




VERSIÓN PÚBLICA

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


Anexo estadístico
Informe de política monetaria

Informe de inflación de enero de 2015

DPI - SGEE



I. Contexto externo

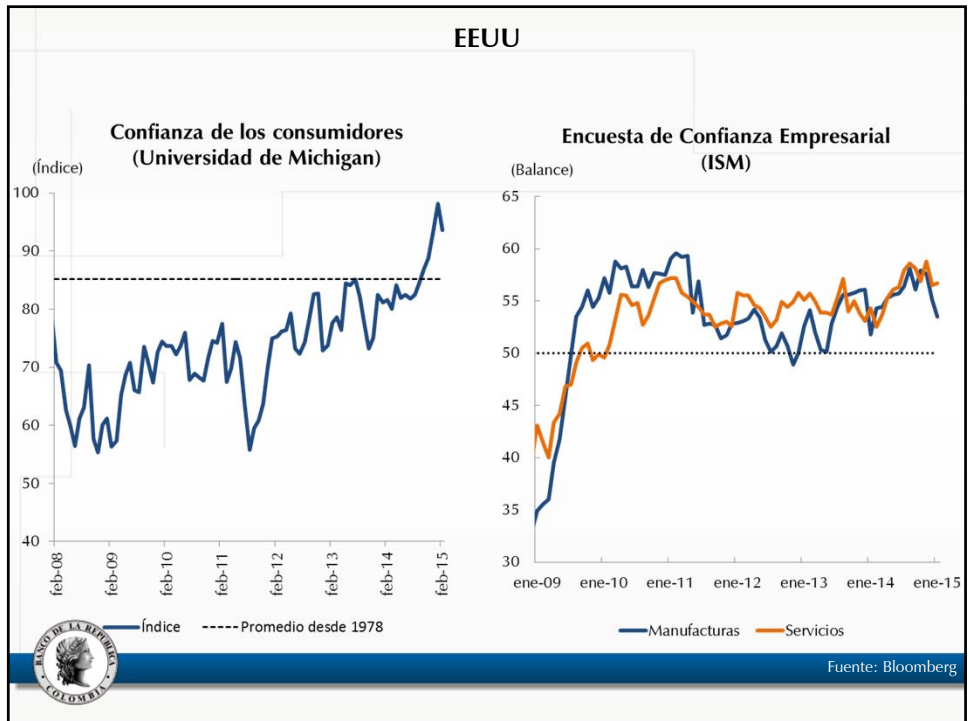
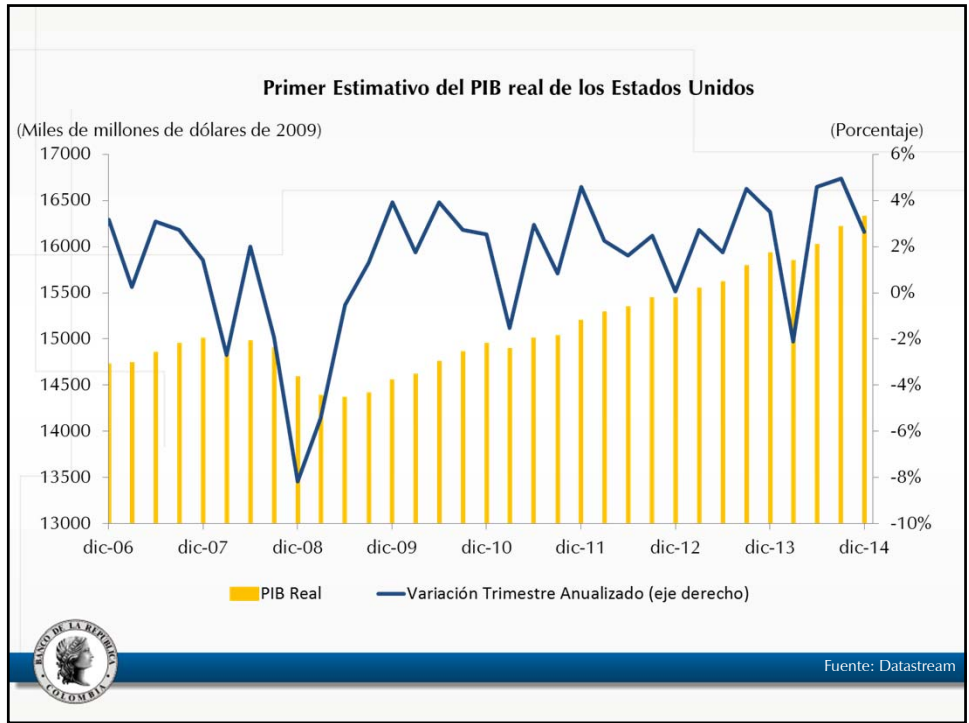


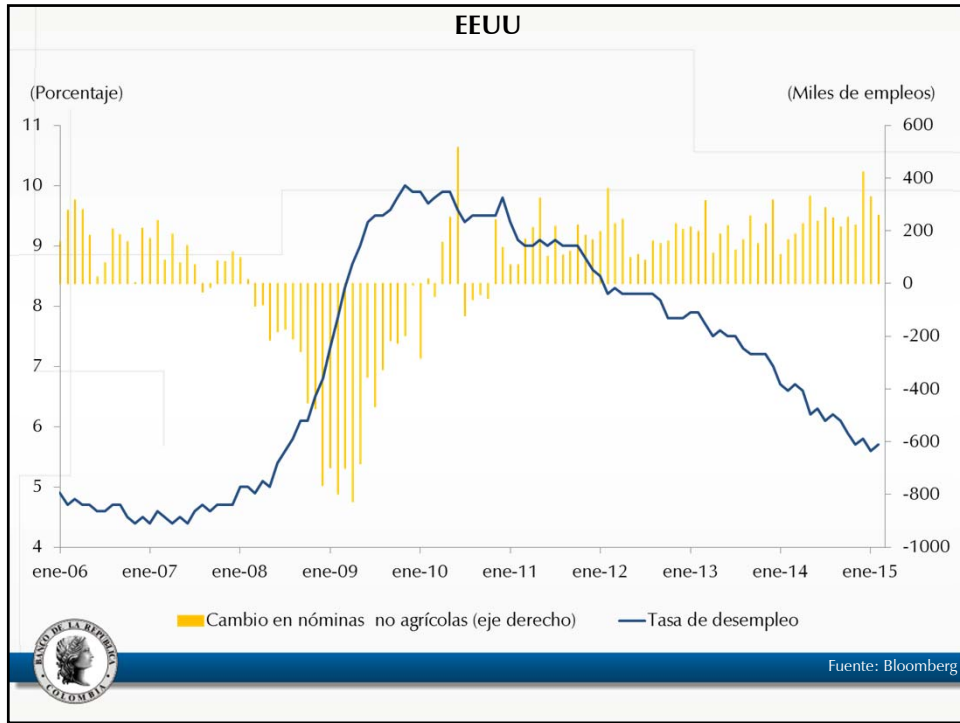
A. ACTIVIDAD REAL

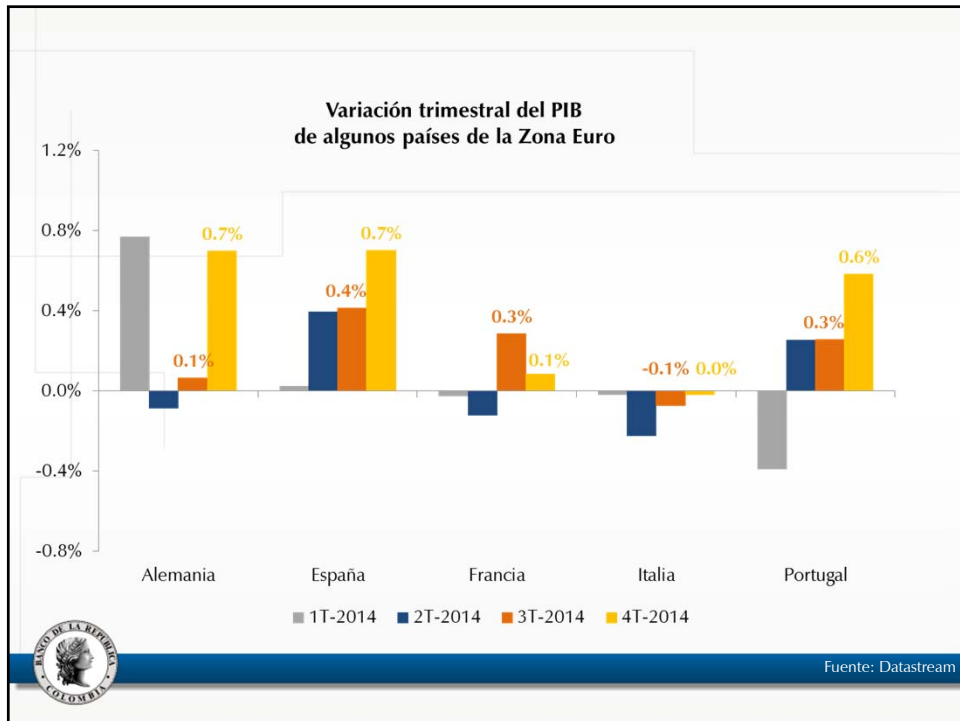
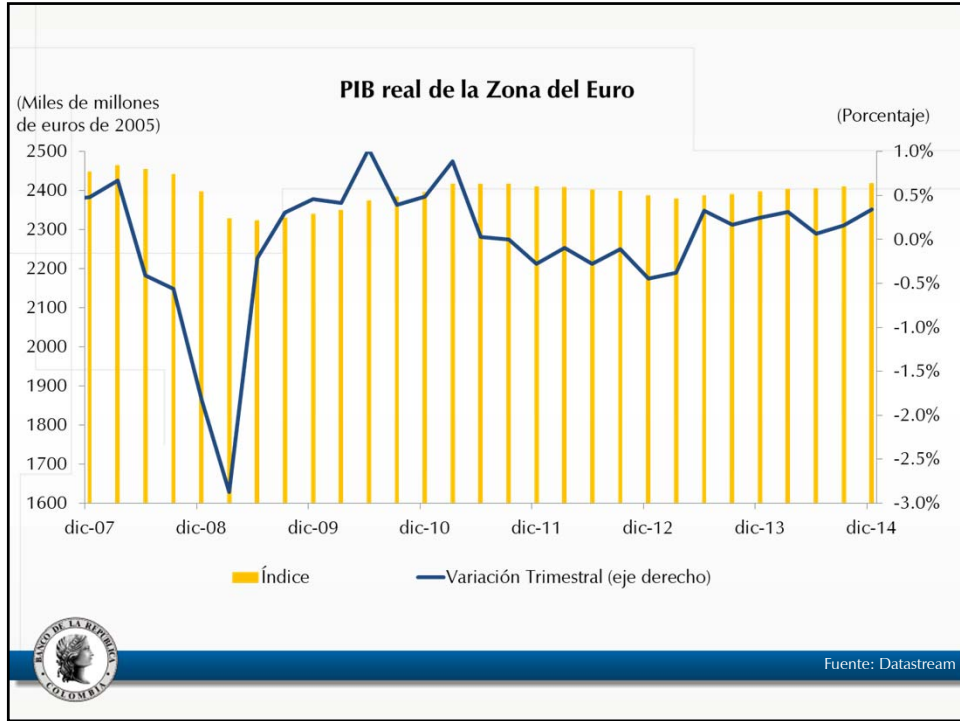


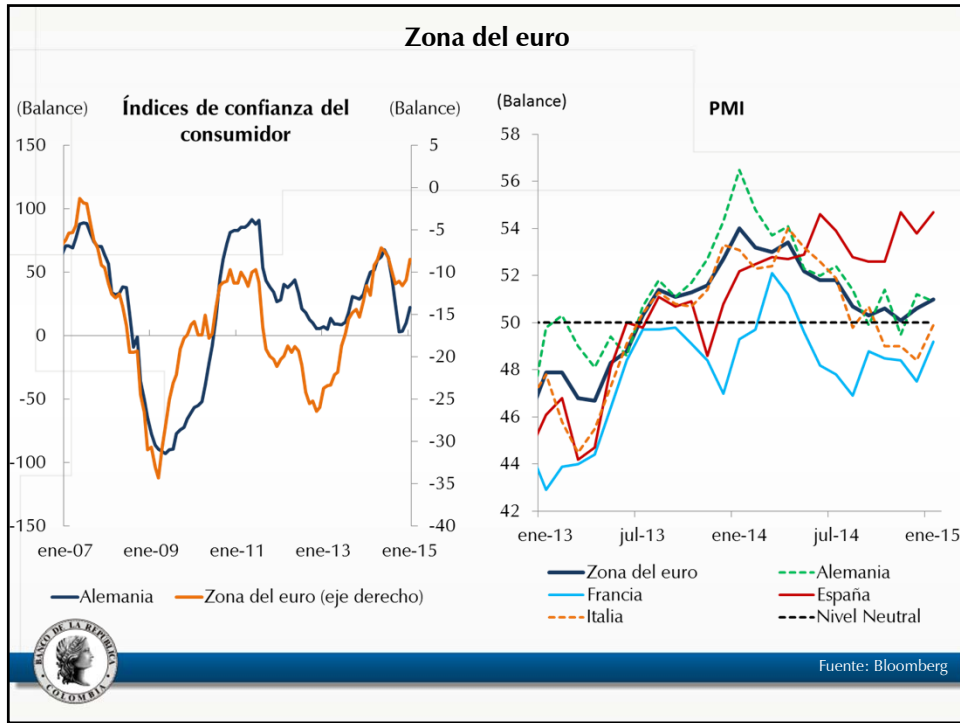
ESTADOS UNIDOS

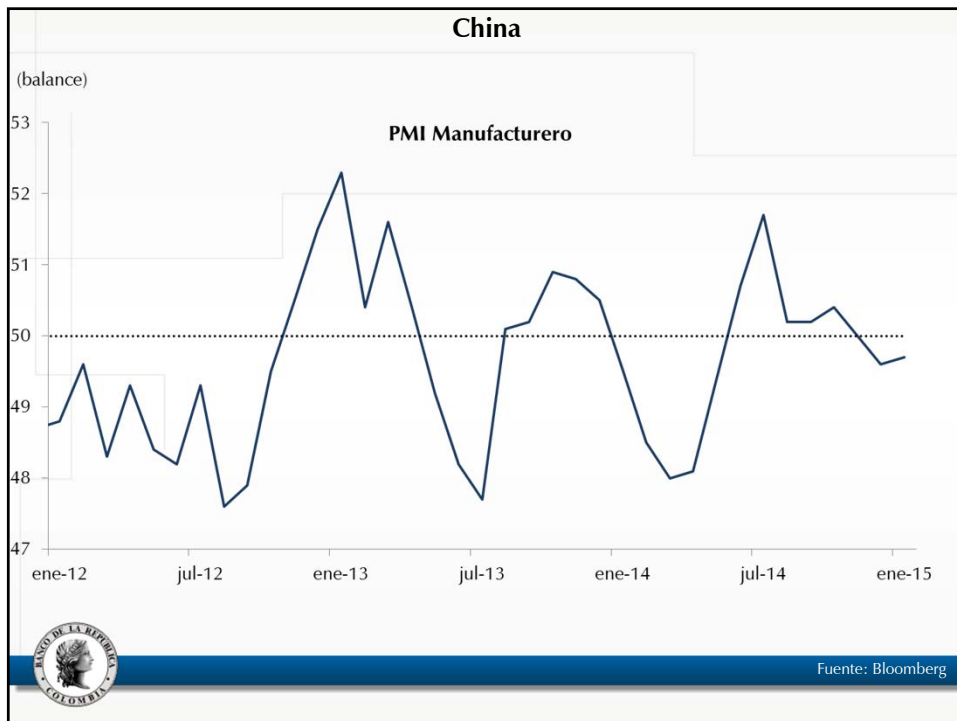
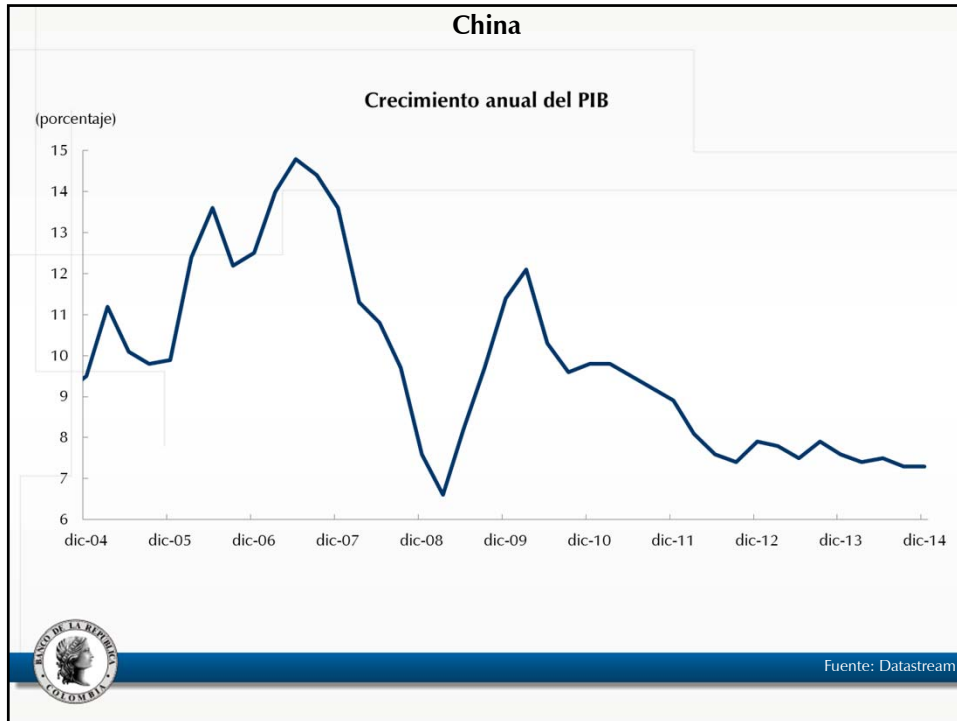


