

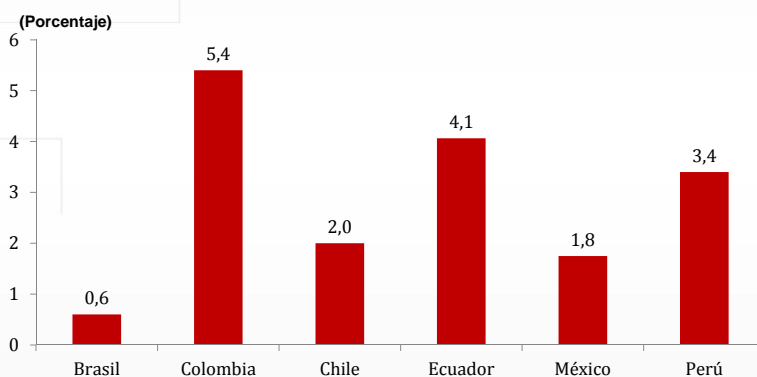


# I. Crecimiento económico e inflación



## Crecimiento anual del PIB en el primer semestre de 2014 para algunas economías de América Latina

En el primer semestre la economía colombiana creció 5.4%, lo cual se compara favorablemente con otras economías de la región



Fuente: Bloomberg

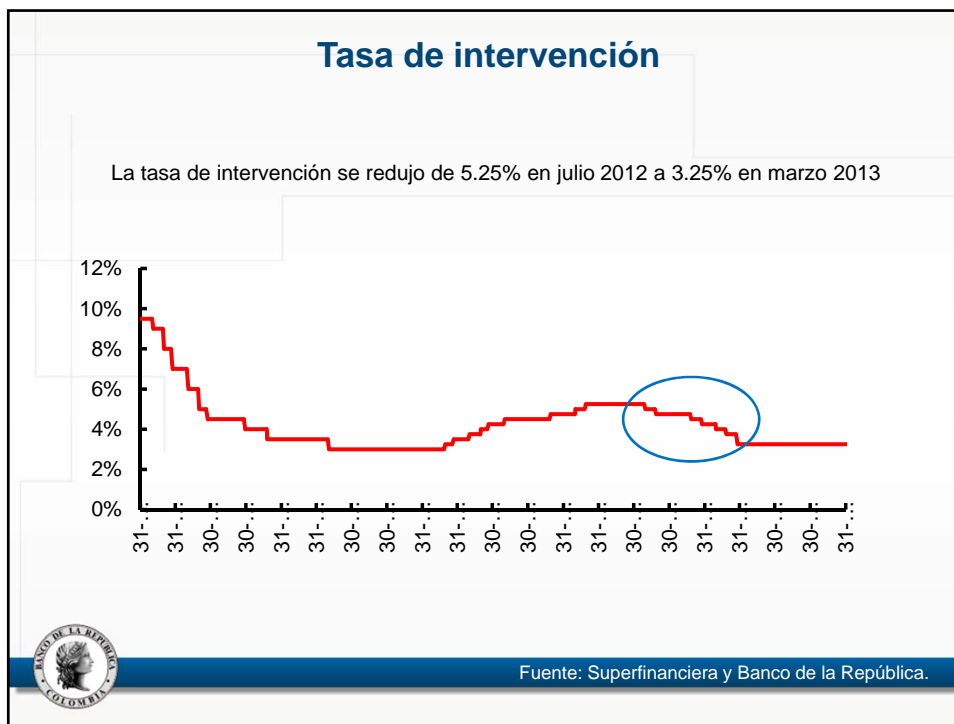
¿Qué explica el desempeño sobresaliente de la economía colombiana en el pasado reciente?

Principalmente 3 factores...

