



VERSIÓN PÚBLICA

Documentos de trabajo de
la **Junta Directiva**
del Banco de la República

Anexo estadístico
Informe de política monetaria



VERSIÓN PÚBLICA

Documentos de trabajo de
la Junta Directiva
del Banco de la República

Anexo estadístico Informe de política monetaria

Subgerencia de Política Monetaria
e Información Económica

I. Contexto externo



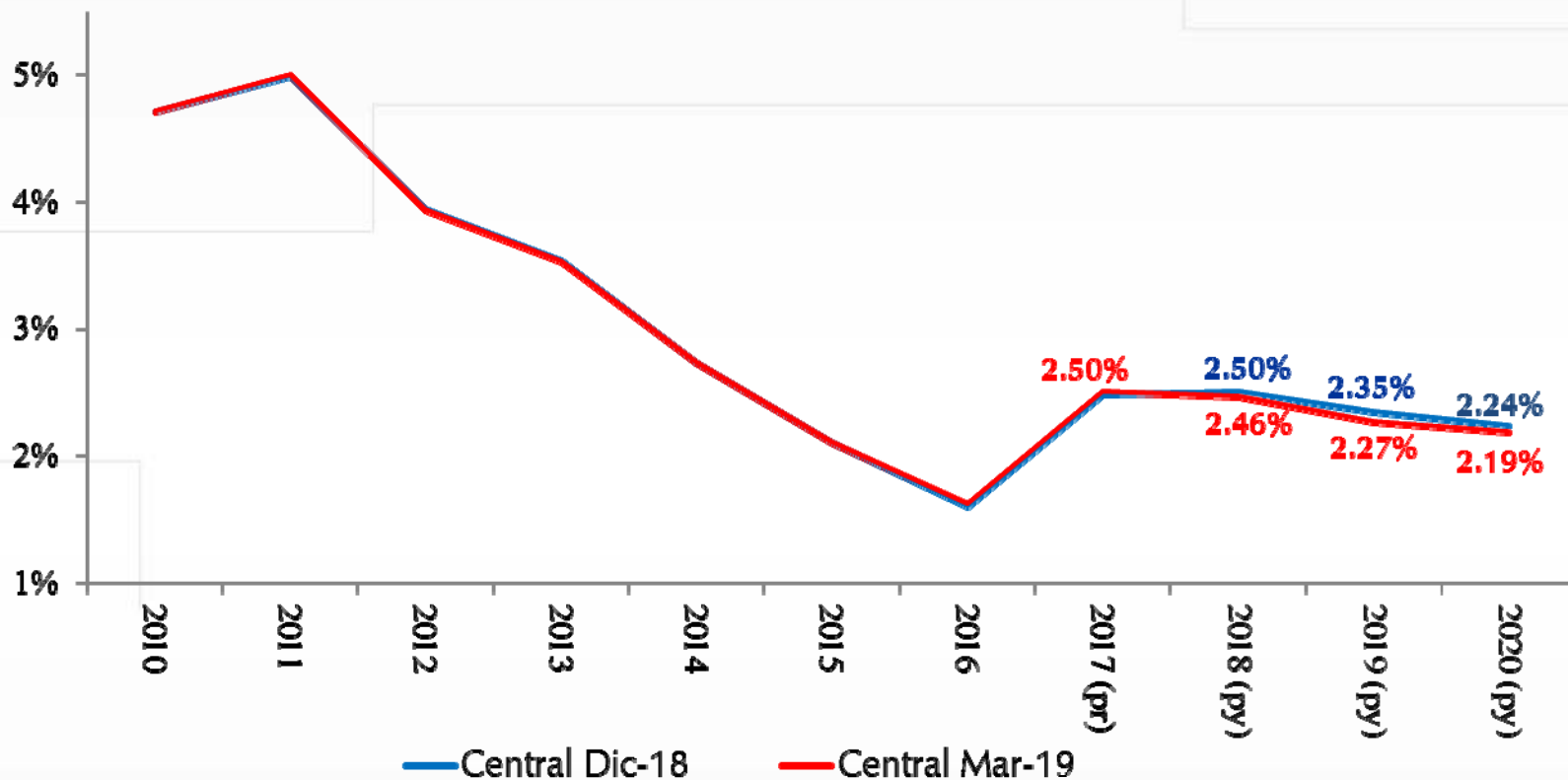
**¿Cómo va la
demanda externa y el
crecimiento de los
socios comerciales?**



País o región	2018	2019			2020		
	Central	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	2,9	1,4	2,4	3,1	0,7	1,7	2,7
	2,9	1,4	2,5	3,2		1,8	
Zona Euro	1,8	0,7	1,5	2,1	0,5	1,5	2,5
	1,9	0,7	1,6	2,2		1,5	
China	6,6	5,4	6,2	6,7	5,0	6,0	7,0
	6,6	5,4	6,2	6,7		6,0	
Brasil	1,1	1,4	2,3	3,5	1,3	2,4	3,4
	1,3	1,3	2,3	3,4		2,5	
Ecuador	1,1	-0,7	0,6	2,3	0,2	1,2	2,0
	1,1	-0,7	0,6	2,3		1,2	
Venezuela	-14,0	-12,0	-7,0	-3,0	-10,0	-5,0	-1,0
	-14,0	-11,0	-6,0	-1,0		-5,0	
Perú	4,0	2,5	3,8	5,0	2,4	3,7	5,0
	3,8	2,5	3,8	5,0		3,8	
México	2,0	0,7	1,9	3,0	0,6	2,0	3,2
	2,1	0,8	2,0	3,3		2,1	
Chile	4,0	2,3	3,3	4,3	2,1	3,1	4,1
	4,0	2,4	3,4	4,4		3,1	

En negro el pronóstico actual
En rojo el pronóstico del informe trimestral anterior

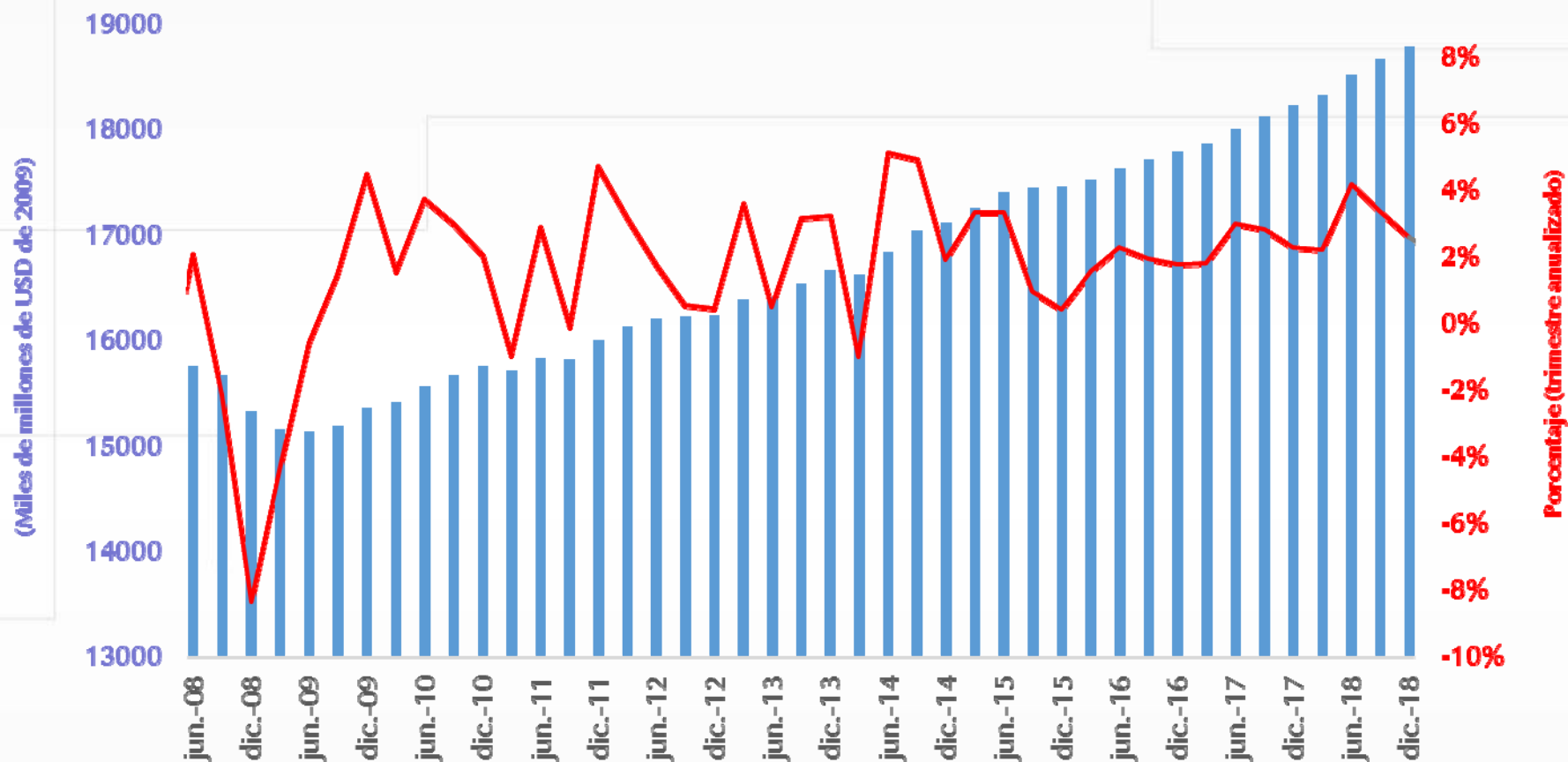
Crecimiento Socios Comerciales* (Var % anual)-Ponderado por exportaciones no tradicionales



(*). El cálculo corresponde al Total sin Venezuela

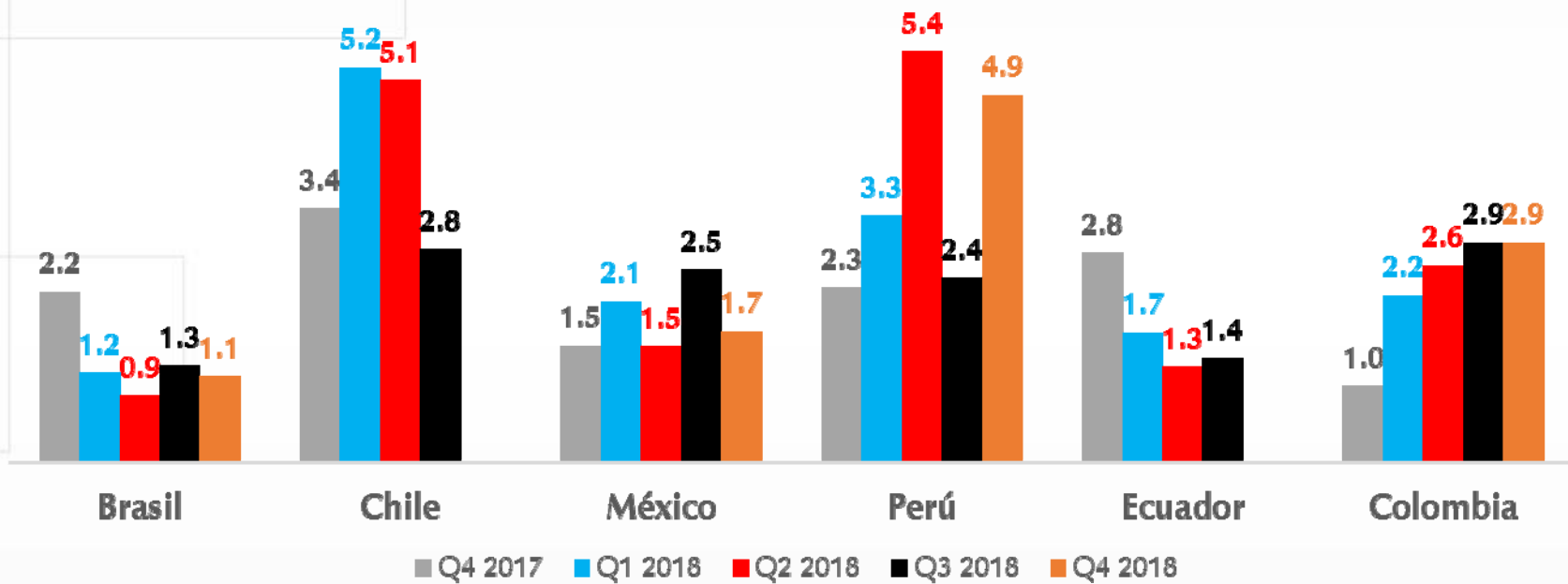


PIB Real EEUU



Fuente: Bloomberg, Datastream.

Crecimiento del PIB Anual para Algunos Países de América Latina (porcentaje)

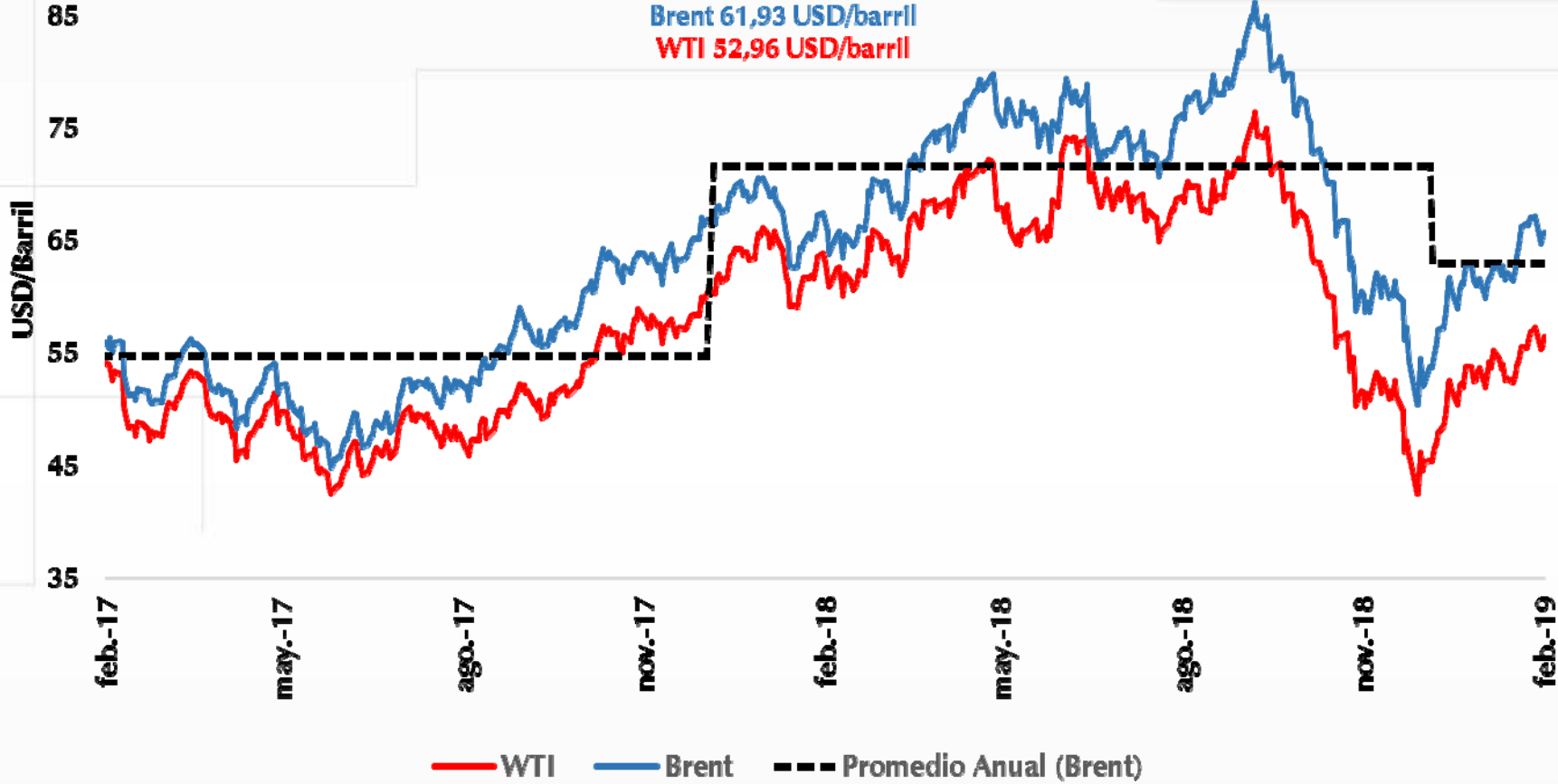


¿Cómo van los Términos de Intercambio?



Precio del Petróleo

Promedio 2018:
Brent 71,59 USD/barril
WTI 64,81 USD/barril
Promedio 2019:
Brent 61,93 USD/barril
WTI 52,96 USD/barril

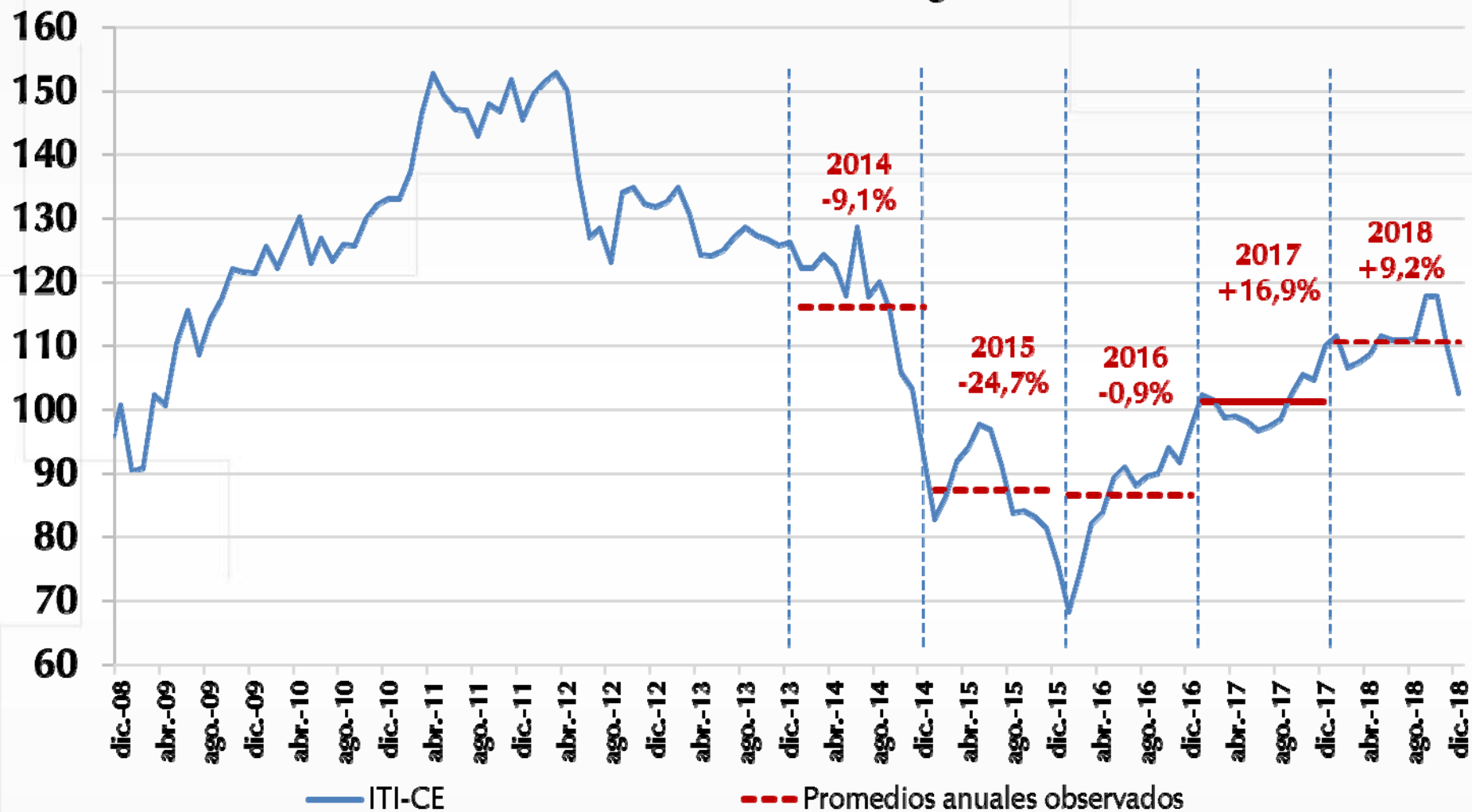


Bien	2018	2019			2020		
	Observado	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
Petróleo (Brent)	71,6	52	63	73	50	62	72
		52	63	77		62	
Carbón	85,8	70	81	91	62	77	90
		67	81	91		78	
Café	1,37	1,20	1,35	1,50	1,20	1,40	1,60
		1,20	1,40	1,60		1,42	
Oro	1269	1.500	1.300	1.150	1.550	1.350	1.150
		1.500	1.270	1.100		1.300	

En negro el pronóstico actual
En rojo el pronóstico del informe trimestral anterior



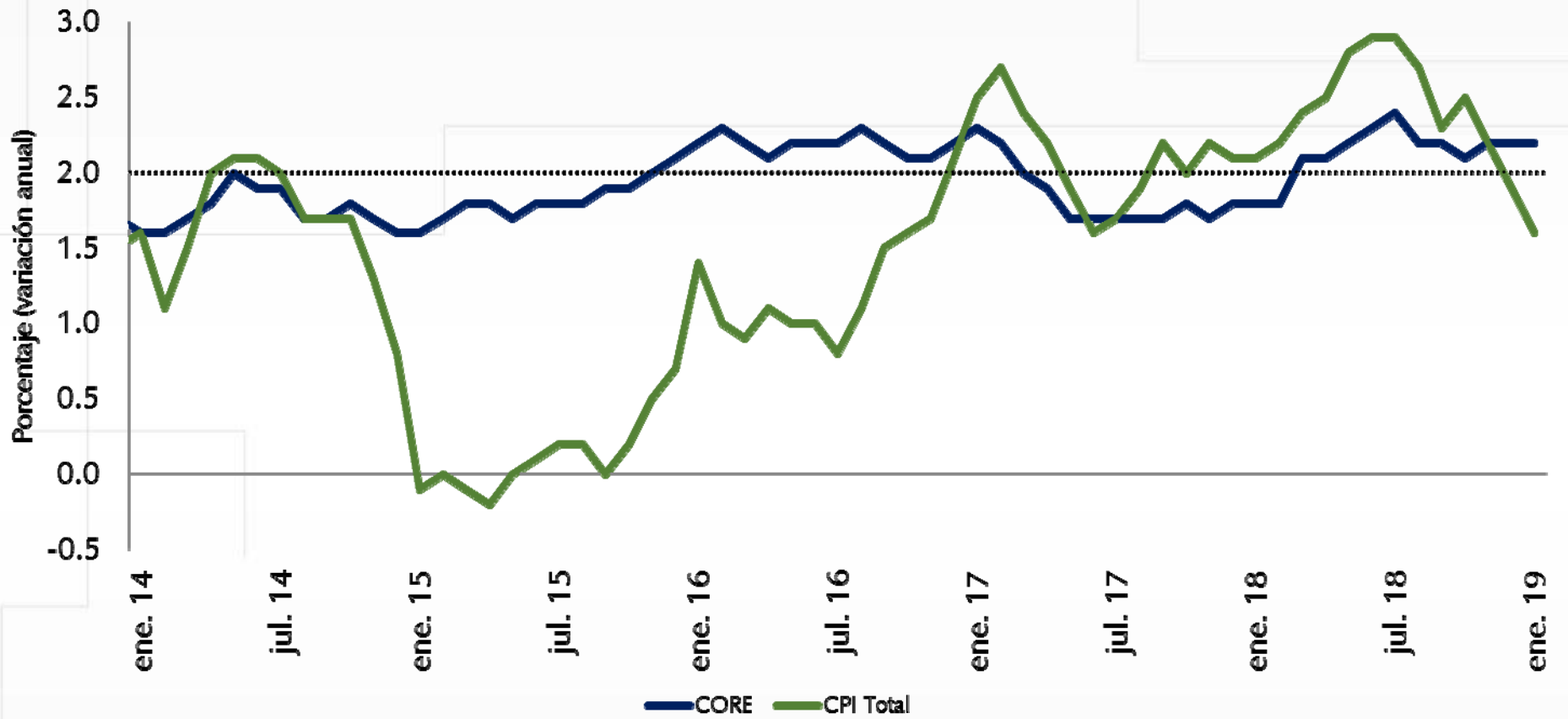
Índice de Términos de Intercambio - Metodología Comercio Exterior



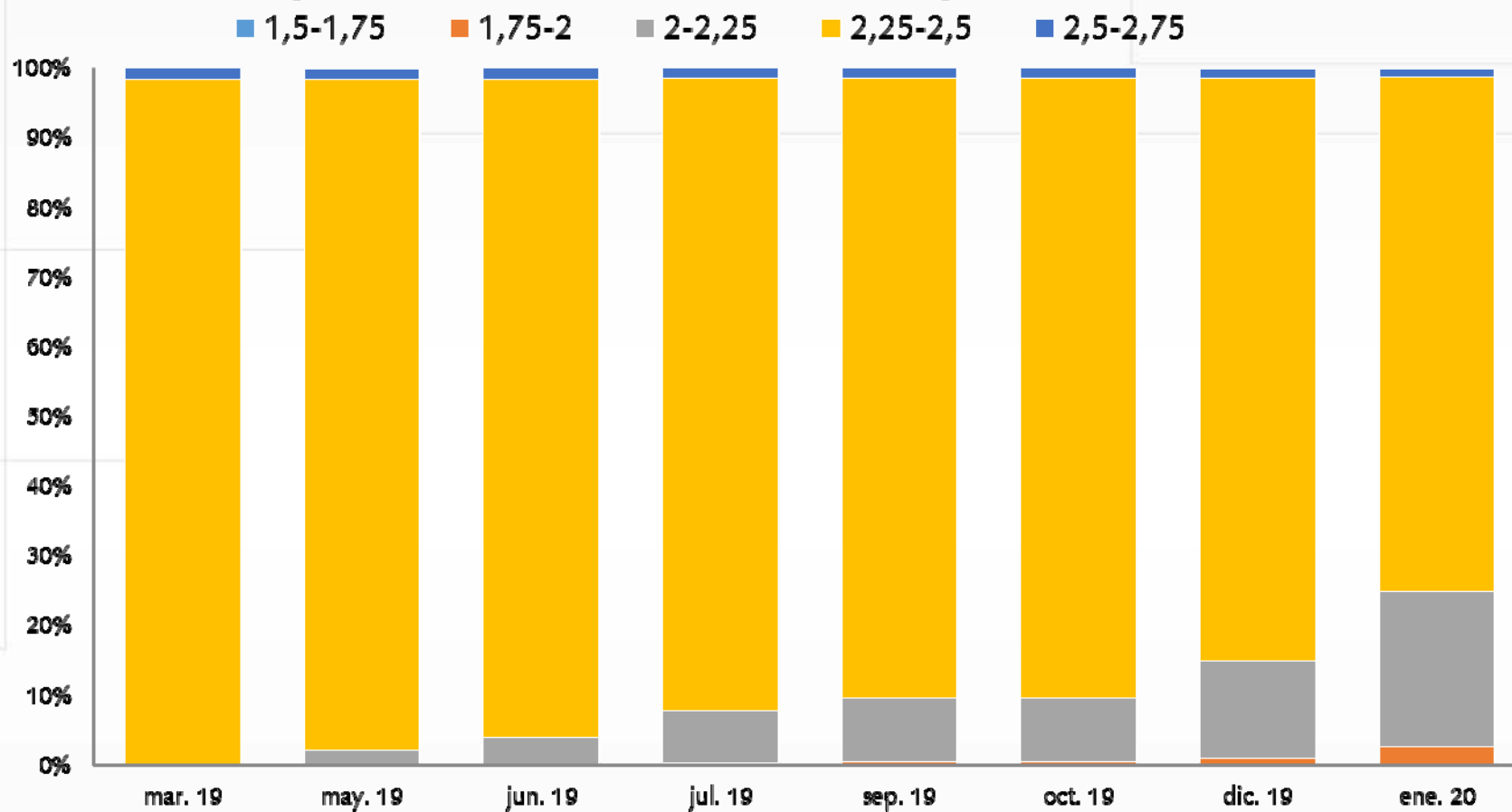
¿Cómo va el financiamiento externo?



Inflación CPI

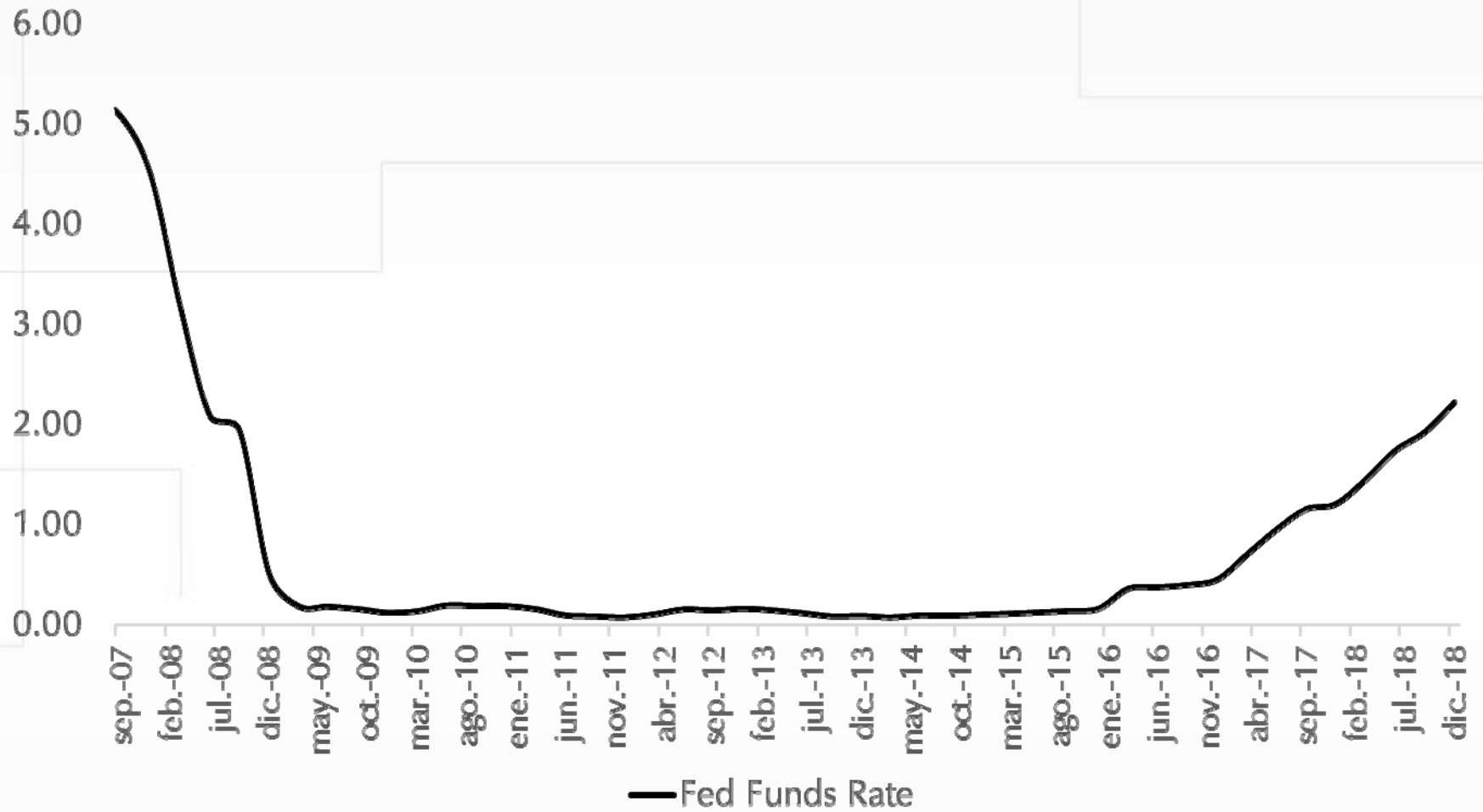


Expectativa de Incremento de Tasas por Parte de la Fed

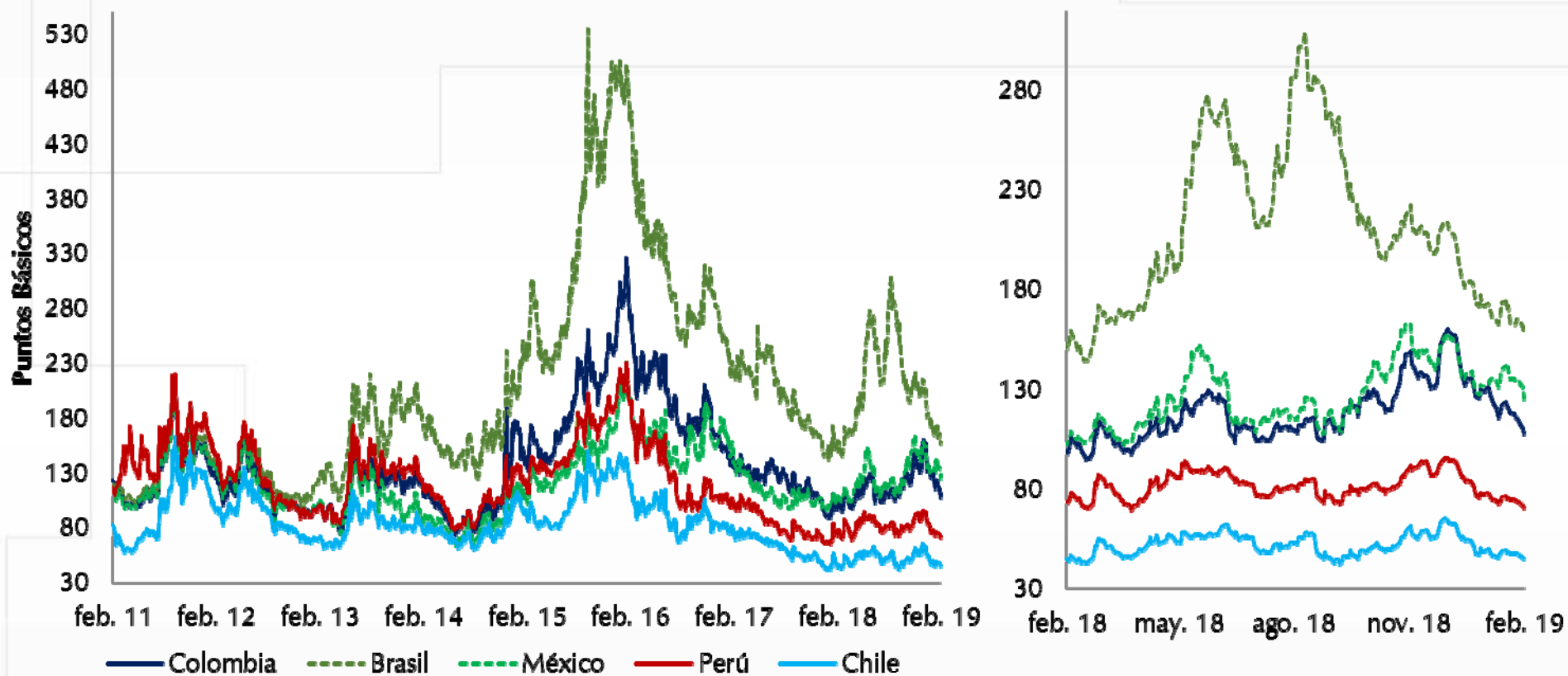


Fuente: Bloomberg. Actualizado el 27/02/2019

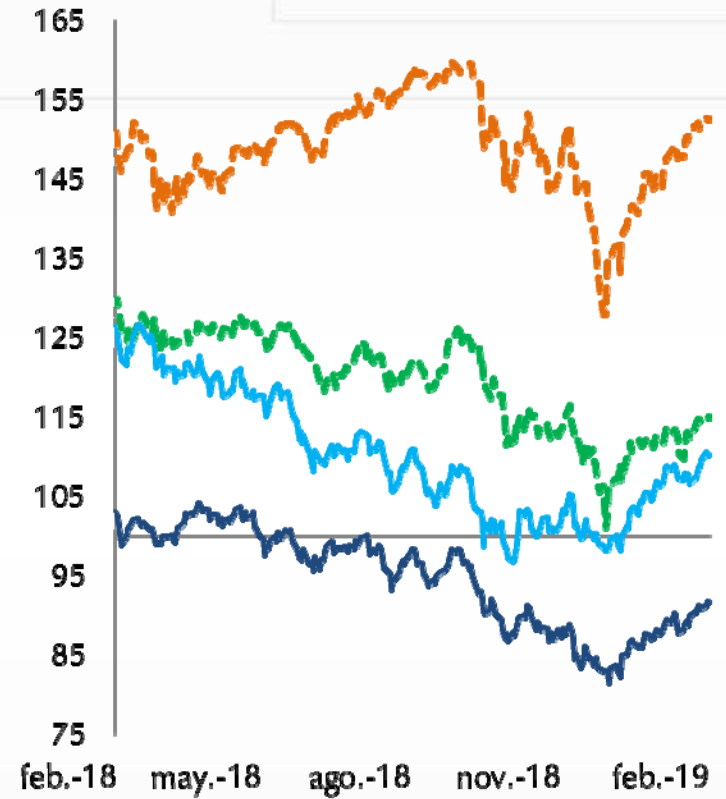
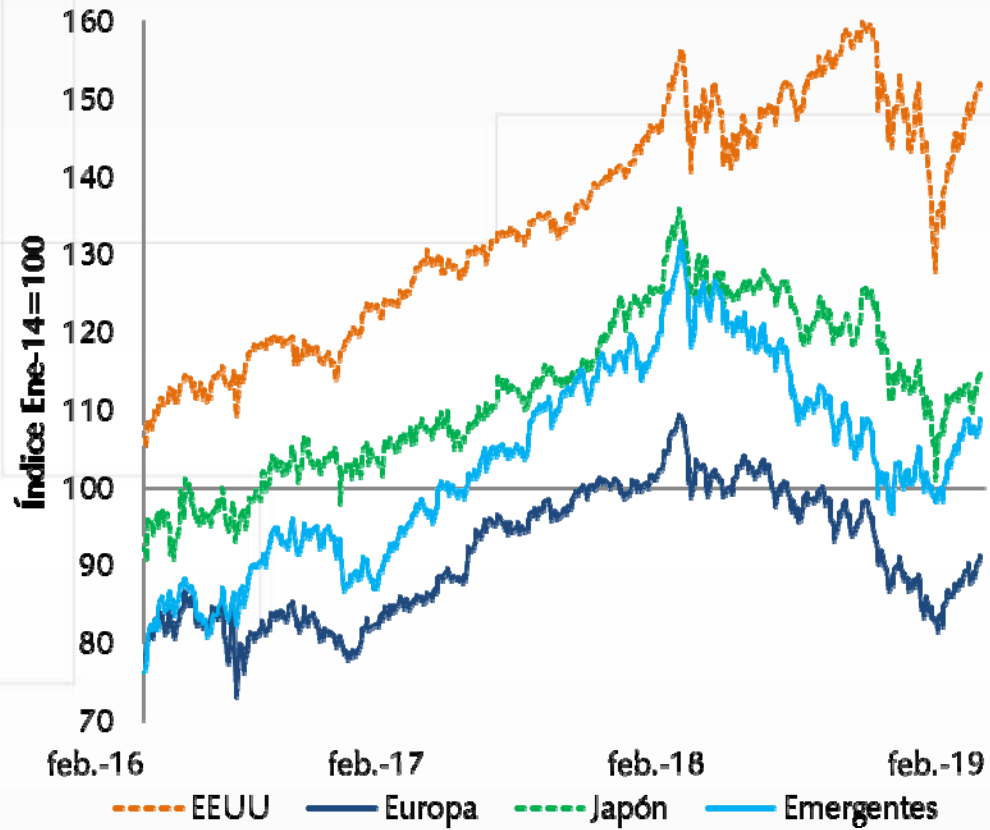
Tasa de política de la Fed y pronóstico del Escenario Central



