



# Anexos

## Informe sobre Inflación de Enero de 2010

Departamento de Programación e Inflación

---



## I. Sector Externo

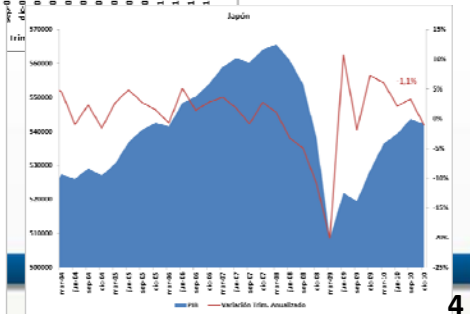
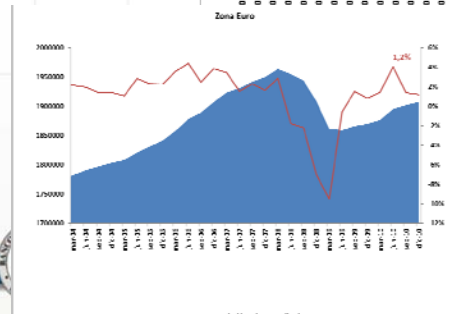
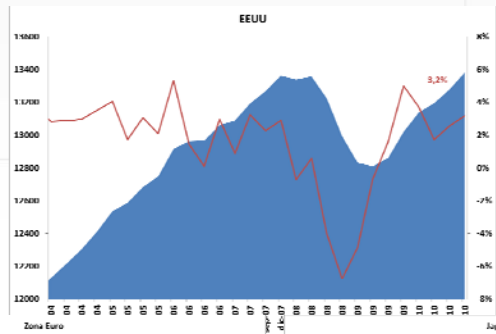
Informe sobre Inflación de  
Enero de 2010

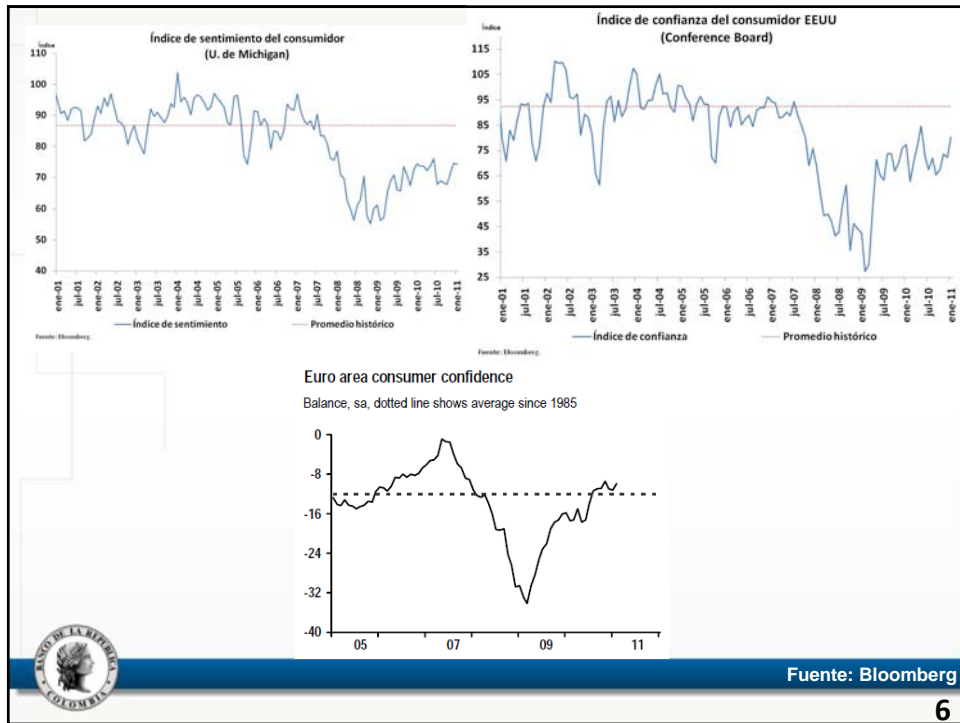
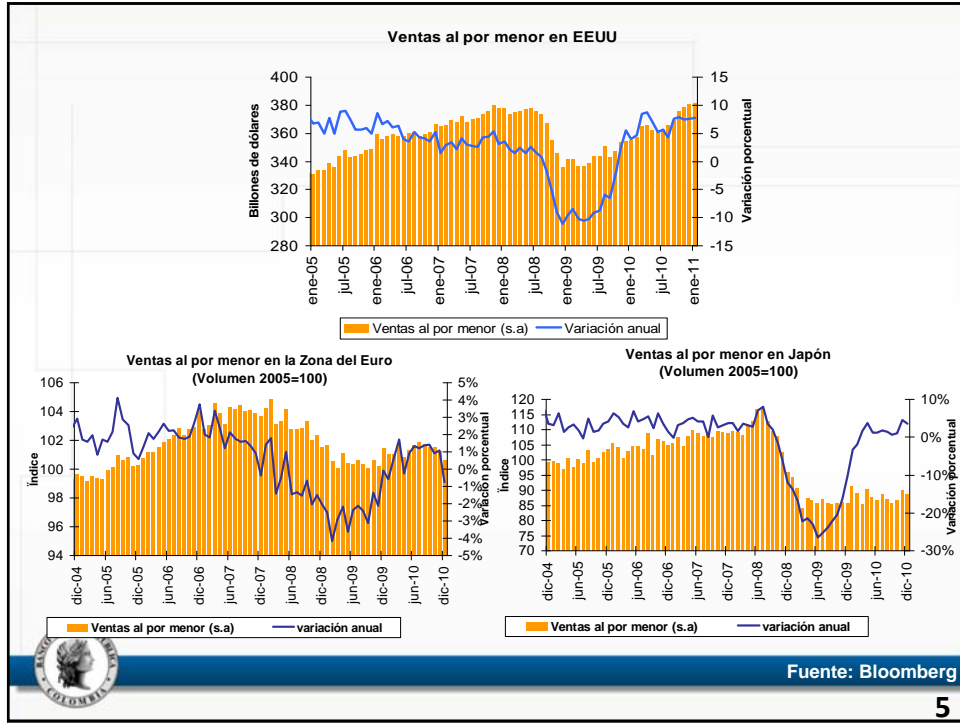
---

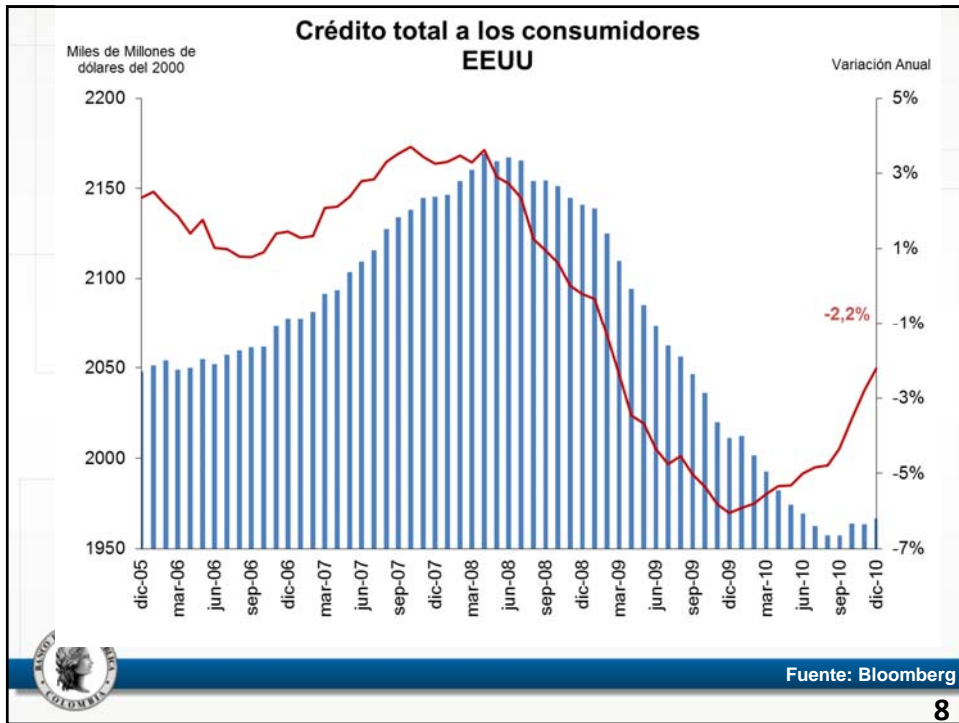
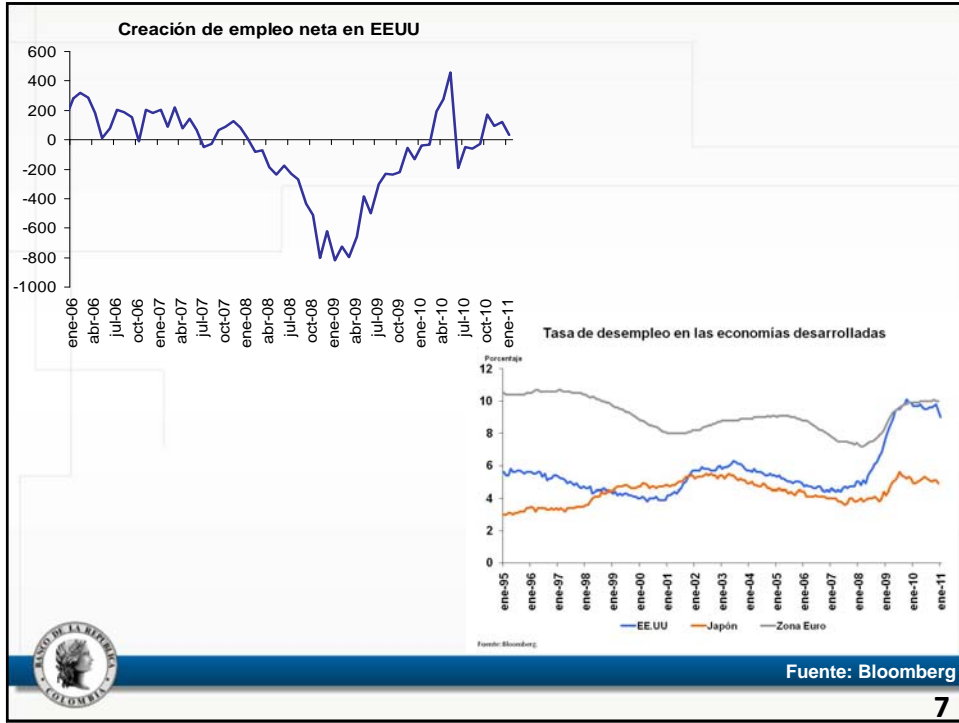
# 1. Contexto Internacional



## A. DEMANDA POR NUESTRAS EXPORTACIONES

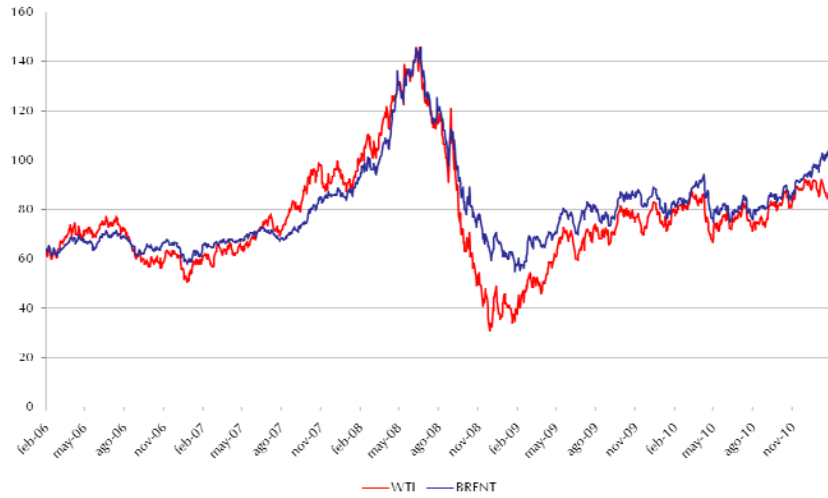






## B. PRECIOS DE COMMODITIES

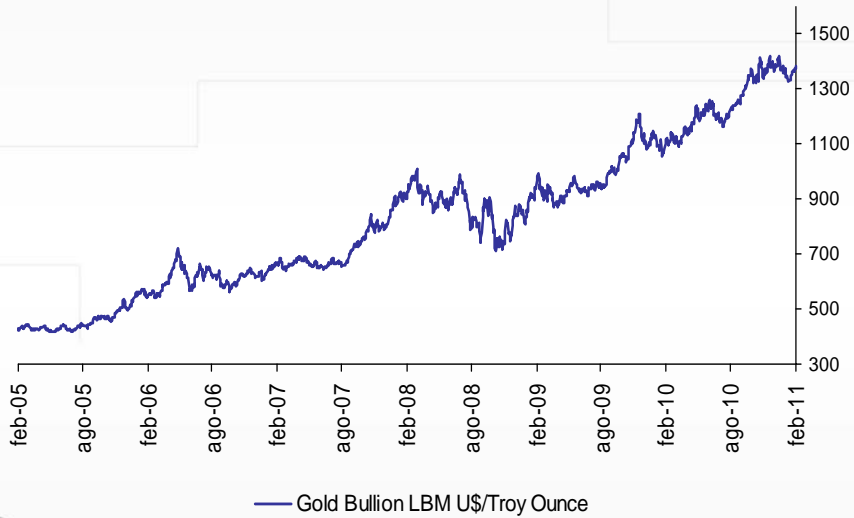
### Precio del Petróleo



Fuente: Datastream

9

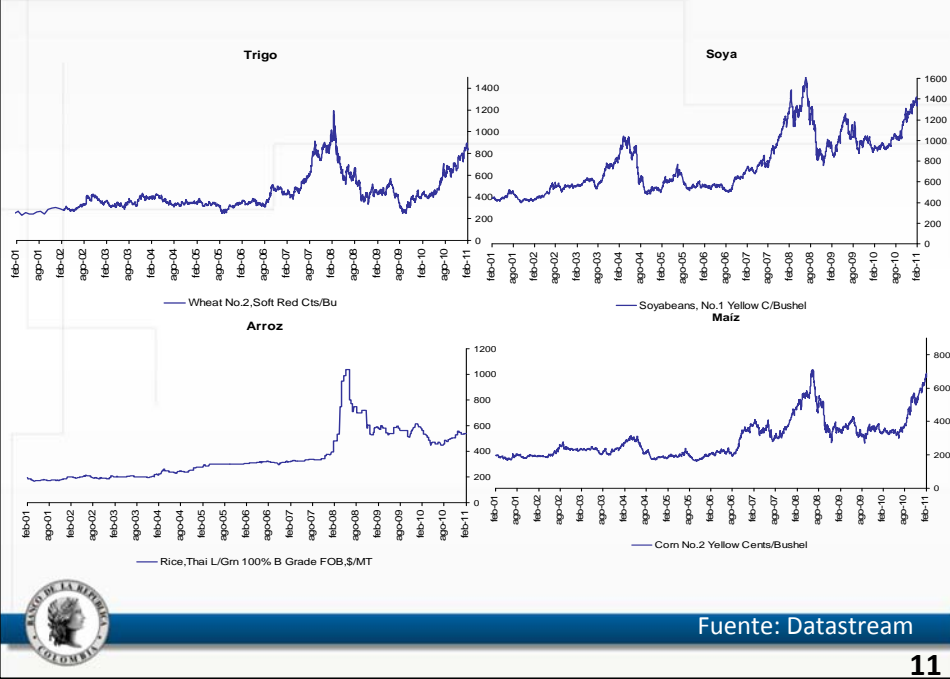
### Oro



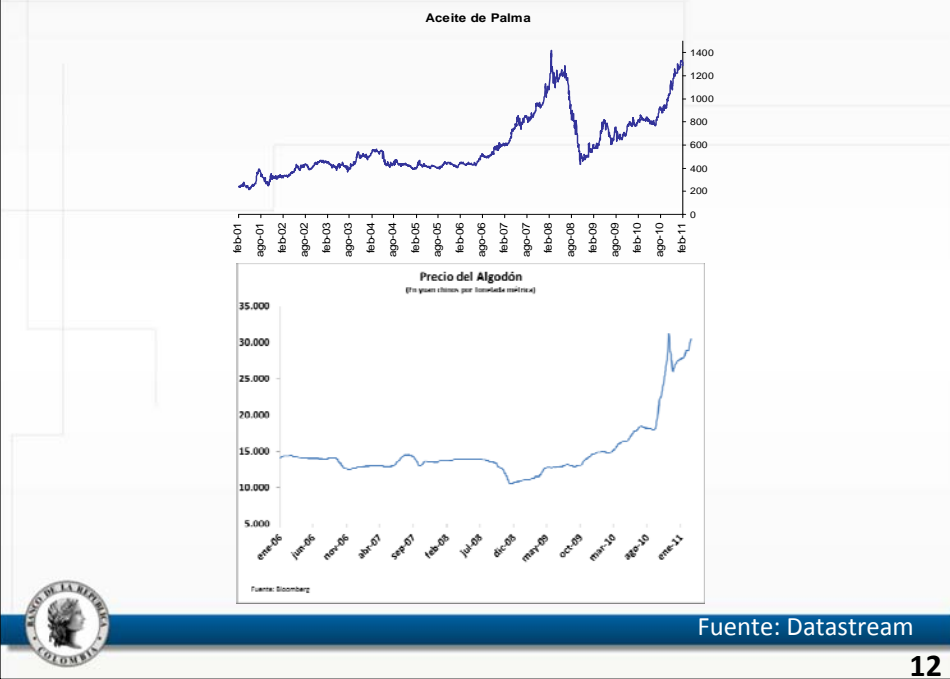
Fuente: Datastream

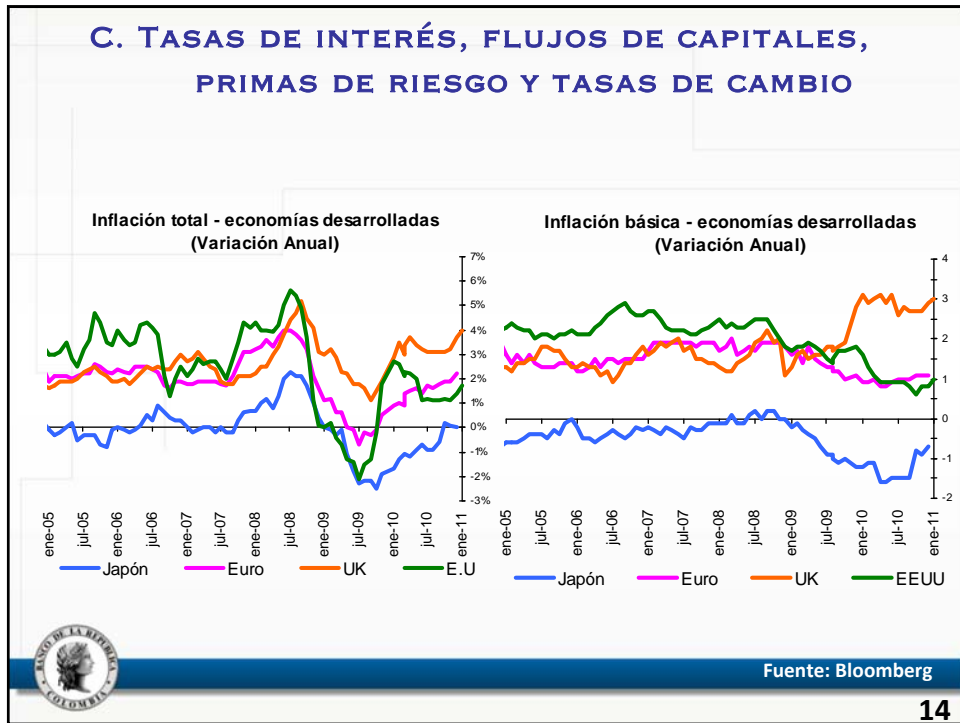
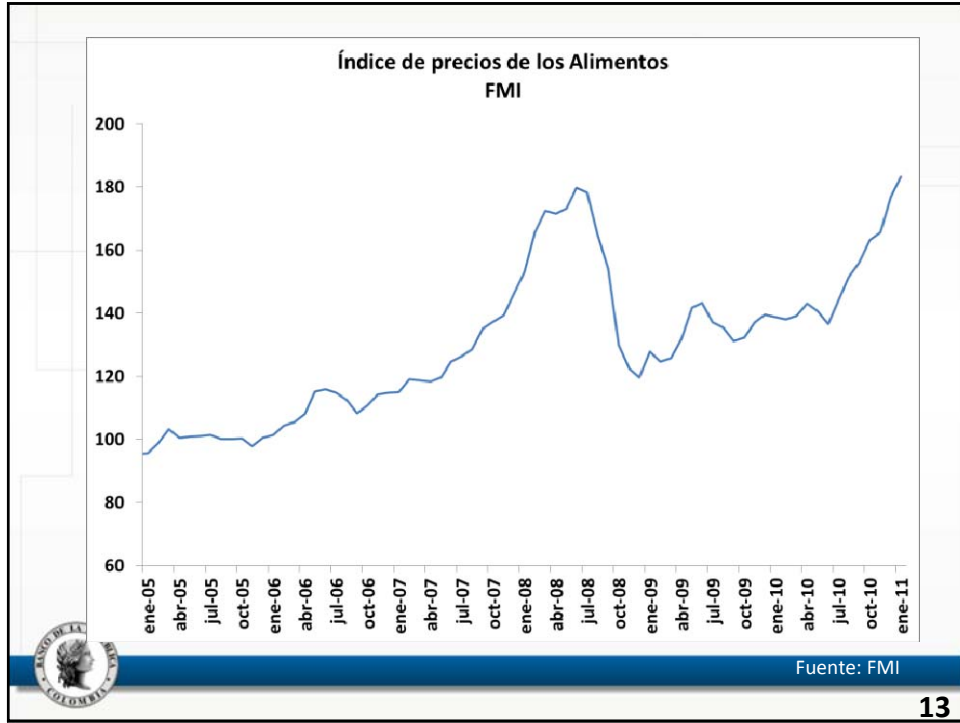
10

