



VERSIÓN PÚBLICA

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

Anexo estadístico
Informe de política monetaria



Anexos

Informe sobre Inflación de Diciembre de 2013

Departamento de Programación e Inflación



I. Contexto Externo, comercio exterior y balanza de pagos

**Informe sobre Inflación de
Diciembre de 2013**

1. Contexto Internacional

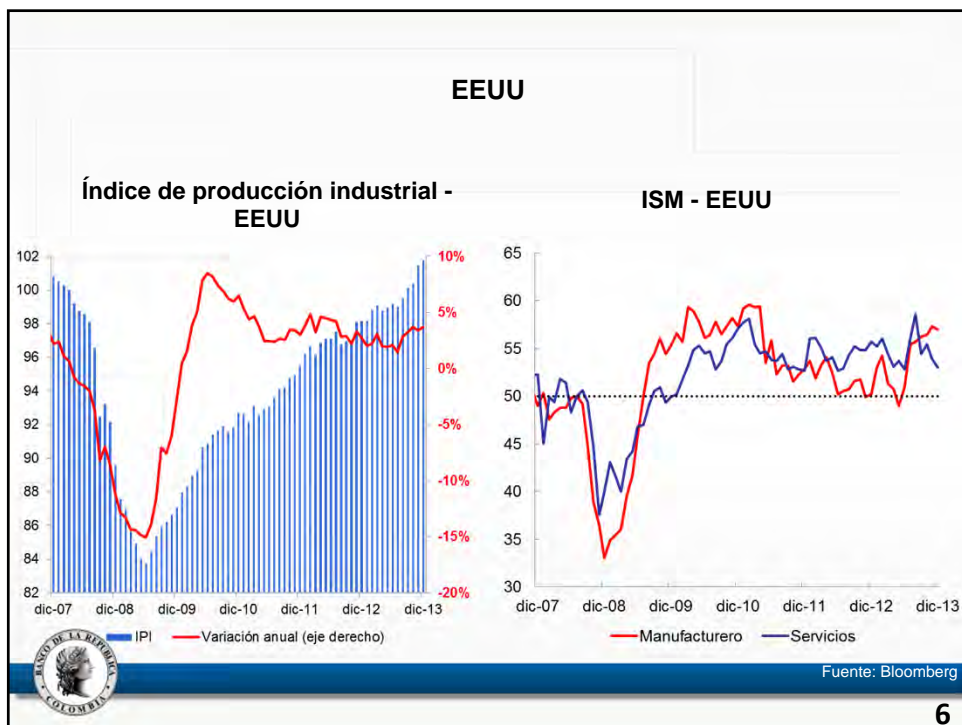
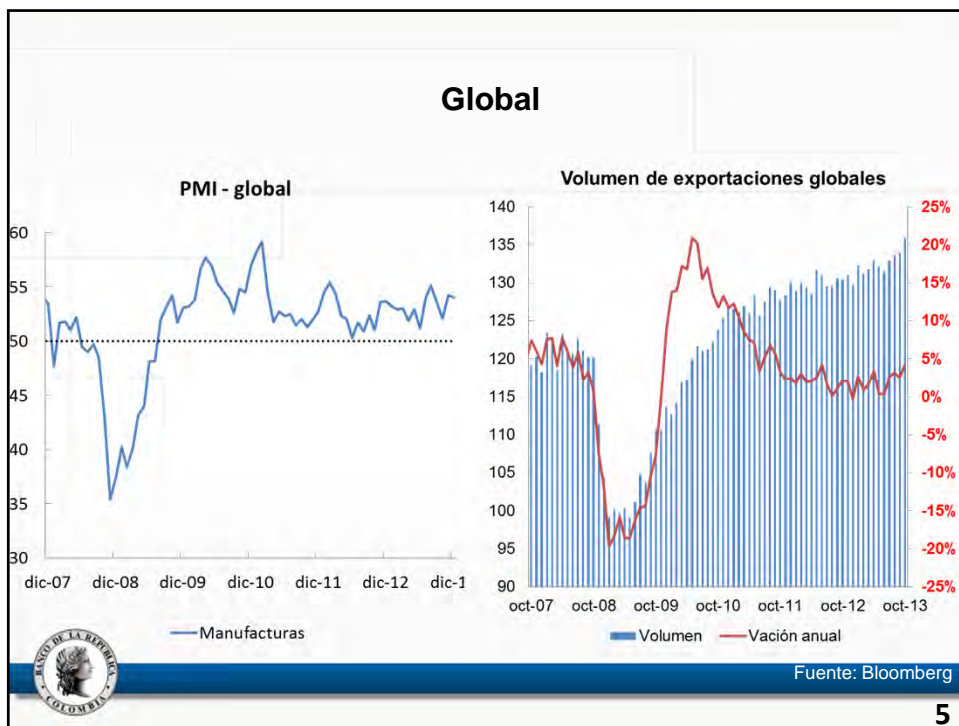


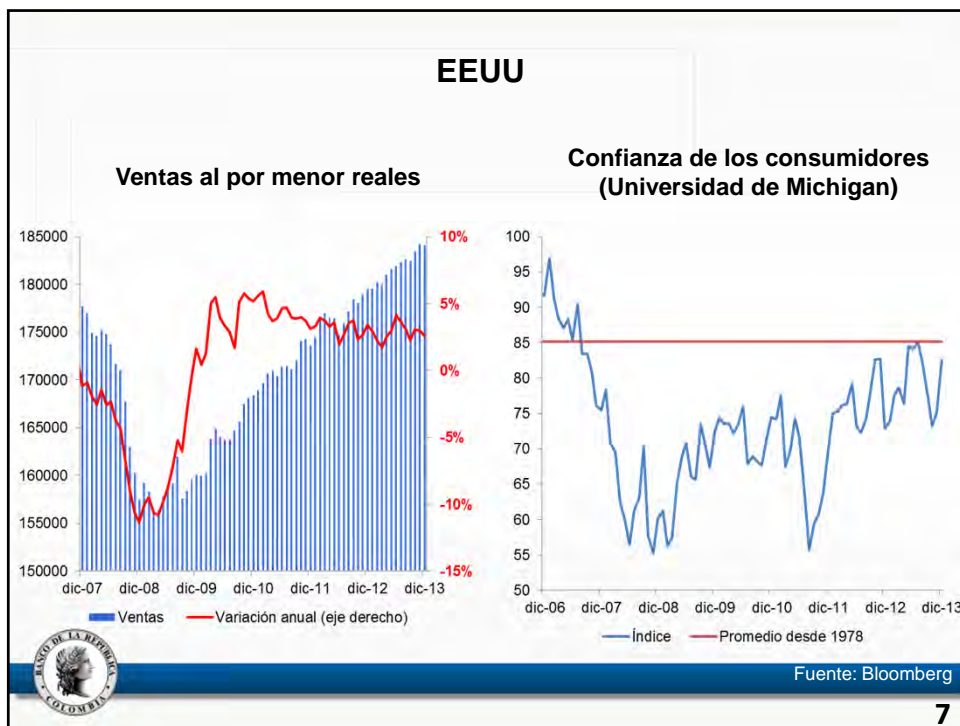
3

A. Demanda externa

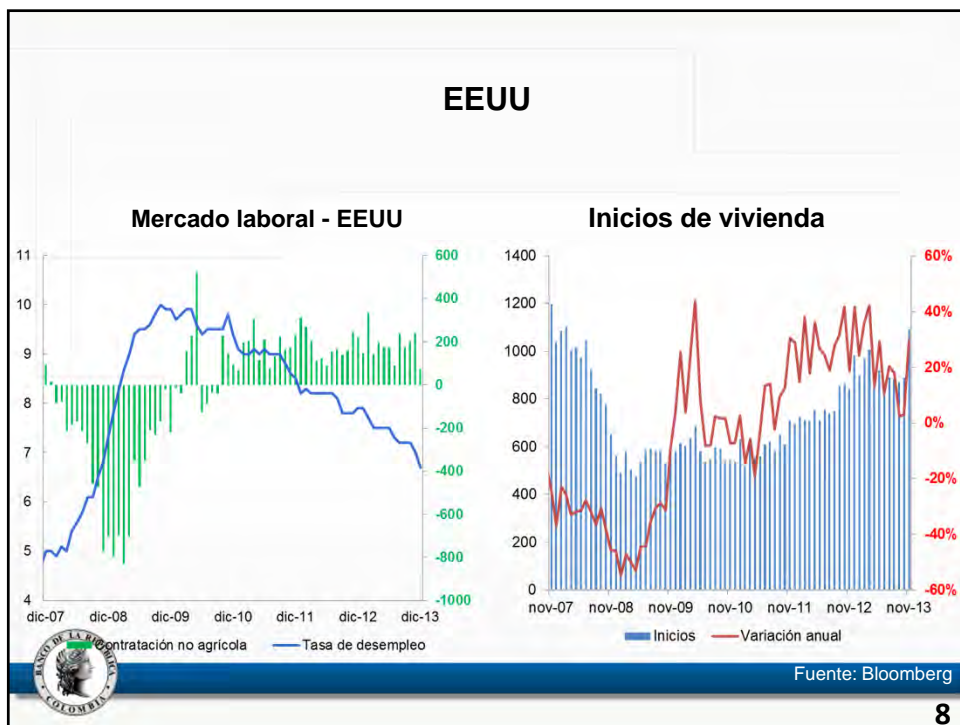


4



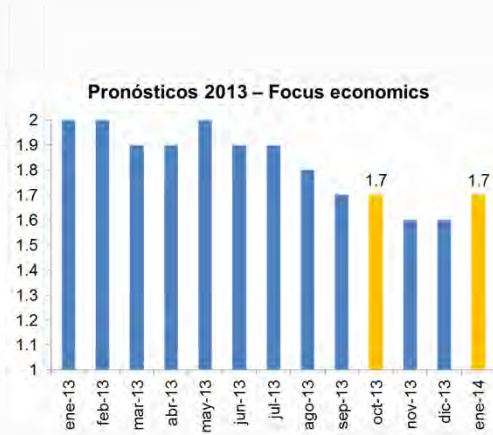


7



8

Pronósticos analistas EEUU



2013

	Hace 3 meses	Actual
FED*	2 - 2.3 t.a.	2.2 – 2.3 t.a.
FMI	1.6	1.9
IIF	1.5	1.7
Roubini	1.6	1.7
Bloomberg	1.7	1.9

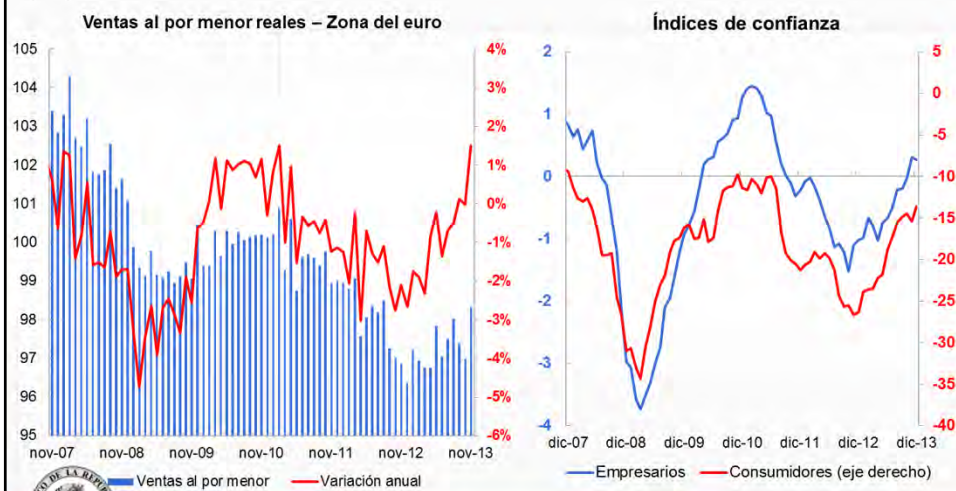
2014

	Hace 3 meses	Actual
FED*	2.9 – 3.1 t.a.	2.8 – 3.2 t.a.
FMI	2.6	2.8
IIF	2.5	2.6
Roubini		2.5



