



VERSIÓN PÚBLICA

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

Anexo estadístico
Informe de política monetaria



VERSIÓN PÚBLICA

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

Anexo estadístico **Informe de política monetaria**

Subgerencia de Estudios Económicos


I. Contexto externo



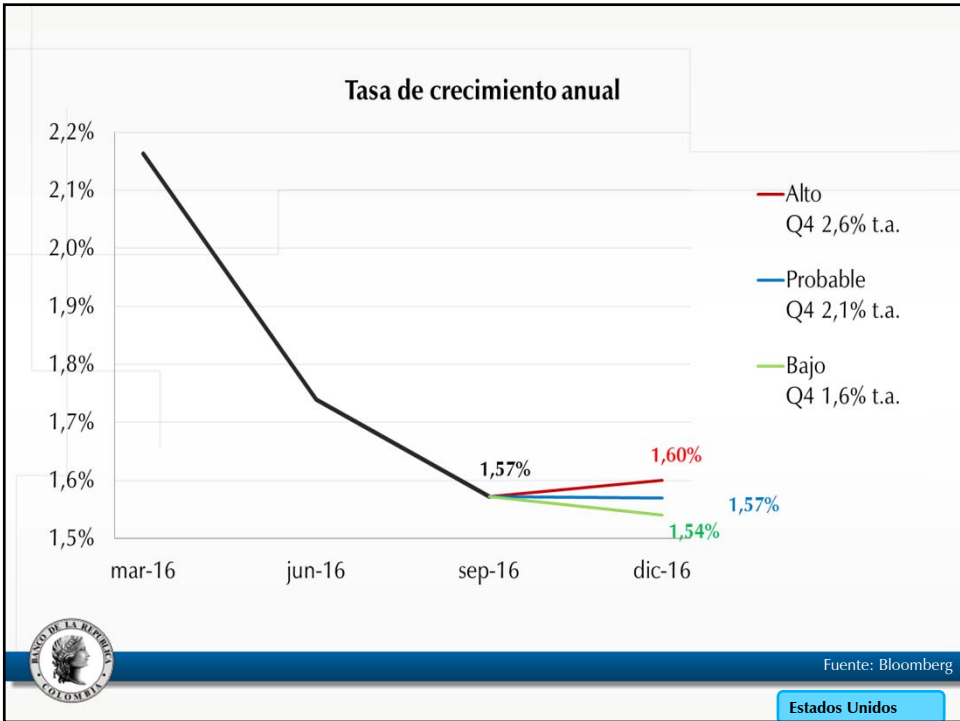
¿Cómo va la
demanda externa y el
crecimiento de los
socios comerciales?

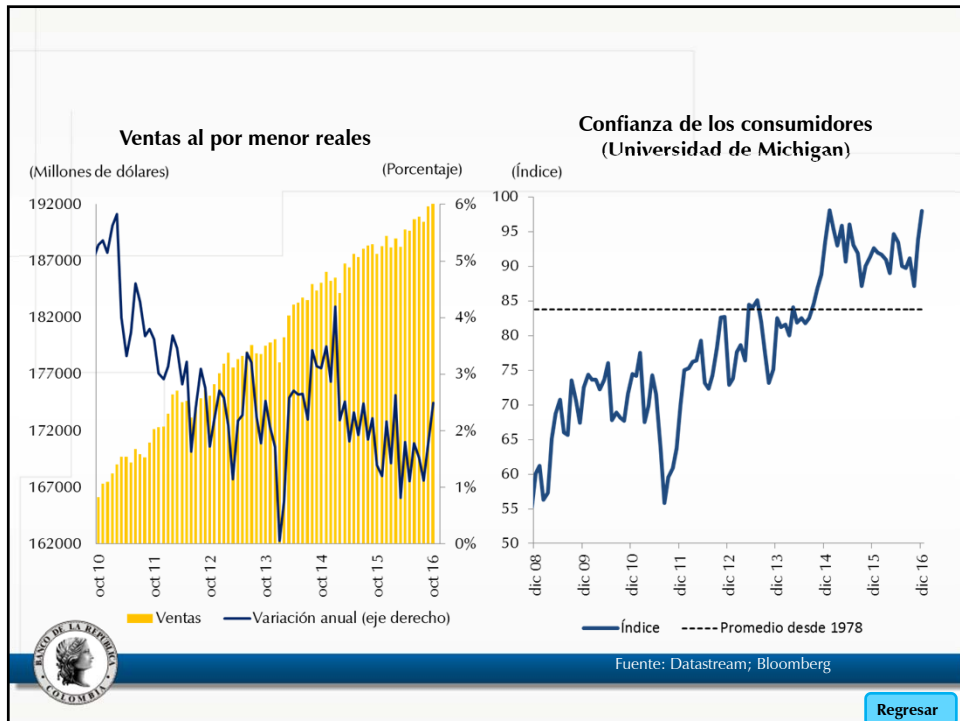
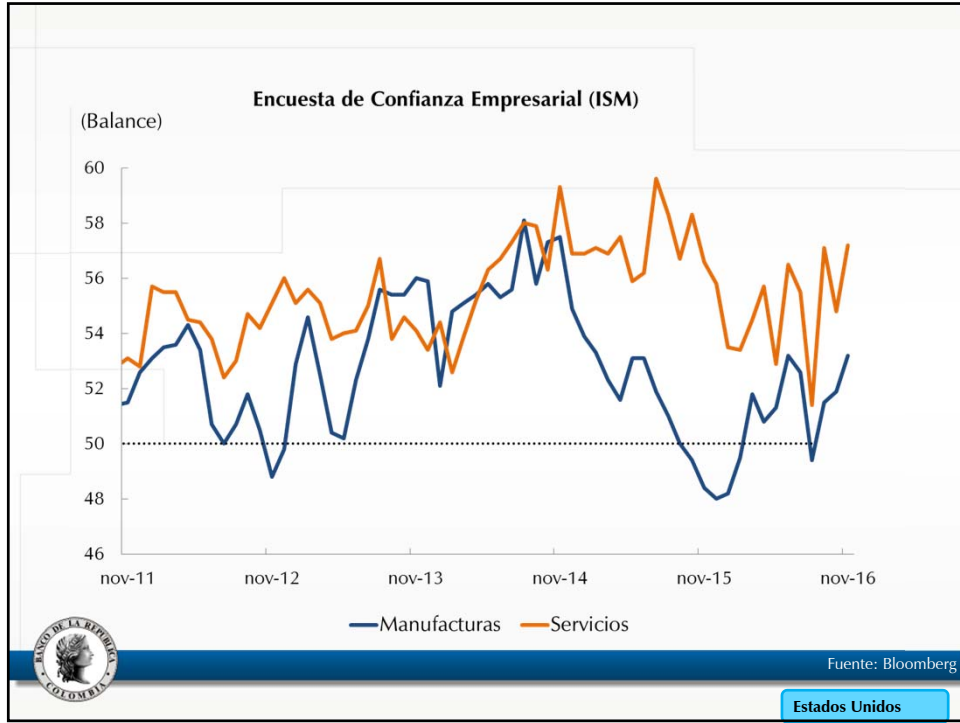


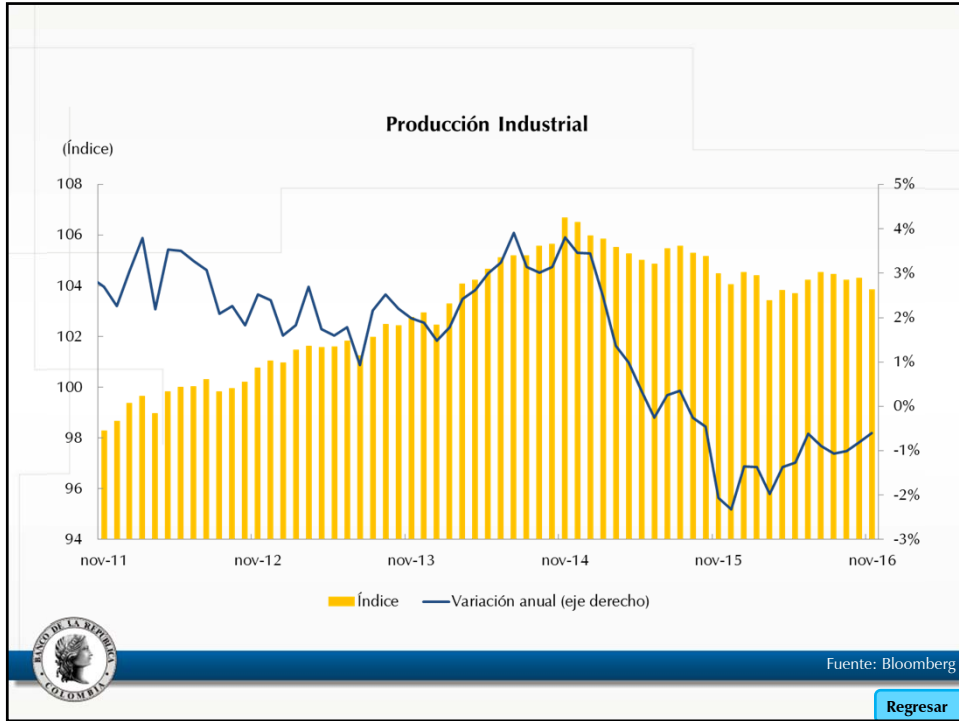
ESTADOS UNIDOS



[Regresar](#)

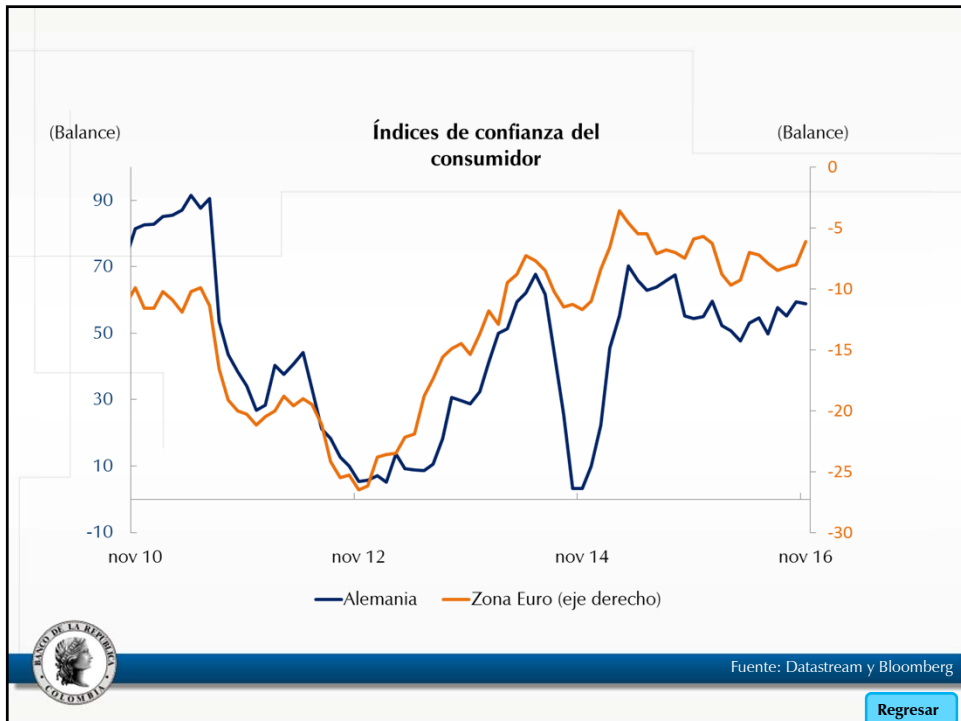
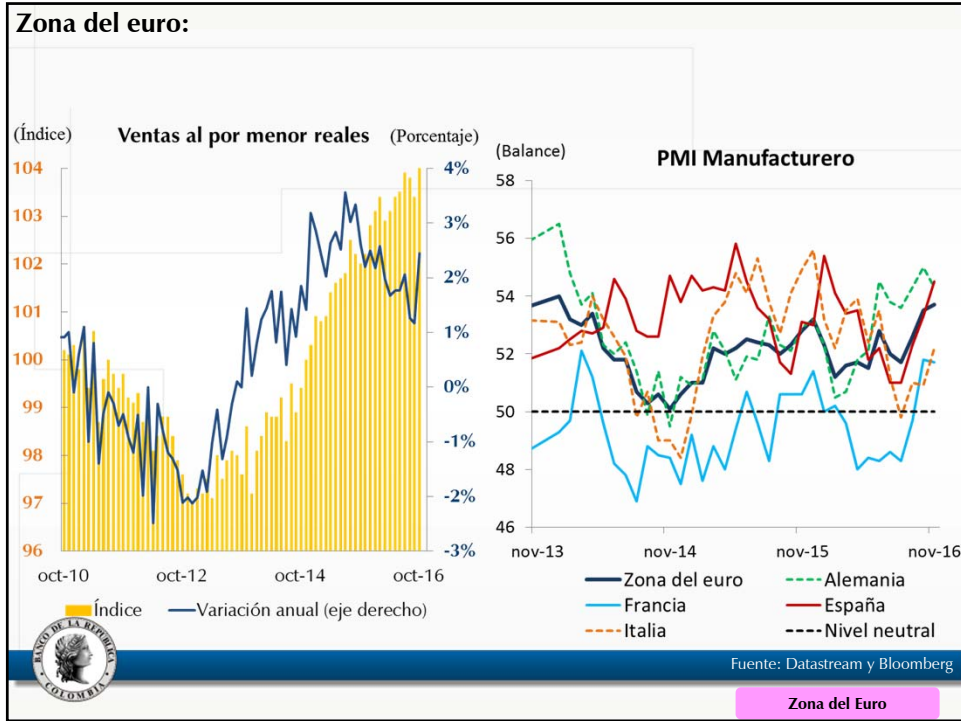


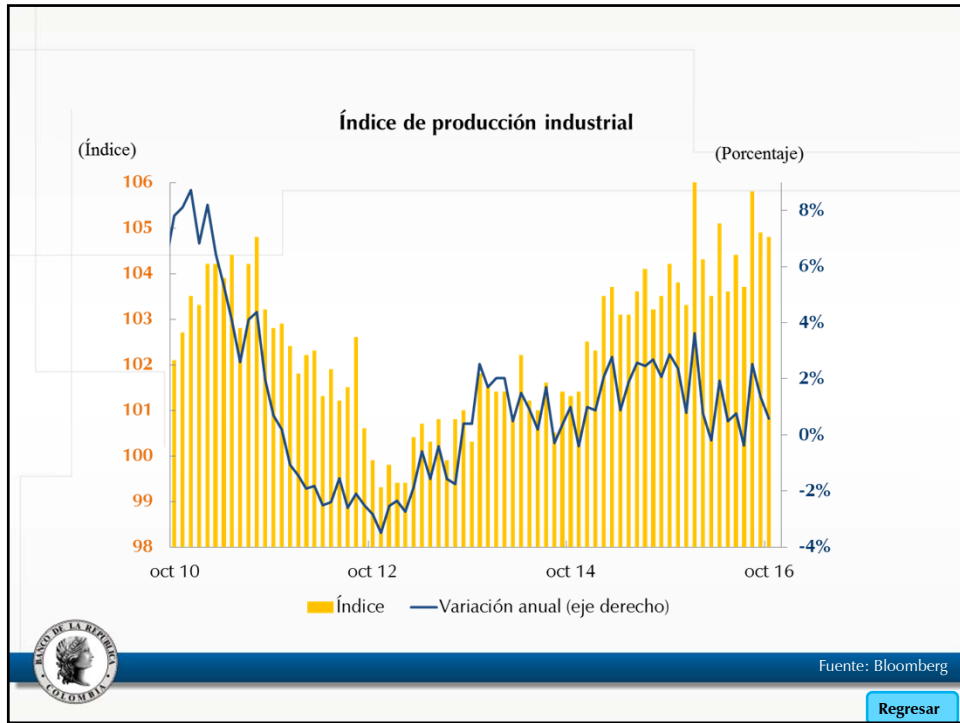




ZONA DEL EURO

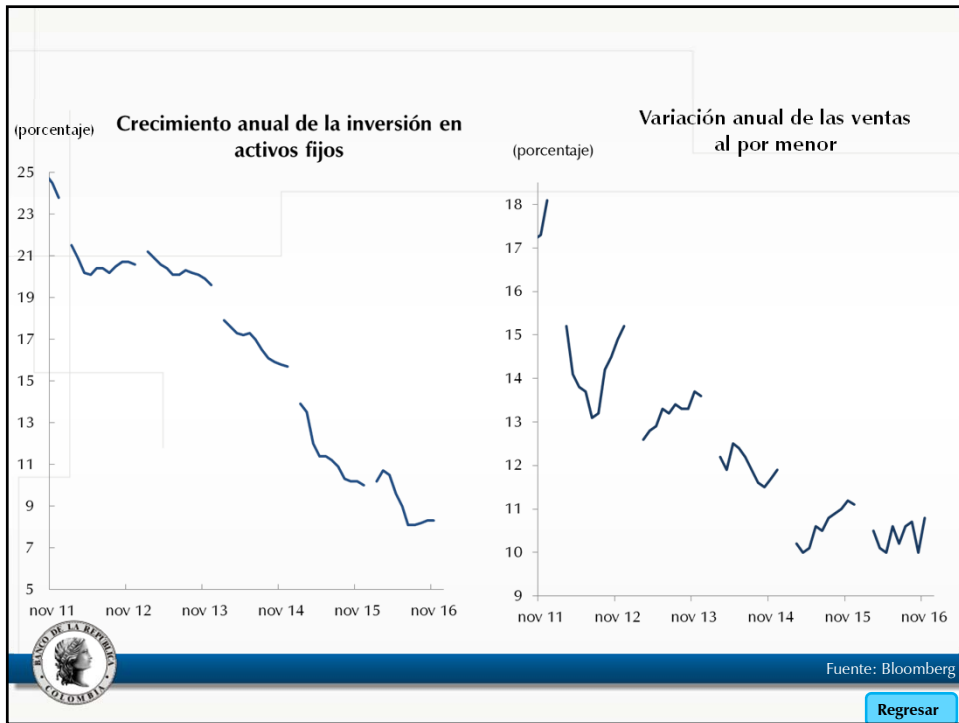
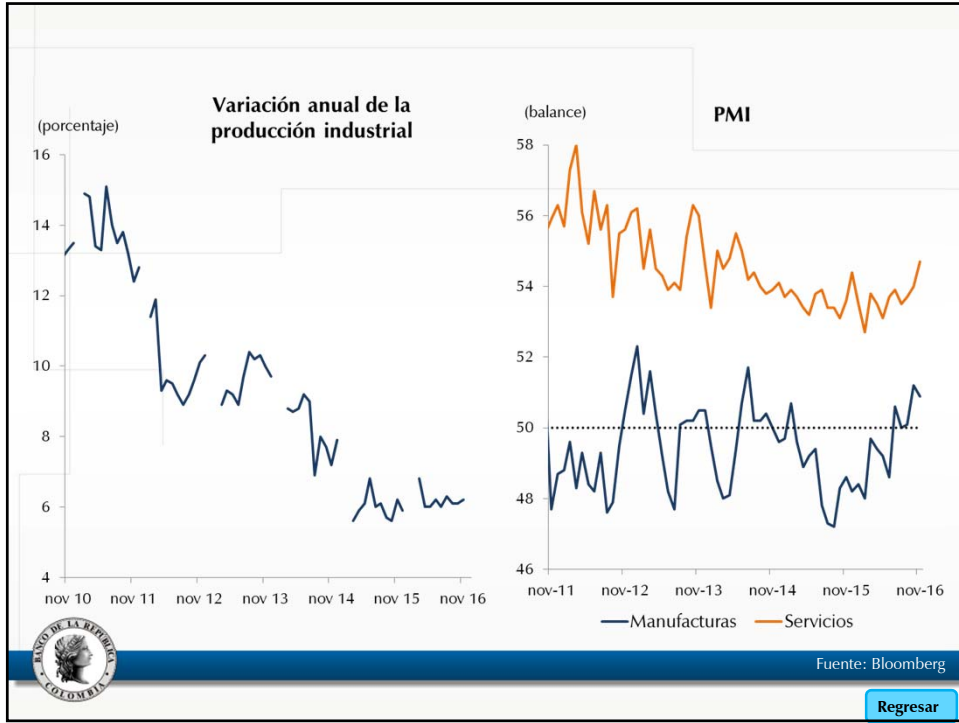
[Regresar](#)





CHINA

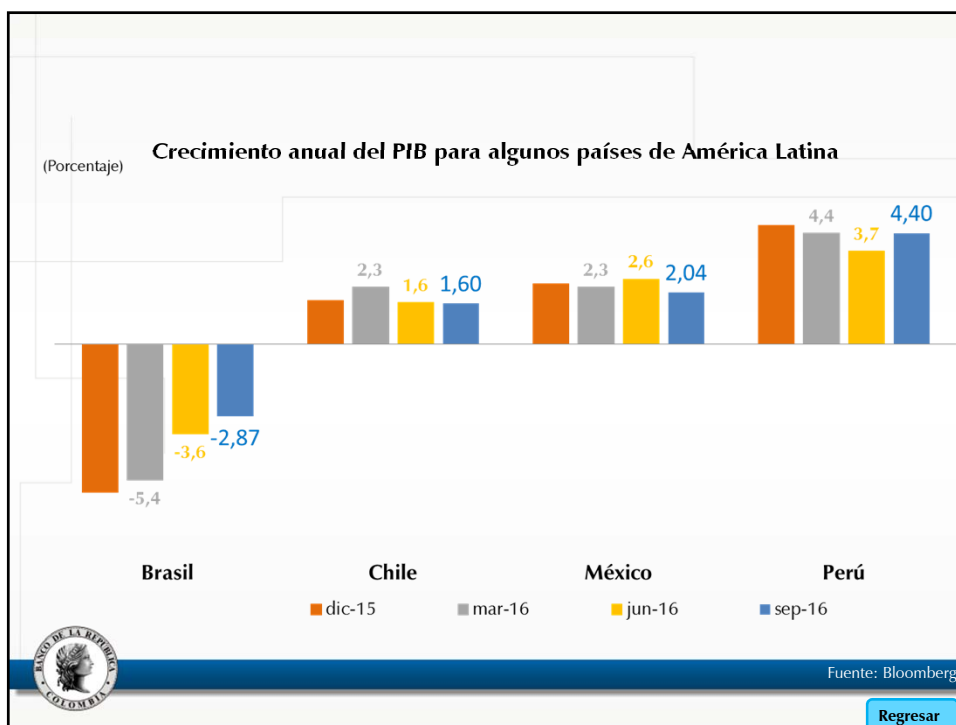
[Regresar](#)

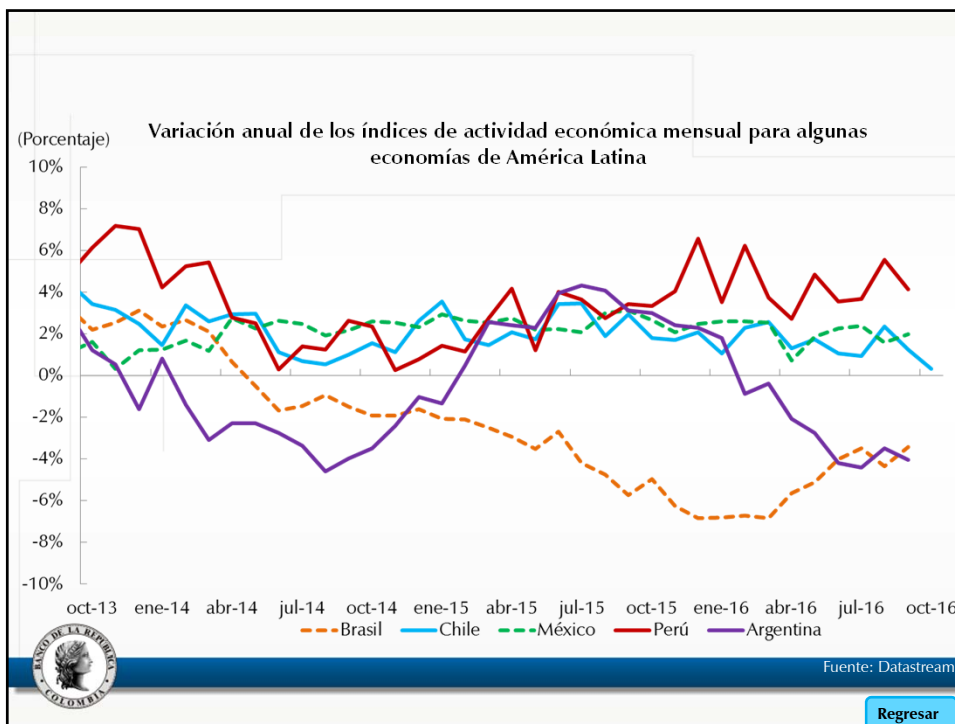


AMÉRICA LATINA



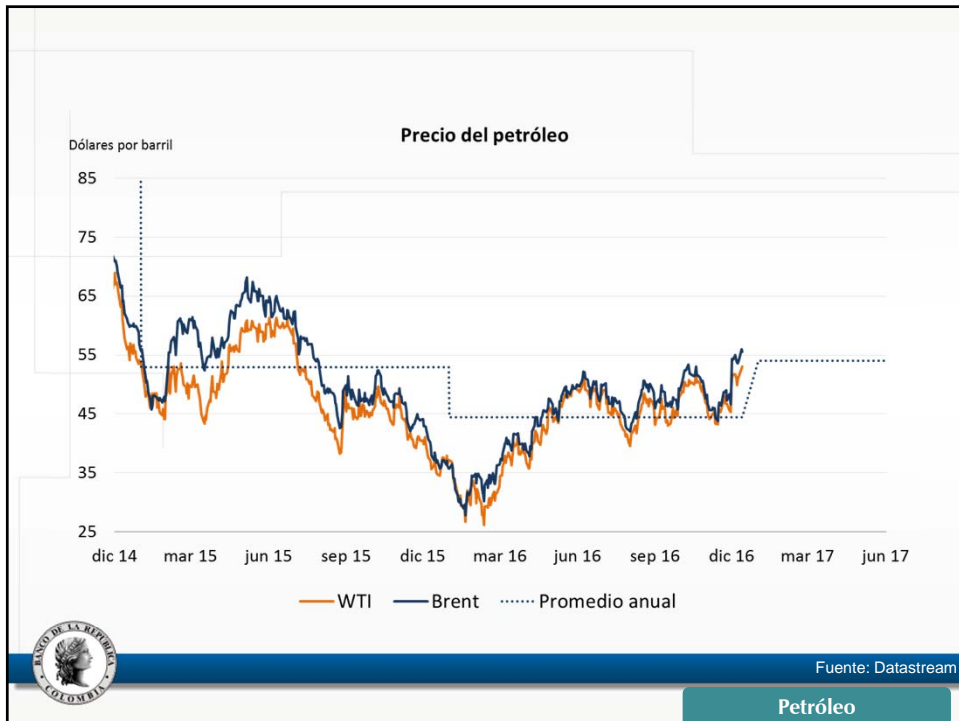
[Regresar](#)