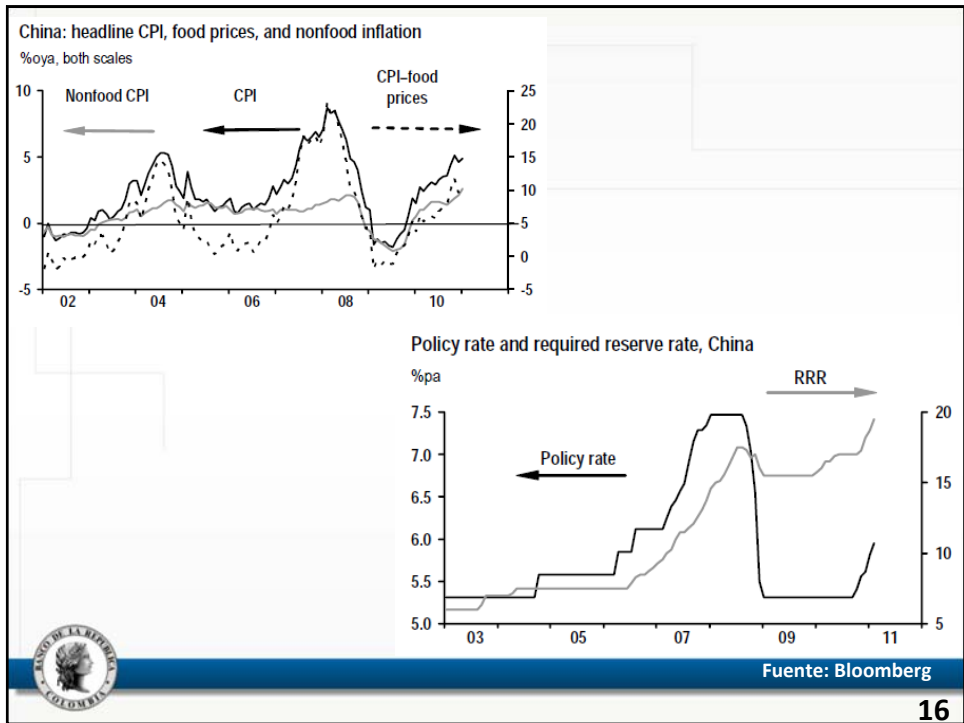
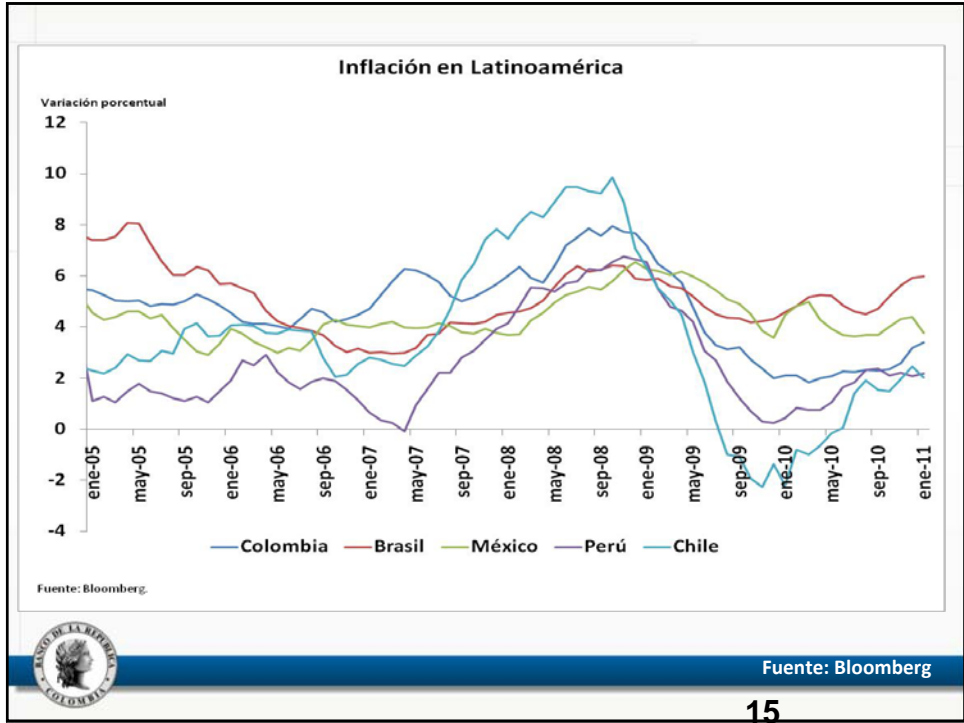
Precios internacionales observados a 17 de febrero de 2011



Precios internacionales observados a 17 de febrero de 2011







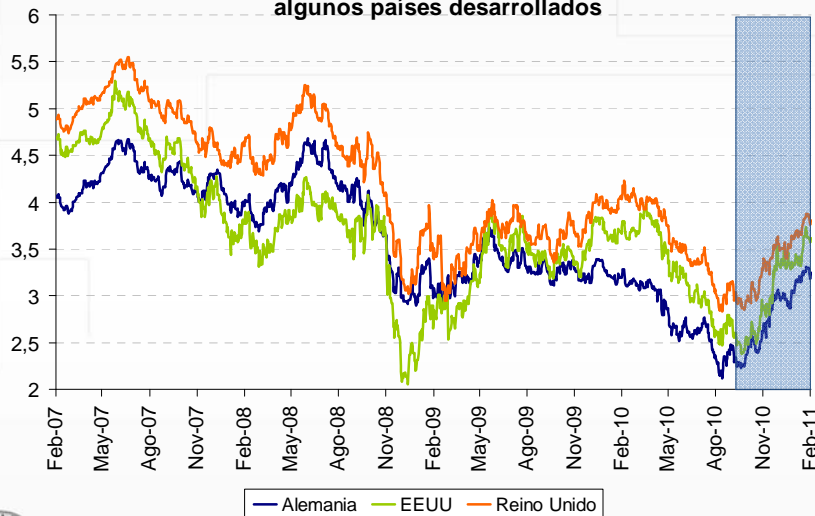


País	Nivel actual	último cambio	Cambio en la actual postura (pb)	Pronóstico próximo cambio
Estados Unidos	0,125	16 dic 08 (-87,5 pb)	-500	en espera
Zona Euro	1,00	7 may 09 (-25 pb)	-325	dic 11 (+25 pb)
Reino Unido	0,50	5 mar 09 (-50 pb) ▲	-525	may 11 (+25 pb)
Japón	0,05	5 oct 10 (-5 pb) ▲	-45	en espera
Australia	4,75	2 nov 10(+25 pb) ▲	+175	may 11 (+25 pb)
Canadá	1,00	8 sep 10 (+25 pb) ▲	+75	12 abr 11 (+25 pb)
<b>Suecia</b>	<b>1,50</b>	<b>15 Feb 11 (+25bp) ▲</b>	<b>+125</b>	<b>15 feb 11 (+25 pb)</b>
Brasil	11,25	19 ene 11 (+50 pb) ▲	+250	2 mar 11 (+50 pb)
México	4,50	17 jul 09 (-25 pb) ▼	-375	2Q 12 (+25 pb)
<b>Perú</b>	<b>3,50</b>	<b>10 feb 11 (+25 pb) ▲</b>	<b>+275</b>	<b>10 mar 11 (+25 pb)</b>
<b>Chile</b>	<b>3,50</b>	<b>17 Feb 11 (+25bp) ▲</b>	<b>+300</b>	<b>17 mar 11 (+25 pb)</b>
Rusia	3,00	24 dic 10 (+25 pb) ▲	+25	feb 11 (+25 pb)
República checa	0,75	6 may 10 (-25 pb) ▼	-300	23 jun 11 (+25 pb)
Hungría	6,00	24 ene 11 (+25 pb) ▲	+75	4Q 11 (+25 pb)
India	6,50	25 ene 11 (+25 pb) ▲	+175	17 mar 11 (+25 pb)
<b>China</b>	<b>6,06</b>	<b>9 feb 11 (+25 pb) ▲</b>	<b>+75</b>	<b>2Q 11 (+25 pb)</b>

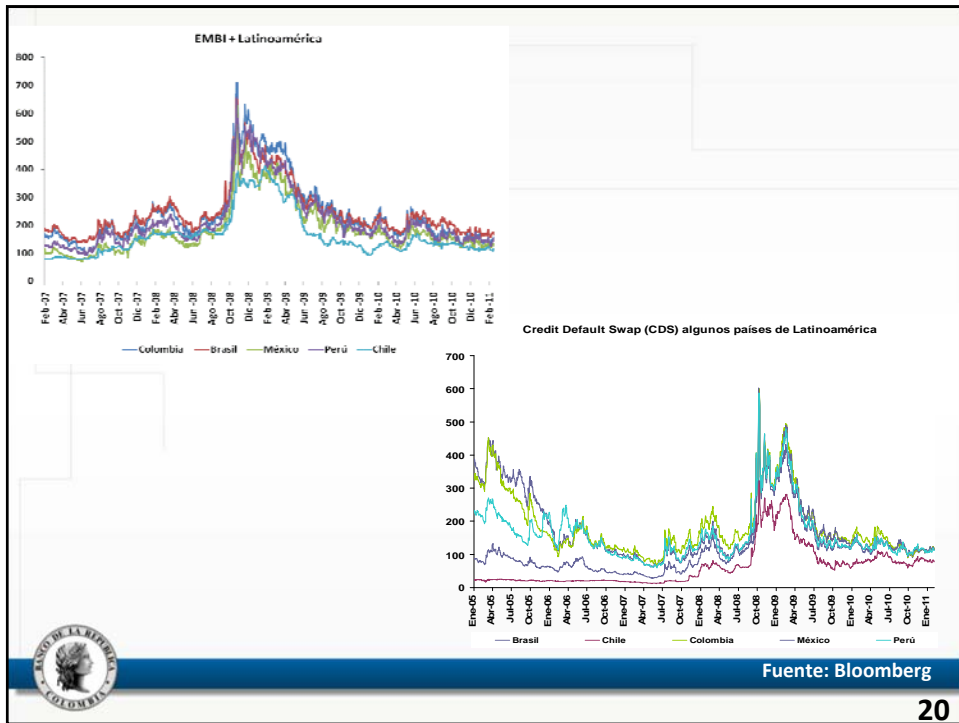
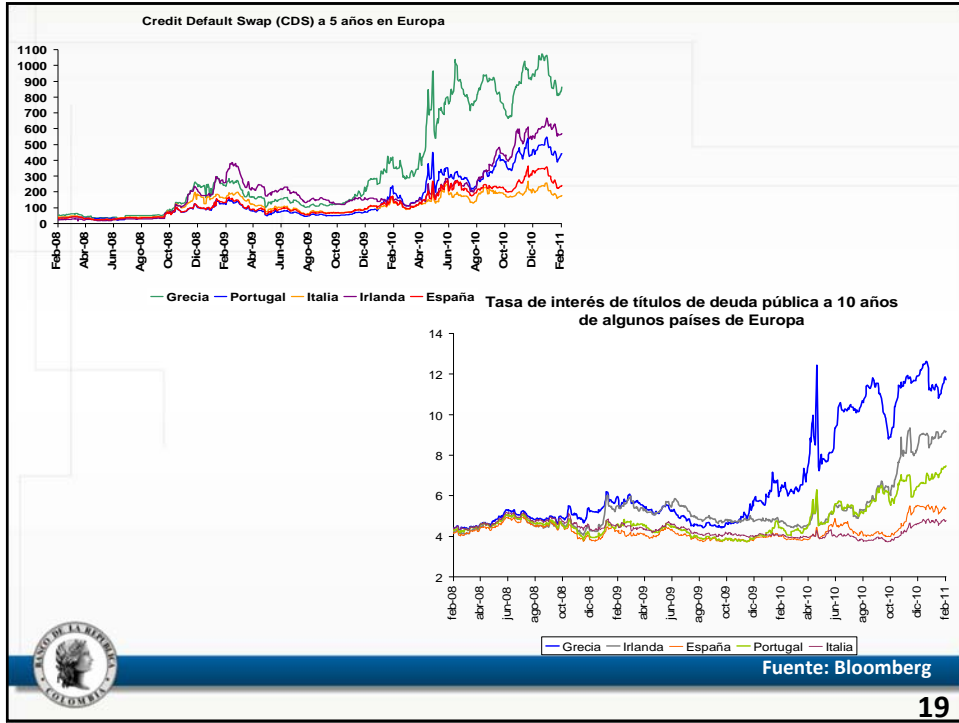
Fuente: Bloomberg y JP Morgan

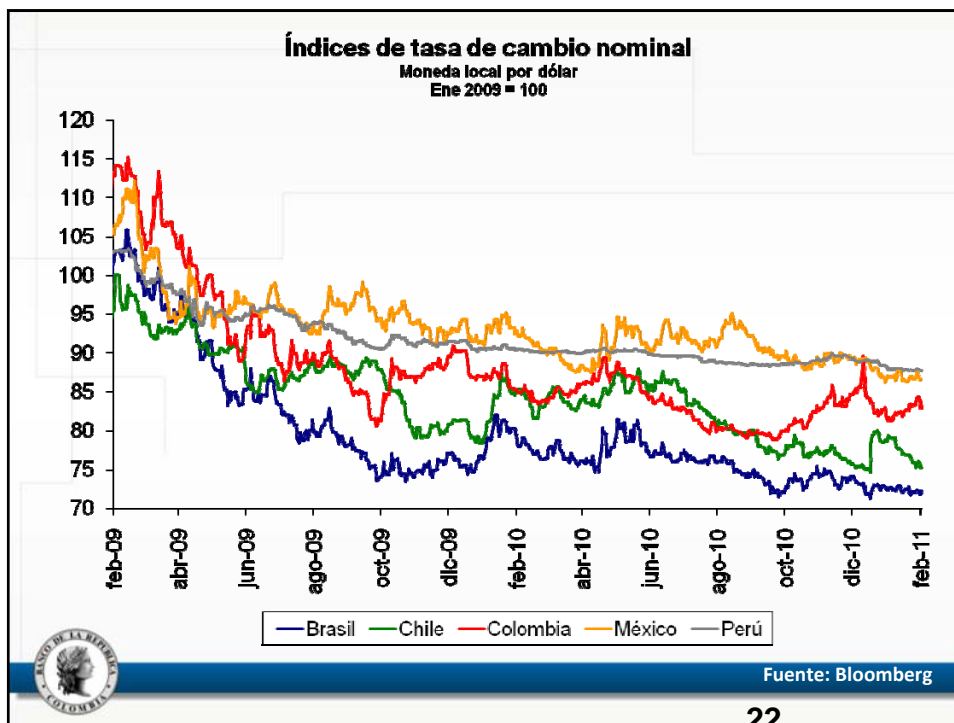
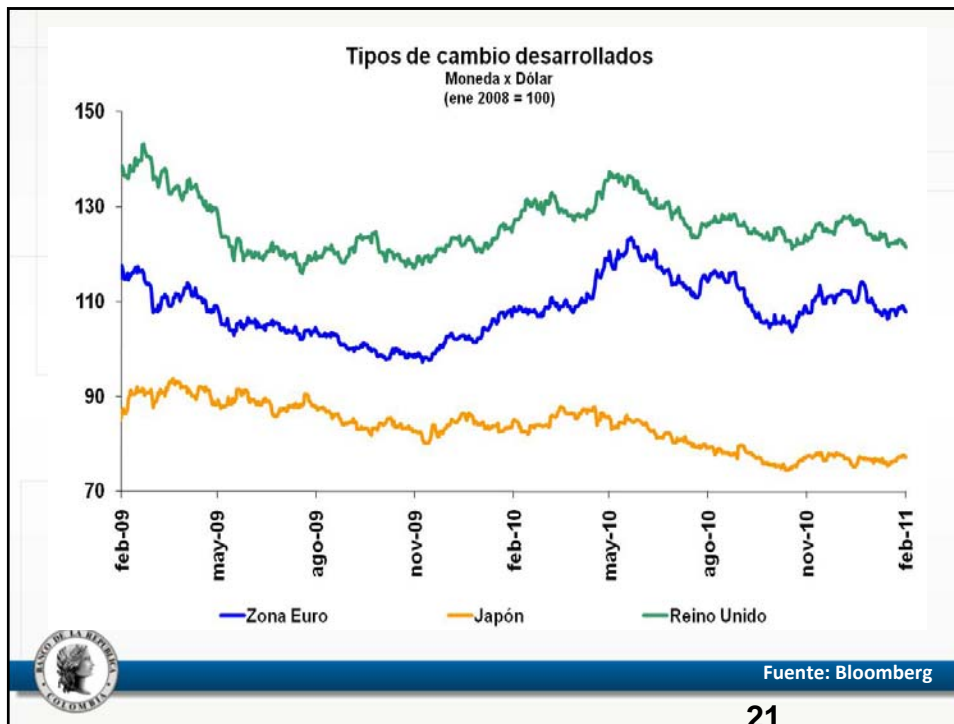


Tasas de interés de títulos de deuda pública a 10 años de algunos países desarrollados



Fuente: Bloomberg

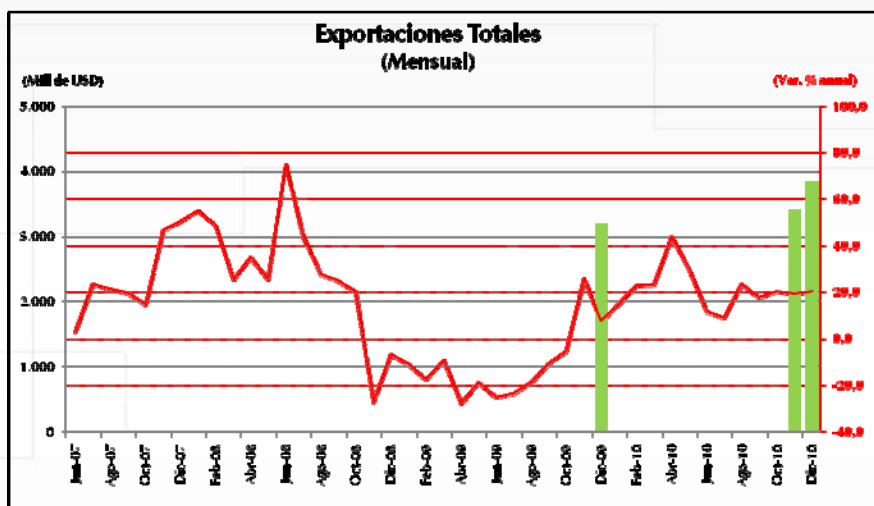




## 2. Comercio Exterior a Diciembre



23



Noviembre = US\$3,419 mill. - var. % anual = 19.5 %

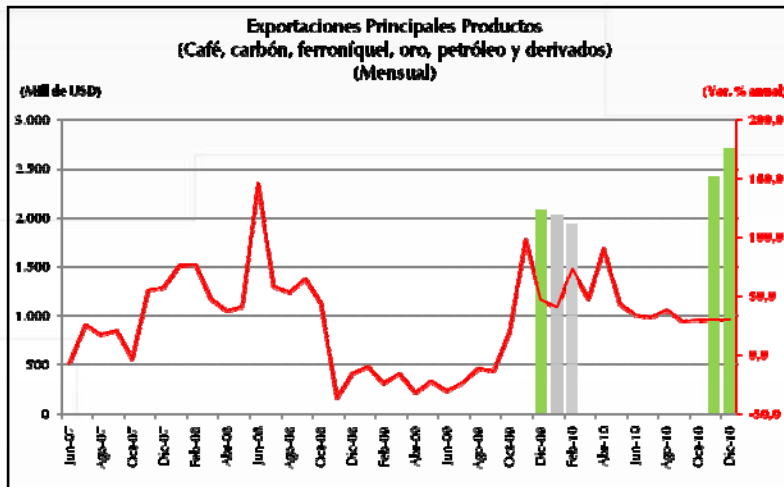
Diciembre = US\$3,830 mill. - var. % anual = 20.1%

Todo el año 2010 = US\$39,786 mill. - var. % = 21.1%



Fuente: DANE

24



Noviembre = US\$2,420 mill. - var. % anual = 30.0 %  
 Diciembre = US\$2,705 mill. - var. % anual = 30,4%  
**Todo el año 2010 = US\$27,266mill. - var. % = 41,9%**



Fuente: DANE

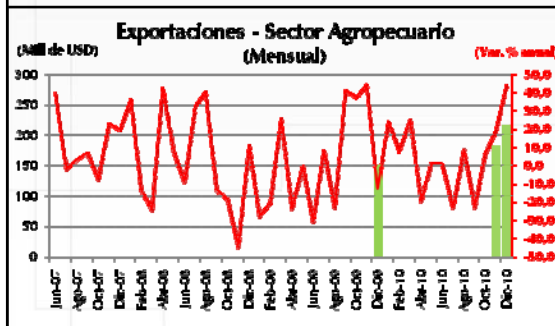


Noviembre = US\$999 mill. - var. % anual = -0.1%  
 Diciembre = US\$1,124 mill. - var. % anual = 0,9%  
**Todo el año 2010 = US\$12,520mill. - var. % = -8,17%**



Fuente: DANE

## Exportaciones por sectores – clasificación CIU



### Sector agropecuario

Noviembre = 19.1%  
Diciembre = 43.7%  
Todo el año 2010 = 3.4%

### Sector minero

Noviembre = 32.0%  
Diciembre = 24.5%  
Todo el año 2010 = 38.9%



Fuente: DANE



27

## Exportaciones industriales por sectores Clasificación CIU



### Sector industrial

Noviembre = 8.6%  
Diciembre = 15.1%  
Todo el año 2010 = 9.1%

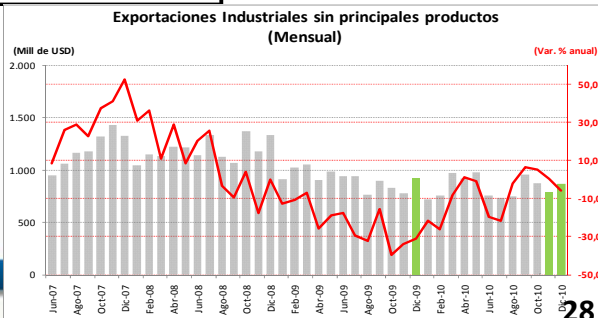
### Sector industrial sin P.P

(No incluye café, refinados de crudo, ferróniquel y oro)

Noviembre = 0.4%  
Diciembre = -5.9%  
Todo el año 2010 = -8.3%

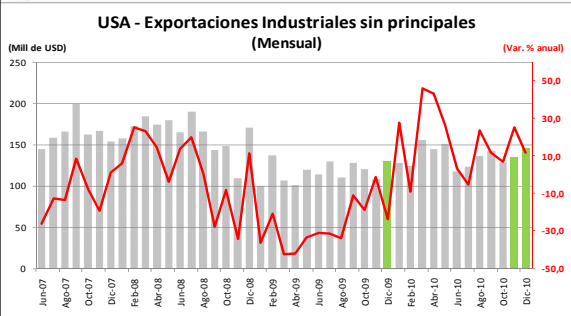


Fuente: DANE



28

## Exportaciones por destino – Industriales sin P.P



### USA

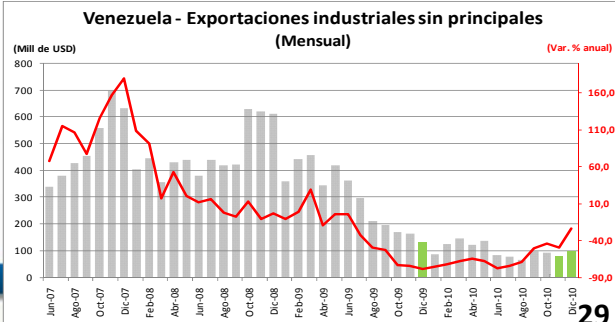
Noviembre = 25.4%  
 Diciembre = 12.0%  
 Todo el año 2010 = 16.3%

