



Anexos

Informe sobre Inflación de Noviembre de 2010

Departamento de Programación e Inflación



I. Sector Externo

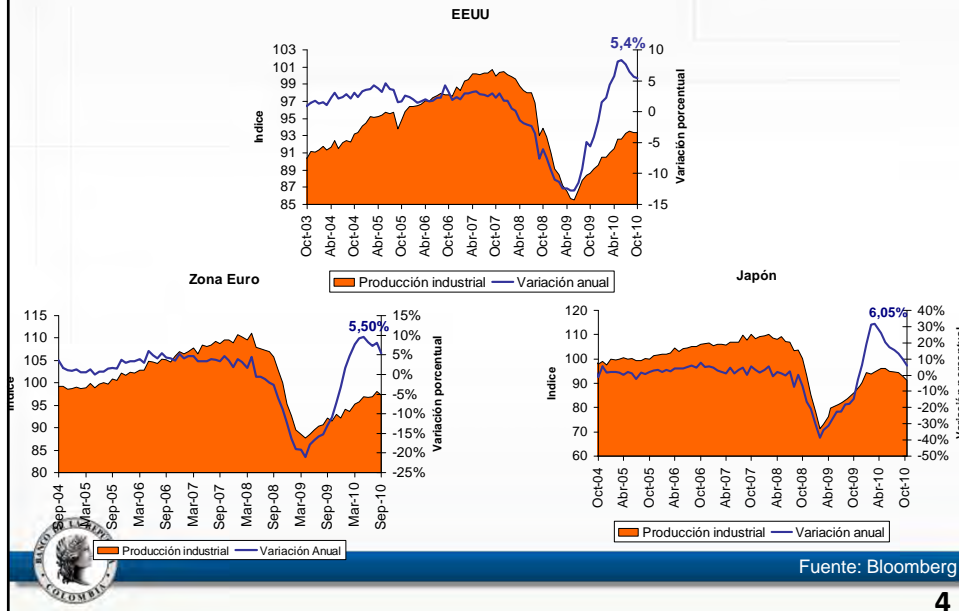
Informe sobre Inflación de
Noviembre de 2010

1. Contexto Internacional



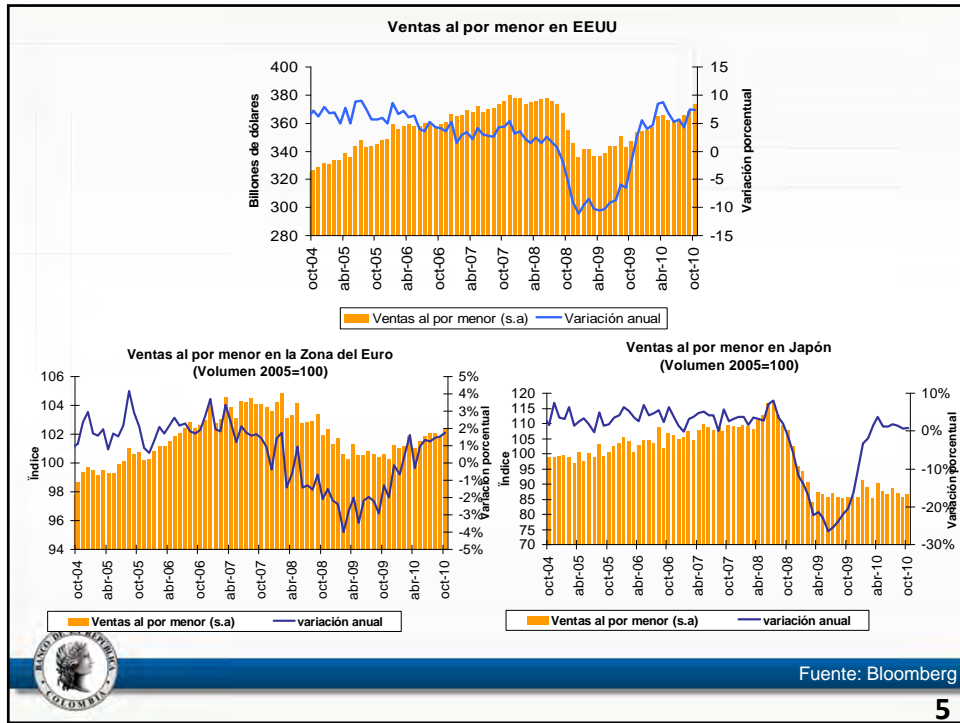
3

a. Demanda por nuestras exportaciones

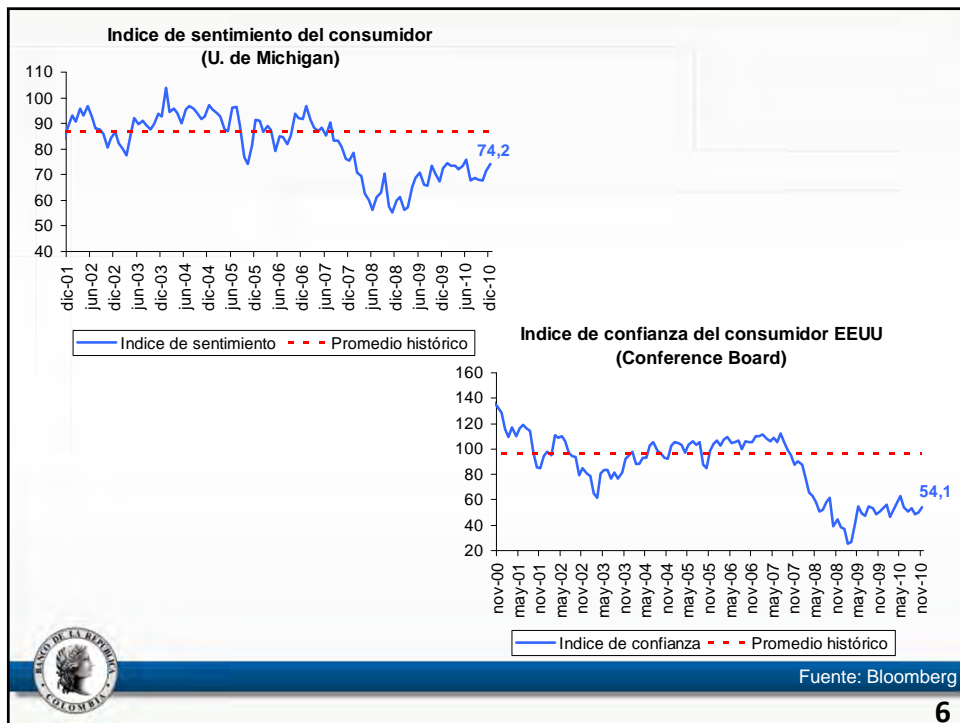


Fuente: Bloomberg

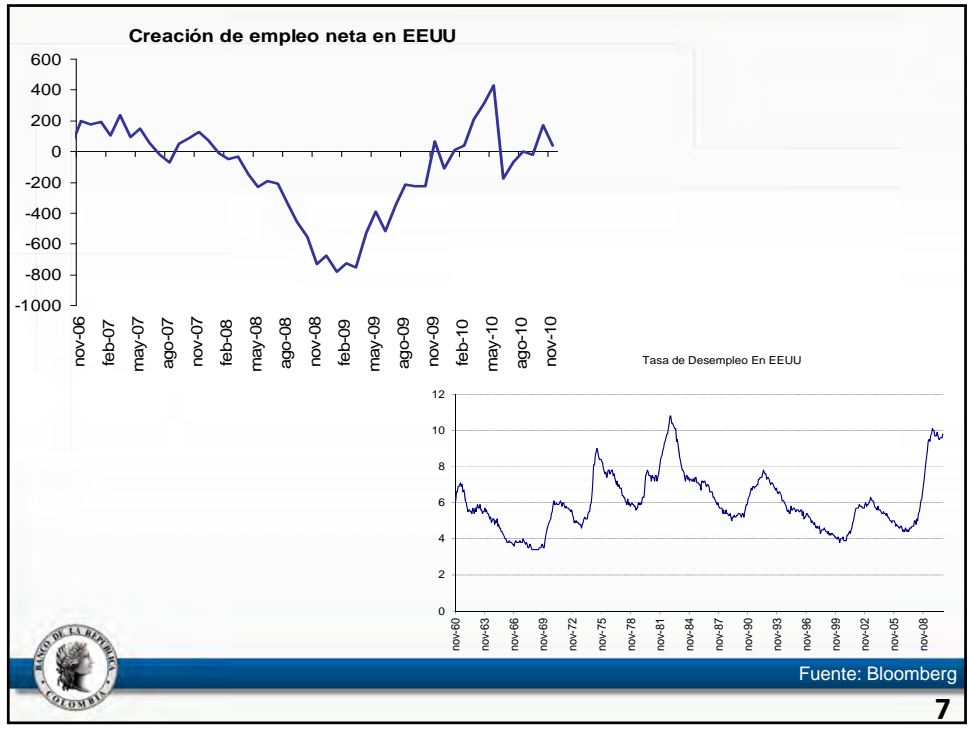
4



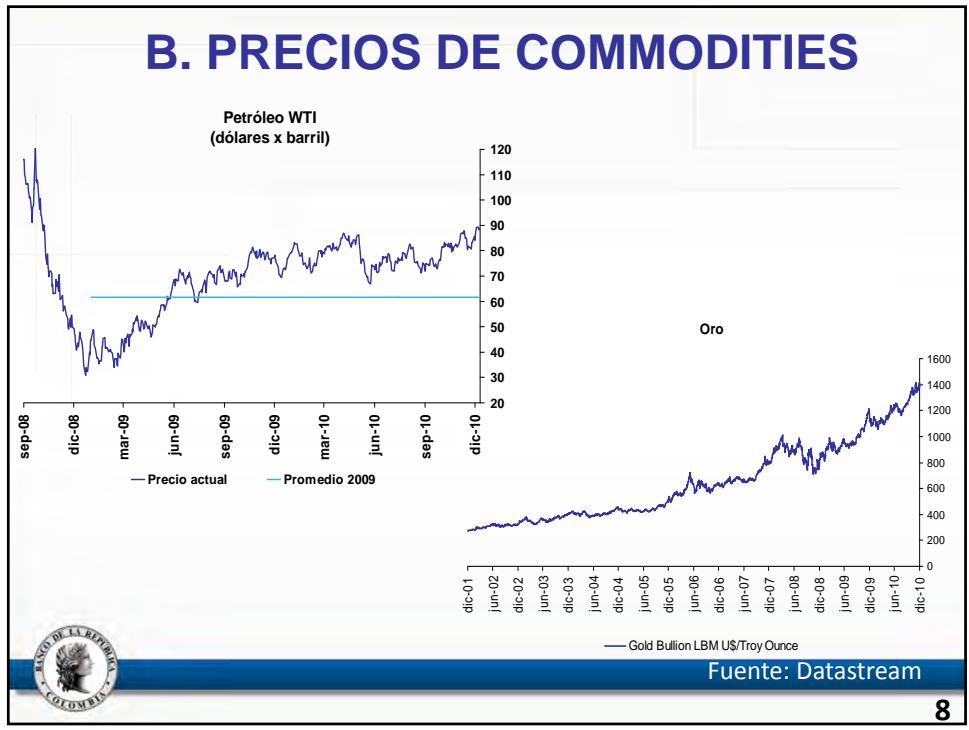
5



6

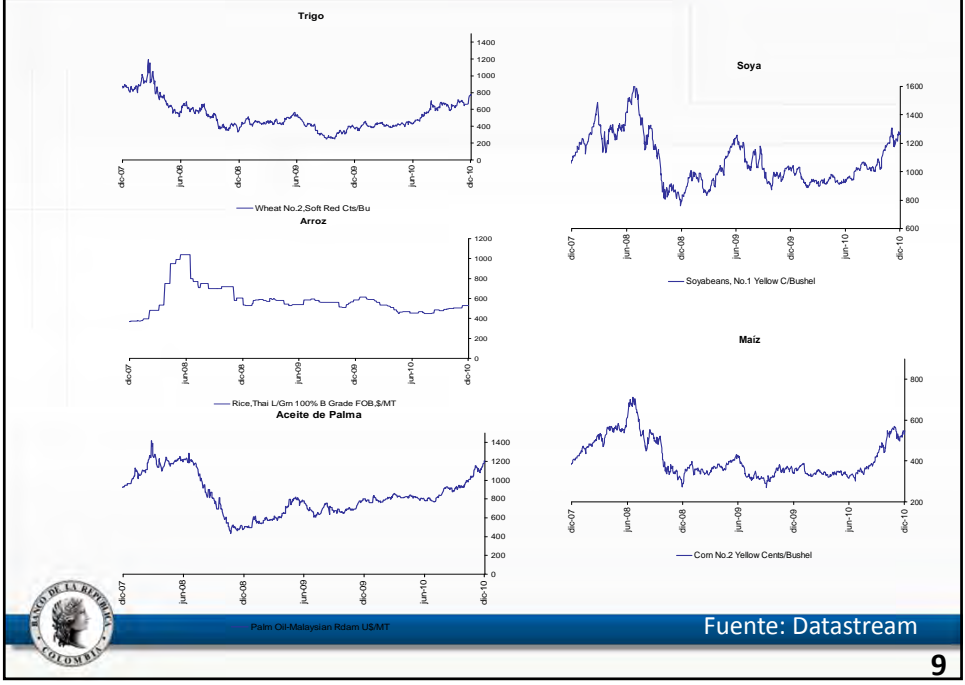


7

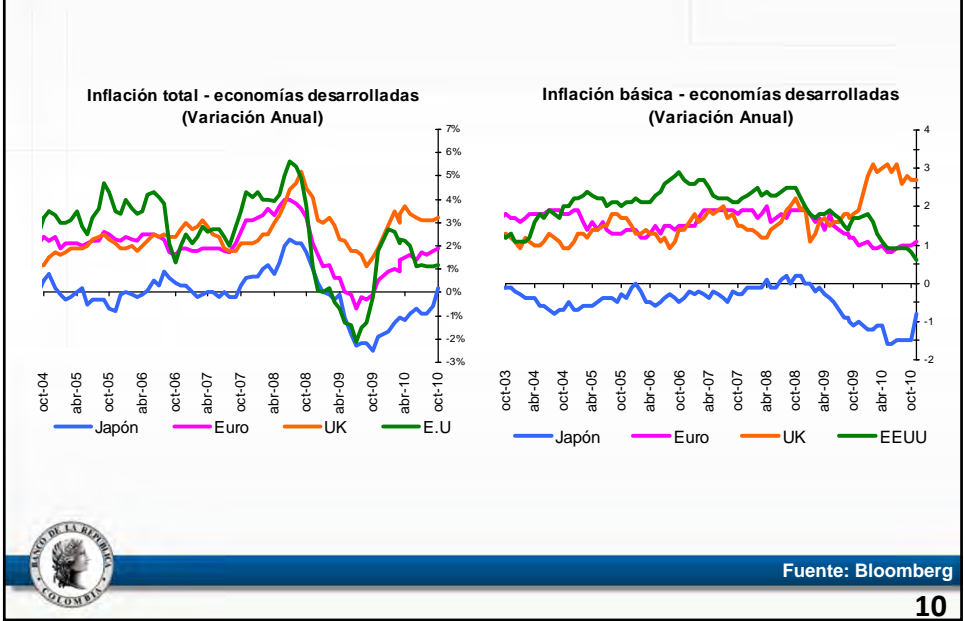


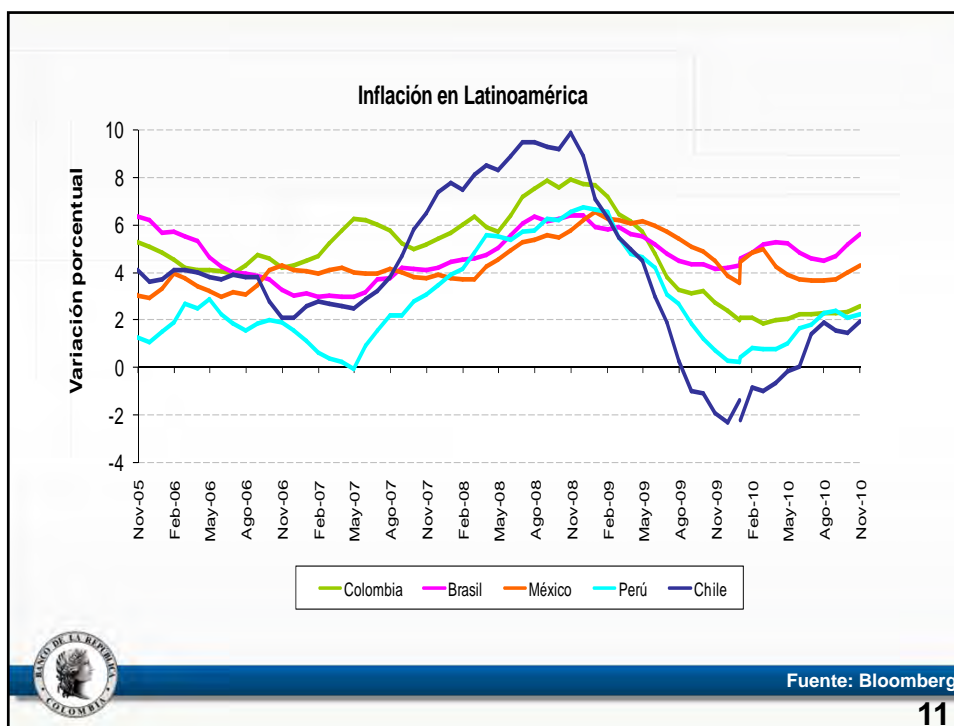
8

Precios internacionales observados a 8 de diciembre de 2010



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

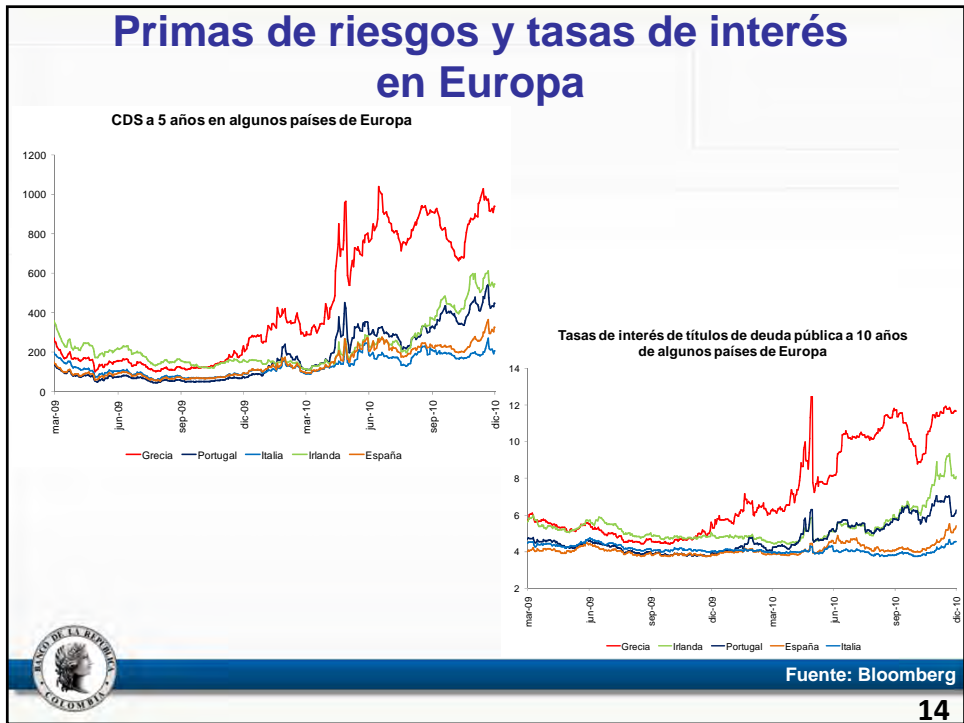


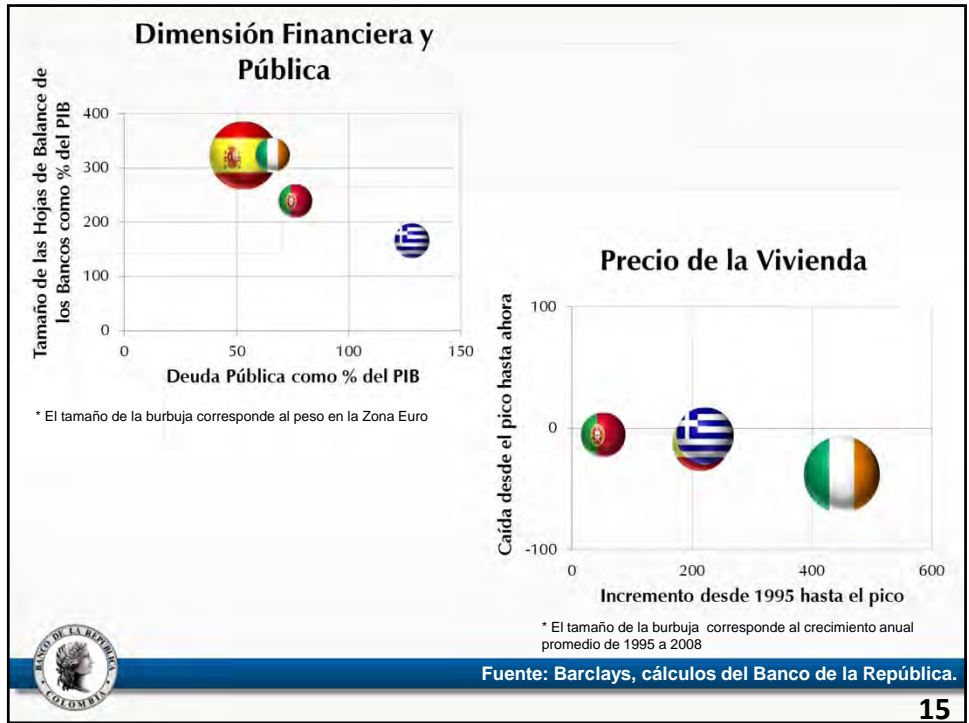


Tasas de Interés de Política

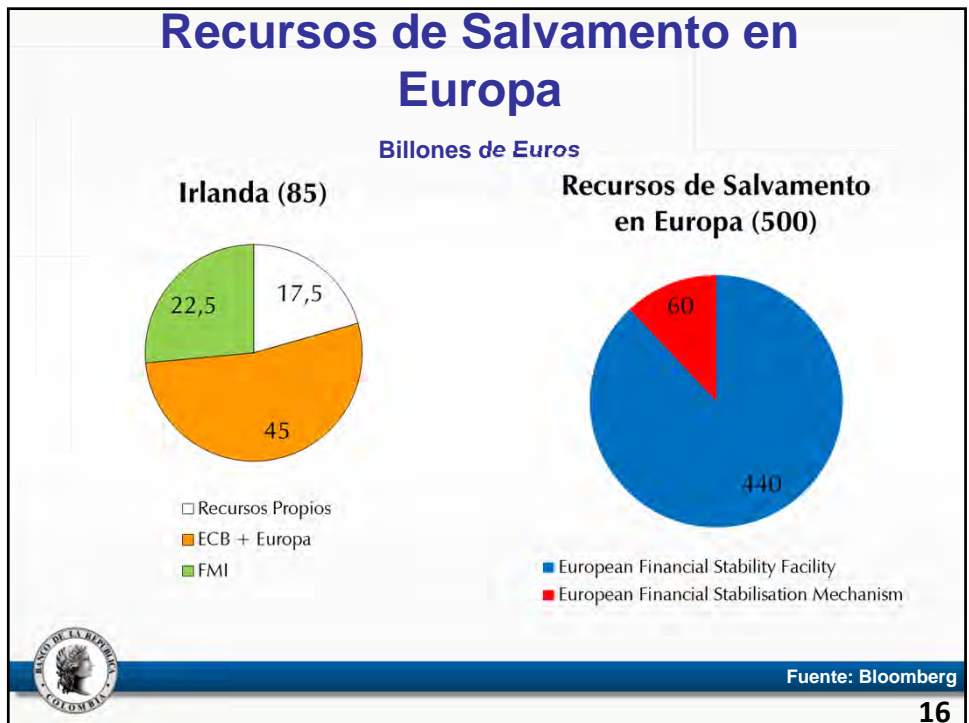
País	Nivel actual	último cambio	Cambio en la actual postura (pb)	Pronóstico próximo cambio
Estados Unidos	0.125	16 dic 08 (-87,5 pb)	-500	en espera
Canadá	1.00	8 sep 10 (+25 pb)	+75	12 abr 11 (+25 pb)
Zona Euro	1.00	7 may 09 (-25 pb)	-325	2Q 12 (+25 pb)
Reino Unido	0.50	5 mar 09 (-50 pb)	-525	feb 12 (+25 pb)
Australia	4.75	2 nov 10(+25 pb)	+175	feb 11 (+25 pb)
Japón	0.05	5 oct 10 (-5 pb)	-45	en espera
Brasil	10.75	21 jul 10 (+50 pb)	+200	ene 11 (+50 pb)
México	4.50	17 jul 09 (-25 pb)	-375	2Q 12 (+25 pb)
Perú	3.00	9 sep 10 (+50 pb)	+225	may 11 (+25 pb)
Chile	3.00	16 nov 10 (+50 pb)	+250	16 dic 10 (+25 pb)
Suecia	1.00	26 oct 10 (+25 pb)	+75	15 dic 10 (+25 pb)
República checa	0.75	6 may 10 (-25 pb)	-300	2Q 11 (+25 pb)
Hungría	5.50	29 nov 10 (+25 pb)	+25	1Q 11 (+25 pb)
Rusia	2.75	31 may 10 (-50 pb)	-525	2Q 11 (+25 pb)
India	6.25	2 nov 10 (+25 pb)	+150	ene 11 (+25 pb)
China	5.56	19 oct 10 (+25 pb)	+25	1Q 11 (+25 pb)