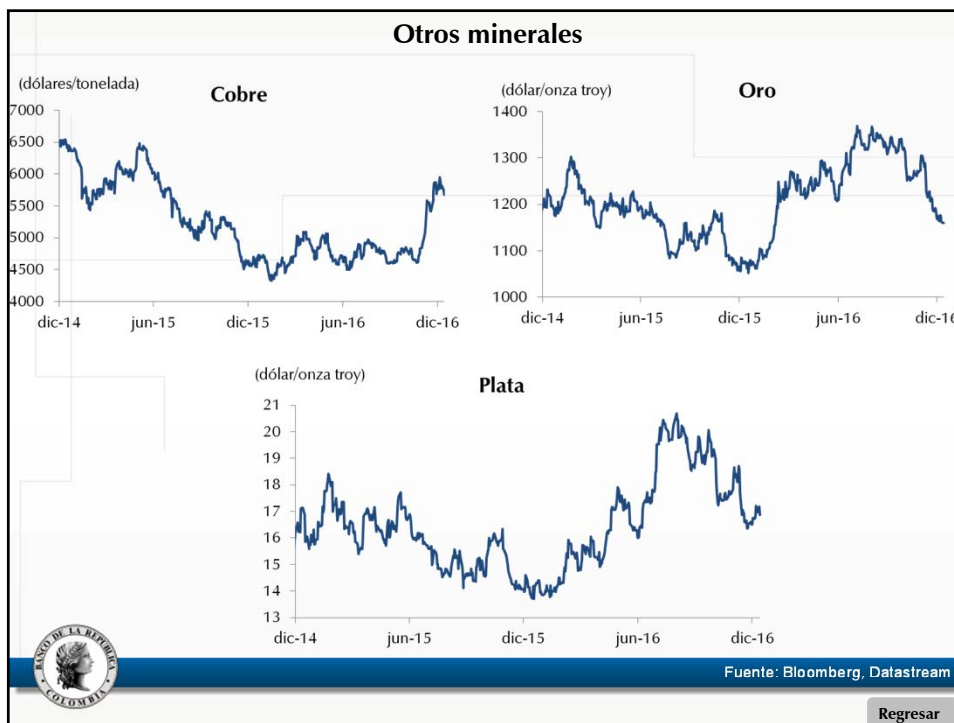
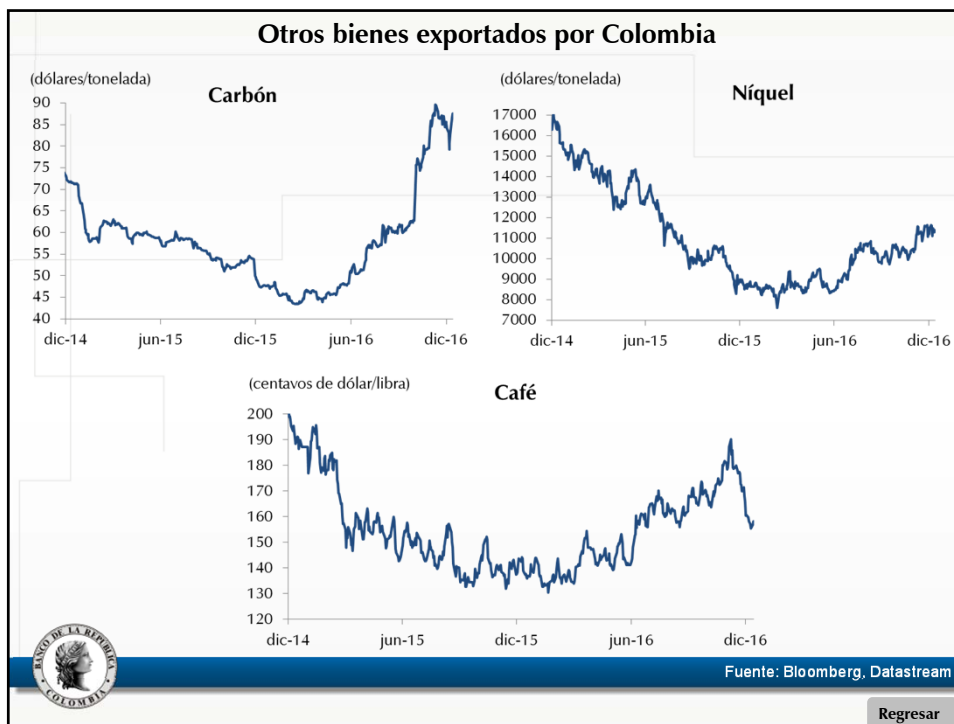


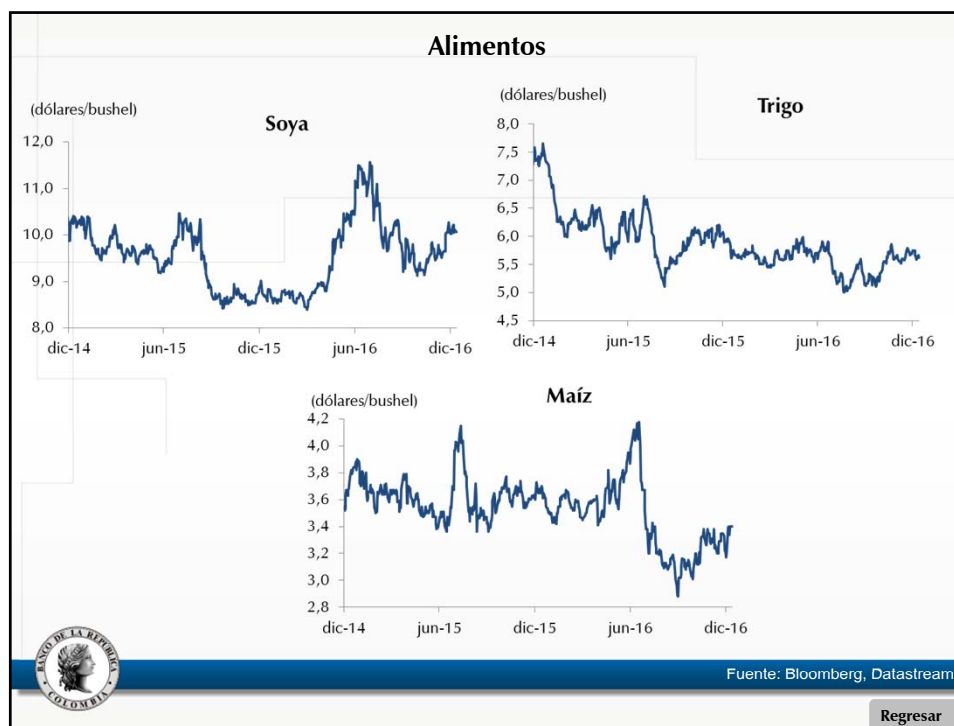
¿Cómo van los Términos de Intercambio?





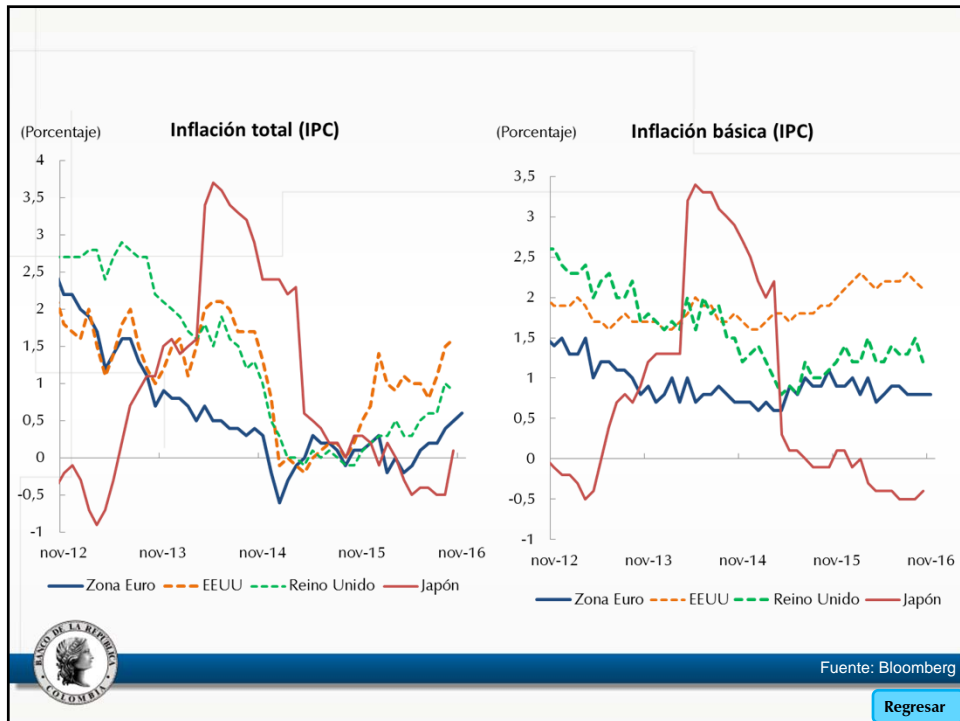
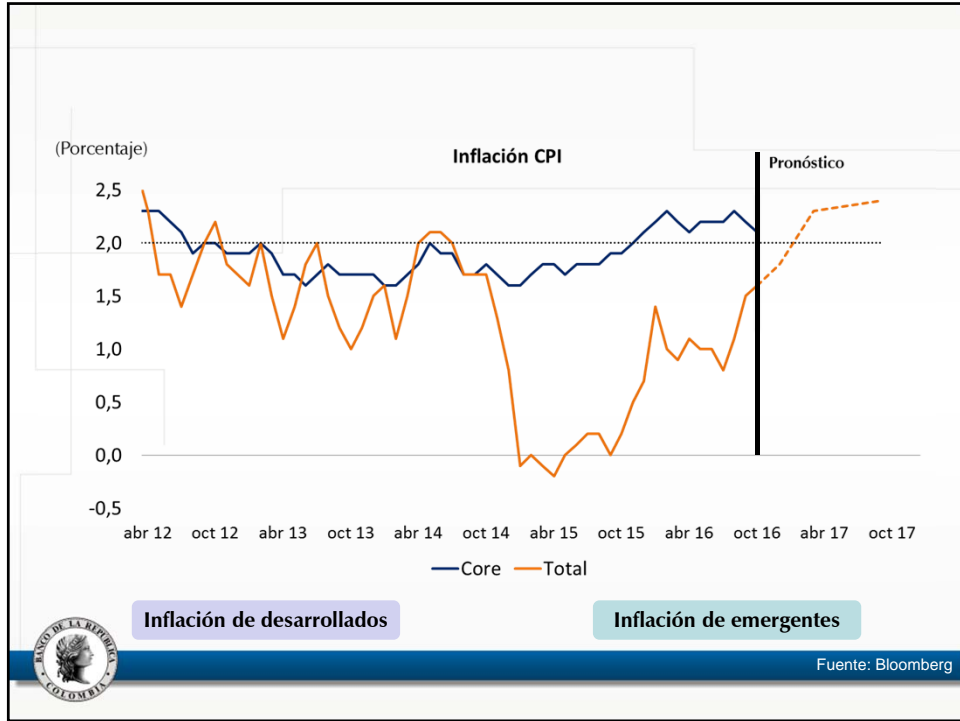
Petróleo

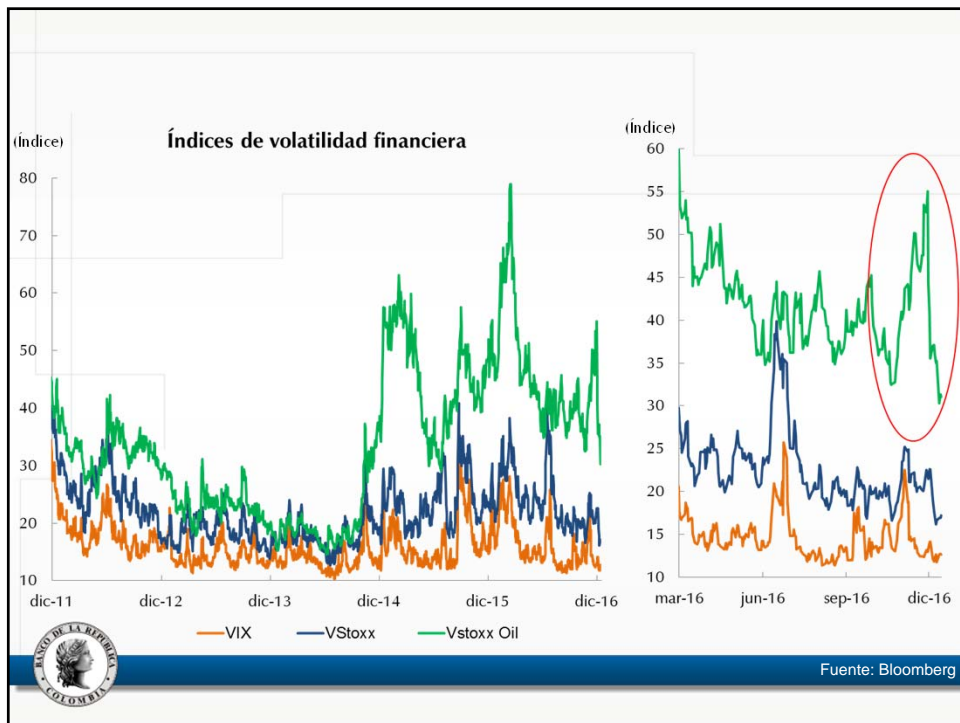
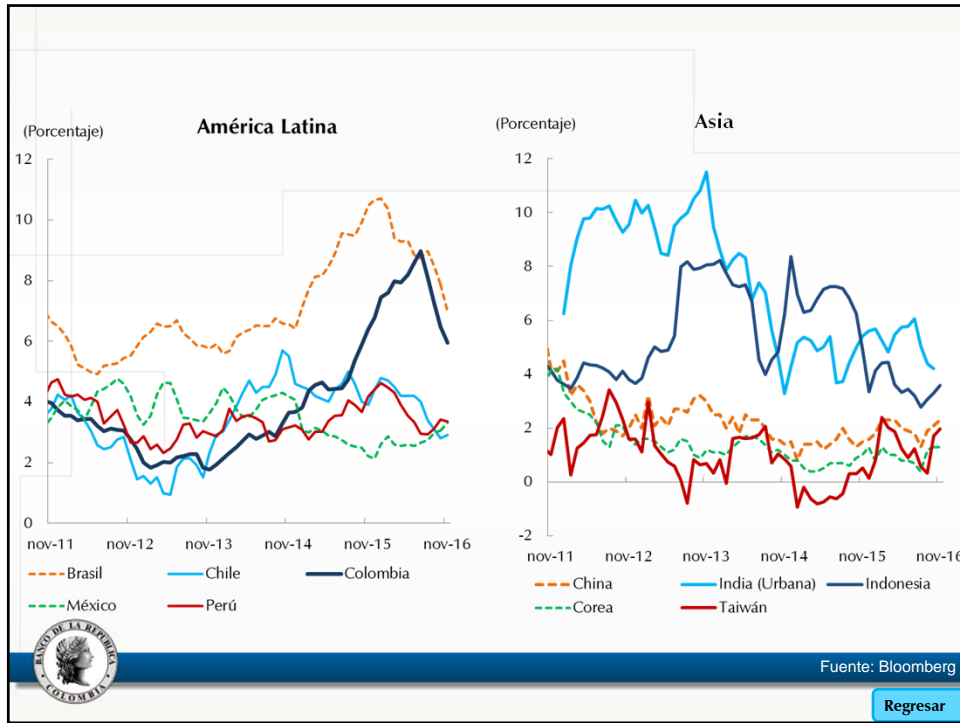


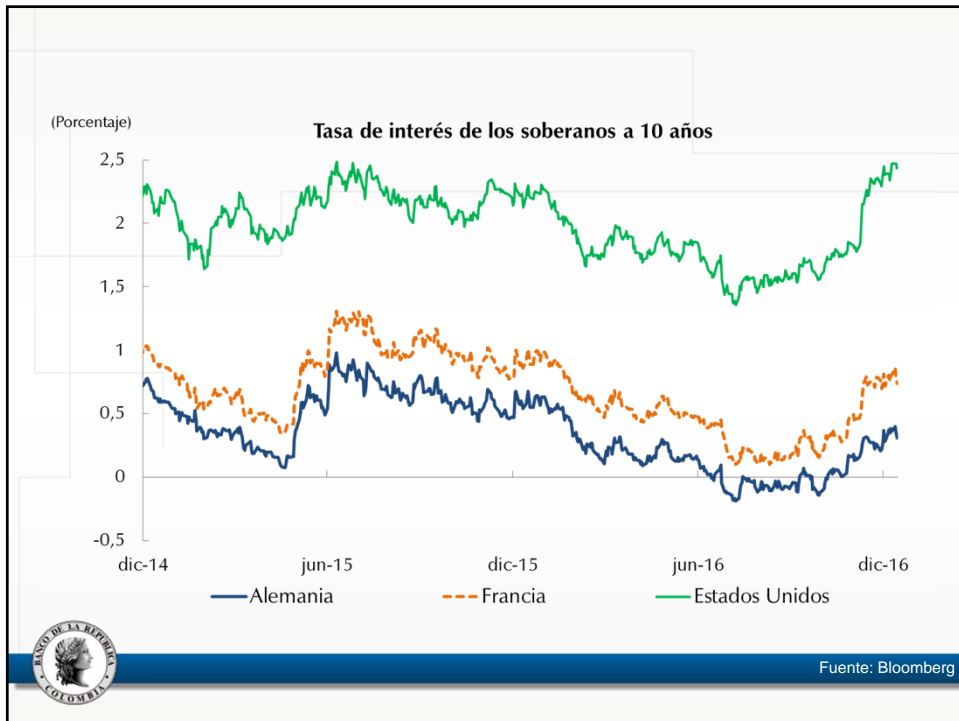


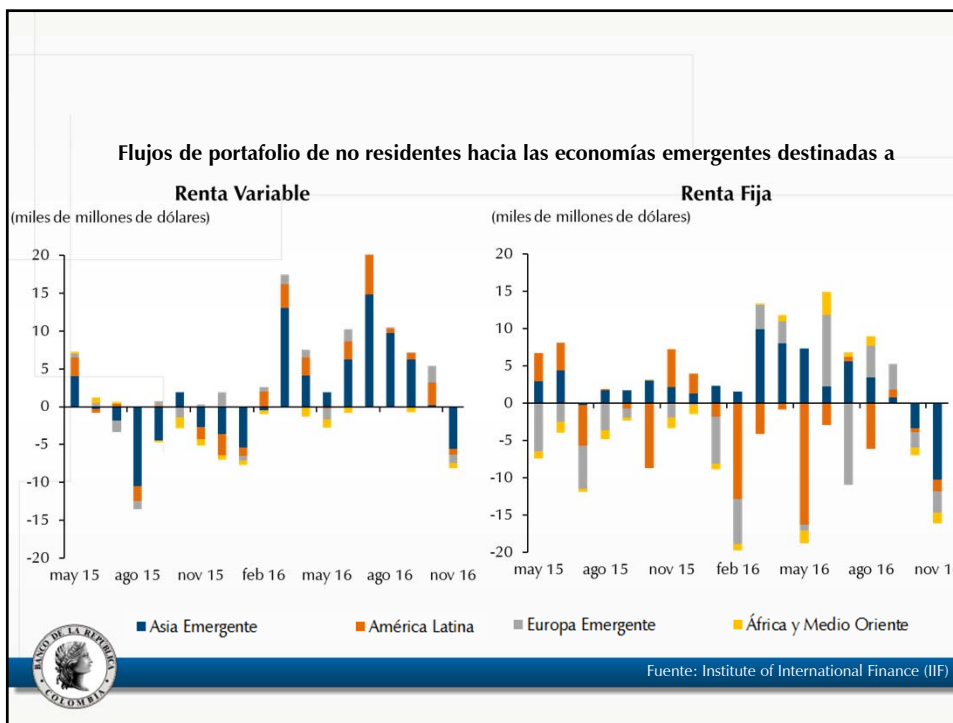
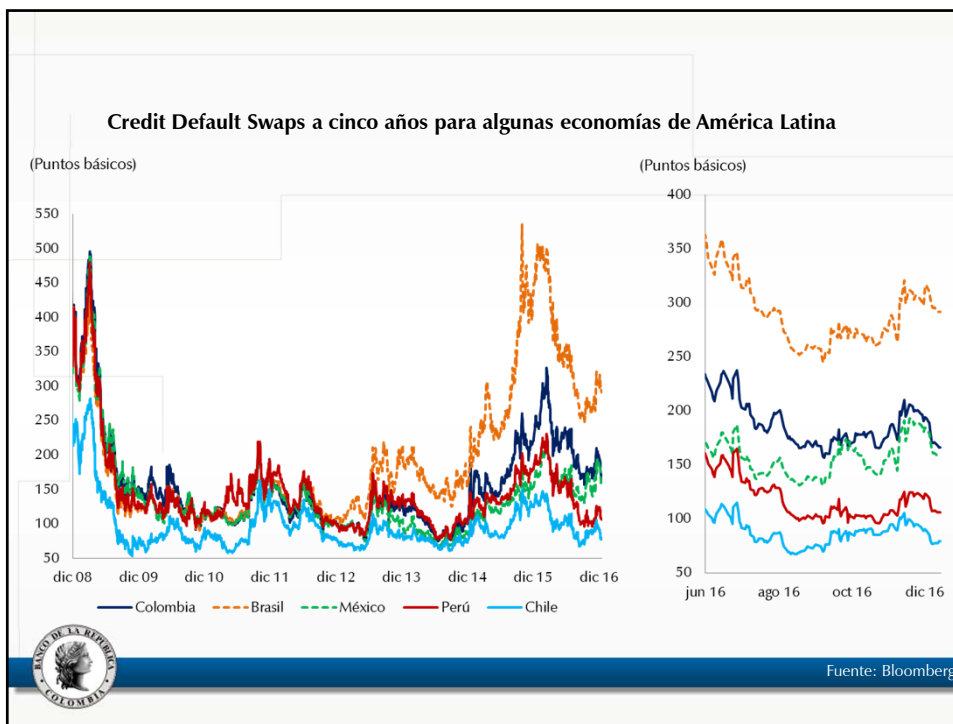
¿Cómo va el financiamiento externo?





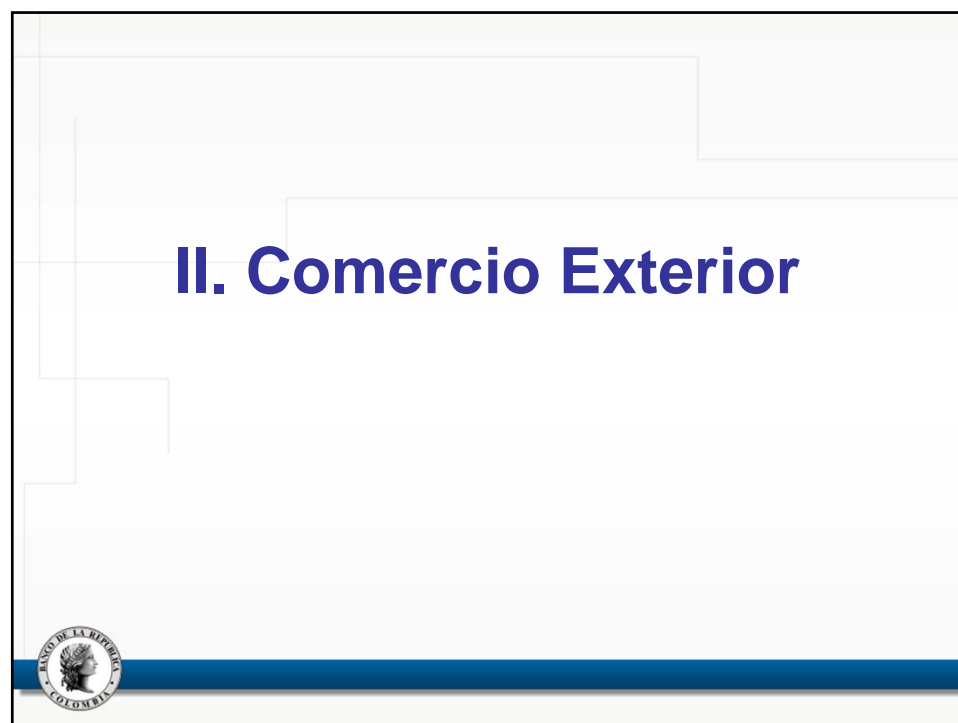







¿Cómo se ha reflejado esto en la tasa de cambio?





