



Anexos

Informe sobre Inflación de Junio de 2011

Departamento de Programación e Inflación



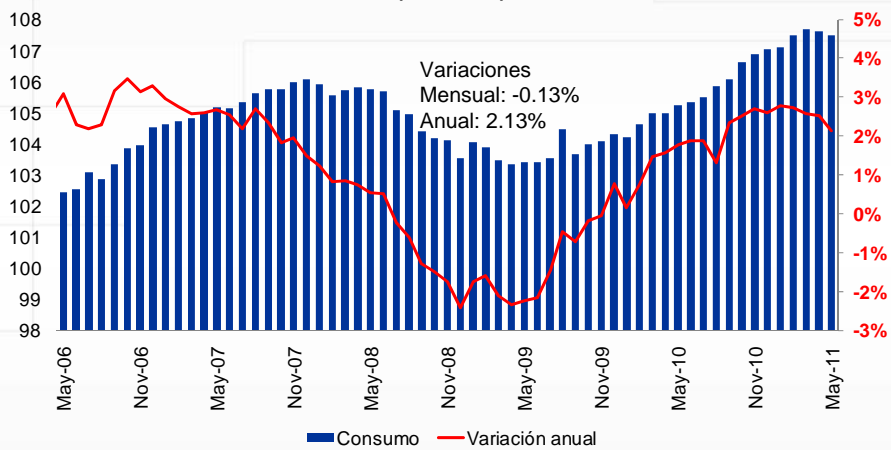
I. Contexto Externo y Exportaciones

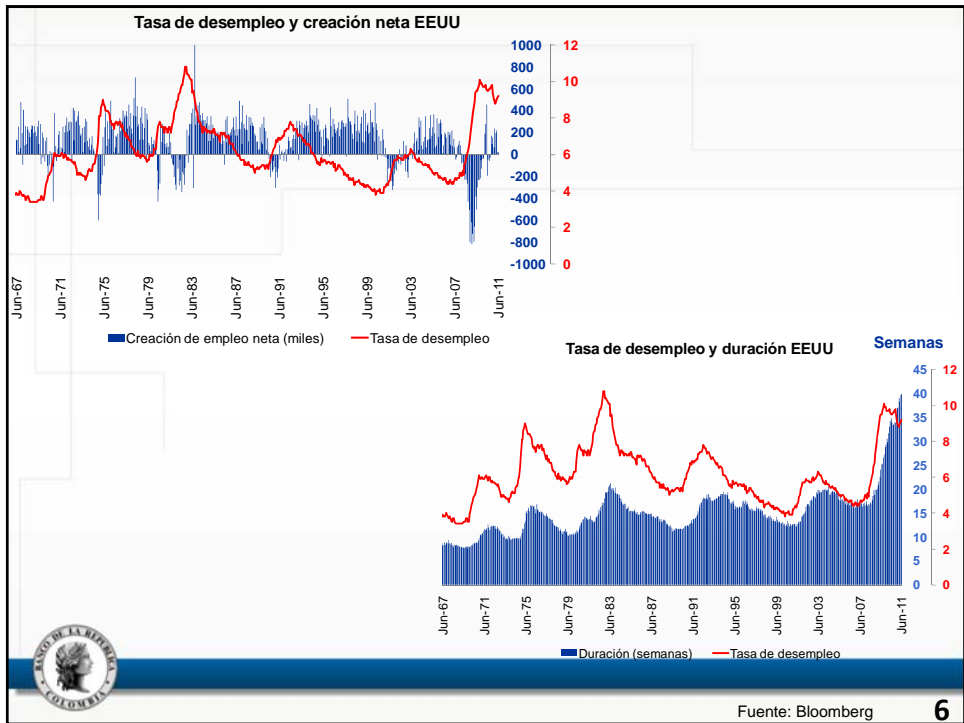
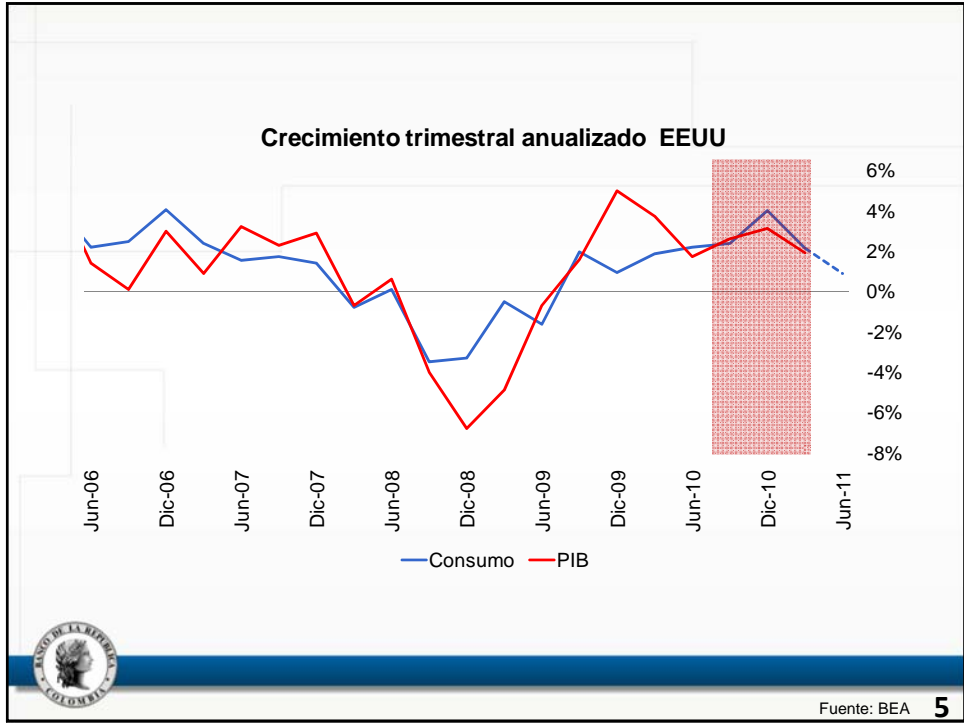
Informe sobre Inflación de
Junio de 2011

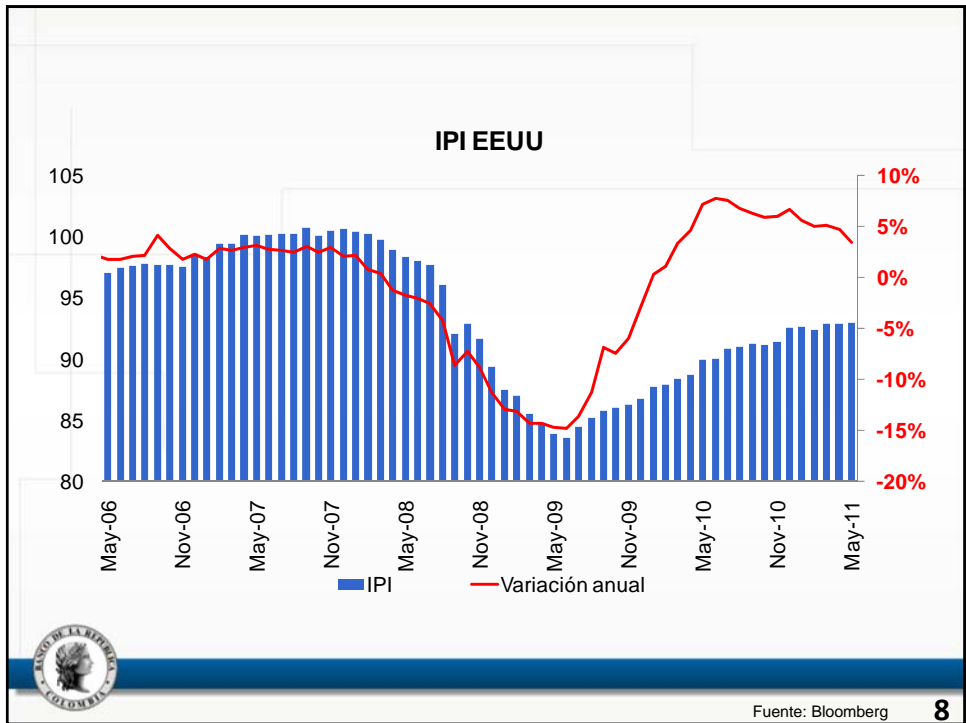
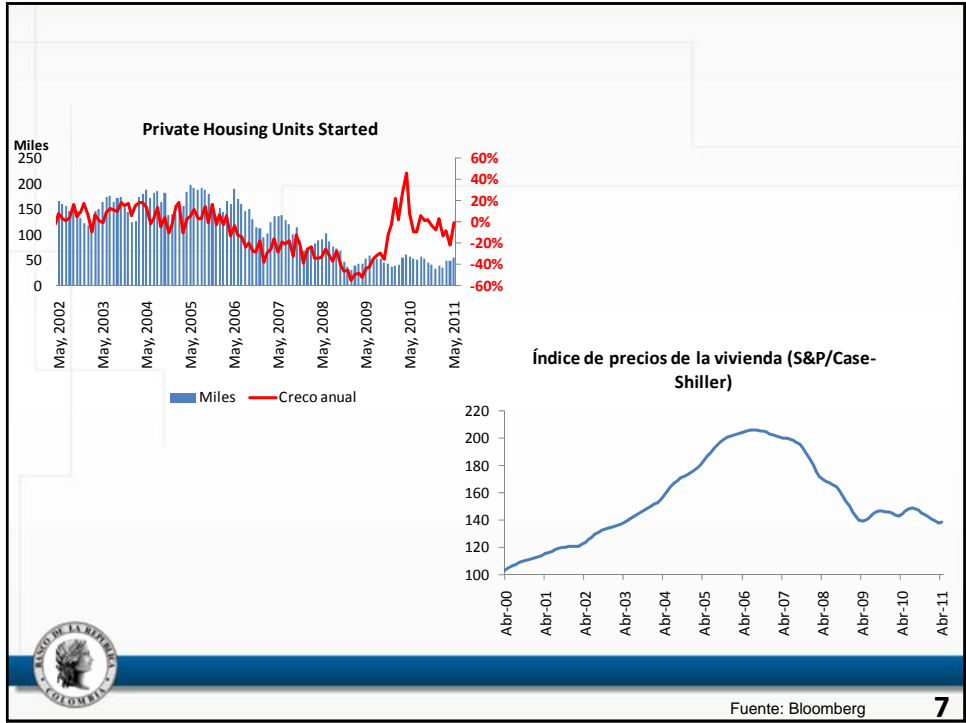
1. Contexto Internacional

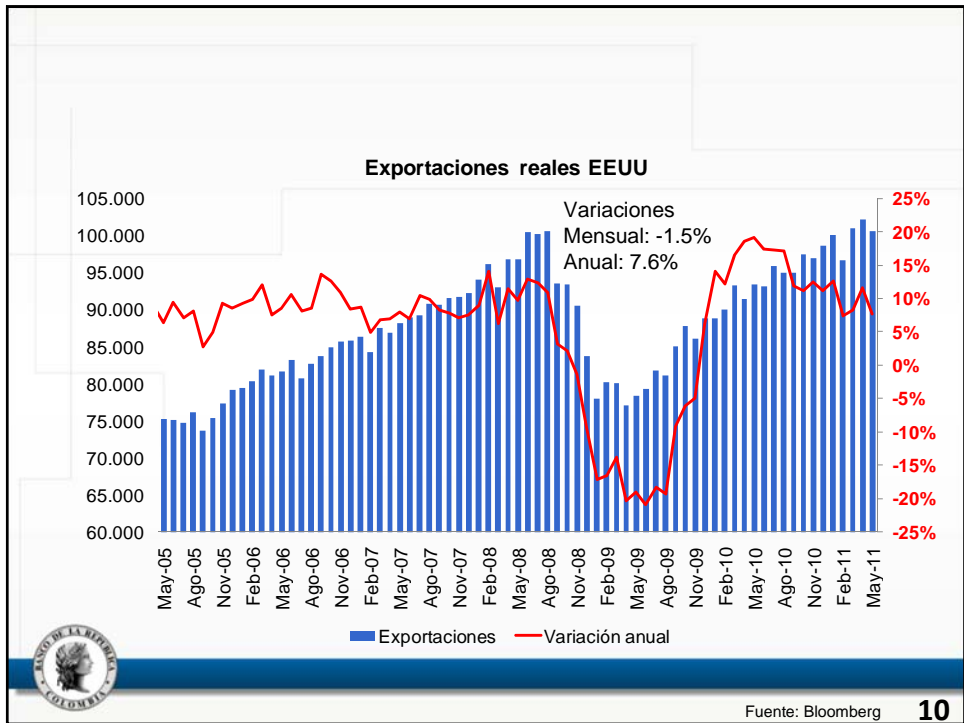
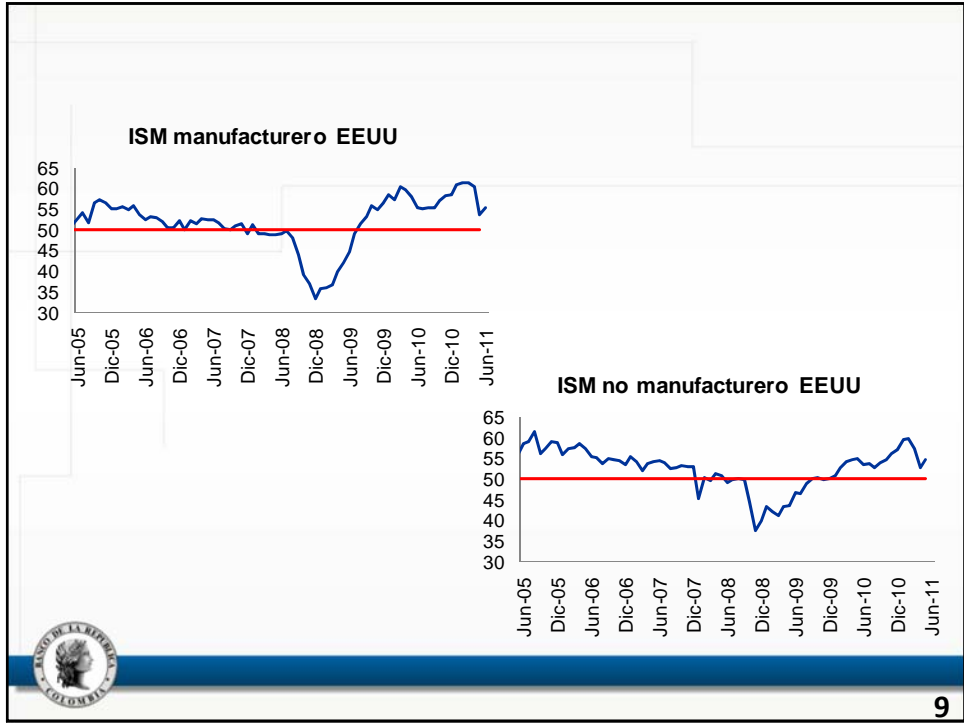


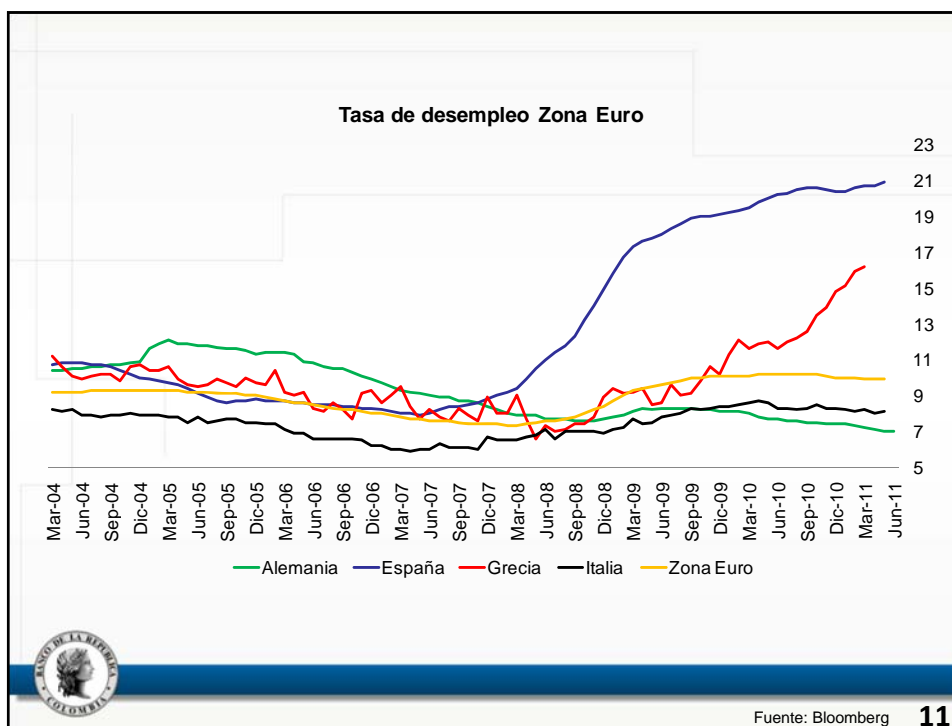
Consumo personal real EEUU
(2005=100)











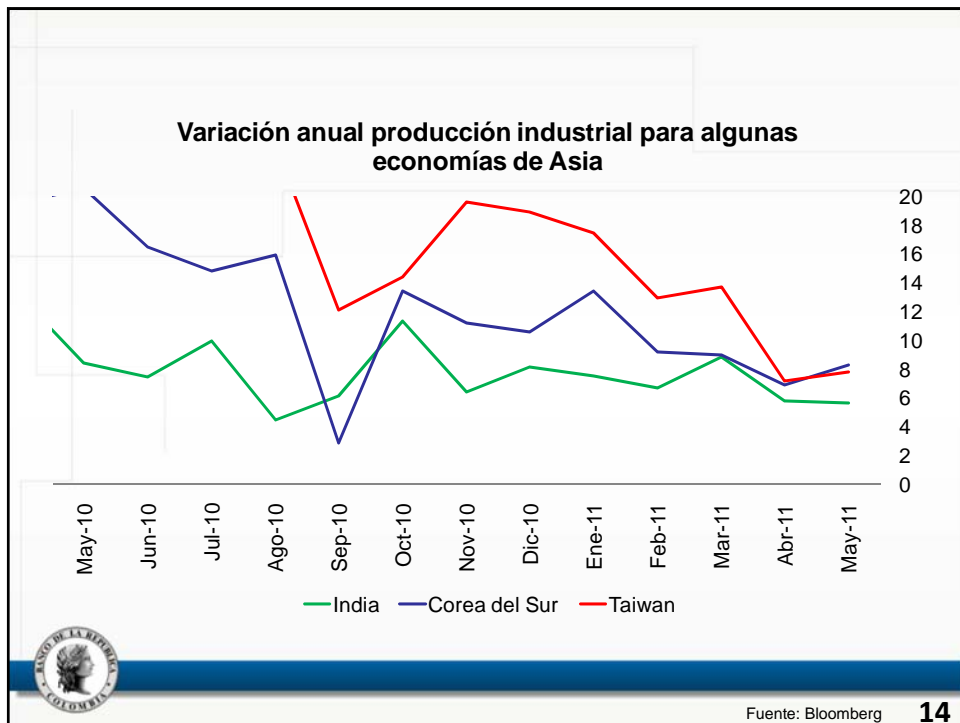
Pronósticos analistas

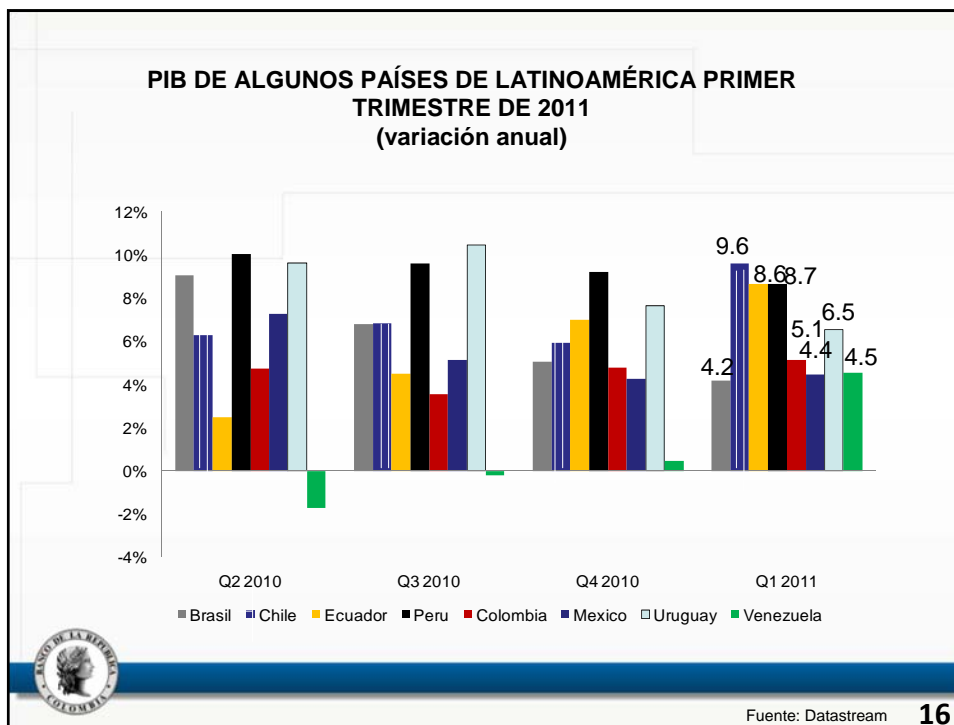
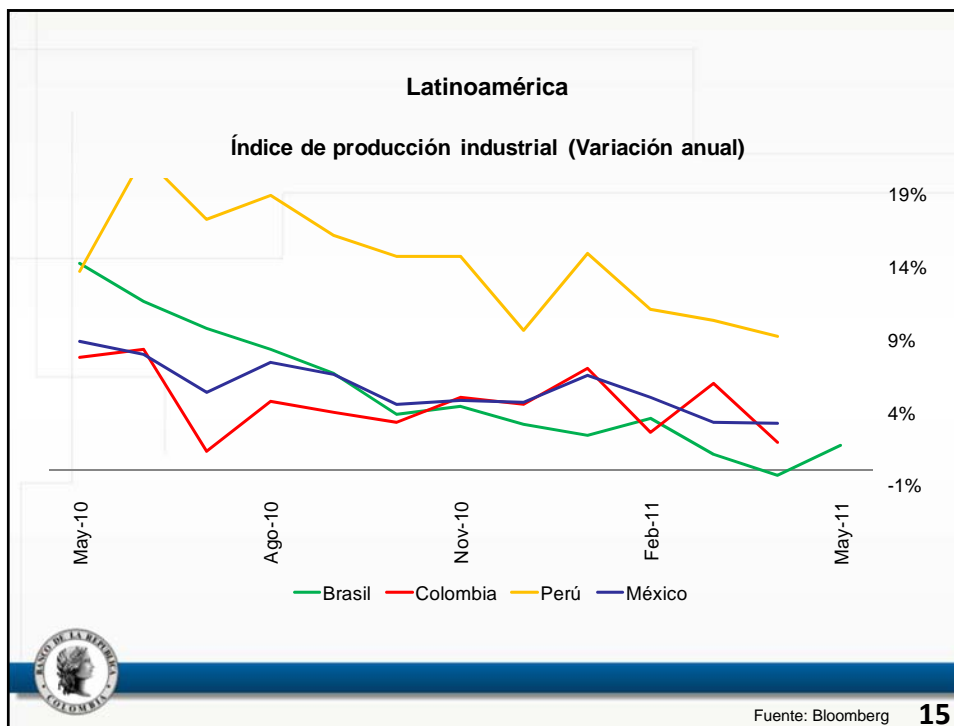
Proyecciones de crecimiento económico

| | 2011 | | | | | 2012 | | | |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|----------|------|--------------|--------------|----------|------|
| | Hace 90 días | Hace 60 días | Hace 30 días | Consenso | FMI | Hace 60 días | Hace 30 días | Consenso | FMI |
| Mundo | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.5 | 4.3* | 3.9 | 4 | 4 | 4.5* |
| EEUU | 3 | 2.9 | 2.8 | 2.6 | 2.6 | 3.2 | 3.1 | 3 | 2.7 |
| Japón | 0.9 | 0.5 | -0.2 | -0.5 | -0.7 | 2.4 | 2.5 | 2.6 | 2.9 |
| Reino Unido | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 2 | 2.1 | 2.1 | 2.3 |
| Zona Euro | 1.8 | 1.8 | 1.9 | 2 | 2 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 1.7 |
| Francia | 1.7 | 1.7 | 1.9 | 2 | 2.1 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.9 |
| Alemania | 2.7 | 2.8 | 3.1 | 3.3 | 3.2 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2 |
| Italia | 1.1 | 1.1 | 1 | 0.9 | 1 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.3 |

Fuente: Consensus Forecast, Julio 2011 y FMI, Junio 2011
 *Cifras ajustadas por PPA

12

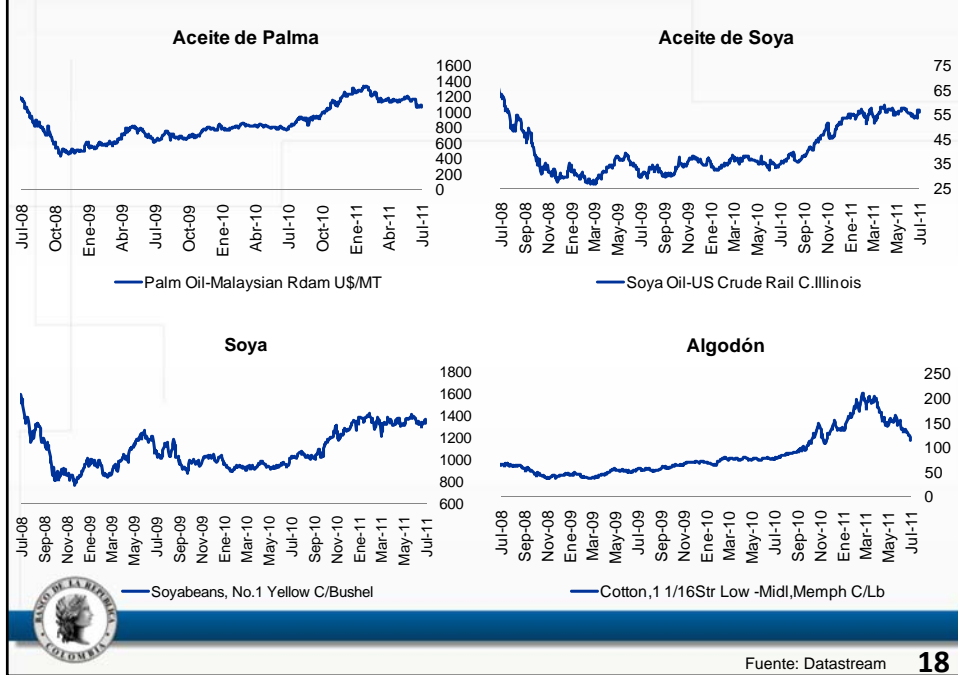


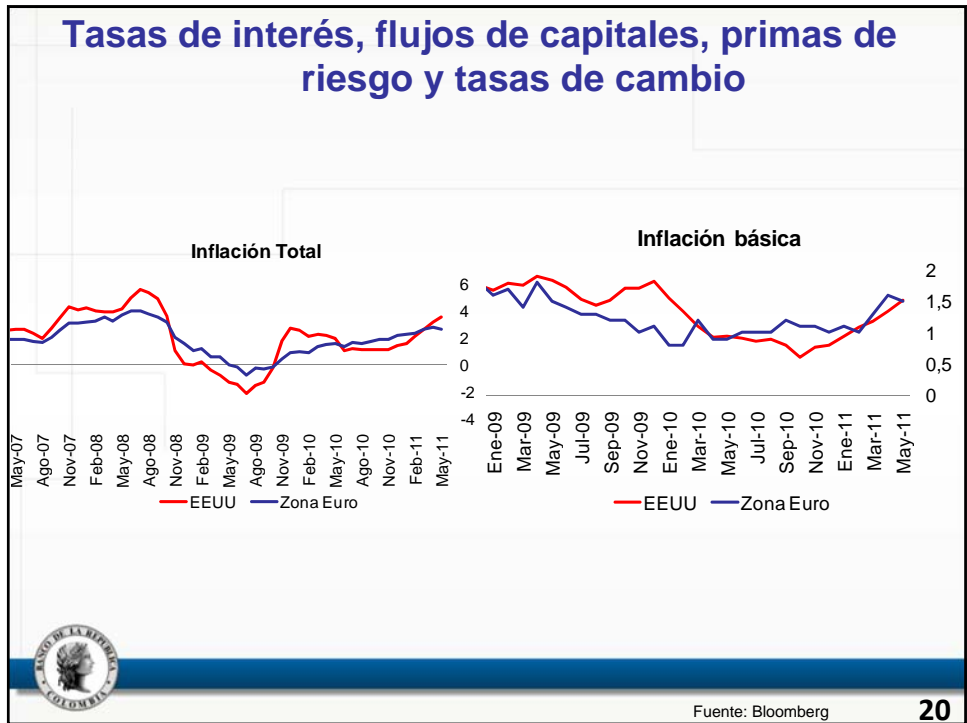
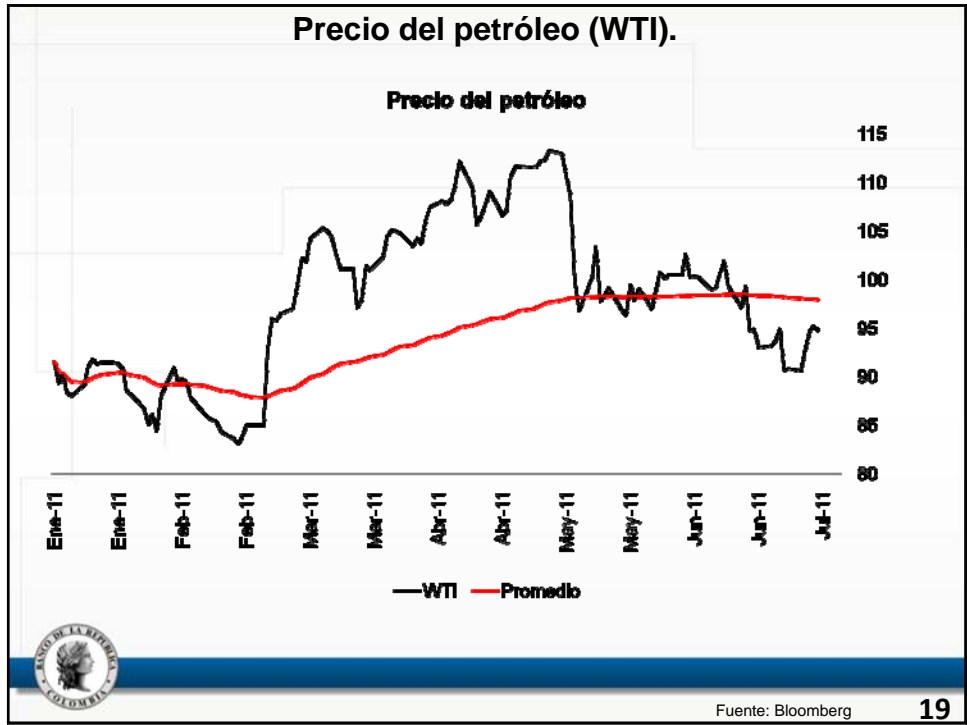


