

Choques Externos y Política Monetaria

Carlos Huertas

**Director Programación e Inflación
Banco de la República de Colombia**

La Paz , Julio de 2015

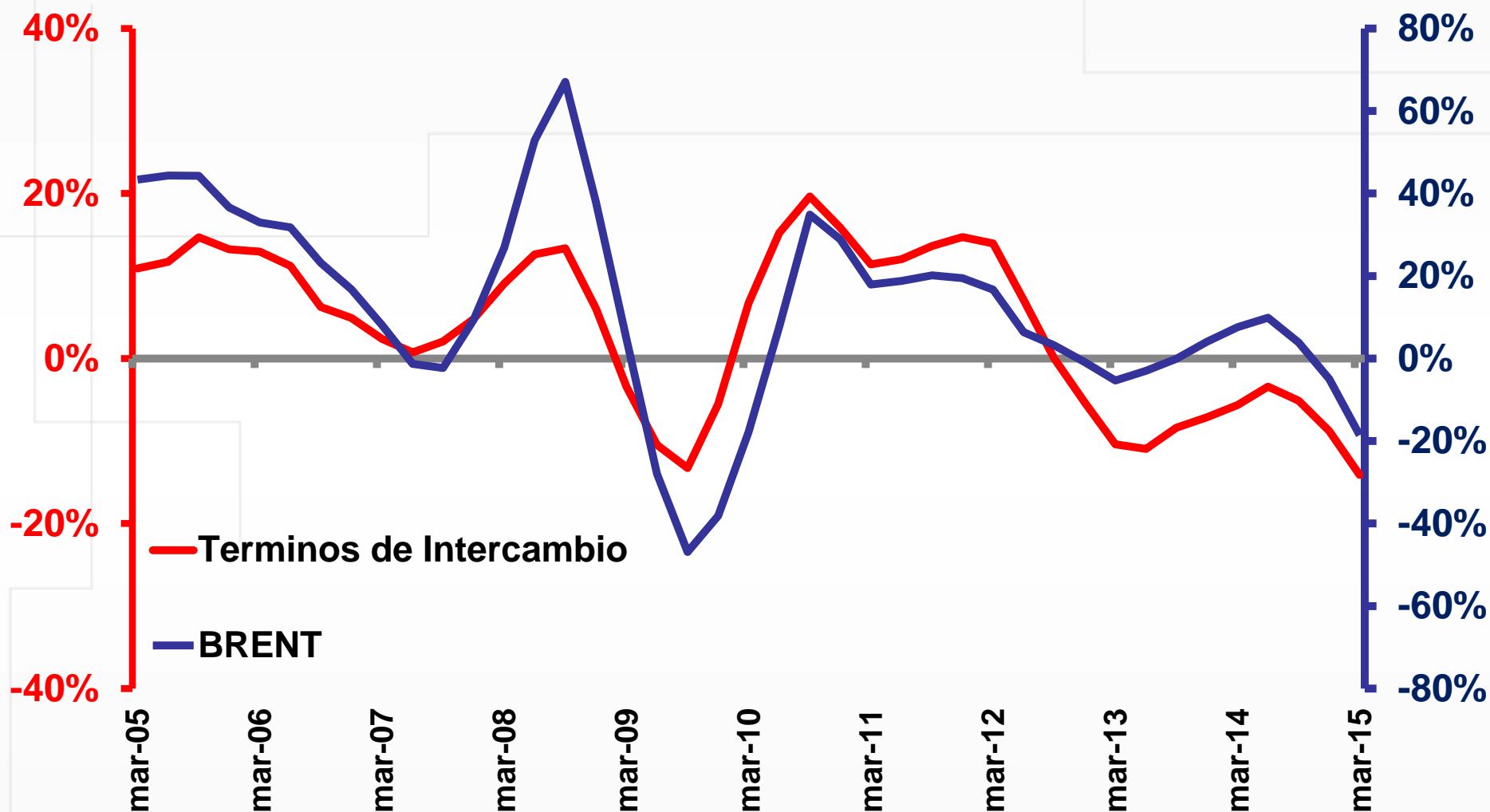


1. Choques Externos



Colombia: Términos de Intercambio y Precios del Petróleo

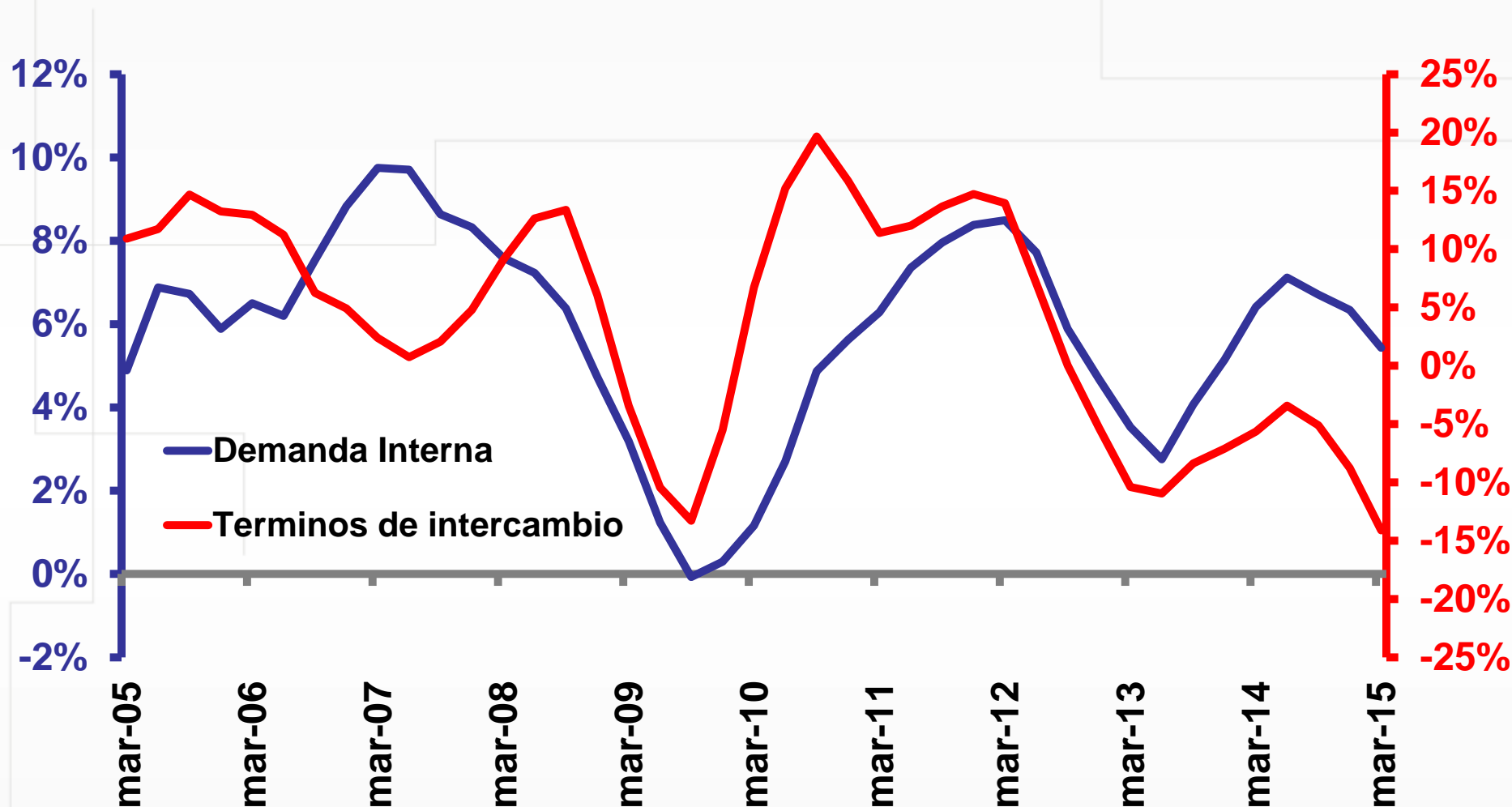
Variaciones anuales (%)