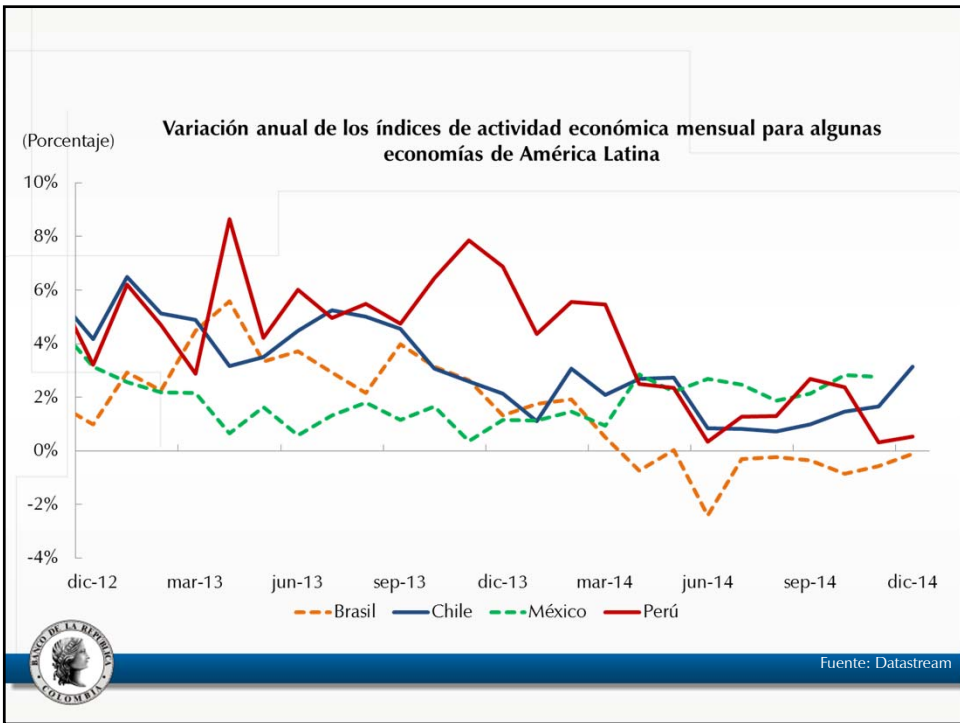




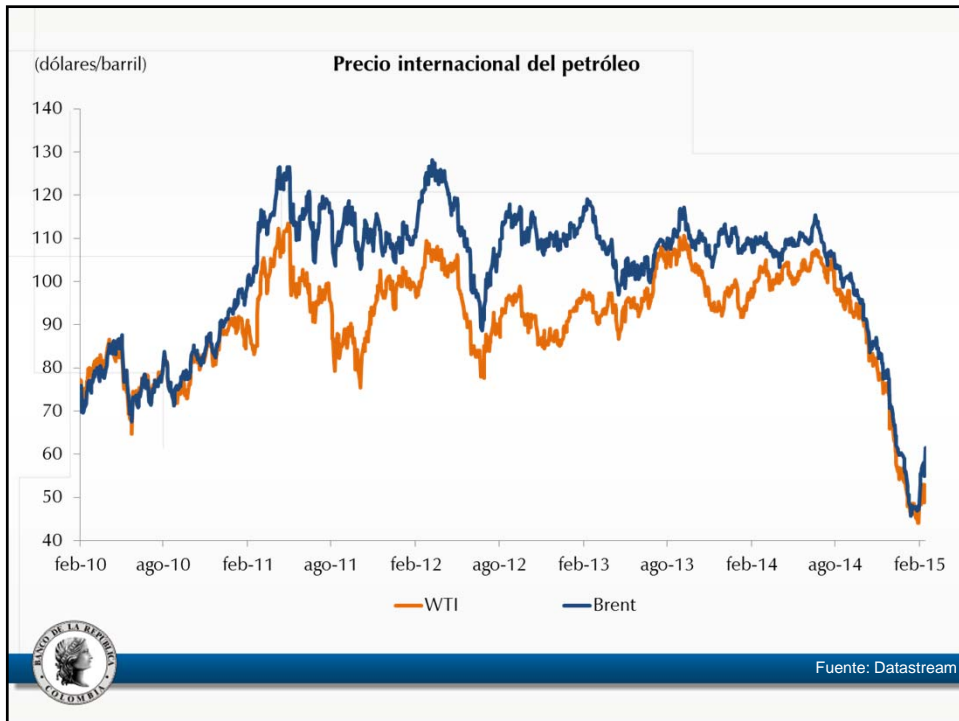


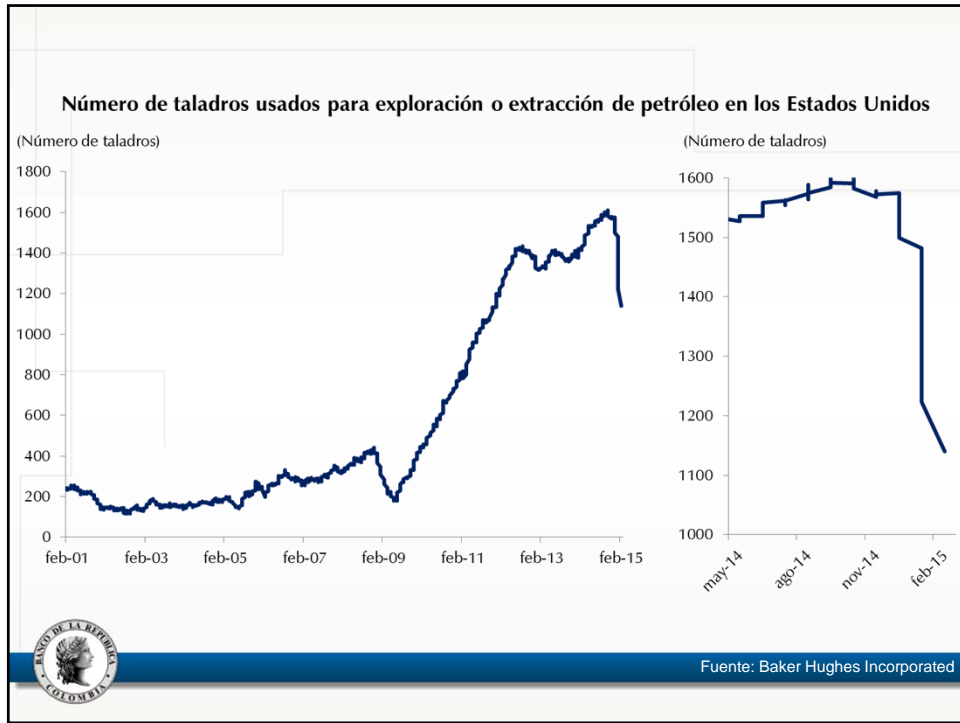






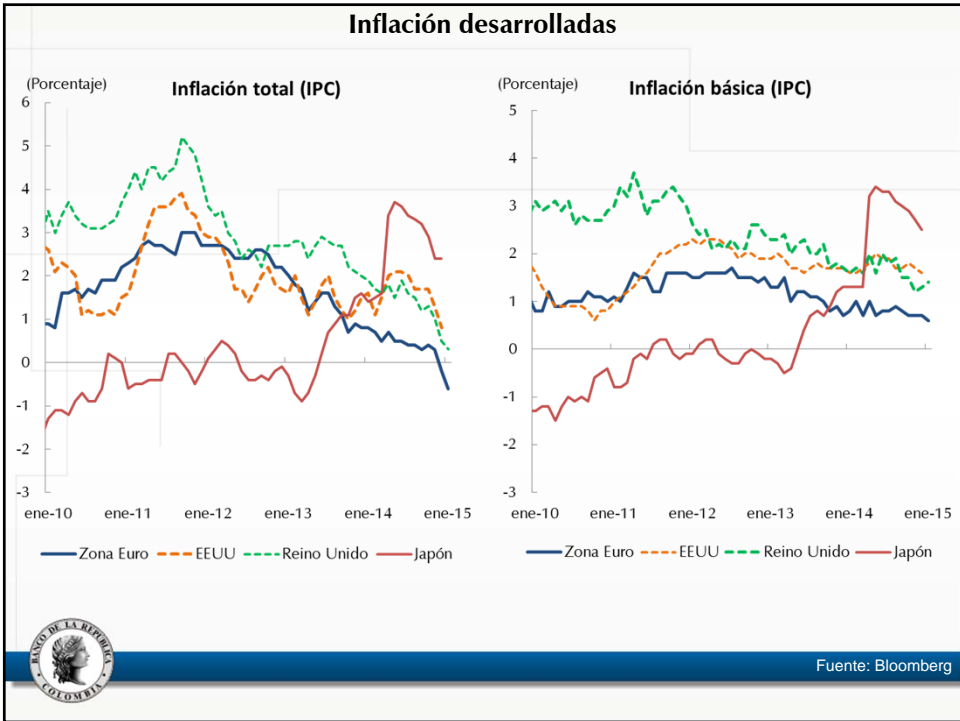
B. PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS BIENES BÁSICOS

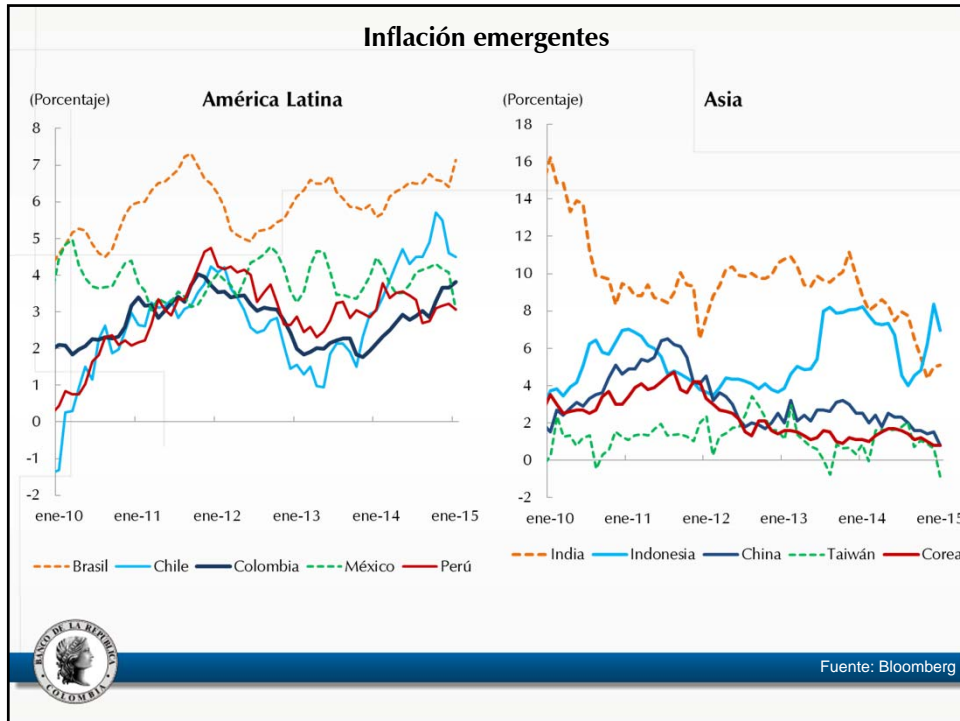






C. INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA



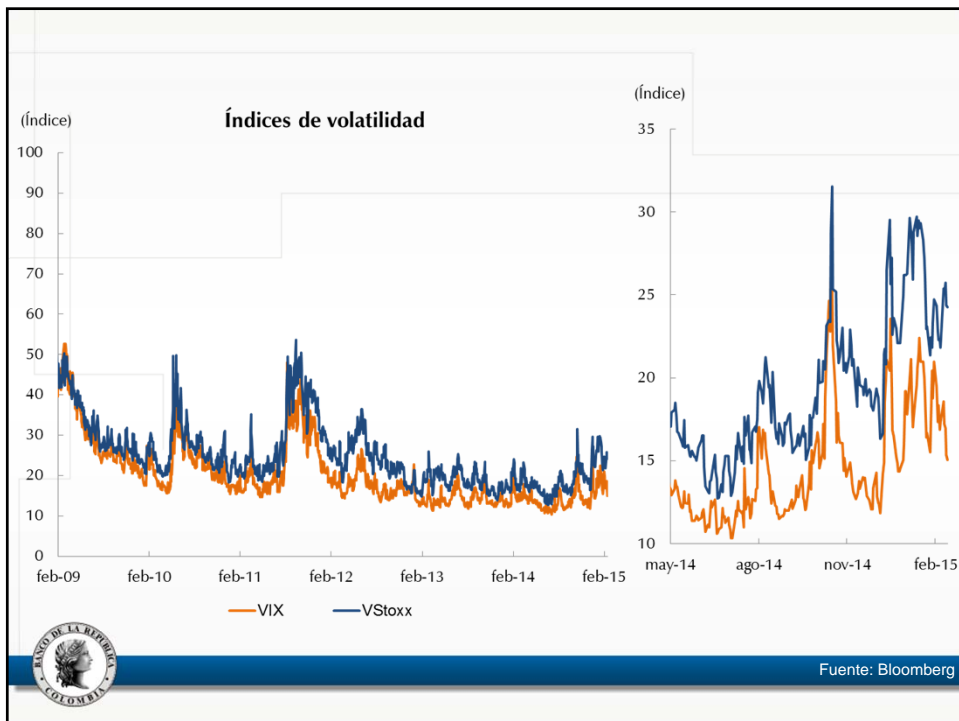


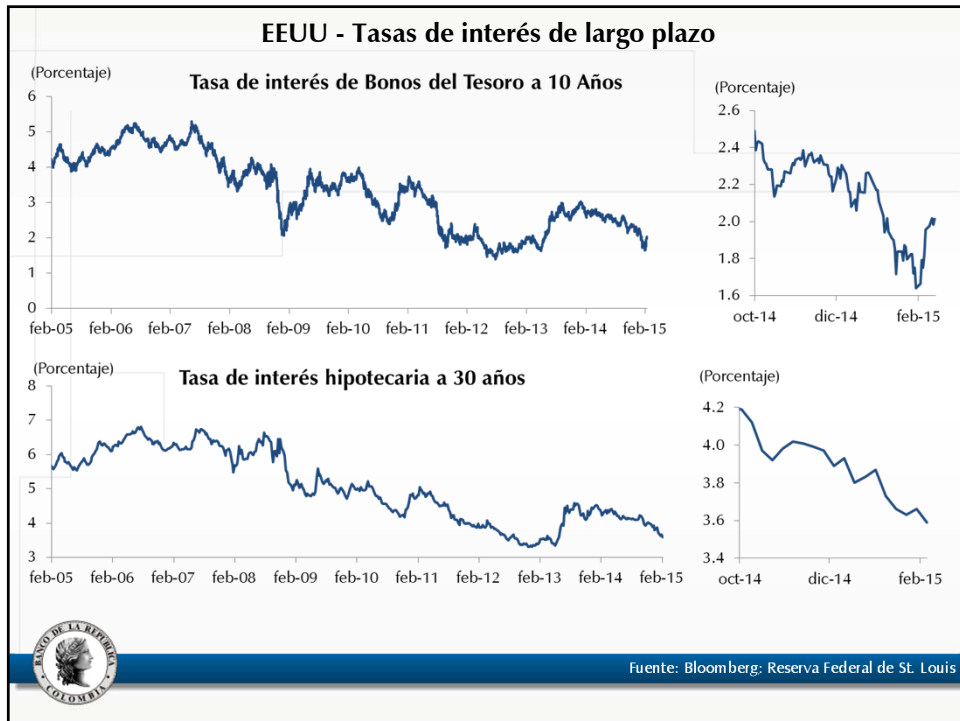
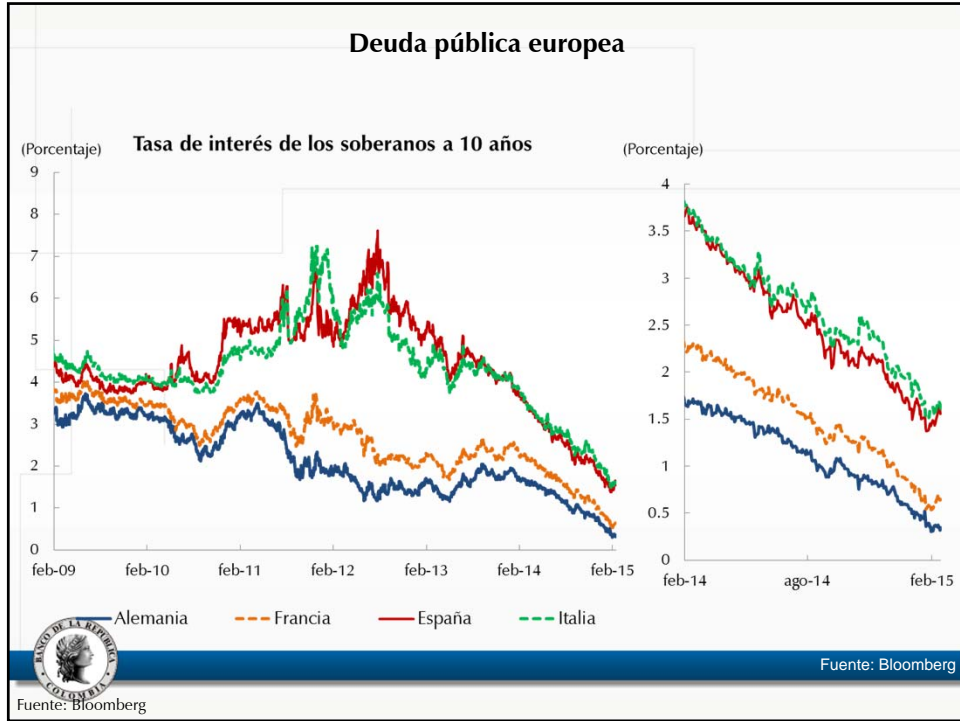
Política monetaria

