



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

Departamento de Programación e Inflación
Subgerencia de Política Monetaria
e Información Económica

Julio de 2017


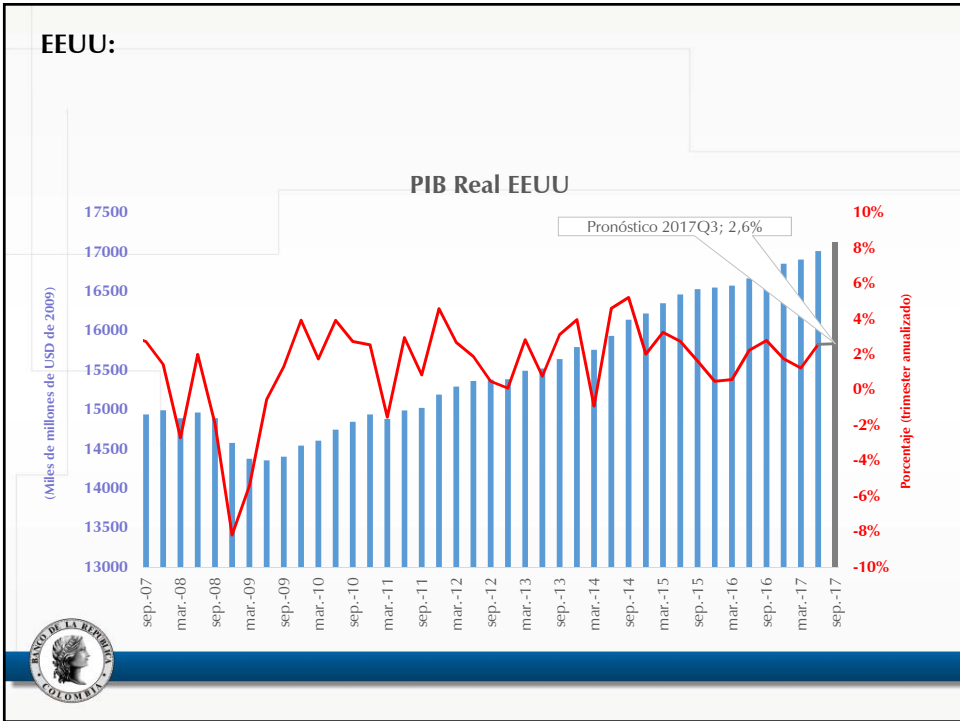
I. Contexto externo

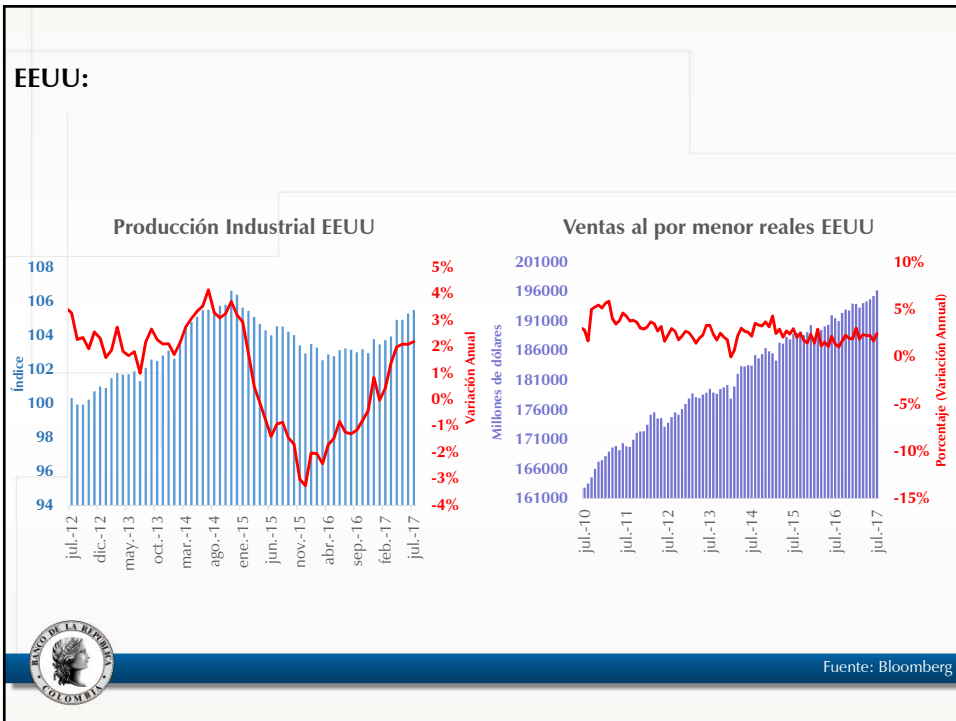
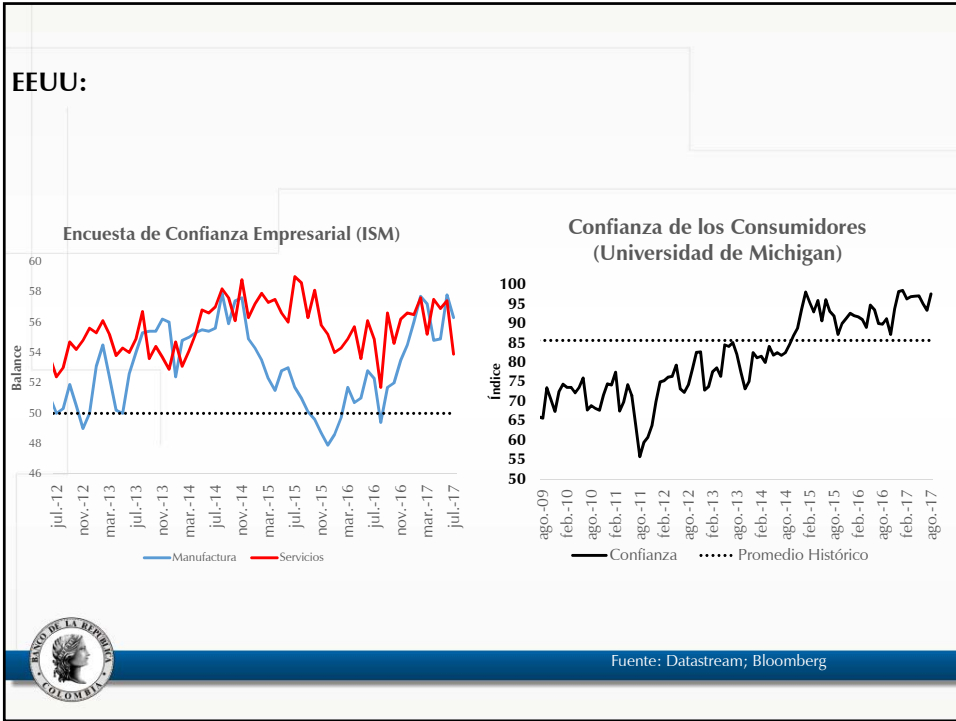


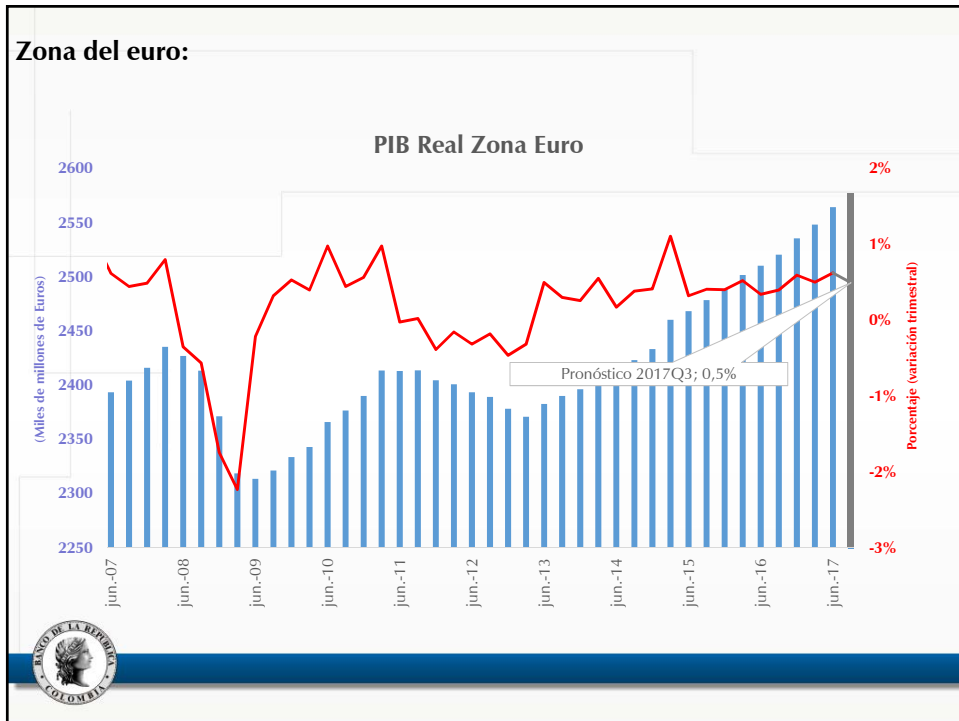
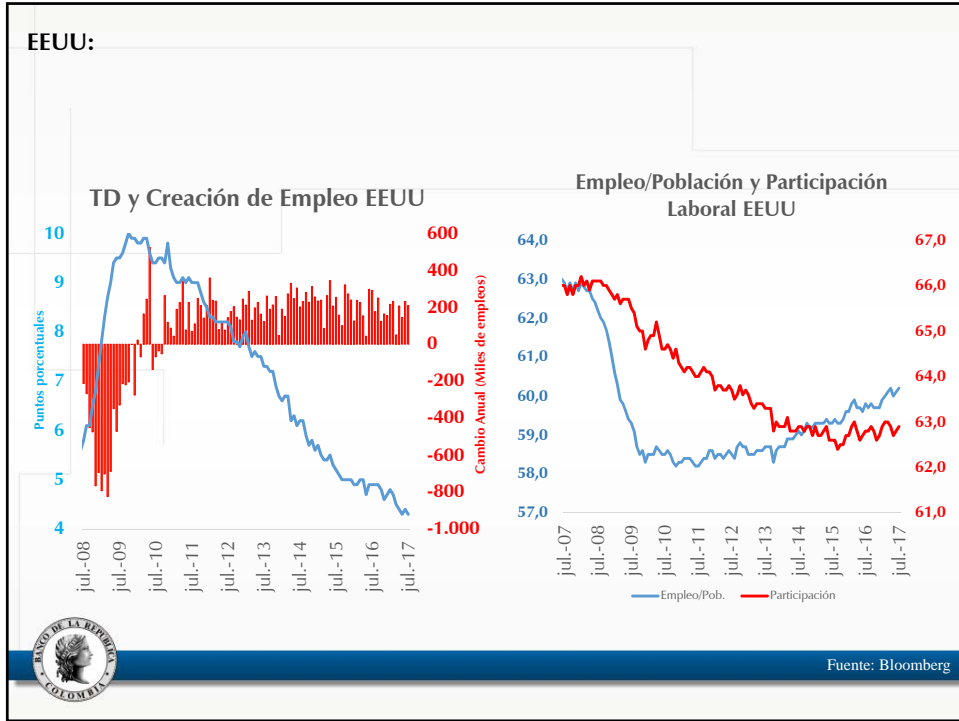
¿Cómo va la
demanda externa y el
crecimiento de los
socios comerciales?

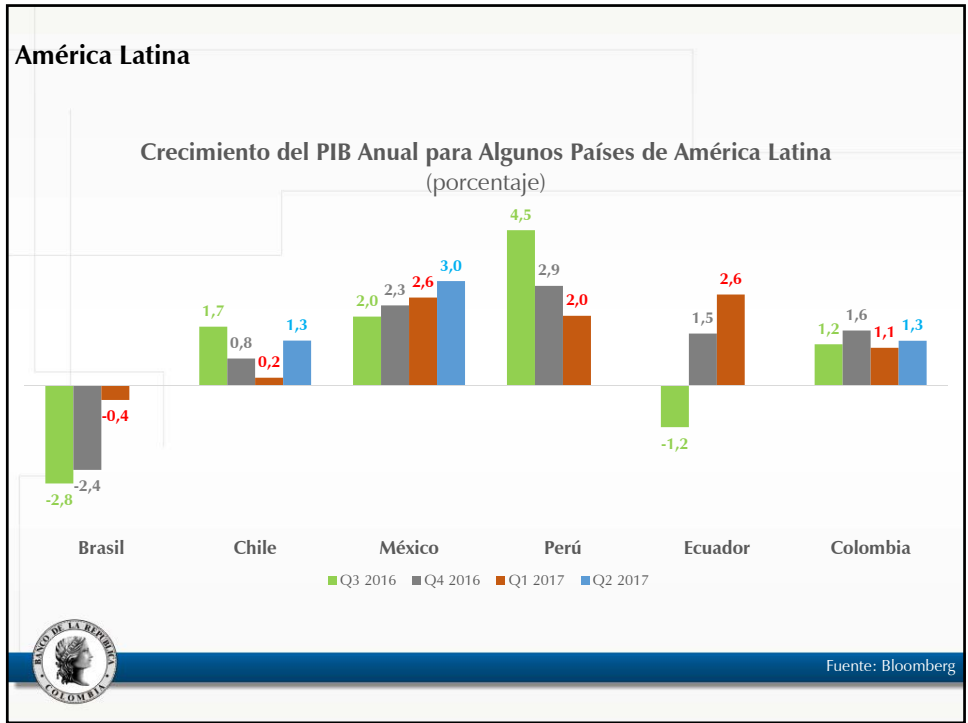


País o región	2017			2018		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	1,8	2,2	2,6	1,0	2,2	3,0
Zona Euro	1,4	1,8	2,2	0,5	1,6	2,2
China	6,2	6,6	6,8	5,2	6,2	6,8
Brasil	-0,3	0,4	1,0	0,4	2,1	3,2
Ecuador	-1,5	0,0	0,8	-1,5	0,5	1,5
Venezuela	-10,0	-7,0	-2,0	-5,0	-1,0	1,0
Perú	2,4	3,0	3,6	3,0	4,0	5,0
México	1,2	2,0	2,8	1,0	2,2	3,0
Chile	0,8	1,4	2,0	1,0	2,6	3,5
Socios comerciales	1,1	1,8	2,4	1,2	2,3	3,0

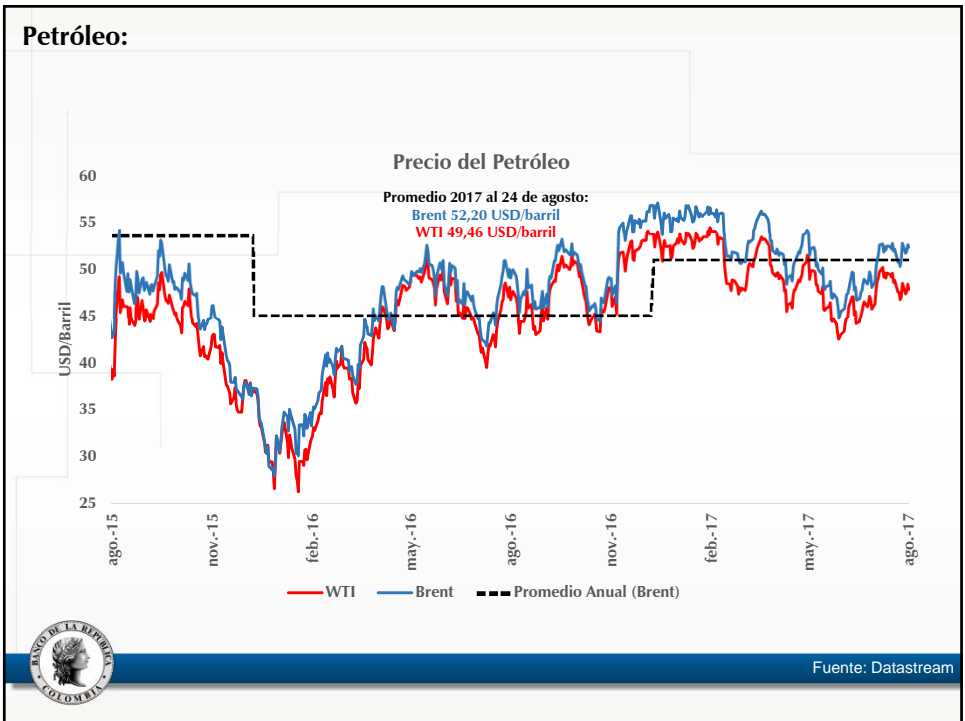







¿Cómo van los Términos de Intercambio?






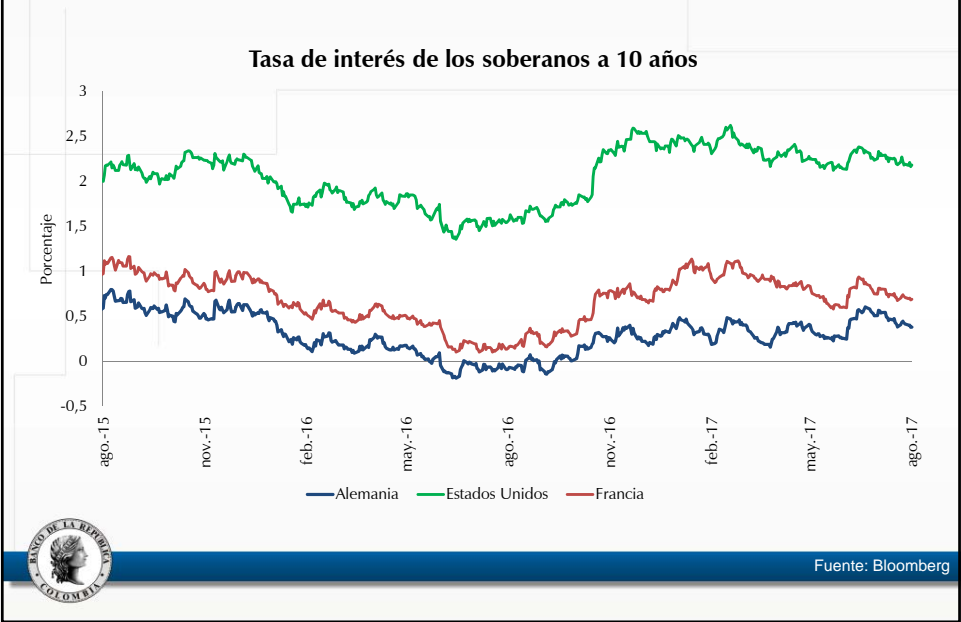
Bien	2016	2017			2018		
	Observado	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
Petróleo (Brent)	45,14	48	51	54	37	52	57
Carbón	59,4	55	68	80	45	59	75
Café	1,55	1,40	1,55	1,70	1,30	1,60	1,90
Oro	1.249	1.400	1.220	1.100	1.500	1.250	1.100



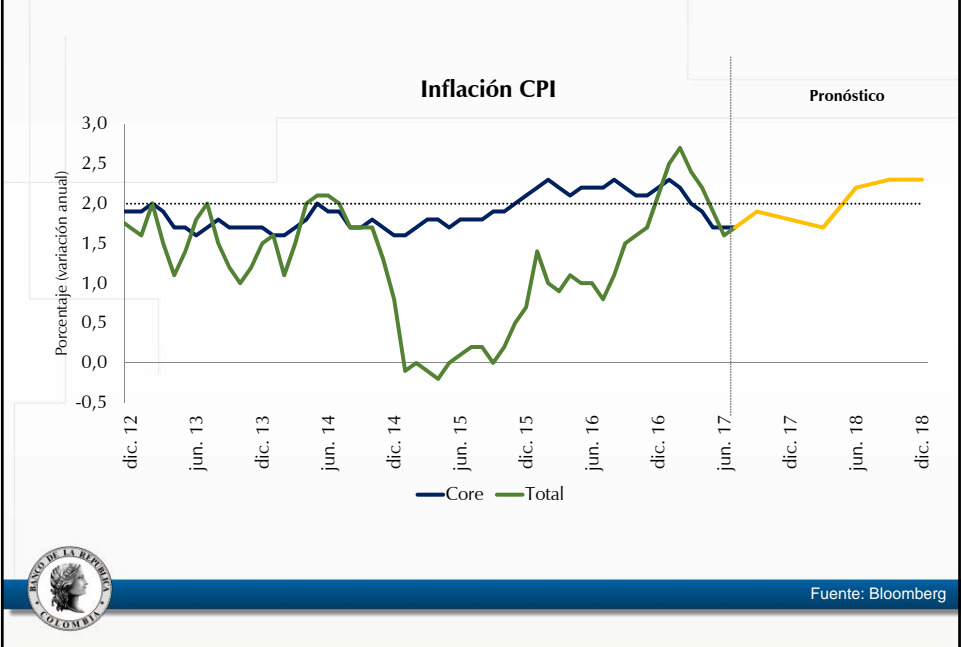
¿Cómo va el
financiamiento
externo?

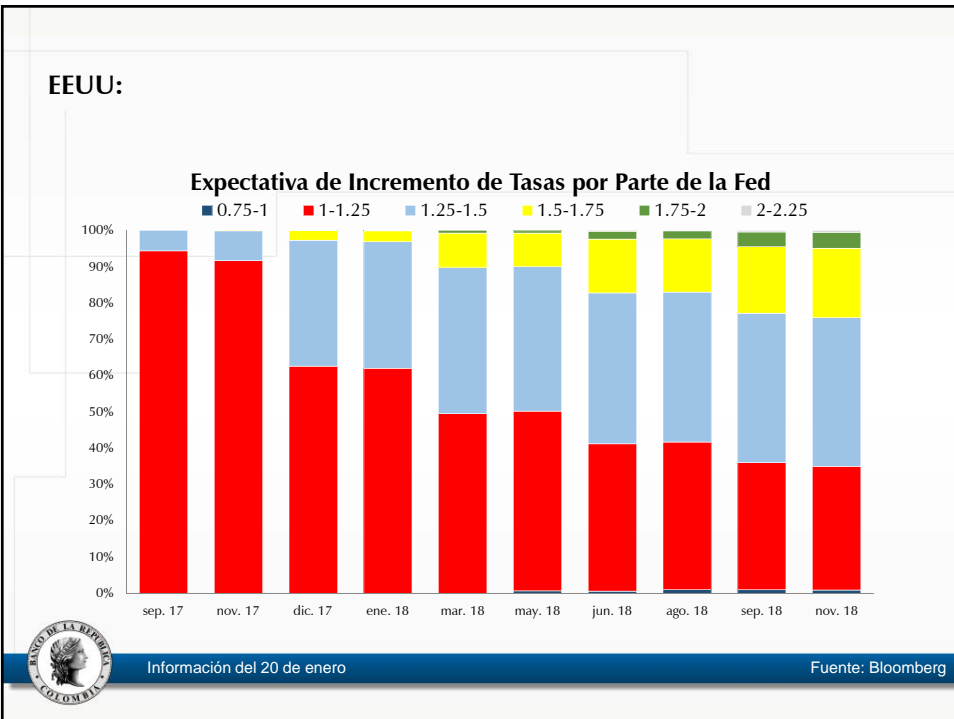
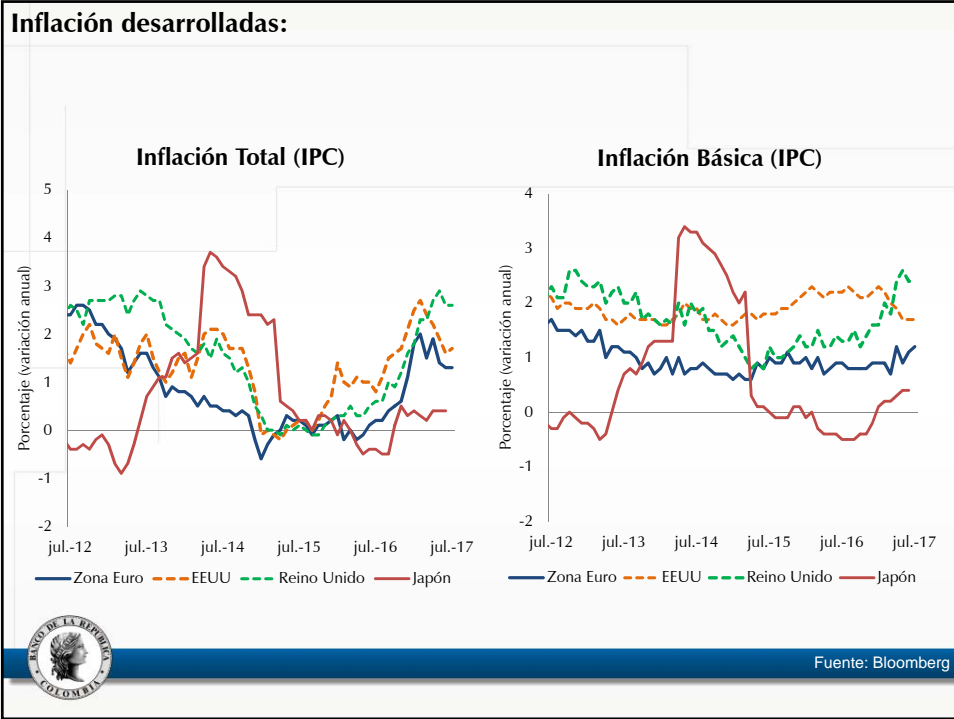


