



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

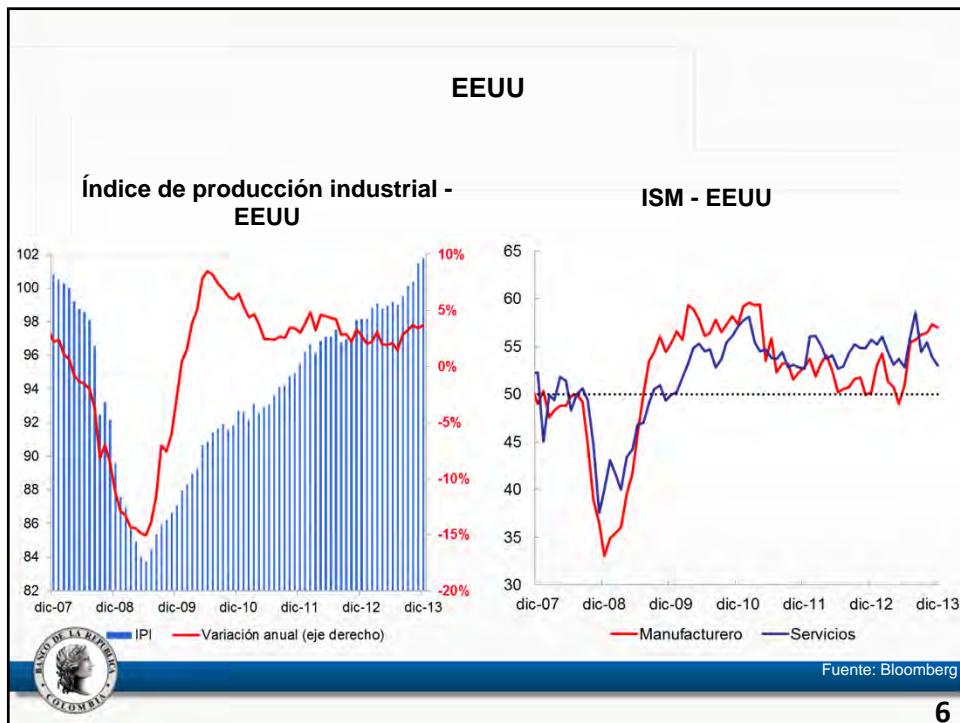
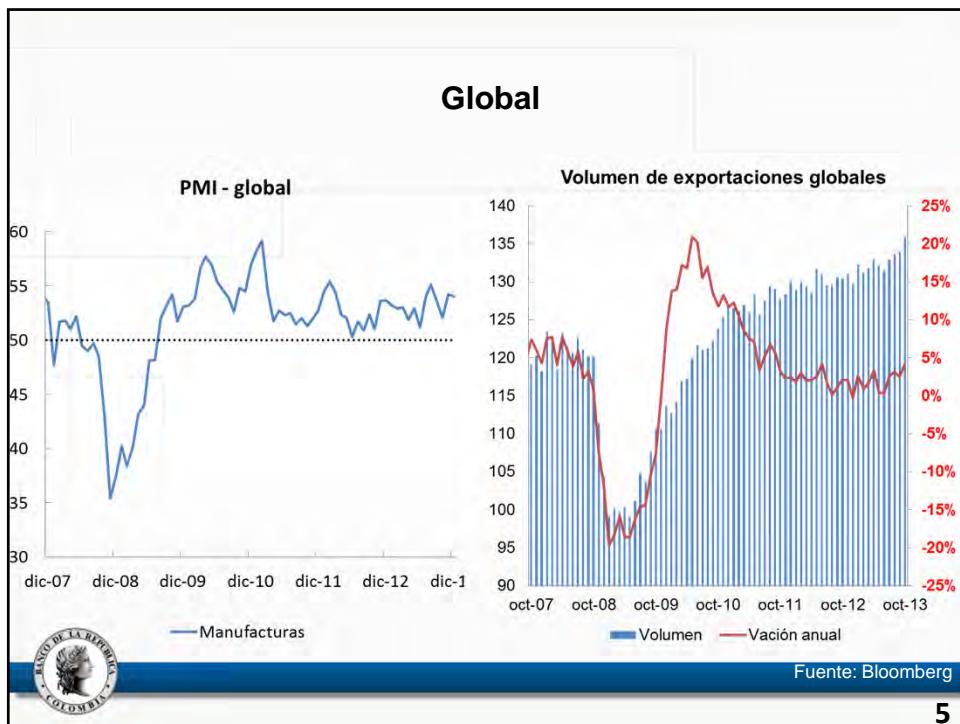


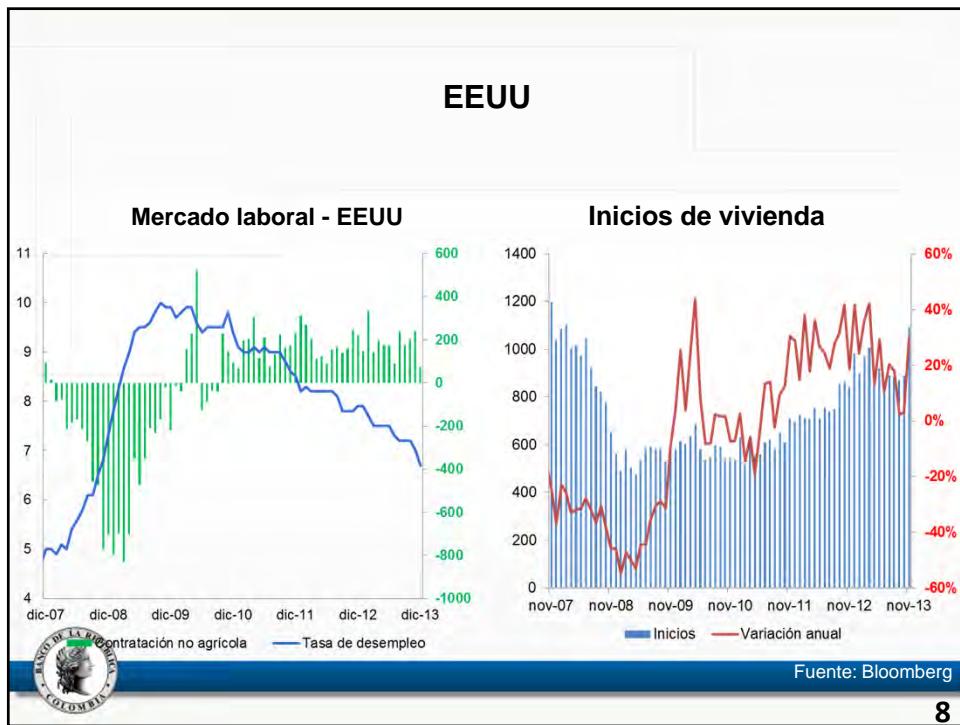
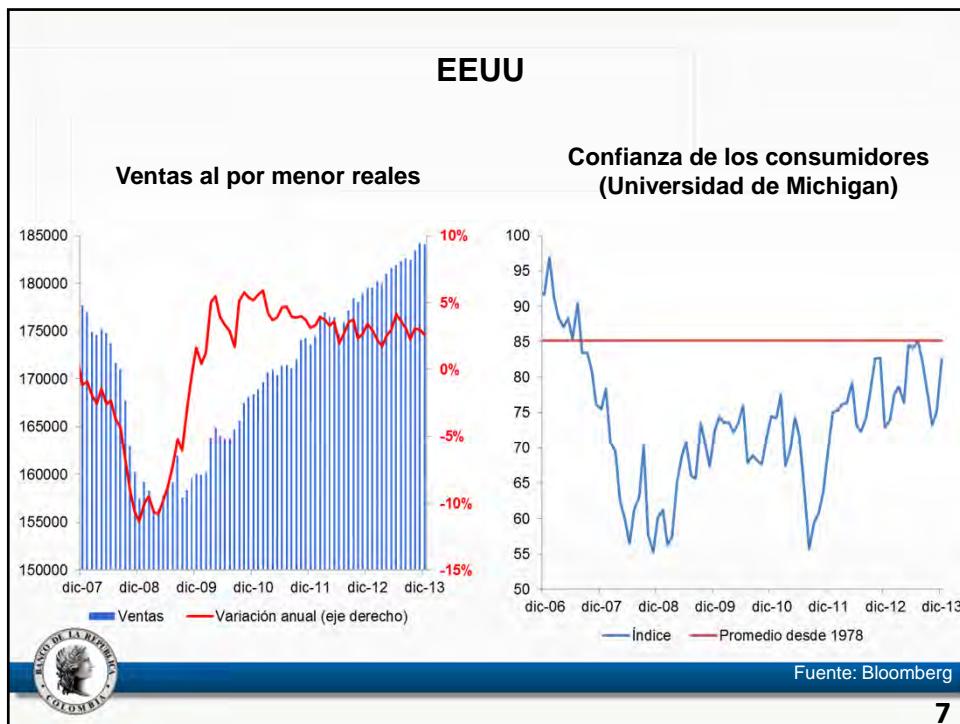
3

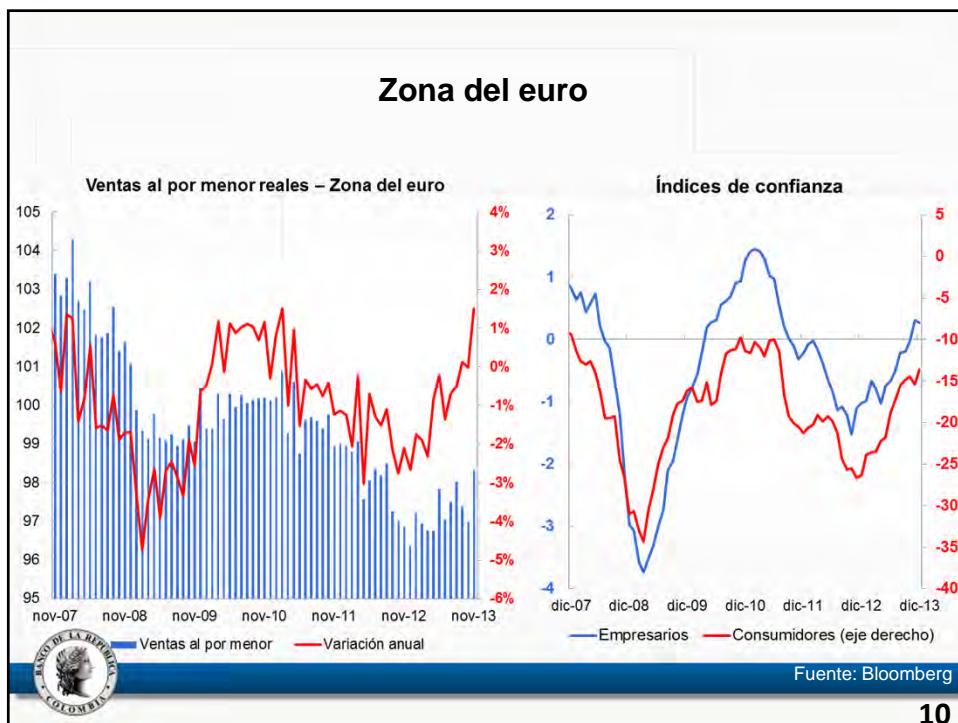
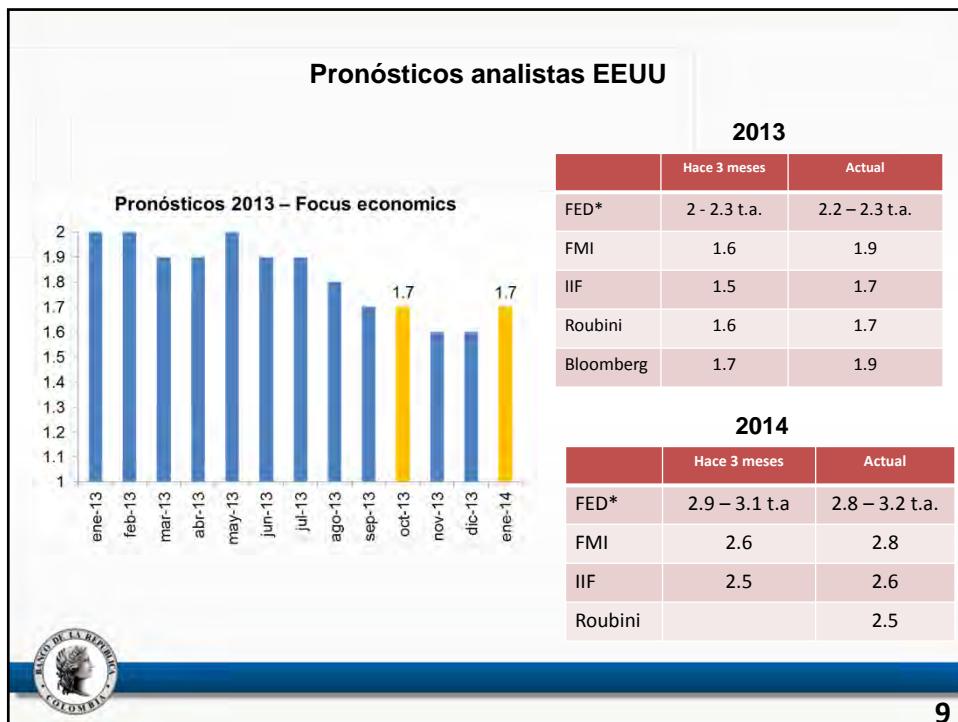
A. Demanda externa

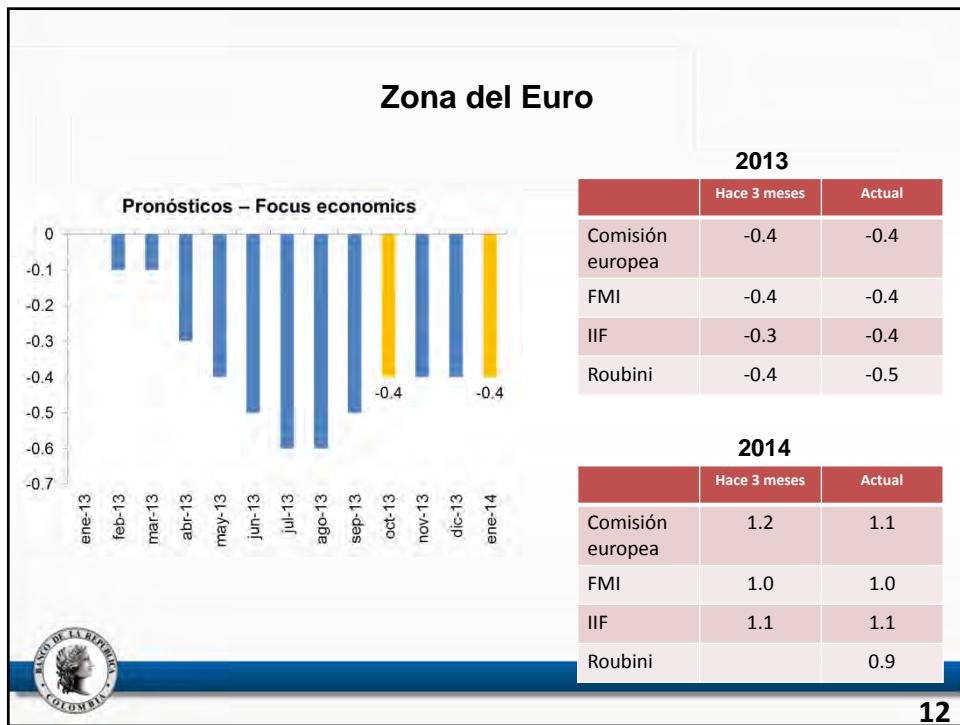
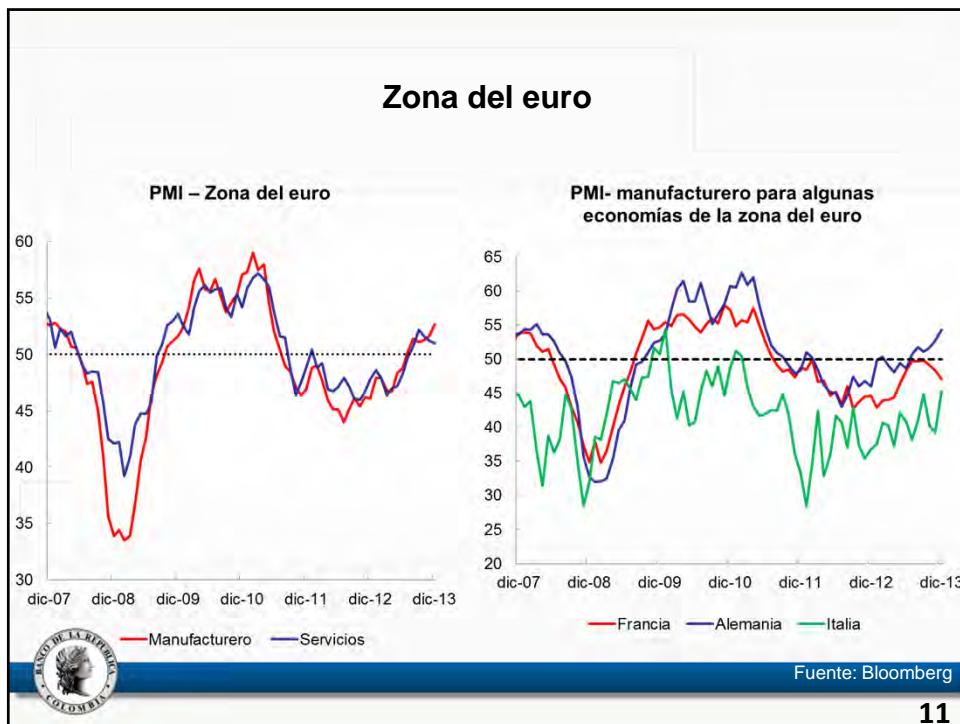


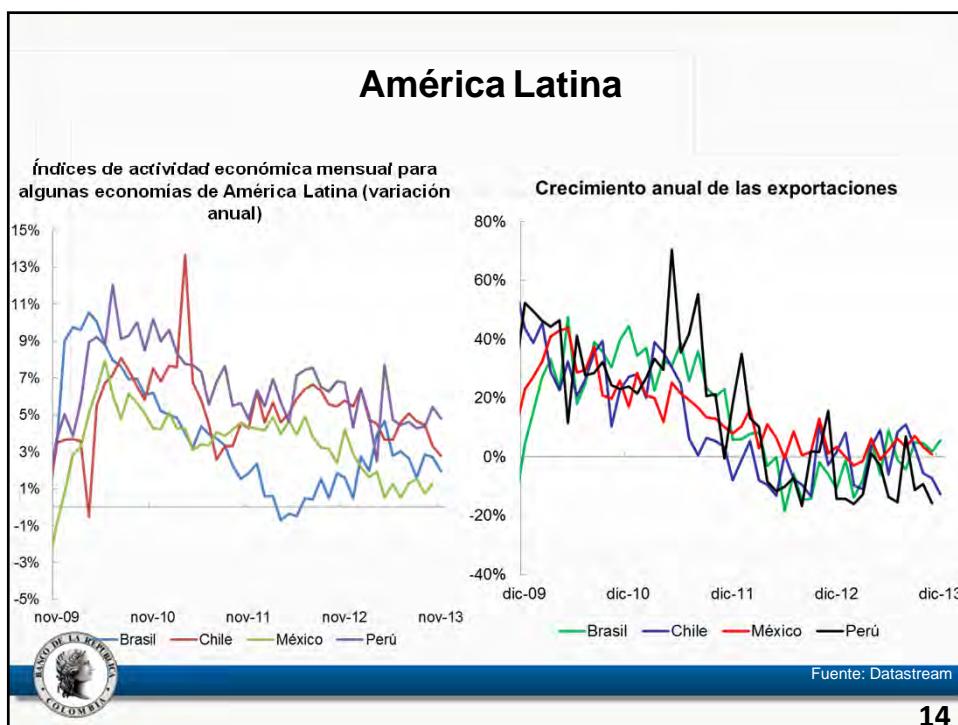
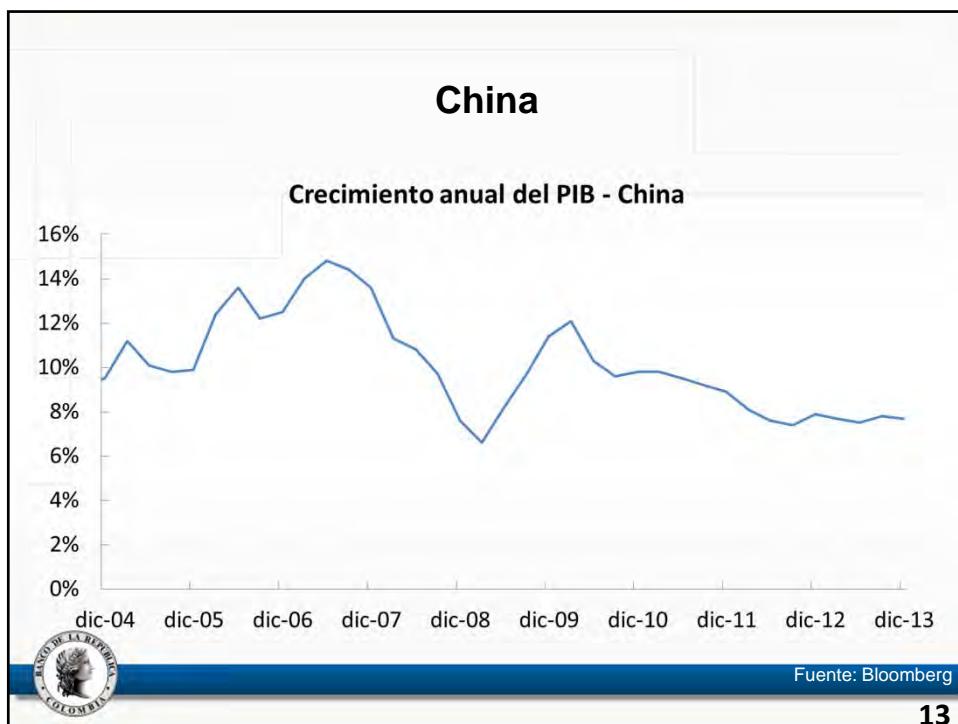
4









