

Informe de inflación de noviembre de 2011

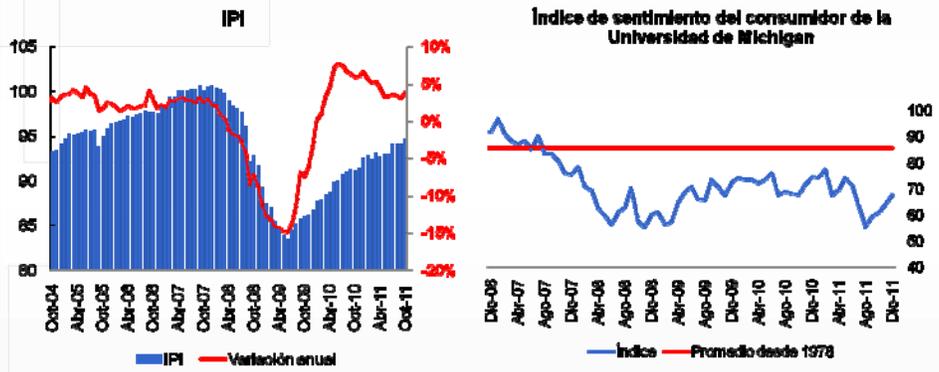
DPI - SGEE



I. Contexto externo



EEUU



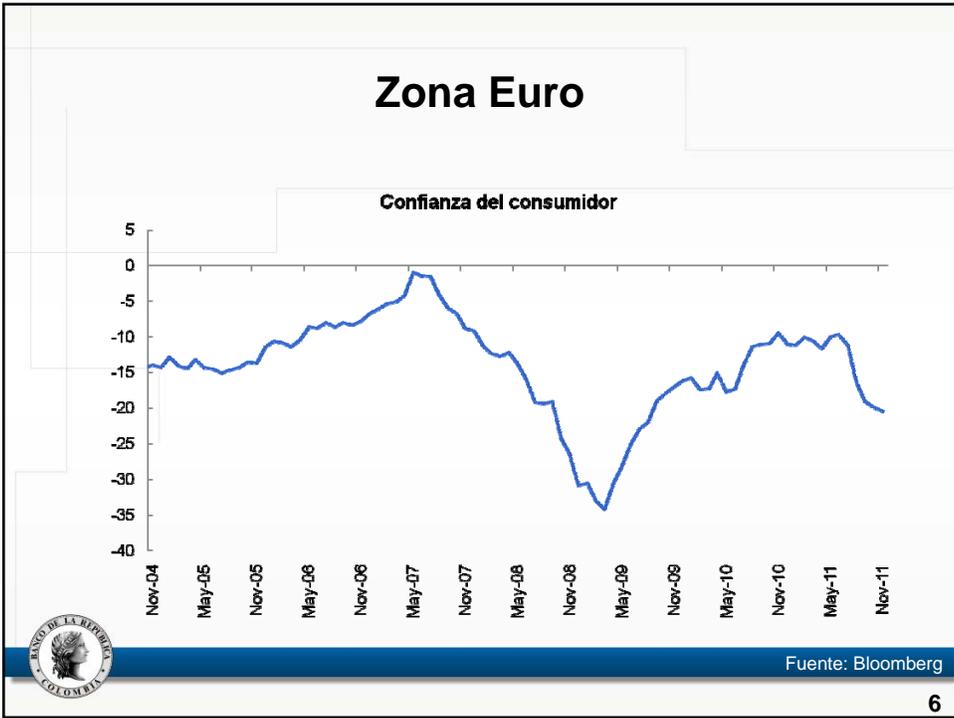
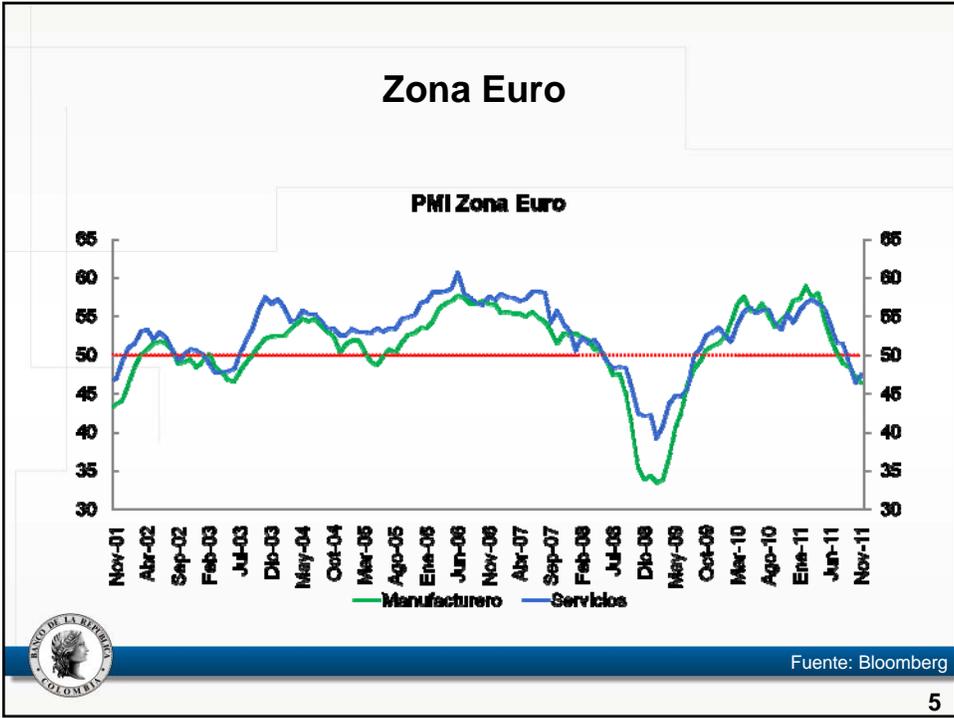
Fuente: Bloomberg

EEUU

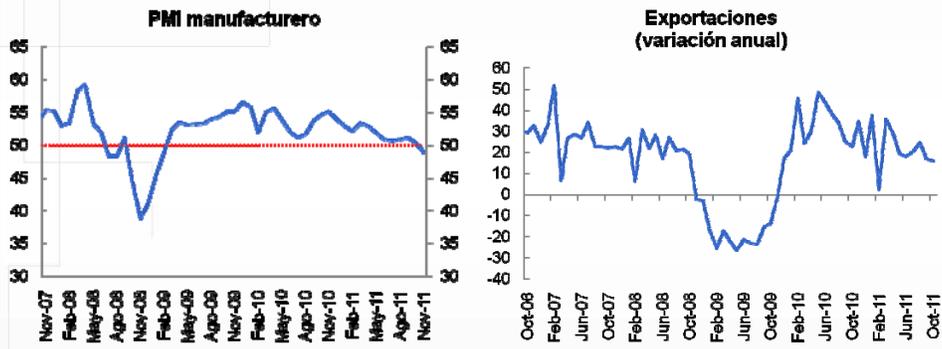
Tasa de desempleo



Fuente: Bloomberg

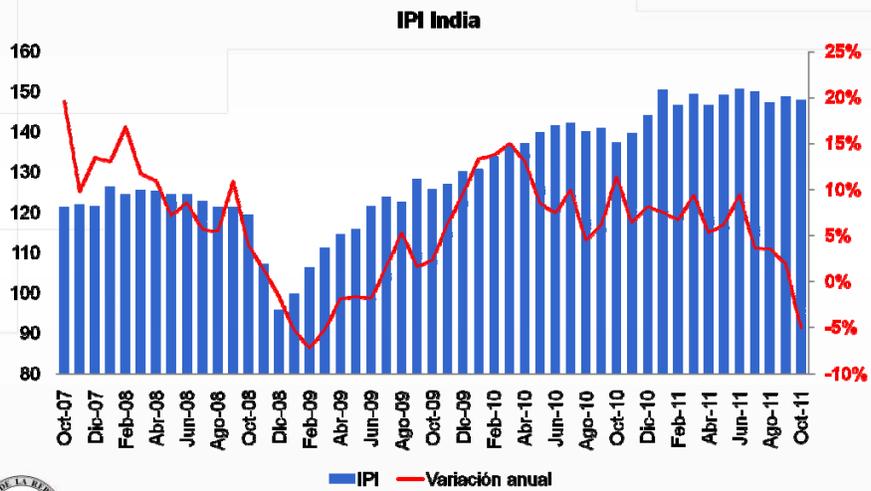


China

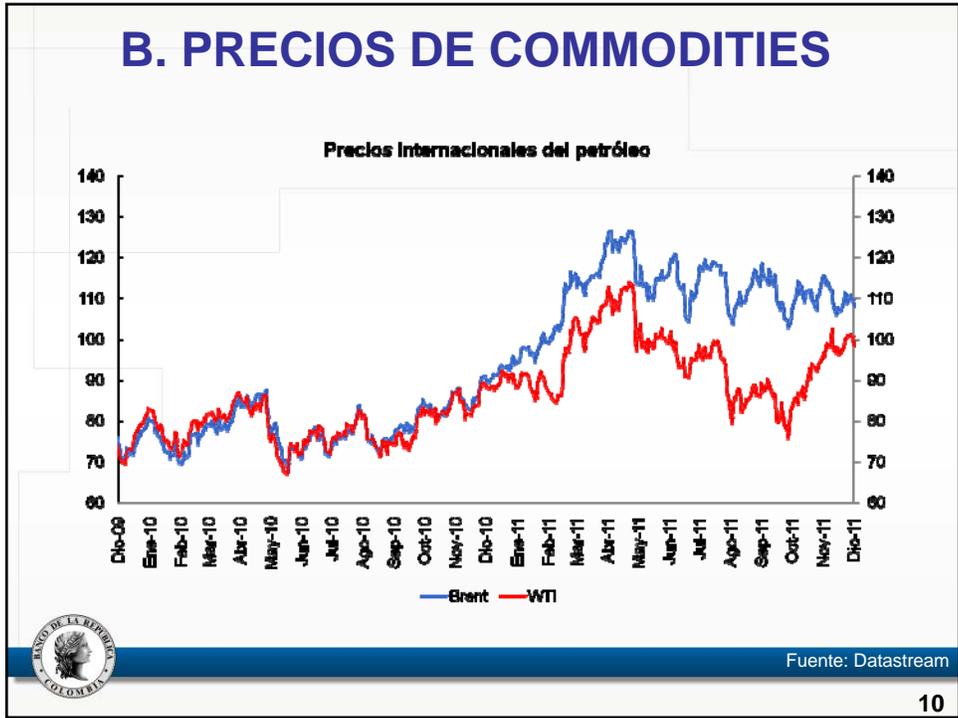
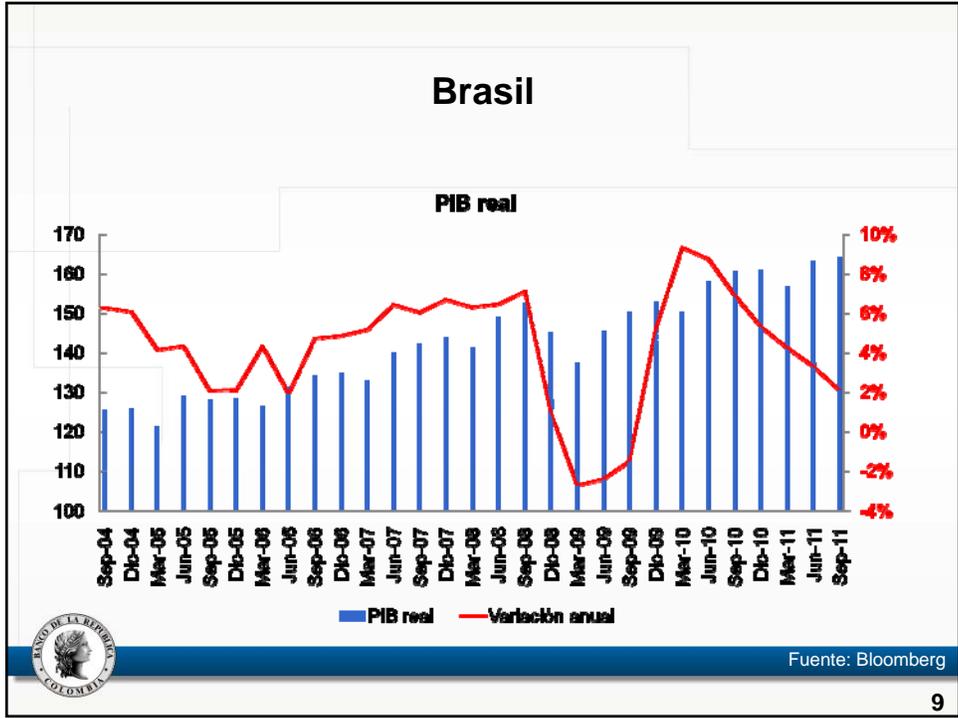


Fuente: Bloomberg

India



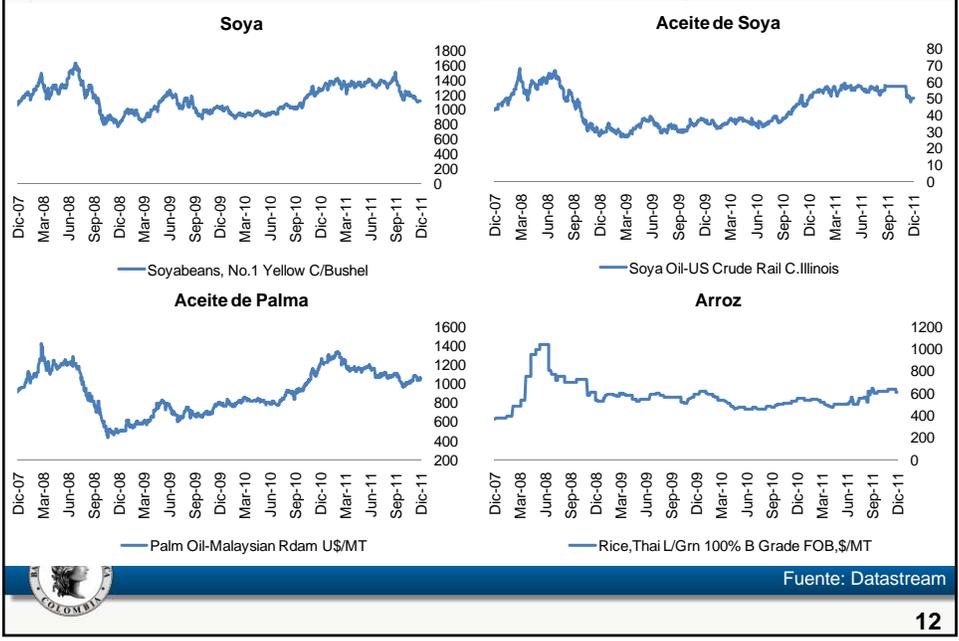
Fuente: Datastream



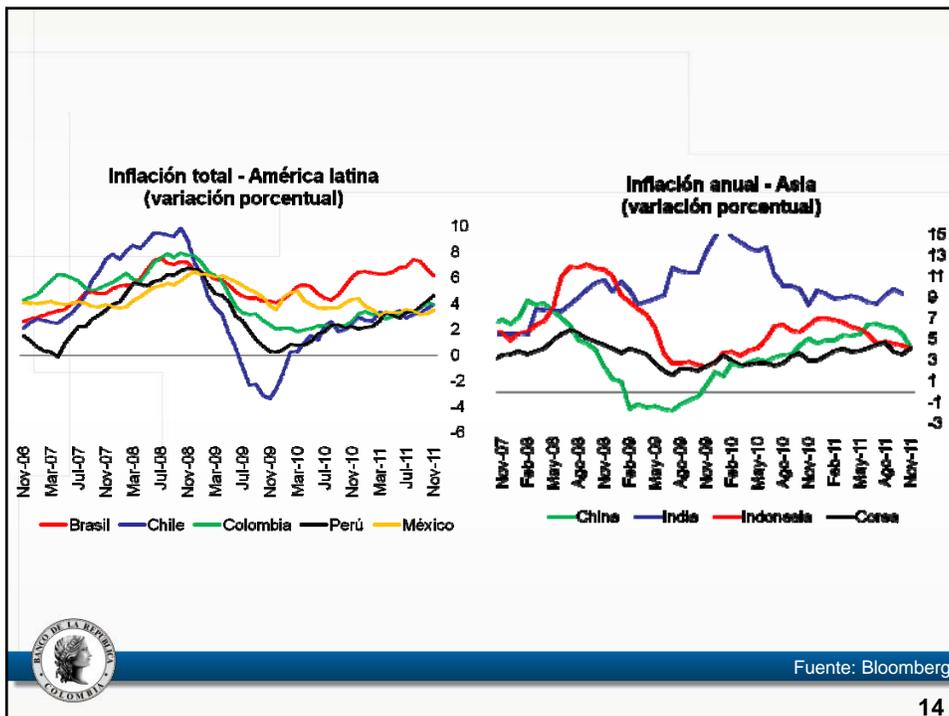
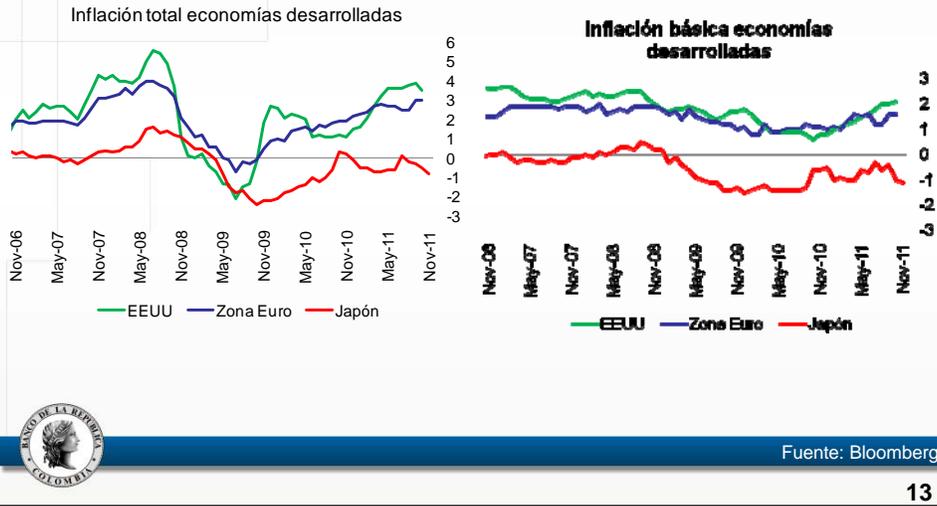
Precios internacionales observados a 7 de diciembre de 2011



