



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

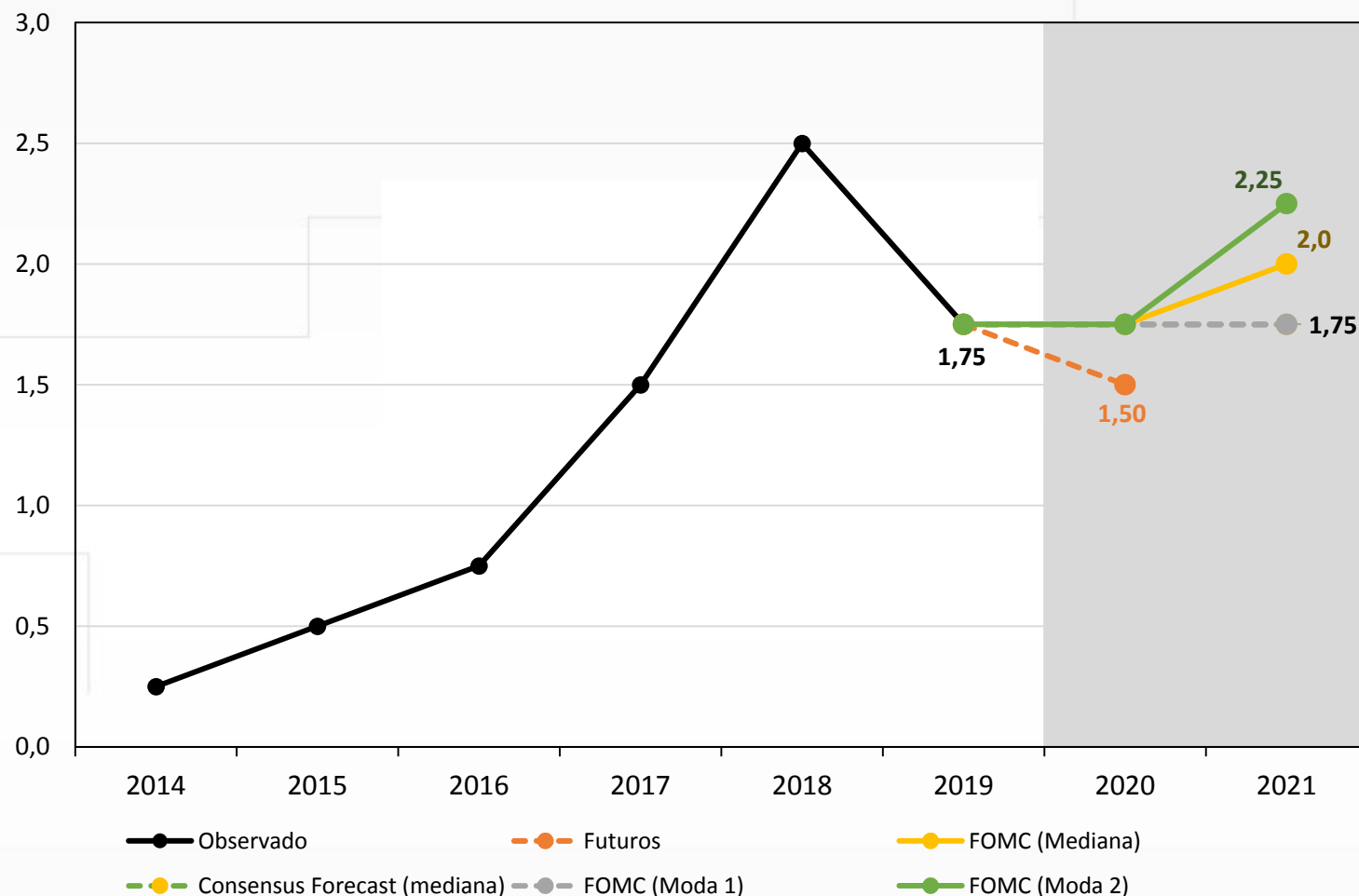
Anexo estadístico Informe de política monetaria

Subgerencia de Política Monetaria
e Información Económica

Contexto externo



Límite superior del rango de la tasa de la Fed (fin de año) a/



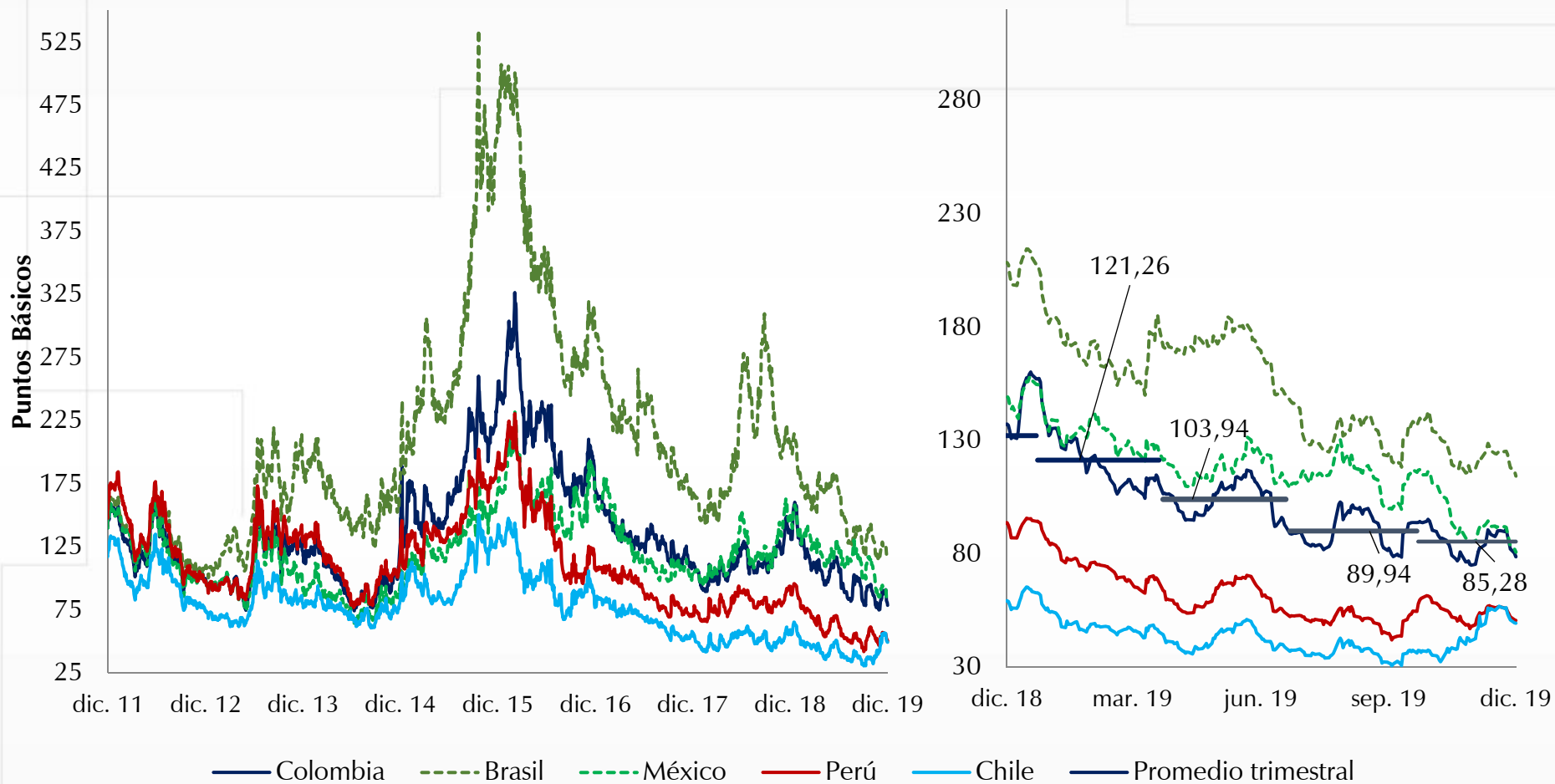
a/ Los datos de la probabilidad implícita de los futuros fueron actualizados el 11 de diciembre de 2019. Las proyecciones de los miembros de la Fed corresponden a los de su reunión del 10 y 11 de diciembre. Por último, los pronósticos de Consensus Economics fueron obtenidos de su reporte de diciembre (información al 17 de noviembre).



Prima de riesgo

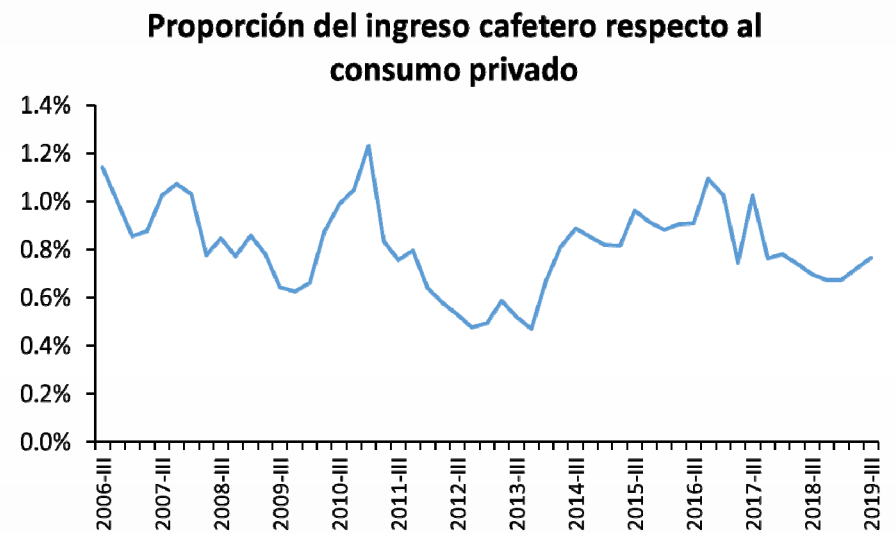
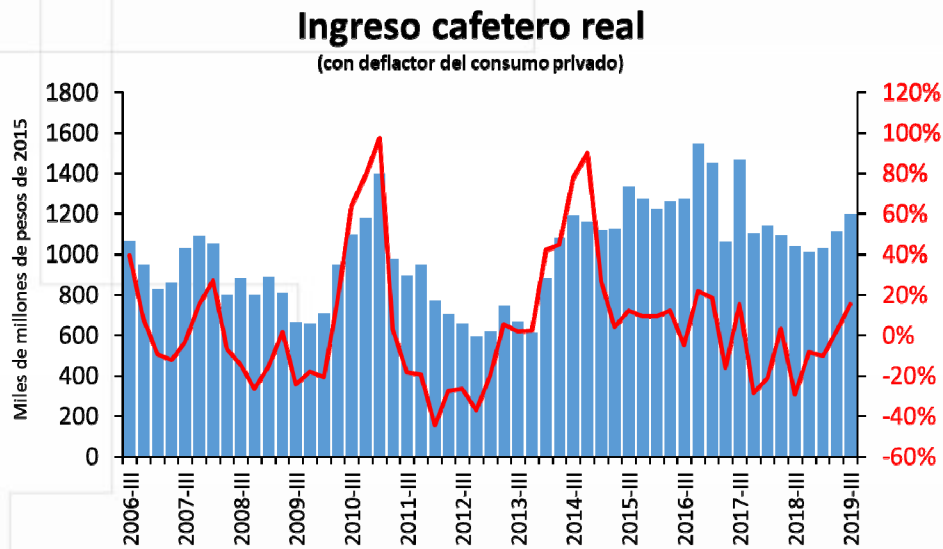


Credit Default Swaps a cinco años para algunas economías de América Latina



Fuente: Bloomberg. Actualizado al 10 de diciembre de 2019.

Ingreso cafetero y consumo privado

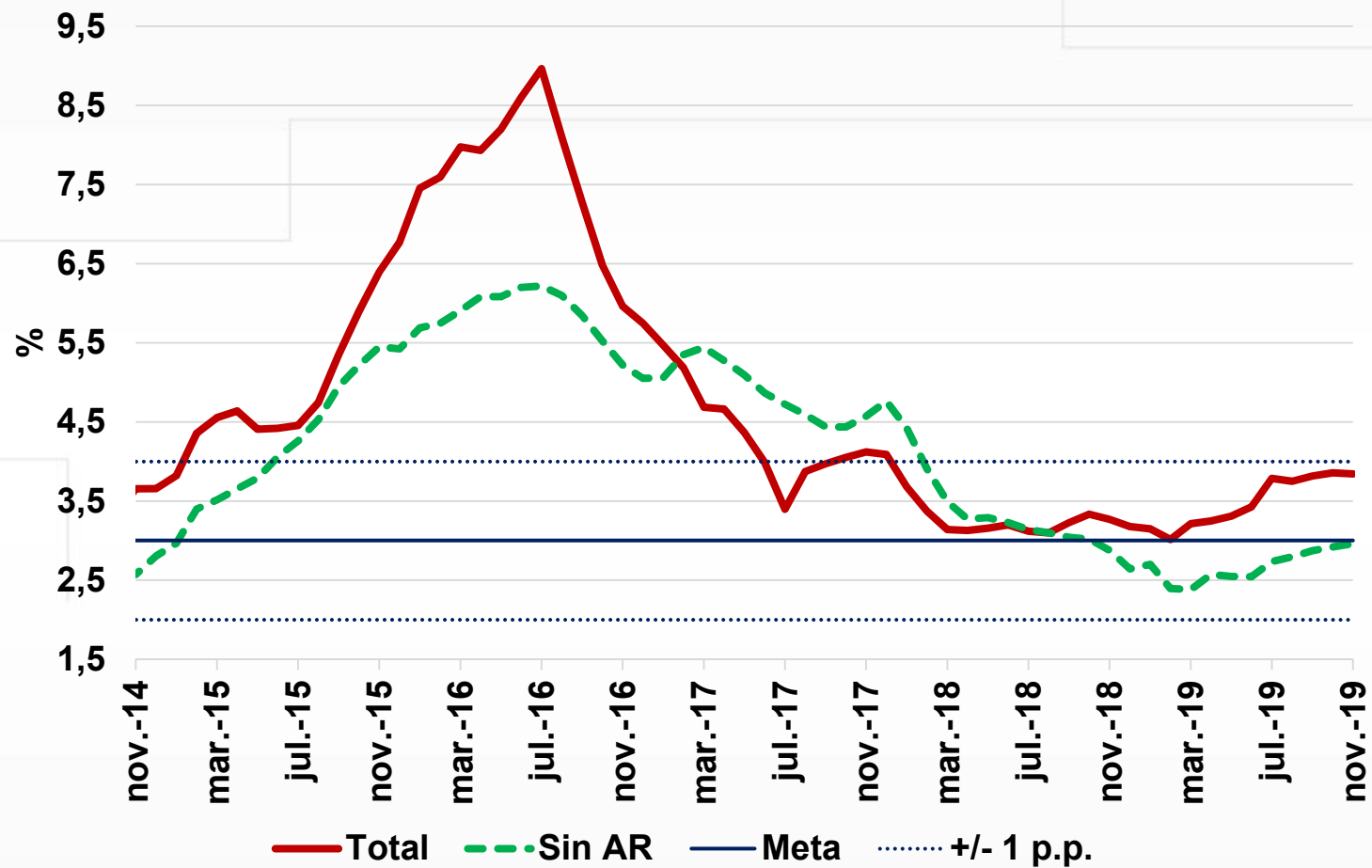


Fuente: DANE y Federación Nacional de Cafeteros; cálculos y estimaciones del Banco del Banco de la República.

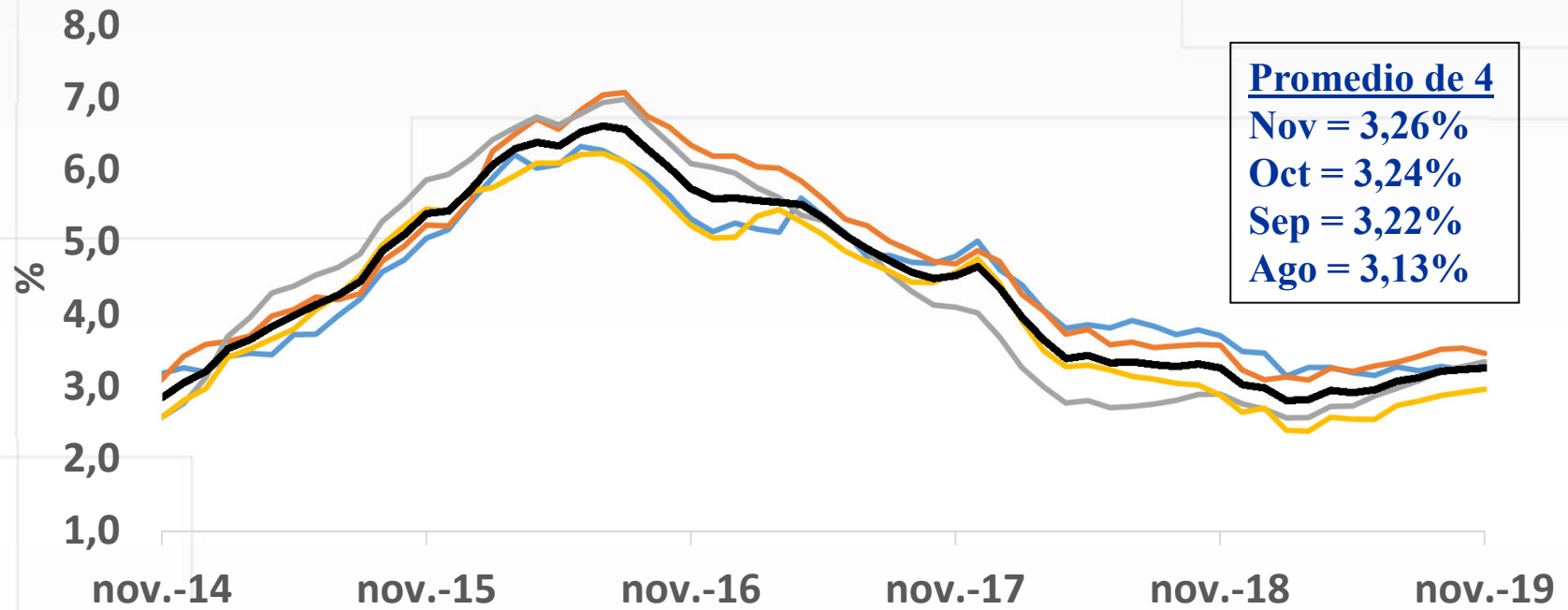
¿Qué pasó con la inflación en noviembre?



Inflación Total y Básica



Indicadores de Inflación Básica



- Sin alimentos
- Núcleo 20
- Sin perecederos, ni combustibles ni servicios públicos
- Sin alimentos ni regulados
- Promedio de 4



Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

A noviembre 2019

Descripción	Ponderaciones nuevo IPC ^{a/}										
		dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	oct-19	nov-19
Total	100.00	4.09	3.14	3.20	3.23	3.18	3.21	3.43	3.82	3.86	3.84
Sin alimentos^{b/}	76.16	5.01	4.05	3.81	3.71	3.48	3.26	3.15	3.28	3.23	3.28
Transables	19.16	3.79	1.80	1.83	1.57	1.09	0.90	1.17	1.65	1.89	2.08
No transables	42.31	5.49	4.76	4.27	4.13	3.79	3.29	3.36	3.53	3.44	3.37
Regulados	14.69	5.86	6.01	5.82	6.03	6.37	6.42	5.33	4.74	4.43	4.55
Alimentos^{c/}	23.84	1.92	0.98	1.74	2.05	2.43	3.26	4.46	5.58	5.84	5.61
Perecederos	3.15	5.84	7.13	8.47	9.51	8.88	9.98	15.46	17.50	17.28	13.59
Procesados	11.90	-0.91	-2.01	-0.91	-0.72	-0.08	1.43	2.18	3.57	4.11	4.52
CFH	8.79	5.21	3.32	3.13	3.32	3.68	3.43	3.80	4.12	4.13	4.24
Indicadores de inflación básica											
Sin Alimentos		5.01	4.05	3.81	3.71	3.48	3.26	3.15	3.28	3.23	3.28
Núcleo 20		4.87	4.04	3.58	3.56	3.23	3.09	3.28	3.51	3.53	3.46
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		4.02	2.99	2.71	2.81	2.76	2.57	2.87	3.21	3.28	3.34
Inflación sin alimentos ni regulados ^{d/}		4.76	3.49	3.23	3.04	2.64	2.38	2.54	2.87	2.92	2.96
Promedio indicadores inflación básica		4.66	3.64	3.33	3.28	3.03	2.82	2.96	3.22	3.24	3.26

a/ Ponderaciones de la nueva metodología, utilizadas para los cálculos del IPC a partir de enero de 2019.

b/ Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología, excluye la división de alimentos y las subclases correspondientes a comidas fuera del hogar.

c/ Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología, incluye la división de alimentos y las subclases correspondientes a comidas fuera del hogar.

d/ Cálculos del Banco de la República.

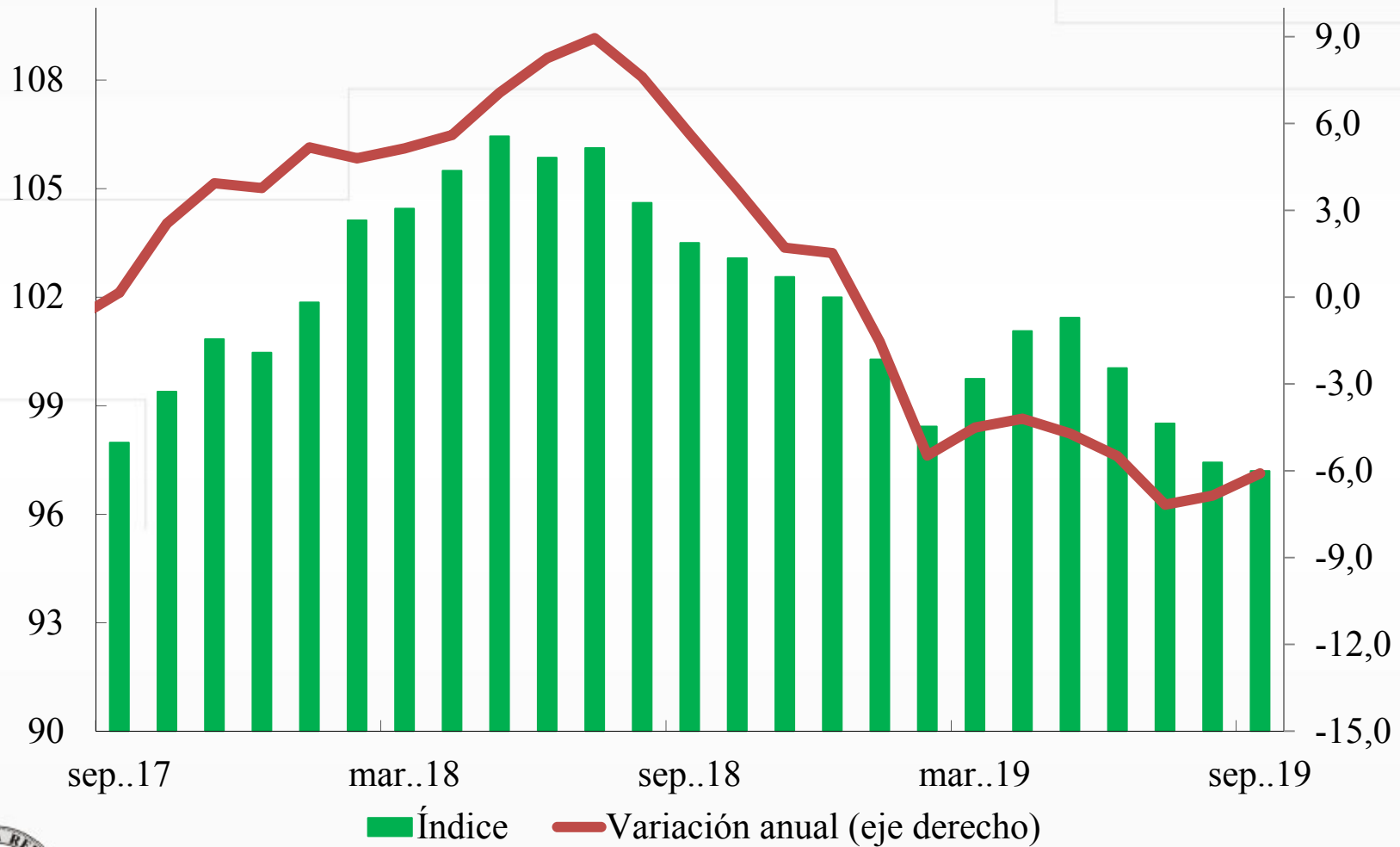
Fuente: DANE; cálculos realizados por el Banco de la República (BR) con clasificaciones provisionales



ÍNDICE DE PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES TOTALES

(índice 2005=100)

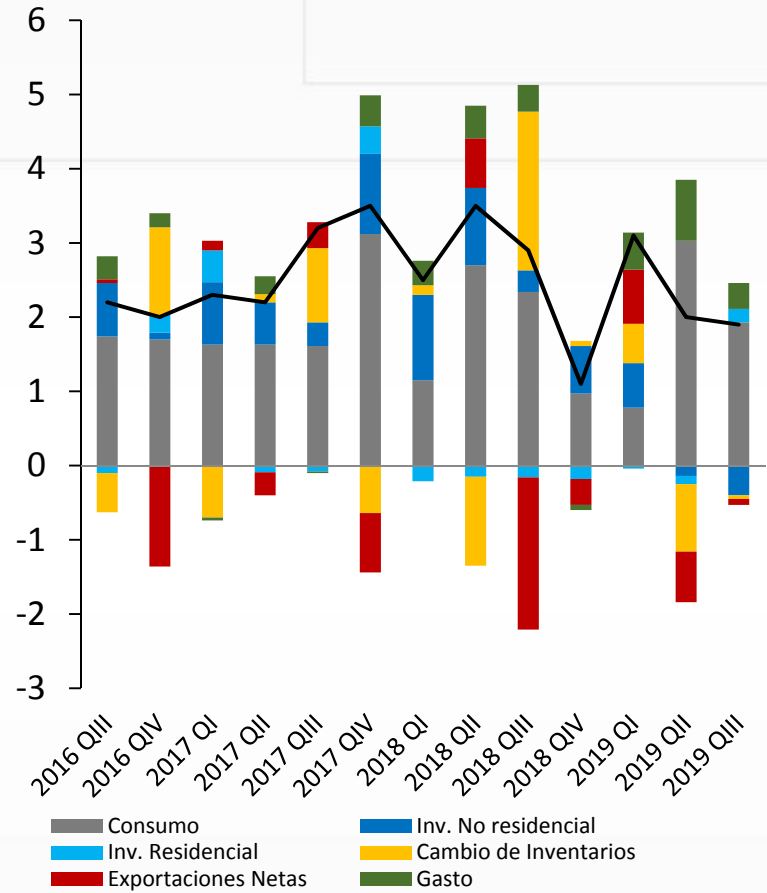
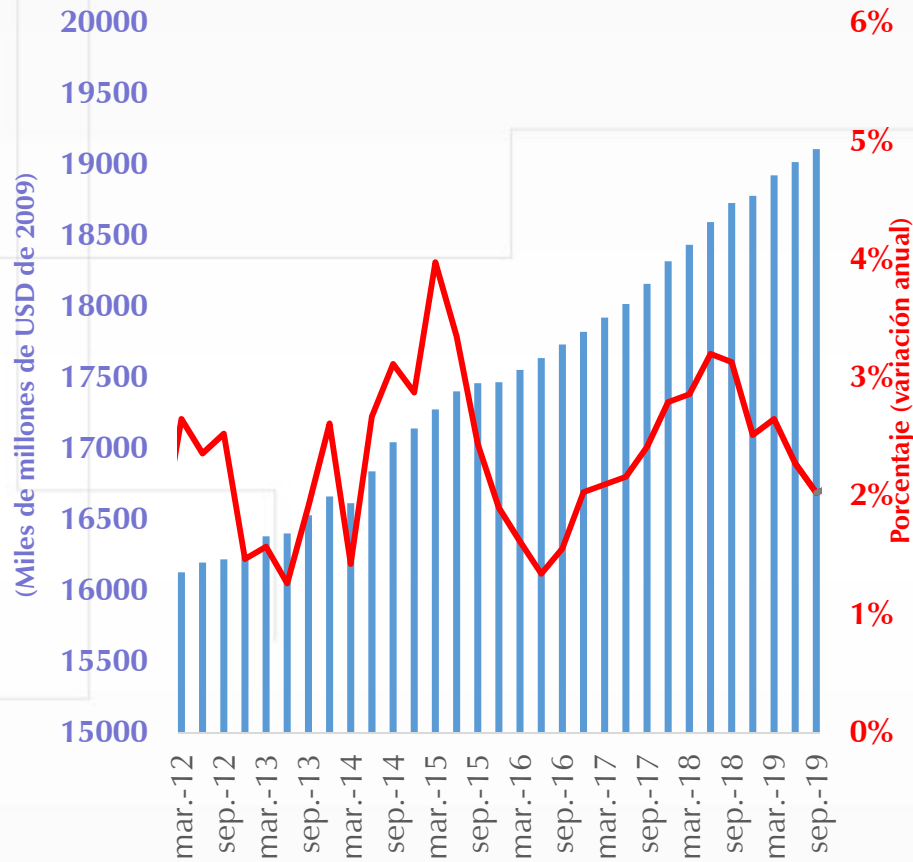
(porcentaje)



Crecimiento de nuestros principales socios comerciales

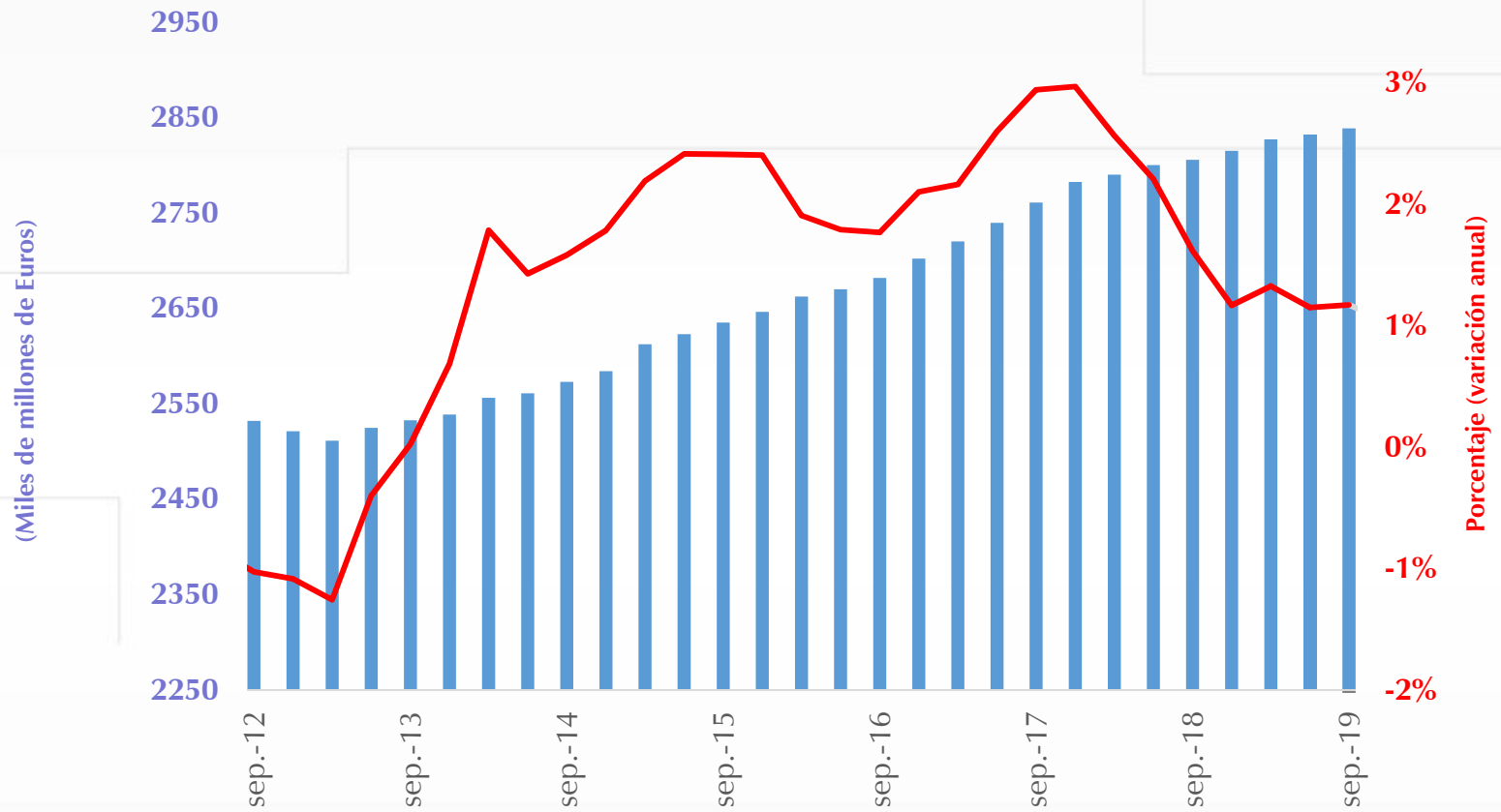


PIB Real EEUU

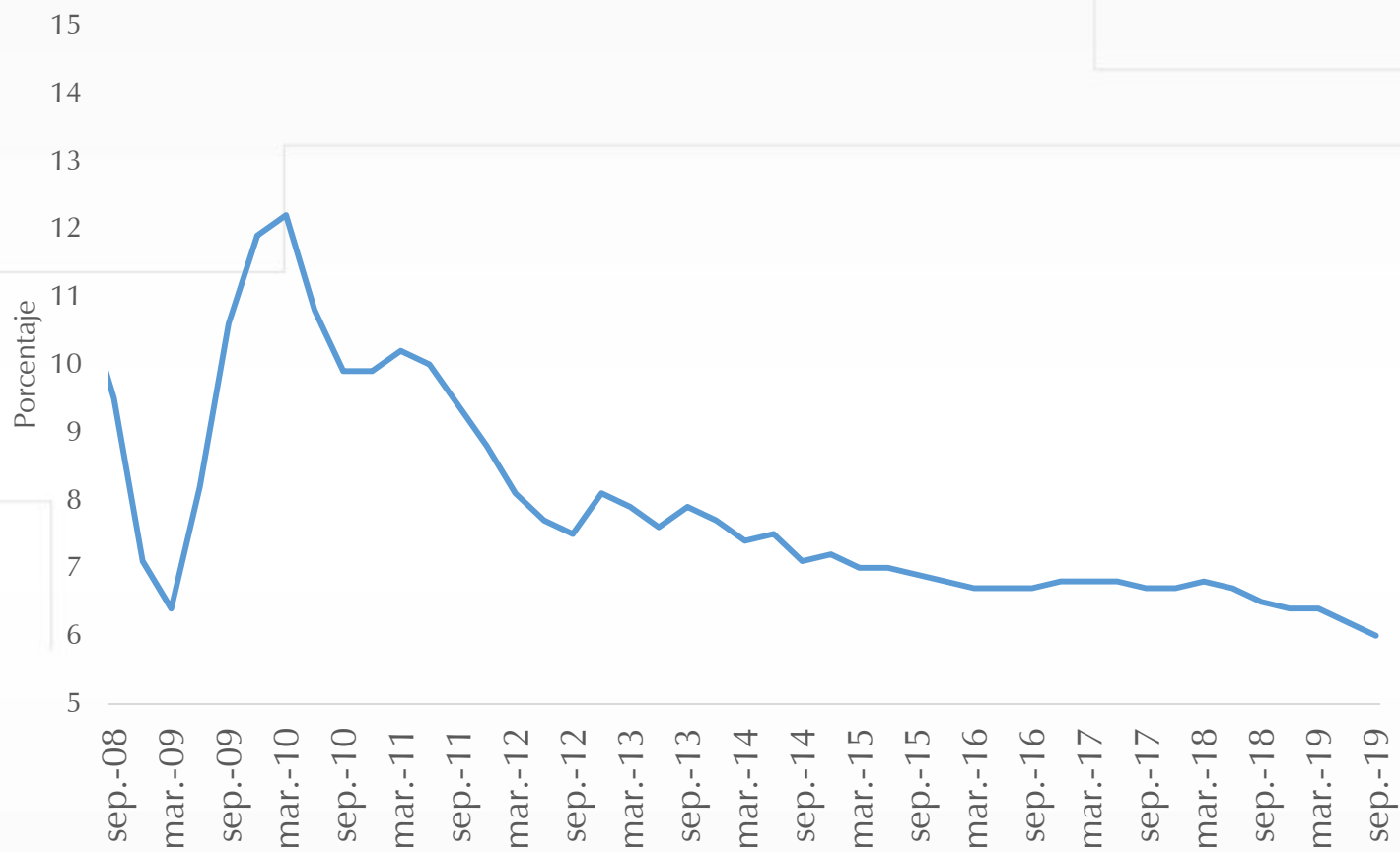


Fuente: Bloomberg y Datastream.