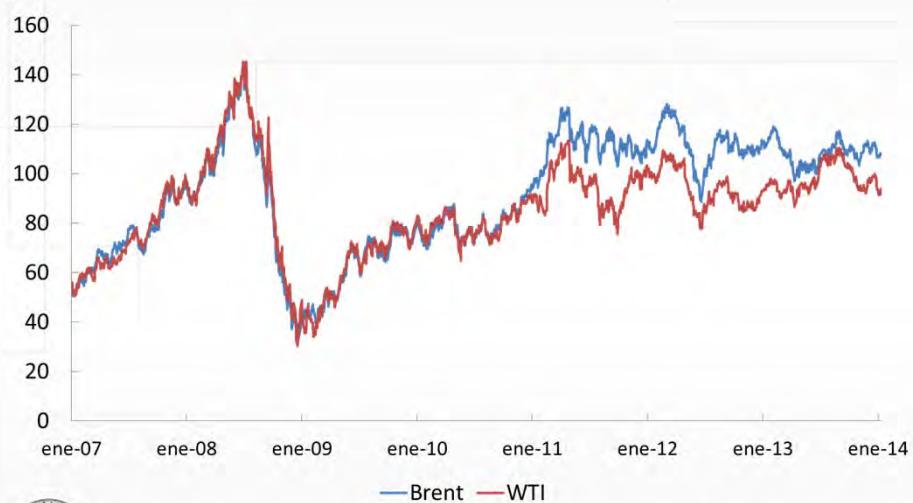


B. Precios de commodities, inflación y política monetaria



15

Petróleo

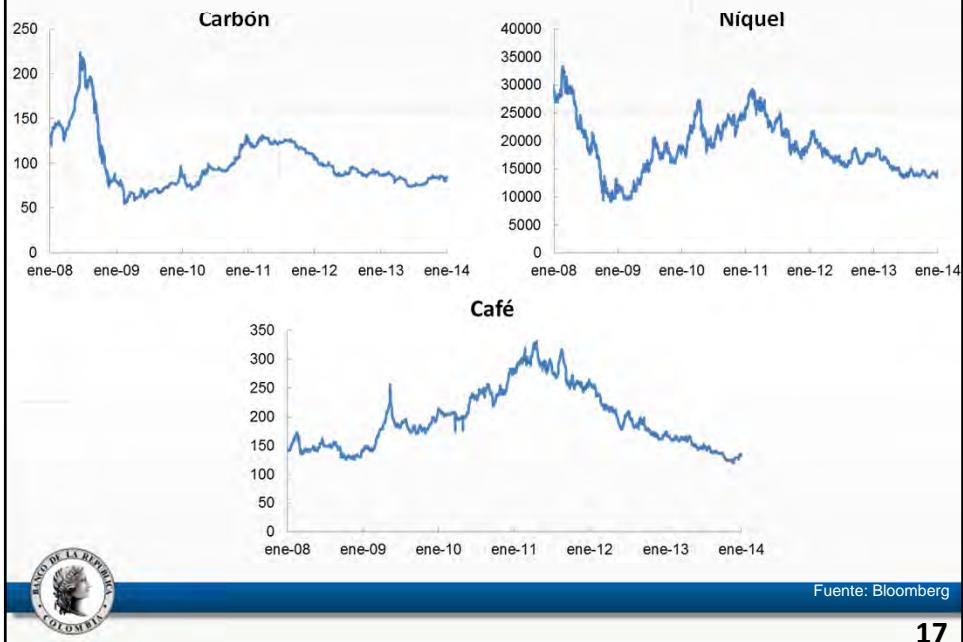


Fuente: Datastream

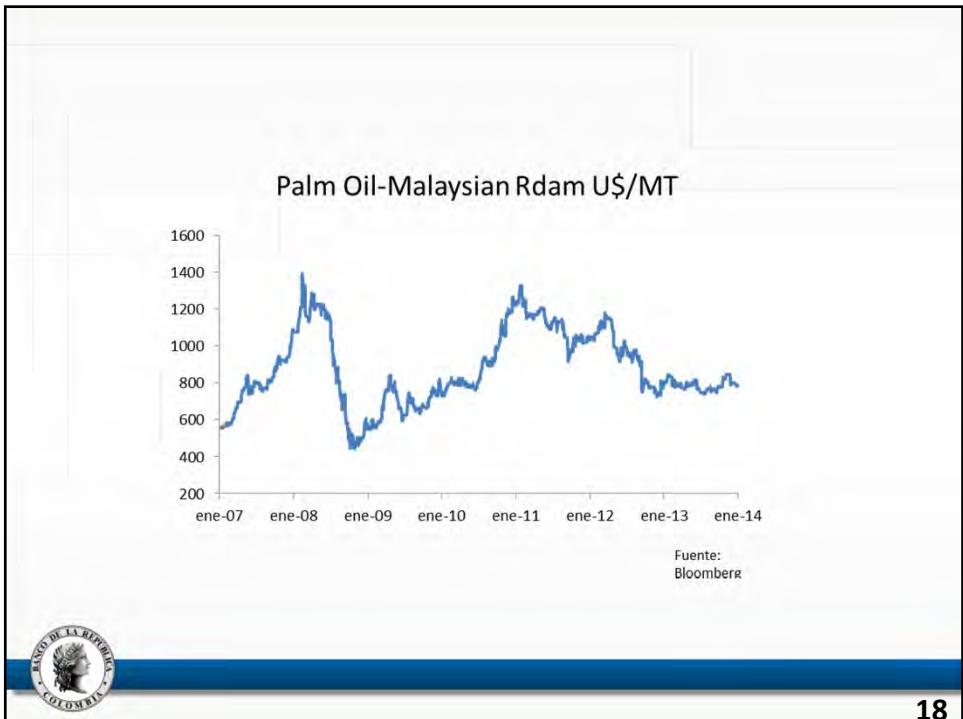


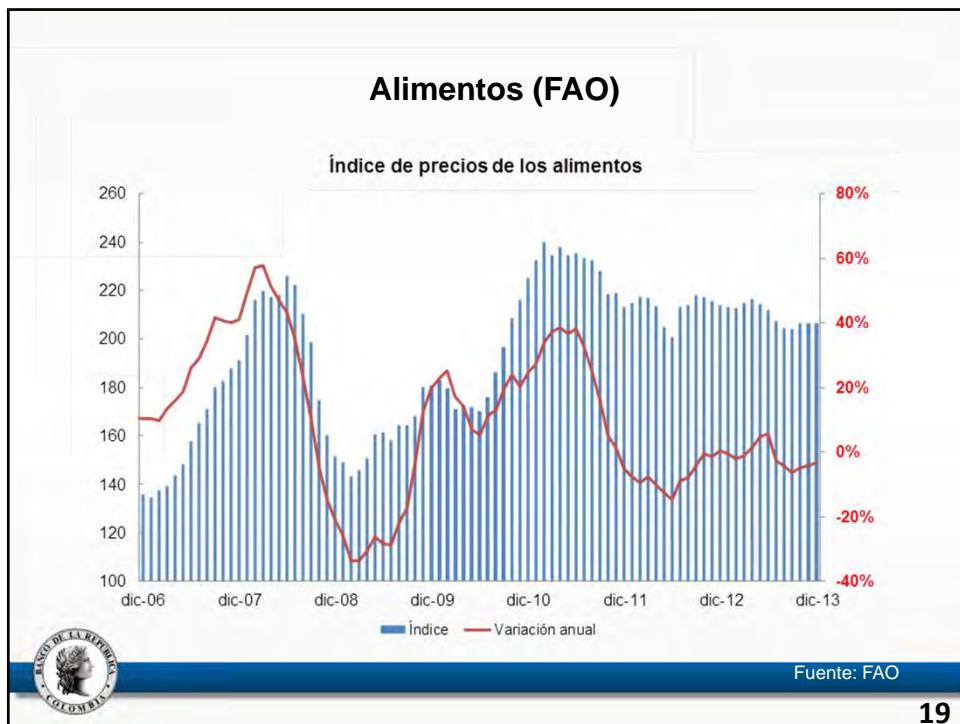
16

Otros bienes exportados por Colombia



Palm Oil-Malaysian Rdam U\$/MT



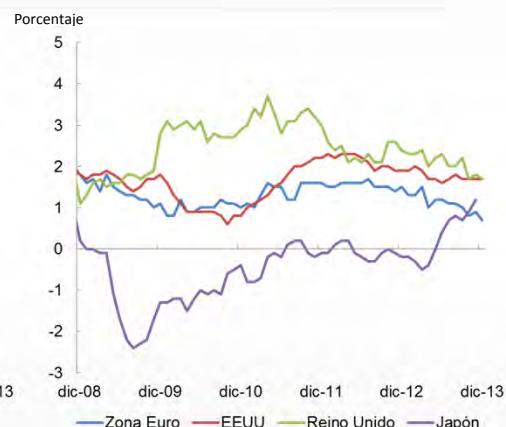


Inflación desarrolladas

Inflación total (IPC)



Inflación básica (IPC)

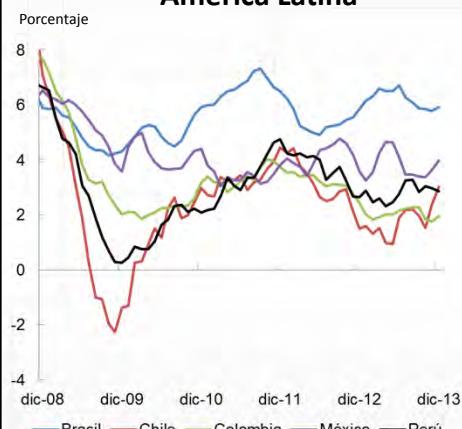


Fuente: Bloomberg

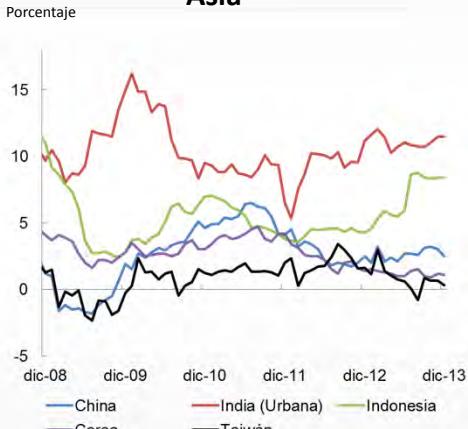
21

Inflación emergentes

América Latina



Asia



Fuente: Bloomberg

22

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)
Rumanía	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)

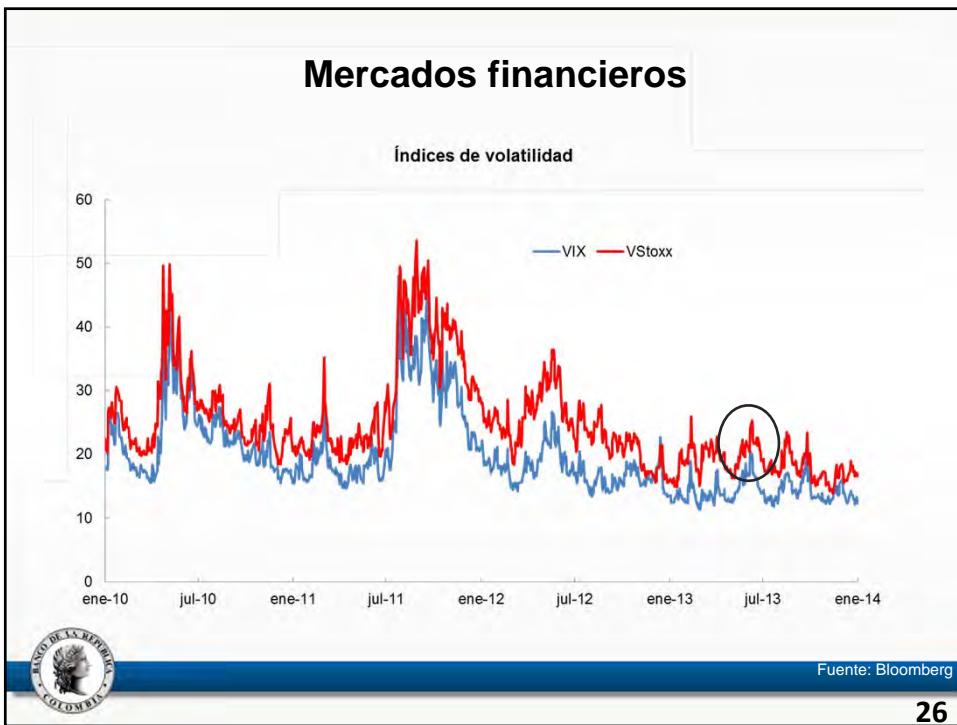
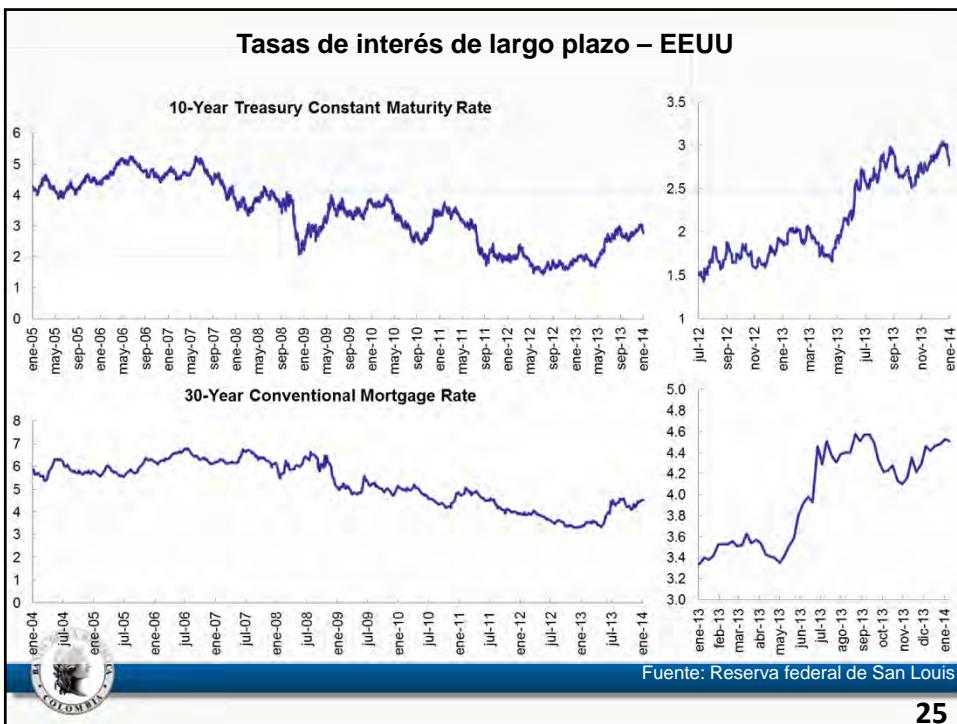


23

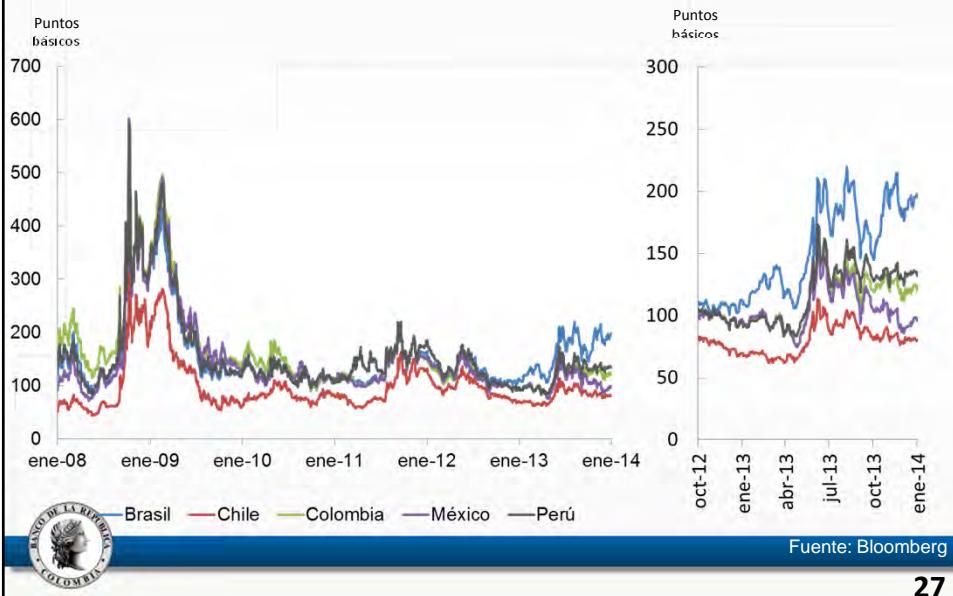
C. Mercados financieros



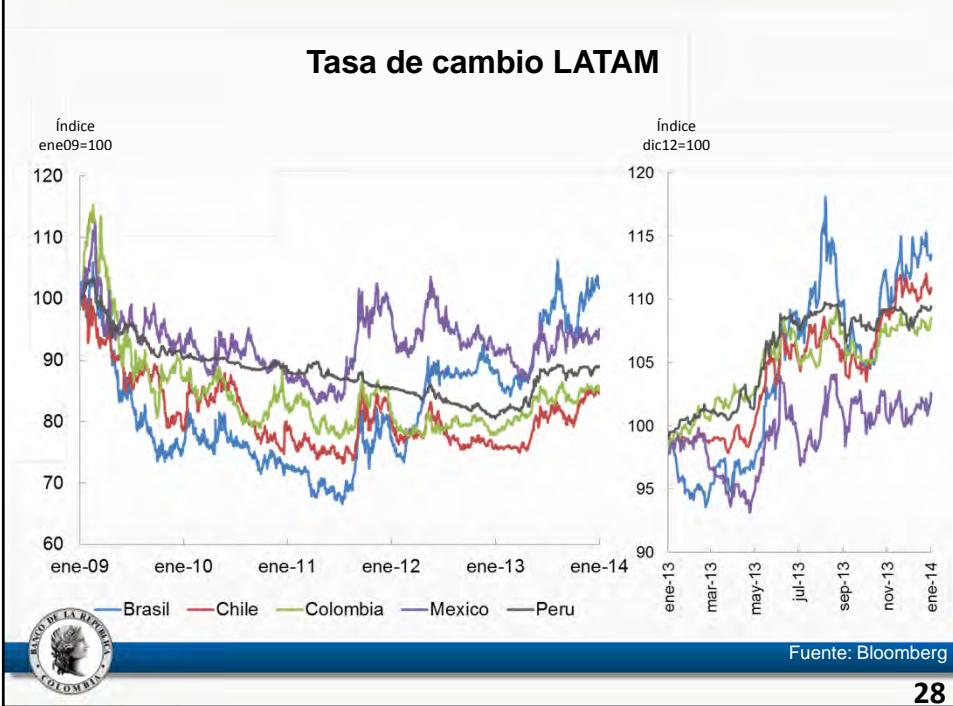
24



CDS América Latina

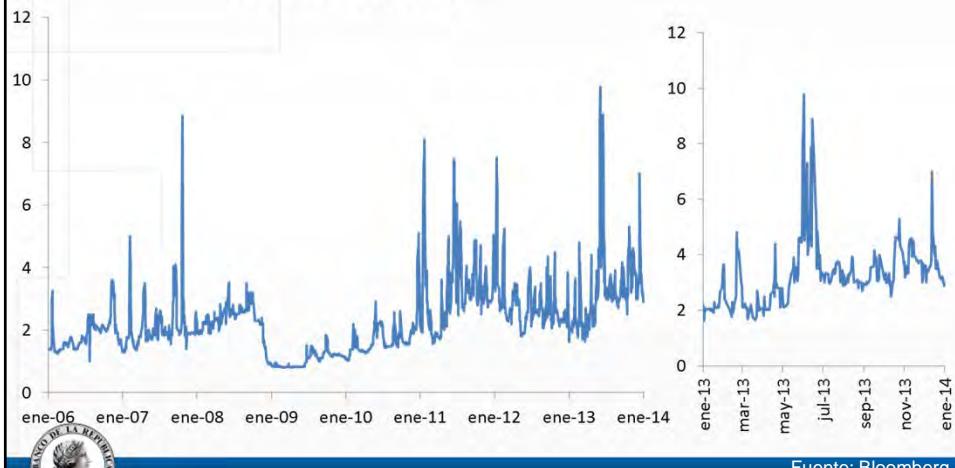


Tasa de cambio LATAM



China

Tasa interbancaria China



Fuente: Bloomberg

29

2. Comercio Exterior

30

Comercio Exterior:

Exportaciones e Importaciones a Noviembre



31

A. Exportaciones a Noviembre de 2013



32

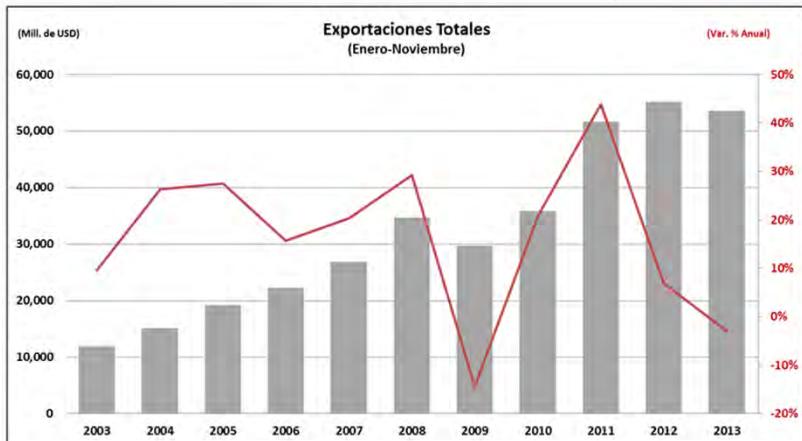


Octubre = US\$ 4.838 mill - var. % anual = -11%
 Noviembre = US\$ 4.934 mill - var. % anual = 2,6%

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



33

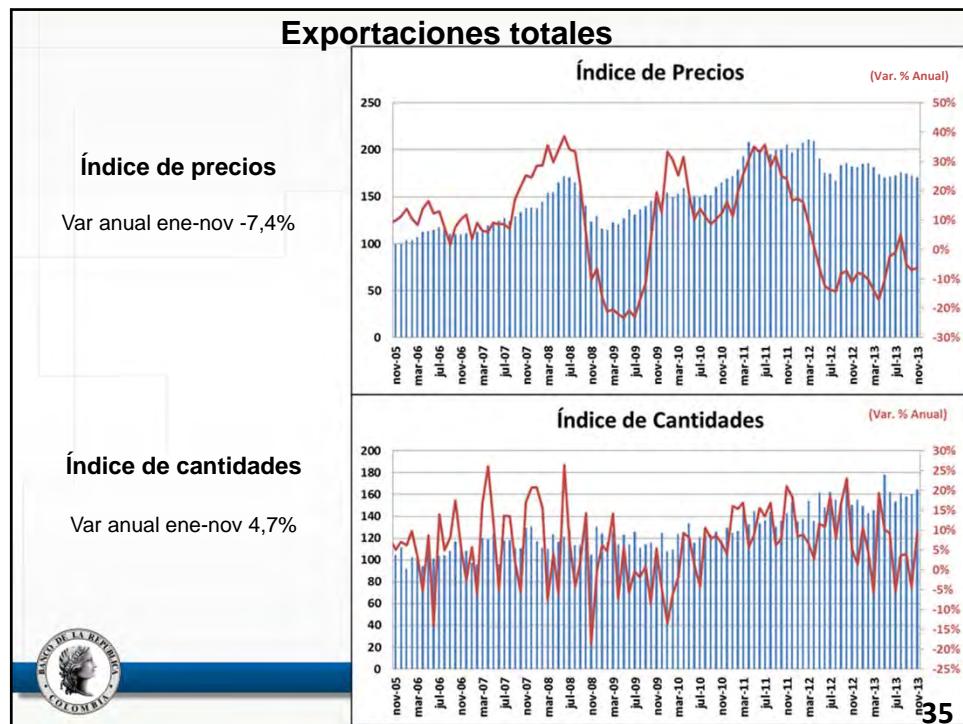


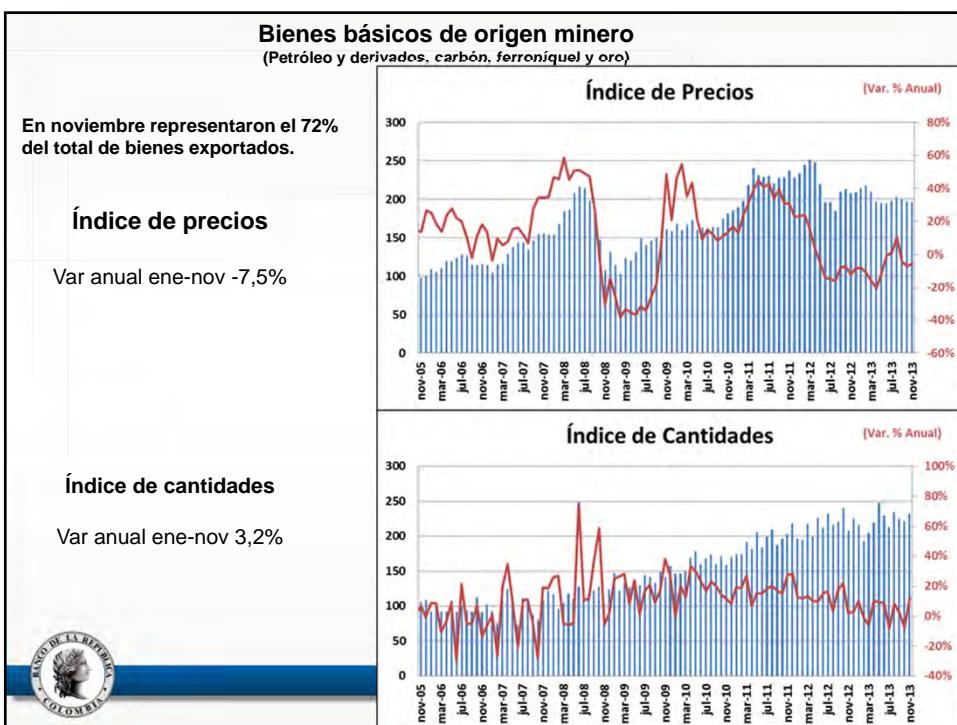
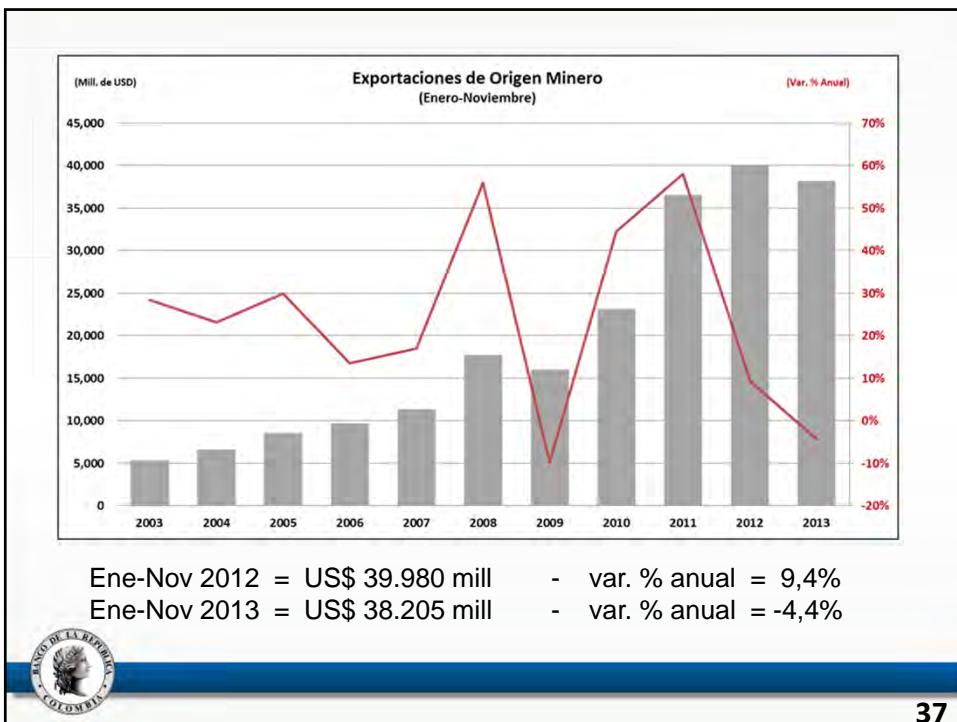
Ene-Nov 2012 = US\$ 55.174 mill - var. % anual = 6,9%
 Ene-Nov 2013 = US\$ 53.540 mill - var. % anual = -3%

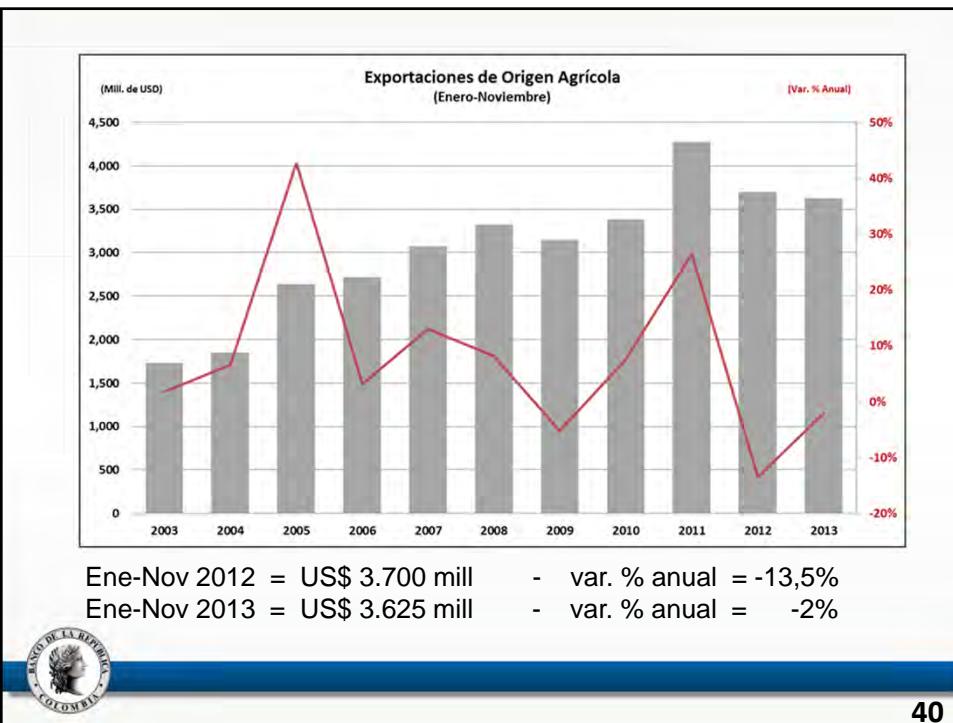
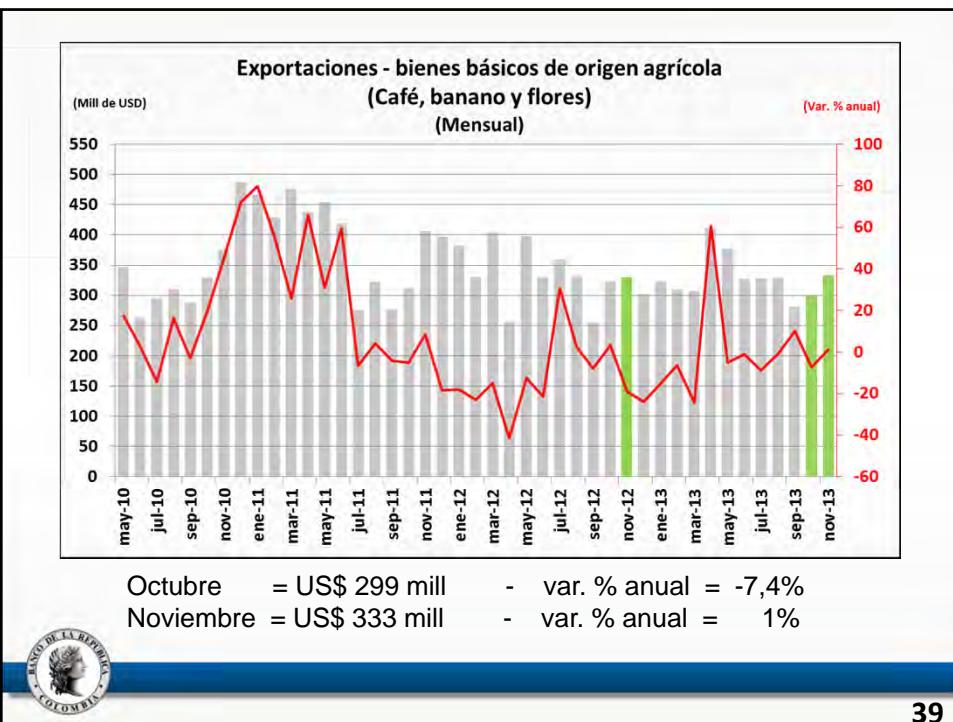
*No incluye reexportaciones de aeronaves
 Fuente: DANE-DIAN.