Precios internacionales observados a 7 de diciembre de 2011

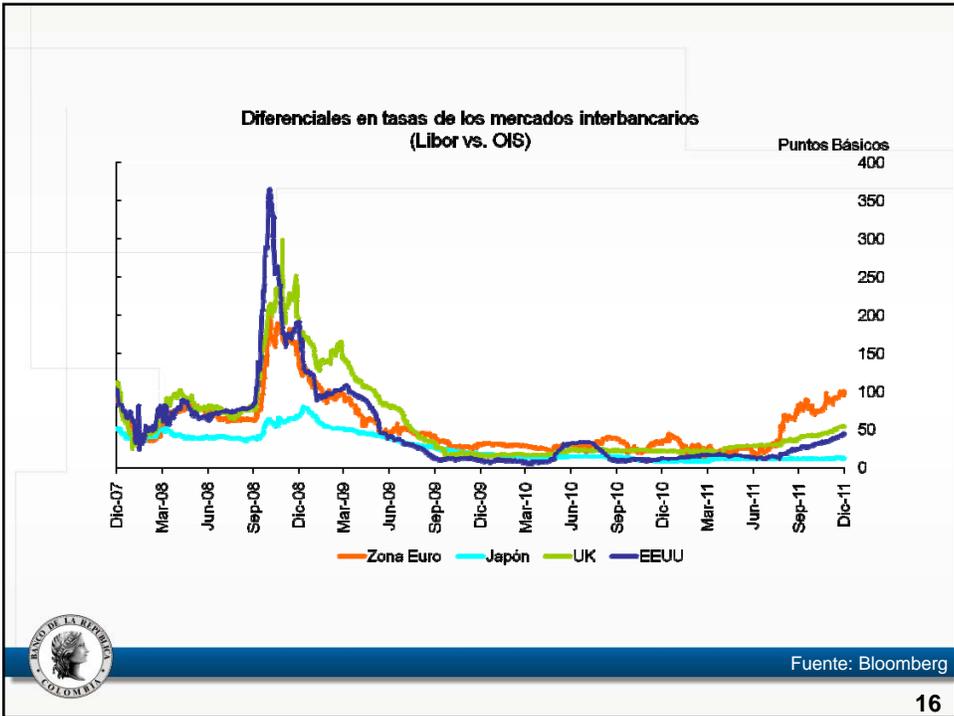


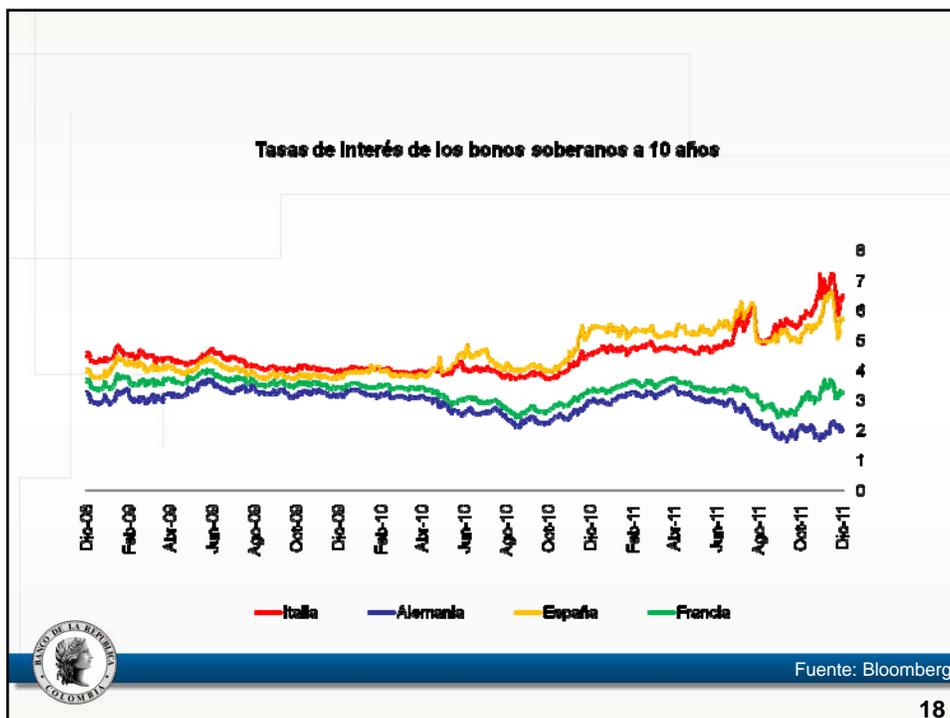
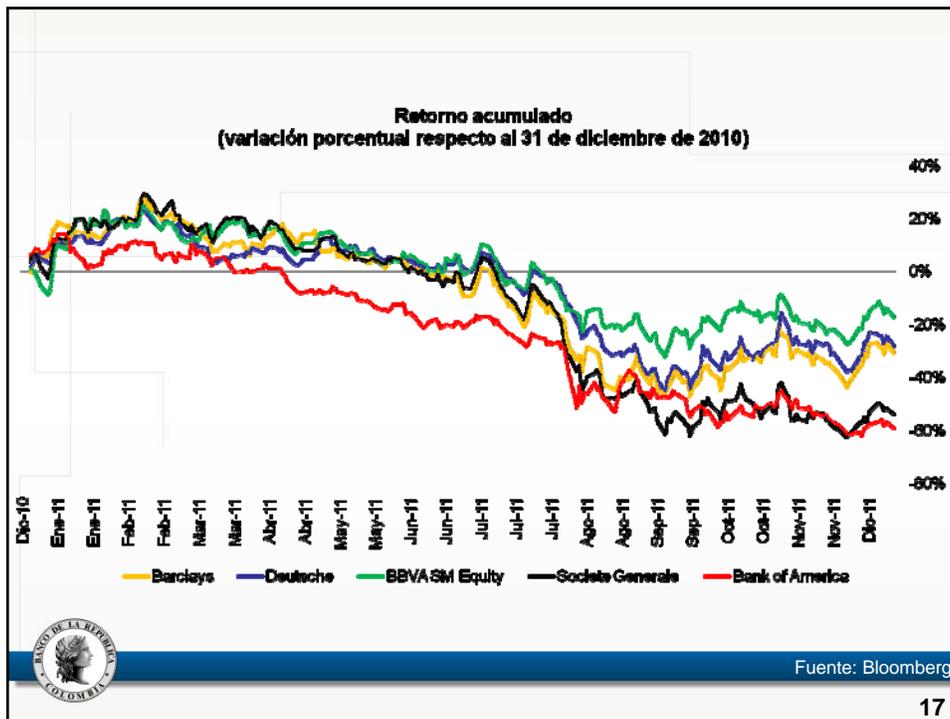
C. Tasas de interés, flujos de capitales, primas de riesgo y tasas de cambio

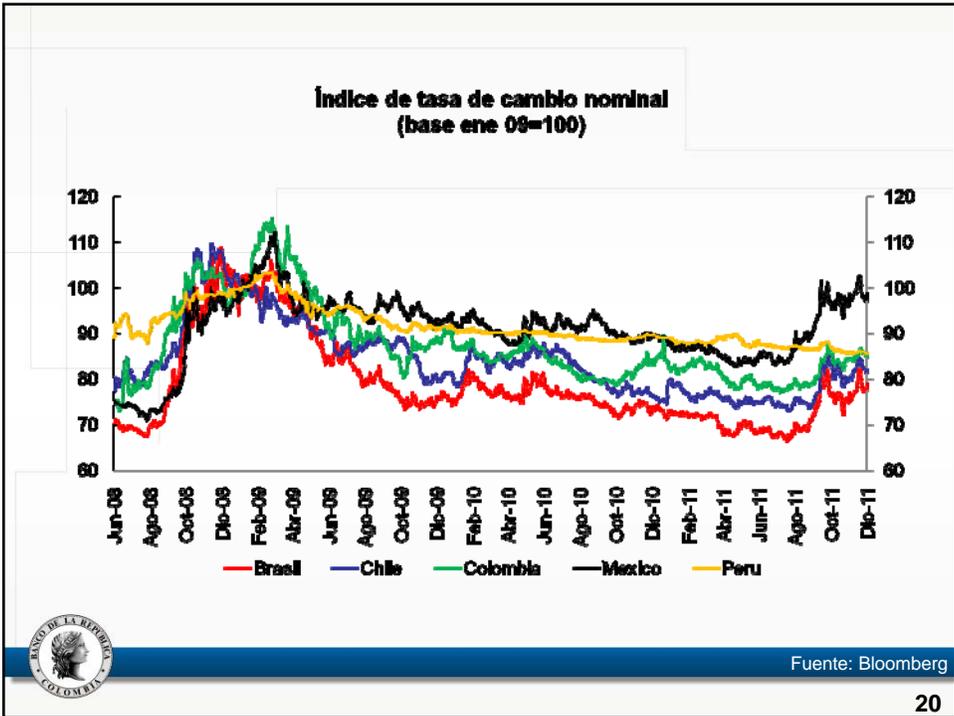
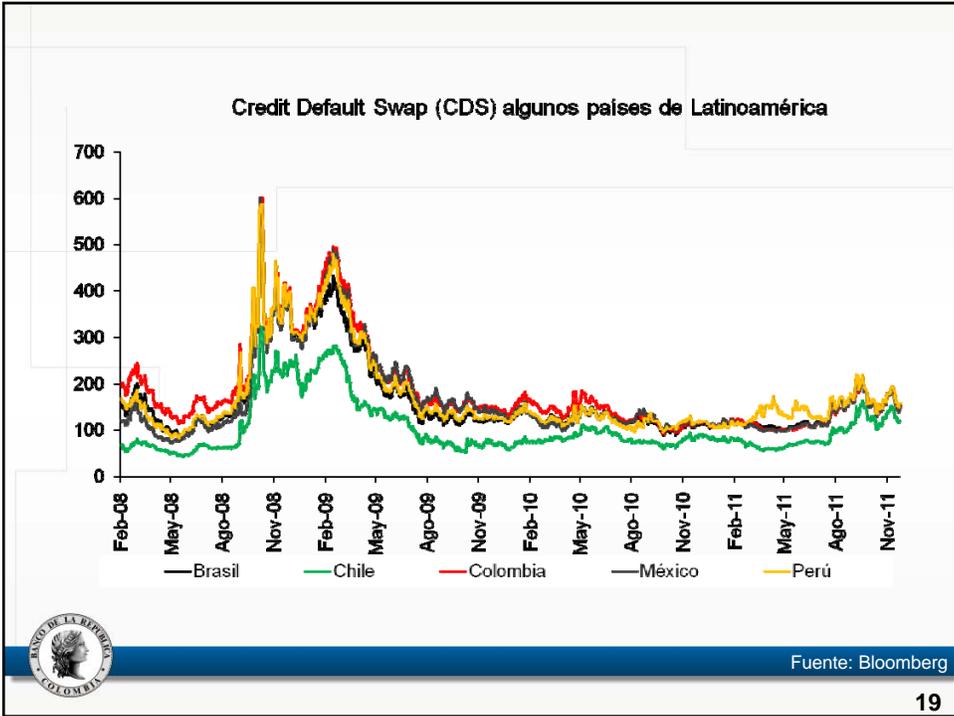


País	Nivel actual	Último cambio	Pronóstico próximo cambio
Estados Unidos	0.125	16 Dic 08 (-87.5pb)	2013
Zona Euro	1.00	8 Dic 11 (-25 pb)	12 Mar 12 (-25 pb)
Reino Unido	0.5	5 Mar 09 (-50 pb)	n.d.
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)	n.d.
Australia	4.25	6 Dic 11 (-25 pb)	7 Feb 12 (-25 pb)
Canadá	1.00	8 Sep 10 (+25 pb)	n.d.
Suecia	2.00	5 Jul 11 (+25 pb)	20 Dic 11 (-25 pb)
Brasil	11.00	30 Nov 11 (-50 pb)	18 Ene 12 (-50 pb)
México	4.5	17 Jul 09 (-25 pb)	1Q 12 (-25 pb)
Colombia	4.75	25 Nov 11 (+25 pb)	n.d.
Perú	4.25	12 May 11 (+25 pb)	Feb 12 (-25 pb)
Chile	5.25	14 Jun 11 (+25 pb)	Ene 12 (-25 pb)
Rusia	3.75	14 Sep 11 (+25 pb)	3Q 12 (+25 pb)
República Checa	0.75	6 May 10 (-25 pb)	n.d.
Hungría	6.50	29 Nov 11 (+25 pb)	20 Dic 11 (+50 pb)
Tailandia	3.25	30 Nov 11 (-25 pb)	Jun 12 (-25 pb)
India	8.50	25 Oct (+25 pb)	n.d.
China	6.56	6 Jul 11 (+25 pb)	4Q 12 (+25 pb)

Fuente: JP Morgan (Global)





II. Comercio exterior



21

Exportaciones

Octubre 2011



22

En octubre las exportaciones totales en dólares crecieron 32,6% anual y 1,6% en volumen.



Septiembre = US\$ 4.544 mill - var. % anual = 38,1%
 Octubre = US\$ 4.713 mill - var. % anual = 32,6%



Fuente: DANE

Exportaciones totales

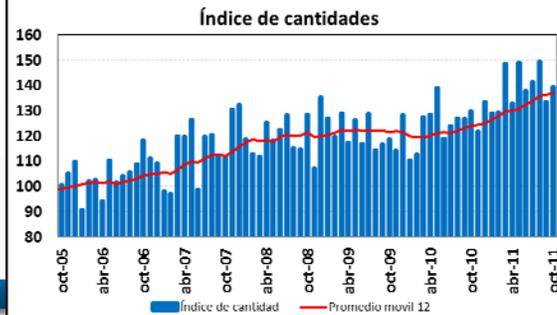
Índice de precios

Var anual octubre 25%
(Var anual ene-oct 30%)

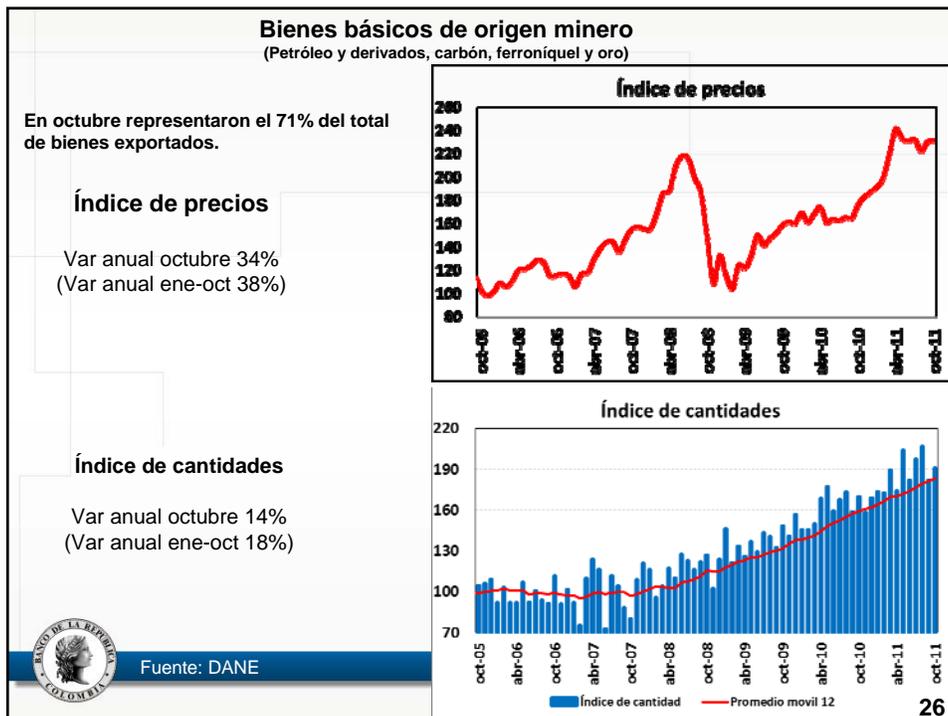
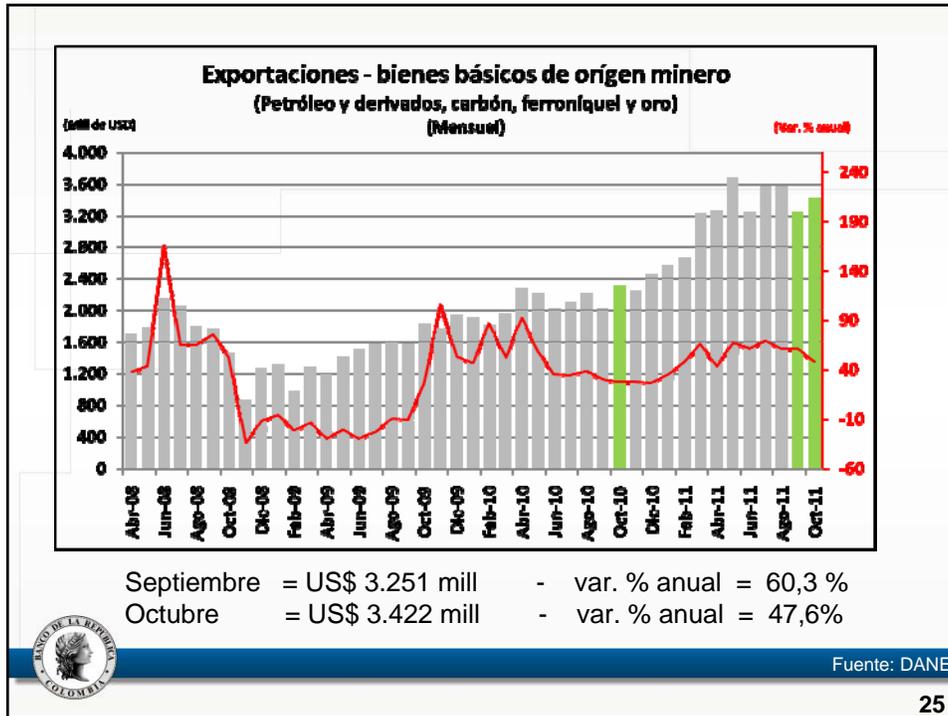


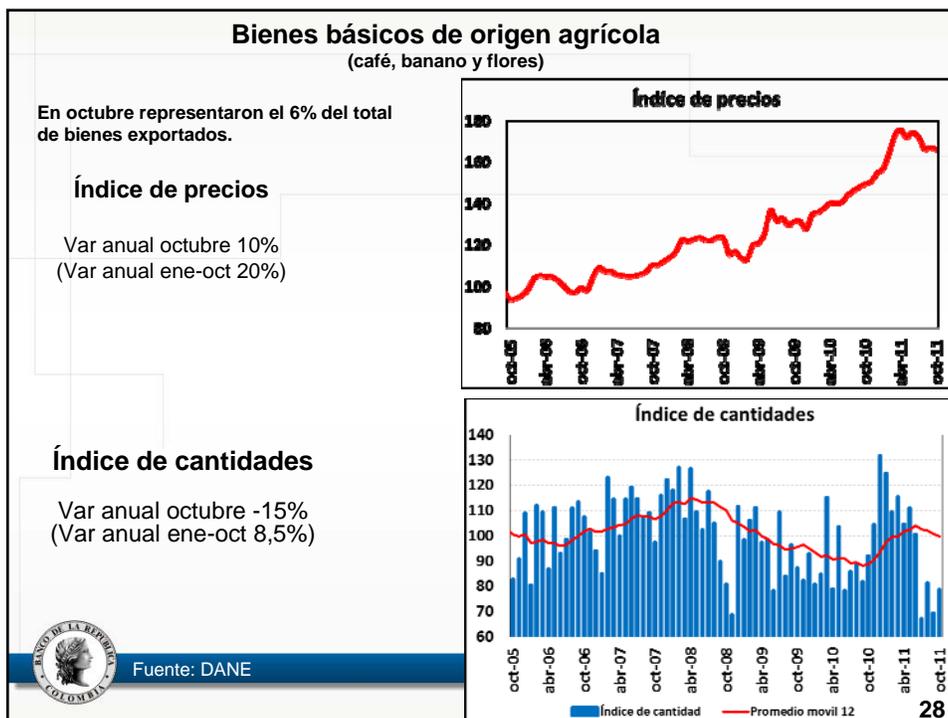
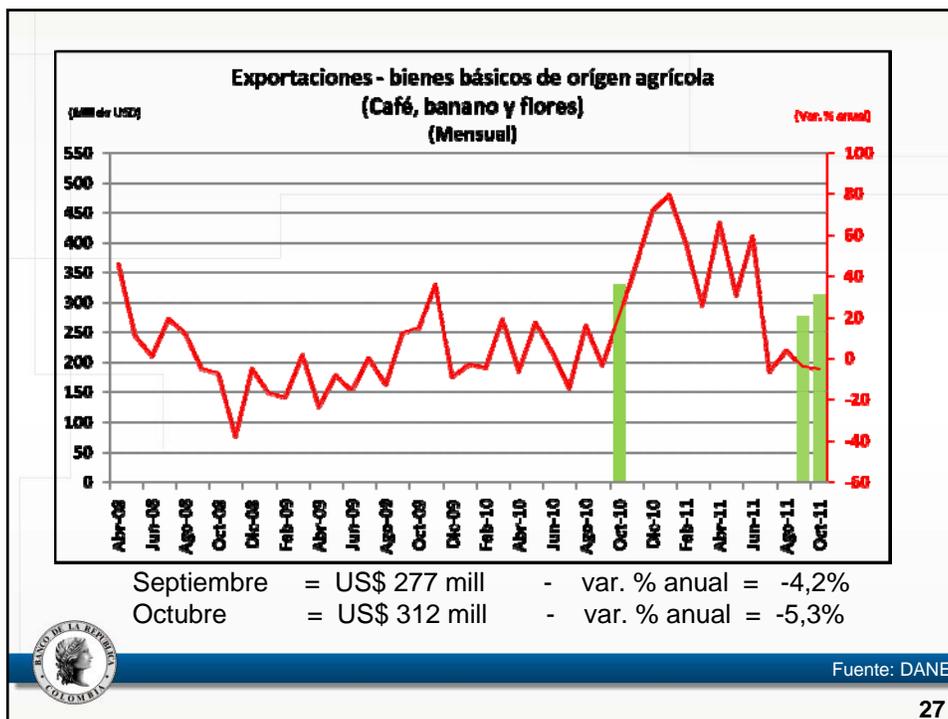
Índice de cantidades

