



Anexos

Informe sobre Inflación de Junio de 2013

Departamento de Programación e Inflación



I. Contexto Externo, comercio exterior y balanza de pagos

Informe sobre Inflación de
Junio de 2013

1. Contexto Internacional

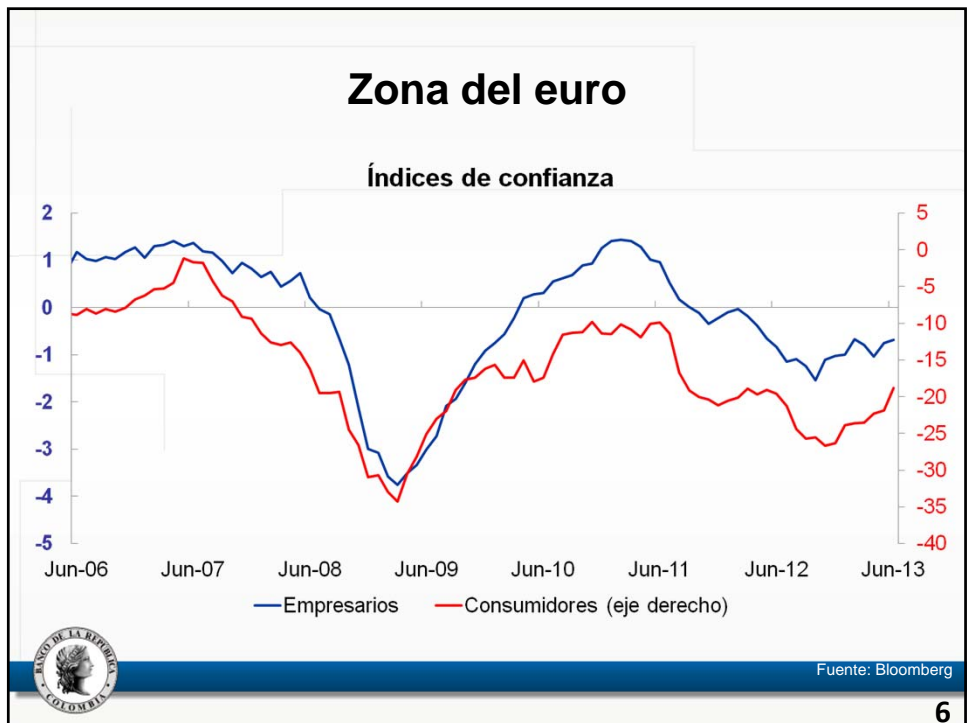
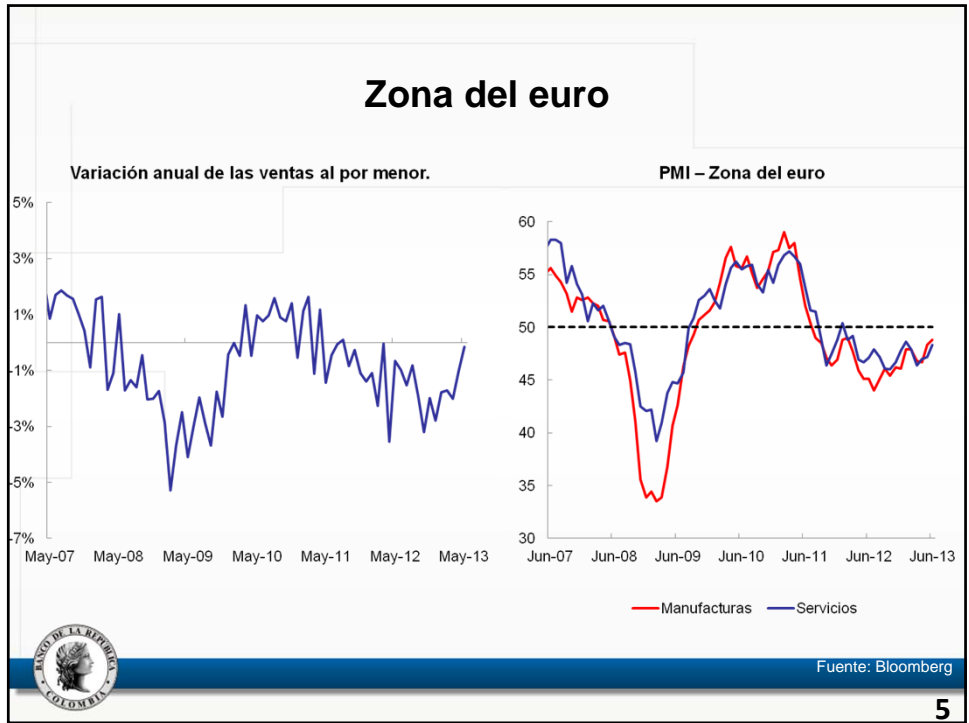


3

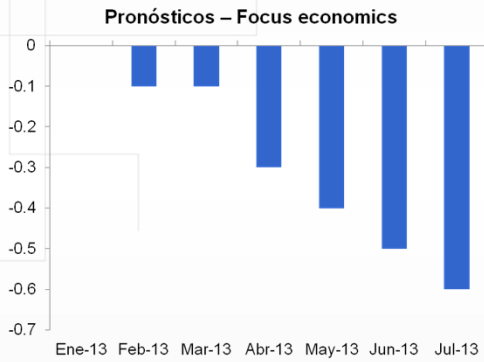
A. Demanda externa



4



Zona del Euro (Pronósticos analistas)



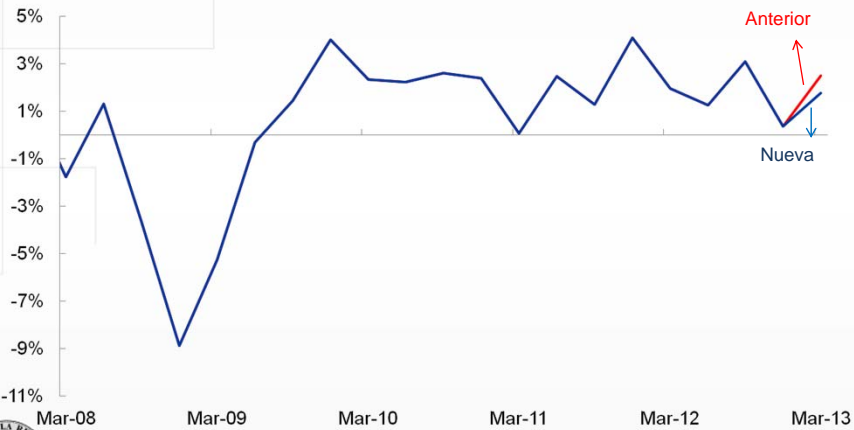
	Hace 3 meses	Ahora
Comisión europea	-0.3	-0.4
FMI	-0.3	-0.6
IIF	-0.5	-0.6
Roubini	-0.7	-0.6



7

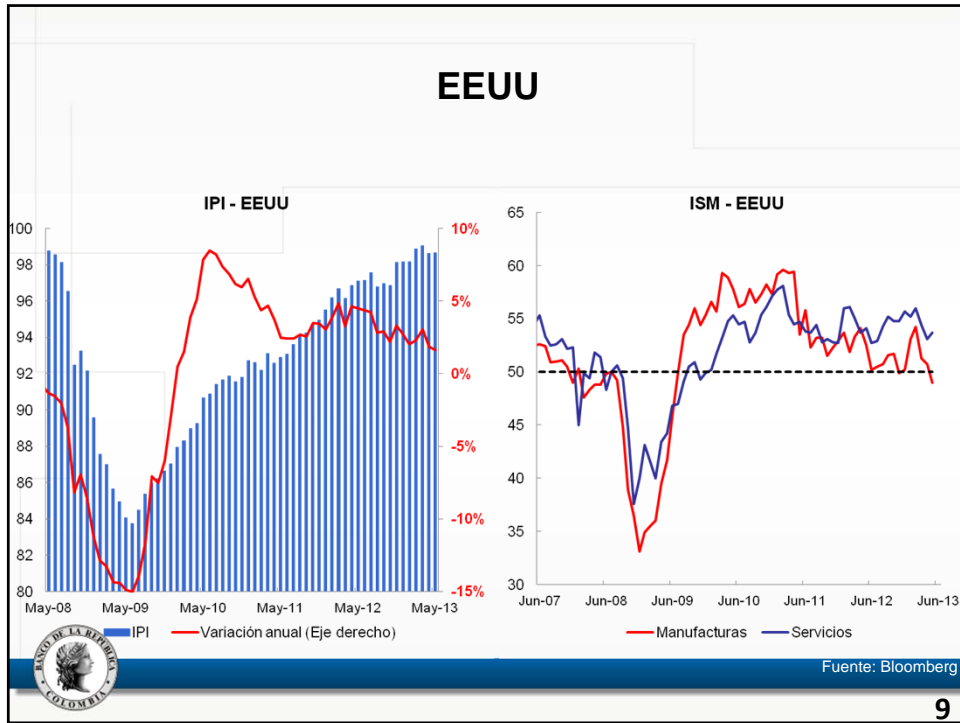
EEUU

Variación trimestral anualizada del PIB de EEUU

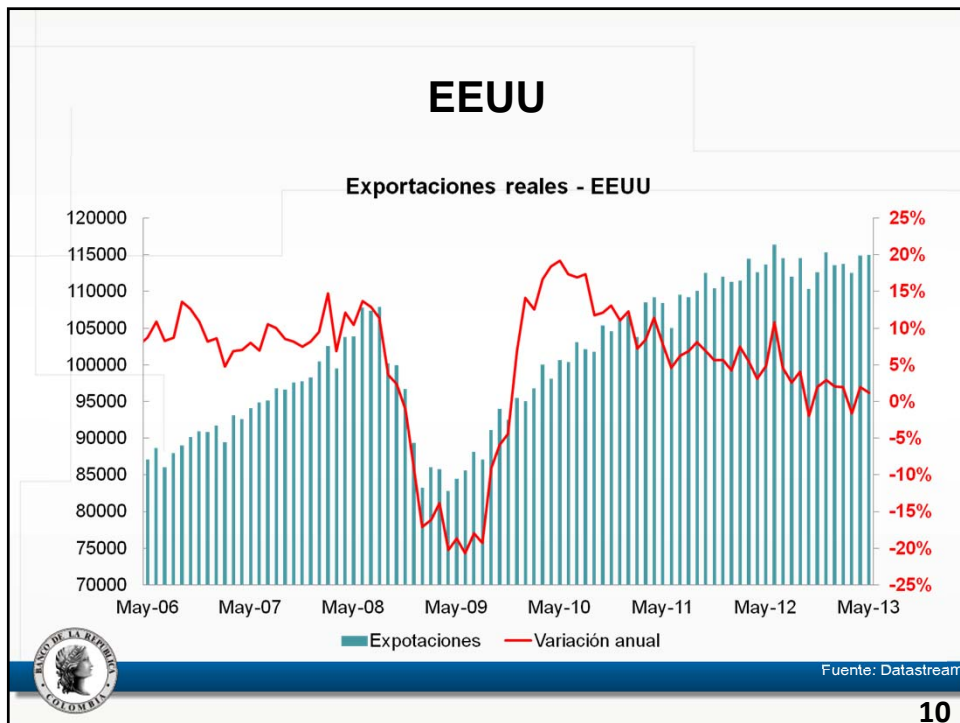


Fuente: BEA

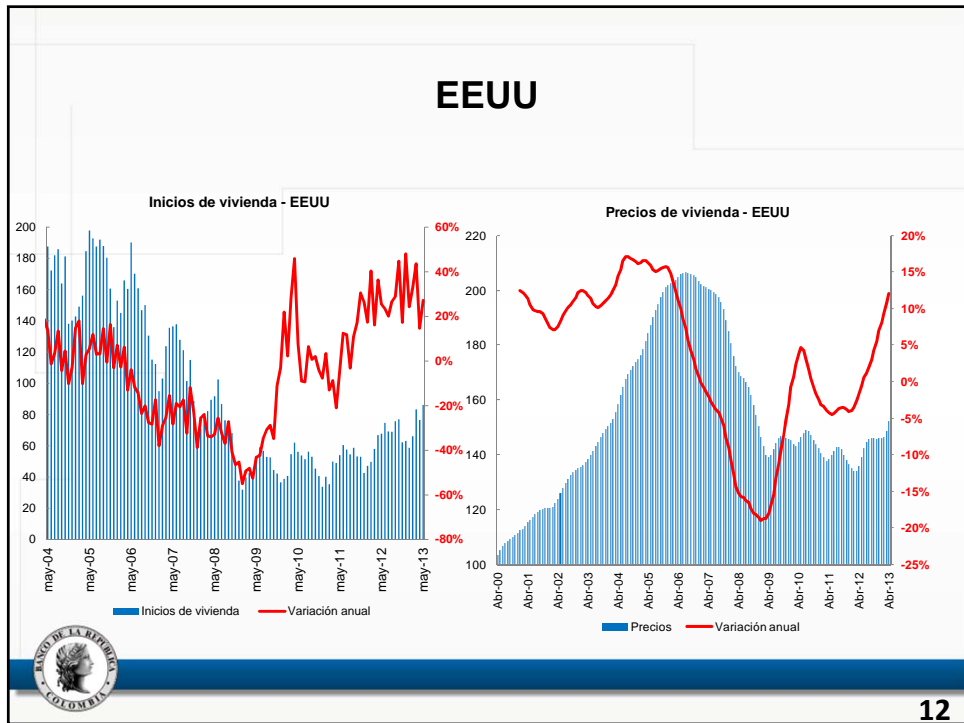
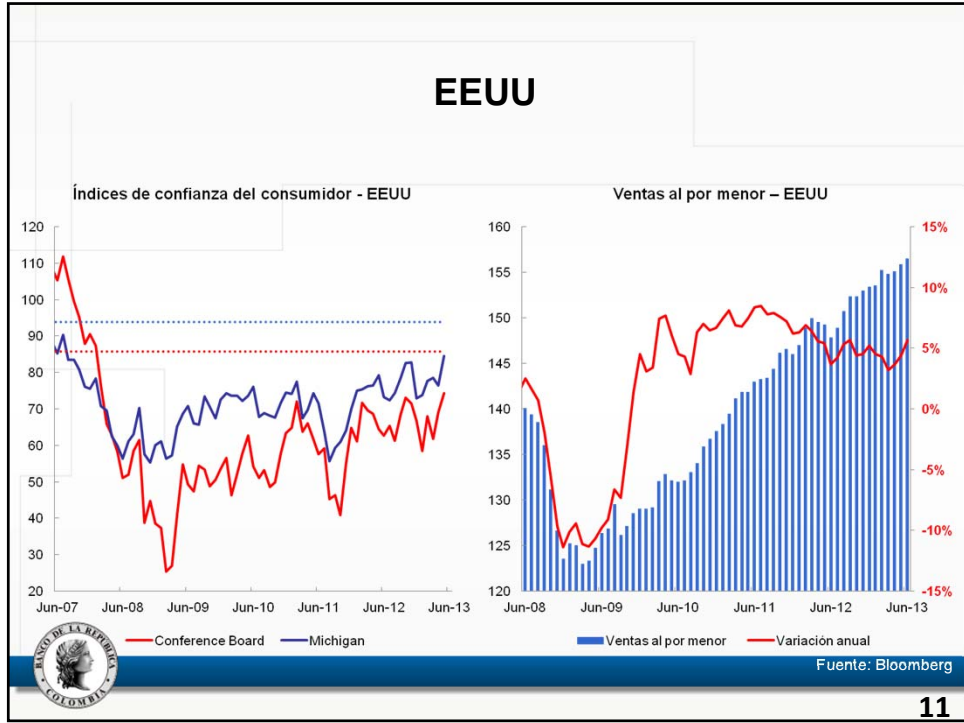
8



9

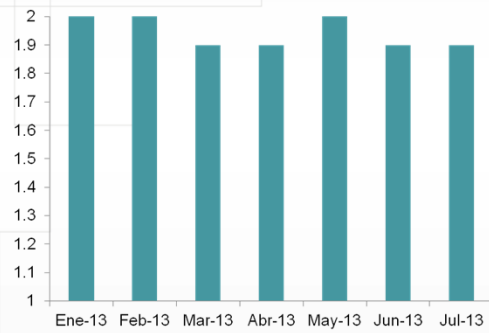


10



Estados Unidos (Pronósticos analistas)

Pronósticos – Focus economics



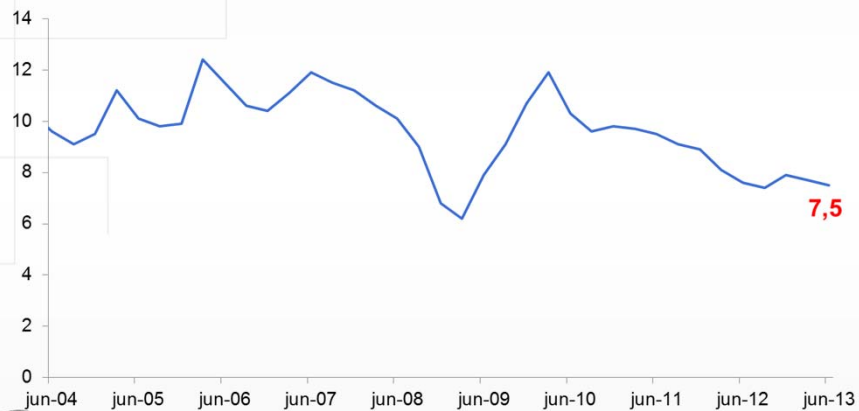
	Hace 3 meses	Ahora
FED	2.3-2.8	2.3-2.6
FMI	1.9	1.7
IIF	1.9	1.9
Roubini	1.7	1.8



13

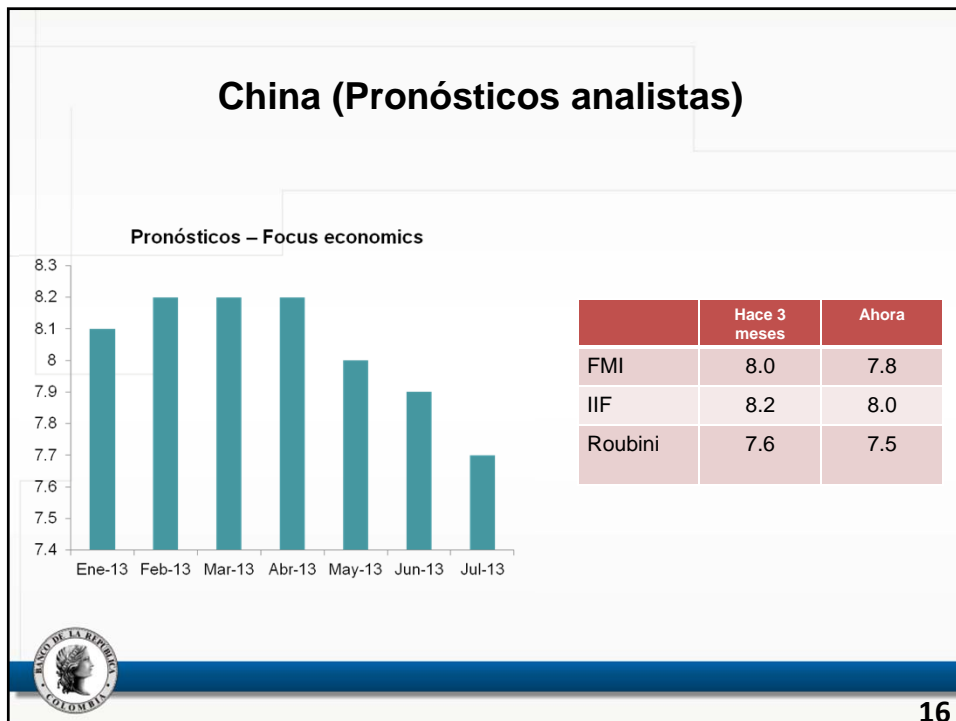
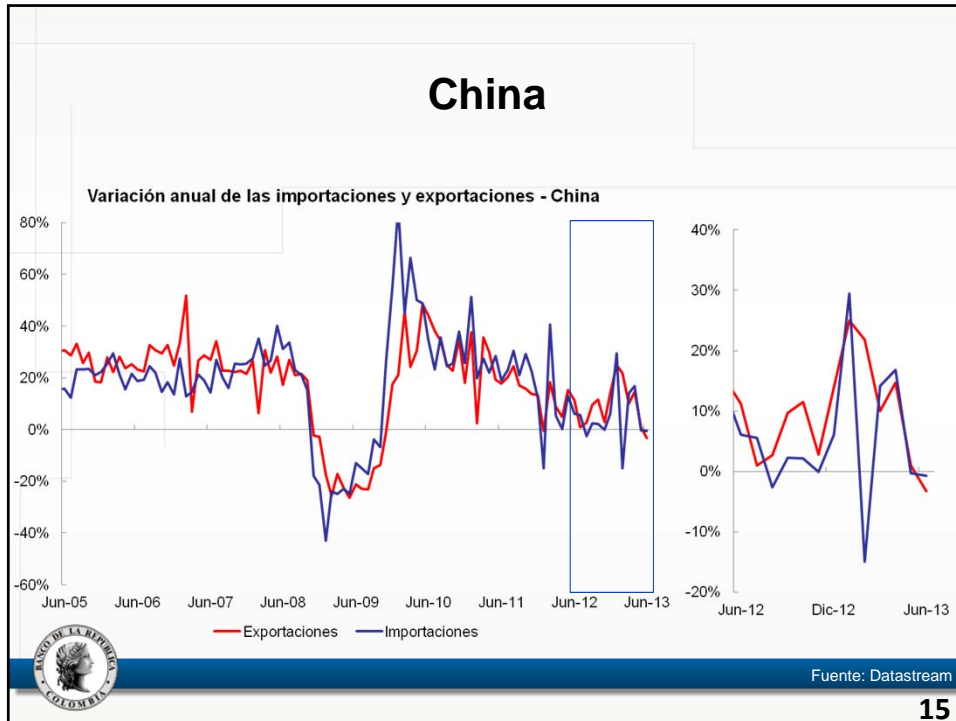
China

Crecimiento anual del PIB - China



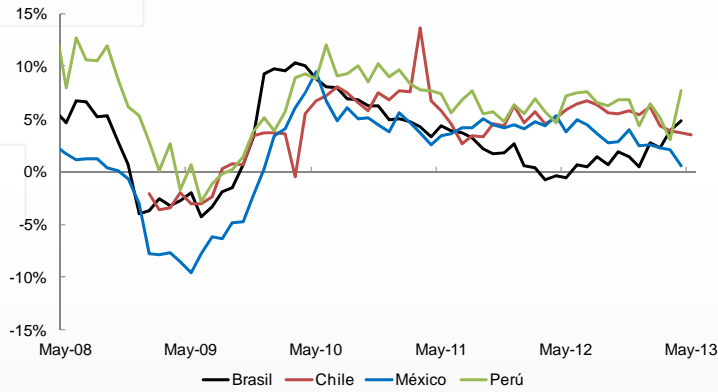
Fuente: Bloomberg

14



América Latina

Variación anual de los índices de actividad real para algunas economías de América Latina

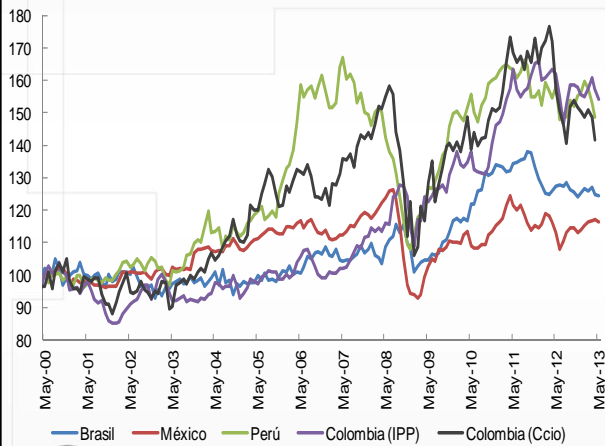


Fuente: Datastream

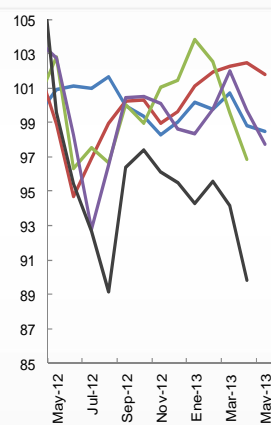
17

América Latina

Términos de intercambio LATAM (Base 2000=100)



2012=100

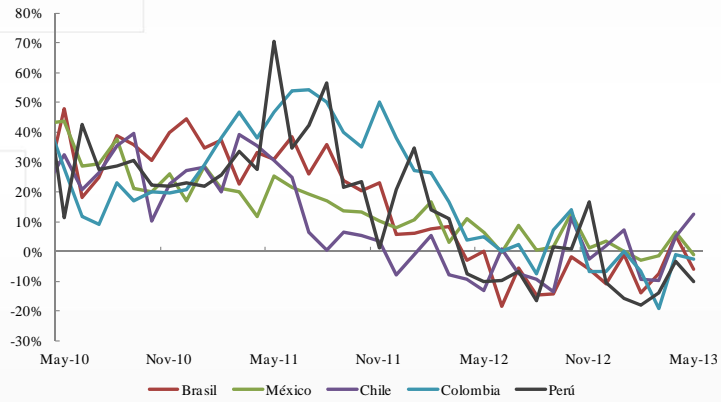


Fuente: Datastream, Banco de la República

18

América Latina

Variación anual de las exportaciones



Fuente: Datastream

Actividad global

PMI - Global



Fuente: Bloomberg

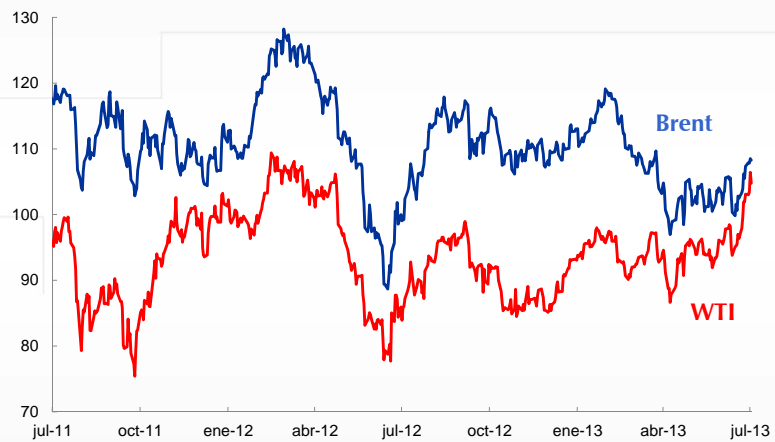
B. Precios de commodities, inflación y política monetaria



