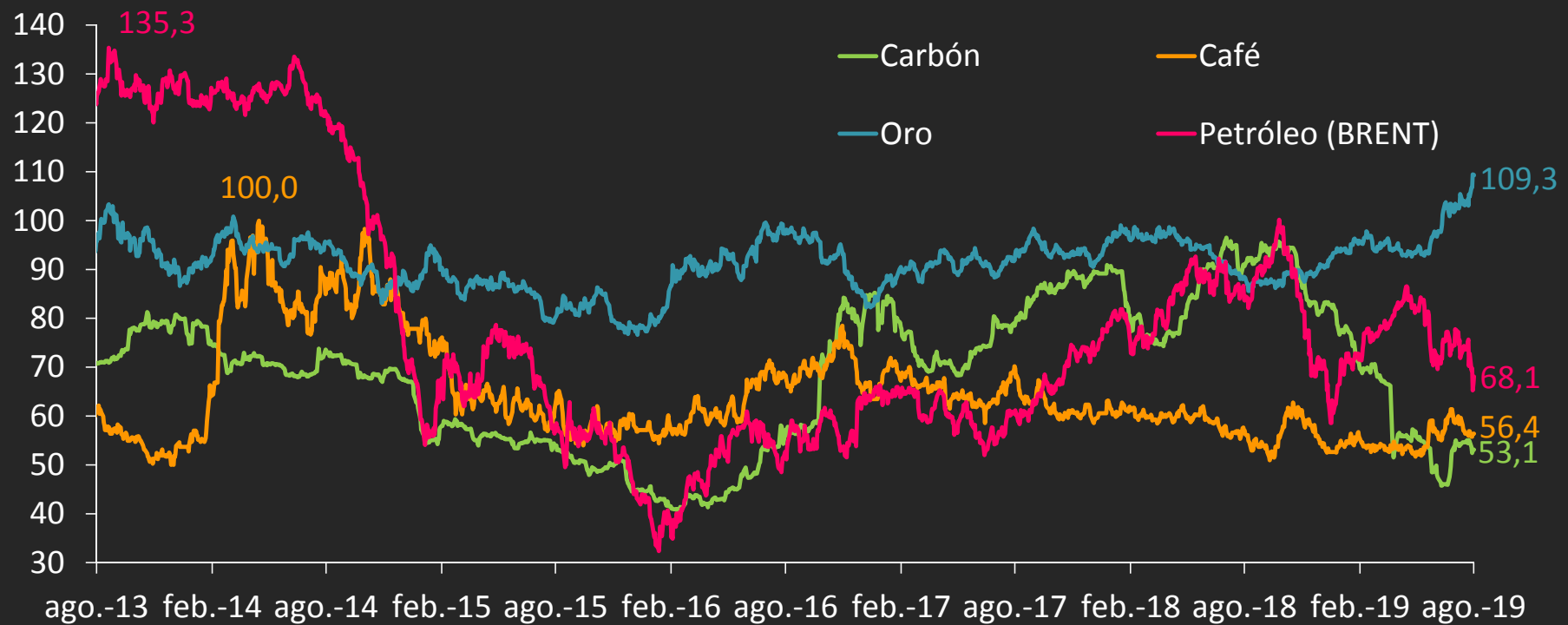
(Índice 2012=100)



Fuente: Datastream y Banco de la República.