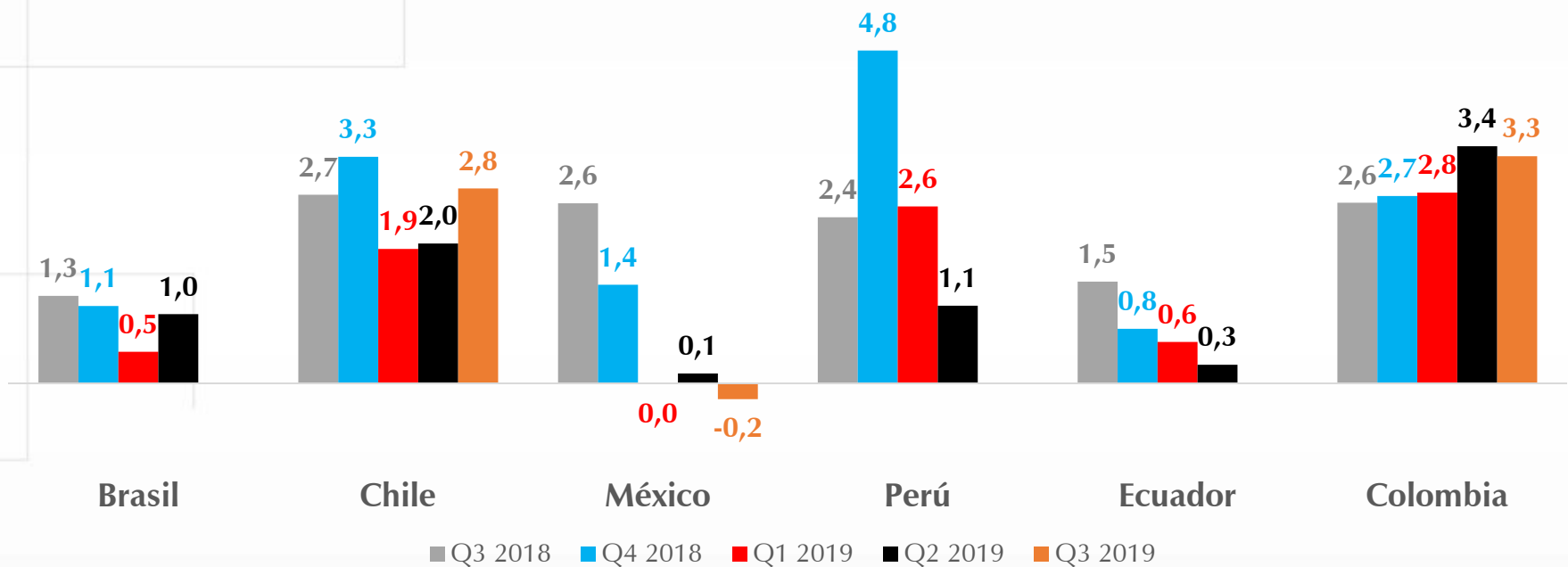
PIB Real Zona Euro



Variación anual del PIB Chino



Crecimiento del PIB Anual para Algunos Países de América Latina (porcentaje)

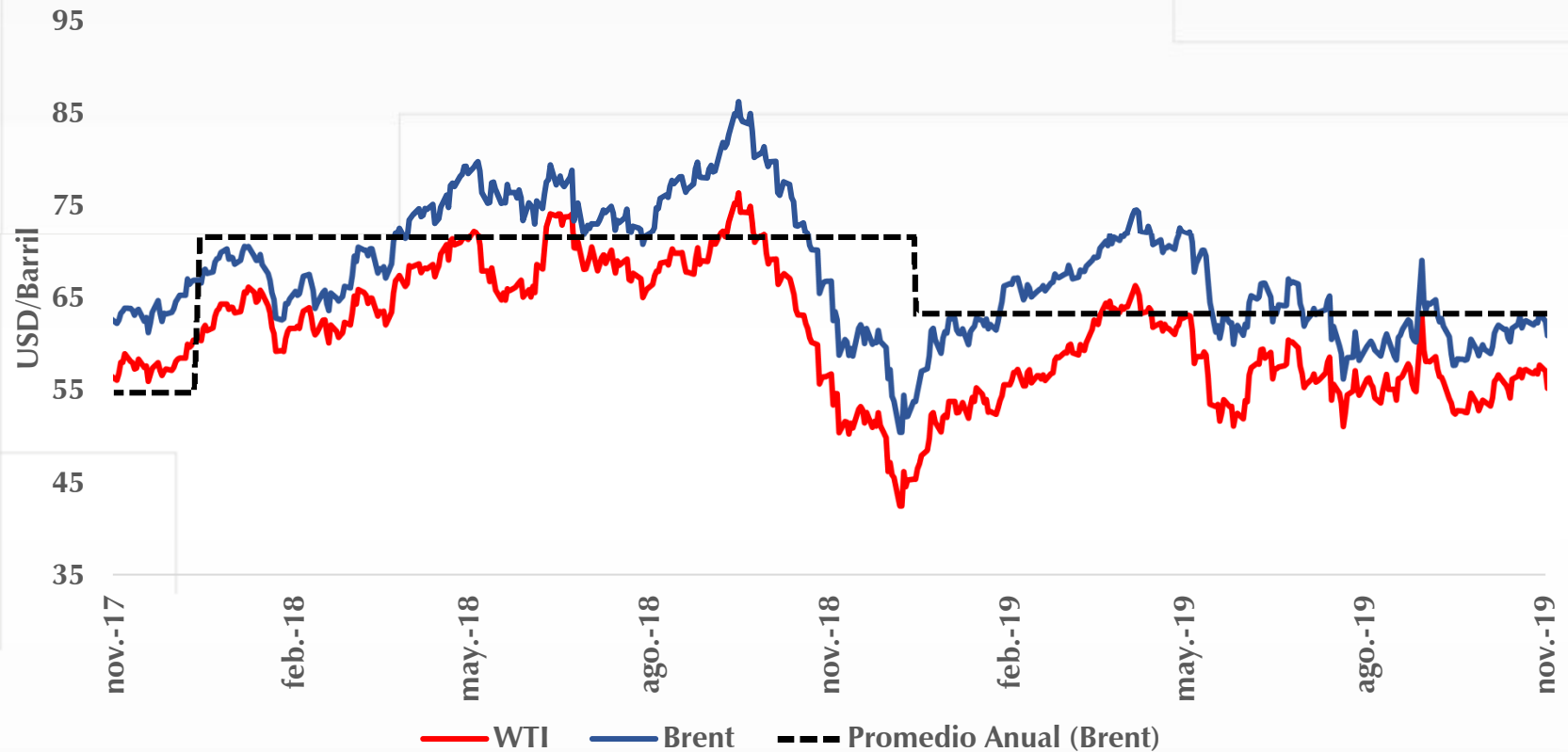


Fuente: Datastream.

Precios bienes básicos



Precio del Petróleo



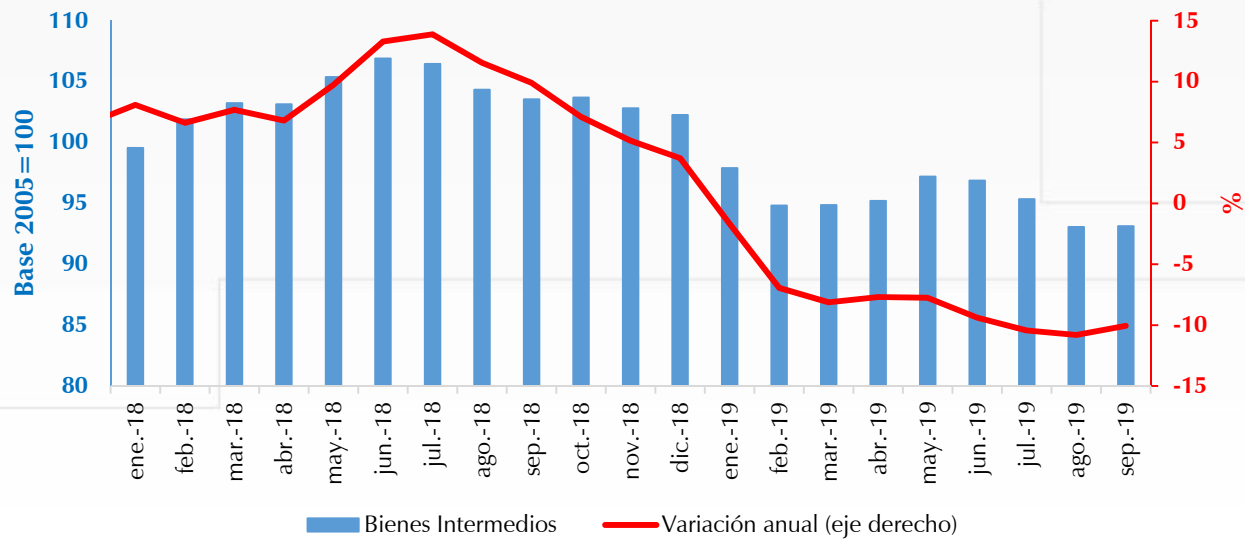
Promedio 2018:
Brent 71,59 USD/barril
WTI 64,81 USD/barril

Promedio 2019:
Brent 64,04 USD/barril
WTI 56,75 USD/barril

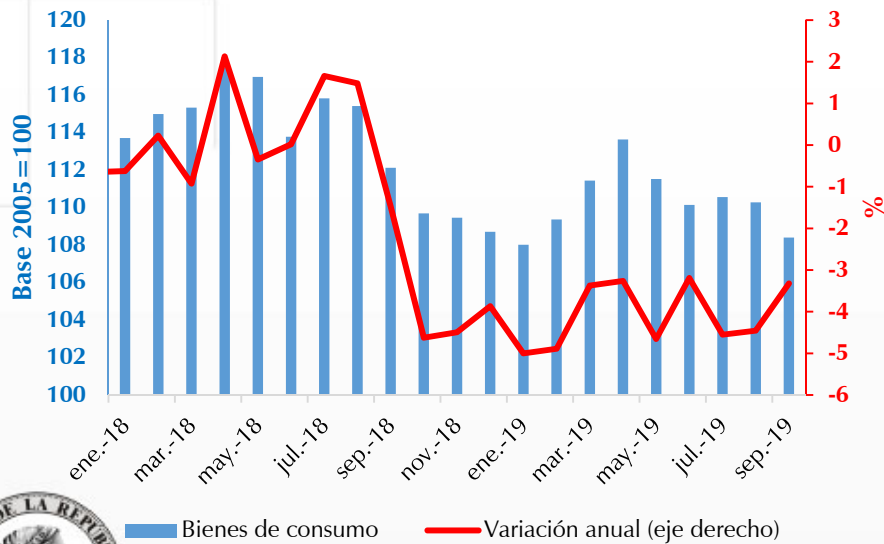


Fuente: Bloomberg.

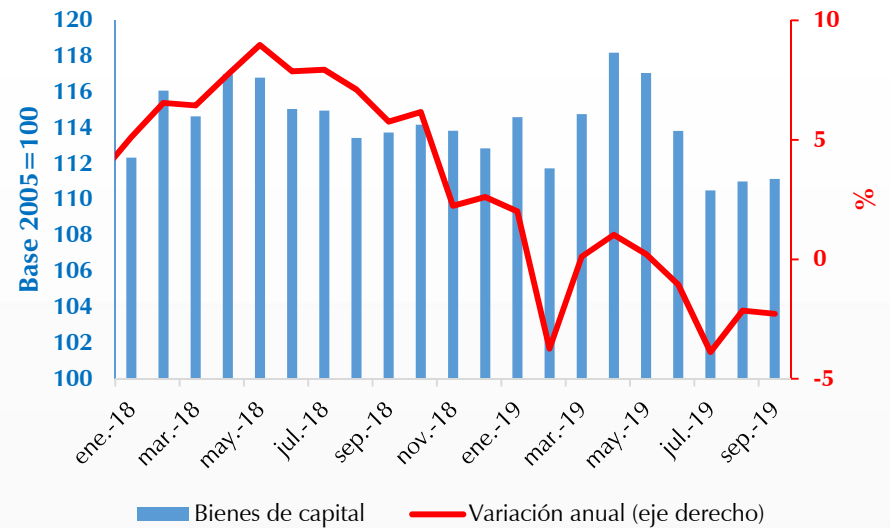
Índice de precios bienes intermedios



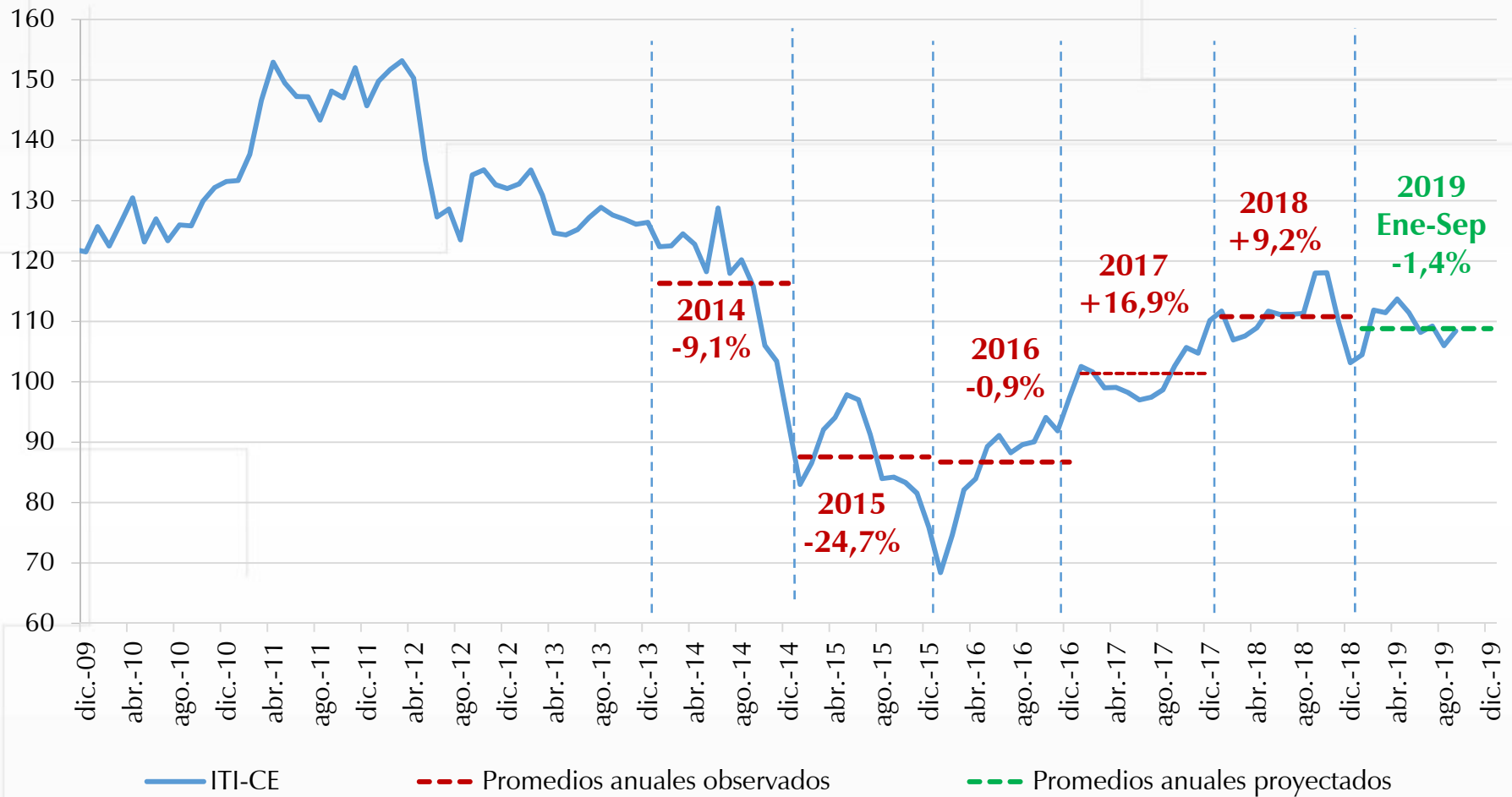
Índice de precios bienes de consumo



Índice de precios bienes de capital



Índice de Términos de Intercambio - Metodología Comercio Exterior

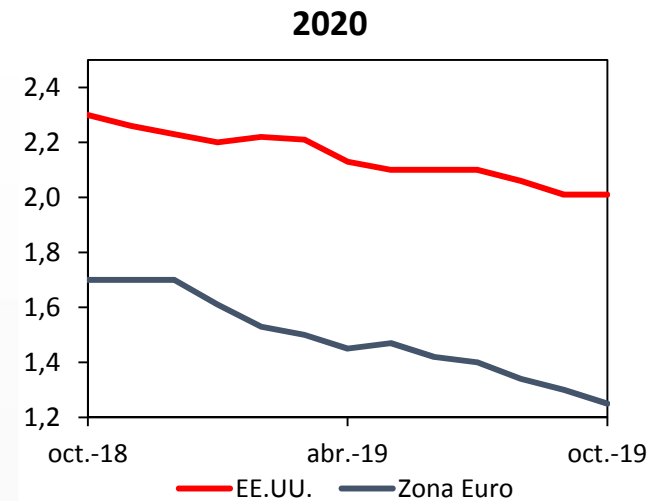
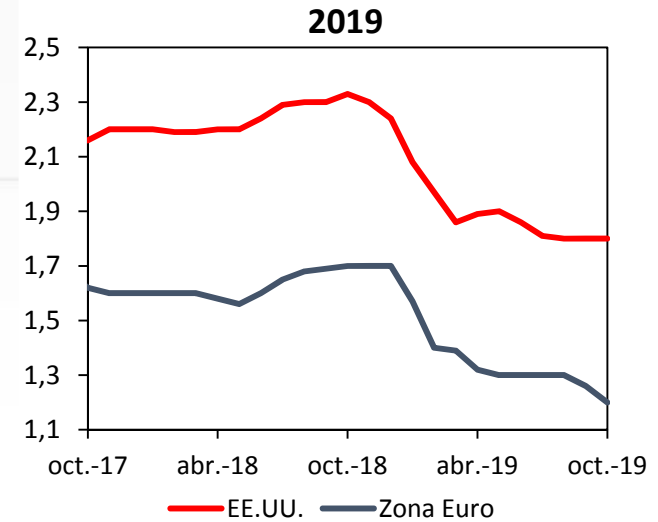
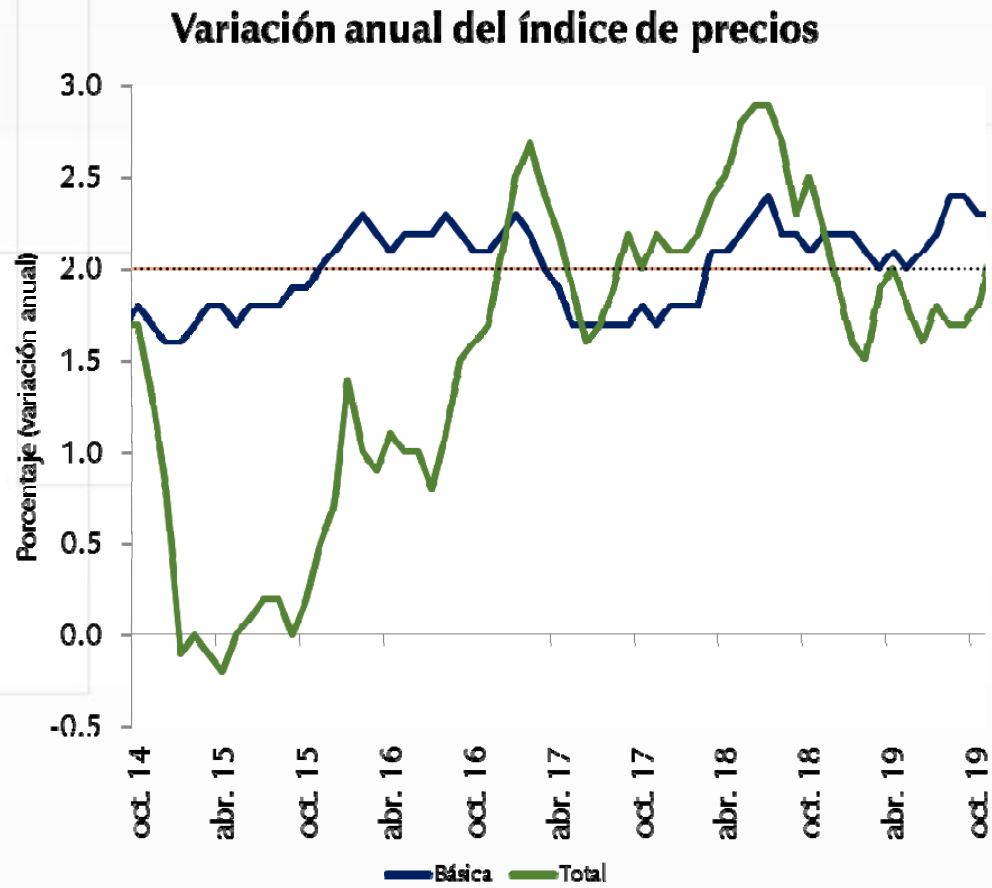


Fuente: DANE; cálculos del banco de la República. Actualizado a septiembre de 2019.

Financiamiento externo, primas de riesgo y tasa de cambio

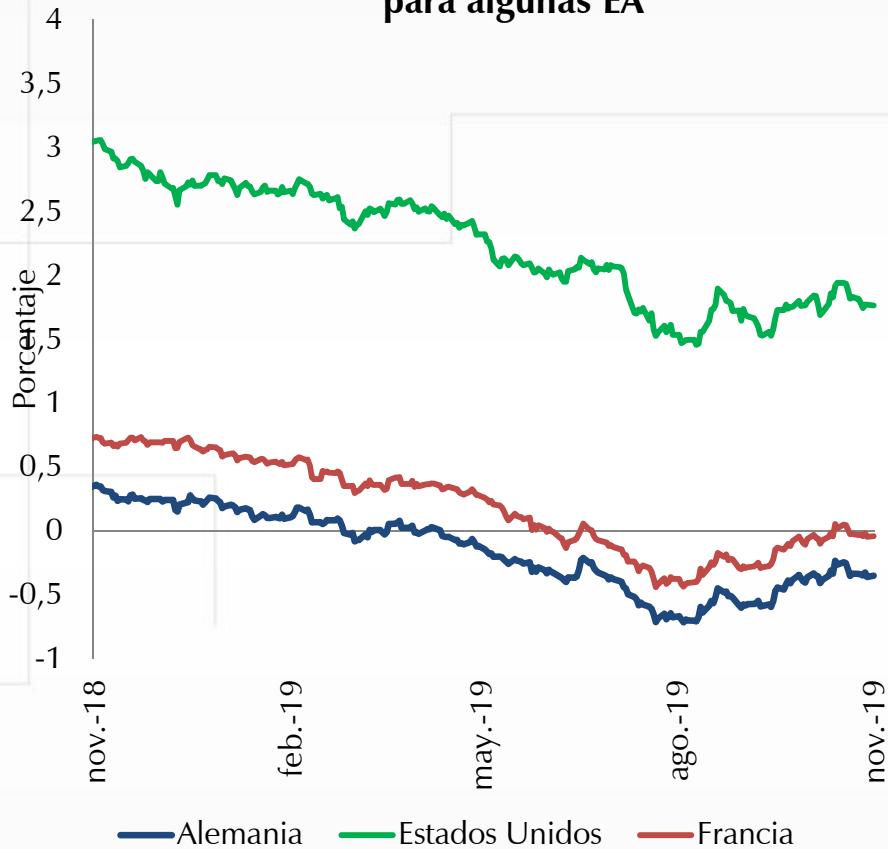


Evolución de las expectativas de inflación anual para los Estados Unidos y la Zona Euro ^{a/}

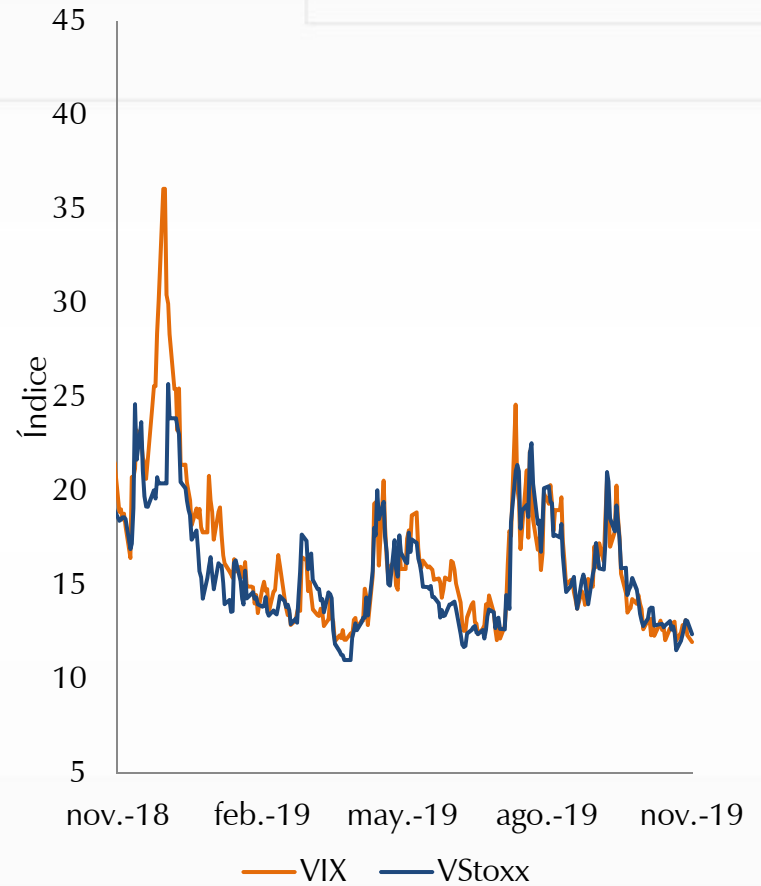


Fuente: Bloomberg.

Tasa de interés de los soberanos a 10 años para algunas EA

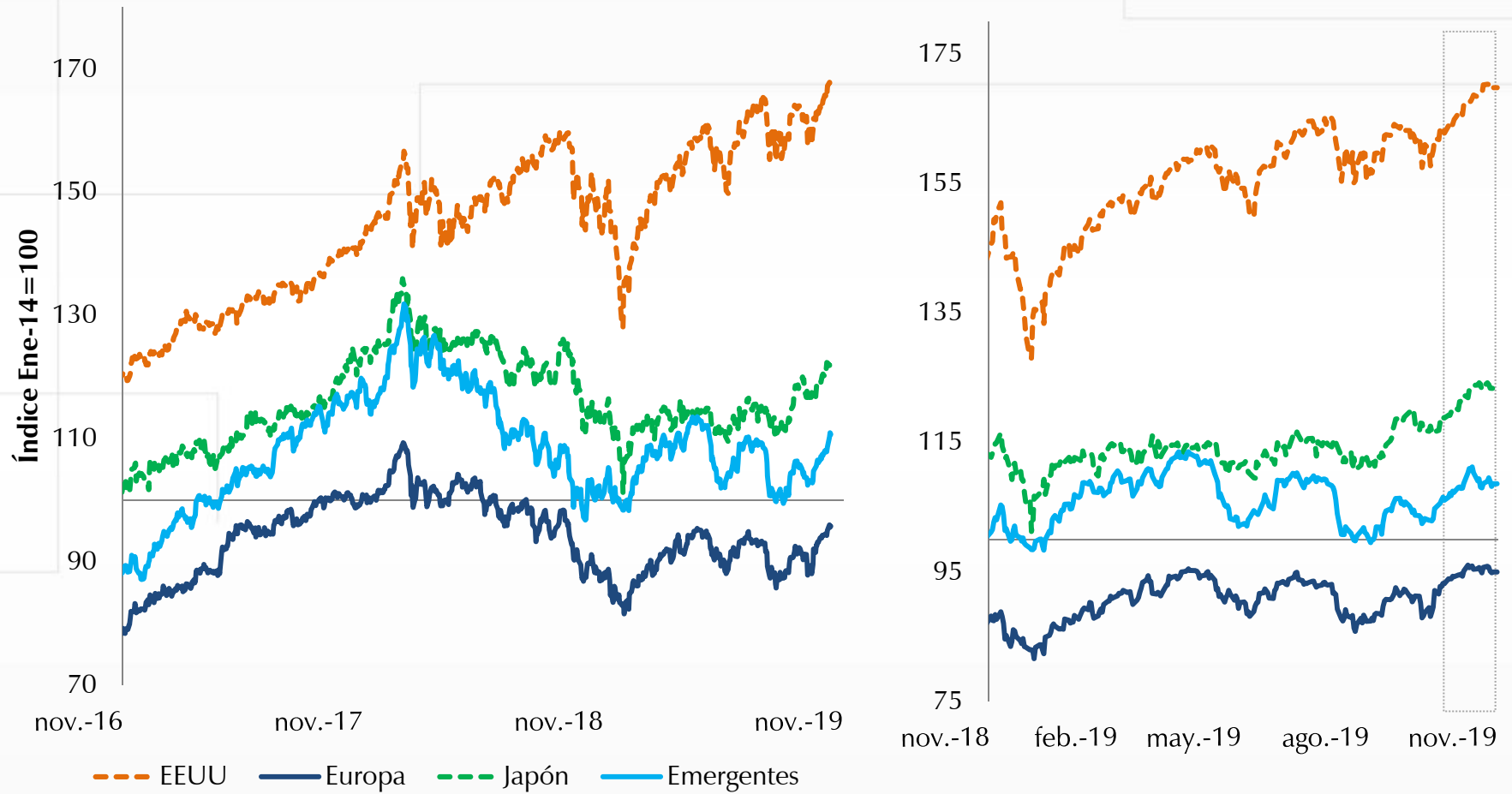


Indicadores de volatilidad financiera



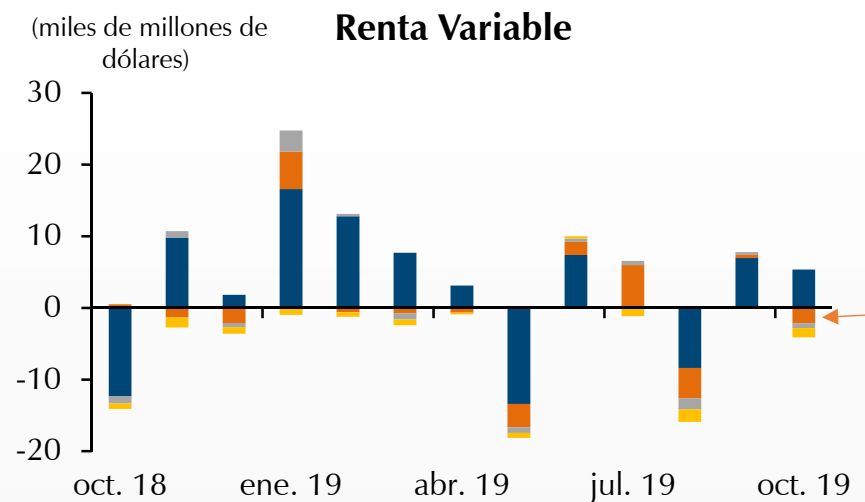
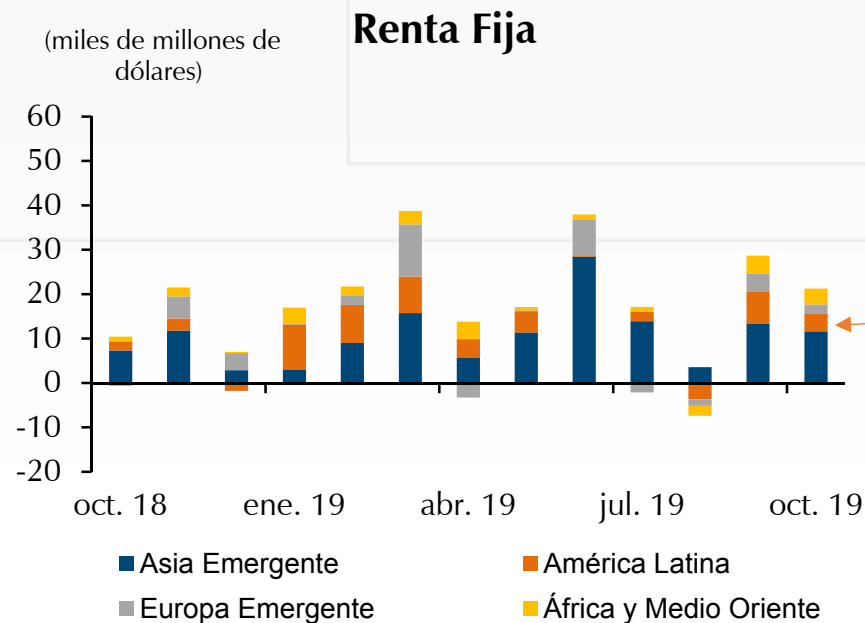
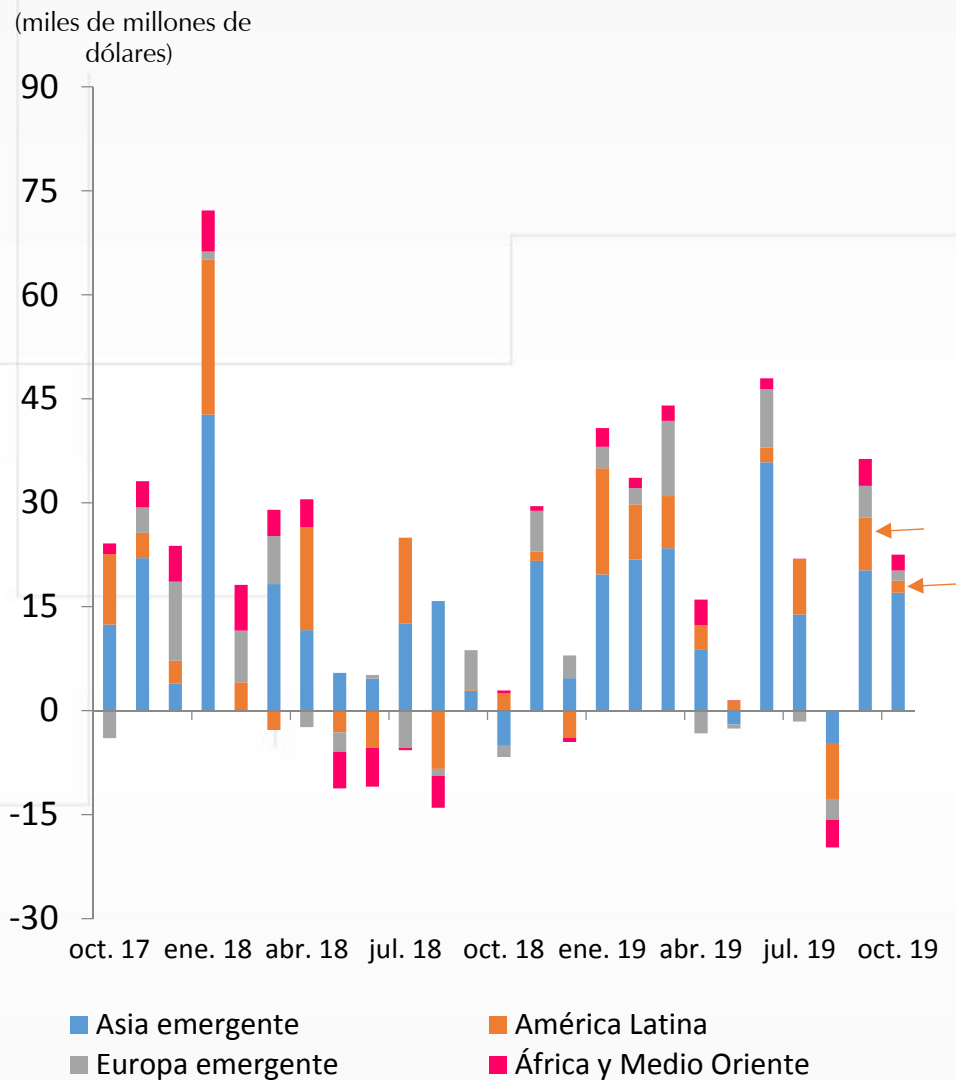
Fuente: Bloomberg.

Índices accionarios



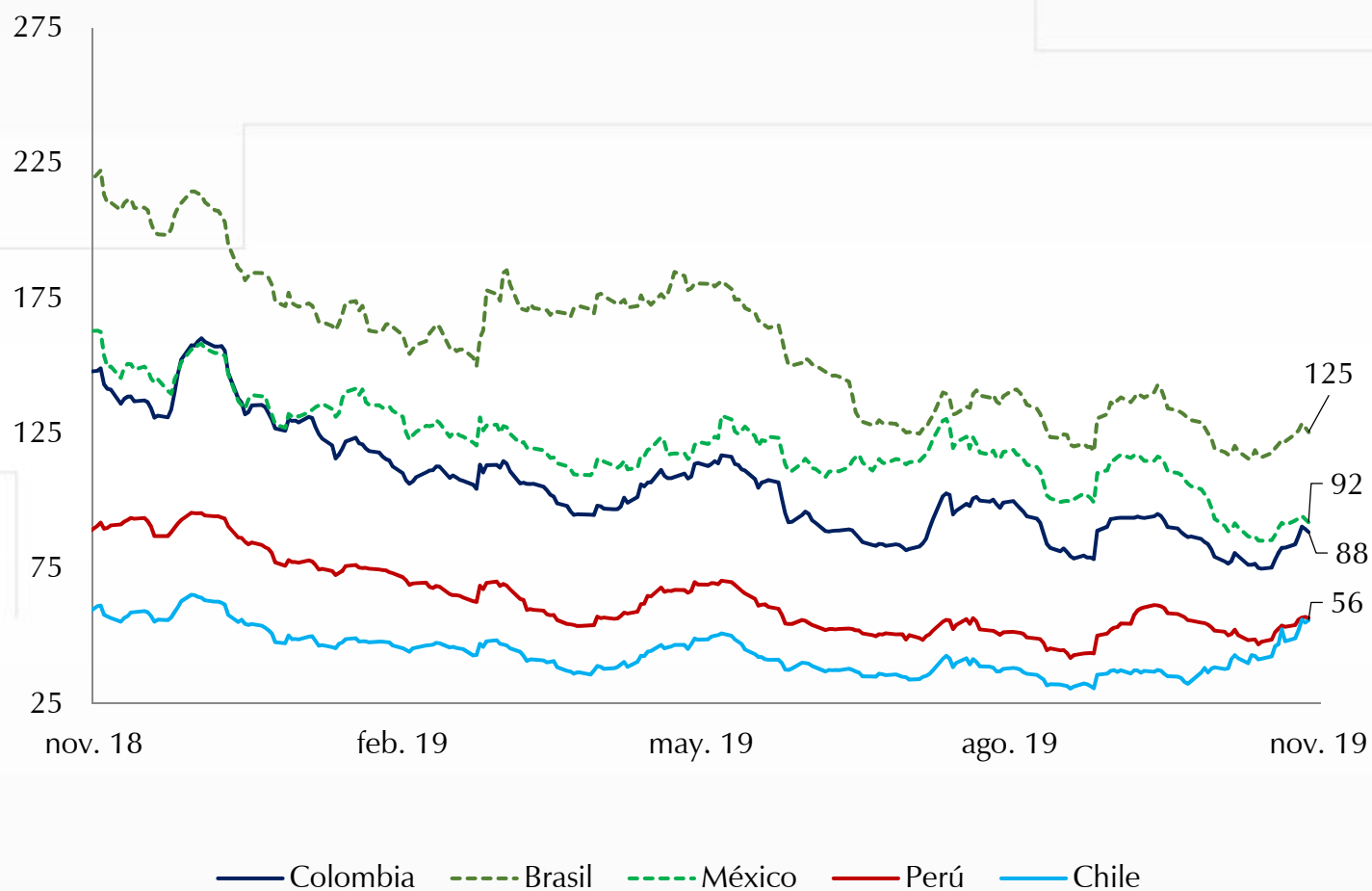
Fuente: Bloomberg.

