



PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS: DEL CORTO AL LARGO PLAZO

Juan Pablo Zárate Perdomo*

Bogotá, 8 de Junio de 2018

* Presentación en el II Encuentro de Leasing organizado por la Asociación Bancaria de Colombia. Las opiniones expresadas en esta presentación son responsabilidad del autor y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

1. Colombia viene de un proceso de ajuste.

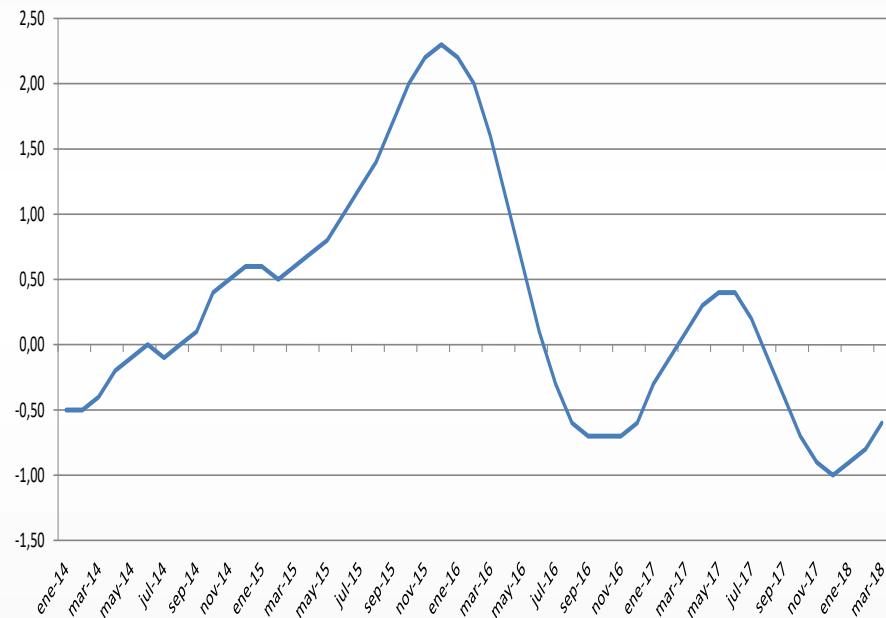
Efectos de la caída de los Términos de Intercambio

	2013.3-2014.2	2015.3-2016.2	Cambio
Directos			
Exportaciones de Hidrocarburos (millones de dólares)	32.134	10.521	-21.613
Renta Petrolera del Gobierno Central/PIB/1	3,3%	-0,1%	-3,4%
Tasa de Crecimiento del Ingreso Nacional	4,8%	2,5%	-2,3%
Indirectos			
Inversión Extranjera en Hidrocarburos(millones de dólares)	4.869	1.647	-3.222
Exportaciones a Venezuela y Ecuador(millones de dólares)	3.947	1.990	-1.957
Spreads (Puntos Básicos)	115,1	221,8	106,7
/1.En el caso de la renta petrolera del gobierno nacional las cifras corresponden a los años 2016 y 2013			
Fuente: Banco de la República. Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Reuters.			



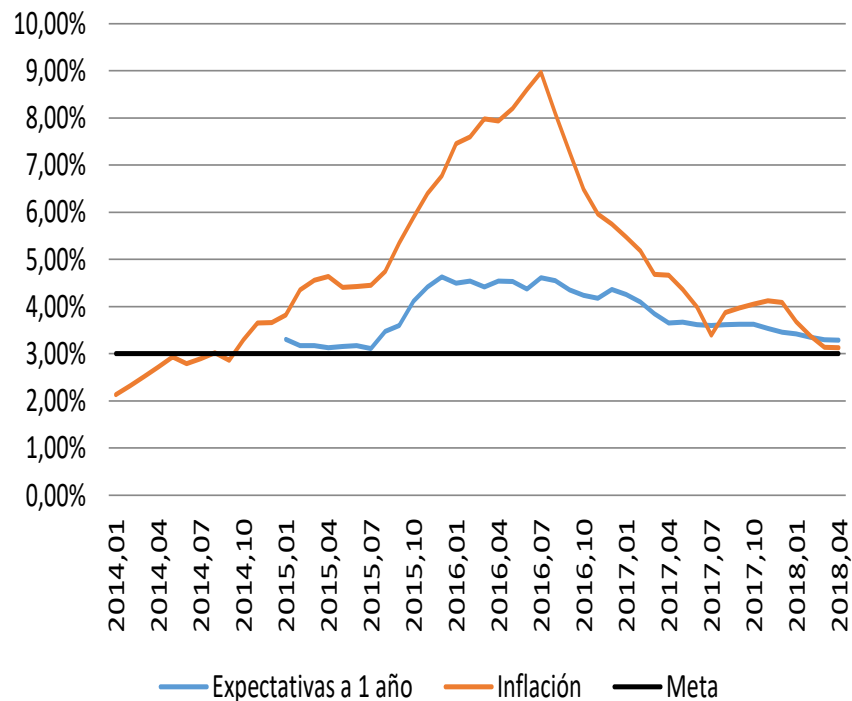
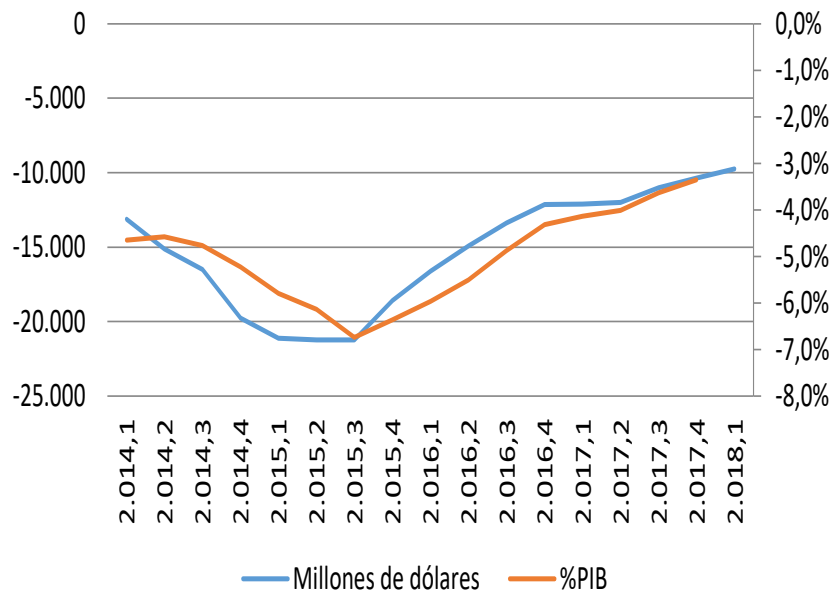
Choque Climático

Fenómeno del Niño



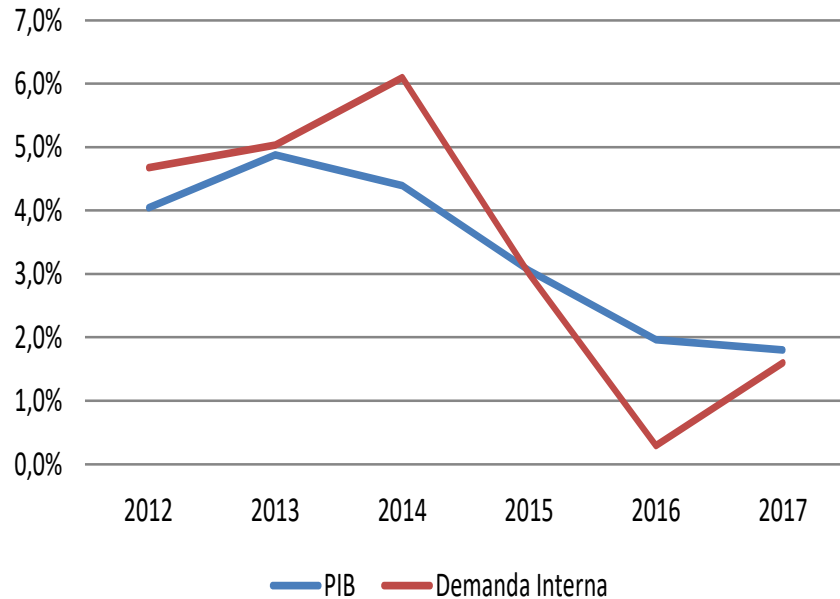
Los desequilibrios

Balance en Cuenta Corriente

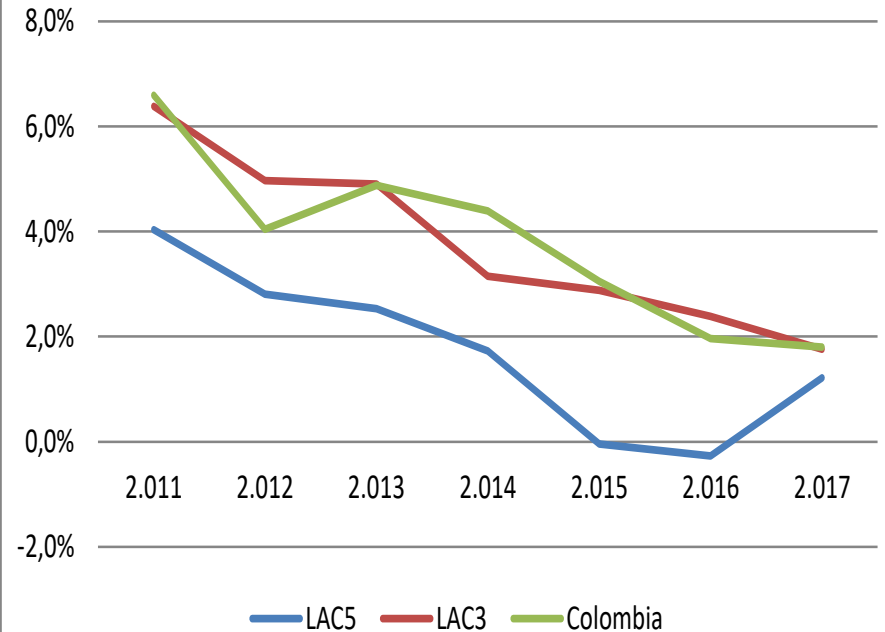


El efecto sobre el PIB.