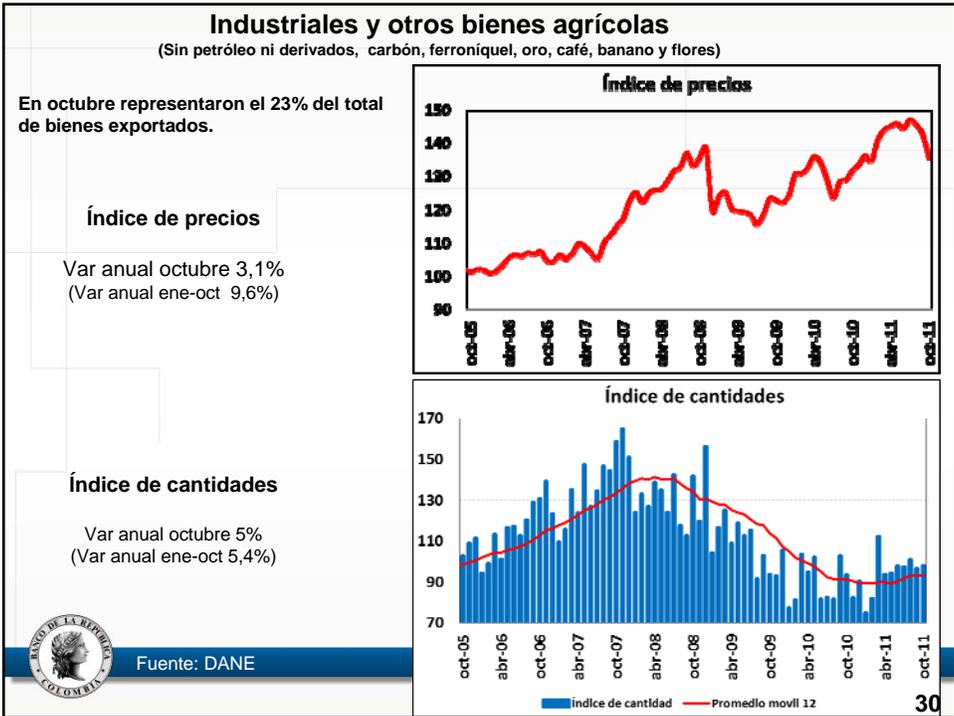
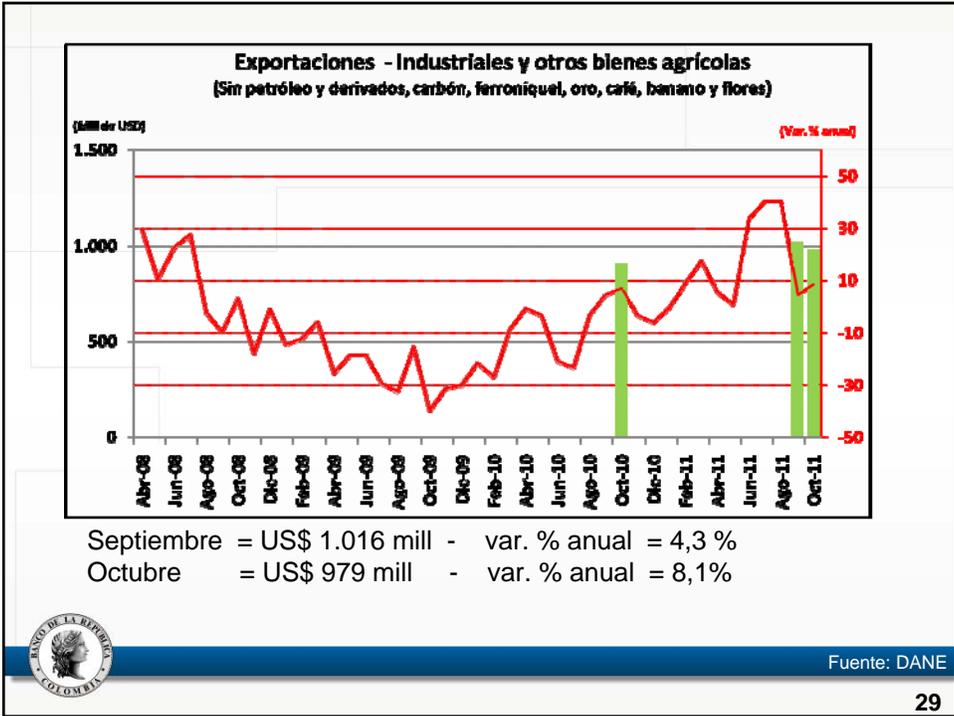
Var anual octubre 8%
(Var anual ene-oct 13%)



Fuente: DANE



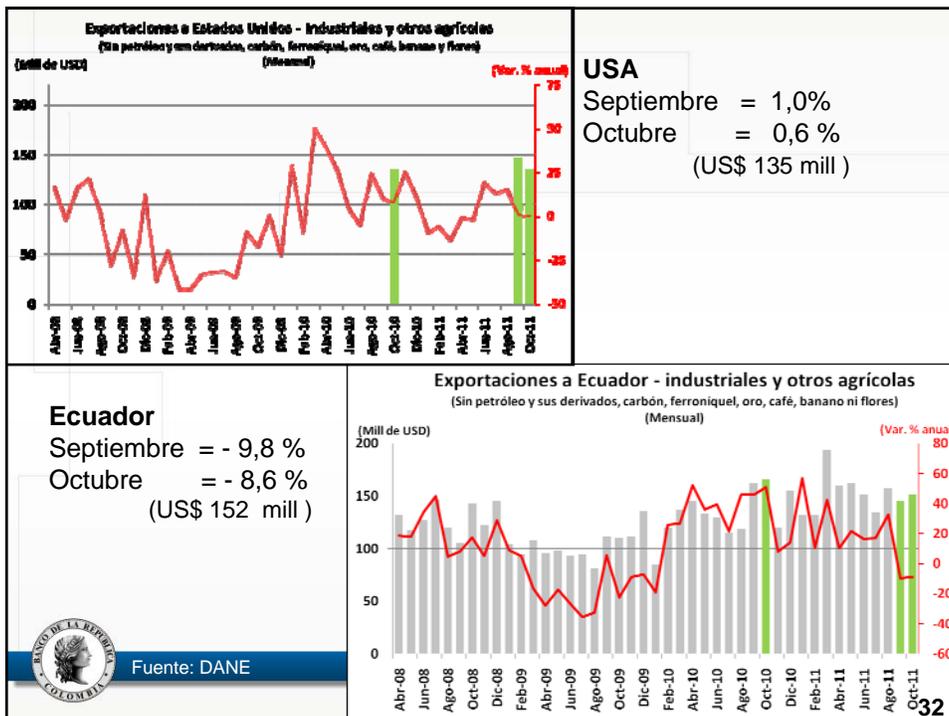


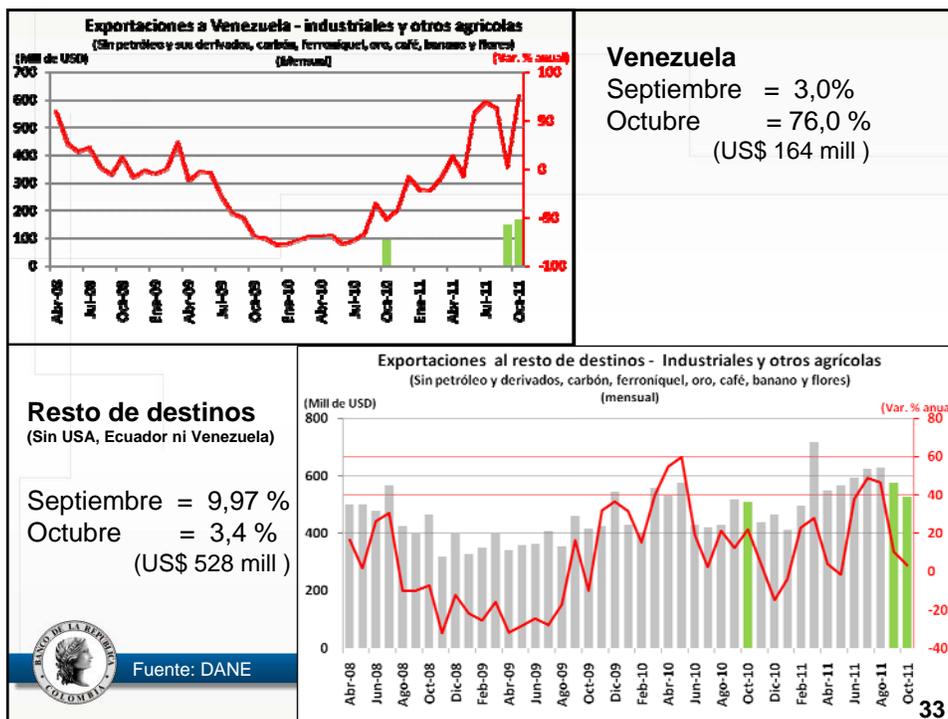


Exportaciones de bienes industriales y otros agrícolas por destinos

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

(Equivale al 23% del total)





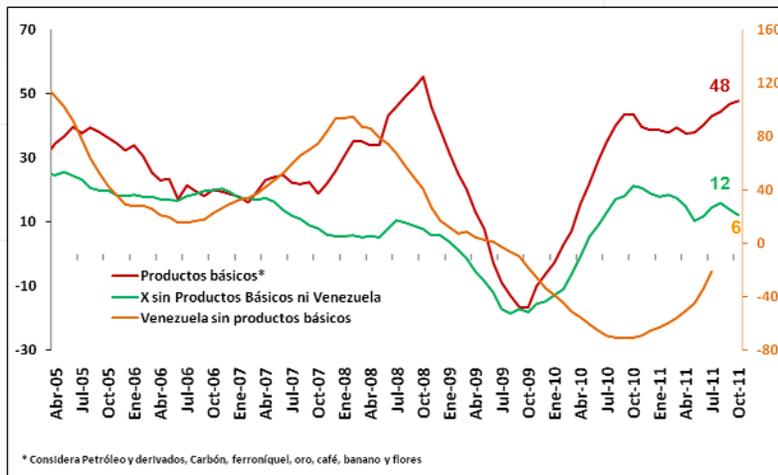


Septiembre = US\$ 130 mill - var. % anual = 2,3 %
 Octubre = US\$ 157 mill - var. % anual = -2,5%



Fuente: DANE

Exportaciones - Acumulado 12 meses Tasas de crecimiento anual



* Considera Petróleo y derivados, Carbón, ferromniquel, oro, café, banano y flores



Fuente: DANE

Variación Porcentual Anual - Octubre 2011 / Octubre 2010				
Exportaciones	2010		2011	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
Totales	20.5	13.3	32.6	1.6
Productos básicos	24.6	14.6	41.0	1.9
Agrícolas	20.1	8.1	-5.3	-2.9
Café	45.3	8.8	-2.5	-19.7
Banano	8.9	8.7	0.4	0.6
Flores	-2.1	-1.0	-16.0	-15.5
Mineros	25.3	14.8	47.6	2.0
Petróleo, derivados	22.1	22.8	65.5	15.4
Carbón	36.8	11.2	10.7	-5.0
Ferro-niquel	6.1	-21.7	-0.3	9.4
Oro	33.1	2.5	35.7	11.7
Resto de exportaciones	9.9	-9.7	8.1	-4.1



Fuente: DANE

37

III. Crecimiento interno

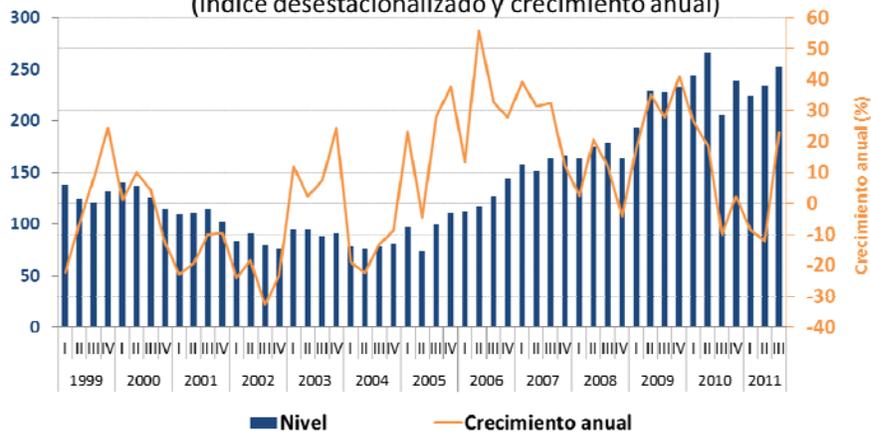


38

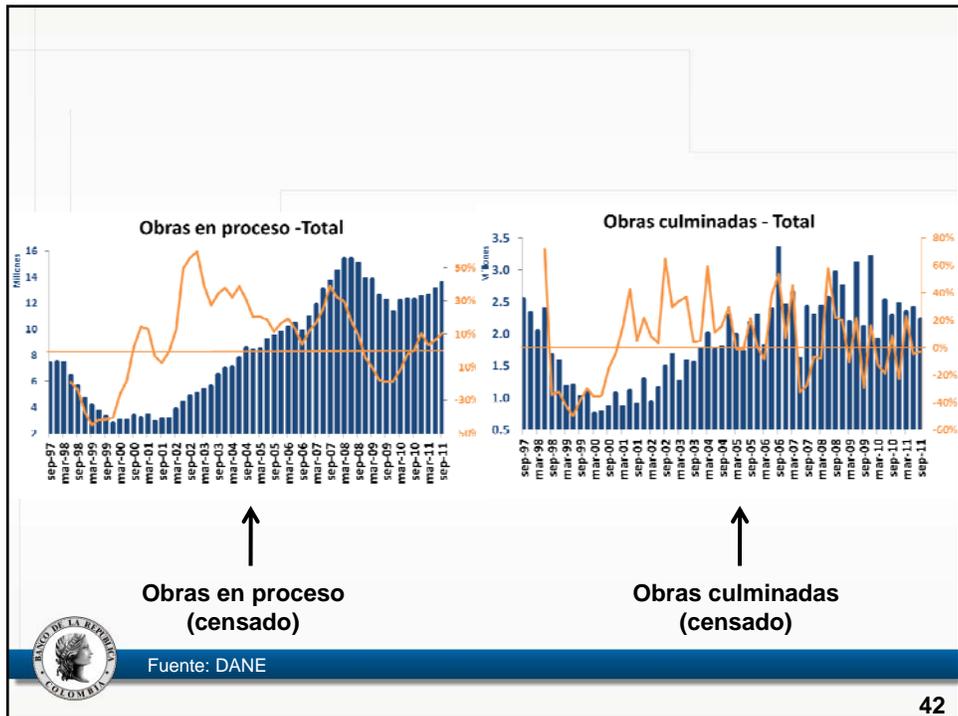
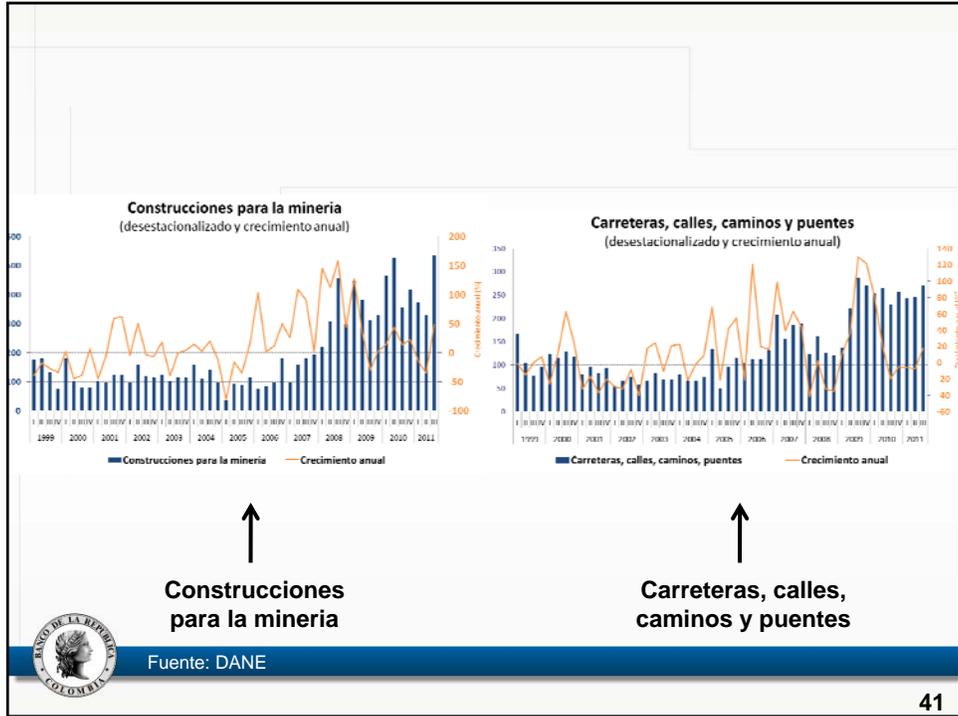
Últimos indicadores del tercer trimestre

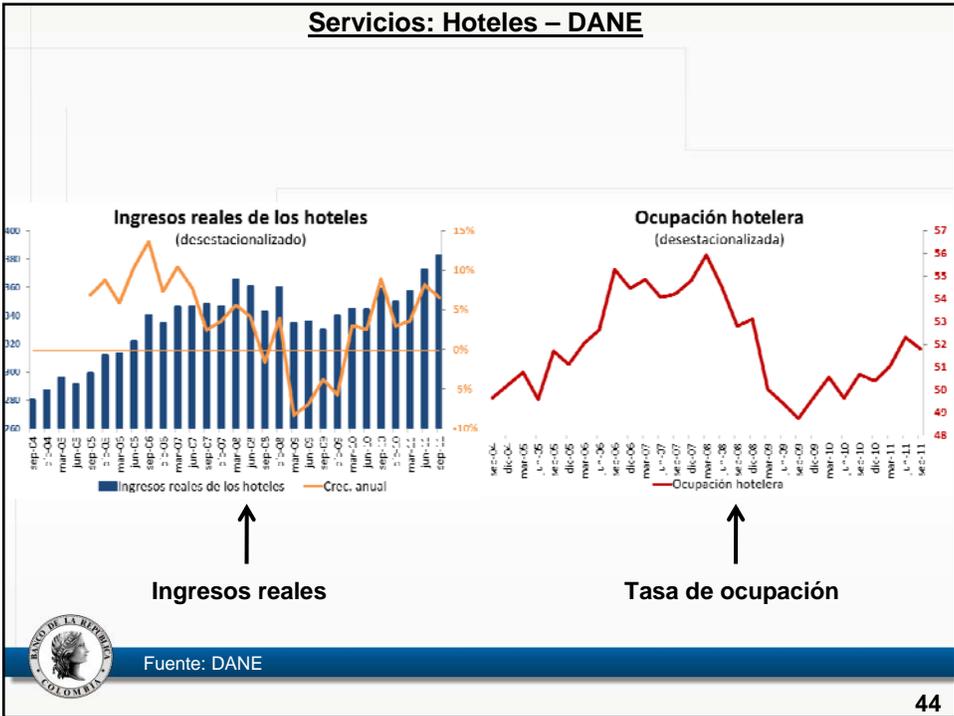
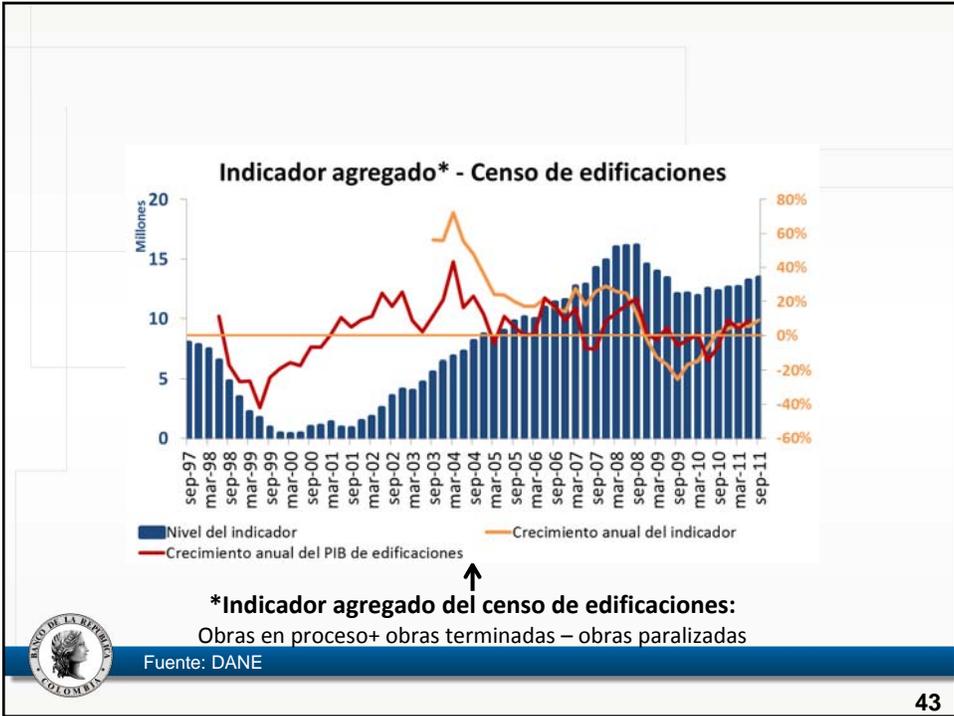