Precios internacionales observados a 12 de julio de 2011



Precios internacionales observados a 12 de julio de 2011





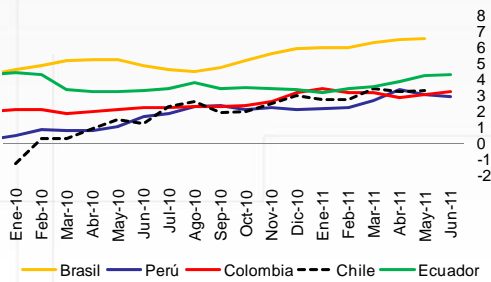
Proyecciones de inflación analistas

| | 2011 | | | | 2012 | | |
|-------------|--------------|--------------|--------------|----------|--------------|--------------|----------|
| | Hace 90 días | Hace 60 días | Hace 30 días | Consenso | Hace 60 días | Hace 30 días | Consenso |
| | Mundo | 3.2 | 3.3 | 3.7 | 3.8 | 2.8 | 3 |
| EEUU | 2.4 | 2.7 | 2.9 | 3 | 1.9 | 2 | 2 |
| Japón | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| Reino Unido | 3.8 | 4 | 4.2 | 4.3 | 2.1 | 2.2 | 2.4 |
| Zona Euro | 2.2 | 2.4 | 2.6 | 2.7 | 1.9 | 1.9 | 2 |
| Francia | 1.9 | 2.1 | 2.1 | 2.7 | 1.8 | 1.8 | 1.8 |
| Alemania | 2.1 | 2.2 | 2.3 | 2.4 | 1.9 | 2 | 2 |
| Italia | 2.2 | 2.4 | 2.6 | 2.7 | 2.1 | 2.1 | 2.1 |

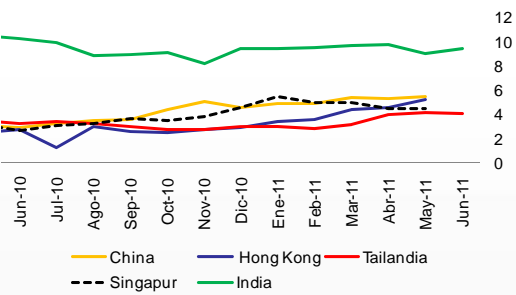
Fuente: Consensus Forecast, julio 2011



Inflación total Latinoamérica



Inflación total Asia



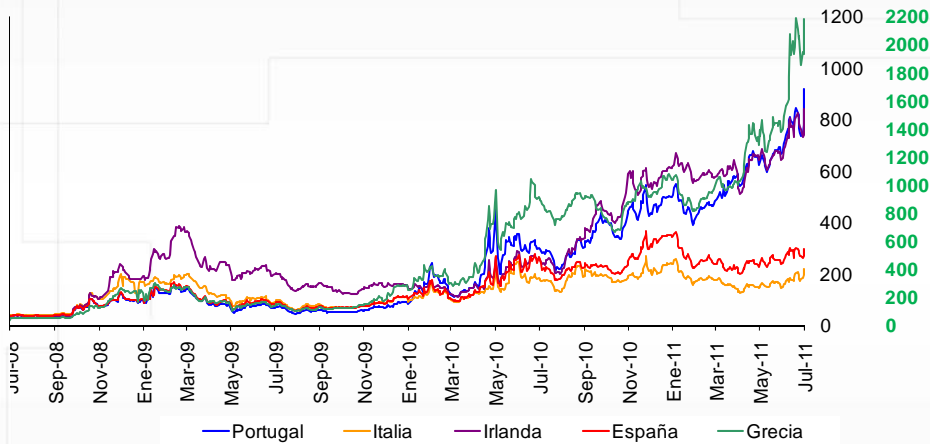
Fuente: Bloomberg

| País | Nivel actual | Último cambio | Pronóstico próximo cambio |
|-----------------|--------------|---------------------------|---------------------------|
| Estados Unidos | 0.125 | 16 Dic 08 (-87.5pb) | En espera |
| Zona Euro | 1.5 | 7 Jul 11 (+25 pb) | Oct 11 (+25 pb) |
| Reino Unido | 0.5 | 5 Mar 09 (-50 pb) | Feb 12 (+25 pb) |
| Japón | 0.05 | 5 Oct 10 (-5 pb) | En espera |
| Australia | 4.75 | 2 Nov 10 (+25 pb) | 2 Ago 11 (+25 pb) |
| Canadá | 1 | 8 Sep 10 (+25 pb) | Oct 11 (+25 pb) |
| Suecia | 2.00 | 5 Jul 11 (+25 pb) | 7 Sep 11 (+25 pb) |
| Brasil | 12.25 | 8 Jun 11 (+25 pb) | 20 Jul 11 (+25 pb) |
| México | 4.5 | 17 Jul 09 (-25 pb) | 2H 12 (+25/50 pb) |
| Perú | 4.25 | <u>12 May 11 (+25 pb)</u> | En espera |
| Chile | 5.25 | 14 Jun 11 (+25 pb) | Ago 11 (+25 pb) |
| Rusia | 3.50 | 30 May 11 (+25 pb) | Sep 11 (+25 pb) |
| República Checa | 0.75 | 6 May 10 (-25 pb) | 3Q11 (+25 pb) |
| Hungría | 6 | 24 Ene 11 (+25 pb) | 4Q 11 (+25 pb) |
| Tailandia | 3.00 | 1 Jun 11 (+25 pb) | 13 Jul 11 (+25 pb) |
| India | 7.50 | 16 Jun 11 (+25 pb) | 26 Jul 11 (+25 pb) |
| China | 6.56 | 6 Jul 11 (+25 pb) | 4Q 12 (+25pb) |

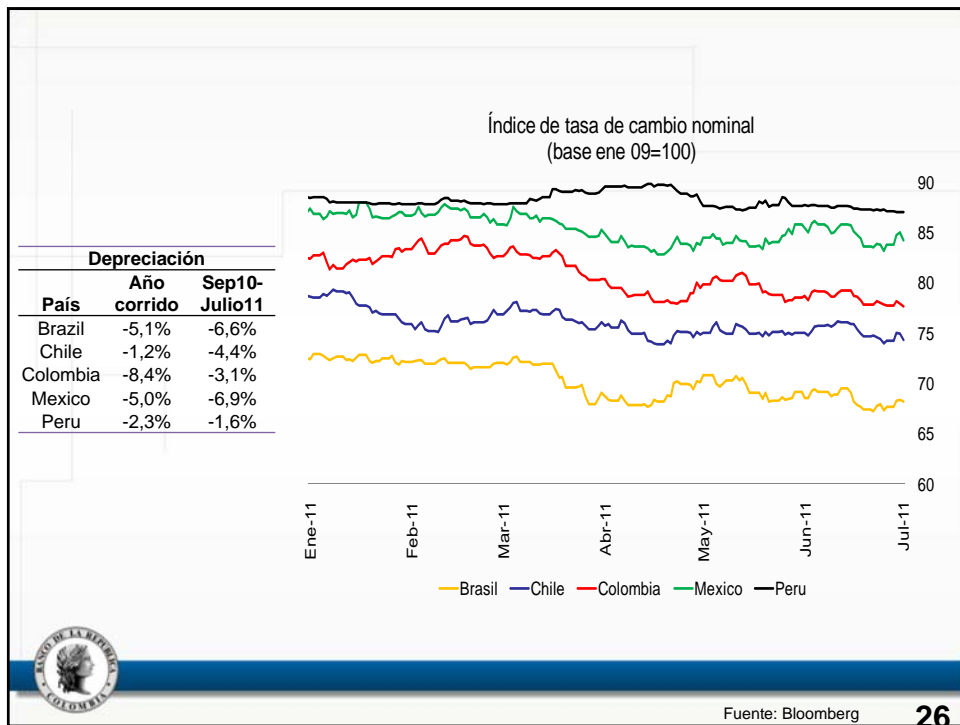
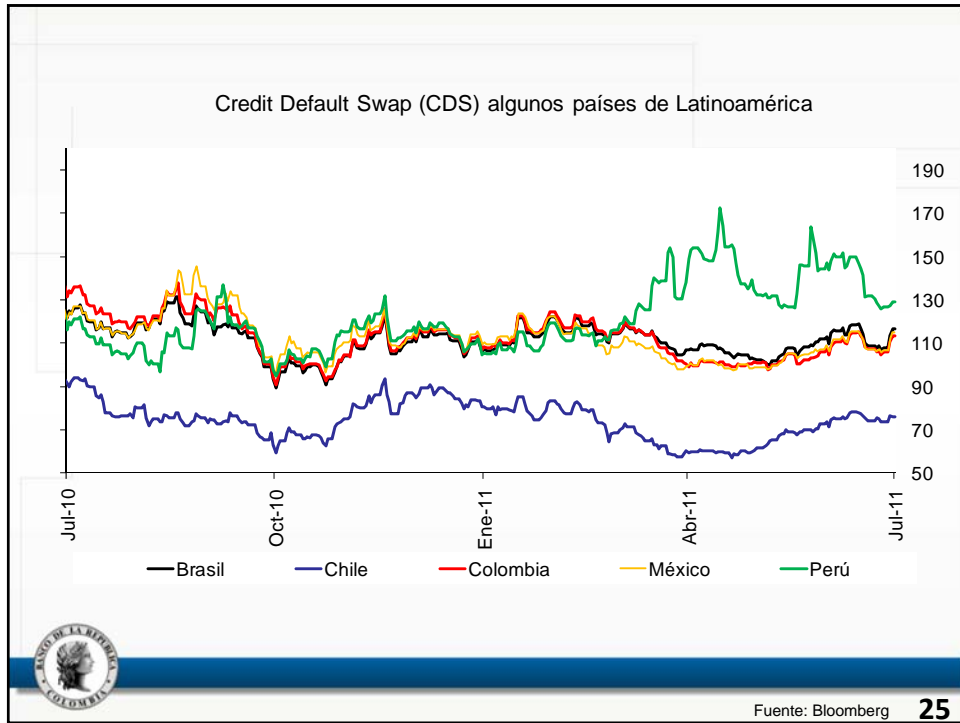
Fuente: JP Morgan



Credit Default Swap (CDS) a 5 años en Europa



Fuente: Eurostat



2. Balanza de Pagos, Comercio Exterior y Tasa de Cambio Real de Equilibrio



27

Comercio Exterior:

**Exportaciones e
Importaciones a mayo**



28

A. Exportaciones



29

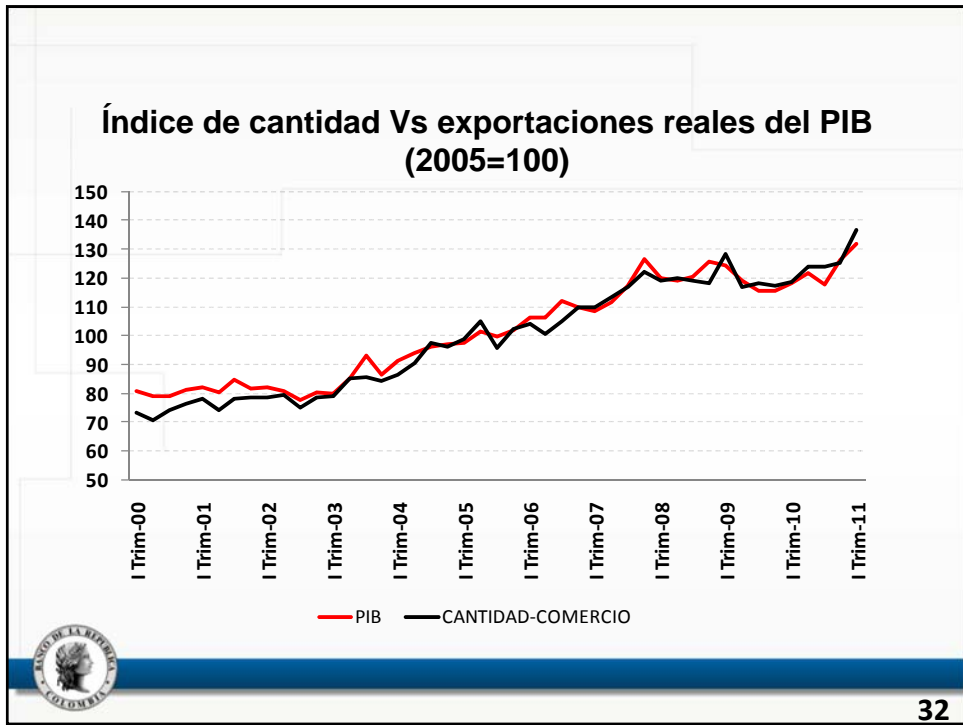
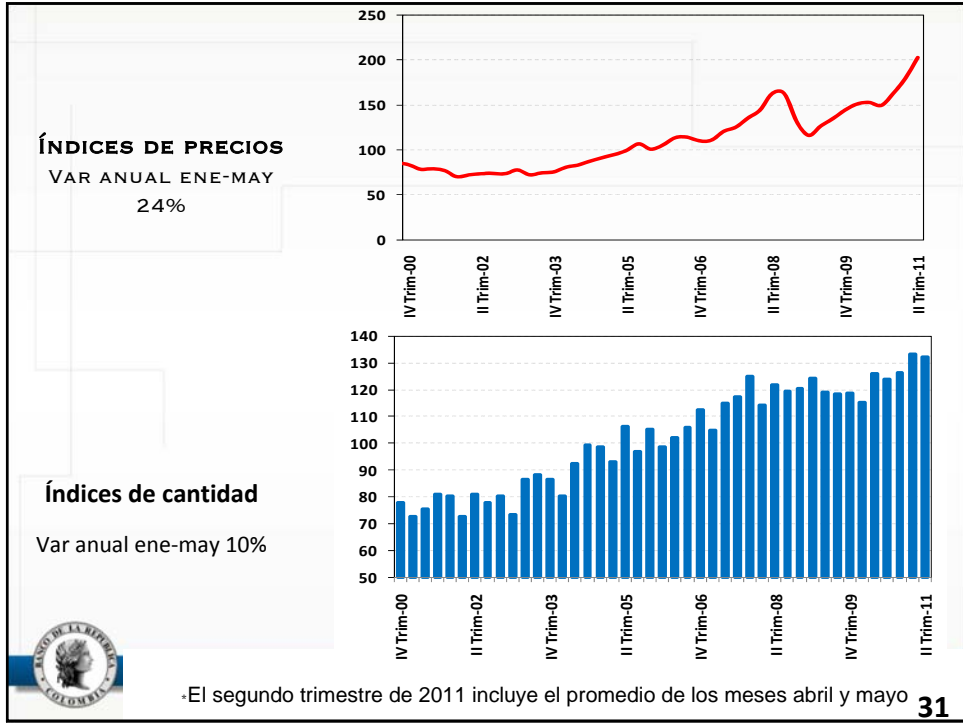


Abril = US\$ 4.697 mill - var. % anual = 35%

Mayo = US\$ 4.704 mill - var. % anual = 32%



30



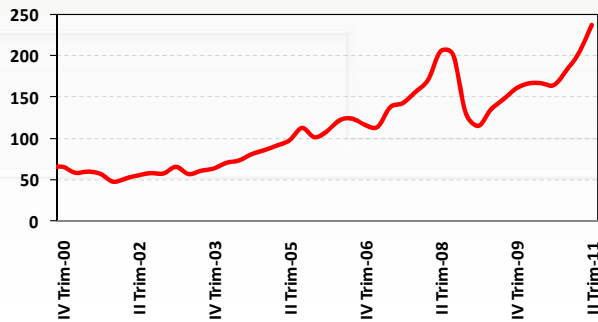
Productos mineros



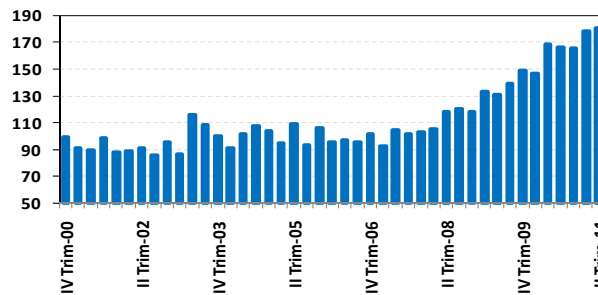
Abril = US\$ 3.232 mill - var. % anual = 42%
 Mayo = US\$ 3.351 mill - var. % anual = 52%



Índices de precios
Var anual ene-may 30%



Índices de cantidad
Var anual ene-may 14%



*El segundo trimestre de 2011 incluye el promedio de los meses abril y mayo

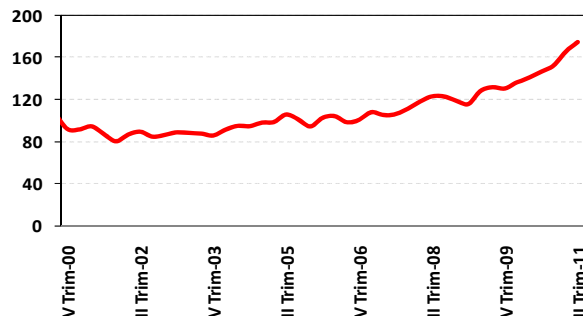
Productos de origen agrícola



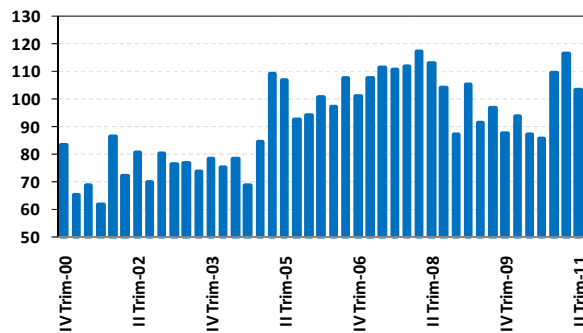
Abril = US\$ 439 mill - var. % anual = 66%
 Mayo = US\$ 419 mill - var. % anual = 20%



ÍNDICES DE PRECIOS
 VAR ANUAL ENE-MAY
 22%



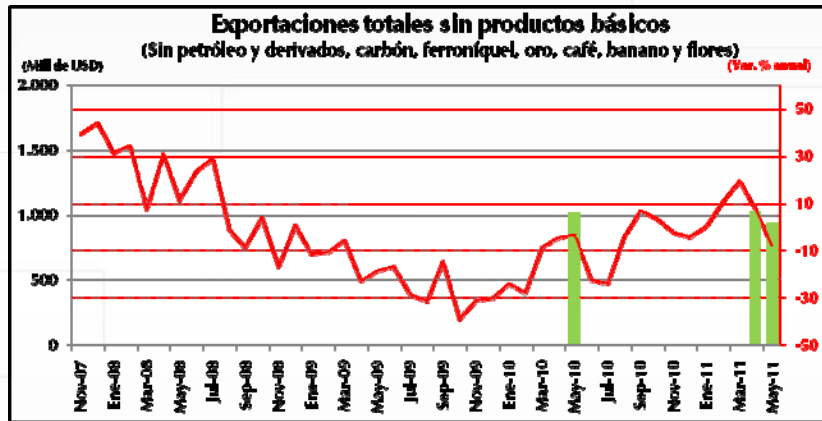
Índices de cantidad
 Var anual ene-may 20%



*El segundo trimestre de 2011 incluye el promedio de los meses abril y mayo



Resto de exportaciones

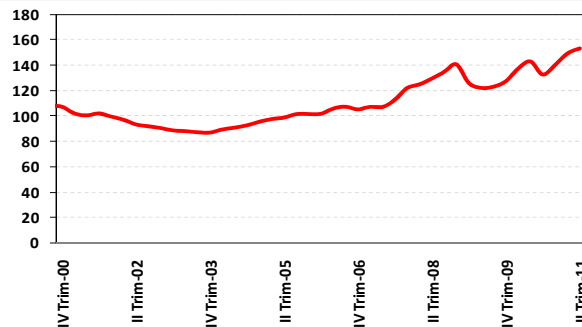


Abril = US\$ 1.026 mill - var. % anual = 7,5%
 Mayo = US\$ 934 mill - var. % anual = -8%



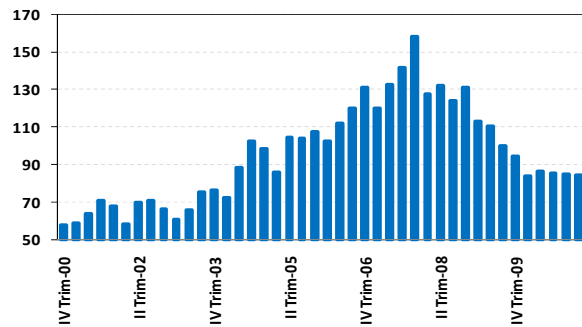
ÍNDICES DE PRECIOS

VAR ANUAL ENE-MAY 7%



Índices de cantidad

Var anual ene-may - 2%



*El segundo trimestre de 2011 incluye el promedio de los meses abril y mayo

Resto de exportaciones sin productos básicos ni
Venezuela
(Sin crudo y derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano y flores)

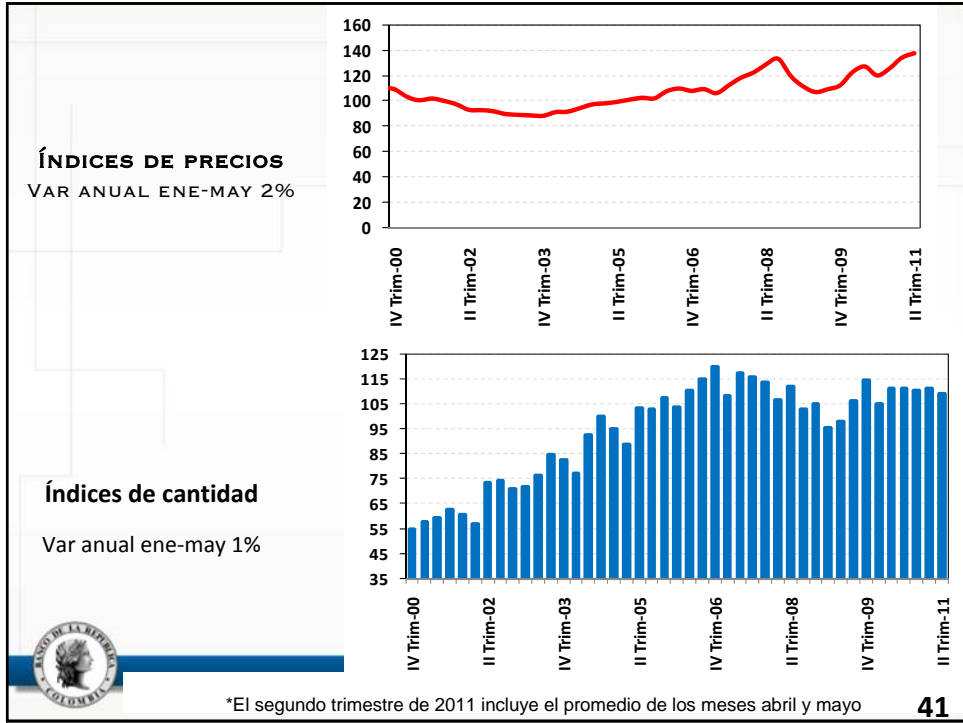


Resto de exportaciones sin Venezuela



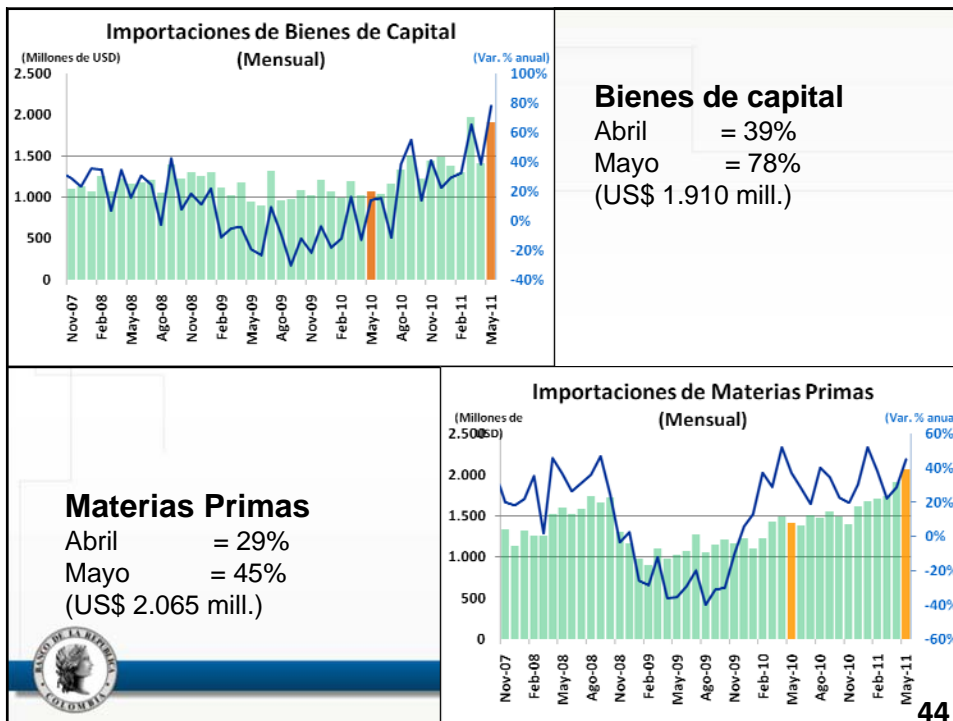
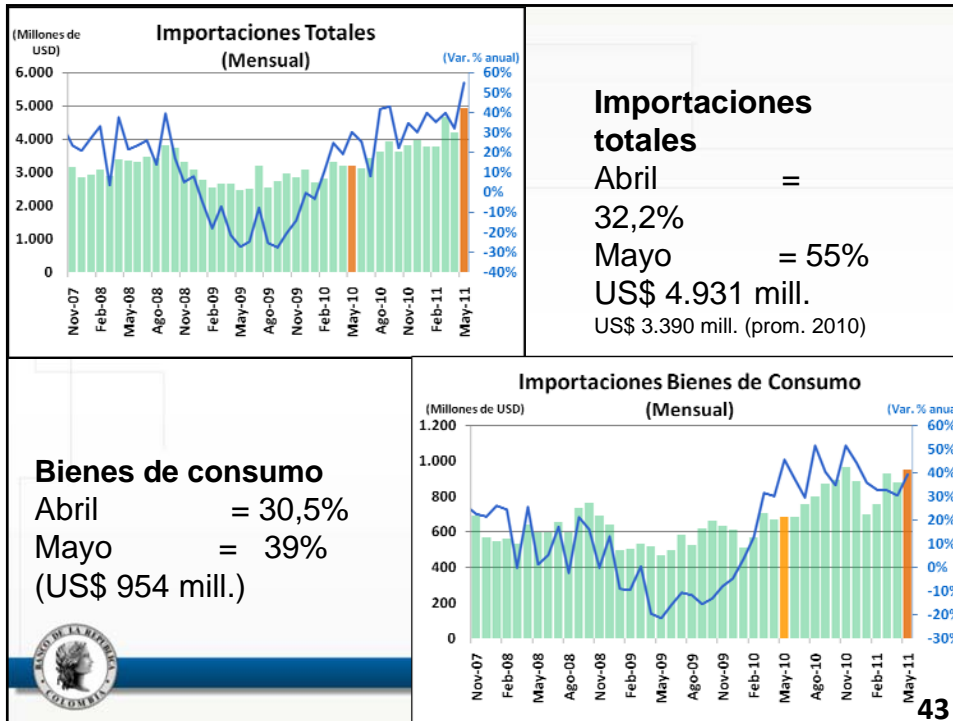
Abril = US\$ 883 mill - var. % anual = 6,6%
 Mayo = US\$ 809 mill - var. % anual = -7,0%