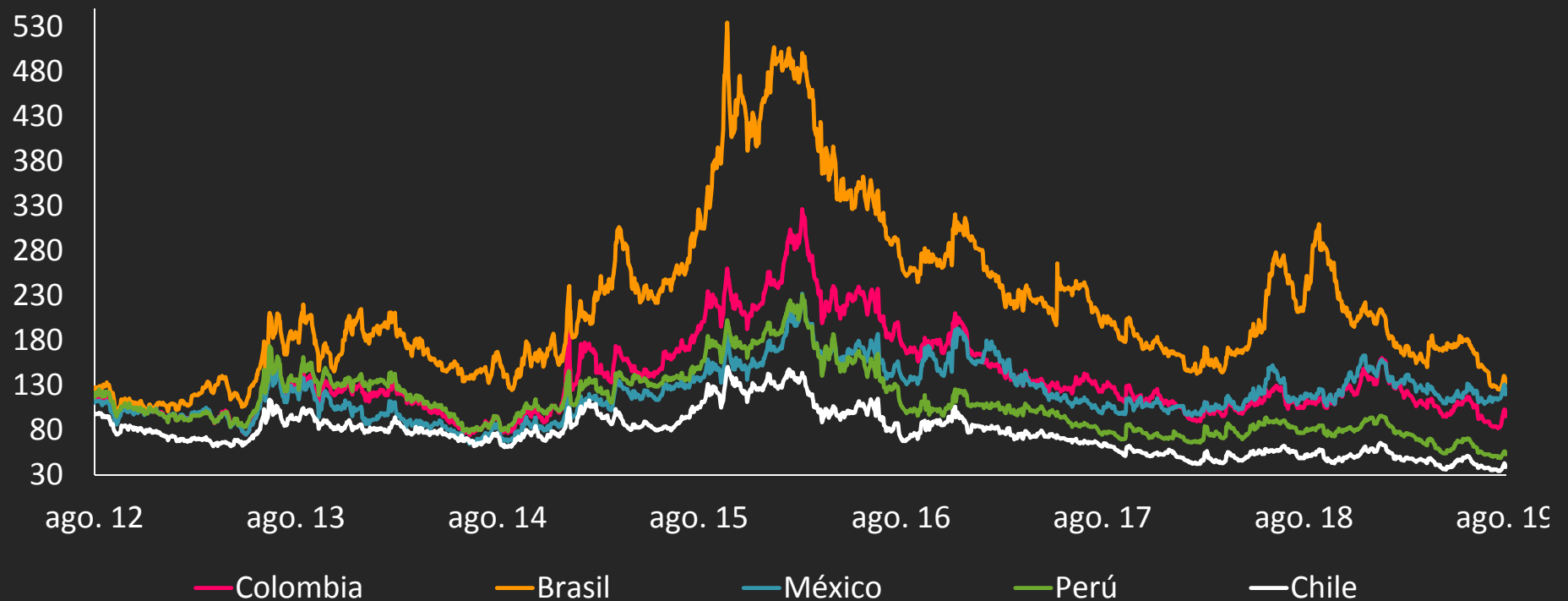
Precios de bienes exportados

(nov 2010=100)



Fuente: Bloomberg.

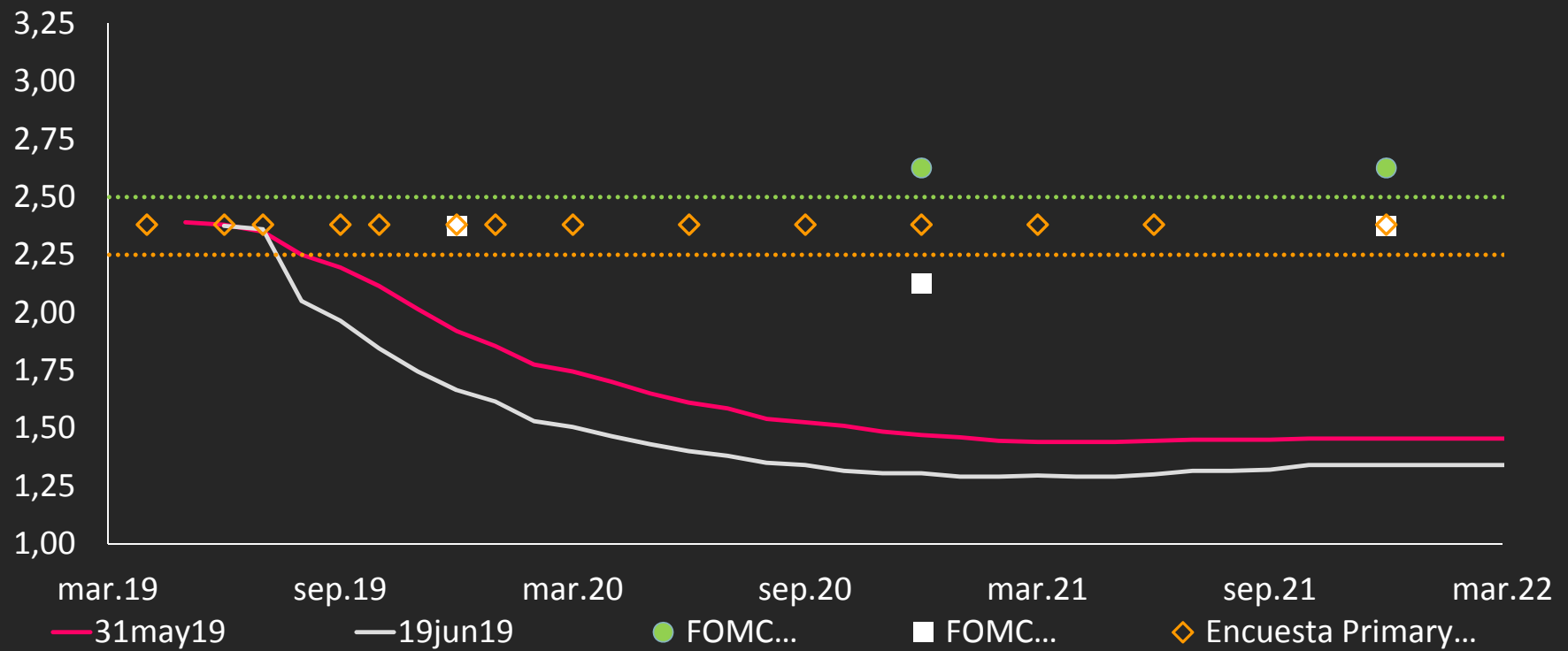
Credit Default Swaps a cinco años para algunas economías de América Latina (Puntos básicos)



Fuente: Bloomberg.