Flujos de inversión extranjera hacia ME



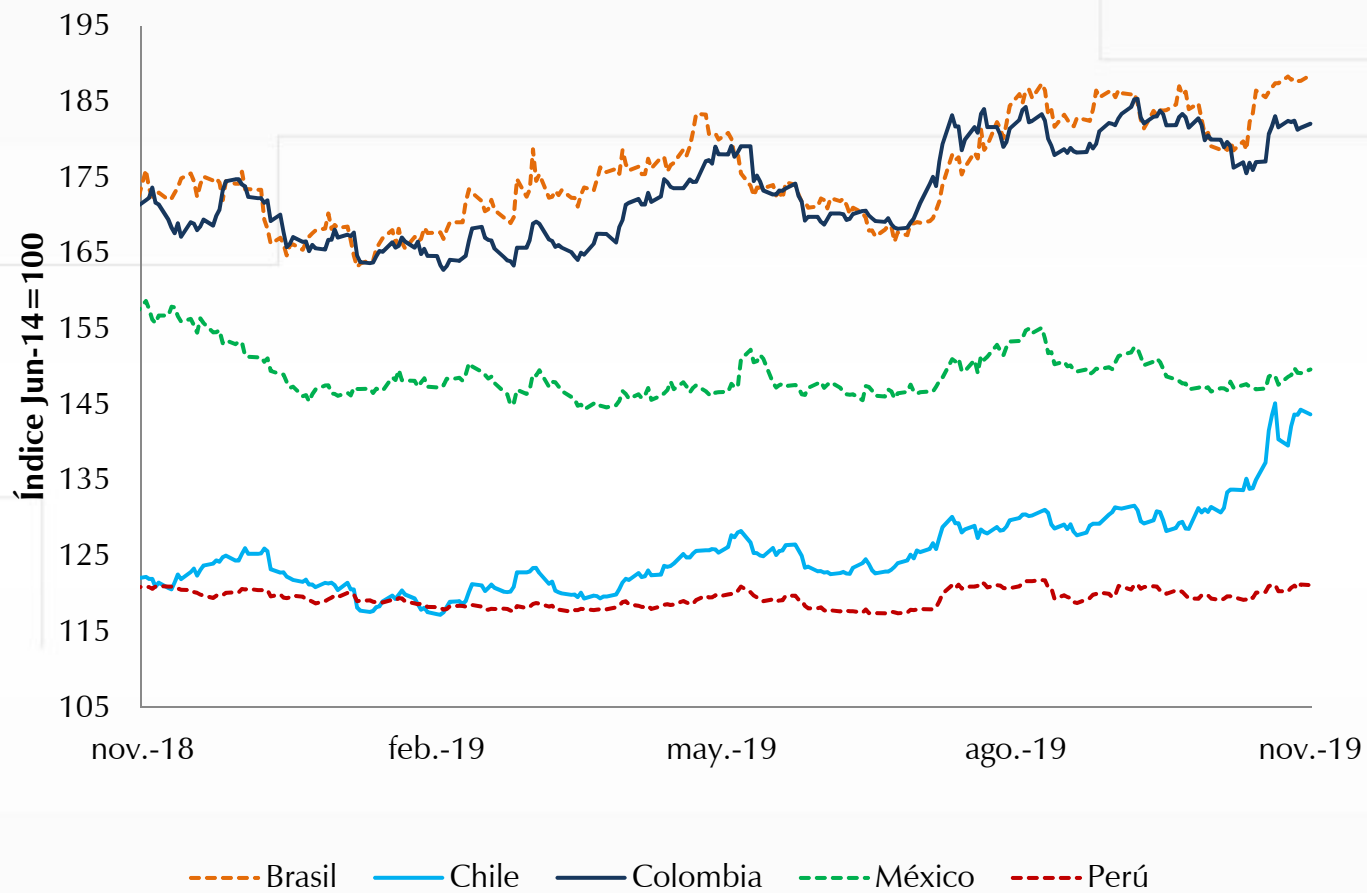
Fuente: The Institute of International Finance (IIF).

Credit Default Swap a cinco años para algunas economías de la región



Fuente: Bloomberg; cálculos del Banco de la República.

Tasa de cambio nominal de algunas de las monedas de la región



Fuente: Bloomberg; cálculos del Banco de la República. Actualizado el 26 de noviembre de 2019.

II. Comercio Exterior



Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares
octubre del 1 al 31 de 2018 y 2019

Periodo	Importaciones ^{1/}							Exportaciones ^{2/} (cifras observadas no incluyen petróleo)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2018	2019	Var.% 19/18	2018	2019	Var.% 19/18	Conv.	2018	2019	Var.% 19/18	Conv.
Enero	3,896	4,302	10.4%	3,711	4,090	10.2%	c	3,325	3,066	-7.8%	d
Febrero	3,651	3,951	8.2%	3,489	3,766	7.9%	c	3,028	3,183	5.1%	d
Marzo	3,906	4,301	10.1%	3,728	4,100	10.0%	c	3,365	3,345	-0.6%	d
Abril	4,238	4,528	6.8%	4,042	4,327	7.1%	c	3,787	3,863	2.0%	d
Mayo	4,513	4,789	6.1%	4,319	4,582	6.1%	c	3,719	3,748	0.8%	d
Junio	4,226	3,983	-5.7%	4,047	3,804	-6.0%	c	3,332	3,096	-7.1%	d
Julio	4,347	4,565	5.0%	4,162	4,359	4.7%	c	3,632	3,256	-10.4%	d
Agosto	4,581	4,913	7.3%	4,376	4,683	7.0%	c	3,684	3,265	-11.4%	d
Septiembre	4,048	4,167	3.0%	3,869	3,962	2.4%	o	3,513	3,080	-12.3%	d
Enero - septiembre	37,406	39,501	5.6%	35,744	37,674	5.4%	o	31,385	29,902	-4.7%	d
Octubre (1-31)	5,166	4,299	-16.8%	4,944	4,098	-17.1%	o	2,220	2,035	-8.4%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE. DIAN.

Baboró: Coordinación de Estudios Económicos.

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

^{2/}: Producción conjunta DIAN-DANE.

c: Producción DIAN - certificadas DANE

d: Producción DIAN -DANE

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

Fuente:
DIAN



IMPORTACIONES				
Enero-Septiembre 2019				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	5.7%			
Bienes de capital	8,3% [2,5]	Equipo de transporte	22.1%	1.7
		Bienes de capital para la industria	3.9%	0.7
		Materiales de construcción	4.2%	0.1
		Bienes de capital para la agricultura	-20.5%	-0.1
Materias primas	4,2% [2,0]	Combustibles	42.2%	2.8
		Materias primas para la agricultura	-2.3%	-0.1
		Materias primas para la industria	-2.1%	-0.8
Bienes de consumo	5,1% [1,2]	Consumo no duradero	5.7%	0.7
		Consumo duradero	4.4%	0.5
Octubre (avance DIAN)				
Total importaciones	-16.8%			
Bienes de capital	-25,1% [-8,5]	Equipo de transporte	-53.4%	-6.4
		Bienes de capital para la industria	-9.3%	-1.8
		Materiales para la construcción	-12.8%	-0.4
		Bienes de capital para la agricultura	11.9%	0.0
Materias primas	-15,4% [-6,4]	Materias primas para la industria	-10.9%	-3.5
		Combustibles	-49.7%	-3.5
		Materias primas para la agricultura	21.2%	0.6
Bienes de consumo	-7,4% [-1,8]	Consumo duradero	-21.7%	-2.6
		Consumo no duradero	6.4%	0.8



IMPORTACIONES

Enero- Octubre 2019

	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	3.0%			
Bienes de capital	3,8% [1,2]	Equipo de transporte	8.6%	0.7
		Bienes de capital para la industria	2.3%	0.4
		Materiales de construcción	2.4%	0.1
		Bienes de capital para la agricultura	-17.2%	-0.1
Materias primas	2,1% [0,9]	Combustibles	30.6%	2.1
		Materias primas para la agricultura	-0.4%	0.0
		Materias primas para la industria	-3.1%	-1.1
Bienes de consumo	3,5% [0,8]	Consumo no duradero	5.8%	0.7
		Consumo duradero	0.9%	0.1

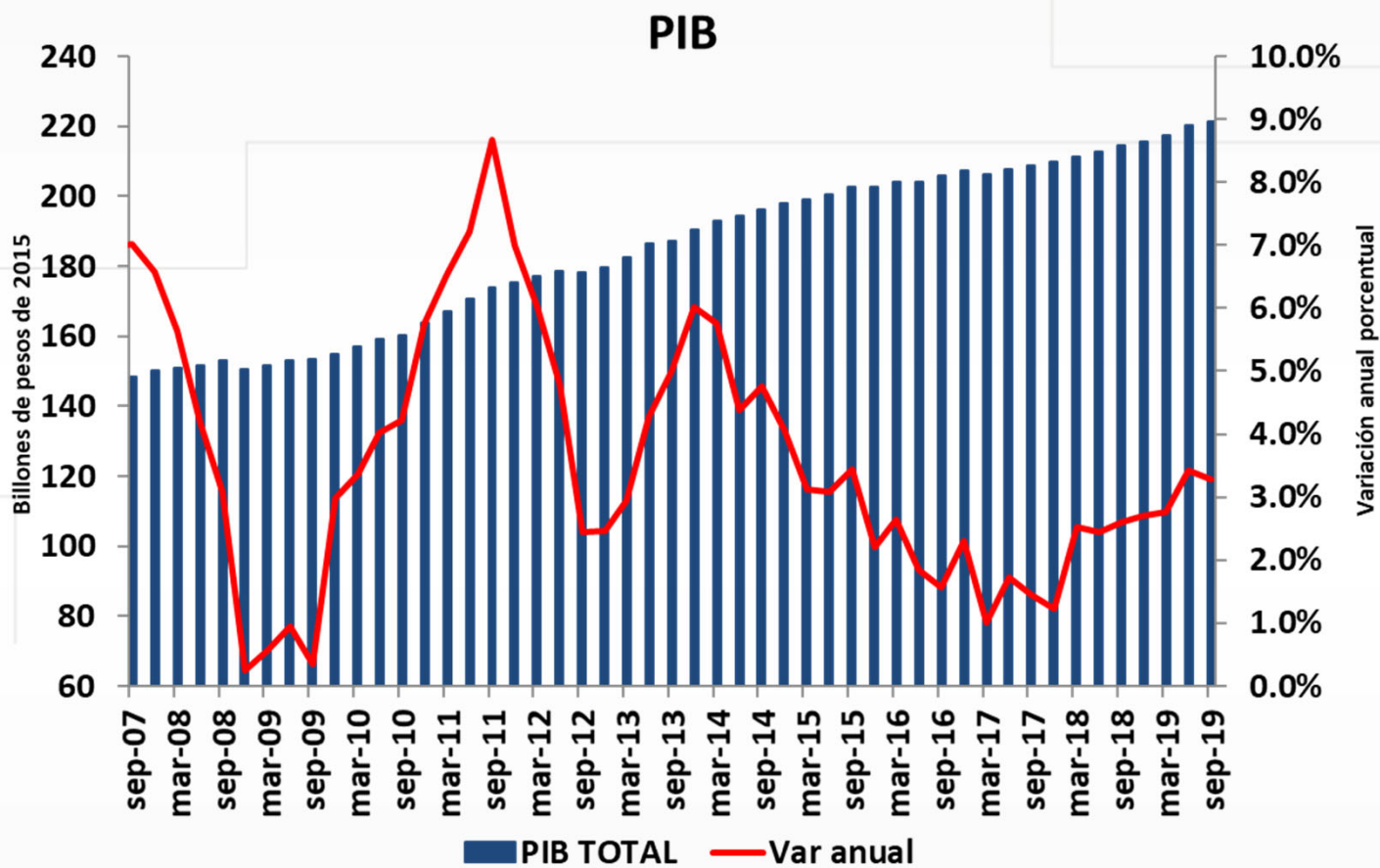


III. Crecimiento



Resultados PIB 2019-T3





Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

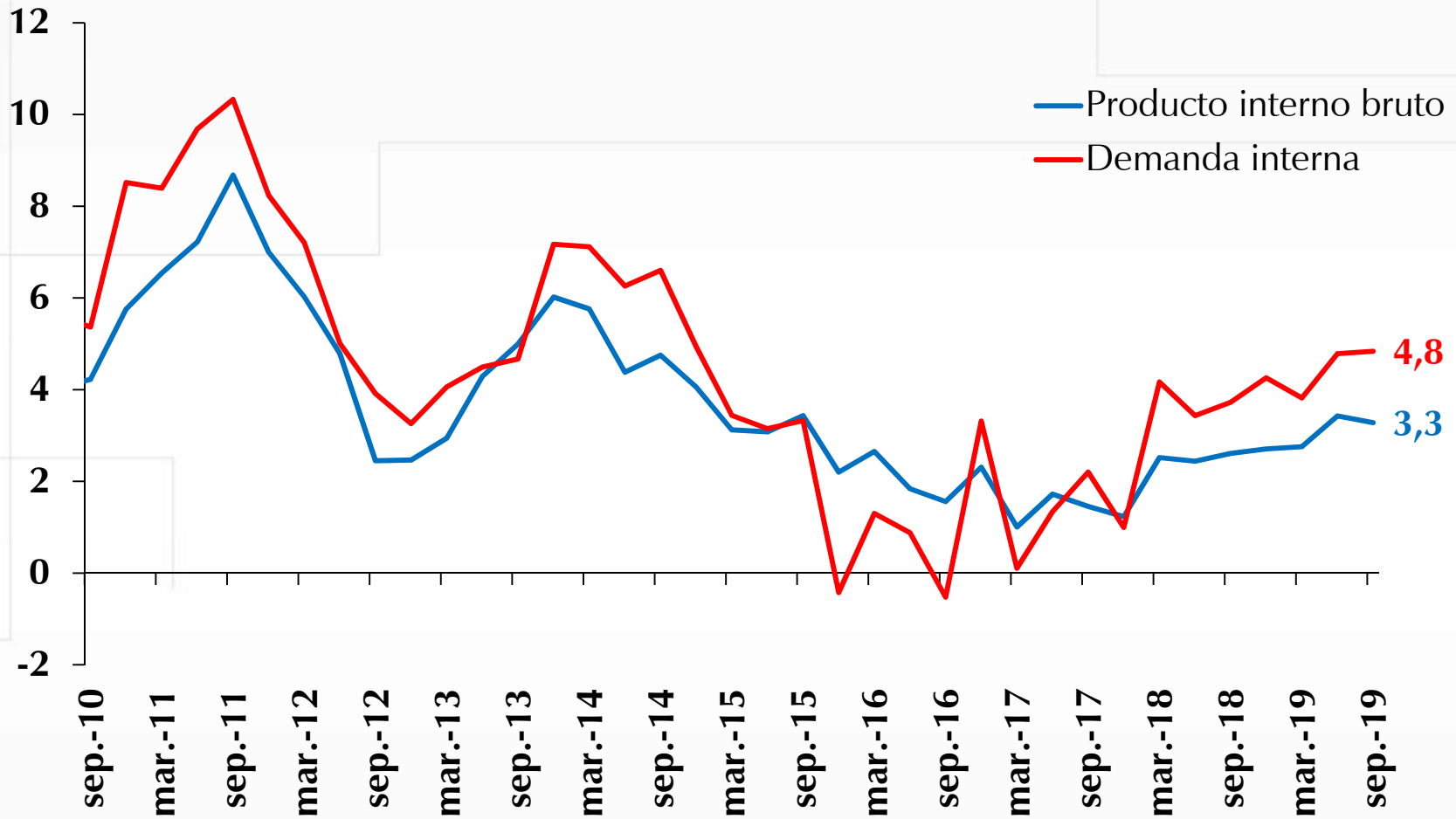
Análisis de los componentes del PIB por el lado del gasto: 2019T3.

(Series corregidas por estacionalidad y efectos calendario)



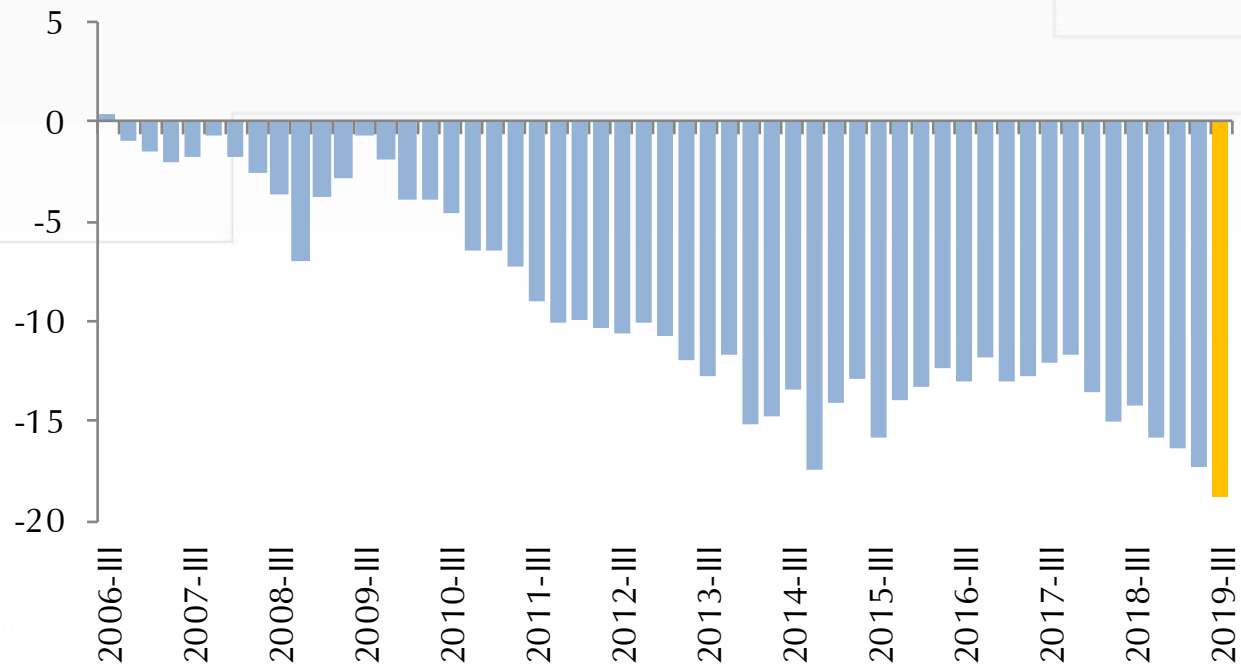
Demanda interna vs. PIB

(variación anual, %)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Demanda Externa: Exportaciones netas



Análisis de los resultados del PIB por el lado de la oferta: 2019T3.

(Series corregidas por estacionalidad y efectos
calendario)



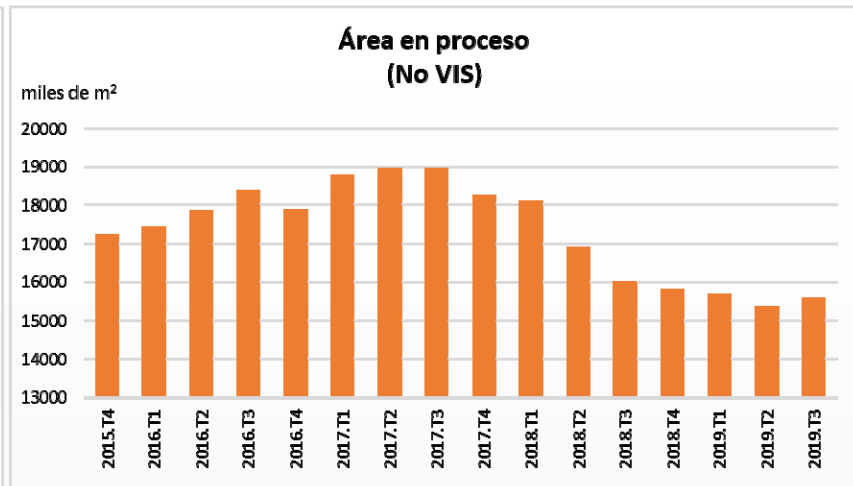
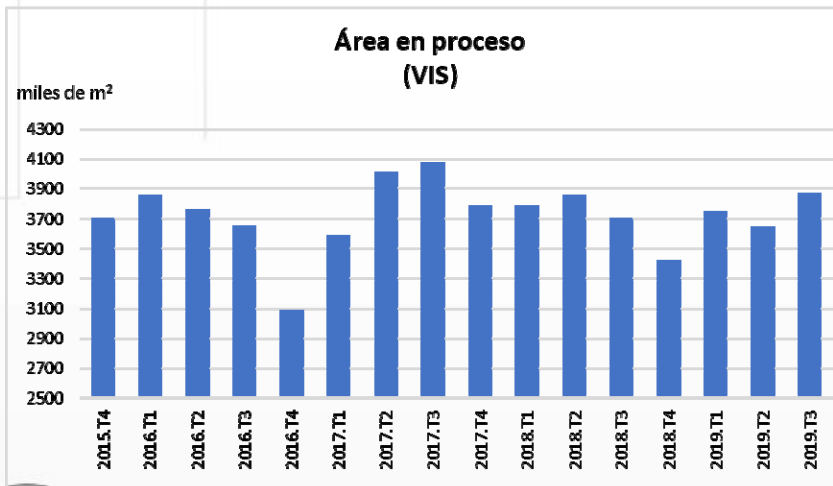
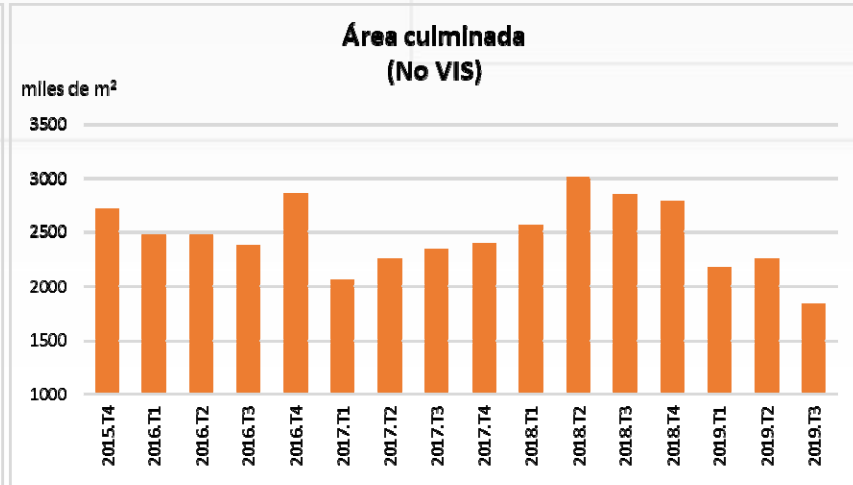
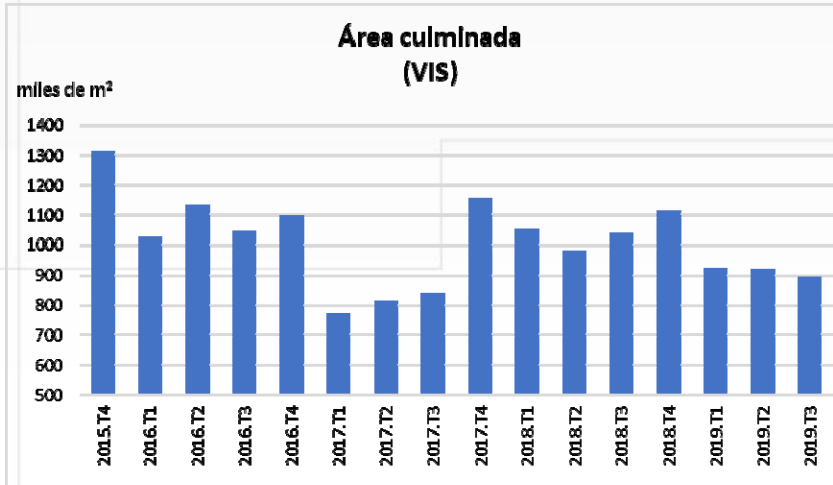
Variaciones anuales



Contribuciones al crecimiento anual



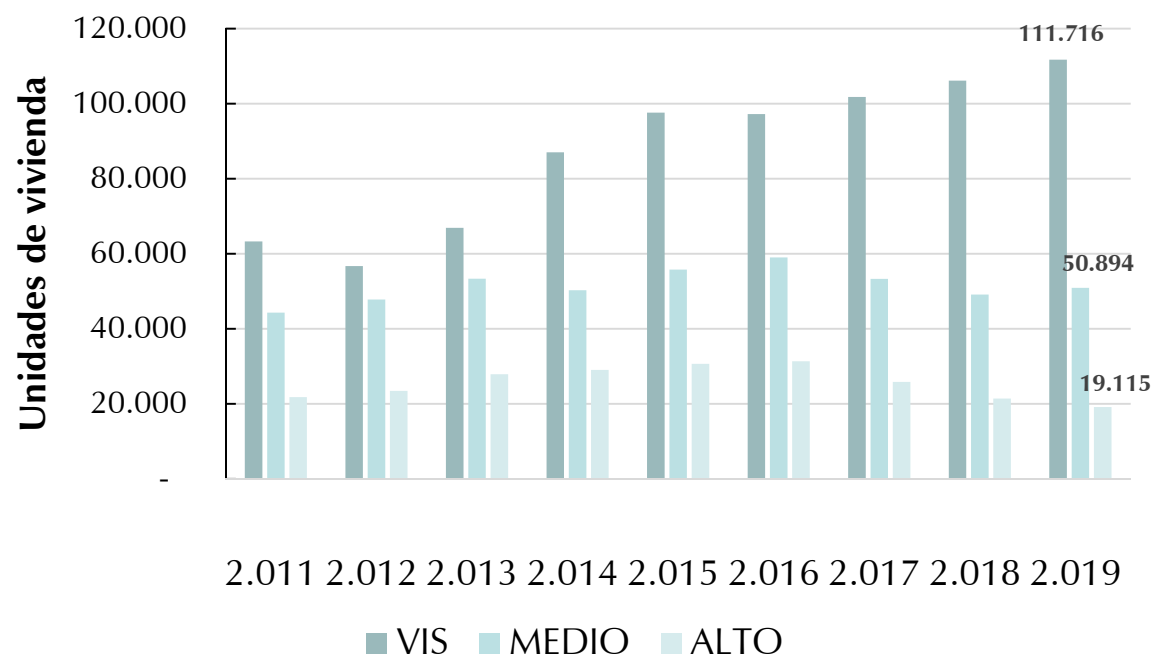
CENSO DE EDIFICACIONES (Área)



Fuente: DANE, Vivienda VIS y NO VIS (20 áreas)

VENTAS VIVIENDA NUEVA

Acumulados doce meses y año corrido a **octubre**



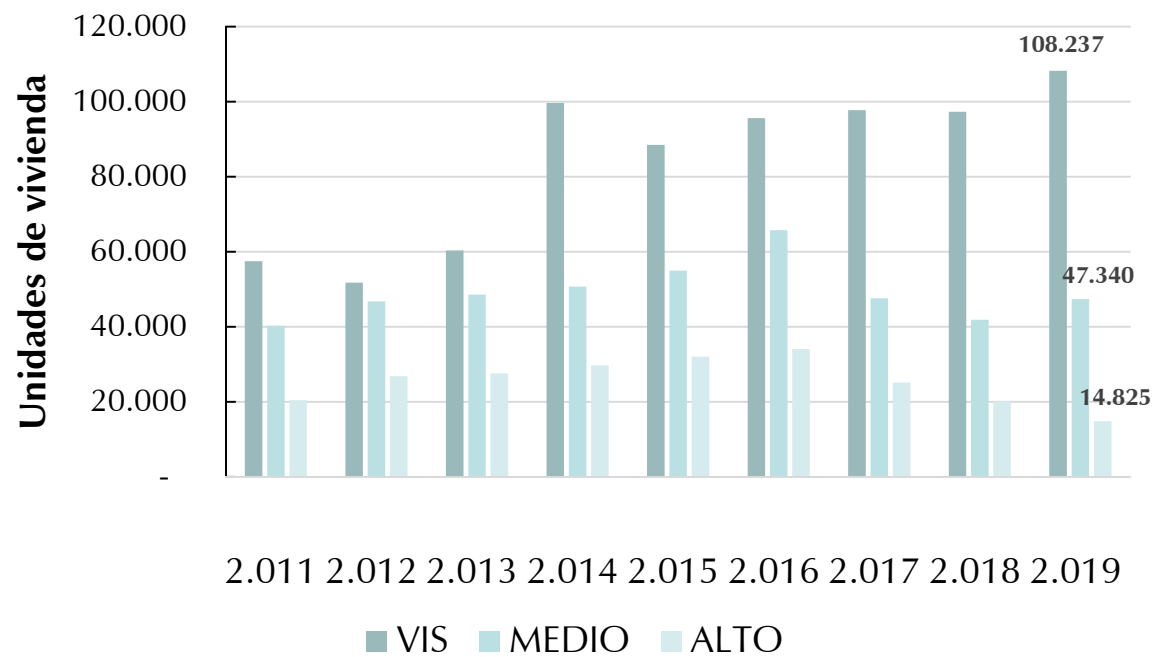
	VIS	MEDIO	ALTO	TOTAL
Var.% 12 meses	5.3%	3.6%	-10.7%	2.9%
Var.% Año corrido	3.2%	2.8%	-9.0%	1.7%
VIS: PV<=135				
Medio: 135<PV<=435				
Alto: PV>435				

Fuente: Camacol. Cálculos Banco de la República.



LANZAMIENTOS VIVIENDA NUEVA

Acumulados doce meses y año corrido a **octubre**



	VIS	MEDIO	ALTO	TOTAL
Var. % 12 meses	11.3%	13.1%	-26.4%	7.0%
Var. % Año corrido	8.8%	10.5%	-22.5%	5.7%

VIS: PV<=135

Medio: 135<PV<=435

Alto: PV>435

Fuente: Camacol. Cálculos Banco de la República.

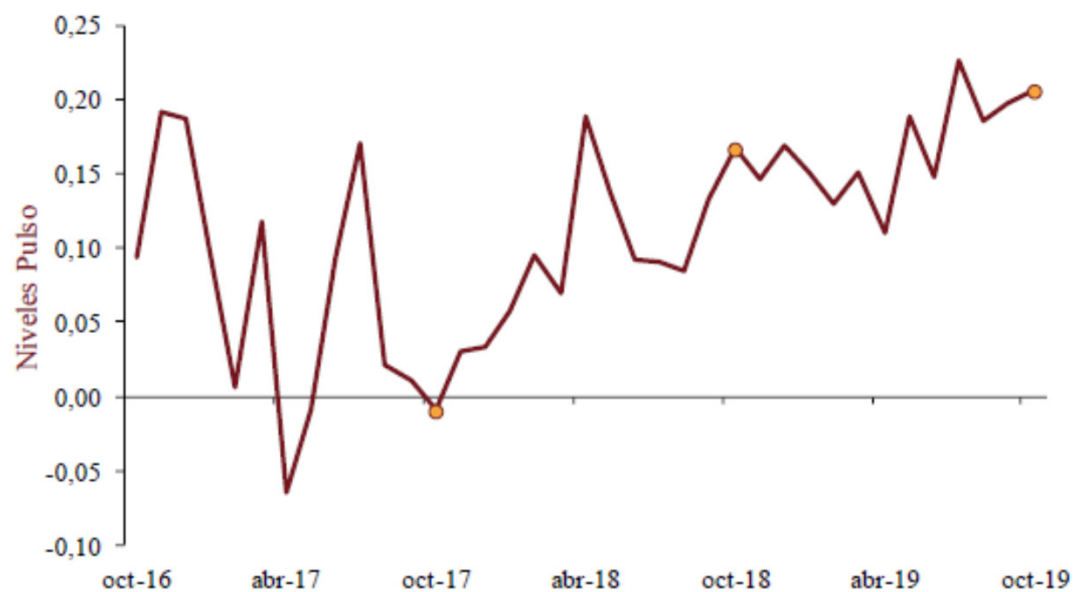


Indicadores Cuarto trimestre de 2019



Indicadores Auxiliares: Pulso Económico Regional

Pulso Económico Regional (PER). Total Nacional¹
(mensual)



¹ Incluye las regiones Suroccidente, Antioquia, Eje Cafetero, Llanos Orientales, Nororiente, Caribe, Centro. No incluye Bogotá-Cundinamarca.

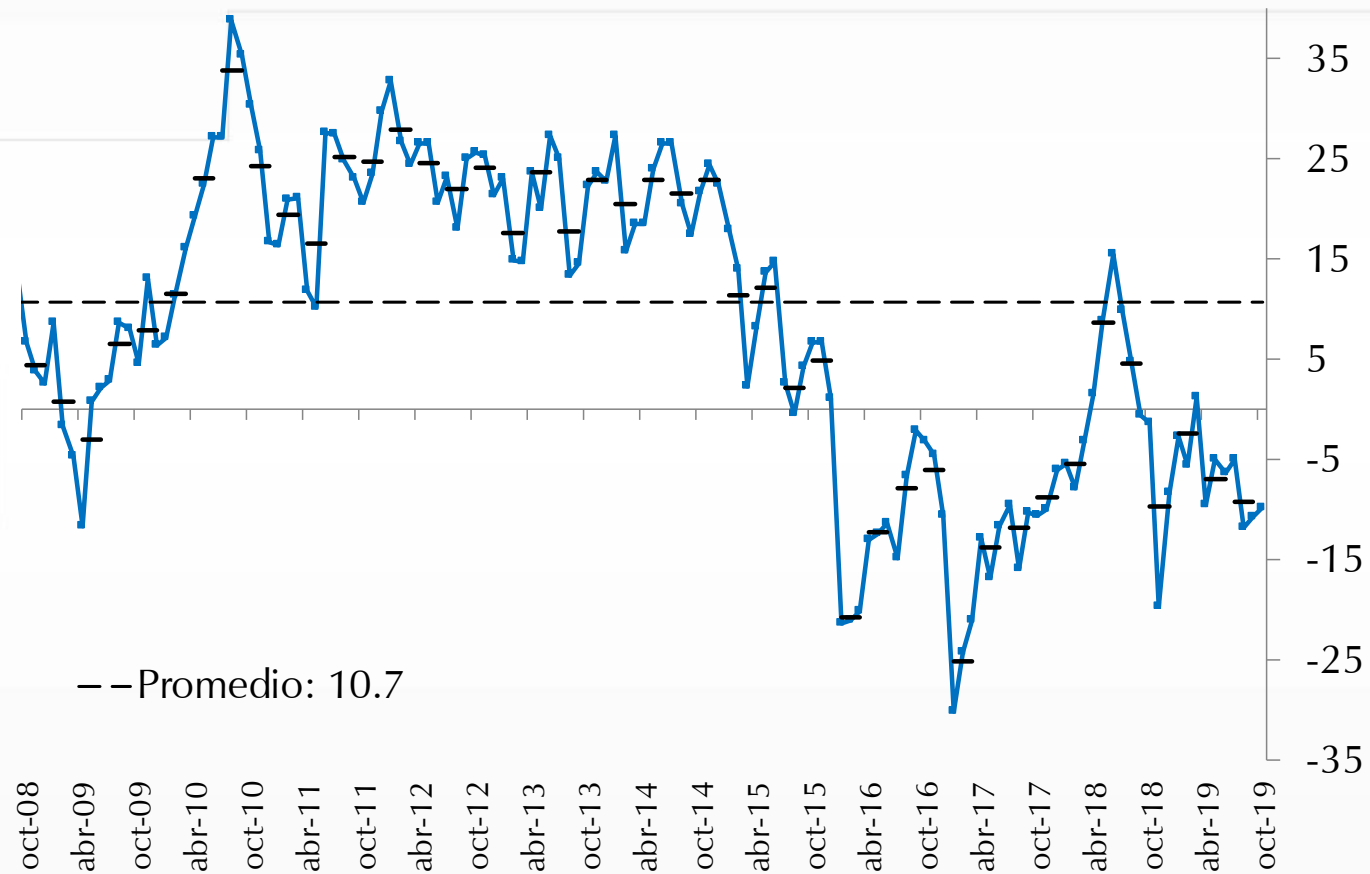
Nivel por encima de cero representa crecimiento anual y por debajo caídas, pero no corresponde a variaciones porcentuales; el indicador está comprendido en un intervalo entre -1 y 1.

Fuente: Banco de la República; cálculos del Banco de la República.