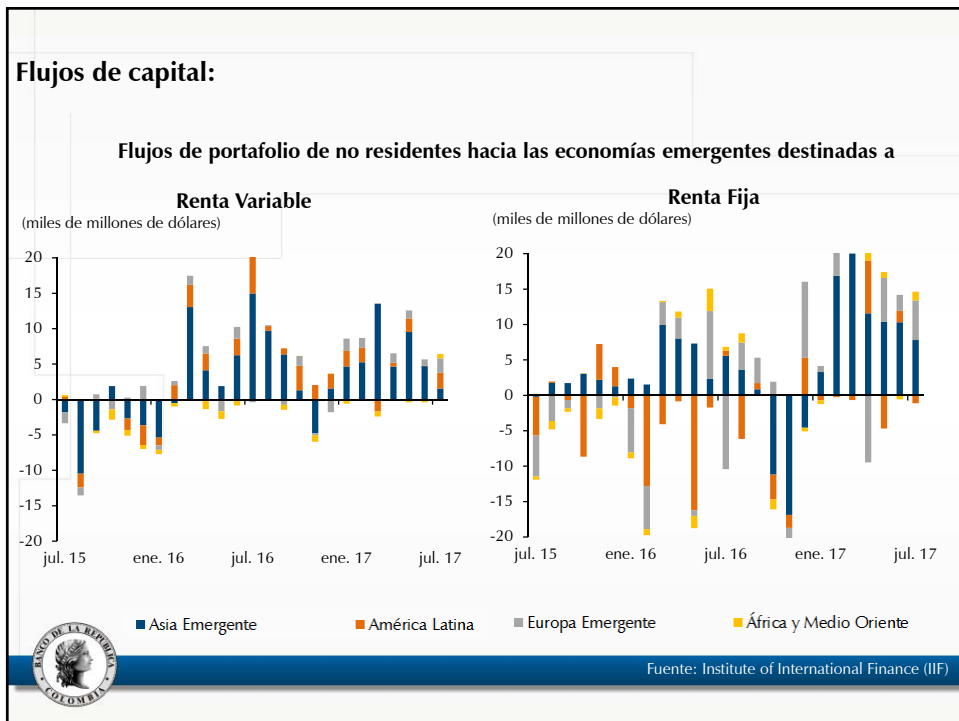
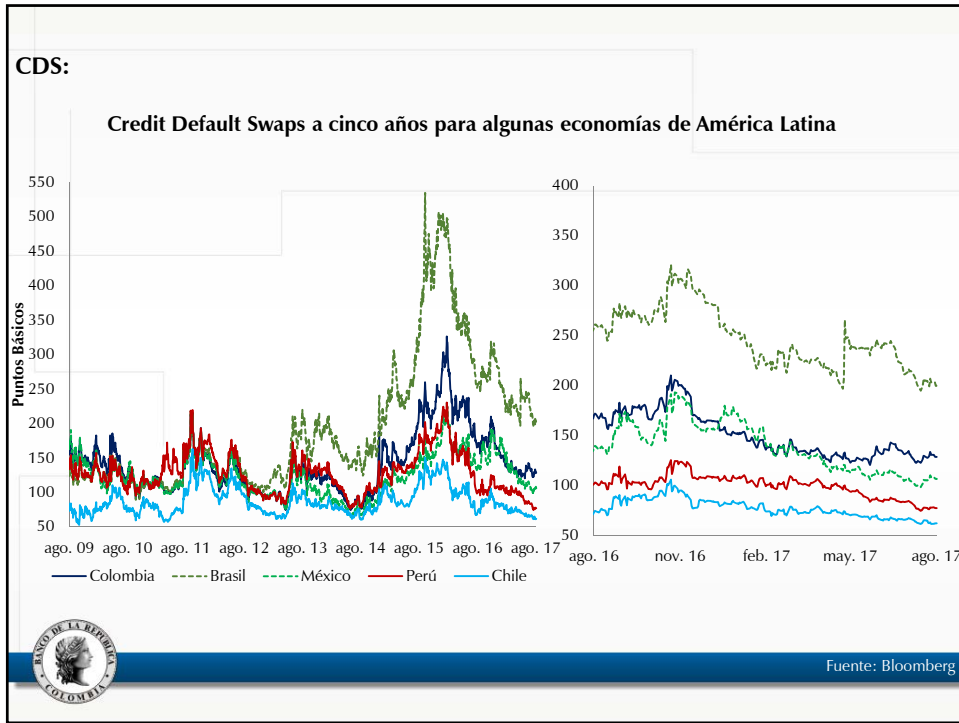
Tasas de 10 años economías desarrolladas:



Inflación EEUU:





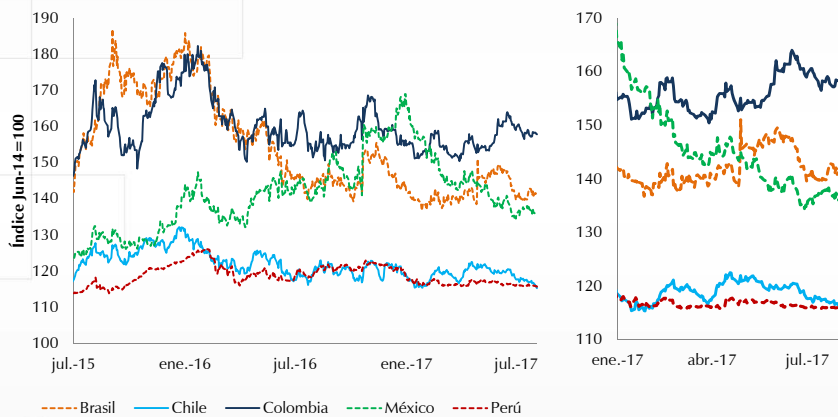


¿Cómo se ha reflejado esto en la tasa de cambio?

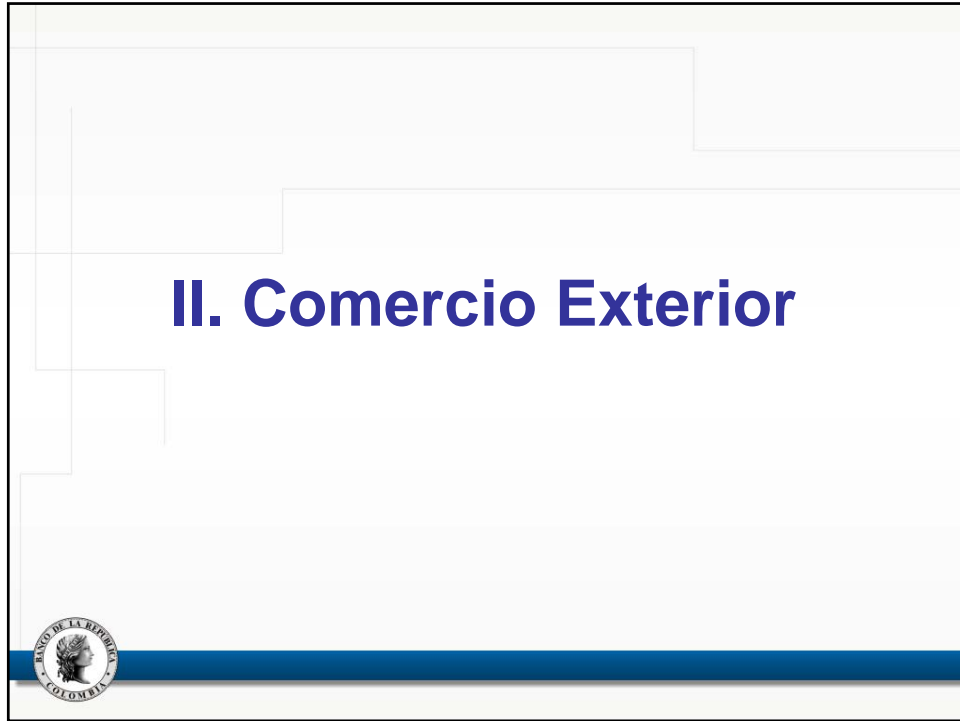


Tasa de cambio:


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



Fuente: Bloomberg



II. Comercio Exterior



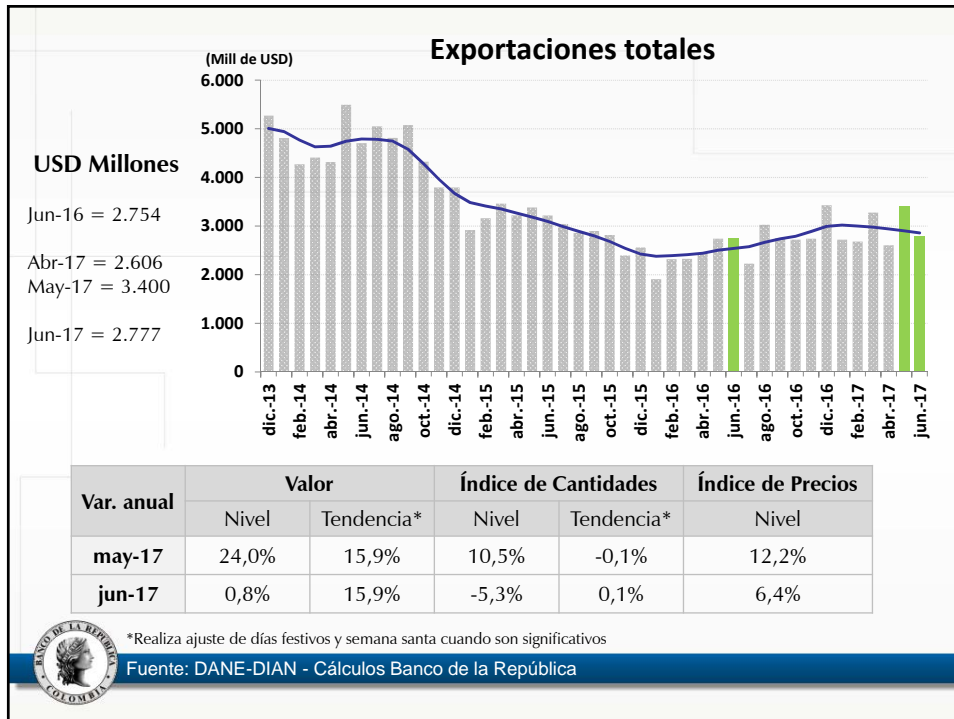
Exportaciones

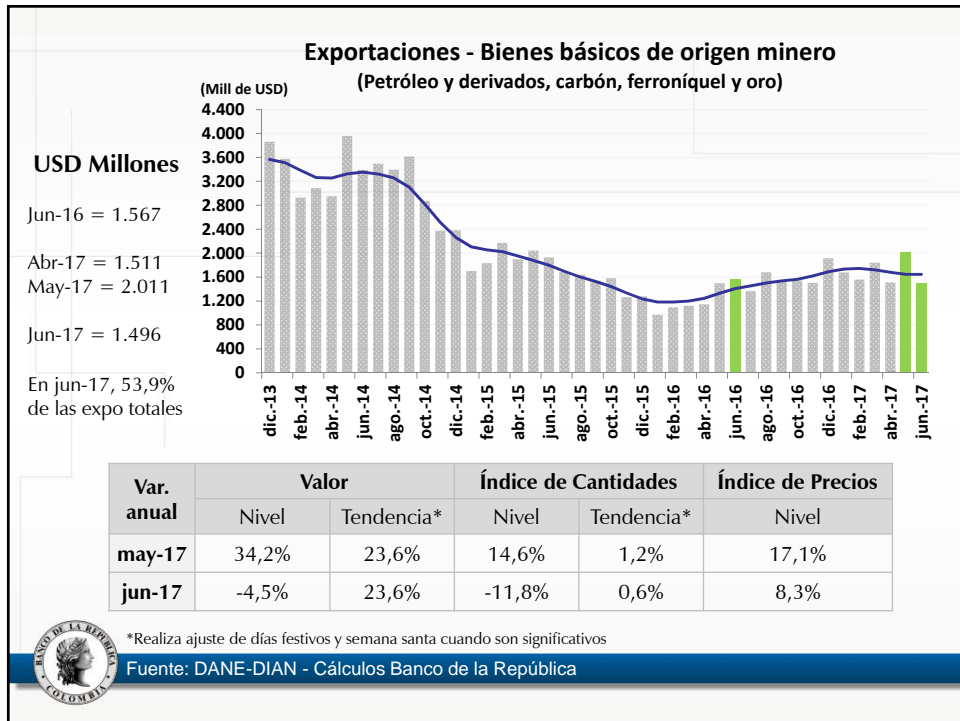
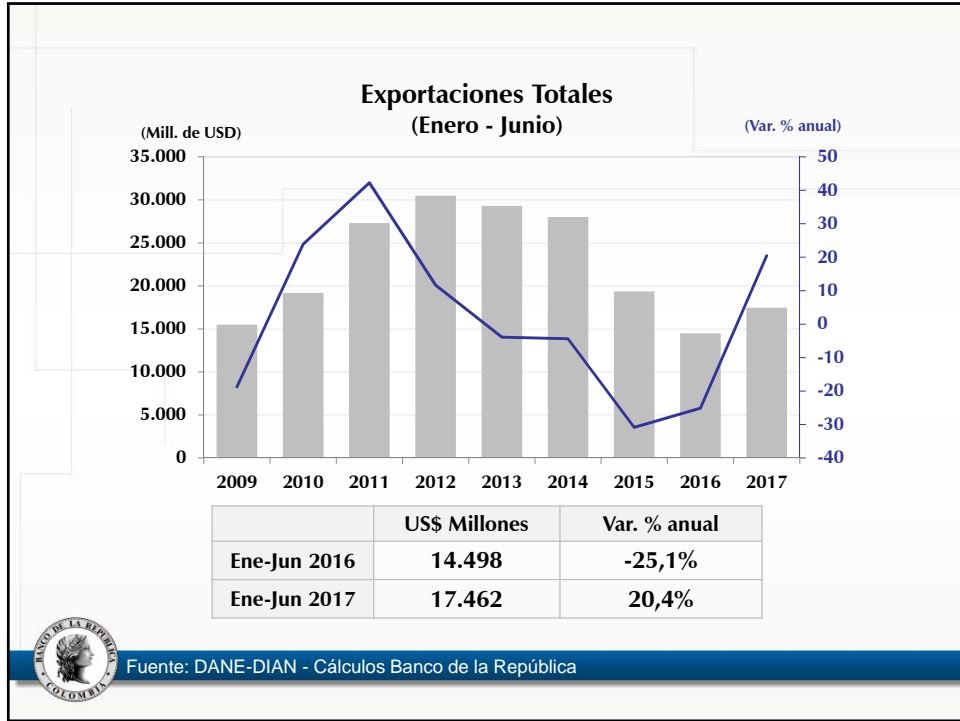
Junio 2017



Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	may-17	jun-17	may-17	jun-17	may-17	jun-17	may-17	jun-17
Bienes básicos de origen minero	2.011	1.496	34,2	-4,5	18,7	-2,6	59,2	53,9
Bienes básicos de origen agrícola	488	399	24,7	-1,3	3,5	-0,2	14,4	14,4
Resto de exportaciones	901	882	5,7	12,7	1,8	3,6	26,5	31,8
Total	3.400	2.777	24,0	0,8	24,0	0,8	100	100

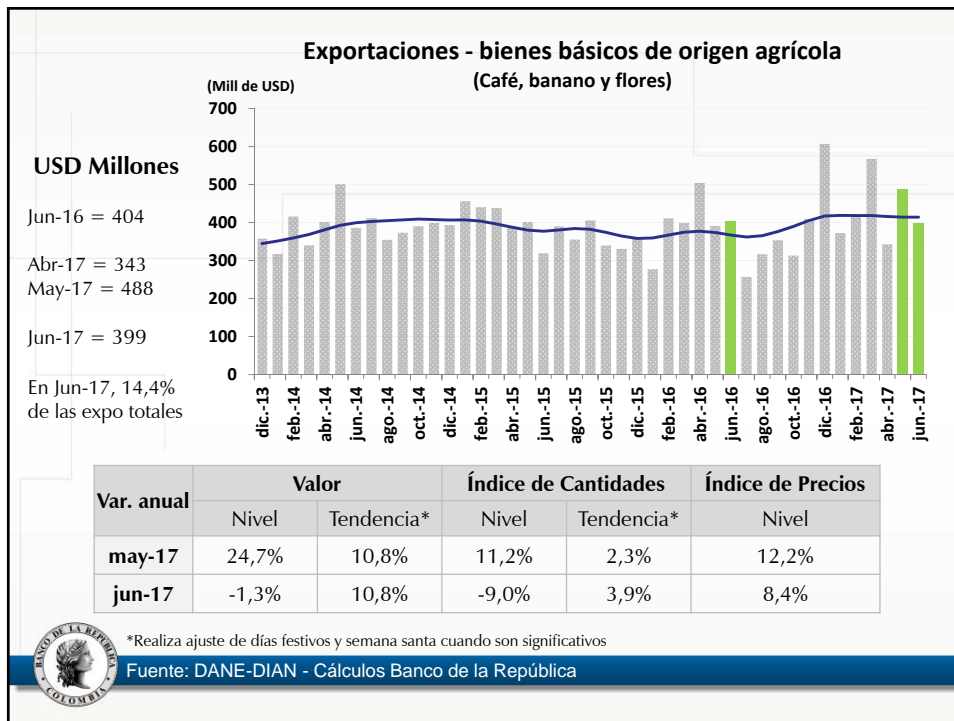




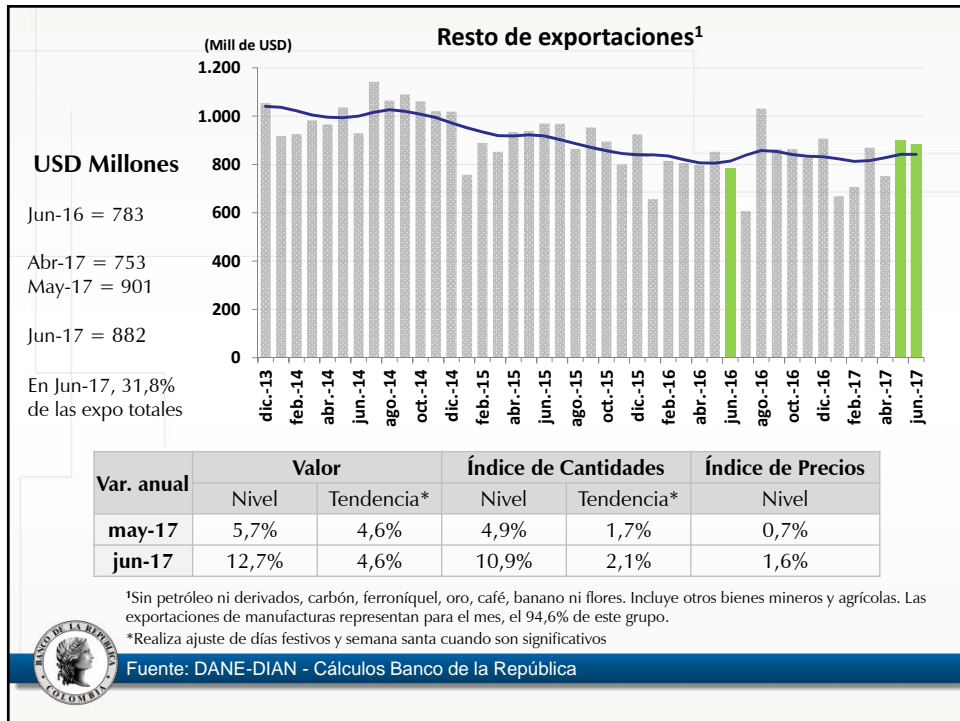
EXPORTACIONES				
Junio de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	0,8%			
Bienes de origen minero	-4,5% [-2,6]	Petróleo crudo	-9,6%	-3,0
		Carbón	-9,6%	-1,4
		Refinación	-14,3%	-1,0
		Ferroniquel	-28,6%	-0,4
		Oro	117,2%	3,2
Acumulado Enero-Junio de 2017				
Total exportaciones	20,4%			
Bienes de origen minero	36,4% [18,6]	Carbón	55,6%	7,6
		Petróleo crudo	24,8%	6,7
		Oro	89,0%	3,2
		Refinación	21,7%	1,3
		Ferroniquel	-13,9%	-0,2




A partir de agosto de 2016, debido a la resolución 58 de la DIAN del 28 de julio de 2016, se formalizó y obligó a la declaración de las exportaciones de oro no monetario en las zonas francas.



EXPORTACIONES				
Junio de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	0,8%			
Bienes de origen agrícola	-1,3% [-0,2]	Café	-23,5%	-1,5
		Banano	-30,6%	-1,3
		Flores	61,1%	2,6
Acumulado Enero-Junio de 2017				
Total exportaciones	20,4%			
Bienes de origen agrícola	8,3% [1,4]	Café	12,9%	1,0
		Flores	7,9%	0,4
		Banano	-0,5%	0,0




EXPORTACIONES				
Junio de 2017				
	Variación anual [(Contribución)]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	0,8%			
Resto de exportaciones*	12,7% [3,6]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	25,3%	1,2
		Vehículos automotores y otros transporte	54,0%	0,8
		Minerales no metálicos y metales básicos	37,8%	0,7
Acumulado Enero-Junio de 2017				
Total exportaciones	20,4%			
Resto de exportaciones*	1,5% [0,5]	Minerales no metálicos y metales básicos	20,2%	0,5
		Alimentos, bebidas y tabaco sin café	5,8%	0,4
		Artes gráficas, editorial; papel y sus productos	5,9%	0,1

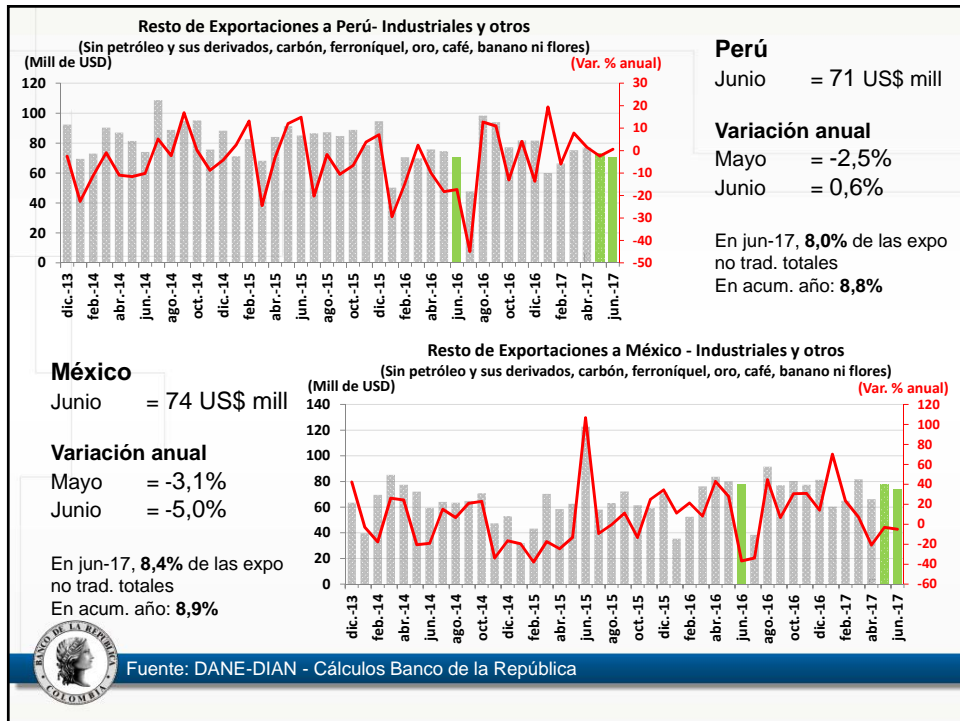
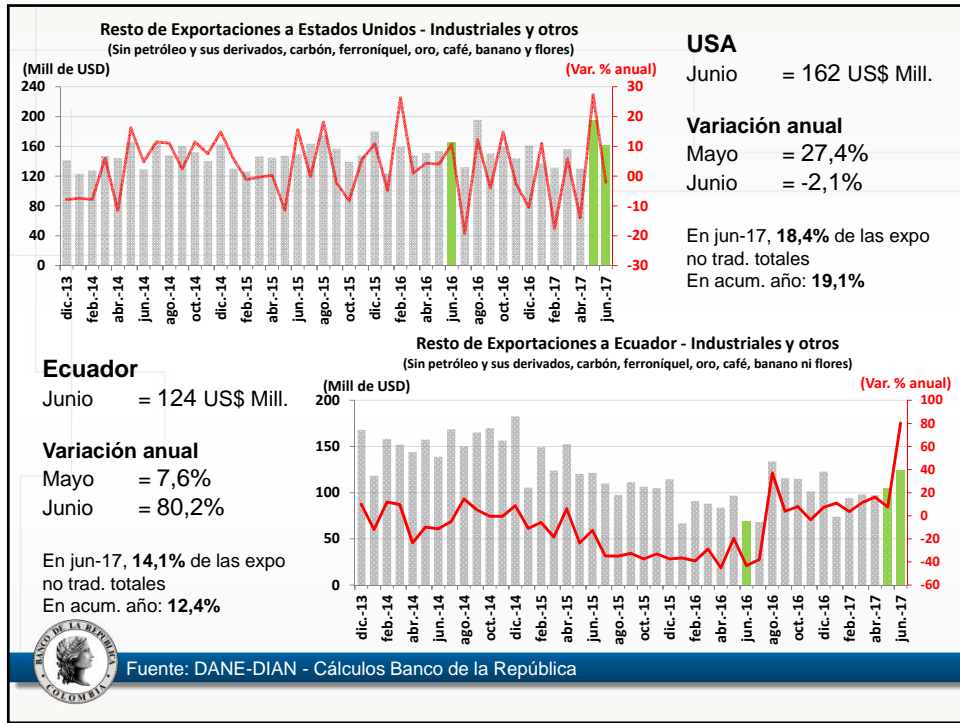