9

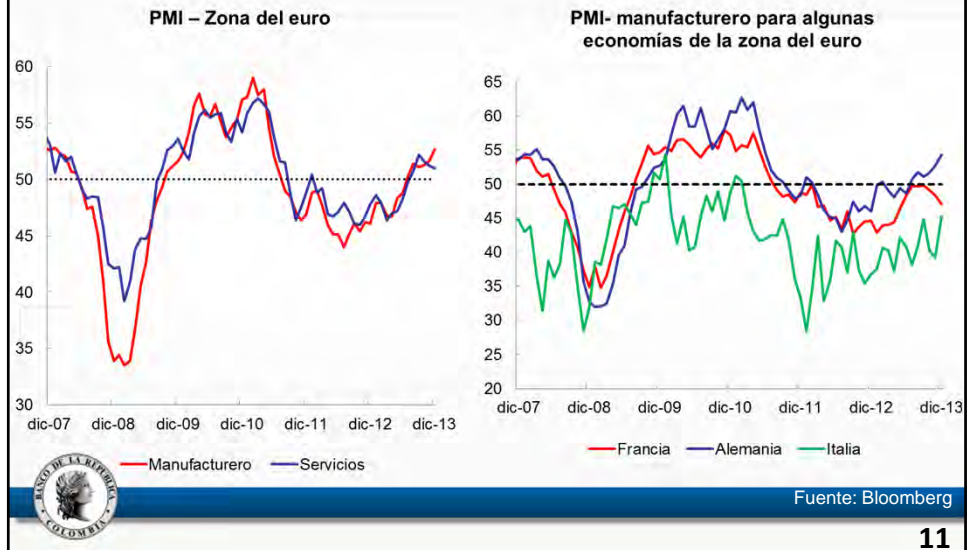
Zona del euro



Fuente: Bloomberg

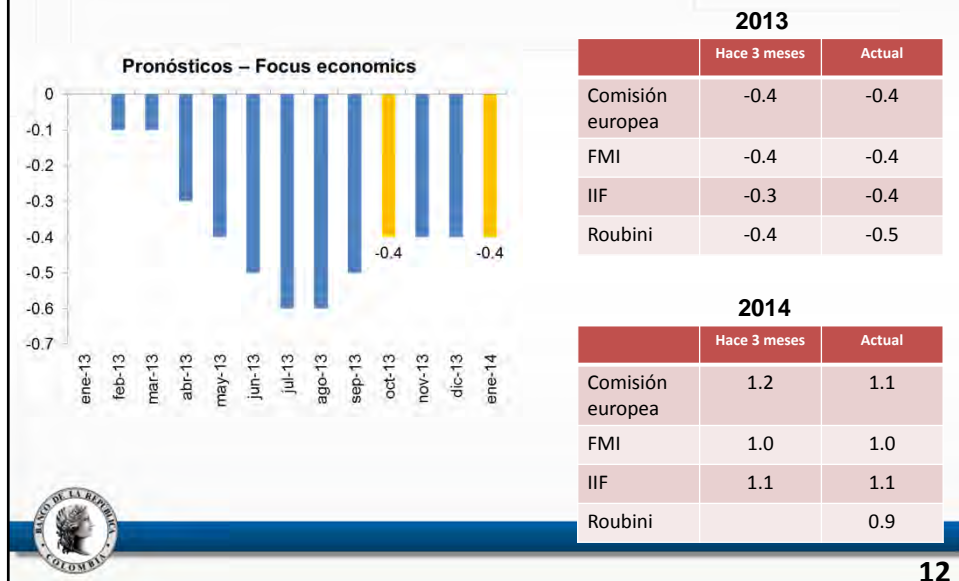
10

Zona del euro

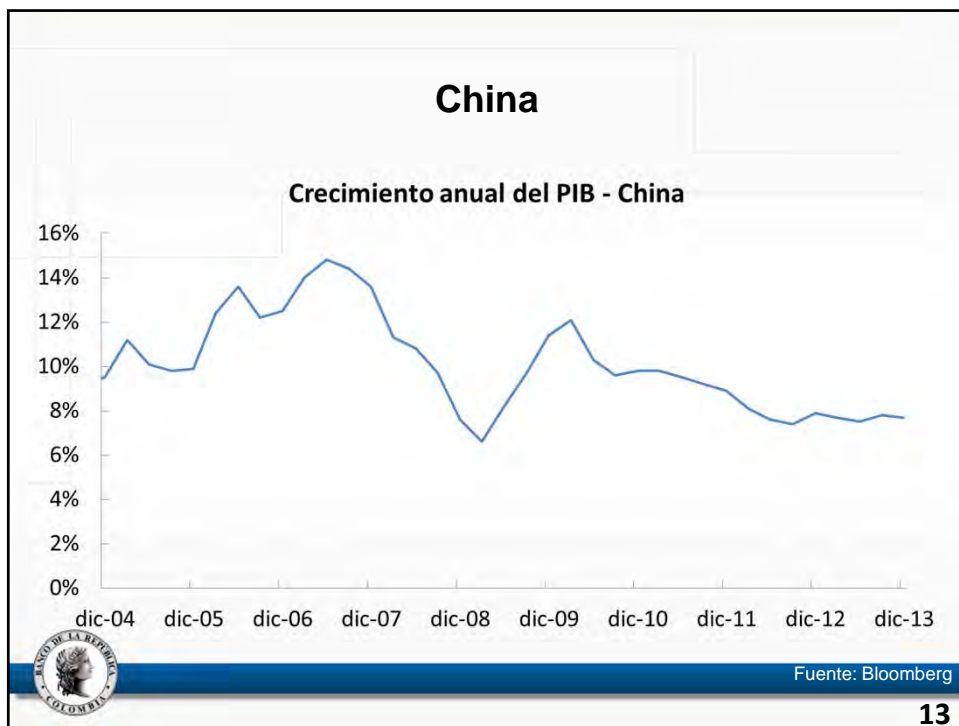


11

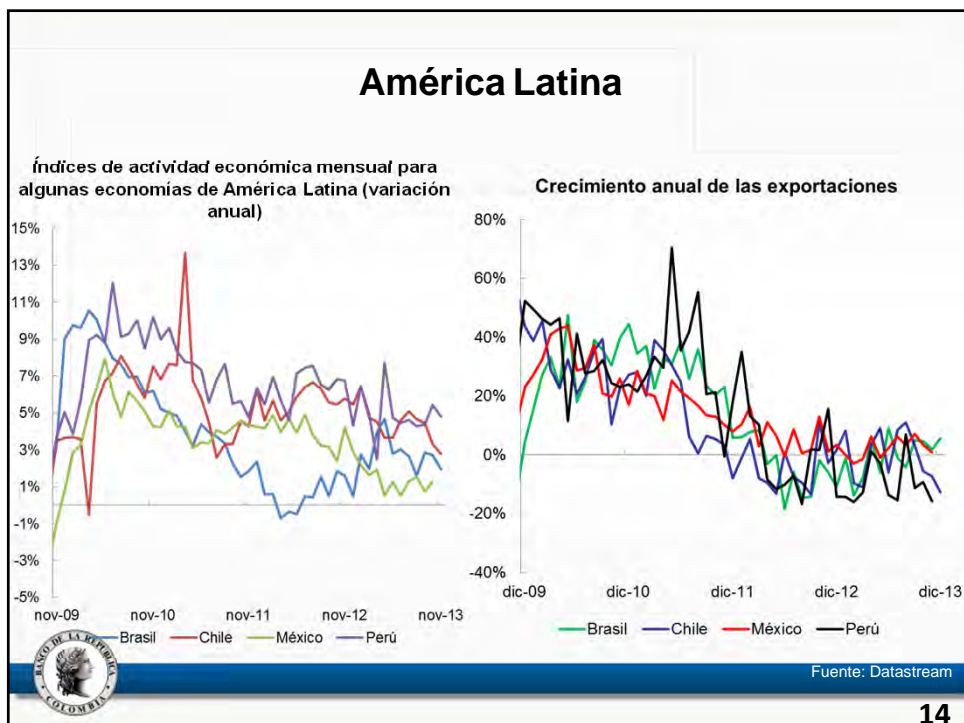
Zona del Euro



12



13



14

B. Precios de commodities, inflación y política monetaria



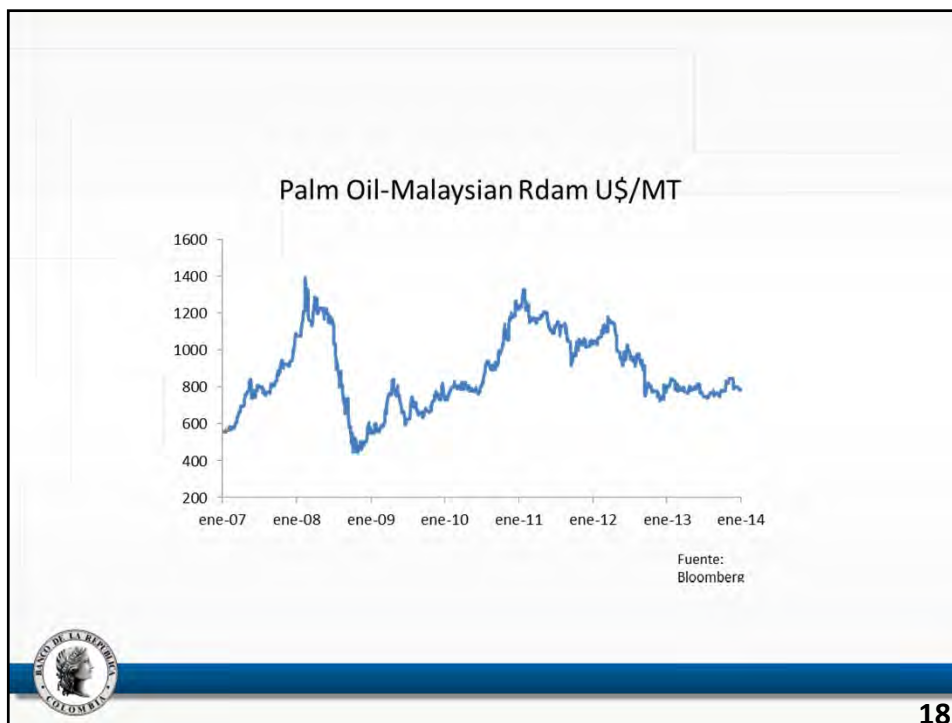
15



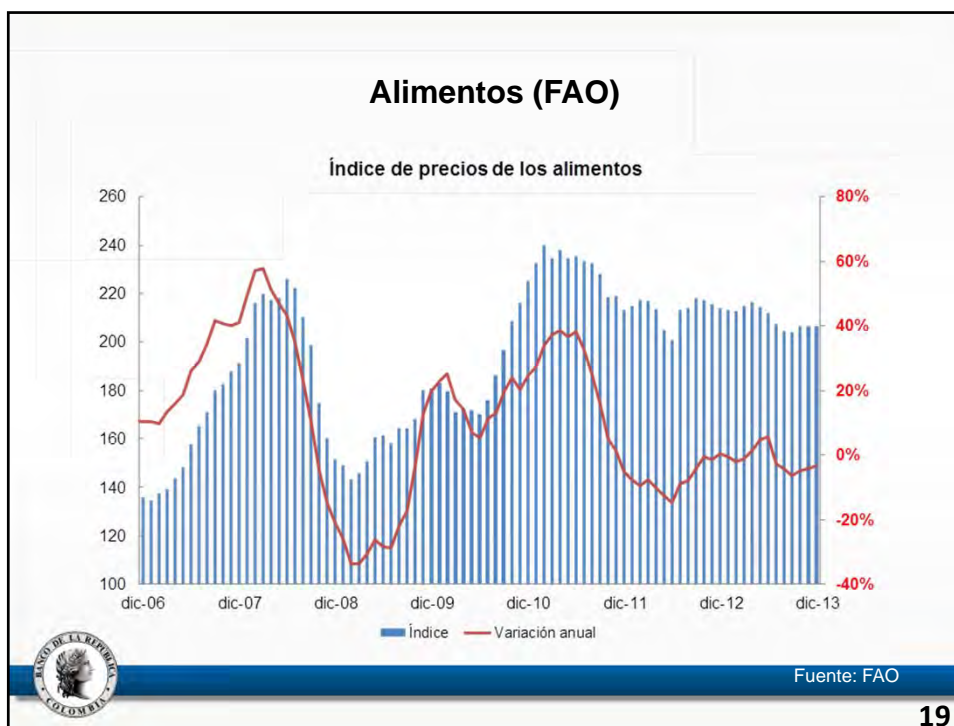
16



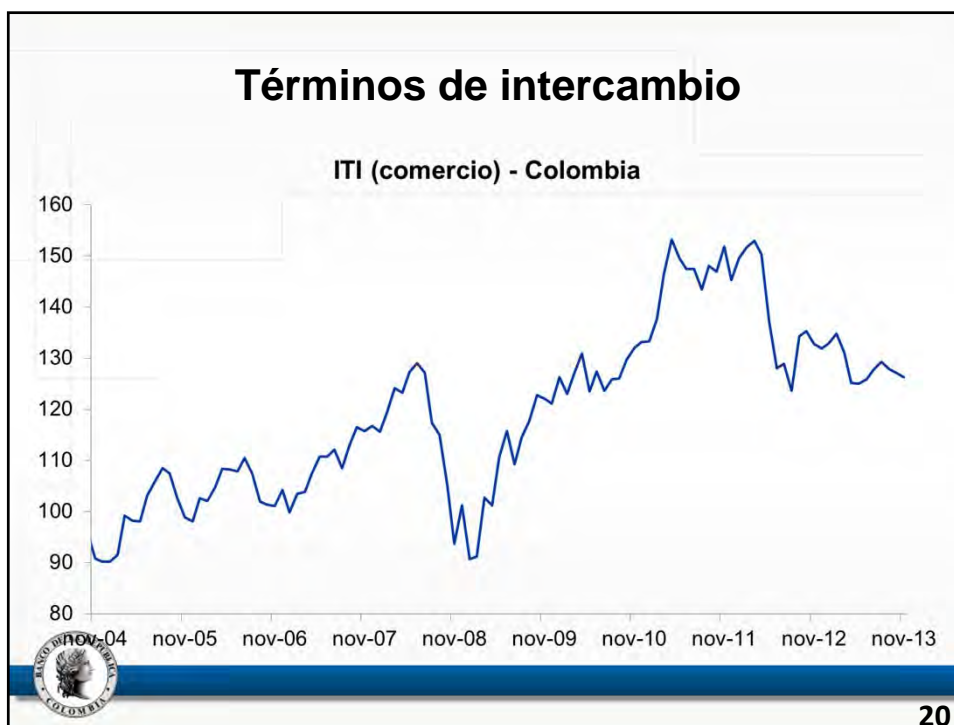
17



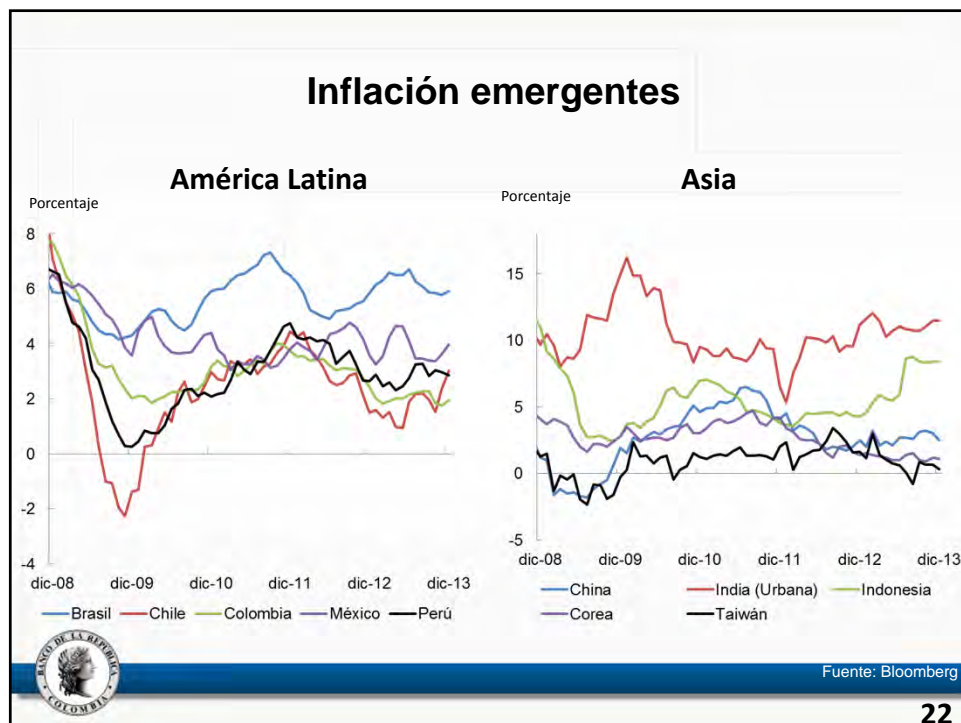
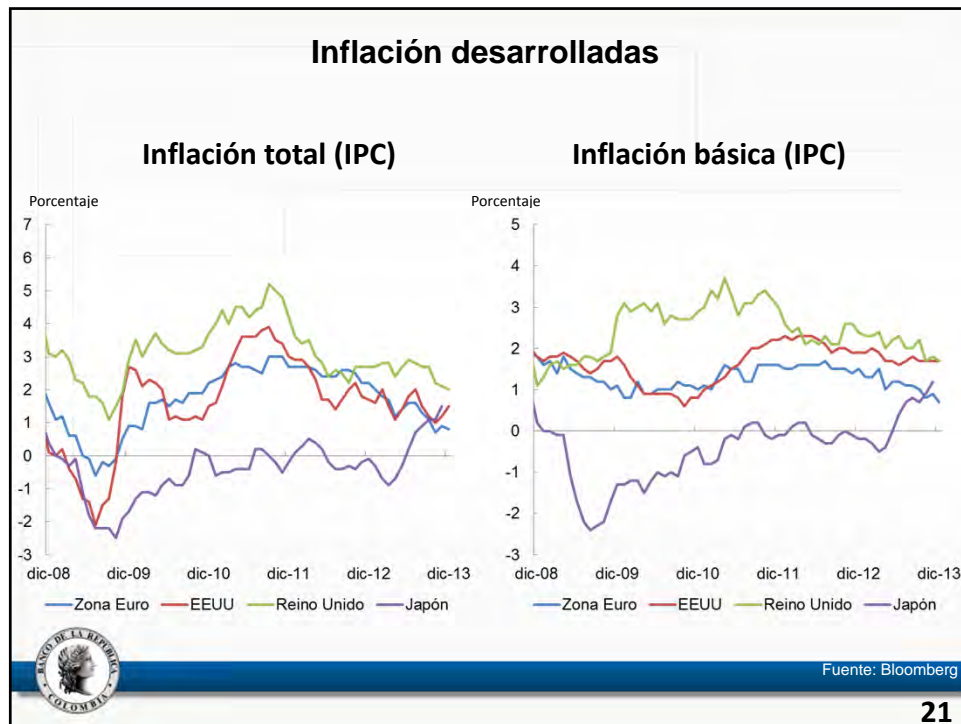
18



19



20



Tasas de interés y política monetaria

País	Nivel actual	Último cambio
Estados Unidos	0.125	16 Dic 08 (-87.5pb)
Zona Euro	0.25	7 Nov 13 (-25 pb)
Reino Unido	0.5	5 Mar 09 (-50 pb)
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)
Australia	2.50	6 Ago 13 (-25 pb)
Canadá	1.00	8 Sep 10 (+25 pb)
Brasil	10.50	15 Ene 14 (+50 pb)
México	3.50	25 Oct 13 (-25 pb)
Colombia	3.25	22 Mar 13 (-50 pb)
Perú	4.00	7 Nov 13 (-25 pb)
Chile	4.50	19 Nov 13 (-25 pb)
Hungría	3.00	17 Dic 13 (-20 pb)
Polonia	2.50	3 Jul 13 (-25 pb)
Rumania	3.75	8 Ene 14 (-25 pb)
Indonesia	7.50	12 Nov 13 (+25 pb)
India	8.00	28 Ene 14 (+25 pb)
China	6.00	7 Jul 12 (-31 pb)

Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)

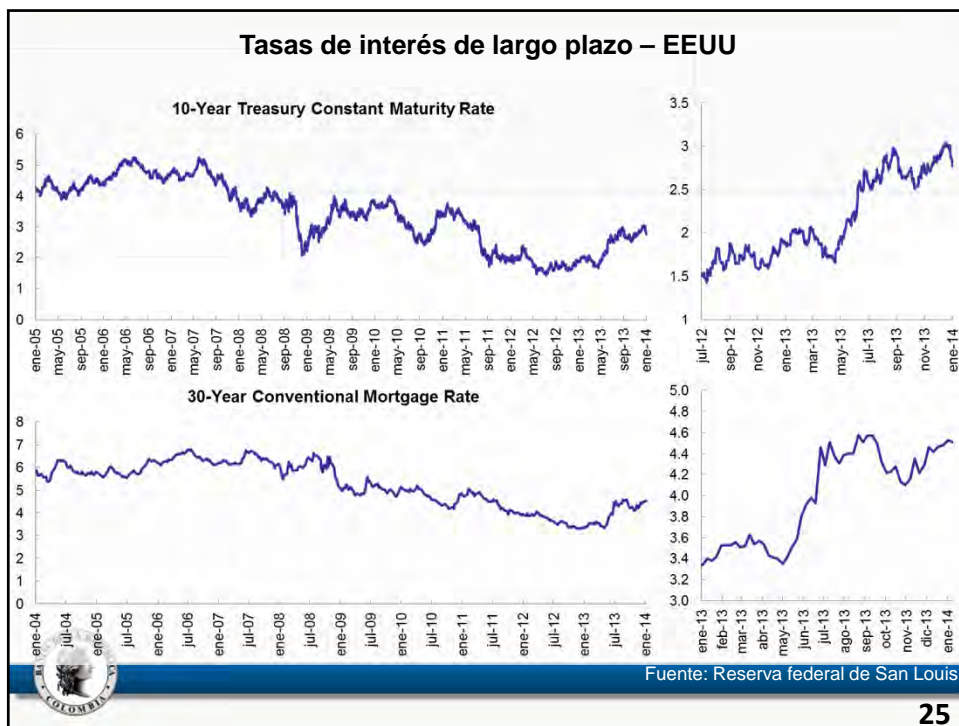


23

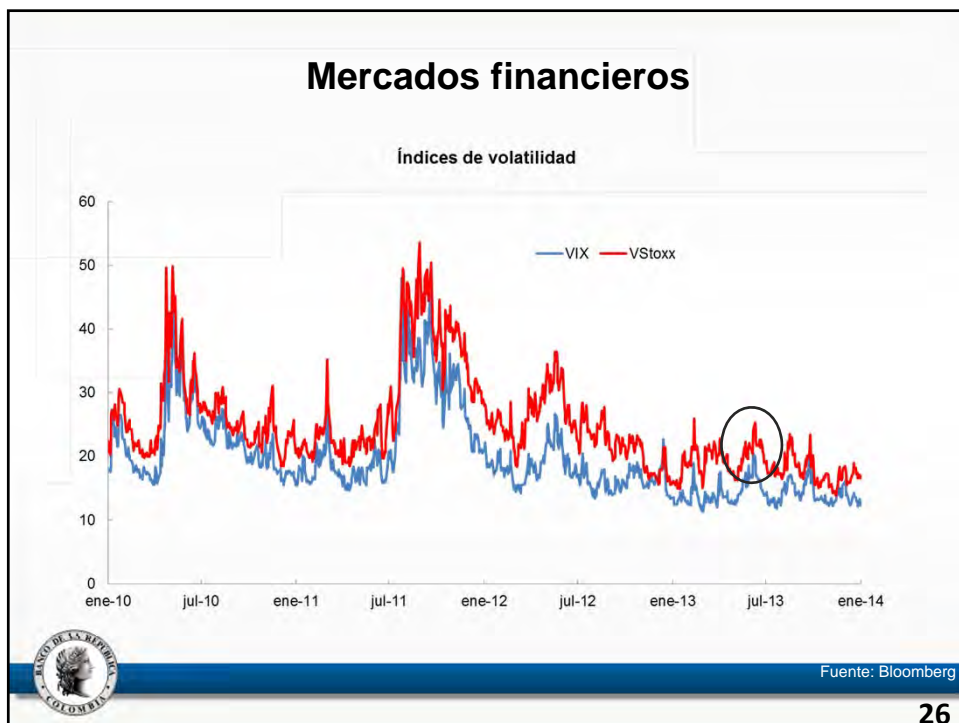
C. Mercados financieros



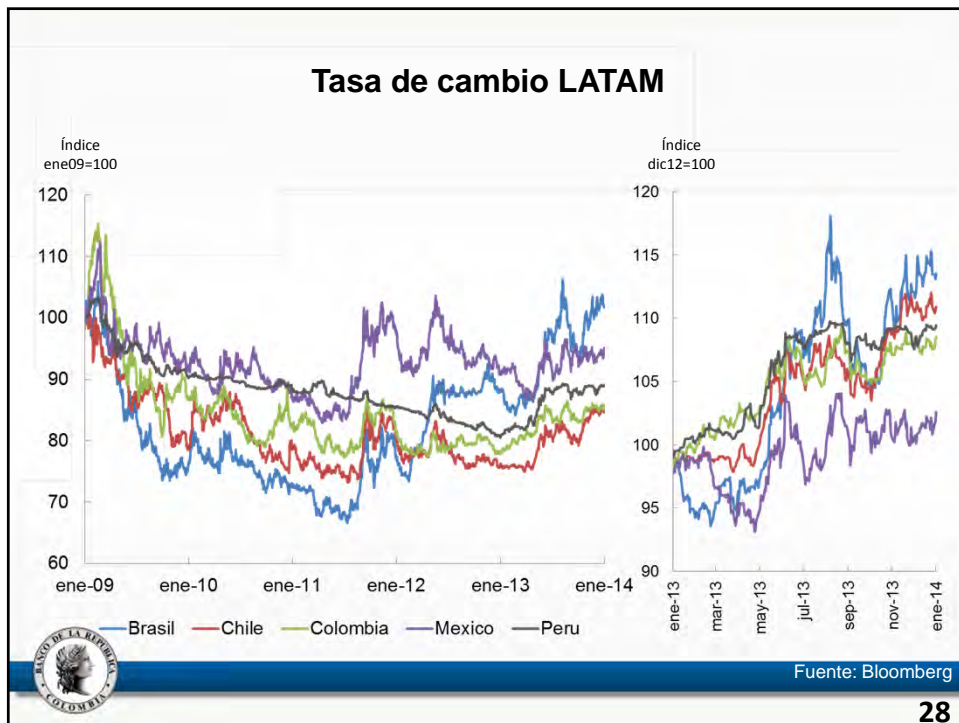
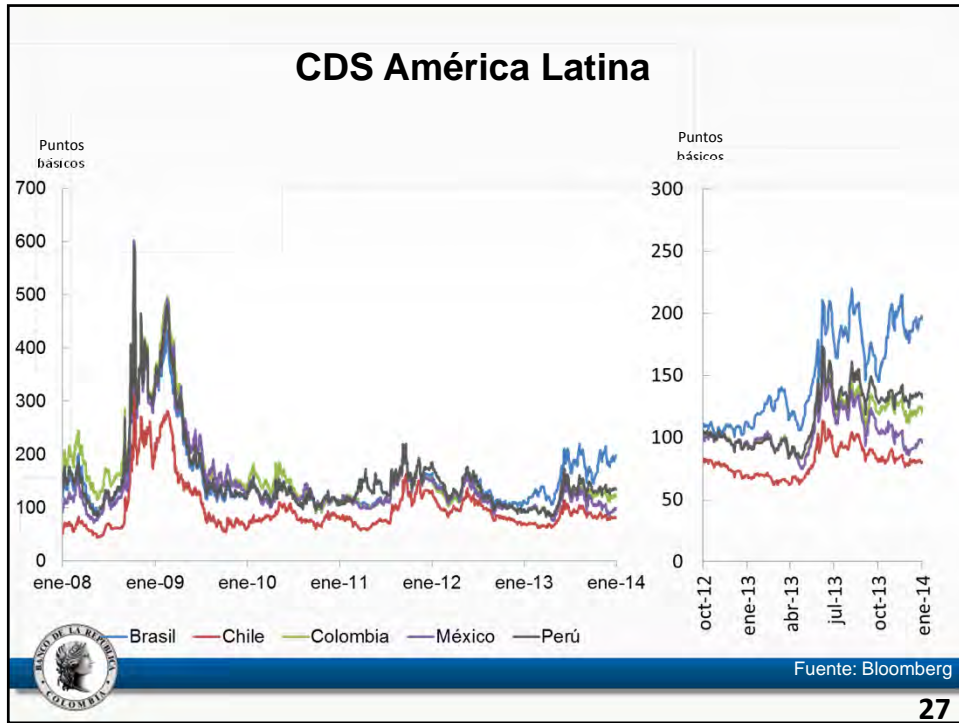
24

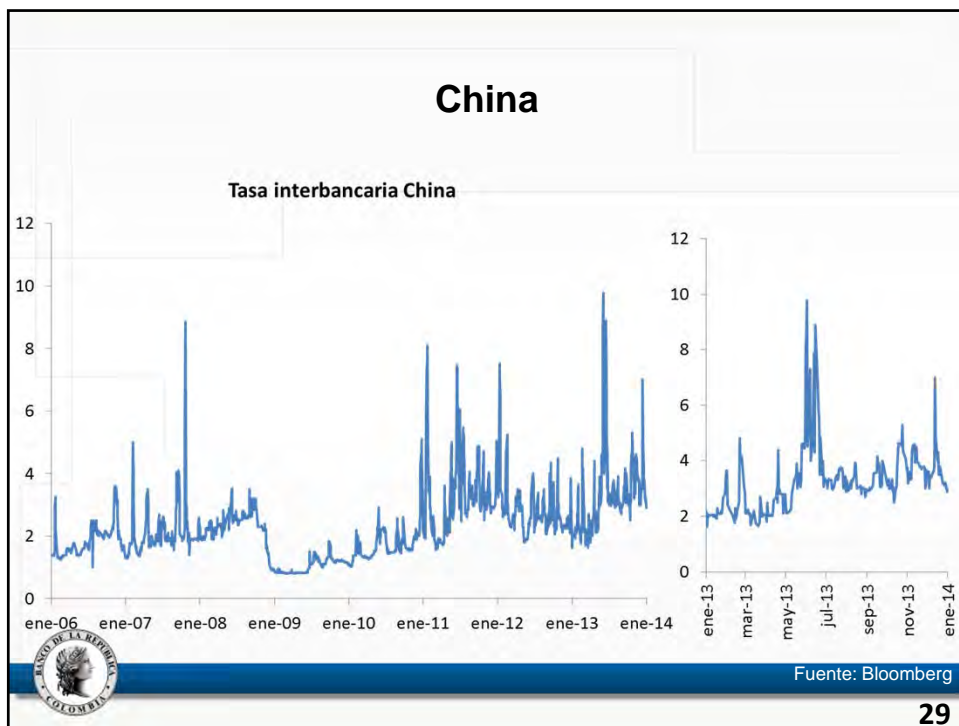


25



26





2. Comercio Exterior

30

Comercio Exterior:

Exportaciones e Importaciones a Noviembre



31

A. Exportaciones a Noviembre de 2013



32



Octubre = US\$ 4.838 mill - var. % anual = -11%
 Noviembre = US\$ 4.934 mill - var. % anual = 2,6%

*No incluye reexportaciones de aeronaves
 Fuente: DANE-DIAN.



33



Ene-Nov 2012 = US\$ 55.174 mill - var. % anual = 6,9%
 Ene-Nov 2013 = US\$ 53.540 mill - var. % anual = -3%

*No incluye reexportaciones de aeronaves
 Fuente: DANE-DIAN.



34

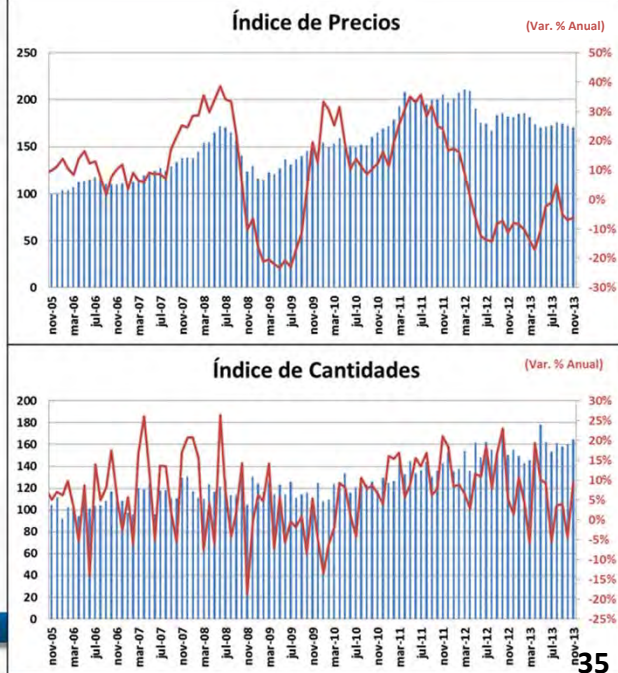
Exportaciones totales

Índice de precios

Var anual ene-nov -7,4%

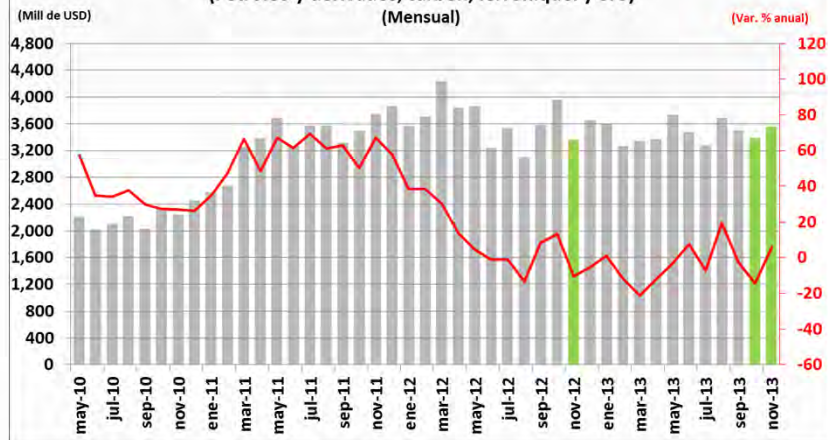
Índice de cantidades

Var anual ene-nov 4,7%



35

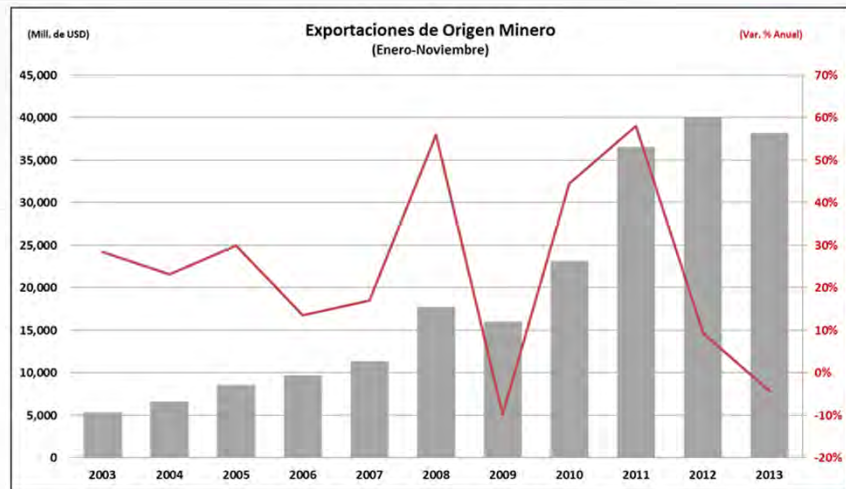
Exportaciones - bienes básicos de origen minero (Petróleo y derivados, carbón, ferróníquel y oro) (Mensual)



Octubre = US\$ 3.389 mill - var. % anual = -14,3%
 Noviembre = US\$ 3.551 mill - var. % anual = 5,7%



36



Ene-Nov 2012 = US\$ 39.980 mill - var. % anual = 9,4%
 Ene-Nov 2013 = US\$ 38.205 mill - var. % anual = -4,4%



37

Bienes básicos de origen minero
(Petróleo y derivados, carbón, ferromniquel y oro)

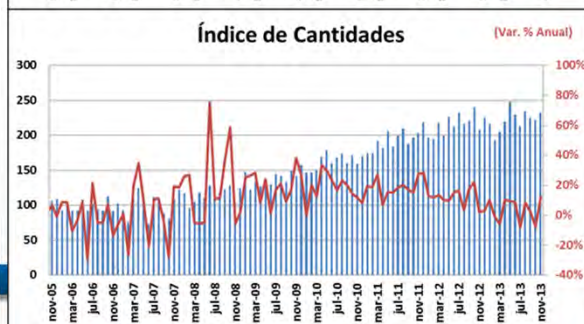
En noviembre representaron el 72% del total de bienes exportados.

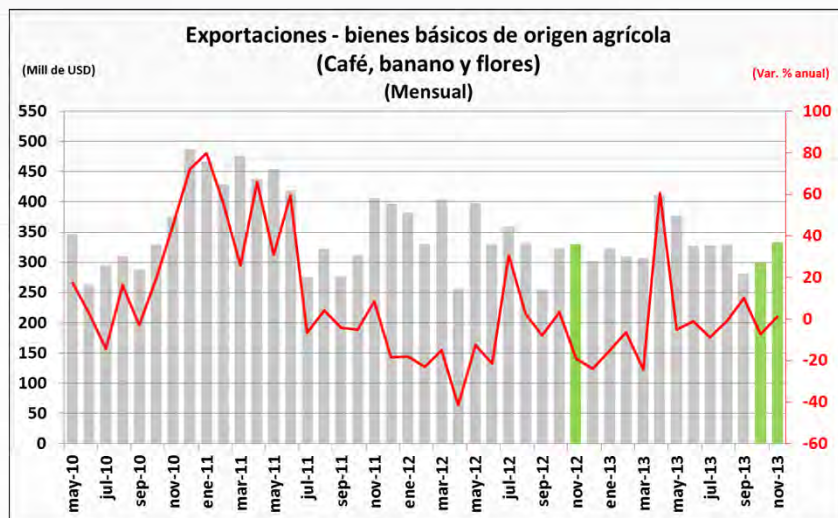
Índice de precios

Var anual ene-nov -7,5%

Índice de cantidades

Var anual ene-nov 3,2%

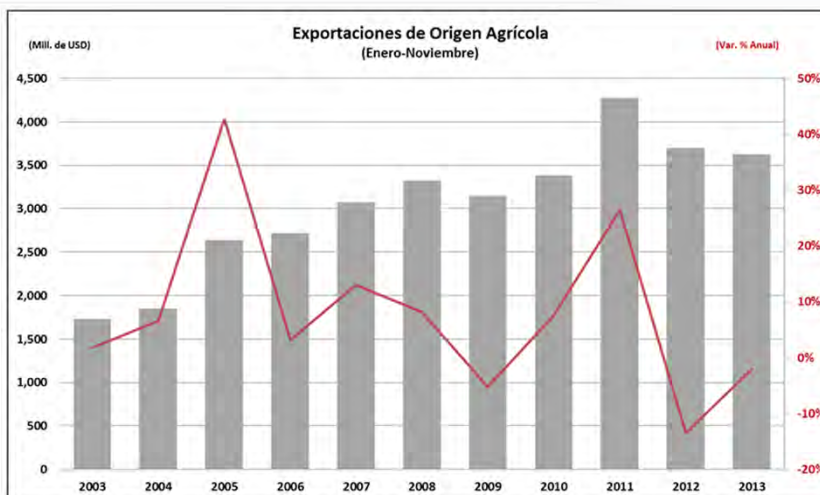




Octubre = US\$ 299 mill - var. % anual = -7,4%
 Noviembre = US\$ 333 mill - var. % anual = 1%



39



Ene-Nov 2012 = US\$ 3.700 mill - var. % anual = -13,5%
 Ene-Nov 2013 = US\$ 3.625 mill - var. % anual = -2%



40

Bienes básicos de origen agrícola

(café, banano y flores)

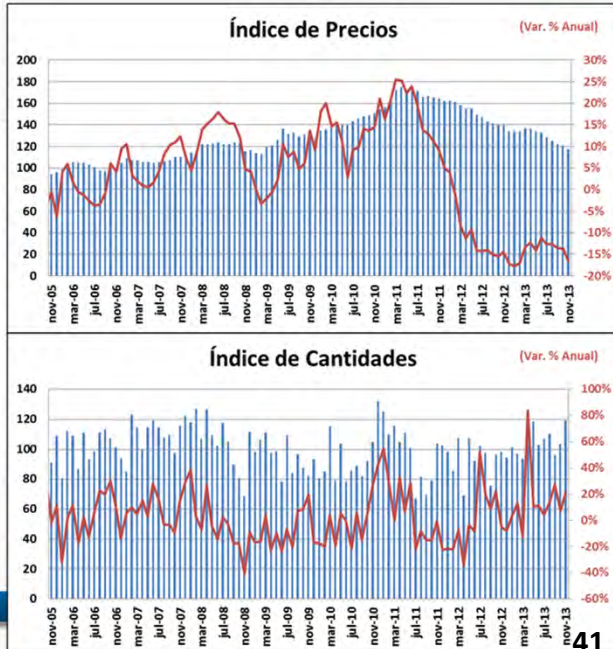
En noviembre representaron el 6,8% del total de bienes exportados.