Indicadores Auxiliares: Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

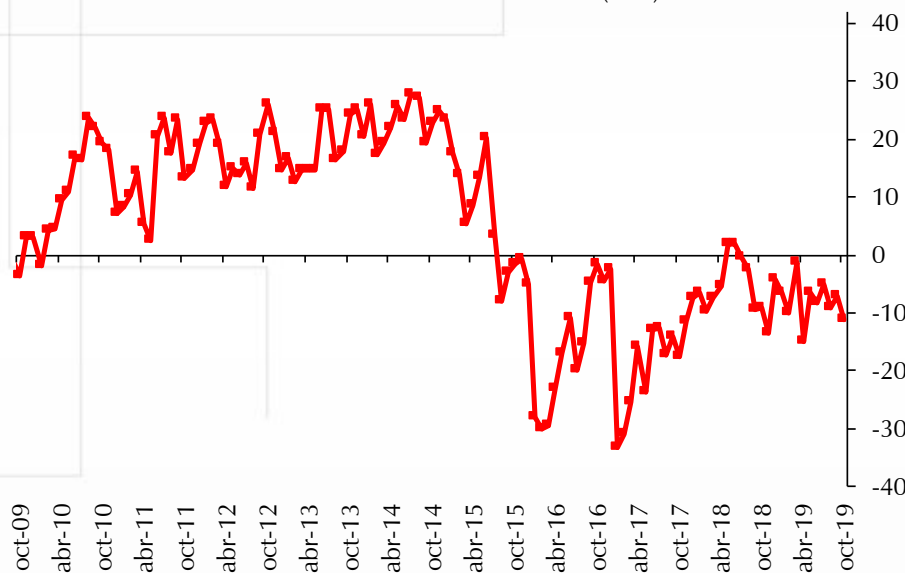
Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)



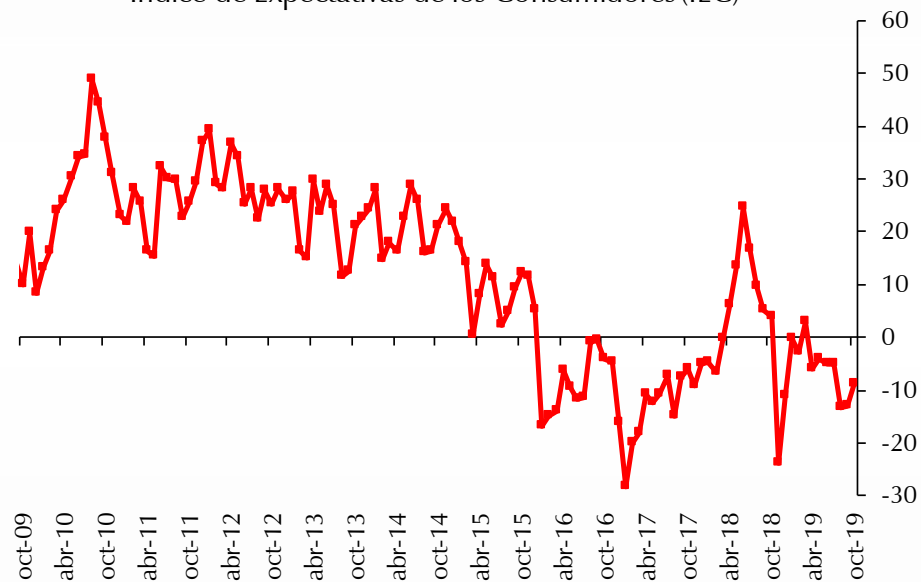
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

Indicadores Auxiliares: Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

Indice de condiciones económicas (ICE)

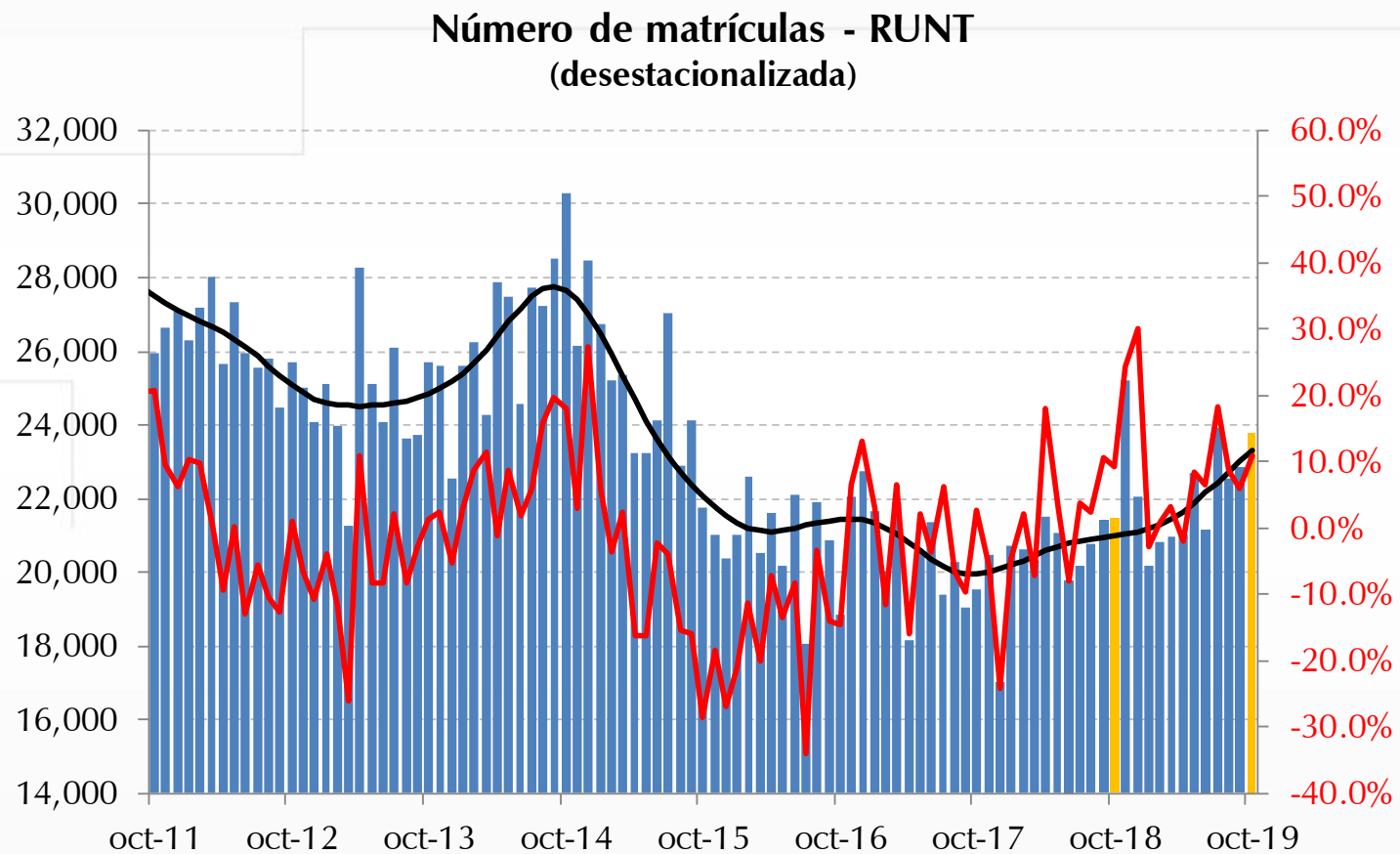


Indice de Expectativas de los Consumidores (IEC)



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

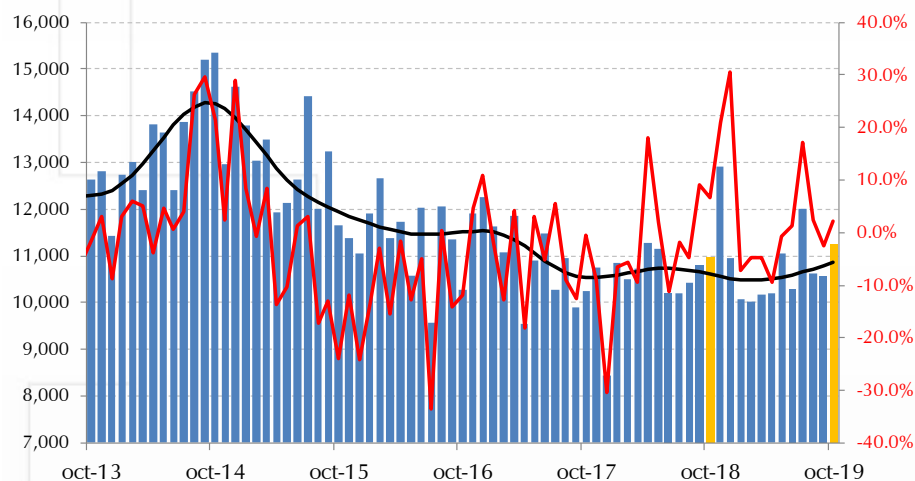
Indicadores Auxiliares: Matrículas de Vehículos (Consumo Durable / Inversión)



Fuente: RUNT, cálculos Banco de la República.

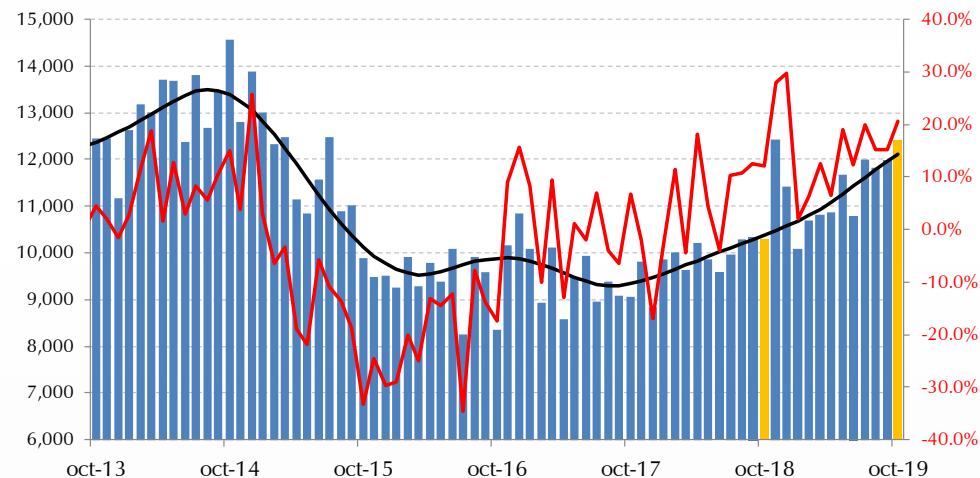
Indicadores Auxiliares: Matrículas de Vehículos (Consumo Durable / Inversión)

Número de matrículas (Particular) - RUNT
(desestacionalizada)



Vehículos de uso Particular
(Consumo durable)

Número de matrículas (Inversión) - RUNT
(desestacionalizada)



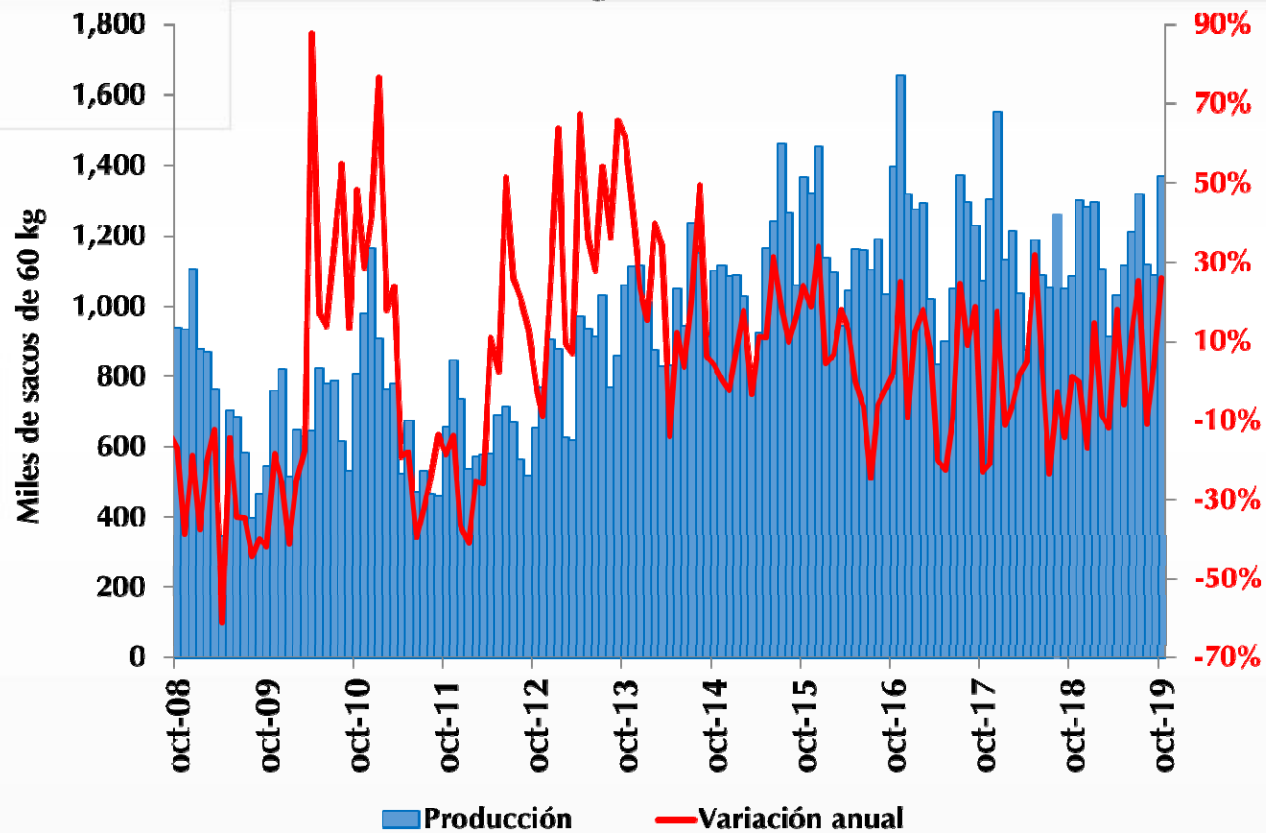
Vehículos de uso Comercial
(Inversión Equipo de Transporte)



Fuente: RUNT, cálculos Banco de la República.

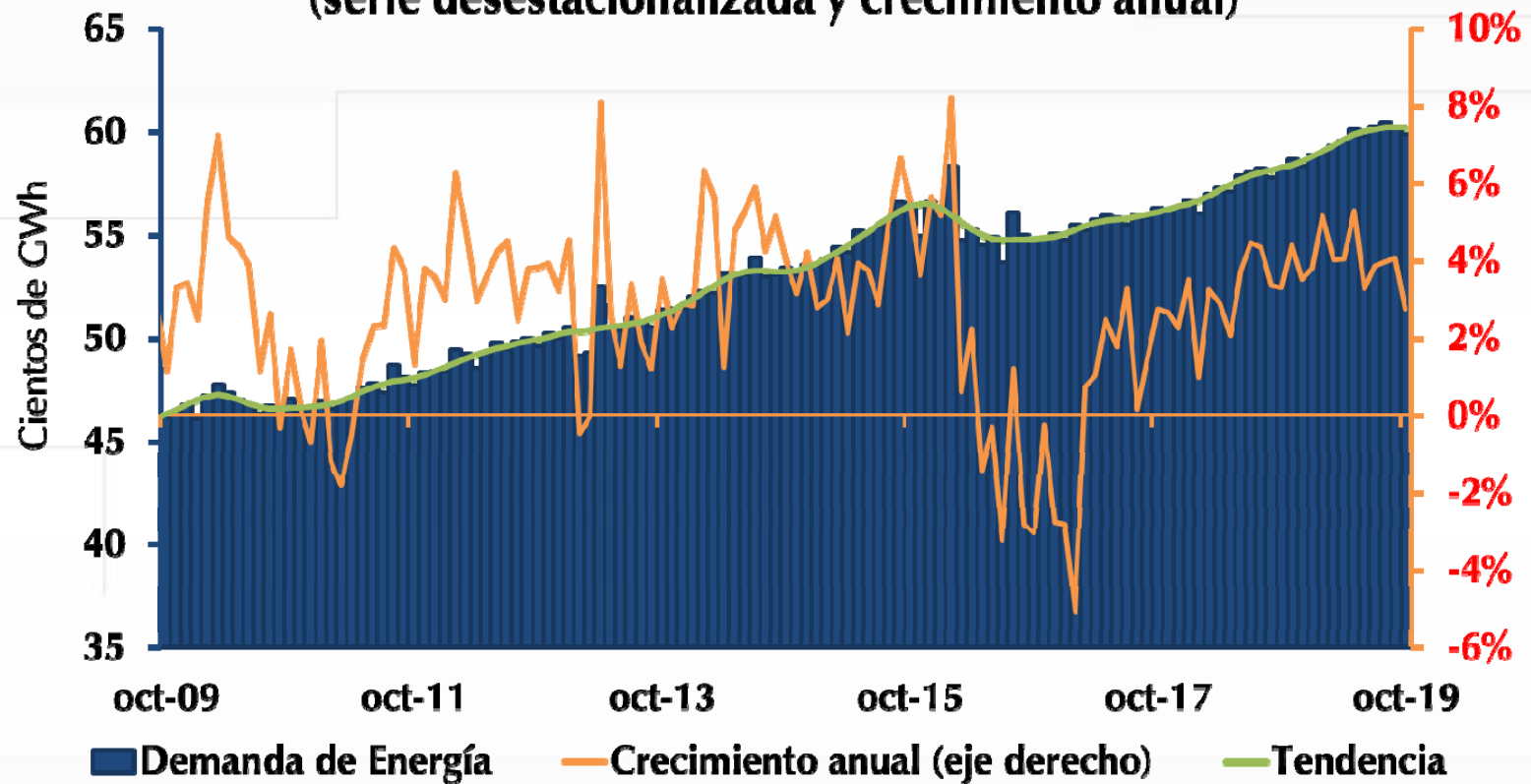
Producción de café

(sacos de 60 Kg, variación anual, %)



Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.

Demanda de energía total (serie desestacionalizada y crecimiento anual)



	2018-10	2019-10	Crec	Participación
No Regulado	1886.35	1935.00	2.60%	31.94%
Regulado	4015.57	4122.05	2.64%	68.06%
Industrias manufactureras	826.07	834.47	1.01%	43.17%
Explotación de minas y canteras	448.59	463.54	3.35%	23.98%
Servicios sociales, comunales y personales	148.48	145.33	-2.17%	7.52%
Construcción, alojamiento, información y comunicaciones	119.82	128.87	7.55%	6.67%
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	114.85	112.49	-2.06%	5.82%
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	99.38	106.01	6.75%	5.48%
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	59.22	62.89	6.21%	3.25%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	33.06	40.23	21.67%	2.08%
Transporte y almacenamiento	36.48	39.29	7.74%	2.03%



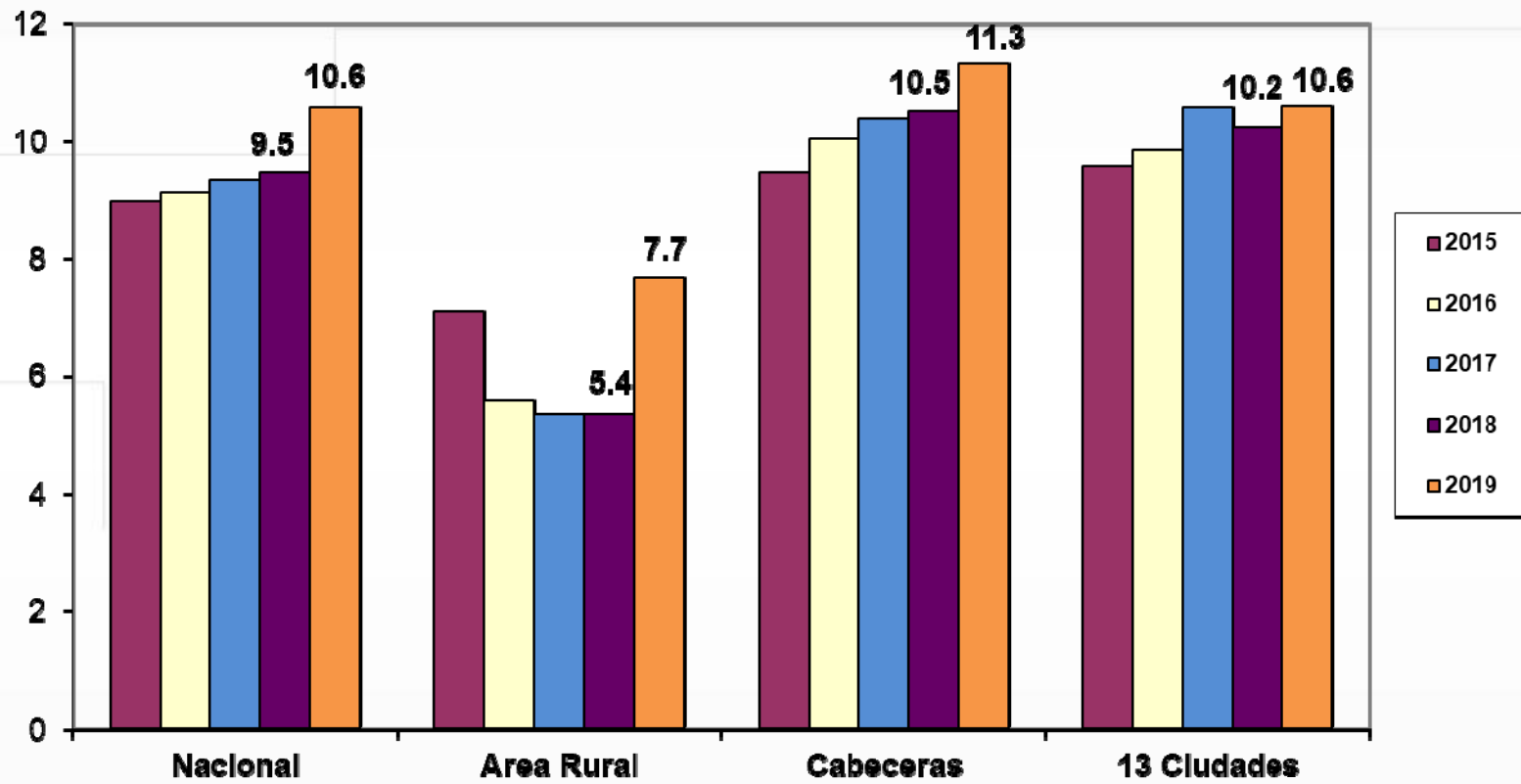
Fuente: XM.

IV. Mercado Laboral



CIFRAS TRIMESTRE MÓVIL: JULIO-AGOSTO-SEPTIEMBRE

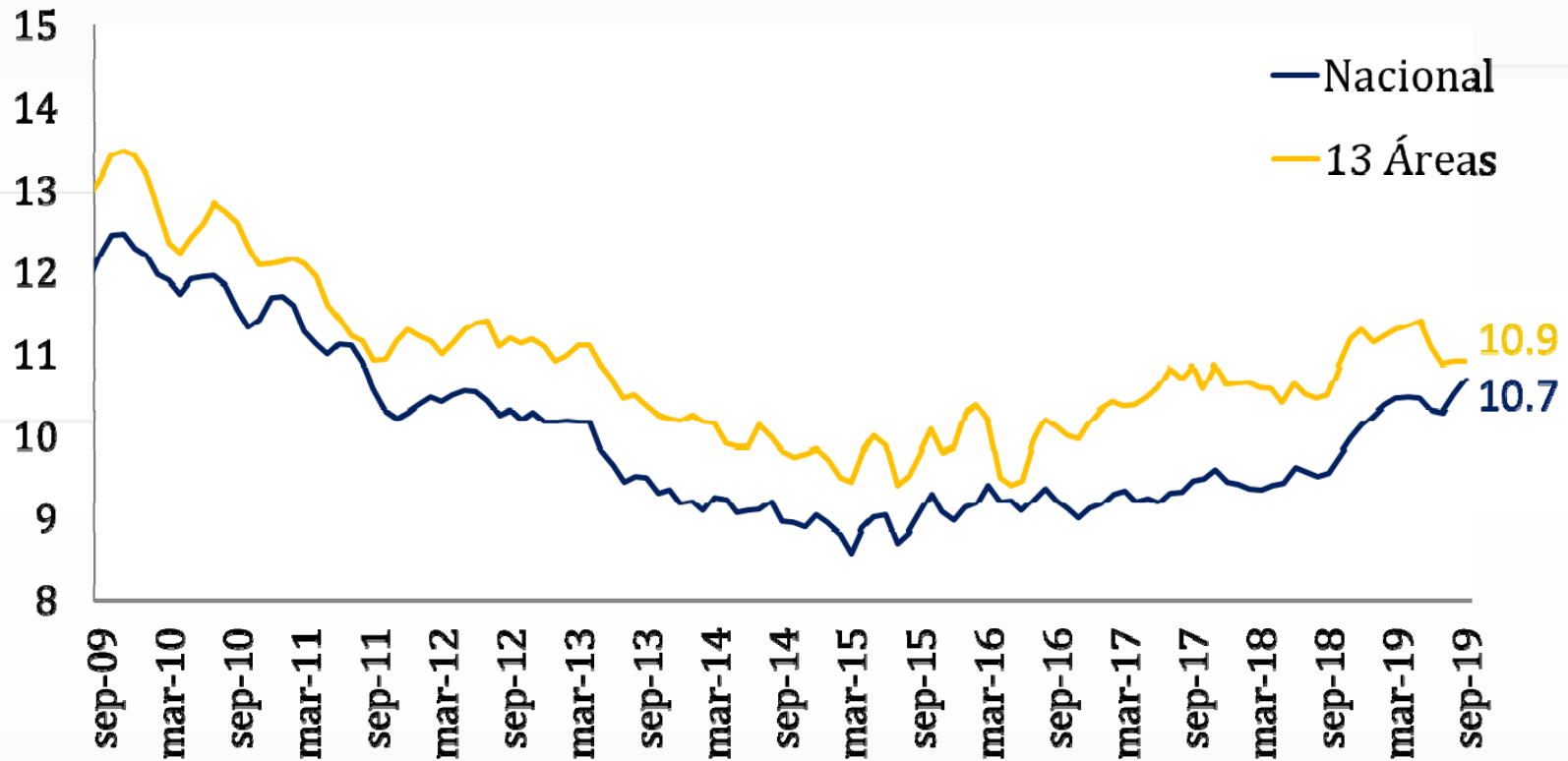
Tasa de desempleo (julio-agosto-septiembre)



Fuente: GEIH - DANE

Análisis con series desestacionalizadas: TD

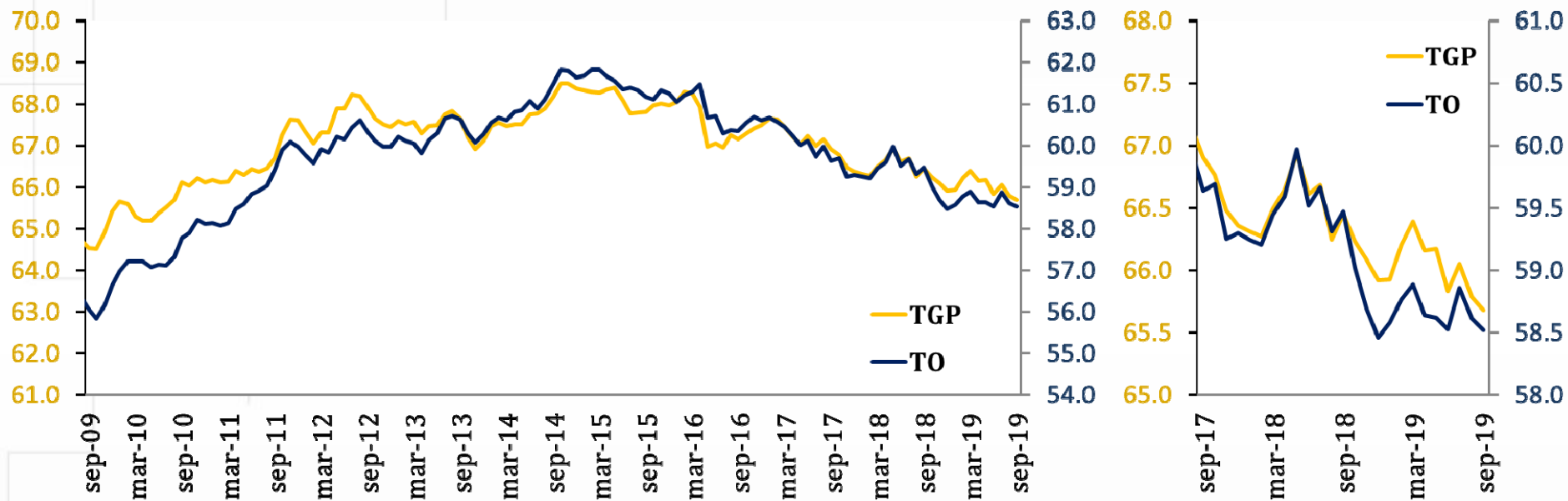
Tasa de Desempleo
(Trimestre Móvil Desestacionalizado)



Fuente: GEIH – DANE

Análisis con series desestacionalizadas: TO y TGP

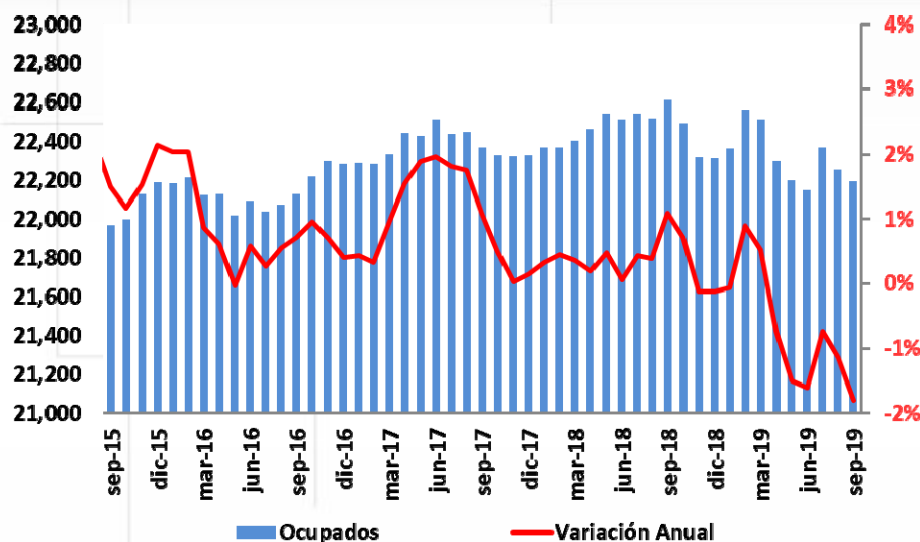
Tasa Global de Participación y Tasa de Ocupación
(Desestacionalizada, 13 áreas)



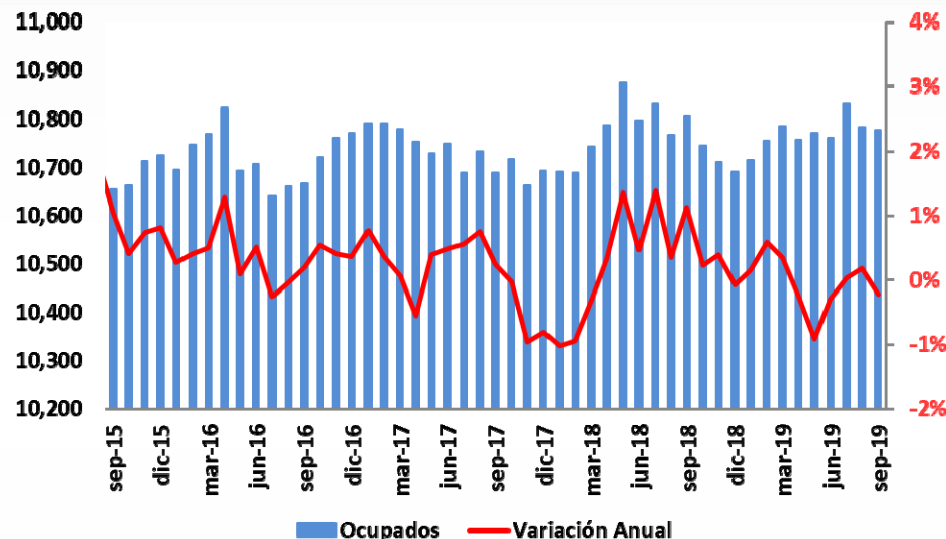
Fuente: GEIH – DANE

Análisis con series desestacionalizadas: Ocupados

Ocupados en el Total Nacional (Trimestre móvil desestacionalizado)

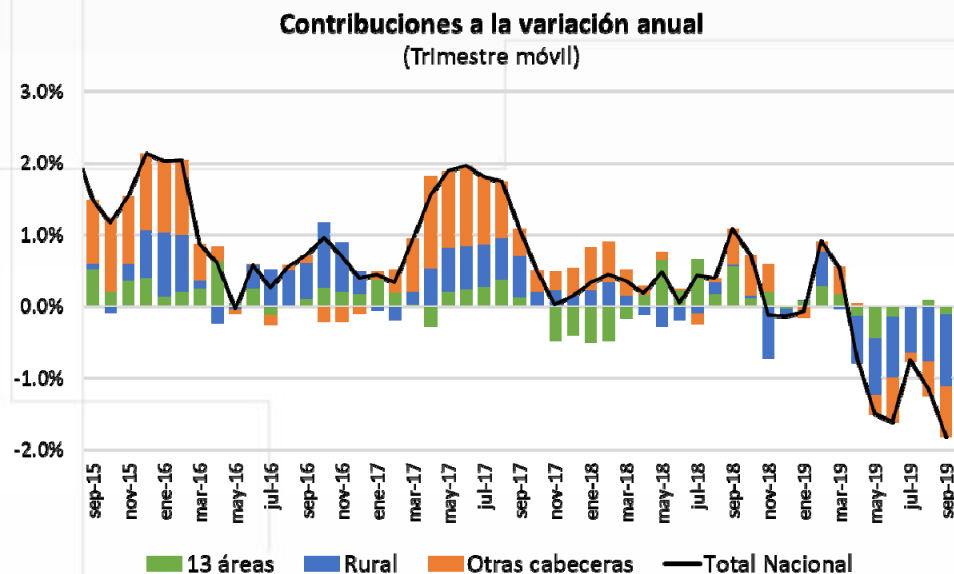


Ocupados en las 13 Áreas Metropolitanas (Trimestre móvil desestacionalizado)

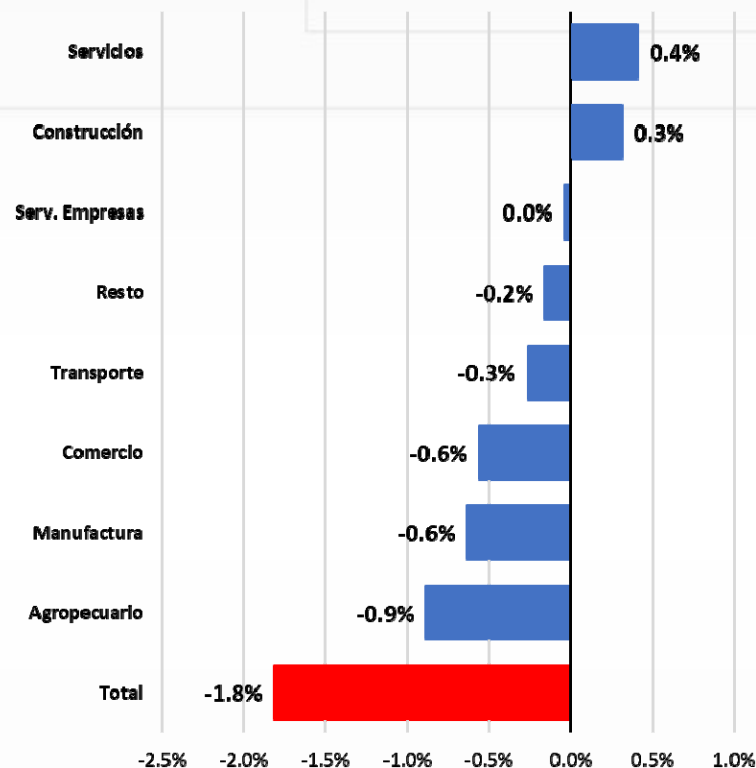


Fuente: GEIH – DANE.

Análisis con series desestacionalizadas: Ocupados



Contribuciones a la variación anual
(Jul-sep 2018 - Jul-sep 2019)

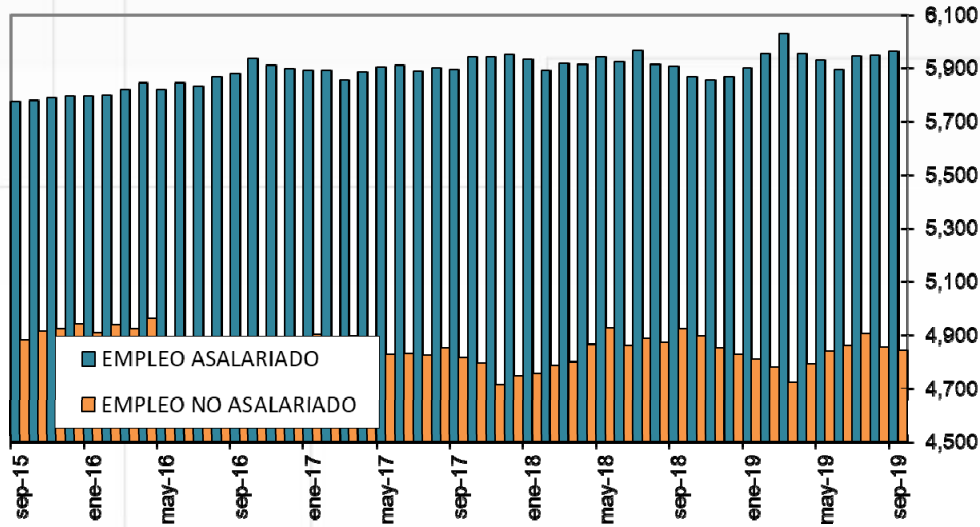


Fuente: GEIH – DANE.