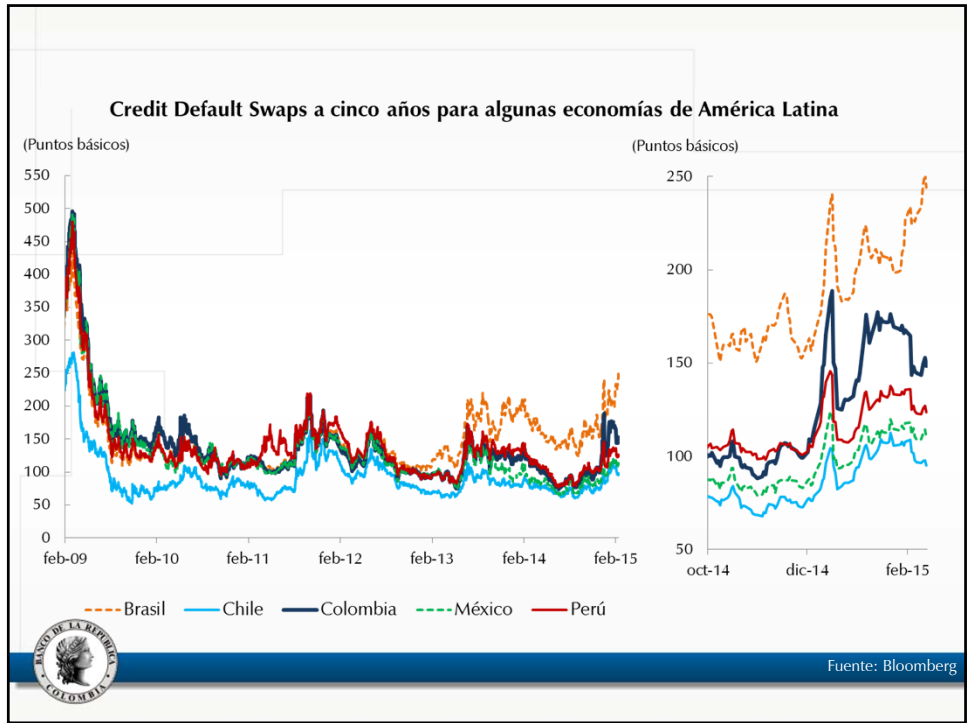
País	Nivel actual	Último cambio
Estados Unidos	0.125	16 Dic 08 (-87.5pb)
Zona Euro	0.05	4 Sep 14 (-10 pb)
Reino Unido	0.50	5 Mar 09 (-50 pb)
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)
Australia ↓	2.25	3 Feb 15 (-25 pb)
Canadá ↓	0.75	21 Ene 15 (-25 pb)
Brasil ↑	12.25	21 Ene 15 (+50 pb)
México	3.00	6 Jun 14 (-50 pb)
Colombia	4.50	29 Ago 14 (+25 pb)
Perú	3.25	15 Ene 15 (-25 pb)
Chile	3.00	16 Oct 14 (-25 pb)
Hungría	2.10	22 Jul 14 (-20 pb)
Polonia	2.00	8 Oct 14 (-50 pb)
Rusia ↓	15.00	30 Ene 15 (-200pb)
Indonesia ↓	7.50	17 Feb 15 (-25 pb)
India	7.75	15 Ene 15 (-25 pb)
China	5.60	21 Nov 14 (-40 pb)

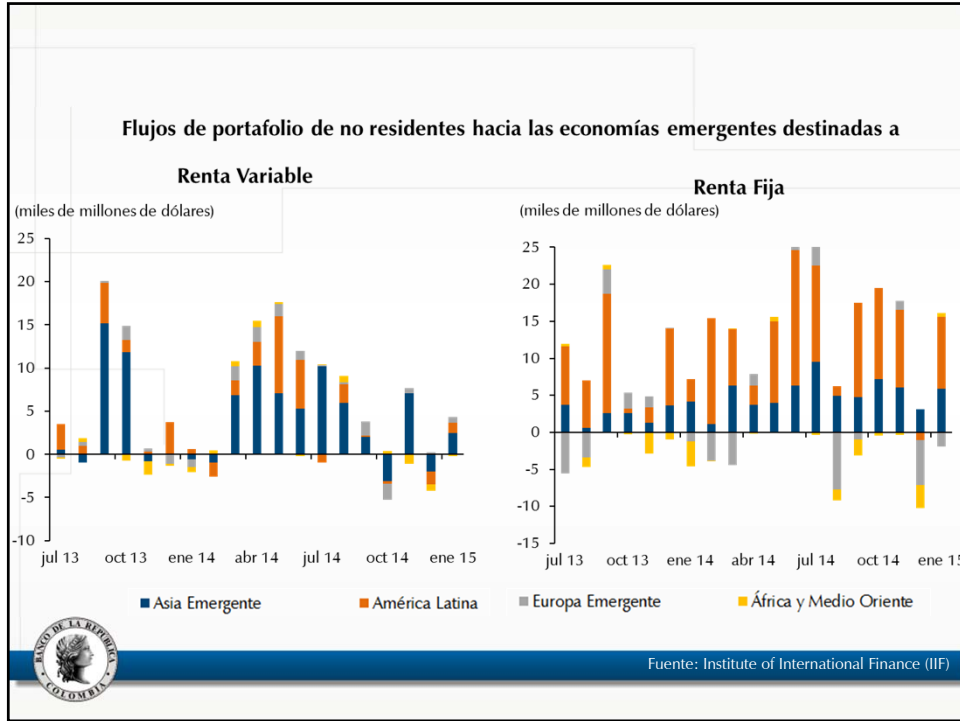
Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)

D. VARIABLES FINANCIERAS







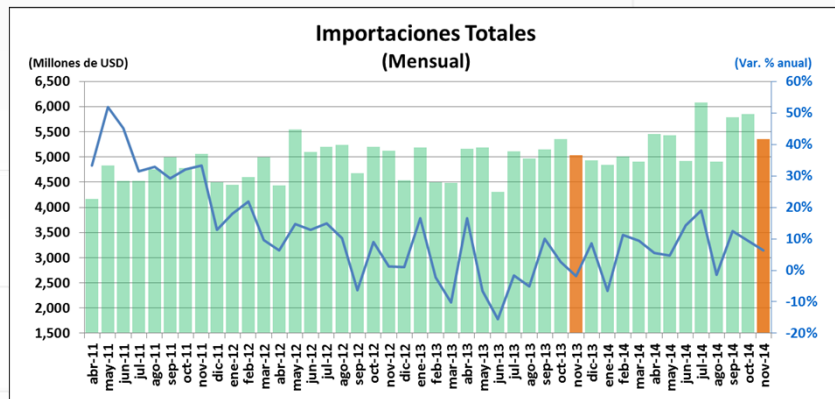


II. Comercio Exterior



Importaciones CIF

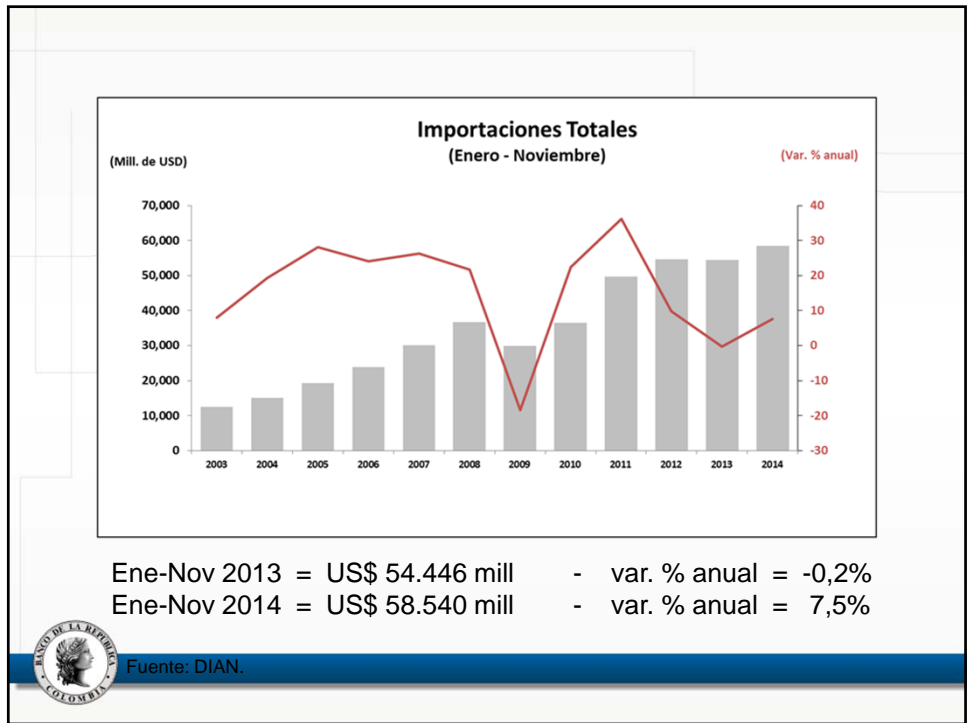
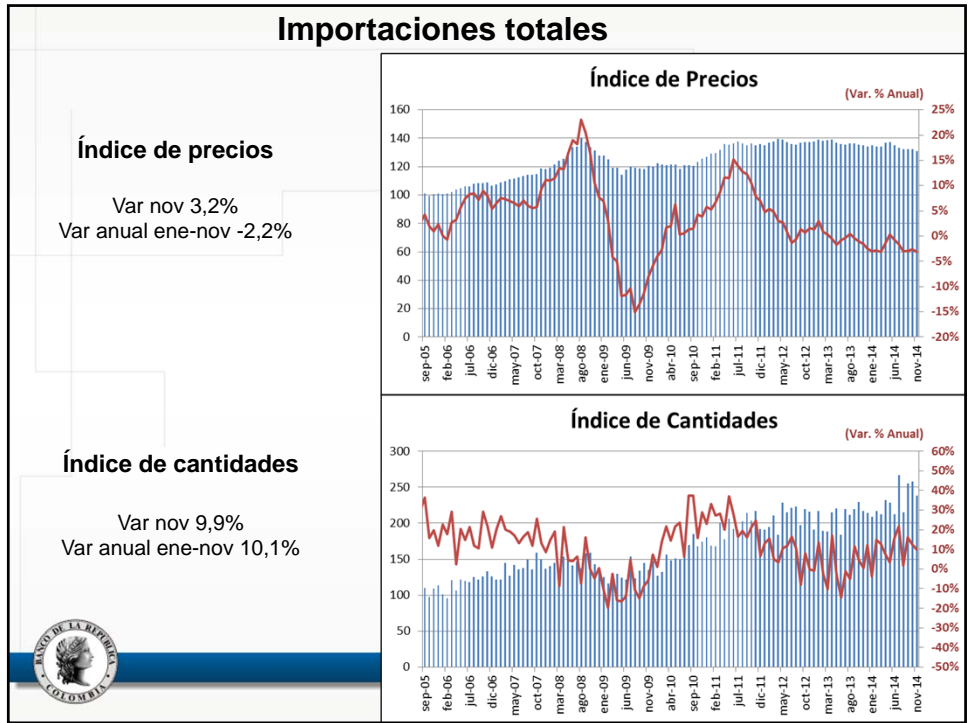
Noviembre 2014

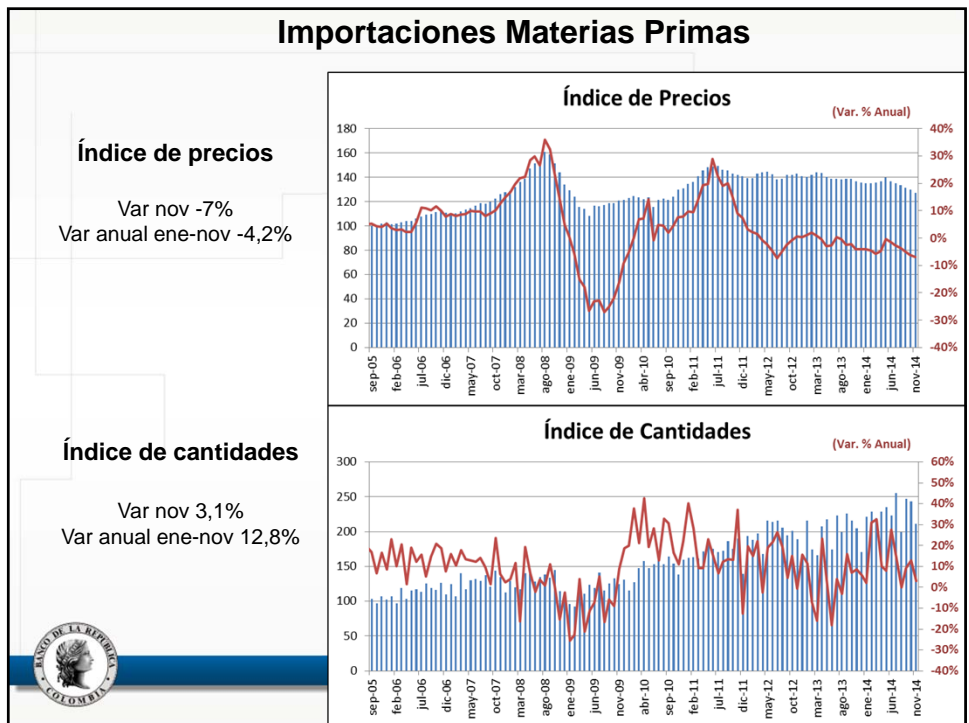
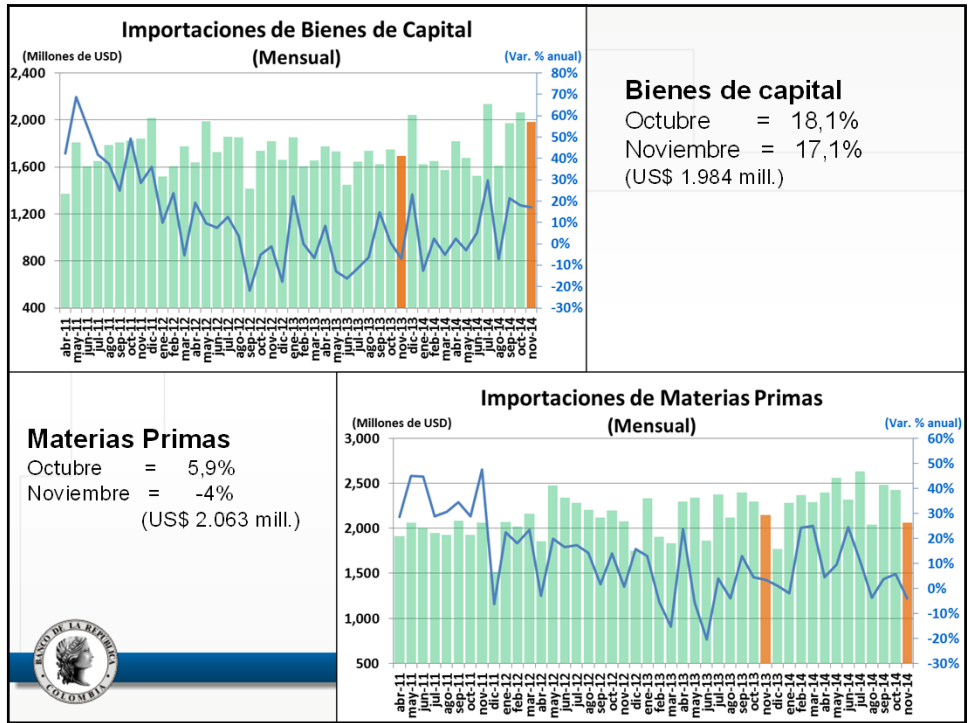


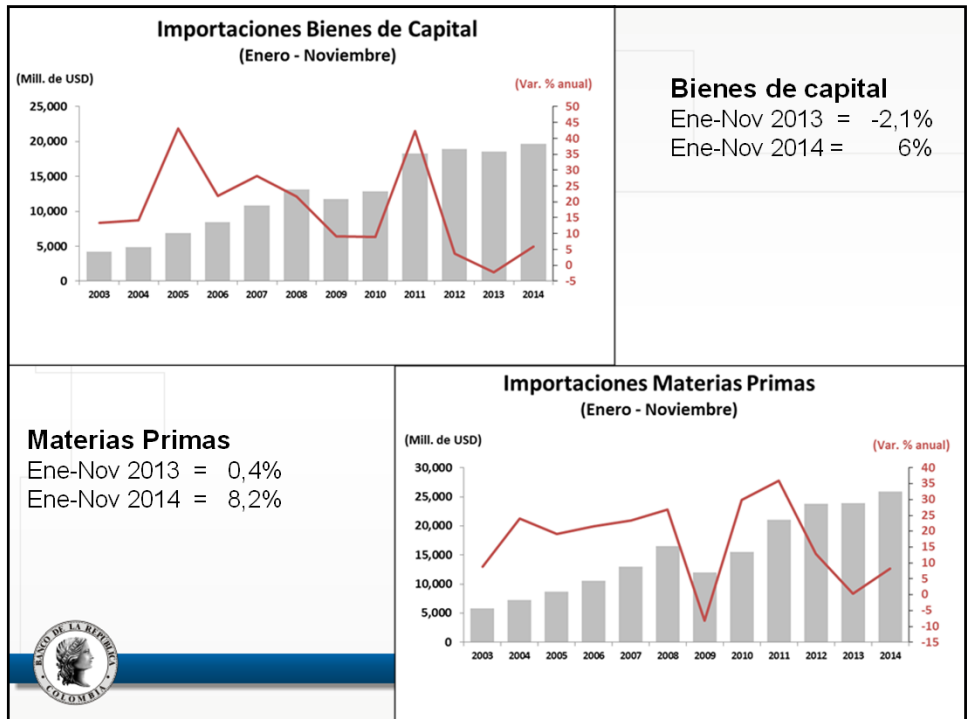
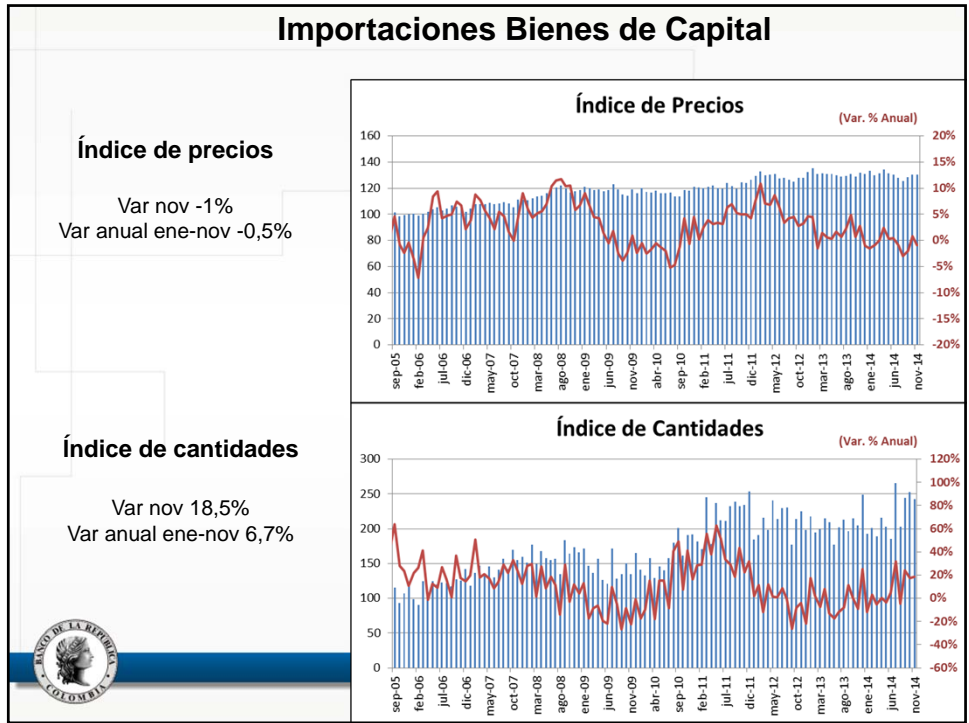
Octubre = US\$ 5.847 mill - var. % anual = 9,3%
 Noviembre = US\$ 5.354 mill - var. % anual = 6,4%
 (promedio 2013 = US \$ 4.948 mill)