Índice de precios

Var anual ene-nov -14,1%

Índice de cantidades

Var anual ene-nov 14,2%



41

Exportaciones Industriales y otros*

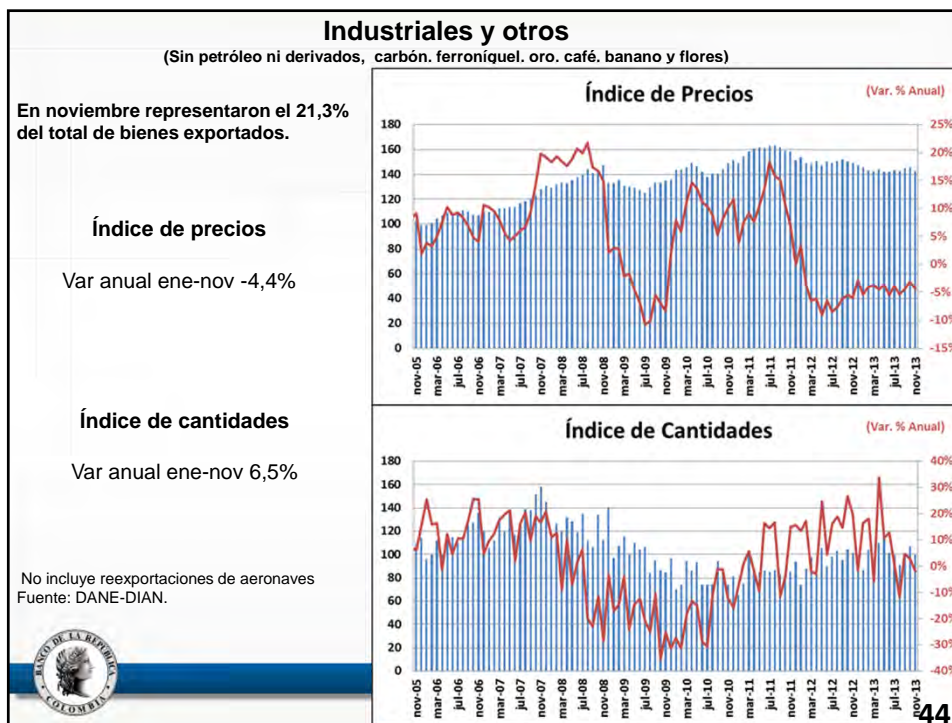
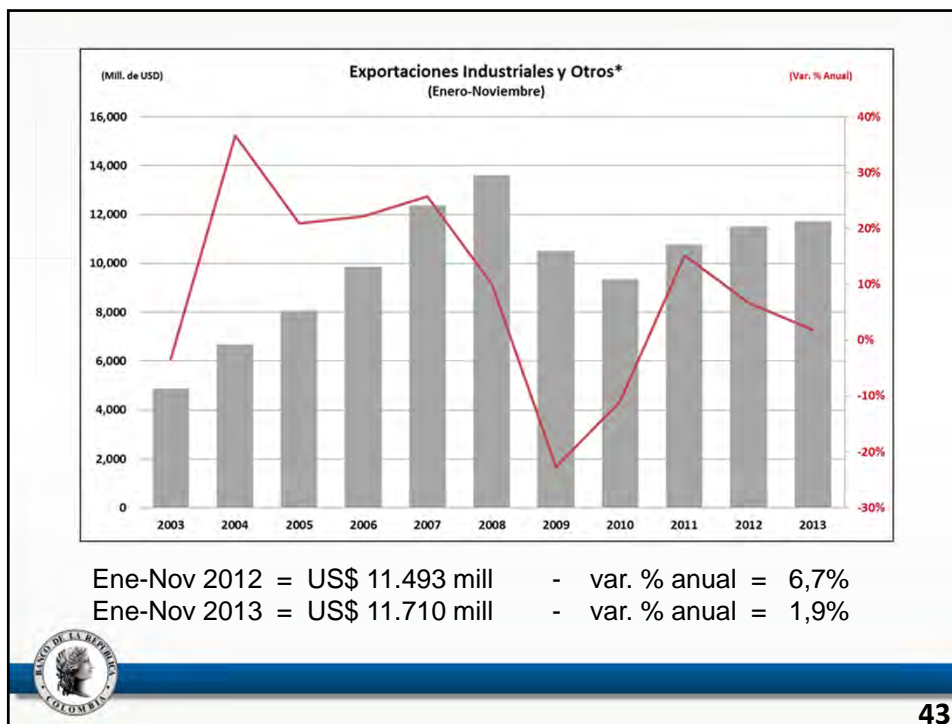


Octubre = US\$ 1.151 mill - var. % anual = -0,4%
 Noviembre = US\$ 1.050 mill - var. % anual = -6,1%

*Sin petróleo y derivados, carbón, ferróniquel, oro, café, banano y flores. Incluye otros bienes mineros y agrícolas, las exportaciones industriales representan el 96% de este grupo.
 No incluye reexportaciones de aeronaves
 Fuente: DANE-DIAN.



42



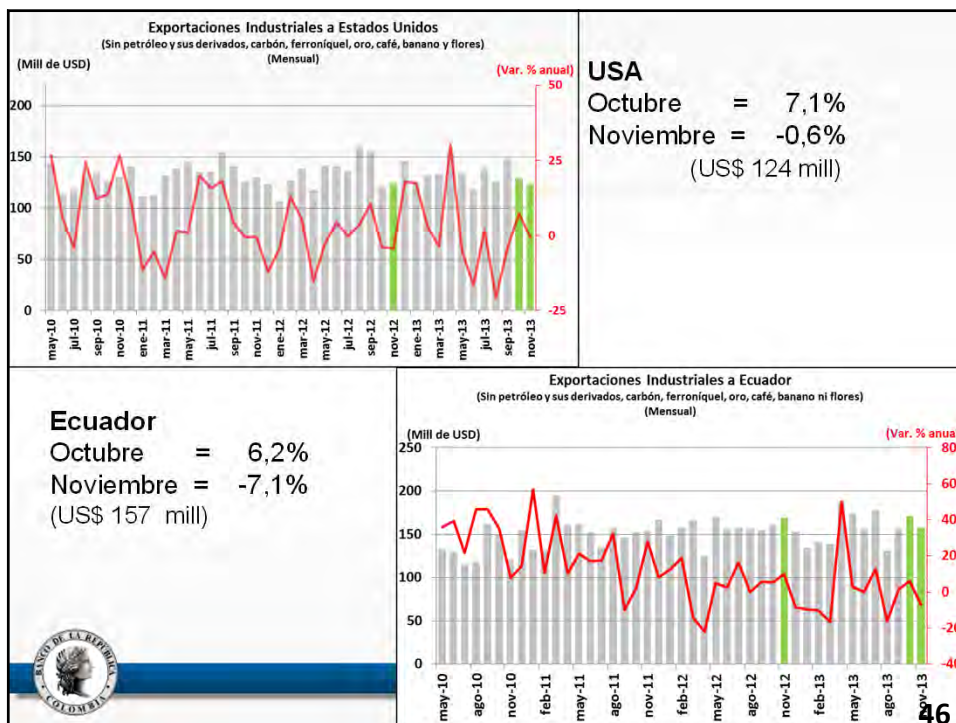
Destinos de las exportaciones de bienes industriales y otros

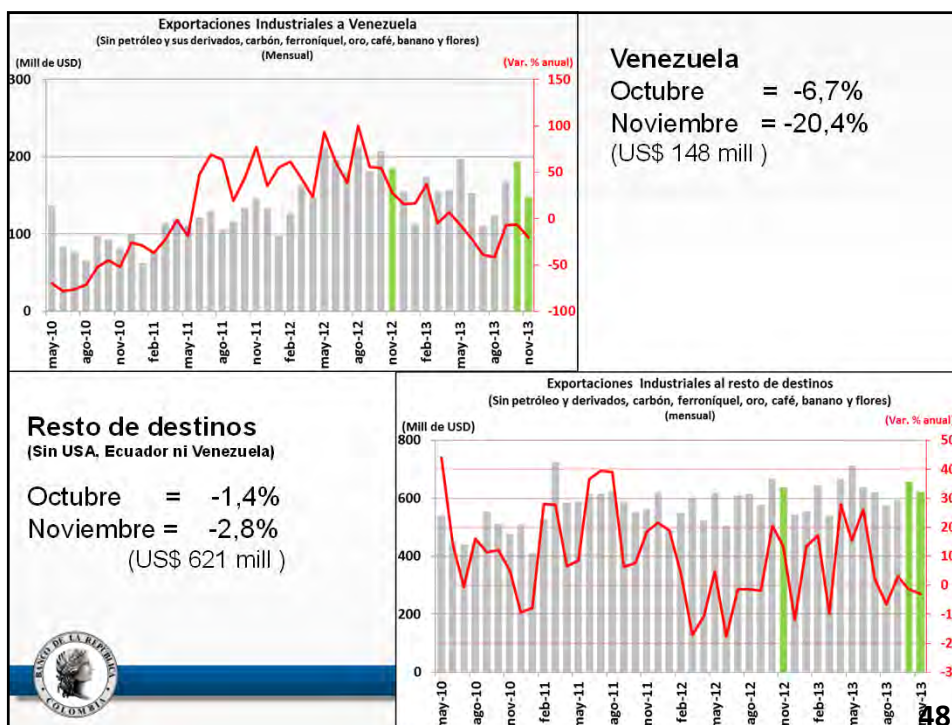
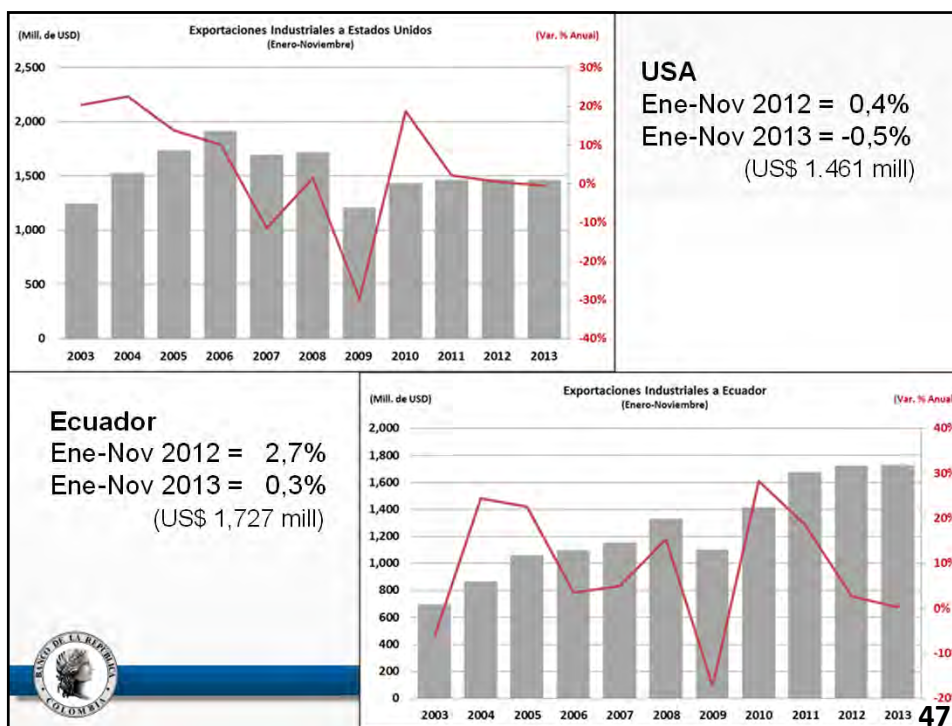
(Sin petróleo y derivados, carbón, ferróniquel, oro, café, banano y flores)

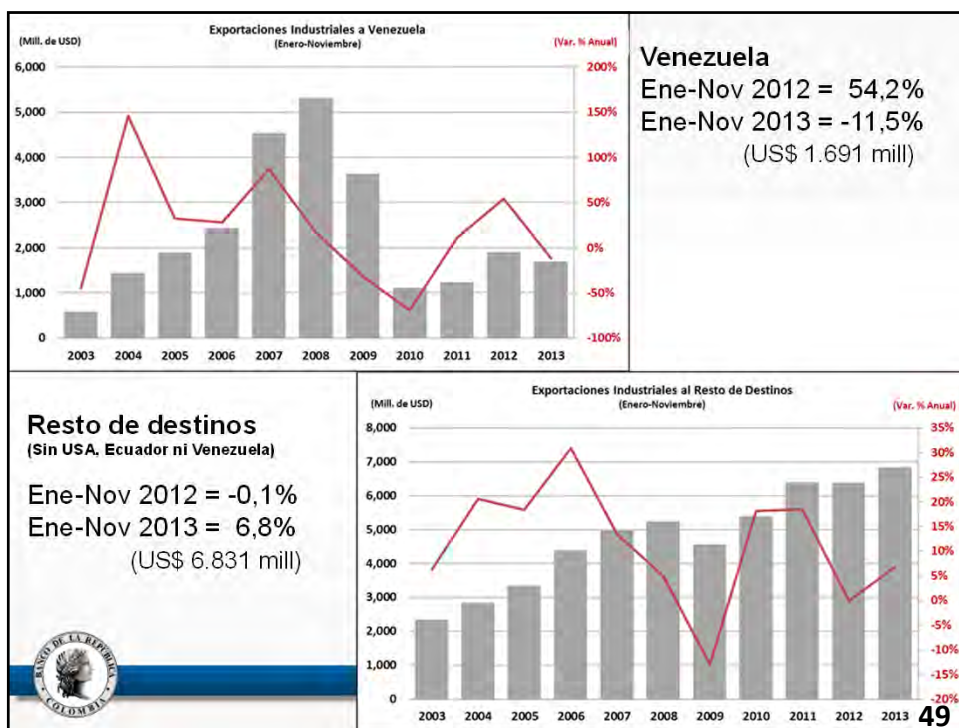
(Equivale al 21,3% del total)



45



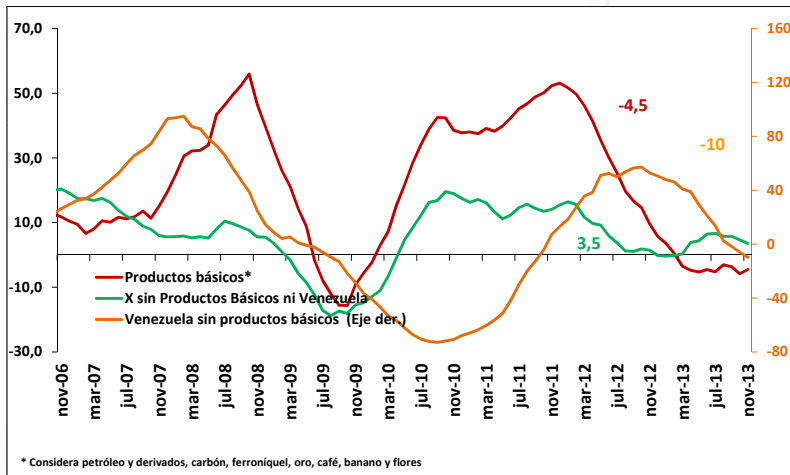




Anexo



Exportaciones - Acumulado 12 meses Tasas de crecimiento anual



51

Variación Porcentual Anual - Noviembre 2013 / Noviembre 2012

Exportaciones	2012		2013	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
Totales	-6.6	-1.7	2.6	13.1
Productos básicos	-11.2	-2.0	5.3	13.5
Agrícolas	-18.9	0.3	1.0	-2.4
Café	-41.7	-17.5	21.1	69.5
Banano	10.7	3.4	-13.0	-14.6
Flores	15.2	9.2	-14.1	-9.2
Mineros	-10.4	-2.1	5.7	13.9
Petróleo, derivados	-11.6	-3.7	15.8	18.6
Carbón	-12.4	-1.1	-0.2	11.2
Ferroniquel	26.2	43.0	-49.6	-31.6
Oro	-3.5	-5.1	-50.6	-31.4
Resto de exportaciones	12.7	4.3	-6.1	5.9

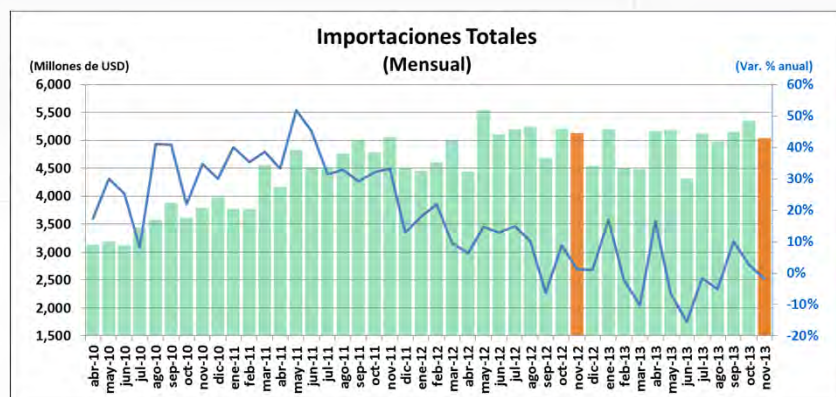


52

B. Importaciones CIF a Noviembre de 2013



53



Octubre = US\$ 5.348 mill - var. % anual = 2,7%
 Noviembre = US\$ 5.033 mill - var. % anual = -1,8%
 (promedio 2012 = US \$ 4.926 mill)



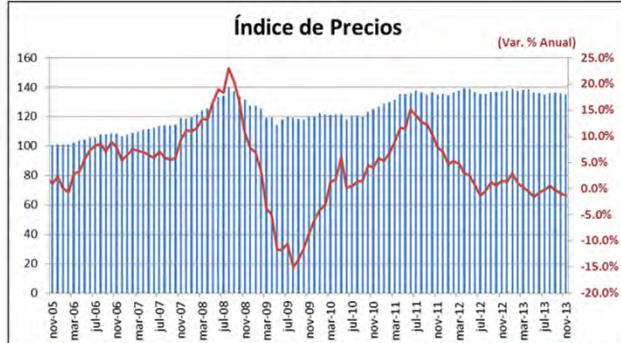
Fuente: DIAN.

54

Importaciones totales

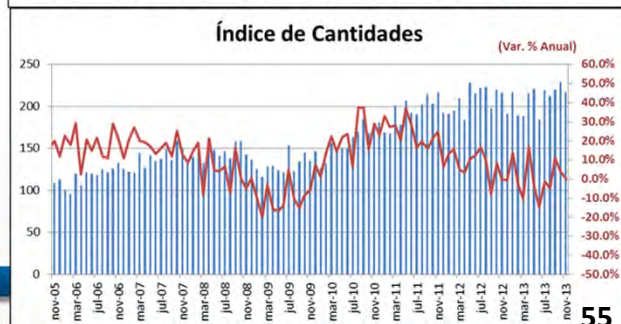
Índice de precios

Var anual ene-nov -0,1%



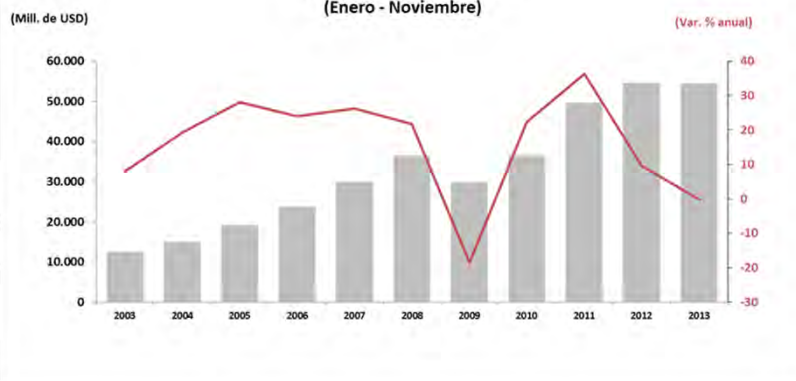
Índice de cantidades

Var anual ene-nov 0,4%



55

Importaciones Totales (Enero - Noviembre)

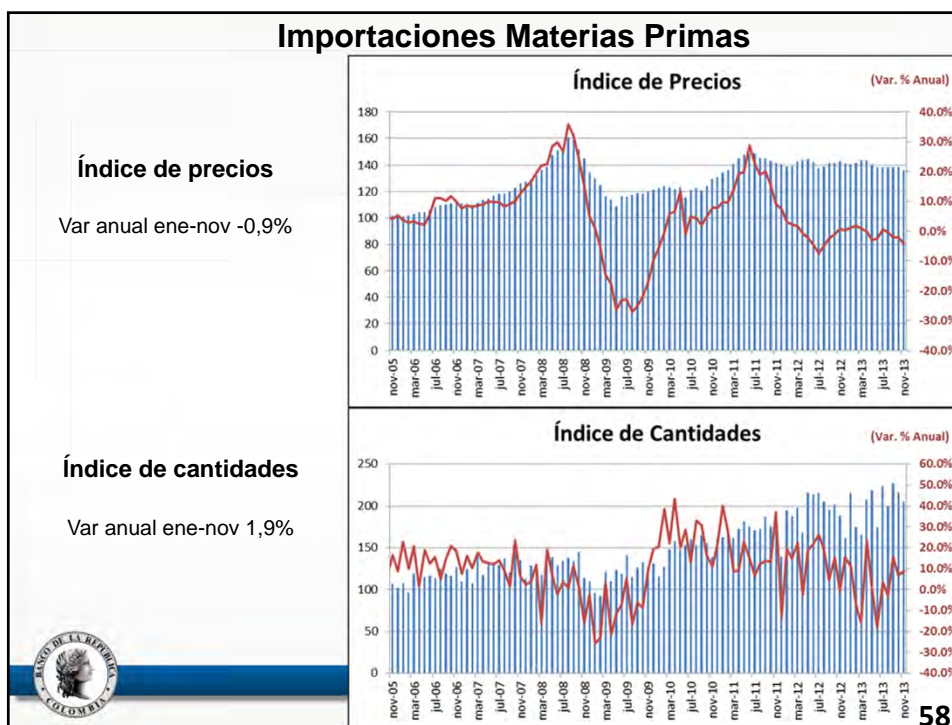
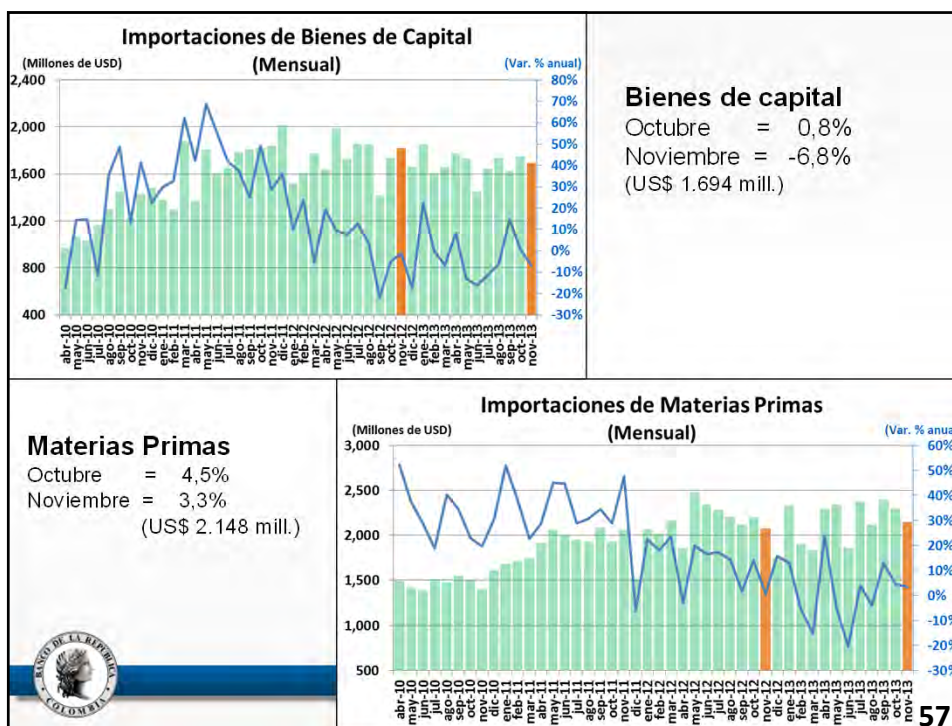


Ene-Nov 2012 = US\$ 54.568 mill - var. % anual = 9,7%
Ene-Nov 2013 = US\$ 54.461 mill - var. % anual = -0,2%



Fuente: DIAN.

