



# 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**

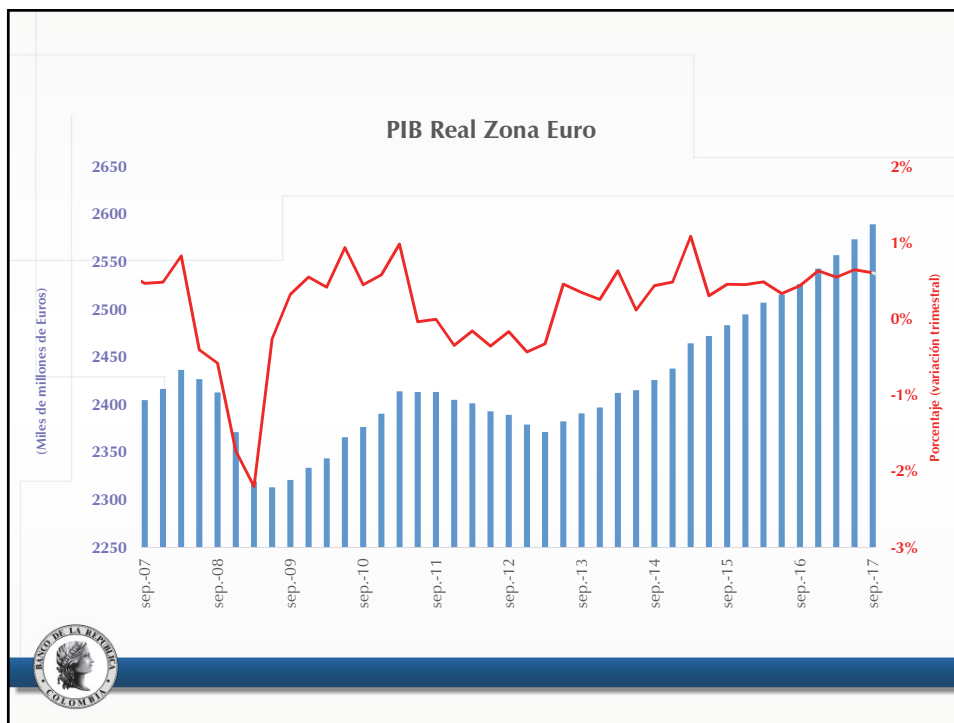
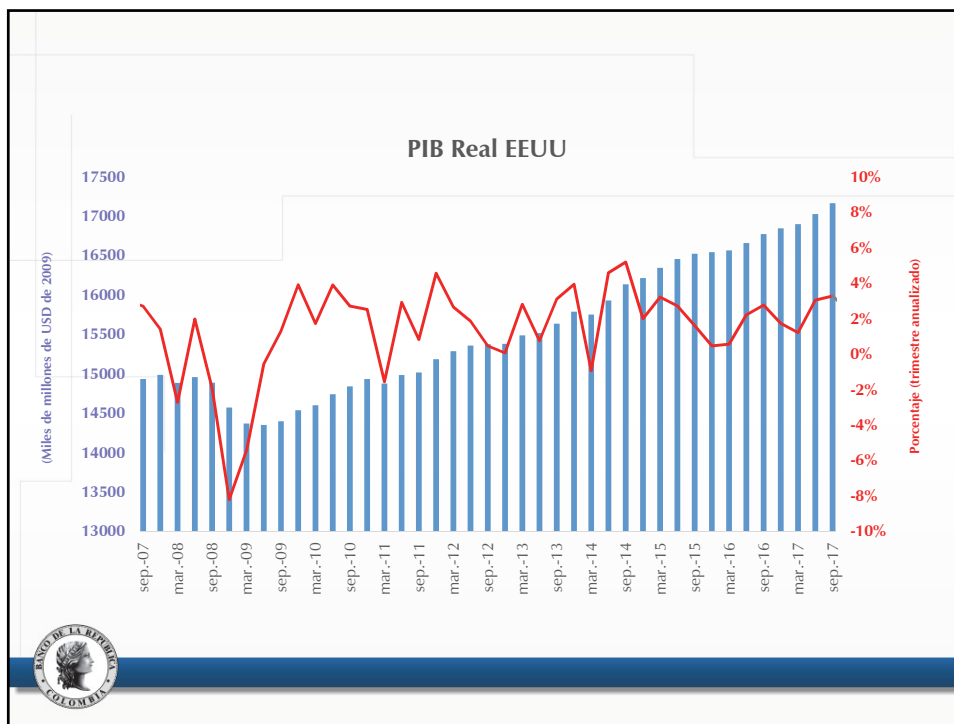
Subgerencia de Estudios Económicos

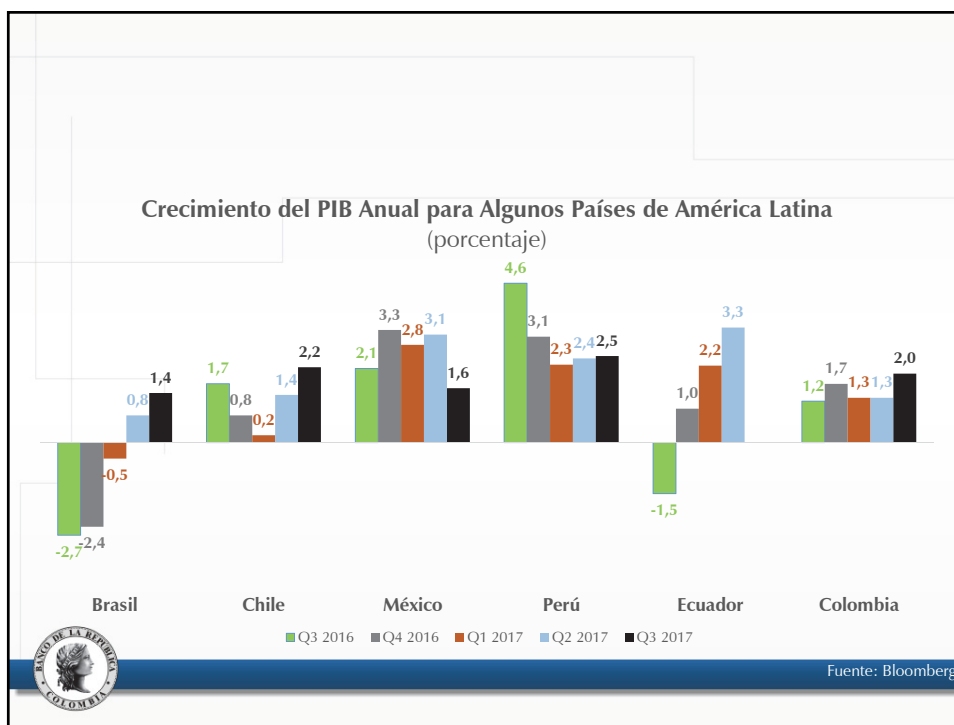
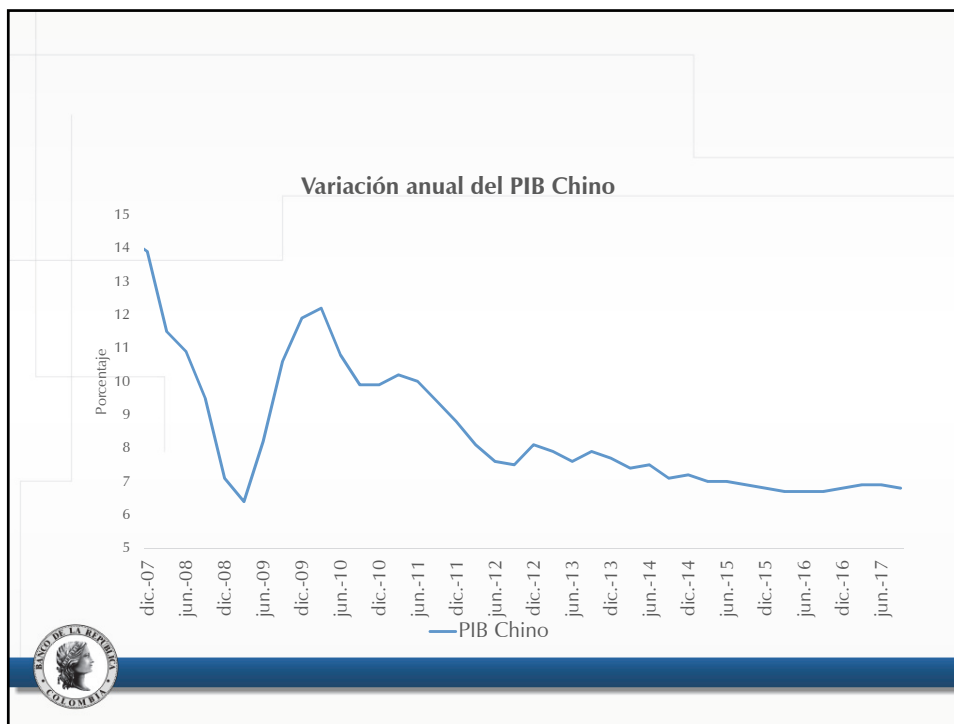
## I. Contexto externo



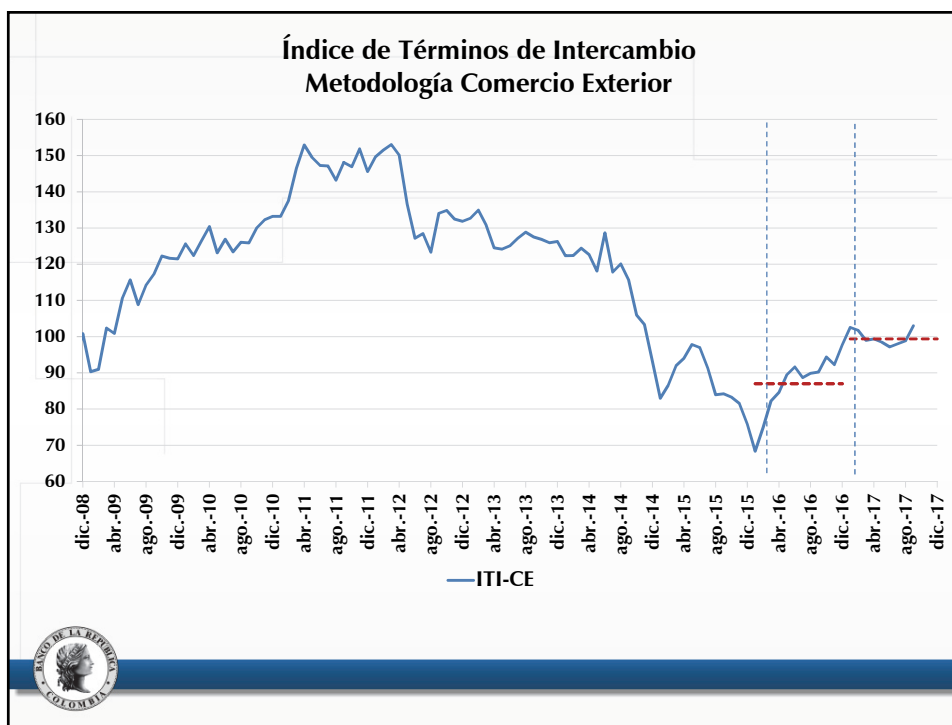
¿Cómo va la  
demanda externa y el  
crecimiento de los  
socios comerciales?

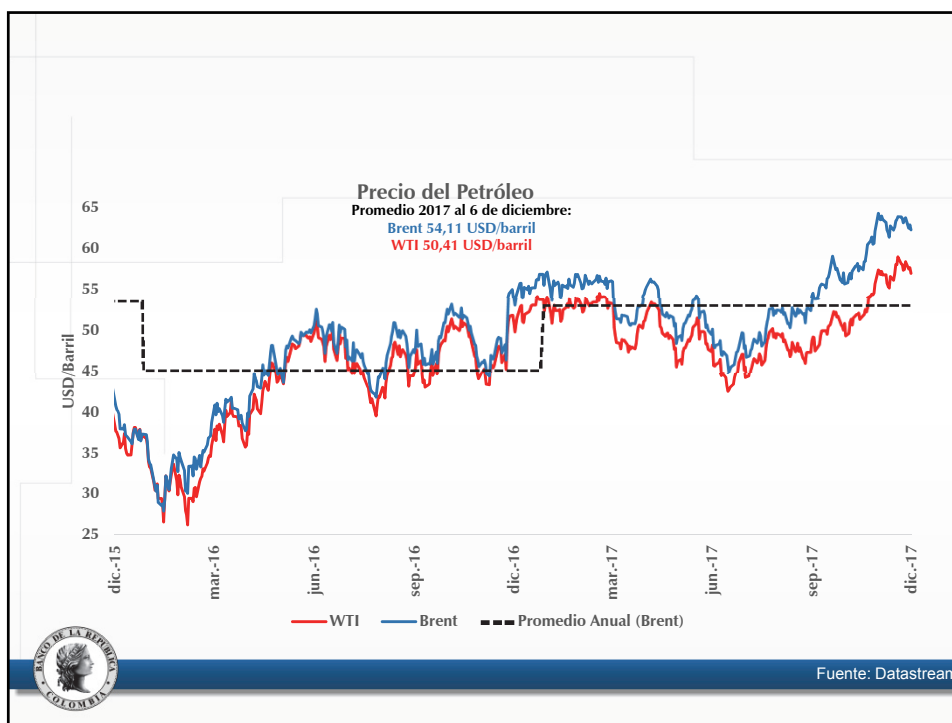






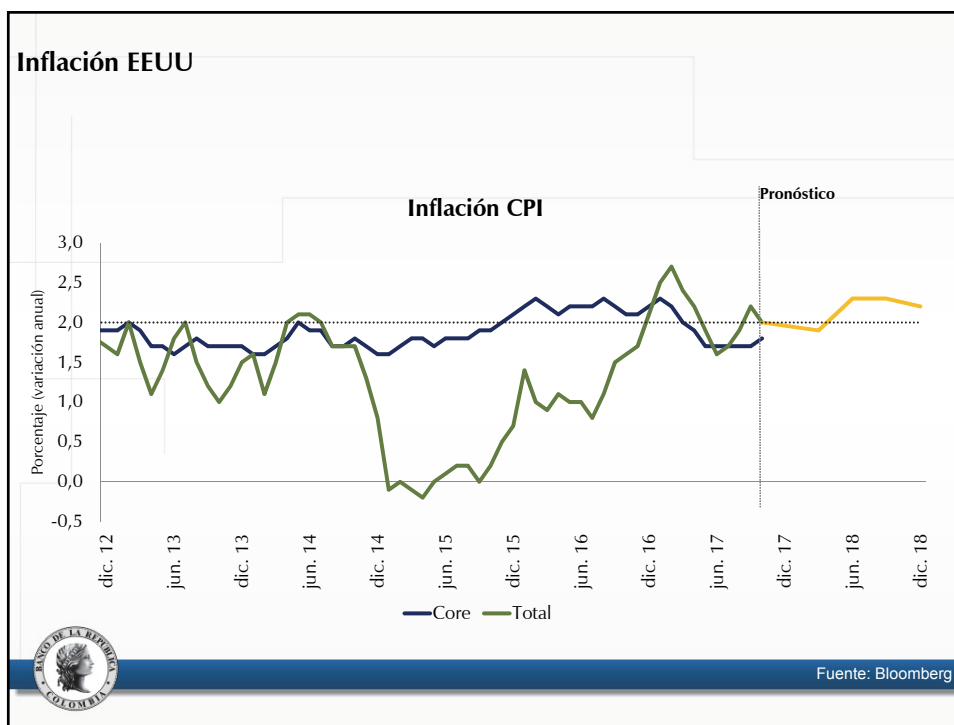
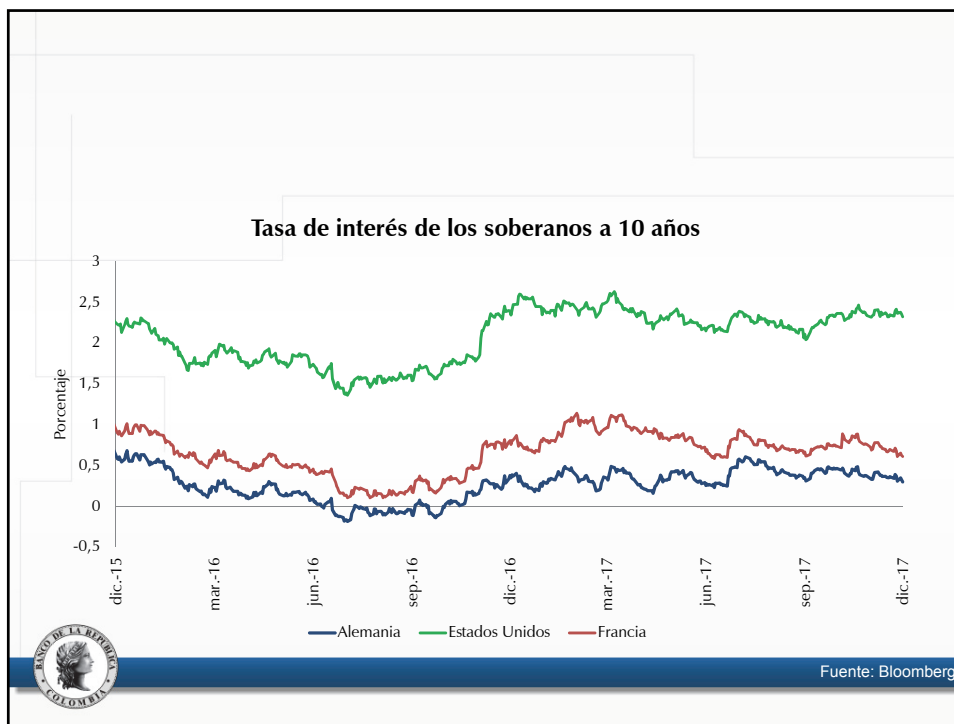
# ¿Cómo van los Términos de Intercambio?



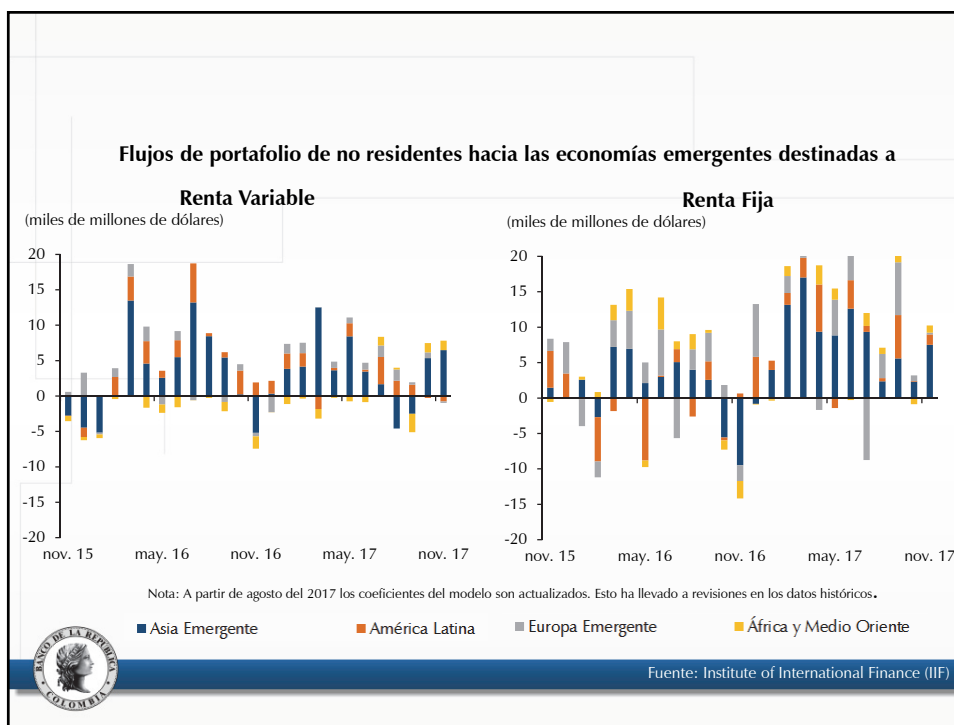
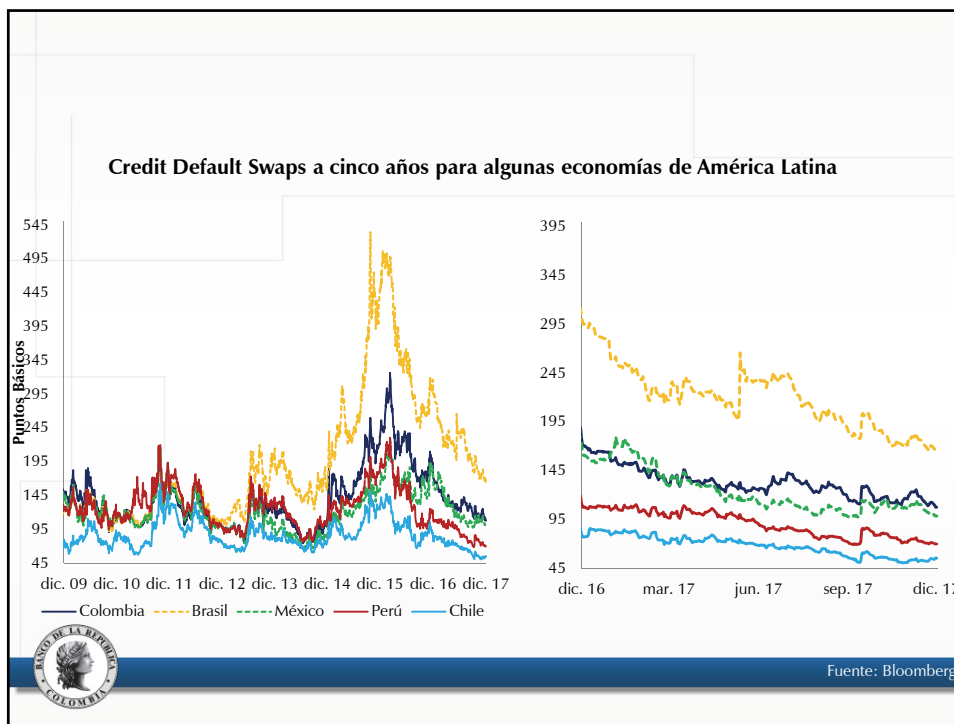