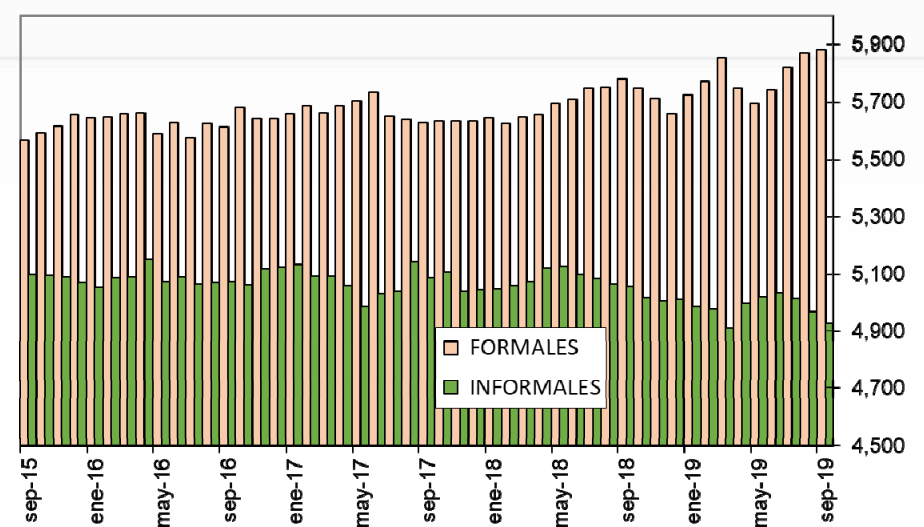
* Resto: explotación de minas y canteras, suministro de electricidad, gas y agua, e intermediación financiera

Análisis con series desestacionalizadas: Calidad del empleo

Empleo por Tipo de Ocupación
(13 Áreas, trimestre móvil desestacionalizado)



Empleo por Formalidad
(13 Áreas, trimestre móvil desestacionalizado)

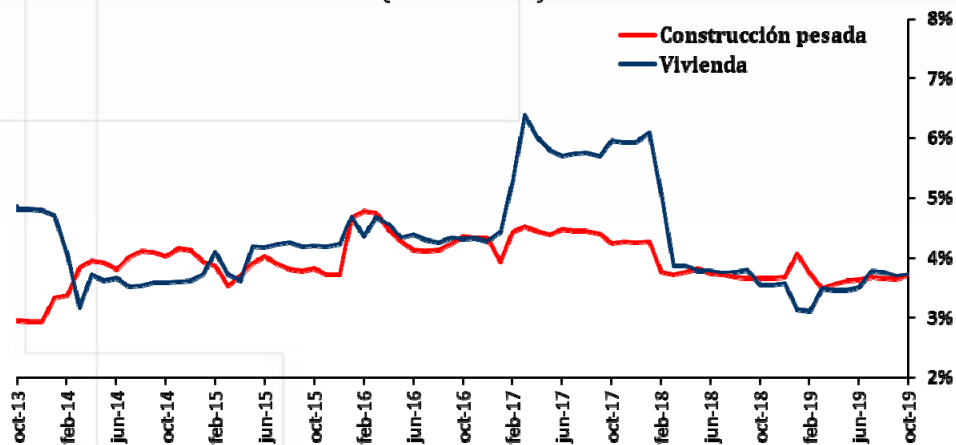


Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

Costos Salariales

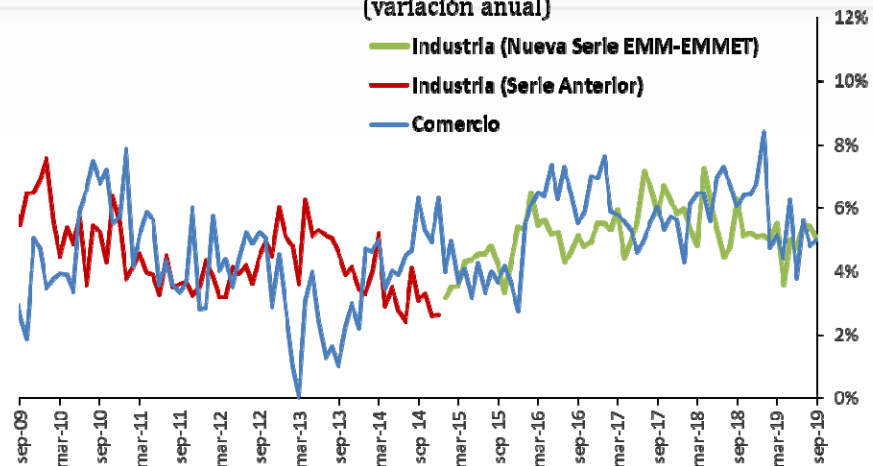


Indice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda
(Variación Anual)



ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	2019T3	oct-18	oct-19
Cons. Pesada (obreros)	4.6%	4.7%	4.6%
Cons. Pesada (empleados)	2.9%	2.9%	3.0%
Vivienda	3.8%	3.6%	3.7%

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



	Crecimiento anual de los salarios		
	2019T2	2018T3	2019T3
Industria (Nueva Serie)	4.4%	5.2%	5.3%
Comercio	4.8%	6.7%	5.1%



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

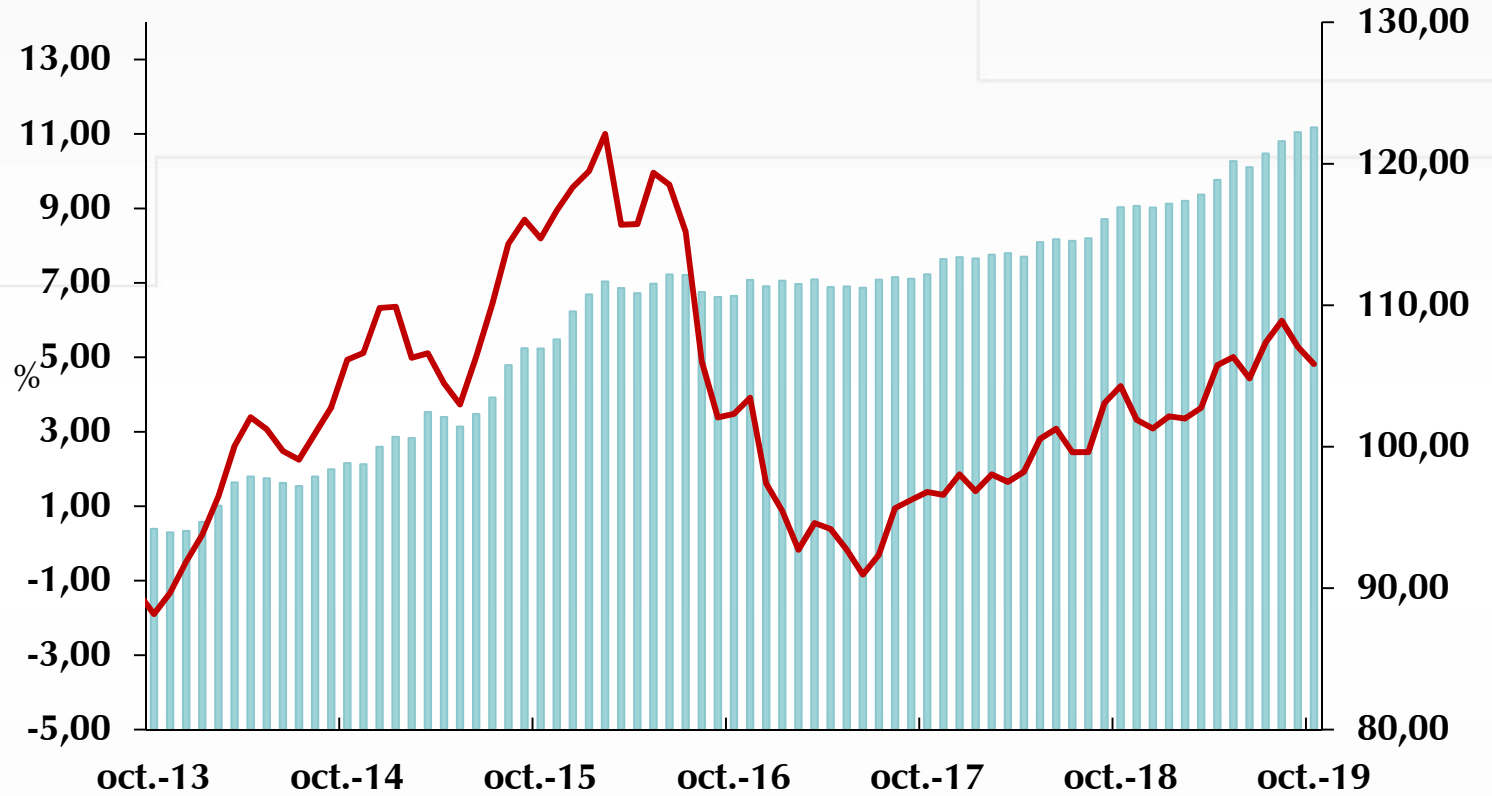
V. Costos No laborales



IPP Total

Índice dic-14 = 100

IPP Total
Oct = 4,82%
Sep = 5,28%
Ago = 5,98%
Jul = 5,40%



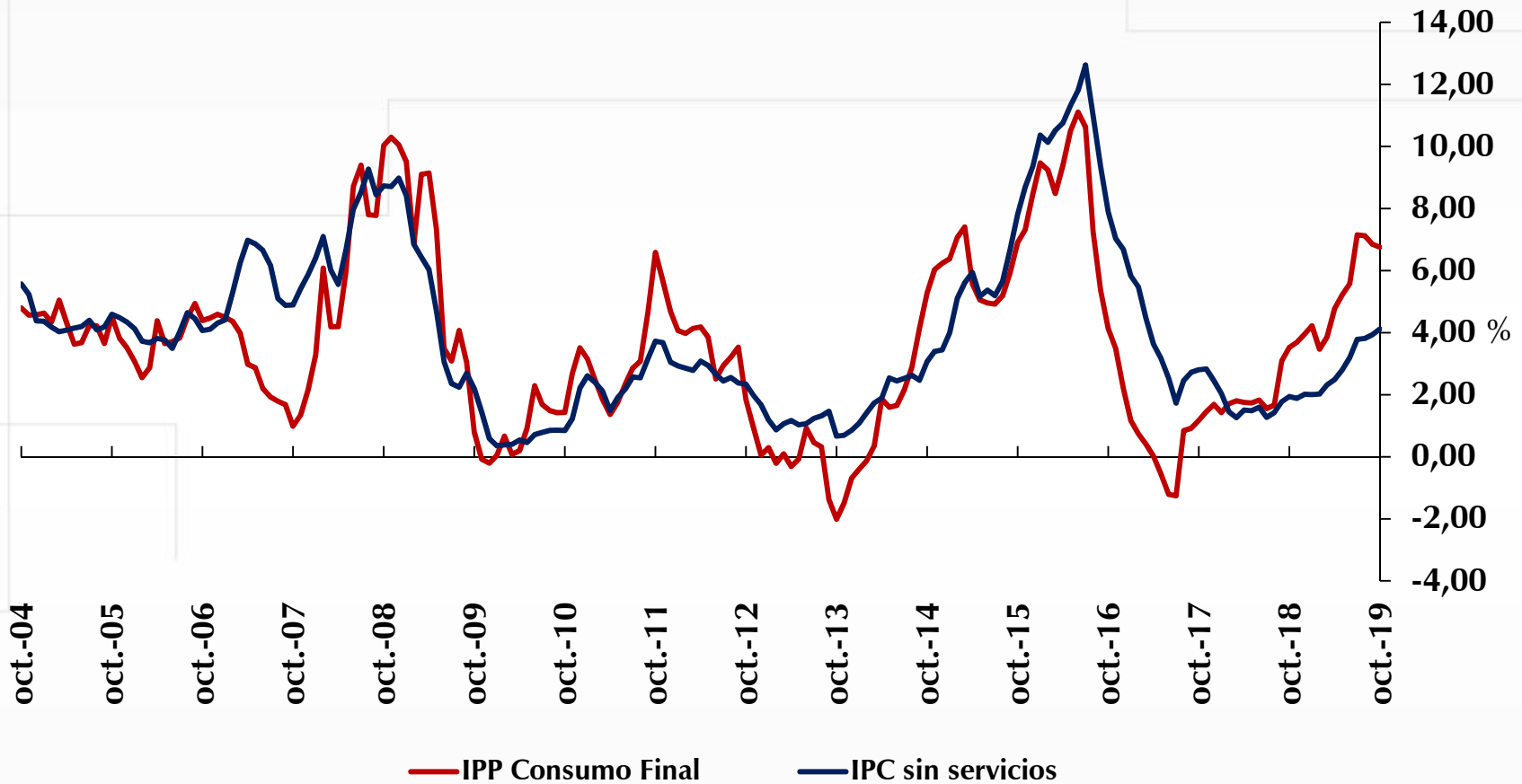
■ Índice (eje derecho) — Variación anual



Fuente: DANE.

* Desde enero 2015 el IPP oficial del DANE es el calculado por el lado de la Producción Nacional (IPP producidos y consumidos + IPP exportados). El IPP de oferta interna corresponde al IPP local más el IPP importado.

Inflación al consumidor y del productor



Fuente: DANE.

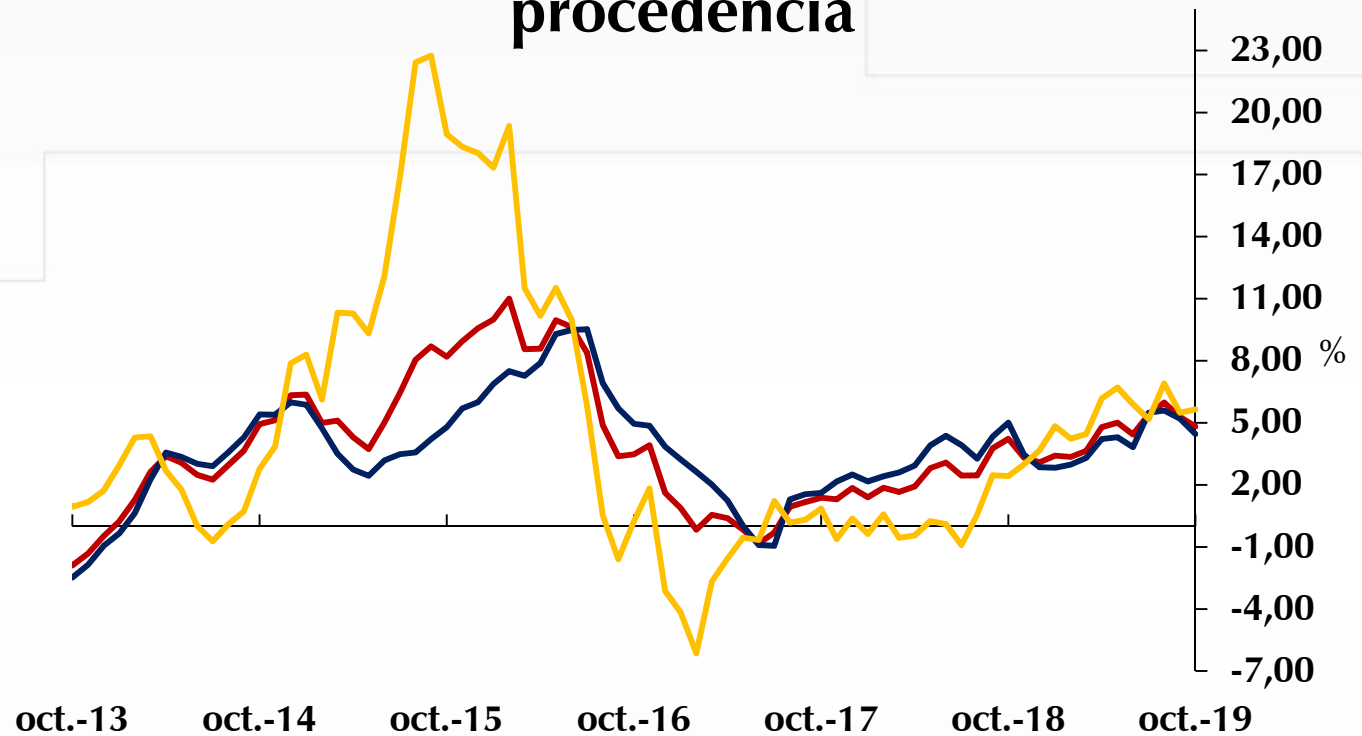
Variación anual del IPP por procedencia

IPP producido y consumido

Oct = 4,46%
 Sep = 5,20%
 Ago = 5,60%
 Jul = 5,49%

IPP Importado

Oct = 5,65%
 Sep = 5,49%
 Ago = 6,90%
 Jul = 5,18%



— Total — Producidos y Consumidos — Importados



Agropecuario

Oct = 12,09%

Sep = 12,85%

Ago = 12,45%

Jul = 12,87%

Minería

Oct = -8,55%

Sep = -1,28%

Ago = 3,89%

Jul = 1,74%

Industria

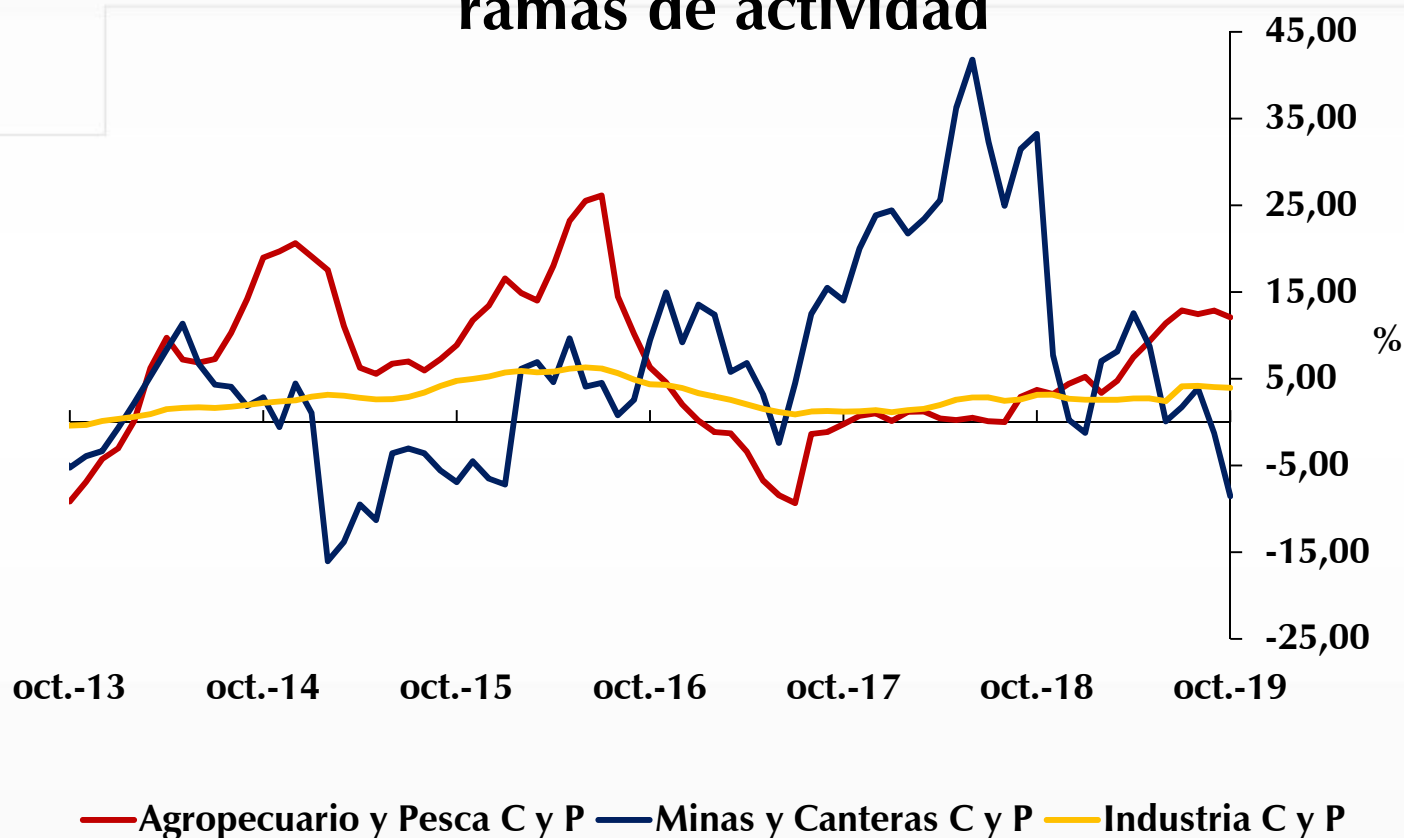
Oct = 3,96%

Sep = 4,03%

Ago = 4,16%

Jul = 4,12%

Variación anual del IPP (C y P) por ramas de actividad

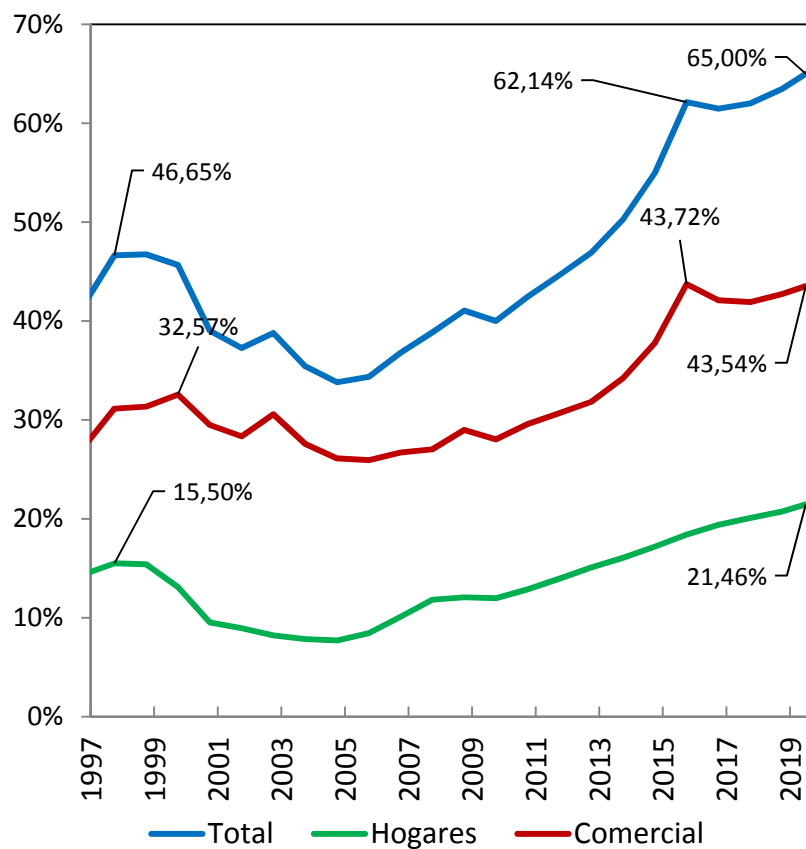


Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

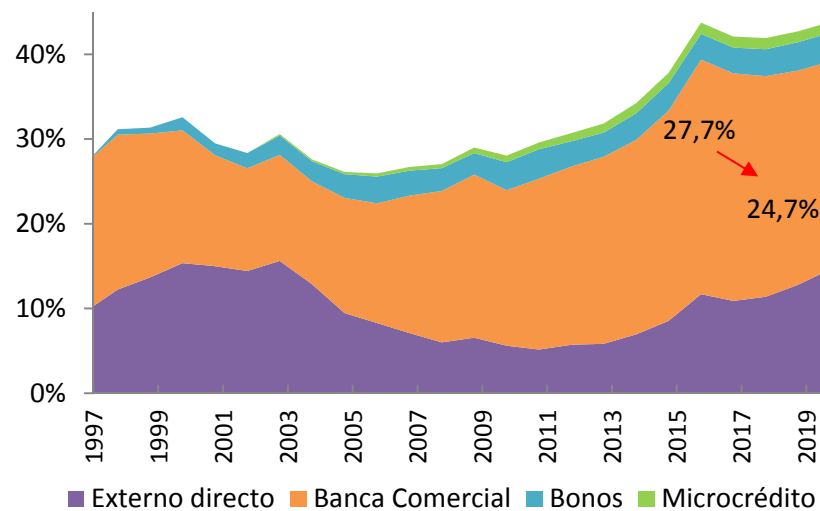
VI. Variables Financieras



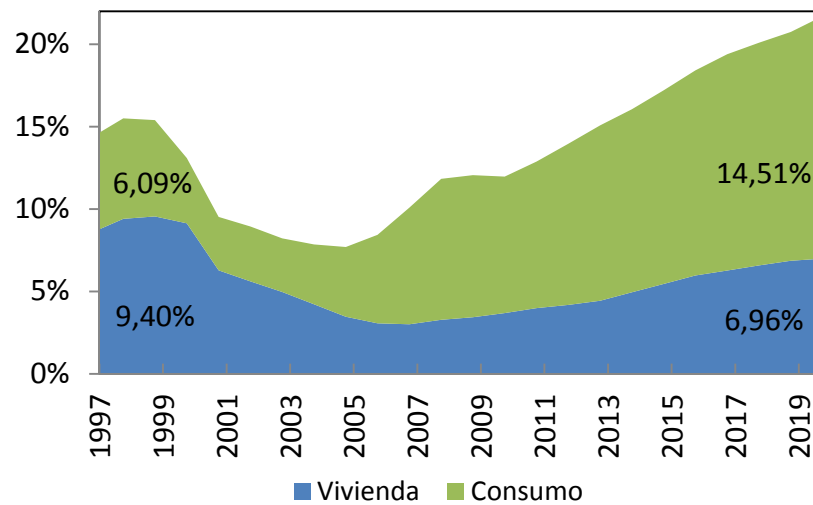
Endeudamiento / PIB



Endeudamiento Comercial / PIB



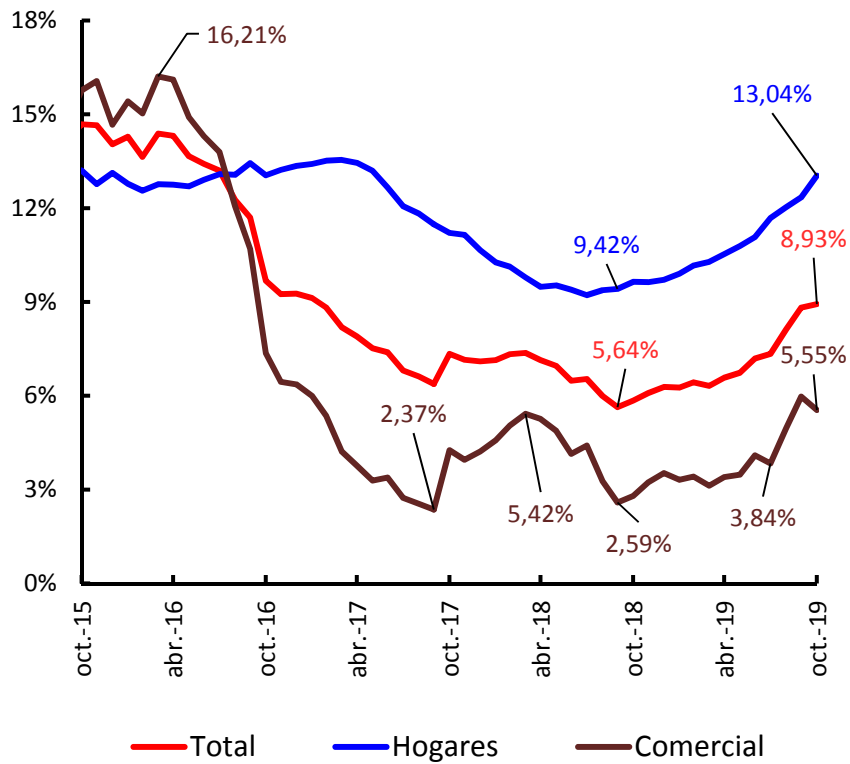
Crédito Bancario Hogares / PIB



1/ En 2019 incluye información hasta septiembre de 2019

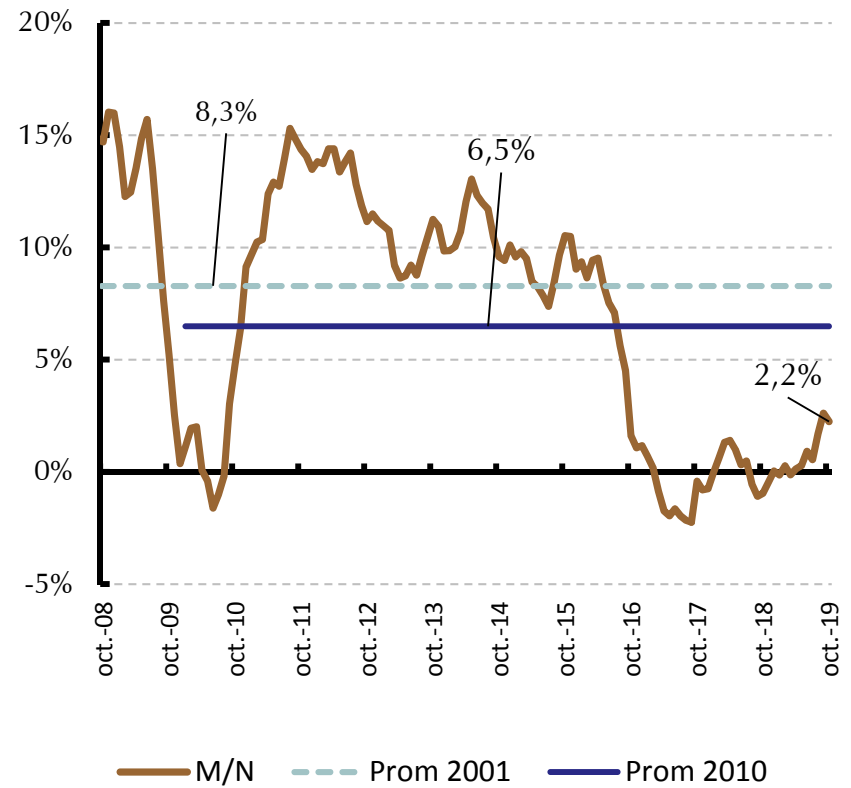
Cartera Bruta M/N

Variación anual de promedios mensuales



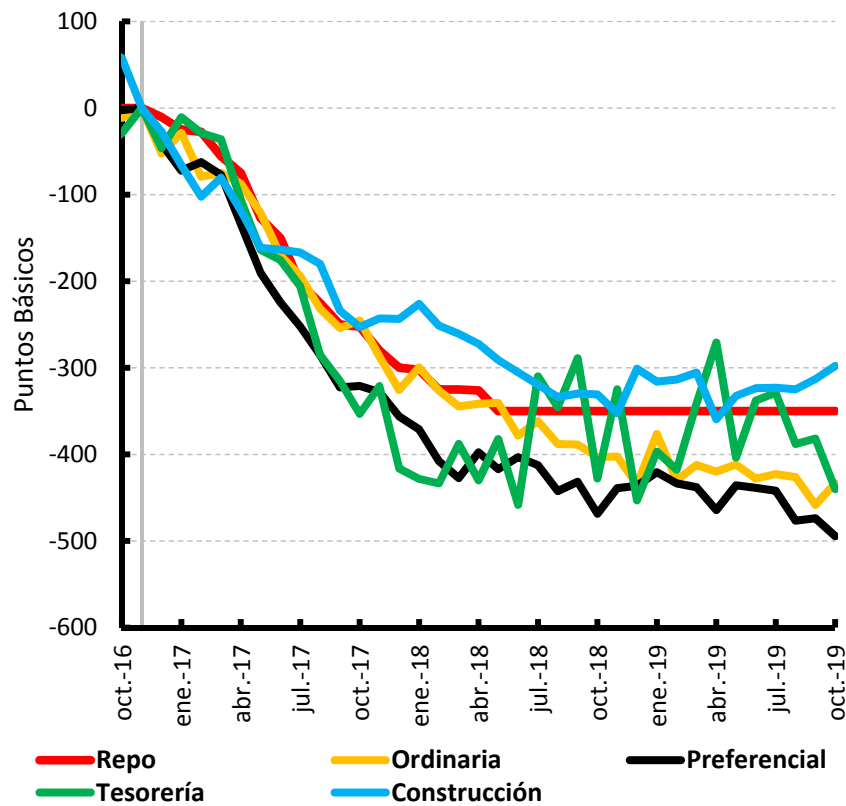
Cartera Comercial Real M/N

Variación anual – Promedio Mensual – IPC sin Alimentos



Tasas de interés comerciales

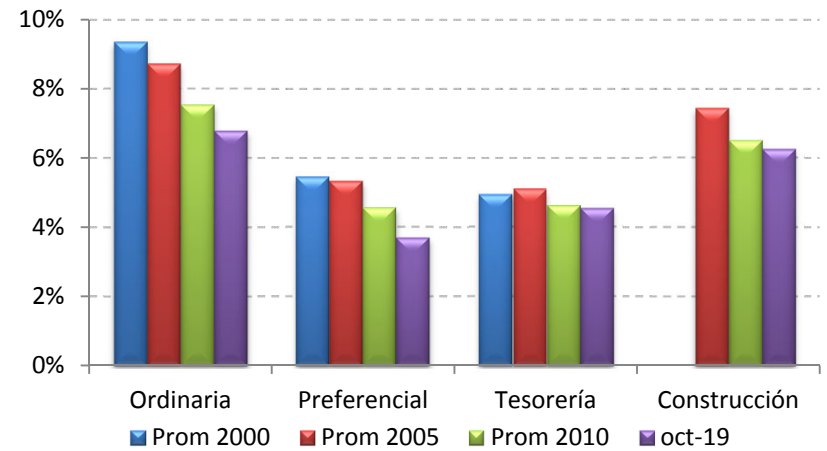
(Variación acumulada*desde Noviembre de 2016)



(*) Con promedio expectativas de inflación obtenidas de FBEI de 2 a tres años, BE de 2 y 3 años, Inflación a un año de encuesta a analistas del BR e Inflación a un año de la encuesta trimestral de expectativas del BR.

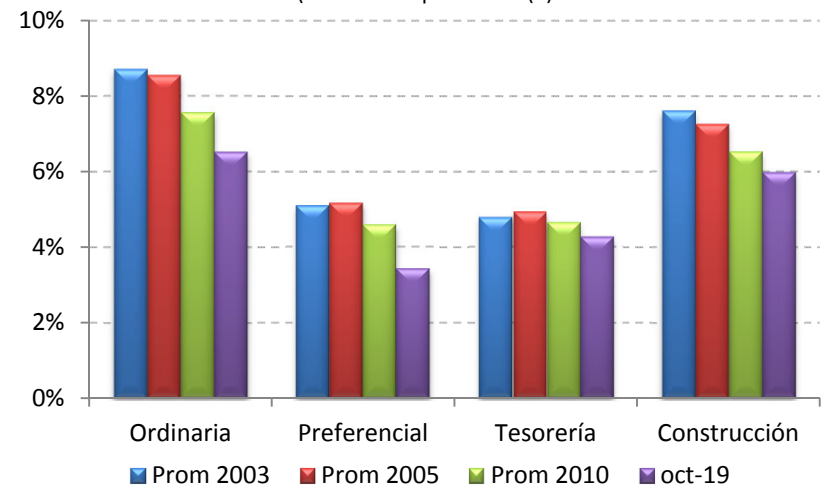
Tasas de interés reales de créditos comerciales

(Deflactor IPC sin alimentos)

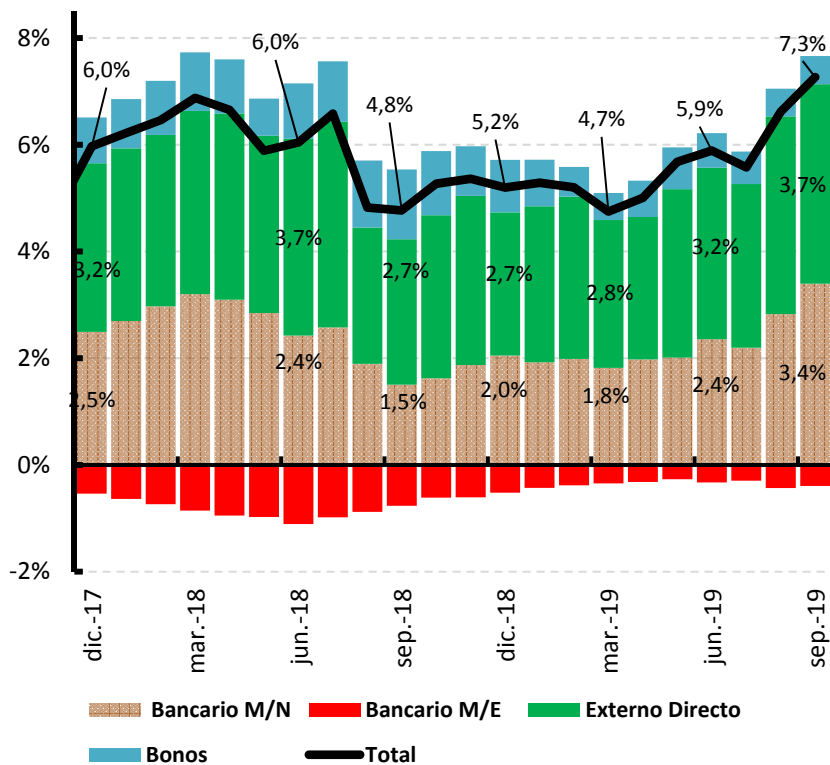


Tasas de interés reales de créditos comerciales

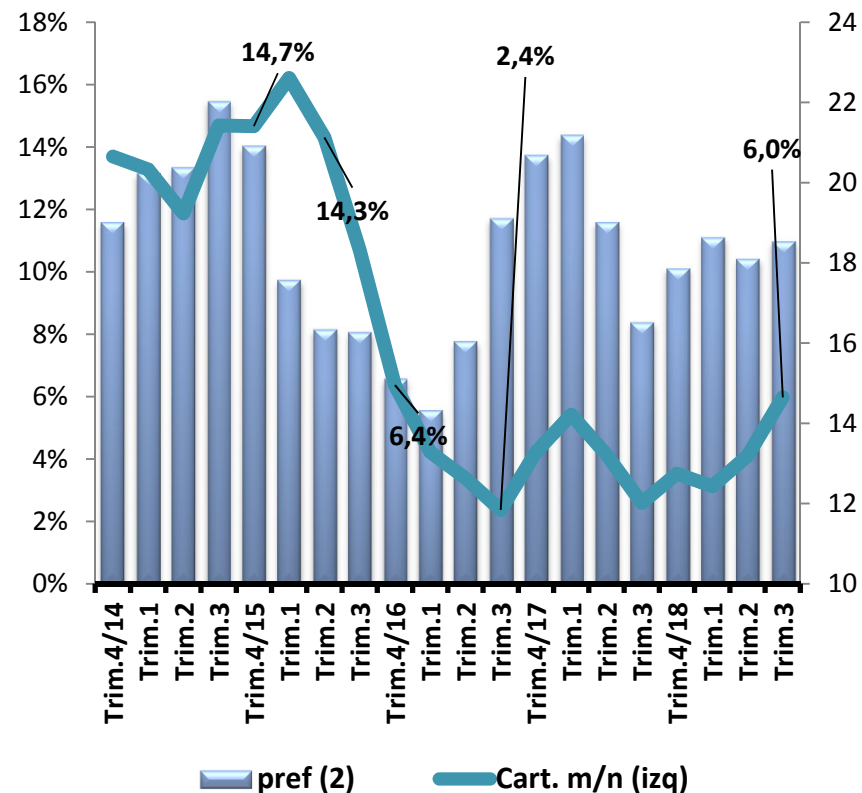
(Deflactor Expectativas (*))



Endeudamiento Comercial (*) Variación Anual – Promedio Mensual



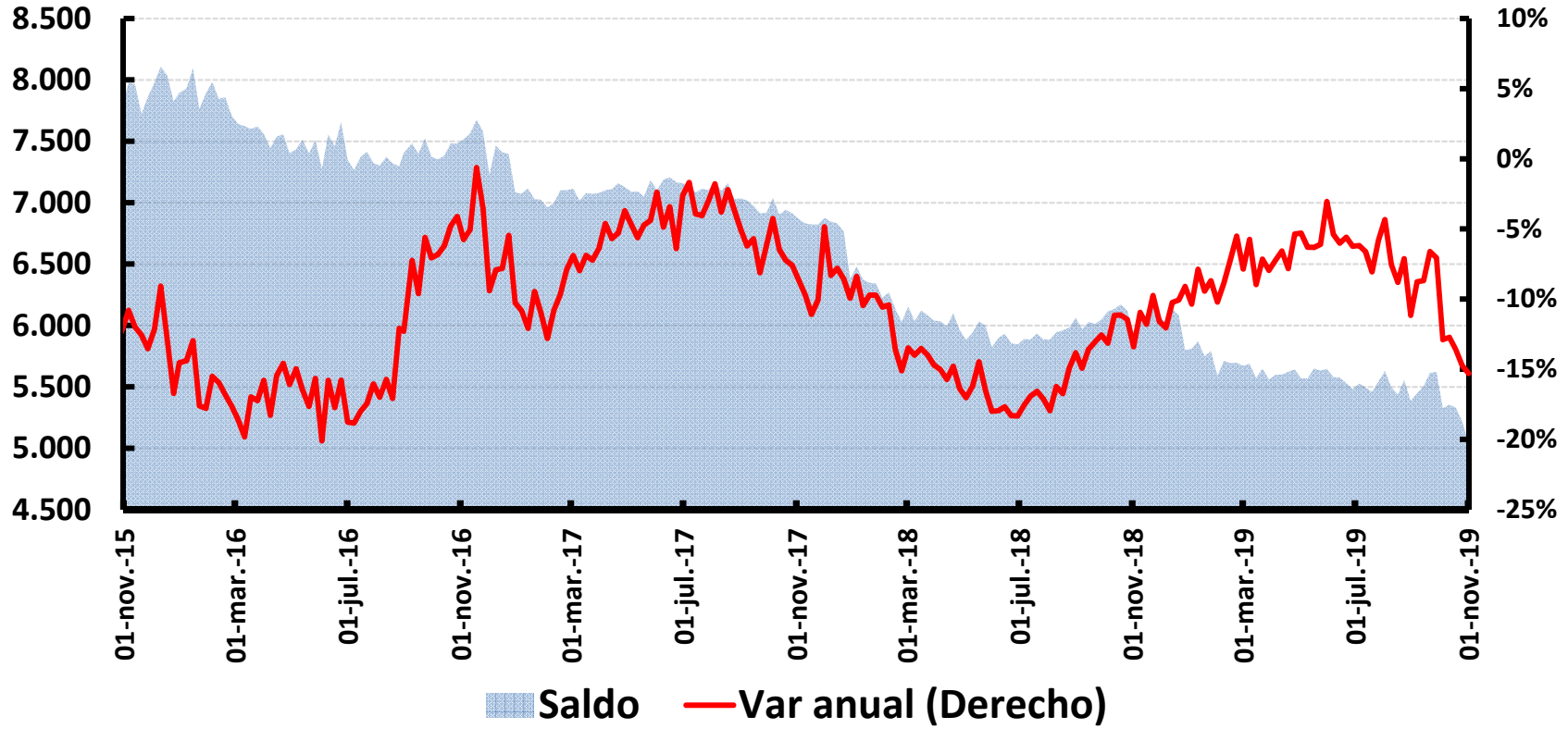
Cartera Comercial M/N y Desembolsos de Créditos Preferenciales



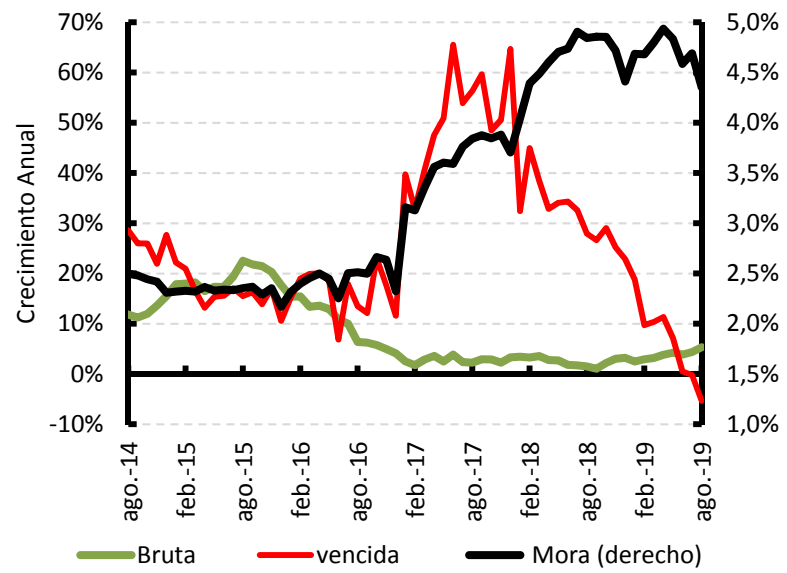
*/ Incluye crédito bancario (m/n y m/e), colocación de bonos en el mercado y interno y financiación externa directa. La financiación registrada en dólares con Tipo de Cambio base Dic 2016: \$3,020/US\$.

