



Anexos

Informe sobre Inflación de Marzo de 2013

Departamento de Programación e Inflación



I. Contexto Externo y comercio exterior

Informe sobre Inflación de
Marzo de 2013

1. Contexto Internacional

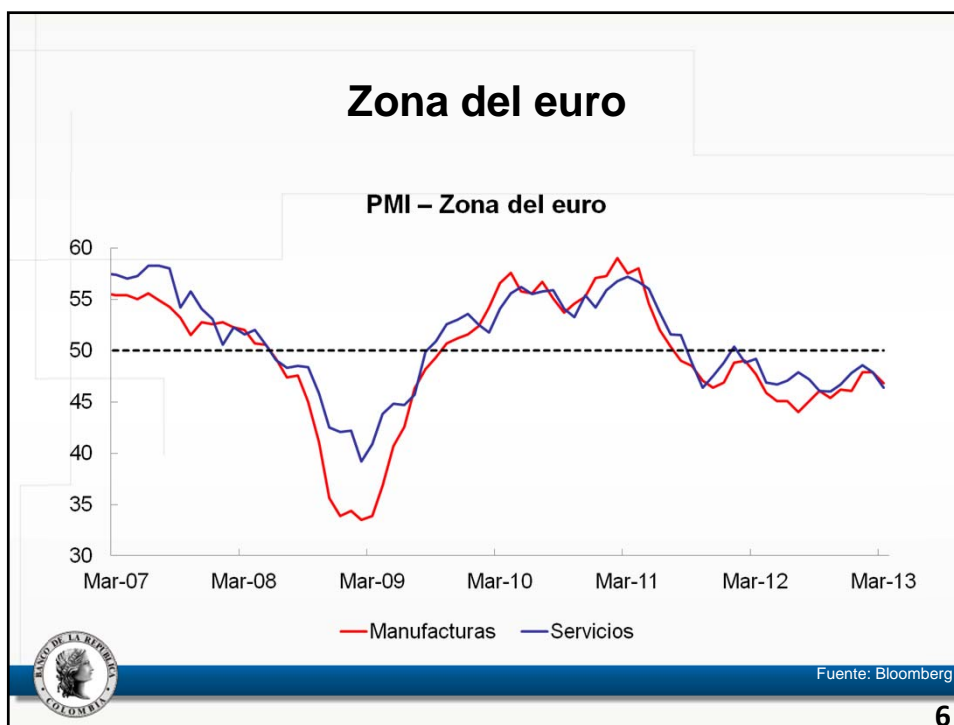
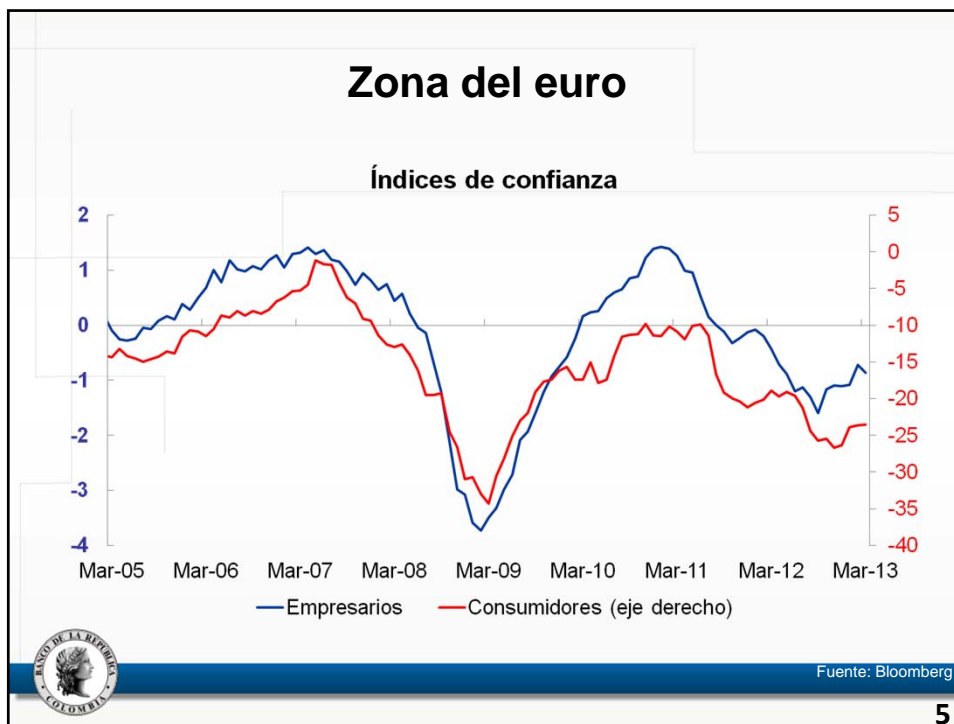


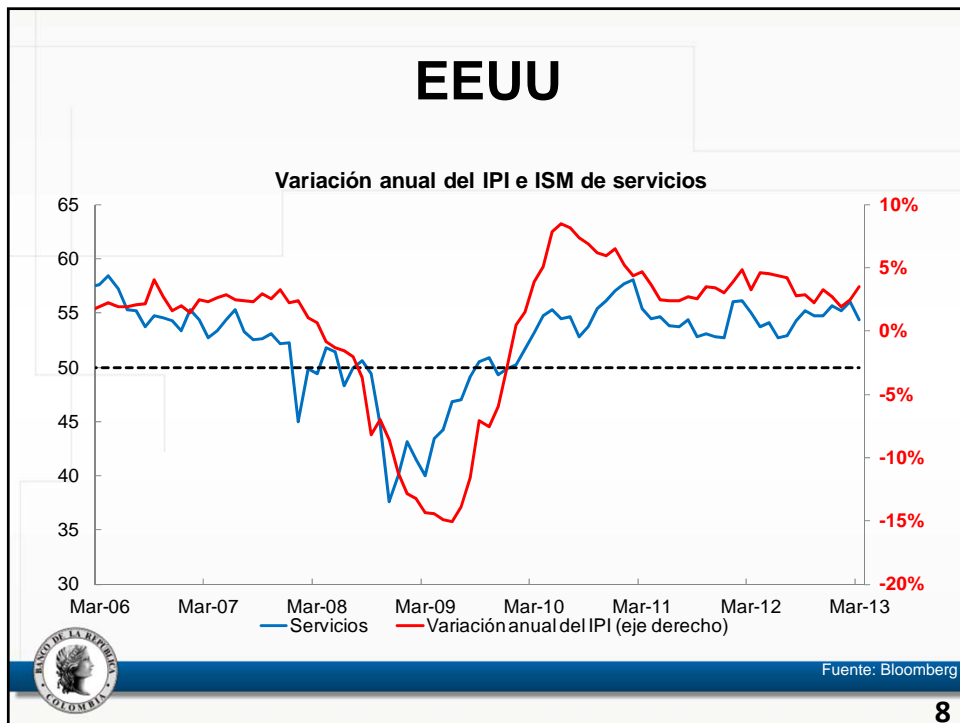
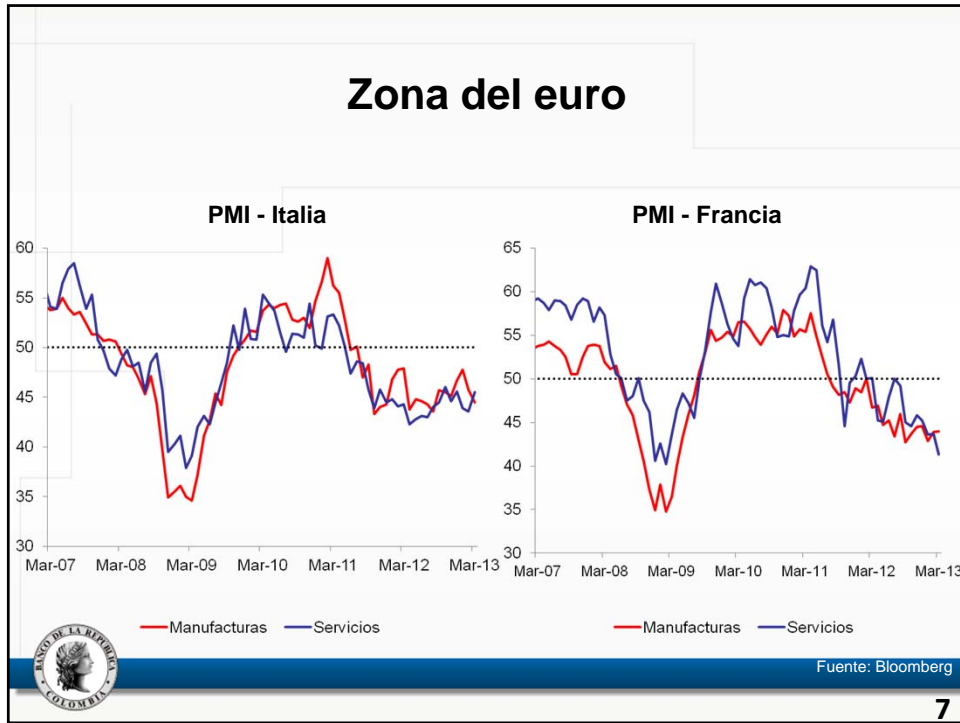
3

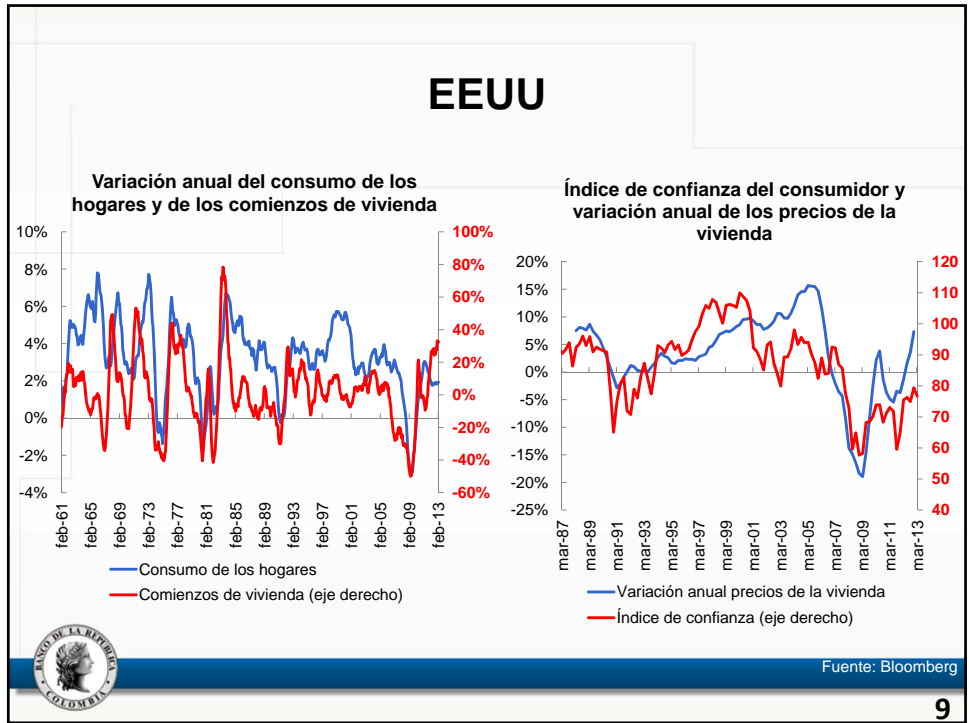
A. Demanda externa



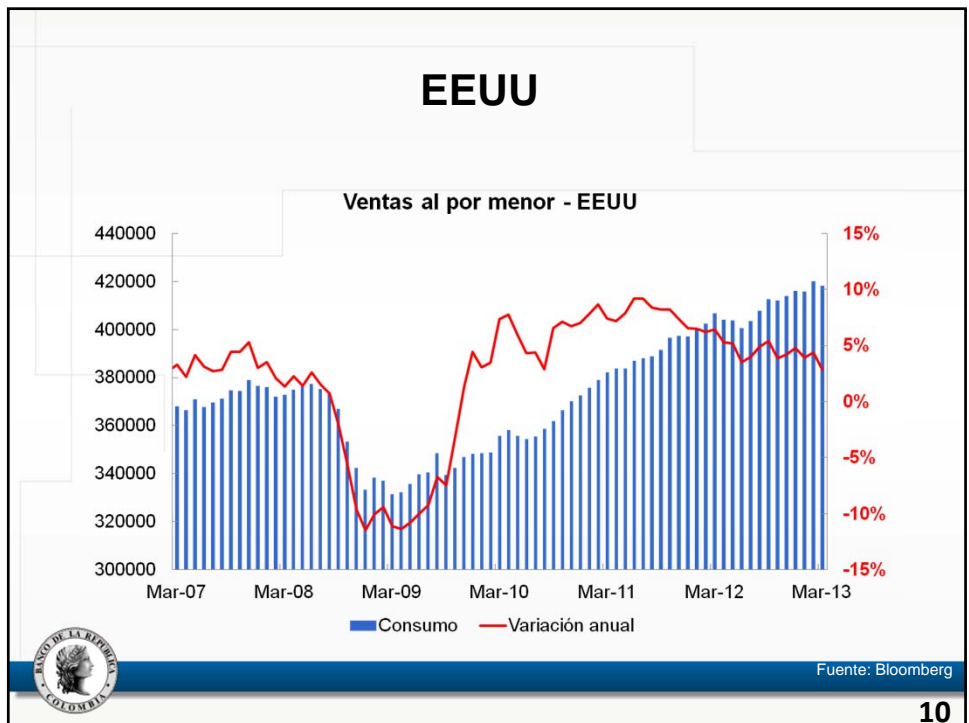
4



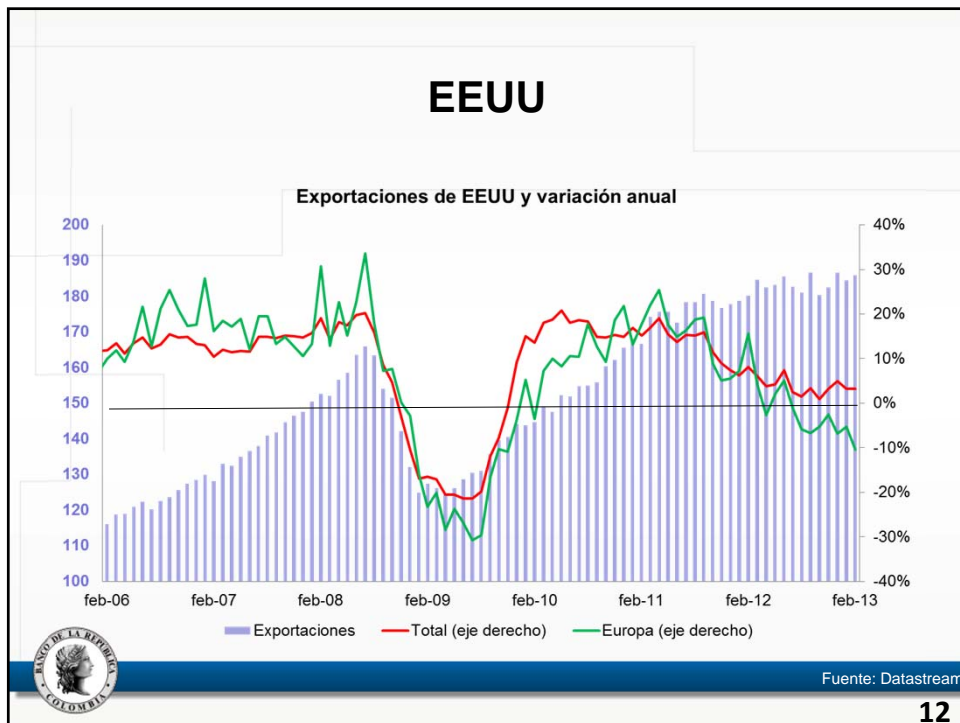
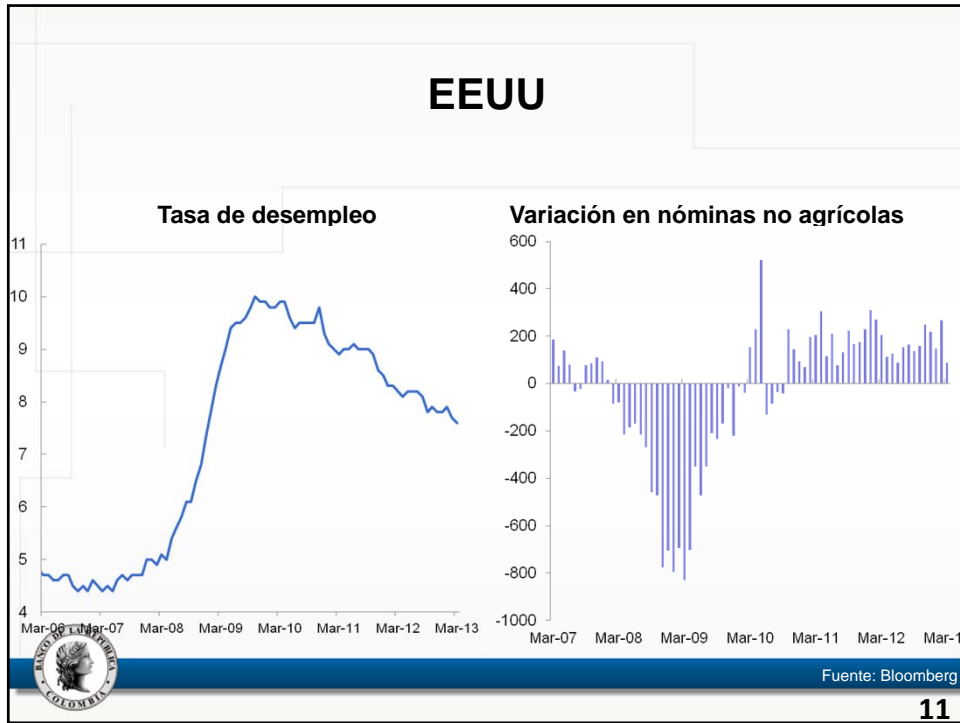


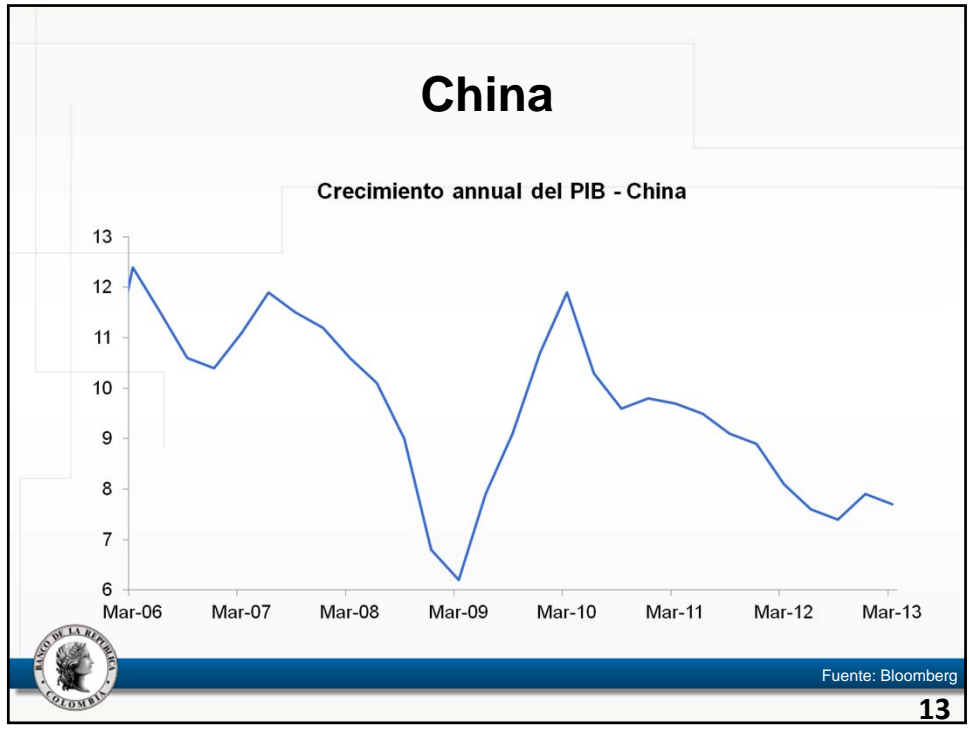


9



10





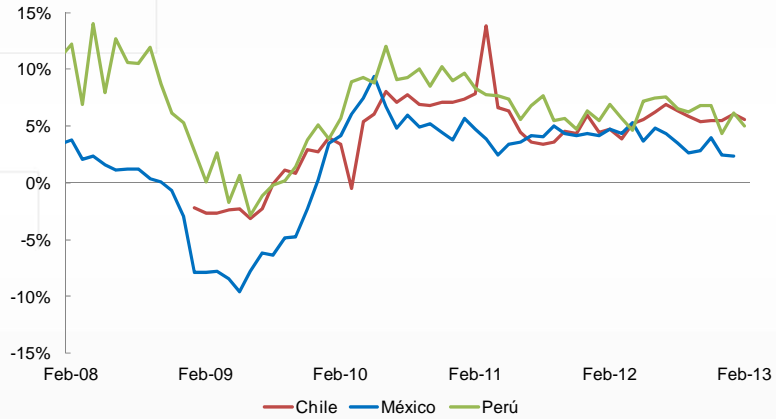
13



14

América Latina

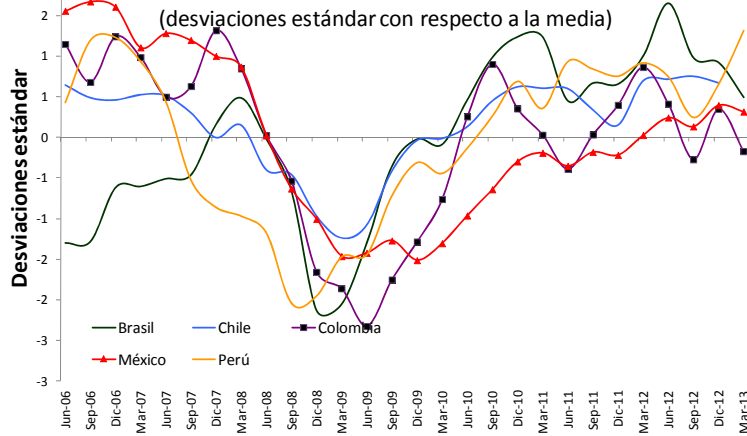
Variación anual de los índices de actividad real para algunas economías de América Latina



Fuente: Datastream

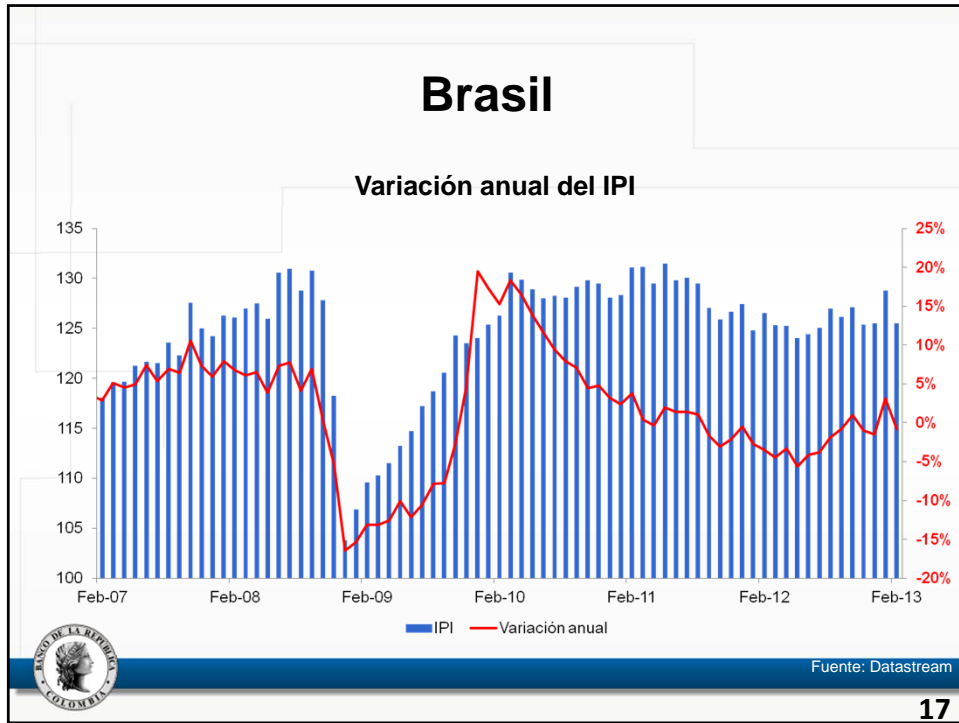
América Latina

Índices de confianza de algunos países de Latinoamérica



Fuentes: INEGI, BIE, CIF, FVG IBRE, UDD, Fedesarrollo, APOYO. Cálculos: SGEE-DPI





17

Pronósticos analistas

EEUU	2013	2014	Zona euro	2013	2014
FMI	1.9 <i>(2)</i>	3 <i>(3)</i>	FMI	-0.3 <i>(-0.2)</i>	1.1 <i>(1)</i>
IIF	1.8 <i>(1.9)</i>	2.5 <i>(2.4)</i>	IIF	-0.5 <i>(-0.1)</i>	1.2 <i>(1.3)</i>
Focus economics	1.9 <i>(2)</i>	2.7 <i>(2.8)</i>	Focus economics	-0.3 <i>(0)</i>	1 <i>(1.1)</i>
Bloomberg	2 <i>(1.9)</i>	2.8 <i>(2.7)</i>	Bloomberg	-0.1 <i>(-0.2)</i>	1.2 <i>(1.1)</i>
Roubini	1.7 <i>(1.7)</i>	2.5 <i>(2.5)</i>	Roubini	-0.7 <i>(-0.5)</i>	0.1 <i>(0.3)</i>

() Pronóstico anterior (último informe trimestral)

18

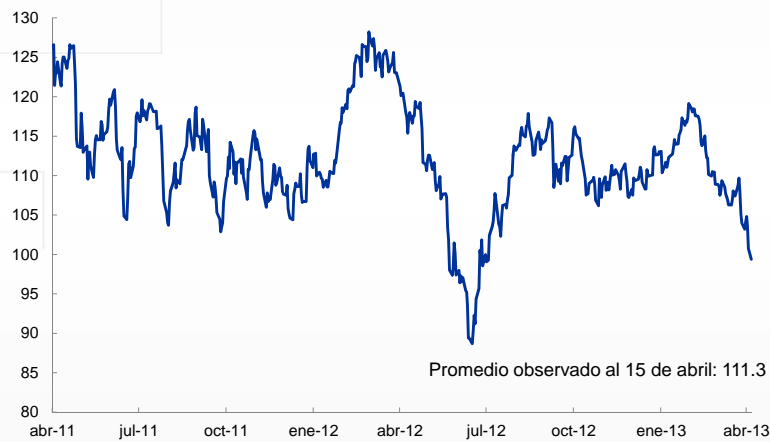
B. Precios de commodities



19

Petróleo.

Precios internacionales del petróleo (Brent)

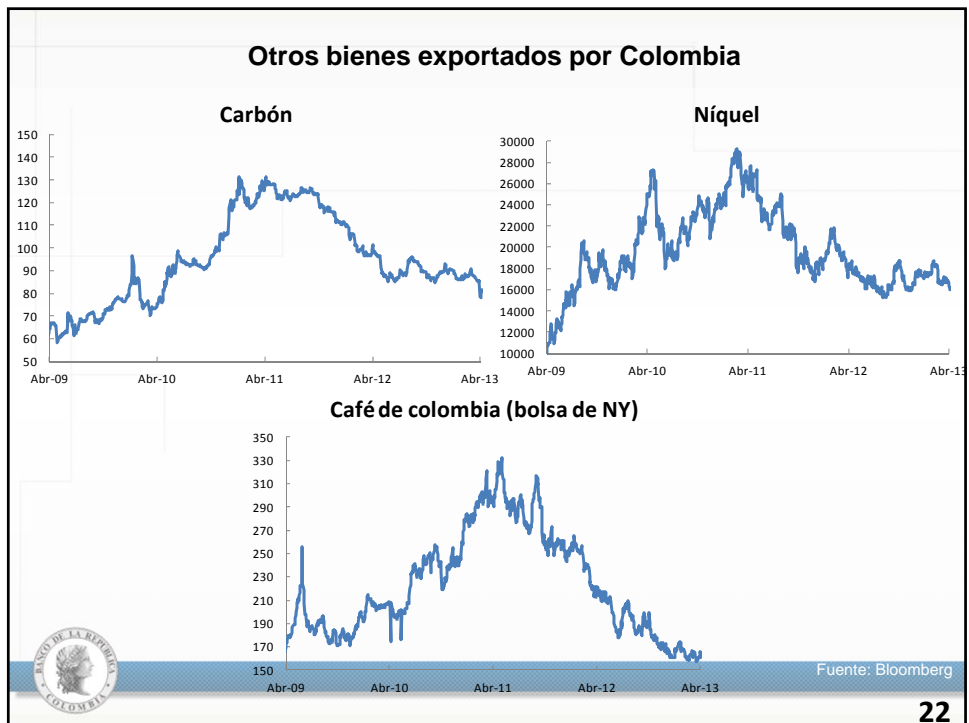


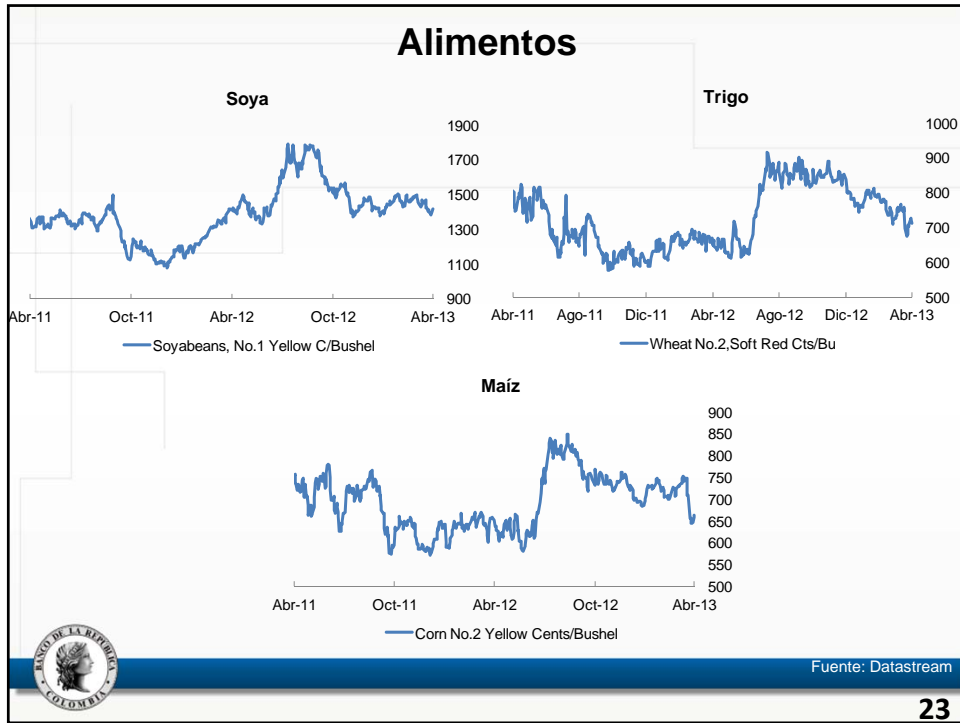
Promedio observado al 15 de abril: 111.3



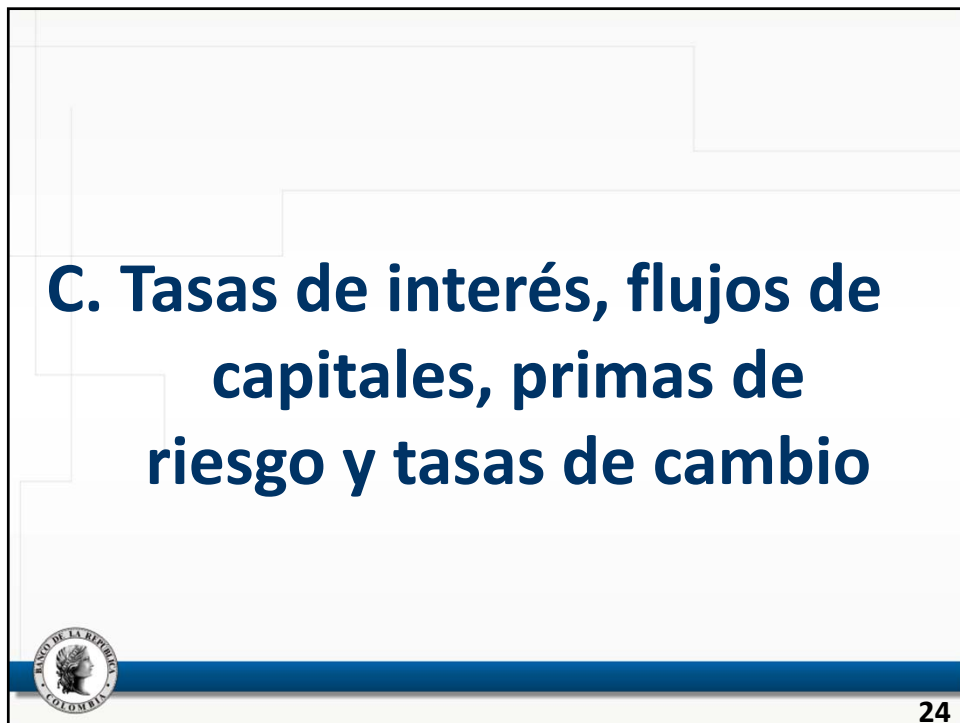
Fuente: Datastream

20

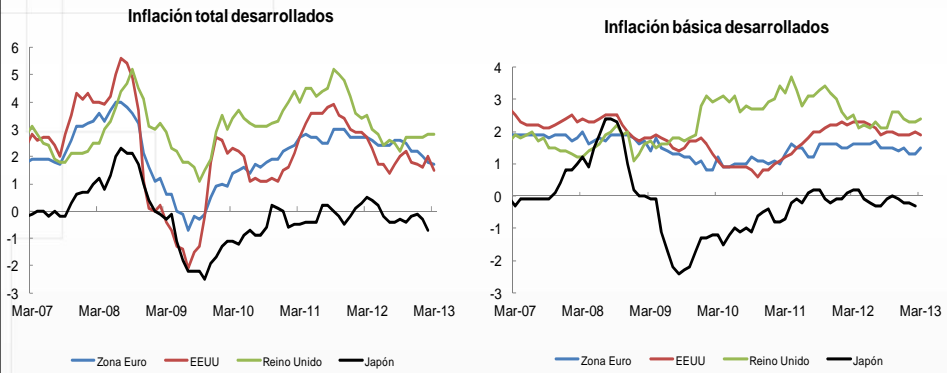




C. Tasas de interés, flujos de capitales, primas de riesgo y tasas de cambio



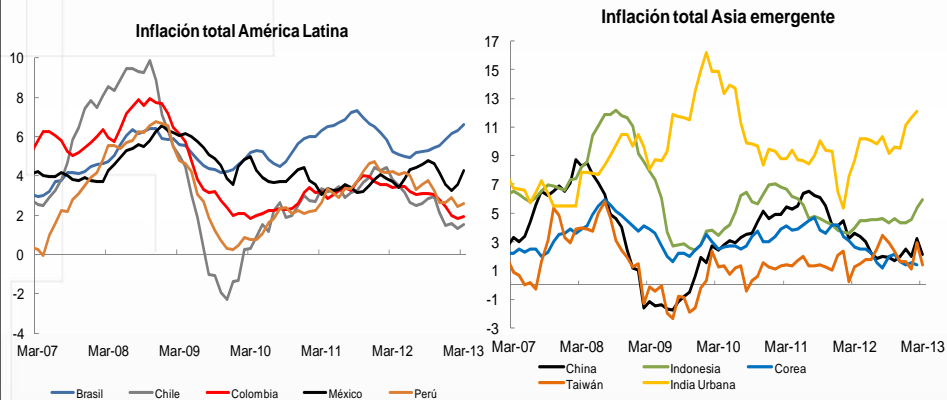
Inflación desarrollados.