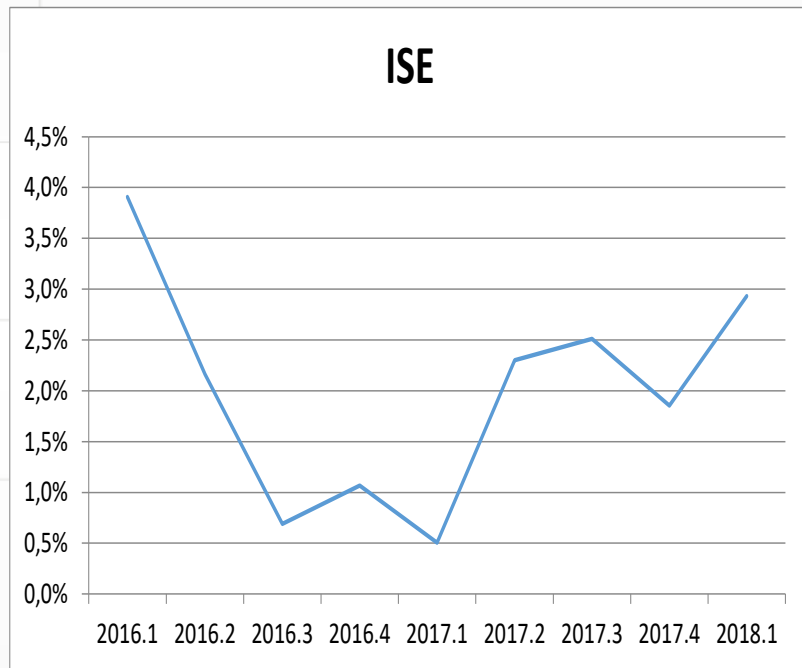
PIB y Demanda Interna



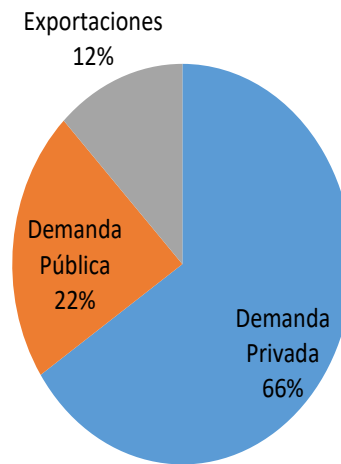
Tasa de crecimiento del PIB



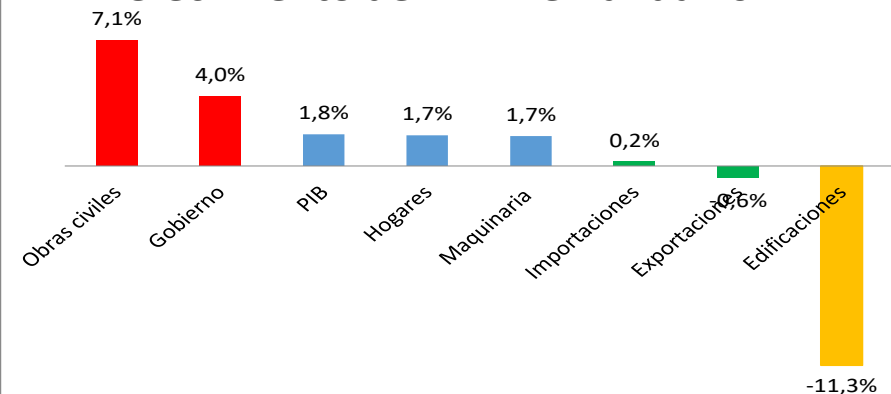
2. Colombia va hacia una recuperación moderada.



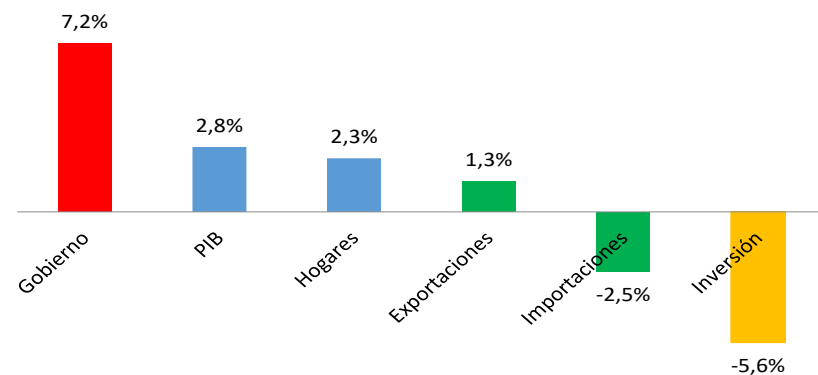
Composición Demanda Total



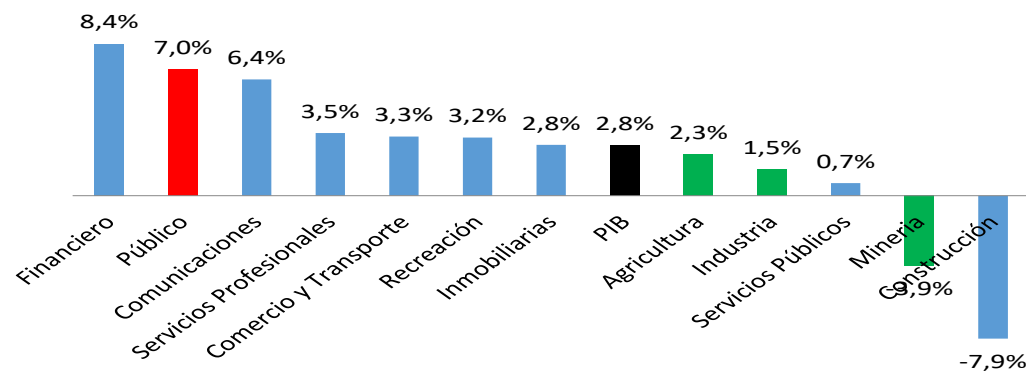
Crecimiento del PIB-Demanda 2017



Crecimiento del PIB Demanda -2018.1

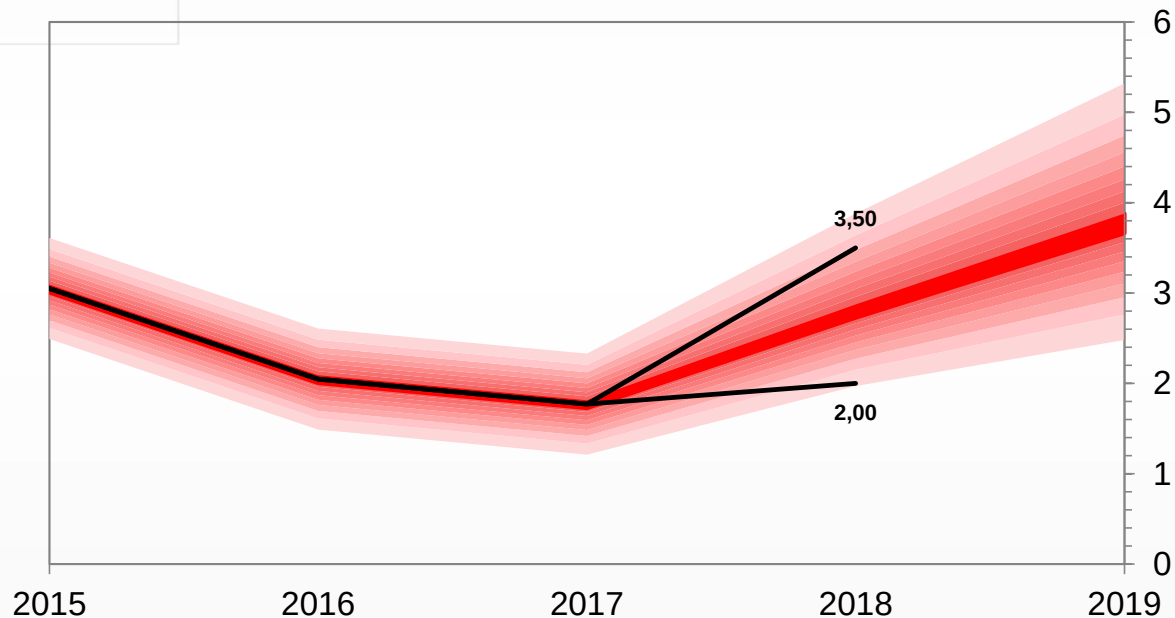


PIB-Oferta 2018.1



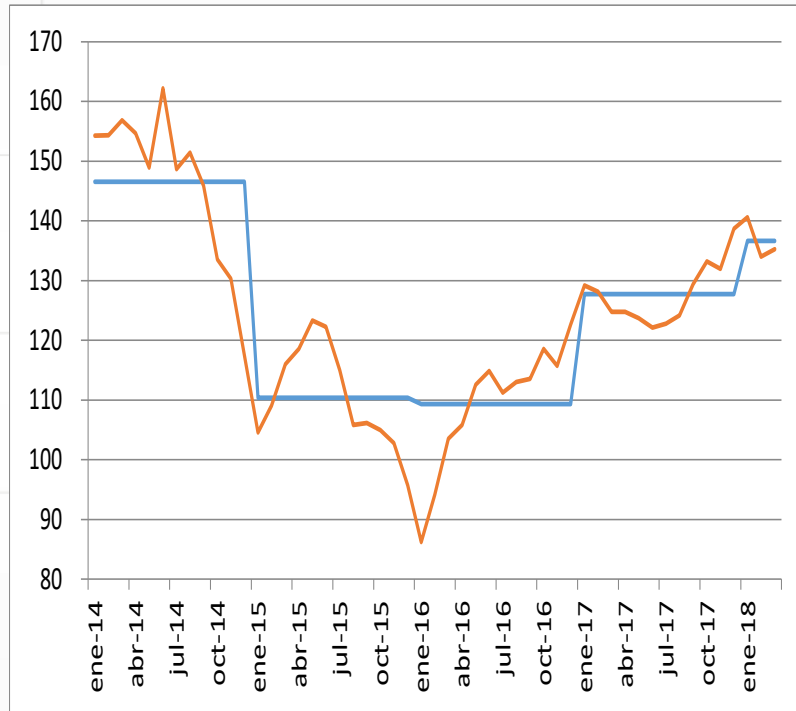
Colombia va hacia una recuperación moderada