21

Petróleo

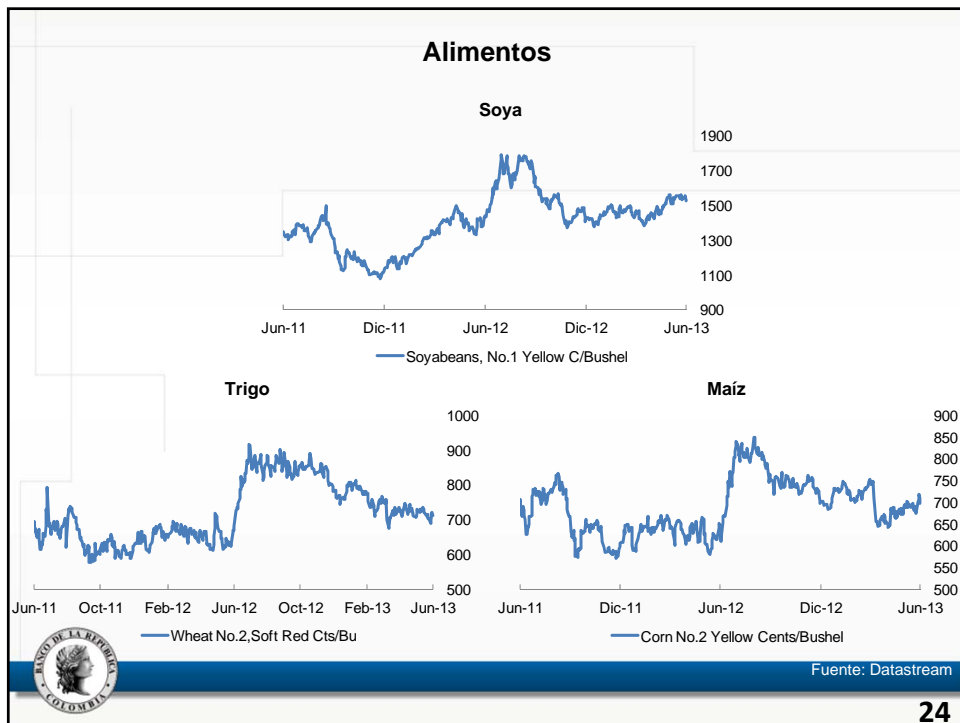
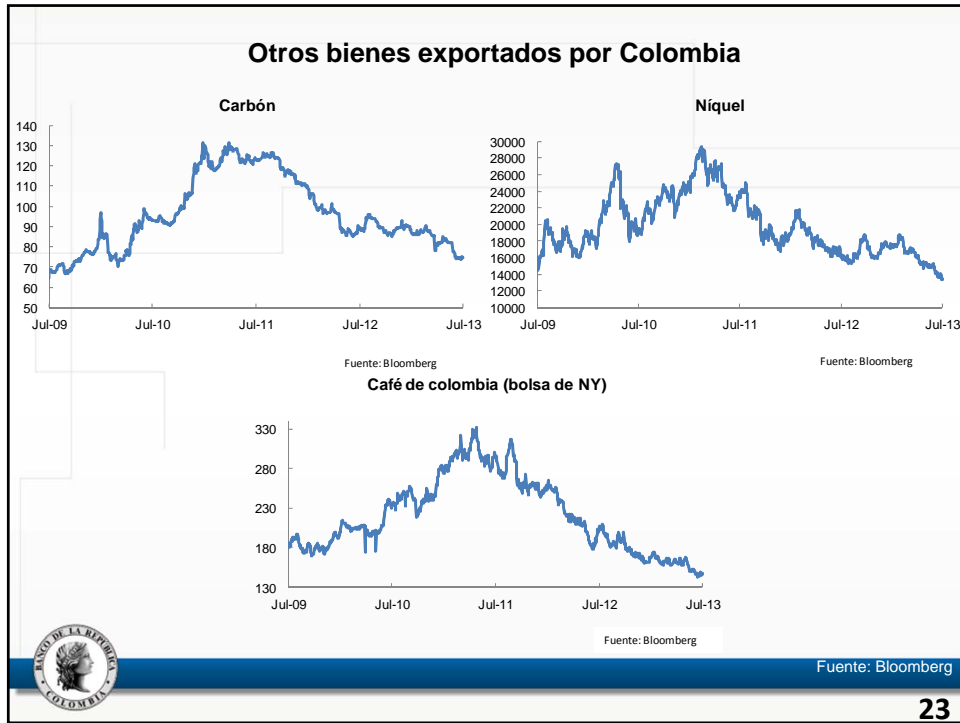
Precios internacionales del petróleo (Brent)

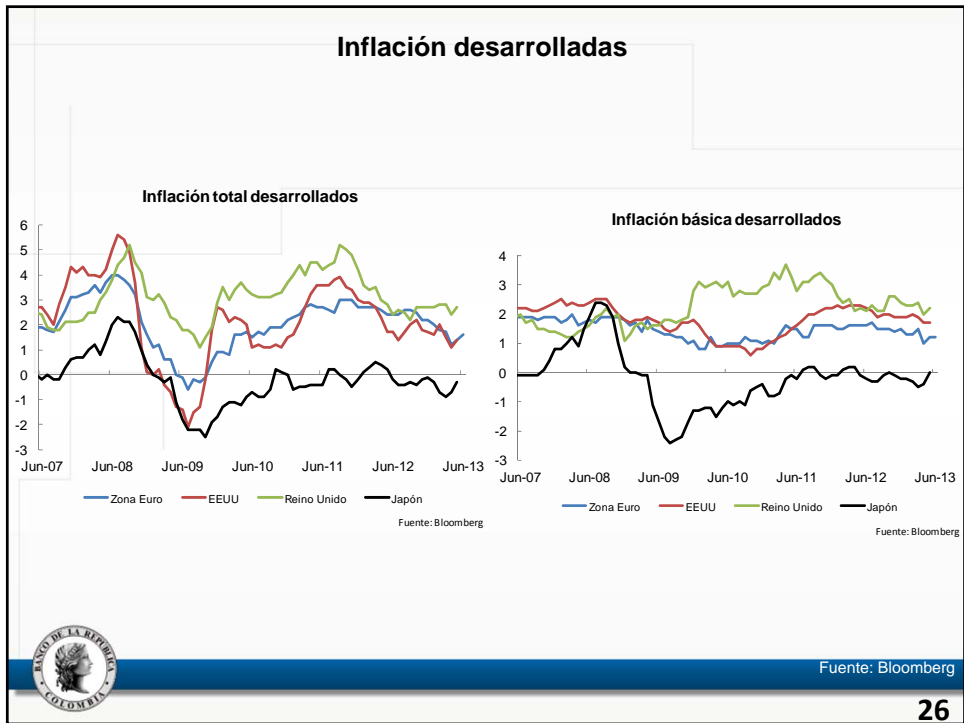


Fuente: Datastream

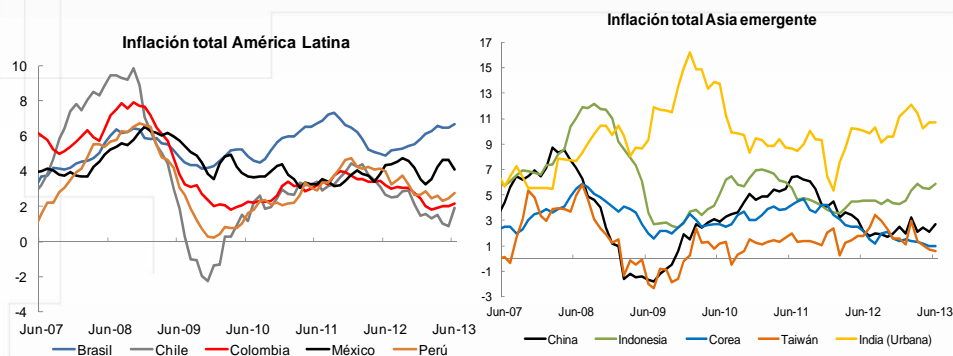


22





Inflación emergentes



Fuente: Bloomberg

27

Tasas de interés y política monetaria:

País	Nivel actual	Último cambio
Estados Unidos	0.125	16 Dic 08 (-87.5pb)
Zona Euro	0.5	2 May 13 (-25 pb)
Reino Unido	0.5	5 Mar 09 (-50 pb)
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)
Australia	2.75	7 May 13 (-25 pb)
Canadá	1.00	8 Sep 10 (+25 pb)
Brasil	8.50	10 Jul 13 (+50 pb)
México	4	8 Mar 13 (-50 pb)
Colombia	3.25	22 Mar 13 (-50 pb)
Perú	4.25	12 May 11 (+25 pb)
Chile	5.00	12 Ene 12 (-25 pb)
Hungría	4.25	28 Jun 13 (-25 pb)
Polonia	2.75	3 Jul 13 (-25 pb)
Rumania	5.00	1 Jul 13 (-25 pb)
Indonesia	6.5	11 Jul 13 (+50 pb)
India	7.25	3 May 13 (-25 pb)
China	6.00	7 Jul 12 (-31 pb)

Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)

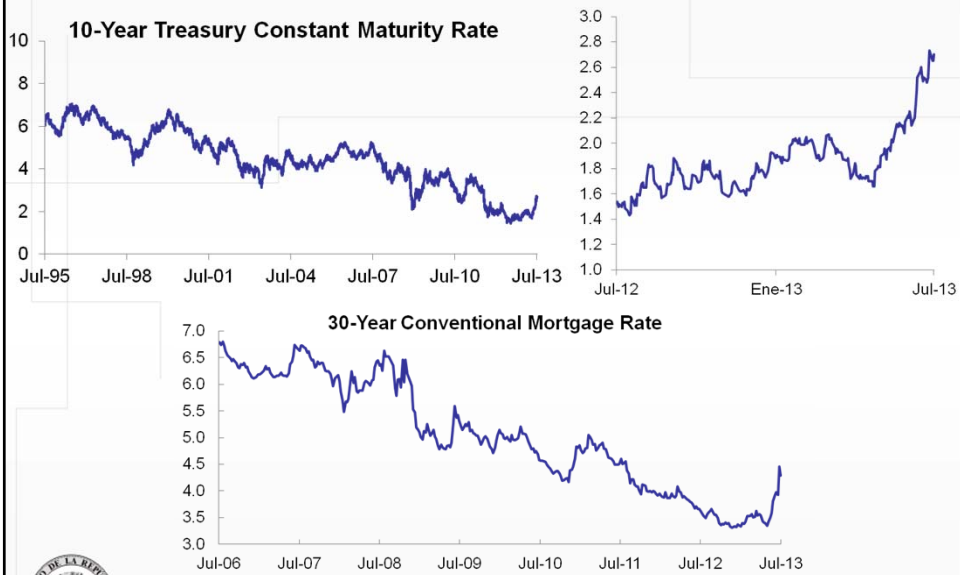


28

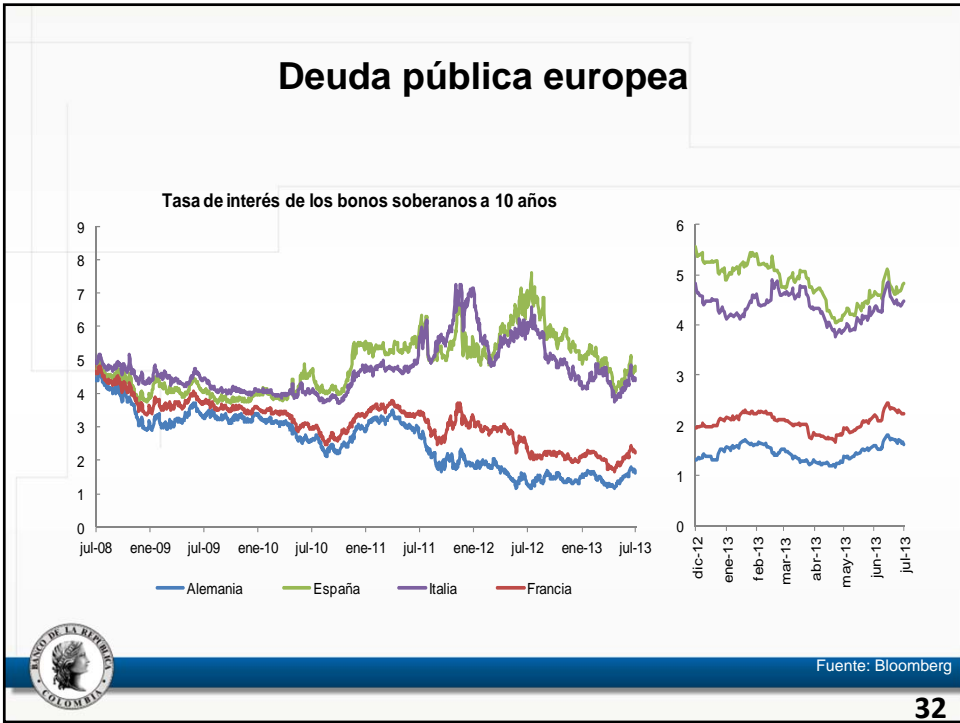
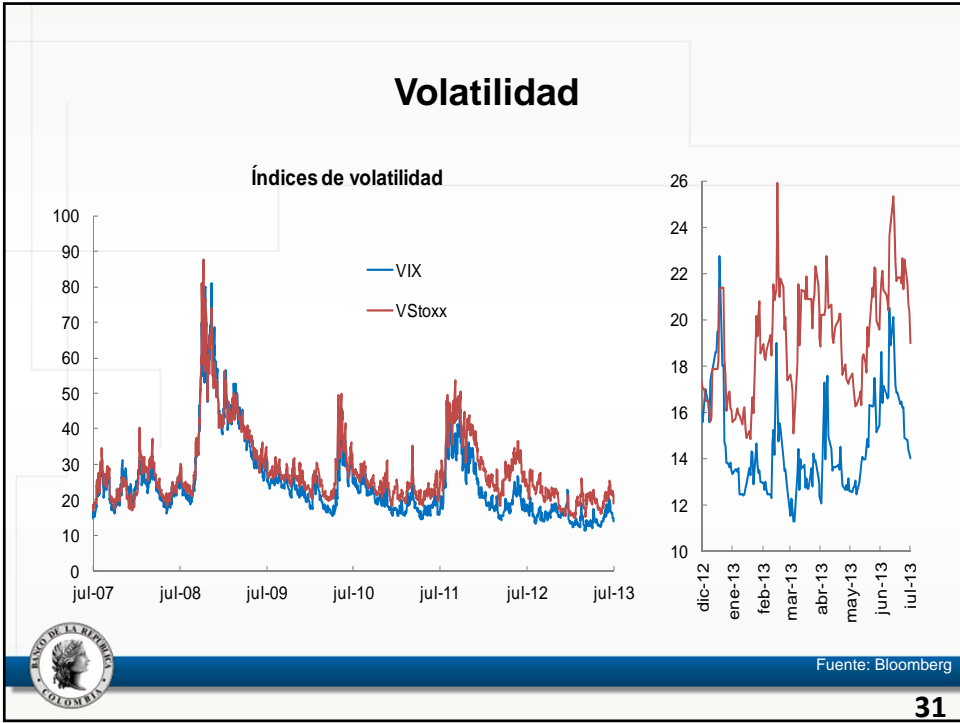
C. Mercados financieros

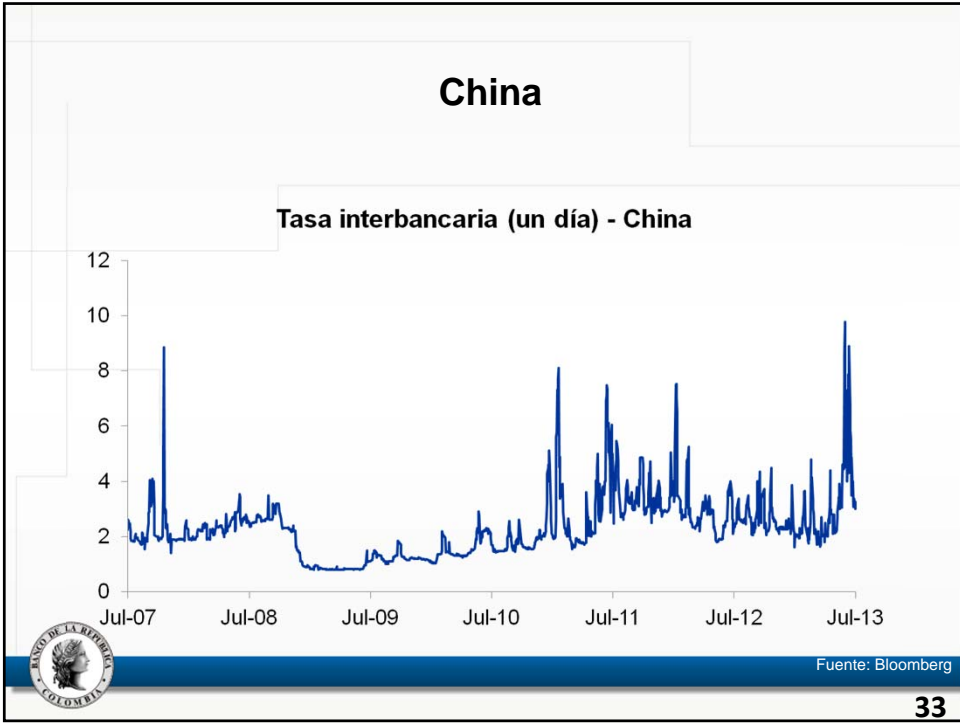


Tasas de interés de largo plazo EEUU

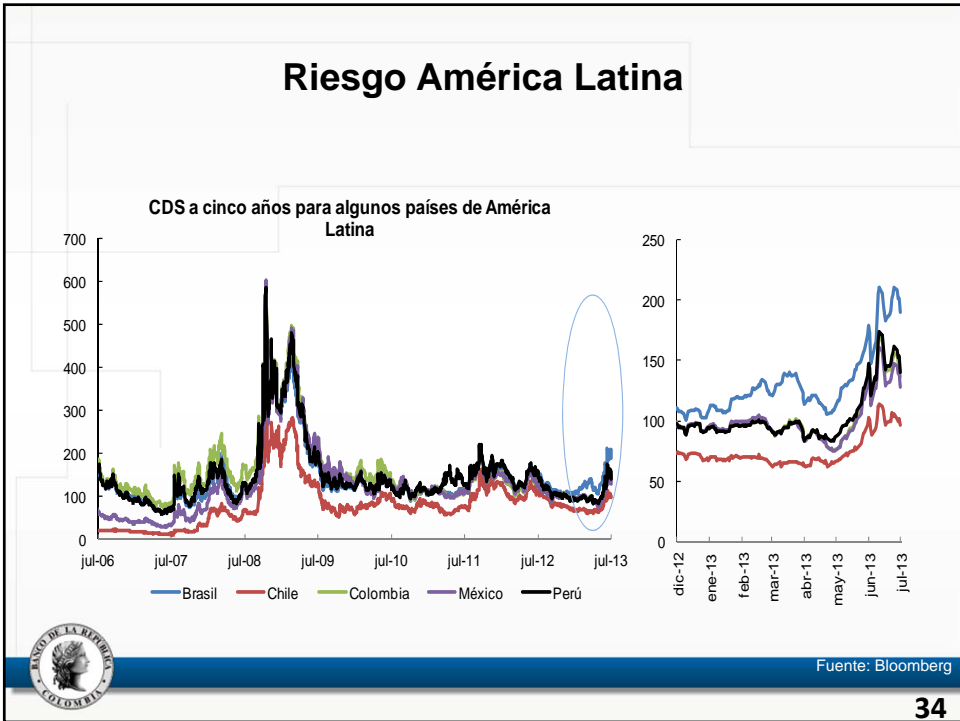


Fuente: Reserva federal de St. Louis

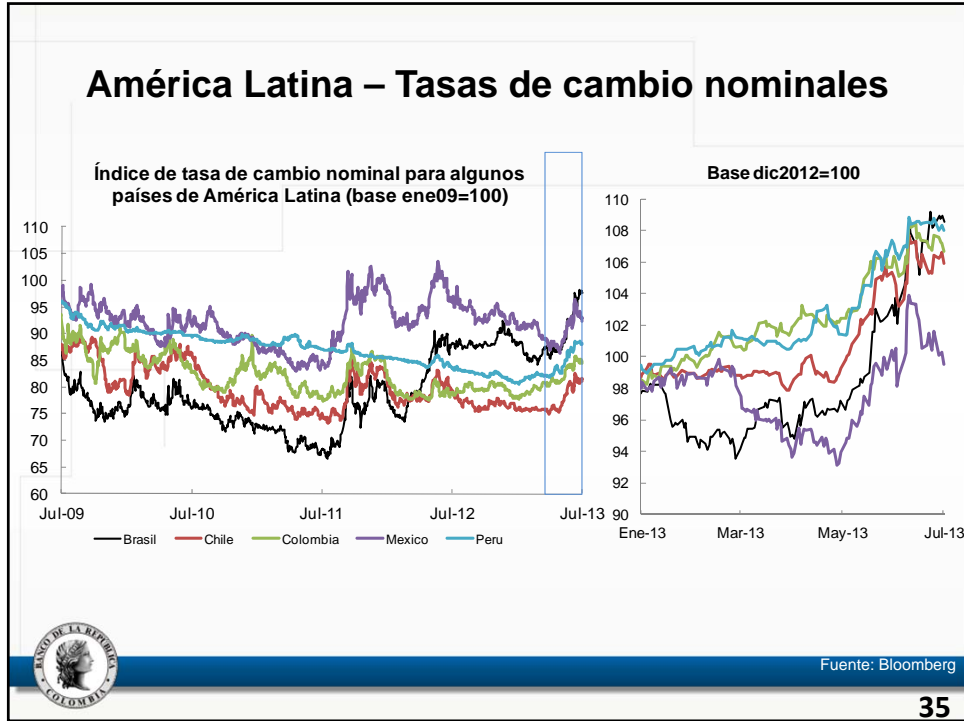




33



34



2. Comercio Exterior y Balanza de Pagos

36

Comercio Exterior:

Exportaciones e Importaciones a mayo

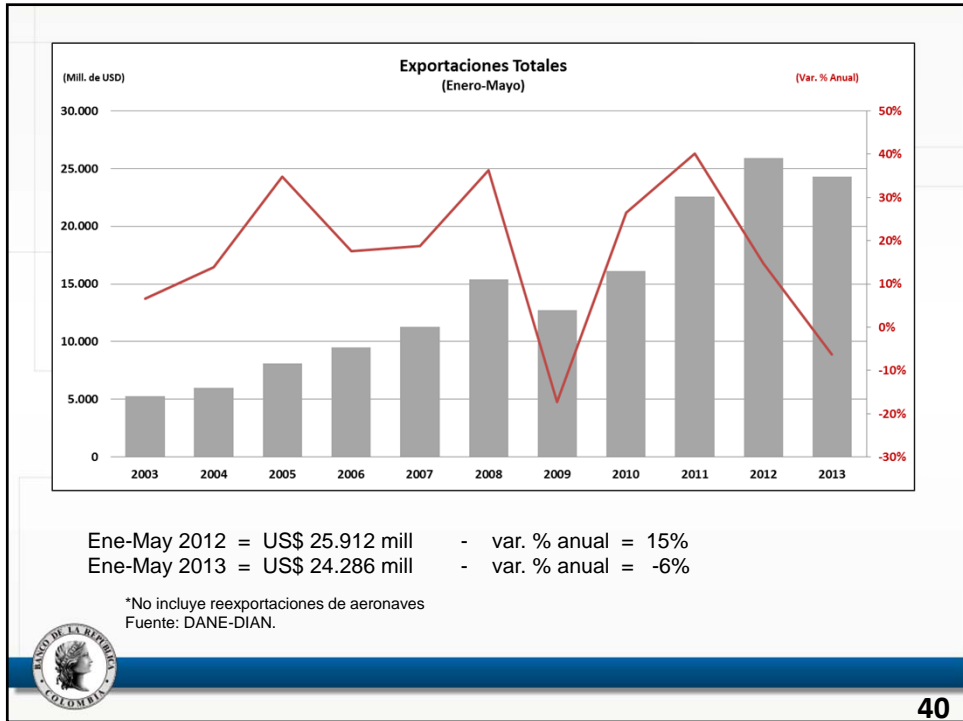
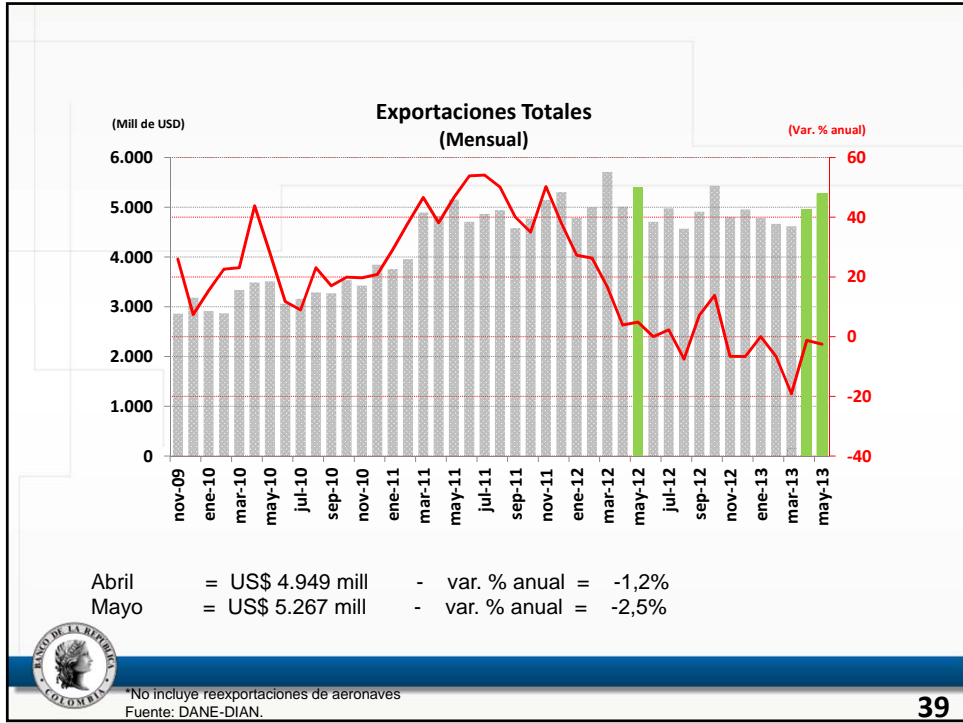