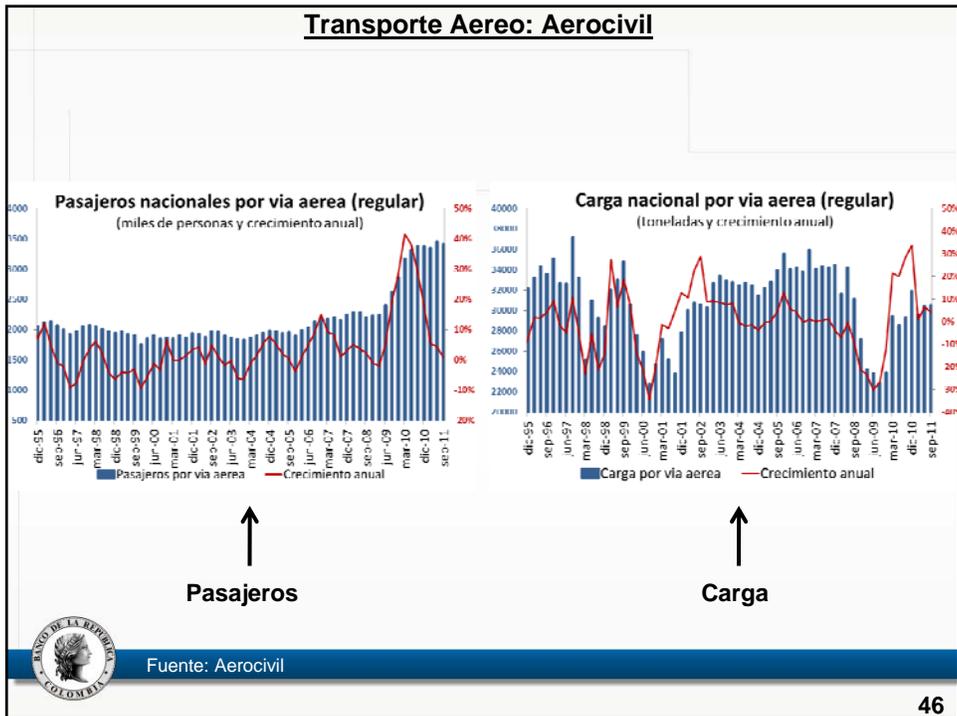
Indicador de obras civiles (índice desestacionalizado y crecimiento anual)

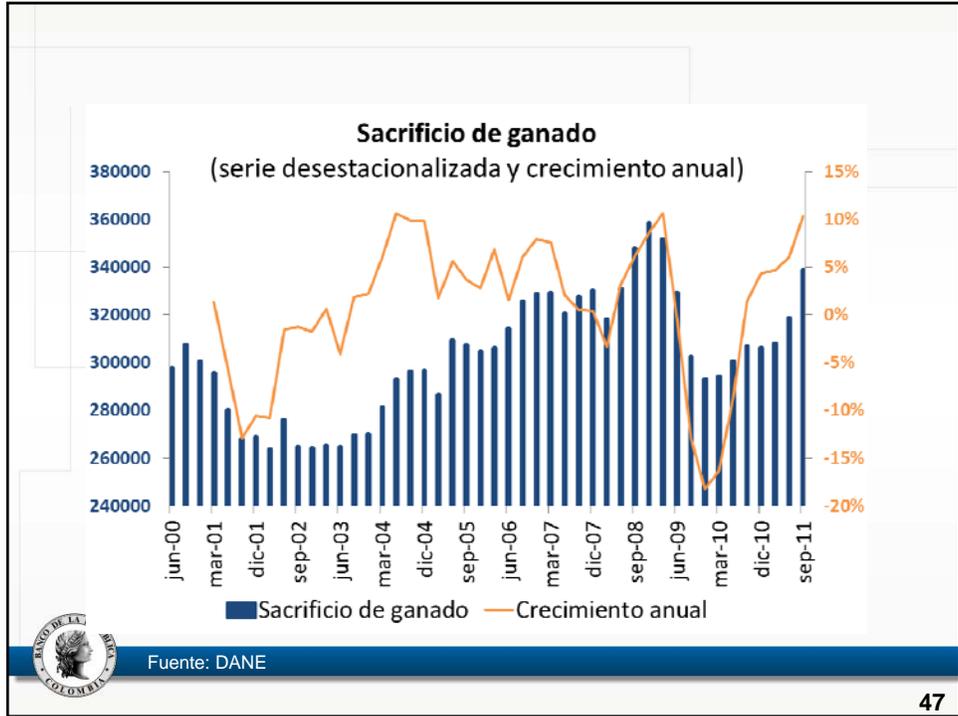


Fuente: DANE





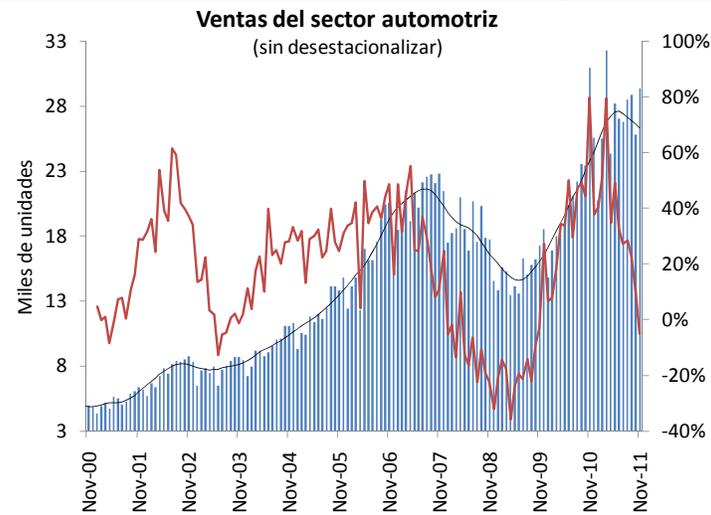




Indicadores del cuarto trimestre

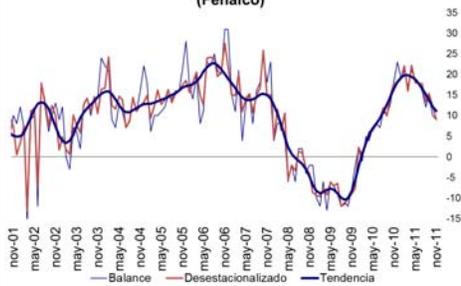


Ventas del vehículos: ECONOMETRÍA



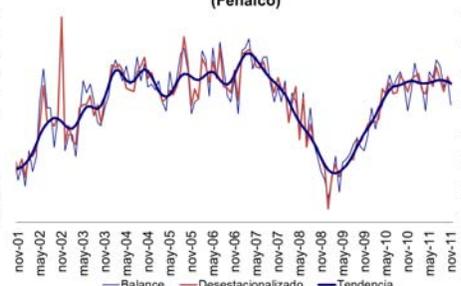
49

Balance situación de las ventas (Fenalco)



↑
Percepción ventas actuales

Balance expectativas de ventas en 6 meses (Fenalco)



↑
Expectativas de ventas

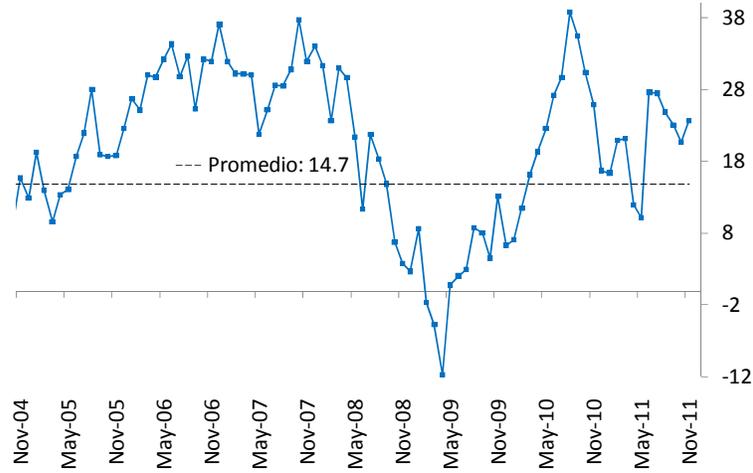


Fuente: Fenalco

50

Confianza del consumidor: Fedesarrollo

Indicador de confianza del consumidor de Fedesarrollo



Confianza del consumidor: Fedesarrollo

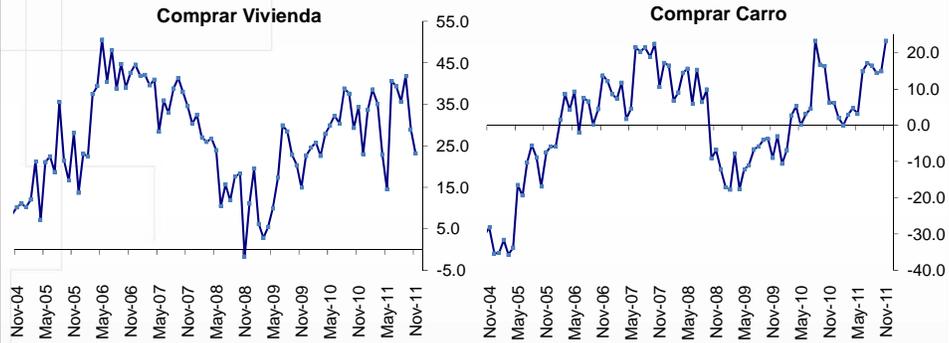
Indice de Expectativas de los Consumidores (IEC)



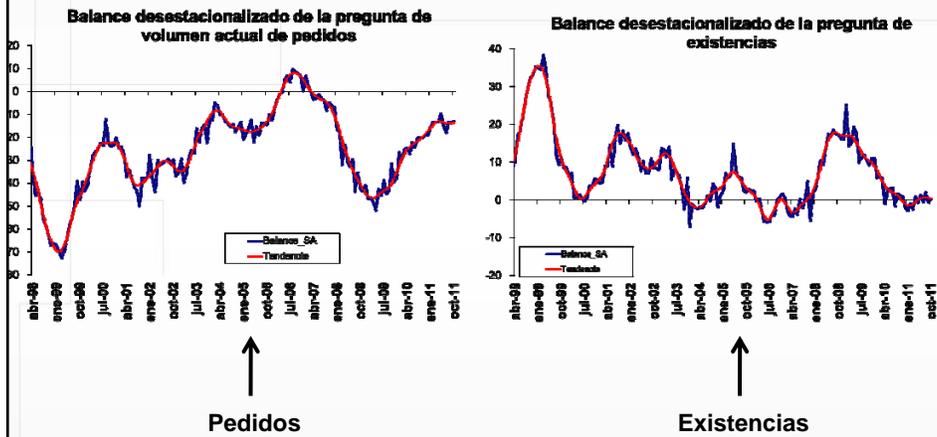
Indice de condiciones económicas (ICE)



CONFIANZA DEL CONSUMIDOR: FEDESARROLLO



Pedidos y existencias en la industria: Fedesarrollo



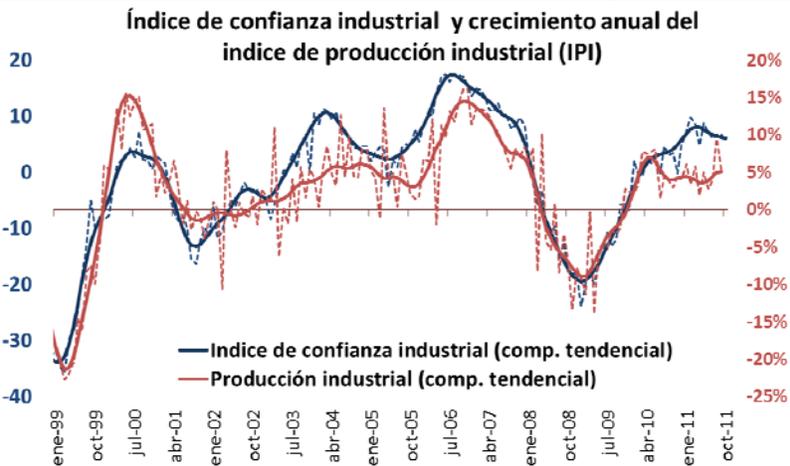
Expectativas de producción en la industria: Fedesarrollo



Fuente: Fedesarrollo

55

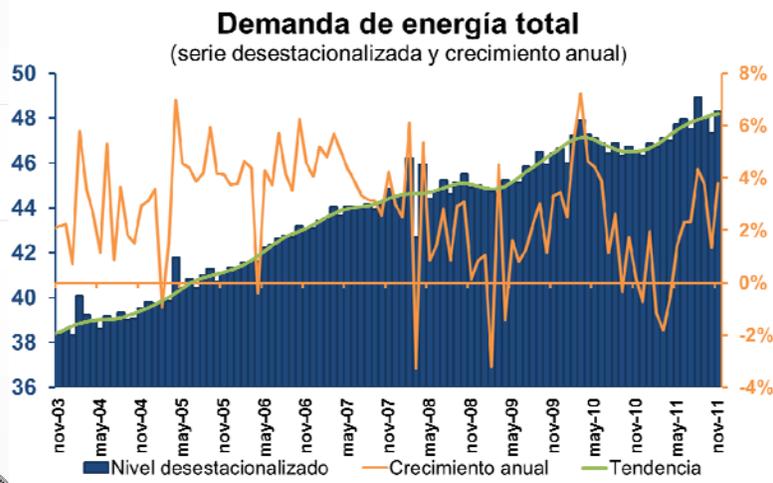
Índice de confianza industrial: Fedesarrollo



Fuente: Fedesarrollo y DANE

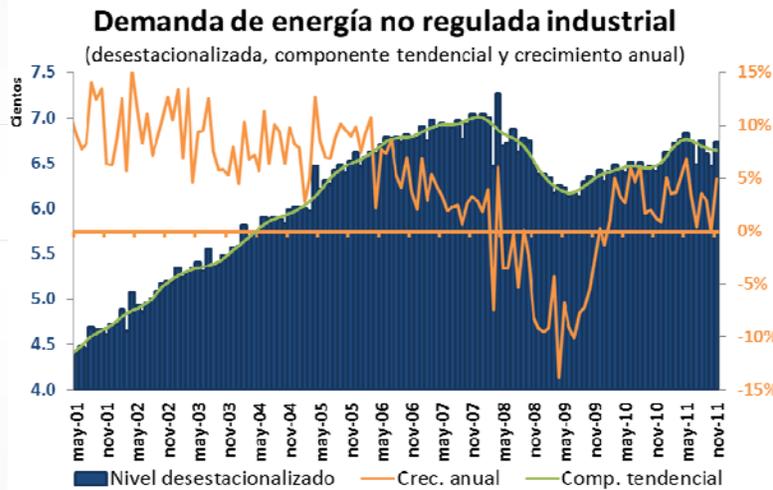
56

Demanda de energía total – XM



*Excluye exportaciones. Fuente: XM

Demanda de energía no regulada de la industria– XM



IV. Variables monetarias, financieras y precios de activos



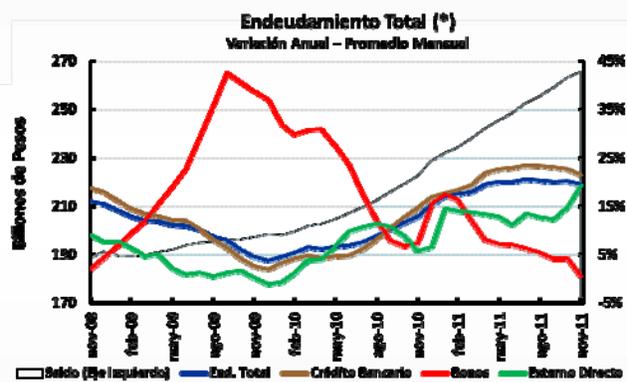
59

Noviembre 11	
Bancario:	21,3%
Ext. Directo:	19,2%
Bonos:	0,5%
Total:	19,4%

Octubre 11	
Bancario:	22,7%
Ext. Directo:	14,7%
Bonos:	4,1%
Total:	20,1%

Junio 11	
Bancario:	22,9%
Ext. Directo:	11,1%
Bonos:	7,0%
Total:	19,9%

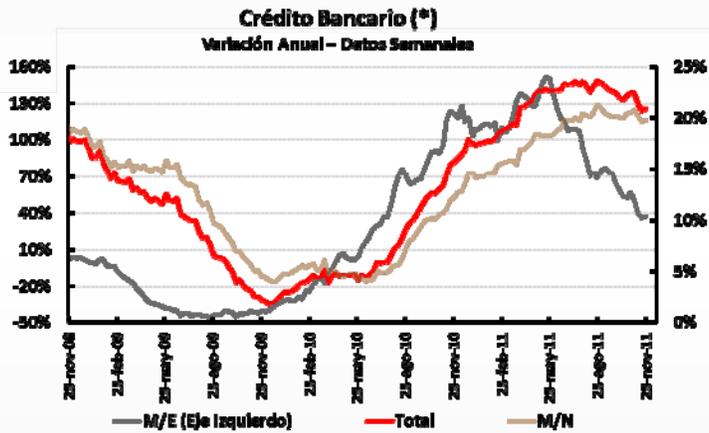
Diciembre 10	
Bancario:	16,8%
Ext. Directo:	6,5%
Bonos:	15,3%
Total:	15,2%



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

60

Noviembre 11	
M/N :	20,1%
M/E:	41,9%
Total:	21,3%
Octubre 11	
M/N :	20,4%
M/E:	65,4%
Total:	22,6%
Junio 11	
M/N :	19,0%
M/E:	127%
Total:	22,9%
Diciembre 10	
M/N :	13,6%
M/E:	118%
Total:	16,8%