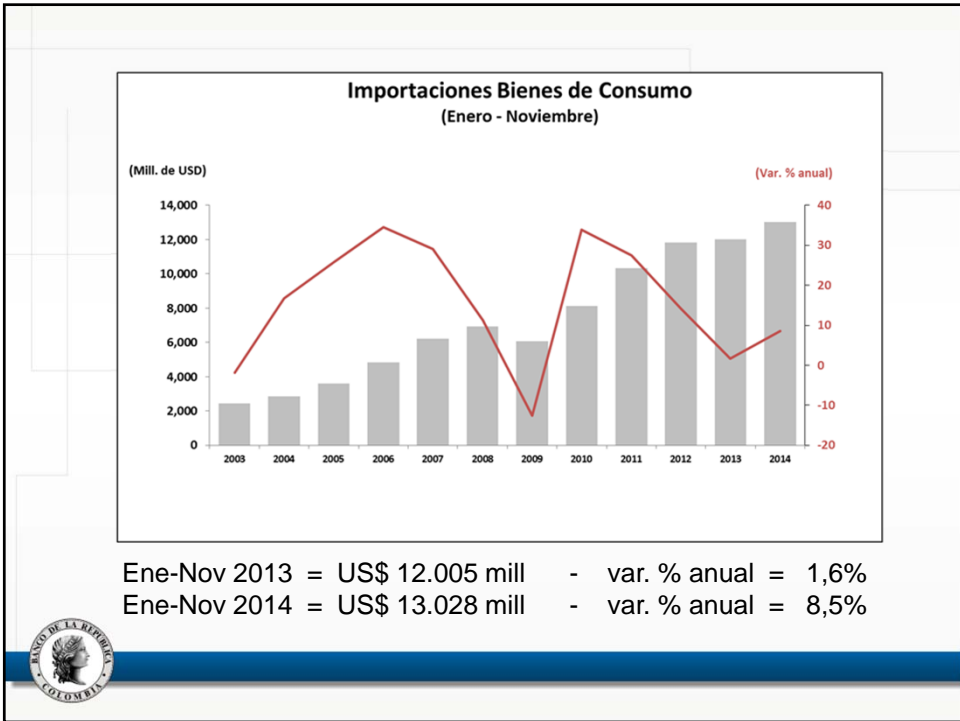
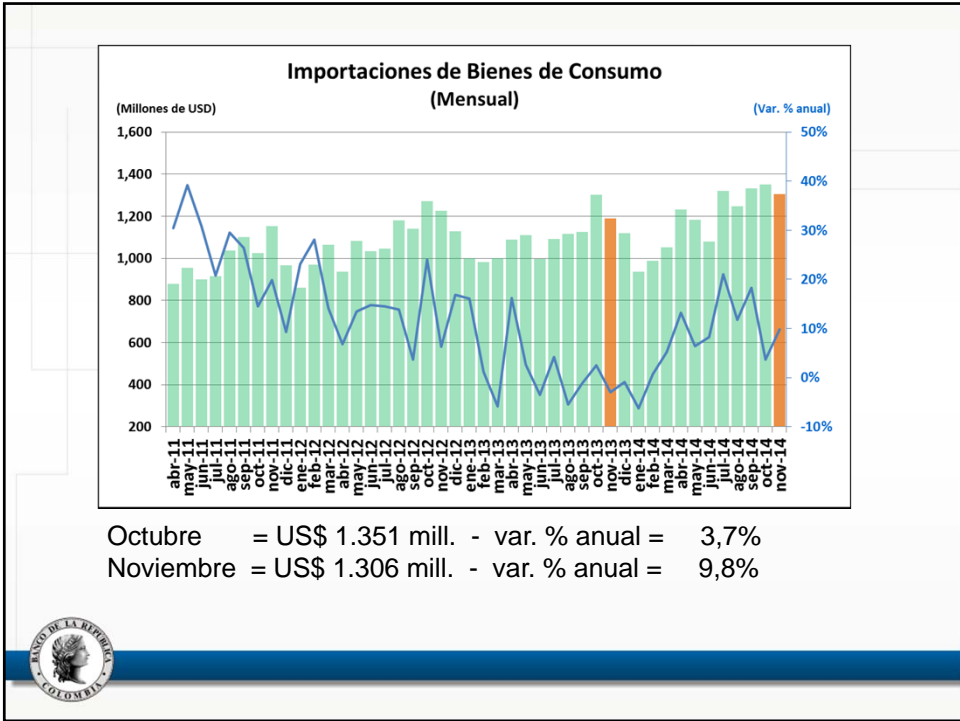


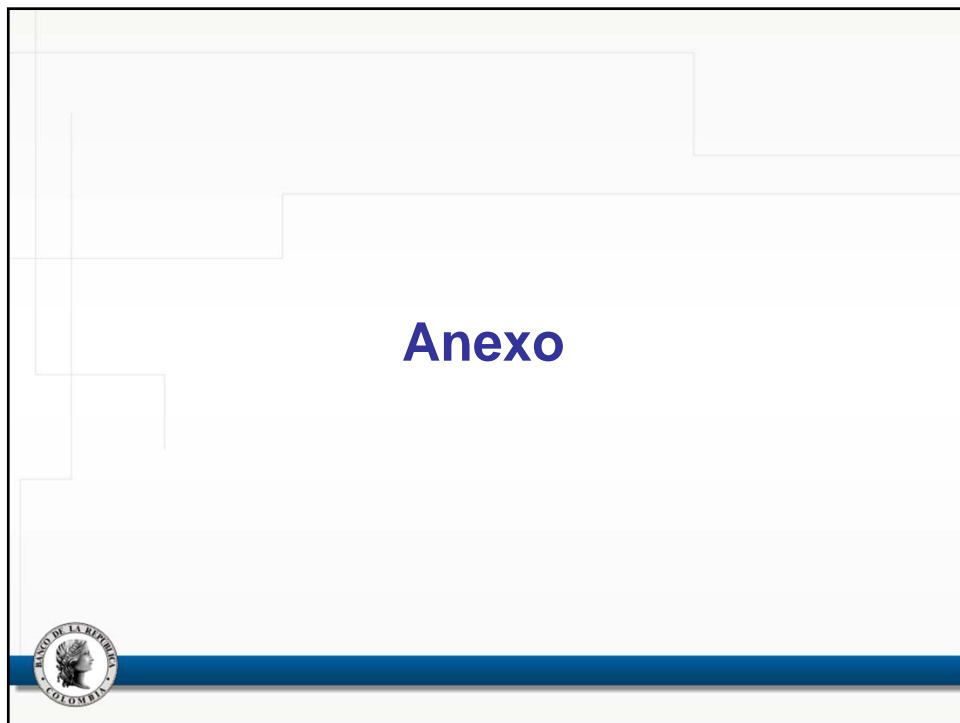
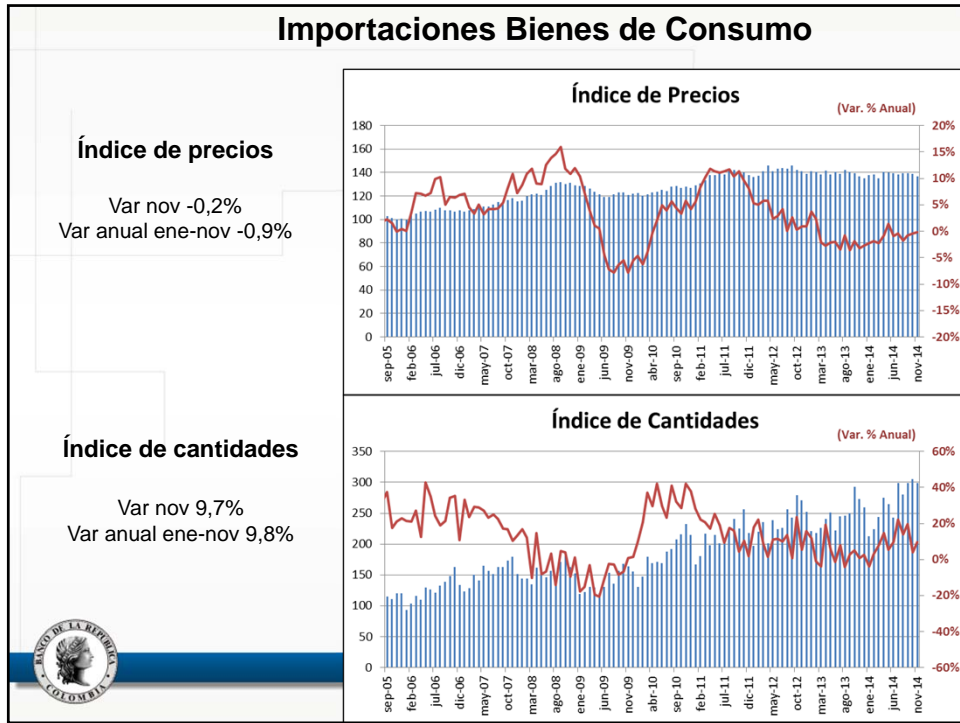
Fuente: DIAN.













Variación Porcentual Anual - Noviembre 2014 / Noviembre 2013

Importaciones CIF	2013		2014	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
Clasificación CUODE				
Bienes de Consumo	-3.0	-6.1	9.8	1.7
Bienes de Intermedios	3.3	3.5	-4.0	-3.5
Bienes de Capital	-6.8	-12.9	17.1	8.1
<i>Bienes no clasificados</i>	-4.0	-38.3	-8.6	23.5
Total	-1.8	0.6	6.4	-1.8



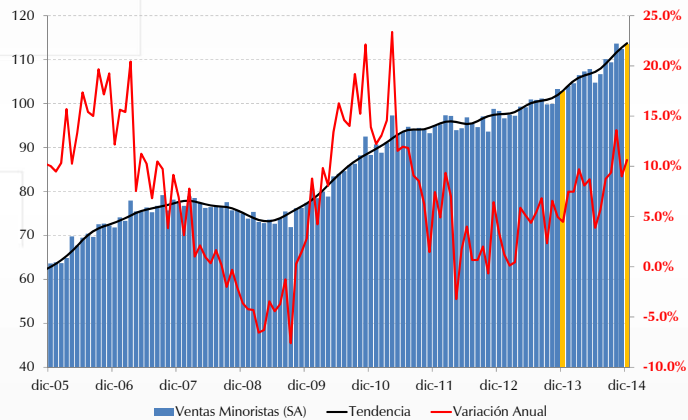
III. Crecimiento interno



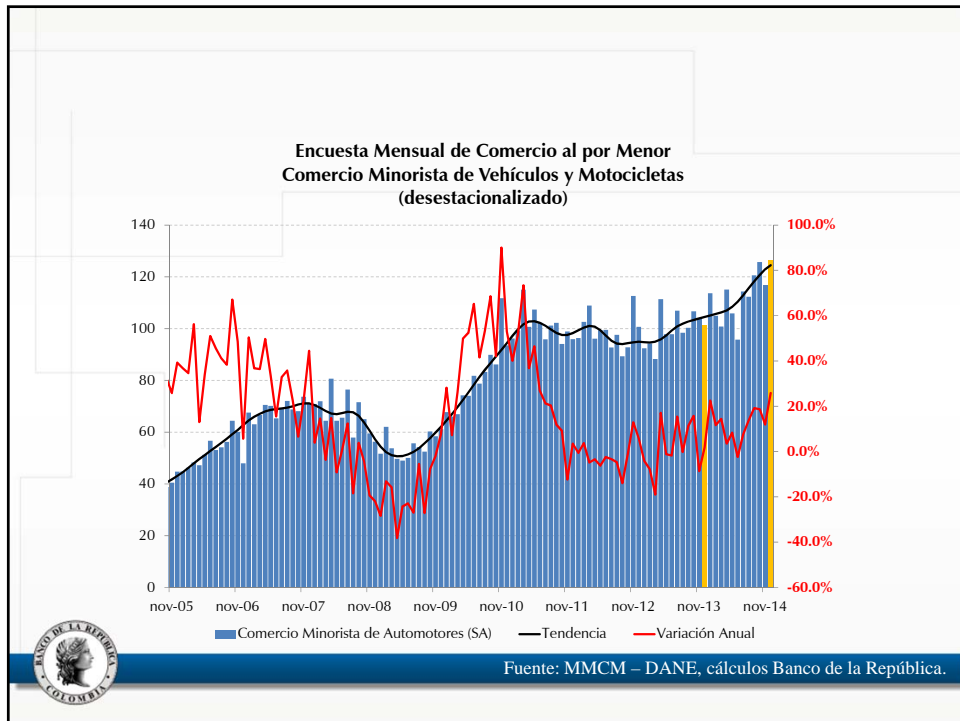
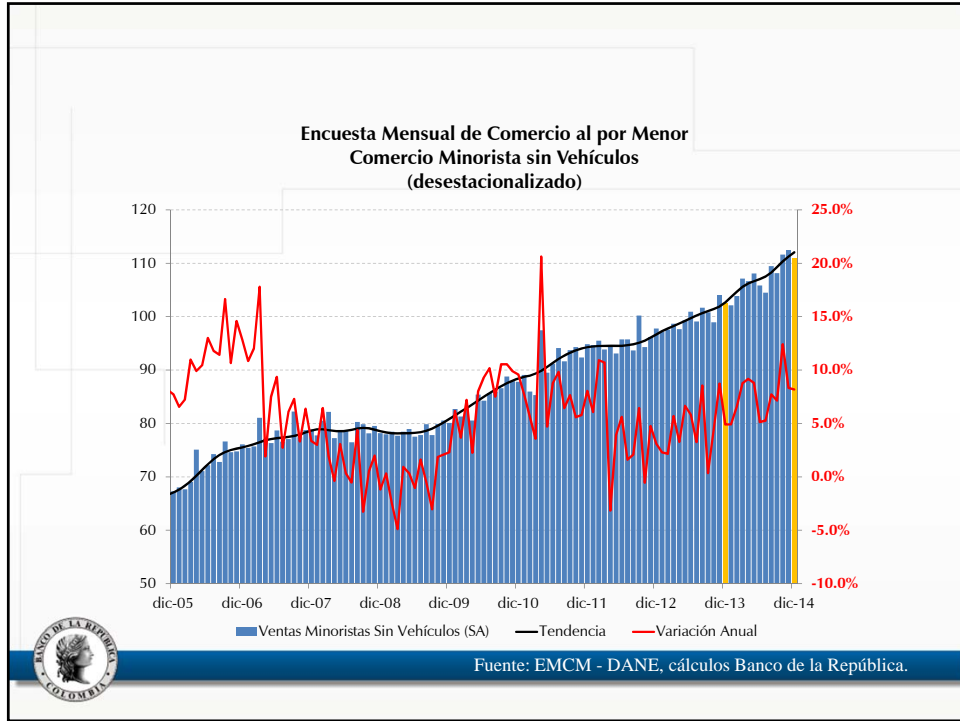
Indicadores del cuarto trimestre de 2014

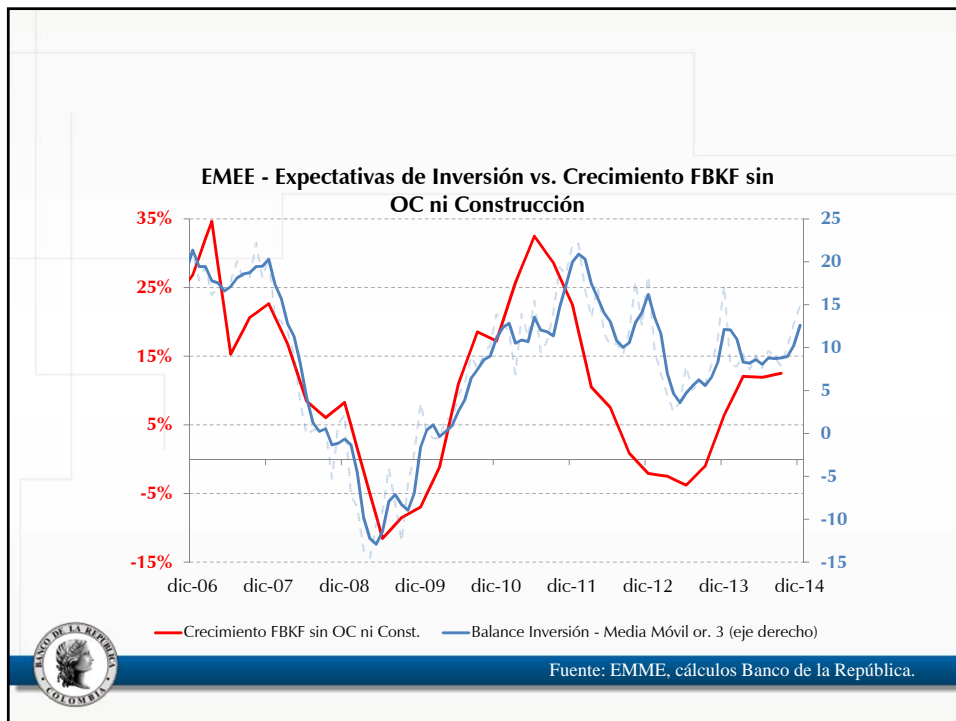
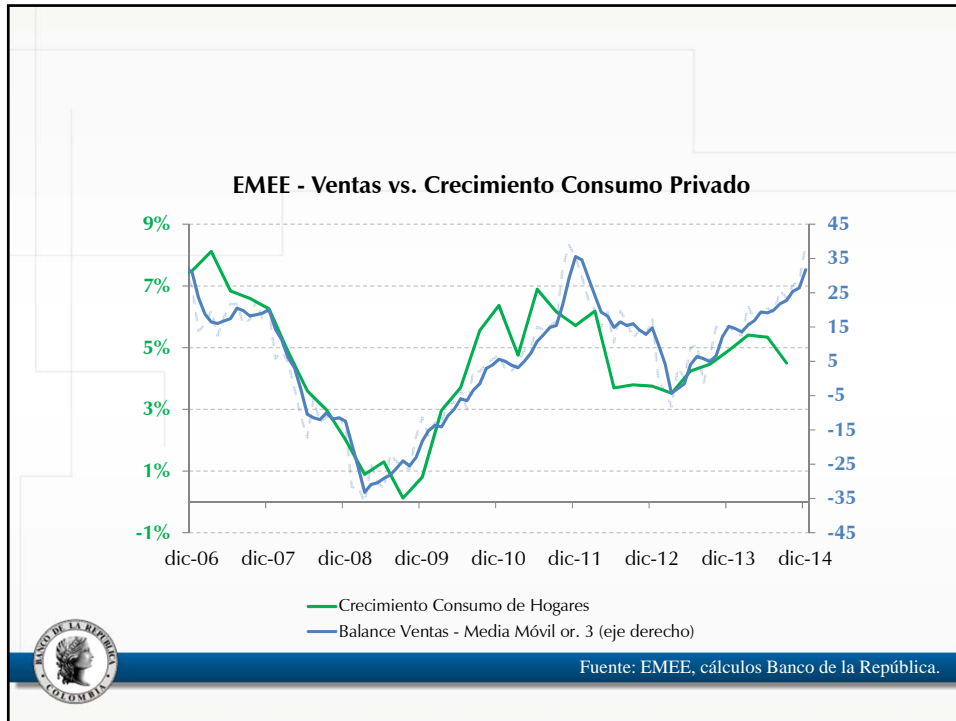