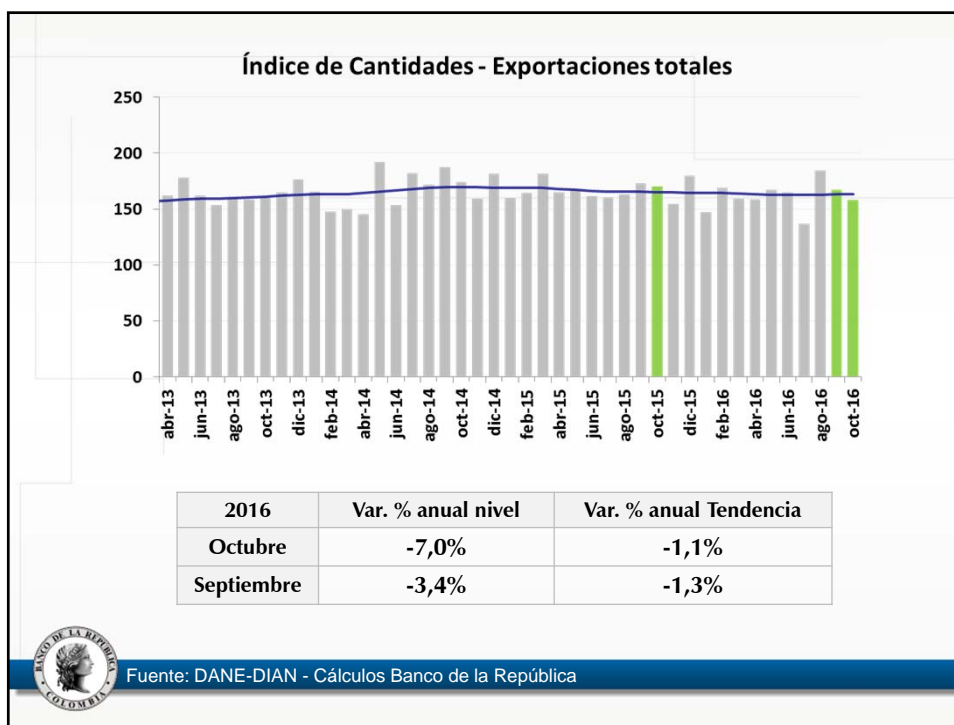
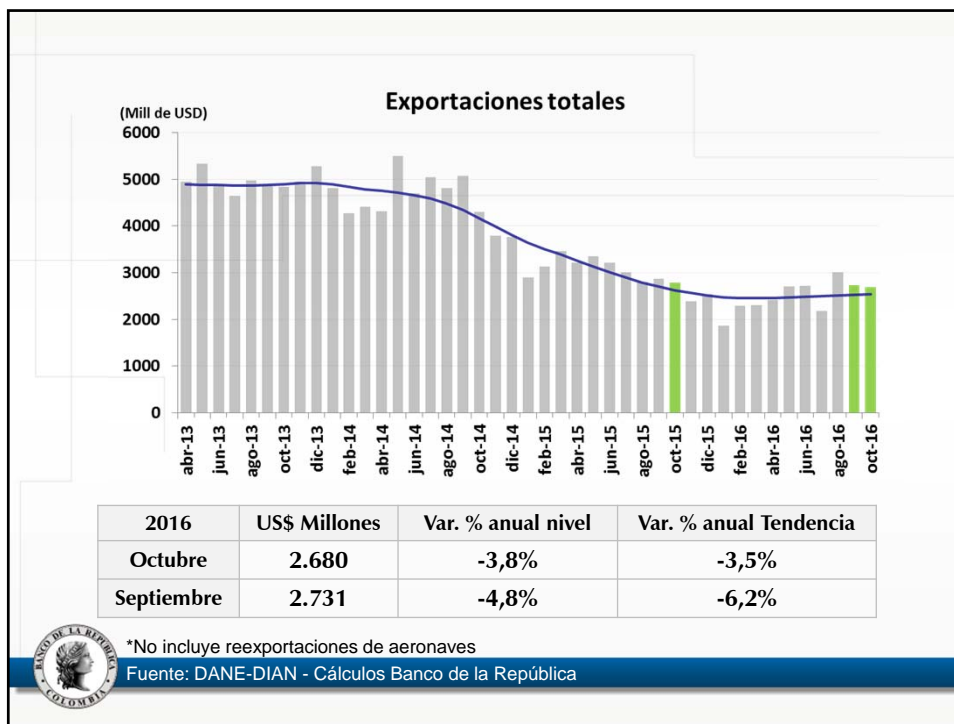
II. Comercio Exterior

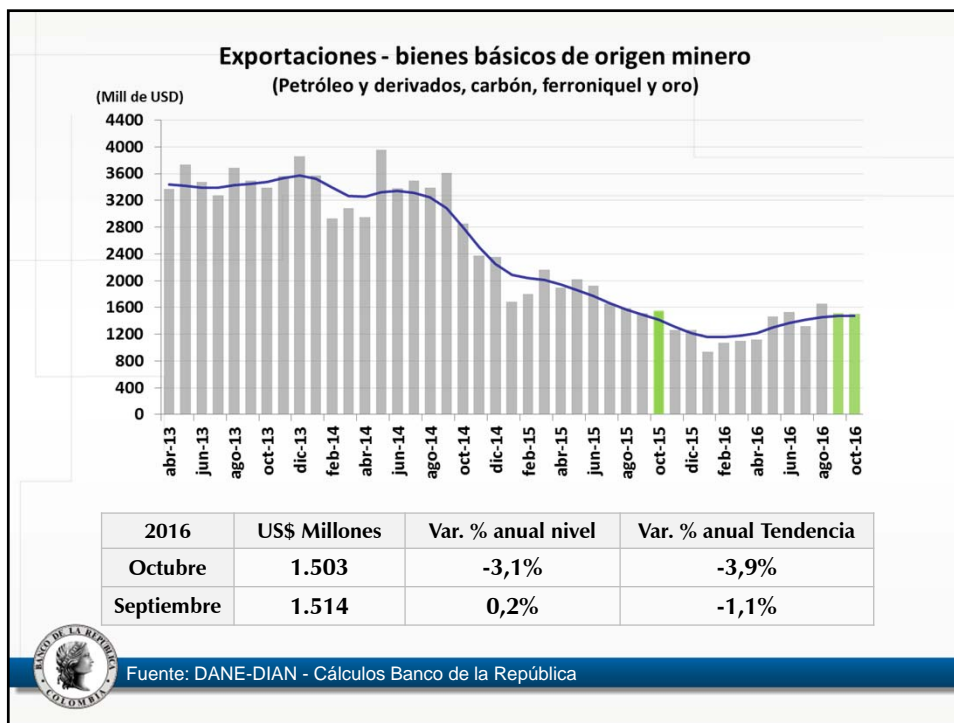


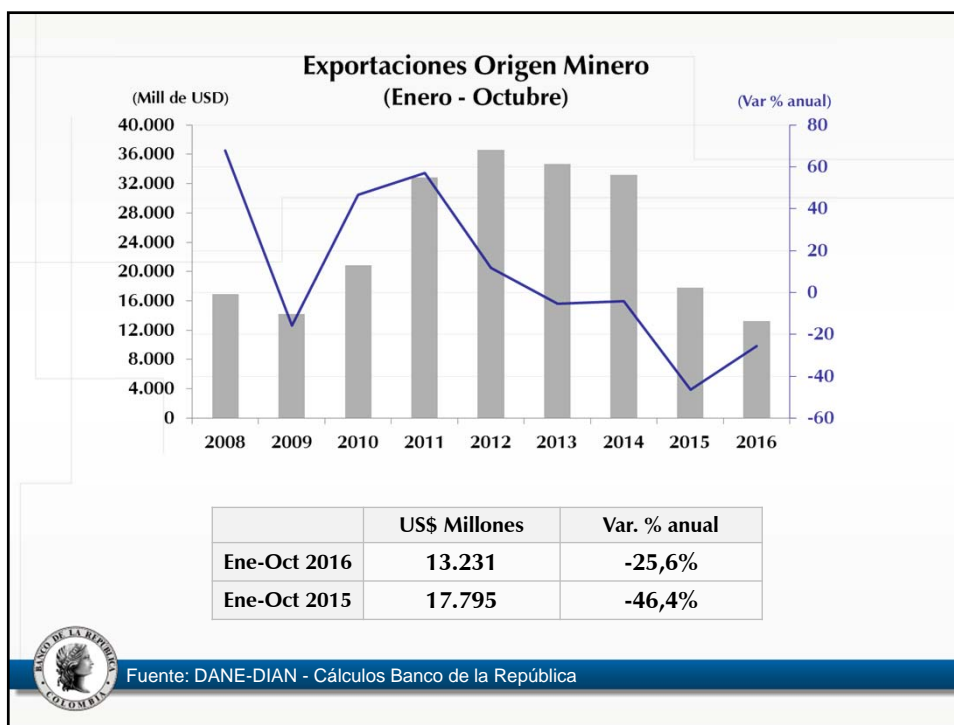
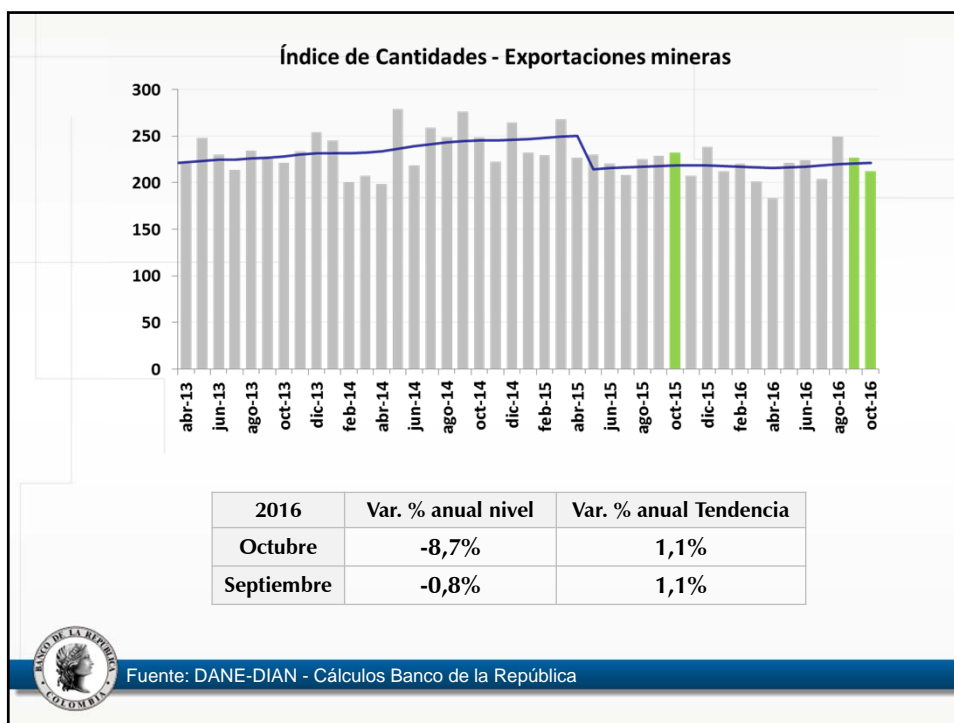
Exportaciones

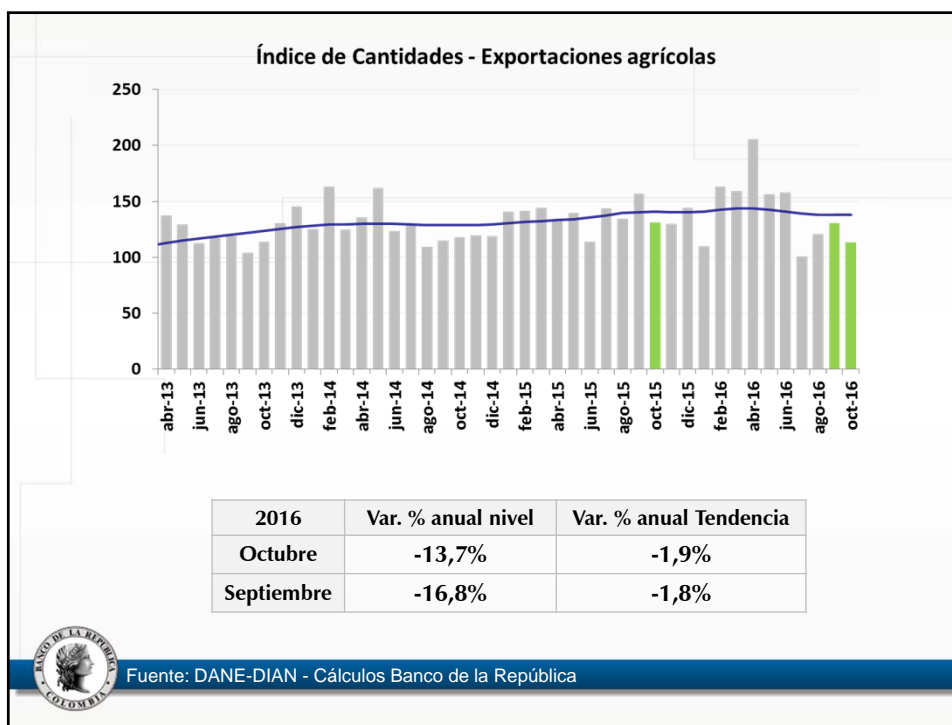
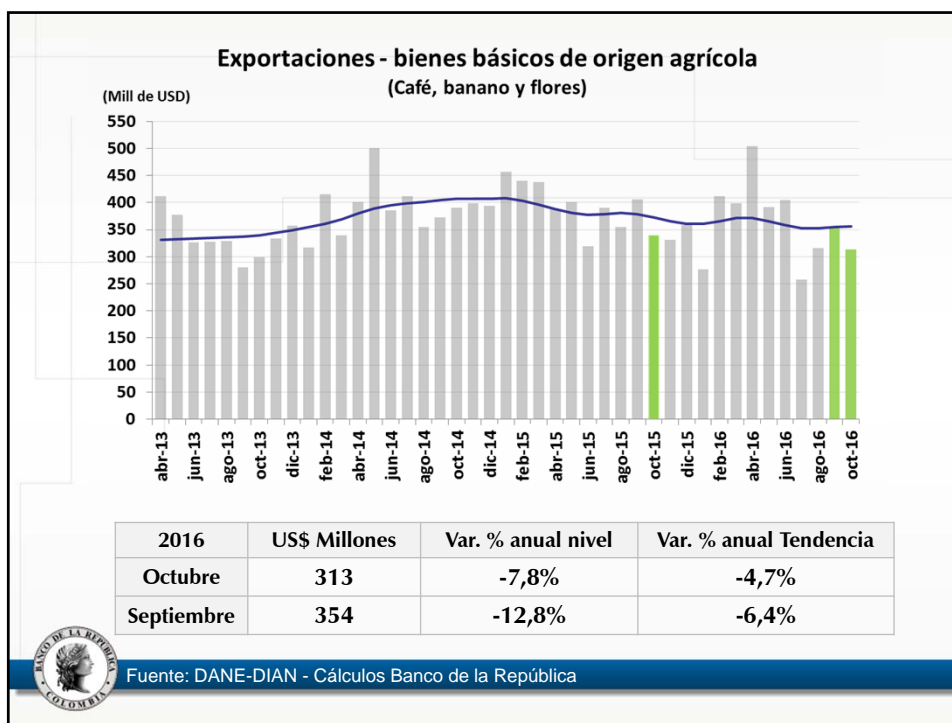
Octubre 2016

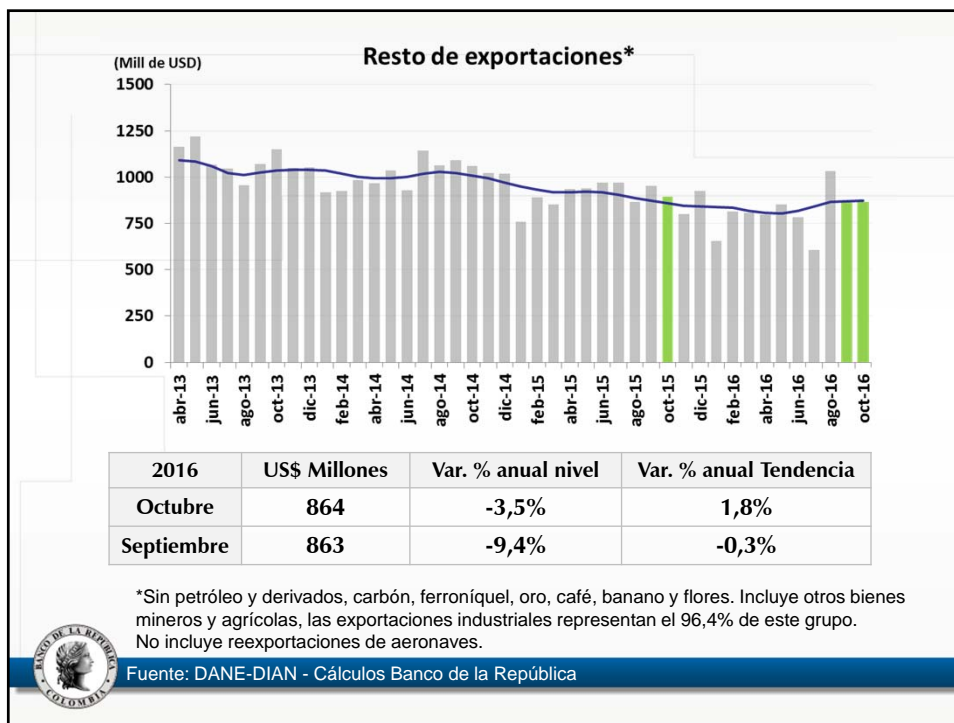
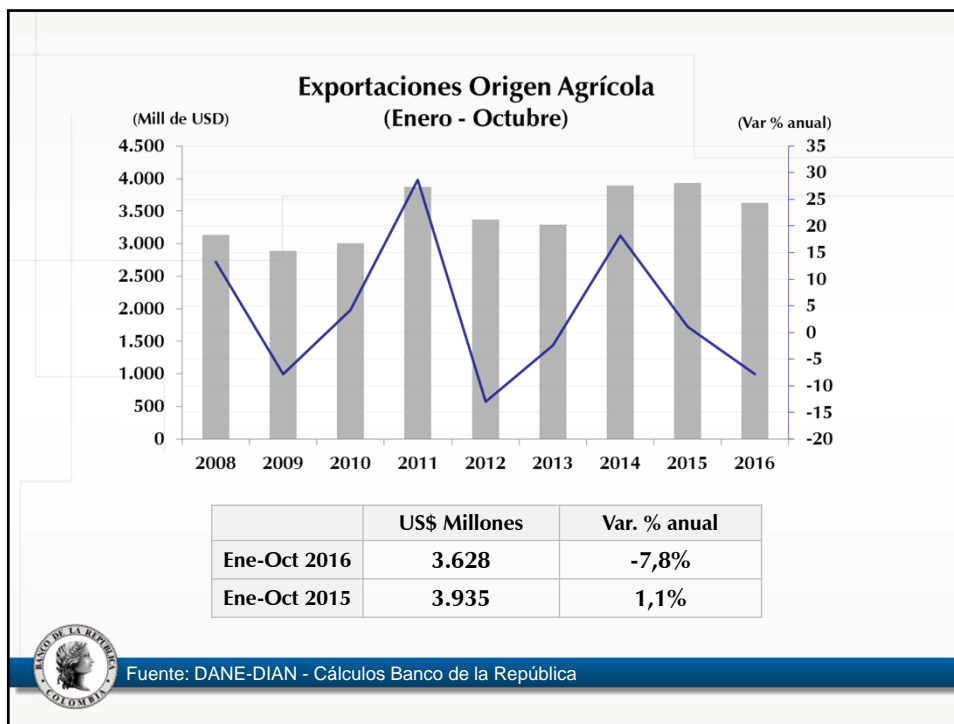


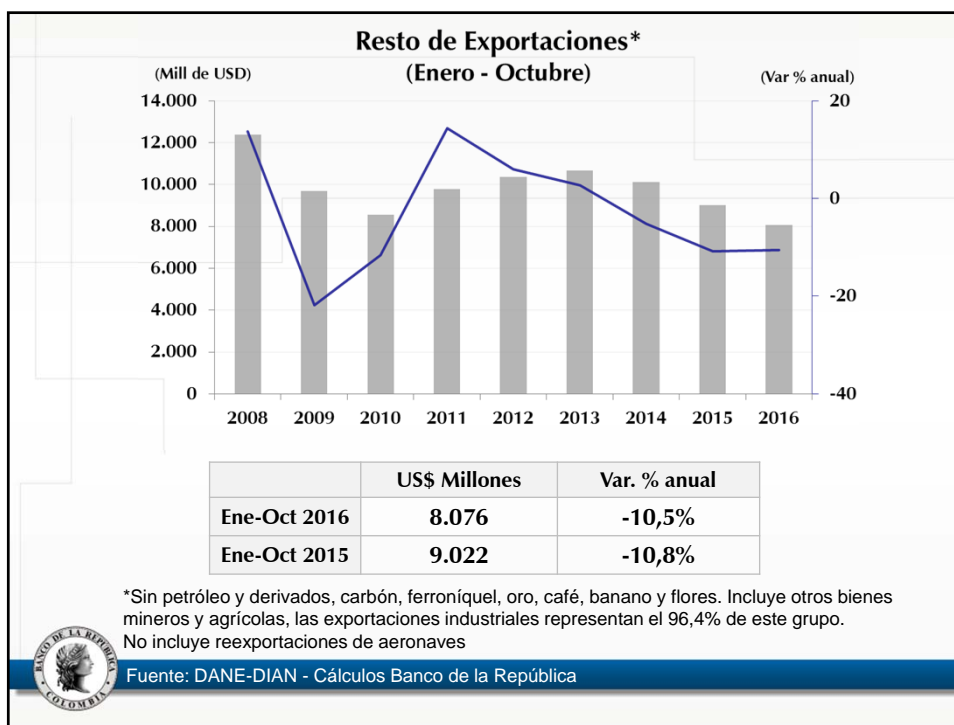
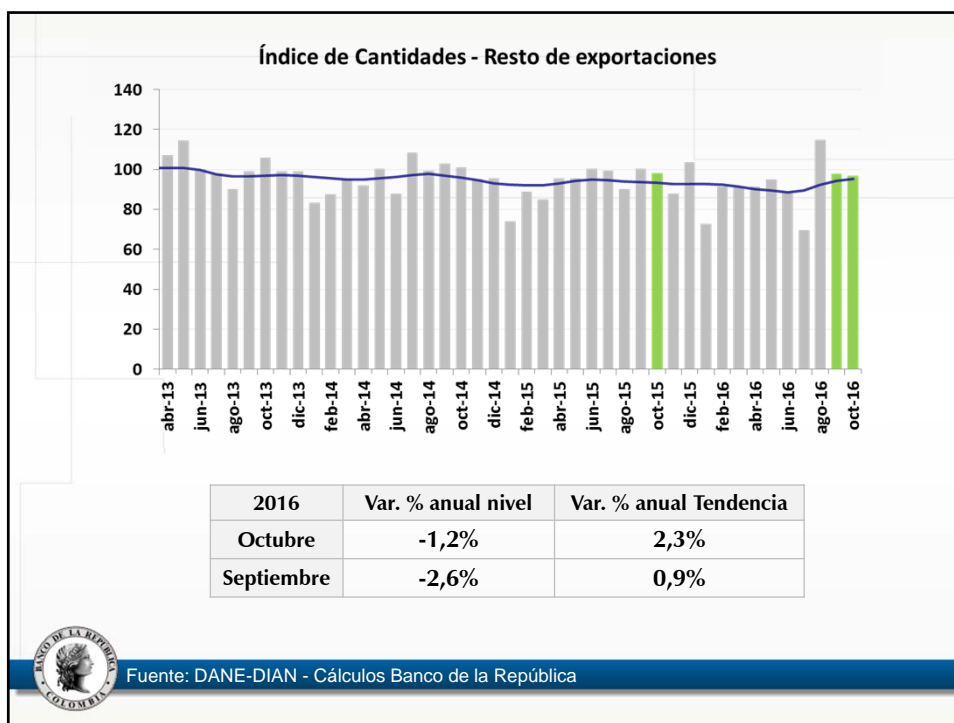








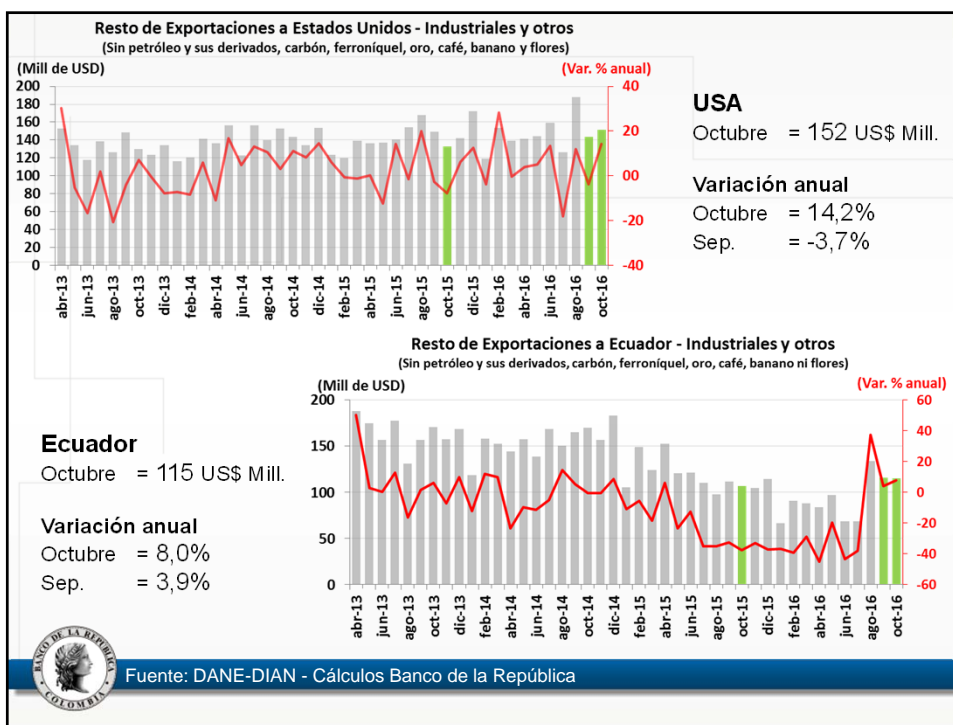


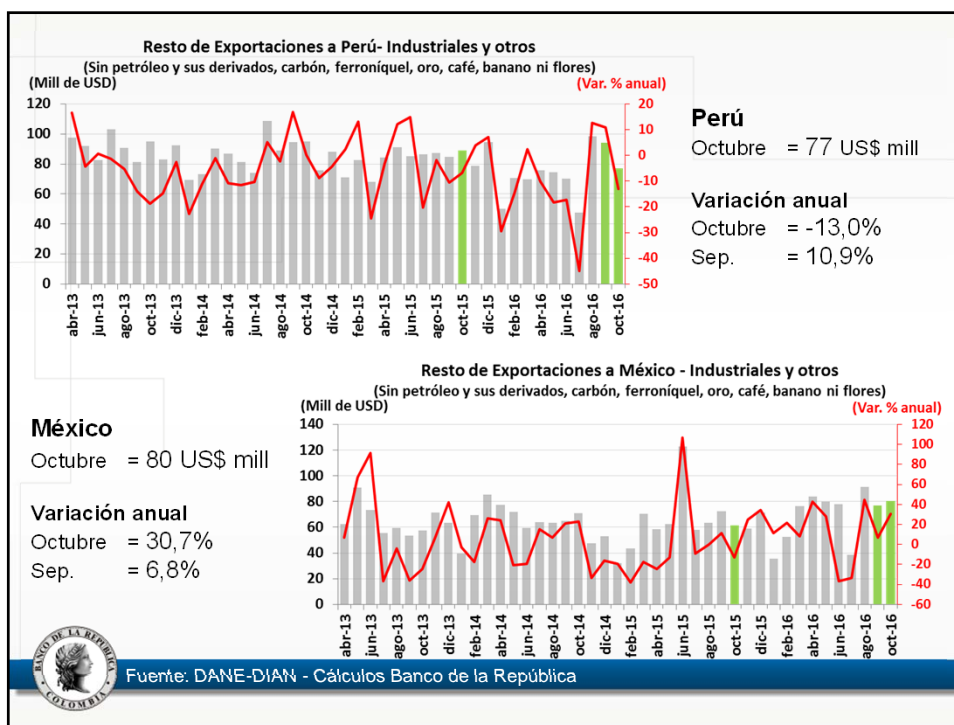
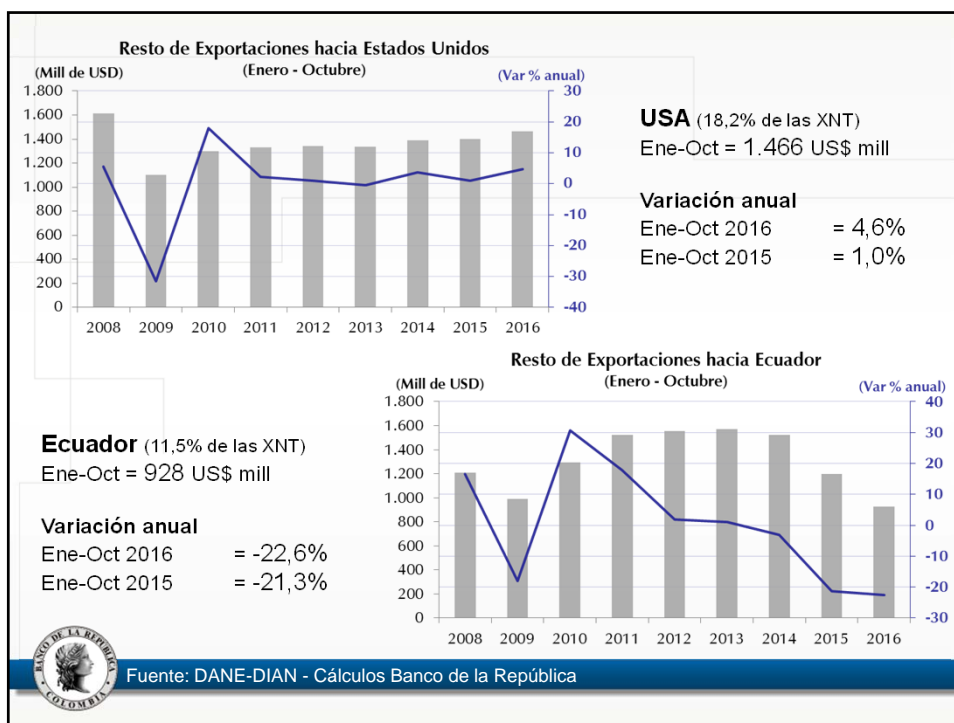