'Fan Chart' PIB Anual

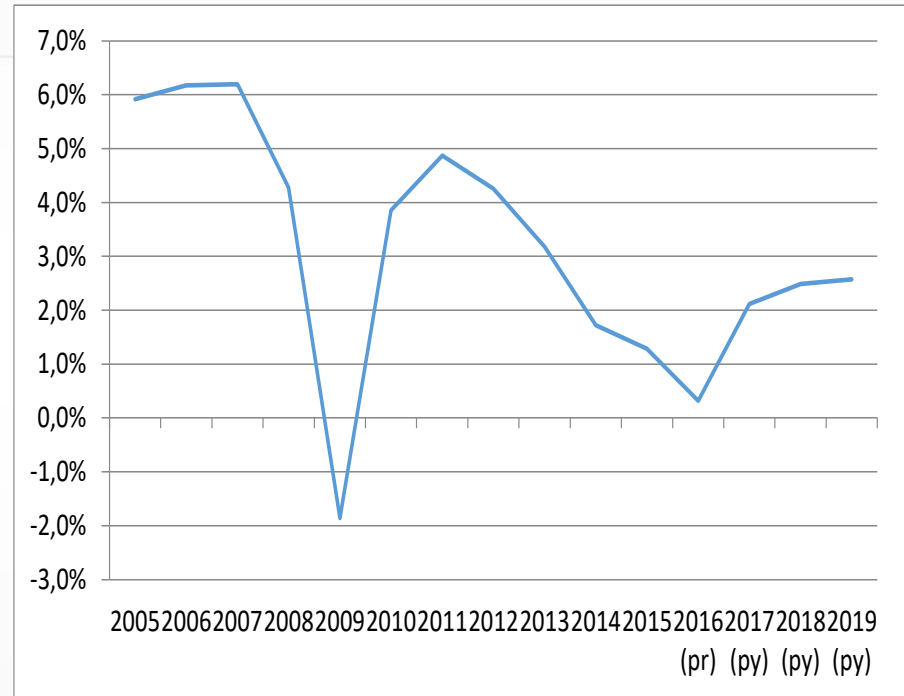


Demanda Externa

Evolución de los Términos de Intercambio

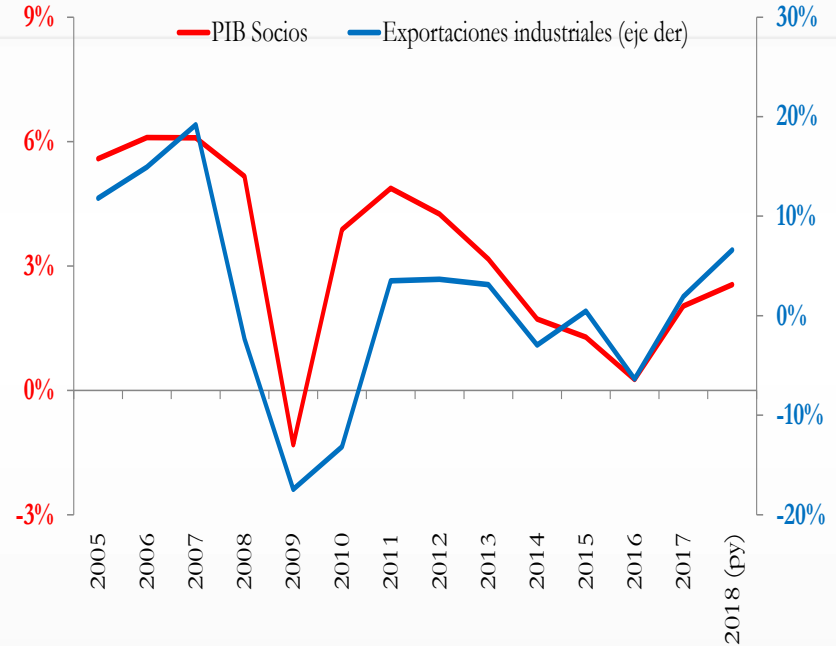
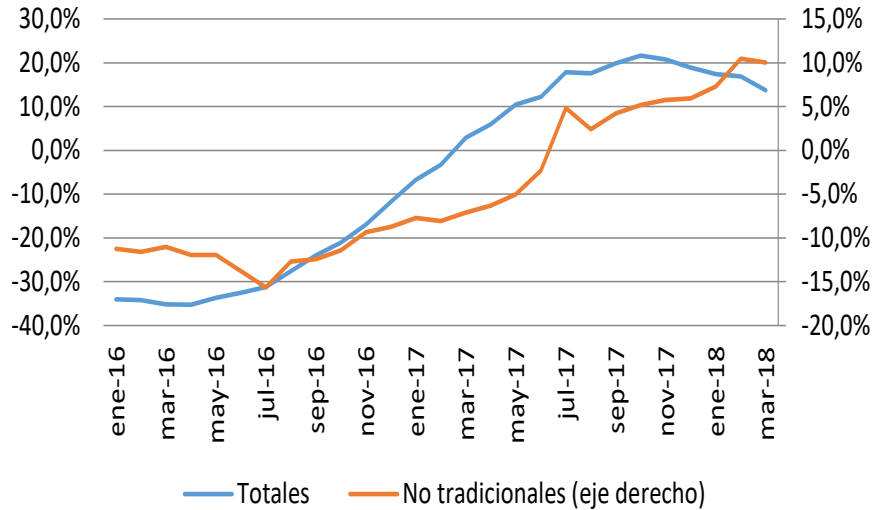


Crecimiento de los socios comerciales

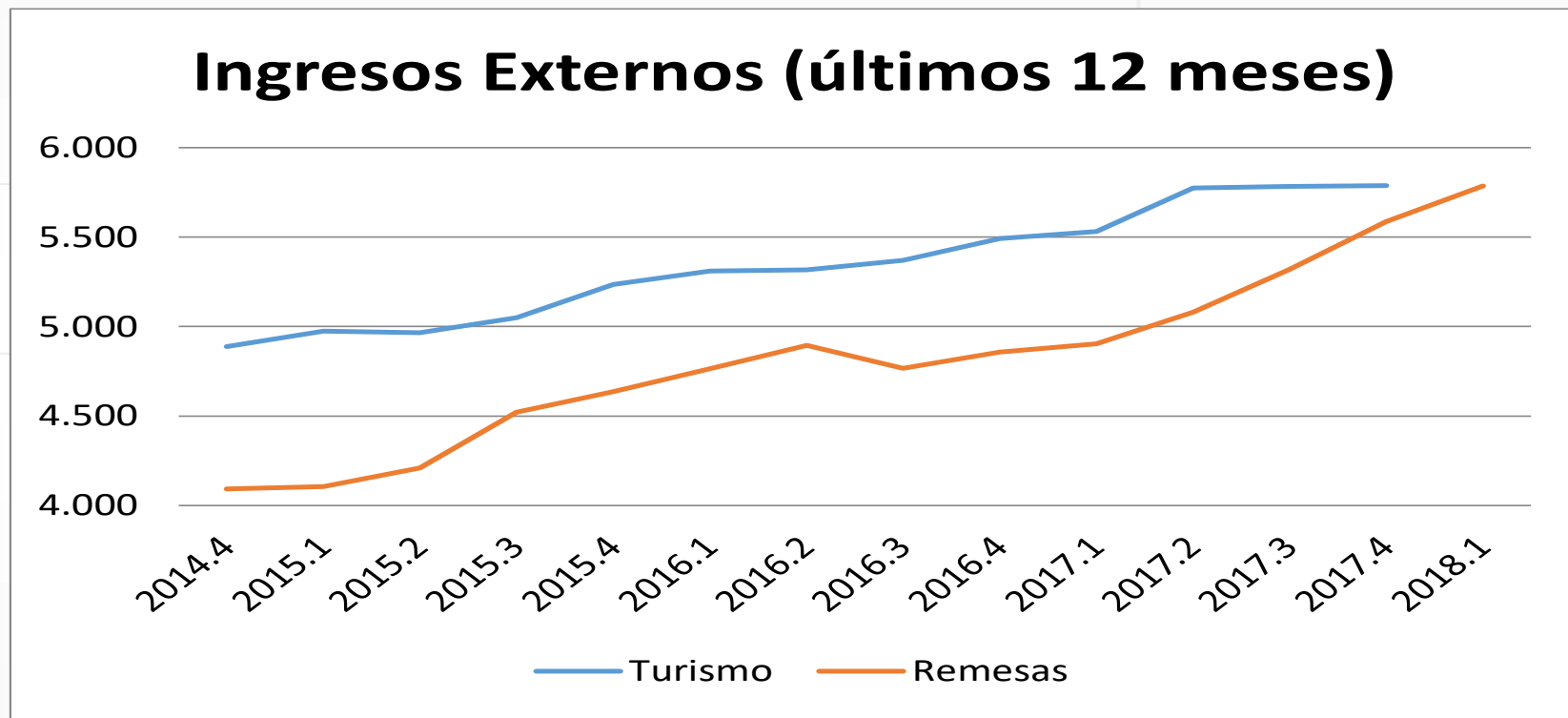


Efectos del Crecimiento Mundial(i)

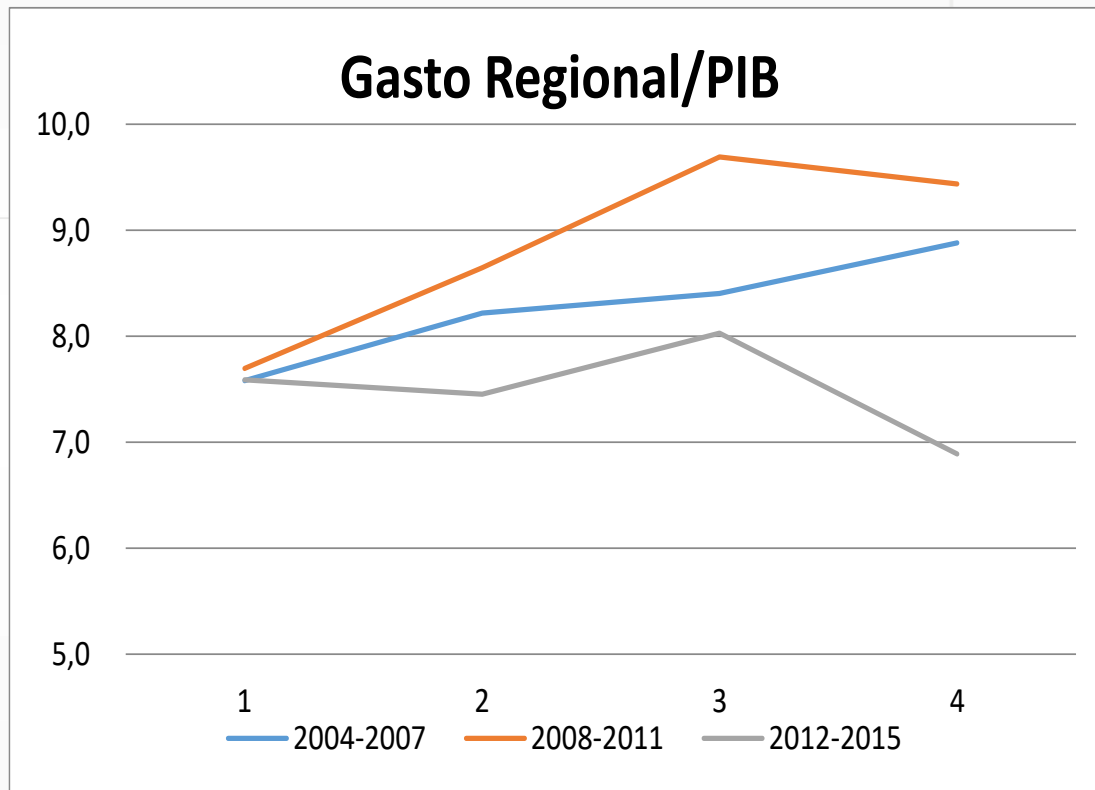
Crecimiento Exportaciones (12 meses)



Efectos del Crecimiento Mundial(ii)