Fuente: Bloomberg

25

Inflación emergentes



Fuente: Bloomberg

26

Tasas de interés y política monetaria

País	Nivel actual	Último cambio
Estados Unidos	0.125	16 Dic 08 (-87.5pb)
Zona Euro	0.75	5 Jul 12 (-25 pb)
Reino Unido	0.5	5 Mar 09 (-50 pb)
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)
Australia	3.00	4 Dic 12 (-25 pb)
Canadá	1.00	8 Sep 10 (+25 pb)
Brasil	7.25	10 Oct 12 (-20 pb)
México	4	8 Mar 13 (-50 pb)
Colombia	3.25	22 Mar 13 (-50 pb)
Perú	4.25	12 May 11 (+25 pb)
Chile	5.00	12 Ene 12 (-25 pb)
Sur África	5.00	19 Jul 12 (-25 pb)
Polonia	3.25	6 Mar 13 (-50 pb)
Hungría	5.00	26 Mar 13 (-25 pb)
Tailandia	2.75	17 Oct 12 (-25 pb)
India	7.50	19 Mar 13 (-25 pb)
China	6.00	7 Jul 12 (-31 pb)

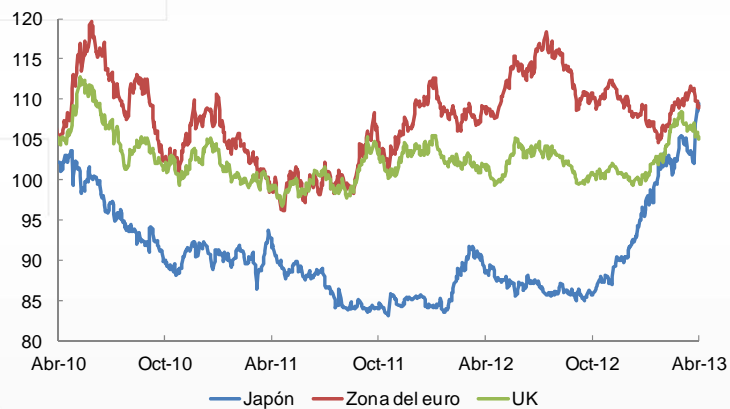
Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)



27

Tasas de cambio desarrollados

Índice de tasa de cambio nominal para algunas economías desarrolladas (ene10=100)

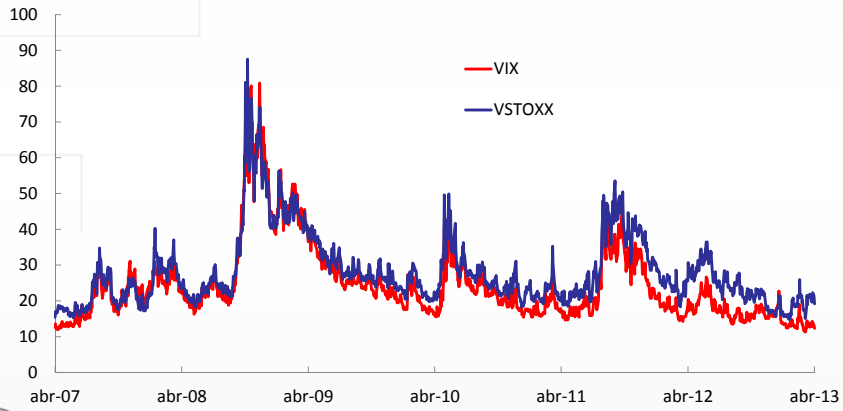


Fuente: Bloomberg

28

Mercados financieros

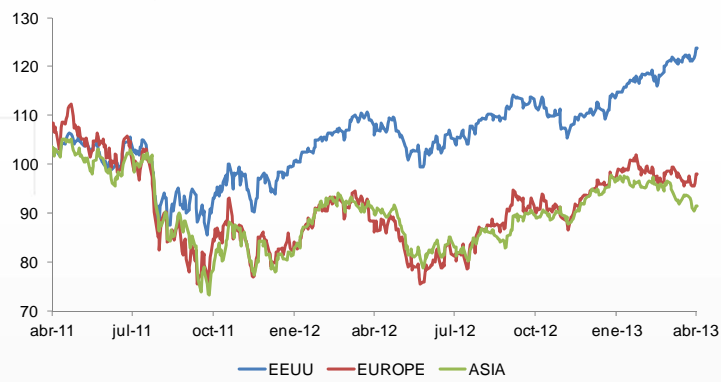
Índices de volatilidad



Fuente: Bloomberg

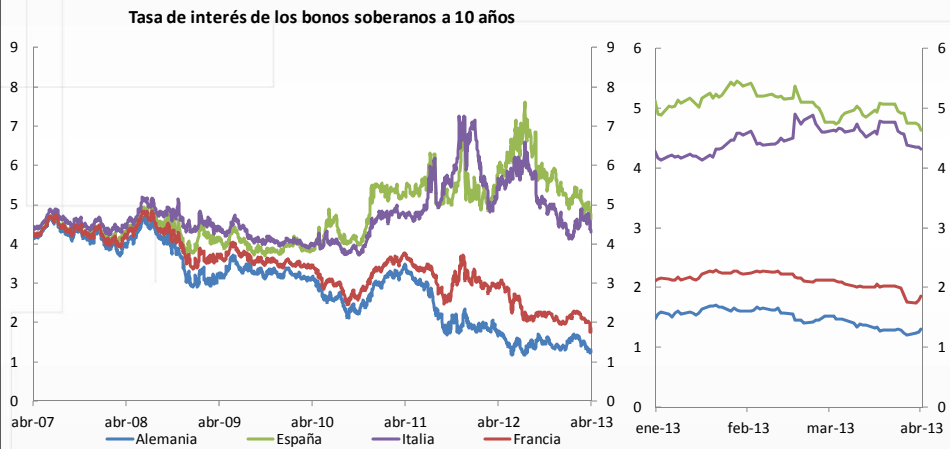
Mercados financieros

ÍNDICES BURSÁTILES Base Ene11 =100



Fuente: Bloomberg

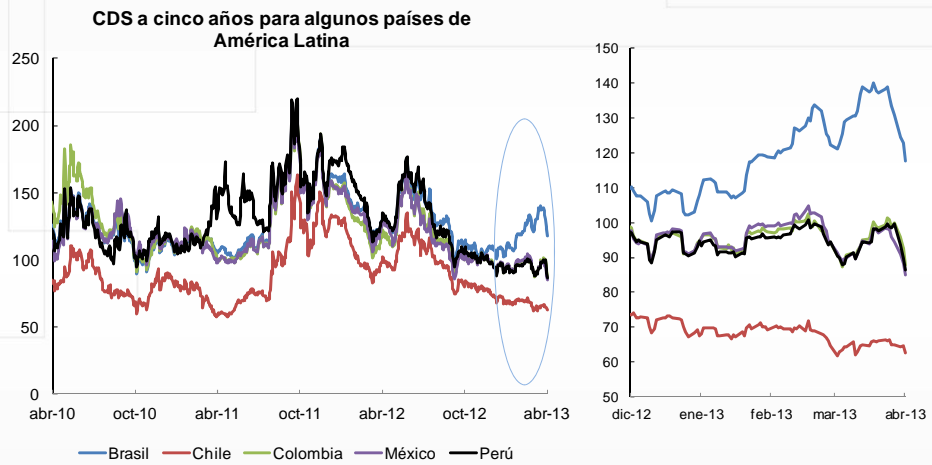
Deuda pública europea



Fuente: Bloomberg

31

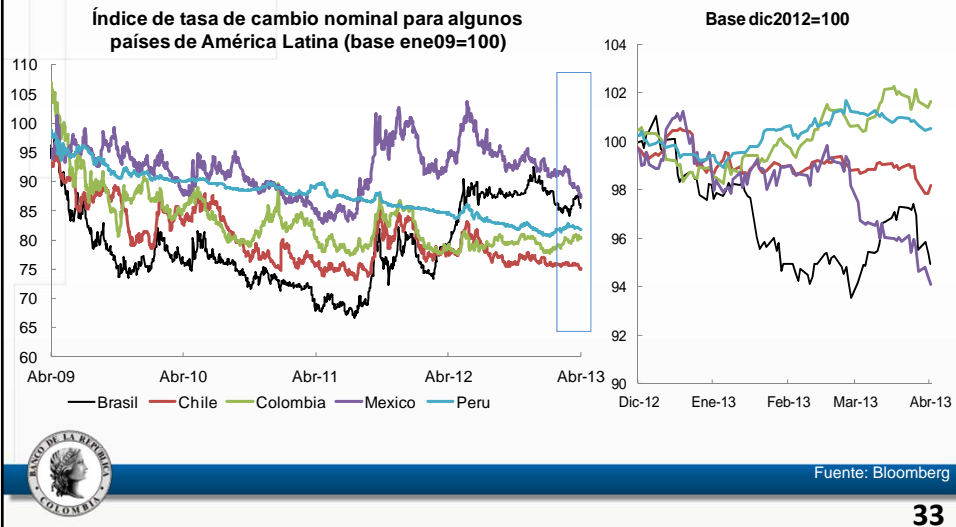
Riesgo América Latina



Fuente: Bloomberg

32

Tasas de cambio América Latina



2. Comercio Exterior y Balanza de Pagos

Comercio Exterior:

Exportaciones e Importaciones a noviembre



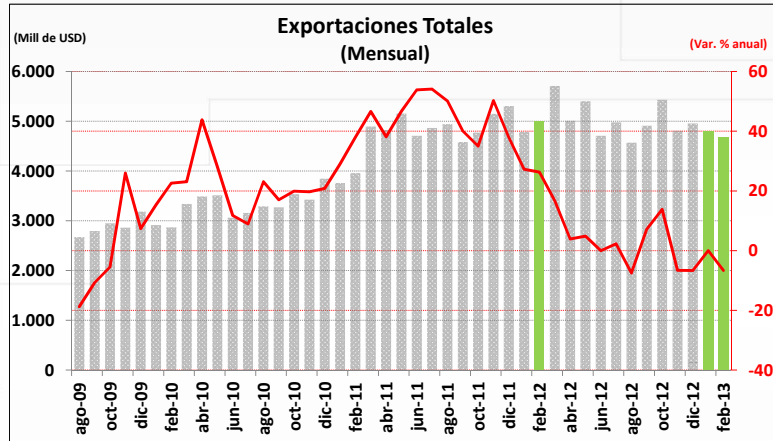
35

A. Exportaciones a febrero de 2013



36

En febrero las exportaciones totales en dólares cayeron anualmente 6,6%*.



Enero = US\$ 4.784 mill - var. % anual = 0,0%
 Febrero = US\$ 4.668 mill - var. % anual = -6,6%

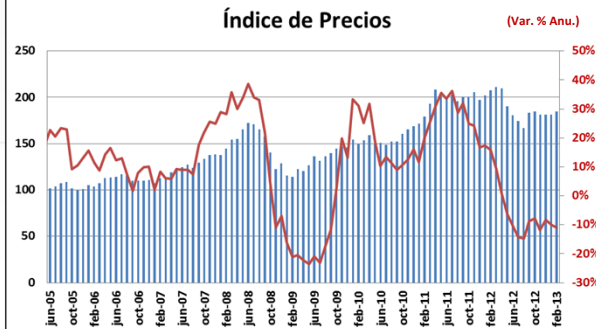
*No incluye reexportaciones de aeronaves
 Fuente: DANE-DIAN.



Exportaciones totales

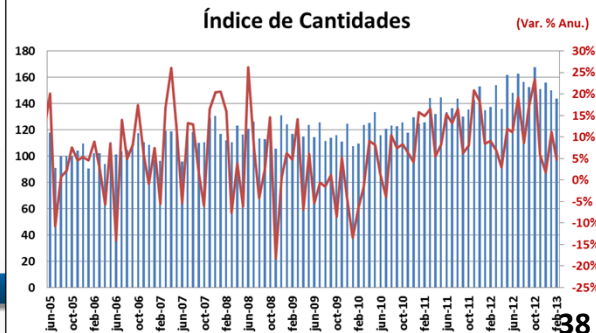
Índice de precios

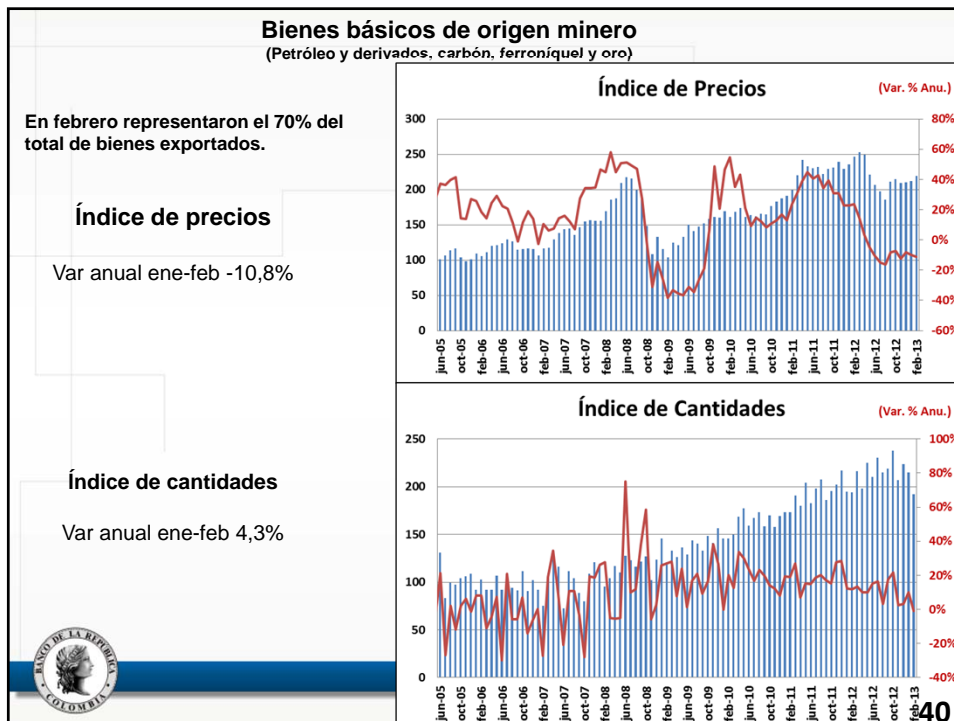
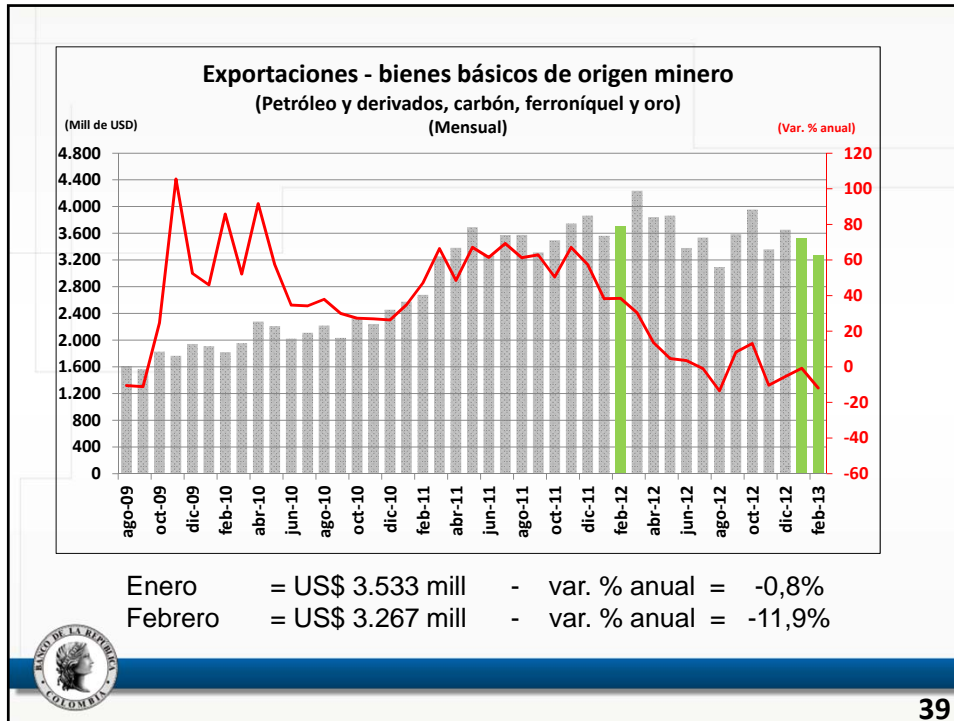
Var anual ene-feb -10,9%

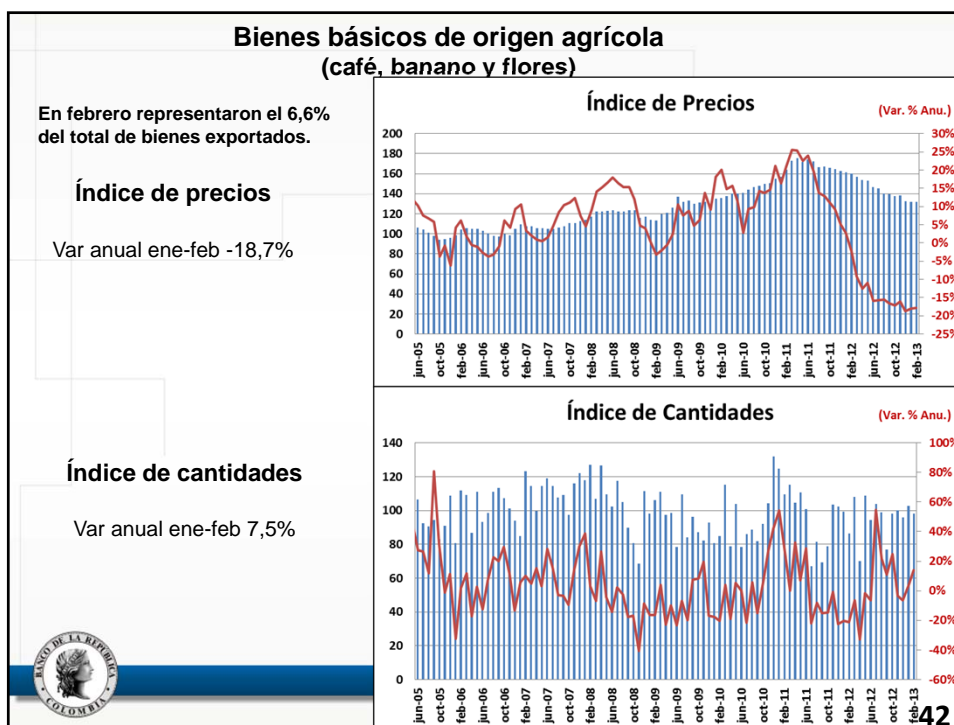
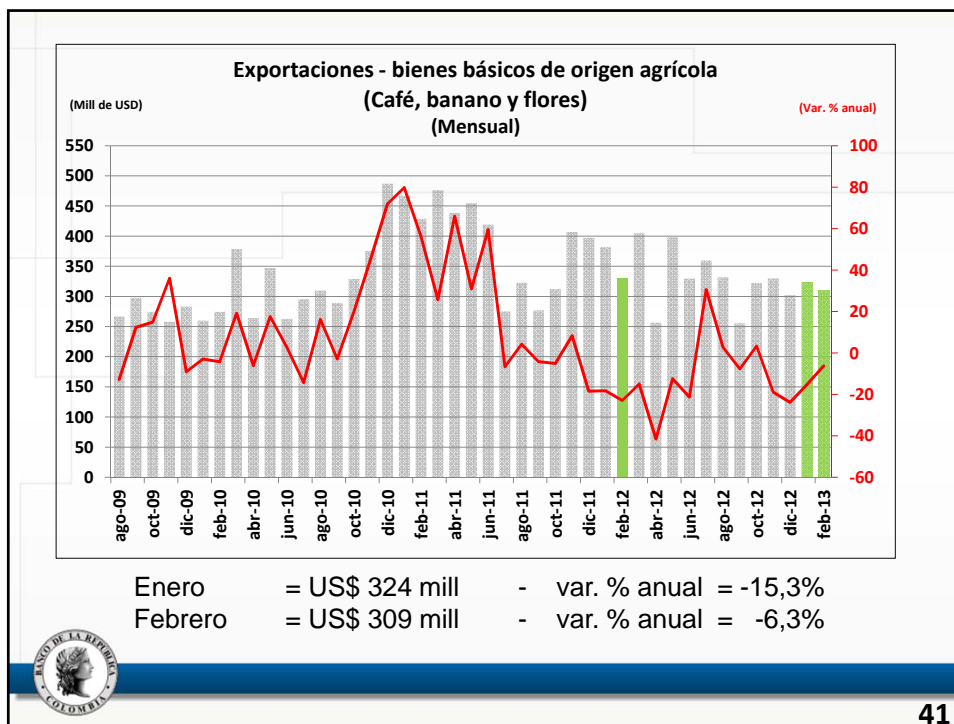


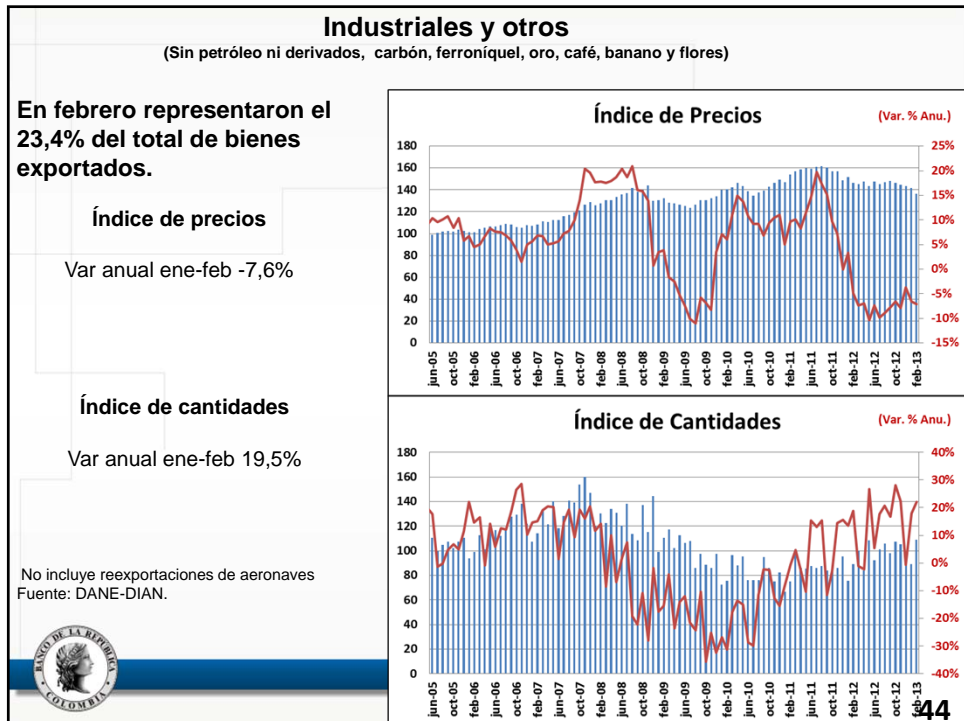
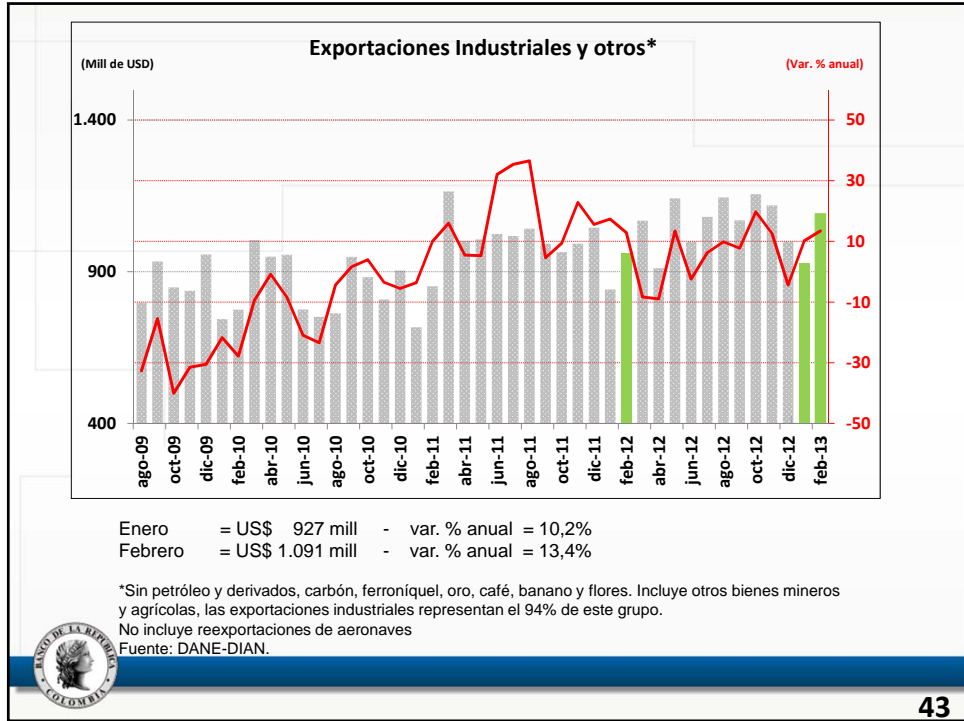
Índice de cantidades

Var anual ene-feb 7,5%





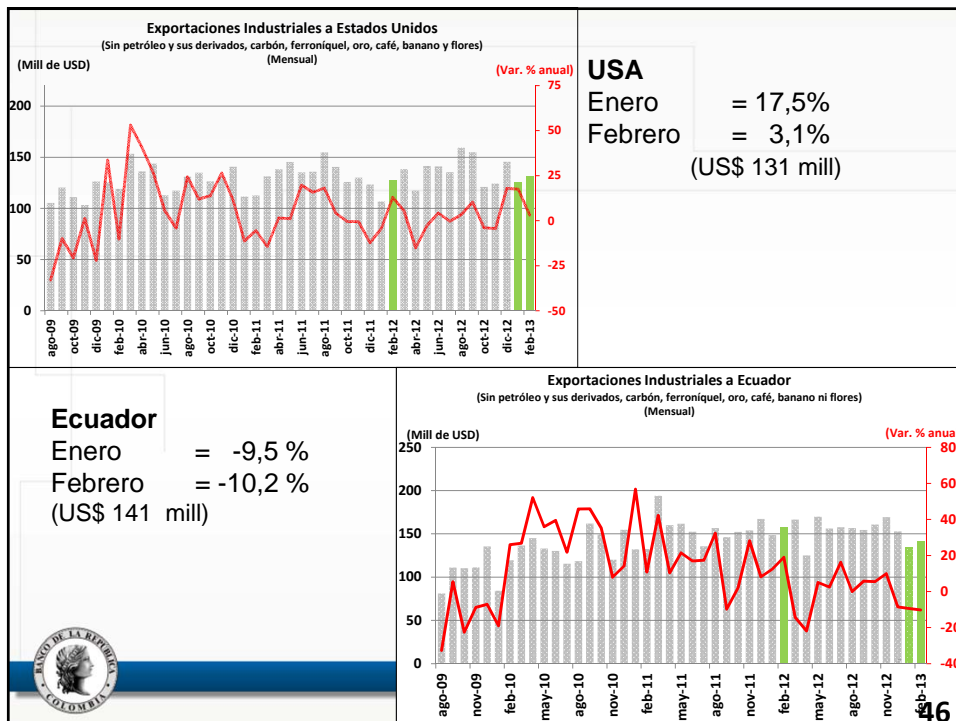


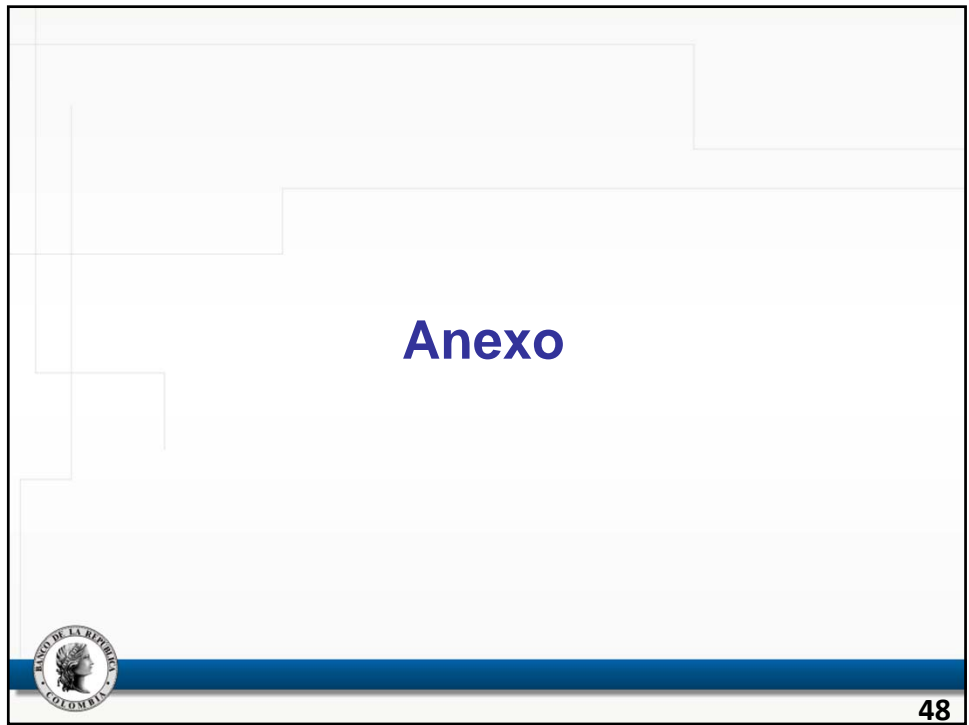
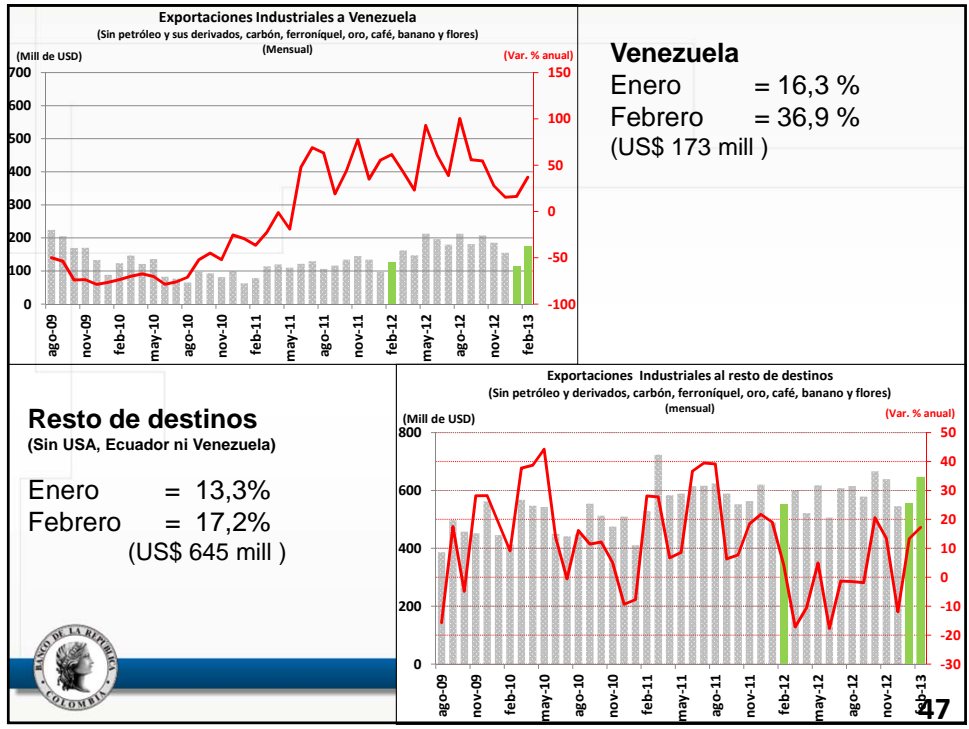