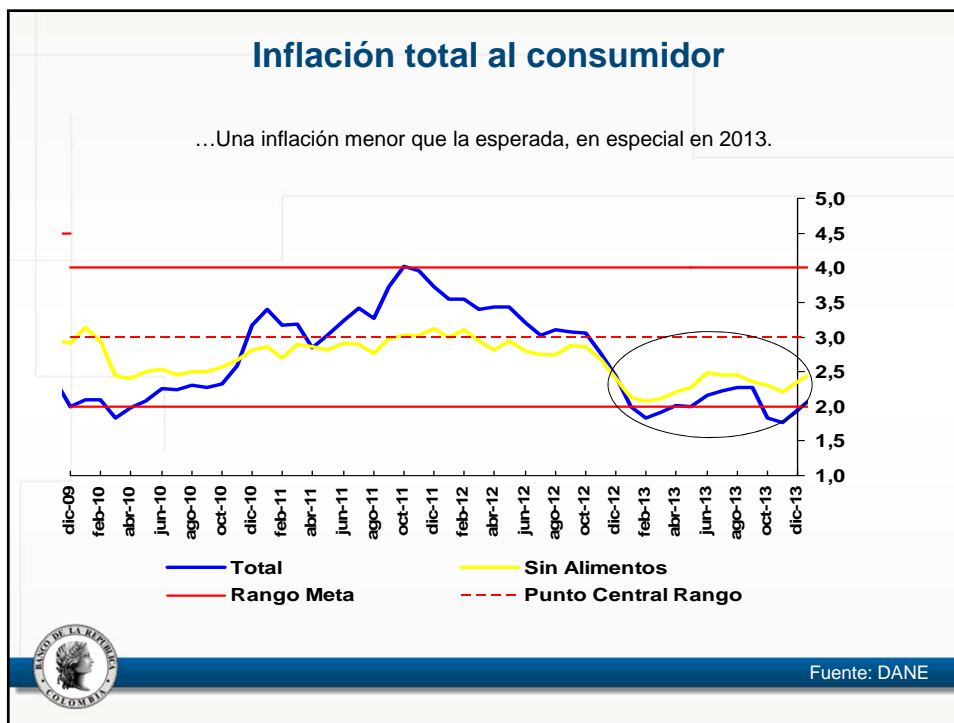
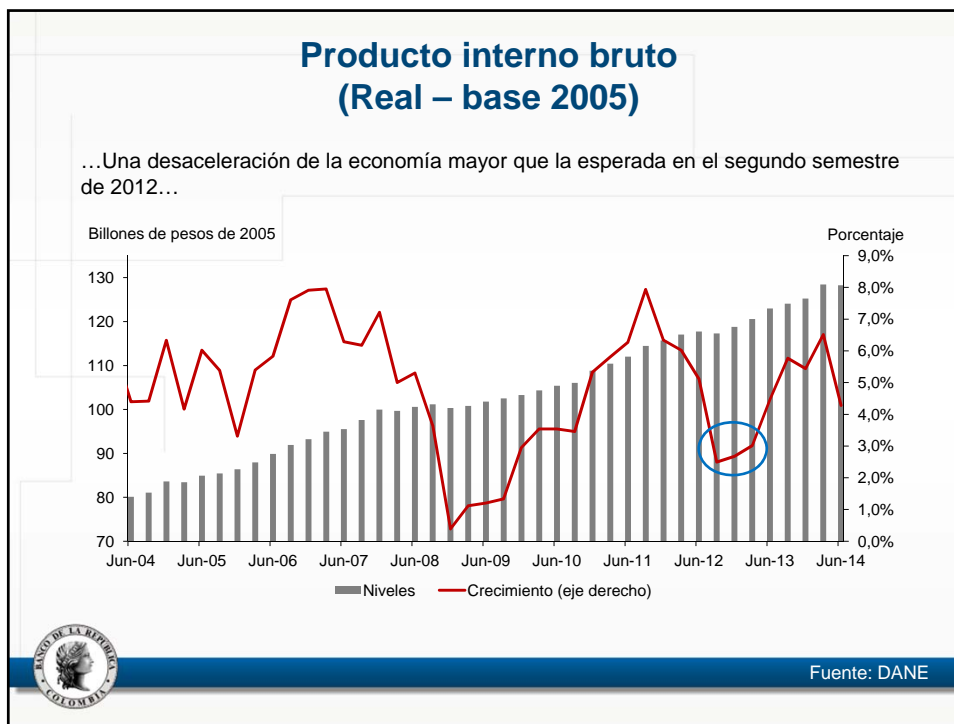


**1. Política monetaria contracíclica en el segundo semestre de 2012 y primer trimestre de 2013.**





... Esta política fue una respuesta a:

