



Anexos

Informe sobre Inflación de Junio de 2012

Departamento de Programación e Inflación



I. Contexto Externo y Exportaciones

Informe sobre Inflación de
Junio de 2012

1. Contexto Internacional

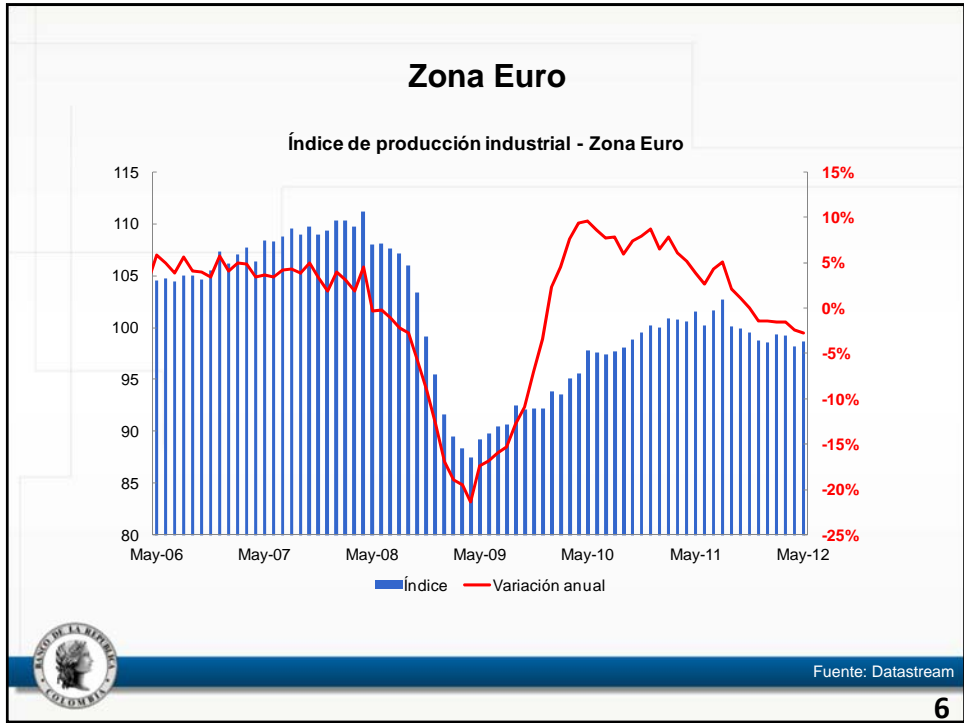
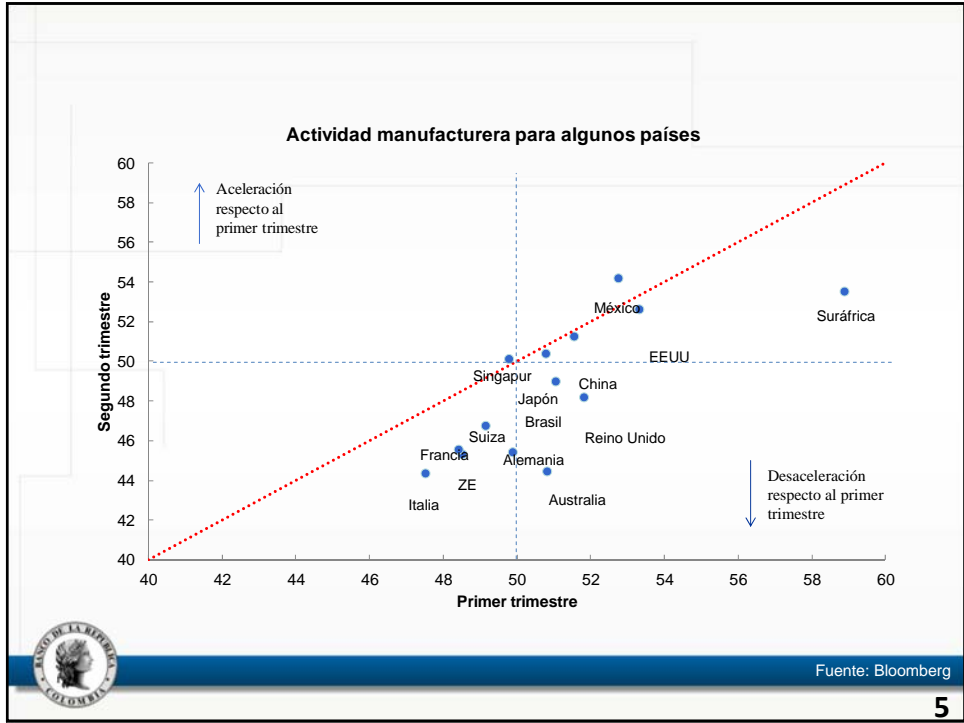


3

A. Demanda externa

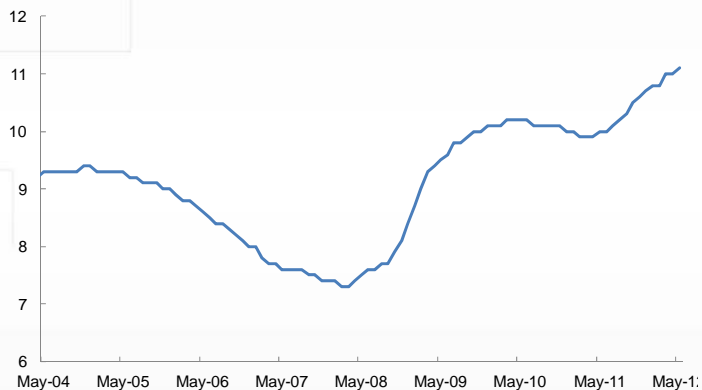


4



Zona Euro

Tasa de desempleo - ZE

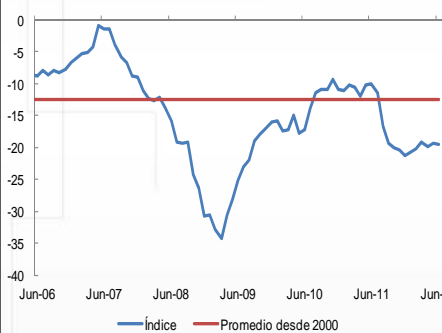


Fuente: Bloomberg

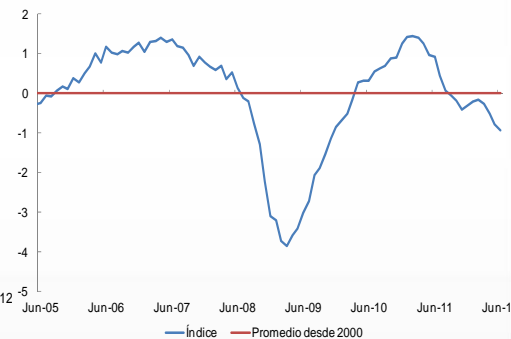
7

Zona Euro

Índice de confianza del consumidor - ZE

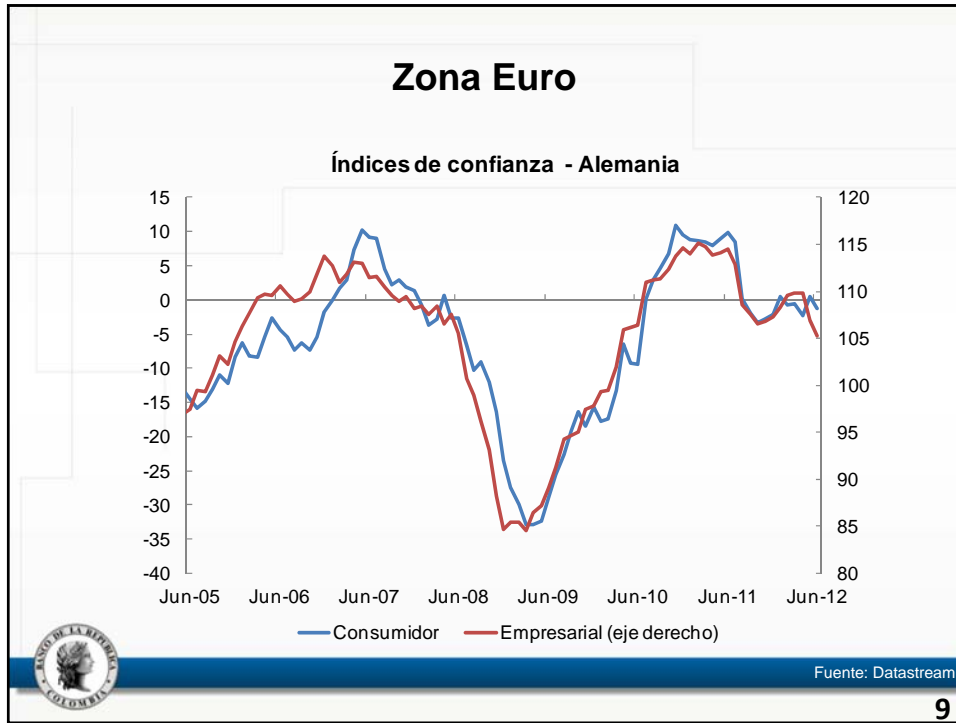


Índice de confianza empresarial - ZE



Fuente: Bloomberg

8

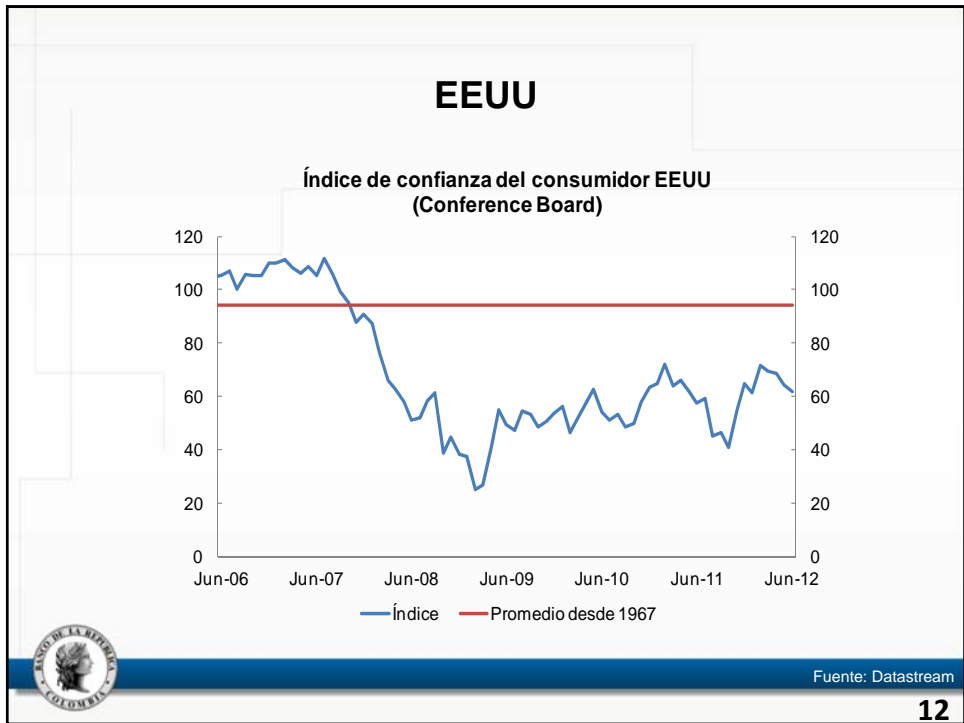
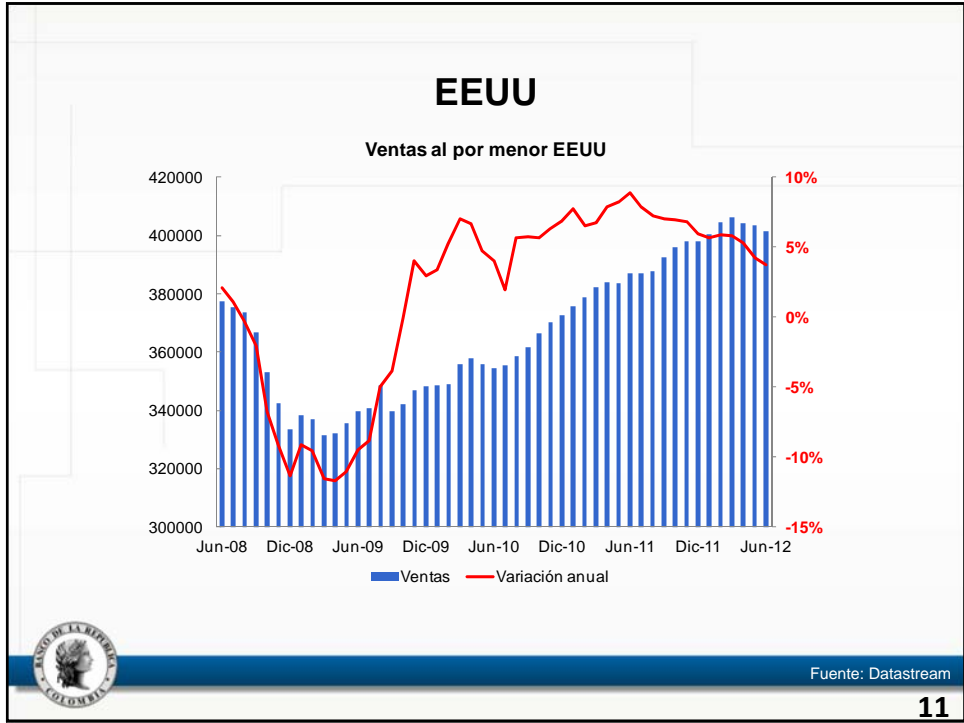


9

Pronósticos de crecimiento para Zona Euro

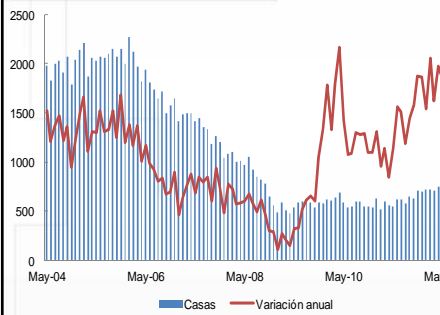
Analista	Abril		Junio	
	2012	2013	2012	2013
Allianz	0.3	1.3	0	1.3
BBVA Research	-0.5	1	-0.2	0.9
BNP Paribas	0	1.2	-0.4	0.7
Citigroup	-1.2	-0.2	-0.7	-0.8
Commerzbank	-0.4	0.8	-0.4	0.5
Credit Agricole	-0.4	1	-0.3	0.8
Credit Suisse	0	1.7	-0.5	0.5
DekaBank	-0.4	0.9	-0.4	0.7
Deutsche Bank	-0.2	0.8	-0.4	0.2
DZ Bank	0.2	0.9	-0.1	0.6
Erste Bank	0	1.1	-0.2	1.1
Experian	-0.1	1.5	-0.4	0.2
Goldman Sachs	-0.4	0.7	-0.5	0.4
ING	-0.4	1.3	-0.3	0.7
Intesa Sanpaolo	0	0.7	-0.3	0.7
JPMorgan	-0.4	0.3	-0.5	0.2
Lloyds TSB	-0.3	1.3	-0.3	0.7
Nomura	-0.6	1.2	-0.7	0.7
Oxford Economics	-0.5	0.9	-0.6	0.5
Raiffeisen Research	-0.5	1.1	-0.3	0.8
Scotiabank Group	-0.5	0.9	-0.6	0.7
UBS	-0.4	1.1	-0.4	1.1
Unicredit	0.3	1.6	-0.4	0.6
Consensus Forecast	-0.3	1	-0.4	0.6
FMI	-0.3	0.9	-0.3	0.7
IIF	-0.4	0.9	-0.5	0.4
Roubini	-0.6	0	-0.5	-0.4
Promedio	-0.3	0.96	-0.4	0.55
Máximo	0.3	1.7	0	1.3
Mínimo	-1.2	-0.2	-0.7	-0.8

10

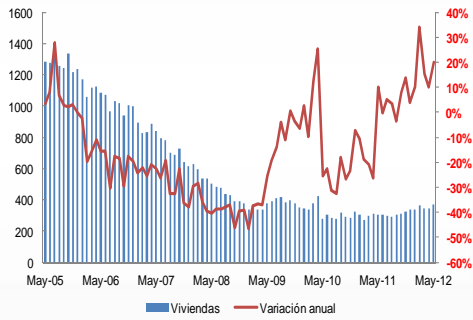


EEUU

Construcción de casas nuevas - EEUU



Ventas de vivienda nueva - EEUU

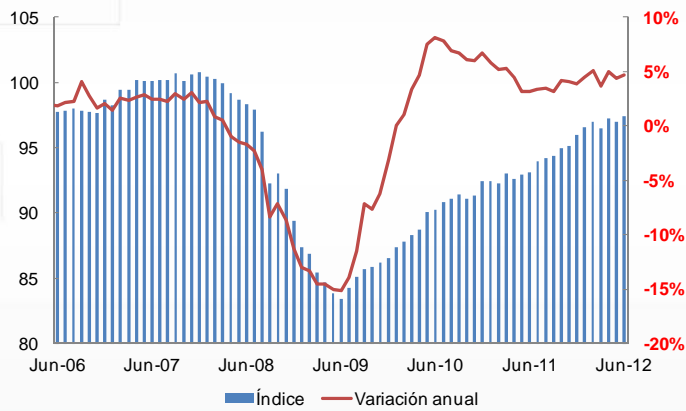


Fuente: Datastream

13

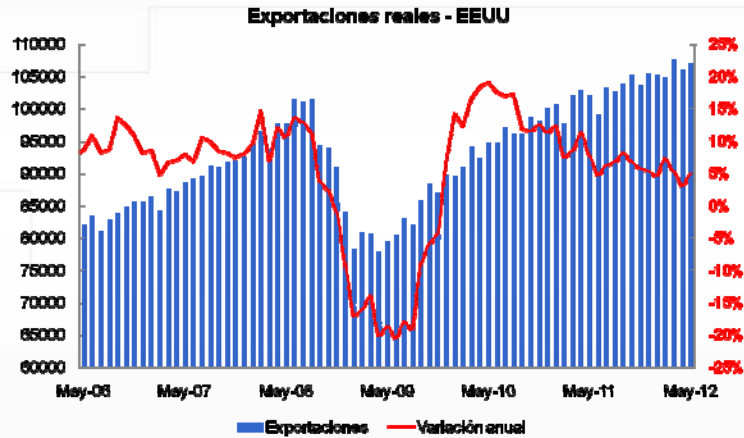
EEUU

Índice de producción industrial - EEUU



14

EEUU



Fuente: Datastream

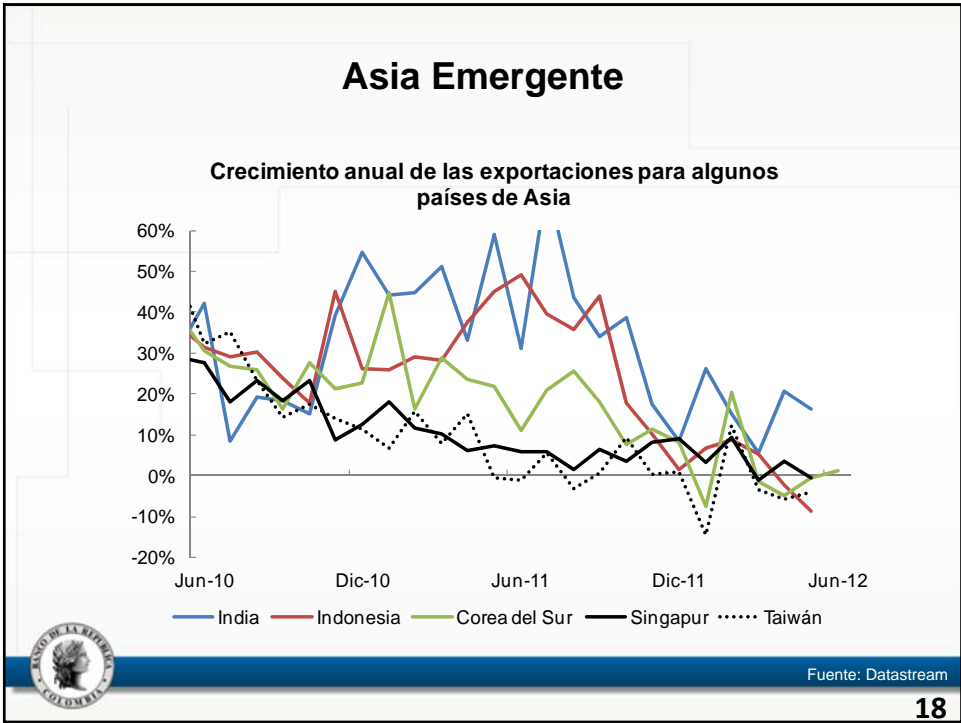
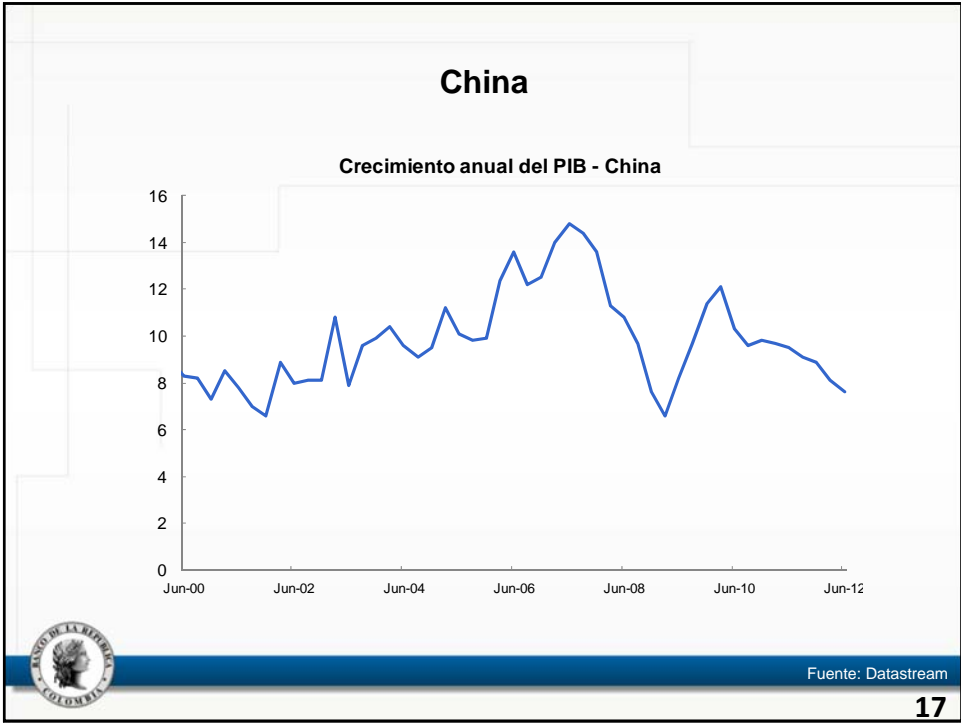
15

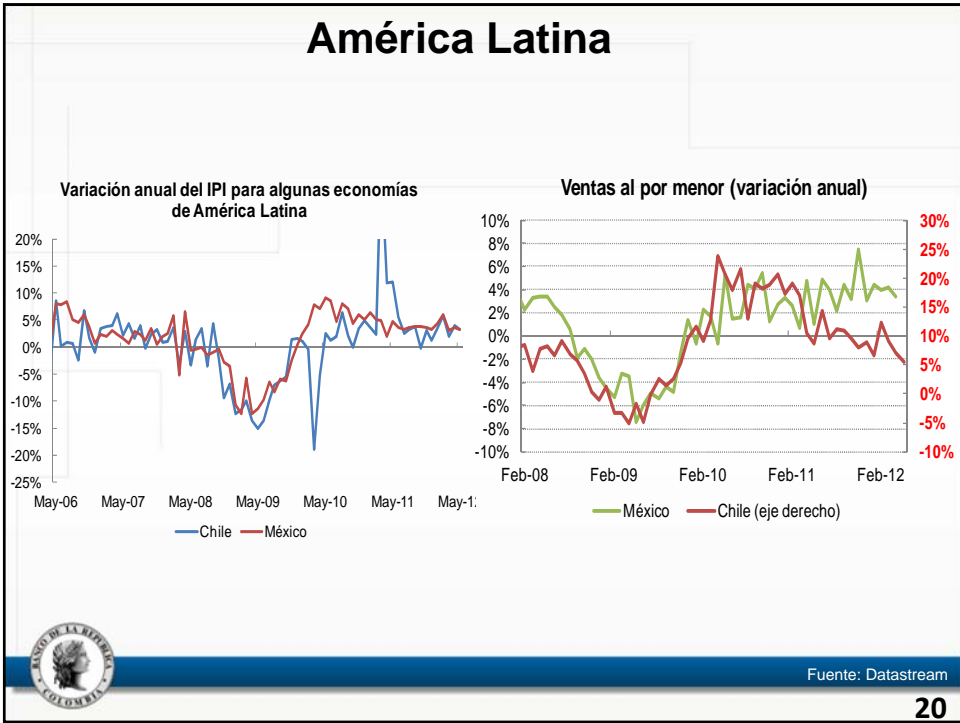
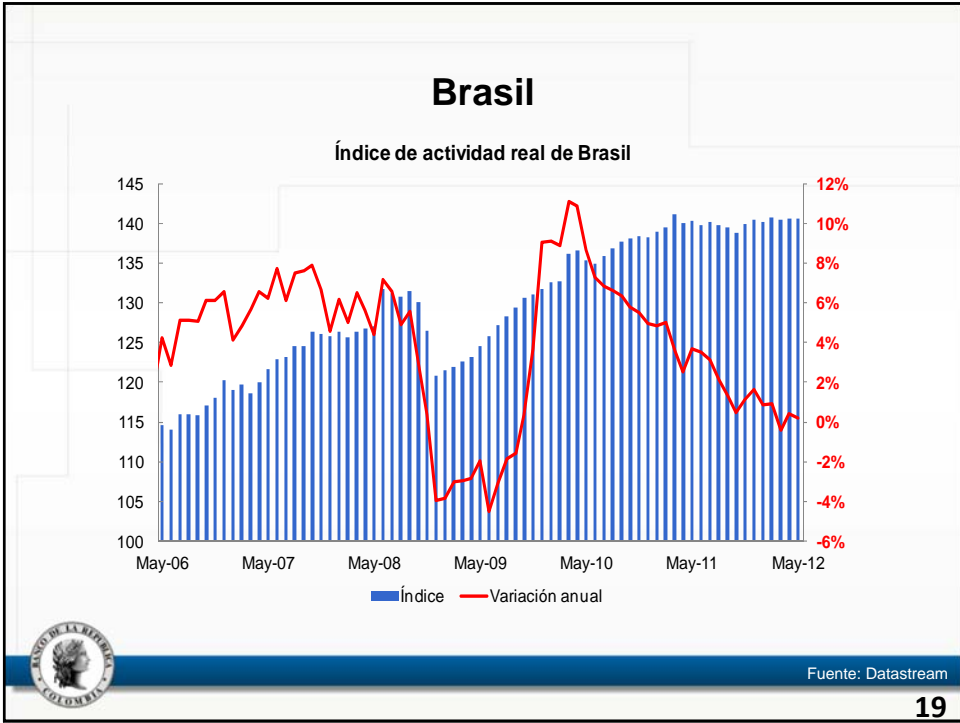
Pronósticos de crecimiento para EEUU