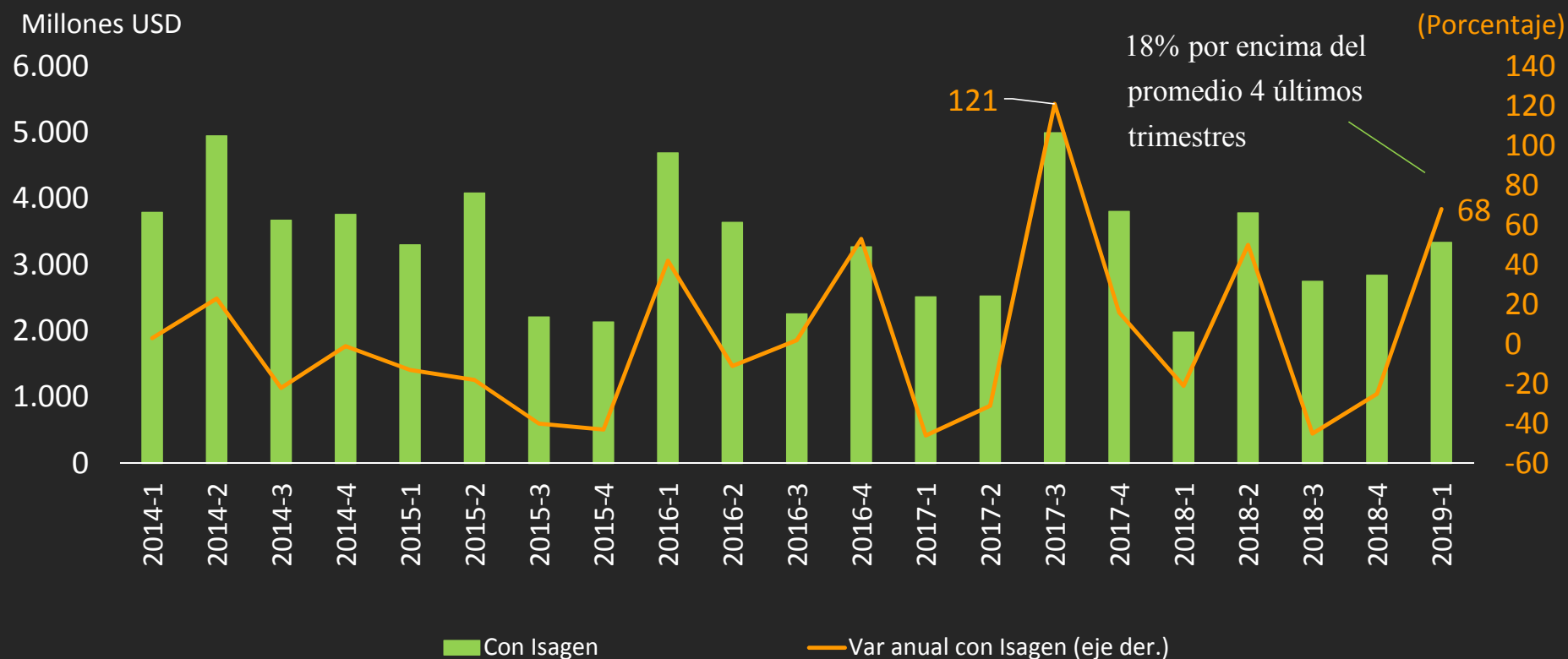
Expectativas del mercado y la FOMC

Senda esperada tasa de fondos federales (porcentaje)