FUENTE: ESTADÍSTICAS ADUANERAS DIAN- DANE, CÁLCULOS BR.

Colombia: Términos de Intercambio y Demanda Interna

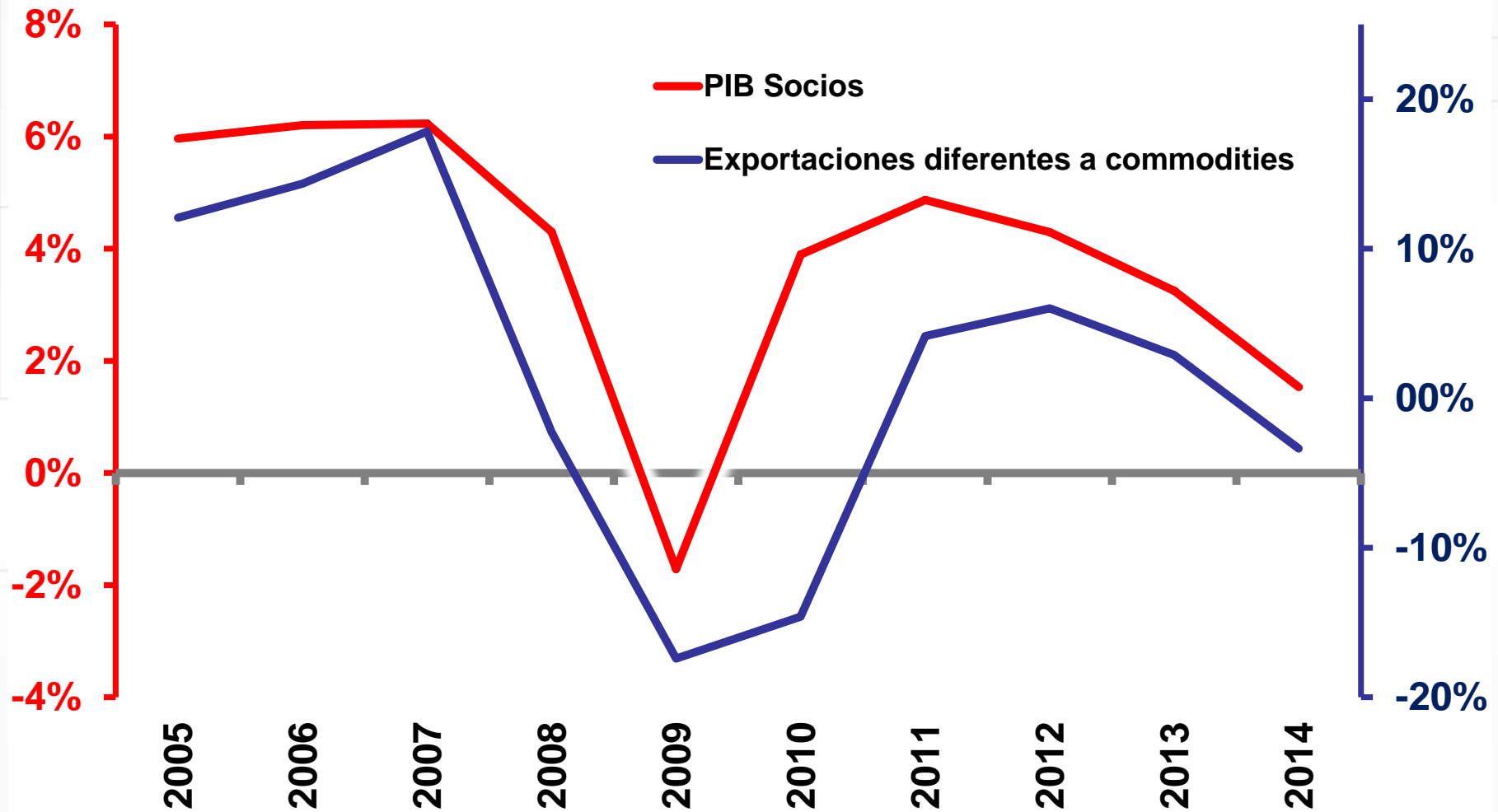
Variaciones anuales (%)



FUENTE: ESTADÍSTICAS ADUANERAS DIAN- DANE, CÁLCULOS BR.