37

A. Exportaciones a mayo de 2013



38



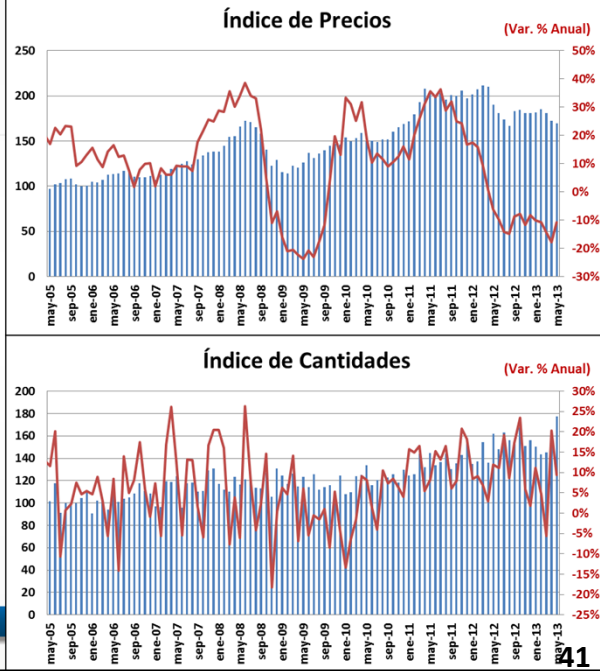
Exportaciones totales

Índice de precios

Var anual ene-may -13,4%

Índice de cantidades

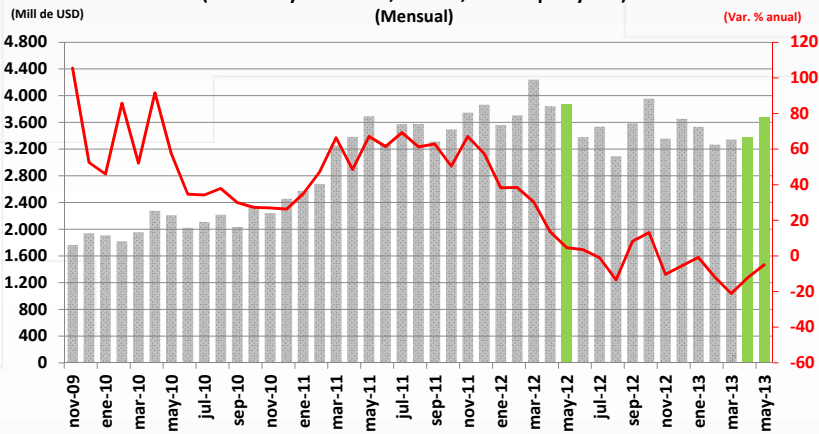
Var anual ene-may 7,1%



41

Exportaciones - bienes básicos de origen minero

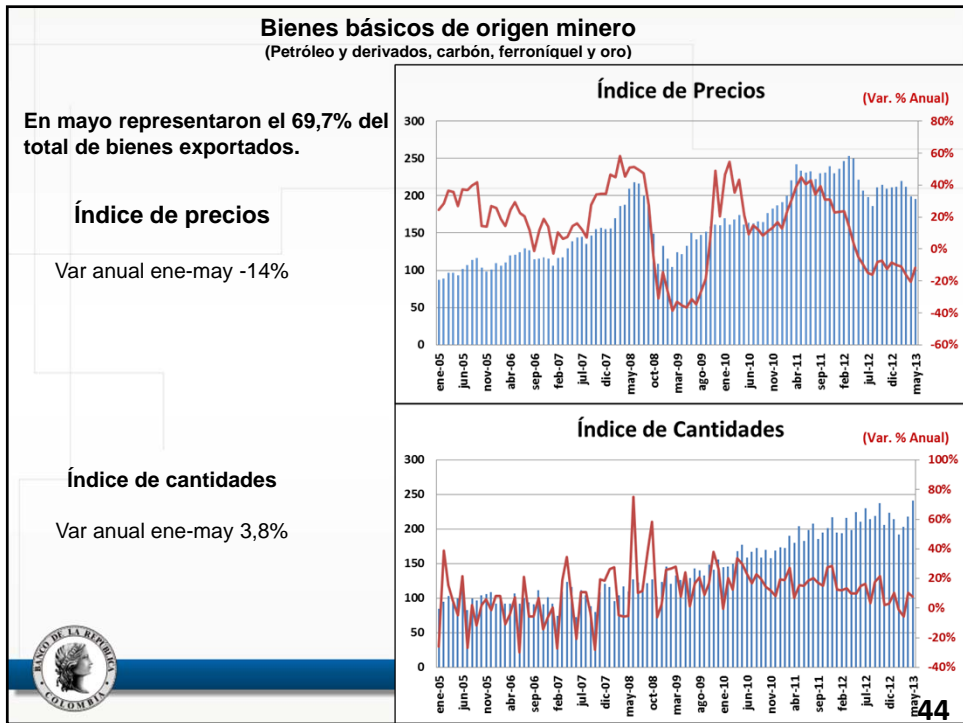
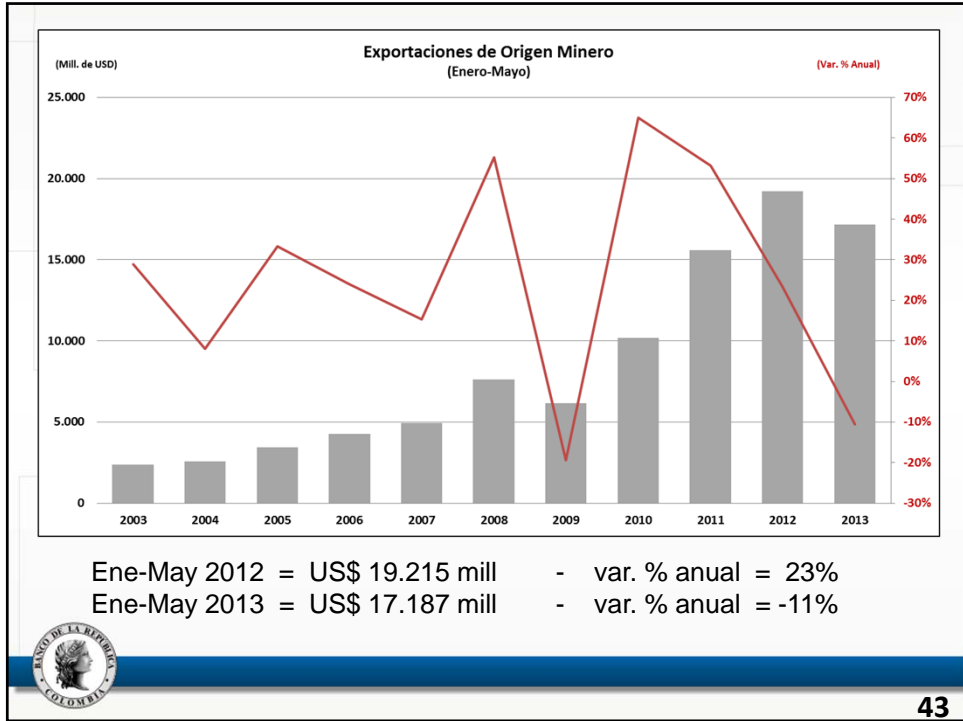
(Petróleo y derivados, carbón, ferróniquel y oro)
(Mensual)

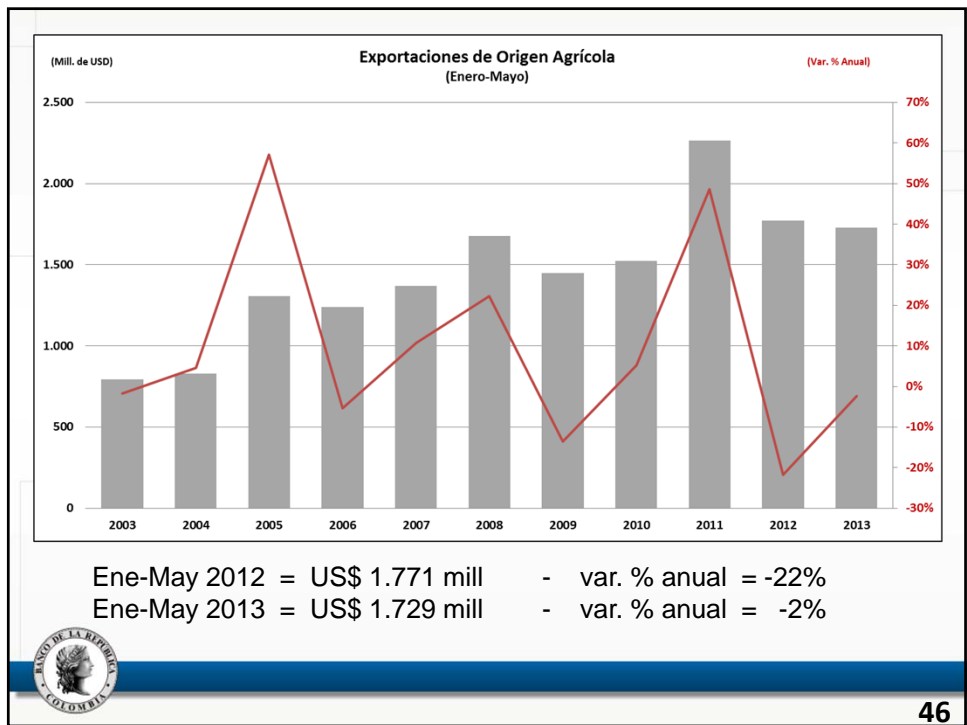
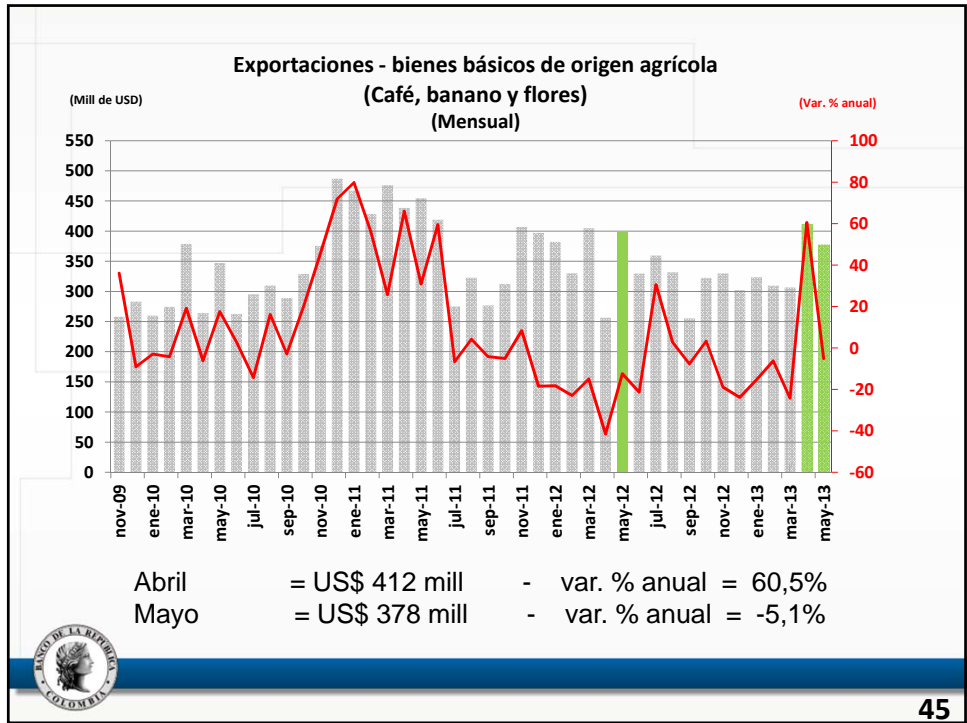


Abril = US\$ 3.373 mill - var. % anual = -12,2%
 Mayo = US\$ 3.671 mill - var. % anual = -5%



42





Bienes básicos de origen agrícola (café, banano y flores)

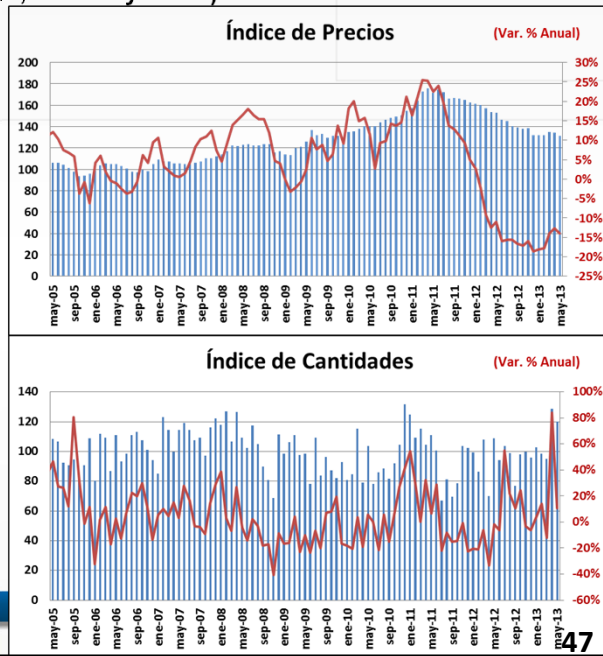
En mayo representaron el 7,2% del total de bienes exportados.

Índice de precios

Var anual ene-may -16,5%

Índice de cantidades

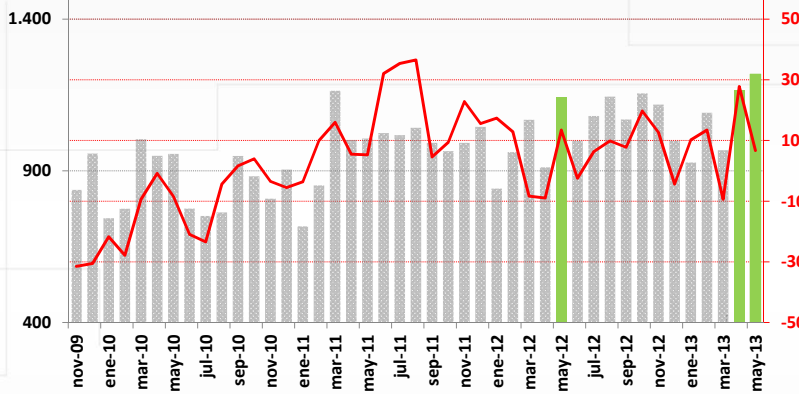
Var anual ene-may 14,1%



47

Exportaciones Industriales y otros*

(Mill de USD)

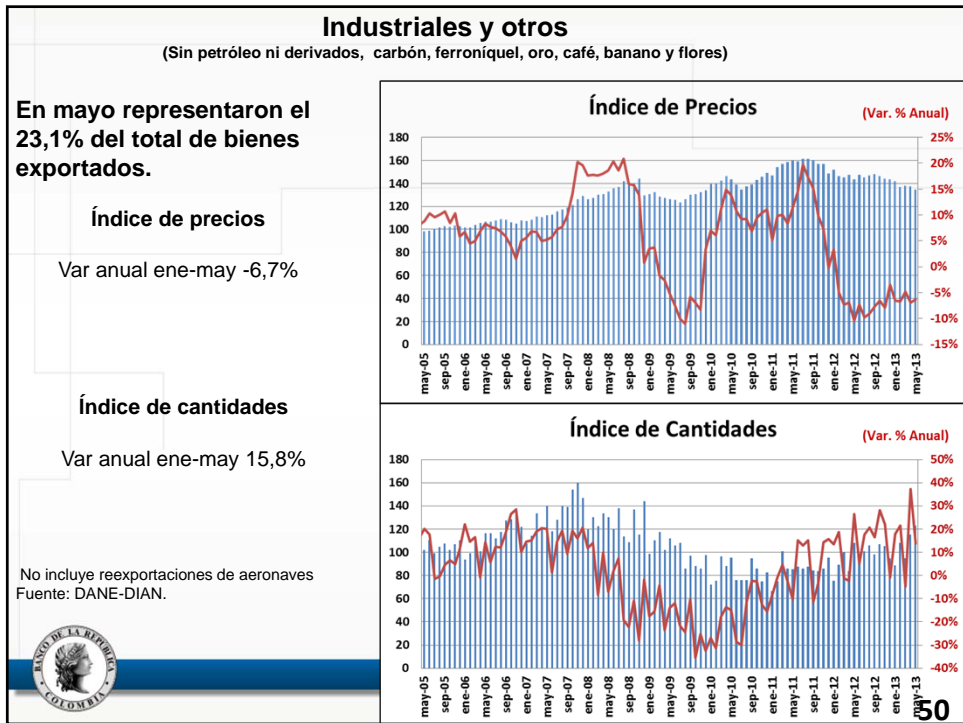
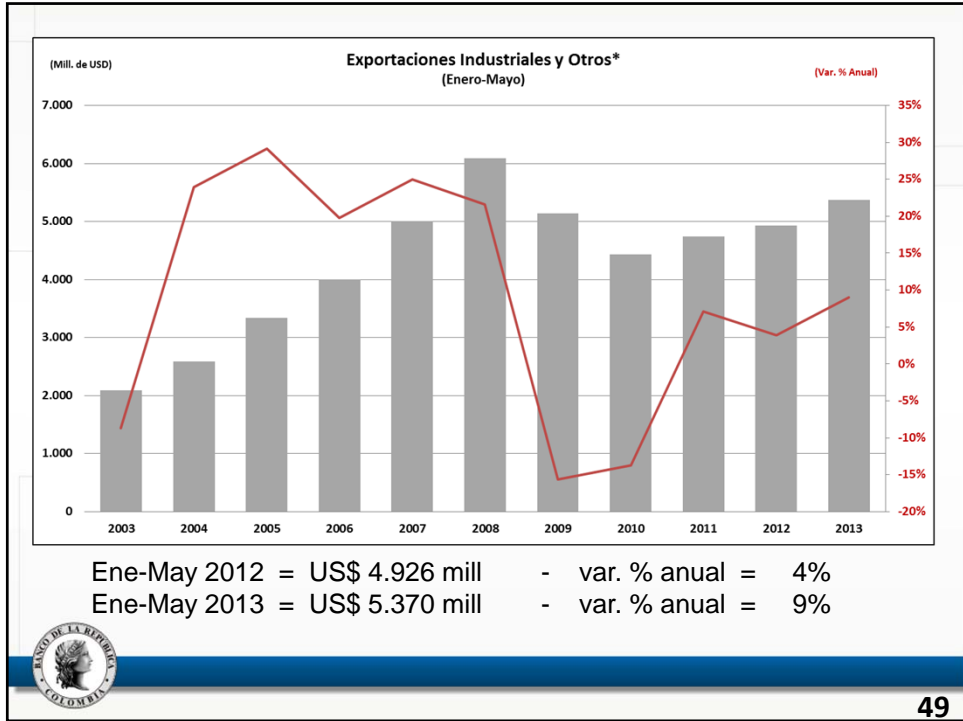


Abril = US\$ 1.165 mill - var. % anual = 27,8%
 Mayo = US\$ 1.219 mill - var. % anual = 6,7%

*Sin petróleo y derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano y flores. Incluye otros bienes mineros y agrícolas, las exportaciones industriales representan el 94% de este grupo.
 No incluye reexportaciones de aeronaves
 Fuente: DANE-DIAN.



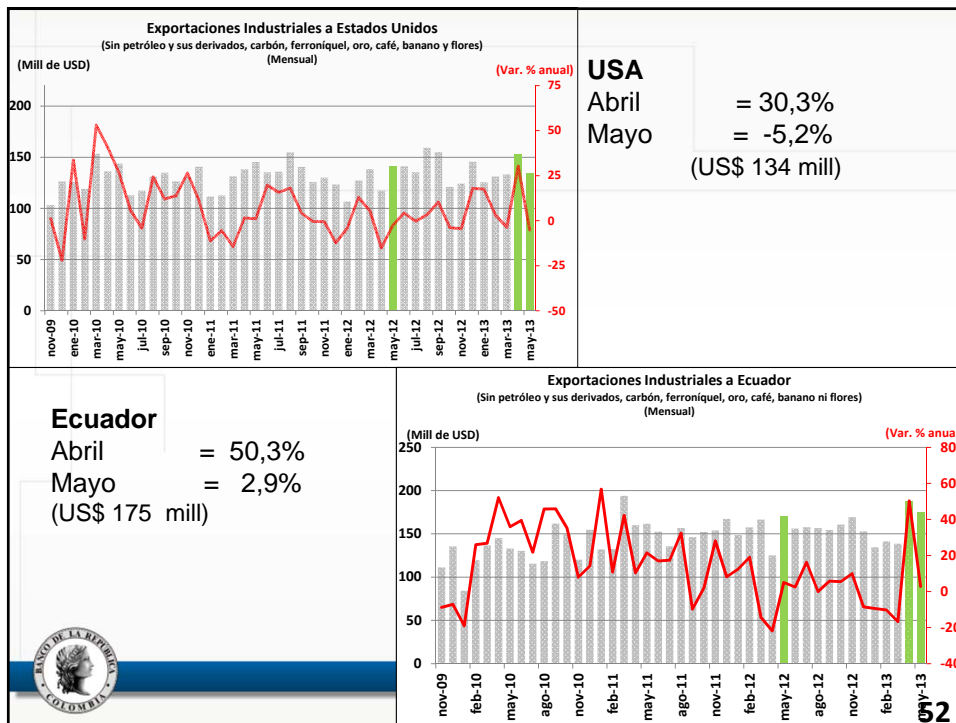
48

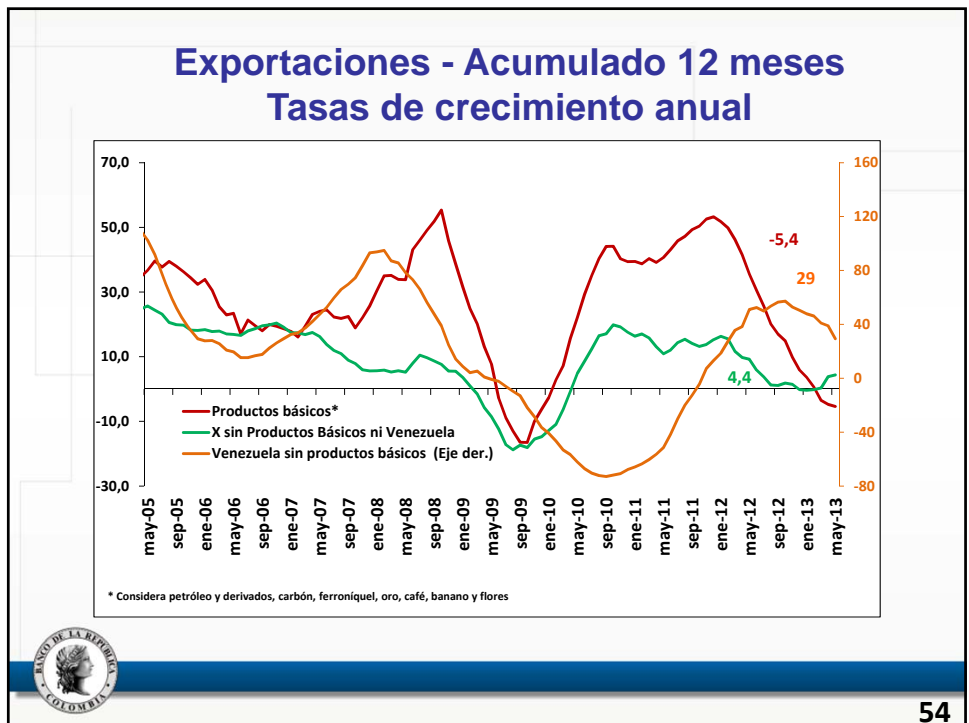
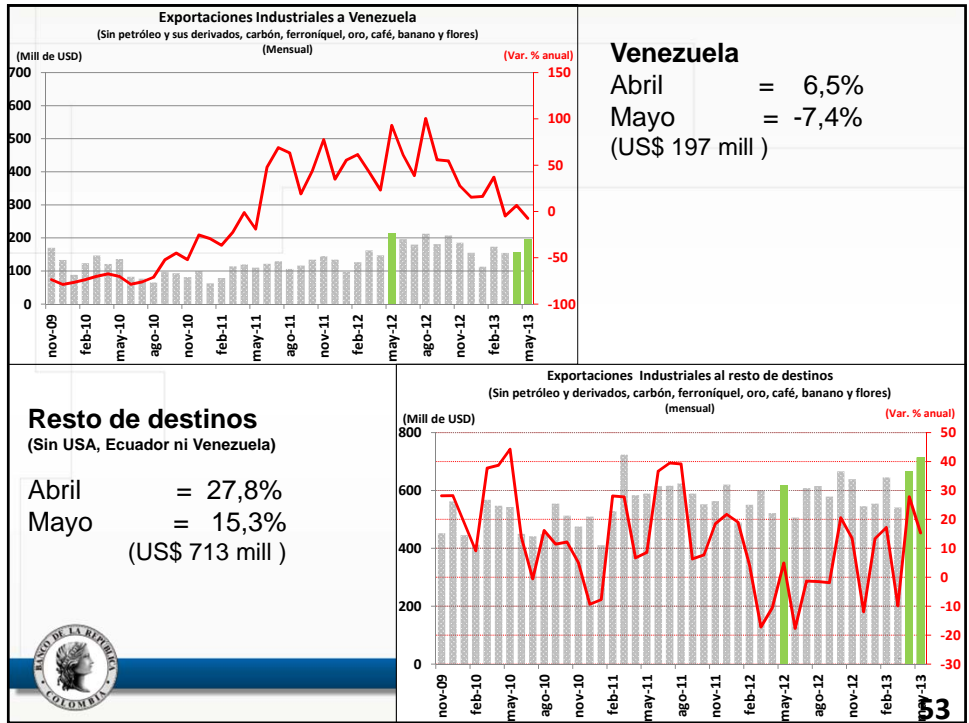