Credit Default Swaps a cinco años para algunas economías de América Latina



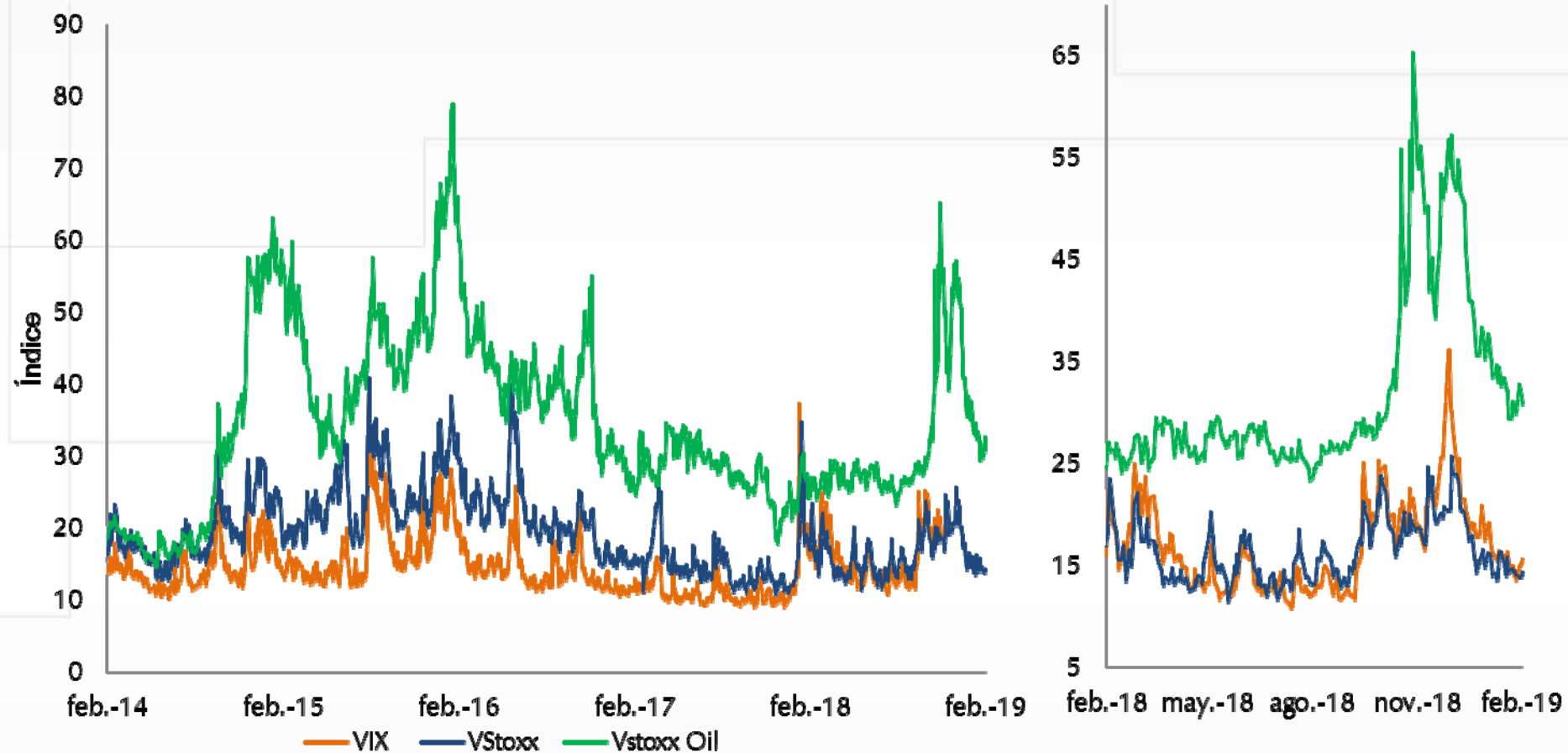
Índices accionarios



Tasa de interés de los soberanos a 10 años



Índices de volatilidad financiera

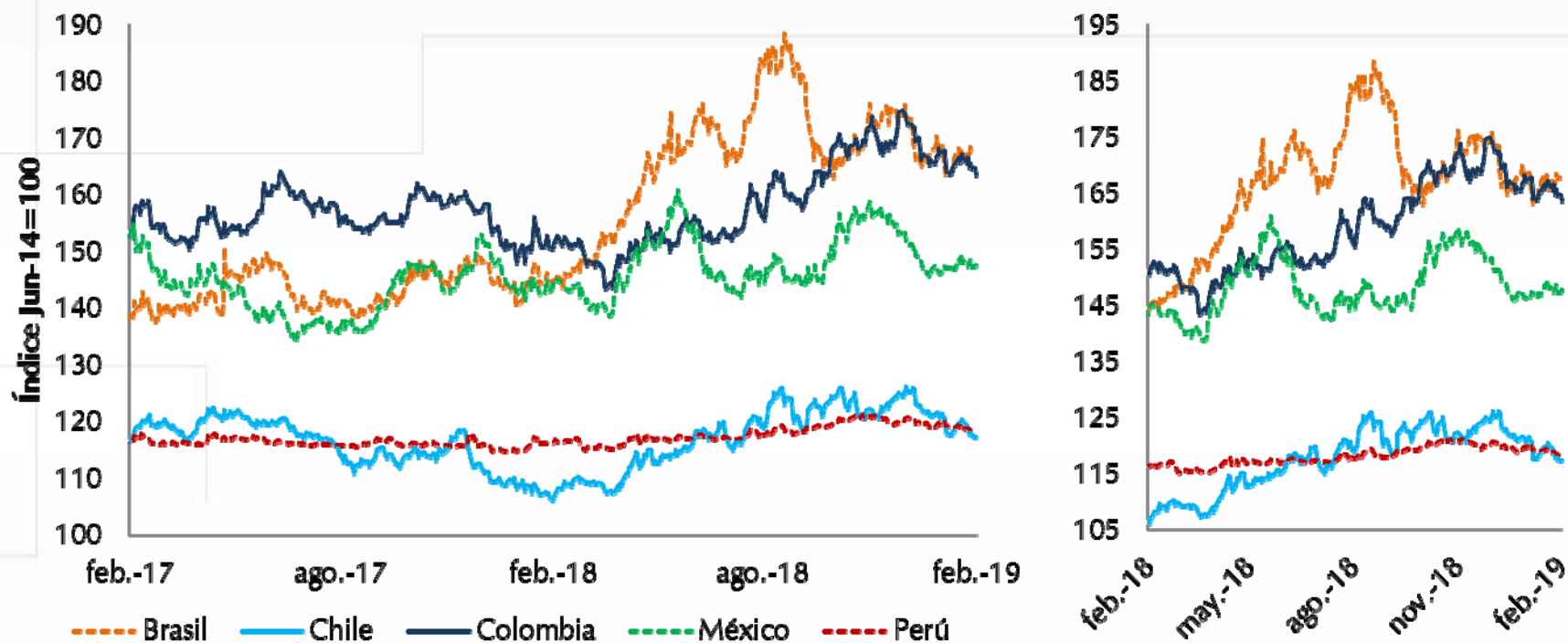


Fuente: Bloomberg

**¿Cómo se ha
reflejado esto
en la
tasa de cambio?**



Índice de tasa de cambio nominal para algunos países de América Latina



Fuente: Bloomberg

II. Comercio Exterior, Balanza de Pagos



Comercio Exterior



Exportaciones



Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	nov-18	dic-18	nov-18	dic-18	nov-18	dic-18	nov-18	dic-18
Bienes básicos de origen minero	2,105	2,164	15.2	-20.8	8.9	-14.3	63.0	63.6
Bienes básicos de origen agrícola	348	365	-3.2	5.6	-0.4	0.5	10.4	10.7
Resto de exportaciones	890	872	-2.7	-3.4	-0.8	-0.8	26.6	25.6
Total	3,344	3,401	7.8	-14.6	7.8	-14.6	100	100



Exportaciones totales

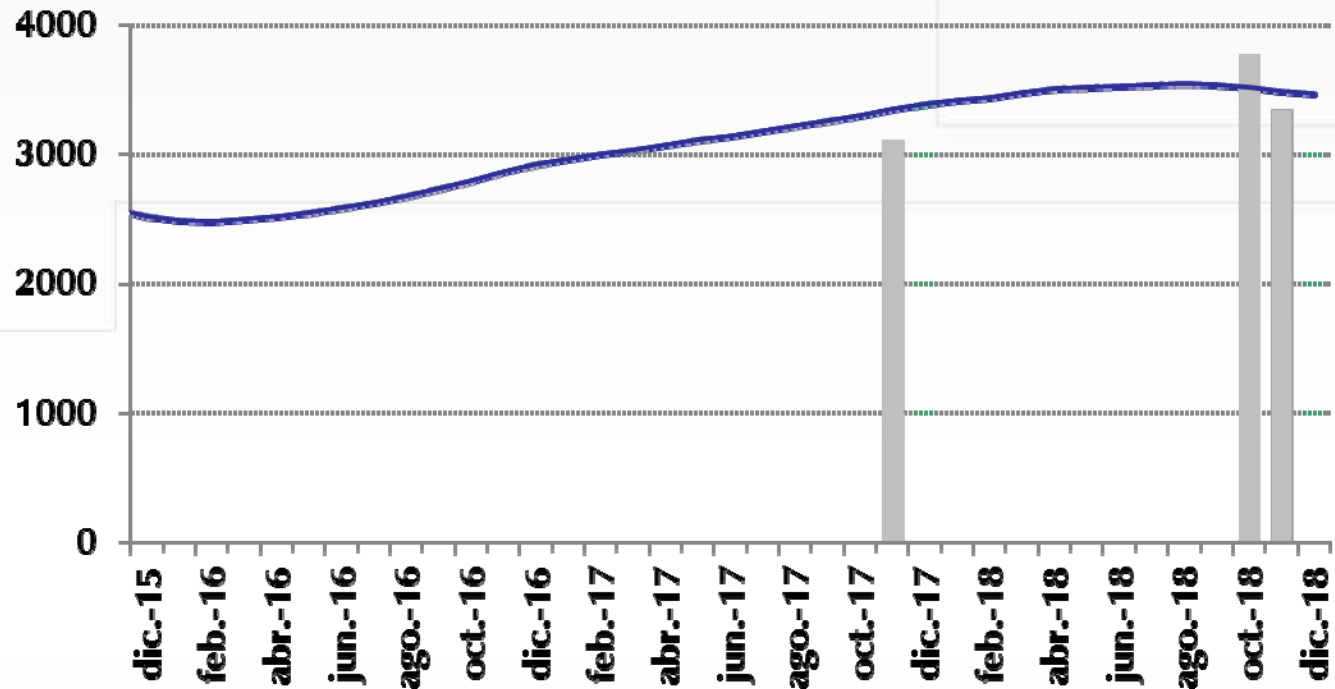
(Mill de USD)

USD Millones

dic-17 = 3.981

oct-18 = 3.769
nov-18 = 3.344

dic-18 = 3.401



Var. Anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
nov-18	7.8%	8.5%	1.5%	-3.8%	6.5%
dic-18	-14.6%	2.1%	-9.8%	-3.6%	-5.3%

*Realiza ajuste de días festivos y Semana Santa cuando son significativos

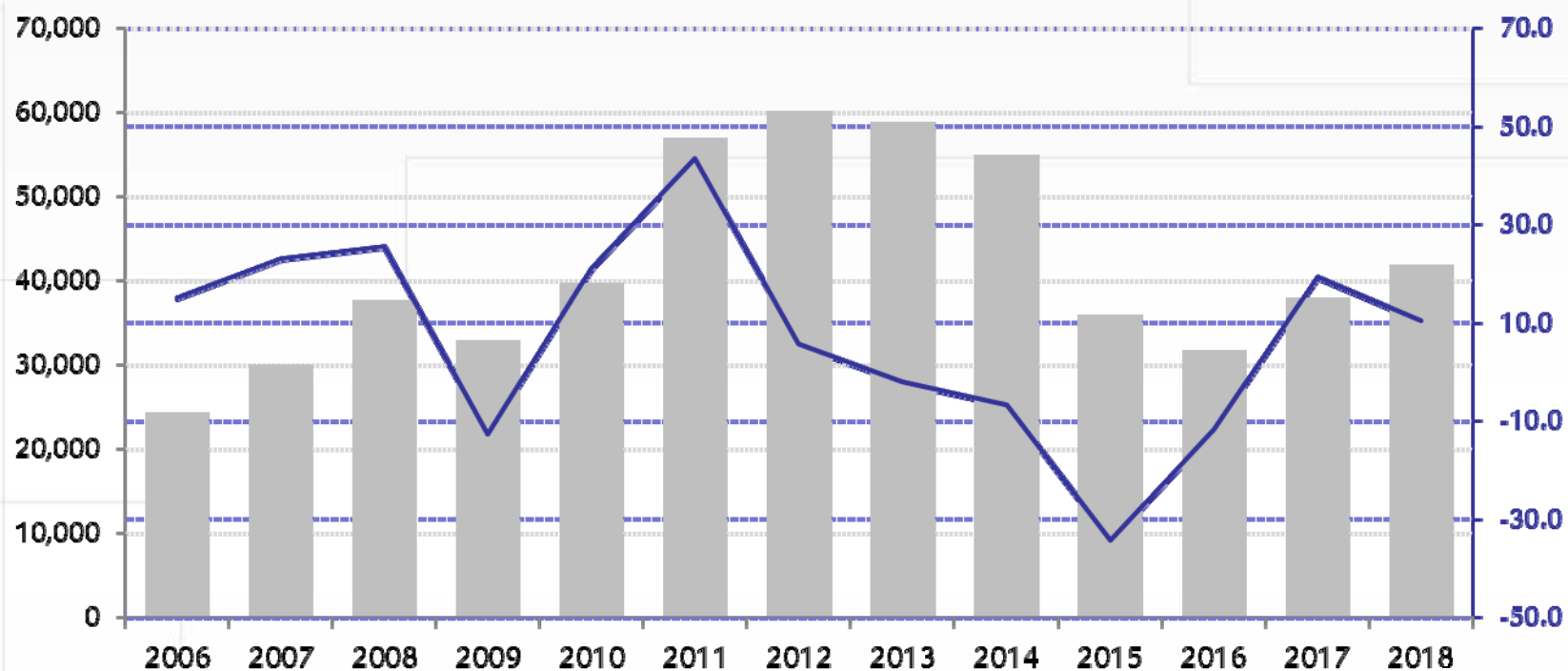


Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

Exportaciones Totales (Enero - diciembre)

(Mill. de USD)

(Var. % anual)



	US\$ Millones	Var. % anual
Ene-dic 2017	37.881	19,2%
Ene-dic 2018	41.831	10,4%



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

Exportaciones - bienes básicos de origen minero (Petróleo y derivados, carbón, ferroníquel y oro)

(Mill de USD)

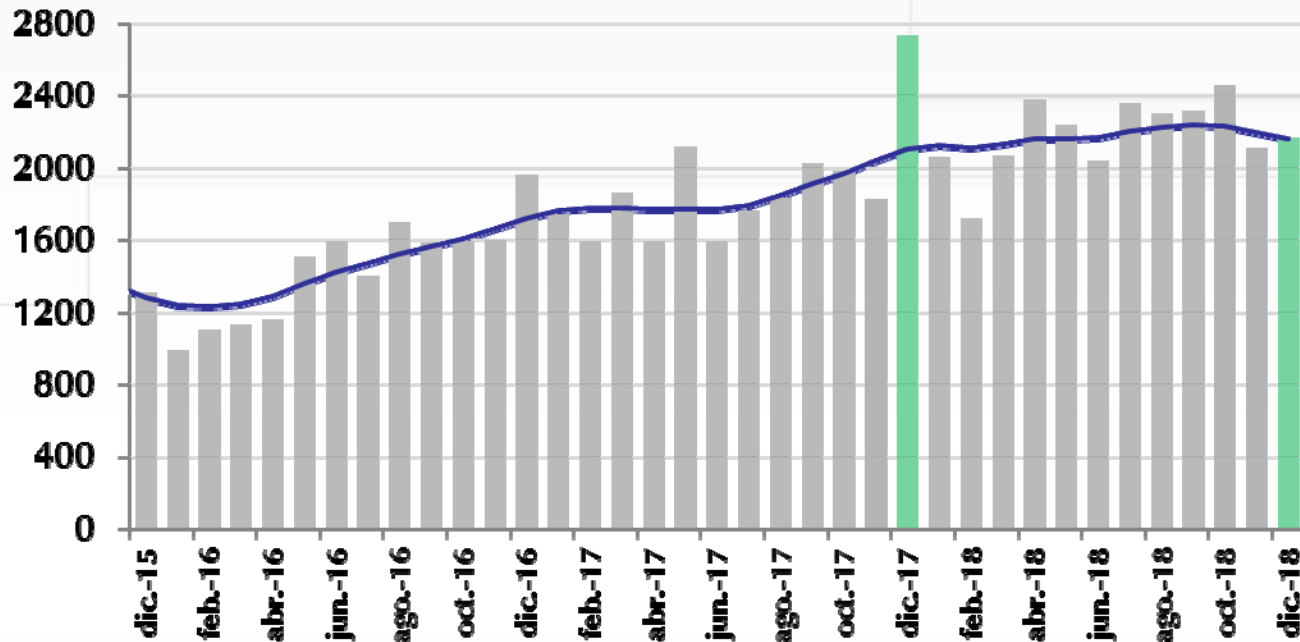
USD Millones

dic-17 = 2.733

oct-18 = 2.459

nov-18 = 2.105

dic-18 = 2.164



Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
nov-18	15.2%	12.4%	4.4%	-1.3%	10.4%
dic-18	-20.8%	2.4%	-17.6%	0.0%	-3.9%

*Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

EXPORTACIONES - VALOR

Diciembre de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	-14,6%			
Bienes de origen minero	-20,8% [-14,3]	Carbón, lignítico y turba	-39,8%	-11,6
		Petróleo crudo	-15,2%	-4,4
		Ferroníquel	46,4%	0,4
		Oro	14,1%	0,5
		Refinación del petróleo y otros	14,2%	0,9
Acumulado Enero-Diciembre de 2018				
Total exportaciones	10,4%			
Bienes de origen minero	15,6% [9,0]	Petróleo crudo	24,1%	7,0
		Refinación del petróleo y otros	44,5%	2,5
		Ferroníquel	54,9%	0,5
		Carbón, lignítico y turba	0,8%	0,2
		Oro	-18,3%	-0,8

A partir de agosto de 2018, debido a la resolución 10 de 2018 del DANE, los precios de 2018 se calcularán y publicarán a partir de los datos de las exportaciones de oro no monetario en las zonas francas.



Exportaciones - bienes básicos de origen agrícola (Café, banano y flores)

(Mill de USD)

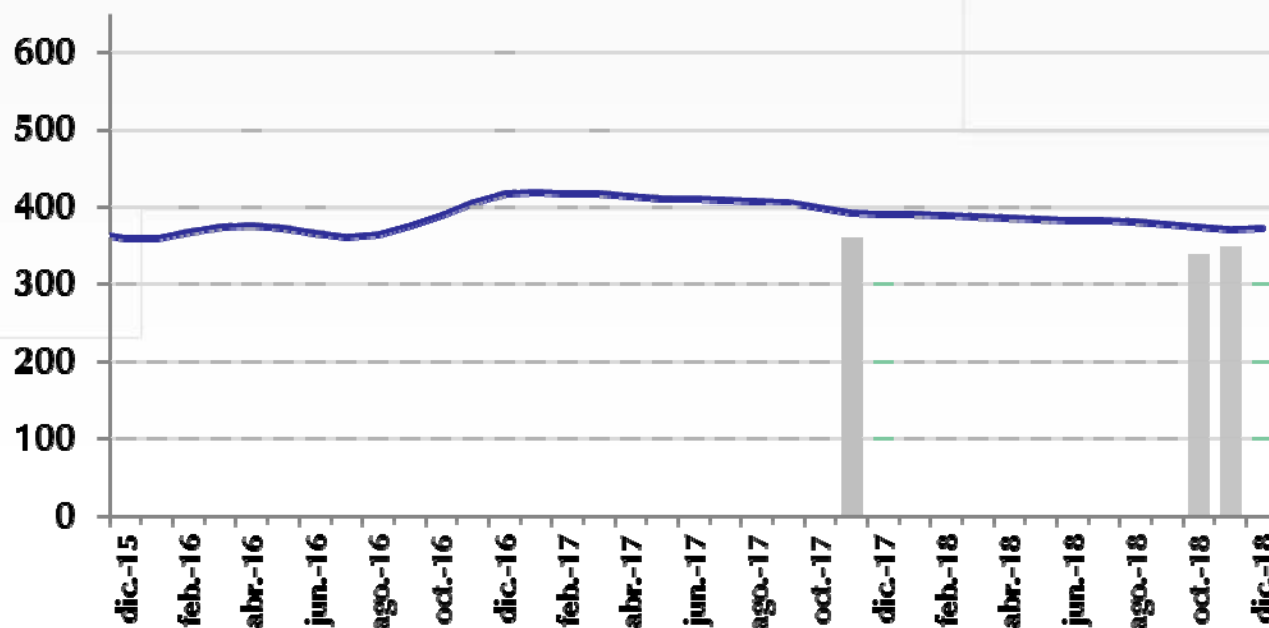
USD Millones

dic-17 = 345

oct-18 = 339

nov-18 = 348

dic-18 = 365



Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
nov-18	-3.2%	-4.5%	1.8%	-0.6%	-5.3%
dic-18	5.6%	-4.5%	10.6%	-0.7%	-4.5%

*Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

EXPORTACIONES - VALOR

Diciembre de 2018

	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	-14,6%			
Bienes de origen agrícola	5.6 [0,5]	Café (sin tostar)	5,7%	0,3
		Banano	9,0%	0,1
		Flores	3,4%	0,1
Acumulado Enero-Diciembre de 2018				
Total exportaciones	10,4%			
Bienes de origen agrícola	-5.0 [-0.6]	Café (sin tostar)	-9,8%	-0,7
		Banano	-5,7%	-0,1
		Flores	4,2%	0,2



Resto de exportaciones*

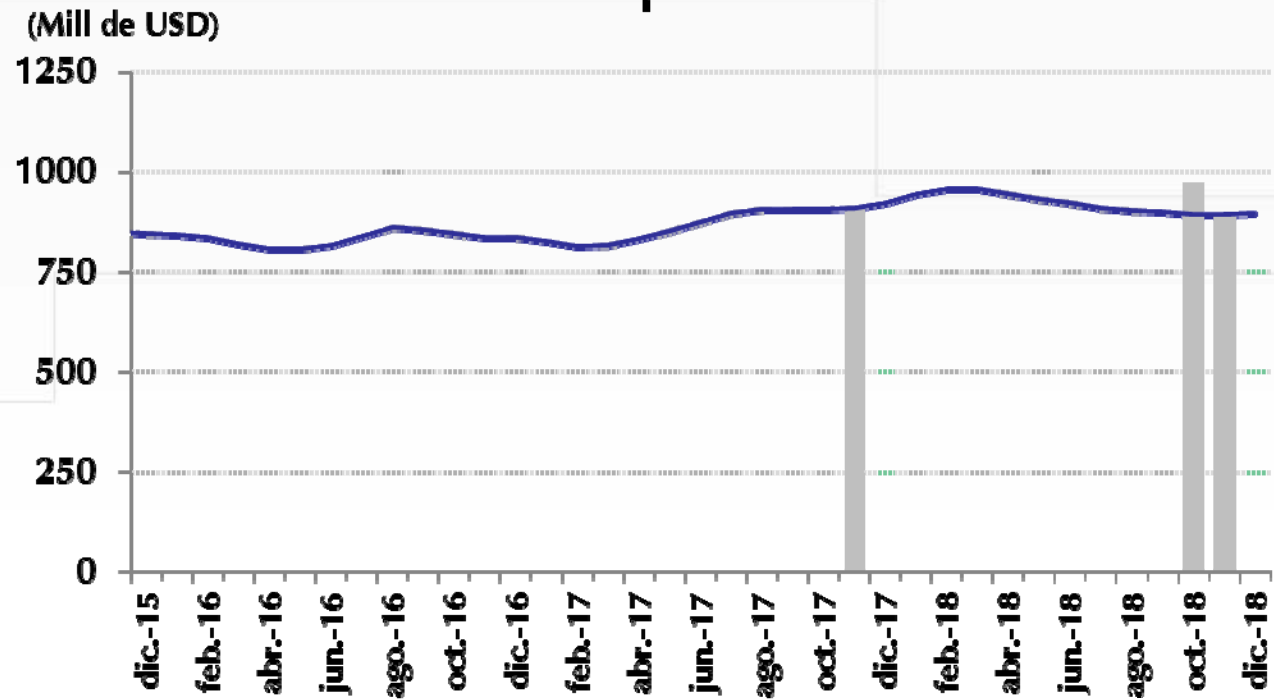
USD Millones

dic-17 = 903

oct-18 = 971

nov-18 = 890

dic-18 = 872



Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
nov-18	-2.7%	-1.9%	-1.0%	0.3%	-0.6%
dic-18	-3.4%	-3.0%	0.3%	-0.4%	-3.7%

*Sin petróleo ni derivados, carbón, ferróniquel, oro, café, banano ni flores. Incluye otros bienes mineros y agrícolas. Para el mes de diciembre, las exportaciones de manufacturas representan el 96.8% de este grupo.

*Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



EXPORTACIONES - VALOR

Diciembre de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	-14,6%			
Resto de exportaciones	-3,4% [-0,8]	Productos químicos	-11,1%	-0,6
		Vehículos automotores y otros tipos de transporte	-21,1%	-0,5
		Alimentos, bebidas y tabaco sin café	-4,2%	-0,2
Acumulado Enero-Diciembre de 2018				
Total exportaciones	10,4%			
Resto de exportaciones	6,3% [2,0]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	6,0%	0,3
		Productos químicos	4,3%	0,3
		Caucho y plástico	17,9%	0,3



Avance DIAN



Avance de comercio exterior DIAN

Cuadro 1. Comportamiento del comercio exterior de Colombia (valor)

Cifras en millones de dólares

Enero 01 al 31 de 2018 y 2019

Período	Importaciones ^{1/}							Exportaciones (no incluye petróleo en cifras observadas)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2018	2019	Var.% 19/18	2018	2019	Var.% 19/18	Conv	2018	2019	Var.% 19/18	Conv
Enero (1 al 31)	3,896	4,300	10.4%	3,711	4,085	10.1%	o	2,037	1,967	-3.5%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE. DIAN.

o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYGA y MUISCA).

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.

^{1/}: Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.

Fuente:
DIAN



Importaciones CIF

Diciembre 2018

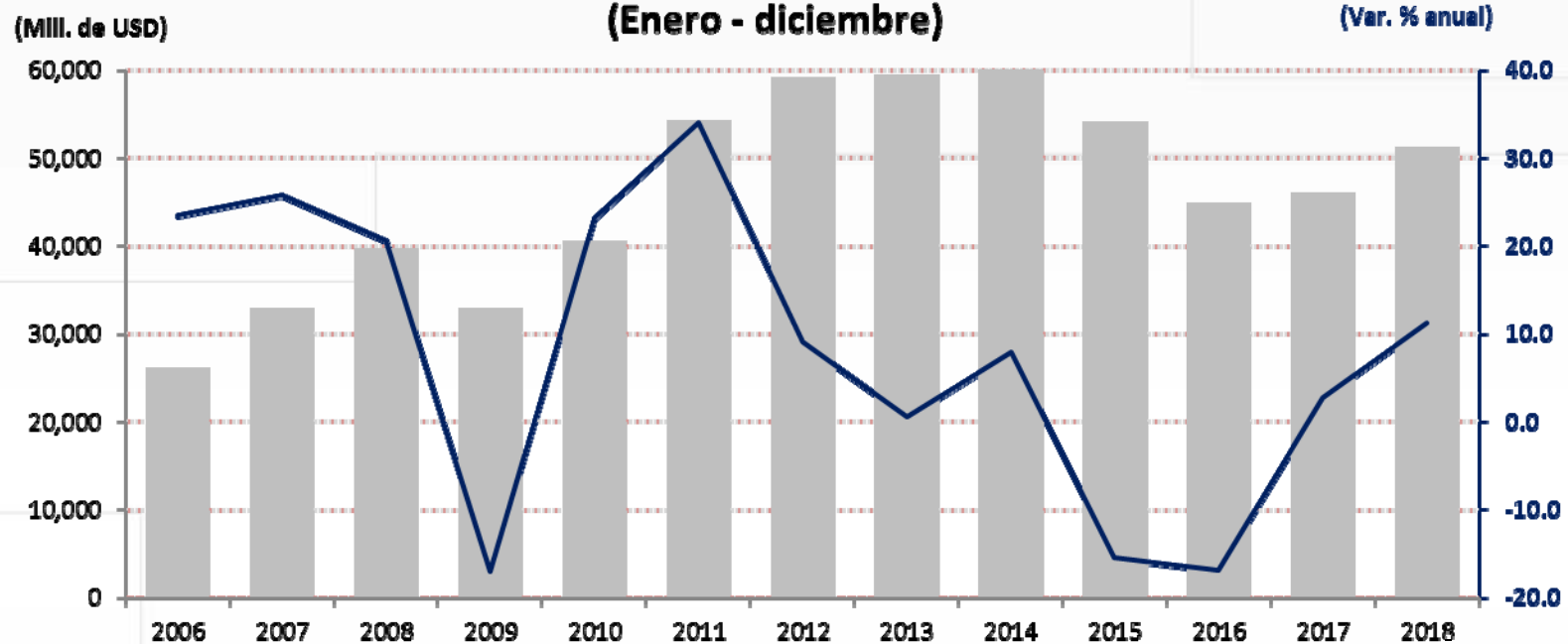


Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. Anual		Participación (%)	
	nov-18	dic-18	nov-18	dic-18	nov-18	dic-18	nov-18	dic-18
Bienes de consumo	1,157	976	16.2	6.7	4.0	1.7	25.8	23.3
Bienes intermedio	1,935	1,882	10.8	15.3	4.7	6.9	43.2	45.0
Bienes de capital	1,383	1,324	11.2	21.7	3.5	6.5	30.9	31.6
Total	4,476	4,183	12.3	15.1	12.3	15.1	100	100



Importaciones Totales (Enero - diciembre)



	US\$ Millones	Var. % anual
Ene-dic 2017	46,076	2.60%
Ene-dic 2018	51,233	11.20%

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



IMPORTACIONES

Diciembre de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	15,1%			
Bienes de capital	21,7% [6,5]	Equipo de transporte	67,5%	4,3
		Bienes de capital para la industria	10,1%	2,0
		Materiales de construcción	6,9%	0,2
Materias primas	15,3% [6,9]	Materias primas para la industria	14,8%	4,7
		Combustibles	24,0%	2,1
		Materias primas para la agricultura	1,6%	0,1

Acumulado Enero-Diciembre de 2018				
Total importaciones	11,2%			
Bienes de capital	11,4% [3,5]	Bienes de capital para la industria	11,0%	2,1
		Equipo de transporte	14,4%	1,2
Materias primas	11,5% [5,2]	Materias primas para la industria	15,6%	5,2
		Materias primas para la agricultura	9,3%	0,4



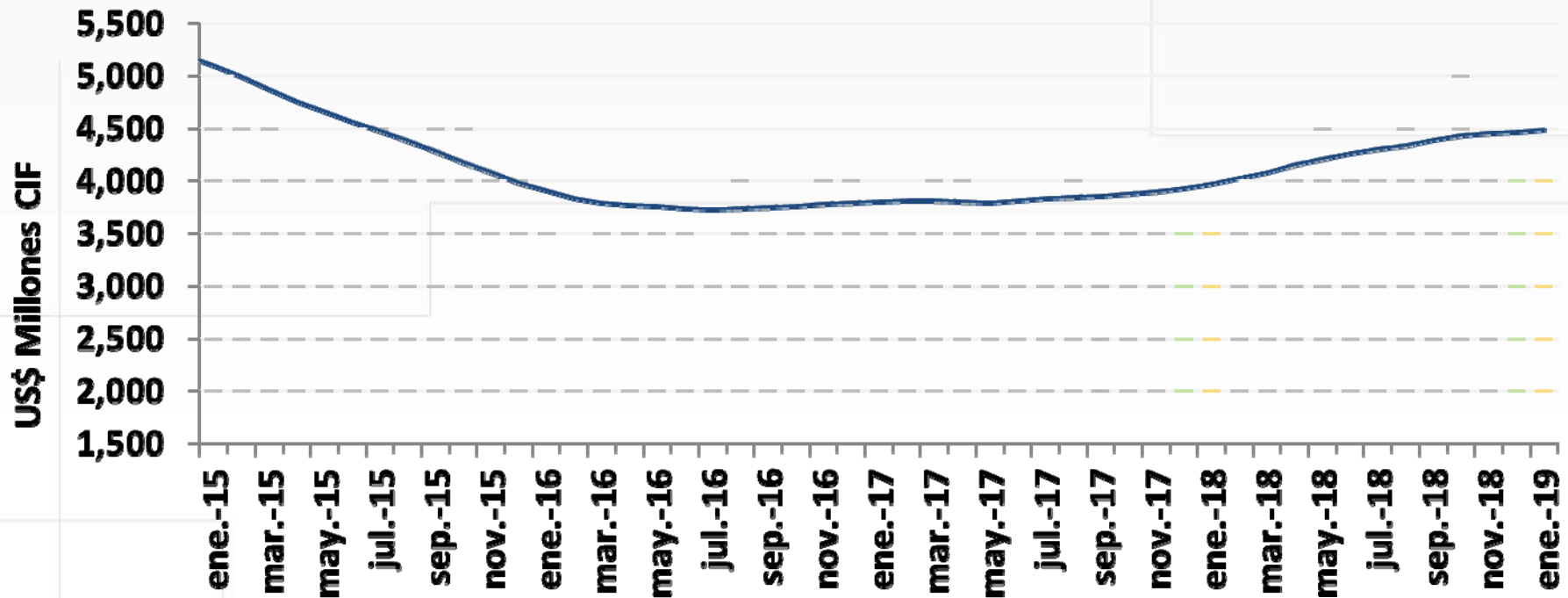
IMPORTACIONES

Diciembre de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	15,1%			
Bienes de consumo	6,7% [1,7]	Bienes de consumo duradero	5,8%	0,7
		Vehículos de transporte particular	13,5%	0,7
		Bienes de consumo no duradero	7,4%	1,0
		Productos farmacéuticos y de tocador	11,5%	0,5

Acumulado Enero-Diciembre de 2018				
Total importaciones	11,2%			
Bienes de consumo	10,4% [2,5]	Bienes de consumo no duradero	8,0%	1,0
		Productos farmacéuticos y de tocador	7,8%	0,3
		Productos alimenticios	5,3%	0,2
		Bienes de consumo duradero	13,3%	1,4
		Vehículos de transporte particular	14,6%	0,8
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	13,8%	0,3



Importaciones Totales (con avance DIAN)



	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
Dic-18	4,183	15.1%	13.6%
Ene-19	4,300	10.4%	12.9%

¹Avance DIAN

* Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos

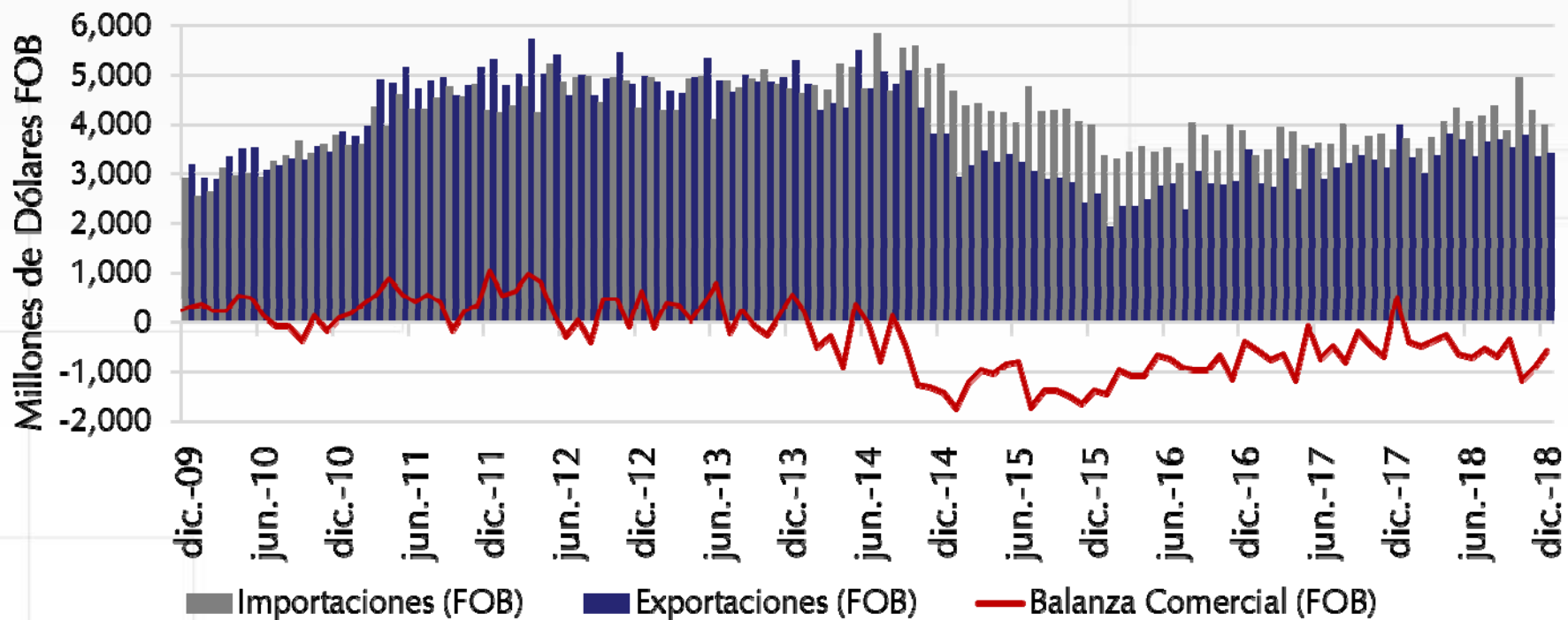


Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

Balanza Comercial



Balanza Comercial



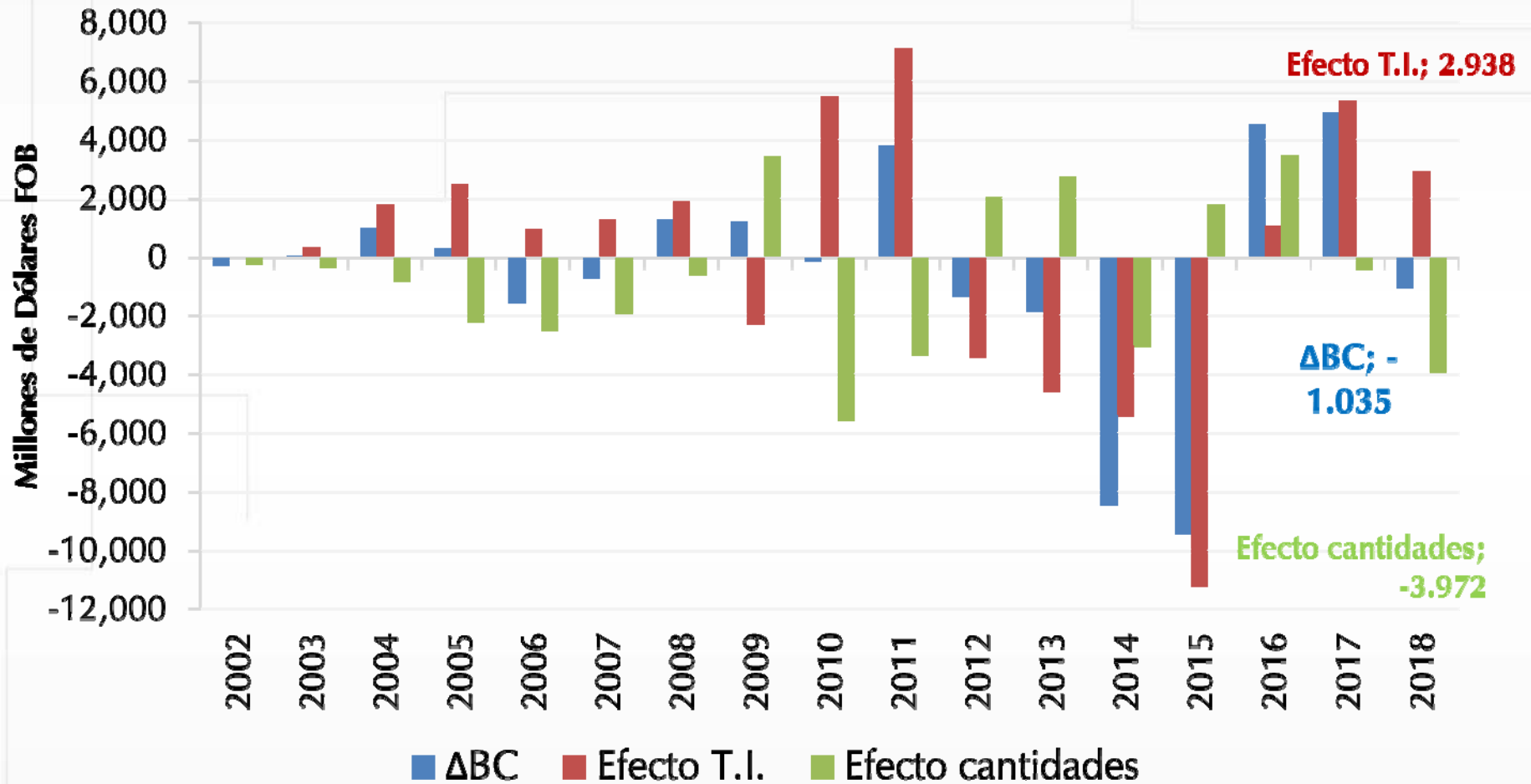
US Mill. FOB	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones
Dic-17	517,2	3,981	3,464
Dic-18	-586,9	3,401	3,988