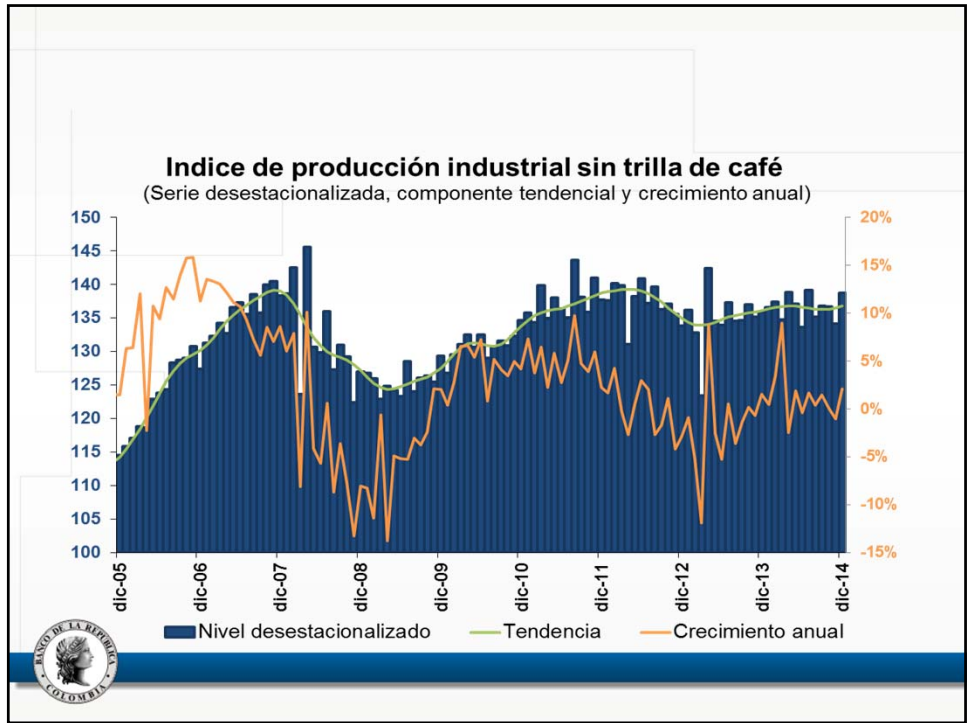
Encuesta Mensual de Comercio al por Menor
Total Comercio Minorista
(desestacionalizado)



Fuente: EMCM – DANE, cálculos Banco de la República.





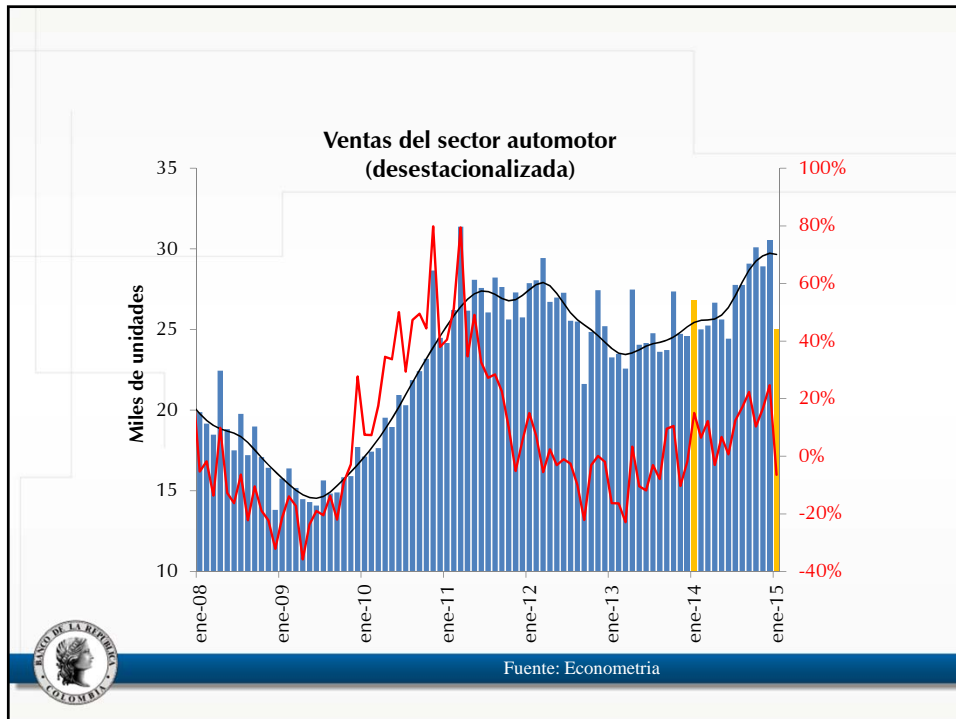


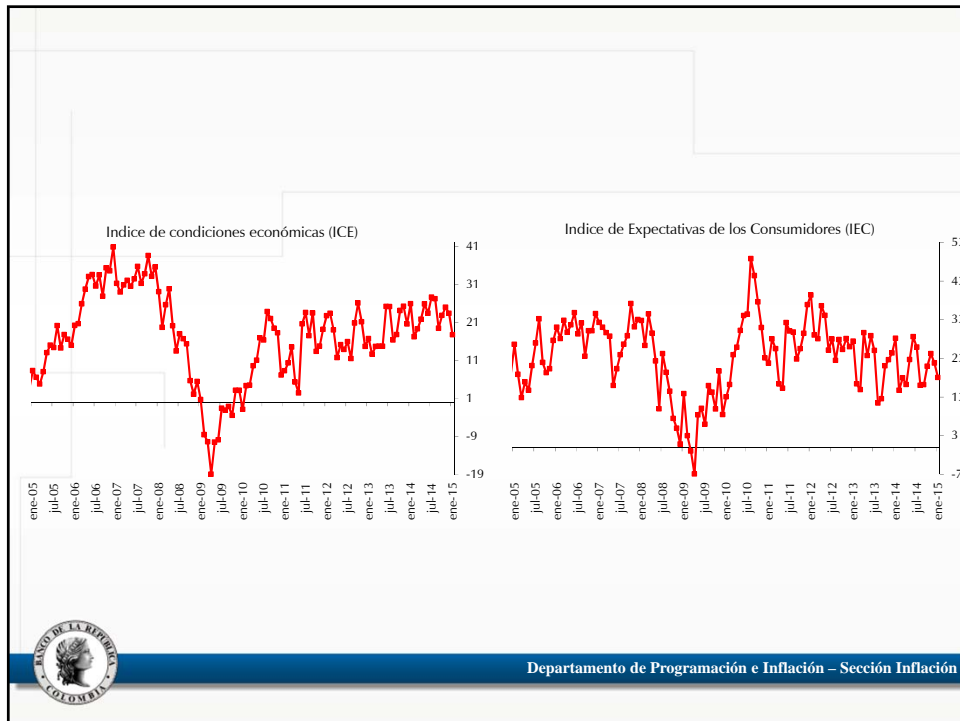
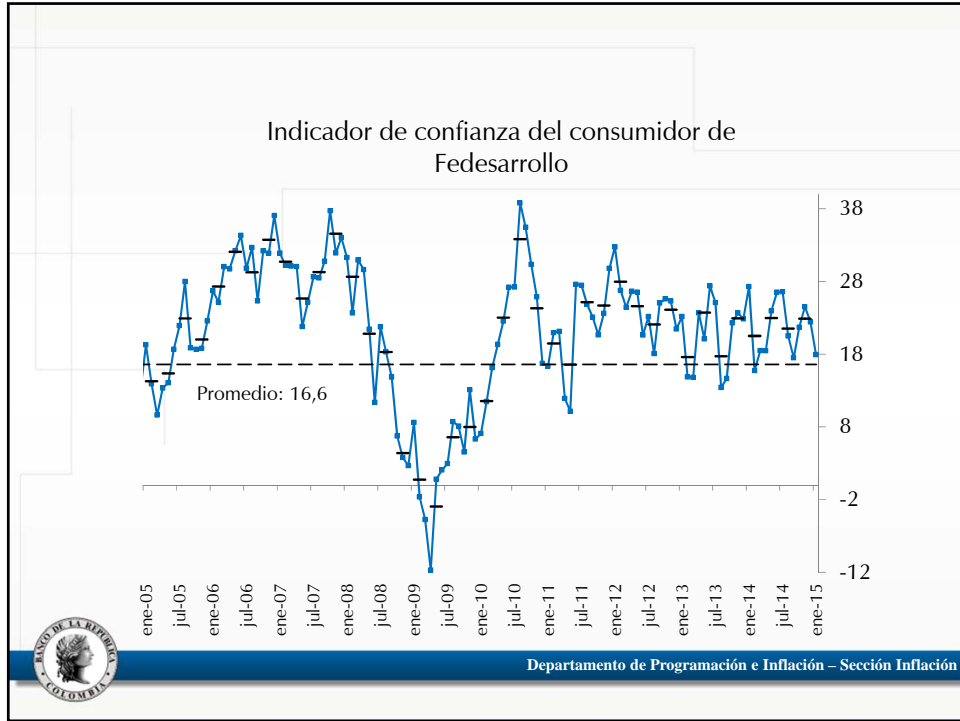
Crecimientos y contribuciones AÑO COMPLETO

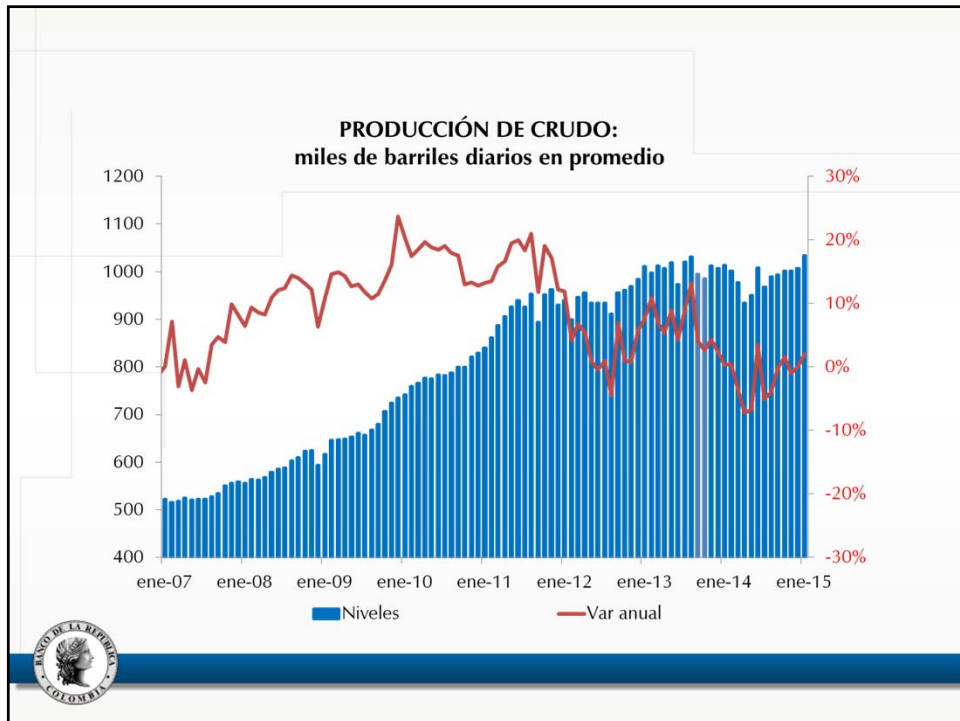
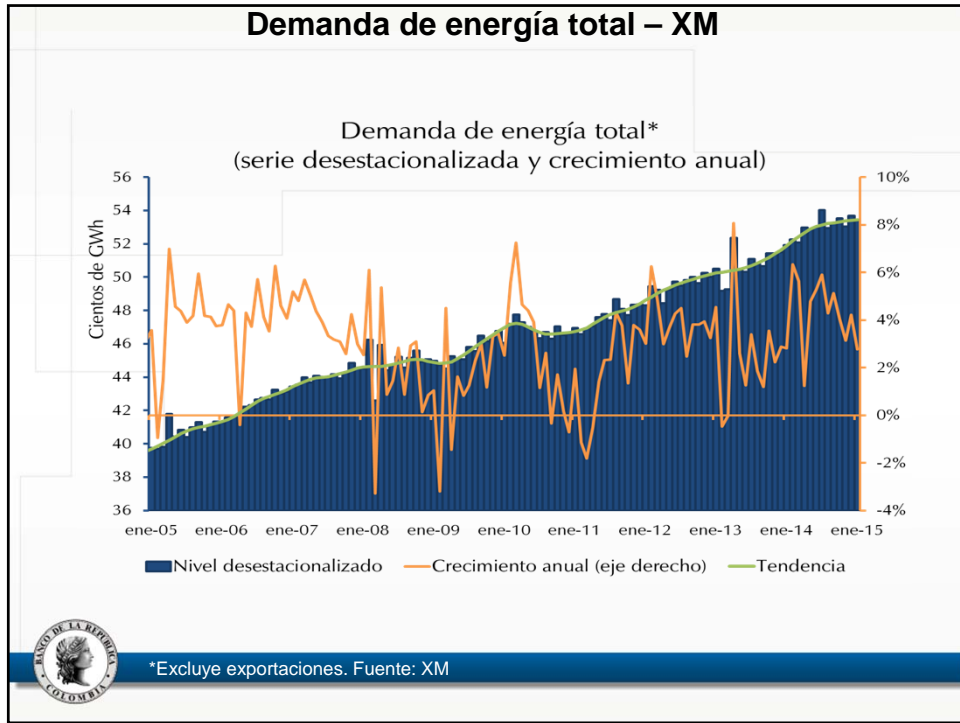
Clase	Descripción	Variación	Contribución
1501	Sin Trilla	1,3	1,3
3410	Vehículos automotores	9,0	0,3
1590	Bebidas	4,0	0,3
1540	Molinería y almidones	4,3	0,2
1570	Ingenios	6,7	0,2
1580	Otros productos alimenticios	4,2	0,2
2420	Otros productos químicos	1,8	0,2
2510	Productos de caucho	-18,1	-0,1
2200	Actividades de edición e impresión	-8,9	-0,2
2321	Refinación del petróleo	-12,2	-0,7

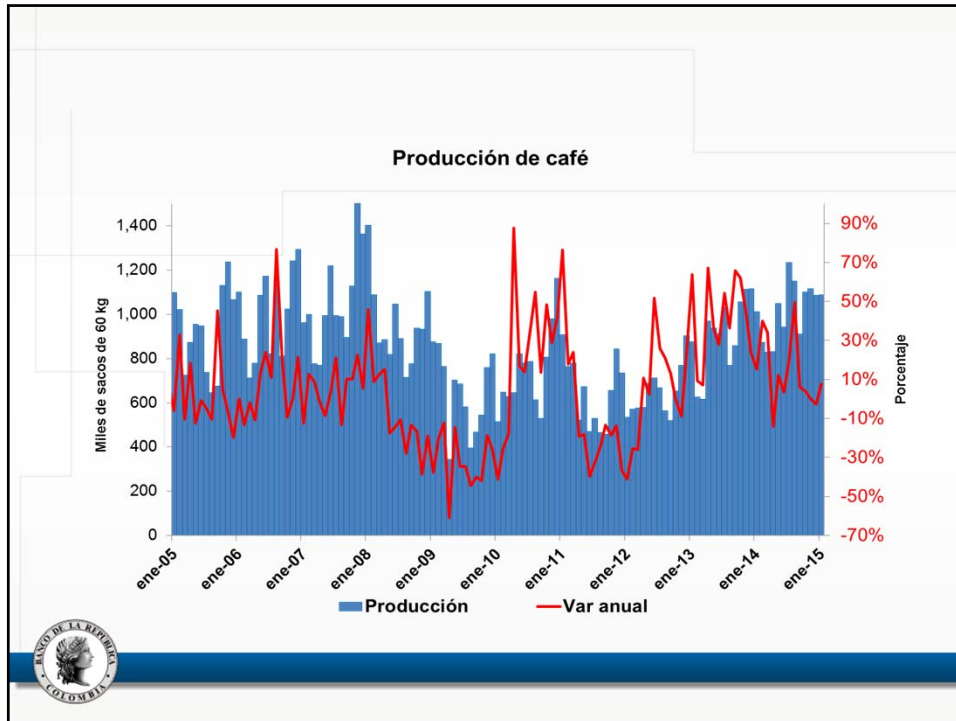
Fuente: DANE – MMM
 Nota: Las clases utilizadas por la MMM para la publicación de las cifras, corresponden a una adaptación de la CIUI revisión 3 A.C. con el fin de preservar la reserva estadística.