Analista	Abril		Junio	
	2012	2013	2012	2013
Allianz	2.1	2.3	2.3	2.3
BBVA Research	2.3	2.2	2.3	2.2
BMO Capital Markets	2.4	2.7	2.1	2
BNP Paribas	1.9	2.2	2	2.1
CIBC World Markets	2.5	1.9	2.1	1.9
Citigroup	2.1	2	2.1	2
Commerzbank	2	2.5	2.3	2.5
Credit Agricole	2.1	2.2	2.2	2.3
Credit Suisse	2.2	2	2.1	2.5
Deutsche Bank	2.7	3	2.3	2.6
Experian	2	2.6	2	2.4
ING	2	2.2	2.2	2
Intesa Sanpaolo	2.2	2.7	2.2	1.8
JPMorgan	2.2	2.2	2.1	2
Lloyds TSB	2.6	2.7	2.5	2.8
Macroeconomic Advisers	2.4	3	2.1	2.5
Nomura	2.2	2.5	2	2
RBC	2.5	3	2.5	3
RBS	2.6	2.5	2.3	2.5
Scotiabank Group	2.1	2.2	2.1	2.3
Toronto-Dominion Bank	2.2	2.4	2.1	2.1
UBS	2.3	2.6	2.1	2.6
Consensus Forecast	2.2	2.4	2.2	2.2
FMI	2.1	2.4	2	2.3
IFB	2.5	2.5	2	2.2
Roubini	2	1.8	2.1	1.7
Promedio	2.25	2.4	2.17	2.3
Máximo	2.7	3.0	2.5	3.0
Mínimo	1.9	1.8	2	1.7



16





B. Precios de commodities



21

Precios del petróleo:

Precios internacionales del petróleo (Brent)

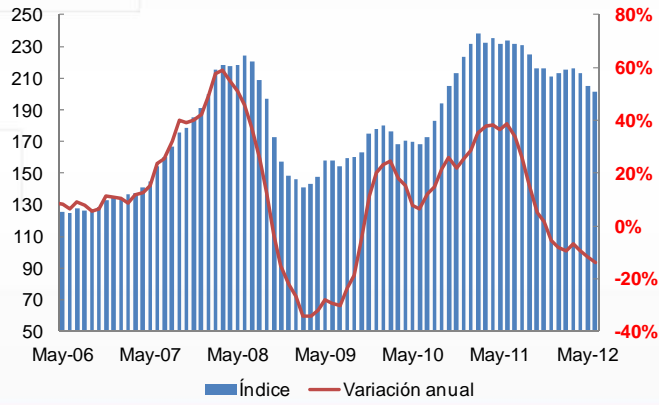


Fuente: Datastream

22

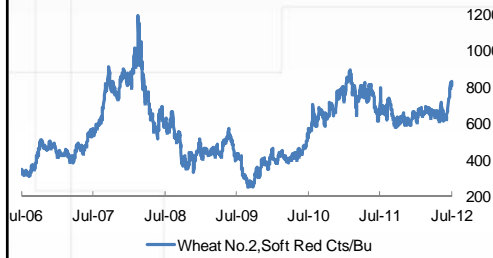
Alimentos

Índice de precios de los alimentos (FAO)

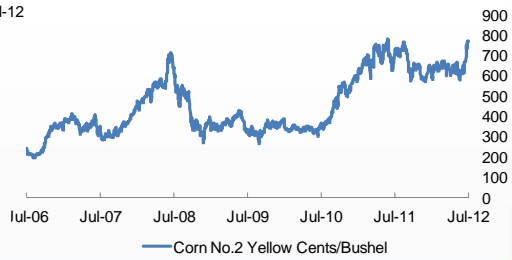


Fuente: FAO

Trigo



Maíz

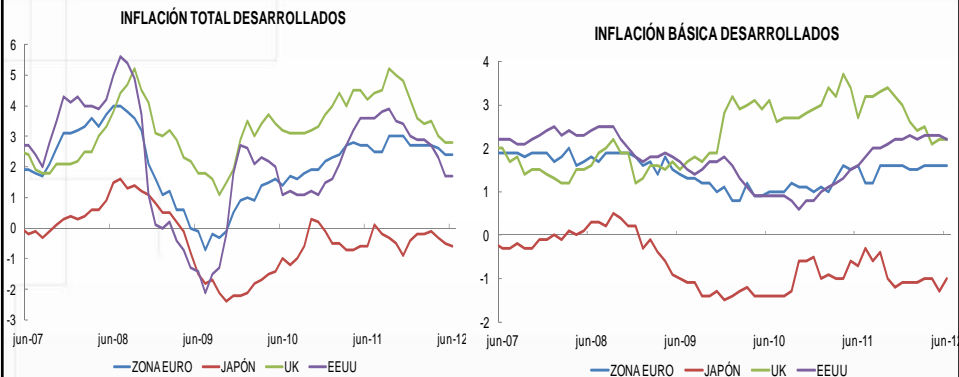


Fuente: Datastream

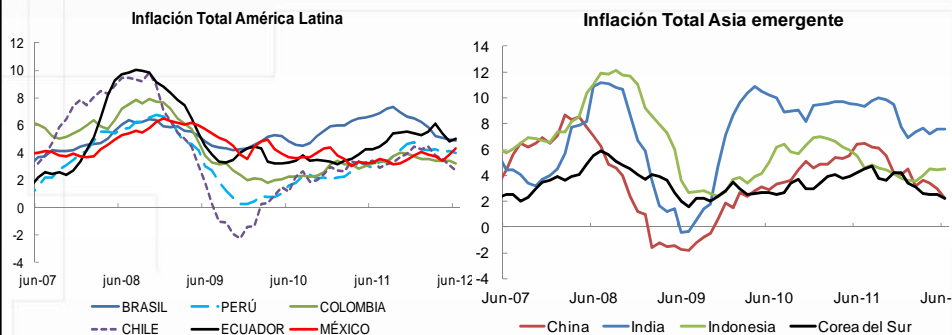
C. Tasas de interés, flujos de capitales, primas de riesgo y tasas de cambio



Inflación desarrollados



Inflación emergentes



Fuente: Bloomberg

27

Tasas de interés

País	Nivel actual	Último cambio
Estados Unidos	0.125	16 Dic 08 (-87.5pb)
Zona Euro	0.75	5 Jul 12 (-25 pb)
Reino Unido	0.5	5 Mar 09 (-50 pb)
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)
Australia	3.75	1 May 12 (-25 pb)
Canadá	1.00	8 Sep 10 (+25 pb)
Brasil	8.00	11 Jul 12 (-50 pb)
México	4.5	17 Jul 09 (-25 pb)
Colombia	5.25	24 Feb 12 (+25 pb)
Perú	4.25	12 May 11 (+25 pb)
Chile	5.00	12 Ene 12 (-25 pb)
Rusia	5.25	14 Sep 11 (-25 pb)
República Checa	0.50	28 Jun 12 (-25 pb)
Hungría	7.00	20 Dic 11 (+50 pb)
Tailandia	3.00	25 Ene 12 (-25 pb)
India	8.00	17 Abr 12 (-50 pb)
China	6.00	7 Jul 12 (-31 pb)

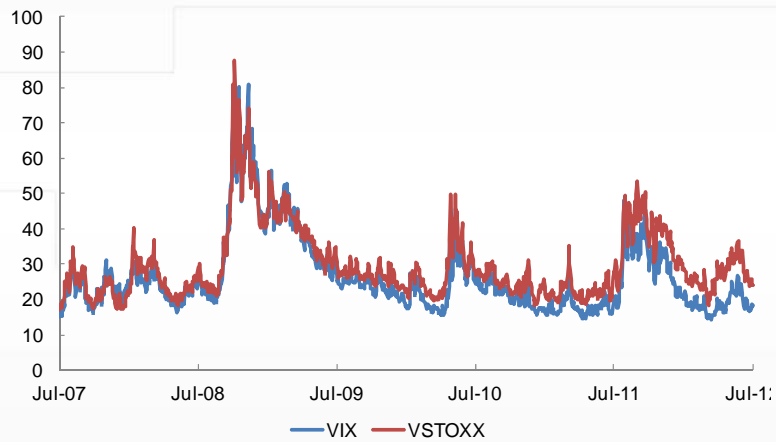
Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)



28

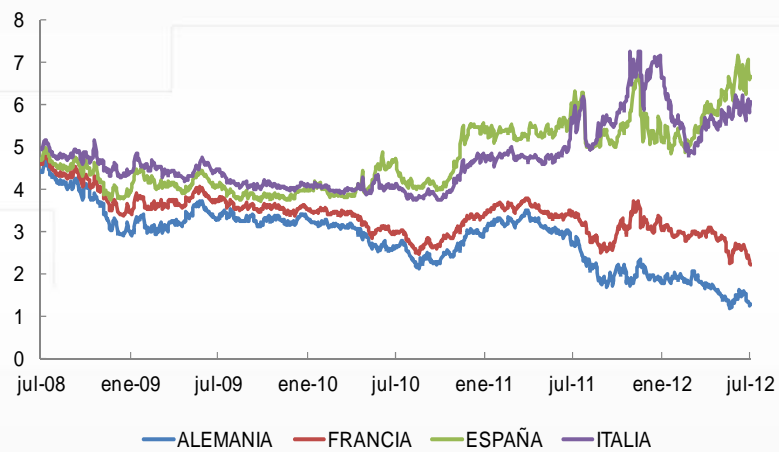
Volatilidad

Índices de volatilidad

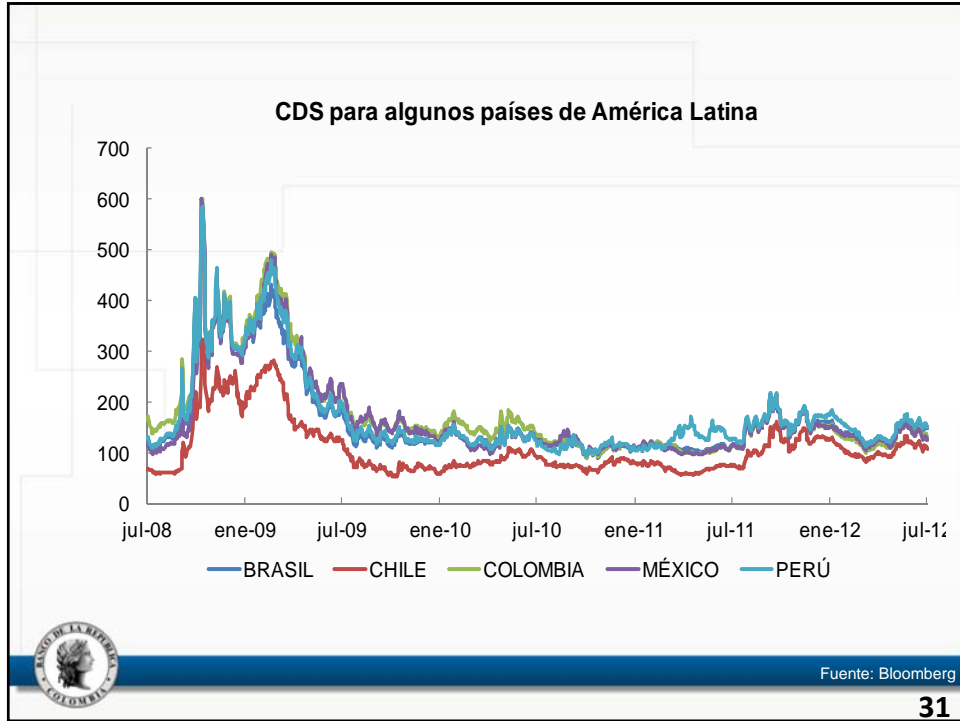


Fuente: Bloomberg

Tasa de interés de los títulos de deuda pública a 10 años



Fuente: Bloomberg



2. Comercio Exterior y Balanza de Pagos

Comercio Exterior:

Exportaciones e Importaciones a mayo



A. Exportaciones a mayo de 2012



En mayo las exportaciones totales en dólares crecieron anualmente 1,2%.



Abril = US\$ 4.934 mill - var. % anual = 5,0%
 Mayo = US\$ 5.208 mill - var. % anual = 1,2%



Fuente: DANE

Exportaciones totales

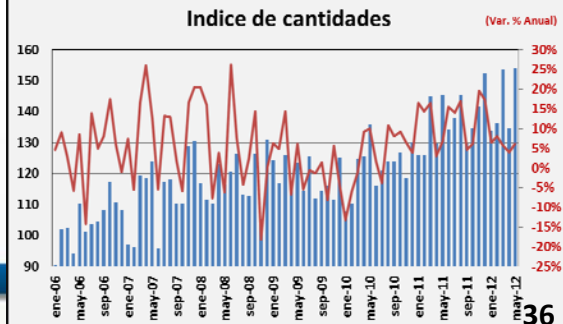
Índice de precios

Var anual mayo -4%
(Var anual ene-may 7,1%)

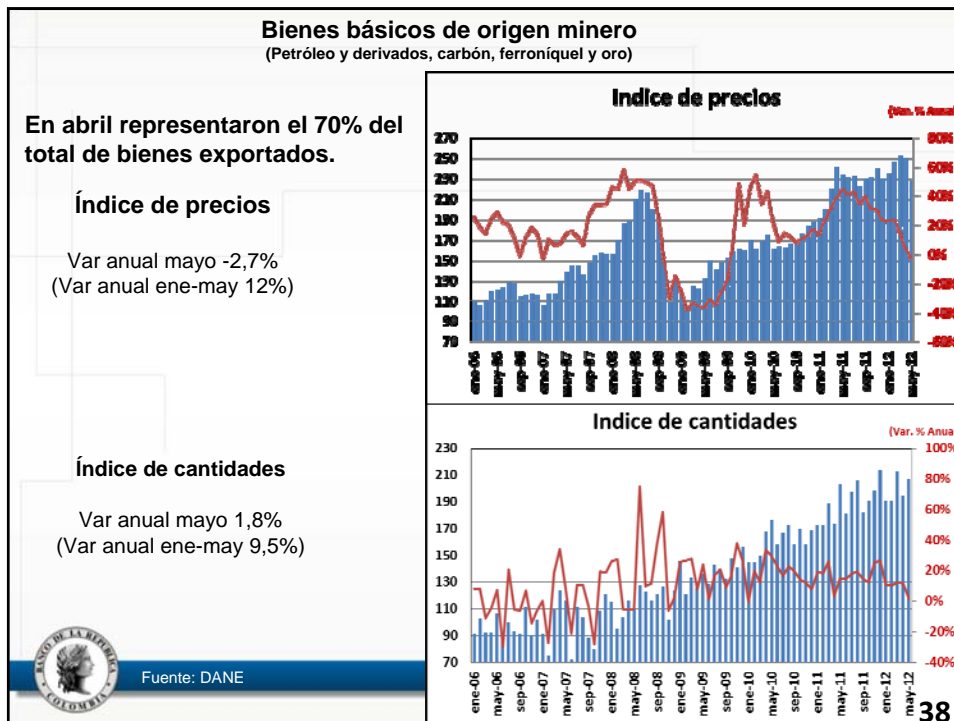
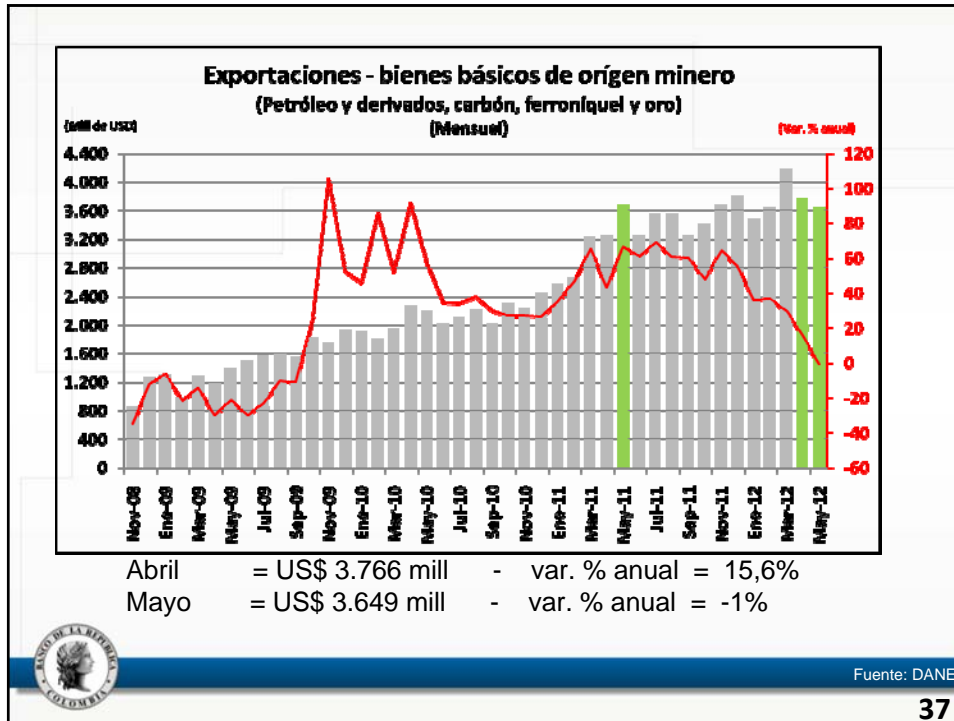


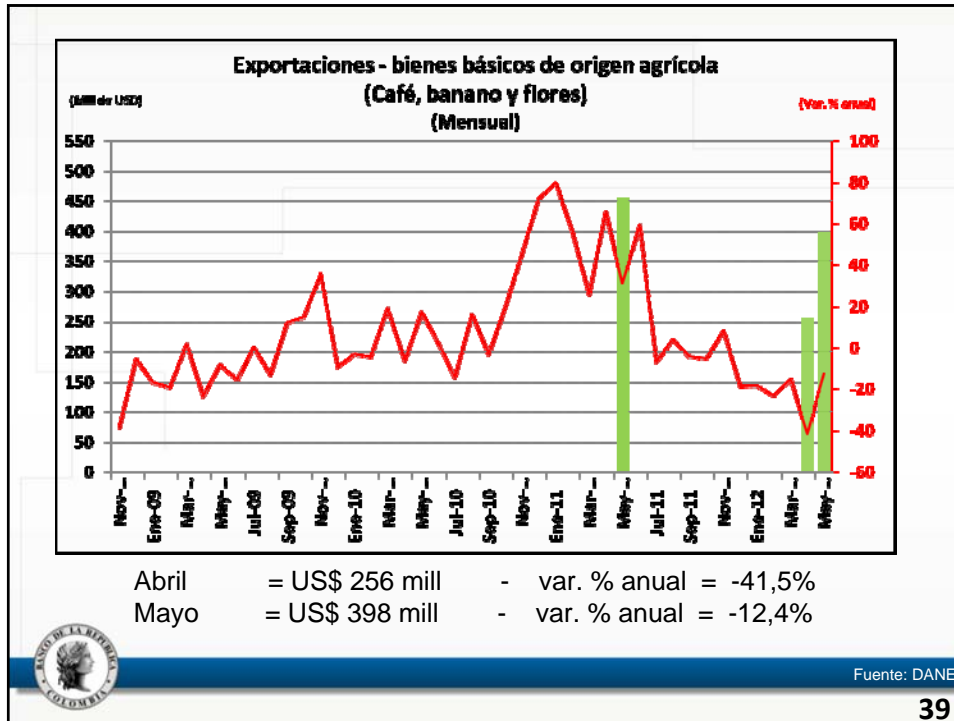
Índice de cantidades

Var anual mayo 5%
(Var anual ene-may 6,1%)

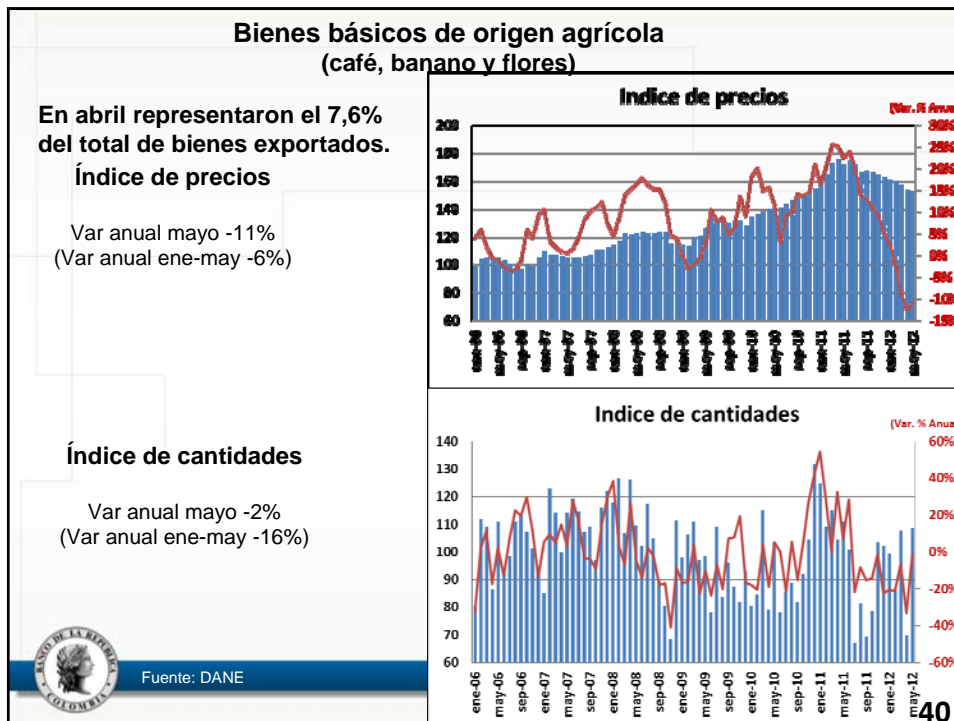


Fuente: DANE

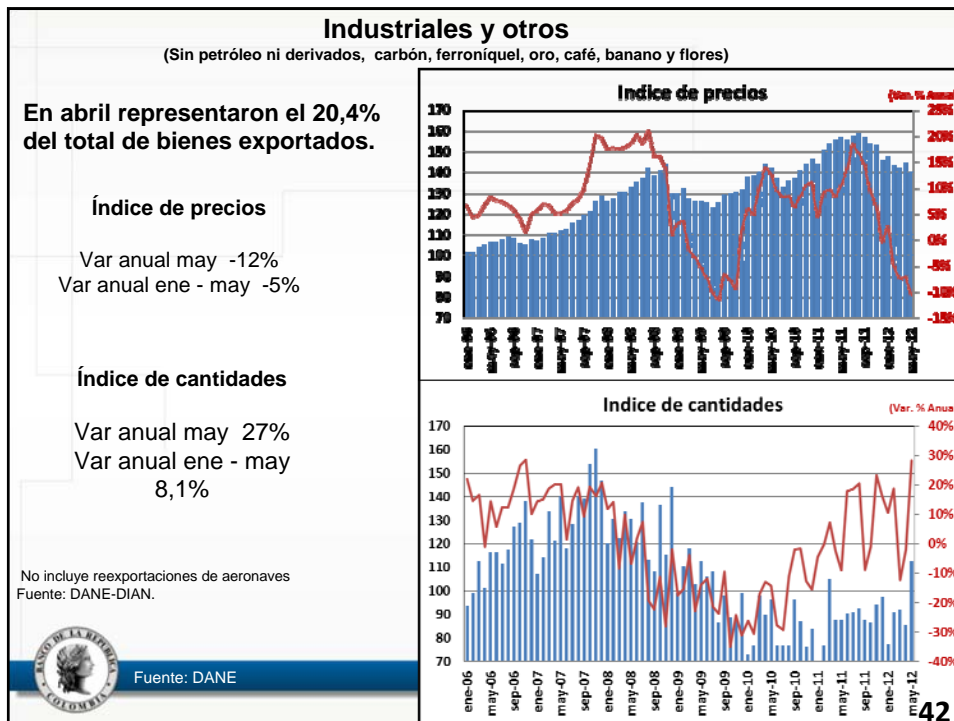
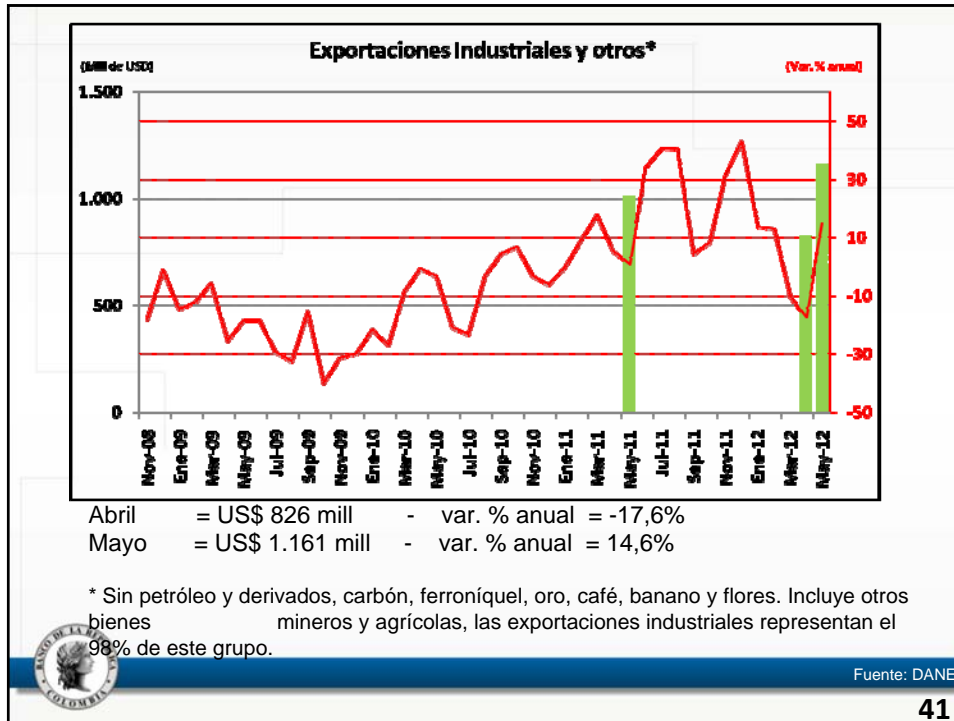