56



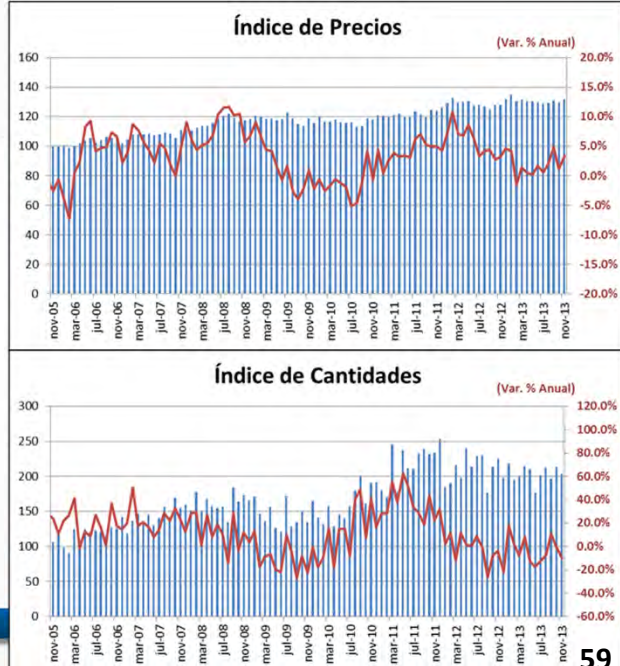
Importaciones Bienes de Capital

Índice de precios

Var anual ene-nov 1,7%

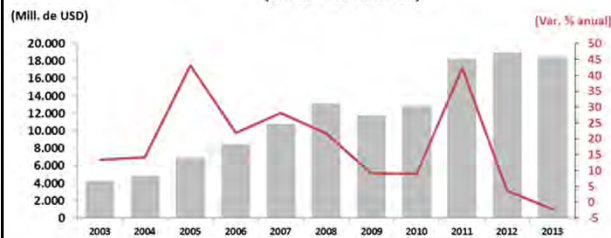
Índice de cantidades

Var anual ene-nov -3,3%



59

Importaciones Bienes de Capital (Enero - Noviembre)



Bienes de capital

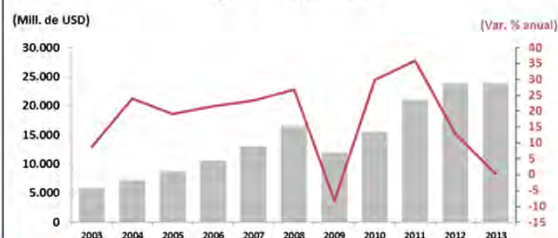
Ene-Nov 2012 = 3,7%
Ene-Nov 2013 = -2,1%

Materias Primas

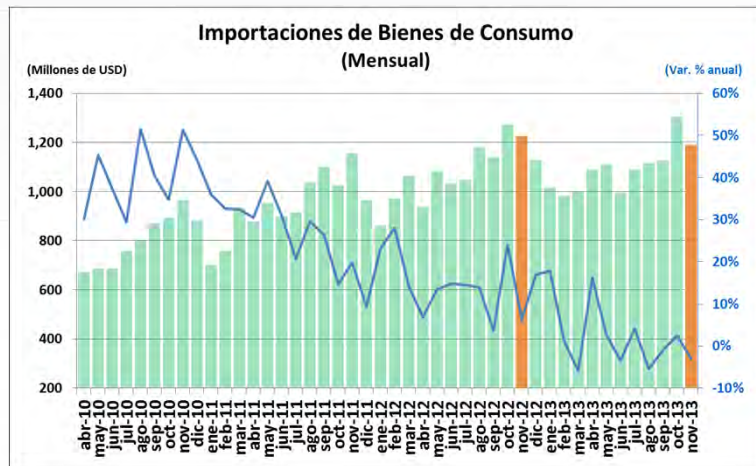
Ene-Nov 2012 = 12,8%
Ene-Nov 2013 = 0,4%



Importaciones Materias Primas (Enero - Noviembre)



60

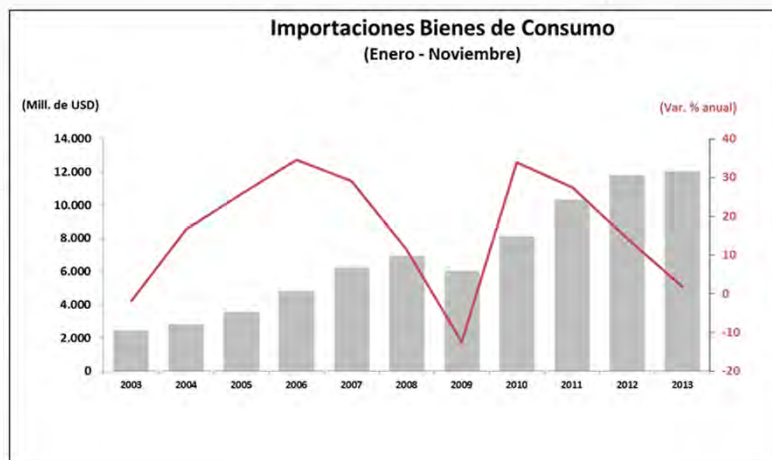


Octubre = US\$ 1.303 mill. - var. % anual = 2,5%

Noviembre = US\$ 1.189 mill. - var. % anual = -3,0%



61



Ene-Nov 2012 = US\$ 11.812 mill - var. % anual = 14,1%

Ene-Nov 2013 = US\$ 12.020 mill - var. % anual = 1,8%

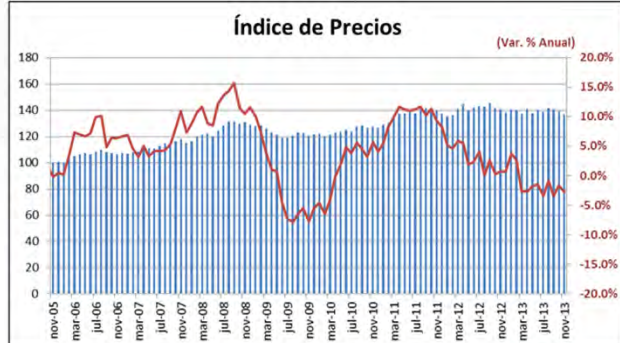


62

Importaciones Bienes de Consumo

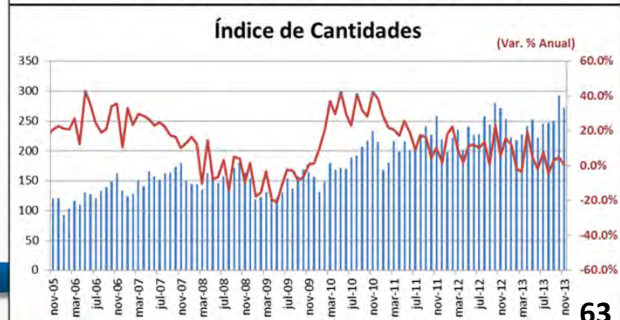
Índice de precios

Var anual ene-nov -1,3%



Índice de cantidades

Var anual ene-nov 3,4%



63

Anexo

64

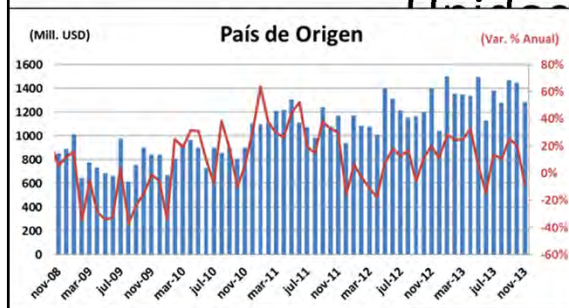
Variación Porcentual Anual - Noviembre 2013 / Noviembre 2012

Importaciones CIF	2012		2013	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
Clasificación CUODE				
Bienes de Consumo	6,3	15,3	-3,0	-6,1
Bienes de Intermedios	0,6	6,4	3,3	3,5
Bienes de Capital	-1,1	4,6	-6,8	-12,9
Bienes no clasificados	5,6	12,6	-1,4	-38,3
Total	1,3	6,9	-1,8	0,6



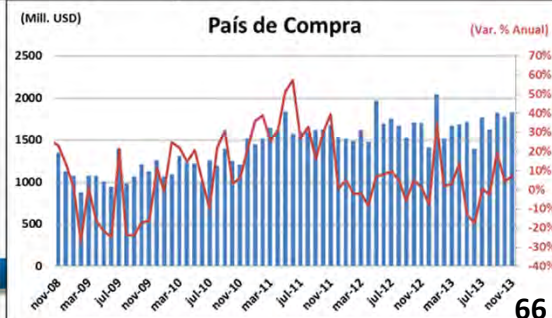
65

Importaciones desde Estados Unidos

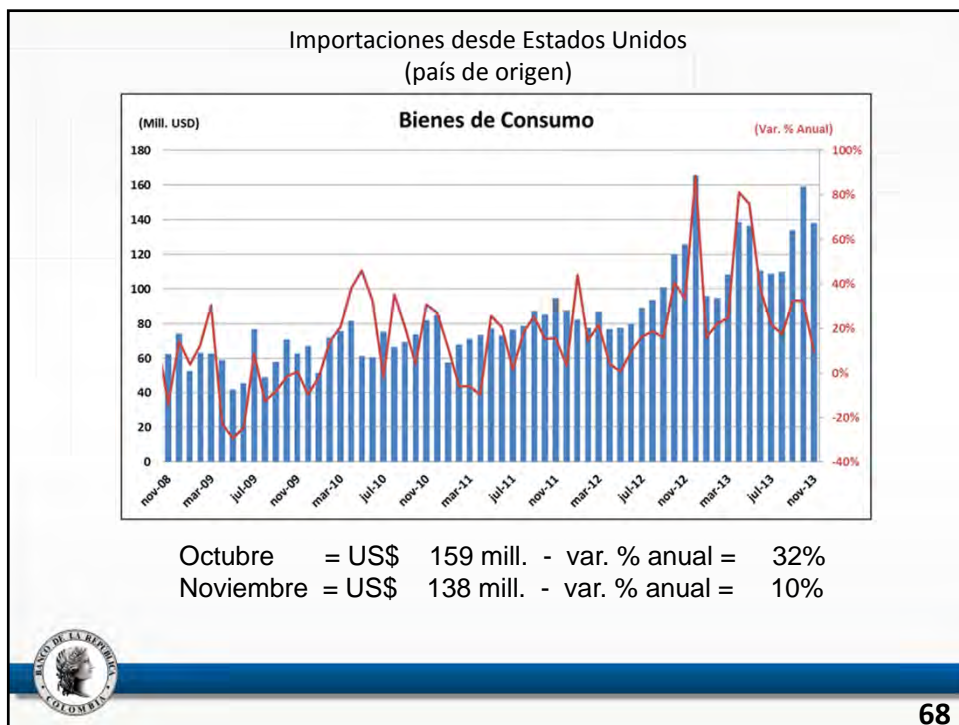
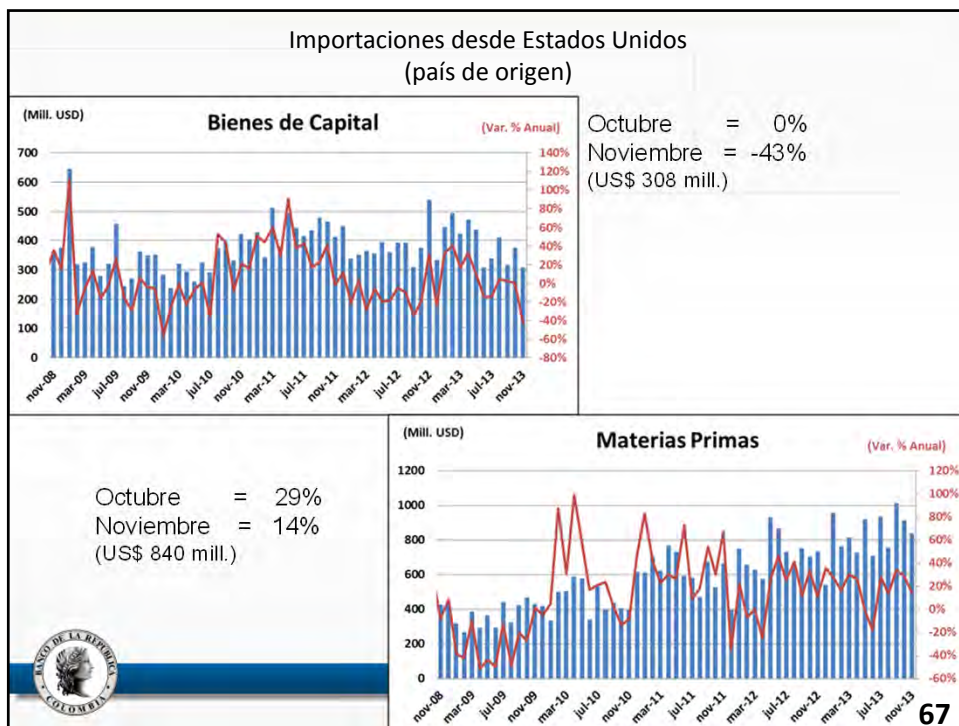


Octubre = 20%
 Noviembre = -8%
 (US\$ 1.286 mill.)

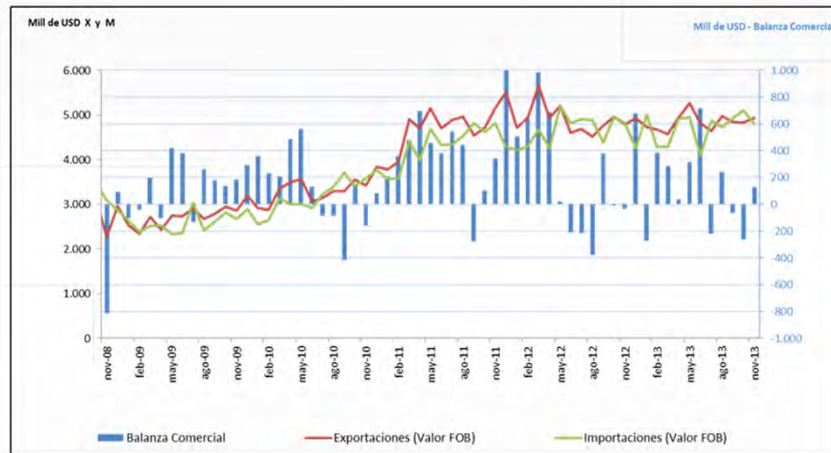
Octubre = 4%
 Noviembre = 7%
 (US\$ 1.829 mill.)



66



Balanza Comercial



Noviembre 2012 = US\$ -30 mill. Noviembre 2013 = US\$ 128 mill.
 Ene-Nov 2012 = US\$ 2.376 mill. Ene-Nov 2013 = US\$ 1.290 mill.



69



II. Demanda Interna y Crecimiento Económico

Informe sobre Inflación de
 Diciembre de 2013

70

Indicadores de crecimiento del cuarto trimestre de 2013

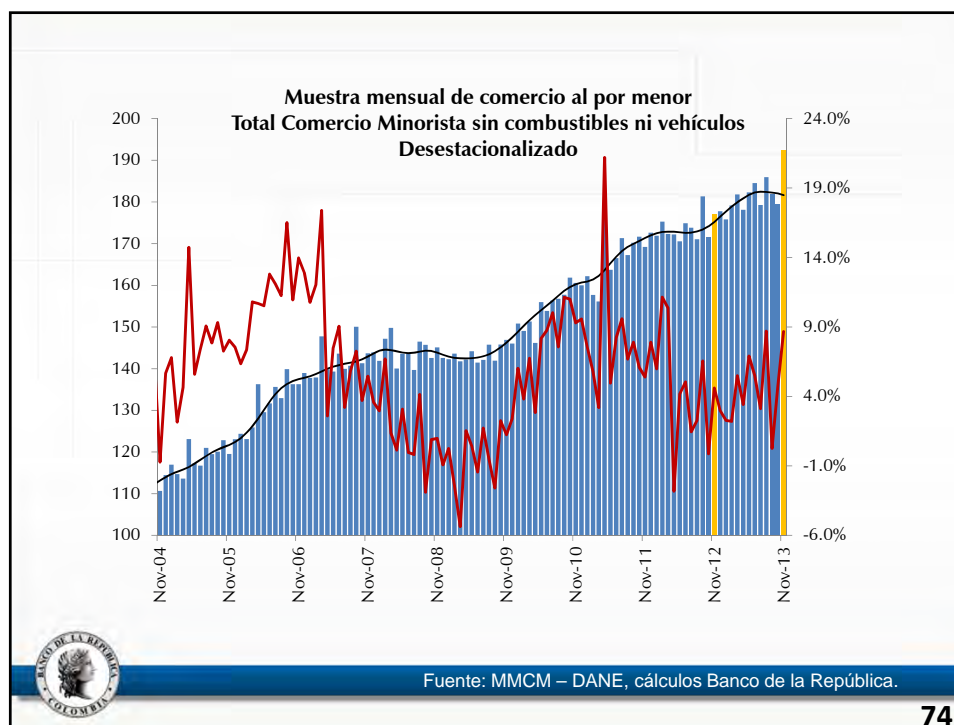
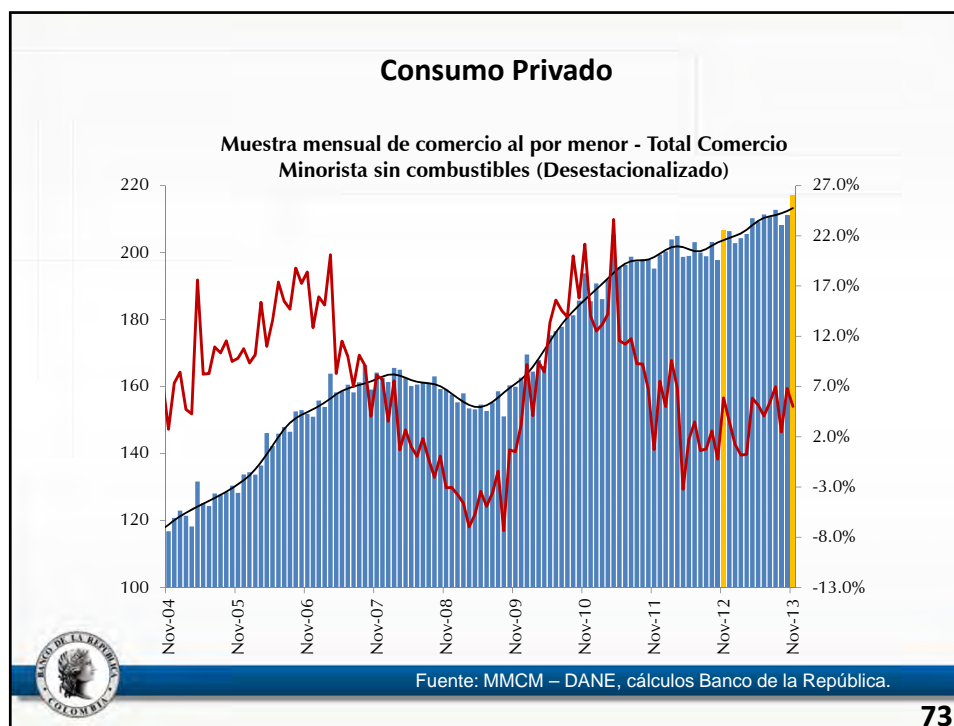