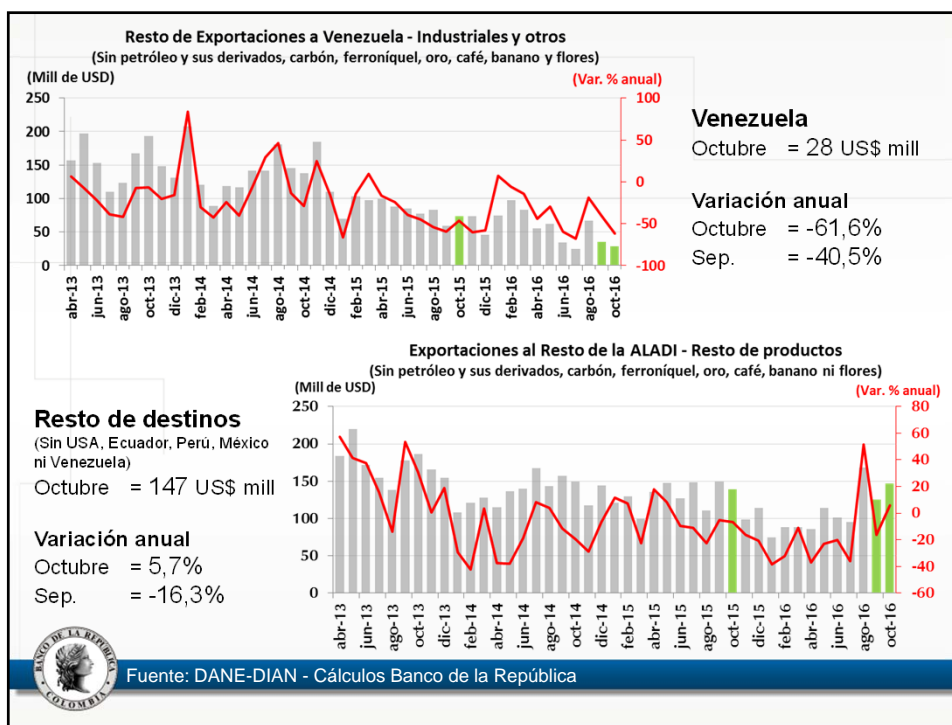
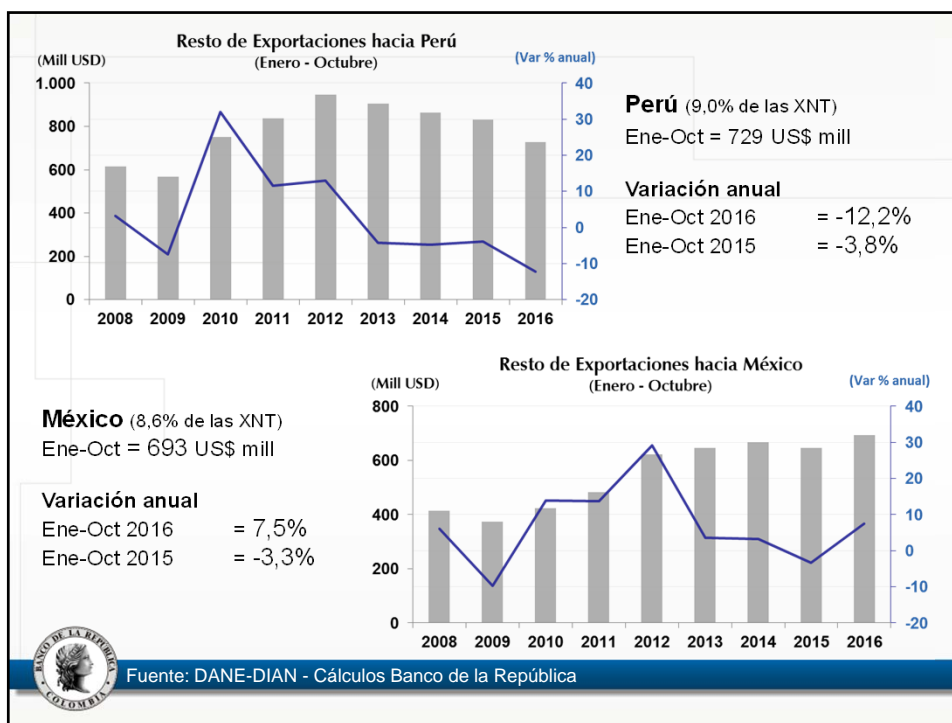
Resto de Exportaciones por Destino

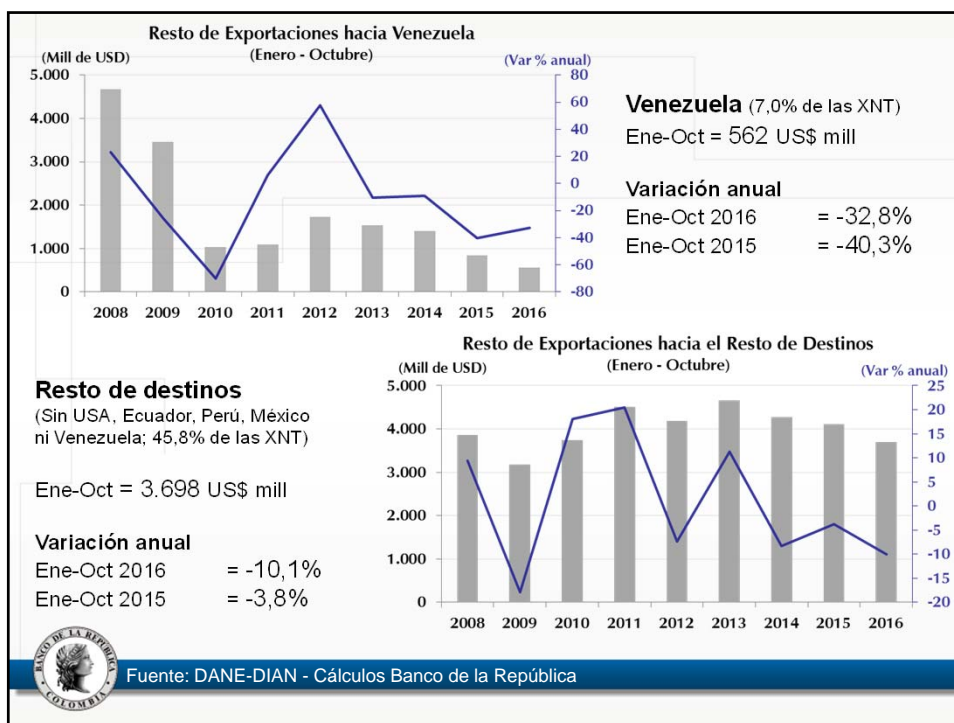
(Sin petróleo y derivados, carbón, ferróniquel, oro, café, banano y flores)

(Equivale al 32,2% del total)









Cifras resumen importaciones Septiembre

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	Ago.	Sep.	Ago.	Sep.	Ago.	Sep.	Ago.	Sep.
Bienes de consumo	983	987	-3,6	-4,0	-0,8	-0,9	23,2	25,0
Bienes intermedio	2.034	1.726	2,2	-12,8	1,0	-5,6	48,0	43,7
Bienes de capital	1.218	1.236	-14,6	-16,9	-4,7	-5,6	28,8	31,3
Total	4.234	3.950	-4,5	-12,1	-4,5	-12,1	100	100



Avance DIAN



Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares
Noviembre 1 al 30 de 2015 y 2016

Periodo	Importaciones ¹¹							Exportaciones (no incluye petróleo en cifras observadas)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2015	2016	Var.% 16/15	2015	2016	Var.% 16/15	Conv	2015	2016	Var.% 16/15	Conv
Enero	4,885	3,520	-28.0%	4,673	3,362	-28.1%	c	2,903	1,869	-35.6%	d
Febrero	4,587	3,464	-24.5%	4,374	3,299	-24.6%	c	3,133	2,298	-26.7%	d
Marzo	4,641	3,592	-22.6%	4,417	3,418	-22.6%	c	3,457	2,311	-33.2%	d
Abril	4,461	3,701	-17.0%	4,251	3,536	-16.8%	c	3,214	2,424	-24.6%	d
Mayo	4,440	3,584	-19.3%	4,230	3,427	-19.0%	c	3,356	2,708	-19.3%	d
Junio	4,221	3,686	-12.7%	4,032	3,526	-12.6%	c	3,211	2,722	-15.2%	d
Julio	4,968	3,354	-32.5%	4,760	3,195	-32.9%	c	3,012	2,188	-27.4%	d
Agosto	4,438	4,217	-5.0%	4,243	4,018	-5.3%	c	2,809	3,004	7.0%	d
Septiembre	4,498	3,953	-12.1%	4,286	3,774	-12.0%	c	2,870	2,731	-4.8%	d
Octubre	4,515	3,662	-18.9%	4,308	3,496	-18.8%	o	1,619	2,680	65.5%	d
enero - octubre	45,655	33,071	-27.6%	39,266	31,555	-19.6%	o	27,966	22,255	-20.4%	o
Noviembre (1 al 30)	4,243	3,973	-6.4%	4,051	3,799	-6.2%	o	1,555	1,722	10.7%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE. DIAN.

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

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.

d: Producción DIAN -DANE

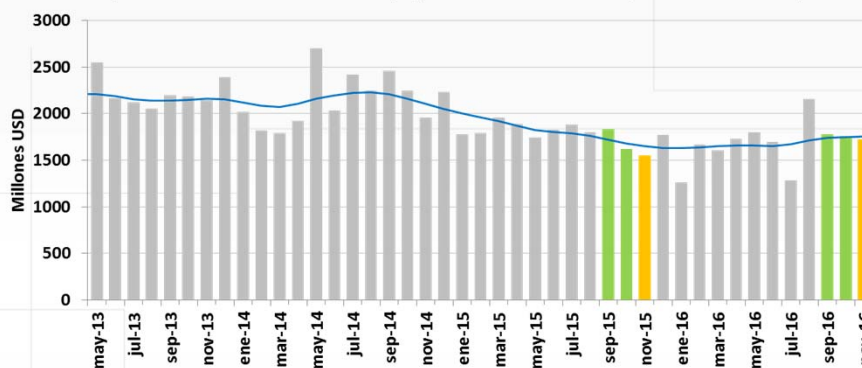
¹¹ Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.

c: Producción DIAN - certificadas DANE



Fuente: DIAN

Exportaciones totales - No incluye petróleo ni derivados- (Con avance DIAN)

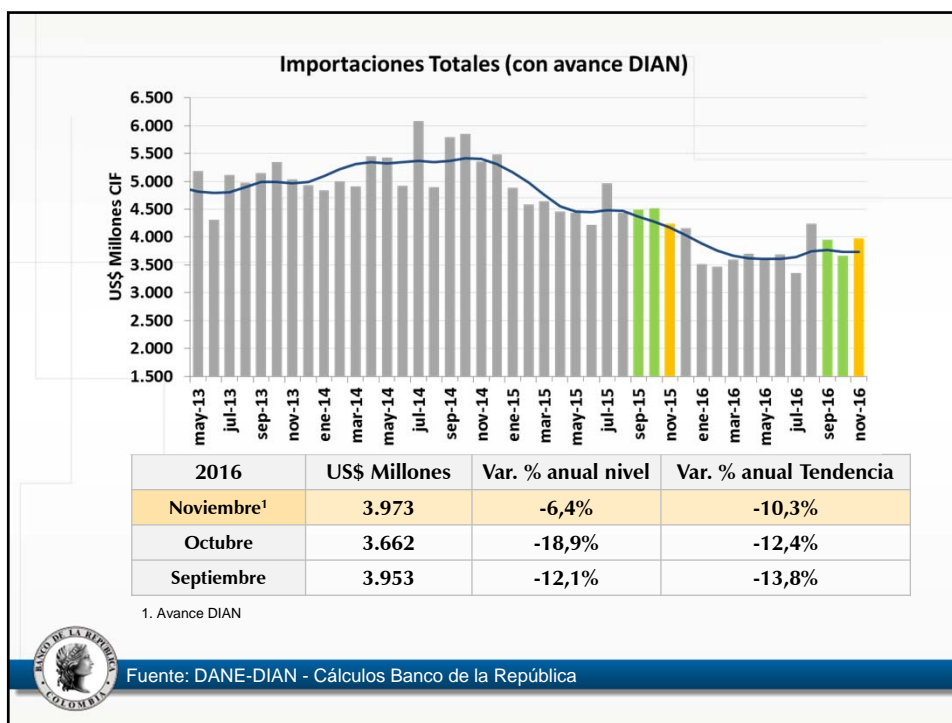


2016	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia
Noviembre ¹	1.722	10,8%	6,5%
Octubre	1.757	8,5%	4,2%
Septiembre	1.782	-2,8%	1,0%

1. Avance DIAN


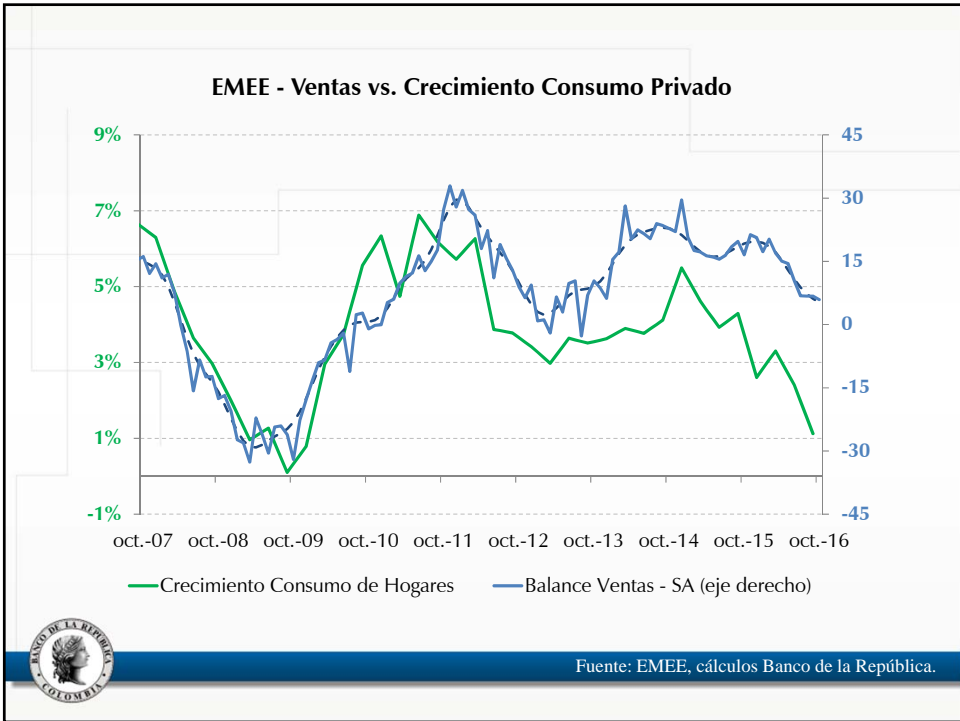


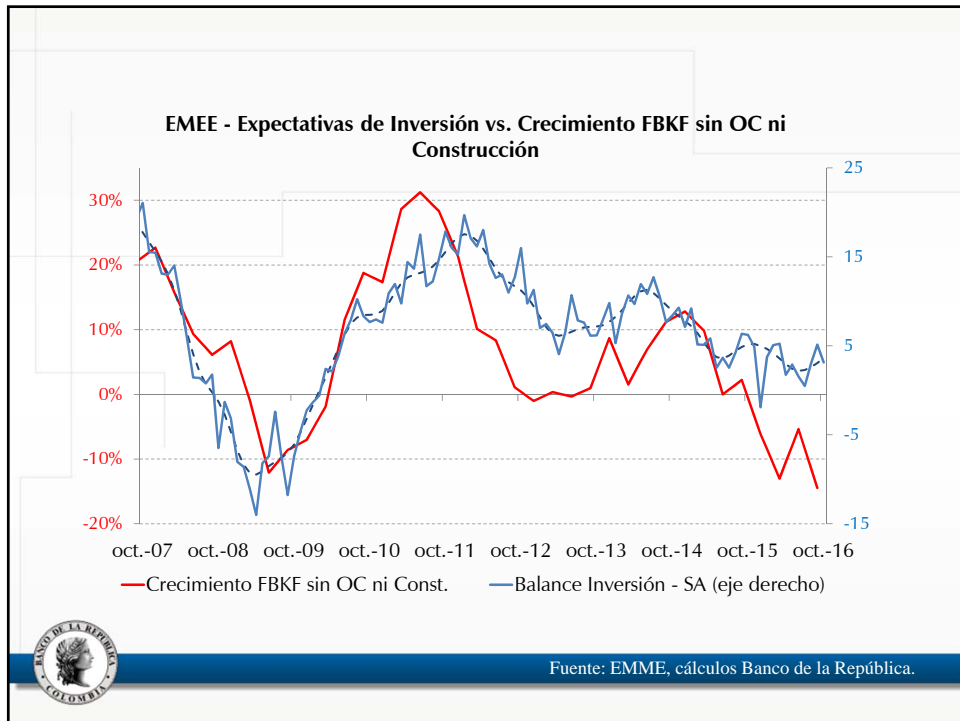
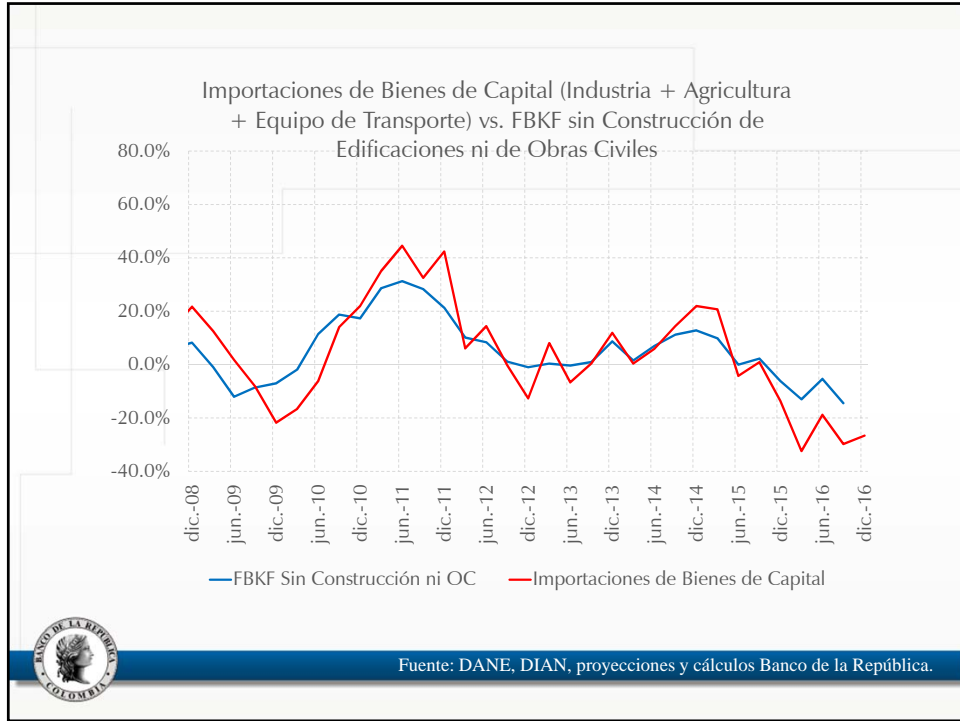
Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República *No incluye reexportaciones de aeronaves

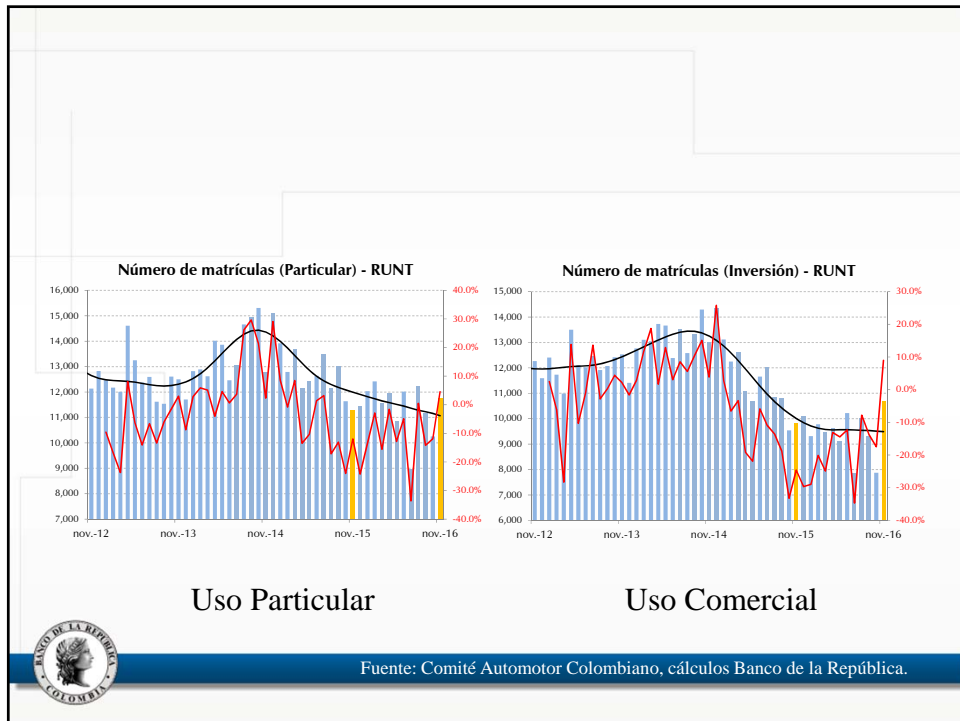
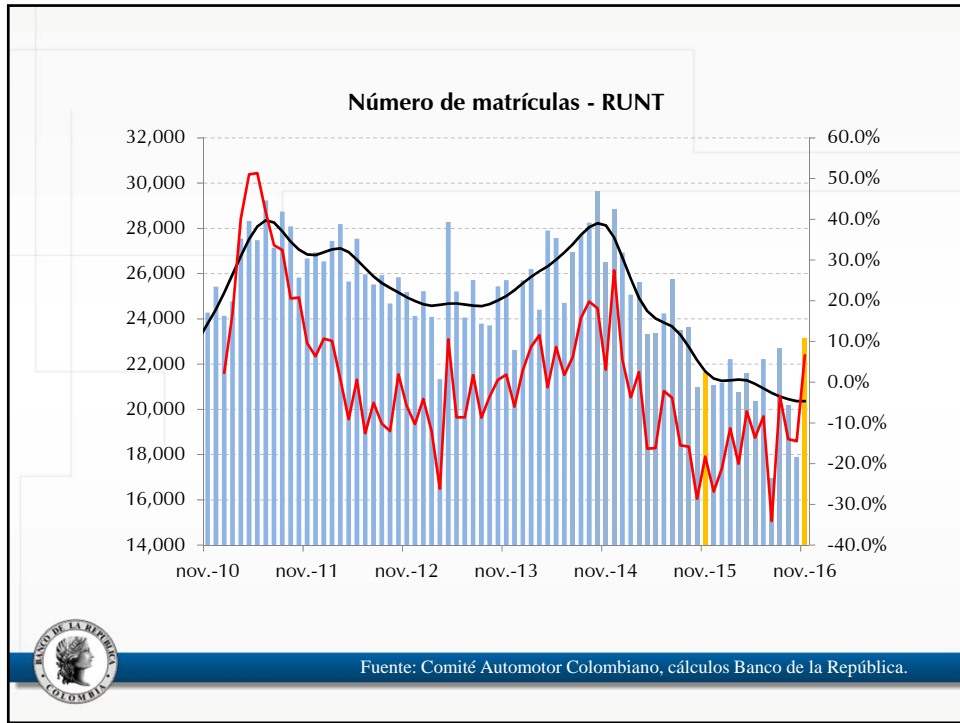


III. Crecimiento interno

Indicadores de demanda 2016 T4.