Cartera Comercial M/E

Saldos Semanales US\$ millones

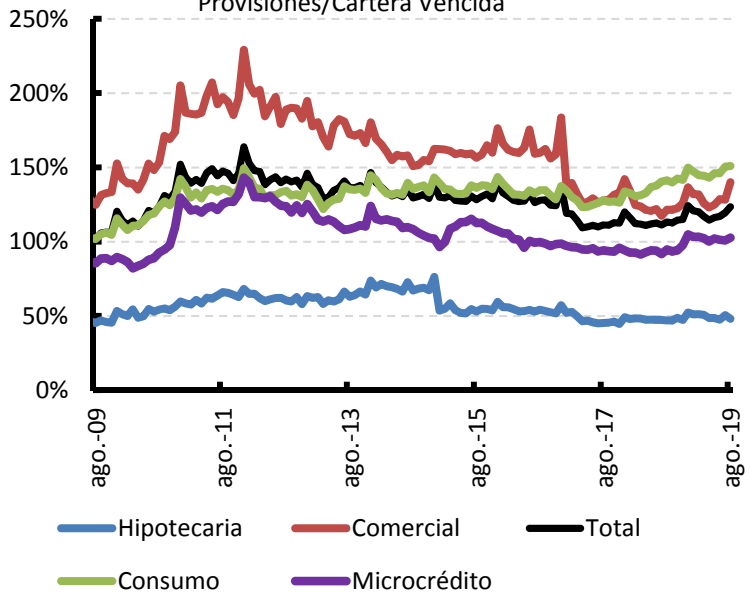


Comercial: mora, vencida y bruta



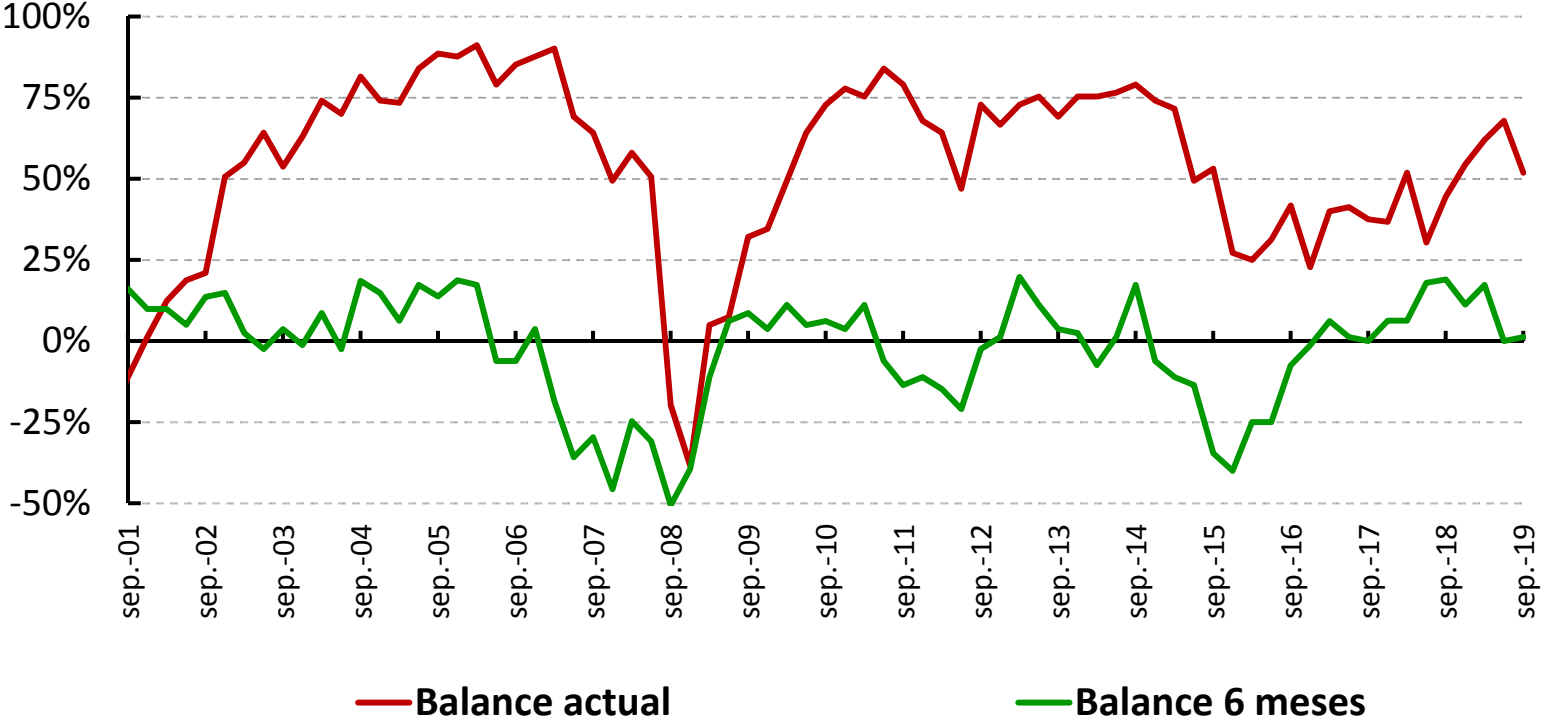
Cubrimiento de la Mora

Provisiones/Cartera Vencida

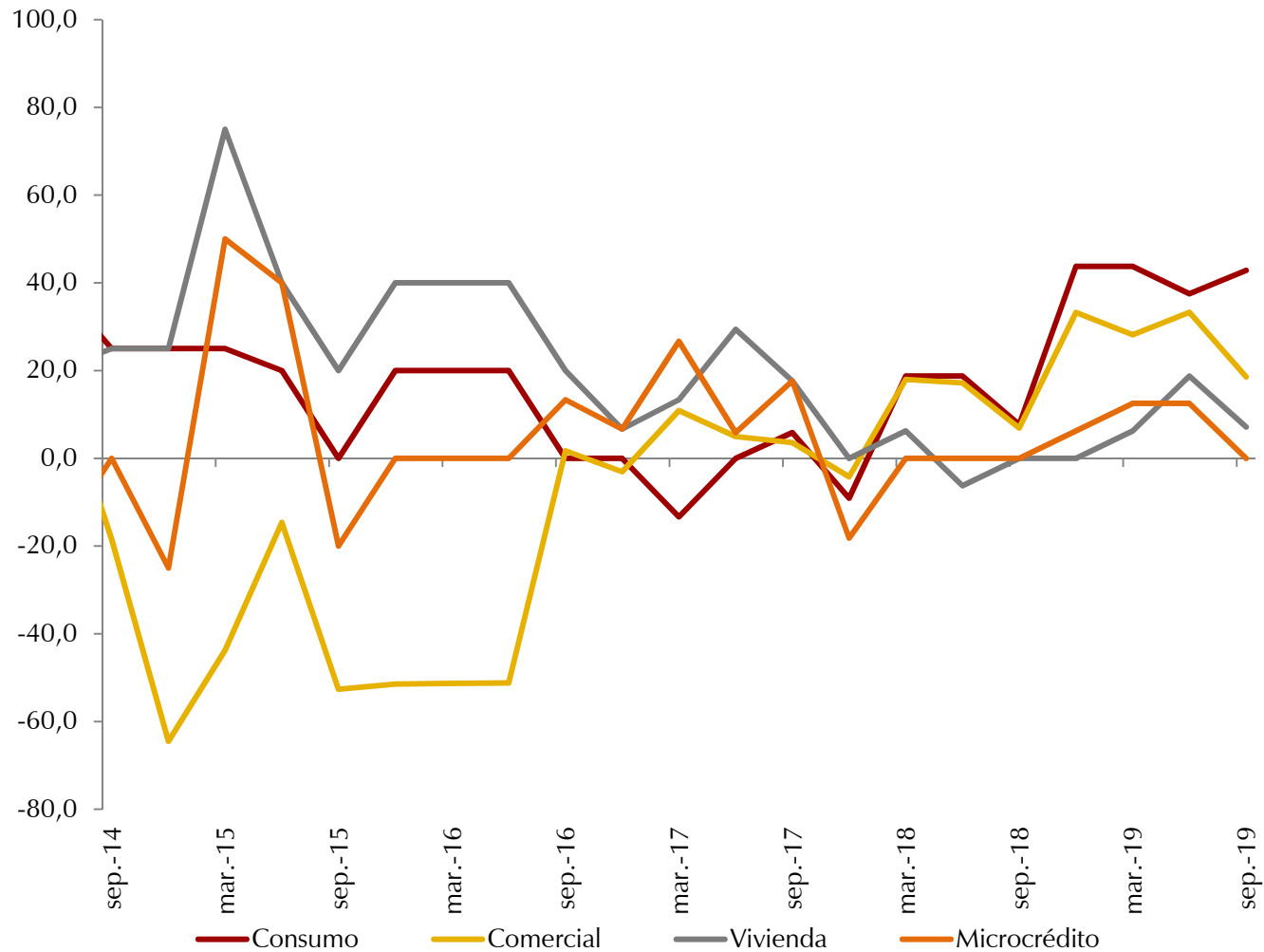


Disponibilidad de crédito

Todos los sectores

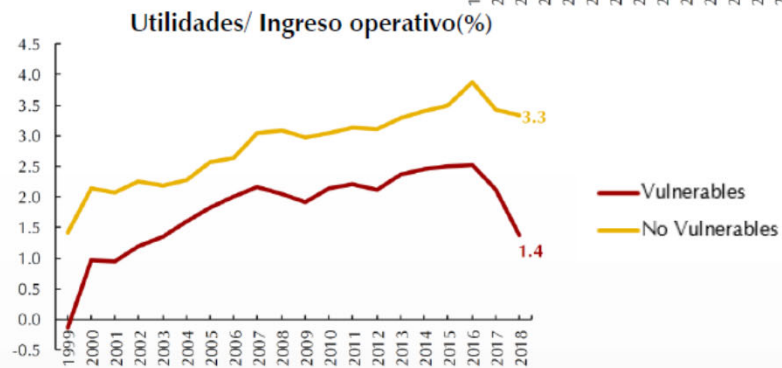
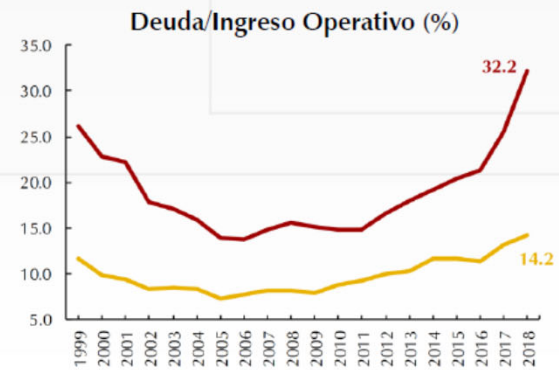
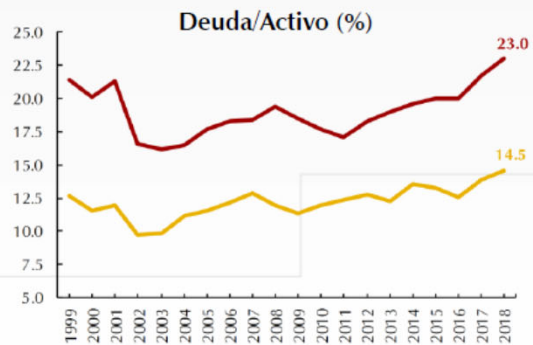


Cambios en la oferta crédito de los Bancos por modalidad 1/



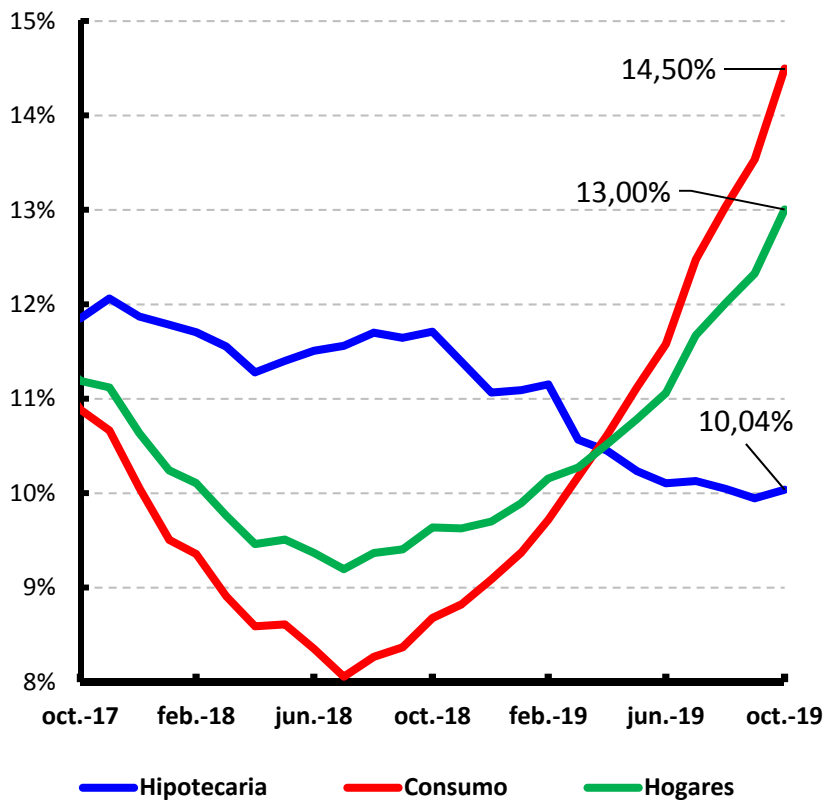
1/A los establecimientos de crédito se les pregunta cómo han cambiado o cambiarían sus requerimientos para la asignación de nuevos créditos y se les dan las siguientes opciones: 1 = más restrictivos; 2 = moderadamente más restrictivos; 3 = han permanecido igual; 4 = moderadamente menos restrictivos; 5 = menos restrictivos; 6 = no aplica). El porcentaje del balance de respuestas se calcula como la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron 4 y 5, y aquellos que señalaron 1 y 2. Un resultado positivo del balance se interpreta como que los establecimientos de crédito están siendo menos restrictivos, y viceversa

Indicadores financieros del sector corporativo privado



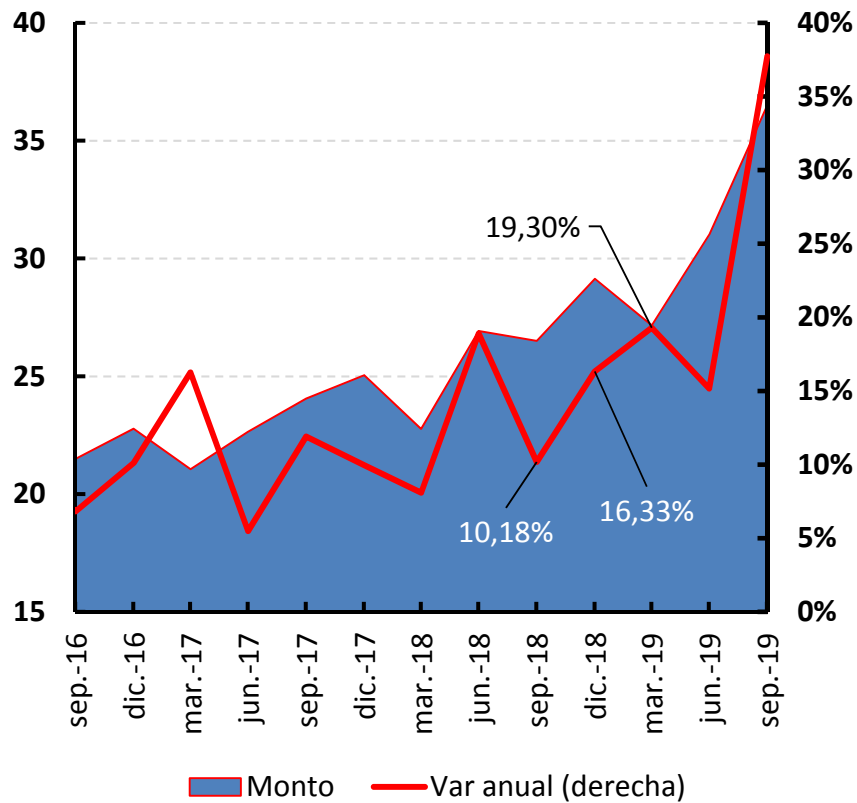
Crédito Hogares

Variación anual - Promedio mensual



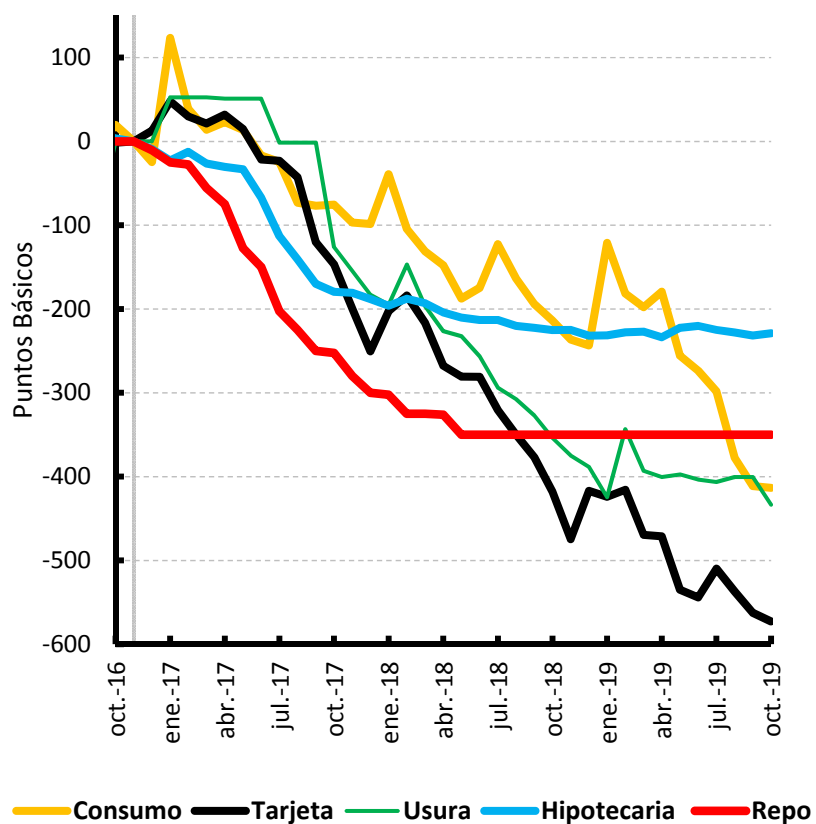
Desembolsos crédito de consumo y Tarjeta

Acumulado trimestral \$ billones



Tasas de interés hogares

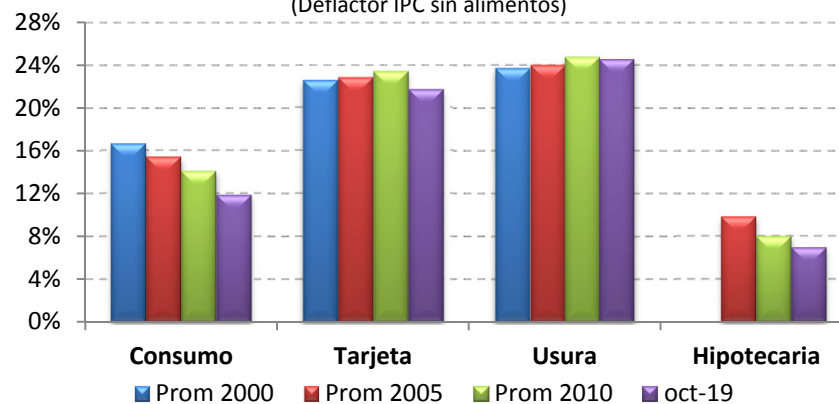
(Variación acumulada* desde Noviembre de 2016)



(*) Con promedio expectativas de inflación obtenidas de FBEI de 2 a tres años, BE de 2 y 3 años, Inflación a un año de encuesta a analistas del BR e Inflación a un año de la encuesta trimestral de expectativas del BR.

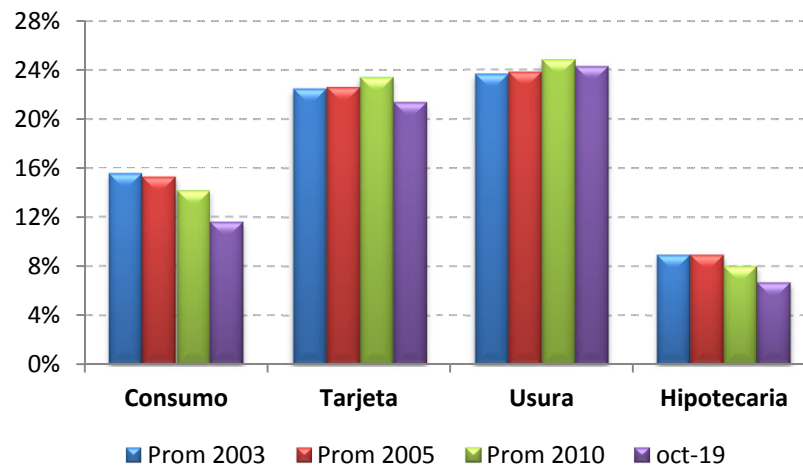
Tasas de interés reales de créditos a hogares

(Deflactor IPC sin alimentos)

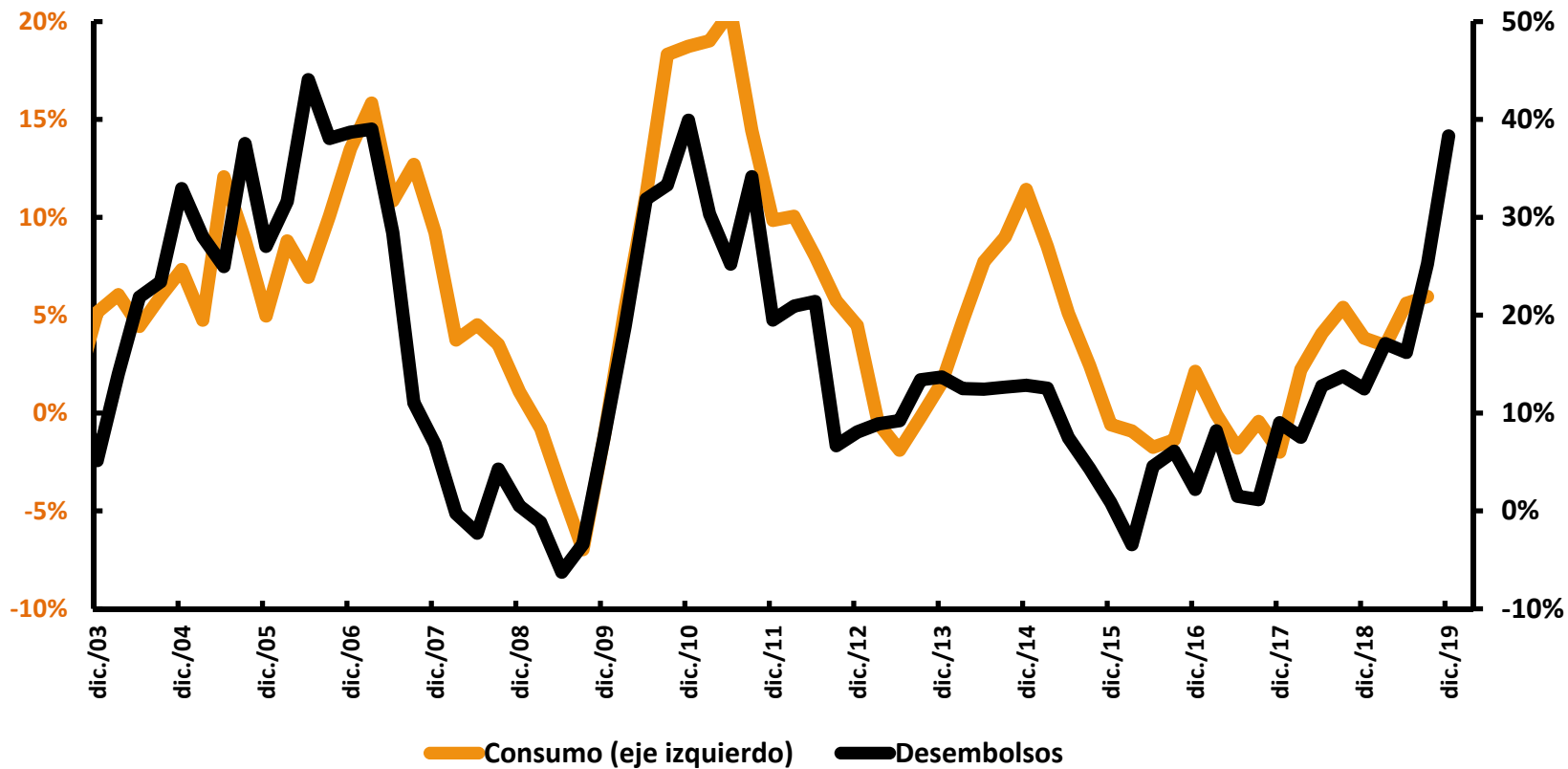


Tasas de interés reales de créditos a hogares

(Deflactor Expectativas (*))



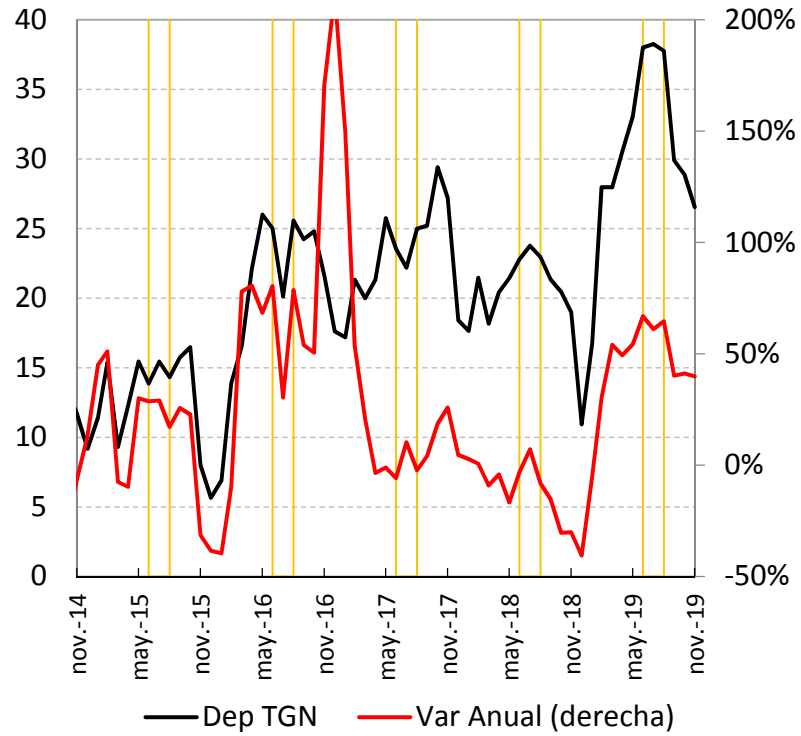
Consumo semidurable y durable y Desembolsos crédito de consumo 1/ Variación real anual



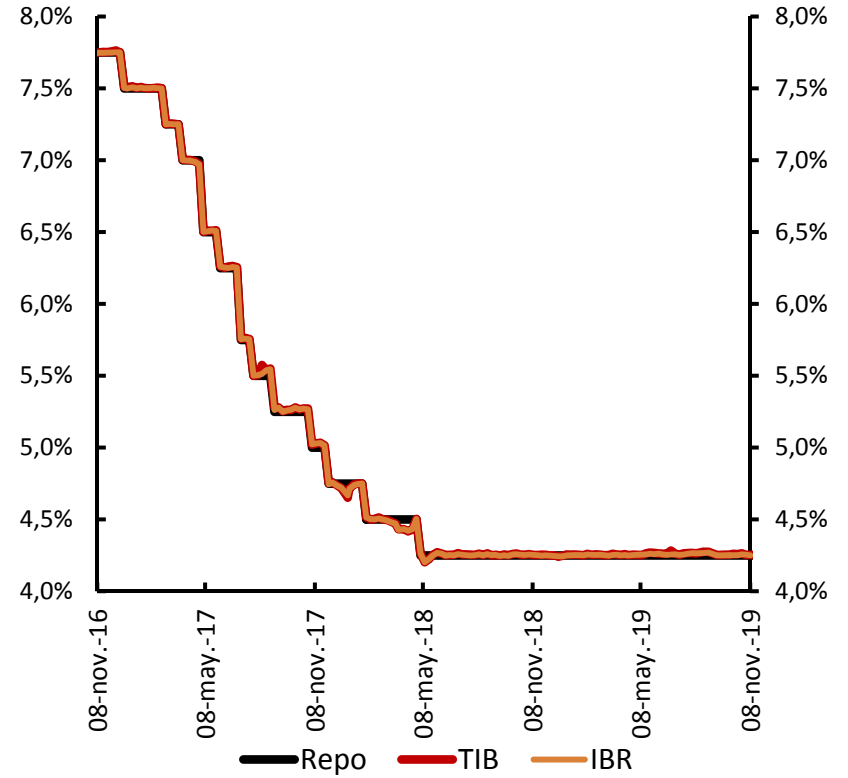
*Desembolsos trimestrales suavizados de orden 2
1/ Con desembolsos de tarjeta

Depósitos TGN

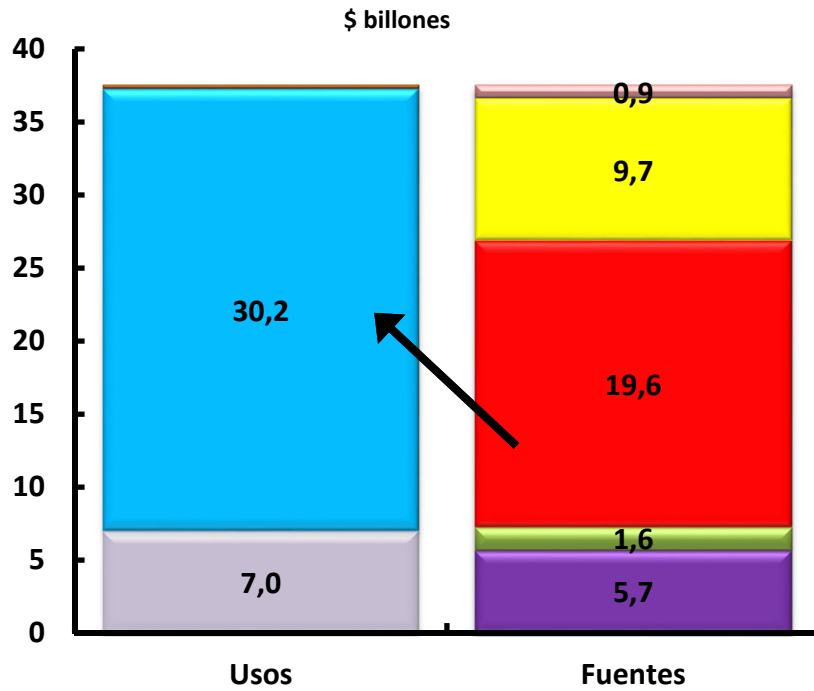
Saldos Promedio mensual
\$billones



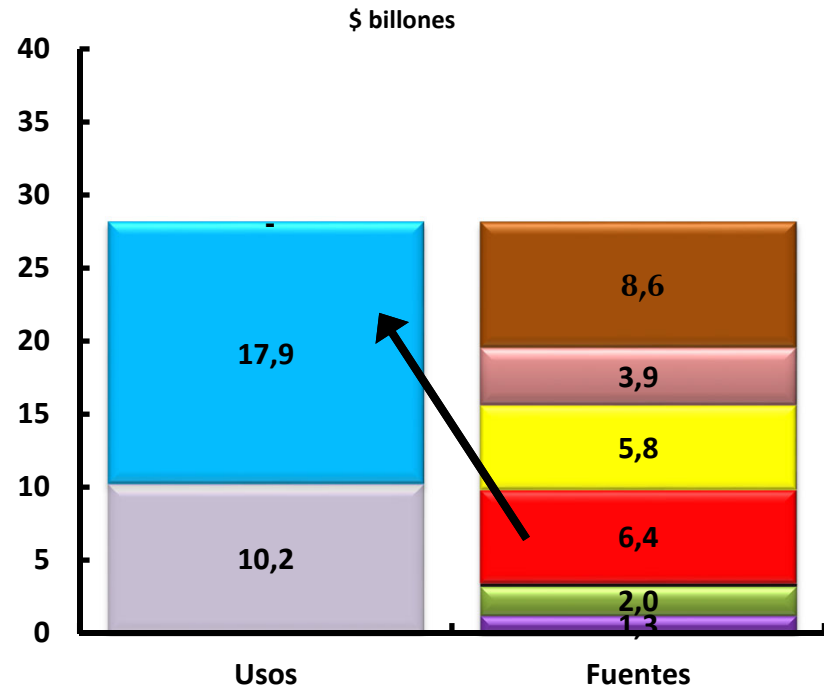
Tasa de Política , TIB e IBR Semanales



Usos y Fuentes hasta Nov 1/ 2019



Usos y Fuentes hasta Nov 2/ 2018



- Posición Propia
- Reserva Bancaria
- Inversiones
- Remunerado
- Cartera
- Depósitos
- Patrimonio
- Repos BR
- Otros Netos

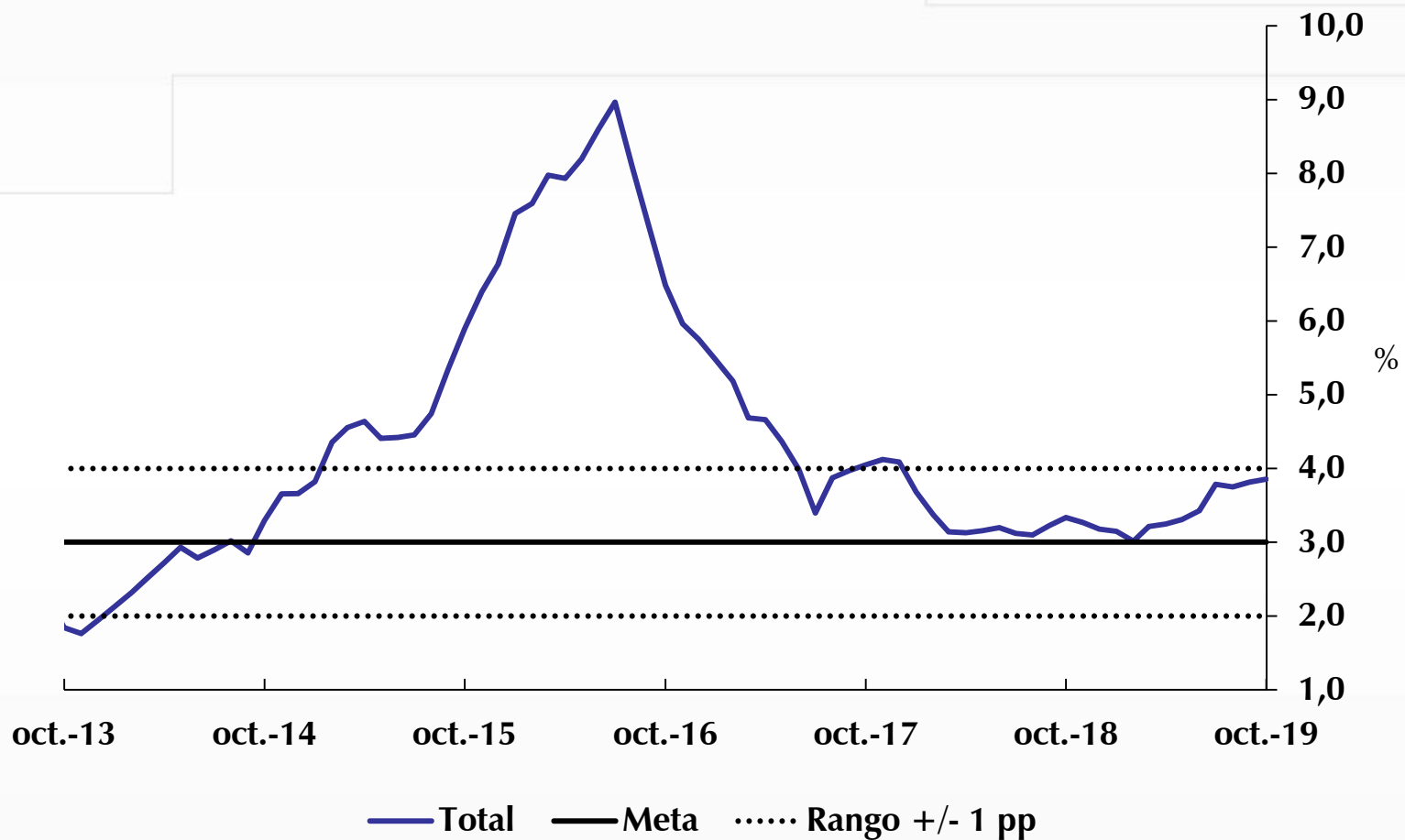
- Posición Propia
- Reserva Bancaria
- Inversiones
- Remunerado
- Cartera
- Depósitos
- Patrimonio
- Repos BR
- Otros Netos

VII. La Inflación en Octubre



Inflación total al consumidor

Oct = 3,86%
Sep = 3,82%
Ago = 3,75%
Jul = 3,79%



¿ Qué explica el comportamiento de la inflación anual en octubre?