Fuente: Bloomberg y JP Morgan

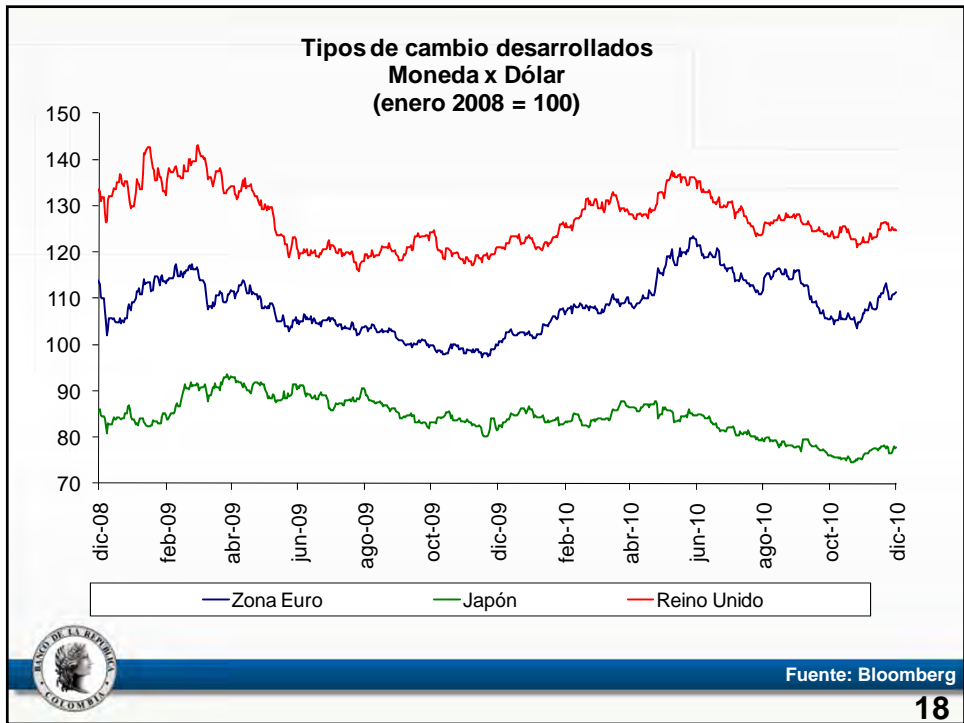
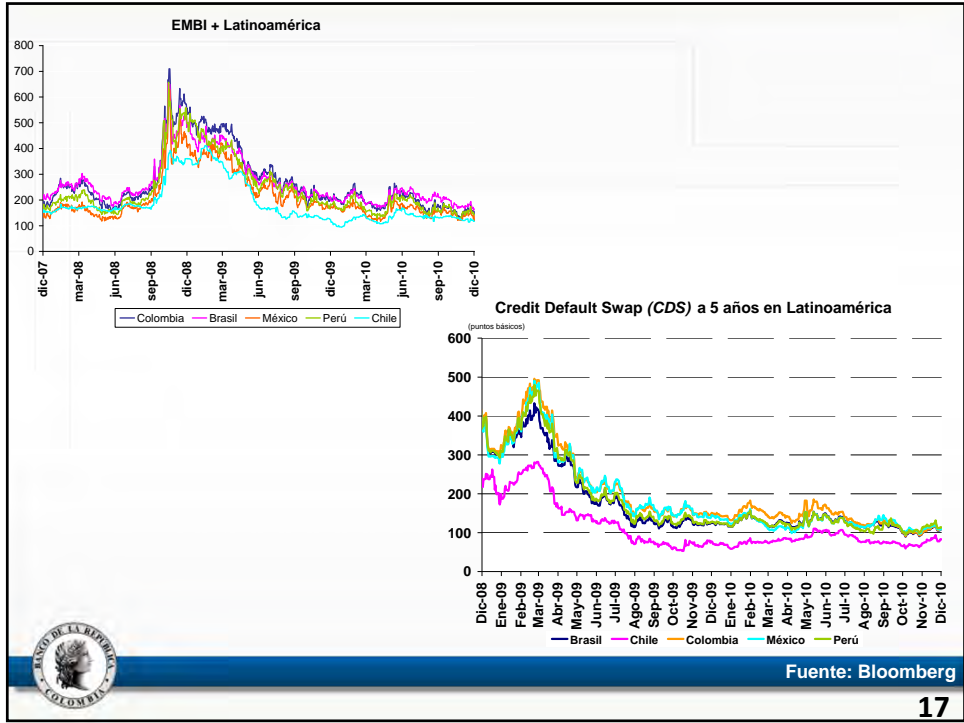


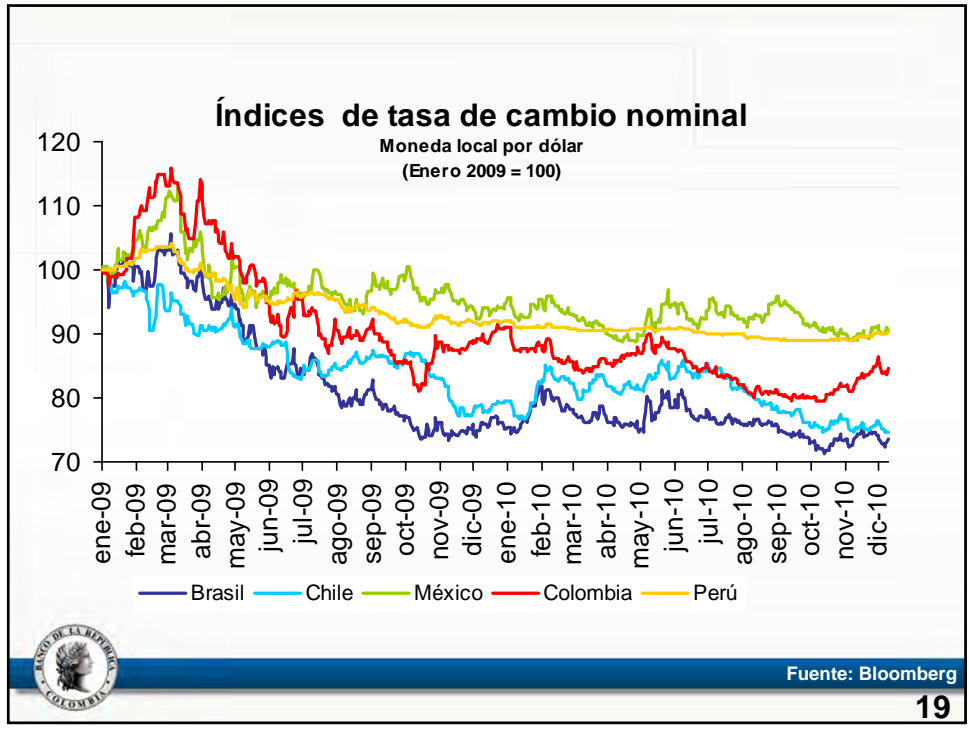


15

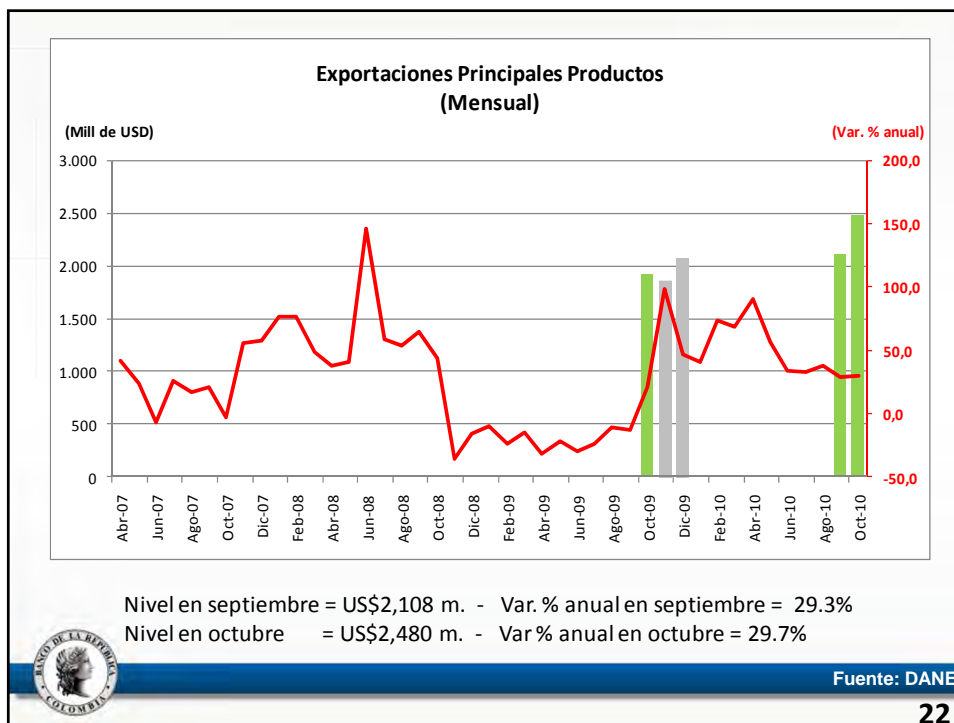
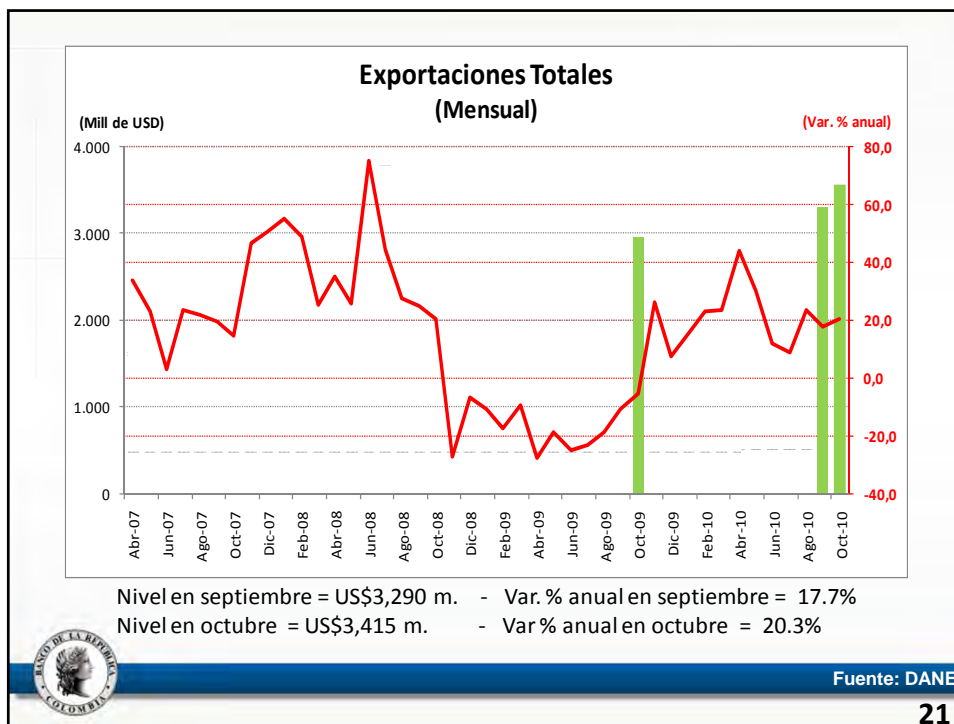


16

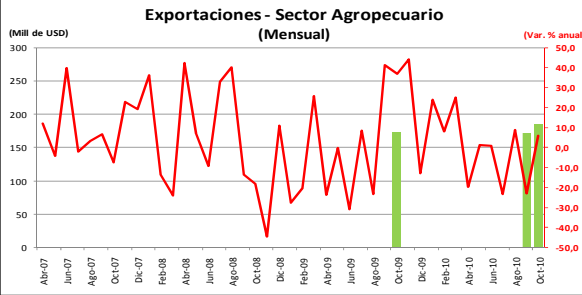




2. Comercio Exterior

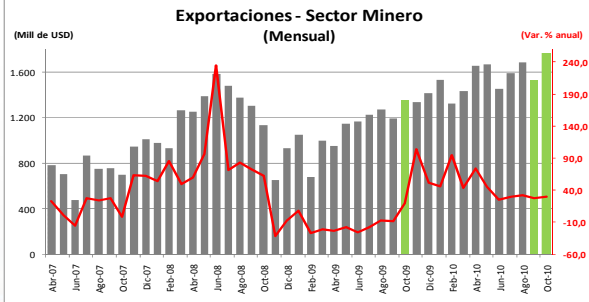


Exportaciones por sectores según clasificación CIU



Sector Agropecuario
 Septiembre = -23.0%
 Octubre = 6.0%

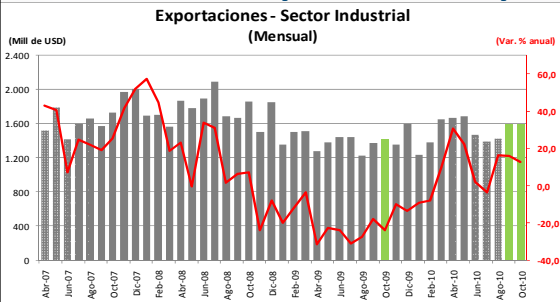
Sector Minero
 Septiembre = 27.8%
 Octubre = 30.1%



Fuente: DANE

23

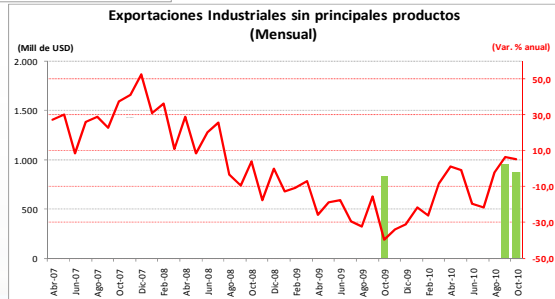
Exportaciones por sectores



Sector Industrial total
 Septiembre = 16.0%
 Octubre = 12.6%

Sector industrial sin P.P.
 (No incluye, café, refinados de petróleo, ferroniquel y oro)

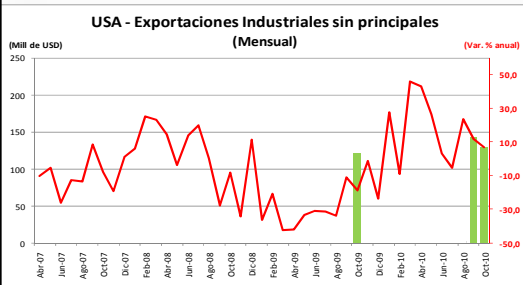
Septiembre = 6.3%
 Octubre = 5.2%



Fuente: DANE

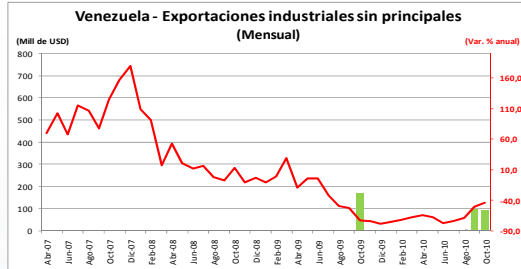
24

Exportaciones industriales sin principales productos por país de destino



Estados Unidos
 Septiembre = 11.6%
 Octubre = 7.0%

Venezuela
 Septiembre = -50.5%
 Octubre = -44.7%

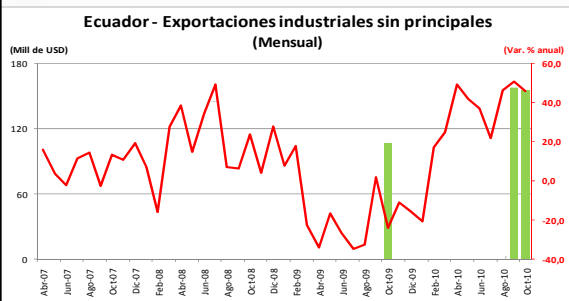


Fuente: DANE

25



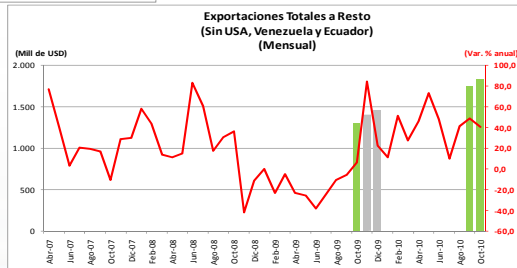
Exportaciones industriales sin principales productos por país de destino



Ecuador
 Septiembre = 50.6%
 Octubre = 45.8%

Resto sin USA, Venezuela ni Ecuador

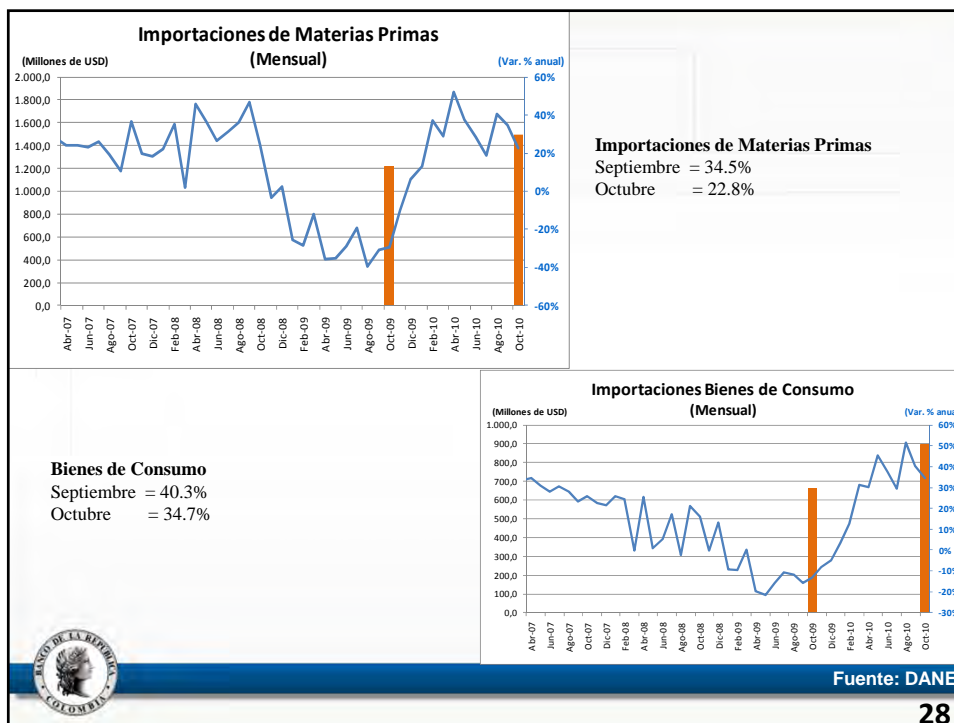
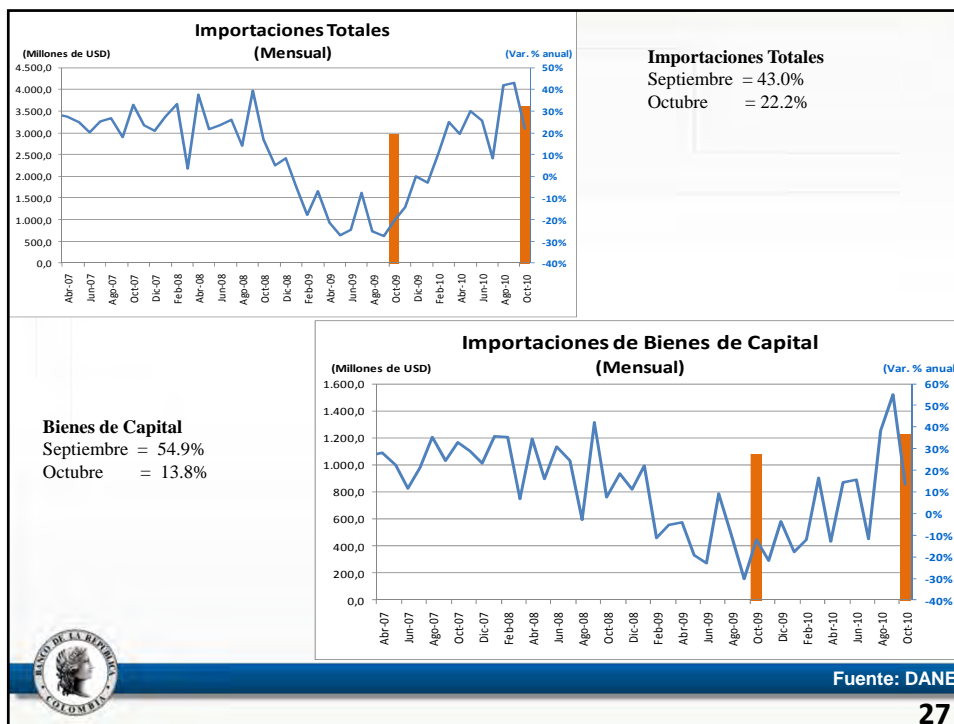
Septiembre = 18.8%
 Octubre = 13.9%



Fuente: DANE

26





Crecimientos en dólares y en volúmenes de las Exportaciones

Variación Porcentual Anual - Octubre 2010 / Octubre 2009				
Exportaciones según CIU	2009		2010	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
TOTAL	-5,5	-0,1	20,3	18,5
I. SECTOR AGROPECUARIO	37,0	150,8	6,0	-10,6
II. SECTOR MINERO	19,6	-0,7	30,1	21,5
III. SECTOR INDUSTRIAL	-23,8	-9,9	12,6	5,6
<i>Sector Industrial sin Principales Productos*</i>	<i>-39,4</i>	<i>2,4</i>	<i>5,2</i>	<i>17,1</i>

* No considera café, refinados del crudo, Ferroníquel ni oro.



Fuente: DANE

29

Crecimientos en dólares y en volúmenes de las Exportaciones Principales

Variación Porcentual Anual - Octubre 2010 / Octubre 2009				
Exportaciones principales productos	2009		2010	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
Total principales productos	19,3	3,7	27,6	14,8
Café	-19,4	-30,7	45,3	8,8
Carbón	-11,9	-1,0	26,2	11,2
Ferroníquel	'''	'''	6,1	-21,7
Petróleo, derivados	29,8	15,5	28,1	22,8



Fuente: DANE

30

Crecimientos en dólares y en volúmenes de las Importaciones Totales (CIF) – Según CUODE

Variación Porcentual Anual - Octubre 2010 / Octubre 2009				
Importaciones CIF	2009		2010	
Clasificación CUODE	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
Bienes de Consumo	-13,2	-12,0	34,7	22,7
Bienes de Intermedios	-29,6	-4,6	22,8	4,7
Bienes de Capital	-12,0	-28,0	13,8	10,4
<i>Bienes no clasificados</i>	<i>-30,8</i>	<i>-34,1</i>	<i>1,5</i>	<i>36,1</i>
Total	-20,4	-8,3	22,2	6,8

Nivel en septiembre = US\$3,932 m. - Var. % anual en septiembre = 43.0%
 Nivel en octubre = US\$3,624 m. - Var. % anual en octubre = 22.2%



Fuente: DANE

31



II. Demanda Interna y Crecimiento

Informe sobre Inflación de
 Noviembre de 2010

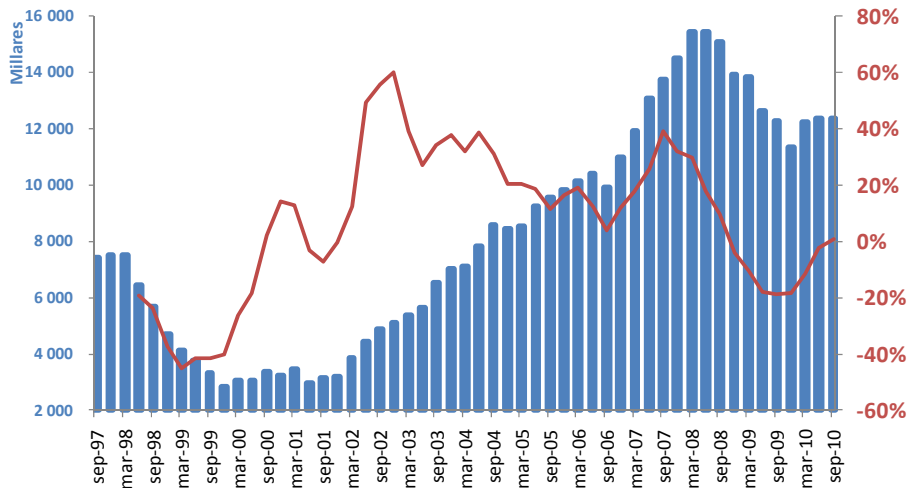
32

1. Indicadores de actividad económica

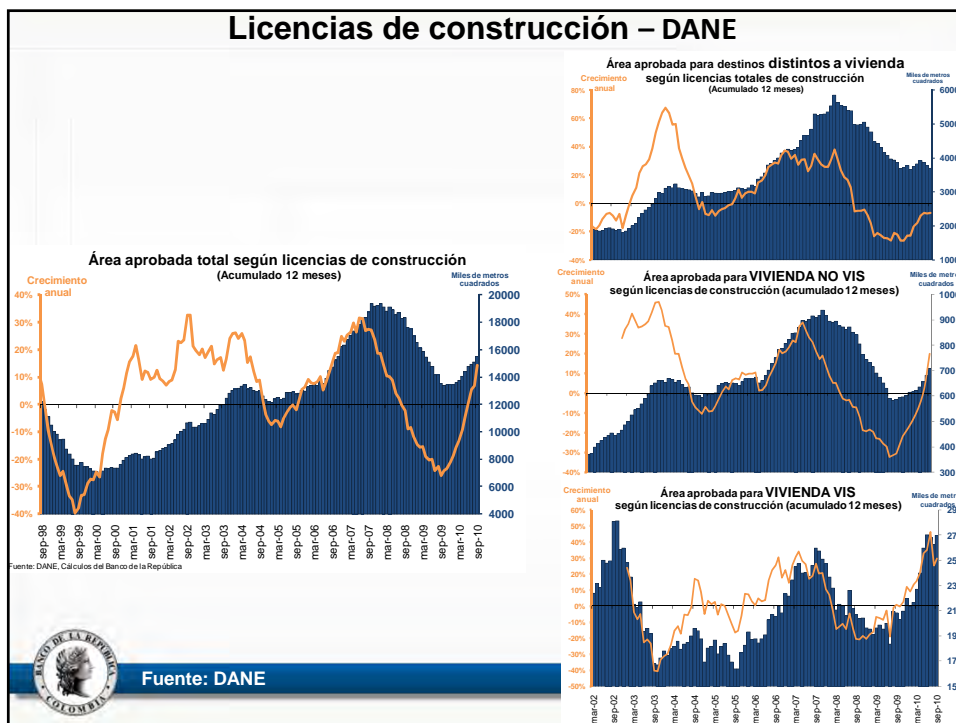
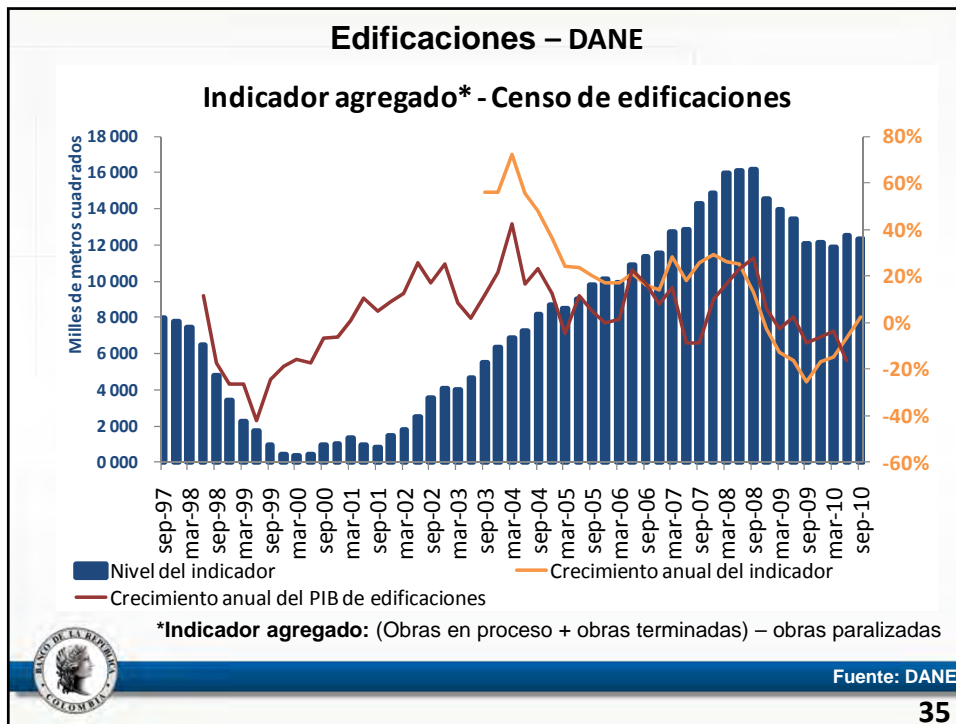