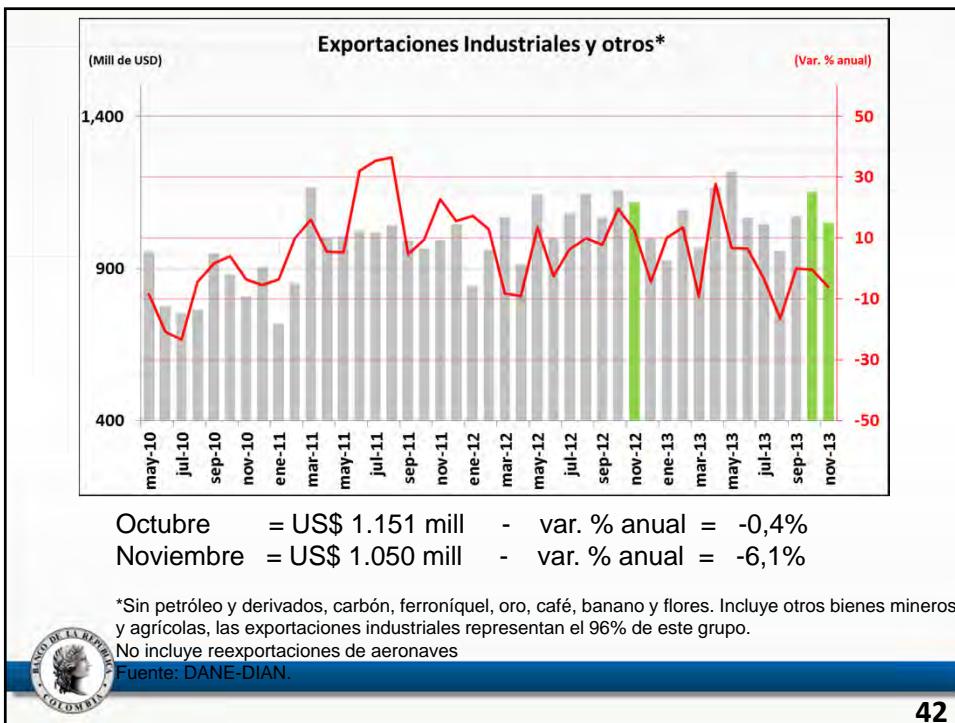
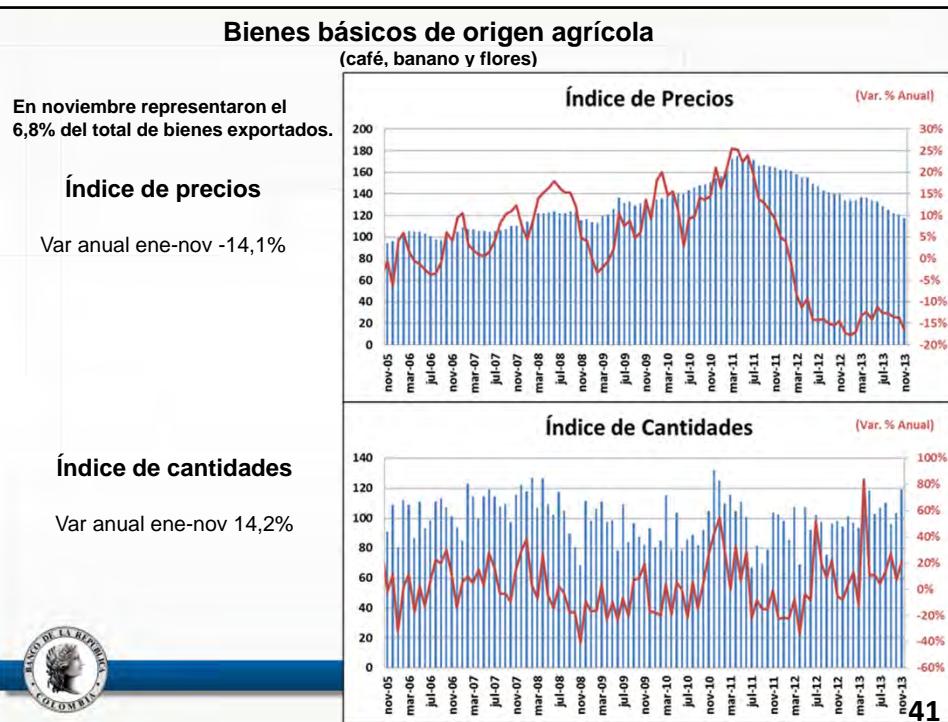


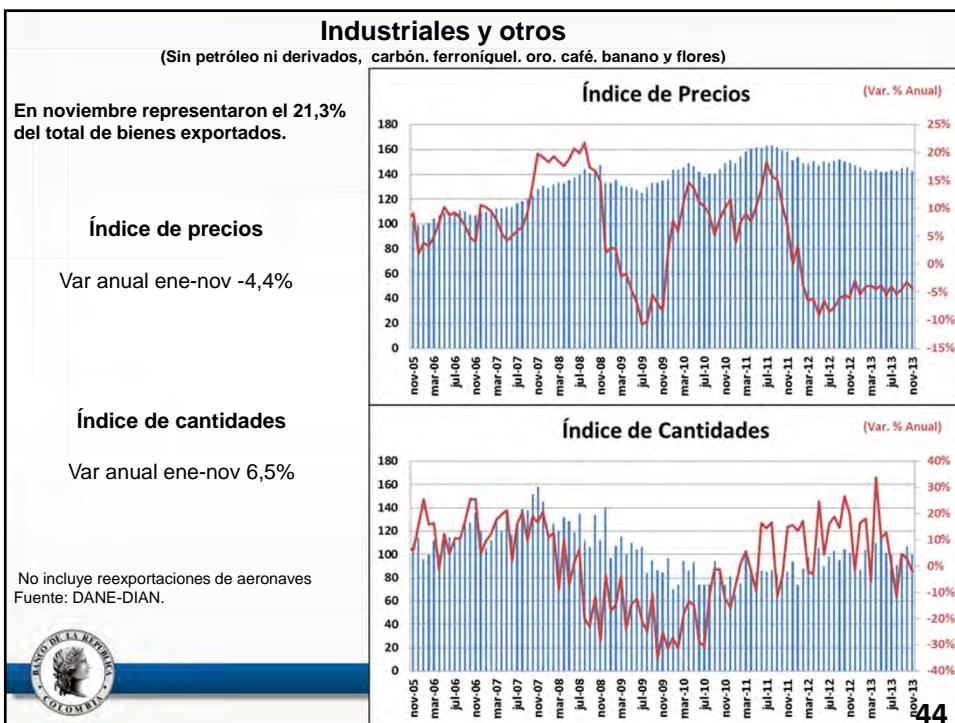
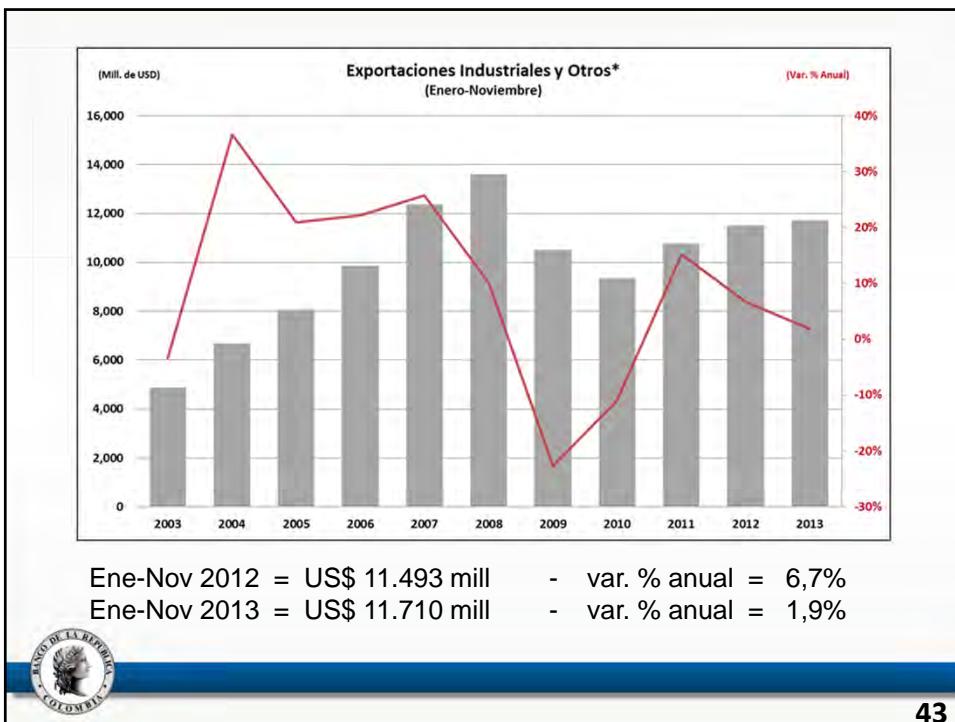
34











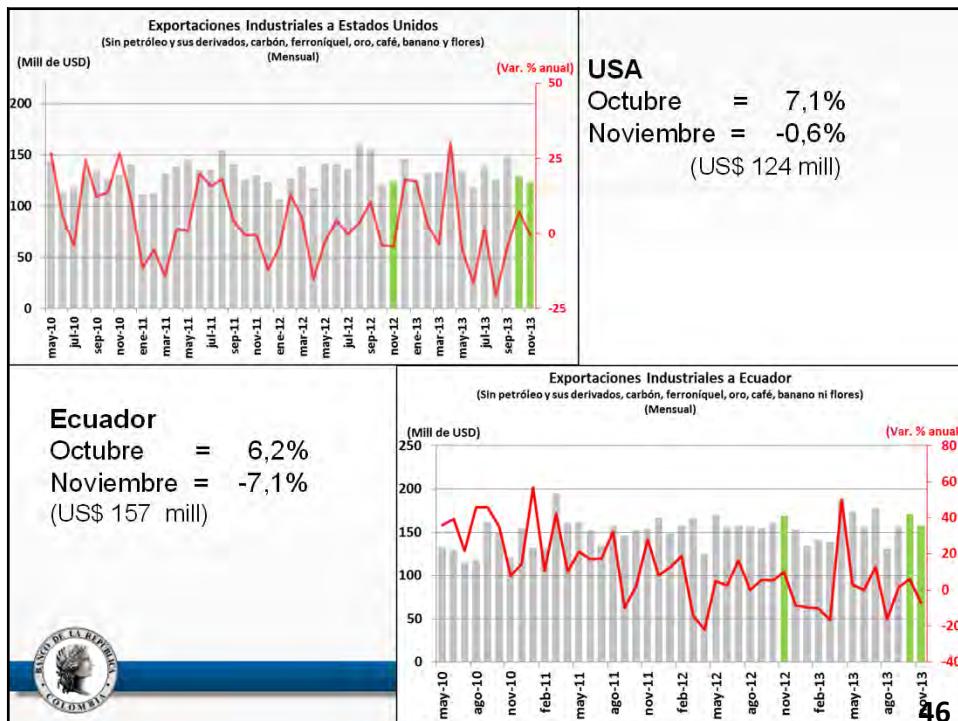
Destinos de las exportaciones de bienes industriales y otros

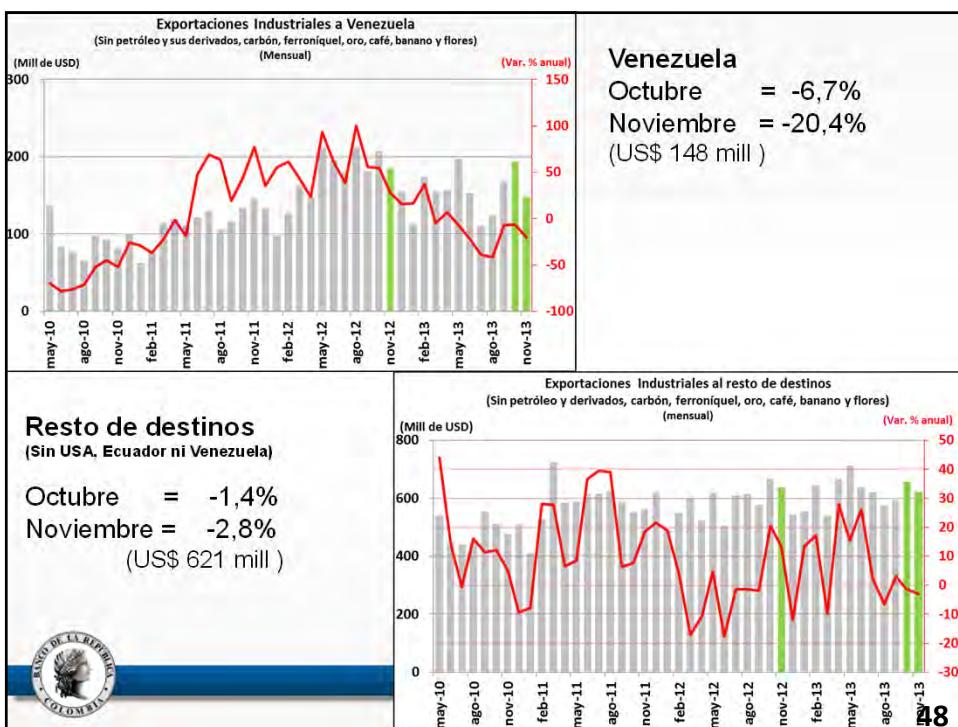
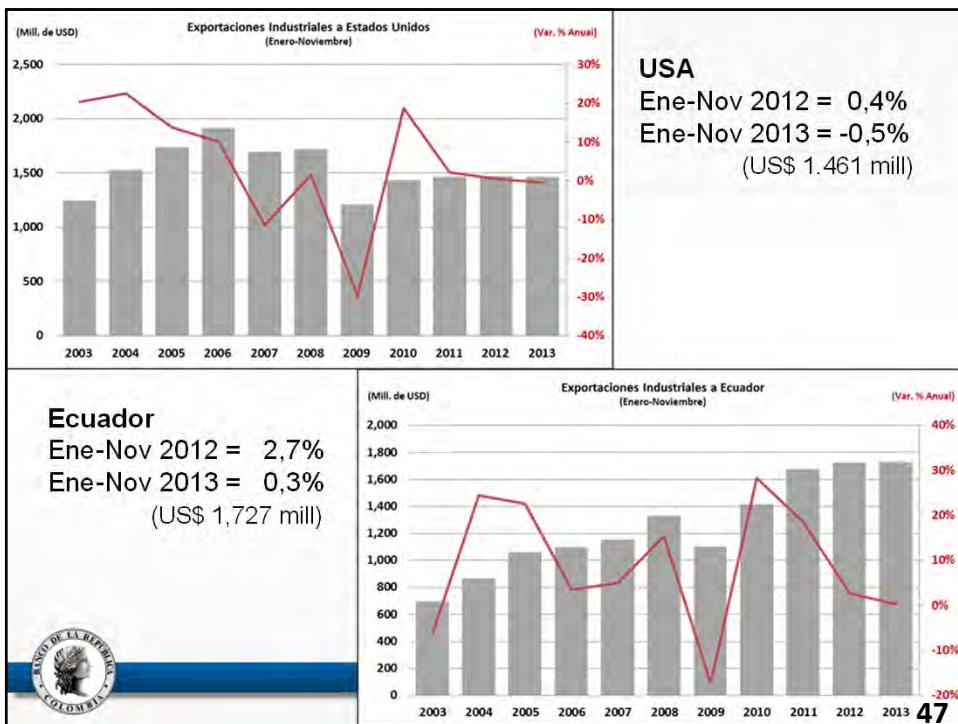
(Sin petróleo y derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano y flores)

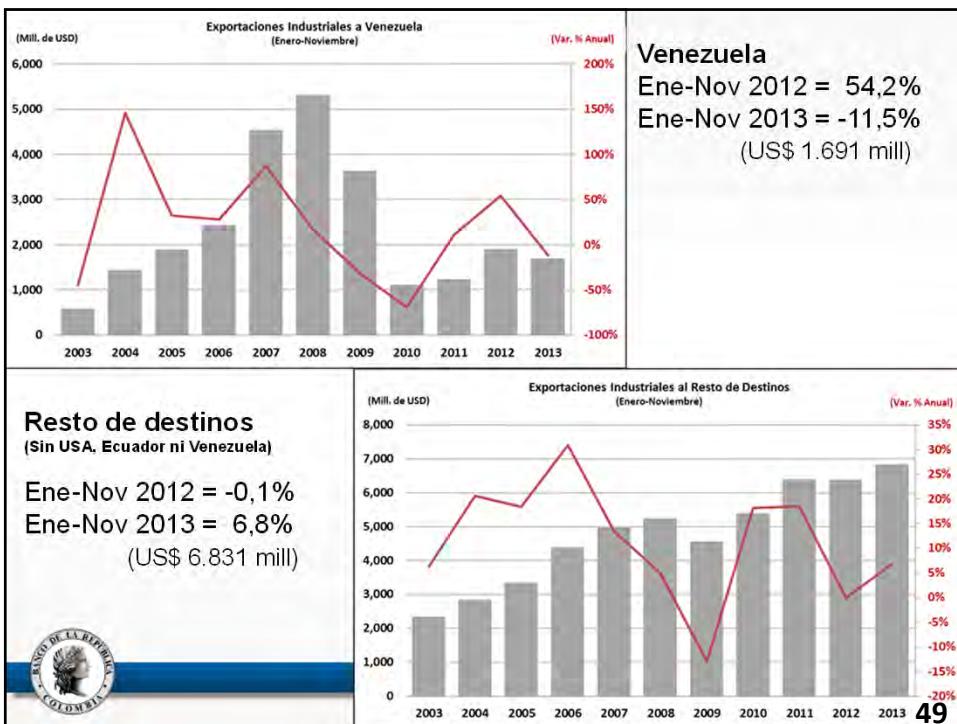
(Equivale al 21,3% del total)



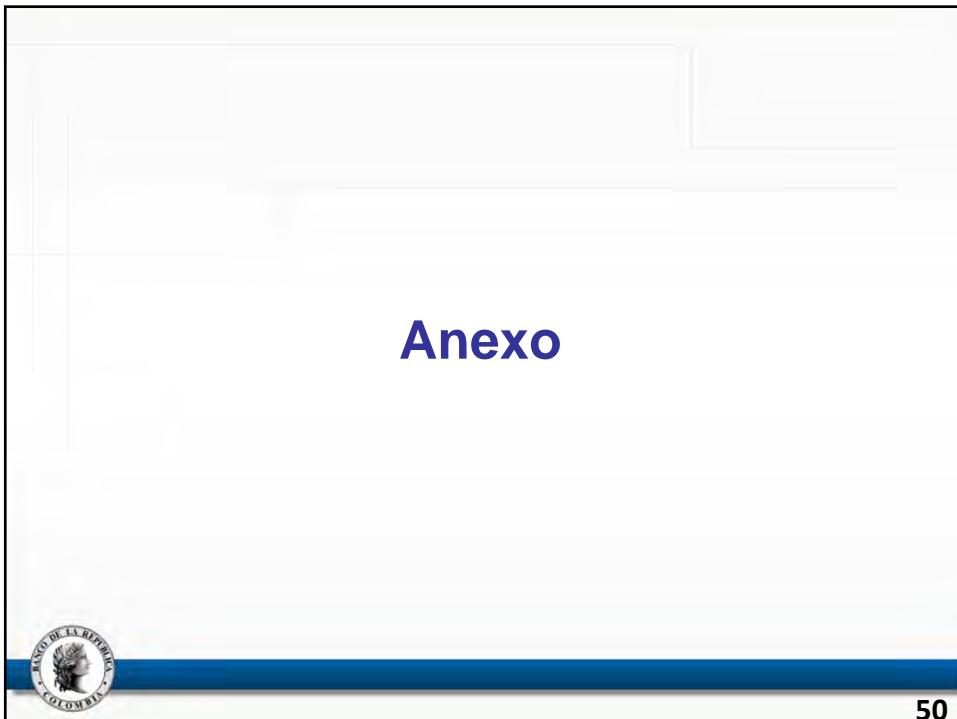
45



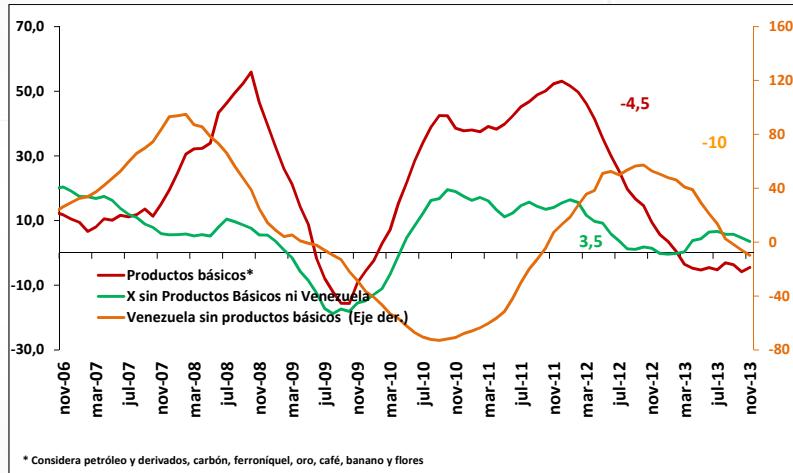




Anexo



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
Ferroníquel	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

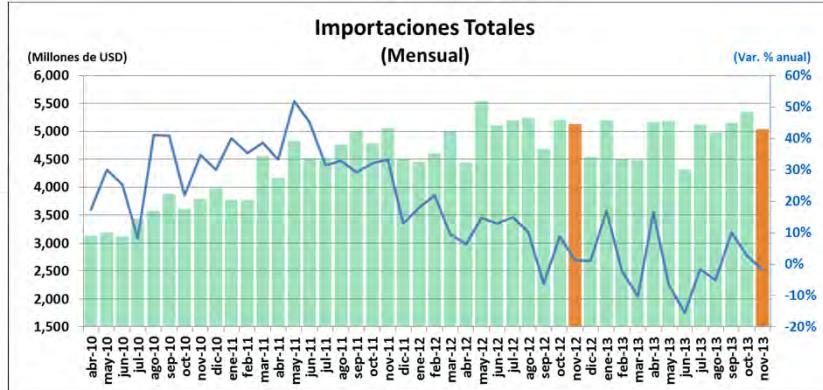


52

B. Importaciones CIF a Noviembre de 2013



53

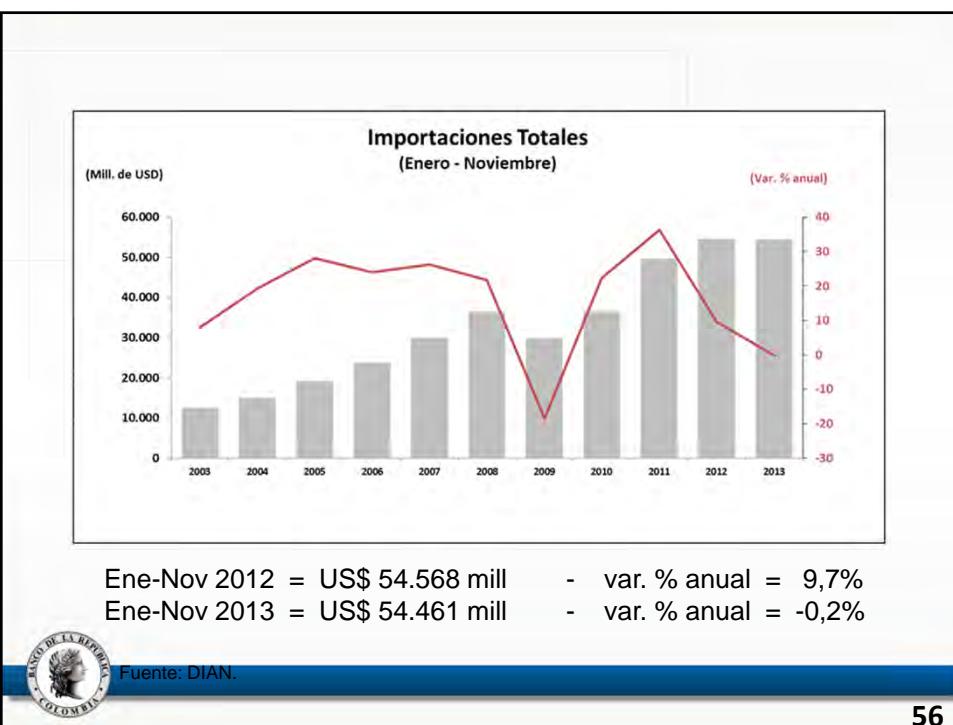
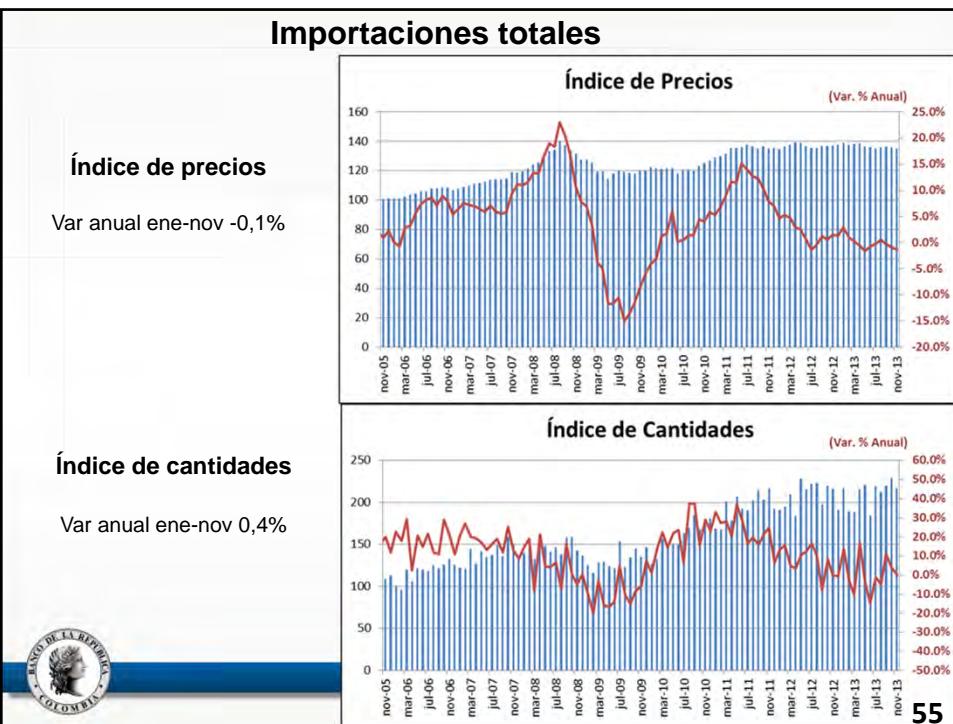