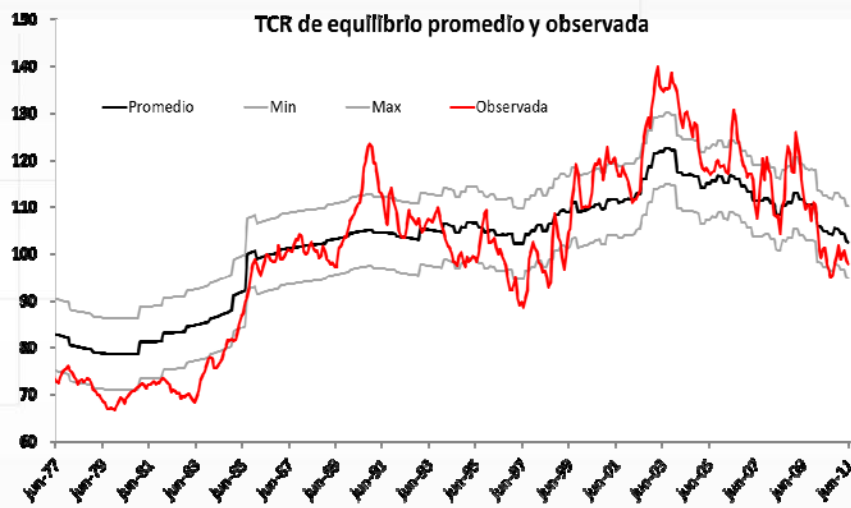


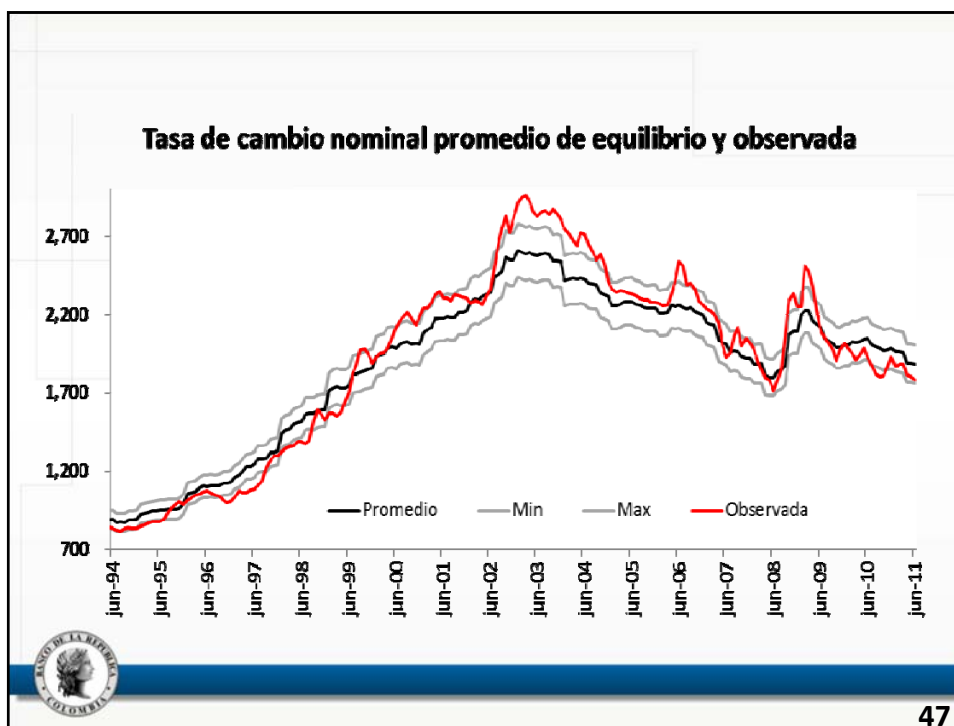
B. Importaciones

42



C. Tasa de Cambio Real







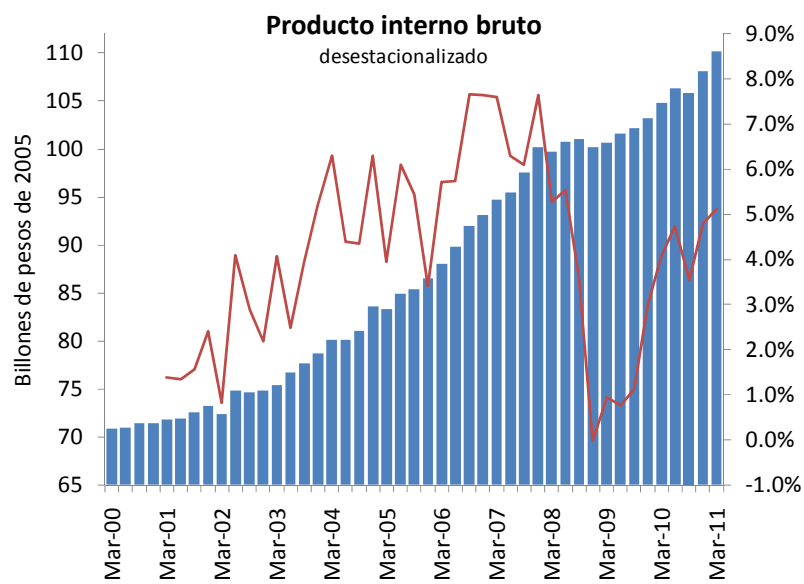
II. Demanda Interna y Crecimiento Económico

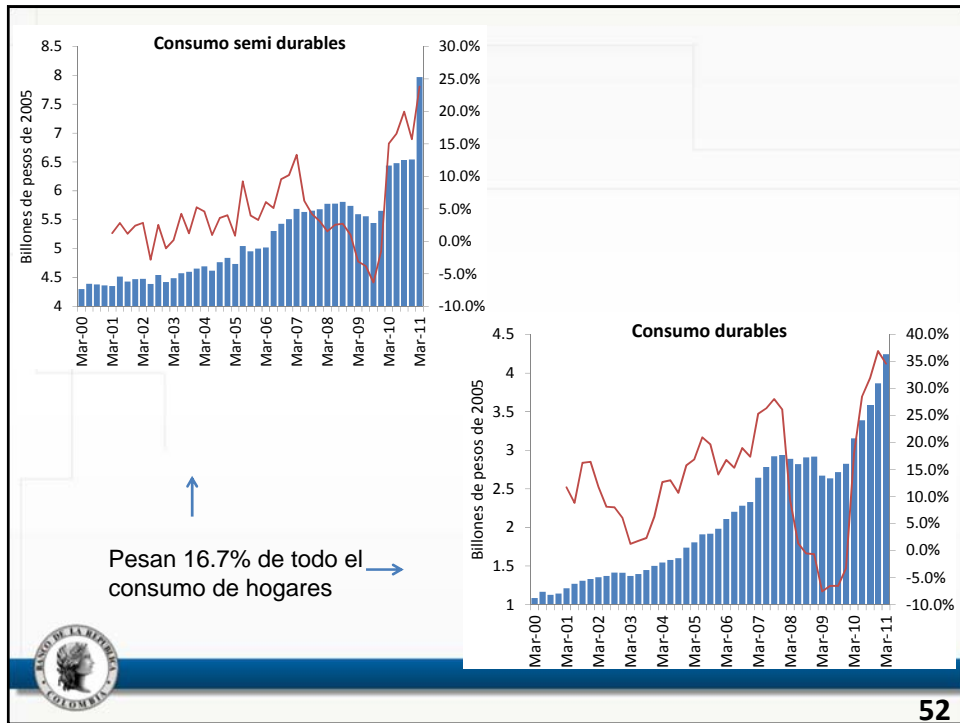
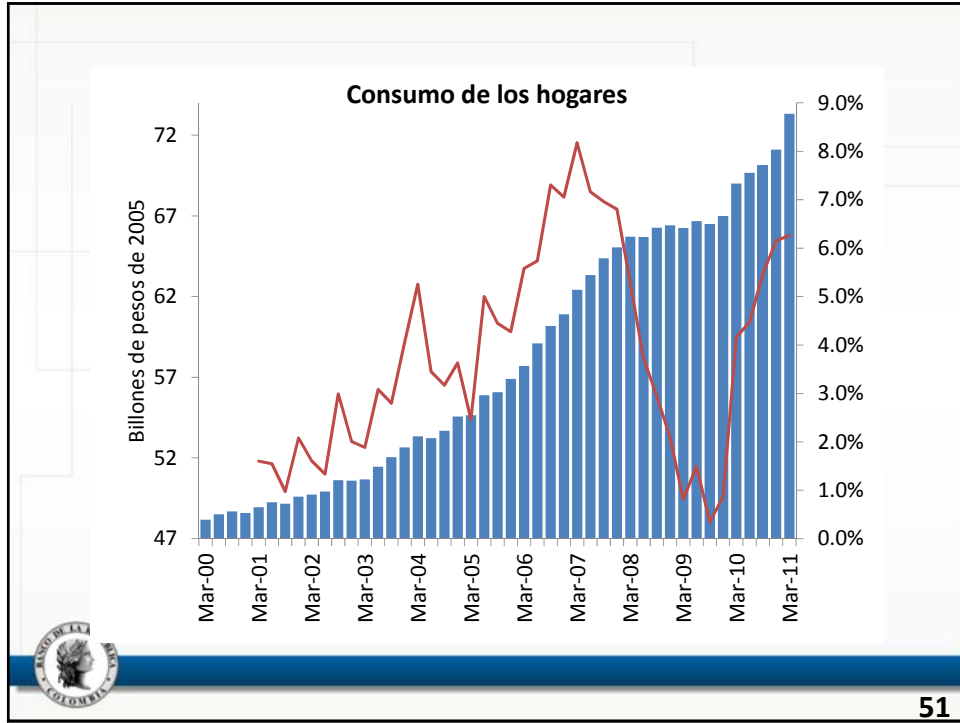
Informe sobre Inflación de
Junio de 2011

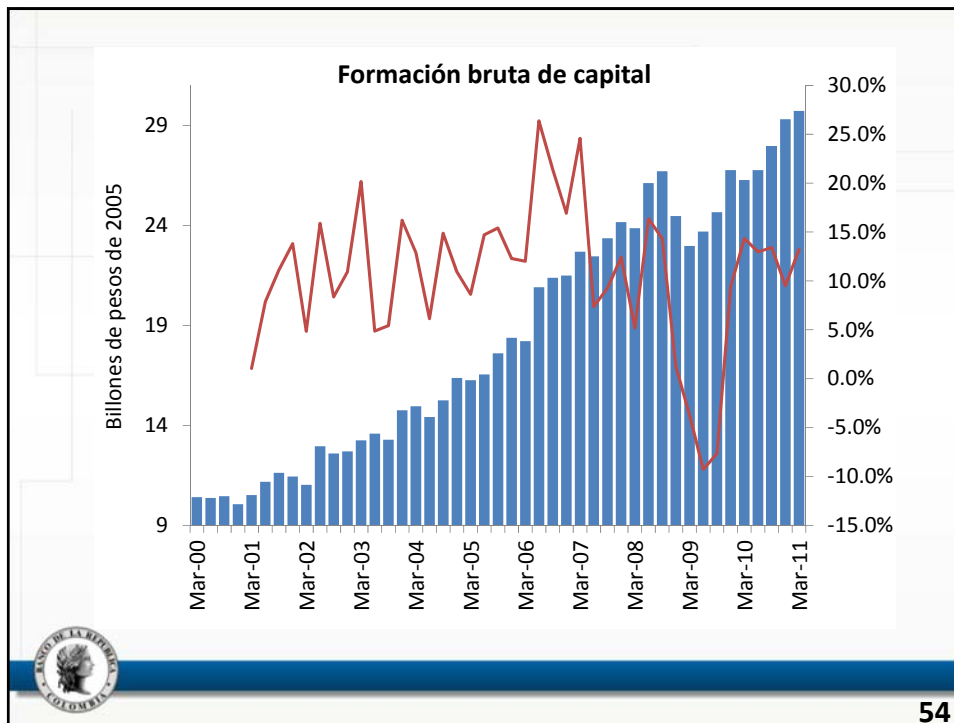
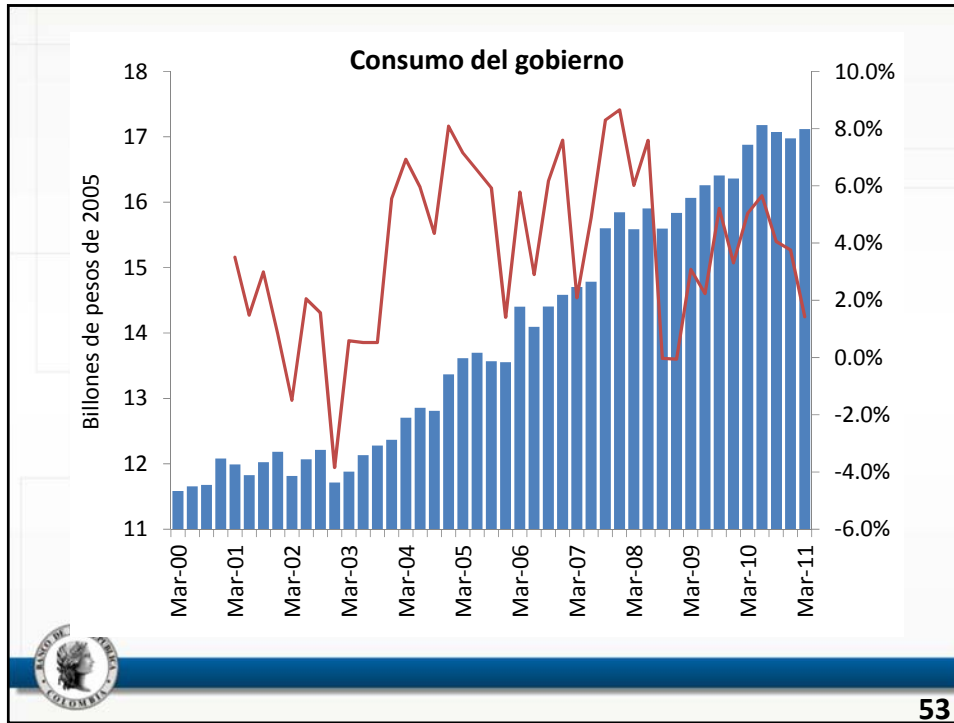
.....

48

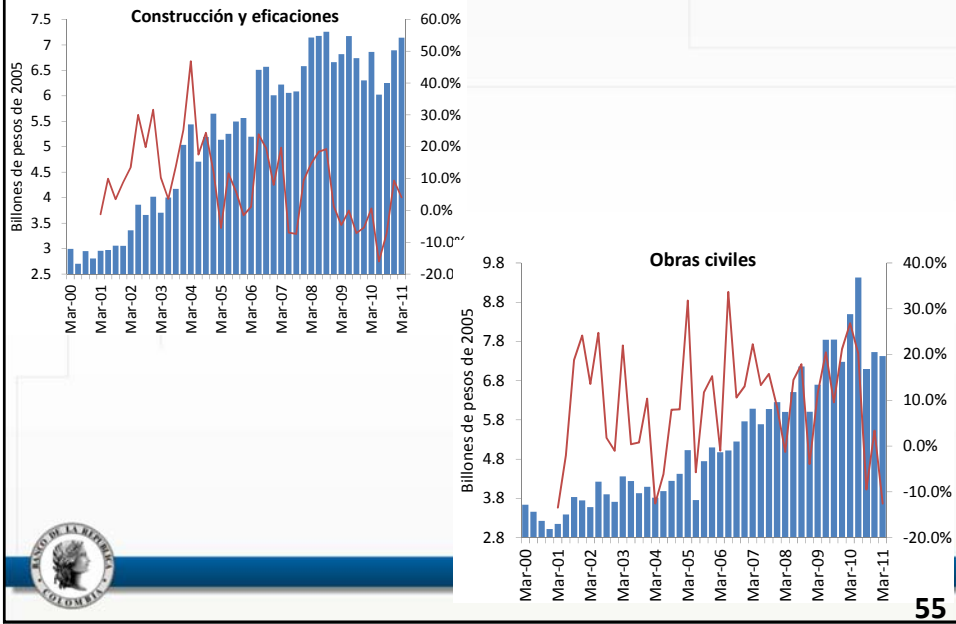
1. PIB Observado primer trimestre de 2011



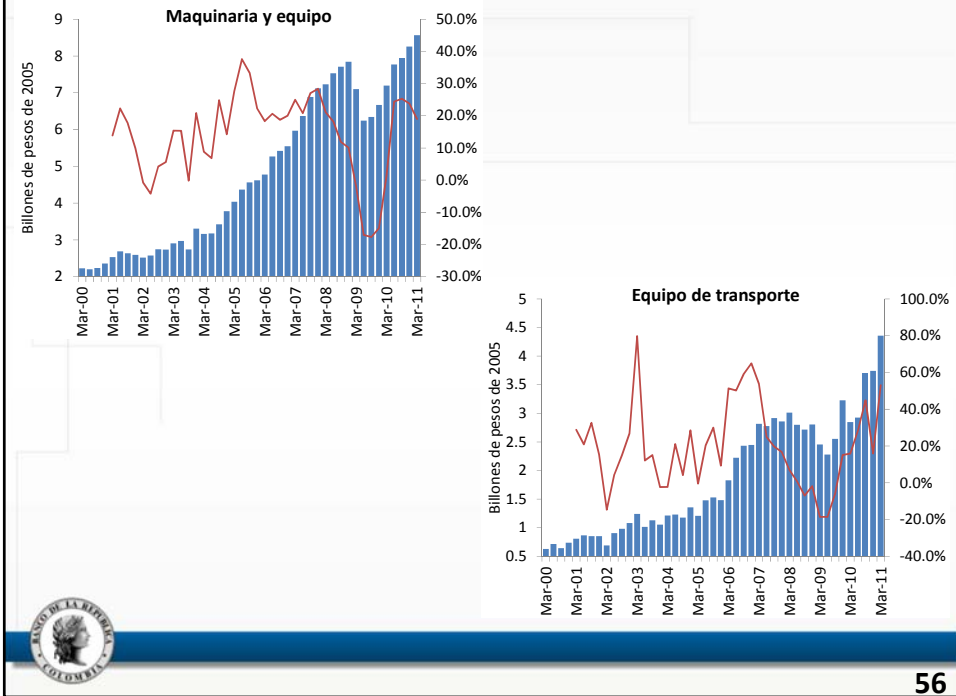


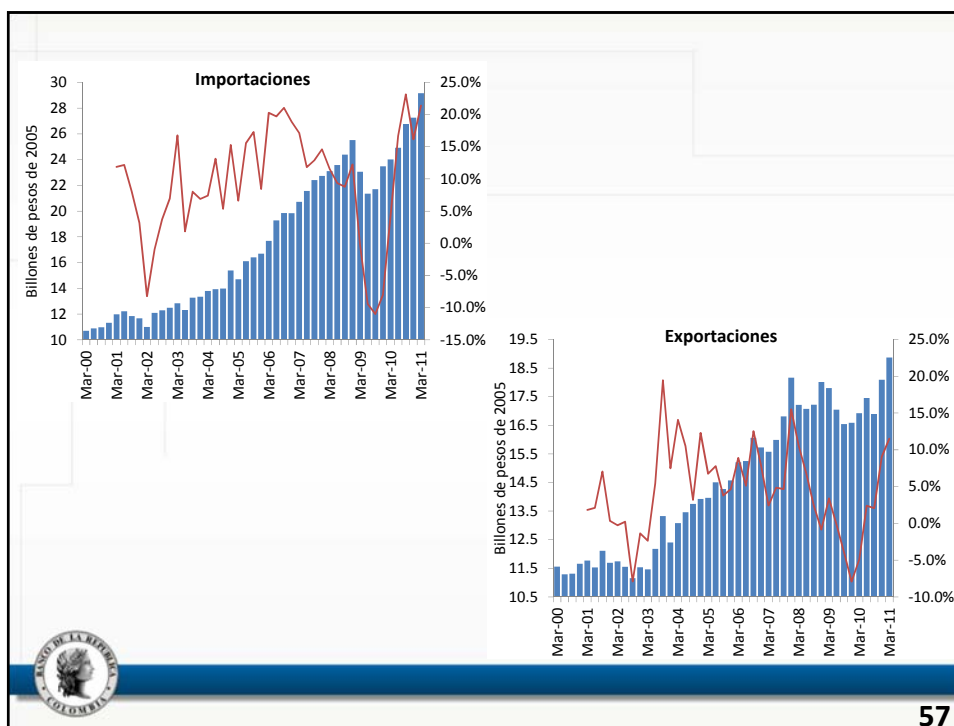


Edificaciones y Obras Civiles



Maquinaria y equipo





Crecimiento anual del PIB por tipo de gasto

| 2010 | | | | 2010 | 2011 | |
|---------|----------|-----------|----------|--------------|---------|--|
| I trim. | II trim. | III trim. | IV trim. | Año completo | I trim. | |
| 4.2% | 4.7% | 4.9% | 6.0% | 5.0% | 5.4% | Consumo Total |
| 4.2% | 4.5% | 5.5% | 6.2% | 5.1% | 6.3% | Consumo de Hogares |
| 2.3% | 1.8% | 2.2% | 2.4% | 2.2% | 0.7% | Bienes no durables |
| 15.0% | 16.6% | 20.0% | 15.7% | 16.8% | 23.8% | Bienes semidurables |
| 18.0% | 28.5% | 31.9% | 36.9% | 29.0% | 34.6% | Bienes durables |
| 3.1% | 2.9% | 3.5% | 3.5% | 3.3% | 4.5% | Servicios |
| 5.0% | 5.7% | 4.1% | 3.8% | 4.6% | 1.4% | Consumo Final del Gobierno |
| 14.3% | 13.0% | 13.4% | 9.5% | 12.5% | 13.2% | Formación Bruta de Capital |
| 9.3% | 6.6% | 3.9% | 13.8% | 8.3% | 8.7% | Formación Bruta de Capital Fijo |
| 1.9% | 3.0% | -0.2% | 0.2% | 1.2% | -1.0% | Agropecuario, silvicultura, caza y pesca |
| 1.4% | 24.4% | 25.3% | 23.8% | 18.3% | 19.0% | Maquinaria y equipo |
| 15.9% | 28.3% | 44.8% | 15.9% | 25.6% | 53.1% | Equipo de transporte |
| 0.6% | -16.0% | -7.3% | 9.4% | -3.7% | 4.1% | Construcción y edificaciones |
| 26.8% | 20.3% | -9.5% | 3.4% | 9.7% | -12.5% | Obras civiles |
| -1.4% | 0.0% | 10.9% | 8.8% | 4.4% | 0.5% | Servicios |
| -76.7% | -121.5% | 1912.0% | -40.8% | -1075.8% | -372.4% | Variación de Existencias |
| -4.9% | 2.4% | 2.1% | 9.1% | 2.0% | 11.5% | Exportaciones Totales |
| 4.2% | 16.7% | 23.1% | 16.2% | 14.9% | 21.4% | Importaciones Totales |
| 4.1% | 4.7% | 3.6% | 4.8% | 4.3% | 5.1% | Producto Interno Bruto |

58

PIB por ramas de actividad económica

| Rama de actividad | Variación anual | | | | | | Contribución al crec. anual 2011 I trim |
|---|-----------------|------------|------------|------------|------------|-------------|---|
| | 2010 | | | | 2010 | 2011 I Trim | |
| | I Trim | II Trim | III Trim | IV Trim | | | |
| Agropecuario, silvicultura, caza y pesca | -3.1 | 0.4 | -2.5 | 3.5 | -0.4 | 7.8 | 0.5 |
| Explotación de minas y canteras | 13.4 | 15.8 | 9.9 | 5.7 | 11.0 | 9.4 | 0.7 |
| Industria manufacturera | 4.2 | 6.8 | 3.3 | 3.8 | 4.5 | 5.1 | 0.7 |
| Electricidad, gas y agua | 8.3 | 3.5 | -1.2 | -1.3 | 2.2 | -1.3 | -0.1 |
| Construcción | 8.5 | -0.5 | -7.5 | 7.0 | 1.7 | -4.5 | -0.3 |
| Edificaciones | 0.9 | -14.9 | -6.6 | 9.1 | -3.3 | 4.1 | 0.1 |
| Obras Cíviles | 15.6 | 12.4 | -9.2 | 4.1 | 5.4 | -11.5 | -0.4 |
| Comercio, reparación, restaurantes y hoteles | 3.9 | 4.6 | 7.0 | 8.4 | 6.0 | 6.7 | 0.8 |
| Transporte, almacenamiento y comunicación | 2.4 | 4.1 | 7.0 | 5.3 | 4.7 | 5.2 | 0.4 |
| Estab. Finan, segur, inmueb y serv a las empresas | 1.3 | 3.3 | 3.6 | 4.4 | 3.1 | 4.8 | 0.9 |
| Servicios sociales, comunales y personales | 4.5 | 5.3 | 3.2 | 2.5 | 3.8 | 1.8 | 0.3 |
| Subtotal Valor agregado | 4.1 | 4.7 | 3.3 | 4.4 | 4.1 | 4.3 | 3.9 |
| Impuestos menos subsidios | 2.9 | 6.1 | 6.4 | 9.8 | 6.3 | 14.5 | 1.3 |
| PRODUCTO INTERNO BRUTO | 4.1 | 4.7 | 3.6 | 4.8 | 4.3 | 5.1 | 5.1 |

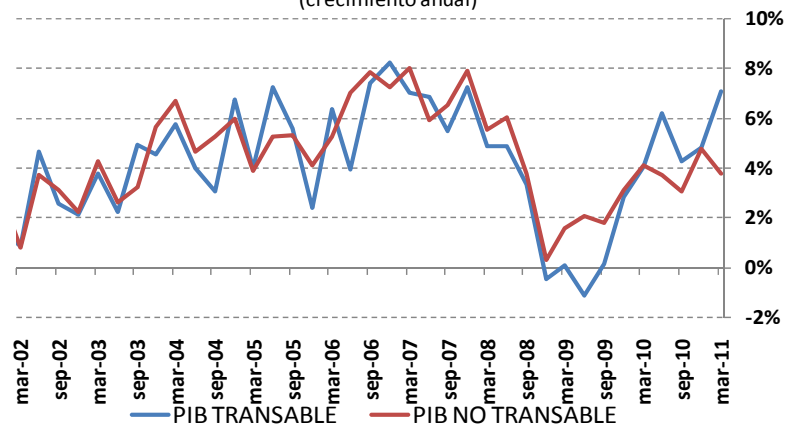
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República



59

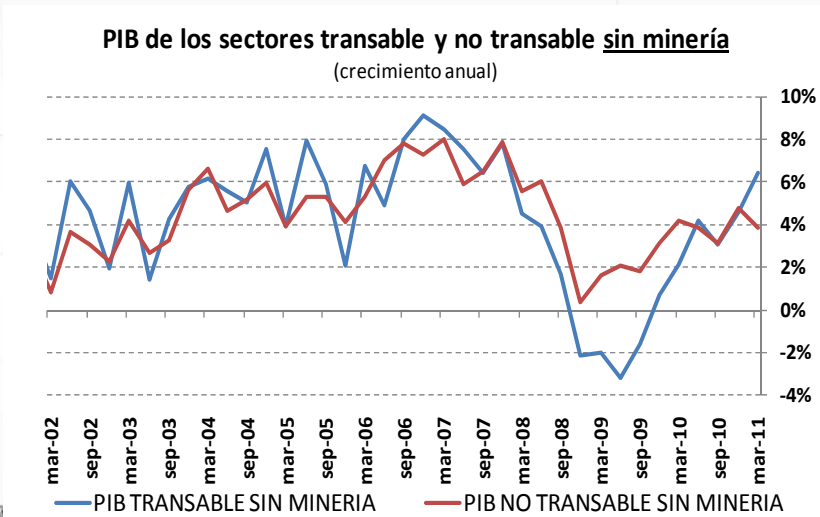
PIB transable y no transable

PIB de los sectores transable y no transable
(crecimiento anual)