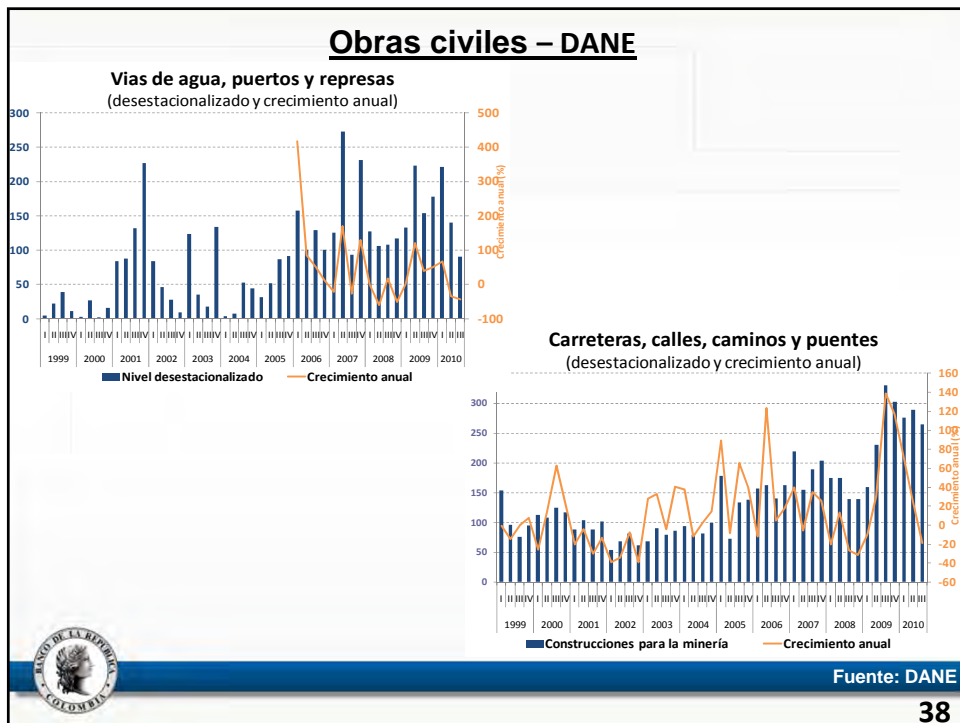
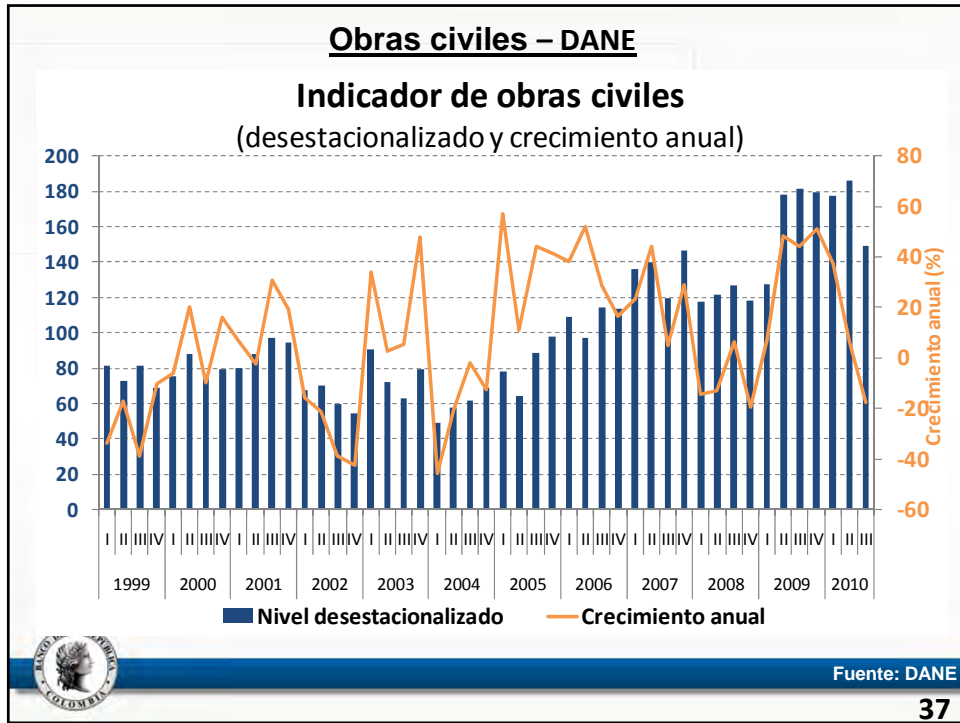
Edificaciones – DANE

Obras en proceso -Total

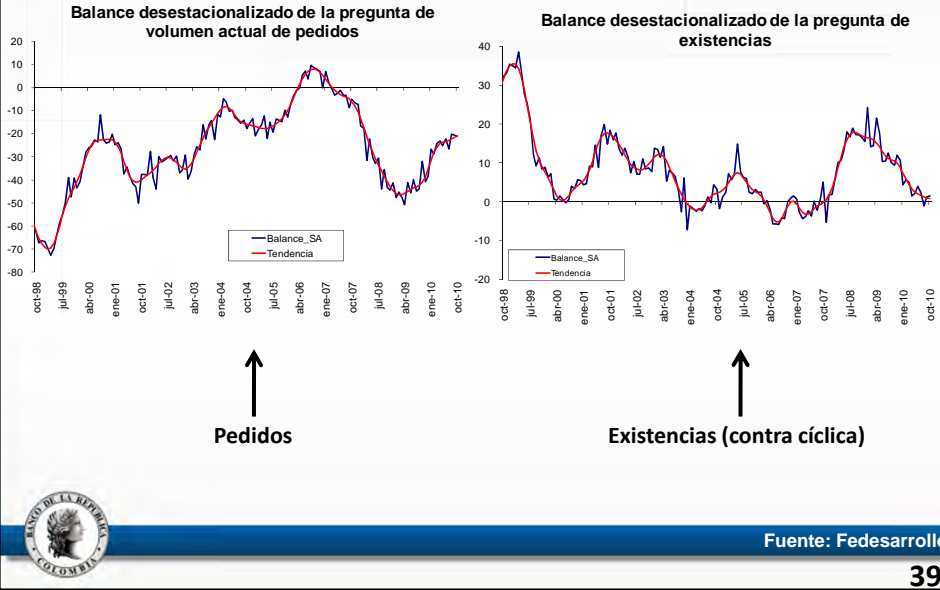


Fuente: DANE



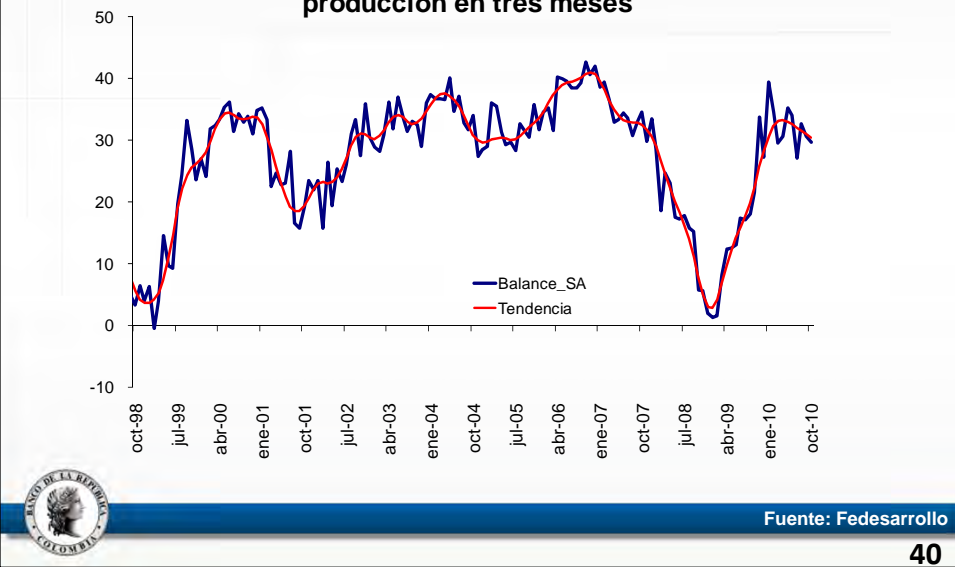


Industria- FEDESARROLLO



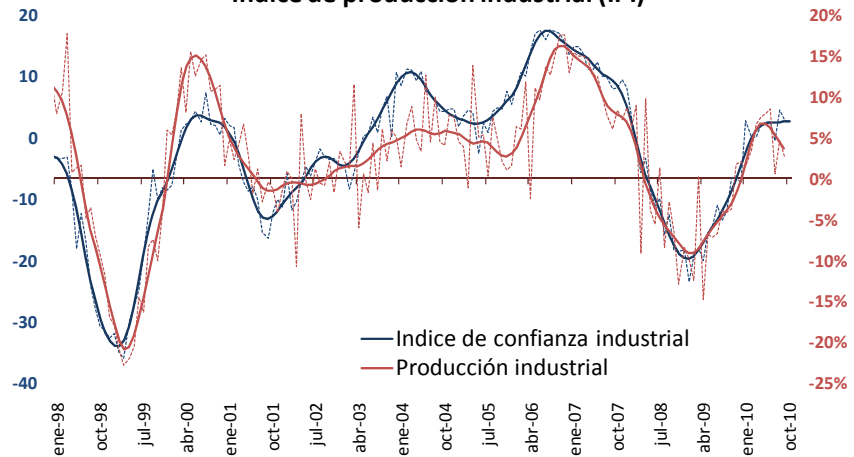
Industria - FEDESARROLLO

Expectativas desestacionalizadas de producción en tres meses



Industria - FEDESARROLLO

Índice de confianza industrial y crecimiento anual del índice de producción industrial (IPI)

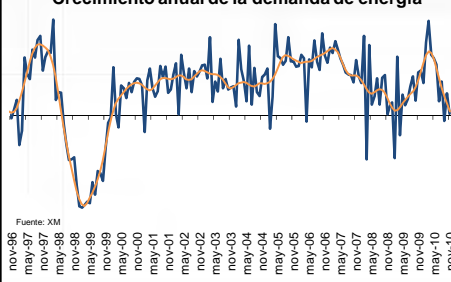


Fuente: DANE, Fedesarrollo

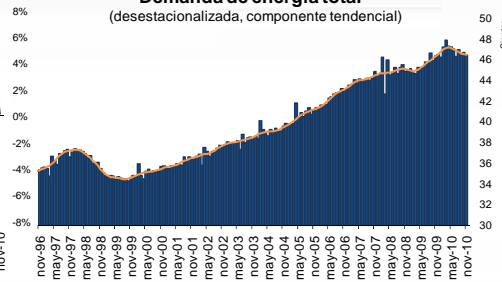
41

Demanda de energía total – XM

Crecimiento anual de la demanda de energía



Demanda de energía total *
(desestacionalizada, componente tendencial)



↑
Crecimiento anual

↑
Niveles

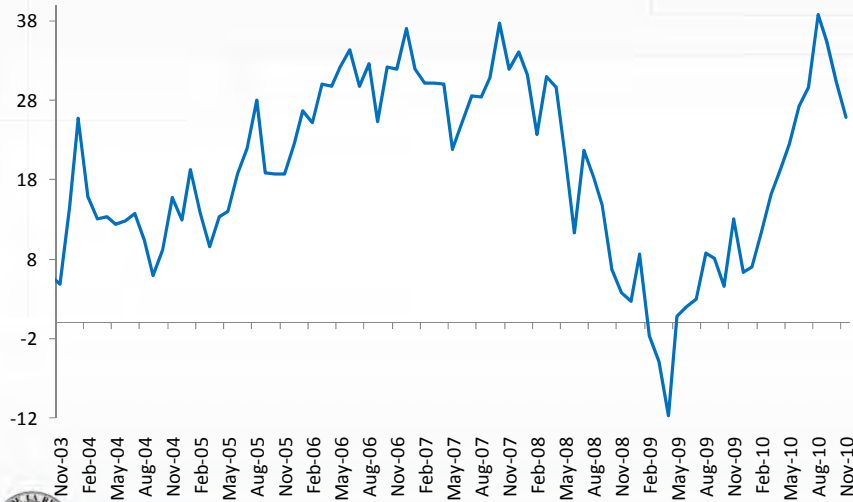


Fuente: XM

42

Confianza del consumidor - FEDESARROLLO

Indicador de confianza del consumidor de Fedesarrollo

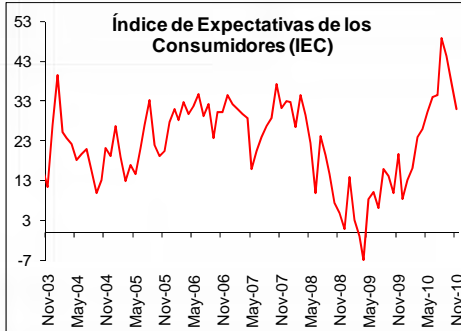


Fuente: Fedesarrollo

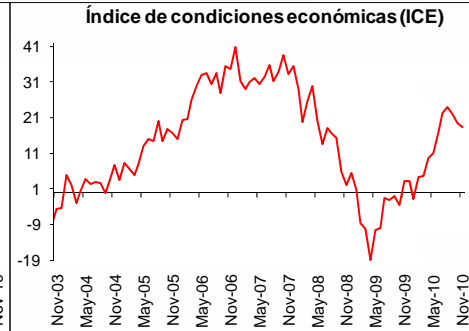
43

Confianza del consumidor - FEDESARROLLO

Índice de Expectativas de los Consumidores (IEC)



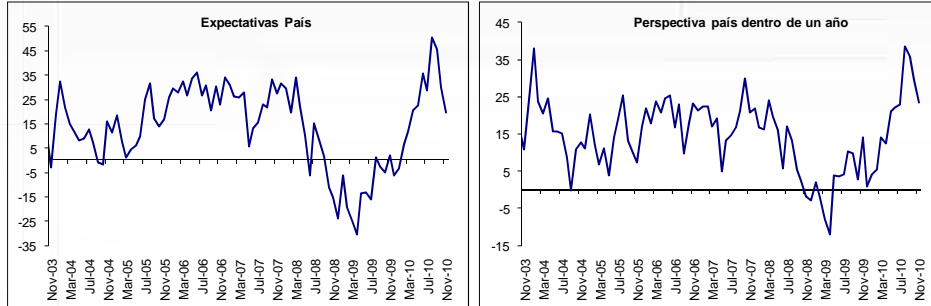
Índice de condiciones económicas (ICE)



Fuente: Fedesarrollo

44

Confianza del consumidor - FEDESARROLLO



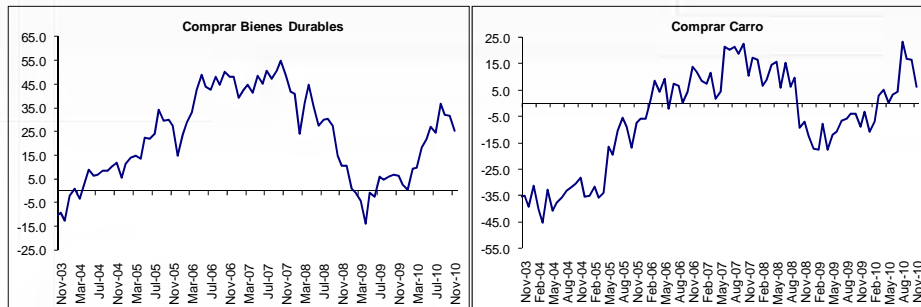
¿Piensa ud. que durante los próximos doce meses vamos a tener buenos o malos tiempos económicamente? (balance).
 ¿Cree ud. que las condiciones económicas del país estarán mejores o peores dentro de un año que hoy en día? (balance)



Fuente: Fedesarrollo

45

Confianza del consumidor - FEDESARROLLO



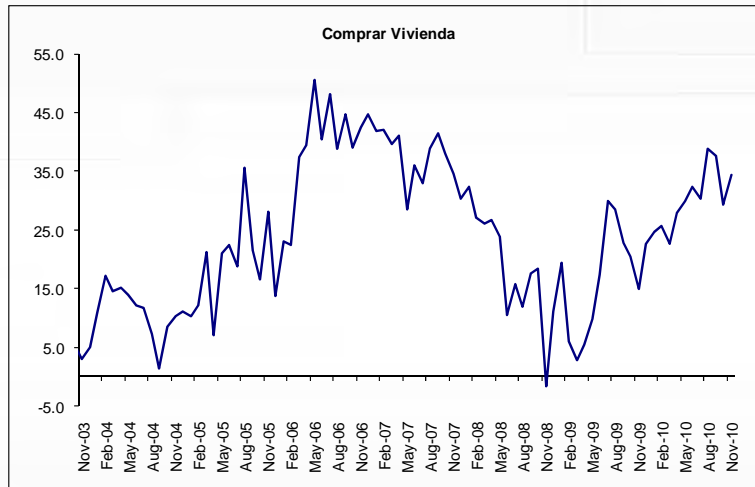
¿Cree ud. que este es un buen momento para comprar cosas grandes como muebles o electrodomésticos? (balance).
 ¿Cree ud. que este es un buen momento para comprar carro? (balance)



Fuente: Fedesarrollo

46

Confianza del consumidor - FEDESARROLLO



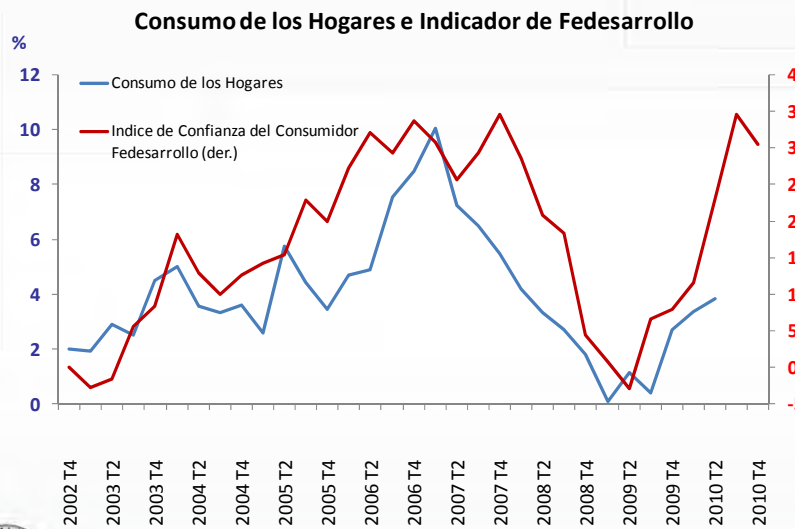
¿Cree ud. que este es un buen momento para comprar vivienda? (balance)



Fuente: Fedesarrollo

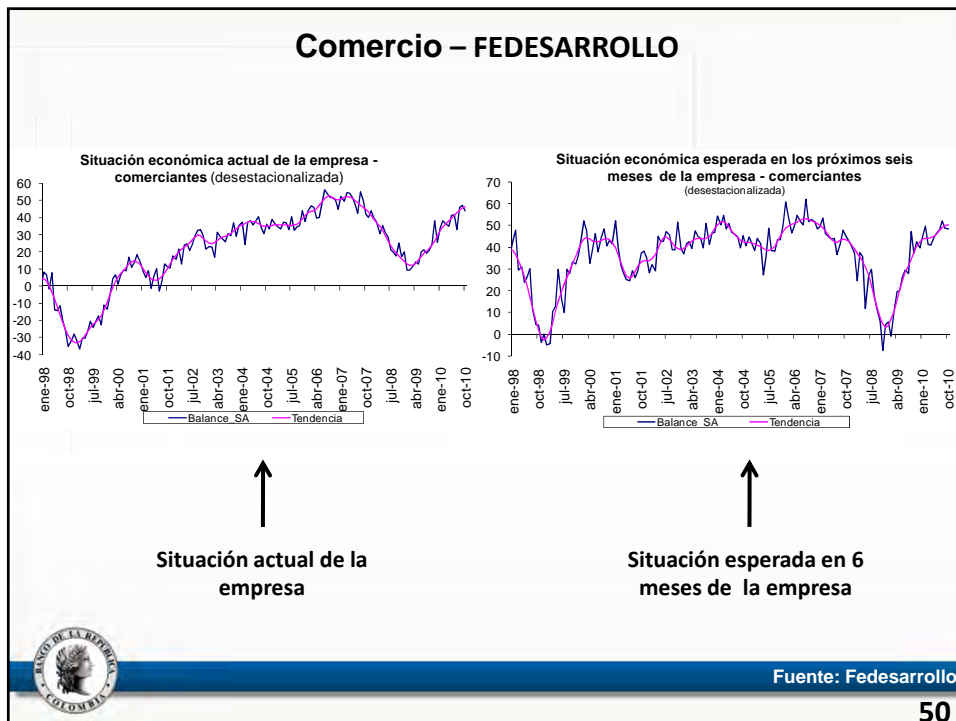
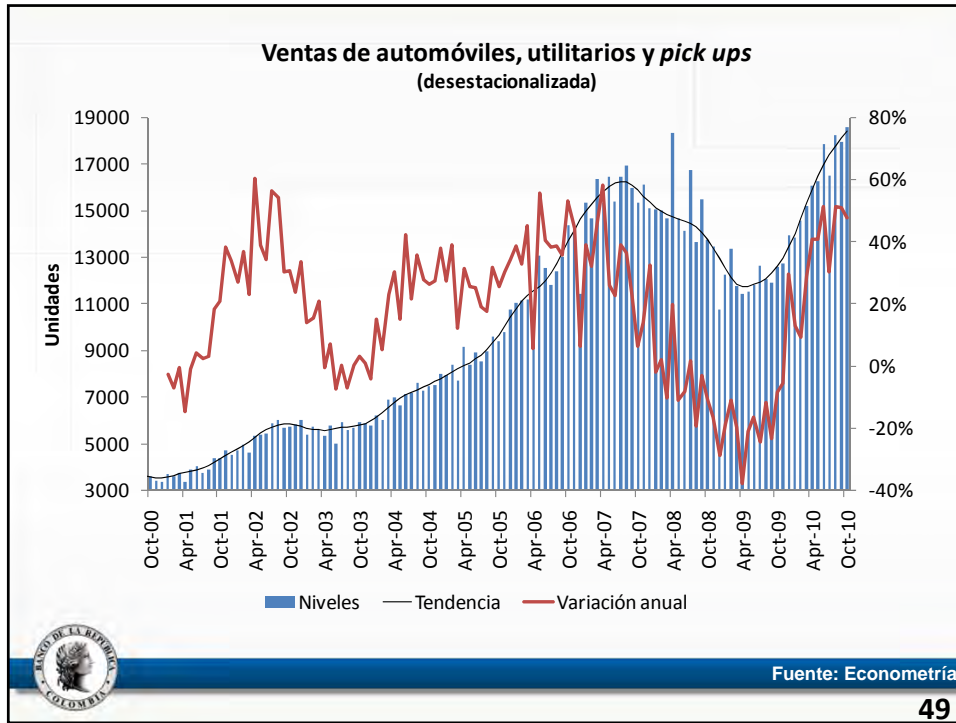
47

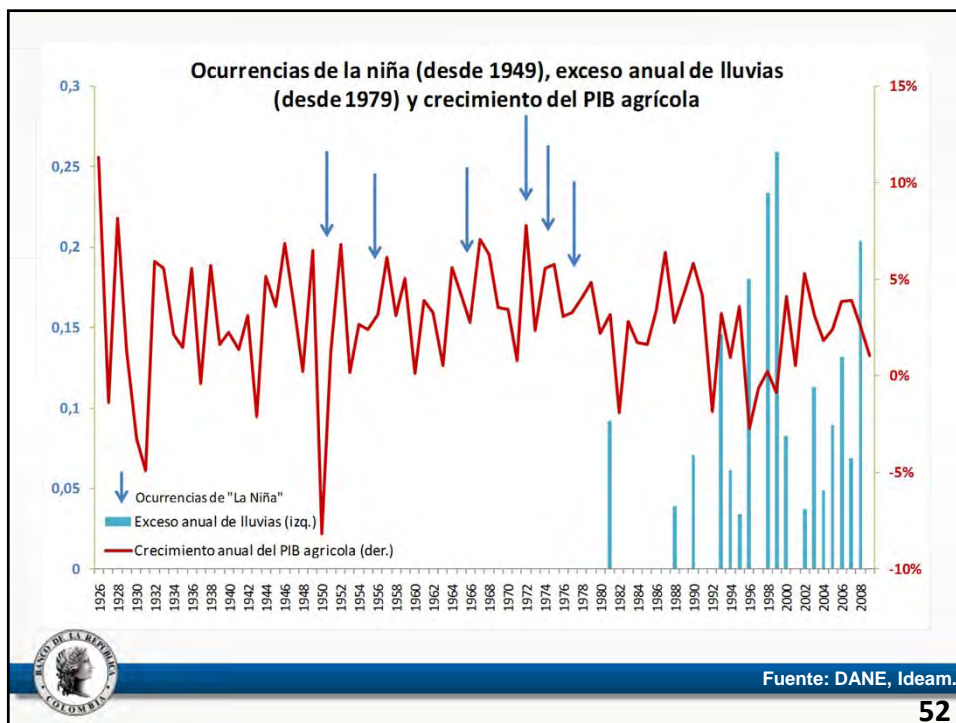
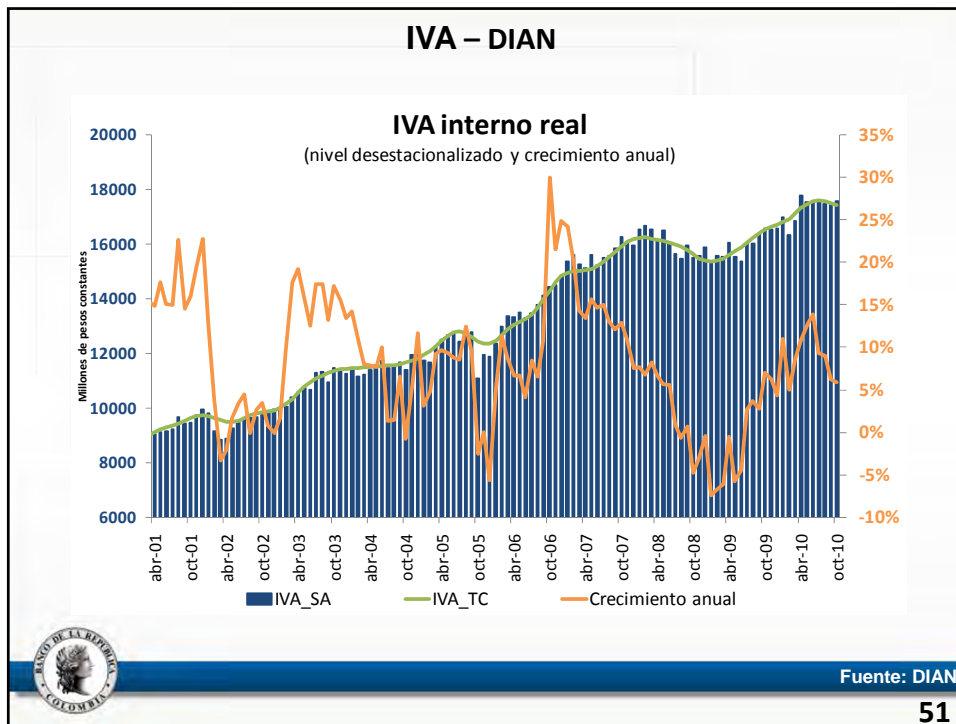
Confianza del consumidor - FEDESARROLLO