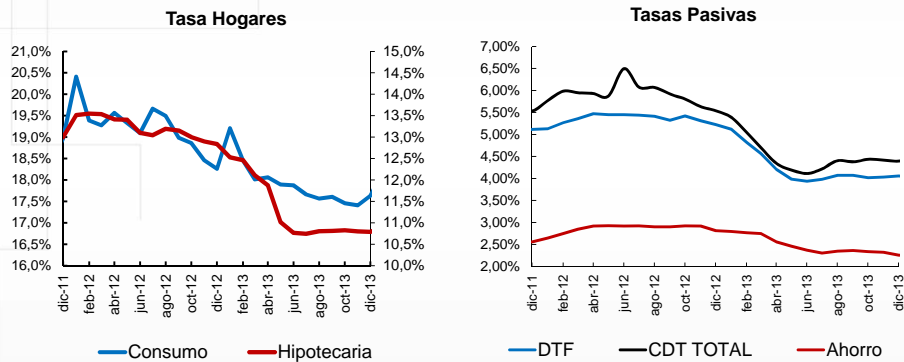


## La repuesta oportuna de política logró...

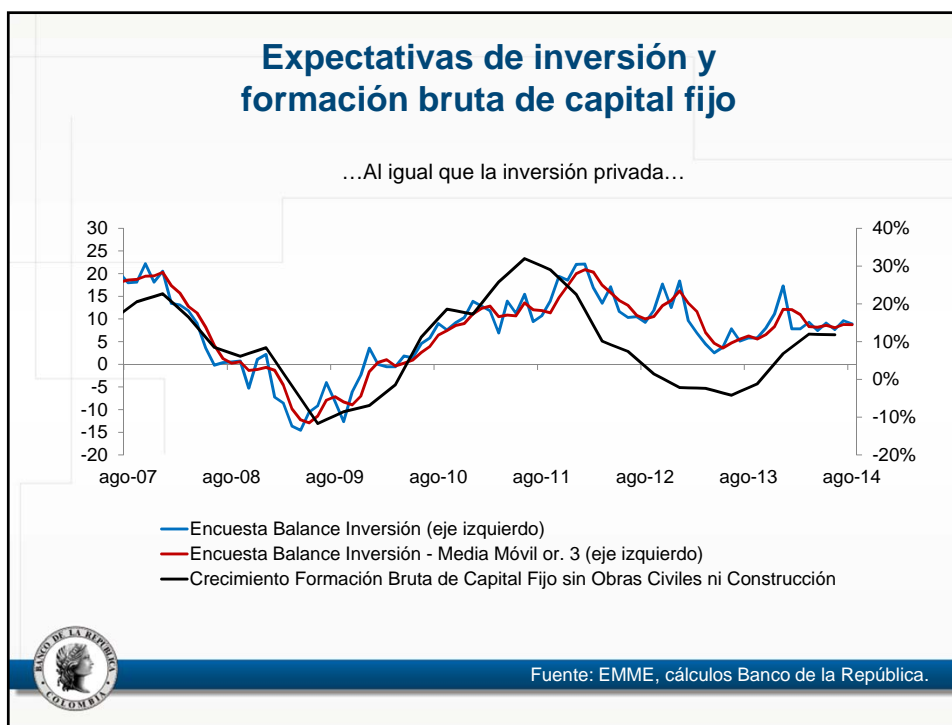
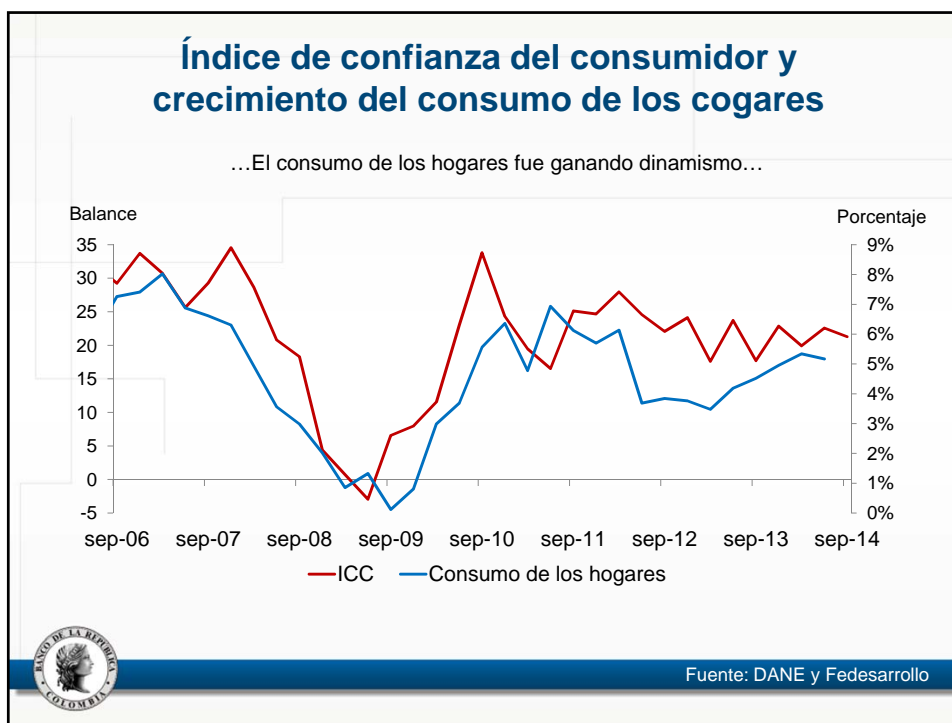