Destinos de las exportaciones de bienes industriales y otros

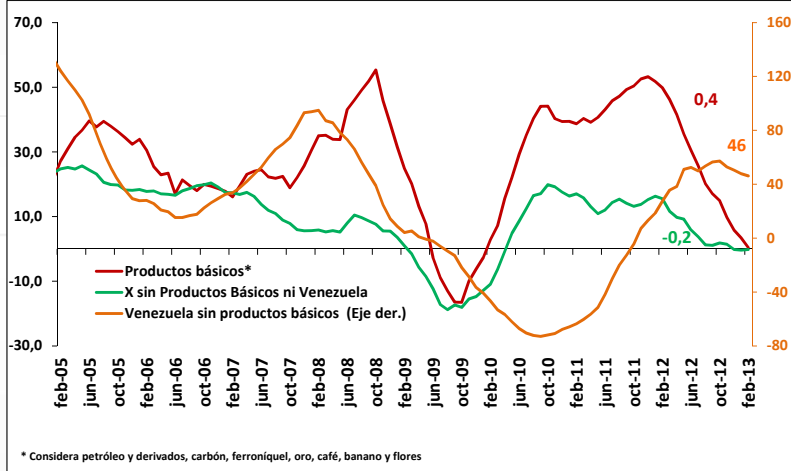
(Sin petróleo y derivados, carbón, ferróniquel, oro, café, banano y flores)

(Equivale al 23,4% del total)





Exportaciones - Acumulado 12 meses Tasas de crecimiento anual



49

Variación Porcentual Anual - Febrero 2013 / Febrero 2012

Exportaciones	2012		2013	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
Totales	26.3	7.8	-6.6	-26.2
Productos básicos	30.0	7.6	-11.4	-26.9
Agrícolas	-23.0	-15.9	-6.3	7.0
Café	-28.7	-28.3	-8.8	30.7
Banano	-7.1	-10.1	1.6	2.3
Flores	-17.4	-20.5	-5.4	-11.0
Mineros	38.4	8.1	-11.9	-27.4
Petróleo, derivados	42.8	8.5	1.3	10.1
Carbón	20.1	7.8	-51.8	-46.2
Ferróniquel	20.8	46.6	-57.9	-52.1
Oro	60.5	24.6	-19.2	-12.5
Resto de exportaciones	12.9	12.8	13.4	-9.6



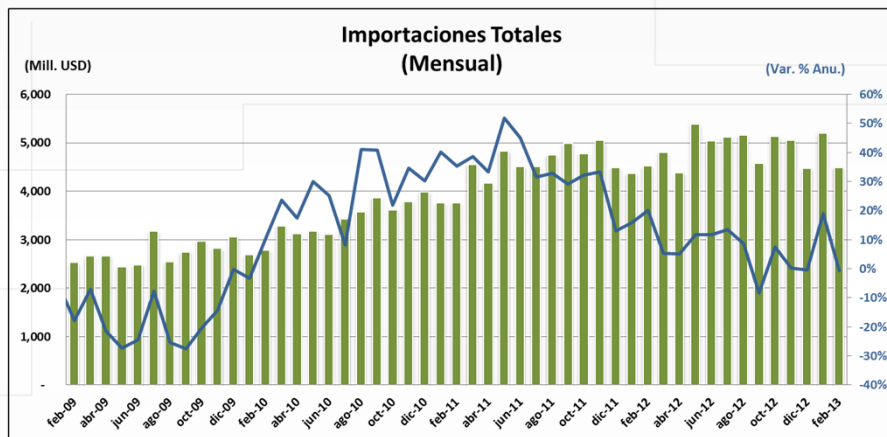
50

B. Importaciones CIF a febrero de 2013



51

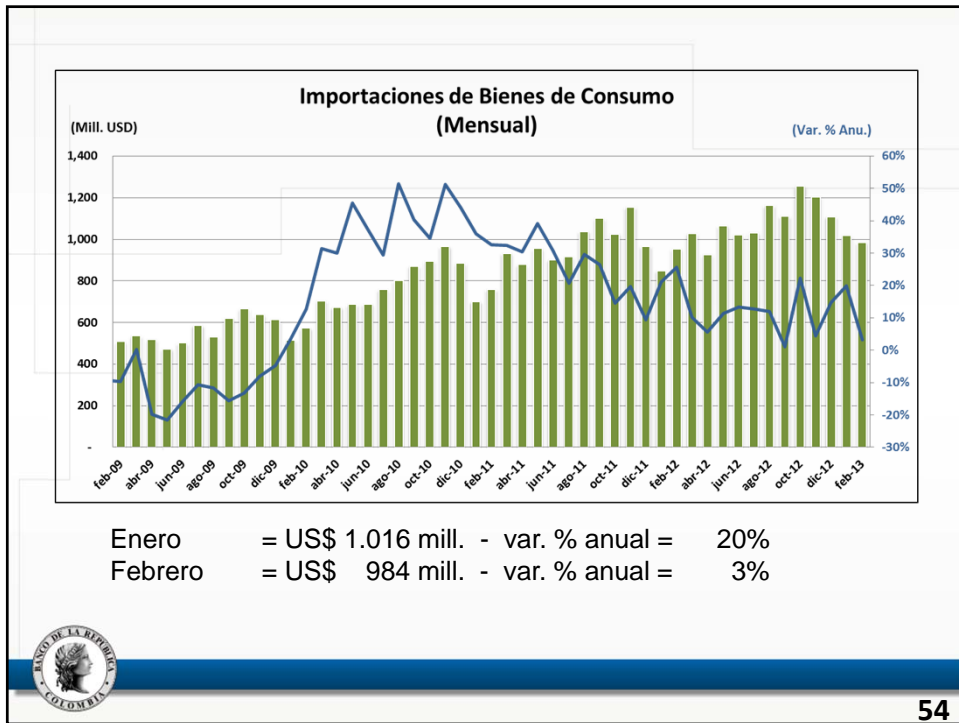
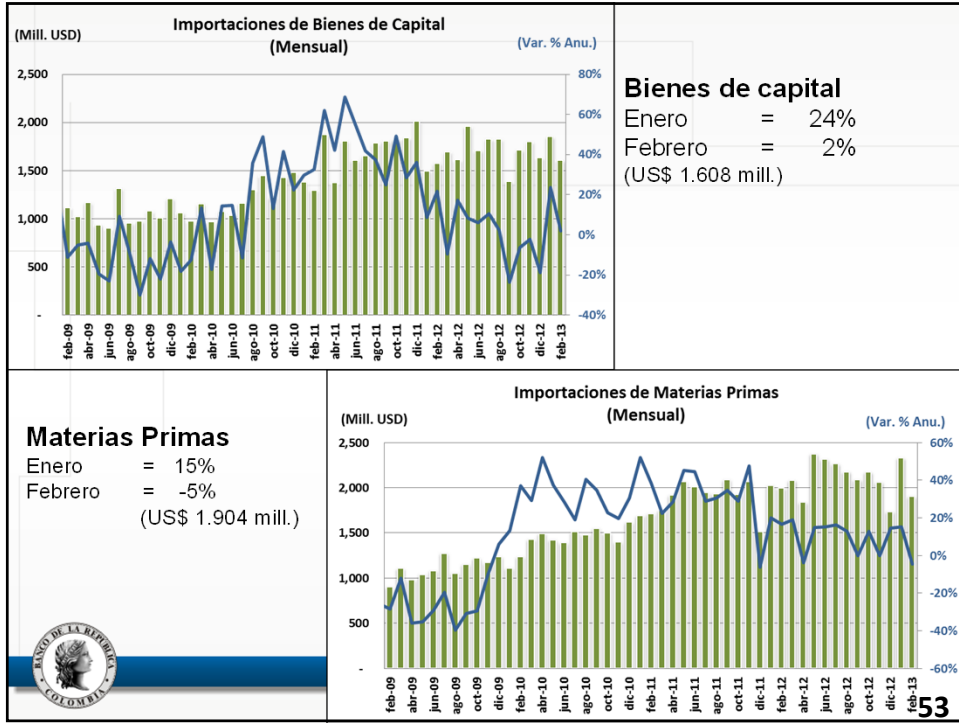
En febrero las importaciones totales (CIF) en dólares cayeron anualmente 1%.



Enero = US\$ 5.201 mill - var. % anual = 19%
 Febrero = US\$ 4.497 mill - var. % anual = -1%
 (promedio 2012 = US \$ 4.841 mill)



52



Anexo



55



II. Demanda Interna y Crecimiento Económico

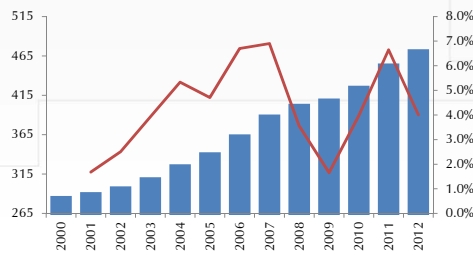
Informe sobre Inflación de
Marzo de 2013

56

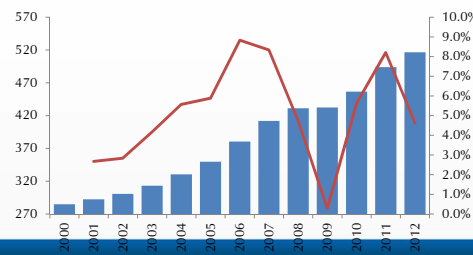
1. PIB EN EL 2012

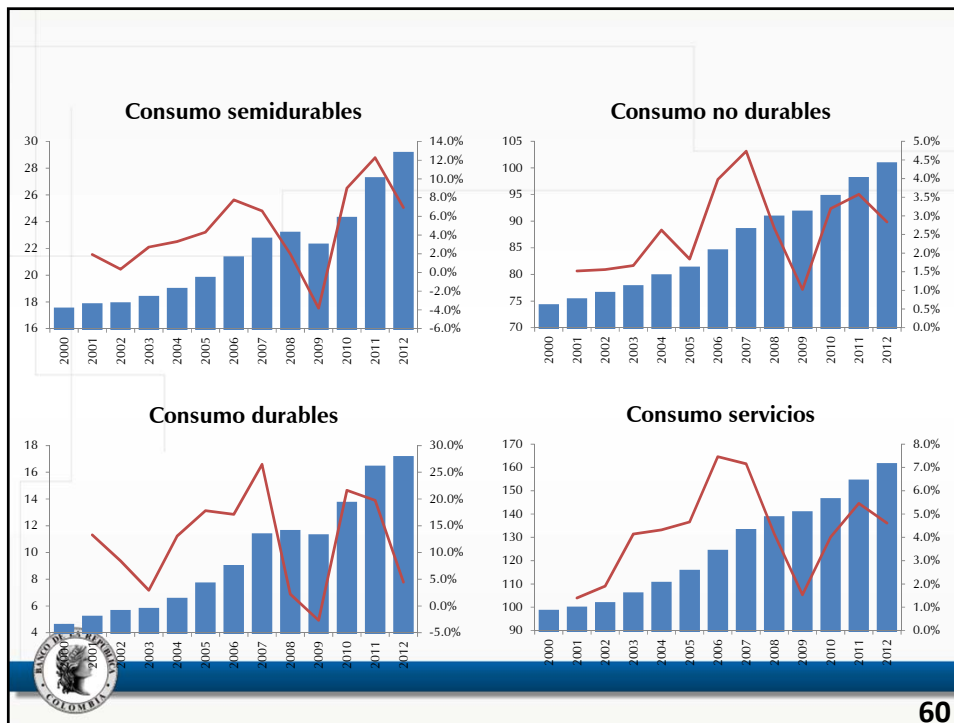
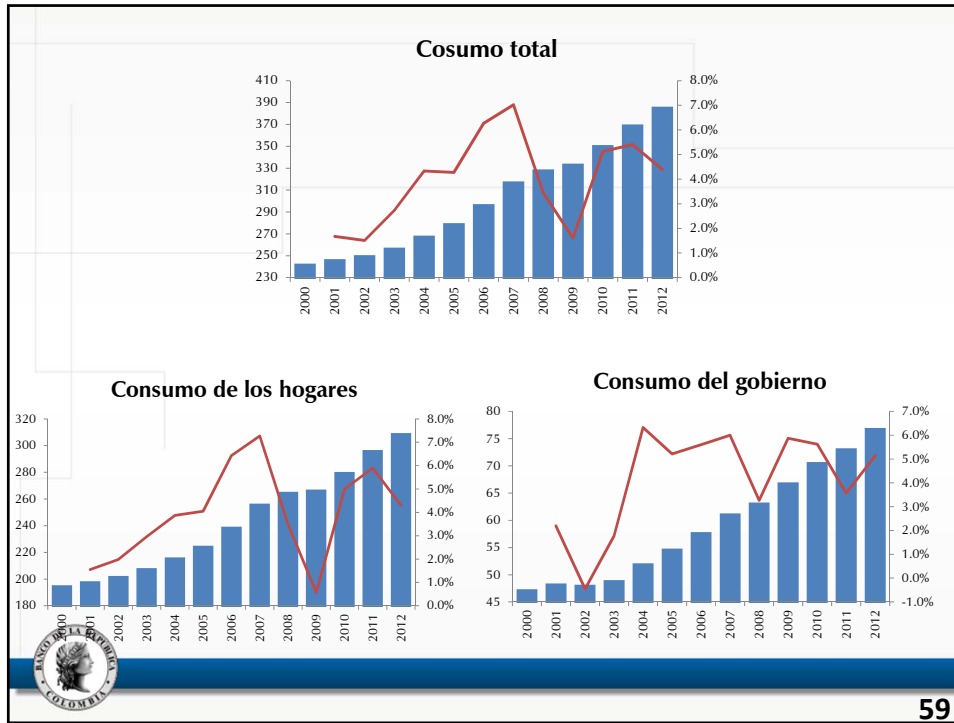


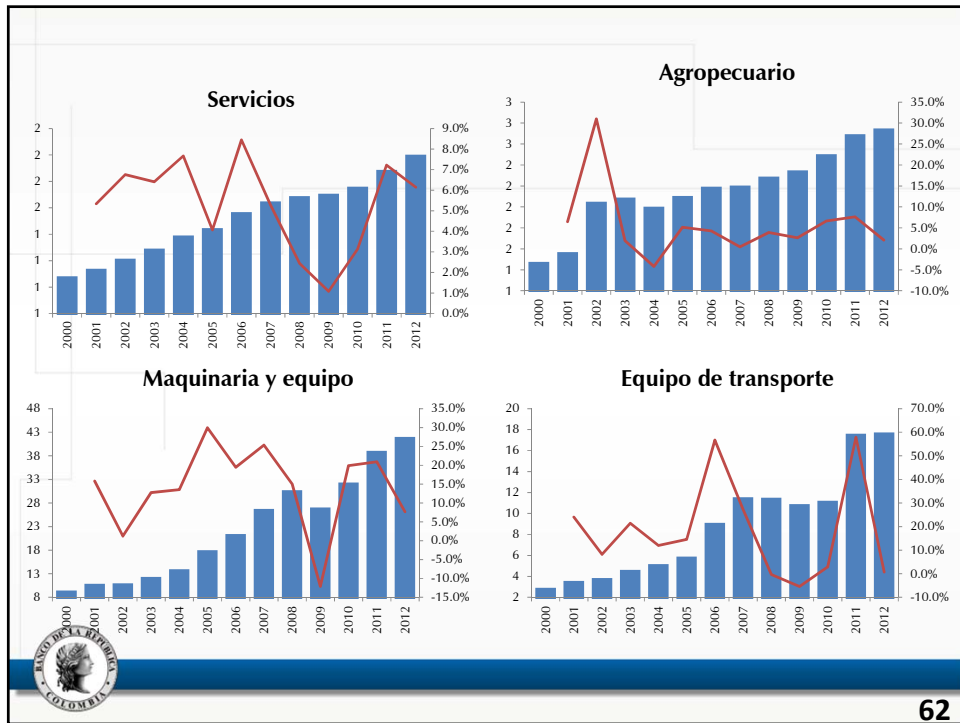
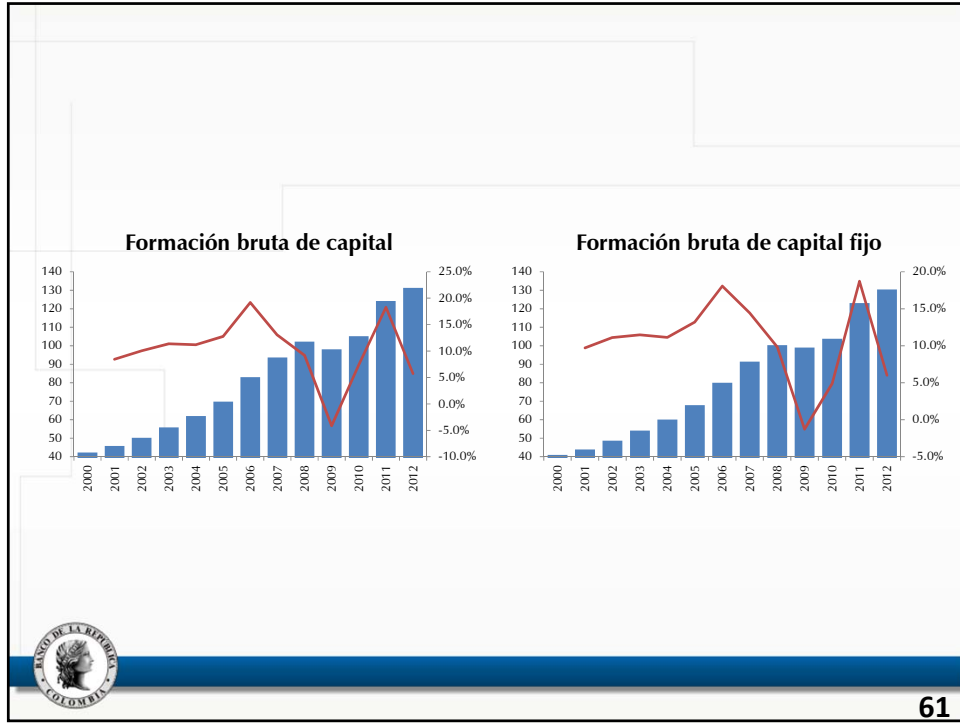
Producto interno bruto

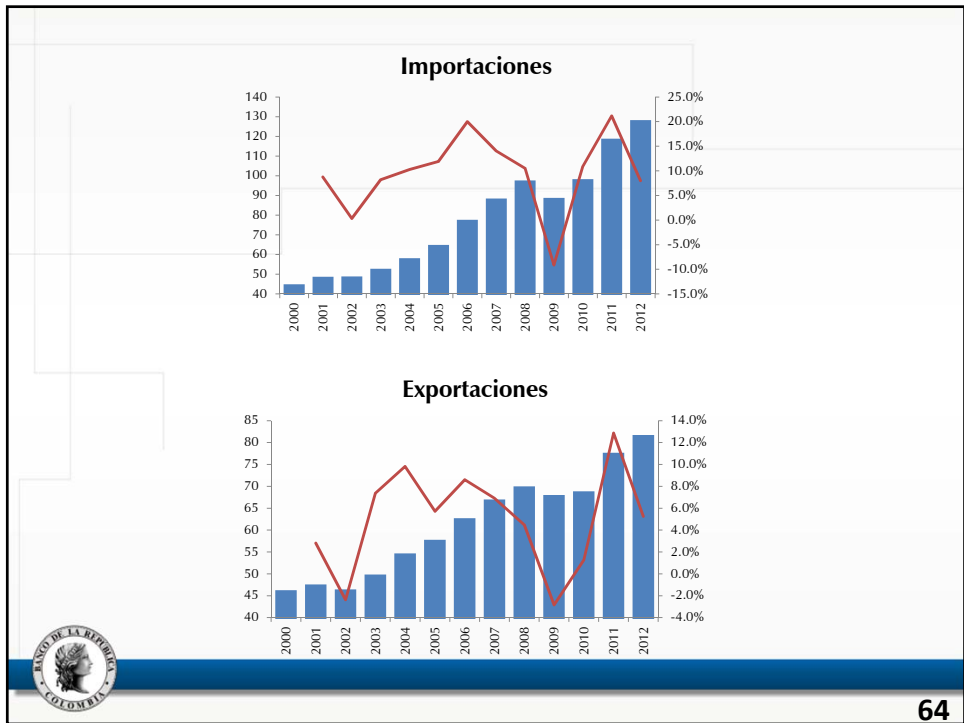


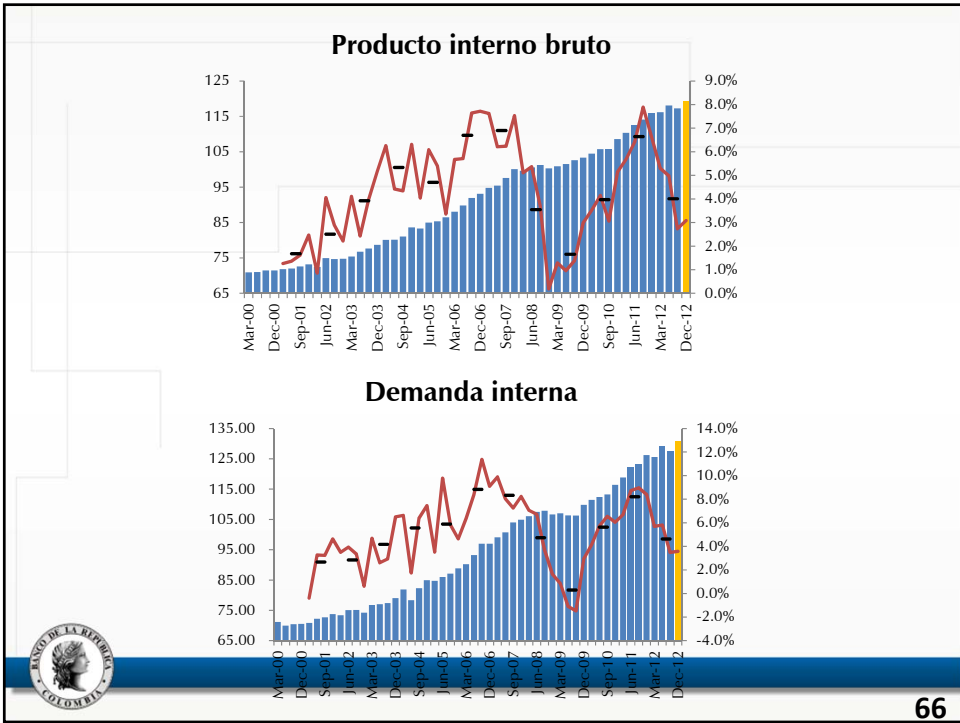
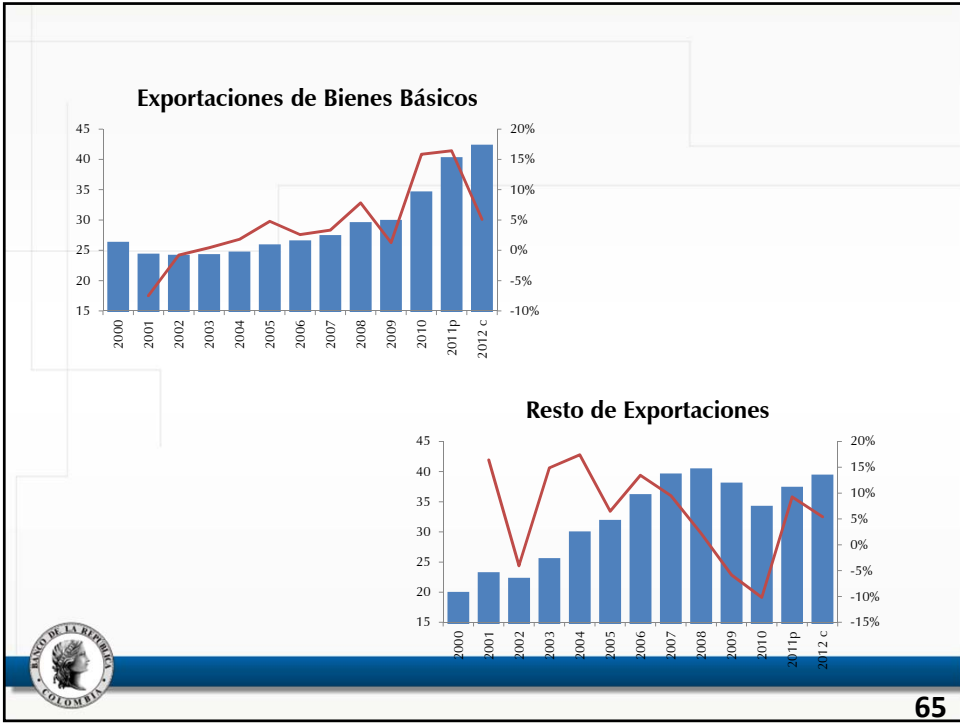
Demanda interna

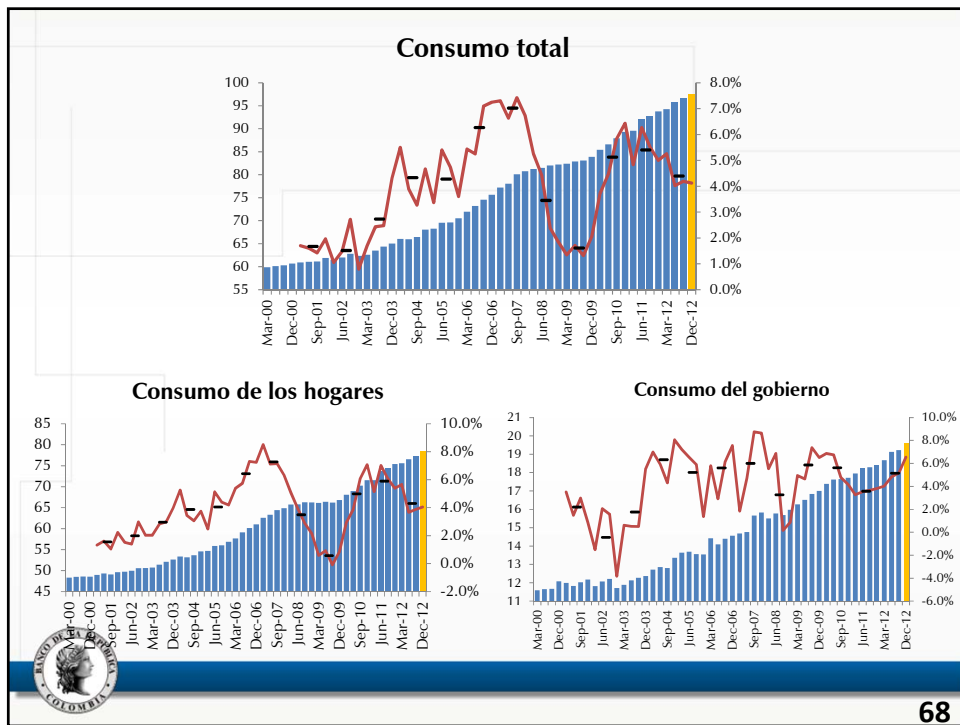
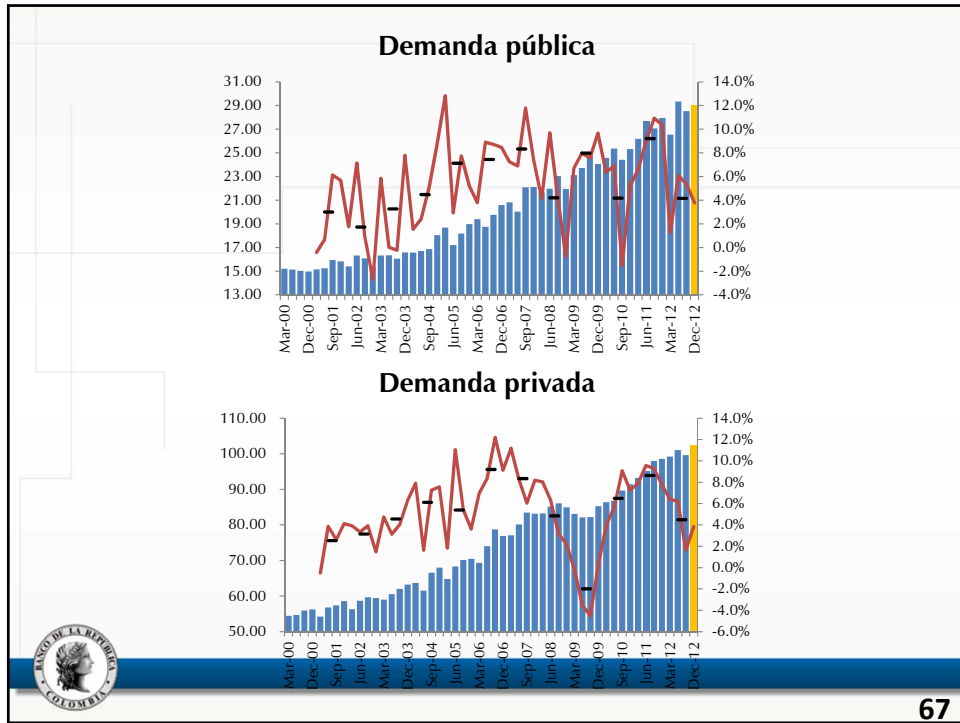


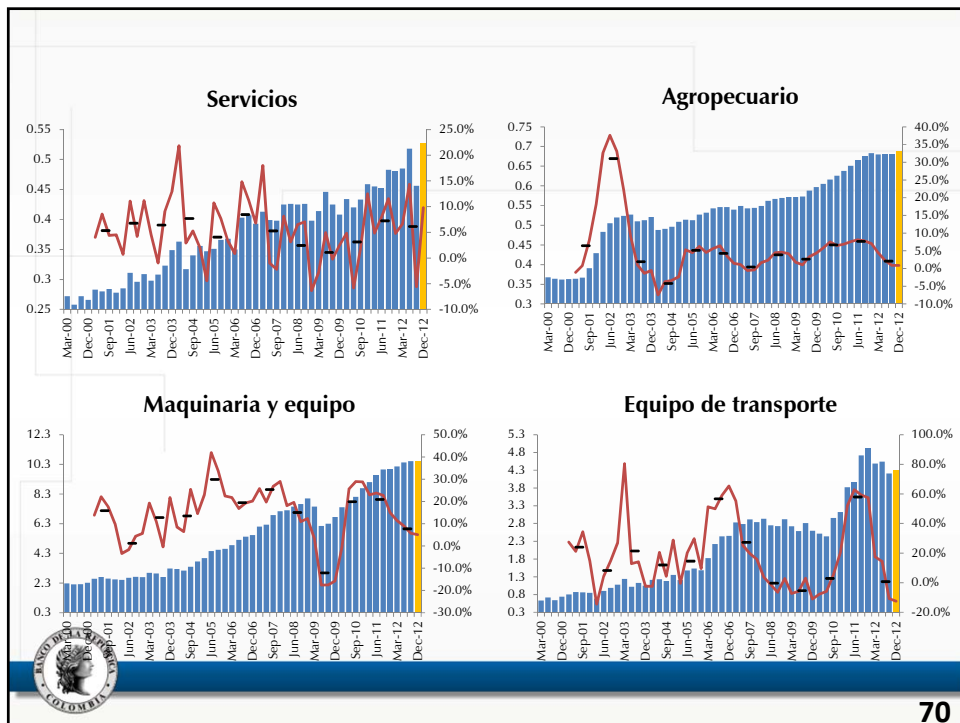
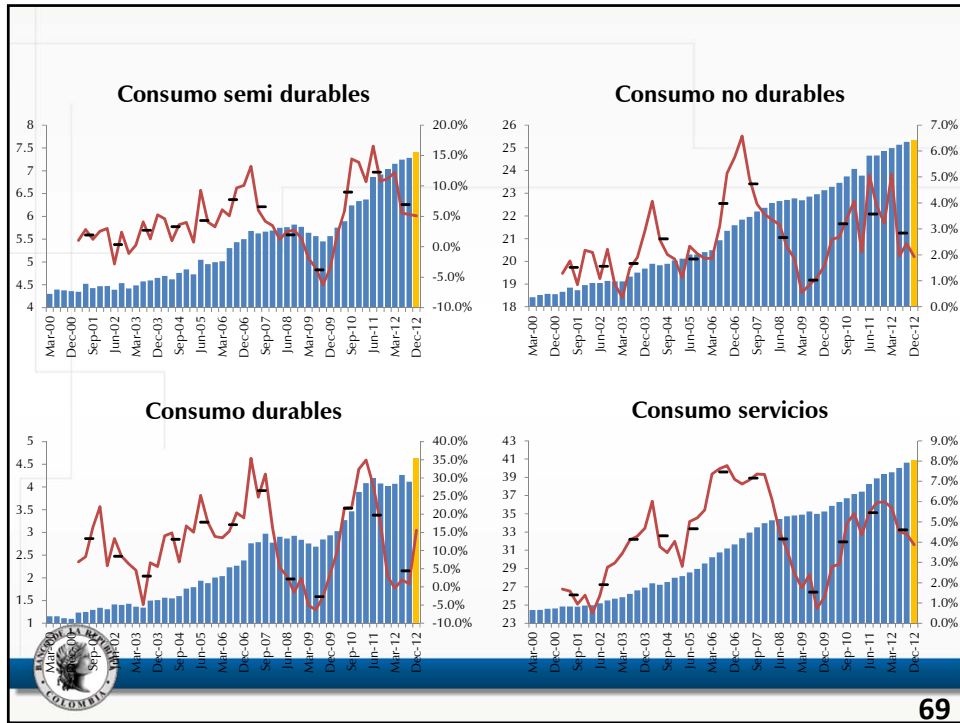