### Venezuela

Noviembre = -49.7%  
 Diciembre = -24.2%  
 Todo el año 2010 = -66 %

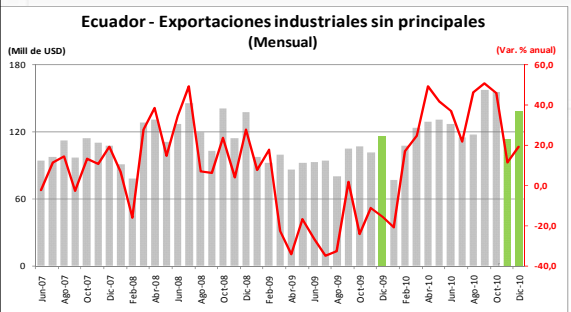


Fuente: DANE



29

## Exportaciones por destino – Industriales sin P.P



### Ecuador

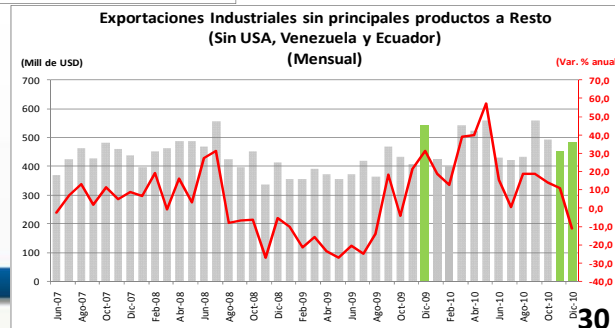
Noviembre = 11.2%  
 Diciembre = 19.2%  
 Todo para el año 2010 = 28.2%

### Resto

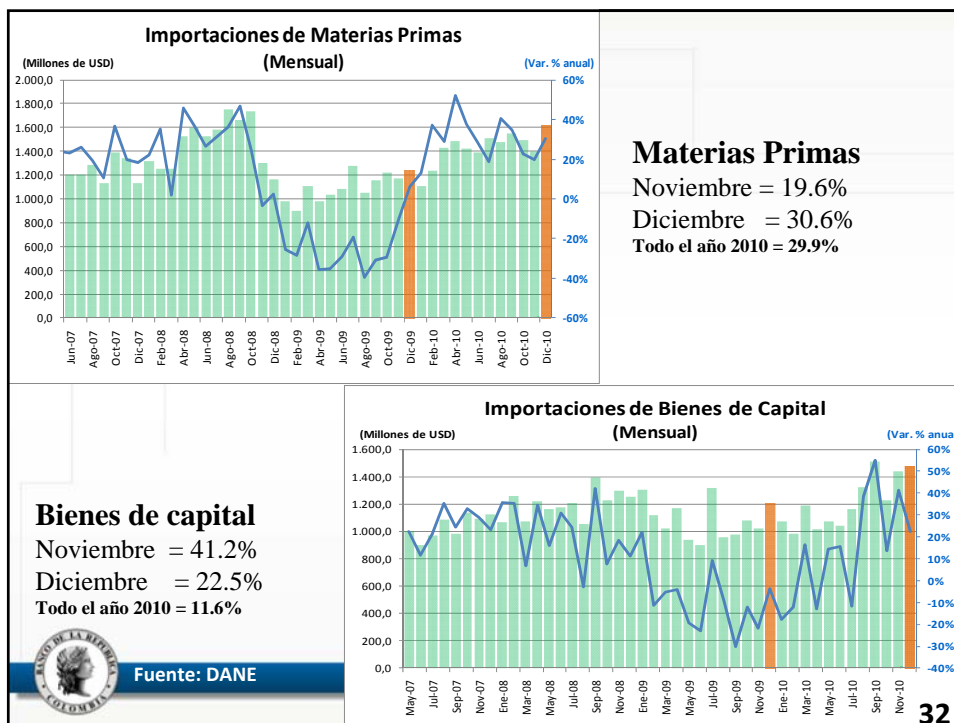
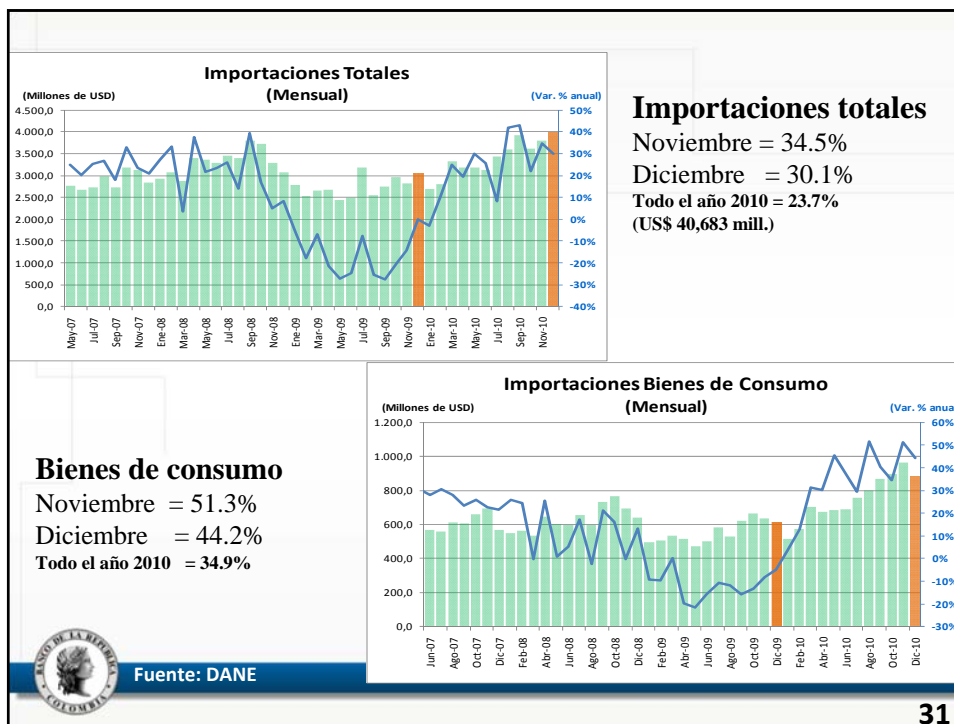
(Sin USA, Venezuela y Ecuador)  
 Noviembre = 10.9%  
 Diciembre = -11.2%  
 Todo el año 2010 = 18.2%



Fuente: DANE



30







## **II. Demanda Interna y Crecimiento**

Informe sobre Inflación de  
Enero de 2010

---

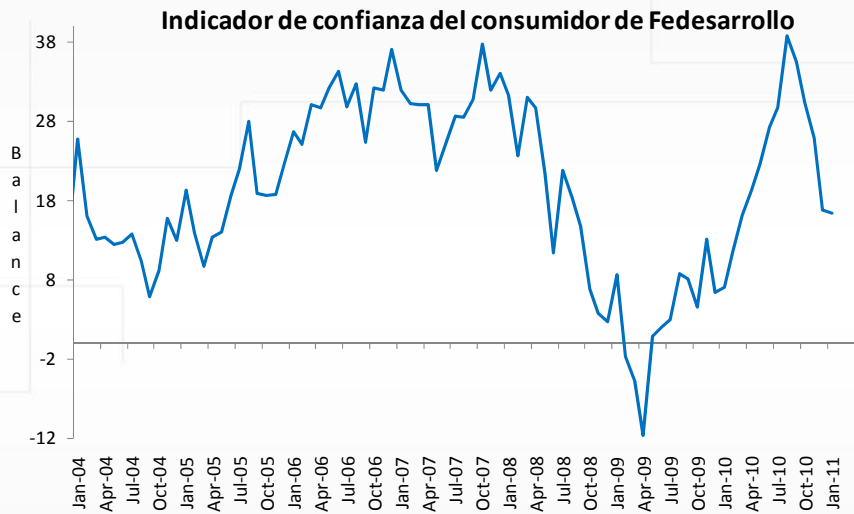
33

## **1. Indicadores de Actividad Económica Cuarto Trimestre 2010 y Primer Trimestre 2011**



34

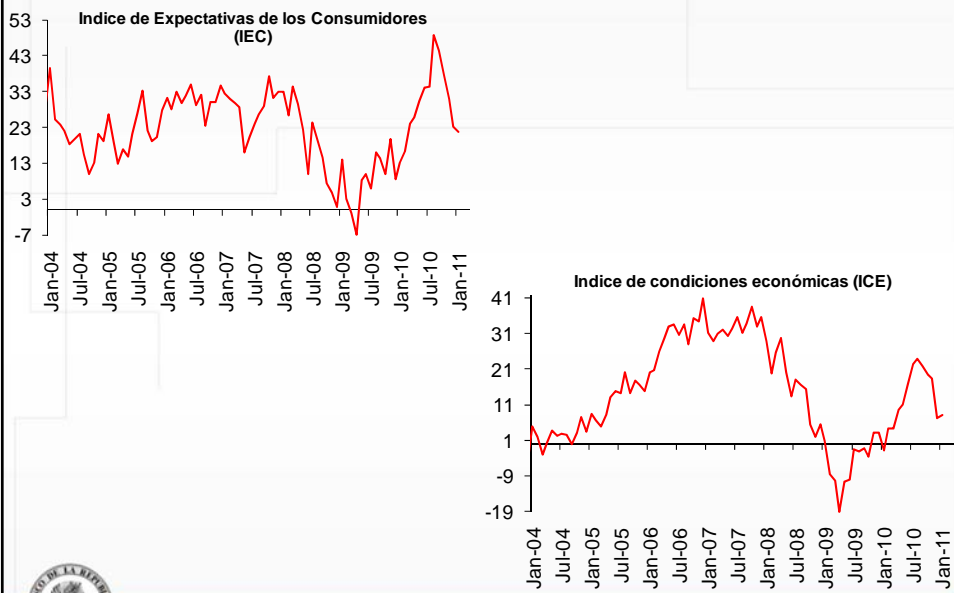
## CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - FEDESARROLLO



Fuente: Fedesarrollo

35

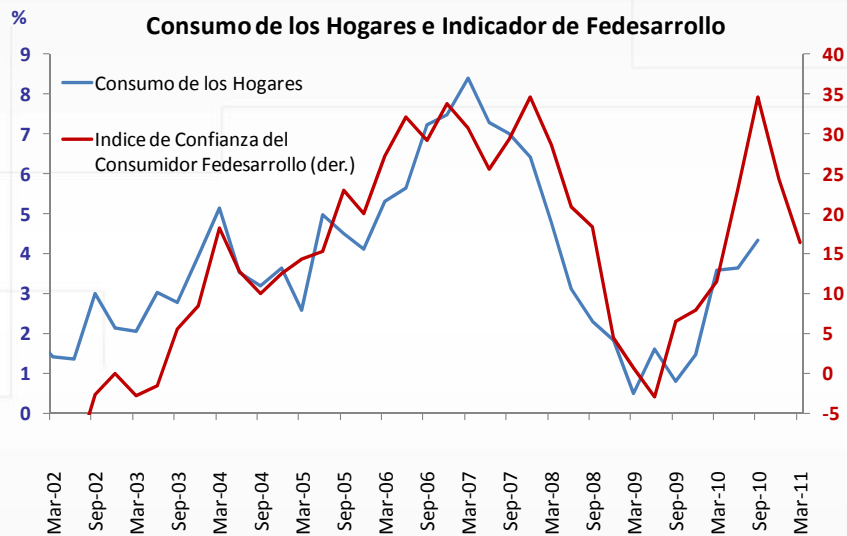
## CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - FEDESARROLLO



Fuente: Fedesarrollo

36

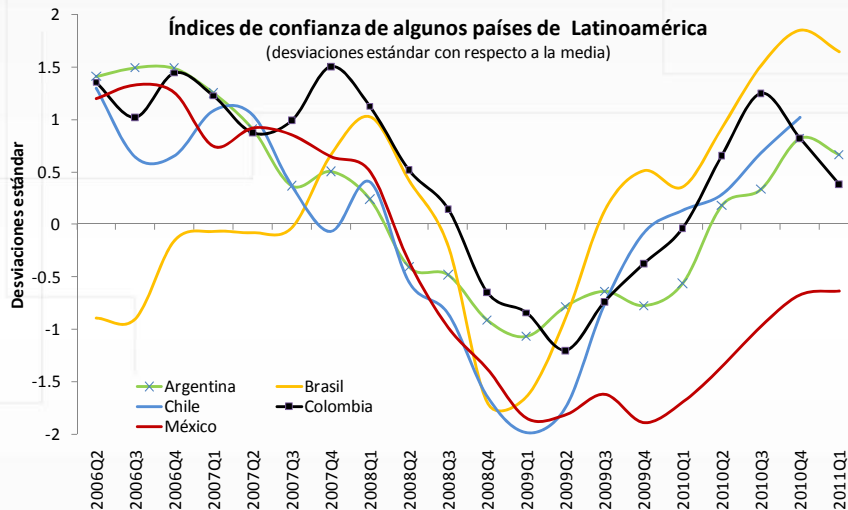
## CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - FEDESARROLLO



Fuente: DANE, Fedesarrollo

37

## CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES – VARIAS FUENTES

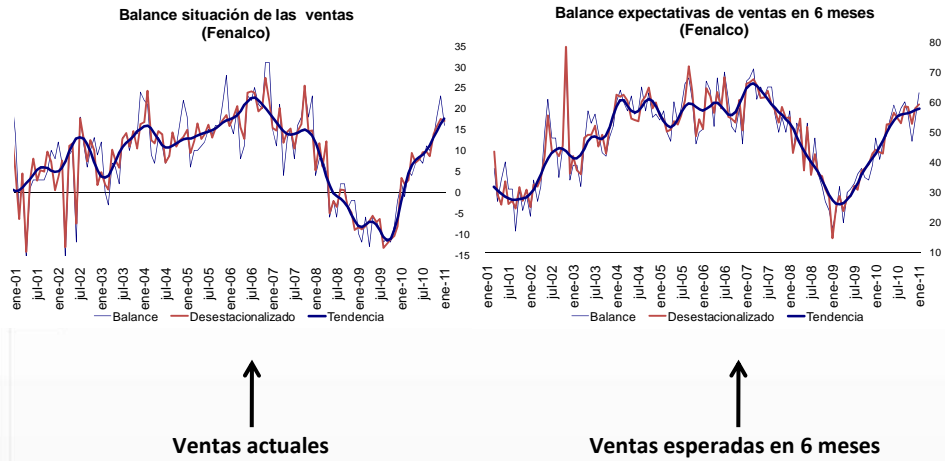


Fuentes: INEGI, BIE, CIF, FVG IBRE, UDD, Fedesarrollo. Cálculos: SGEE-DPI



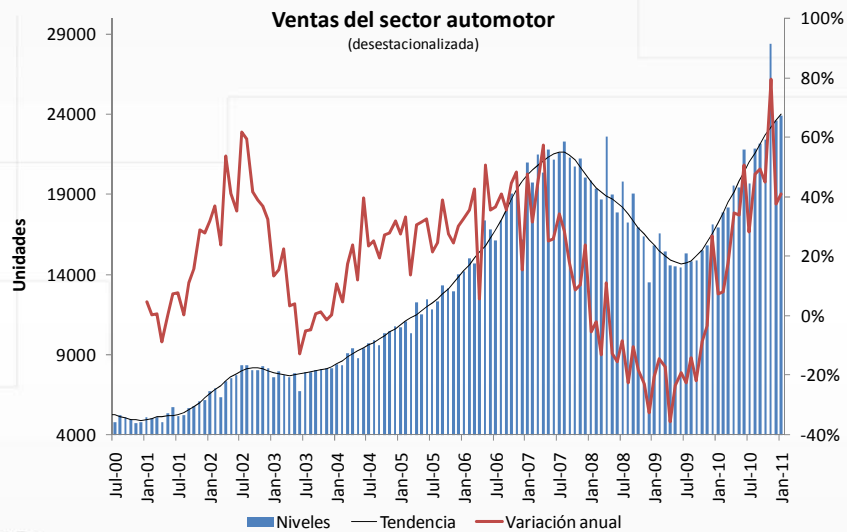
38

## VENTAS DEL COMERCIO - FENALCO



Fuente: Fenalco

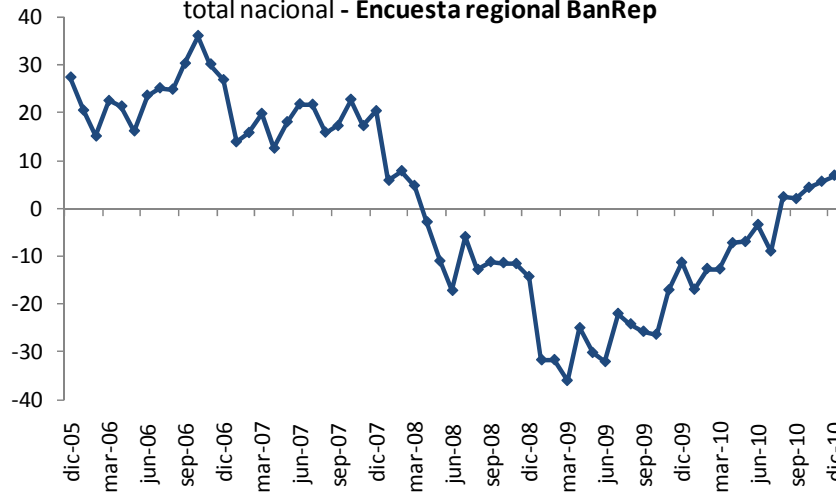
## VENTAS DEL SECTOR AUTOMOTOR - ECONOMETRÍA



Fuente: Econometría

## VENTAS POR SECTORES – ENCUESTA REGIONAL (BR)

Percepción del crecimiento del volumen de ventas actual,  
total nacional - Encuesta regional BanRep

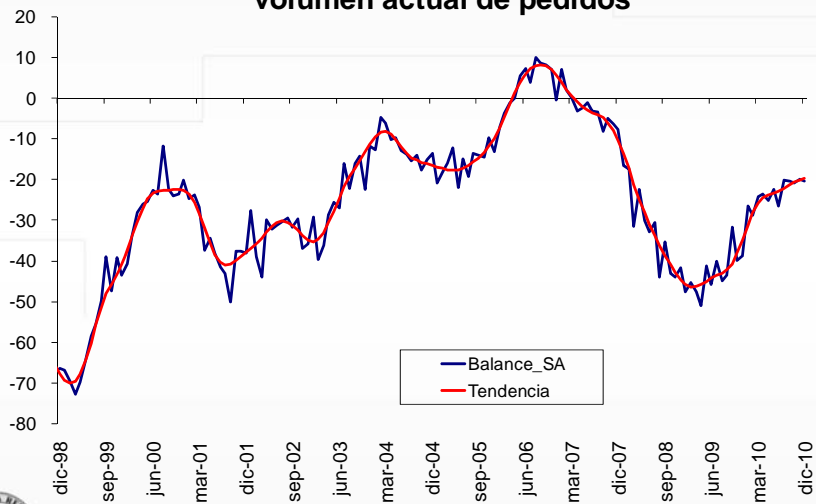


Fuente: Banco de la República

41

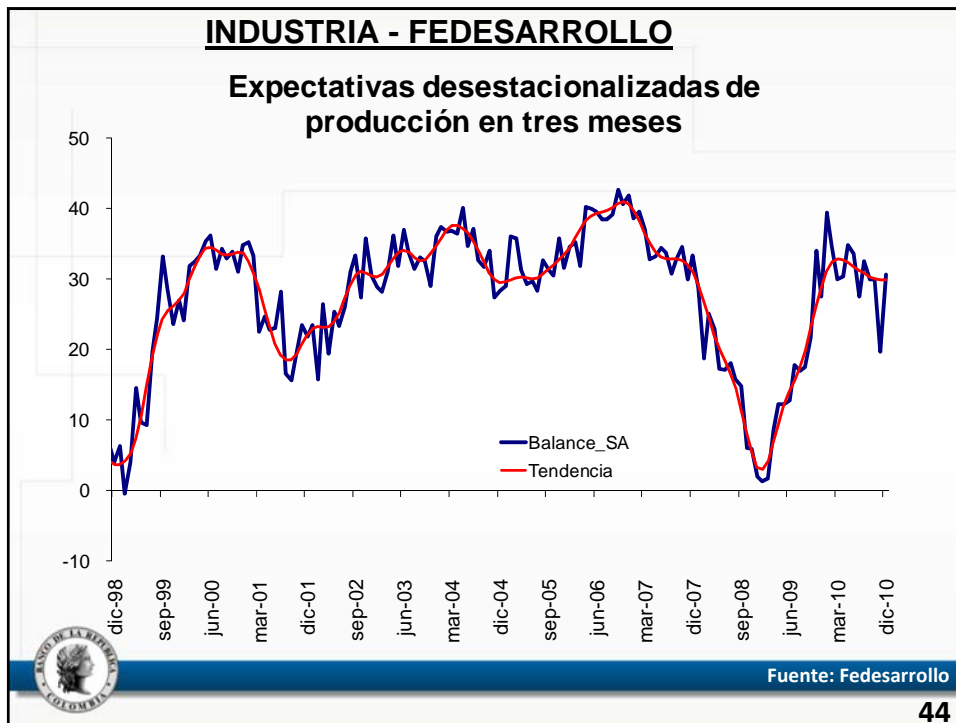
## INDUSTRIA - FEDESARROLLO

Balance desestacionalizado de la pregunta de  
volumen actual de pedidos



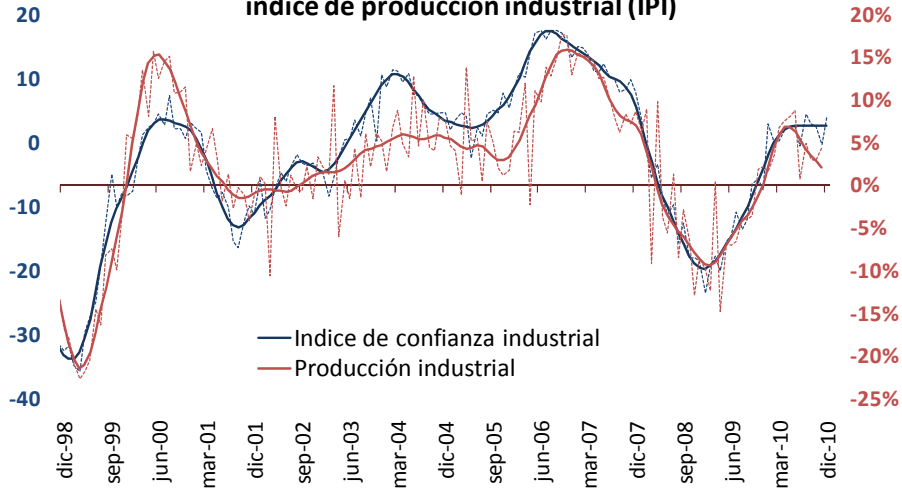
Fuente: Fedesarrollo

42



## INDUSTRIA - FEDESARROLLO

Índice de confianza industrial y crecimiento anual del índice de producción industrial (IPI)