Fuente: DANE, Fedesarrollo

48

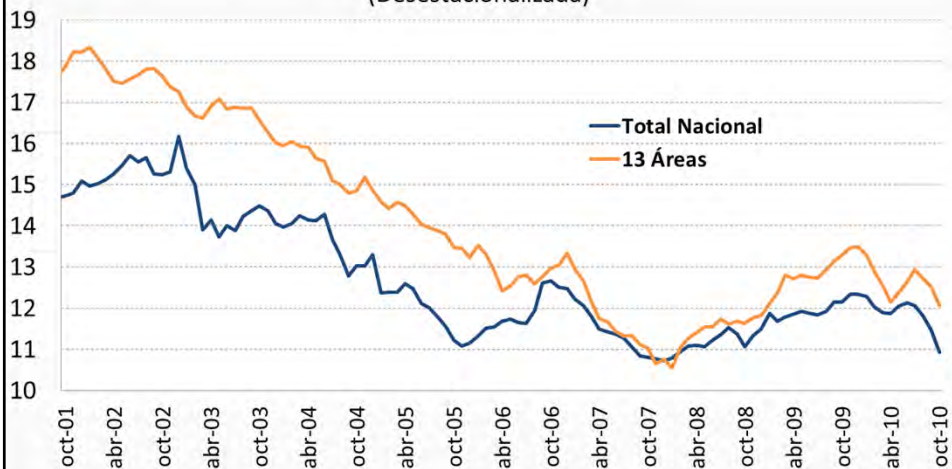




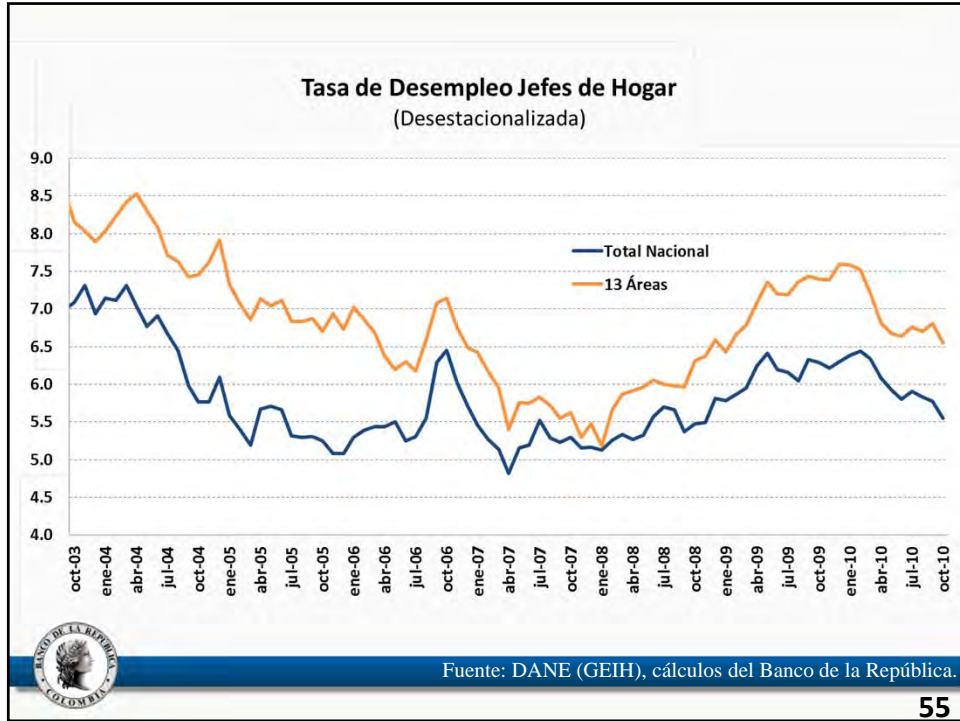
3. Mercado Laboral y Costos Salariales



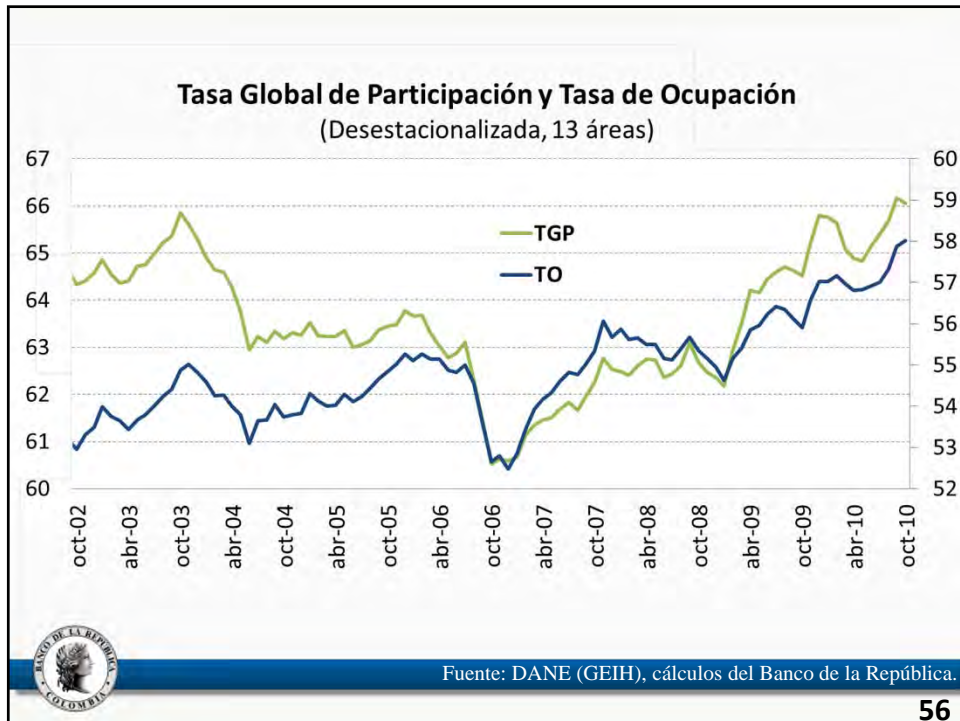
Tasa de Desempleo
(Desestacionalizada)



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



55



56

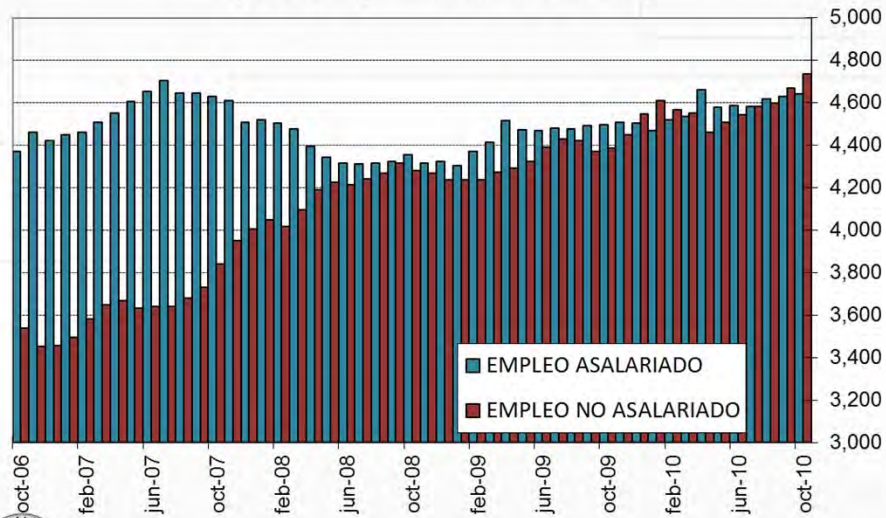
Número de Ocupados



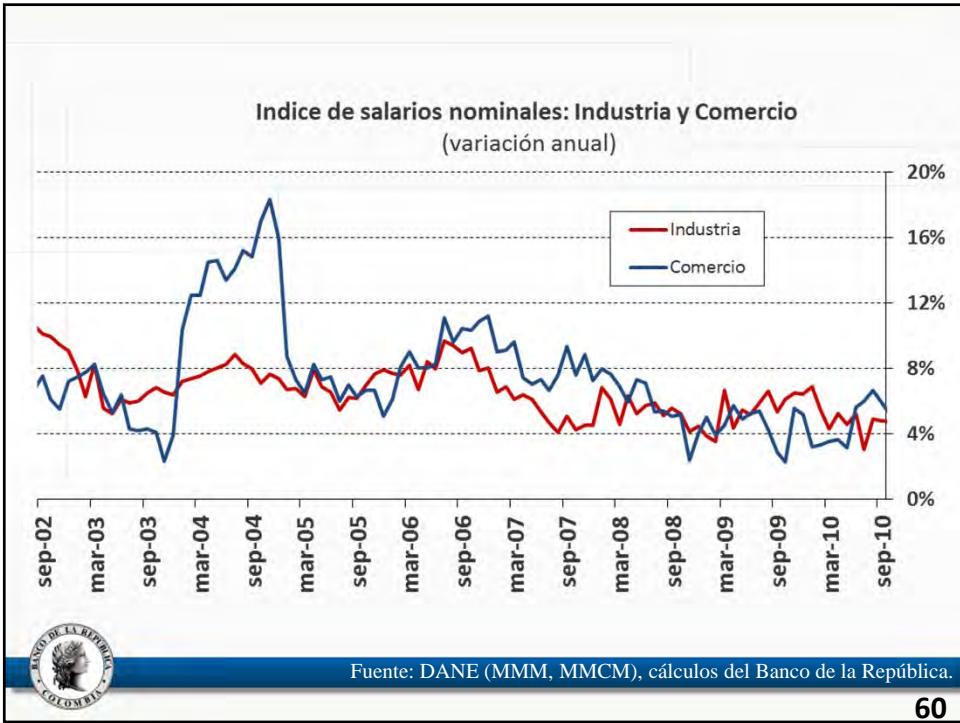
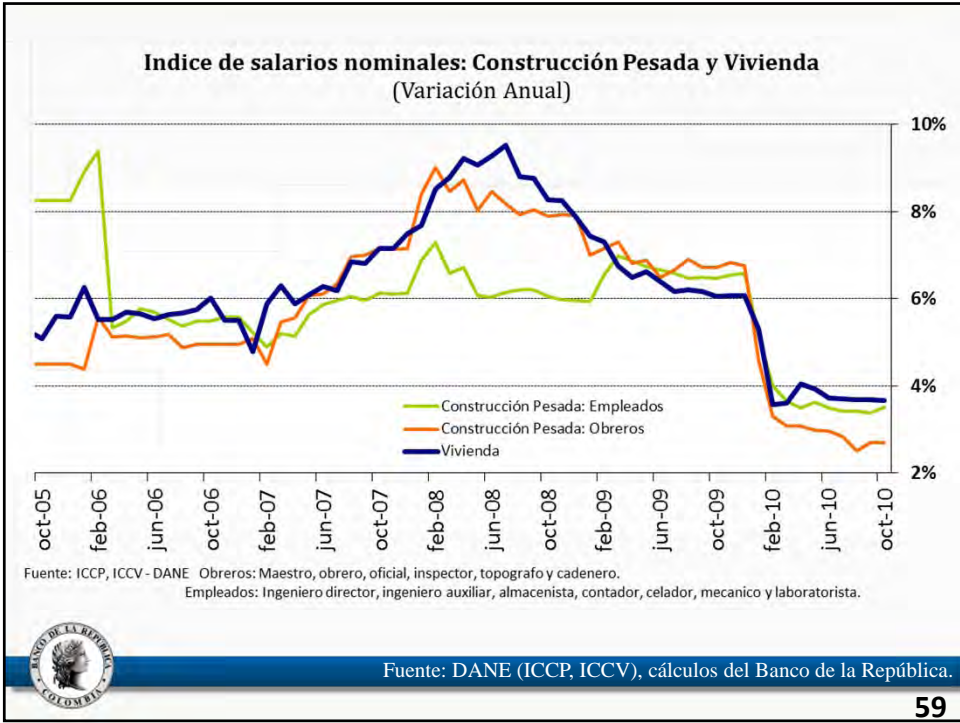
Fuente: DANE (GEIH), cálculos del Banco de la República.

Empleo en Niveles Desestacionalizados

(13 AREAS - promedio móvil de orden 3)



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

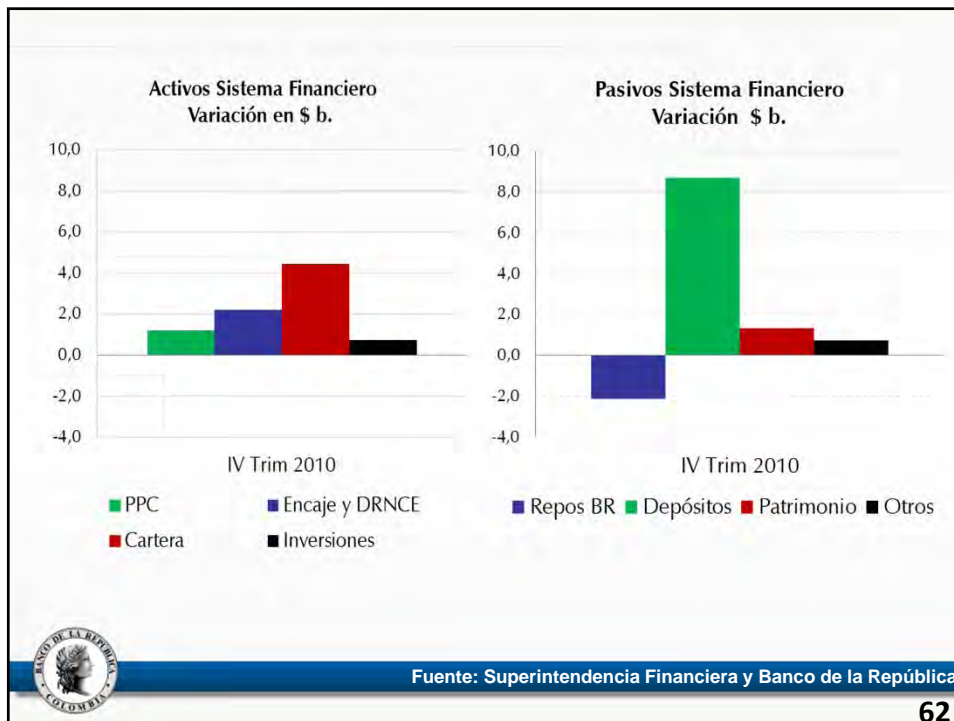


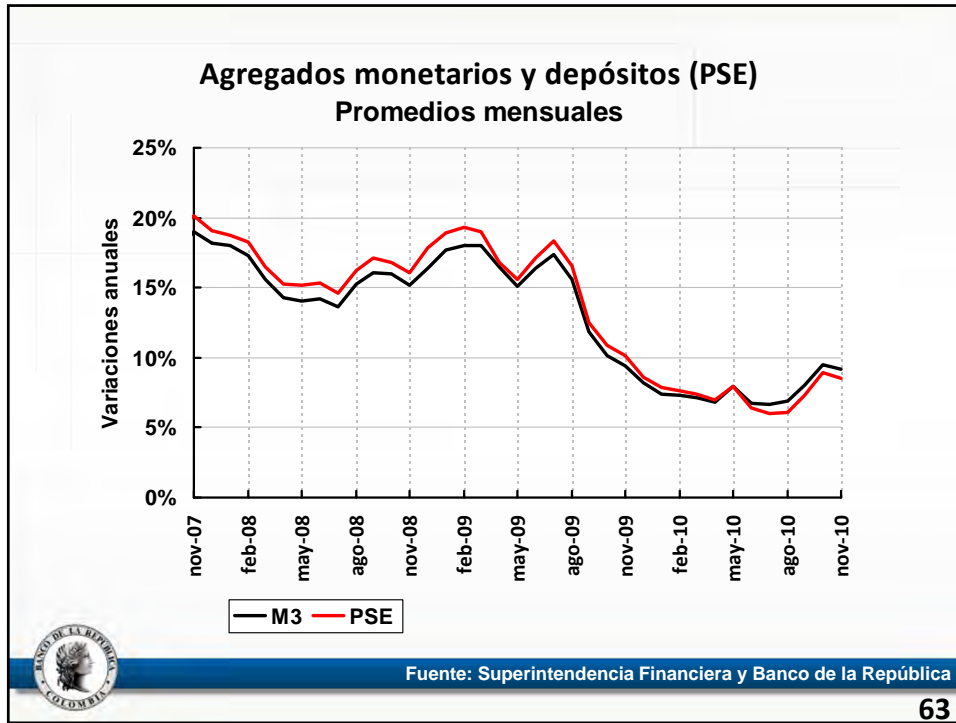


III. Sector Financiero

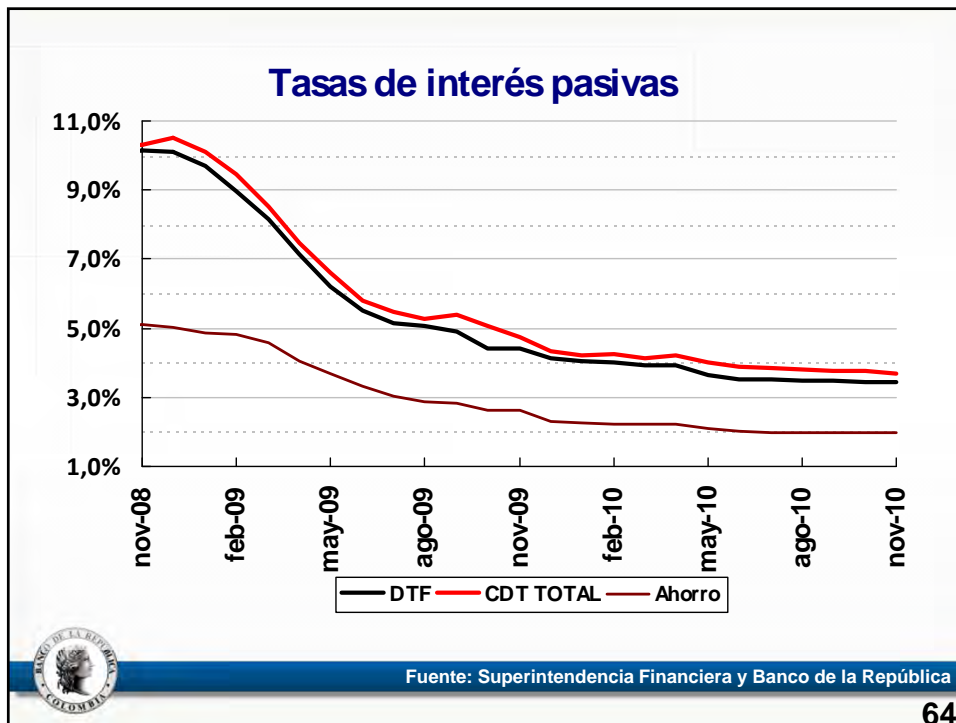
Informe sobre Inflación de Noviembre de 2010

61

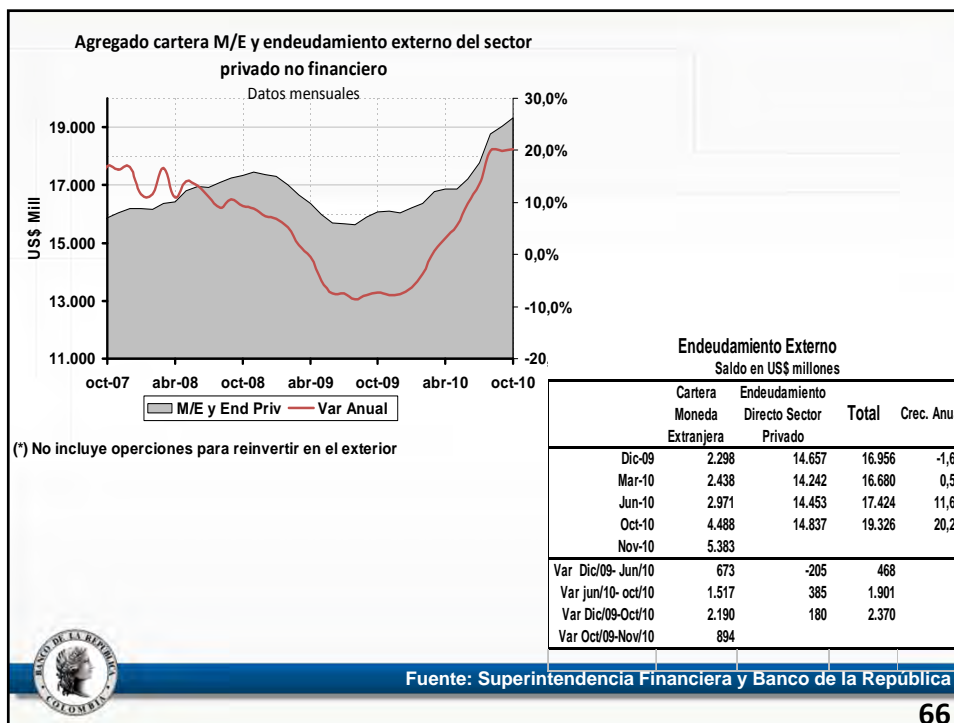
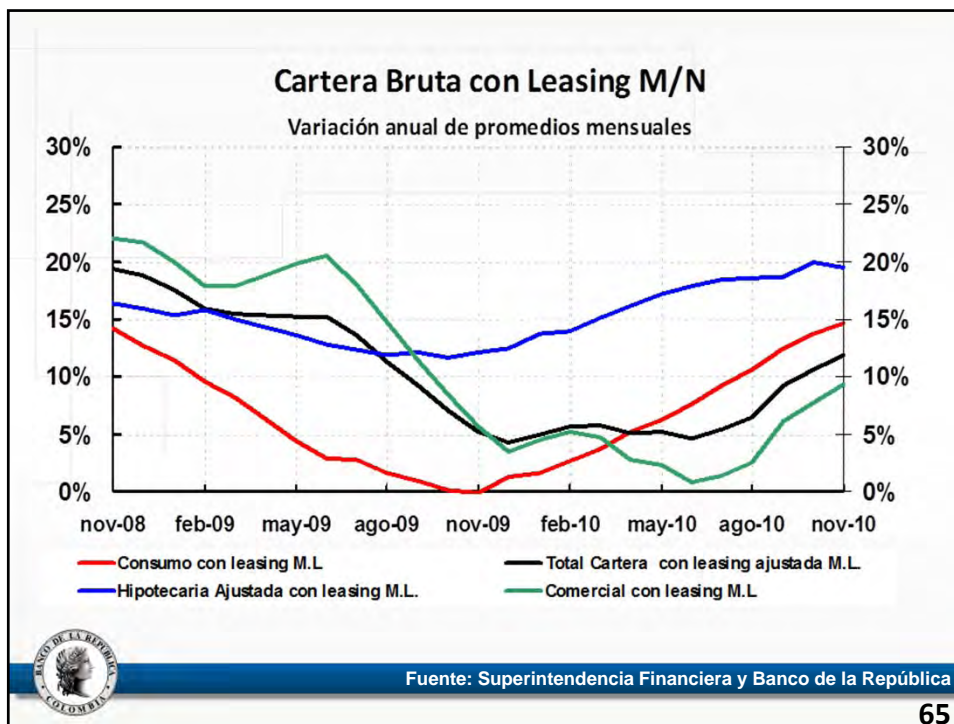