60

PIB transable y no transable sin minería

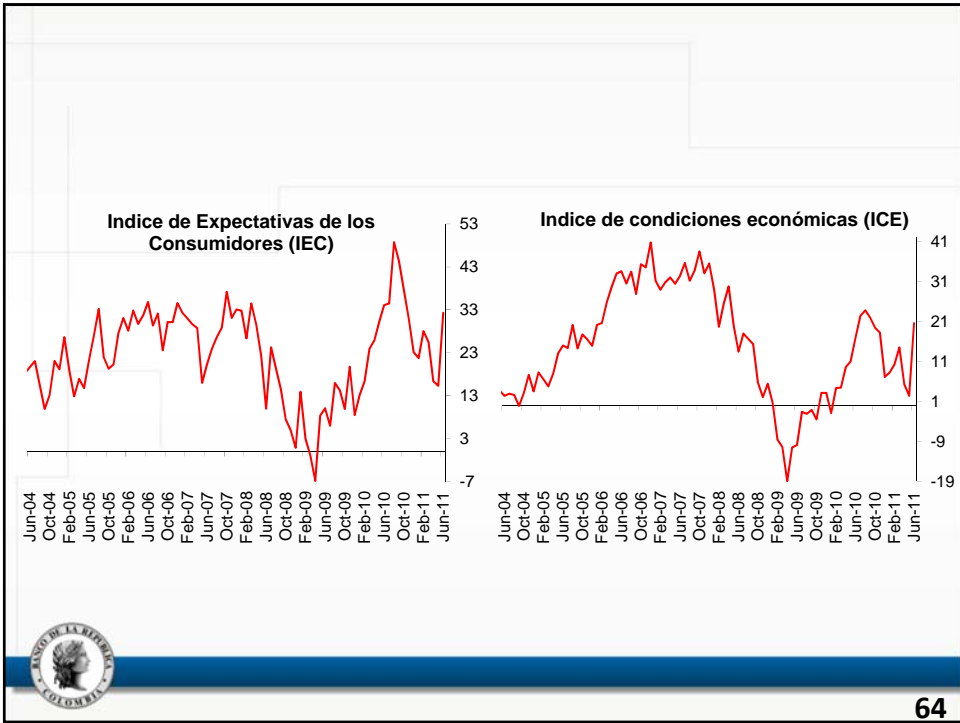
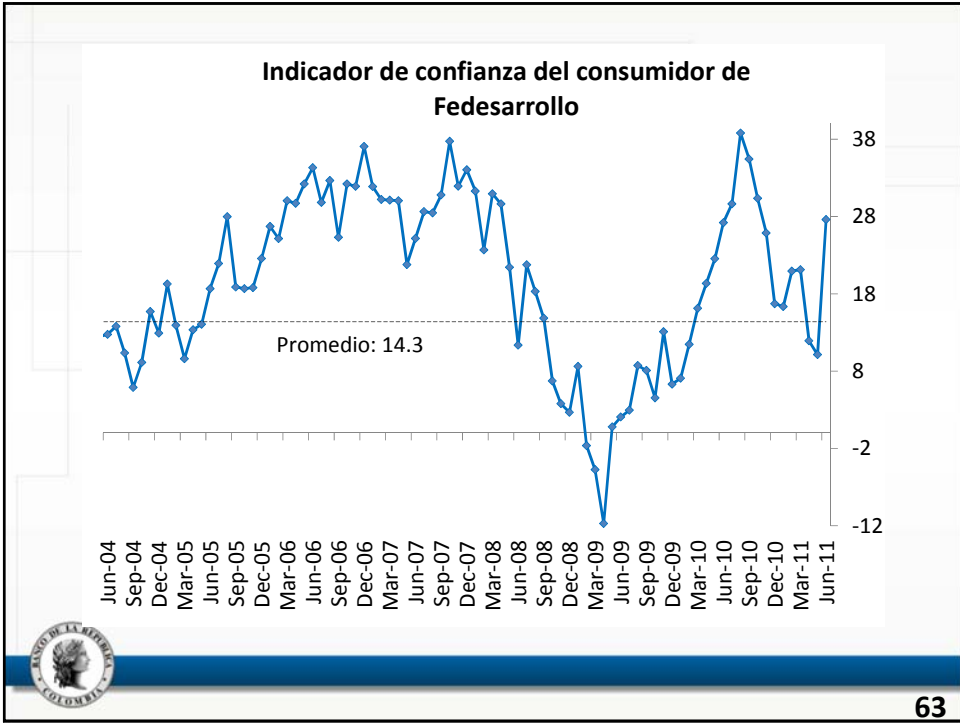


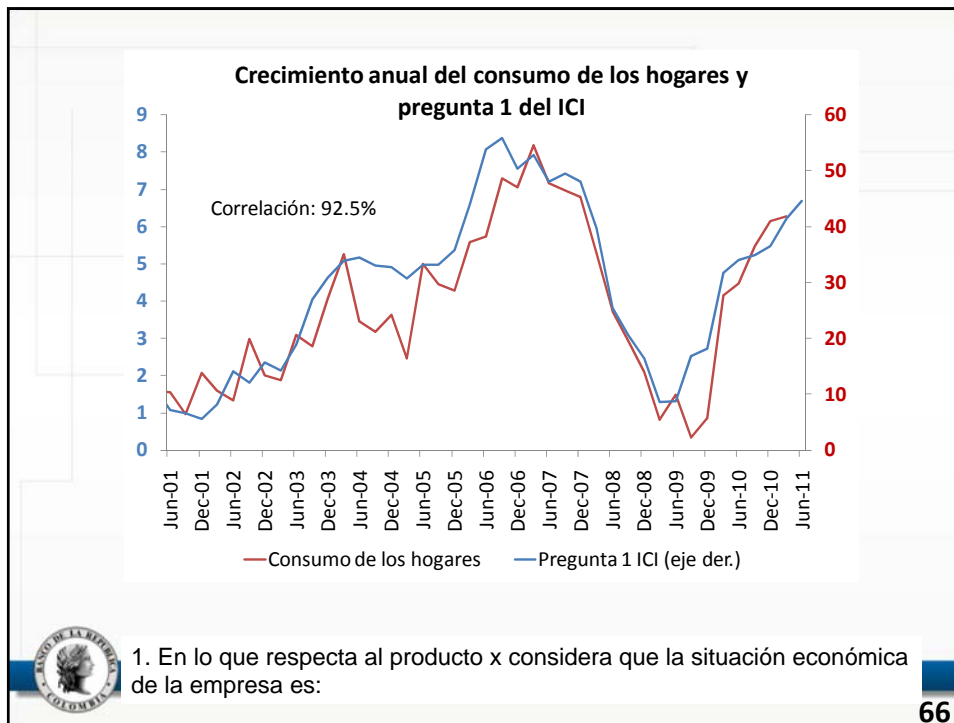
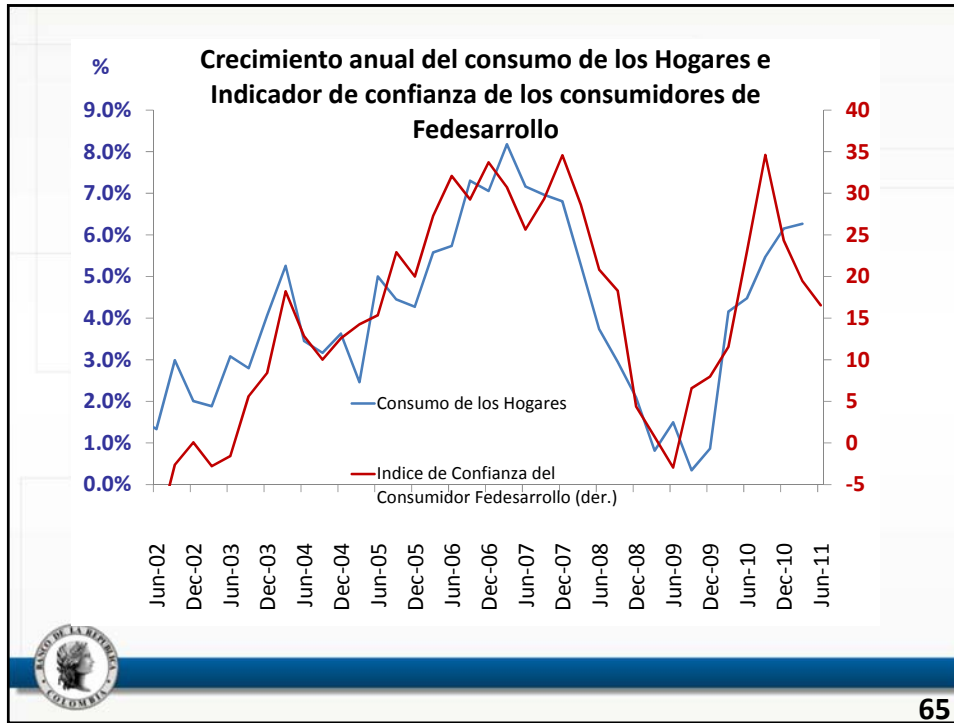
61

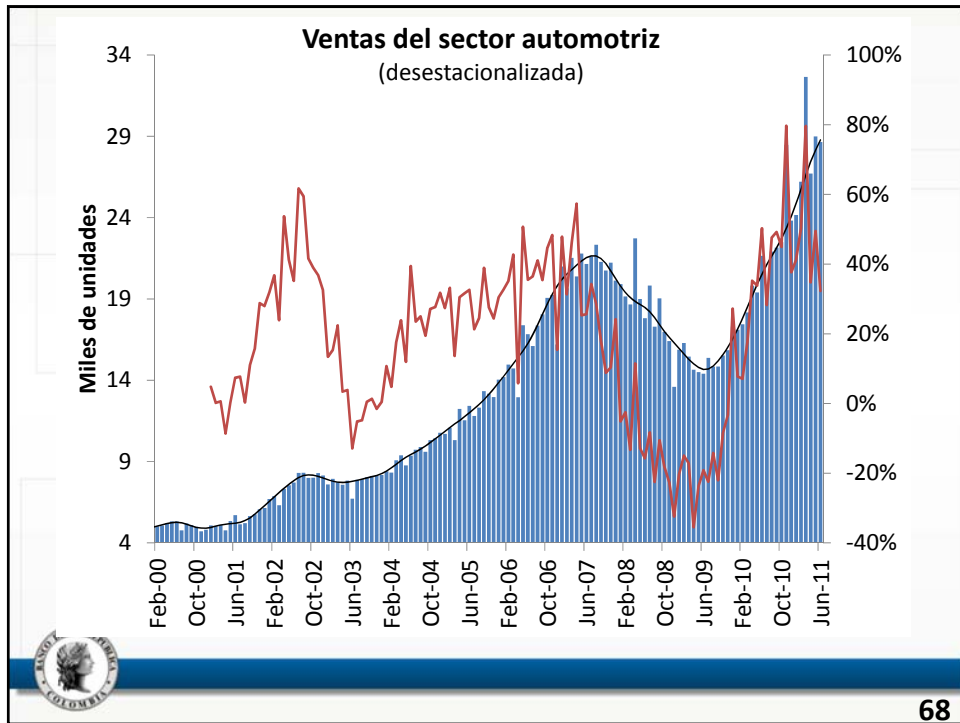
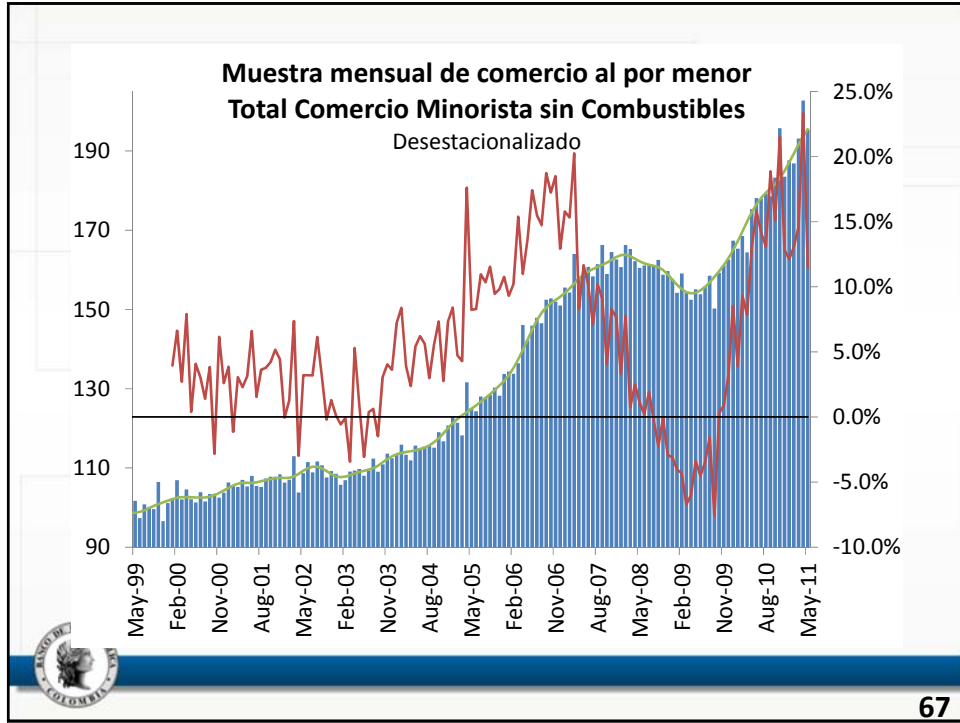
2. Indicadores Demanda para el segundo trimestre

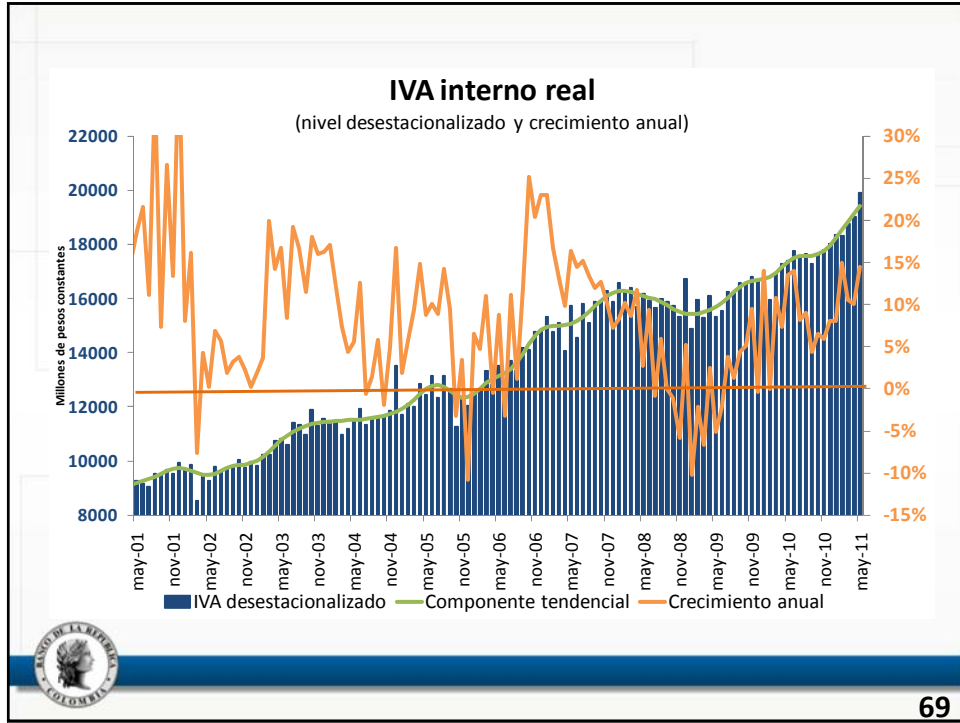


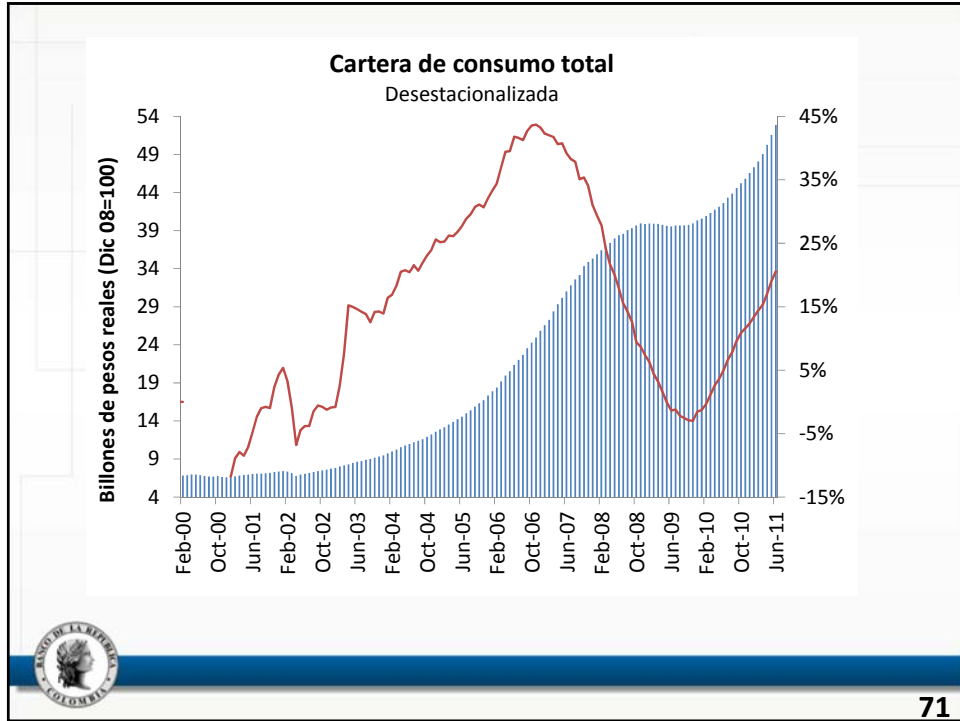
62





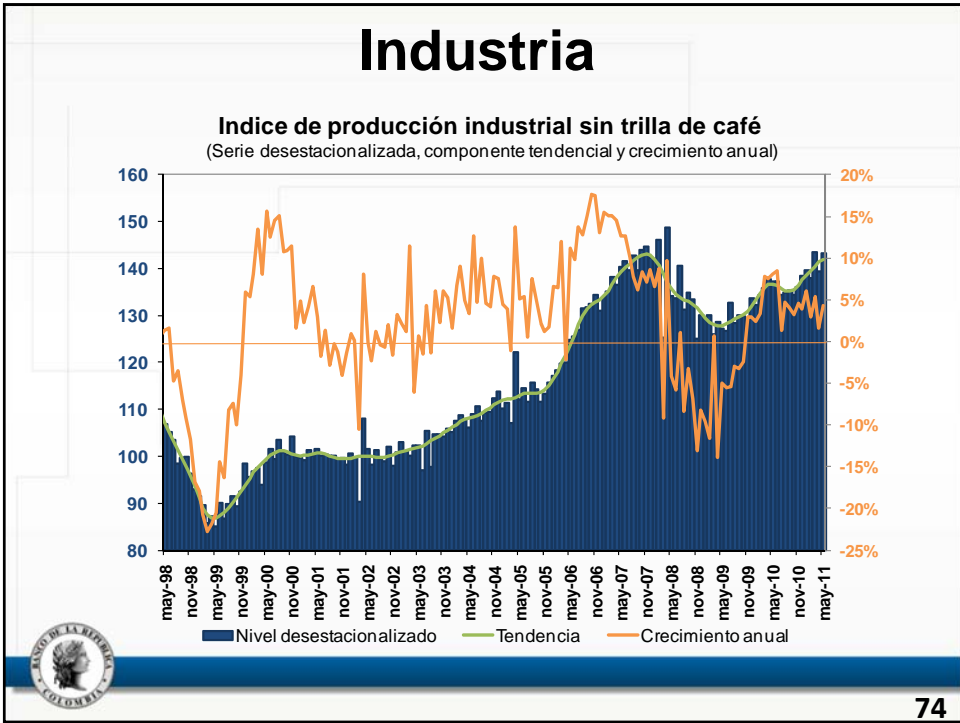
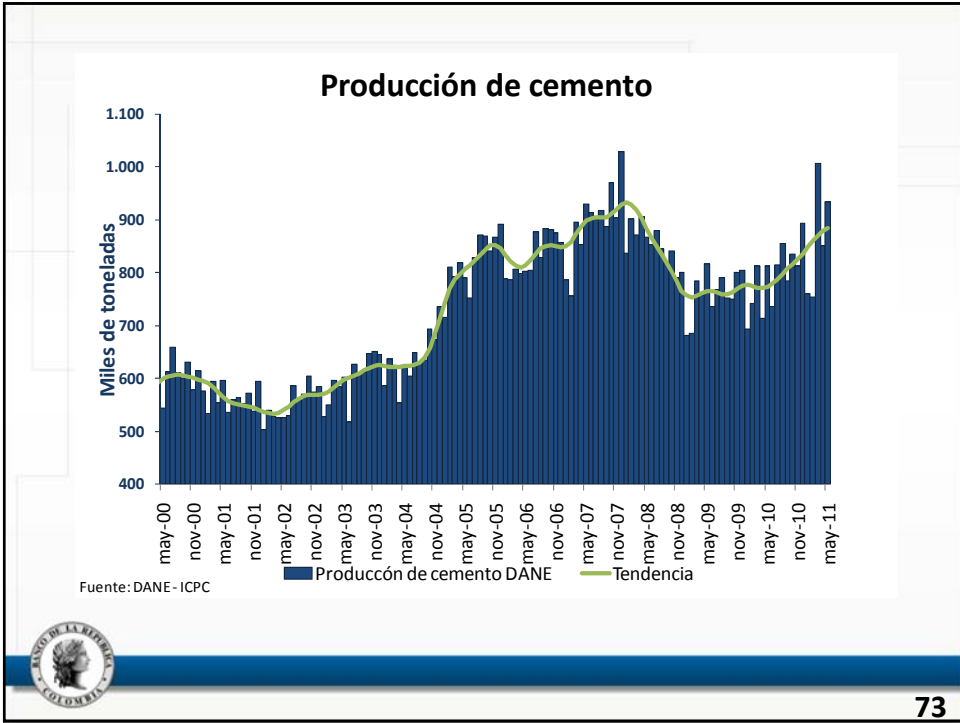


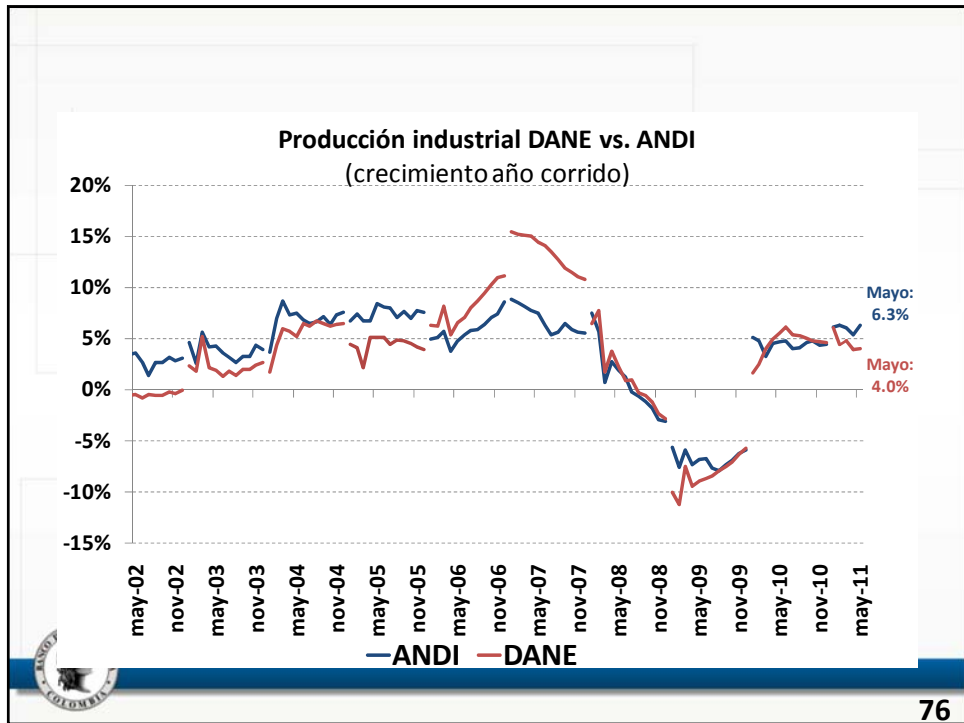
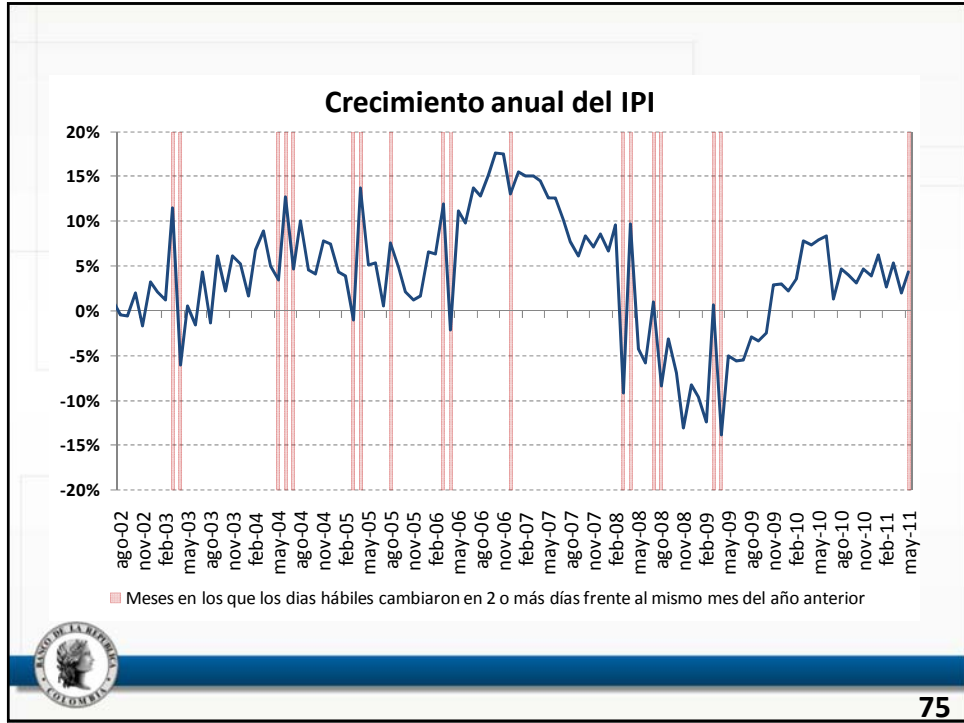


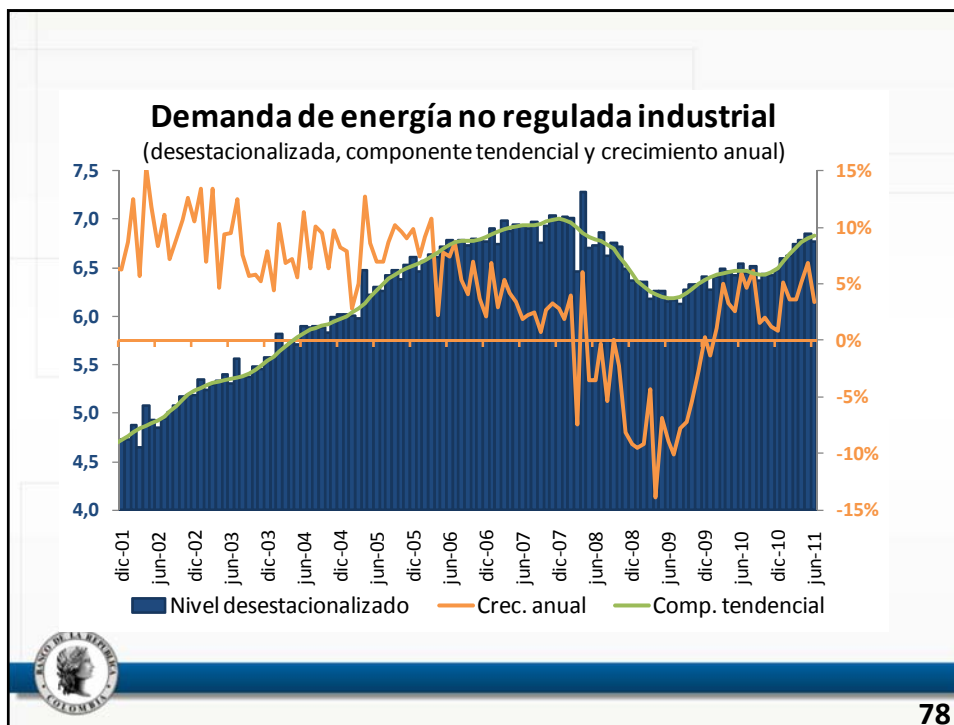
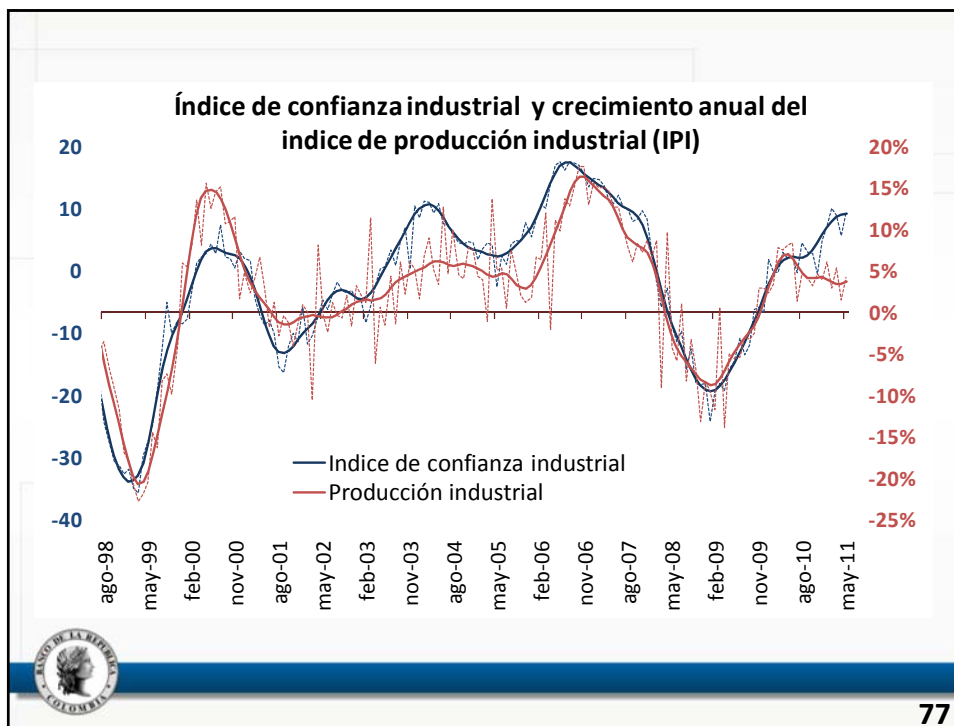


3. Indicadores Oferta para el segundo trimestre

72







¿Cómo va la producción industrial por sector frente a las exportaciones en 2011?