Destinos de las exportaciones de bienes industriales y otros


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

(Equivale al 23,1% del total)





Variación Porcentual Anual - Mayo 2013 / Mayo 2012				
Exportaciones	2012		2013	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
Totales	4.8	0.6	-2.5	0.3
Productos básicos	2.7	0.9	-5.0	0.4
Agrícolas	-12.4	2.5	-5.1	-18.9
Café	-13.5	9.1	0.8	38.6
Banano	4.3	3.9	-25.5	-29.1
Flores	-20.8	-17.1	2.9	-2.8
Mineros	4.6	0.8	-5.0	0.8
Petróleo, derivados	7.0	12.4	0.3	5.2
Carbón	-6.8	-4.0	-13.8	-1.3
Ferróniquel	18.3	71.7	-13.9	3.7
Oro	18.0	10.5	-29.6	-23.2
Resto de exportaciones	13.5	-6.7	6.7	-1.9

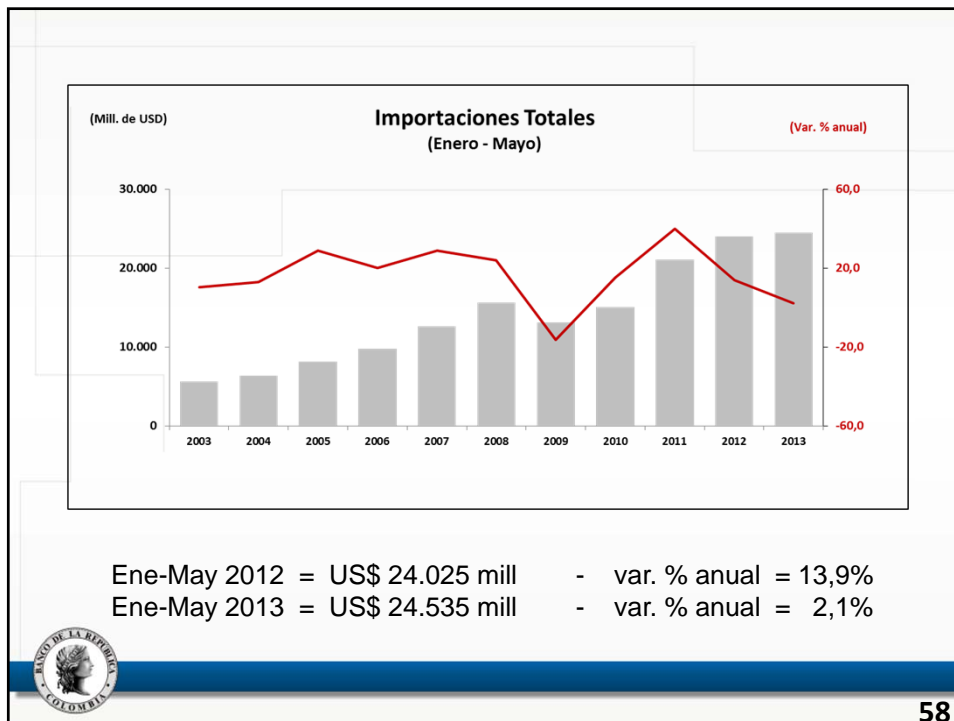
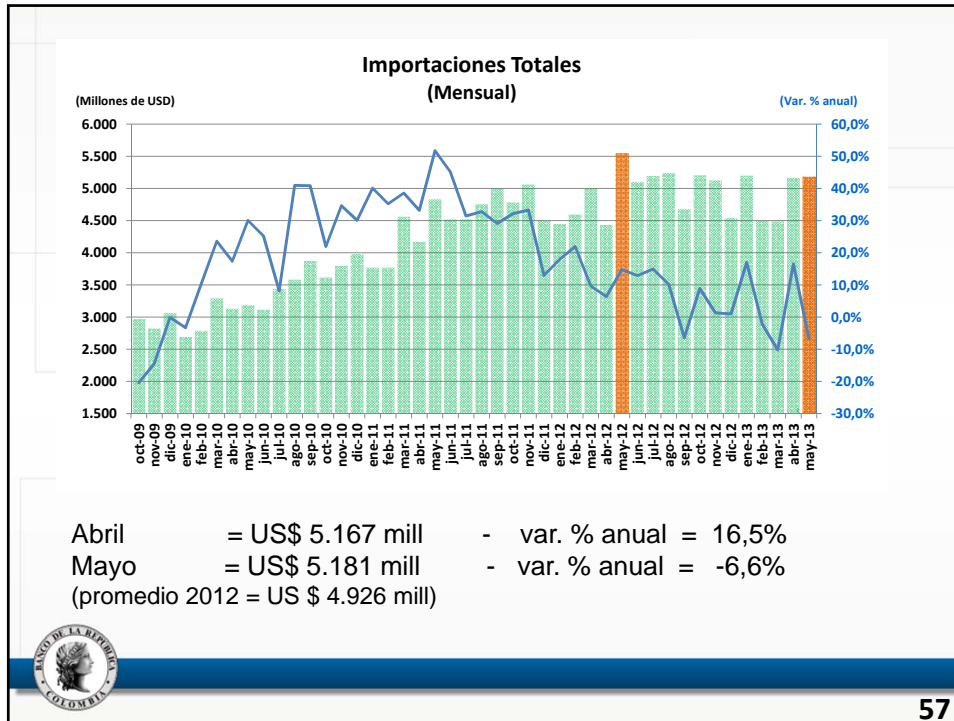


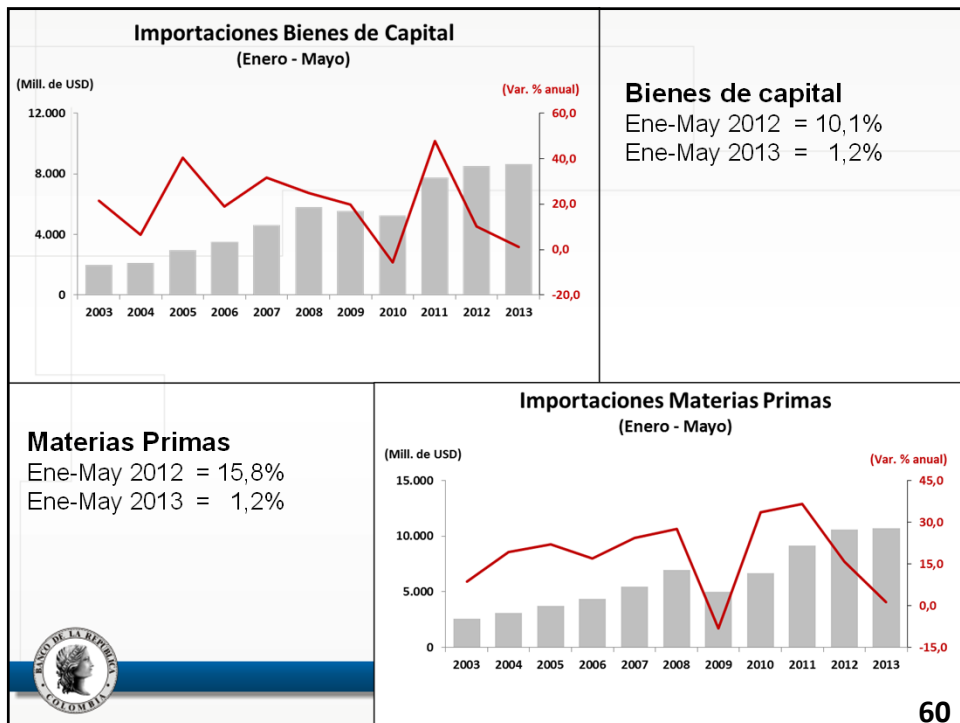
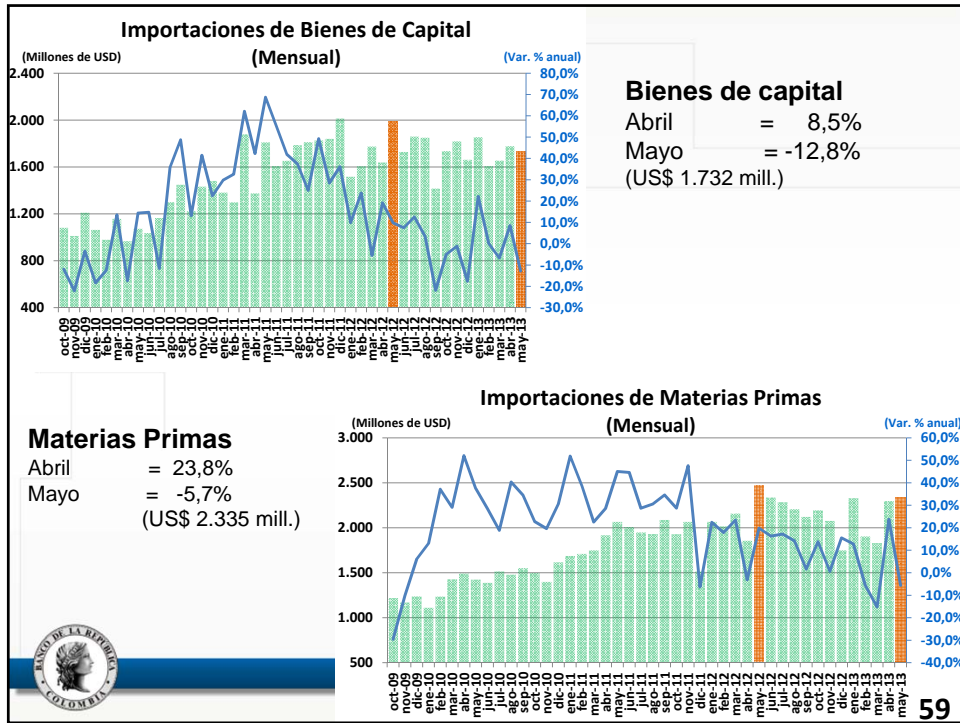
55

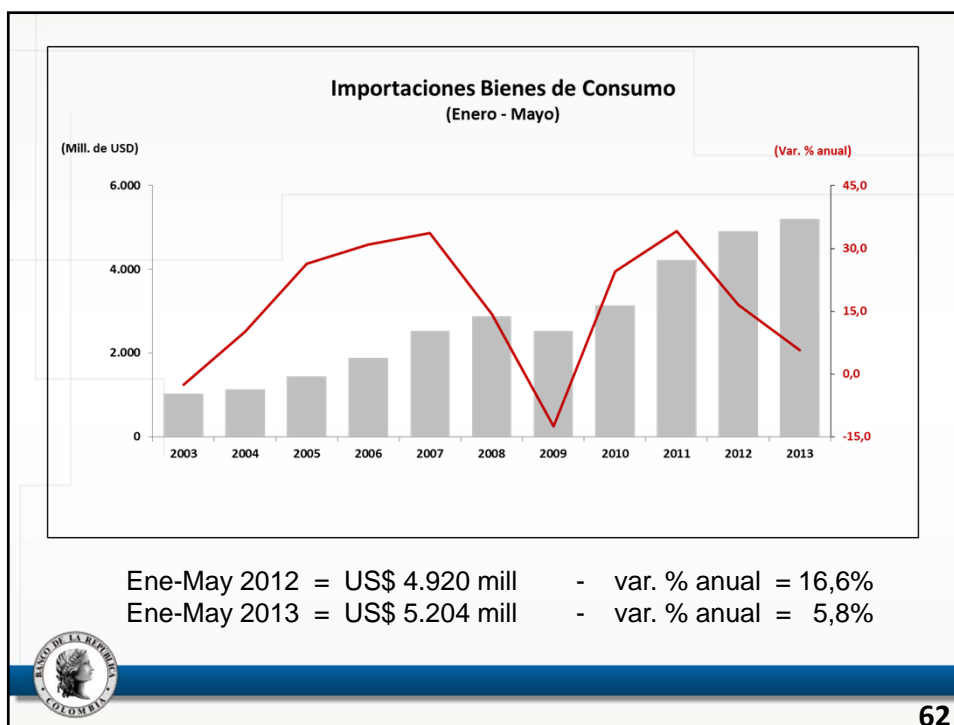
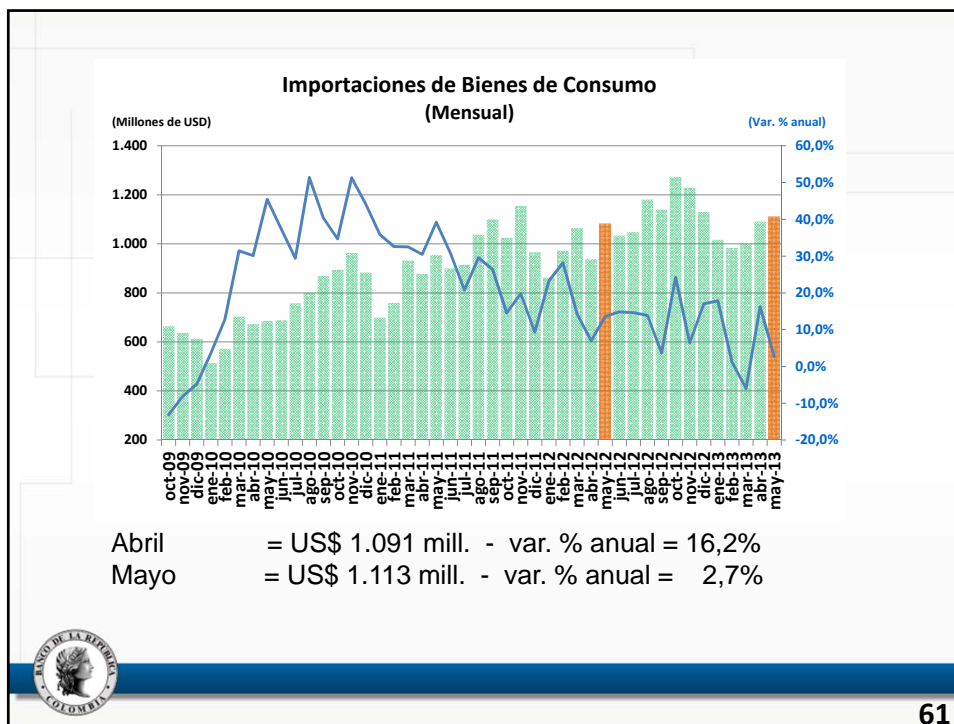
B. Importaciones CIF a mayo de 2013



56

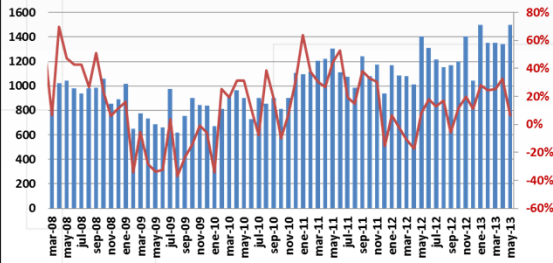






Importaciones desde Estados Unidos

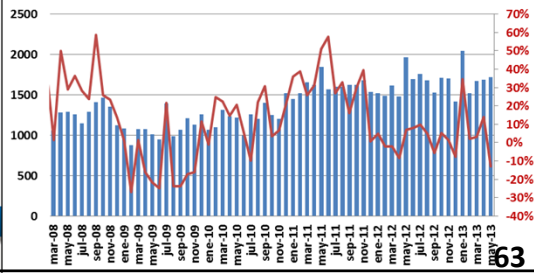
País de Origen



Abril = 14%
 Mayo = -13%
 (US\$ 1.715 mill.)



País de Compra



63

Anexo



64

Variación Porcentual Anual - Mayo 2013 / Mayo 2012

Importaciones CIF	2012		2013	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
<i>Clasificación CUODE</i>				
Bienes de Consumo	13,5	0,6	2,7	16,5
Bienes de Intermedios	19,8	22,8	-5,7	-8,3
Bienes de Capital	9,8	-2,4	-12,8	4,7
<i>Bienes no clasificados</i>	-15,7	26,7	-15,5	-2,0
Total	14,8	17,3	-6,6	-4,9



65



II. Demanda Interna y Crecimiento Económico

Informe sobre Inflación de
Junio de 2013

66

Indicadores de crecimiento del segundo trimestre de 2013

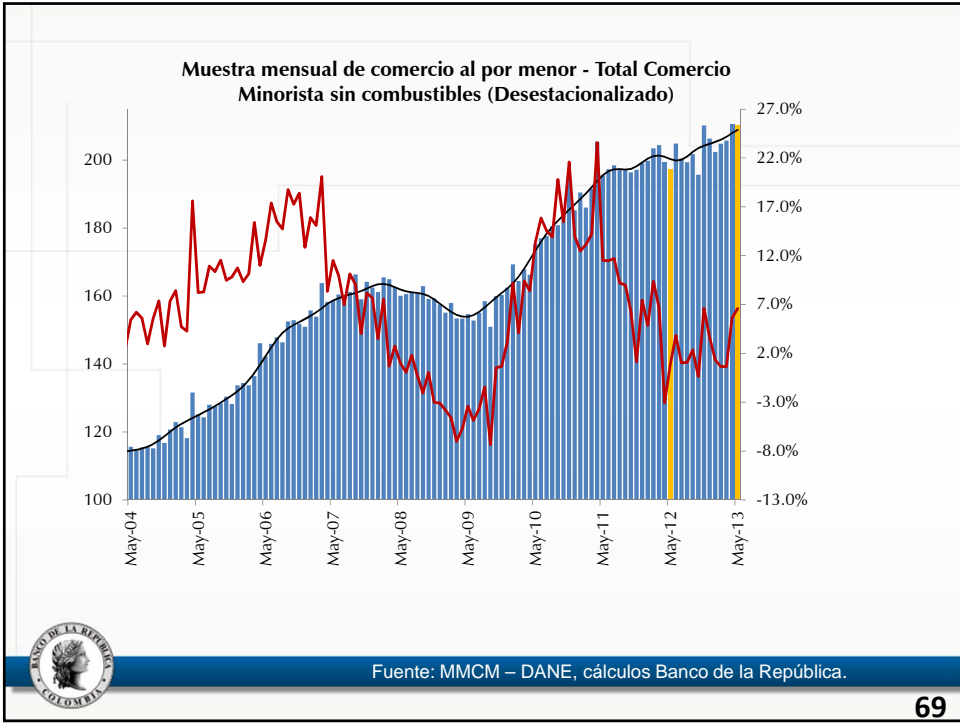


67

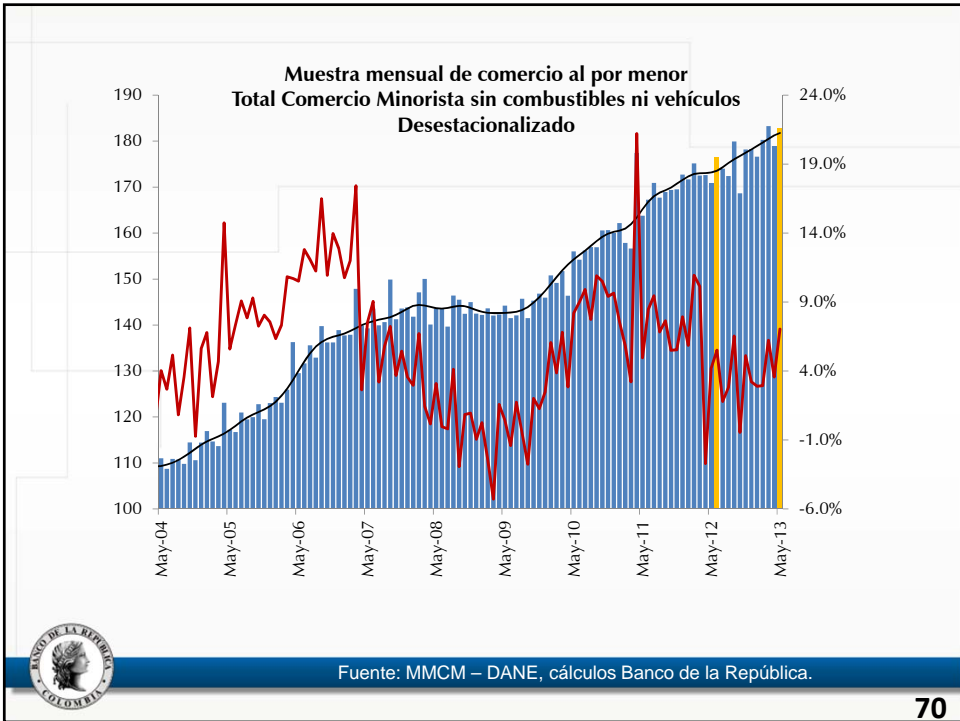
1. Indicadores de demanda



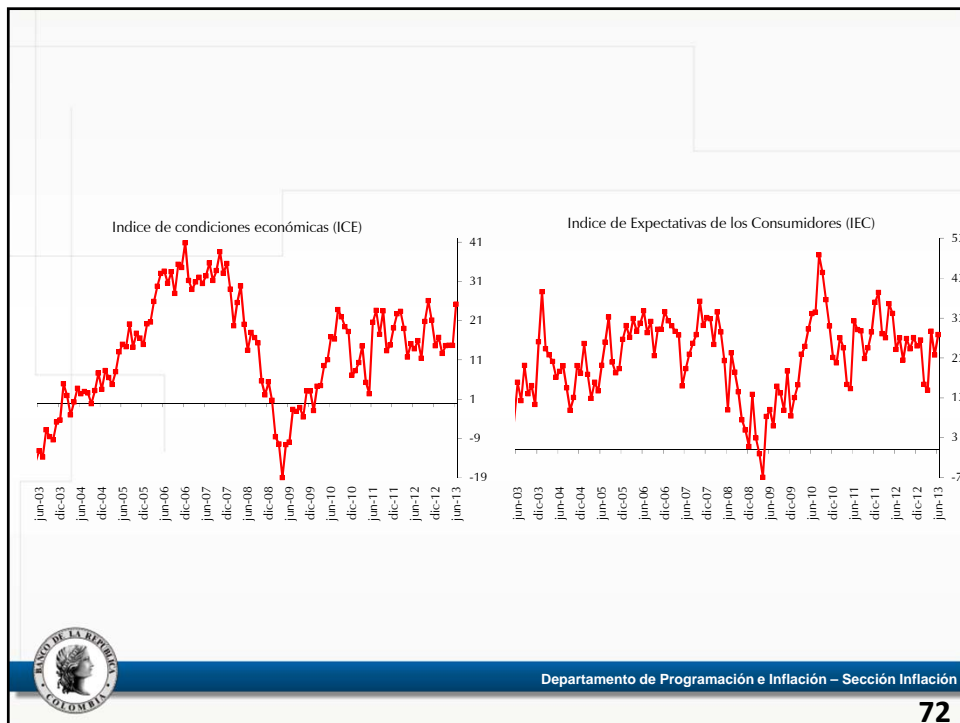
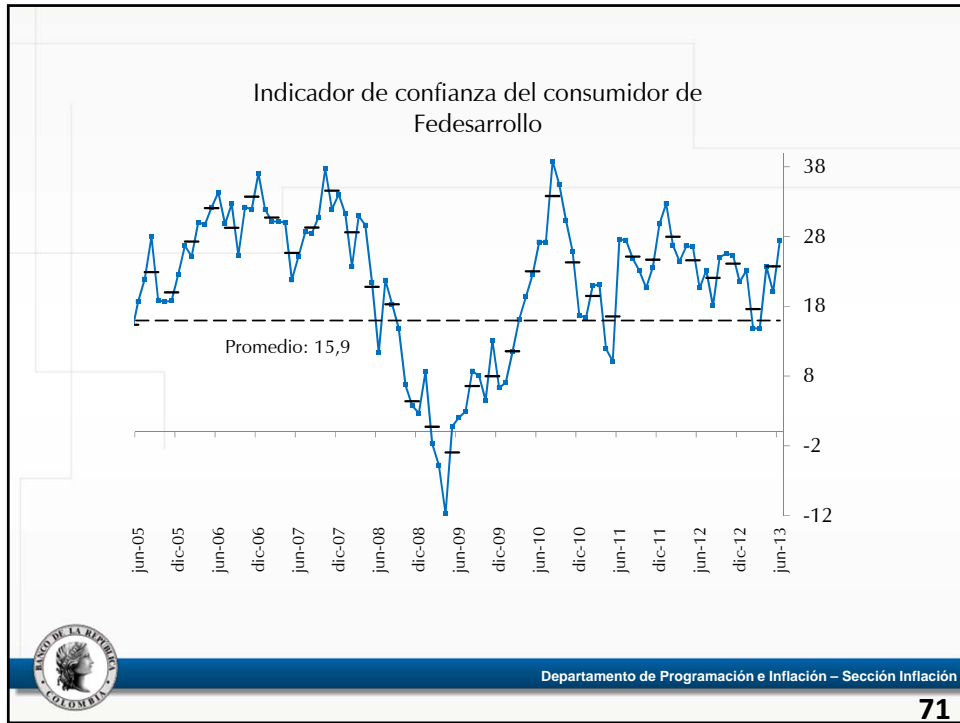
68