39



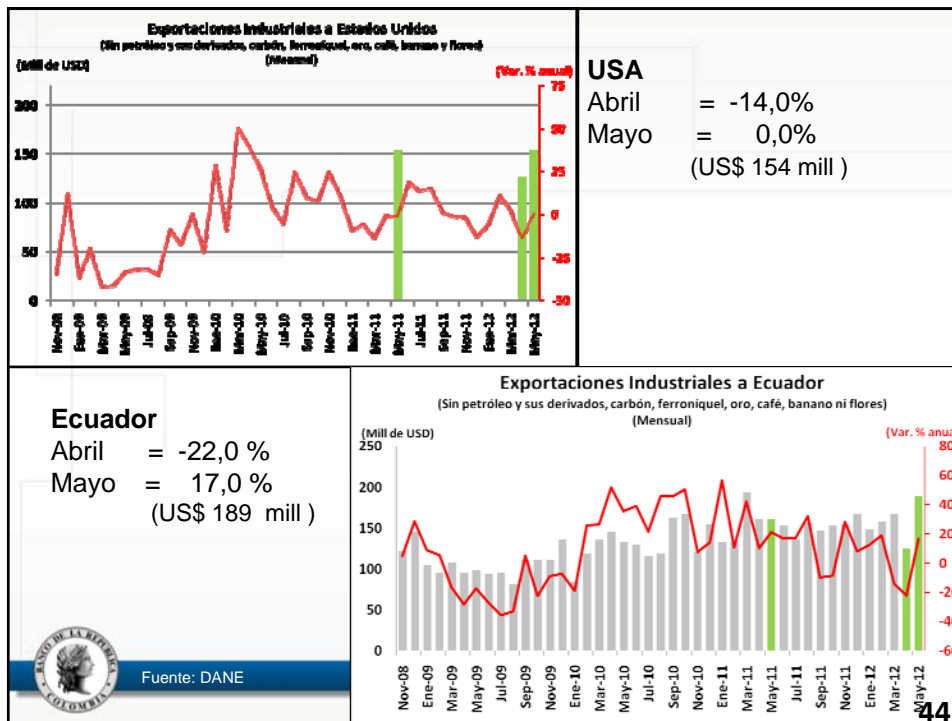
40

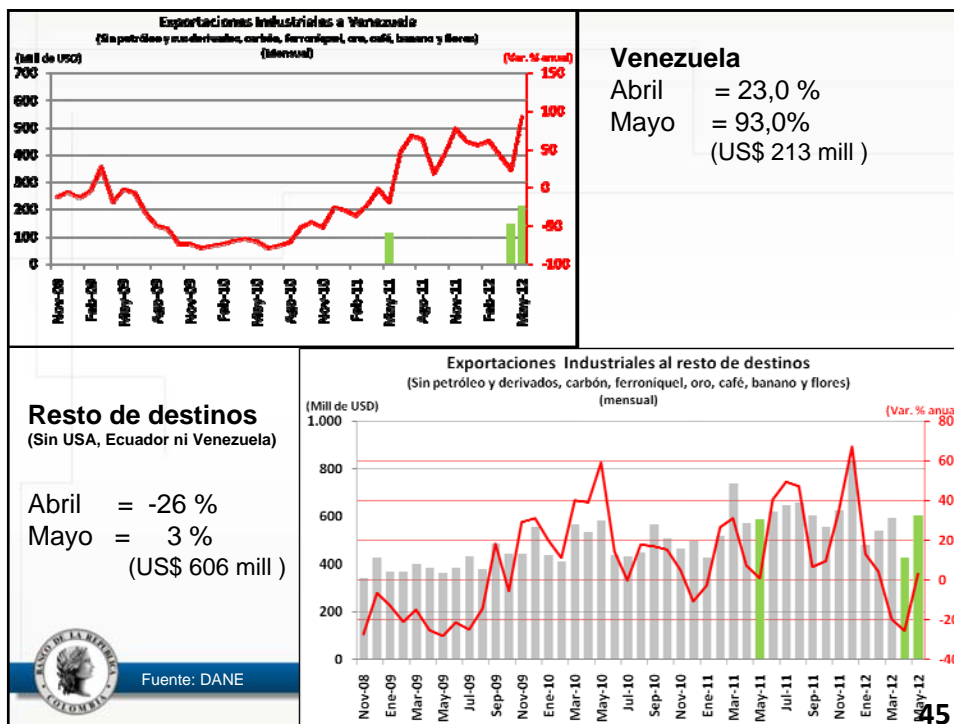


Destinos de las exportaciones de bienes industriales y otros

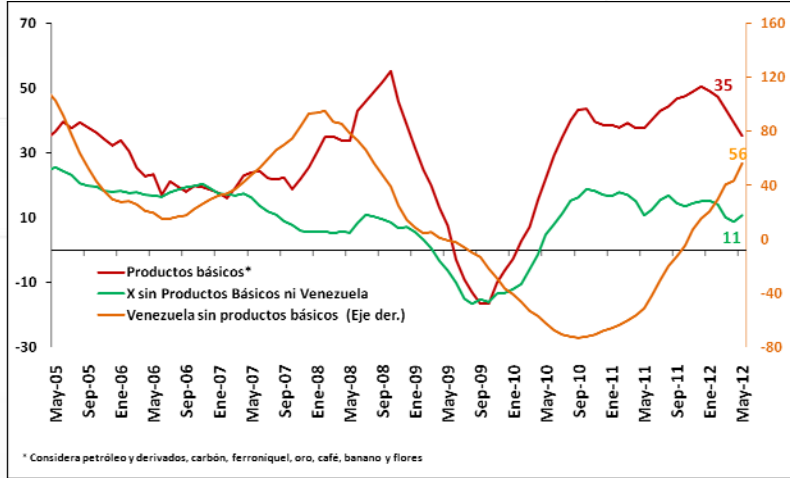
(Sin petróleo y derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano y flores)

(Equivale al 22,3% del total)





Exportaciones - Acumulado 12 meses Tasas de crecimiento anual



Fuente: DANE

47

Variación Porcentual Anual - En lo corrido a mayo

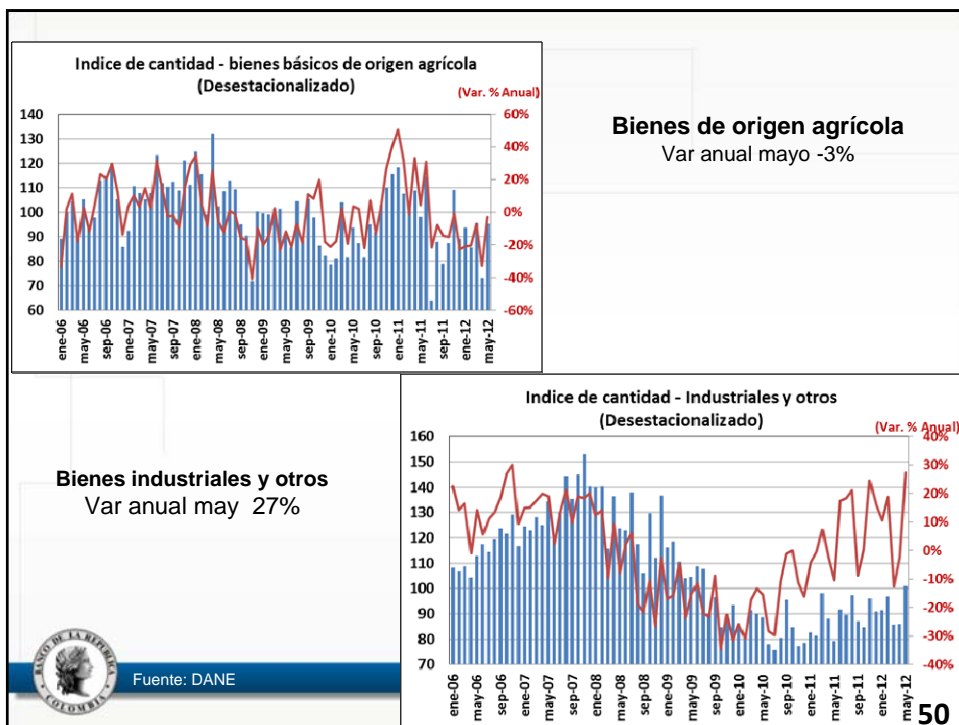
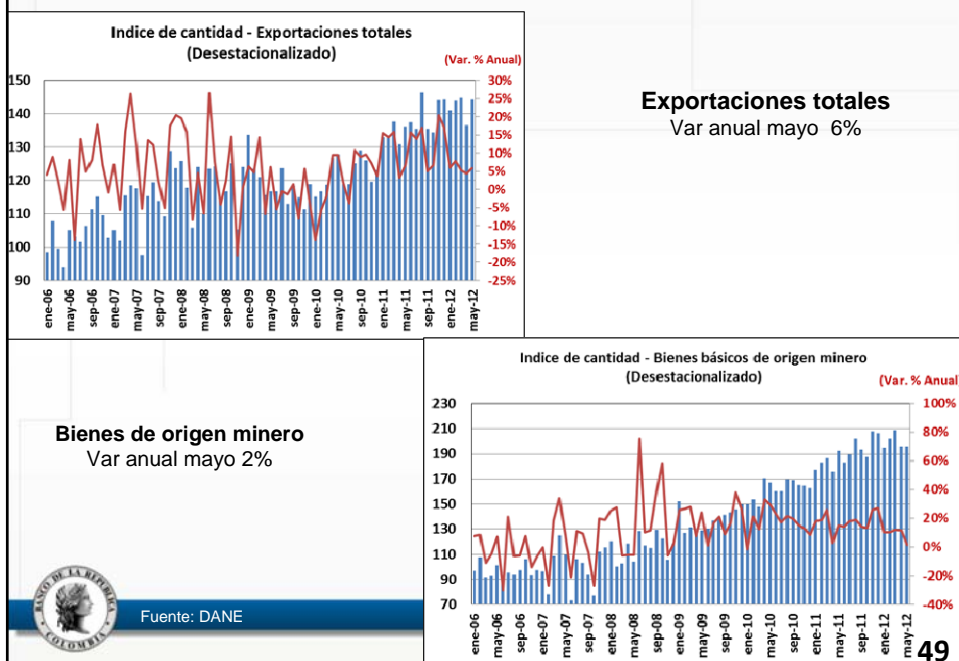
Exportaciones	2011		2012	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
Totales	38.8	10.5	13.2	-21.1
Productos básicos	51.1	11.3	16.0	-20.7
Agrícolas	48.6	11.7	-21.8	-39.3
Café	86.5	30.9	-33.9	-43.2
Banano	15.0	8.5	-10.2	-39.5
Flores	17.9	1.8	-3.2	-28.6
Mineros	51.5	11.2	21.6	-20.6
Petróleo, derivados	67.9	24.1	25.4	-12.8
Carbón	29.2	6.0	6.2	-24.3
Ferroníquel	-14.3	-29.5	18.7	12.2
Oro	23.5	0.1	32.3	-11.6
Resto de exportaciones	6.8	-1.0	3.0	-28.8



Fuente: DANE

48

Indices de cantidades desestacionalizadas

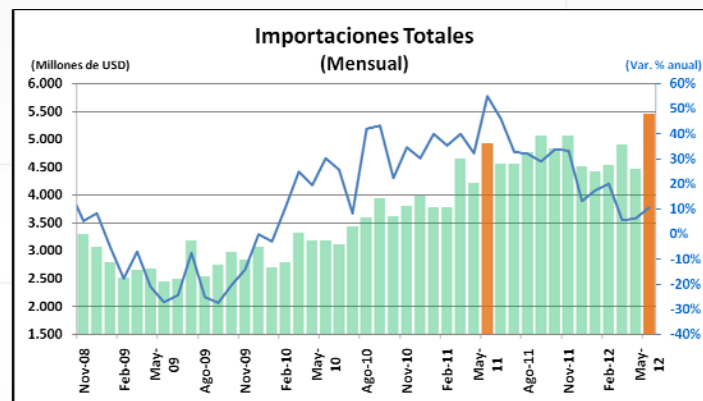


B. Importaciones CIF a mayo de 2012



51

En mayo las importaciones totales (CIF) en dólares crecieron anualmente 10,5%.



Abril = US\$ 4.459 mill - var. % anual = 6%
 Mayo = US\$ 5.447 mill - var. % anual = 10,5%
 (promedio 2011 = US \$ 4.556 mill)



Fuente: DANE

52

Importaciones totales

Índice de precios

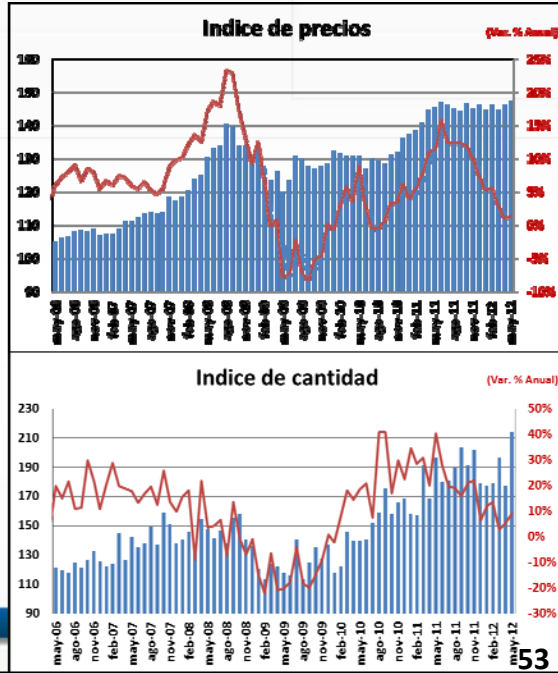
Var anual mayo 1,3%
Var anual ene – may 3,2%

Índice de cantidades

Var anual mayo 9,3%
Var anual ene-may 8,4%



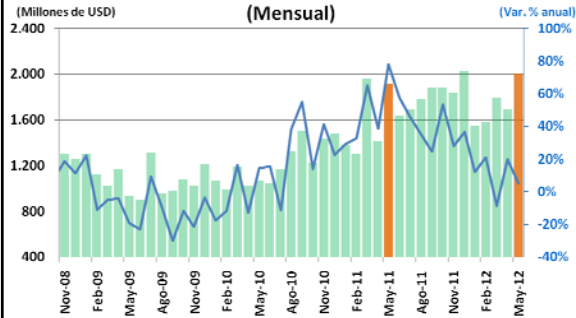
Fuente: DANE



53

Importaciones de Bienes de Capital

(Mensual)



Bienes de capital

Abril = 20%
Mayo = 5%
(US\$ 2.008 mill.)

Materias Primas

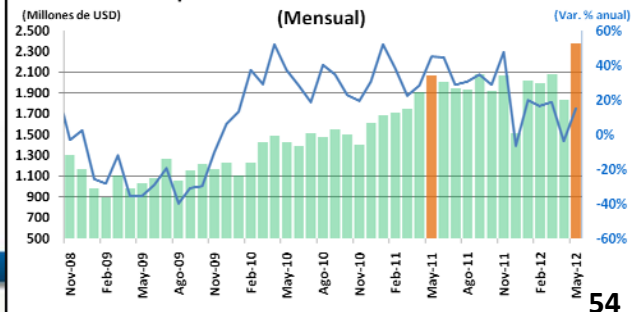
Abril = -4%
Mayo = 15%
(US\$ 2.372 mill.)



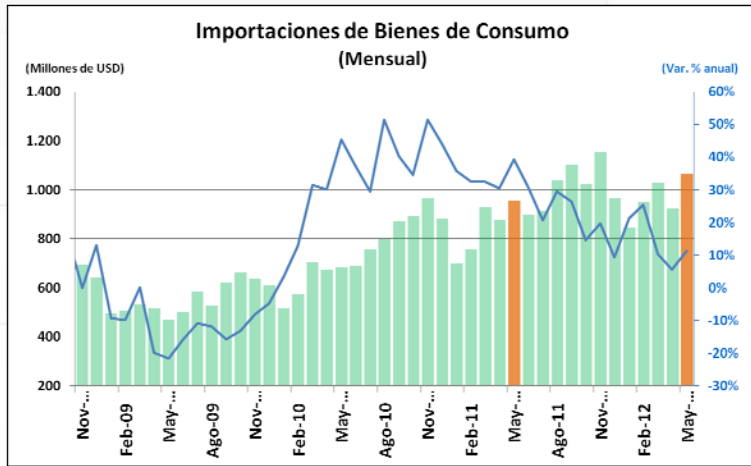
Fuente: DANE

Importaciones de Materias Primas

(Mensual)



54



Abril = US\$ 926 mill. - var. % anual = 6%
 Mayo = US\$ 1.062 mill. - var. % anual = 11%



Fuente: DANE

Anexo



Variación Porcentual Anual - Mayo 2012 / Mayo 2011

Importaciones CIF Clasificación CUODE	2011		2012	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
Bienes de Consumo	39.2	55.6	11.4	-1.0
Bienes de Intermedios	45.0	13.7	14.9	20.2
Bienes de Capital	78.0	77.5	5.2	-3.6
<i>Bienes no clasificados</i>	<i>52.5</i>	<i>153.8</i>	<i>28.4</i>	<i>-34.0</i>
Total	54.9	22.9	10.5	14.9



Fuente: DANE



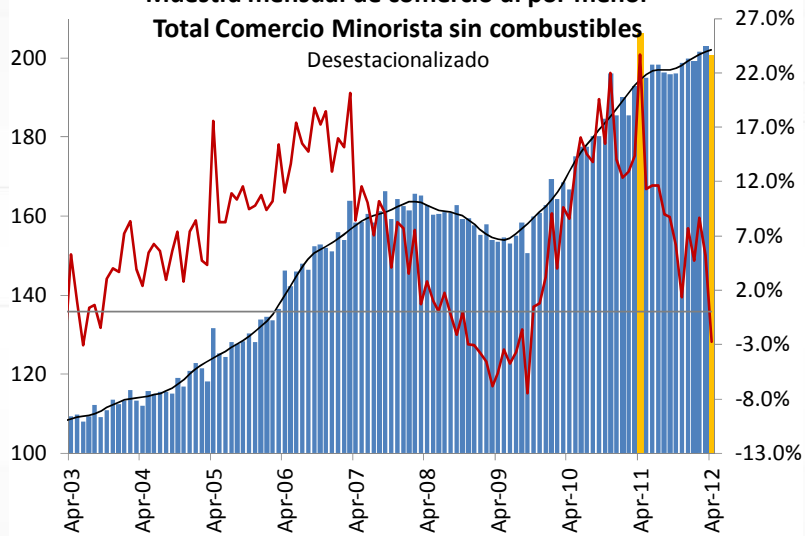
II. Demanda Interna y Crecimiento Económico

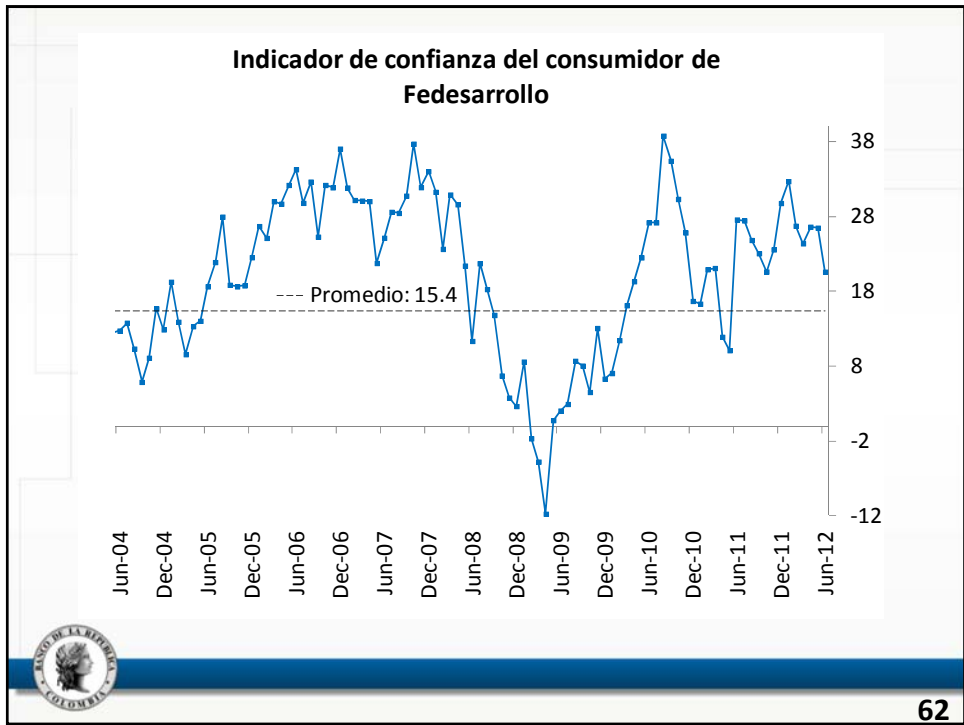
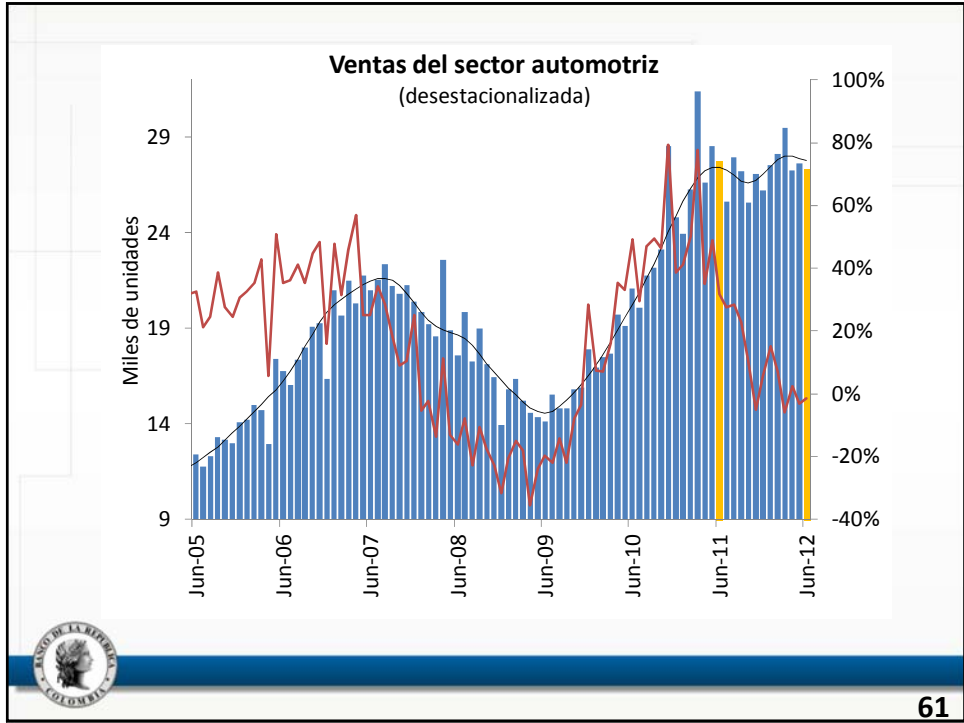
Informe sobre Inflación de
Junio de 2012

