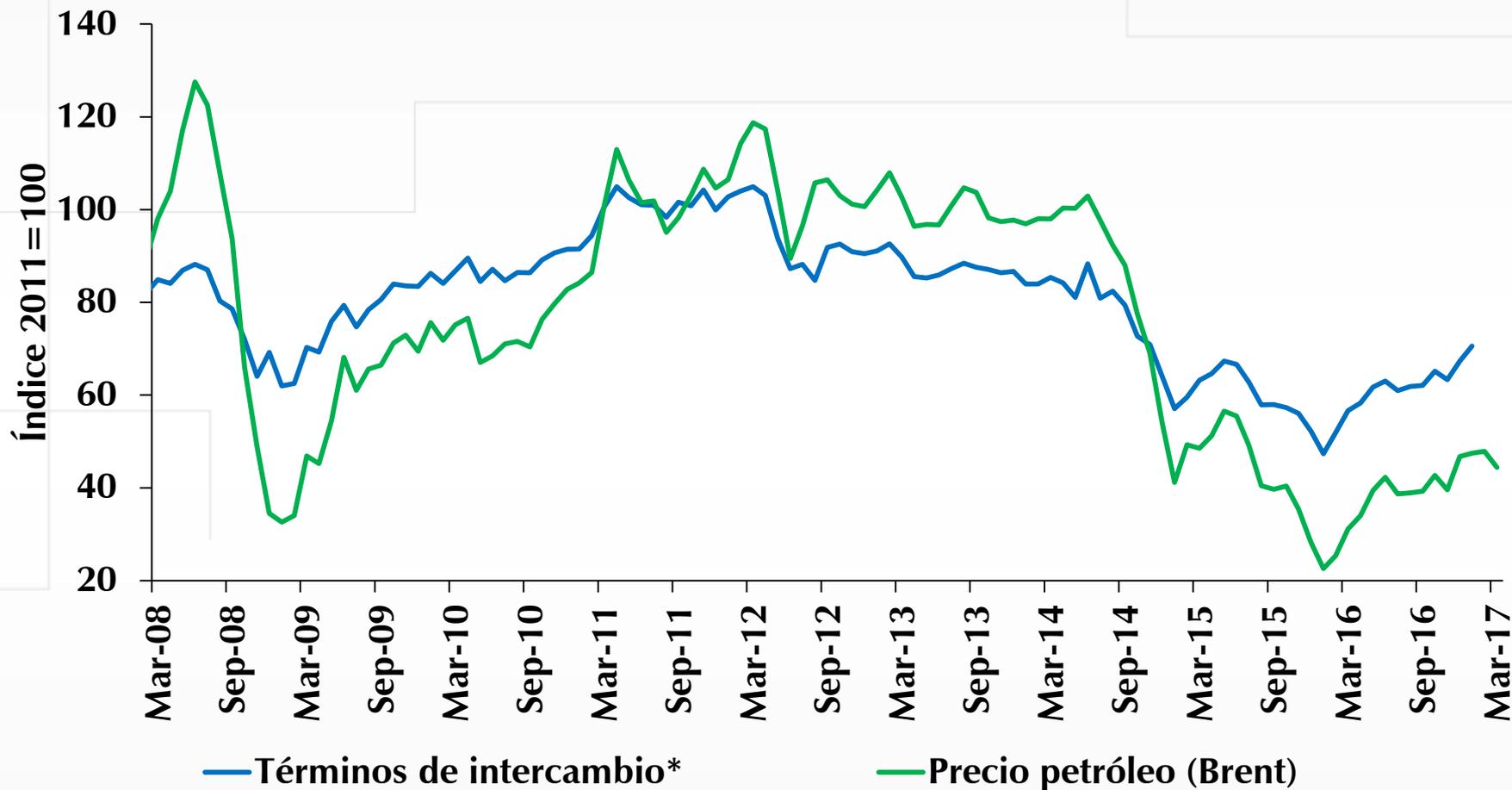




INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA AL CONGRESO DE LA REPÚBLICA

Marzo de 2017

Términos de intercambio y precio del petróleo

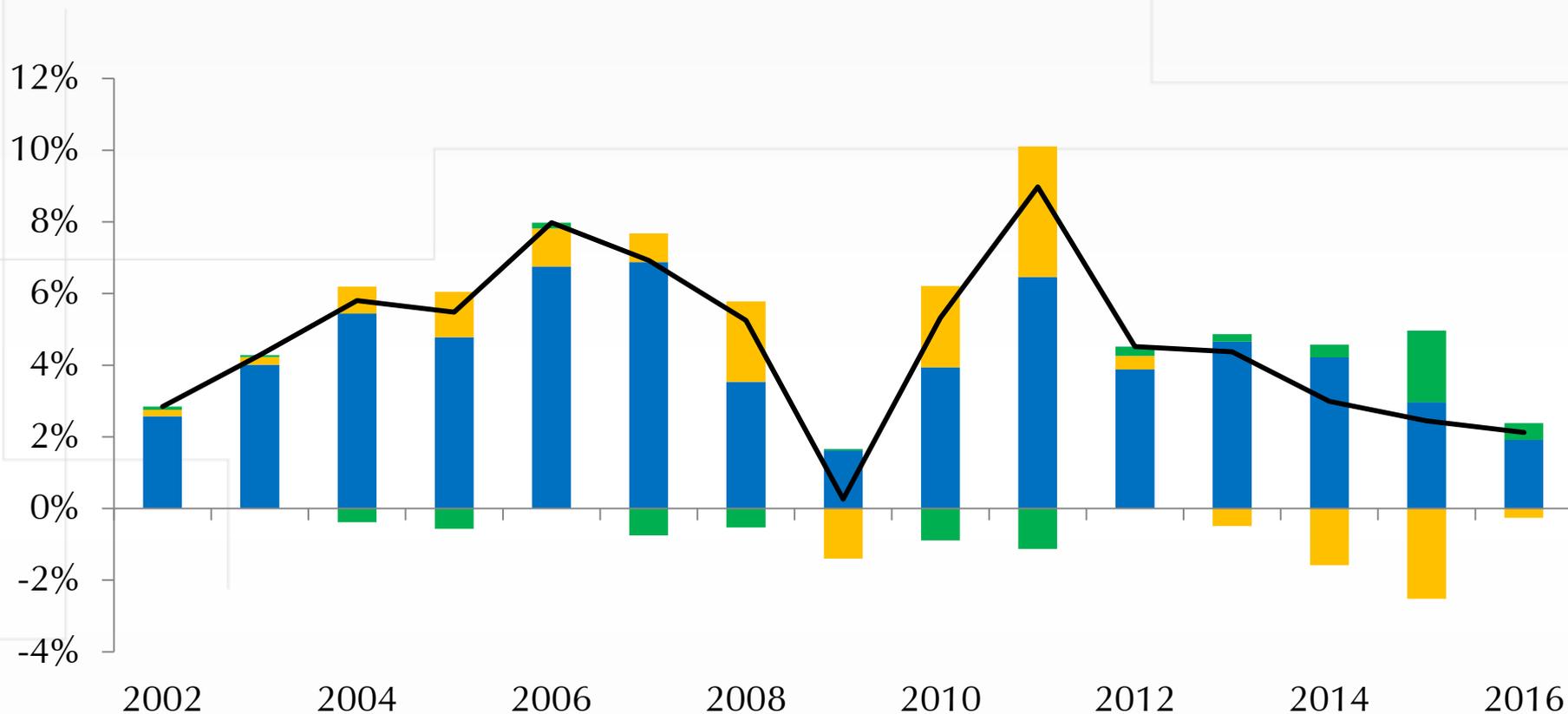


*Metodología comercio exterior



Fuentes: Bloomberg, Superintendencia Financiera y Banco de la República.

Contribución por componentes a la variación del ingreso nacional



■ PIB

■ Ingreso Neto del Exterior

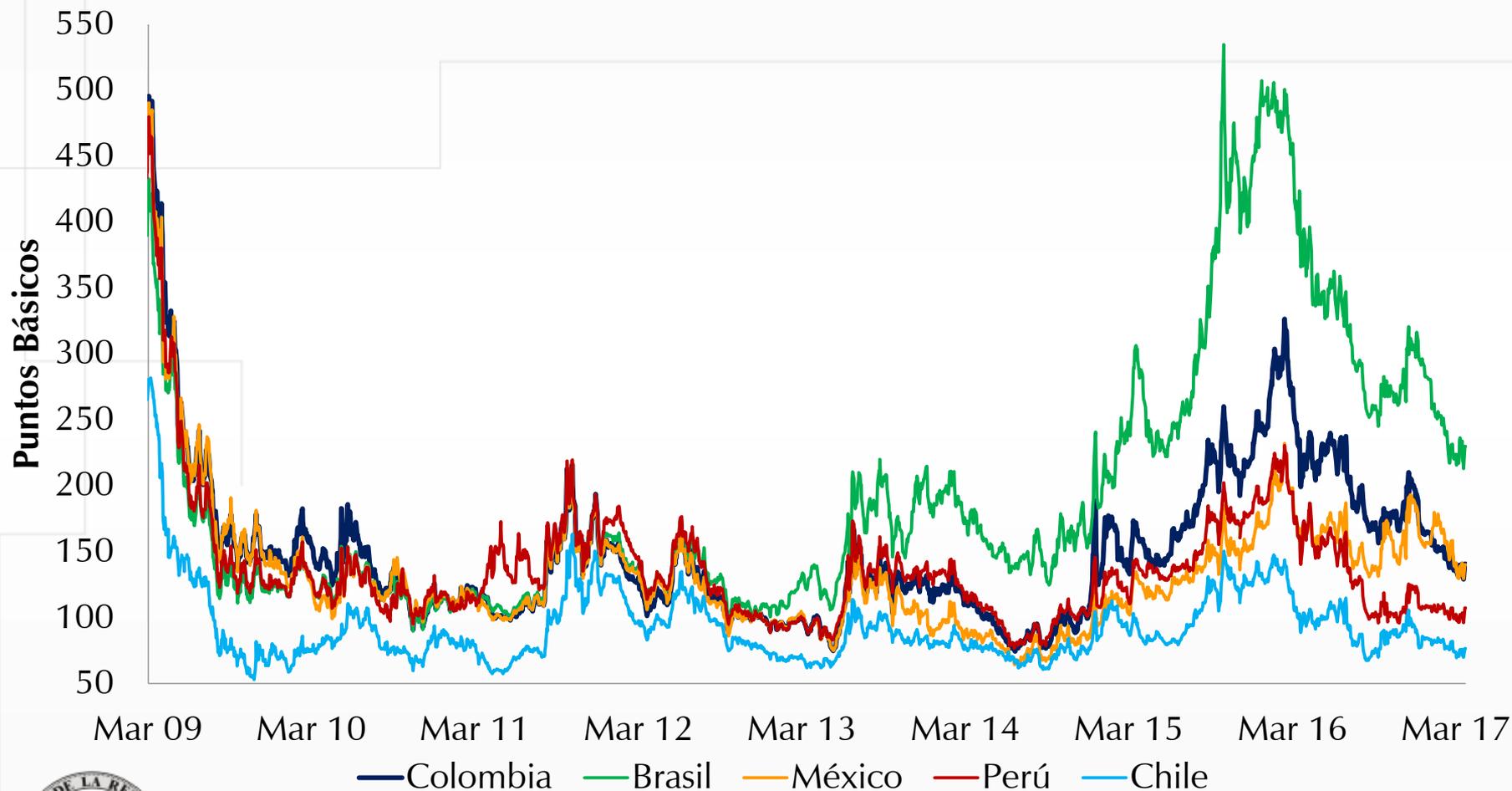
■ Términos de intercambio

— Ingreso nacional (variación anual)