# ¿Cómo va el financiamiento externo?





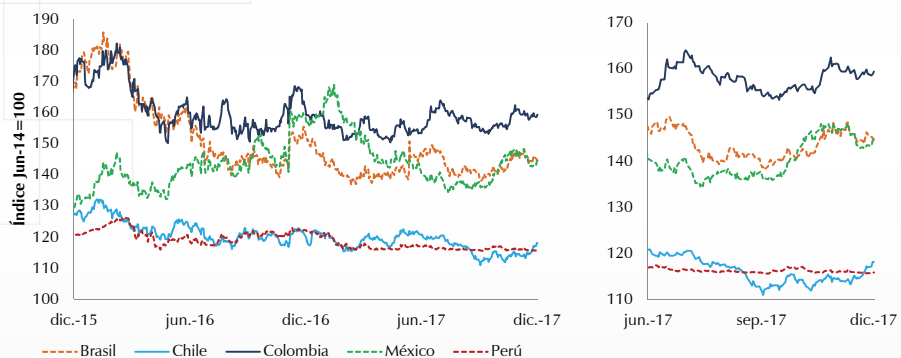




# ¿Cómo se ha reflejado esto en la tasa de cambio?



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



Fuente: Bloomberg

## II. Comercio Exterior y Balanza de pagos



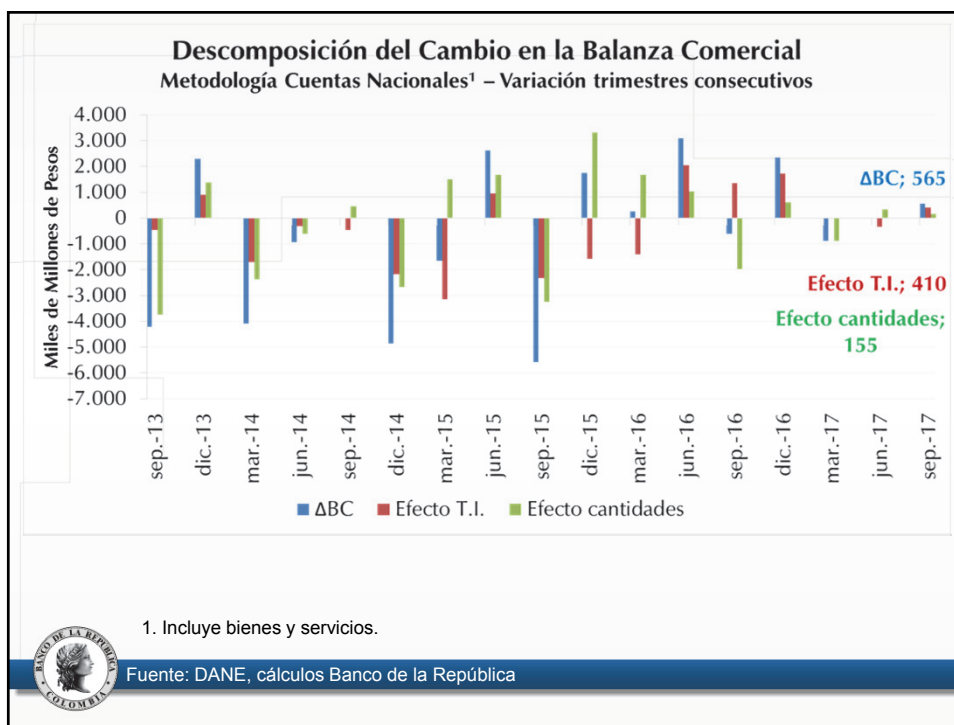
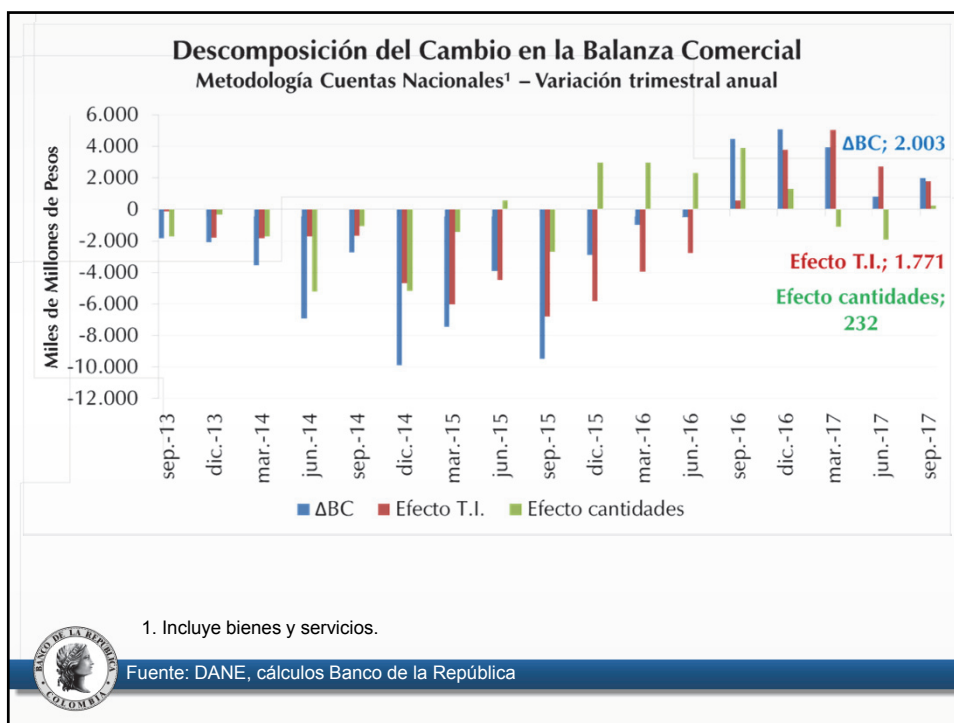
### Descomposición del cambio en la Balanza Comercial

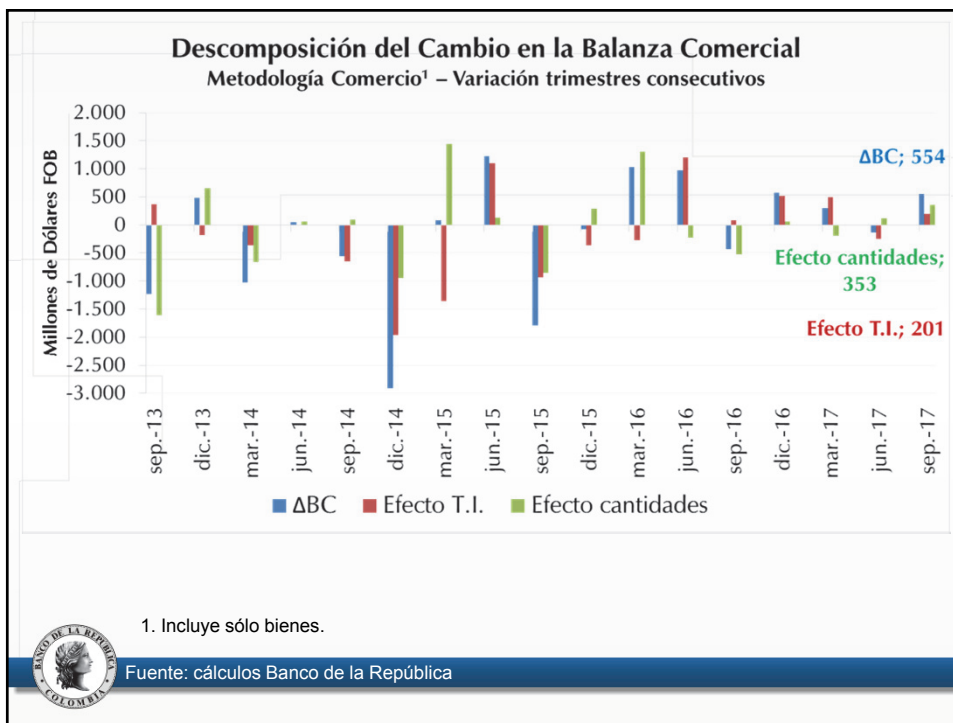
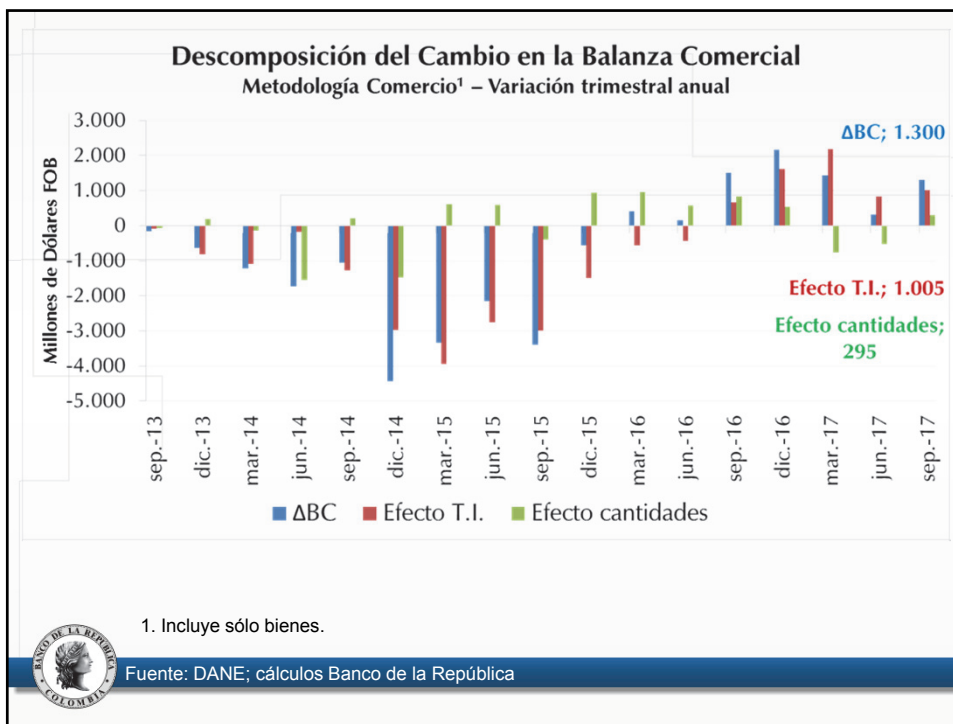
Descomposición del cambio en la balanza comercial en dos efectos:

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

$$\begin{aligned} \Delta BC &= (P_X X - P_M M) - (P_{X_0} X_0 - P_{M_0} M_0) \\ &= \left[ P_X X \left( 1 - \frac{P_{X_0}}{P_X} \right) - P_M M \left( 1 - \frac{P_{M_0}}{P_M} \right) \right] + \left[ P_{X_0} X_0 \left( \frac{X - X_0}{X_0} \right) - P_{M_0} M_0 \left( \frac{M - M_0}{M_0} \right) \right] \end{aligned}$$







## Exportaciones

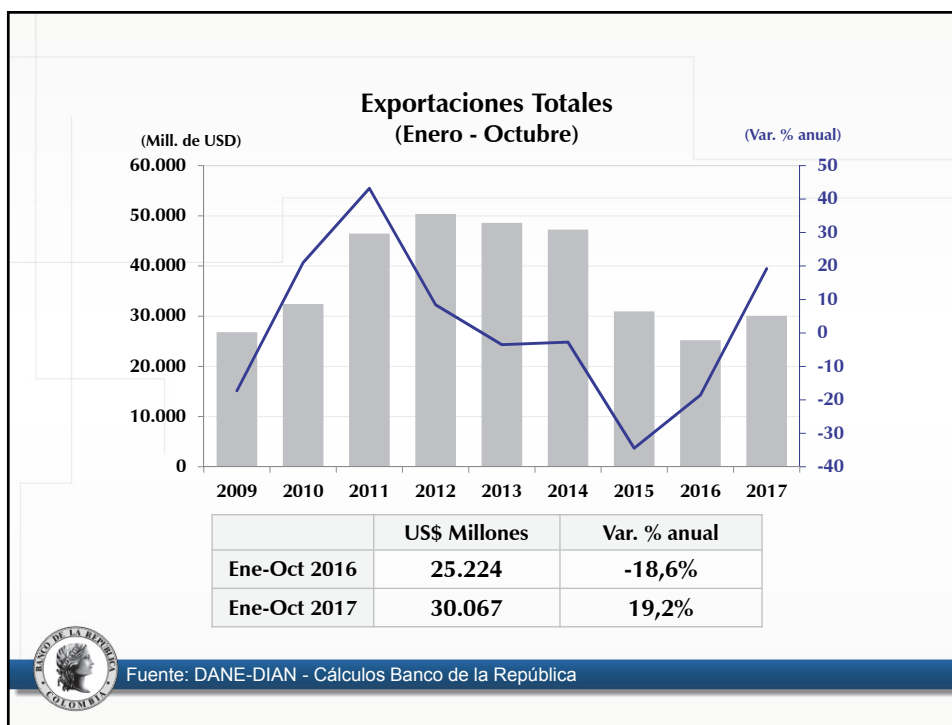
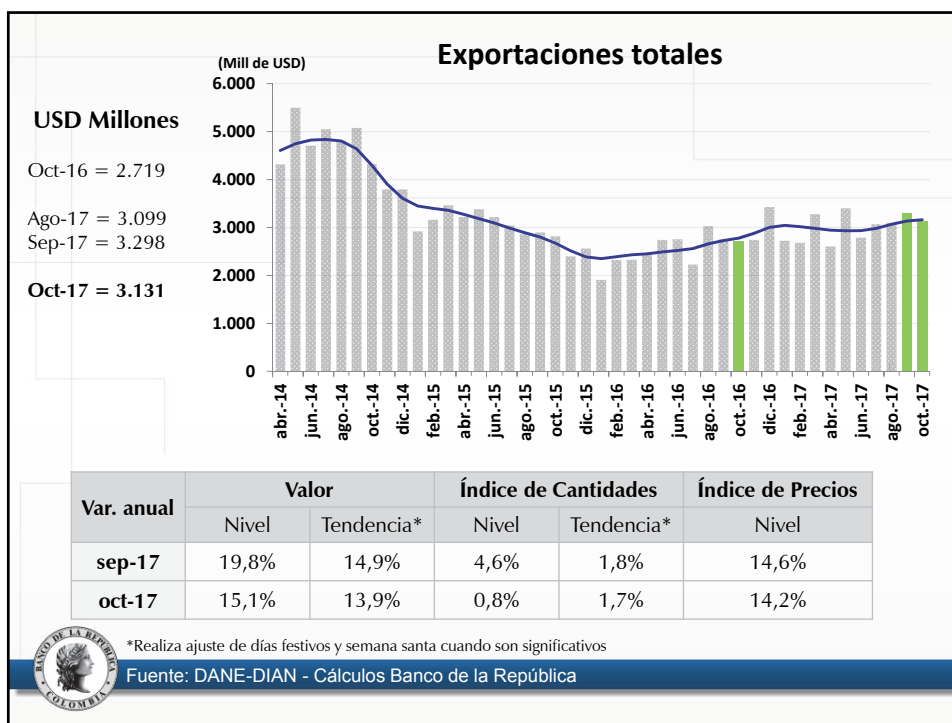
### Octubre 2017

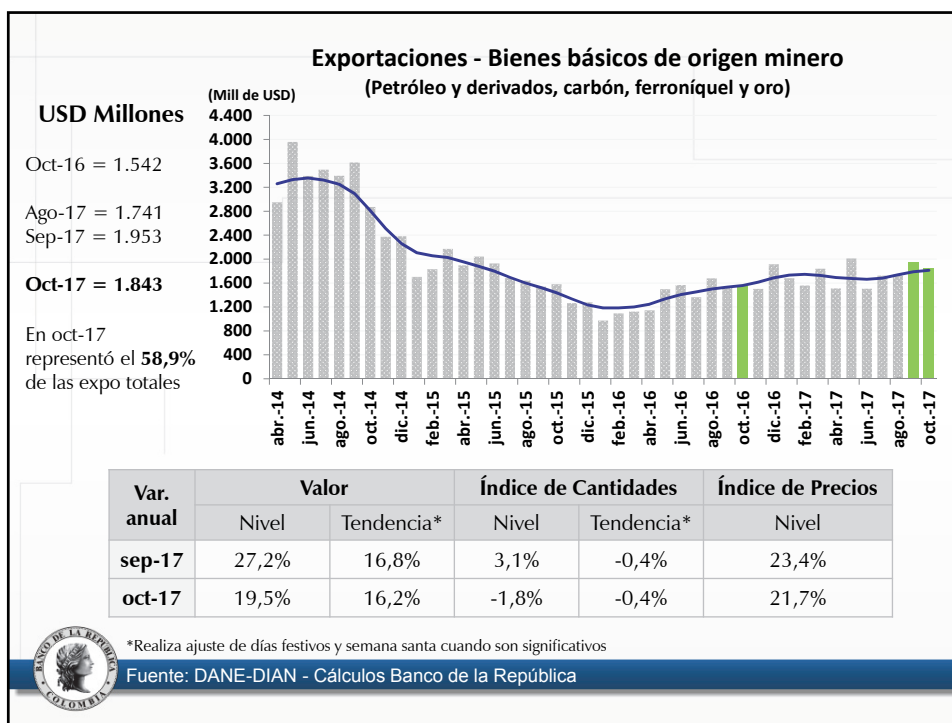


## Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	sep-17	oct-17	sep-17	oct-17	sep-17	oct-17	sep-17	oct-17
<b>Bienes básicos de origen minero</b>	1.953	1.843	27,2	19,5	15,2	11,1	59,2	58,9
<b>Bienes básicos de origen agrícola</b>	396	363	11,8	16,0	1,5	1,8	12,0	11,6
<b>Resto de exportaciones</b>	950	925	10,0	7,0	3,1	2,2	28,8	29,5
<b>Total</b>	3.298	3.131	19,8	15,1	19,8	15,1	100	100