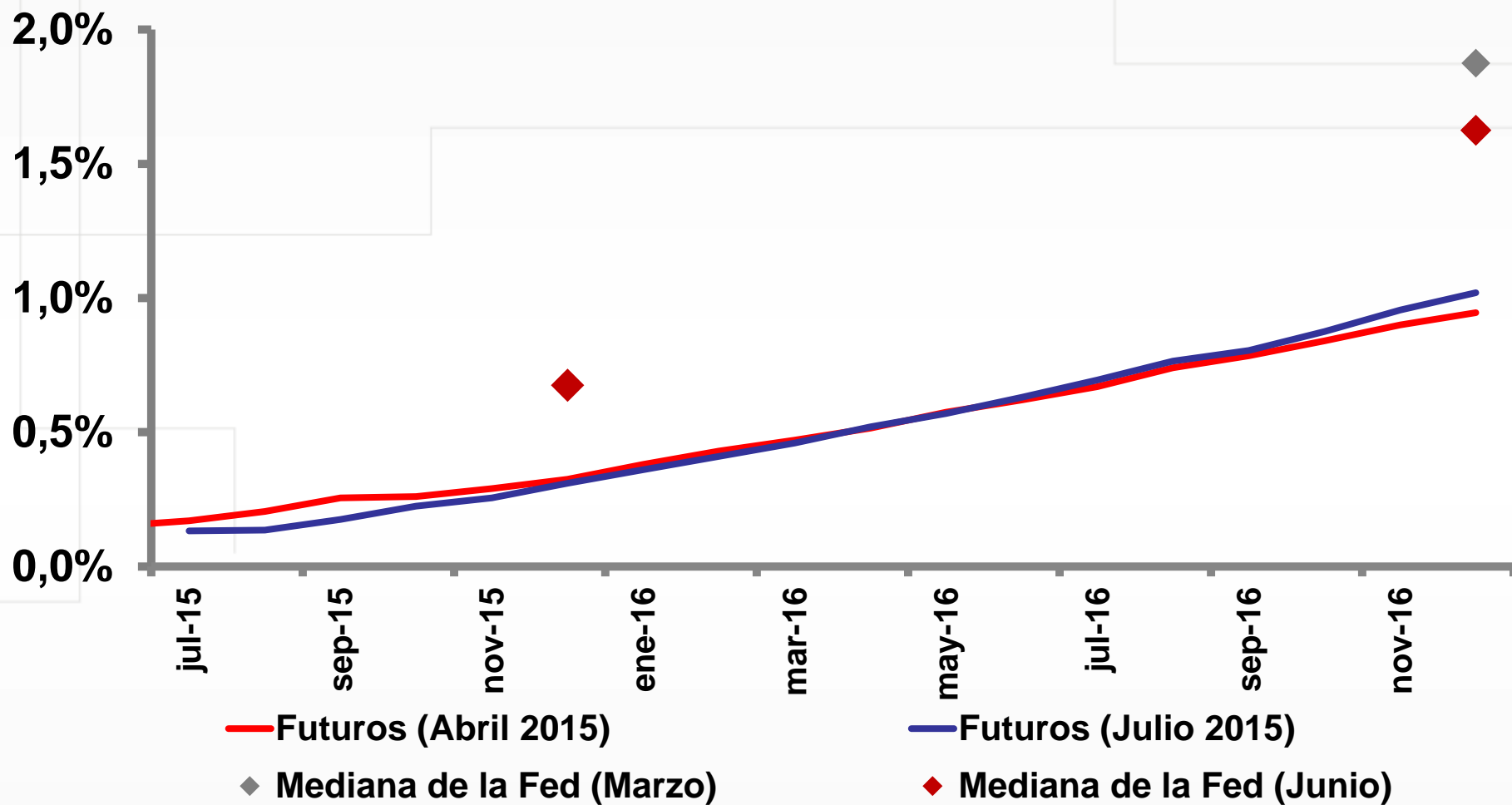
Colombia: Crecimiento Promedio Socios Comerciales y Crecimiento Real de Exportaciones

Variaciones anuales (%)