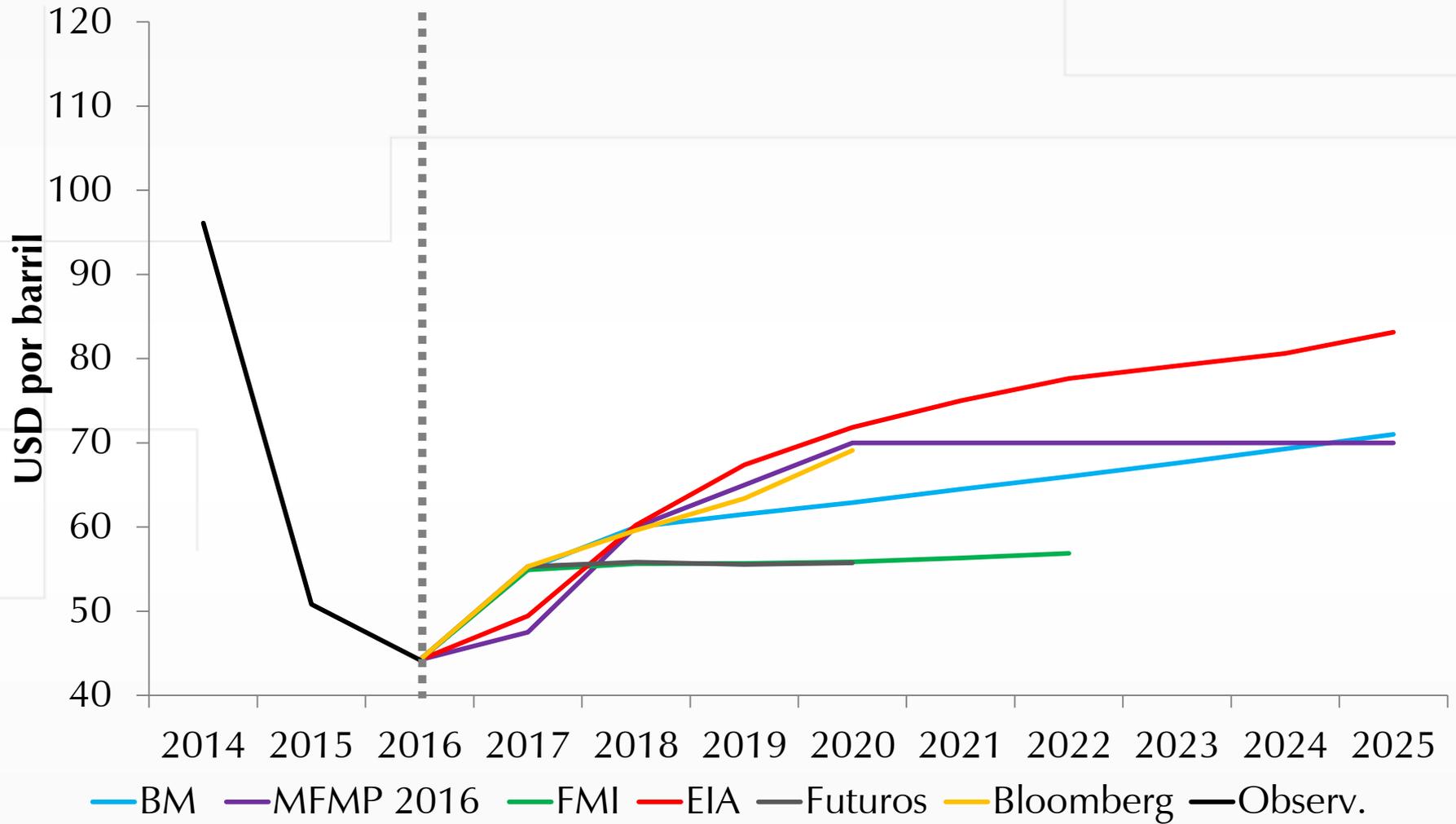


Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

CDS a 5 años para algunos países de América Latina



Pronósticos del precio del petróleo*

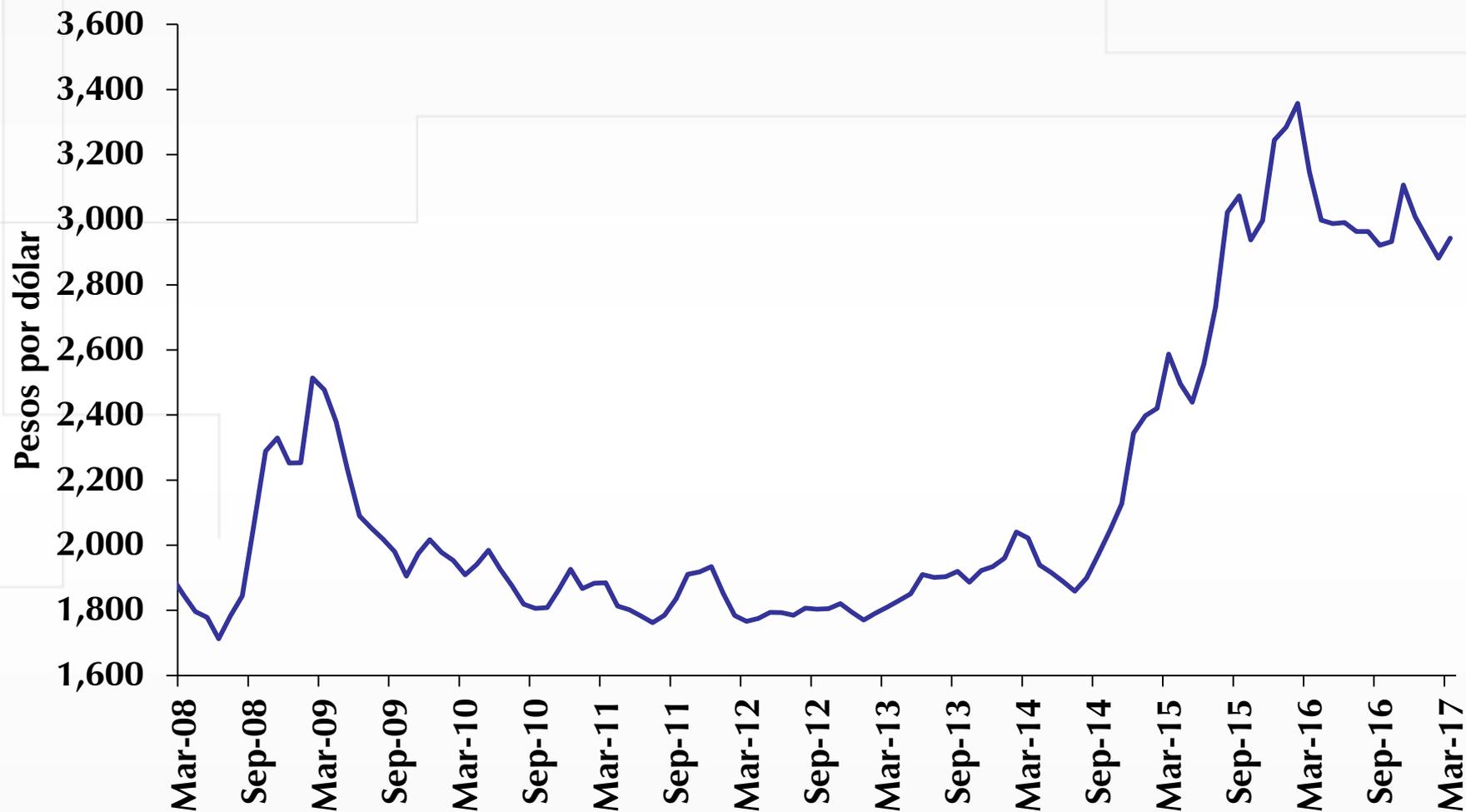


*Corresponden a canastas de distintas referencias de crudo

Fuentes: Bloomberg, agencias internacionales y MHCP.