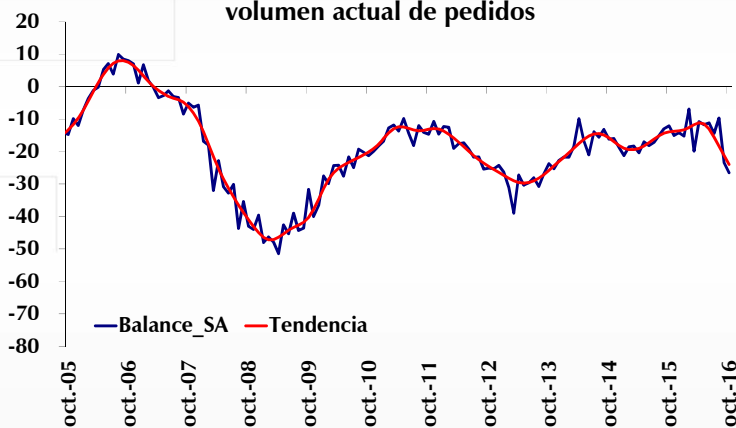


Indicadores de oferta 2016 T4.

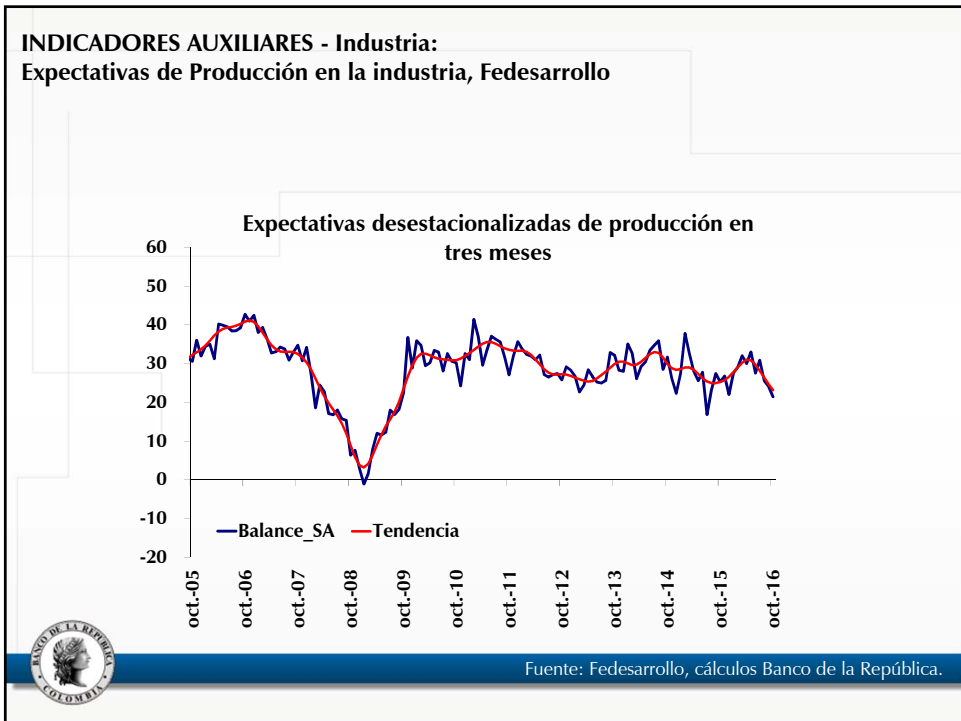
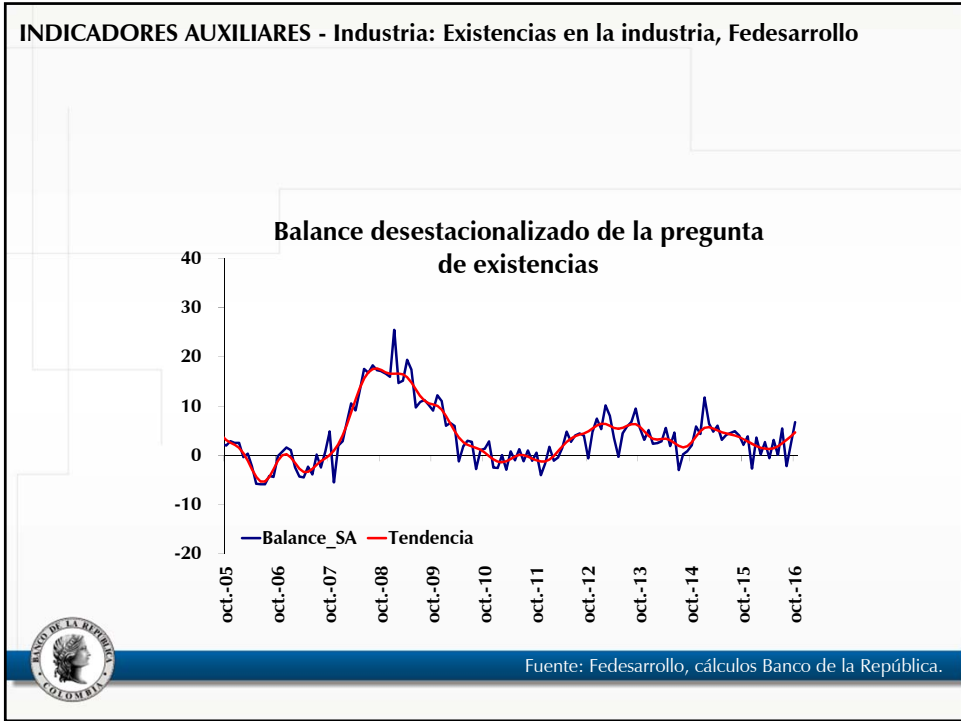


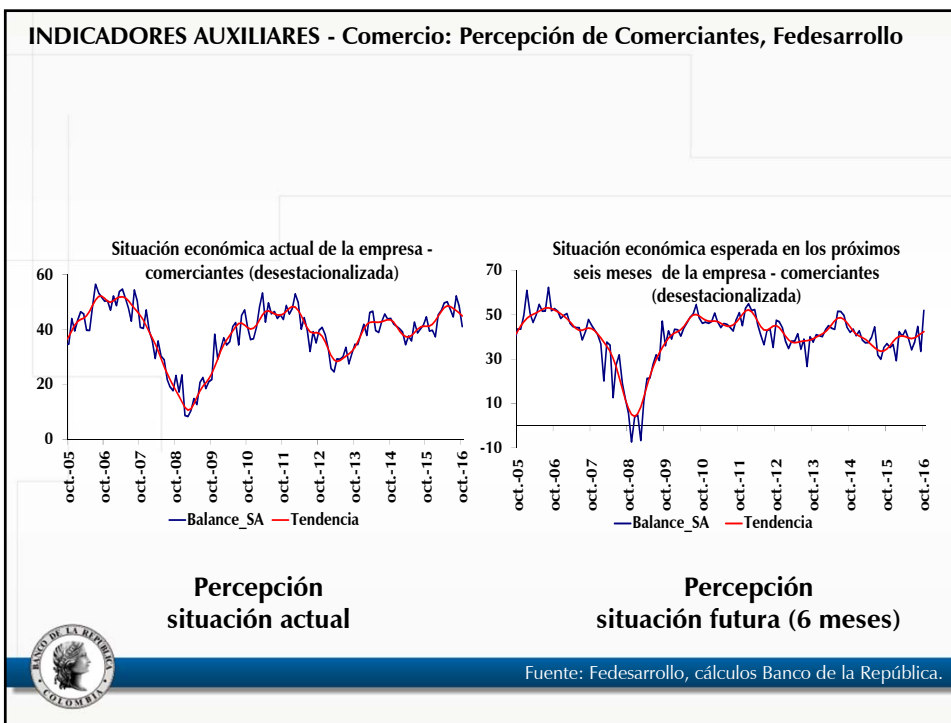
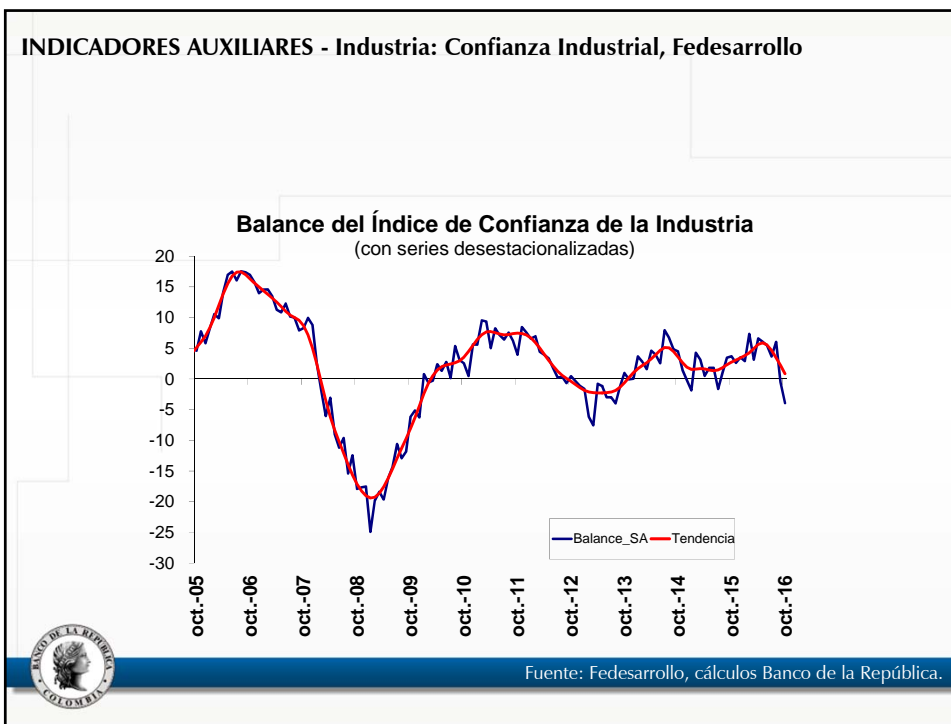
INDICADORES AUXILIARES - Industria: Pedidos en la industria, Fedesarrollo

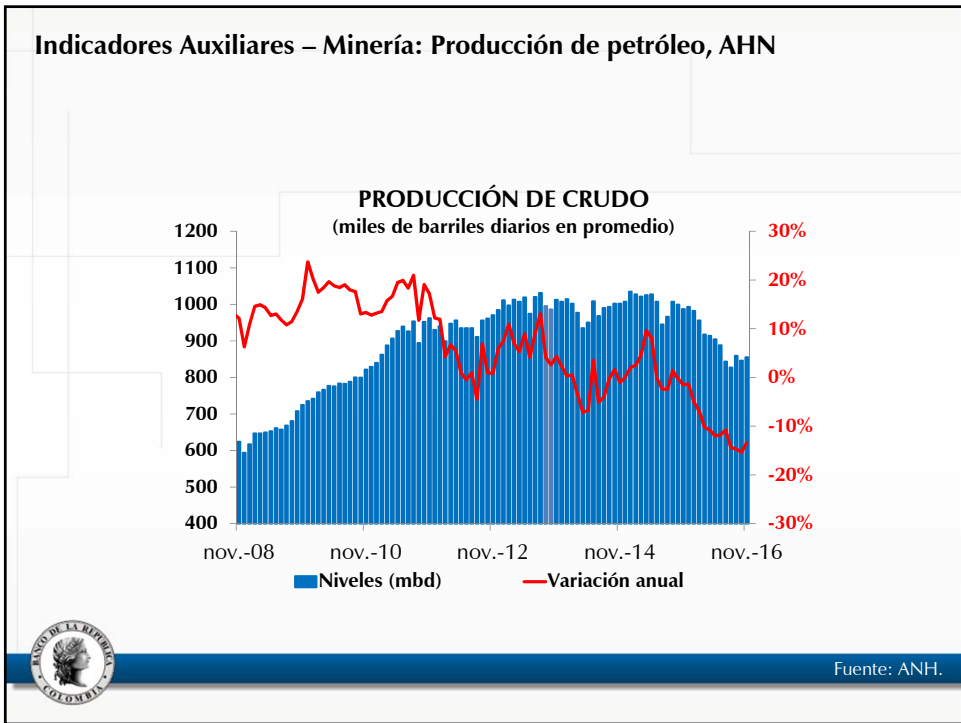
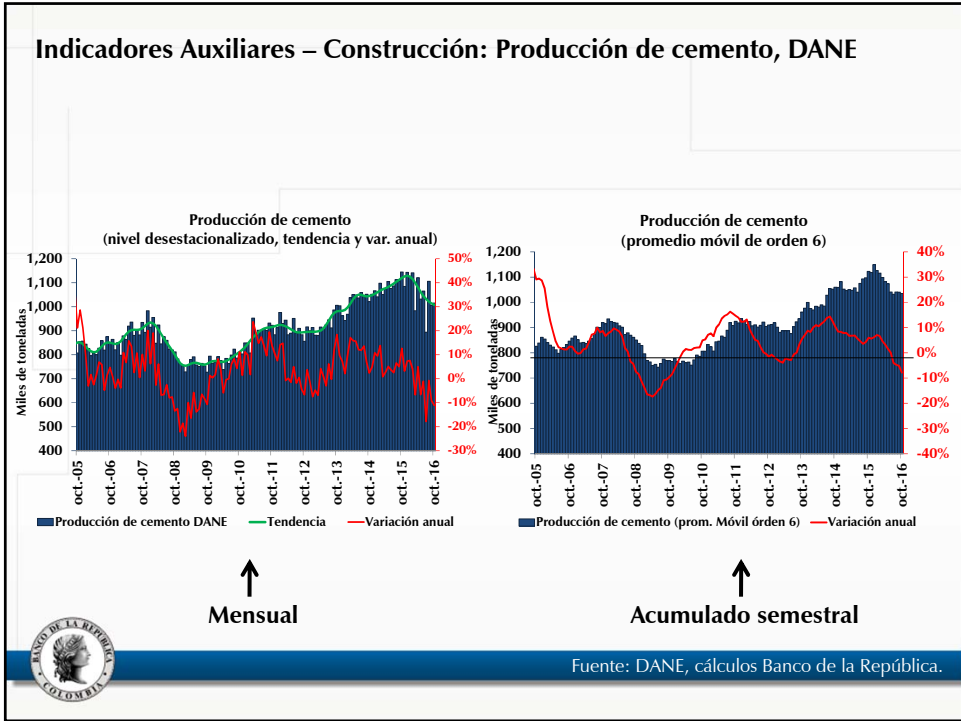
Balace desestacionalizado de la pregunta de volumen actual de pedidos



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.



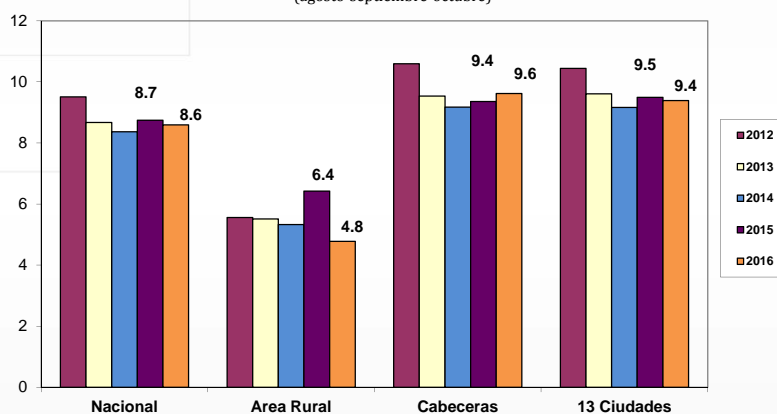




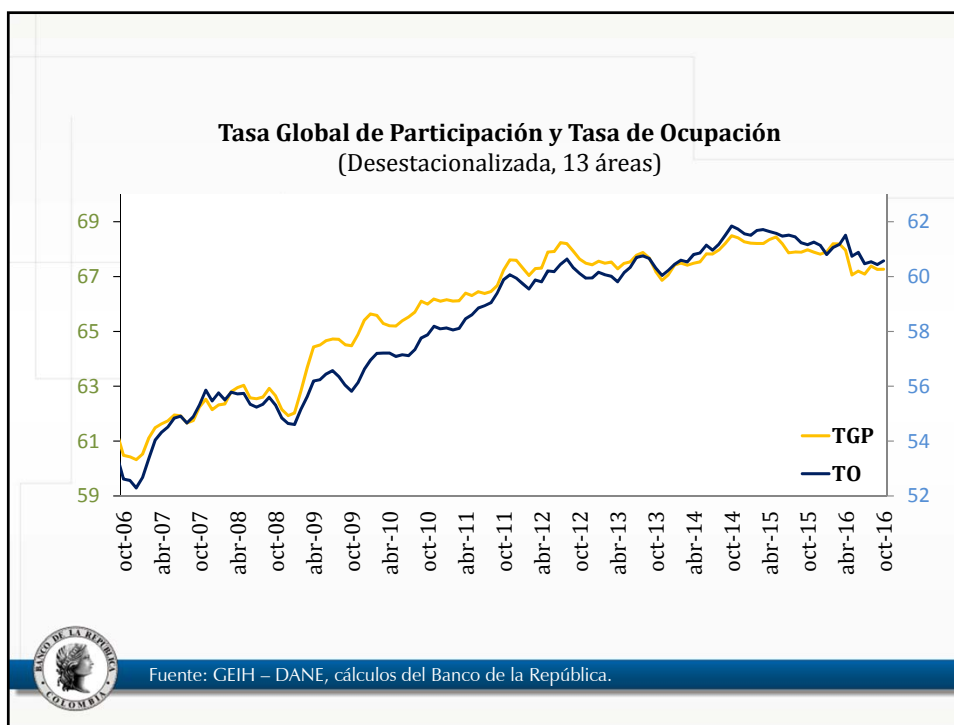
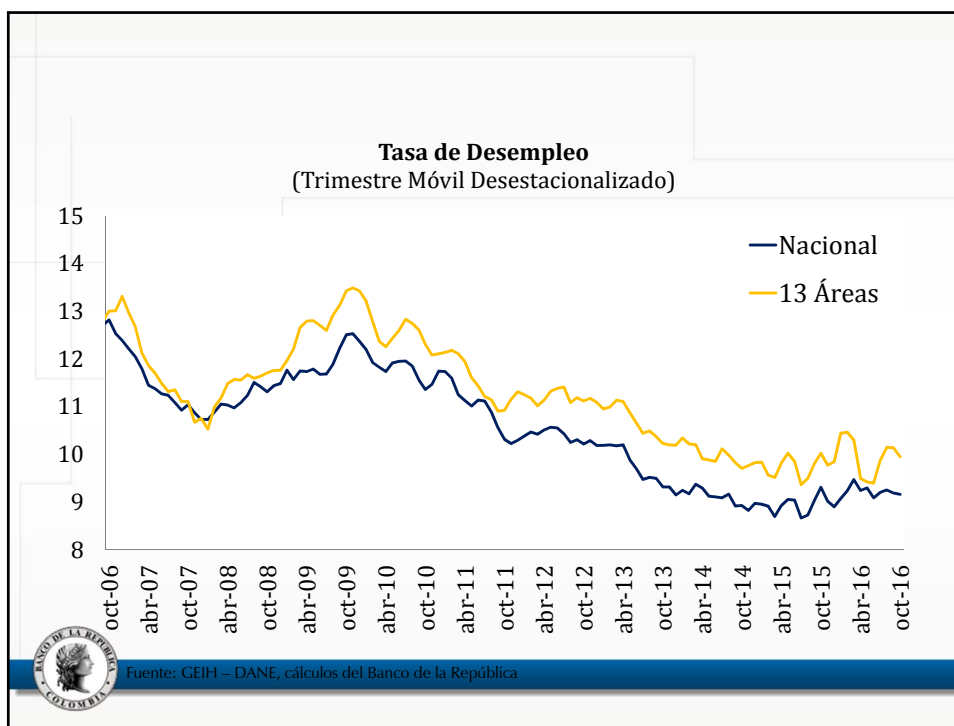
IV. Indicadores del Mercado Laboral y Costos salariales

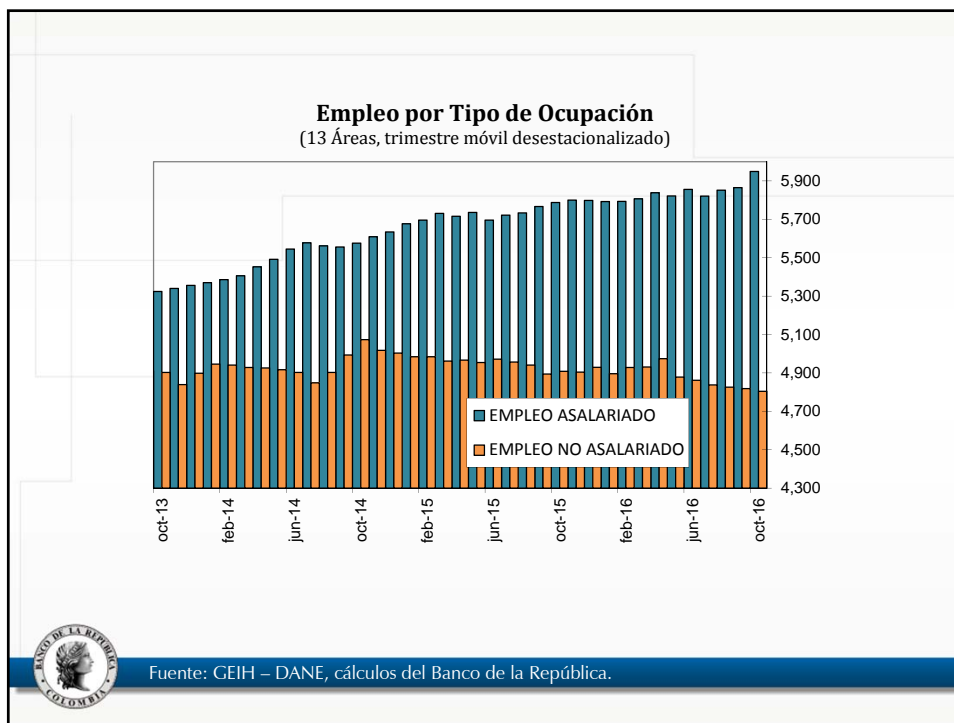
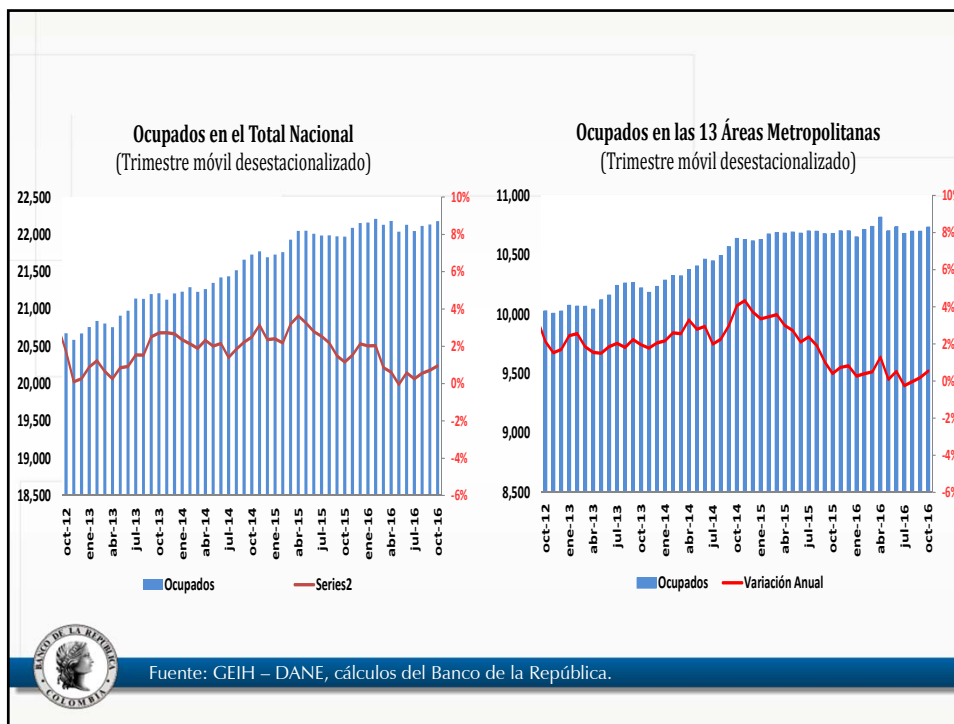


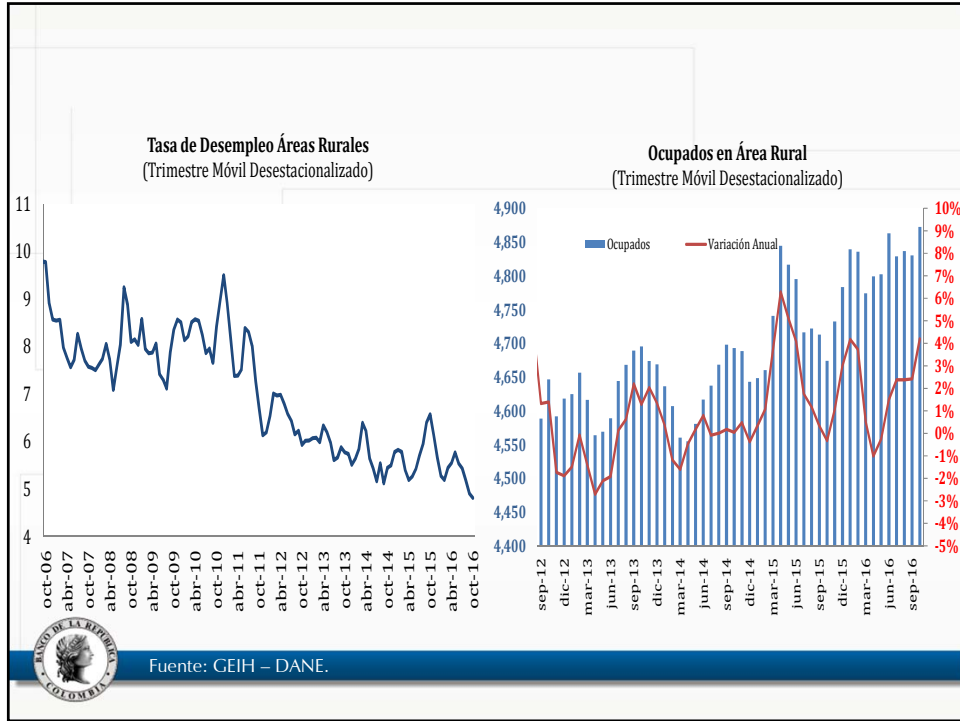
Tasa de desempleo
(agosto-septiembre-octubre)



Fuente: DANE (GEIH).