Fuente: WEO, Cálculos Banco de La Republica

Expectativas de Incremento de Tasas de Interés por parte de La FED

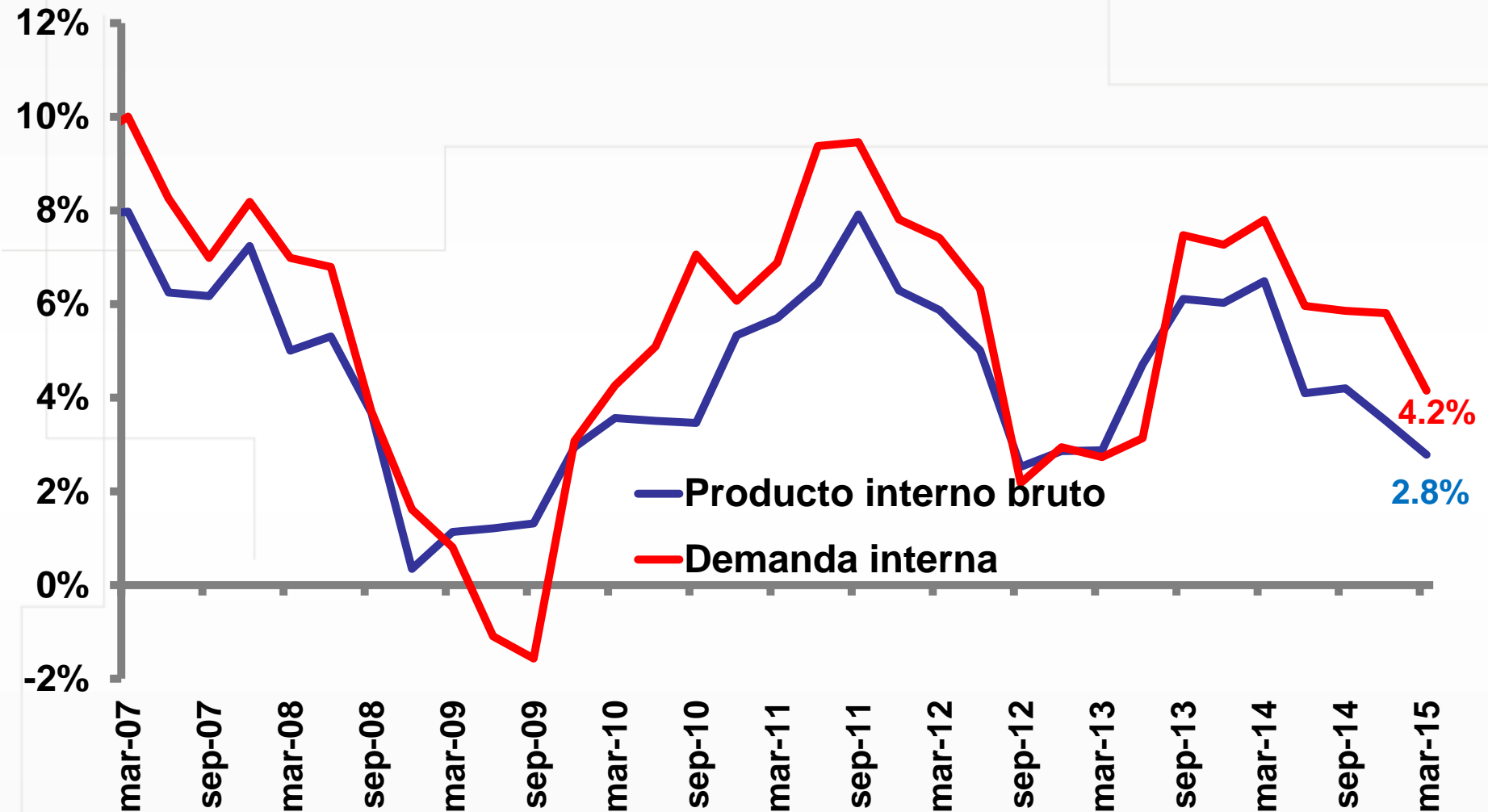


2. Contexto Macroeconómico de Colombia



Colombia: Producto Interno Bruto y Demanda Interna

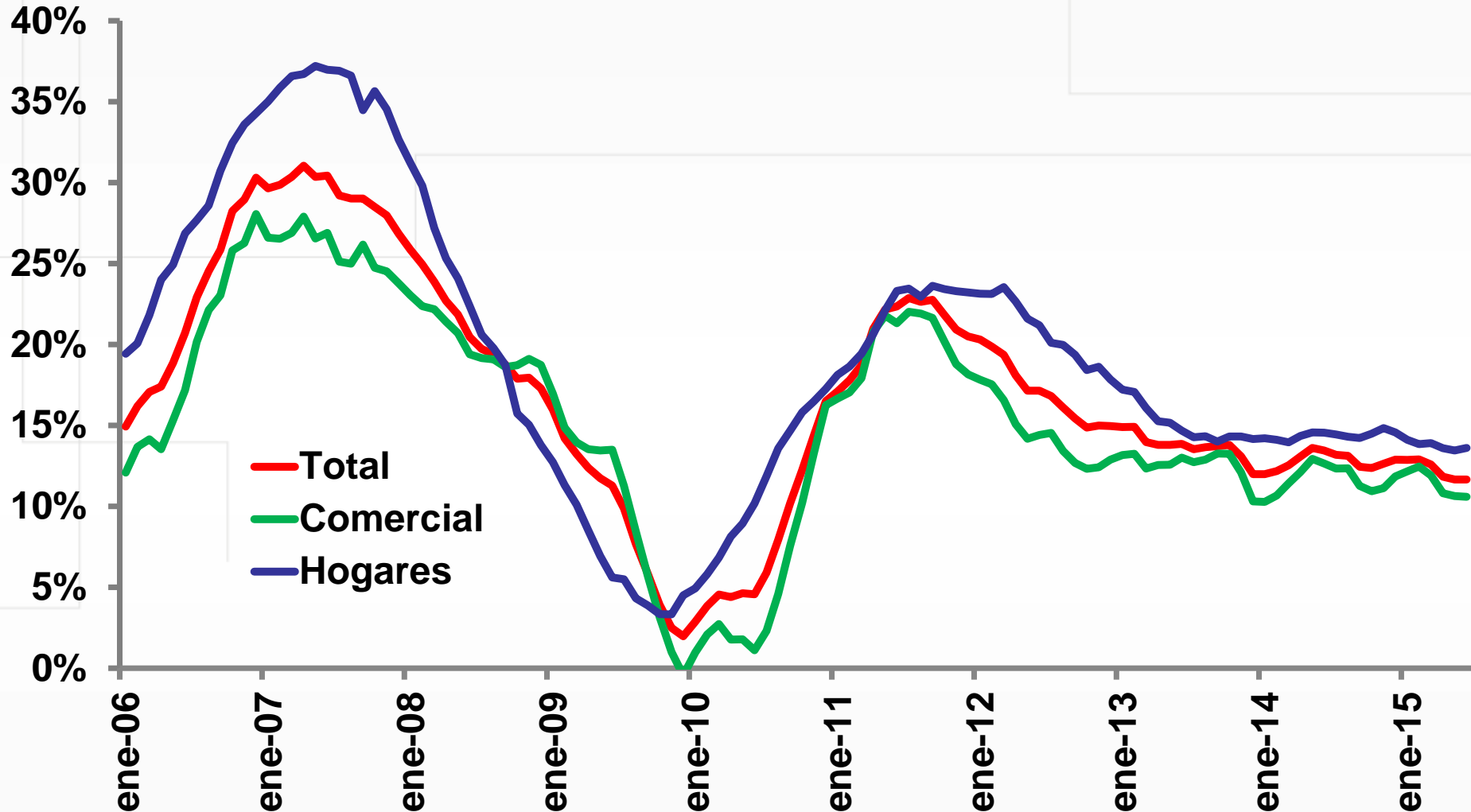
Variaciones anuales (%)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Colombia: Crédito Bancario

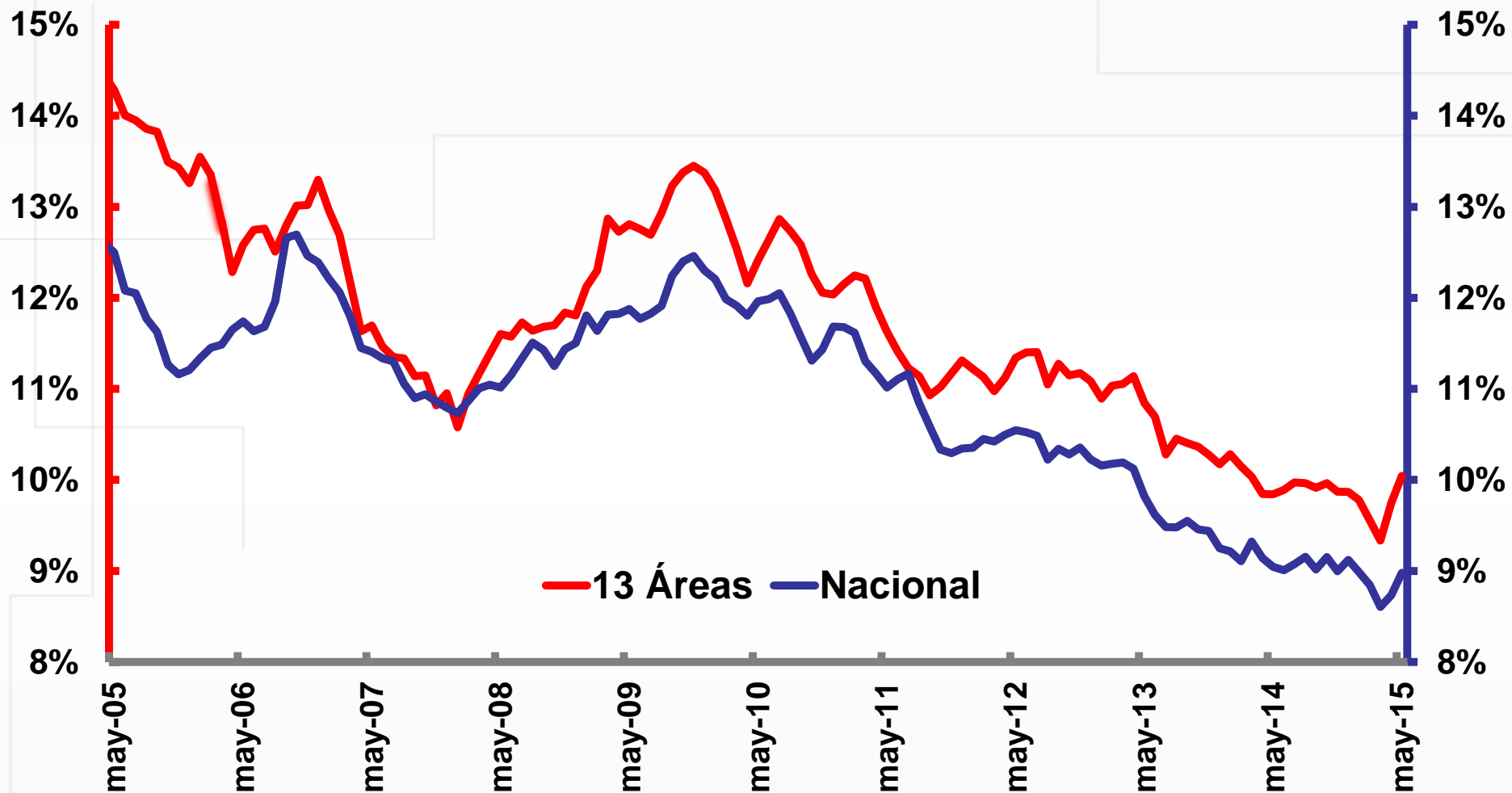
Variaciones anuales (%)