## Tasas de interés nominales

...Una transmisión efectiva a las tasas de interés de mercado...



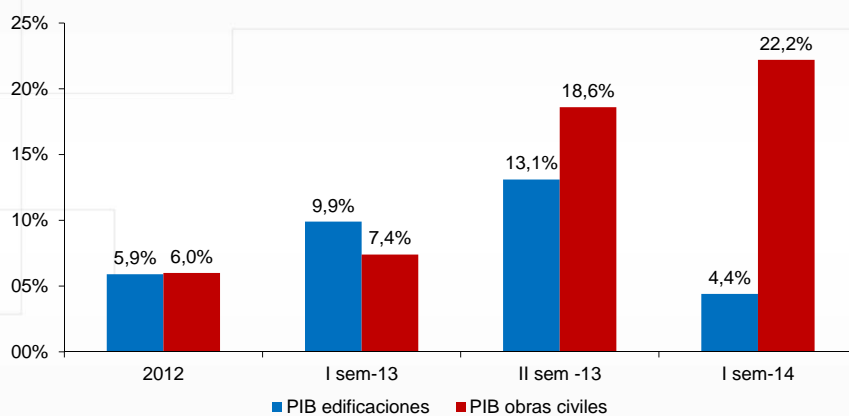
Fuente: Banco de la República.