Ene-Dic 2017	-6,092	37,881	43,972
Ene-Dic 2018	-7,113	41,831	48,945



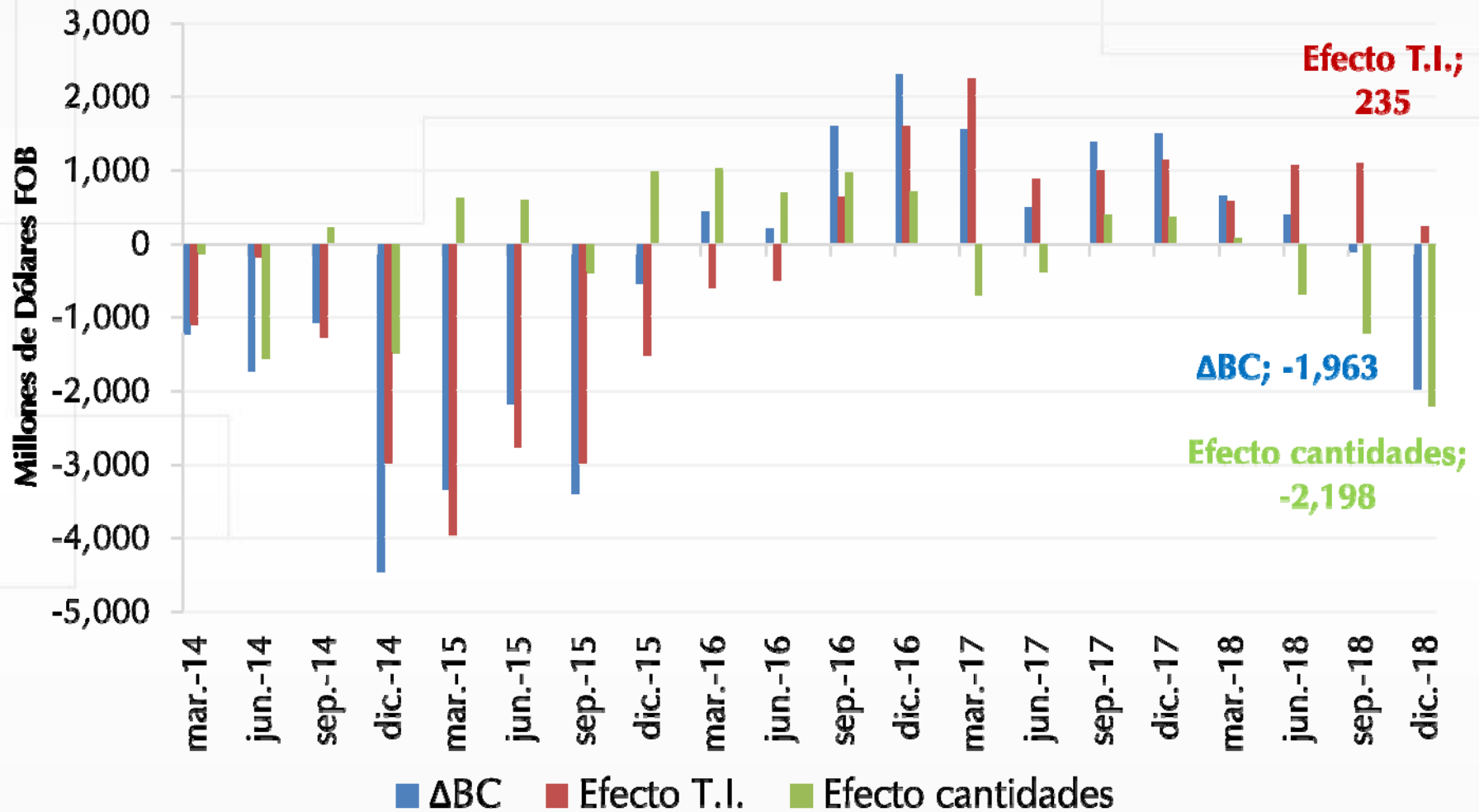
Descomposición del Cambio en la Balanza Comercial

Metodología Comercio¹ – Variación anual



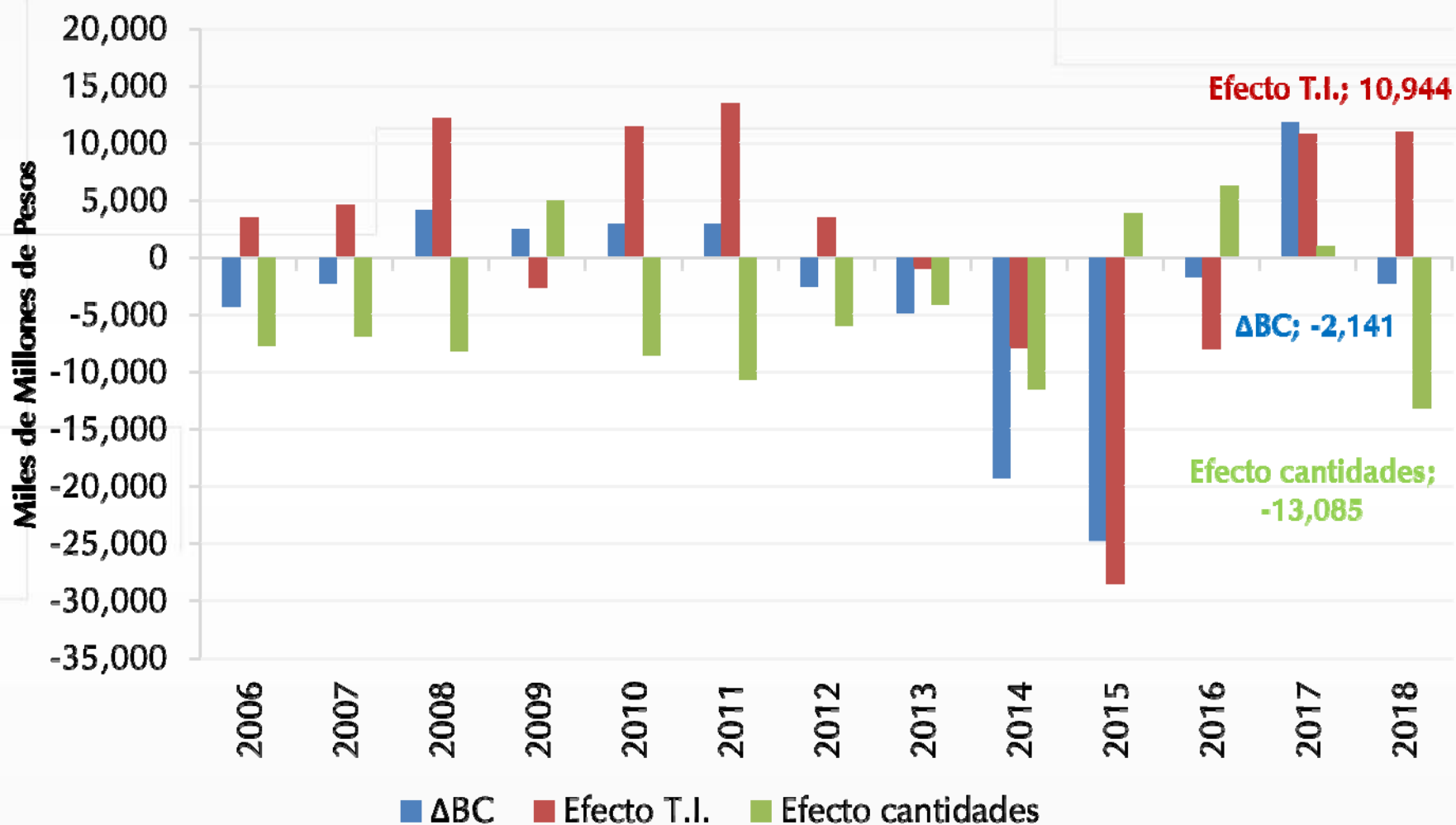
Descomposición del Cambio en la Balanza Comercial

Metodología Comercio¹ – Variación trimestral anual



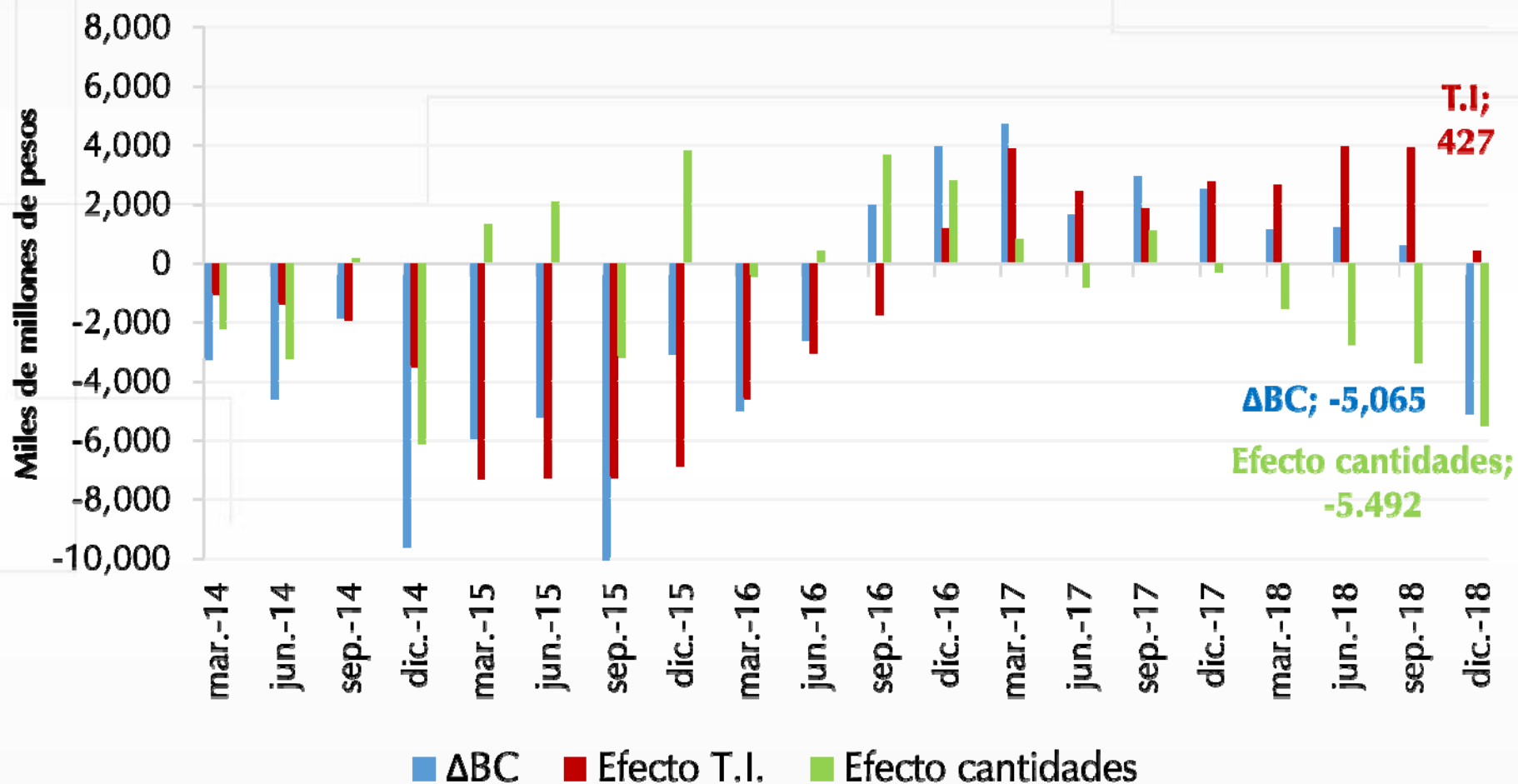
Descomposición del Cambio en la Balanza Comercial

Metodología Cuentas Nacionales¹ – Variación anual



Descomposición del Cambio en la Balanza Comercial

Metodología Cuentas nacionales – Variación trimestral anual

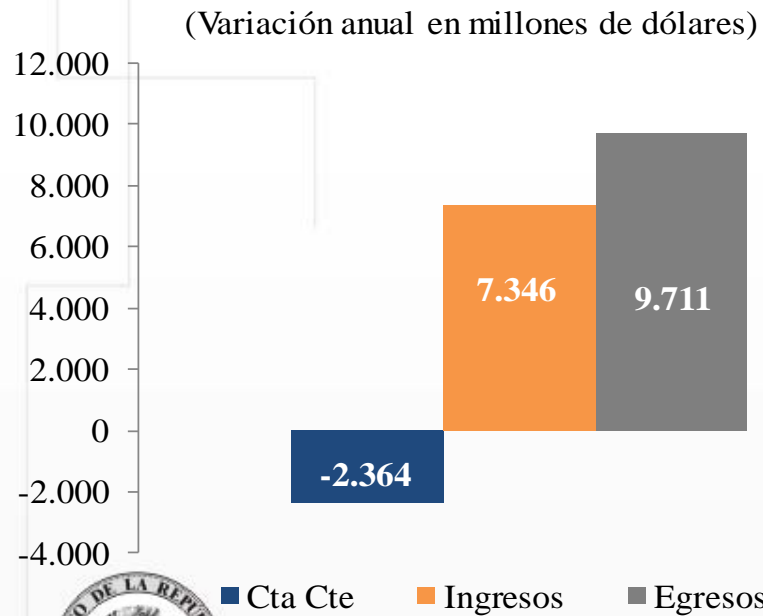


Balanza de pagos



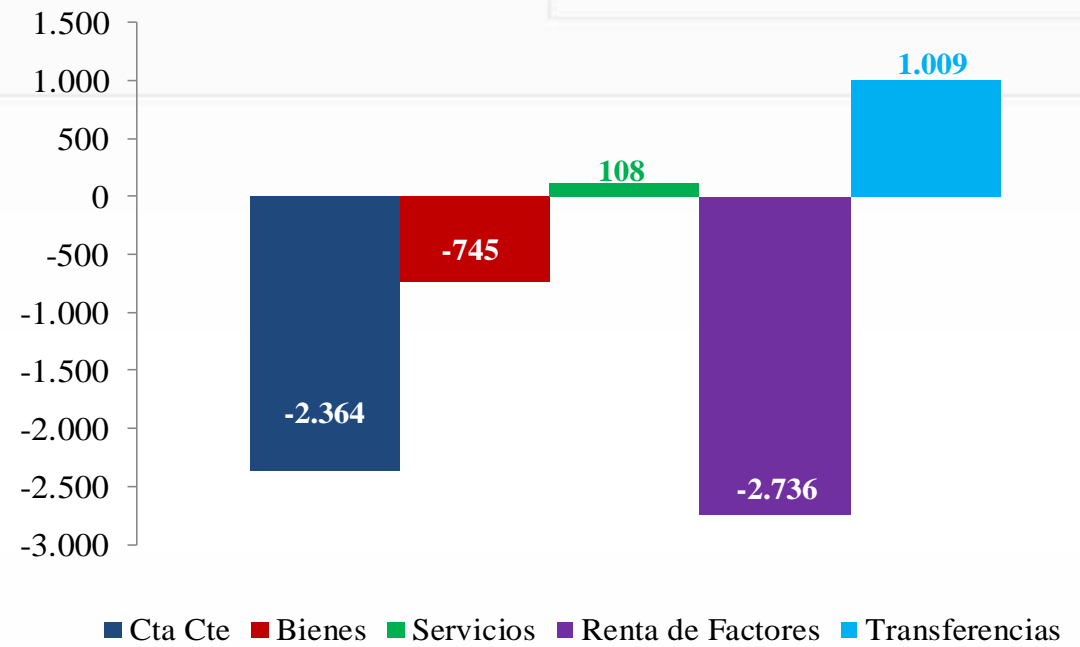
Resultados 2018

Ene-Dic		
	US\$ m	% del PIB
2017	-10.296	-3,3%
2018	-12.661	-3,8%
Var	-2.364	-0,5%



Cuenta corriente y sus componentes

(Variación anual en millones de dólares)



PRINCIPALES RESULTADOS DE BALANZA DE PAGOS

	2016	2017	2018
Crecimiento de Exportaciones (%)	-11,6	16,4	11,7
Principales productos	-13,4	19,9	12,2
Resto de productos	-8,4	6,7	6,4
Ingresos por turismo (millones USD)	5.585	5.881	6.630
Crecimiento (%)	6,7	5,3	12,7
Crecimiento de Importaciones de bienes (%)	-16,9	2,3	12,2
Ingresos por remesas (millones USD)	4.851	5.496	6.339
Crecimiento (%)	4,6	13,3	15,3
Inversión Extranjera Directa - IED (millones USD)	13.850	13.836	11.010
Var % anual	18,1	-0,1	-20,4
Inversión de portafolio por TES (millones USD)	7.382	3.781	3.529

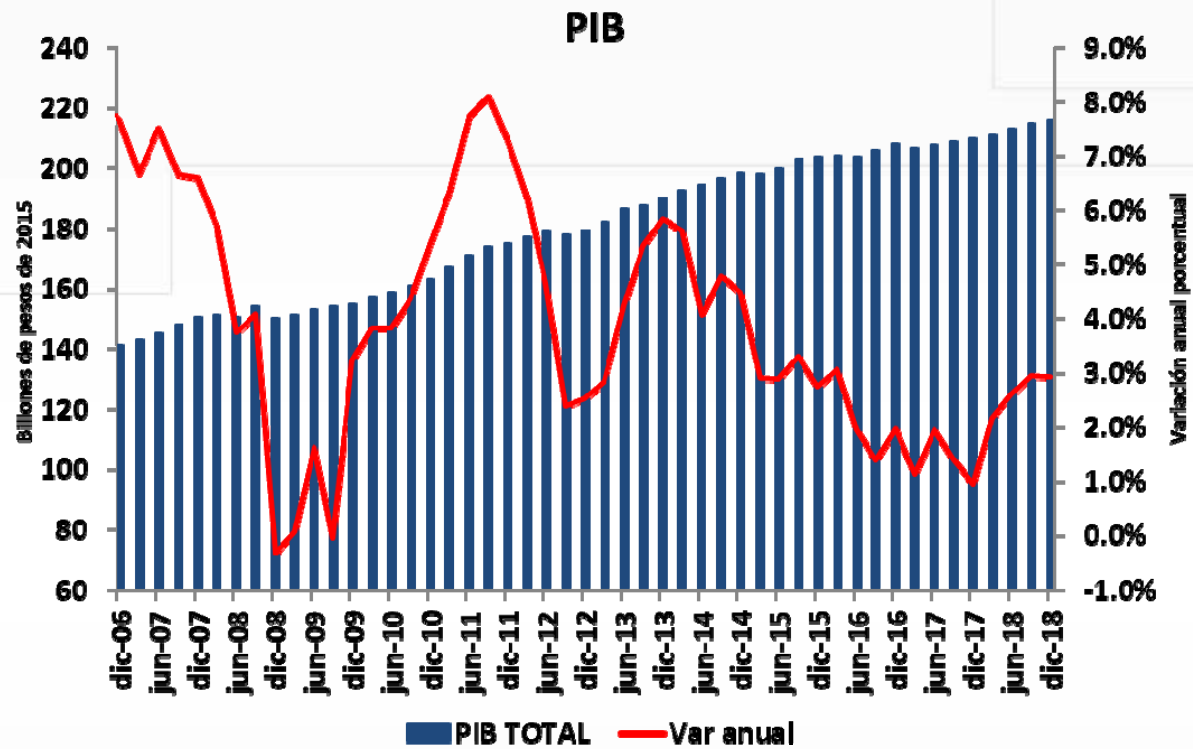


III. Crecimiento



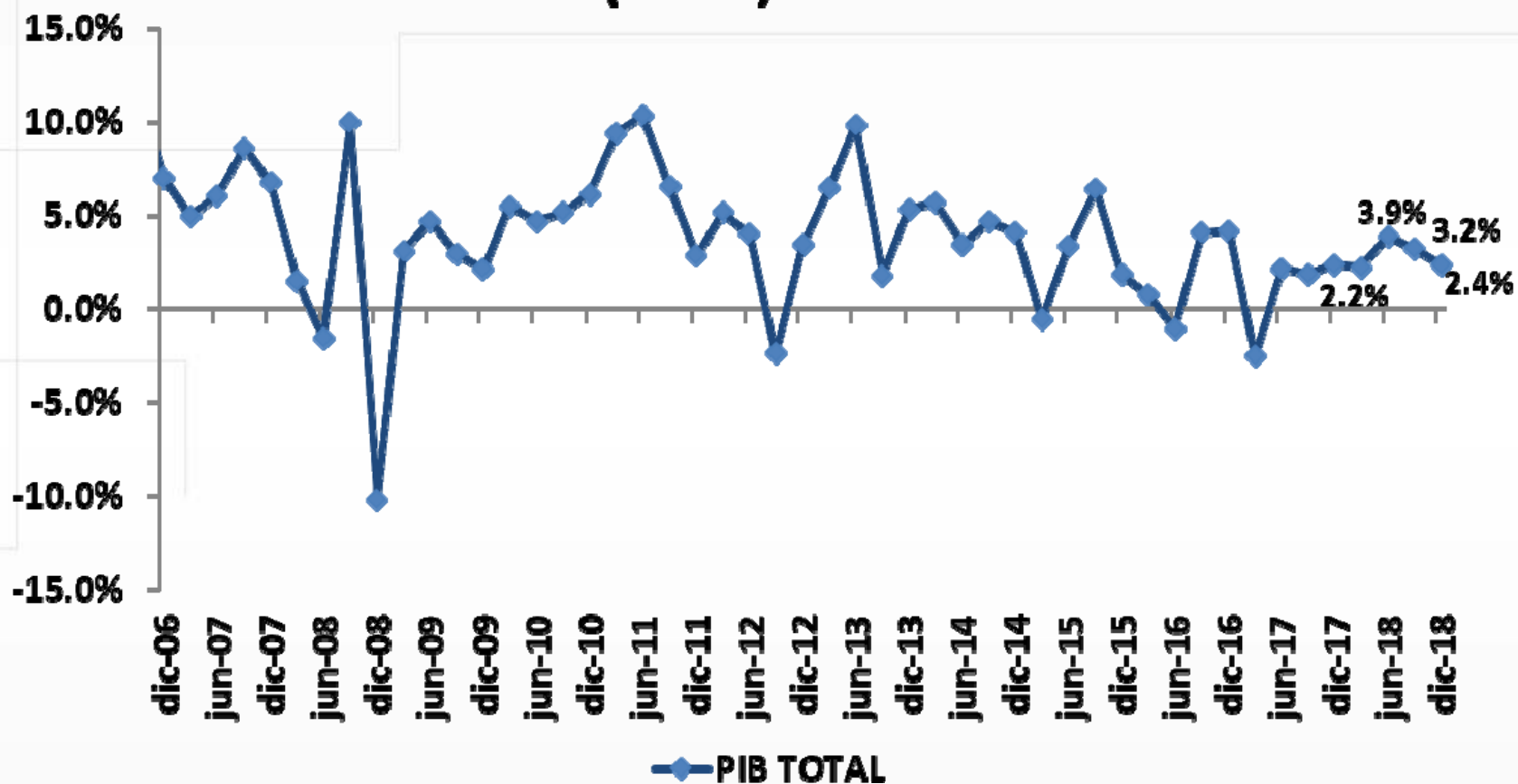
Resultados PIB 2018-T4





Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Crecimientos trimestrales anualizados PIB (daec) total



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Revisiones al PIB de trimestres anteriores

	Serie original		Serie DAEC	
	Publicación nov. 2018	Publicación feb. 2019	Publicación nov. 2018	Publicación feb. 2019
2017-I	1.9%	1.2%	1.3%	1.1%
2017-II	1.7%	1.4%	2.2%	1.9%
2017-III	1.7%	1.6%	1.8%	1.4%
2017-IV	1.8%	1.3%	1.7%	1.0%
2018-I	2.2%	2.1%	2.6%	2.2%
2018-II	2.8%	2.9%	2.5%	2.6%
2018-III	2.7%	2.7%	2.6%	2.9%
2018-IV		2.8%		2.9%

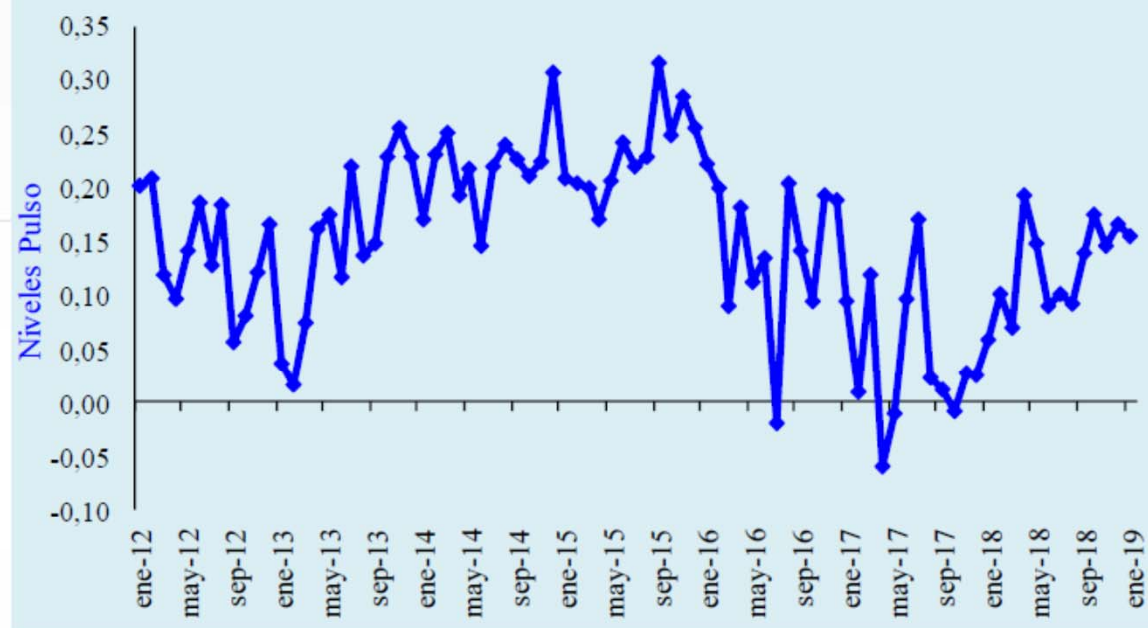


Fuente: DANE; cálculos Banco de la República

Indicadores de Demanda: Primer trimestre de 2019



Pulso Económico Regional (PER). Total Nacional¹ (mensual)



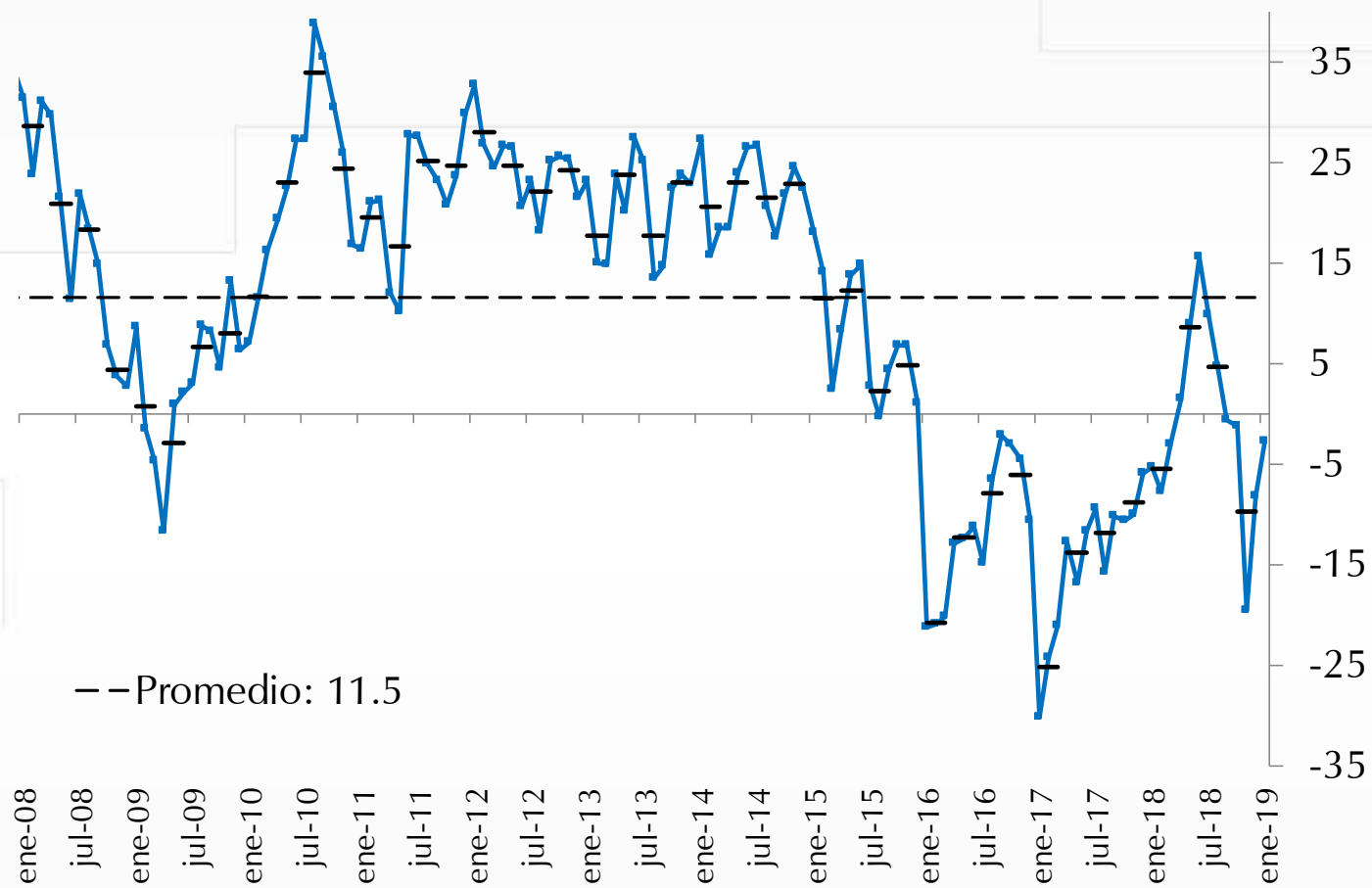
¹ Incluye las regiones Suroccidente, Antioquia, Eje Cafetero, Llanos Orientales, Nororiente, Caribe, Centro. No incluye Bogotá-Cundinamarca.

Nivel por encima de cero representa crecimiento anual y por debajo caídas, pero no corresponde a variaciones porcentuales; el indicador está comprendido en un intervalo entre -1 y 1.

Fuente: Banco de la República; cálculos del Banco de la República.

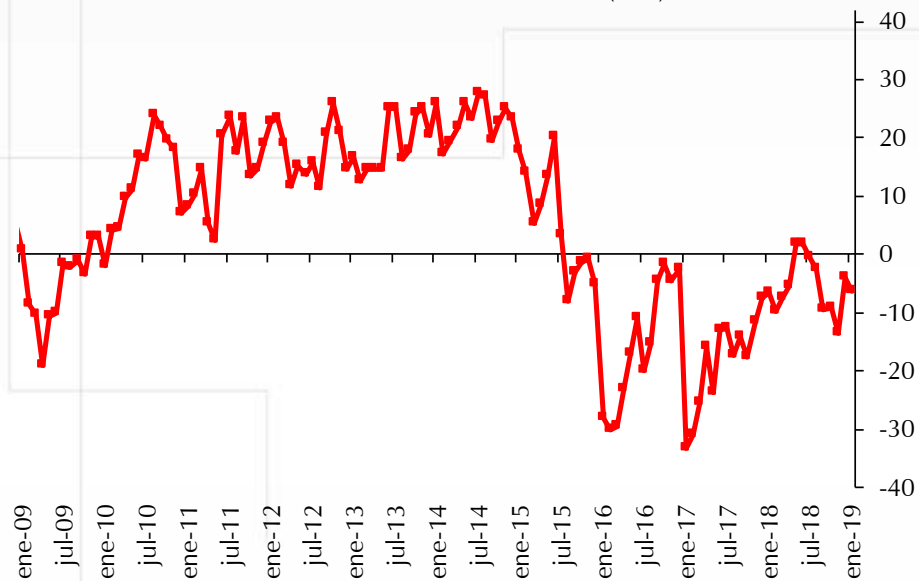


Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)

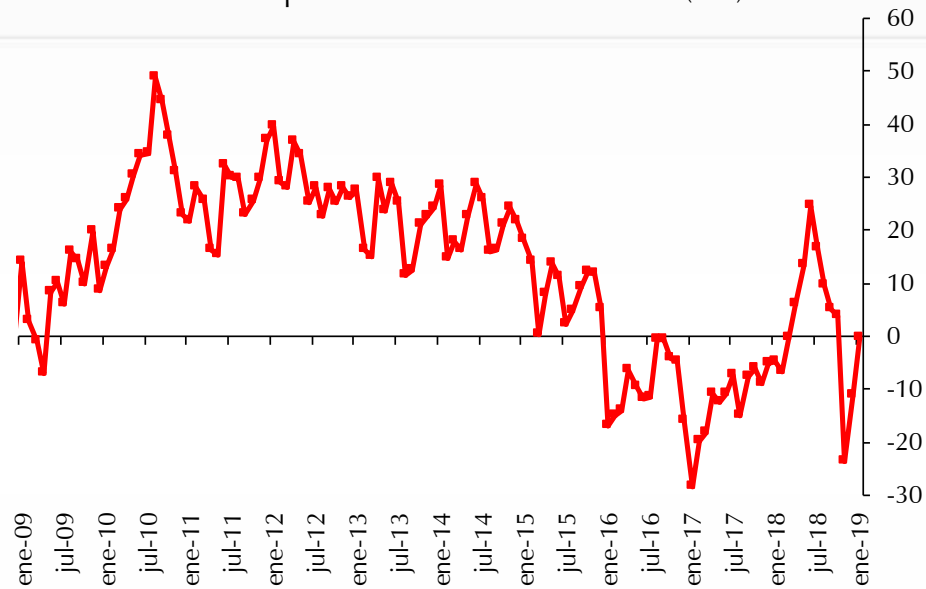


Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

Indice de condiciones económicas (ICE)

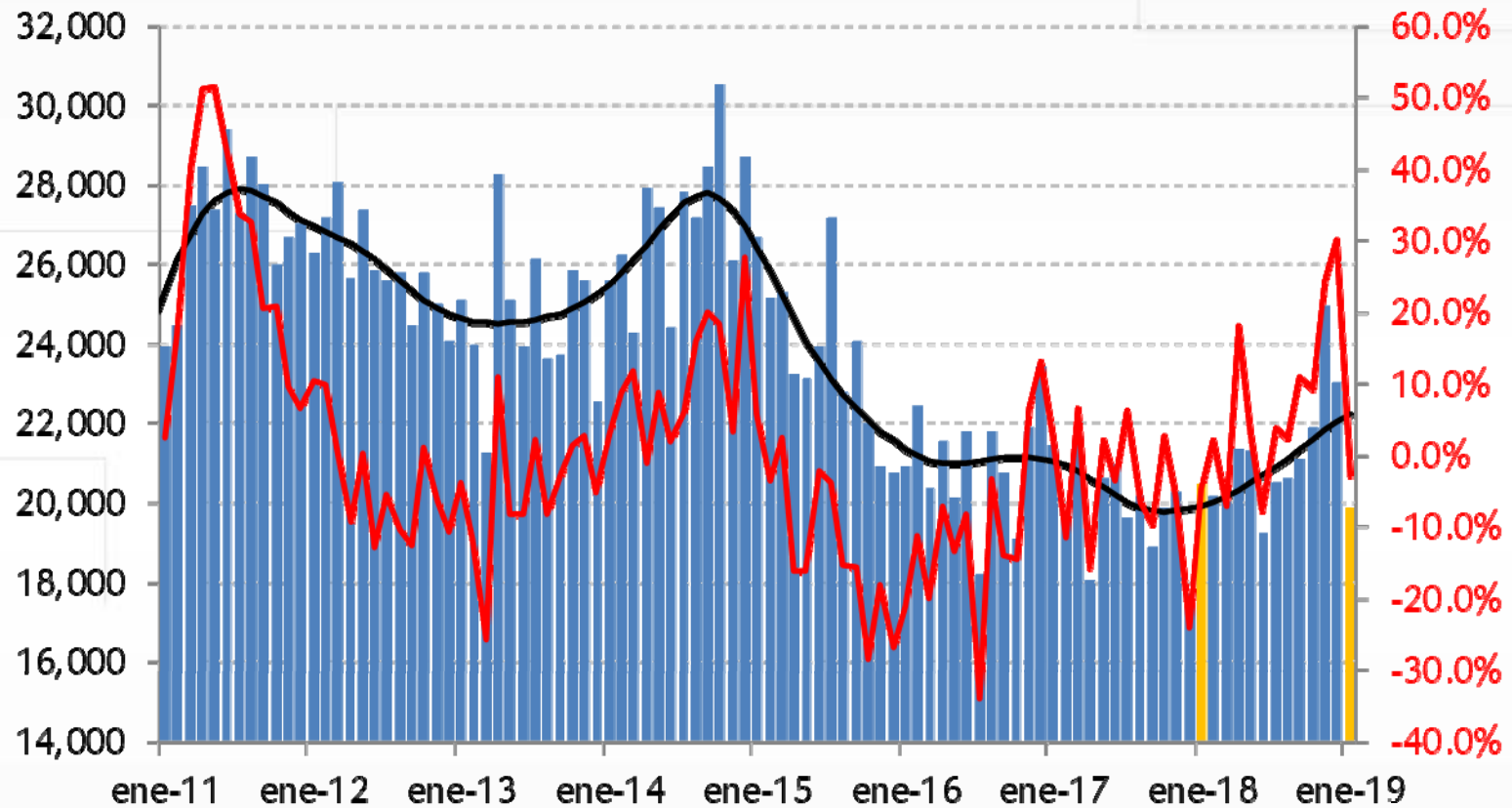


Indice de Expectativas de los Consumidores (IEC)



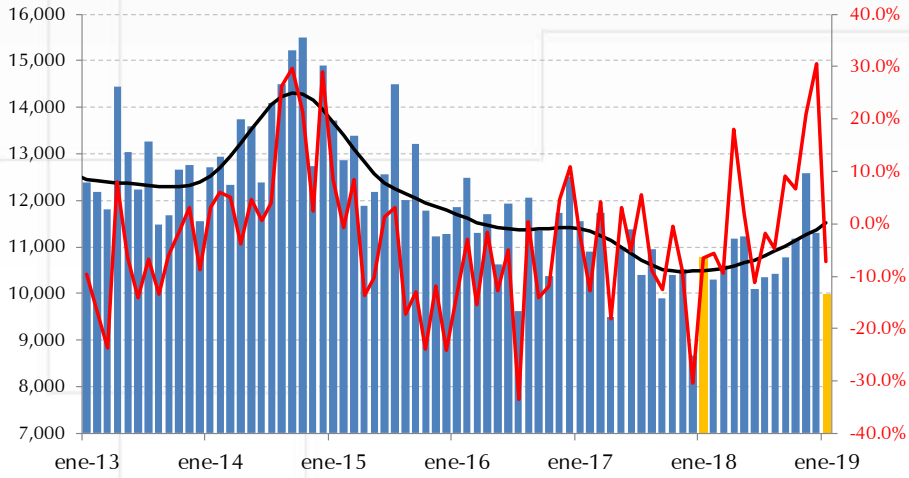
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

Número de matrículas - RUNT (desestacionalizada)



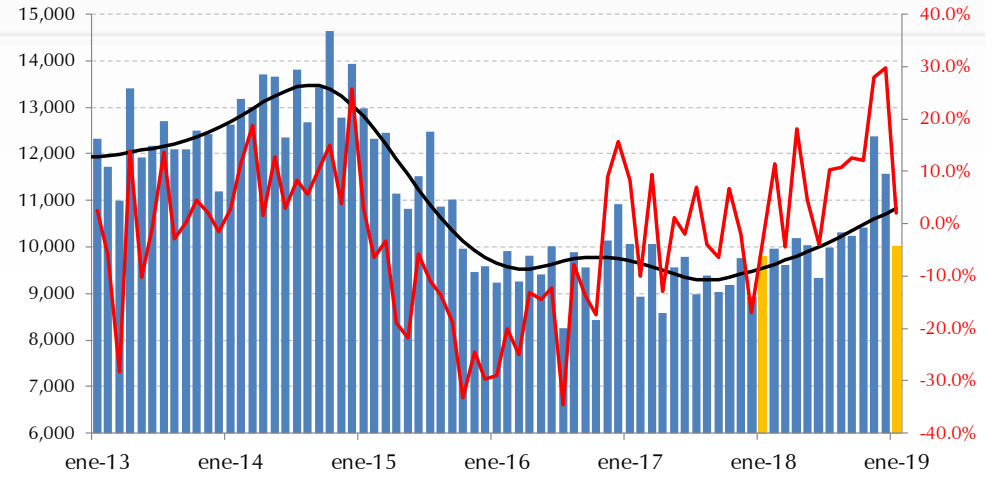
Fuente: RUNT. Cálculos del Banco de la República.