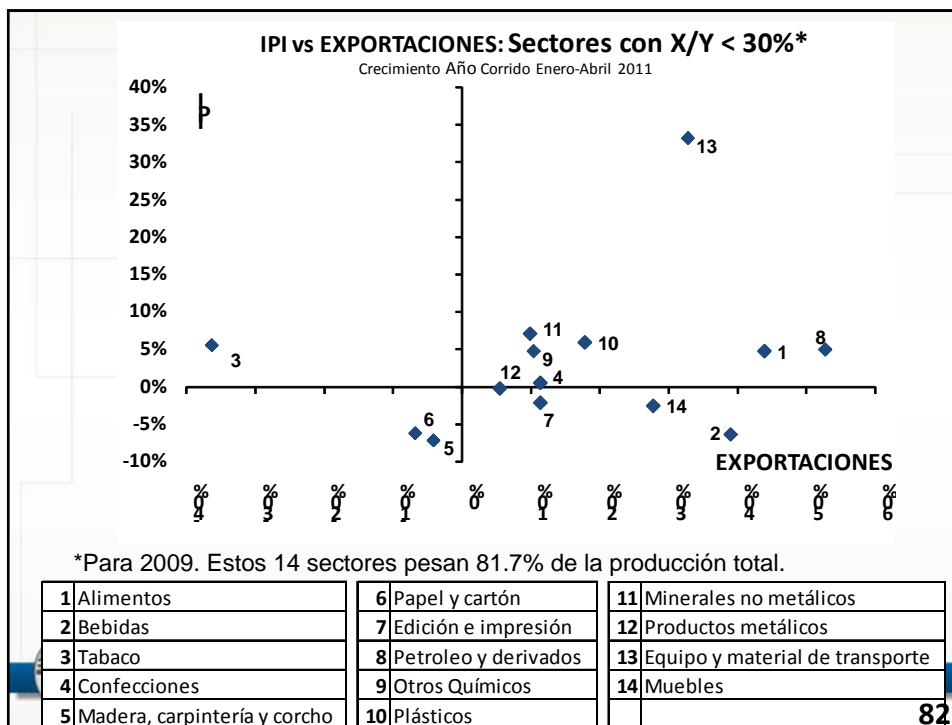
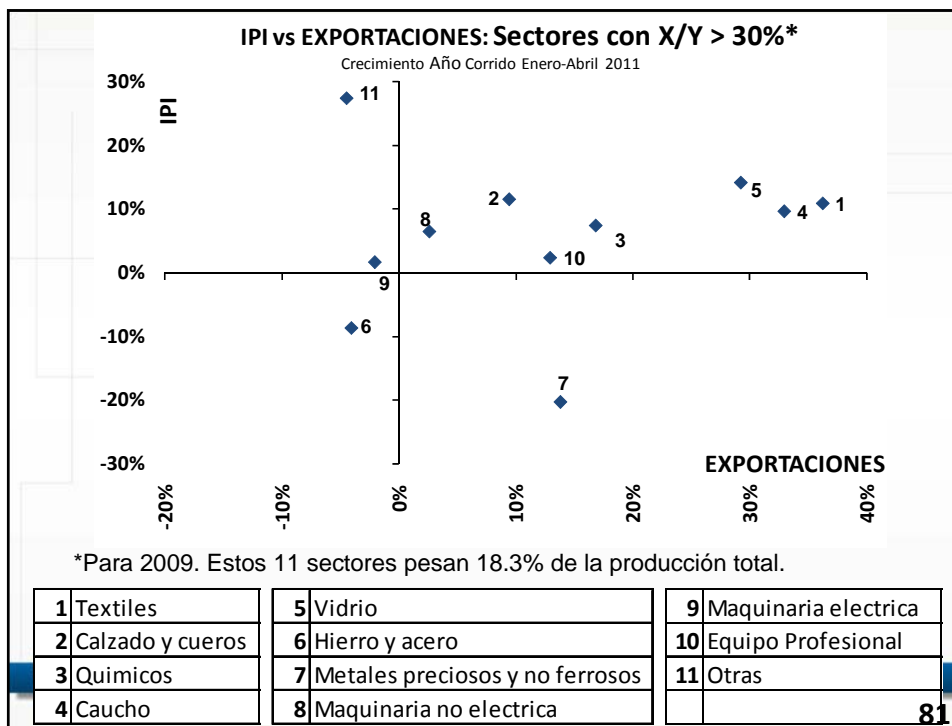
79

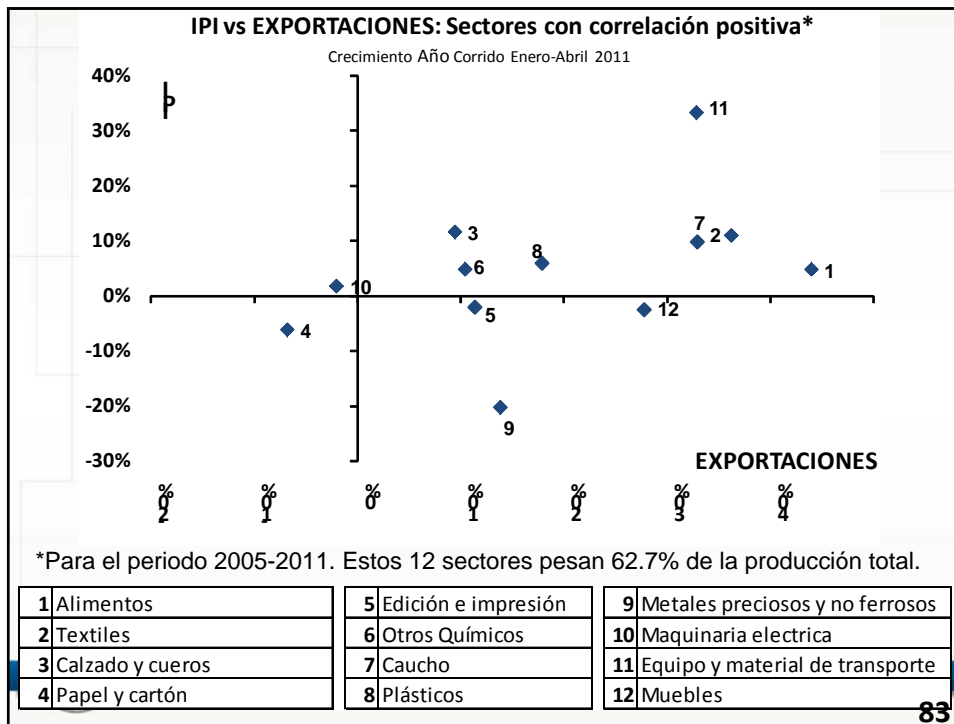
Dos maneras de evaluar la relación entre la producción y las exportaciones de cada sector industrial

| Industria | Participación en la producción total (% según IPI - 2011) | Exportaciones / Producción (% según EAM 2009) | Correlación cruzada entre producción (IPI) y Exportaciones 2005 - 2011 | |
|--|--|--|--|-------------------|
| | | | Máx. coeficiente de correlación | Adelanto / Rezago |
| Alimentos | 26.4 | 21.8 | 0.39 | 0 |
| Bebidas | 7.5 | 0.8 | -0.24 | 7 |
| Tabaco | 0.5 | 4.1 | -0.19 | 8 |
| Textiles | 4.6 | 32.7 | 0.31 | 0 |
| Confecciones | 4.2 | 25.2 | -0.19 | 5 |
| Calzado y cueros | 1.1 | 48.8 | 0.39 | 0 |
| Madera, carpintería y corcho | 0.4 | 10.1 | -0.28 | 9 |
| Papel y cartón | 5.0 | 21.0 | 0.39 | 0 |
| Edición e impresión | 3.1 | 12.1 | 0.34 | 0 |
| Petroleo y derivados | 8.4 | 26.3 | -0.38 | 3 |
| Químicos | 3.7 | 32.4 | -0.25 | 3 |
| Otros Químicos | 10.1 | 25.0 | 0.28 | 0 |
| Caucho | 0.7 | 41.2 | 0.29 | 1 |
| Plásticos | 4.0 | 16.7 | 0.32 | 0 |
| Vidrio | 0.9 | 31.9 | -0.26 | 11 |
| Minerales no metálicos | 5.2 | 9.8 | -0.19 | 7 |
| Hierro y acero | 2.7 | 39.5 | -0.33 | 10 |
| Metales preciosos y no ferrosos | 0.6 | 179.4 | 0.51 | 0 |
| Productos metálicos | 1.9 | 21.2 | -0.22 | 10 |
| Maquinaria no eléctrica | 1.0 | 50.0 | -0.27 | 3 |
| Maquinaria eléctrica | 2.1 | 32.1 | 0.23 | 0 |
| Equipo Profesional | 0.2 | 78.8 | -0.26 | 1 |
| Equipo y material de transporte | 4.2 | 15.8 | 0.28 | 0 |
| Muebles | 0.8 | 12.0 | 0.30 | 0 |
| Otras | 0.7 | 51.8 | -0.25 | 10 |
| Sectores con cociente exportaciones / producción > 30% (18.3% del total) | | | | |
| Sectores con valor máximo de coef. de correlación cruzado POSITIVO (62.7% del total) (en todos los casos la relación entre producción y exportaciones es contemporánea o 1 periodo adelante) | | | | |

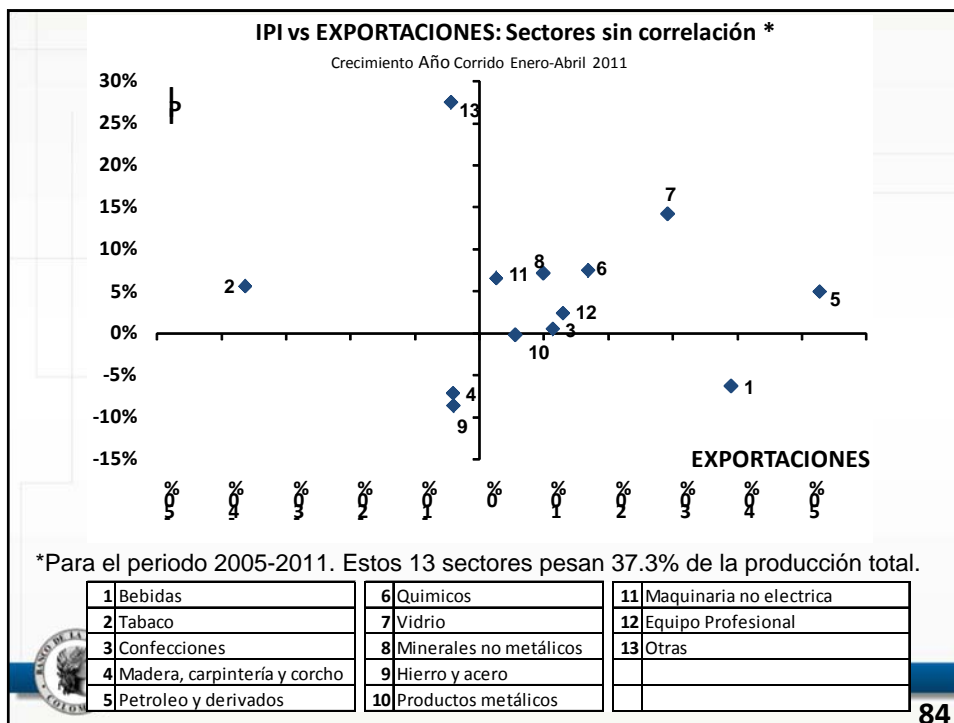


80

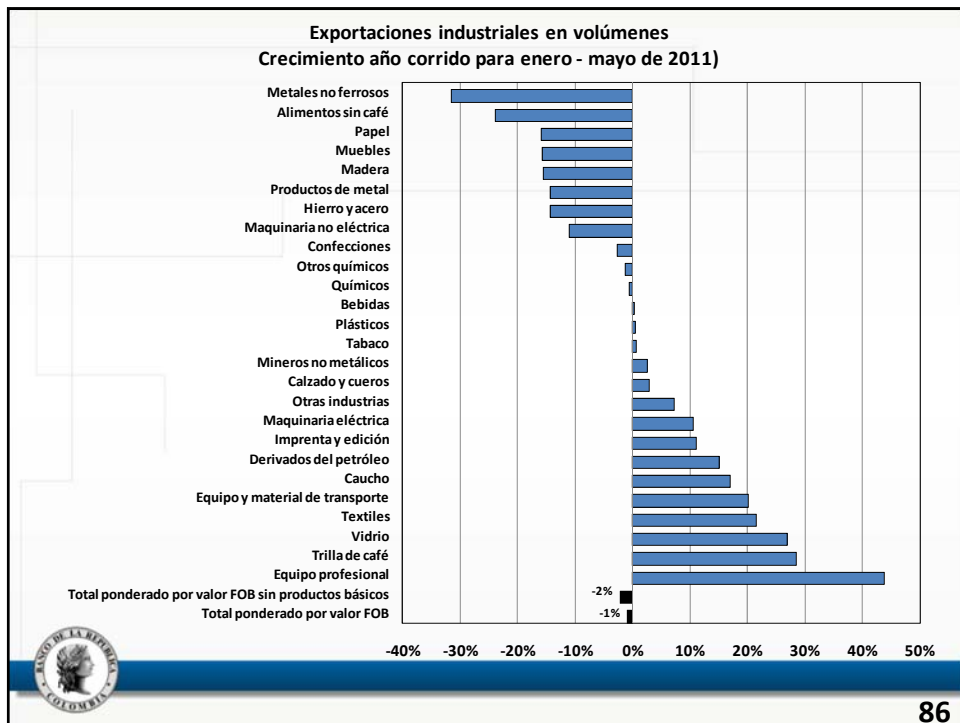
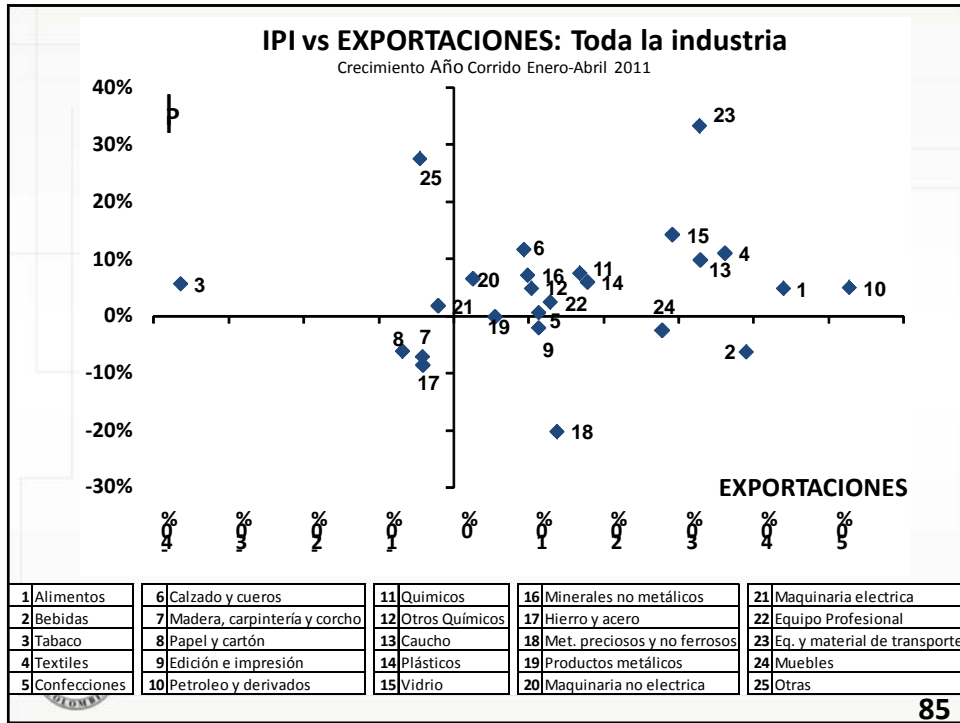


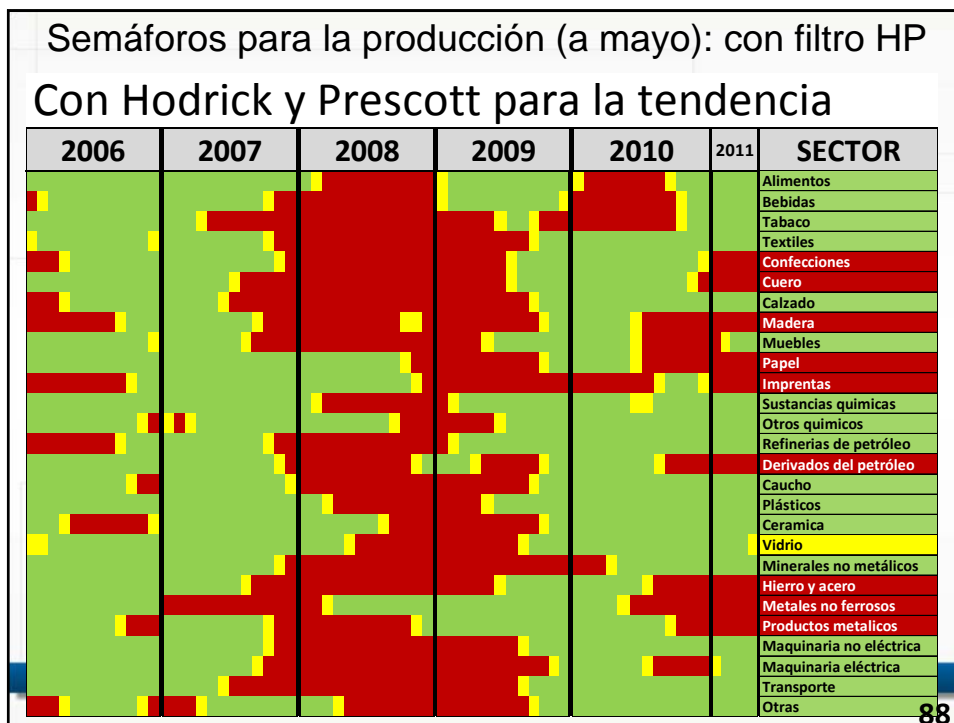
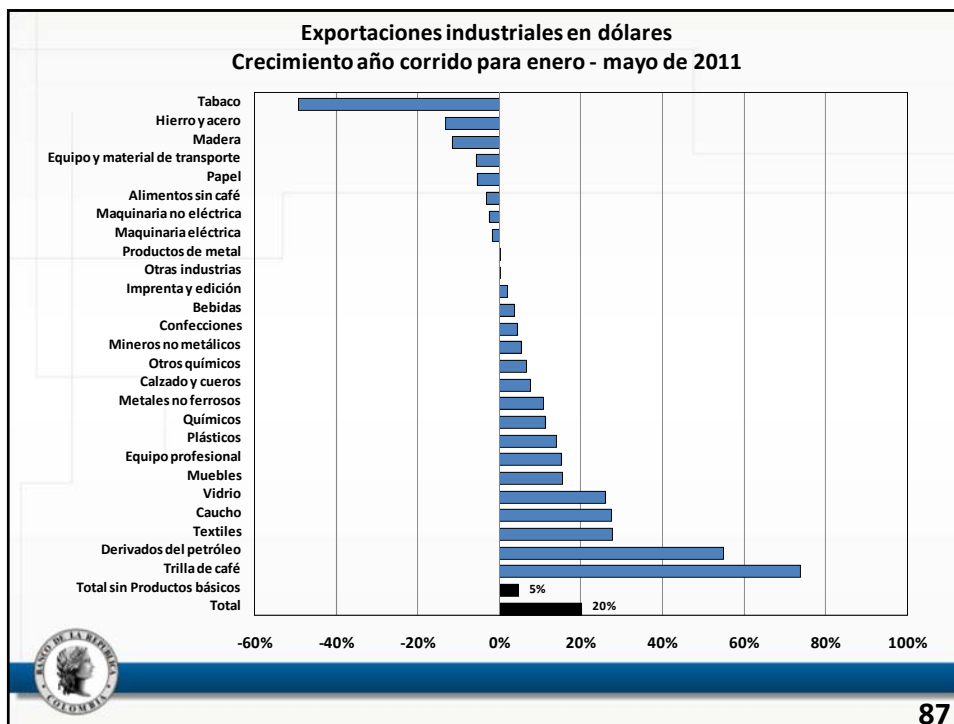


83



84





Semáforos para la producción (a mayo): con X12

Con X12 para el componente tendencial

| 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | SECTOR |
|------|------|------|------|------|------|-------------------------|
| | | | | | | Alimentos |
| | | | | | | Bebidas |
| | | | | | | Tabaco |
| | | | | | | Textiles |
| | | | | | | Confecciones |
| | | | | | | Cuero |
| | | | | | | Calzado |
| | | | | | | Madera |
| | | | | | | Muebles |
| | | | | | | Papel |
| | | | | | | Imprentas |
| | | | | | | Sustancias químicas |
| | | | | | | Otros químicos |
| | | | | | | Refinerías de petróleo |
| | | | | | | Derivados del petróleo |
| | | | | | | Caucho |
| | | | | | | Plásticos |
| | | | | | | Cerámica |
| | | | | | | Vidrio |
| | | | | | | Minerales no metálicos |
| | | | | | | Hierro y acero |
| | | | | | | Metales no ferrosos |
| | | | | | | Productos metálicos |
| | | | | | | Maquinaria no eléctrica |
| | | | | | | Maquinaria eléctrica |
| | | | | | | Transporte |
| | | | | | | Otras |

89

Semáforos para la producción: Resumen

| Industria (un color muestra coincidencia en los tres criterios) | Tendencia Hodrick y Prescott | Componente tendencial X12 | SGEE (Artesanal) |
|---|------------------------------------|---------------------------------|---------------------|
| Industria de alimentos | | | |
| Industria de bebidas | | | |
| Industria del tabaco | | | |
| Fabricación de textiles | | | |
| Fabricación de prendas de vestir, excepto calzado | | | |
| Industria del cuero y productos del cuero y pieles, exc calzado | | | |
| Fabricación de calzado y sus partes, excepto el de caucho o de plástico | | | |
| Industria de la madera y productos de madera y de corcho, excepto muebles | | | |
| Fabricación de muebles y accesorios, excepto los metálicos | | | |
| Fabricación de papel y productos de papel | | | |
| Imprentas, editoriales e industrias conexas | | | |
| Fabricación de sustancias químicas industriales | | | |
| Fabricación de otros productos químicos | | | |
| Refinerías de petróleo | | | |
| Fabricación de productos diversos derivados del petróleo y del carbón | | | |
| Fabricación de productos de caucho | | | |
| Fabricación de productos plásticos | | | |
| Fabricación de objetos de barro, loza y porcelana | | | |
| Fabricación de vidrio y productos de vidrio | | | |
| Fabricación de otros productos minerales no metálicos | | | |
| Industrias básicas de hierro y acero | | | |
| Industrias básicas de metales no ferrosos | | | |
| Fabricación de productos metálicos, exceptuando maquinaria y equipo | | | |
| Construcción de maquinaria, exceptuando la eléctrica | | | |
| Fabricación de maquinaria, aparatos, accesorios y suministros eléctricos | | | |
| Construcción de equipo y material de transporte | | | |
| Otras industrias manufactureras | | | |

90

Semáforos y comportamiento de las exportaciones

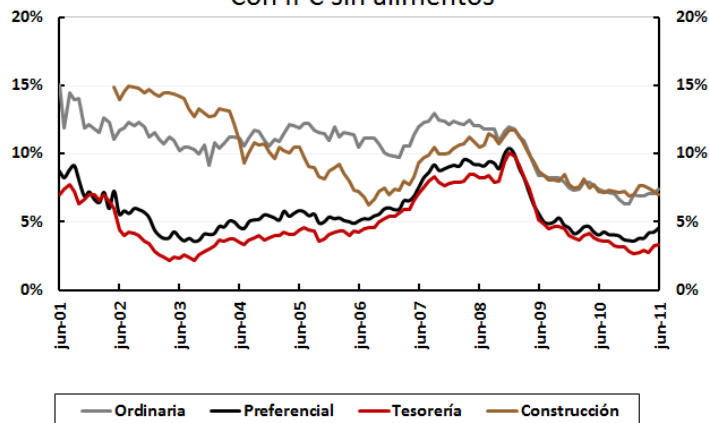
| Color de semáforo | Crec. de las expo año corrido a abril |
|--|---------------------------------------|
| Industria de alimentos | 44.0% |
| Industria de bebidas | 39.1% |
| Industria del tabaco | -36.3% |
| Fabricación de textiles | 36.2% |
| Fabricación de prendas de vestir, excepto calzado | 11.4% |
| Industria del cuero y productos del cuero y pieles, exc calzado | |
| Fabricación de calzado y sus partes, excepto el de caucho o de plástico | 9.4% |
| Industria de la madera y productos de madera y de corcho, excepto muebles | -4.1% |
| Fabricación de muebles y accesorios, excepto los metálicos | 27.8% |
| Fabricación de papel y productos de papel | -6.8% |
| Imprentas, editoriales e industrias conexas | 11.4% |
| Fabricación de sustancias químicas industriales | 16.8% |
| Fabricación de otros productos químicos | 10.4% |
| Refinerías de petróleo | |
| Fabricación de productos diversos derivados del petróleo y del carbón | 52.8% |
| Fabricación de productos de caucho | 32.9% |
| Fabricación de productos plásticos | 17.9% |
| Fabricación de objetos de barro, loza y porcelana | -- |
| Fabricación de vidrio y productos de vidrio | 29.2% |
| Fabricación de otros productos minerales no metálicos | 9.9% |
| Industrias básicas de hierro y acero | -4.0% |
| Industrias básicas de metales no ferrosos | 13.8% |
| Fabricación de productos metálicos, exceptuando maquinaria y equipo | 5.5% |
| Construcción de maquinaria, exceptuando la eléctrica | 2.6% |
| Fabricación de maquinaria, aparatos, accesorios y suministros eléctricos | -2.0% |
| Construcción de equipo y material de transporte | 32.8% |
| Otras industrias manufactureras | -4.5% |