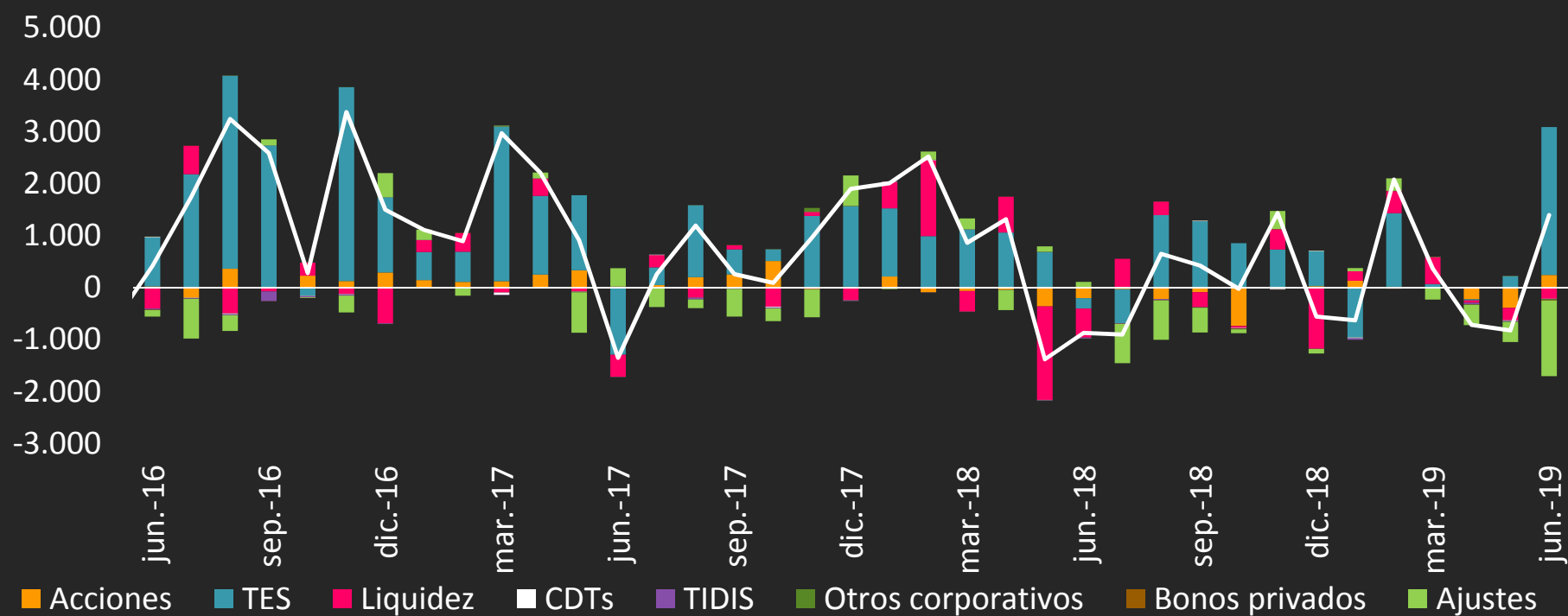
Fuente: Bloomberg.

Inversión Extranjera Directa en Colombia



Fuente: Banco de la República

Flujo de portafolio en Colombia (miles de millones COP)



Fuente: BBV, IPEXT, DCV y BR. Otros corporativos incluye bonos convertibles, bonos pensionales, bonos públicos, certificados cooperativos, titularizaciones, y títulos de participación. Bonos privados incluye papeles comerciales y bonos privados

TEMAS

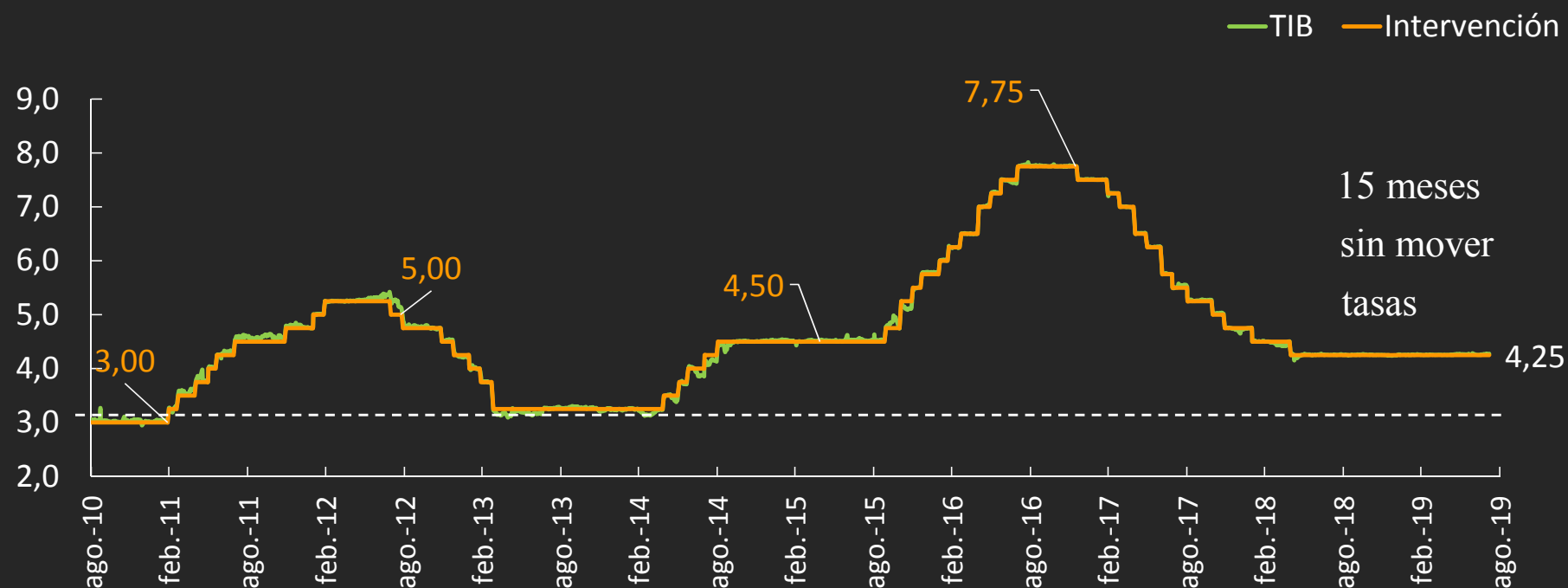
INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS, CRÉDITO Y ESTABILIDAD FINANCIERA