Tasa de cambio: TRM

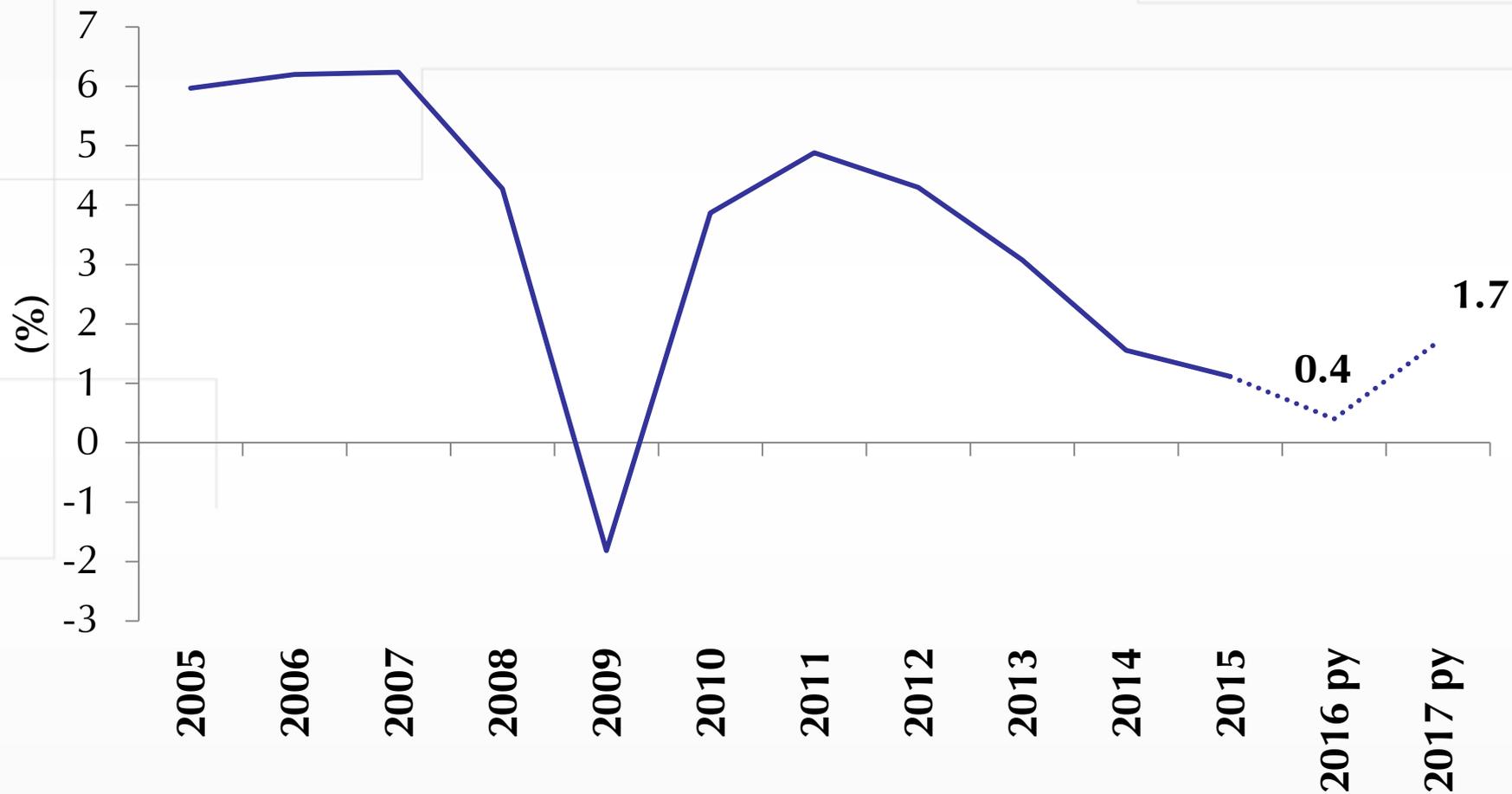


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Sector externo

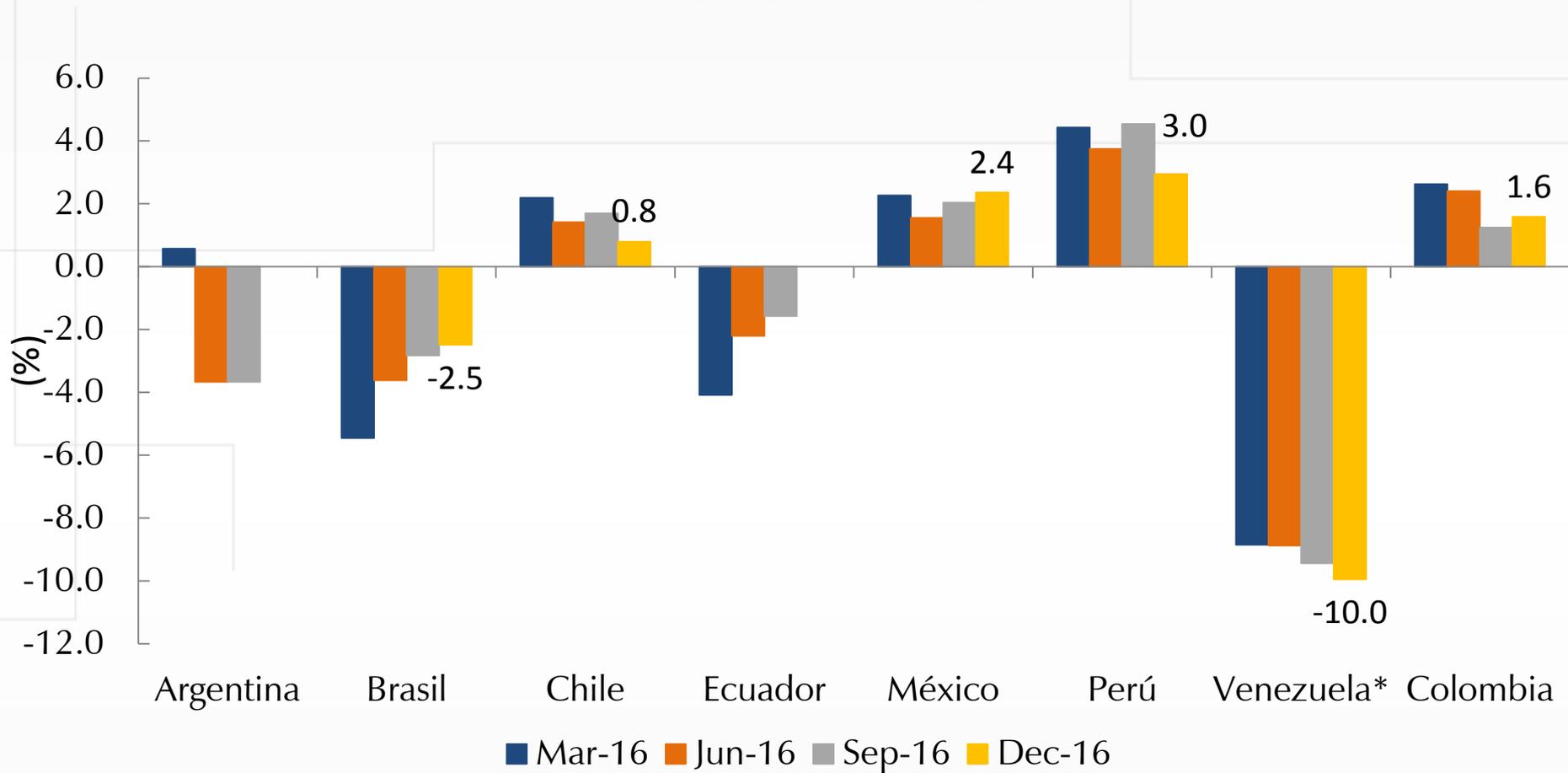


Crecimiento anual de los principales socios comerciales del país



Fuente: FMI. Cálculos del Banco de la República.

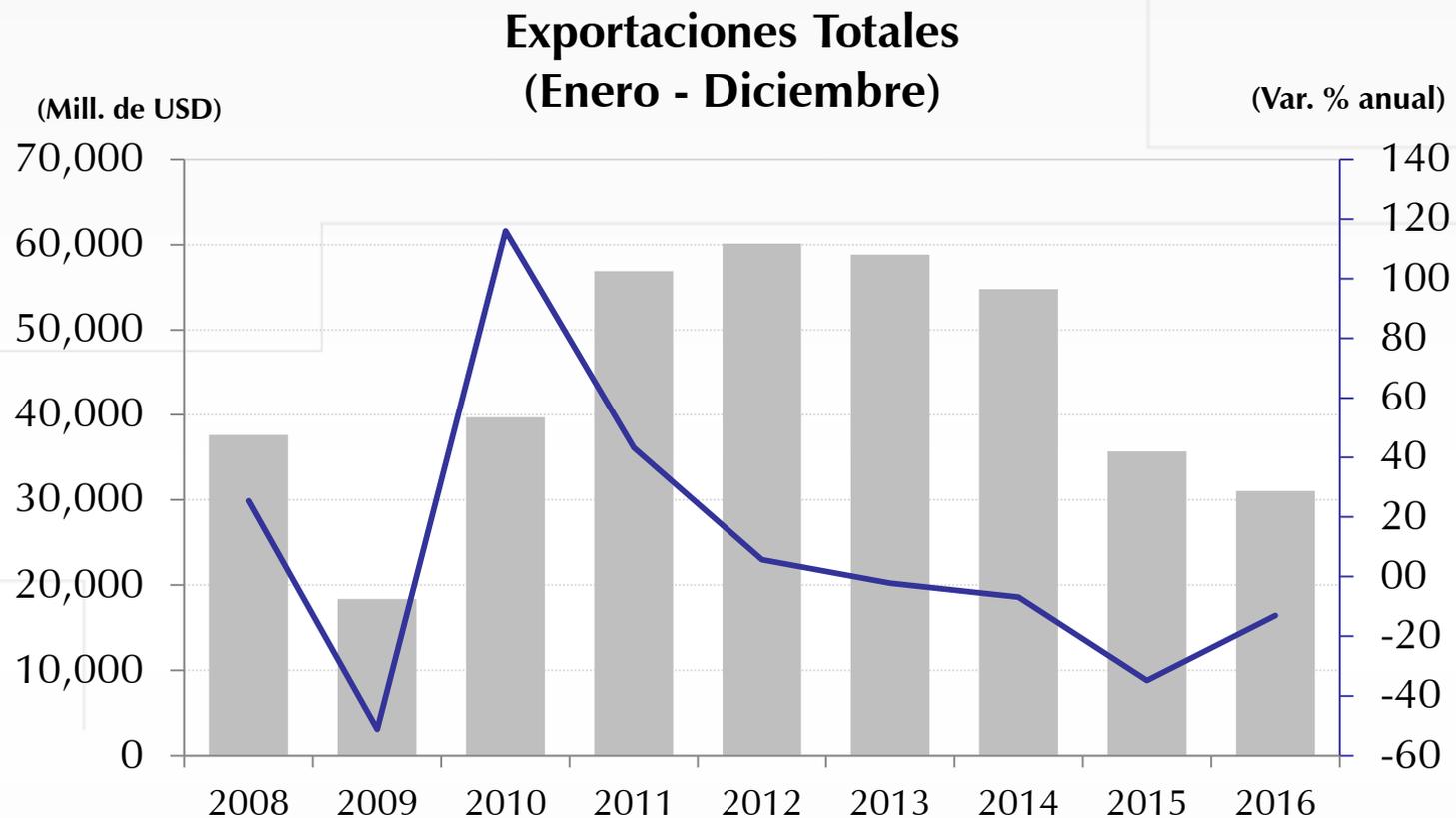
Crecimiento anual del PIB para algunos países de América Latina



*No hay estadísticas oficiales disponibles desde el tercer trimestre de 2014, por lo que aquí se presenta una estimación de Oxford Economics.



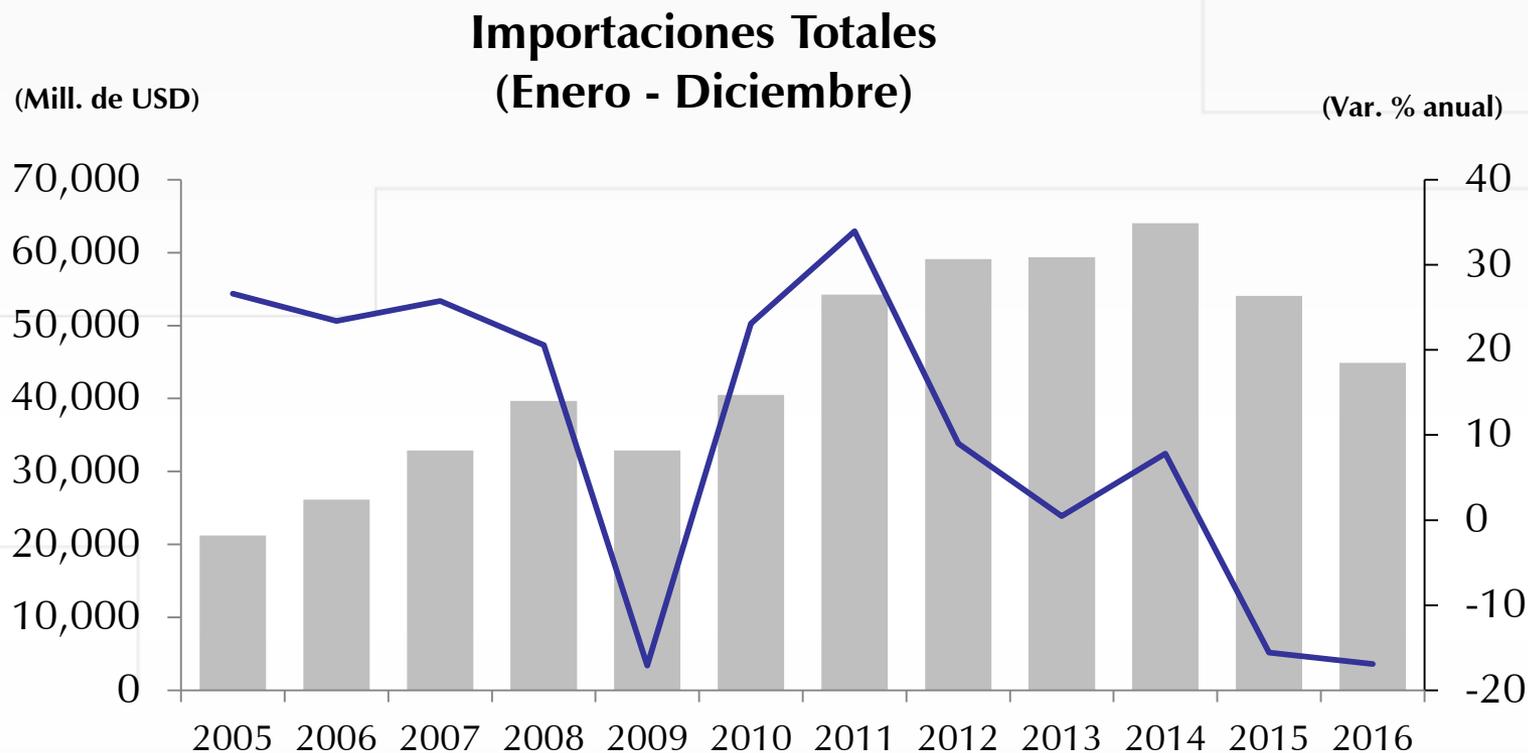
En 2016 las exportaciones totales en dólares cayeron 13,0%.