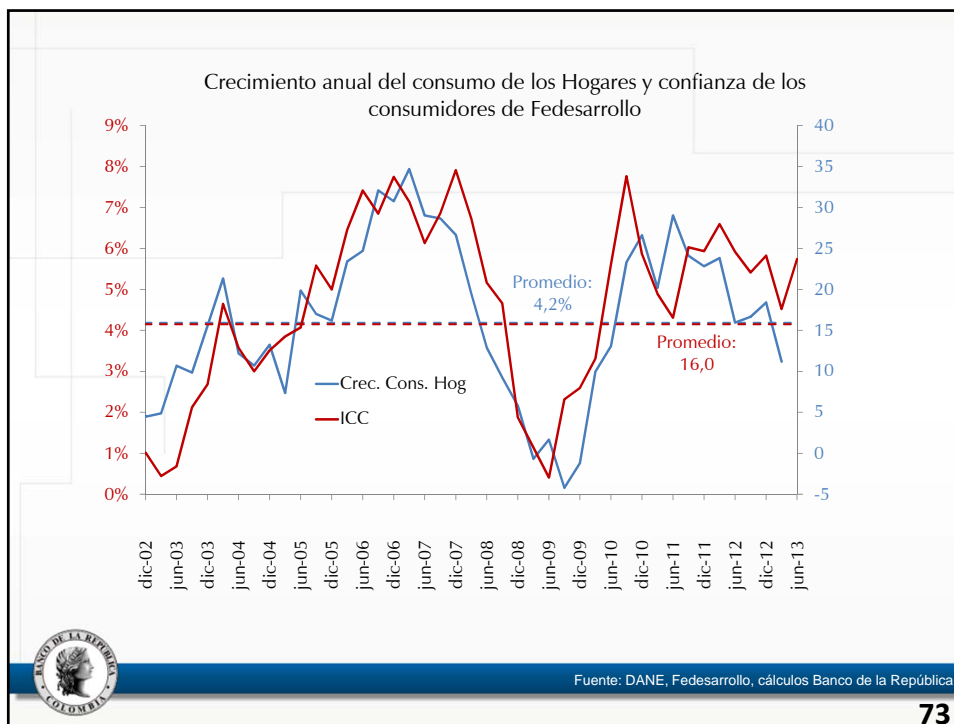


69

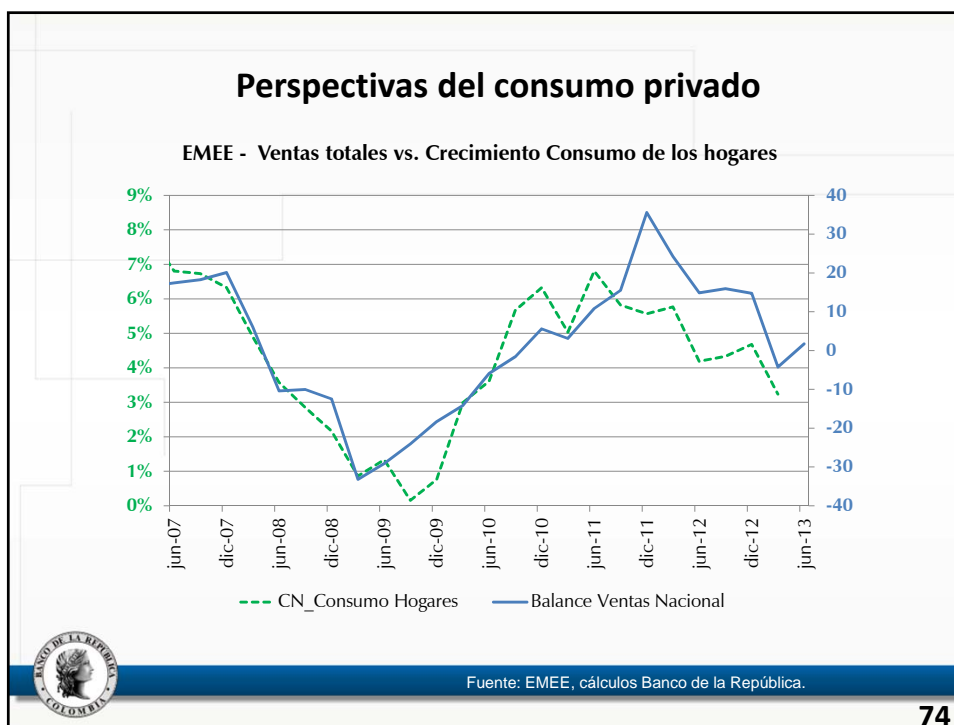


70





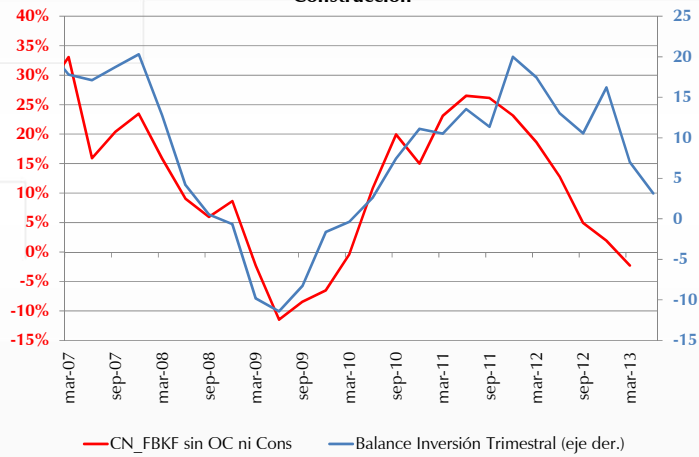
73



74

Perspectiva de inversión privada

EMME - Inversión vs. Crecimiento FBKF sin OC ni Construcción



Fuente: EMME, cálculos Banco de la República.

75

2. Indicadores de oferta

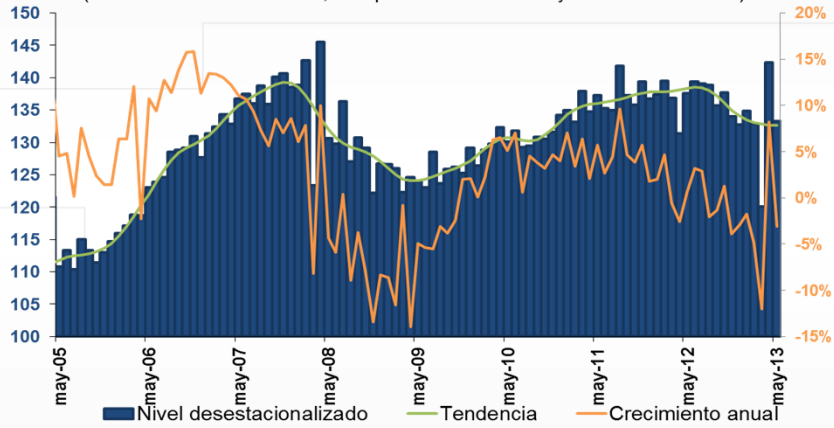


76

Índice de producción industrial (IPI) - DANE

Índice de producción industrial sin trilla de café

(Serie desestacionalizada, componente tendencial y crecimiento anual)

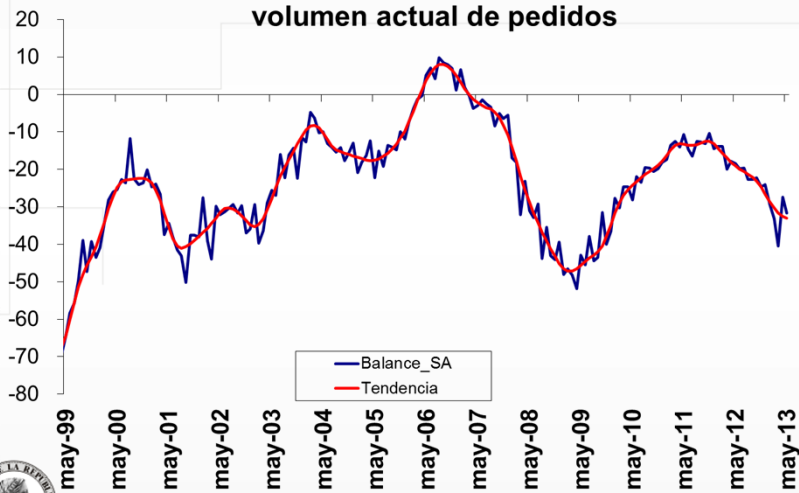


Fuente: DANE

77

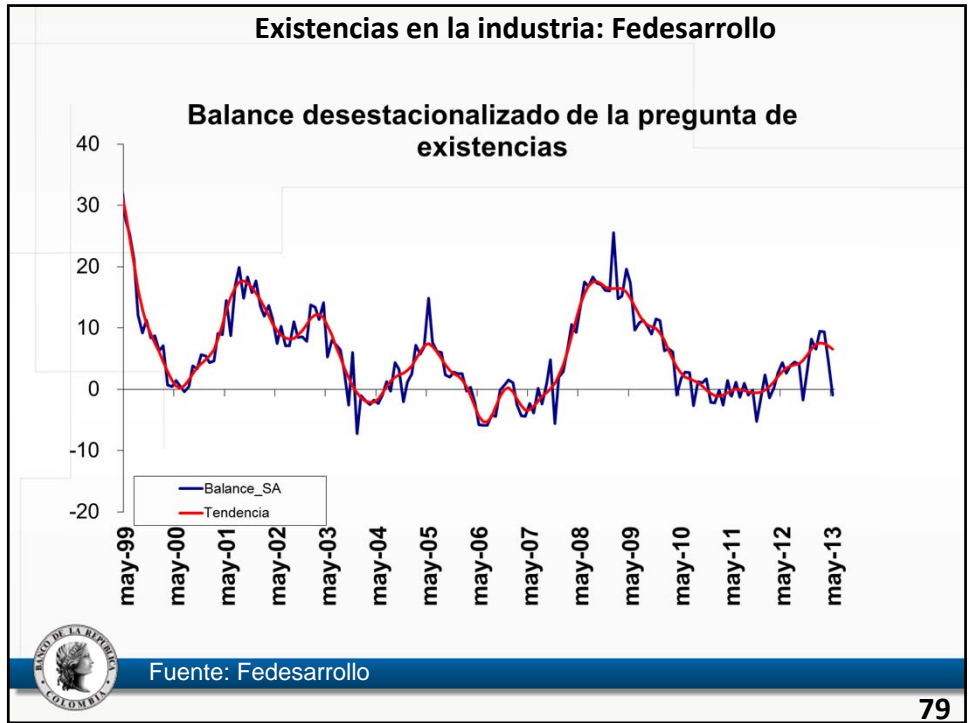
Pedidos en la industria: Fedesarrollo

Balance desestacionalizado de la pregunta de volumen actual de pedidos



Fuente: Fedesarrollo

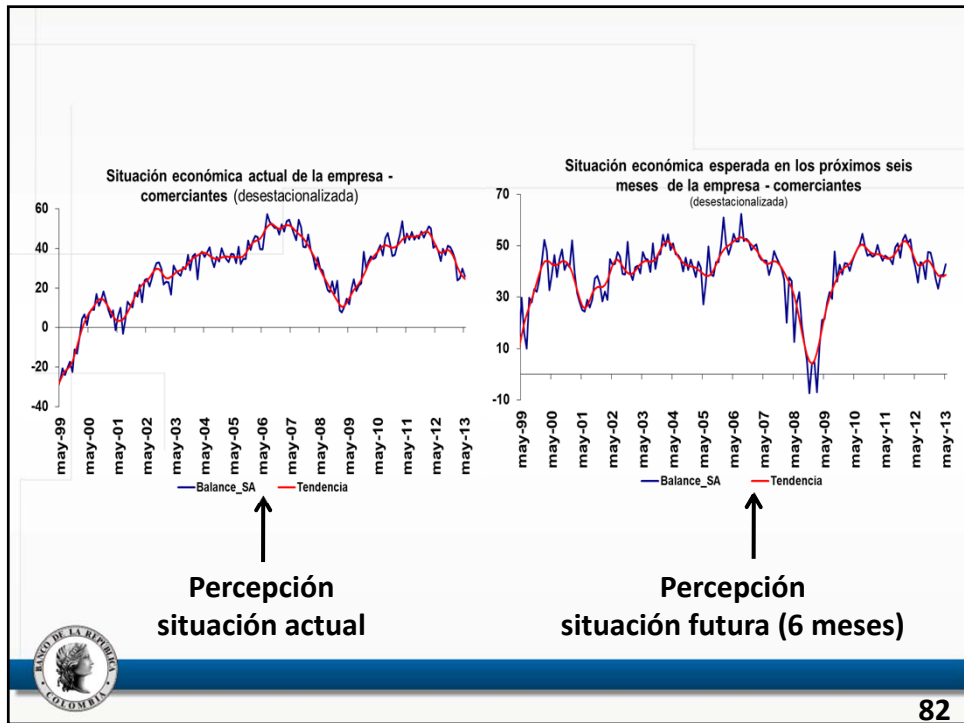
78

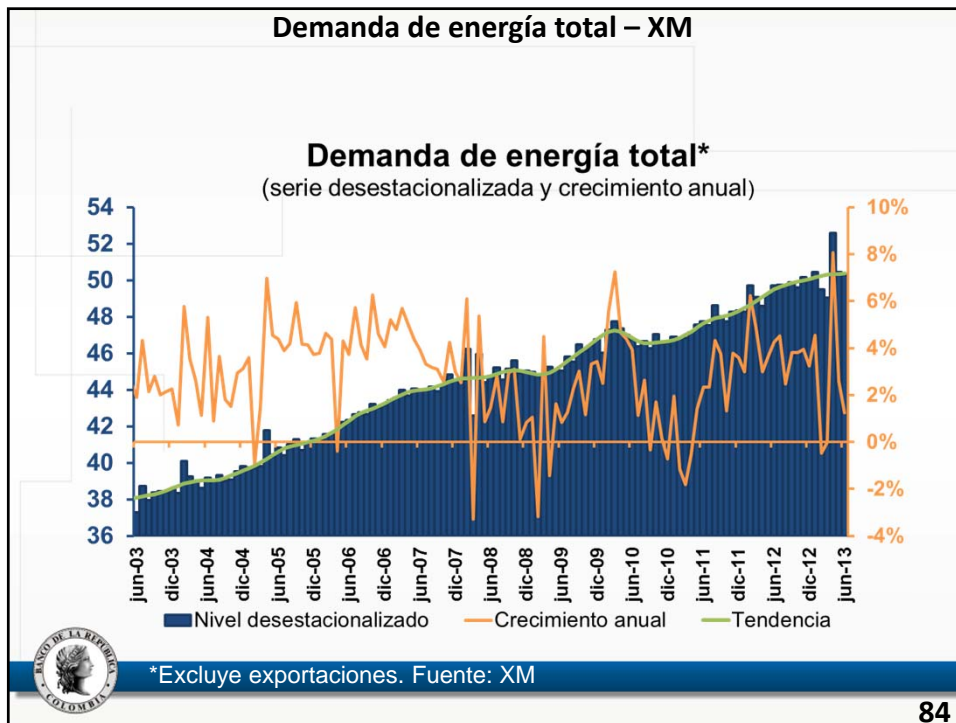
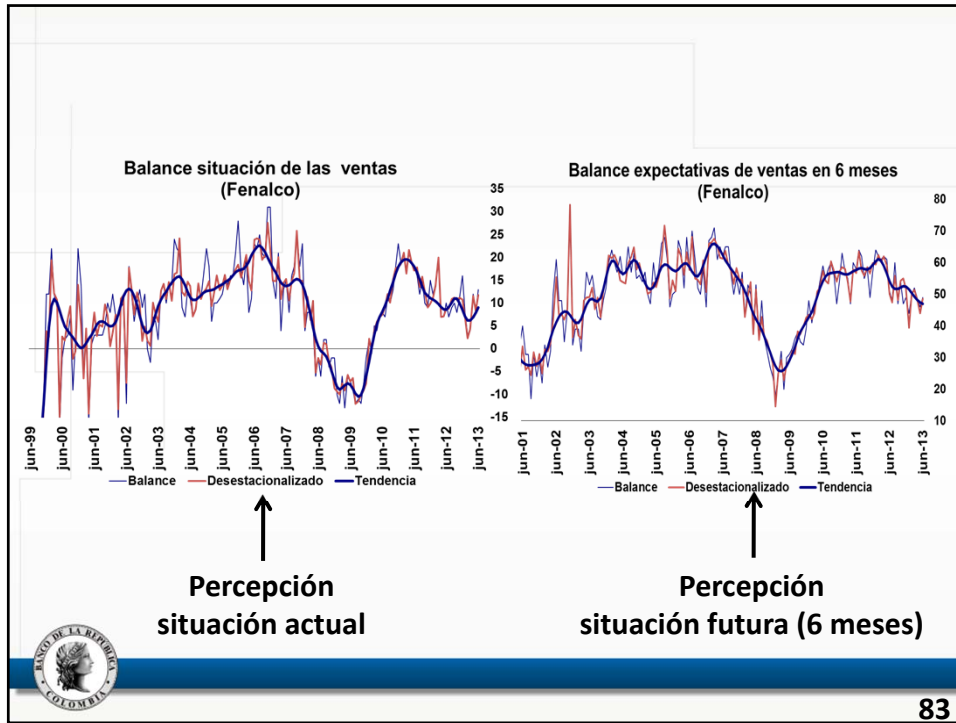


79

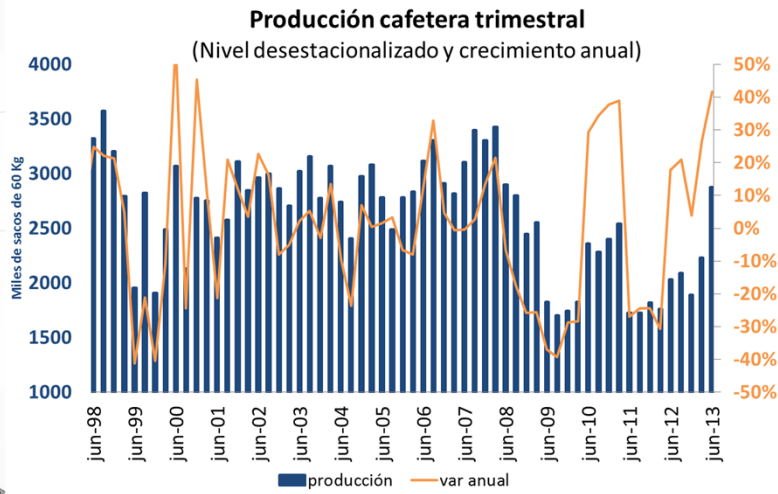


80





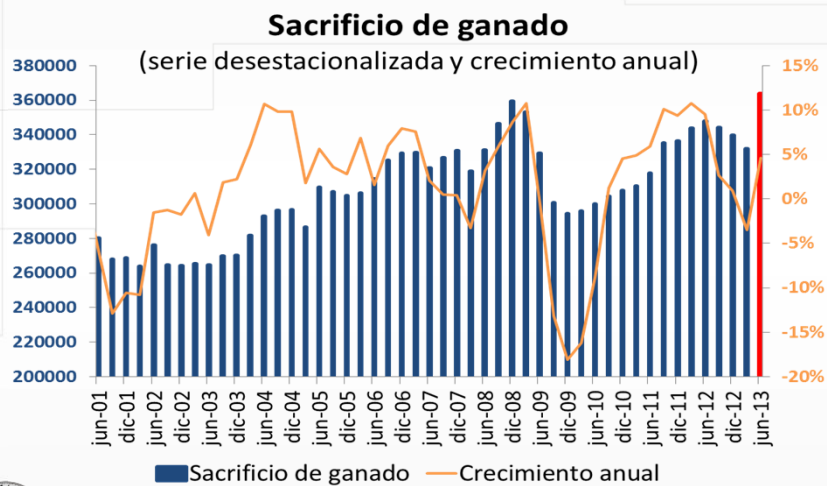
Producción de café



Fuente: Fedecafé

85

Sacrificio de ganado



Fuente: DANE

86

3. Mercado Laboral y costos salariales

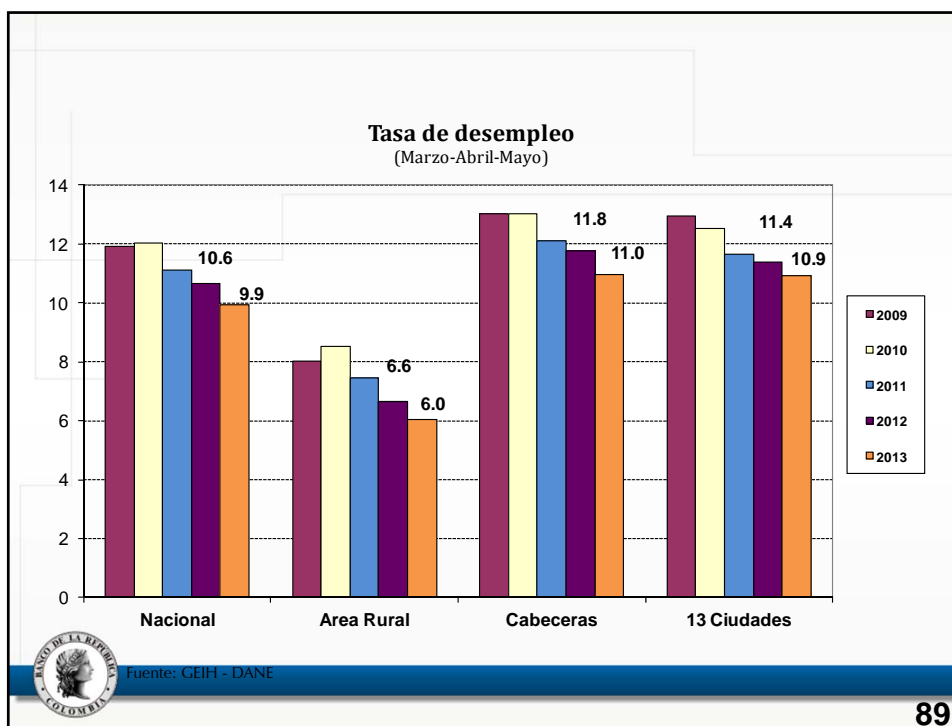


87

Indicadores del mercado laboral



88



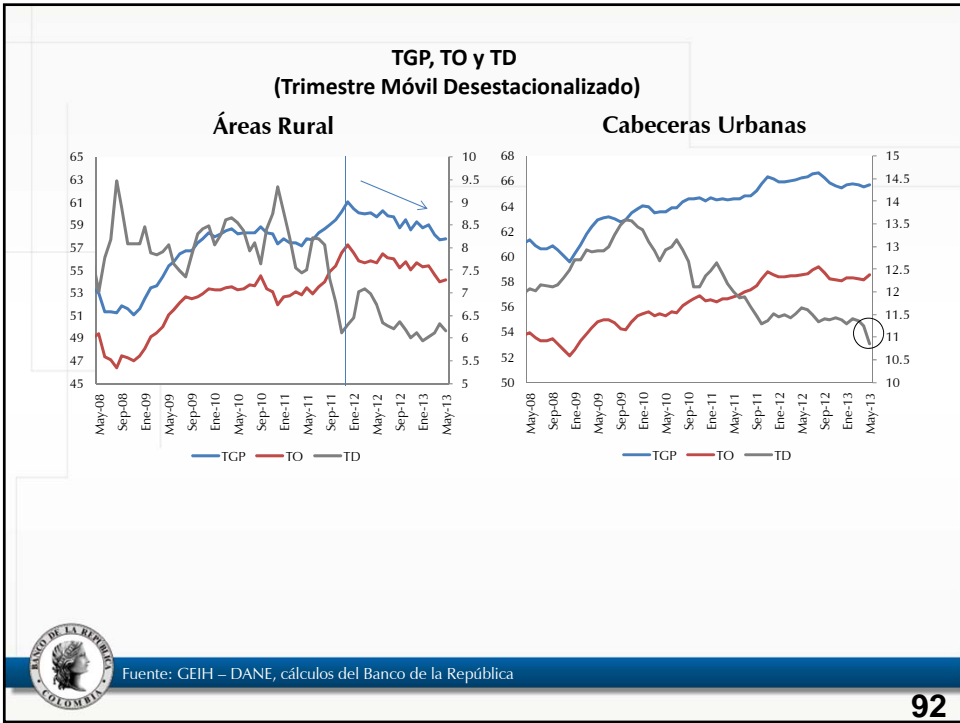
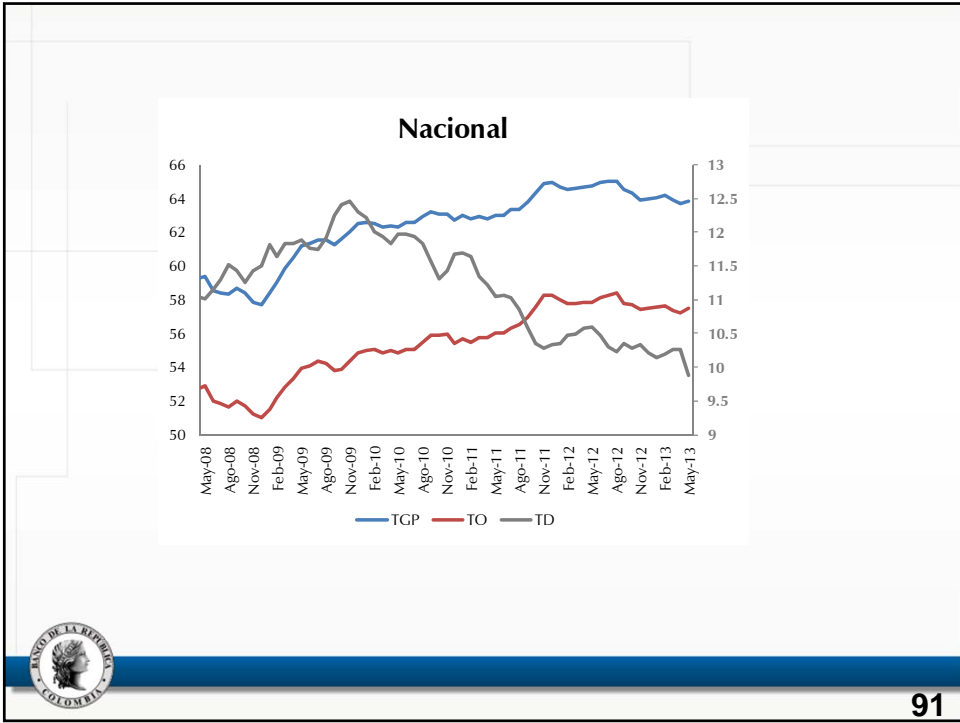
89