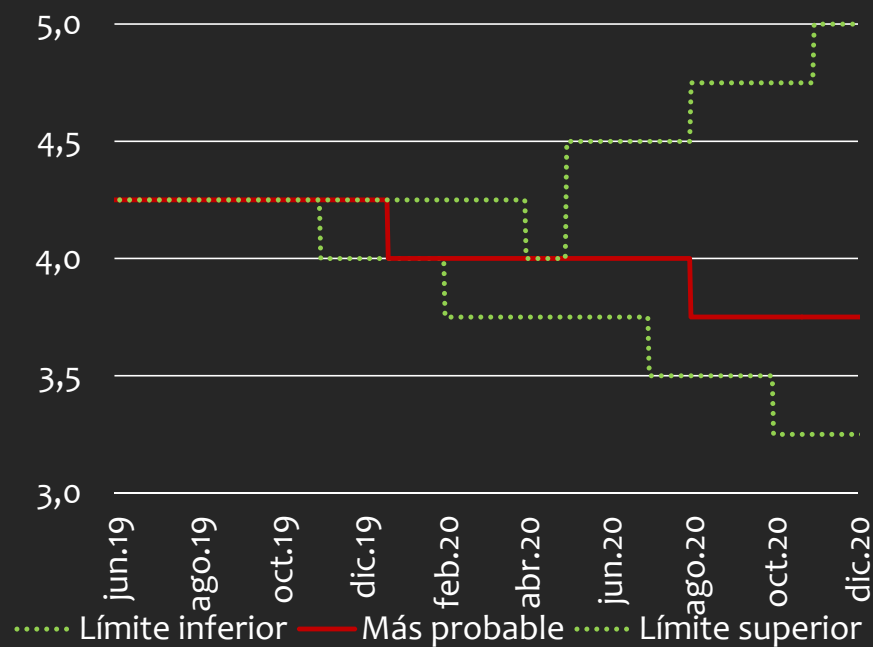
CONCLUSIONES

Tasa de intervención y TIB (porcentaje)

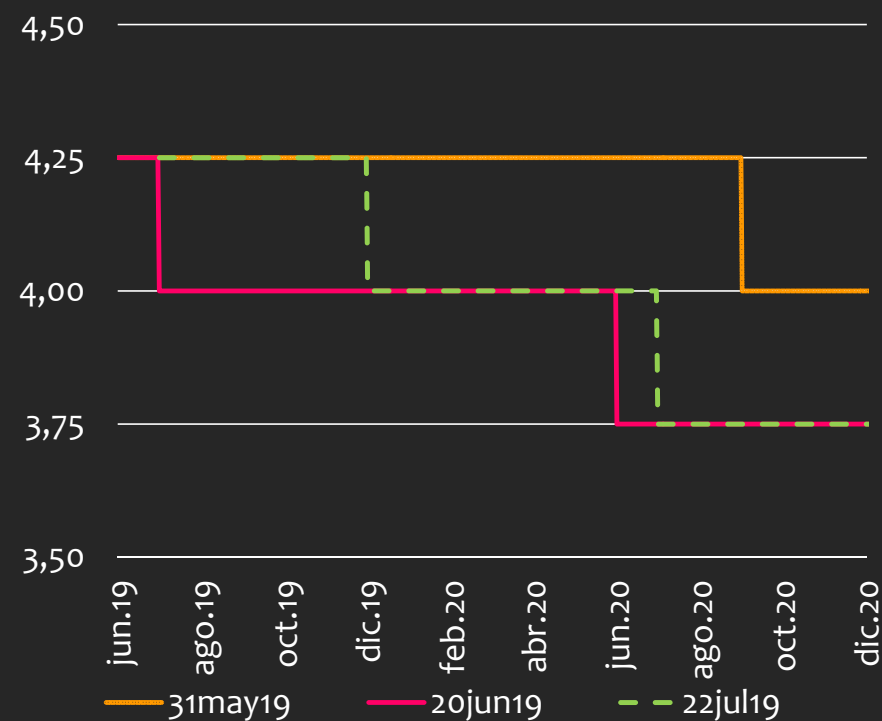


Fuente: Banco de la República.