Indicadores del primer trimestre de 2014

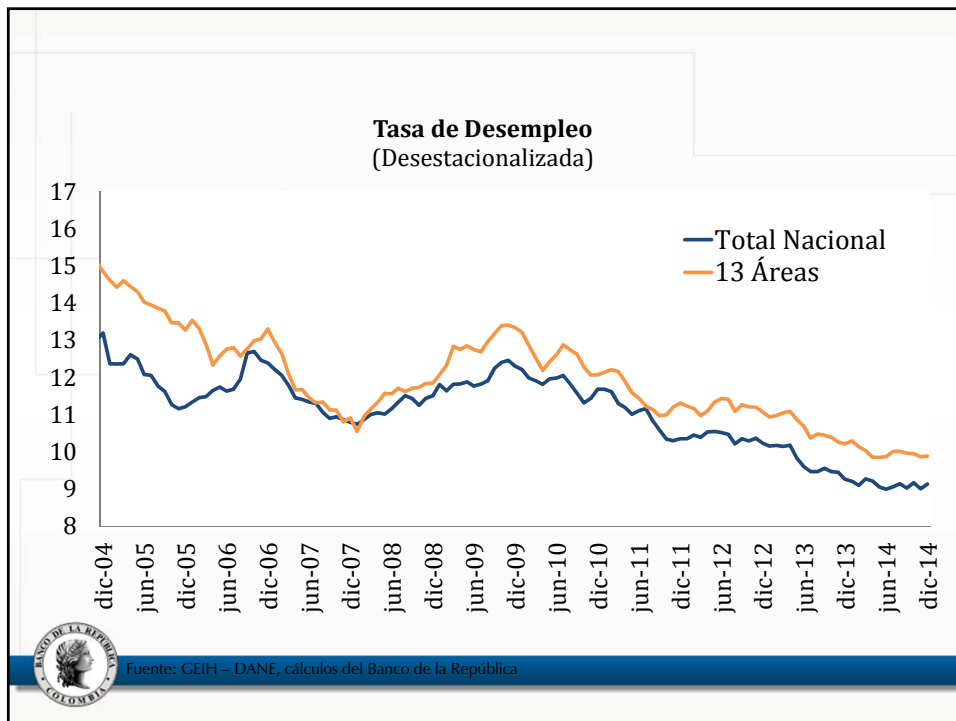
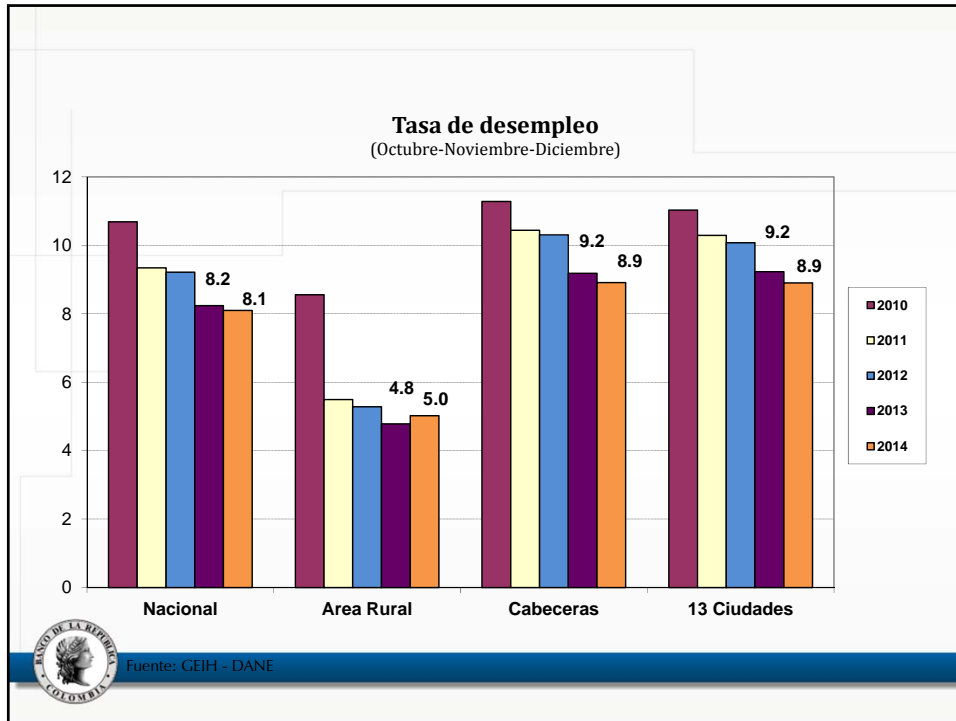


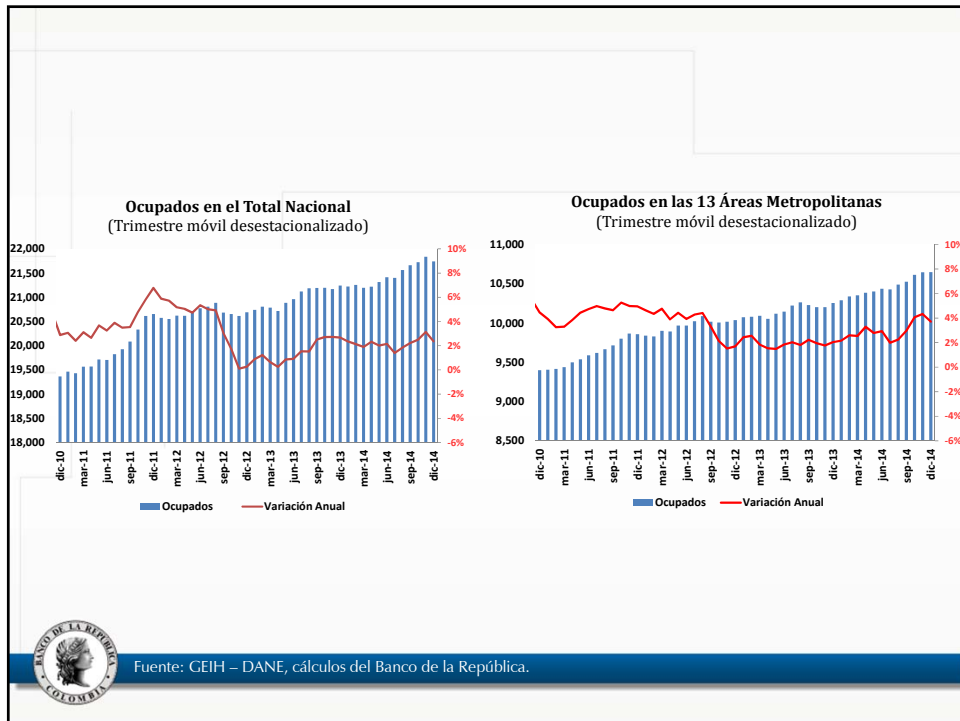
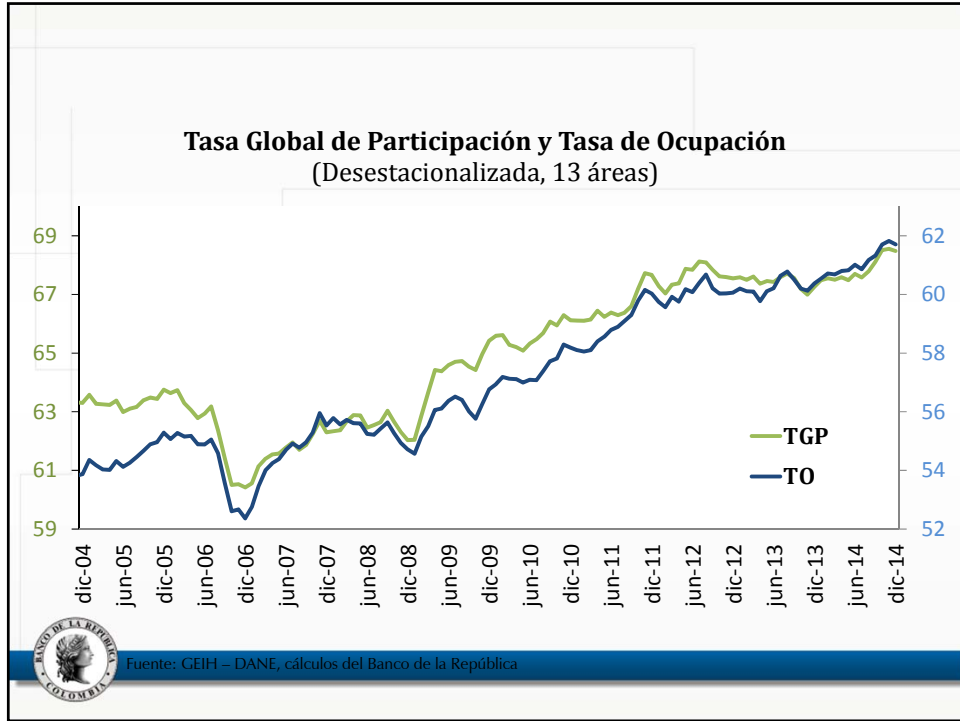


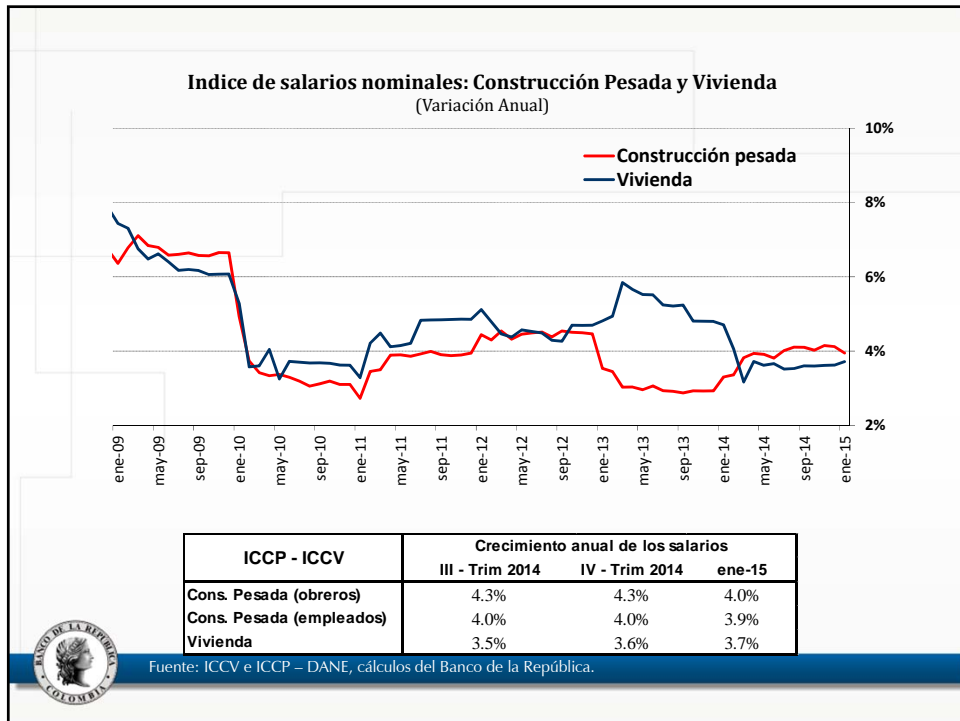
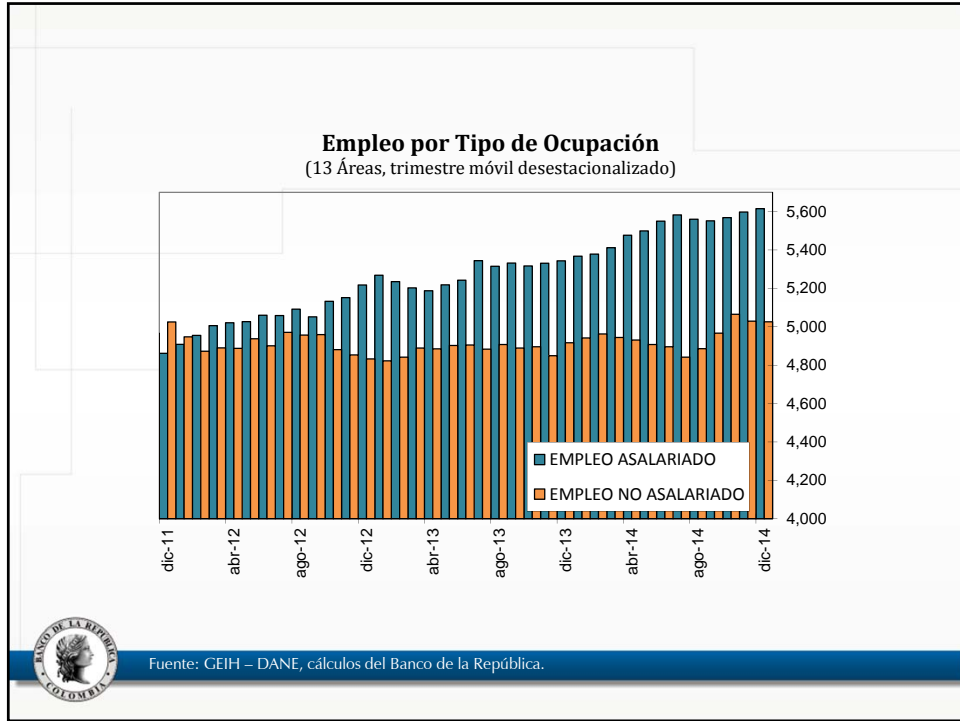


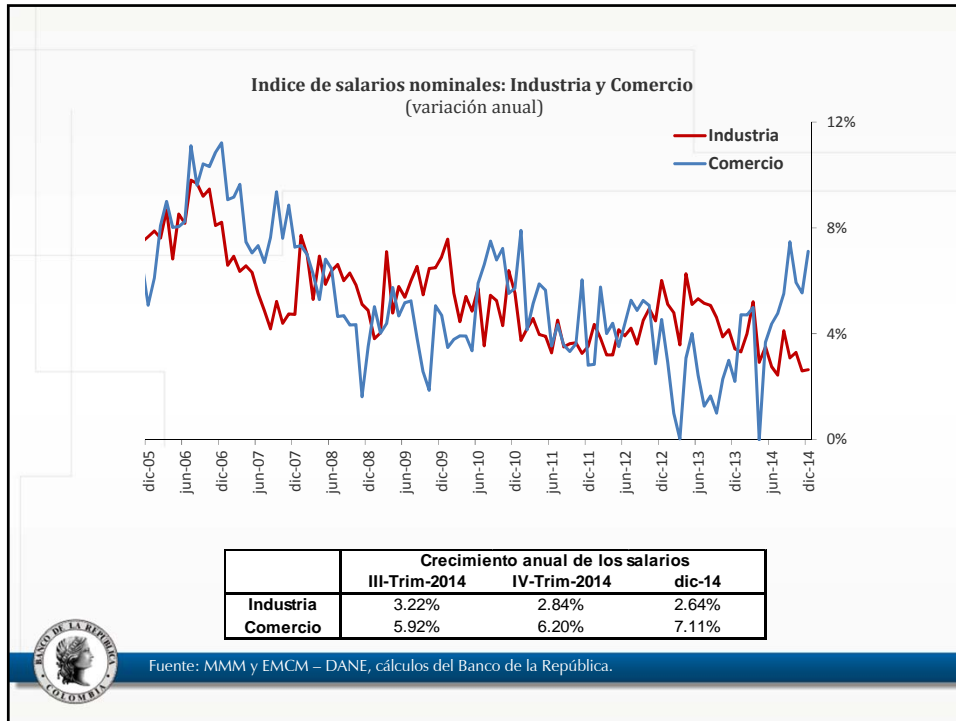


IV. Indicadores del Mercado Laboral y Costos salariales

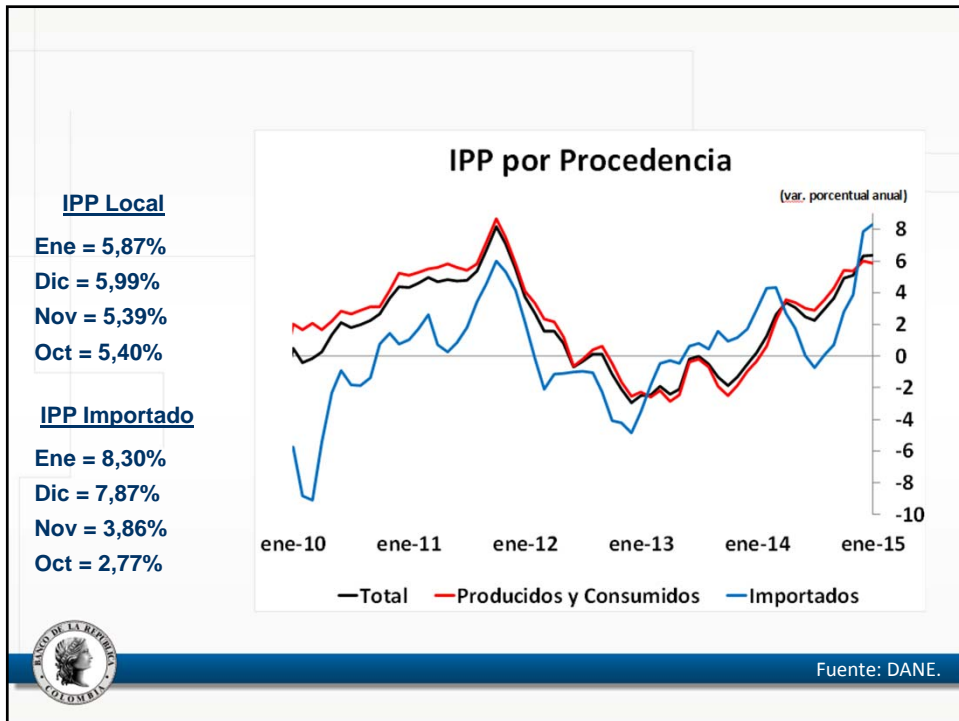
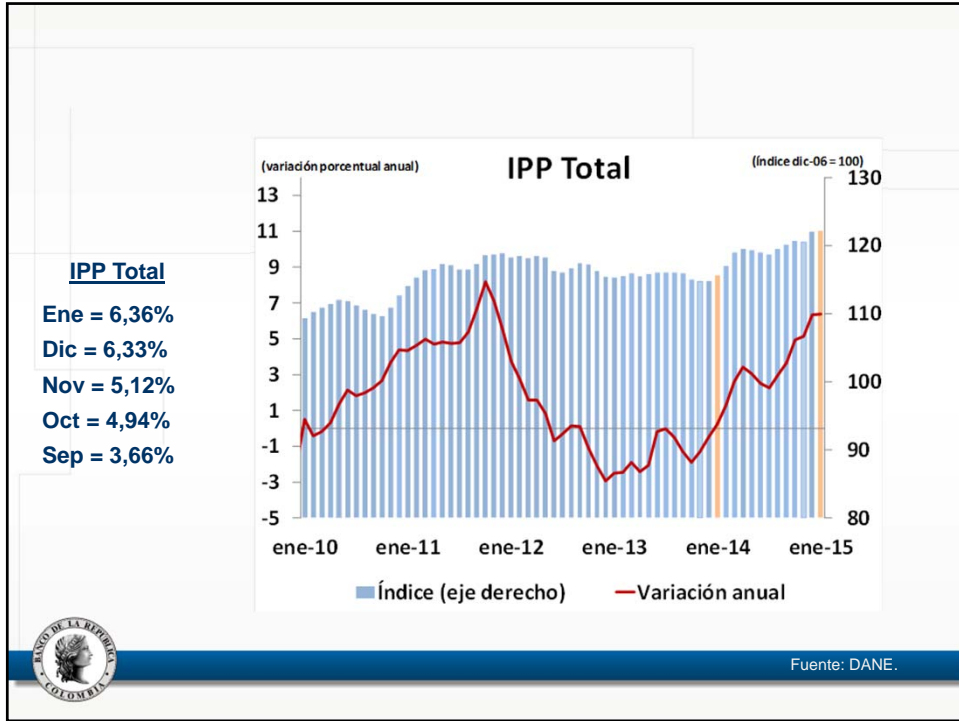