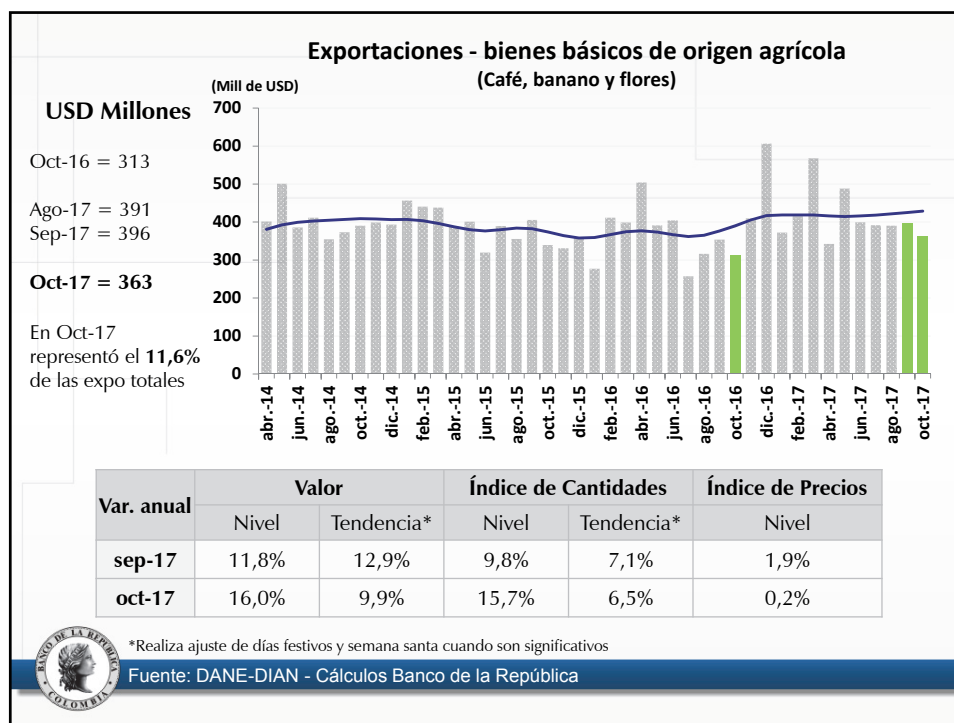




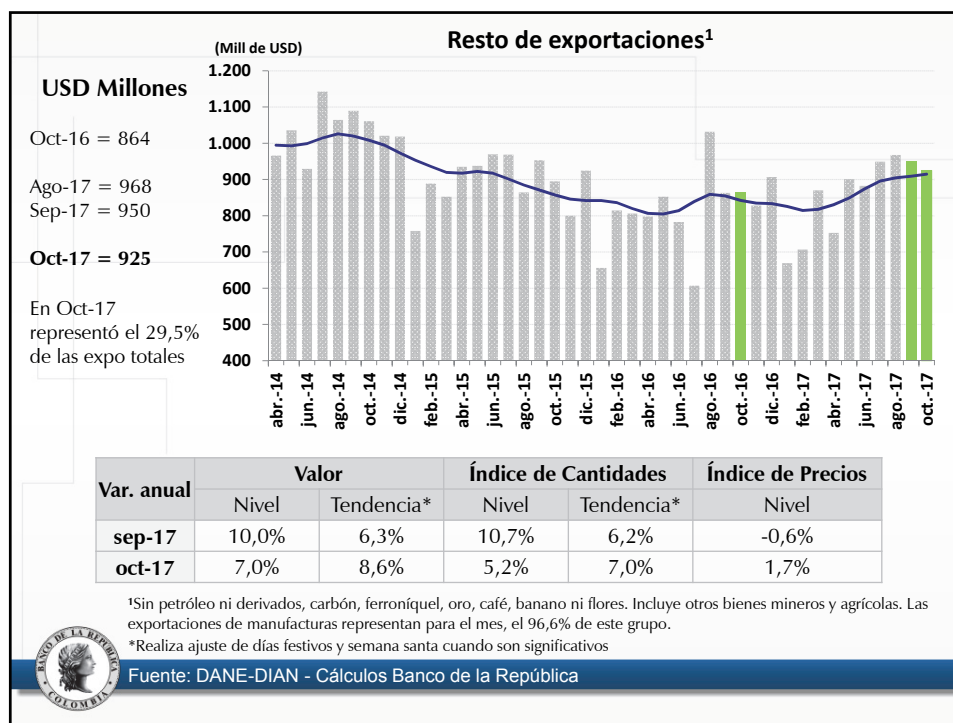
EXPORTACIONES - VALOR				
Octubre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	15,1%			
<b>Bienes de origen minero</b>	19,5% [11,1]	Carbón	45,1%	6,3
		Petróleo crudo	20,3%	5,8
		Ferróniquel	83,8%	0,7
		Refinación	-11,9%	-0,8
		Oro	-15,8%	-1,0
Acumulado Enero-Octubre de 2017				
<b>Total exportaciones</b>	19,2%			
<b>Bienes de origen minero</b>	28,5% [15,2]	Carbón	53,9%	7,9
		Petróleo crudo	20,6%	5,6
		Oro	40,2%	1,7
		Ferróniquel	5,4%	0,1
		Refinación	0,1%	0,0

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 - VALOR				
Octubre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	15,1%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	16,0% [1,8]	Banano	63,9%	0,9
		Café	11,4%	0,8
		Flores	5,1%	0,2
Acumulado Enero-Octubre de 2017				
<b>Total exportaciones</b>	19,2%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	13,7% [2,0]	Café	19,3%	1,4
		Flores	7,0%	0,3
		Banano	10,4%	0,3

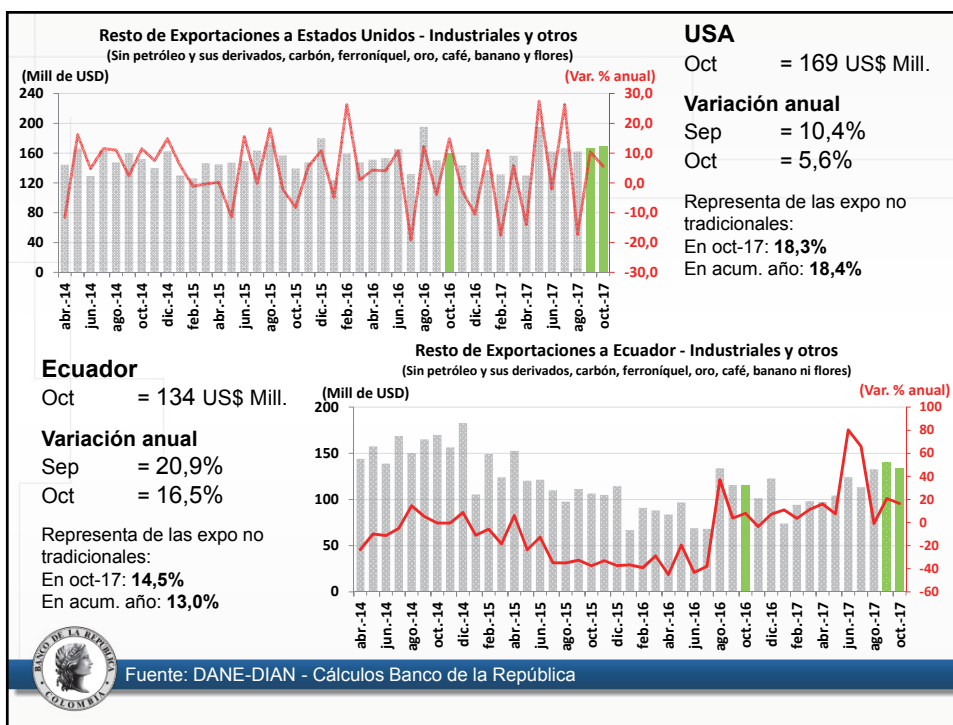


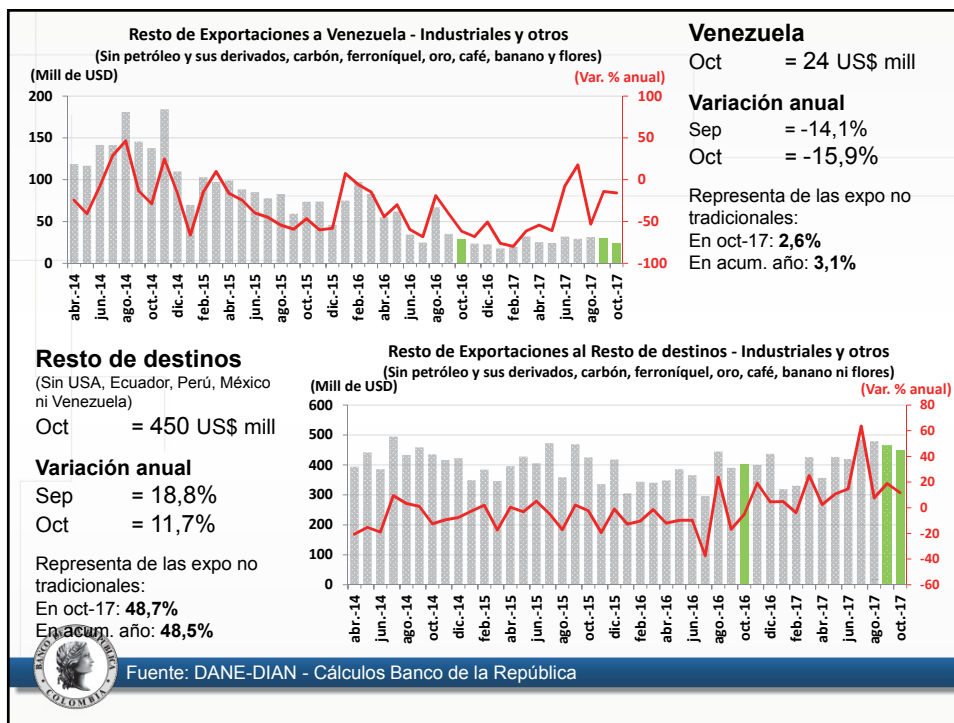
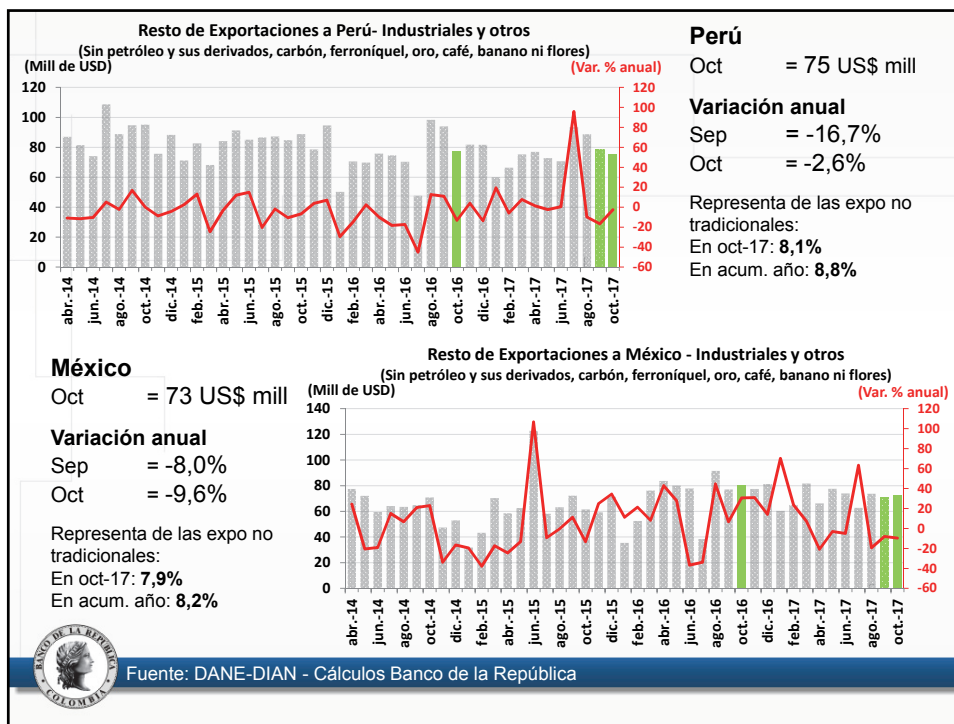
EXPORTACIONES - VALOR				
Octubre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	15,1%			
<b>Resto de exportaciones*</b>	7,0% [2,2]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	30,7%	1,6
		Minerales no metálicos y metales básicos	19,4%	0,5
		Vehículos	-22,2%	-0,6
Acumulado Enero-Octubre de 2017				
<b>Total exportaciones</b>	19,2%			
<b>Resto de exportaciones*</b>	6,2% [2,0]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	17,8%	1,1
		Minerales no metálicos y metales básicos	24,8%	0,6
		Productos químicos	0,7%	0,1

# Resto de Exportaciones por Destino

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

(Equivale al 28,5% del total en el acumulado del año)





## Importaciones CIF

### Septiembre 2017

De octubre únicamente disponible el avance de la DIAN  
DANE publica el 18-dic



## Avance DIAN



## Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares  
noviembre (1 a 30) de 2016 y 2017

Periodo	Importaciones <sup>1/</sup>							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	3.779	2,5%	3.526	3.610	2,4%	c	2.754	2.788	1,2%	d
Julio	3.354	3.750	11,8%	3.195	3.585	12,2%	c	2.228	3.067	37,7%	d
Agosto	4.217	4.190	-0,6%	4.018	4.001	-0,4%	c	3.027	3.073	1,5%	d
Septiembre	3.953	3.733	-5,6%	3.774	3.557	-5,7%	c	2.752	3.283	19,3%	d
Octubre	3.613	3.952	9,4%	3.446	3.770	9,4%	o	2.719	1.972	-27,5%	o
<b>Enero-octubre</b>	<b>36.684</b>	<b>38.465</b>	<b>4,9%</b>	<b>35.001</b>	<b>36.721</b>	<b>4,9%</b>	<b>o</b>	<b>25.223</b>	<b>28.867</b>	<b>14,5%</b>	<b>o</b>
Noviembre (1-30)	4.165	3.996	-4,1%	3.987	3.813	-4,4%	o	1.842	1.989	8,0%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE. DIAN.

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

<sup>1/</sup> Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.

c: certificadas DANE

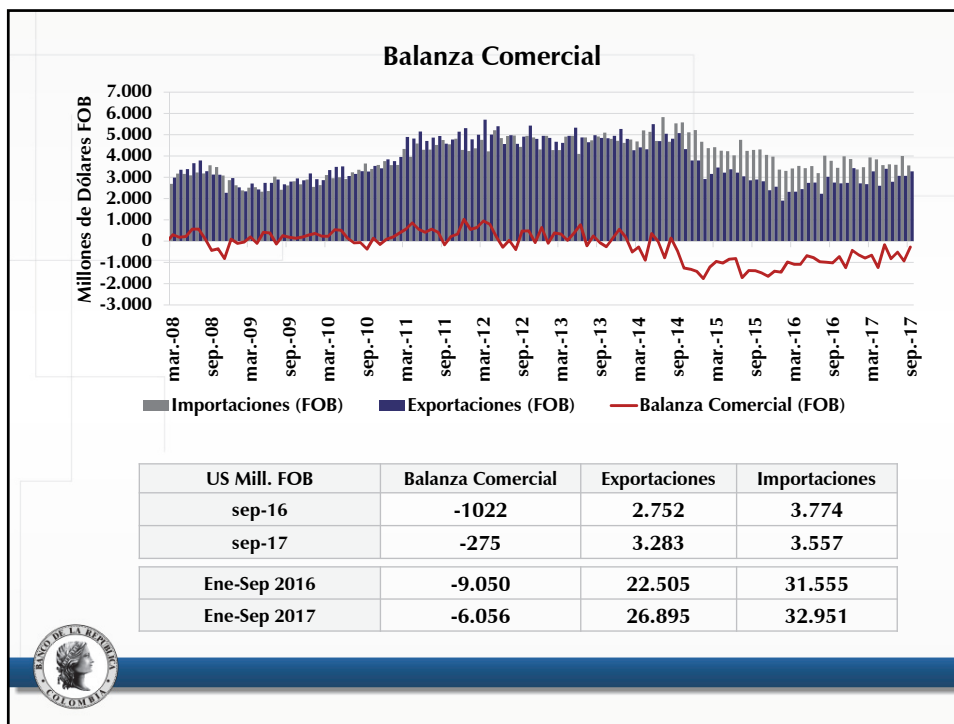
d: Producidas DIAN - DANE




Fuente: DIAN

## Balanza Comercial





## III. Crecimiento

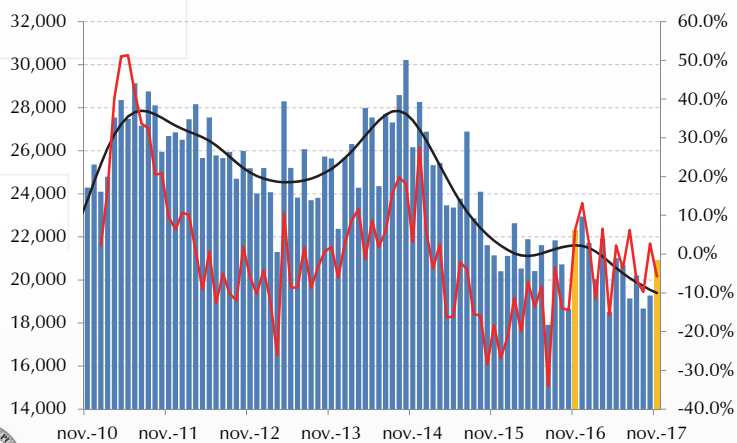


# Indicadores de demanda 2017-T4



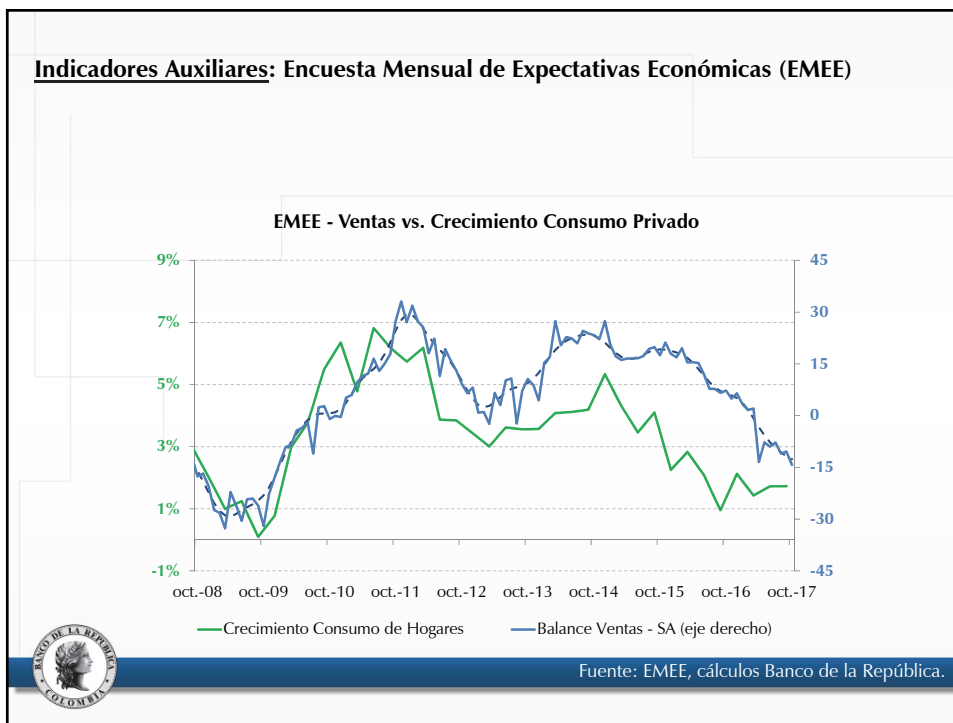
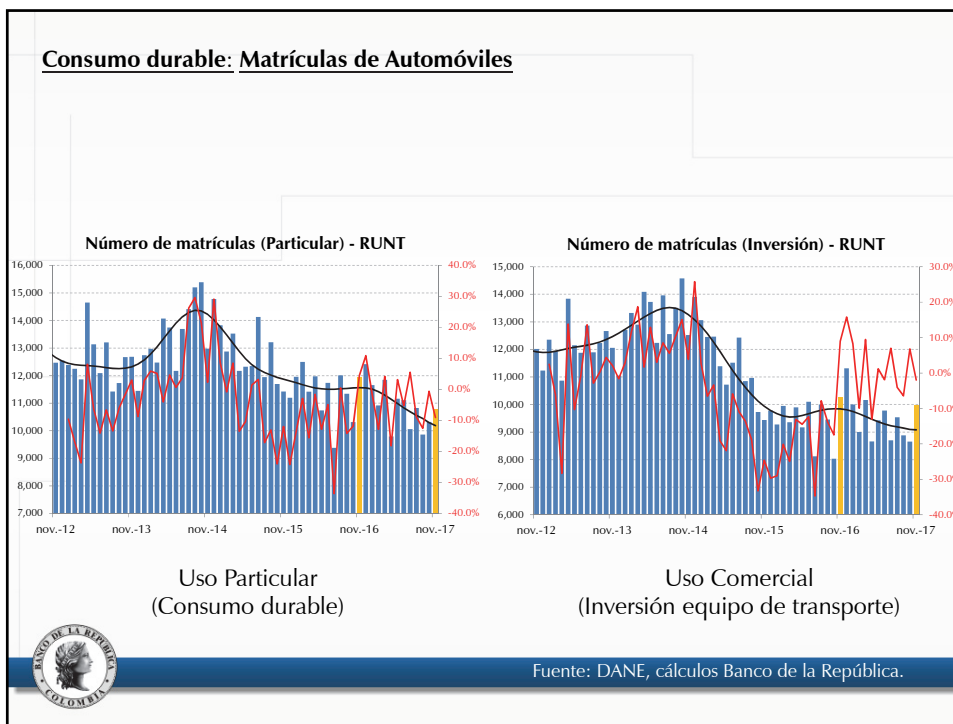
## Consumo durable: Matrículas de Automóviles