Fuente: Cálculos Banco de La Republica

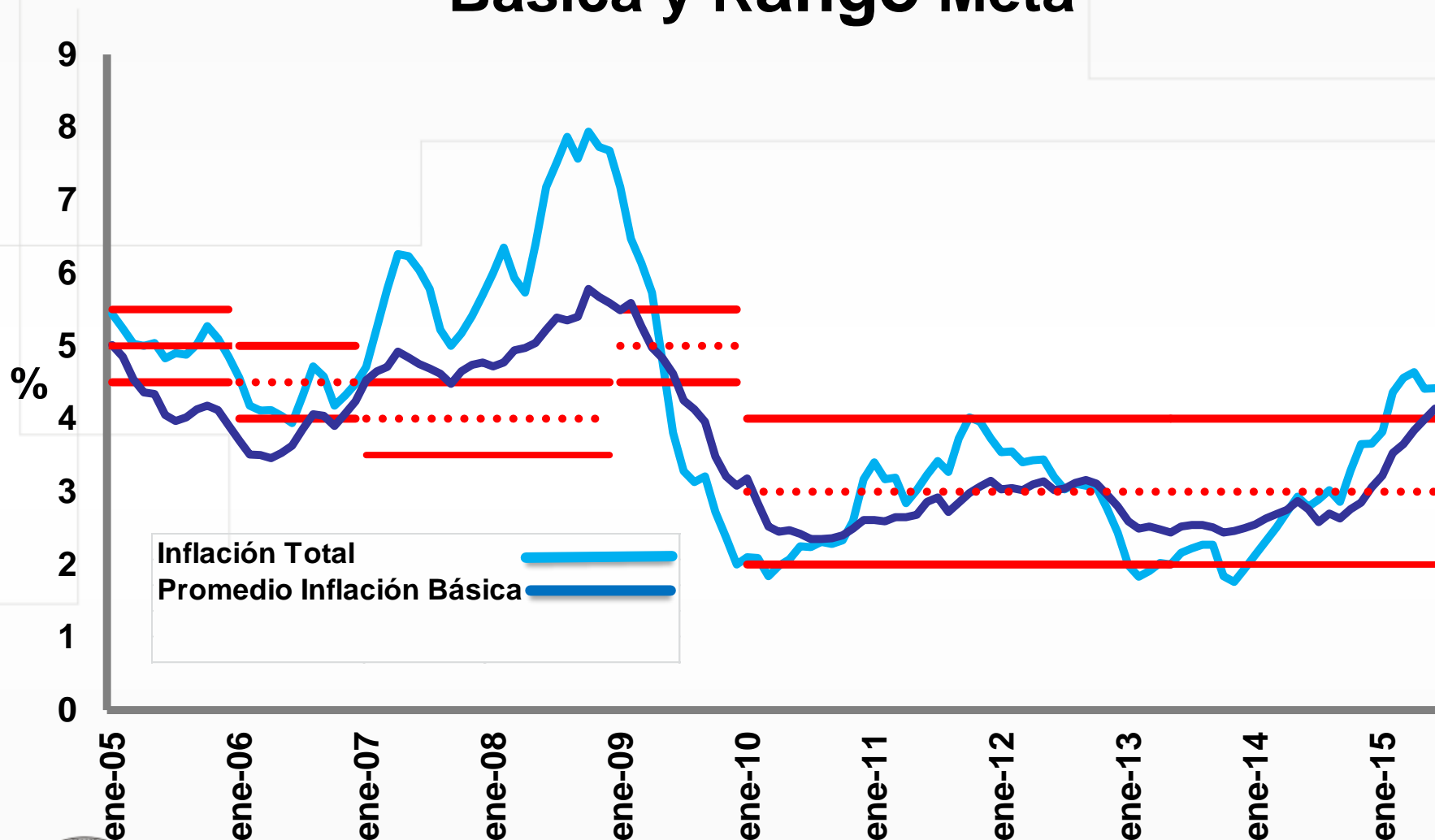
Colombia: Tasa de Desempleo (%)