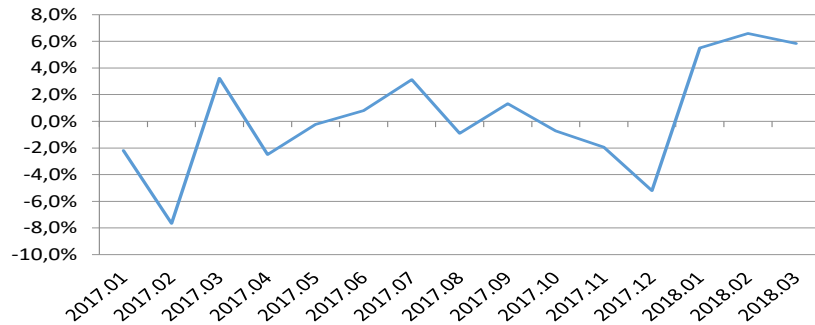


Demanda Pública



Demanda Interna Privada

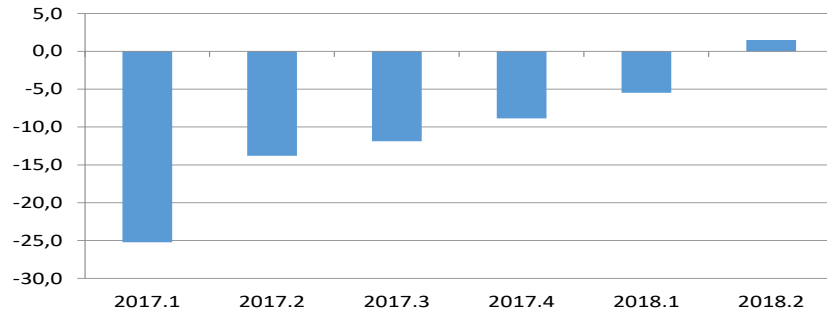
Ventas del Comercio



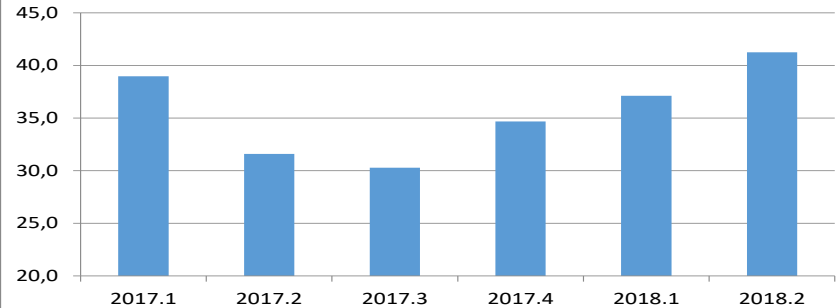
Aversión al Riesgo



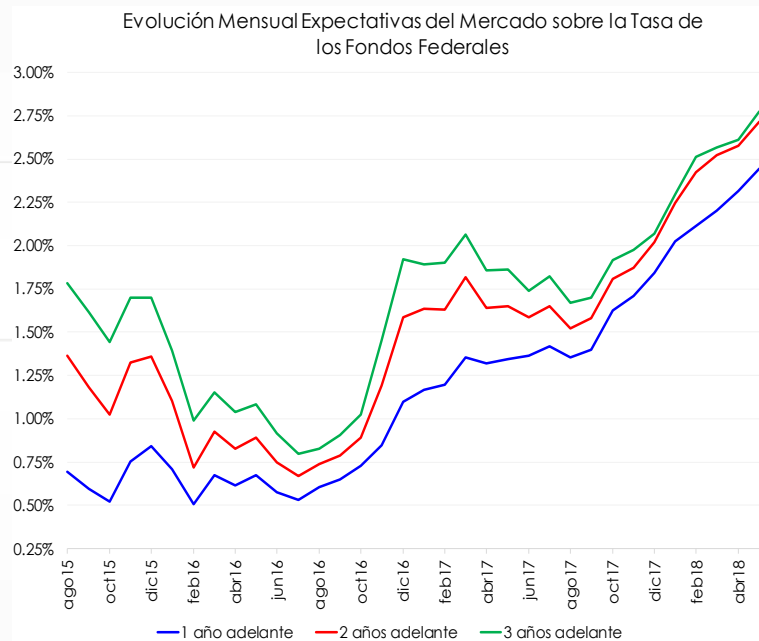
Consumidores



Comerciantes



3.Riesgos: Financiamiento Externo(i)



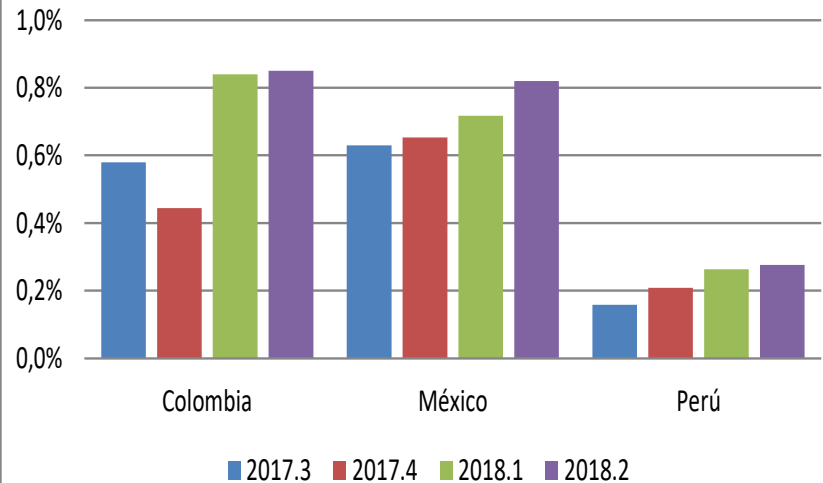
Fuente: *Bloomberg y Fed*



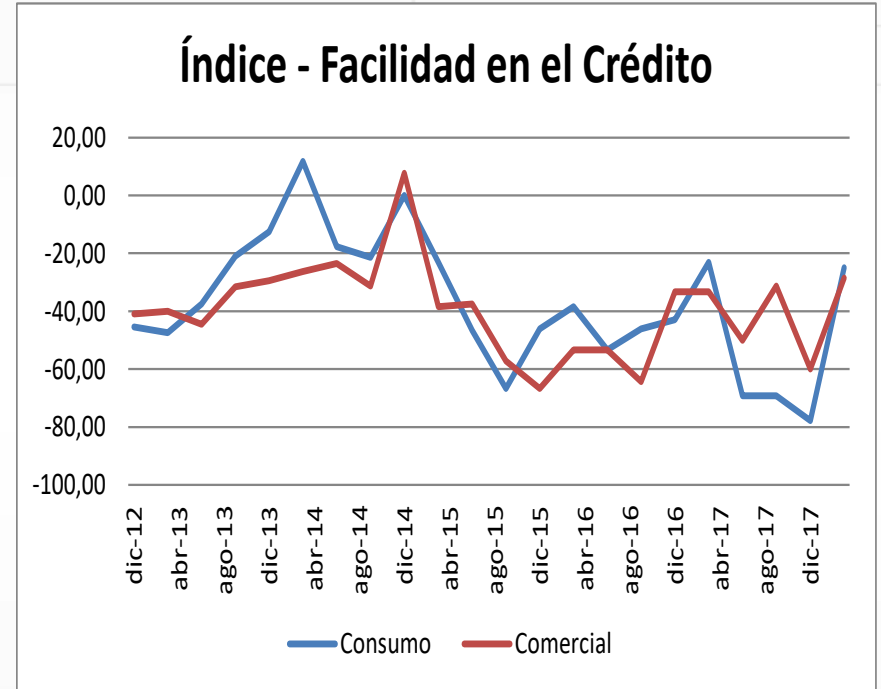
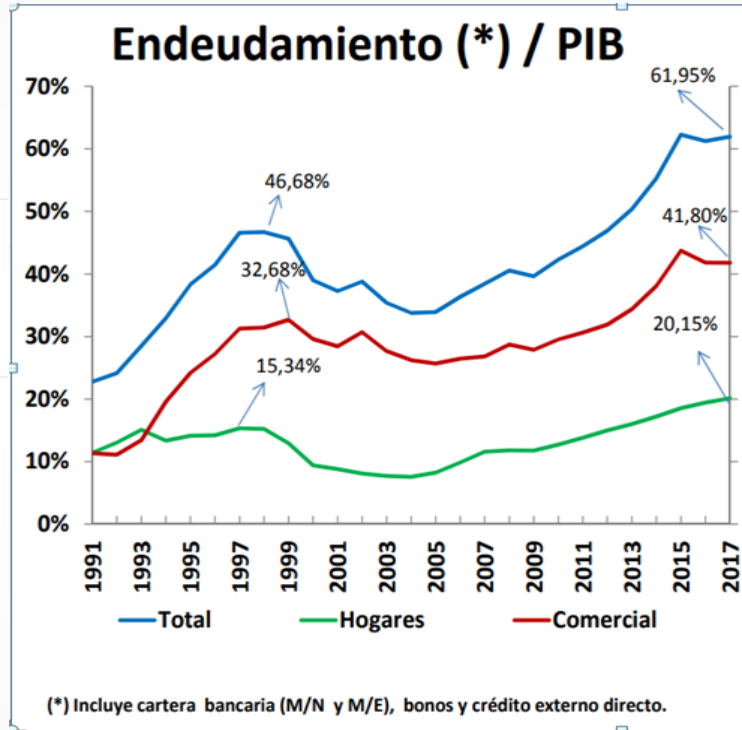
Riesgos: Financiamiento Externo(ii)

Cambio Tasas de interés Internas Mayo2018-junio2017	
TURQUIA	284,3
INDIA	102,4
México	75,5
COREA	58,9
CHILE	52,1
INDONESIA	35,2
COLOMBIA	24,2
CHINA	18,8
BRASIL	15,9
TAILANDIA	14,0
Perú	-2,1
Sur África	-6,6
RUSIA	-30,0