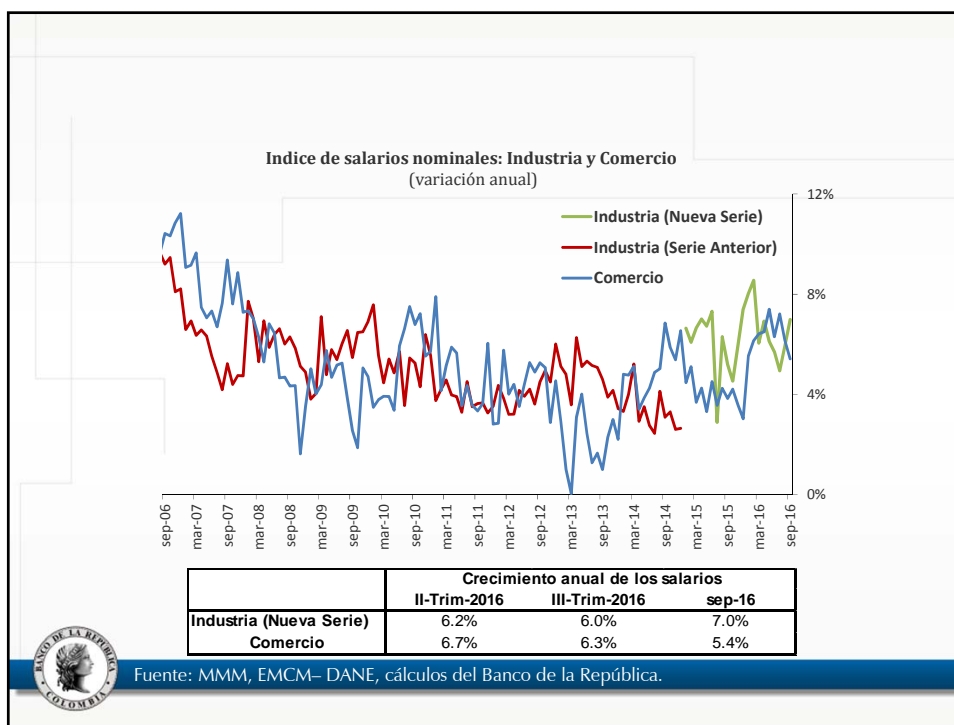
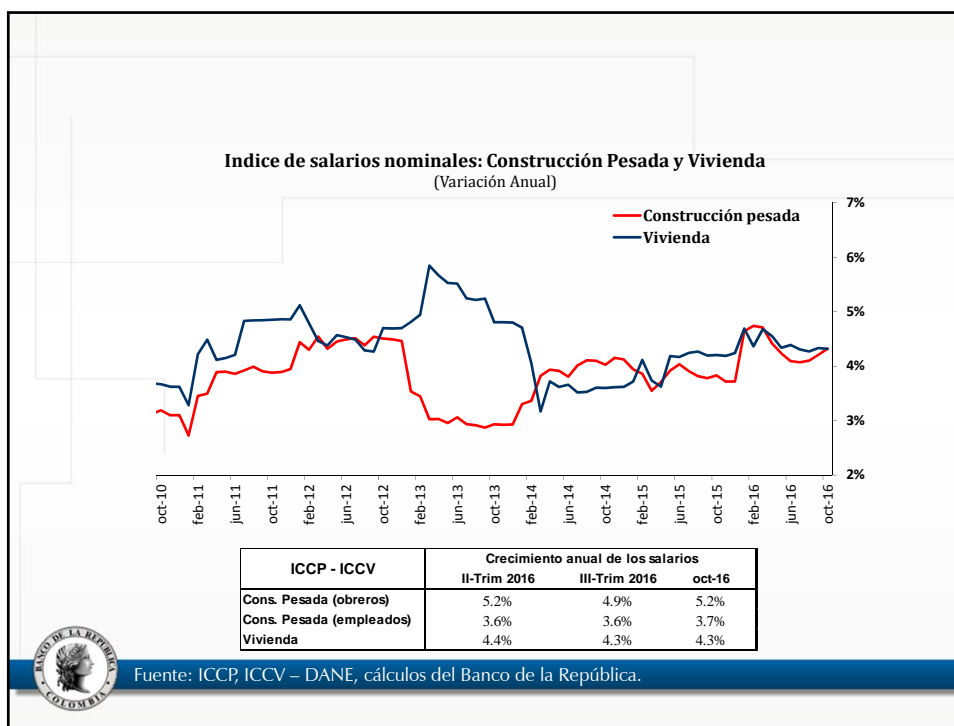




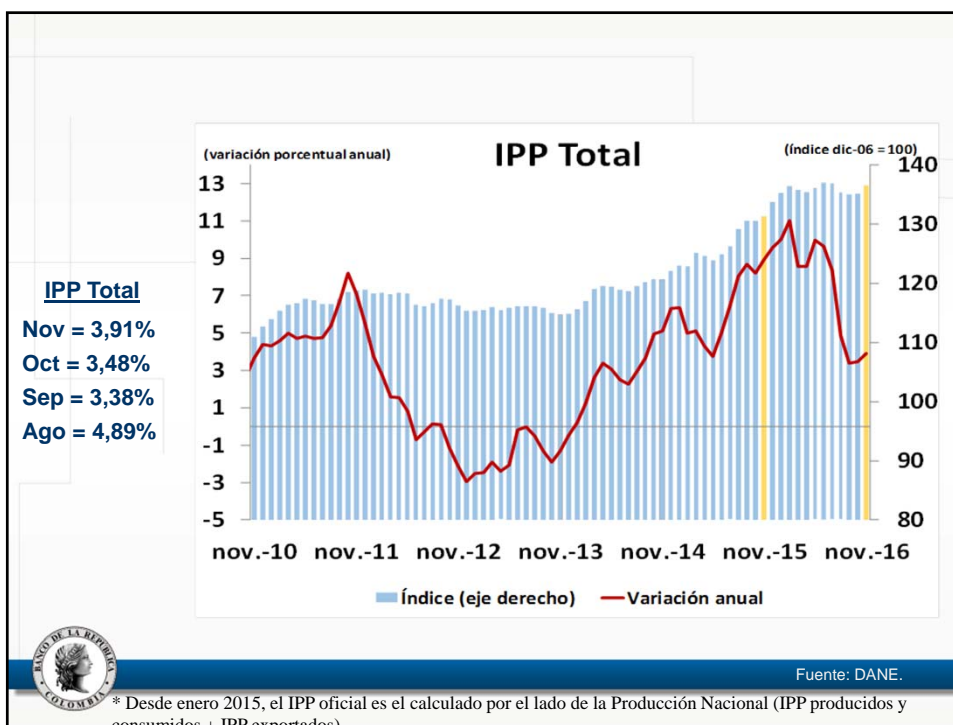


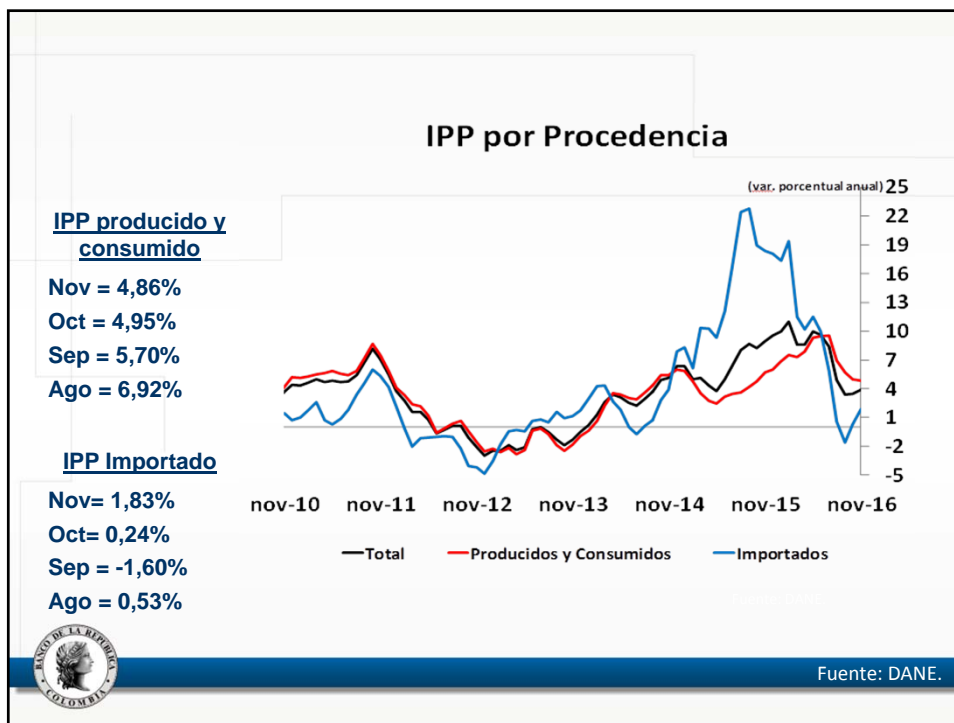
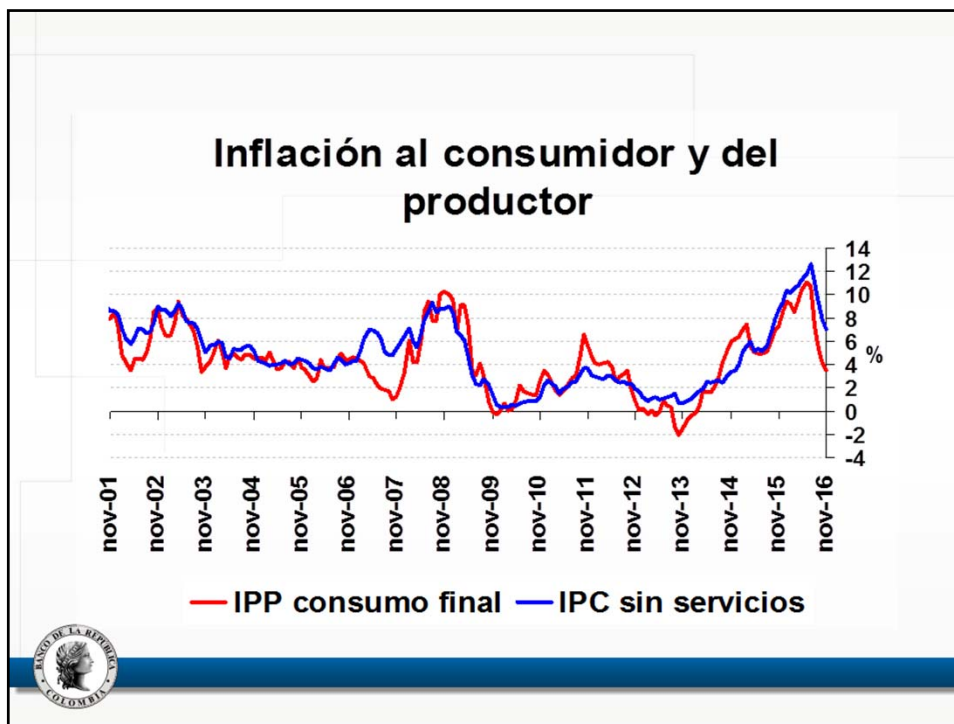
Costos Salariales

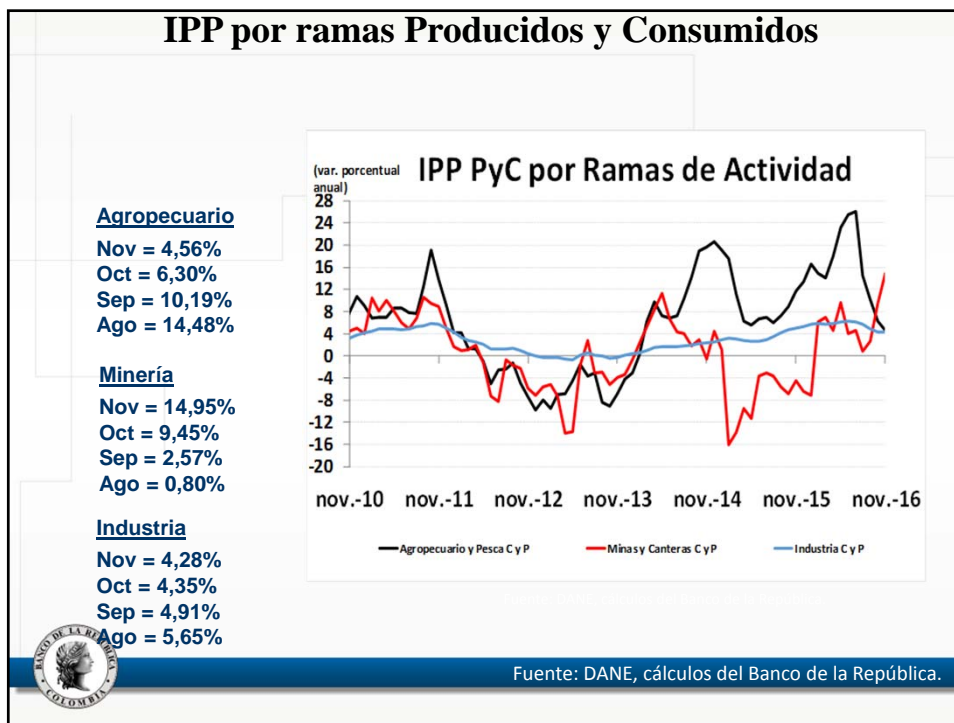
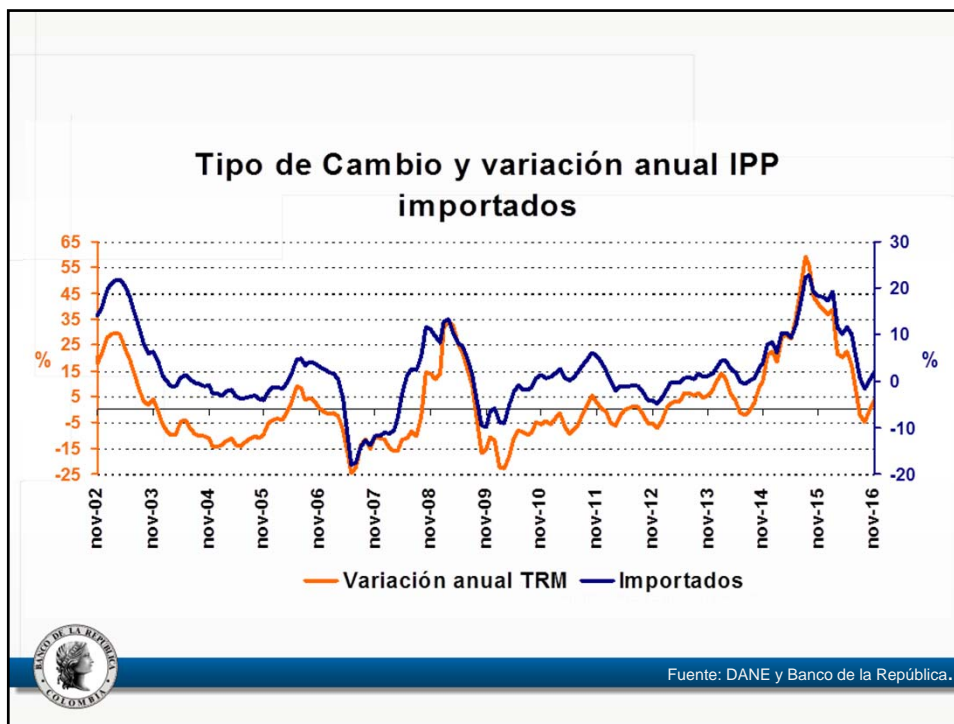


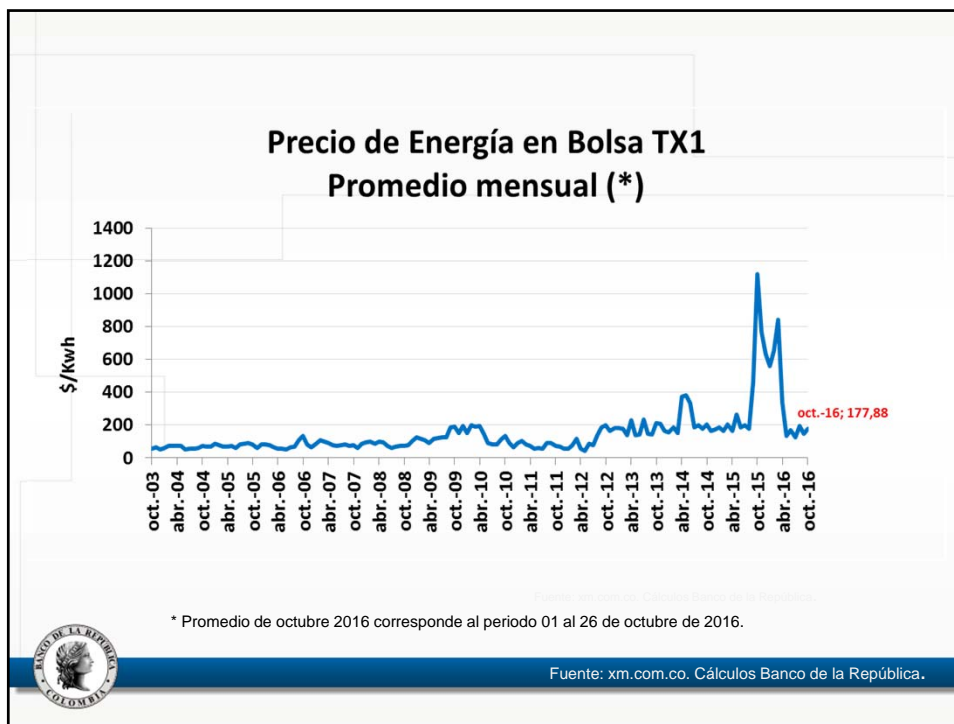


V. IPP y Costos no salariales



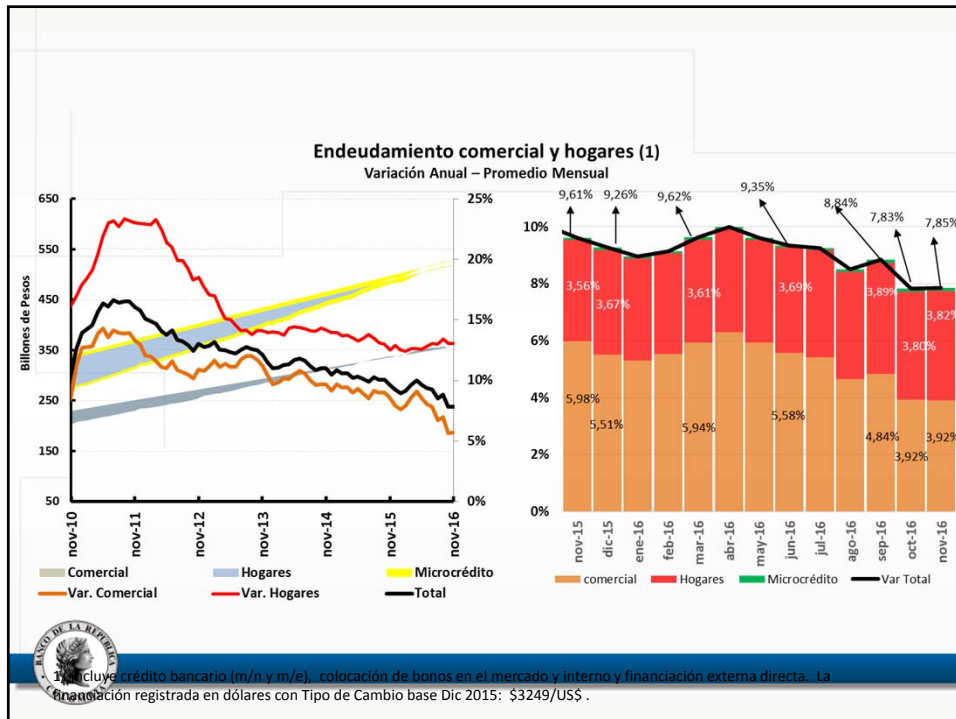


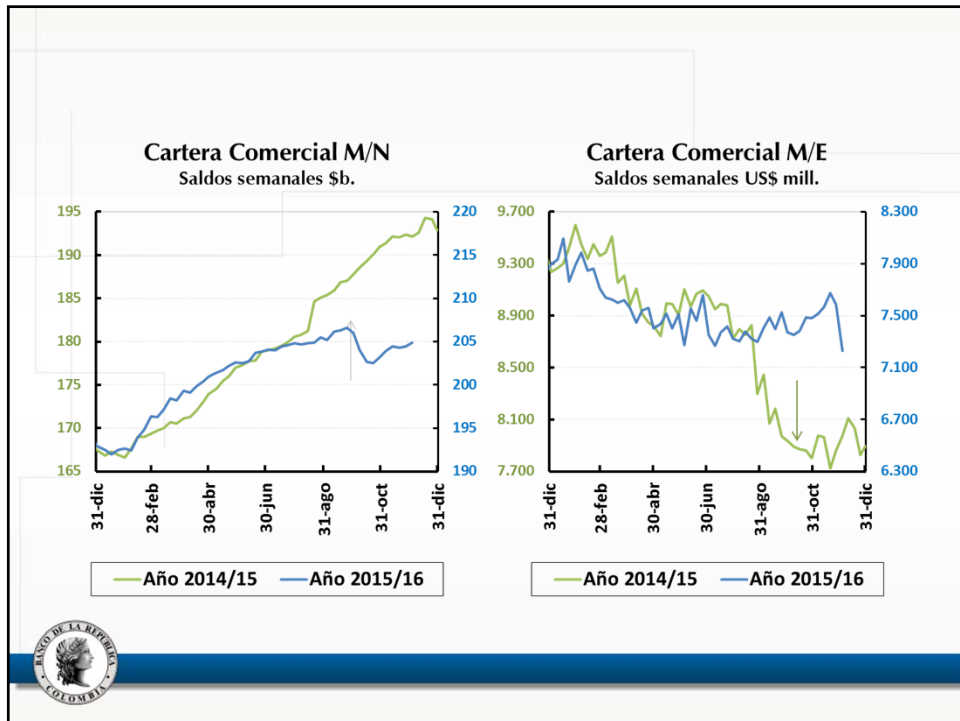
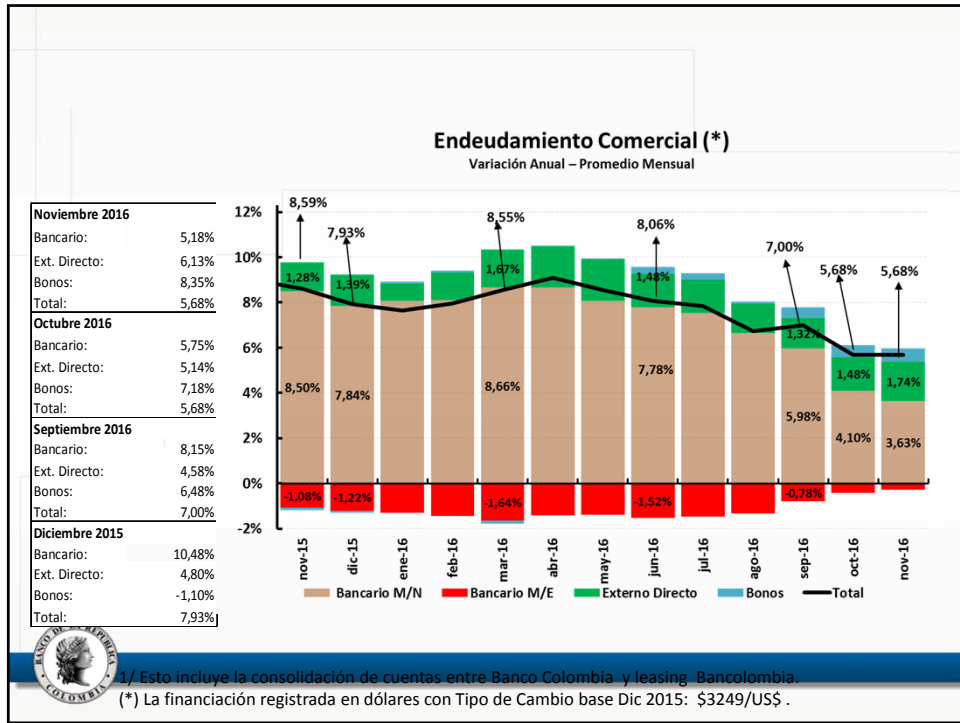


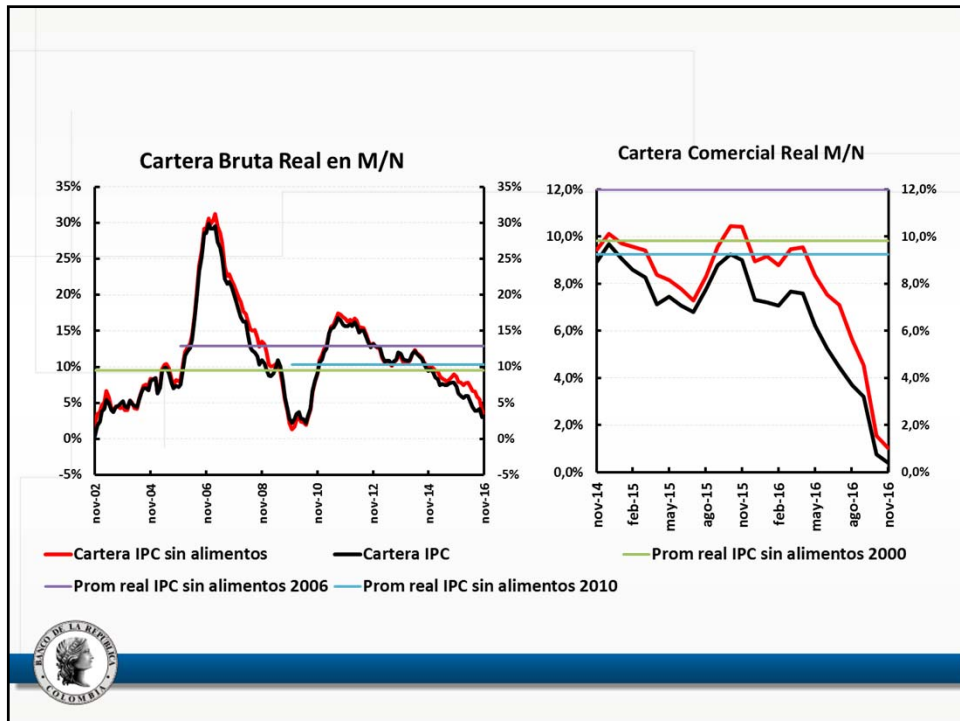
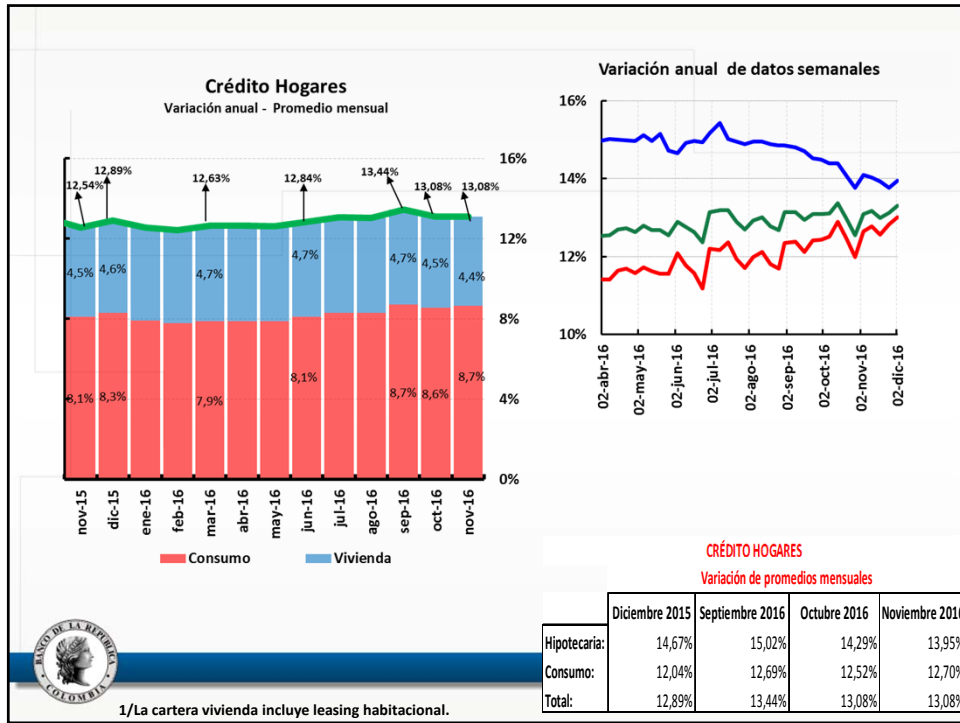