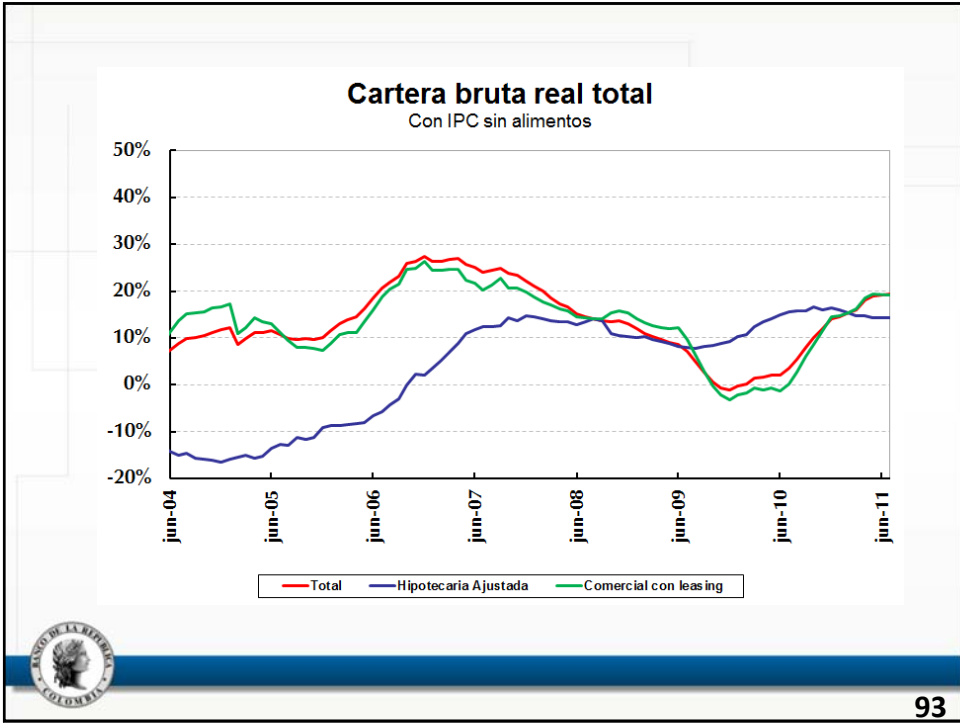
91

Crédito

Tasas reales de interés comerciales
Con IPC sin alimentos

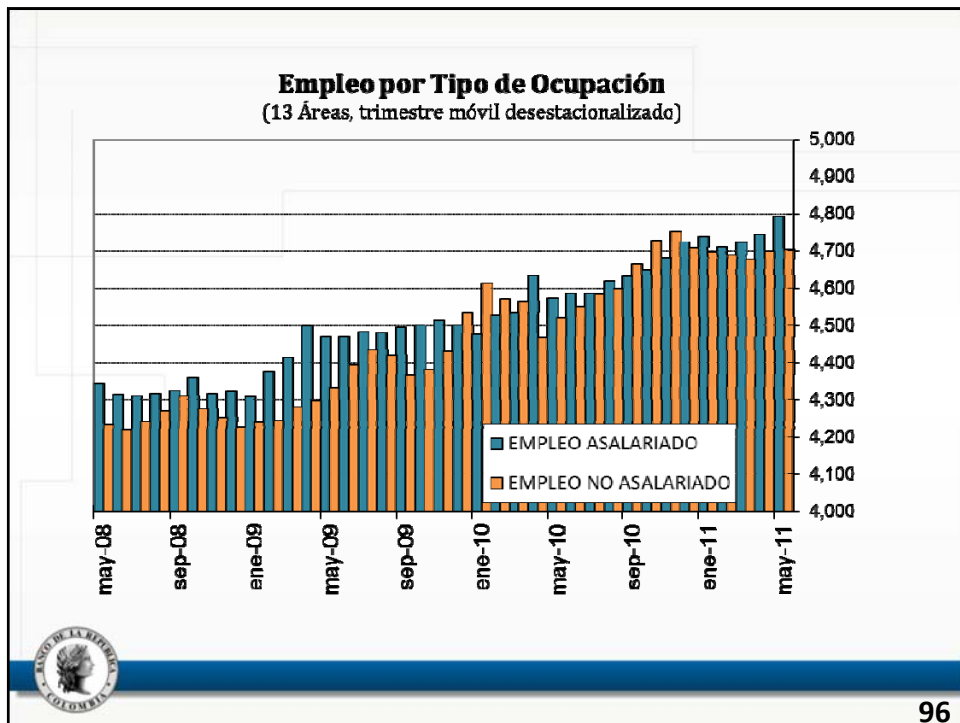
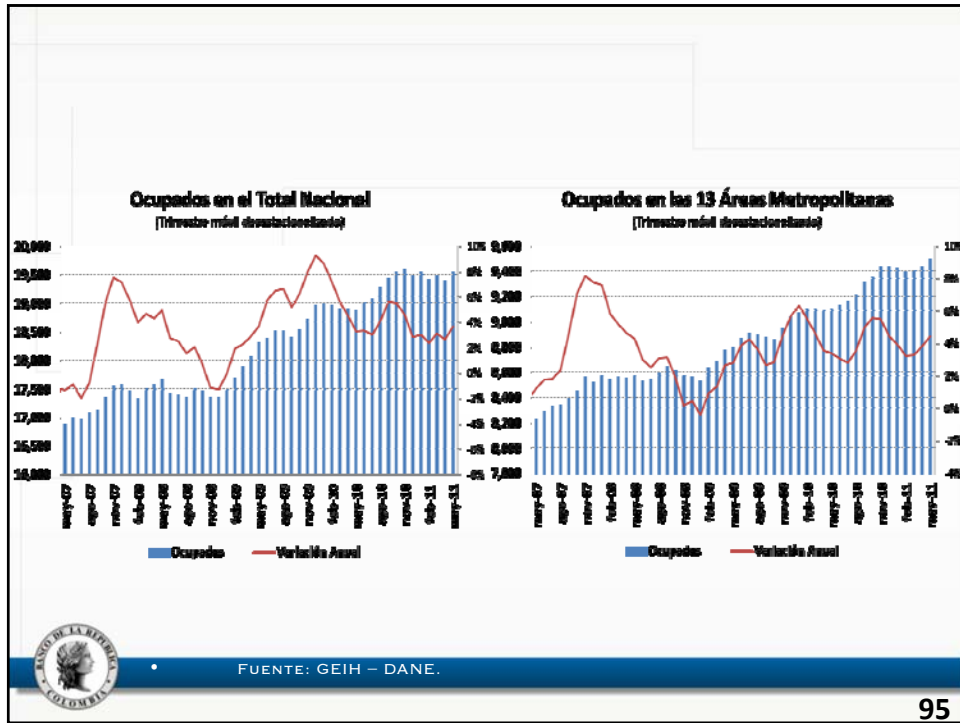


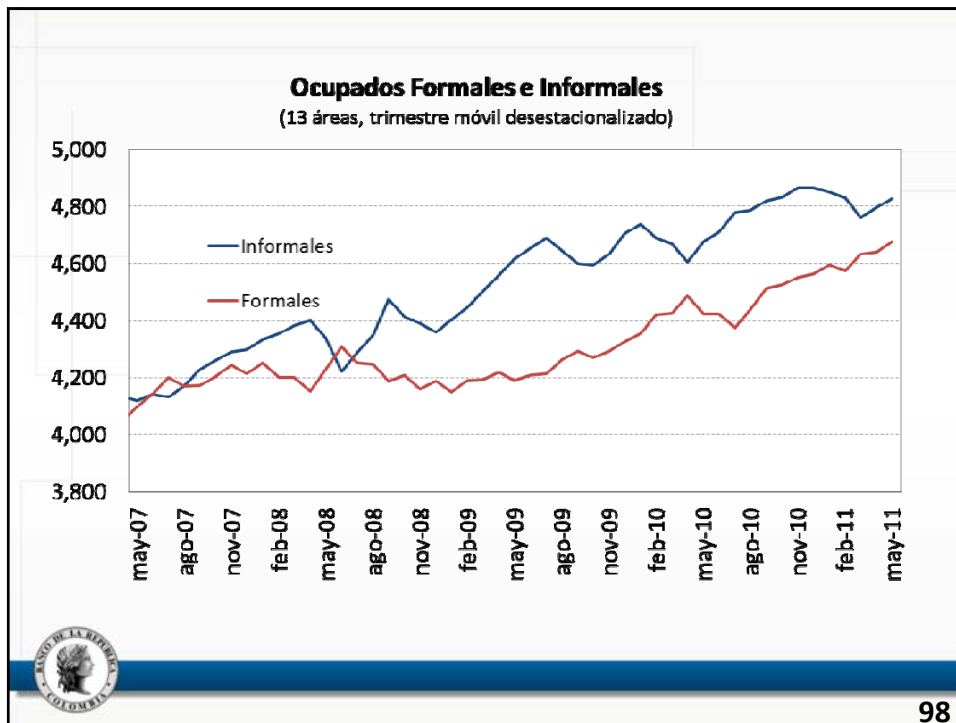
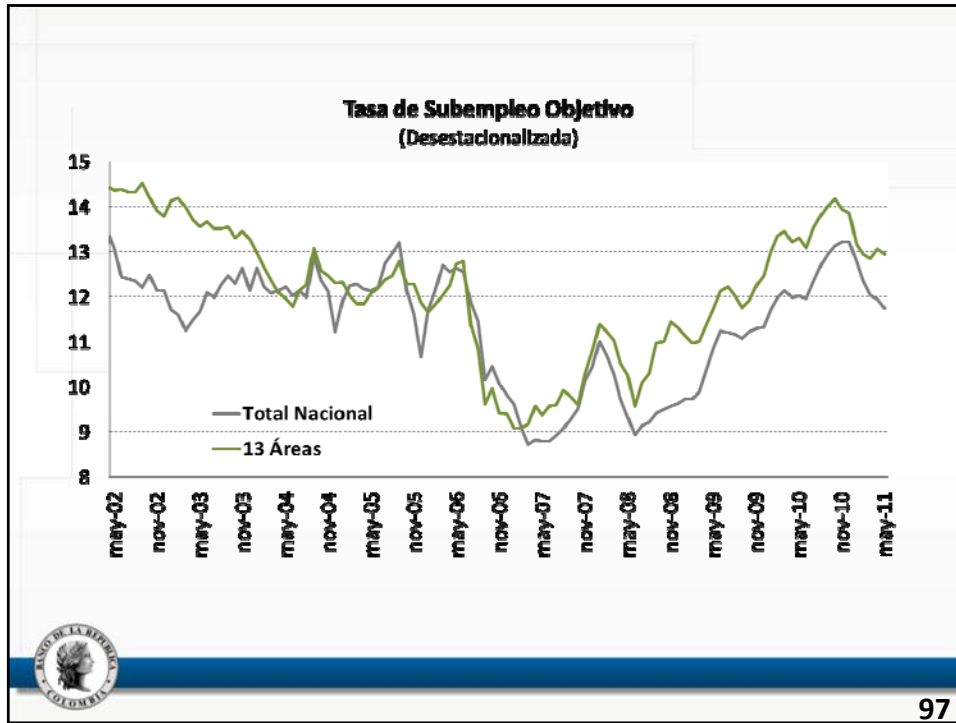
92

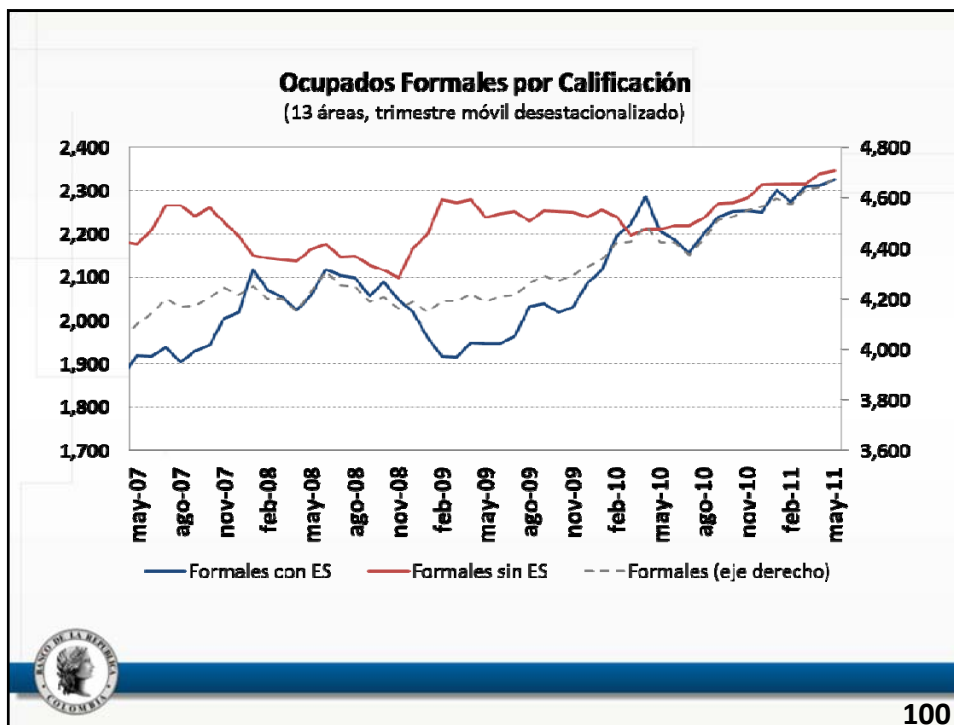
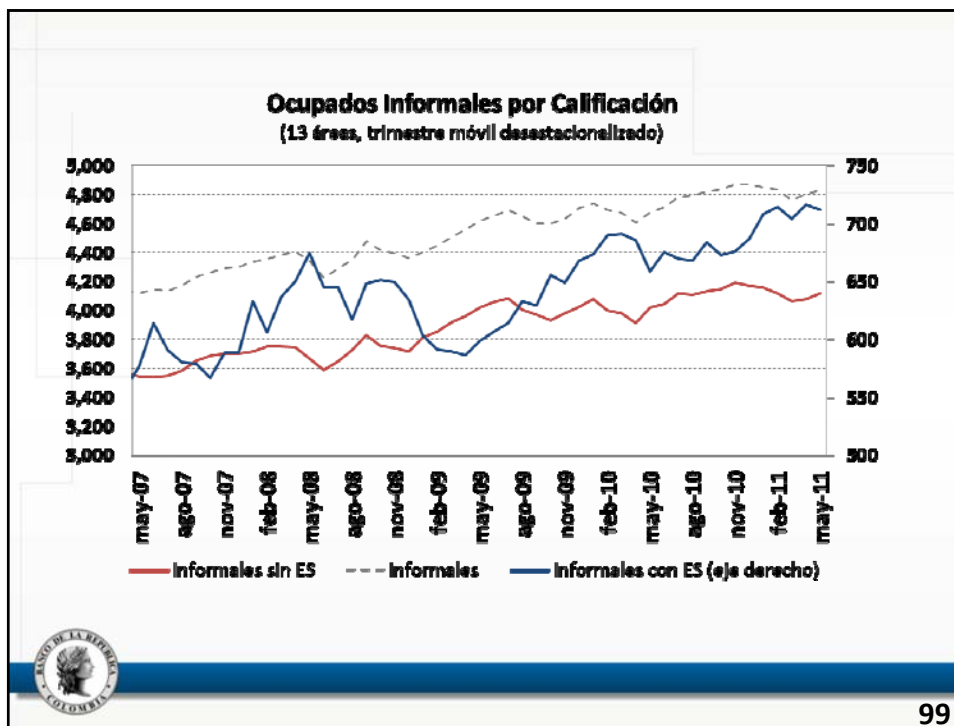


4. Mercado Laboral y costos salariales

94



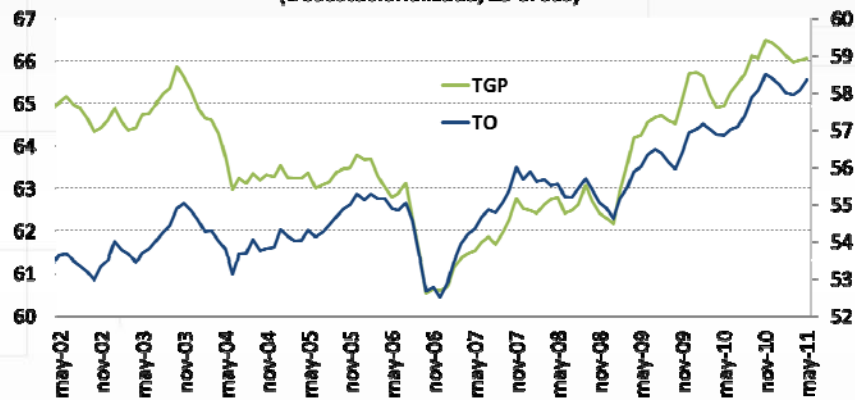


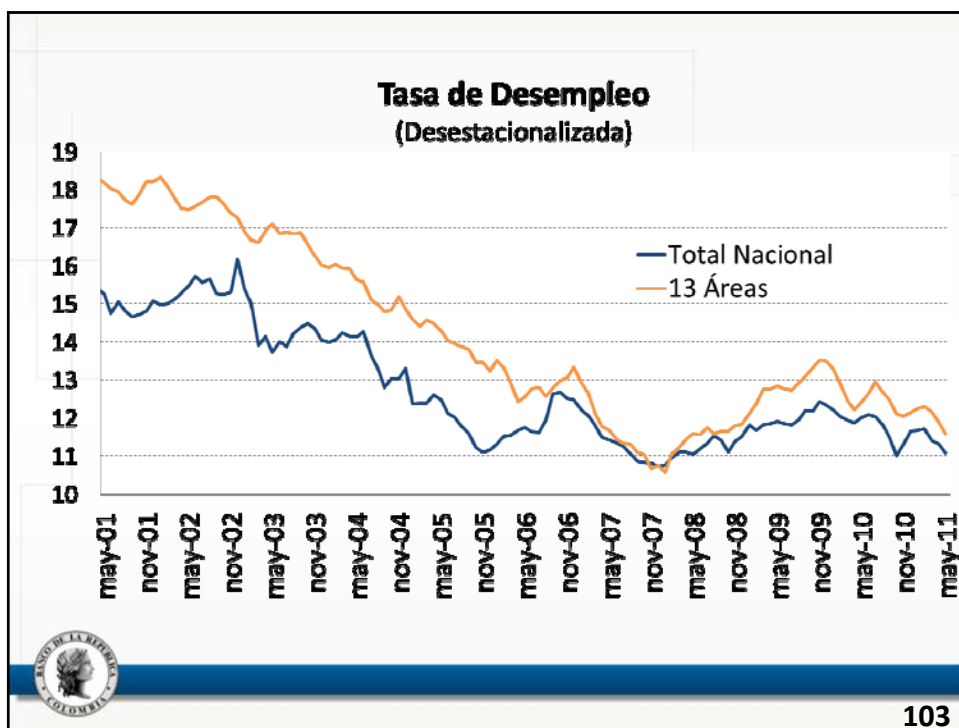


¿Cuál ha sido el efecto sobre la tasa de desempleo?



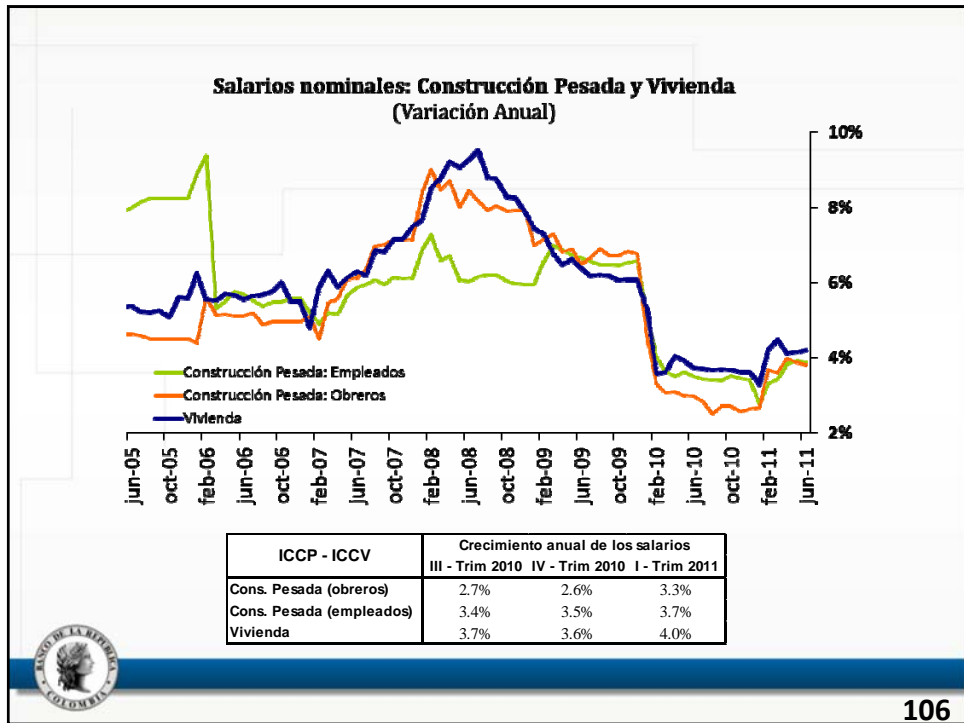
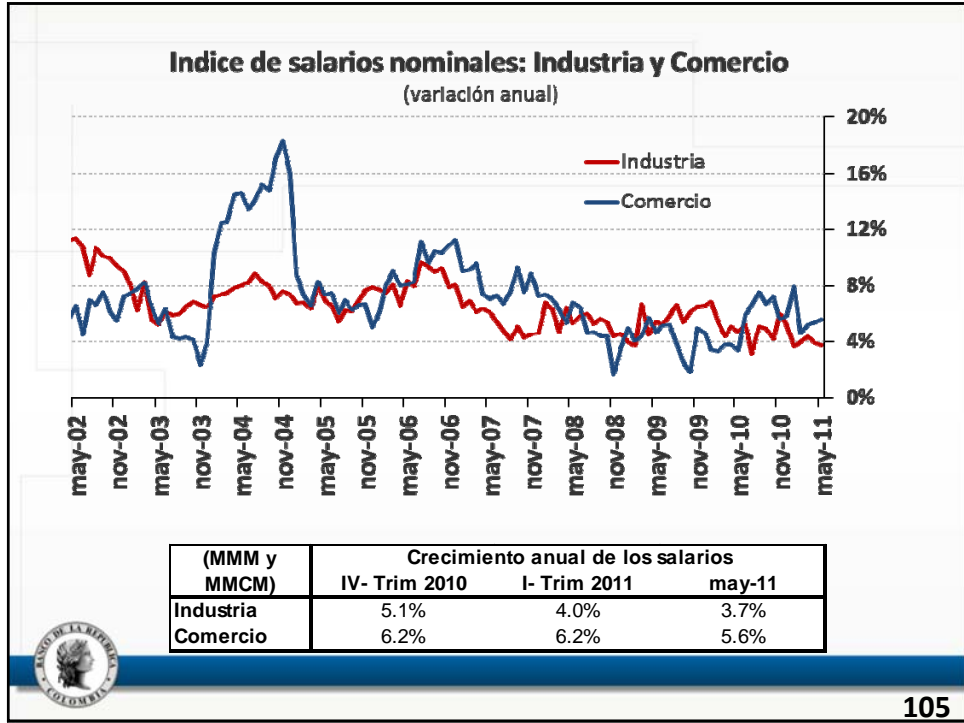
Tasa Global de Participación y Tasa de Ocupación
(Desestacionalizada, 13 áreas)





¿Cuál ha sido el efecto sobre los salarios hasta junio?

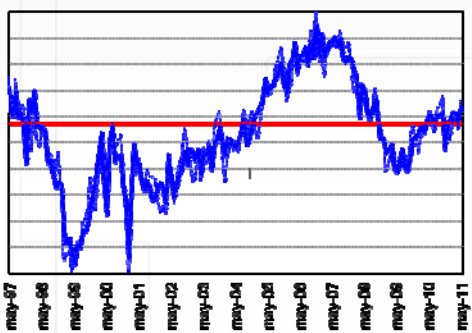
104



5. Indicadores de Capacidad Instalada

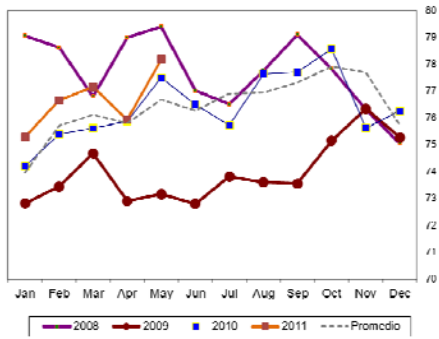


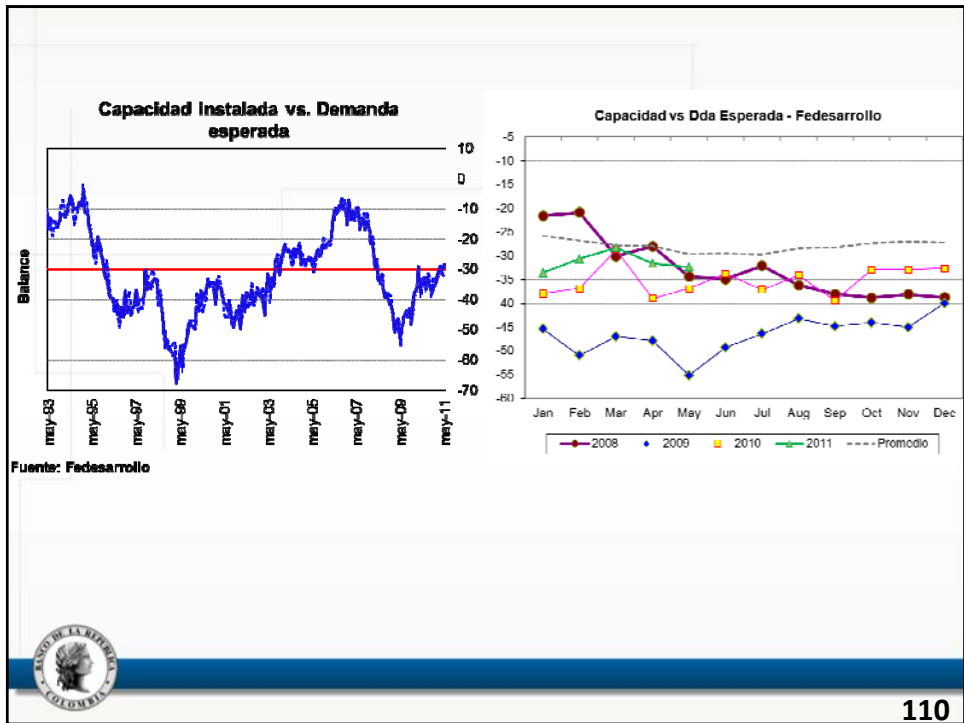
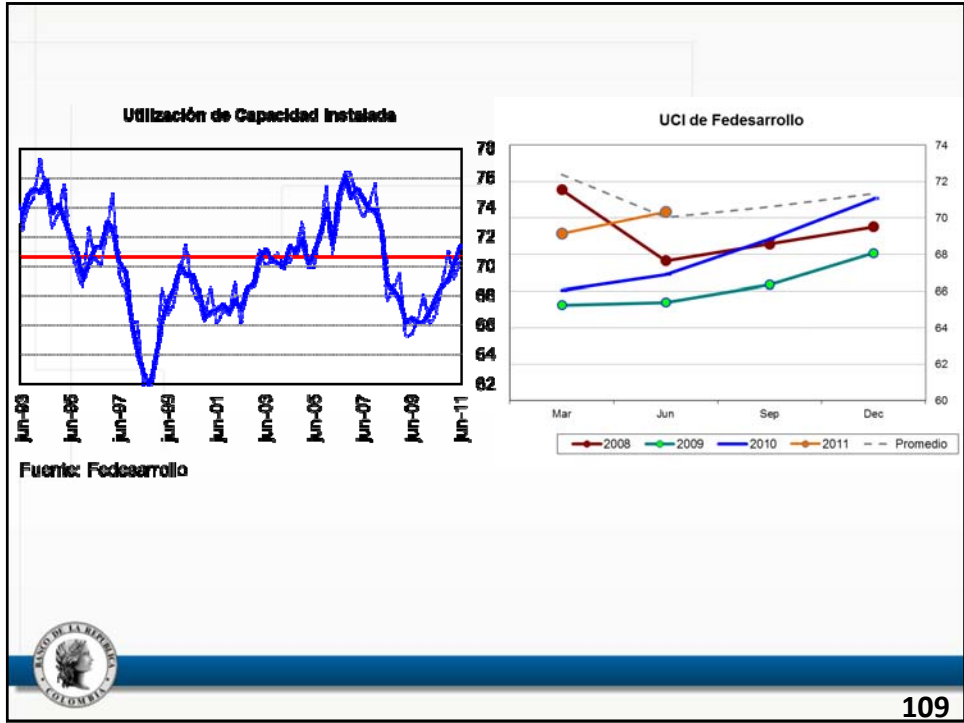
Utilización de Capacidad Instalada - ANDI



Fuente: ANDI

UCI ANDI





Demanda como Problema de la Industria - ANDI



Fuente: ANDI



III. Comportamiento de la Inflación

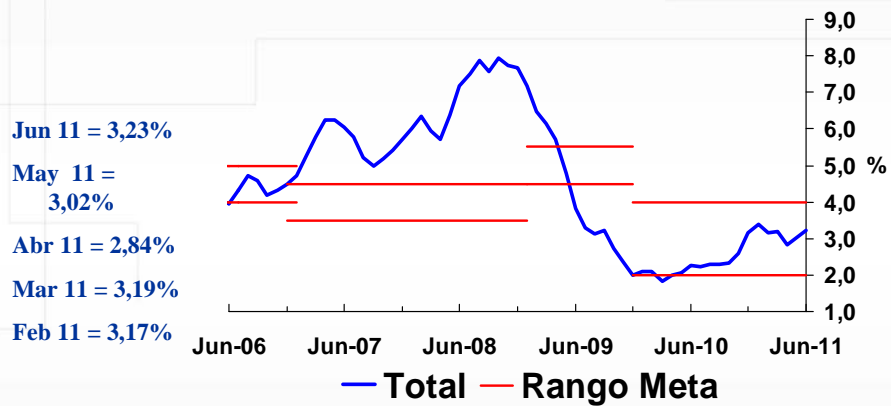
Informe sobre Inflación de
Junio de 2011



1. Inflación



Inflación total al consumidor



¿ Qué explica el repunte de la inflación anual en junio?