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica A octubre 2019

Descripción	Ponderaciones nuevo IPC ^{a/}	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	oct-19
Total	100.00	4.09	3.14	3.20	3.23	3.18	3.21	3.43	3.82	3.86
Sin alimentos^{b/}	76.16	5.01	4.05	3.81	3.71	3.48	3.26	3.15	3.28	3.23
Transables	19.16	3.79	1.80	1.83	1.57	1.09	0.90	1.17	1.65	1.89
No transables	42.31	5.49	4.76	4.27	4.13	3.79	3.29	3.36	3.53	3.44
Regulados	14.69	5.86	6.01	5.82	6.03	6.37	6.42	5.33	4.74	4.43
Alimentos^{c/}	23.84	1.92	0.98	1.74	2.05	2.43	3.26	4.46	5.58	5.84
Perecederos	3.15	5.84	7.13	8.47	9.51	8.88	9.98	15.46	17.50	17.28
Procesados	11.90	-0.91	-2.01	-0.91	-0.72	-0.08	1.43	2.18	3.57	4.11
CFH	8.79	5.21	3.32	3.13	3.32	3.68	3.43	3.80	4.12	4.13
Indicadores de inflación básica										
Sin Alimentos		5.01	4.05	3.81	3.71	3.48	3.26	3.15	3.28	3.23
Núcleo 20		4.87	4.04	3.58	3.56	3.23	3.09	3.28	3.51	3.53
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		4.02	2.99	2.71	2.81	2.76	2.57	2.87	3.21	3.28
Inflación sin alimentos ni regulados ^{d/}		4.76	3.49	3.23	3.04	2.64	2.38	2.54	2.87	2.92
Promedio indicadores inflación básica		4.66	3.64	3.33	3.28	3.03	2.82	2.96	3.22	3.24

a/ Ponderaciones de la nueva metodología, utilizadas para los cálculos del IPC a partir de enero de 2019.

b/ Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología, excluye la división de alimentos y las subclases correspondientes a comidas fuera del hogar.

c/ Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología, incluye la división de alimentos y las subclases correspondientes a comidas fuera del hogar.

d/ Cálculos del Banco de la República.

Fuente: DANE; cálculos realizados por el Banco de la República (BR) con clasificaciones provisionales

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



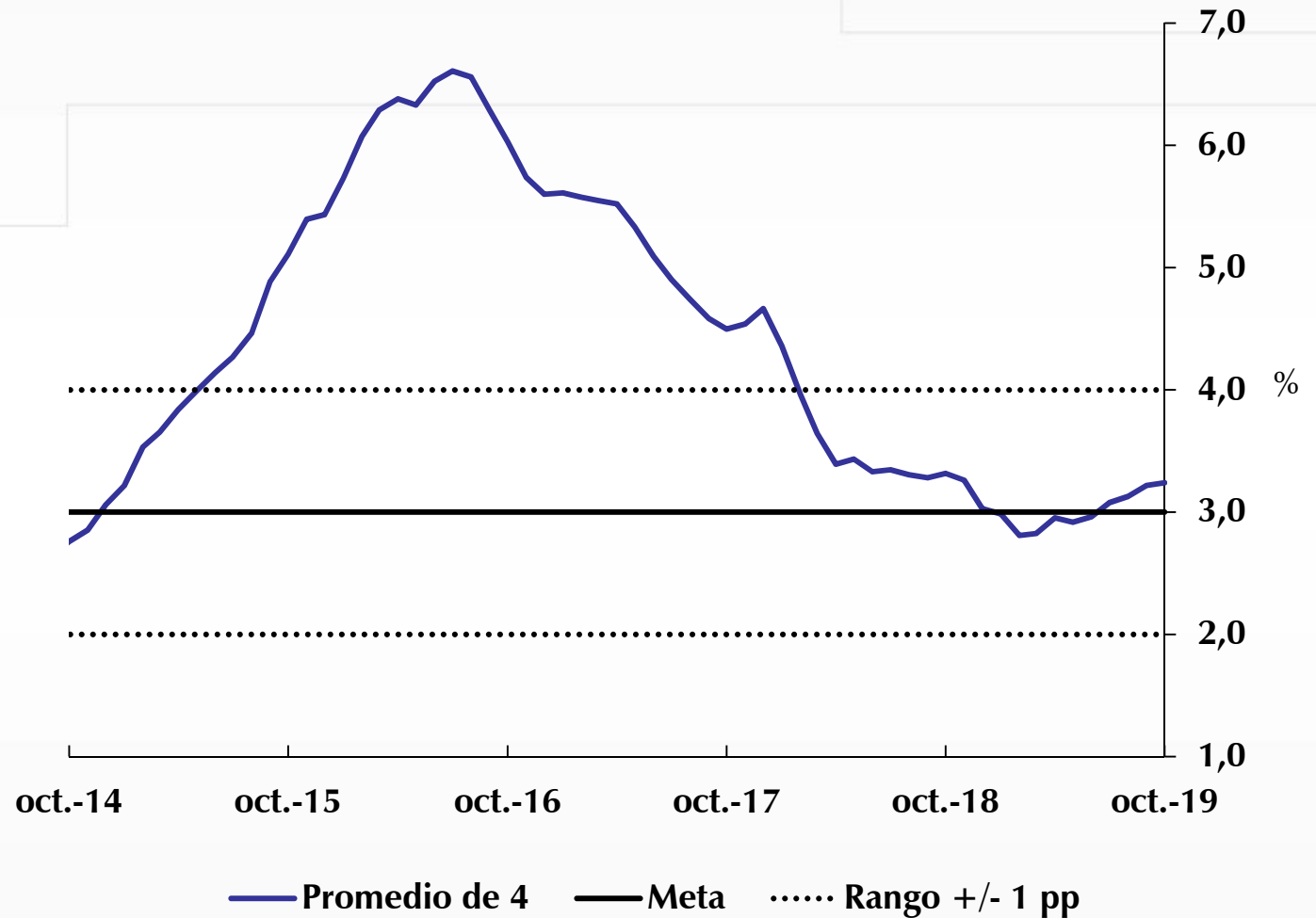
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

La inflación básica



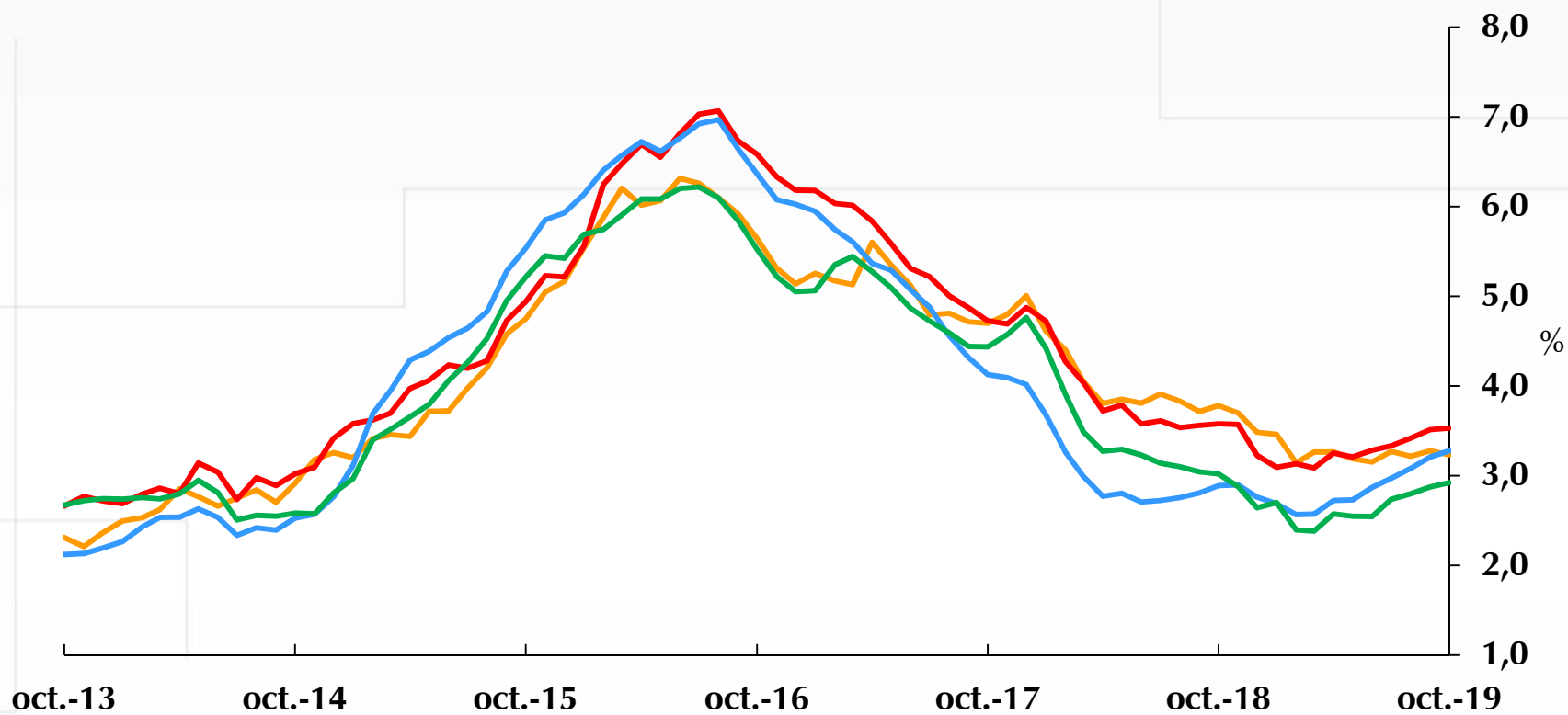
Indicadores de Inflación Básica

Promedio de 4
Oct = 3,24%
Sep = 3,22%
Ago = 3,13%
Jul = 3,08%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Indicadores de Inflación Básica



- Sin alimentos
- Núcleo 20
- Sin percederos, ni combustibles ni servicios públicos
- Sin alimentos ni regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

¿Qué pasó con Transables y No Transables?



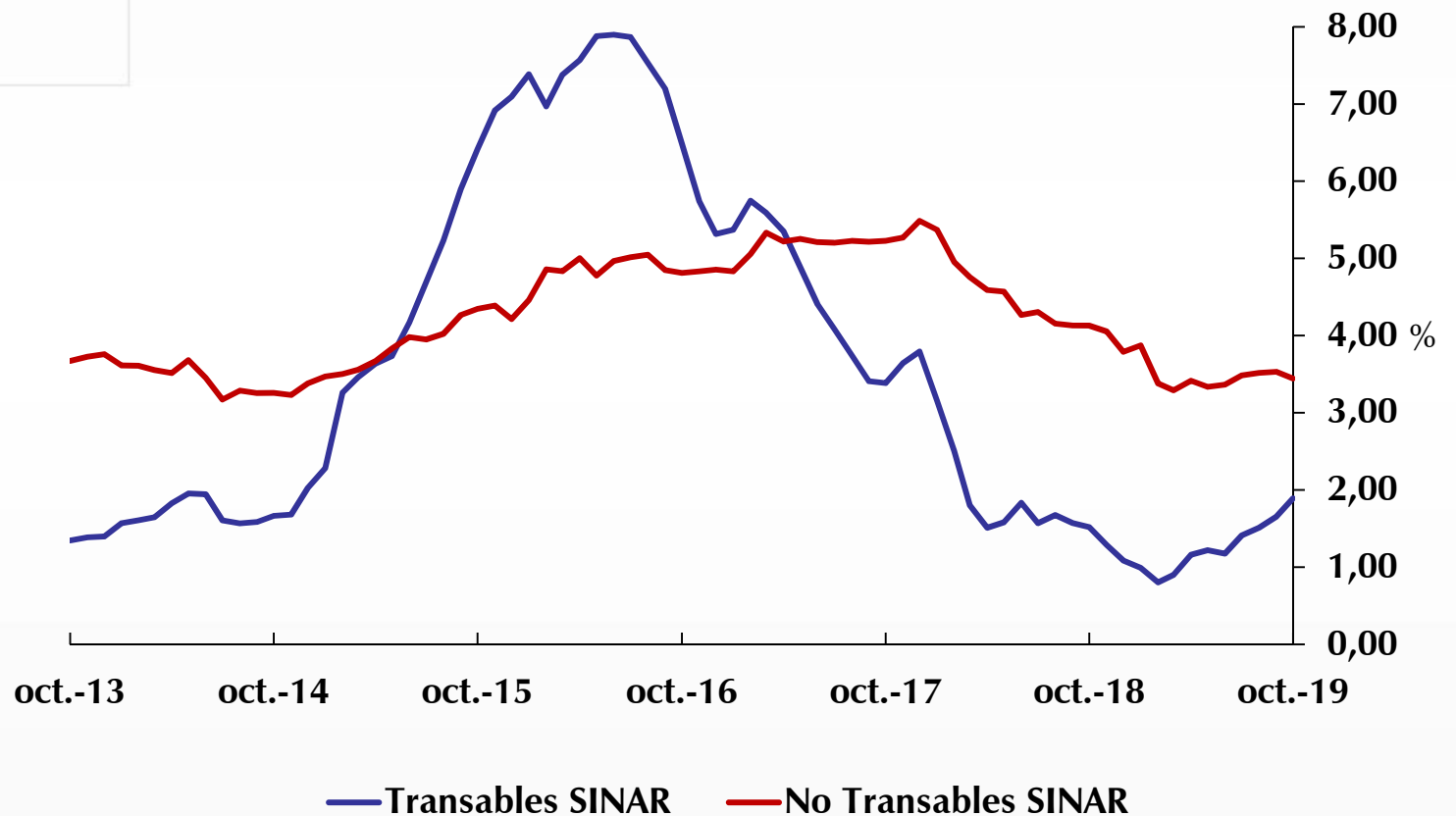
Variación anual IPC de Transables y No Transables (Sin alimentos ni regulados)

Transables

Oct = 1,89%
Sep = 1,65%
Ago = 1,51%
Jul = 1,41%

No transables

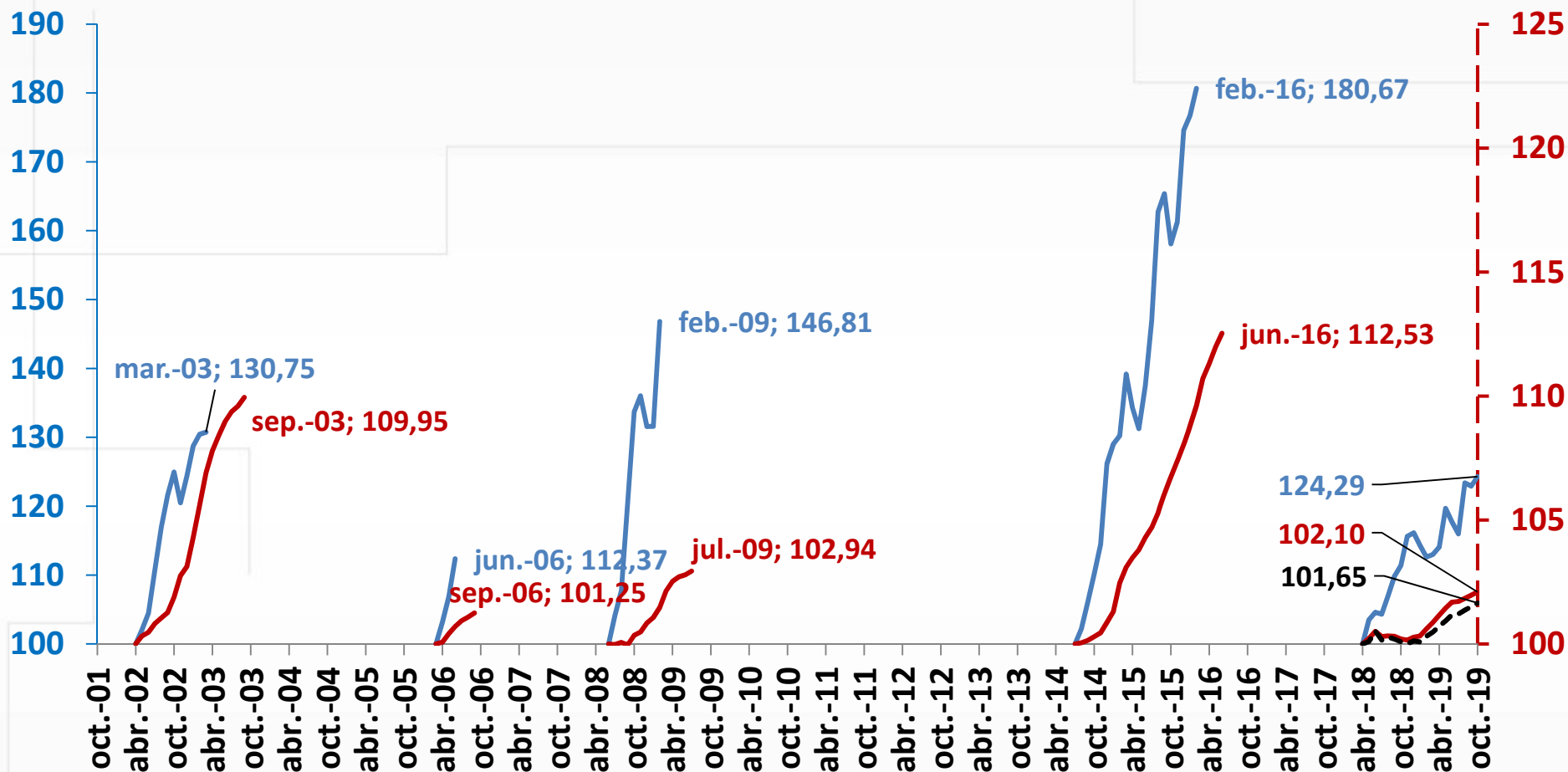
Oct = 3,44%
Sep = 3,53%
Ago = 3,52%
Jul = 3,48%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

TRM -VS- IPC Transables SINAR

Base de comparación entre variables = 100



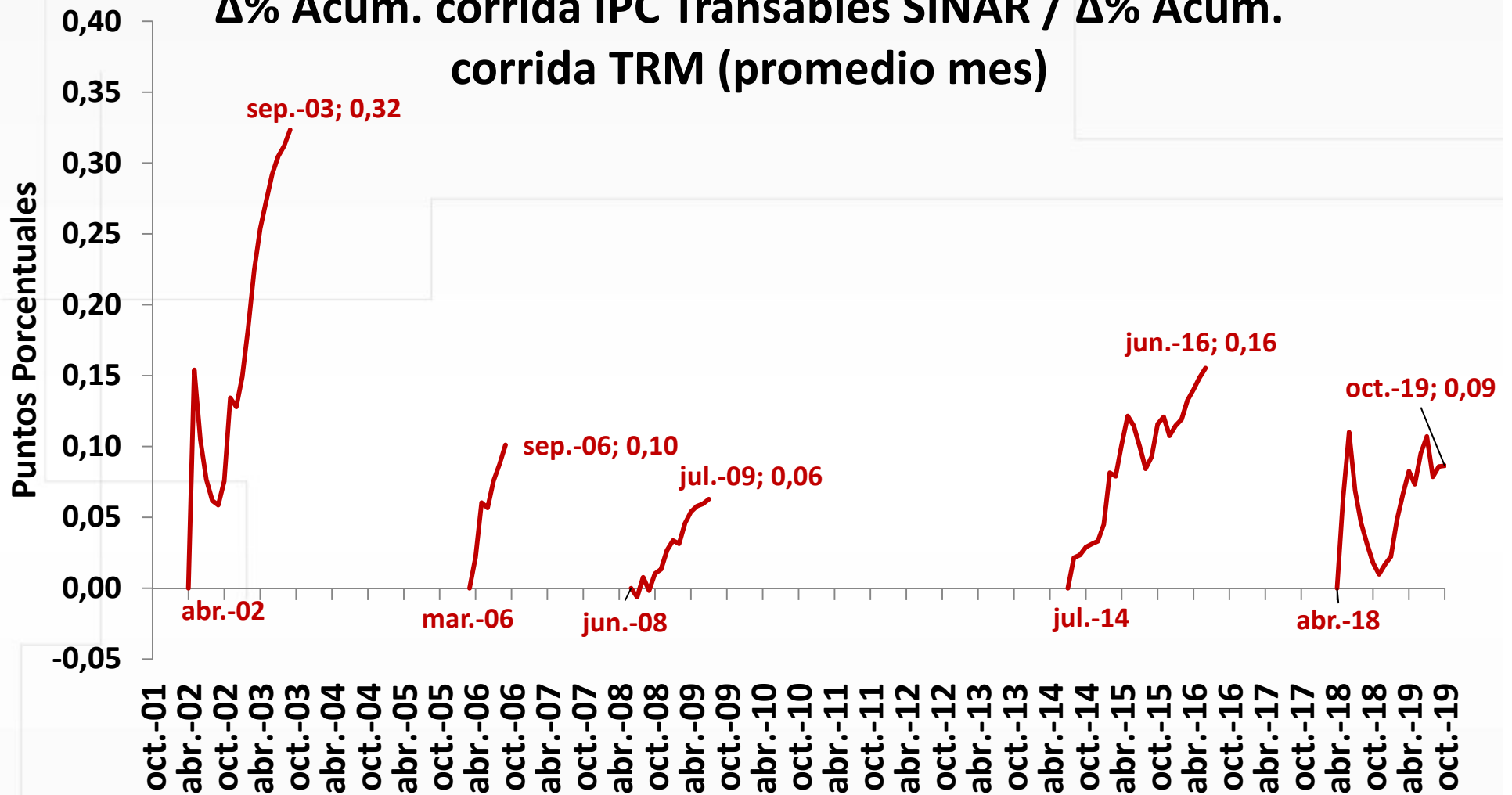
— TRM (promedio mes)
 — IPC Transables SINAR
 - - - Trans .SINAR ni beb. Alcohólicas



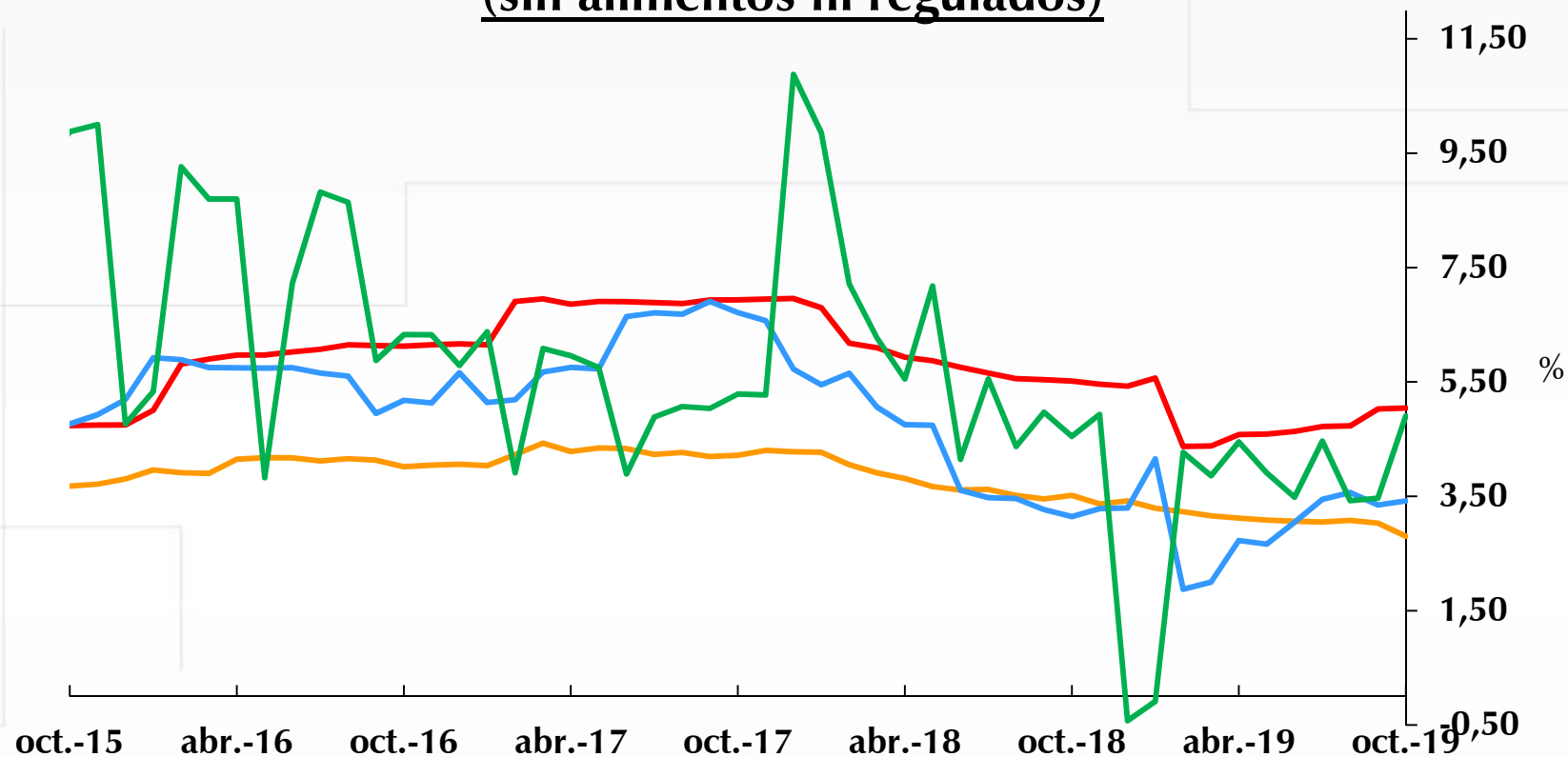
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

ELASTICIDAD

$\Delta\%$ Acum. corrida IPC Transables SINAR / $\Delta\%$ Acum. corrida TRM (promedio mes)



Variación anual IPC de no transables (sin alimentos ni regulados)



— Arriendos

— Indexados (Por IPC o salario)

— Afectados por tipo de cambio (Vía costos)

— Resto



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?



Variación anual IPC de regulados

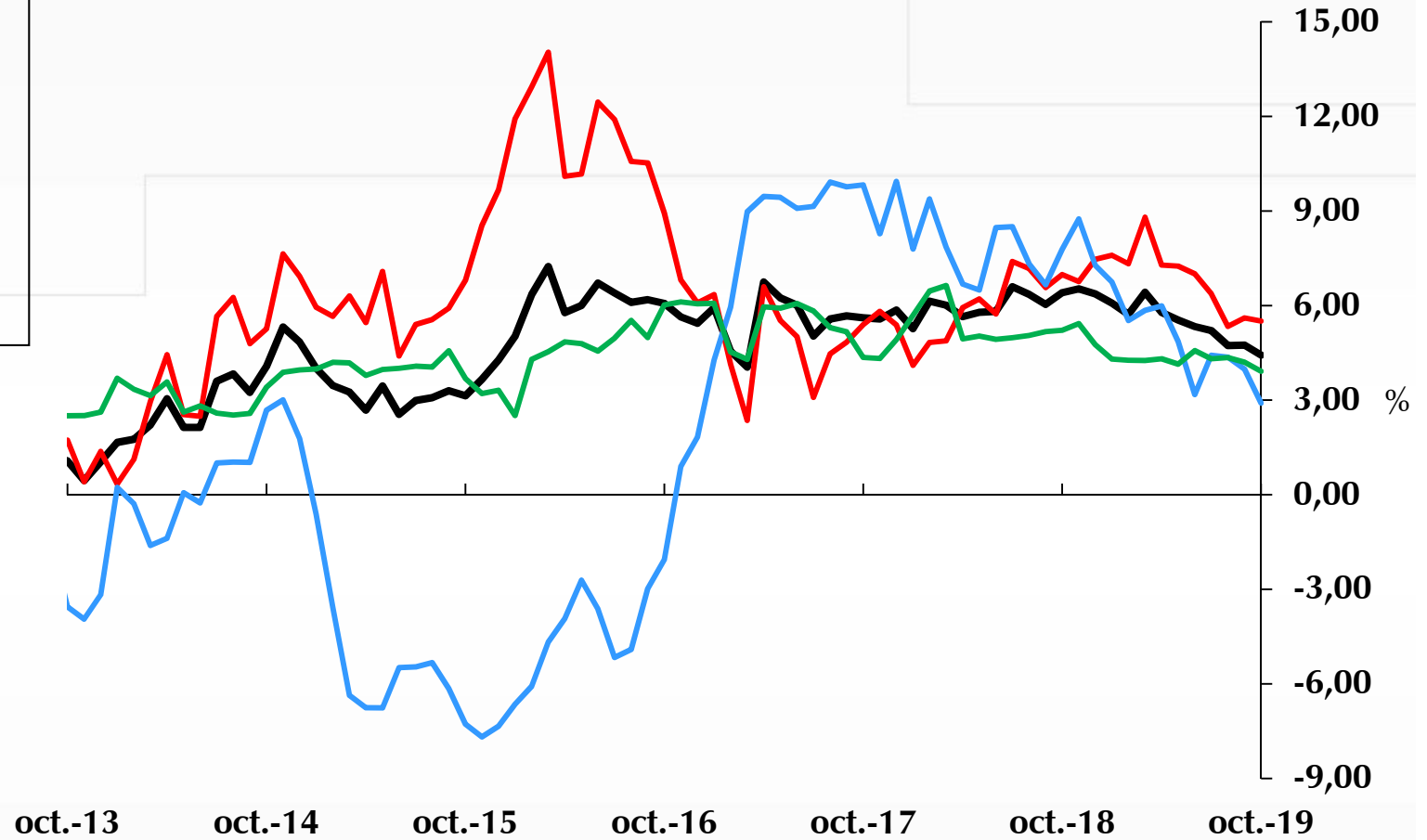
Regulados

Oct = 4,43%

Sep = 4,74%

Ago = 4,73%

Jul = 5,21%



—Regulados —Servicios Públicos —Combustible —Transporte



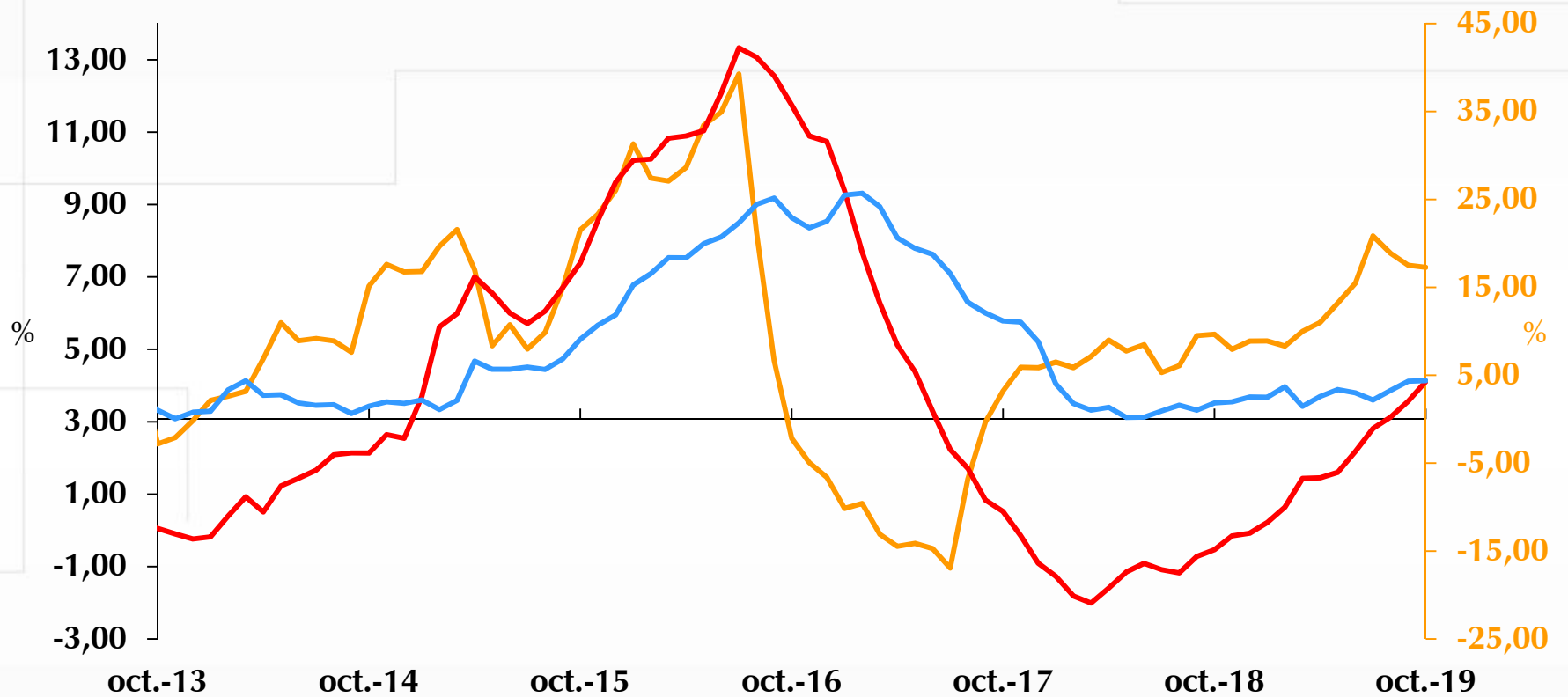
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Variación anual IPC de alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Variación anual IPC de alimentos (subgrupos)



— Perceaderos (Eje derecho)

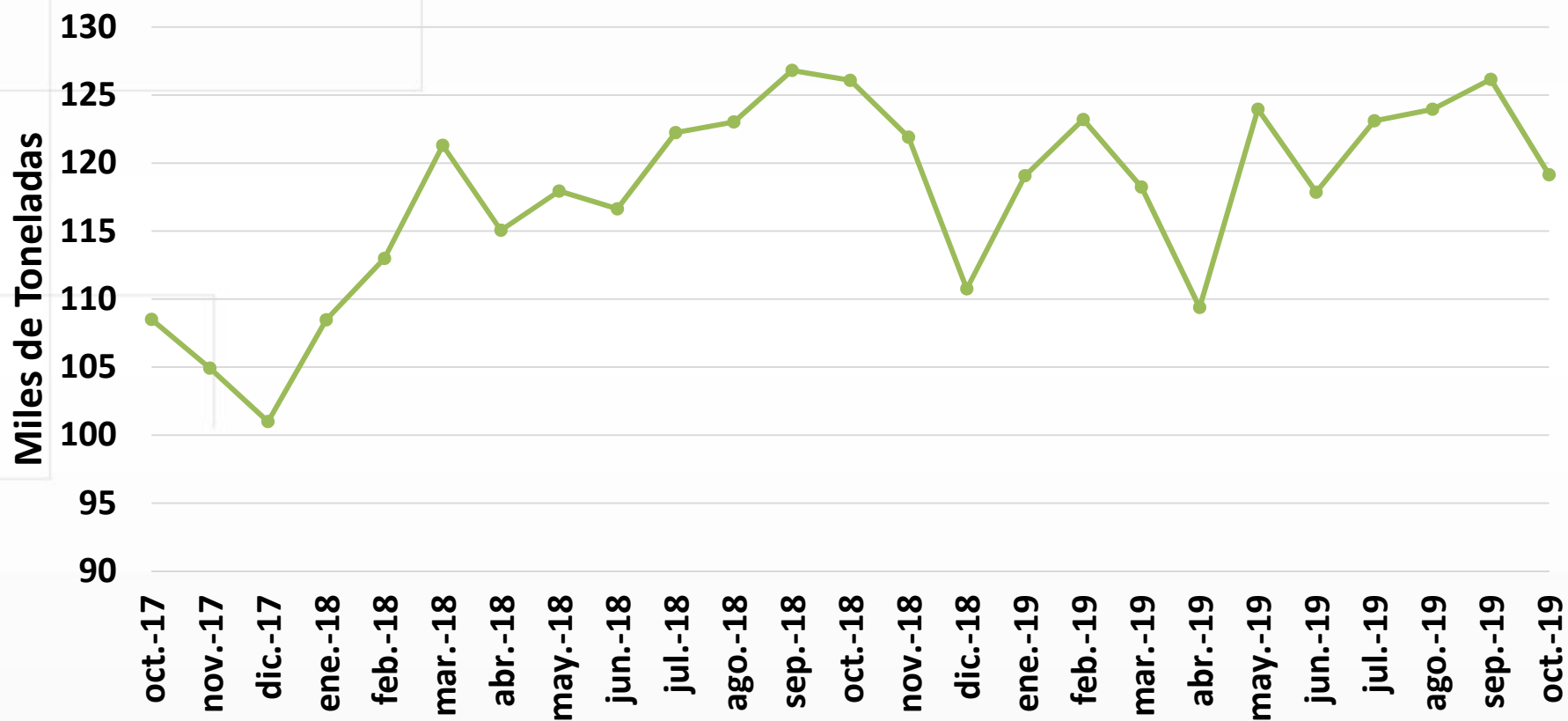
— Procesados

— Comida fuera del Hogar



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

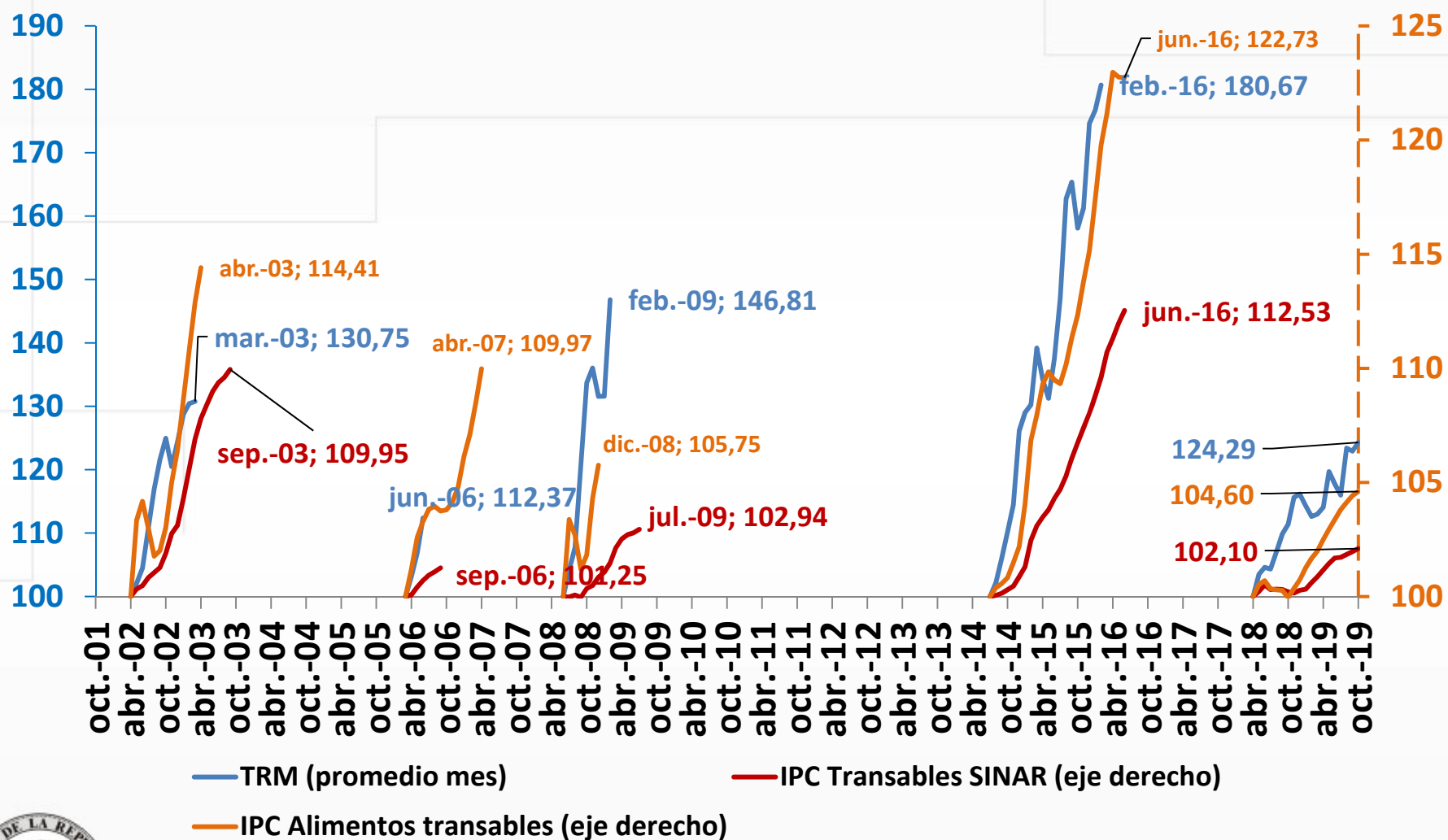
Abastecimiento Centrales de Abasto-Sipsa/DANE (Promedio Mensual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