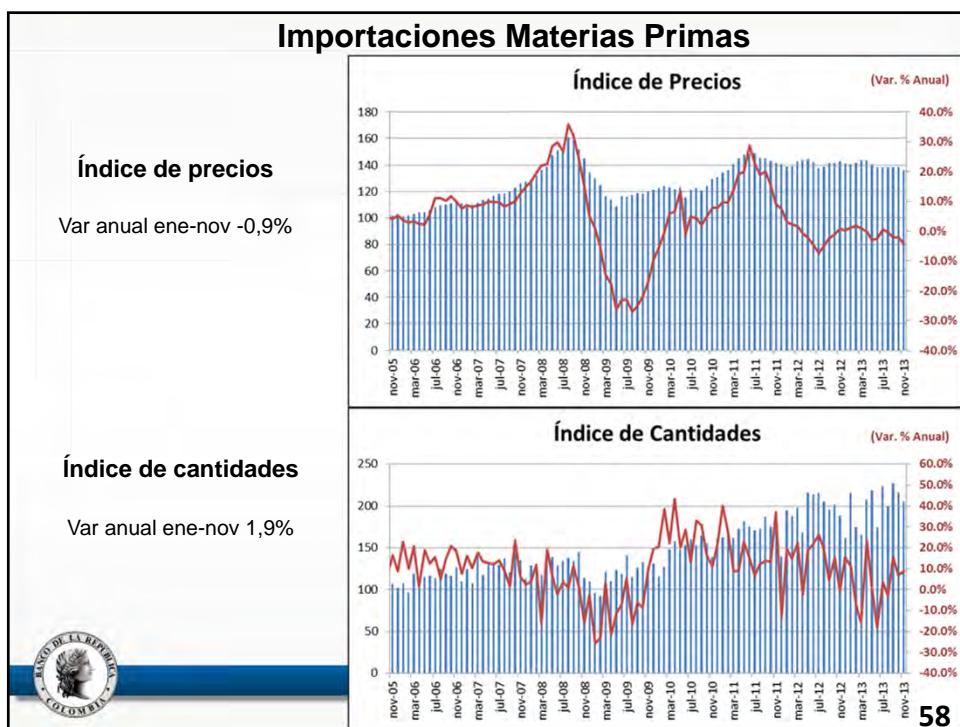
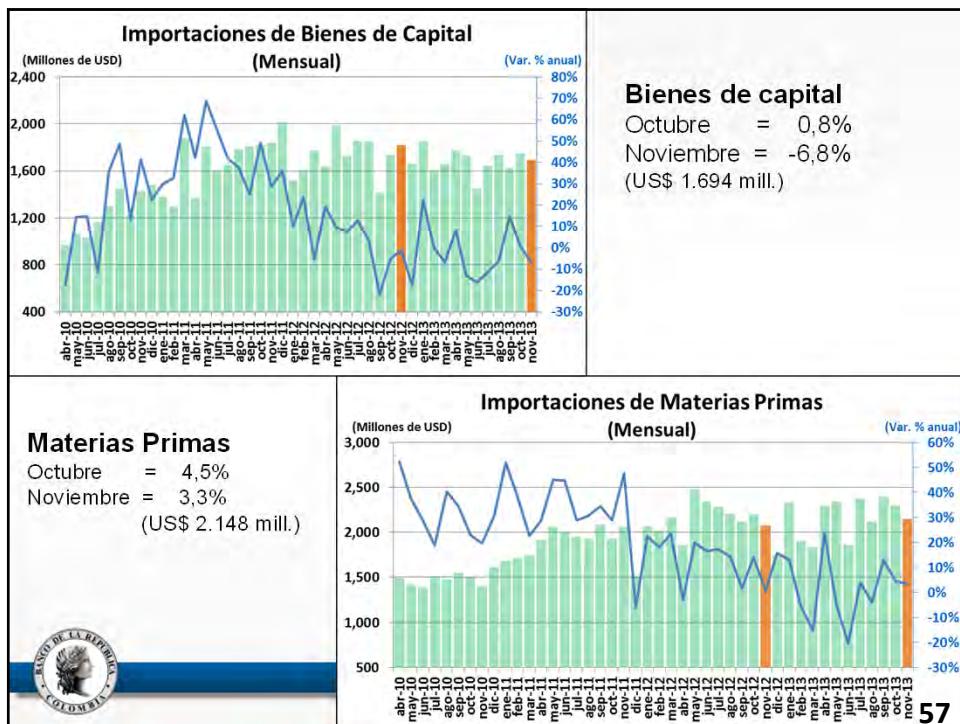
Octubre = US\$ 5.348 mill - var. % anual = 2,7%
Noviembre = US\$ 5.033 mill - var. % anual = -1,8%
(promedio 2012 = US \$ 4.926 mill)

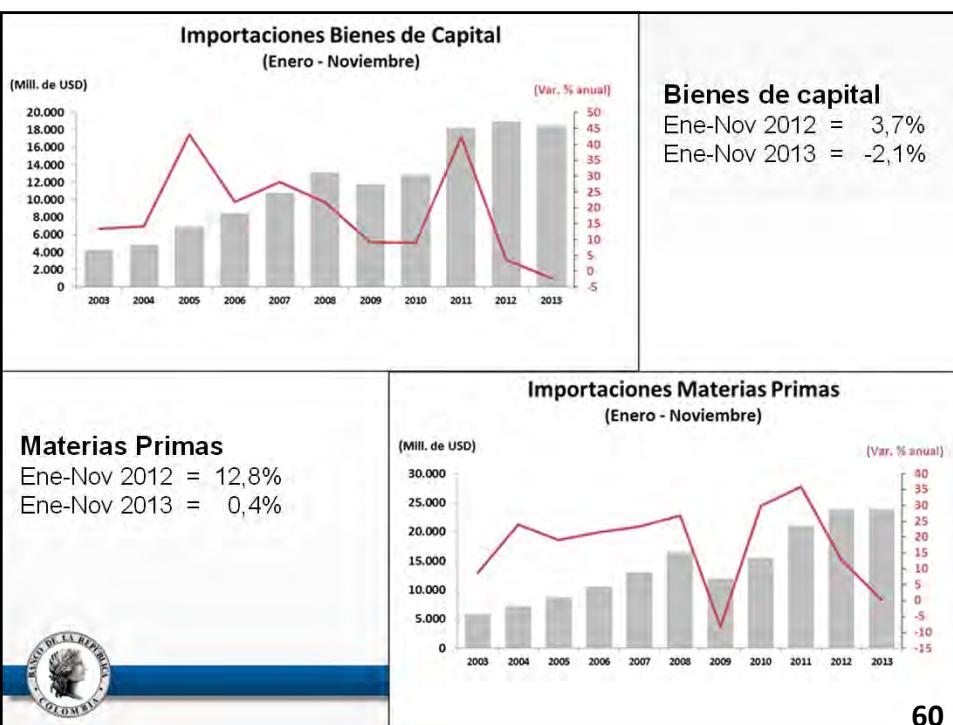
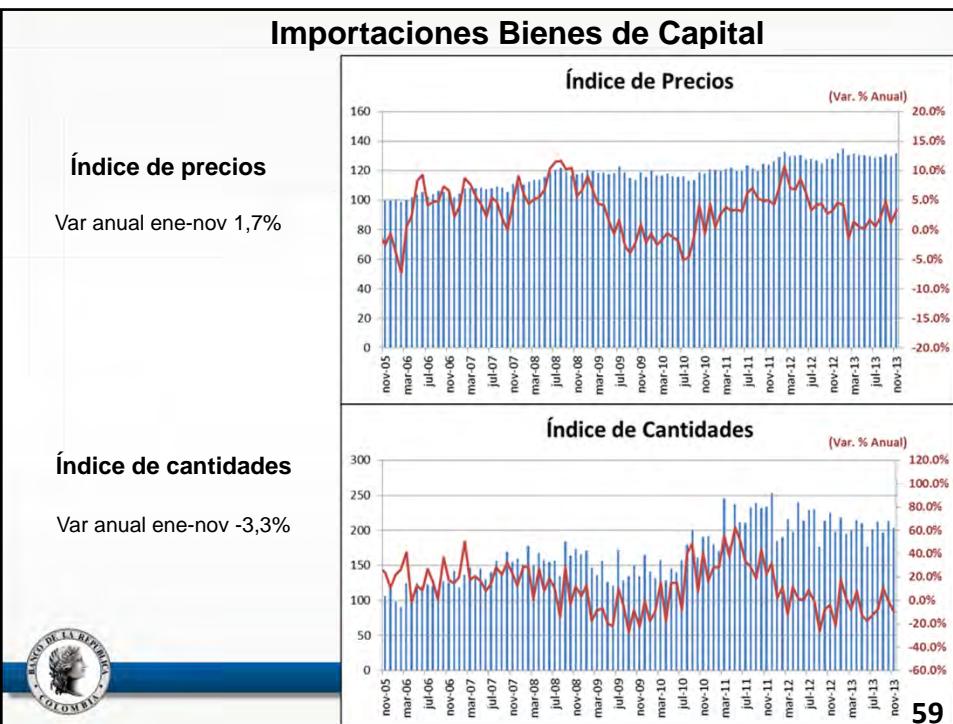


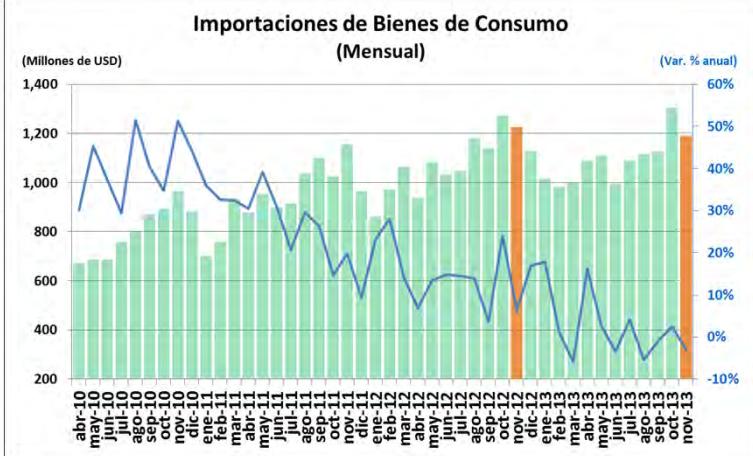
Fuente: DIAN.

54





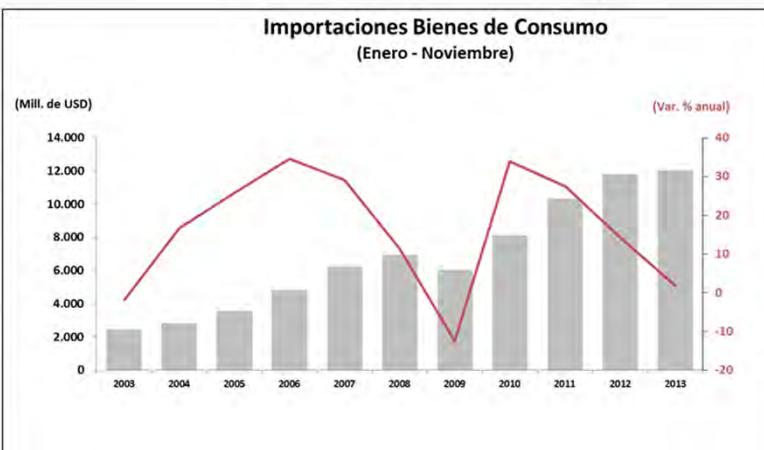




Octubre = US\$ 1.303 mill. - var. % anual = 2,5%
Noviembre = US\$ 1.189 mill. - var. % anual = -3,0%



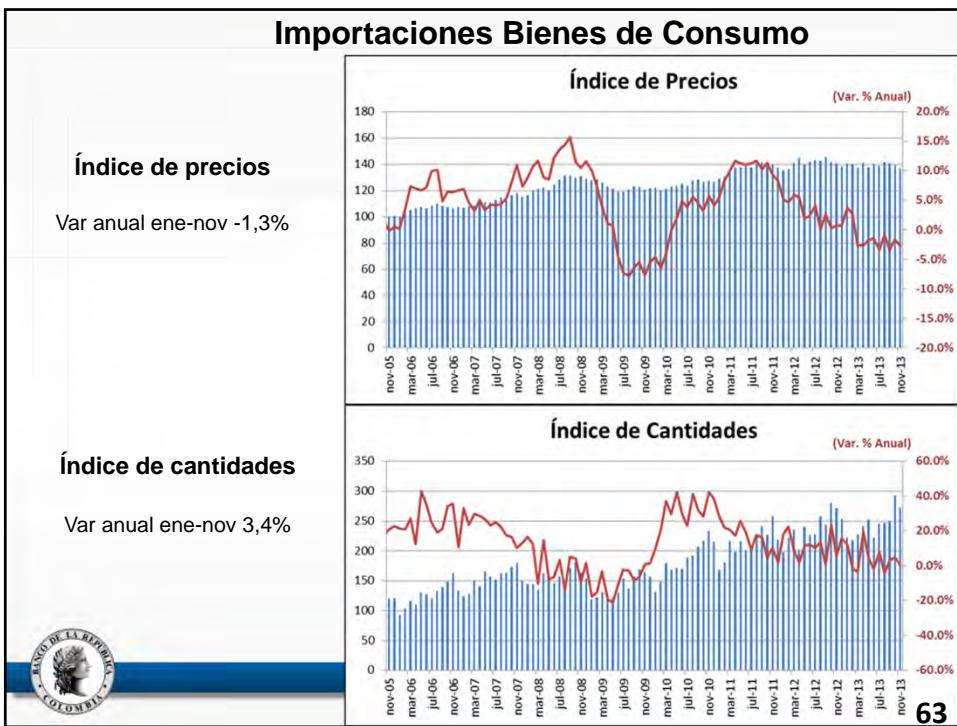
61



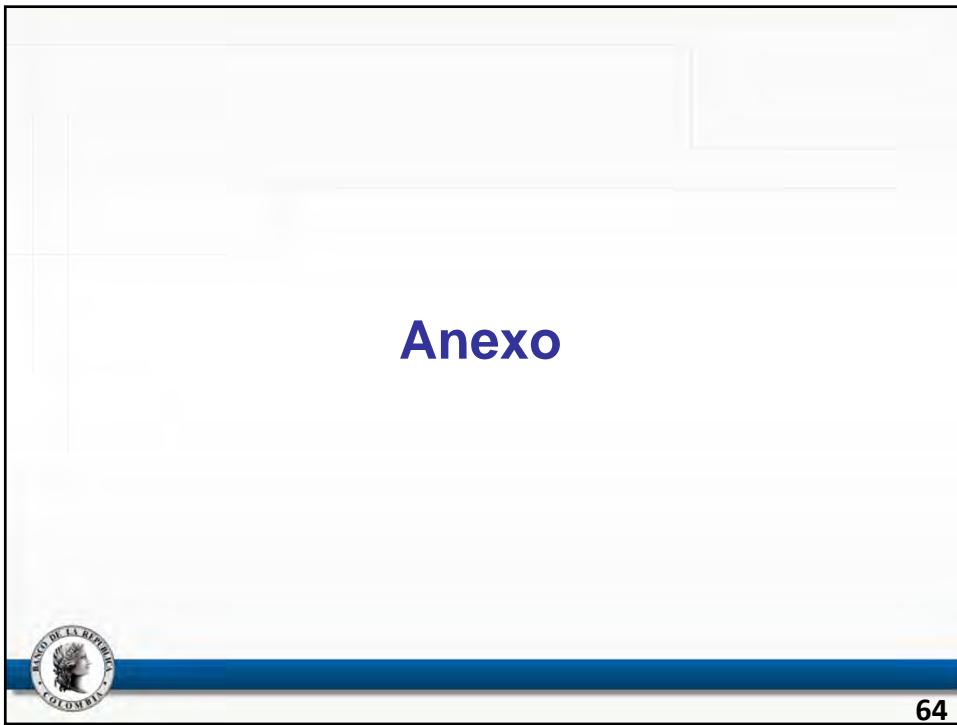
Ene-Nov 2012 = US\$ 11.812 mill. - var. % anual = 14,1%
Ene-Nov 2013 = US\$ 12.020 mill. - var. % anual = 1,8%



62



Anexo



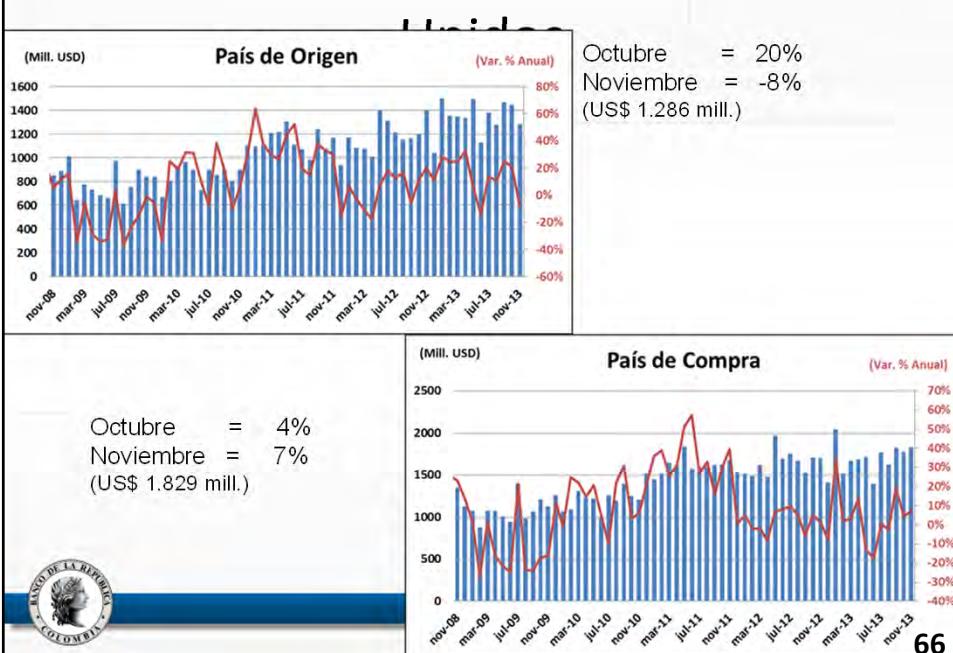
Variación Porcentual Anual - Noviembre 2013 / Noviembre 2012

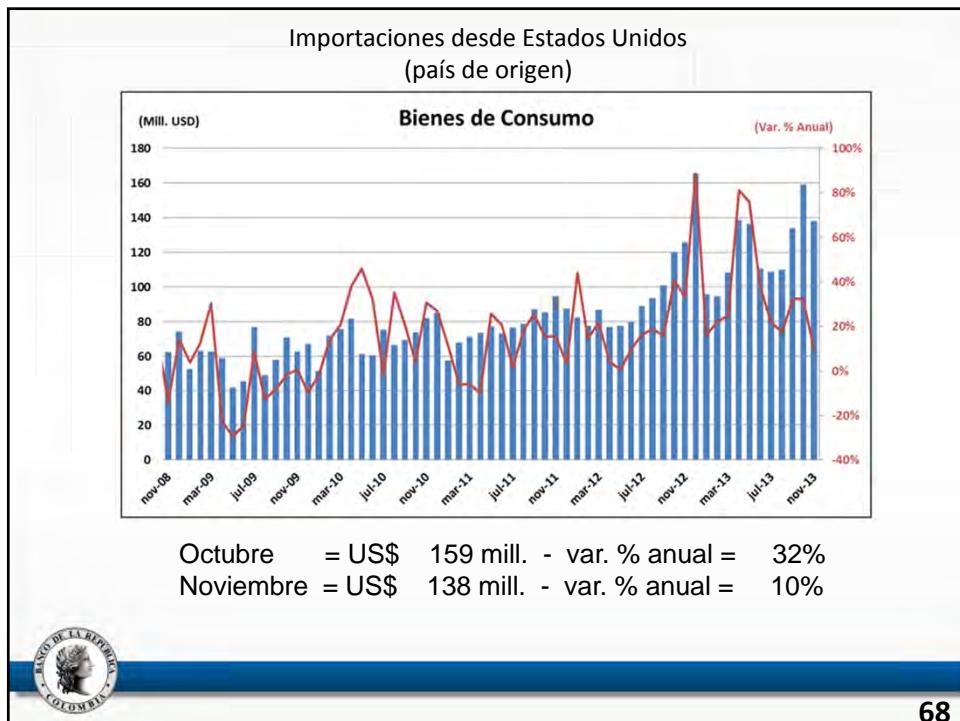
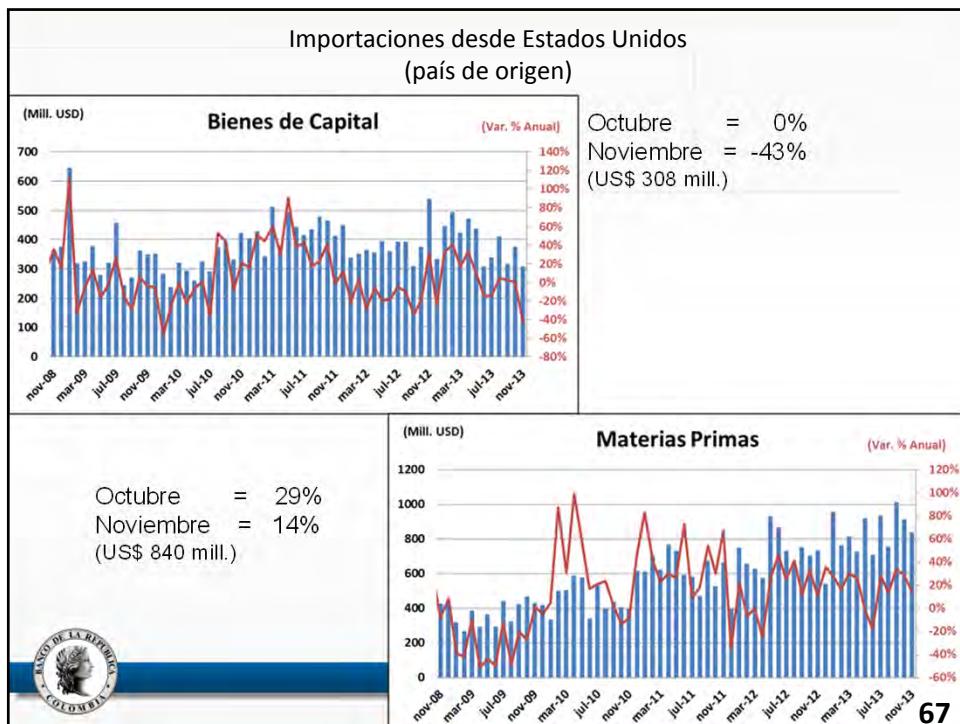
Importaciones CIF Clasificación CUODE	2012		2013	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
Bienes de Consumo	6,3	15,3	-3,0	-6,1
Bienes de Intermedios	0,6	6,4	3,3	3,5
Bienes de Capital	-1,1	4,6	-6,8	-12,9
Bienes no clasificados	5,6	12,6	-1,4	-38,3
Total	1,3	6,9	-1,8	0,6