## 2. Buen desempeño de la construcción de obras civiles y vivienda. Esto último en parte como efecto del PIPE.



### Crecimiento del PIB de edificaciones y obras civiles



Fuente: DANE

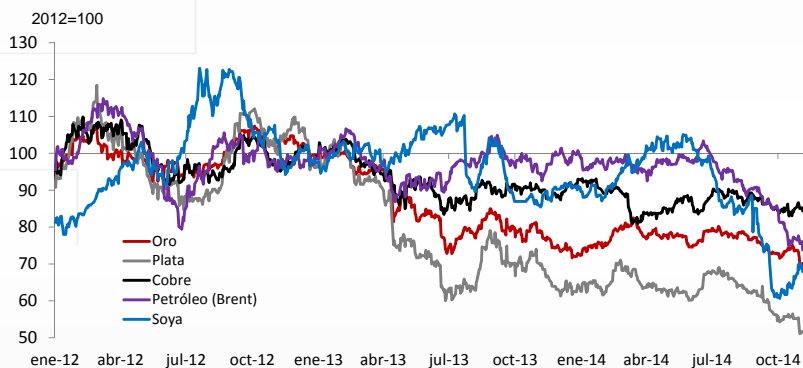


### 3. Contexto externo relativamente favorable

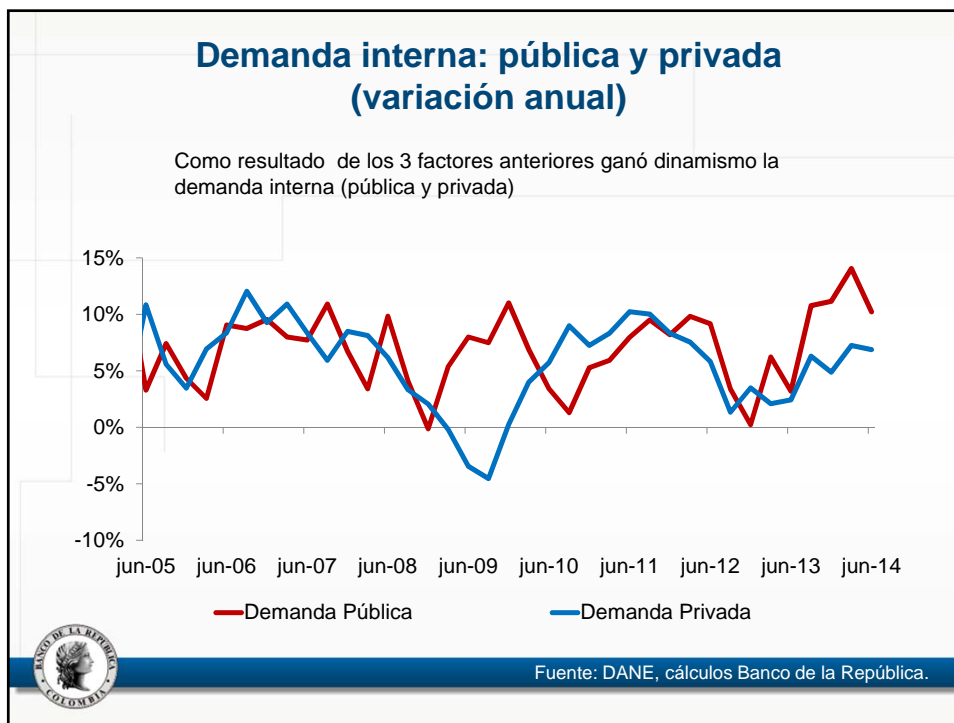
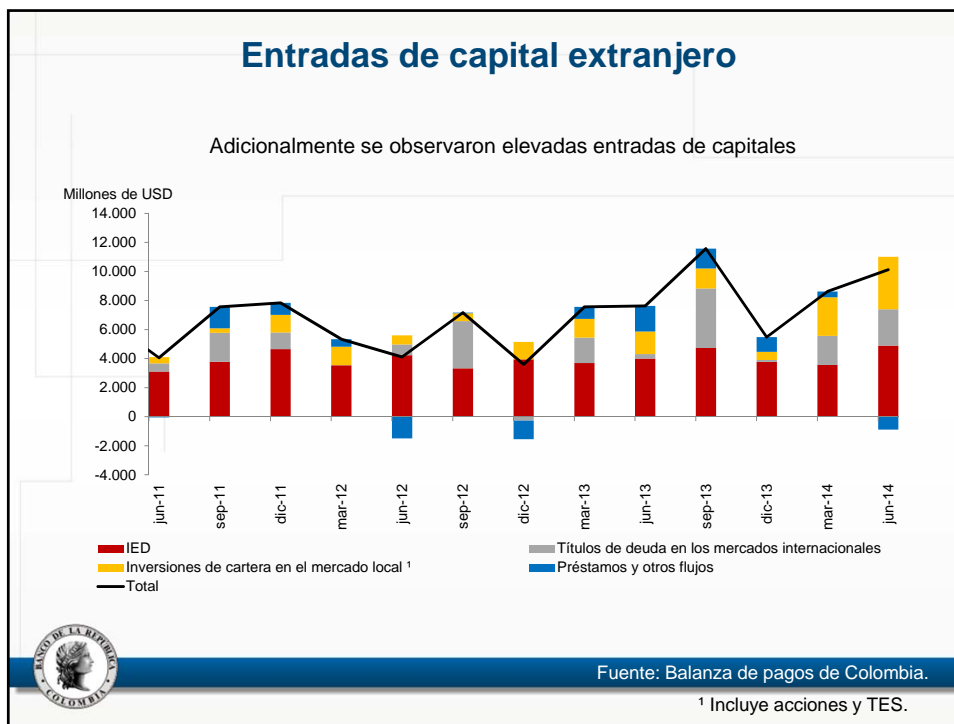


#### Índice de precio para algunos bienes básicos

Hasta hace algunos meses los precios del petróleo se mantuvieron altos y similares a lo esperado. Esto contrasta con las caídas en precios de los *commodities* relevantes para otros países.