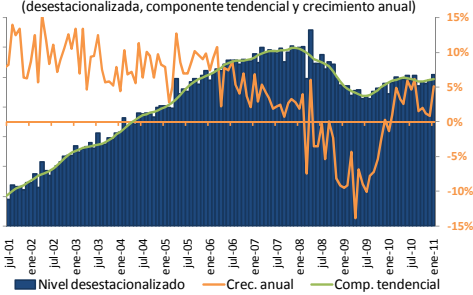
Fuente: Fedesarrollo, DANE

45

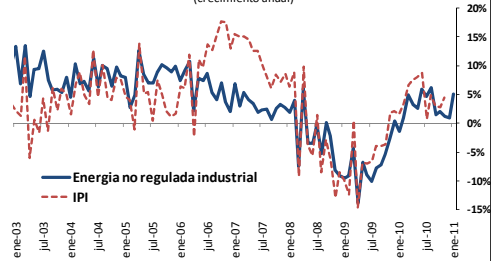
## INDUSTRIA - DEMANDA DE ENERGÍA – XM

Demanda de energía no regulada industrial

(desestacionalizada, componente tendencial y crecimiento anual)



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

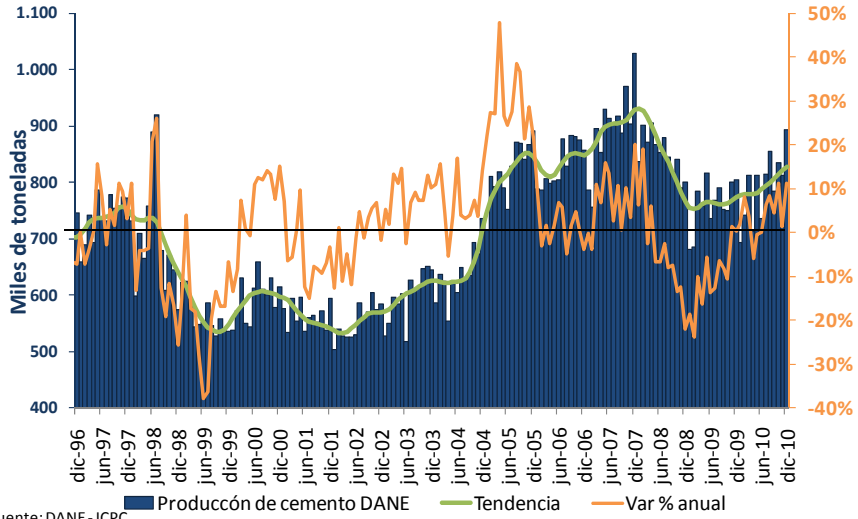


Fuente: XM, DANE

46

## CEMENTO - DANE

### Producción de cemento

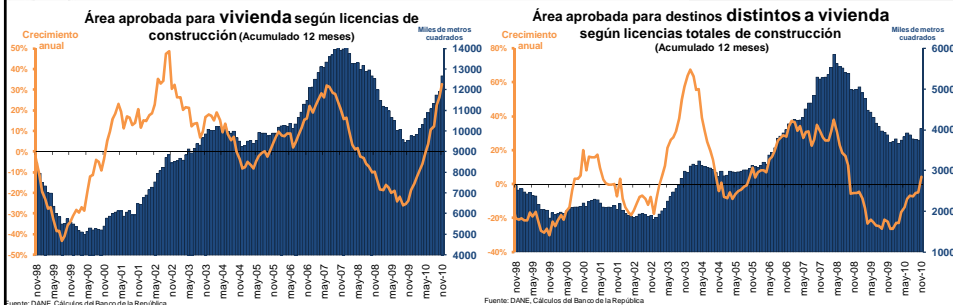


Fuente: DANE - ICPC

Fuente: DANE

47

## LICENCIAS DE CONSTRUCCIÓN - DANE



↑  
Para vivienda

↑  
Para destinos distintos a vivienda

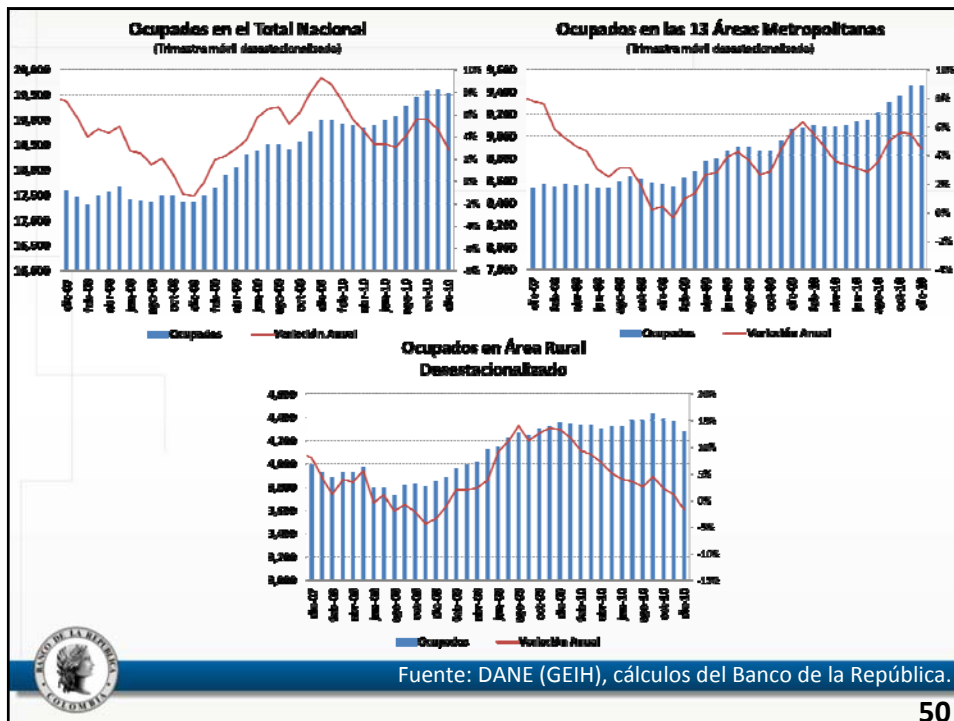


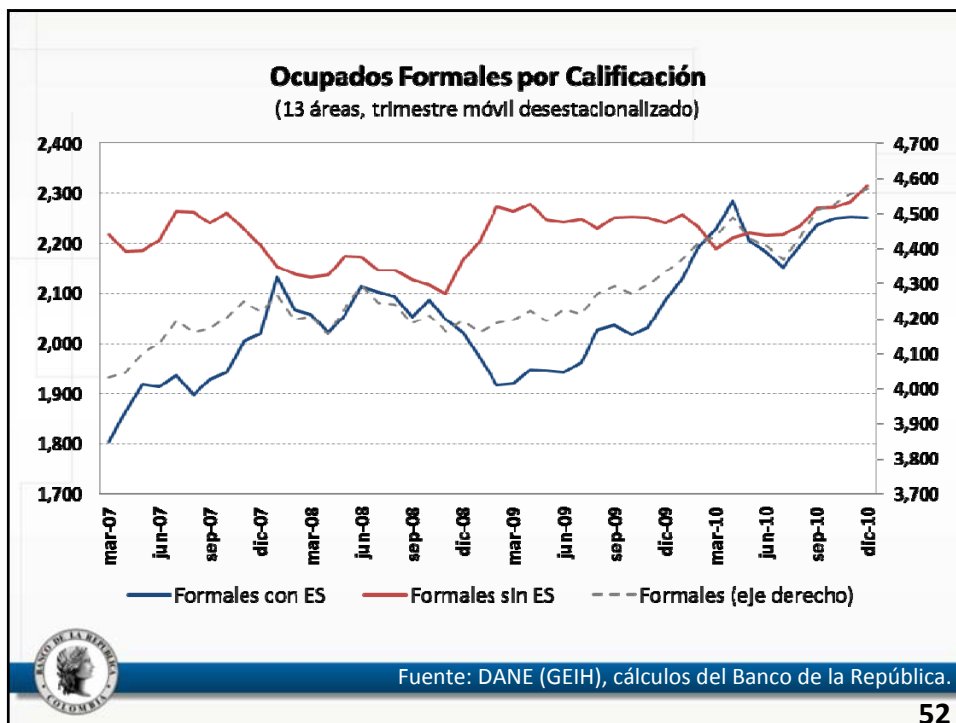
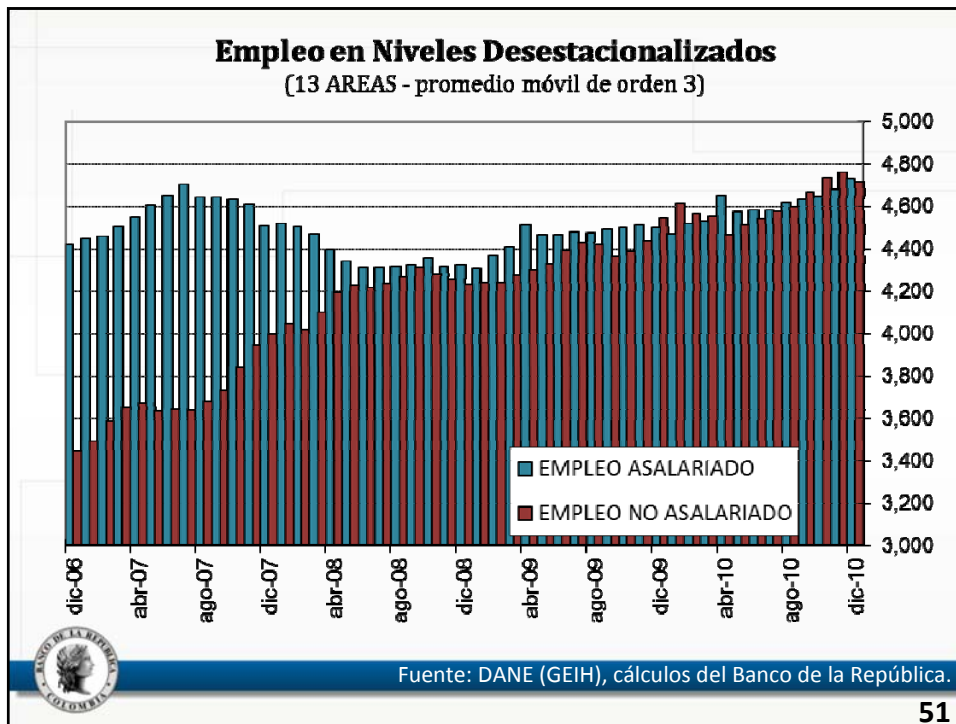
Fuente: DANE

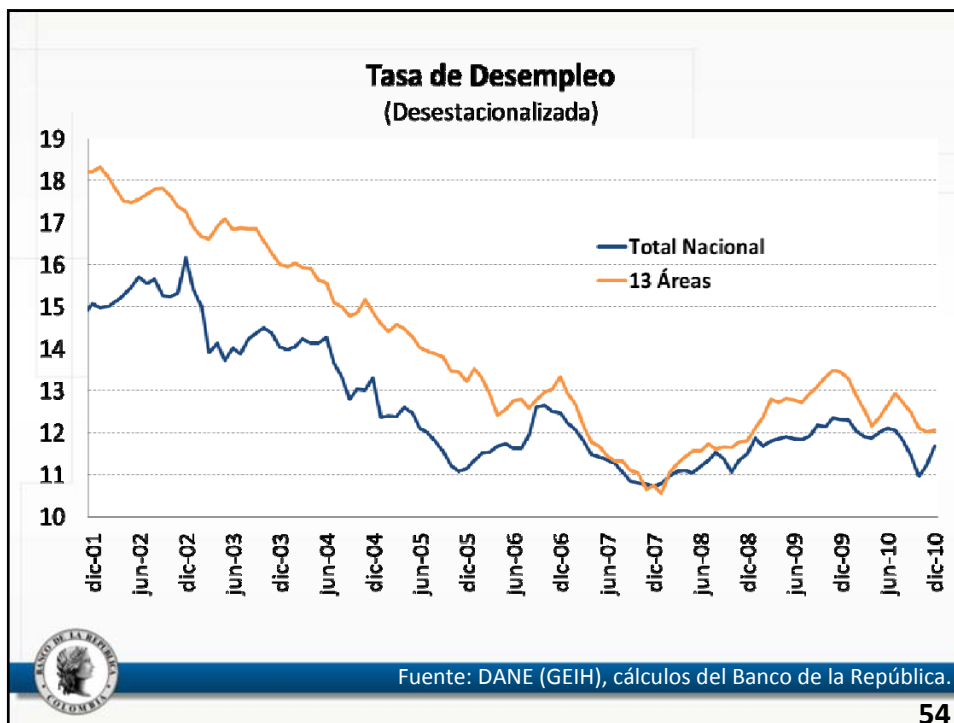
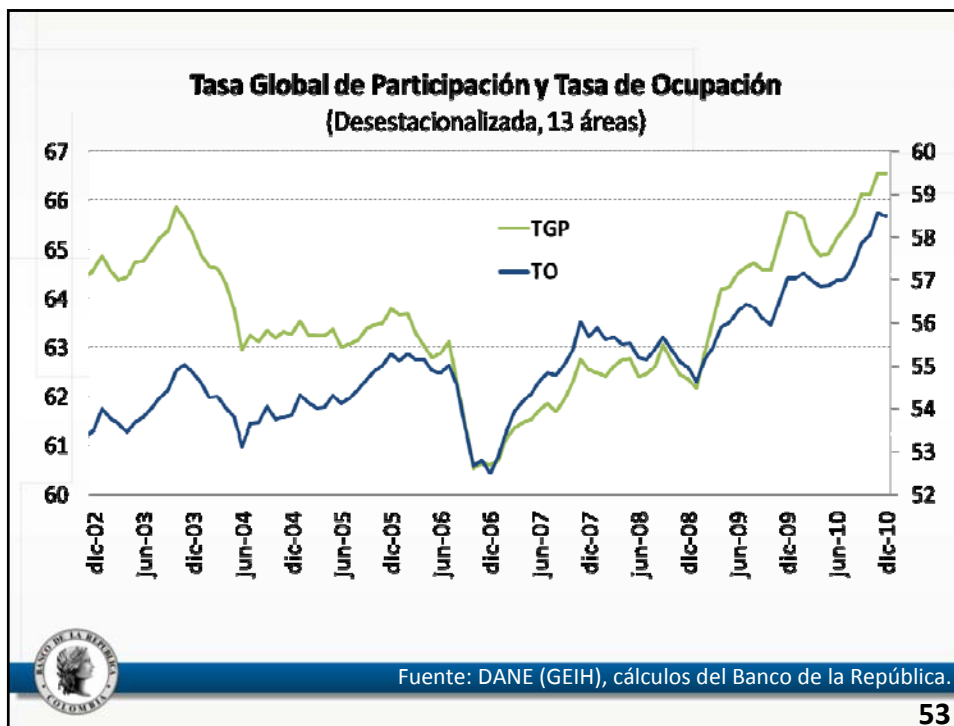
48



## 2. Mercado Laboral



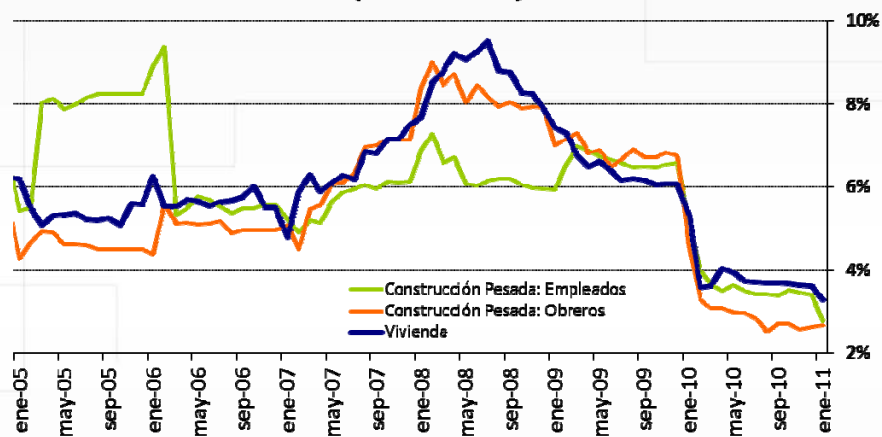




### 3. Costos Salariales



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

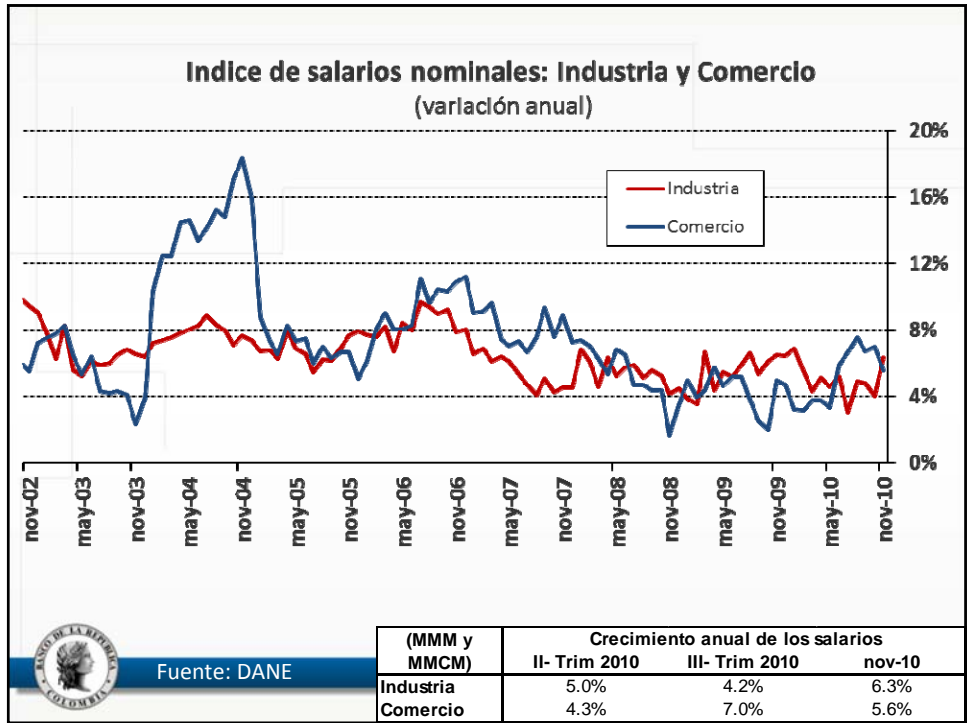


Fuente: ICVP, ICCV - DANE. Obreros: Maestro, obrero, oficial, inspector, topógrafo y cadenero.  
Empleados: Ingeniero director, ingeniero auxiliar, almacenista, contador, celador, mecánico y laboratorista.



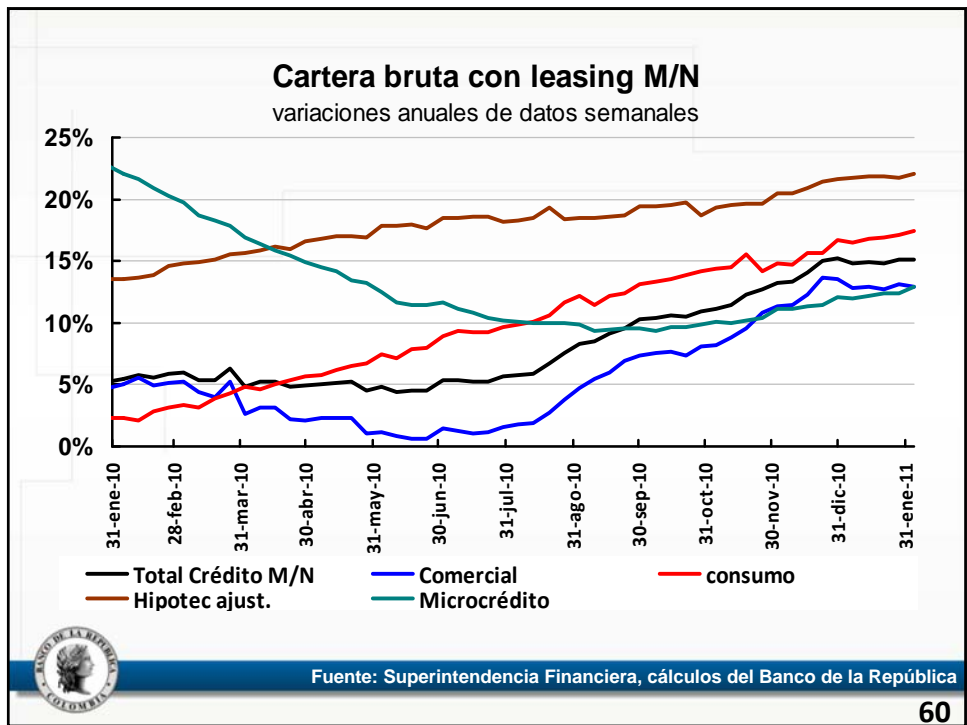
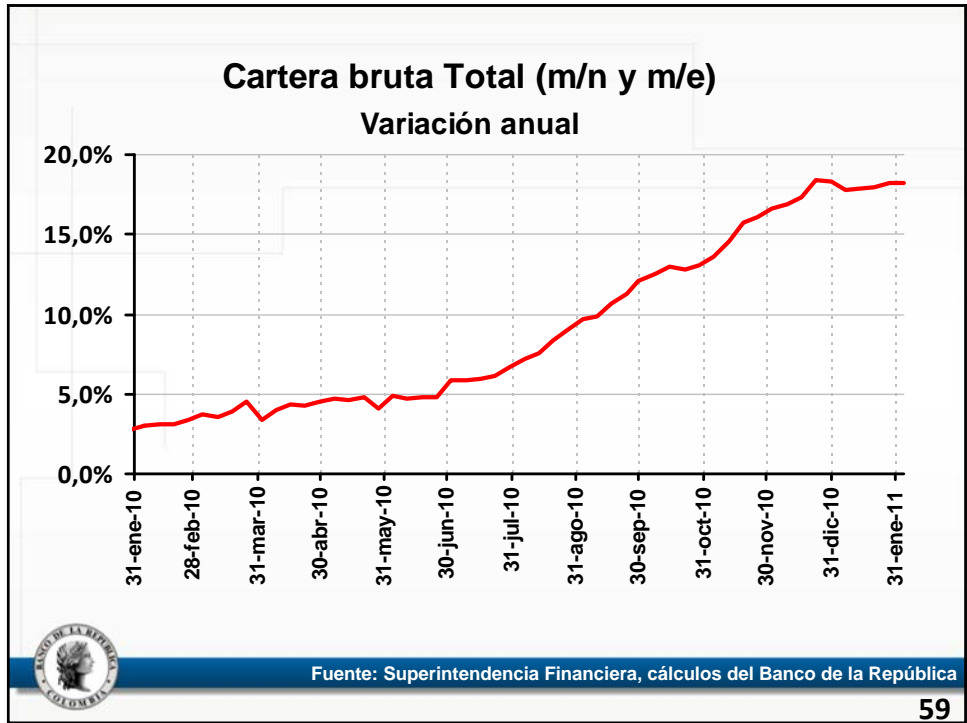
Fuente: DANE