Indicadores de inflación al consumidor

A junio de 2011

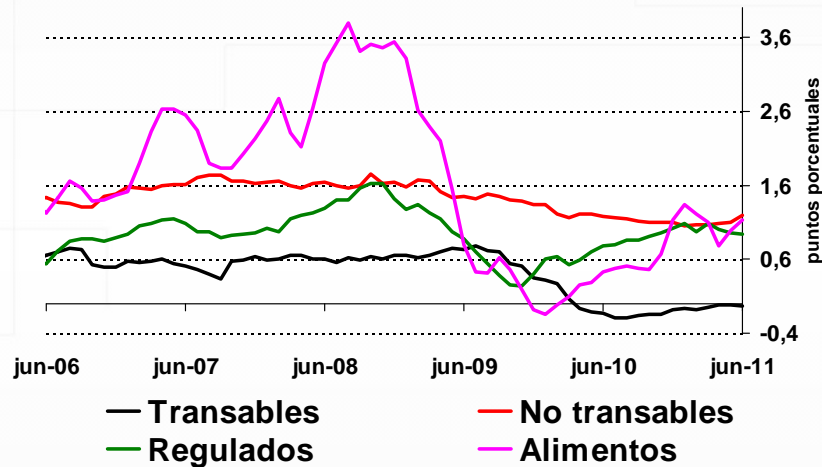
| Descripción | Crecimiento anual | | | | | Participación en porcentaje en la aceleración del mes | Participación en porcentaje en la aceleración año corrido |
|--------------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---|---|
| | dic-10 | mar-11 | abr-11 | may-11 | jun-11 | | |
| Total | 3,17 | 3,19 | 2,84 | 3,02 | 3,23 | 100,00 | 100,00 |
| Sin alimentos | 2,82 | 2,90 | 2,86 | 2,81 | 2,91 | 32,20 | 83,34 |
| Transables | -0,29 | -0,17 | -0,06 | -0,10 | -0,13 | -4,18 | 66,04 |
| No transables | 3,52 | 3,40 | 3,45 | 3,50 | 3,83 | 49,00 | 152,68 |
| Regulados | 6,64 | 6,91 | 6,41 | 6,15 | 5,96 | -12,63 | -135,39 |
| Alimentos | 4,09 | 3,93 | 2,78 | 3,56 | 4,08 | 67,80 | 16,66 |
| Perecederos | 10,96 | 3,09 | -2,31 | 0,83 | 5,27 | 82,97 | -285,76 |
| Procesados | 2,32 | 3,48 | 2,93 | 3,55 | 3,30 | -18,28 | 237,46 |
| Comidas fuera del hogar | 4,52 | 5,17 | 5,01 | 4,91 | 4,97 | 3,12 | 64,97 |
| Alimentos | 4,09 | 3,93 | 2,78 | 3,56 | 4,08 | 67,80 | 16,66 |
| Transables importados | 3,41 | 4,36 | 4,44 | 5,65 | 6,17 | 14,77 | 253,79 |
| Transables no importados | 3,11 | 2,79 | 2,30 | 2,06 | 1,64 | -11,50 | -135,12 |
| No transables clima | 8,44 | 2,49 | -1,85 | 1,85 | 5,77 | 79,61 | -140,40 |
| No transables resto | 0,91 | 3,94 | 1,47 | 1,54 | 0,45 | -18,19 | -26,59 |
| No transables cfh | 4,52 | 5,17 | 5,01 | 4,91 | 4,97 | 3,12 | 64,97 |



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

115

Contribución a la inflación anual



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

116

Inflación básica



Indicadores de Inflación Básica

Promedio de 3

Jun 11 = 3,13%

May 11 = 2,94%

Abr 11 = 2,91%

Mar 11 = 2,94%

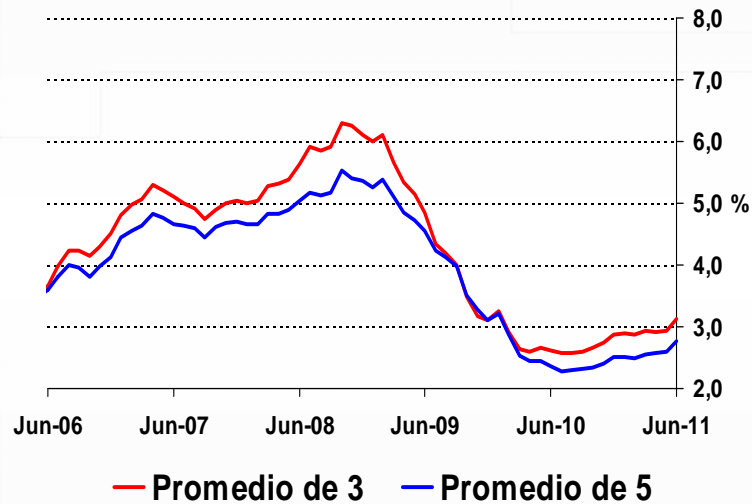
Promedio de 5

Jun 11 = 2,77%

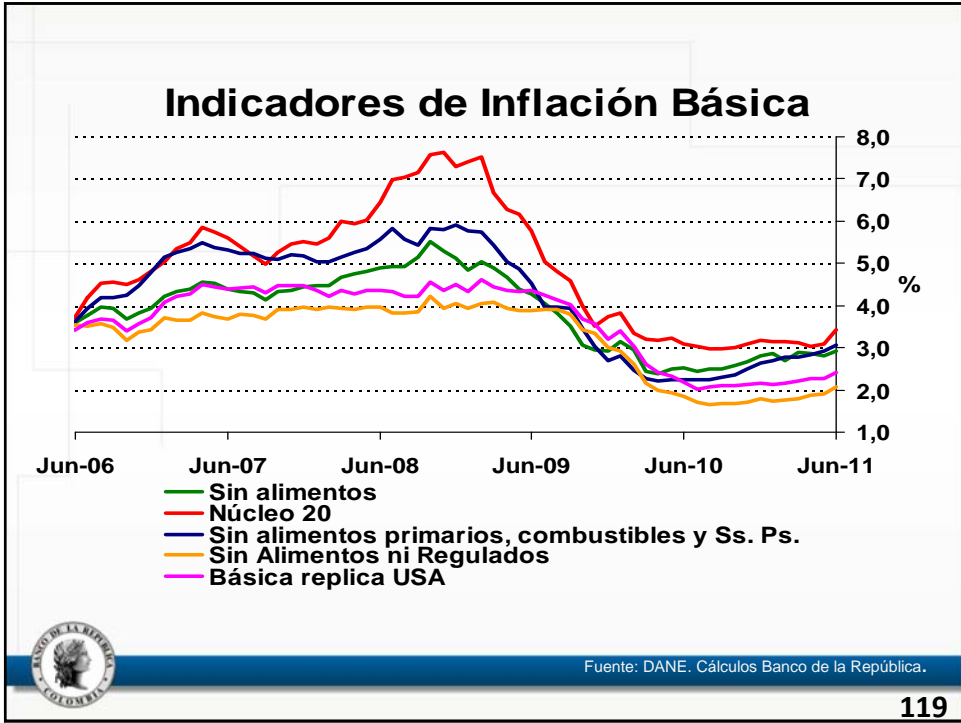
May 11 = 2,60%

Abr 11 = 2,57%

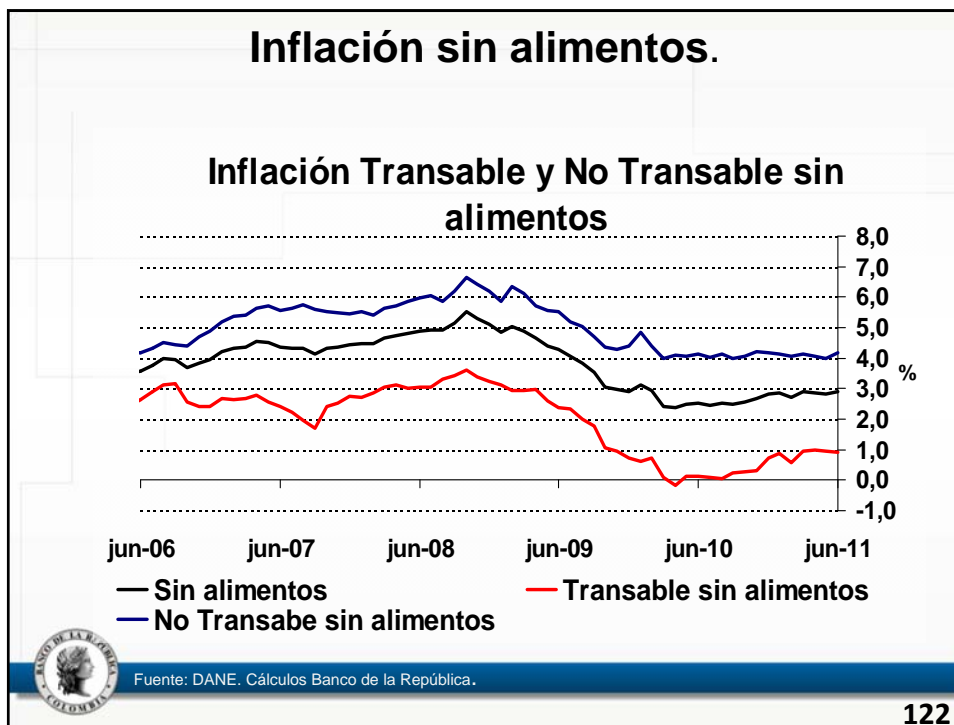
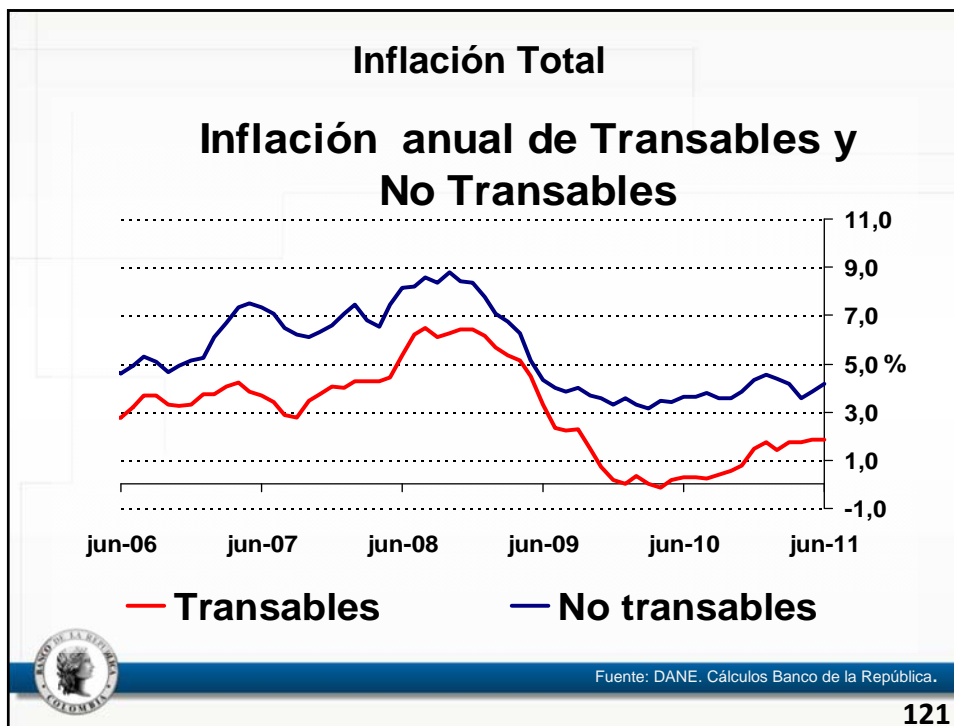
Mar 11 = 2,56%



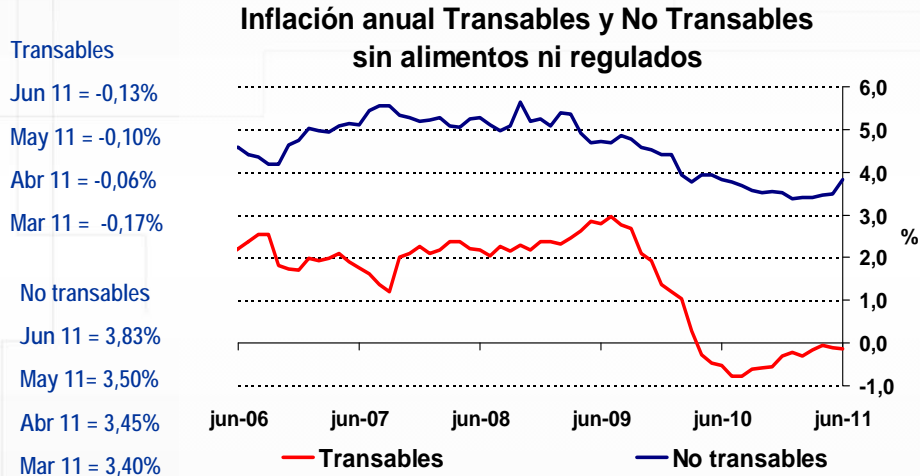
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



Transables y No Transables



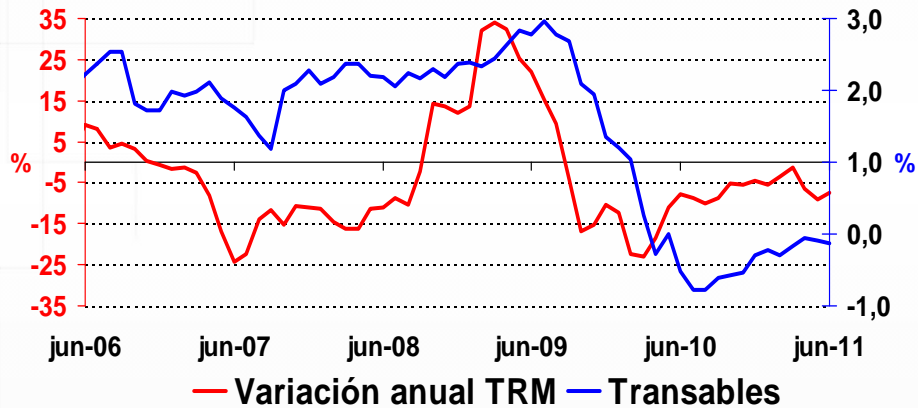
Inflación sin alimentos ni regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

123

Tipo de Cambio e Inflación sinar Transables

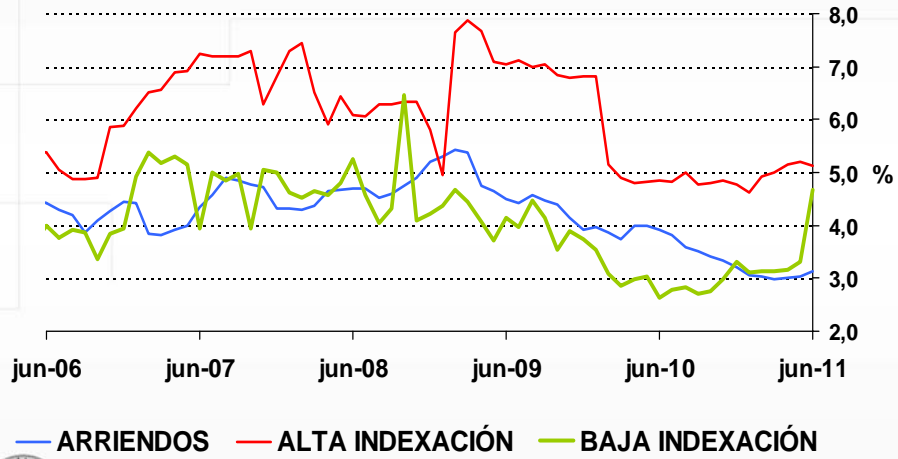


Fuente: DANE y Banco de la República.

124

No transables sin alimentos ni regulados.

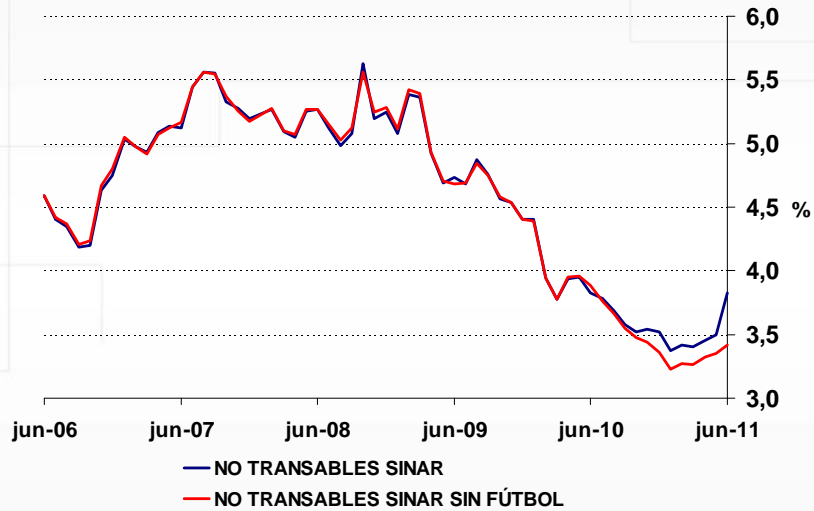
Inflación anual No transables



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

125

Inflación anual No transables

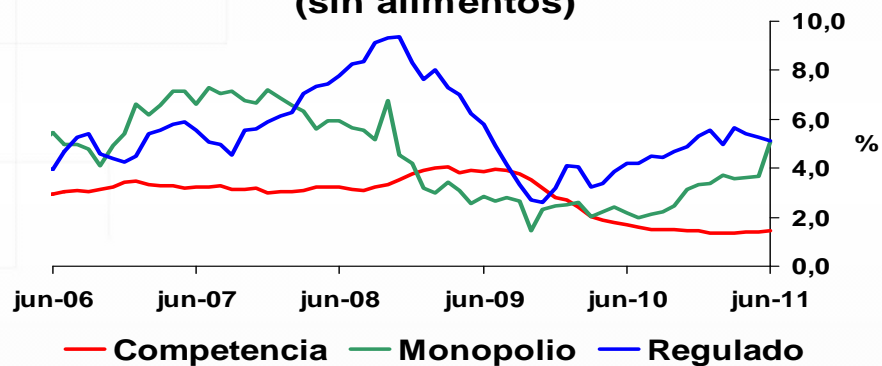


126

OTRAS CLASIFICACIONES ALTERNATIVAS DEL IPC

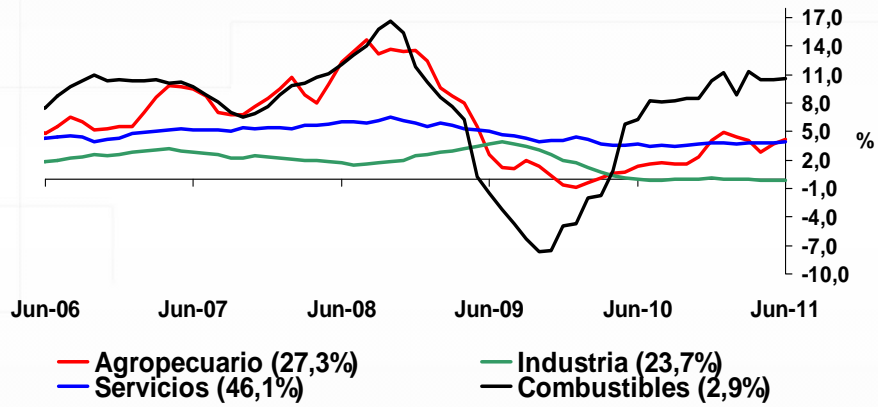


Inflación anual al consumidor clasificación por poder de mercado (sin alimentos)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Inflación anual al consumidor Clasificación por rama de actividad

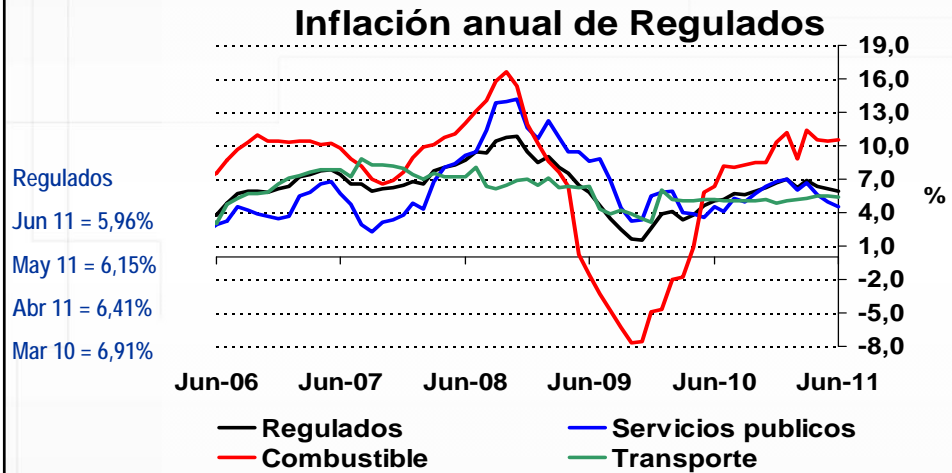


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Inflación de Alimentos y Regulados



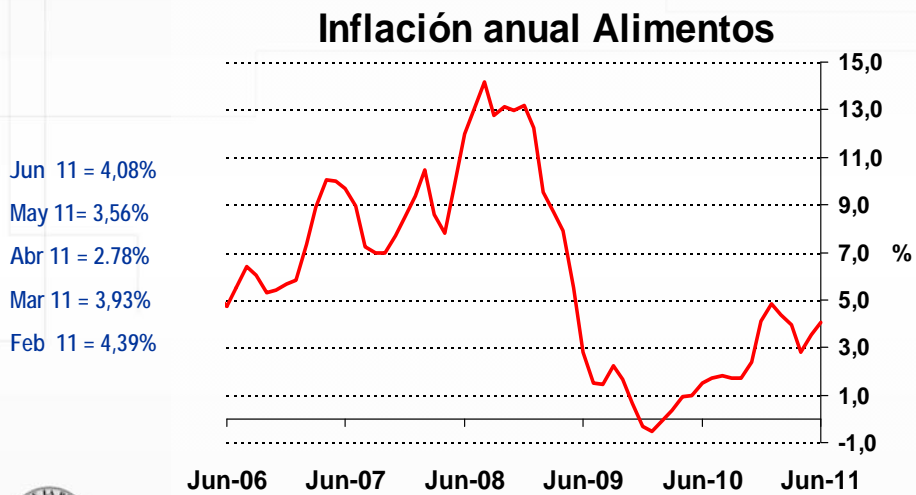
Inflación de regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

131

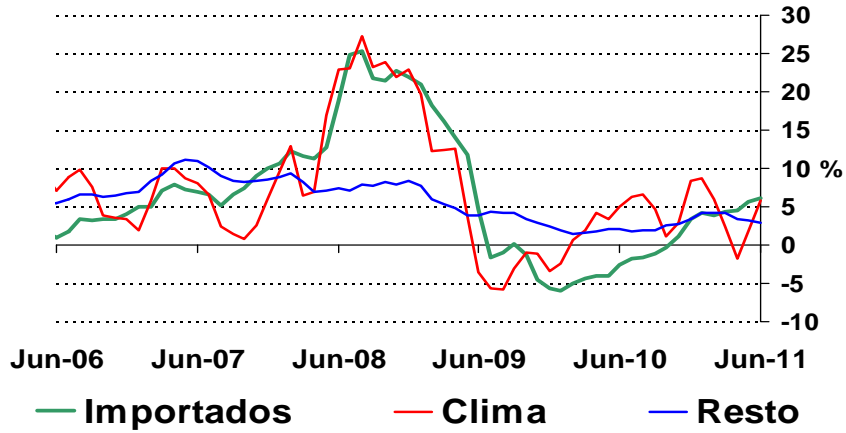
Alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

132

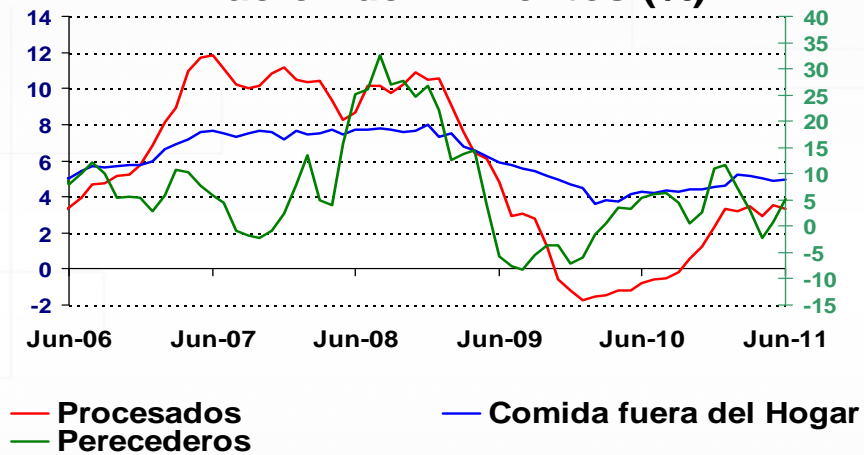
Inflación anual de alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

133

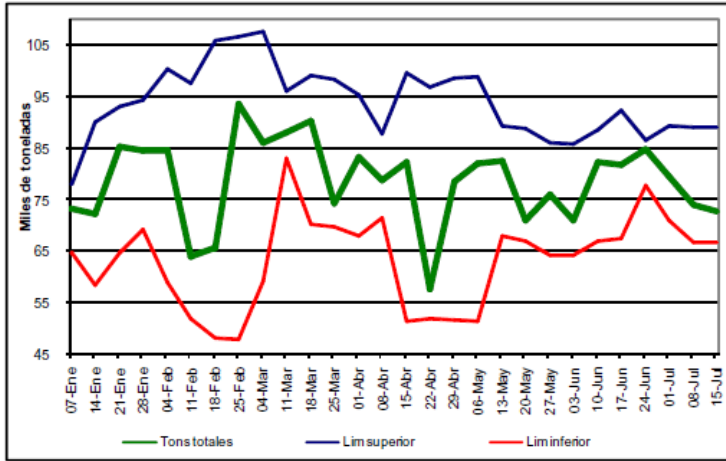
Inflación de Alimentos (%)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

134

Indicador de abastecimiento



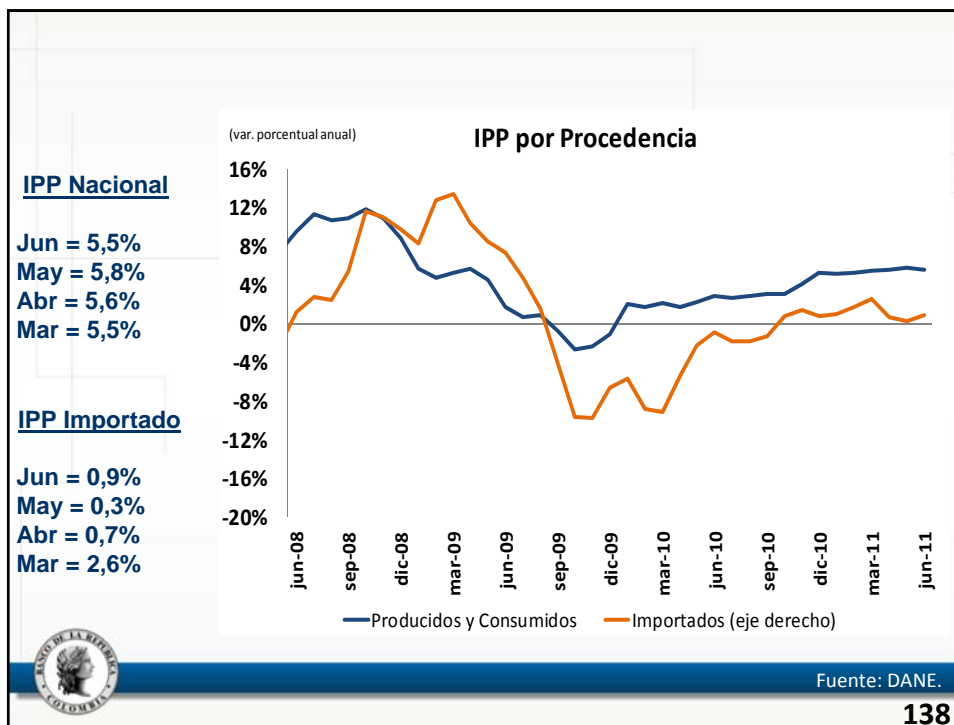
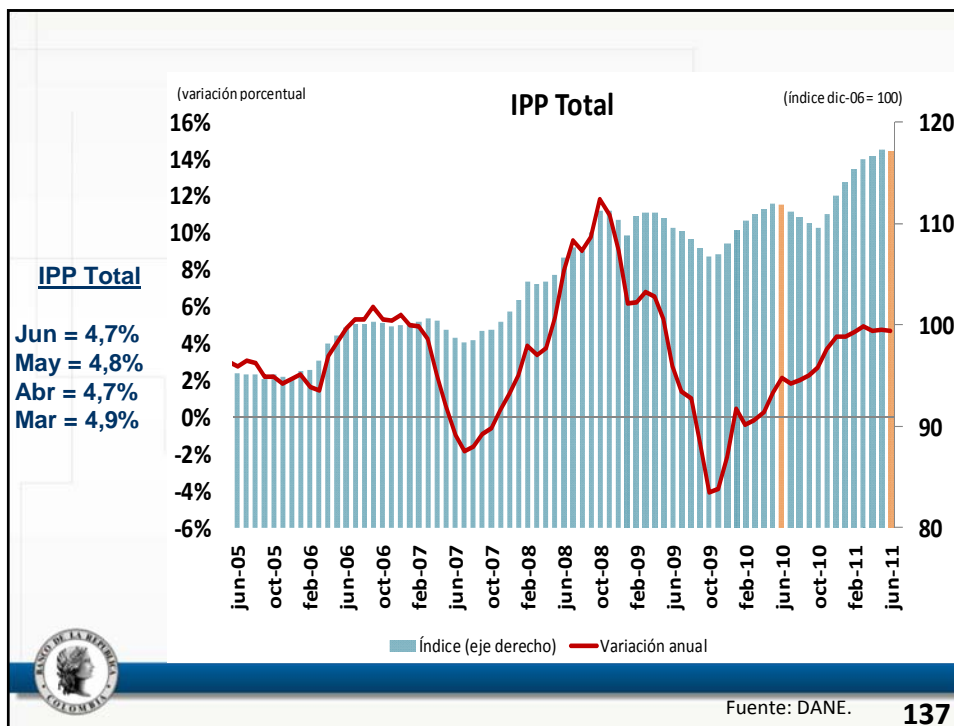
Fuente: Abastecimiento, Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural.
Cálculos: Corporación Colombia Internacional.