Número de matrículas (Particular) - RUNT
(desestacionalizada)



Uso particular

Número de matrículas (Inversión) - RUNT
(desestacionalizada)



Uso comercial

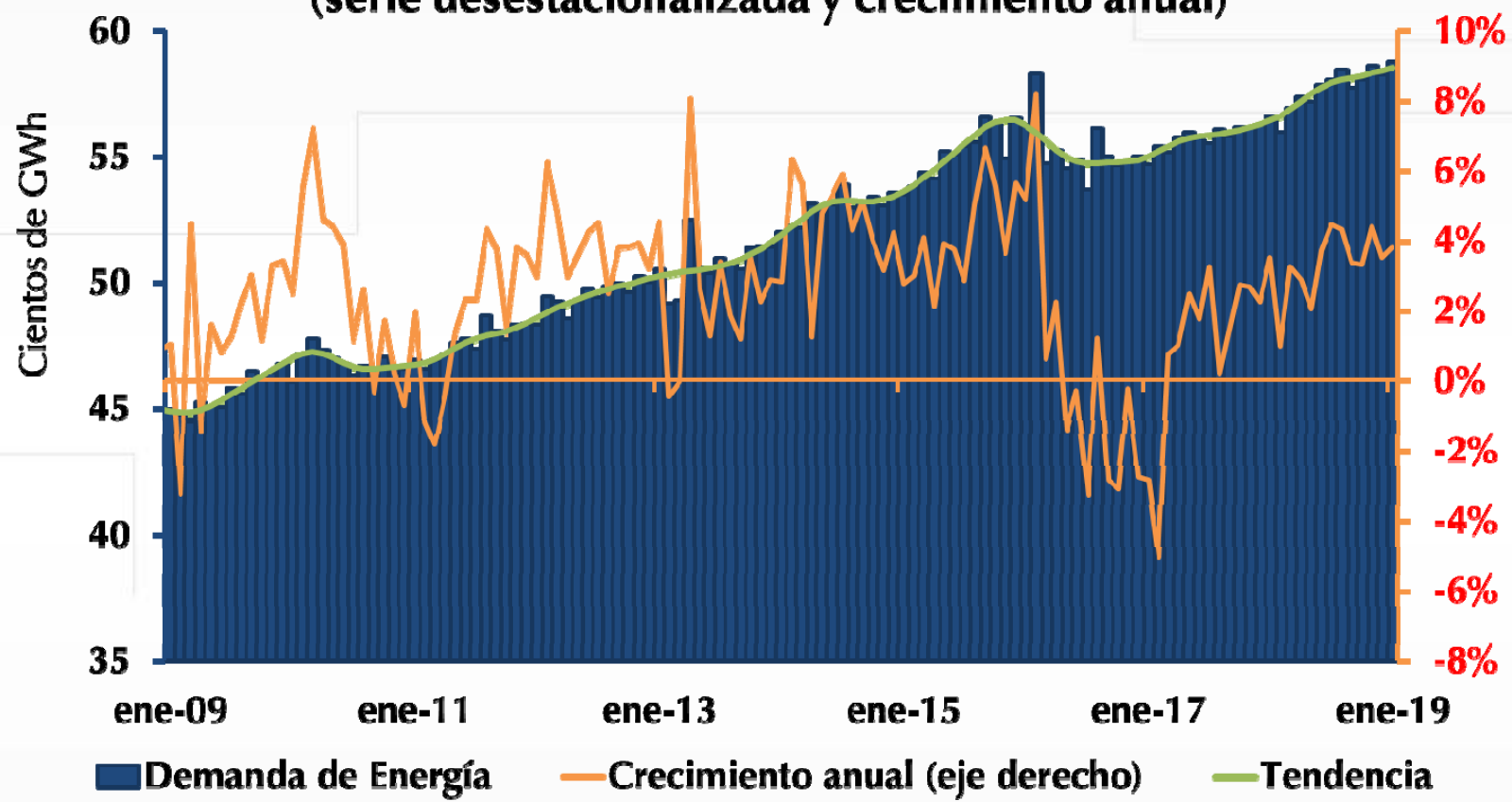


Fuente: RUNT. Cálculos del Banco de la República.

Indicadores de Oferta: Primer trimestre de 2019

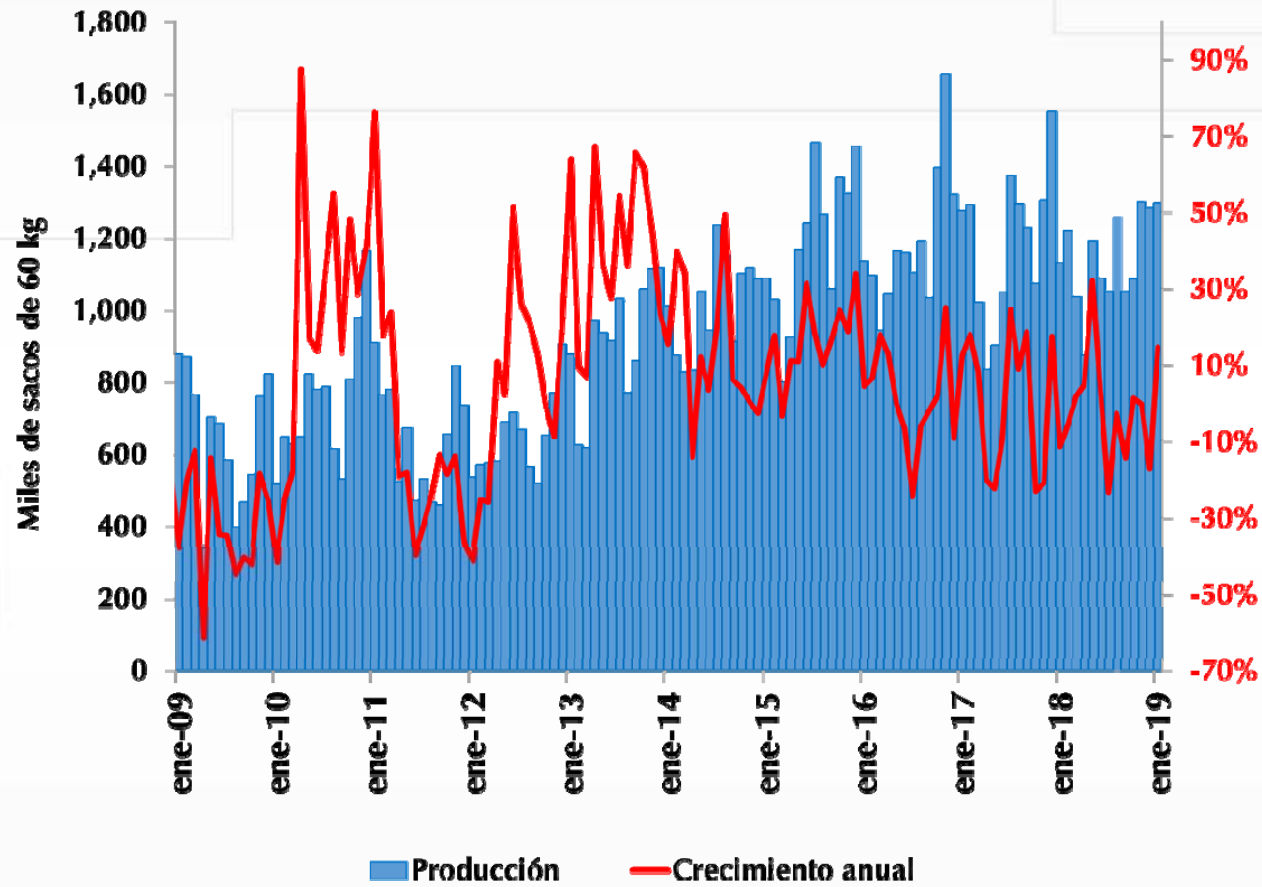


Demanda de energía total* (serie desestacionalizada y crecimiento anual)



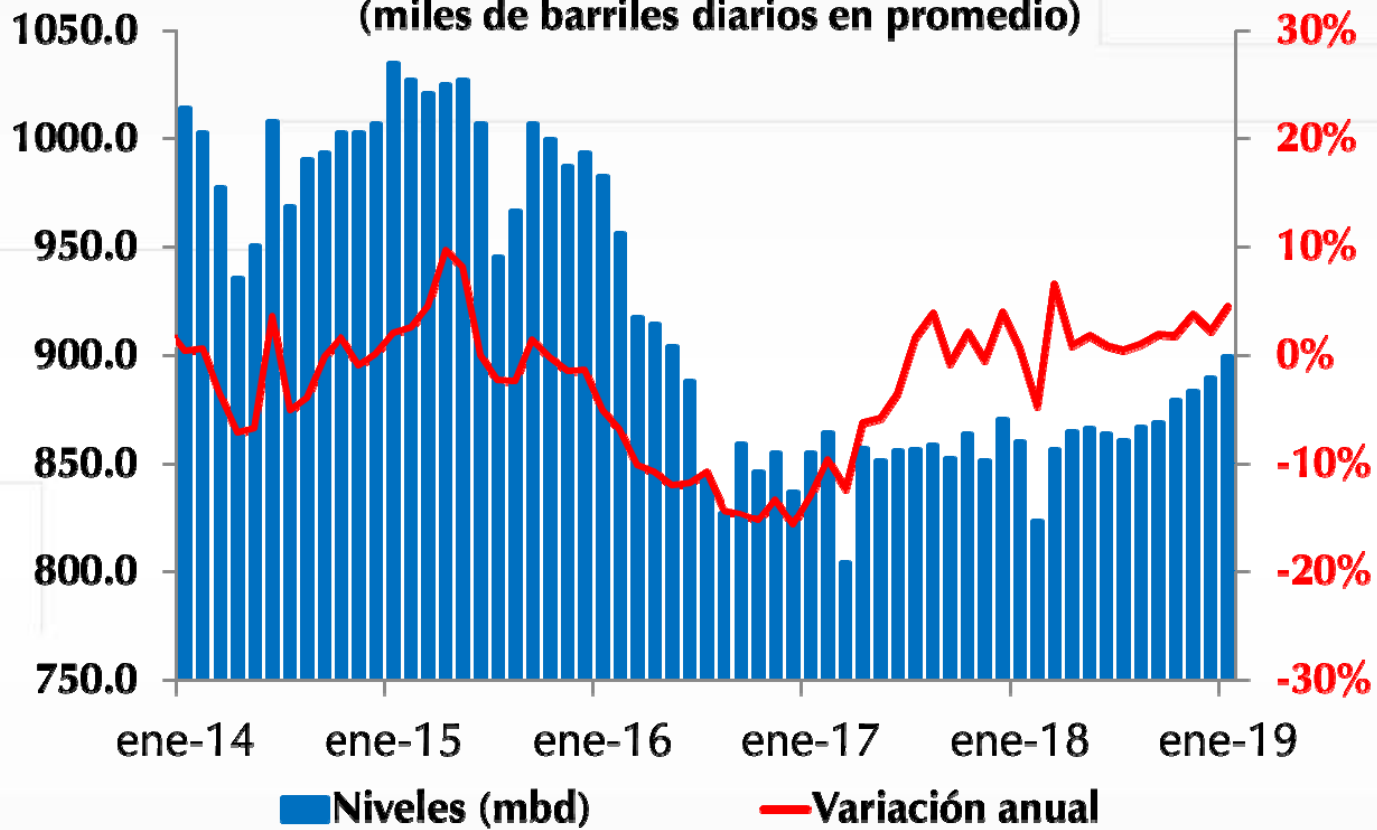
Fuente: XM, cálculos Banco de la República.

Producción de café (sacos de 60 Kg, variación anual, %)



Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.

PRODUCCIÓN DE CRUDO (miles de barriles diarios en promedio)

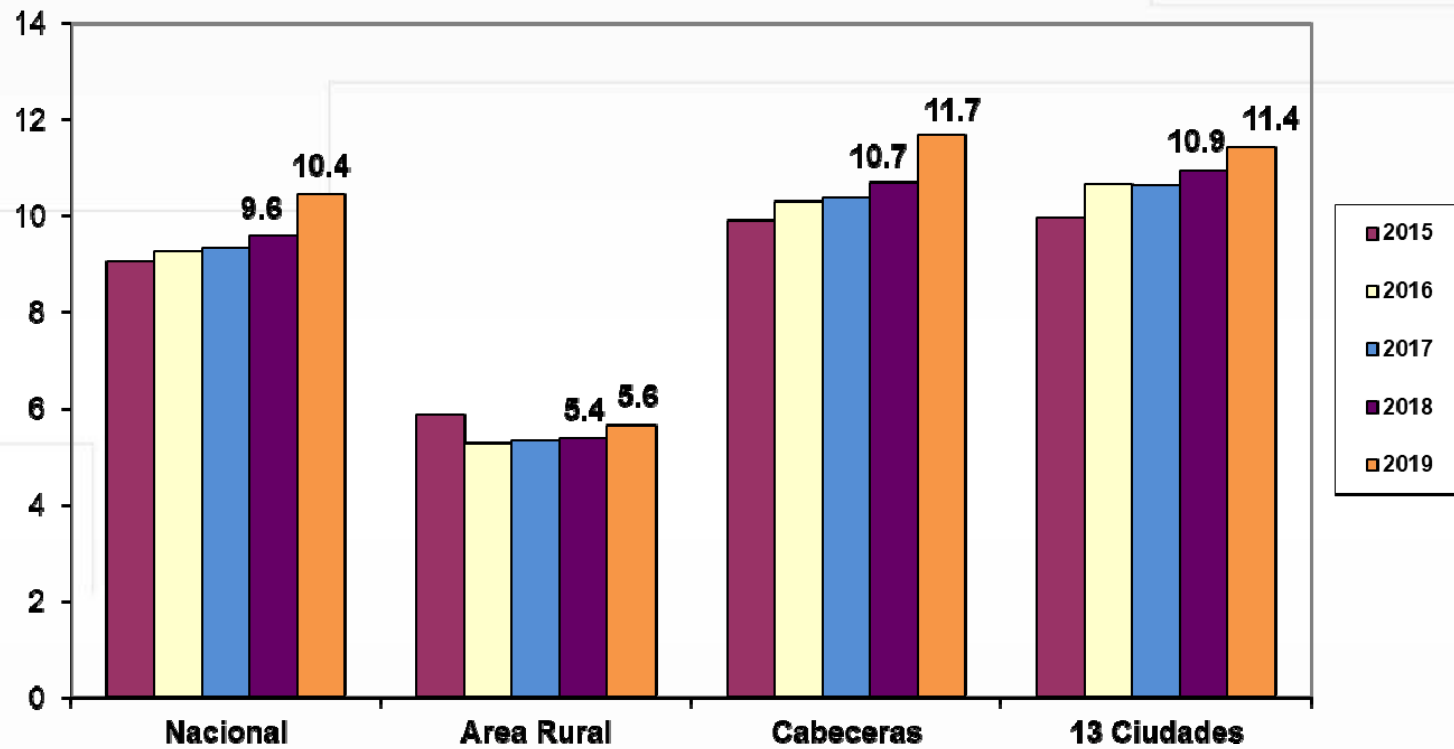


Fuente: Ministerio de Minas y Energía.

IV. Mercado Laboral

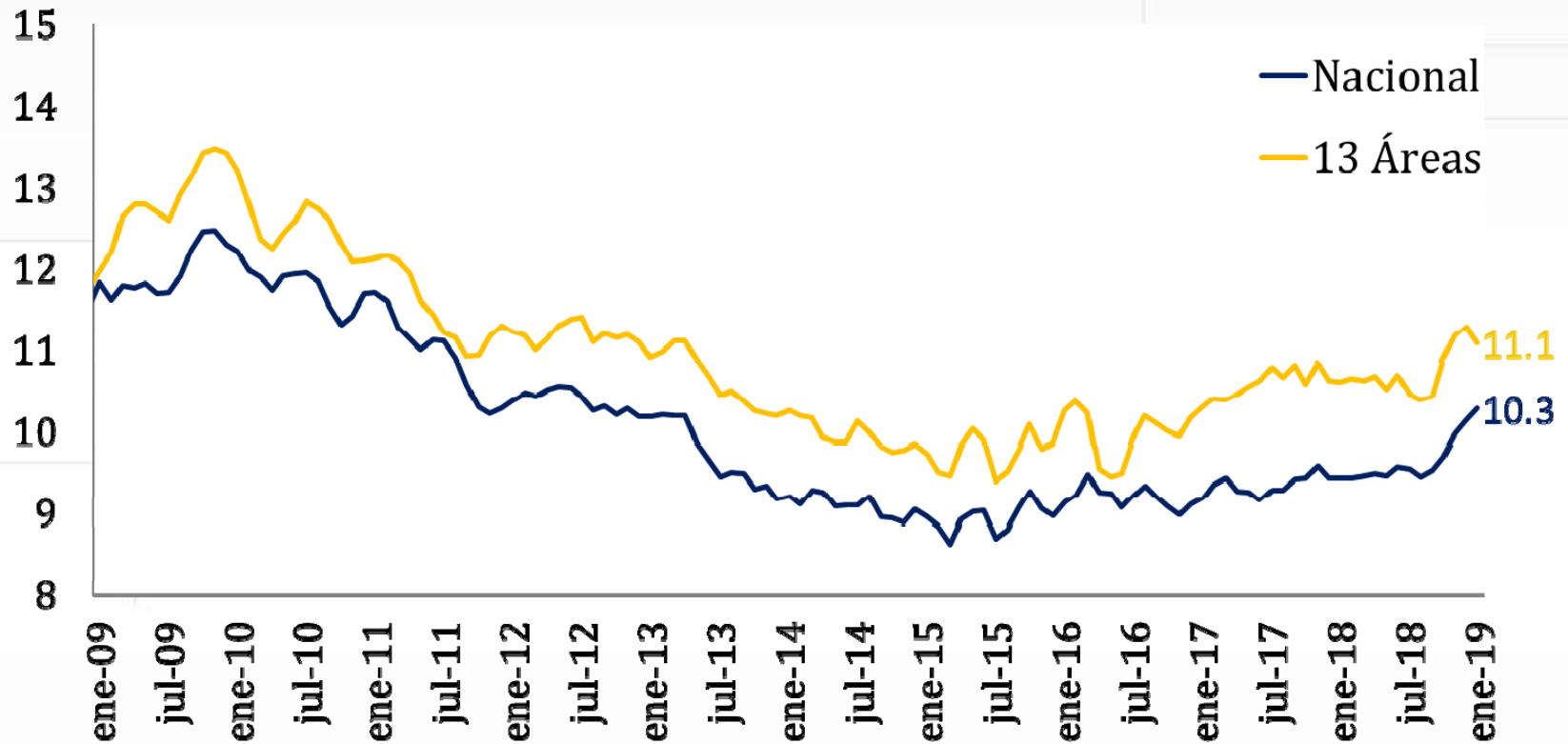


Tasa de desempleo (noviembre-diciembre-enero)



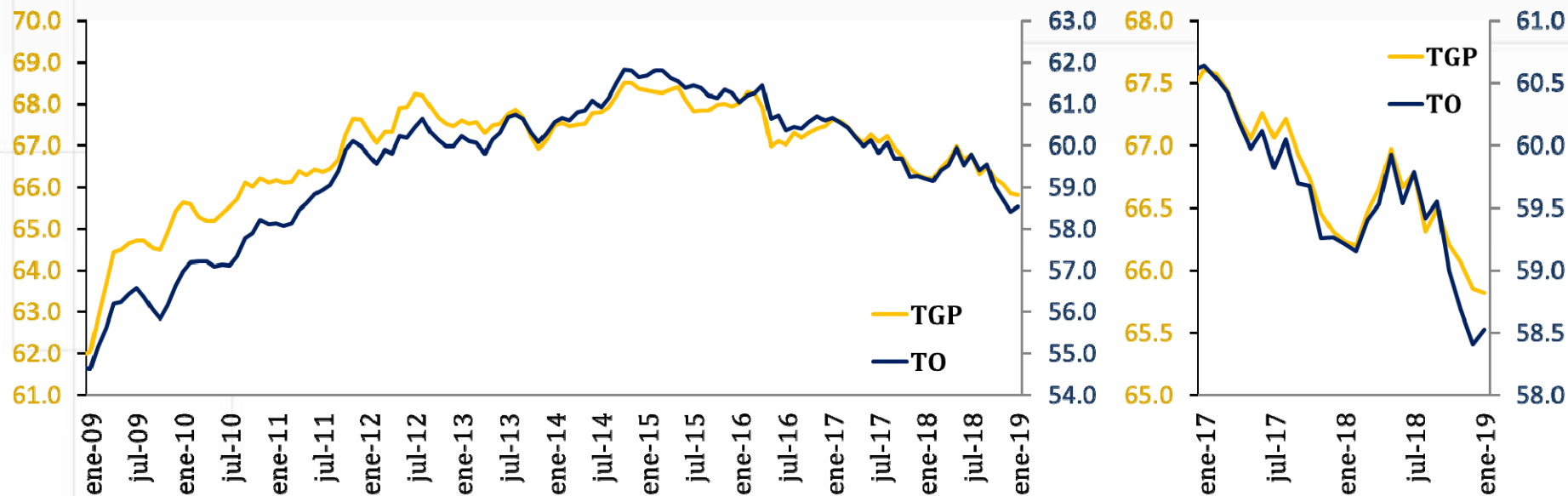
Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República

Tasa de Desempleo (Trimestre Móvil Desestacionalizado)



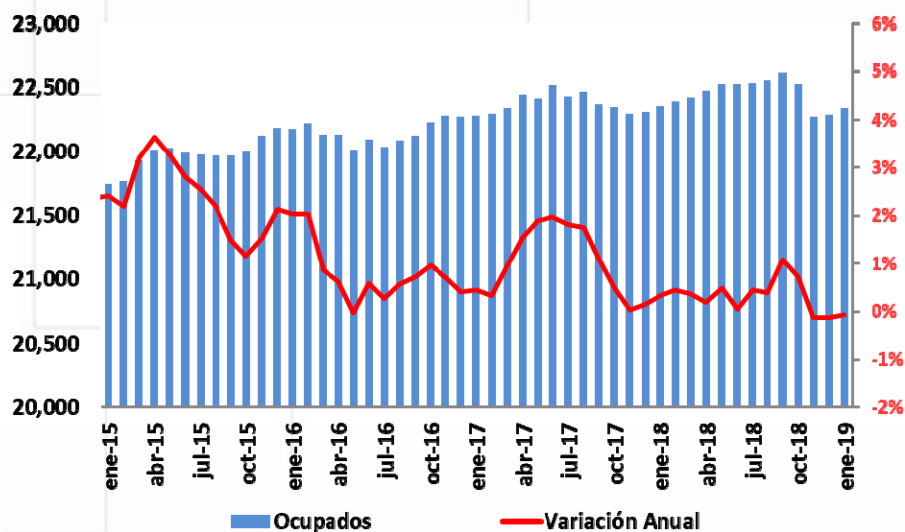
Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República

Tasa Global de Participación y Tasa de Ocupación (Desestacionalizada, 13 áreas)

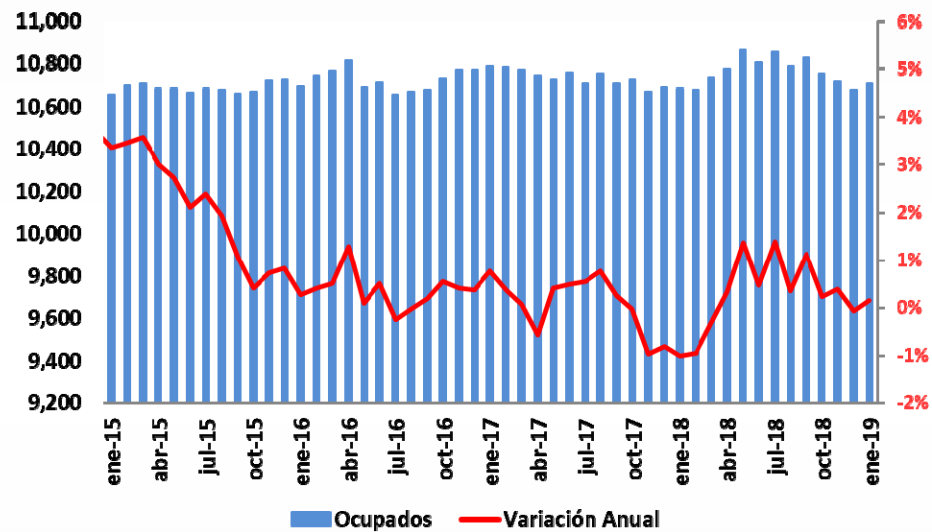


Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

Ocupados en el Total Nacional
(Trimestre móvil desestacionalizado)



Ocupados en las 13 Áreas Metropolitanas
(Trimestre móvil desestacionalizado)



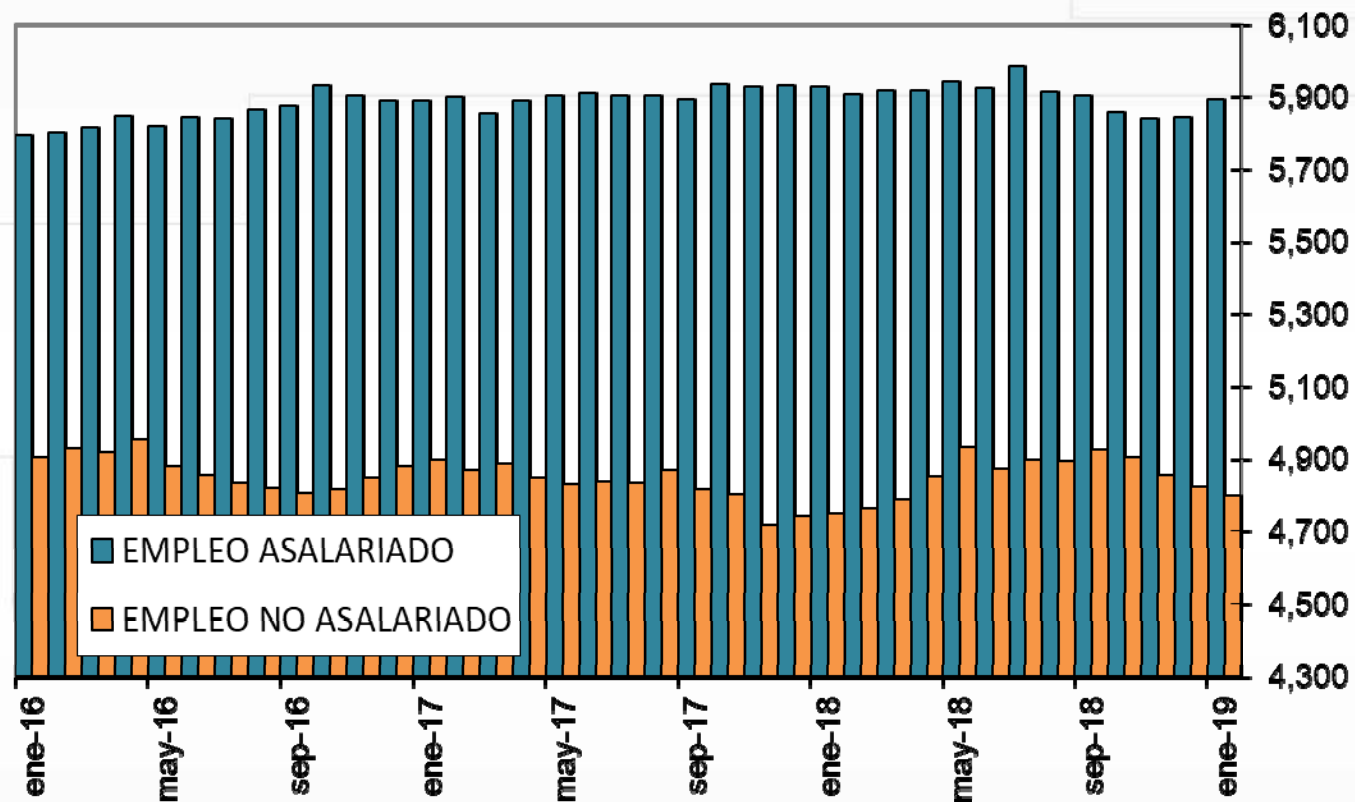
Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

	TOTAL NACIONAL					
	ene-mar 2018	abr-jun 2018	jul-sep 2018	oct-dic 2018	2018	nov-ene 2019
Cambio anual en ocupados	0.4%	0.0%	1.1%	-0.1%	0.3%	-0.1%
Contribuciones por sectores						
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0.9%	-0.2%	-0.3%	0.2%	0.1%	-0.1%
Explotación de Minas y Canteras	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.0%
Industria manufacturera	0.1%	-0.2%	0.8%	0.4%	0.3%	0.3%
Suministro de Electricidad Gas y Agua	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%
Construcción	-0.3%	0.0%	0.4%	0.4%	0.1%	0.5%
Comercio, hoteles y restaurantes	-0.2%	0.1%	0.2%	-1.1%	-0.3%	-1.0%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-0.2%	0.0%	0.1%	-0.1%	-0.1%	0.1%
Intermediación financiera	-0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0.0%	-0.3%	-0.6%	-0.4%	-0.4%	-0.5%
Servicios comunales, sociales y personales	-0.1%	0.6%	0.2%	0.4%	0.3%	0.5%



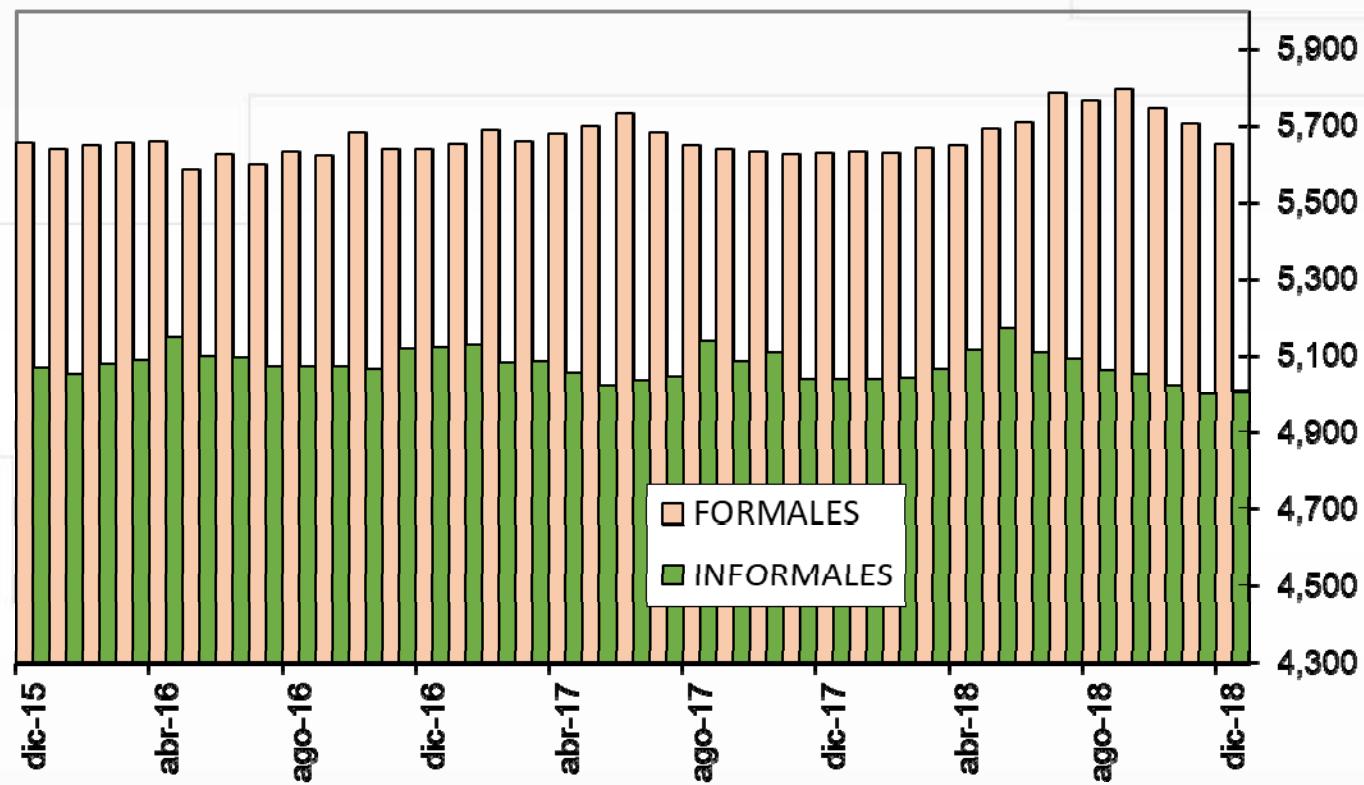
Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

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



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

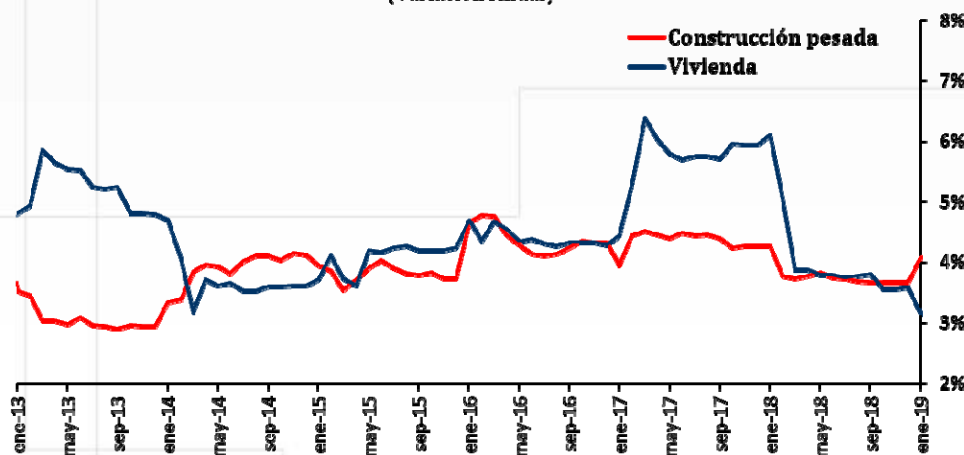
Empleo por Formalidad (13 Áreas, trimestre móvil desestacionalizado)



Costos Salariales

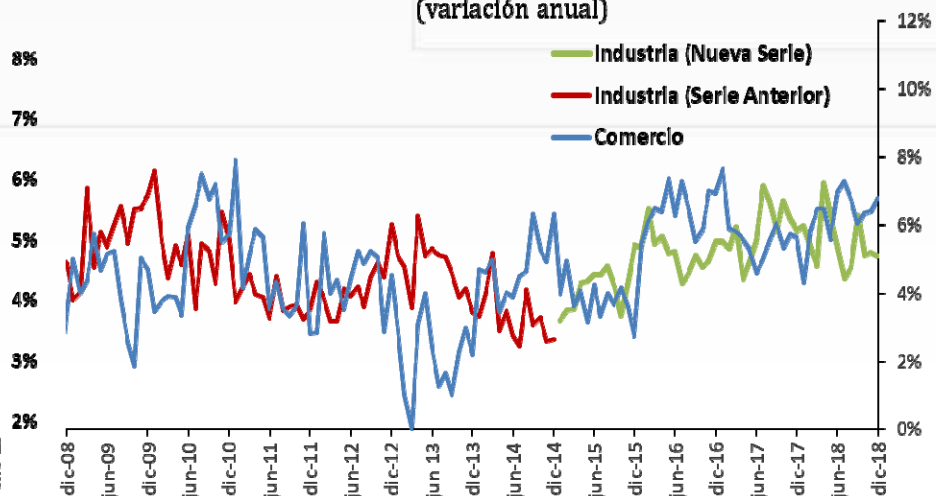


Índice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda
(Variación Anual)



ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	2018Q4	ene-18	ene-19
Cons. Pesada (obreros)	4.7%	5.6%	5.6%
Cons. Pesada (empleados)	2.9%	3.3%	2.9%
Vivienda	3.6%	6.1%	3.1%

Índice de salarios nominales: Industria y Comercio
(variación anual)



	Crecimiento anual de los salarios		
	2018Q3	dic-17	dic-18
Industria (Nueva Serie)	5.2%	5.8%	5.1%
Comercio	6.7%	5.7%	6.8%

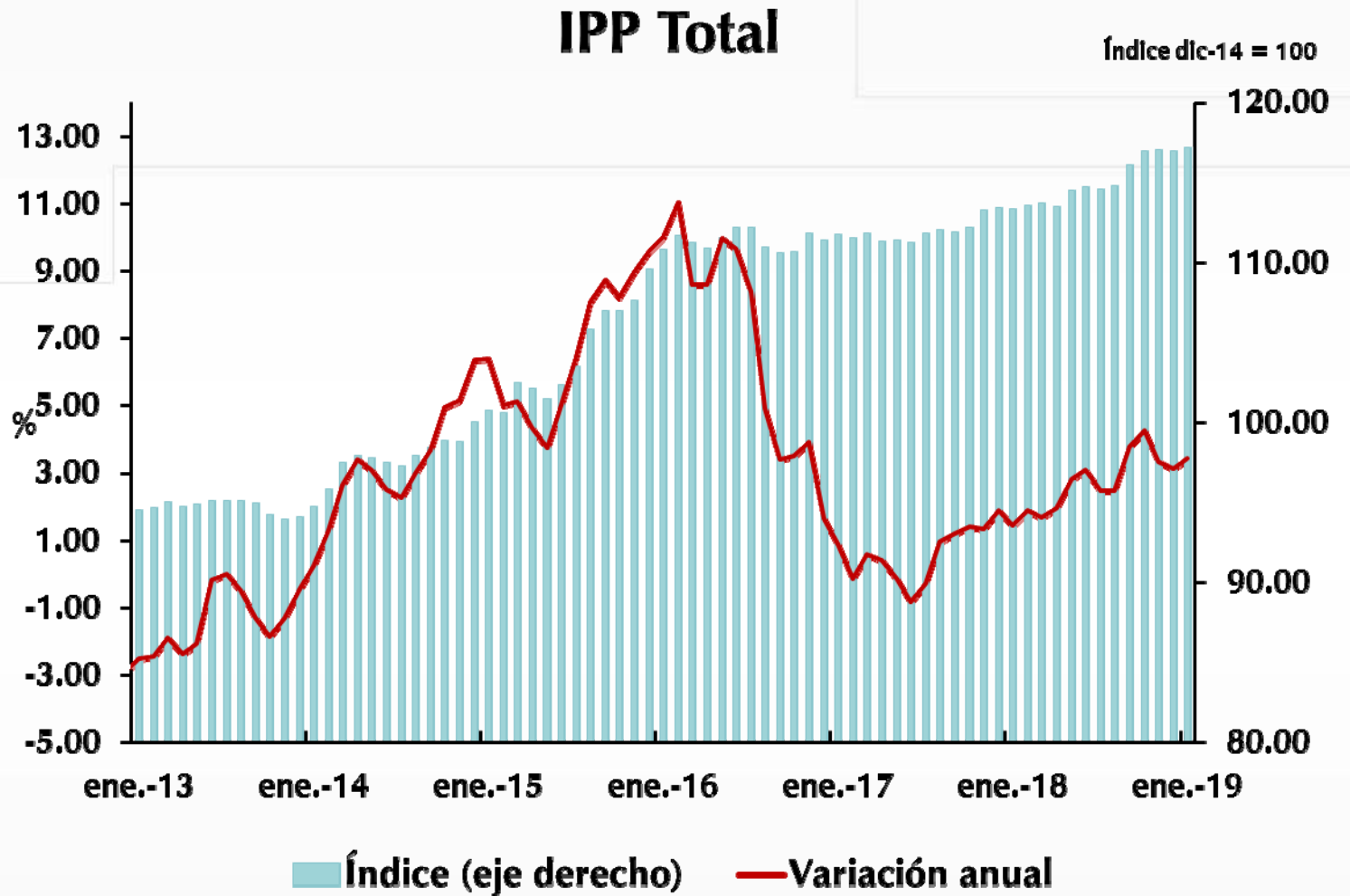


Fuente: ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.