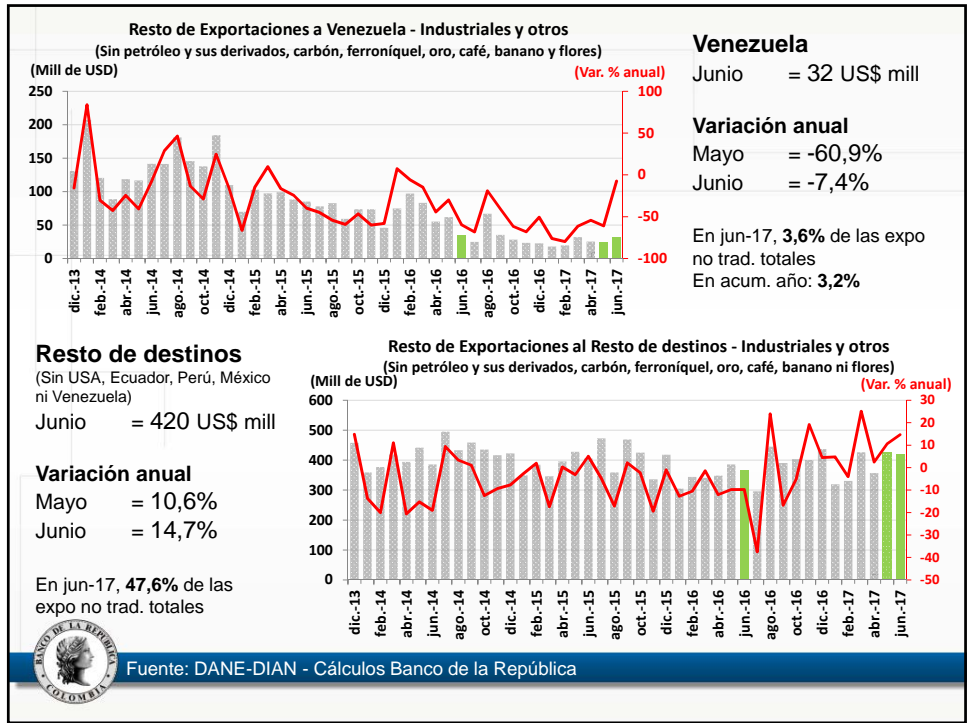
Resto de Exportaciones por Destino

(Sin petróleo ni derivados, carbón, ferróníquel, oro, café, banano ni flores)

(Equivale al 27,4% del total en el acumulado del año)





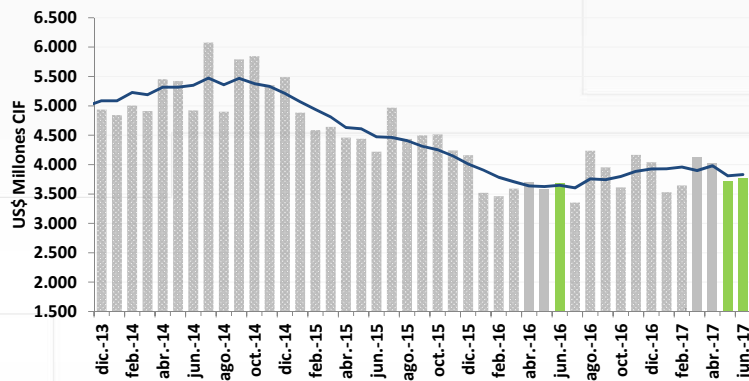


Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	may-17	jun-17	may-17	jun-17	may-17	jun-17	may-17	jun-17
Bienes de consumo	860	898	-1,8	2,1	-0,4	0,5	23,1	23,8
Bienes intermedio	1.700	1.722	4,0	2,6	1,8	1,2	45,6	45,6
Bienes de capital	1.166	1.157	8,8	2,7	2,6	0,8	31,3	30,6
Total	3.728	3.778	4,0	2,5	4,0	2,5	100	100



Importaciones totales

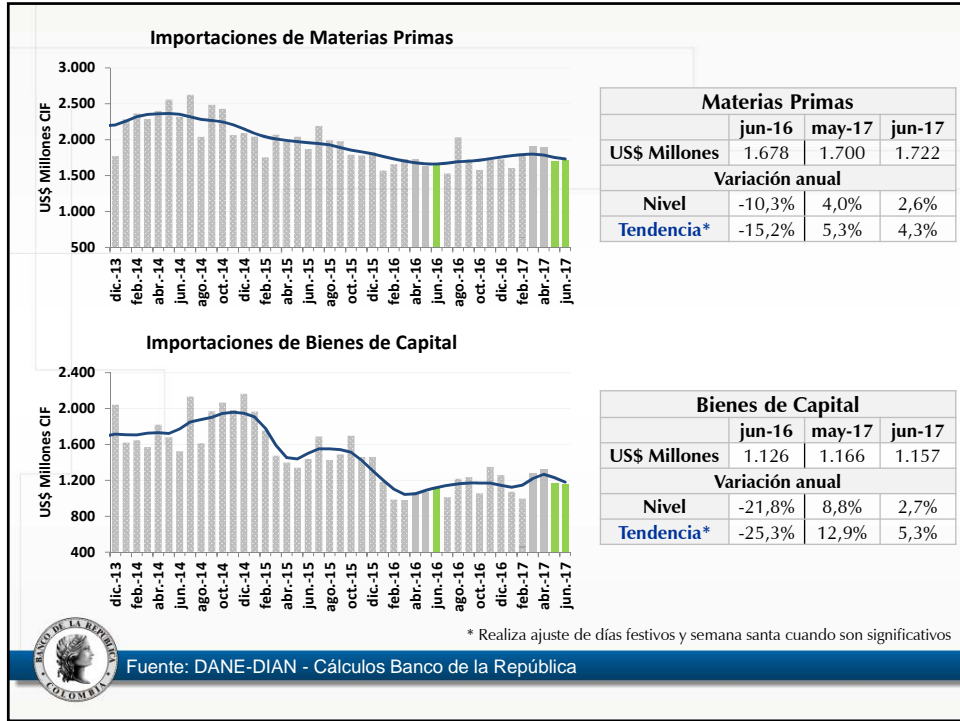


	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
jun-16	3.686	-12,7%	-18,5%
may-17	3.728	4,0%	5,0%
jun-17	3.779	2,5%	5,0%

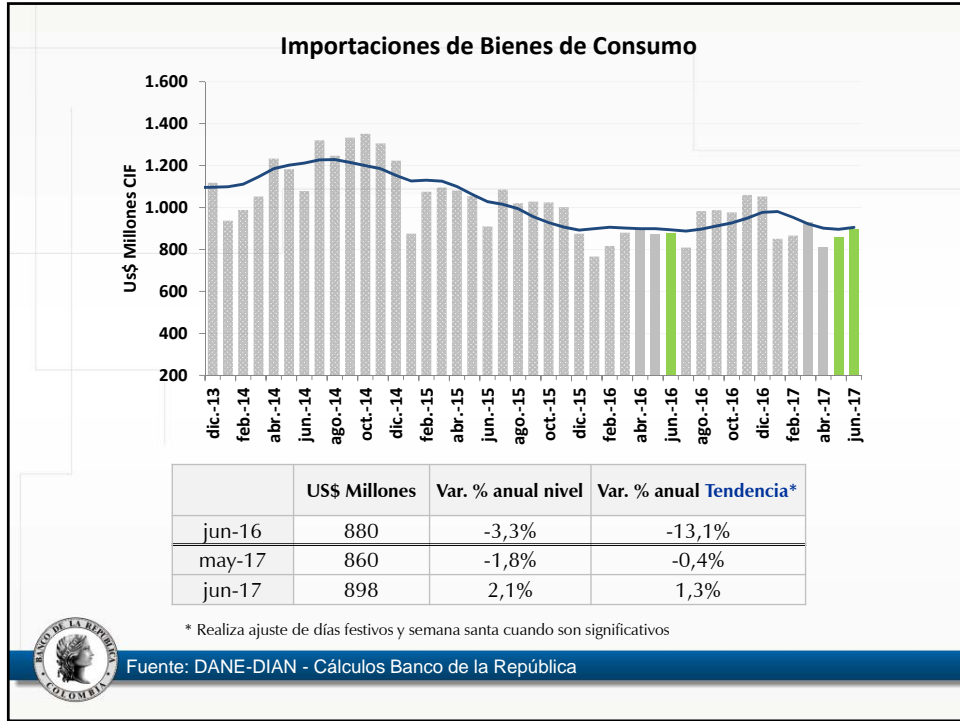
*Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



IMPORTACIONES				
Junio de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	2,5%			
Bienes de capital	2,7% [0,8]	Equipo fijo para la industria (otro equipo)	16,6%	0,9
		Partes y accesorios de equipo de transporte	11,2%	0,5
		Equipo rodante de transporte	-31,1%	-1,2
Materias primas	2,6% [1,2]	Productos mineros	16,8%	1,4
		Productos químicos y farmacéuticos	9,1%	1,4
		Combustibles	-21,0%	-1,7
Acumulado Enero-Junio de 2017				
Total importaciones	6,0%			
Bienes de capital	9,1% [2,7]	Equipo rodante de transporte	44,2%	1,3
		Equipo fijo para la industria (otro equipo)	10,4%	0,6
Materias primas	6,1% [2,8]	Productos mineros	10,6%	0,9
		Productos químicos y farmacéuticos	6,1%	0,9



IMPORTACIONES				
Junio de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	2,5%			
Bienes de consumo	2,1% [0,5]	Bienes de consumo no duradero	7,5%	1,0
		Productos alimenticios	14,9%	0,7
		Bienes de consumo duradero	-4,2%	-0,5
		Vehículos de transporte particular	-13,6%	-0,8
Acumulado Enero-Junio de 2017				
Total importaciones	6,0%			
Bienes de consumo	2,0% [0,5]	Bienes de consumo no duradero	-0,4%	-0,1
		Productos alimenticios	-3,0%	-0,1
		Tabaco	-29,6%	0,0
		Bienes de consumo duradero	5,0%	0,5
		Vehículos de transporte particular	3,9%	0,2
Máquinas y aparatos de uso doméstico	7,7%	0,2		



Avance de comercio exterior DIAN

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

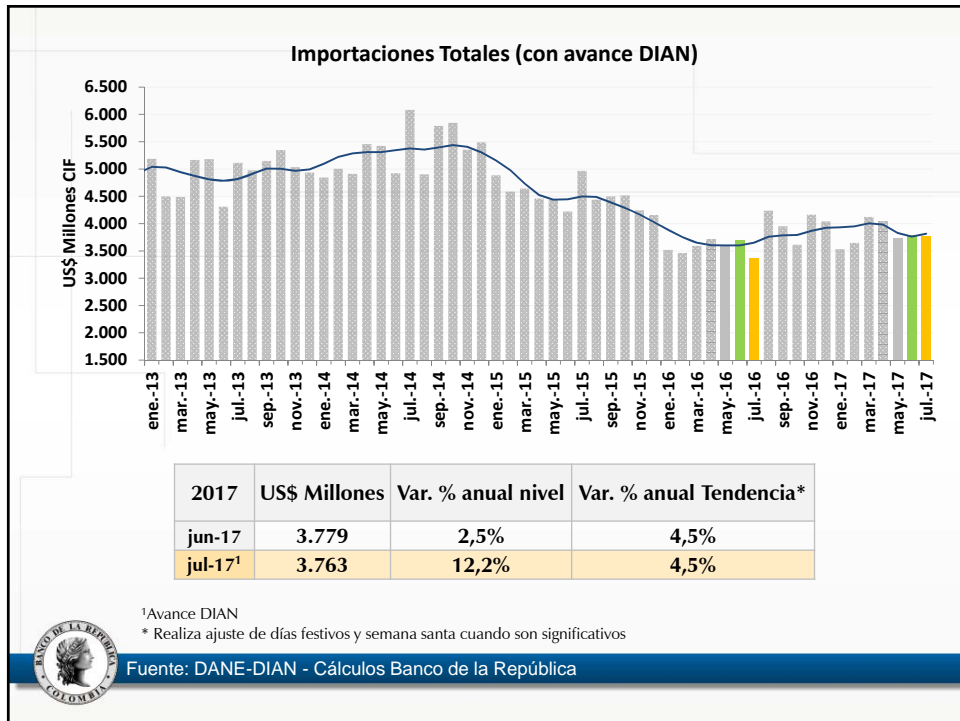
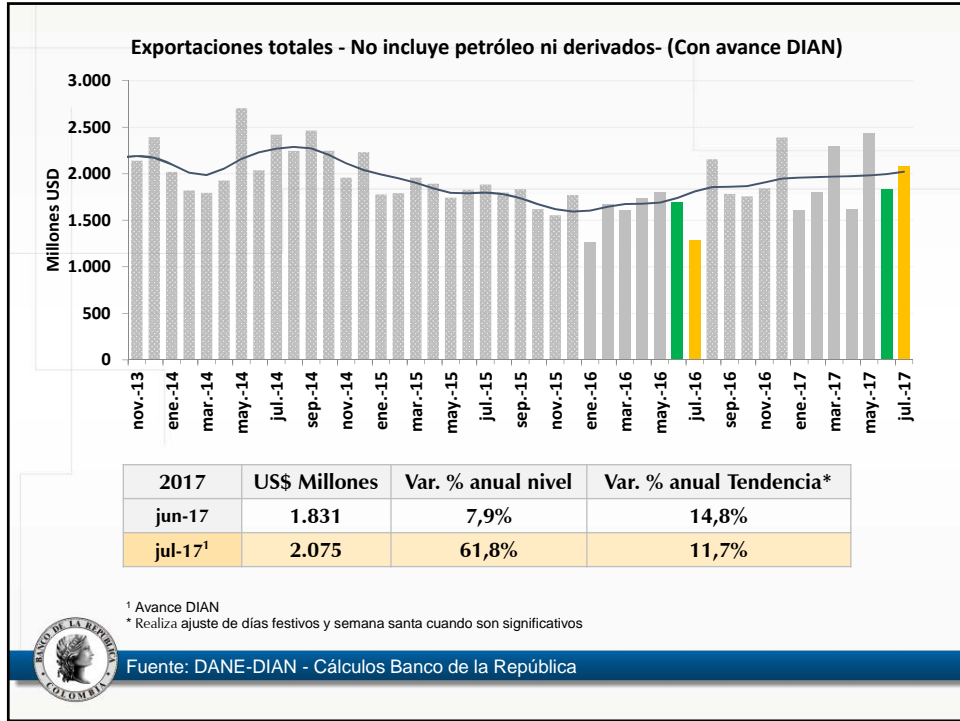
Cifras en millones de dólares
Agosto (1 a 5) de 2016 y 2017

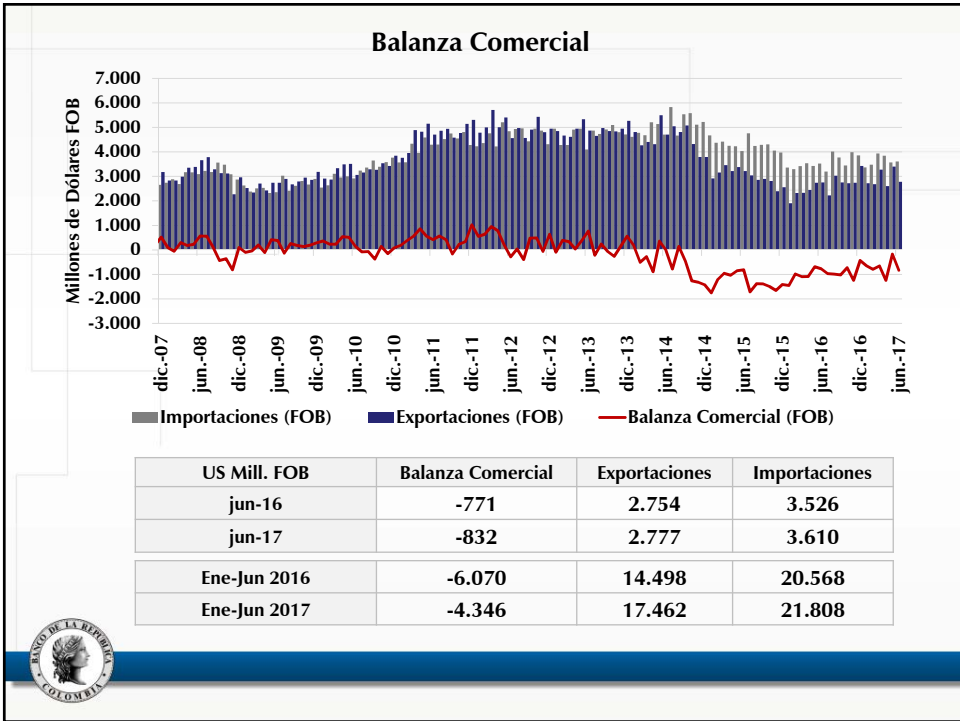
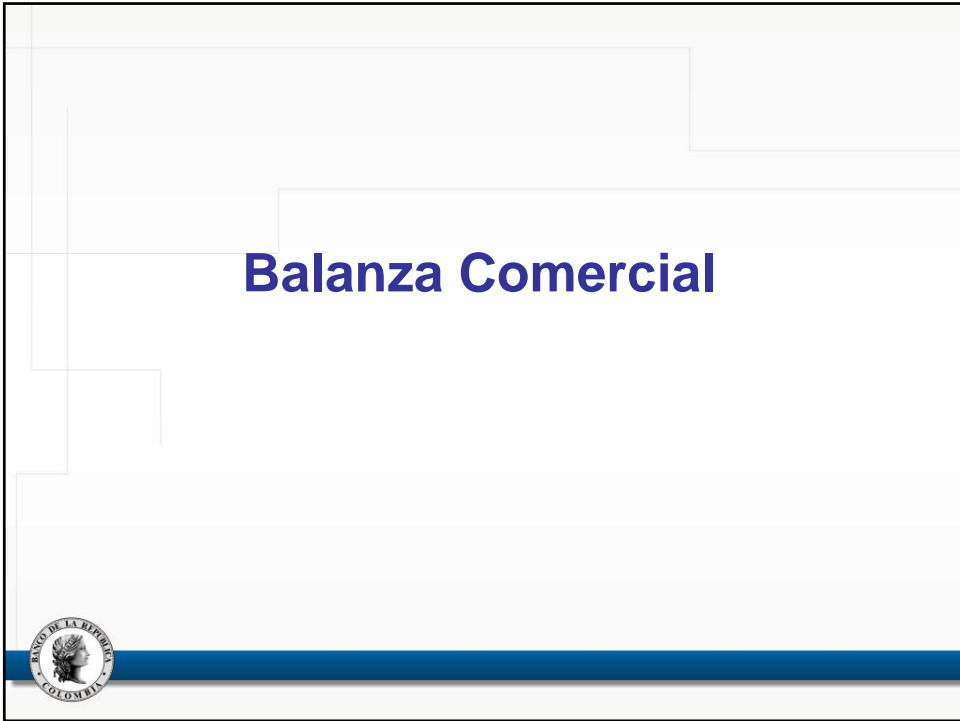
Período	Importaciones ^{1/}							Exportaciones (no incluye petróleo en cifras observadas)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2016	2017	Var.% 17/16	2016	2017	Var.% 17/16	Conv	2016	2017	Var.% 17/16	Conv
Enero	3,520	3,530	0.3%	3,362	3,368	0.2%	c	1,907	2,720	42.6%	d
Febrero	3,464	3,647	5.3%	3,299	3,476	5.4%	c	2,320	2,681	15.6%	d
Marzo	3,592	4,123	14.8%	3,418	3,936	15.1%	c	2,327	3,277	40.8%	d
Abril	3,701	4,033	9.0%	3,536	3,846	8.8%	c	2,447	2,606	6.5%	d
Mayo	3,584	3,728	4.0%	3,427	3,571	4.2%	c	2,742	3,400	24.0%	d
junio	3,686	3,800	3.1%	3,526	3,630	2.9%	o	2,754	2,777	0.9%	d
julio	3,354	3,763	12.2%	3,195	3,598	12.6%	o	1,282	2,075	61.9%	o
Enero-julio	24,901	26,624	6.9%	23,763	25,425	7.0%	o	15,779	19,537	23.8%	o
Agosto (1-5)	914	881	-3.6%	872	844	-3.2%	o	346	314	-9.4%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE. DIAN. o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYGA y MUISCA).

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

Fuente: DIAN





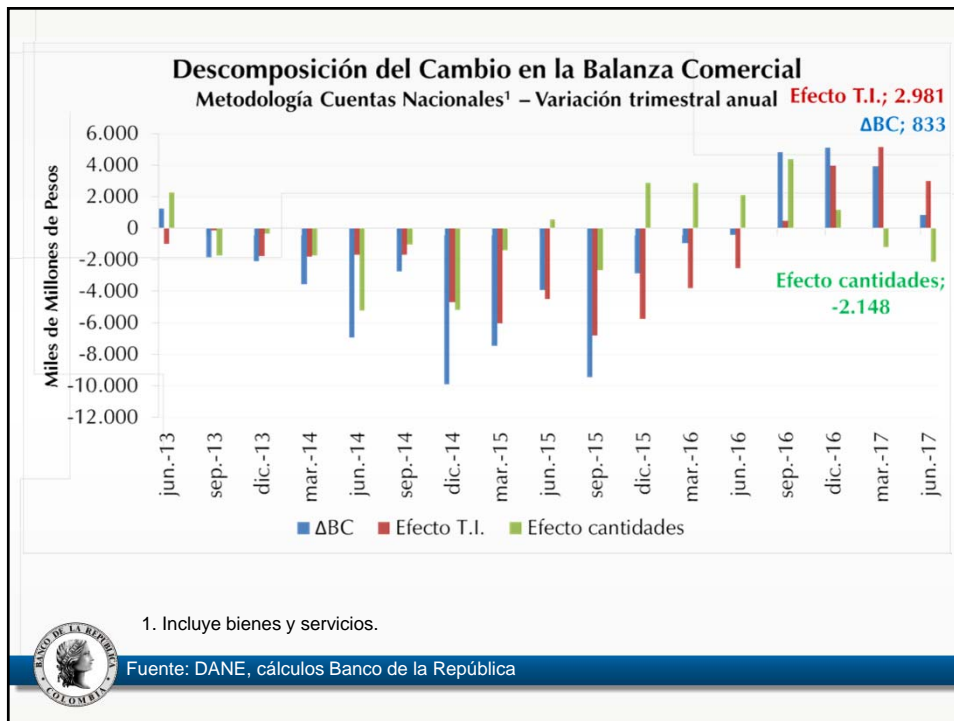
Descomposición del cambio en la Balanza Comercial

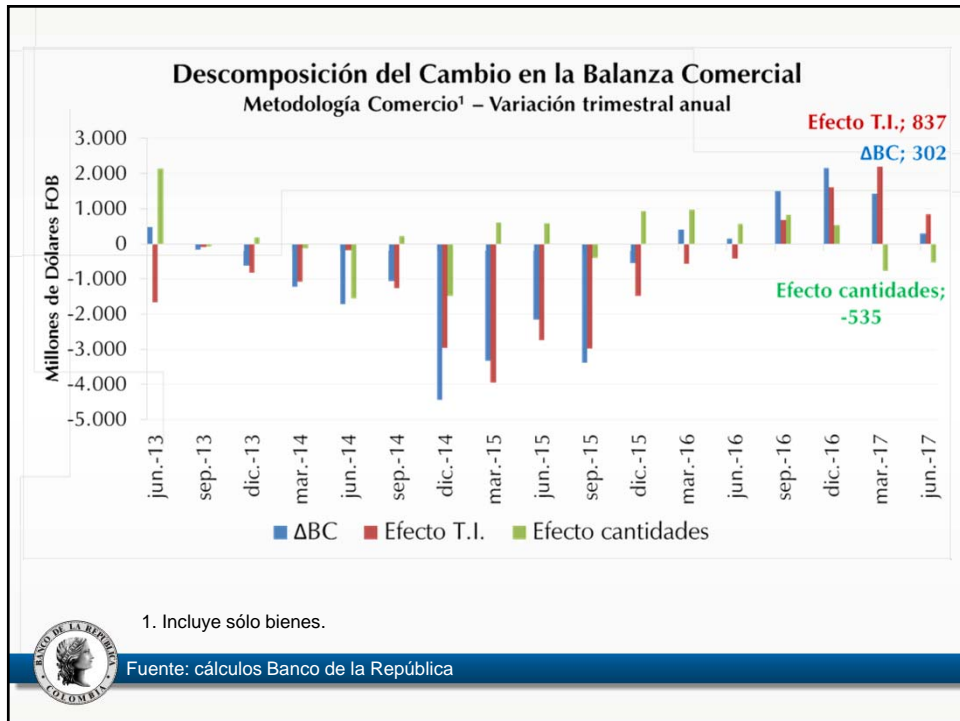
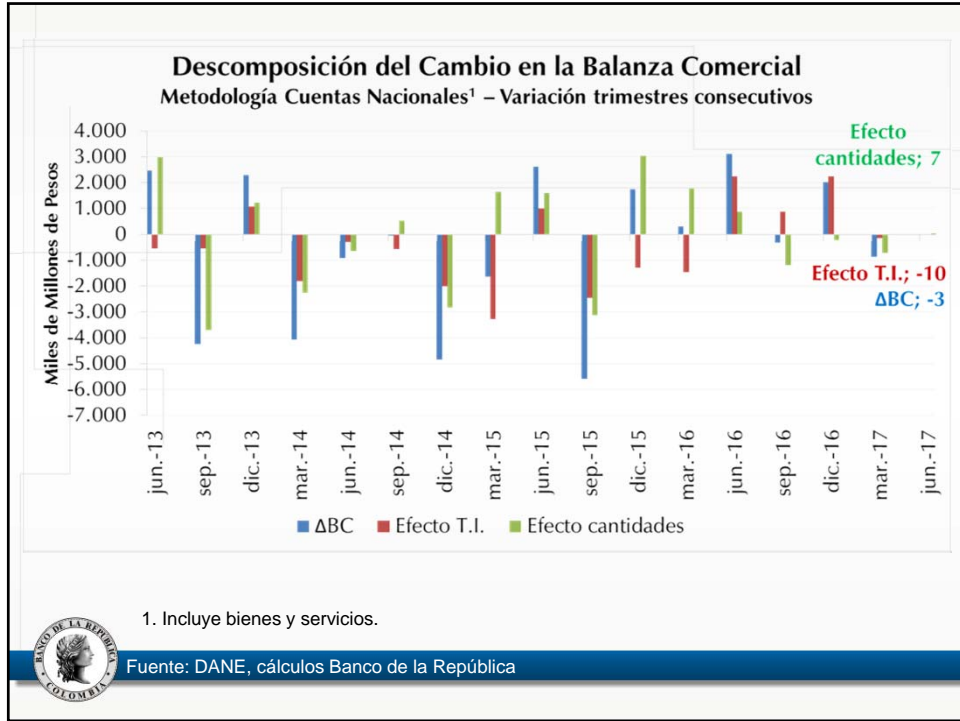
Descomposición del cambio en la balanza comercial en dos efectos:

1. Efecto de cambio en los precios (efecto términos de intercambio).
2. Efecto de cambio en las cantidades.

$$\Delta BC = (P_X X - P_M M) - (P_{X_0} X_0 - P_{M_0} M_0)$$

$$= \left[P_X X \left(1 - \frac{P_{X_0}}{P_X} \right) - P_M M \left(1 - \frac{P_{M_0}}{P_M} \right) \right] + \left[P_{X_0} X_0 \left(\frac{X - X_0}{X_0} \right) - P_{M_0} M_0 \left(\frac{M - M_0}{M_0} \right) \right]$$

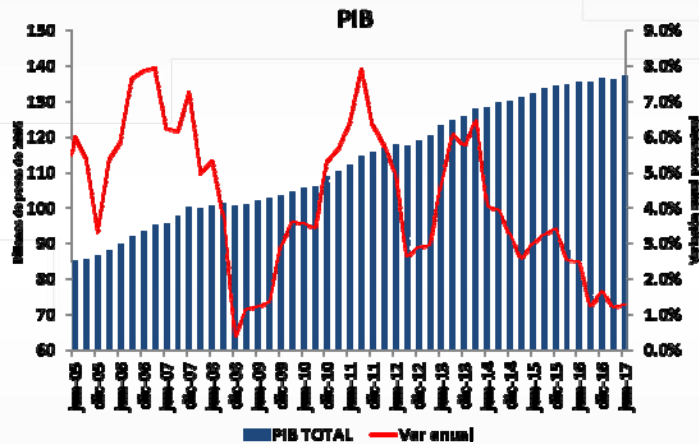




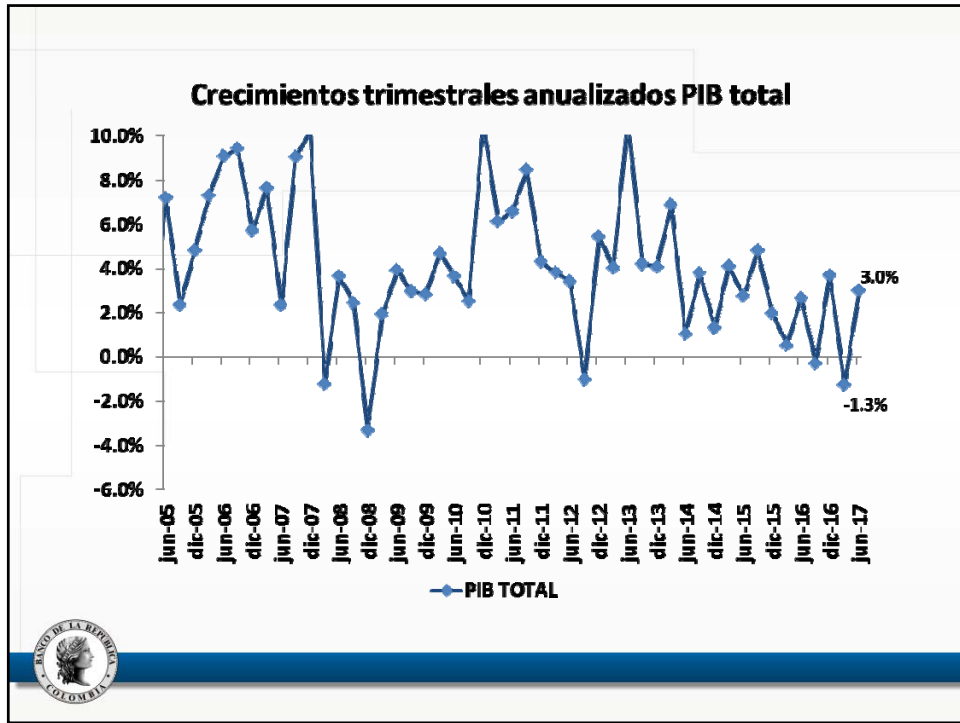


III. Crecimiento interno

Comportamiento reciente del PIB por Demanda 2017-T2




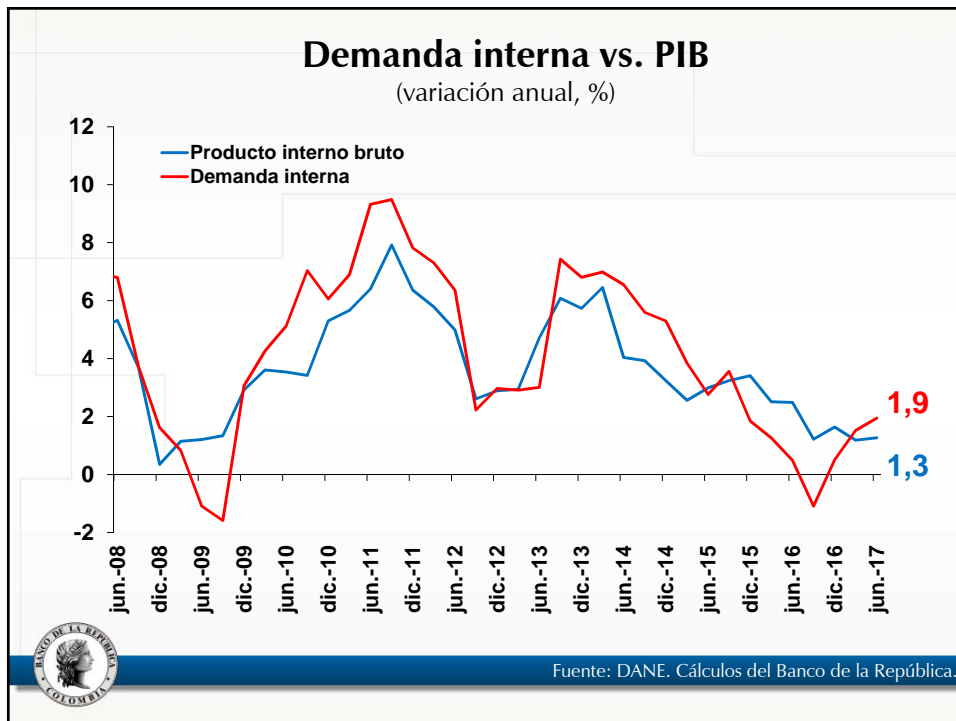
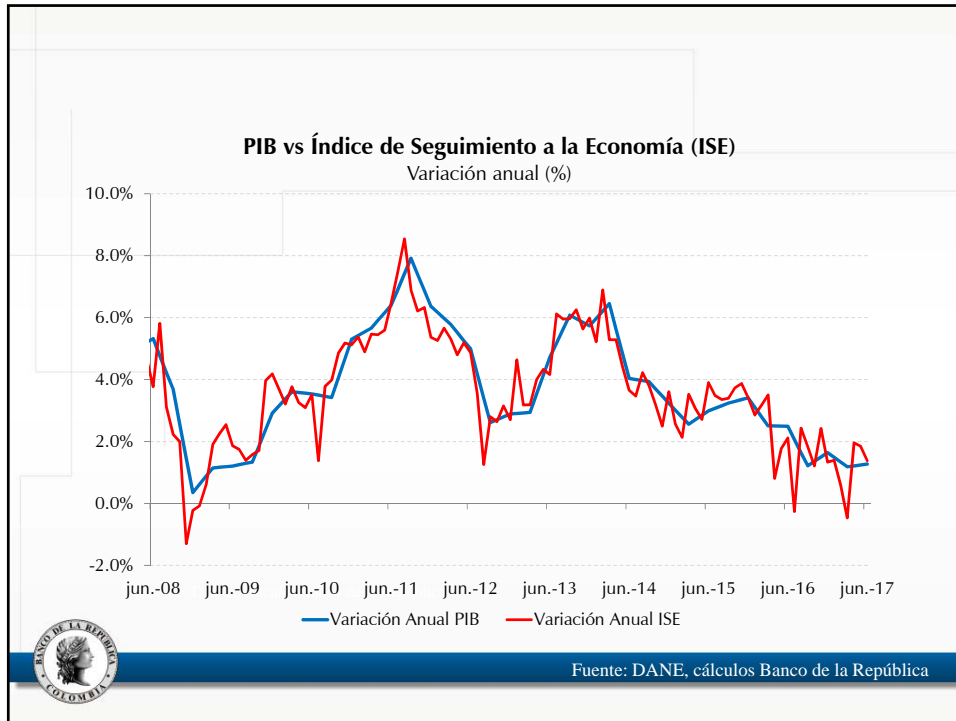
FUENTE:DANE



Revisiones realizadas por el DANE

	Publicación PIB	
	Anterior	Hoy
mar-16	2.7	2.5
jun-16	2.5	2.5
sep-16	1.1	1.2
dic-16	1.6	1.6
2016	2.0	2.0
mar-17	1.1	1.2
jun-17		1.3

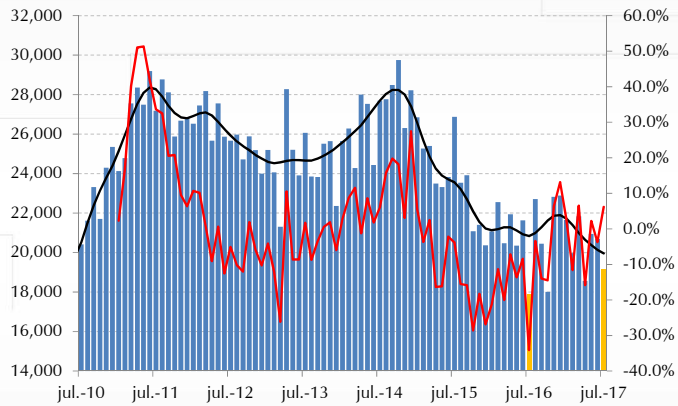




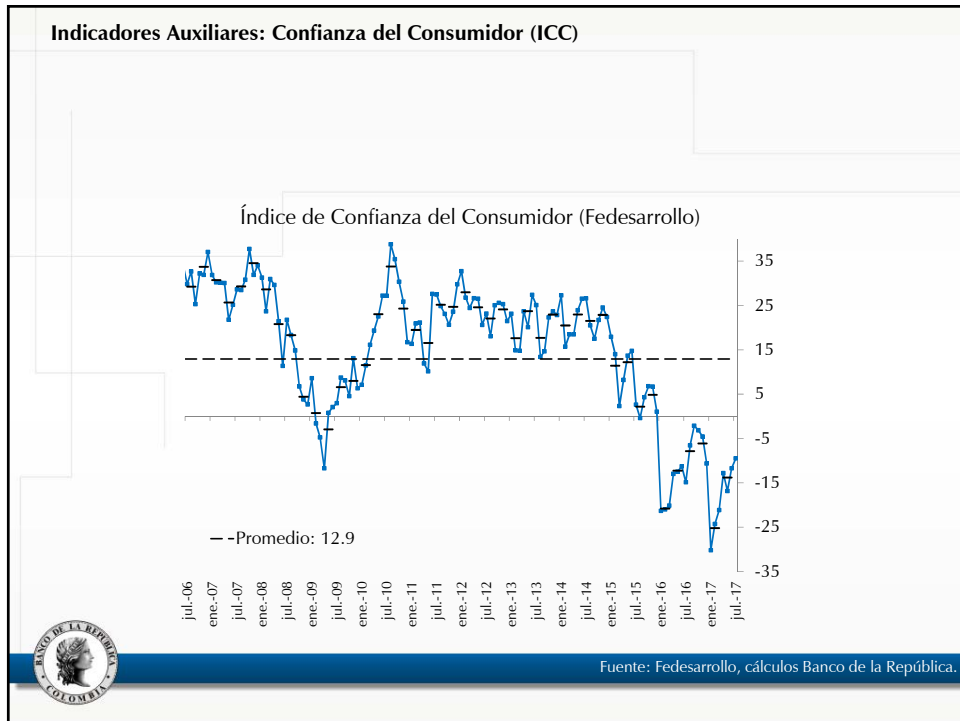
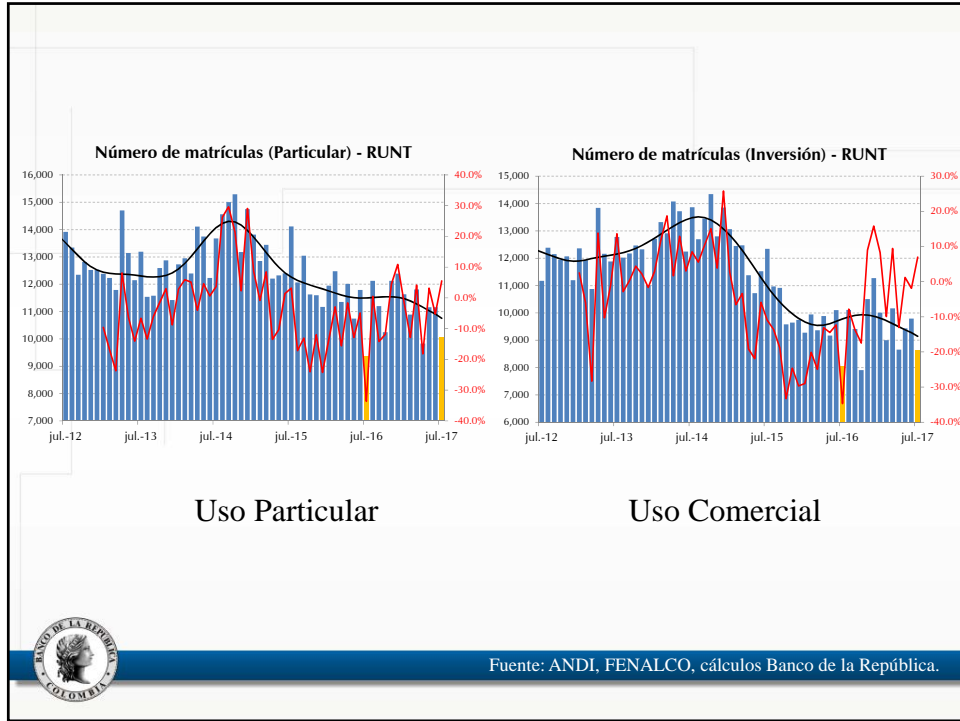
Indicadores de demanda 2017-T3

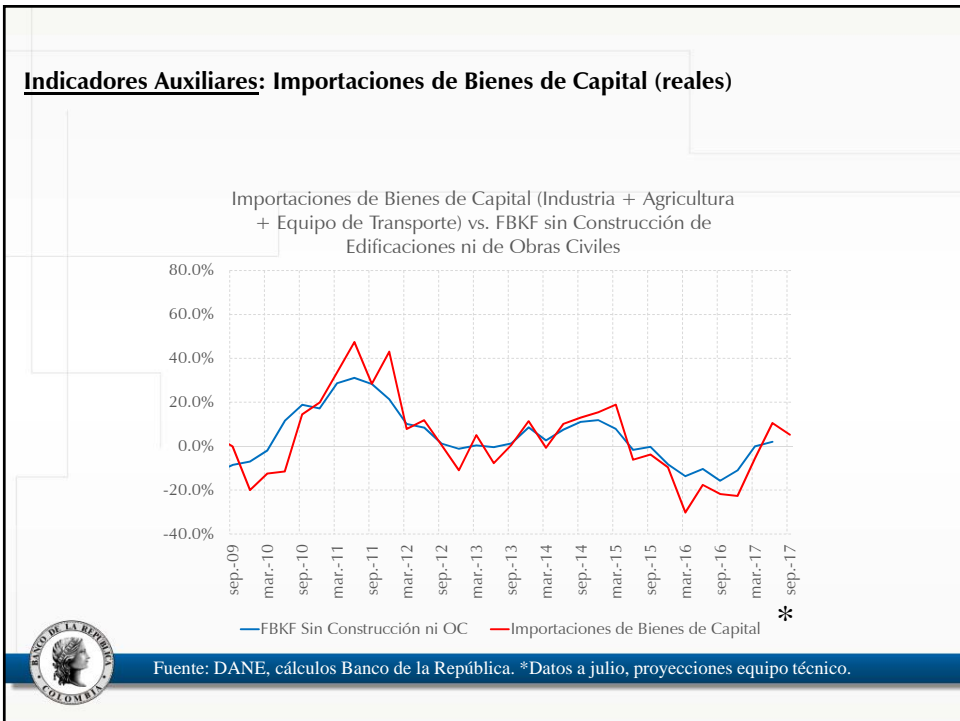
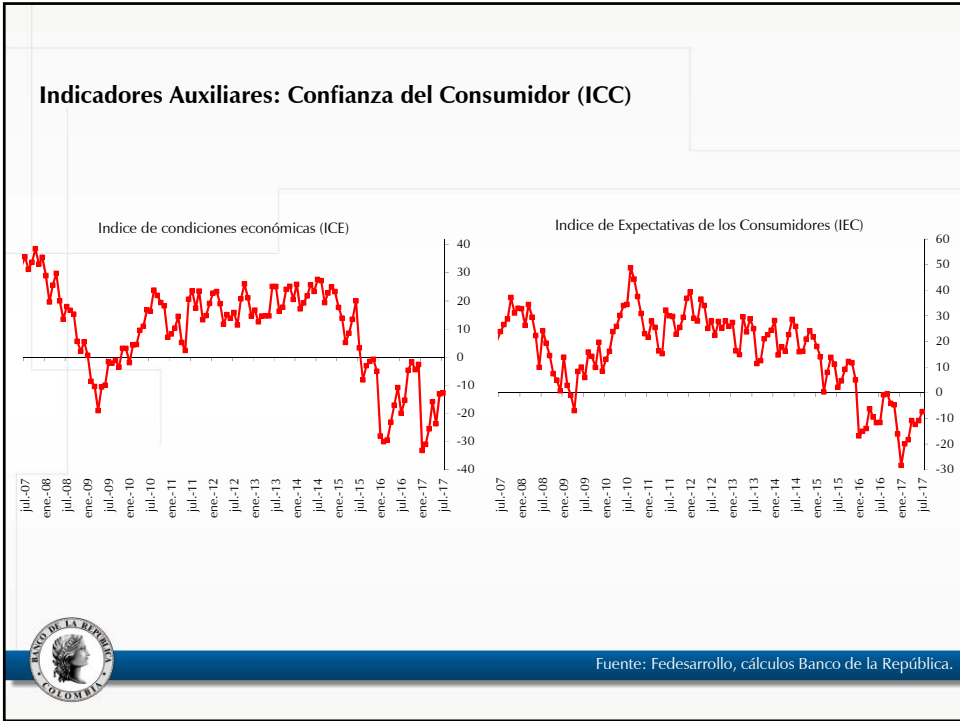


Número de matrículas - RUNT



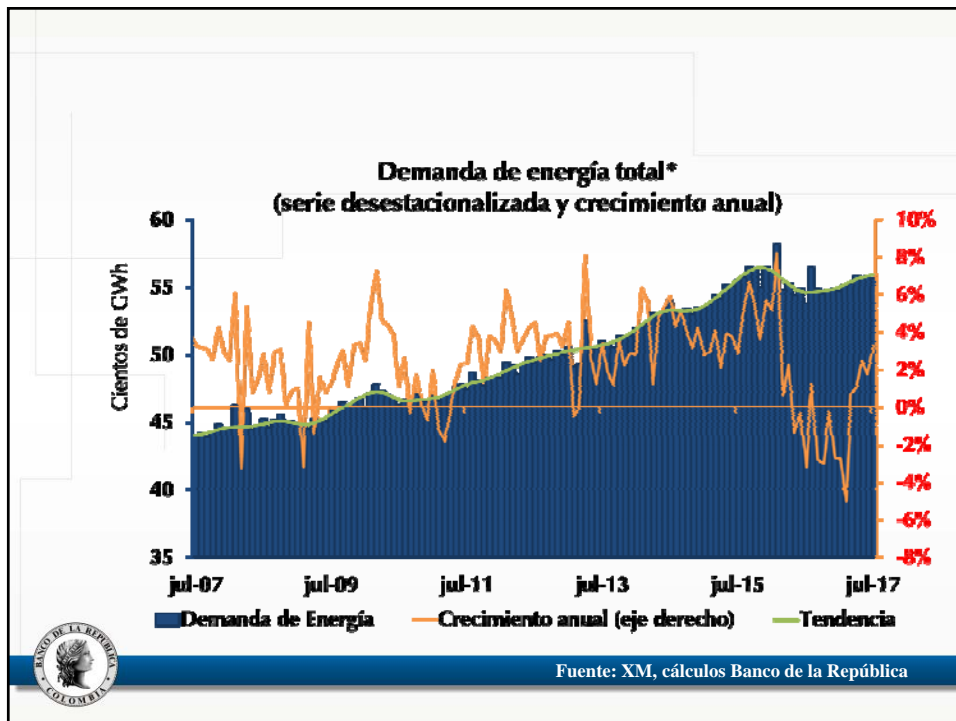
Fuente: ANDI, FENALCO, cálculos Banco de la República.






Indicadores de oferta

2017-T3

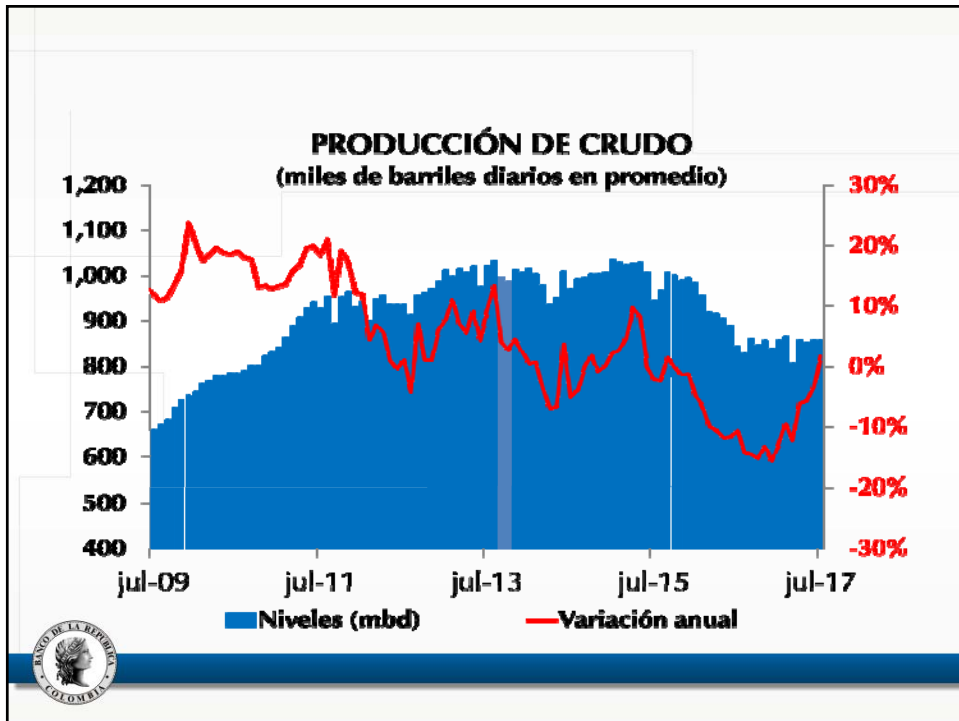


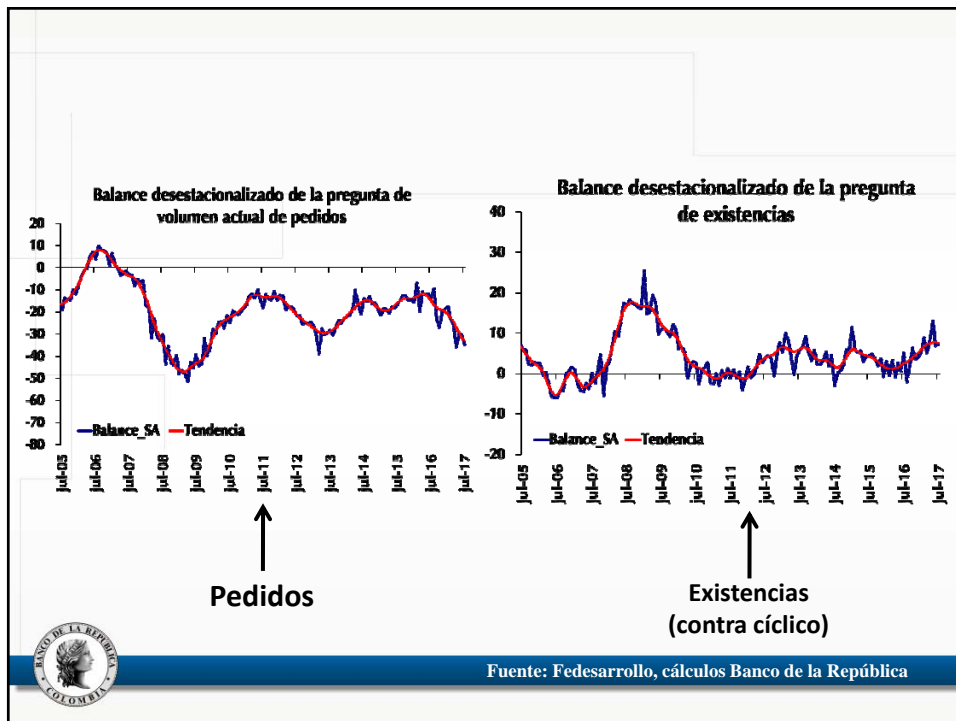
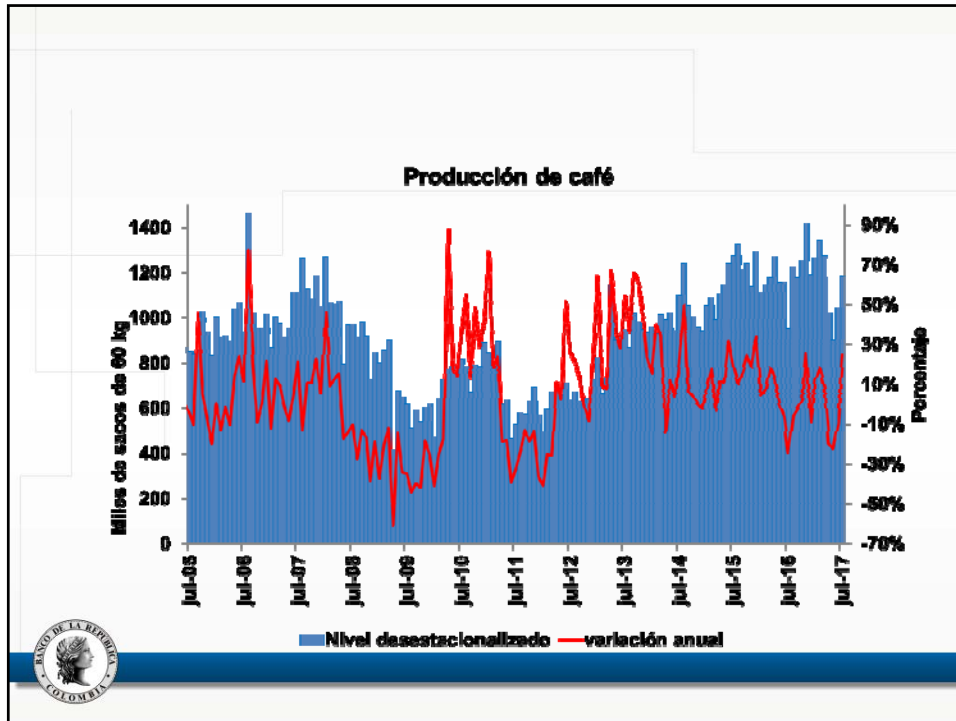
	jul-16	jul-17	Crec.	Participación
Regulado	3,767.5	3,900.0	3.51%	69%
No Regulado	1,686.1	1,736.8	3.01%	31%
Industrias manufactureras	722.6	768.1	6.3%	44.2%
Explotación de minas y canteras	389.7	389.6	0.0%	22.4%
Servicios sociales, comunales y personales	141.9	143.6	1.2%	8.3%
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	113.7	113.8	0.1%	6.6%
Electricidad, gas de ciudad y agua	39.1	32.0	-18.1%	1.8%
Transporte, almacenamiento y comunicación	32.5	33.7	3.9%	1.9%
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	50.5	54.2	7.2%	3.1%
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	89.0	92.2	3.6%	5.3%
Construcción	107.1	109.6	2.3%	6.3%