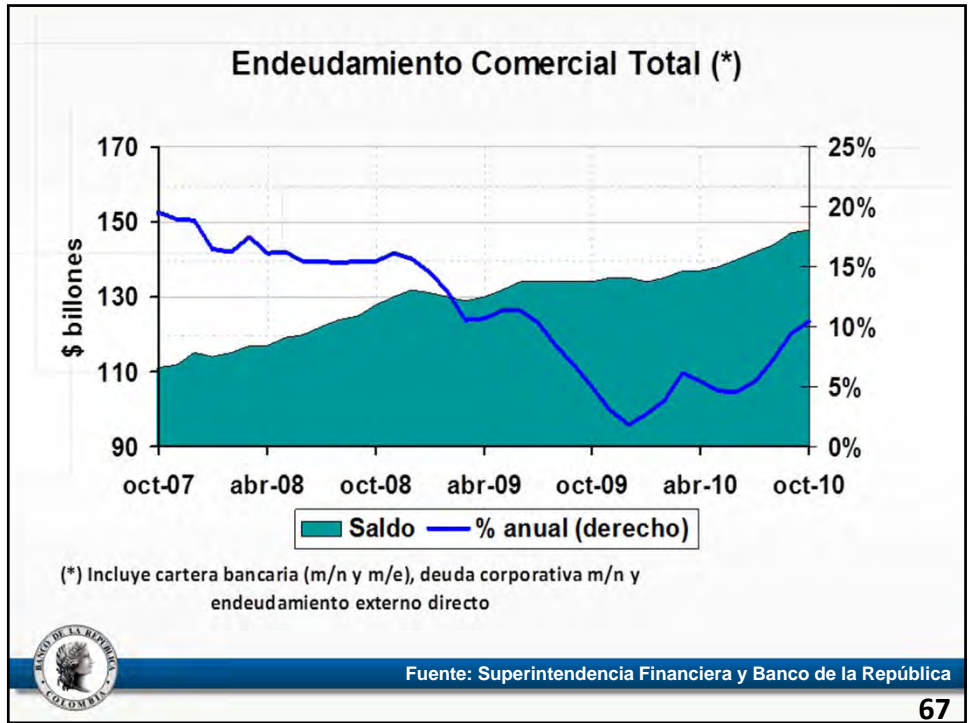


63

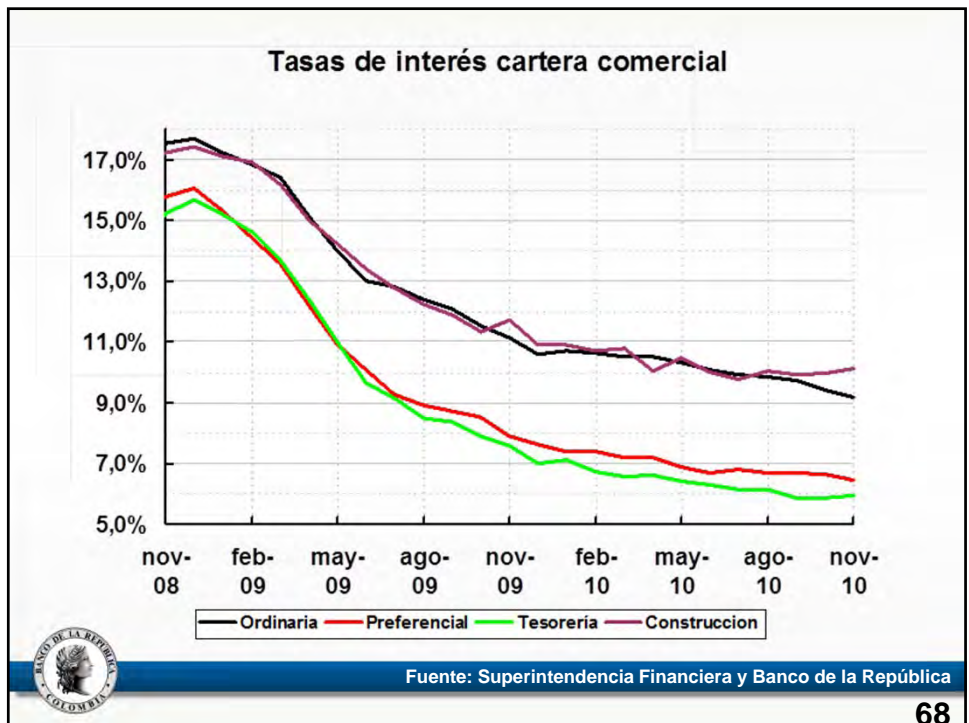


64

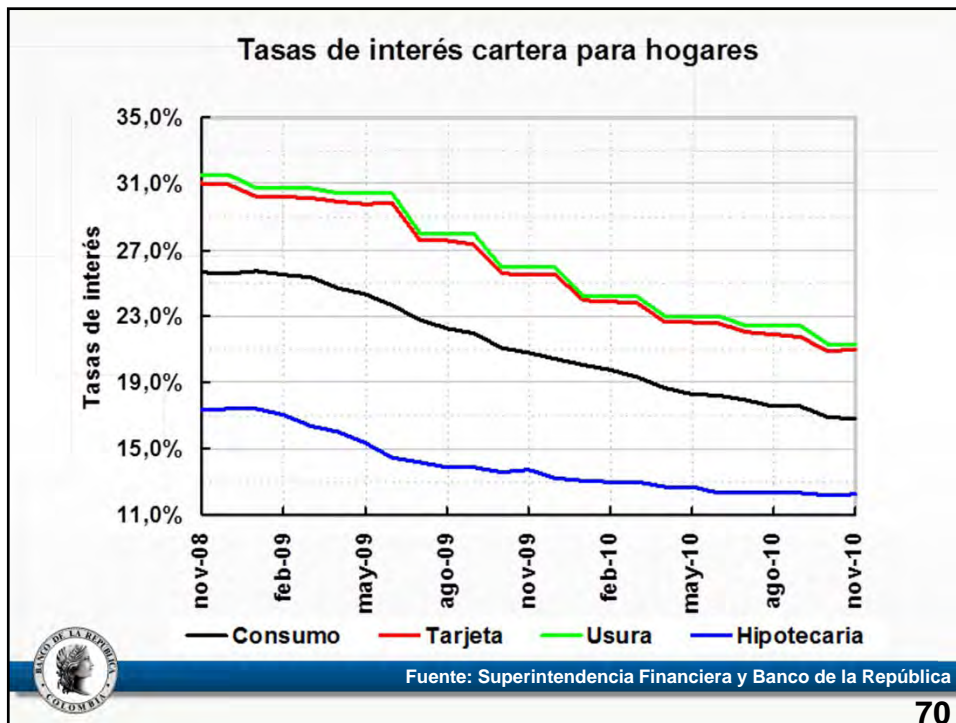
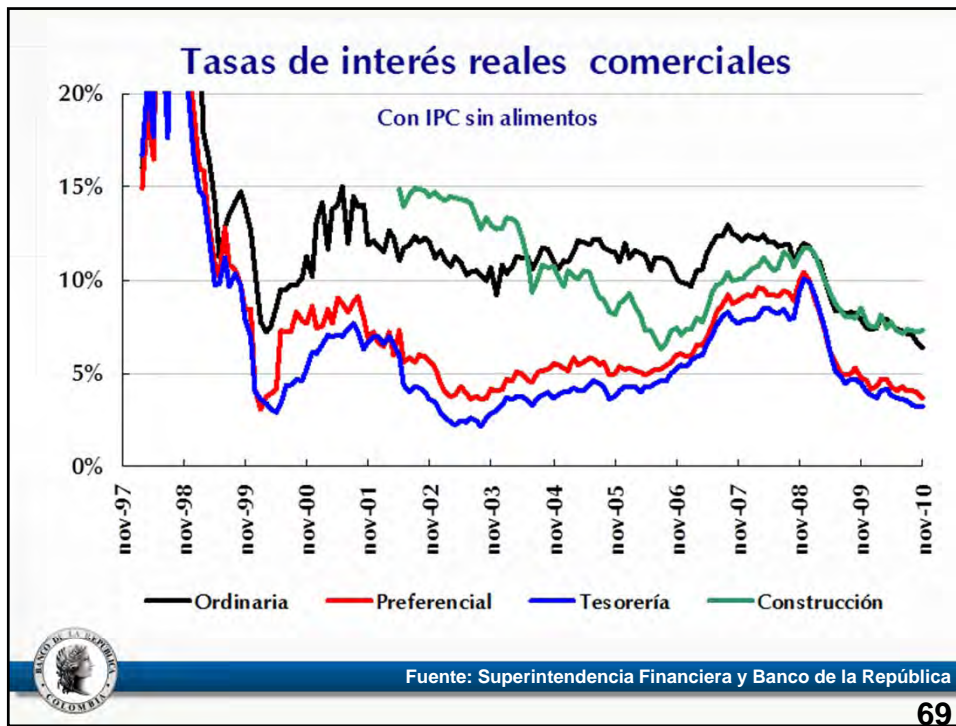


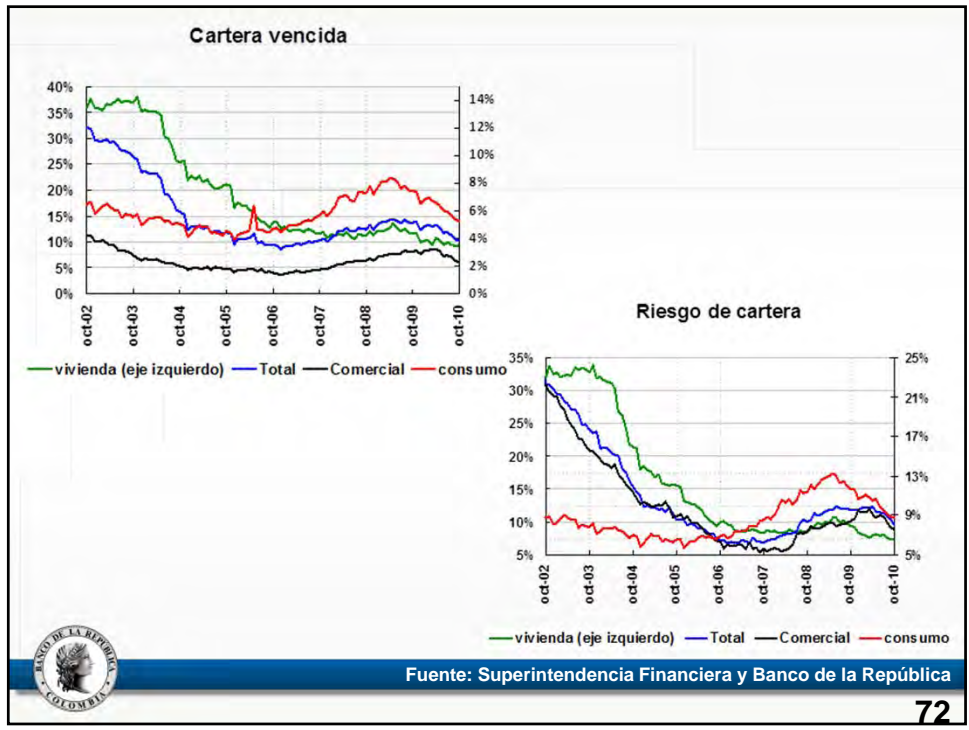
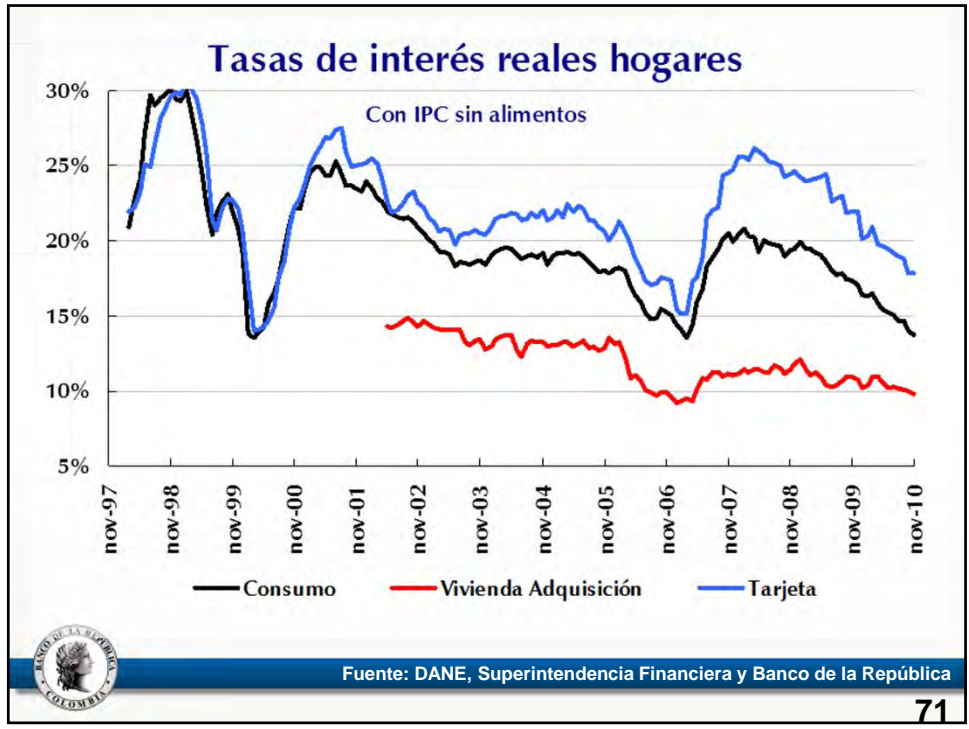


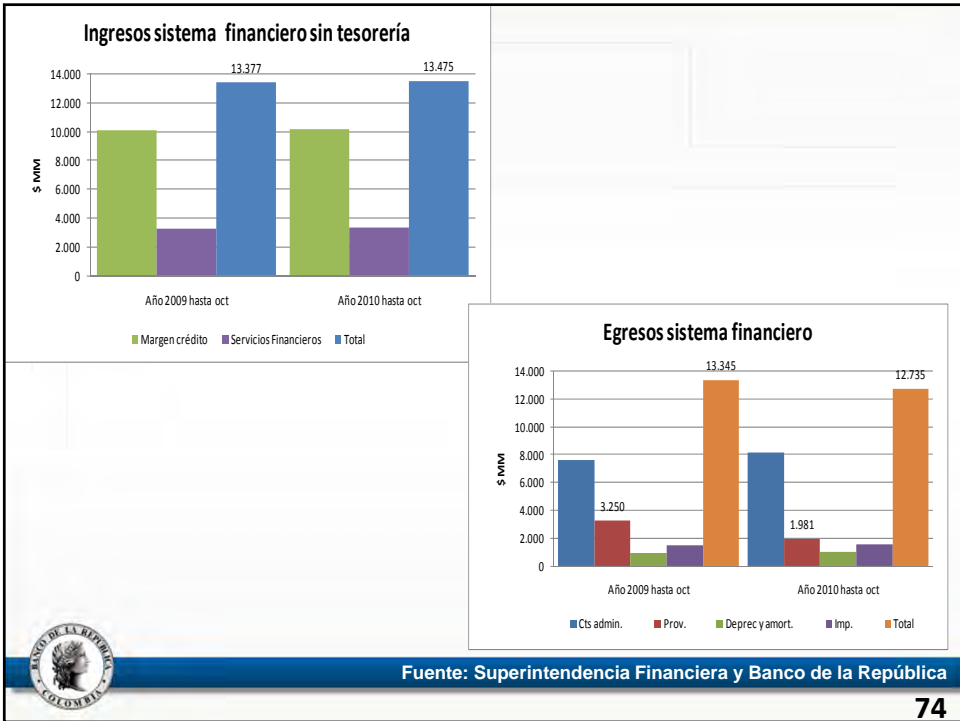
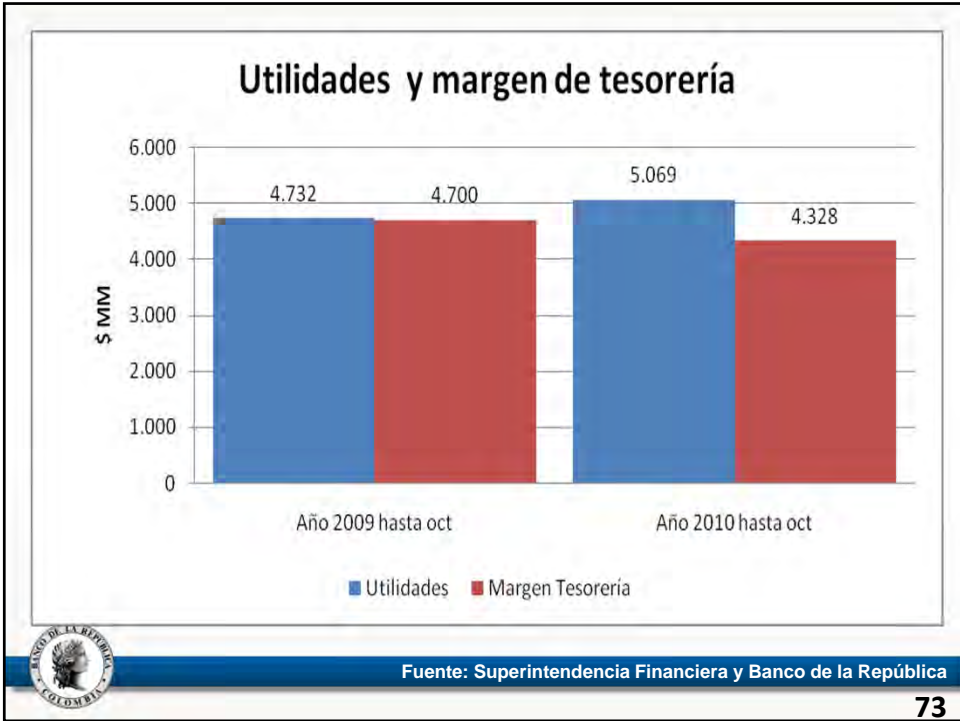
67

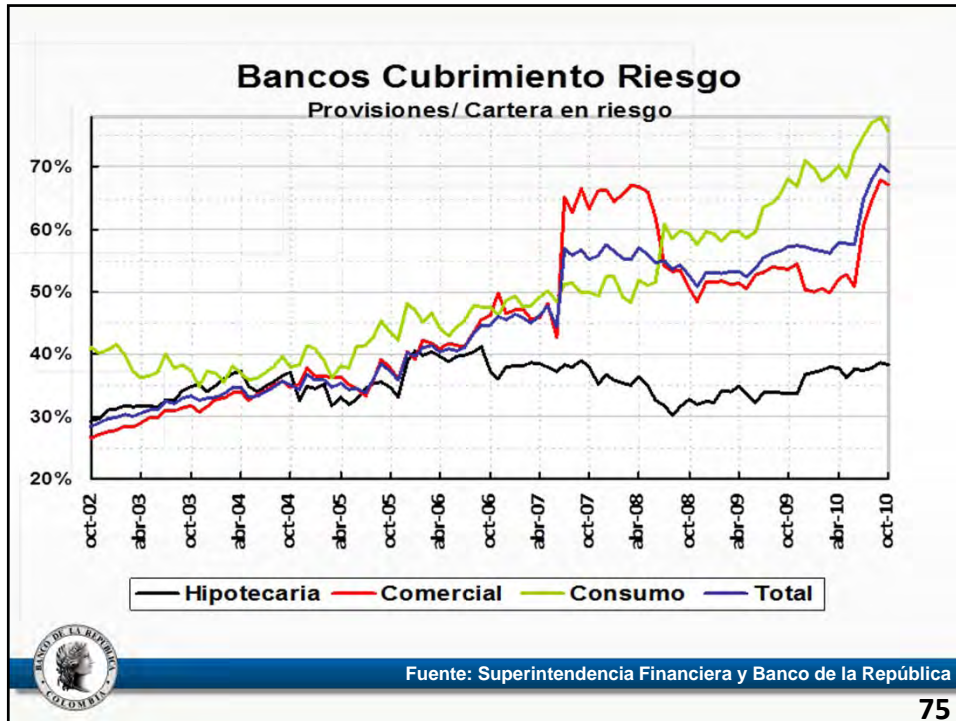


68






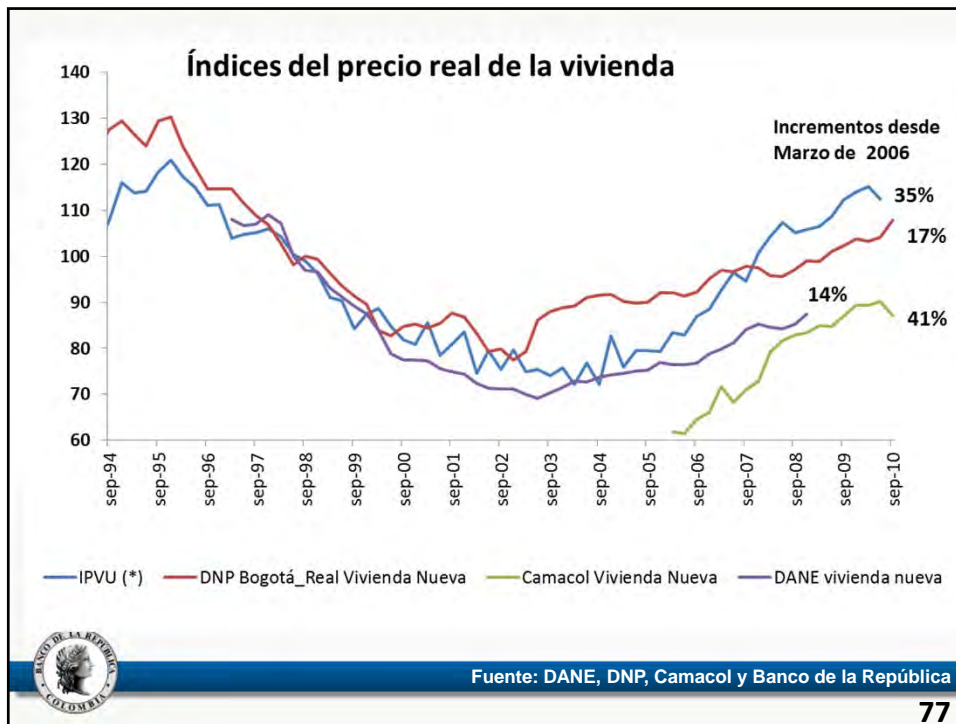




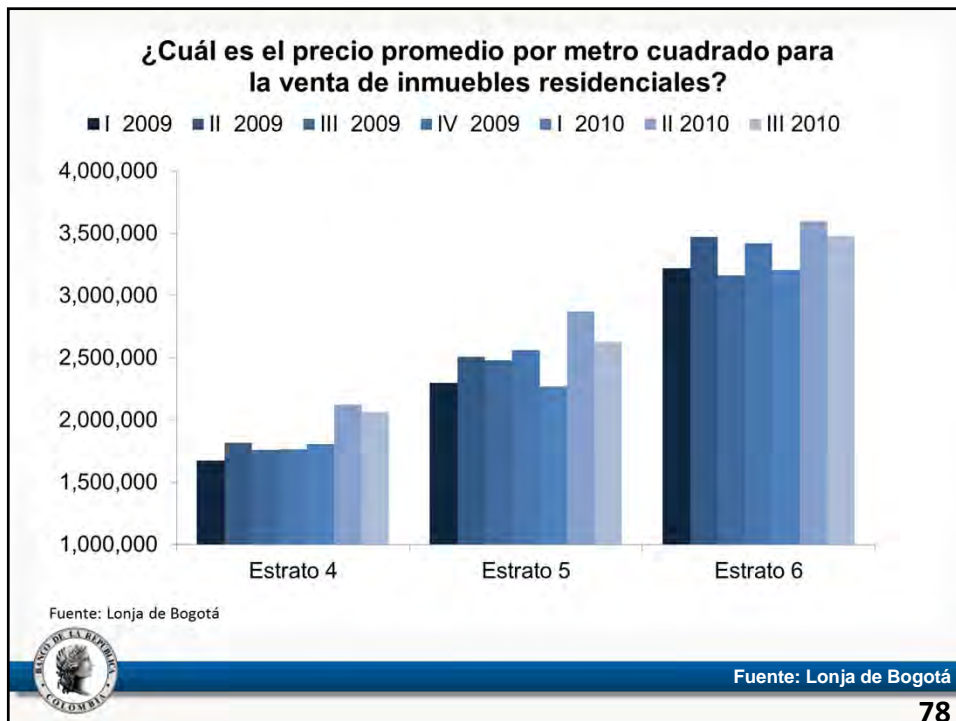
Precio de los Activos



76

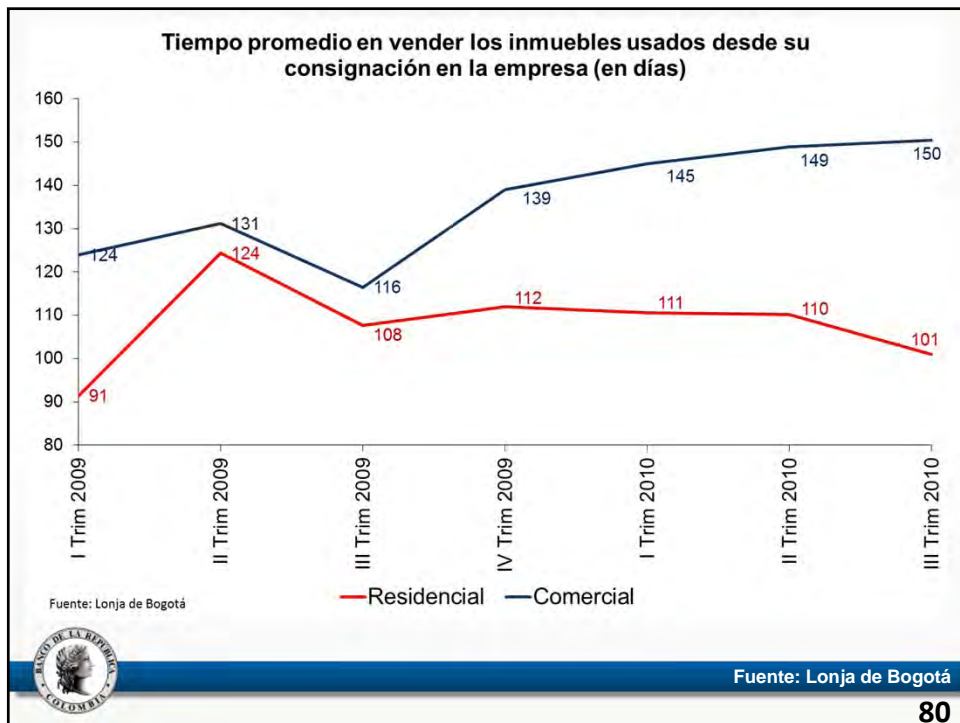
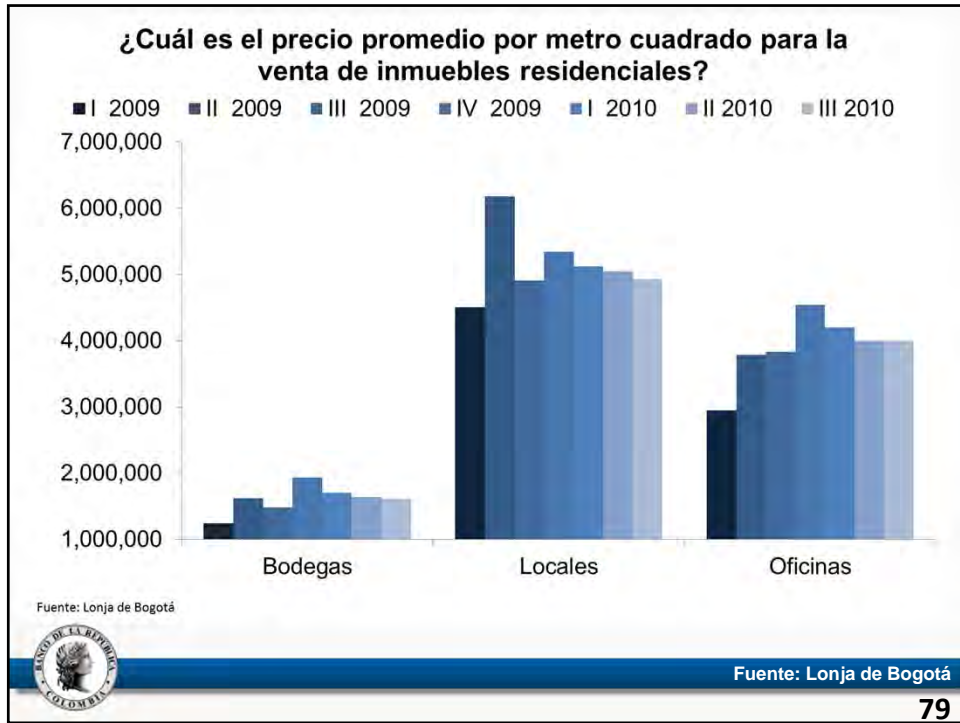


77

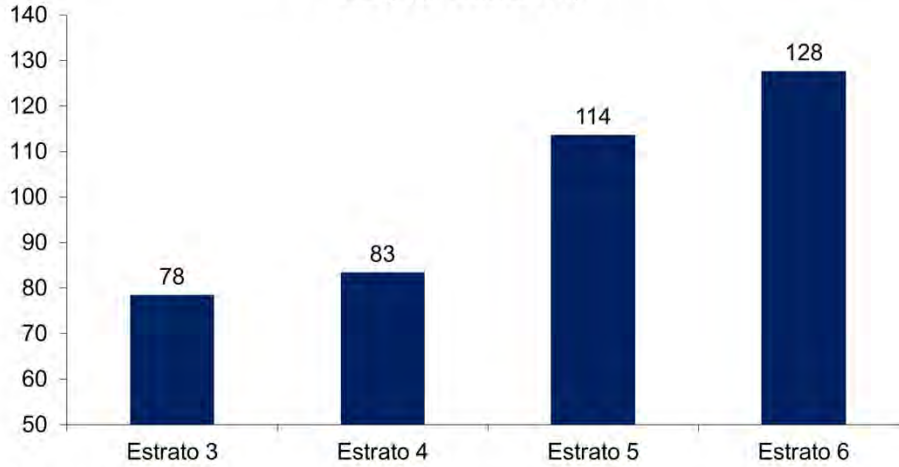


Fuente: Lonja de Bogotá

78



Tiempo promedio en vender los inmuebles residenciales desde su consignación en la empresa (en días) (III Trim 2010)



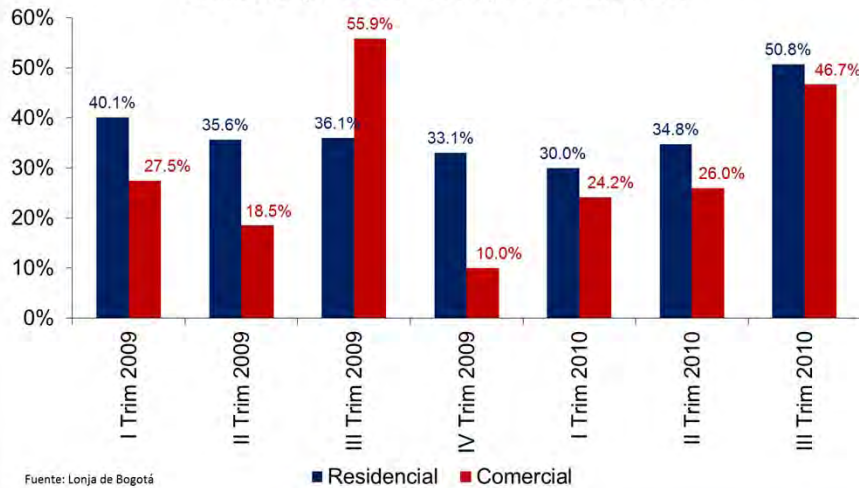
Fuente: Lonja de Bogotá



Fuente: Lonja de Bogotá

81

¿Qué porcentaje de las ventas se realizó a través de crédito hipotecario por tipo de inmueble?