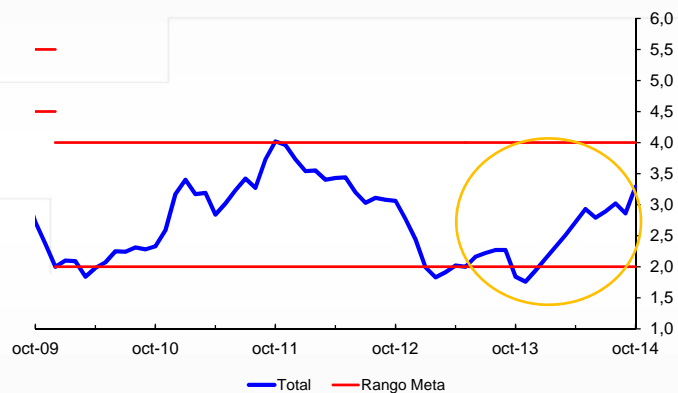


Fuente: Bloomberg, Datastream



## Inflación total al consumidor y rango meta

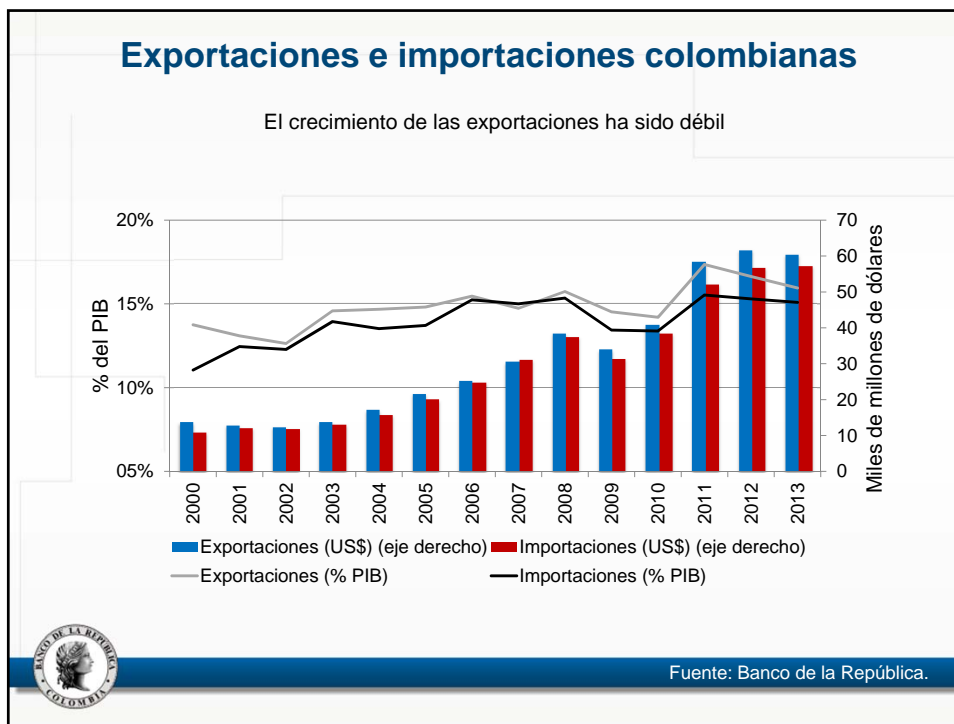
Y la inflación fue convergiendo al punto central del rango meta (desde abajo).