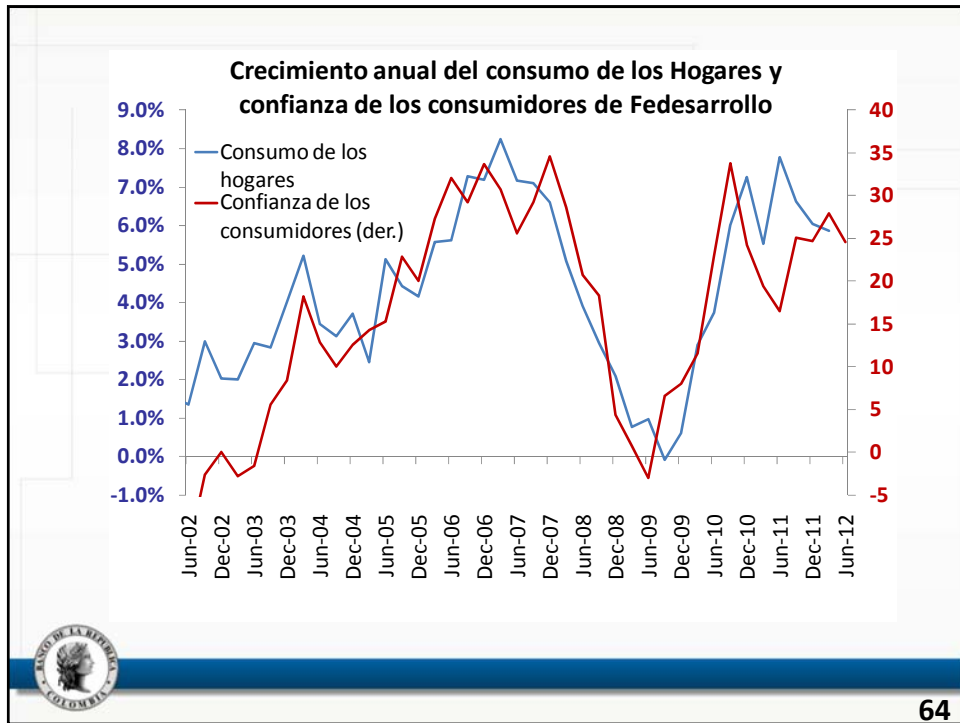
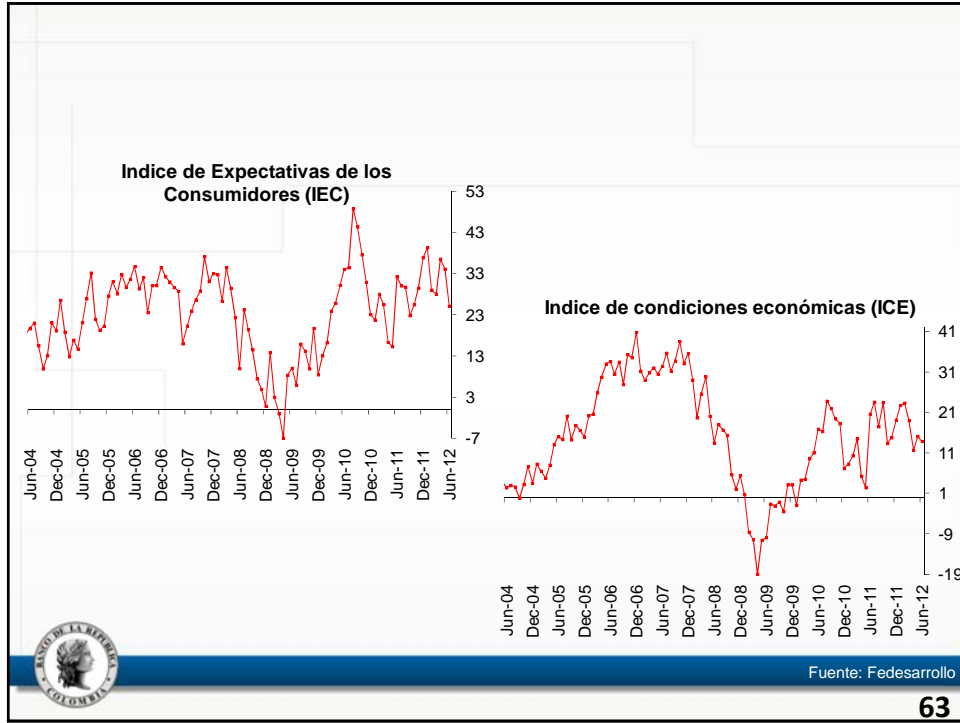
1. Indicadores de Demanda para el segundo trimestre



Muestra mensual de comercio al por menor
Total Comercio Minorista sin combustibles
Desestacionalizado







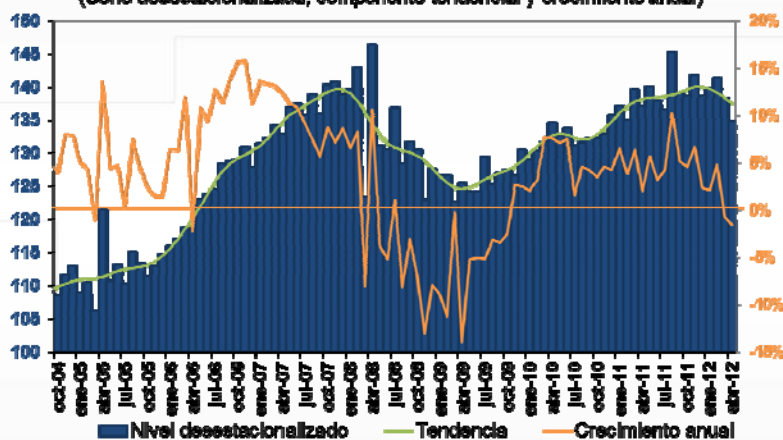
2. Indicadores de Oferta para el segundo trimestre



65

Índice de producción industrial (IPI) - DANE

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

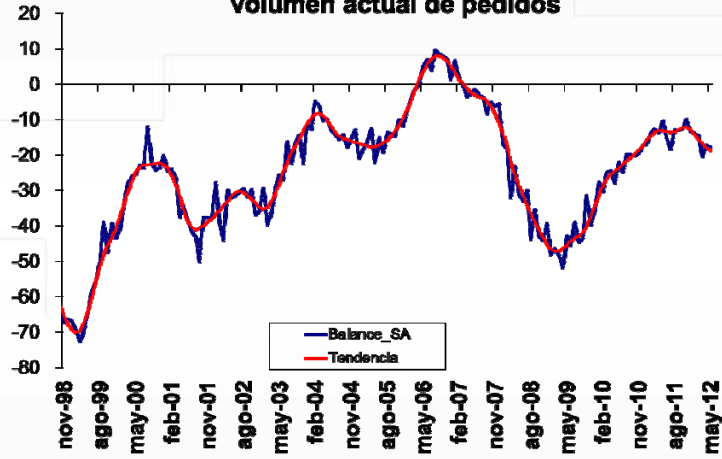


Fuente: DANE

66

Pedidos en la industria: Fedesarrollo

Balance desestacionalizado de la pregunta de volumen actual de pedidos

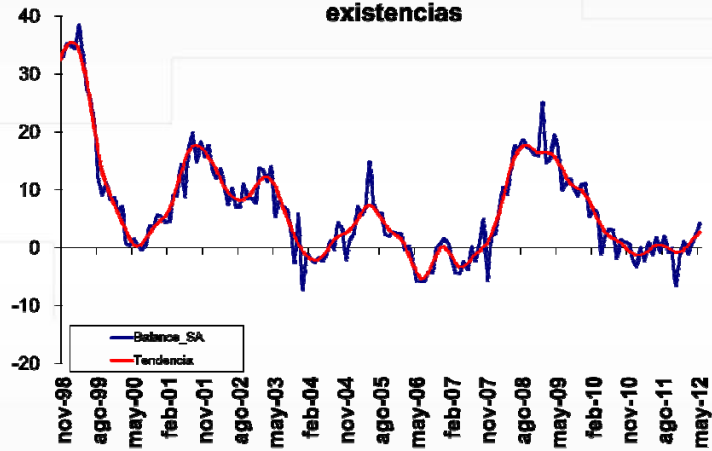


Fuente: Fedesarrollo

67

Existencias en la industria: Fedesarrollo

Balance desestacionalizado de la pregunta de existencias



Fuente: Fedesarrollo

68

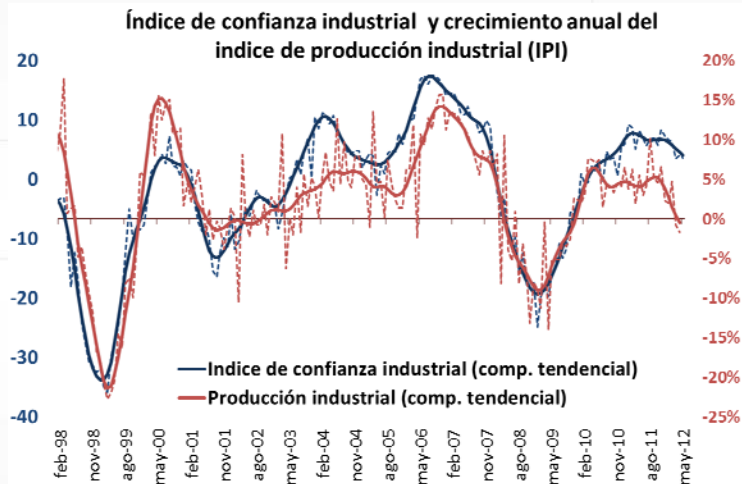
Expectativas de producción en la industria: Fedesarrollo



Fuente: Fedesarrollo

69

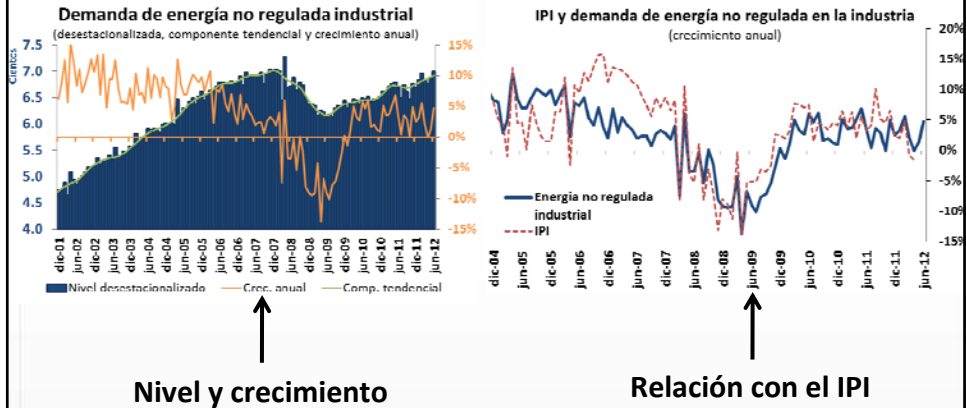
Índice de confianza industrial: Fedesarrollo



Fuente: Fedesarrollo y DANE.

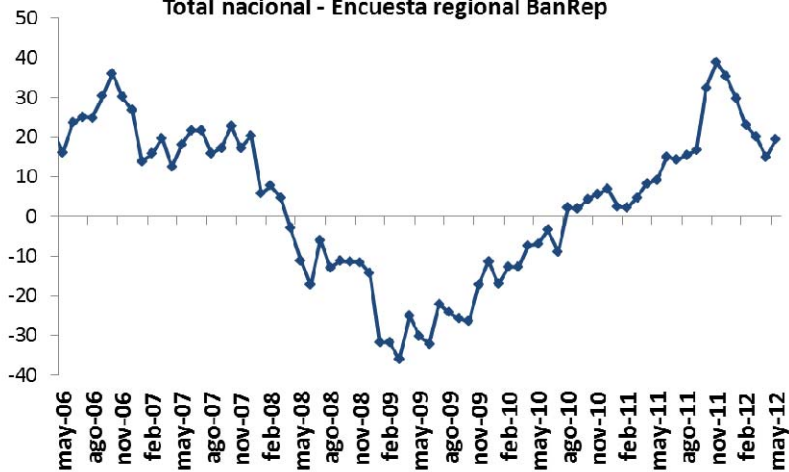
70

Demanda de energía industrial

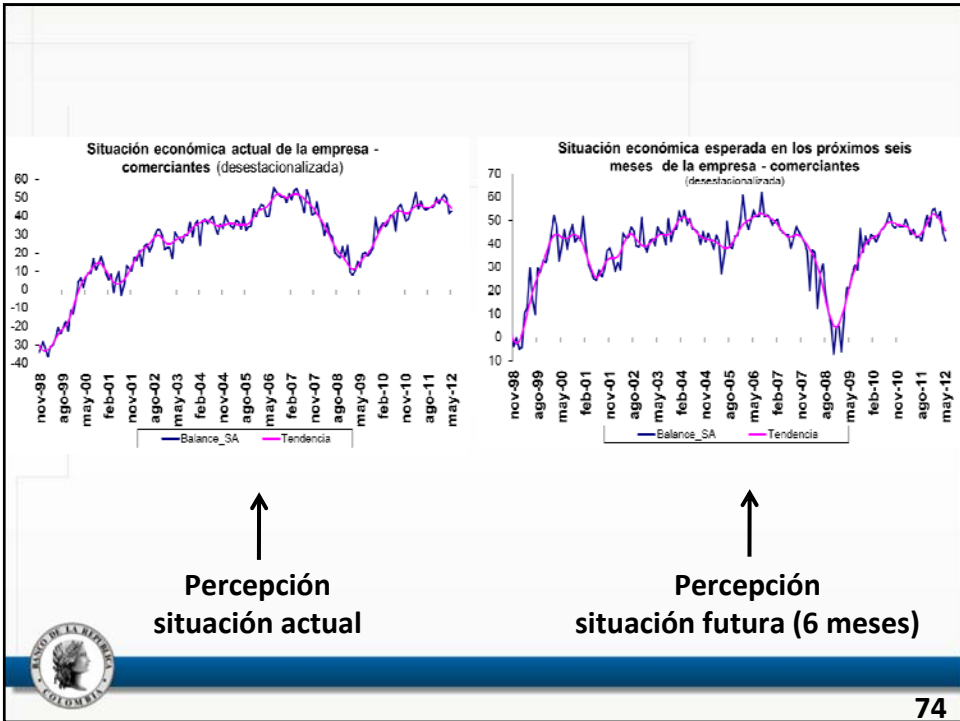
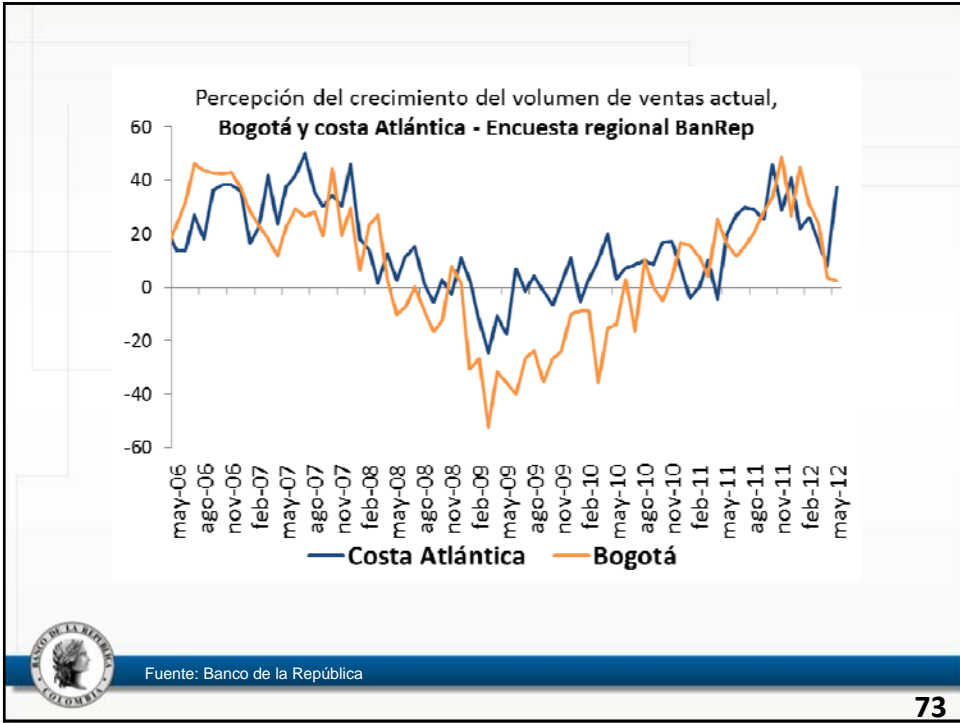


Fuente: XM y DANE.

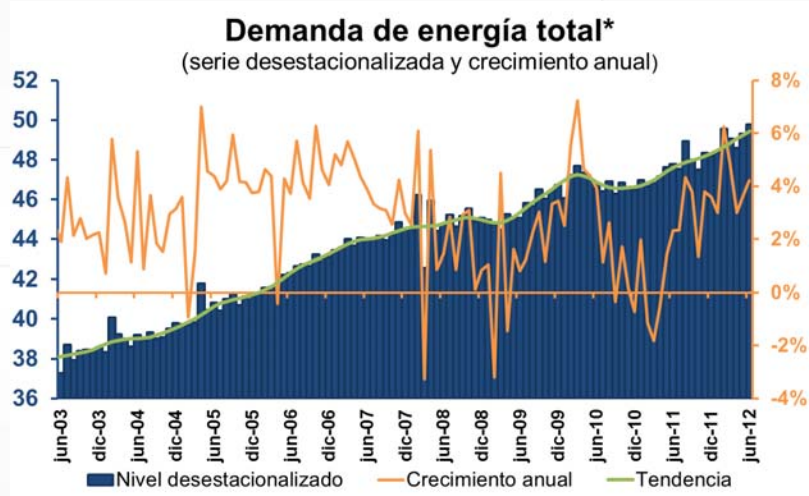
Percepción del crecimiento del volumen de ventas actual, Total nacional - Encuesta regional BanRep



*Industria, comercio, construcción, agricultura y transporte. Fuente: Banco de la República

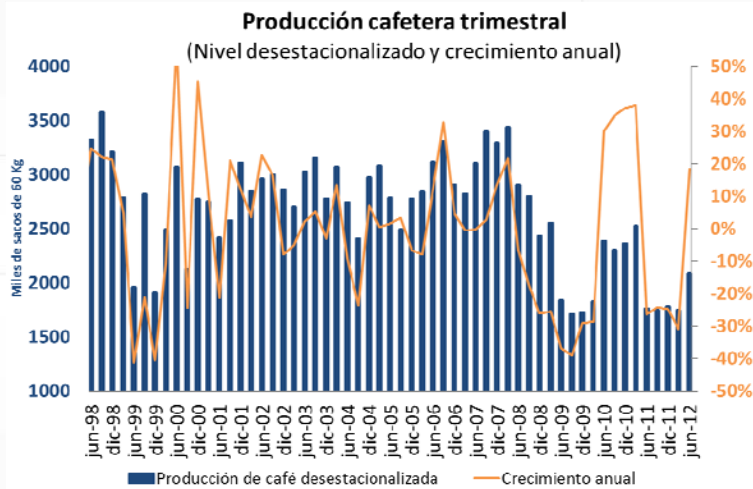


Demanda de energía total – XM

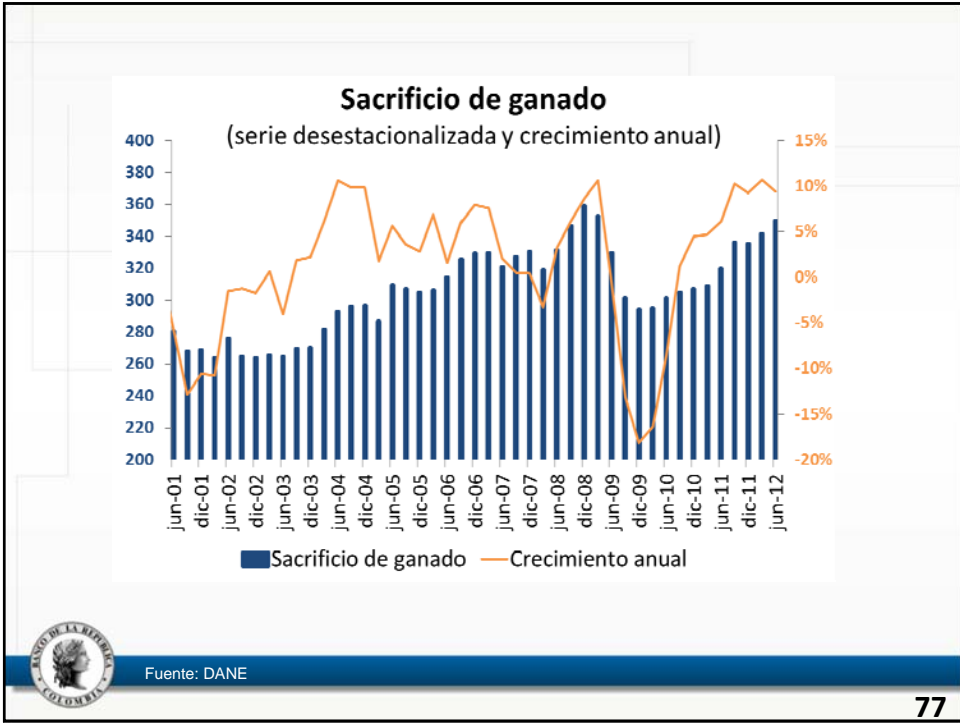


*Excluye exportaciones. Fuente: XM

Producción de café



Fuente: Fedecafé



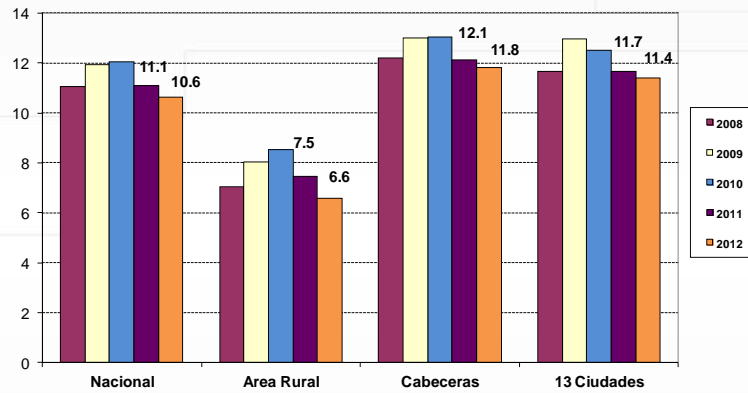
4. Mercado Laboral y costos salariales



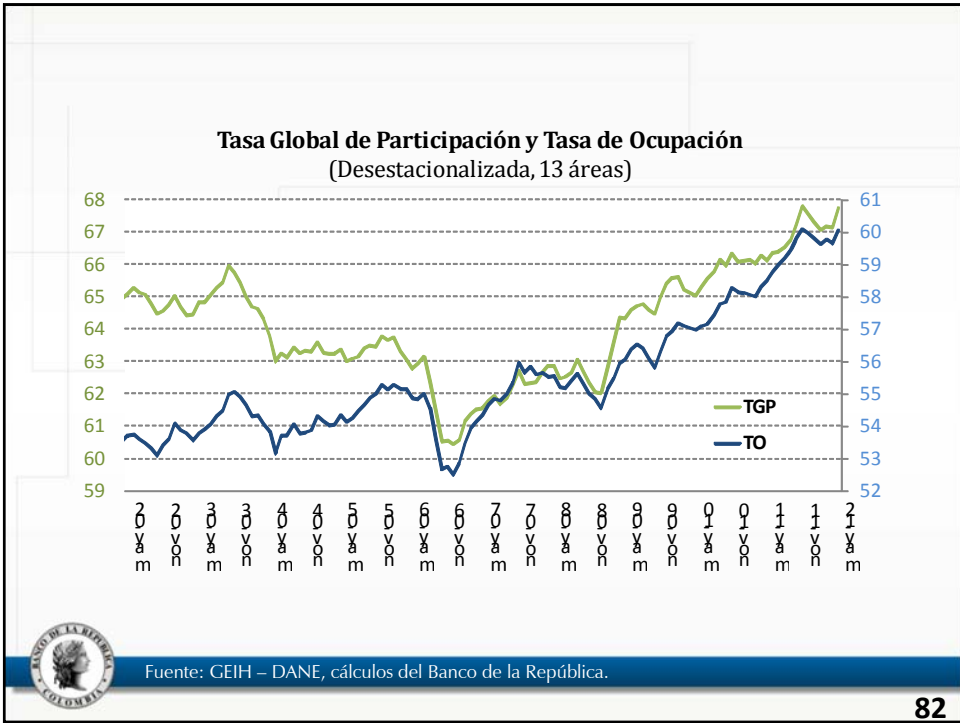
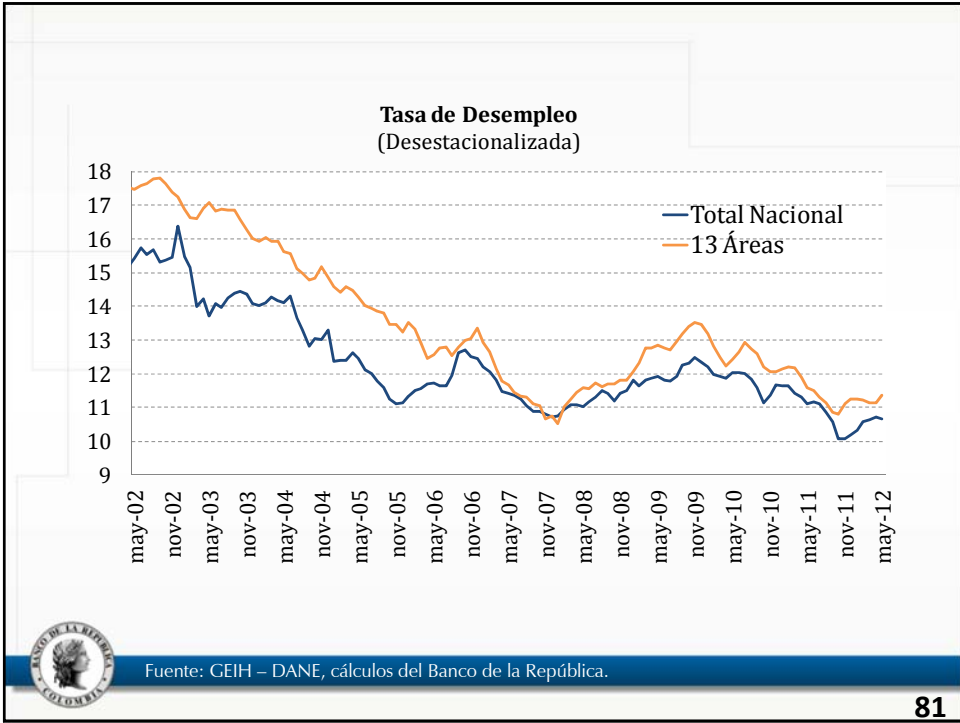
Indicadores del mercado laboral