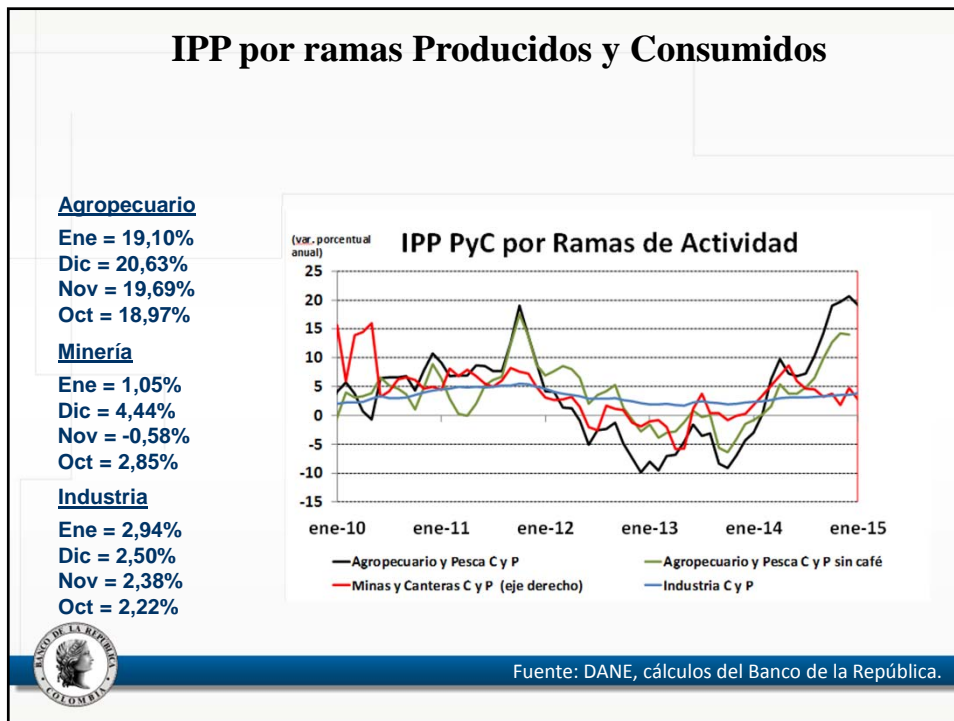
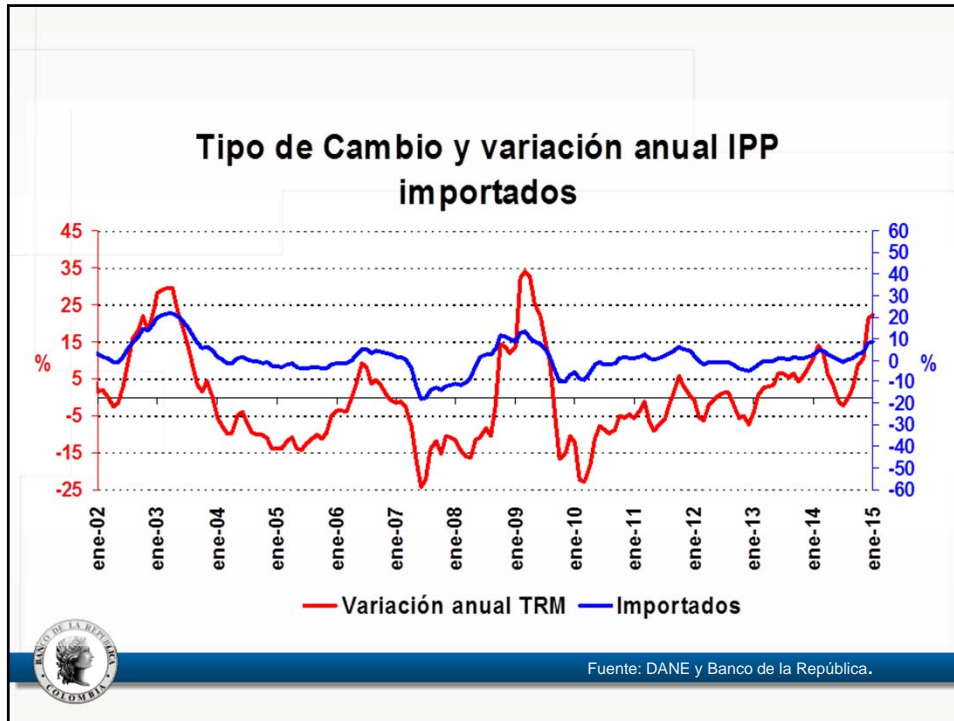





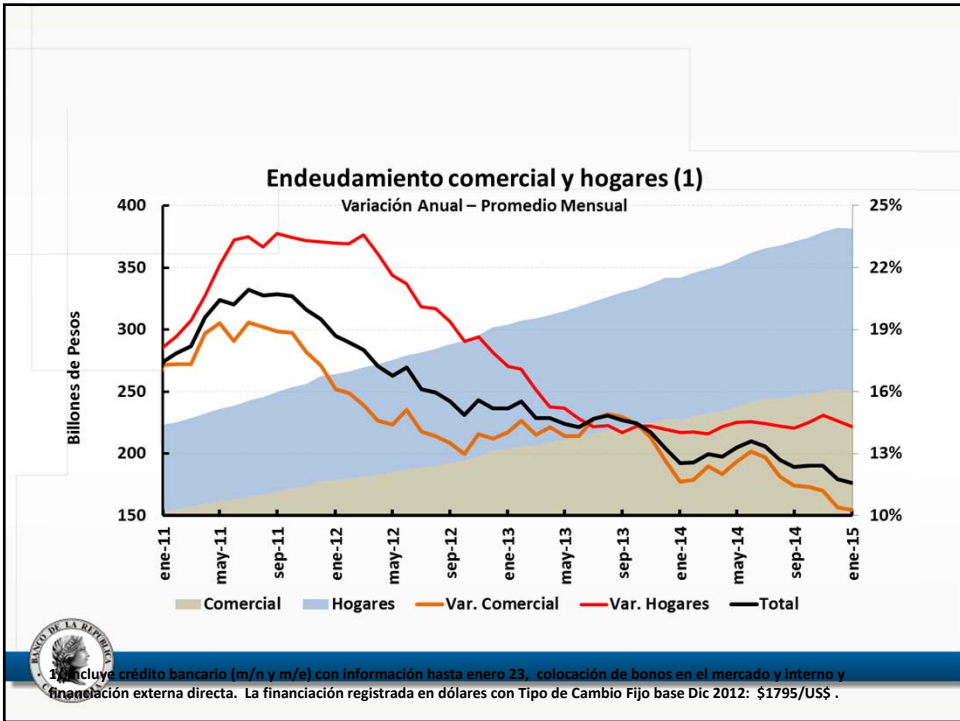


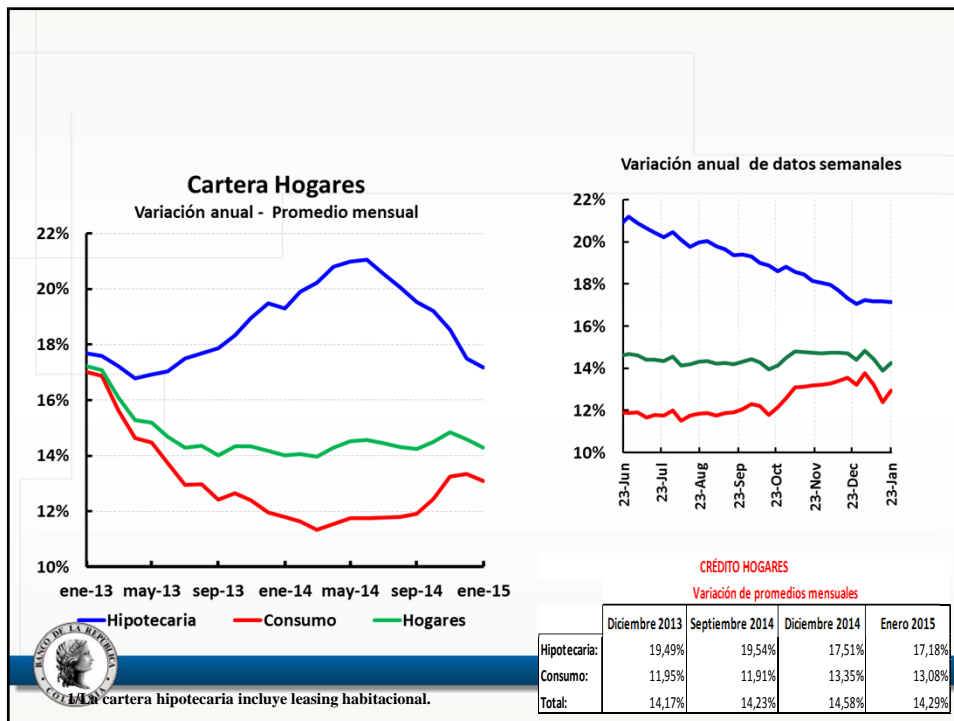
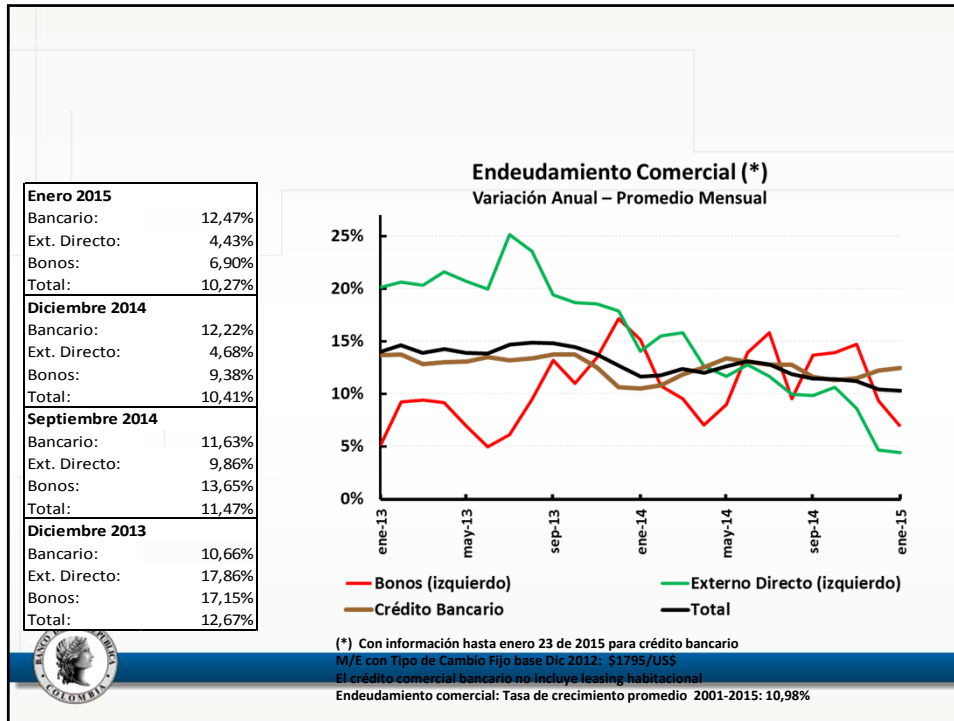
V. IPP y Costos no salariales





VI. Variables financieras



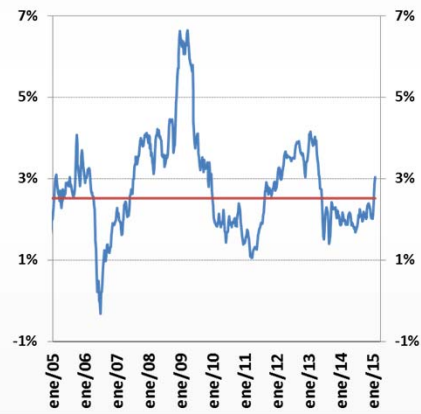
TASAS DE INTERES:

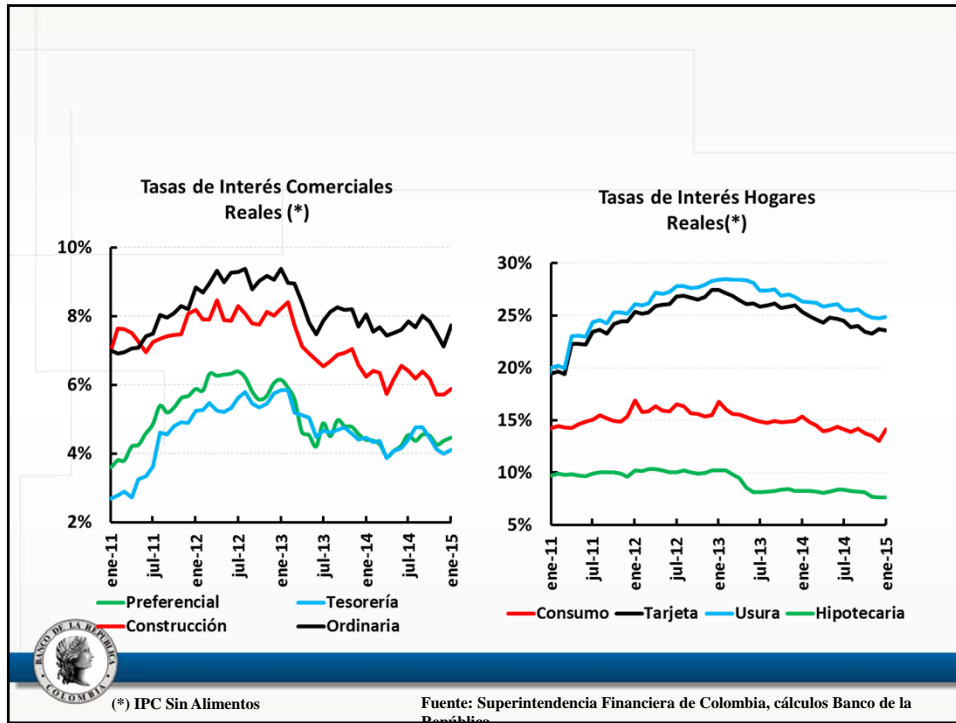


Spread Ponderado Ordinario (*)
Ordinario - TES



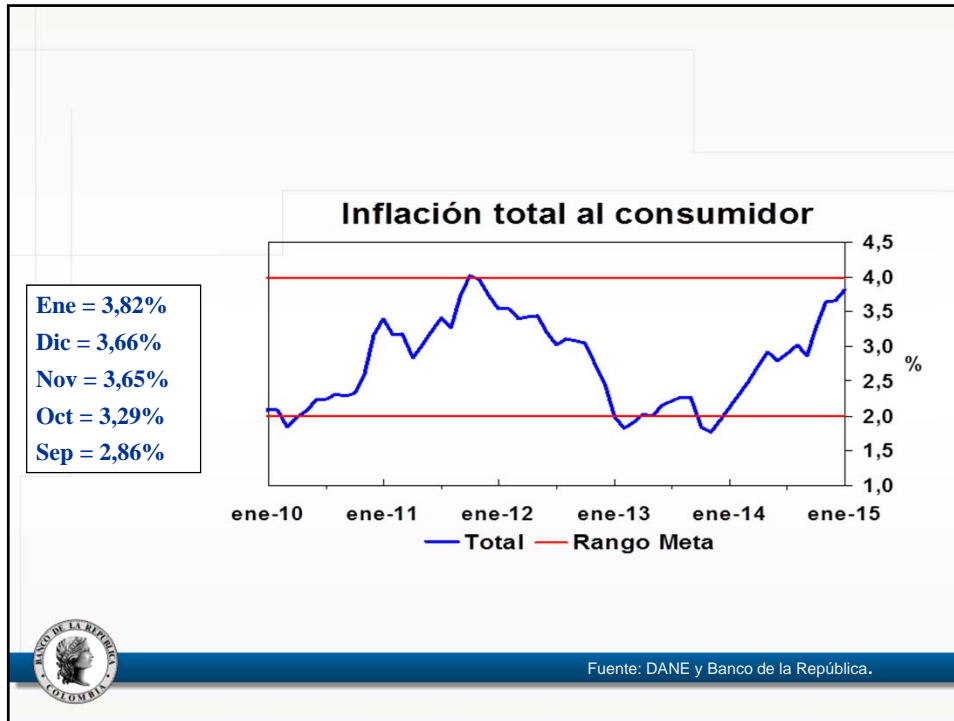
Spread Ponderado Preferencial (*)
Preferencial - TES





VII. La Inflación en enero





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

- La aceleración de la inflación anual fue generalizada, salvo por regulados, destacándose el impulso alcista ejercido por los alimentos procesados.