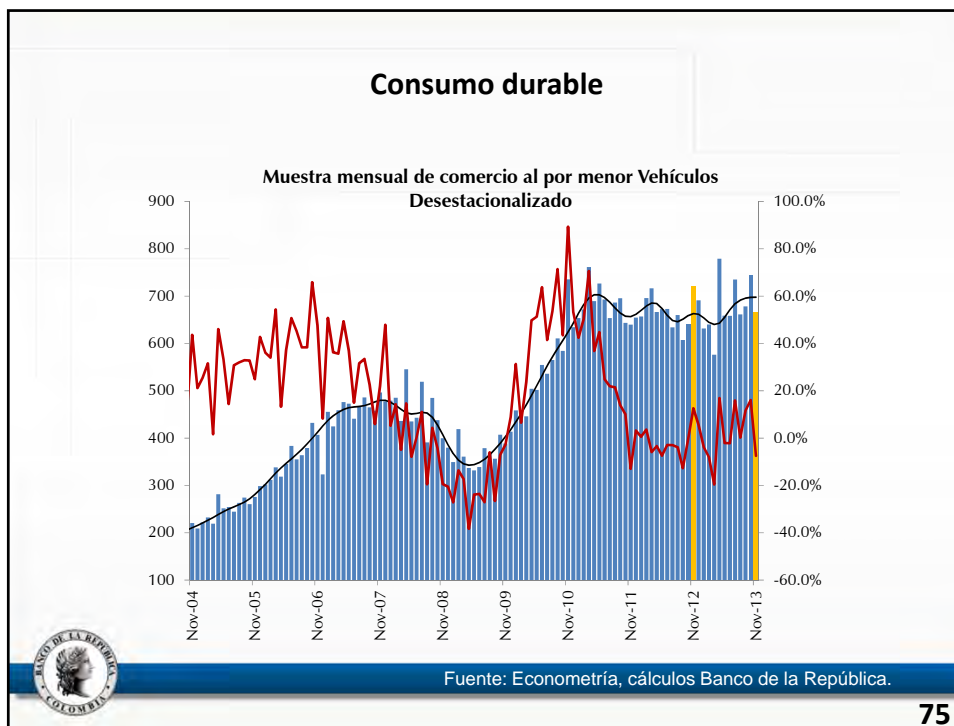
71

1. Indicadores de demanda

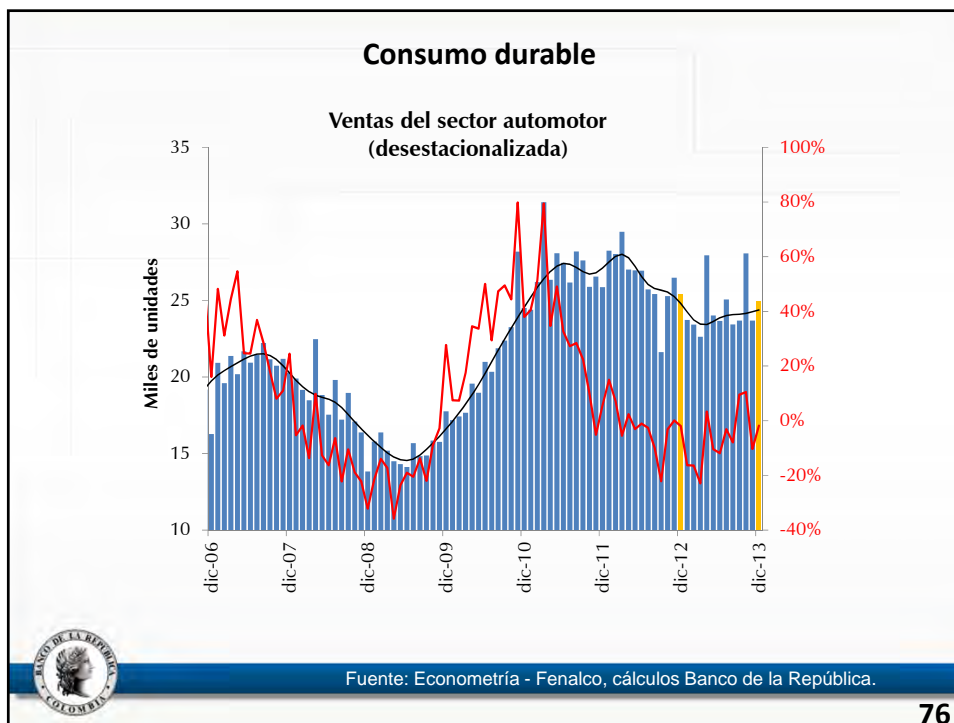


72

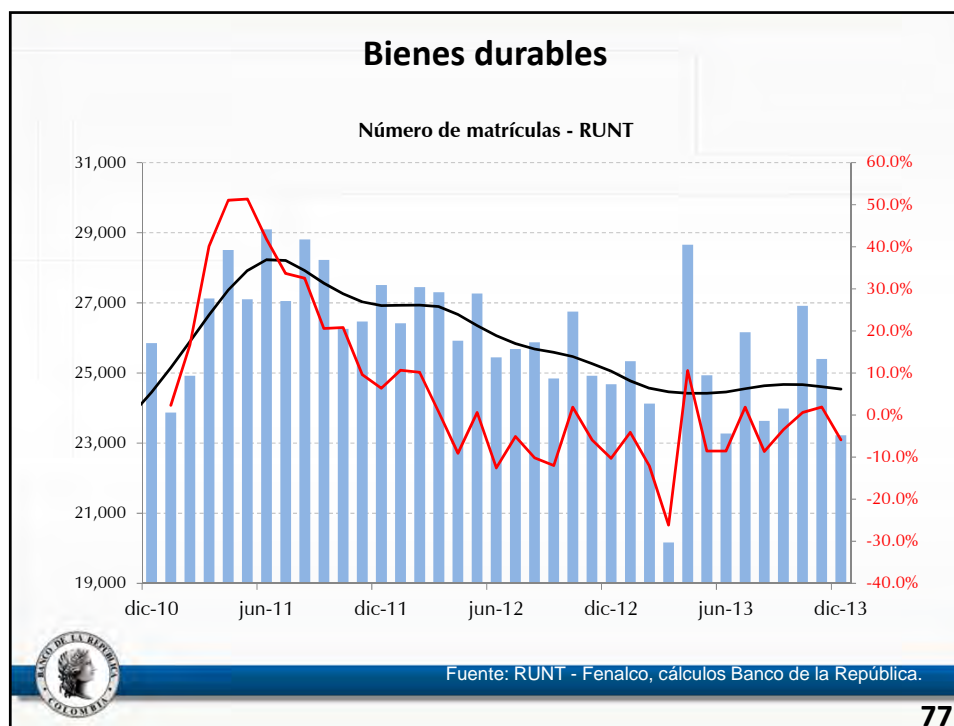




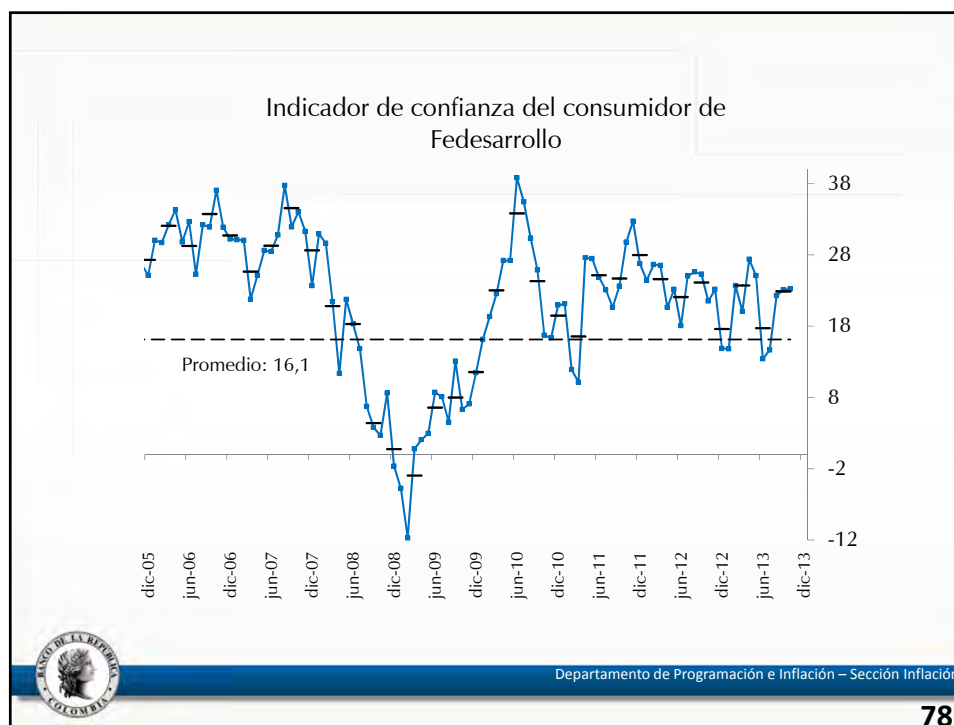
75



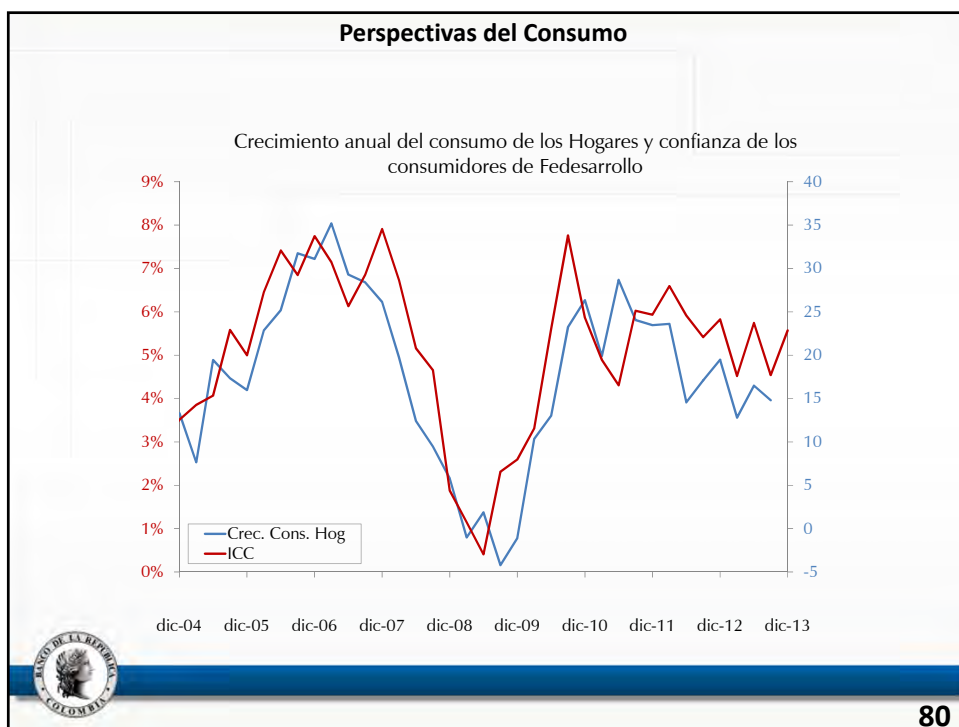
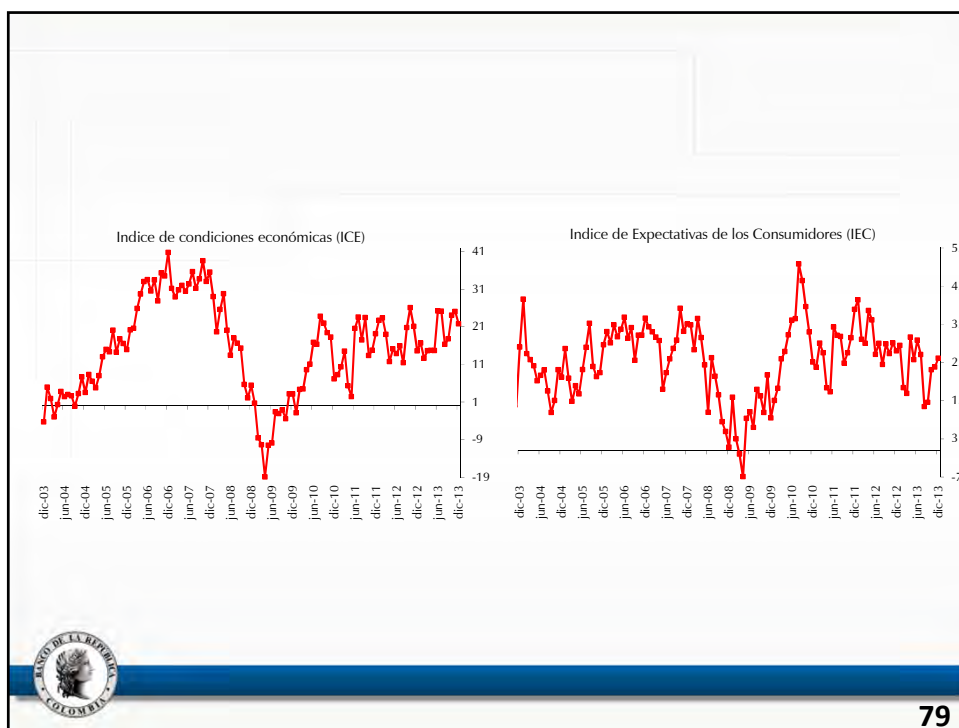
76

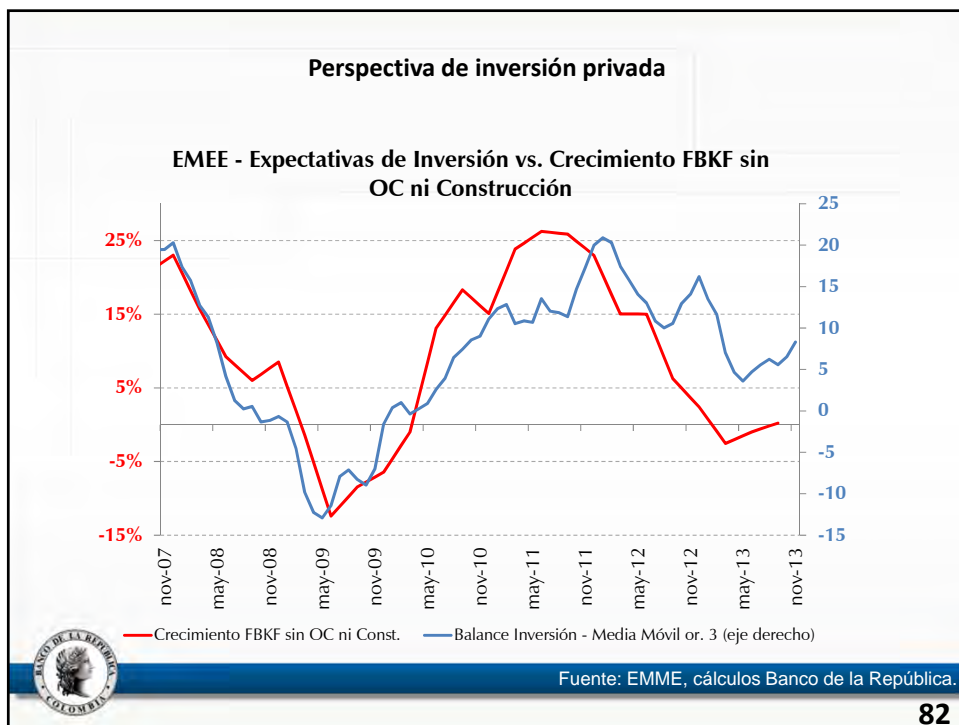
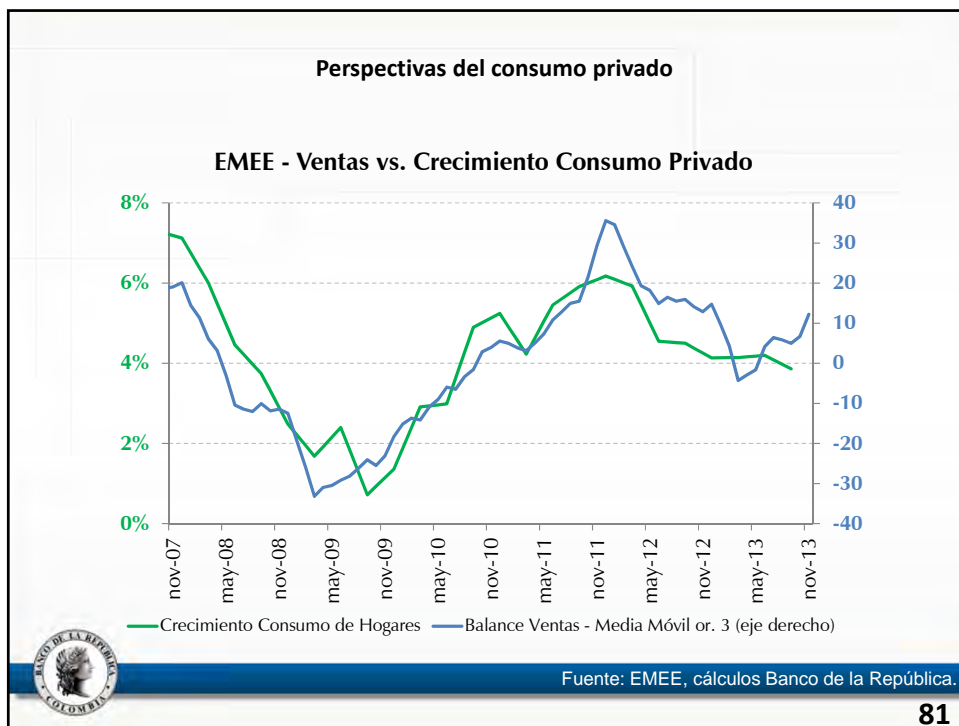


77



78



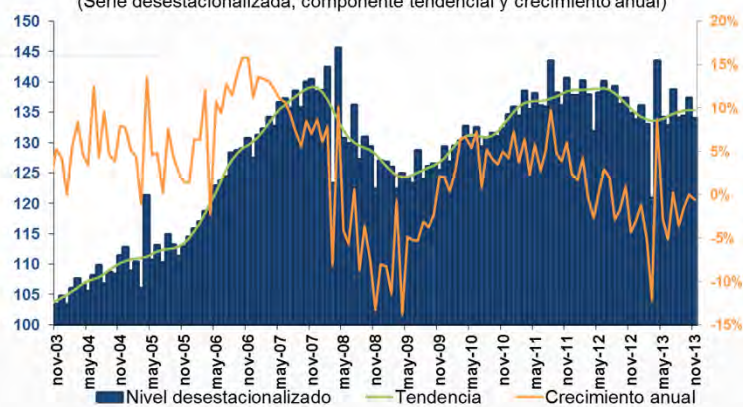


2. Indicadores de oferta



83

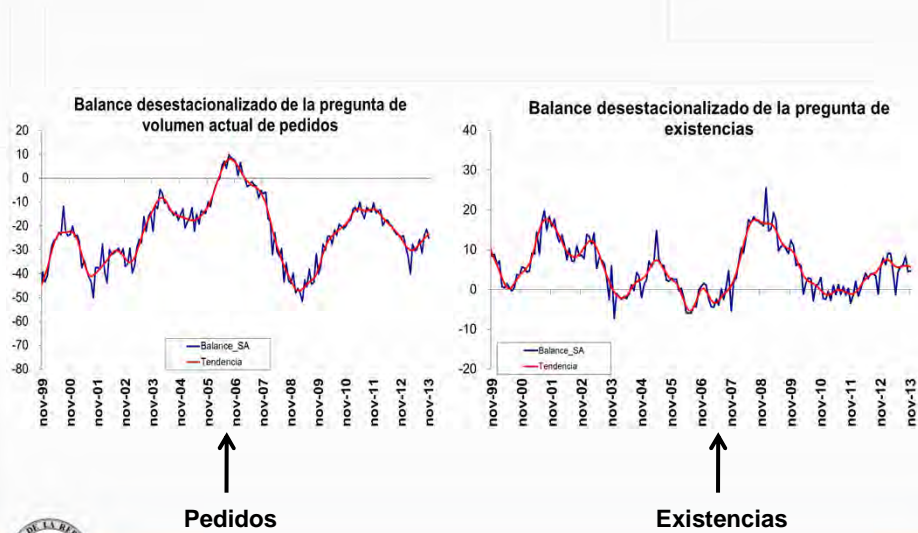
Índice de producción industrial sin trilla de café
(Serie desestacionalizada, componente tendencial y crecimiento anual)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República

84

Pedidos y existencias en la industria: Fedesarrollo



Fuente: Fedesarrollo

85

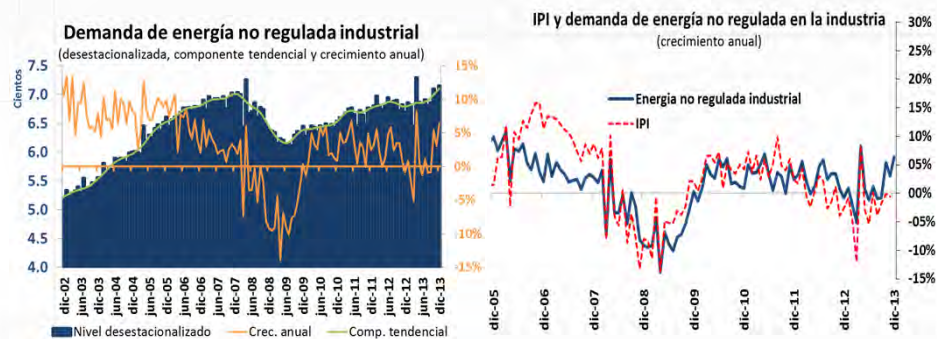
Expectativas de producción en la industria: Fedesarrollo



Fuente: Fedesarrollo

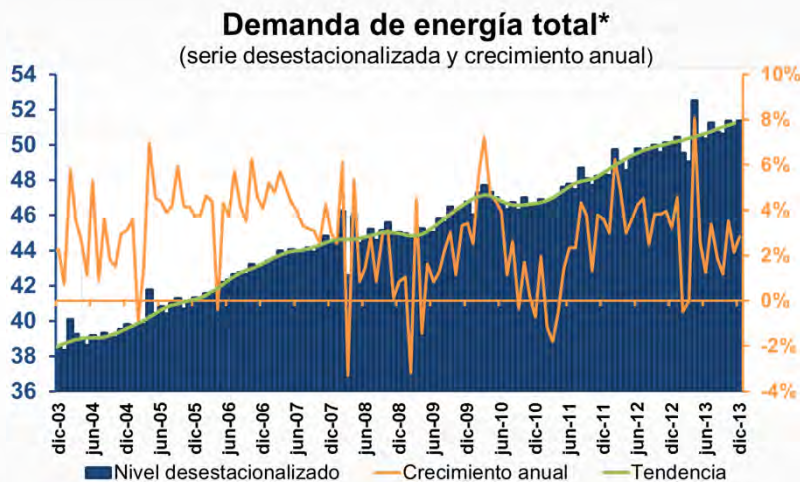
86

Demanda de energía no regulada de la industria– XM



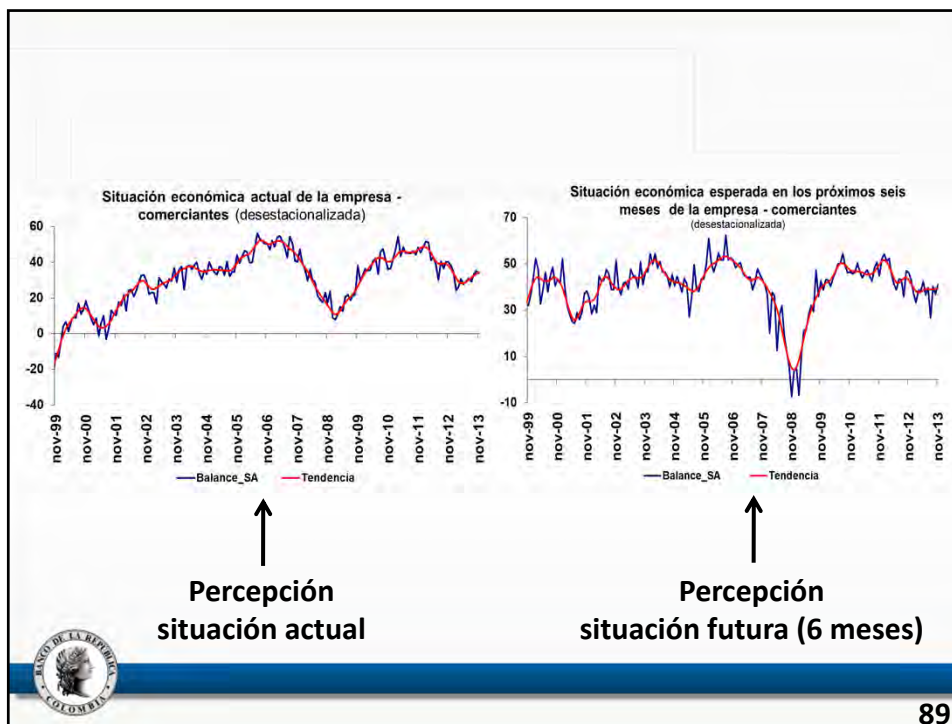
87

Demanda de energía total – XM

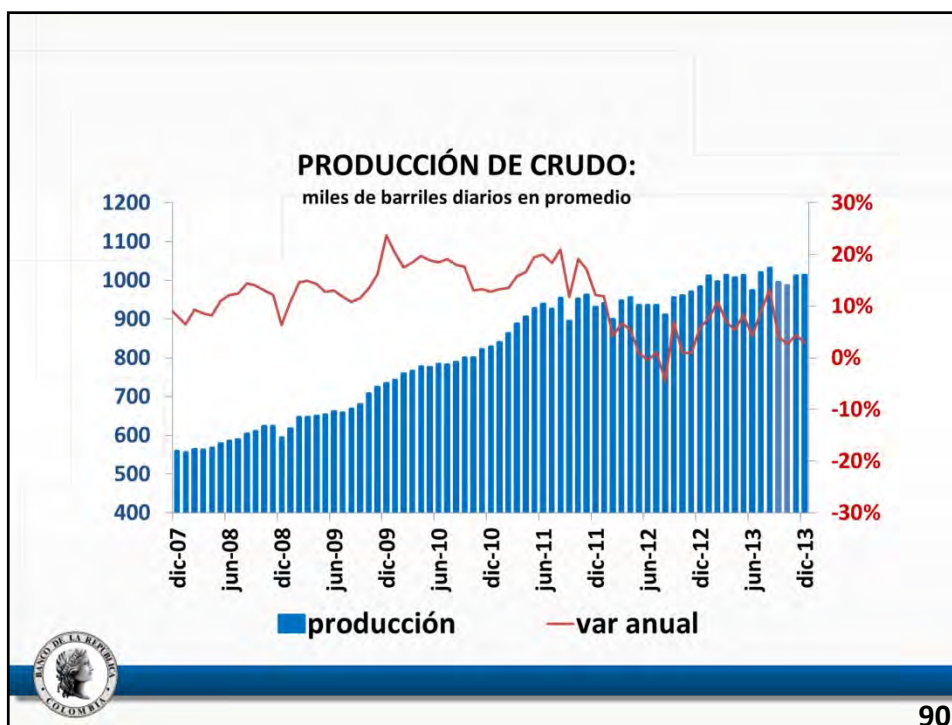


*Excluye exportaciones. Fuente: XM

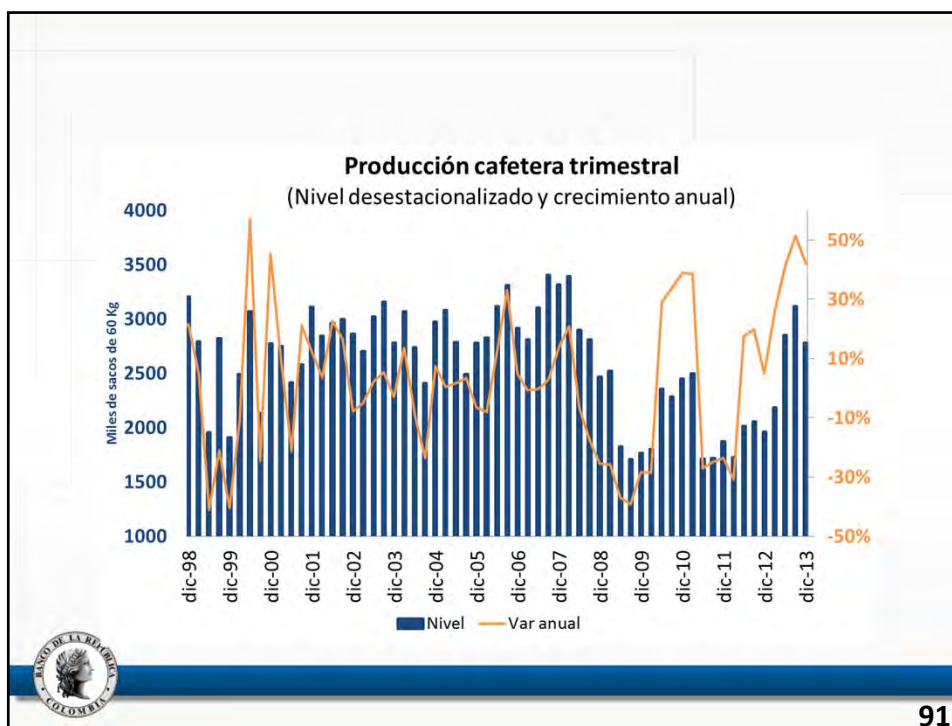
88



89

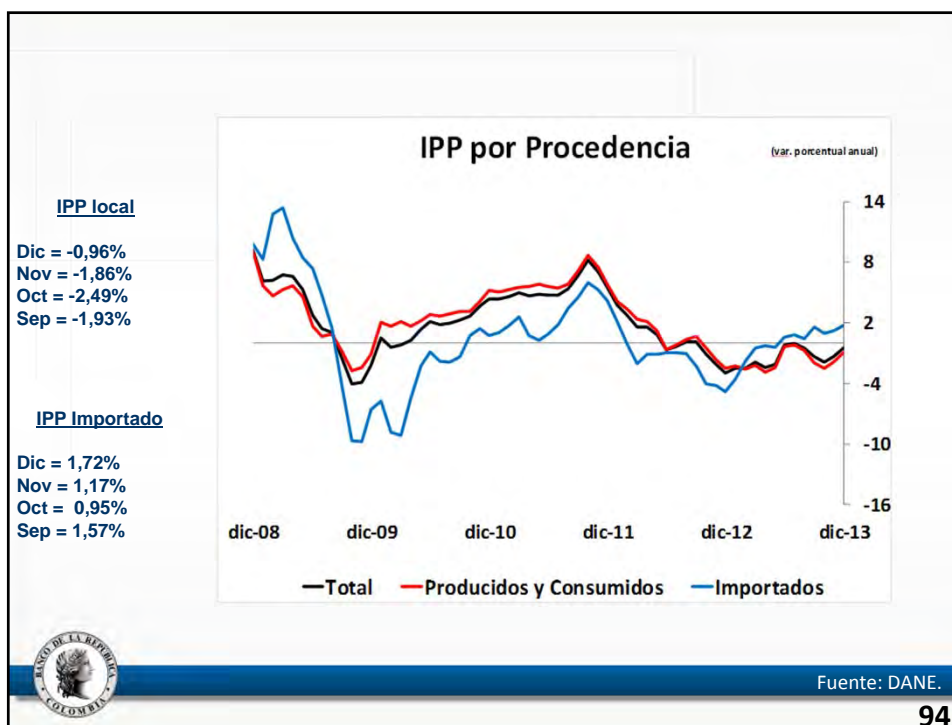
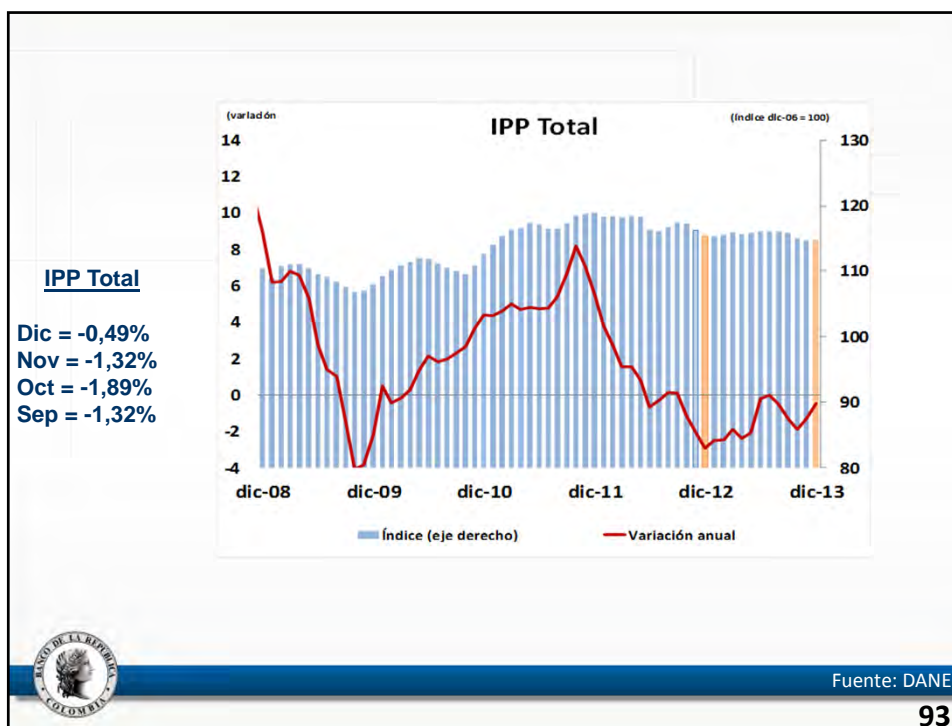