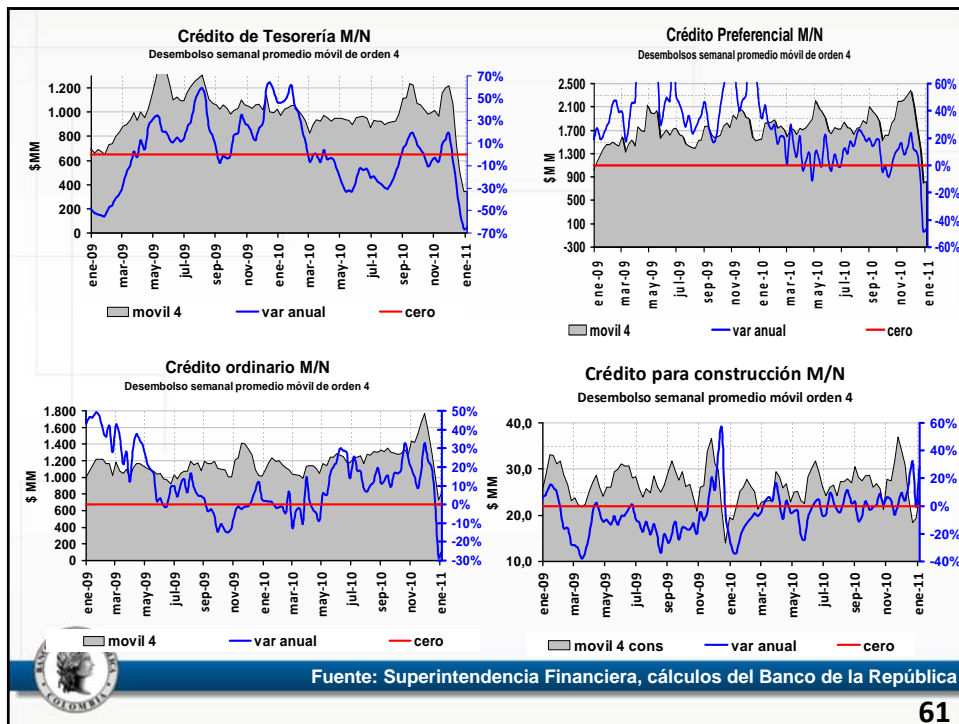
ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	III - Trim 2010	IV - Trim 2010	ene-11
Cons. Pesada (obreros)	2.7%	2.6%	2.7%
Cons. Pesada (empleados)	3.4%	3.5%	2.8%
Vivienda	3.7%	3.6%	3.3%



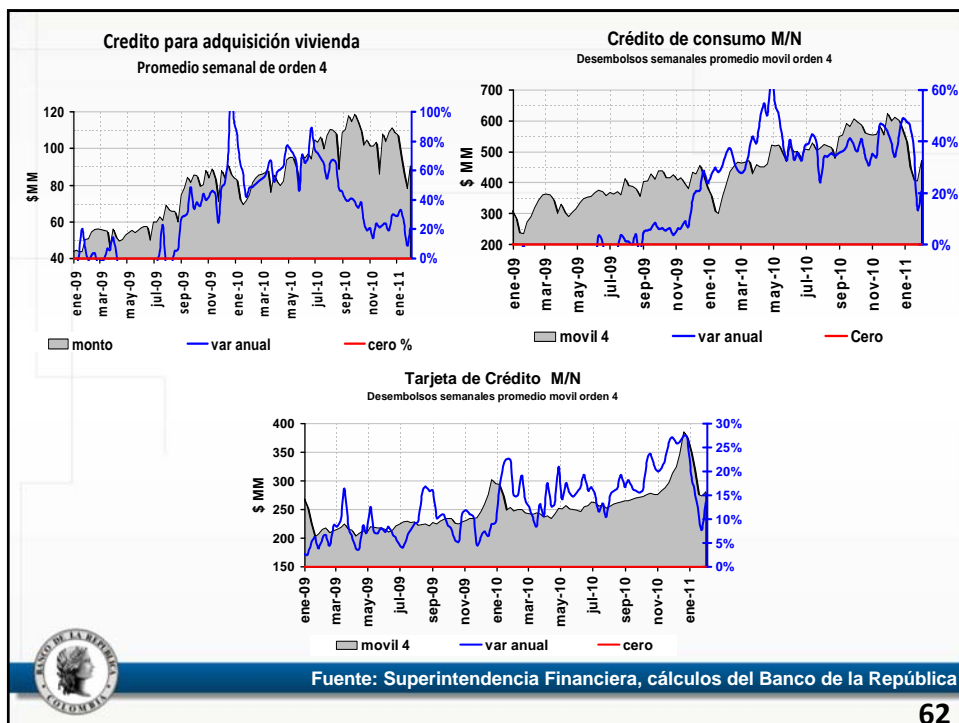
## III. Sector Financiero

Informe sobre Inflación de  
Enero de 2010

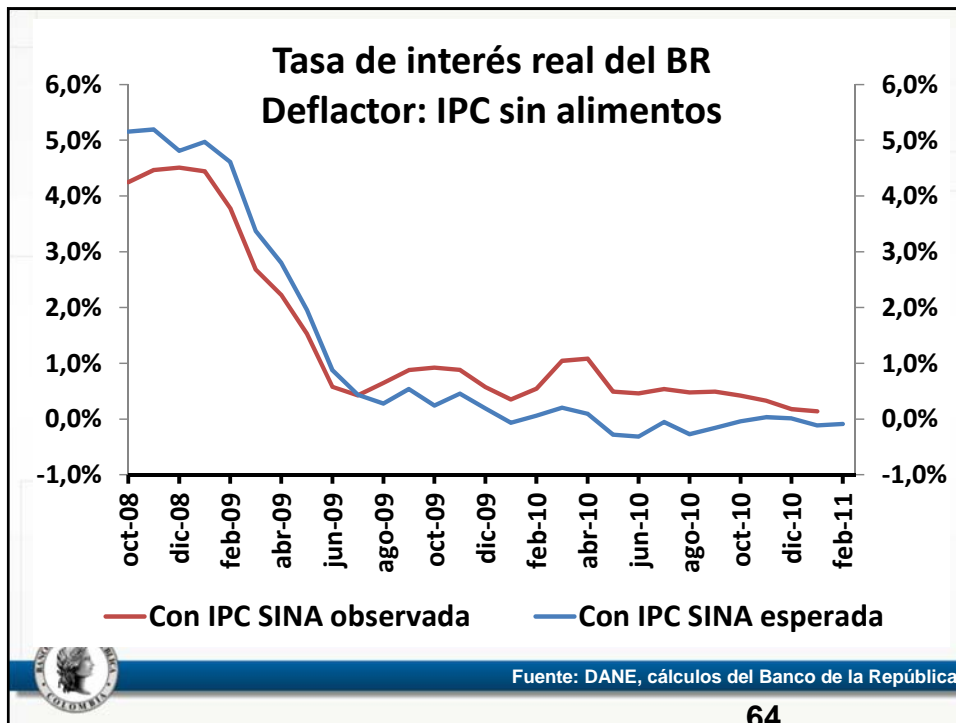
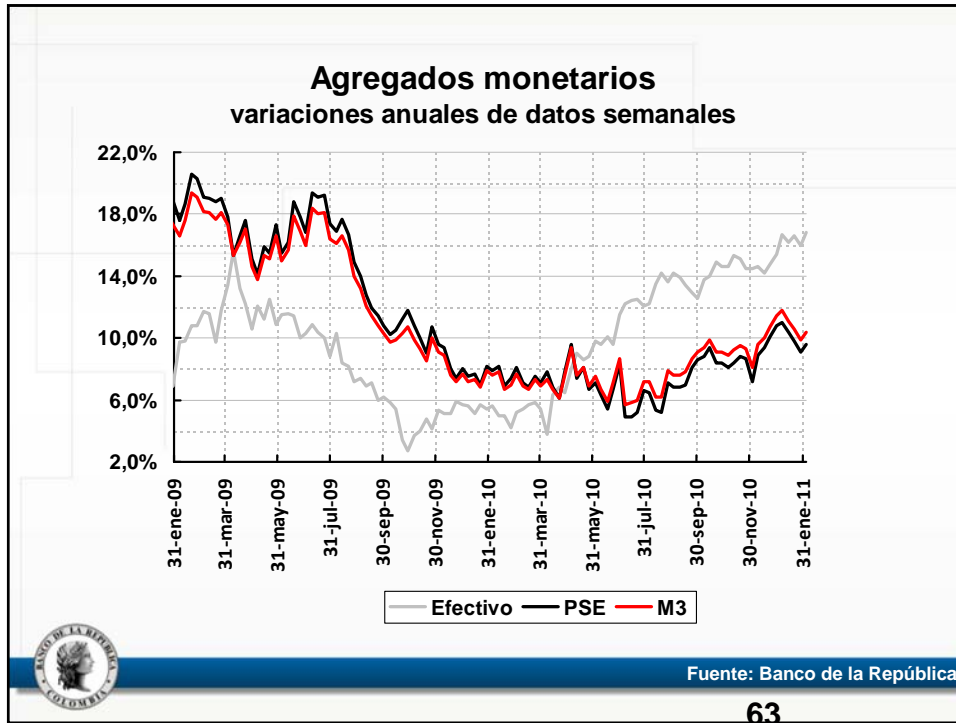




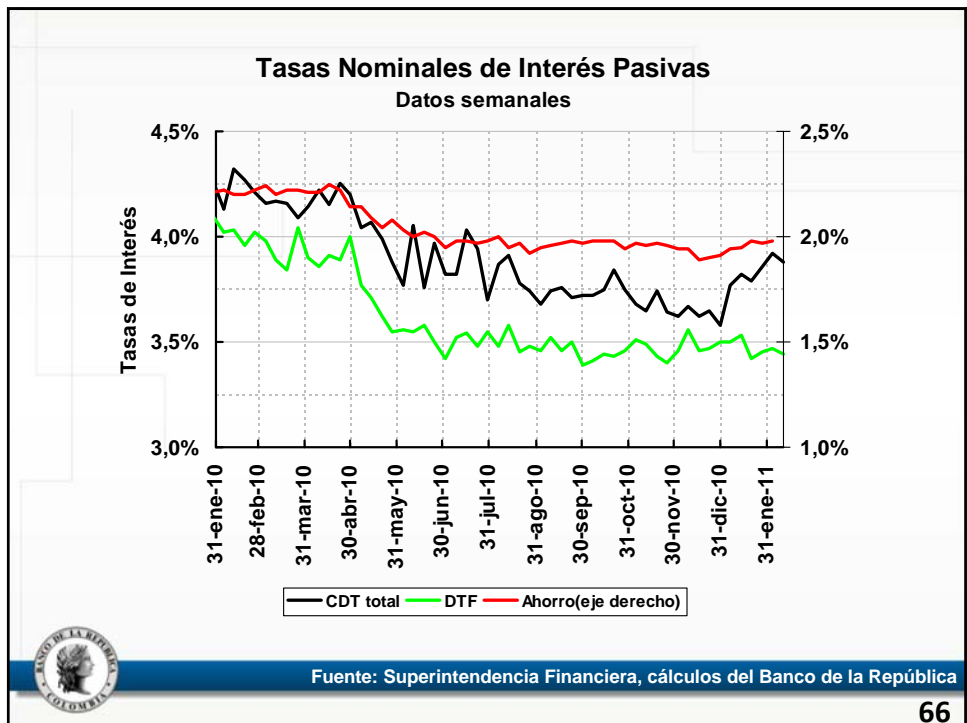
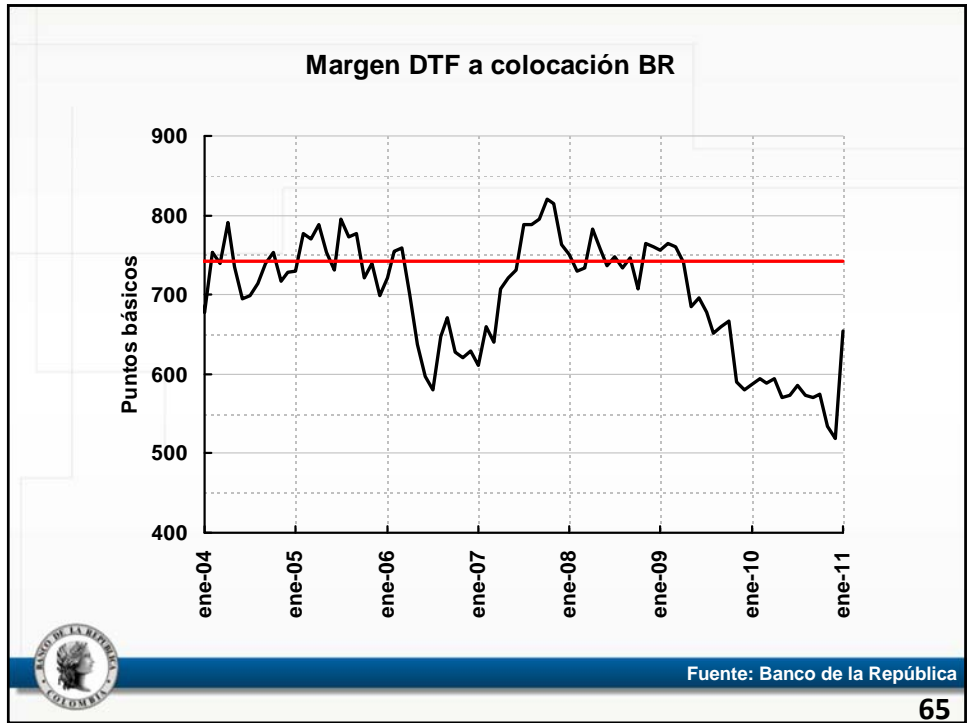
61

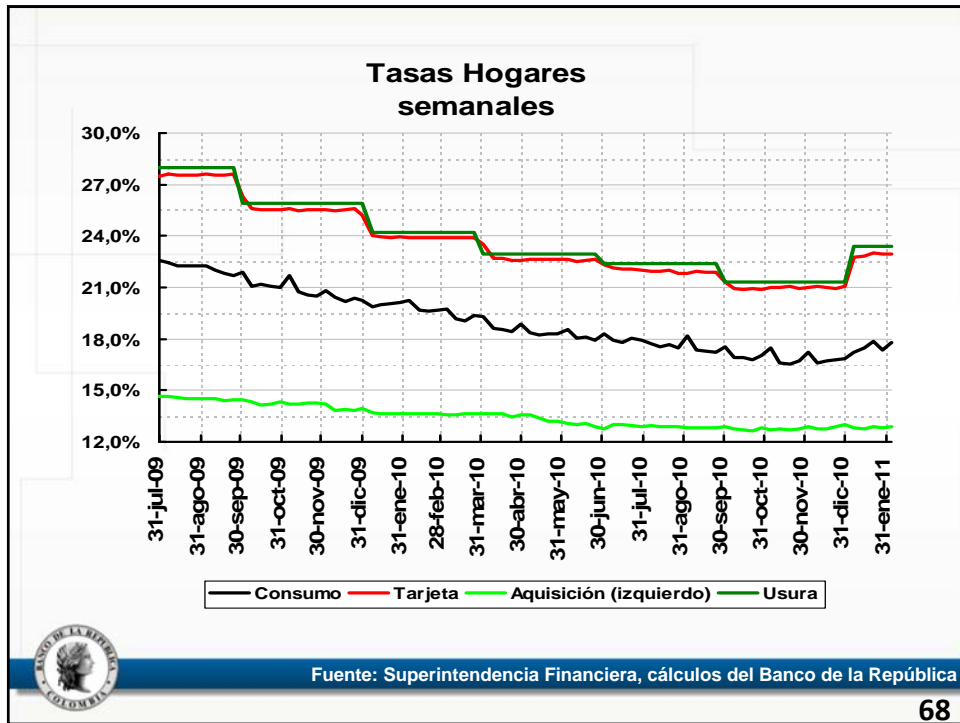
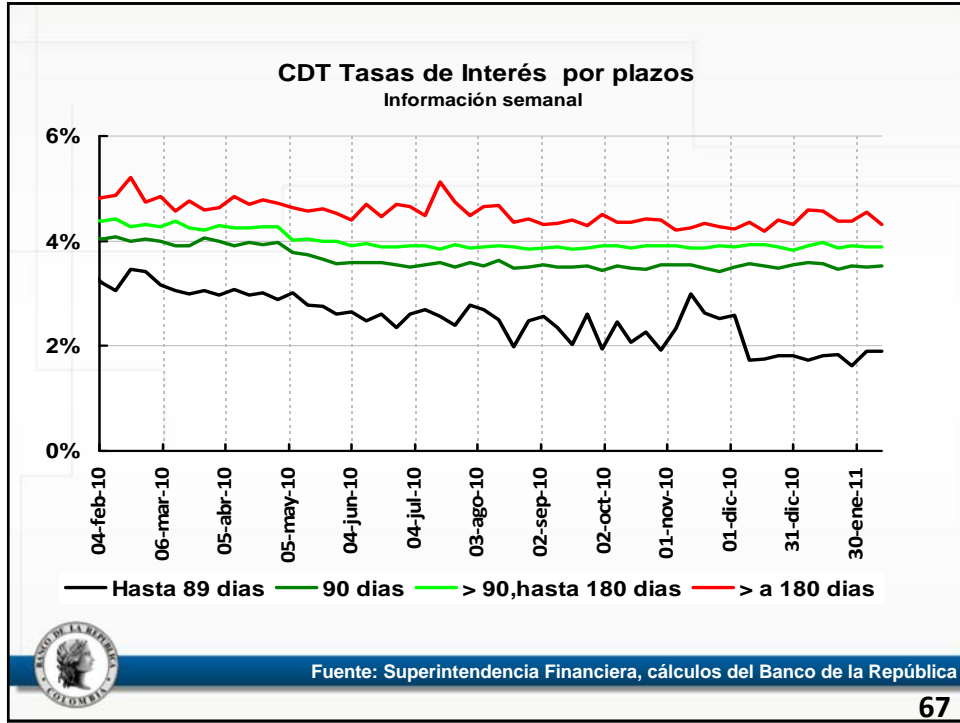


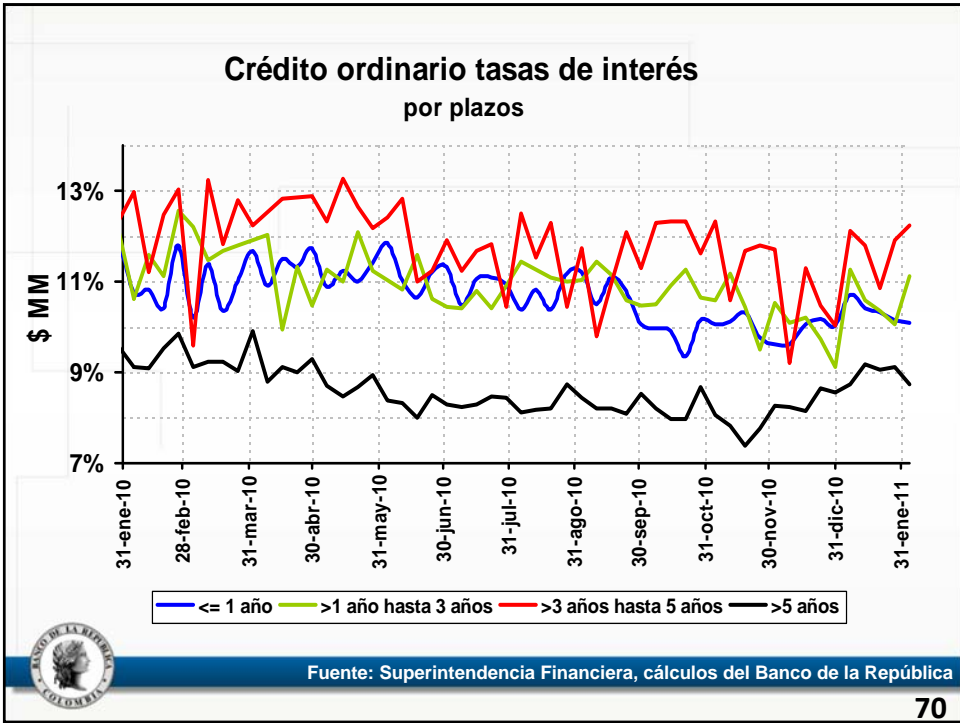
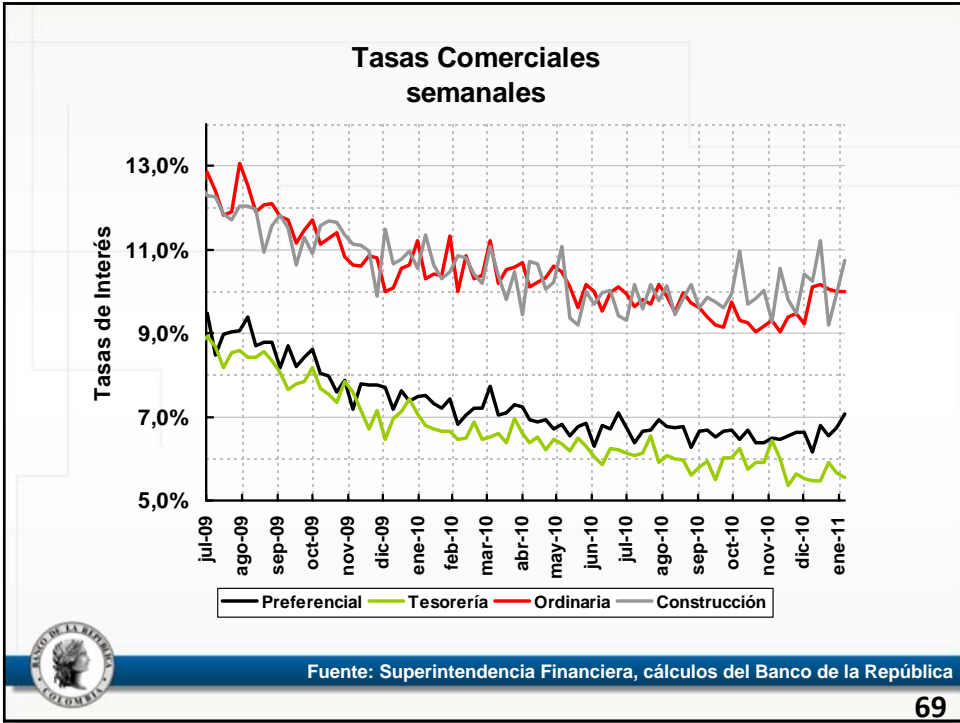
62