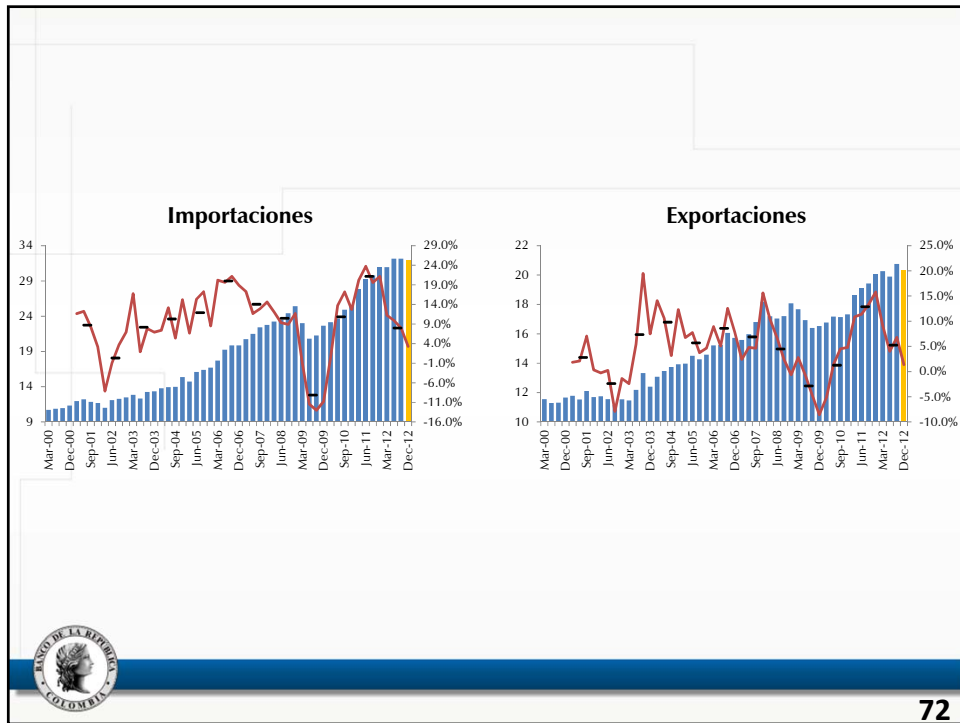
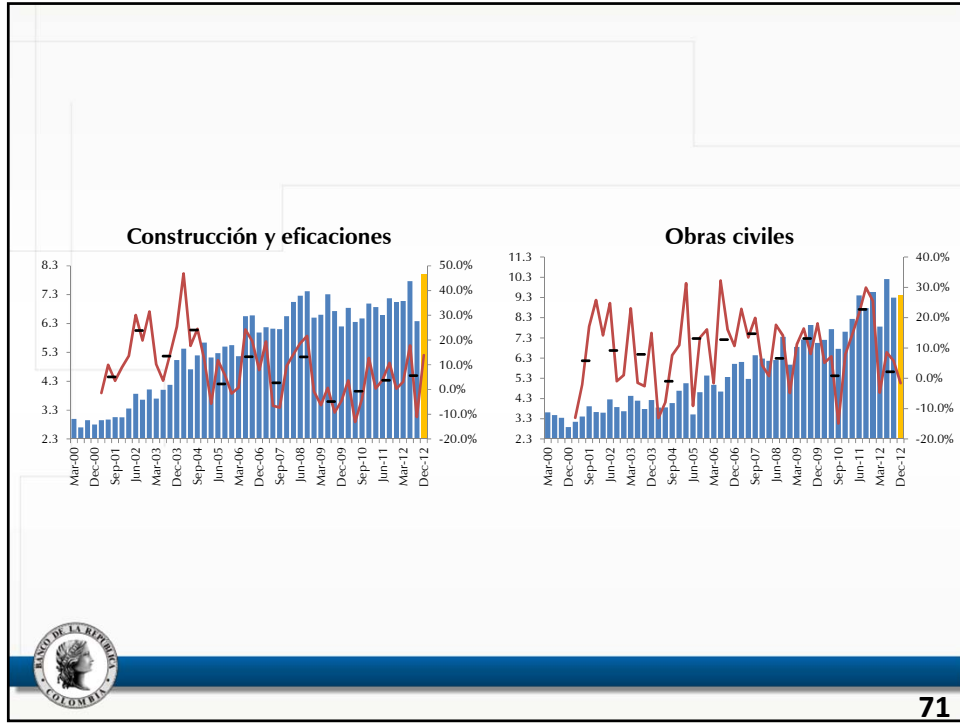












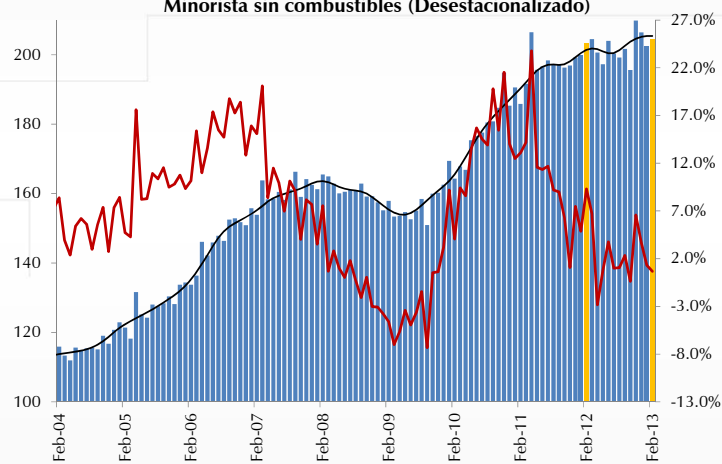
2. Indicadores de demanda para el primer trimestre



73

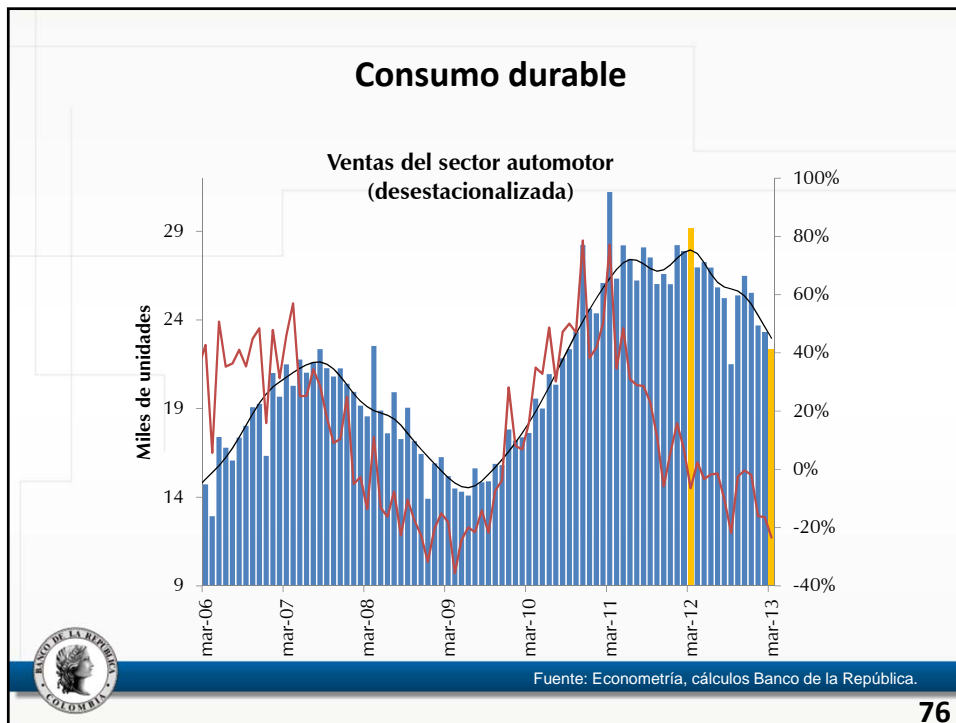
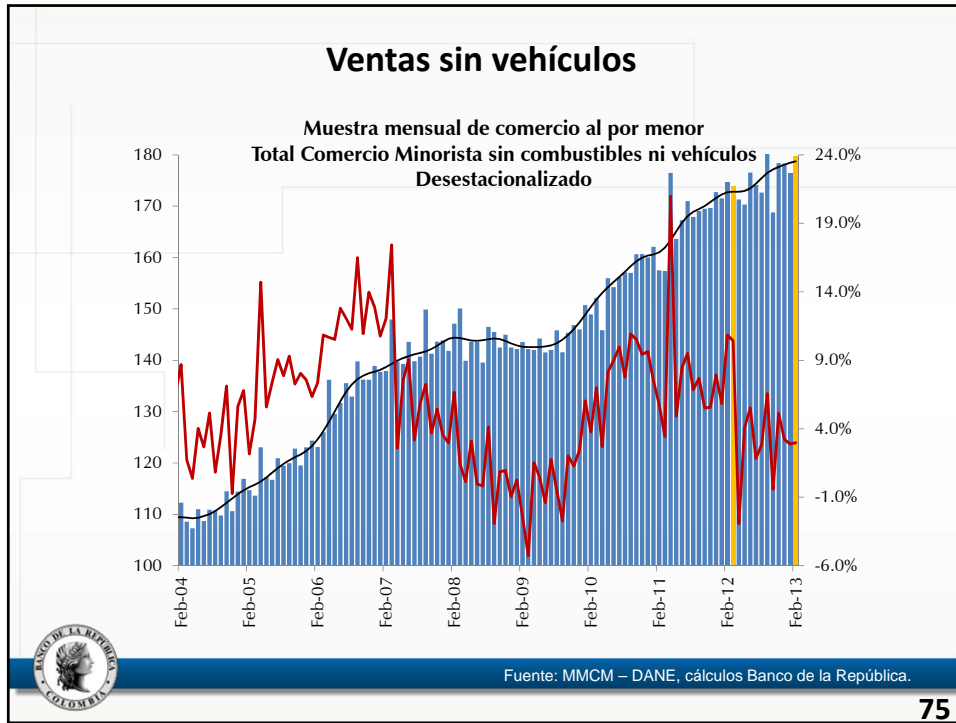
Consumo Privado

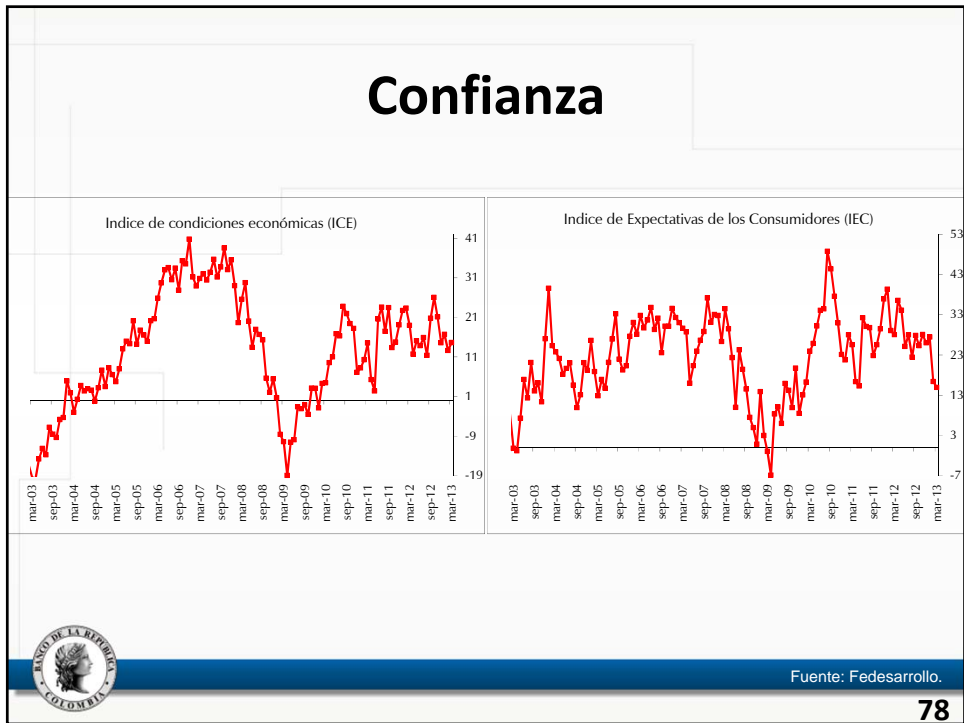
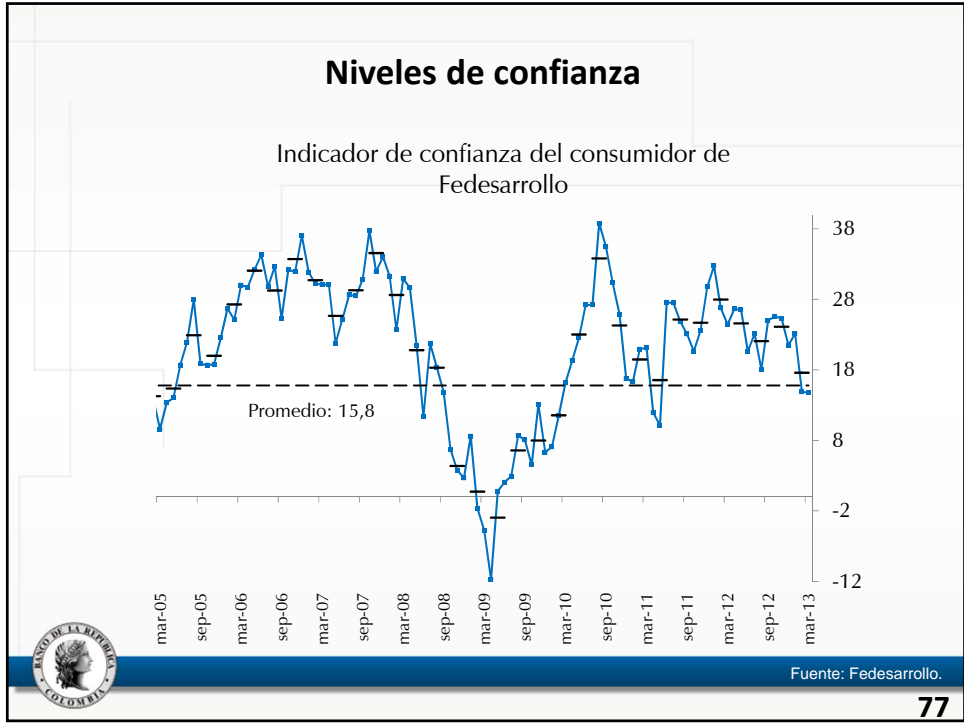
Muestra mensual de comercio al por menor - Total Comercio Minorista sin combustibles (Desestacionalizado)



Fuente: MMCM – DANE, cálculos Banco de la República.

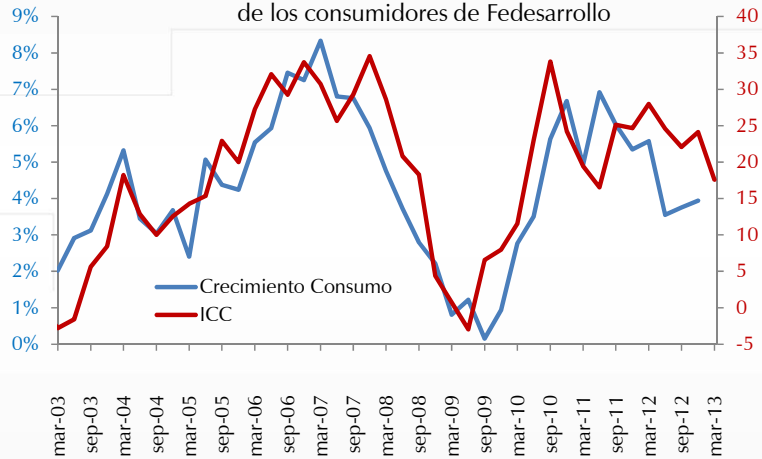
74





Perspectiva del consumo privado

Crecimiento anual del consumo de los Hogares y confianza de los consumidores de Fedesarrollo

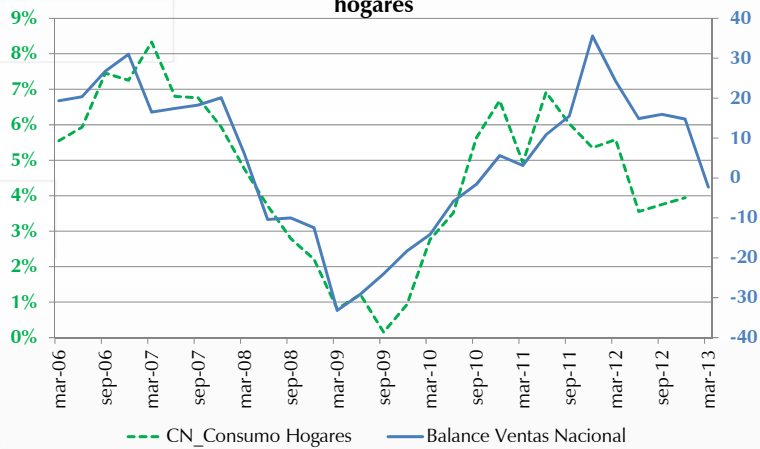


Fuente: Fedesarrollo, DANE, cálculos Banco de la República.

79

Perspectivas del consumo privado

EMEE - Ventas totales vs. Crecimiento Consumo de los hogares

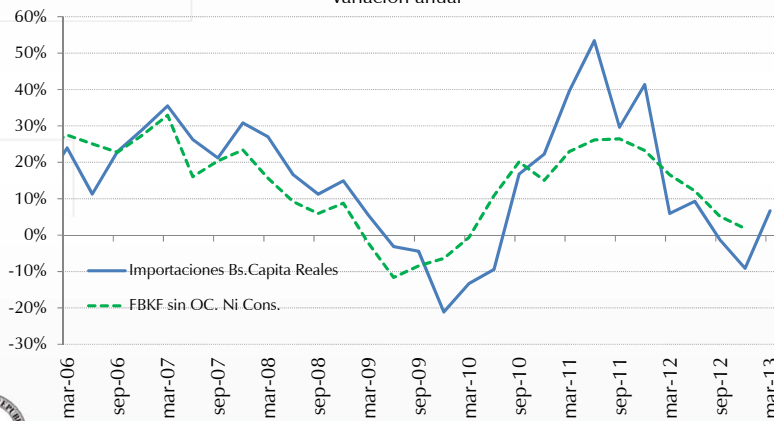


Fuente: Fedesarrollo, DANE, cálculos Banco de la República.

80

Perspectiva de inversión privada

Importaciones de Bienes de Capital (Reales) vs. FBKF sin Construcción ni Obras civiles
- Variación anual -

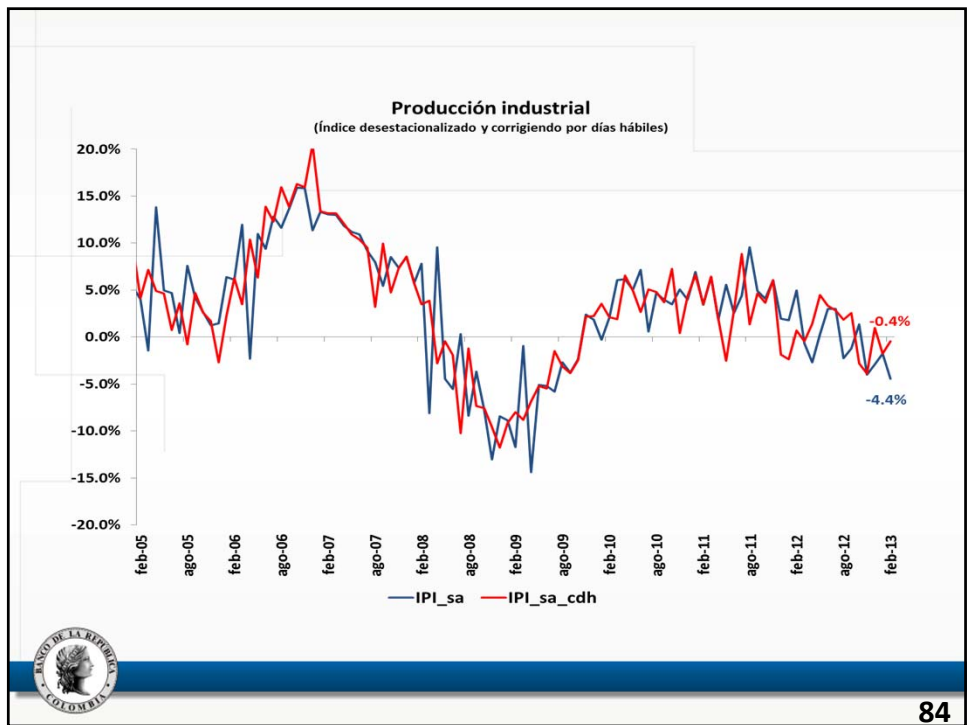
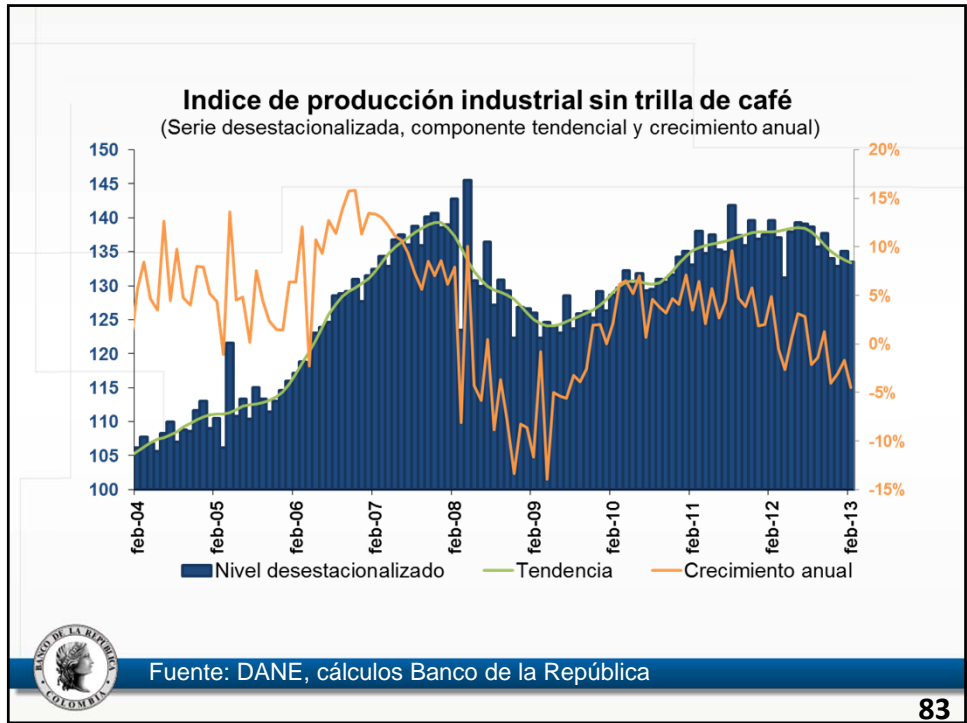


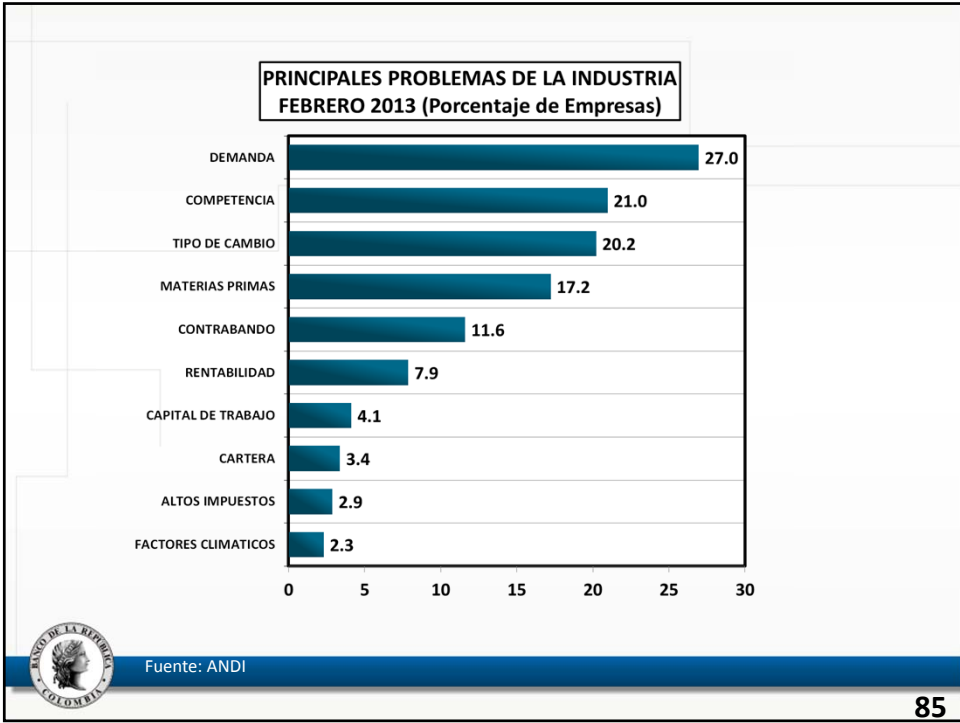
81

3. Indicadores de oferta para el primer trimestre

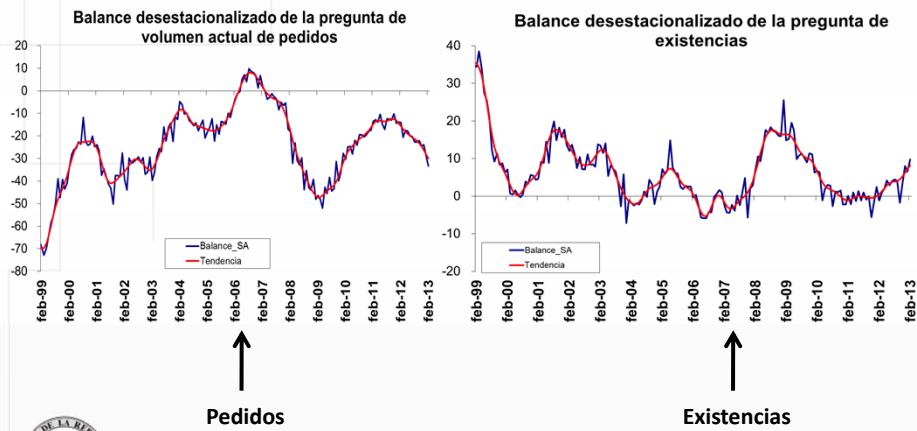


82





Pedidos y existencias en la industria: Fedesarrollo

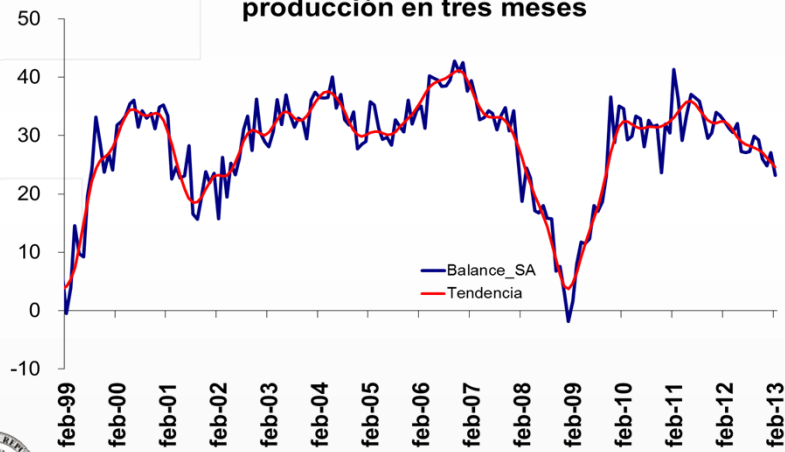


Fuente: Fedesarrollo

87

Expectativas de producción en la industria: Fedesarrollo

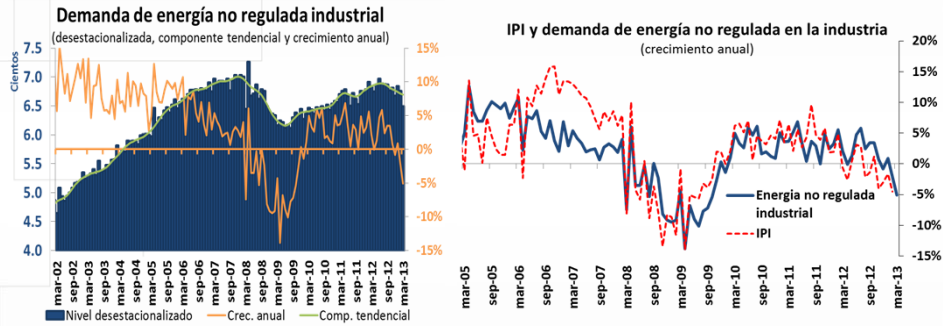
Expectativas desestacionalizadas de producción en tres meses



Fuente: Fedesarrollo

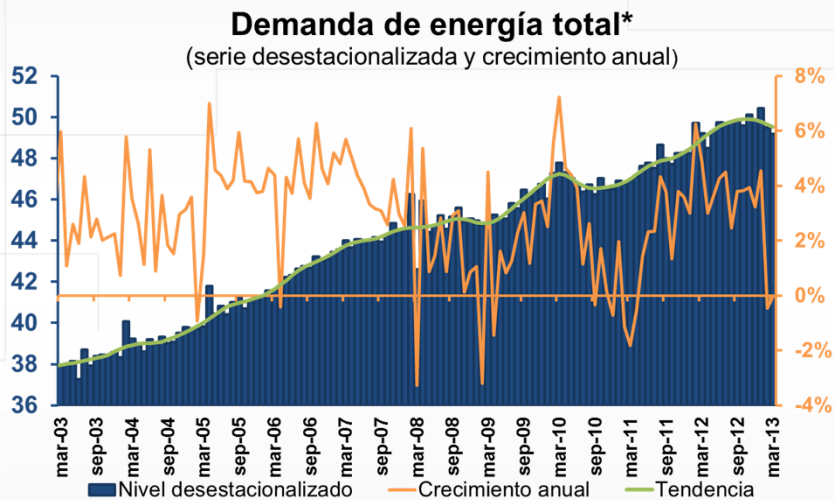
88

Demanda de energía no regulada de la industria– XM



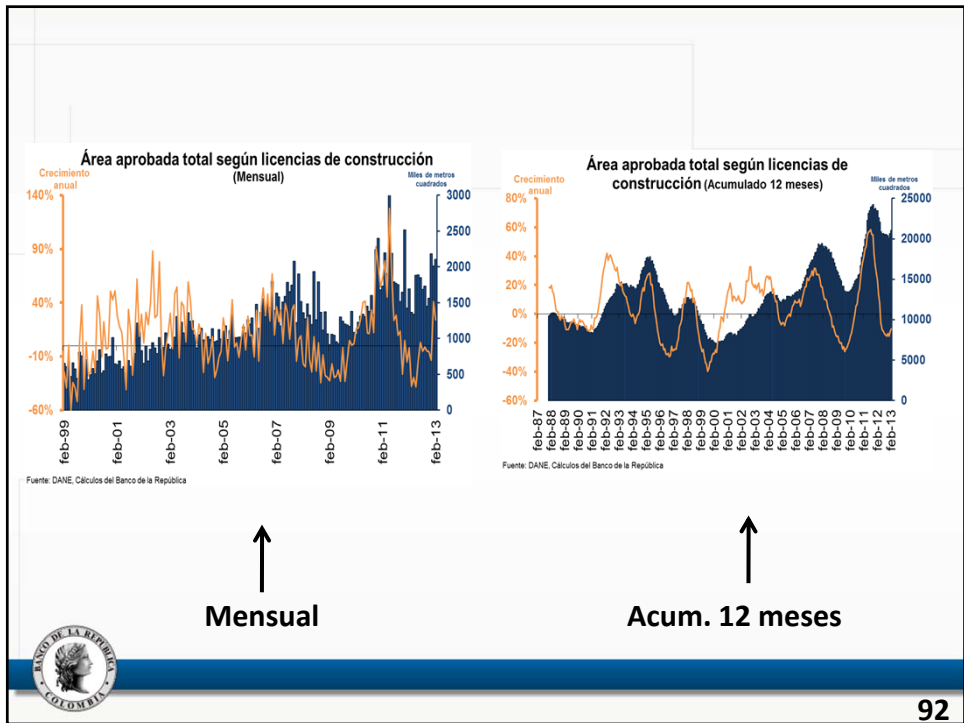
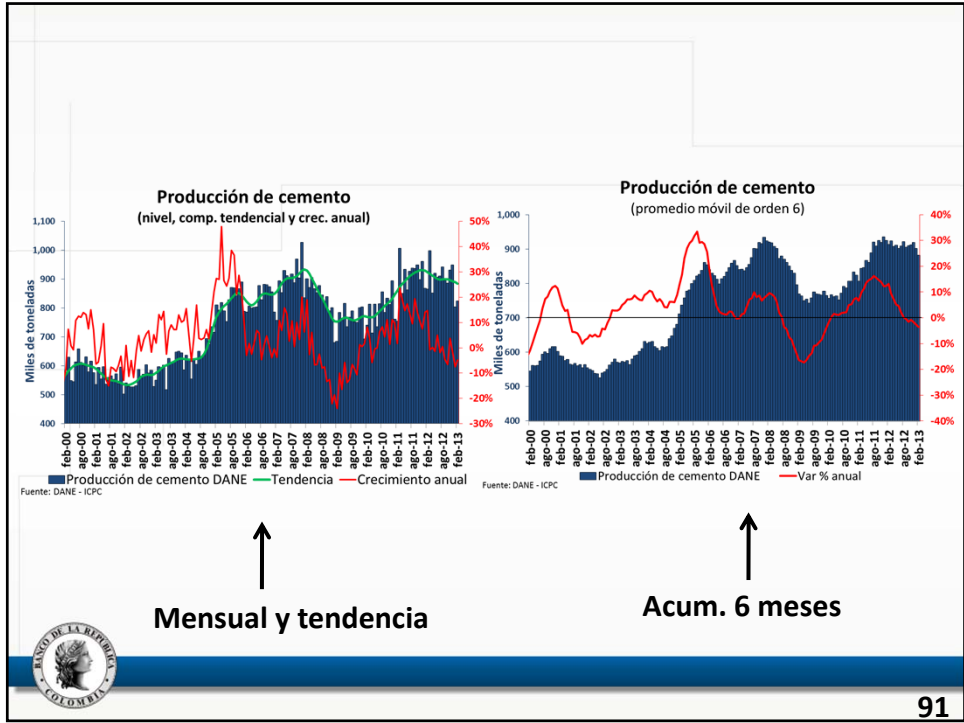
89