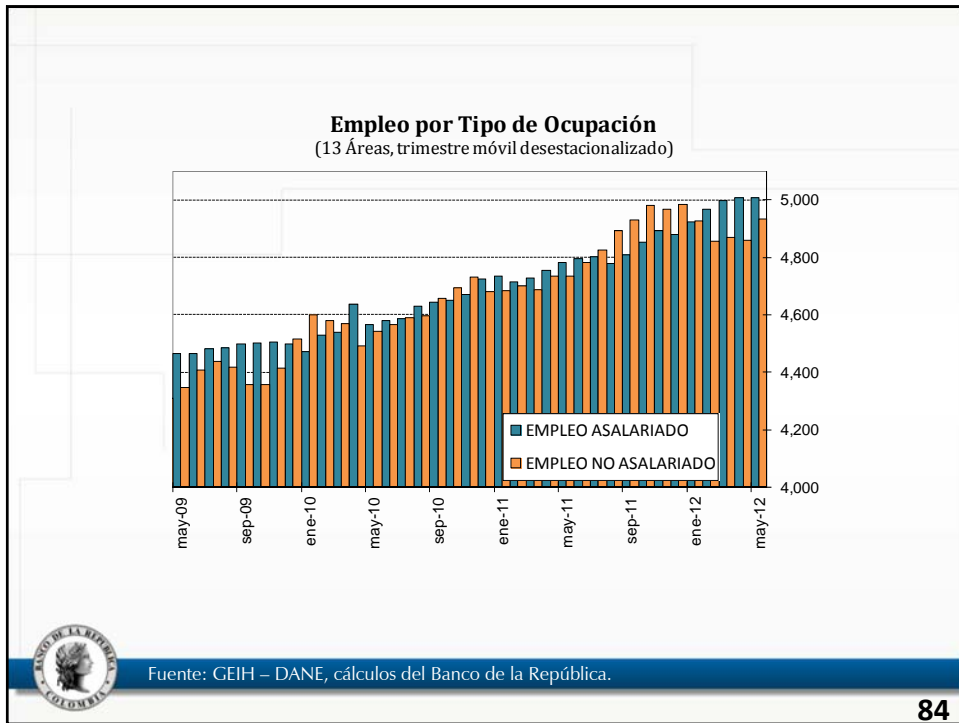
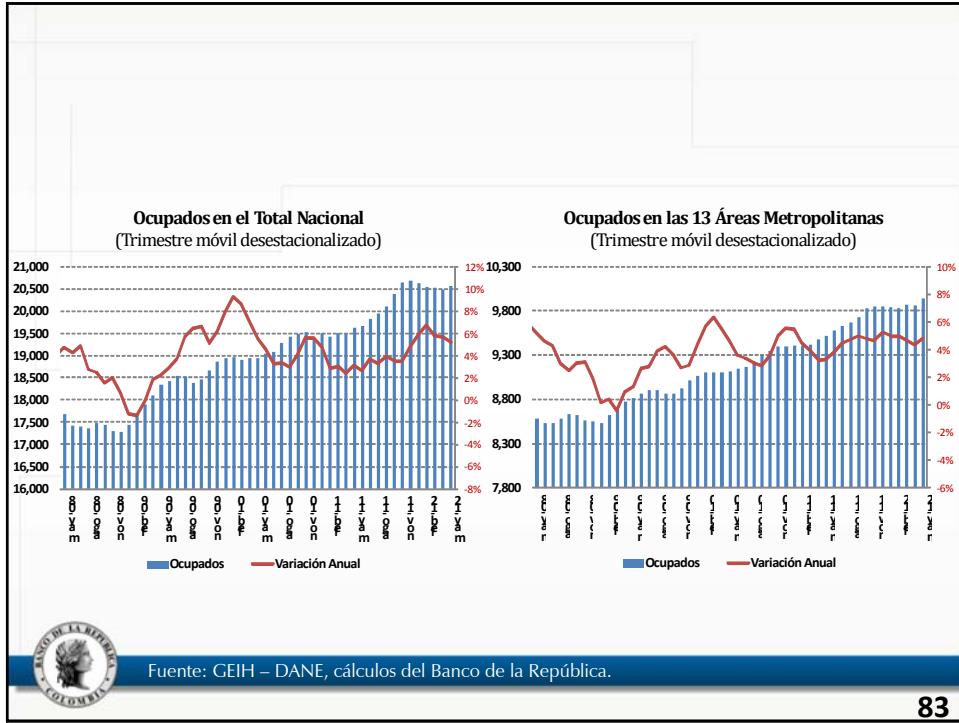


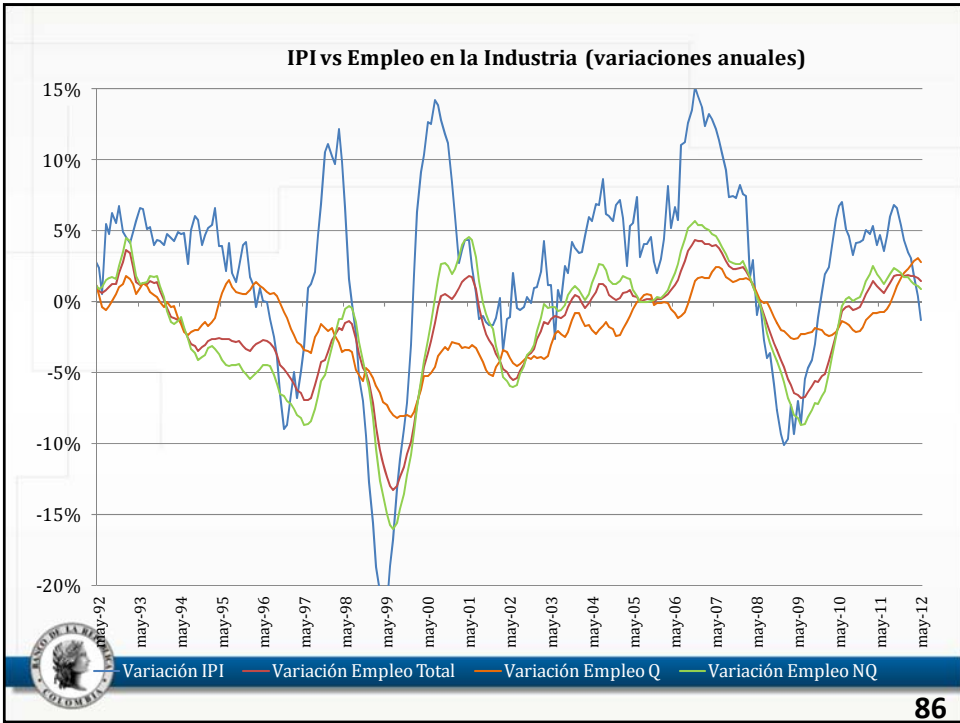
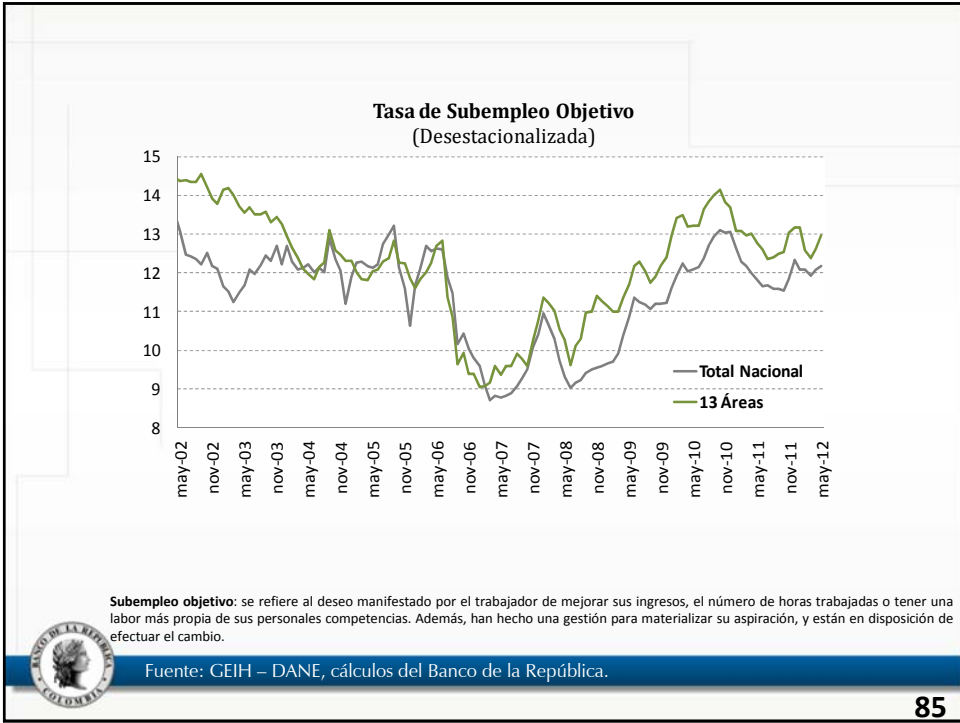
Tasa de desempleo
Marzo-Abril-Mayo

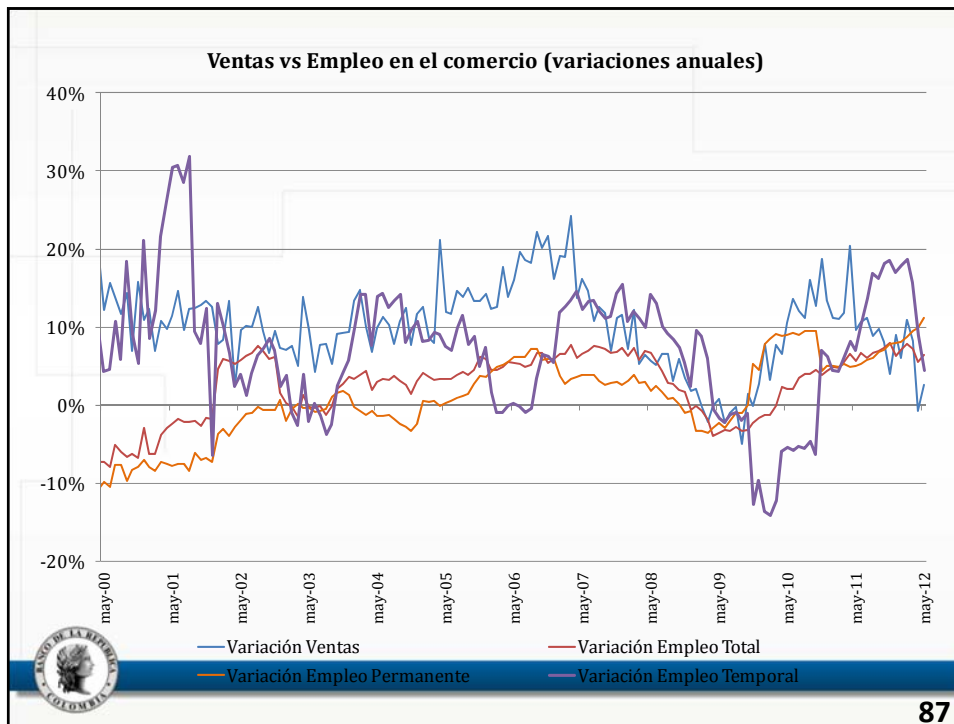


Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.







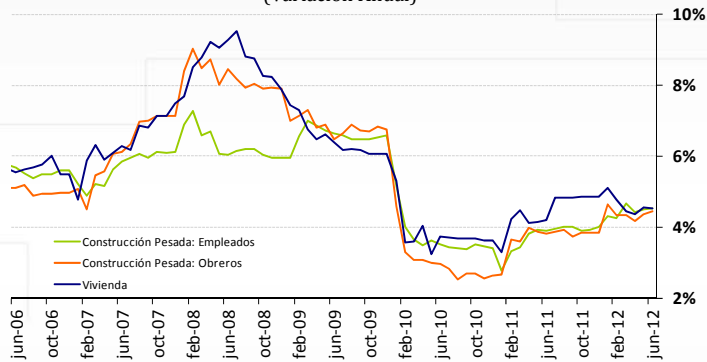


**Presiones del mercado laboral
sobre la inflación**

Costos Salariales

88

Salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda (Variación Anual)

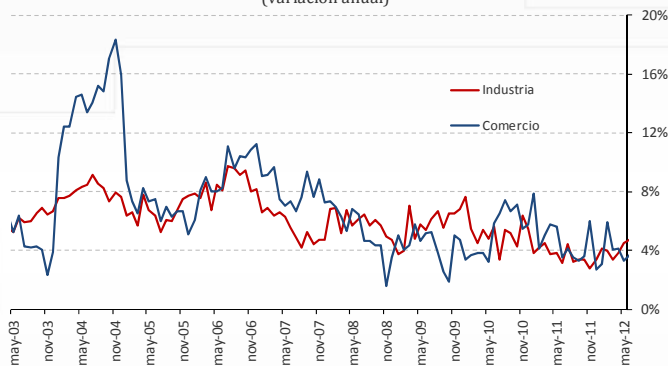


ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	I -Trim 2012	II -Trim 2012	jun-12
Cons. Pesada (obreros)	4.4%	4.3%	4.5%
Cons. Pesada (empleados)	4.4%	4.5%	4.5%
Vivienda	4.8%	4.5%	4.5%



Fuente: ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.

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



(MMM y MMCM)	Crecimiento anual de los salarios		
	IV - Trim 2011	I - Trim 2012	may-12
Industria	3.8%	3.9%	4.5%
Comercio	4.1%	4.6%	3.3%



Fuente: MMM, MMCM– DANE, cálculos del Banco de la República.

III. Tasas de interés, inflación

Informe sobre Inflación de
Junio de 2012



91

1. Variables financieras



92

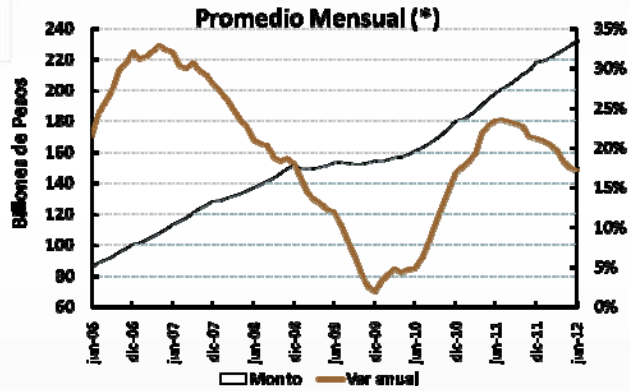
Junio 12	
M/N :	18,1%
M/E:	3,5%
Total:	17,1%

Mayo 12	
M/N :	18,5%
M/E:	3,9%
Total:	17,5%

Marzo 12	
M/N :	19,9%
M/E:	16,0%
Total:	19,7%

Diciembre 11	
M/N :	19,8%
M/E:	43,8%
Total:	21,1%

Crédito Bancario (M/N y M/E)



Fuente: superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República

(*) M/E con Tipo de Cambio Fijo base
Dic 2011: \$1943/US\$

93

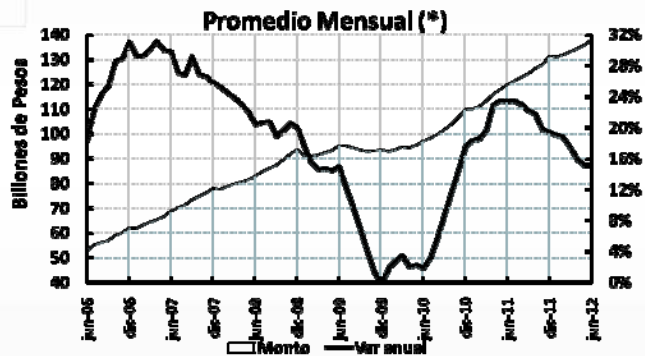
Junio 12	
M/N :	16,6%
M/E:	3,1%
Total:	15,2%

Mayo 12	
M/N :	16,6%
M/E:	3,5%
Total:	15,2%

Marzo 12	
M/N :	17,7%
M/E:	15,8%
Total:	17,5%

Diciembre 11	
M/N :	17,0%
M/E:	43,8%
Total:	19,5%

Cartera Comercial (M/N y M/E)



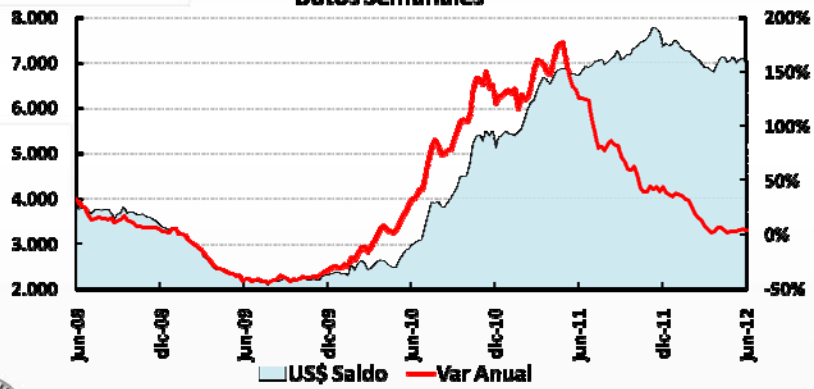
Fuente: superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República

(*) M/E con Tipo de Cambio Fijo base
Dic 2011: \$1943/US\$

94

Cartera Moneda Extranjera US\$

Datos Semanales

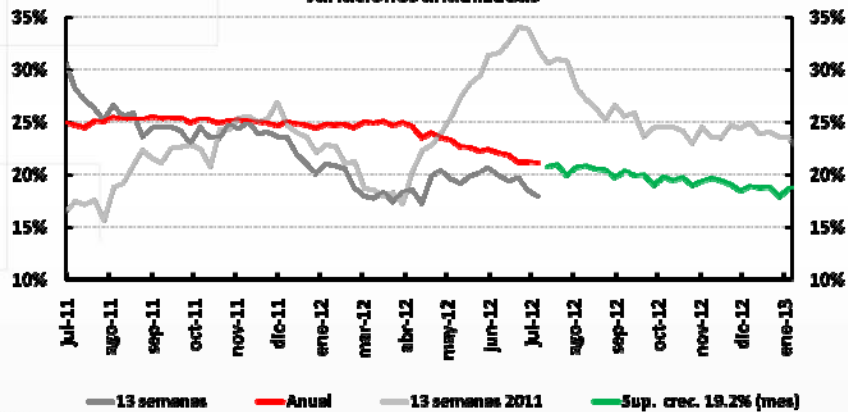


Fuente: superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República

95

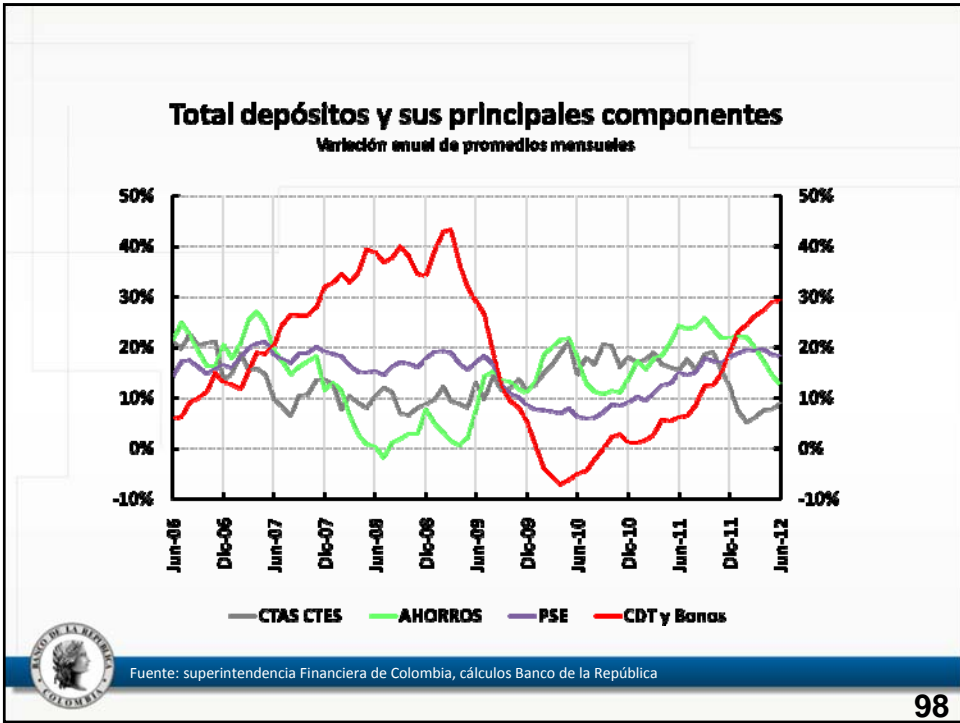
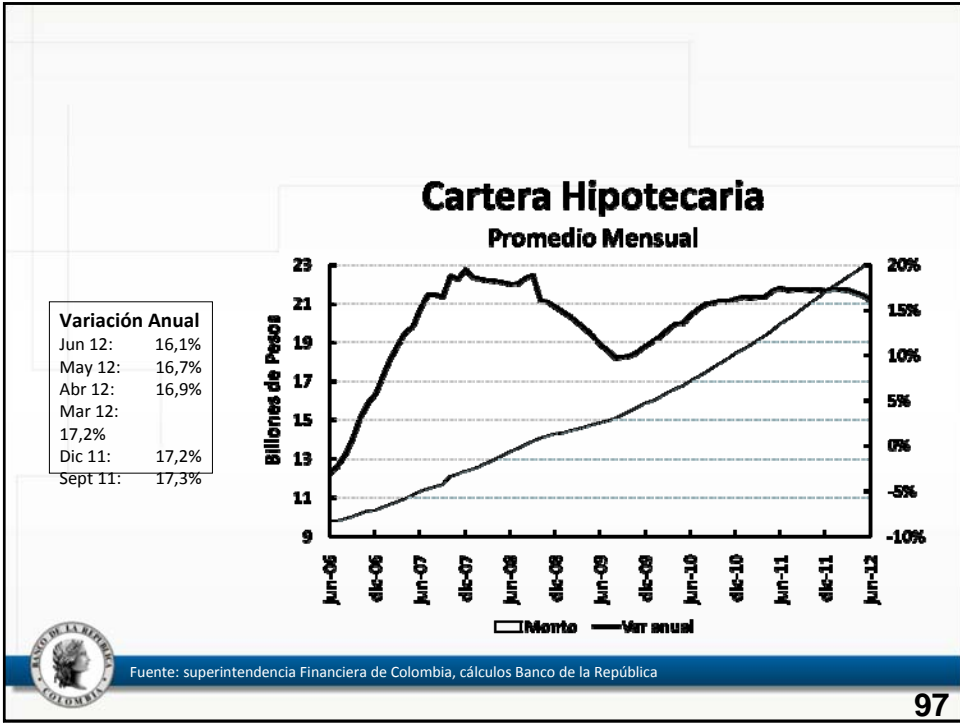
Cartera Consumo