# Tasas Reales

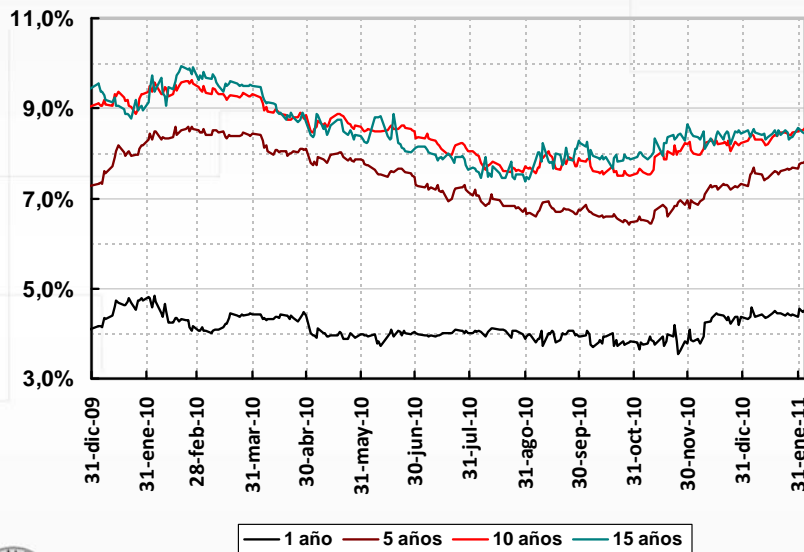
## TASAS DE INTERÉS PROMEDIO MENSUAL

	NOMINALES				Var Men	Var dic-08 a ene-11	REALES (IPC sin alimentos)				Var Men	Var dic-08 a ene-11
	dic-08	dic-09	dic-10	ene-11			dic-08	dic-09	dic-10	ene-11		
<b>Tasas de Captación</b>												
Ahorro Ordinario	5,0	2,3	1,9	2,0	0,04	-3,11	-0,1	-0,6	-0,9	-0,9	0,01	-0,80
CDT	10,5	4,3	3,6	3,8	0,18	-6,89	5,1	1,4	0,8	0,9	0,14	-4,22
DTF	10,1	4,1	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	-0,02	-6,62	4,8	1,2	0,7	0,6	-0,06	-4,17
<b>Tasas de Colocación</b>												
Tasa Colocación BR	17,7	9,9	8,7	10,0	1,33	-9,03	12,0	6,8	5,7	7,0	1,26	-5,04
Consumo	25,6	20,4	16,8	17,5	0,65	-8,74	19,5	17,0	13,6	14,2	0,59	-5,25
Ordinario	17,7	10,6	9,3	10,1	0,77	-8,40	12,0	7,5	6,3	7,0	<b>0,71</b>	-4,97
Hipotecaria	17,5	14,0	12,9	12,8	-0,12	-1,56	11,8	10,8	9,8	9,7	-0,16	-2,10
Preferencial	16,0	7,6	6,6	6,6	0,00	-9,48	10,4	4,6	3,6	3,6	-0,04	-6,80
Tarjeta	31,0	25,5	21,0	22,9	1,90	-9,96	24,6	21,9	17,7	19,5	<b>1,80</b>	-5,11
Tesorería	15,7	7,0	5,7	5,6	-0,11	-9,94	10,0	4,0	2,8	2,7	-0,14	-7,36
<b>TIB</b>												
TIB	9,0	3,3	3,0	3,0	0,01	-6,00	3,7	0,4	0,2	0,2	-0,02	-3,55
<b>Subasta de Expansión</b>												
Subasta de Expansión	9,5	3,5	3,0	3,0	0,00	-6,50	4,2	0,6	0,2	0,1	-0,04	-4,04
<b>Tasa Usura</b>												
Tasa Usura	31,5	25,9	21,3	23,4	2,10	-10,22	25,1	22,4	18,0	20,0	2,00	-5,15

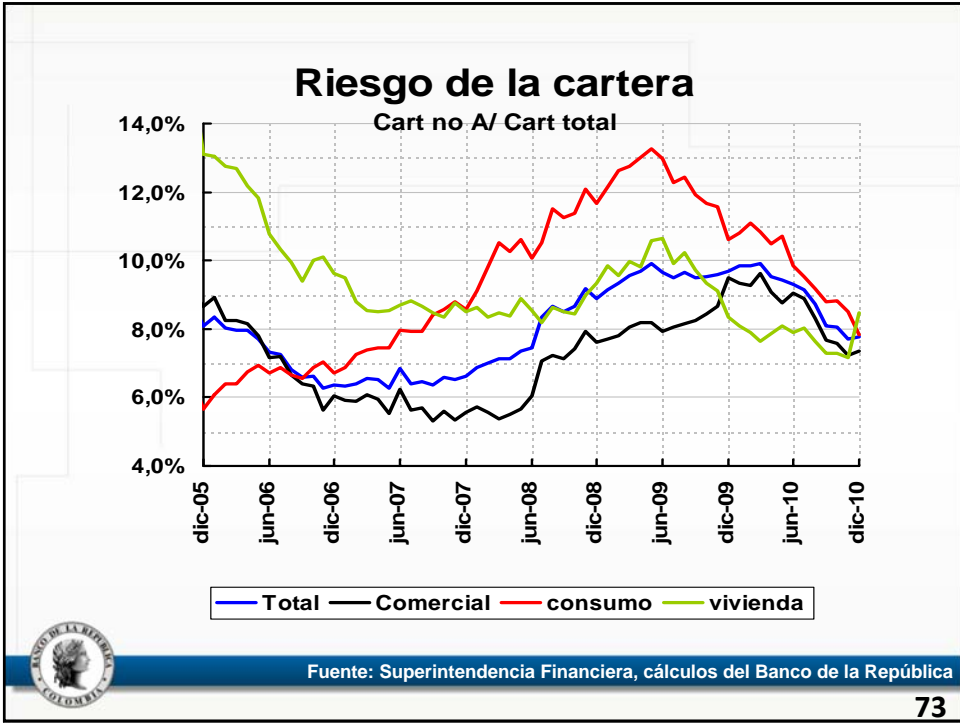



Fuente: Superintendencia Financiera, DANE, cálculos del Banco de la República

## Tasas de interés TES cero cupon



Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República





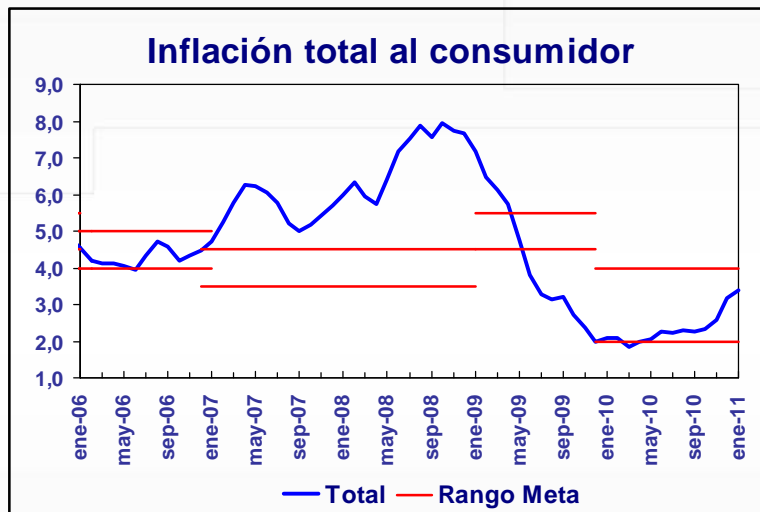
# IV. Precios

## Informe sobre Inflación de Enero de 2010

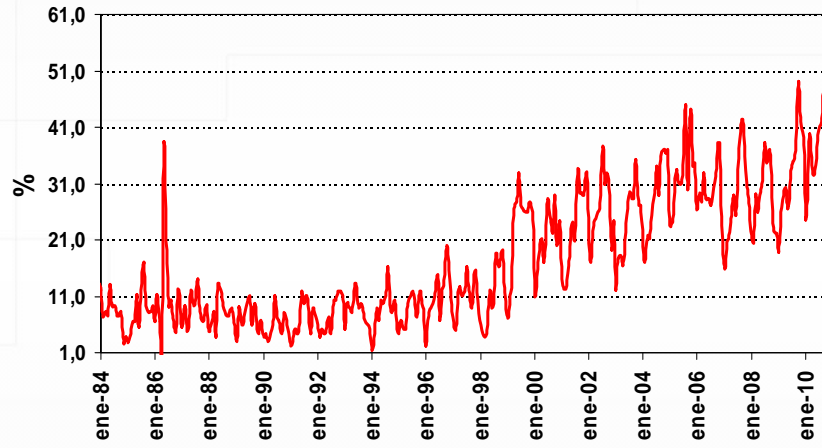
# 1. Inflación



Ene 11 = 3,40%  
Dic 10 = 3,17%  
Nov 10 = 2,59%  
Oct 10 = 2,33%  
Sep 10 = 2,28%

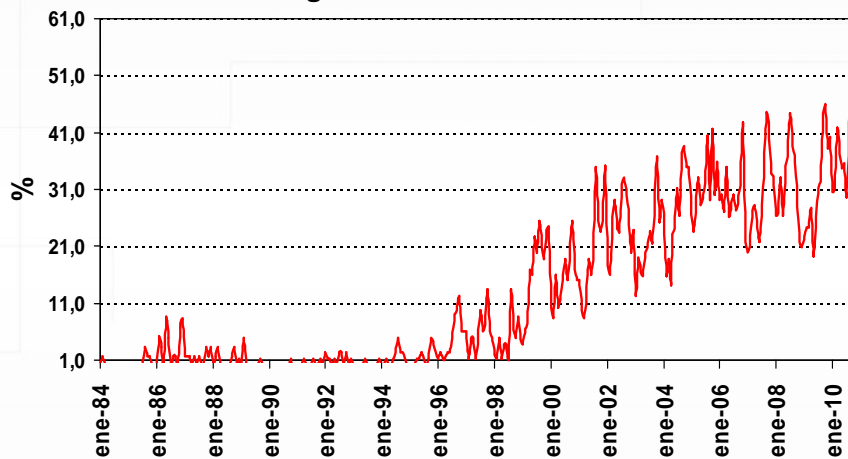


### Rubros con variaciones mensuales negativas en el IPC



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República

### Rubros con variaciones mensuales negativas en el IPC sinar



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República

## Indicadores de inflación al consumidor

A enero de 2011

Descripción	Ponderación	Crecimiento anual						Participación porcentual en la aceleración del mes
		dic-09	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11	
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>2,00</b>	<b>2,29</b>	<b>2,33</b>	<b>2,59</b>	<b>3,17</b>	<b>3,40</b>	<b>100,00</b>
<b>Sin alimentos</b>	<b>71,79</b>	<b>2,91</b>	<b>2,50</b>	<b>2,57</b>	<b>2,66</b>	<b>2,82</b>	<b>2,86</b>	<b>11,25</b>
Transables	26,00	1,36	-0,62	-0,57	-0,54	-0,29	-0,23	6,84
No transables	30,52	4,41	3,58	3,52	3,54	3,52	3,37	-21,51
Regulados	15,26	2,58	5,62	5,94	6,29	6,64	6,96	25,92
								-
<b>Alimentos</b>	<b>28,21</b>	<b>-0,31</b>	<b>1,72</b>	<b>1,69</b>	<b>2,40</b>	<b>4,09</b>	<b>4,82</b>	<b>88,75</b>
Perecederos	3,88	-7,03	4,43	0,48	2,73	10,96	11,68	15,10
Procesados	16,26	-1,19	-0,21	0,55	1,27	2,32	3,35	69,72
Comidas fuera del hogar	8,07	4,69	4,27	4,40	4,41	4,52	4,59	3,93
<b>Indicadores de inflación básica</b>								
Sin Alimentos		2,91	2,50	2,57	2,66	2,82	2,86	
Núcleo 20		3,74	2,97	3,00	3,09	3,17	3,14	
IPC sin alm. Perecederos, ni comb. ni serv. pubs.		2,68	2,30	2,37	2,50	2,65	2,68	
Inflación sin alimentos ni regulados		3,00	1,67	1,67	1,69	1,79	1,74	
Inflación Básica Réplica USA		3,20	2,09	2,09	2,12	2,17	2,14	
Promedio primeros 3 indicadores		3,11	2,59	2,64	2,75	2,88	2,89	
Promedio todos los indicadores		3,11	2,31	2,34	2,41	2,52	2,51	

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República

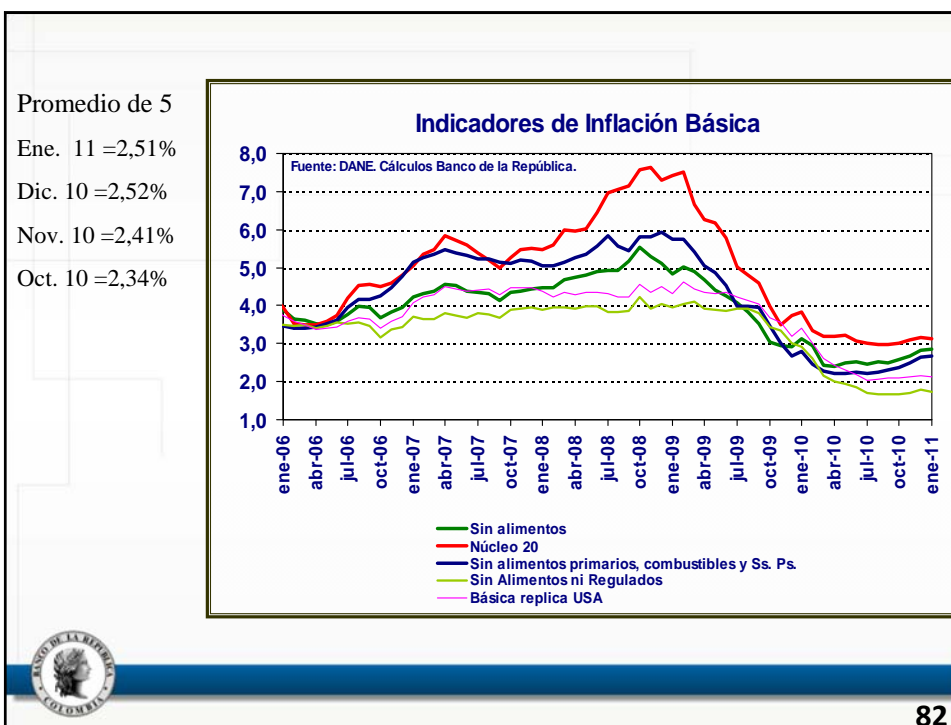
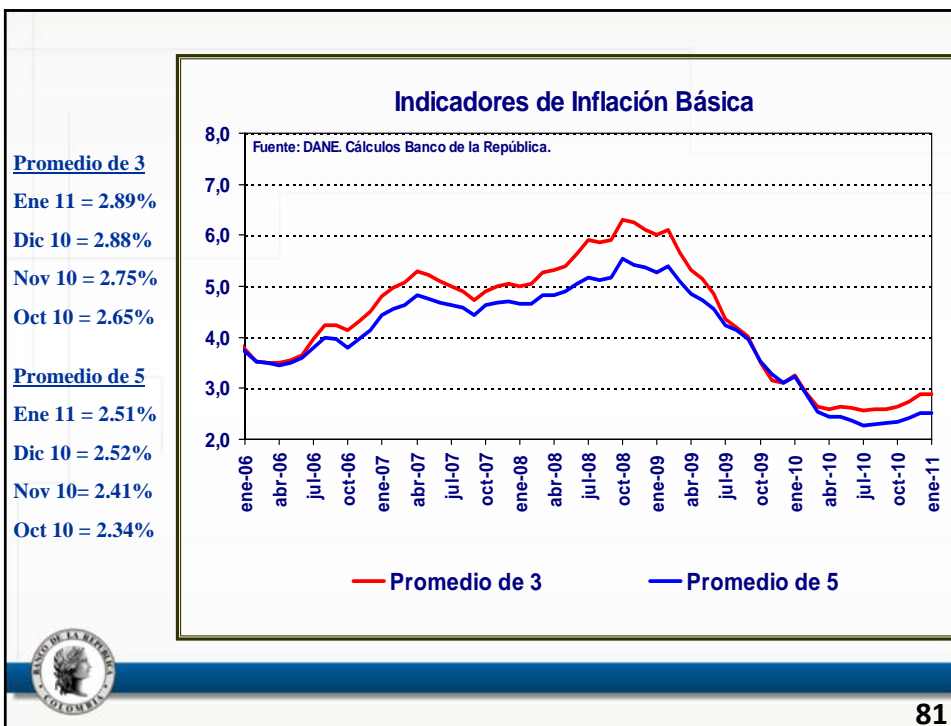
79

# Inflación básica



80

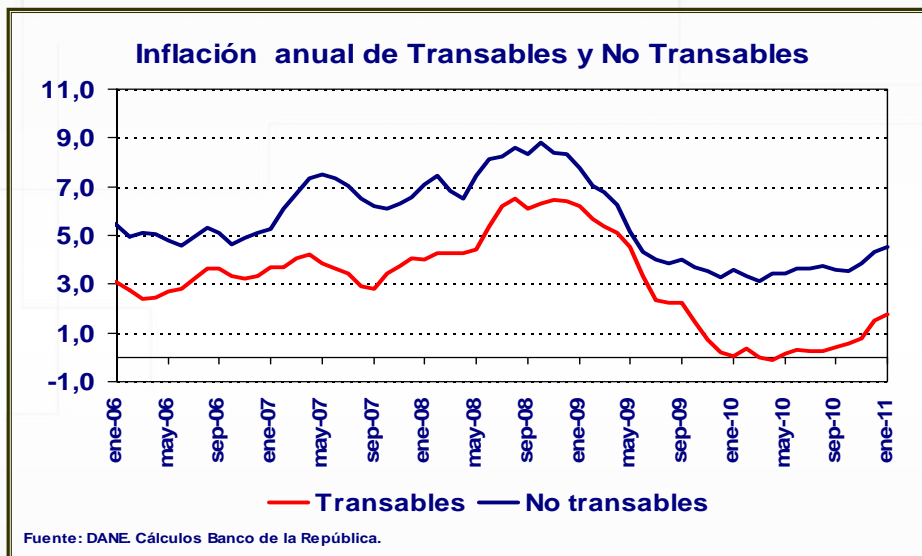




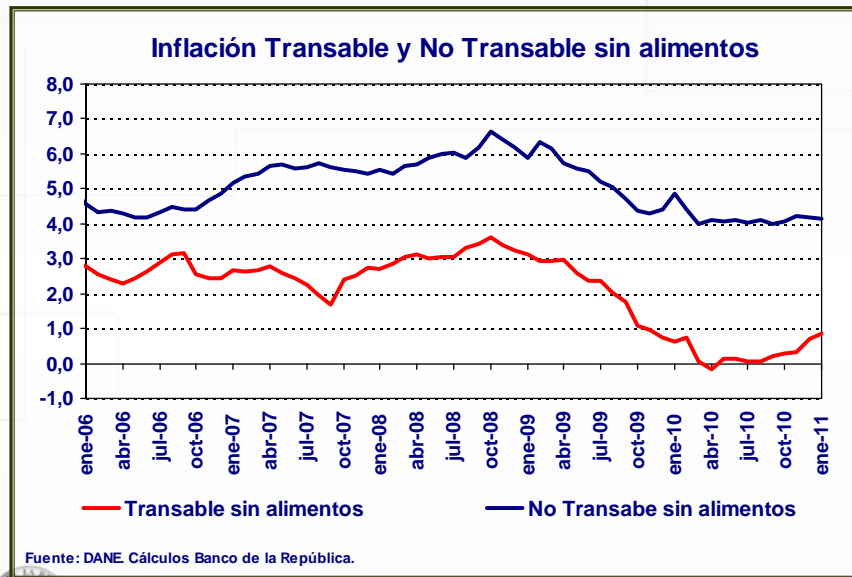
# Transables y No Transables



## Inflación Total



## Inflación sin alimentos.



85

## Inflación sin alimentos ni regulados

Transables

Ene 11 = -0,23%

Dic 10 = -0,29%

Nov 10 = -0,3%

Oct 10 = -0,57%

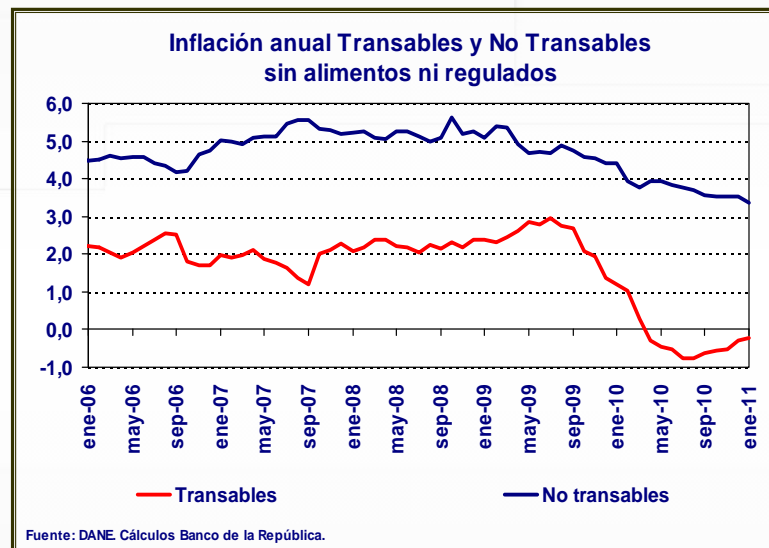
No transables

Ene 11 = 3,37%

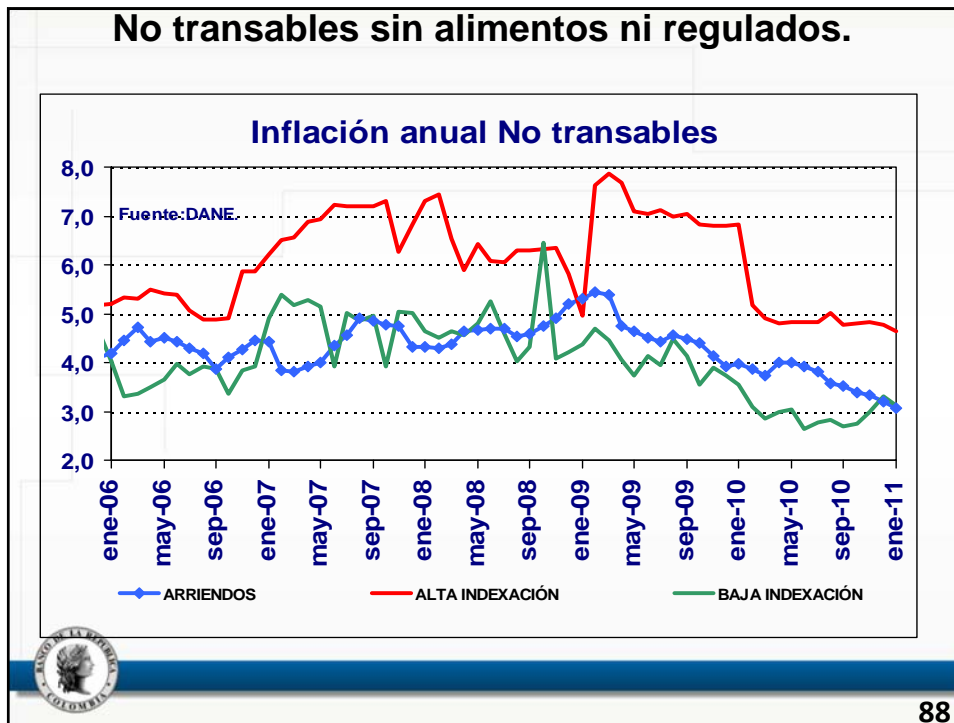
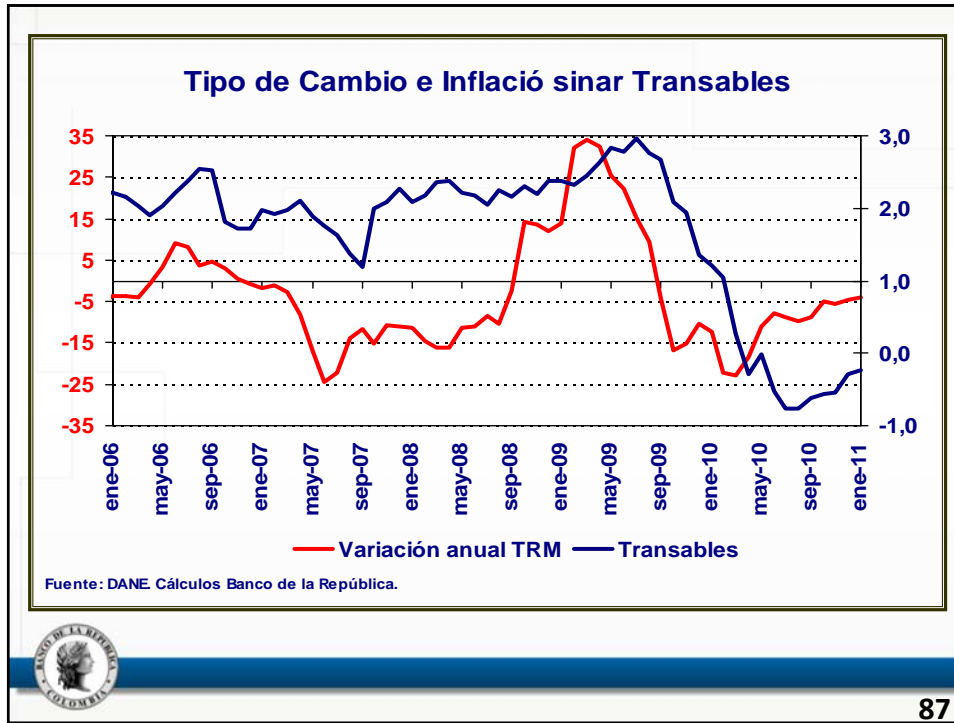
Dic 10 = 3,52%