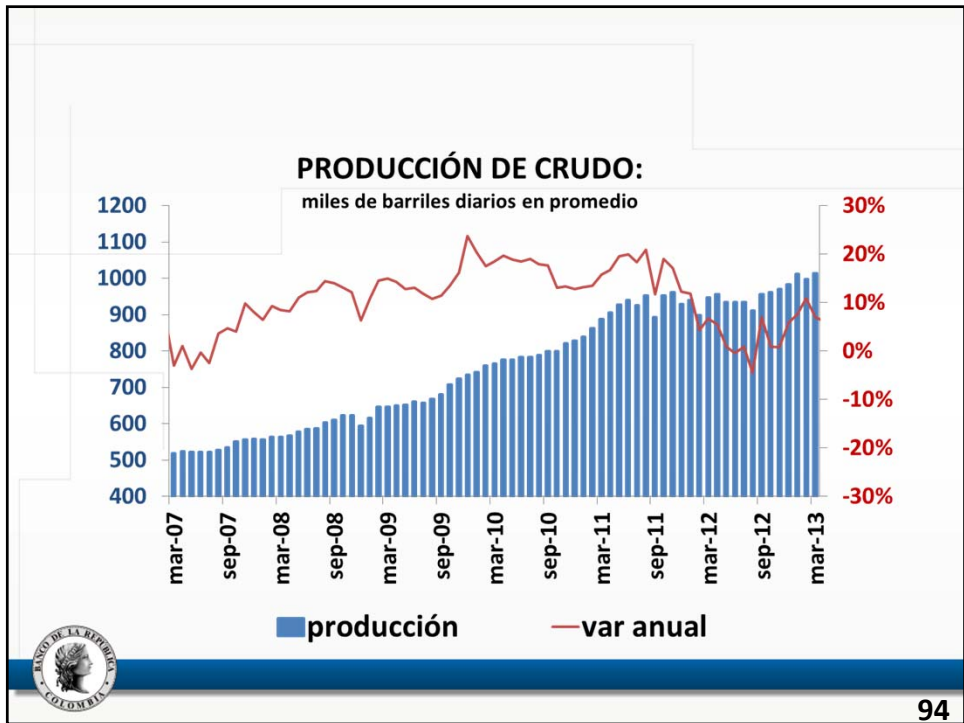
Demanda de energía total – XM

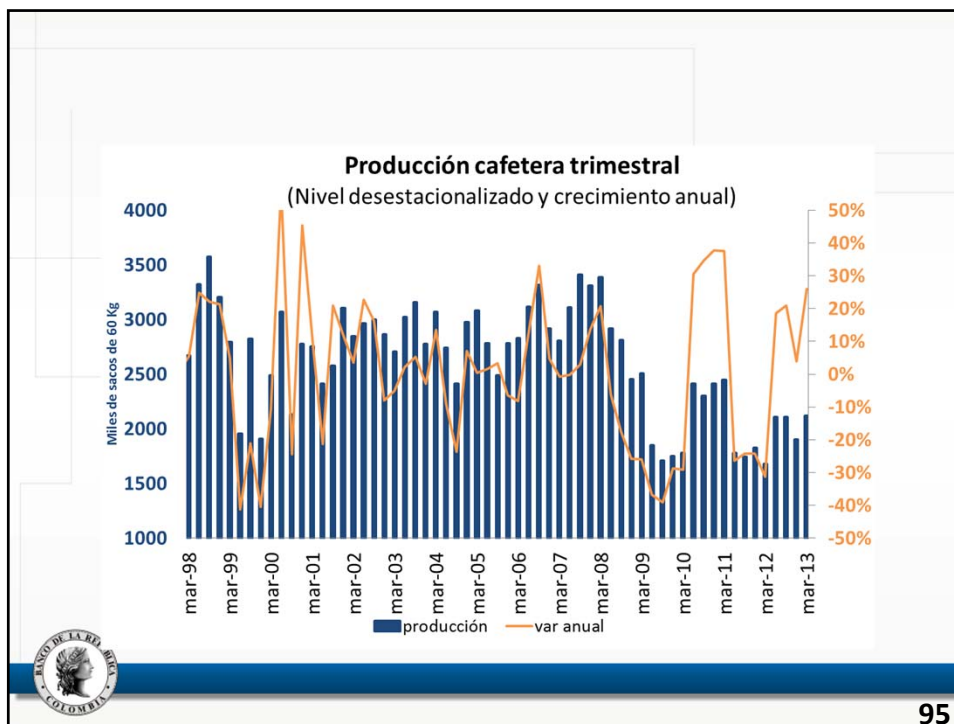


*Excluye exportaciones. Fuente: XM

90







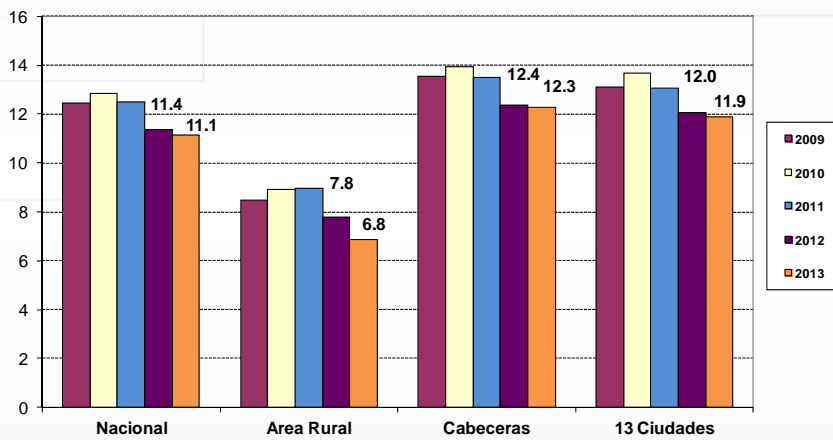
4. Mercado Laboral y costos salariales



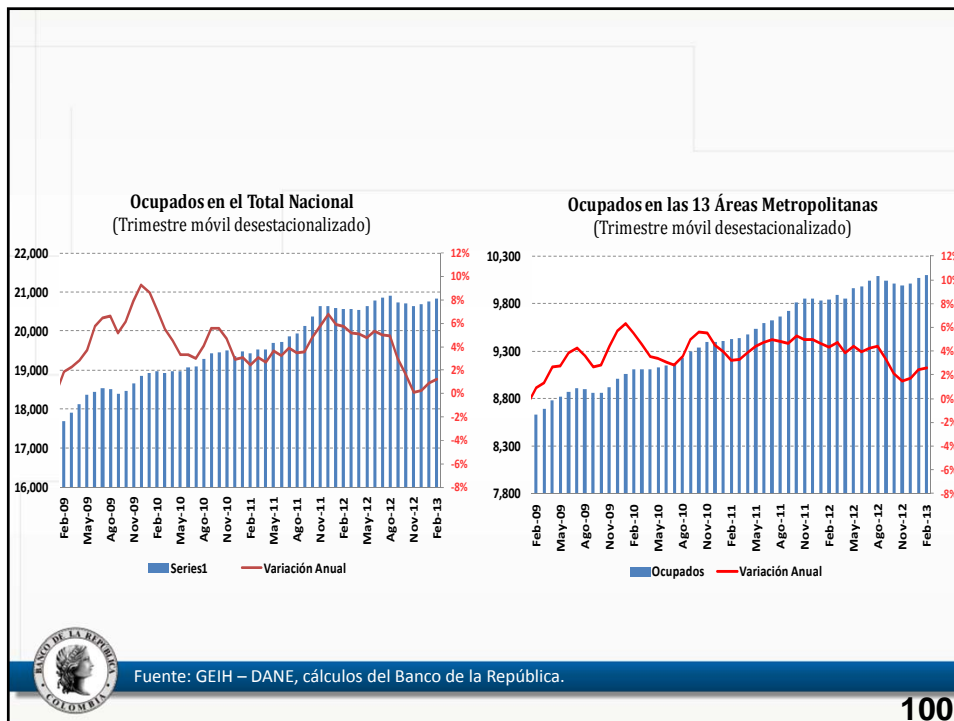
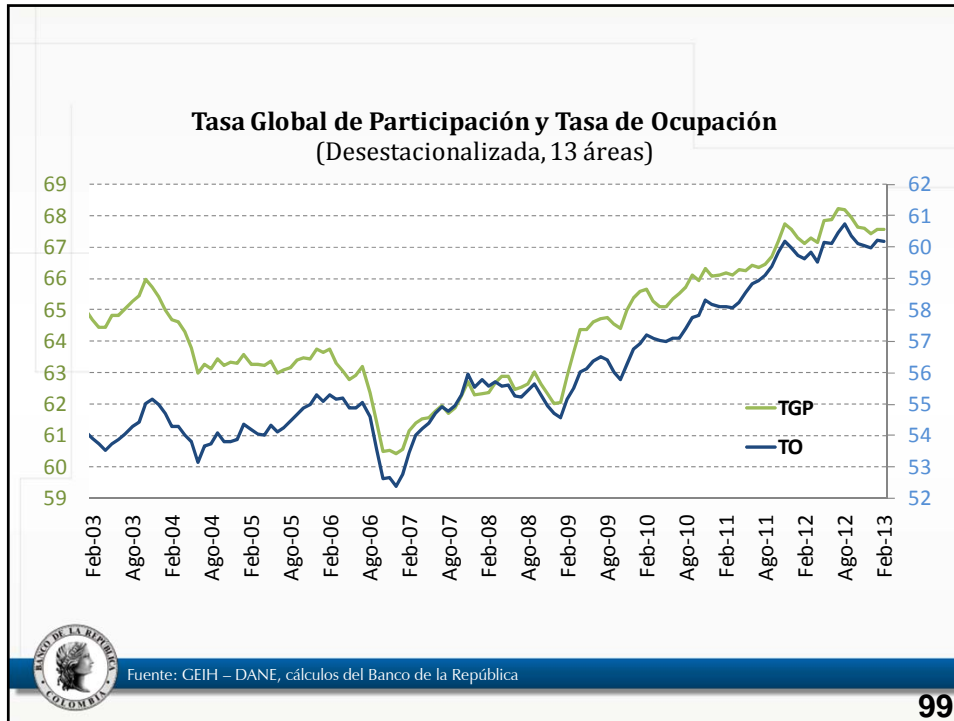
Indicadores del mercado laboral

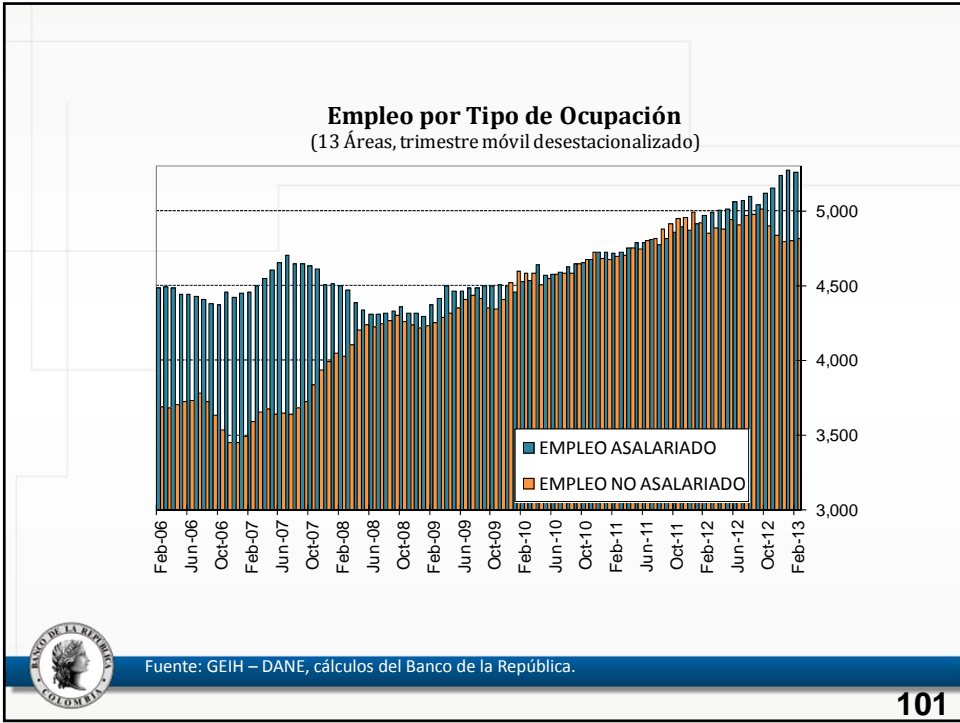


Tasa de desempleo Diciembre-Enero-Febrero



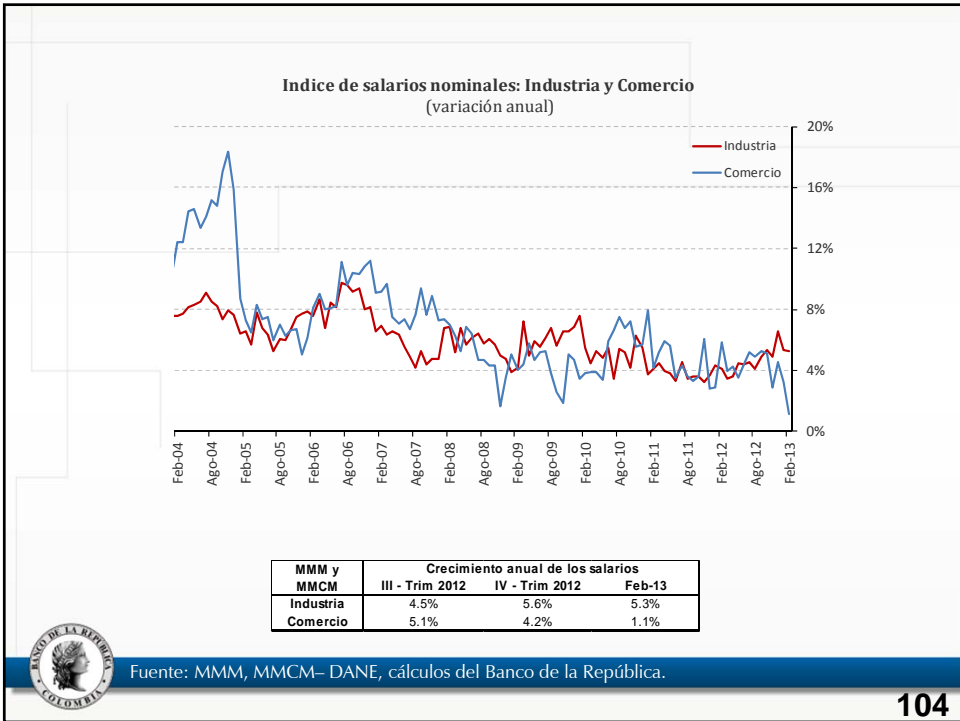
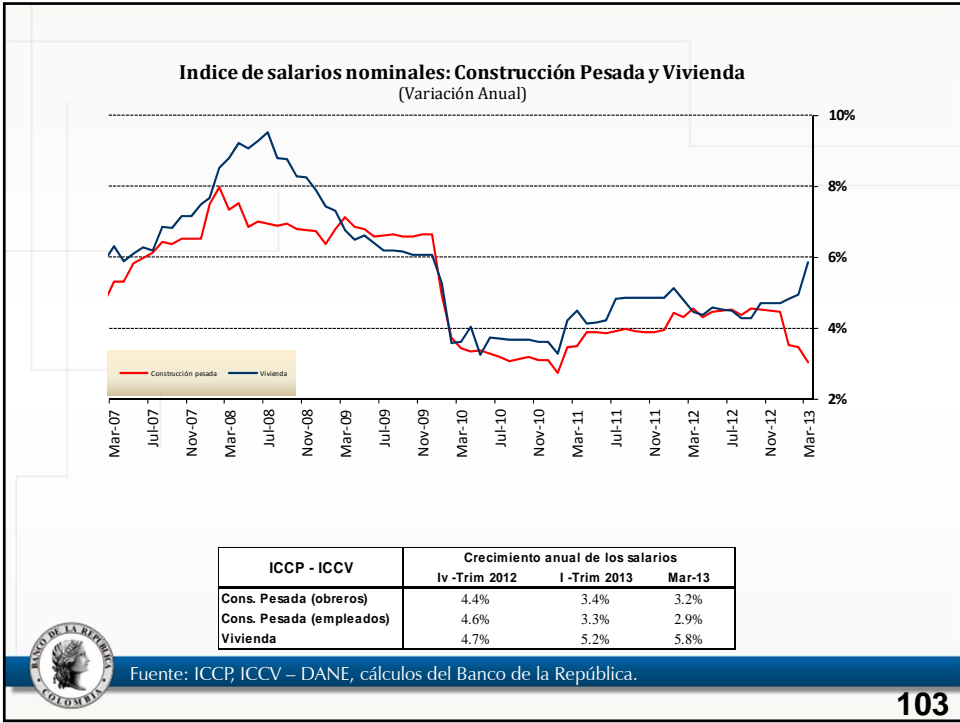
Fuente: GEIH - DANE





Presiones del mercado laboral sobre la inflación

Costos Salariales



III. Variables financieras

Informe sobre Inflación de
Marzo de 2013

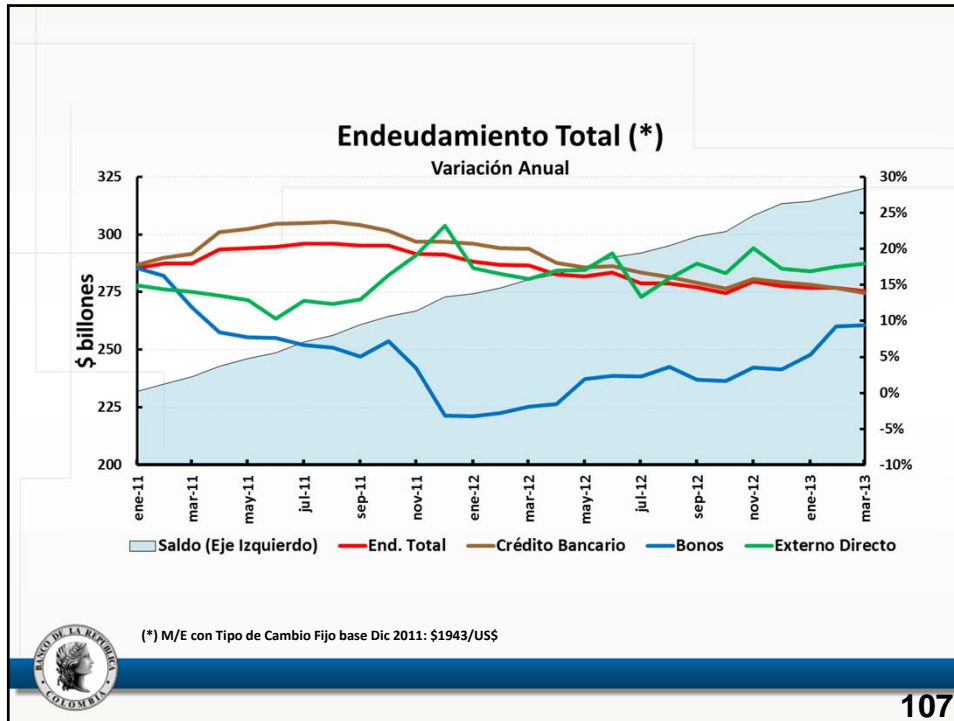


105

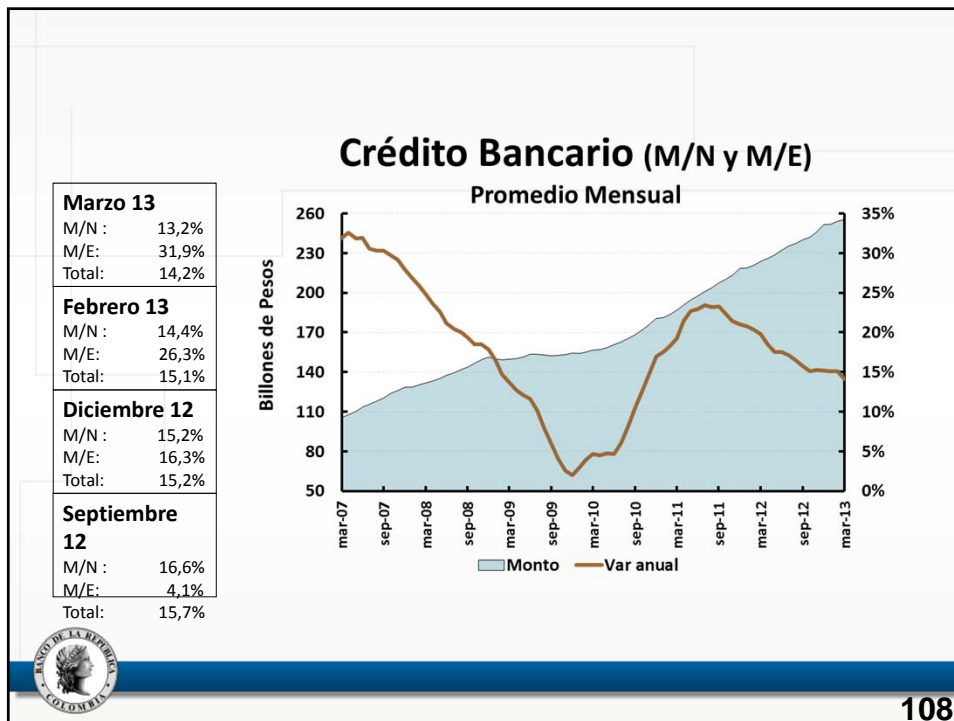
Crédito



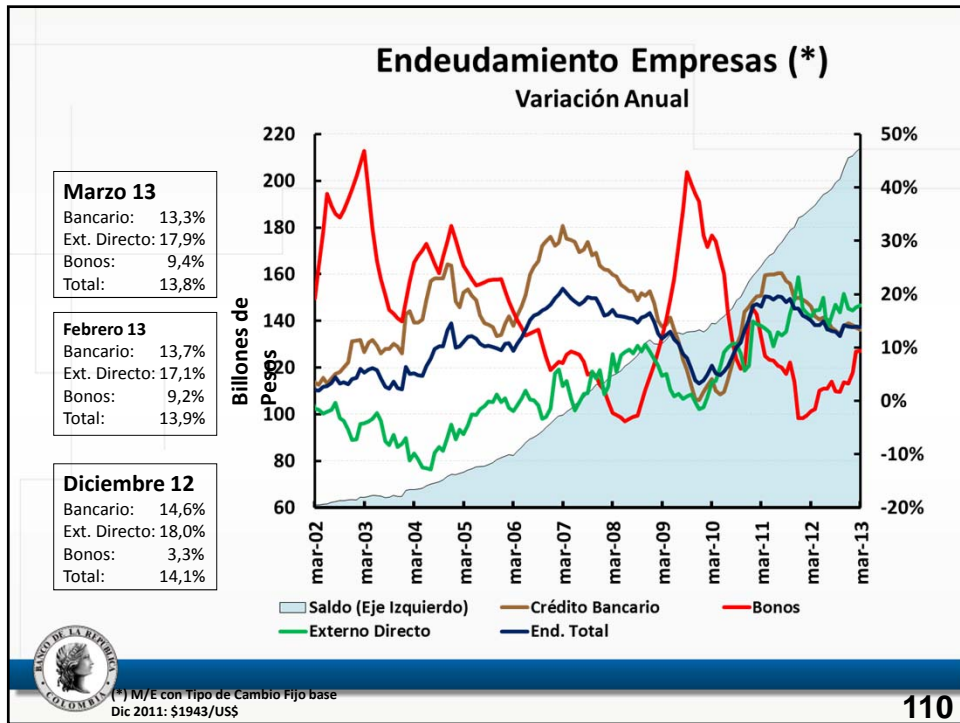
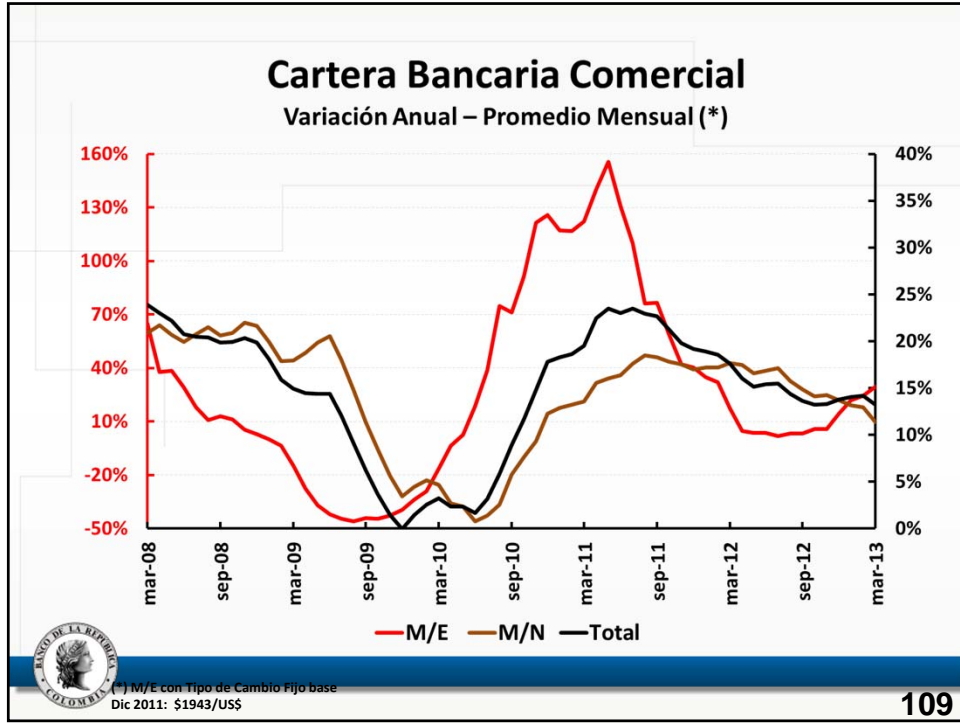
106

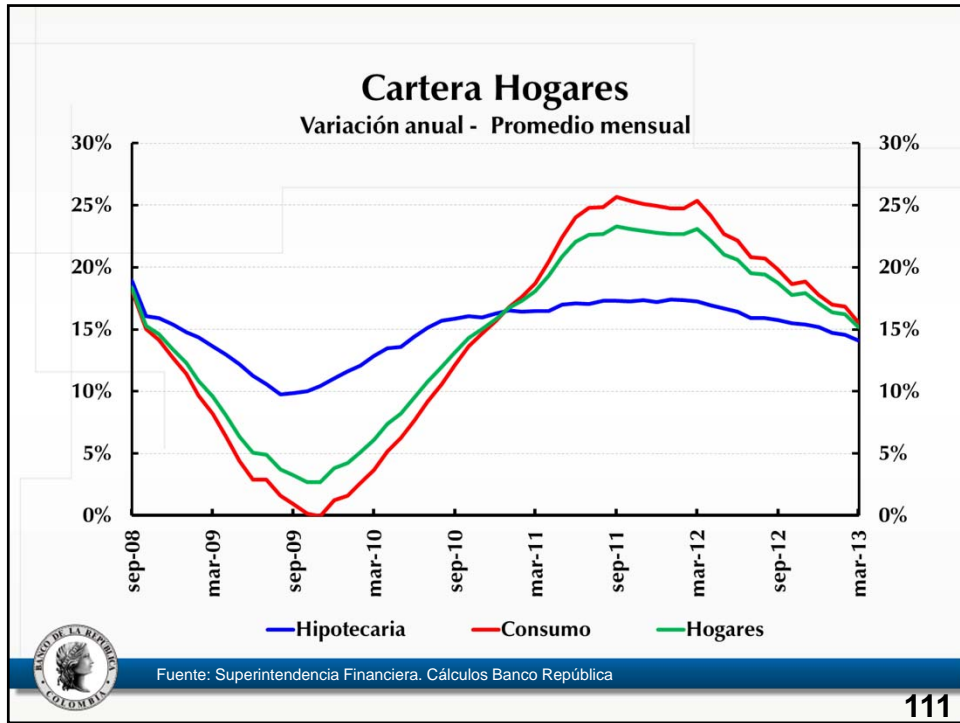


107



108





Tasas de interés

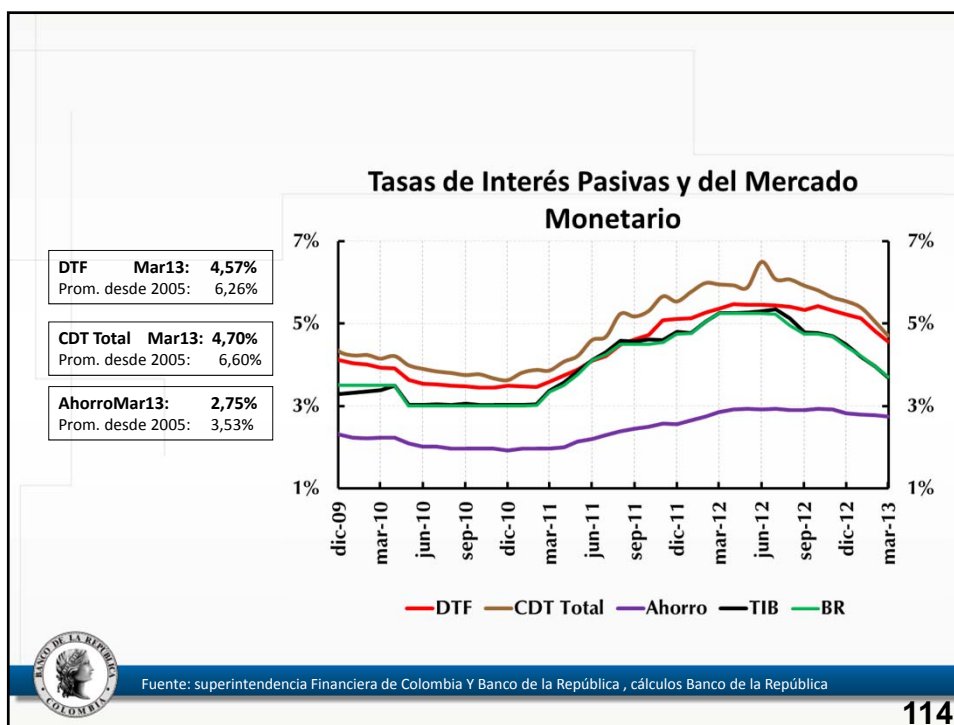
112

TASAS DE INTERÉS MENSUALES
NOMINALES

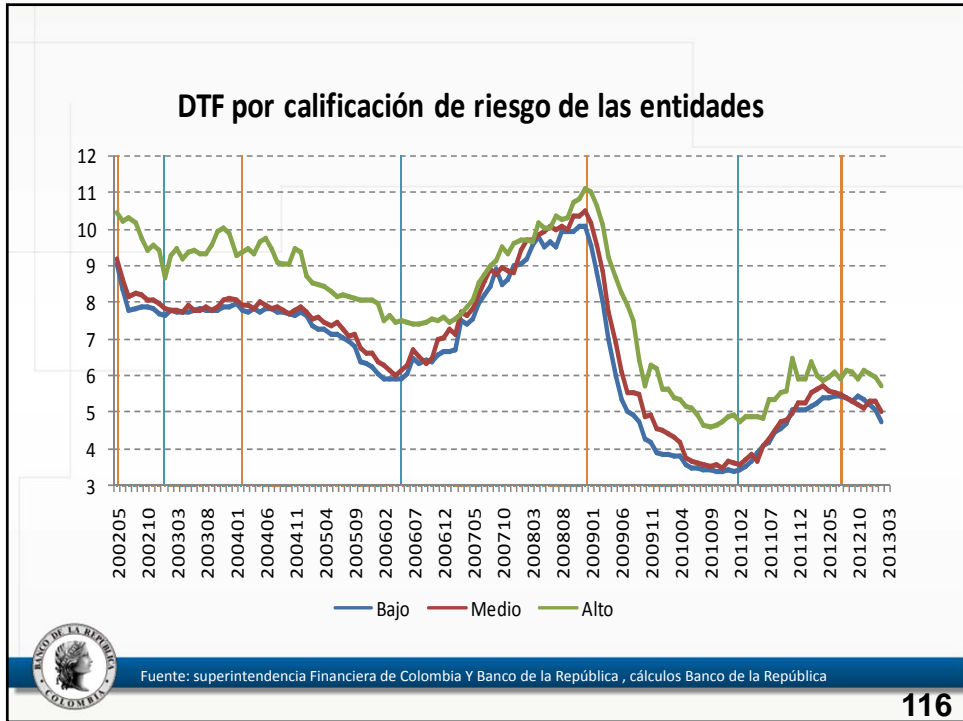
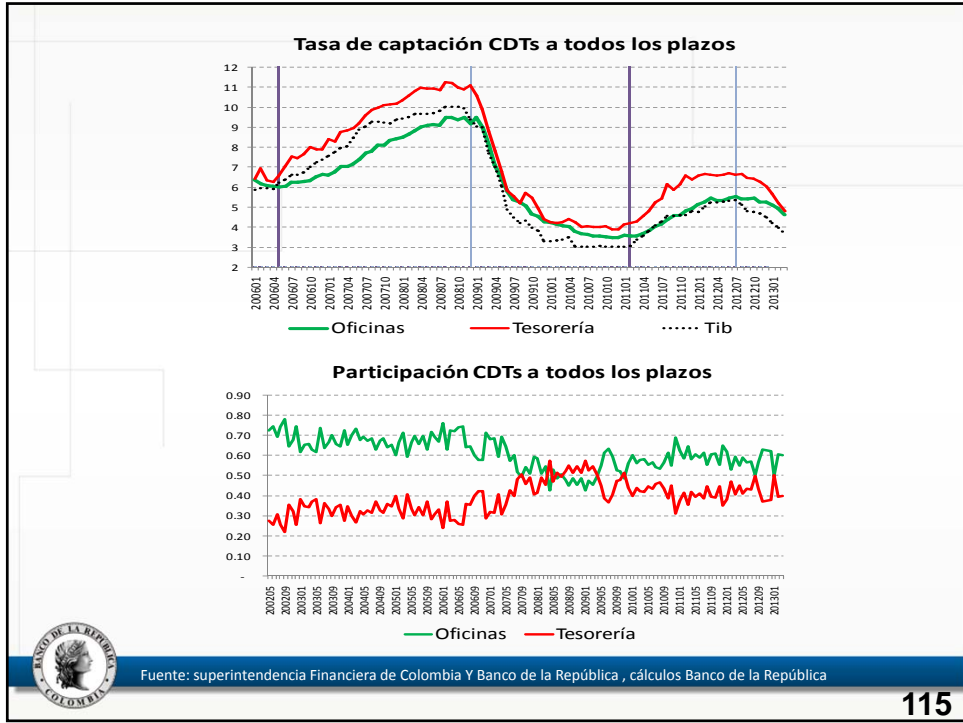
	Prom Mensual. Jul/12	Prom Mensual. Dic/12	Prom Mensual. Feb/13	Prom Mensual. Mar/13	Var pb Feb/13 a Mar/13	Var pb Jul/12 a Mar/13
Tasas de Captación						
Ahorro Ordinario	2,9	2,8	2,8	2,7	-2	-17
CDT	6,1	5,5	5,0	4,7	-34	-137
DTF	5,4	5,2	4,8	4,6	-25	-87
Tasas de Colocación						
Tasa Colocación BR	12,5	11,6	11,7	11,4	-29	-103
Consumo	19,7	18,3	18,4	18,0	-44	-165
Ordinario	12,3	11,7	11,2	11,2	0	-104
Hipotecaria	13,0	12,8	12,5	12,1	-35	-94
Preferencial	9,3	8,6	8,1	7,8	-32	-152
Tarjeta	30,3	30,5	29,8	29,5	-23	-73
Tesorería	8,5	8,3	8,0	7,4	-64	-110
Construcción	11,2	10,6	10,7	10,0	-65	-124
Microcrédito (*)	37,0	35,9	35,3	35,2	-13	-182
TIB	5,35	4,49	3,96	3,69	-27	-166
Subasta de Expansión	5,23	4,44	3,95	3,69	-26	-153
Tasa Usura	31,29	31,34	31,13	31,13	0	-17

(*) No incluye Banco Agrario.