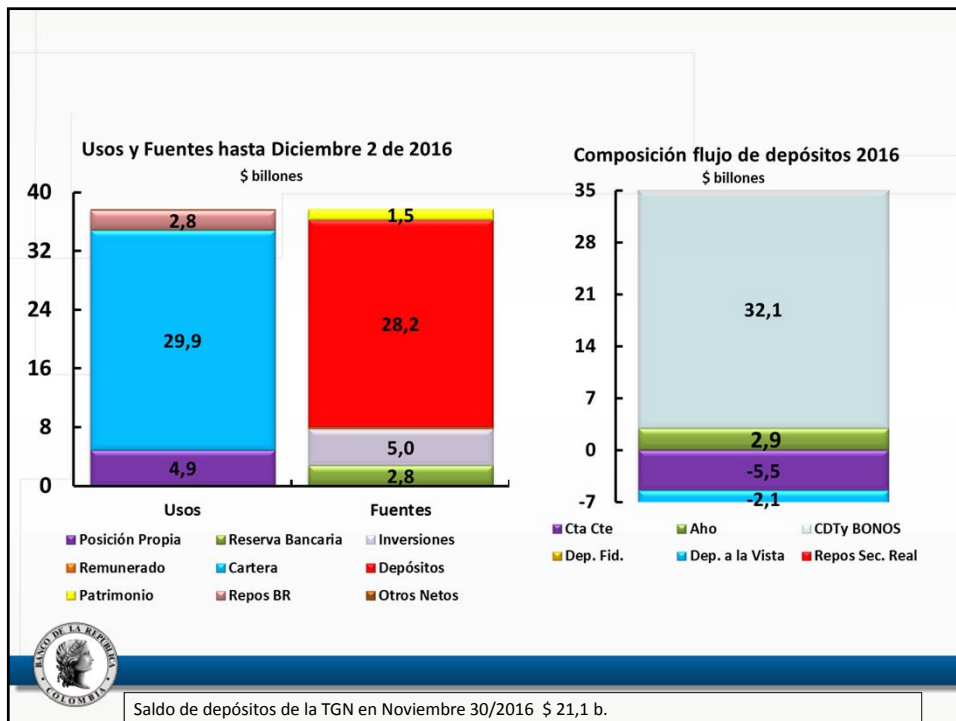
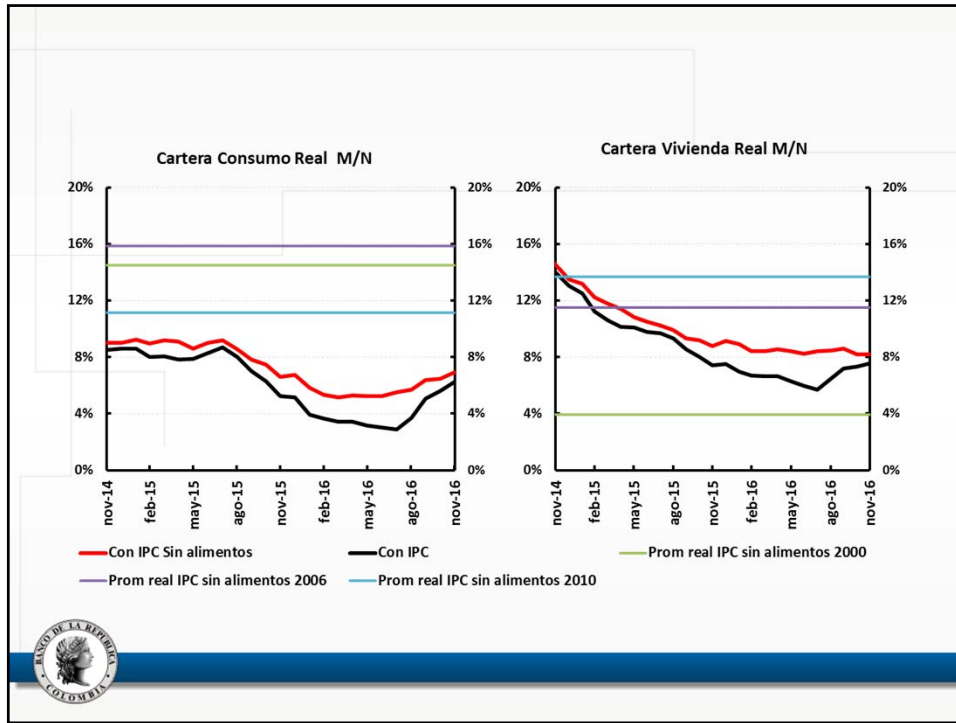
VI. Variables financieras

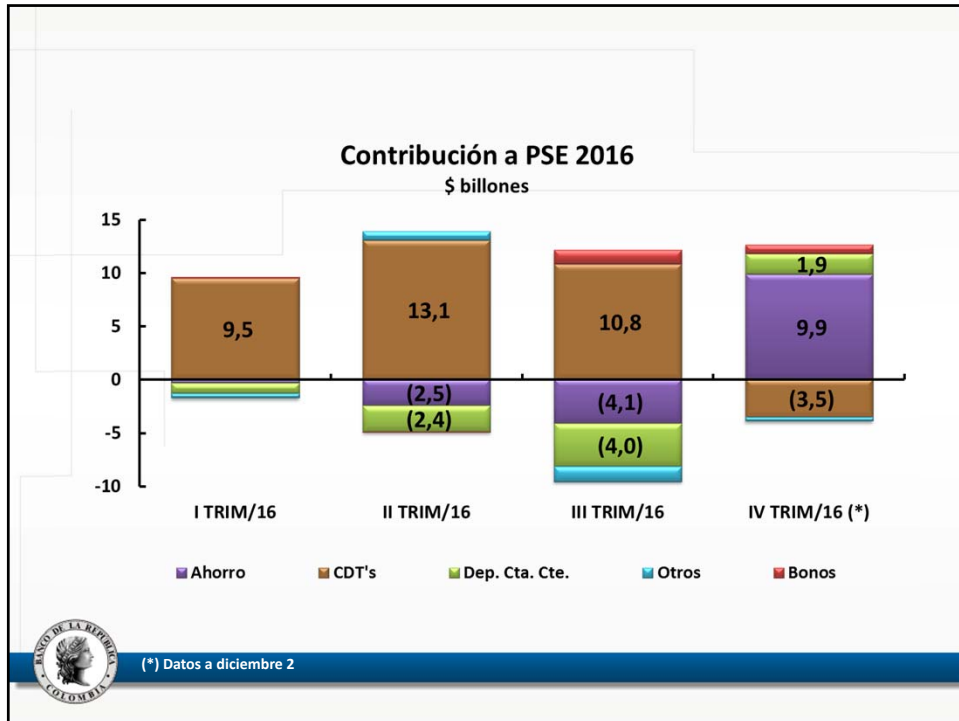
¿CÓMO VA EL ENDEUDAMIENTO?



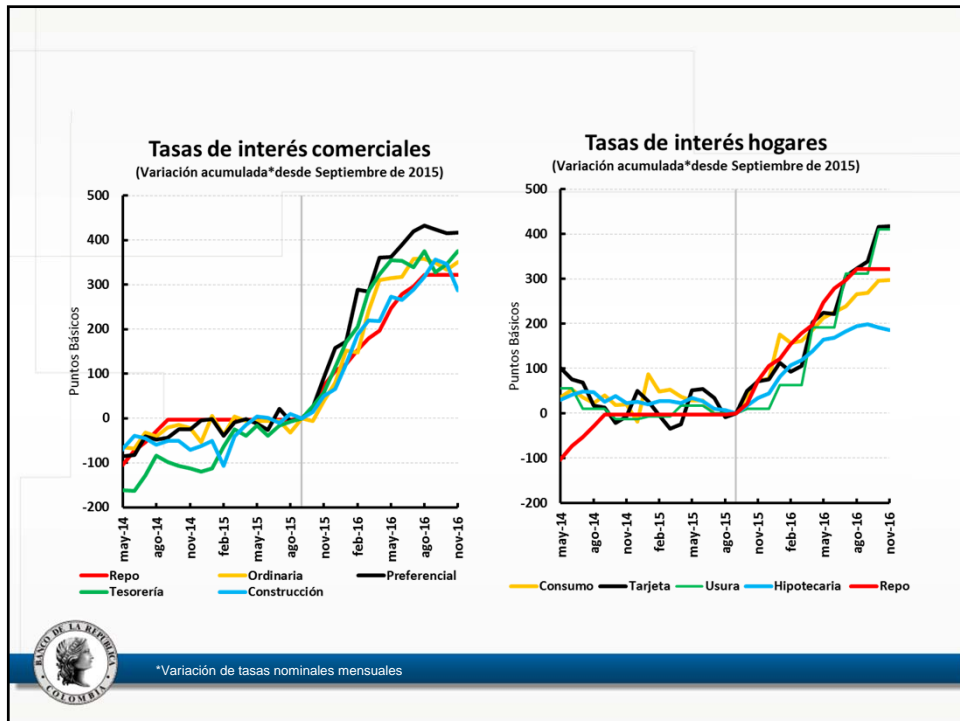
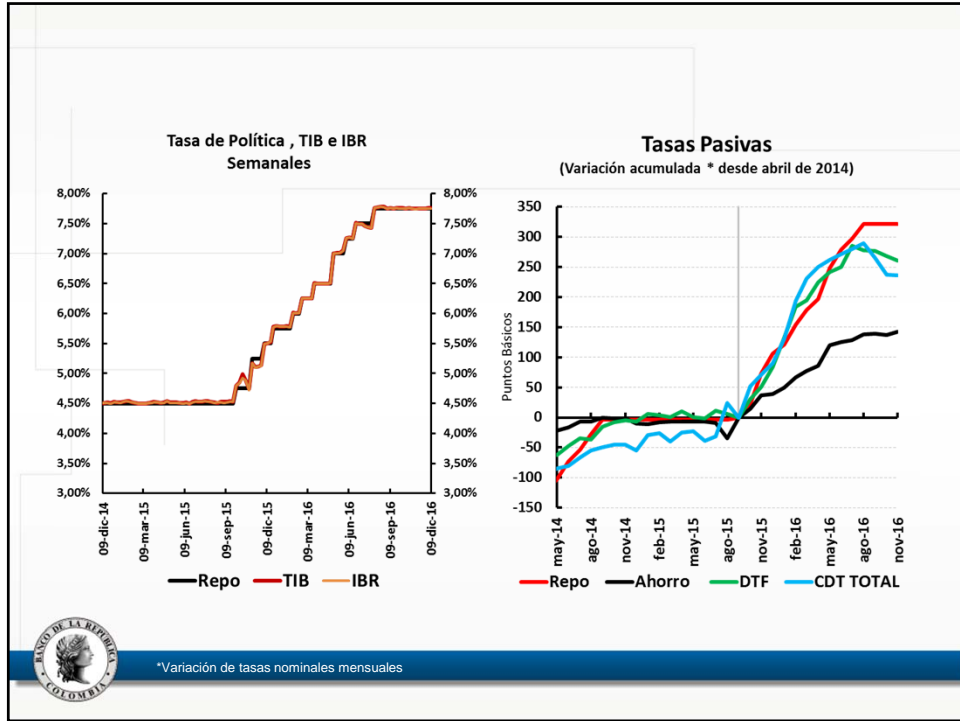


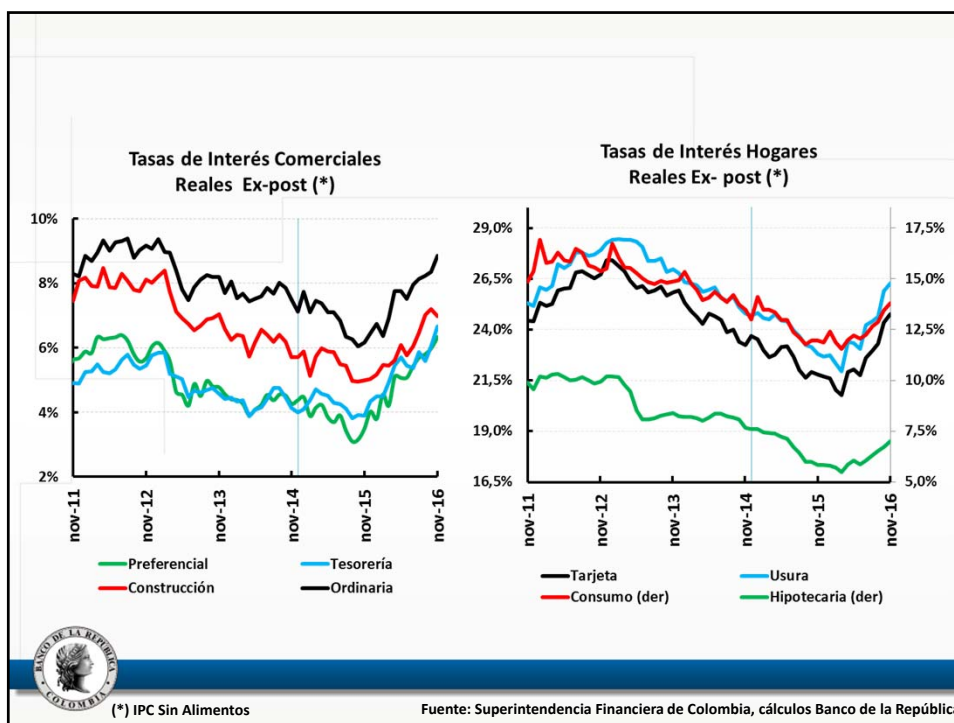






TASAS DE INTERES:





Tasas Reales de Interés Ex-post Comerciales				
Con IPC sin alimentos				
	Ordinaria	Preferencial	Tesorería	Construcción
Noviembre/2016 (A)	8,86%	6,33%	6,66%	6,97%
Prom desde 2000 (B)	9,83%	5,67%	4,95%	
Prom desde 2005 (C)	9,14%	5,61%	5,16%	7,84%
Prom desde 2010 (D)	7,75%	4,73%	4,52%	6,82%
(A-B)	-0,98%	0,66%	1,71%	n.a
(A-C)	-0,28%	0,72%	1,50%	-0,87%
(A-D)	1,11%	1,60%	2,14%	0,15%

Tasas Reales de Interés Ex-post Hogares				
Con IPC sin alimentos				
	Consumo	Tarjeta	Usura	Hipotecaria
Noviembre/2016 (A)	13,81%	24,76%	26,27%	7,02%
Prom desde 2000 (B)	17,23%	22,41%		
Prom desde 2005 (C)	15,92%	22,66%	23,67%	9,74%
Prom desde 2010 (D)	14,37%	23,34%	24,46%	8,60%
(A-B)	-3,42%	2,35%	n.a	n.a
(A-C)	-2,12%	2,10%	2,61%	-2,73%
(A-D)	-0,56%	1,42%	1,82%	-1,58%

VII. La Inflación en noviembre



Inflación total al consumidor

Nov = 5,96%
Oct = 6,48%
Sep = 7,27%
Ago = 8,10%
Jul = 8,97%



Fuente: DANE y Banco de la República.

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

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica A noviembre 2016

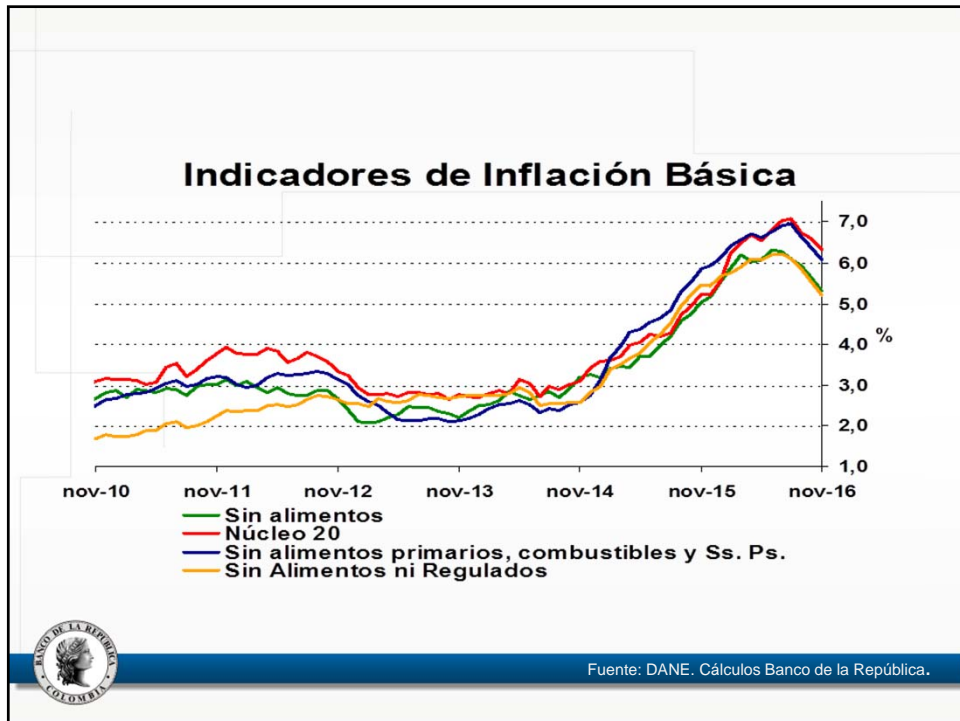
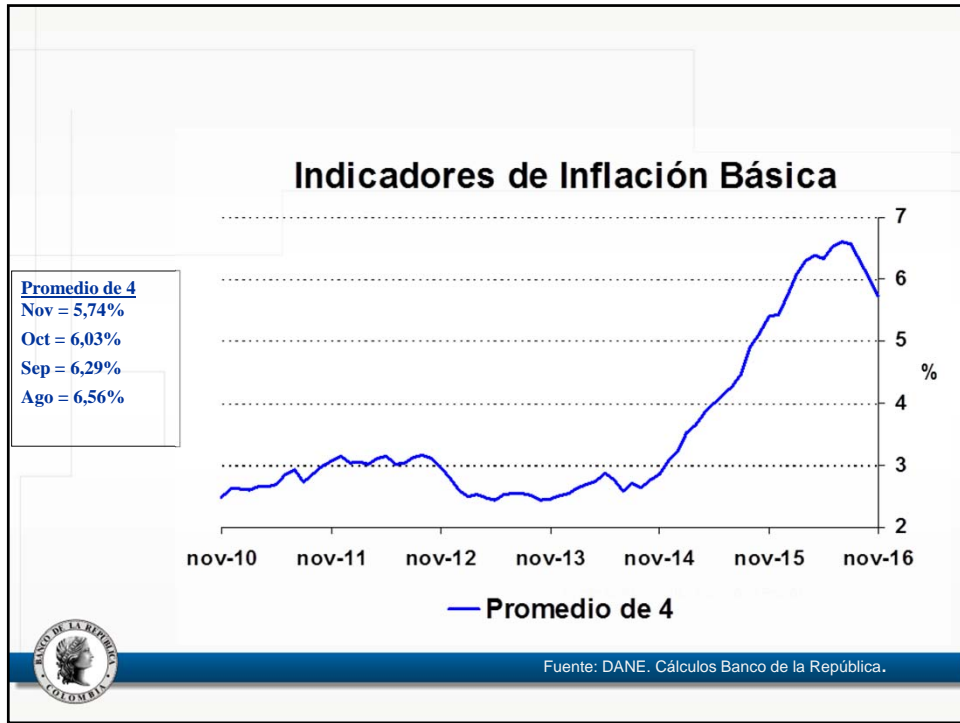
Descripción	Ponderación							Participación en porcentaje en la desaceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración del año corrido
		dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	oct-16	nov-16		
Total	100,00	6,77	7,98	8,60	7,27	6,48	5,96	100,00	100,00
Sin alimentos	71,79	5,17	6,20	6,31	5,92	5,64	5,31	46,22	-7,02
Transables	26,00	7,09	7,38	7,90	7,20	6,49	5,74	33,36	38,51
No transables	30,52	4,21	4,83	4,97	4,85	4,81	4,83	-0,06	-20,81
Regulados	15,26	4,28	7,24	6,71	6,19	6,07	5,64	12,92	-24,72
Alimentos	28,21	10,85	12,35	14,28	10,61	8,53	7,54	53,78	107,02
Perecederos	3,88	26,03	27,09	34,94	6,66	-2,18	-4,94	25,48	161,22
Procesados	16,26	9,62	10,83	12,09	12,56	11,75	10,89	23,34	-28,34
Comidas fuera del hogar	8,07	5,95	7,53	8,11	9,18	8,64	8,36	4,96	-25,53
Indicadores de inflación básica									
Sin Alimentos		5,17	6,20	6,31	5,92	5,64	5,31		
Núcleo 20		5,22	6,48	6,82	6,73	6,58	6,33		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs.		5,93	6,57	6,77	6,65	6,37	6,08		
Inflación sin alimentos ni regulados		5,42	5,91	6,20	5,84	5,52	5,22		
Promedio indicadores inflación básica		5,43	6,29	6,52	6,29	6,03	5,74		

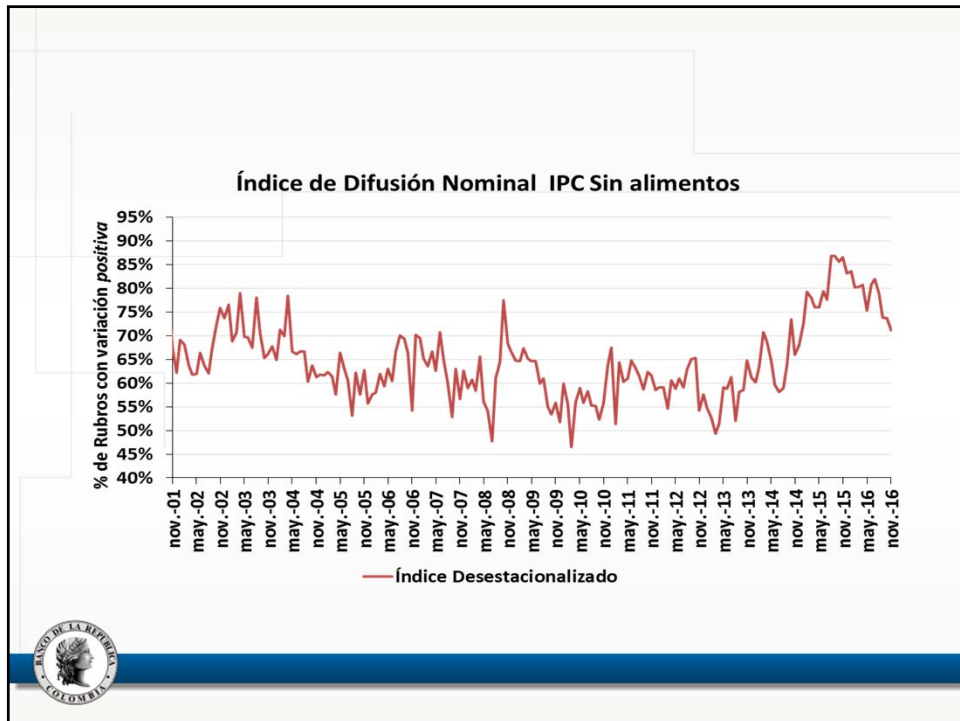
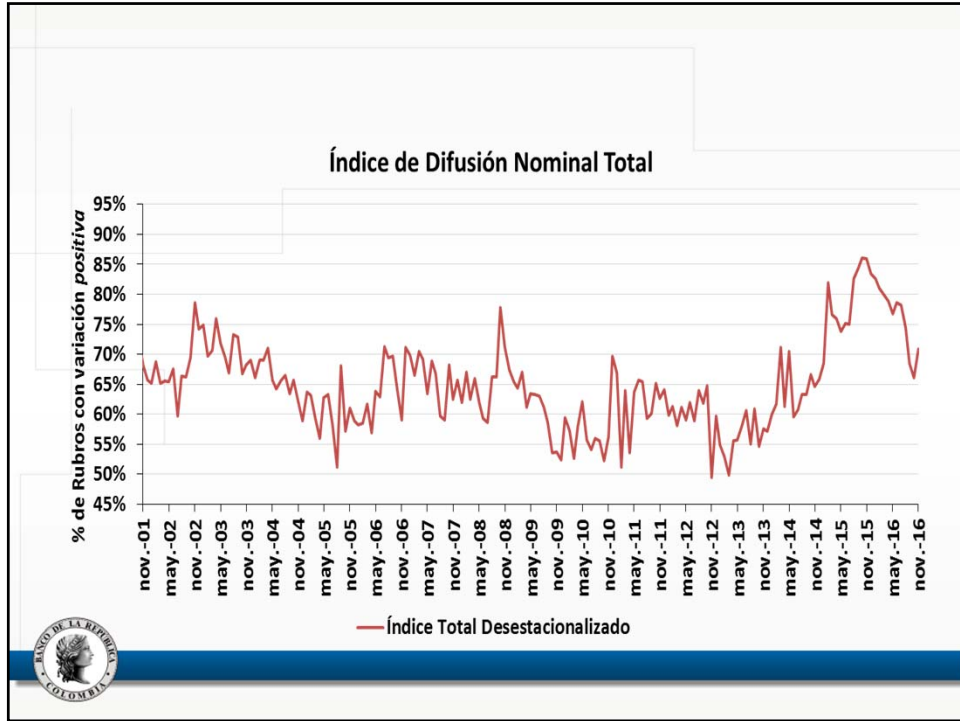
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