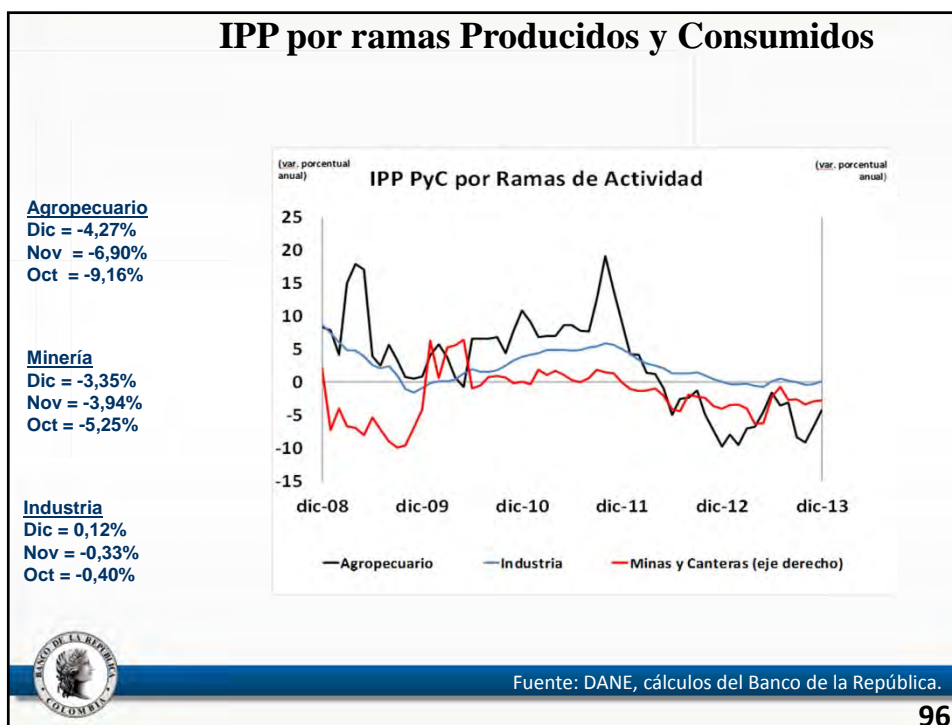
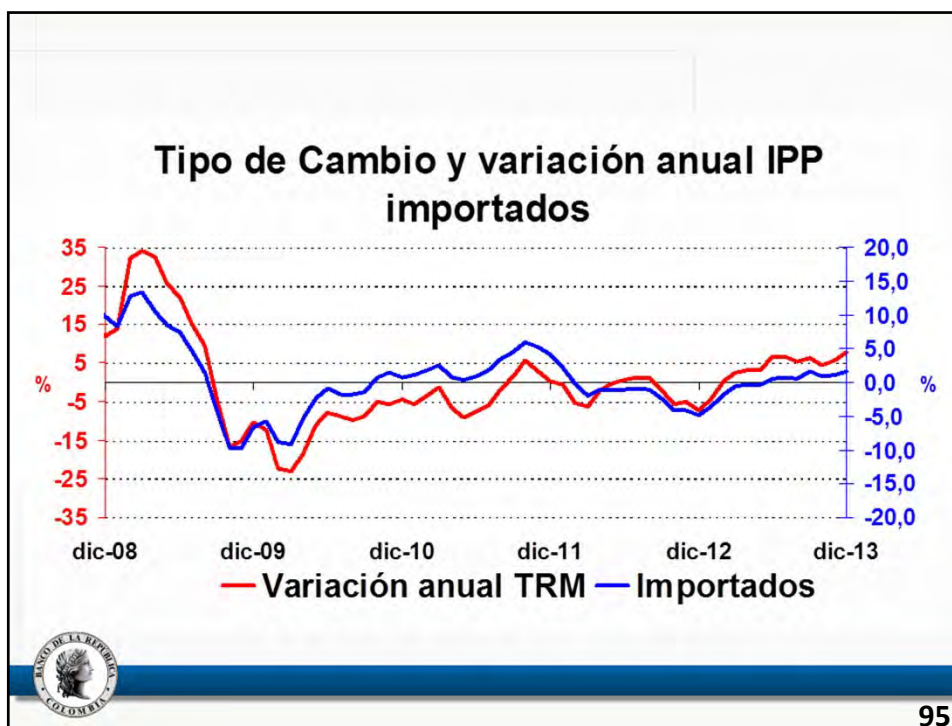
90

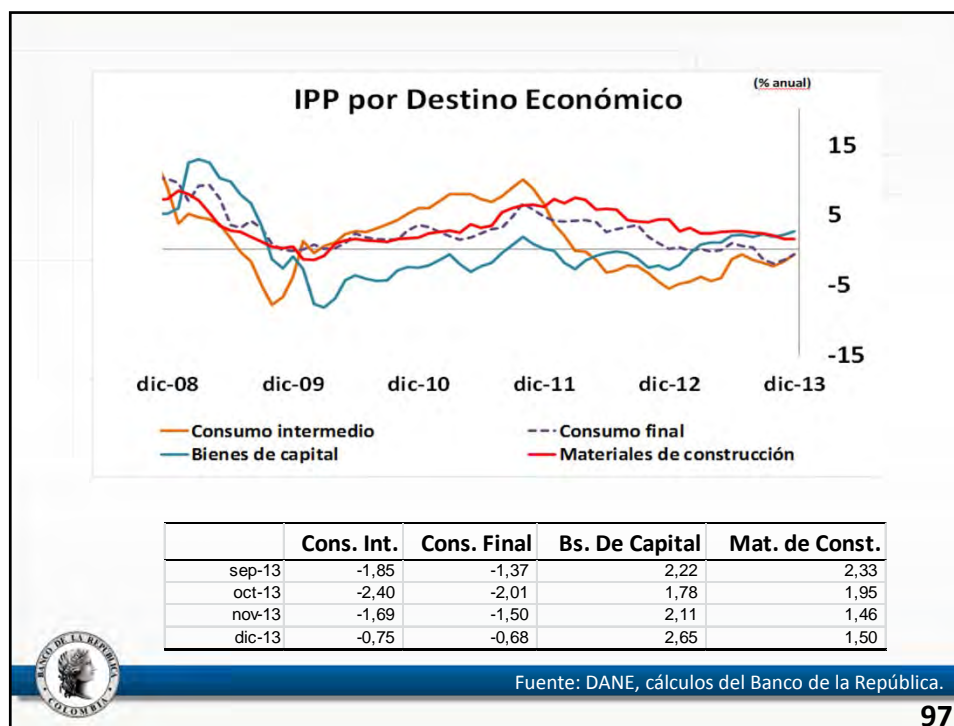


4. IPP y Costos

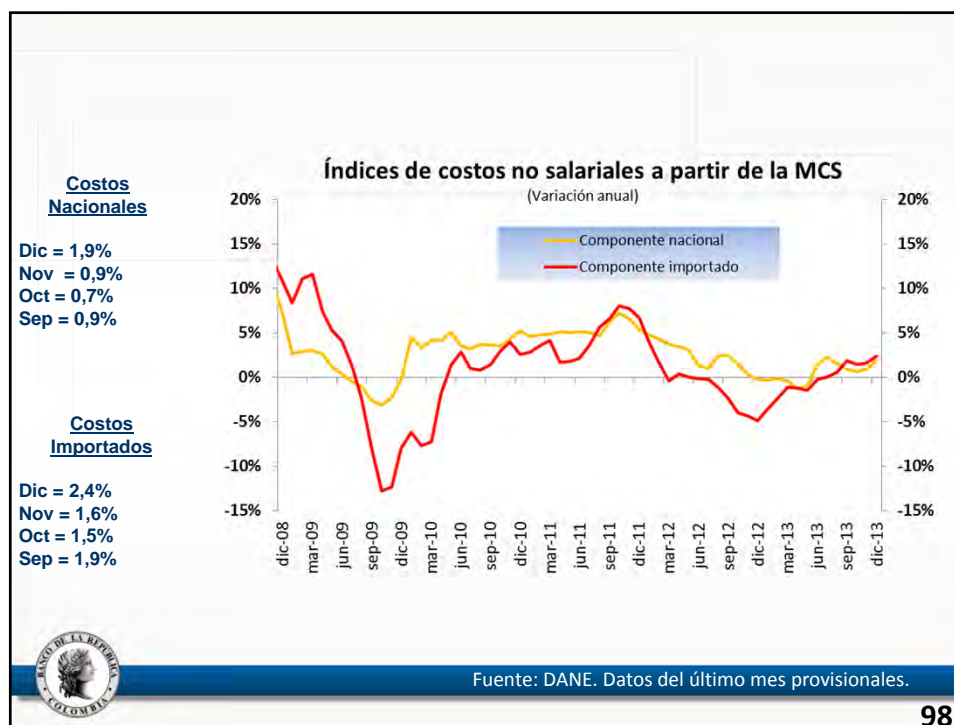
92



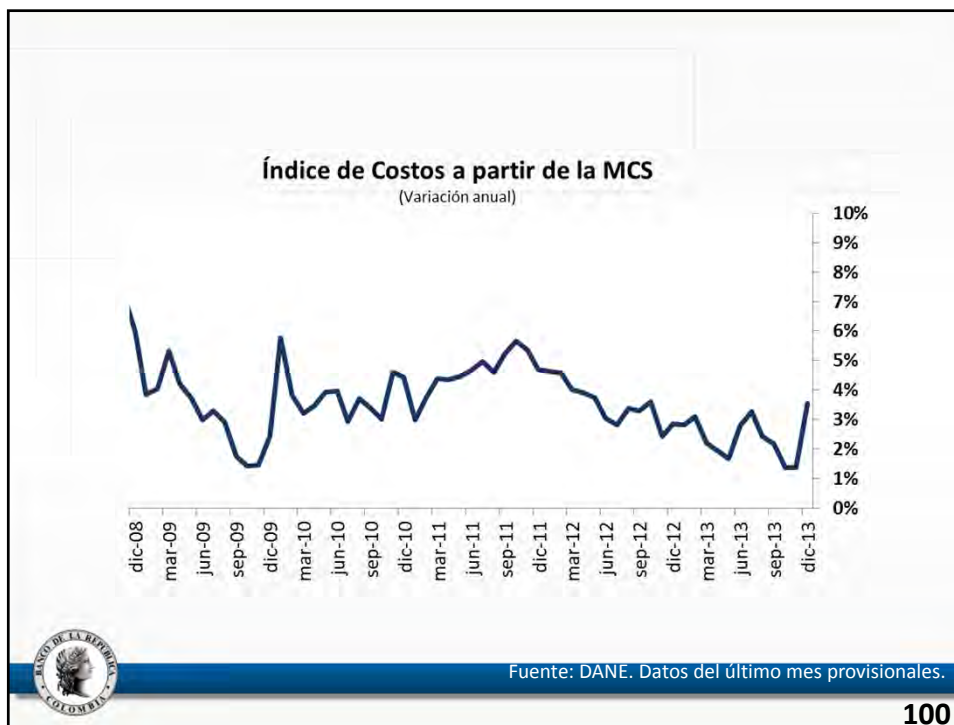
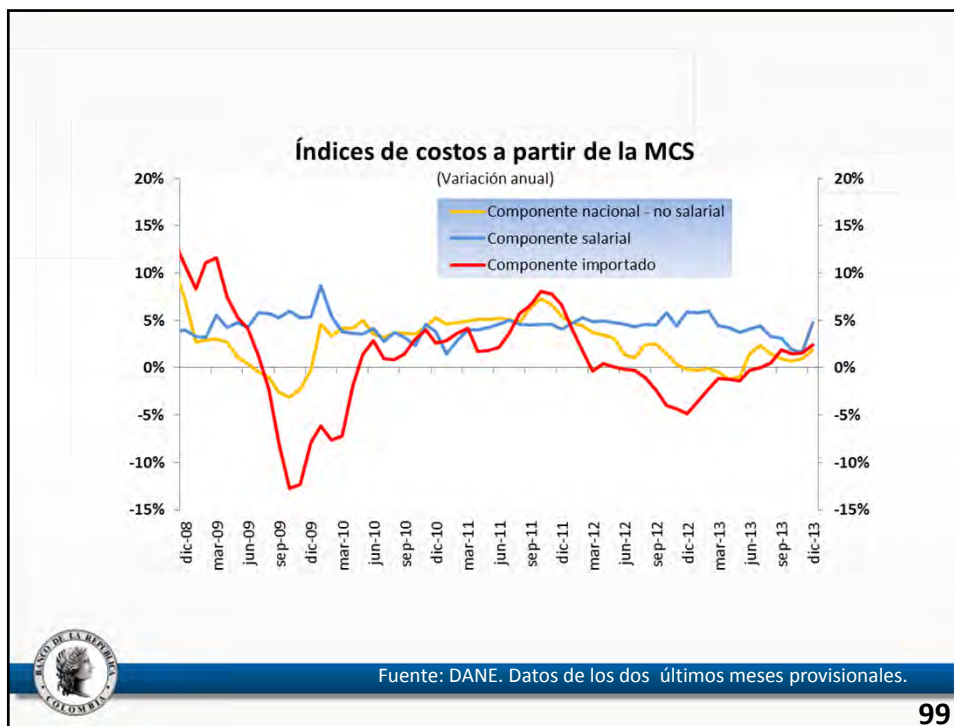




97



98



III. Variables financieras

Informe sobre Inflación de
Diciembre de 2013

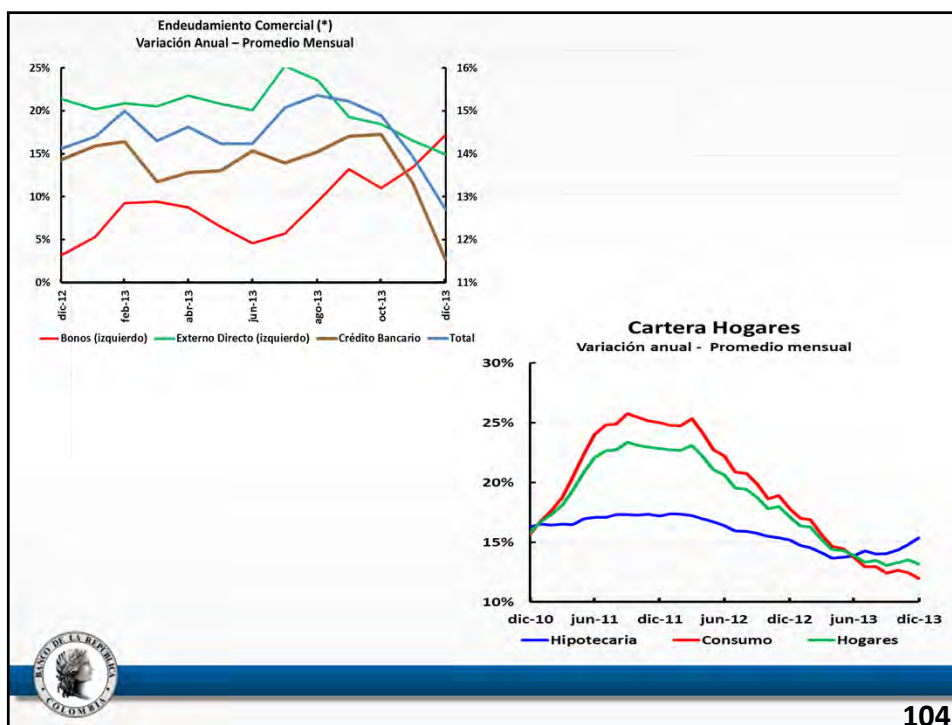
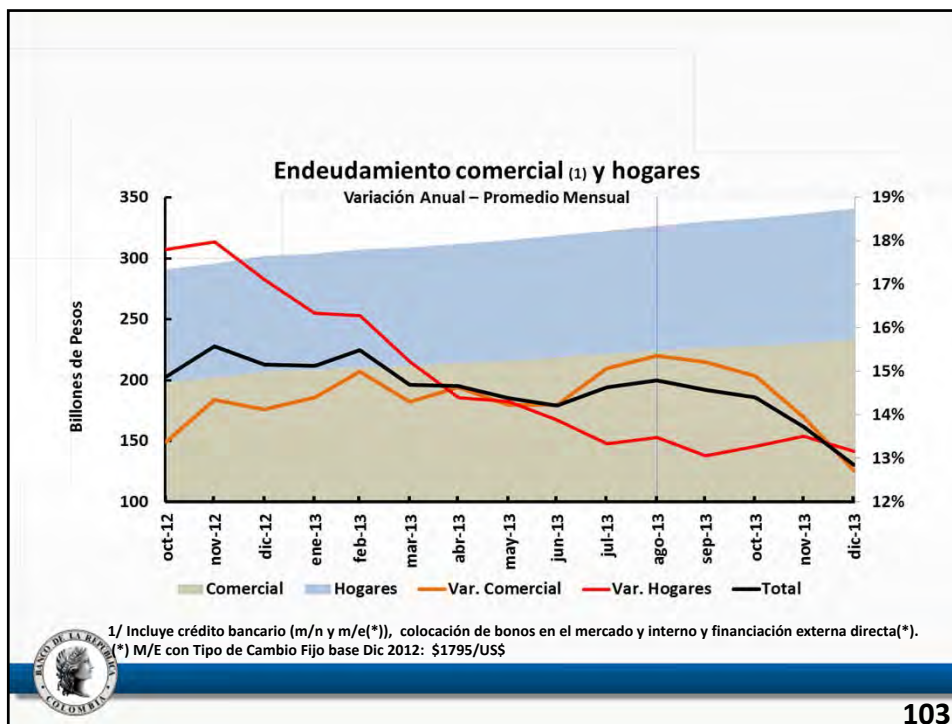


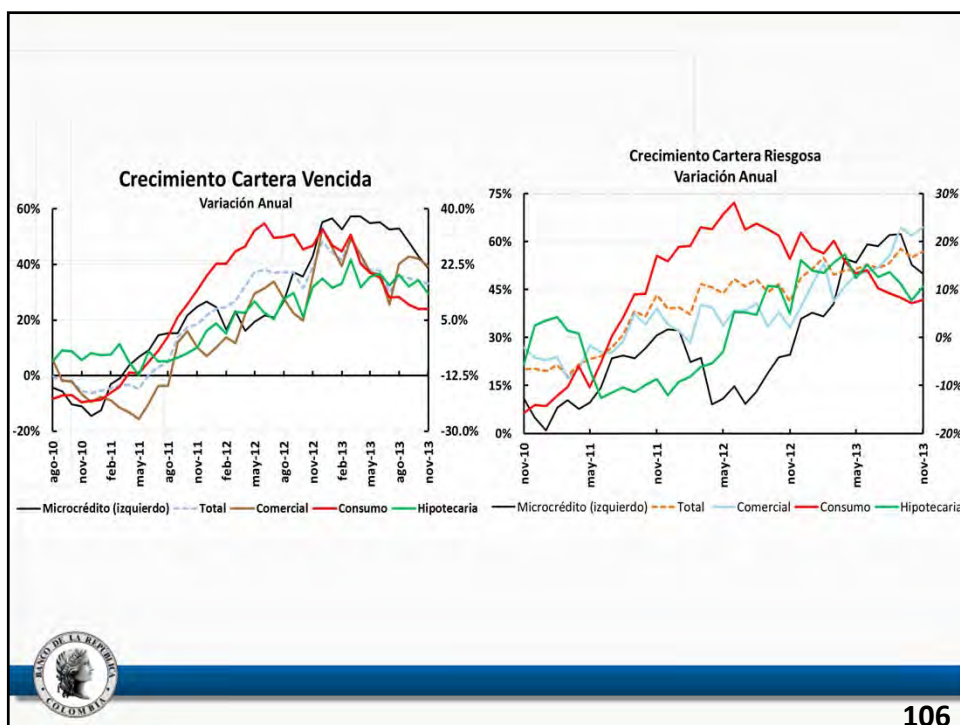
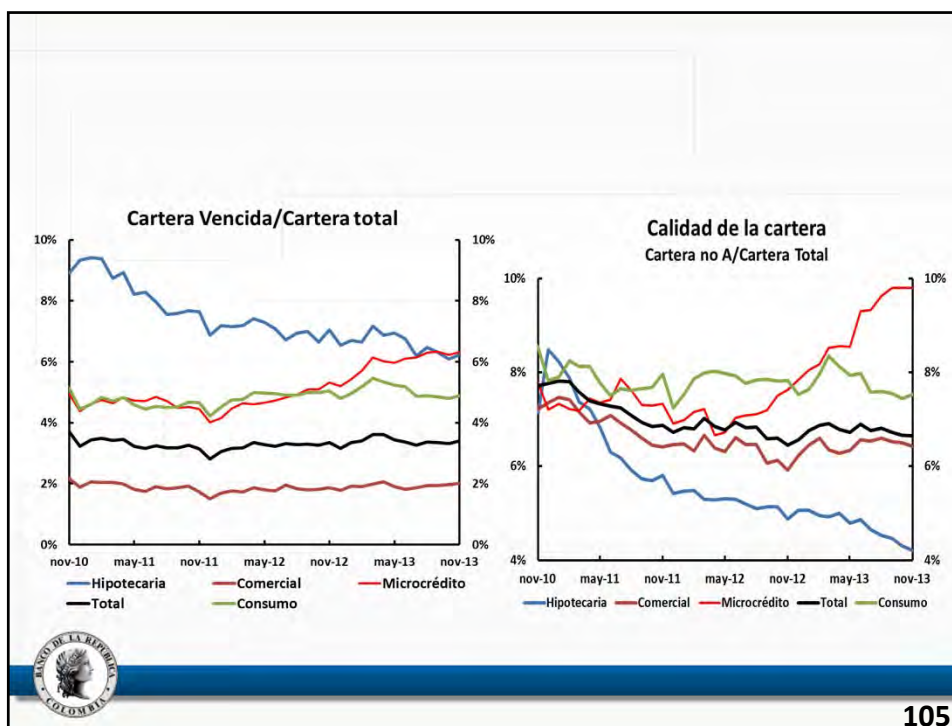
101

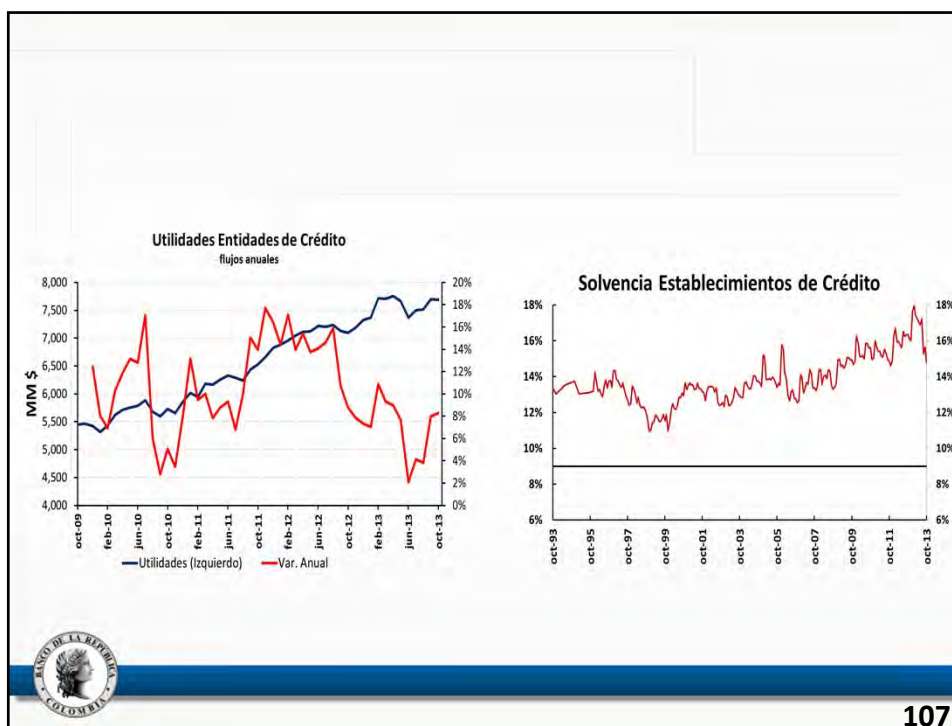
Crédito

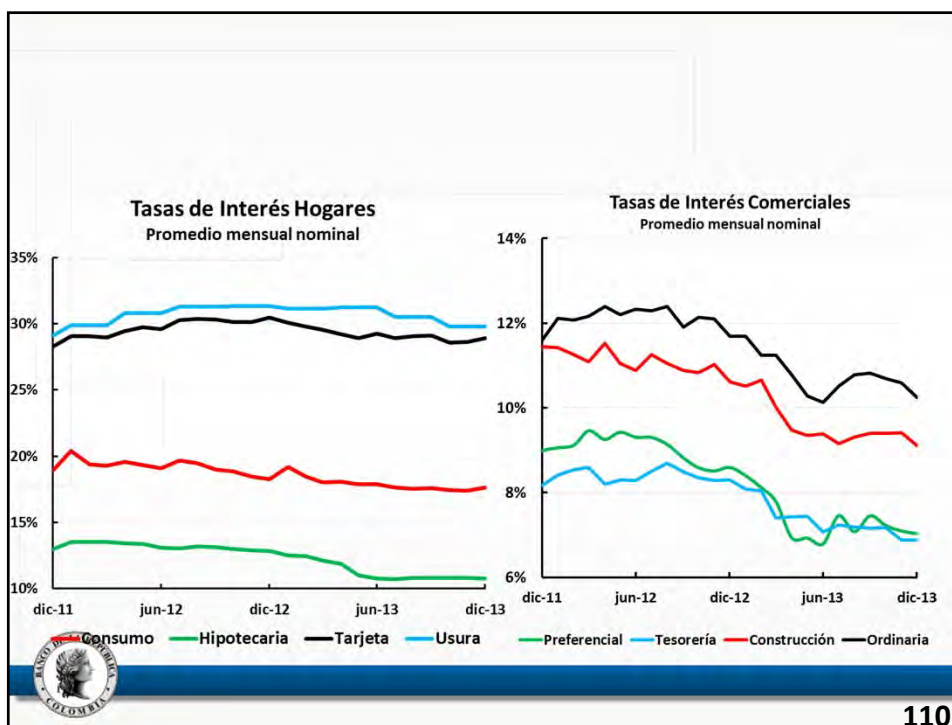
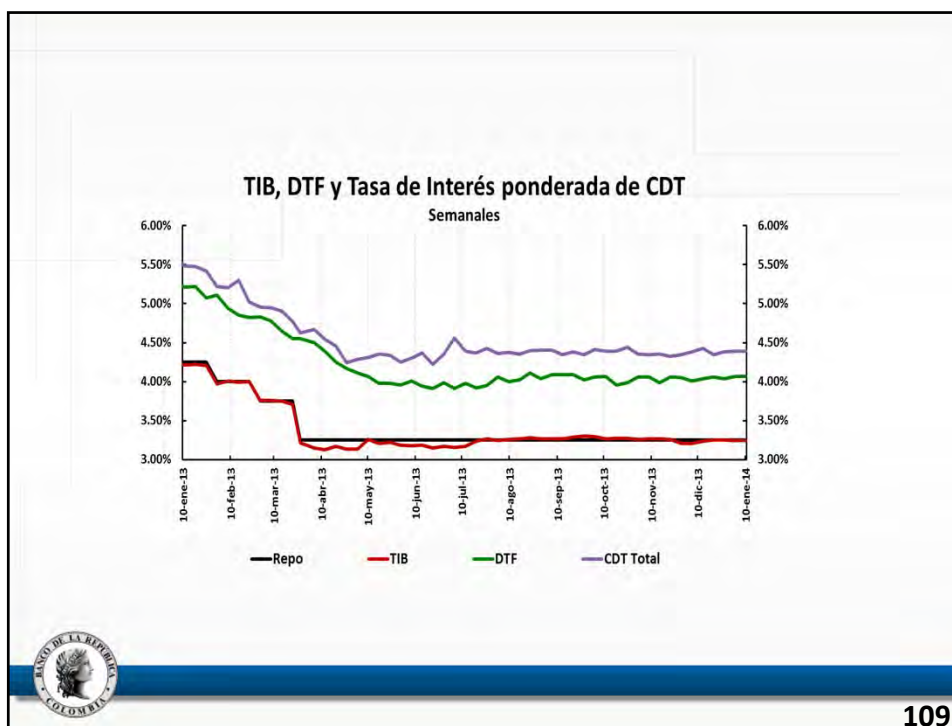