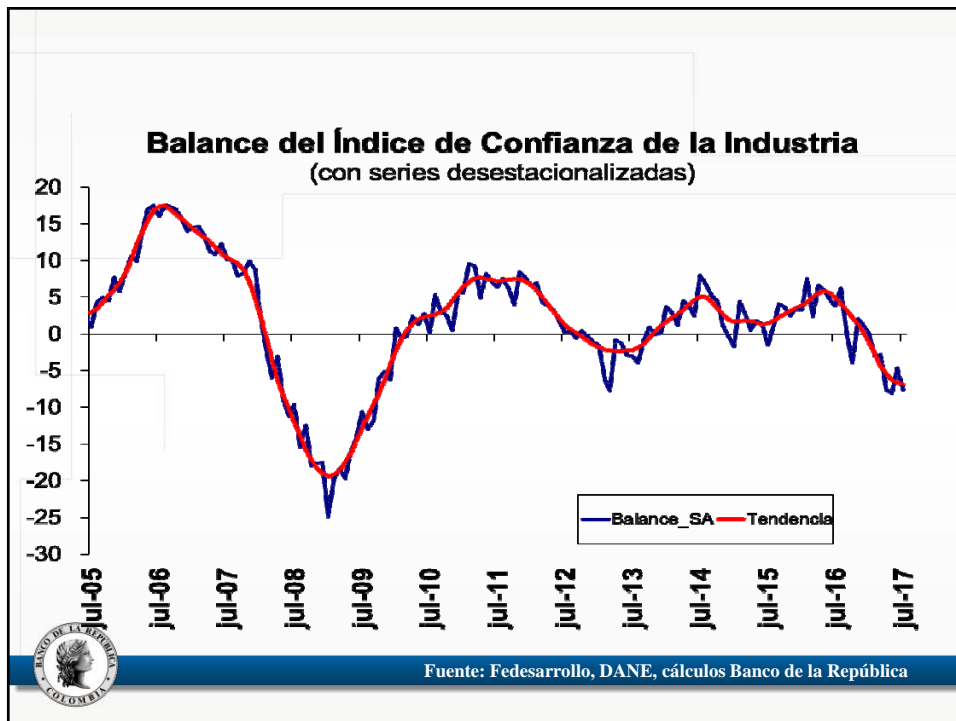
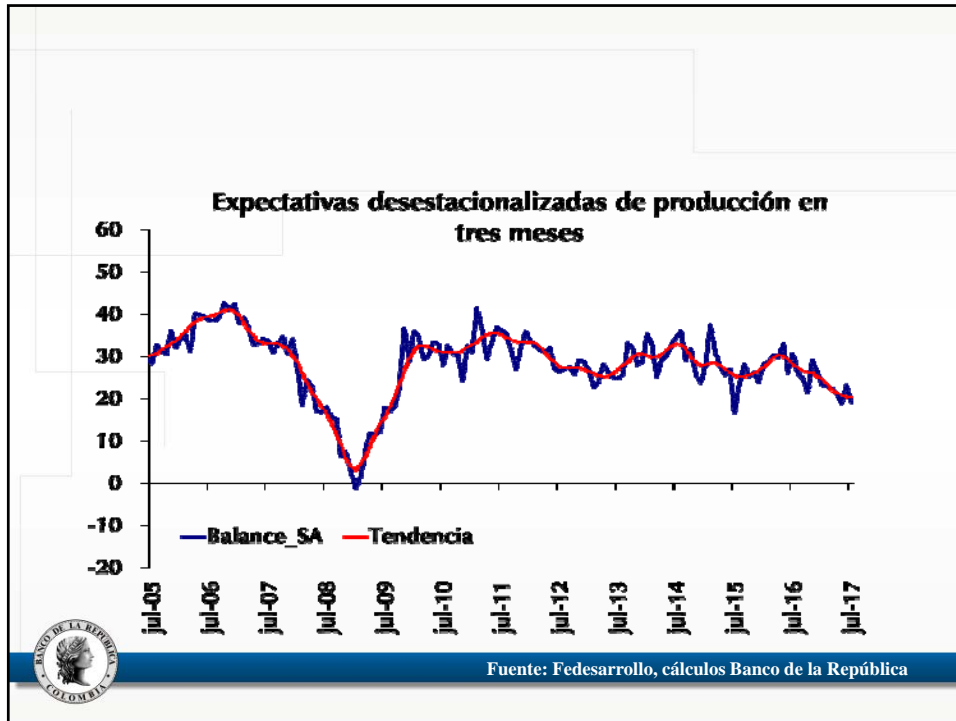
Consumo de Energía
ACTIVIDADES
ECONÓMICAS
Mercado No Regulado



Fuente: XM

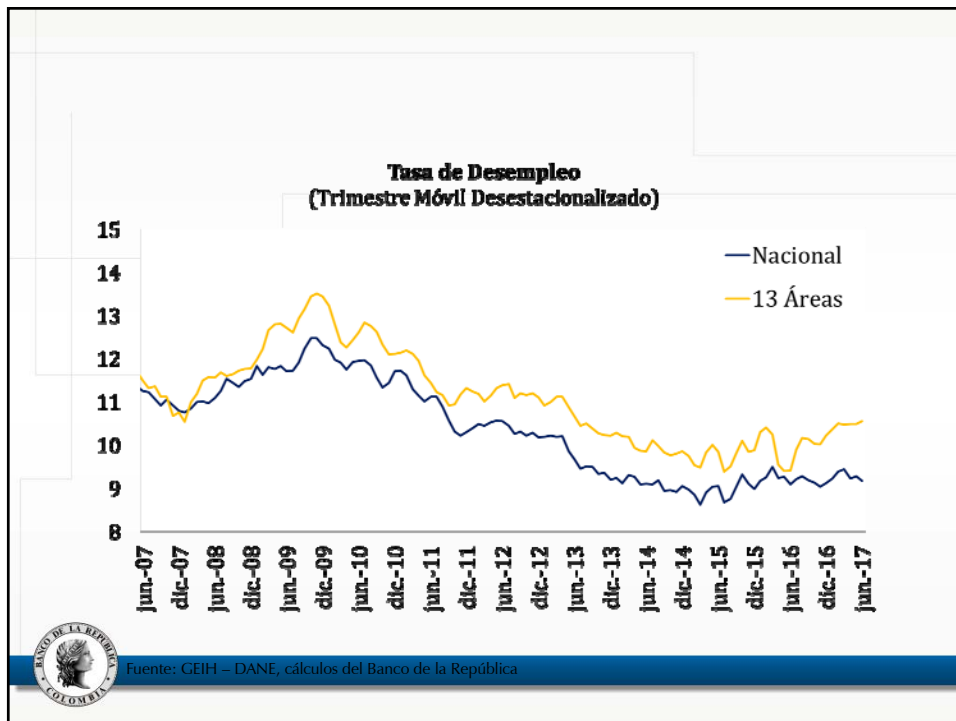
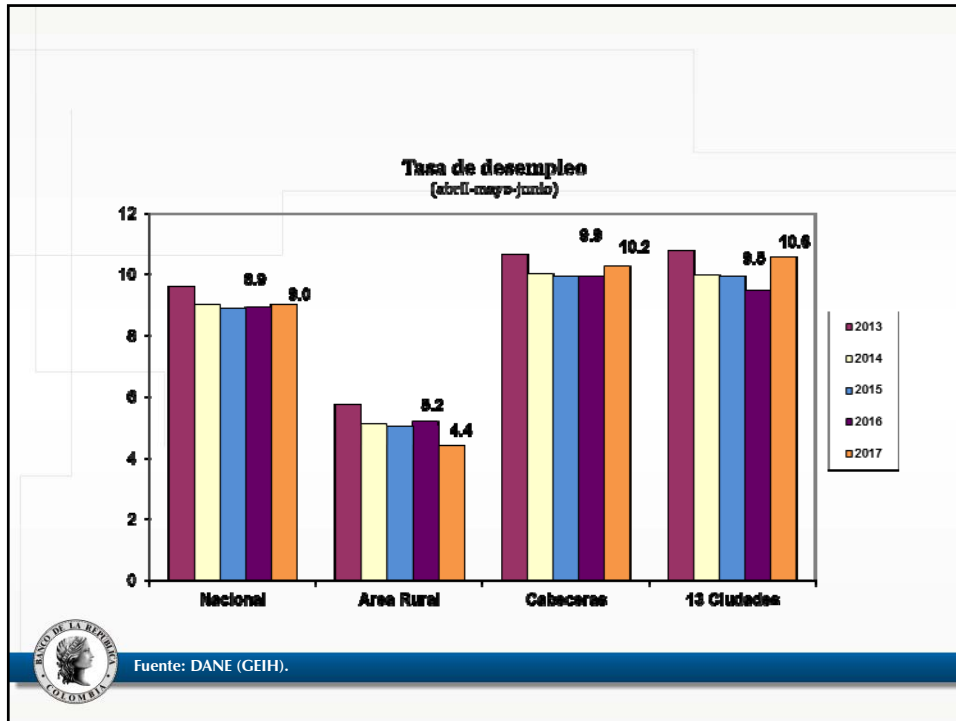


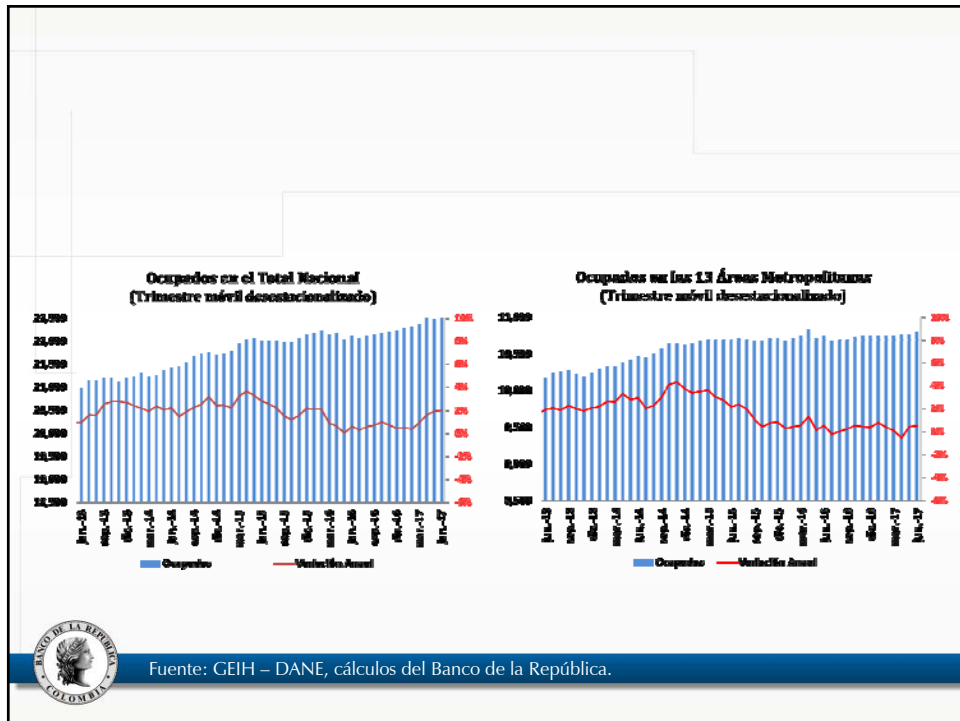
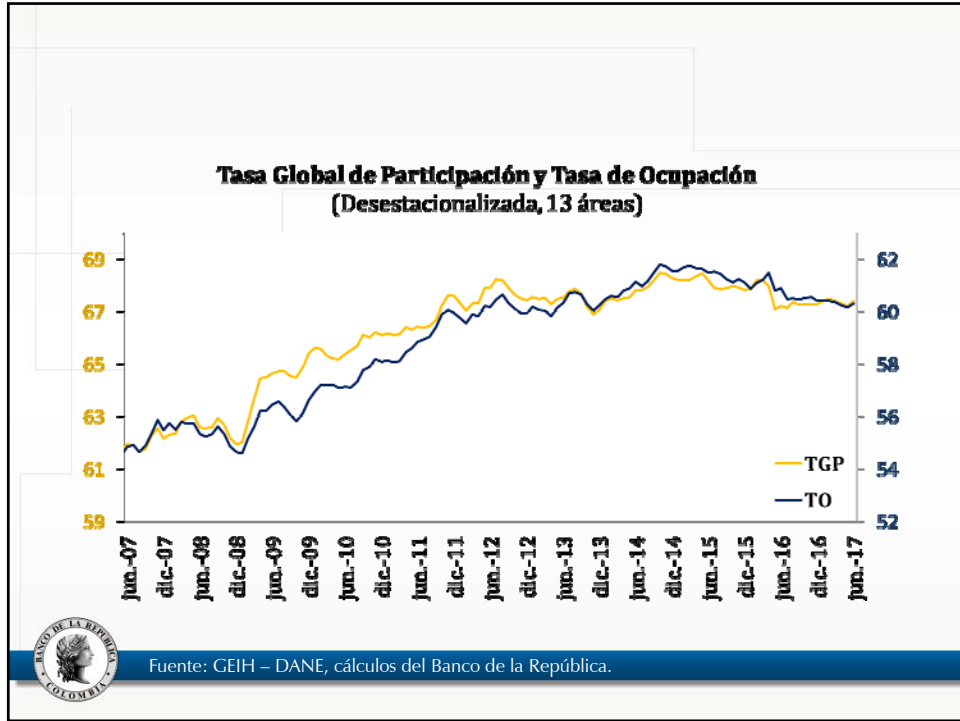


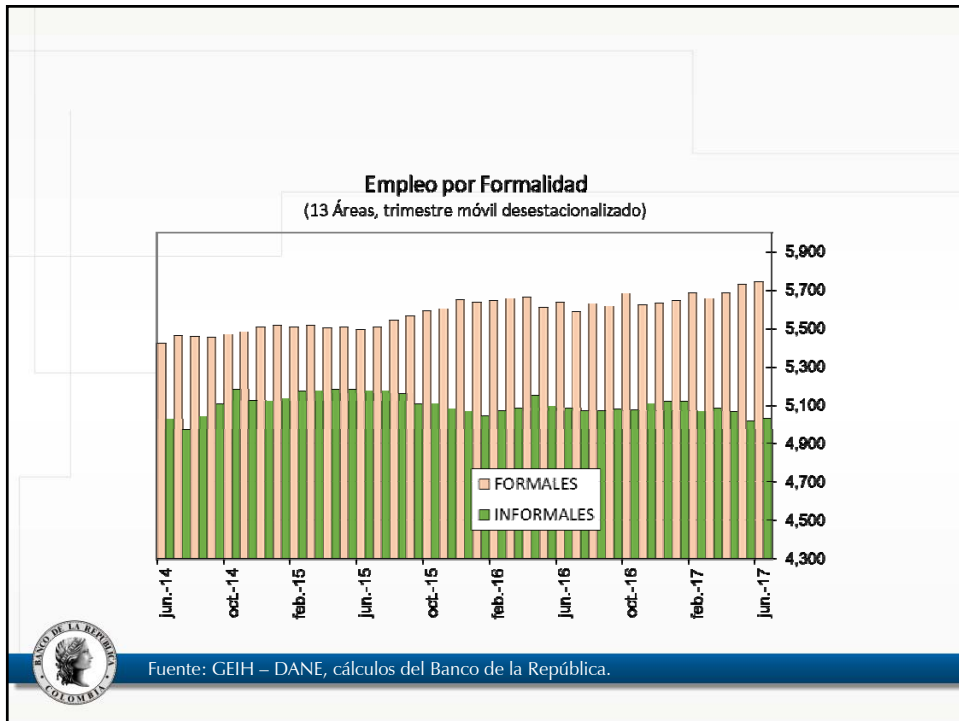
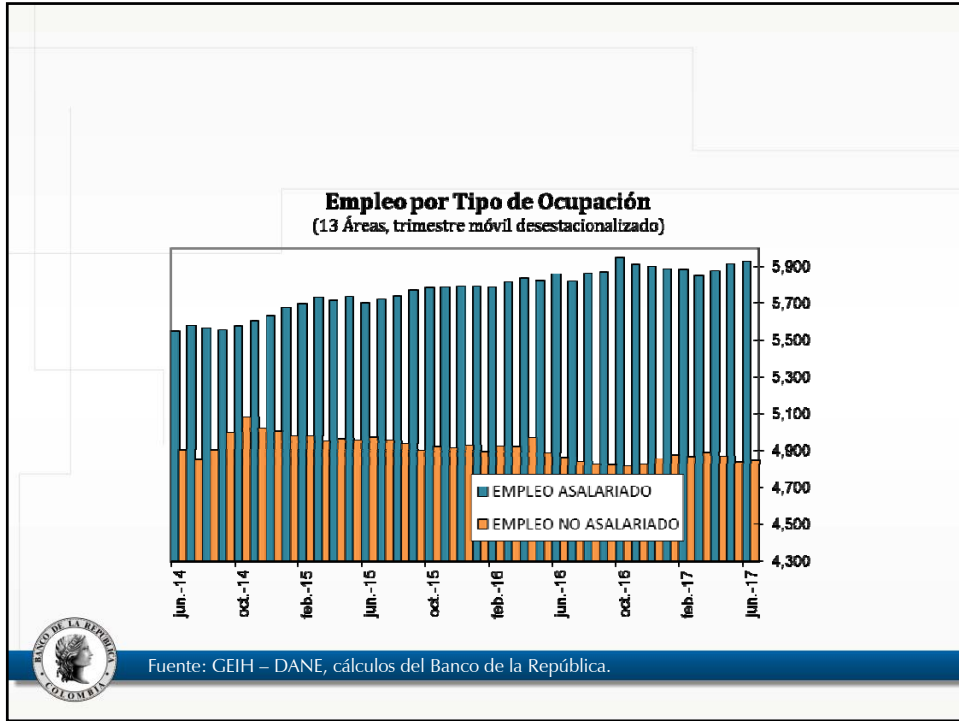




IV. Indicadores del Mercado Laboral y Costos salariales



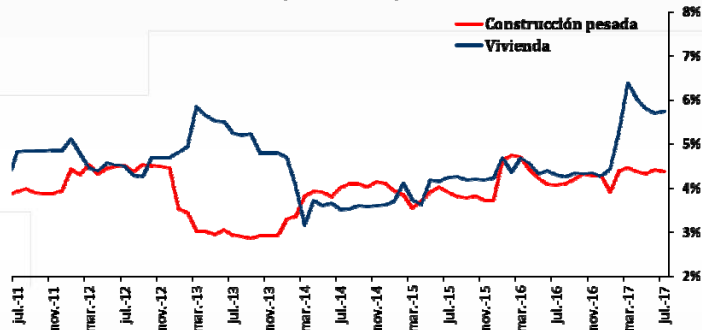




Costos Salariales



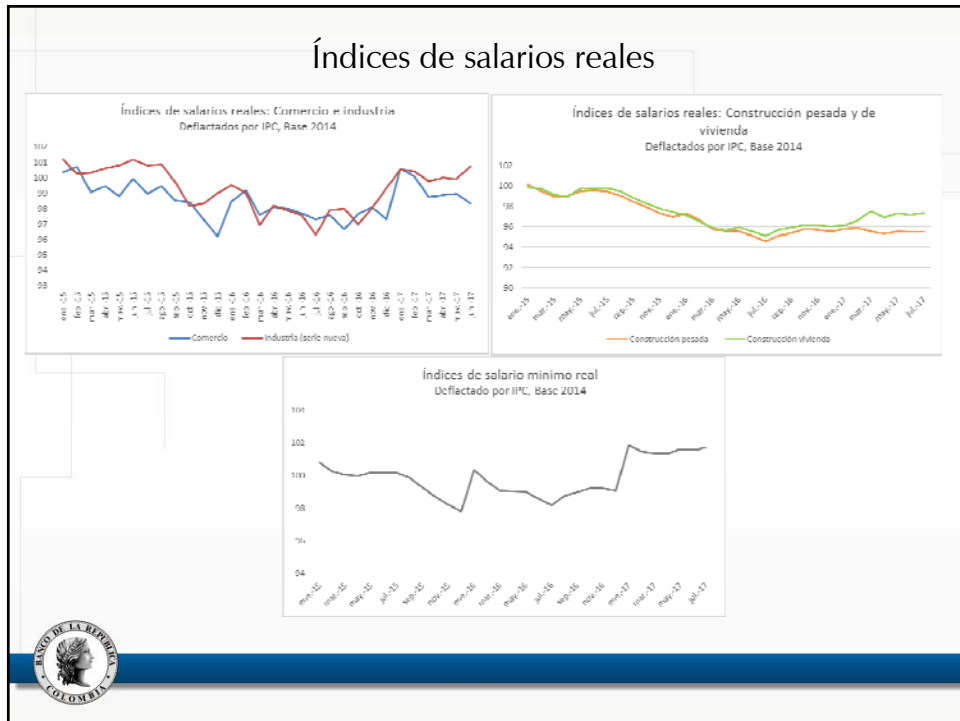
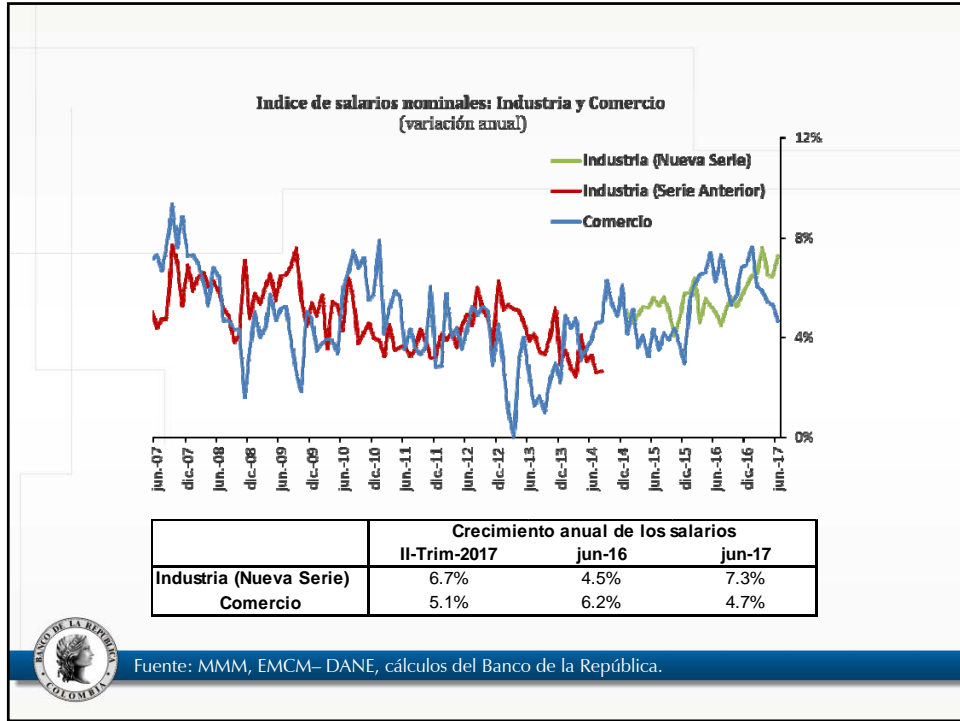
Indice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda
(Variación Anual)