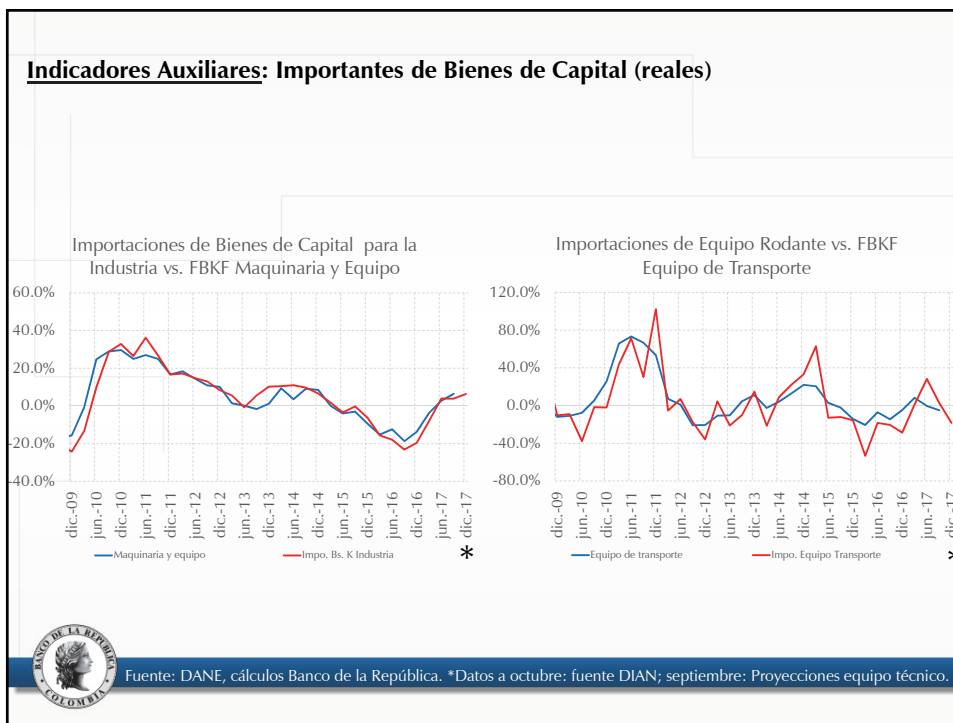
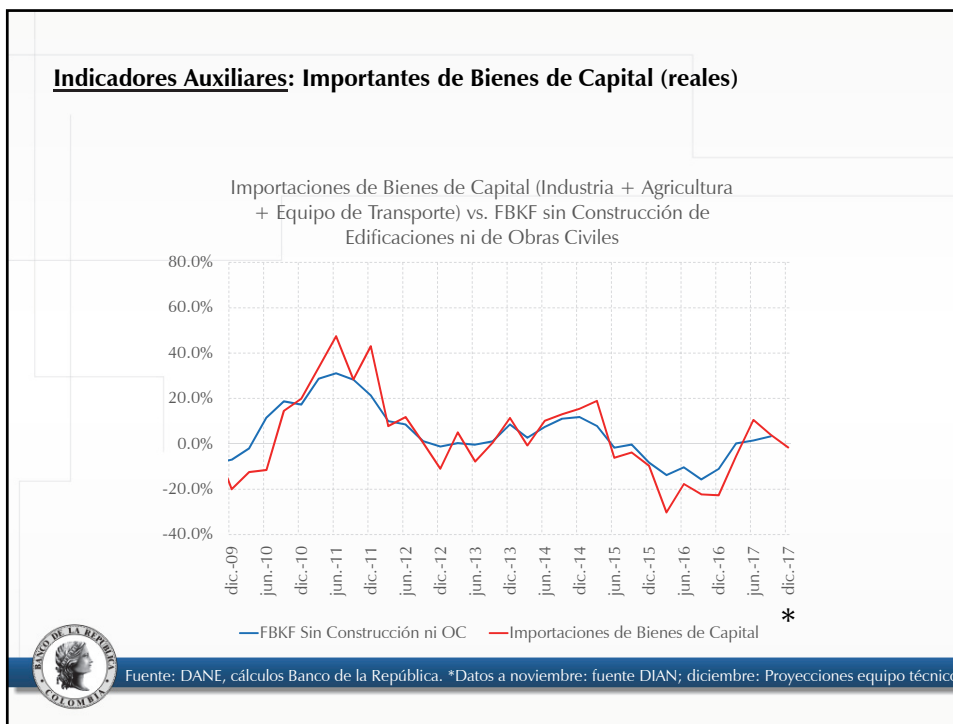
Número de matrículas - RUNT



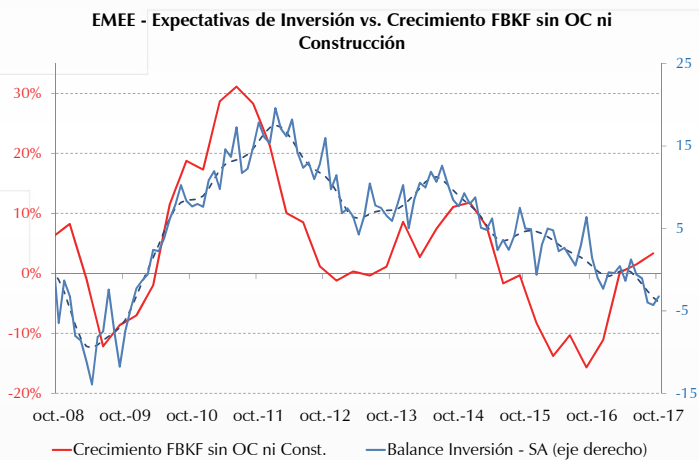
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.







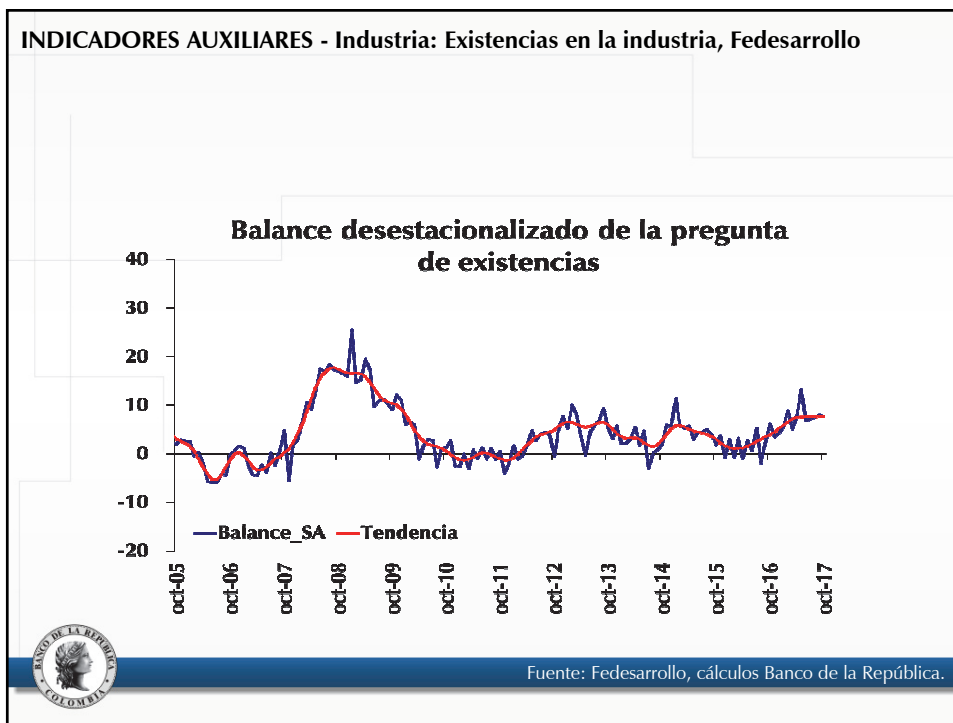
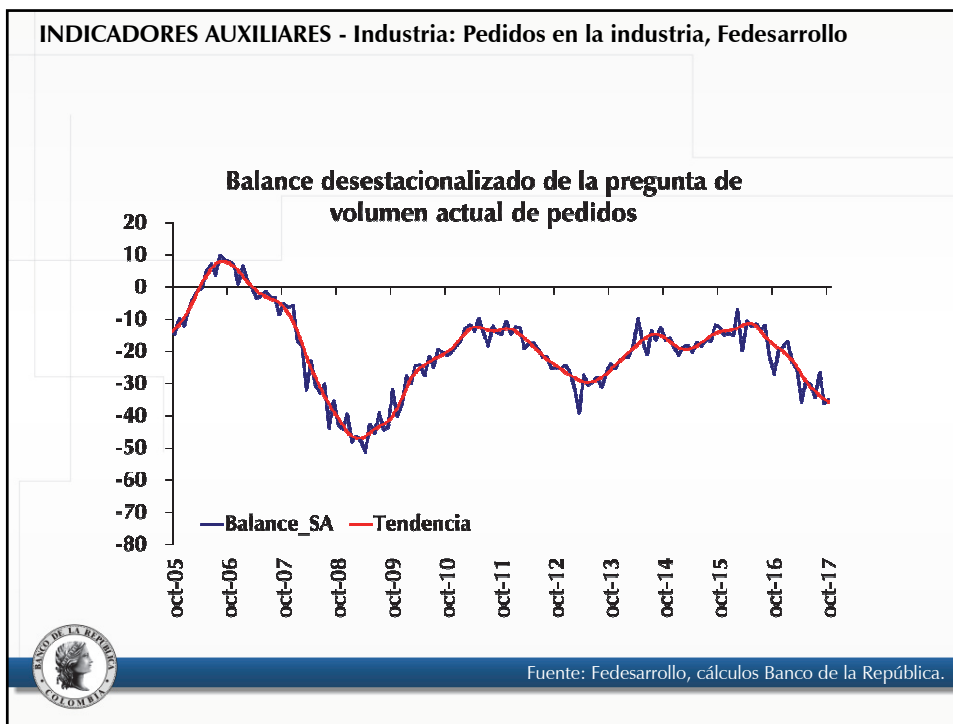
**Indicadores Auxiliares: Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (EMEE)**



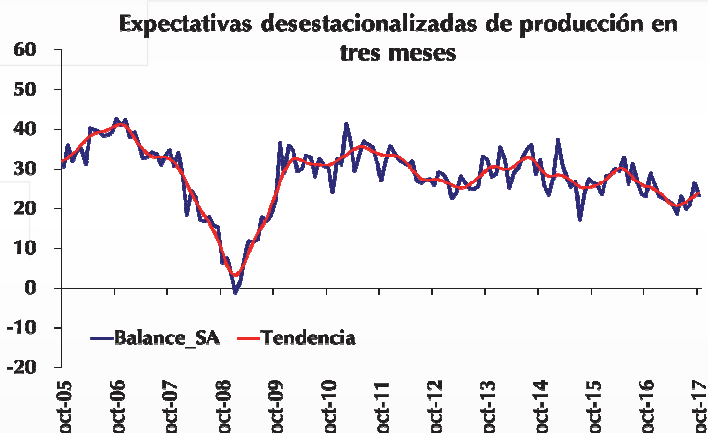
Fuente: EMME, cálculos Banco de la República.

# Indicadores de oferta 2017-T4



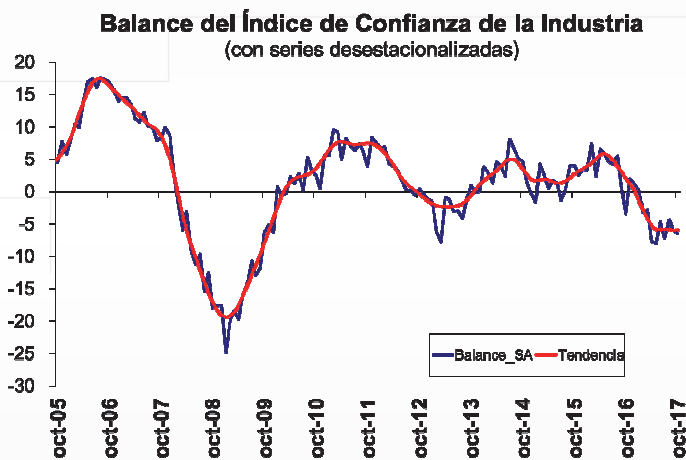


**INDICADORES AUXILIARES - Industria:**  
**Expectativas de Producción en la industria, Fedesarrollo**

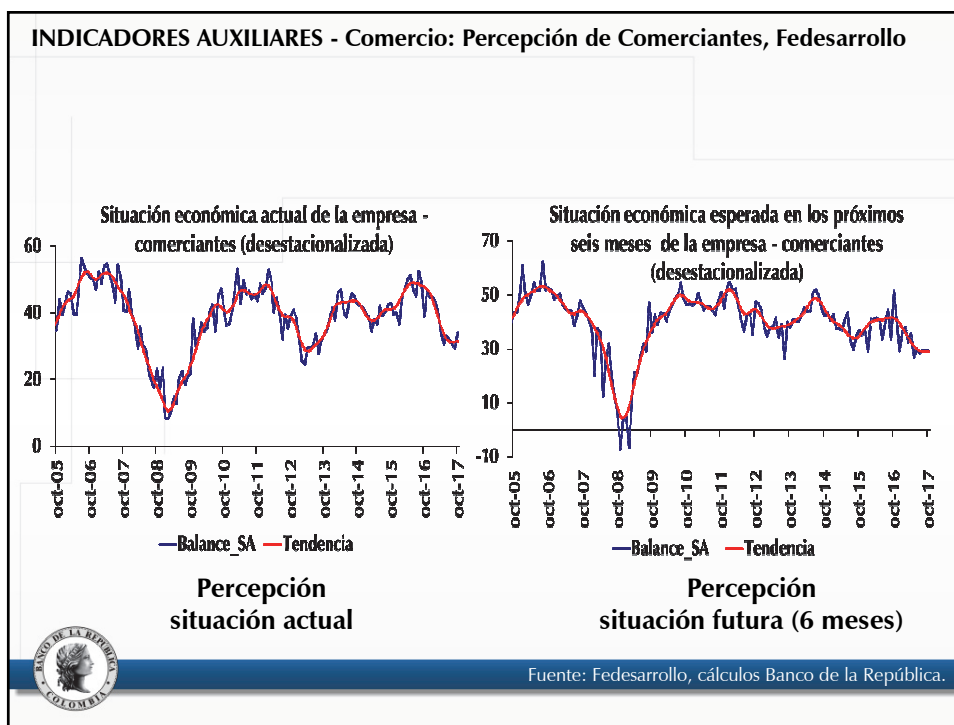
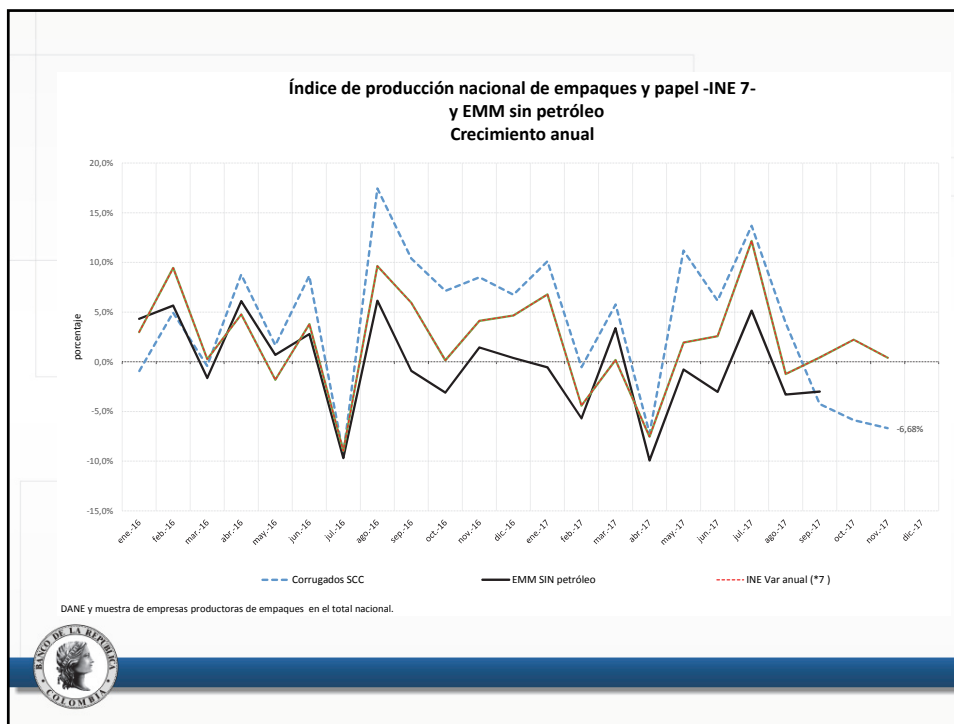


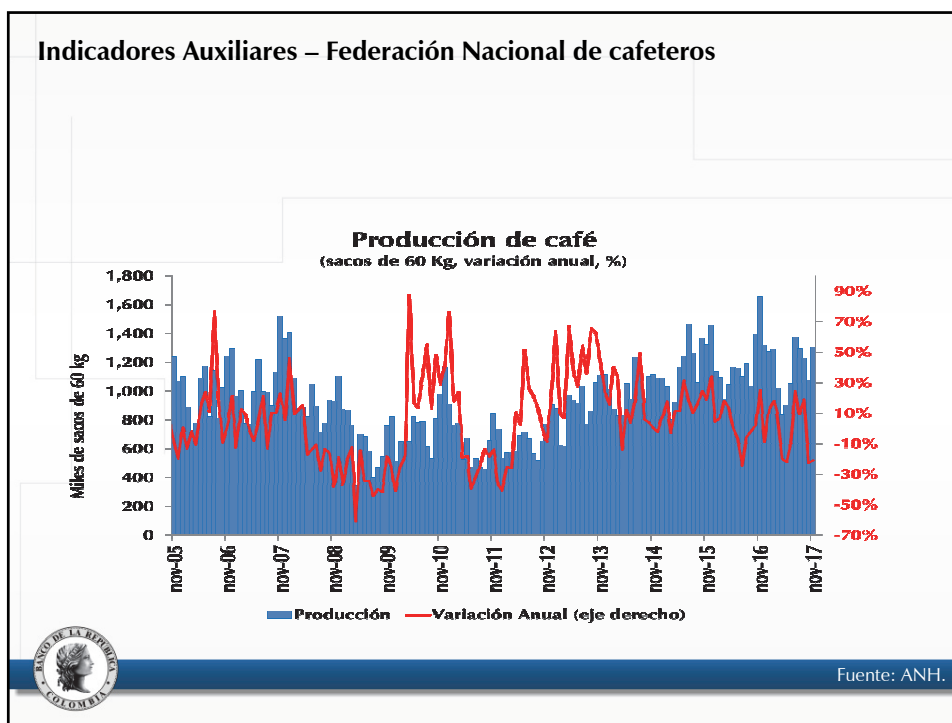
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

**INDICADORES AUXILIARES - Industria: Confianza Industrial, Fedesarrollo**



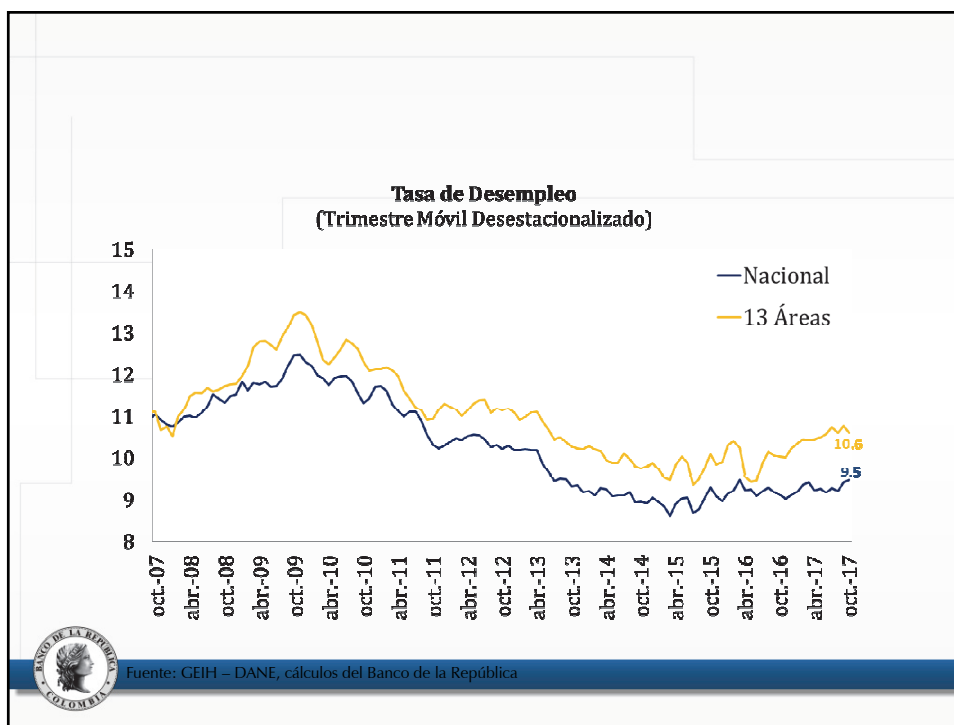
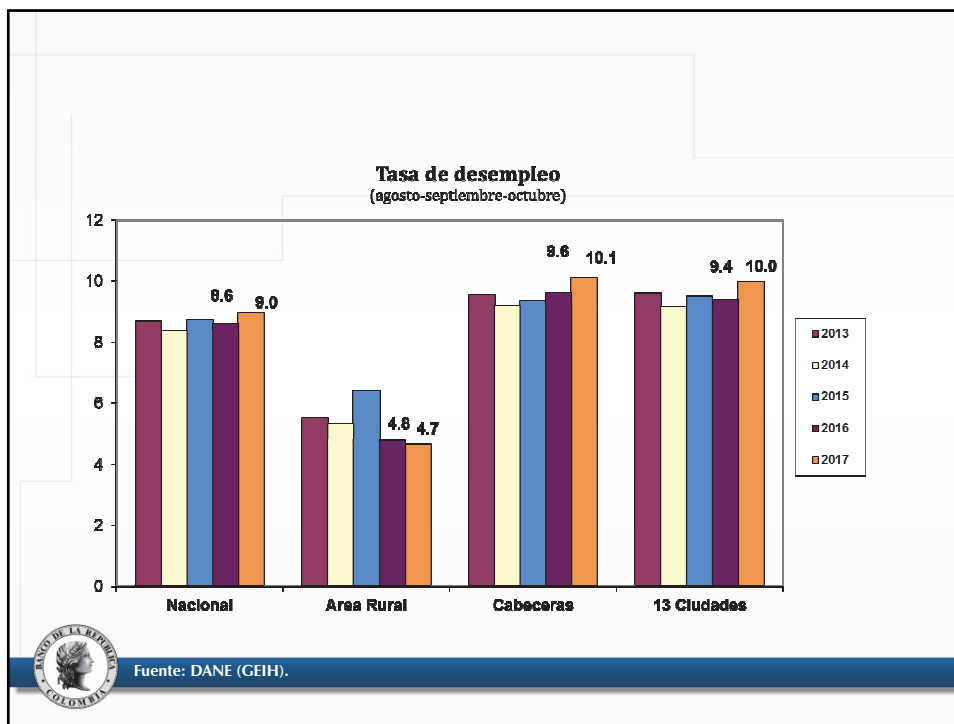
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.