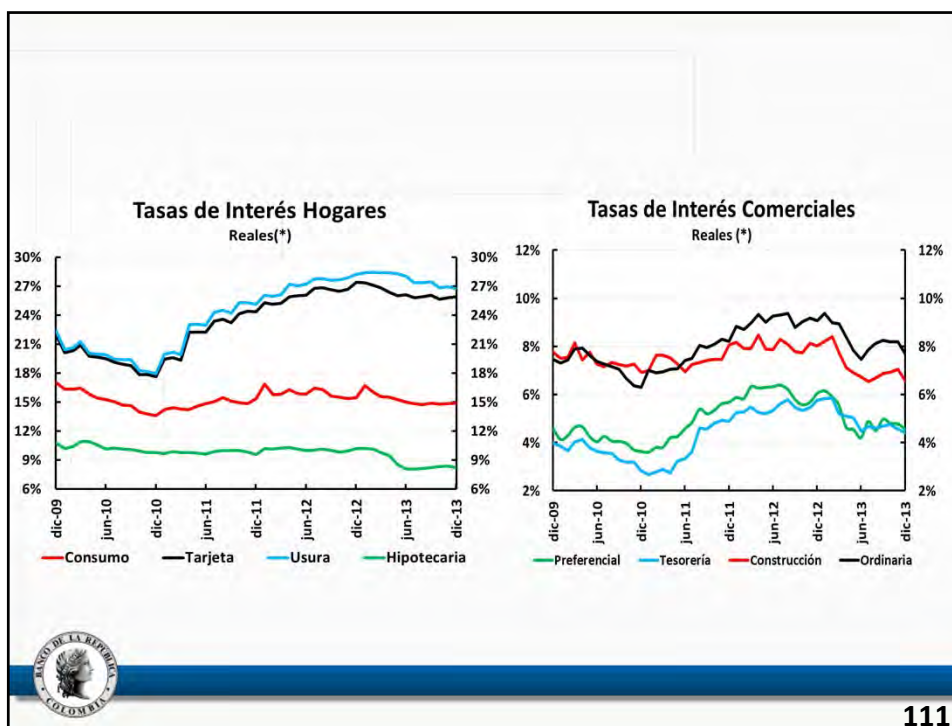
102









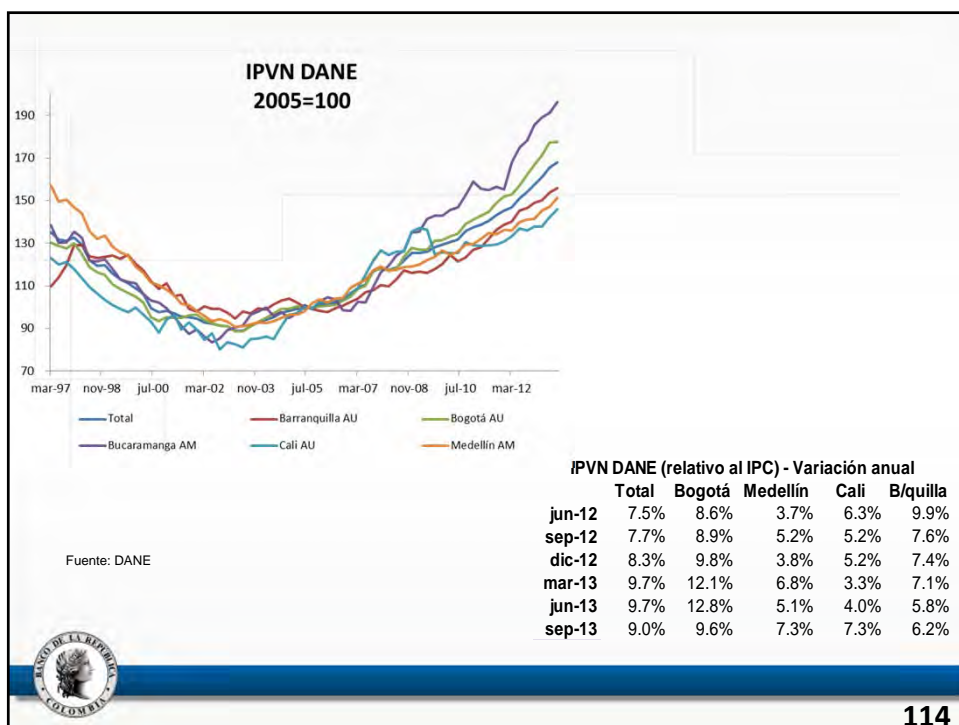
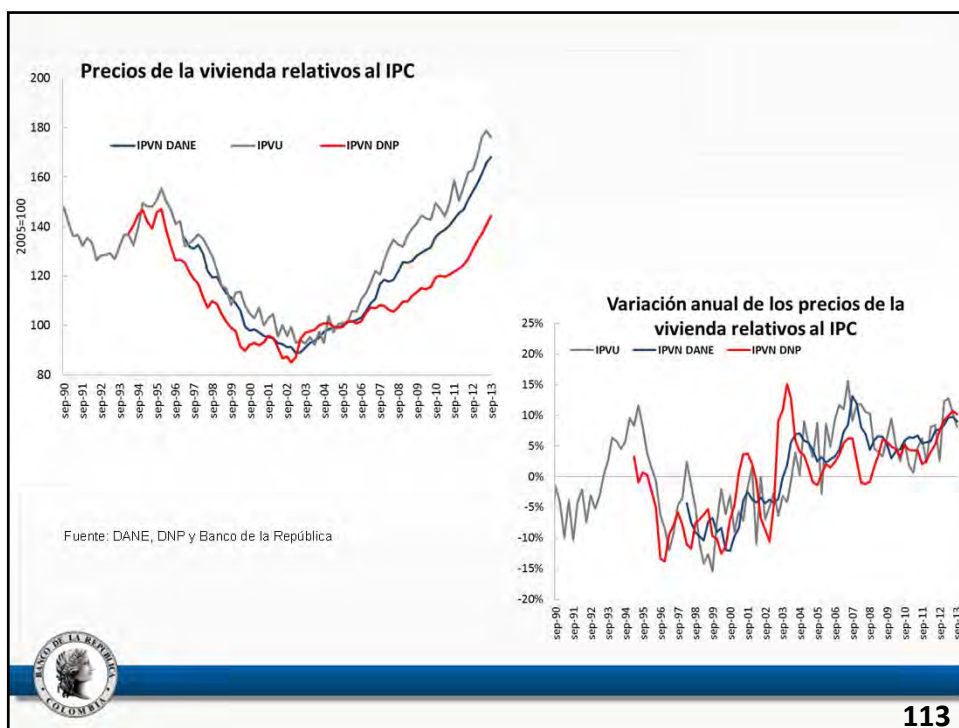


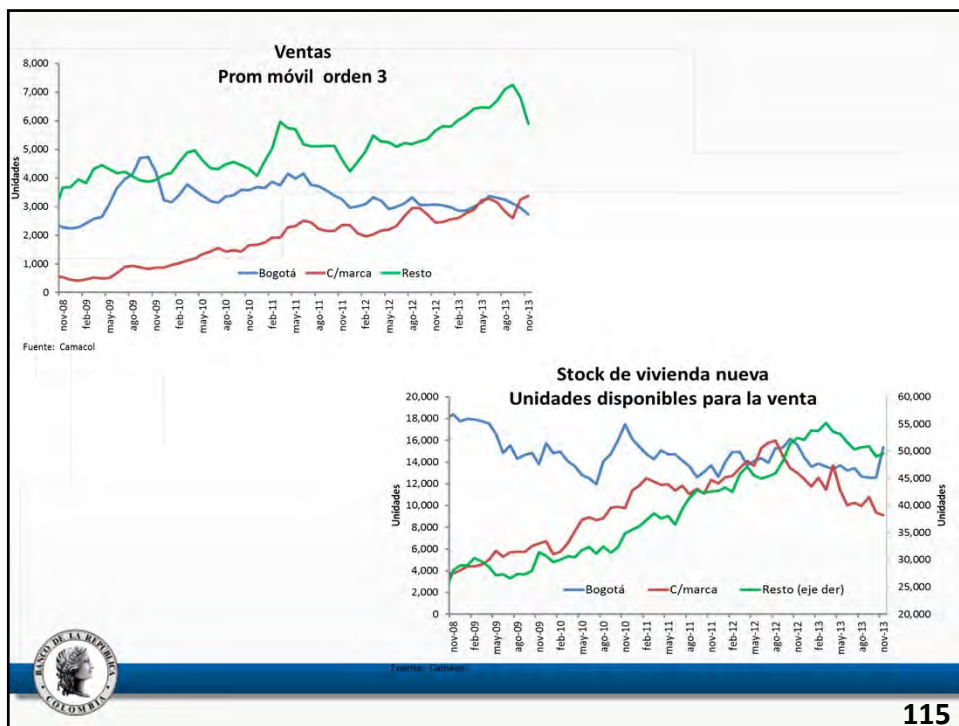
111

Vivienda

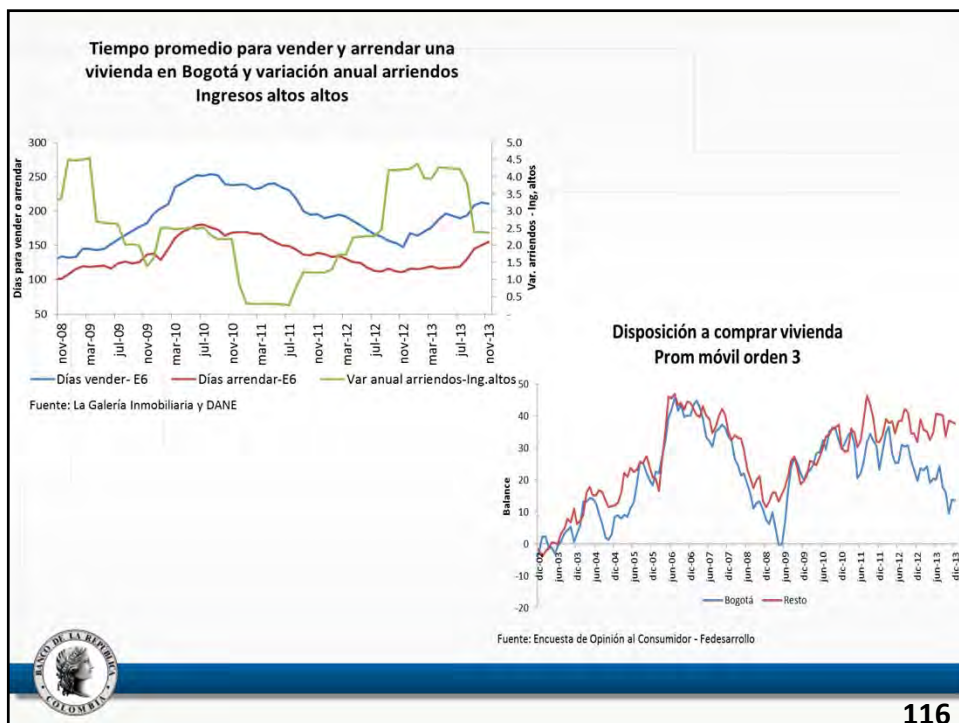


112





115



116

IV. Inflación

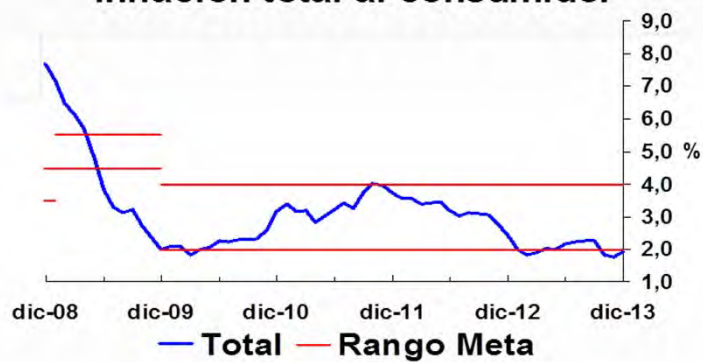
Informe sobre Inflación de
Diciembre de 2013



117

Inflación total al consumidor

Dic = 1,94%
Nov = 1,76%
Oct = 1,84%
Sep = 2,27%
Ago = 2,27%



118

¿ Qué explica el aumento de la inflación anual en diciembre?

Comportamiento de la inflación a diciembre de 2013

Descripción	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	Participación en porcentaje en la aceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración del año
Total	2,44	1,91	2,16	2,27	1,84	1,76	1,94	100,00	100,00
Sin alimentos	2,40	2,11	2,48	2,36	2,31	2,21	2,36	62,31	5,80
Transables	0,77	1,13	1,10	1,34	1,34	1,39	1,40	1,41	-29,53
No transables	3,92	3,85	3,78	3,70	3,67	3,73	3,76	6,59	7,05
Regulados	1,91	0,20	1,98	1,24	1,07	0,45	1,05	54,31	28,28
Alimentos	2,52	1,41	1,34	2,05	0,66	0,62	0,86	37,69	94,20
Perecederos	-3,90	-1,86	2,44	5,94	-2,82	-2,09	-0,16	41,12	-29,72
Procesados	2,83	1,25	-0,11	0,18	0,05	-0,10	-0,24	-12,75	97,11
Comidas fuera del hogar	4,90	3,22	3,51	3,74	3,32	3,08	3,26	9,32	26,81
Indicadores de inflación básica									
Sin Alimentos	2,40	2,11	2,48	2,36	2,31	2,21	2,36		
Núcleo 20	3,23	2,78	2,83	2,79	2,66	2,77	2,72		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs	3,02	2,51	2,14	2,19	2,12	2,13	2,19		
Inflación sin alimentos ni regulados	2,55	2,67	2,63	2,69	2,67	2,72	2,74		
Promedio primeros 4 indicadores	2,80	2,52	2,52	2,51	2,44	2,46	2,51		

Fuente: DAHE. Cálculos Banco de la República.



119

Evolución de los pronósticos de inflación para diciembre de 2013

PRONÓSTICO DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2013

INFLACIÓN	Informe de Enero	Informe de Abril	Informe de Junio	Informe de Octubre	OBSERVADO (Dic-13)
TOTAL	2.73%	2.57%	2.43%	2.46%	1.94%
ALIMENTOS	3.31%	2.09%	1.50%	2.00%	0.86%
TRANSABLES (SIN AR)	1.13%	1.57%	1.25%	1.45%	1.40%
NO TRANSABLES (SIN AR)	3.50%	3.62%	3.80%	3.80%	3.76%
REGULADOS	2.86%	2.84%	2.98%	1.99%	1.05%



120

Inflación básica



121

Indicadores de Inflación Básica

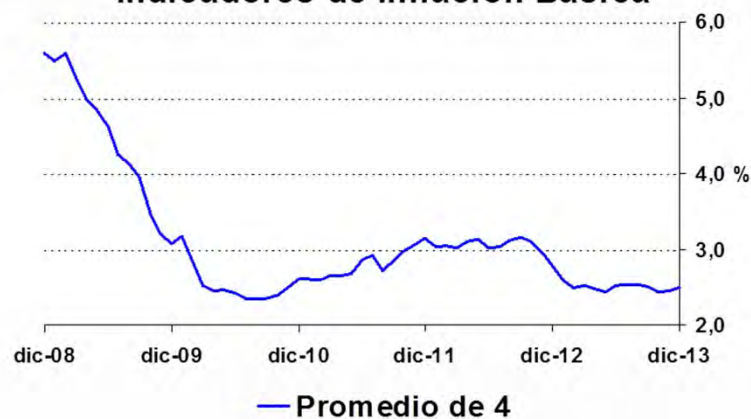
Promedio de 4

Dic = 2,50%

Nov = 2,46%

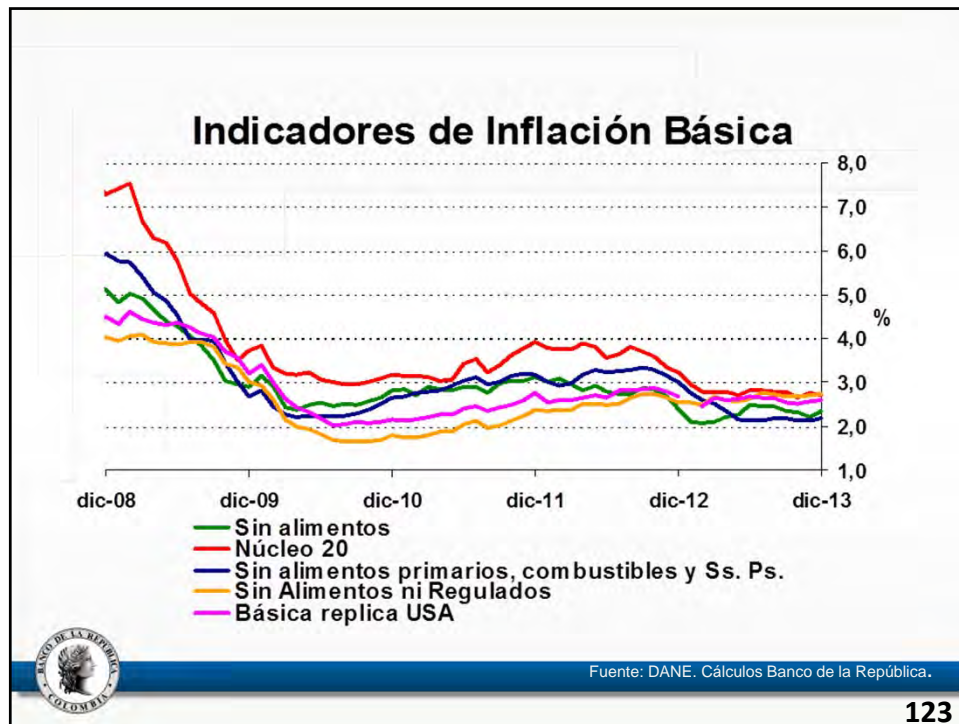
Oct = 2,44%

Sep = 2,51%



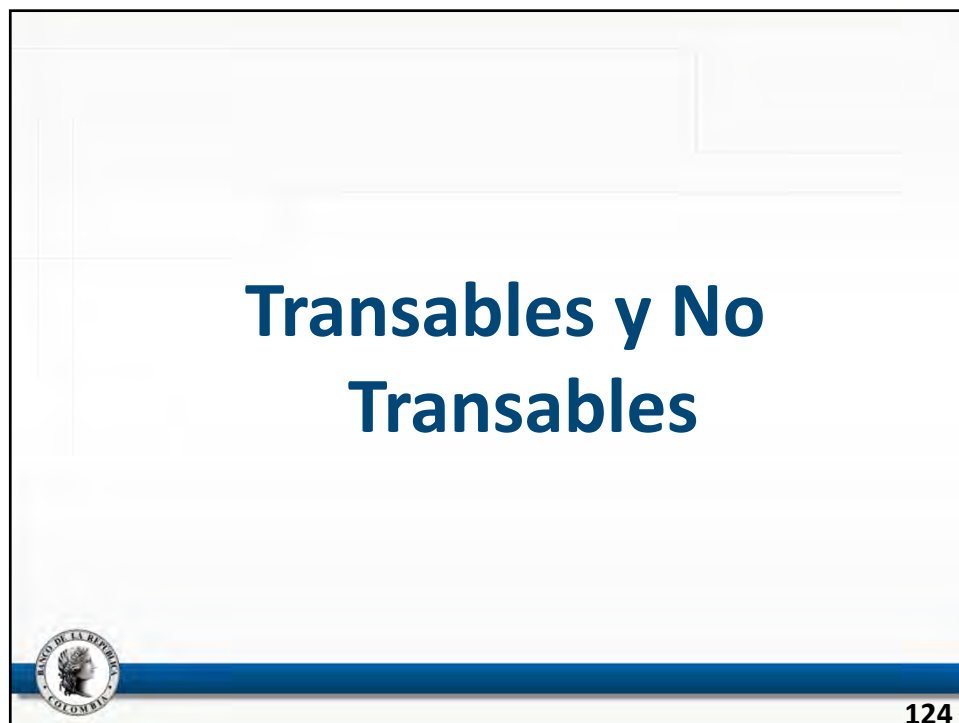
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

122



123

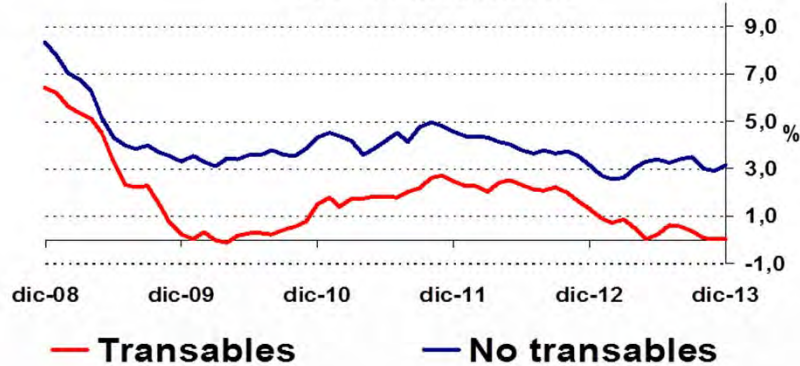
Transables y No Transables



124

Inflación Total:

Inflación anual de Transables y No Transables

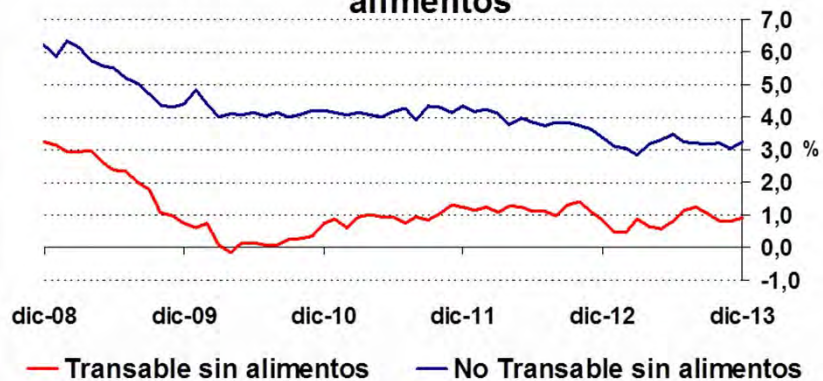


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

125

Inflación sin alimentos.

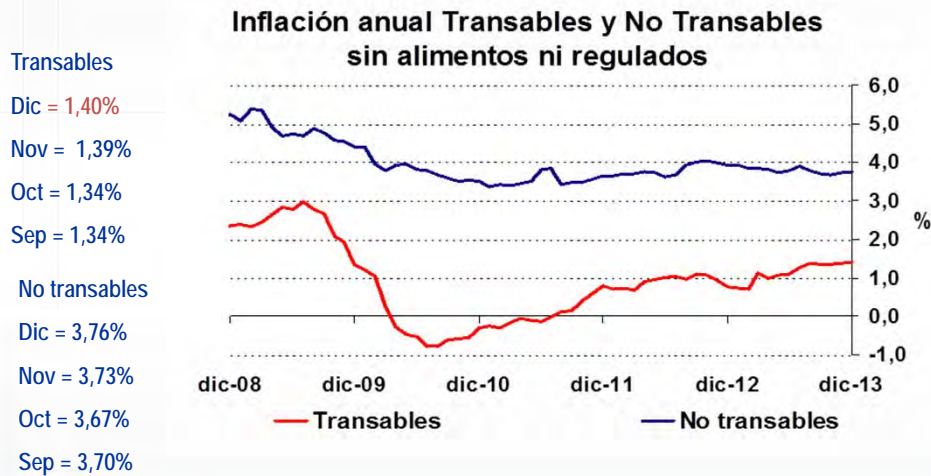
Inflación Transable y No Transable sin alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

126

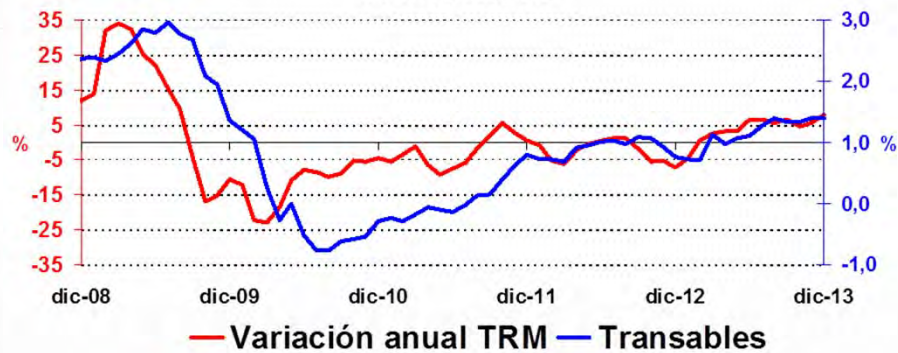
Inflación sin alimentos ni regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

127

Tipo de Cambio e Inflación sinar Transables

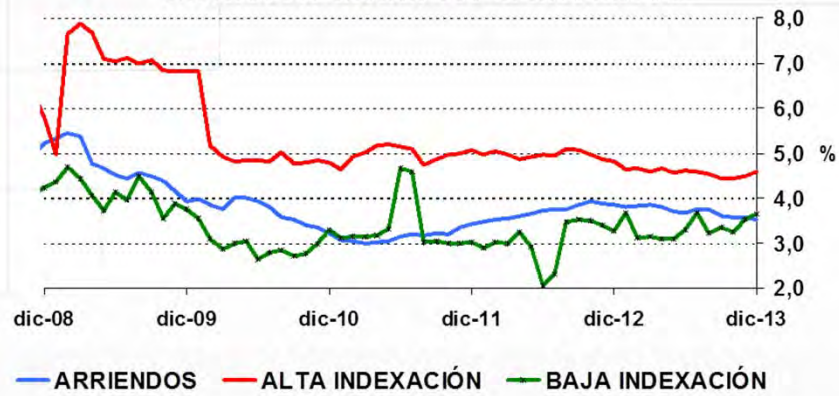


Fuente: DANE y Banco de la República.