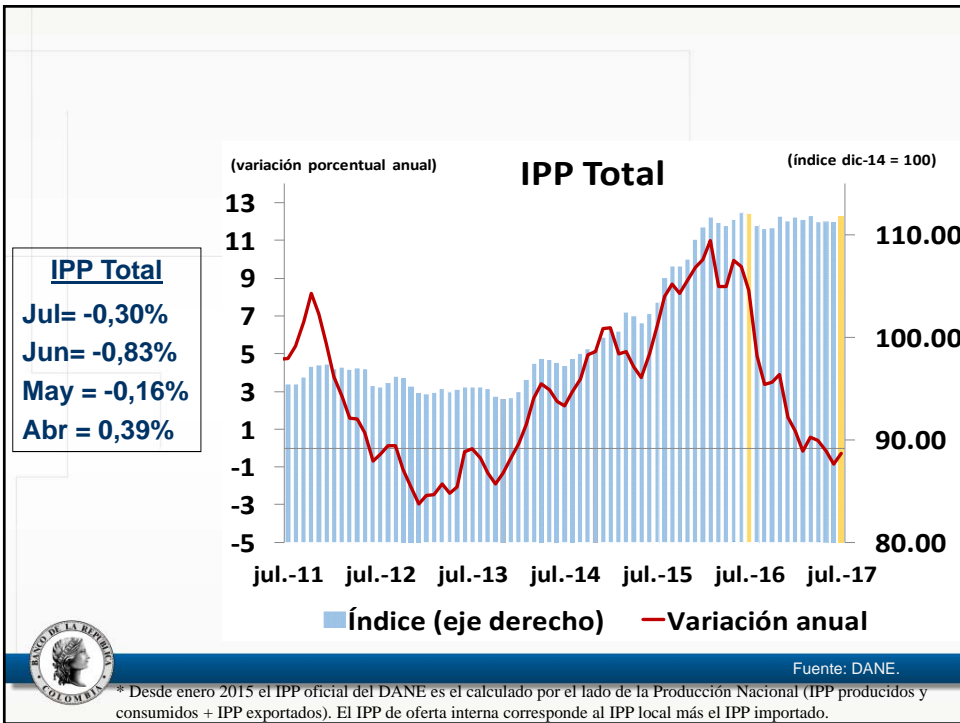
ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	II-Trim 2017	jul-16	jul-17
Cons. Pesada (obreros)	5.6%	5.0%	5.7%
Cons. Pesada (empleados)	3.6%	3.5%	3.5%
Vivienda	5.8%	4.3%	5.8%

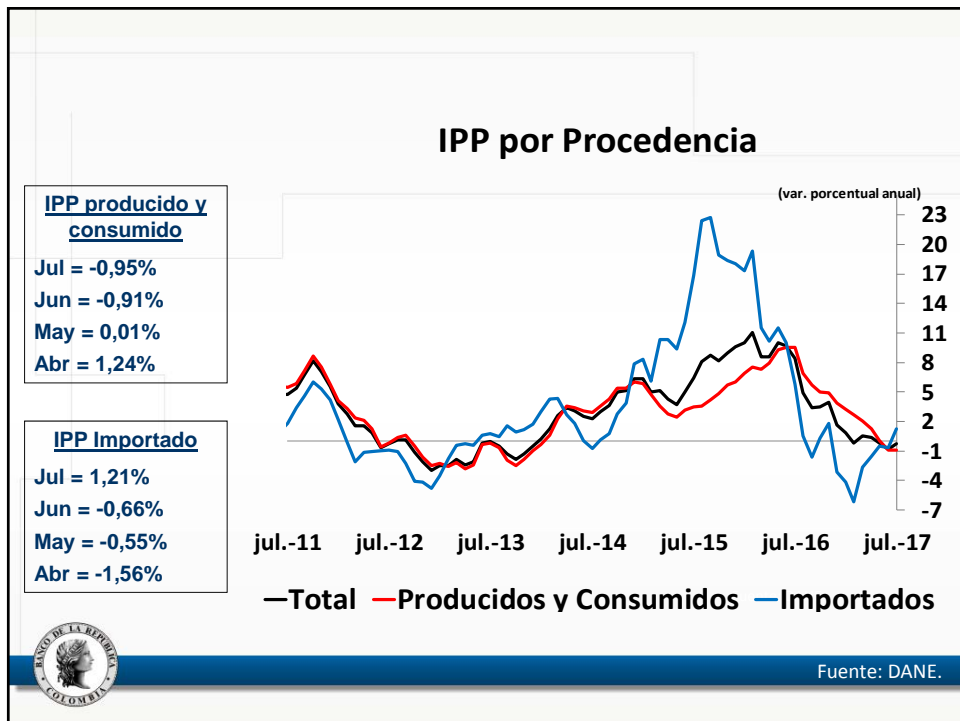
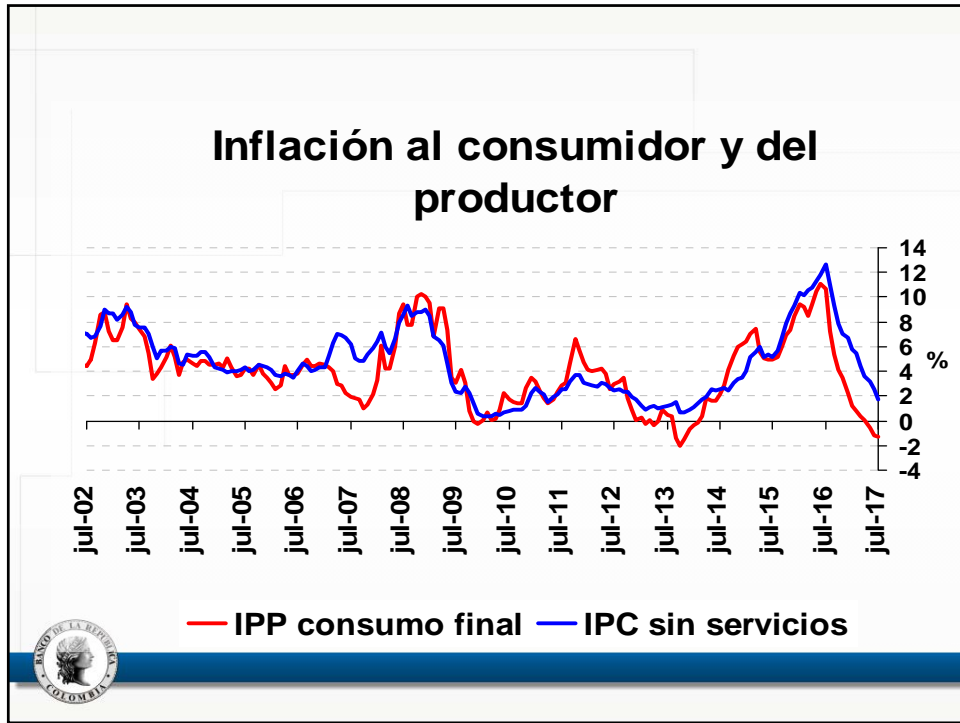


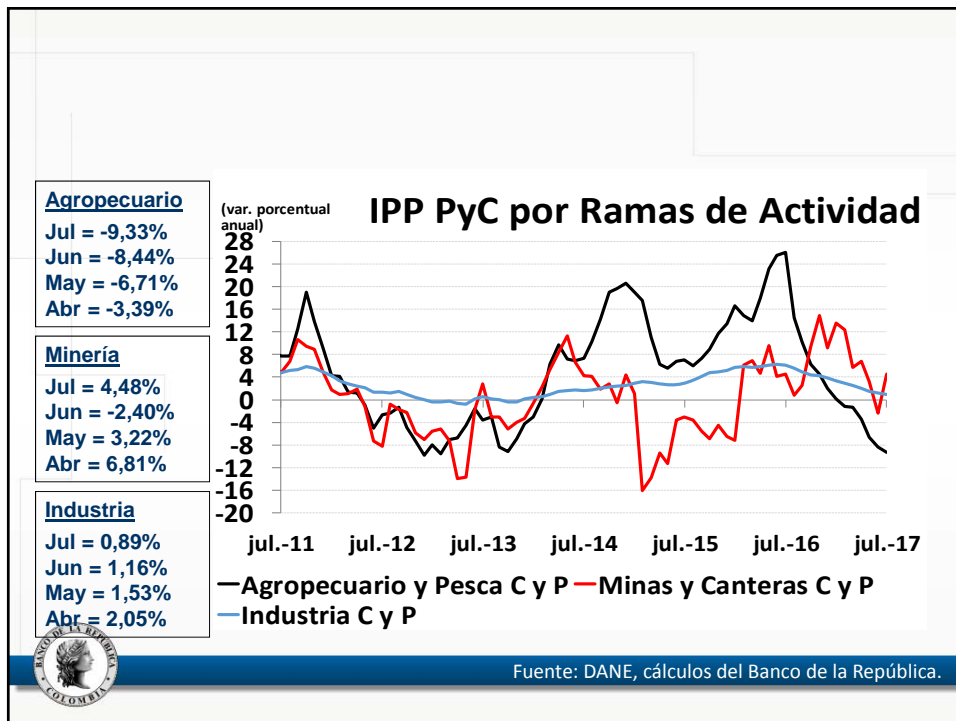
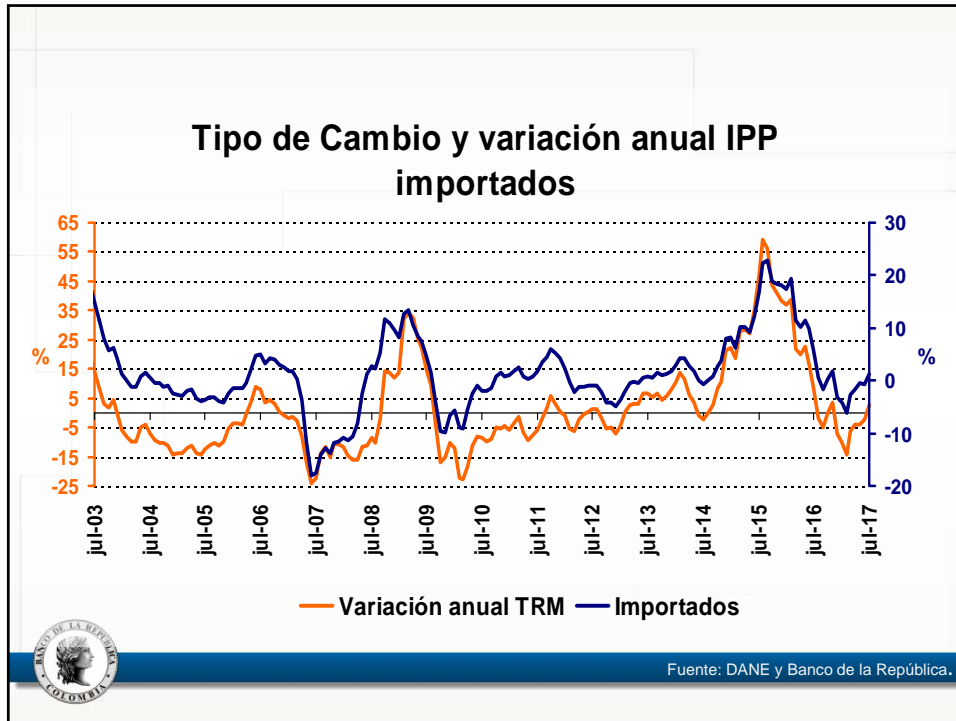
Fuente: ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.

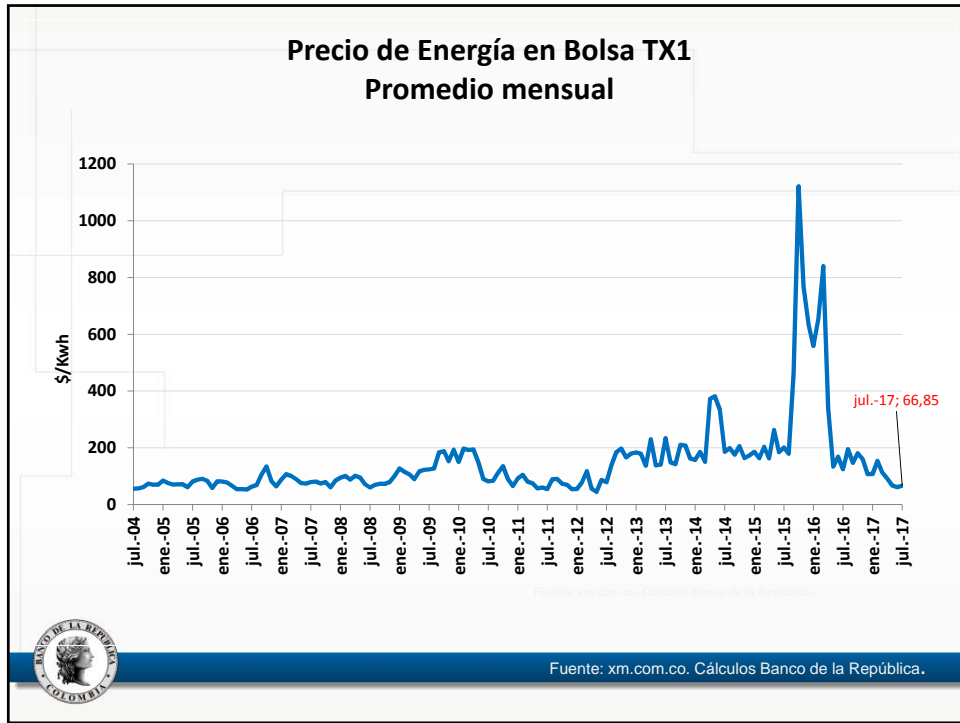


V. IPP y Costos no salariales

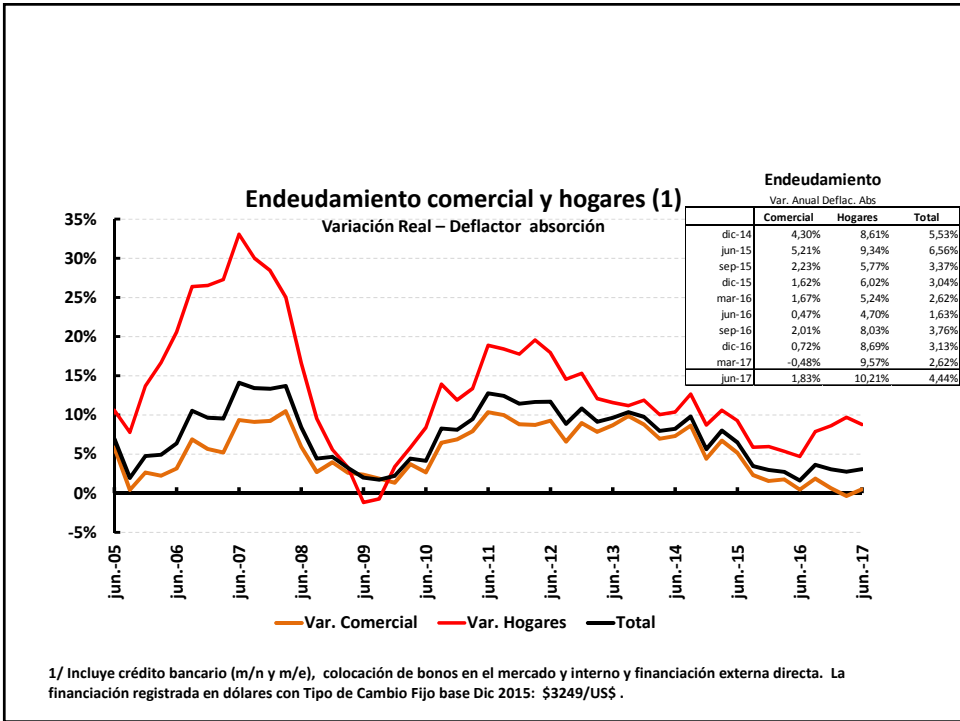


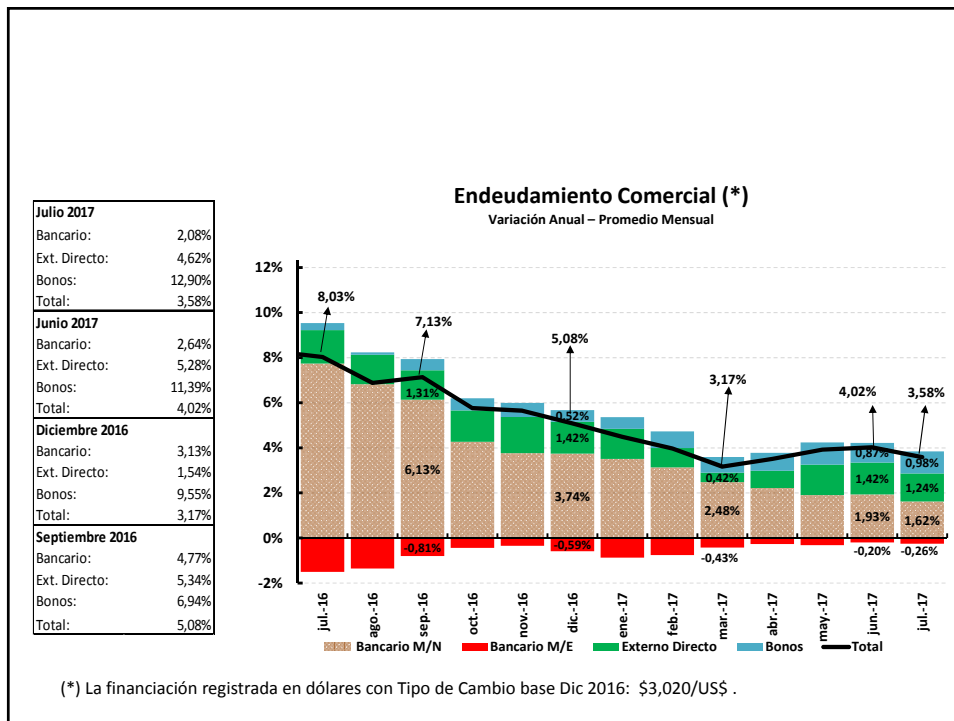
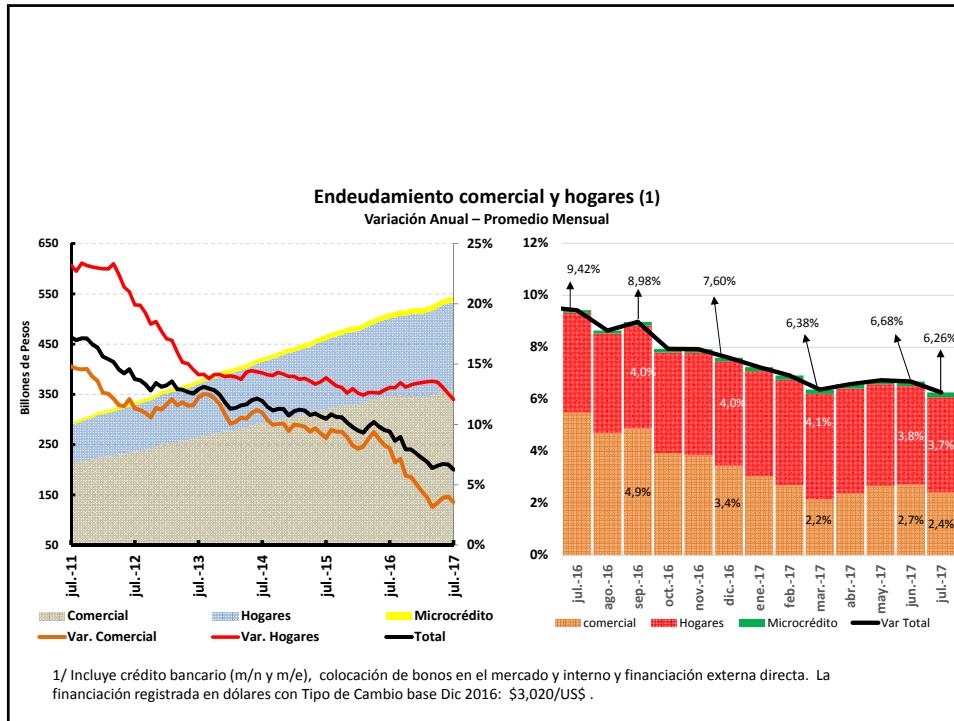


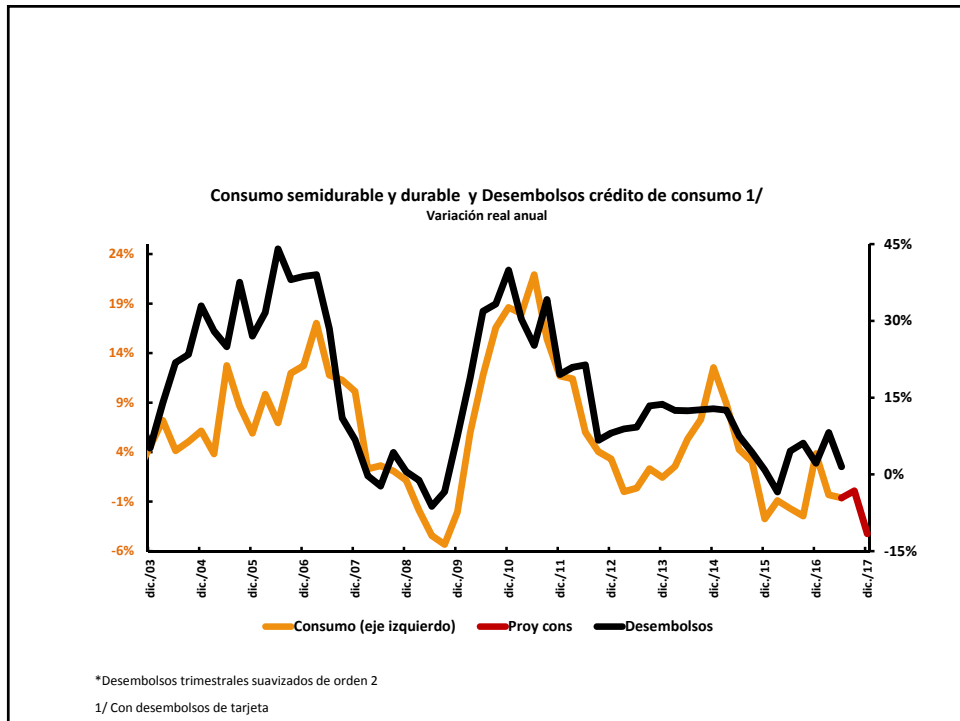
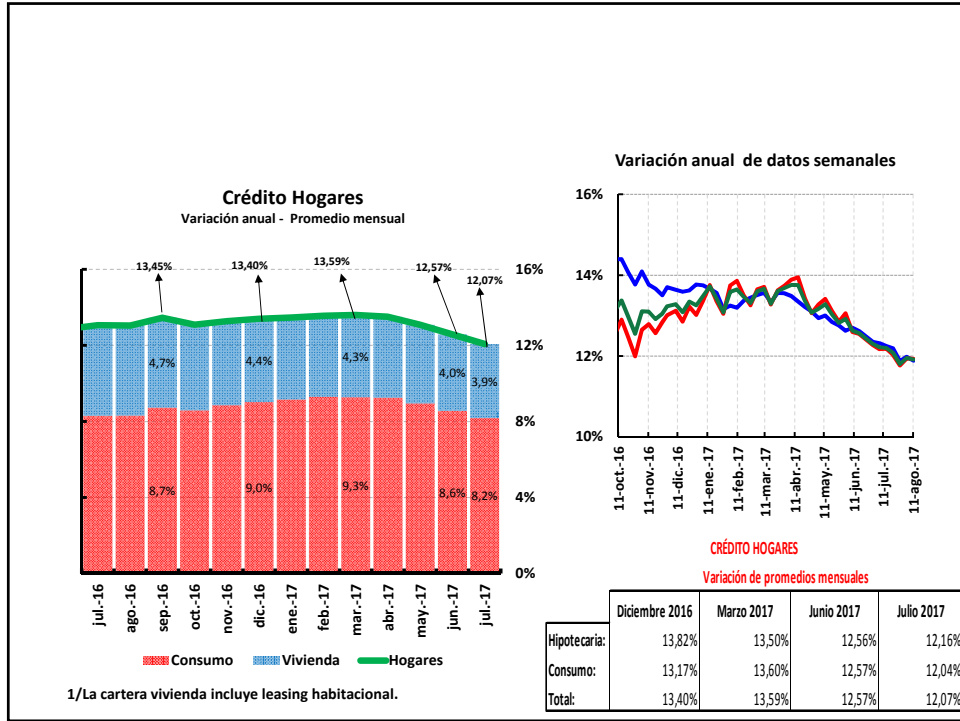


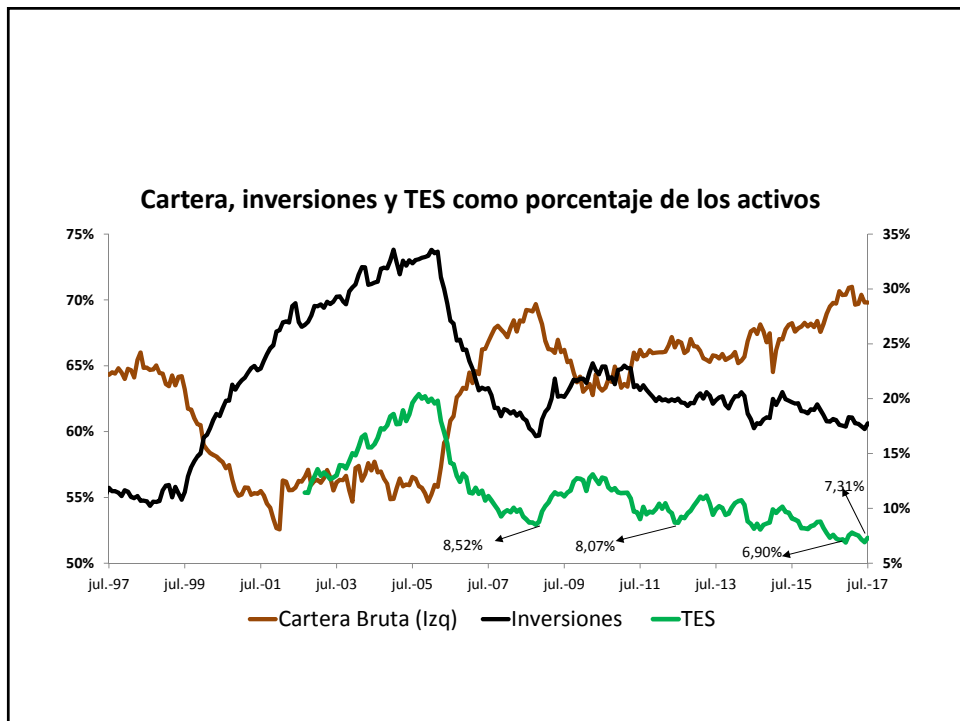
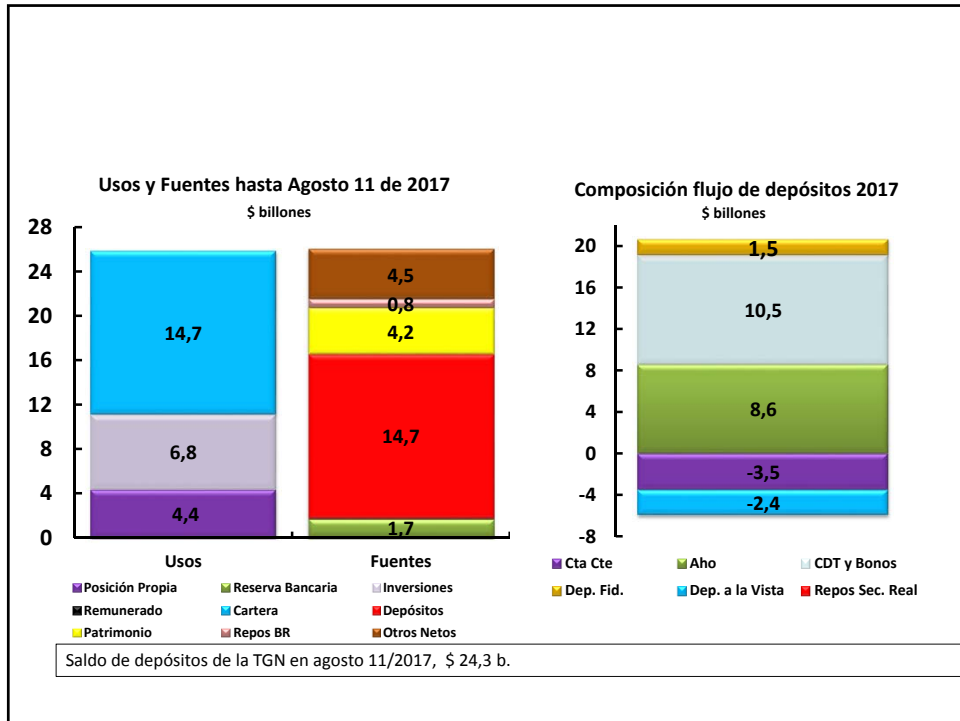
VI. Variables financieras

¿Cómo va el endeudamiento?