	US\$ Millones	Var. % anual
Ene-Dic 2016	31.045	-13,0%
Ene-Dic 2015	35.691	-35,0%



En 2016 las importaciones totales (CIF) en dólares cayeron 17,0%.

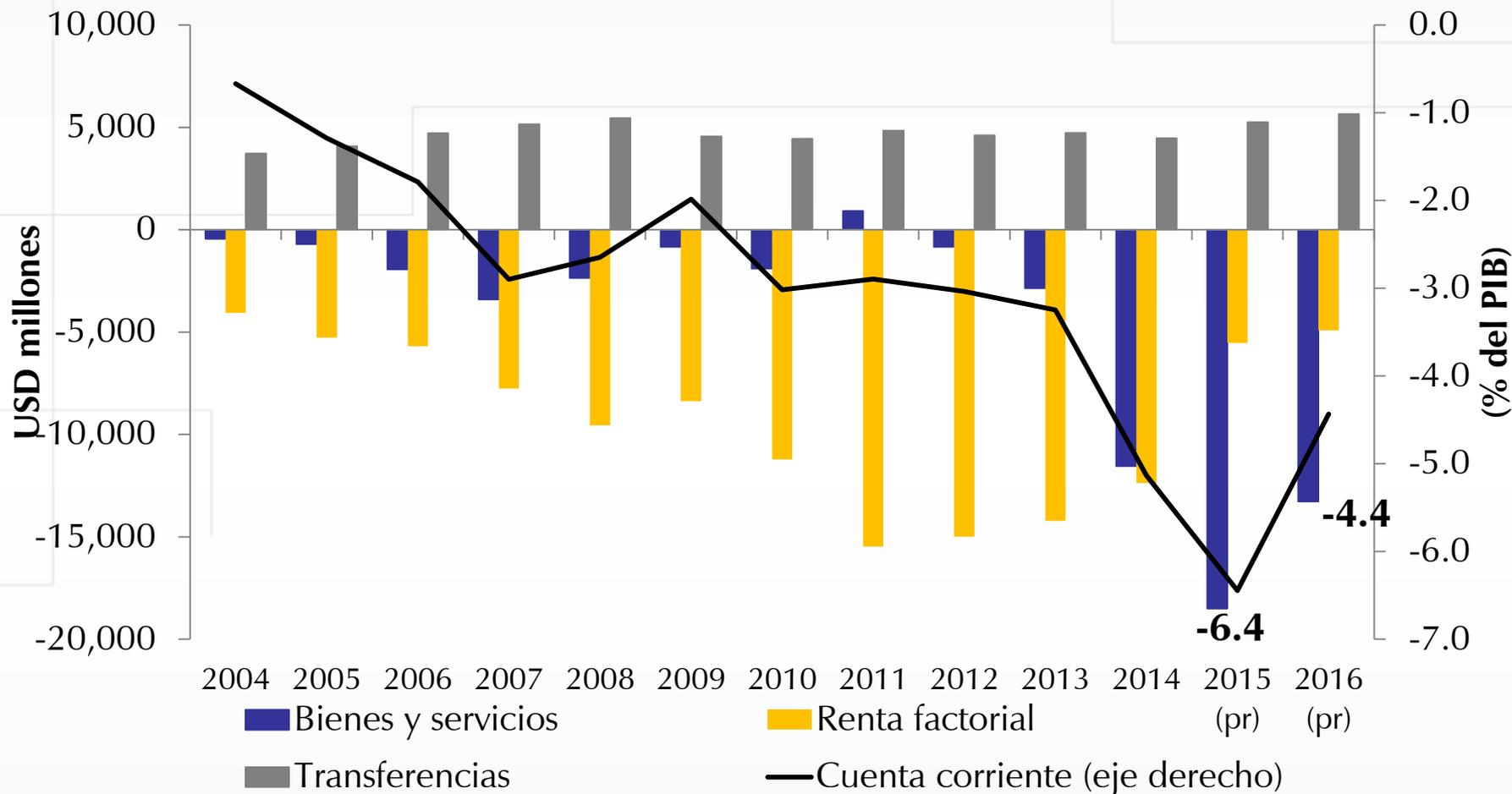


	US\$ Millones	Var. % anual
Ene-Dic 2016	44.909	-17,0%
Ene-Dic 2015	54.058	-15,6%



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

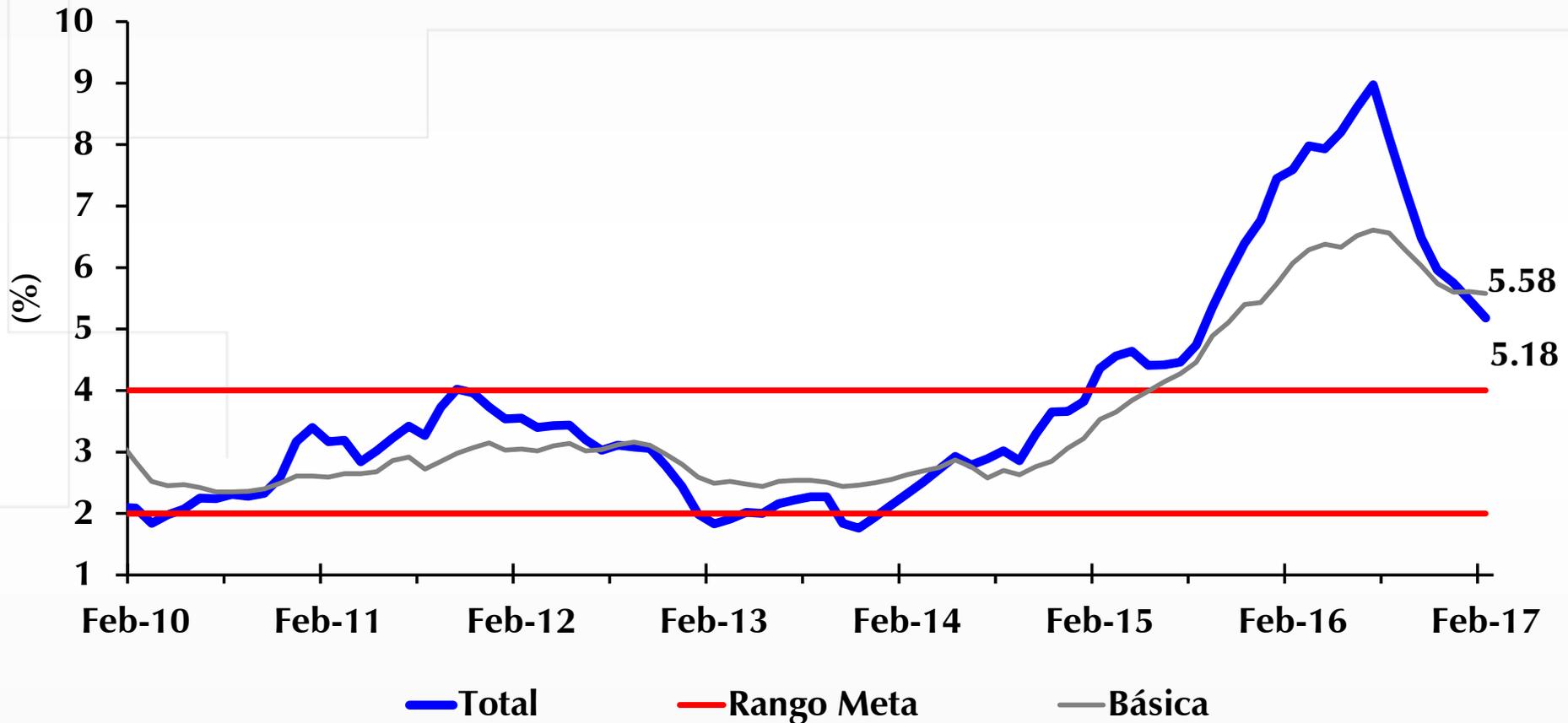
Cuenta corriente de la Balanza de Pagos por componentes



Inflación



Inflación anual al consumidor y promedio de los indicadores de inflación básica



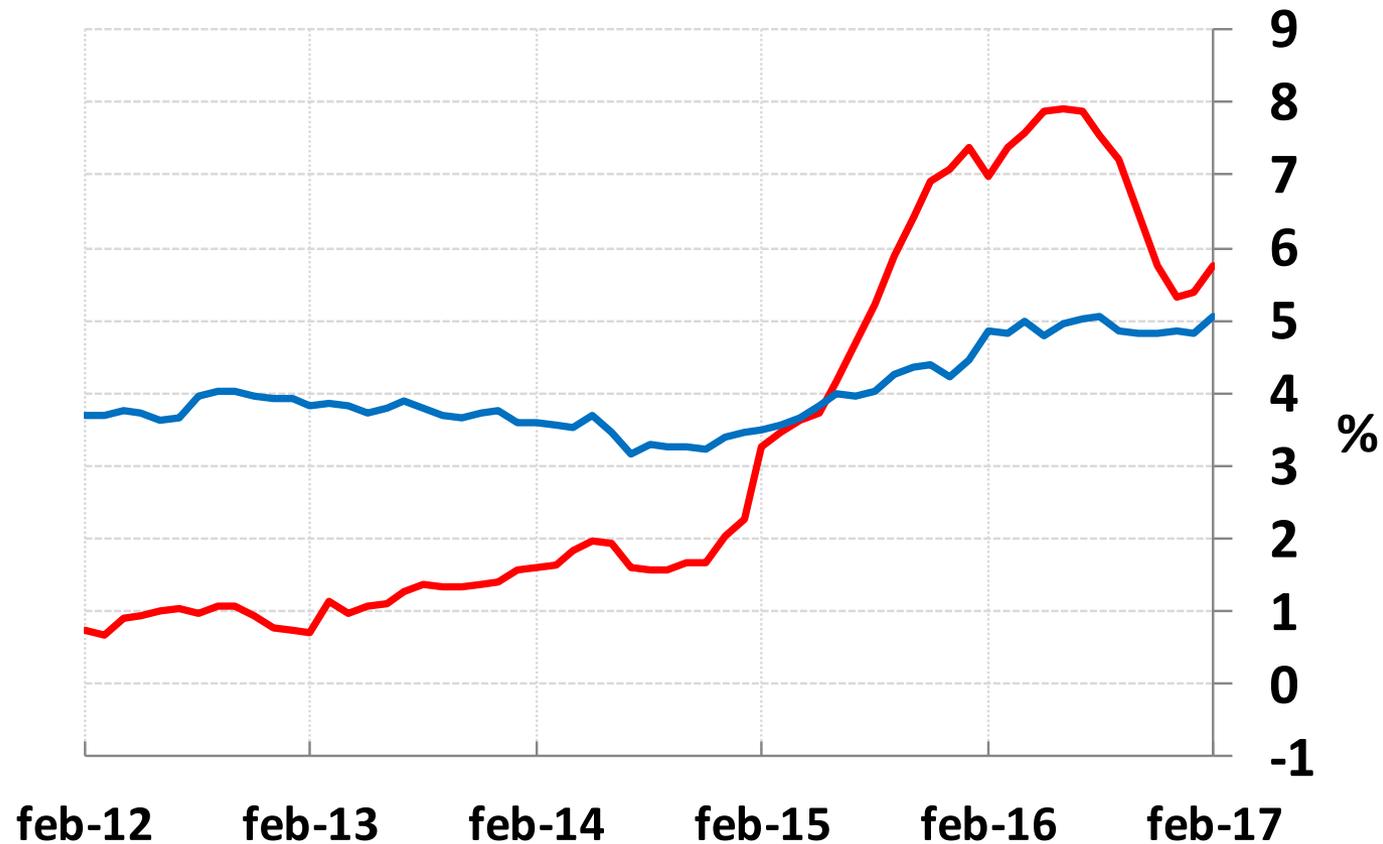
Inflación anual de Transables y No Transables sin alimentos ni regulados