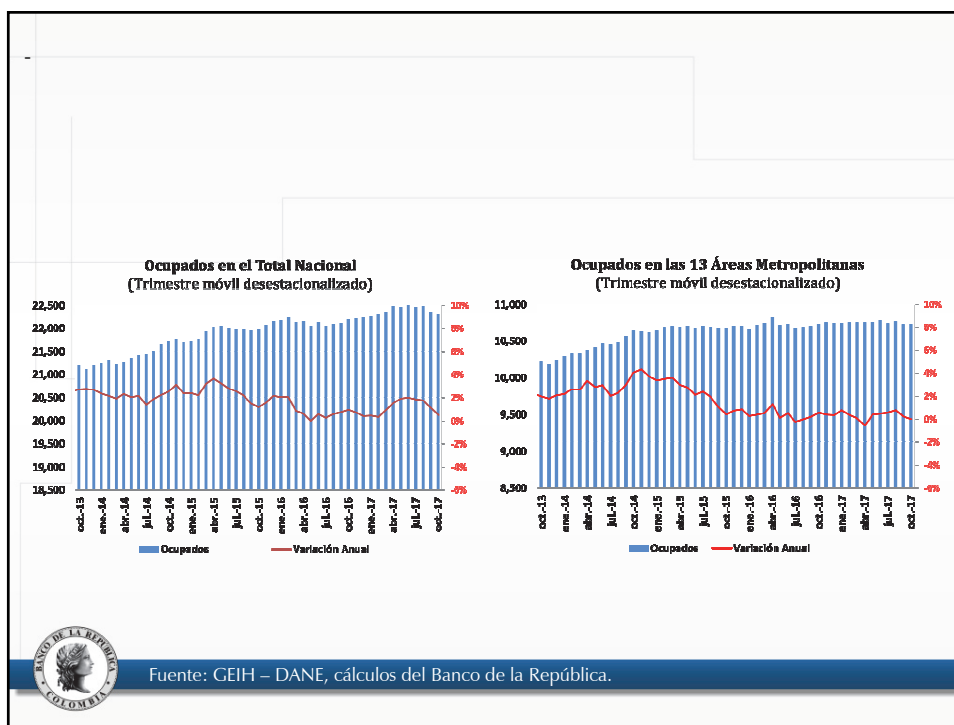
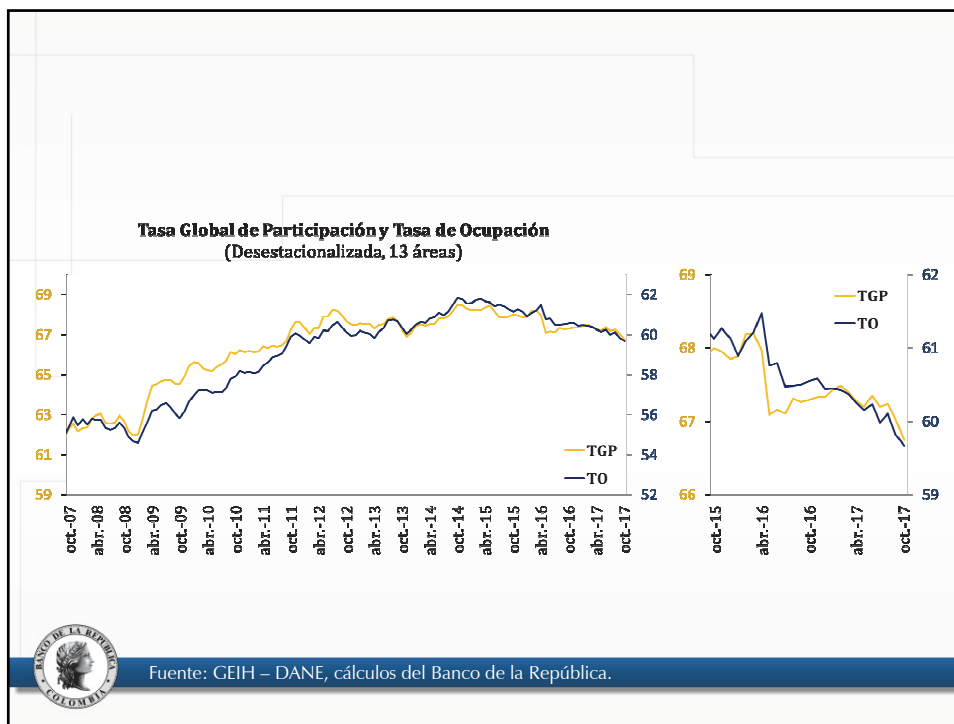


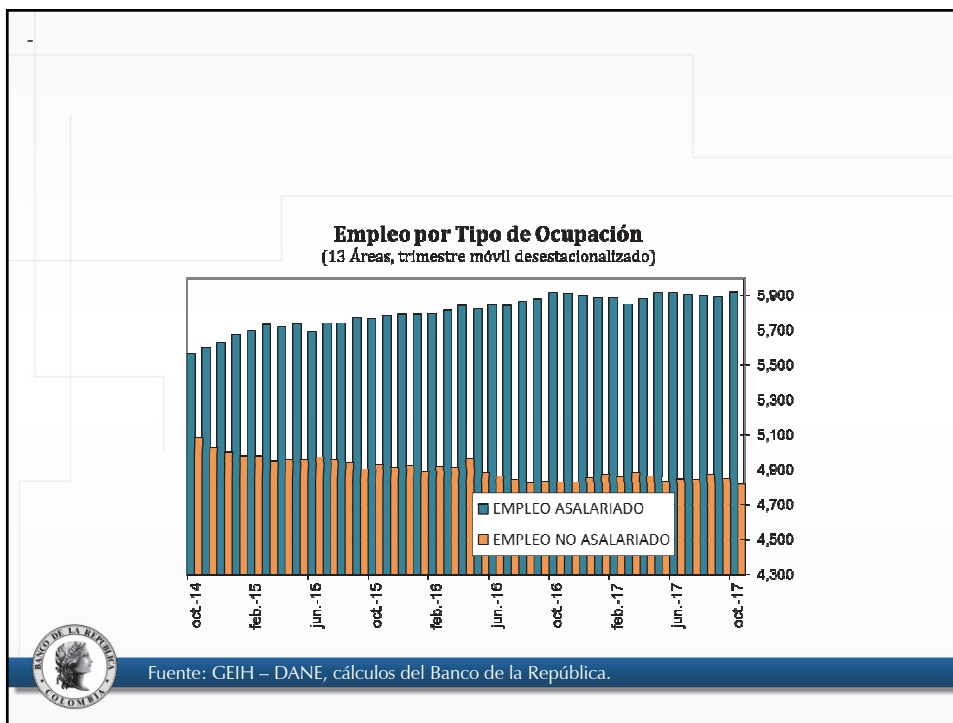
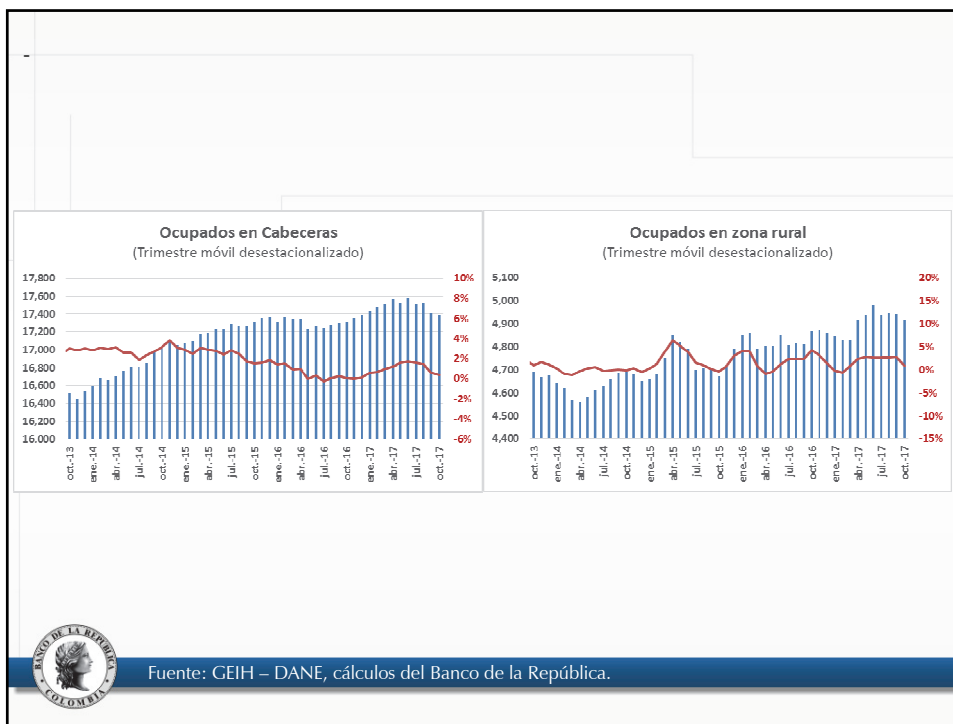
## IV. Indicadores del Mercado Laboral y Costos salariales



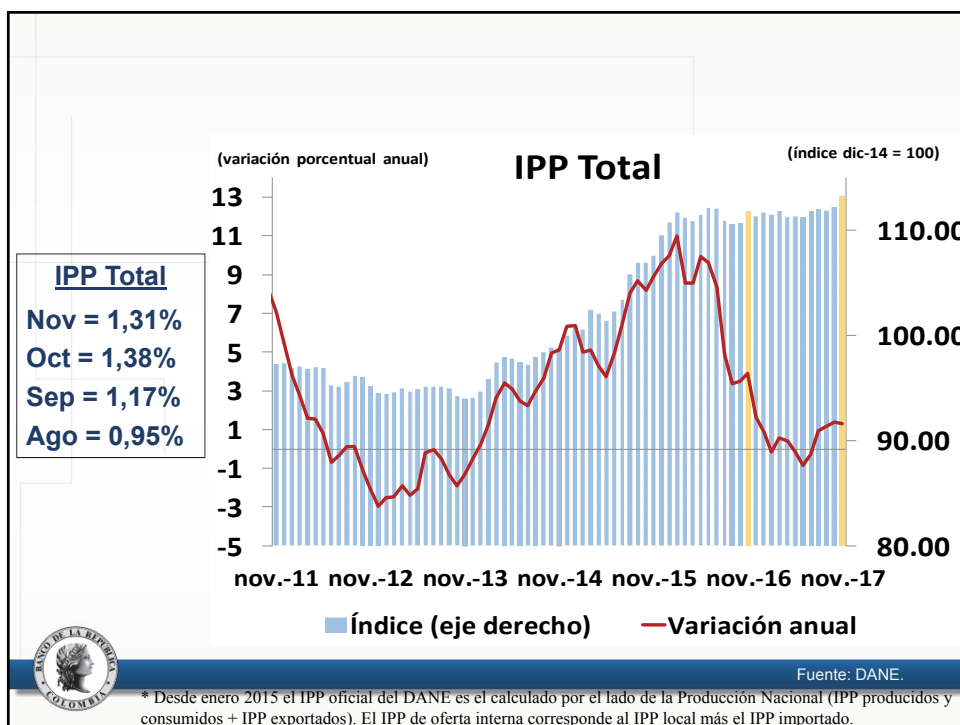


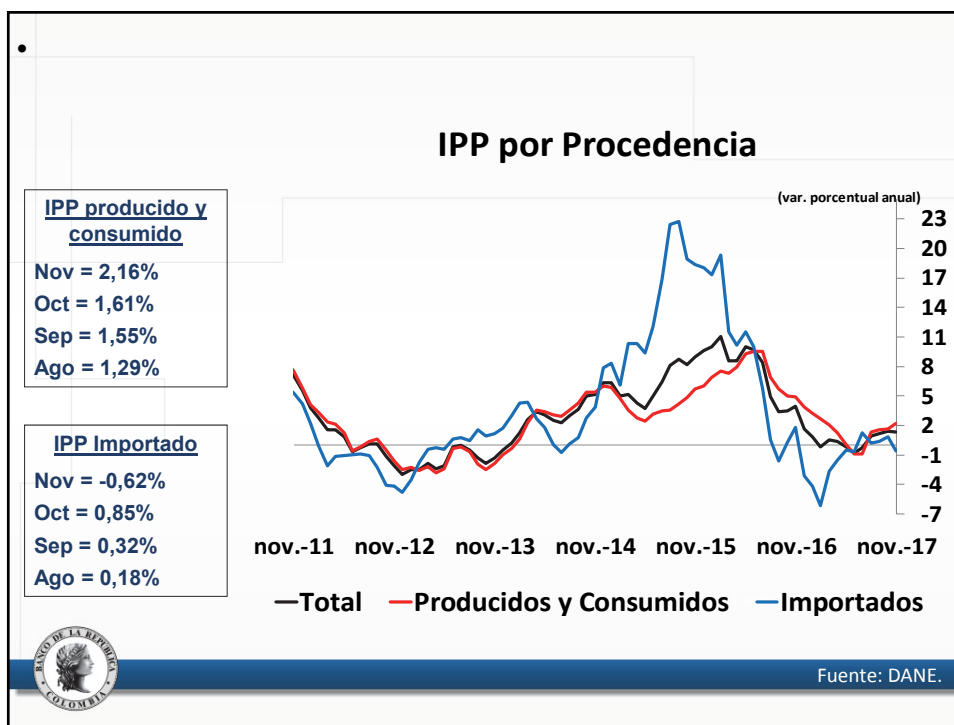
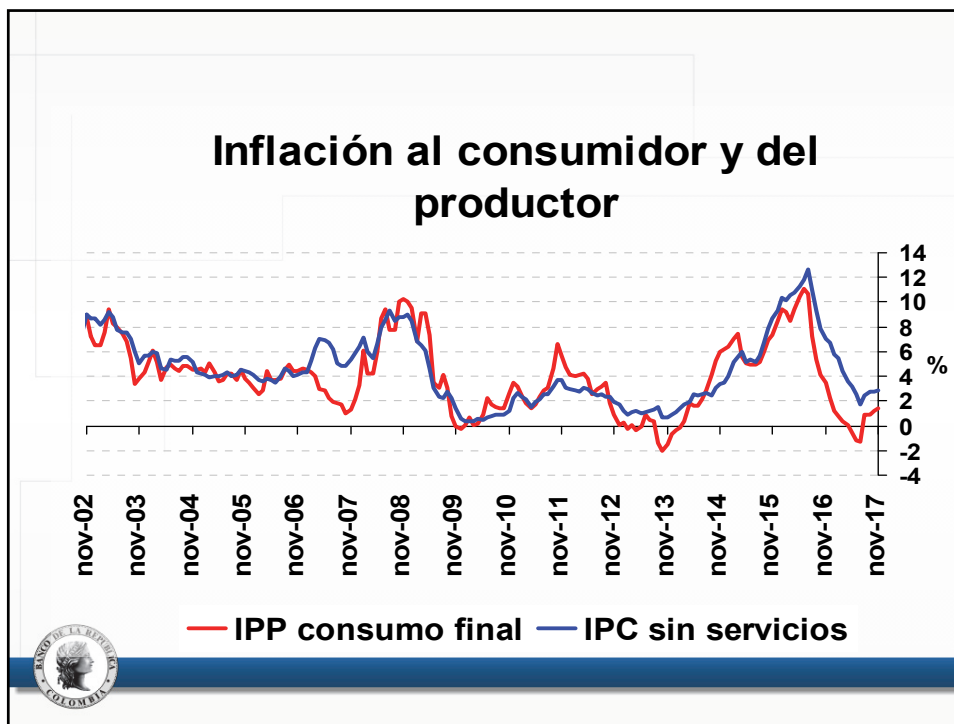


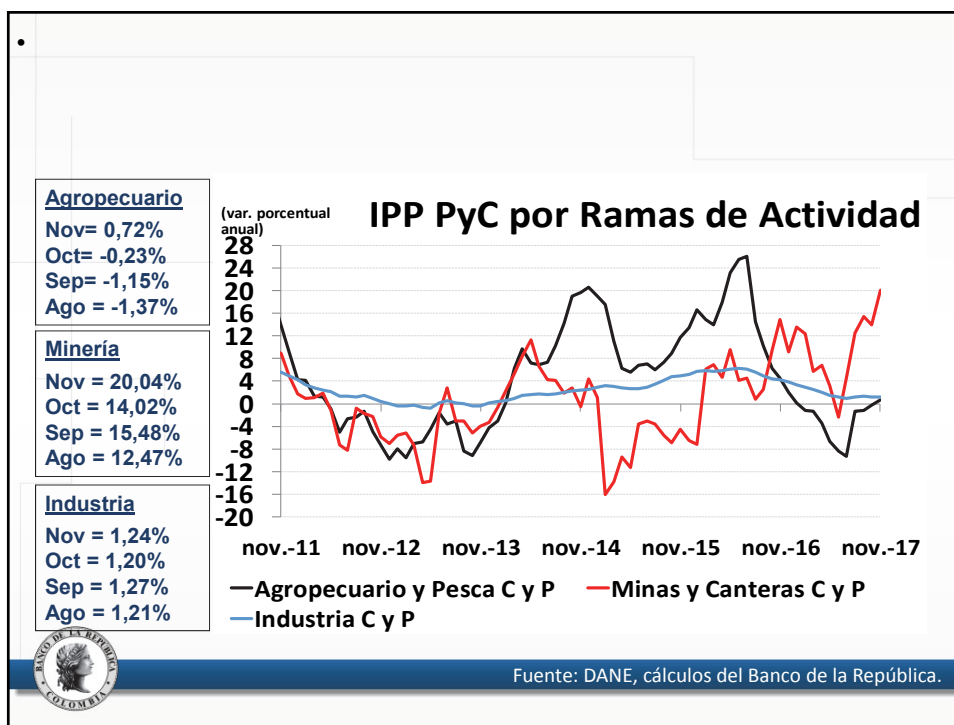
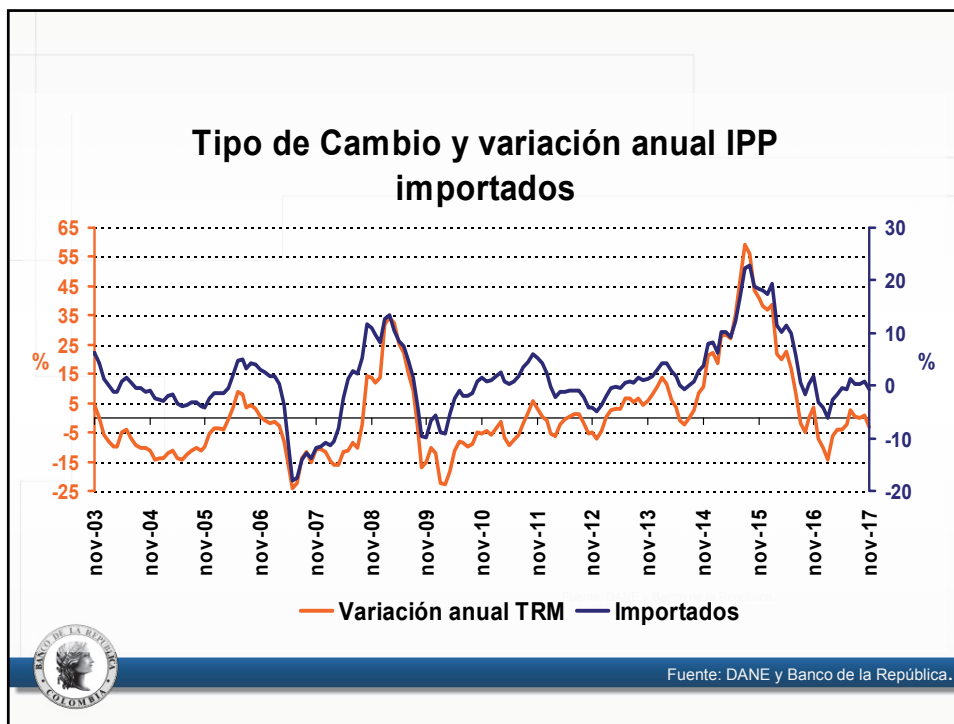




## V. IPP y Costos no salariales



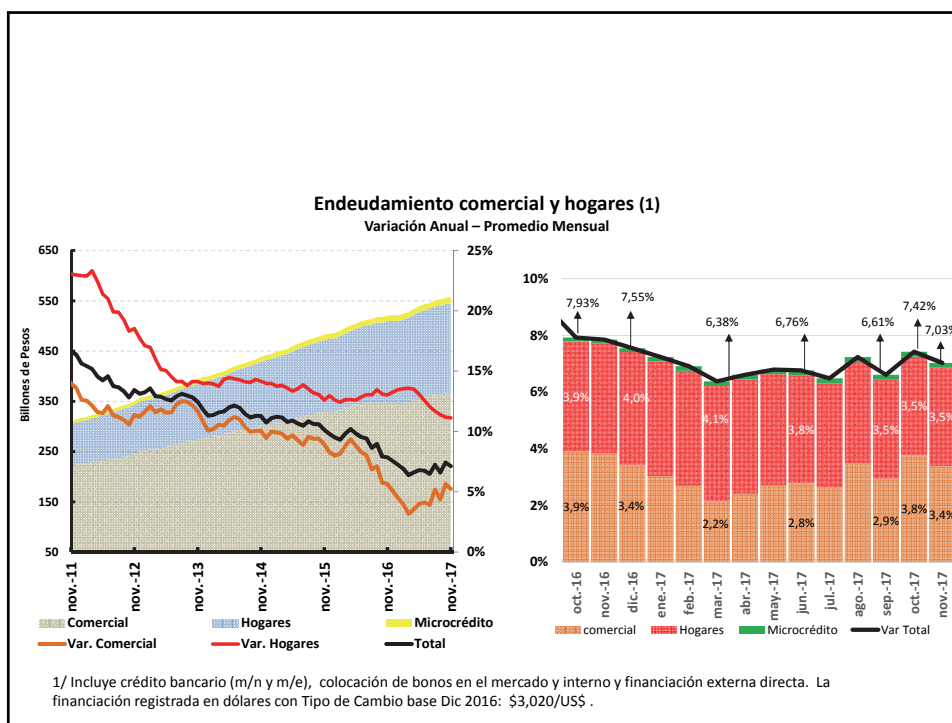




## VI. Variables financieras

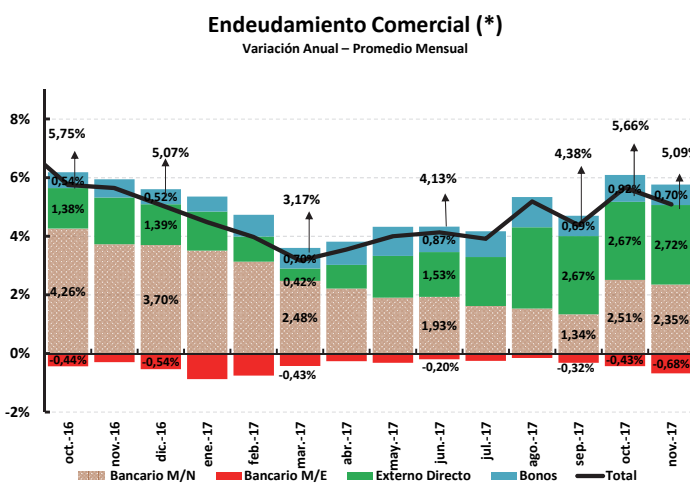


¿Cómo va el endeudamiento?