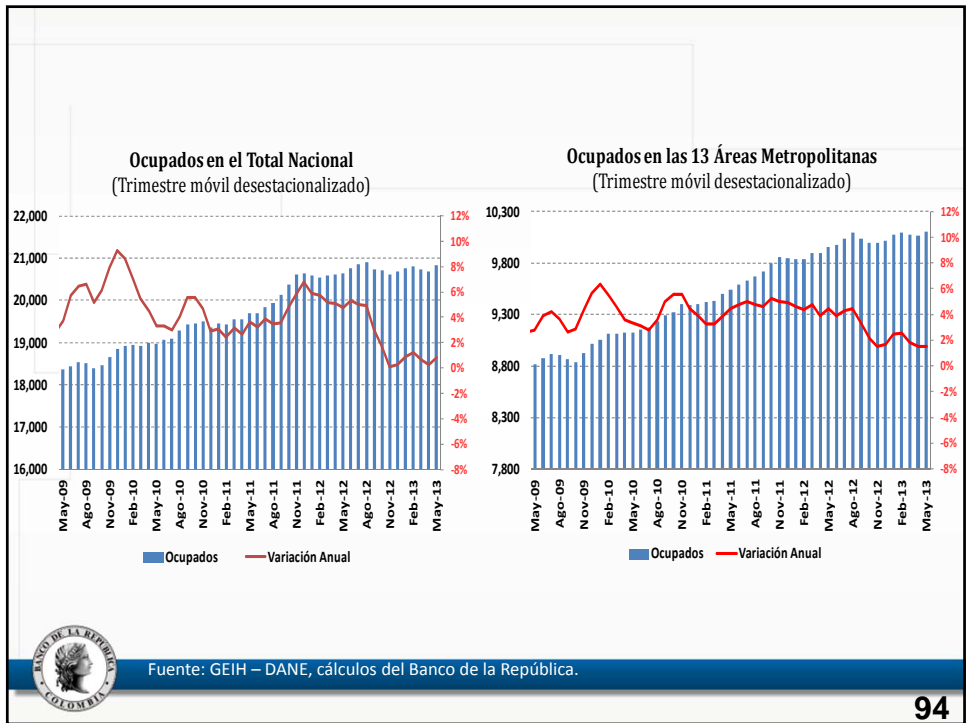
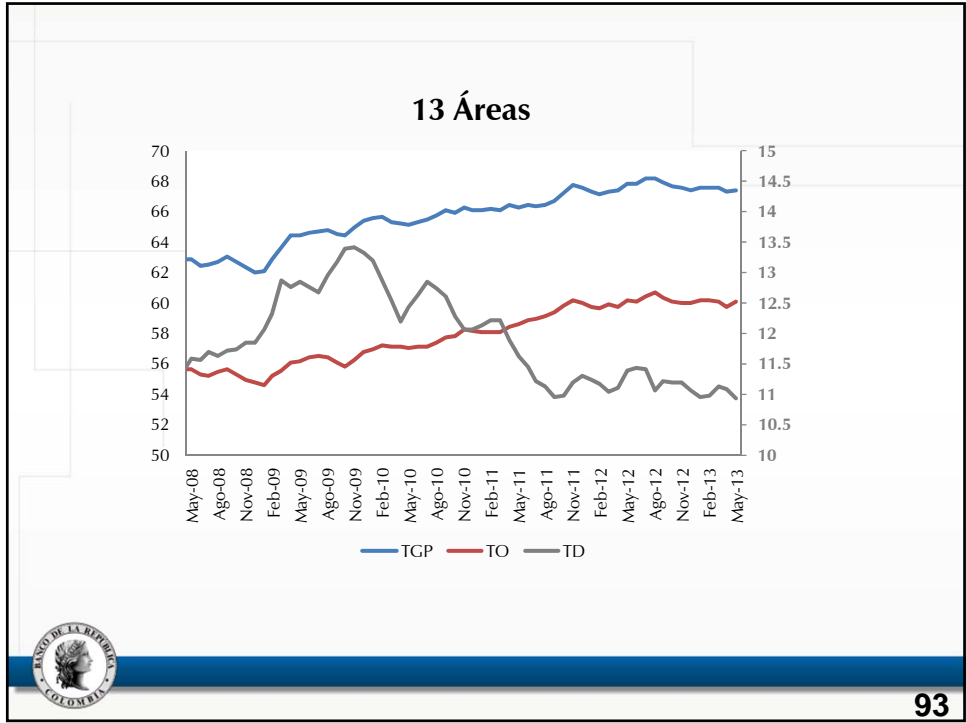
Indicadores de mercado laboral por ciudad, 23 ciudades Trimestre móvil (Marzo - mayo 2013)

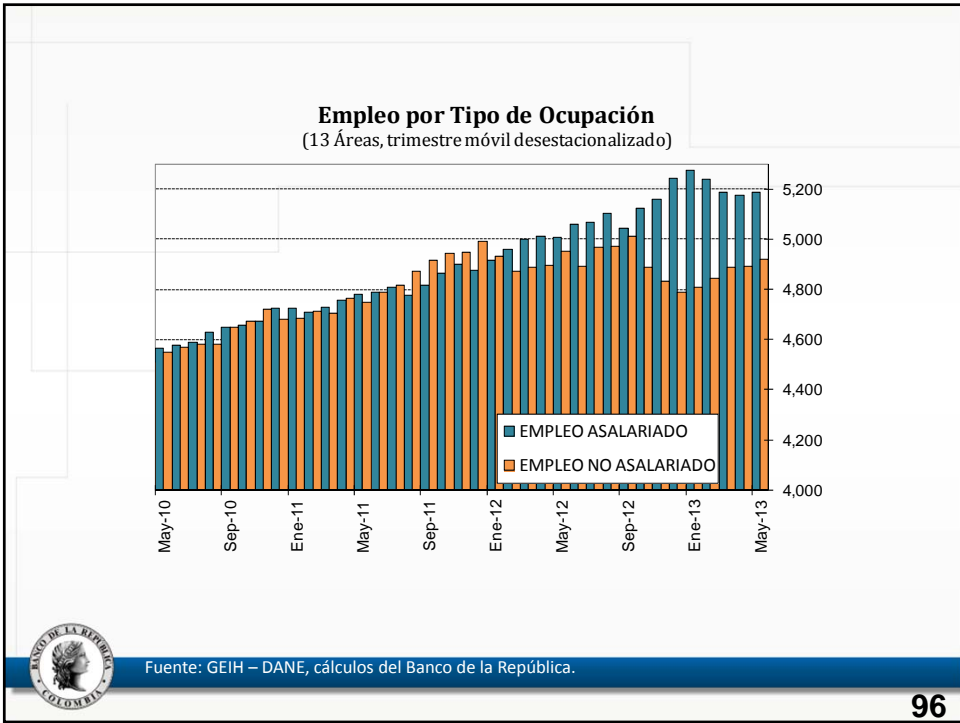
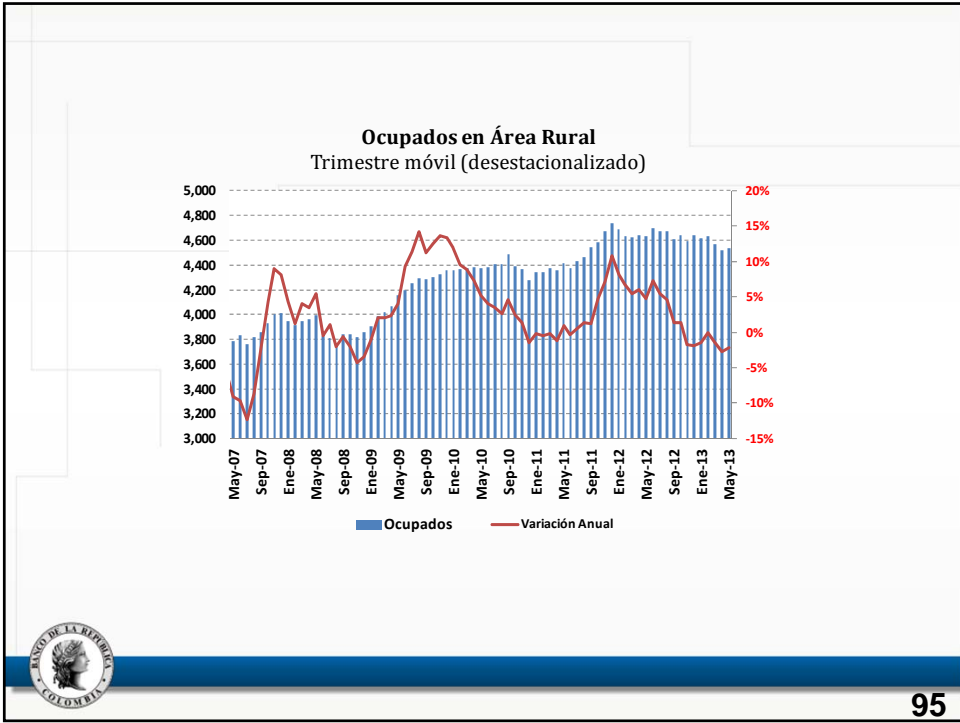
DOMINIO	TGP	TO	TS (subj)	TS (obj)	TD	Variación TD
Marzo - mayo 2013						
1. Quibdó	59,6	48,1	28,3	8,9	19,4	+
2. Popayán	56,6	46,8	20,5	10,6	17,4	-
3. Cúcuta A.M.	67,2	56,0	31,7	15,7	16,6	+
4. Cali A.M.	65,2	55,0	30,9	13,3	15,7	+
5. Armenia	61,9	52,3	30,5	14,8	15,6	+
6. Ibagué	70,2	60,3	38,7	19,7	14,1	-
7. Pereira A.M.	60,9	52,6	18,7	5,9	13,5	-
8. Medellín A.M.	64,4	56,5	32,0	10,8	12,2	-
9. Manizales A.M.	60,9	53,5	28,7	8,8	12,2	-
10. Villavicencio	63,1	55,4	20,3	9,9	12,2	-
11. Neiva	66,2	58,2	37,7	15,9	12,1	-
12. Tunja	60,9	53,5	20,1	8,5	12,1	+
13. Montería	65,0	57,2	29,3	7,8	12,0	-
14. Florencia	57,7	51,0	14,0	7,3	11,5	-
15. Valledupar	62,7	55,8	17,1	7,8	11,1	+
16. Total 23 ciudades	66,7	59,3	31,1	12,5	11,1	-
17. Cartagena	59,3	52,7	21,1	8,1	11,1	+
18. Pasto	67,5	60,1	39,5	15,8	11,1	-
19. Total 13 áreas	67,2	59,9	31,4	12,5	10,9	-
20. Riohacha	64,8	57,9	37,4	13,8	10,6	-
21. Sincelejo	64,0	57,3	32,9	11,7	10,4	-
22. Santa Marta	62,3	55,9	29,7	13,0	10,4	+
23. Bucaramanga A.M.	70,5	63,3	32,9	11,8	10,2	-
24. Bogotá, D.C.	72,1	65,9	36,1	14,2	8,6	-
25. Barranquilla A.M.	61,0	56,2	15,2	9,5	7,9	+

Fuente: DANE - Gran Encuesta Integrada de Hogares

90







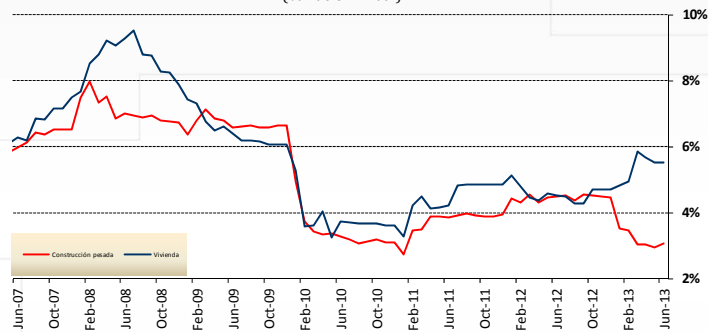
Presiones del mercado laboral sobre la inflación

Costos Salariales



97

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

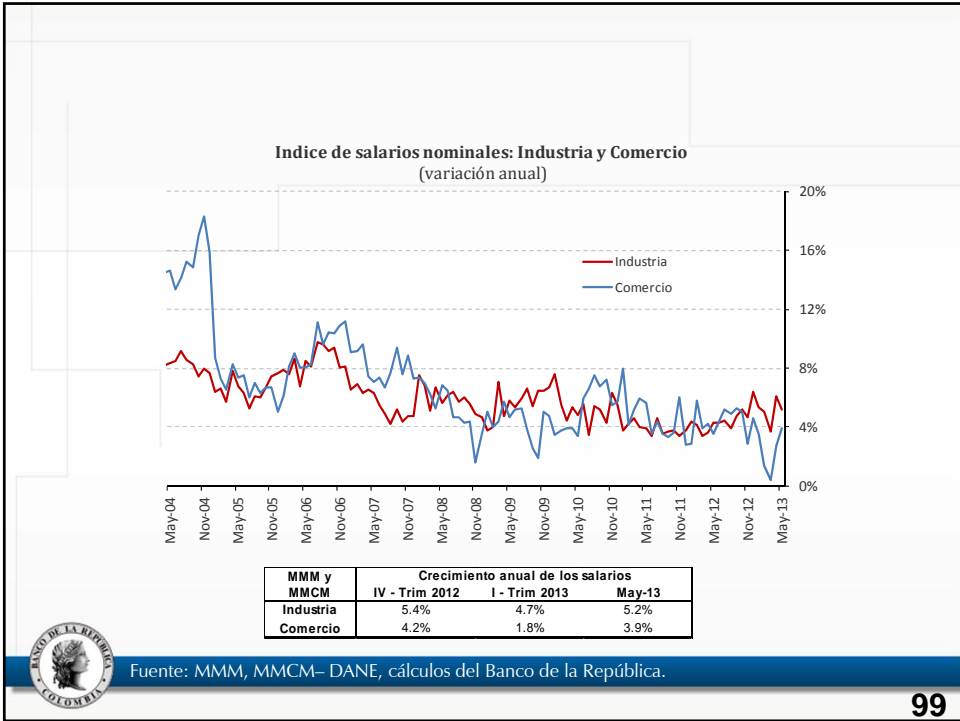


ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	I -Trim 2013	II -Trim 2013	Jun-13
Cons. Pesada (obreros)	3.4%	3.4%	3.6%
Cons. Pesada (empleados)	3.3%	2.8%	2.7%
Vivienda	5.2%	5.6%	5.5%



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

98



III. Variables financieras

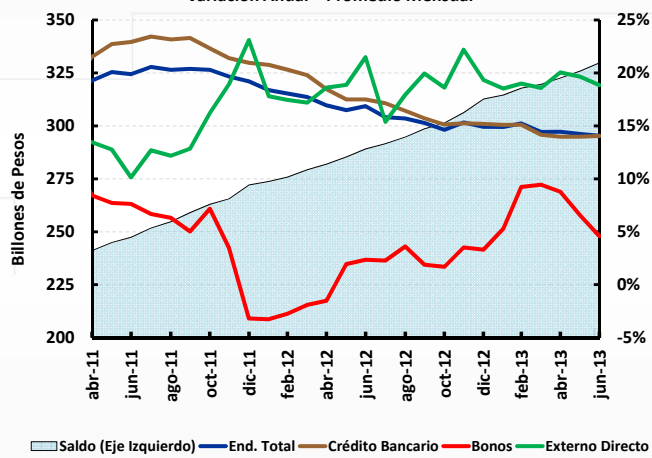
Informe sobre Inflación de Junio de 2013



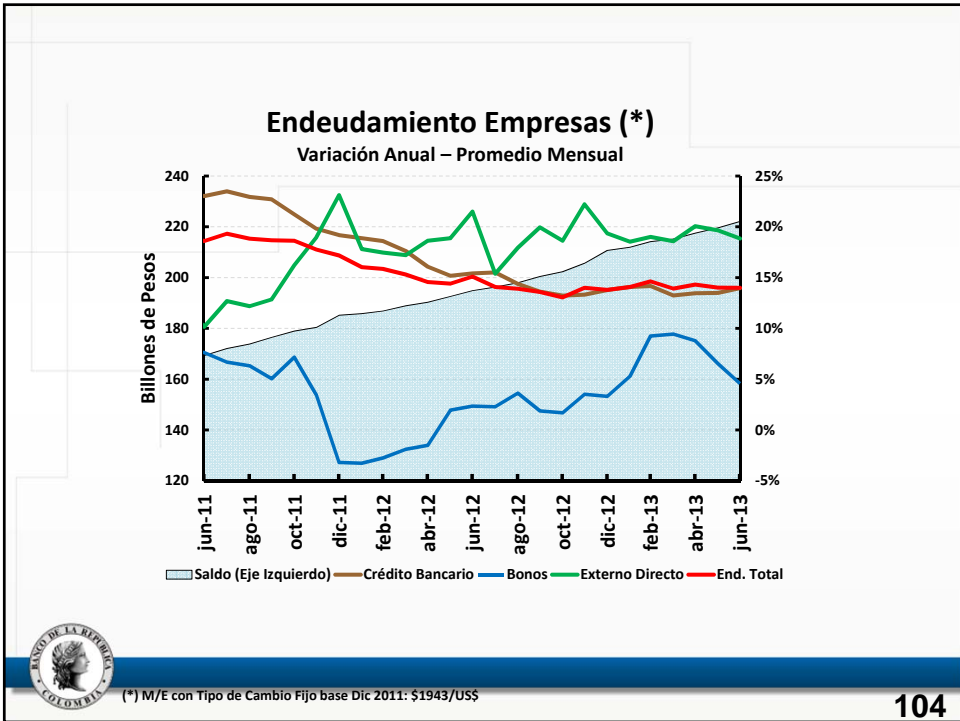
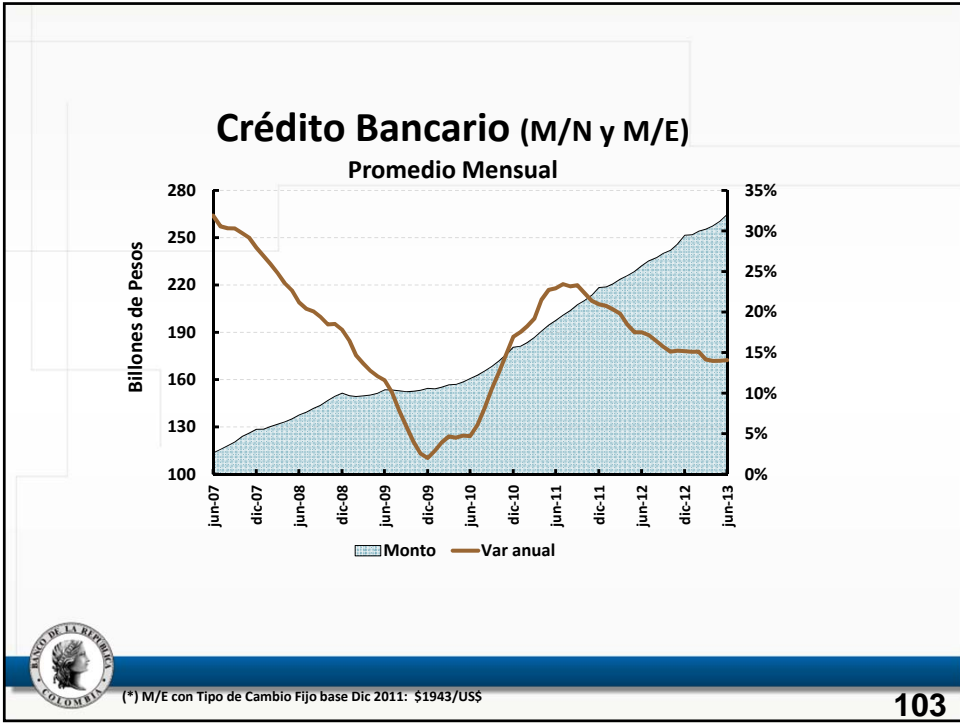
Crédito

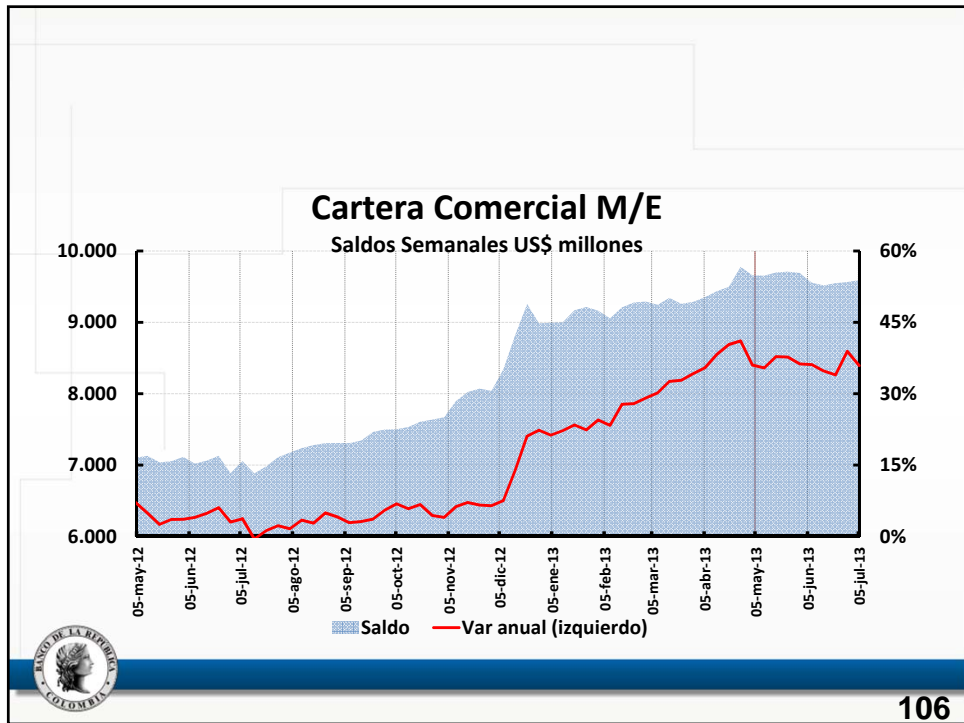
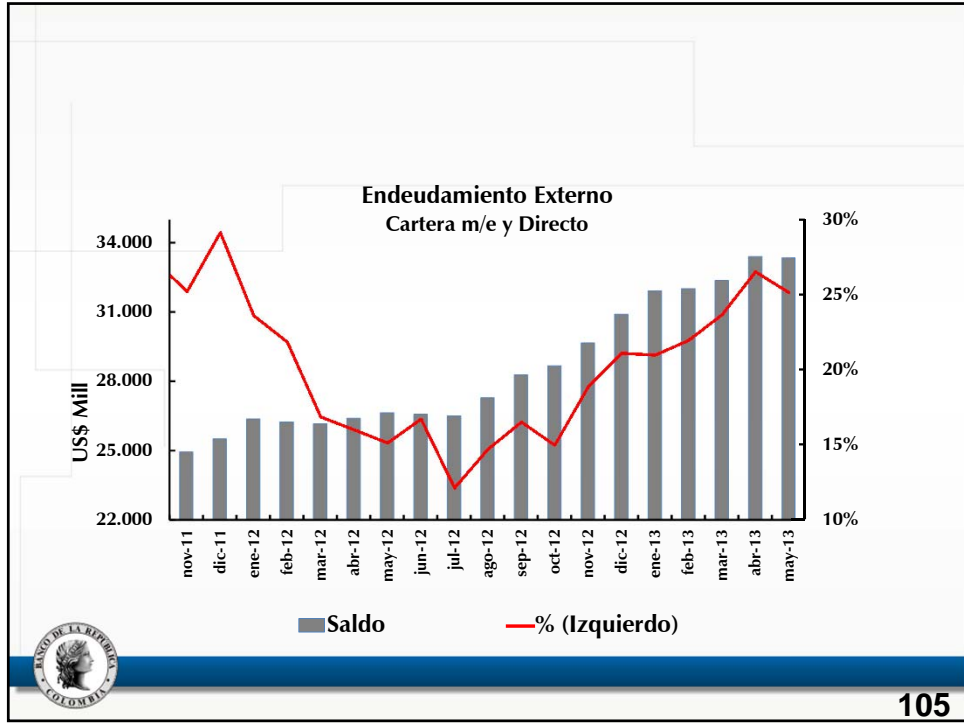