Transables

feb-17	5.75%
ene-17	5.37%
dic-16	5.31%
nov-16	5.74%
oct-16	6.49%

No transables

feb-17	5.06%
ene-17	4.83%
dic-16	4.85%
nov-16	4.83%
oct-16	4.81%



— Transables — No transables



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

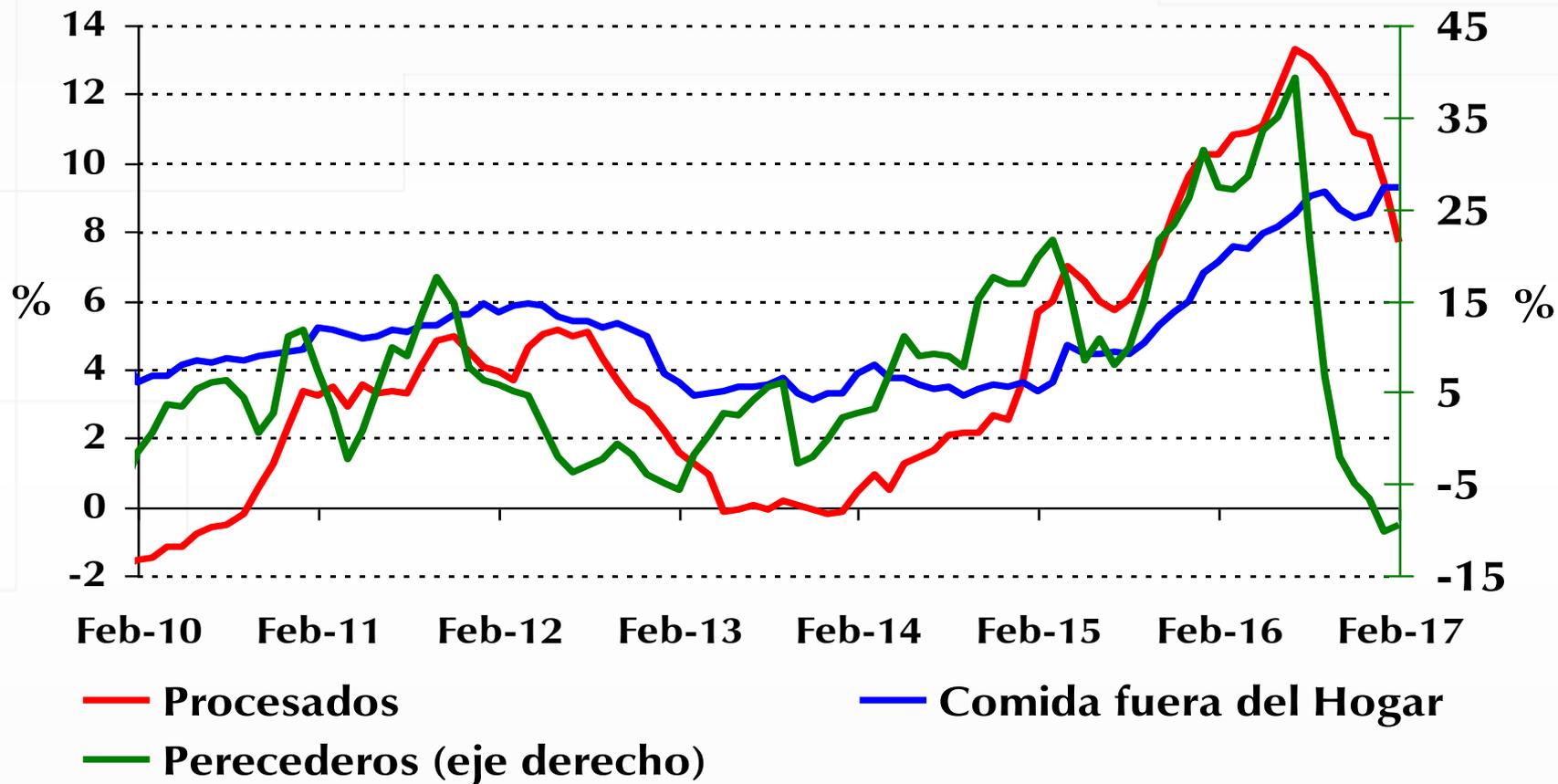
Inflación anual de Alimentos

feb-17	5.21%
ene-17	5.97%
dic-16	7.22%
nov-16	7.54%
oct-16	8.53%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Inflación anual de alimentos (subgrupos)

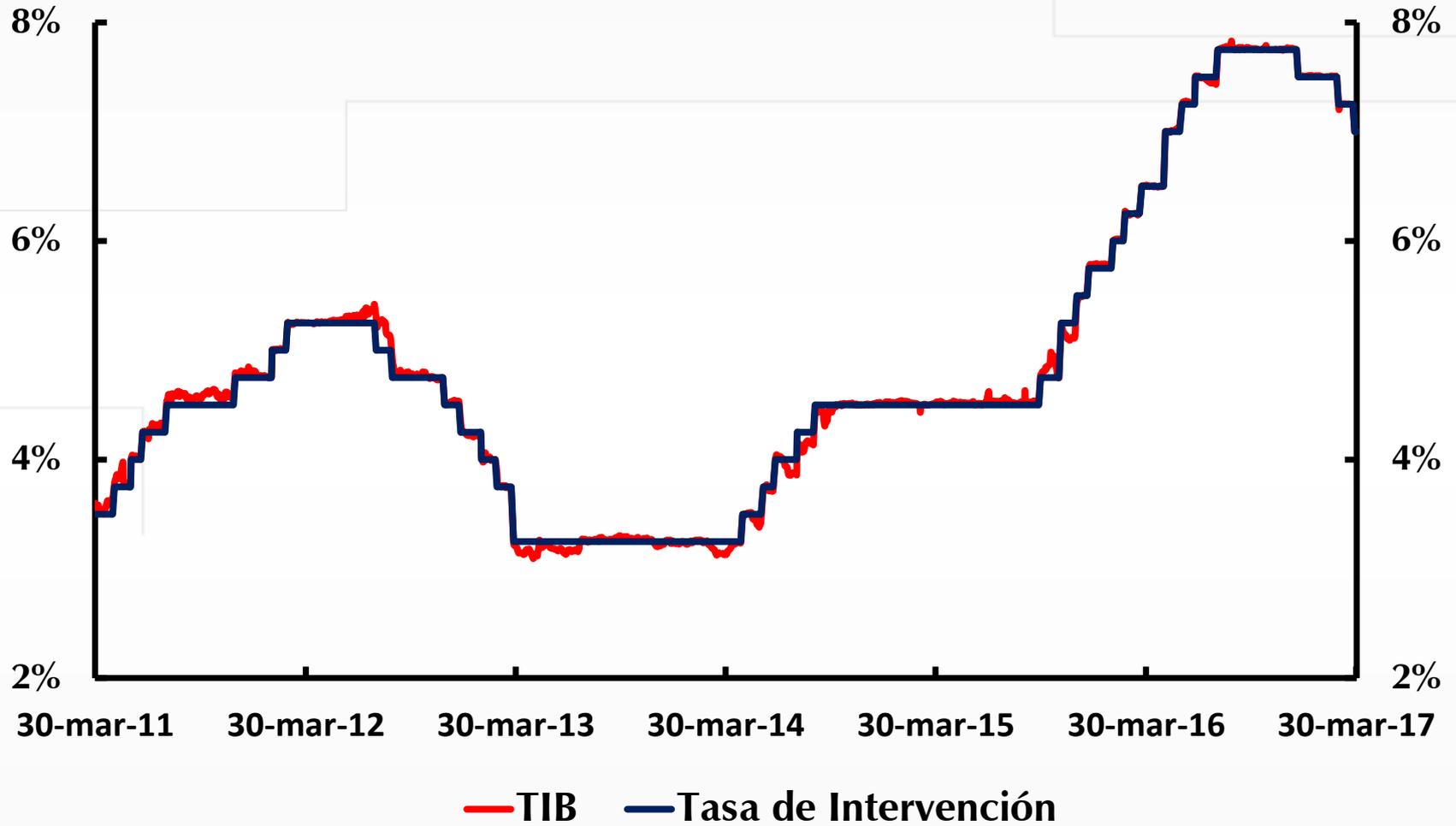


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Política Monetaria

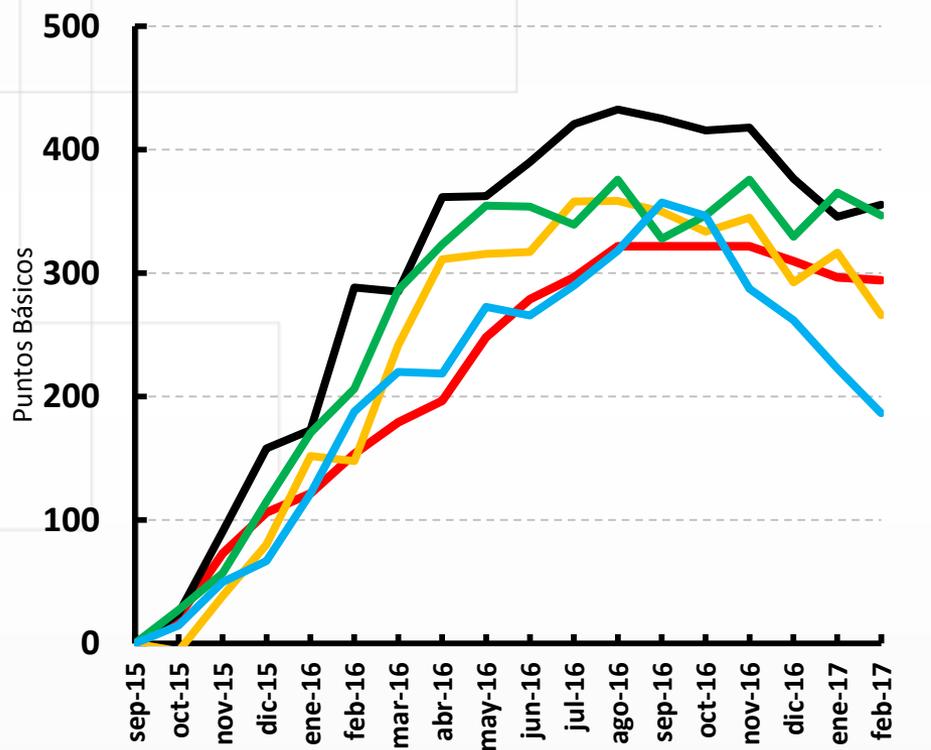


Tasa de intervención y TIB (datos diarios)