Variaciones anualizadas

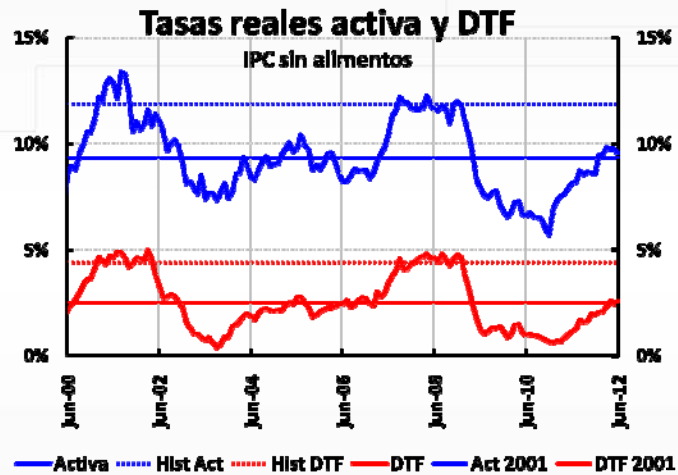


Fuente: superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República

96



Tasas de interés



Margen
Junio 2012: 695pb
Prom desde/86: 745 pb
Prom desde/00: 680 pb



Tasas de Interés Hogares

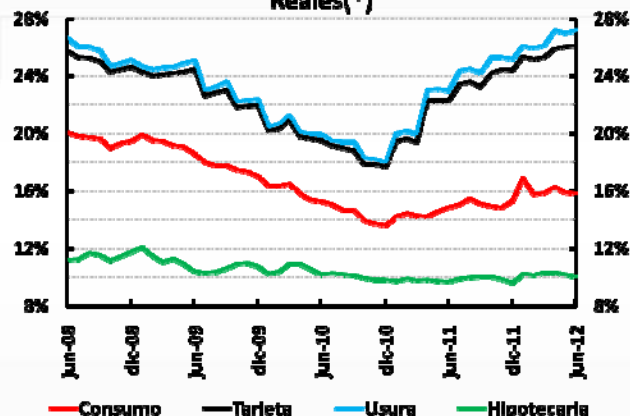
Reales(*)

Consumo Jun 12: 15,85%
Prom. desde 1998: 19,4%
Prom. desde 2000: 18,4%

Hipotecaria Jun 12: 10,0%
Prom. desde 2002: 11,7%

Tarjeta Jun 12: 26,1%
Prom. desde 1998: 22,2%
Prom. desde 2000: 21,7%

Usura Jun 12: 27,2%
Prom. desde 2001: 22,9%



Fuente: superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República

(*) IPC Sin Alimentos

Tasas de Interés Comerciales

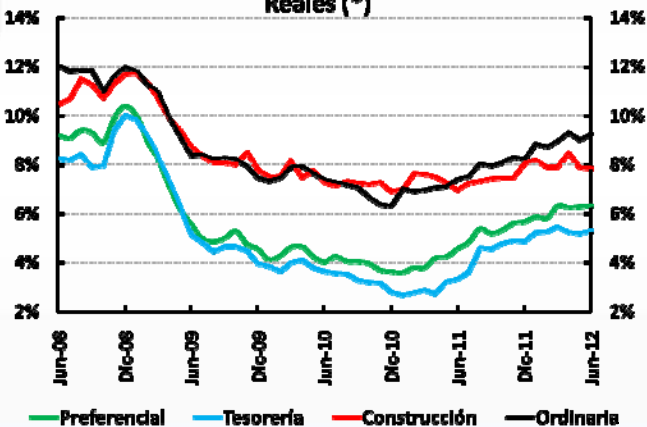
Reales (*)

Preferencial Jun 12: 6,3%
Prom. desde 1998: 7,4%
Prom. desde 2000:

Tesorería Jun 12: 5,3%
Prom. desde 1998: 6,5%
Prom. desde 2000: 5,0%

Construcción Jun 12: 7,9%
Prom. desde 2002: 9,9%

Ordinaria Jun 12: 9,3%
Prom. desde 1998: 11,6%
Prom. desde 2000: 10,5%



Fuente: superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República

(*) IPC Sin Alimentos

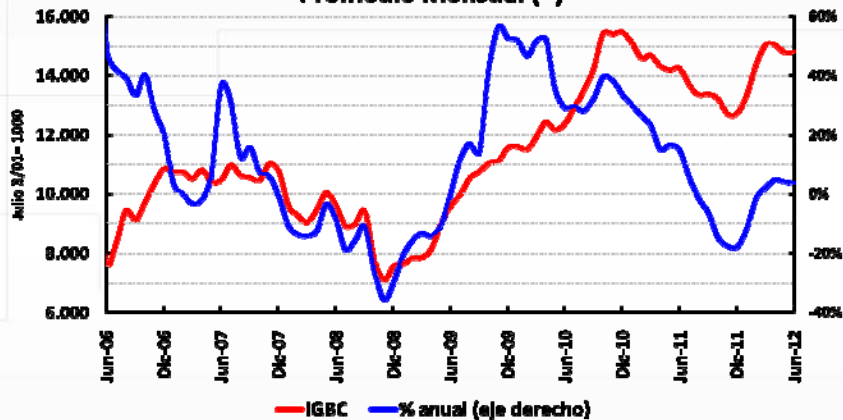
TASAS DE INTERÉS PROMEDIO MENSUAL

	NOMINALES				REALES (IPC sin alimentos)							
	feb-11	dic-11	may-12	jun-12	Var pb		feb-11	dic-11	may-12	jun-12	Var pb	
					Men	Feb 11 - Jun 12					Men	Feb 11 - Jun 12
Tasas de Captación												
Ahorro Ordinario	2.0	2.6	2.9	2.9	-1	95	-0.7	-0.6	0.0	0.1	13	83
CDT	3.9	5.5	5.9	6.5	62	262	1.1	2.3	2.8	3.6	75	245
DTF	3.5	5.1	5.5	5.5	0	199	0.7	1.9	2.4	2.6	14	184
Tasas de Colocación												
Tasa Colocación BR	10.3	12.0	13.0	12.6	-38	234	7.4	8.6	9.8	9.5	-22	218
Consumo	17.5	19.0	19.3	19.1	-23	156	14.4	15.4	15.9	15.8	-7	141
Ordinario	9.8	11.6	12.2	12.3	13	254	6.9	8.2	9.0	9.3	27	237
Hipotecaria	12.8	13.0	13.4	13.1	-31	25	9.9	9.6	10.2	10.0	-15	14
Preferencial	6.6	9.0	9.4	9.3	-12	270	3.8	5.7	6.3	6.3	3	252
Tarjeta	22.9	28.3	29.7	29.6	-13	674	19.6	24.4	26.0	26.1	4	644
Tesorería	5.6	8.2	8.3	8.3	-2	272	2.8	4.9	5.2	5.3	12	255
TIB												
	3.0	4.8	5.27	5.30	3	225	0.3	1.6	2.3	2.4	17	210
Subasta de Expansión												
	3.0	4.8	5.25	5.25	0	224	0.3	1.6	2.2	2.4	14	208
Tasa Usura												
	23.4	29.1	30.8	30.8	0	737	20.2	25.2	27.0	27.2	17	705



IGBC

Promedio Mensual (*)

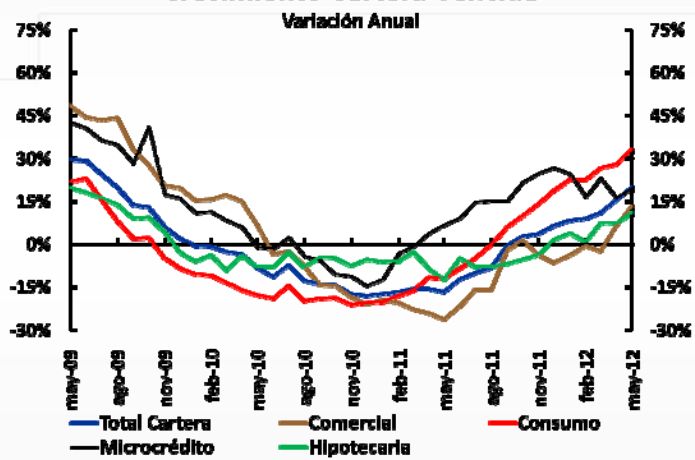


Indicadores de riesgo



Mayo 12	Consumo: 33,2%
	Comercial: 13,3%
	Hipotecaria: 10,9%
	Microcrédito: 19,4%
	Total: 20,0%
Abril 12	Consumo: 28,2%
	Comercial: 6,6%
	Hipotecaria: 7,3%
	Microcrédito: 16,2%
	Total: 15,6%
Marzo 12	Consumo: 26,7%
	Comercial: - 2,3%
	Hipotecaria: 7,5%
	Microcrédito: 23,3%
	Total: 11,1%
Diciembre 11	Consumo: 18,9%
	Comercial: -6,4%
	Hipotecaria: 1,6%
	Microcrédito: 26,7%
	Total: 6,5%

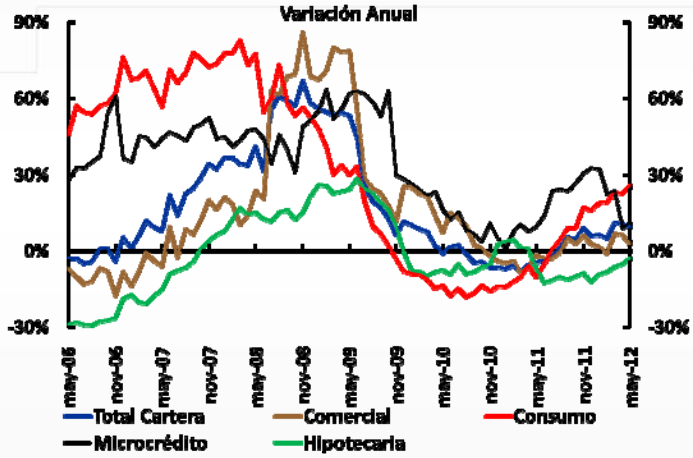
Crecimiento Cartera Vencida



Fuente: superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República

Mayo 12	
Consumo:	25,6%
Comercial:	2,5%
Hipotecaria:	-2,9%
Microcrédito:	10,9%
Total:	9,2%
Abril 12	
Consumo:	22,6%
Comercial:	6,3%
Hipotecaria:	-5,3%
Microcrédito:	9,1%
Total:	10,5%
Marzo 12	
Consumo:	23,0%
Comercial:	6,8%
Hipotecaria:	-6,1%
Microcrédito:	23,6%
Total:	11,1%
Diciembre 11	
Consumo:	15,9%
Comercial:	2,7%
Hipotecaria:	-12,0%
Microcrédito:	32,6%
Total:	6,0%

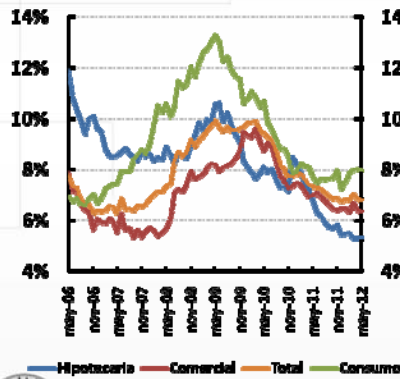
Crecimiento Cartera Riesgosa



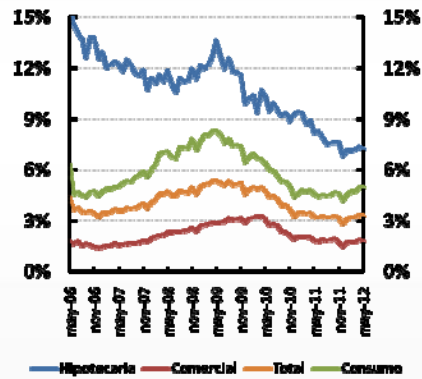
Fuente: superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República

Riesgo de la cartera

Cartera no A/Cartera Total

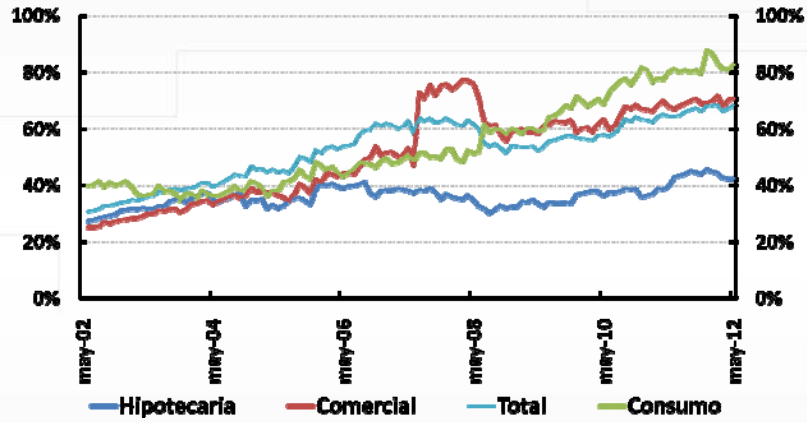


Cartera Vencida/Cartera total



Fuente: superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República

Provisiones/Cartera riesgosa



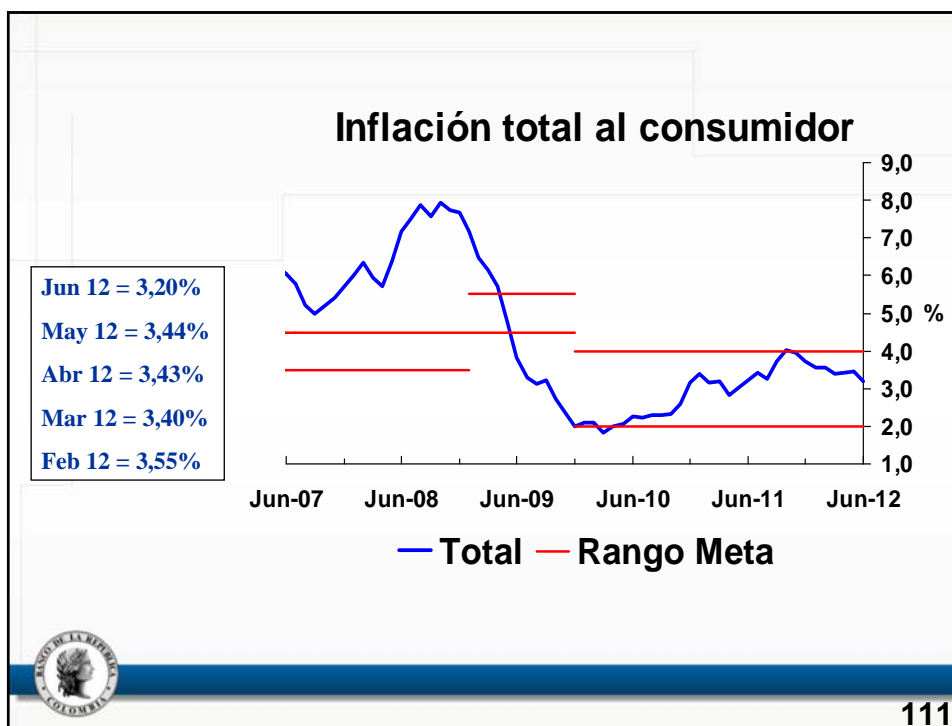
Fuente: superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República

109

2. Inflación



110




¿ Qué explica la contracción en la inflación anual de junio?

A junio de 2012(*)

Descripción	dic-11	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	en la desaceleración del mes	
						en puntos porcentuales	en porcentaje
Total	3,73	3,40	3,42	3,44	3,20	100,00	100,00
Sin alimentos	3,13	2,95	2,81	2,94	2,80	42,08	46,75
Transables	0,80	0,68	0,91	0,96	1,01	5,42	8,93
No transables	3,64	3,71	3,77	3,74	3,62	14,42	0,67
Regulados	5,81	4,94	3,83	4,42	3,92	33,08	55,00
Alimentos	5,27	4,56	5,01	4,72	4,22	57,92	53,25
Perecederos	7,73	5,18	4,68	1,18	2,04	53,10	71,24
Procesados	4,50	3,89	4,60	5,03	5,12	5,12	18,18
Comidas fuera del hogar	5,59	5,87	5,92	5,81	5,52	9,93	0,19
Indicadores de inflación básica							
Sin Alimentos	3,13	2,95	2,81	2,94	2,80		
Núcleo 20	3,92	3,76	3,90	3,82	3,56		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs	3,18	2,99	3,19	3,28	3,23		
Inflación sin alimentos ni regulados	2,38	2,38	2,51	2,52	2,48		
Inflación Básica Réplica USA	2,76	2,59	2,66	2,70	2,66		
Promedio primeros 3 indicadores	3,41	3,23	3,30	3,35	3,20		
Promedio todos los indicadores	3,07	2,93	3,02	3,05	2,95		

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.
 (*) La inflación anual de abril de 2012 oficial fue de 3,43%. La que registrase aquí es inferior en un punto base porque se dispensamos de todos los dígitos que transmite el DANE.


112

Inflación básica



Promedio de 3

Jun = 3,20%

May = 3,35%

Abr = 3,30%

Mar = 3,23%

Promedio de 5

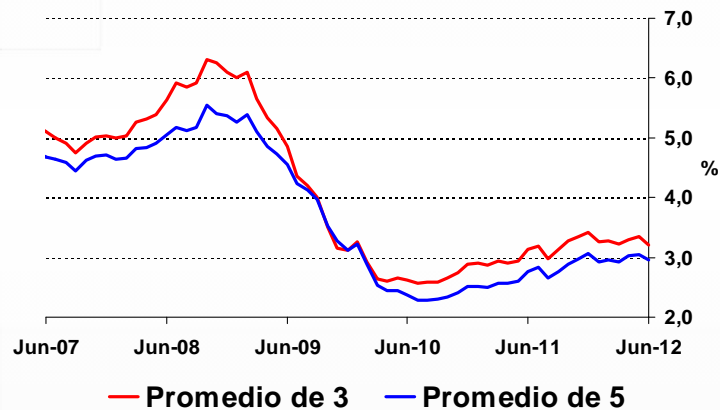
Jun = 2,95%

May = 3,05%

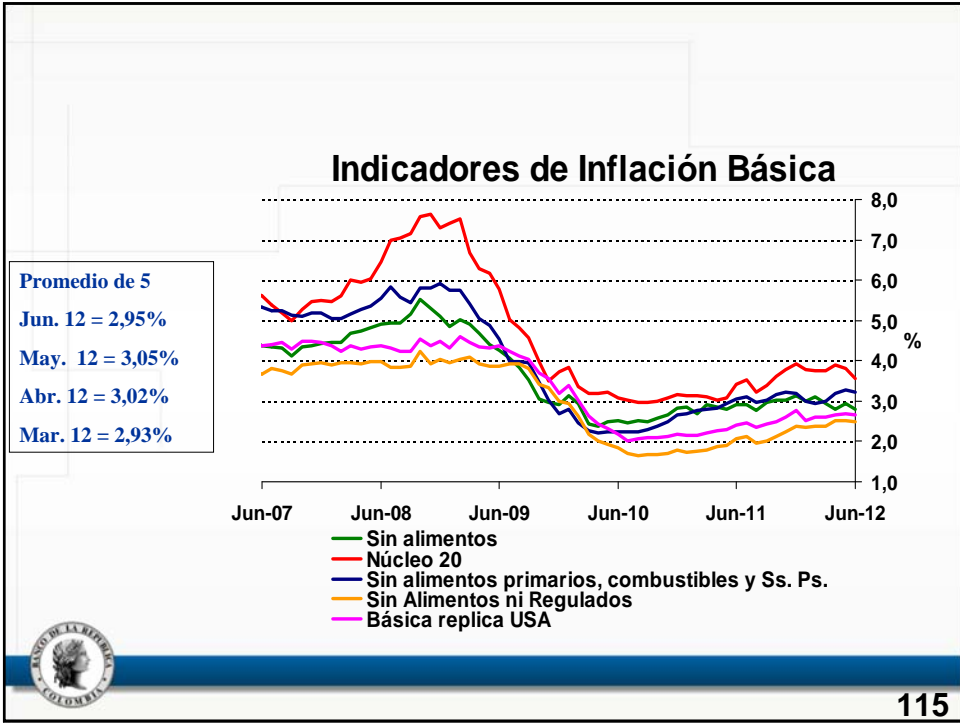
Abr = 3,02%

Mar = 2,93%

Indicadores de Inflación Básica

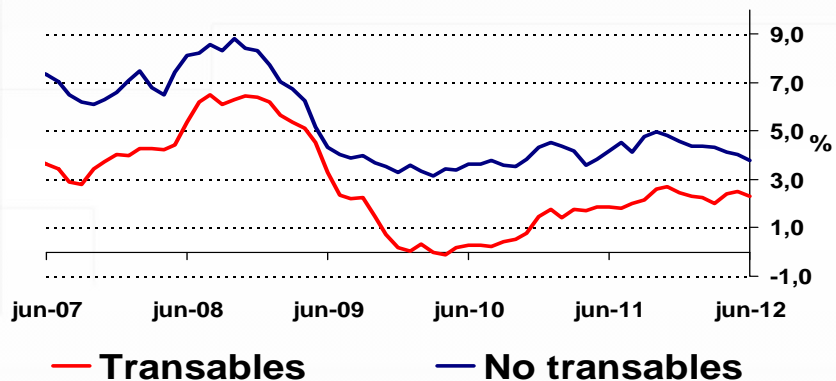


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



Transables y No Transables

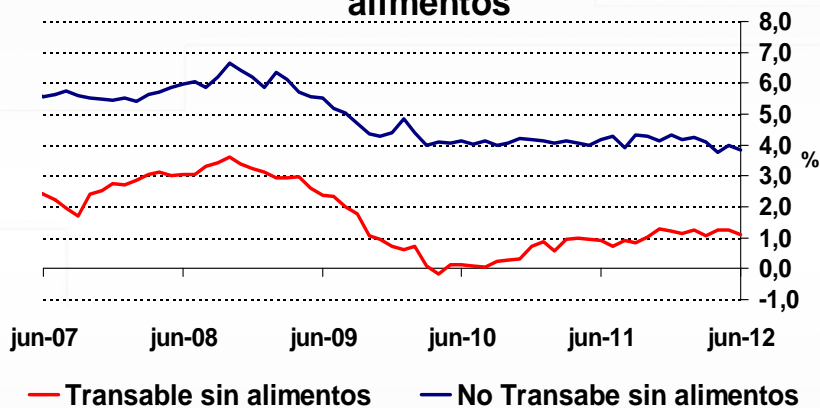
Inflación anual de Transables y No Transables



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

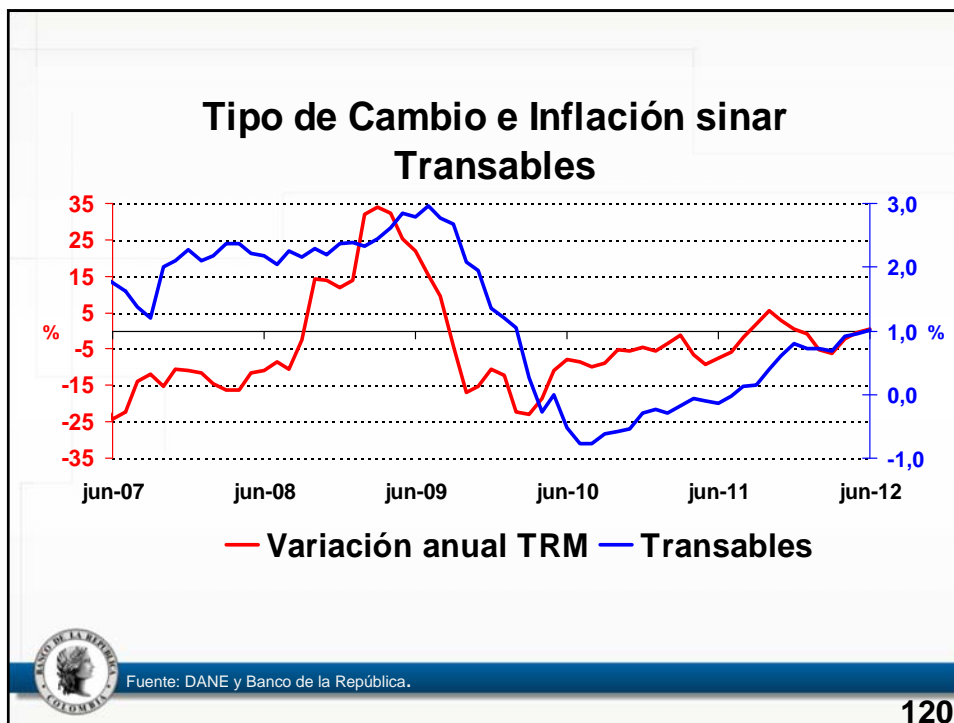
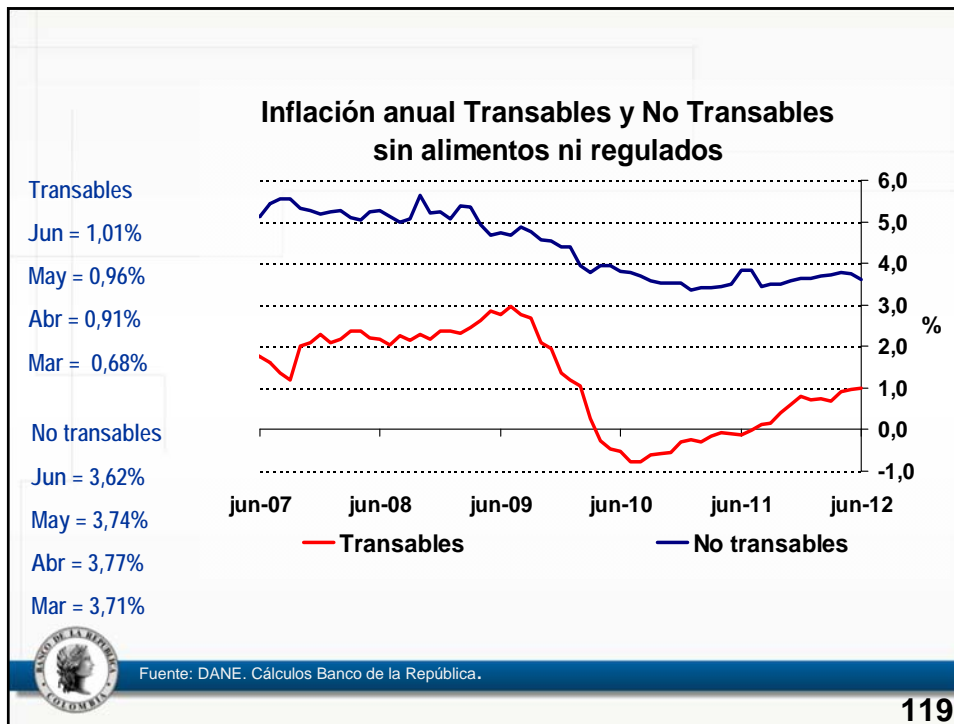
117