113

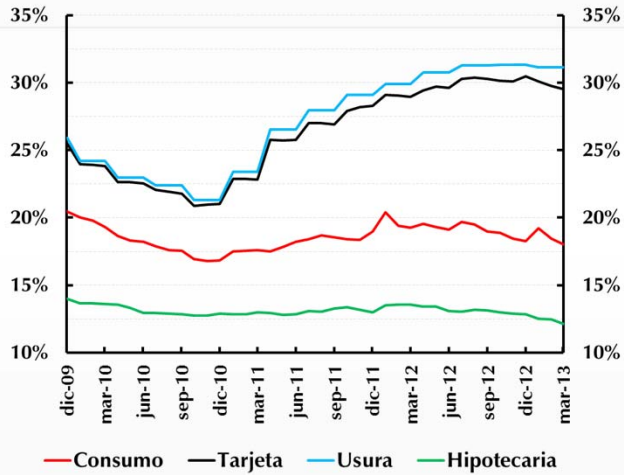


114



Tasas de Interés Hogares Nominales

Consumo Mar13:	18,0%
Prom. desde 2000:	24,3%
Hipotecaria Mar13:	12,1%
Prom. desde 2002:	16,3%
Tarjeta Mar13:	29,5%
Prom. desde 2000:	28,1%
Usura Mar13:	31,1%
Prom. desde 2000:	29,0%

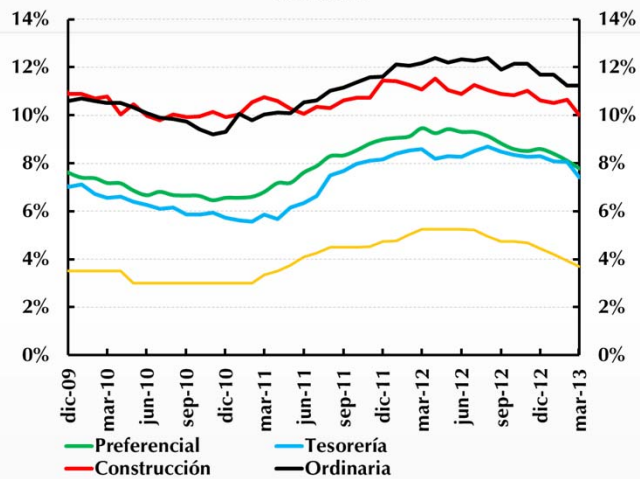


Fuente: superintendencia Financiera de Colombia Y Banco de la República , cálculos Banco de la República

117

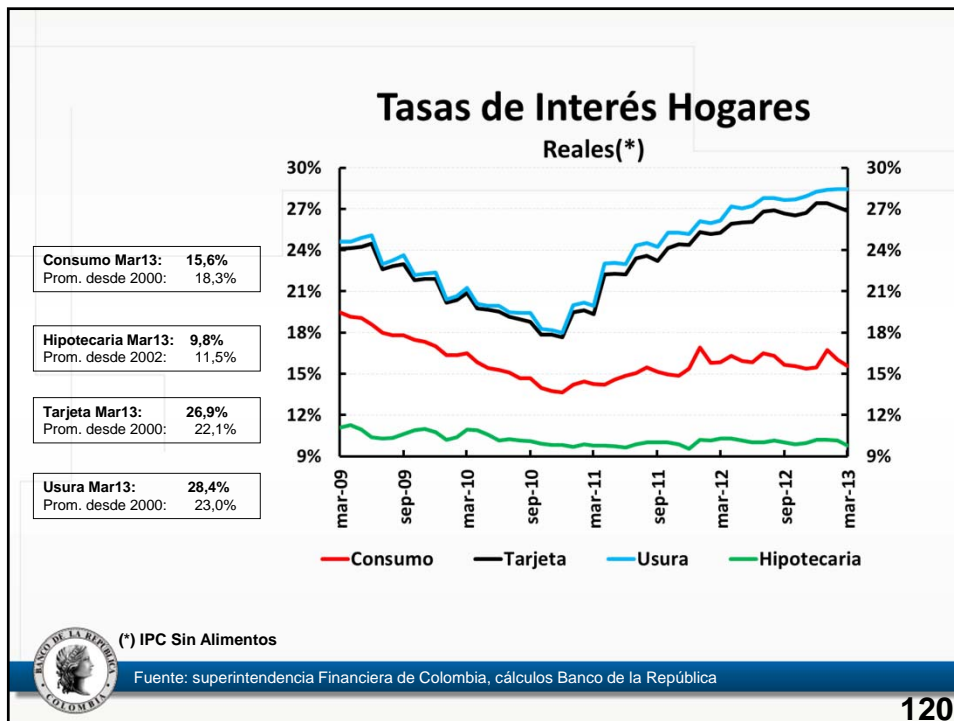
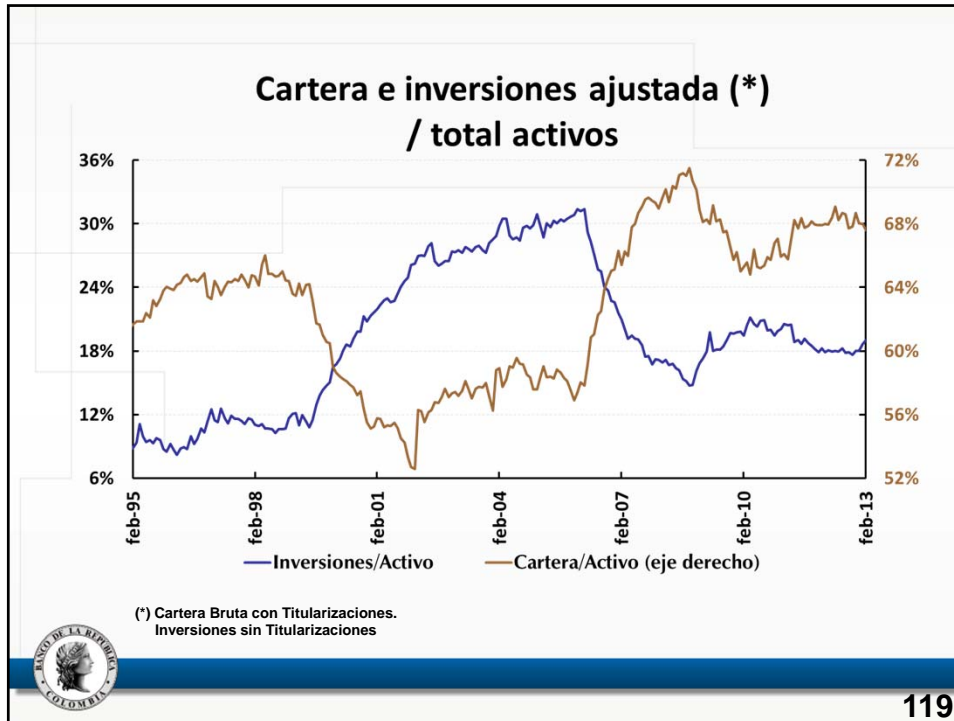
Tasas de Interés Comerciales Nominales

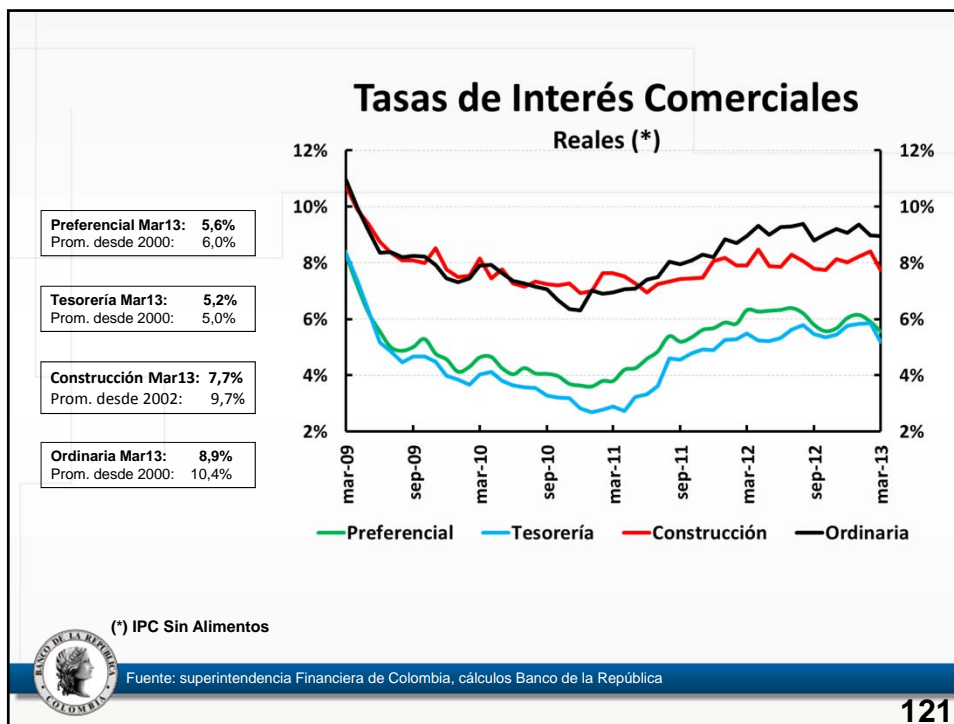
Preferencial Mar 13:	7,8%
Prom. desde 2000:	11,3%
Tesorería Mar 13:	7,4%
Prom. desde 2000:	10,3%
Construcción Mar13:	10,0%
Prom. desde 2002:	14,4%
Ordinaria Mar 13:	11,2%
Prom. desde 2000:	15,9%



Fuente: superintendencia Financiera de Colombia Y Banco de la República , cálculos Banco de la República

118





TASAS DE INTERÉS MENSUALES

REALES

	Prom Mensual. Jul/12	Prom Mensual. Dic/12	Prom Mensual. Ene/13	Prom Mensual. Feb/13	Var pb Ene/13 a Feb/13	Var pb Jul/12 a Feb/13
Tasas de Captación						
Ahorro Ordinario	0,2	0,4	0,7	0,7	1	49
CDT	3,3	3,1	3,2	2,9	-30	-35
DTF	2,6	2,8	2,9	2,7	-26	5
Tasas de Colocación						
Tasa Colocación BR	9,5	9,0	9,8	9,4	-30	-2
Consumo	16,5	15,5	16,7	16,0	-70	-44
Ordinario	9,3	9,1	9,4	9,0	-40	-32
Hipotecaria	8,3	8,0	8,2	8,4	18	11
Preferencial	6,4	6,0	6,2	5,9	-24	-49
Tarjeta	26,8	27,4	27,4	27,1	-27	33
Tesorería	5,6	5,8	5,8	5,8	1	23
Construcción	8,3	8,0	8,2	8,4	18	11
Microcrédito (*)	33,3	32,7	33,5	32,5	-93	-79
TIB	2,55	2,04	2,04	1,85	-19	-70
Subasta de Expansión	2,42	1,99	2,05	1,83	-22	-59
Tasa Usura	27,79	28,25	28,41	28,45	5	66

(*) No incluye Banco Agrario.

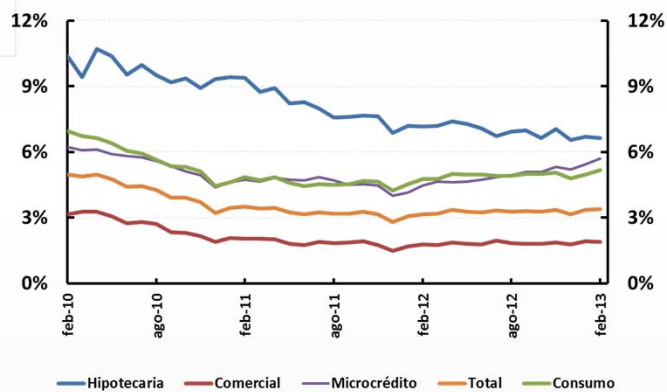
122

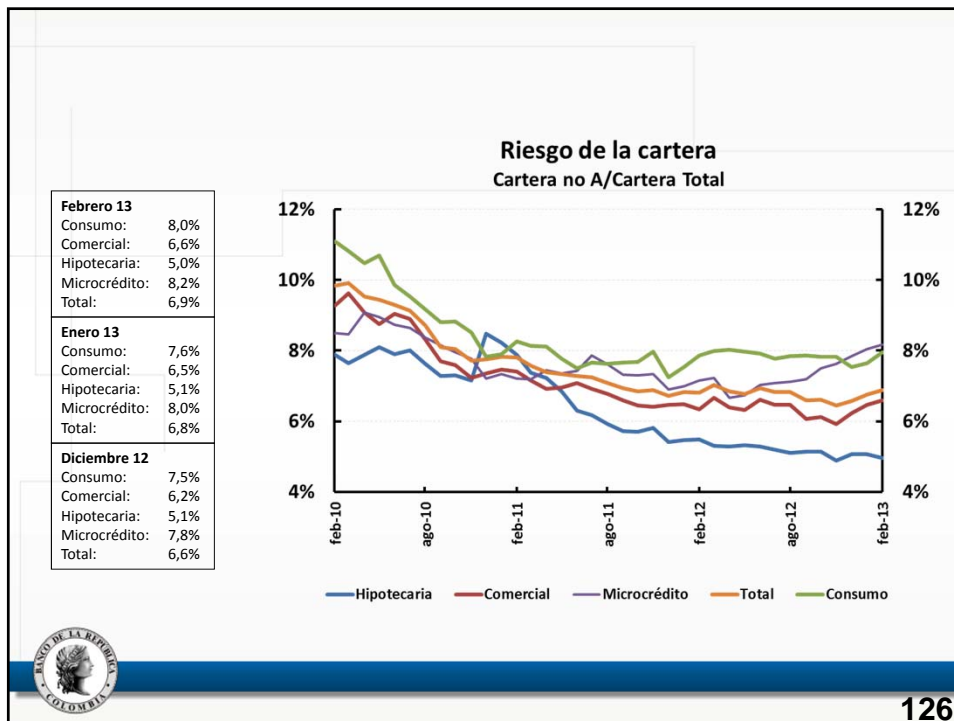
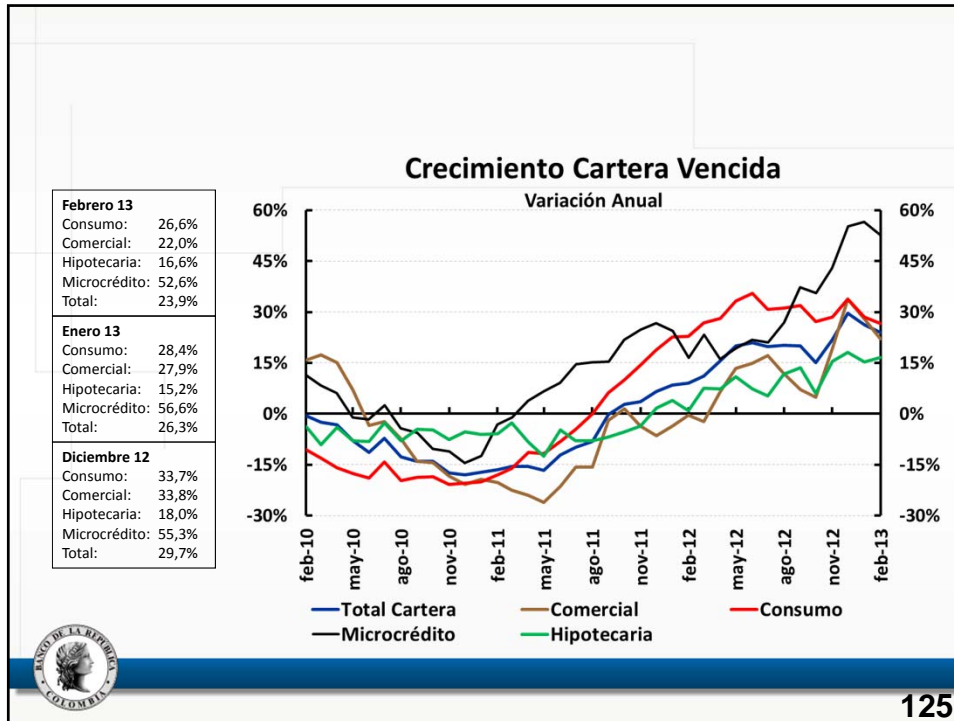
Indicadores de riesgo

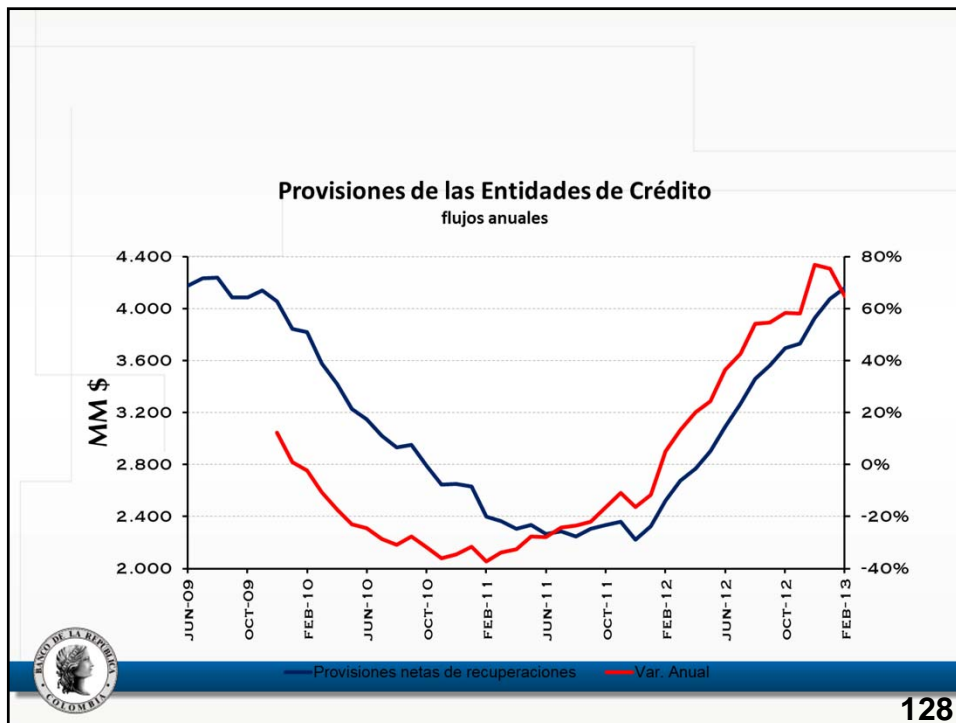
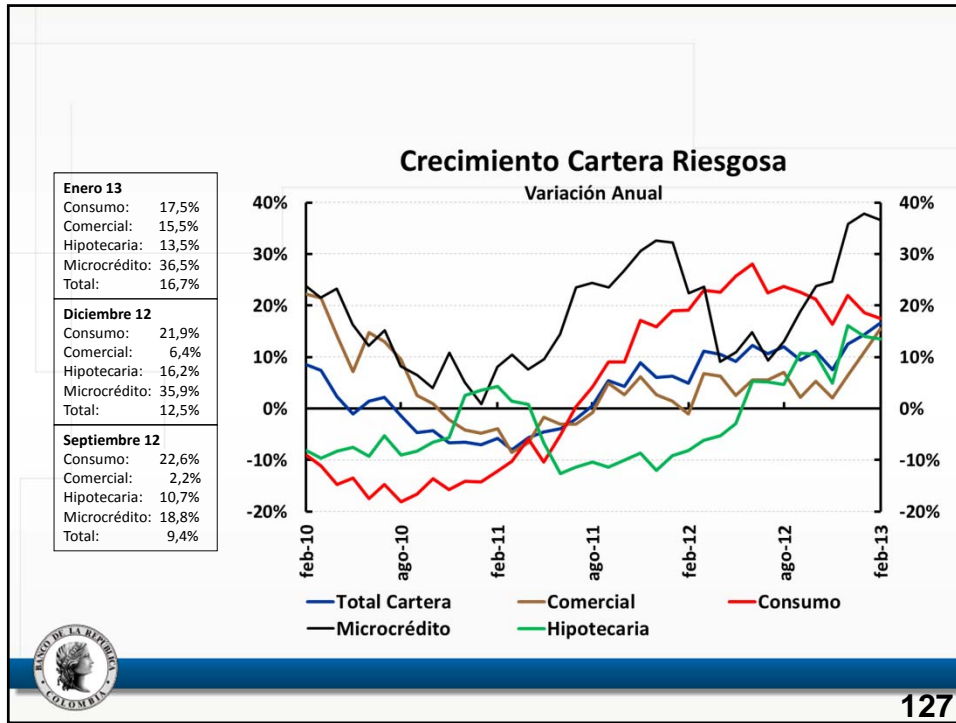


Cartera Vencida/Cartera total

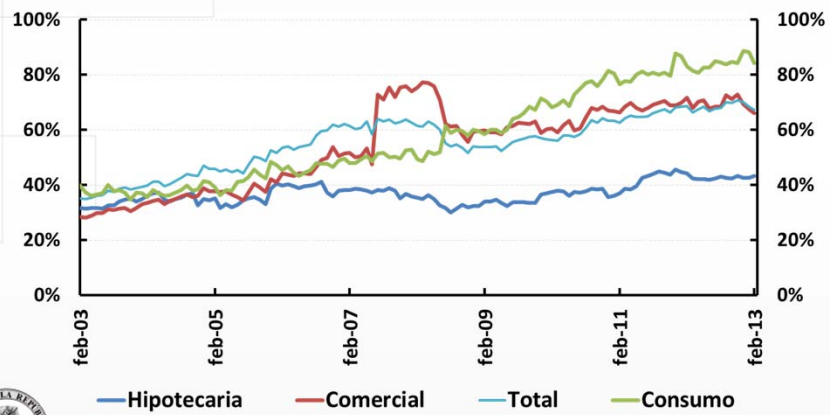
Febrero 13	
Consumo:	5,2%
Comercial:	1,9%
Hipotecaria:	6,6%
Microcrédito:	5,7%
Total:	3,4%
Enero 13	
Consumo:	5,0%
Comercial:	1,9%
Hipotecaria:	6,7%
Microcrédito:	5,4%
Total:	3,3%
Diciembre 12	
Consumo:	4,8%
Comercial:	1,8%
Hipotecaria:	6,5%
Microcrédito:	5,2%
Total:	3,2%







Provisiones/Cartera riesgosa



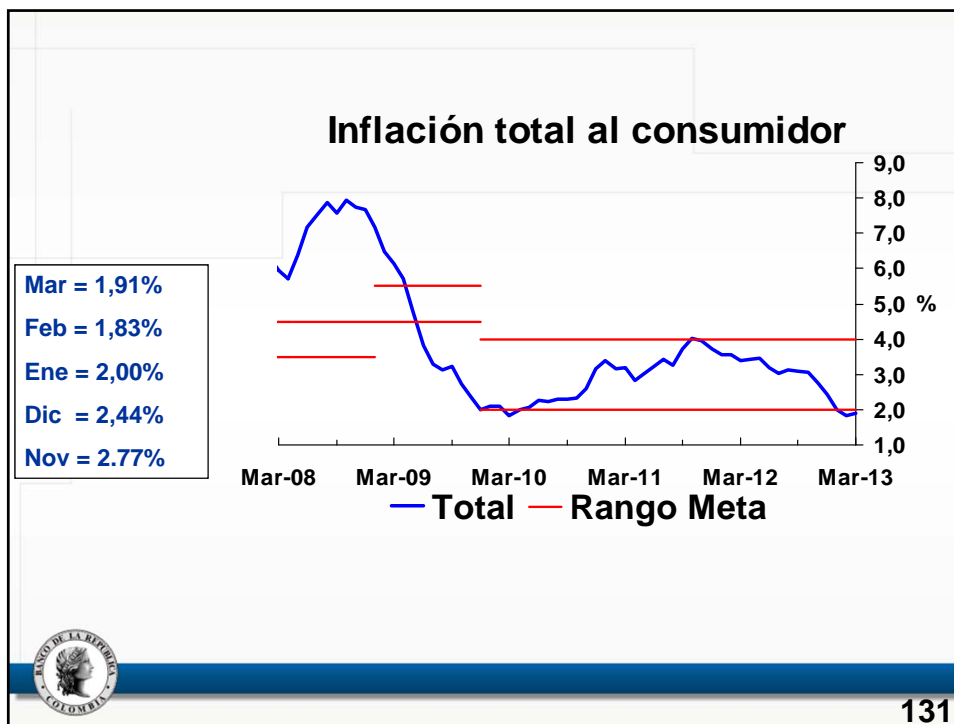
129

IV. Inflación

Informe sobre Inflación de
Marzo de 2013



130




¿ Qué explica el leve aumento de la inflación anual de marzo?

- Los transables y los alimentos perecederos

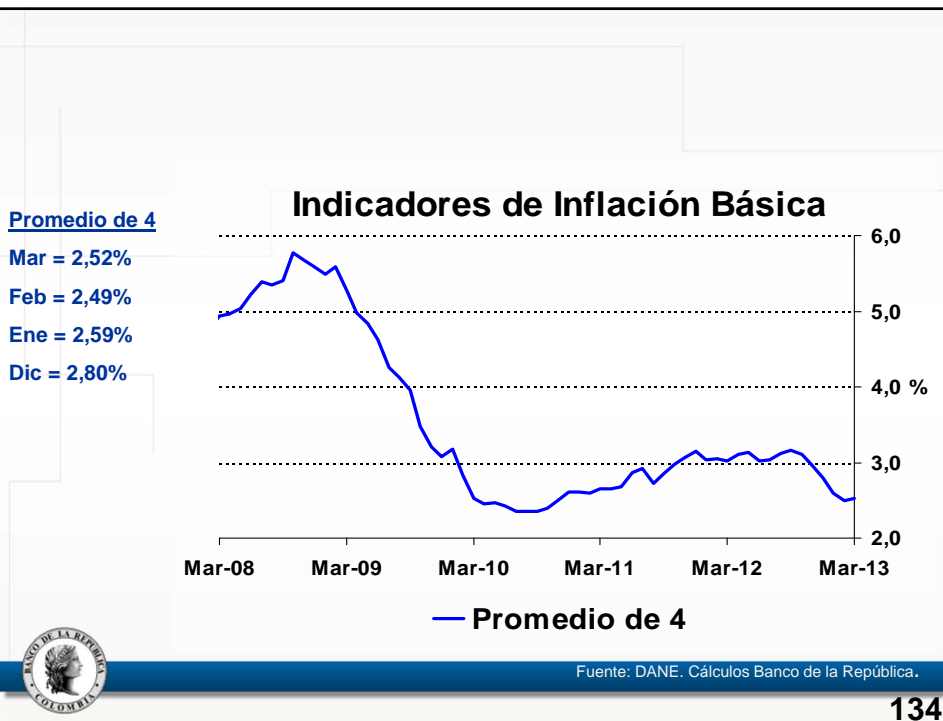
Comportamiento de la inflación a marzo de 2013

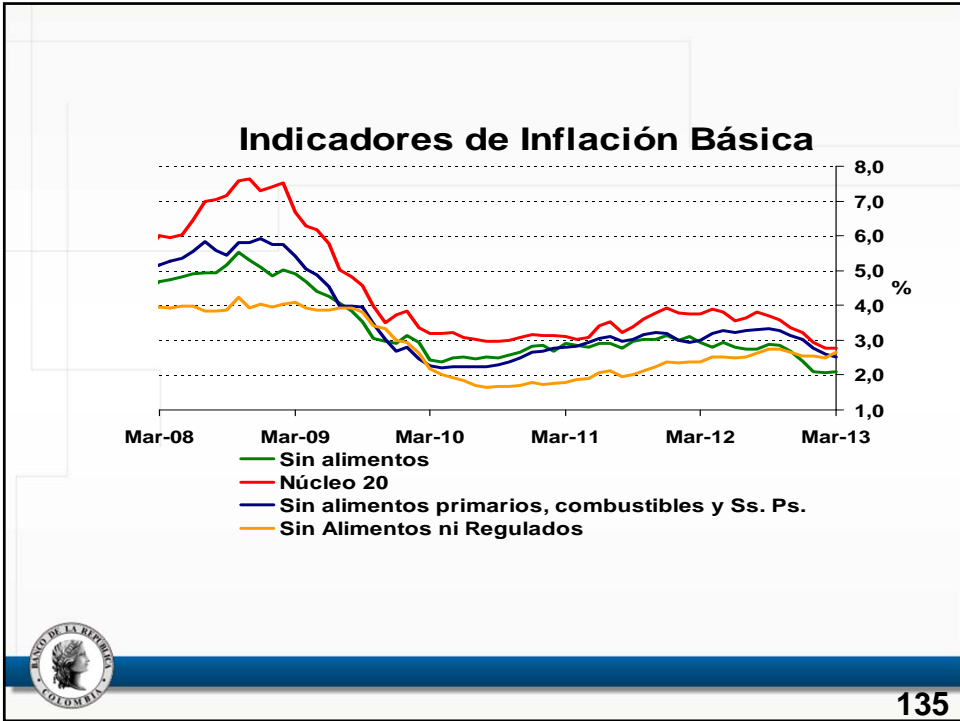
Descripción	Inflación mensual (en porcentaje)										en porcentaje	
	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	en la aceleración del mes	en la desaceleración año corrido
Total	3,73	3,40	3,20	3,08	3,06	2,77	2,43	1,99	1,83	1,91	100,00	100,00
Sin alimentos	3,13	2,95	2,80	2,87	2,86	2,68	2,40	2,11	2,08	2,11	25,44	40,68
Transables	0,80	0,68	1,01	1,09	1,06	0,94	0,77	0,73	0,71	1,13	119,19	-16,04
No transables	3,64	3,71	3,62	4,02	4,03	3,97	3,92	3,94	3,84	3,85	5,92	3,63
Regulados	5,81	4,94	3,92	3,31	3,28	2,79	1,91	0,67	0,71	0,19	-99,67	53,09
Alimentos	5,27	4,56	4,22	3,63	3,56	3,01	2,52	1,69	1,19	1,41	74,56	59,32
Perecederos	7,73	5,18	-2,04	-2,35	-0,63	-1,95	-3,90	-5,00	-5,58	-1,86	178,31	-15,26
Procesados	4,50	3,69	5,12	4,33	3,69	3,12	2,83	2,19	1,60	1,25	-65,04	47,71
Comidas fuera del hogar	5,59	5,87	5,52	5,21	5,33	5,11	4,90	3,88	3,60	3,21	-38,72	26,88
Indicadores de inflación básica												
Sin Alimentos	3,13	2,95	2,80	2,87	2,86	2,68	2,40	2,11	2,08	2,11		
Núcleo 20	3,92	3,76	3,56	3,71	3,58	3,35	3,23	2,95	2,78	2,78		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs	3,18	2,99	3,23	3,33	3,28	3,15	3,02	2,76	2,60	2,51		
Inflación sin alimentos ni regulados	2,38	2,38	2,48	2,74	2,73	2,65	2,55	2,54	2,48	2,67		
Promedio primeros 4 indicadores	3,15	3,02	3,02	3,16	3,11	2,96	2,80	2,59	2,49	2,52		

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.
 (*) La inflación anual de diciembre de 2012 fue 2,44 y la de enero de 2013 fue 2,0%. La registrada aquí para estos meses es inferior en un punto base porque no disponemos de todos los dígitos que maneja el DANE.