Volatilidad Condicional del Tipo de Cambio

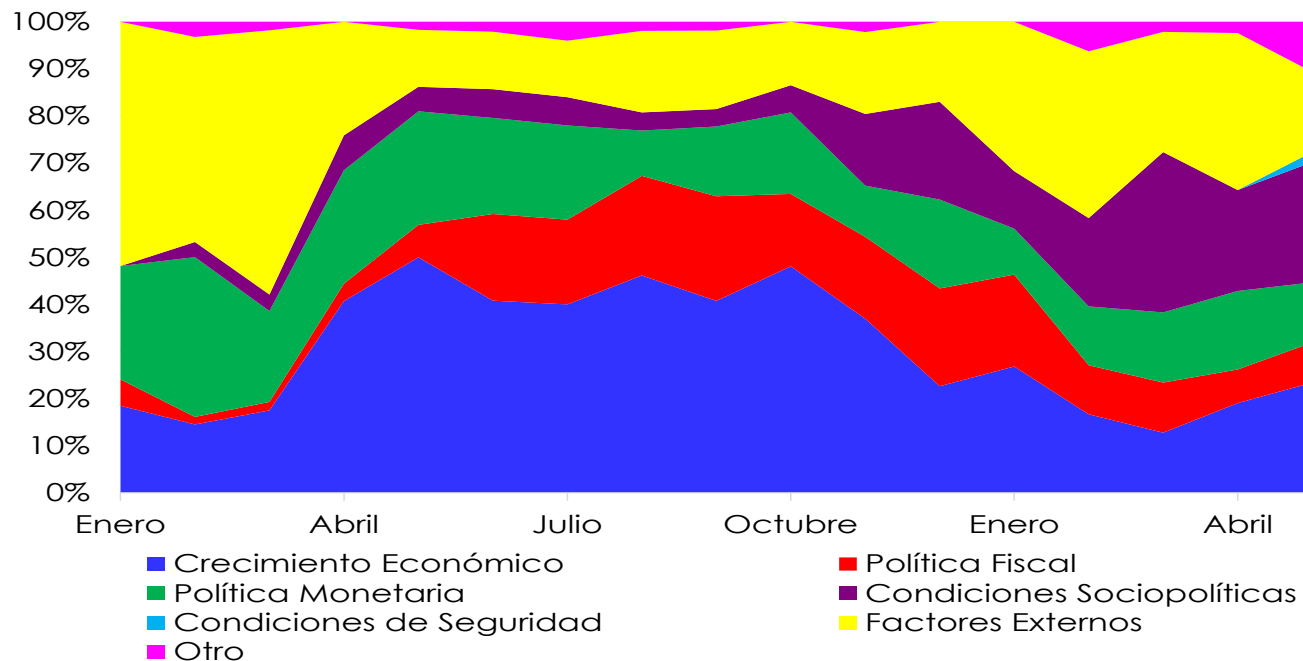


Riesgos: Financiamiento



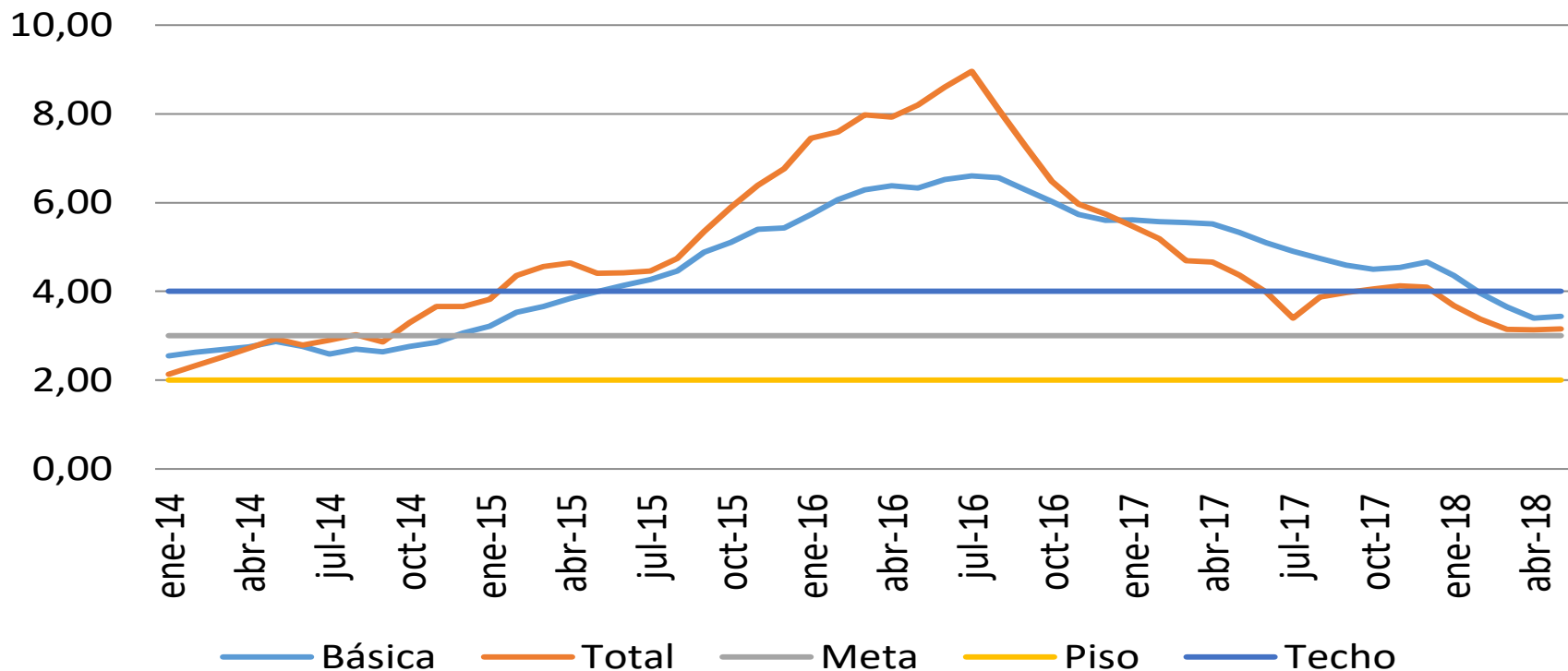
Riesgos: Incertidumbre Privada

Aspectos relevantes para la inversión

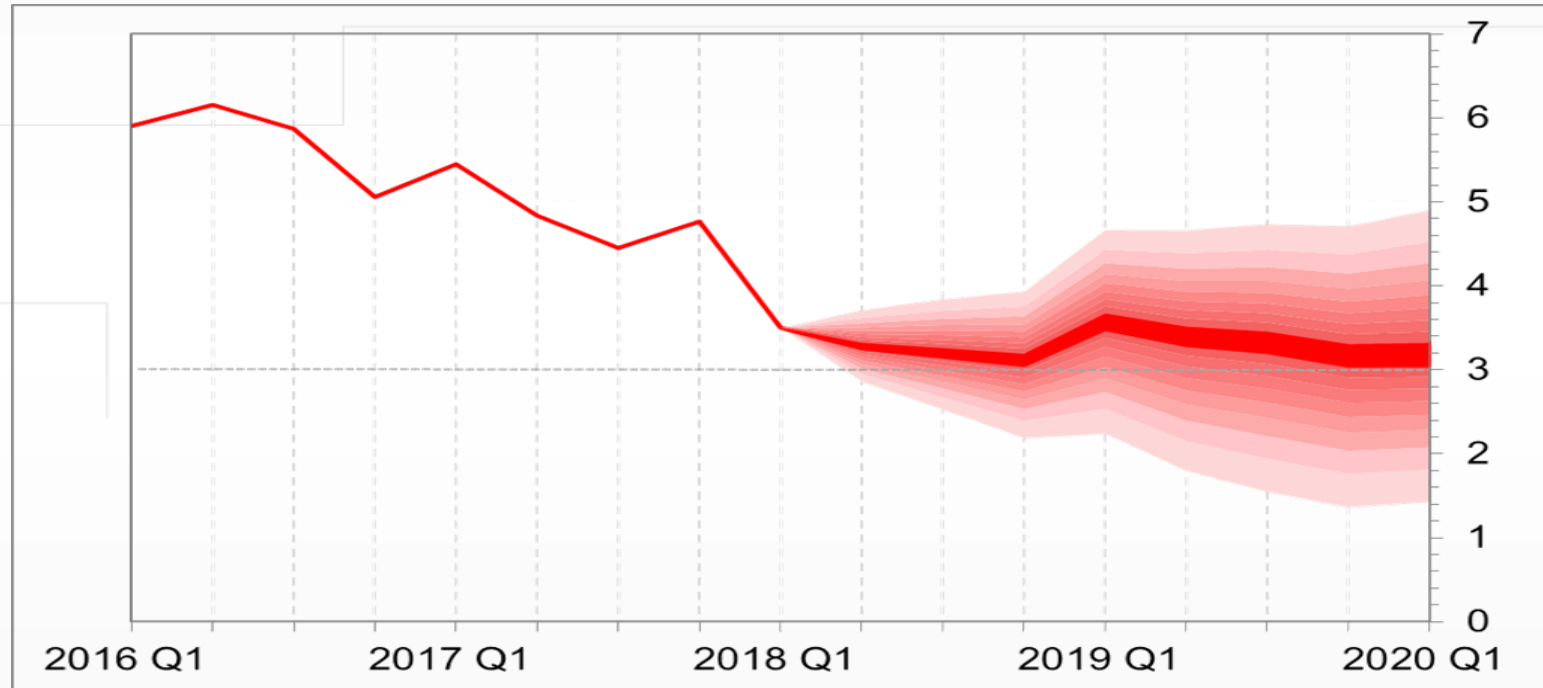


4. La Inflación cerca de la meta

Inflación

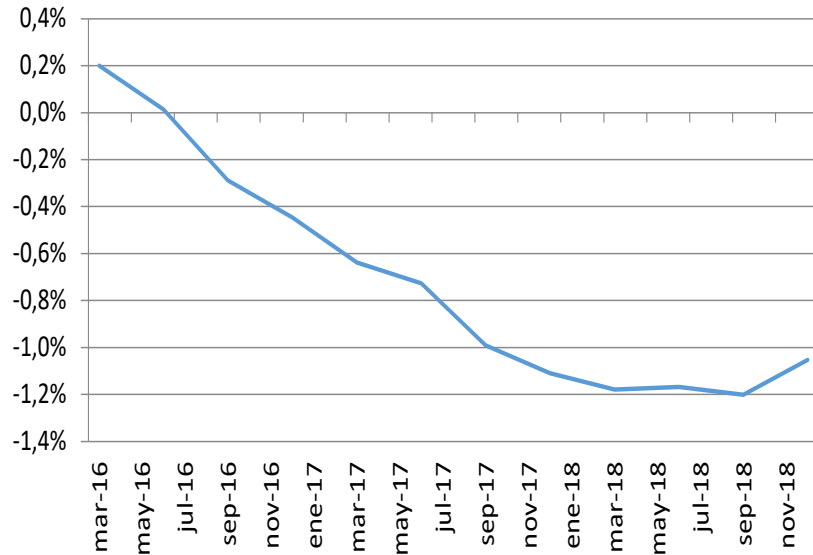


Pronósticos de Inflación sin alimentos ni regulados

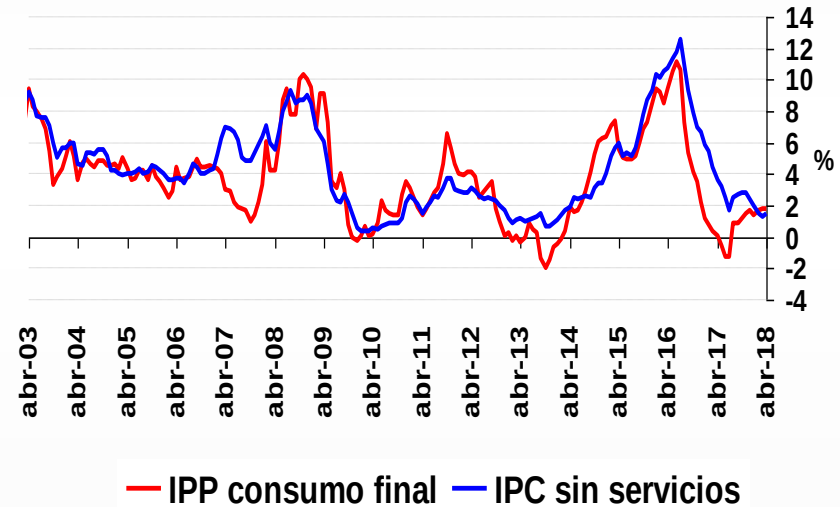


Presiones de demanda y Costos