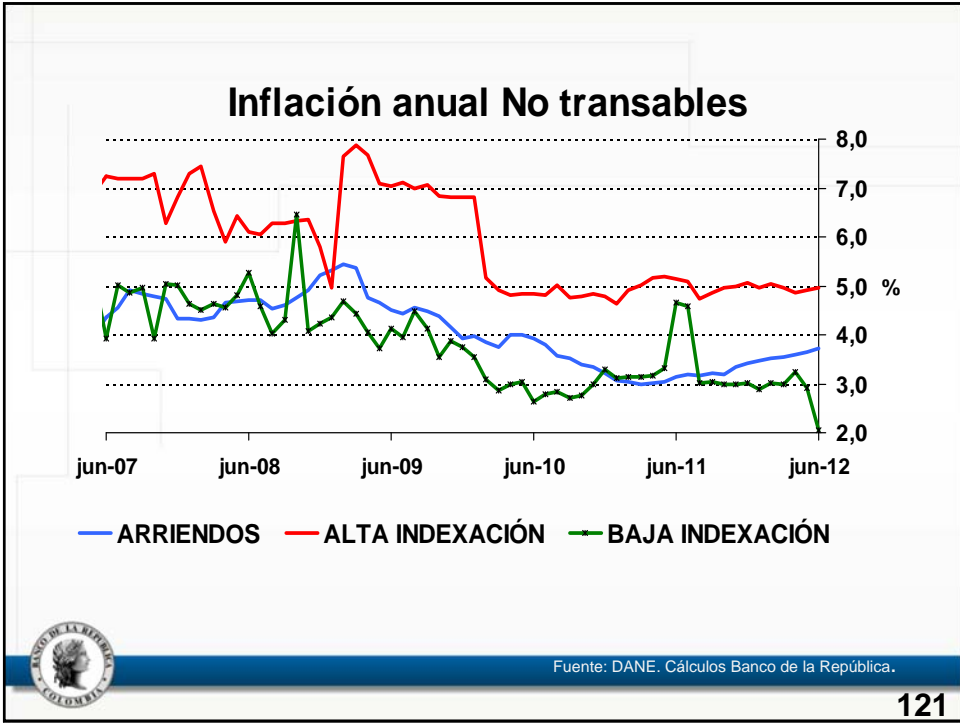
Inflación Transable y No Transable sin alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

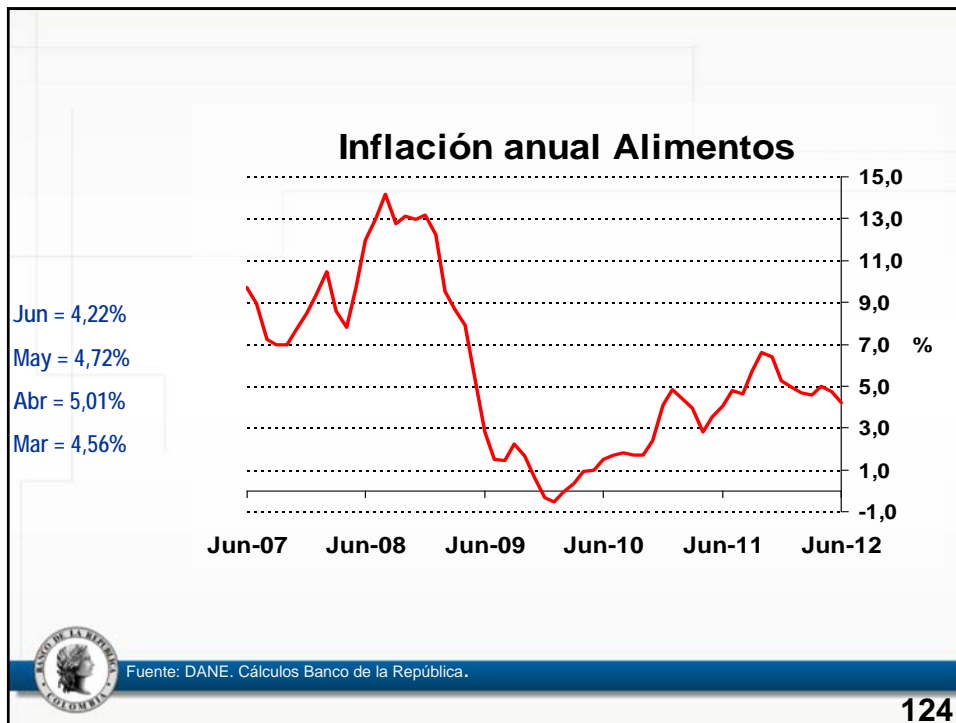
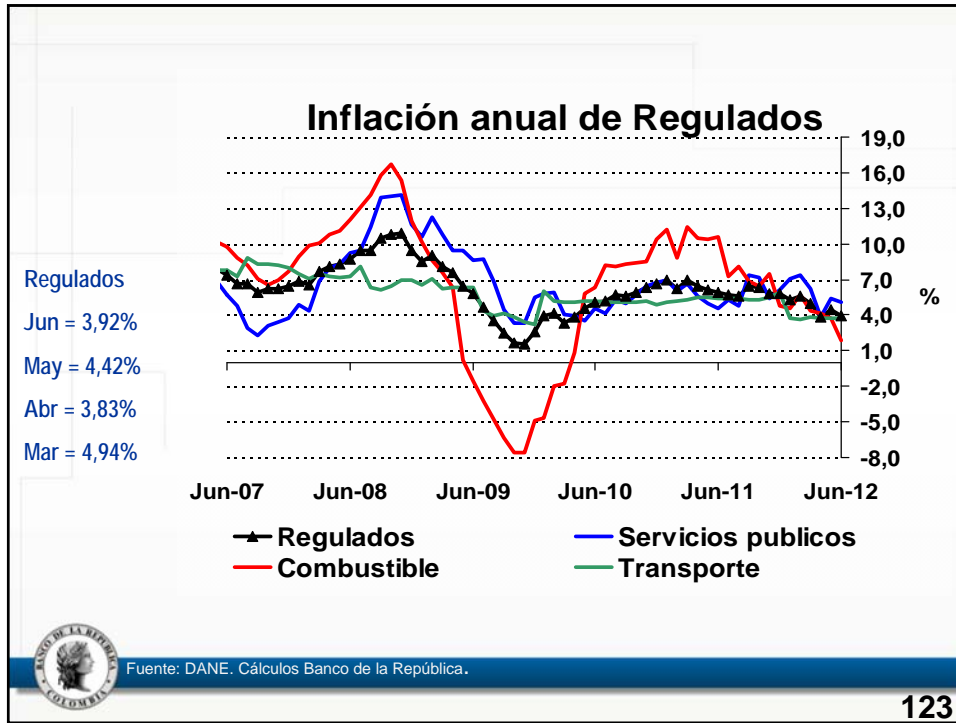
118

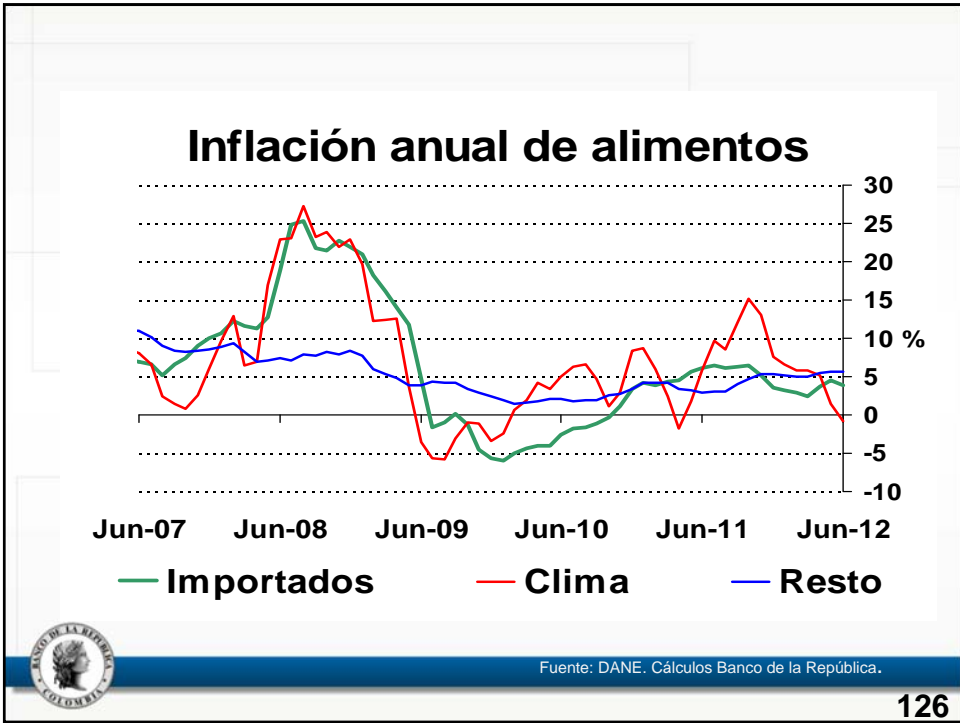
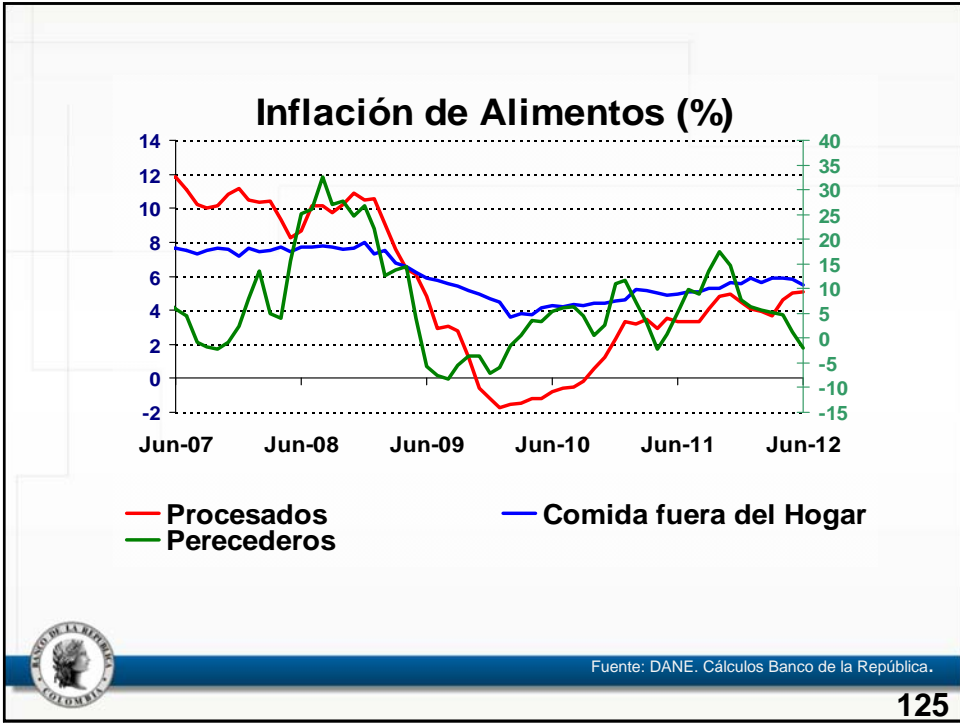




Inflación de Alimentos y Regulados





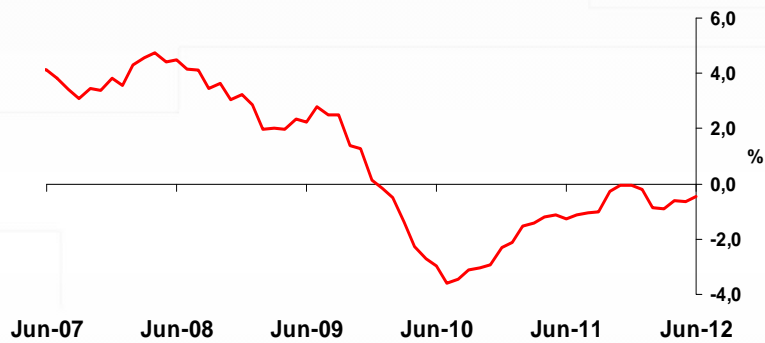


Otras medidas alternativas del IPC



127

Inflación anual al consumidor



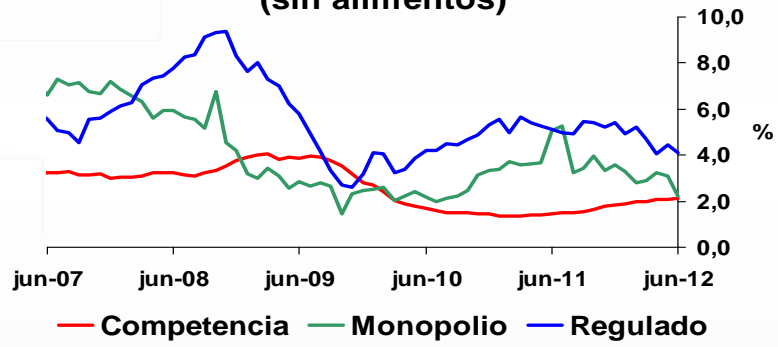
— 20 rubros con mayor componente importado



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

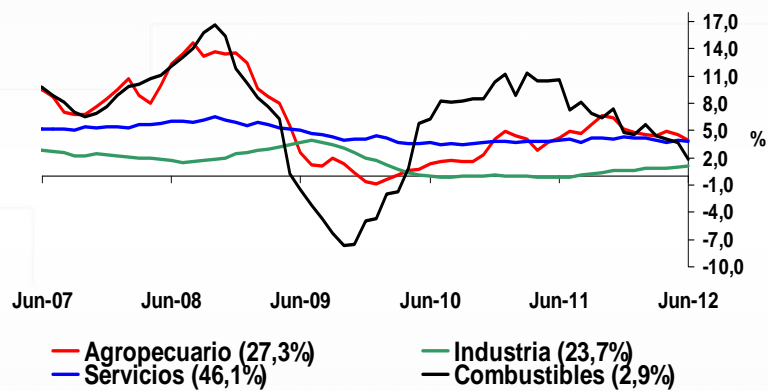
128

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



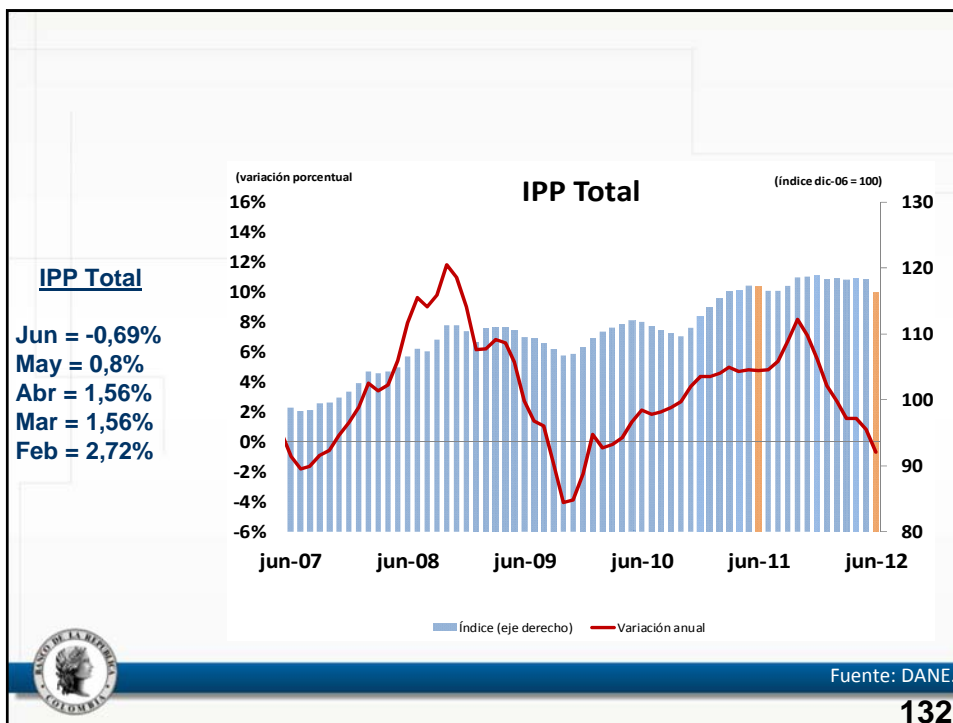
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

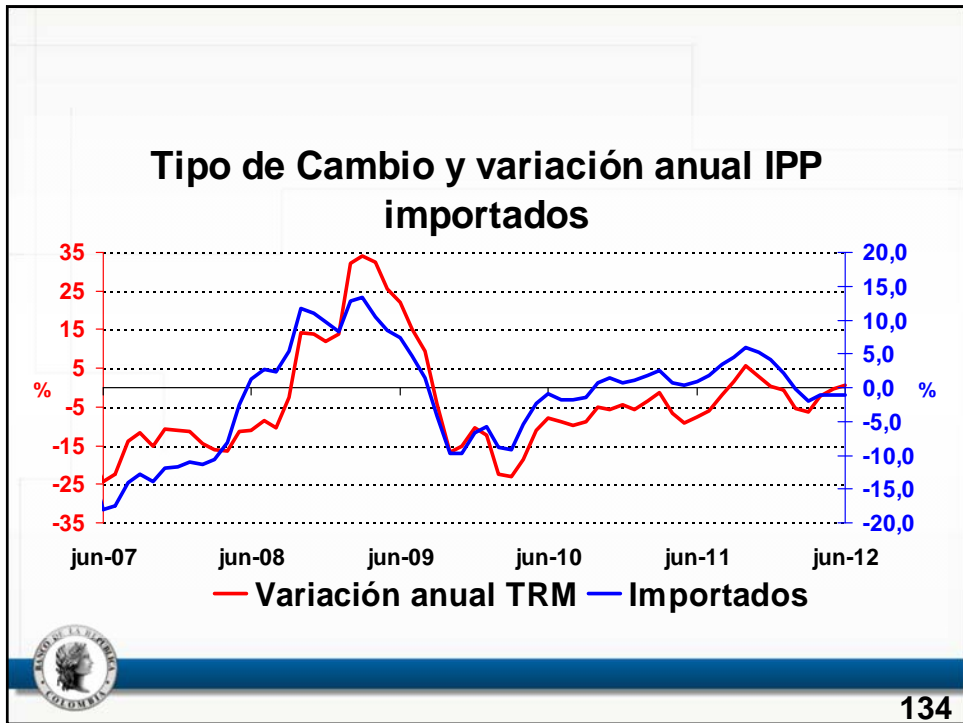
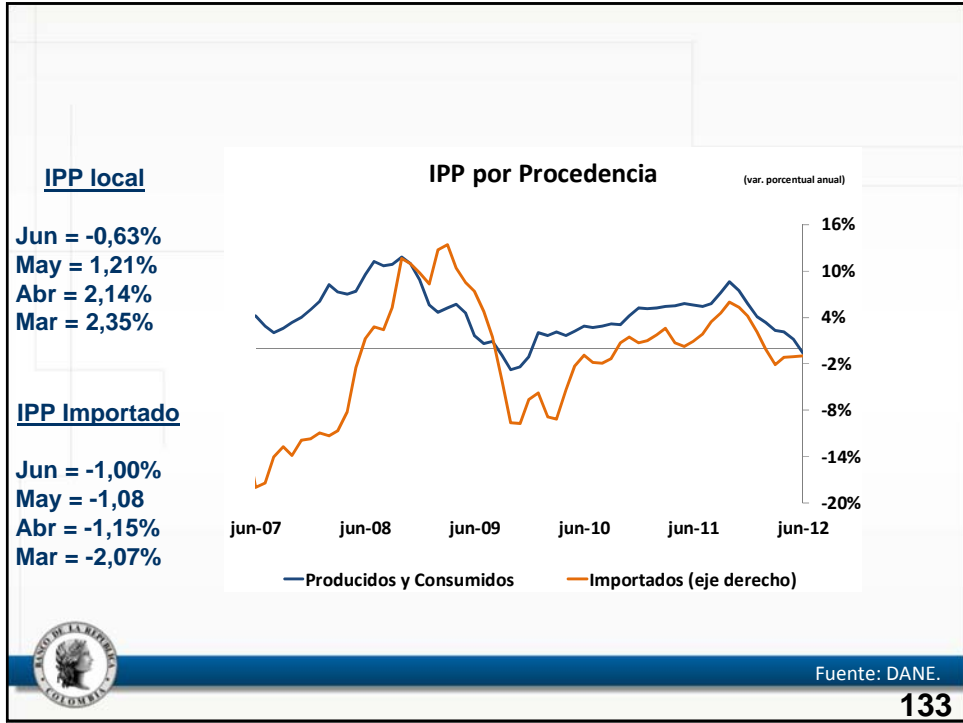
Inflación anual al consumidor Clasificación por rama de actividad

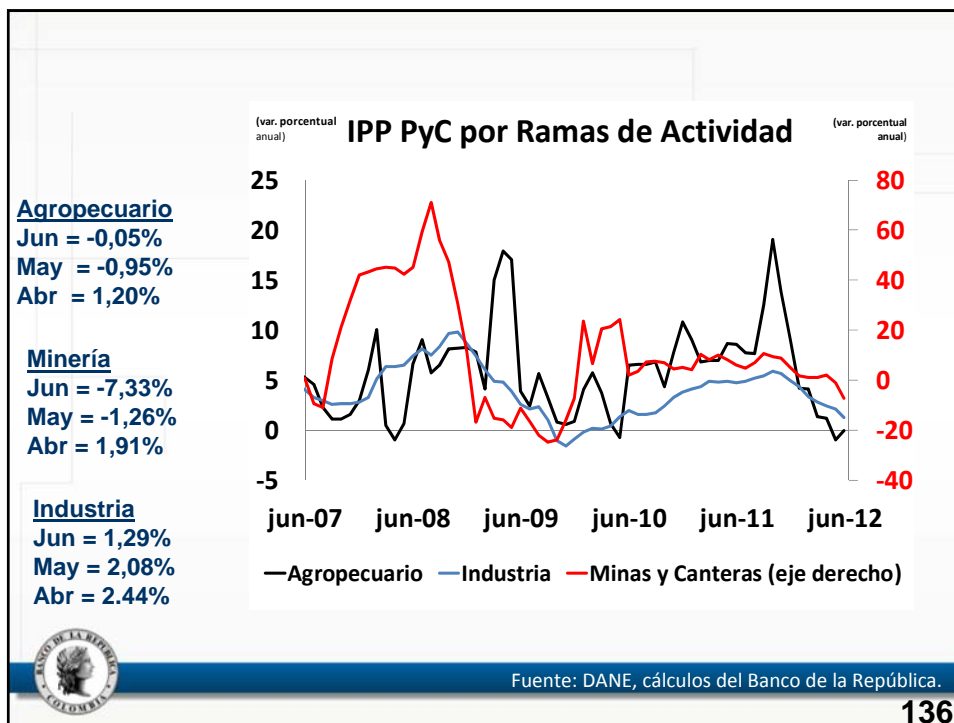
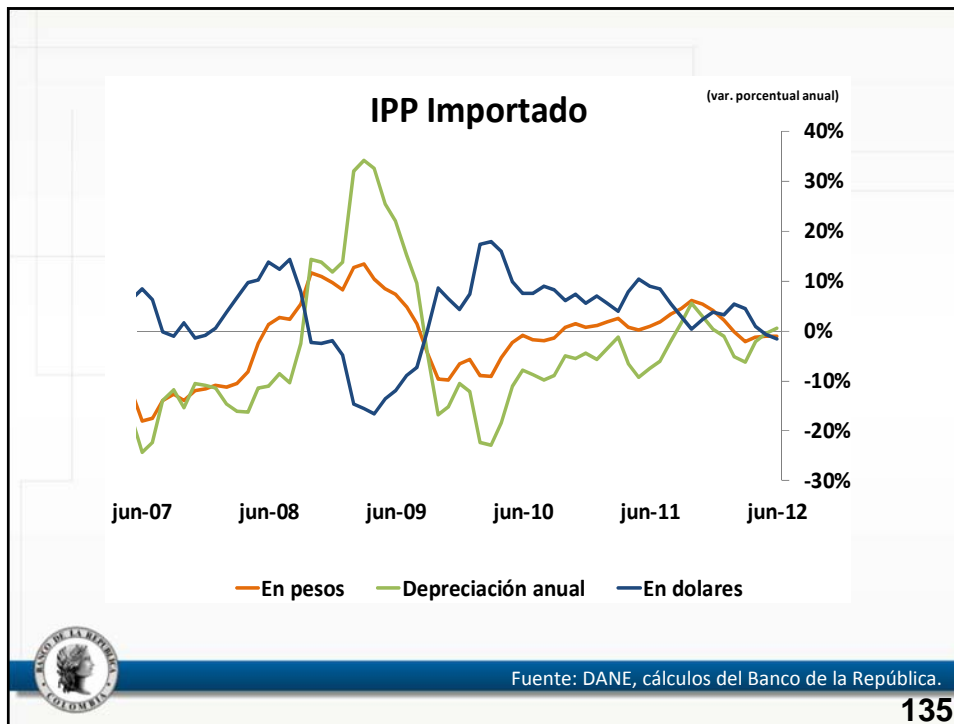