Comportamiento de la inflación a enero de 2015

Descripción	dic-13	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	Participación en porcentaje en la aceleración del mes
Total	1,94	2,79	2,89	3,02	2,86	3,29	3,65	3,66	3,82	100,00
Sin alimentos	2,36	2,66	2,75	2,84	2,70	2,91	3,18	3,26	3,20	-26,99
Transables	1,40	1,94	1,60	1,57	1,59	1,66	1,68	2,03	2,28	36,29
No transables	3,76	3,45	3,17	3,29	3,26	3,26	3,23	3,38	3,47	16,21
Regulados	1,05	2,14	3,60	3,83	3,25	4,07	5,32	4,84	4,01	-79,49
Alimentos	0,86	3,11	3,26	3,47	3,25	4,27	4,88	4,69	5,41	126,99
Perecederos	-0,16	8,92	9,18	8,91	7,61	15,14	17,61	16,74	16,78	12,22
Procesados	-0,24	1,44	1,66	2,09	2,14	2,13	2,65	2,54	3,70	108,81
Comidas fuera del hogar	3,26	3,52	3,45	3,47	3,23	3,43	3,55	3,51	3,60	5,96
Indicadores de inflación básica										
Sin Alimentos	2,36	2,66	2,75	2,84	2,70	2,91	3,18	3,26	3,20	
Núcleo 20	2,72	3,04	2,73	2,98	2,89	3,02	3,09	3,42	3,58	
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs	2,19	2,53	2,33	2,42	2,39	2,53	2,57	2,76	3,12	
Inflación sin alimentos ni regulados	2,74	2,81	2,51	2,56	2,55	2,58	2,57	2,81	2,97	
Promedio indicadores inflación básica	2,51	2,76	2,58	2,70	2,63	2,76	2,85	3,06	3,22	

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

La inflación básica



Indicadores de Inflación Básica

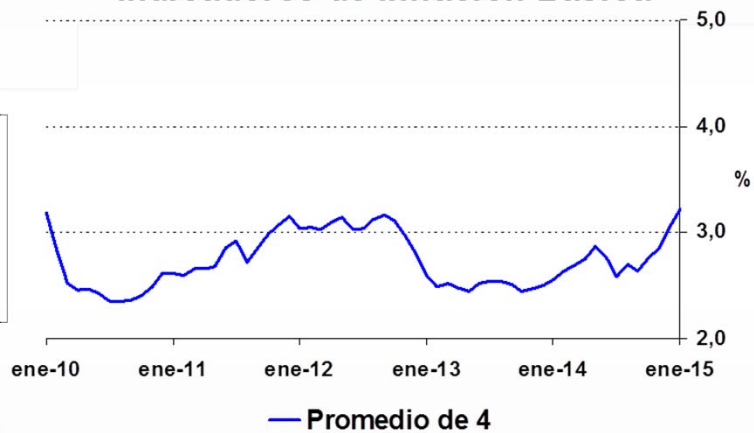
Promedio de 4

Ene = 3,22%

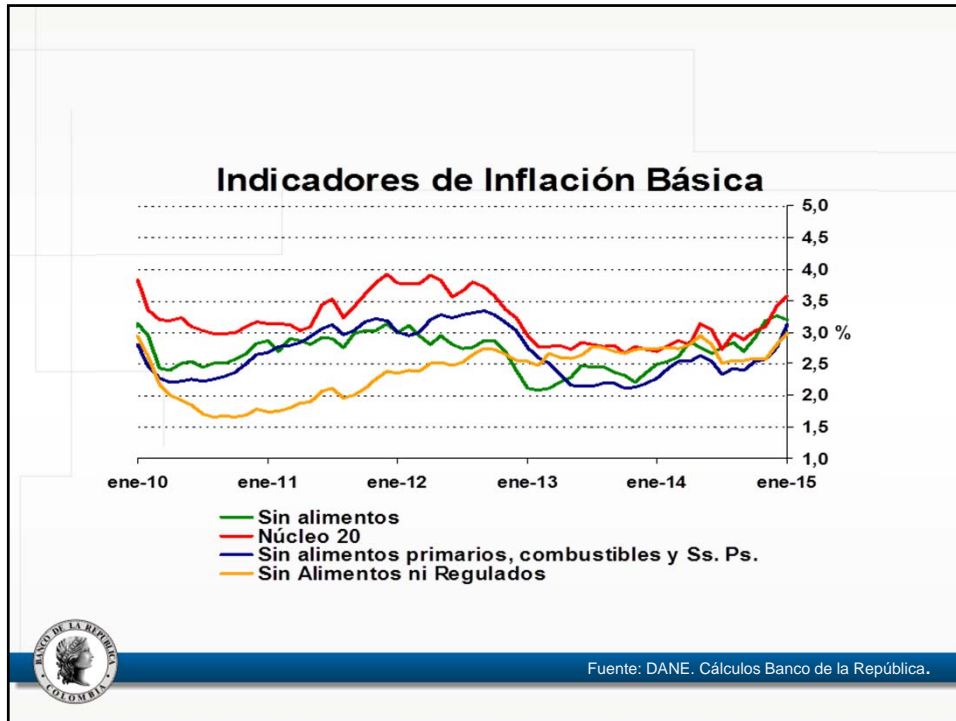
Dic = 3,06%

Nov = 2,85%

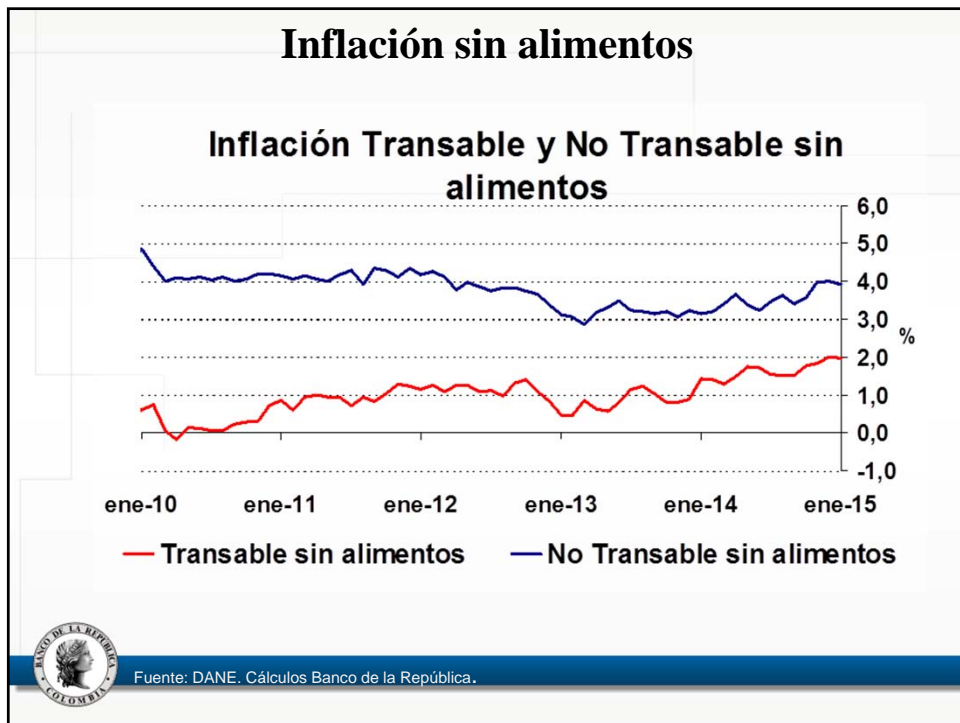
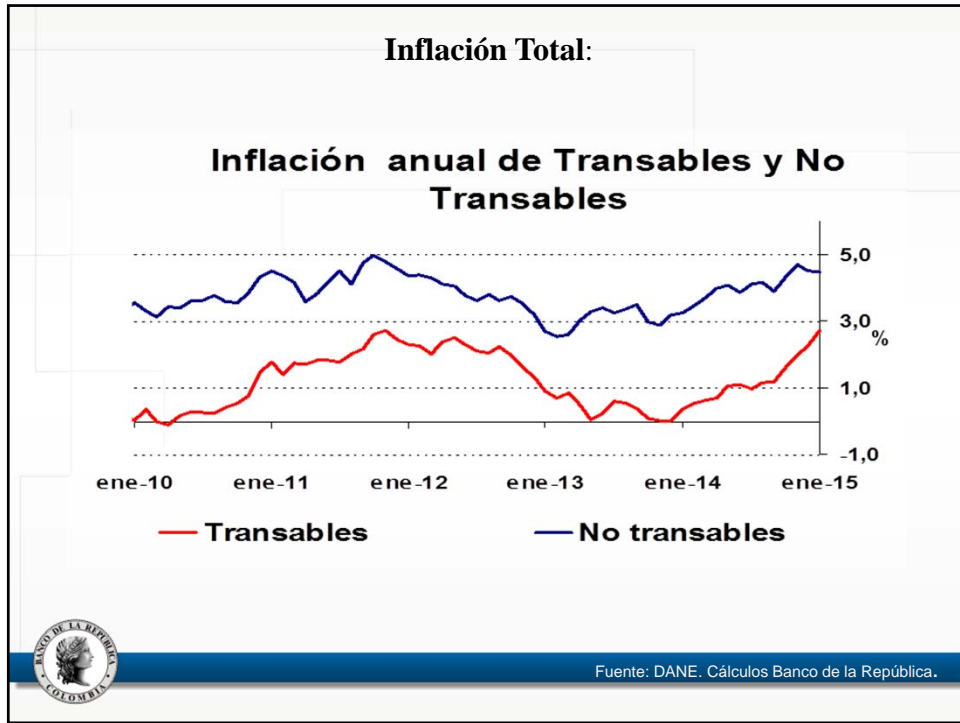
Oct = 2,76%

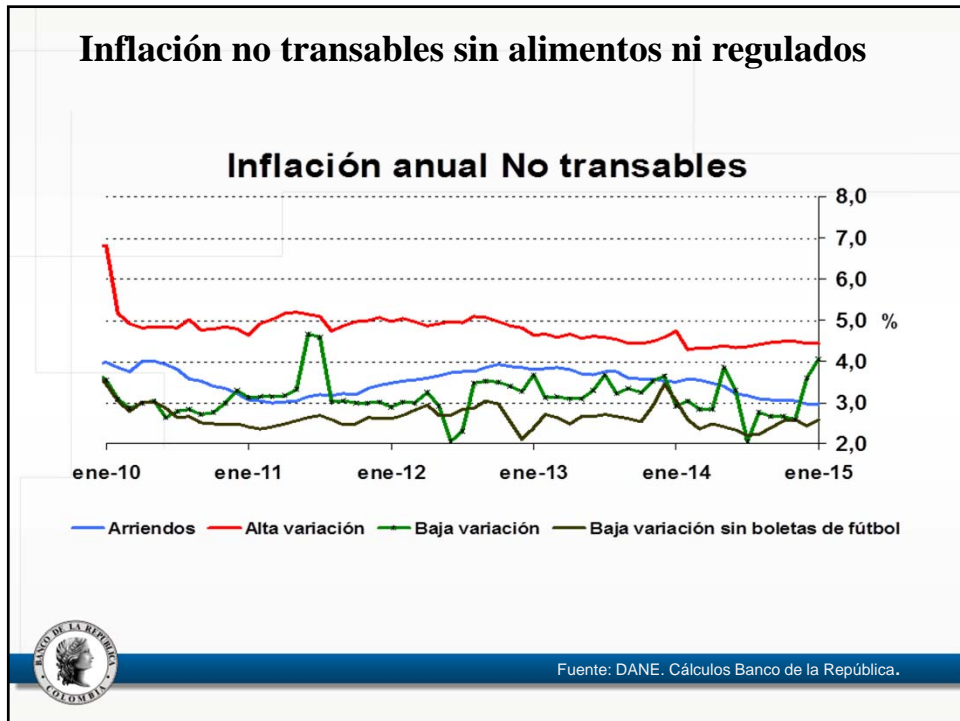
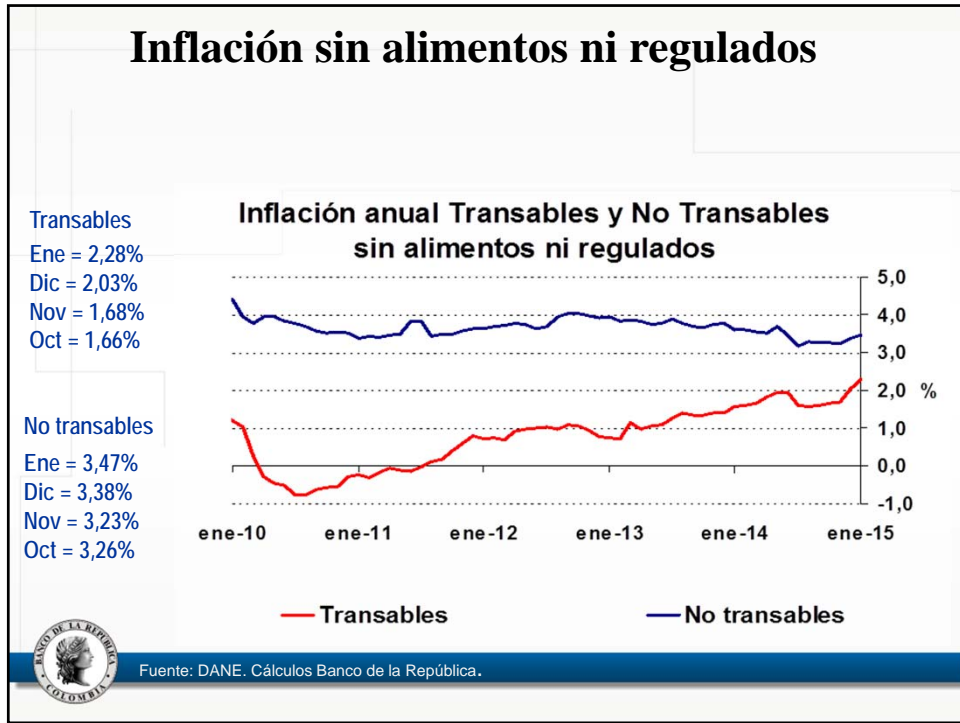


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



¿Qué pasó con Transables y No Transables?



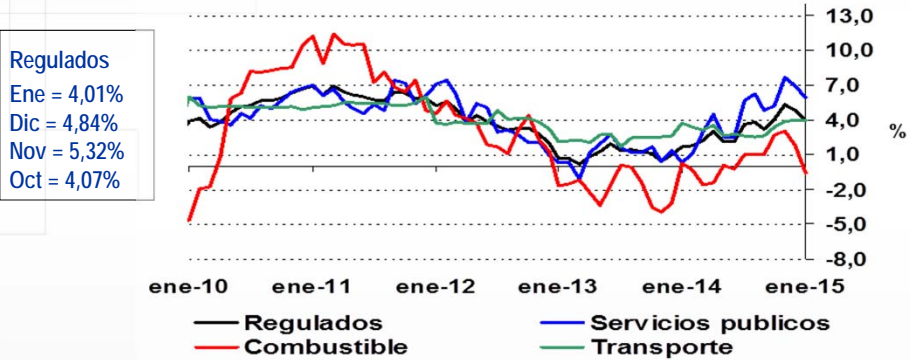


¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?

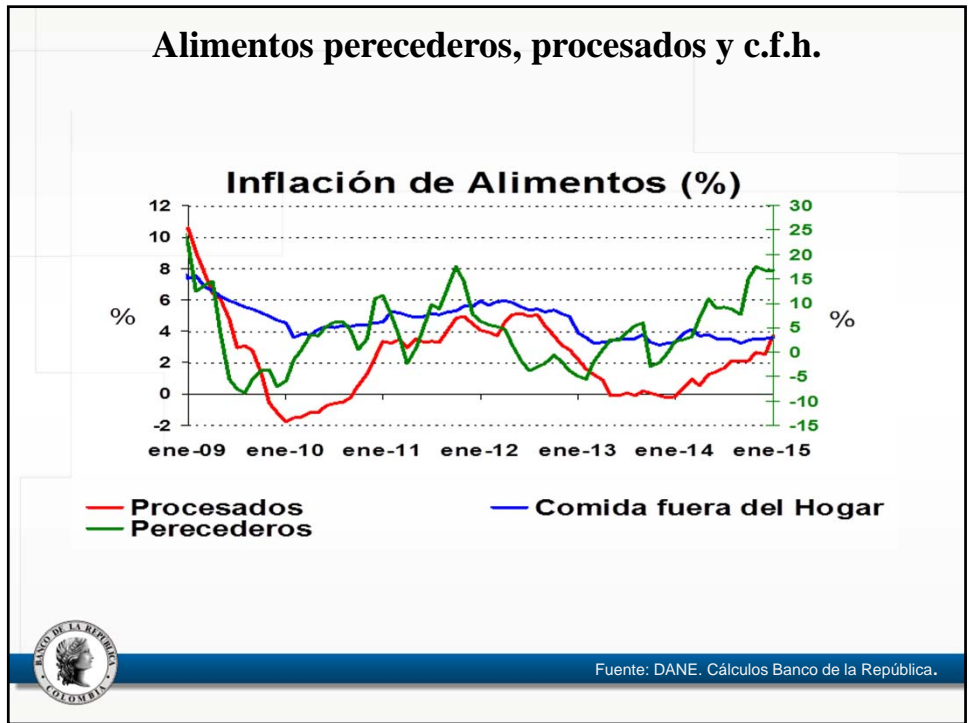
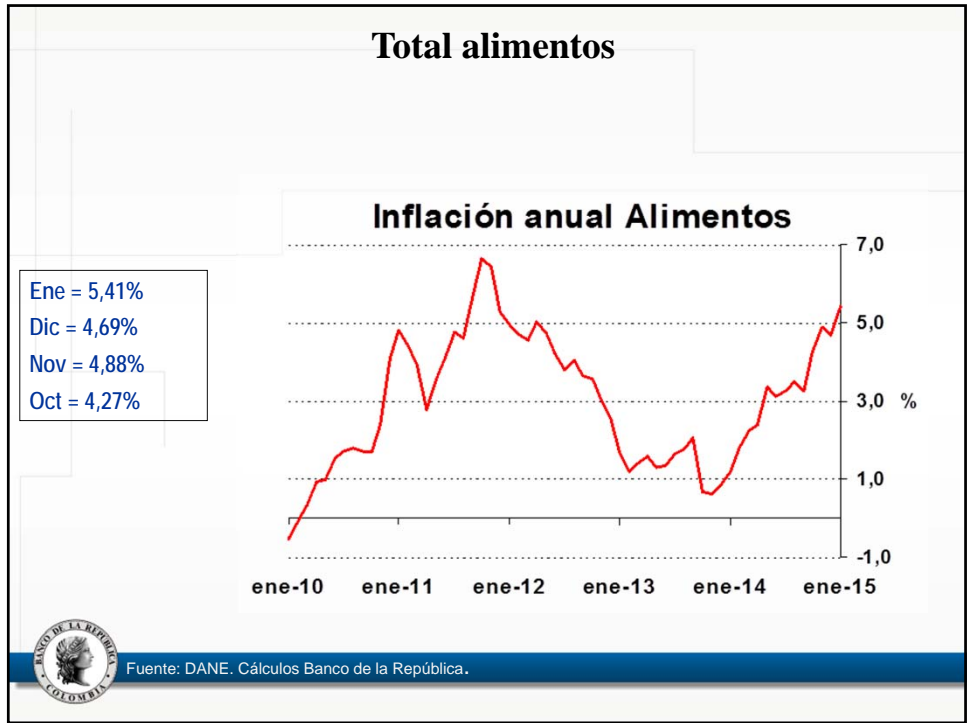


Inflación de regulados

Inflación anual de Regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



VIII. Expectativas de inflación



Pronóstico de inflación anual bancos y comisionistas de bolsa