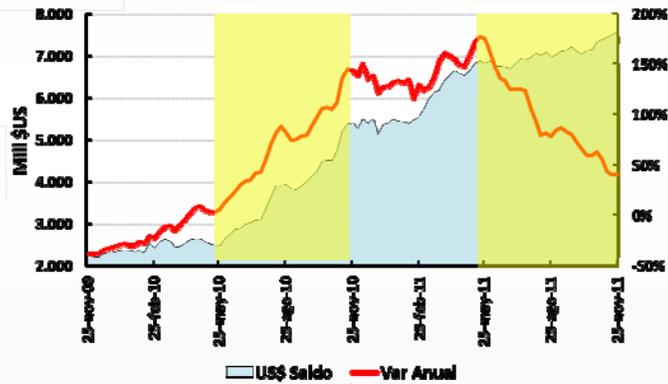


(*) M/E con Tipo de Cambio Fijo base Dic 2010: \$1990/US\$

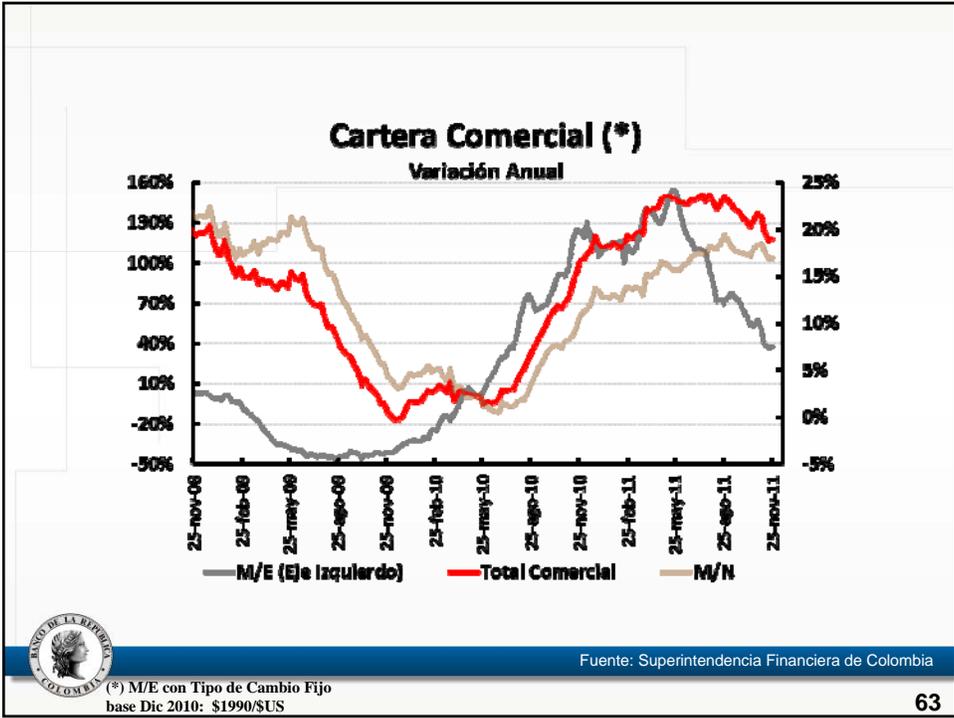
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cartera Moneda Extranjera US\$

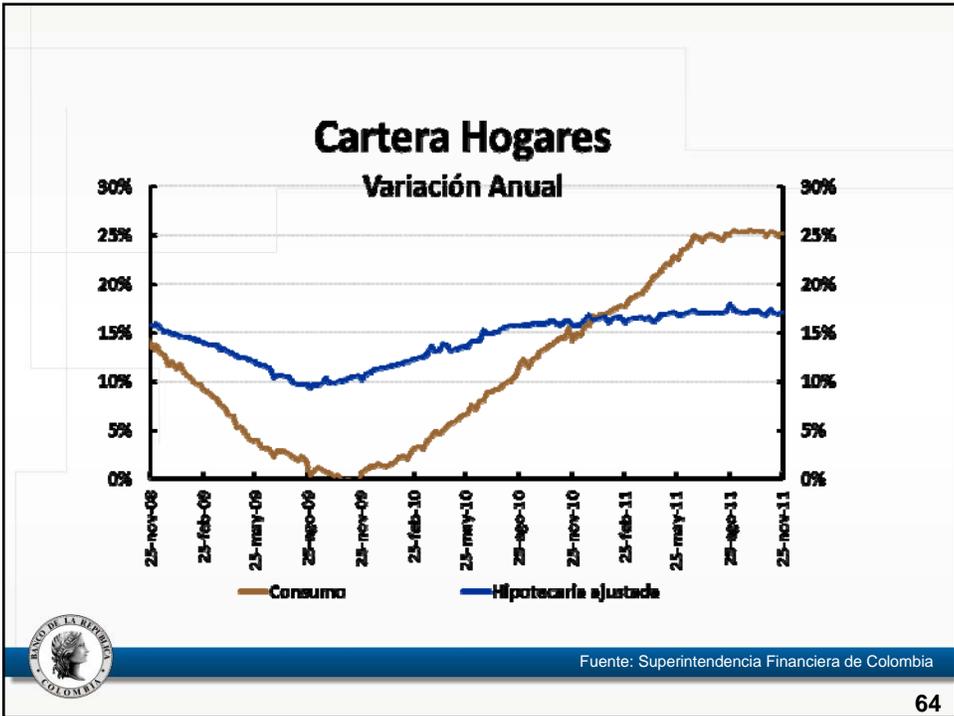
Datos Semanales



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia



(*) M/E con Tipo de Cambio Fijo
base Dic 2010: \$1990/\$US

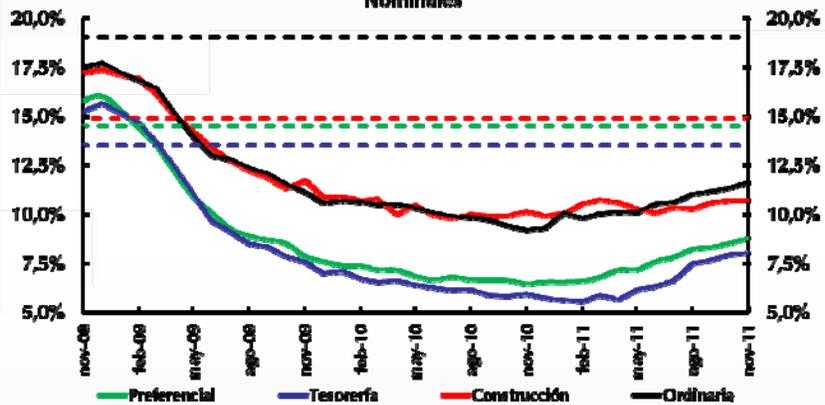


TASAS DE INTERÉS Y RIESGO

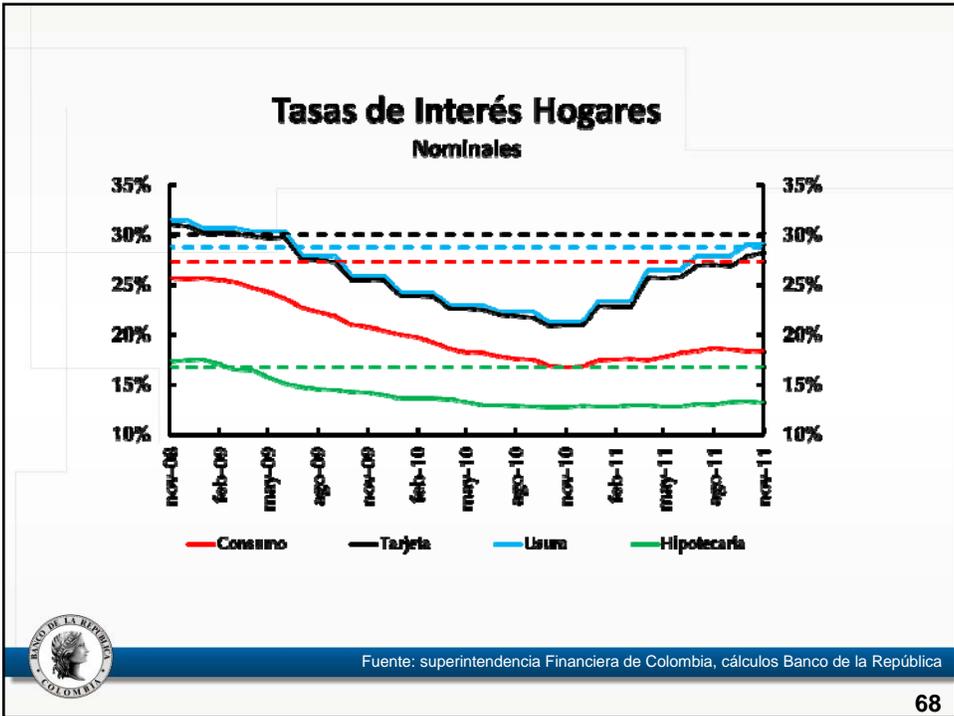
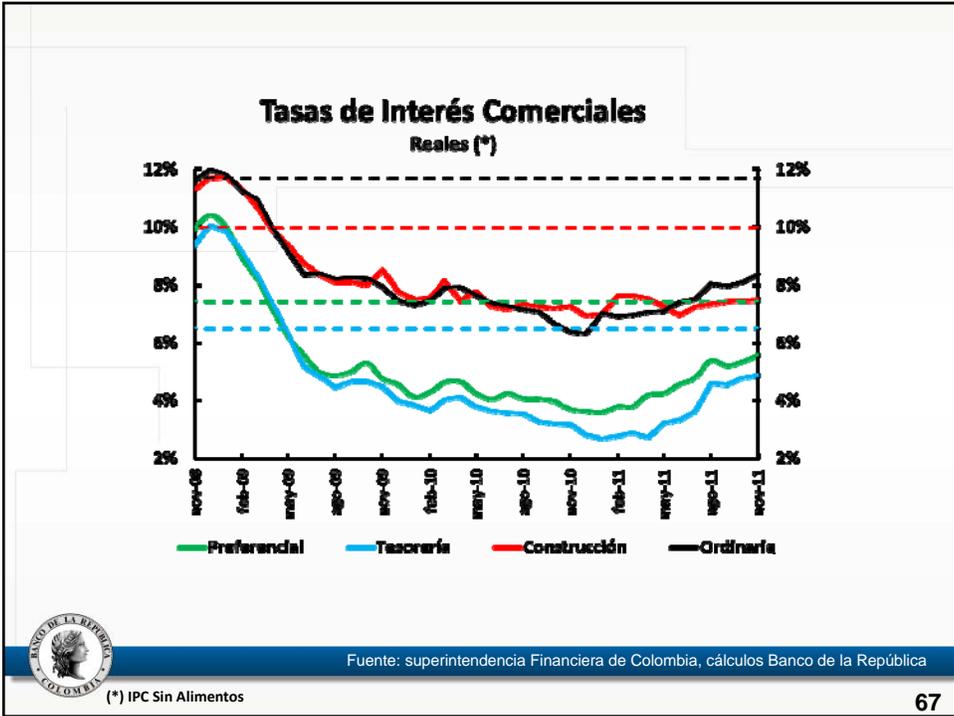


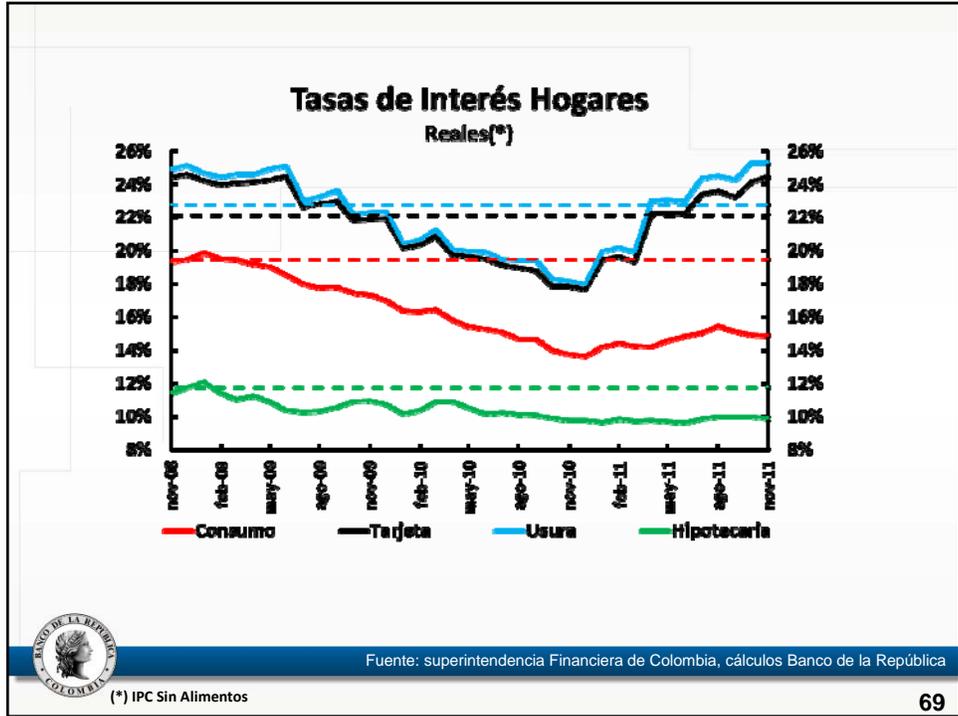
Tasas de Interés Comerciales

Nominales



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

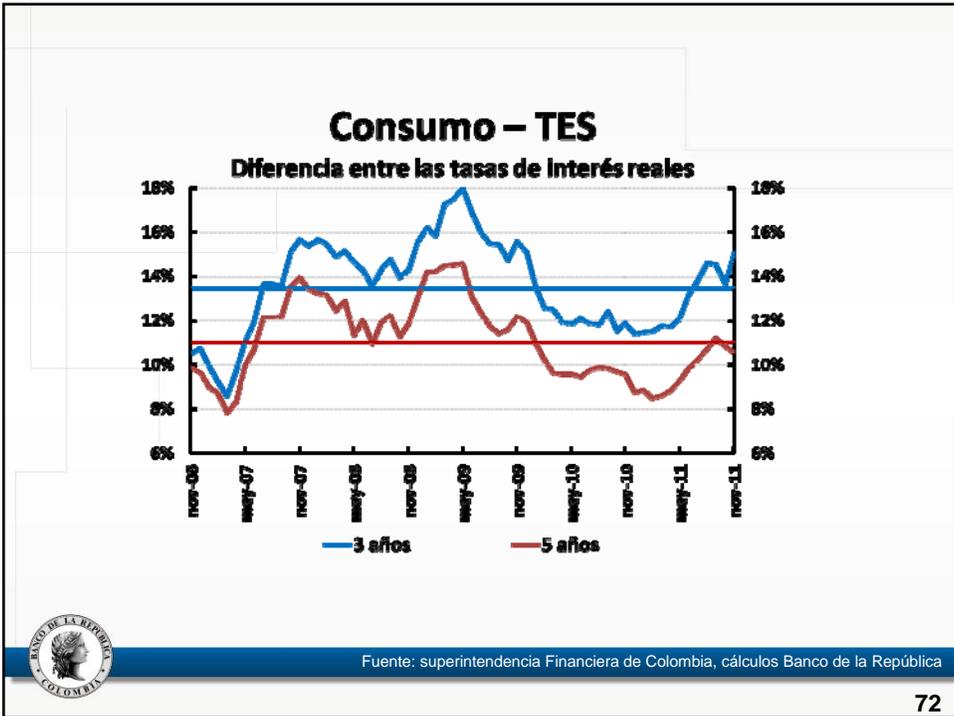
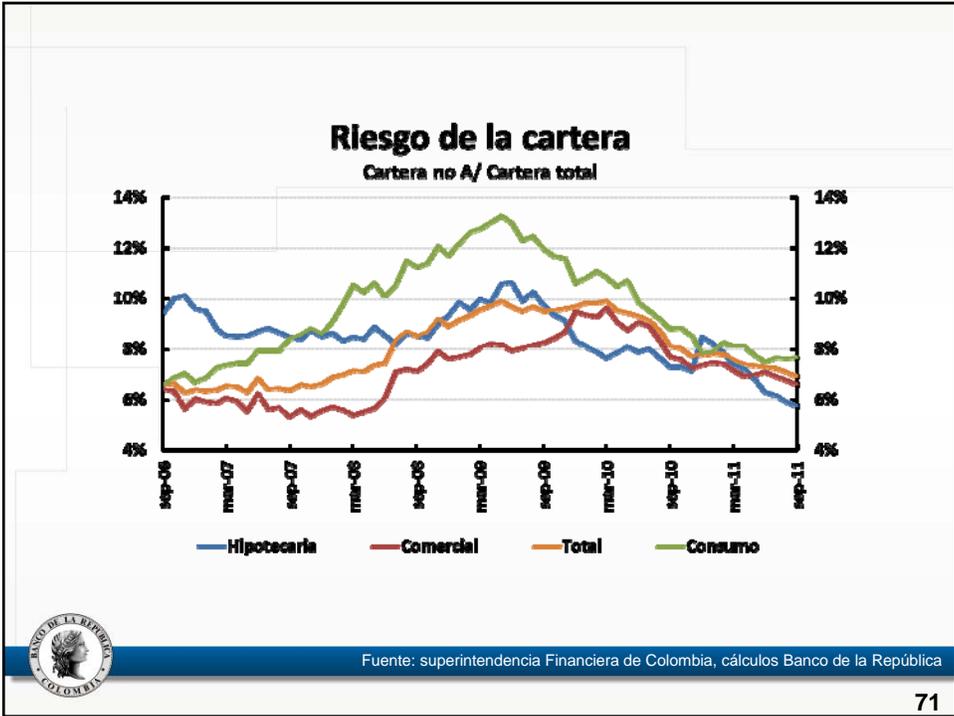




TASAS DE INTERÉS PROMEDIO MENSUAL

	NOMINALES				REALES (IPC sin alimentos)							
	dic-10	feb-11	oct-11	nov-11	Var pb		dic-10	feb-11	oct-11	nov-11	Var pb	
					Men	Feb - Nov 2011					Men	Feb - Nov 2011
Tasas de Captación												
Ahorro Ordinario	1,9	2,0	2,5	2,6	7	61	-0,9	-0,7	-0,5	-0,4	7	27
CDT	3,6	3,9	5,3	5,7	36	179	0,8	1,1	2,2	2,6	35	141
DTF	3,5	3,5	4,7	5,1	36	162	0,7	0,7	1,6	2,0	35	125
Tasas de Colocación												
Tasa Colocación BR	8,7	10,3	12,0	12,1	17	187	5,7	7,4	8,7	8,8	16	147
Consumo	16,8	17,5	18,4	18,4	-6	83	13,6	14,4	14,9	14,9	-6	44
Ordinario	9,3	9,8	11,4	11,6	28	185	6,3	6,9	8,1	8,4	27	146
Hipotecaria	12,9	12,8	13,3	13,2	-13	36	9,8	9,9	10,0	9,9	-13	0
Preferencial	6,6	6,6	8,5	8,8	25	218	3,6	3,8	5,3	5,6	24	178
Tarjeta	21,0	22,9	27,9	28,2	33	538	17,7	19,6	24,1	24,5	31	484
Tesorería	5,7	5,6	8,0	8,0	8	248	2,8	2,8	4,8	4,9	7	208
TIB												
TIB	3,0	3,0	4,6	4,6	-1	156	0,2	0,3	1,5	1,5	-1	119
Subasta de Expansión												
Subasta de Expansión	3,0	3,0	4,5	4,5	4	153	0,2	0,3	1,4	1,5	3	116
Tasa Usura												
Tasa Usura	21,3	23,4	29,1	29,1	0	567	18,0	20,2	25,3	25,3	0	512

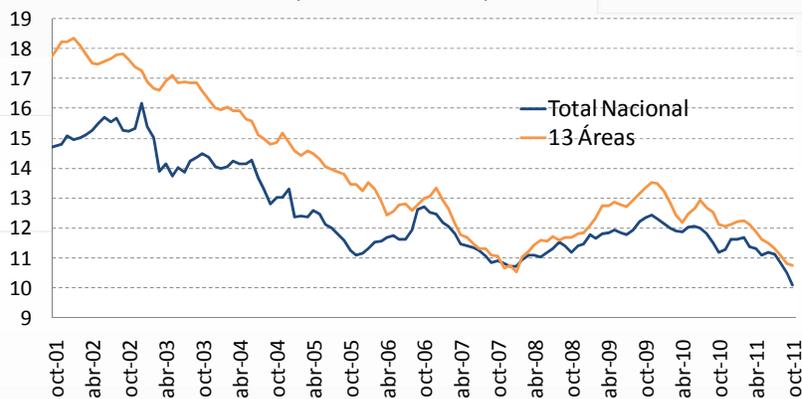
Fuente: superintendencia Financiera de Colombia