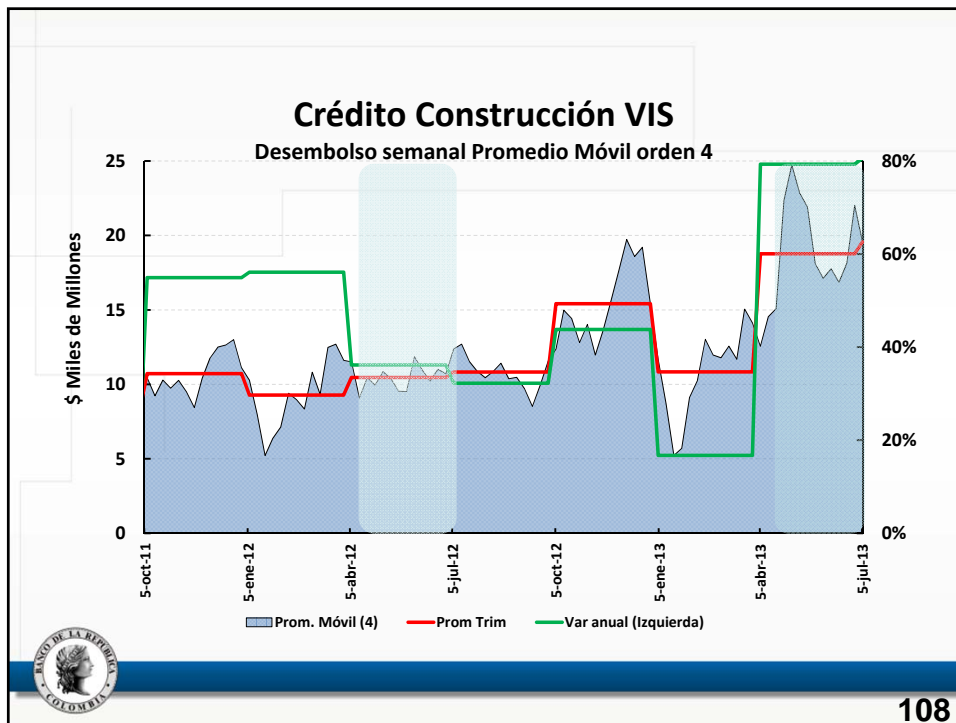
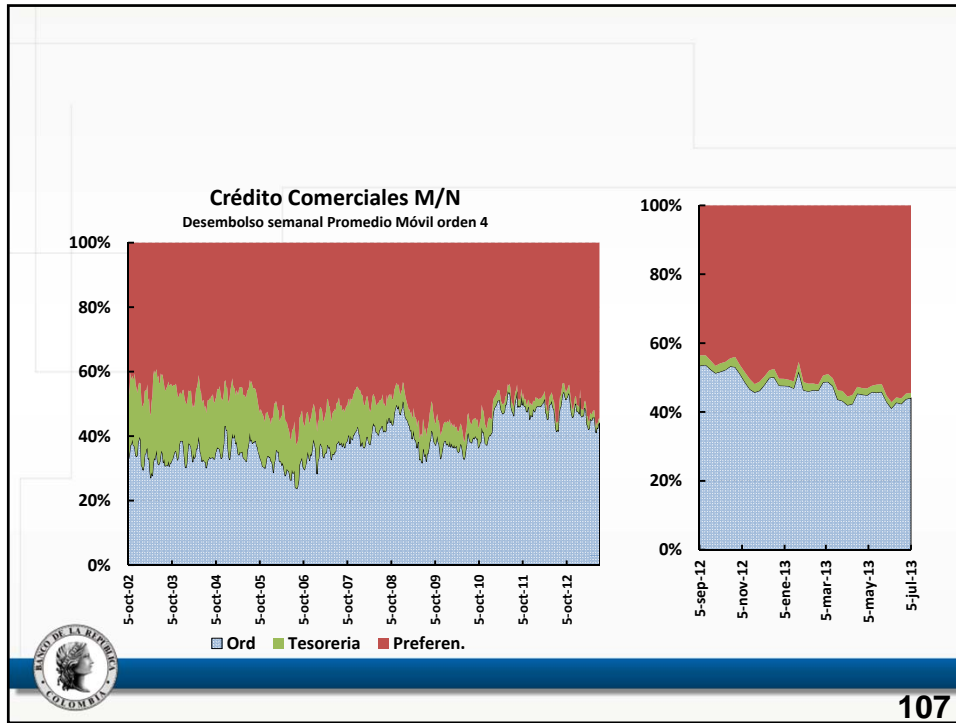
Endeudamiento Total (*) Variación Anual – Promedio Mensual

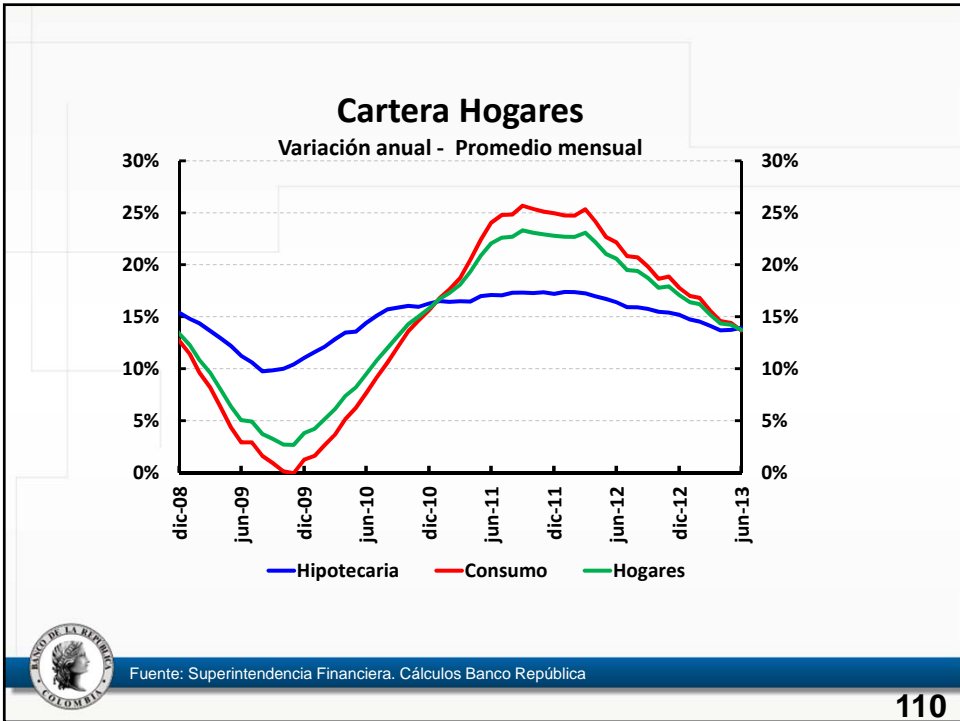
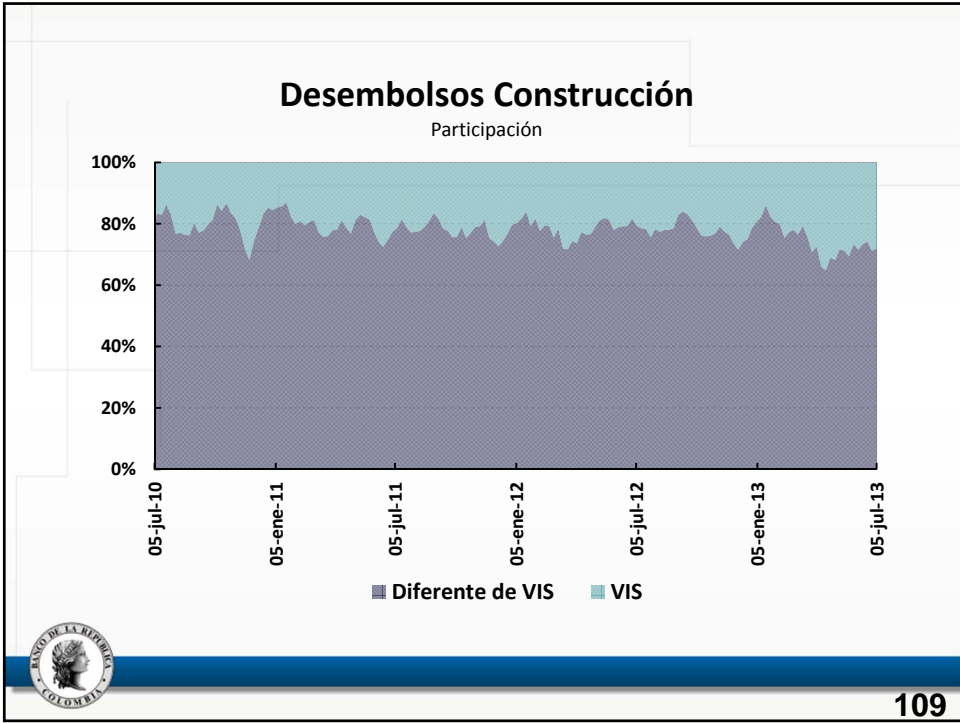


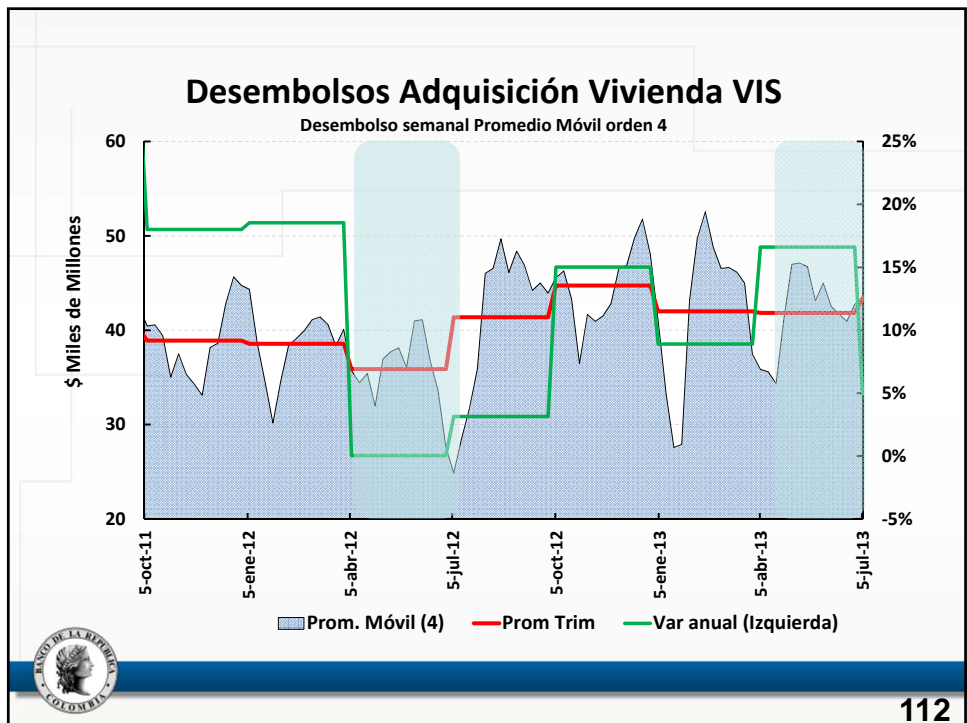
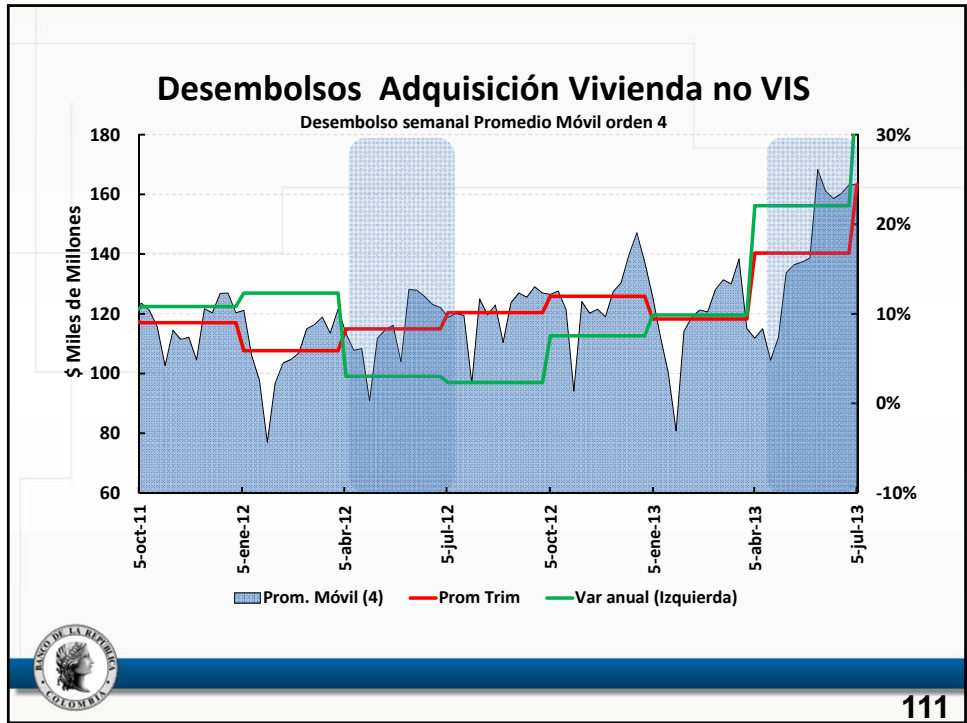
(*) M/E con Tipo de Cambio Fijo base Dic 2011: \$1943/US\$











Tasas de interés



113

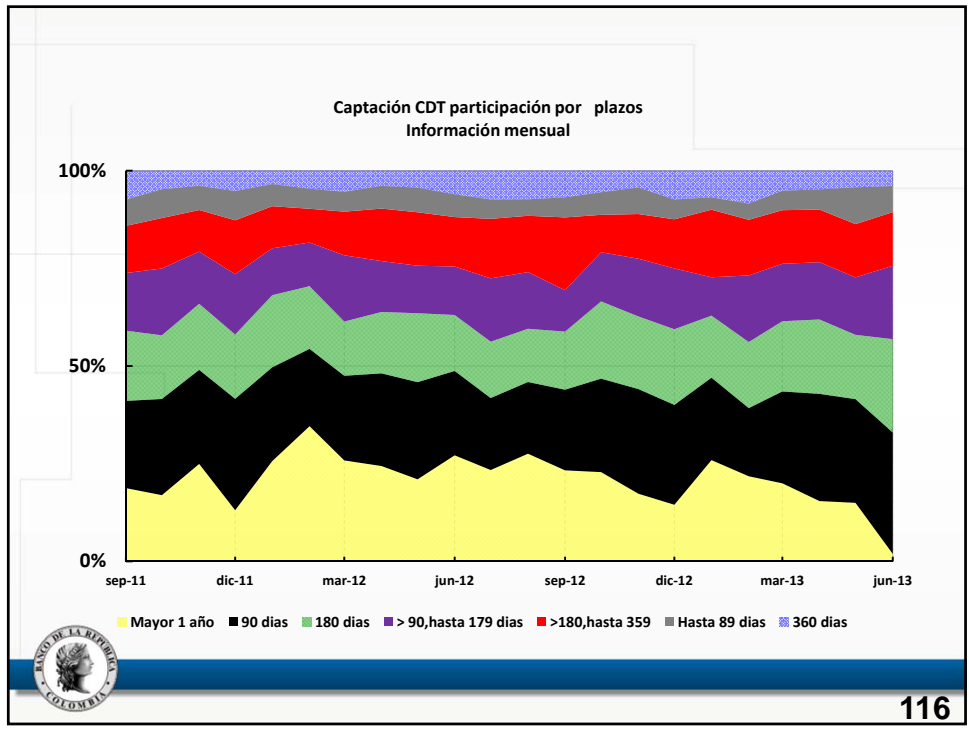
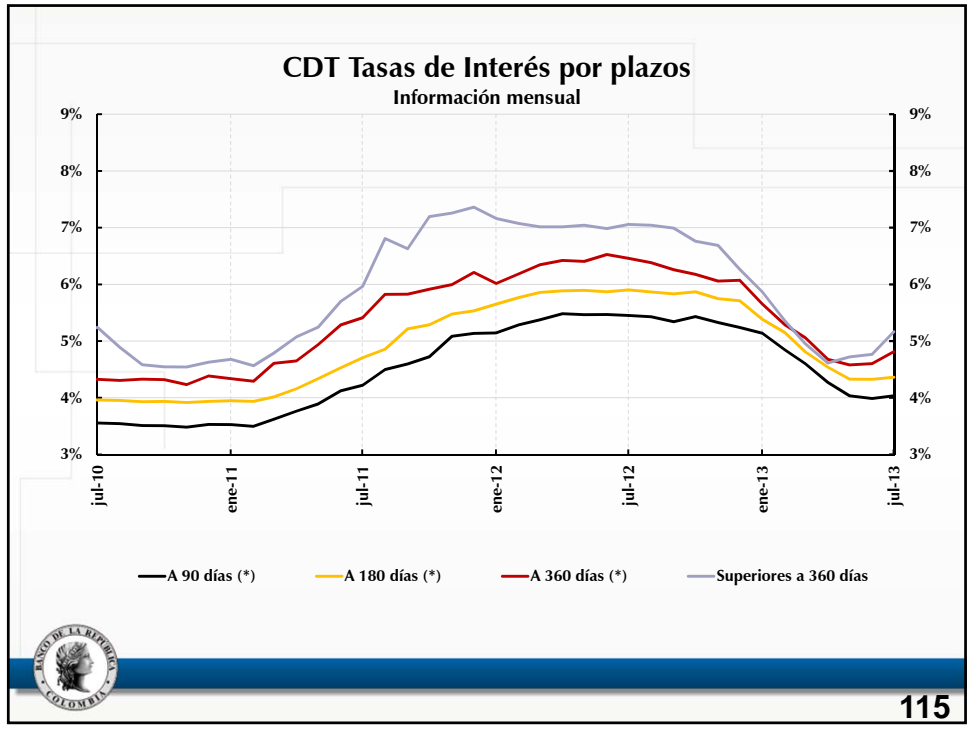
Tasas Nominales de Interés: promedio mensual

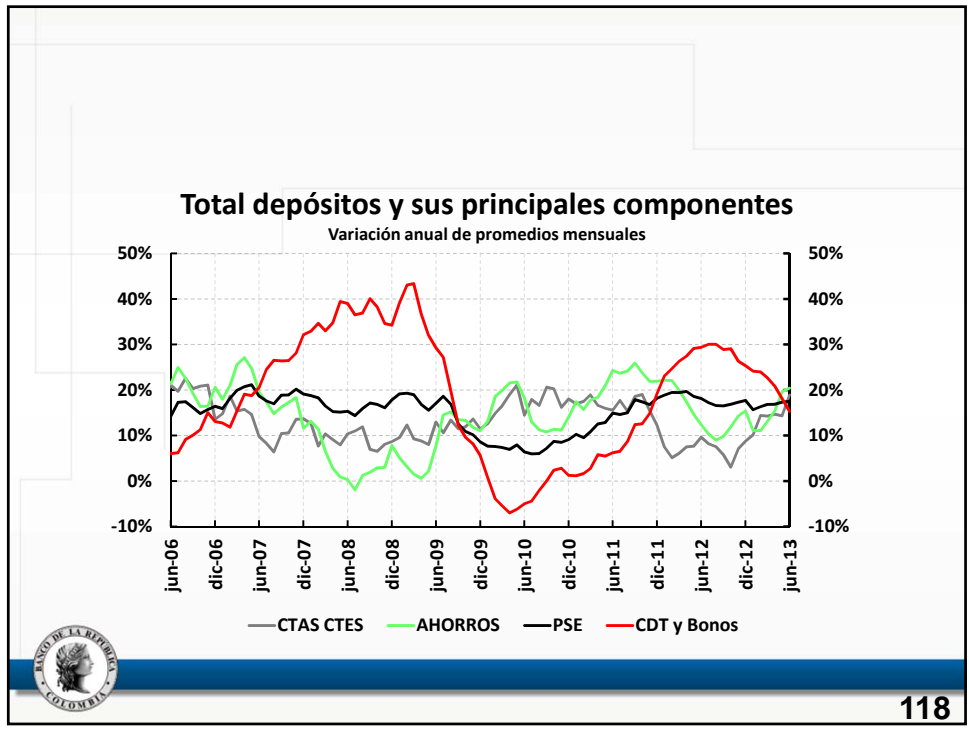
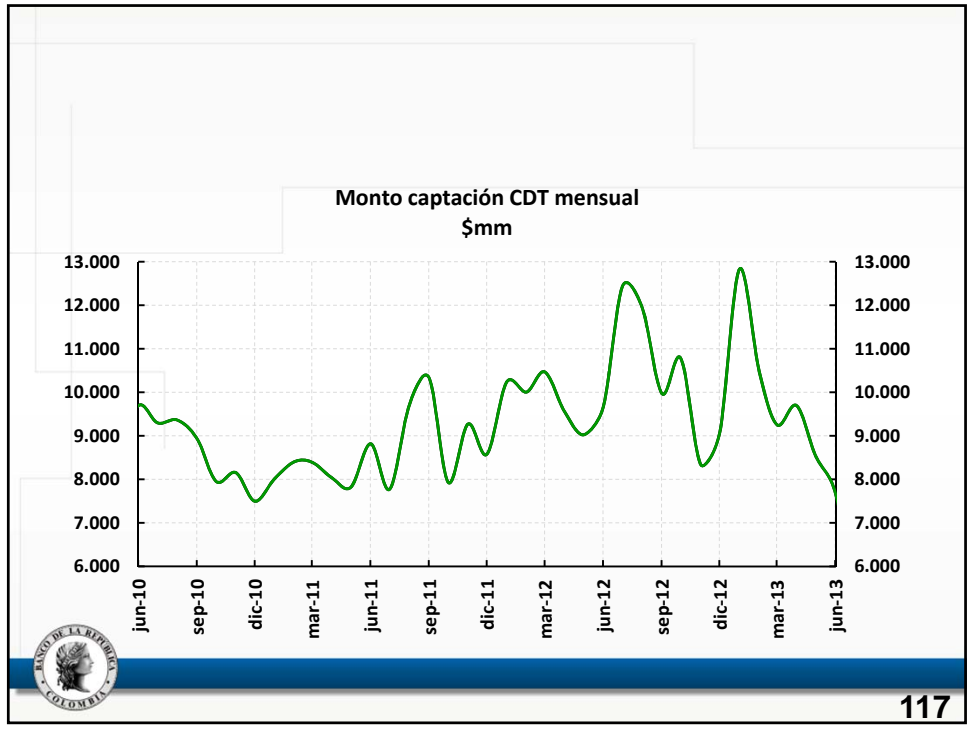
	Prom Mensual. Jul/12	Prom Mensual. Dic/12	Prom Mensual. May/13	Prom Mensual. Jun/13	Var pb May/13 a Jun/13	Var pb Jul/12 a Jun/13
Tasas de Captación						
Ahorro Ordinario	2.9	2.8	2.5	2.4	-4	-50
CDT	6.1	5.5	4.2	4.1	-8	-196
DTF	5.4	5.2	4.0	3.9	-5	-150
Tasas de Colocación						
Tasa Colocación BR	12.5	11.6	10.5	10.3	-22	-220
Tasa Comercial BR	10.5	10.1	8.4	8.3	-12	-226
Consumo	19.7	18.3	17.9	17.9	-2	-179
Ordinario	12.3	11.7	10.3	10.1	-15	-215
Hipotecaria	13.0	12.8	11.0	10.8	-25	-228
Preferencial	9.3	8.6	6.9	6.8	-14	-251
Tarjeta	30.3	30.5	28.9	29.3	33	-101
Tesorería	8.5	8.3	7.4	7.1	-36	-144
Construcción	11.2	10.6	9.4	9.4	3	-187
Microcrédito (*)	37.0	35.9	35.2	35.4	18	-156
TIB	5.35	4.49	3.20	3.17	-3	-218
Subasta de Expansión	5.23	4.46	3.25	3.25	0	-198
Tasa Usura	31.29	31.34	31.25	31.25	0	-5