Trimestre Móvil desestacionalizada



Fuente: GEIH-DANE, Cálculos Banco de la República

Colombia: Inflación Total al Consumidor, Inflación Básica y Rango Meta

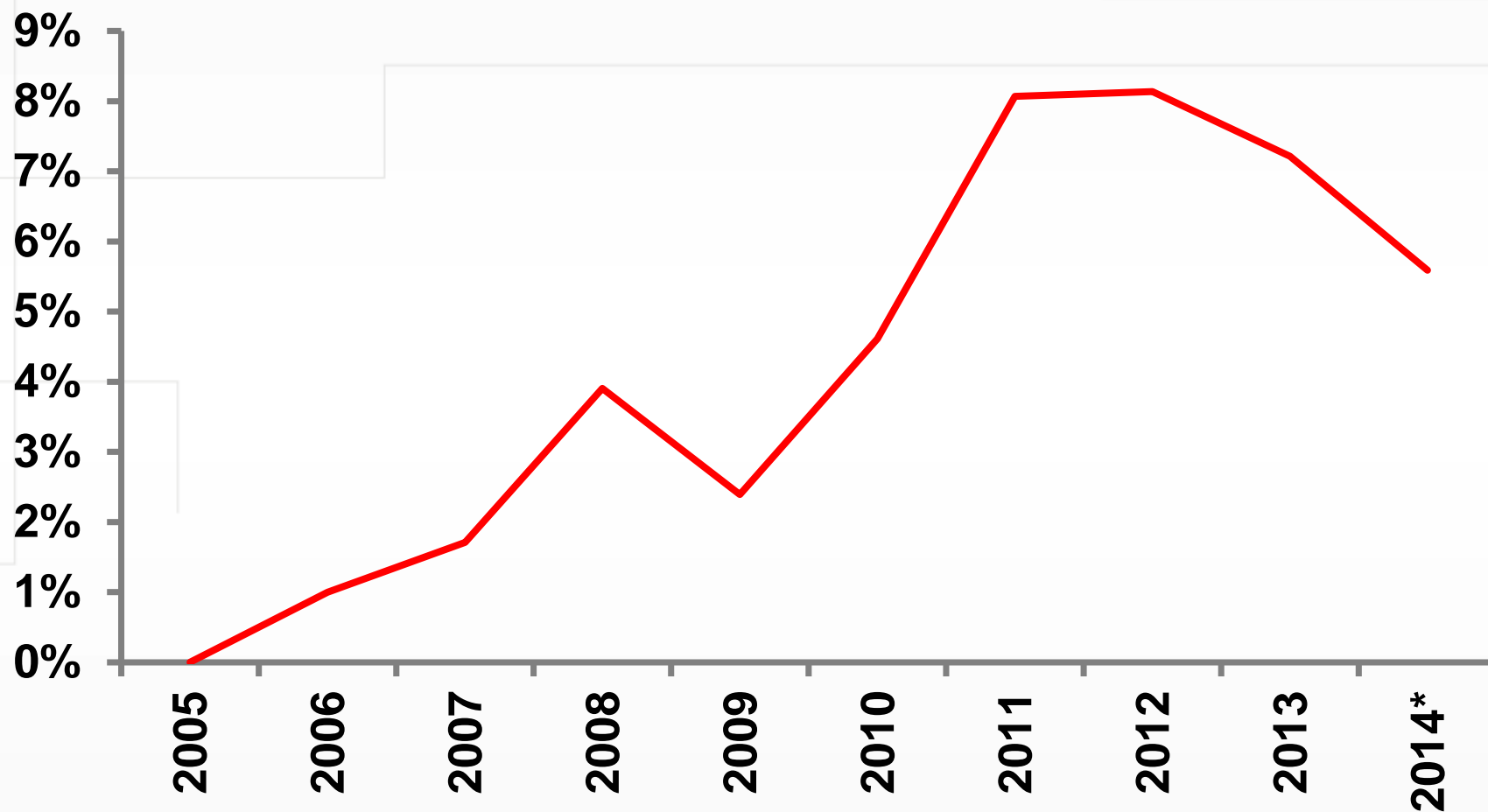


Fuente: Cálculos Banco de la República

3. Política Monetaria en un Contexto de Inflación Objetivo



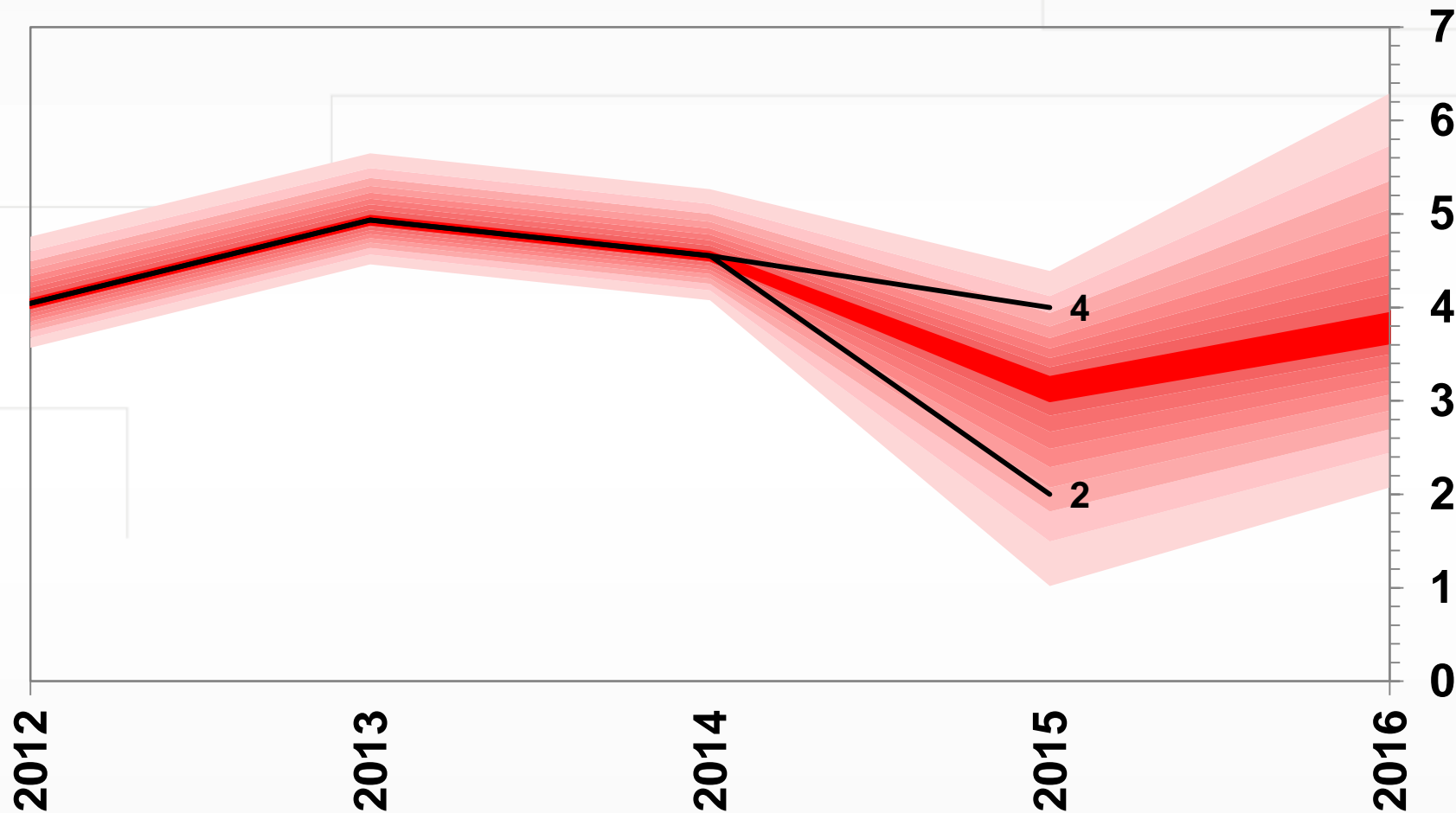
Colombia: Efecto del Incremento de los Términos de Intercambio (TI) sobre el Ingreso Nacional: cantidad (%) de Importaciones adicionales debido al aumento de los TI



Fuente: Cuentas nacionales anuales, DANE. Cálculos Banco de la República

Colombia: Crecimiento del PIB (%)

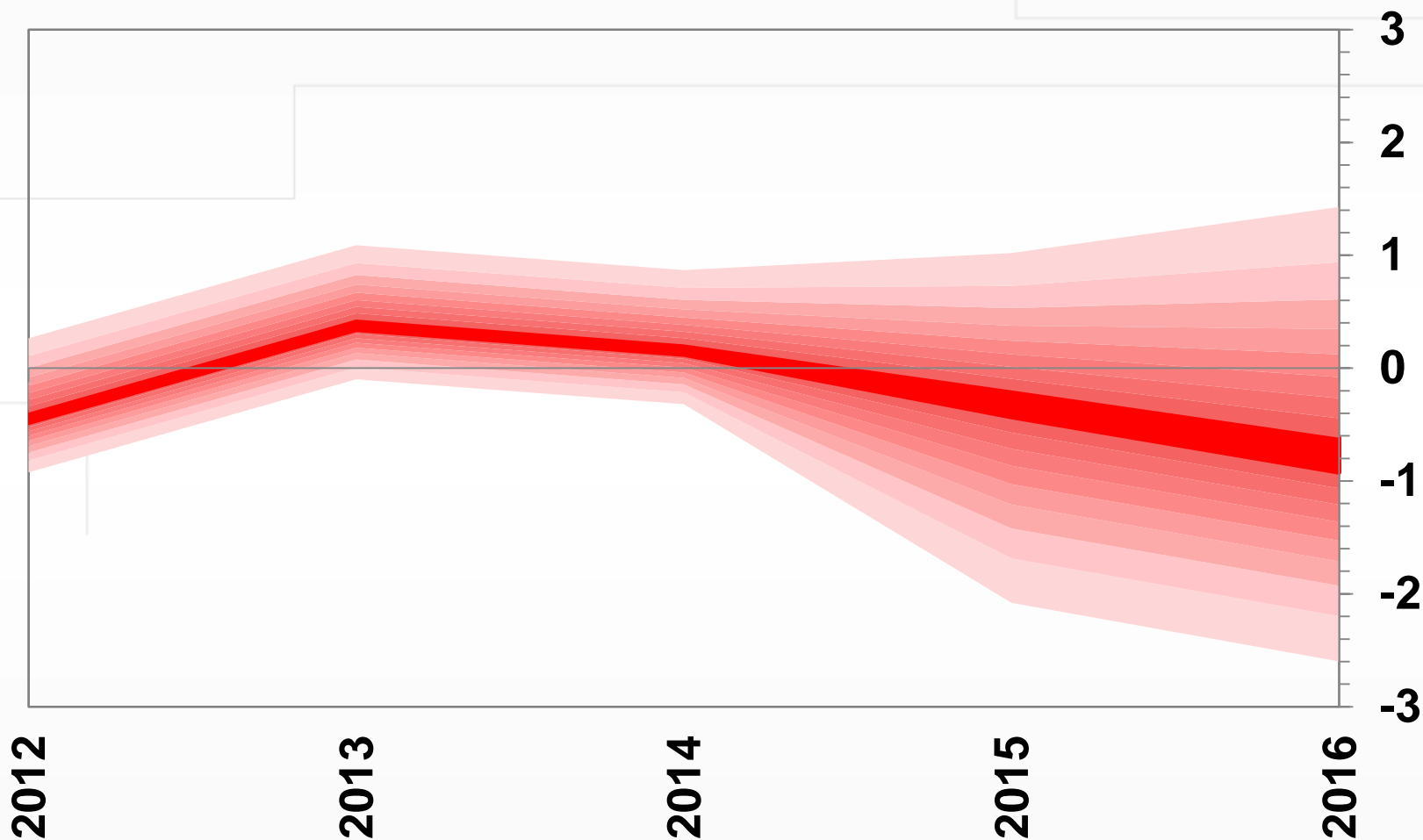
“Fan Chart”