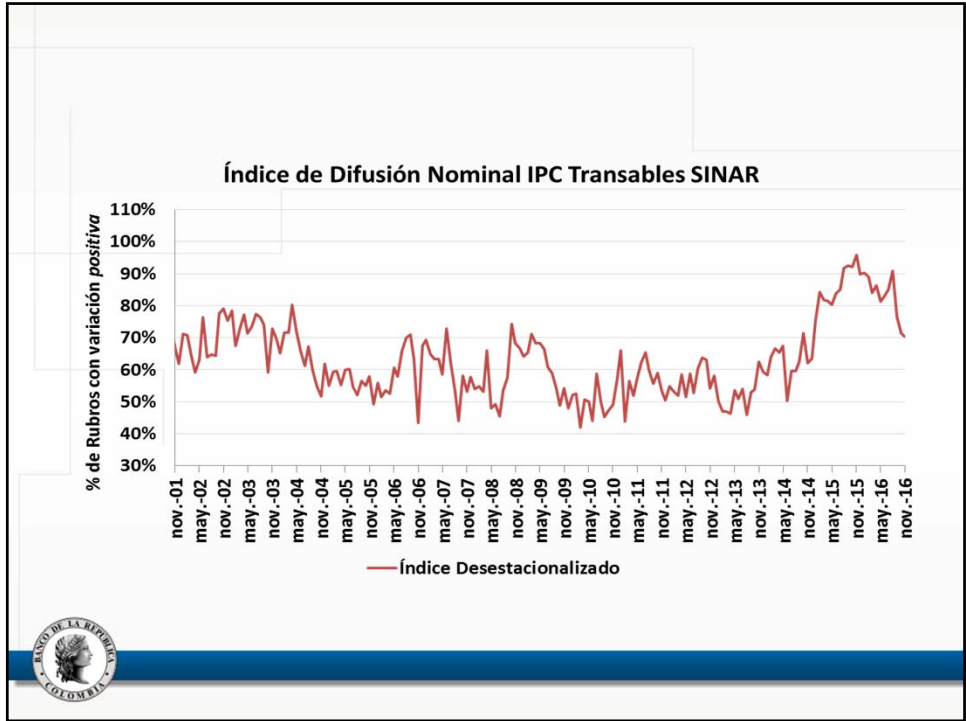


La inflación básica

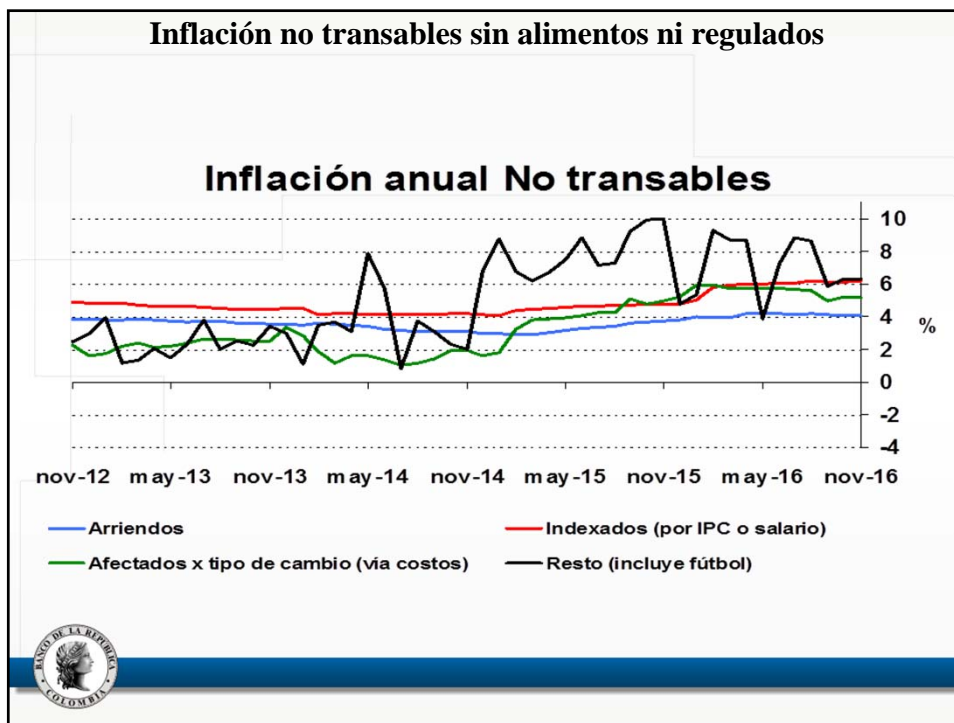
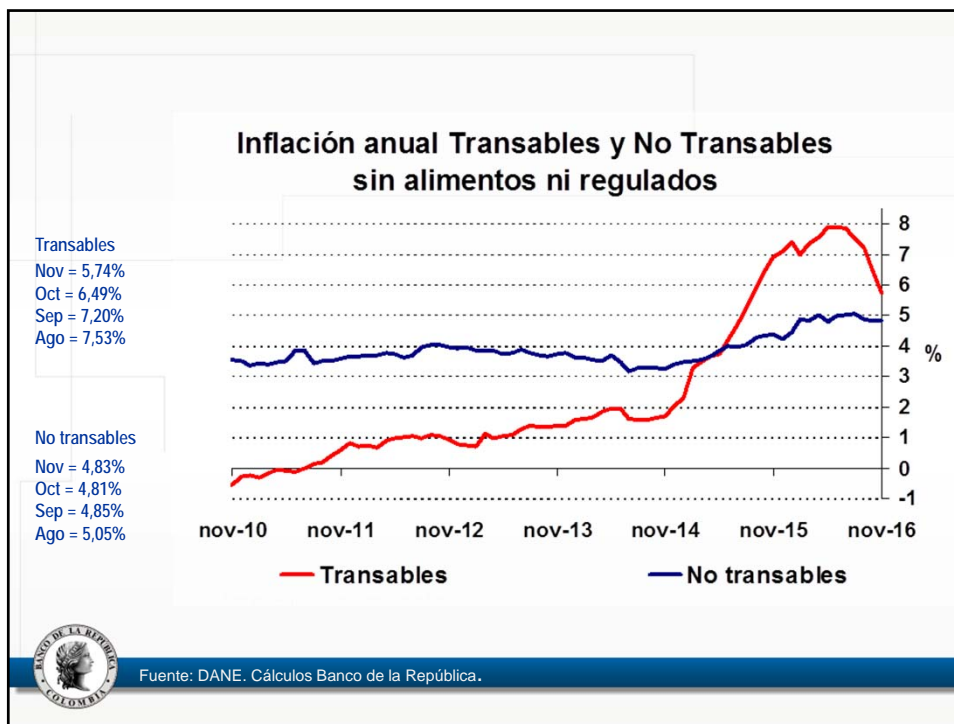








¿Qué pasó con Transables y No Transables?

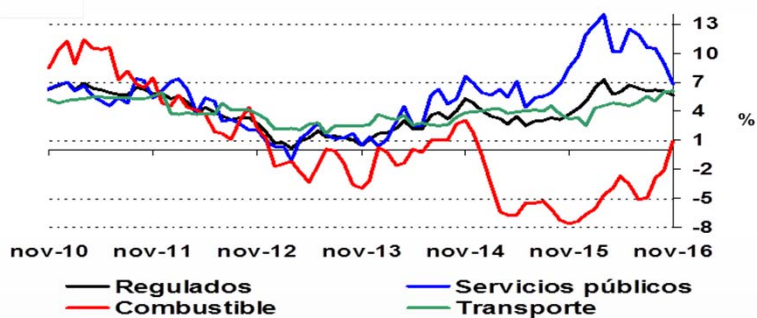


¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?

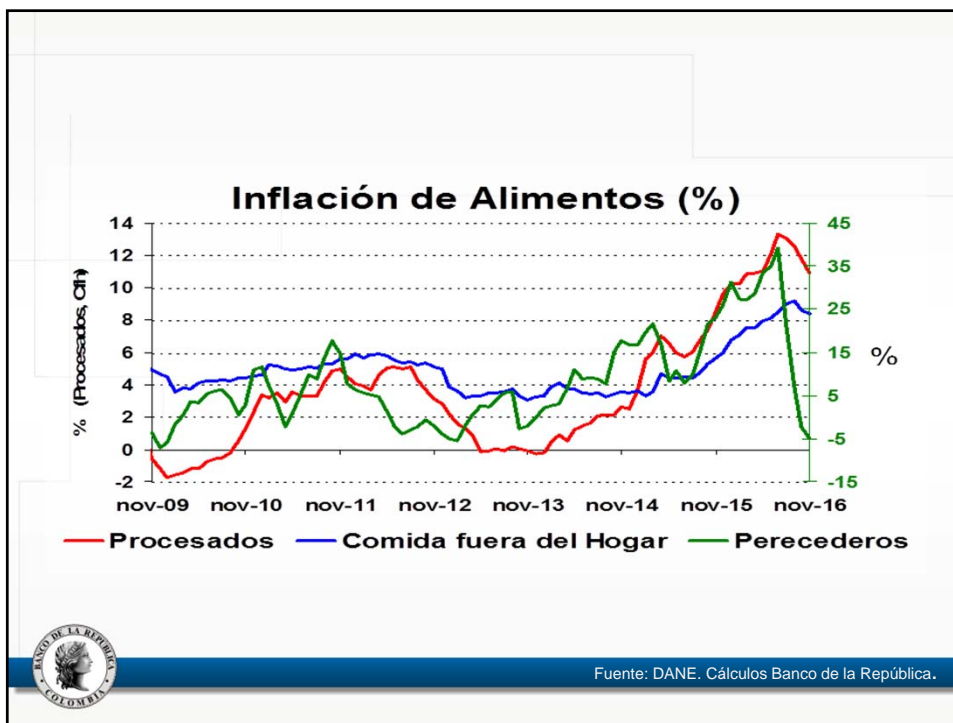
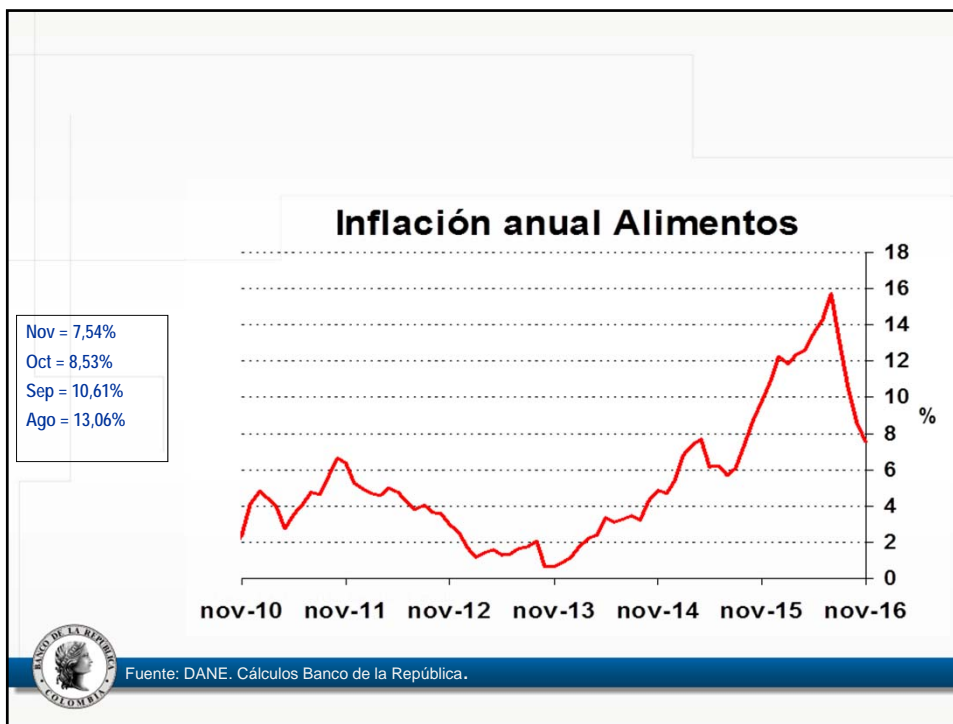


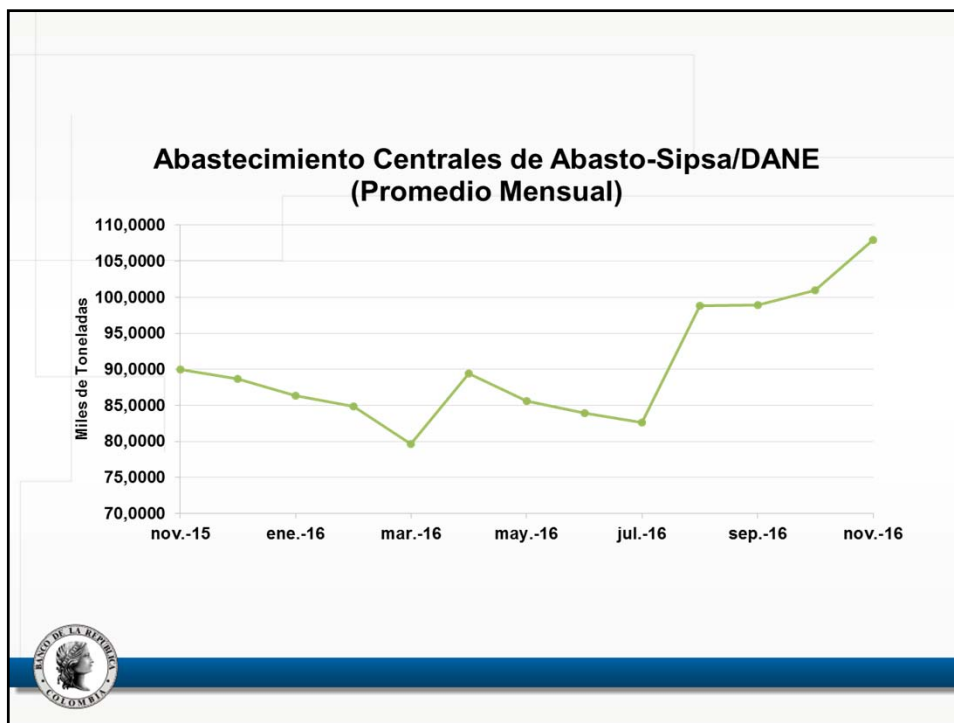
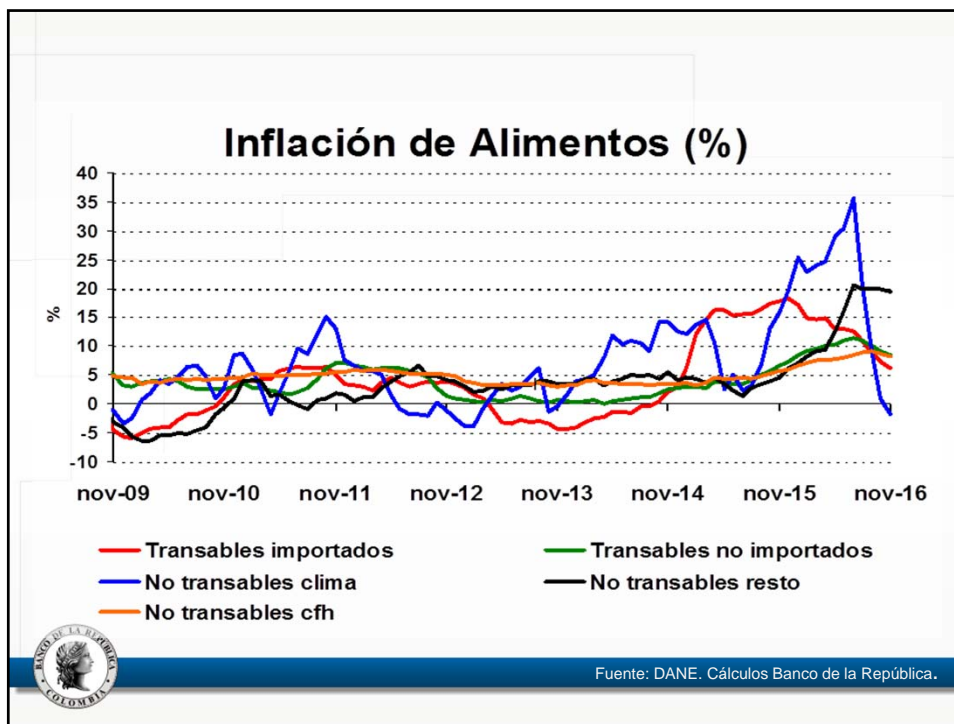
Inflación anual de Regulados

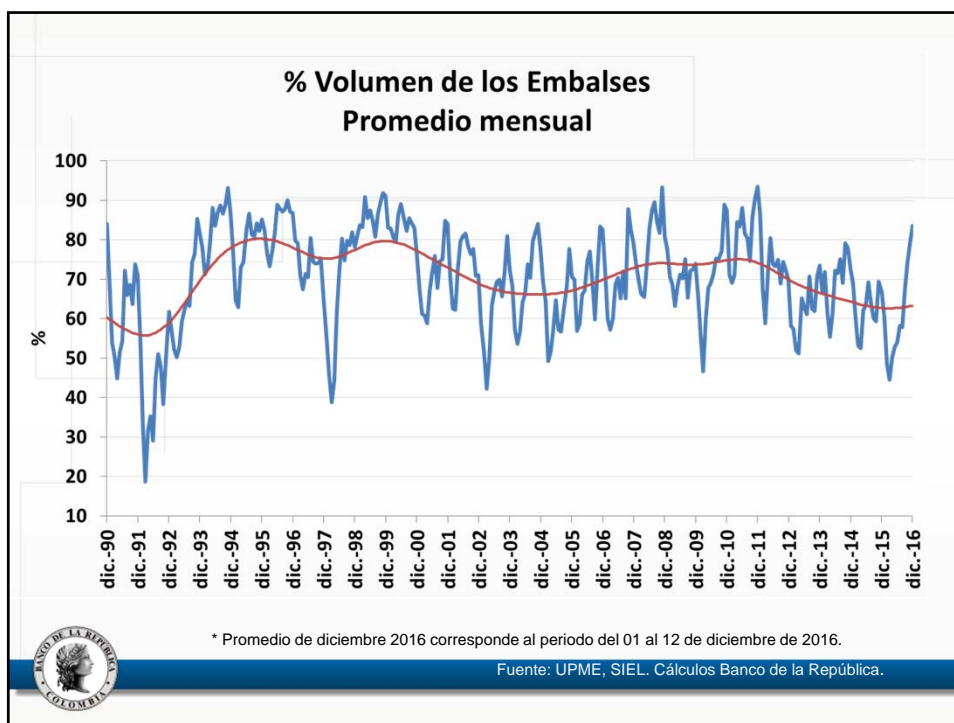
Regulados
 Nov = 5,64%
 Oct = 6,07%
 Sep = 6,19%
 Ago = 6,10%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.





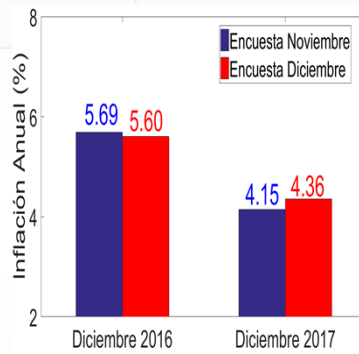
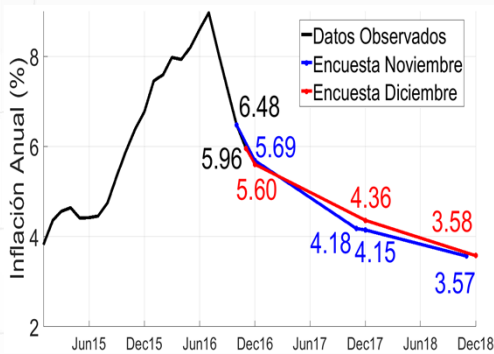


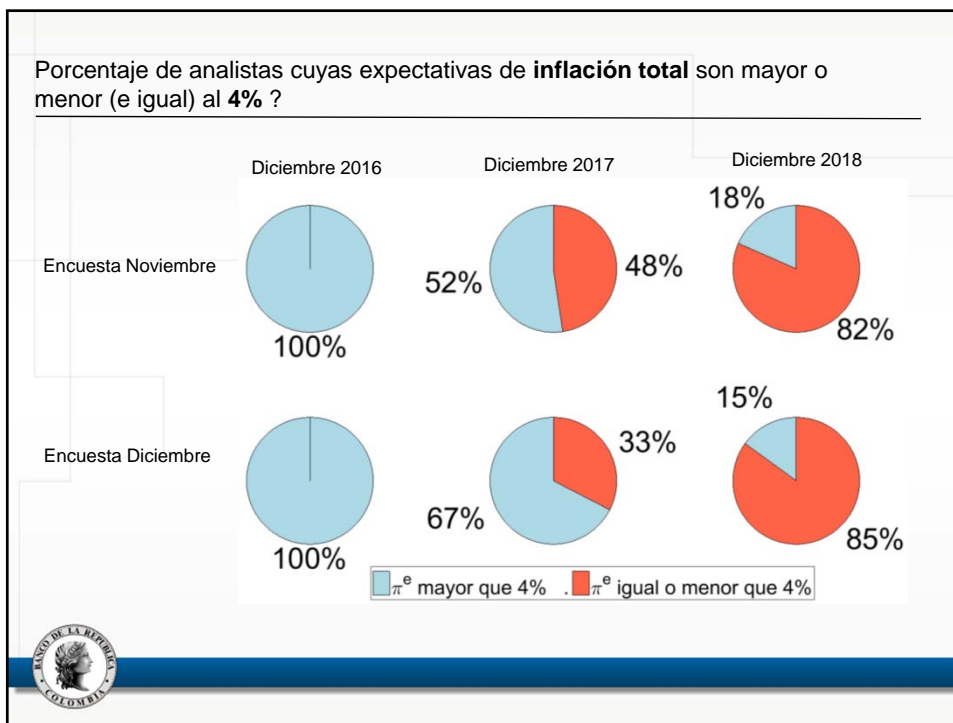
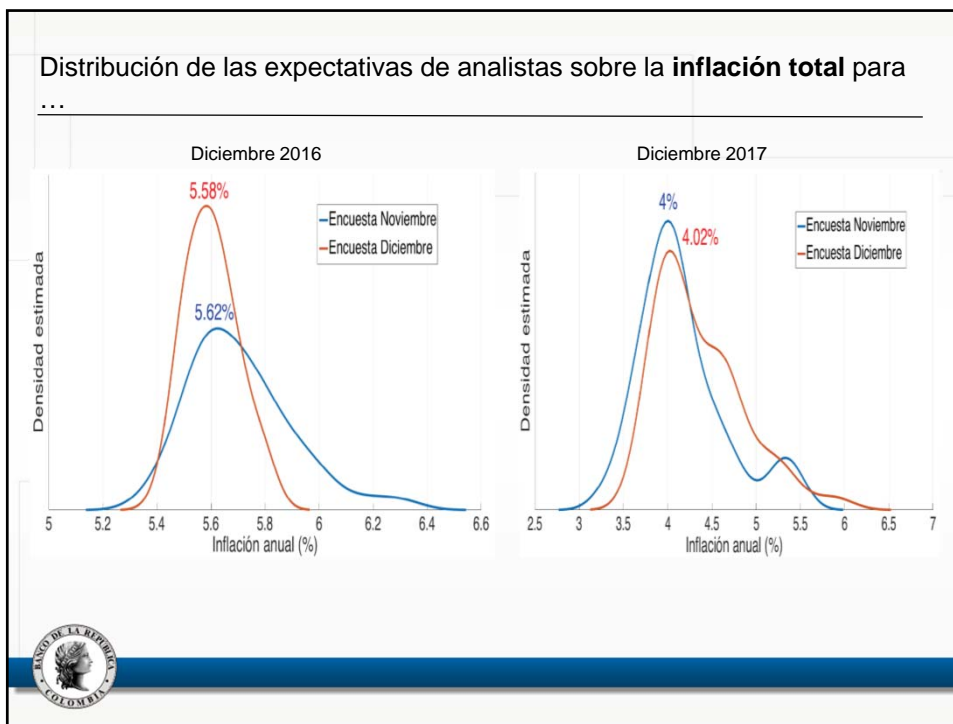
VIII. Expectativas de inflación

Encuesta mensual a analistas



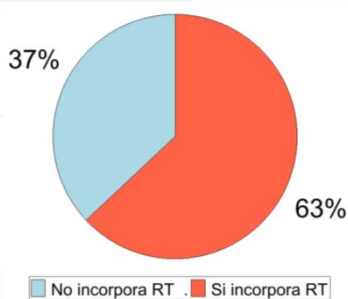
Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre **la inflación total**?



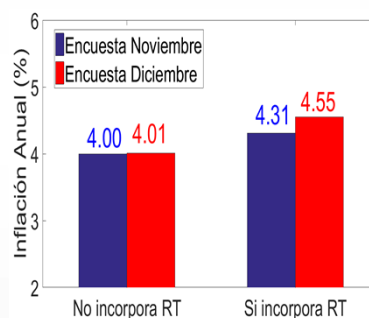


Qué nos dicen las encuestas sobre las expectativas de la **inflación total** al incorporar los efectos de la reforma tributaria (RT)?

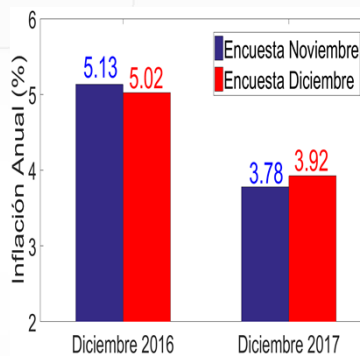
¿Qué porcentaje de encuestados incorporaron los efectos de la RT en sus expectativas?



Expectativas de inflación total para **Dic./17**



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



- La senda de expectativas de **inflación sin alimentos** de la encuesta de Diciembre es superior a la de Noviembre.

- Las expectativas de **Dic./17** aumentaron en 14 pbs.



Tasas: Break-even-inflation (BEI)



Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?