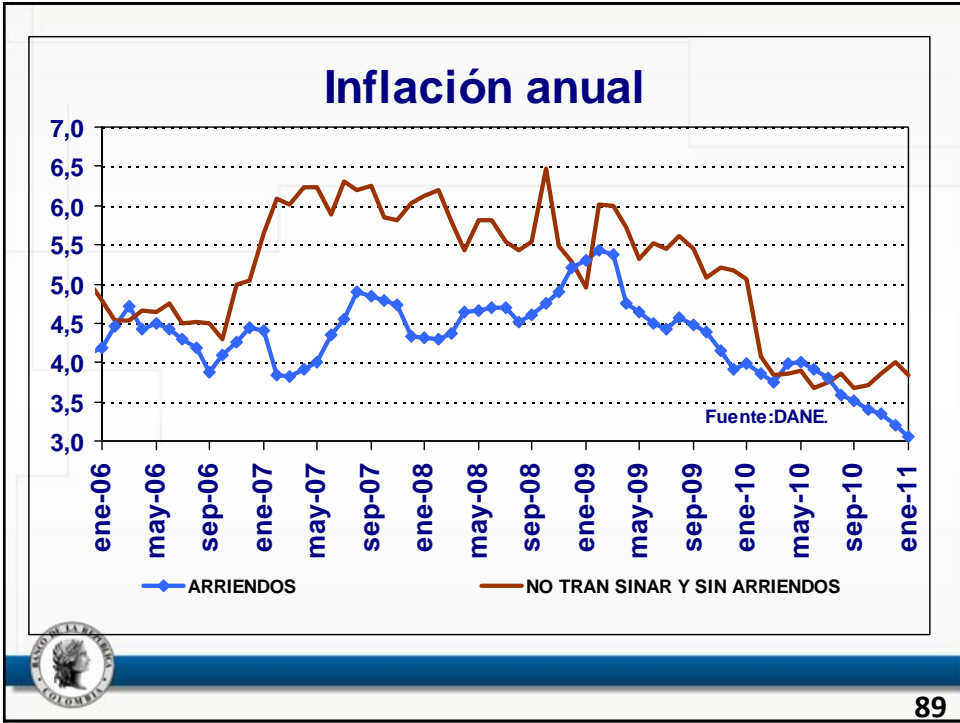
Nov 10 = 3,54%

Oct 10 = 3,52%



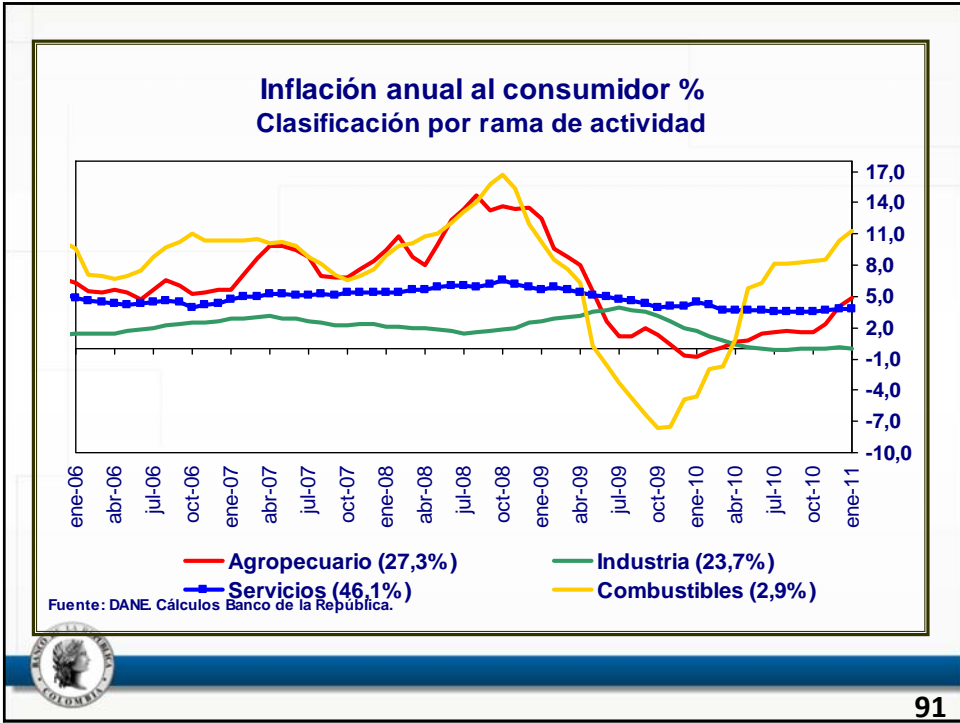
86



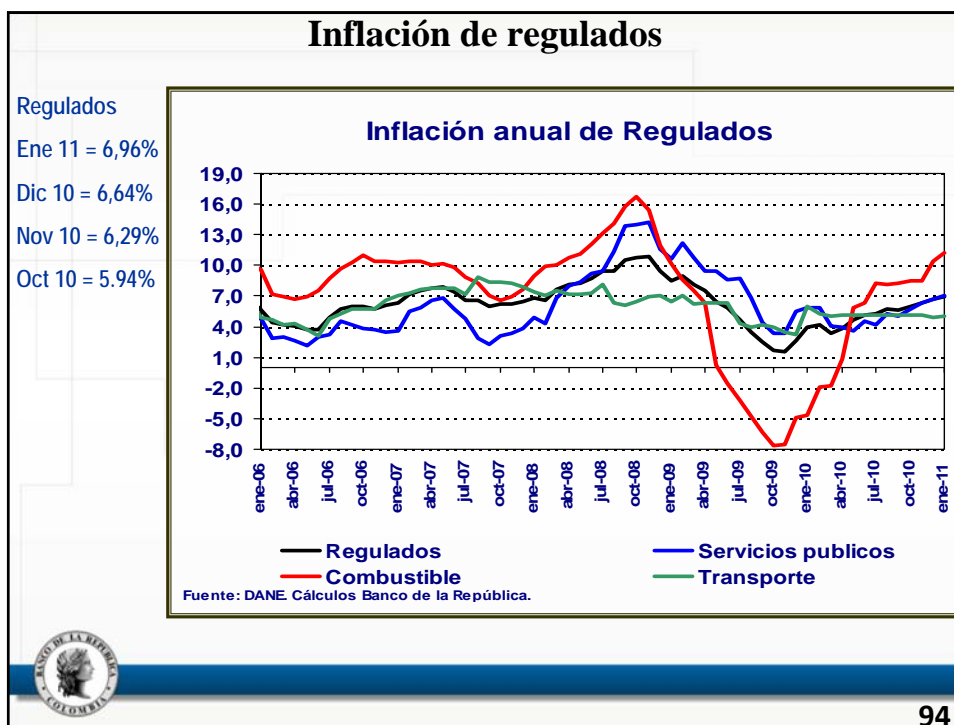
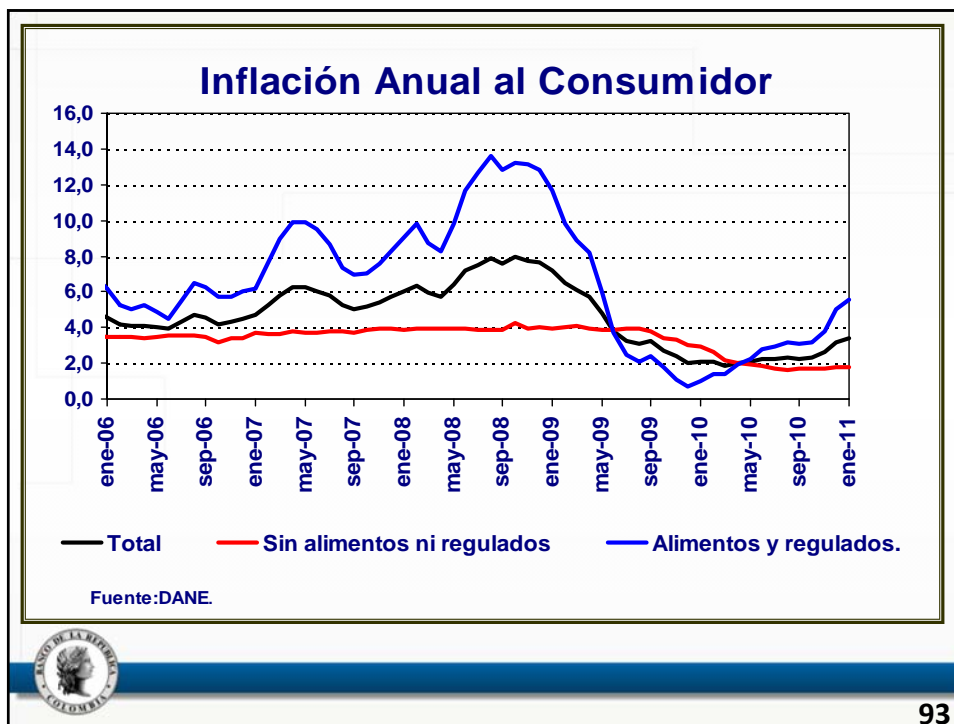


## Clasificaciones Alternativas del IPC



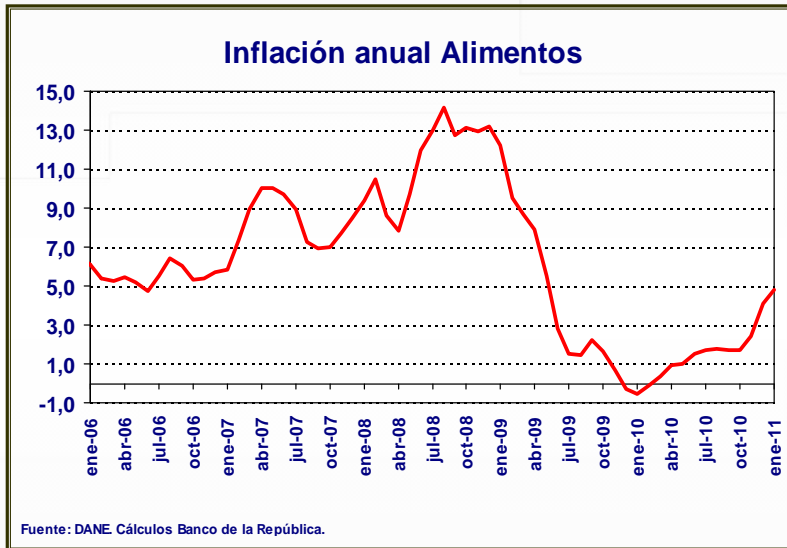


## Inflación de Alimentos y Regulados

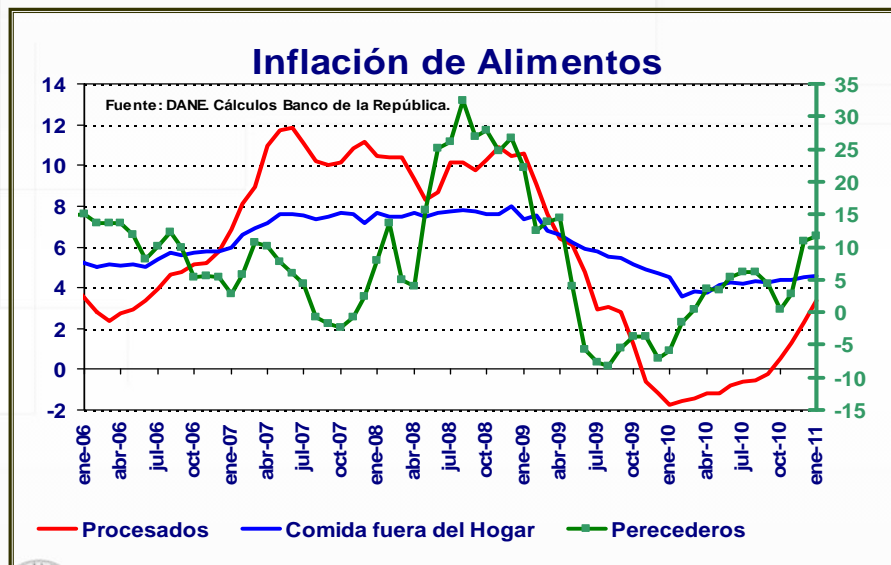


## Total alimentos

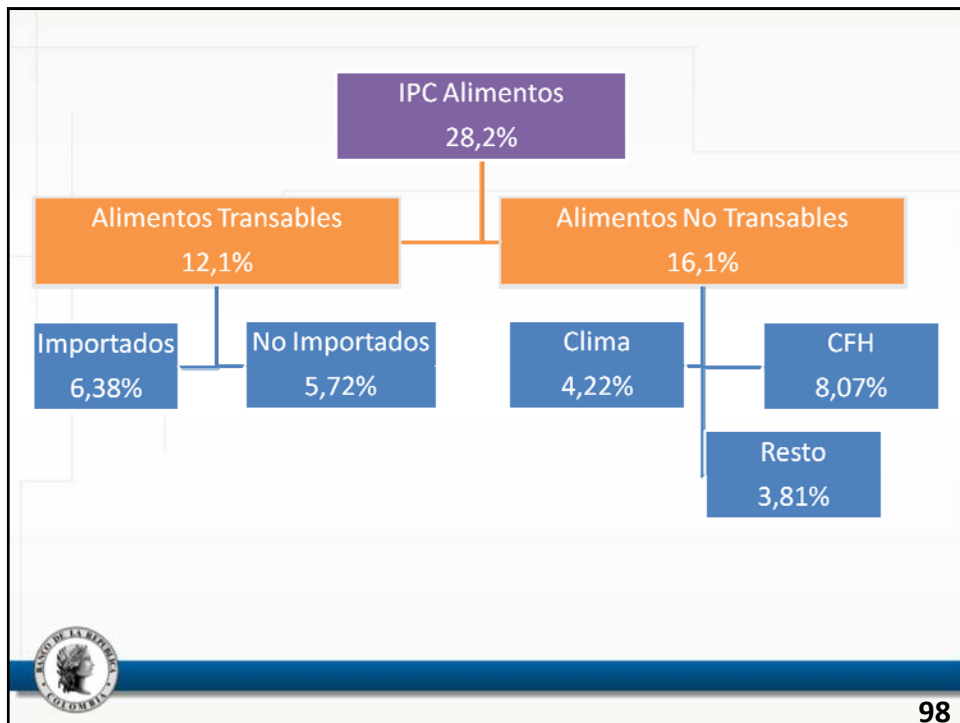
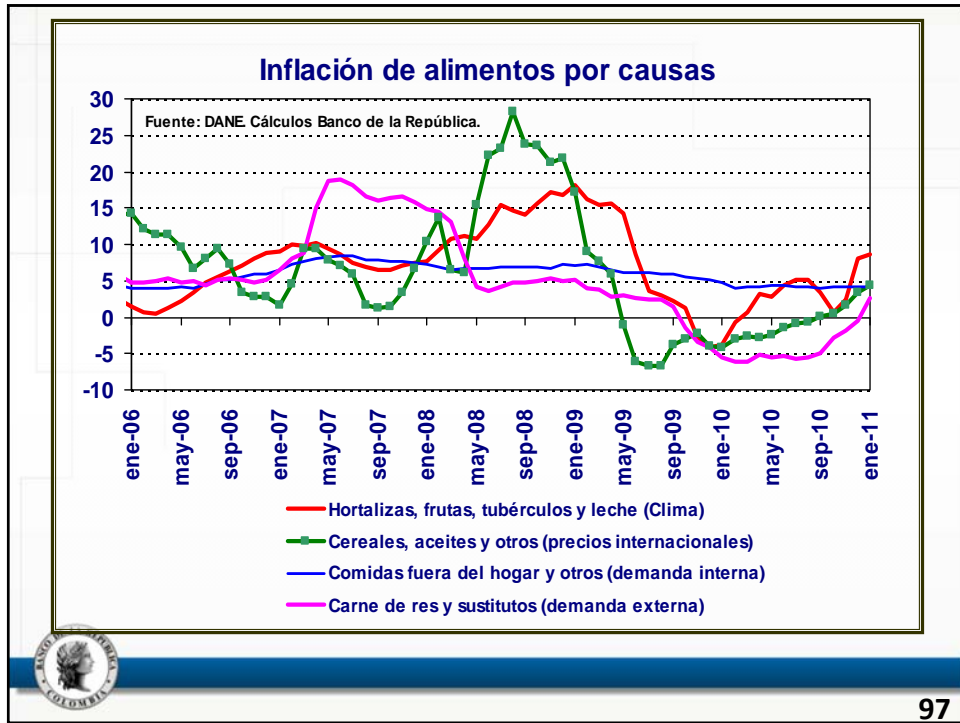
Ene 11 = 4,82%  
 Dic 10 = 4,09%  
 Nov 10 = 2,40%  
 Oct 10 = 1,69%  
 Sep 10 = 1,72%

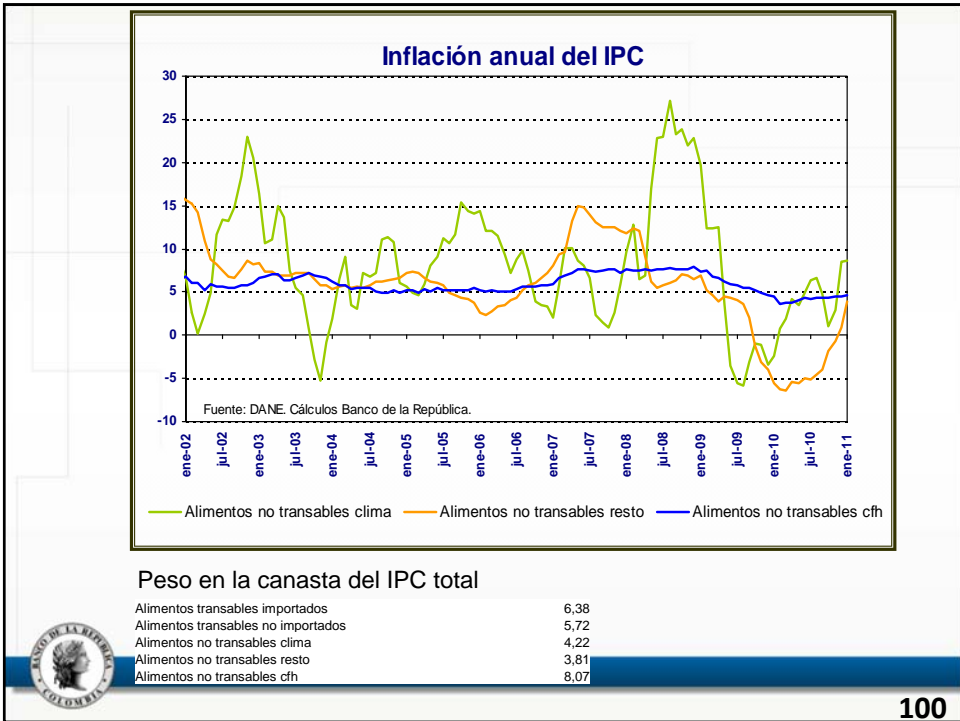
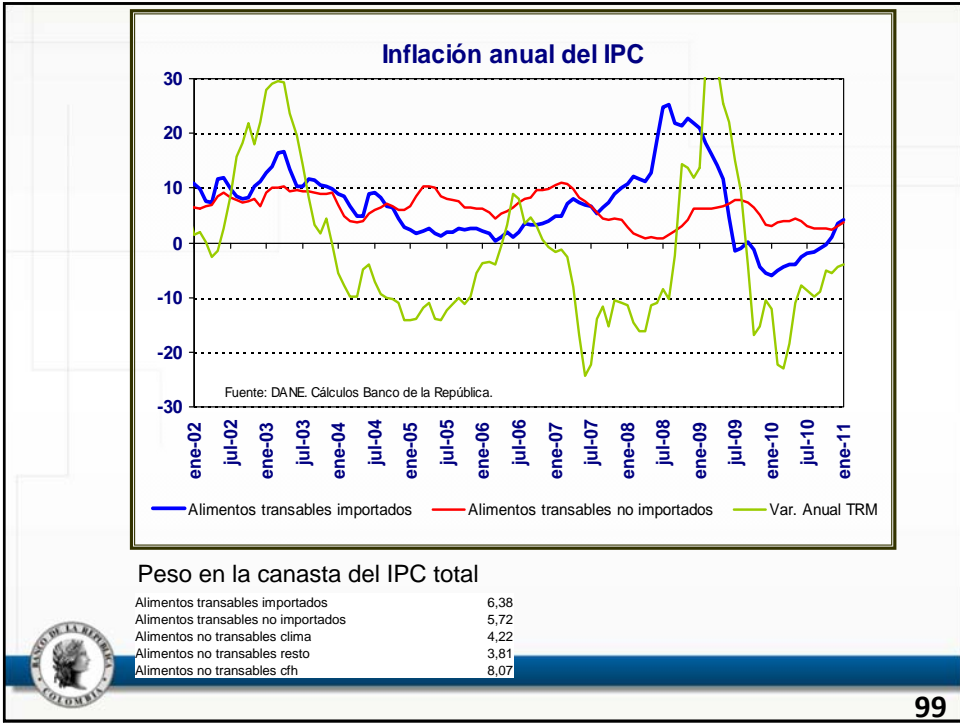


## Alimentos perecederos, procesados y c.f.h.

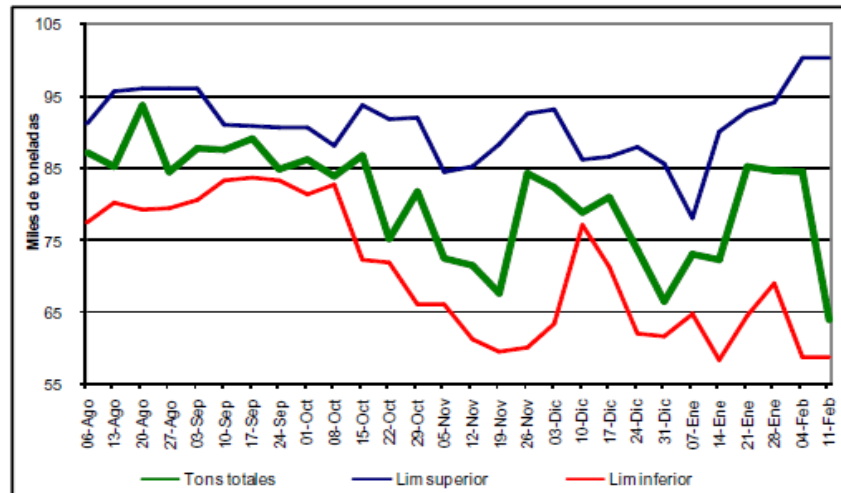








## Indicador de abastecimiento



Fuente: Abastecimiento, Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural.