V. Costos No laborales



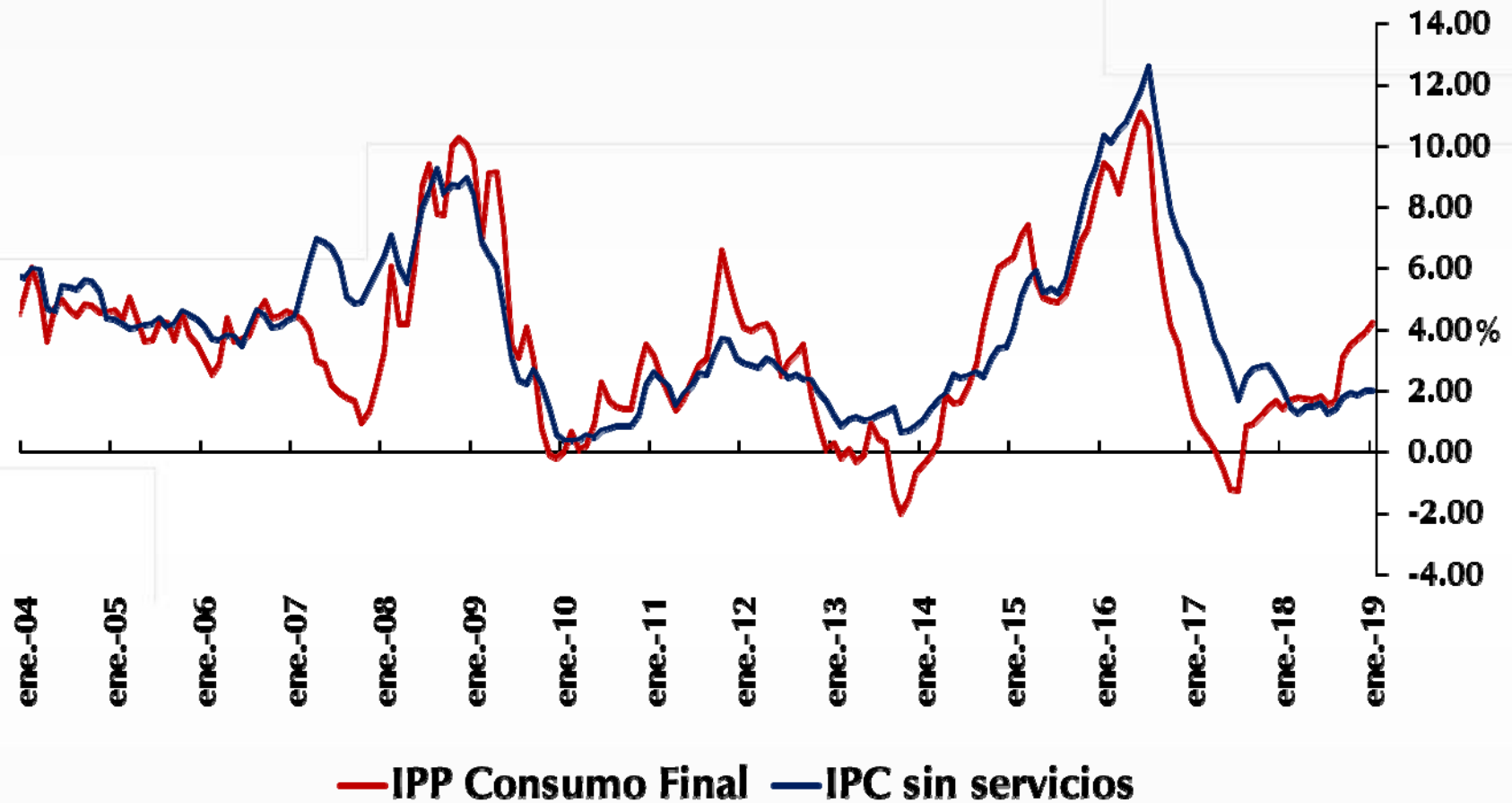
IPP Total
Ene = 3,42%
Dic = 3,09%
Nov = 3,32%
Oct = 4,23%



Fuente: DANE.

* Desde enero 2015 el IPP oficial del DANE es el calculado por el lado de la Producción Nacional (IPP producidos y consumidos + IPP exportados). El IPP de oferta interna corresponde al IPP local más el IPP importado.

Inflación al consumidor y del productor



Fuente: DANE.

IPP producido y consumido

Ene = 2,82%

Dic = 2,85%

Nov = 3,47%

Oct = 5,00%

IPP Importado

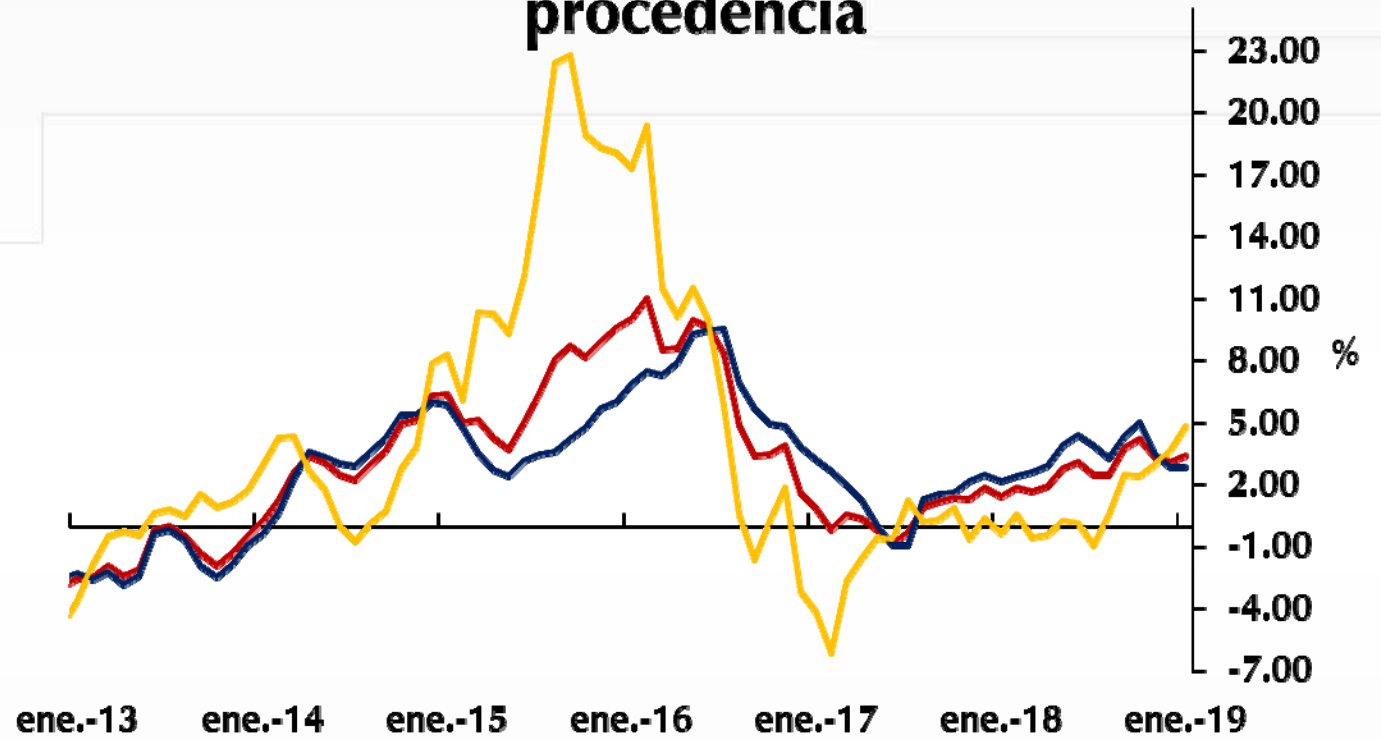
Ene = 4,84%

Dic = 3,67%

Nov = 2,99%

Oct = 2,42%

Variación anual del IPP por procedencia



— Total — Producidos y Consumidos — Importados



Fuente: DANE.

Agropecuario

Ene = 5,23%

Dic = 4,43%

Nov = 3,23%

Oct = 3,71%

Minería

Ene = -1,24%

Dic = 0,25%

Nov = 7,71%

Oct = 33,23%

Industria

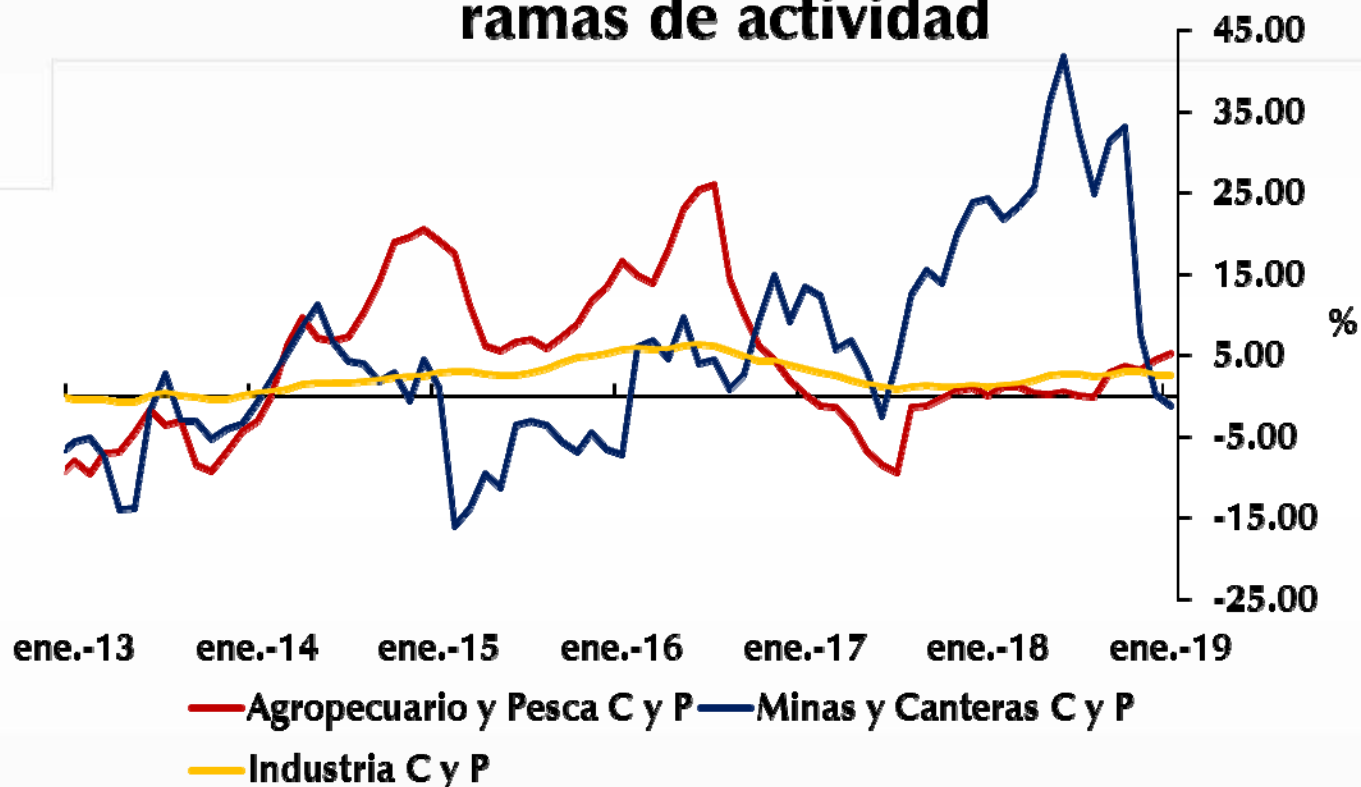
Ene = 2,59%

Dic = 2,69%

Nov = 3,16%

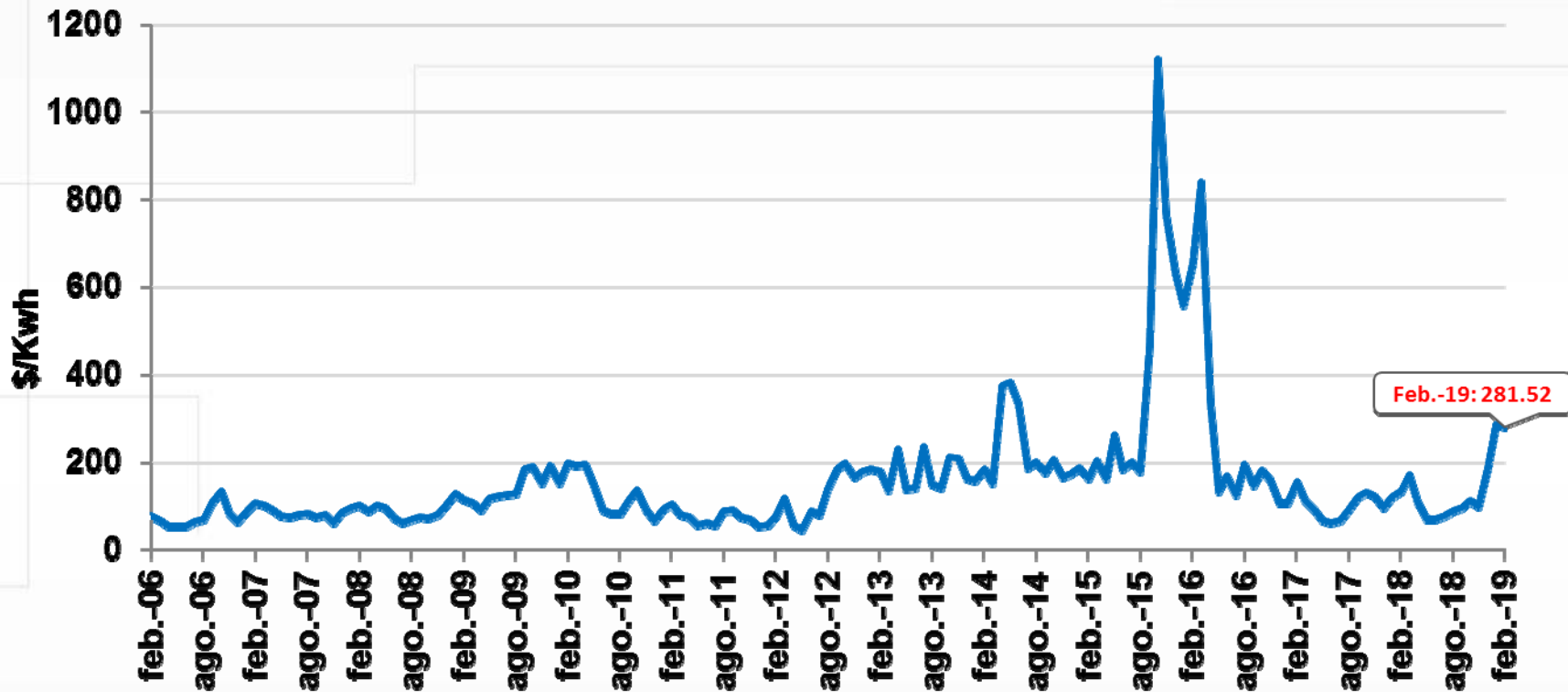
Oct = 3,13%

Variación anual del IPP (C y P) por ramas de actividad



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

Precio de Energía en Bolsa TX1 Promedio mensual



Fuente: xm.com.co. Cálculos Banco de la República.

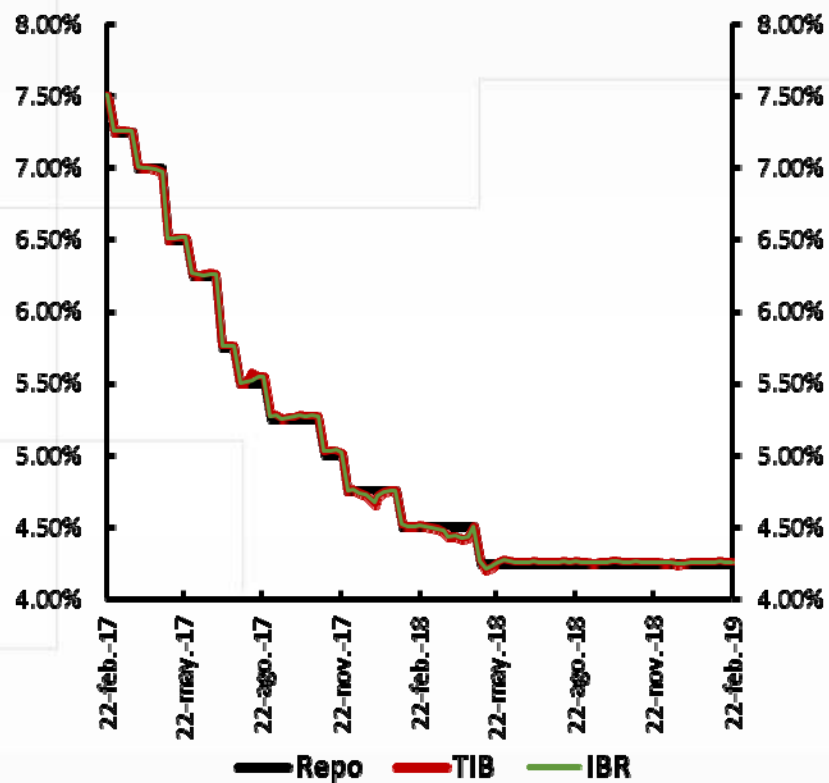


Fuente: xm.com.co. Cálculos Banco de la República.

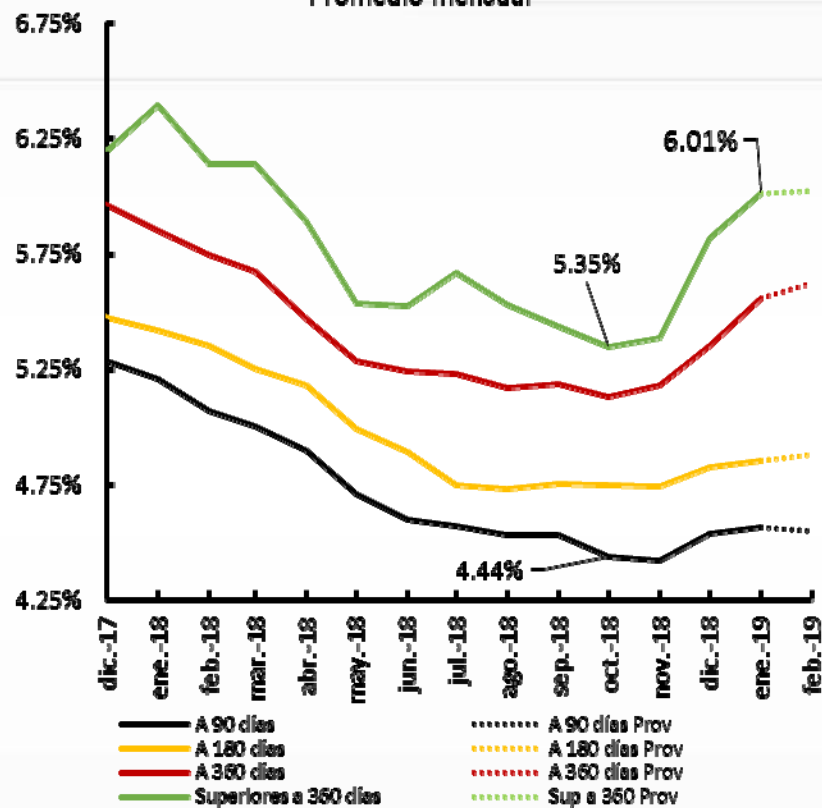
VI. Variables Financieras



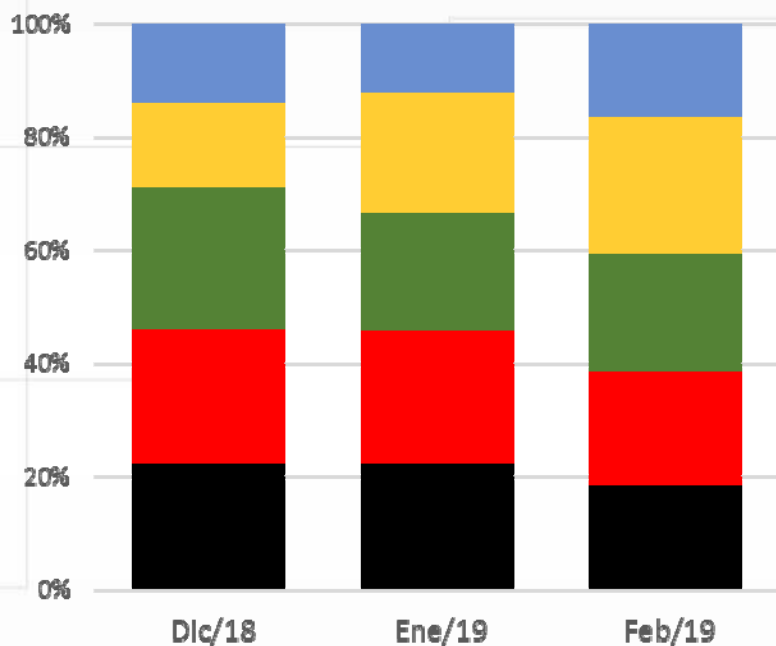
**Tasa de Política , TIB e IBR
Semanales**



**CDT Tasas de Interés por plazos
Promedio mensual**

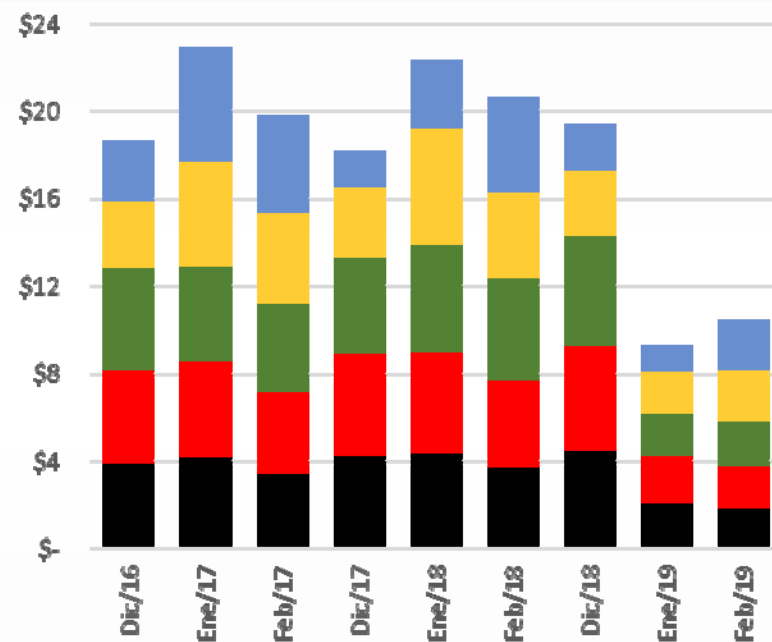


CDT por plazos



- A 90 días
- Menos 90 días
- de 91 a 180 días
- de 181 a 360 días
- Superiores a 360 días

CDT por plazos \$Bill mensual

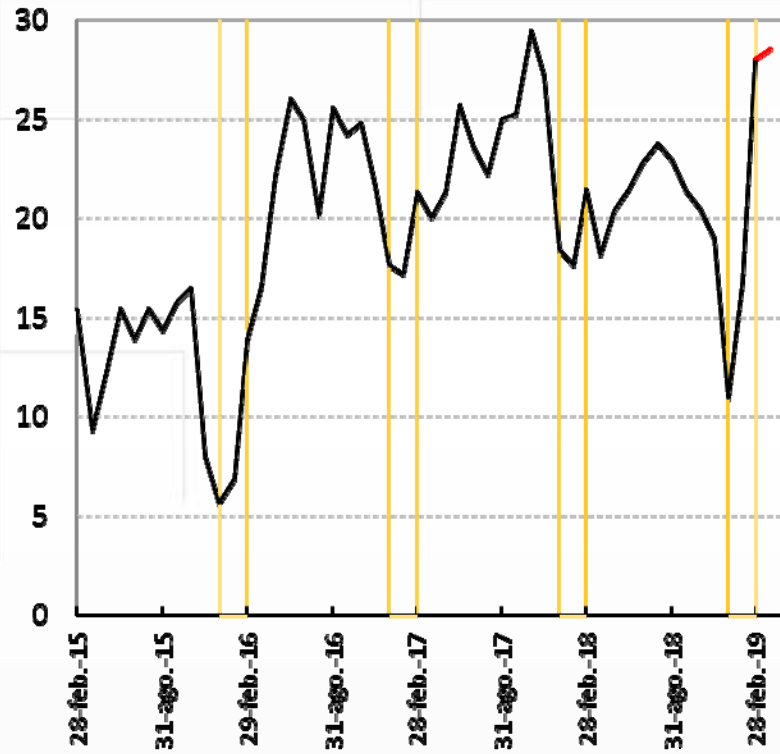


- A 90 días
- Menos 90 días
- de 91 a 180 días
- de 181 a 360 días
- Superiores a 360 días



Depósitos TGN

Saldos Prom mensual \$b.

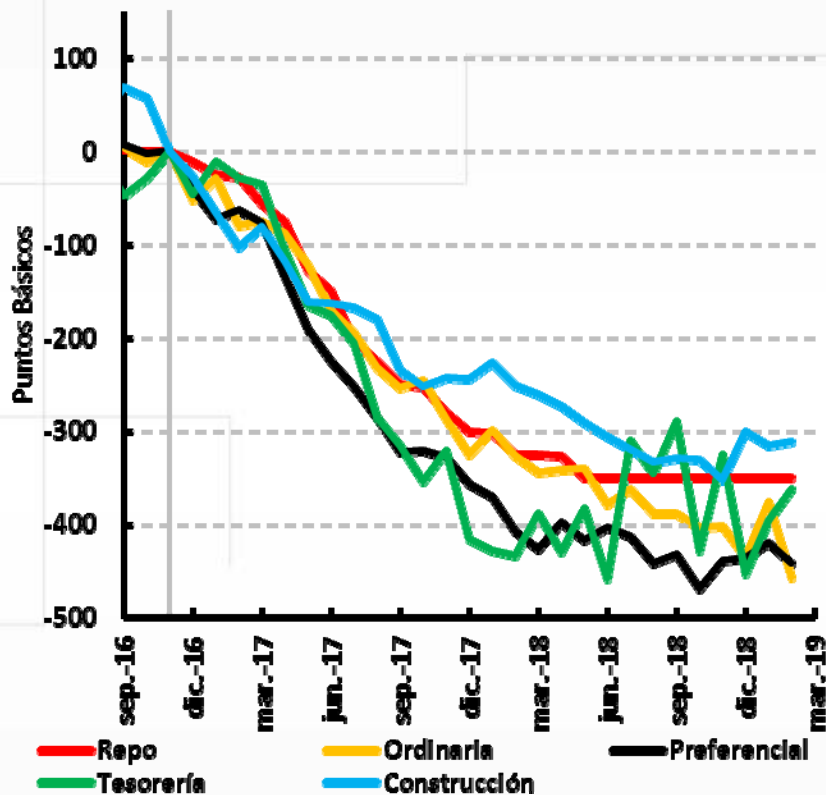


(Cartera m/n) / (PSE)



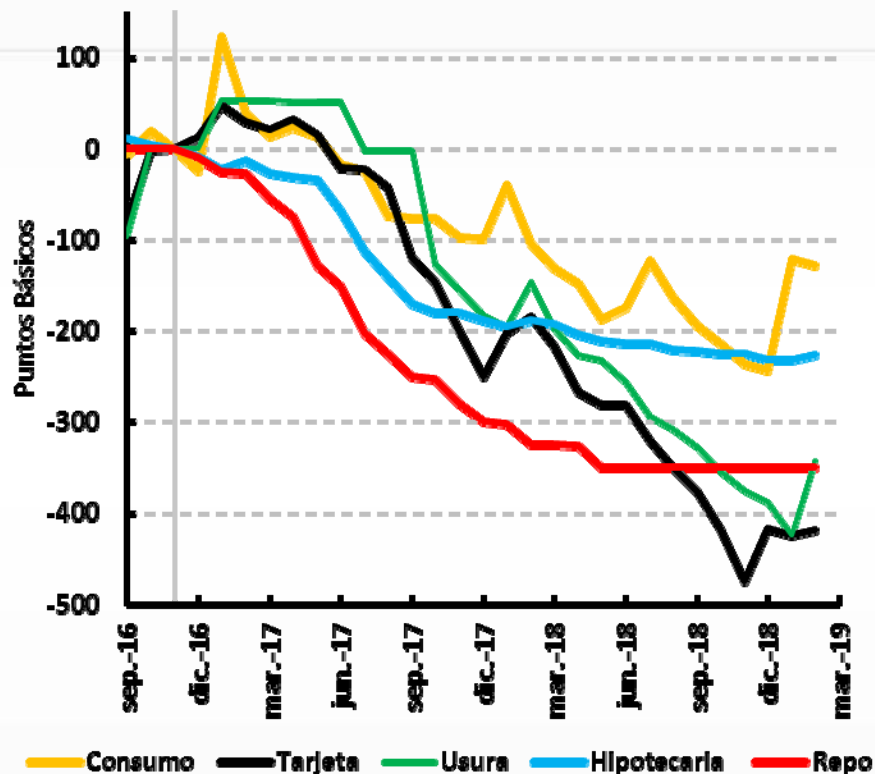
Tasas de interés comerciales

(Variación acumulada*desde Noviembre de 2016)

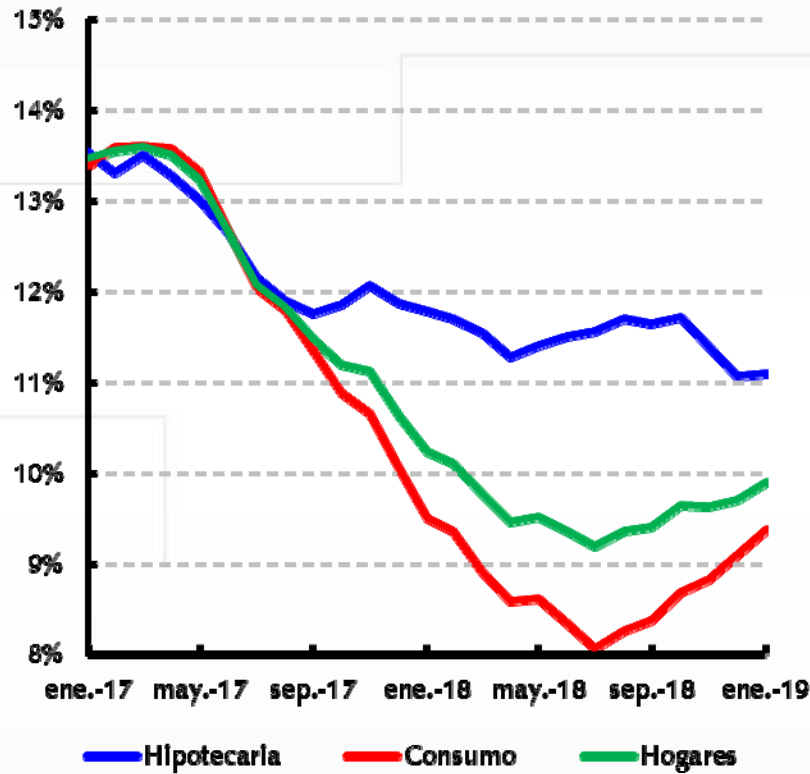


Tasas de interés hogares

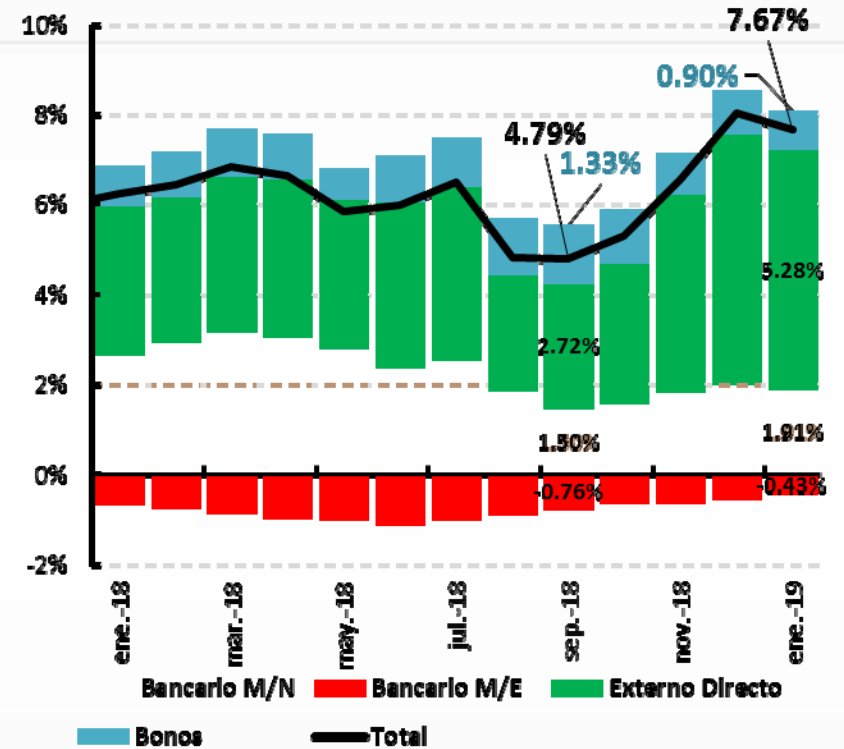
(Variación acumulada*desde Noviembre de 2016)



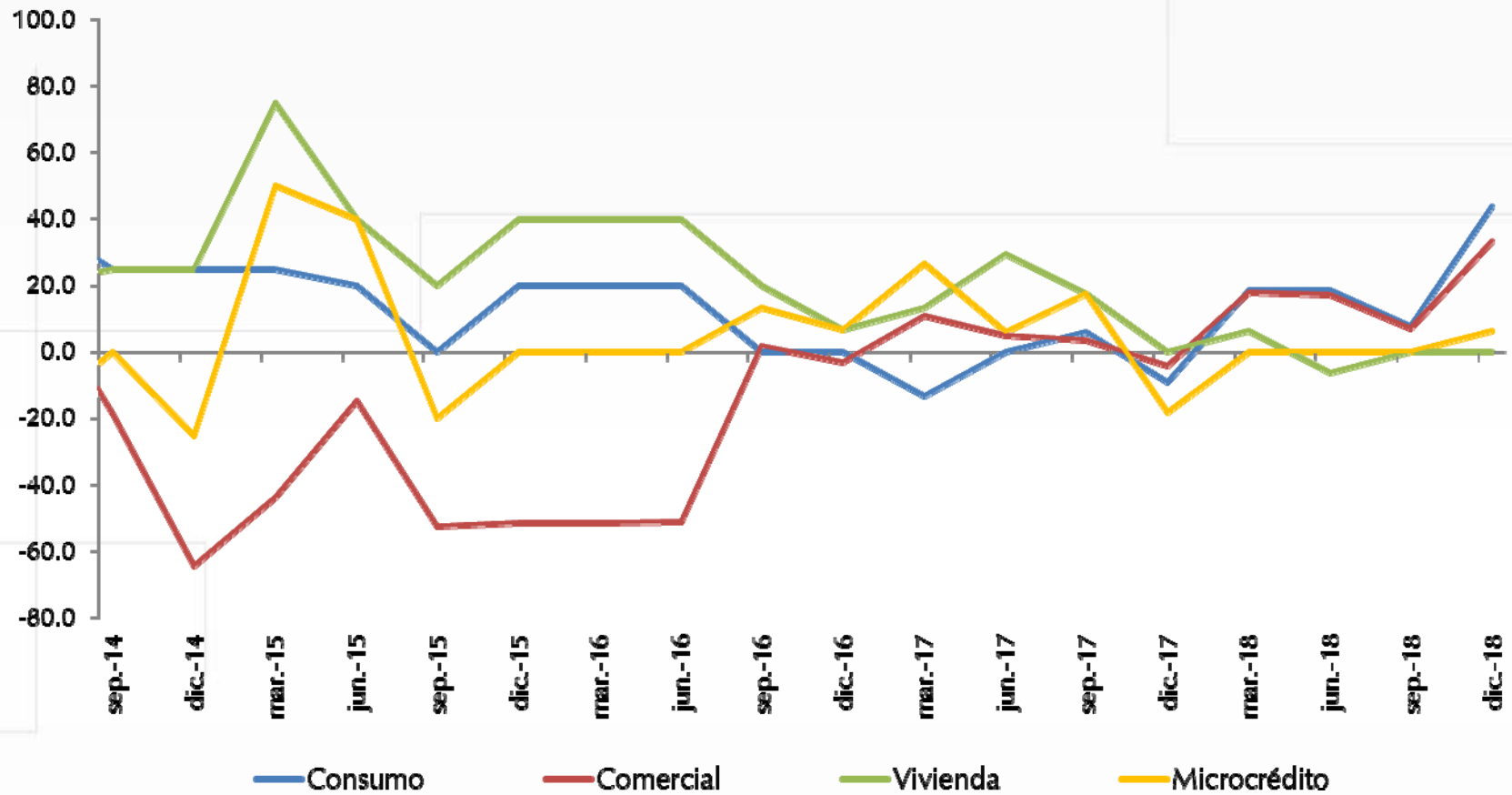
CRÉDITO HOGARES
Variación anual - Promedio mensual