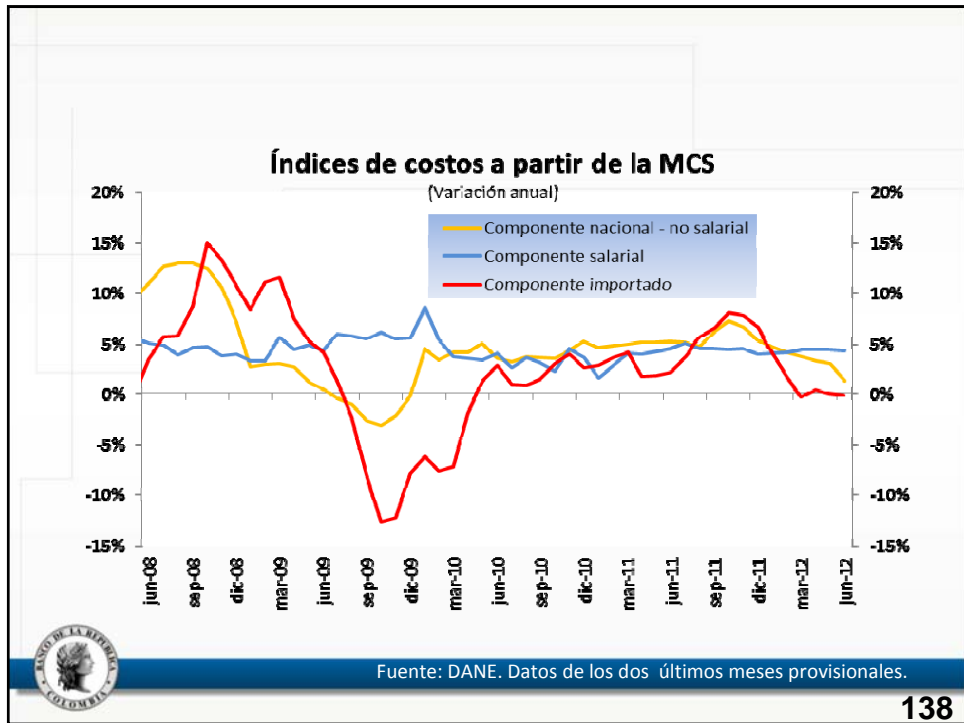
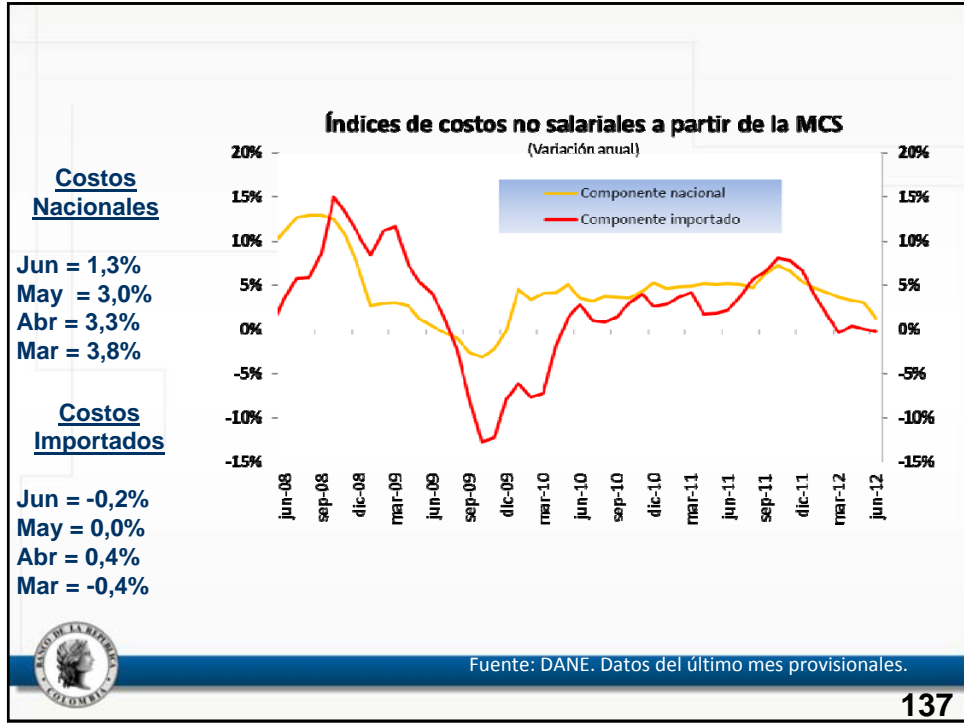
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

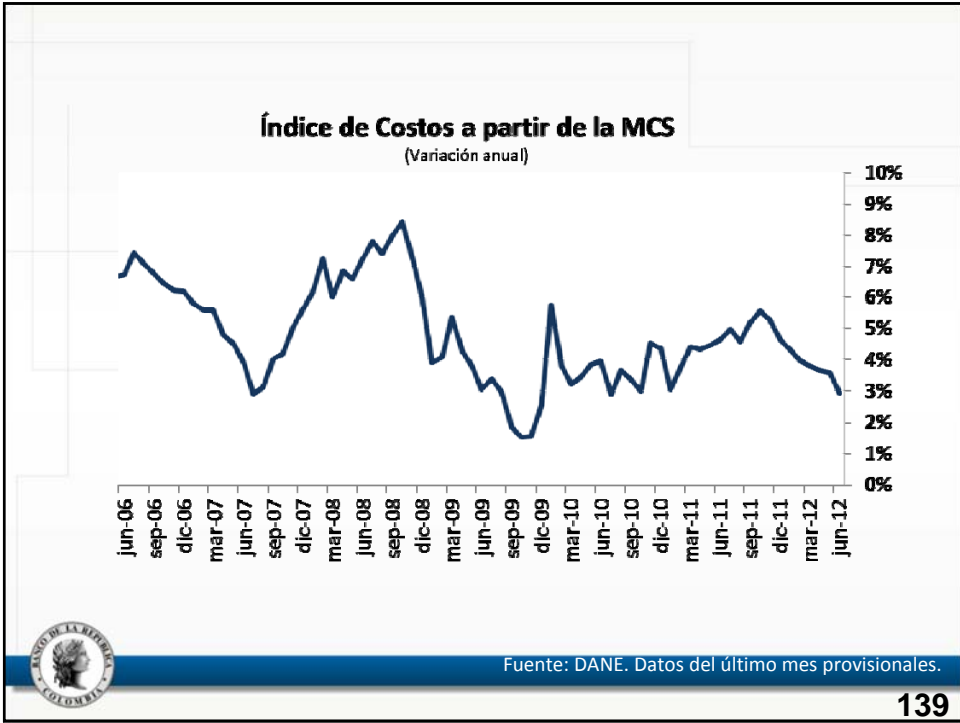
3. IPP y Costos No Salariales





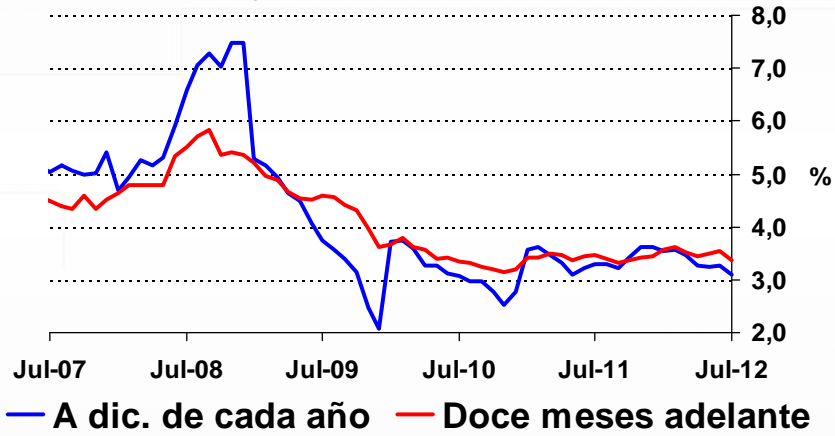






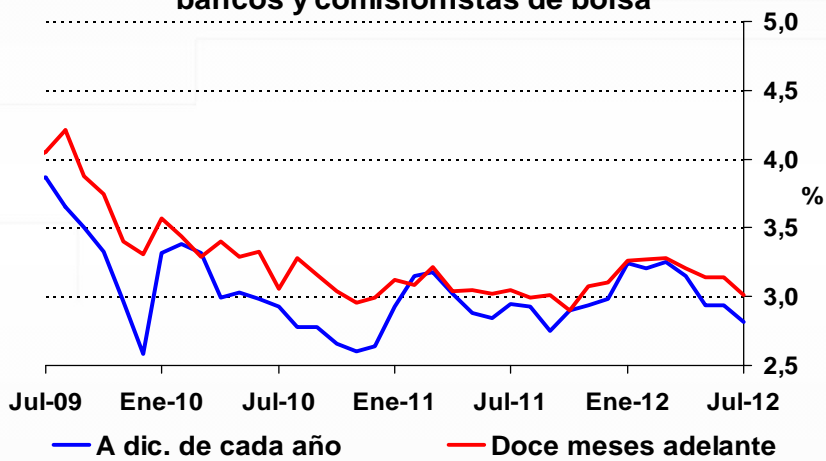
4. Expectativas de Inflación

Pronóstico de inflación anual bancos y comisionistas de bolsa



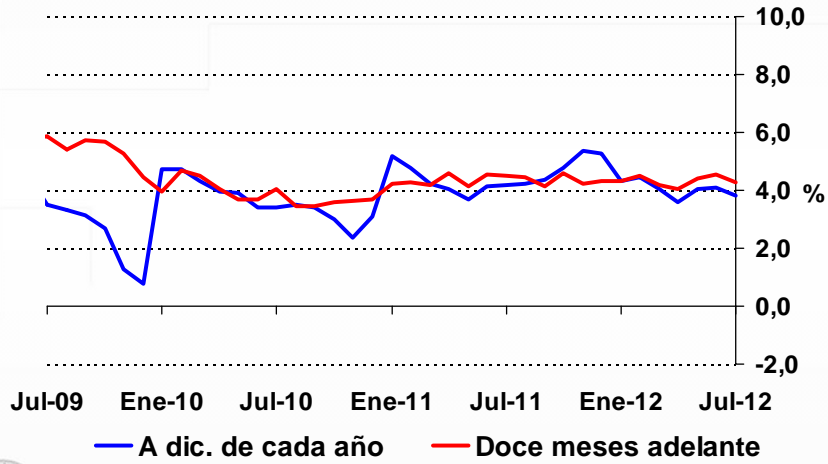
Fuente: Banco de la República.

Pronóstico de inflación anual sin alimentos bancos y comisionistas de bolsa



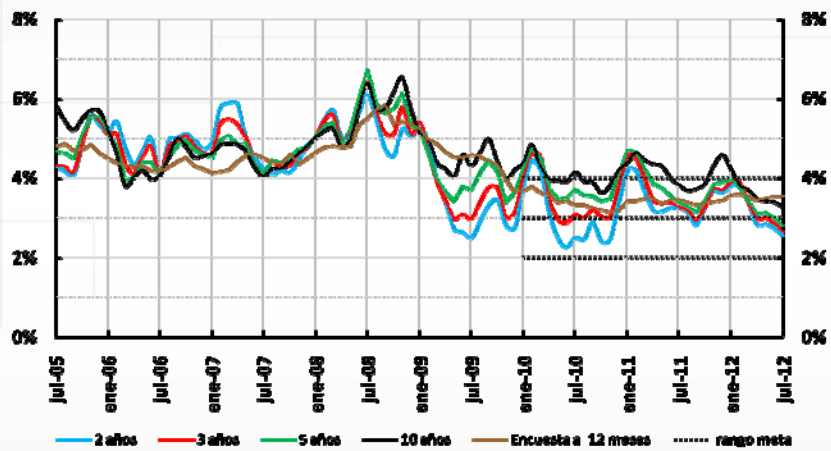
Fuente: Banco de la República.

Pronóstico de inflación anual de alimentos bancos y comisionistas de bolsa



Fuente: Banco de la República.

Break-Even Inflation a 2, 3, 5 y 10 años Promedio mensual (*)



(*) Metodología Nelson y Siegel. Datos a julio 17 de 2012

Fuente: MEC y SEC, Cálculos Banco de la República

IV. Seguimiento a los riesgos macroeconómicos de largo plazo

Informe de Inflación
Junio de 2012

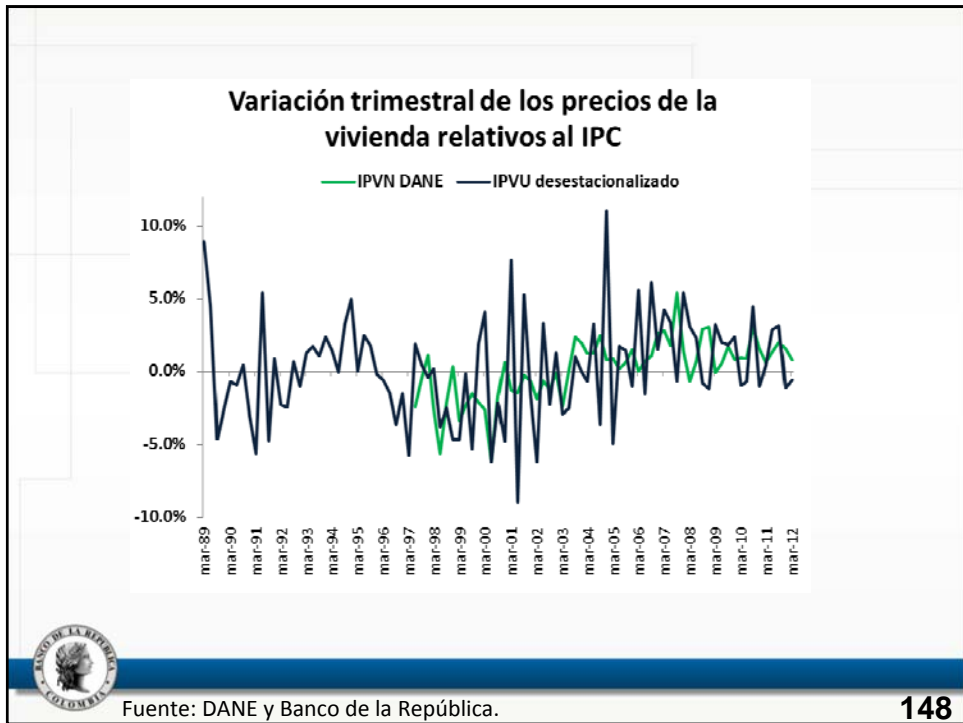
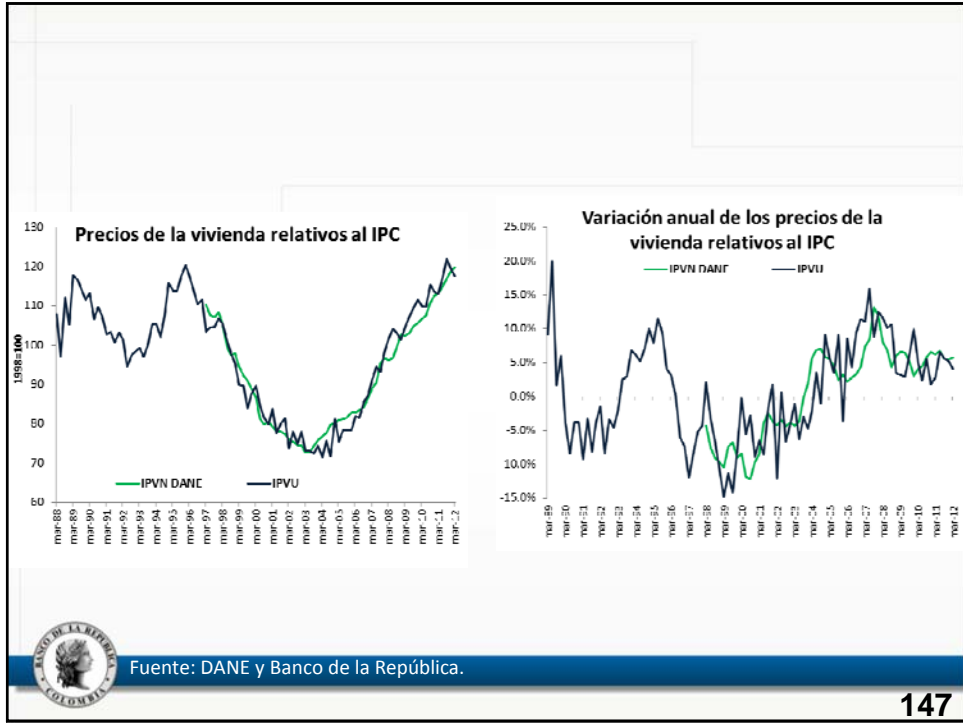


145

1. Precios de la vivienda



146



FIN



Episodios Niña y Niños				
Fechas	Episodio	Duración meses	Sin episodios meses	Observaciones
sep 49 a mar 51	Niña	19		
ago 51 a dic 51	Niño	5	4	
abr 54 a ene 57	Niña	34	3	
abr 57 a jun 58	Niño	15	2	
sep 62 a ene 63	Niña	5	51	
jul 63 a ene 64	Niño	7	16	
abr 64 a ene 65	Niña	10	2	
jun 65 a abr 66	Niño	10	4	
dic 67 a abr 68	Niña	5	7	
nov 68 a jun 69	Niño	8	6	
sep 69 a ene 70	Niño	5	2	2 Niños seguidos
jul 70 a ene 72	Niña	19	5	
may 72 a mar 73	Niño	11	3	
may 73 a abr 76	Niña	36	1	
sep 77 a ene 78	Niño	5	16	
may 82 a jun 83	Niño	14	40	2 Niños seguidos
oct 84 a sep 85	Niña	12	15	
abr 86 a feb 88	Niño	23	5	
may 88 a may 89	Niña	13	2	
may 91 a jul 92	Niño	15	23	
may 94 a mar 95	Niño	11	21	2 Niños seguidos
sep 95 a mar 96	Niña	7	5	
may 97 a may 98	Niño	13	13	
jul 98 a jun 00	Niña	24	1	
oct 00 a feb 01	Niña	5	3	2 Niñas seguidas
may 02 a mar 03	Niño	11	14	
jun 04 a feb 05	Niño	9	14	
ago 06 a ene 07	Niño	6	17	3 Niños seguidos
sep 07 a may 08	Niña	9	7	
jun 09 a abr 10	Niño	10	12	
jun 10 a abr 11	Niña	11	1	
sep 11 a mar 12	Niña	7	4	2 Niñas seguidas
Promedio duración Niño		10.8		Máxima duración 23 meses
Promedio duración Niña		14.4		Máxima duración 36 meses
Promedio condiciones neutras			10.29	Máxima duración 51 meses

Fuente: NOAA. Elaboración SGEE-DPI
 El Niño: Cuando el ONI (Oceanic Niño Index) es mayor o igual a 0,5 ° C.
 La Niña: Cuando el ONI es menor o igual a -0,5 ° C.
 Se considera un episodio tipo Niño o Niña si el ONI correspondiente cumple o supera 5 meses consecutivos.

- En episodios El Niño, los precios relativos de los alimentos suelen aumentar comenzando el primer semestre del segundo año calendario del evento.
- Los Niños fuertes o muy fuertes inducen importantes aumentos en los precios relativos de los alimentos.

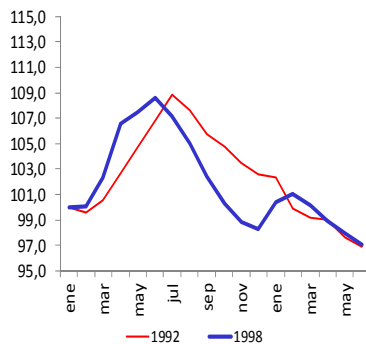
Eventos El Niño e inflación al consumidor							
Fechas	Intensidad	Total	Alimentos	Sin alimentos	All. Perecedero	P.R. Alimentos	Fase creciente del precio de alimentos perecederos
jun 09 a abr 10	débil o moderado		2,55	3,59	2,16	12,66	1,40 sube desde enero hasta abril
ago 06 a ene 07	débil o moderado		4,11	8,02	2,35	15,94	5,53 sube desde febrero hasta abril
jun 04 a feb 05	débil o moderado		3,93	6,36	2,88	17,10	3,38 sube desde enero hasta junio
may 02 a mar 03	débil o moderado		2,70	3,74	2,25	9,87	1,46 sube desde marzo hasta mayo
may 97 a may 98	muy fuerte		14,12	21,72	10,84	27,83	9,82 sube mucho y sigue subiendo
may 94 a mar 95	débil o moderado		15,52	16,43	15,08	20,47	1,17 sube desde diciembre hasta junio
may 91 a jul 92	fuerte		21,81	29,91	17,72	39,41	10,35 sube desde diciembre hasta julio
abr 86 a feb 88	débil o moderado		21,58	27,72	18,66	38,46	7,63 sube desde agosto hasta abril
			30,26	35,21	27,72	53,47	5,87 vuelve a aumentar en sep hasta julio
may 82 a jun 83	muy fuerte		10,12	13,03	8,84	18,31	3,85 sube desde febrero hasta junio

Historico niño niña mes a mes desde 1950 version final. Xis



En ausencia de otros choques, los precios relativos de los alimentos tienden a aumentar durante el primer semestre del segundo año calendario Niño y caen en la segunda mitad.

Precio Relativo de los Alimentos
Base 100=enero de cada año



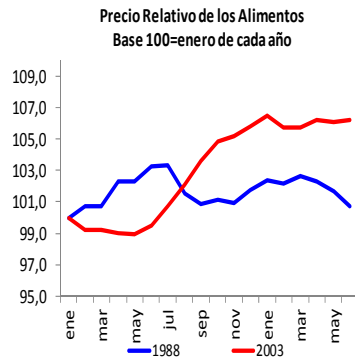
Presiones inflacionarias sobre años con Niño tipo 1.
"con corrección en 2do. Semestre"

Años	Tasa de Cambio	Precio Internacionales Alimentos	Brecha del Producto
1992	N	N	N
1998	N	N	N

N=Neutra
NE= Negativa
P=Positiva



En presencia de otros choques, los precios relativos de los alimentos, suelen no seguir la anterior estacionalidad o no se devuelven en el segundo año calendario Niño.



Presiones sobre años con Niño tipo 2.
"sin corrección en 2do. Semestre"

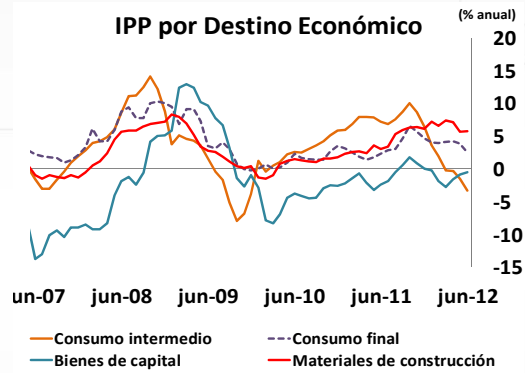
Años	Tasa de Cambio	Precio Internacionales Alimentos	Brecha del Producto
1988	P	N	P
2003	P	P	NE

N=Neutra
NE= Negativa
P=Positiva



153

-Al desagregar por **destino económico**, lo que más ha contribuido a la desaceleración del IPP es consumo intermedio



	Cons. Int.	Cons. Final	Bs. De Capital	Mat. de Const.
mar-12	(0.24)	4.13	(2.81)	7.37
abr-12	(0.35)	4.18	(1.58)	7.10
may-12	(1.48)	3.86	(0.91)	5.71
jun-12	(3.35)	2.50	(0.50)	5.75



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

154