Fuente: DANE; CÁLCULOS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA.

Colombia: Brecha del Producto

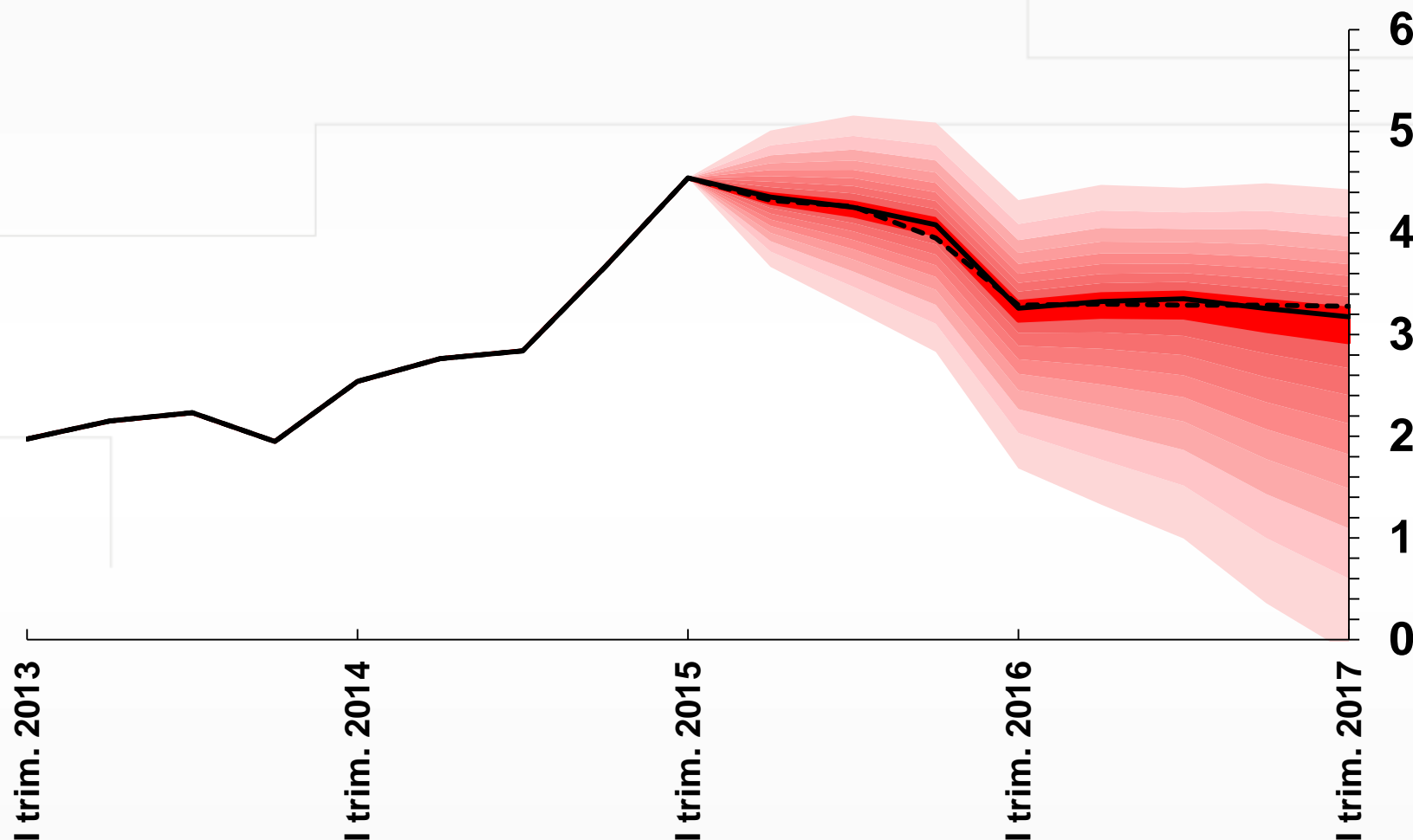
“Fan Chart”



Fuente: DANE; CÁLCULOS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA.