Brecha del PIB

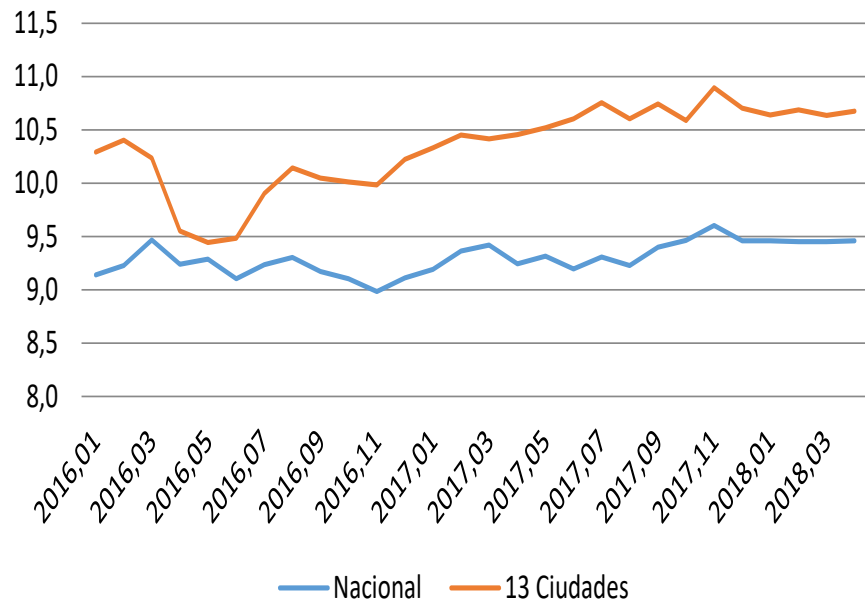


Inflación al consumidor y del productor

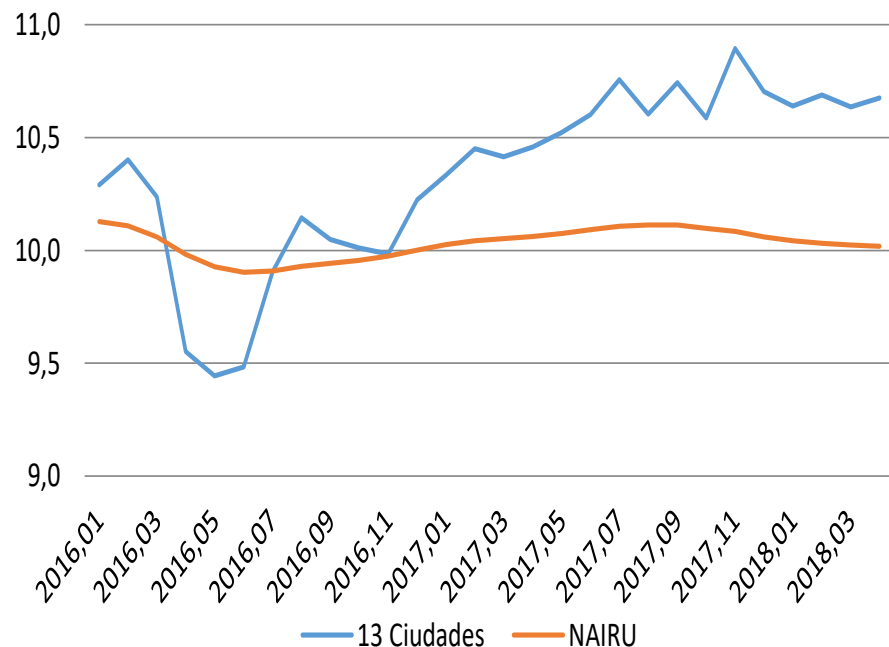


Presiones del mercado laboral

Tasa de desempleo trimestral

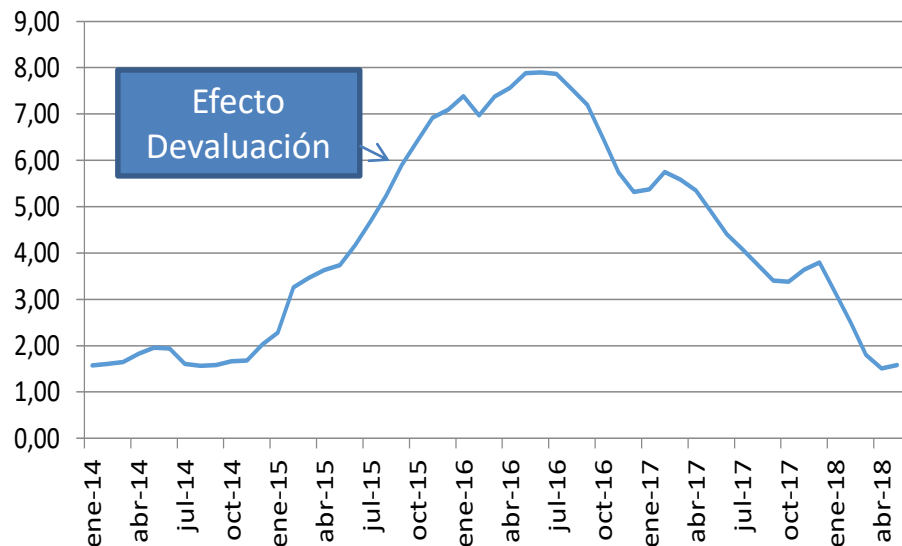


Presiones en el mercado laboral

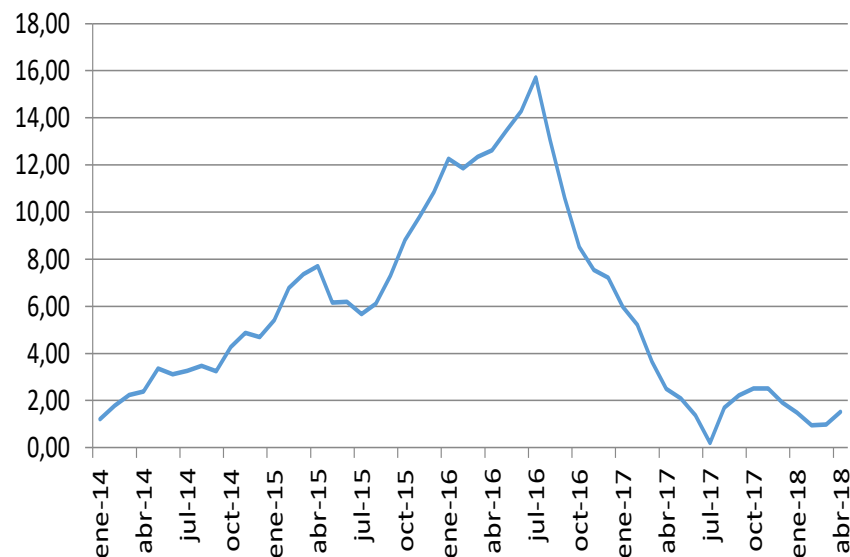


Los choques anteriores se disipan

Crecimiento en Precio Transables

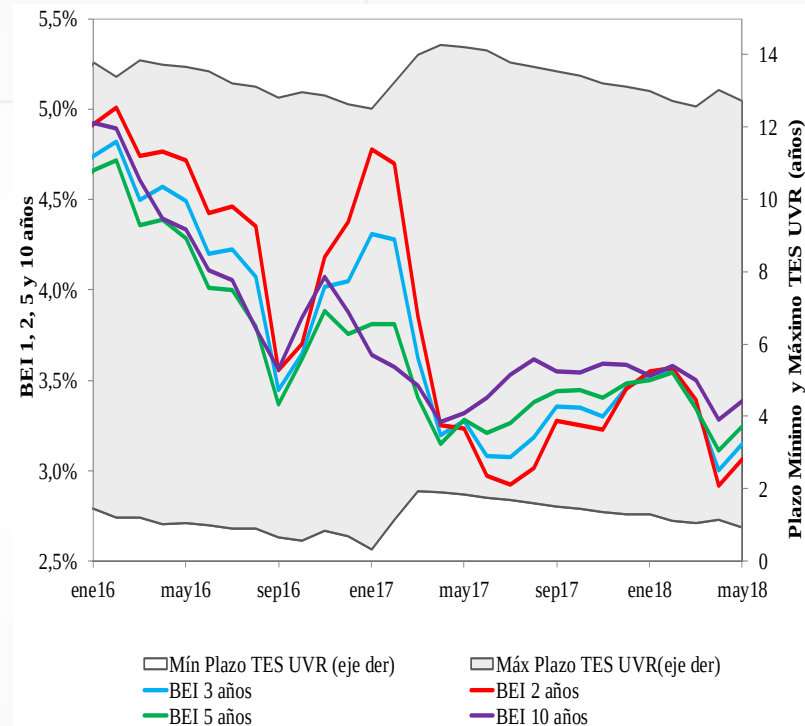
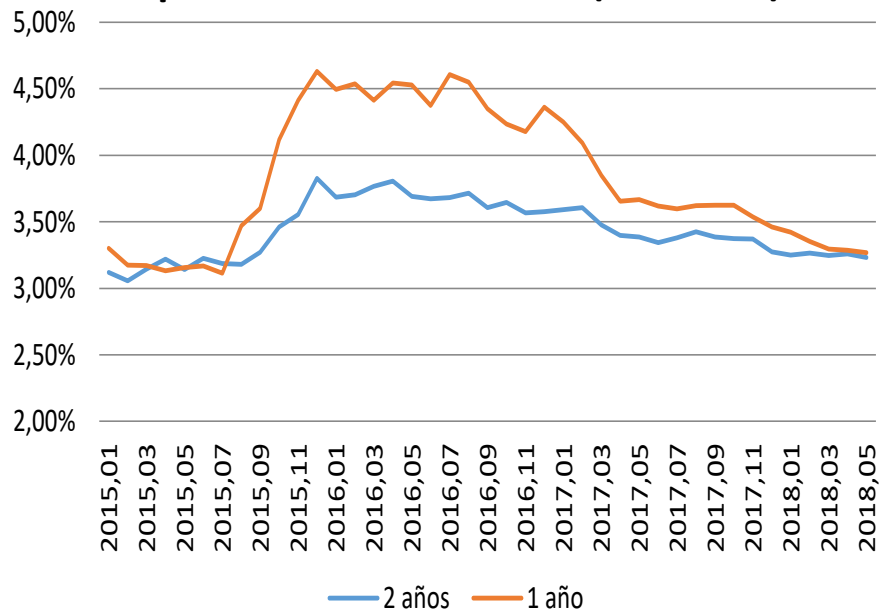