TRM -VS- IPC Transables SINAR - IPC Alimentos transables

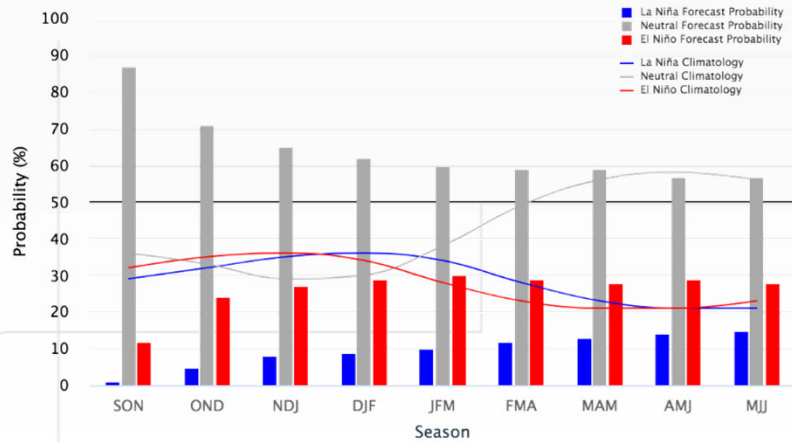
Base de comparación entre variables = 100



Hace un mes

Early–October 2019 CPC/IRI Official Probabilistic ENSO Forecasts

ENSO state based on NINO3.4 SST Anomaly
Neutral ENSO: -0.5 °C to 0.5 °C

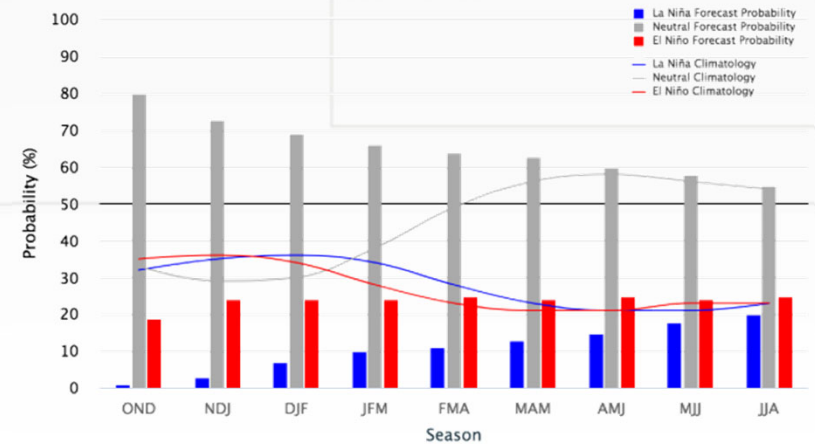


Season	La Niña	Neutral	El Niño
SON 2019	1%	87%	12%
OND 2019	5%	71%	24%
NDJ 2019	8%	65%	27%
DJF 2019	9%	62%	29%
JFM 2020	10%	60%	30%
FMA 2020	12%	59%	29%
MAM 2020	13%	59%	28%
AMJ 2020	14%	57%	29%
MJJ 2020	15%	57%	28%

Actual

Early–November 2019 CPC/IRI Official Probabilistic ENSO Forecasts

ENSO state based on NINO3.4 SST Anomaly
Neutral ENSO: -0.5 °C to 0.5 °C

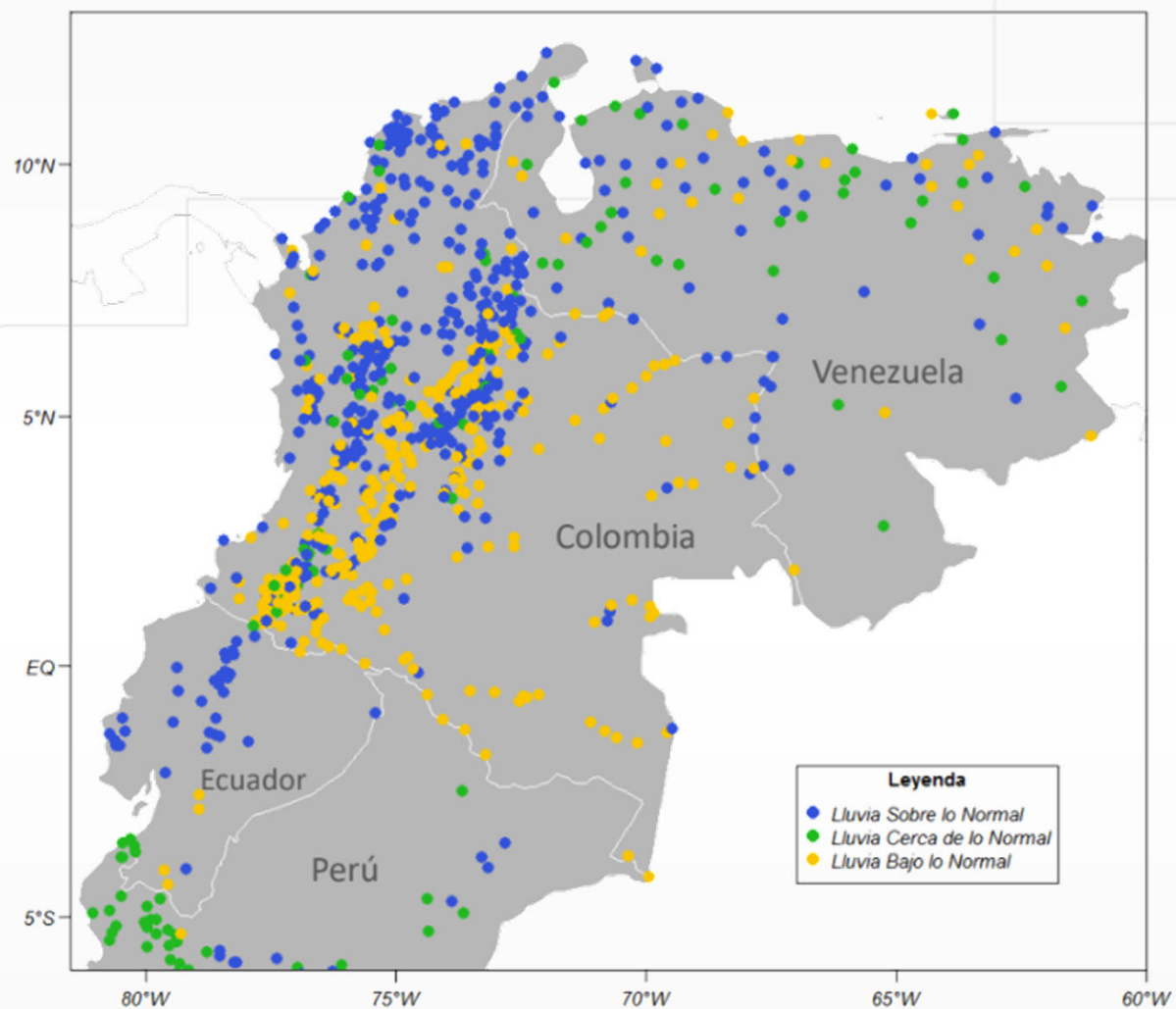


Season	La Niña	Neutral	El Niño
OND 2019	1%	80%	19%
NDJ 2019	3%	73%	24%
DJF 2019	7%	69%	24%
JFM 2019	10%	66%	24%
FMA 2020	11%	64%	25%
MAM 2020	13%	63%	24%
AMJ 2020	15%	60%	25%
MJJ 2020	18%	58%	24%
JJA 2020	20%	55%	25%



Pronóstico estacional Sudamérica de Precipitación

Trimestre octubre – diciembre 2019.



Fuente: Boletín CIIFEN.

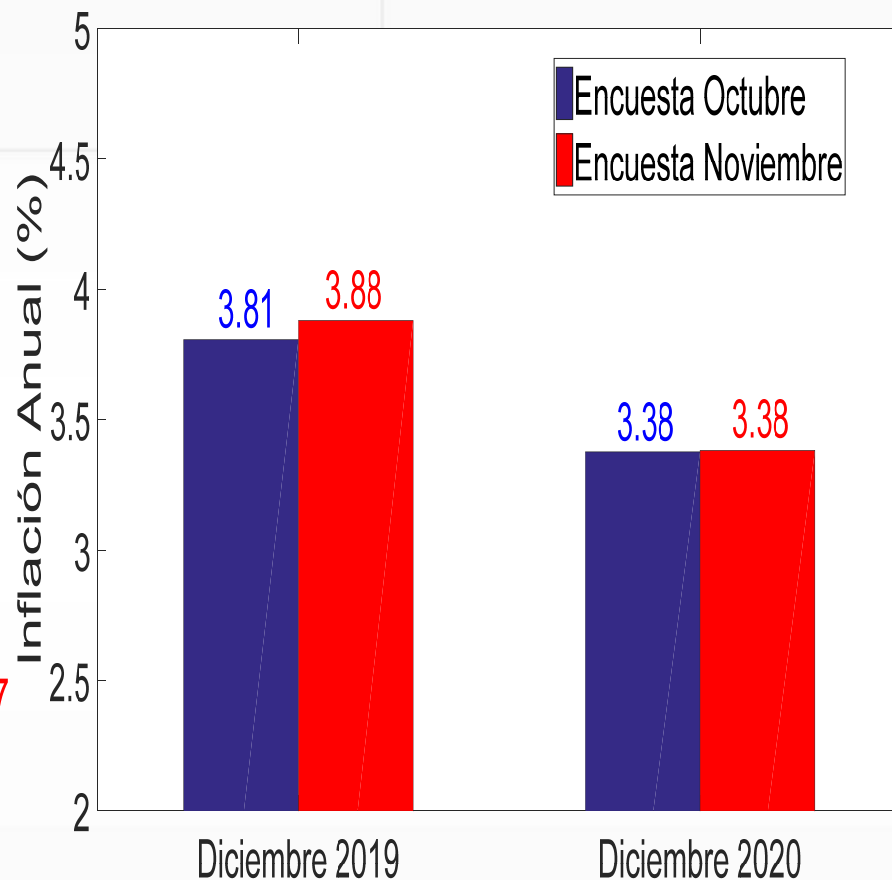
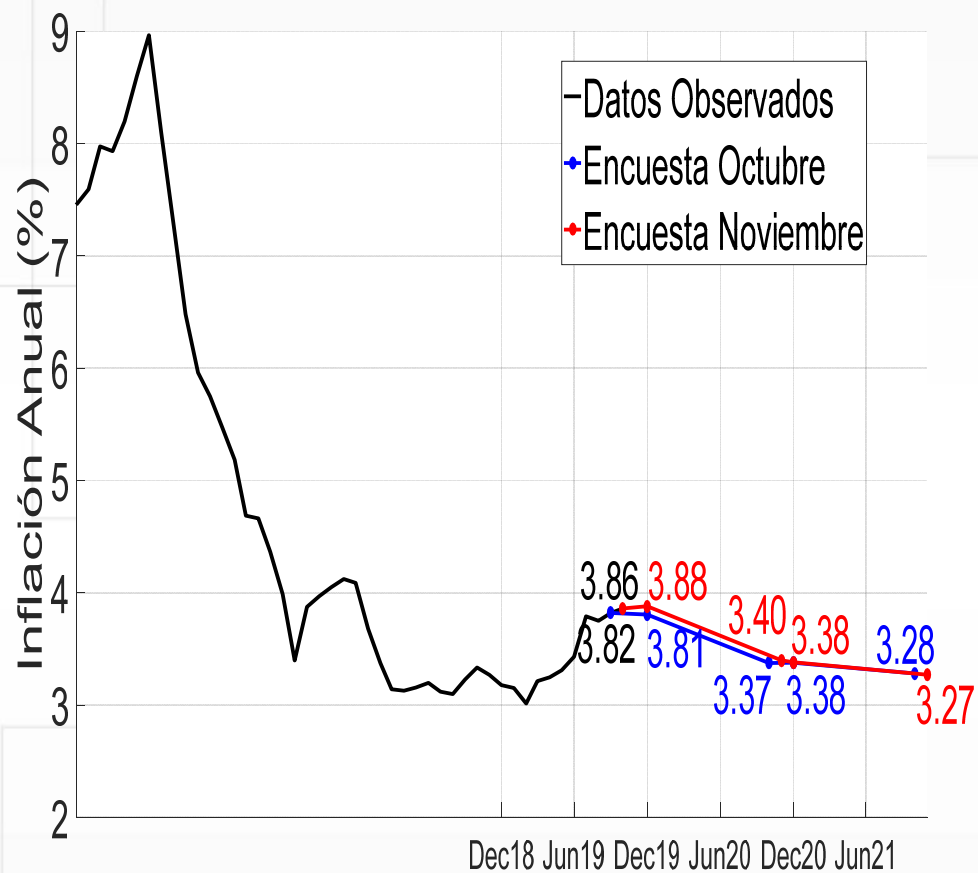
VIII. Expectativas de Inflación



Encuesta mensual a analistas



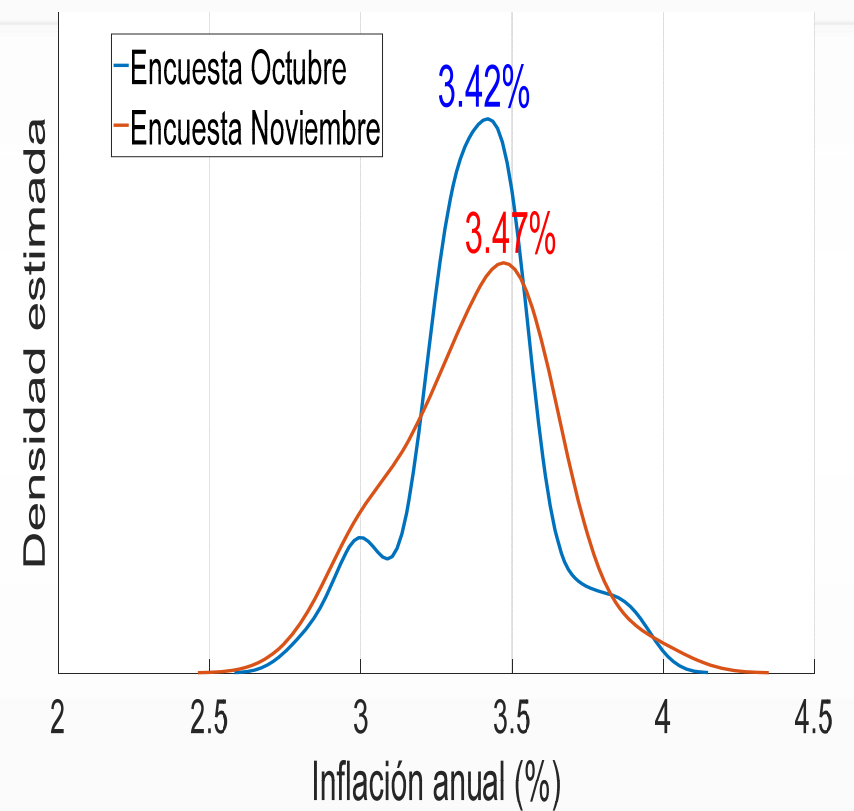
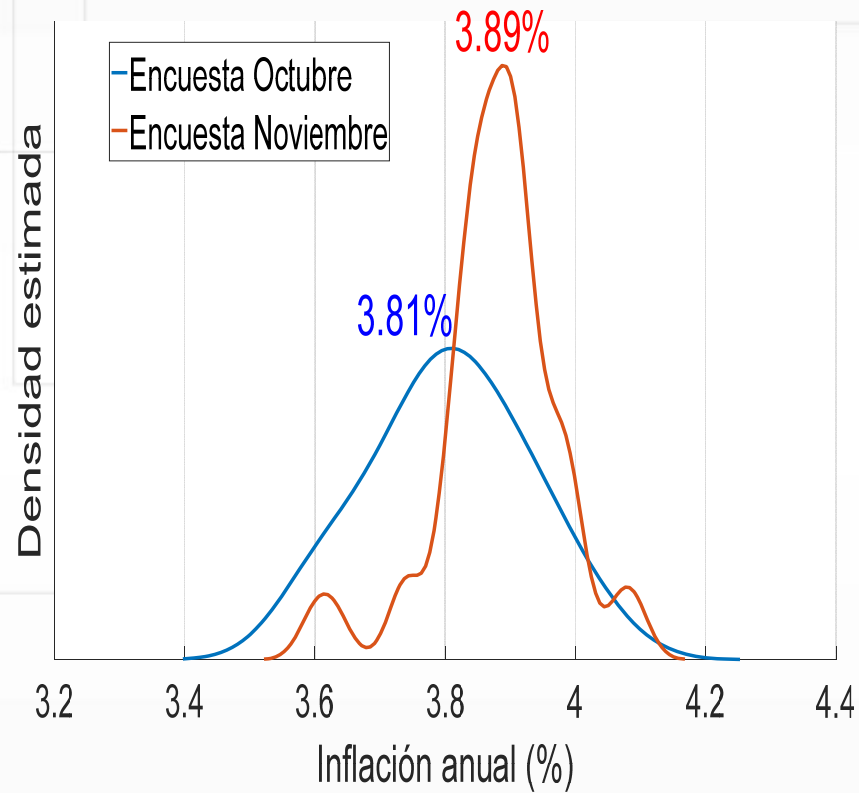
¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre **la inflación total**?



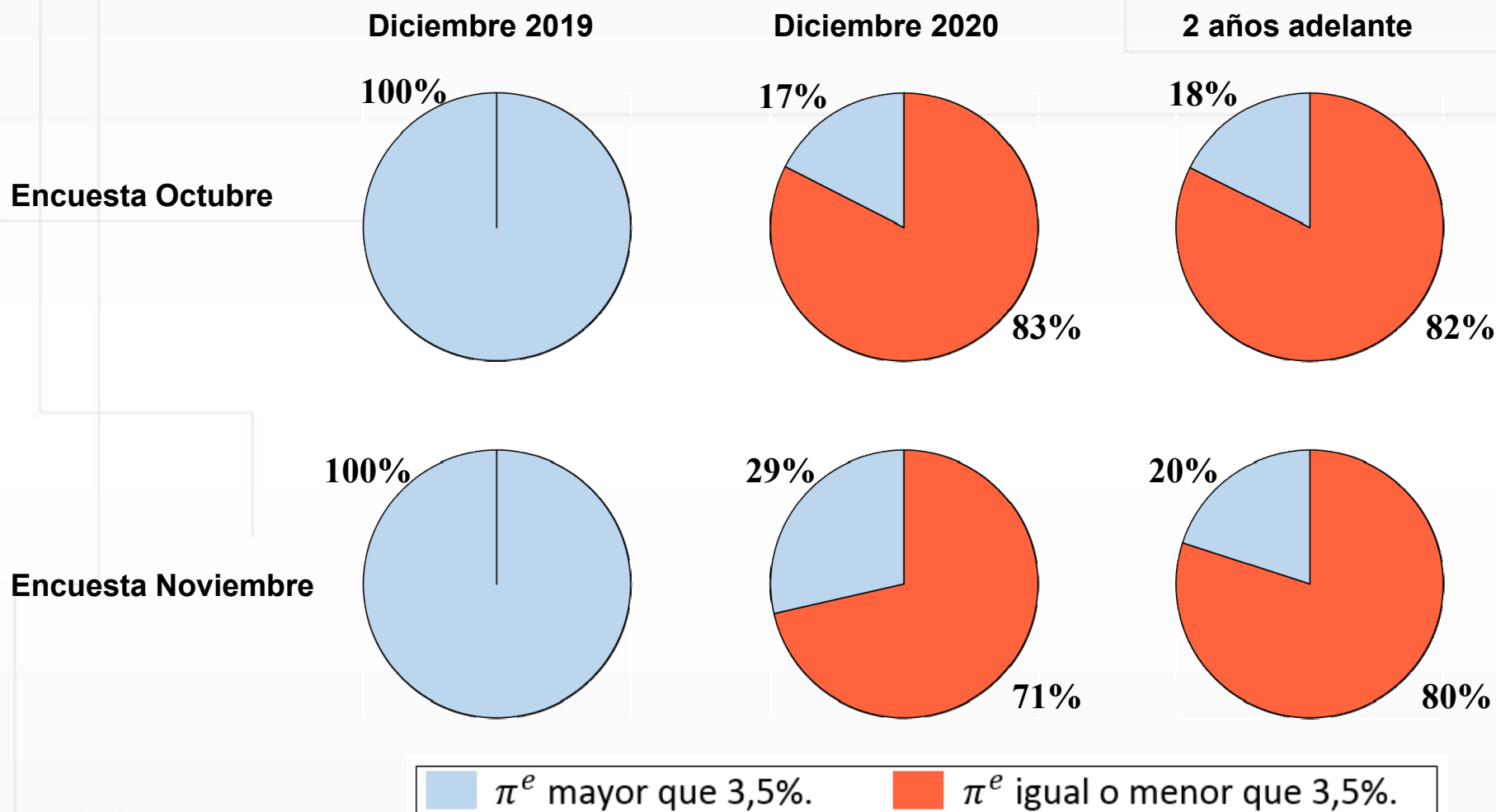
Distribución de las expectativas de analistas sobre la **inflación total** para ...

Diciembre 2019

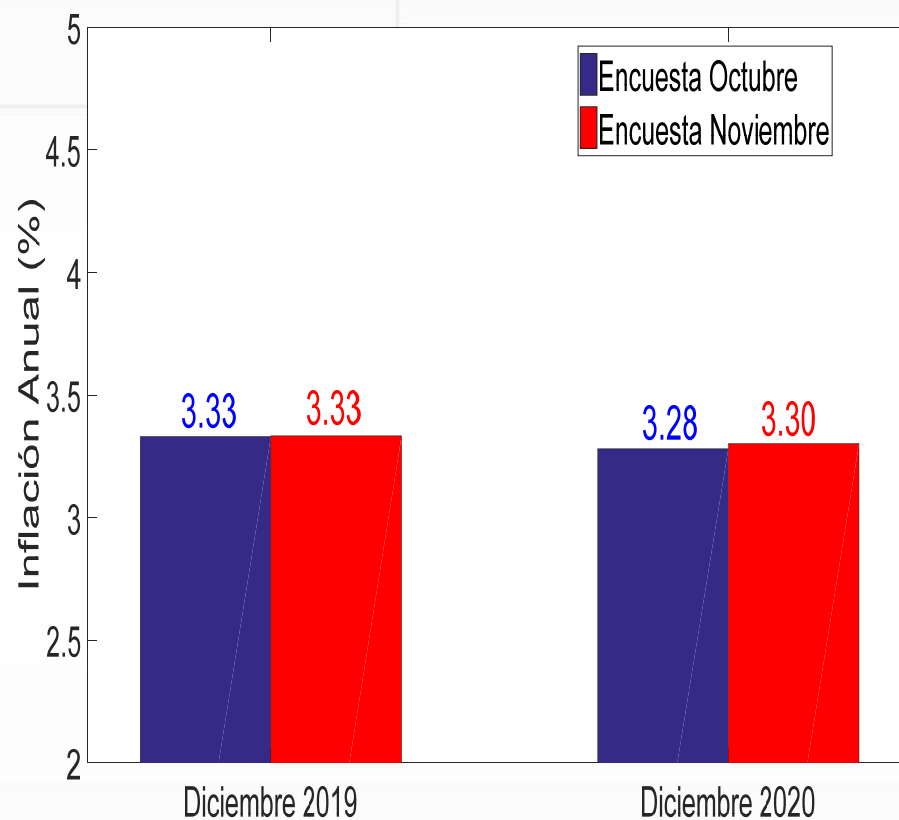
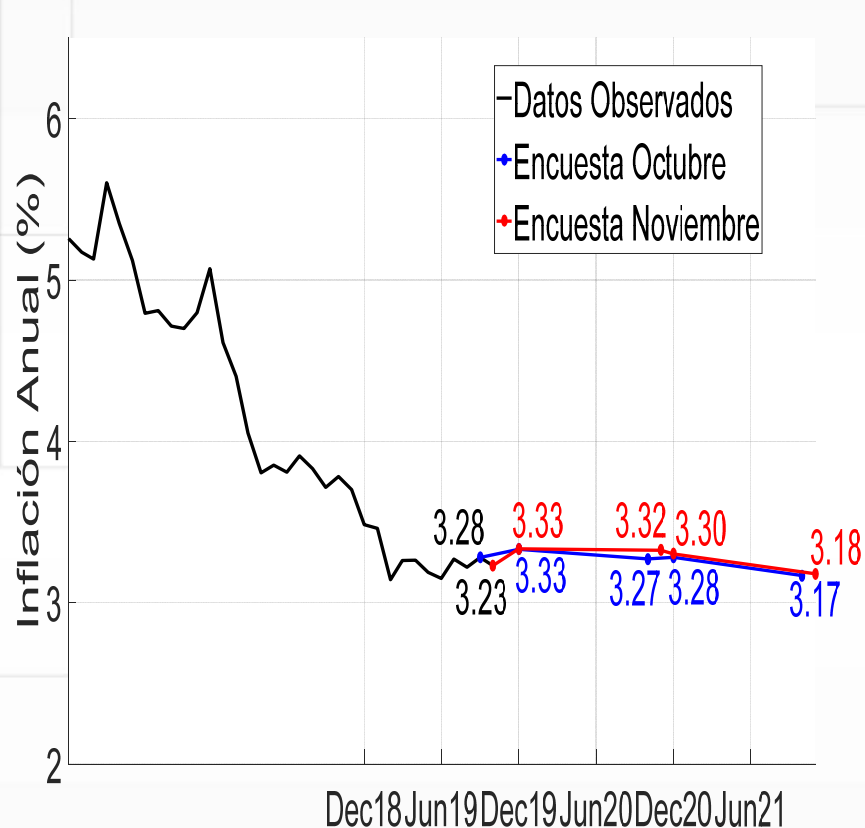
Diciembre 2020



Porcentaje de analistas cuyas expectativas de **inflación total** son mayores o menores (e iguales) a **3,5%**



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

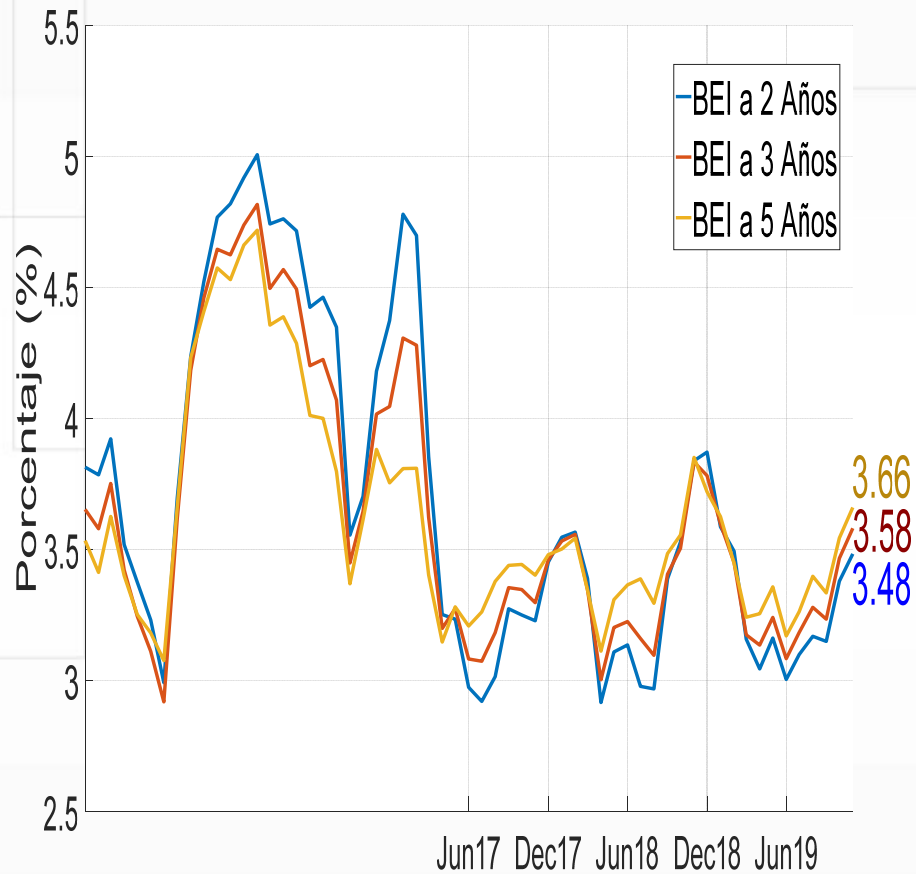


Tasas:
Break-even-inflation (BEI)
y
Forward Break-even-inflation (FBEI)

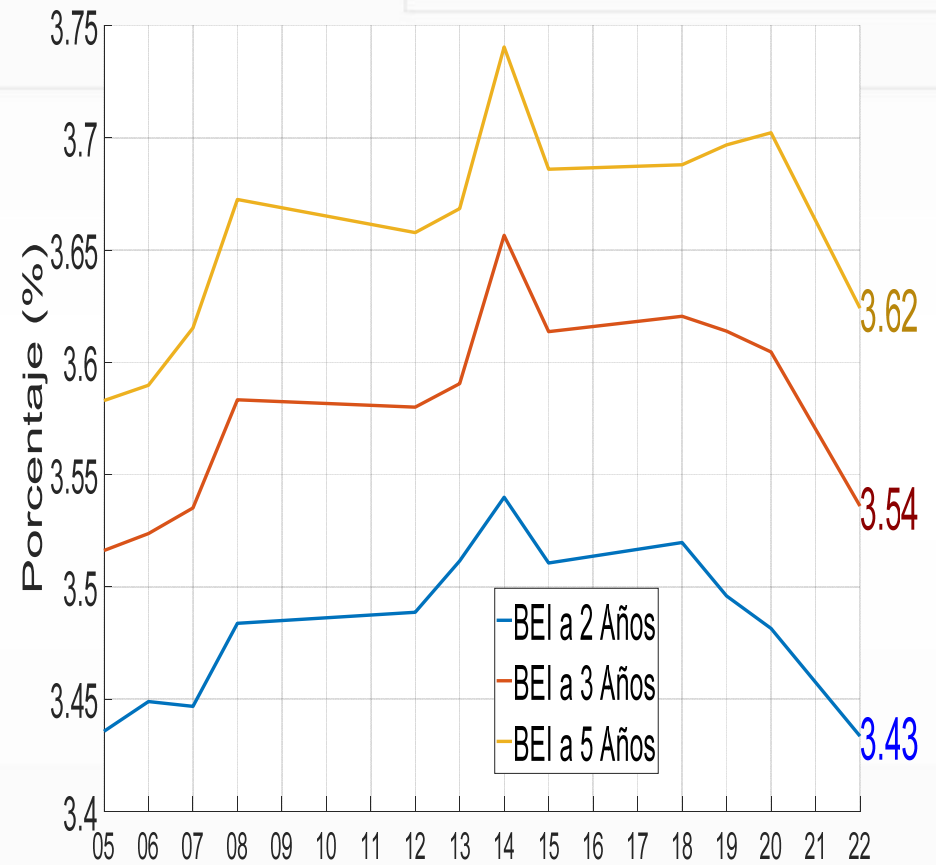


¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?

En los últimos 3 años ...

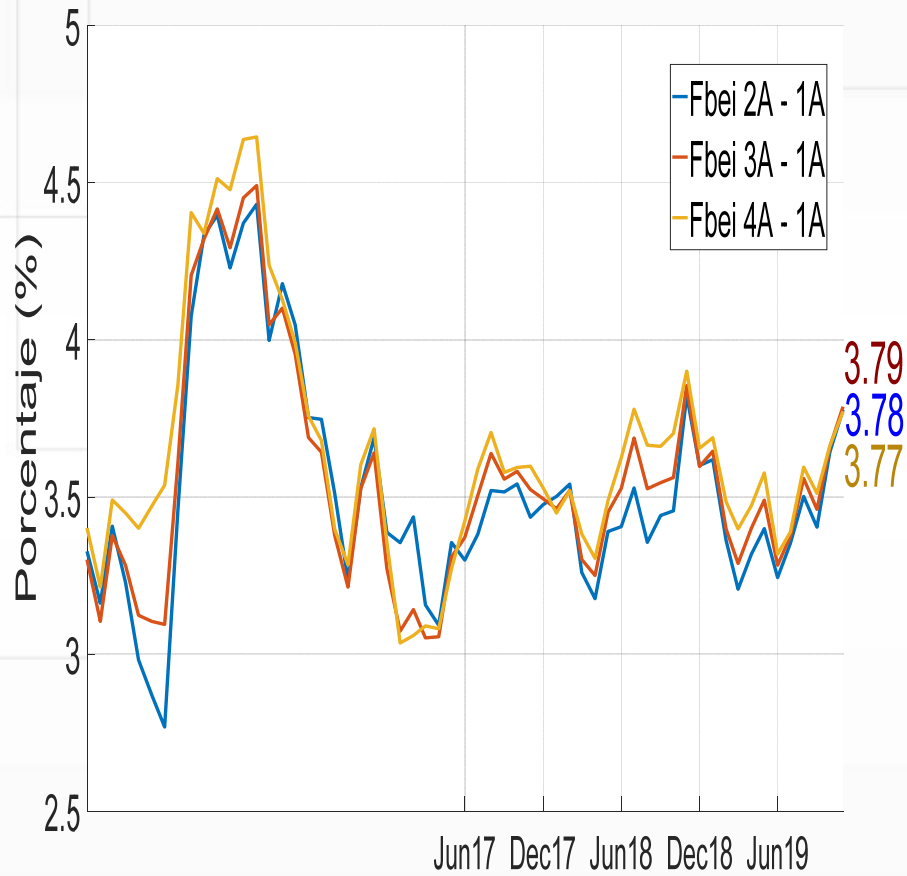


En noviembre de 2019 ...

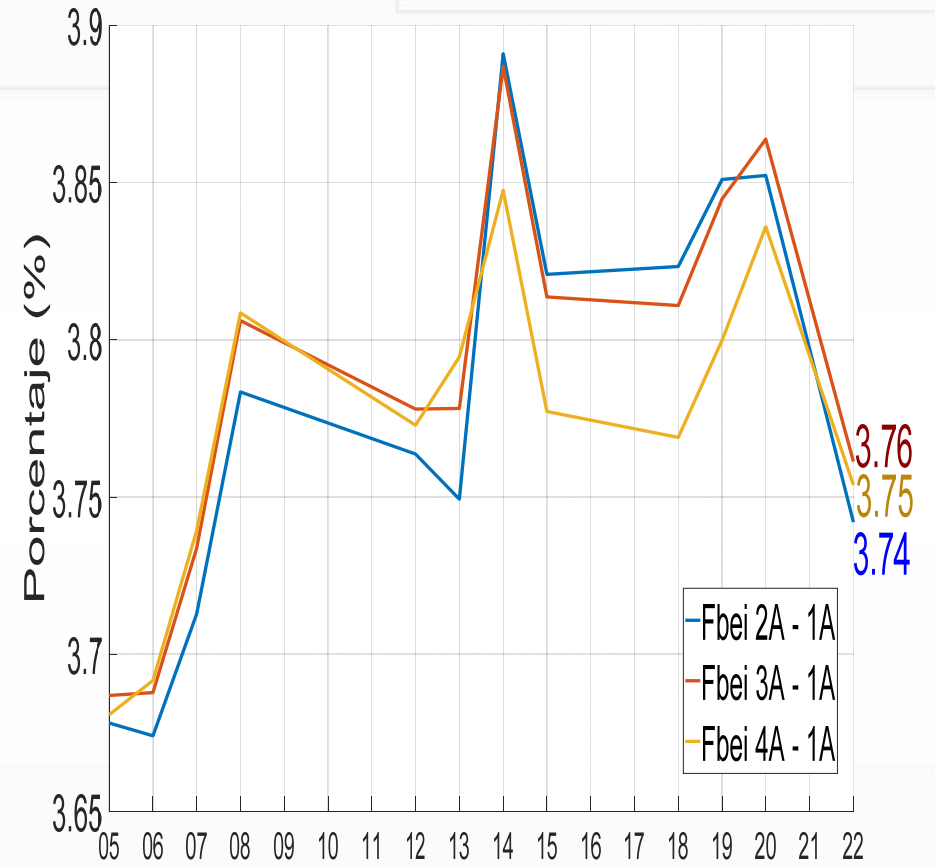


¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas FBEI ?

En los últimos 3 años ...



En noviembre de 2019 ...



FIN