Endeudamiento Comercial (*)
Variación Anual - Promedio Mensual



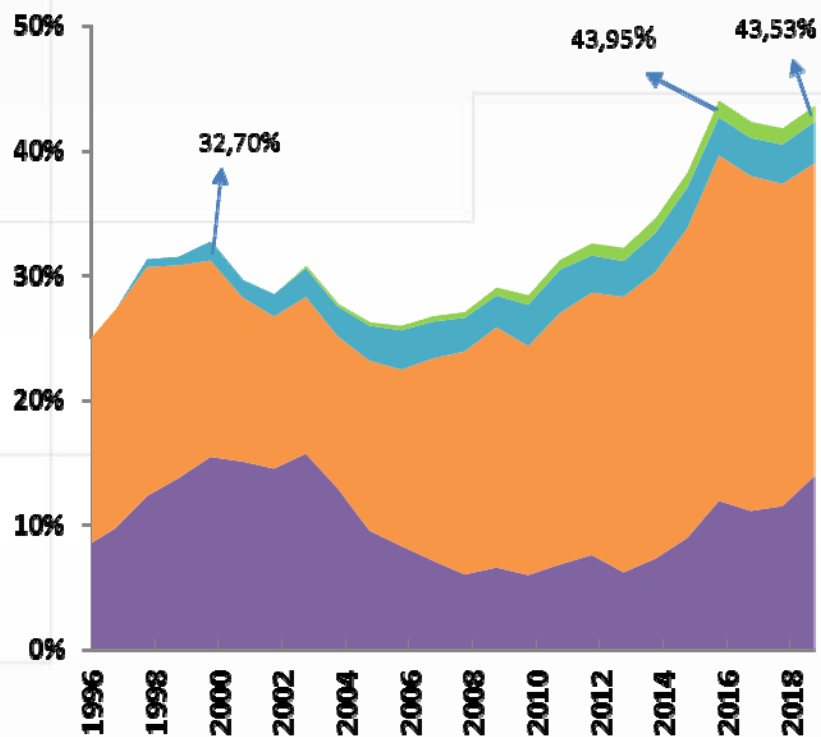
Cambios en la oferta crédito de los Bancos por modalidad 1/



1/A los establecimientos de crédito se les pregunta cómo han cambiado o cambiarían sus requerimientos para la asignación de nuevos créditos y se les dan las siguientes opciones: 1 = más restrictivos; 2 = moderadamente más restrictivos; 3 = han permanecido igual; 4 = moderadamente menos restrictivos; 5 = menos restrictivos; 6 = no aplica). El porcentaje del balance de respuestas se calcula como la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron 4 y 5, y aquellos que señalaron 1 y 2. Un resultado positivo del balance se interpreta como que los establecimientos de crédito están siendo menos restrictivos, y viceversa

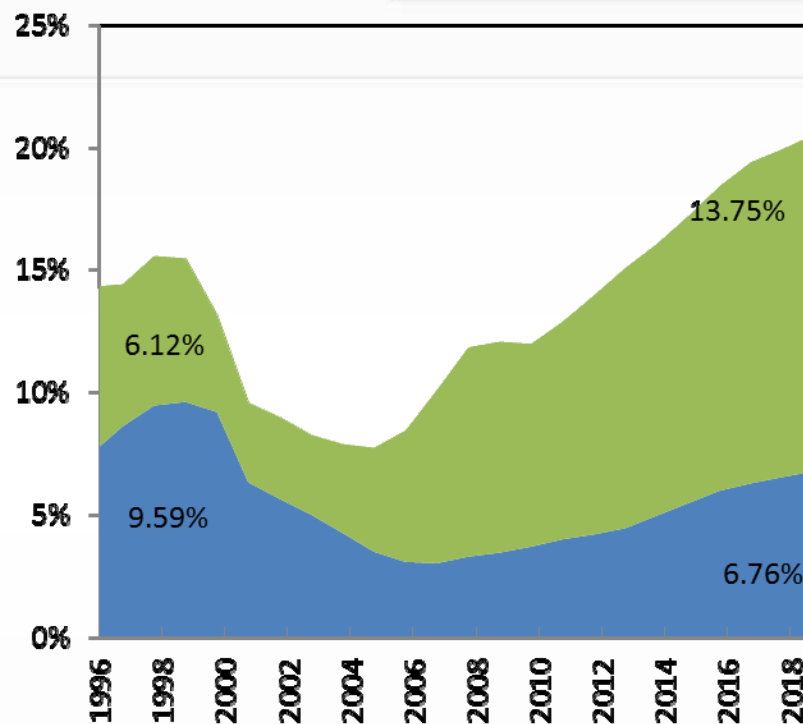


Endeudamiento Comercial / PIB



■ Externo directo ■ Banca Comercial ■ Bonos ■ Microcrédito

Endeudamiento Hogares / PIB



■ Vivienda ■ Consumo

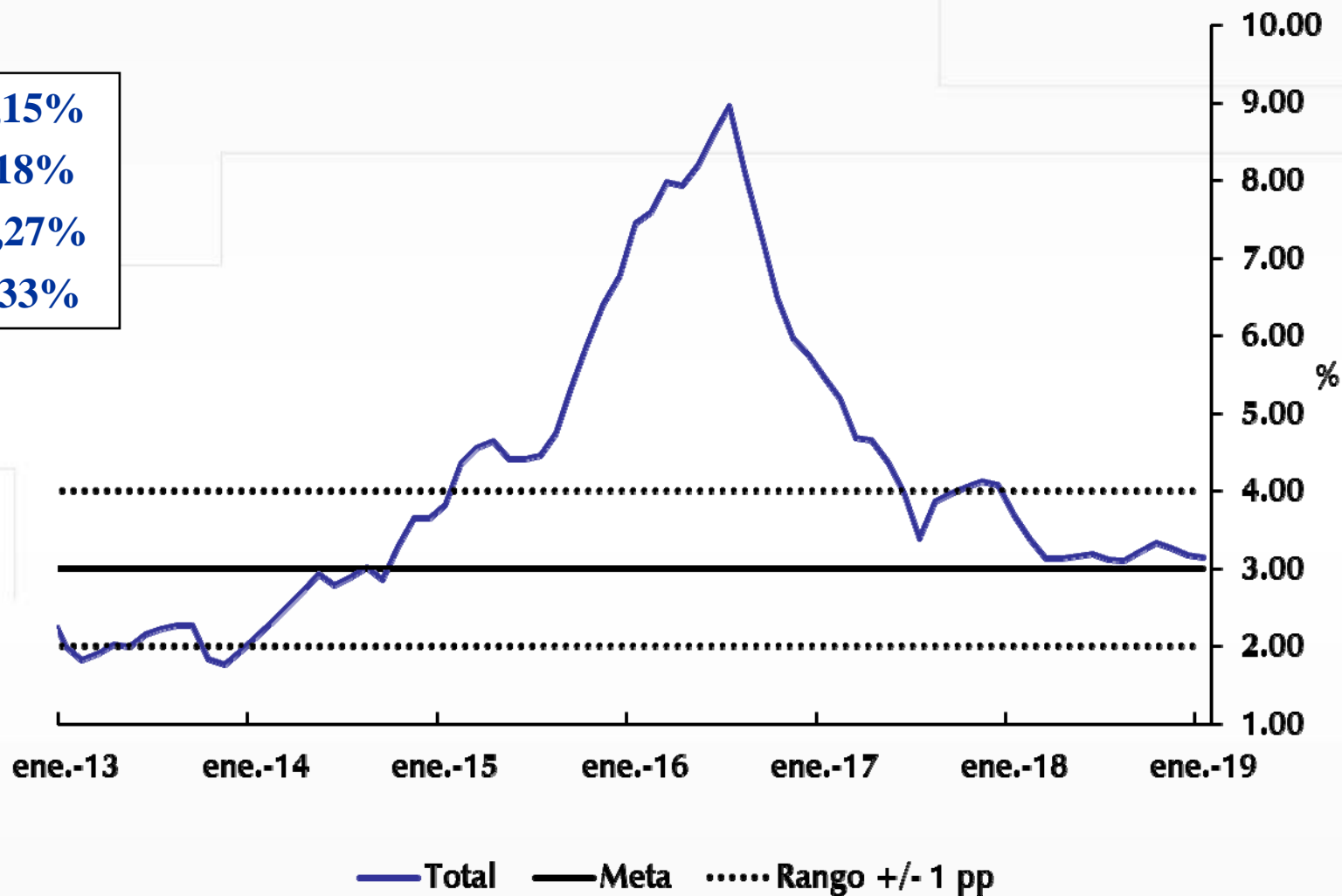


VII. La inflación a enero



Inflación total al consumidor

Ene = 3,15%
Dic = 3,18%
Nov = 3,27%
Oct = 3,33%



Fuente: DANE y Banco de la República.

¿ Qué explica la disminución de la inflación anual en Enero?

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

A enero 2019

Descripción	Ponderación	dic-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19
Total	100,00	3,18	3,33	3,27	3,18	3,15
Sin alimentos	76,09	3,48	3,78	3,70	3,48	3,46
Transables	18,69	1,09	1,52	1,29	1,09	1,02
No transables	42,45	3,79	4,13	4,05	3,79	3,87
Regulados	14,95	6,37	6,41	6,53	6,37	6,03
Alimentos	23,91	2,43	2,25	2,22	2,43	2,56
Perecederos	3,16	8,88	9,66	7,96	8,88	8,89
Procesados	11,93	-0,08	-0,54	-0,15	-0,08	0,22
CFH	8,82	3,68	3,52	3,55	3,68	3,68
Indicadores de inflación básica						
Sin Alimentos		3,48	3,78	3,70	3,48	3,46
Núcleo 20		3,23	3,58	3,57	3,23	3,10
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		2,76	2,89	2,90	2,76	2,69
Inflación sin alimentos ni regulados		2,64	3,02	2,88	2,64	2,71
Promedio indicadores inflación básica		3,03	3,32	3,26	3,03	2,99

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República



La inflación básica



Indicadores de Inflación Básica

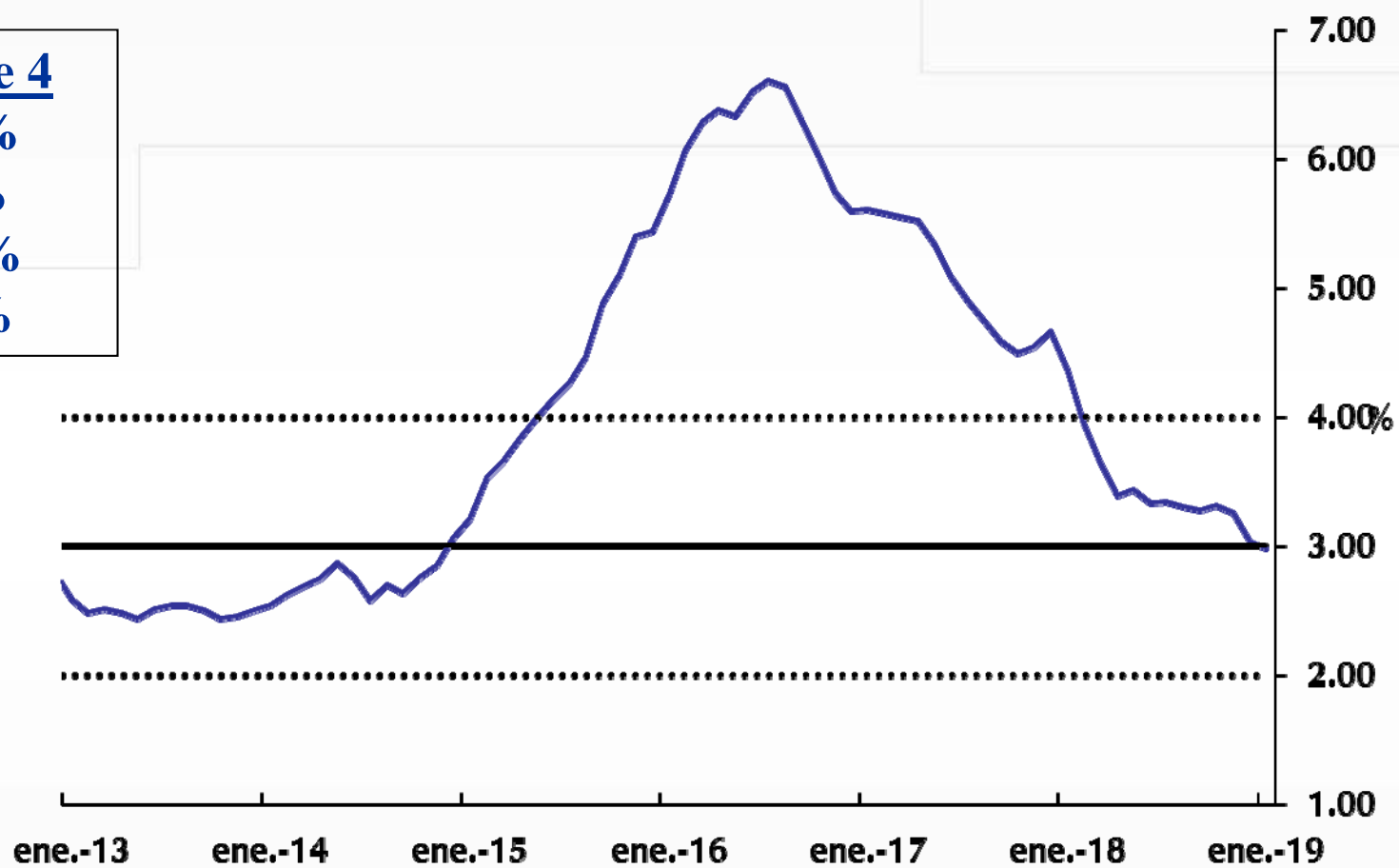
Promedio de 4

Ene = 2,99%

Dic = 3,03%

Nov = 3,26%

Oct = 3,32%

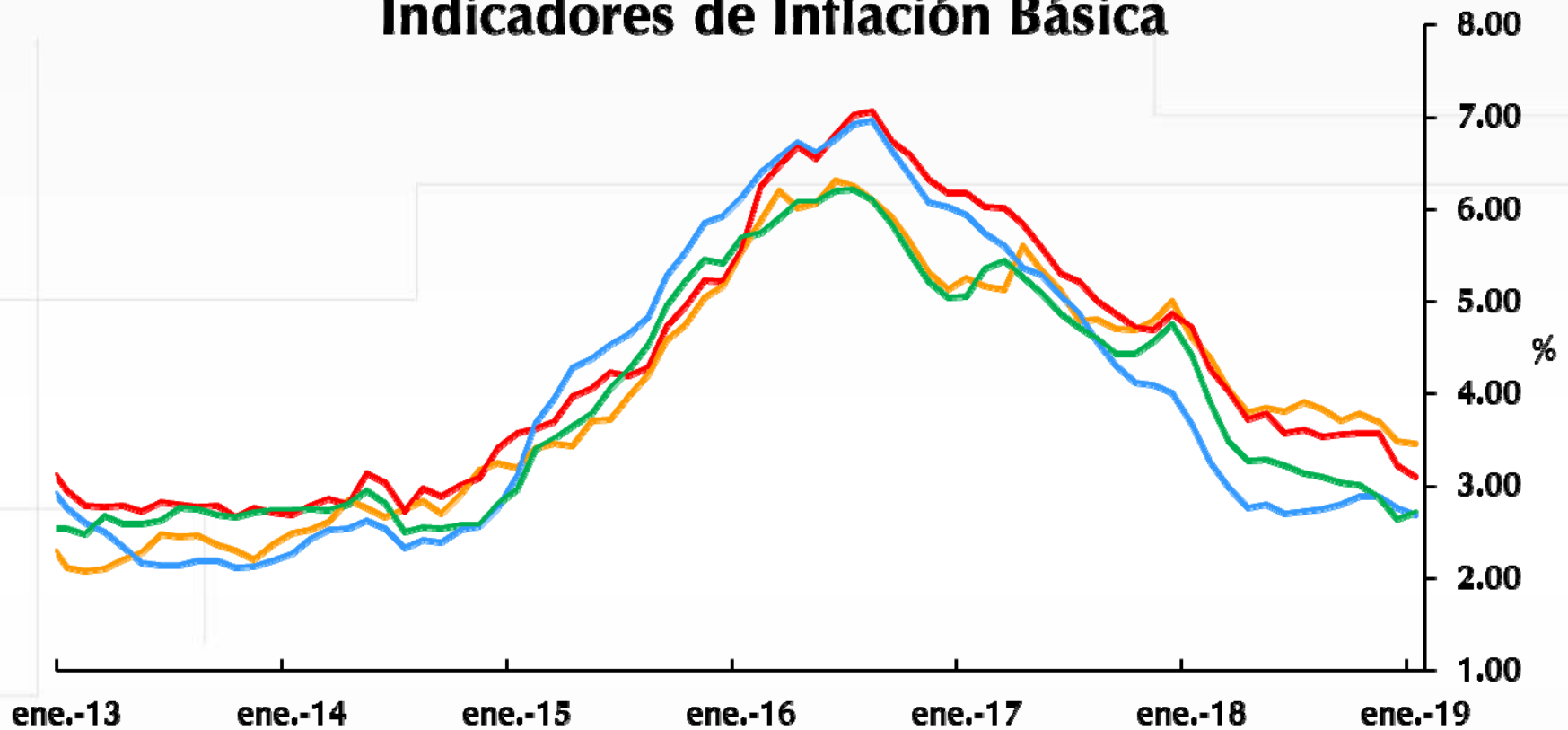


— Promedio de 4 — Meta Rango +/- 1 pp



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Indicadores de Inflación Básica



- Sin alimentos
- Núcleo 20
- Sin perecederos, ni combustibles ni servicios públicos
- Sin alimentos ni regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

¿Qué pasó con Transables y No Transables?



Variación anual IPC de Transables y No Transables (Sin alimentos ni regulados)

Transables

Ene = 1,02%

Dic = 1,09%

Nov = 1,29%

Oct = 1,52%

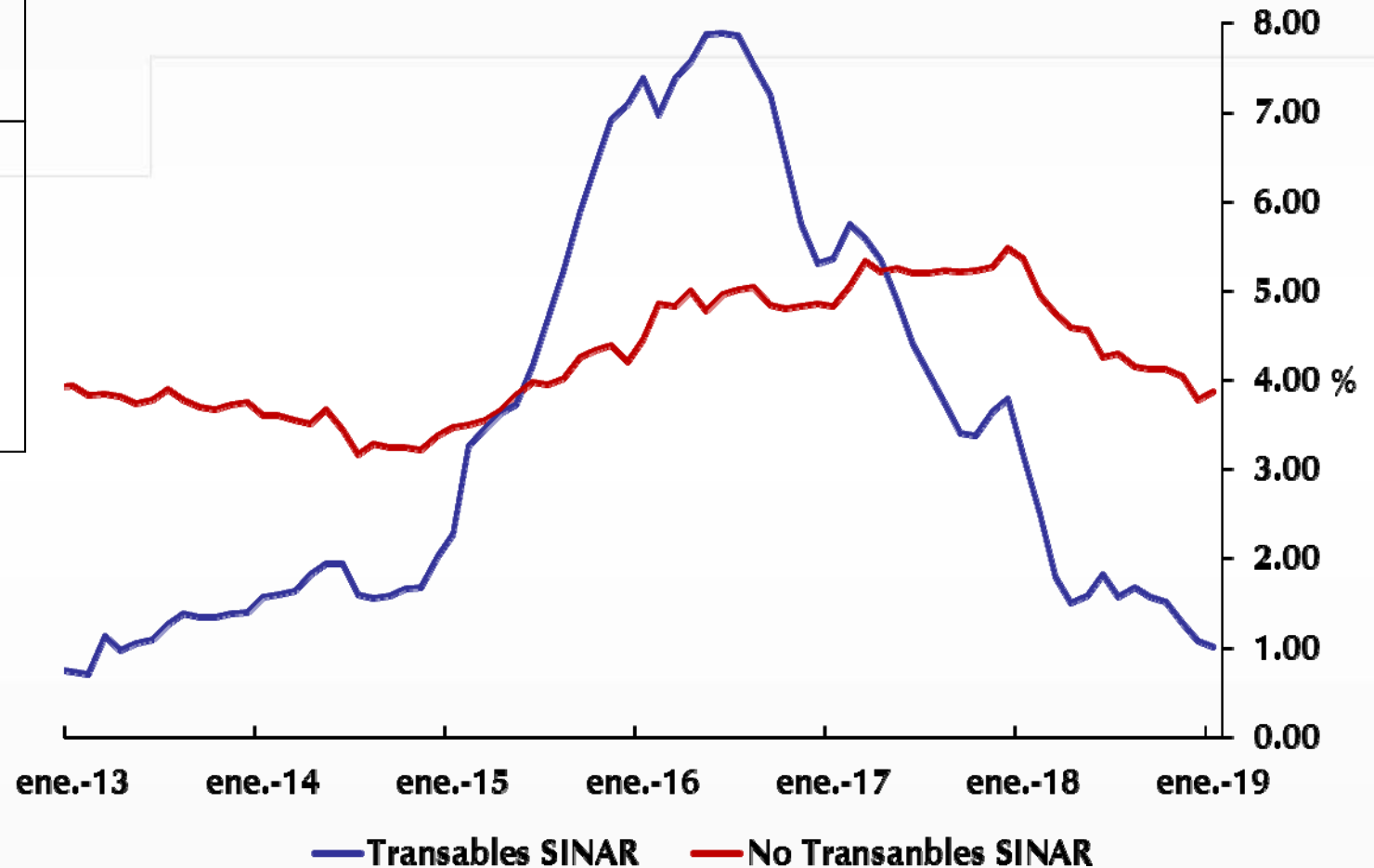
No transables

Ene = 3,87%

Dic = 3,79%

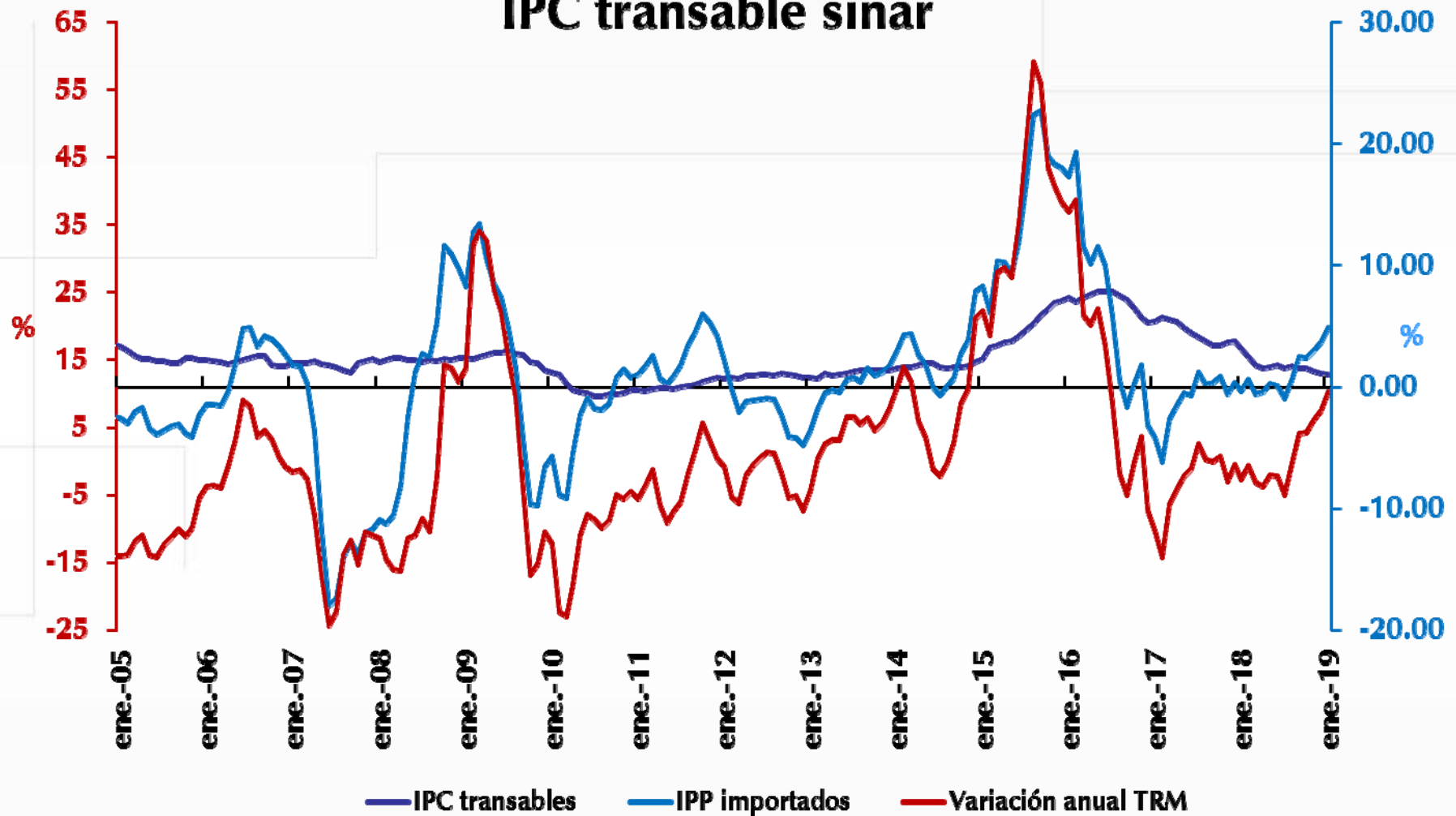
Nov = 4,05%

Oct = 4,13%



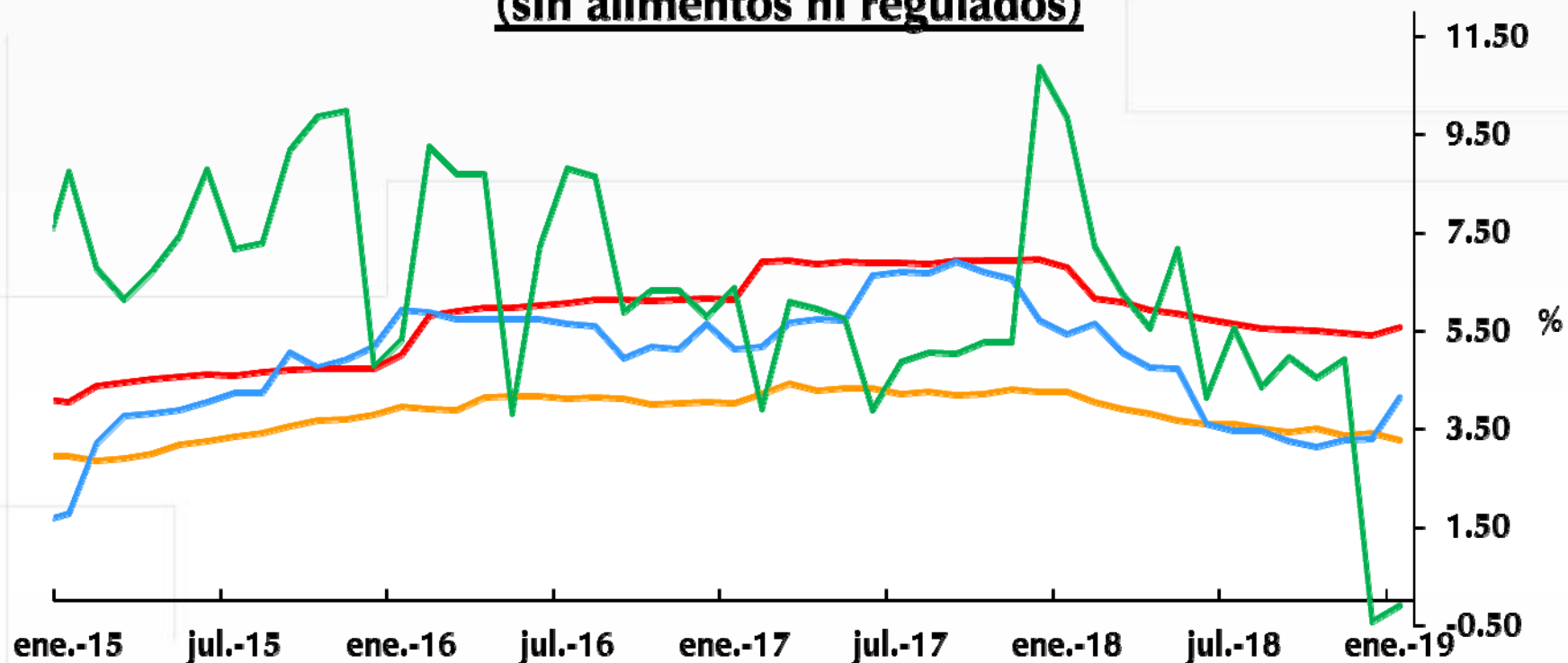
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Tipo de cambio, variación anual IPP importados e IPC transable sinar



Fuente: DANE y Banco de la República.

Variación anual IPC de no transables (sin alimentos ni regulados)



— Arriendos

— Indexados (Por IPC o salario)

— Afectados por tipo de cambio (Vía costos)

— Resto



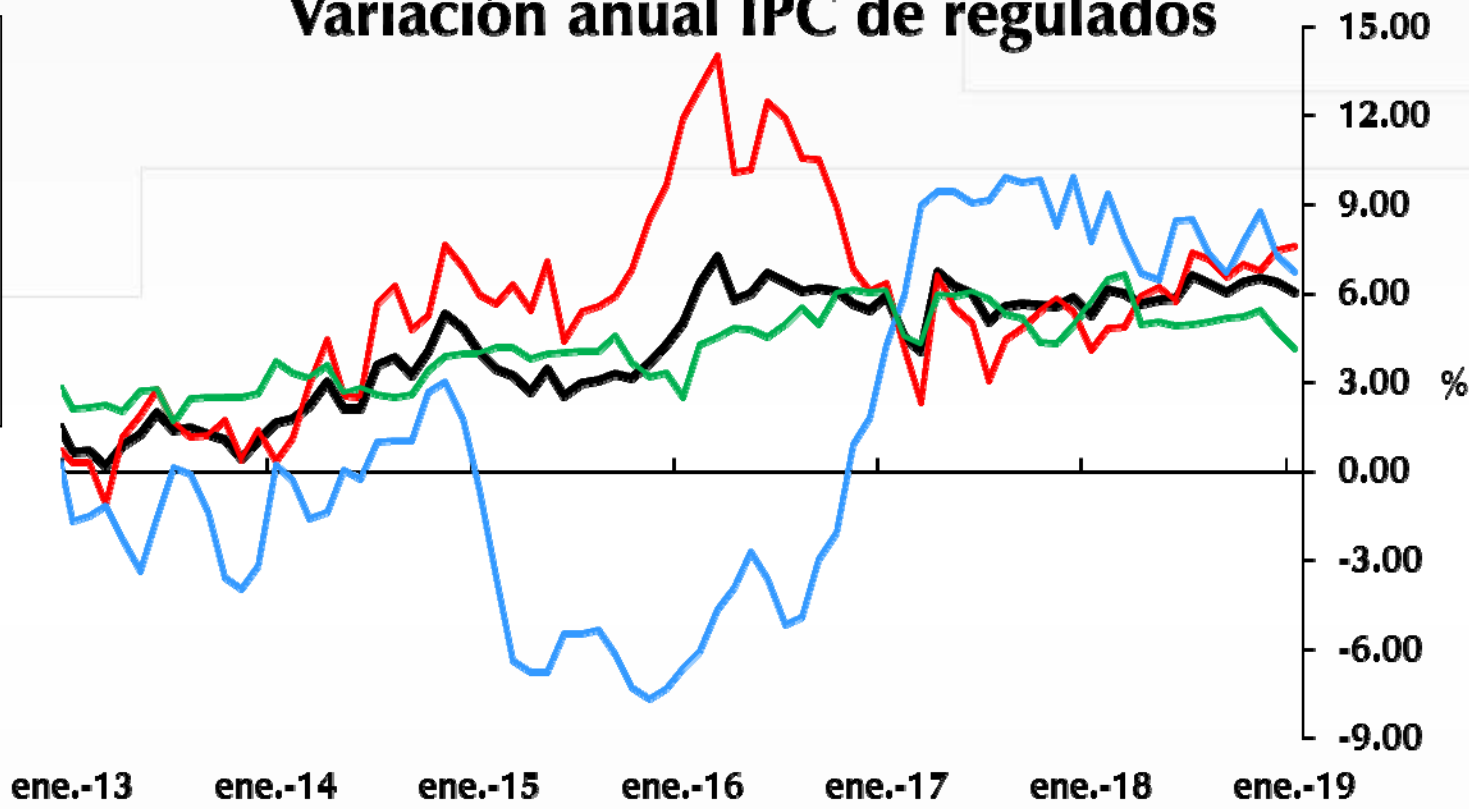
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?



Variación anual IPC de regulados

Regulados
 Ene = 6,03%
 Dic = 6,37%
 Nov = 6,53%
 Oct = 6,41%



—Regulados —Servicios Públicos —Combustible —Transporte



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

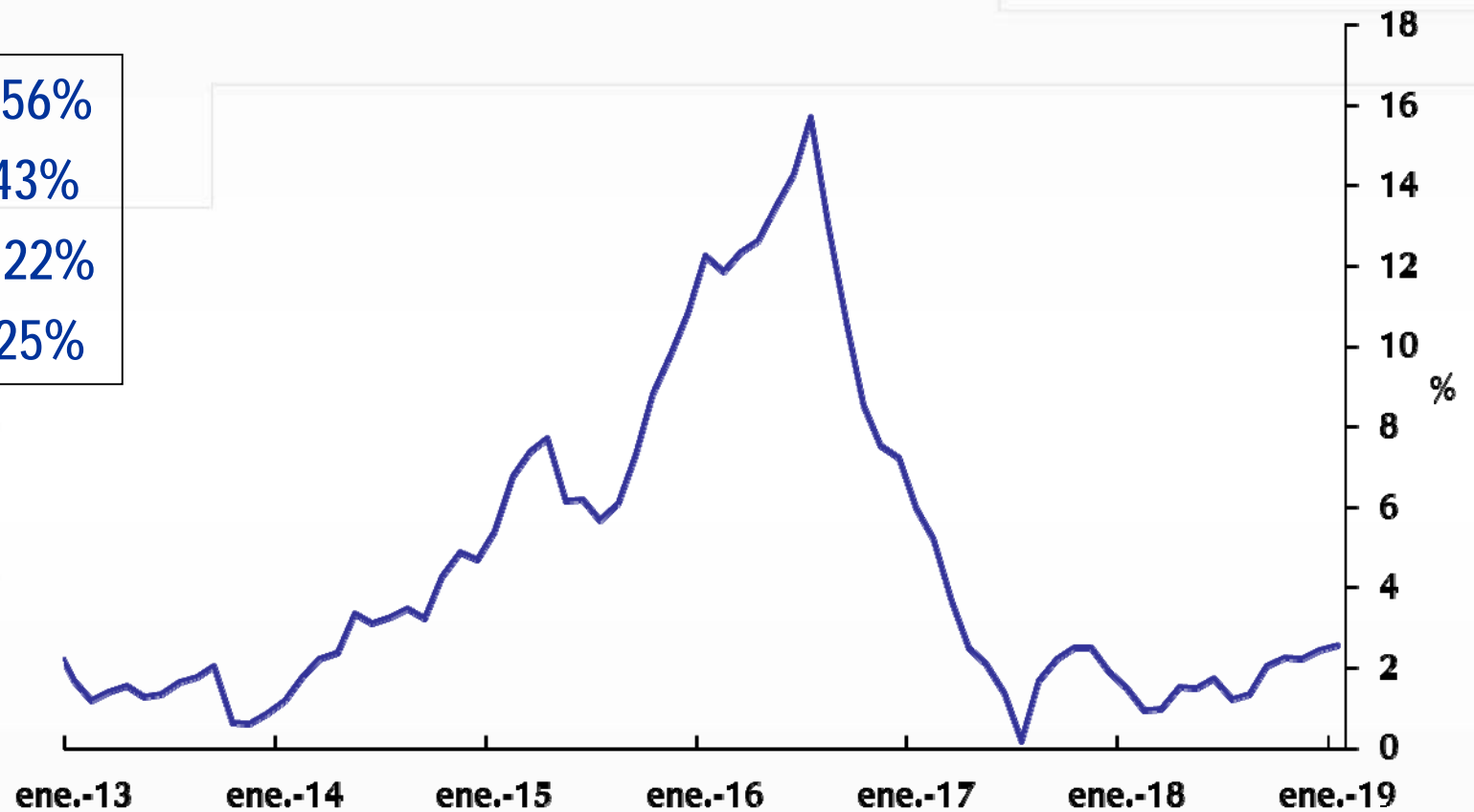
Variación anual IPC de alimentos

Ene = 2,56%

Dic = 2,43%

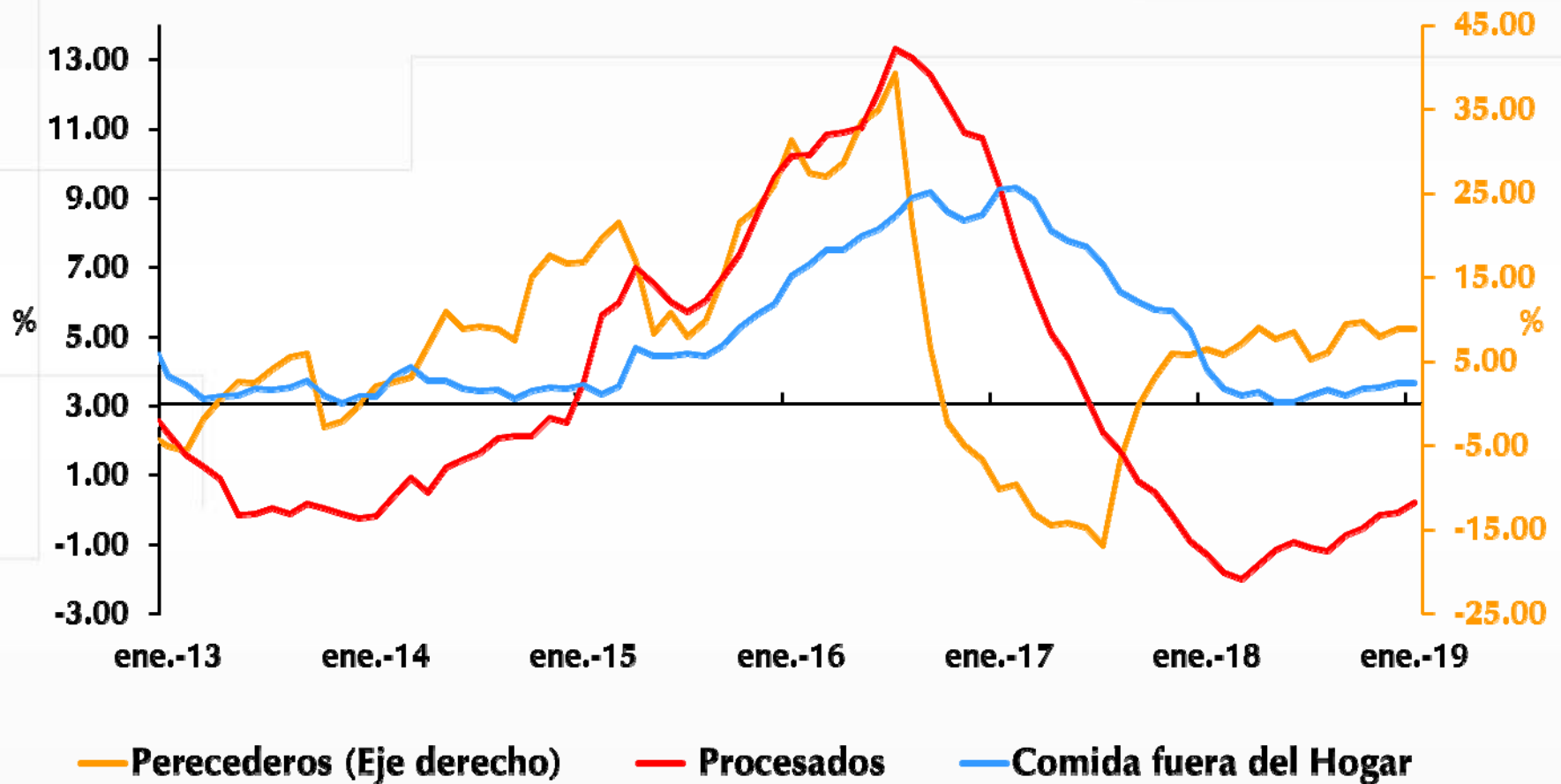
Nov = 2,22%

Oct = 2,25%



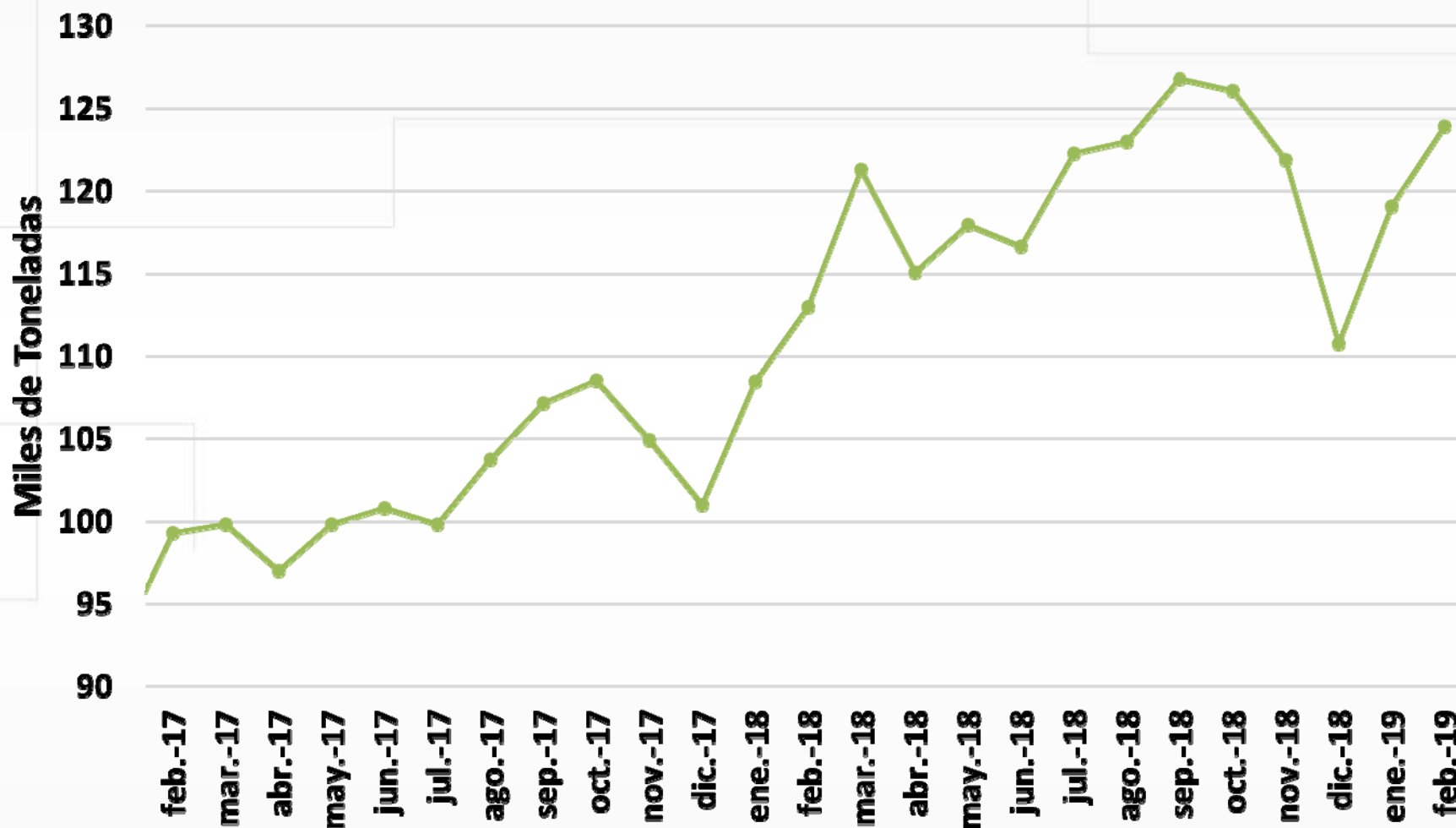
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Variación anual IPC de alimentos (subgrupos)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