Crecimiento Precios de Alimentos

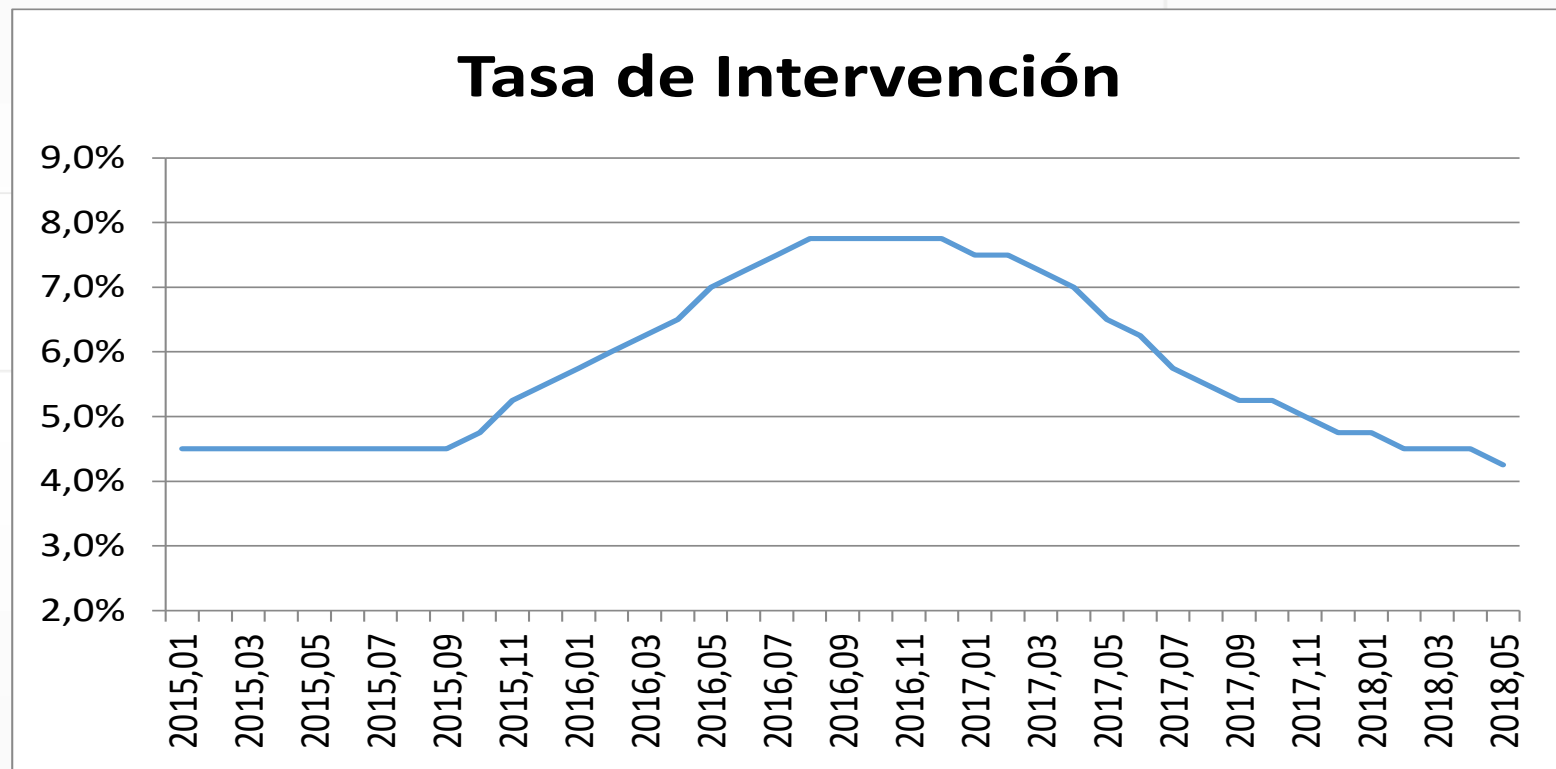


Anclaje de las expectativas

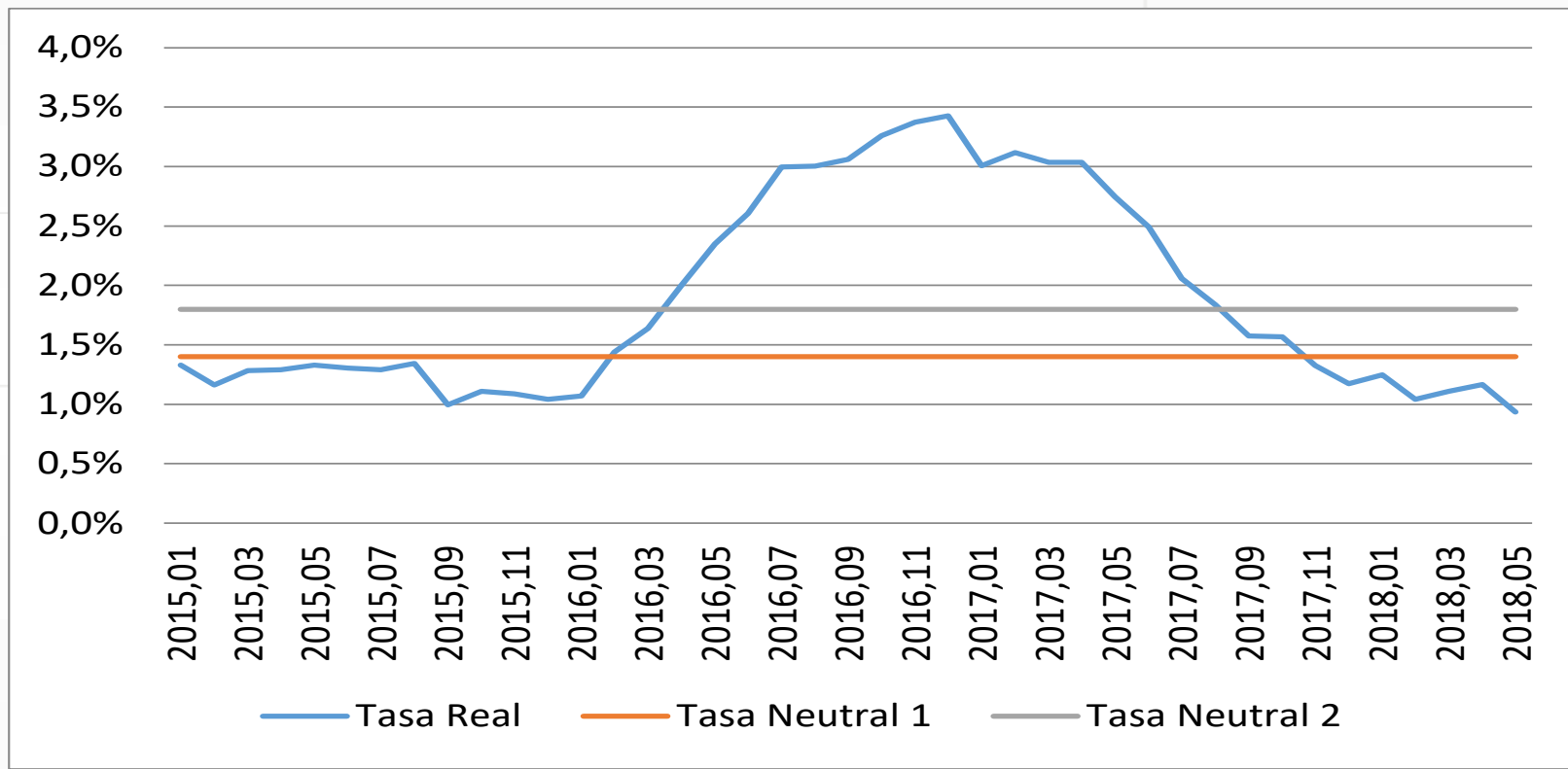
Espectativas de Inflación (analistas)



6. La política monetaria es expansiva(i)

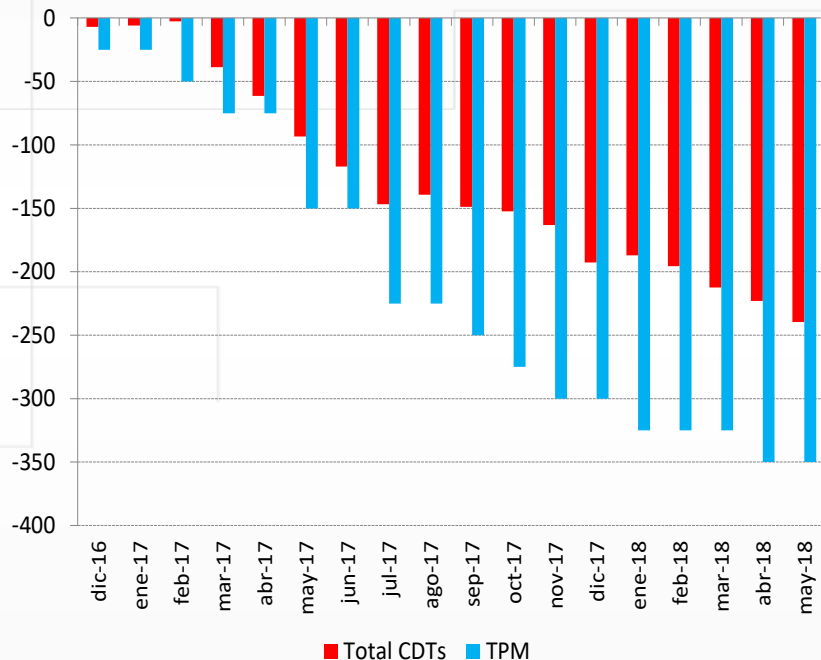


La política monetaria es expansiva(ii)

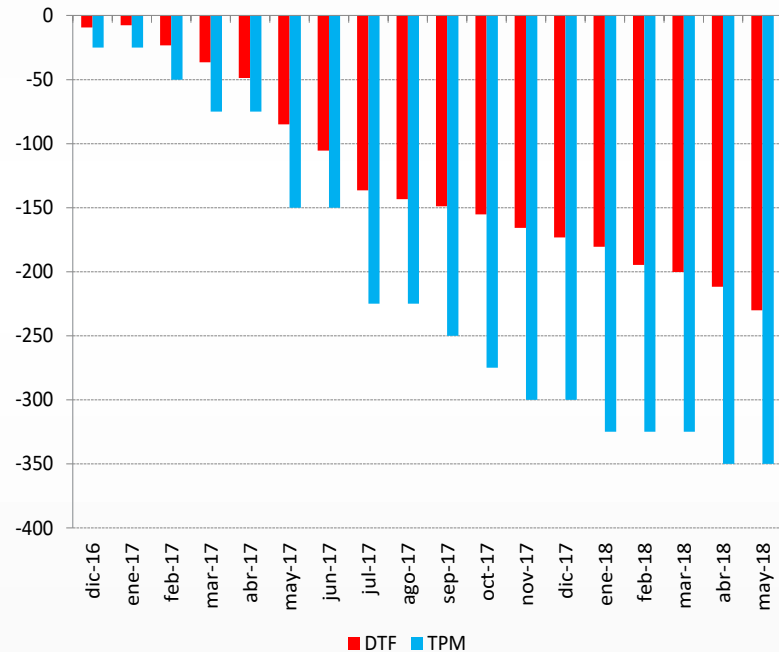


Transmisión de la Política(i)

Variación acumulada (pb)



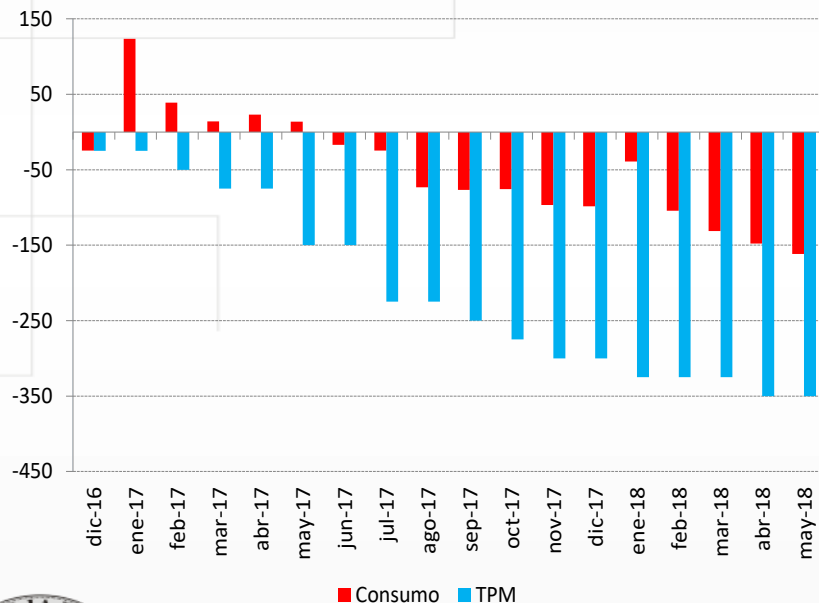
DTF mensual* vs. TPM
(Variación acumulada respecto a nov/16 (pb))