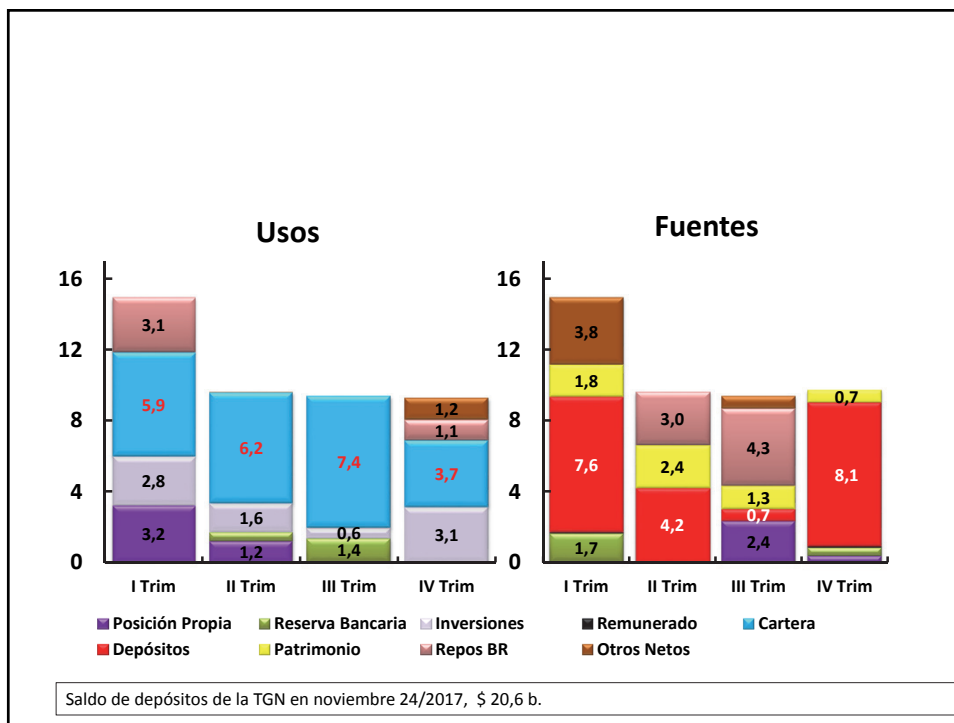
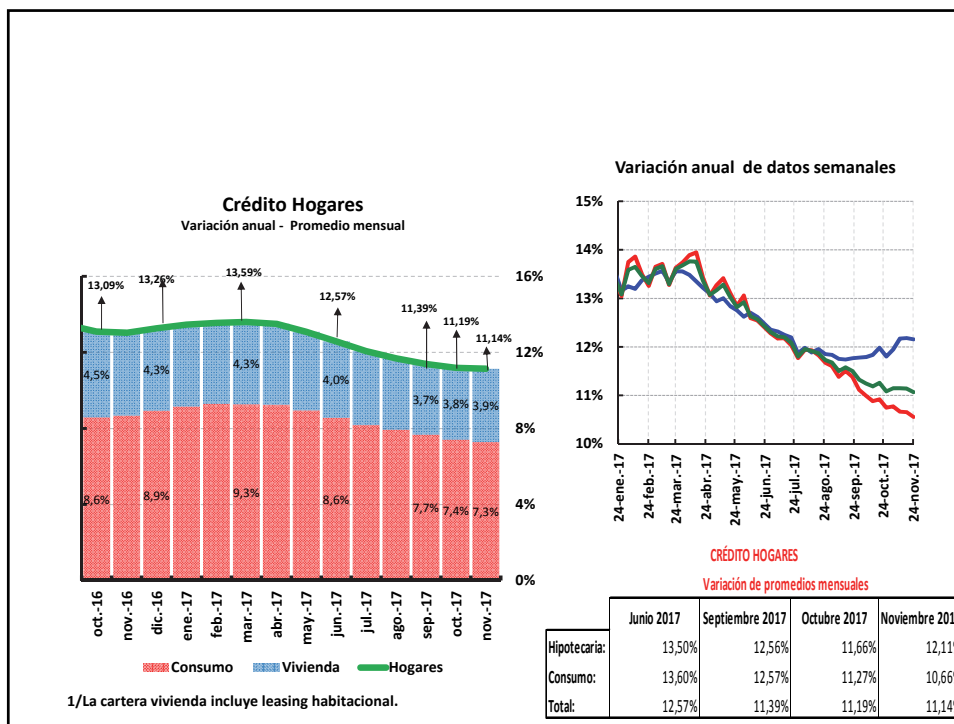


El endeudamiento comercial en noviembre es afectado por la menor contribución del crédito bancario.

Noviembre 2017	
Bancario:	2,55%
Ext. Directo:	8,80%
Bonos:	9,12%
<b>Total:</b>	<b>4,74%</b>
Octubre 2017	
Bancario:	3,18%
Ext. Directo:	8,61%
Bonos:	12,00%
<b>Total:</b>	<b>5,32%</b>
Septiembre 2017	
Bancario:	2,64%
Ext. Directo:	5,30%
Bonos:	11,39%
<b>Total:</b>	<b>4,02%</b>
Junio 2017	
Bancario:	2,64%
Ext. Directo:	5,30%
Bonos:	11,39%
<b>Total:</b>	<b>4,02%</b>

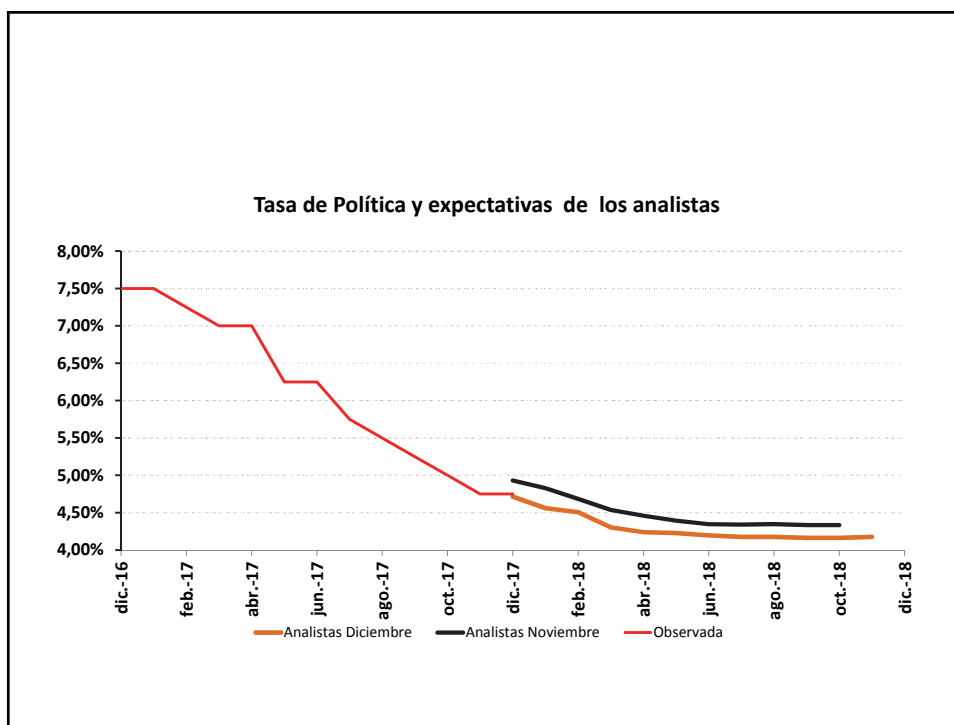


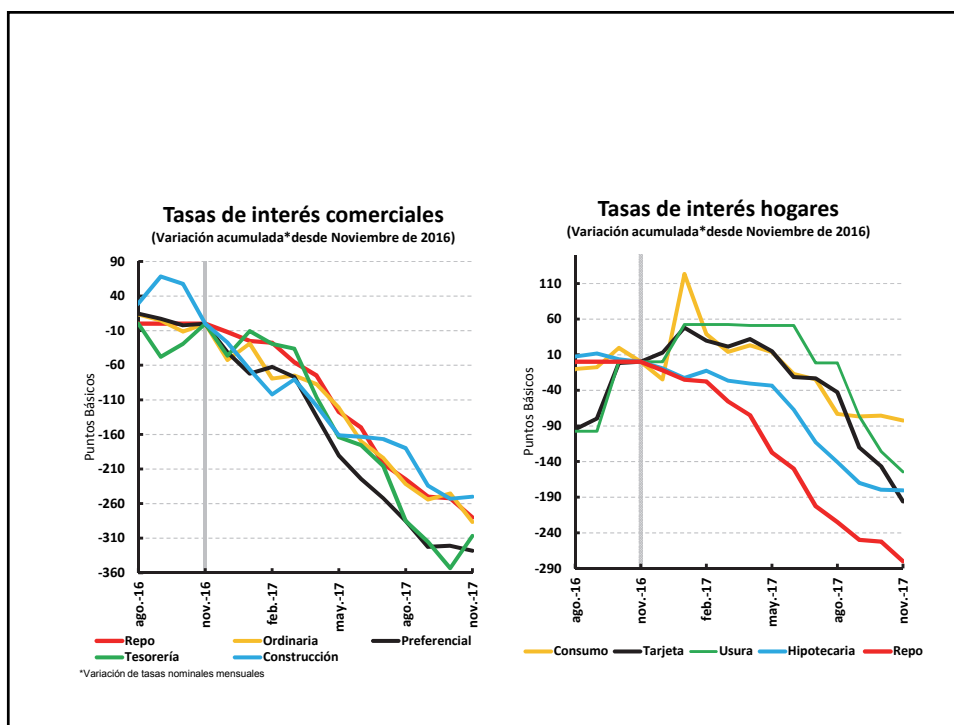
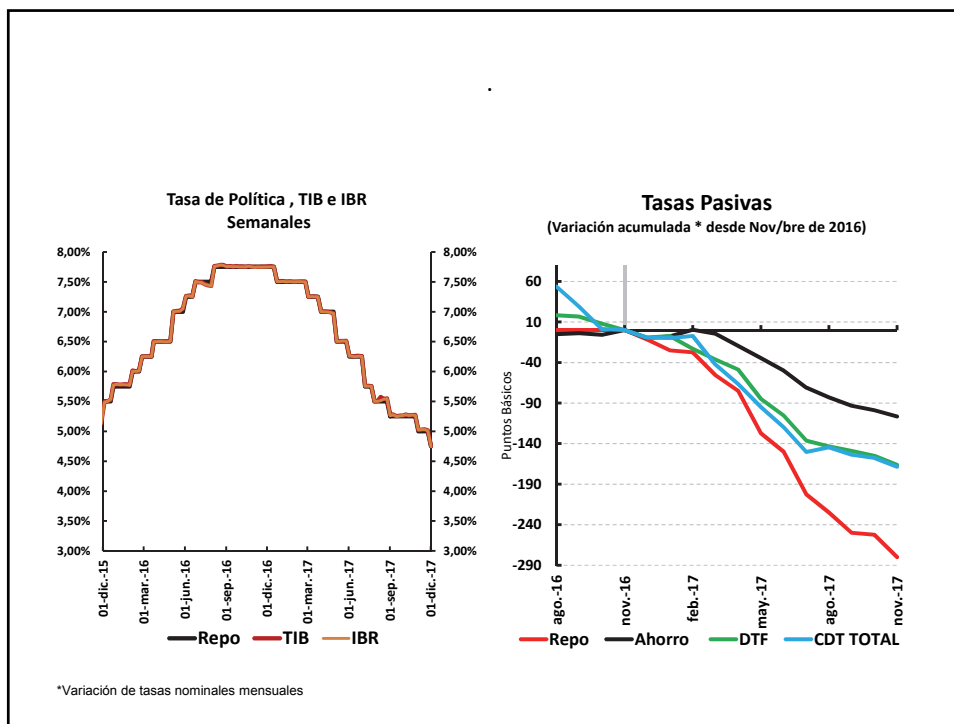
(\*) La financiación registrada en dólares con Tipo de Cambio base Dic 2016: \$3,020/US\$ .





## TASAS DE INTERES:

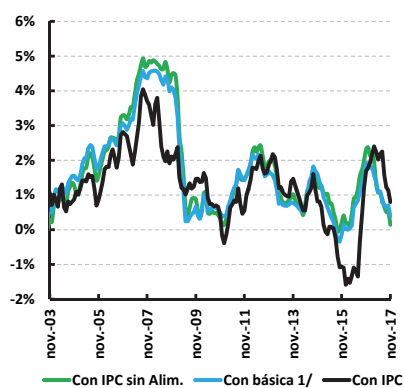




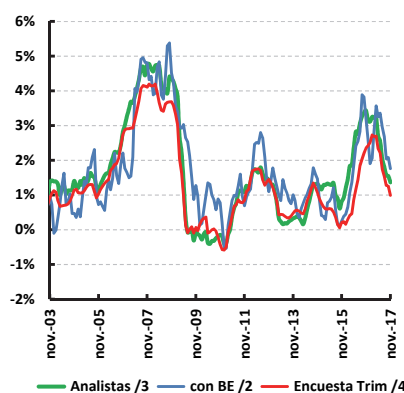
**Tasas Nominales de Interés: promedio mensual**

	Prom Mensual. Nov/16	Prom Mensual Sep/17	Prom Mensual Oct/17	Prom Mensual Nov/17	Var Oct/17 a Nov/17 pb	Var Nov/16 a Nov/17 pb	Transmisión %
<b>Tasas de Captación</b>							
Ahorro Ordinario	3,86	2,92	2,87	2,79	-8	-107	38%
CDT	7,51	5,97	5,93	5,82	-11	-169	60%
DTF	7,01	5,52	5,46	5,35	-11	-166	59%
<b>Tasas de Colocación</b>							
Tasa Colocación BR	15,52	12,69	13,05	12,86	-19	-266	95%
Tasa Comercial BR	13,54	10,23	10,37	10,18	-19	-336	120%
Consumo	19,64	18,87	18,88	18,82	-7	-82	29%
Ordinario	14,59	12,04	12,13	11,72	-41	-287	102%
Hipotecaria	12,73	11,03	10,93	10,92	-1	-181	64%
Preferencial	11,99	8,77	8,79	8,71	-7	-328	117%
Tarjeta	31,39	30,19	29,93	29,43	-49	-196	70%
Tesorería	12,32	9,17	8,79	9,26	47	-307	110%
Construcción	12,67	10,33	10,14	10,17	3	-250	89%
Microcrédito	37,74	36,51	36,75	37,29	55	-45	16%
<b>TIB</b>	<b>7,75</b>	<b>5,26</b>	<b>5,25</b>	<b>4,97</b>	<b>-28</b>	<b>-278</b>	<b>99%</b>
<b>Subasta de Expansión</b>	<b>7,75</b>	<b>5,25</b>	<b>5,23</b>	<b>4,95</b>	<b>-28</b>	<b>-280</b>	<b>100%</b>
<b>Tasa Usura</b>	<b>32,99</b>	<b>32,22</b>	<b>31,73</b>	<b>31,44</b>	<b>-28</b>	<b>-155</b>	<b>55%</b>

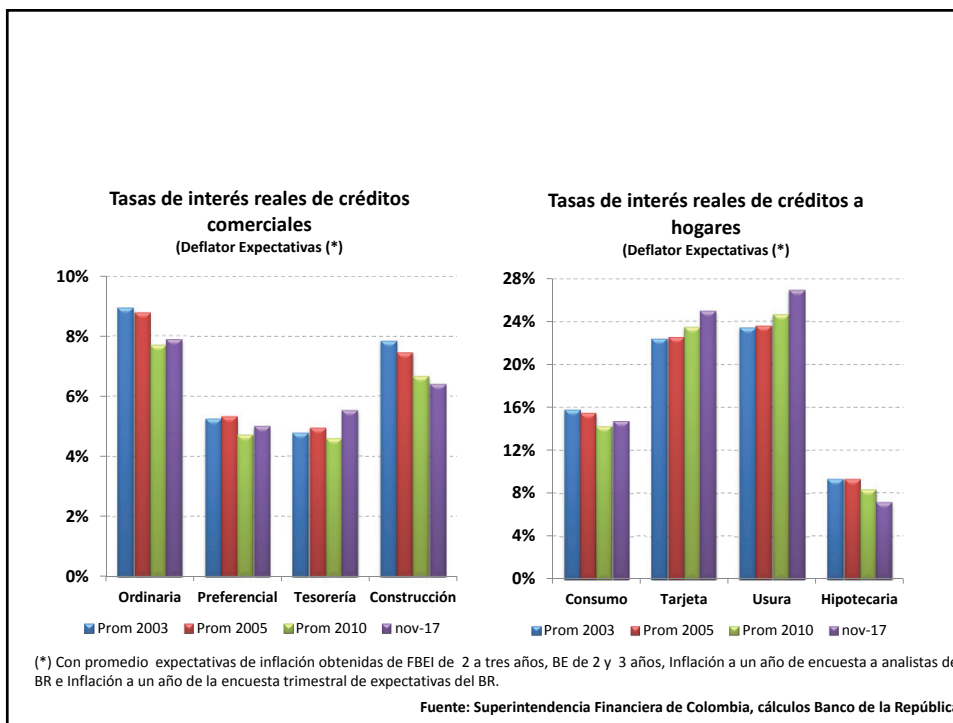
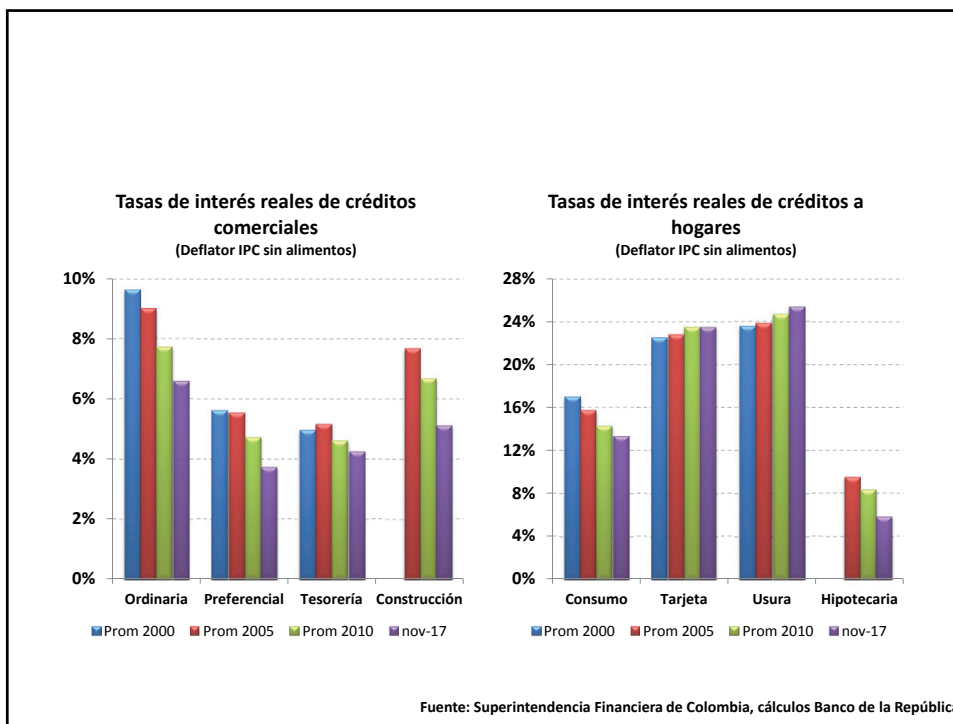
**Tasa real de Política Ex-post**



**Tasa Real de Política Ex-ante**



1/ Promedio de: inflación sin alimentos, núcleo 20, inflación sin alimentos primario y combustibles e inflación sin alimentos y regulados. 2/ Break even con TES a un año. 3/ Inflación a un año de la Encuesta Mensual a Analistas Económicos del BR. 4/ Inflación a un año de la Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas del BR (serie mensualizada con spline cúbicos)

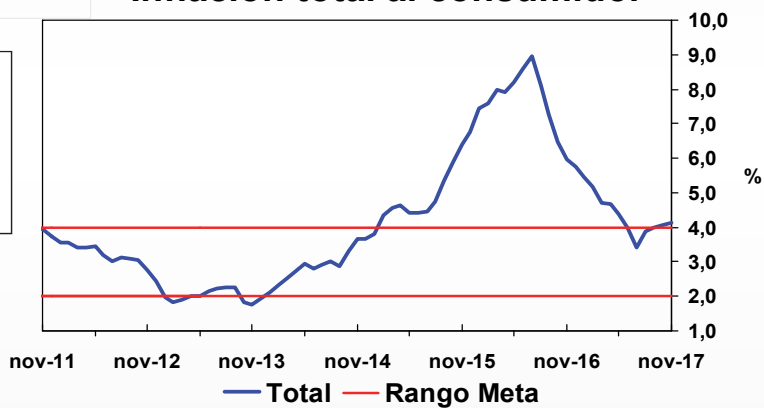


## VII. La Inflación en noviembre



### Inflación total al consumidor

Nov = 4,12%  
 Oct = 4,05%  
 Sep = 3,97%  
 Ago = 3,87%  
 Jul = 3,40%



Fuente: DANE y Banco de la República.