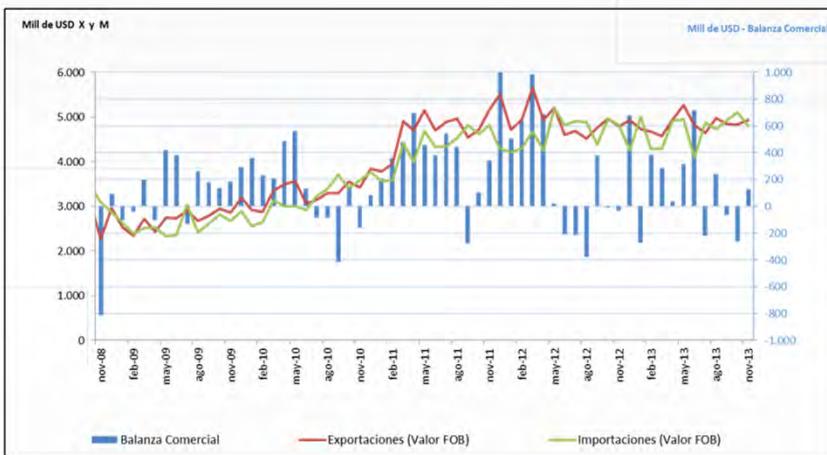
65

Importaciones desde Estados





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

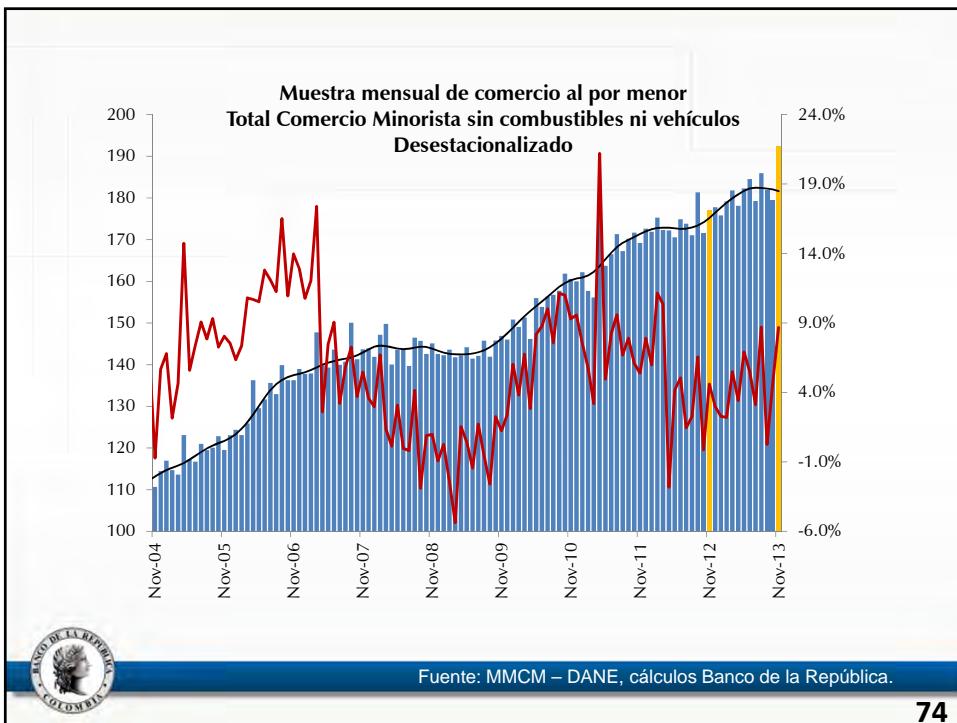
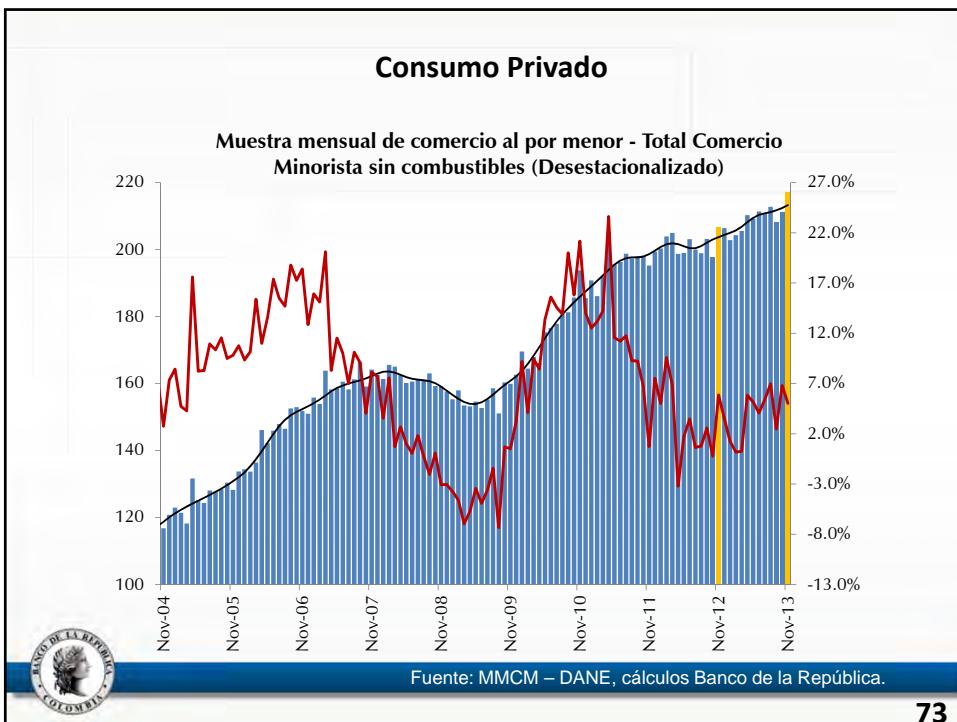


71

1. Indicadores de demanda

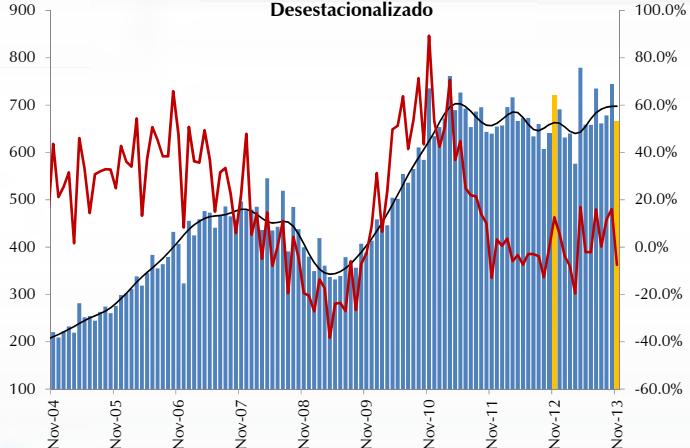


72



Consumo durable

Muestra mensual de comercio al por menor Vehículos
Desestacionalizado

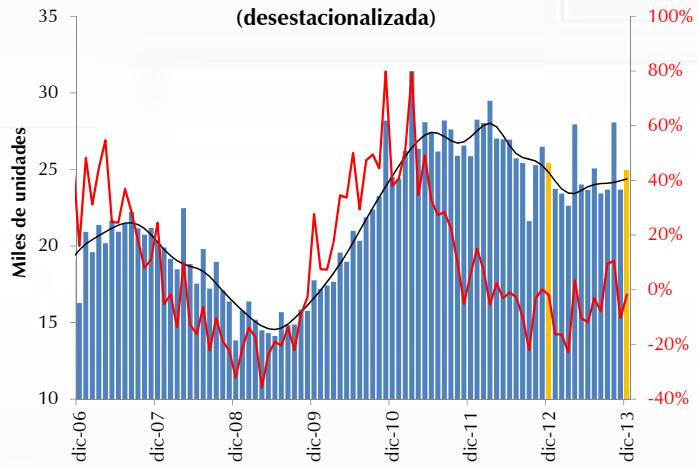


Fuente: Econometría, cálculos Banco de la República.

75

Consumo durable

Ventas del sector automotor
(desestacionalizada)

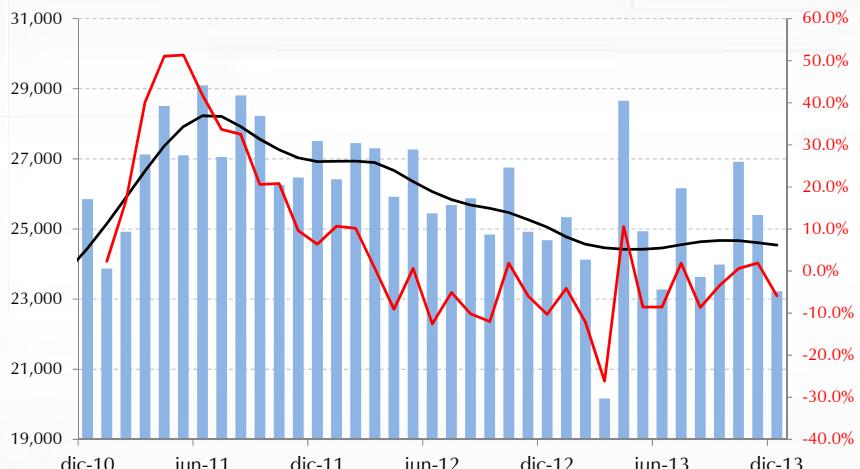


Fuente: Econometría - Fenalco, cálculos Banco de la República.

76

Bienes durables

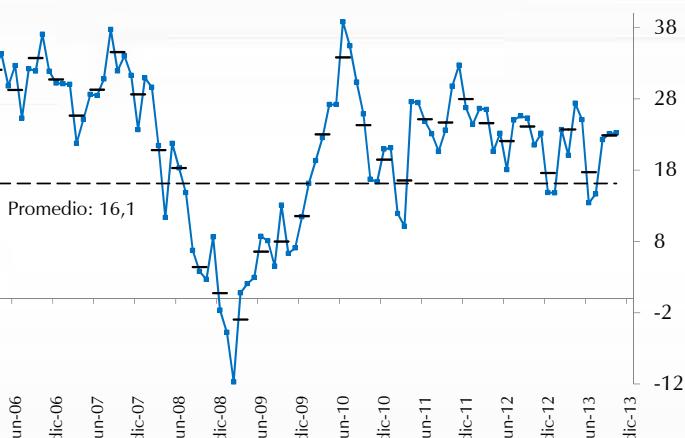
Número de matrículas - RUNT



Fuente: RUNT - Fenalco, cálculos Banco de la República.

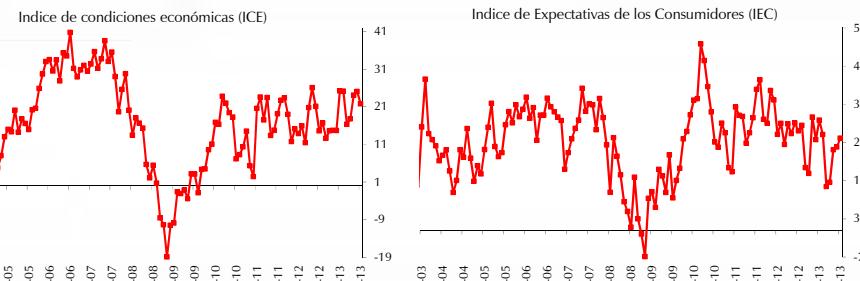
77

Indicador de confianza del consumidor de Fedesarrollo



Departamento de Programación e Inflación – Sección Inflación

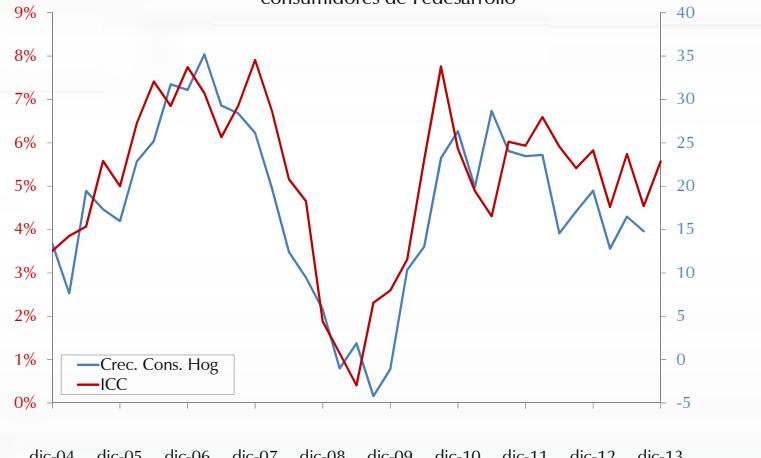
78



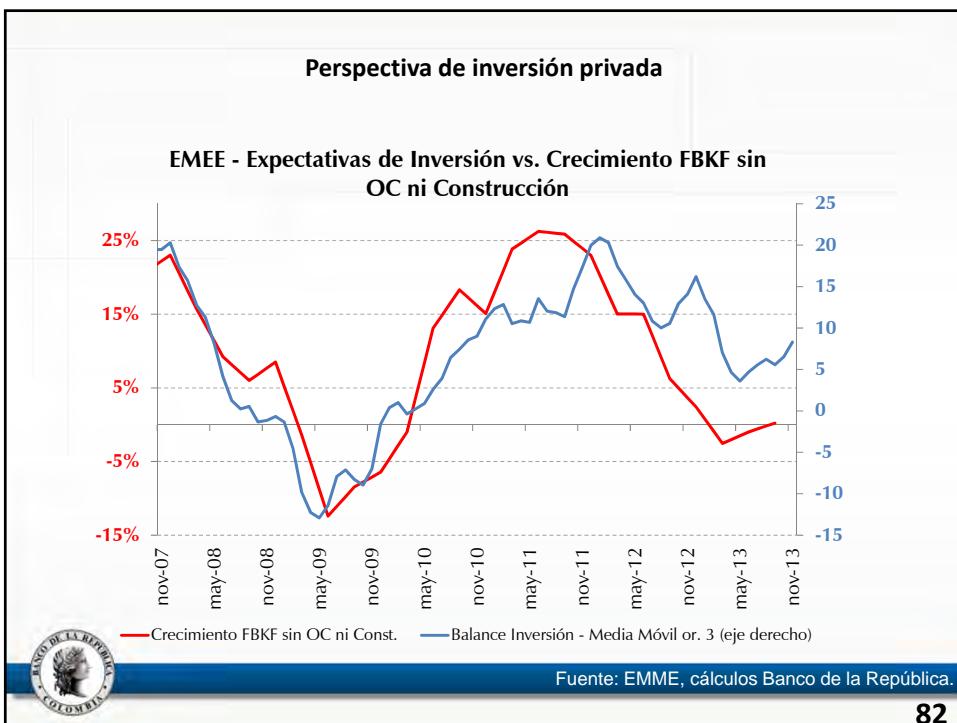
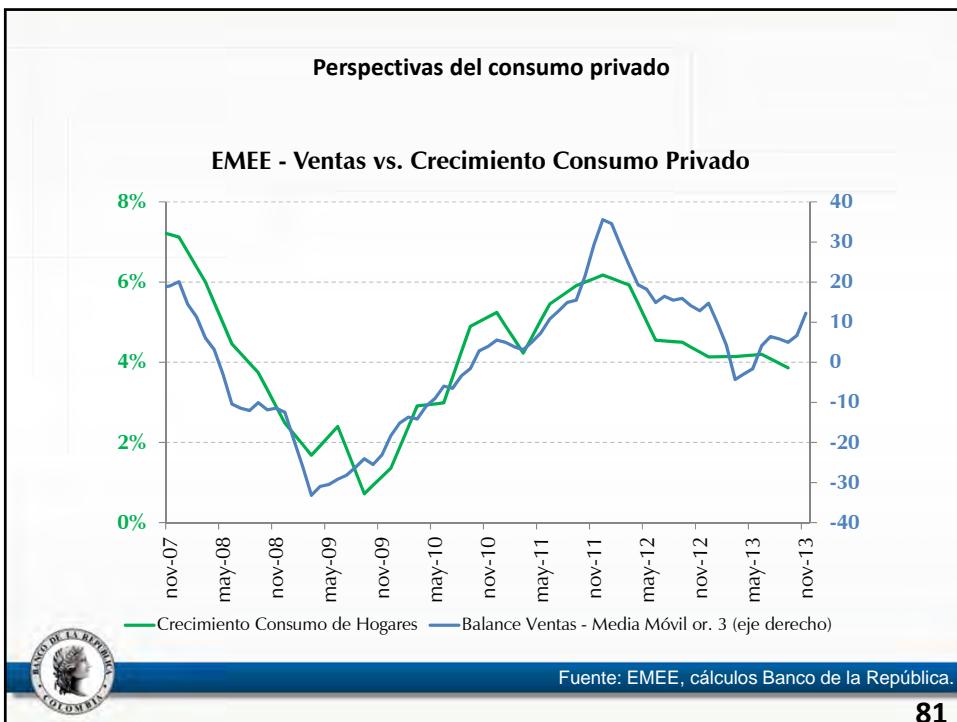
79

Perspectivas del Consumo

Crecimiento anual del consumo de los Hogares y confianza de los consumidores de Fedesarrollo



80

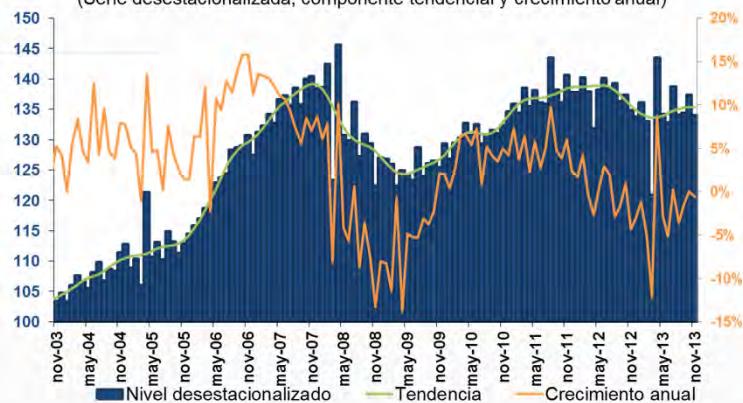


2. Indicadores de oferta



83

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

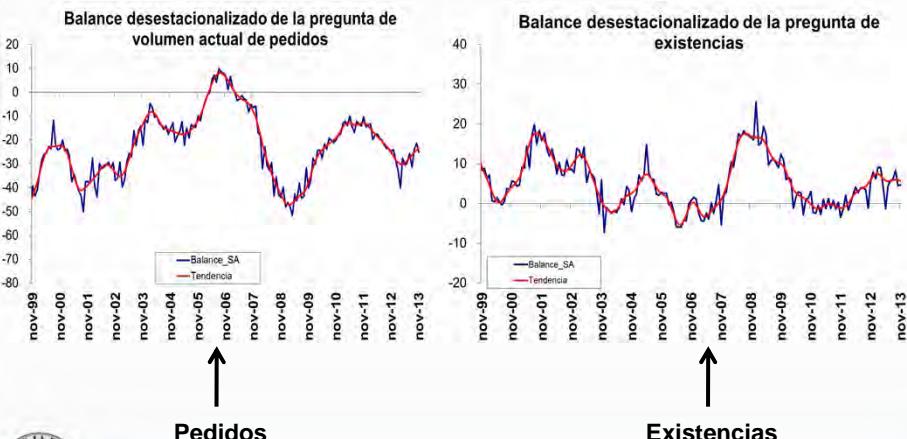


Fuente: DANE, cálculos Banco de la República



84

Pedidos y existencias en la industria: Fedesarrollo



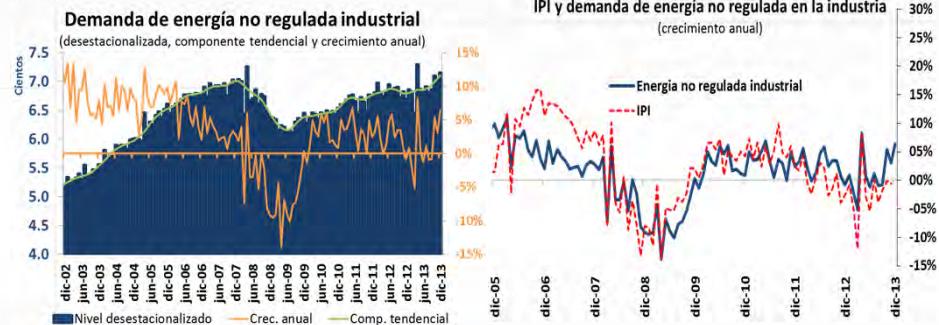
85

Expectativas de producción en la industria: Fedesarrollo

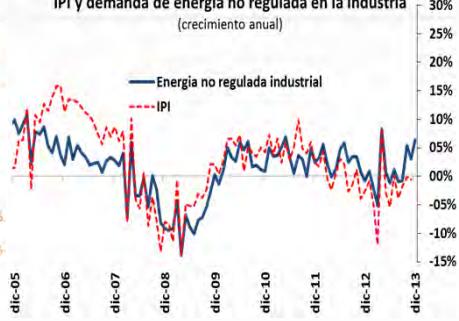


86

Demanda de energía no regulada de la industria– XM



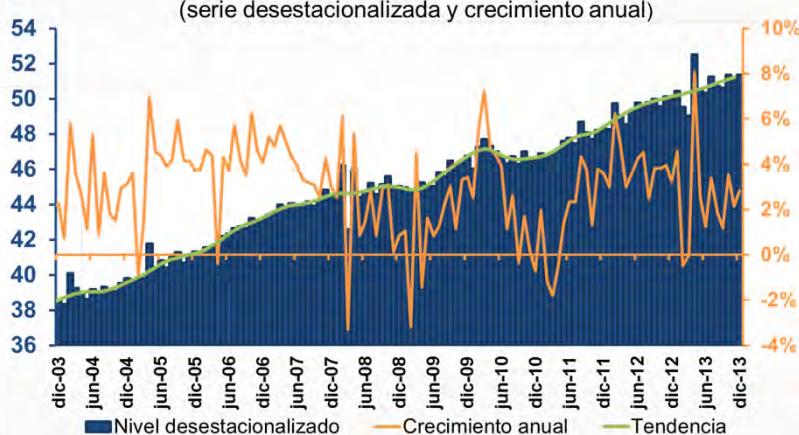
IPI y demanda de energía no regulada en la industria
(crecimiento anual)



87

Demanda de energía total – XM

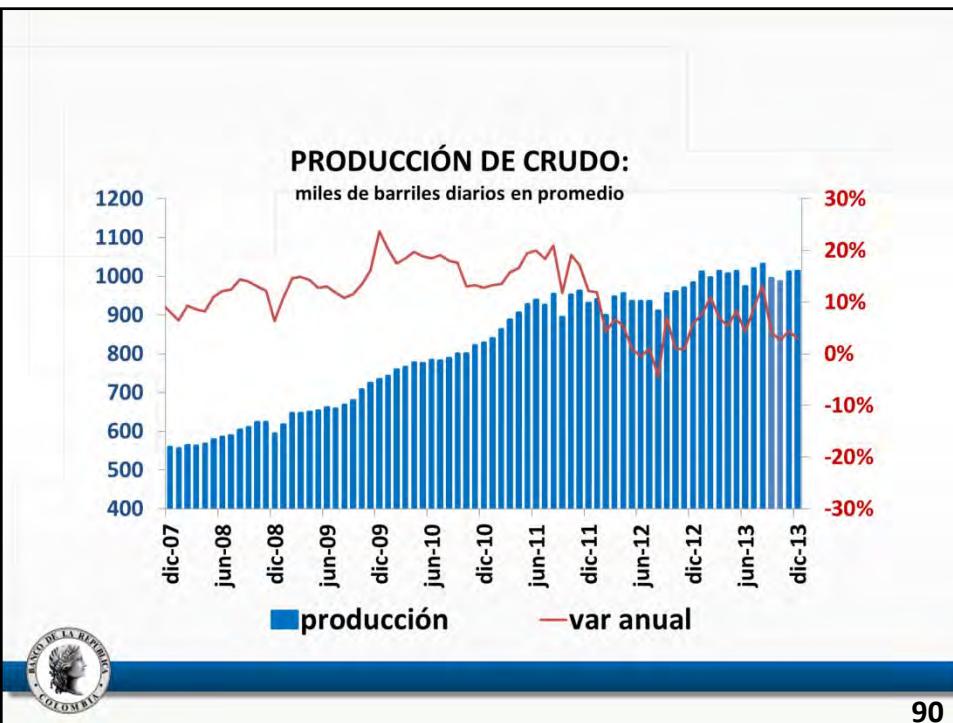
Demanda de energía total*
(serie desestacionalizada y crecimiento anual)

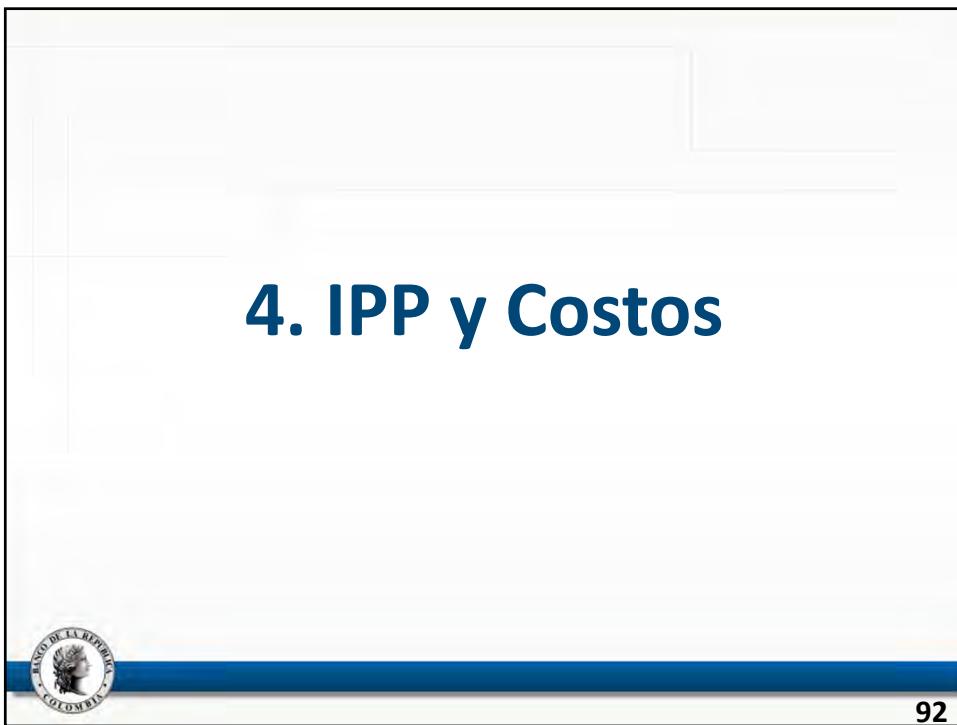
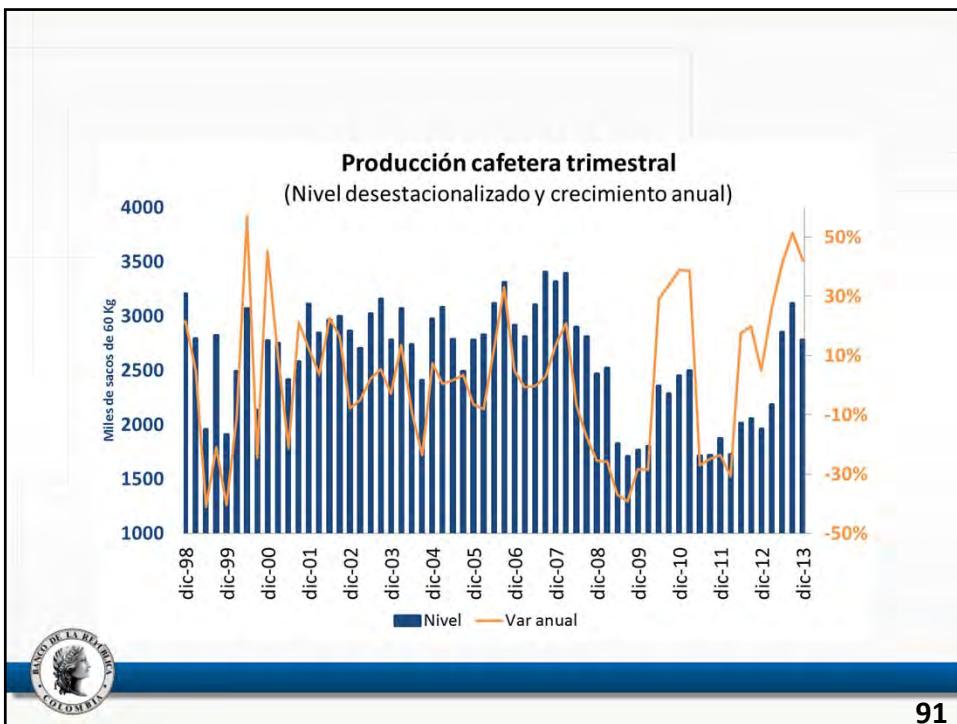