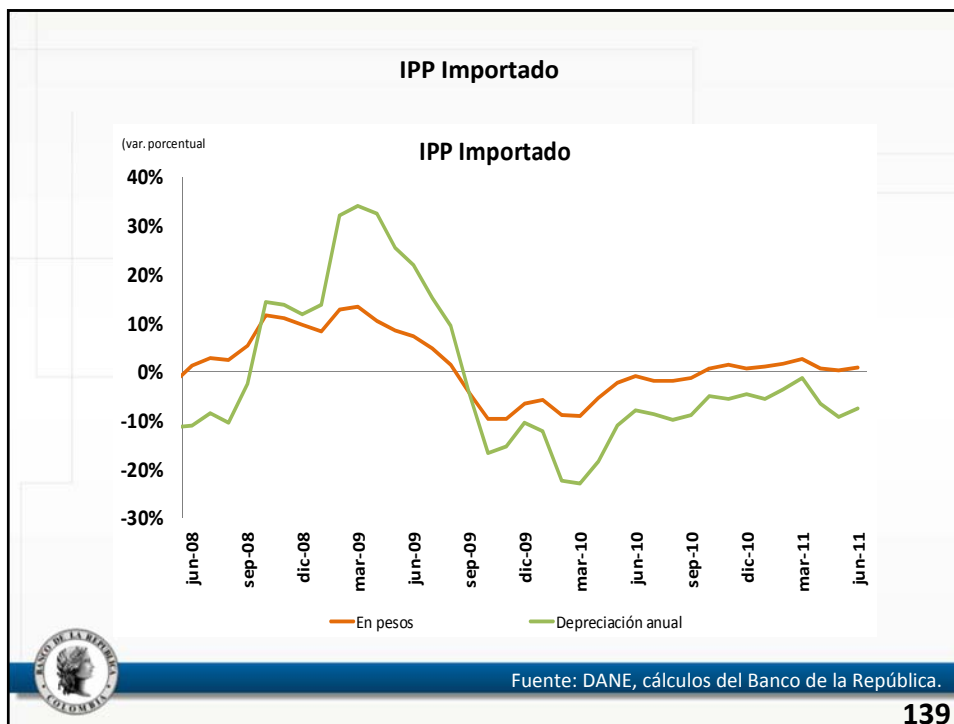


Fuente: Corporación Colombia Internacional –CCI-

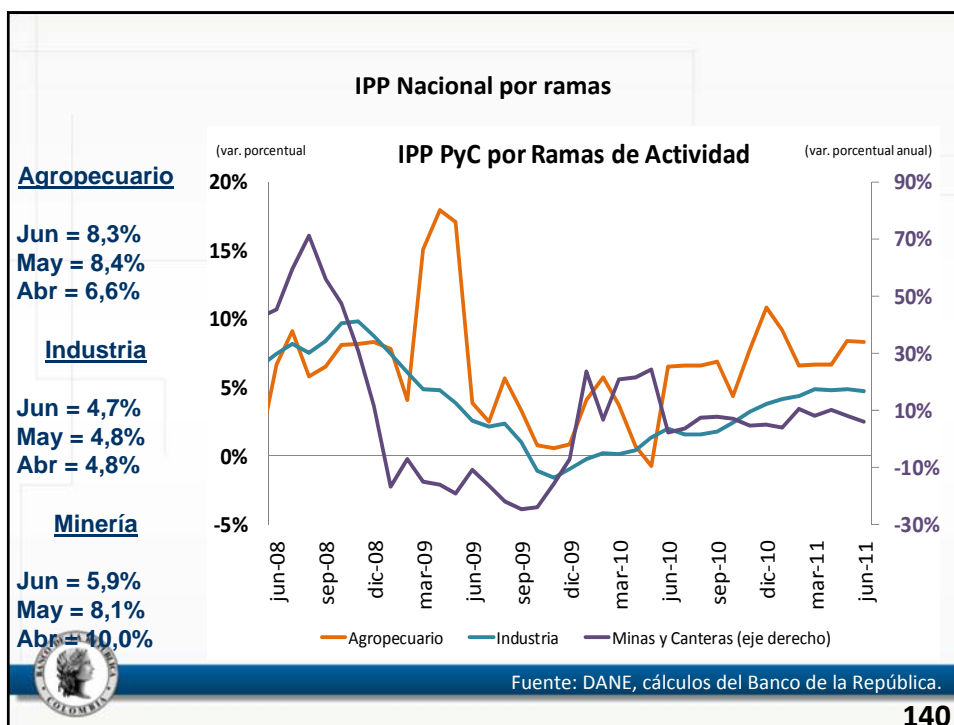
2. IPP y Costos No Salariales



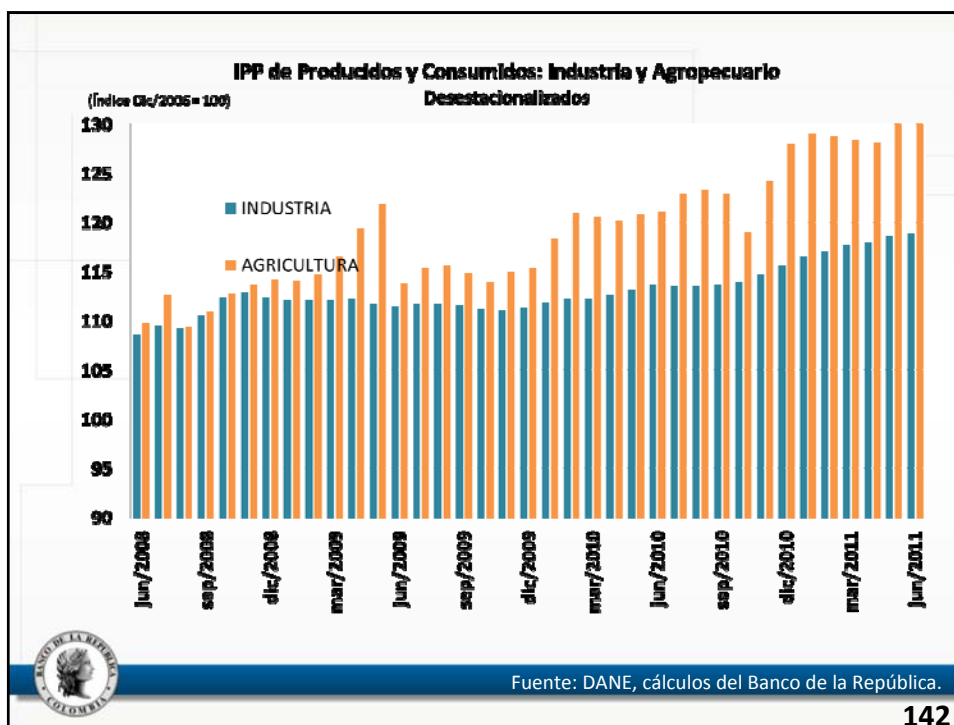
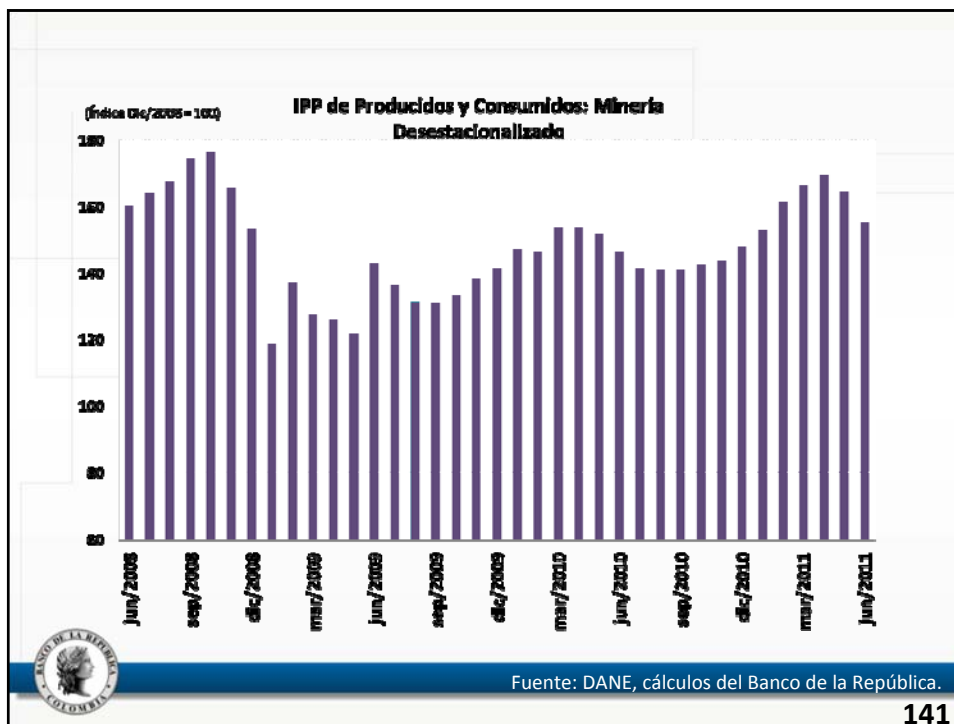


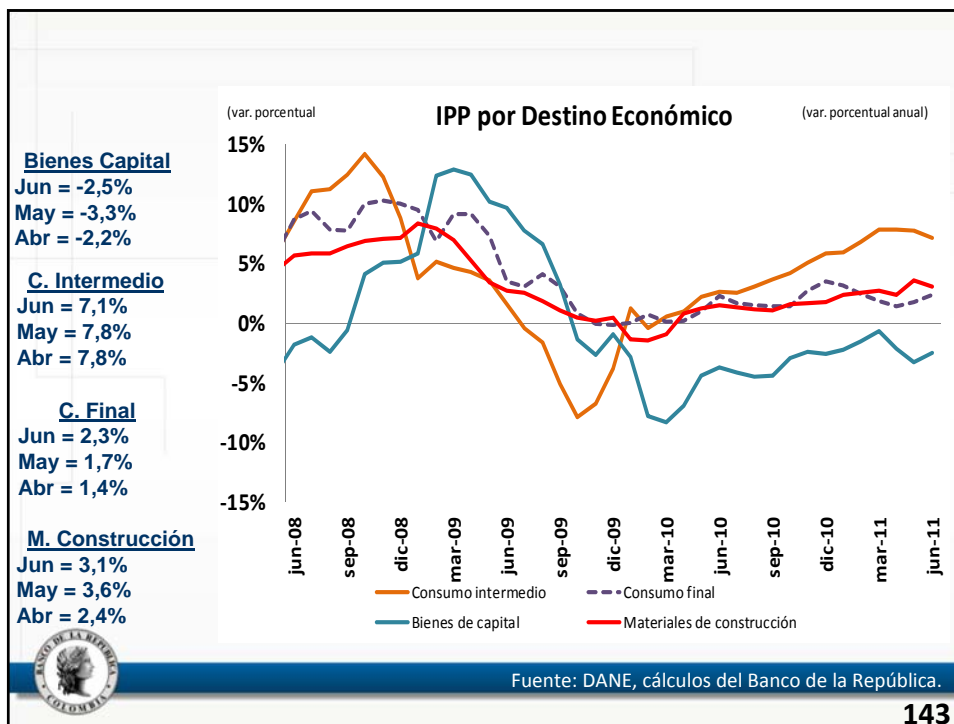


139

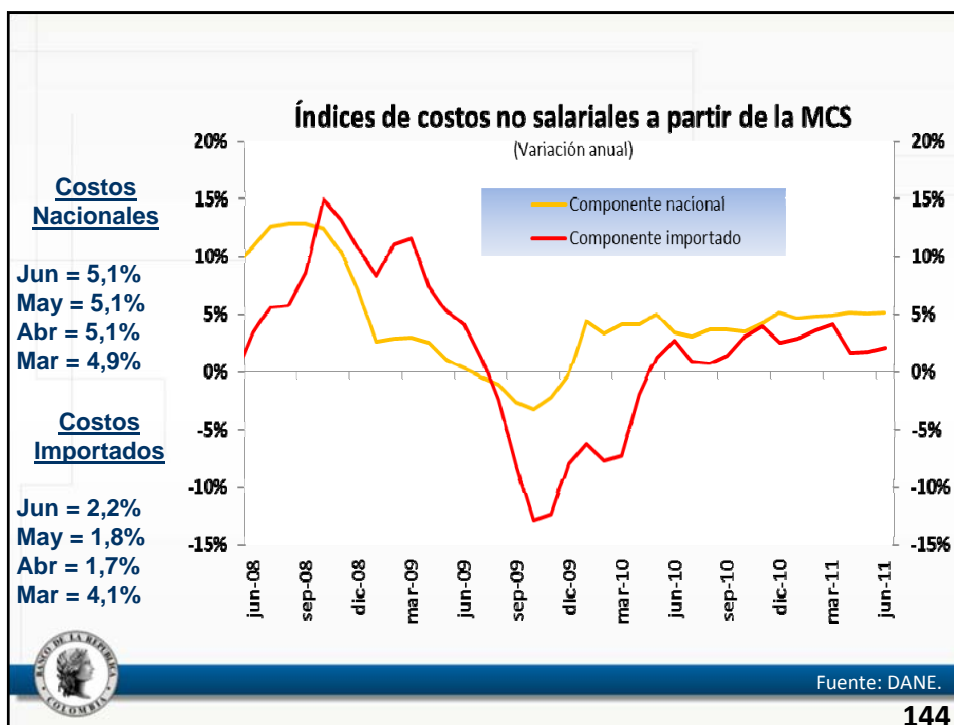


140

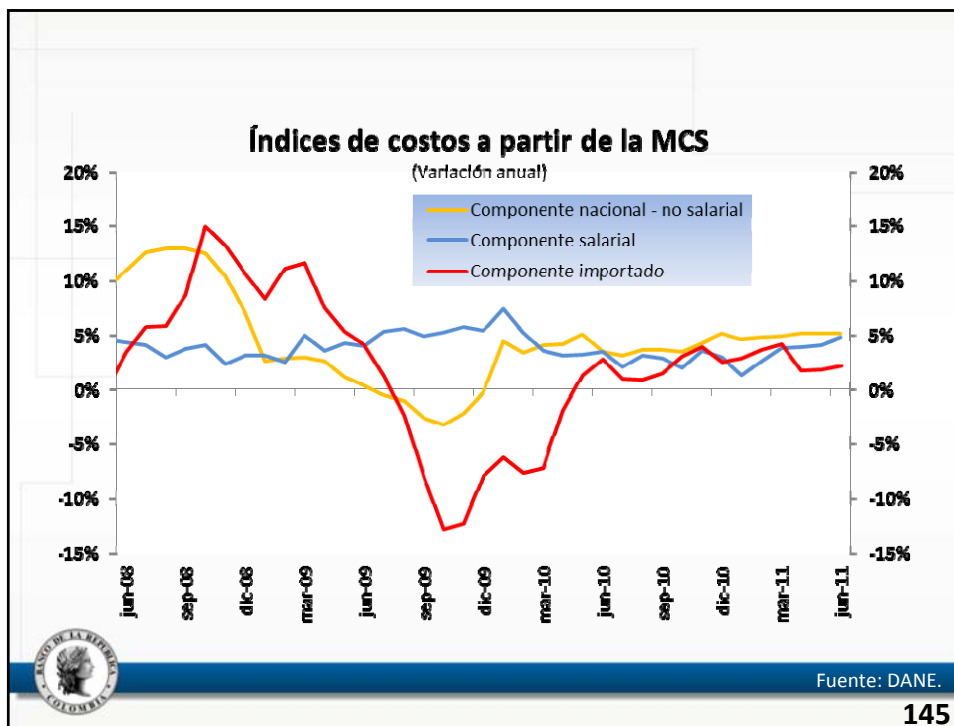




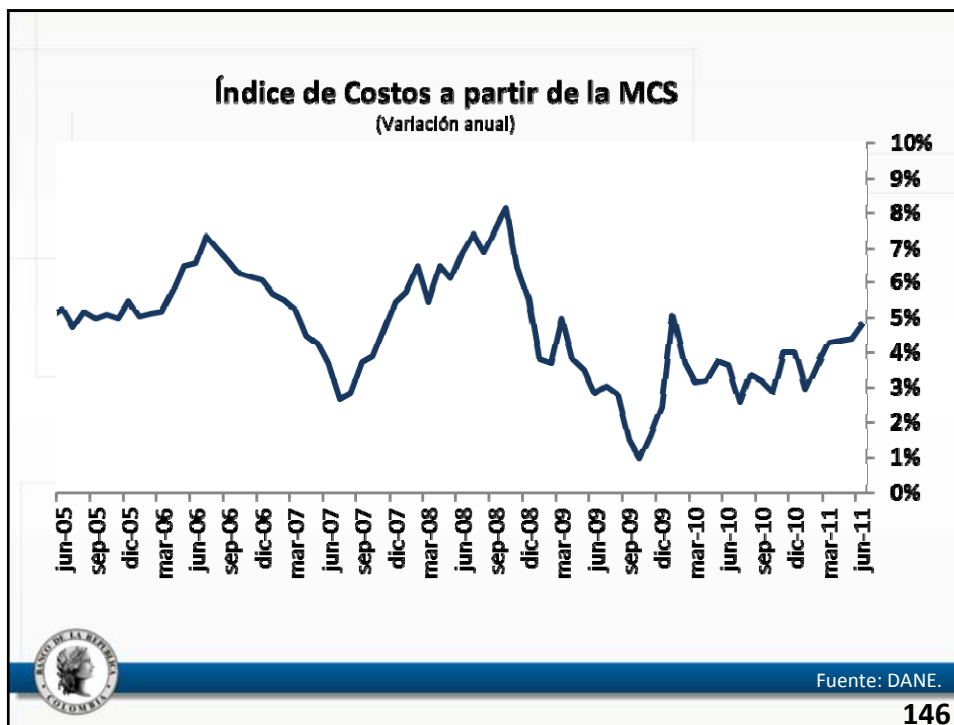
143



144



145

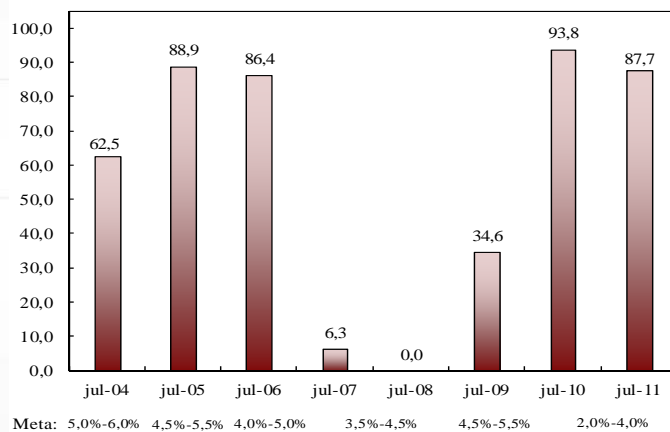


146

3. Expectativas de Inflación

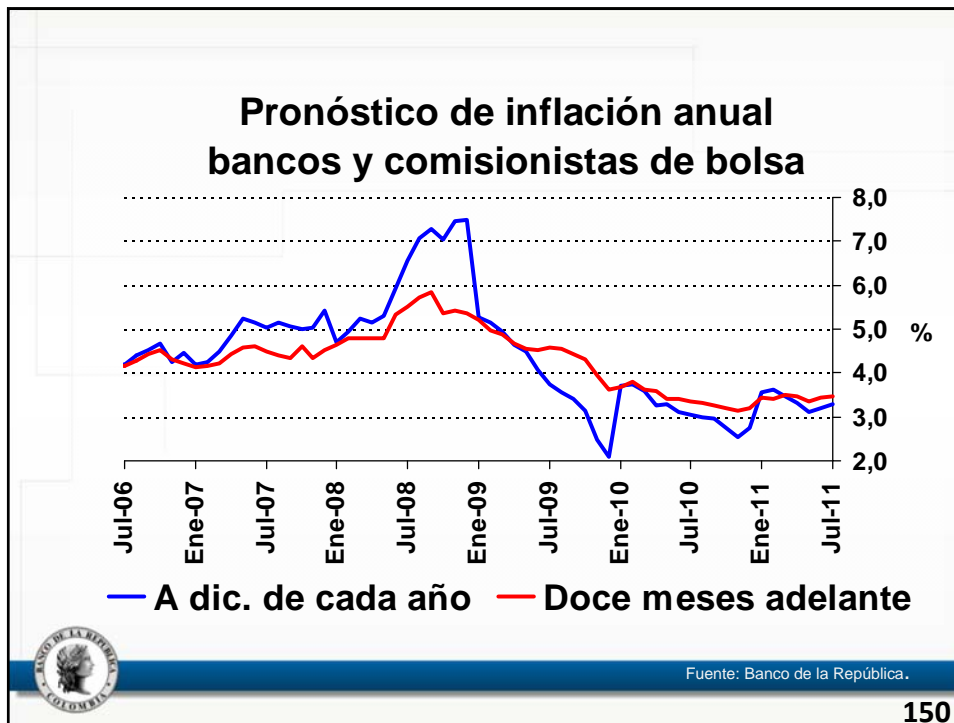
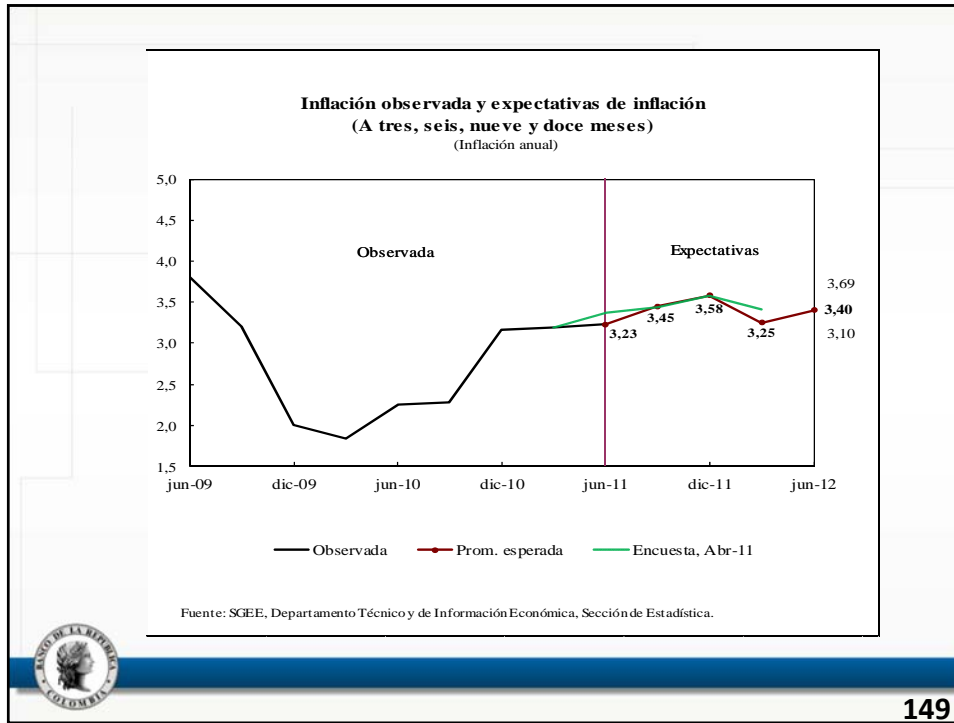


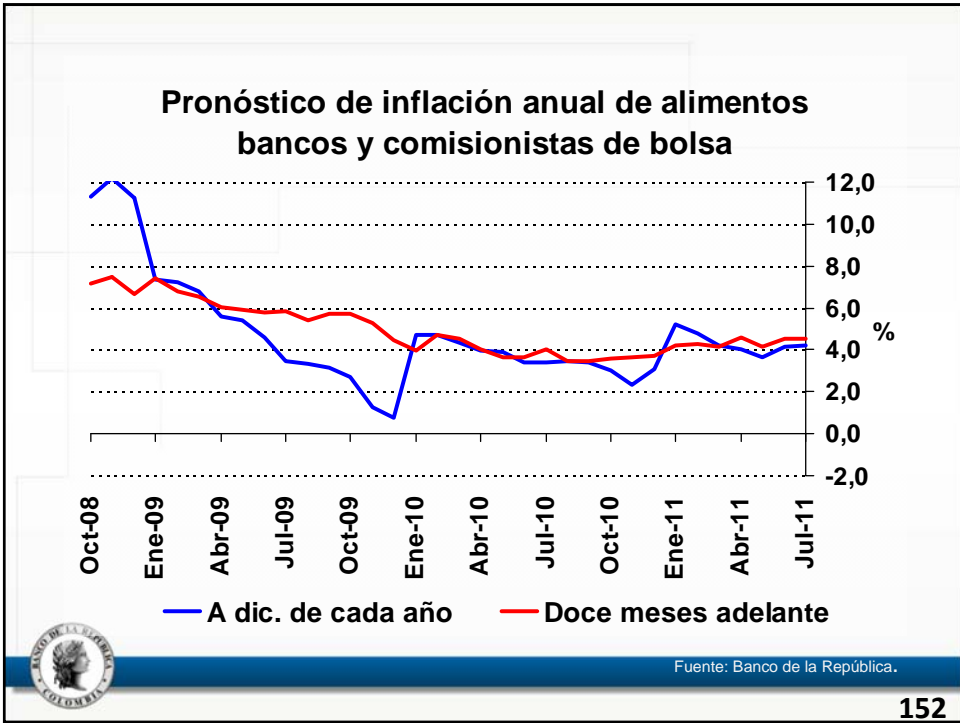
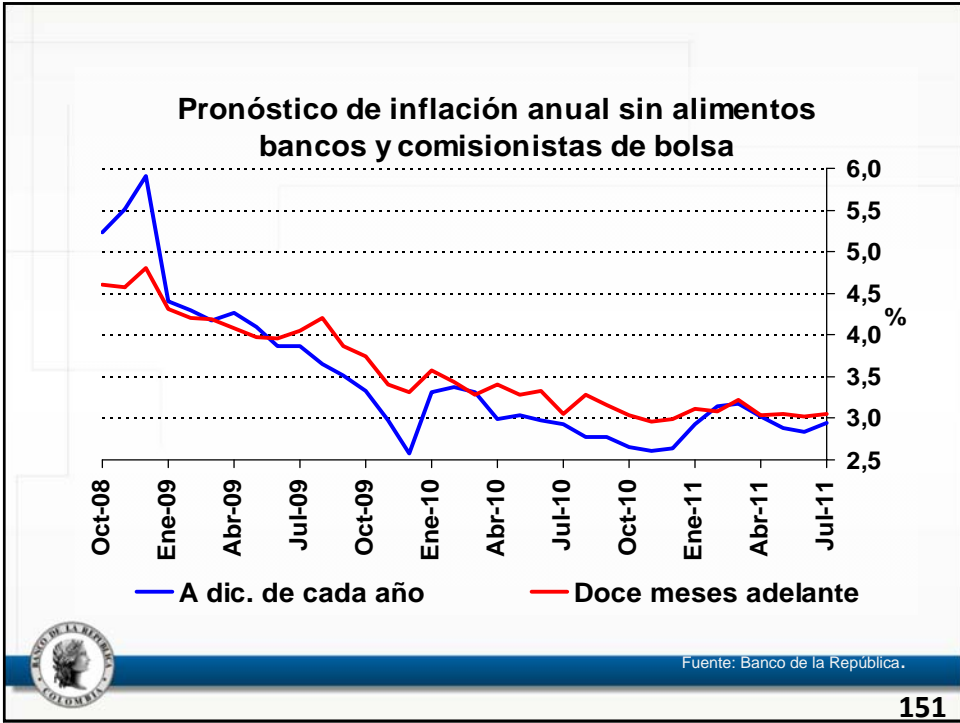
Porcentaje de credibilidad en la meta de inflación de los años 2004 a 2011 (Encuesta realizada en julio de cada año)



Fuente: SCGEE, Departamento Técnico y de Información Económica, Sección de Estadística.

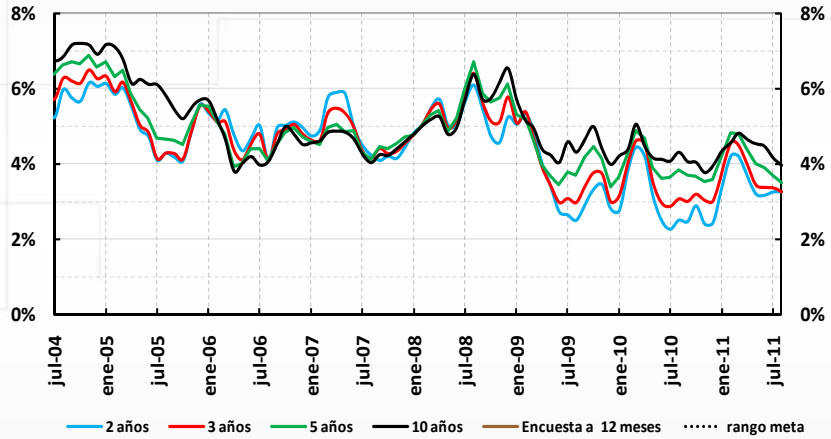






Break-Even Inflation a 2, 3, 5 y 10 años

Promedio mensual (*)



(*) Metodología Nelson y Siegel

Fuente: MEC y SEC, Cálculos Banco de la República

(*) Dato hasta 25 de julio de 2011

153

FIN



154