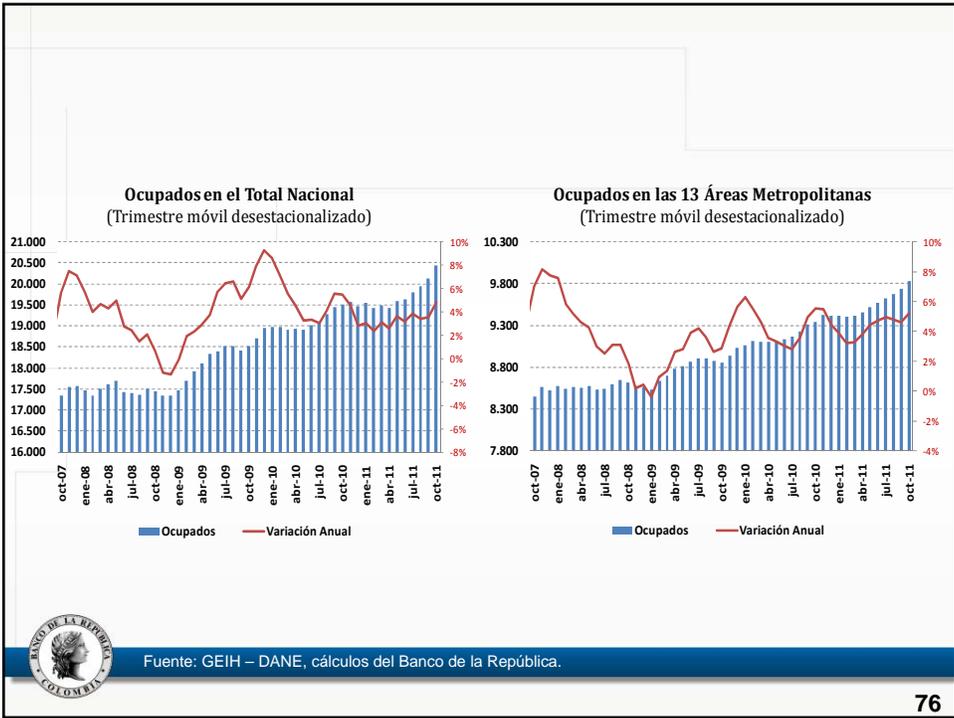
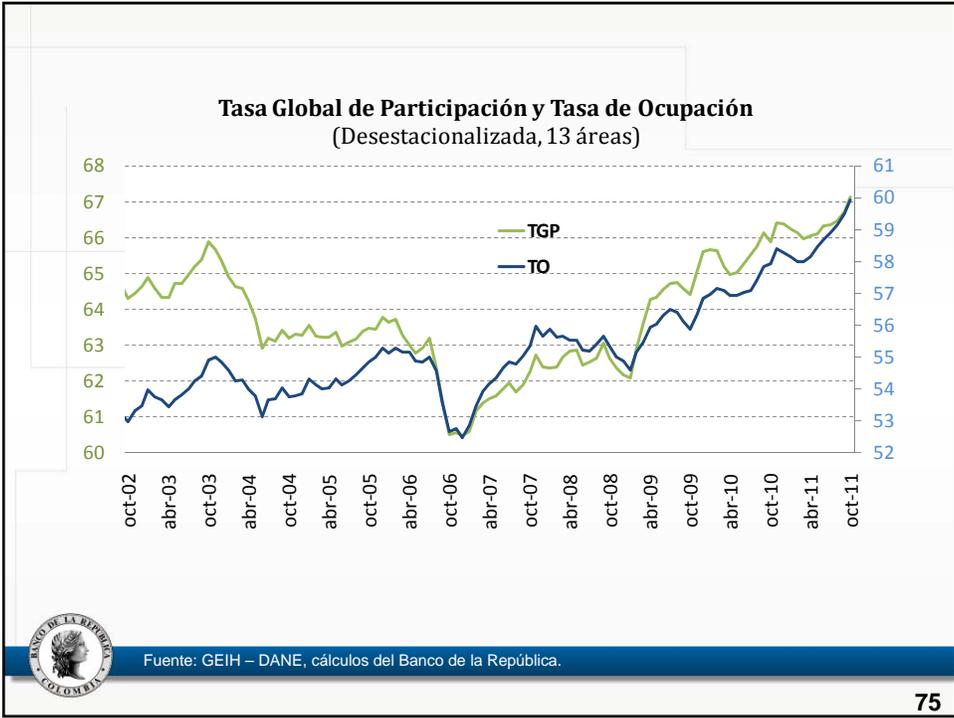
V. Mercado Laboral y costos salariales

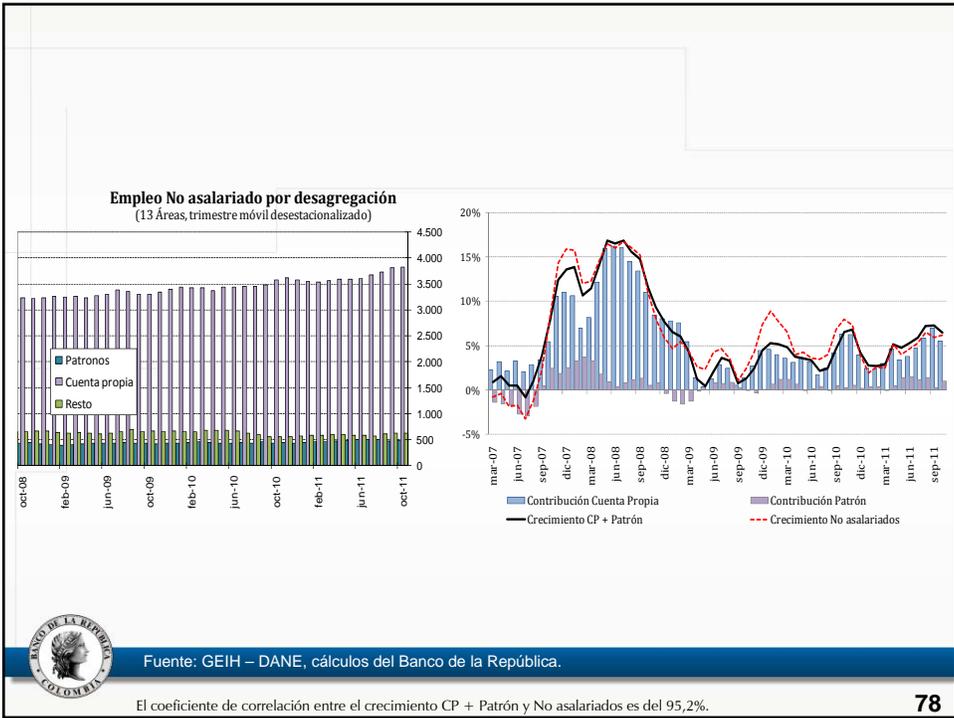
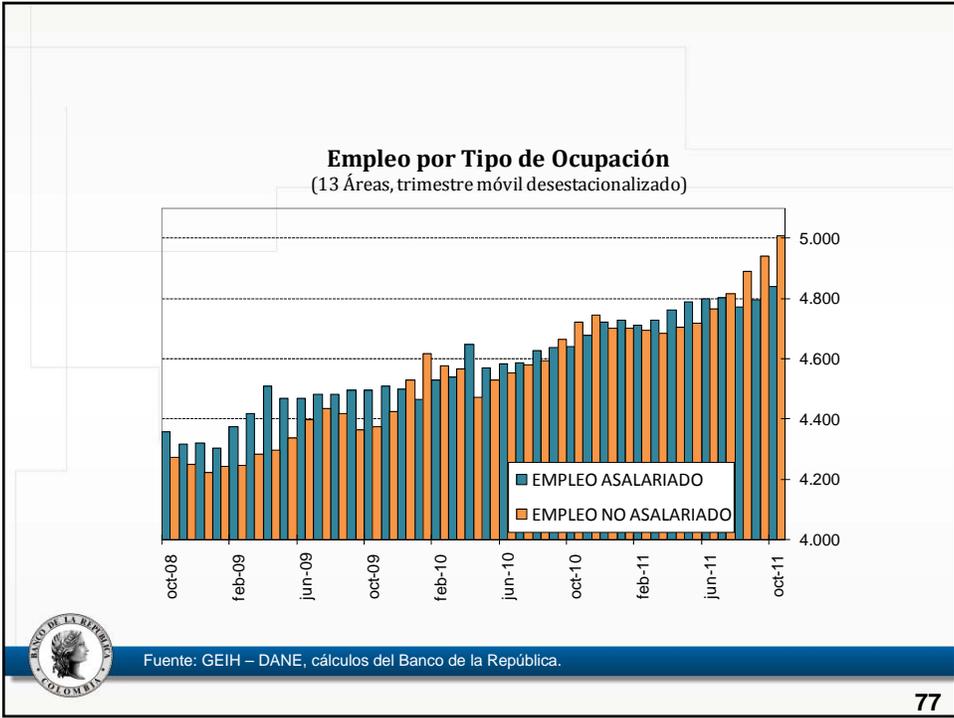


Tasa de Desempleo
(Desestacionalizada)

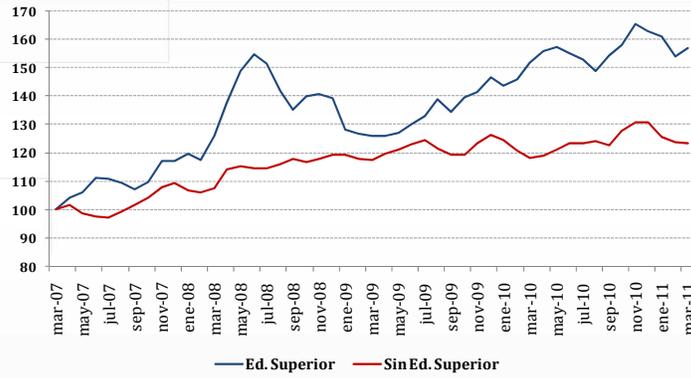


Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.



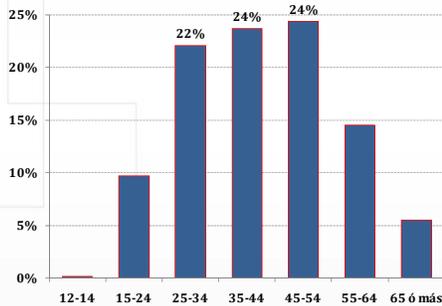


Índice de personas con y sin educación superior sobre ocupados Cuenta Propia

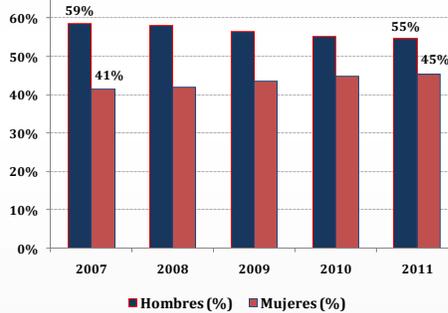


Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

Distribución poblacional Cuenta propia

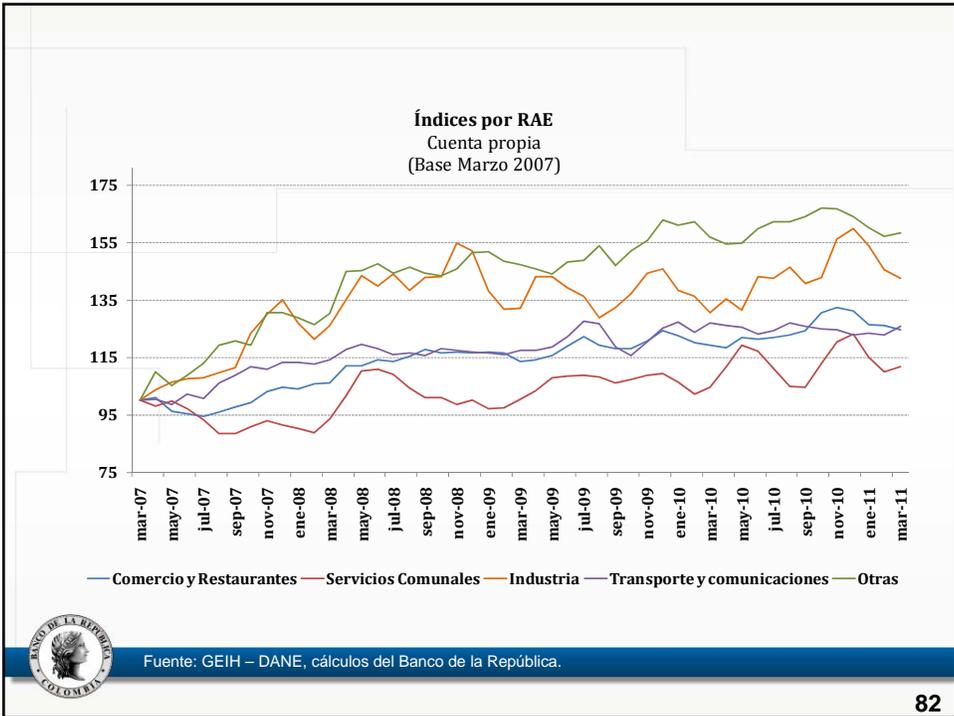
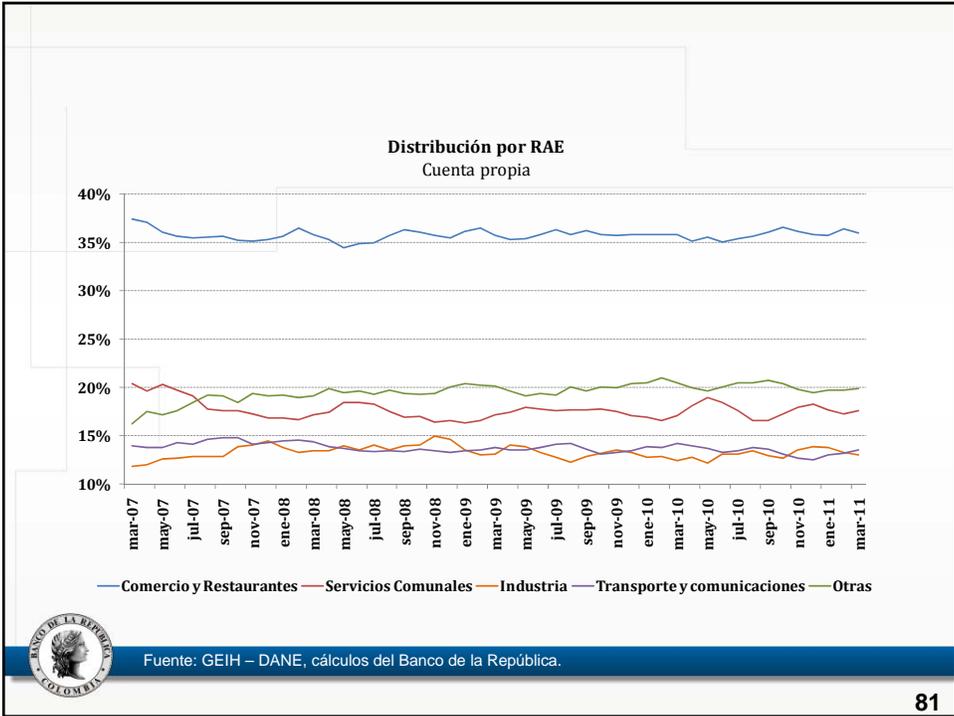


Distribución por género Cuenta propia

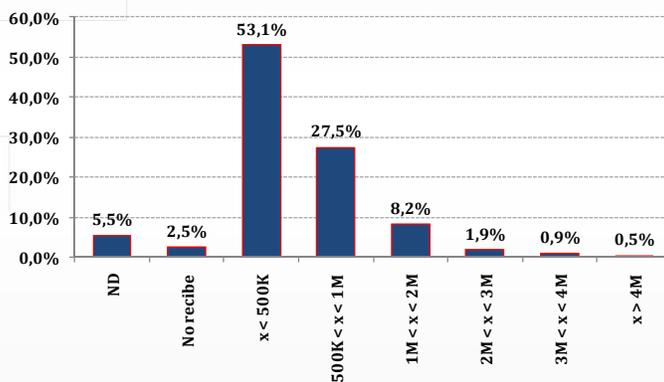


Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

La distribución por género es el promedio anual.

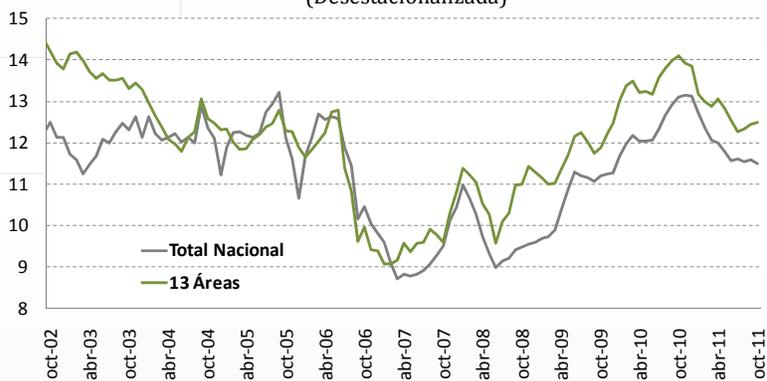


Distribución de ingresos Cuenta propia por rangos



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

Tasa de Subempleo Objetivo (Desestacionalizada)

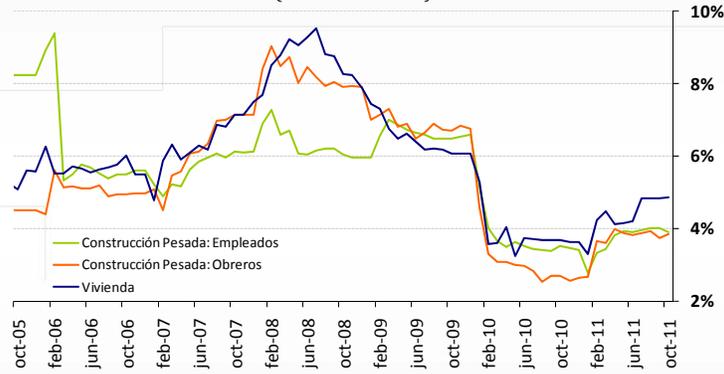


Subempleo objetivo: se refiere al deseo manifestado por el trabajador de mejorar sus ingresos, el número de horas trabajadas o tener una labor más propia de sus personales competencias. Además, han hecho una gestión para materializar su aspiración, y están en disposición de efectuar el cambio.



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

Salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda (Variación Anual)



ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	II - Trim 2011	III - Trim 2011	oct-11
Cons. Pesada (obreros)	3.9%	3.9%	3.8%
Cons. Pesada (empleados)	3.9%	4.0%	3.9%
Vivienda	4.2%	4.8%	4.9%



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

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



(MMM y MMCM)	Crecimiento anual de los salarios		
	II - Trim 2011	III - Trim 2011	sep-11
Industria	3.5%	3.6%	3.4%
Comercio	5.1%	6.0%	3.6%

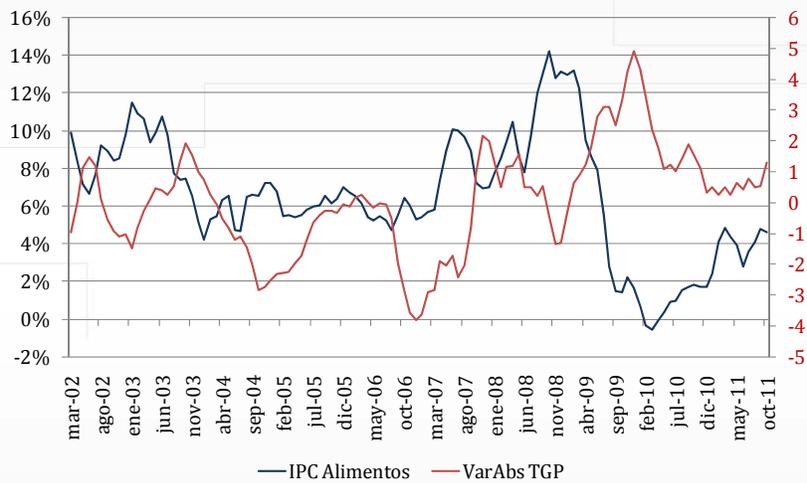


Fuente: MMM, MMCM – DANE, cálculos del Banco de la República.