Tasa de Política Monetaria – OIS (Porcentaje)

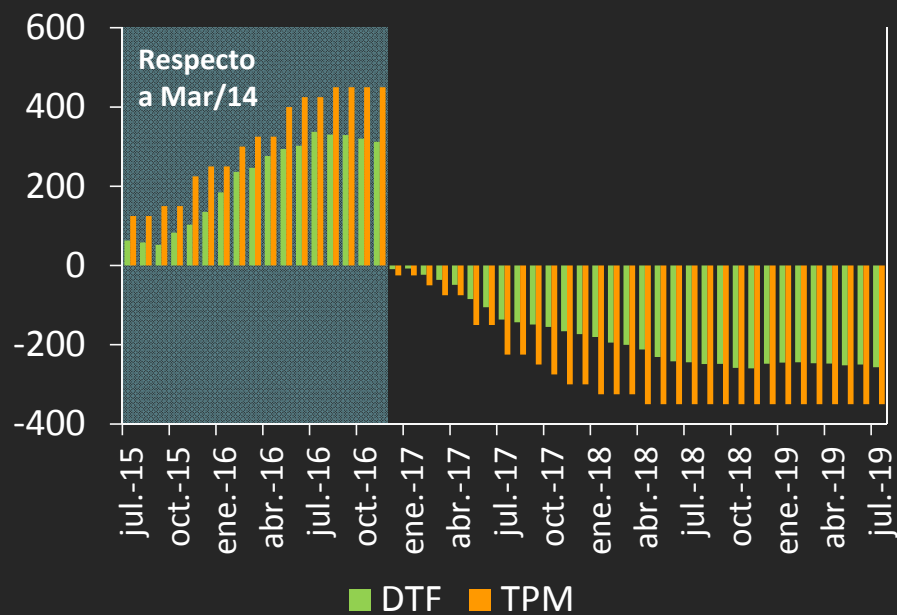


Evolución Expectativas TPM – OIS (Porcentaje)



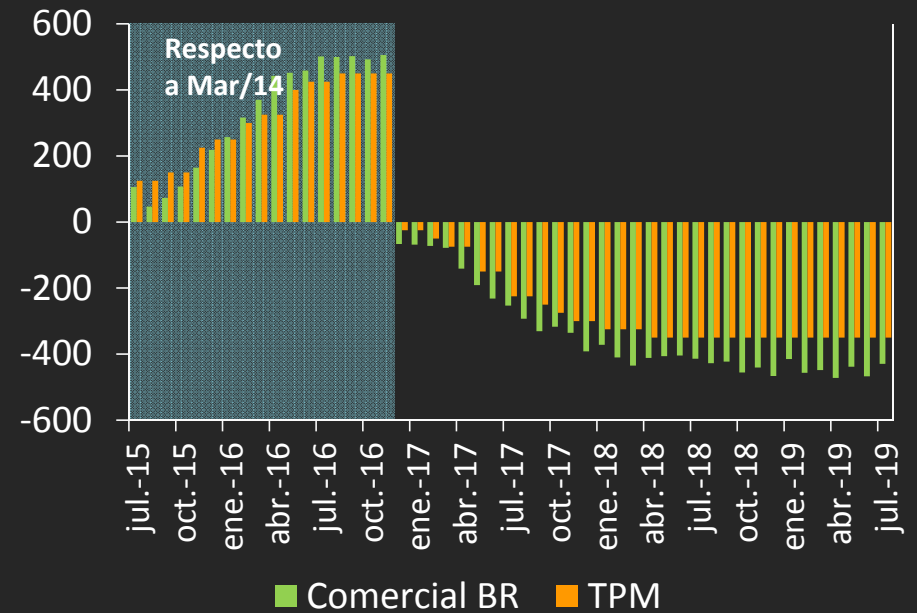
Tasa de política vs tasas* de los bancos: DTF y Comercial

DTF*
Variación acumulada (pb)



Fuente: Formato 044 (Datos diarios), Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República
 *Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 25 de julio de 2019.
 Tasa de política vigente a fin de mes.