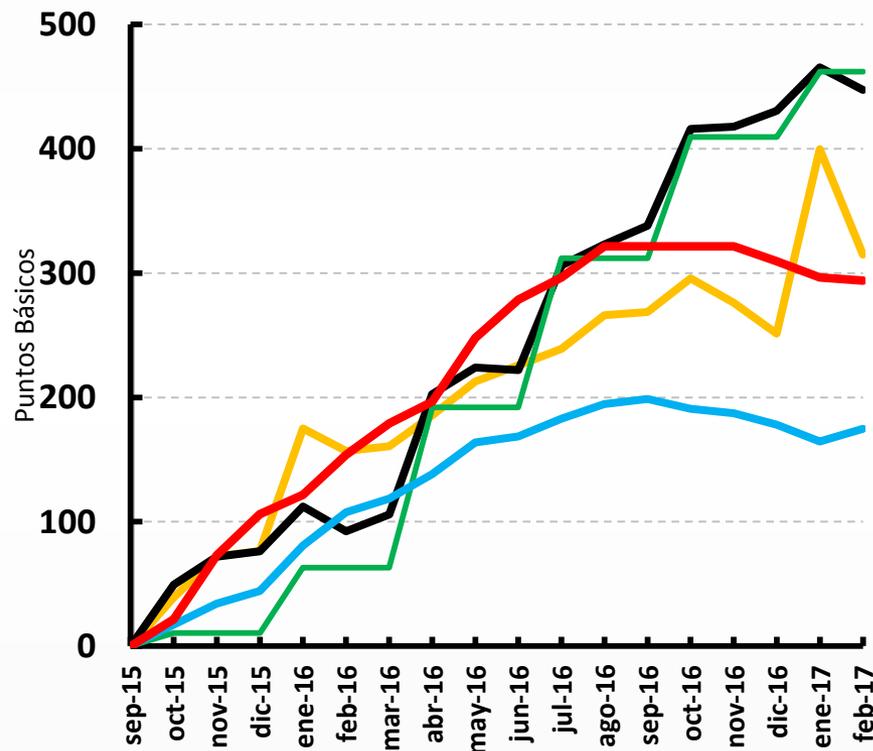


Tasas de los créditos (Variación acumulada desde sep./2015)*

Créditos comerciales



Créditos a los hogares



— Repo
 — Ordinaria
 — Preferencial
 — Tesorería
 — Construcción
 — Consumo
 — Tarjeta
 — Usura
 — Hipotecaria
 — Repo



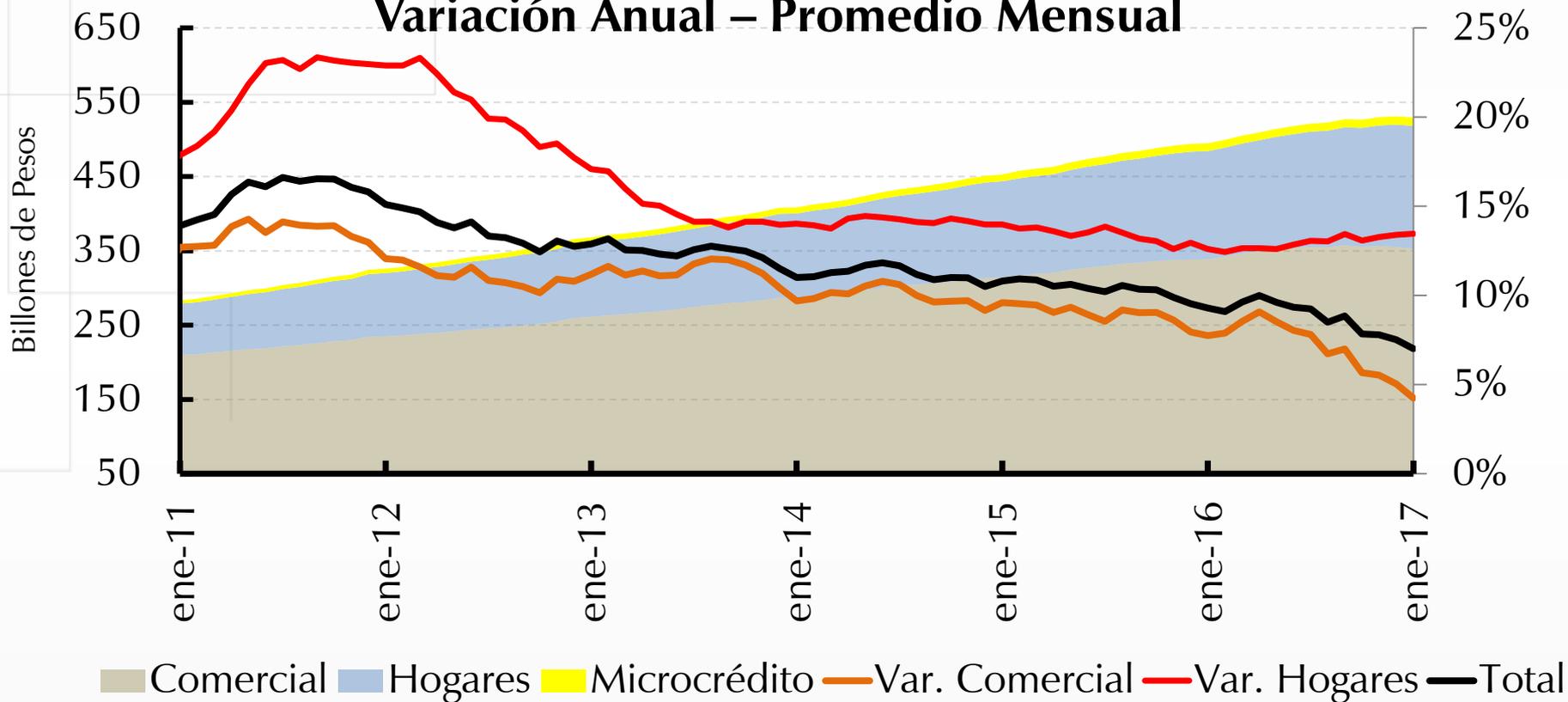
* Variación de tasas nominales mensuales

Fuente: Banco de la República, cálculos con información de la Superintendencia Financiera.

Como resultado, el endeudamiento total se ha venido desacelerando, principalmente el comercial

Endeudamiento comercial y hogares (1)

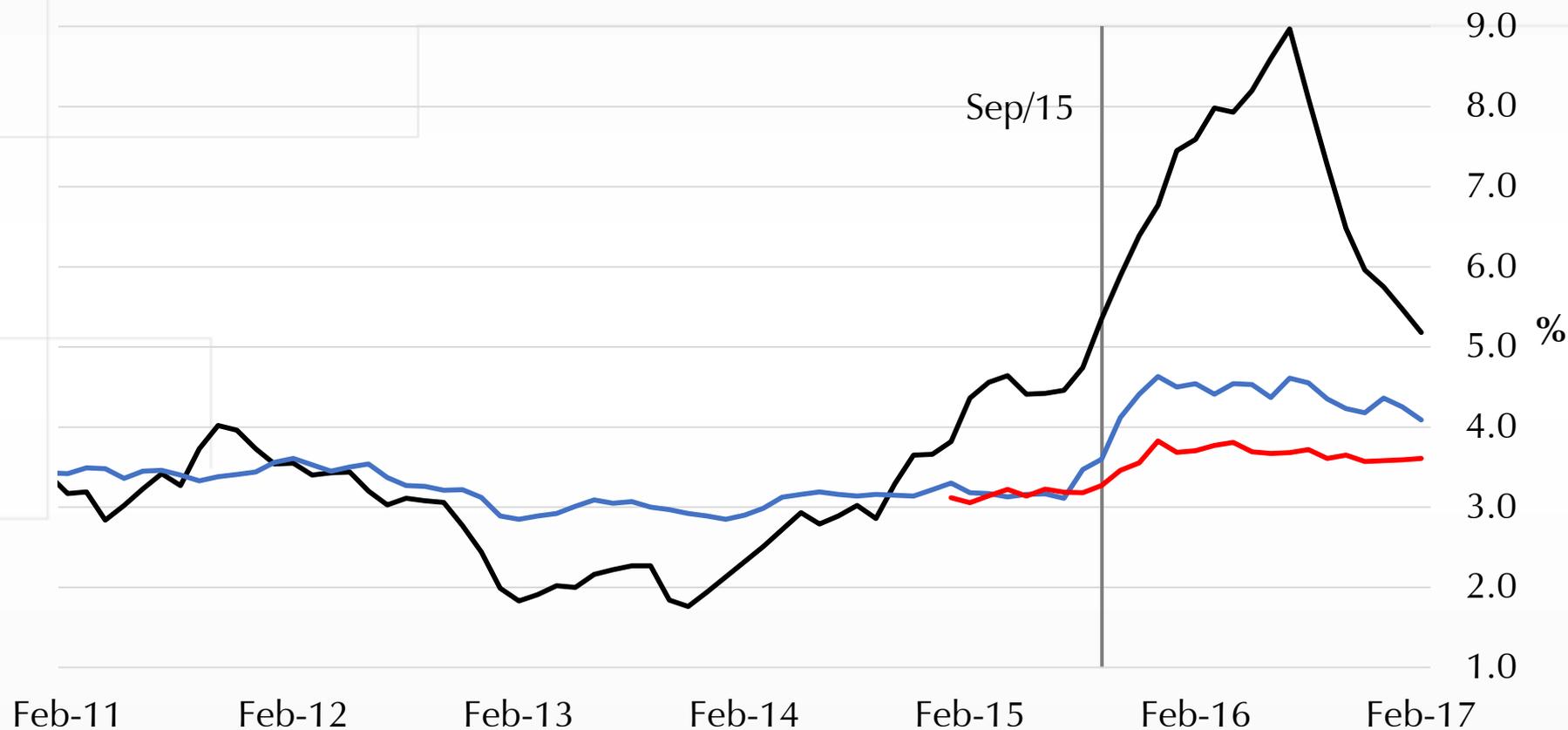
Variación Anual – Promedio Mensual



Fuente: Banco de la República, cálculos con información de la Superintendencia Financiera.