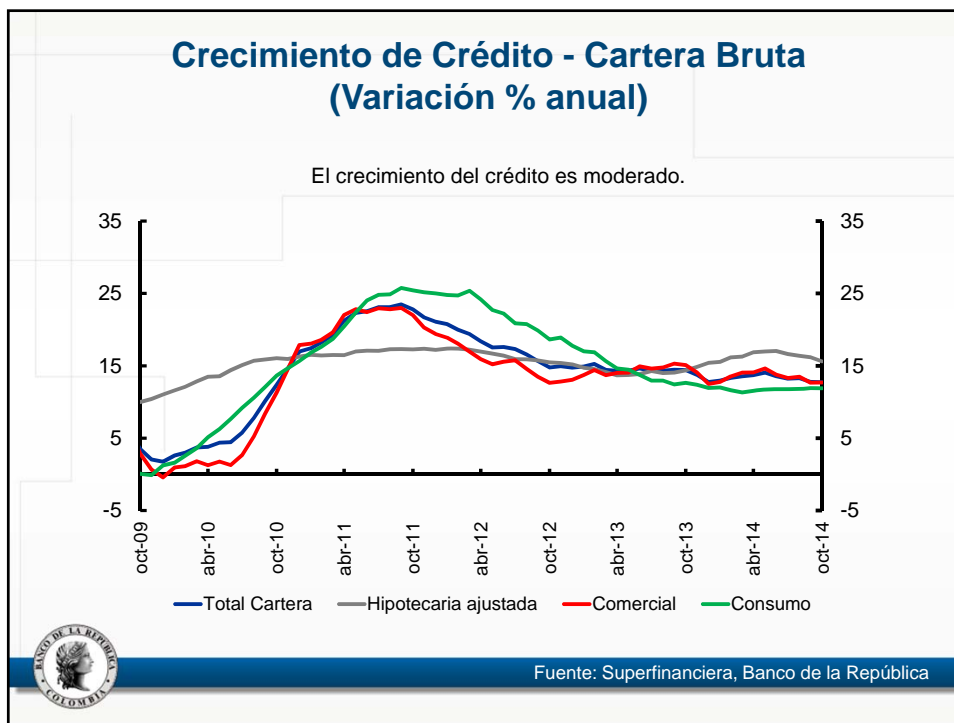
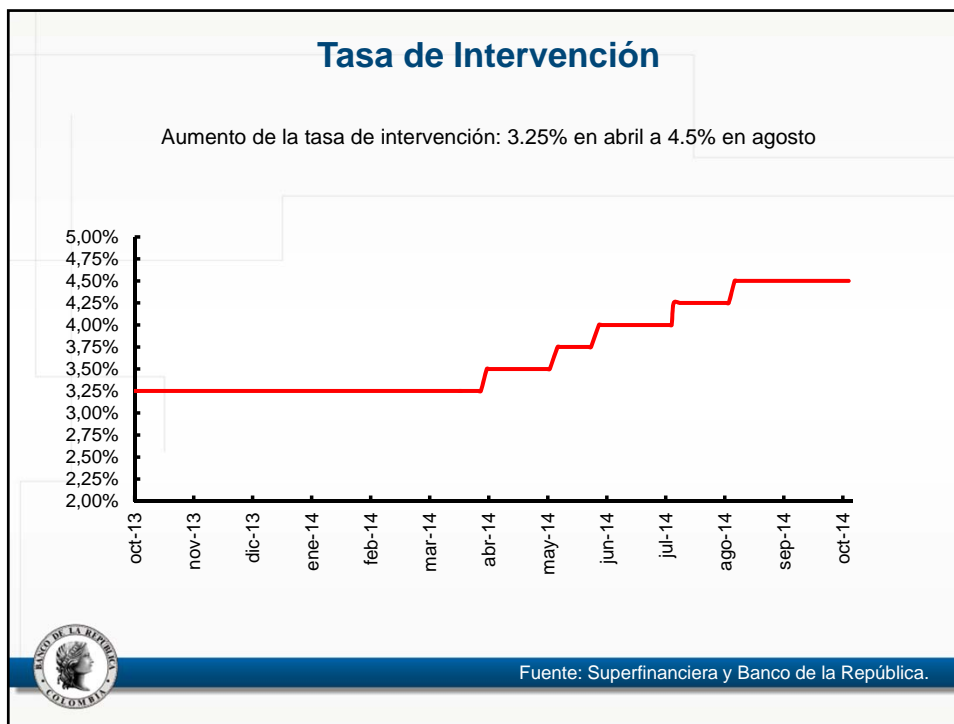
Fuente: DANE

¿Qué no funcionó tan bien?