## Monitoreando el clima



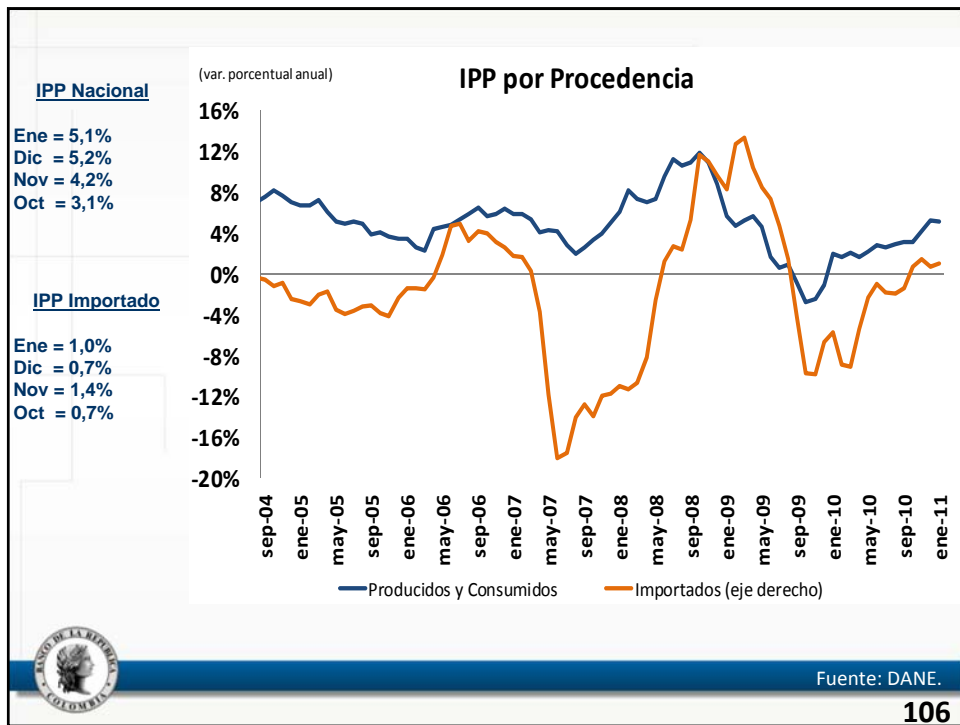
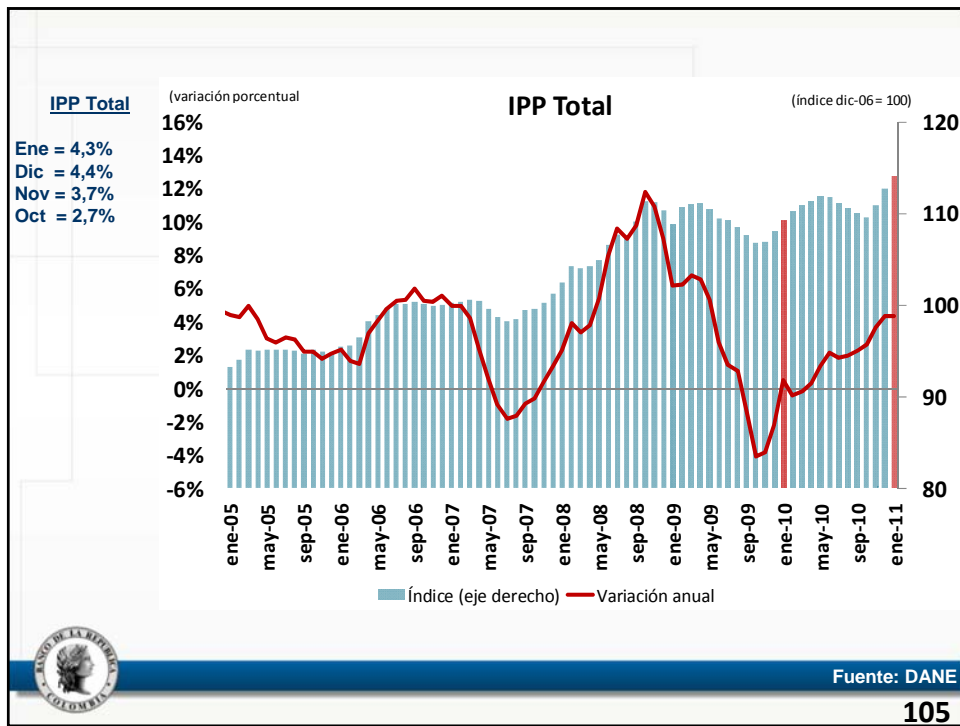
## ¿Qué dicen las agencias especializadas sobre la Niña?

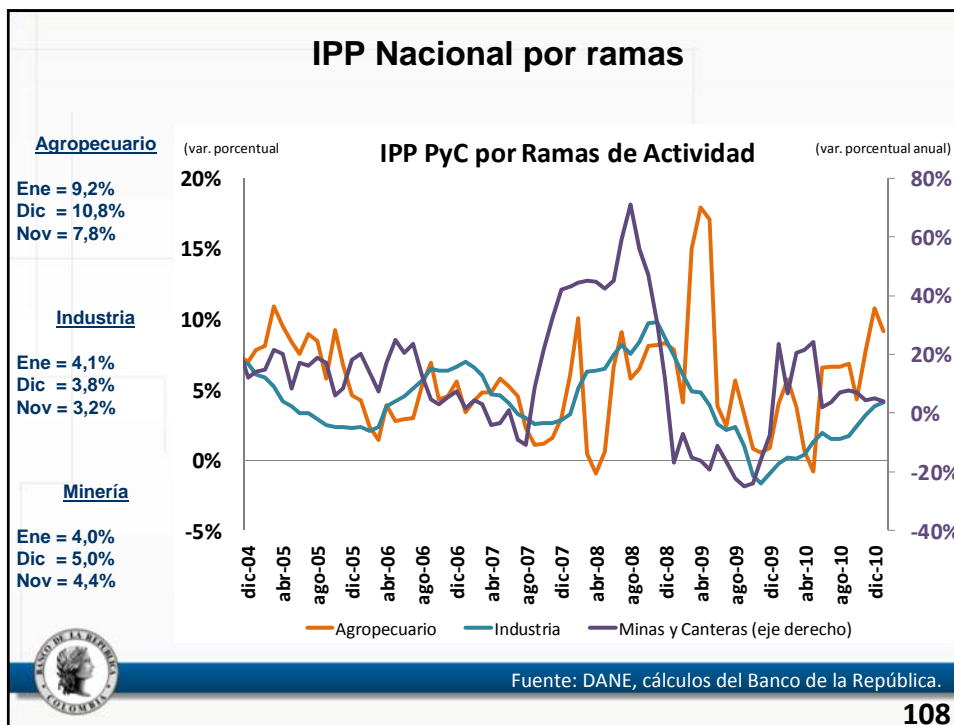
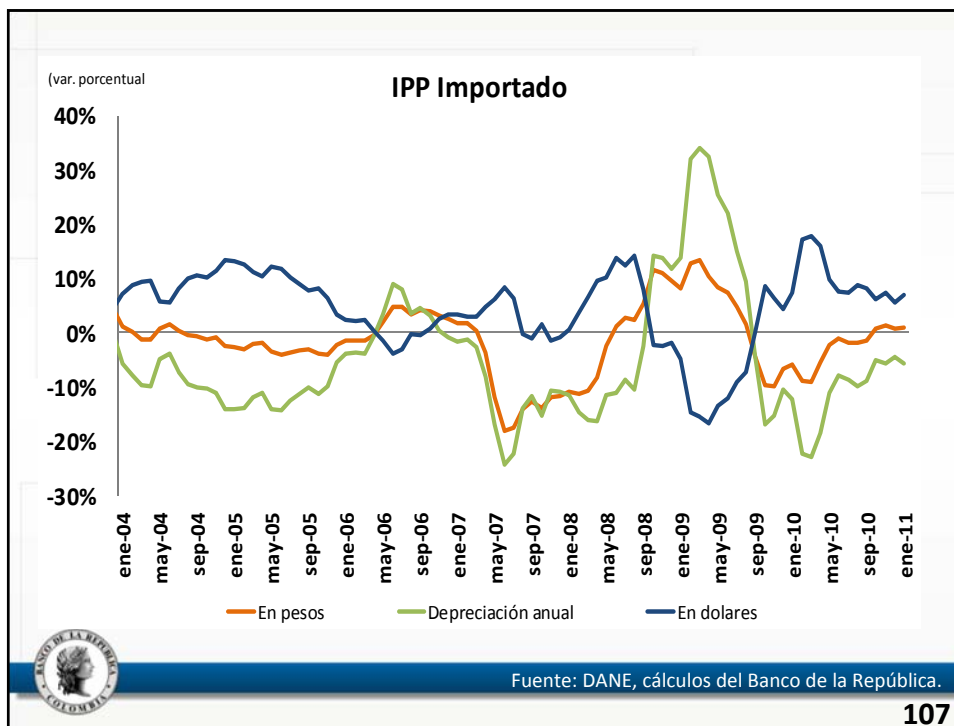
“Casi todos los modelos de pronósticos debilitan La Niña en los meses venideros. La mayoría de los modelos predicen un retorno de las condiciones neutrales para los meses de mayo-junio de 2011”  
**Boletín NOAA febrero/2010.**

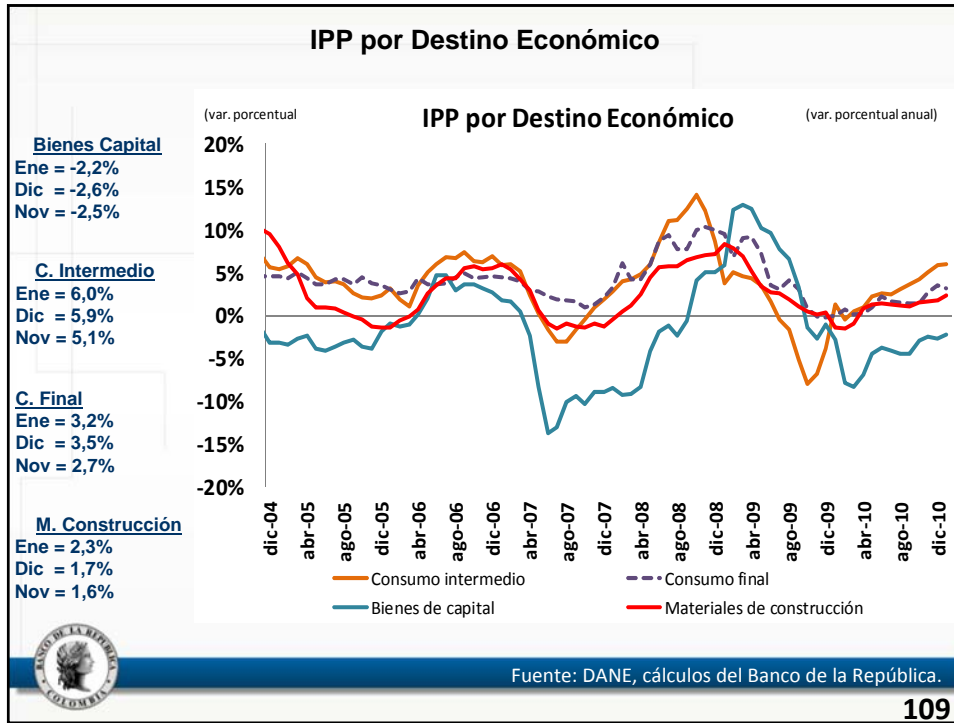


## 2. IPP



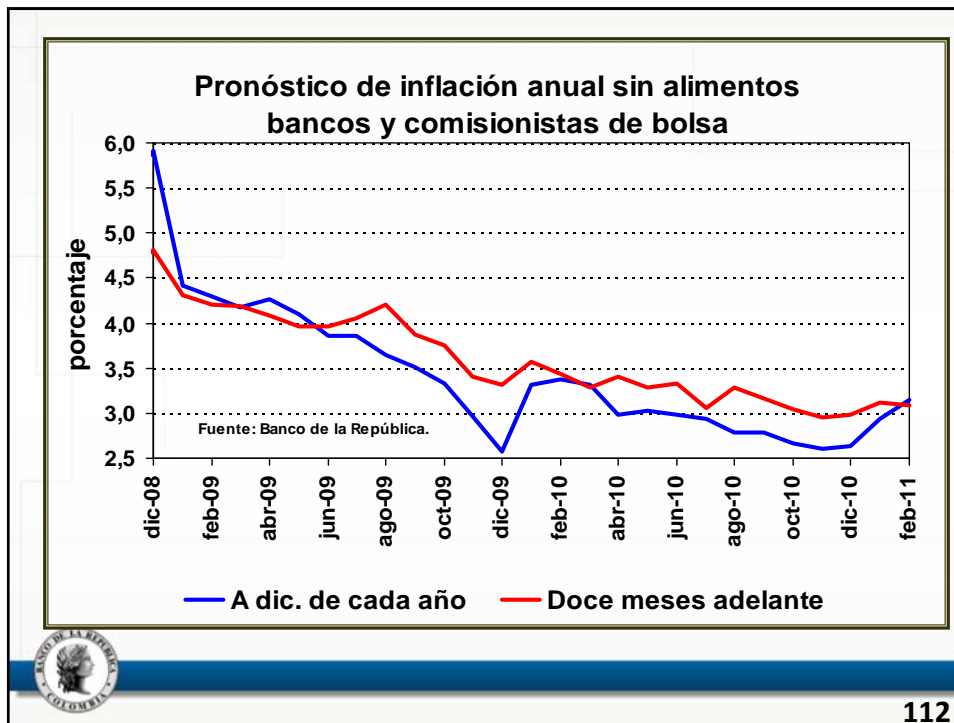
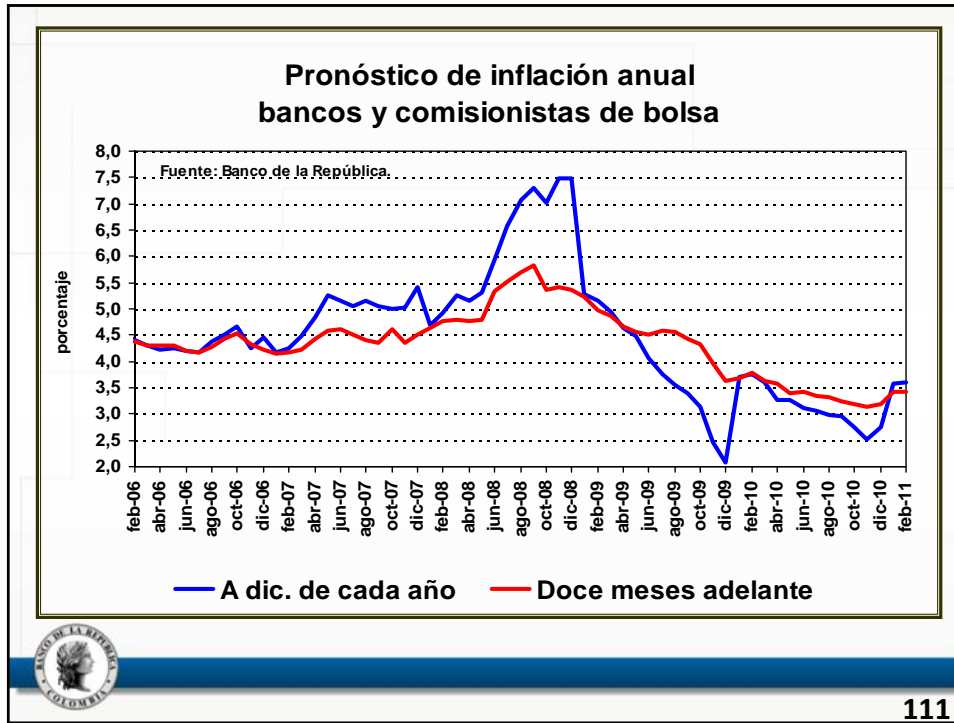




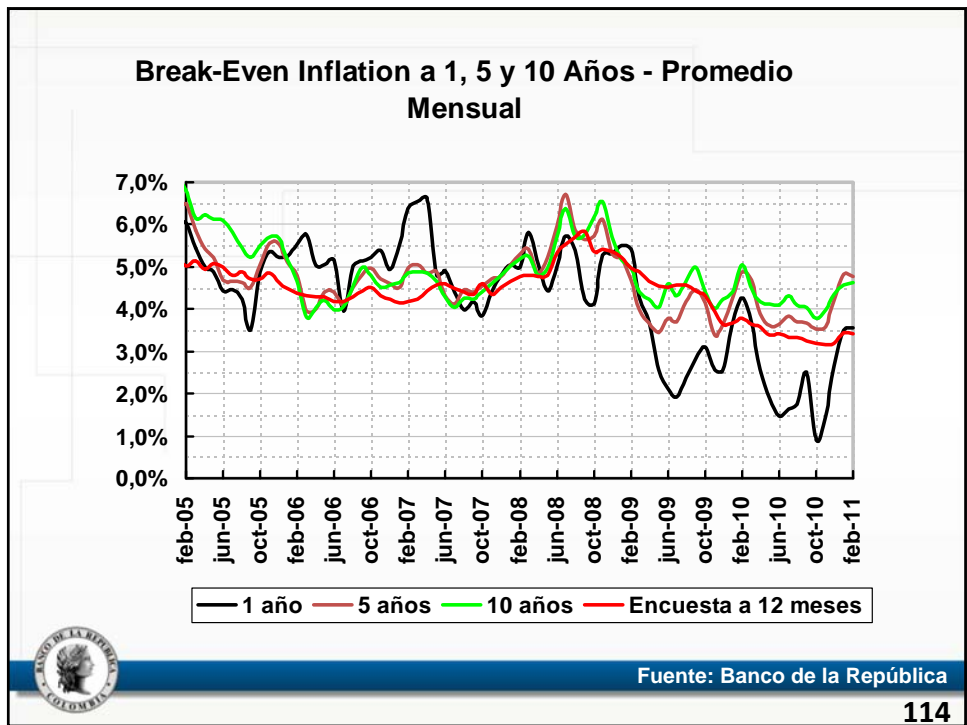
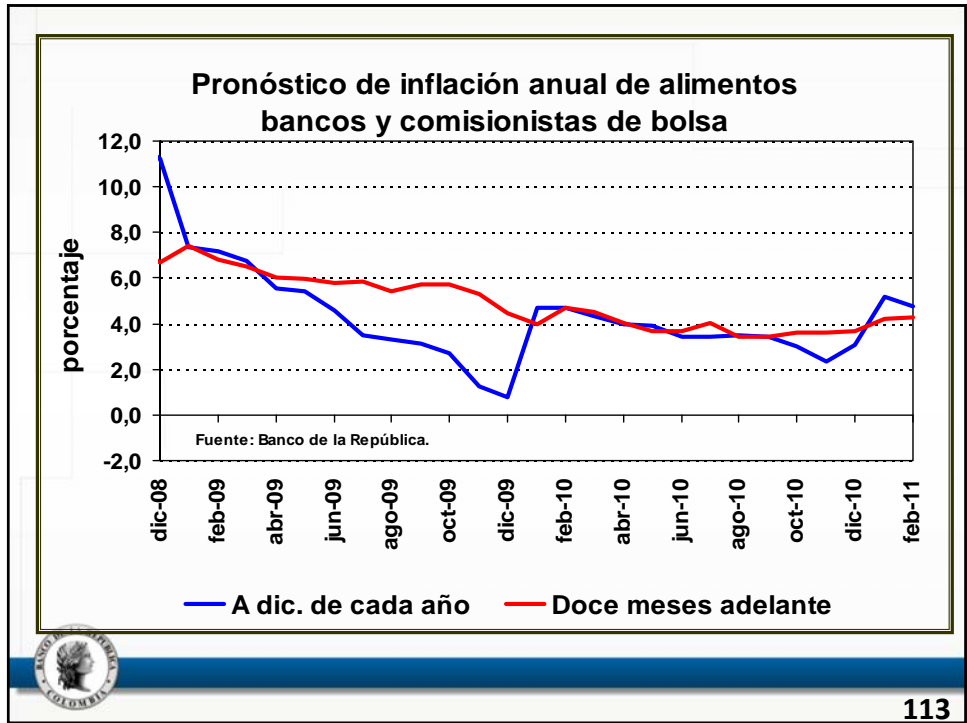


# 3. Expectativas de Inflación

110







**FIN**