132

Inflación básica

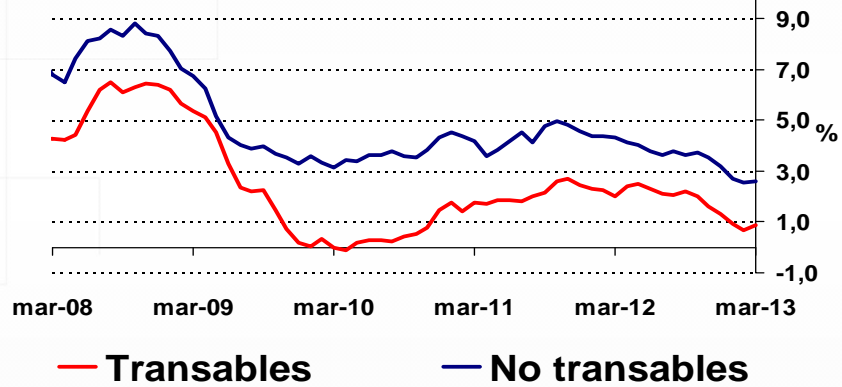




Transables y No Transables

136

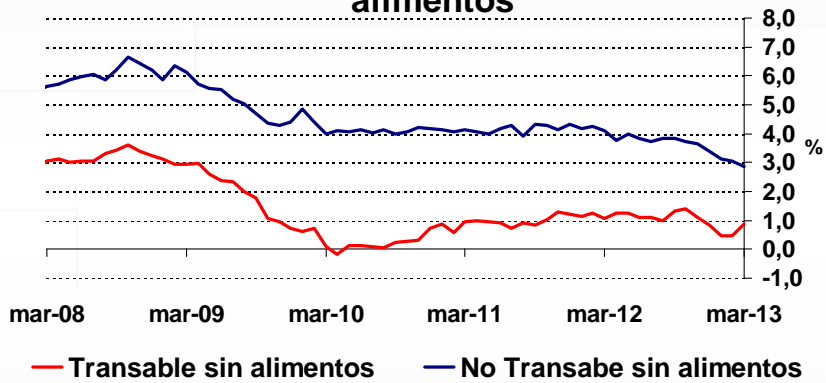
Inflación anual de Transables y No Transables



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

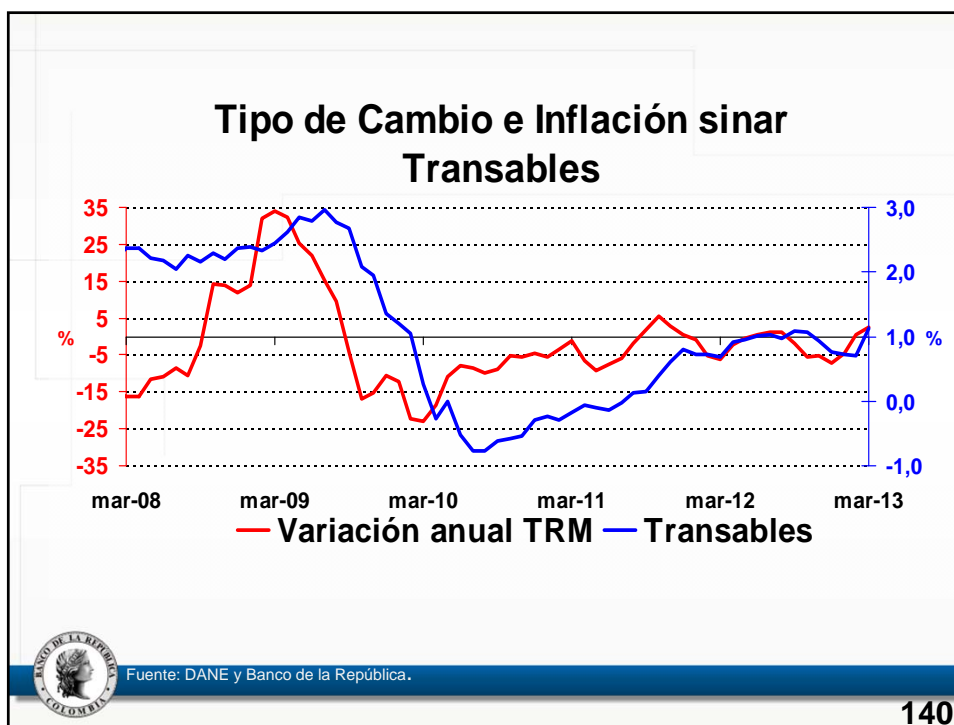
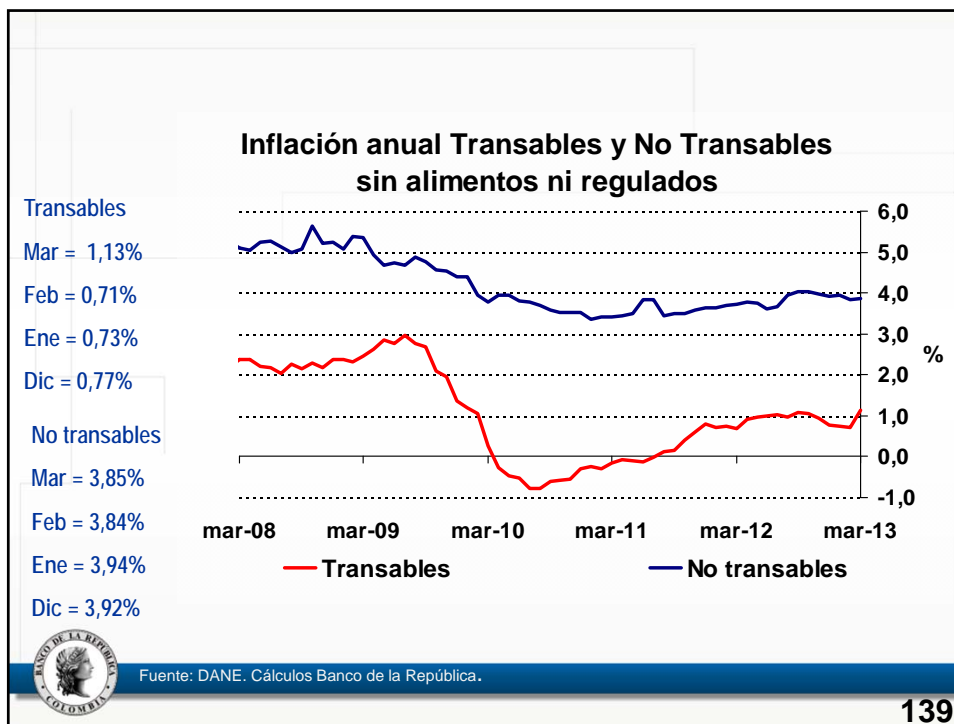
137

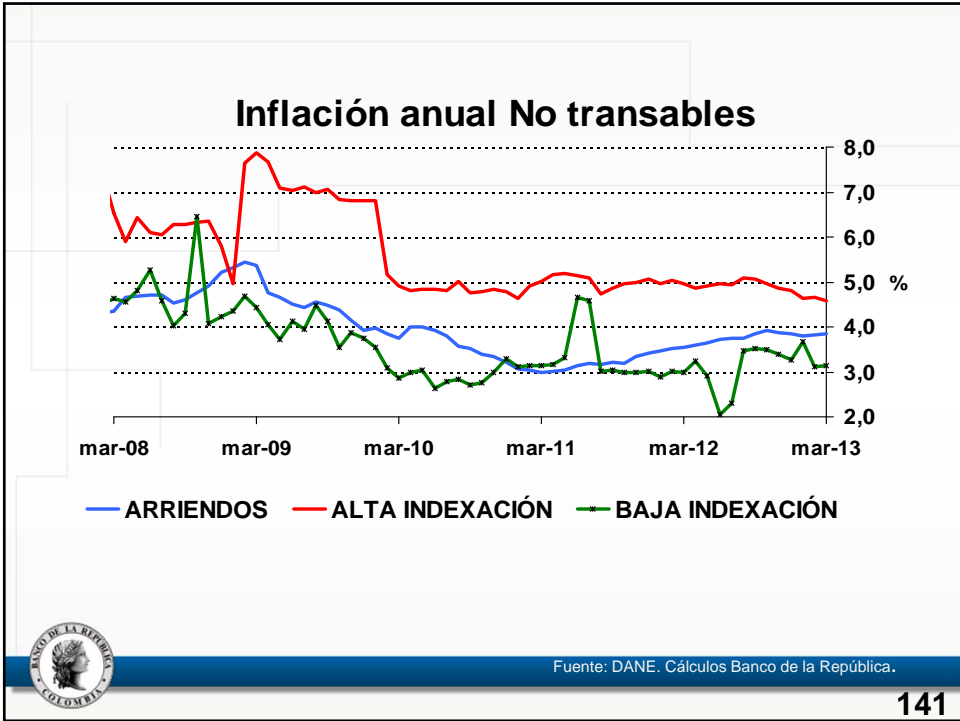
Inflación Transable y No Transable sin alimentos

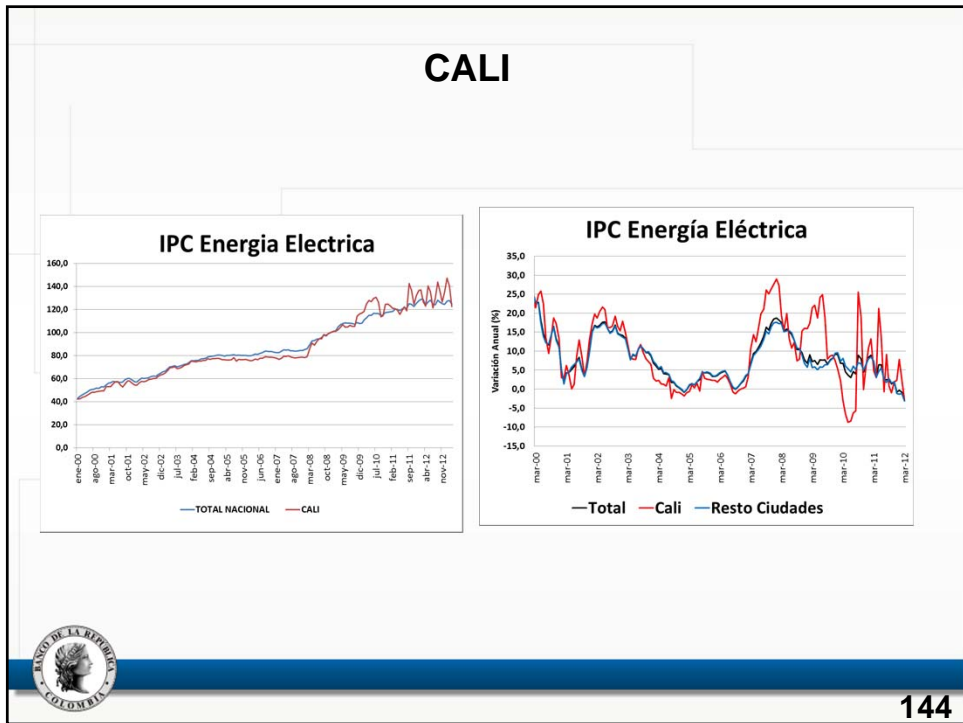
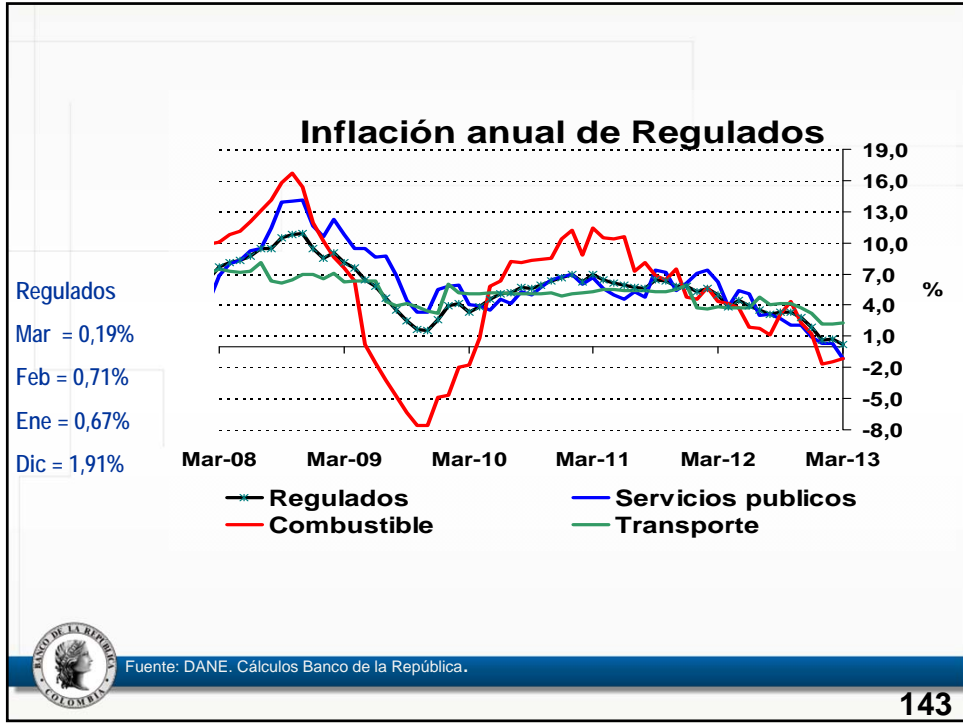


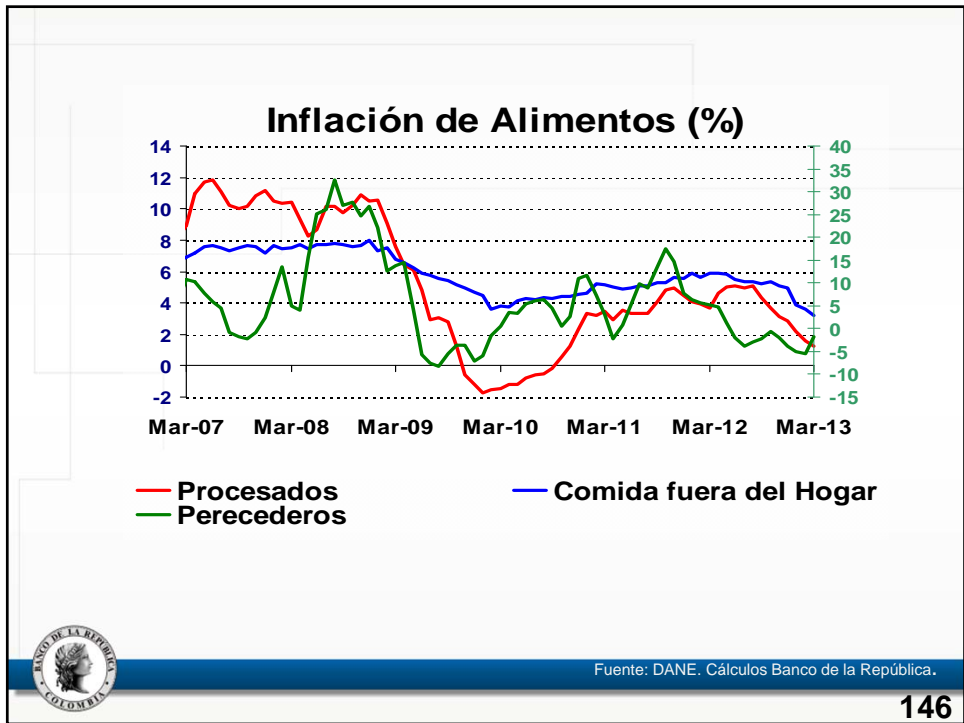
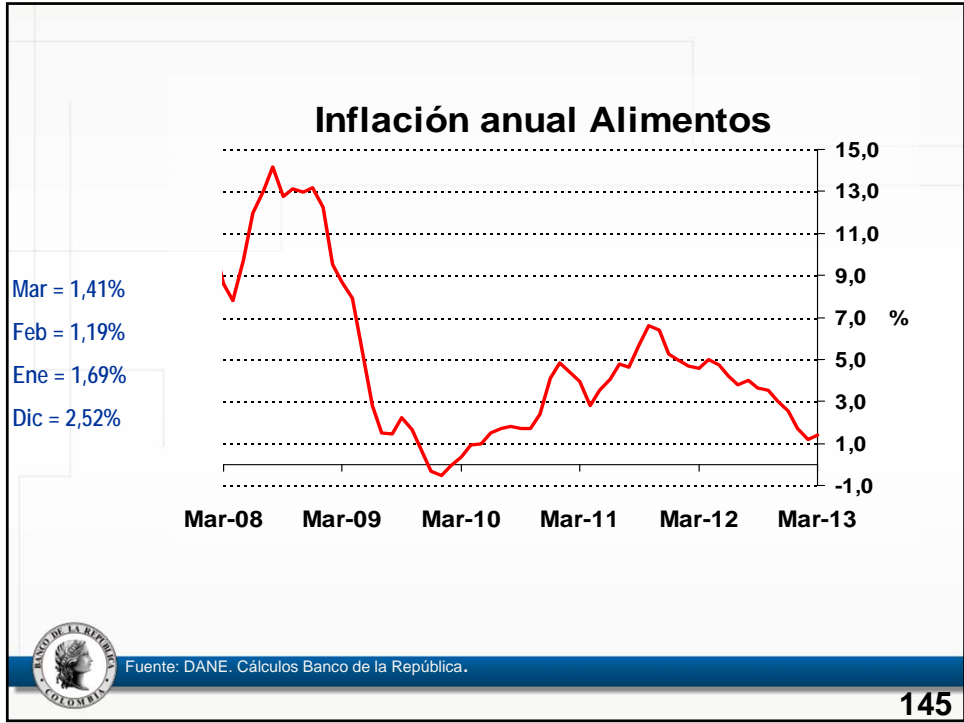
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

138

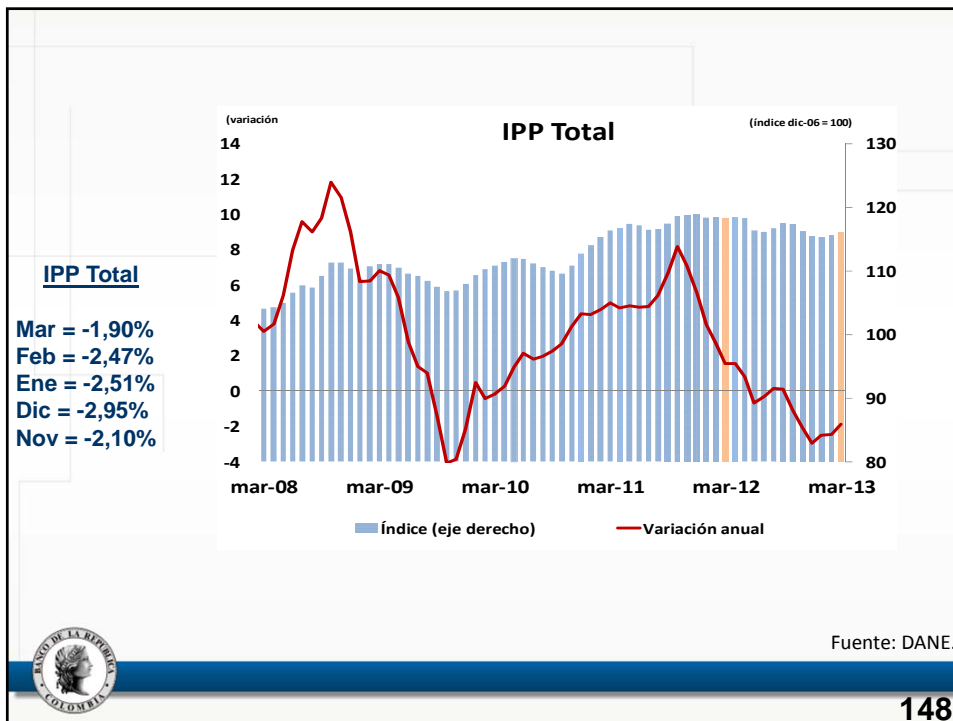


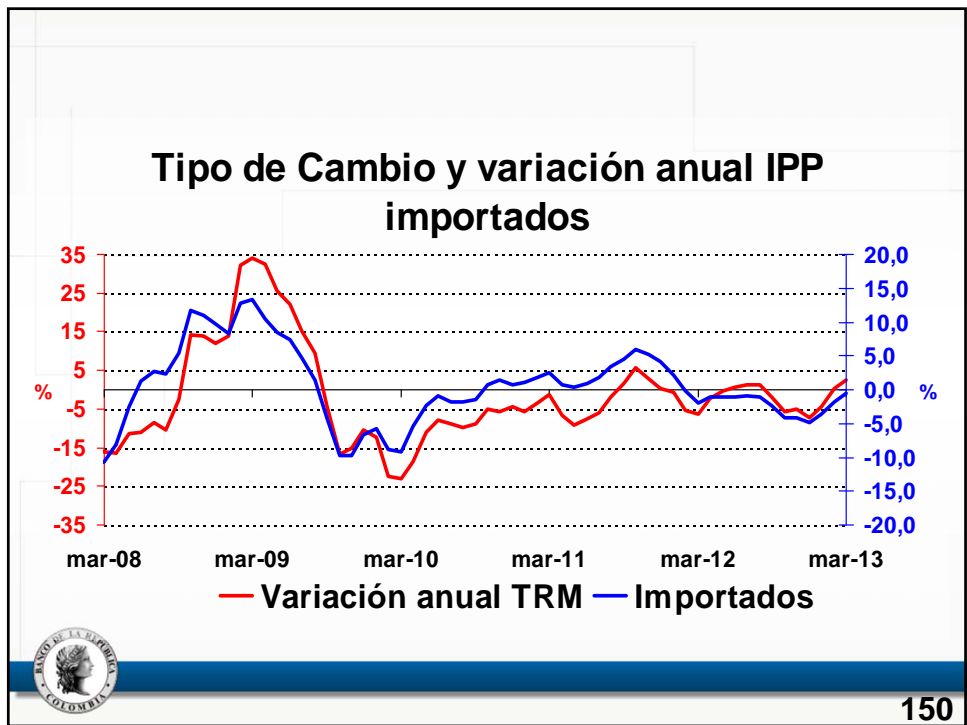
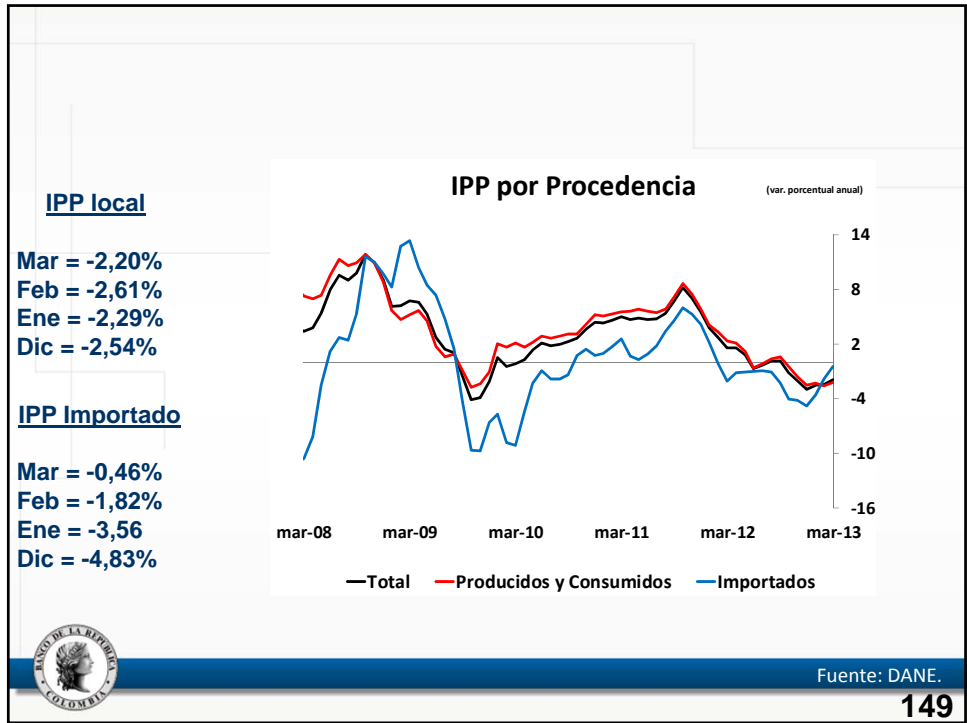


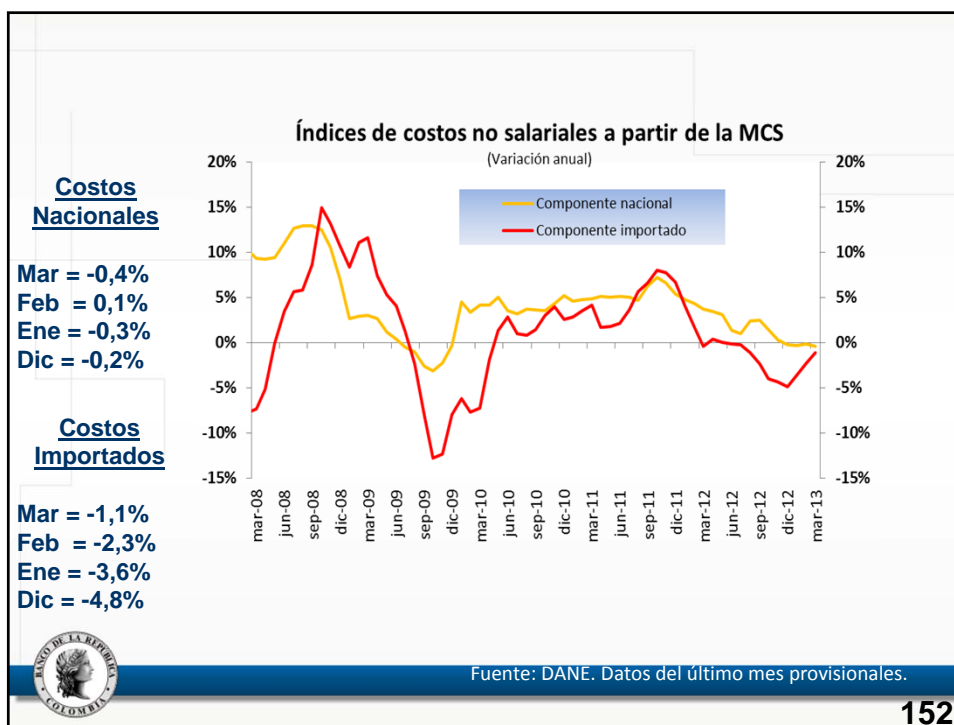
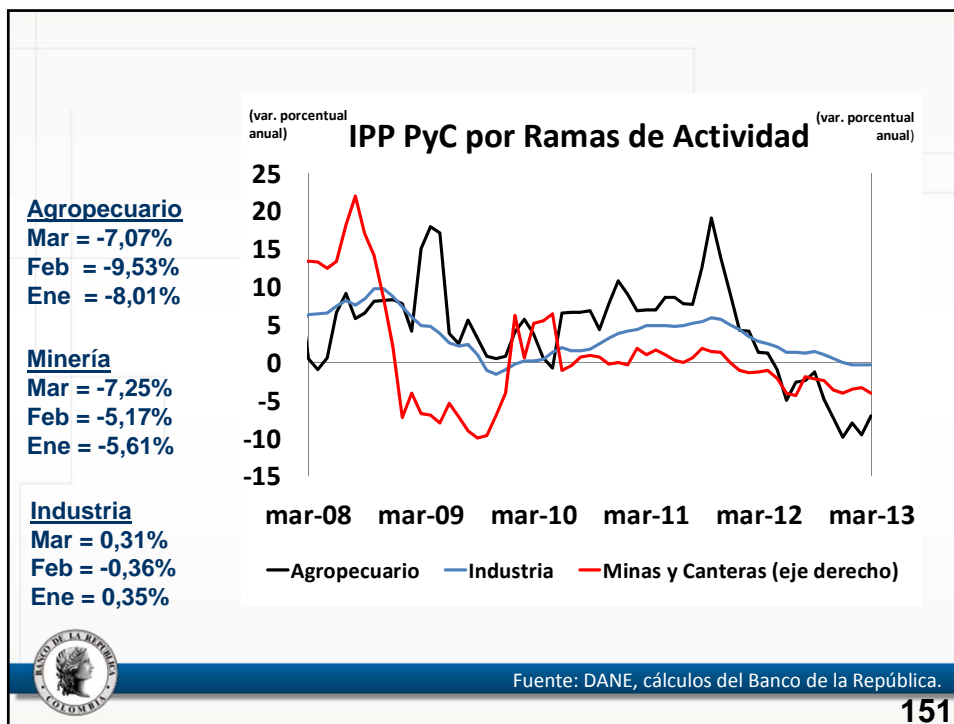


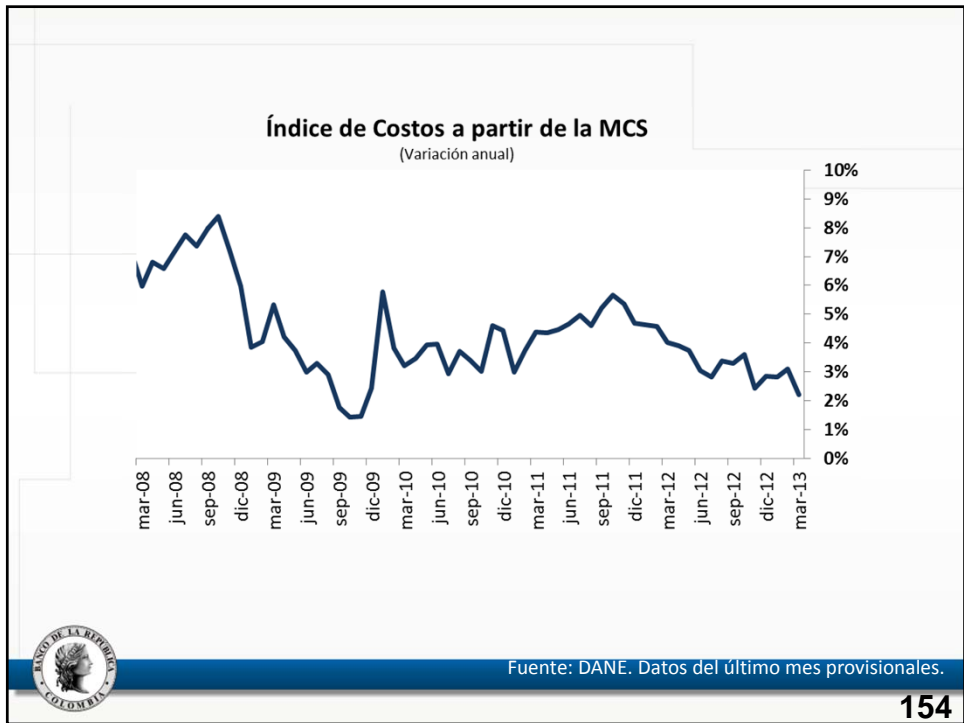
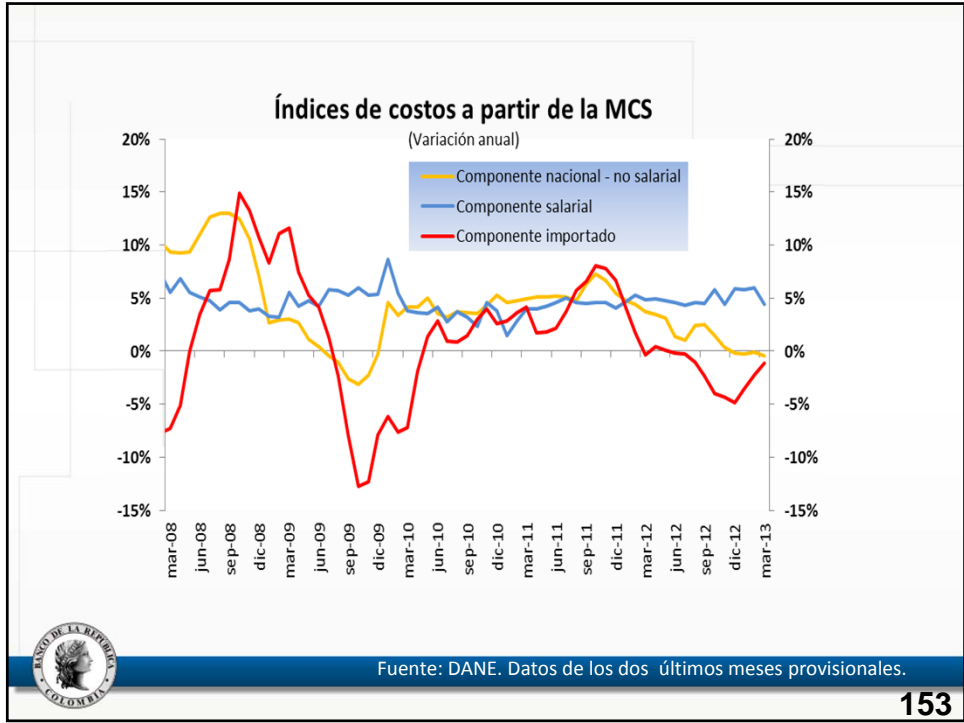