ANEXO



La relación IPC Alimentos – Variación absoluta TGP*

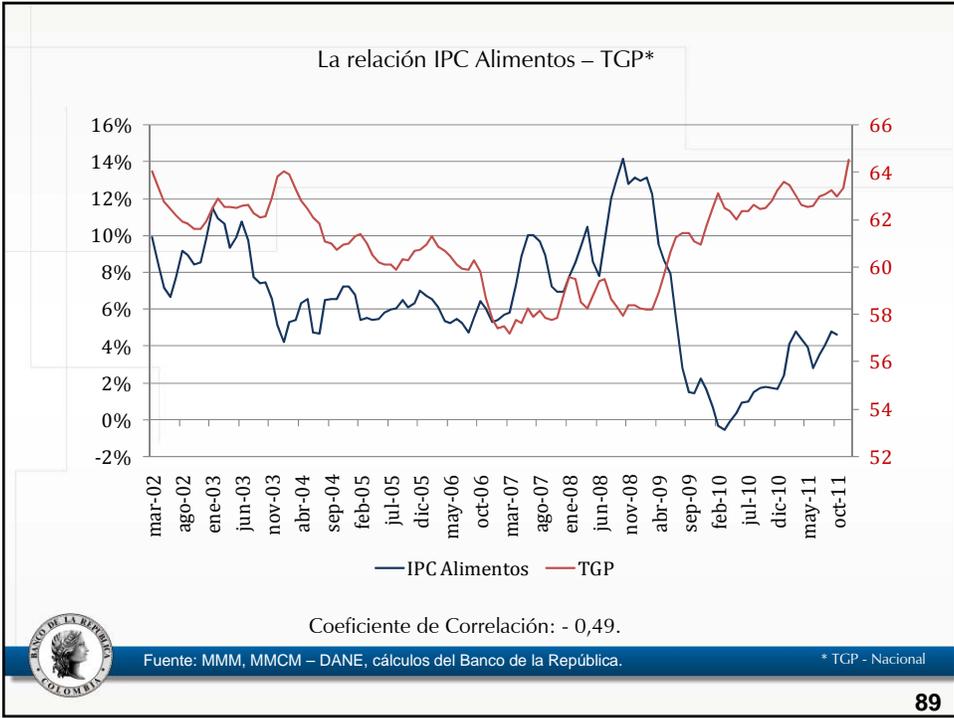


Coeficiente de Correlación: - 0,43.



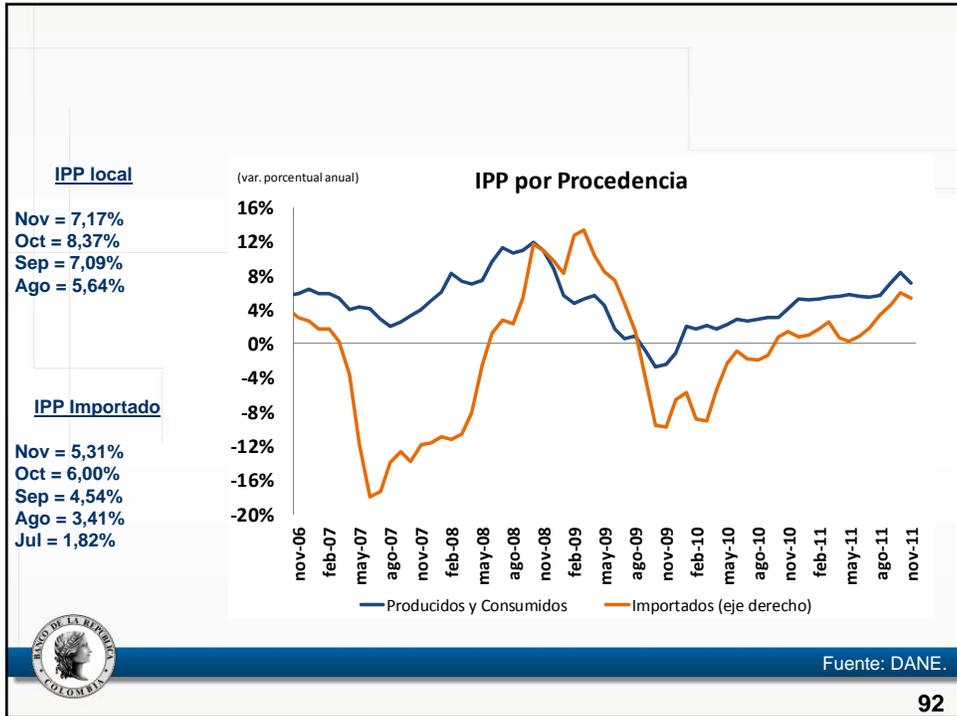
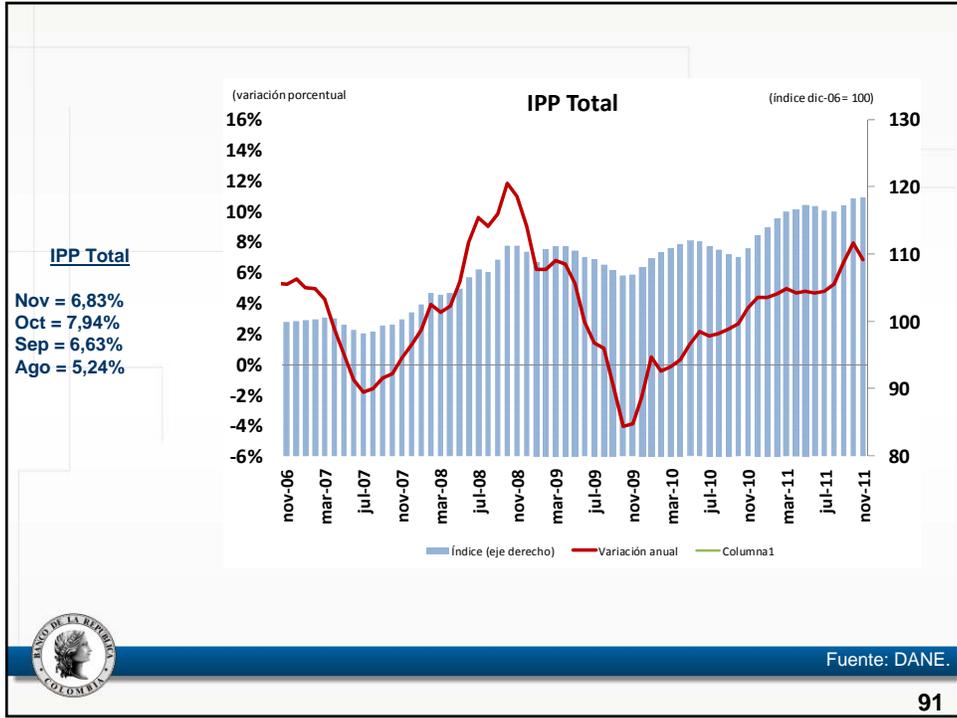
Fuente: MMM, MMCM – DANE, cálculos del Banco de la República.

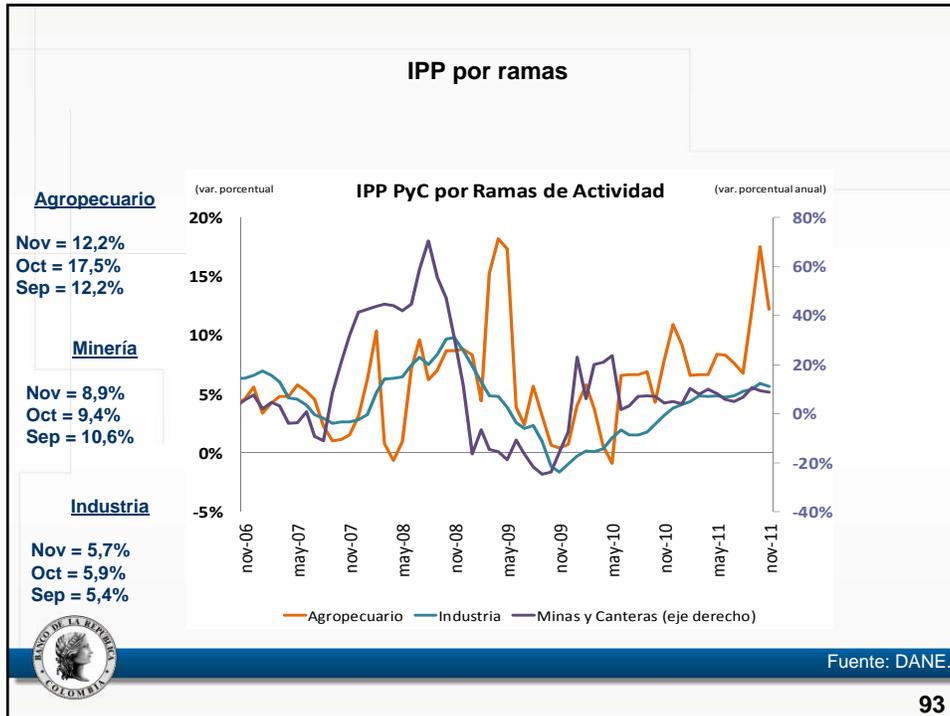
* TGP - Nacional



VI. Costos no salariales

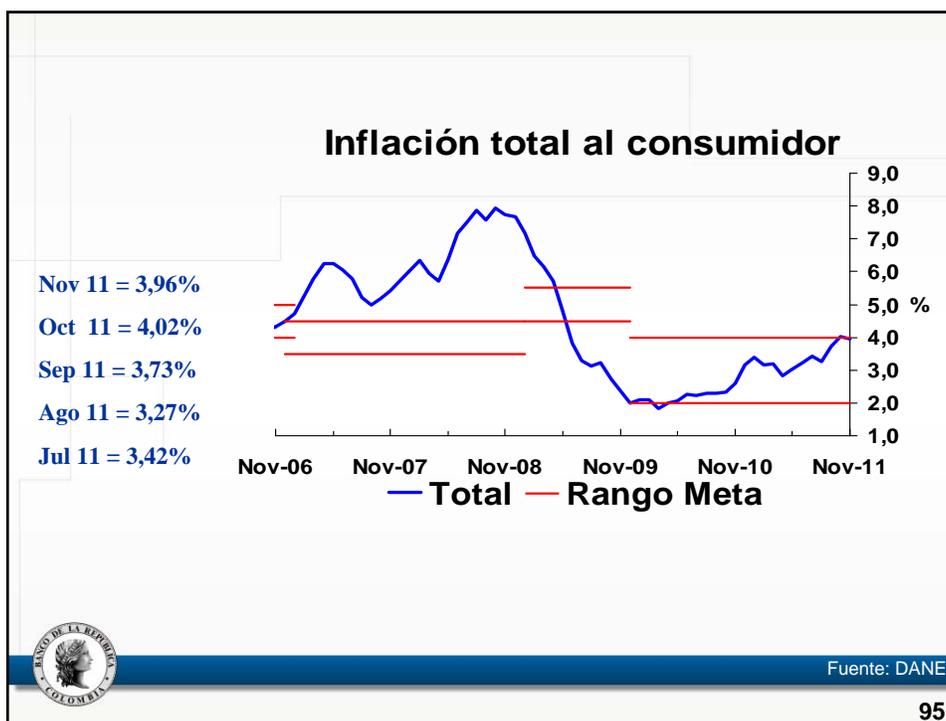
90





VII. La Inflación en noviembre





¿ Qué explica la caída de la inflación anual en noviembre?

- Alimentos y los regulados solamente.

Indicadores de inflación al consumidor

A noviembre de 2011

Descripción	Crecimiento anual						Participación en porcentaje	
	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	oct-11	nov-11	en la desaceleración del mes	en la aceleración año corrido
Total	3,17	3,19	3,23	3,73	4,02	3,96	100,00	100,00
Sin alimentos	2,82	2,90	2,91	2,98	3,03	3,03	-2,38	19,26
Transables	-0,29	-0,17	-0,13	0,16	0,40	0,60	-87,56	28,50
No transables	3,52	3,40	3,83	3,49	3,49	3,57	-44,67	3,15
Regulados	6,64	6,91	5,96	6,45	6,29	5,81	129,84	-12,39
Alimentos	4,09	3,93	4,08	5,71	6,63	6,42	102,38	80,74
Procesados	10,96	3,09	5,27	13,54	17,58	14,59	185,34	17,22
Procesados	2,32	3,48	3,30	4,09	4,83	4,97	38,26	51,42
Cornidas fuera del hogar	1,52	5,17	4,97	5,28	5,29	5,60	-14,70	12,10
Indicadores de inflación básica								
Sin Alimentos	2,82	2,90	2,91	2,98	3,03	3,03		
Núcleo 20	3,17	3,12	3,43	3,40	3,61	3,78		
IPC sin procesados, ni comb. ni serv. pubs	2,65	2,79	3,05	3,02	3,16	3,21		
Inflación sin alimentos ni regulados	1,79	1,80	2,06	2,01	2,12	2,25		
Inflación Básica Répica USA	2,17	2,20	2,41	2,44	2,50	2,60		
Promedio primeros 3 indicadores	2,88	2,94	3,13	3,13	3,27	3,34		
Promedio todos los indicadores	2,52	2,58	2,77	2,77	2,88	2,98		

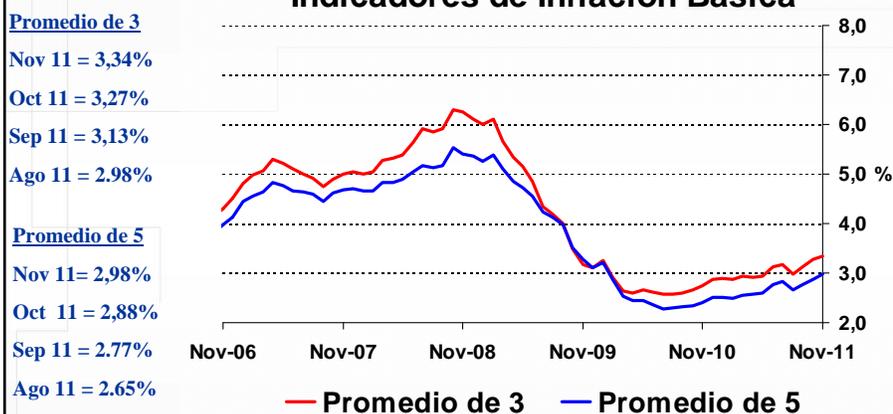
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

La inflación básica

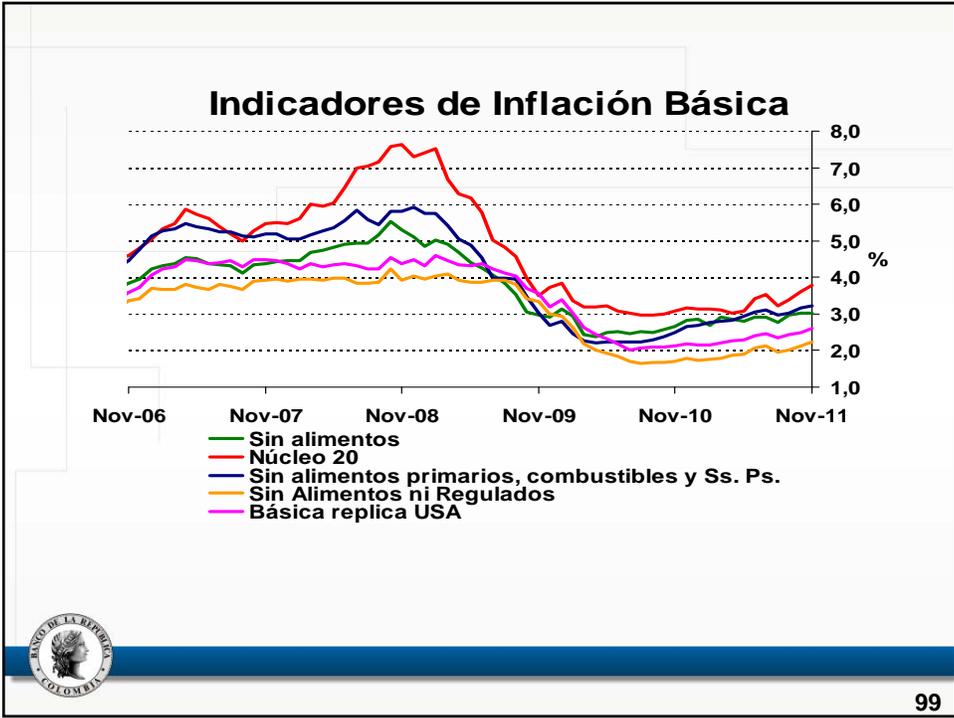


Los promedios de la inflación básica subieron.

Indicadores de Inflación Básica



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

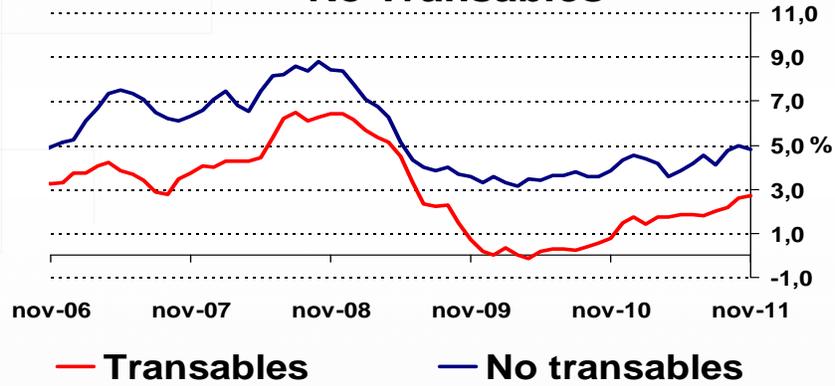


¿Qué pasó con Transables y No Transables?


100

Inflación Total:

Inflación anual de Transables y No Transables

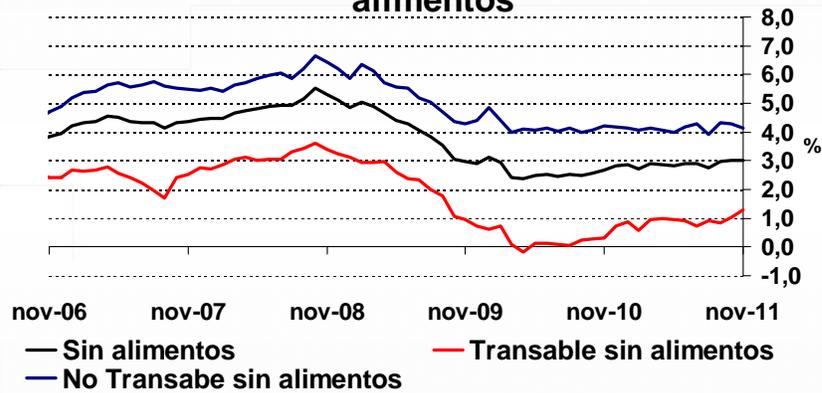


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

101

Inflación sin alimentos.