## ¿ Qué explica el aumento de la inflación anual en noviembre?

### Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

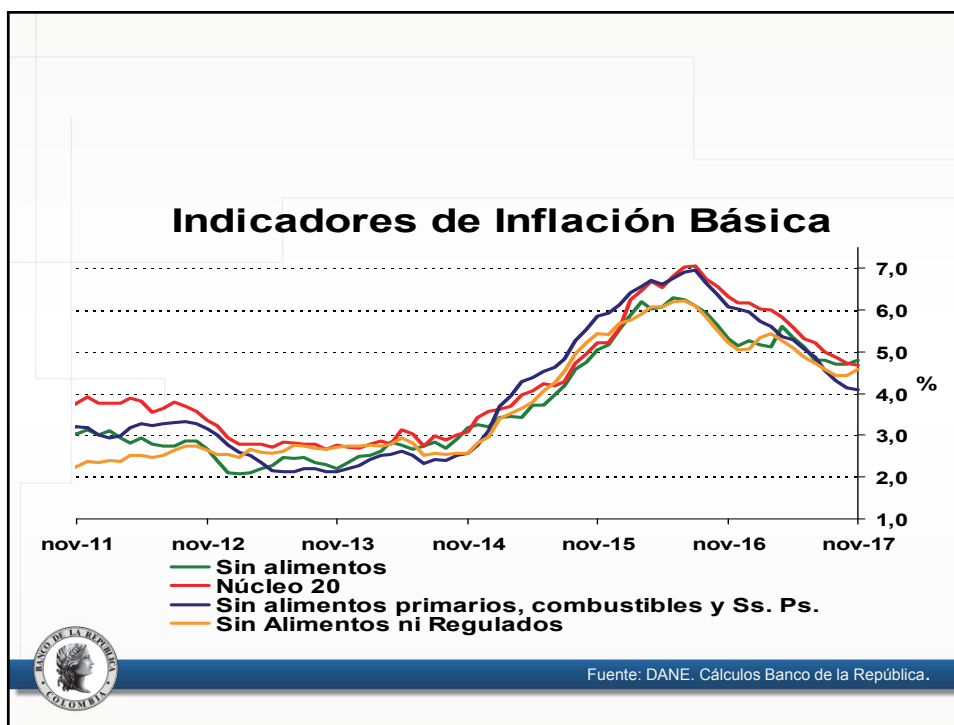
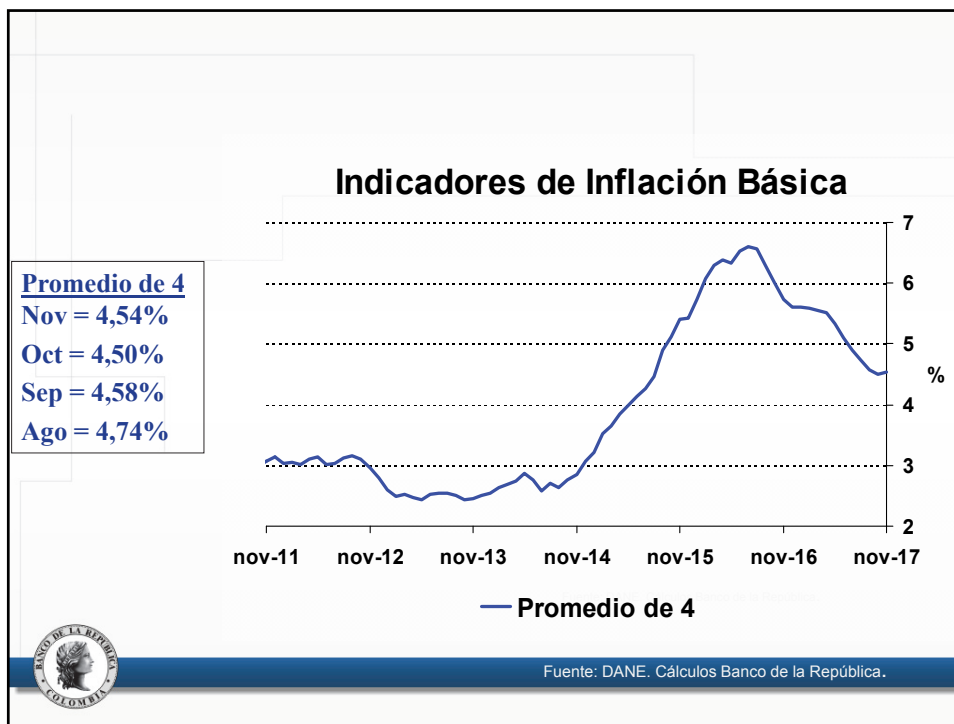
A noviembre 2017

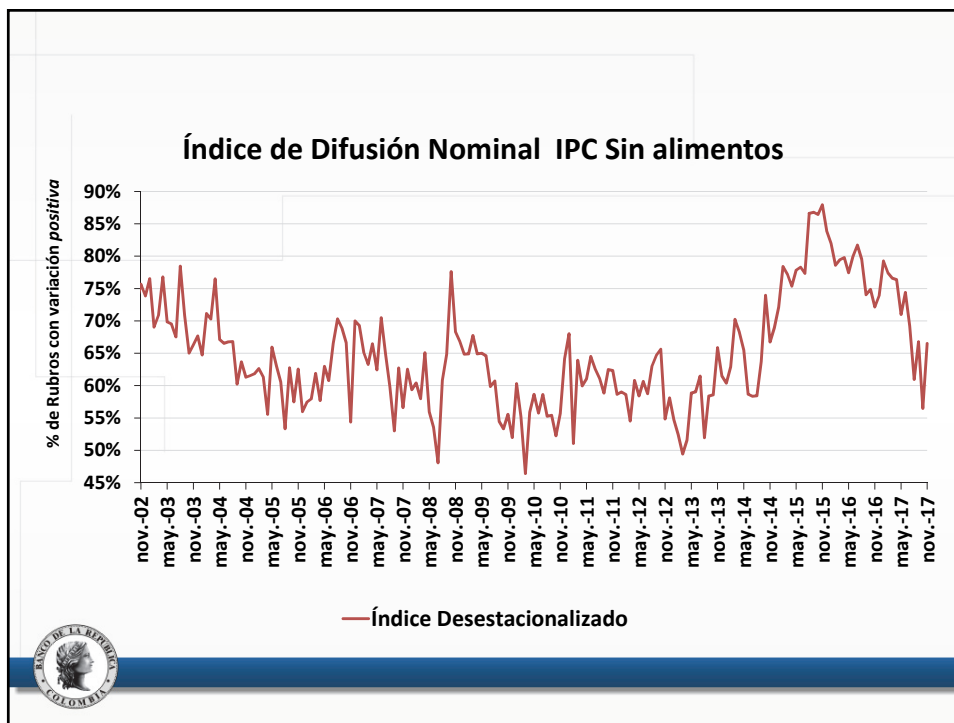
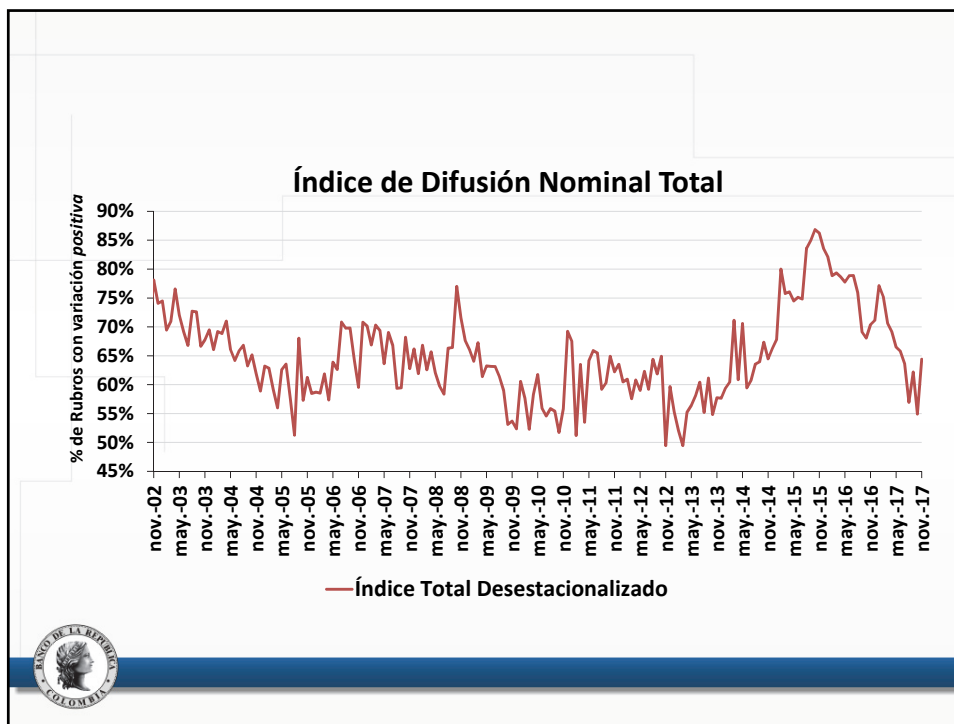
Descripción	Ponderación						Participación en porcentaje en la aceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración del año corrido
		dic-16	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17		
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>5,75</b>	<b>3,87</b>	<b>3,97</b>	<b>4,05</b>	<b>4,12</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Sin alimentos</b>	<b>71,79</b>	<b>5,14</b>	<b>4,81</b>	<b>4,71</b>	<b>4,70</b>	<b>4,80</b>	<b>97,91</b>	<b>15,68</b>
Transables	26,00	5,31	3,75	3,41	3,38	3,64	82,57	24,20
No transables	30,52	4,85	5,23	5,21	5,23	5,27	21,44	-7,33
Regulados	15,26	5,44	5,57	5,68	5,61	5,58	-6,10	-1,19
<b>Alimentos</b>	<b>28,21</b>	<b>7,22</b>	<b>1,69</b>	<b>2,22</b>	<b>2,51</b>	<b>2,52</b>	<b>2,09</b>	<b>84,32</b>
Perecederos	3,88	-6,63	-6,81	-0,32	3,20	5,89	157,21	-35,24
Procesados	16,26	10,74	1,71	0,84	0,52	-0,15	-151,94	105,18
CFH	8,07	8,54	6,30	6,01	5,78	5,75	-3,19	14,38
<b>Indicadores de inflación básica</b>								
Sin Alimentos		5,14	4,81	4,71	4,70	4,80		
Núcleo 20		6,18	5,00	4,87	4,73	4,69		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		6,03	4,56	4,31	4,13	4,09		
Inflación sin alimentos ni regulados		5,05	4,59	4,44	4,44	4,57		
<b>Promedio indicadores inflación básica</b>		<b>5,60</b>	<b>4,74</b>	<b>4,58</b>	<b>4,50</b>	<b>4,54</b>		

Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República

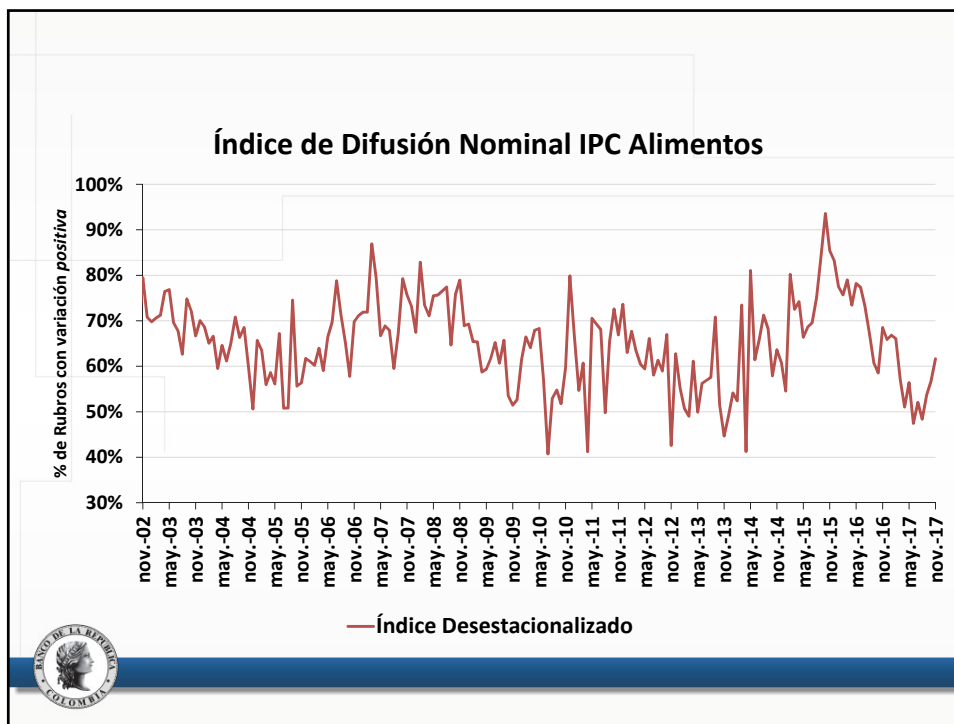
## La inflación básica



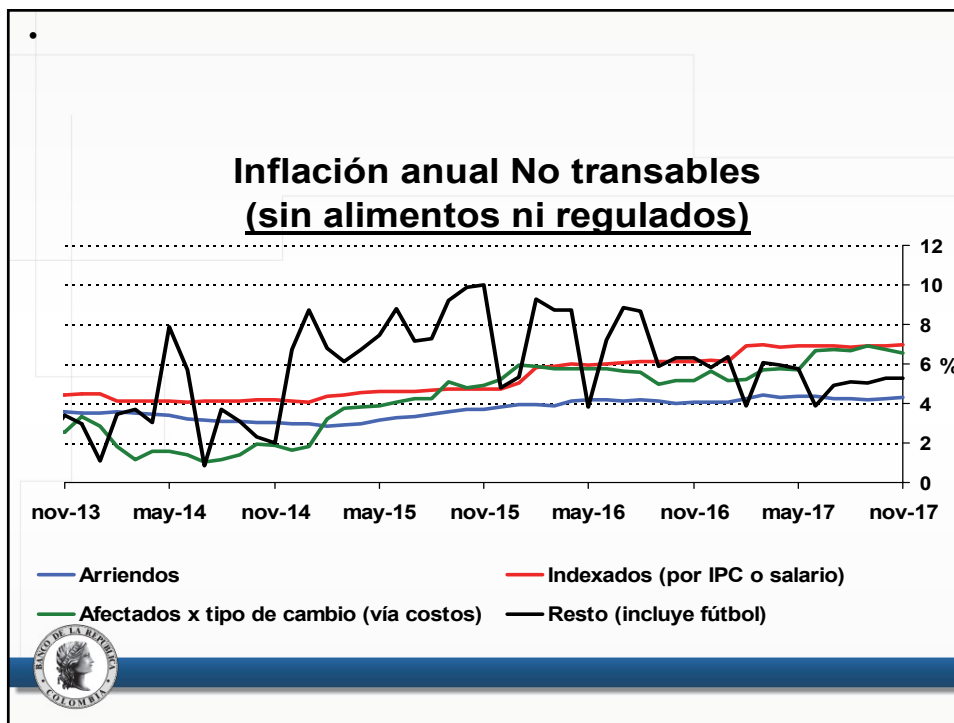
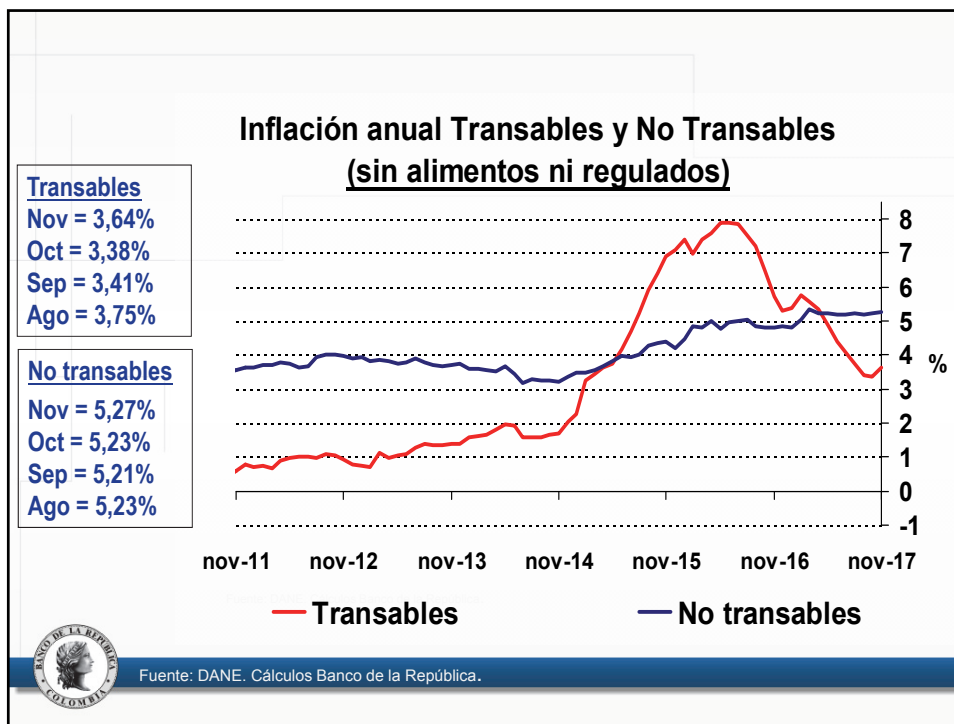