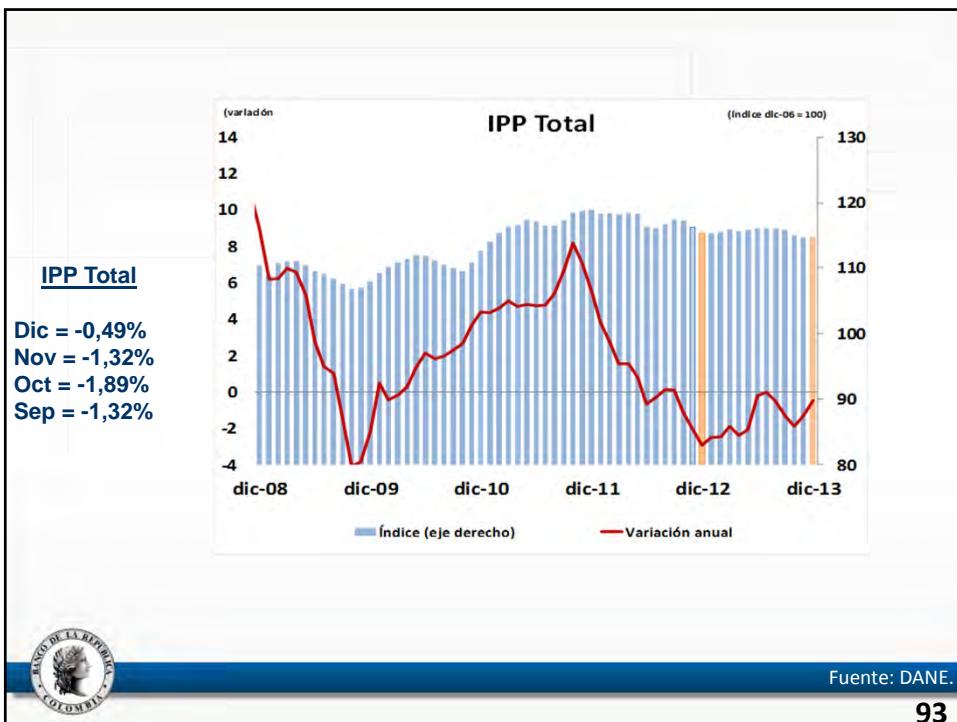
*Excluye exportaciones. Fuente: XM

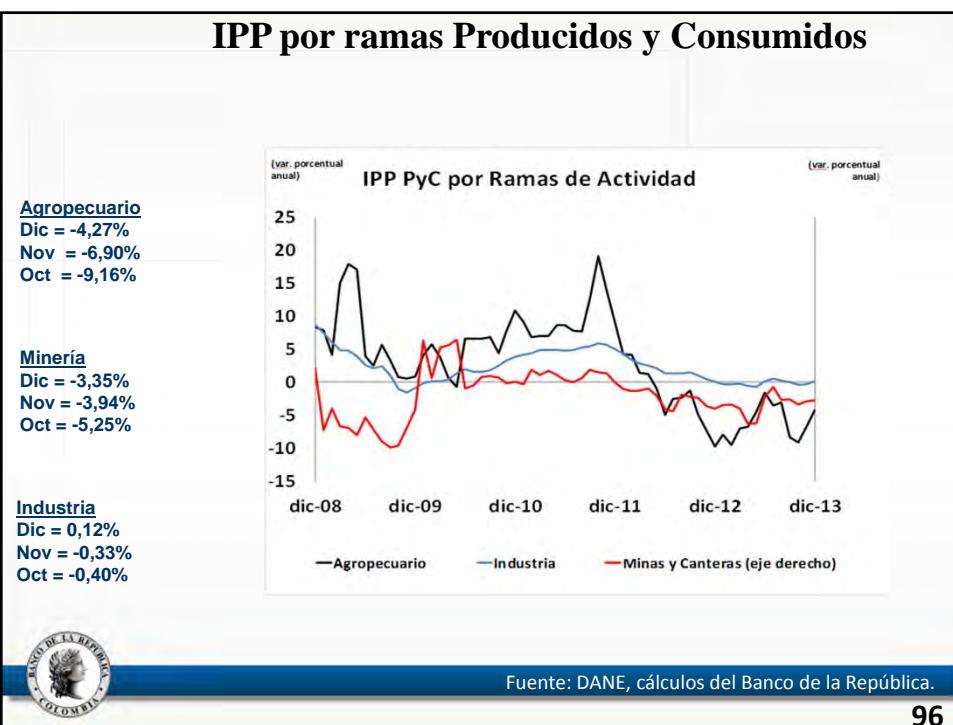
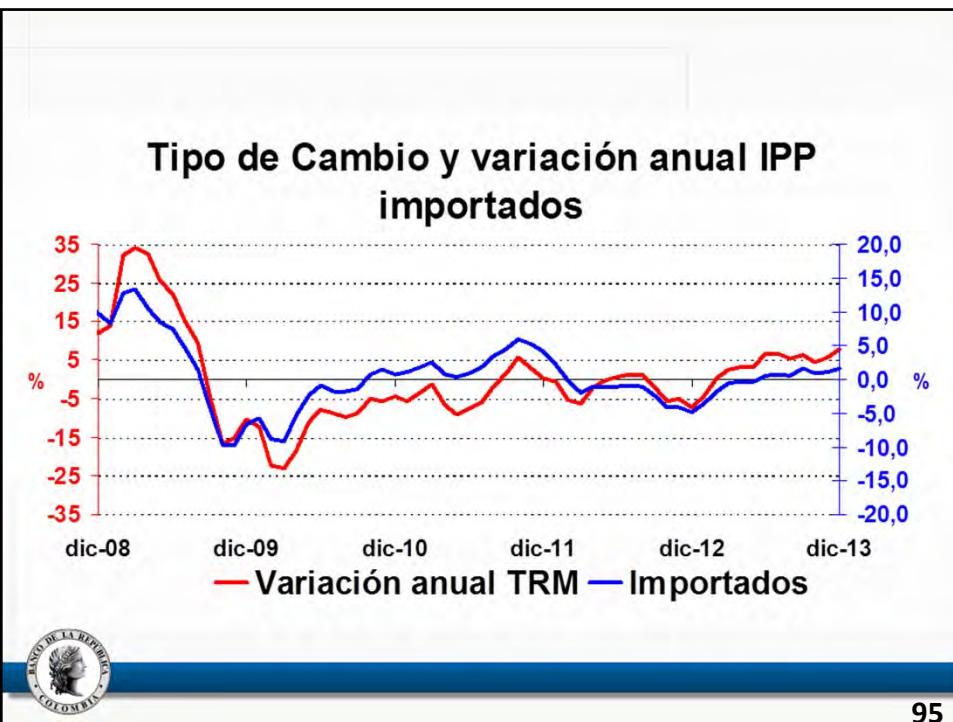


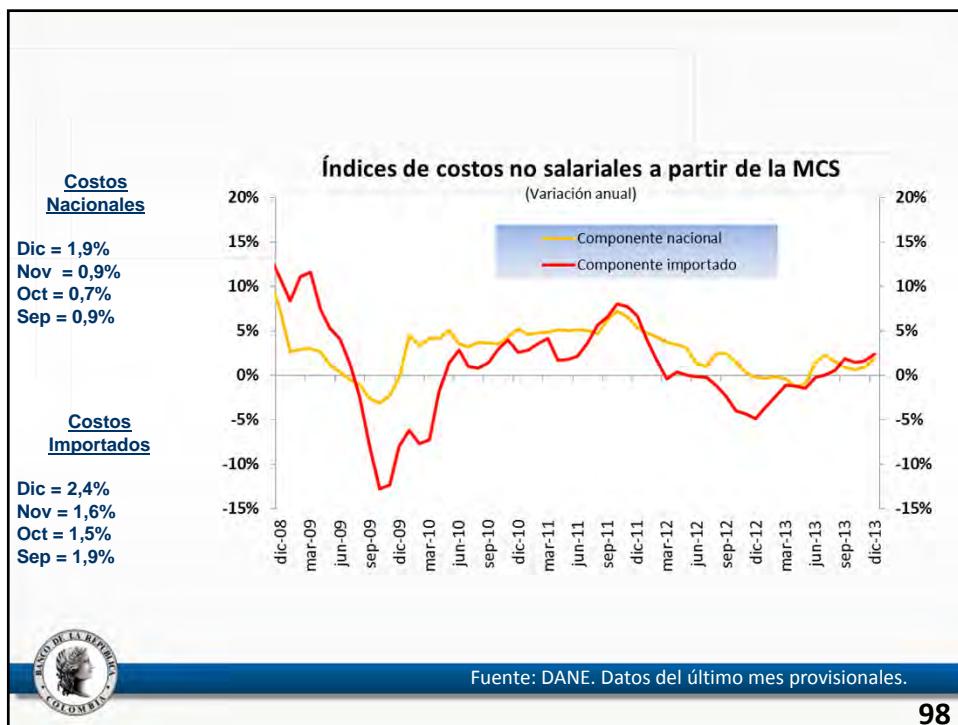
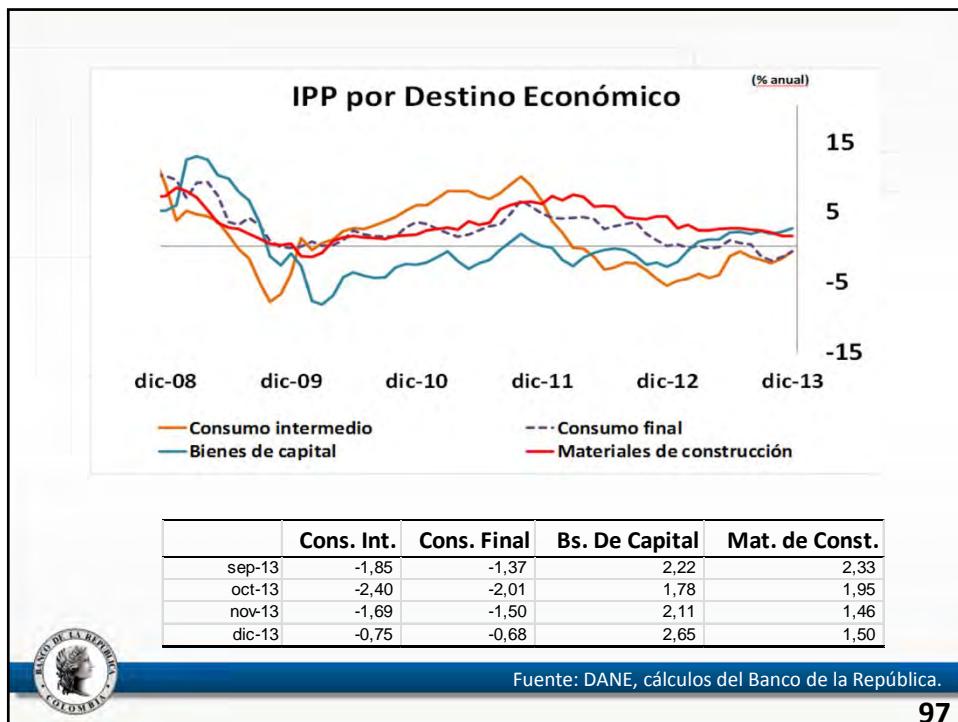
88

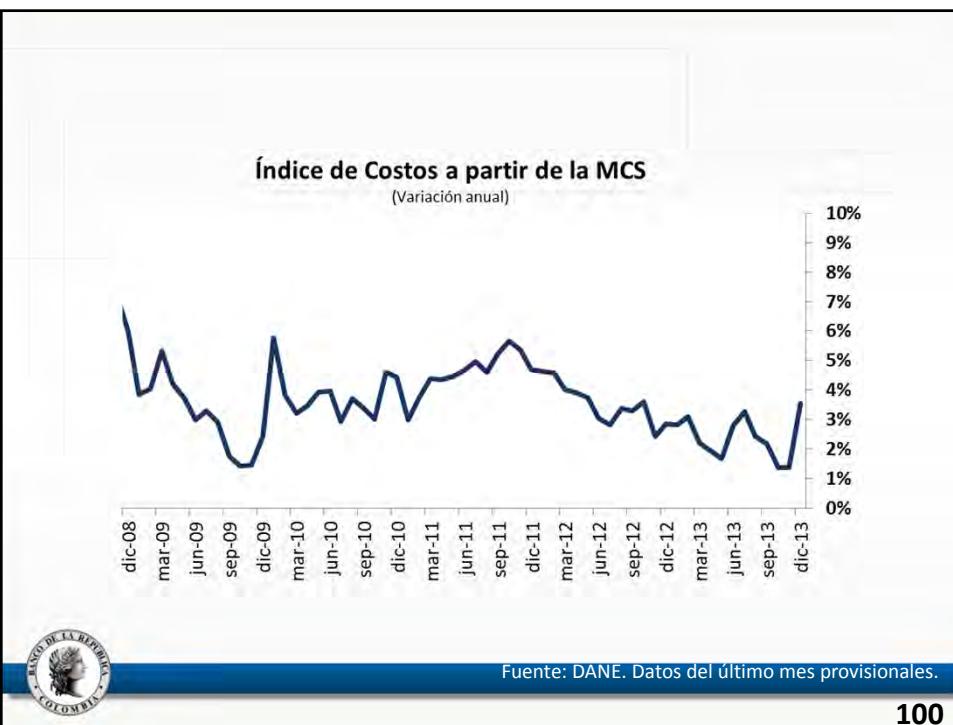
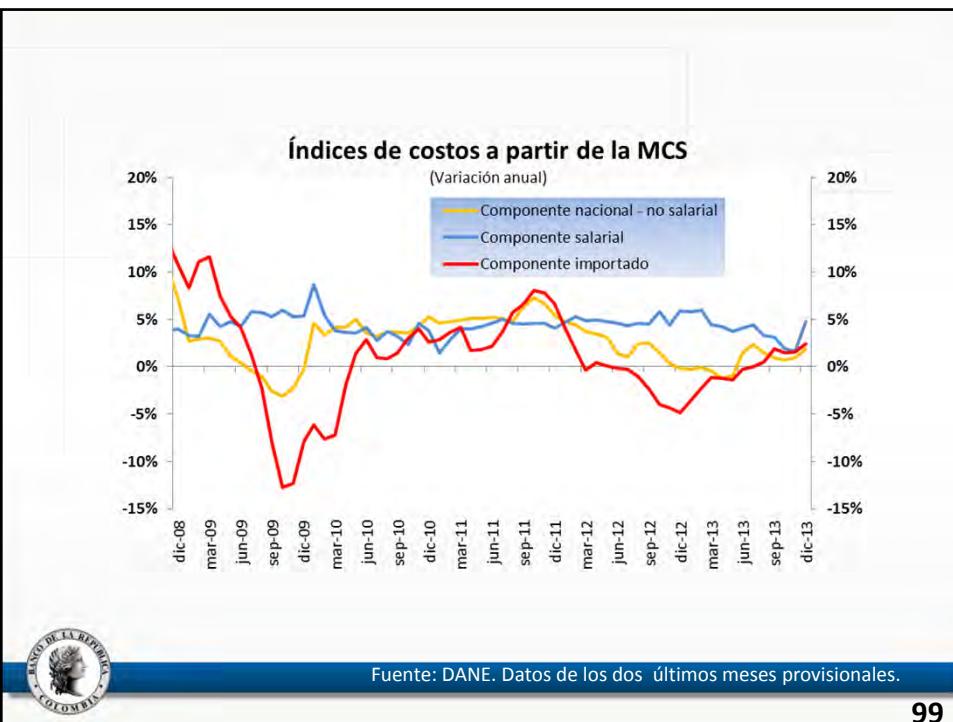












III. Variables financieras

Informe sobre Inflación de
Diciembre de 2013

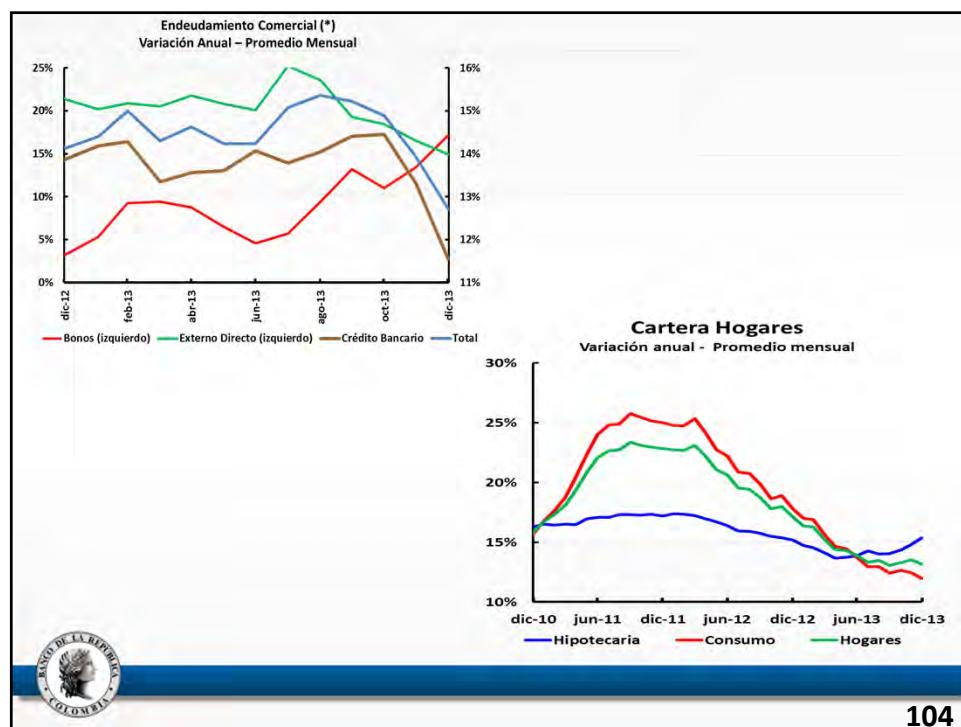
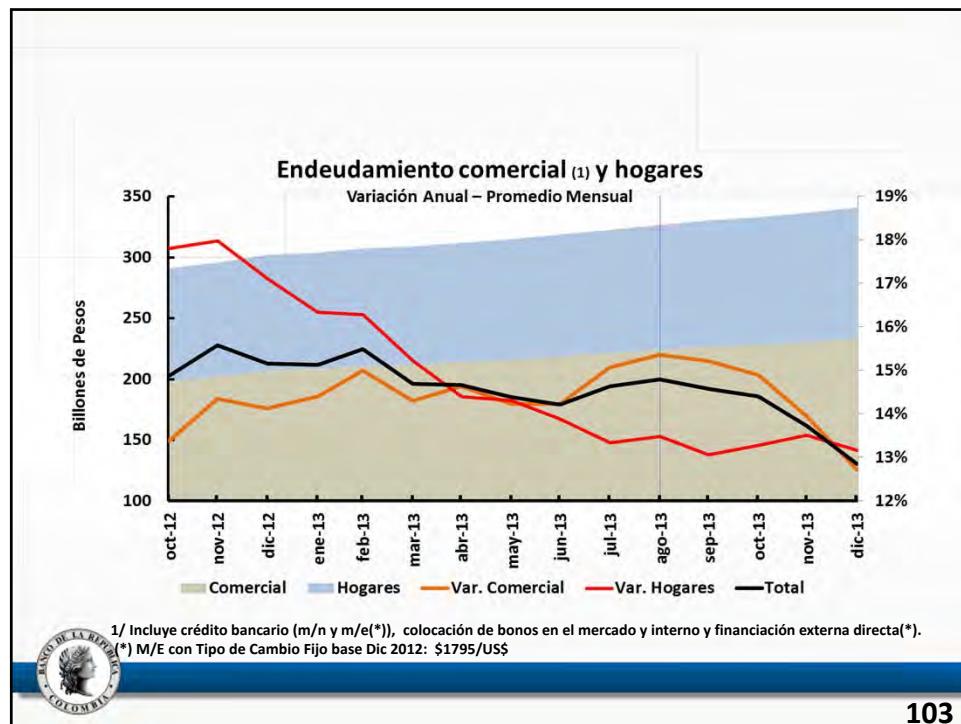


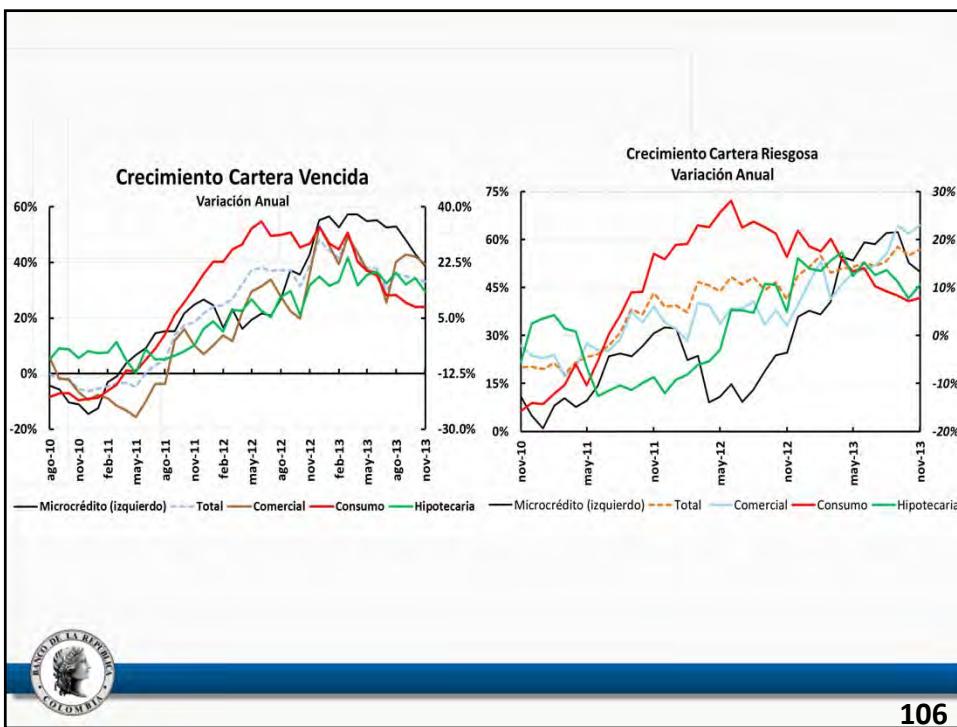
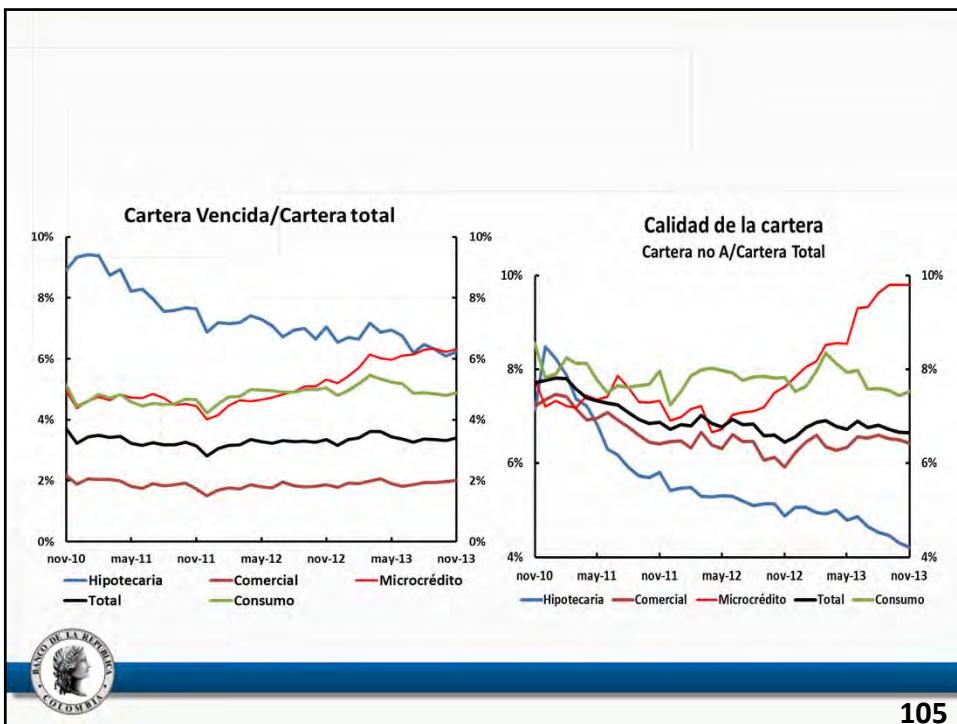
101