3. IPP y Costos No Salariales







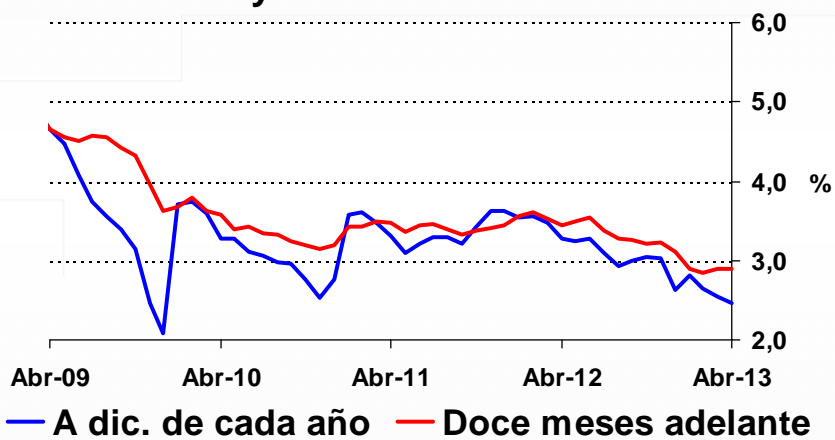


4. Expectativas de Inflación



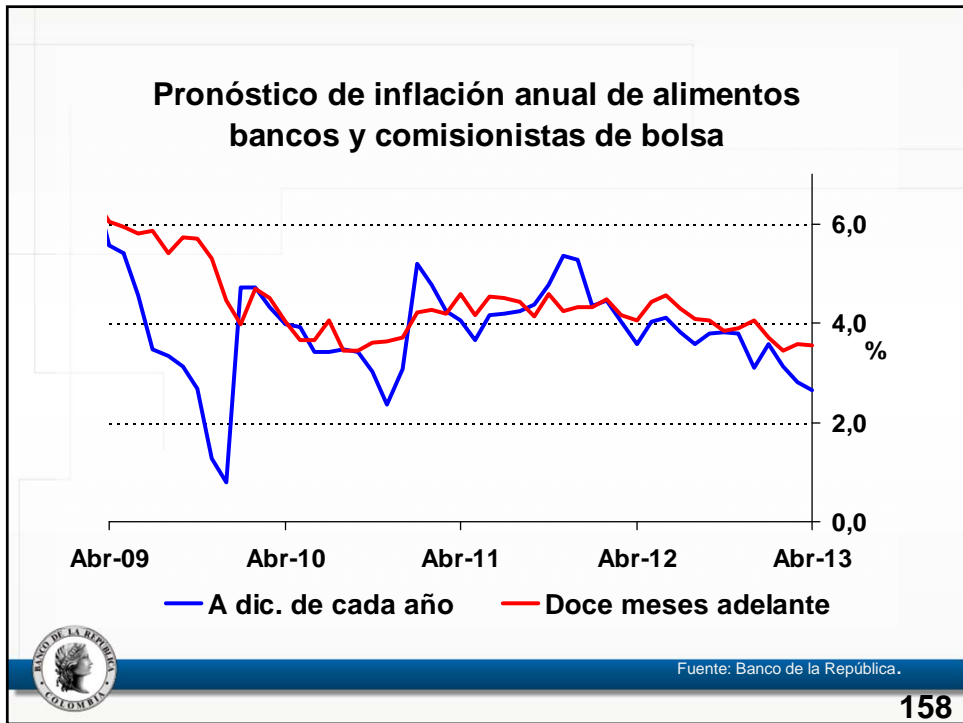
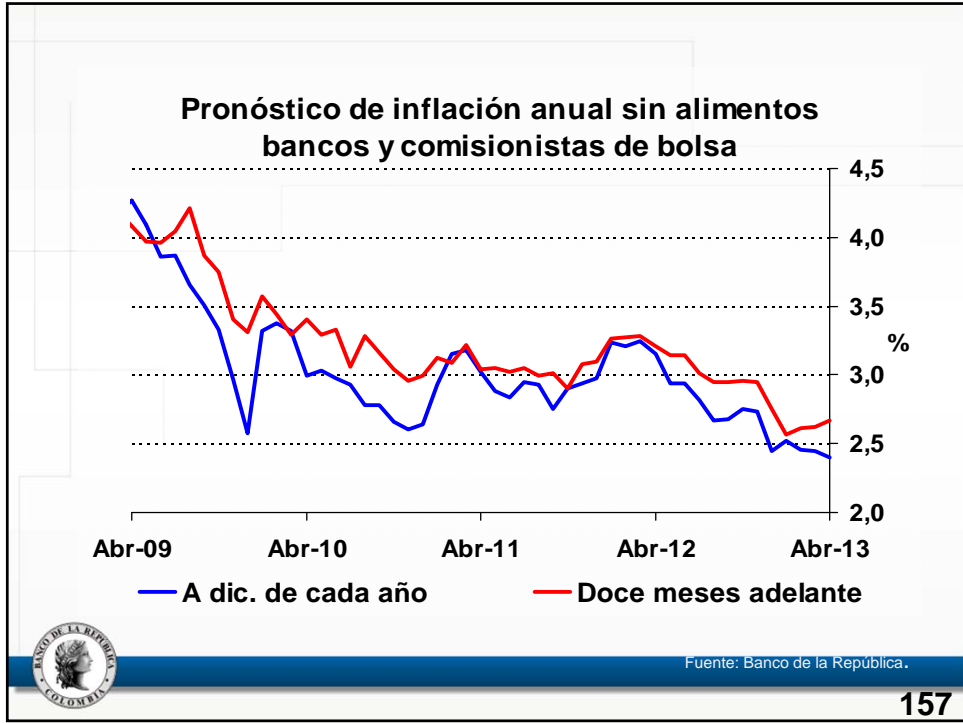
155

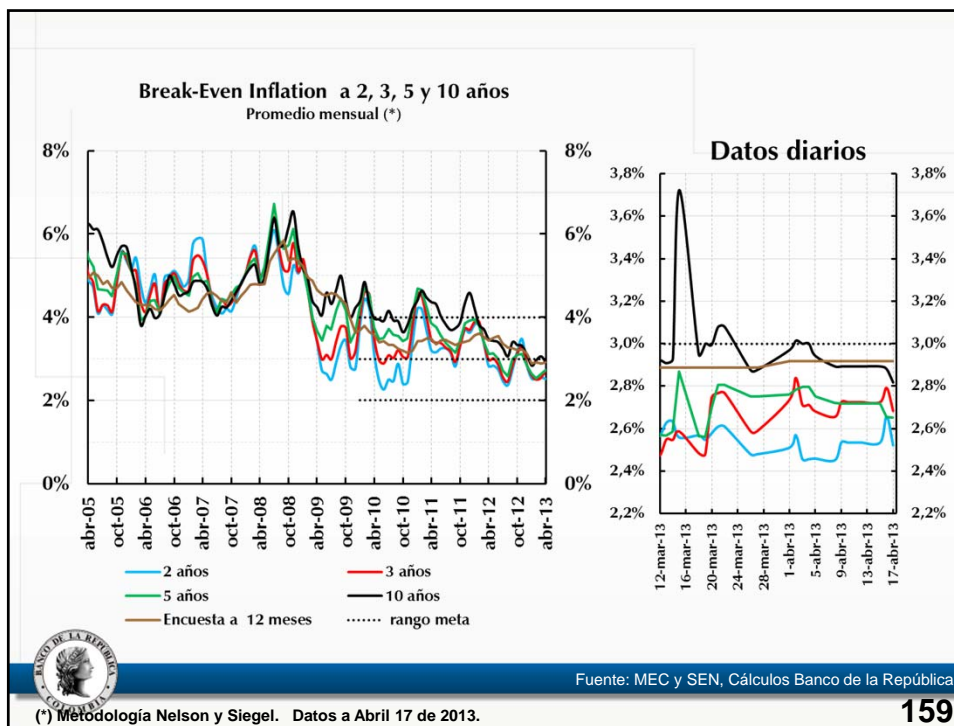
Pronóstico de inflación anual bancos y comisionistas de bolsa



Fuente: Banco de la República.

156

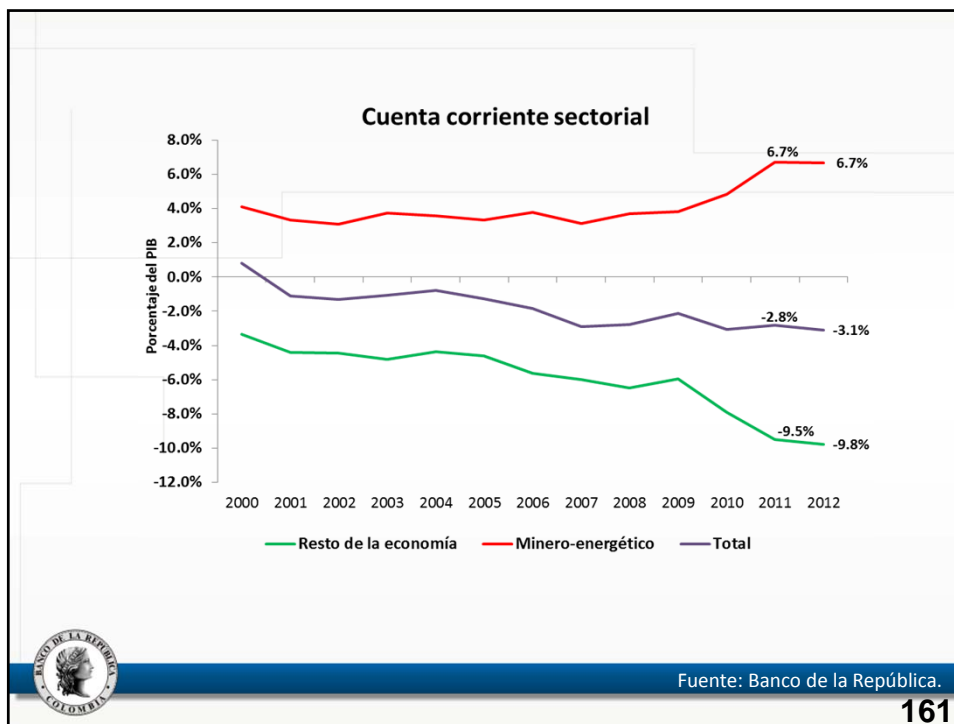




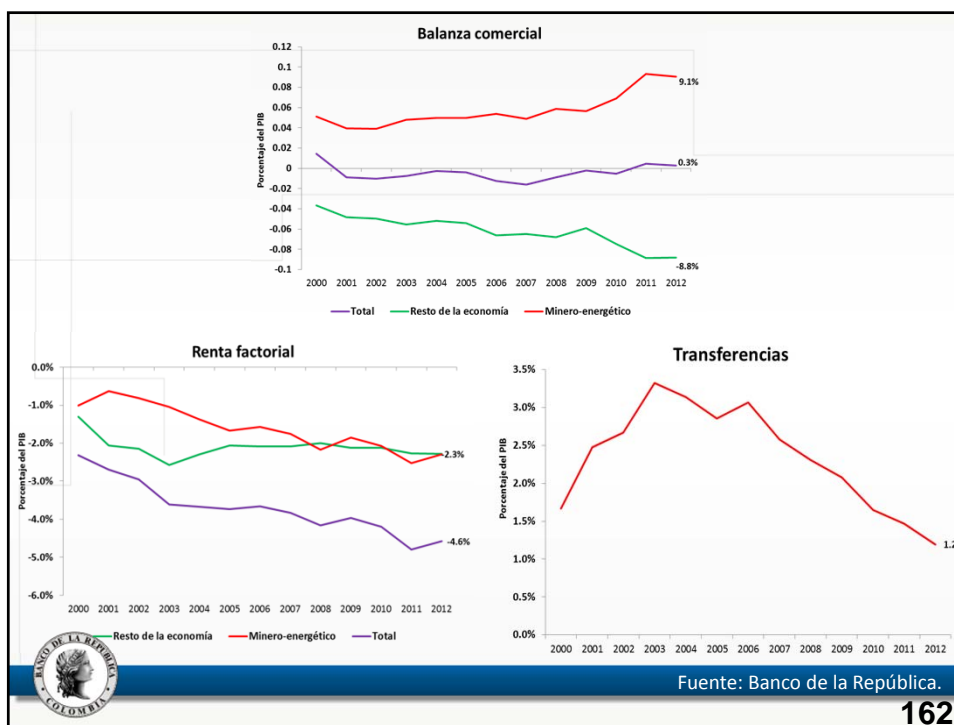
V. Seguimiento a los riesgos macroeconómicos de largo plazo

Informe de Inflación Marzo de 2013

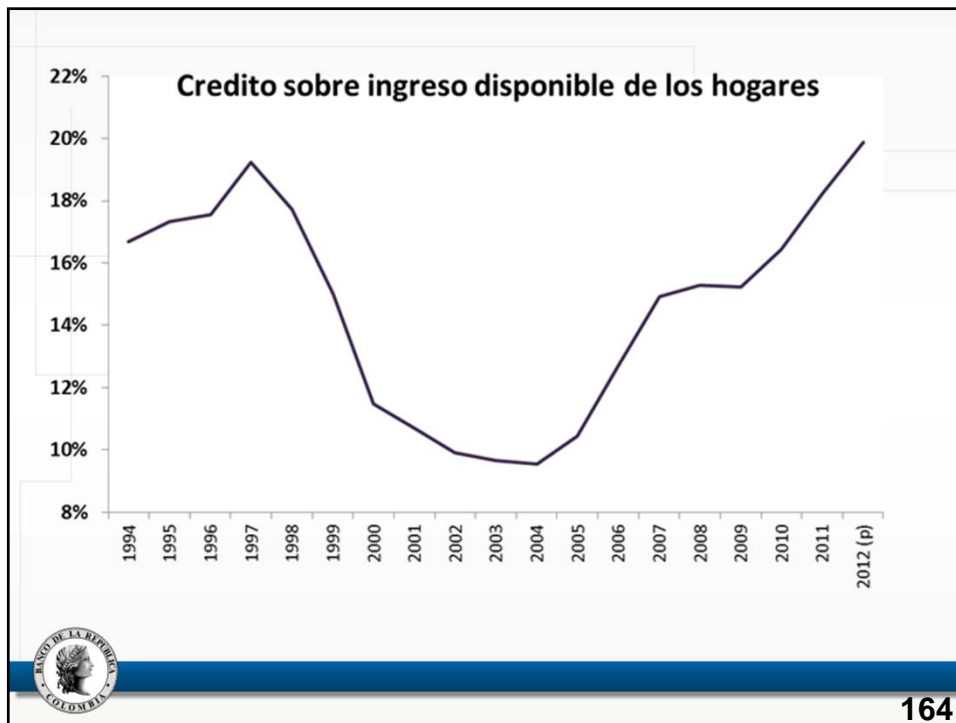
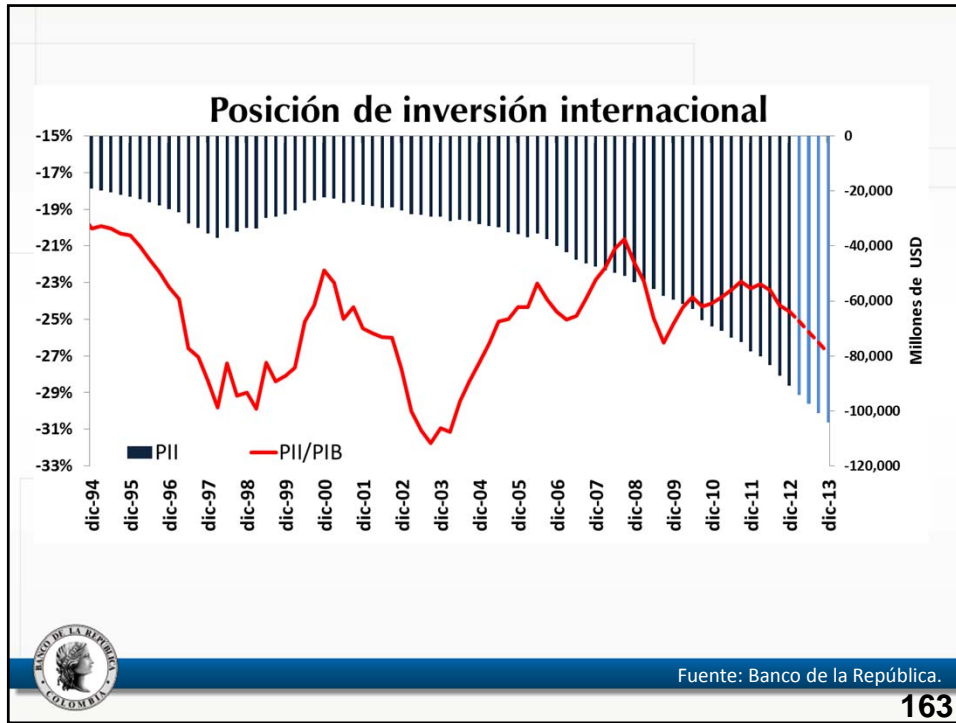
160

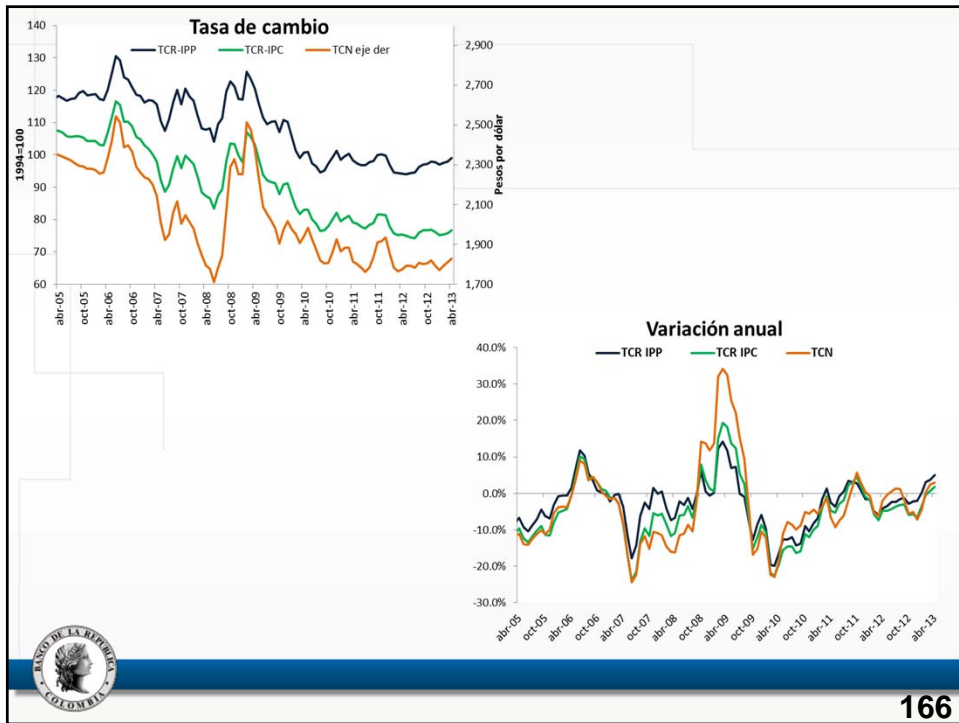
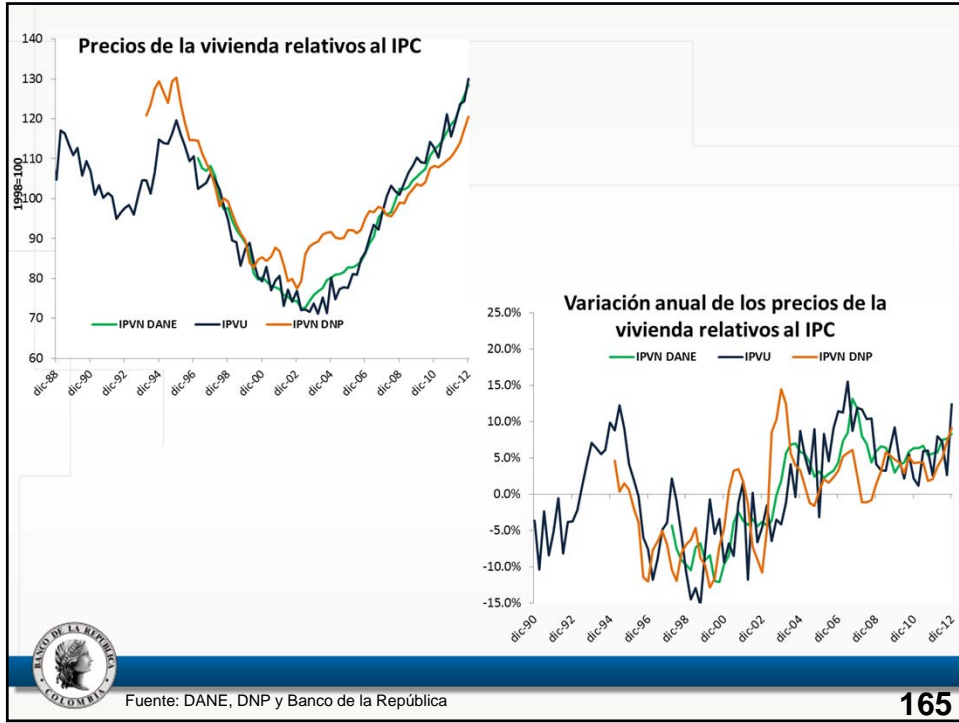


161



162

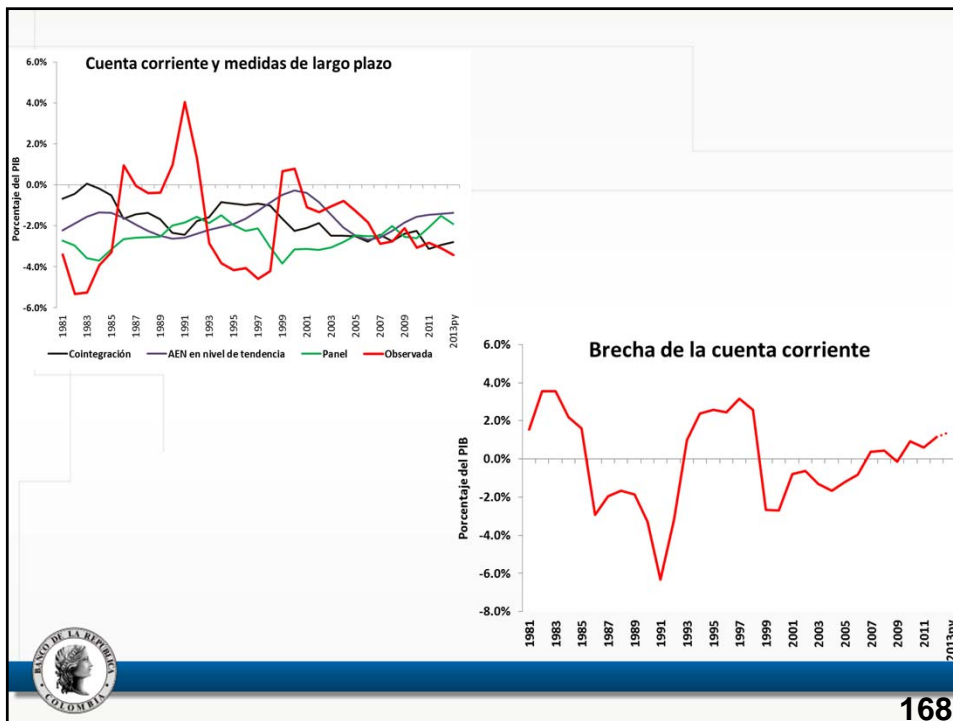




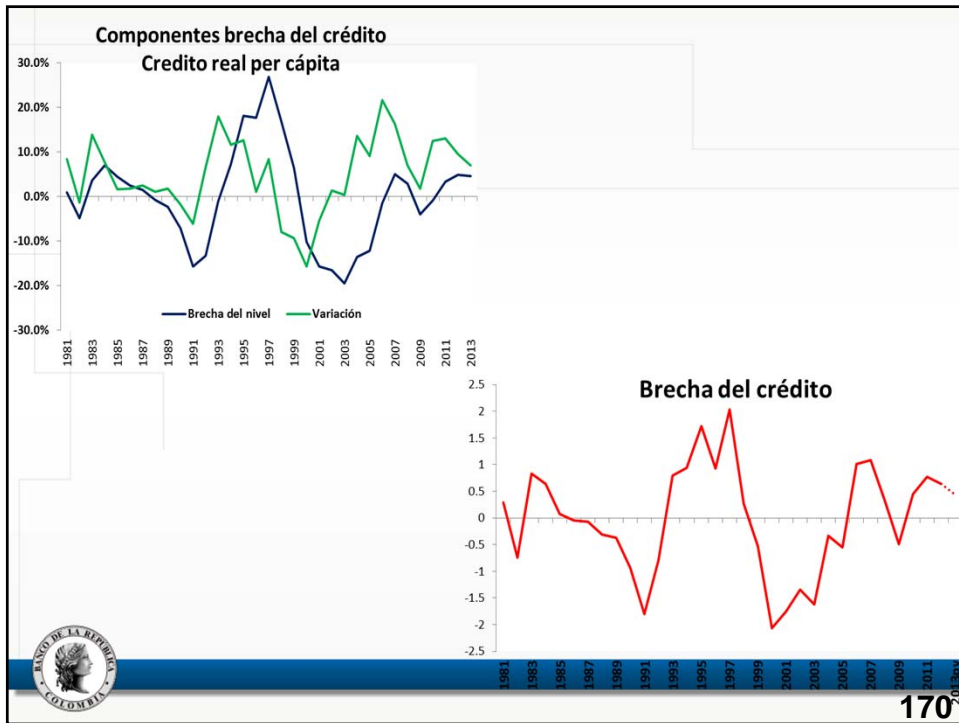
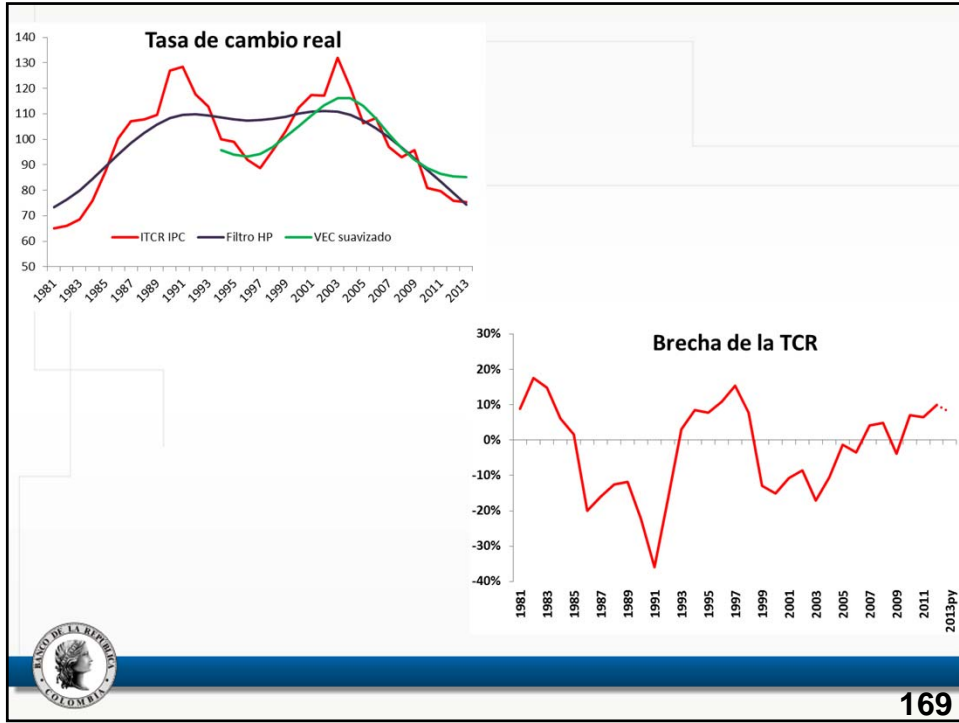
Índice de desbalance macroeconómico

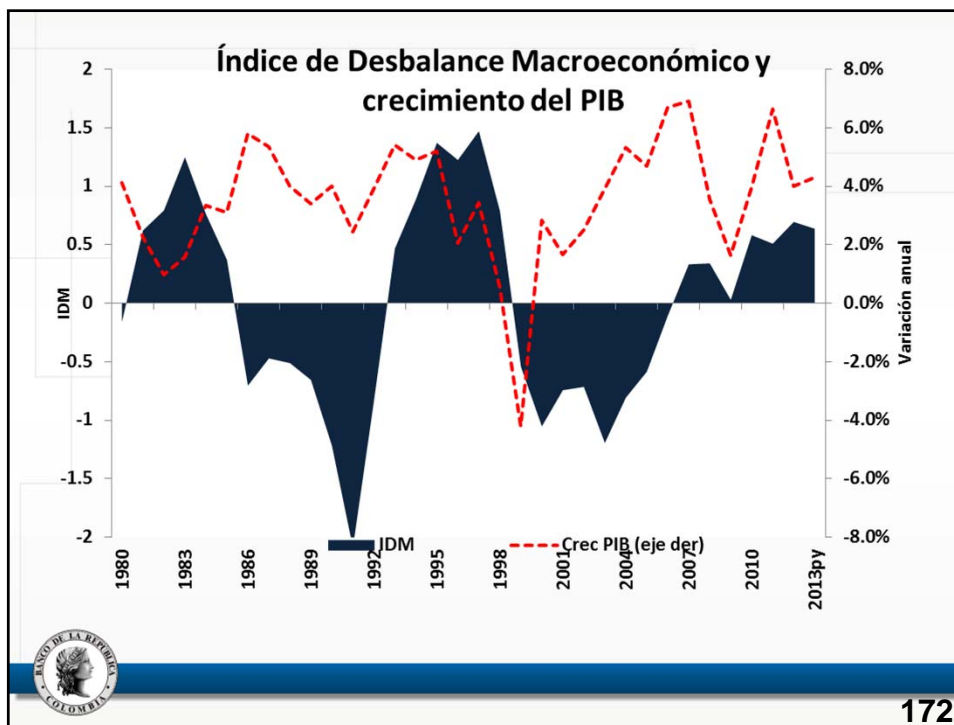
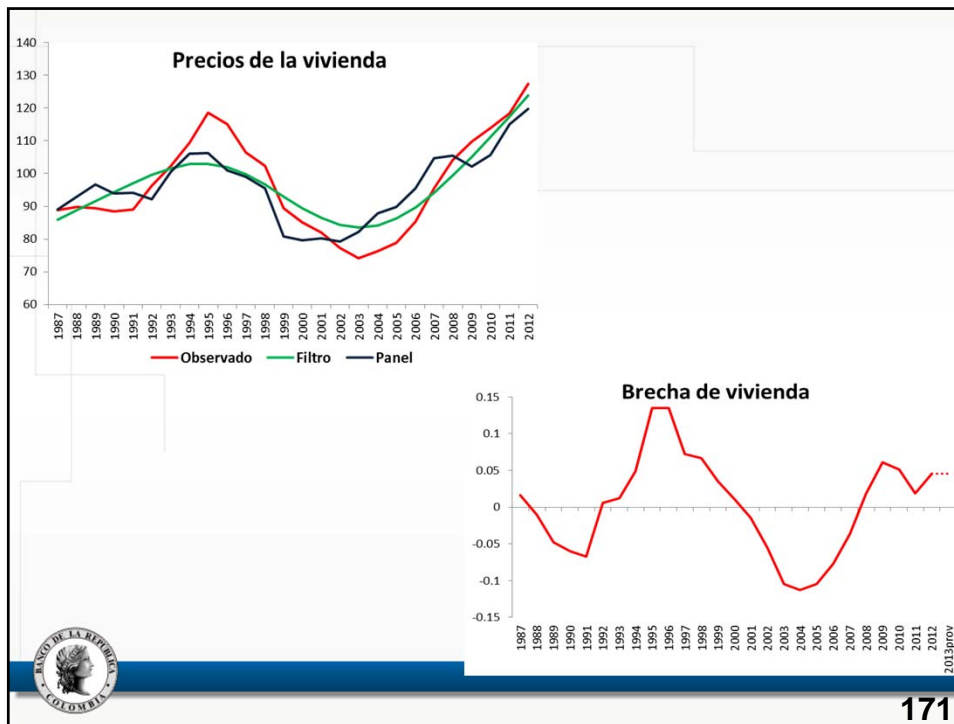


167



168





FIN