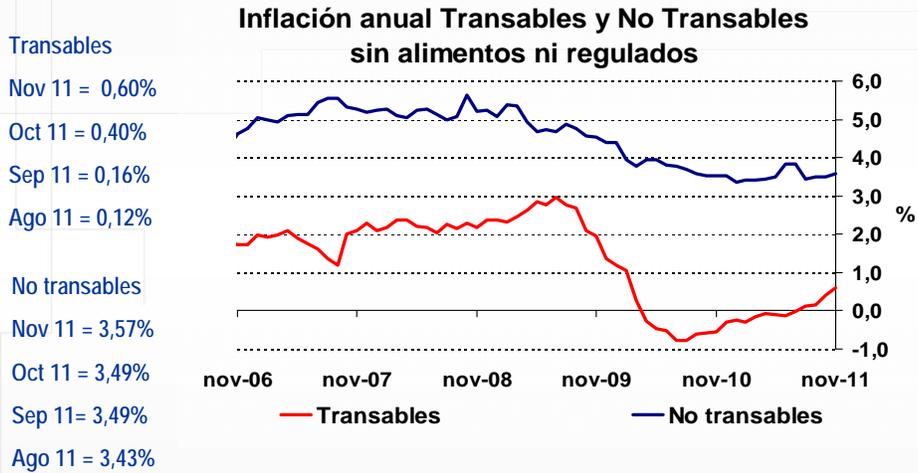
Inflación Transable y No Transable sin alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

102

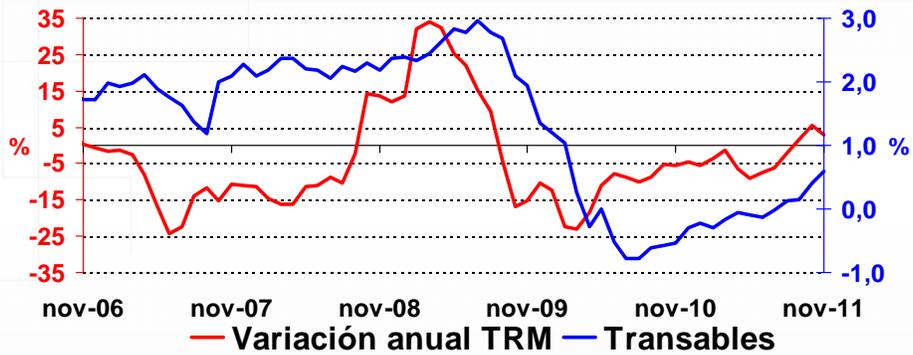
Inflación sin alimentos ni regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

103

Tipo de Cambio e Inflación sinar Transables

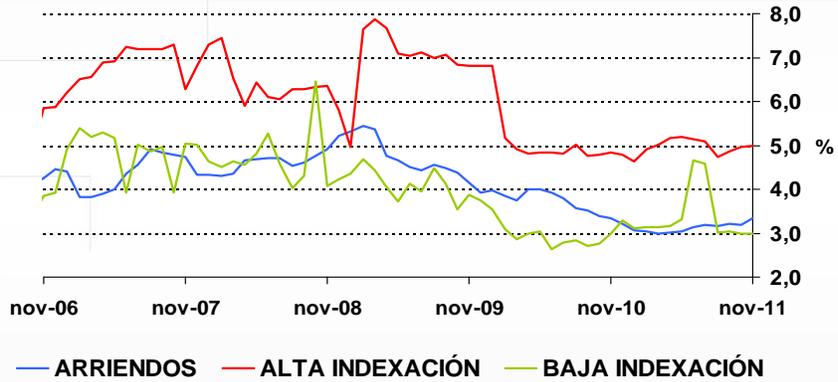


Fuente: DANE y Banco de la República.

104

No transables sin alimentos ni regulados.

Inflación anual No transables



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

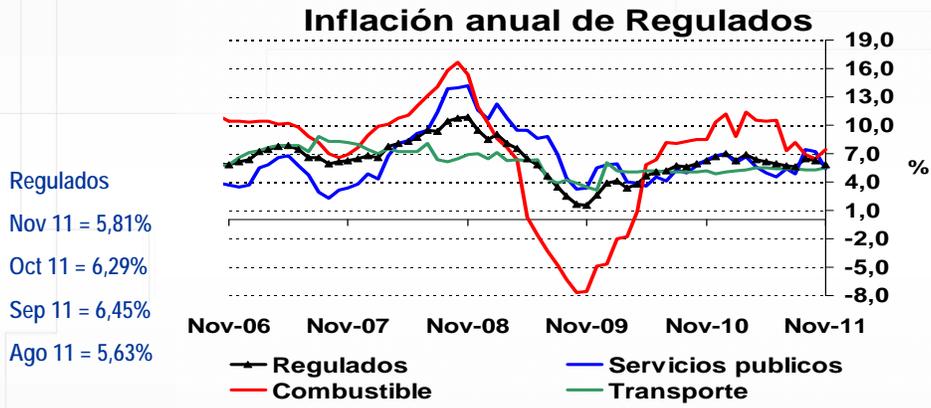
105

¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?



106

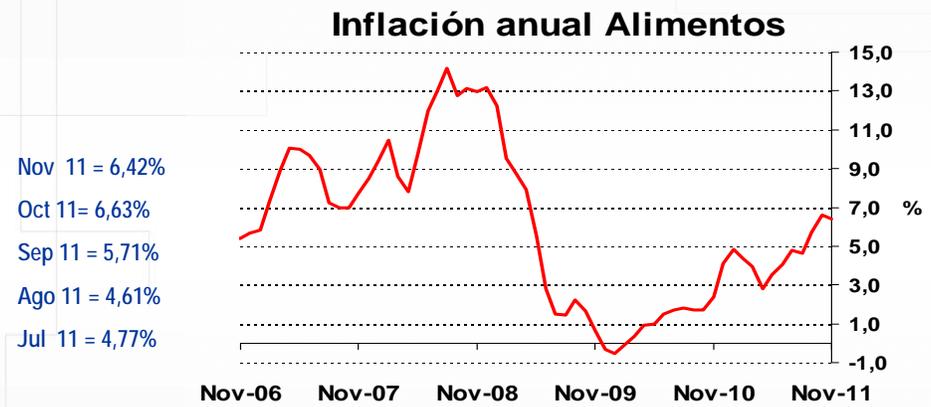
Inflación de regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

107

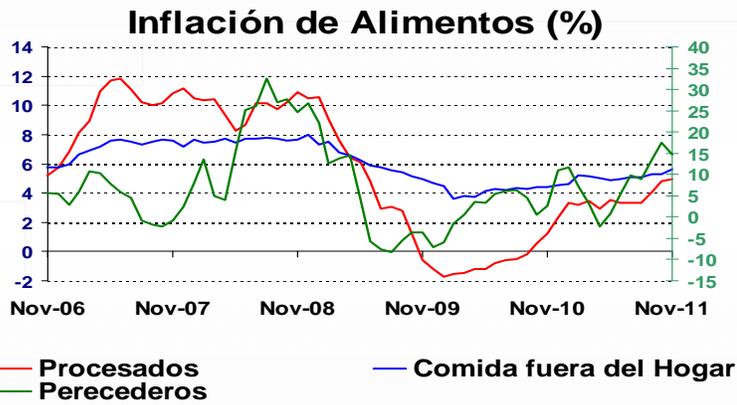
Total alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

108

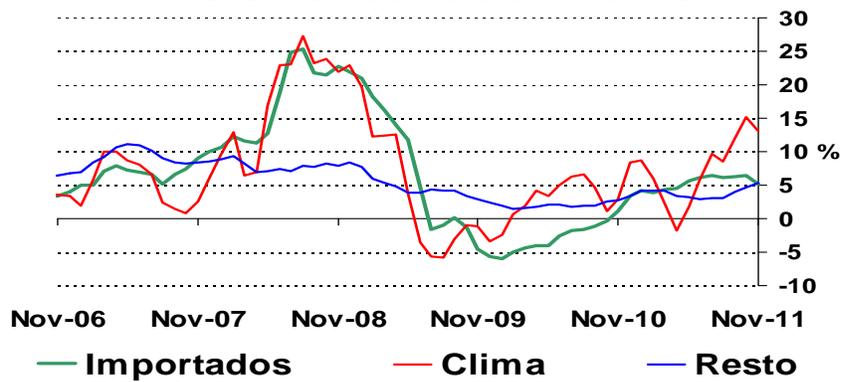
Alimentos perecederos, procesados y c.f.h.



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

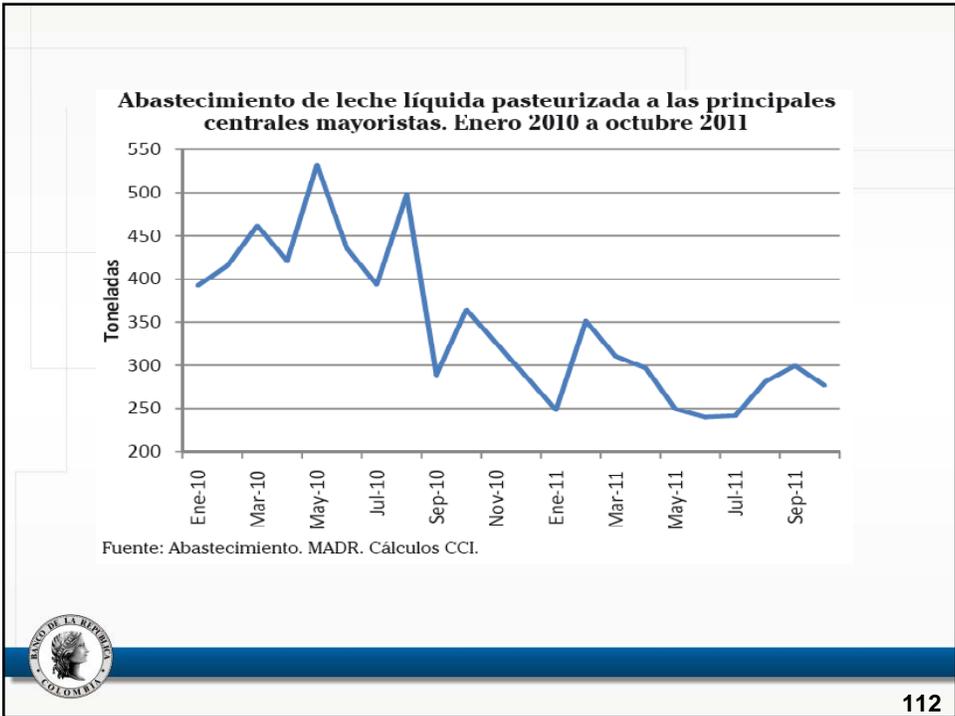
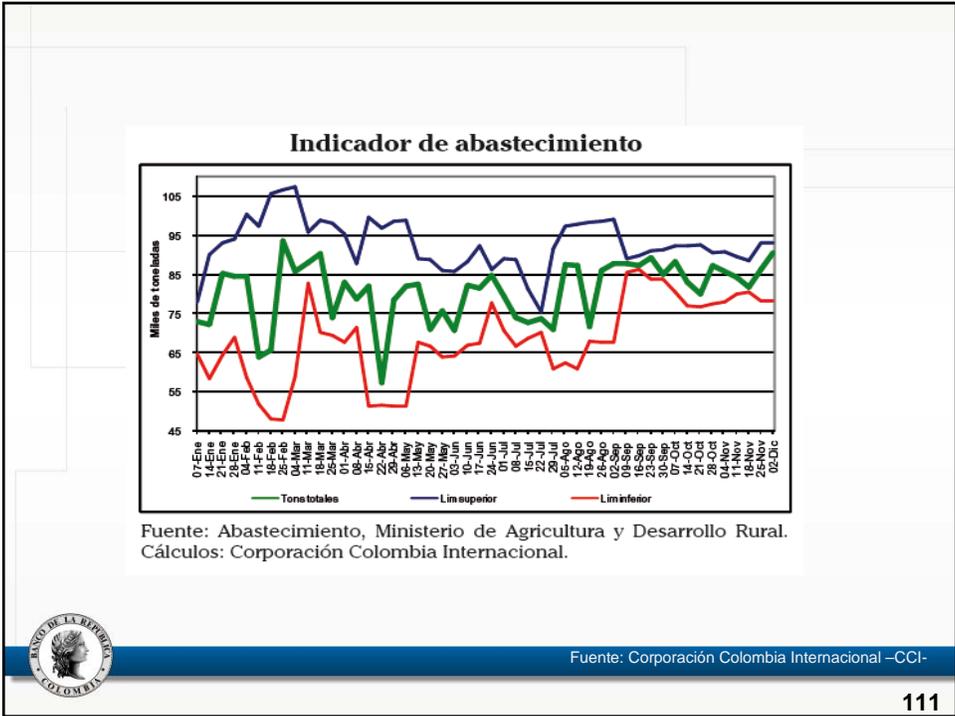
109

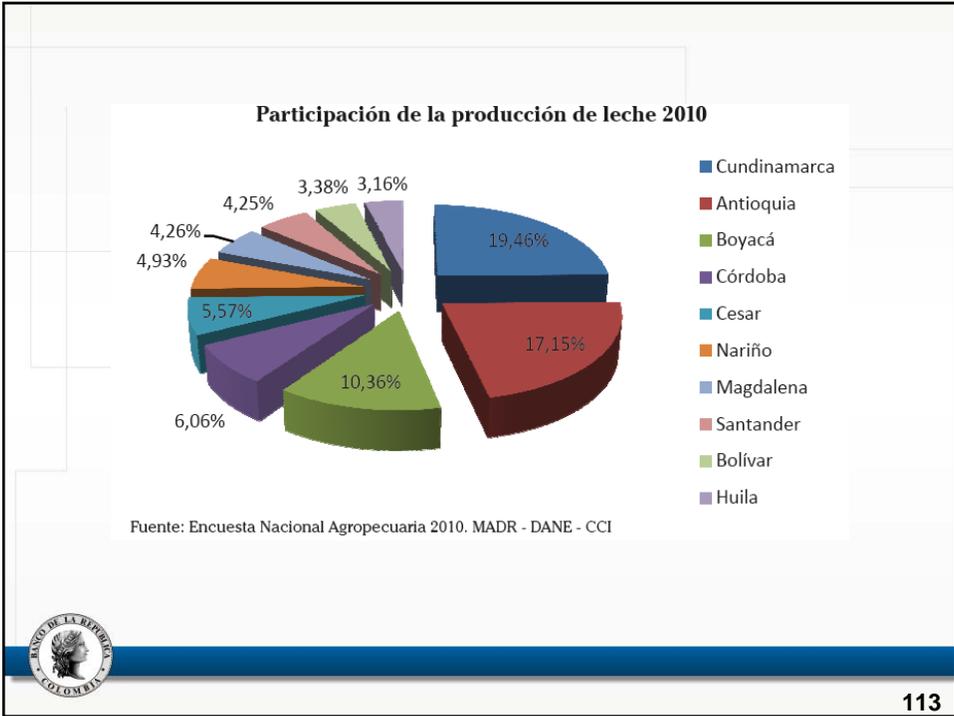
Inflación anual de alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

110

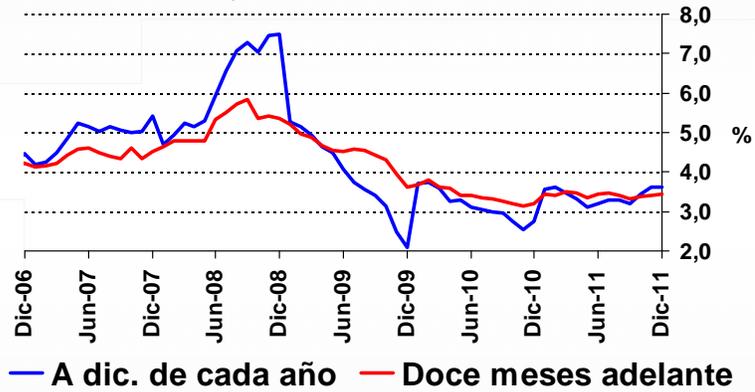




VIII. Expectativas de Inflación

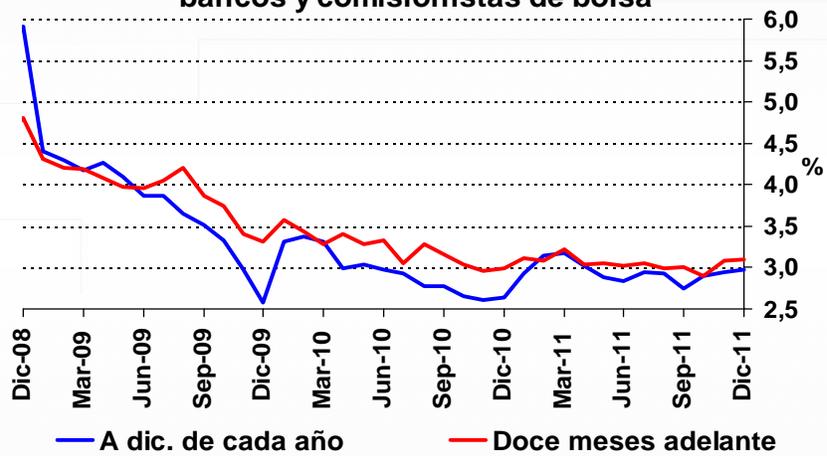


Pronóstico de inflación anual bancos y comisionistas de bolsa

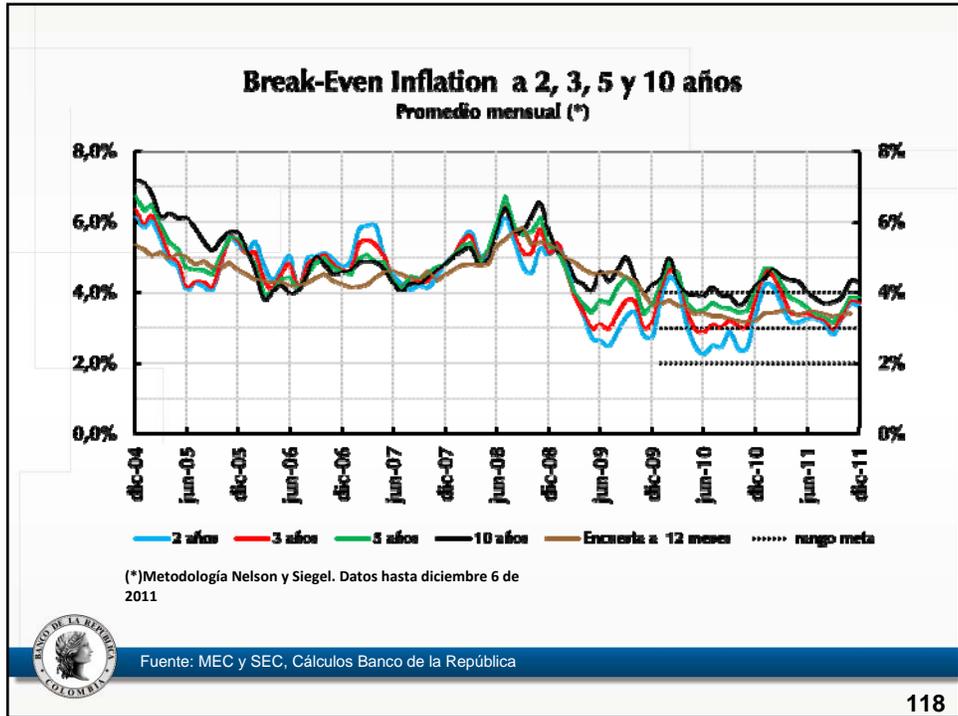
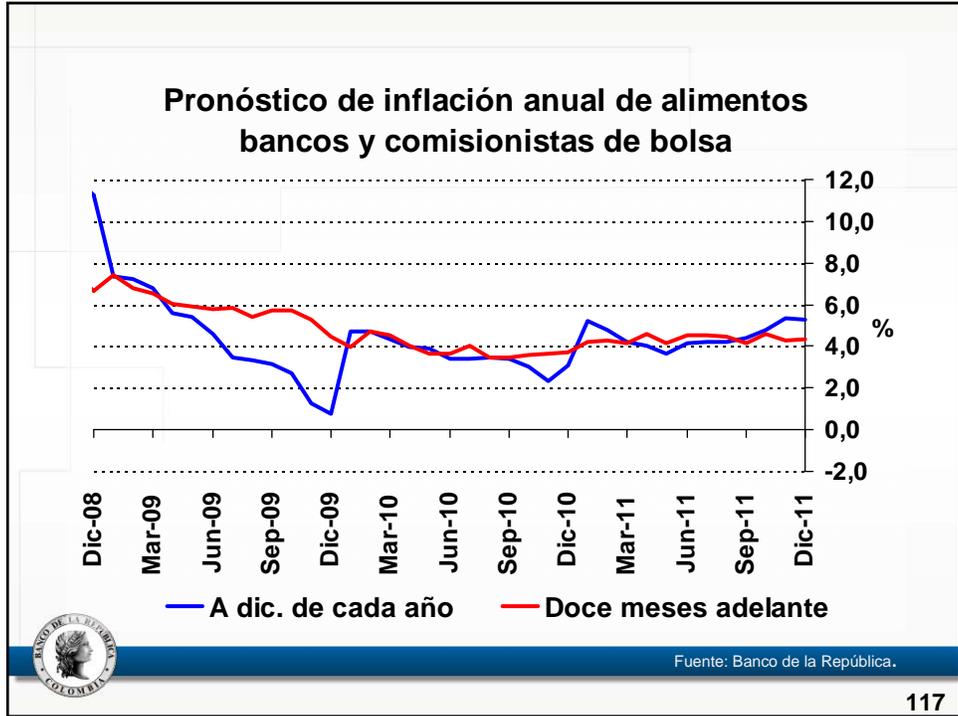


Fuente: Banco de la República.

Pronóstico de inflación anual sin alimentos bancos y comisionistas de bolsa



Fuente: Banco de la República.



FIN