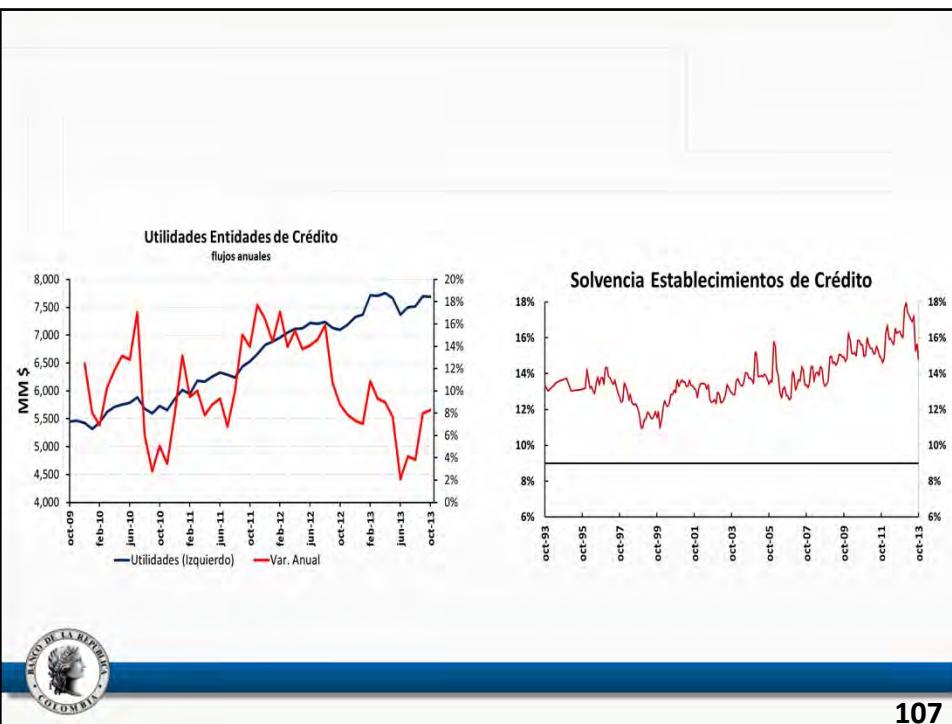
Crédito



102

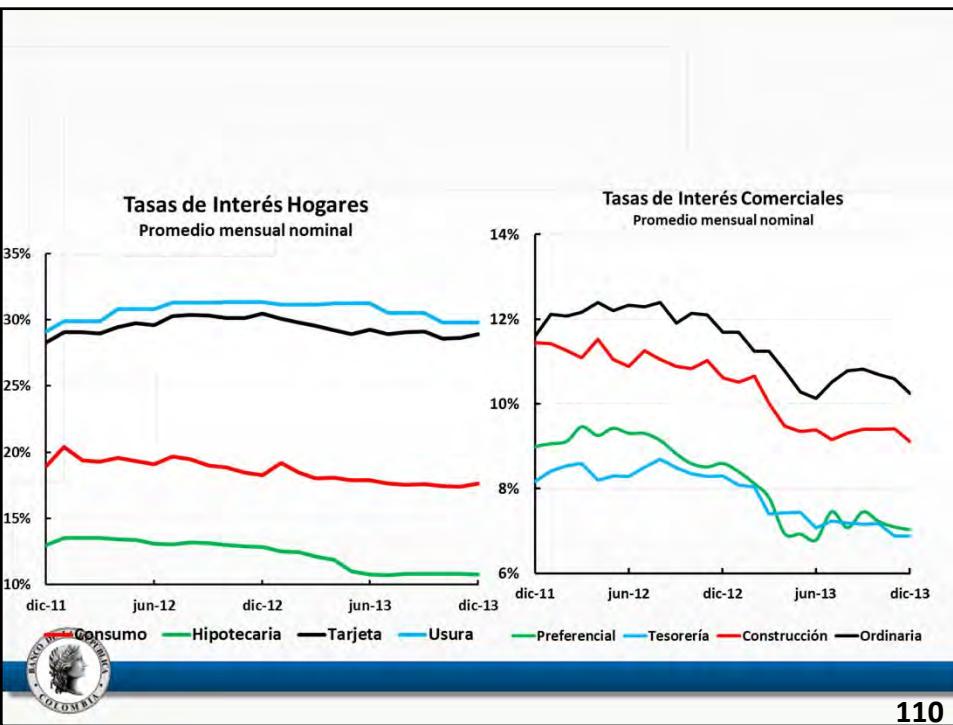
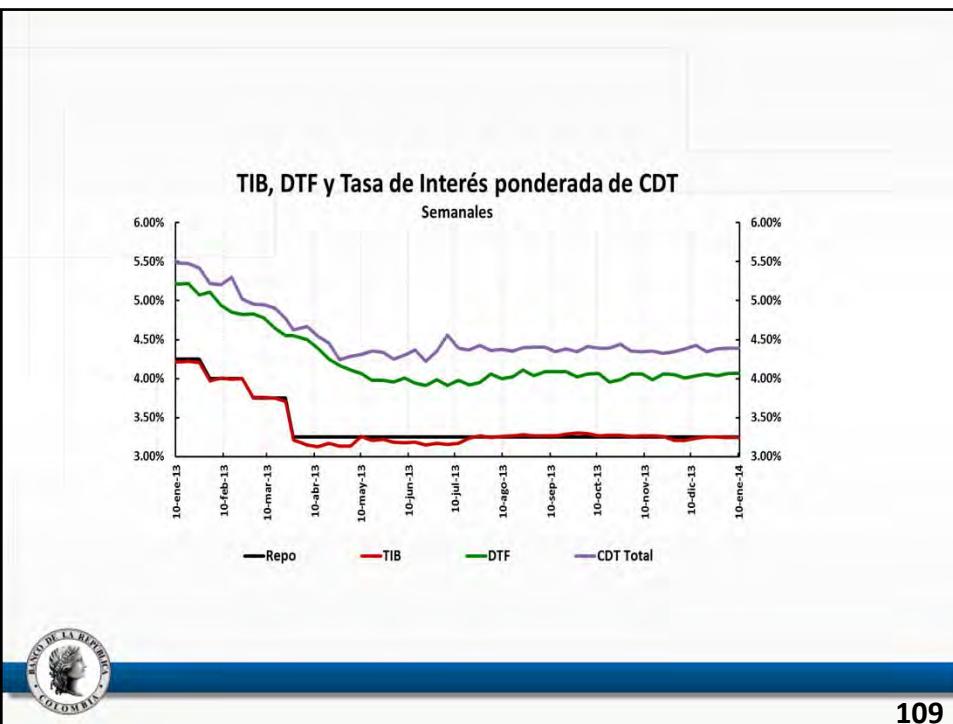


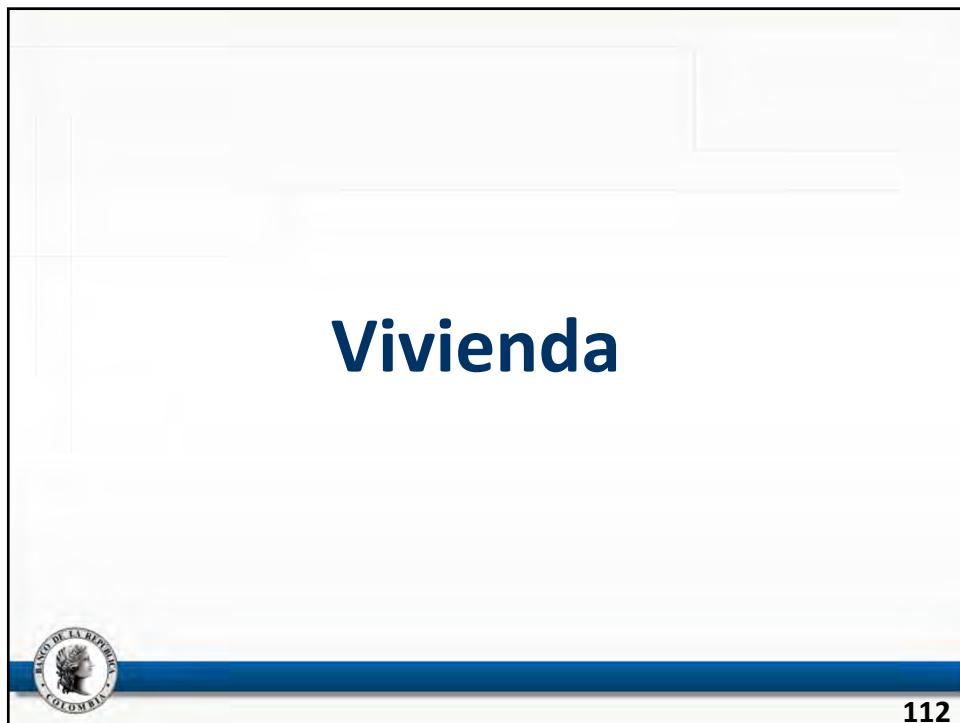
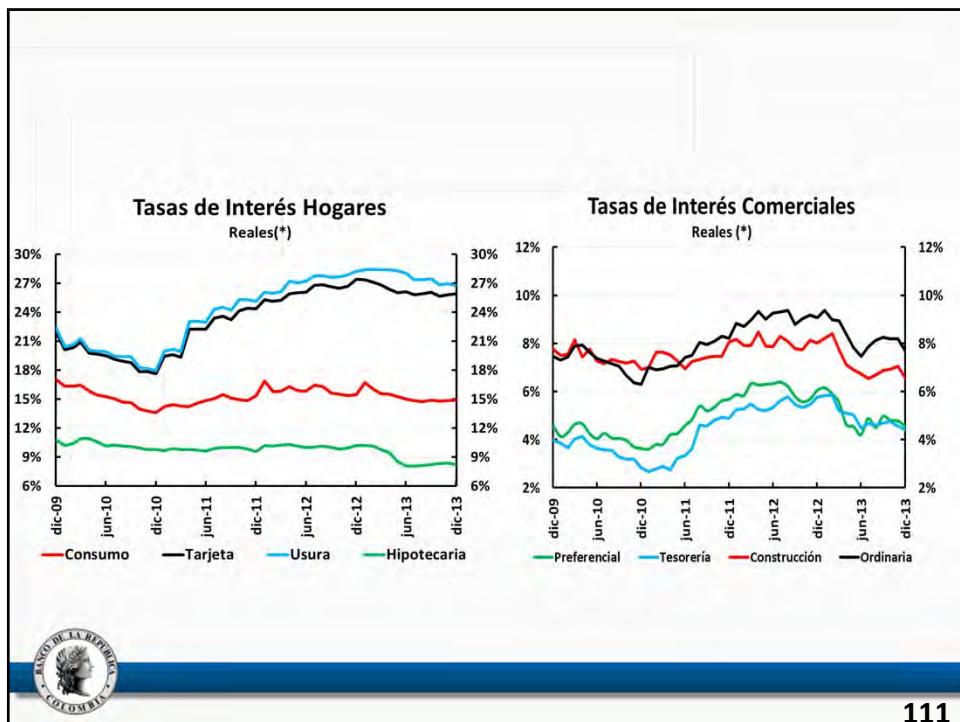


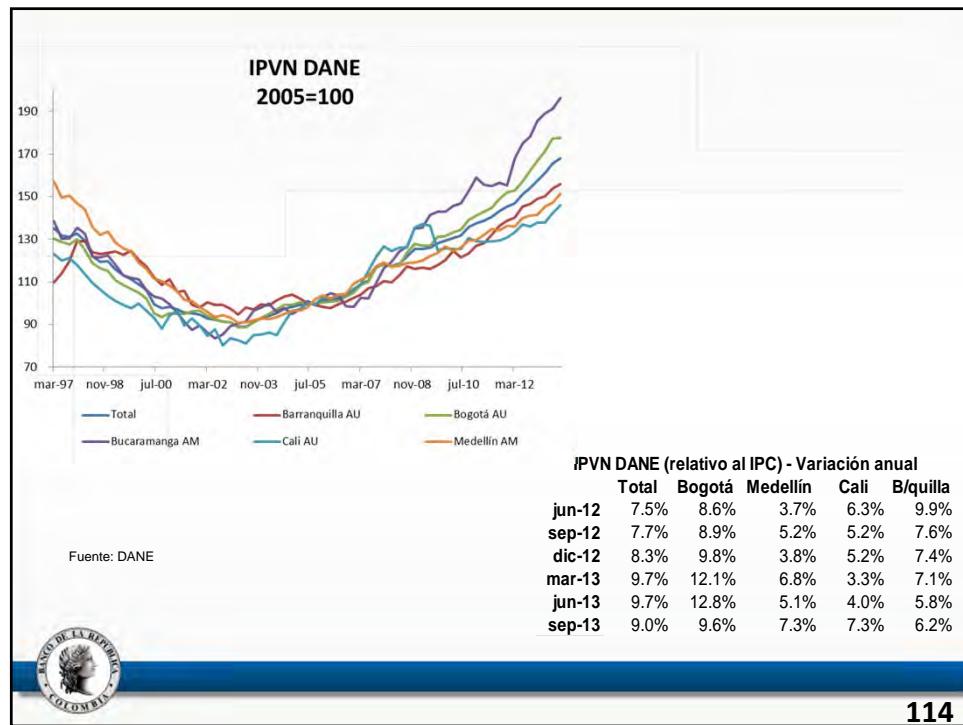
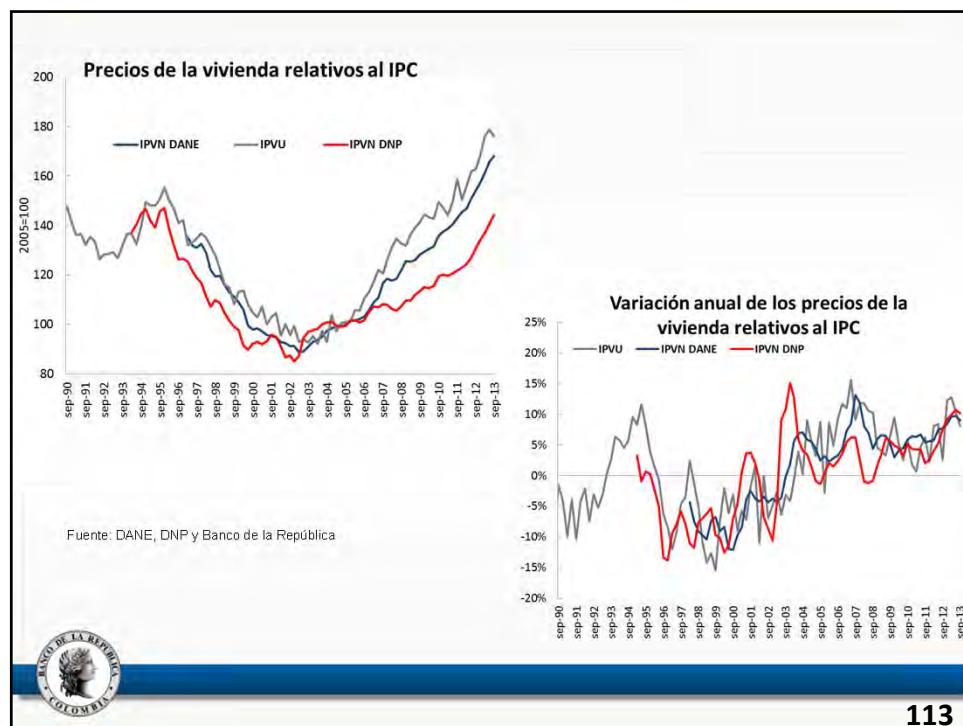


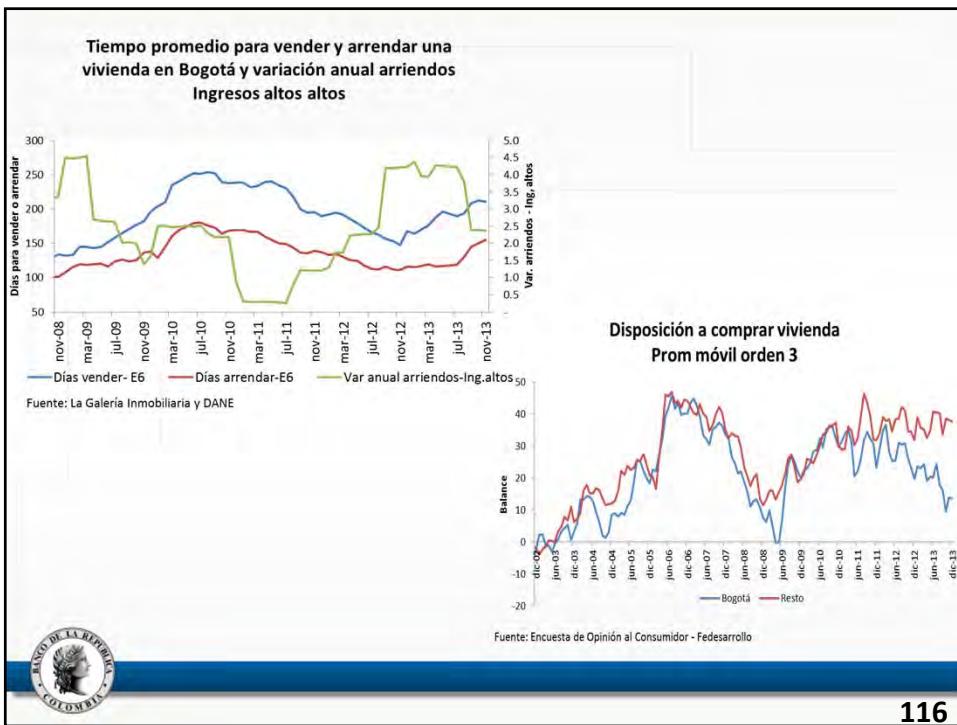
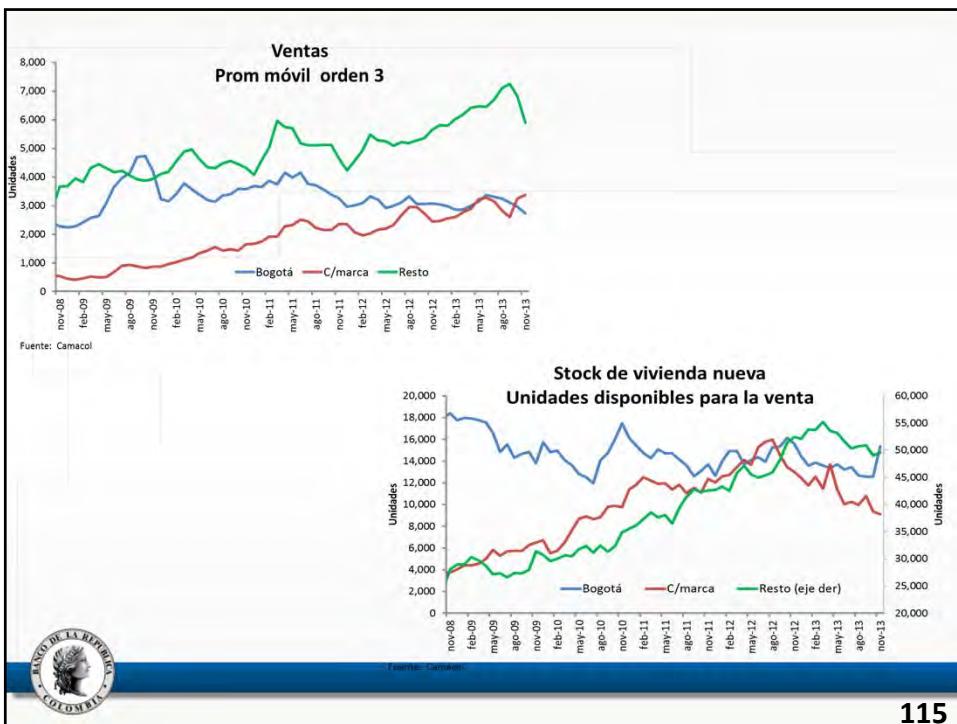
Tasas de interés









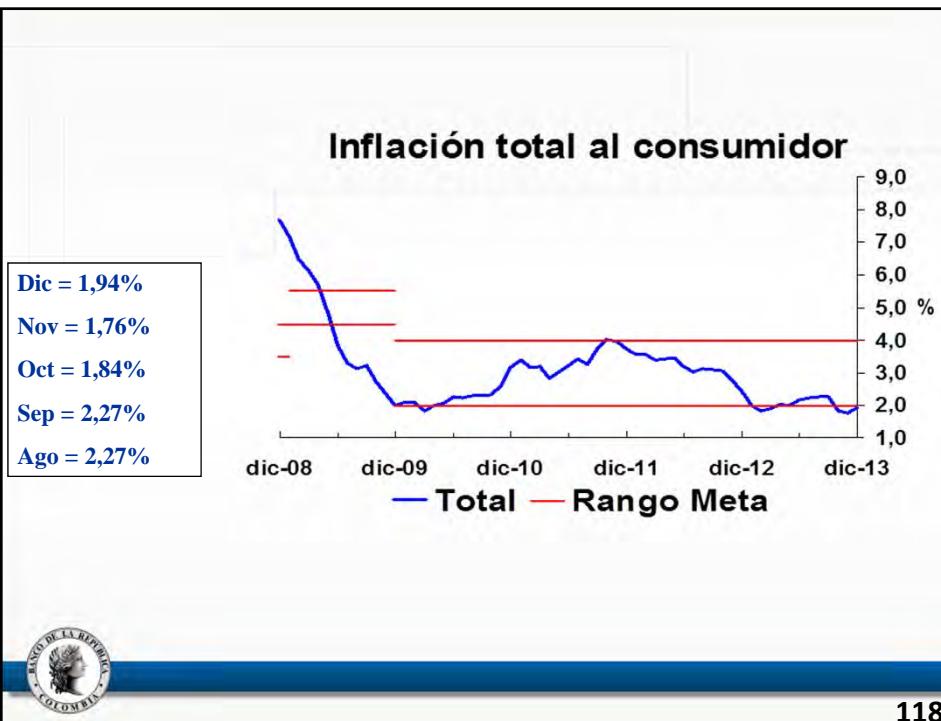


IV. Inflación

Informe sobre Inflación de Diciembre de 2013



117



¿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. pibis	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: DANE. 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

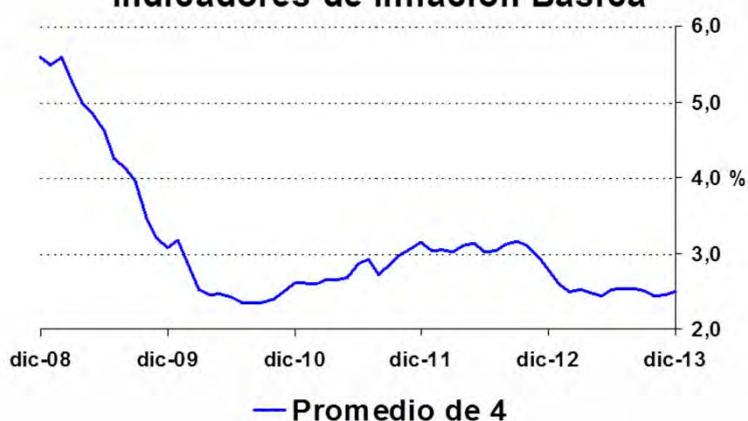
Promedio de 4

Dic = 2,50%

Nov = 2,46%

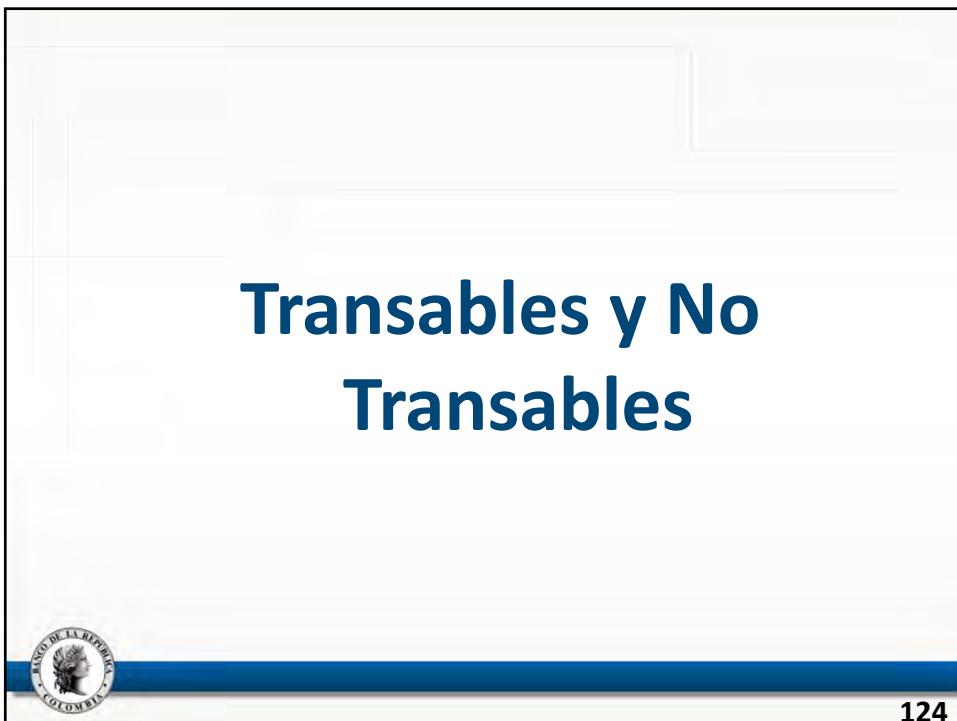
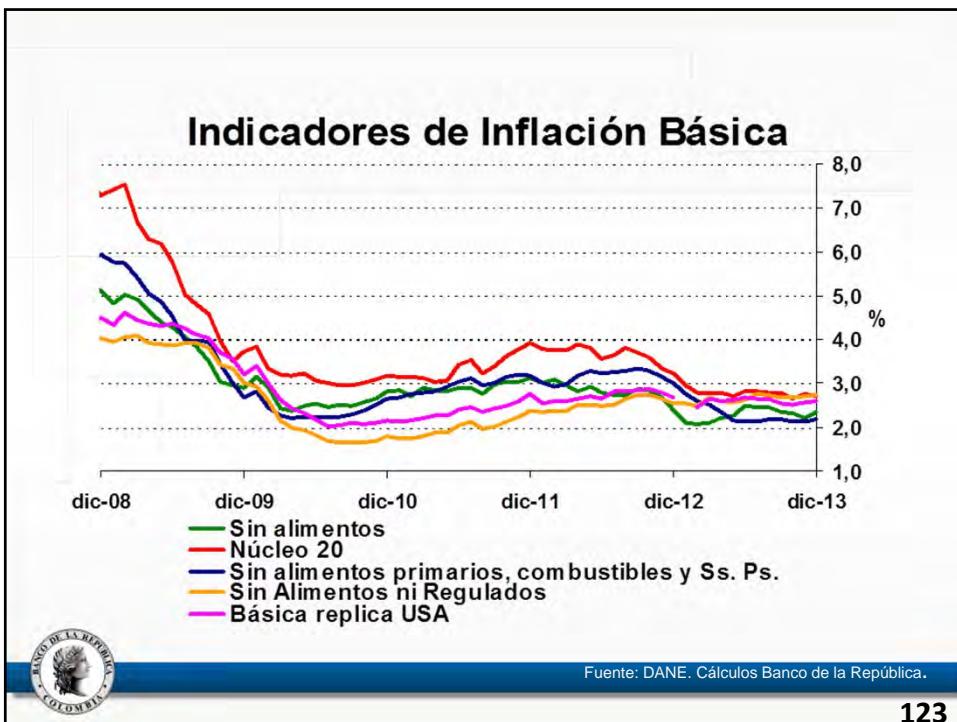
Oct = 2,44%

Sep = 2,51%



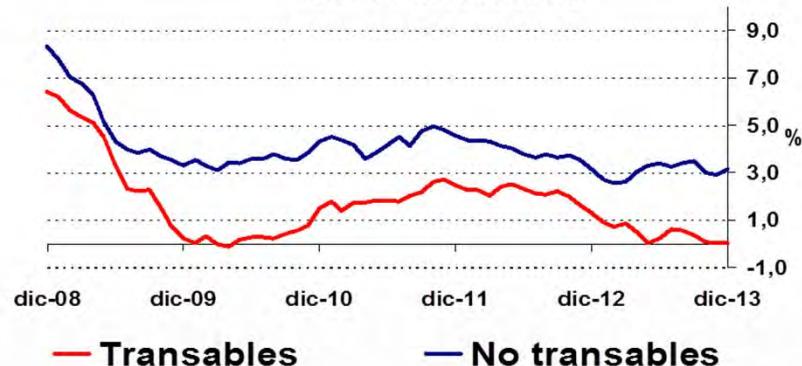
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

122



Inflación Total:

Inflación anual de Transables y No Transables

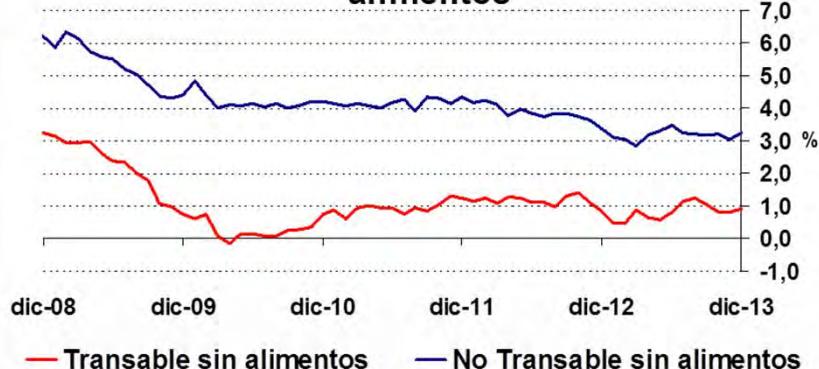


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

125

Inflación sin alimentos.