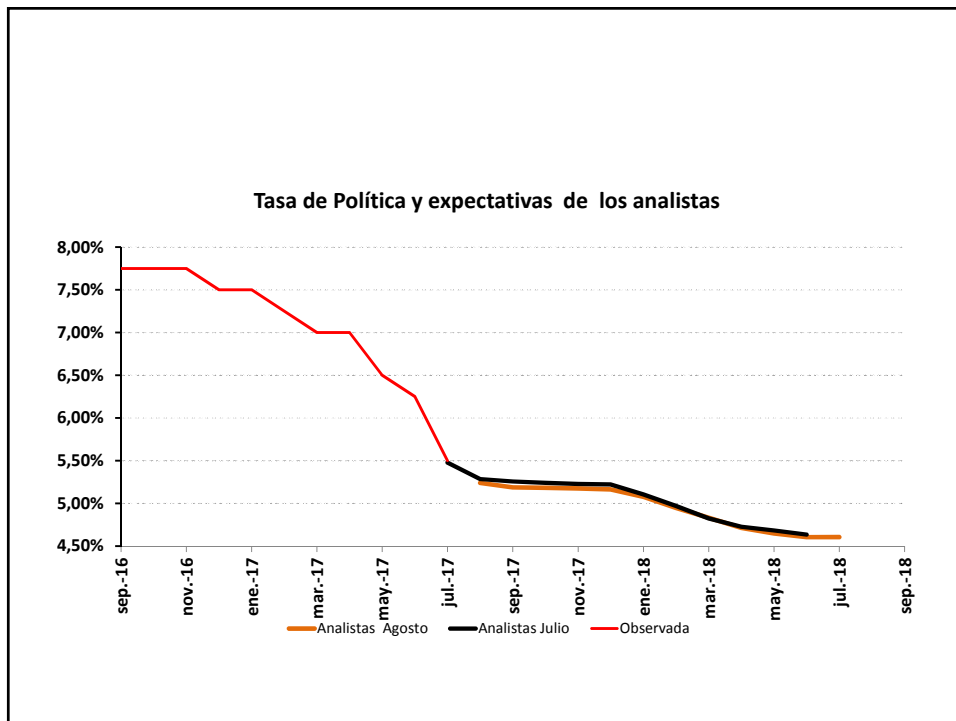


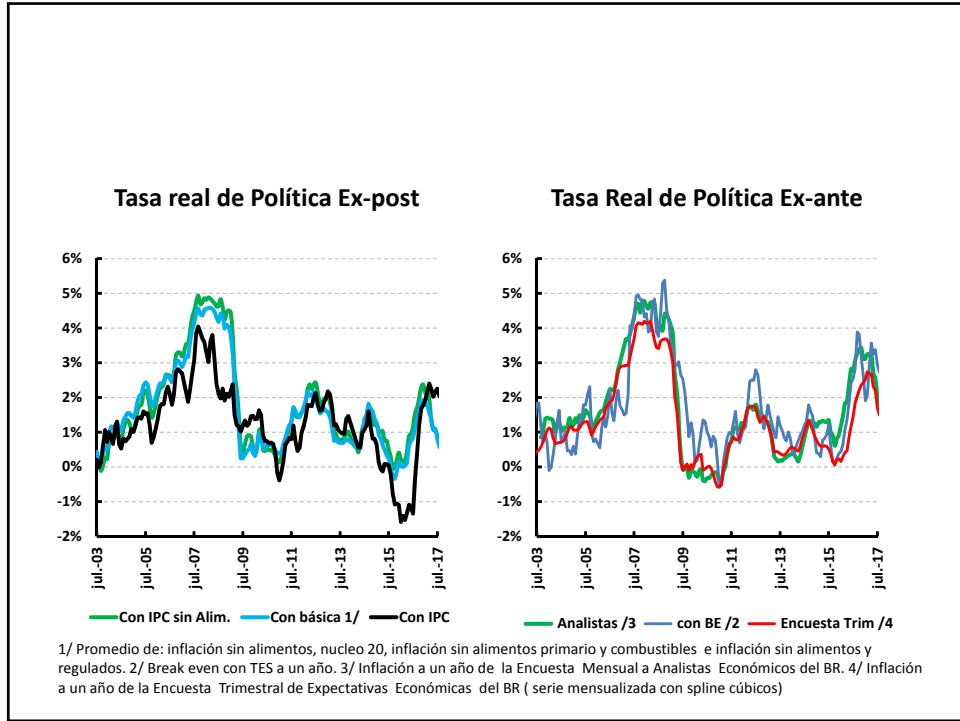






TASAS DE INTERES:

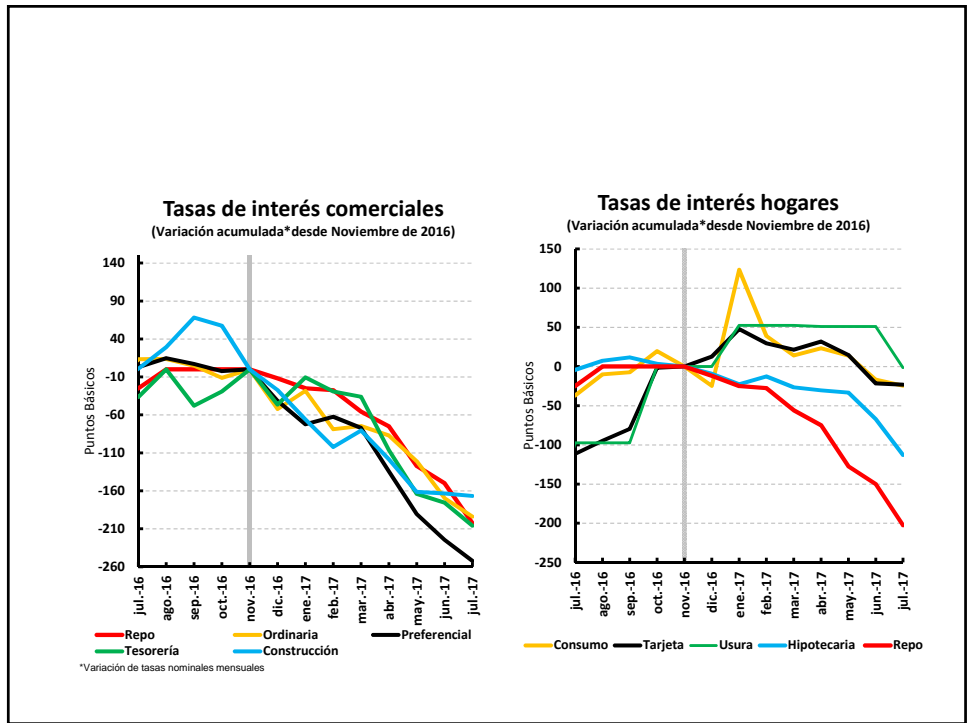
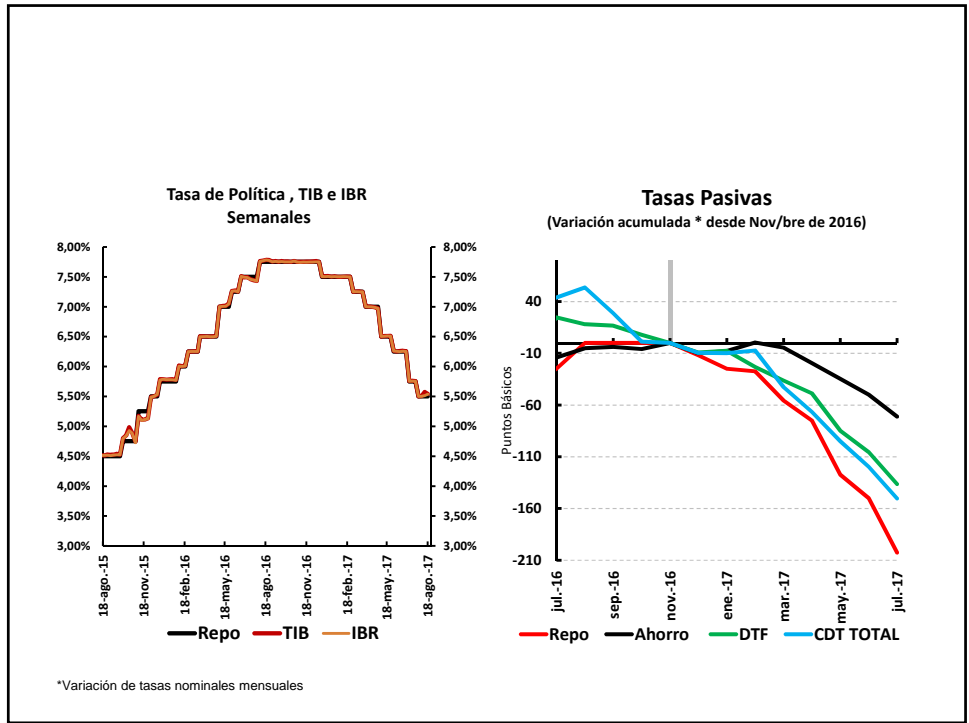


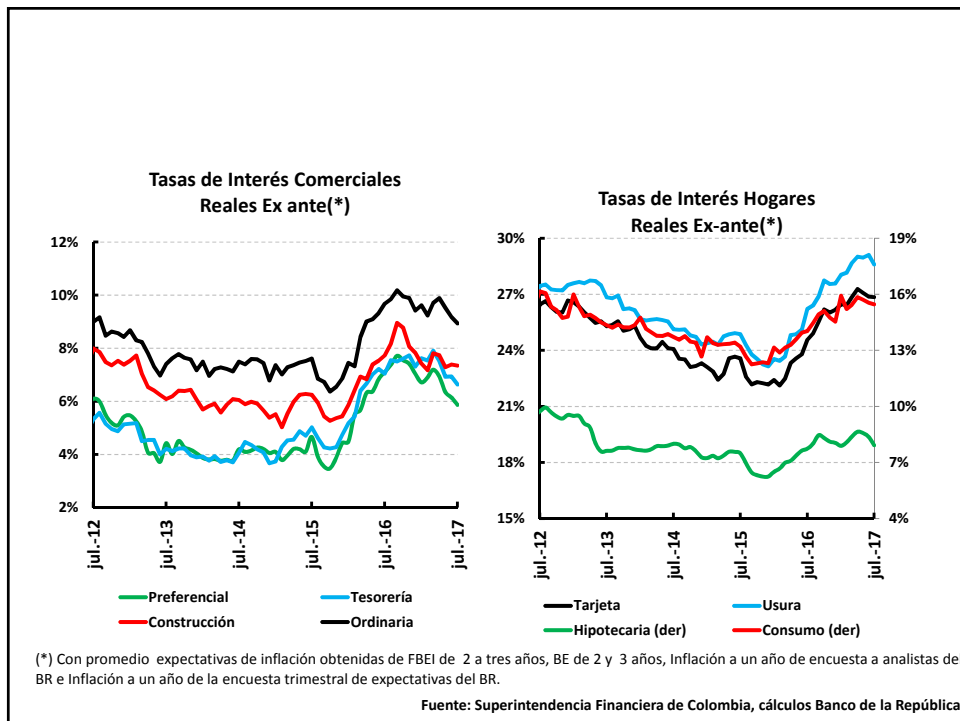
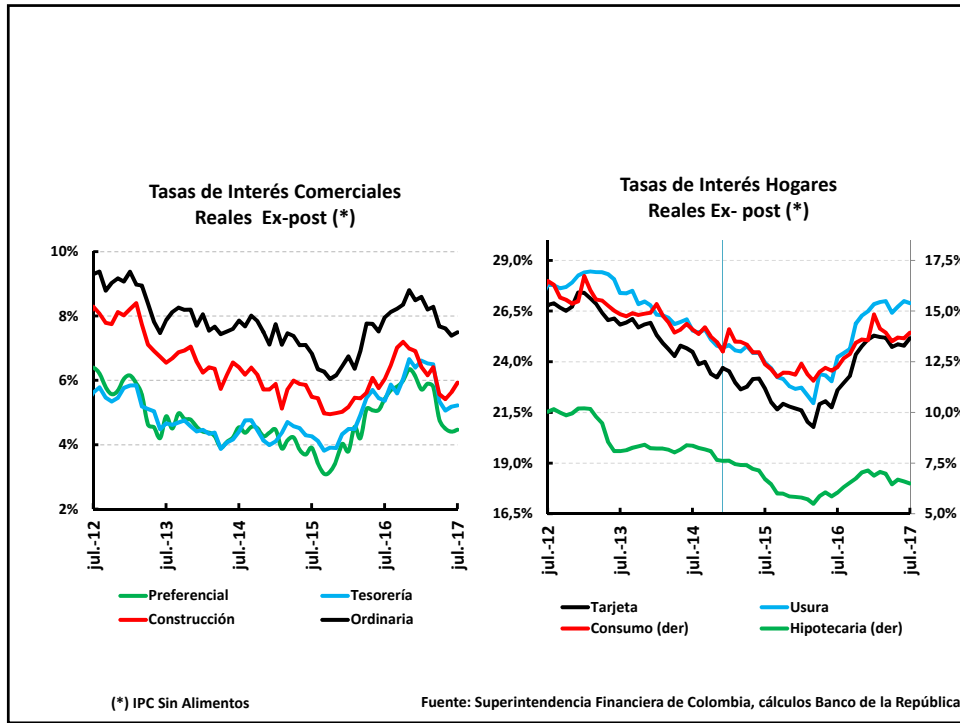


Tasa de Política ex -ante y ex -post

	jul-17	Promedio		
		desde 2000	desde 2003	desde 2005
Con BE 1/	2,94%		1,67%	1,81%
Analistas 2/	2,05%		1,66%	1,71%
Encuesta trim /3	1,70%		1,31%	1,41%
IPC total	2,25%	1,25%	1,17%	1,31%
IPC sin alim	0,89%	1,73%	1,67%	1,86%
Inflac Básica 4/	0,78%	1,74%	1,59%	1,73%

1/ Break even con TES a un año. 2/ Inflación a un año de la Encuesta Mensual a Analistas Económicos del BR. 3/ Inflación a un año de la Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas del BR. 4/ Promedio de las básicas sin alimentos, núcleo 20, sin alimentos primario y combustibles y sin alimentos y regulados



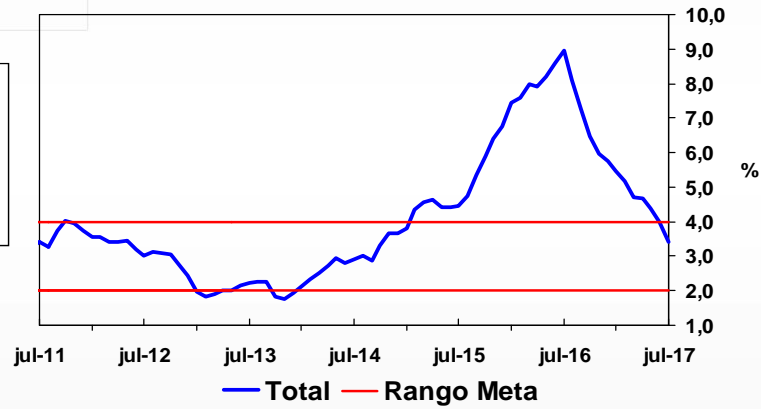


VII. La Inflación en julio



Inflación total al consumidor

Jul = 3,40%
Jun = 3,99%
May = 4,37%
Abr = 4,66%
Mar = 4,69%



Fuente: DANE y Banco de la República.

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

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

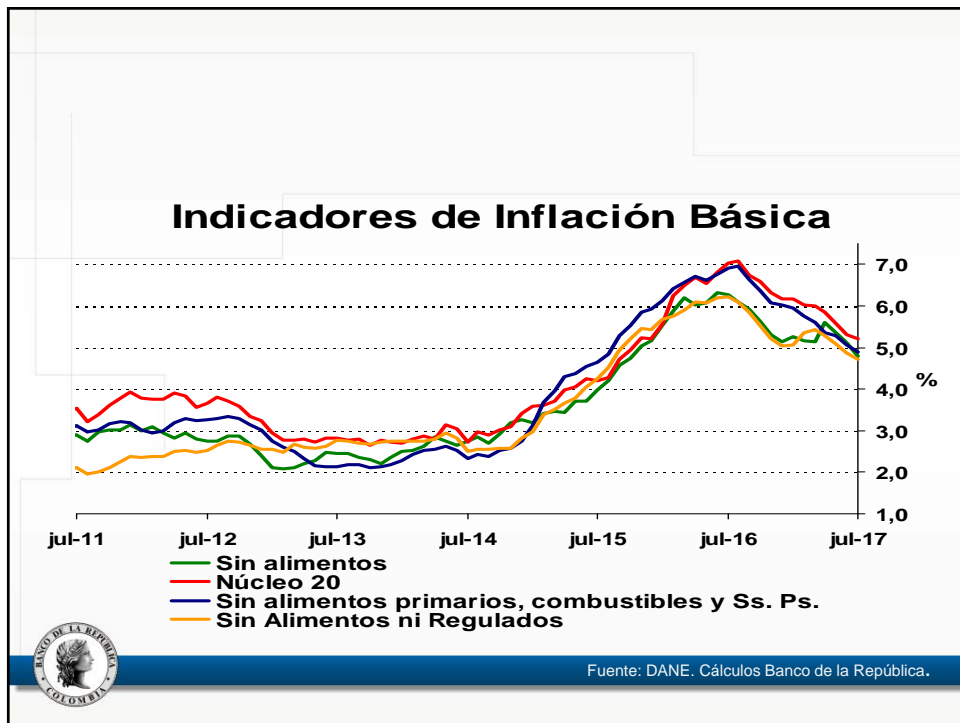
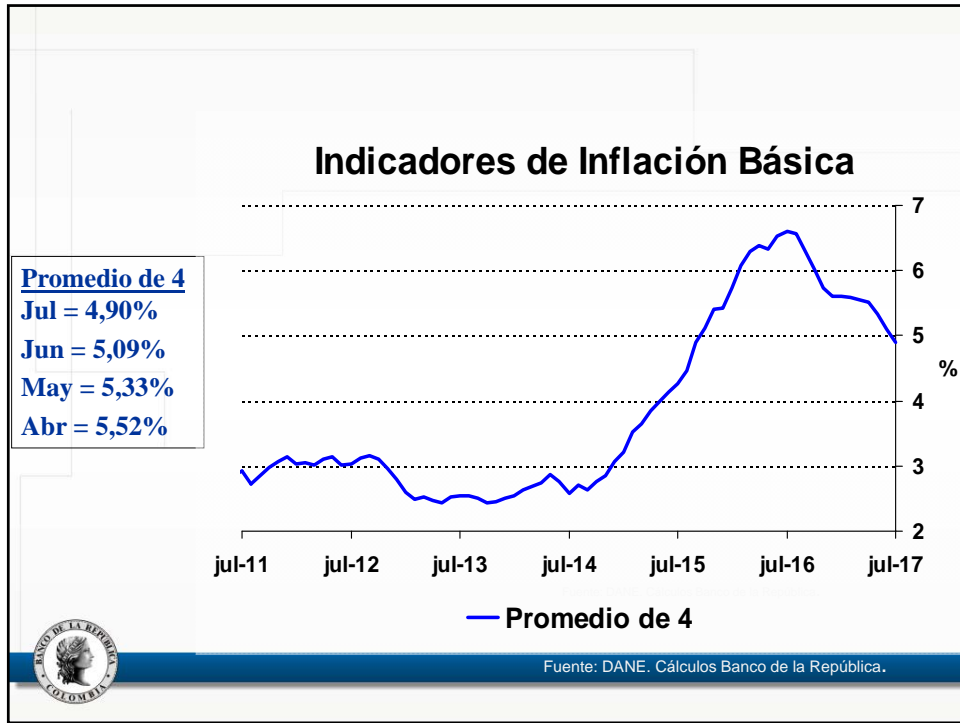
A julio 2017

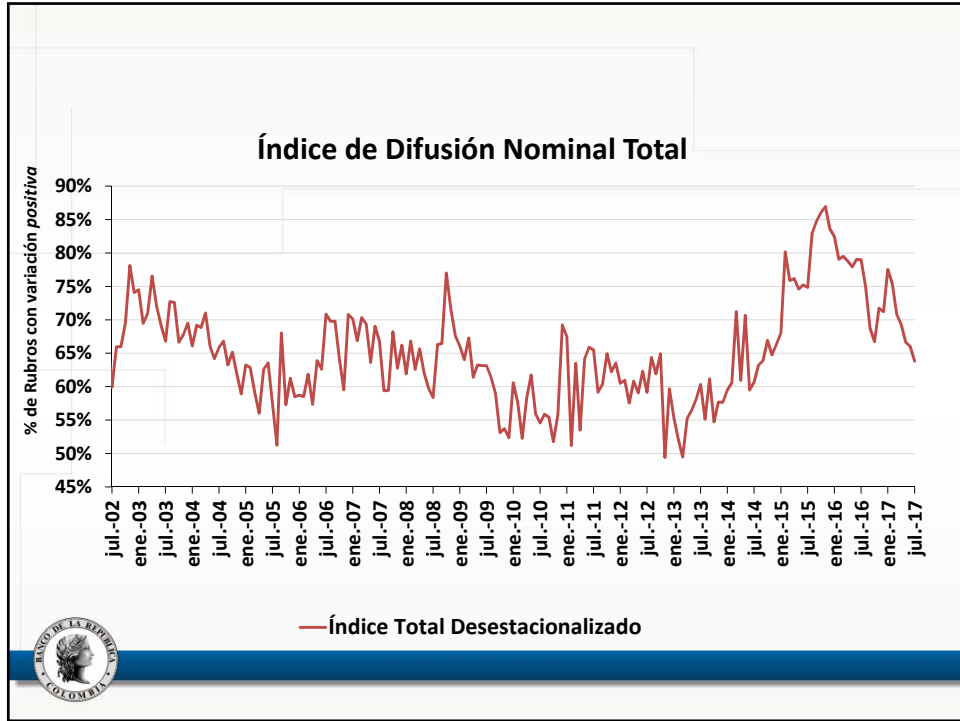
Descripción	Ponderación	dic-16	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	Participación en porcentaje en la desaceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración del año corrido
Total	100	5.75	4.66	4.37	3.99	3.40	100.00	100.00
Sin alimentos	71.79	5.14	5.60	5.35	5.12	4.79	40.11	12.58
Transables	26.00	5.31	5.35	4.88	4.41	4.09	12.73	12.66
No transables	30.52	4.85	5.22	5.25	5.21	5.20	1.68	-3.38
Regulados	15.26	5.44	6.75	6.24	6.01	5.03	25.70	3.30
Alimentos	28.21	7.22	2.49	2.09	1.37	0.20	59.89	87.42
Perecederos	3.88	-6.63	-14.47	-14.13	-14.72	-16.92	23.47	25.74
Procesados	16.26	10.74	5.12	4.39	3.29	2.24	28.44	56.39
CFH	8.07	8.54	8.08	7.79	7.62	7.10	7.97	5.30
Indicadores de inflación básica								
Sin Alimentos		5.14	5.60	5.35	5.12	4.79		
Núcleo 20		6.18	5.84	5.59	5.31	5.22		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		6.03	5.37	5.29	5.07	4.88		
Inflación sin alimentos ni regulados		5.05	5.28	5.09	4.87	4.72		
Promedio indicadores inflación básica		5.60	5.52	5.33	5.09	4.90		

Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República


La inflación básica

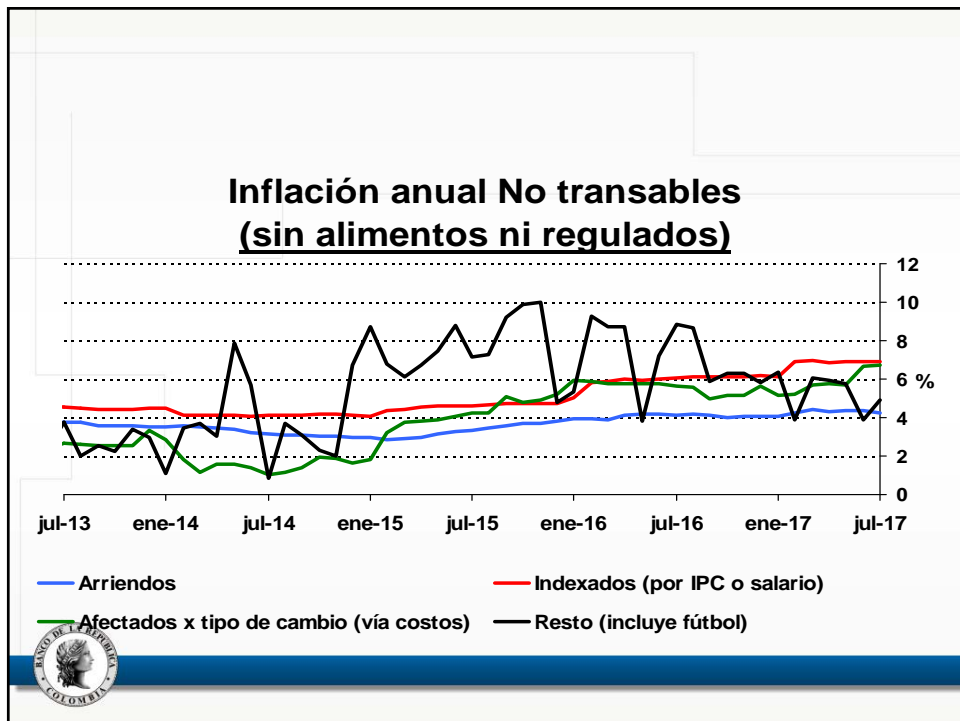
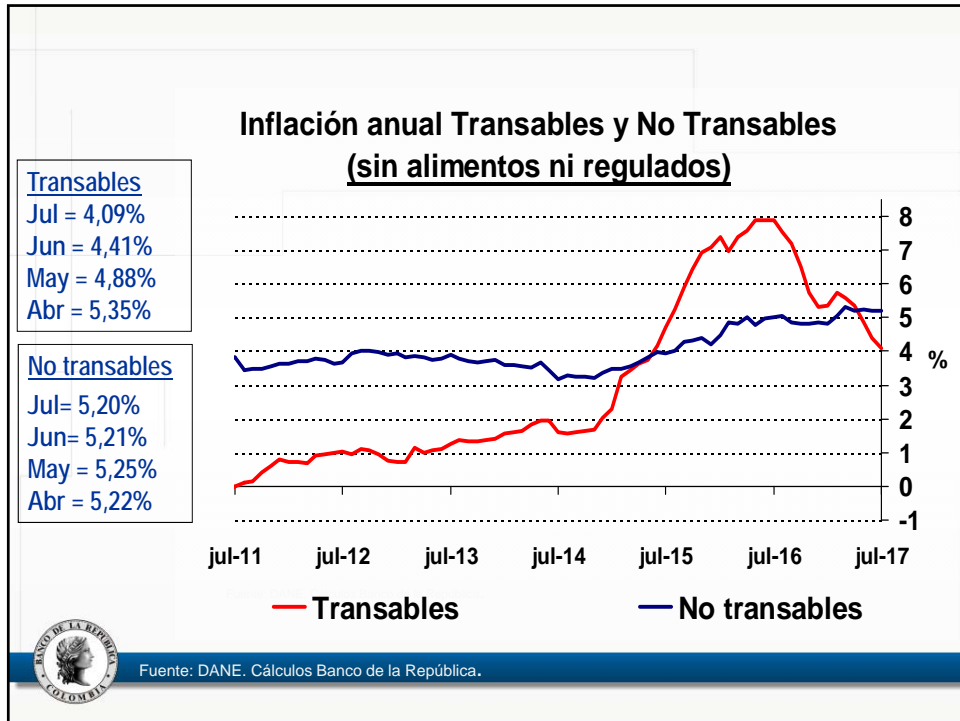






¿Qué pasó con Transables y No Transables?