## II. Respuesta de política

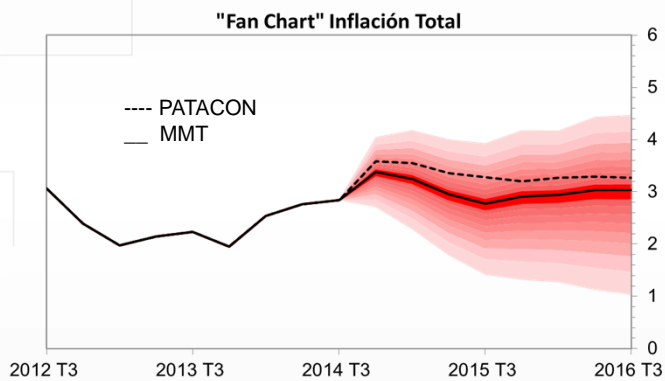


### III. ¿Qué esperamos? Proyecciones de inflación y crecimiento



#### Proyección inflación

Que la inflación se situé durante unos meses por encima del 3%  
(por factores de oferta)



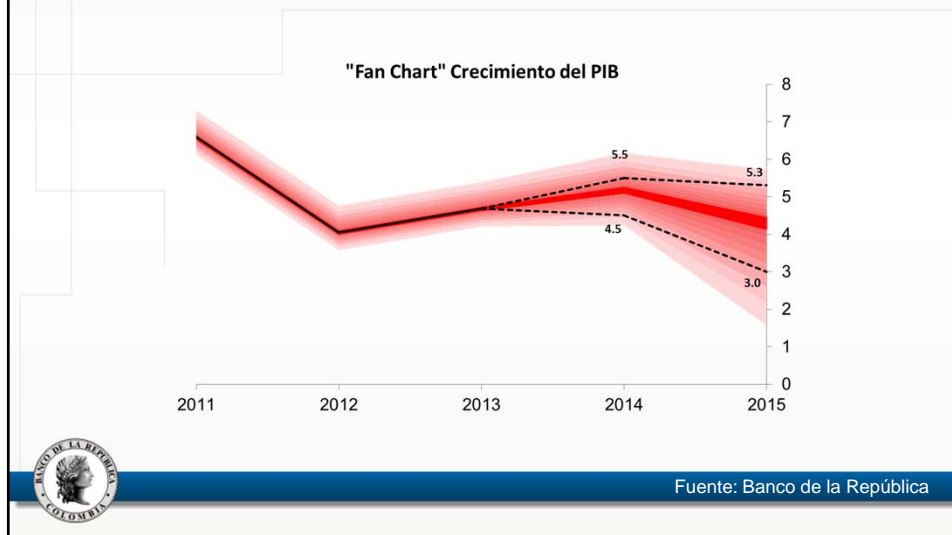
MMT (Modelo de Mecanismo de Transmisión).  
PATACON (Policy Analysis Tool Applied to Colombian Needs) - Modelo de Equilibrio General Dinámico Estocástico.



Fuente: Banco de la República.

## Rango de pronóstico del PIB (%)

Y que el crecimiento del PIB en 2014 esté cercano al 5%. Esto implica que el crecimiento para el segundo semestre estará alrededor de 4.6%




## ¿Qué preocupa hacia adelante?

- Existe incertidumbre sobre el comportamiento futuro de los precios del petróleo y sus efectos.
- El desempeño de la economía europea ha sorprendido a la baja.
- Los efectos de la normalización de la política monetaria en los EE.UU. despiertan inquietud en los mercados.
- La confianza de consumidores e inversionistas podría verse afectada.



## ¿Qué nos ayuda?

- Un marco de política monetaria sólido y creíble
    - Expectativas de inflación bien ancladas en su meta.
    - Flexibilidad Cambiaria.
- 
- Amplio margen de respuesta de la política monetaria.
  - La tasa de cambio juega un papel de amortiguador.
- Sistema financiero sano y gobierno responsable fiscalmente.
  - La recuperación de EEUU, principal socio comercial del país.