Transmisión de la Política(ii)

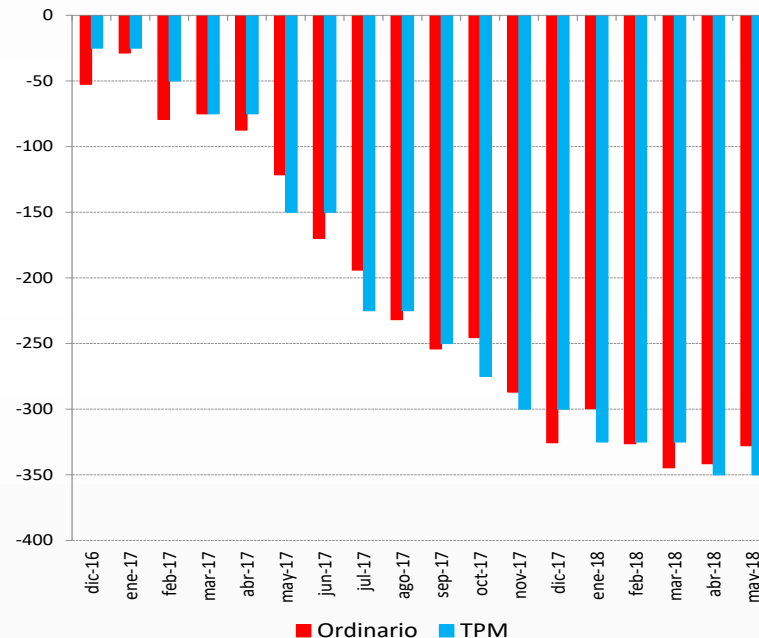
**Tasa de interés promedio mensual* de consumo
vs. TPM**

(Variación acumulada respecto a nov/16 (pb))



**Tasa de interés promedio mensual* Ordinario vs.
TPM**

(Variación acumulada respecto a nov/16 (pb))

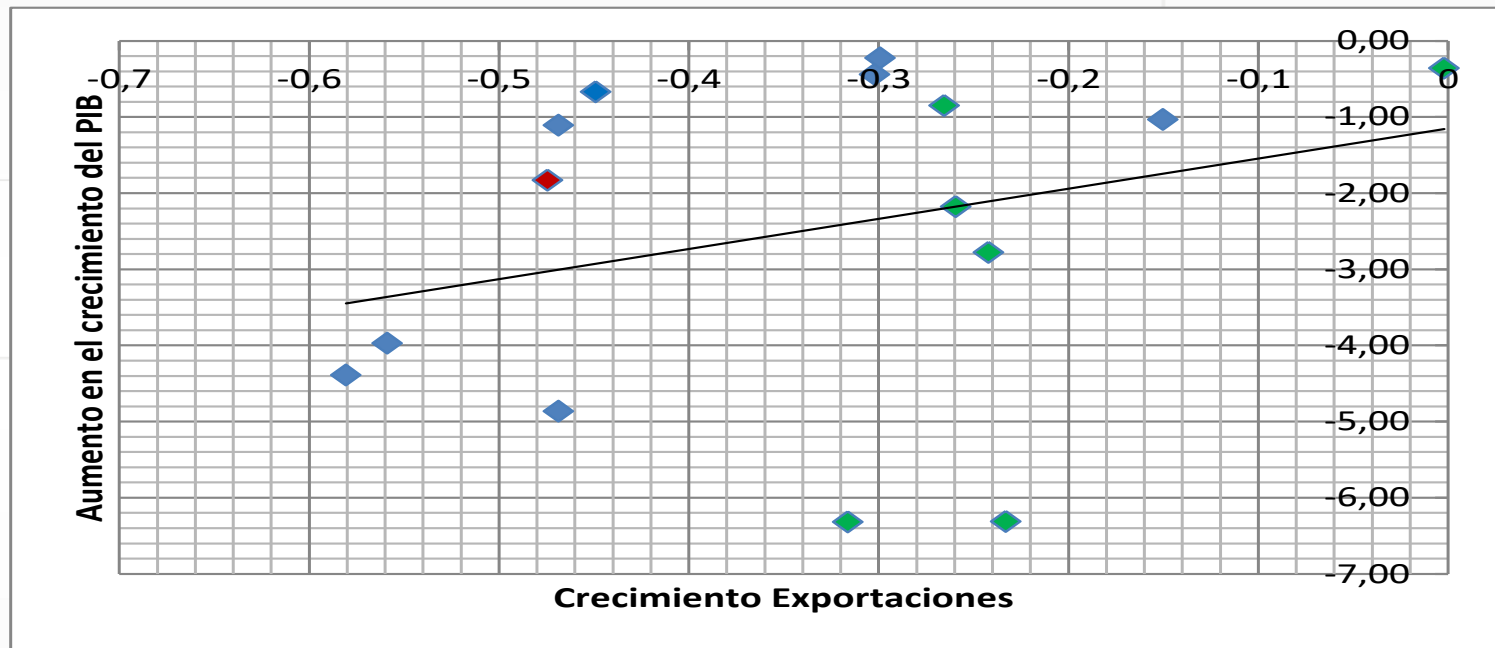


La política hacia adelante

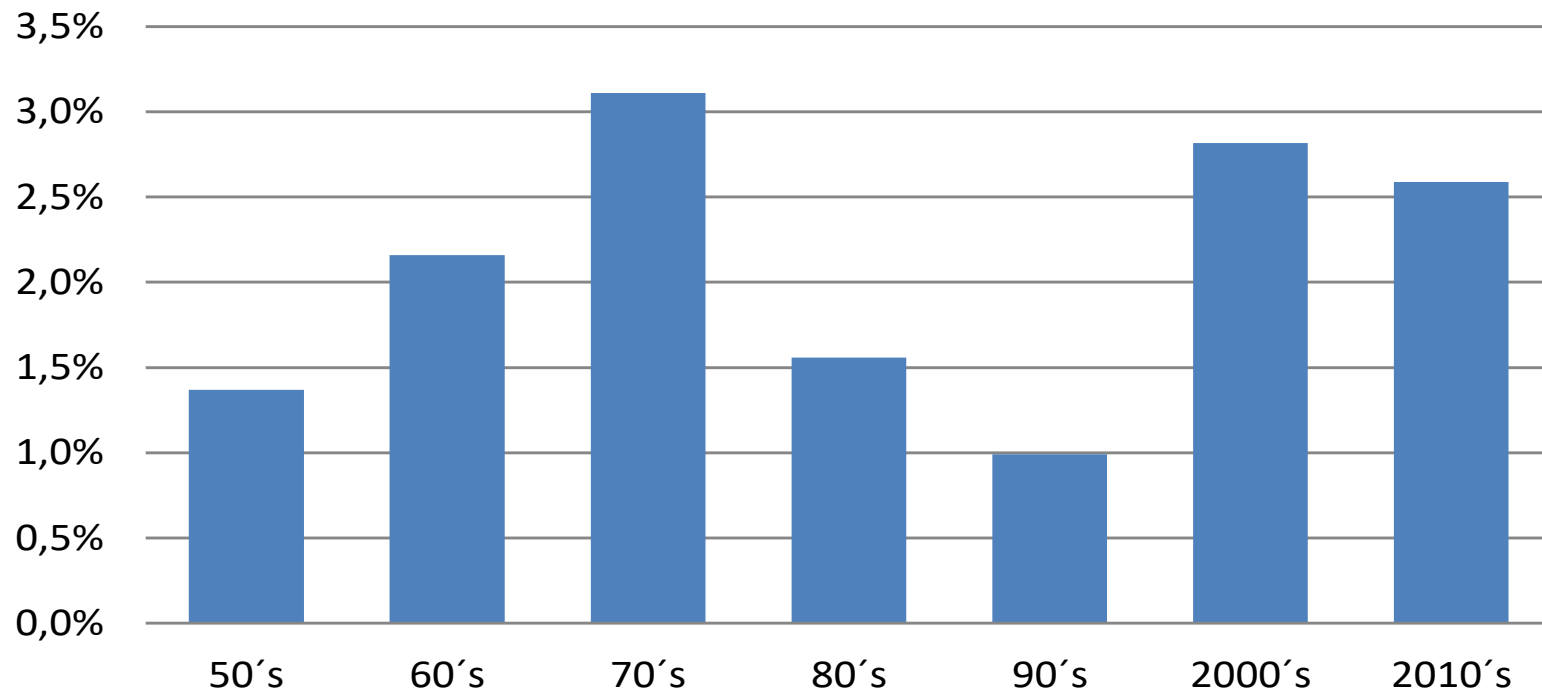
1. Política monetaria prudente que equilibre el objetivo de reducir la brecha del producto con el de conservar la convergencia de la inflación a la meta.
2. Ante los riesgos de financiamiento externo:
Liquidez.....



El ajuste cíclico ha sido eficiente

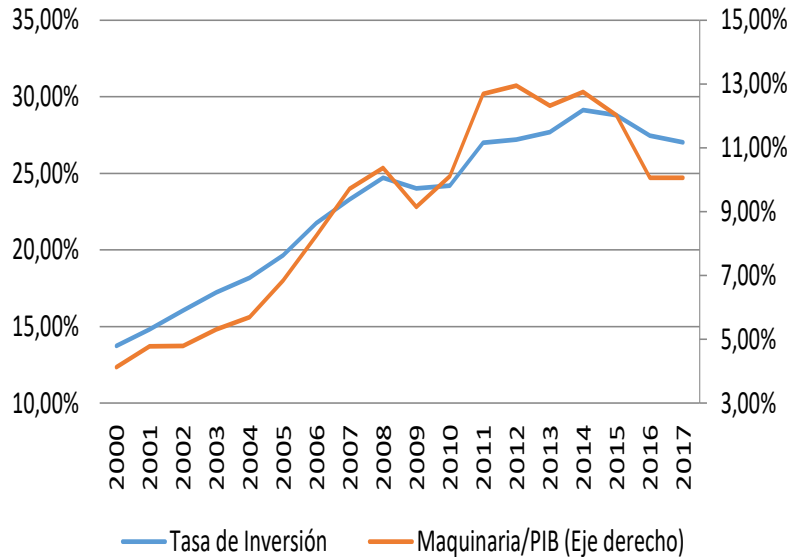


Tasa de crecimiento del PIB percápita



Fuentes de Crecimiento

Tasa de Inversión



Tasa de crecimiento de la PTF