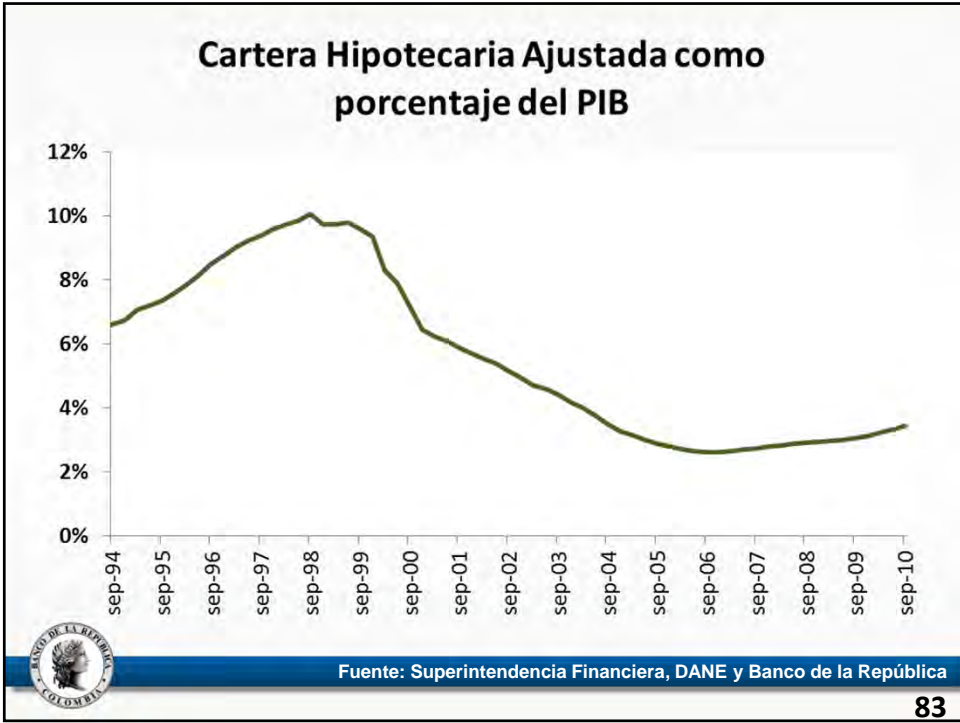


Fuente: Lonja de Bogotá

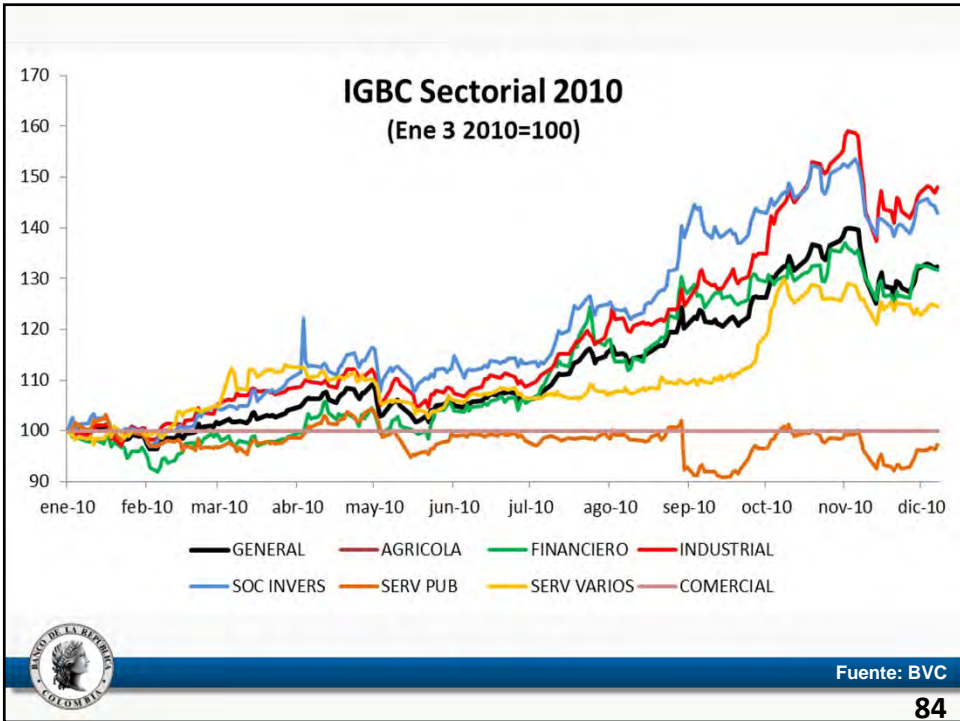


Fuente: Lonja de Bogotá

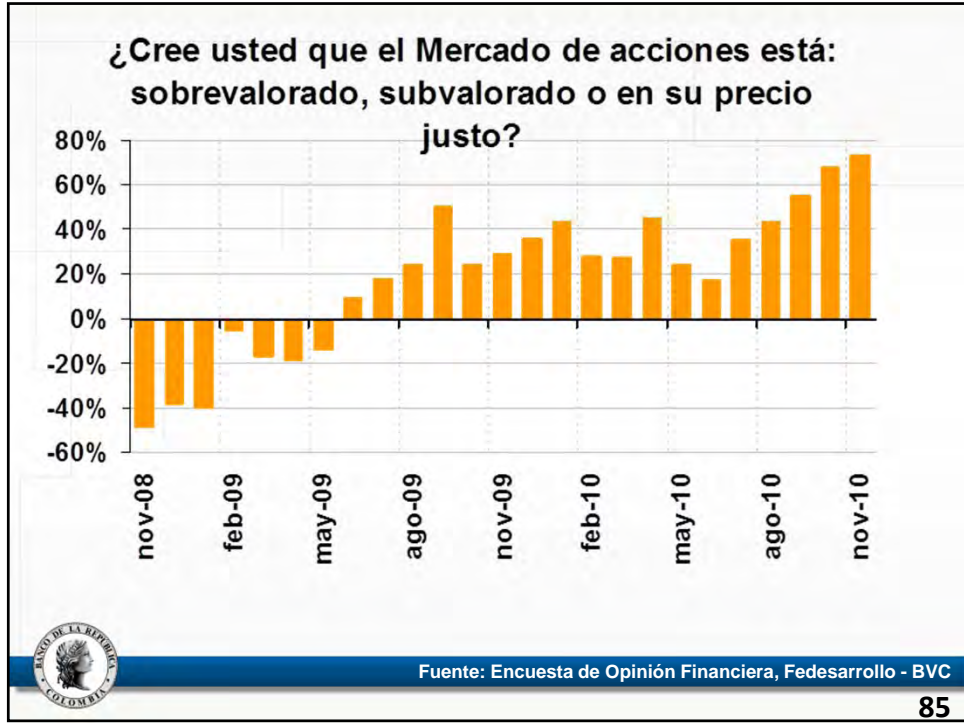
82



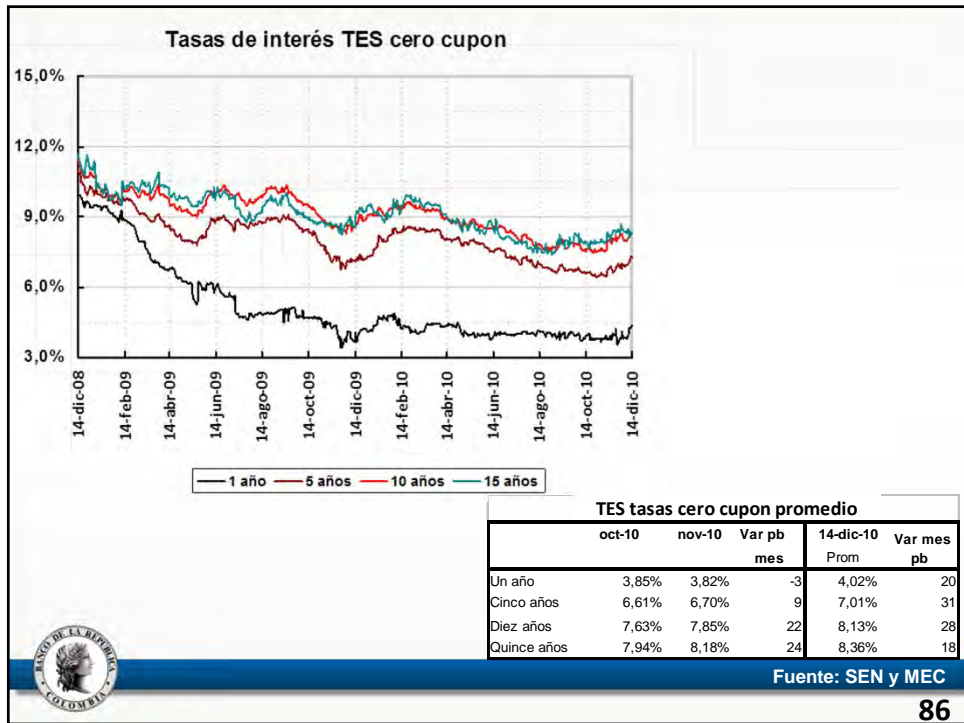
83



84



85



86



IV. Precios

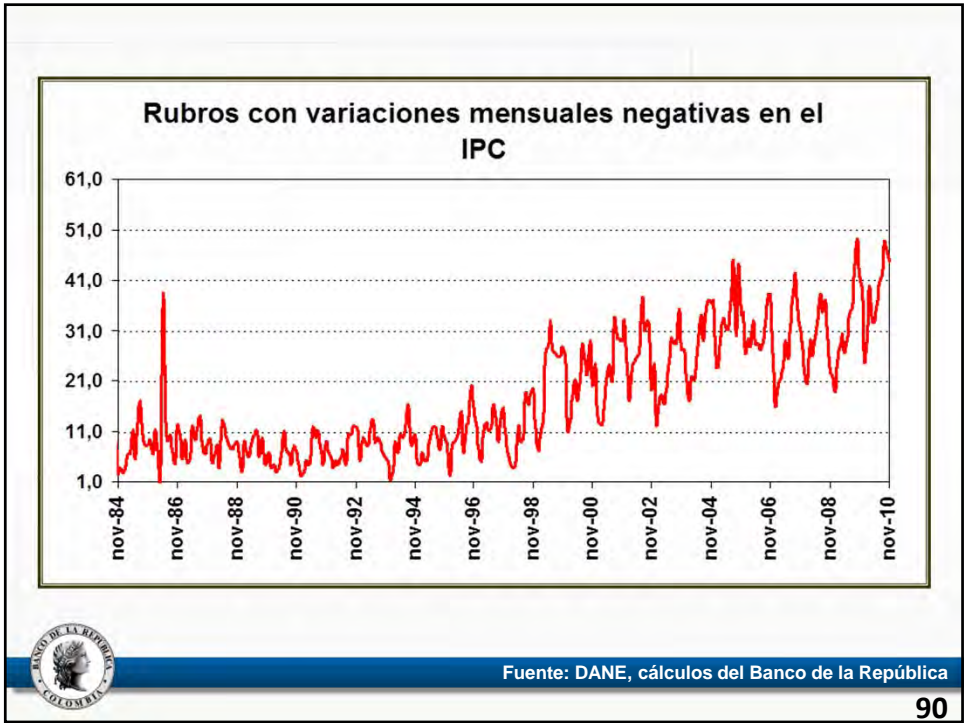
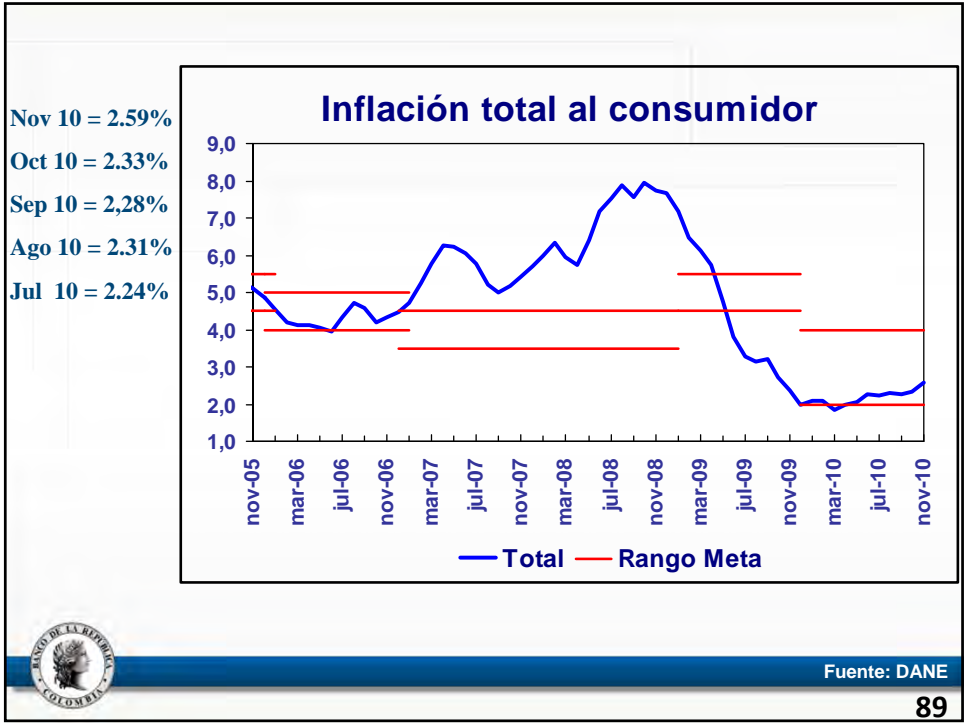
Informe sobre Inflación de
Noviembre de 2010

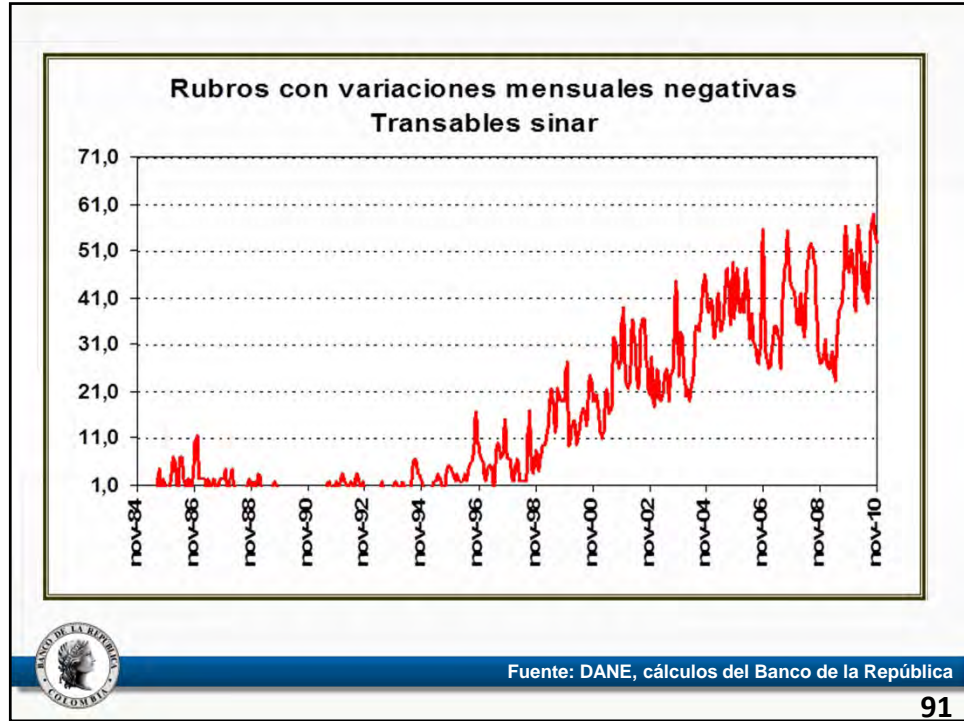
87

1. Inflación



88





91

Indicadores de inflación al consumidor A noviembre de 2010

Descripción	Ponderación	Incremento a				Participación porcentual en la aceleración del mes	Participación porcentual en la aceleración año corrido
		dic-09	sep-10	oct-10	nov-10		
Total	100,00	2,00	2,29	2,33	2,59	100,00	100,00
Sin alimentos	71,79	2,91	2,50	2,57	2,66	26,91	-27,69
Transables	26,00	1,36	-0,62	-0,57	-0,54	2,96	-83,72
No transables	30,52	4,41	3,68	3,52	3,54	3,06	-40,84
Regulados	15,26	2,58	5,62	5,94	6,29	20,90	96,87
-						-	-
Alimentos	28,21	-0,31	1,72	1,69	2,40	73,09	127,69
Perecederos	3,88	-7,03	4,43	0,48	2,73	30,30	63,12
Procesados	16,26	-1,19	-0,21	0,55	1,27	42,31	66,97
Comidas fuera del hogar	8,07	4,69	4,27	4,40	4,41	0,47	-2,41
Indicadores de inflación básica							
Sin Alimentos		2,91	2,50	2,57	2,66		
Núcleo 20		3,74	2,97	3,00	3,09		
IPC sin alim. Perecederos, ni comb. ni serv. pubs.		2,68	2,30	2,37	2,50		
Inflación sin alimentos ni regulados		3,00	1,67	1,67	1,69		
Inflación Básica Réplica USA		3,20	2,09	2,09	2,12		
Promedio primeros 3 indicadores		3,11	2,59	2,64	2,75		
Promedio todos los indicadores		3,11	2,31	2,34	2,41		

Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República

92

Inflación básica



Promedio de 3

Nov 10 = 2.75%

Oct 10 = 2.65%

Sep 10 = 2.59%

Ago 10 = 2.58%

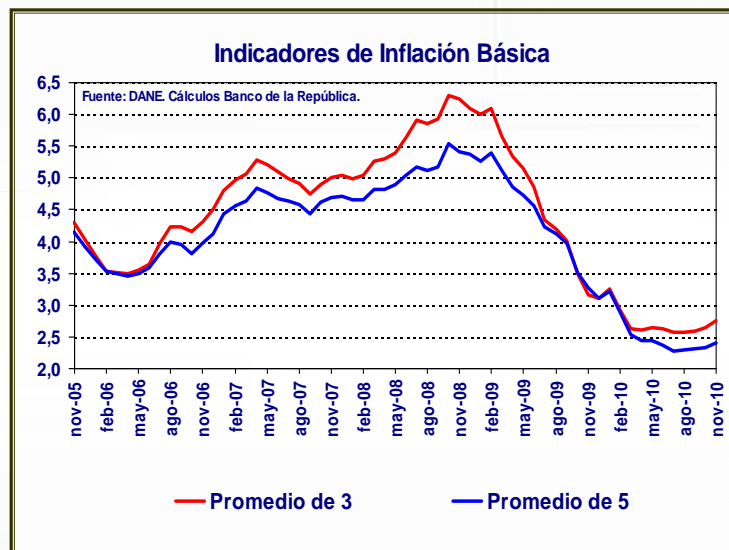
Promedio de 5

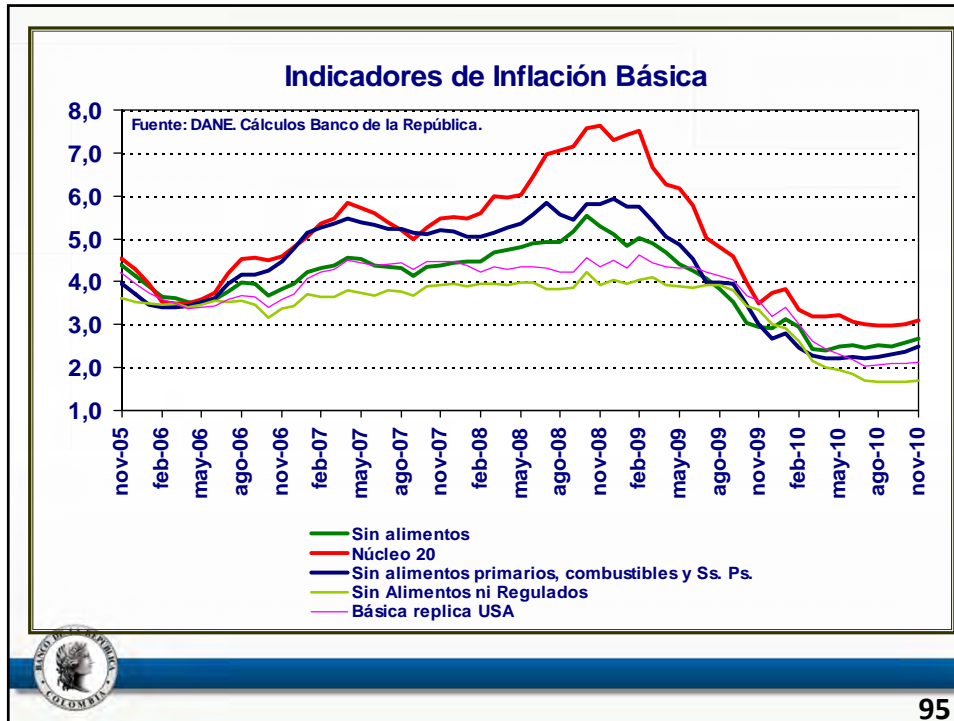
Nov 10 = 2.41%

Oct 10 = 2.34%

Sep 10 = 2.31%

Ago 10 = 2.29%

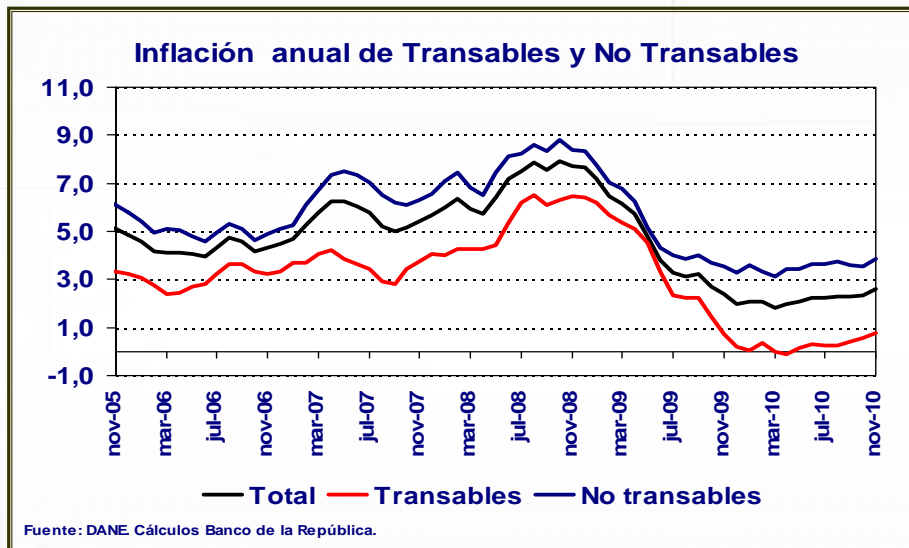




Transables y No Transables

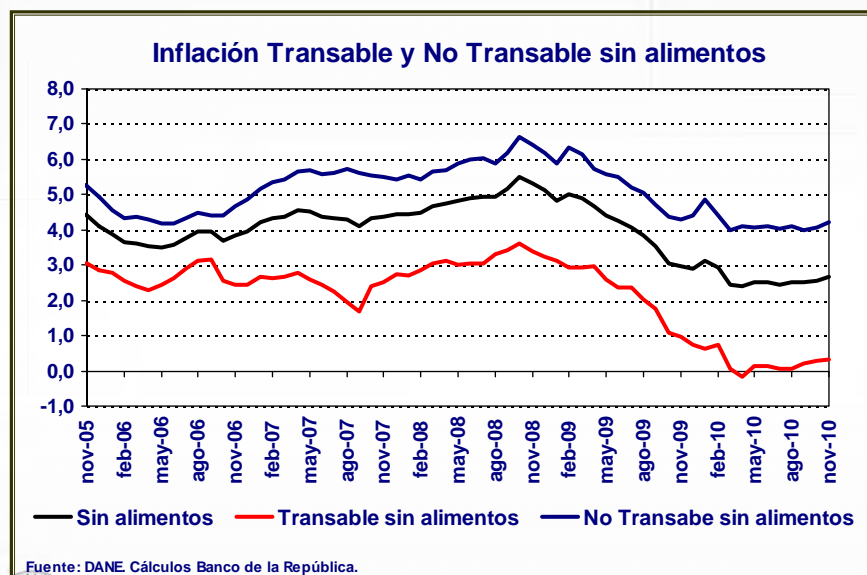
96

Inflación Total



97

Inflación sin alimentos



98

Inflación sin alimentos ni regulados

Transables

Nov 10 = -0.53%

Oct 10 = -0.57%

Sep 10 = -0,62%

Ago 10 = -0.77%

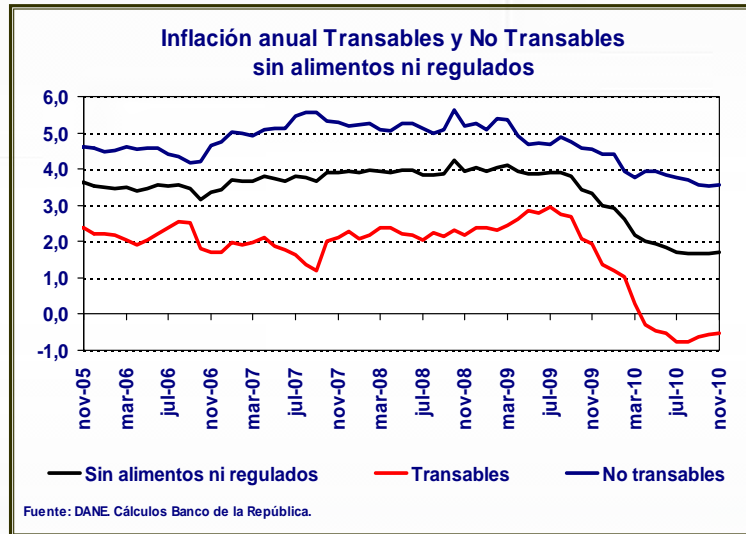
No transables

Nov 10 = 3.55%

Oct 10 = 3.52%

Sep 10 = 3.58%

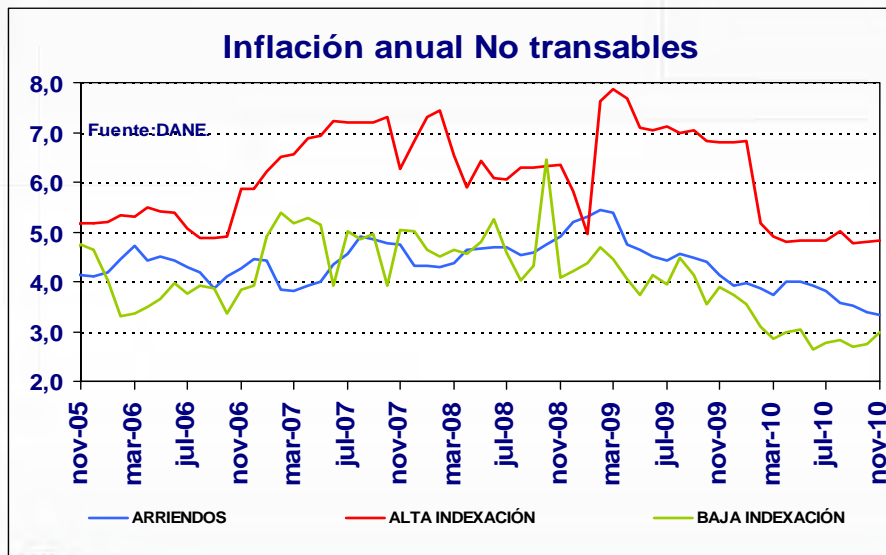
Ago 10 = 3.69%



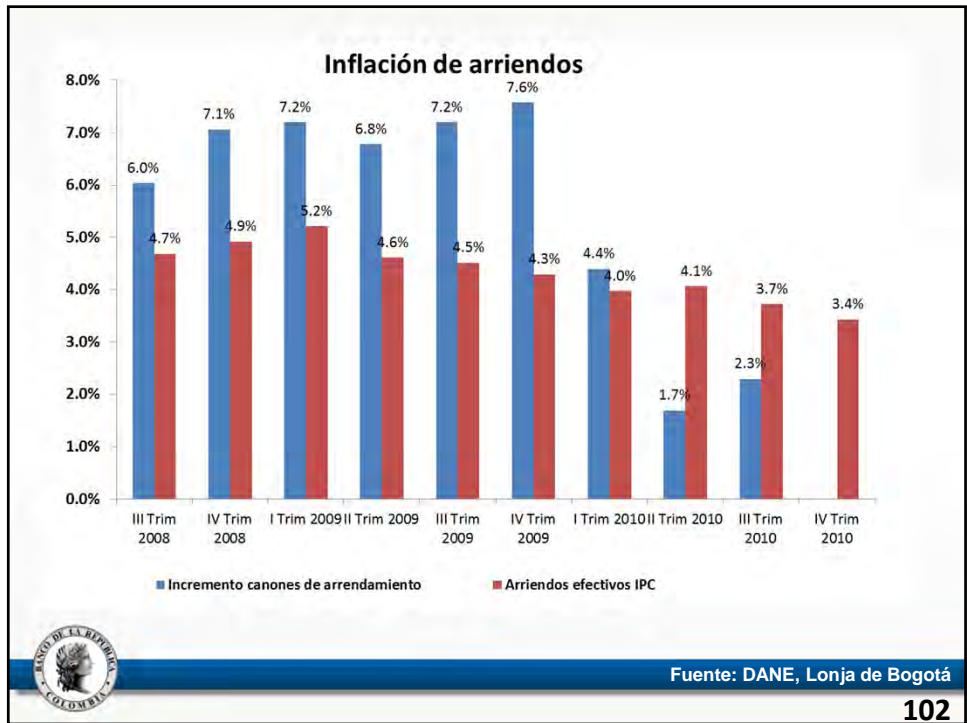
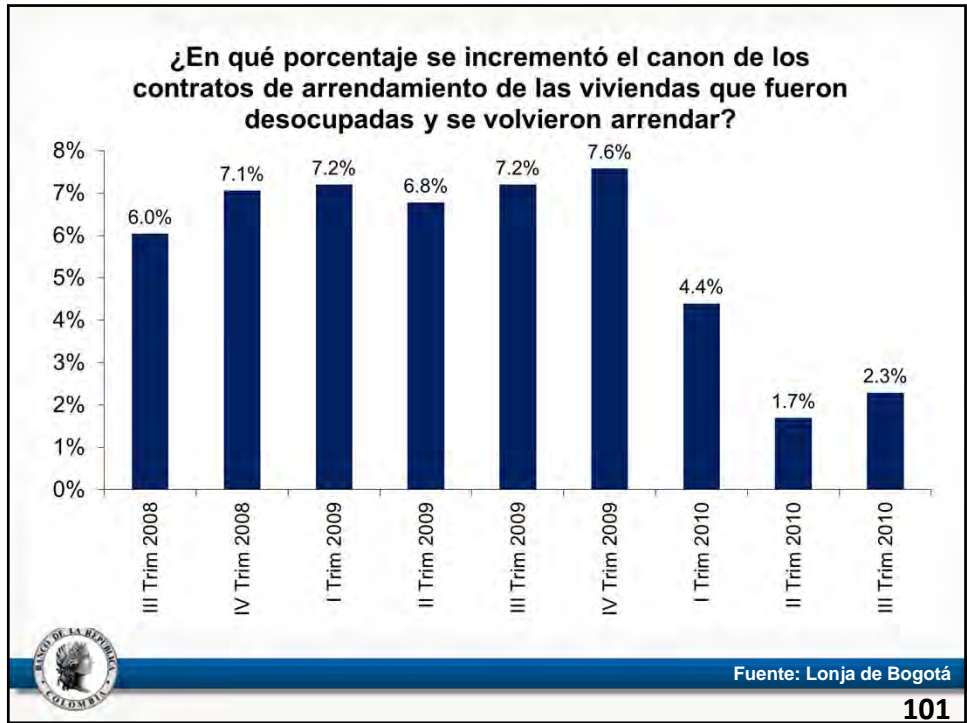
99

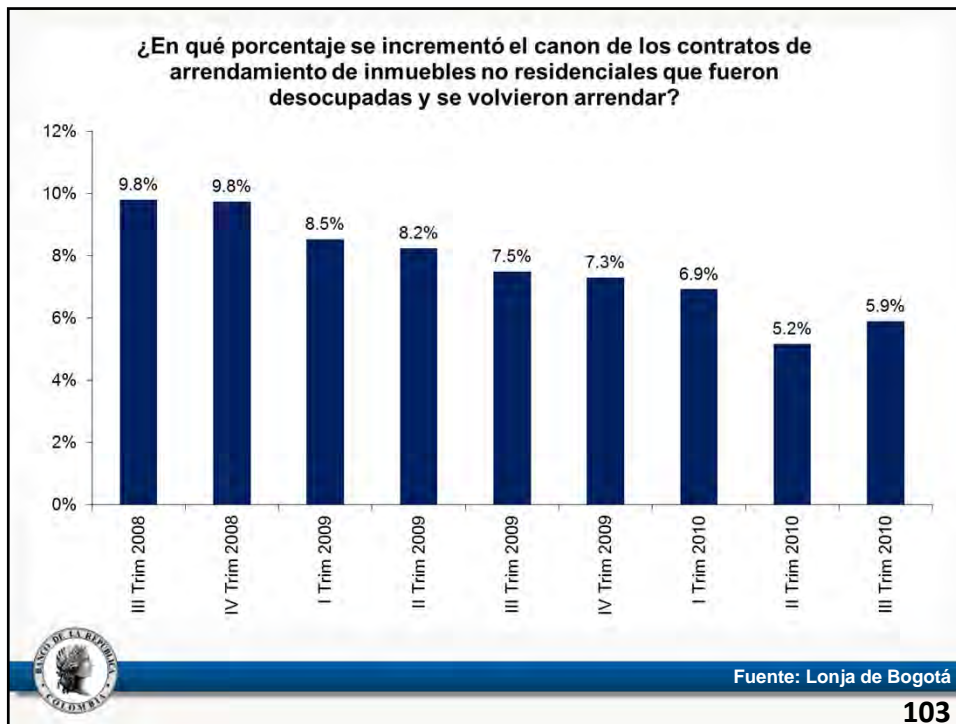
No transables sin alimentos ni regulados.

Inflación anual No transables

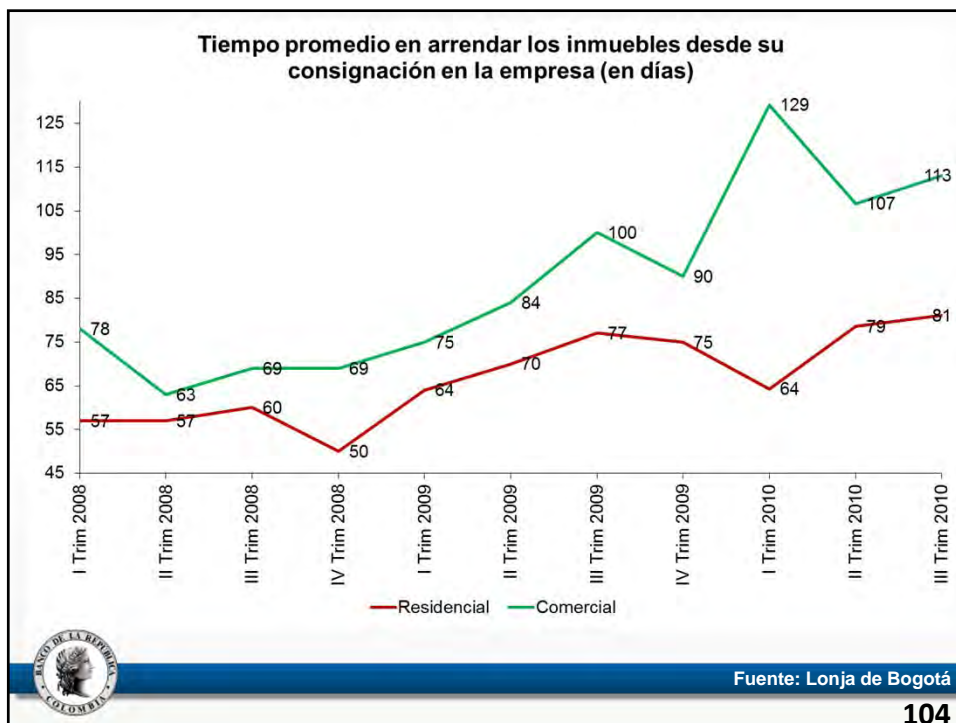


100

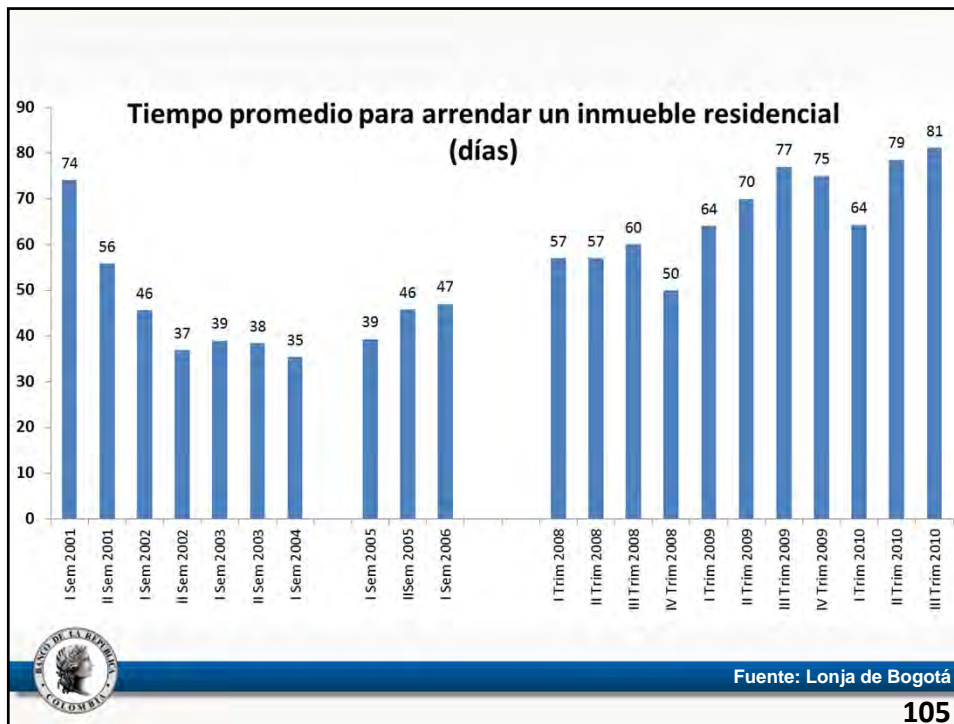


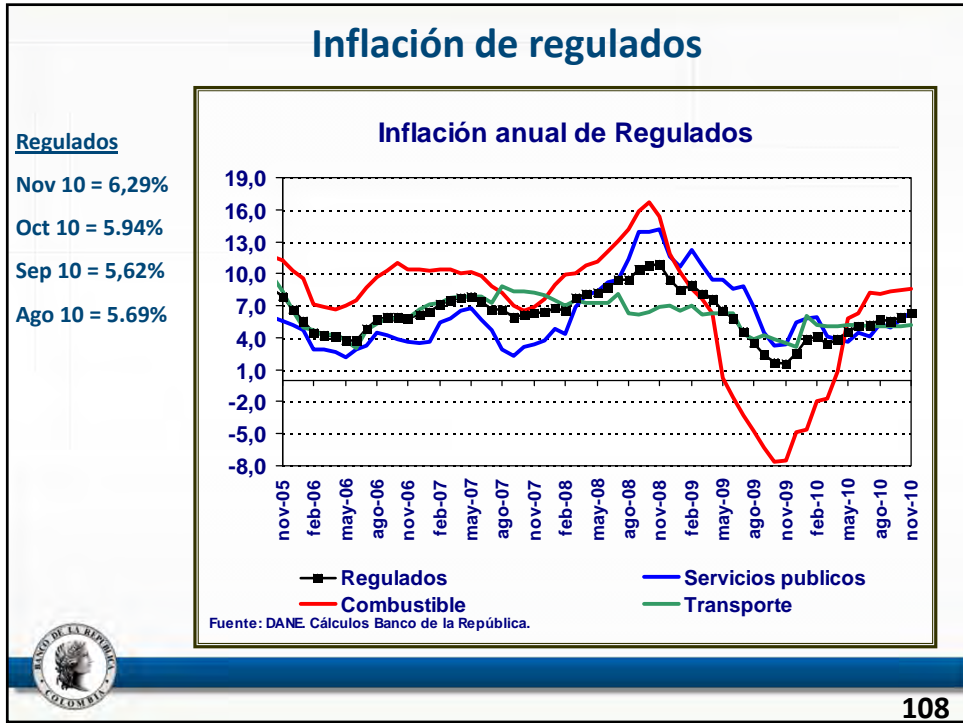
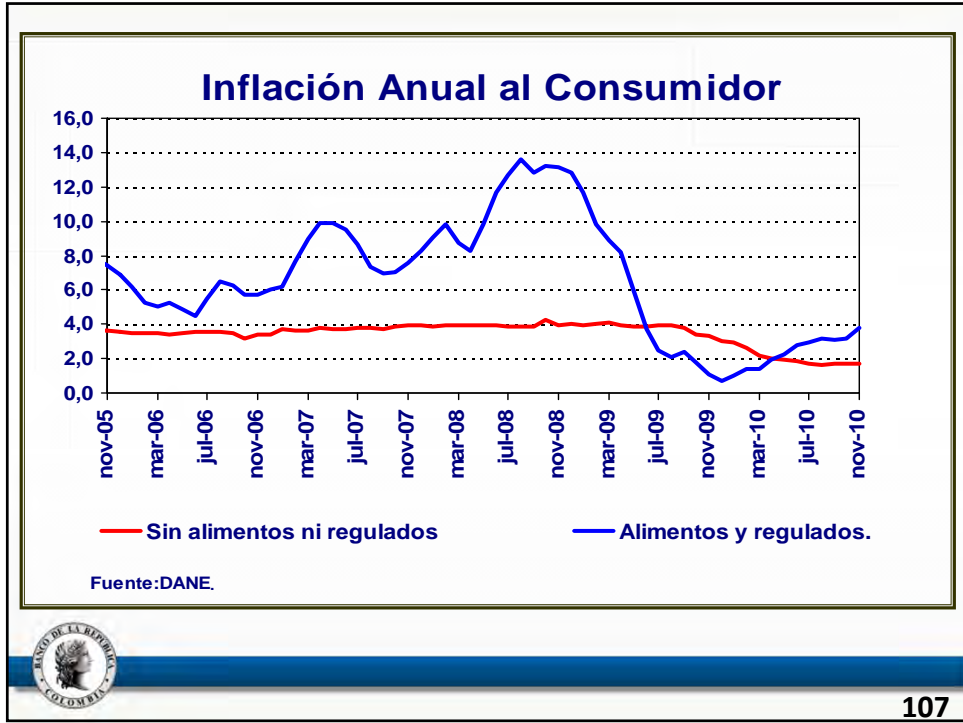


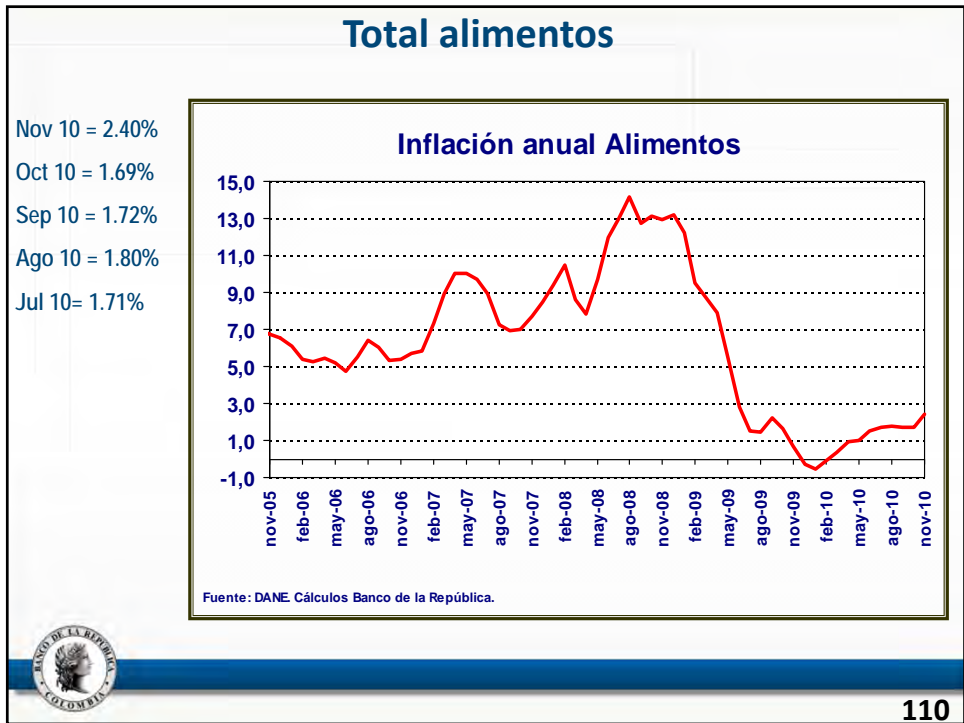
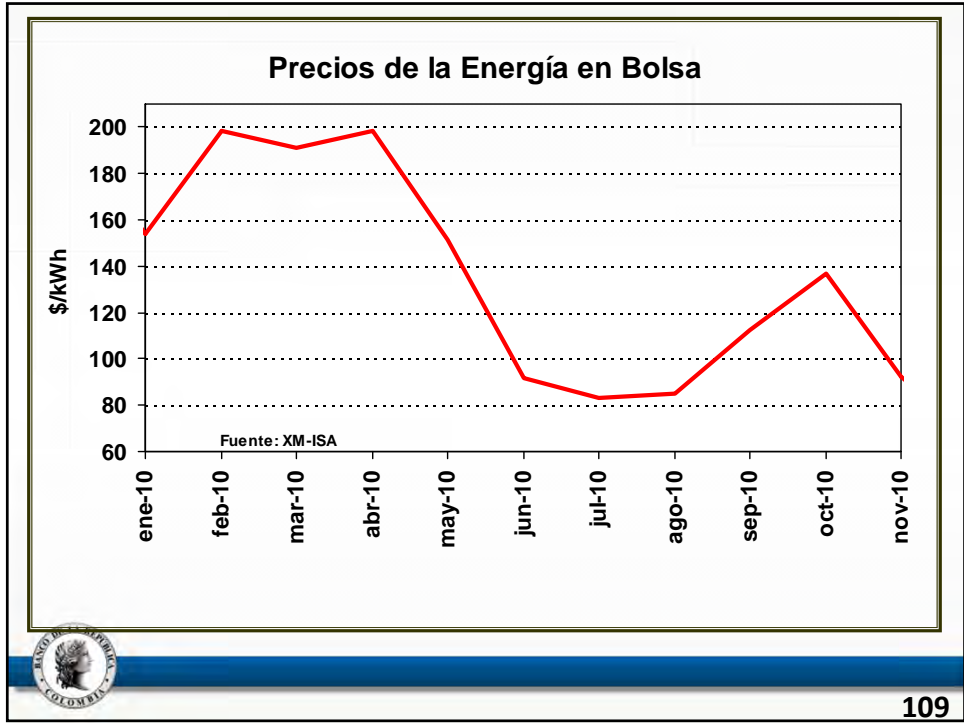
103



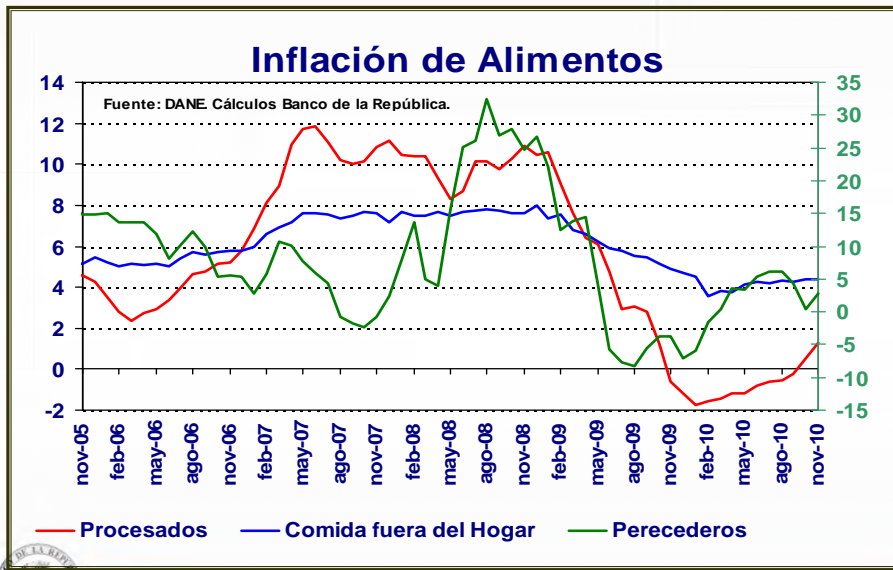
104







Alimentos perecederos, procesados y c.f.h.



111

Monitoreando el clima



112

Agencias especializadas sobre la Niña:

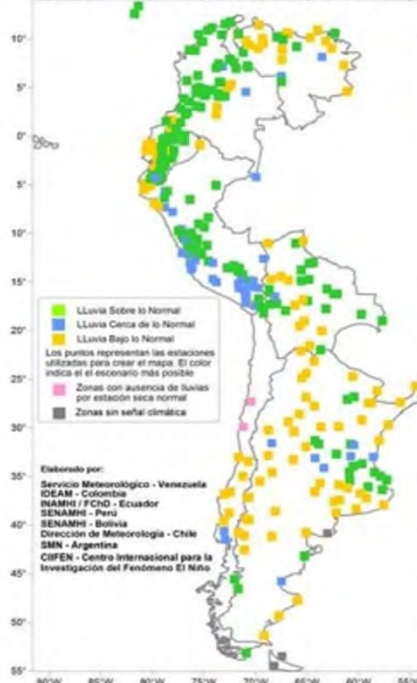
“Se espera que La Niña llegue a su punto máximo durante el periodo de noviembre-enero y que continúe hasta la primavera del 2011 del Hemisferio Norte. Después de eso, el futuro de La Niña tiene más incertidumbre. La gran mayoría de los modelos, al igual que los promedios dinámicos y estadísticos, indican un regreso a condiciones neutrales durante la primavera y el inicio del verano del Hemisferio Norte. Sin embargo, un número pequeño de modelos, sugieren que La Niña podría persistir hasta el verano ” **Boletín NOAA diciembre /2010.**



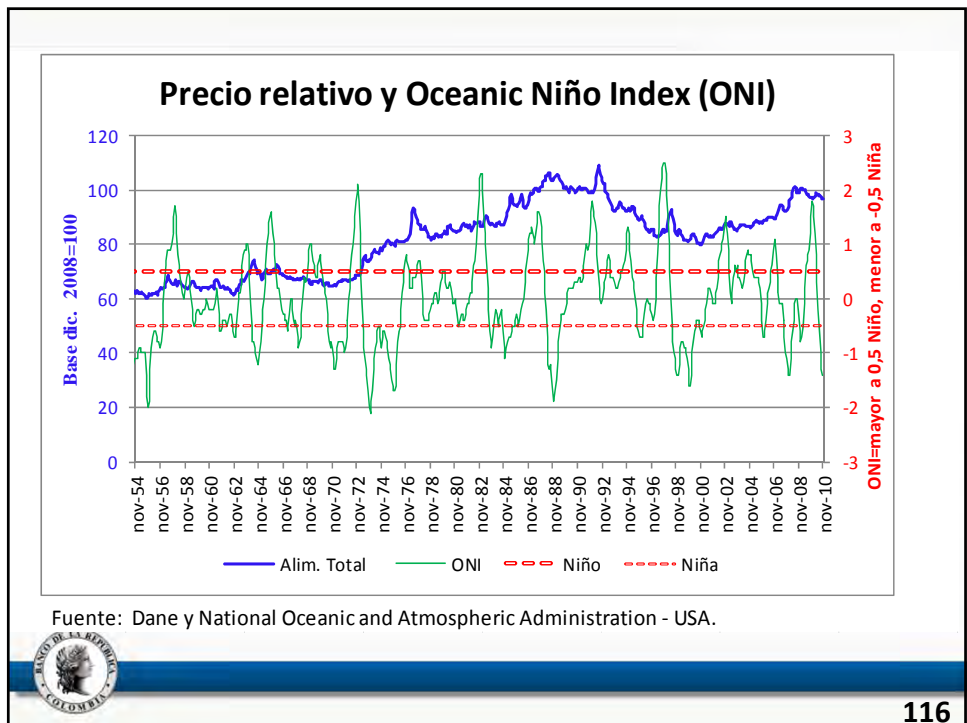
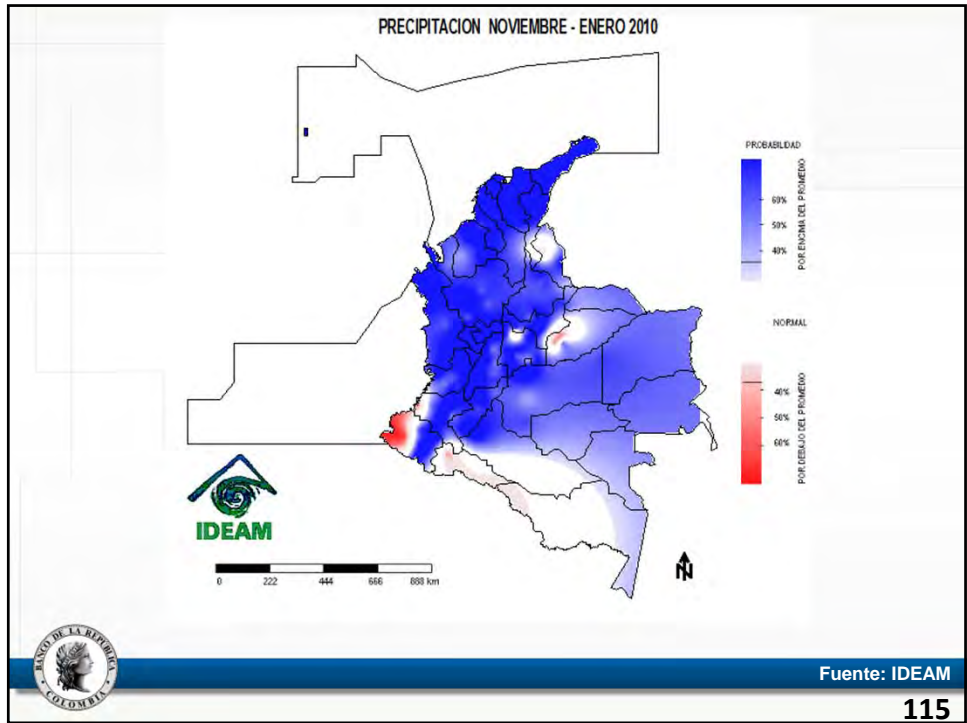
Fuente: NOAA