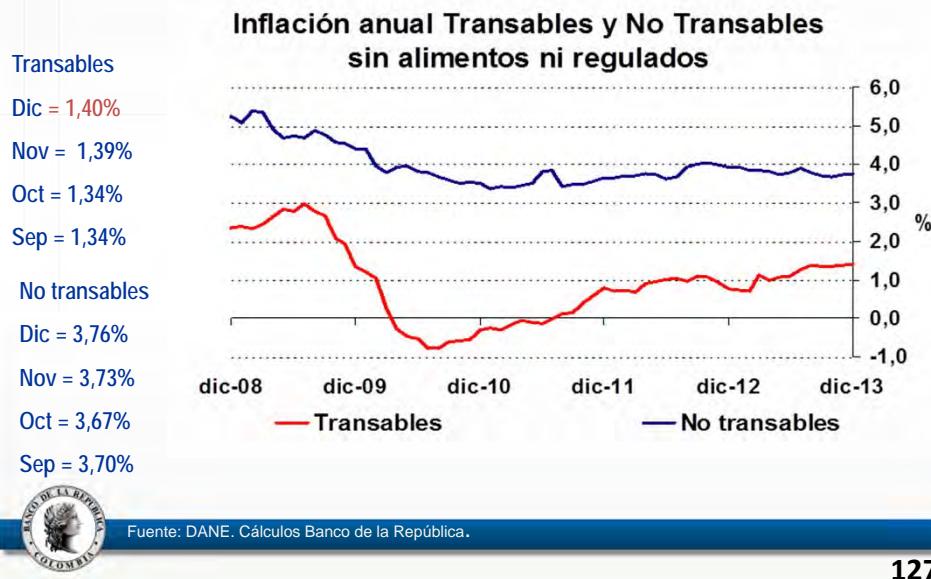
Inflación Transable y No Transable sin alimentos



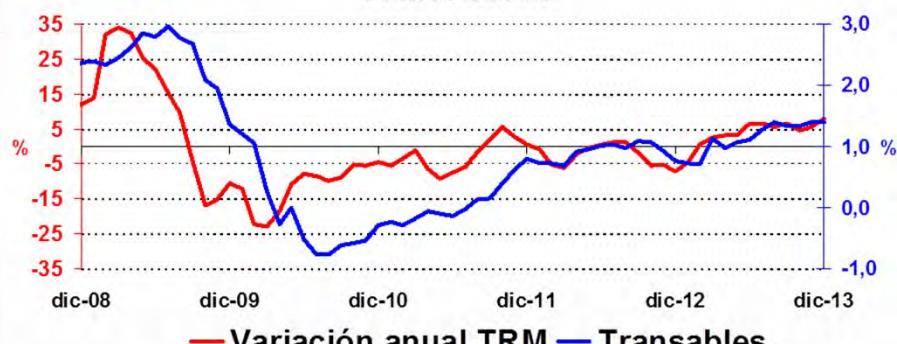
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

126

Inflación sin alimentos ni regulados



Tipo de Cambio e Inflación sinar Transables

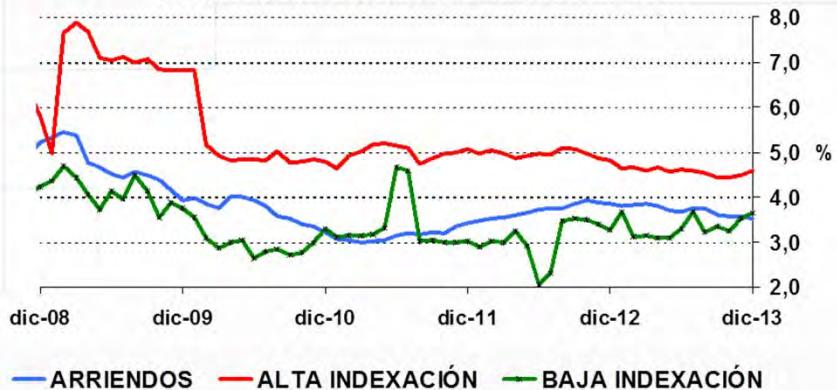


Fuente: DANE y Banco de la República.

128

No transables sin alimentos ni regulados.

Inflación anual No transables



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

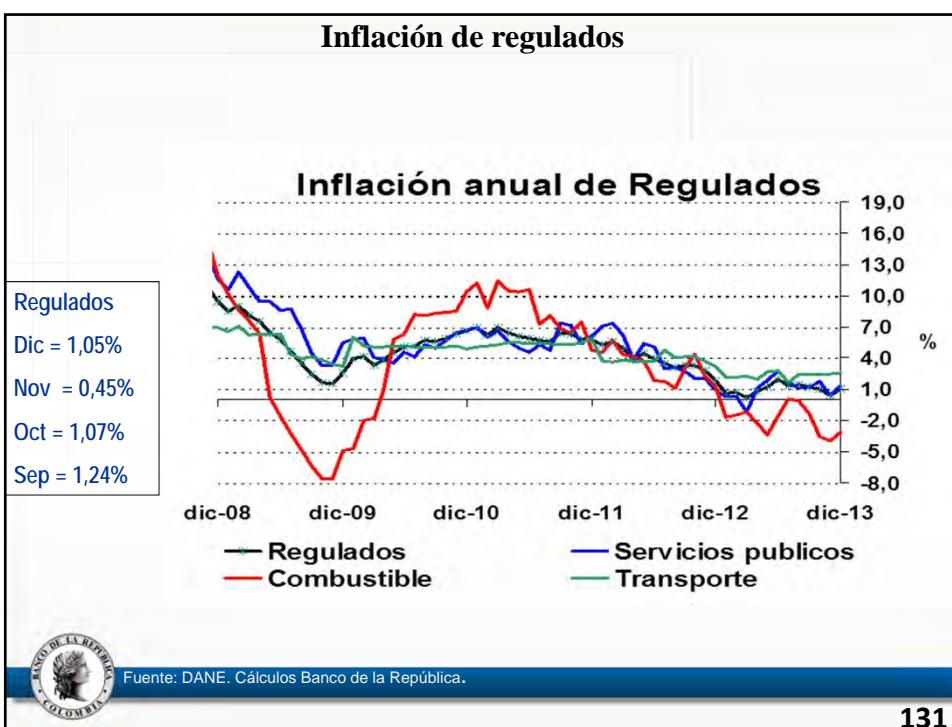
129

Inflación de Alimentos y Regulados

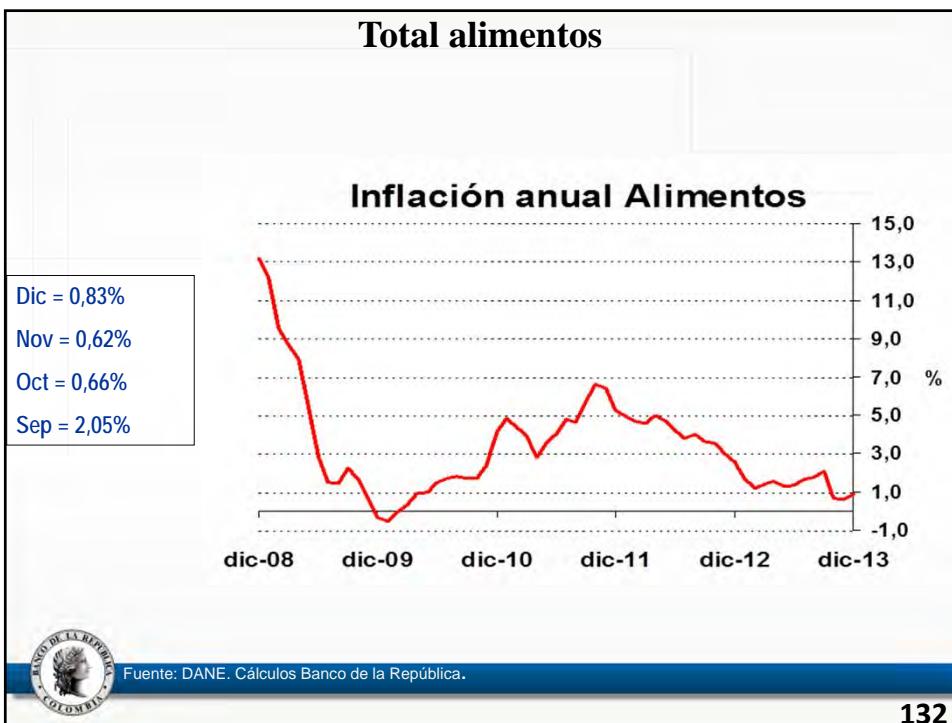


130

Inflación de regulados

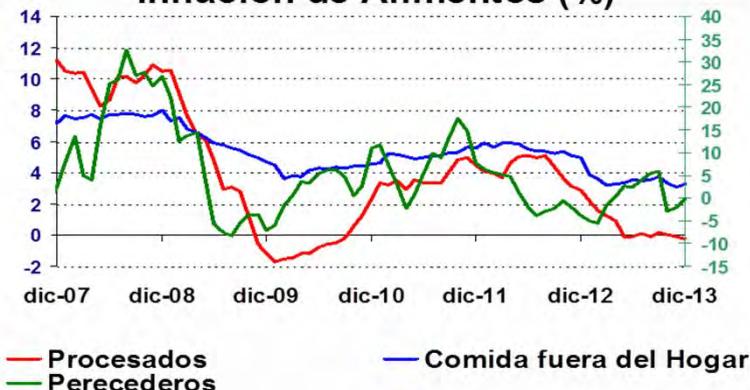


Total alimentos



Alimentos perecederos, procesados y c.f.h.

Inflación de Alimentos (%)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

133

¿Qué dicen las agencias especializadas sobre El Niño?

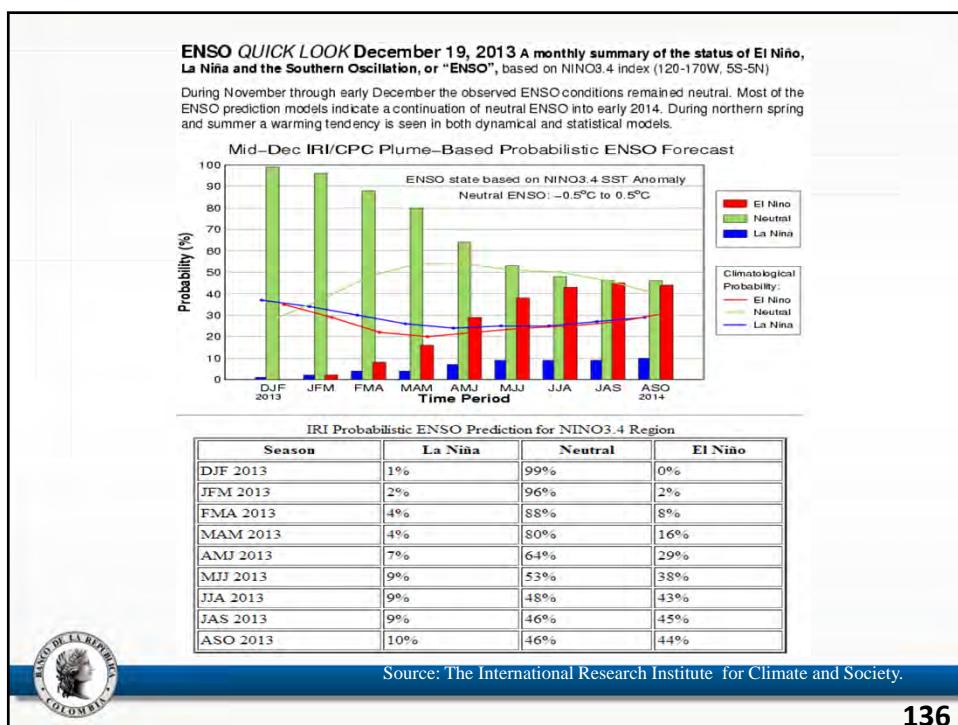
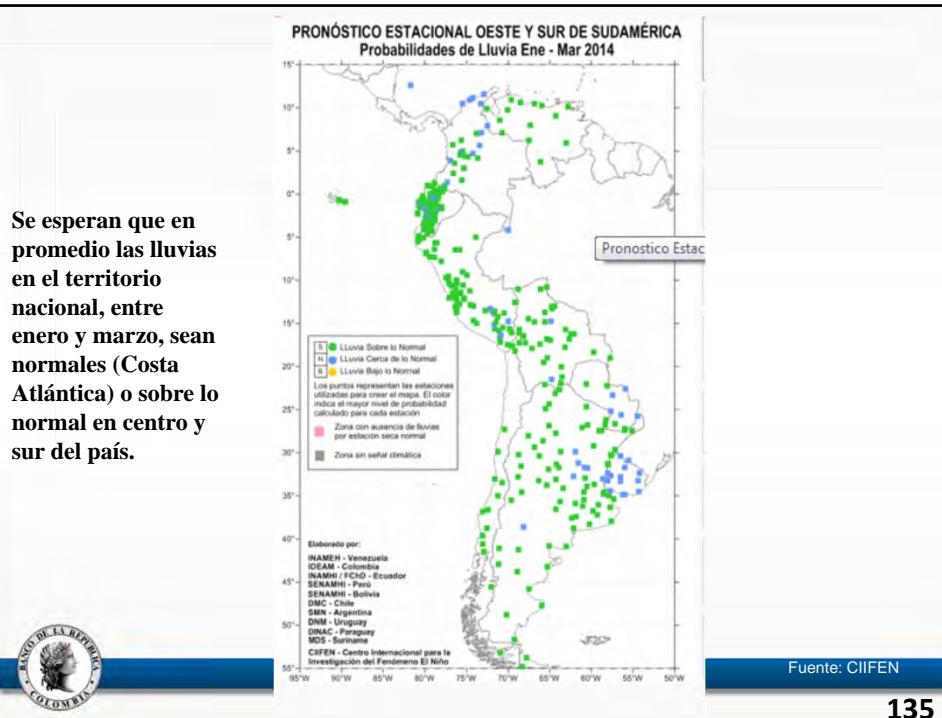
“La mayoría de los modelos pronostican que El Niño persistirá durante el verano del Hemisferio Norte en el 2014. El consenso en el pronóstico es que existen las condiciones para que aumente la probabilidad de la ocurrencia de El Niño durante el verano de 2014 en el Hemisferio Norte”. **Boletín NOAA enero/2013.**

“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

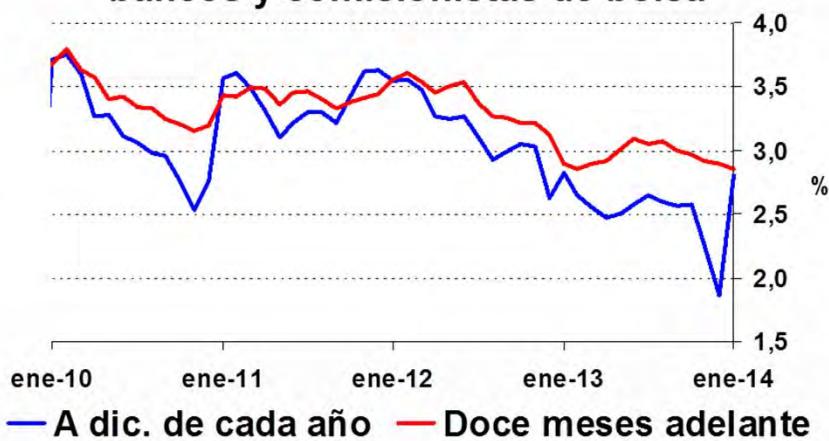


4. Expectativas de Inflación



137

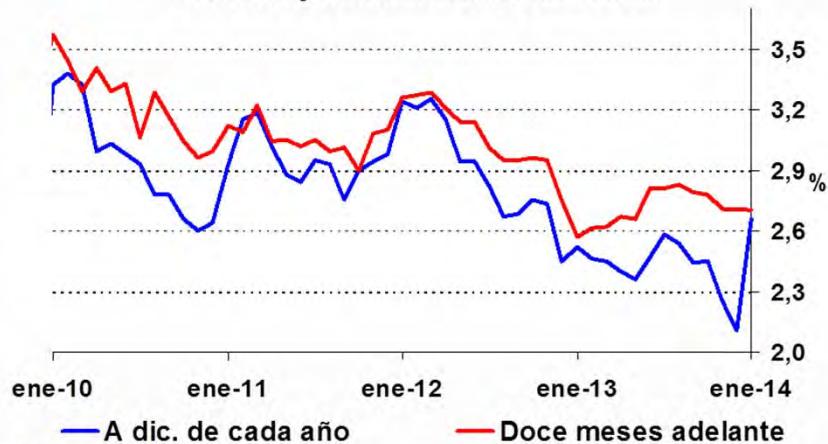
Pronóstico de inflación anual bancos y comisionistas de bolsa



Fuente: Banco de la República.

138

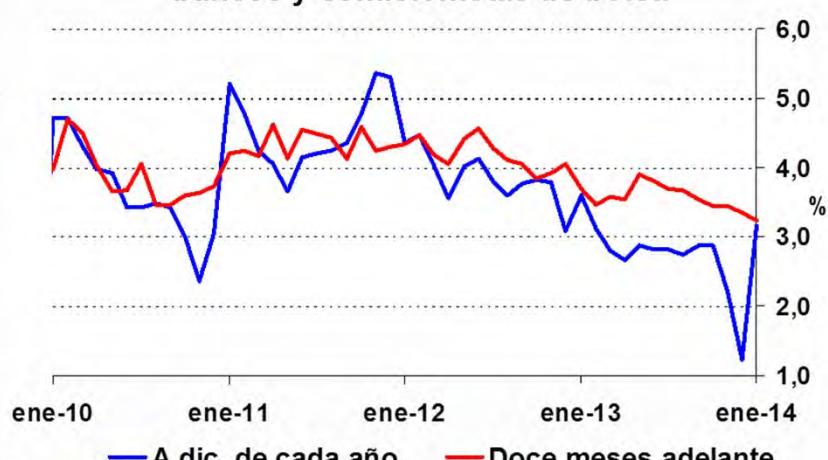
**Pronóstico de inflación anual sin alimentos
bancos y comisionistas de bolsa**



Fuente: Banco de la República.

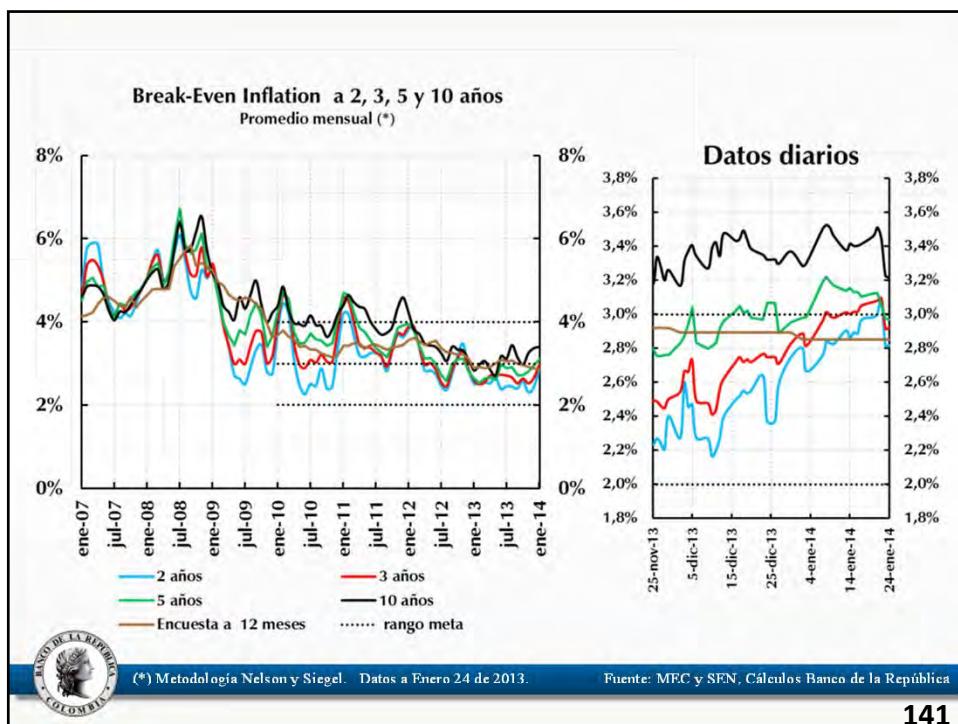
139

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



Fuente: Banco de la República.

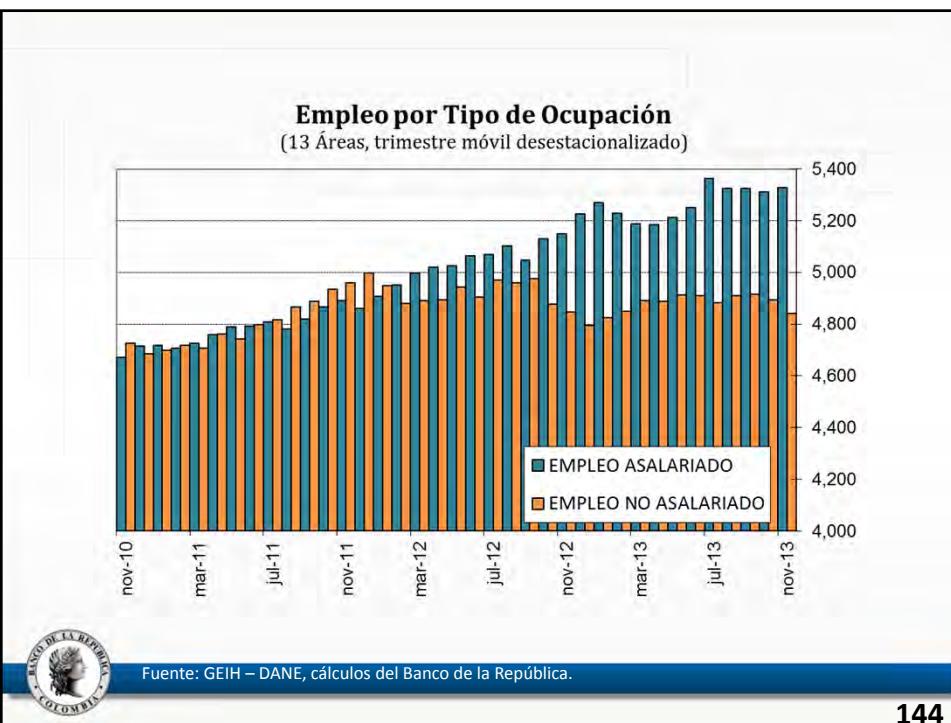
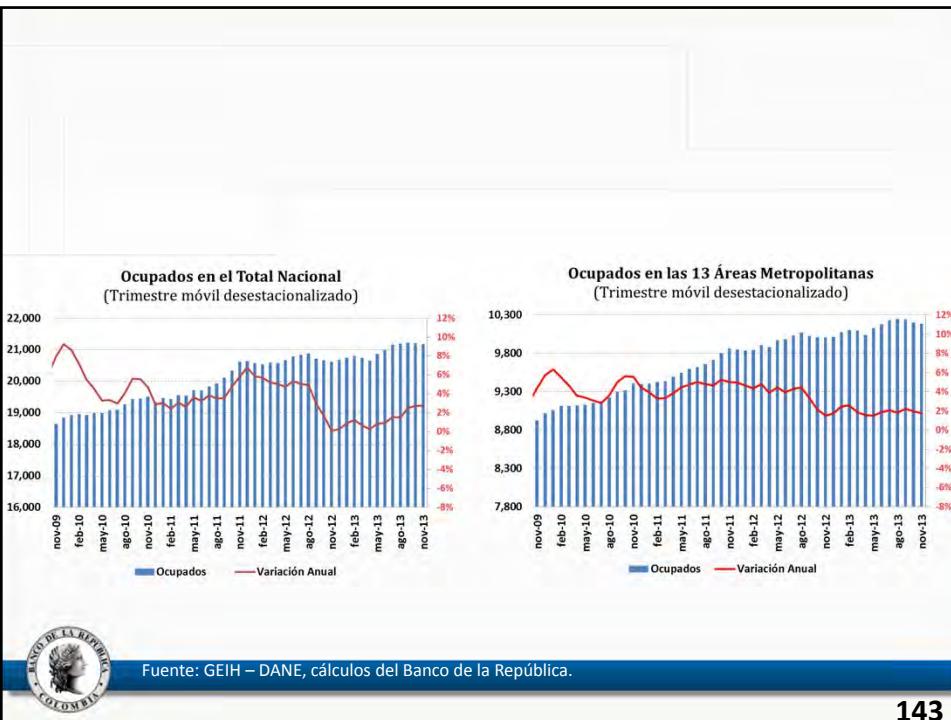
140



V. Situación actual del mercado de trabajo

Informe de Inflación
Diciembre de 2013



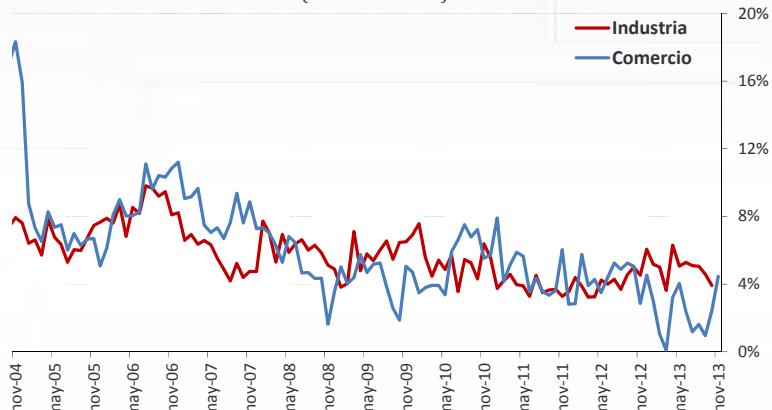


Indice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda
(Variación Anual)



145

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



146

Crecimiento anual de los salarios

	II - Trim 2013	III - Trim 2013	oct-13
Industria	5.5%	4.9%	3.9%
II - Trim 2013	III - Trim 2013	nov-13	
Comercio	3.2%	1.25%	4.4%

FIN



147