128

No transables sin alimentos ni regulados.

Inflación anual No transables



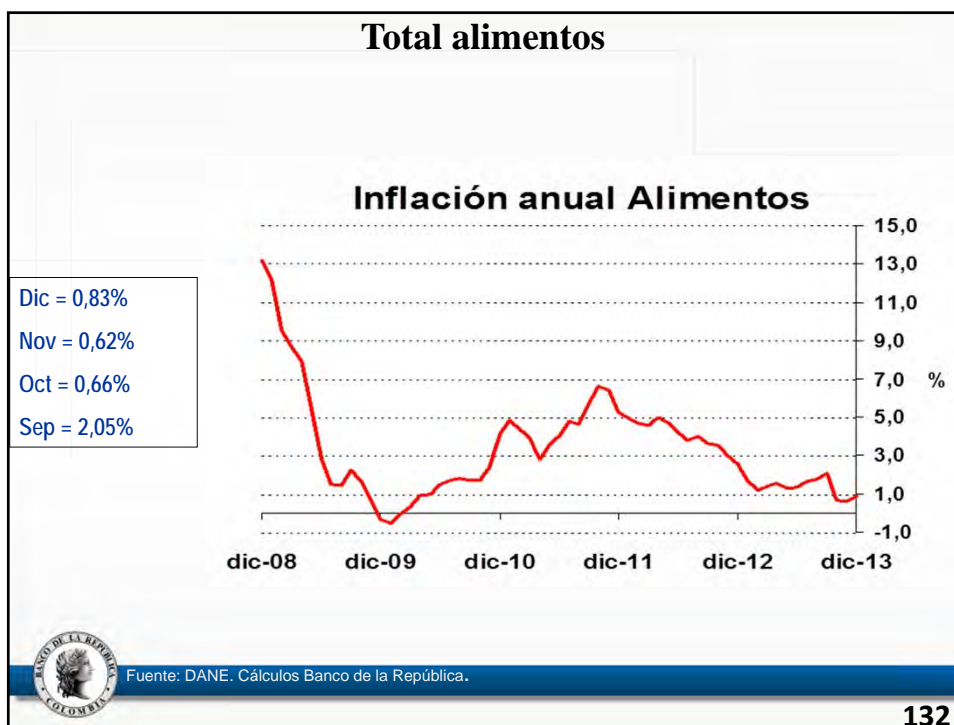
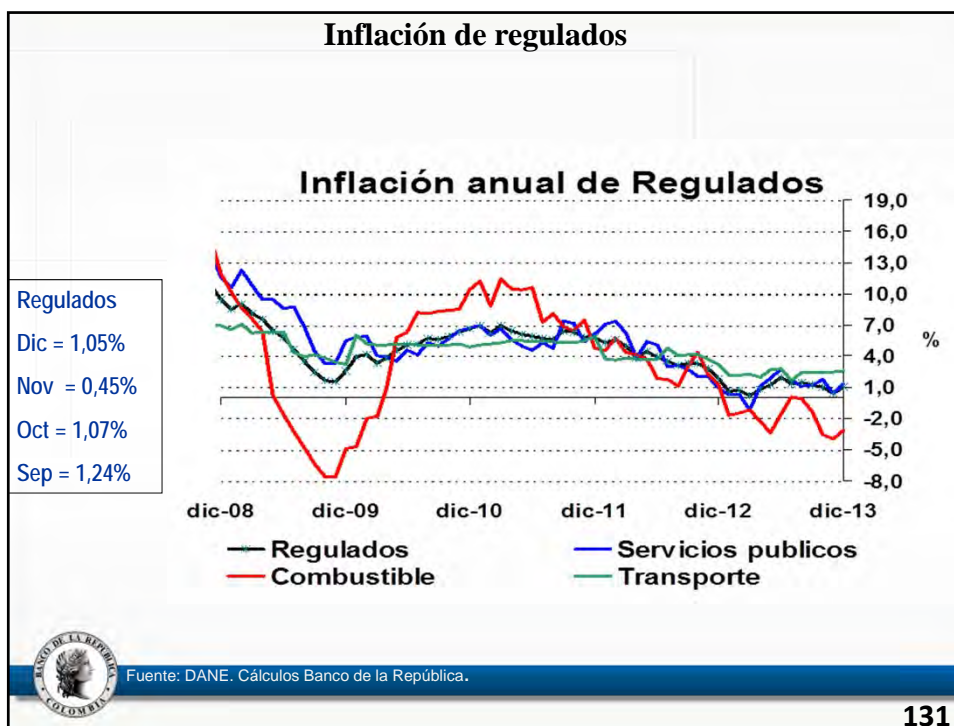
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

129

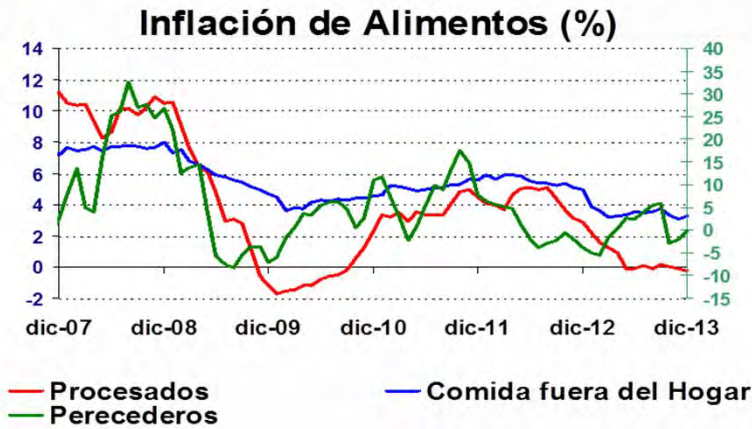
Inflación de Alimentos y Regulados



130



Alimentos perecederos, procesados y c.f.h.



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

133

¿Qué dicen las agencias especializadas sobre El Niño?

“La mayoría de los modelos pronostican que El Niño persistirá durante el verano del Hemisferio Norte en el 2014. El consenso en el pronóstico es que existen las condiciones para que aumente la probabilidad de la ocurrencia de El Niño durante el verano de 2014 en el Hemisferio Norte”. **Boletín NOAA enero/2013.**

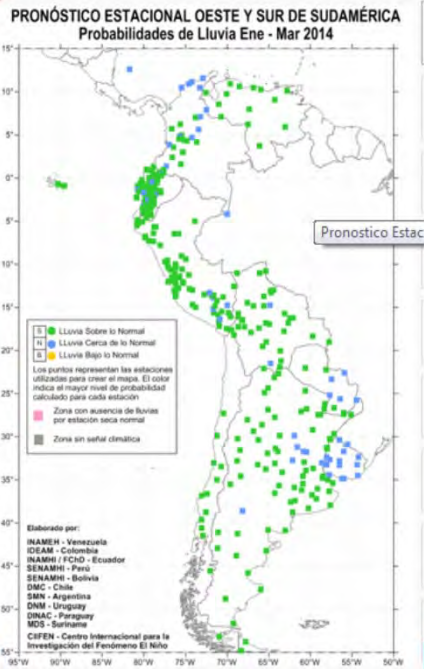
“Durante el mes de diciembre, el seguimiento a las variables océano-atmosféricas,..., muestra condiciones cercanas a las neutrales, las cuales continuarán durante el mes de diciembre.” **Informe WEB Ideam, Boletín predicción de enero 2013.**

“De acuerdo al criterio de expertos, el monitoreo de variables atmosféricas, así como los resultados de algunos modelos de pronóstico, se esperan lluvias por encima de lo normal al norte de Sudamérica y parte de América Central”. **Boletín CIIFEN diciembre/2013**



134

Se esperan que en promedio las lluvias en el territorio nacional, entre enero y marzo, sean normales (Costa Atlántica) o sobre lo normal en centro y sur del país.

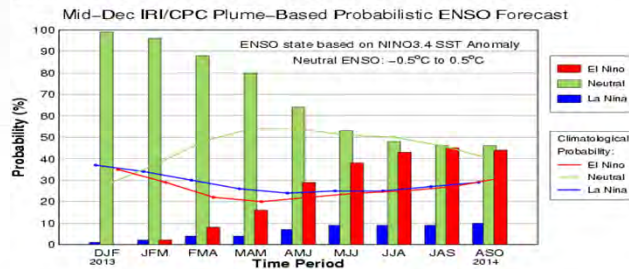


Fuente: CIIFEN

135

ENSO QUICK LOOK December 19, 2013 A monthly summary of the status of El Niño, La Niña and the Southern Oscillation, or "ENSO", based on NINO3.4 index (120°-170°W, 5°S-5°N)

During November through early December the observed ENSO conditions remained neutral. Most of the ENSO prediction models indicate a continuation of neutral ENSO into early 2014. During northern spring and summer a warming tendency is seen in both dynamical and statistical models.



IRI Probabilistic ENSO Prediction for NINO3.4 Region

Season	La Niña	Neutral	El Niño
DJF 2013	1%	99%	0%
JFM 2013	2%	96%	2%
FMA 2013	4%	88%	8%
MAM 2013	4%	80%	16%
AMJ 2013	7%	64%	29%
MJJ 2013	9%	53%	38%
JJA 2013	9%	48%	43%
JAS 2013	9%	46%	45%
ASO 2013	10%	46%	44%

Source: The International Research Institute for Climate and Society.



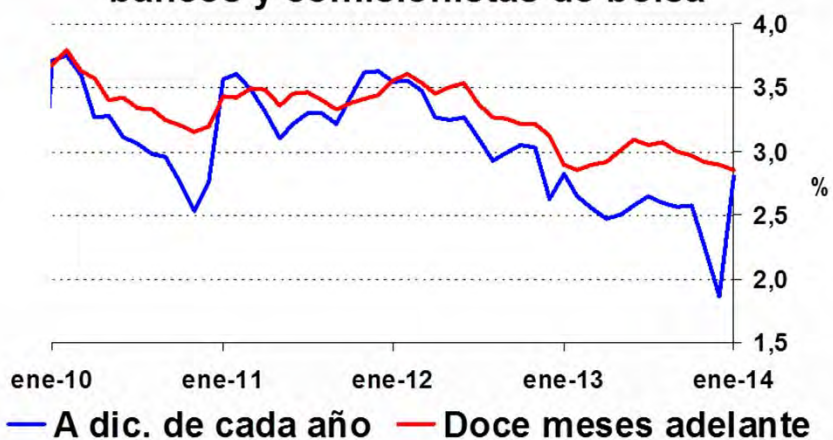
136

4. Expectativas de Inflación



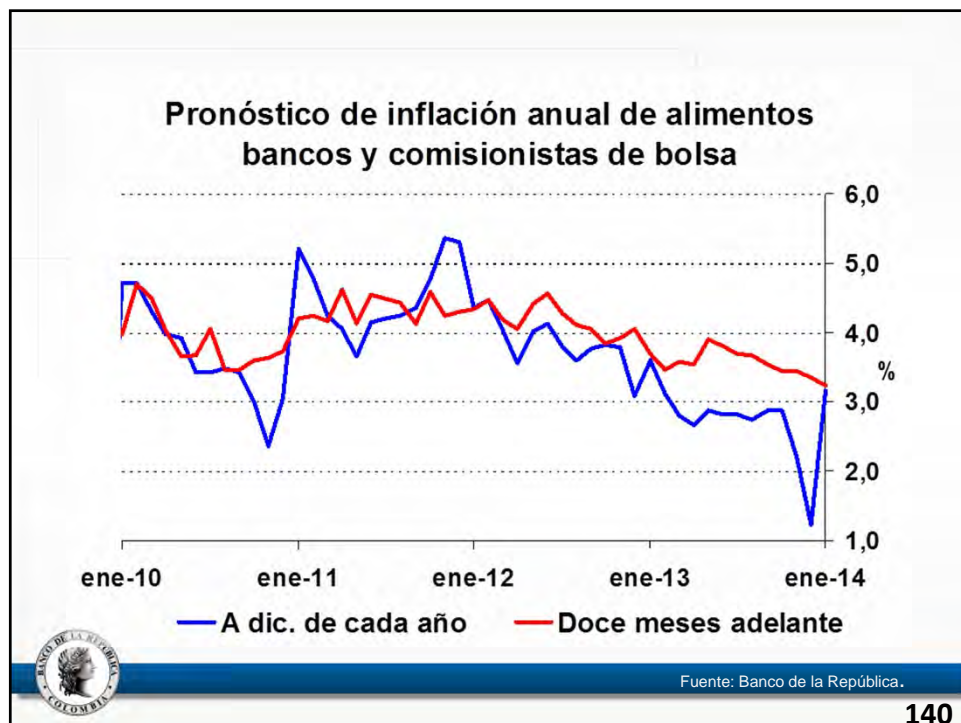
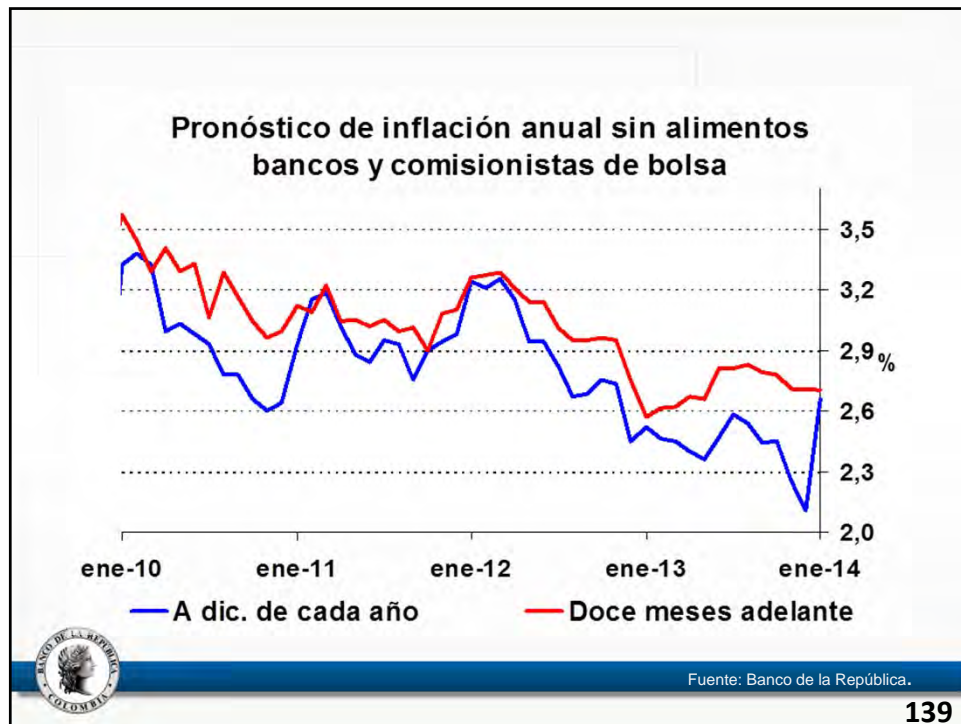
137

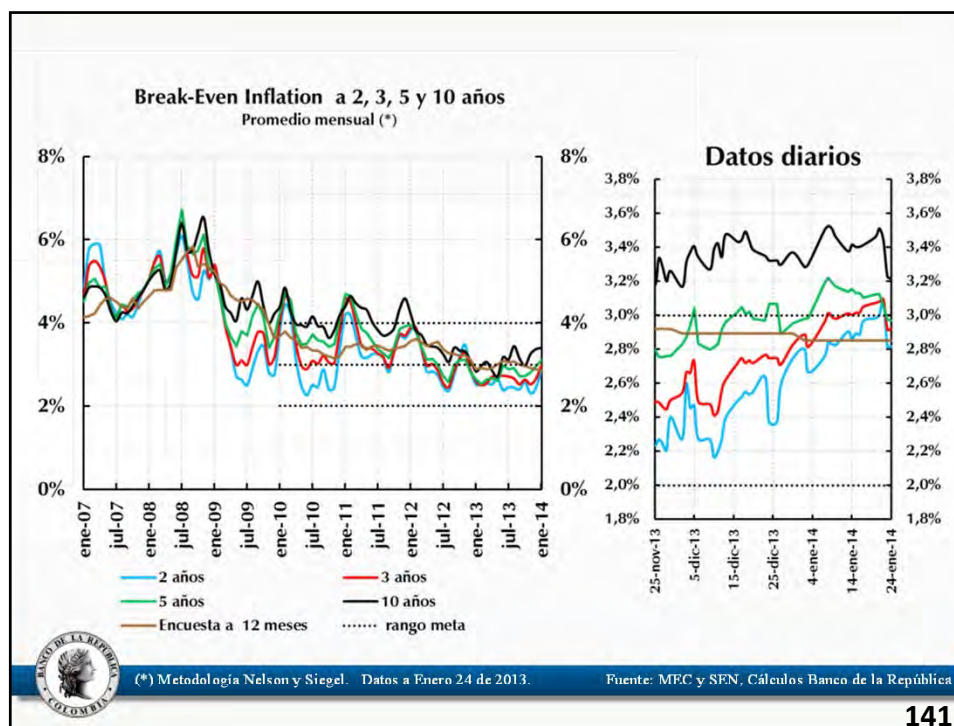
**Pronóstico de inflación anual
bancos y comisionistas de bolsa**



Fuente: Banco de la República.

138



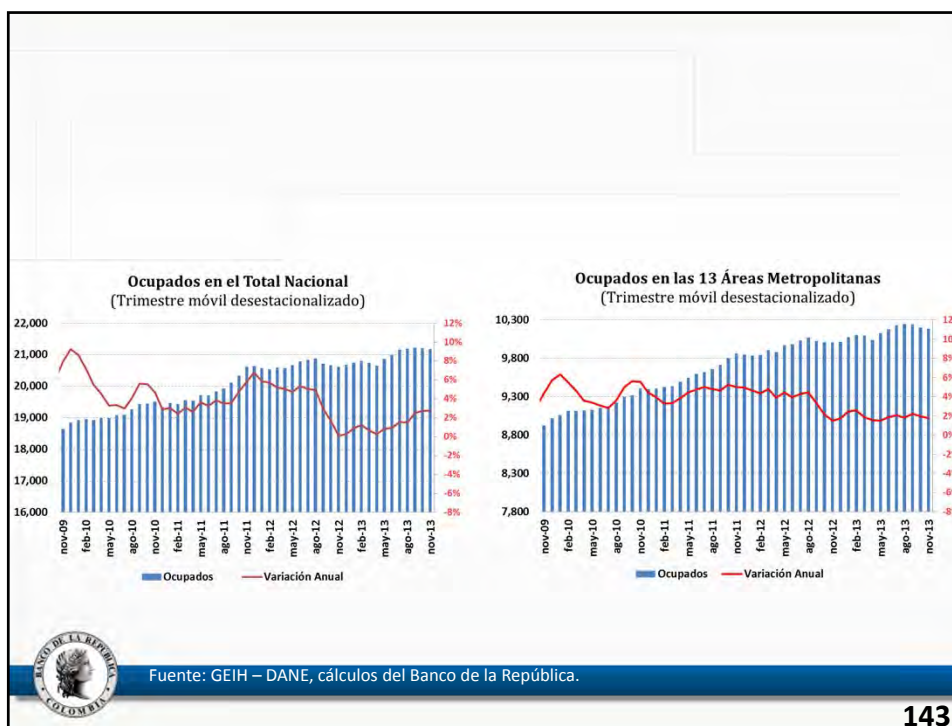


V. Situación actual del mercado de trabajo

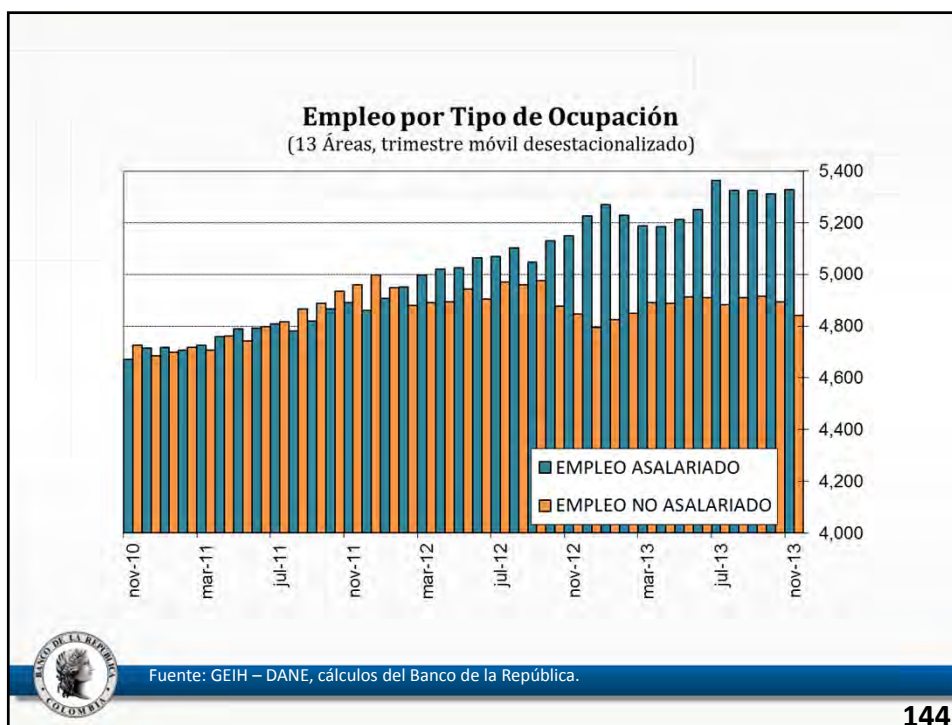
Informe de Inflación
Diciembre de 2013



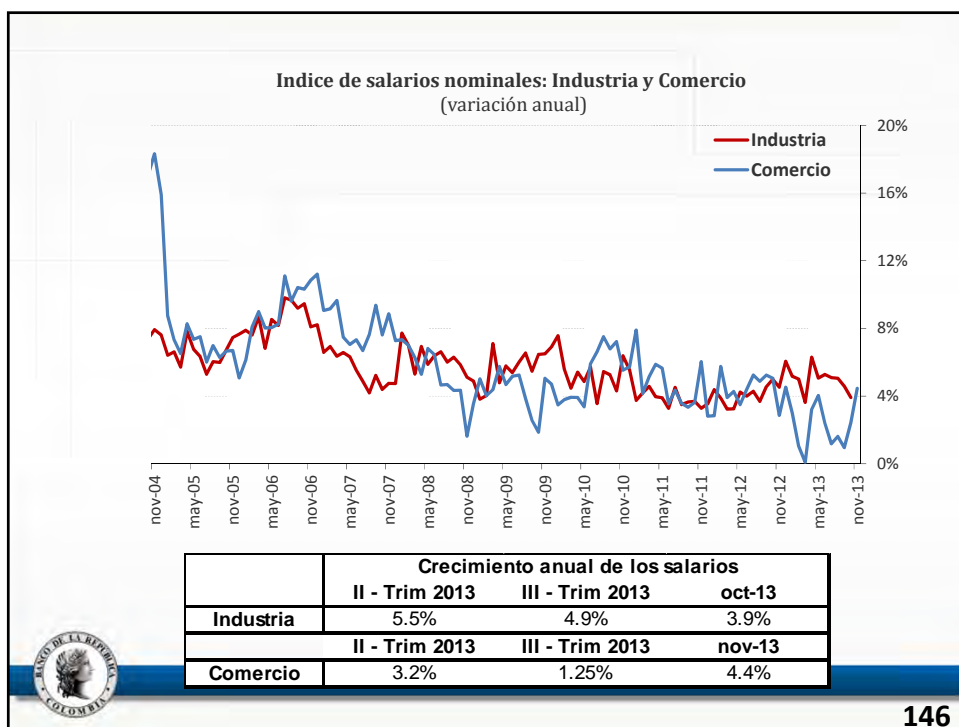
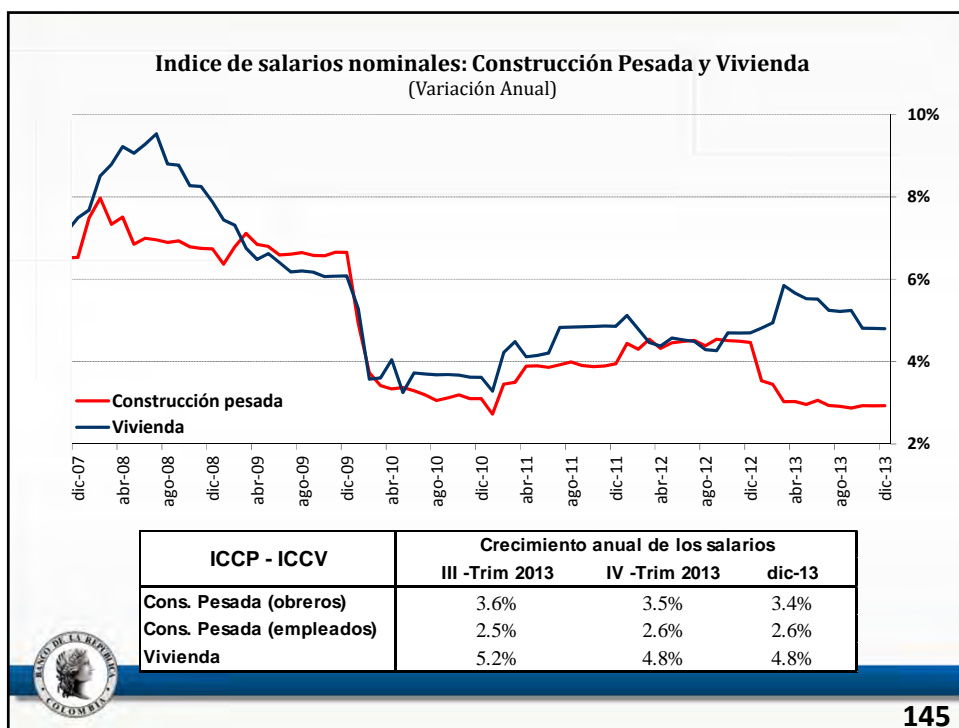
142



143



144



FIN