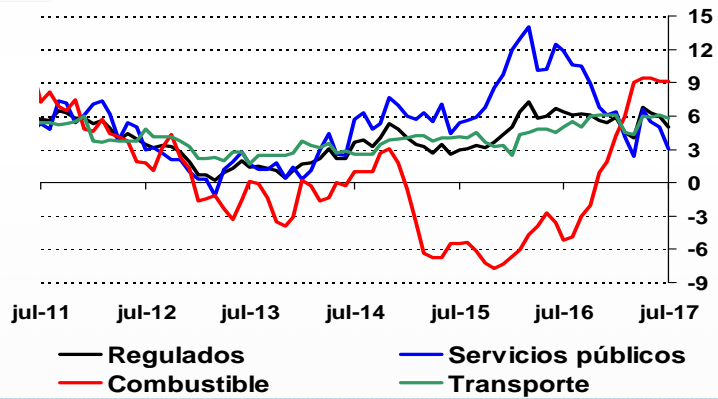


¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?

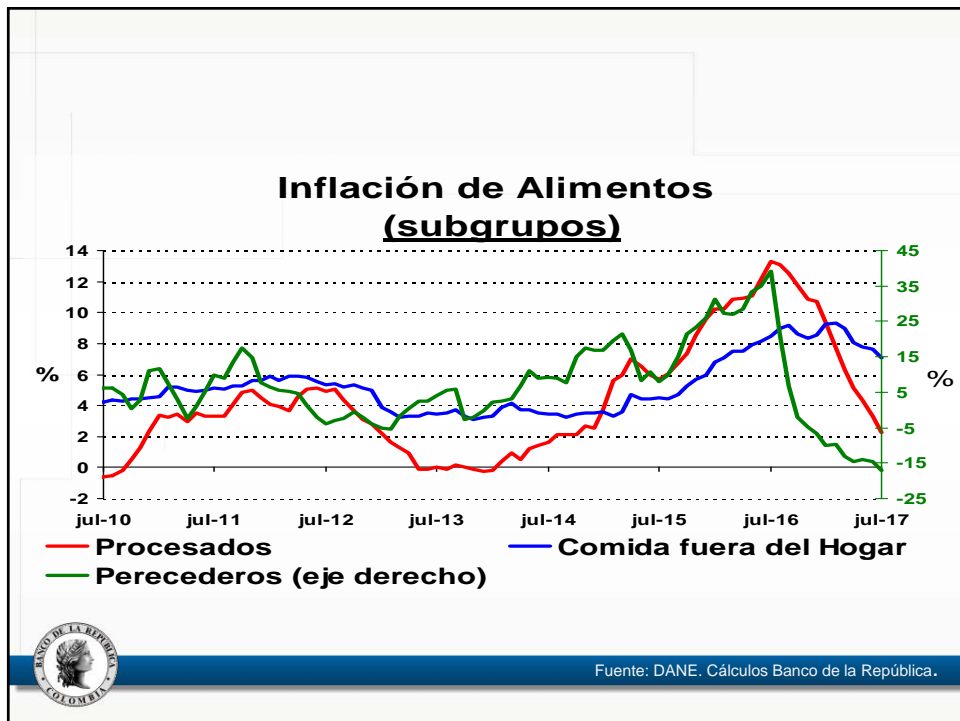
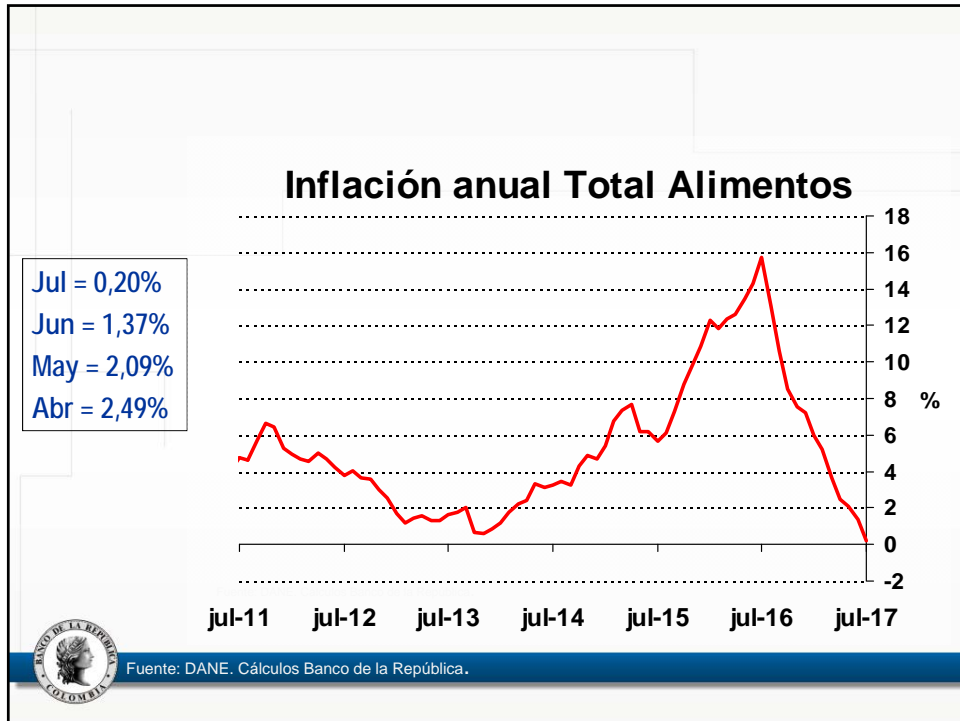


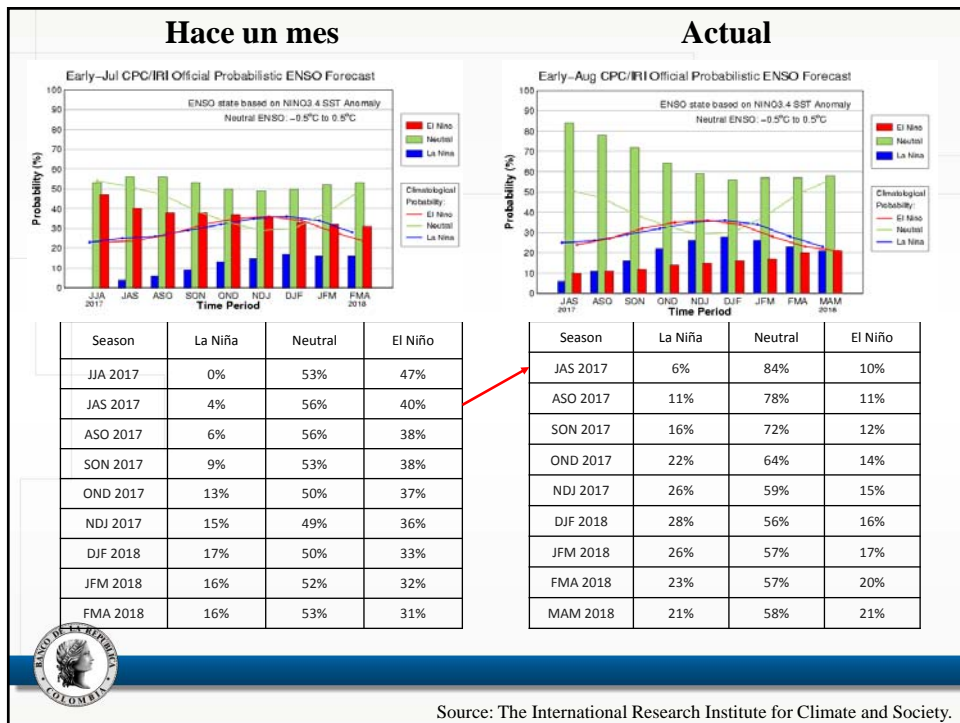
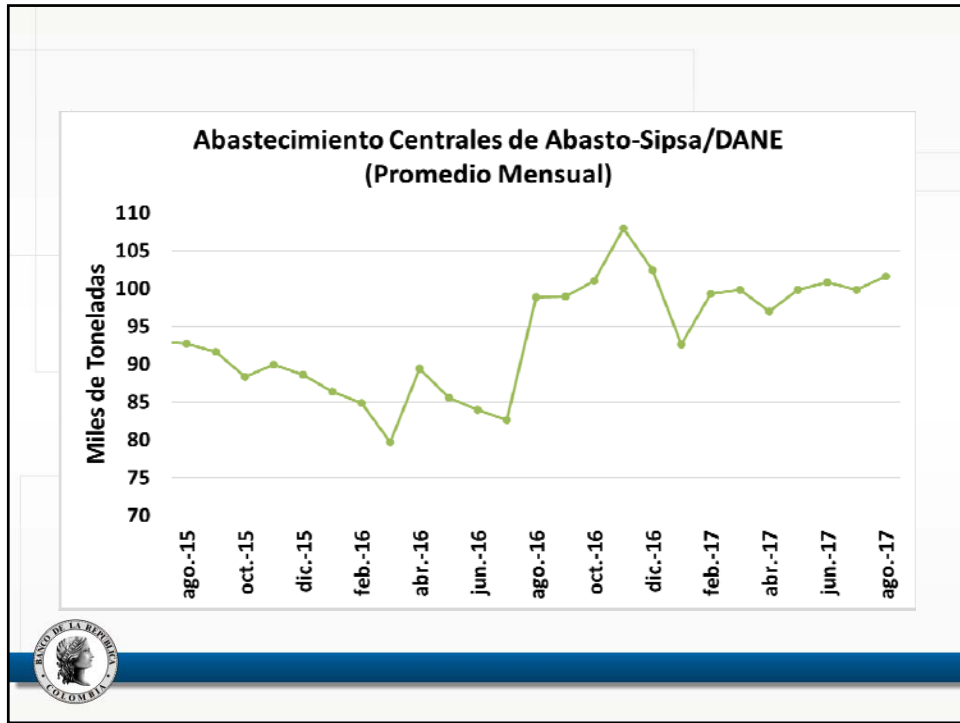
Inflación anual de Regulados

Regulados
Jul= 5,03%
Jun= 6,01%
May = 6,24%
Abr = 6,75%

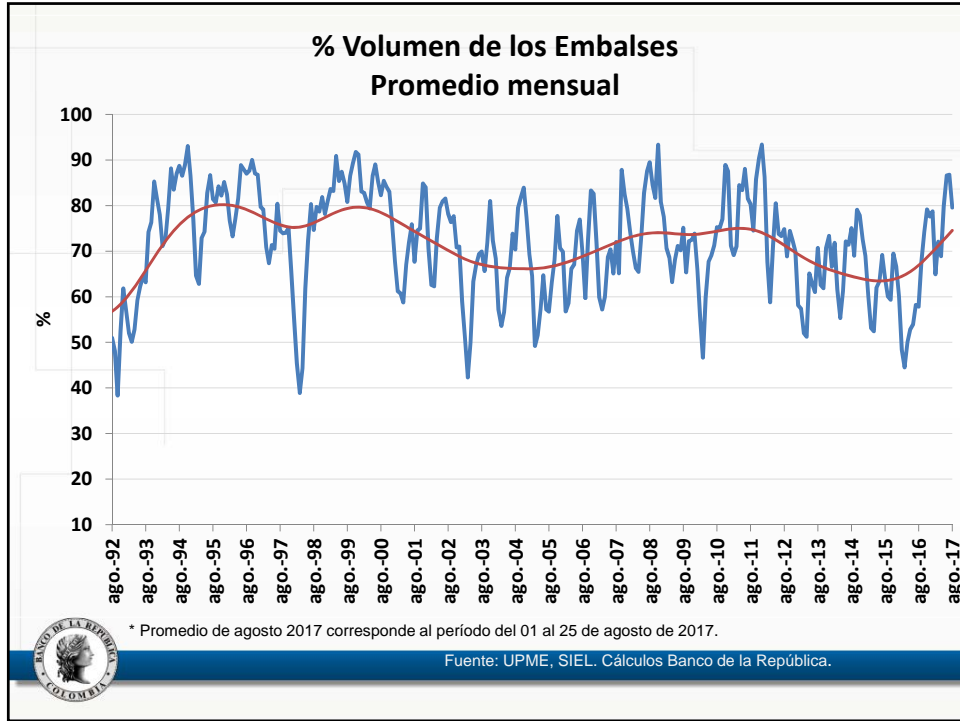


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.





Source: The International Research Institute for Climate and Society.



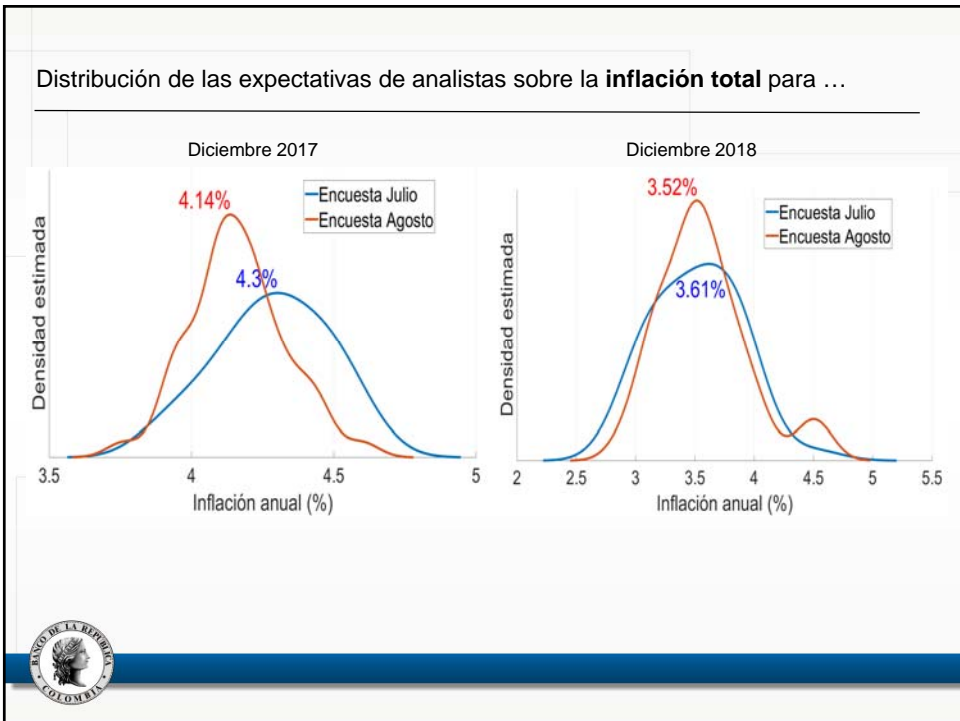
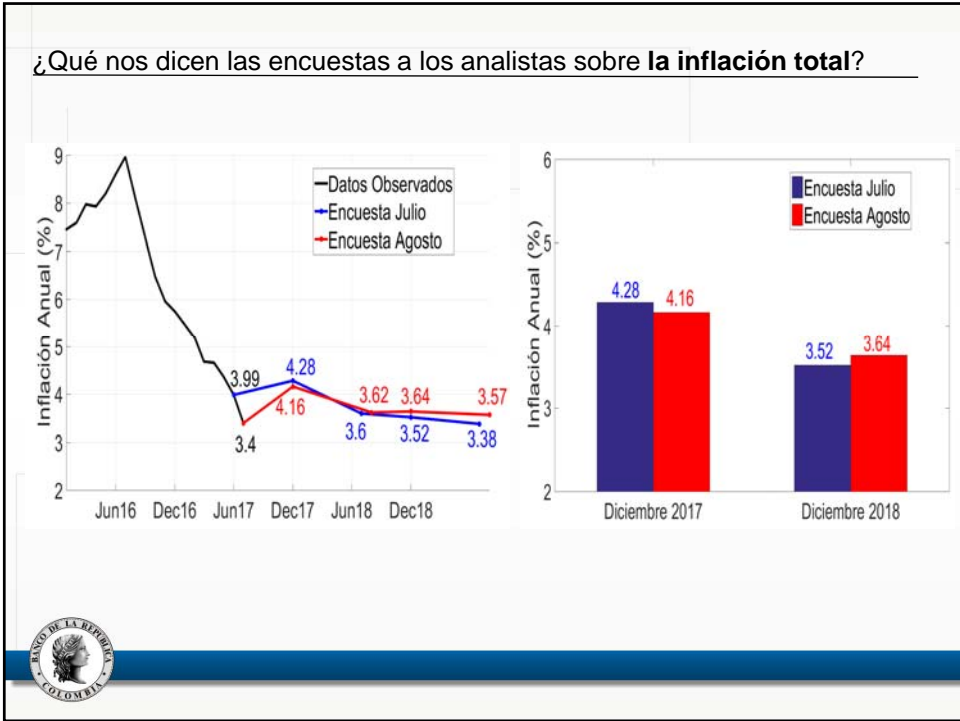
VIII. Expectativas de inflación

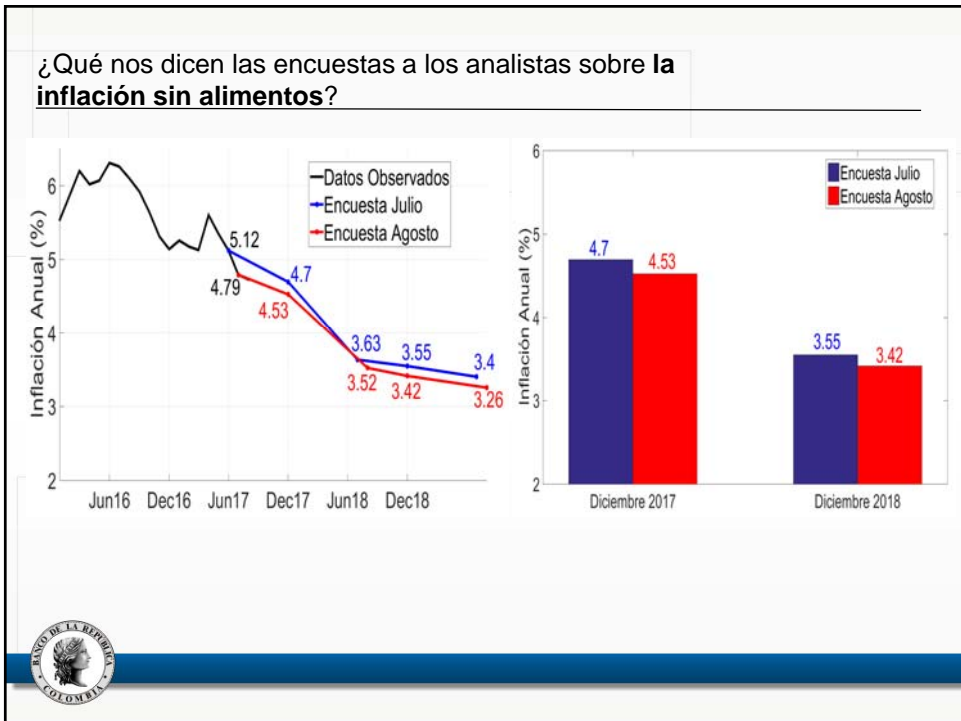
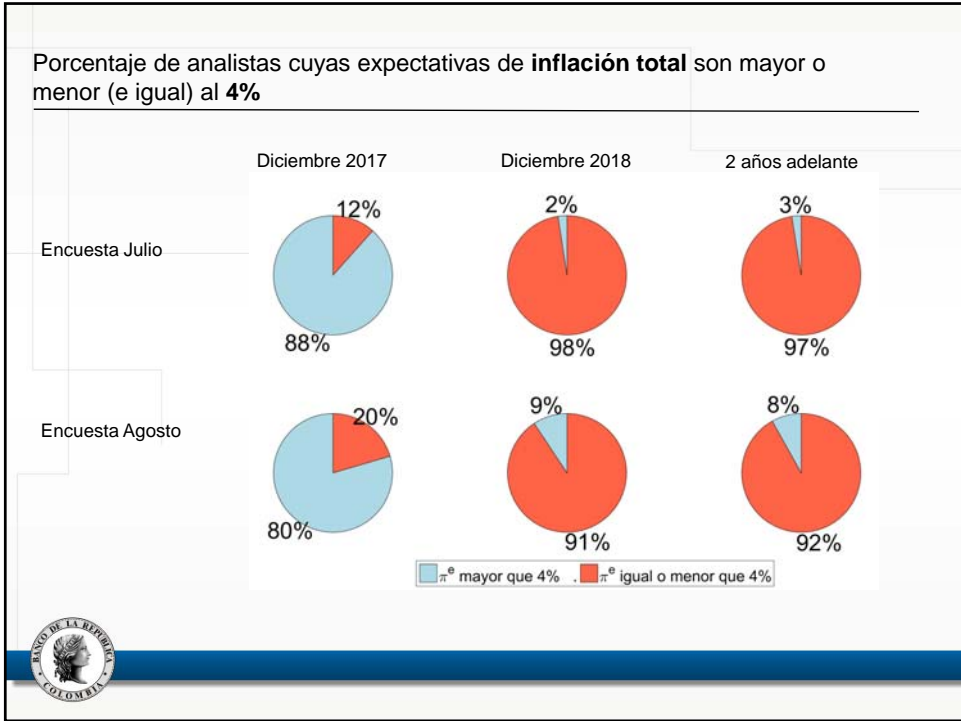
Expectativas de inflación



Encuesta mensual a analistas



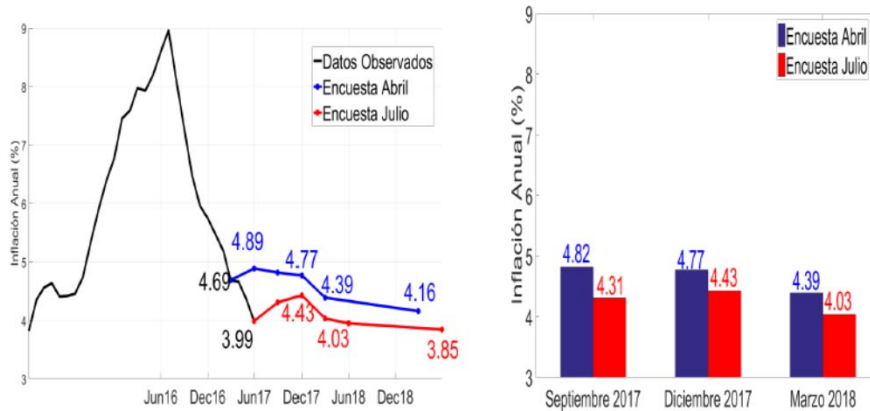




Encuesta trimestral a firmas



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



Tasas: Break-even-inflation (BEI)



¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?