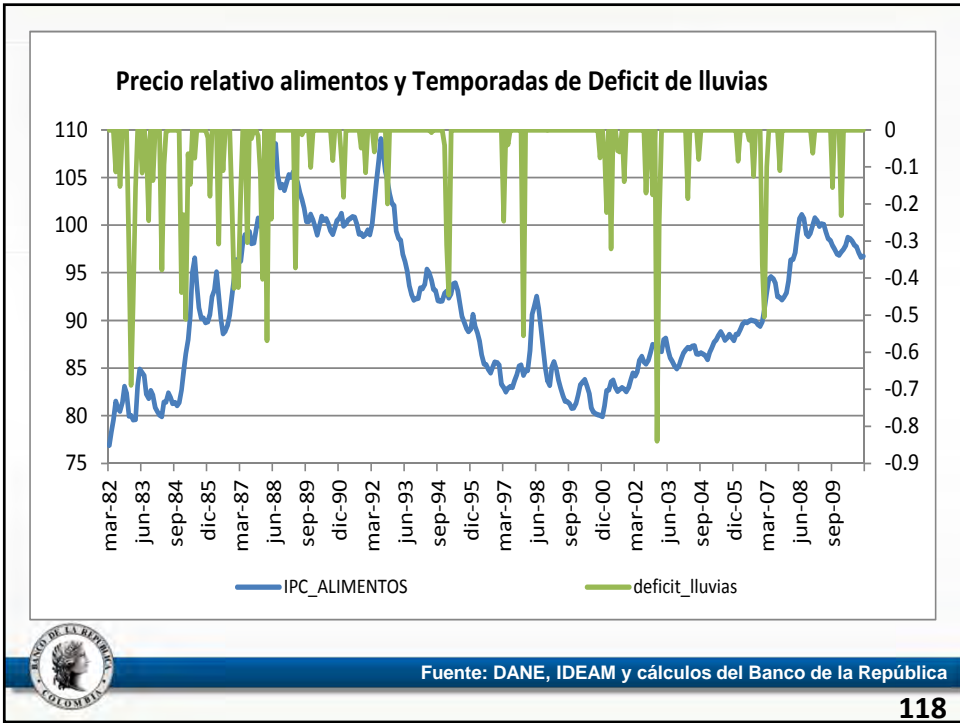
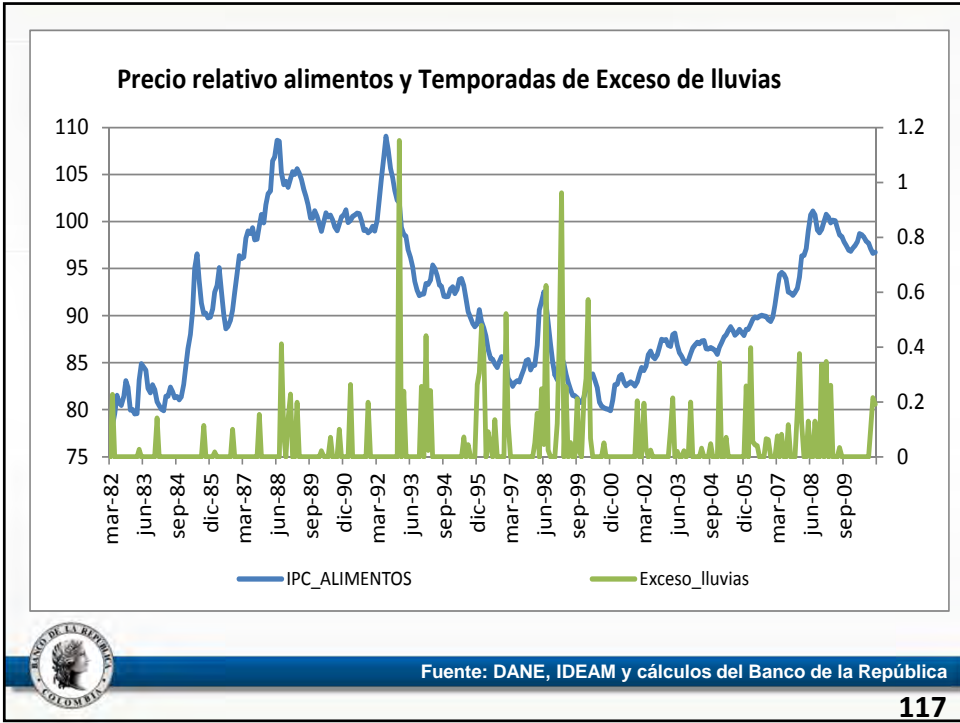
113

PRONOSTICO ESTACIONAL OESTE Y SUR DE SUDAMERICA Probabilidades de Lluvia Nov-Ene 2011



114

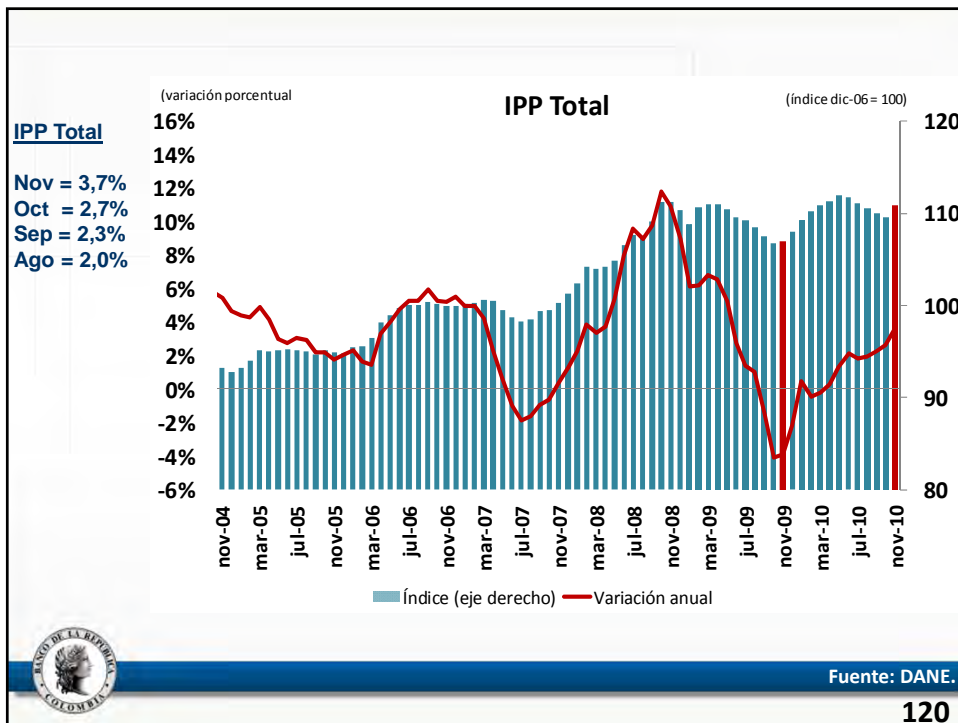


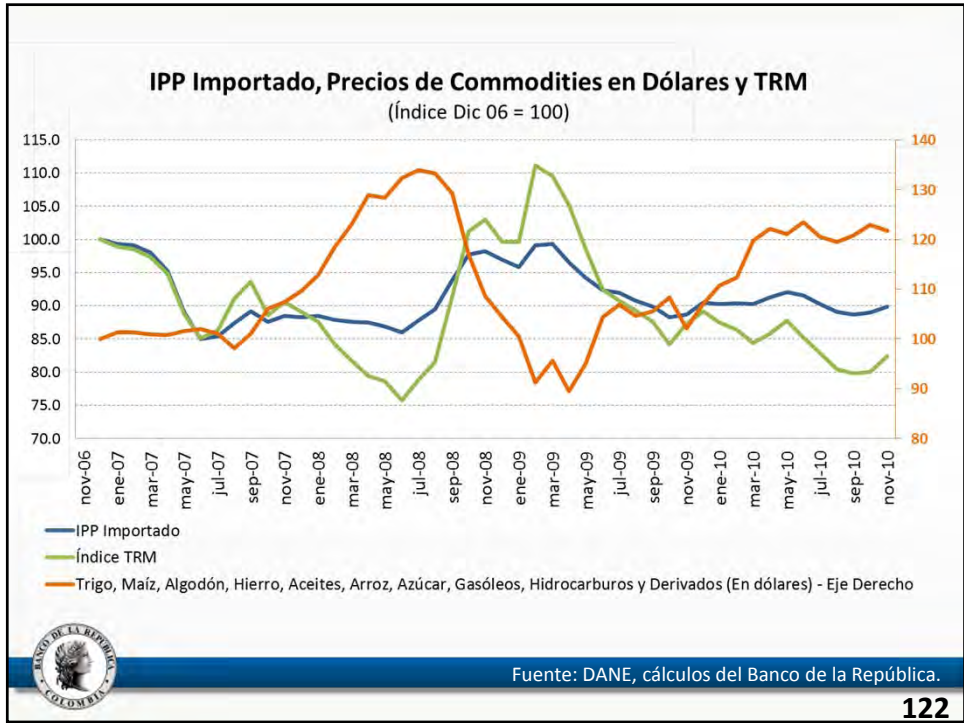
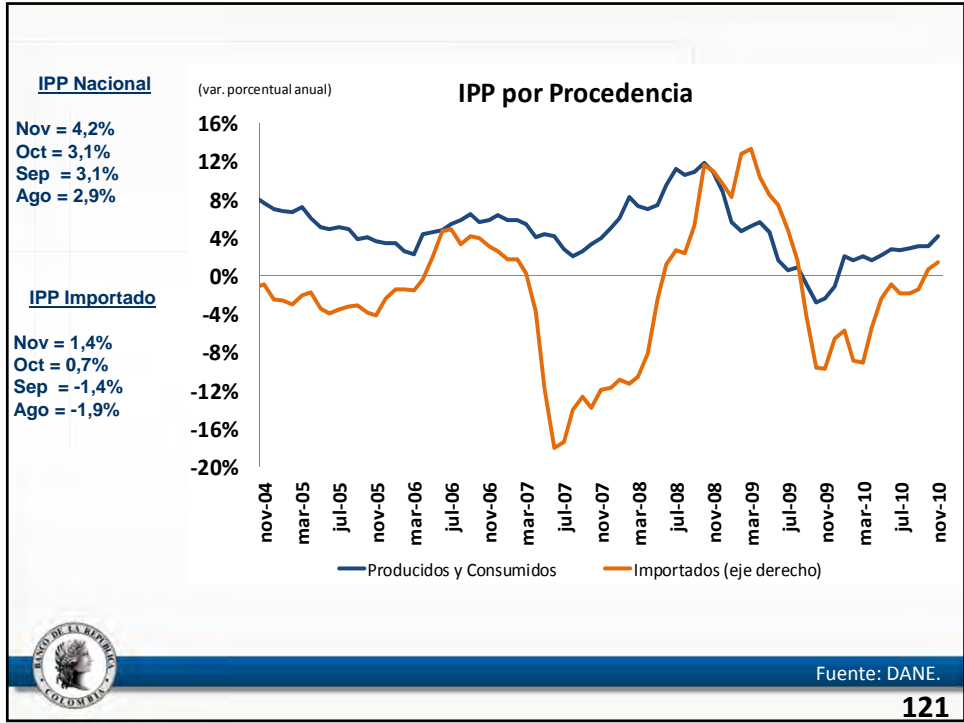


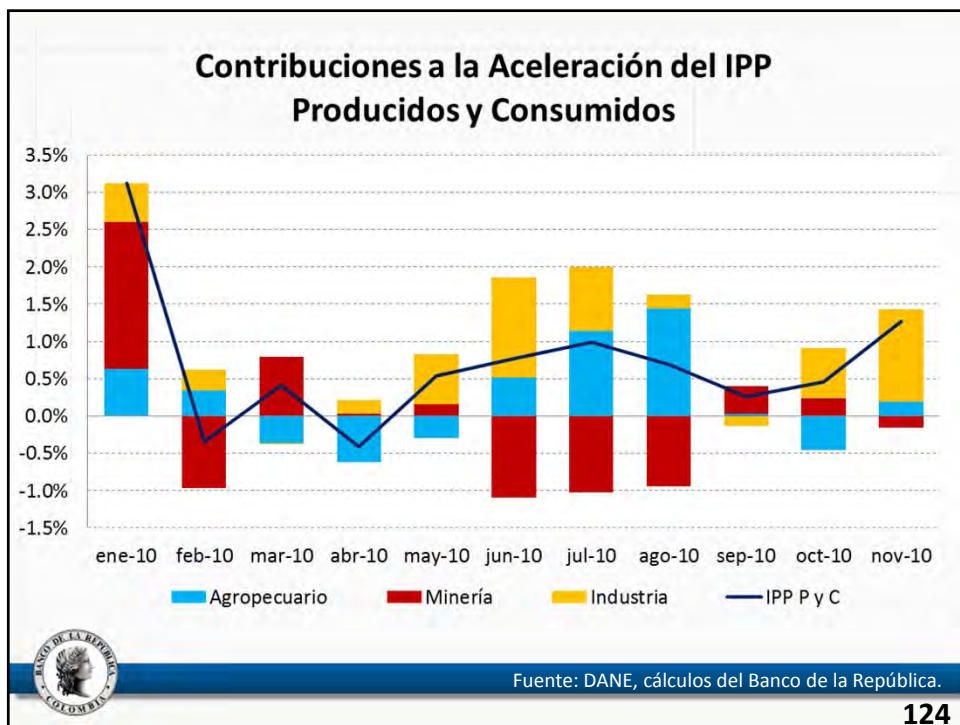
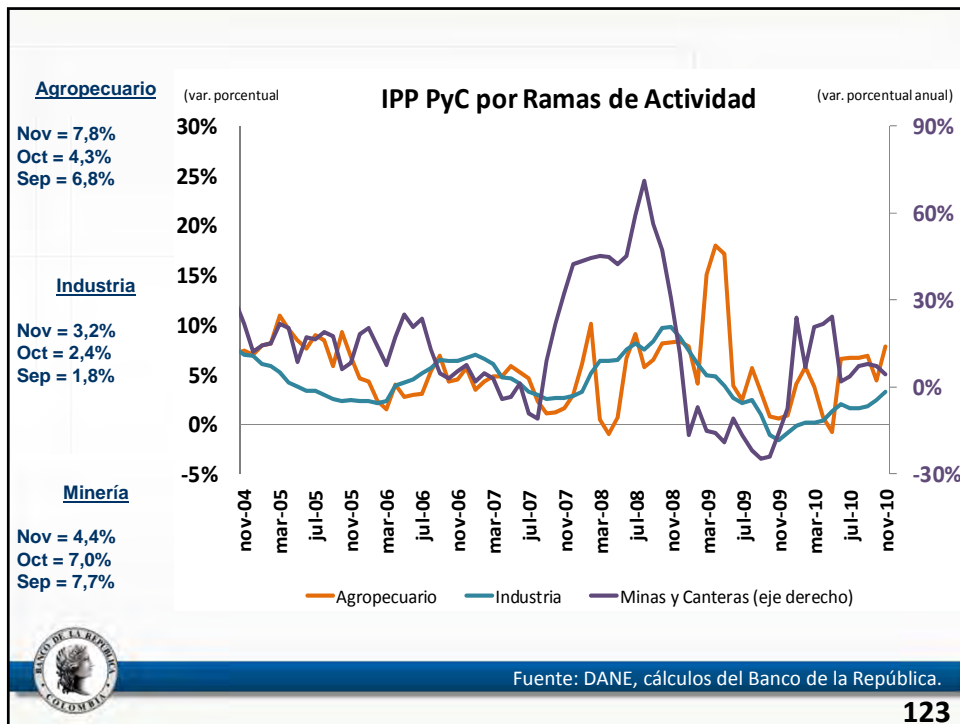
2. IPP



119







	Inflación Anual		Contribución a la	Participación en la
	oct-10	ene-10	Aceleración	Aceleración
	oct-10	ene-10	nov-10	nov-10
IPP PRODUCIDOS y CONSUMIDOS	3.1%	4.2%	1.0%	100%
AGRICULTURA	6.6%	6.6%	0.7%	62%
Frutas cítricas frescas o secas	-33.8%	-0.6%	0.2%	15%
Papas (patatas)	-6.4%	2.7%	0.1%	10%
Ganado bovino vivo	-7.0%	-2.5%	0.1%	9%
Otras frutas frescas	-10.9%	0.2%	0.1%	7%
Raíces y tubérculos	2.2%	8.1%	0.1%	6%
INDUSTRIA	1.5%	1.5%	0.6%	55%
Panela	4.8%	13.0%	0.1%	8%
Carne de ganado bovino	3.2%	7.6%	0.1%	8%
Gasolina para automotores	13.1%	18.3%	0.1%	7%
Arroz	2.7%	7.4%	0.1%	6%



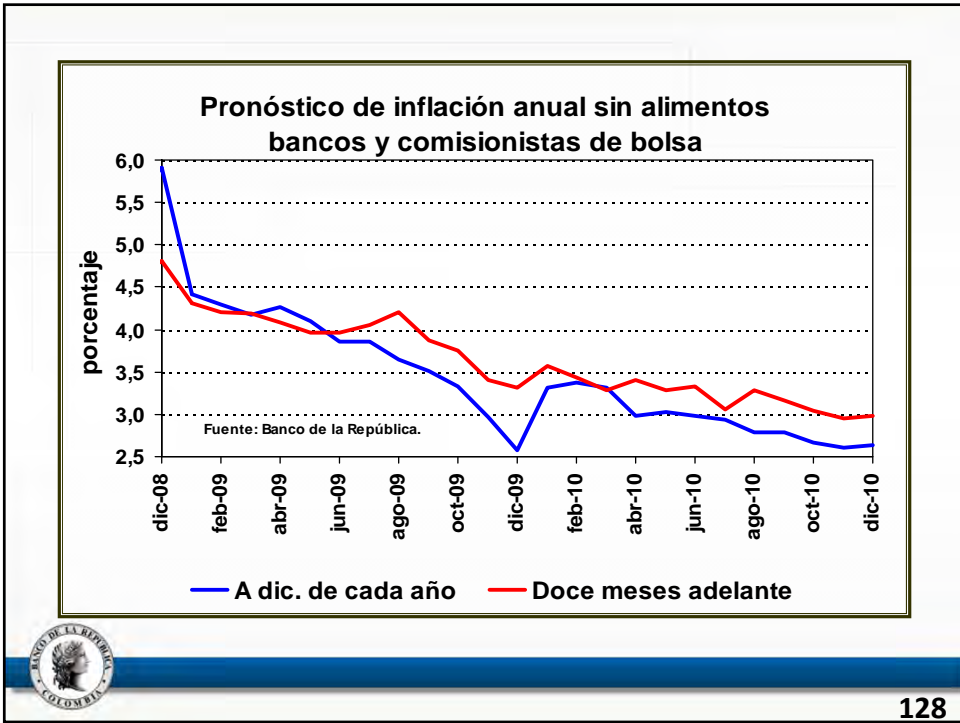
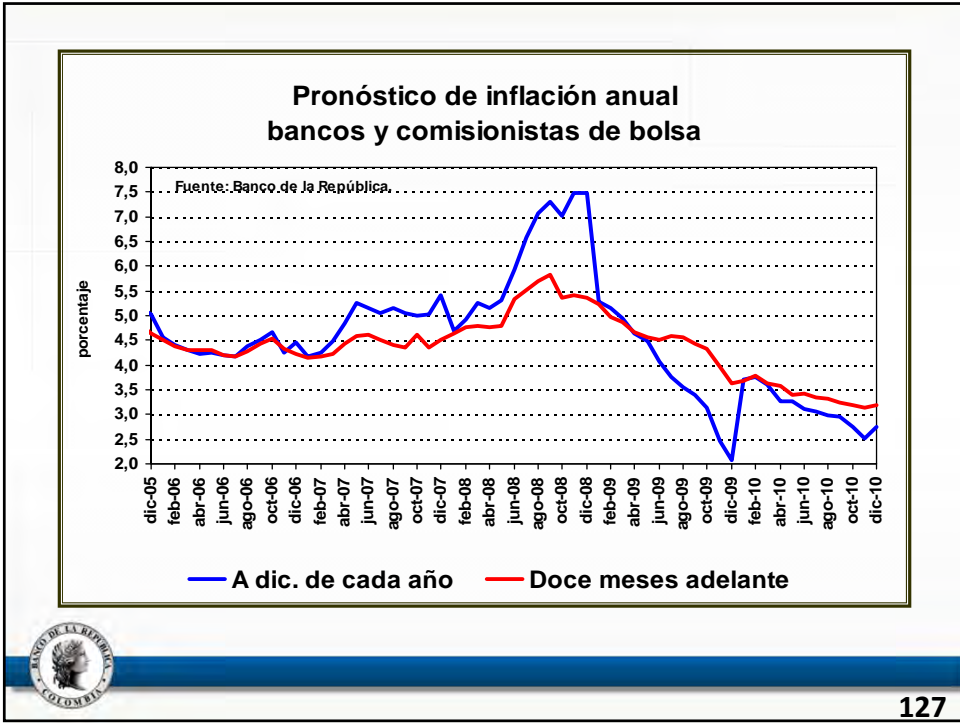
Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

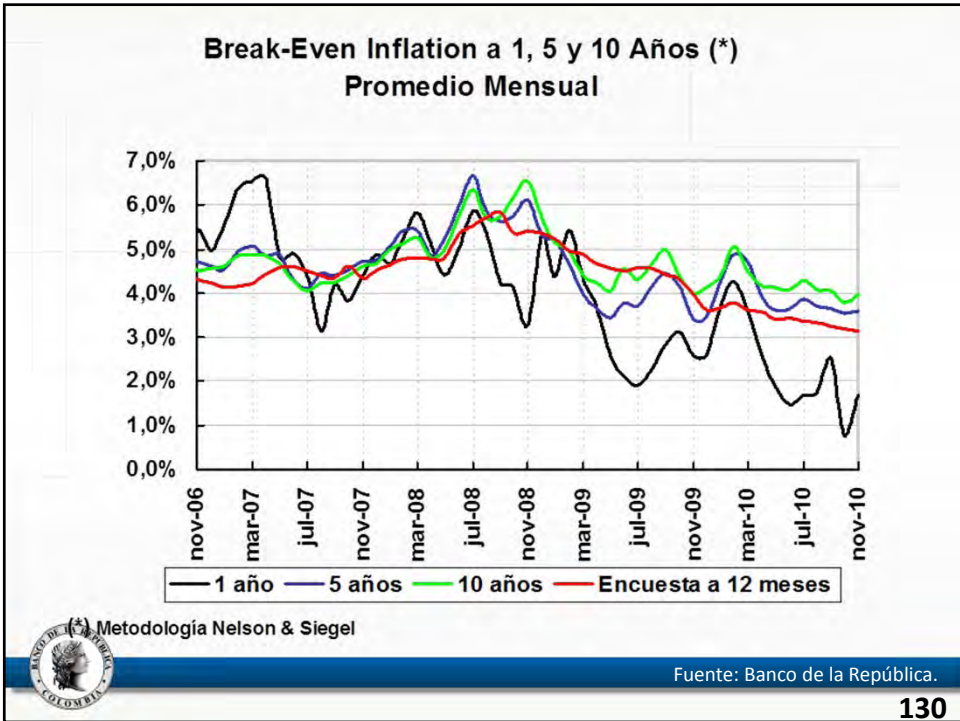
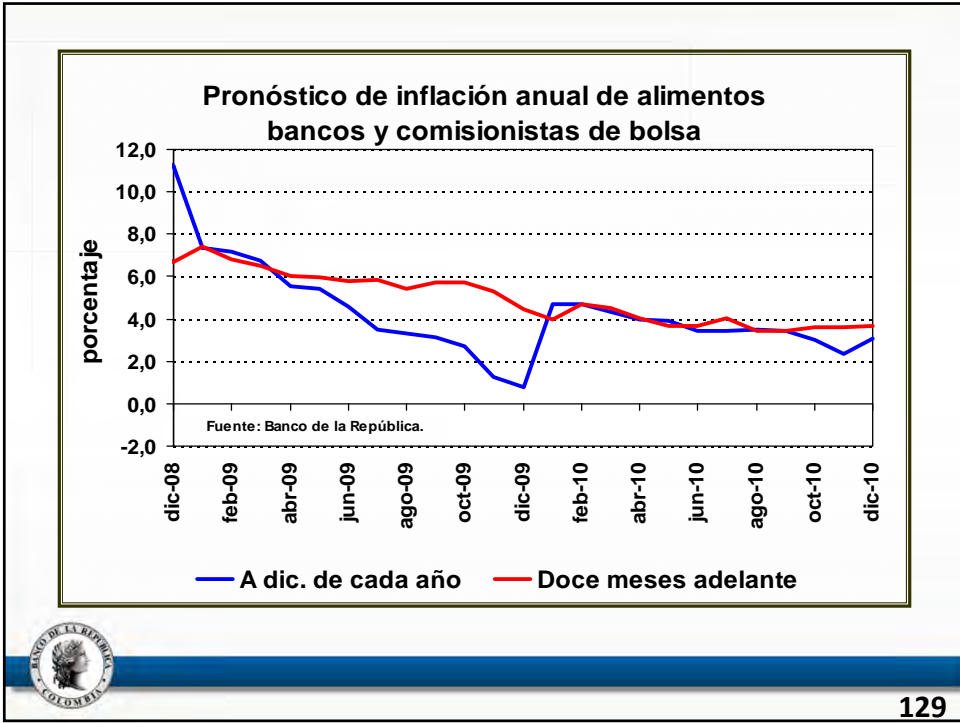
125

3. Expectativas de Inflación



126





FIN