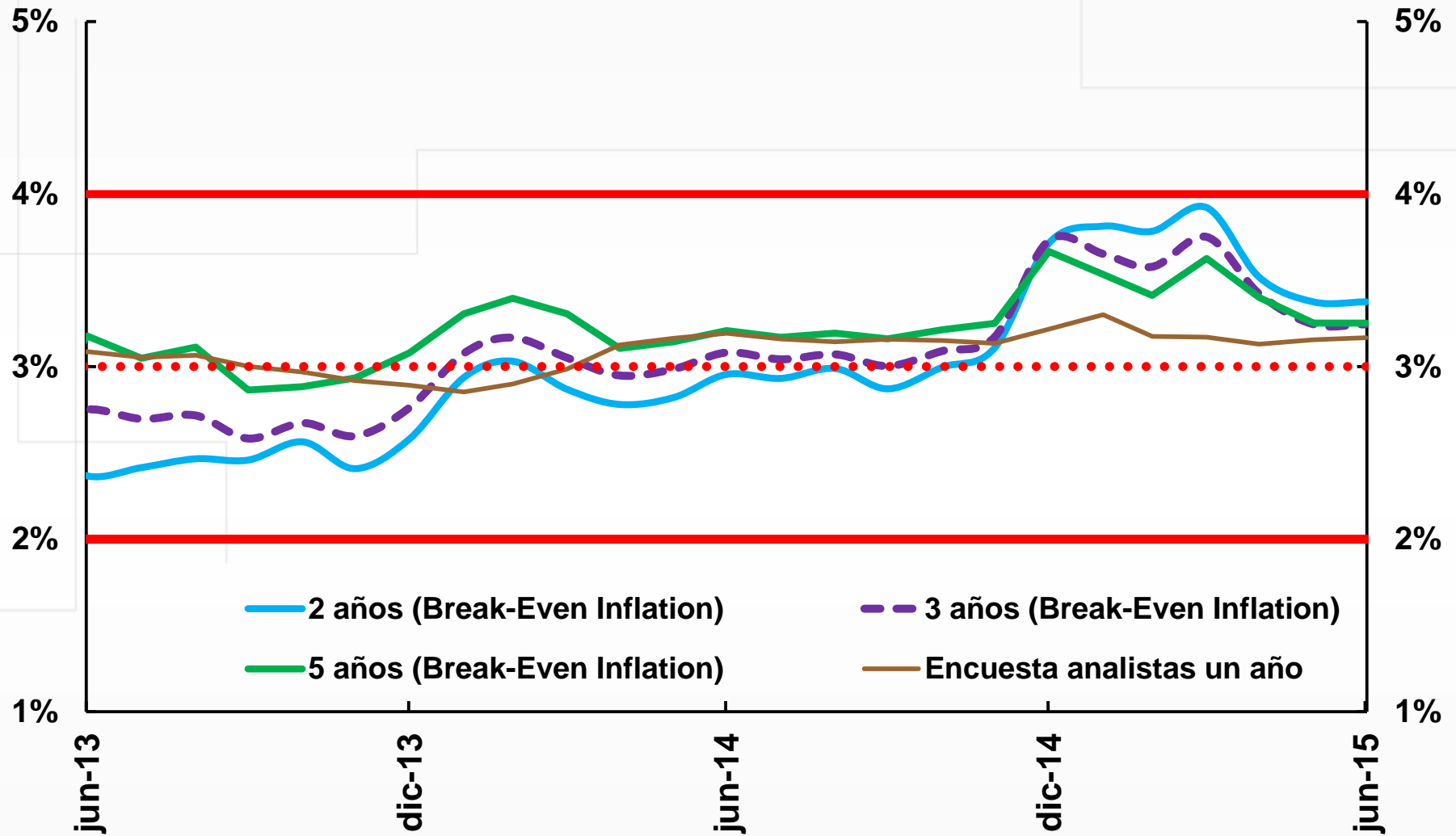
Colombia: Inflación Total (%)

“Fan Chart”



Fuente: DANE; CÁLCULOS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA.

Colombia: Expectativas de Inflación (%)

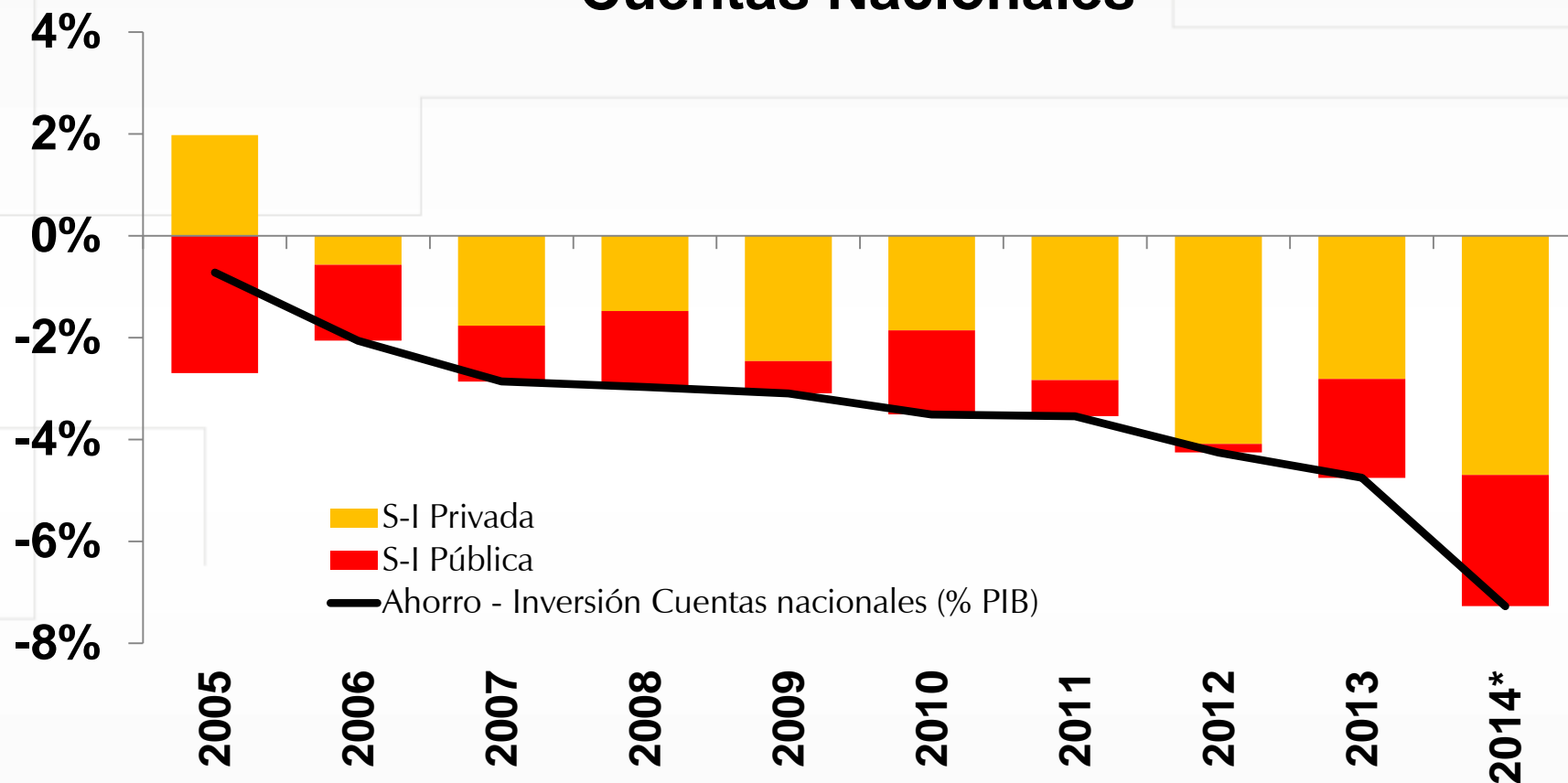


(*) Metodología Nelson y Siegel.

Fuente: Encuesta y Cálculos Banco de la Republica

Cuenta Corriente como % PIB

Cuentas Nacionales



Fuente: Cuentas nacionales anuales, DANE. Cálculos Banco de la República

* Cálculo del Banco de la República con información de cuentas nacionales trimestrales, DANE.



Colombia: Tasa de Intervención Real BR(*)



(*) IPC Sin Alimentos

Fuente: Superfinanciera y Banco de la República

FIN