1/ Incluye crédito bancario (m/n y m/e), colocación de bonos y financiación externa directa. La financiación registrada en dólares con Tipo de Cambio base Dic 2015: \$3249/US\$. No incluye Gobierno Nacional

Inflación anual al consumidor y expectativas (encuesta mensual)



— Observada — A 12 meses — A 24 meses



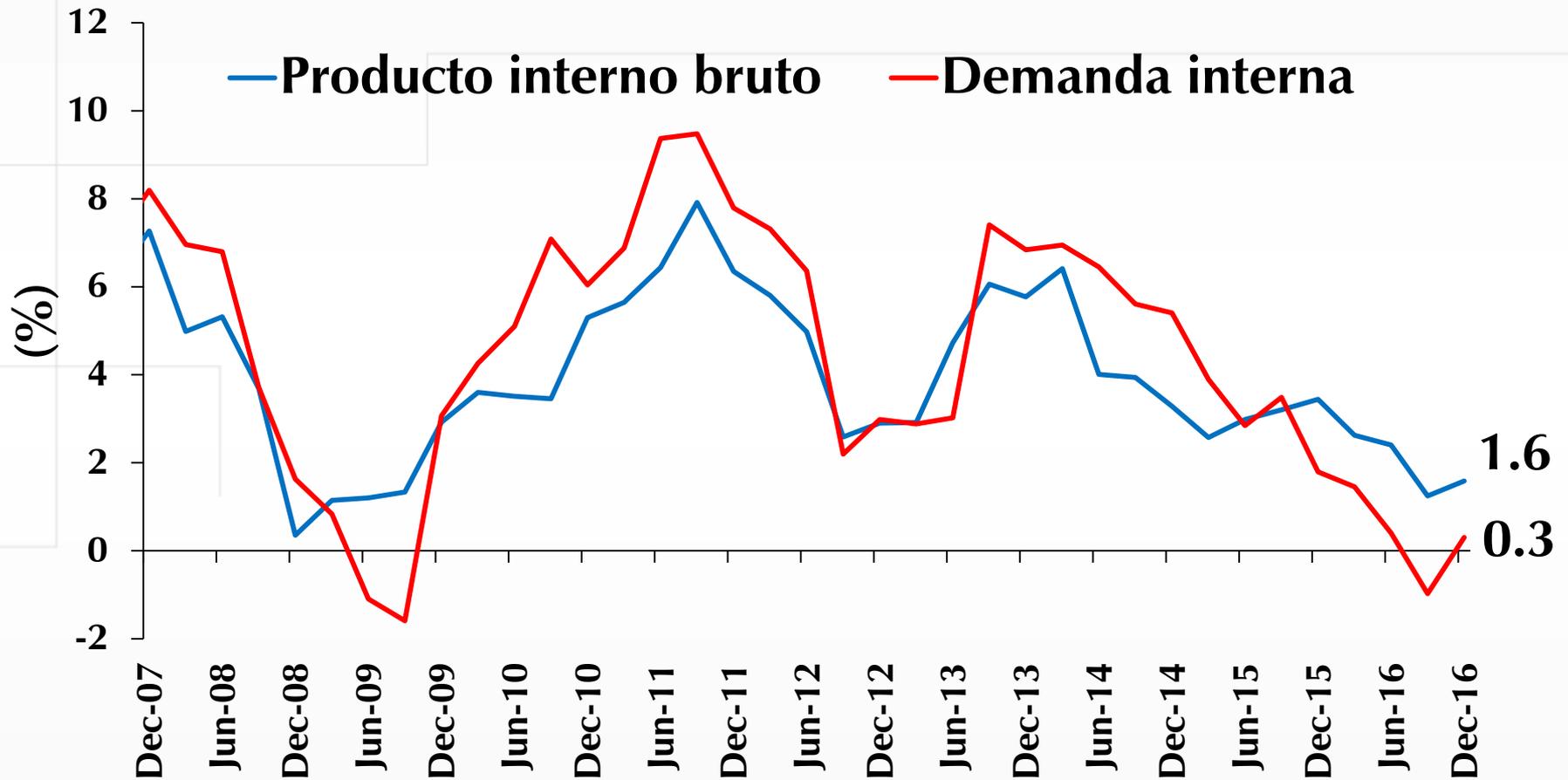
Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República

Actividad Económica



Demanda interna vs. PIB

(variación anual, %)



PIB - Demanda

	2015	2016				2016
	Año completo	I. Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año completo
Consumo Total	3.6%	3.1%	2.3%	1.1%	1.6%	2.0%
Consumo de Hogares	3.5%	2.9%	2.0%	1.2%	1.9%	2.0%
Bienes no durables	3.7%	3.4%	2.4%	1.3%	1.0%	2.1%
Bienes semidurables	2.0%	0.6%	0.9%	-1.2%	-0.2%	0.0%
Bienes durables	5.1%	-4.8%	-5.6%	-3.5%	11.0%	-0.8%
Servicios	3.5%	3.6%	3.0%	2.1%	2.1%	2.7%
Consumo Final del Gobierno	5.0%	3.9%	3.1%	0.2%	0.2%	1.8%
Formación Bruta de Capital	1.2%	-3.5%	-5.0%	-6.2%	-3.3%	-4.5%
Formación Bruta de Capital Fijo	1.8%	-3.7%	-4.3%	-3.5%	-2.9%	-3.6%
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	-0.7%	6.1%	7.4%	4.2%	-0.7%	4.2%
Maquinaria y equipo	-4.1%	-15.1%	-12.3%	-18.7%	-14.0%	-15.1%
Equipo de transporte	0.1%	-20.6%	-7.6%	-14.5%	-4.5%	-11.9%
Construcción y edificaciones	2.6%	11.3%	1.0%	10.3%	0.6%	5.6%
Obras civiles	5.3%	-0.4%	0.3%	4.0%	5.7%	2.4%
Servicios	2.8%	3.8%	-2.1%	4.6%	1.2%	1.8%
Demanda interna	3.0%	1.5%	0.4%	-1.0%	0.3%	0.3%
Exportaciones Totales	1.2%	0.5%	1.9%	-2.8%	-3.2%	-0.9%
Importaciones Totales	1.4%	-5.7%	-3.5%	-11.1%	-4.2%	-6.2%
Producto Interno Bruto	3.1%	2.6%	2.4%	1.2%	1.6%	2.0%

Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.



PIB - Oferta

Rama de actividad	2015	2016				2016
	Año completo	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año completo
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	3.3%	0.0%	0.4%	-0.5%	2.0%	0.5%
Explotación de minas y canteras	0.6%	-4.7%	-6.9%	-6.5%	-8.2%	-6.5%
Industria manufacturera	1.2%	4.3%	5.1%	1.5%	1.0%	3.0%
Electricidad, gas y agua	2.9%	2.9%	-0.7%	-1.3%	-0.5%	0.1%
Construcción	3.9%	5.3%	0.8%	6.8%	3.5%	4.1%
Edificaciones	2.1%	10.9%	2.8%	11.0%	0.9%	6.0%
Obras Civiles	5.4%	0.4%	-0.4%	1.9%	5.1%	2.4%
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	4.1%	2.8%	1.9%	0.8%	1.6%	1.8%
Transporte, almacenamiento y comunicación	1.4%	0.9%	0.2%	-1.5%	-0.1%	-0.1%
Servicios financieros, inmobiliarios y a las empresas	4.3%	5.0%	5.4%	4.4%	5.0%	5.0%
Servicios sociales, comunales y personales	2.9%	3.5%	3.2%	1.3%	0.9%	2.2%
Subtotal Valor agregado	3.0%	2.7%	2.2%	1.3%	1.5%	1.9%
Impuestos menos subsidios	4.0%	1.3%	4.1%	0.4%	2.8%	2.2%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	3.1%	2.6%	2.4%	1.2%	1.6%	2.0%