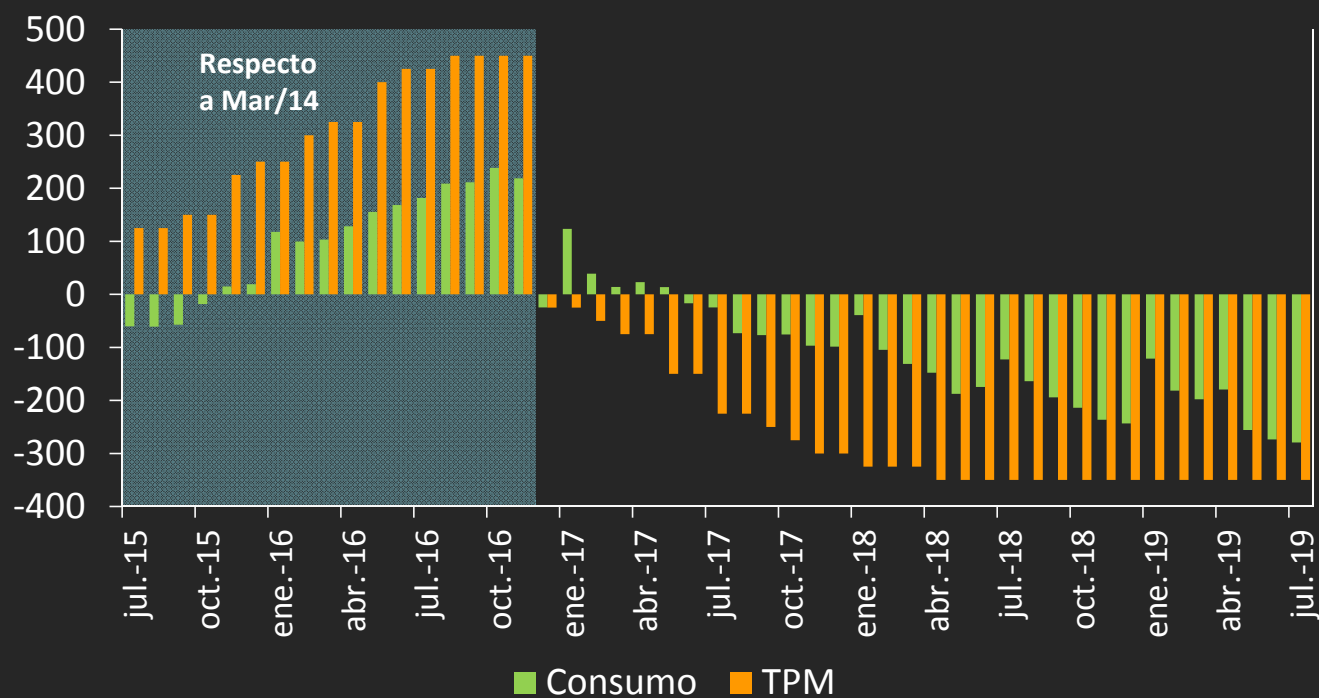
Comercial*
Variación acumulada (pb)



Fuente: Formato o88 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República
 *Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 19 de julio de 2019.
 Tasa de política vigente a fin de mes.

Tasa de política vs tasas* de crédito de consumo

Variación acumulada (pb)