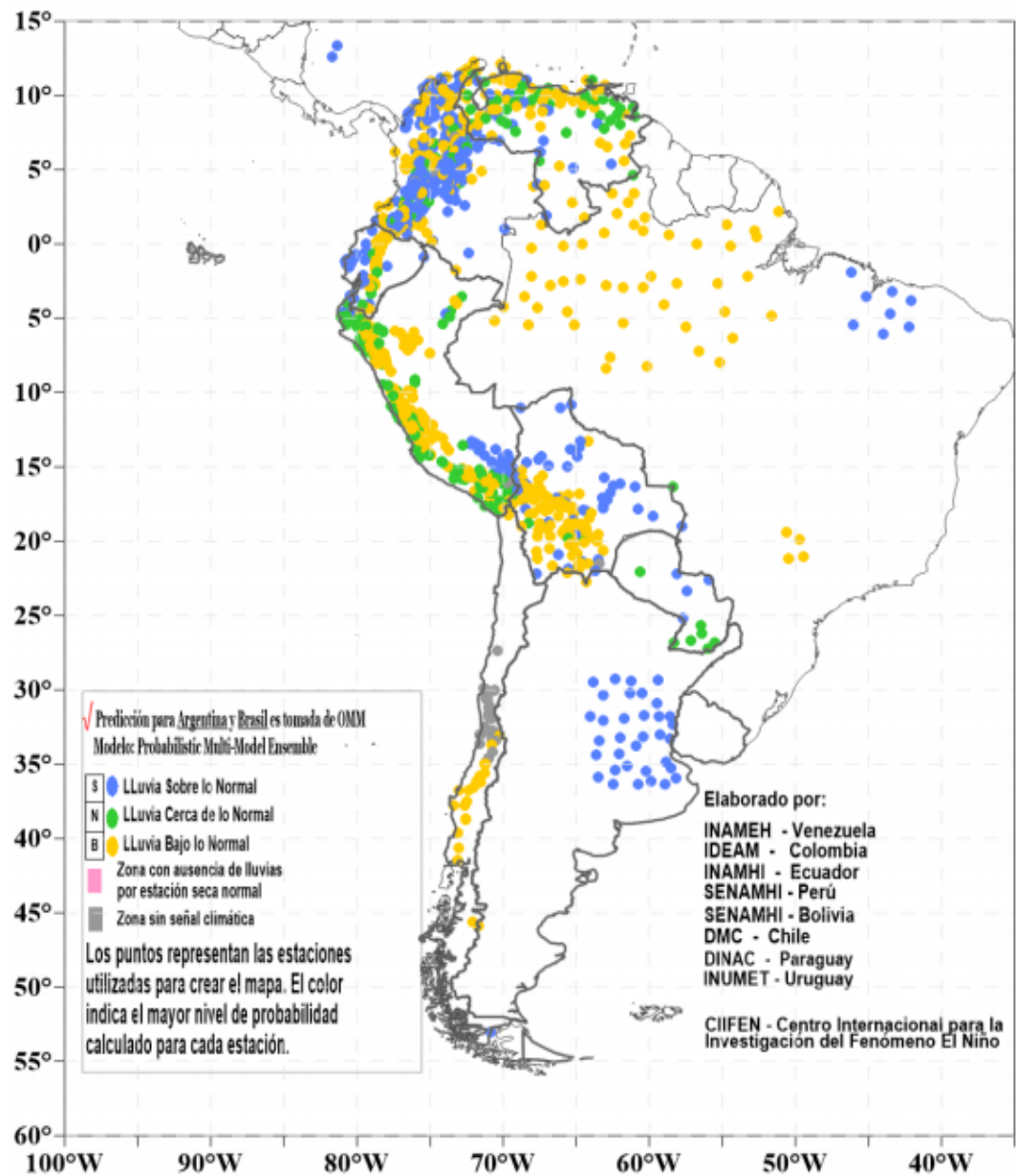
Abastecimiento Centrales de Abasto-Sipsa/DANE (Promedio Mensual)



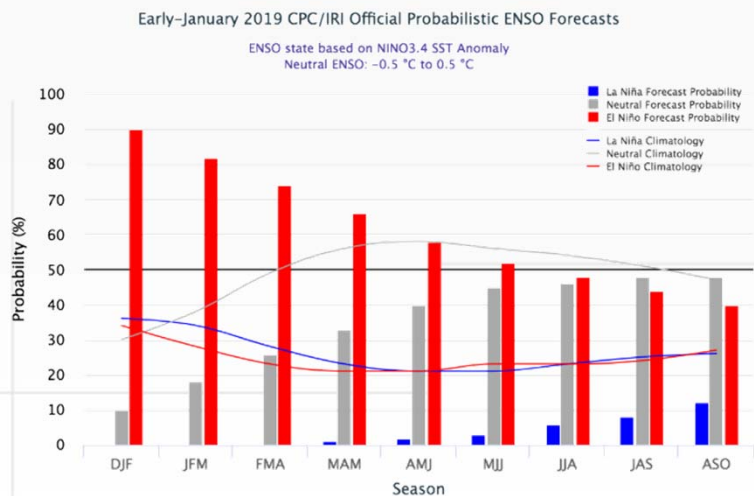
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

PRONÓSTICO ESTACIONAL SUDAMÉRICA

Probabilidad de Lluvia Enero - Marzo 2019

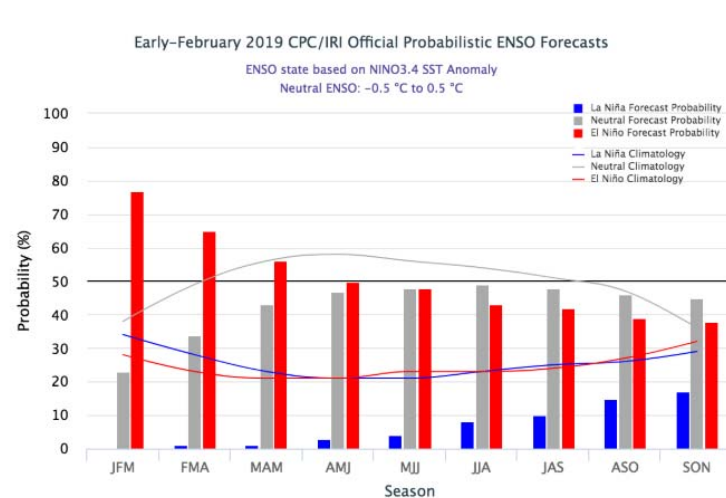


Hace un mes



Season	La Niña	Neutral	El Niño
DJF 2019	0%	10%	90%
JFM 2019	0%	18%	82%
FMA 2019	0%	26%	74%
MAM 2019	1%	33%	66%
AMJ 2019	2%	40%	58%
MJJ 2019	3%	45%	52%
JJA 2019	6%	46%	48%
JAS 2019	8%	48%	44%
ASO 2019	12%	48%	40%

Actual



Season	La Niña	Neutral	El Niño
JFM 2019	0%	23%	77%
FMA 2019	1%	34%	65%
MAM 2019	1%	43%	56%
AMJ 2019	3%	47%	50%
MJJ 2019	4%	48%	48%
JJA 2019	8%	49%	43%
JAS 2019	10%	48%	42%
ASO 2019	15%	46%	39%
SON 2019	17%	45%	38%



VIII. Expectativas de Inflación



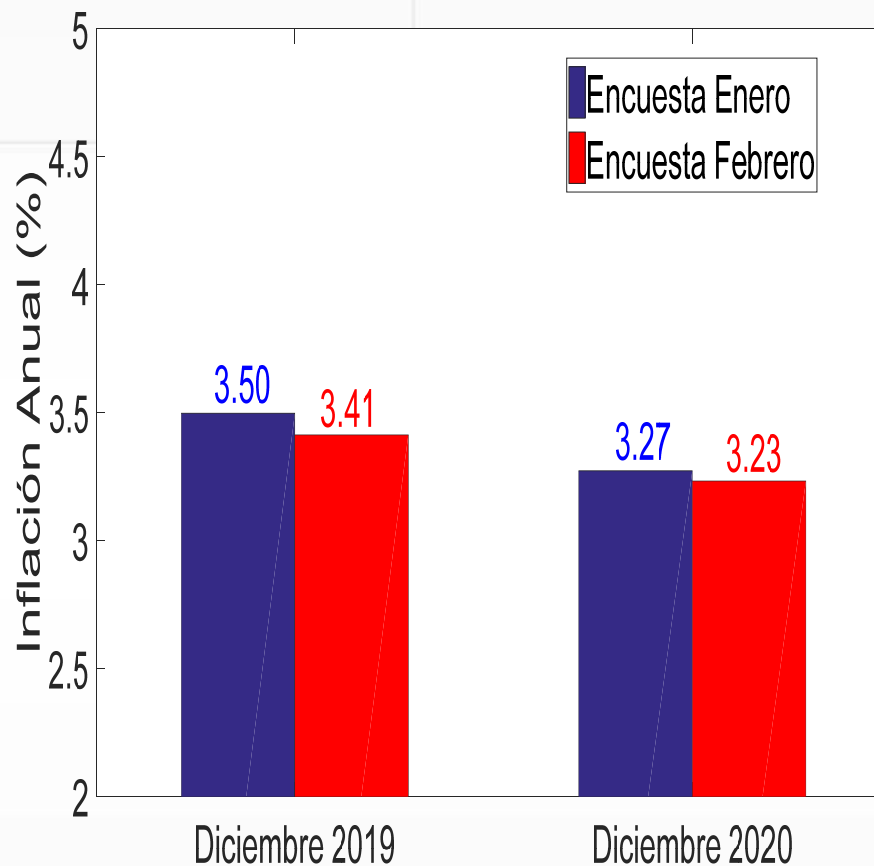
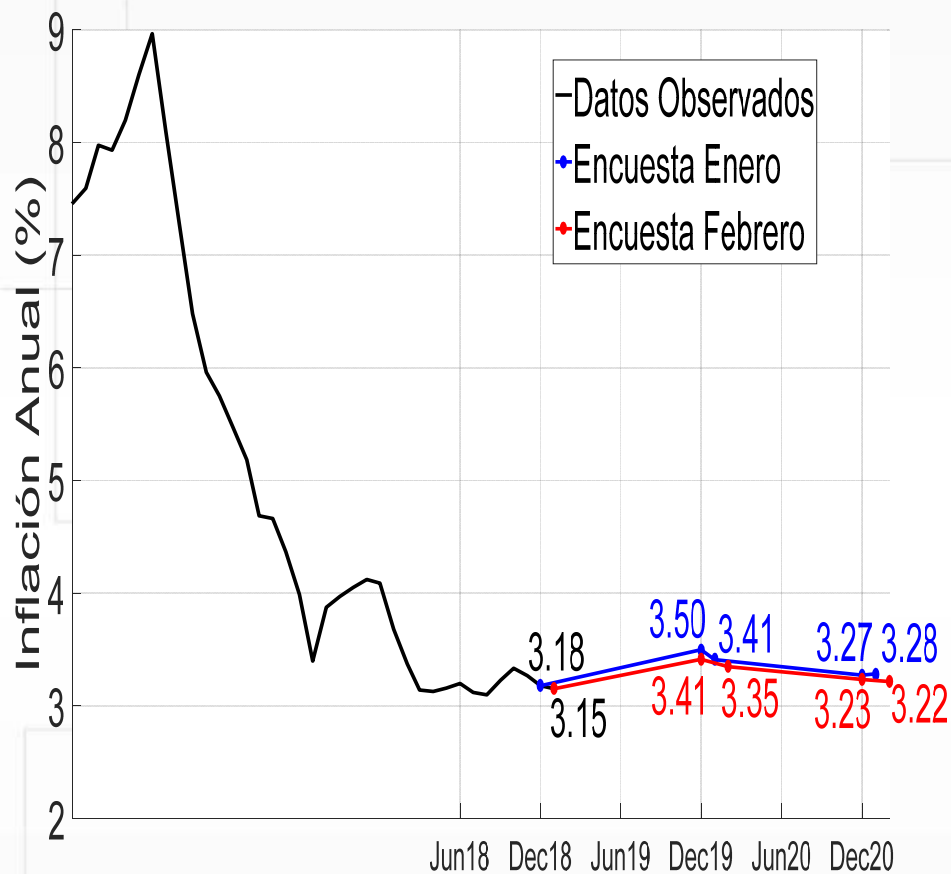
Expectativas de inflación



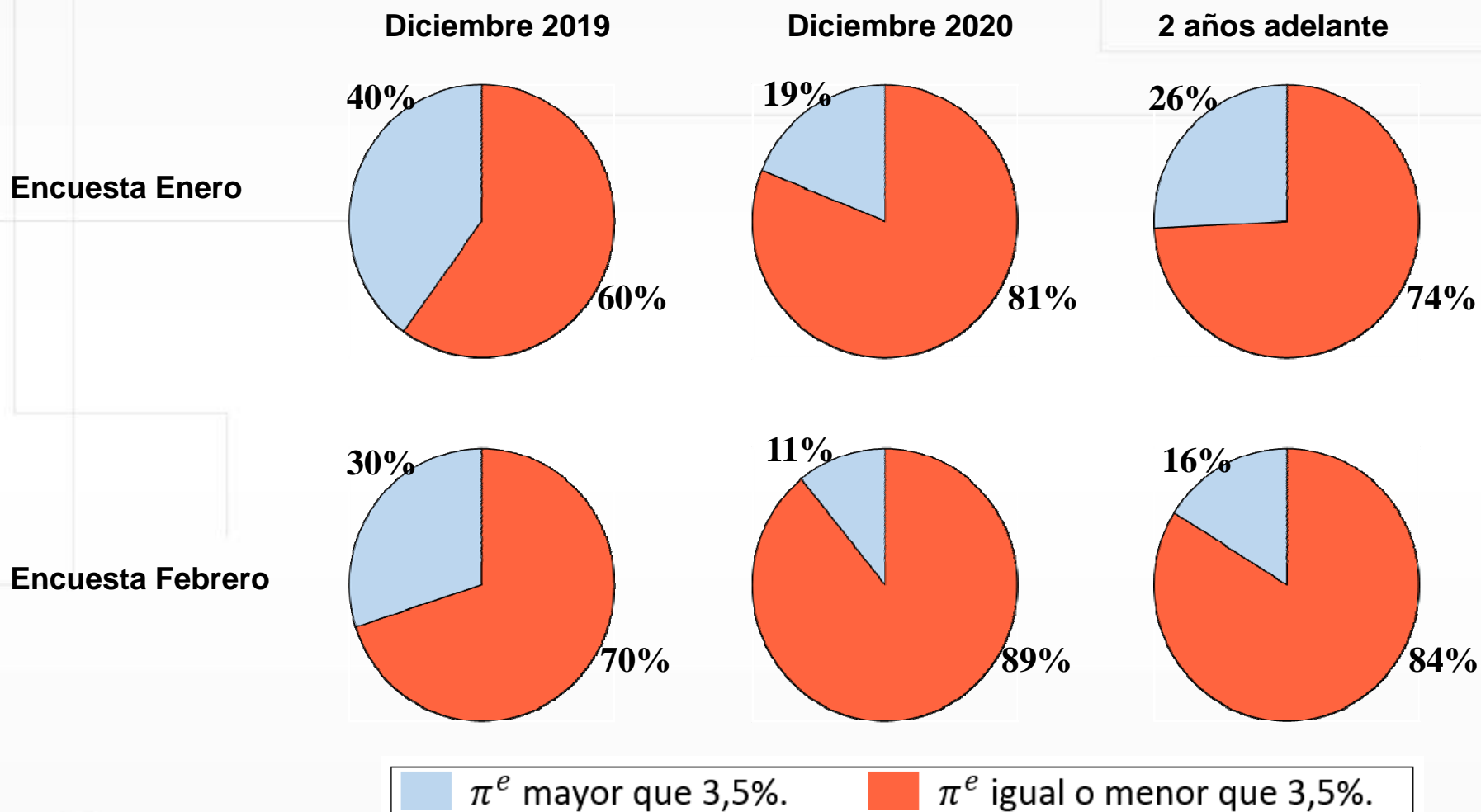
Encuesta mensual a analistas



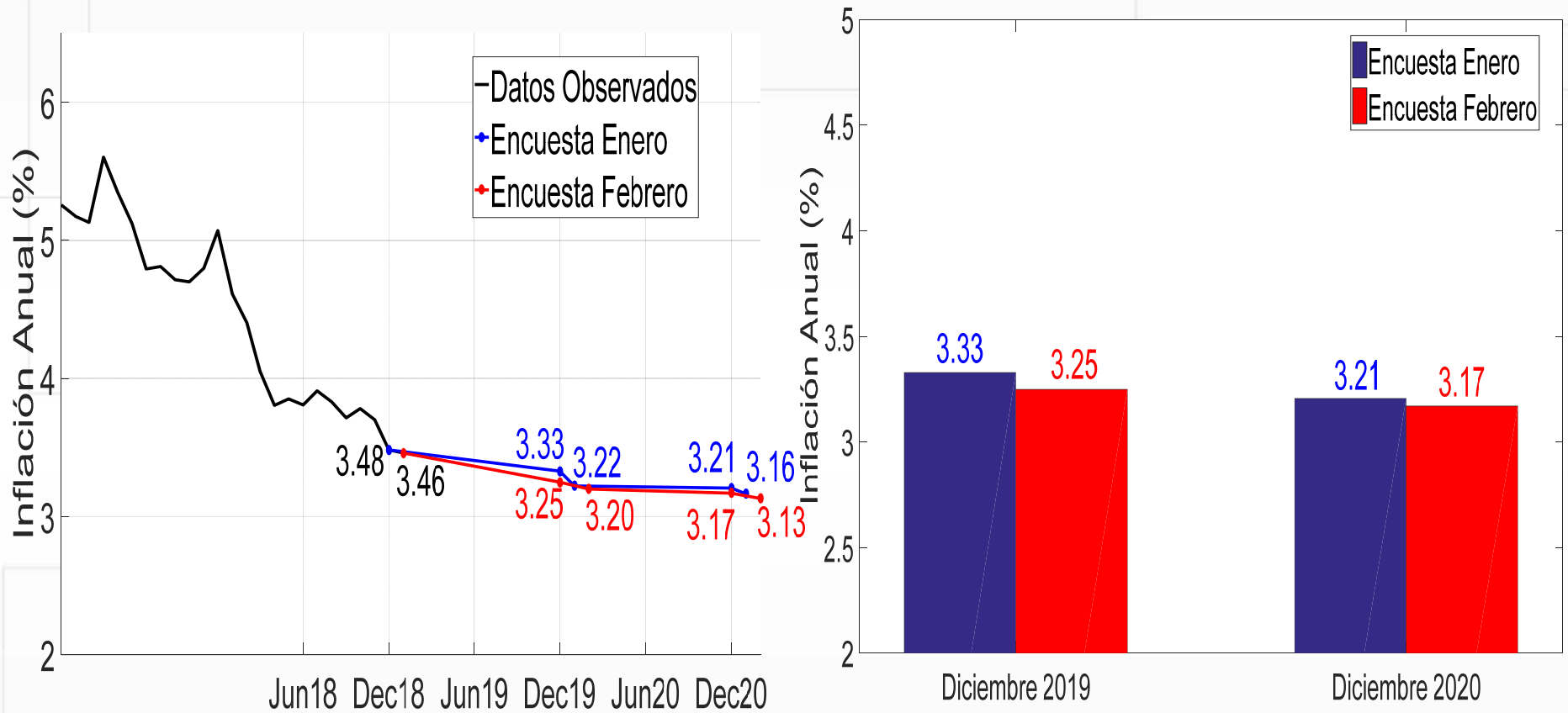
¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación total?



Porcentaje de analistas cuyas expectativas de **inflación total** son mayor o menor (e igual) al **3,5%**



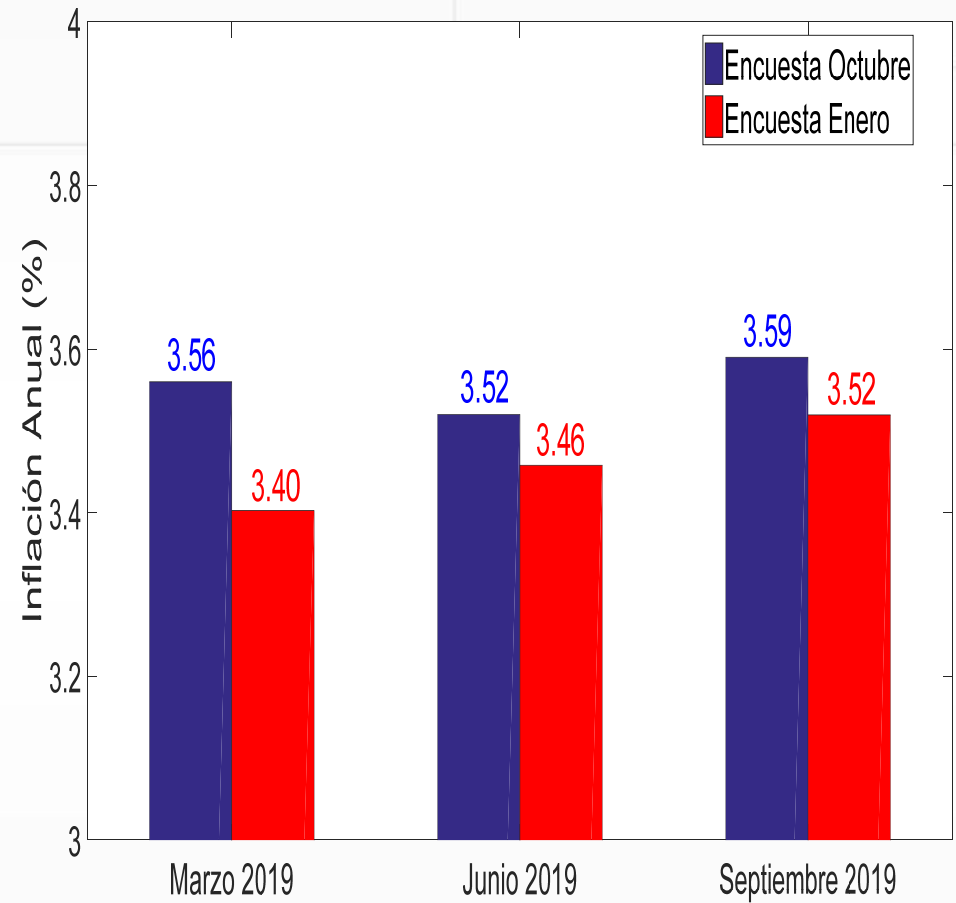
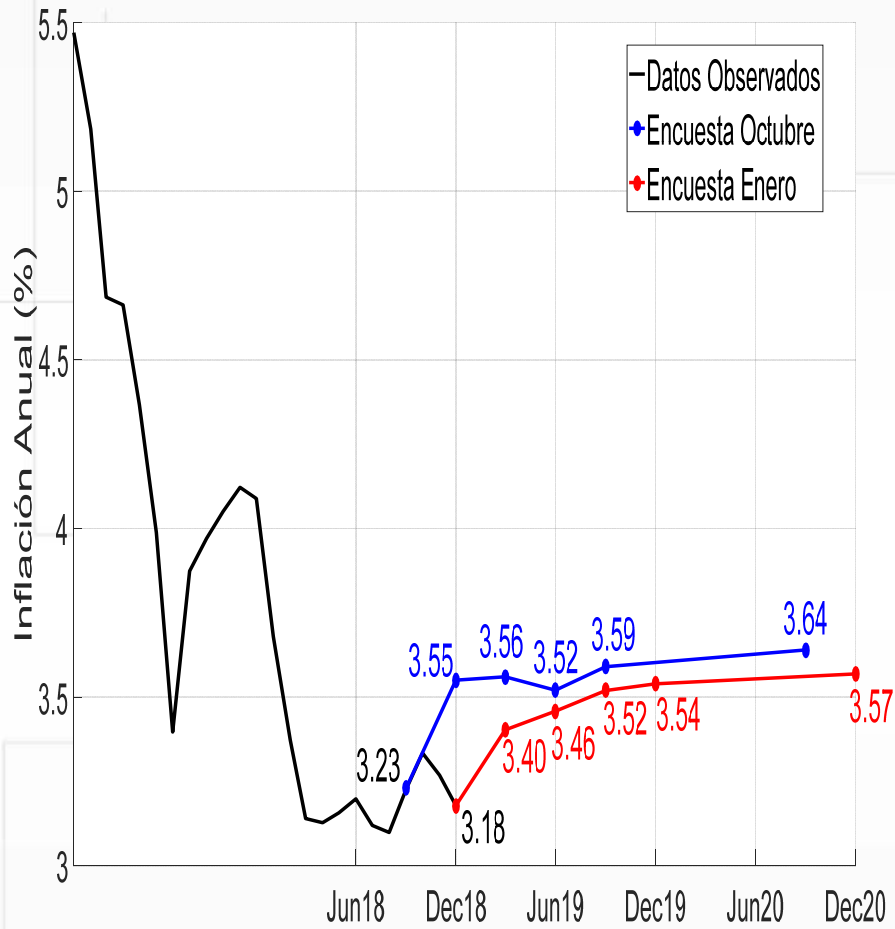
¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la **inflación sin alimentos**?



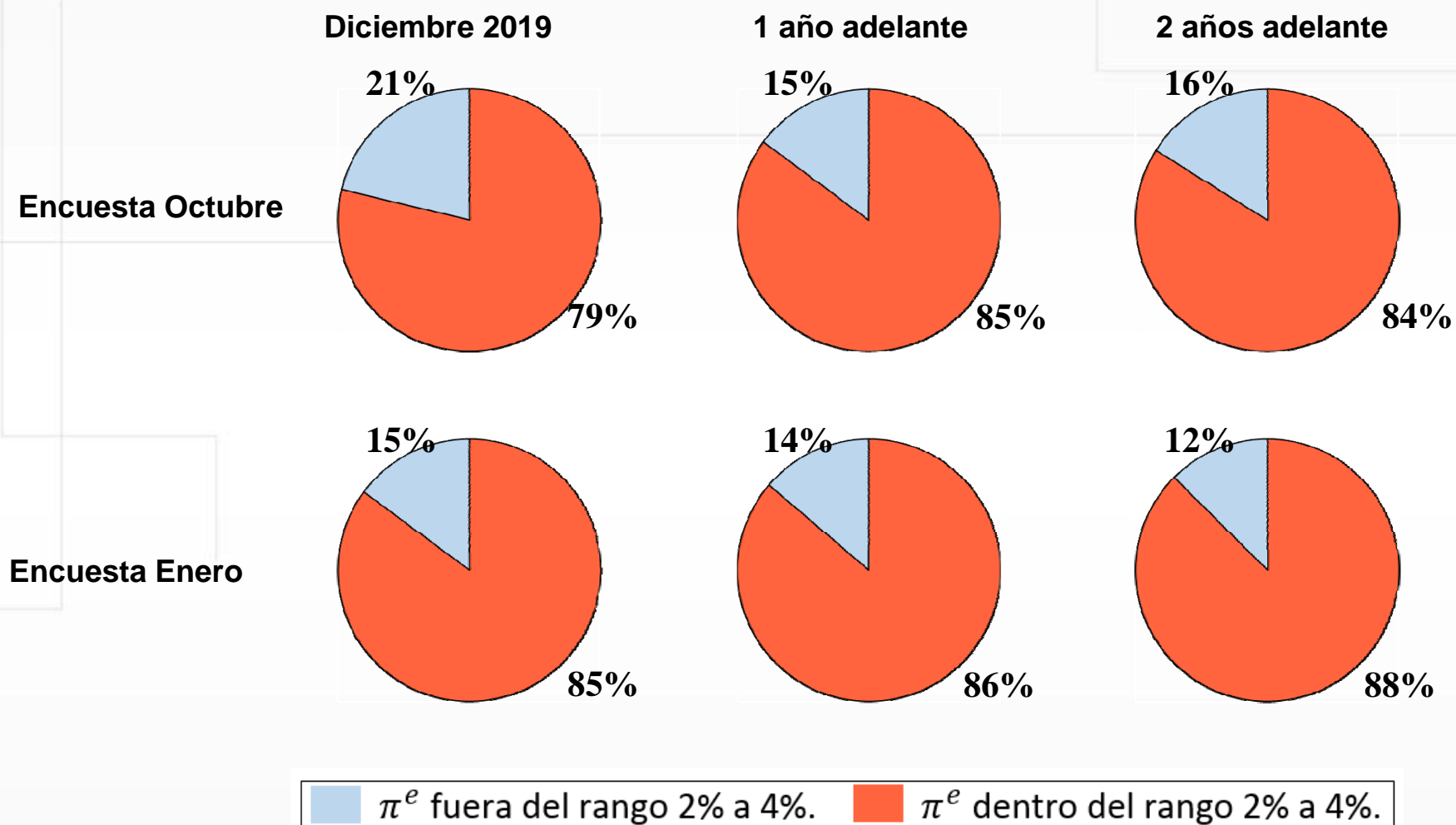
Encuesta trimestral a firmas



¿Qué nos dicen las encuestas a las firmas sobre la inflación total?



Porcentaje de firmas cuyas expectativas de **inflación total** están dentro o fuera del rango de 2% a 4%

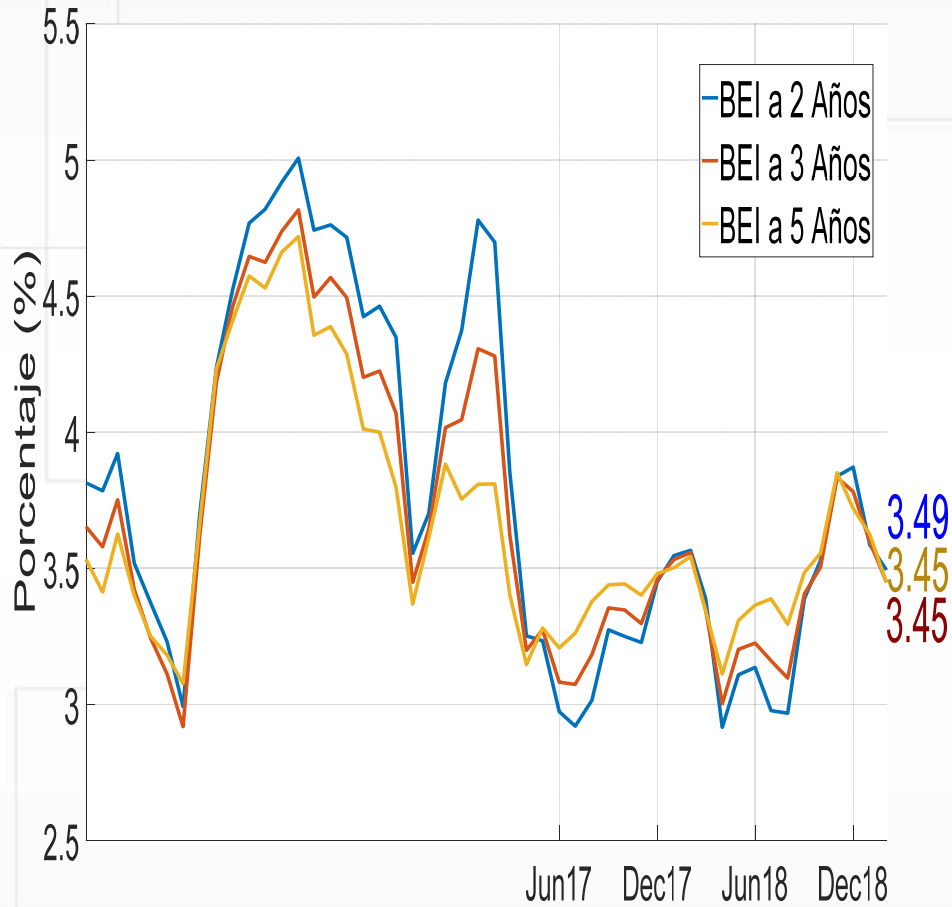


Tasas:
Break-even-inflation (BEI)
y
Forward Break-even-inflation (FBEI)

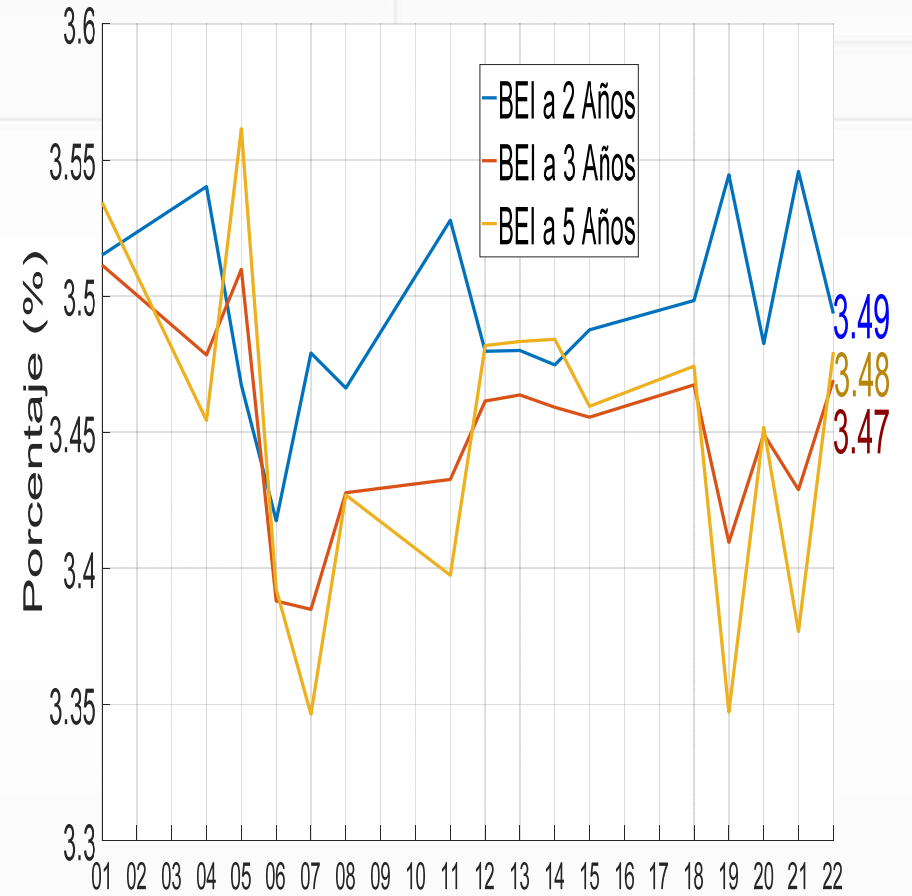


¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?

En los últimos 3 años ...

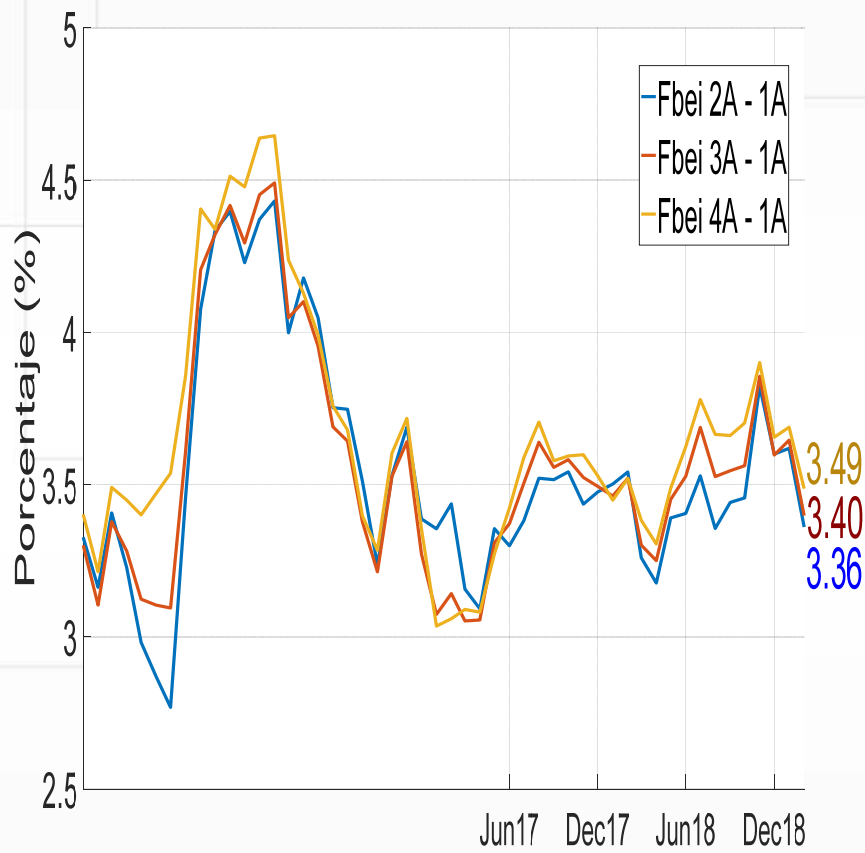


En febrero de 2019 ...