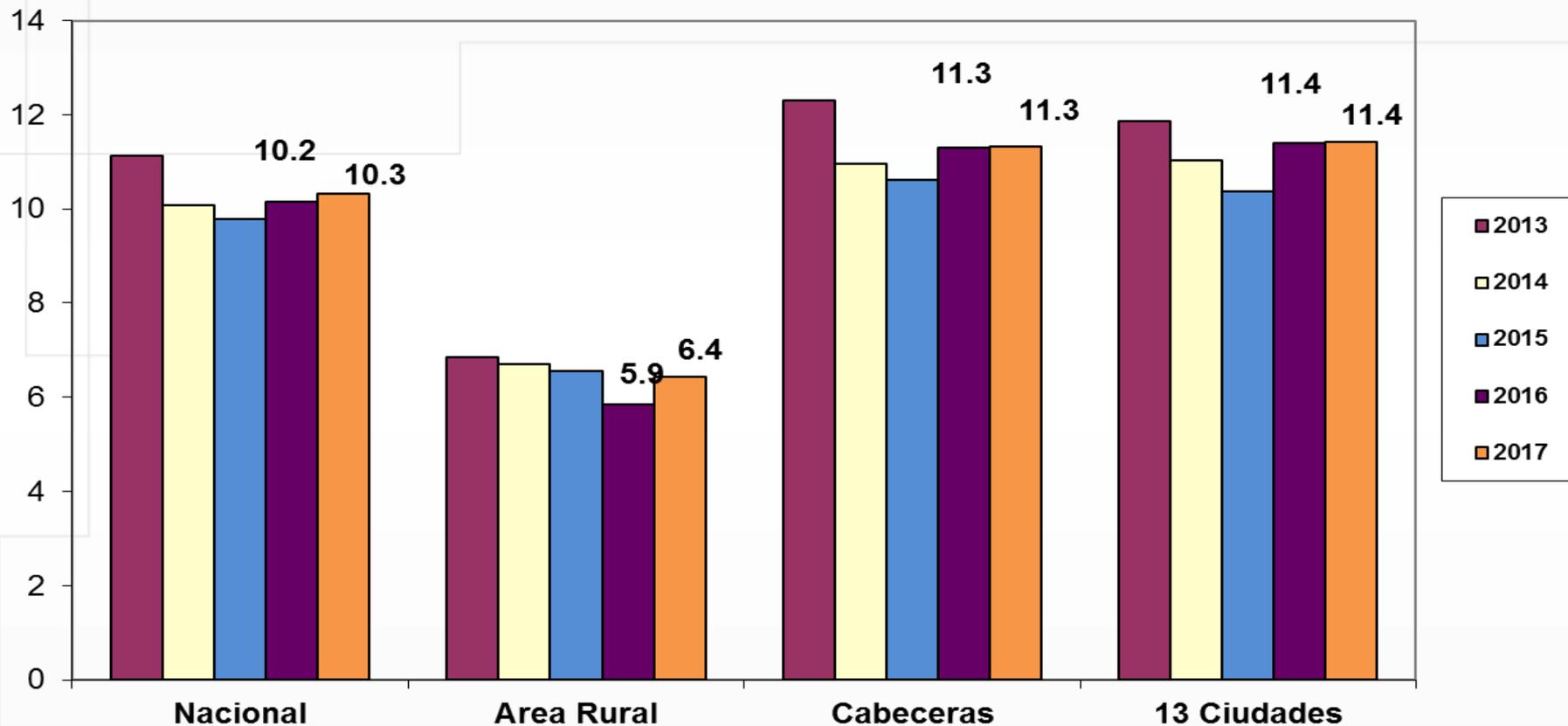


Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

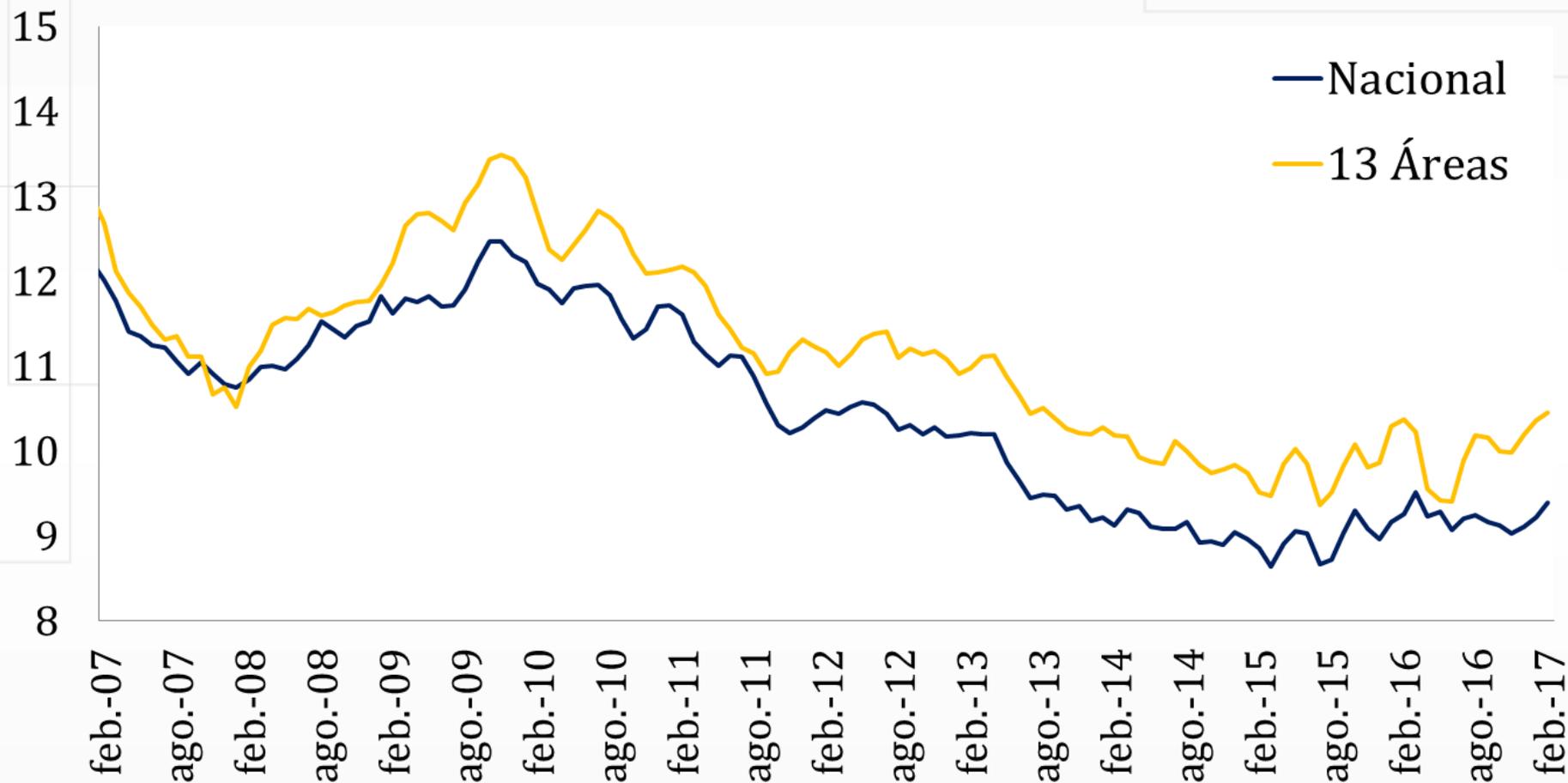
Mercado Laboral



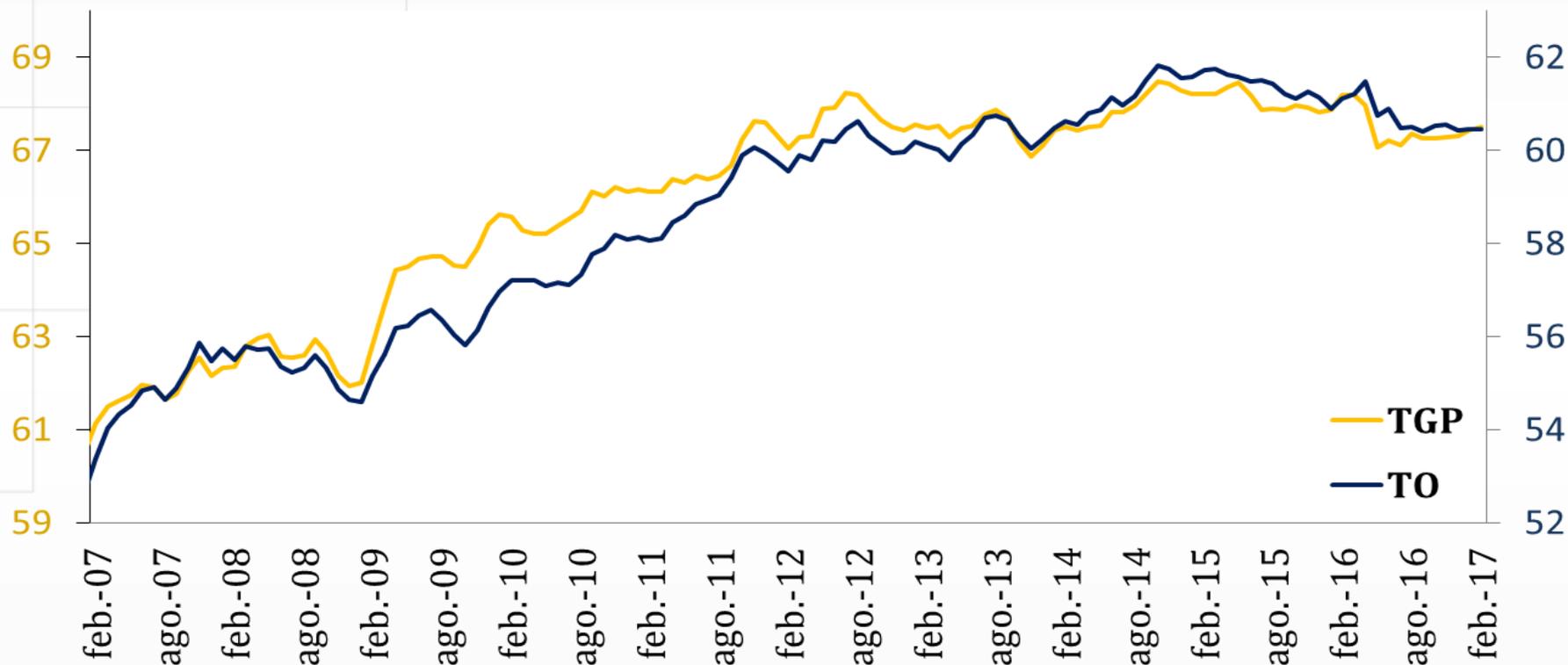
Tasa de desempleo (trimestre móvil diciembre-enero-febrero)



Tasa de desempleo (trimestre móvil desestacionalizado)

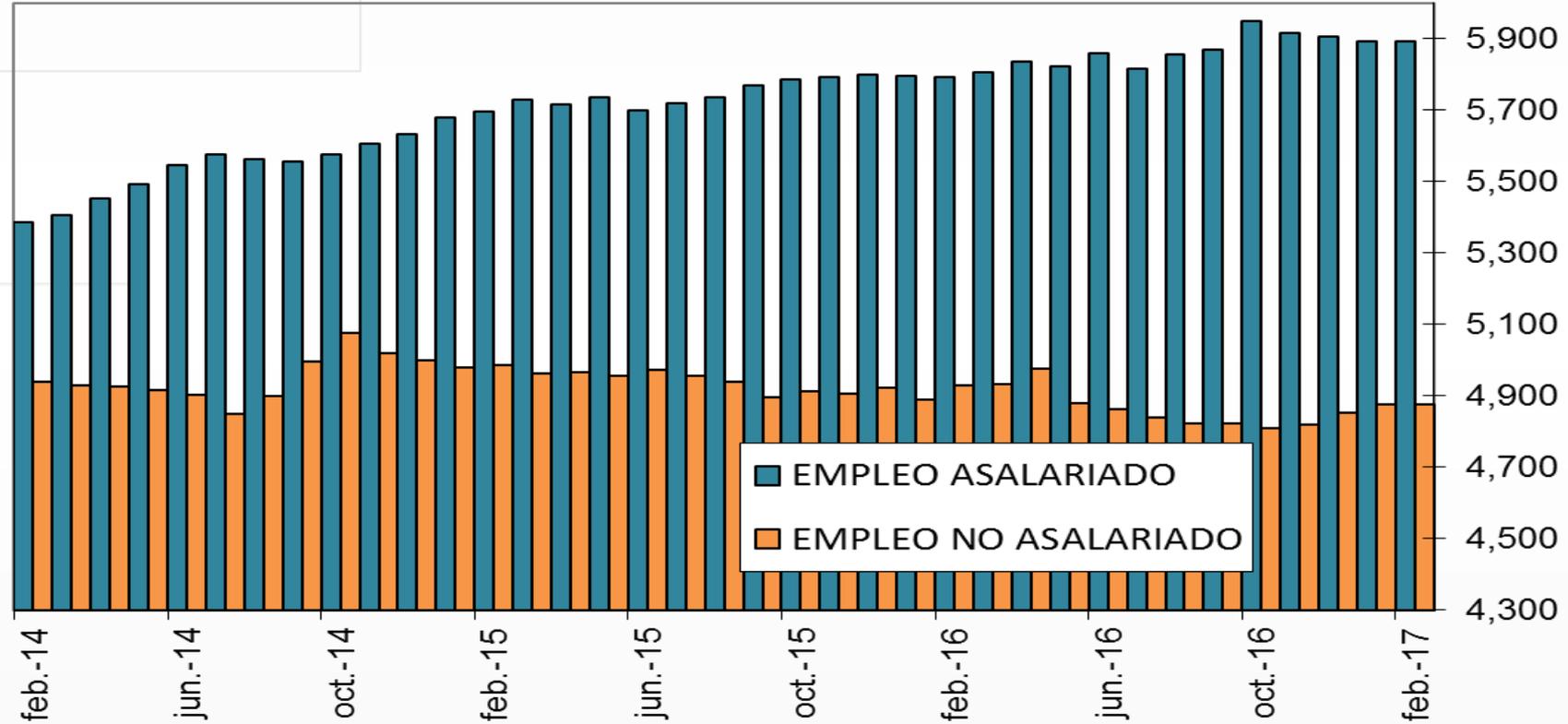


Tasa Global de Participación y Tasa de Ocupación (series desestacionalizadas, 13 áreas)



Con información al trimestre móvil terminado en febrero, en las 13 áreas, los números de empleados asalariados y no asalariados se mantienen estables

Empleo por Tipo de Ocupación (13 Áreas, trimestre móvil desestacionalizado)



Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

Fin

