

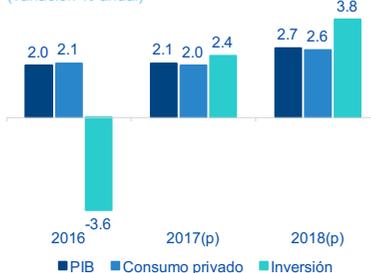
Situación Colombia 2T17



La inversión será el soporte del crecimiento

- Avance en ejecución de proyectos de infraestructura 4G, mayor ejecución en gobiernos locales y mayor inversión privada en agricultura, industria y minería harán que la inversión crezca por encima del PIB
- La menor inflación, tasas de interés y mejora relativa esperada en la confianza permitirán un mejor desempeño del consumo a partir de la segunda mitad de 2017 y en especial en 2018

PIB, Inversión y Consumo Privado (variación % anual)



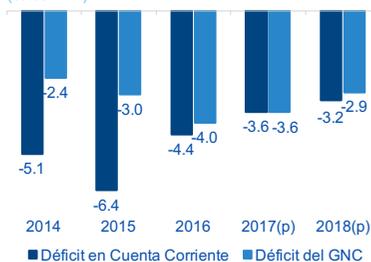
Fuente: DANE y BBVA Research. (p) pronóstico



Los riesgos de la economía colombiana se han reducido

- El ajuste de 2 pp en 2016 de la cuenta corriente favorece el crecimiento de largo plazo
- La reforma tributaria mejora la sostenibilidad de las finanzas públicas
- El déficit fiscal y en cuenta corriente disminuirán en 2017 y 2018

Déficit Fiscal y en Cuenta Corriente (% del PIB)



Fuente: Banco de la República, Ministerio de Hacienda y BBVA Research. (p) pronóstico



Inflación sigue su camino hacia el rango meta de 3% ± 1 pp

- Los precios de los alimentos continuarán bajando en 2017 gracias a la mayor oferta agrícola
- La tasa de cambio en 2017 y 2018 permanecerá relativamente estable respecto a su promedio de 2016, ayudando a que la inflación de los productos e insumos importados se modere

Inflación de Fin de Periodo (%)



Fuente: DANE y BBVA Research. (p) pronóstico



Banco de la República seguirá bajando su tasa de referencia

- Reducido el riesgo del desbalance externo y con una inflación que apunta a retornar al rango meta en 2018, BanRep reducirá sus tasas en 2017 hasta 5,50%
- Una vez las expectativas de inflación estén cerca de la meta puntual de 3,0%, BanRep haría otros recortes adicionales en su tasa de política en 2018

Tasa de Política Monetaria de Fin de Periodo (%)



Fuente: Banco de la República y BBVA Research. (p) pronóstico