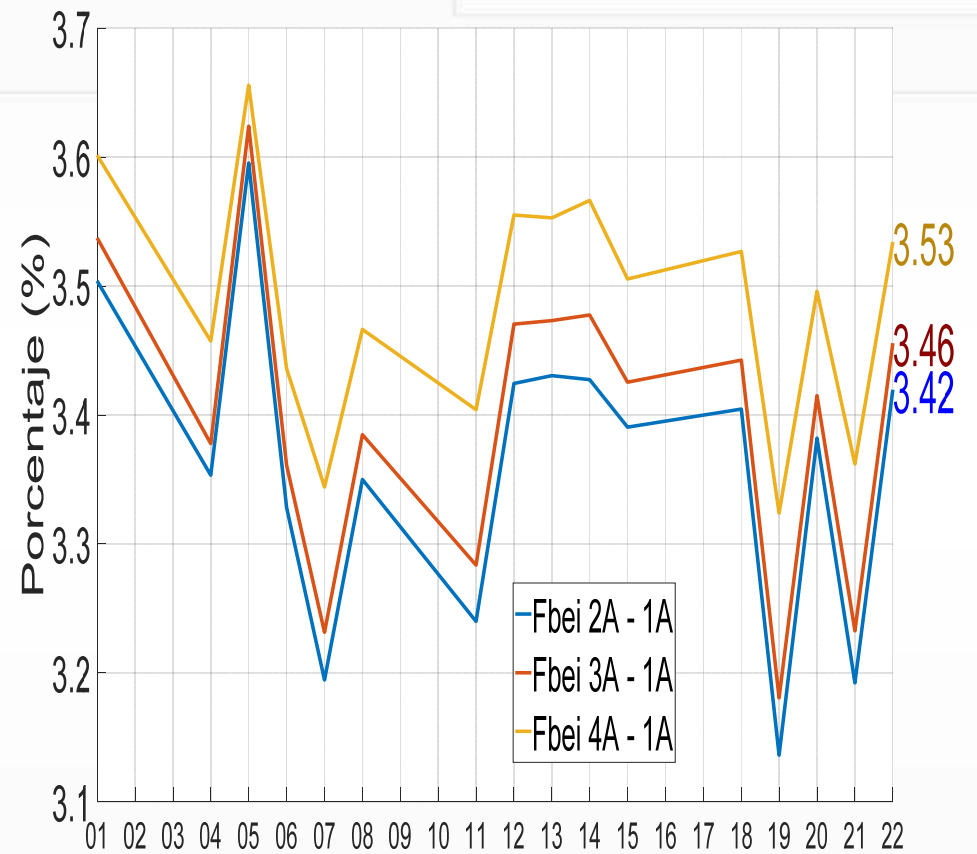


¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas FBEI ?

En los últimos 3 años ...



En febrero de 2019 ...



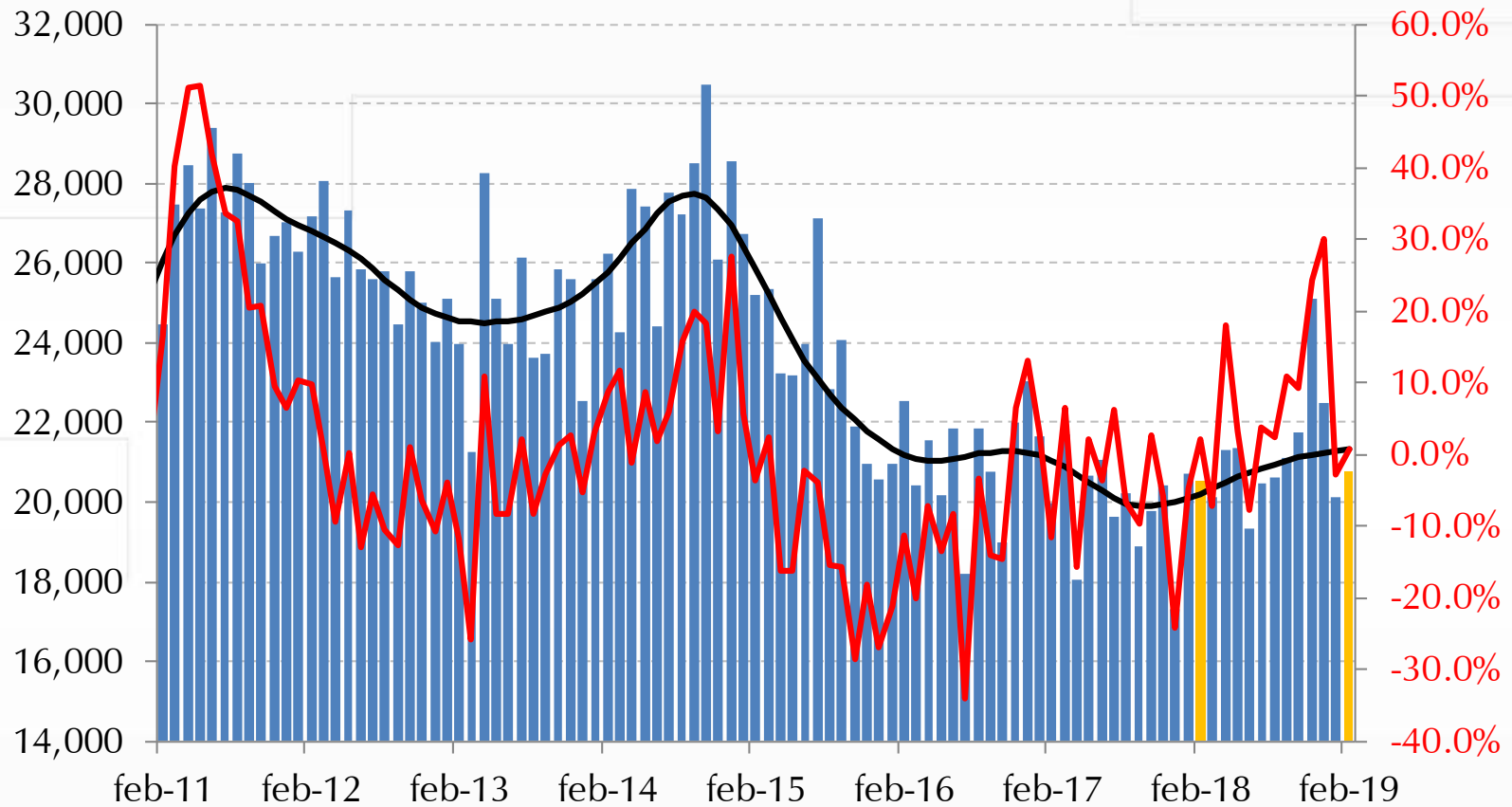
Segunda Presentación del Primer Trimestre 2019

Marzo 14 de 2019

**Subgerencia de Política Monetaria
e Información Económica**



Número de matrículas - RUNT (desestacionalizada)



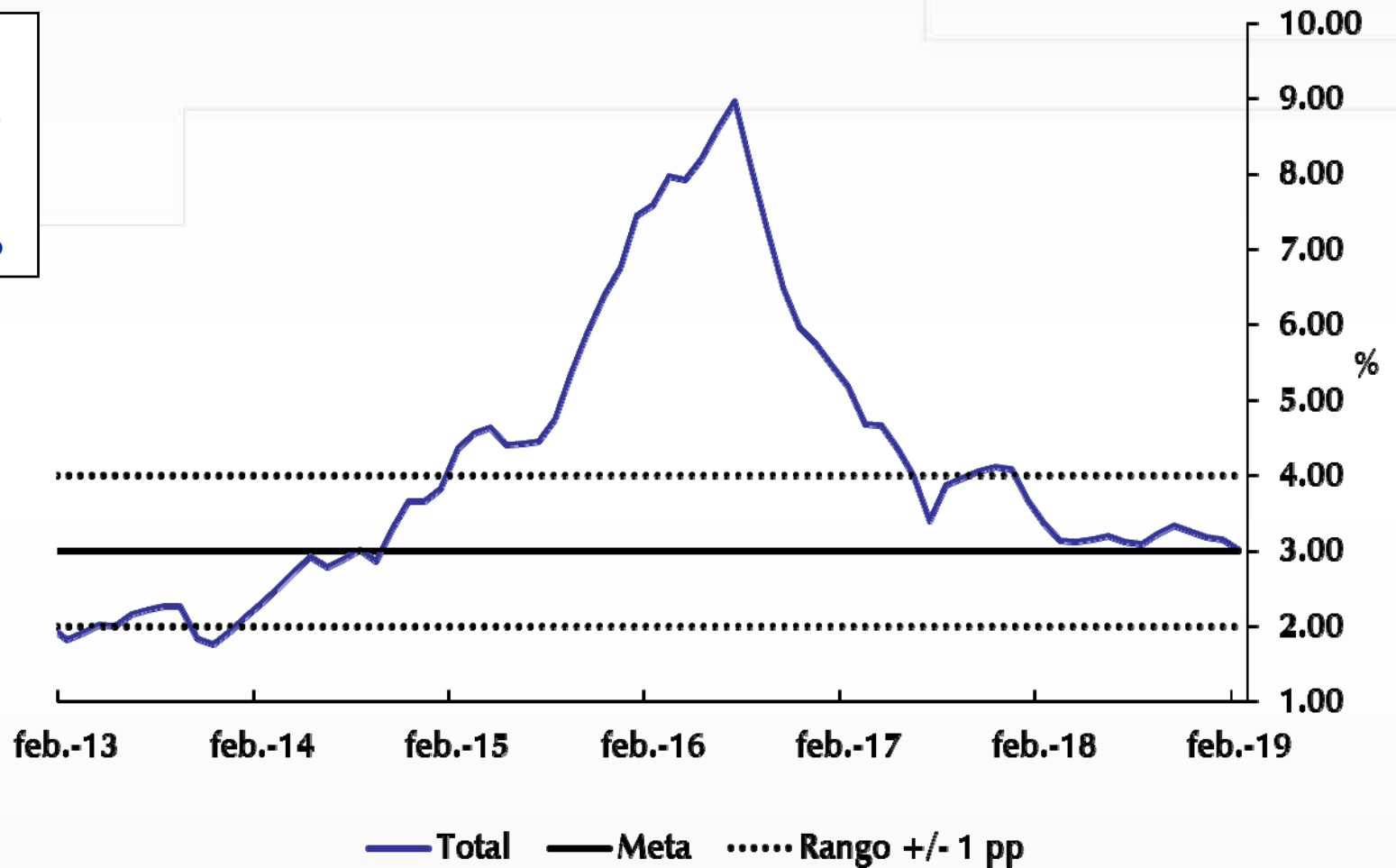
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

¿Qué pasó con la inflación en febrero?



Inflación total al consumidor

Feb = 3,01%
Ene = 3,15%
Dic = 3,18%
Nov = 3,27%



Fuente: DANE y Banco de la República.

¿ Qué explica la disminución de la inflación anual en Febrero?

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica A febrero 2019

Descripción	Ponderación	dic-18	feb-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19
Total	100.00	3.18	3.37	3.27	3.18	3.15	3.01
Sin alimentos	76.09	3.48	4.40	3.70	3.48	3.46	3.14
Transables	18.69	1.09	2.50	1.29	1.09	1.02	0.85
No transables	42.45	3.79	4.95	4.05	3.79	3.87	3.38
Regulados	14.95	6.37	6.14	6.53	6.37	6.03	5.65
Alimentos	23.91	2.43	0.94	2.22	2.43	2.56	2.84
Perecederos	3.16	8.88	5.86	7.96	8.88	8.89	8.32
Procesados	11.93	-0.08	-1.81	-0.15	-0.08	0.22	0.64
CFH	8.82	3.68	3.51	3.55	3.68	3.68	3.97
Indicadores de inflación básica							
Sin Alimentos		3.48	4.40	3.70	3.48	3.46	3.14
Núcleo 20		3.23	4.27	3.57	3.23	3.09	3.13
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		2.76	3.26	2.90	2.76	2.69	2.57
Inflación sin alimentos ni regulados		2.64	3.91	2.88	2.64	2.71	2.41
Promedio indicadores inflación básica		3.03	3.96	3.26	3.03	2.99	2.81

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



La inflación básica



Indicadores de Inflación Básica

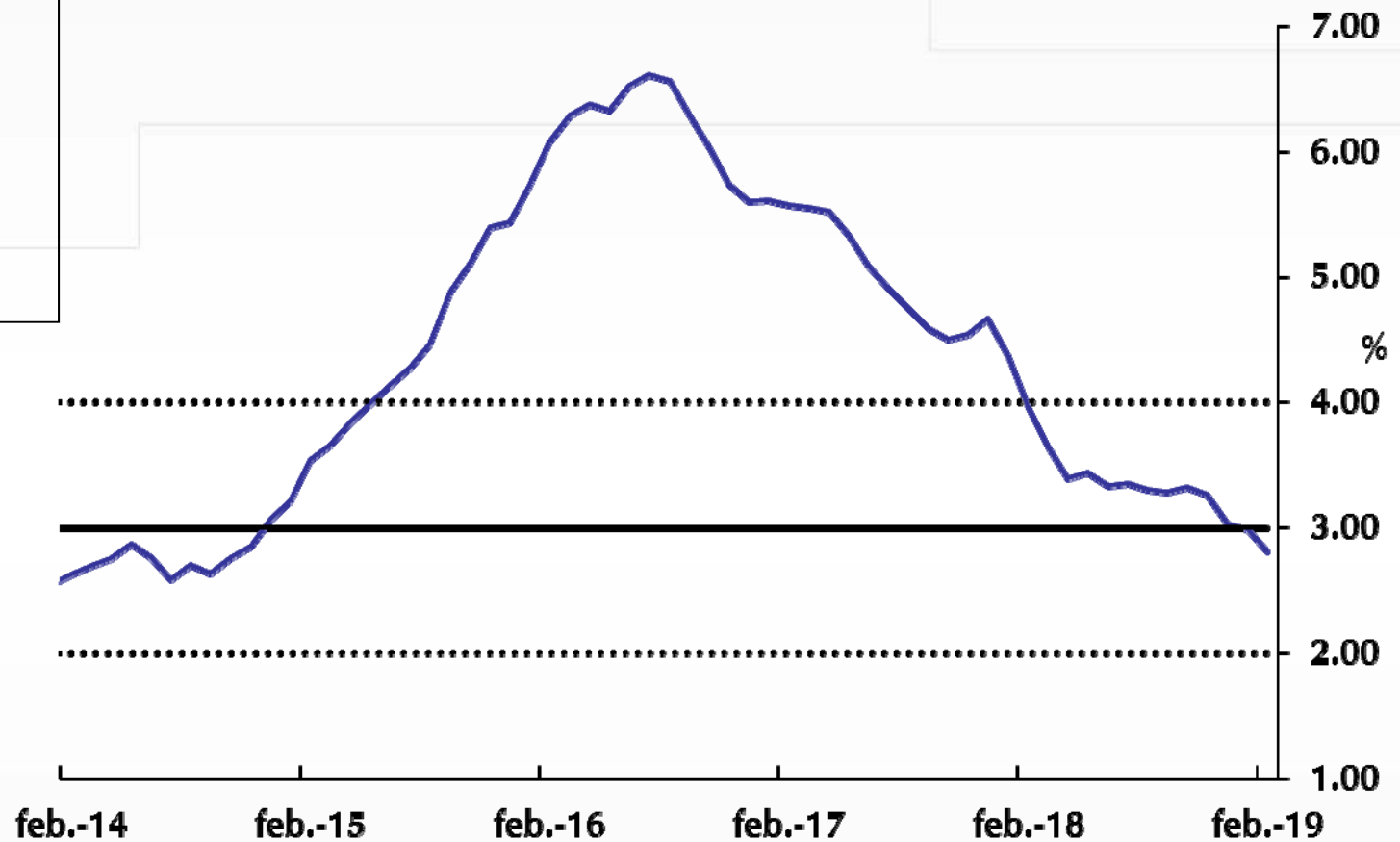
Promedio de 4

Feb = 2,81%

Ene = 2,99%

Dic = 3,03%

Nov = 3,26%

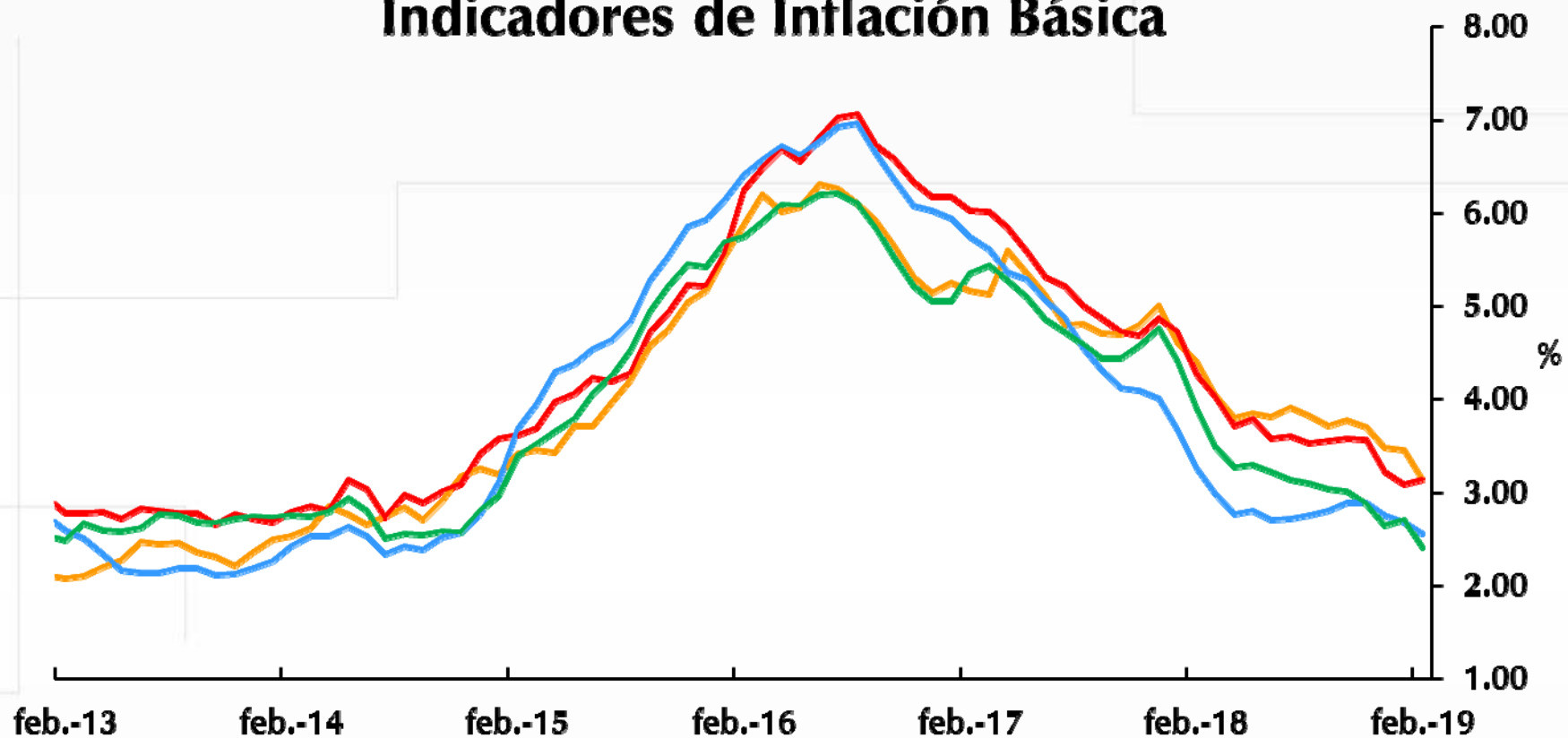


— Promedio de 4 — Meta Rango +/- 1 pp



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Indicadores de Inflación Básica



- Sin alimentos
- Núcleo 20
- Sin perecederos, ni combustibles ni servicios públicos
- Sin alimentos ni regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

¿Qué pasó con Transables y No Transables?



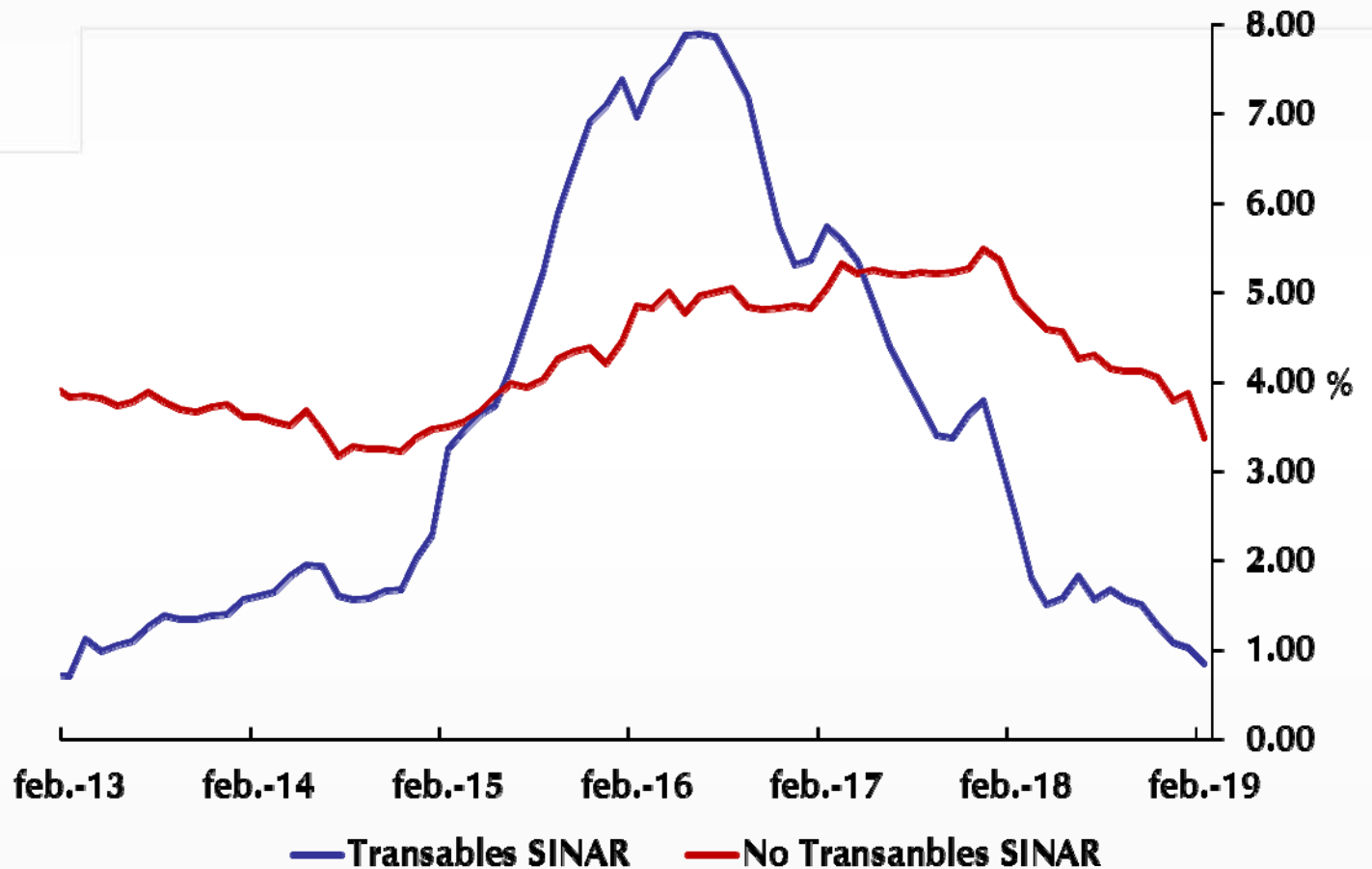
Variación anual IPC de Transables y No Transables (Sin alimentos ni regulados)

Transables

Feb = 0,85%
Ene = 1,02%
Dic = 1,09%
Nov = 1,29%

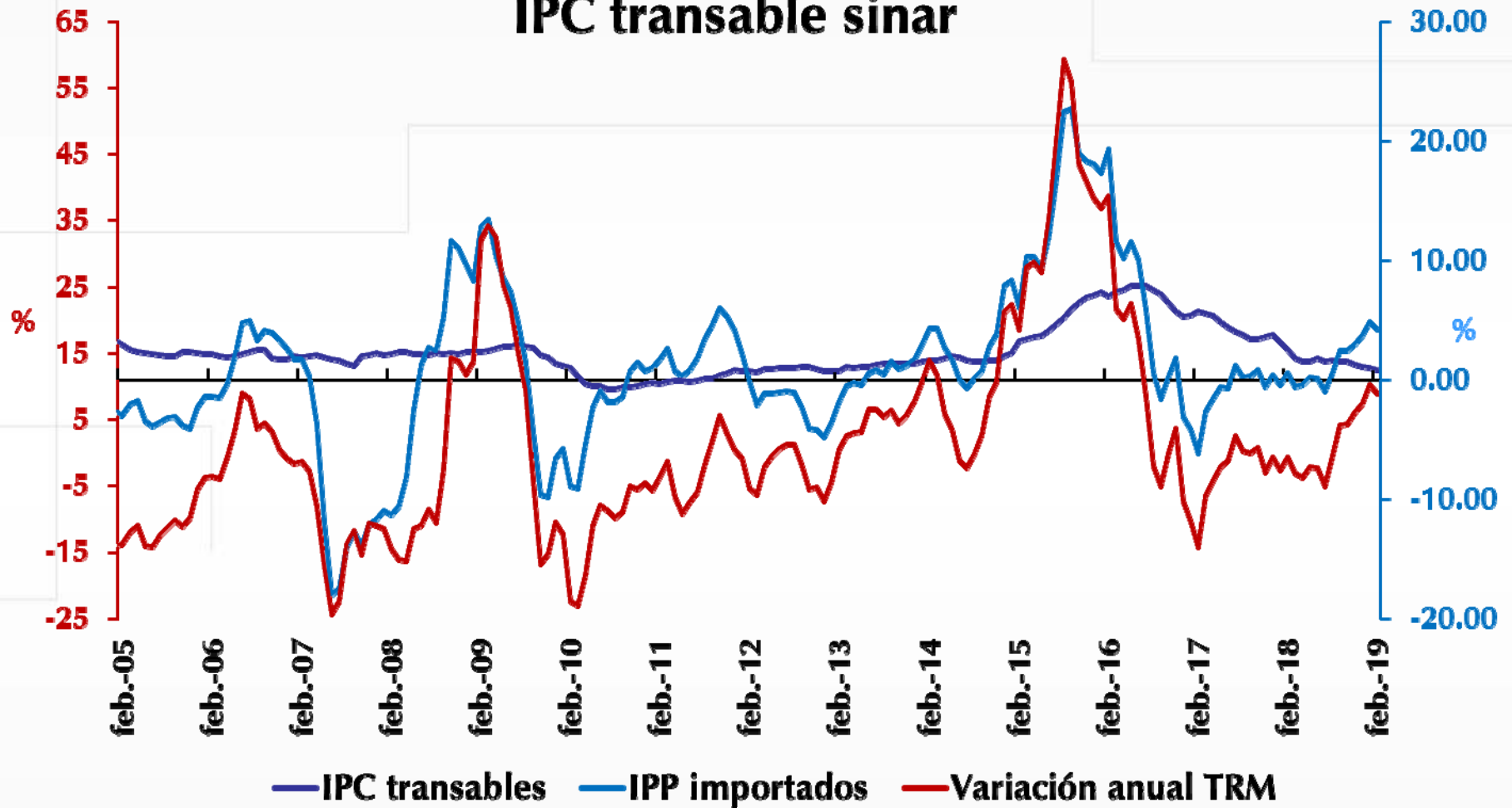
No transables

Feb = 3,38%
Ene = 3,87%
Dic = 3,79%
Nov = 4,05%

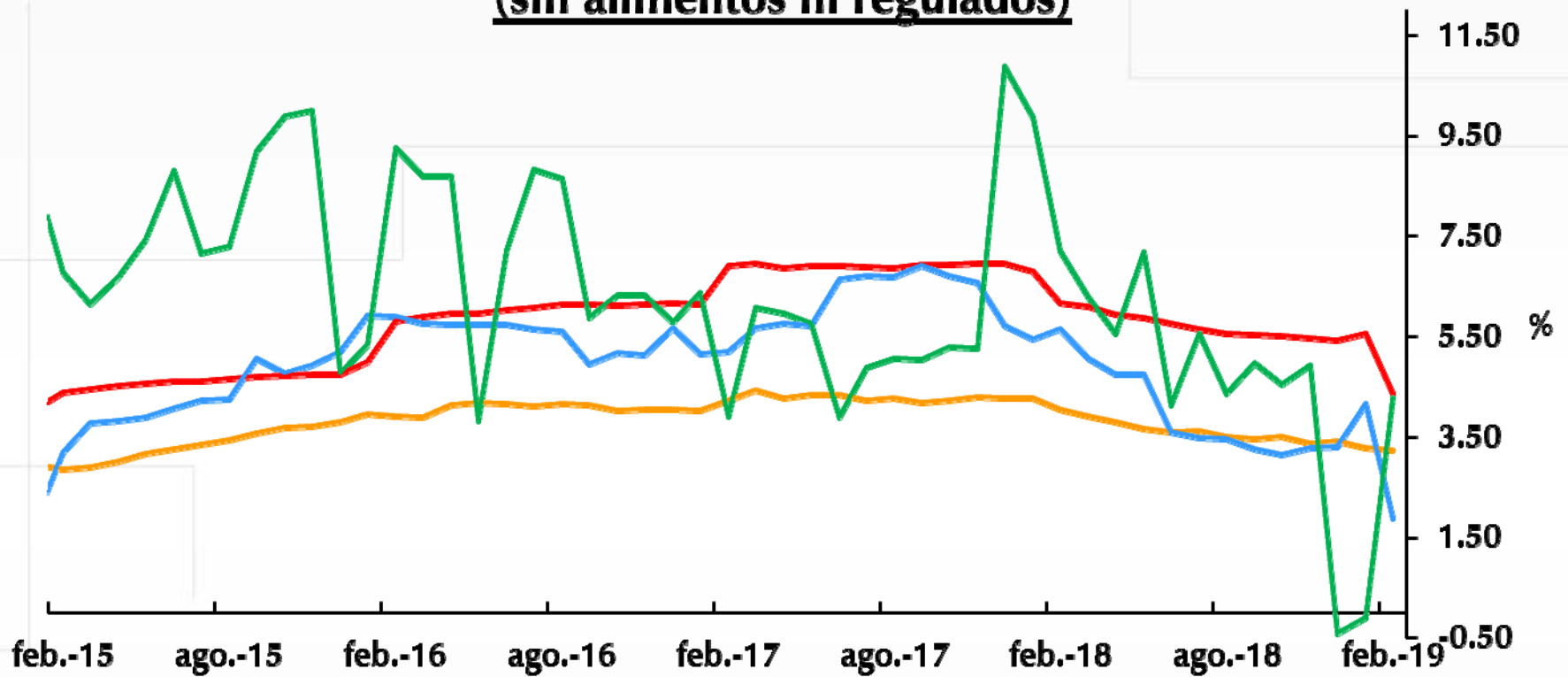


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Tipo de cambio, variación anual IPP importados e IPC transable sinar



Variación anual IPC de no transables (sin alimentos ni regulados)

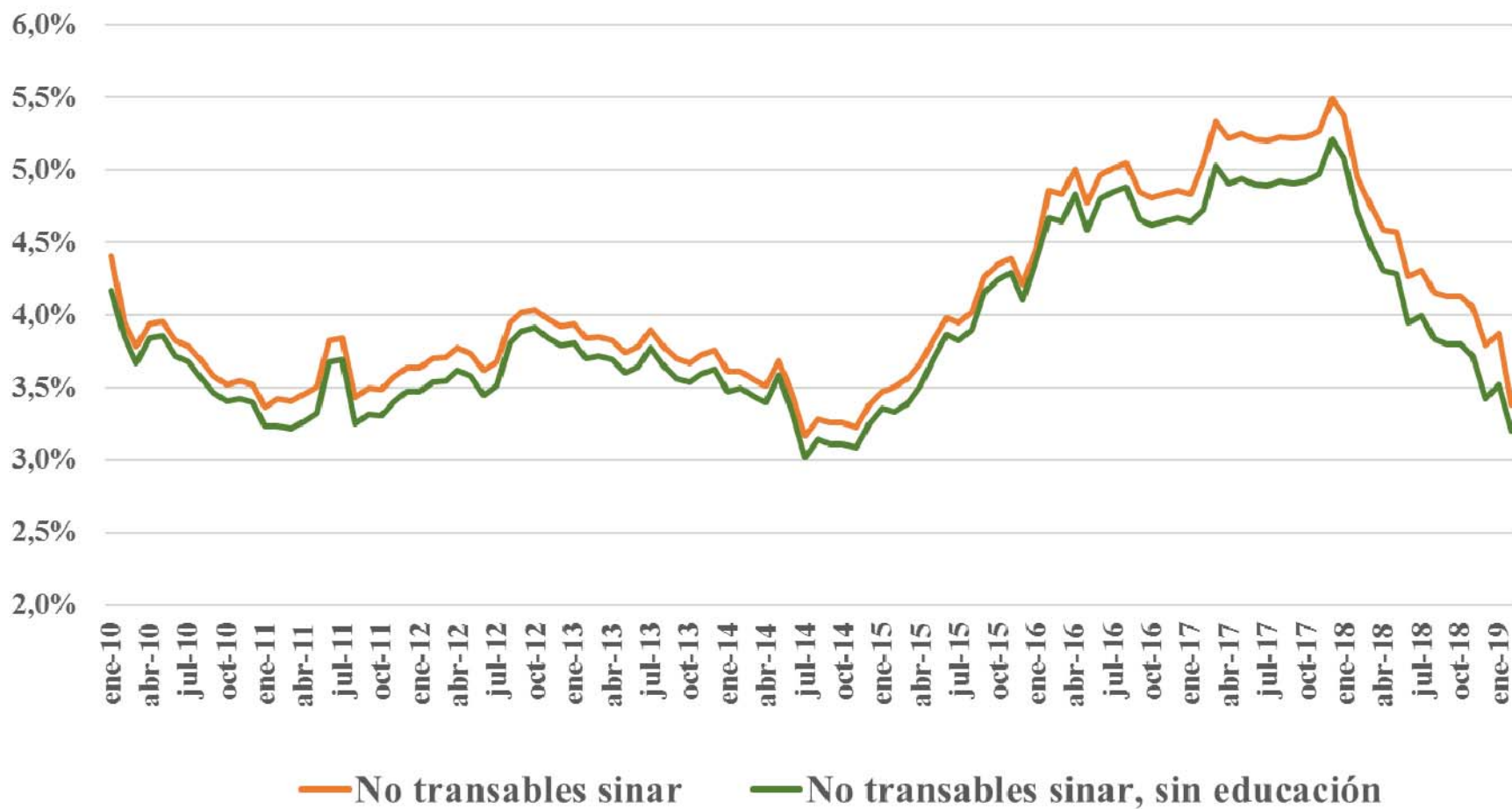


— Arriendos — Indexados (Por IPC o salario) — Afectados por tipo de cambio (Vía costos) — Resto



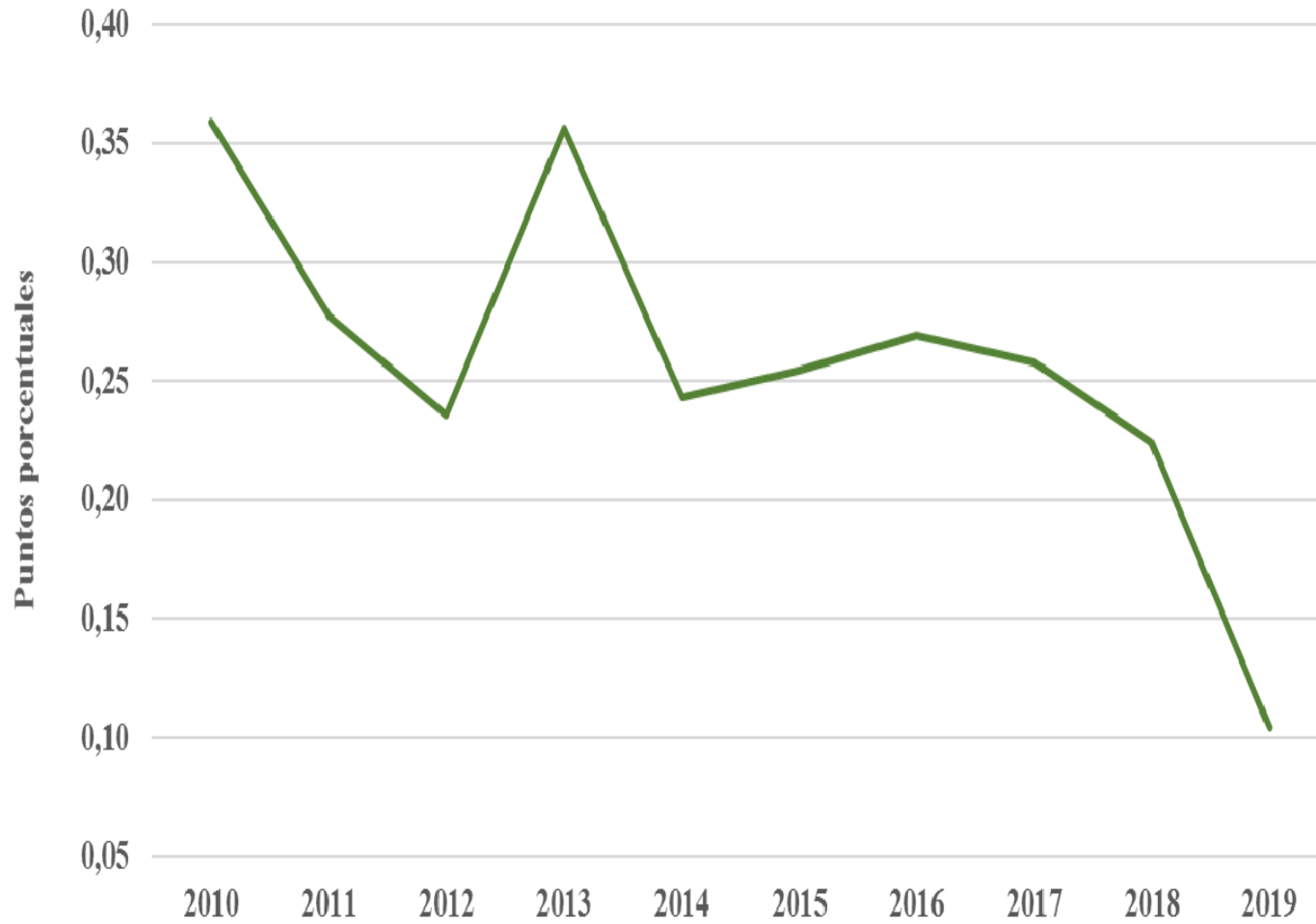
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Inflación de no transables sinar y sin educación



ELASTICIDAD

$\Delta\%$ Año Corrido (a febrero) IPC servicios personales / $\Delta\%$ SMMLV



FIN