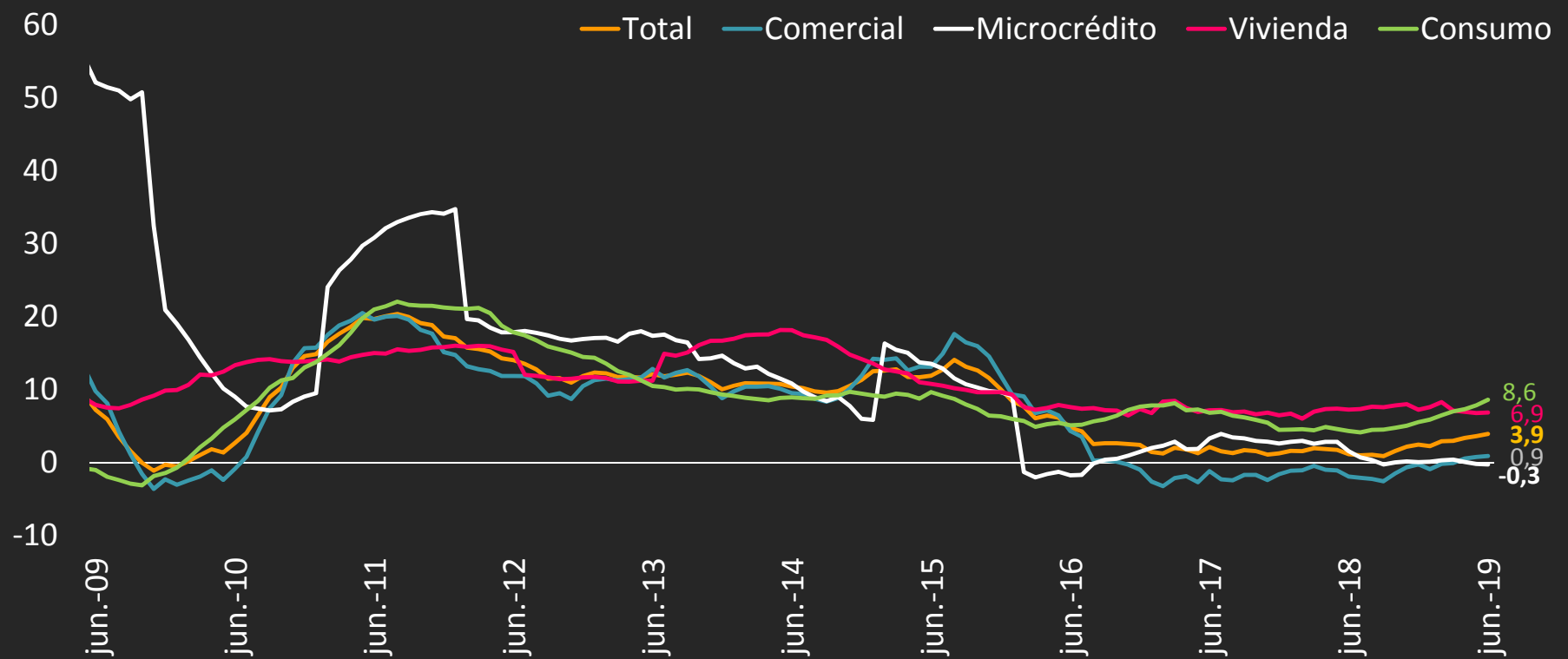


Fuente: Formato 088 (Datos semanales), Superintendencia Financiera. Cálculos Banco de la República

*Promedio mensual ponderado por monto. Información hasta el 26 de julio de 2019.

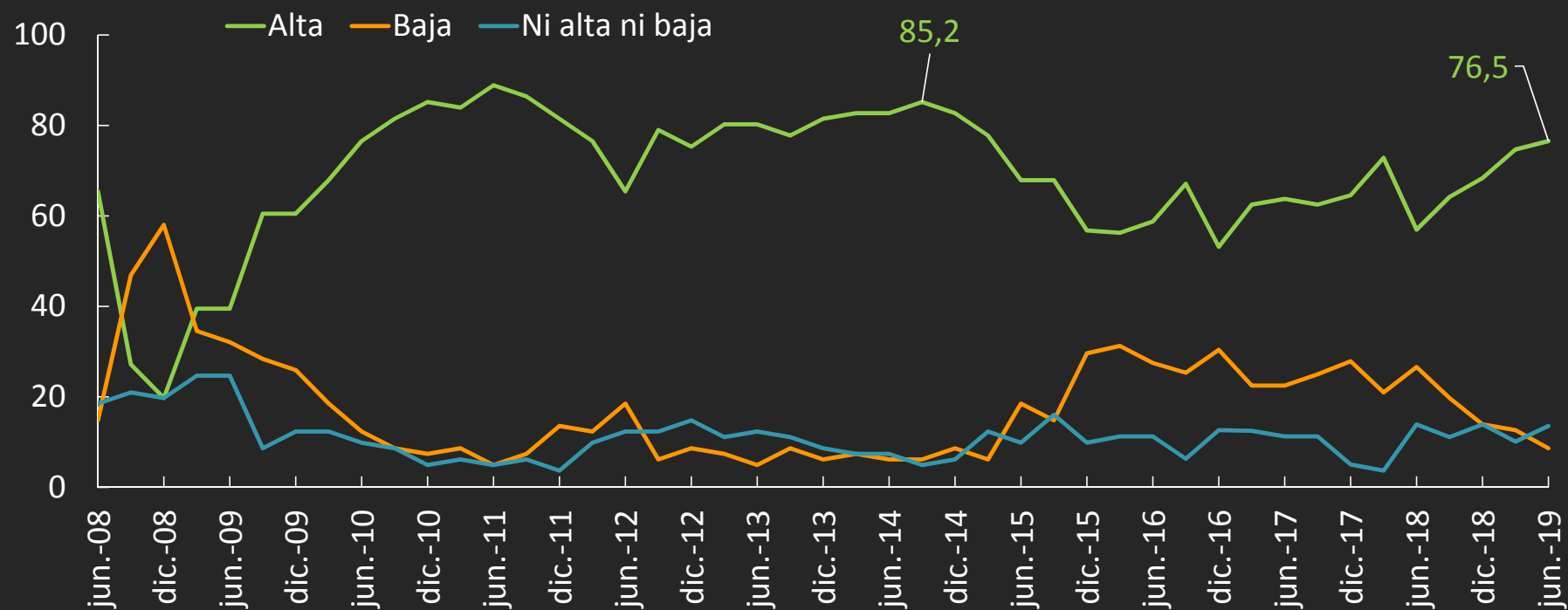
Tasa de política vigente a fin de mes.

Crecimiento **real** anual de la cartera por modalidad (porcentaje)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia , cálculos Banco de la República.

Disponibilidad del crédito total (porcentaje)



Fuente: Encuesta de condiciones económicas trimestral - Banco de la República.

TEMAS

INFLACIÓN

CRECIMIENTO

TASAS DE INTERÉS, CRÉDITO Y ESTABILIDAD FINANCIERA

CONCLUSIONES