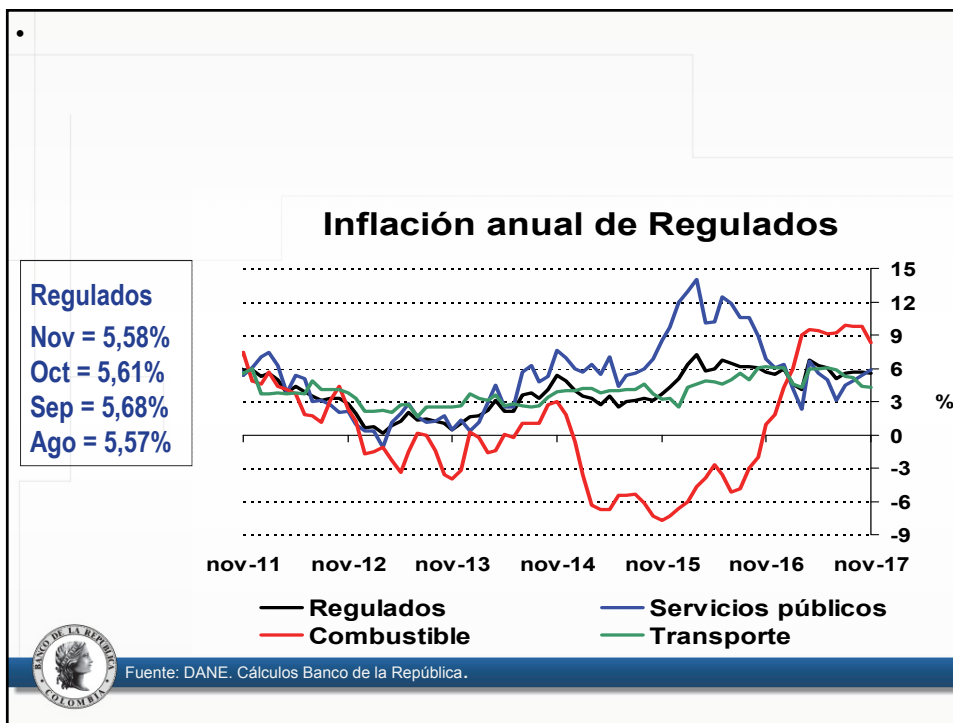


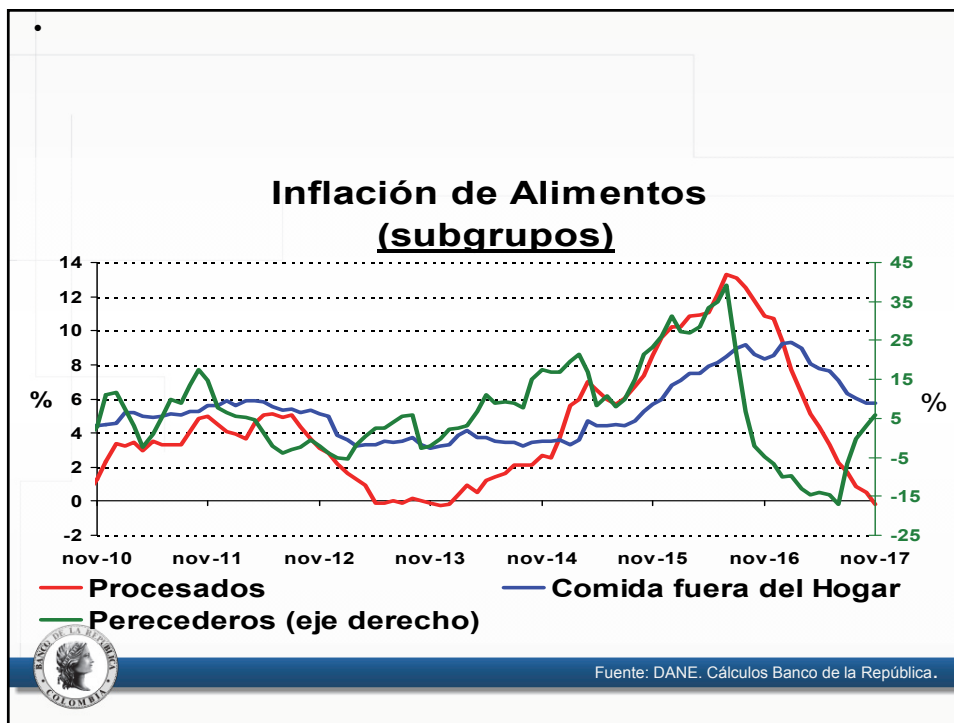
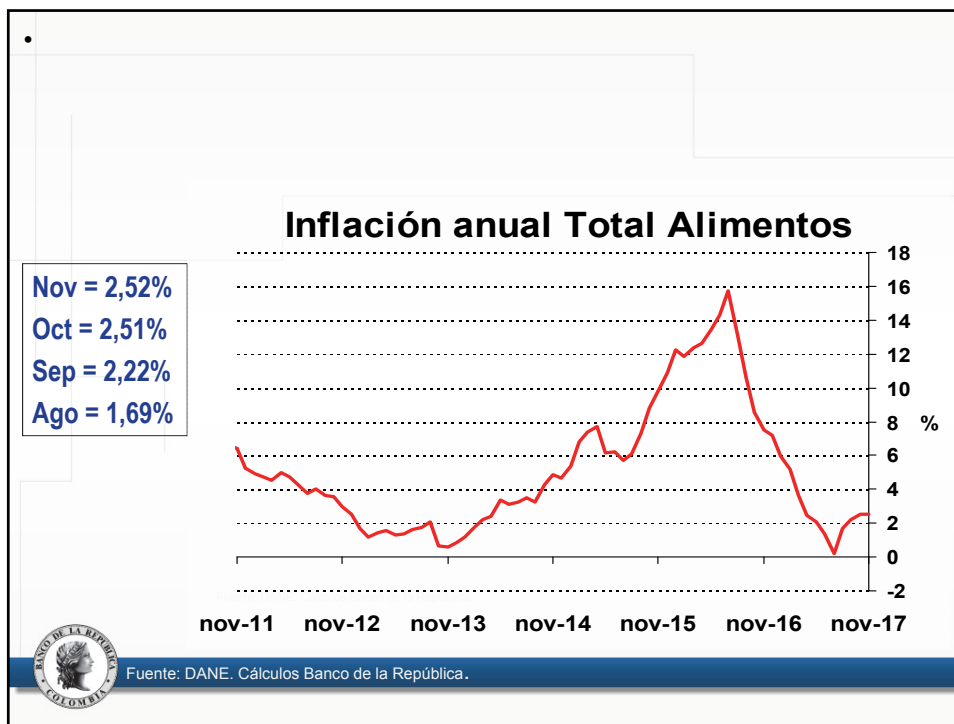


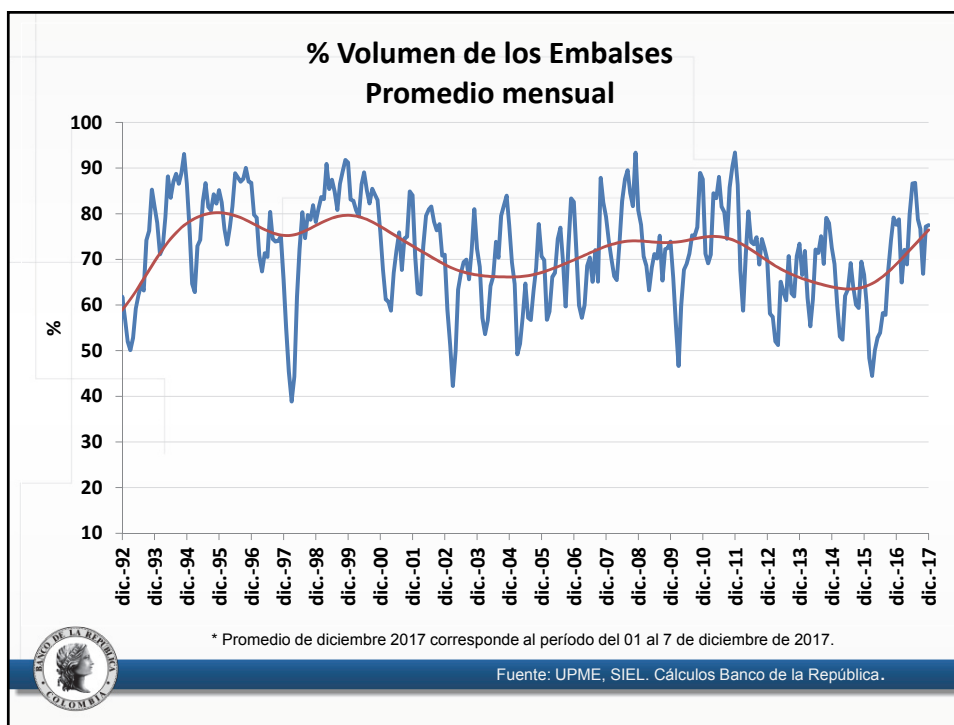
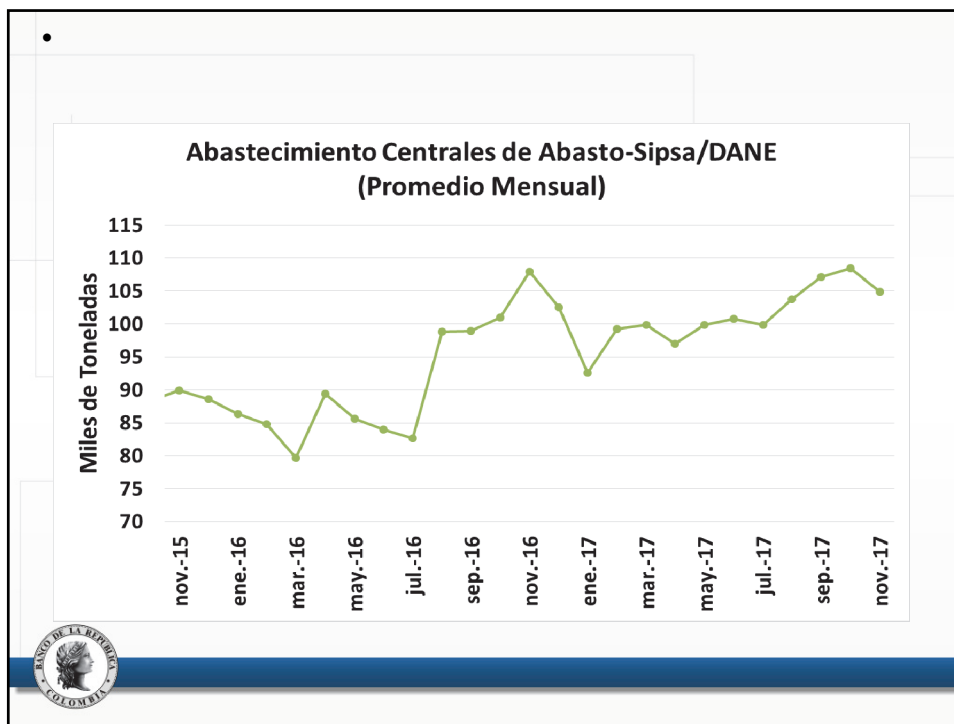
## ¿Qué pasó con Transables y No Transables?



## ¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?







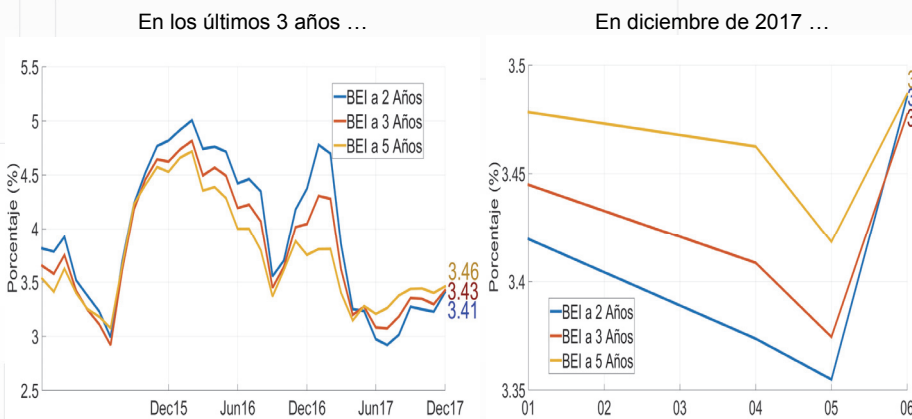
## VIII. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y MEDIDAS DE DESANCLAJE



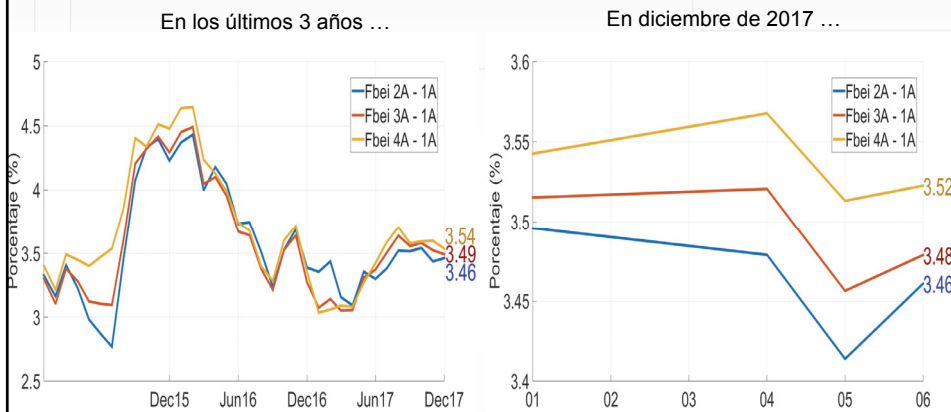
Tasas:  
Break-even-inflation (BEI)  
y  
Forward Break-even-inflation (FBEI)

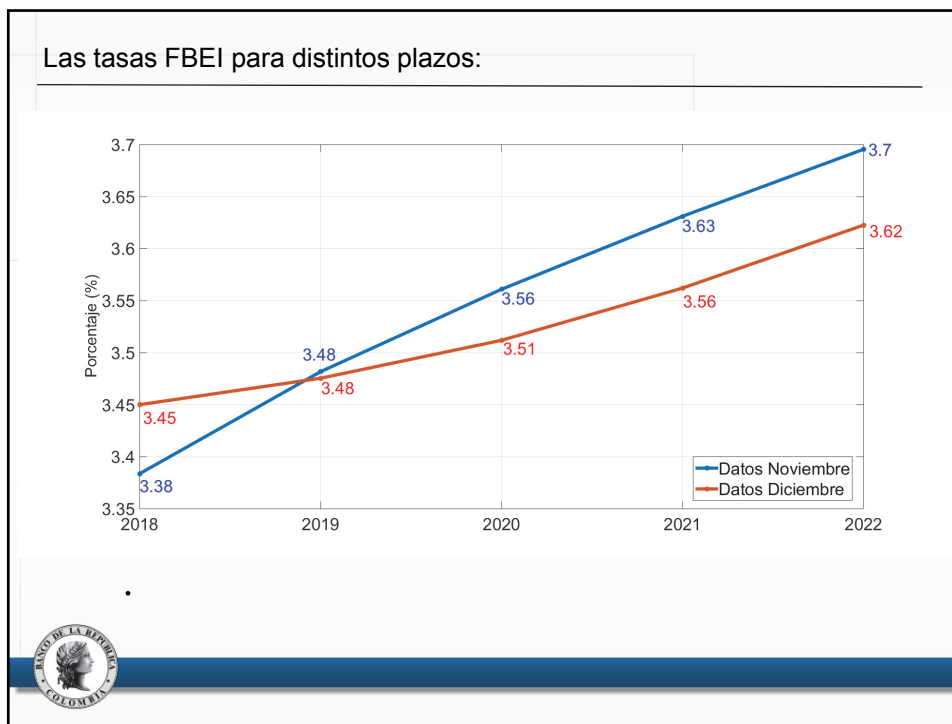


### ¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?




### ¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas FBEI ?



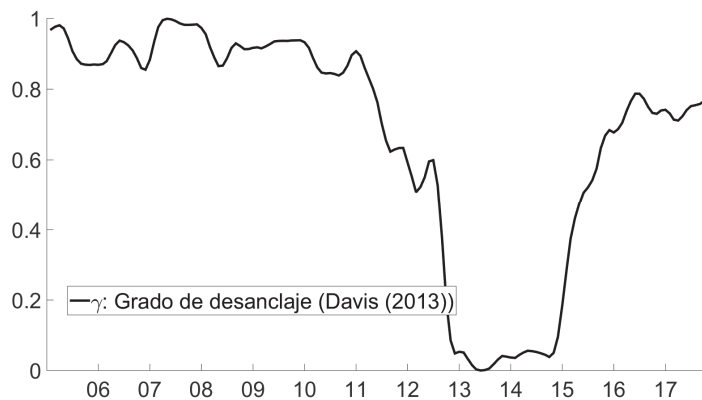


Medidas del grado de desanclaje de  
las  
Expectativas de Inflación

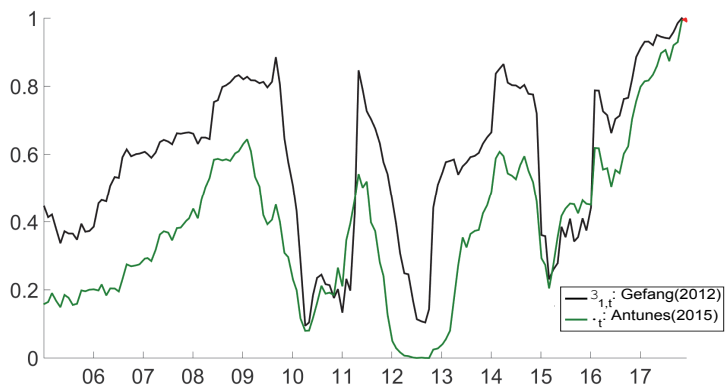




¿Cómo ha evolucionado el grado de persistencia de la inflación?

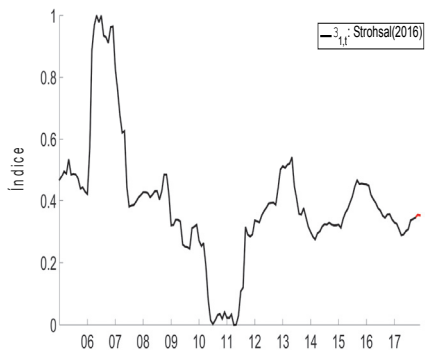


¿Qué ha pasado con la dependencia entre las expectativas de largo y corto plazo?



¿Qué ha pasado con la dependencia entre desviaciones de las expectativas de largo plazo y ...

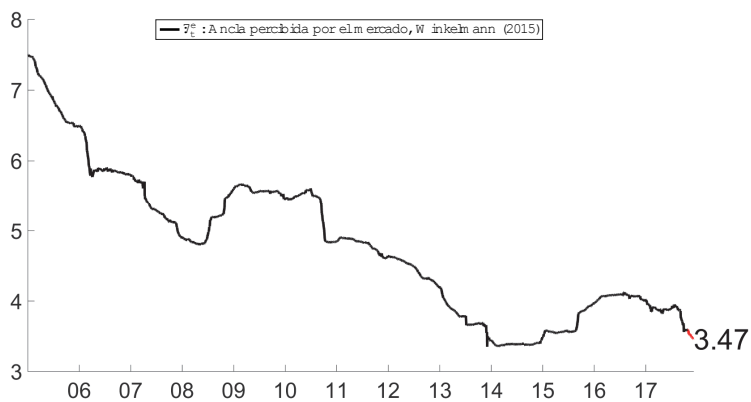
Desviaciones de la inflación observada?

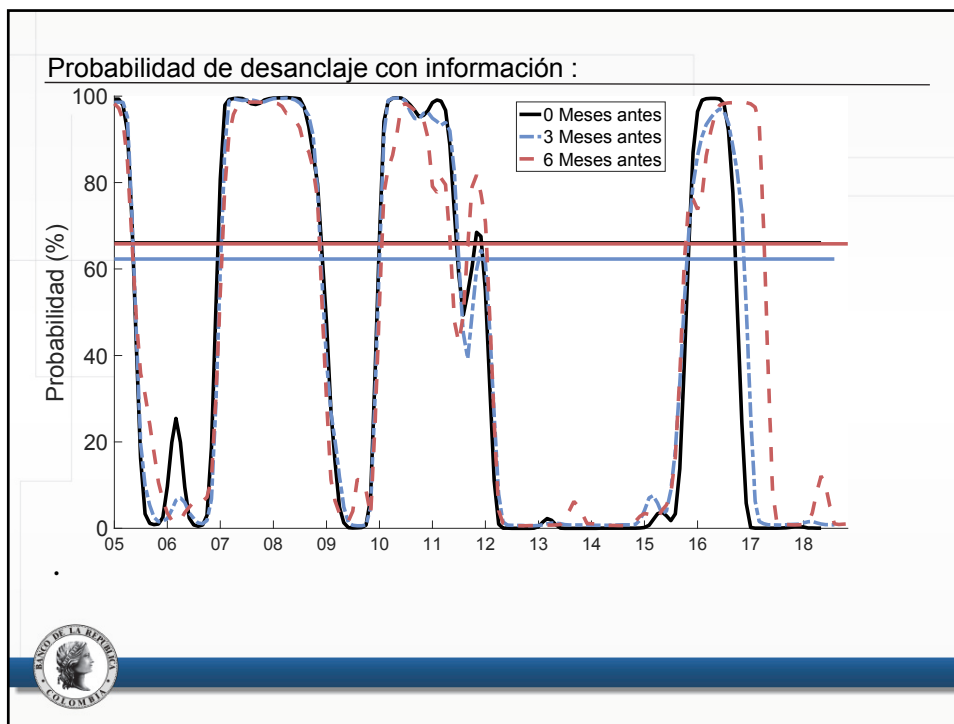


Desviaciones de las expectativas de corto plazo?



¿A qué nivel están ancladas las expectativas del mercado?





**FIN**