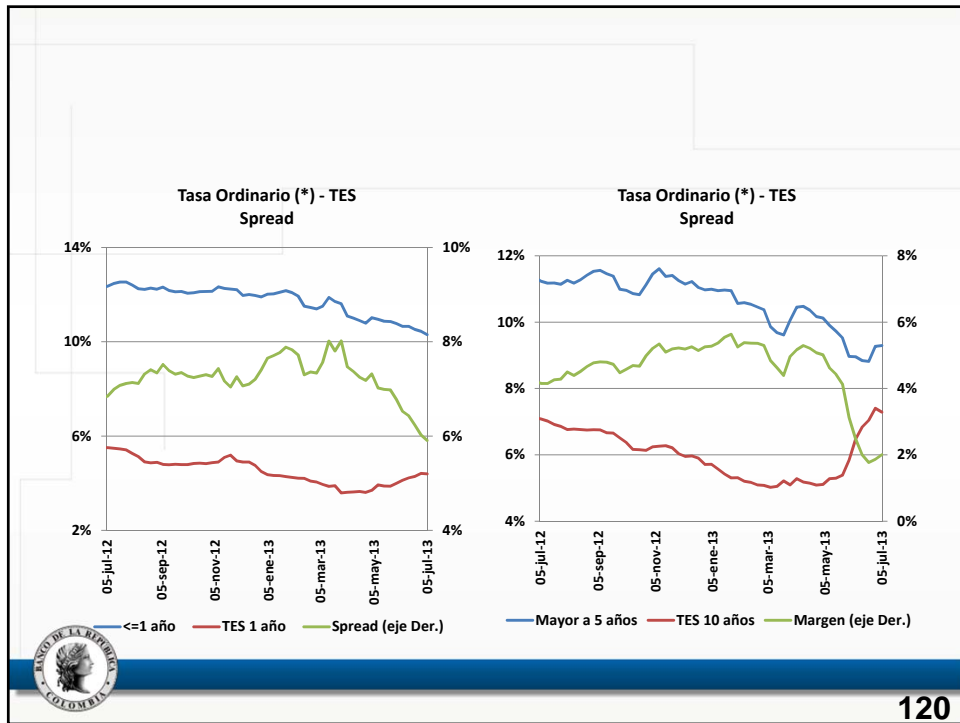
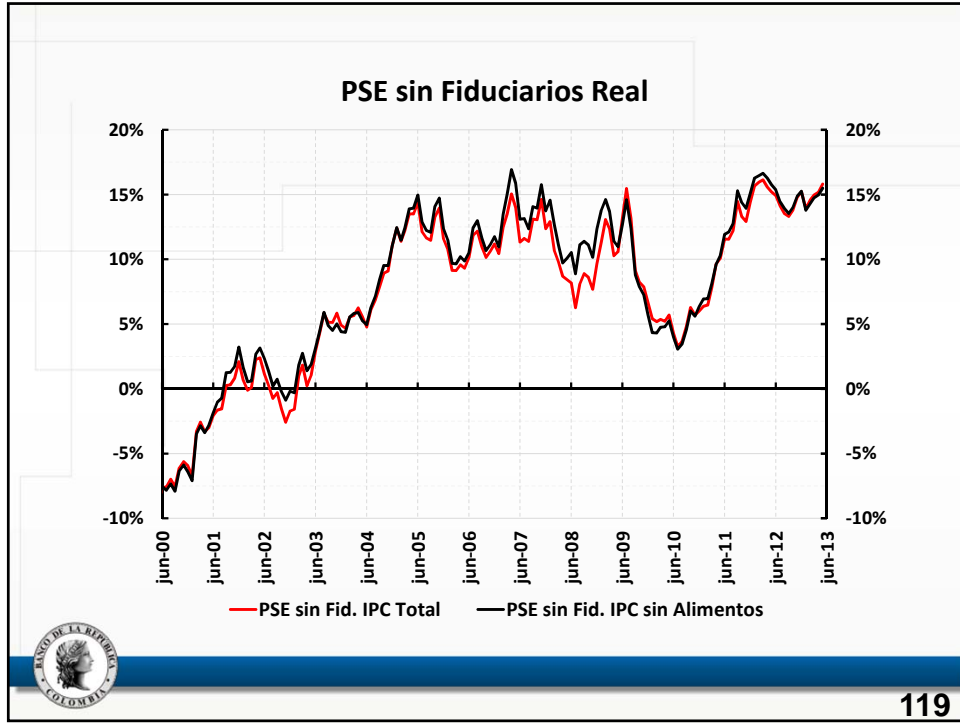


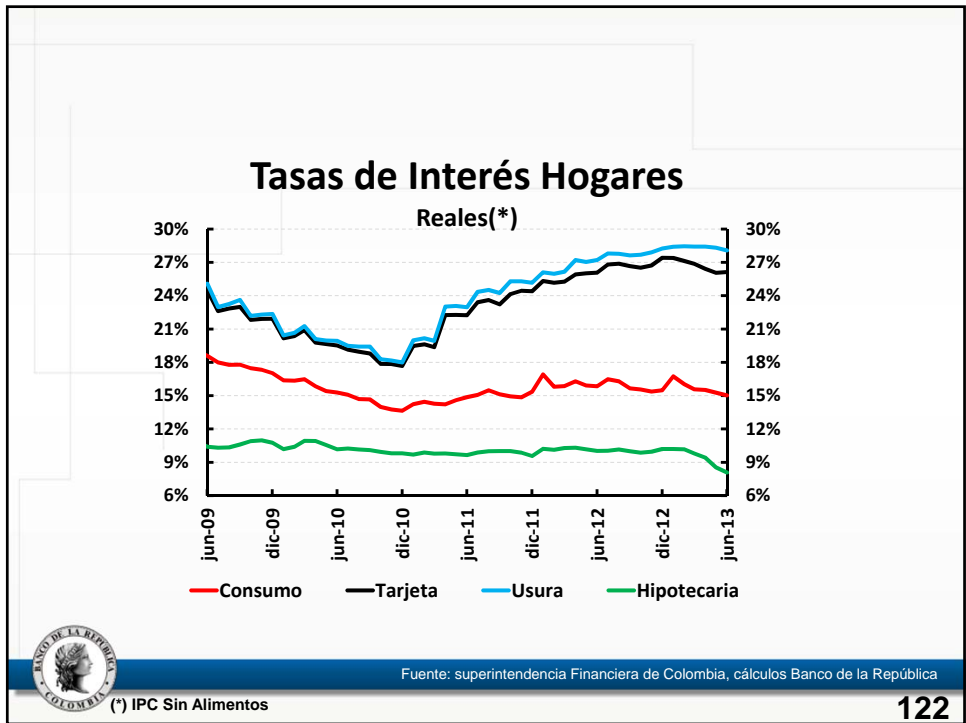
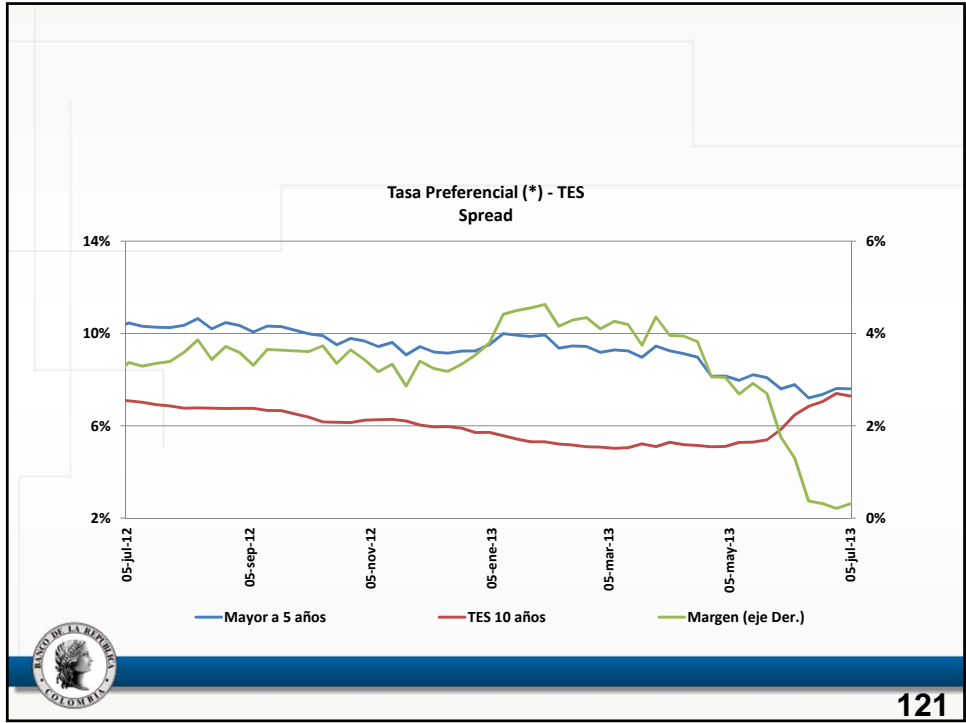
(*) No incluye Banco Agrario.

114

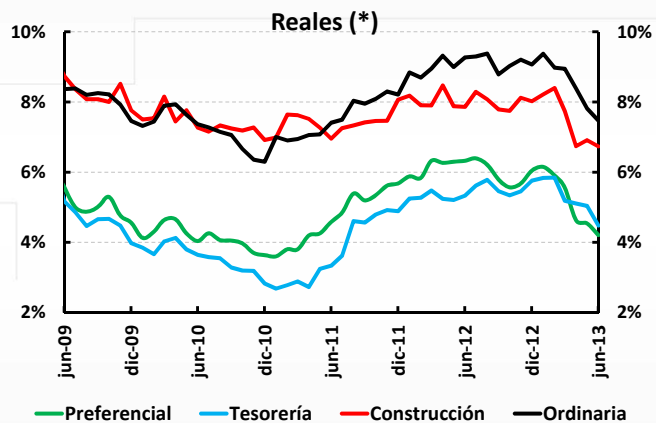








Tasas de Interés Comerciales



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

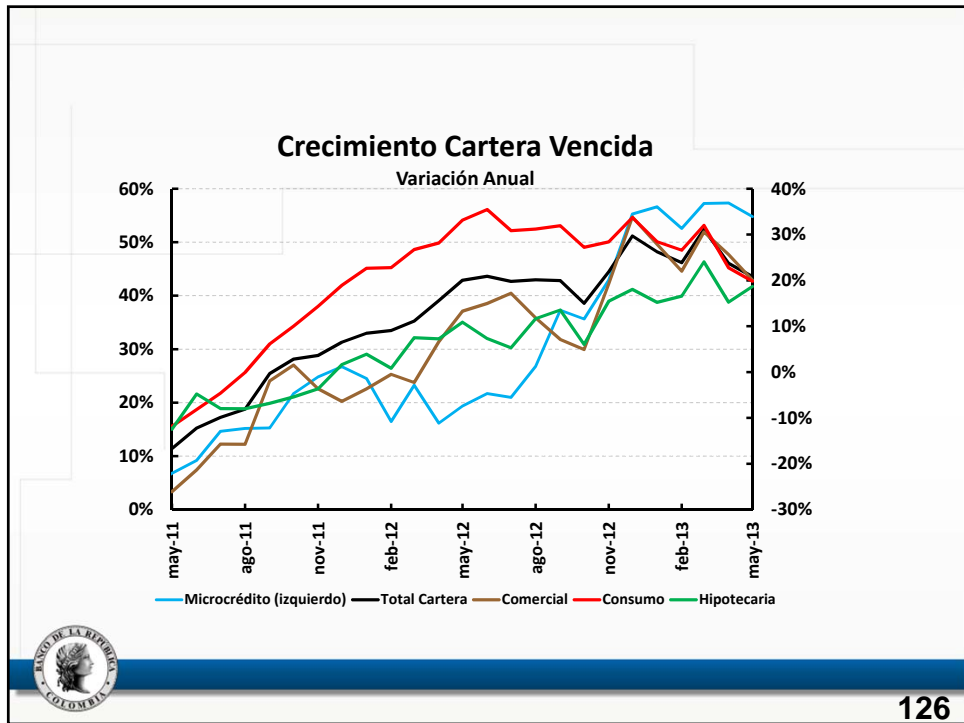
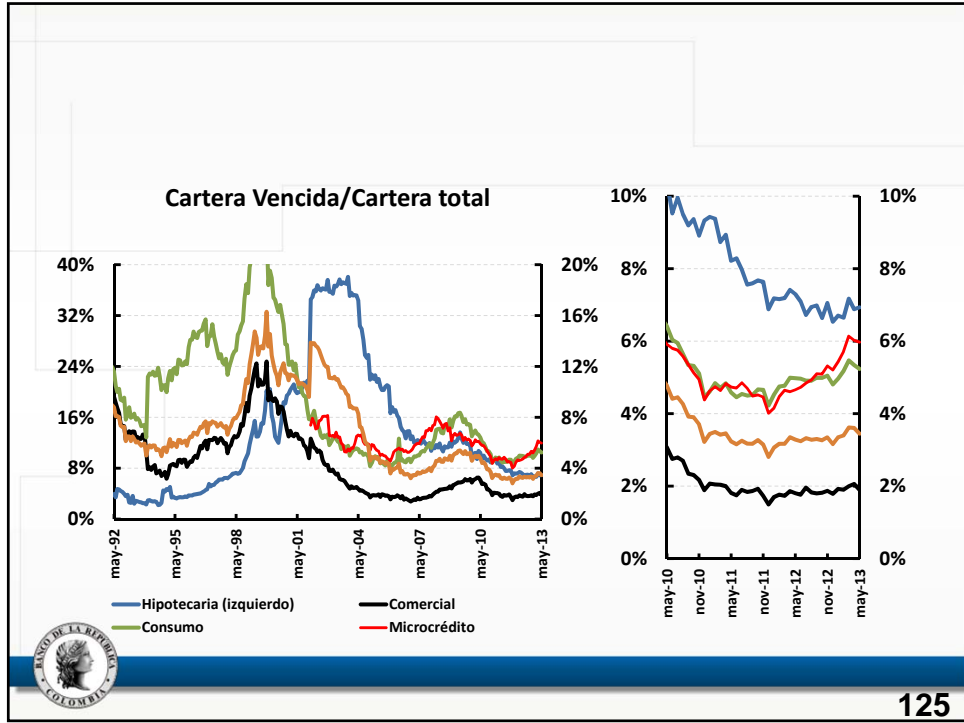
(*) IPC Sin Alimentos

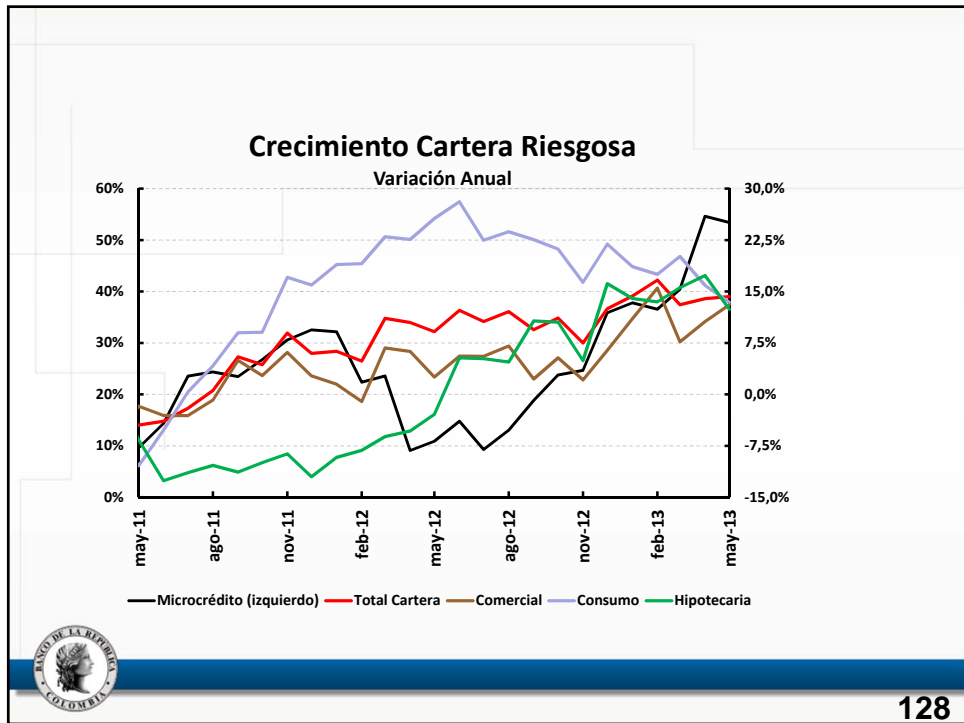
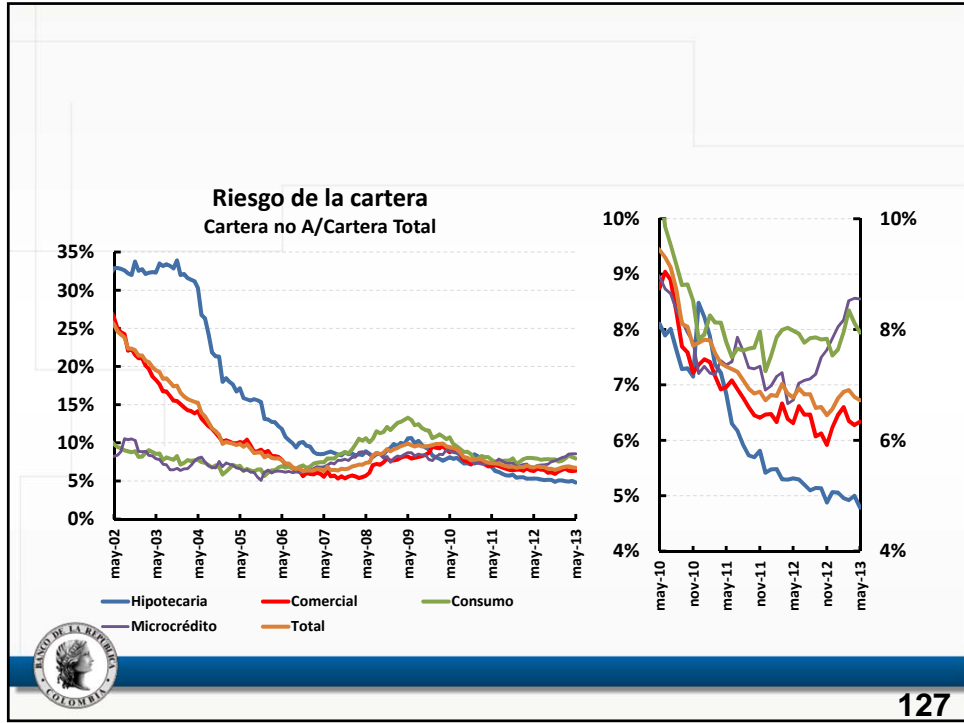
123

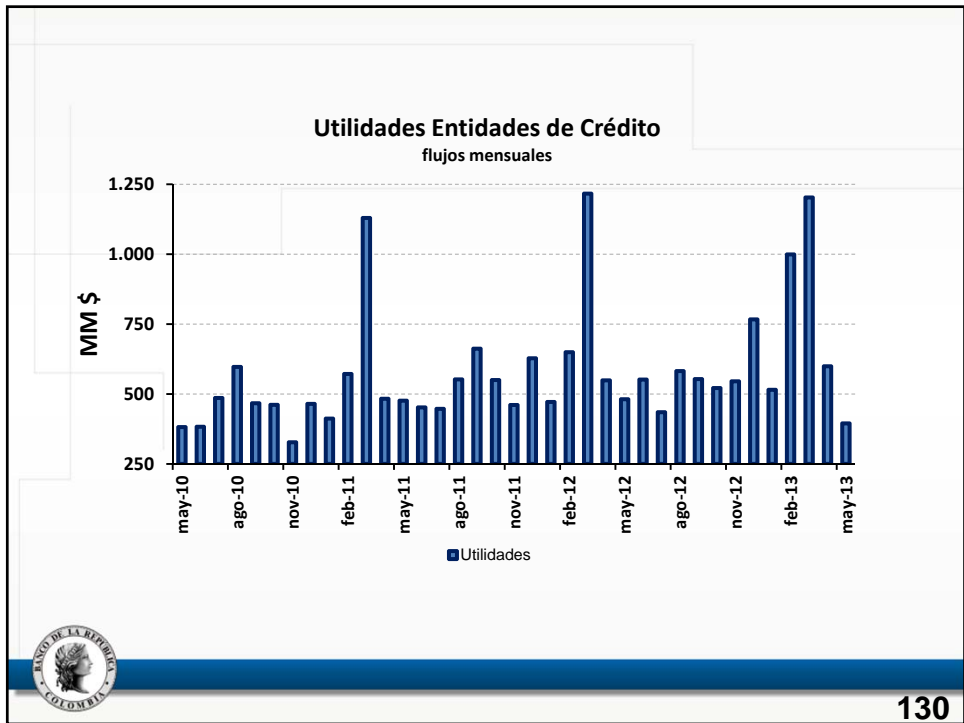
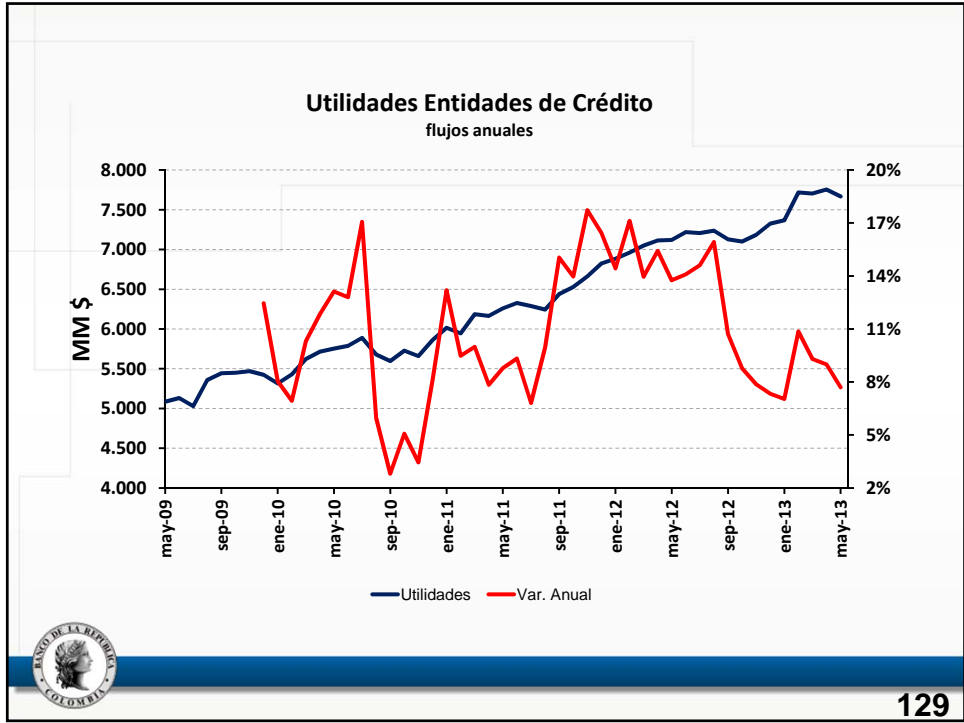
Indicadores de riesgo

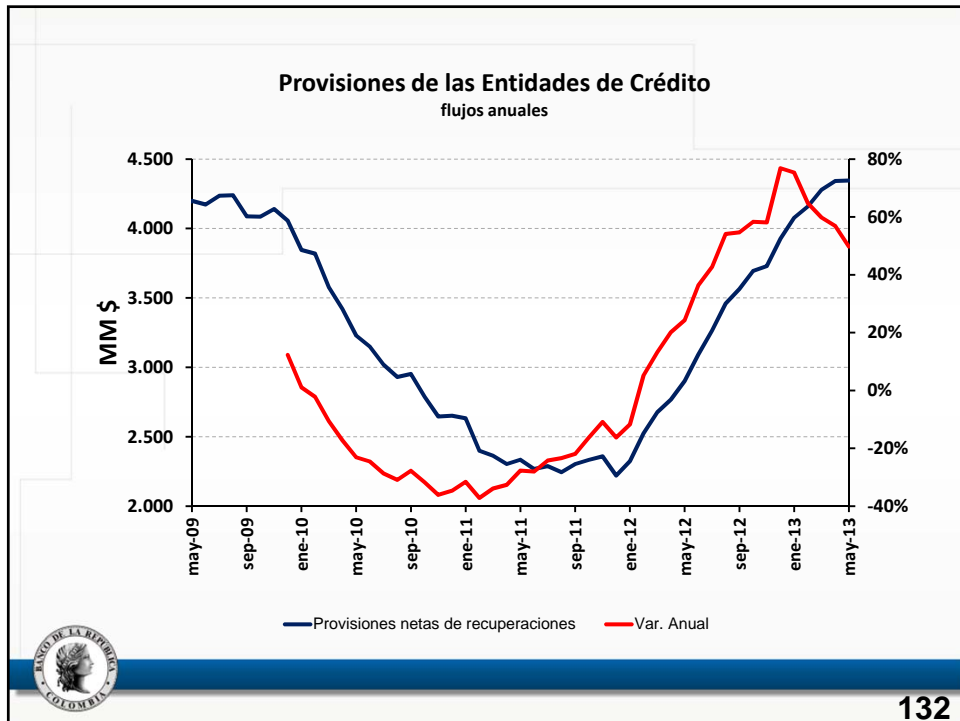
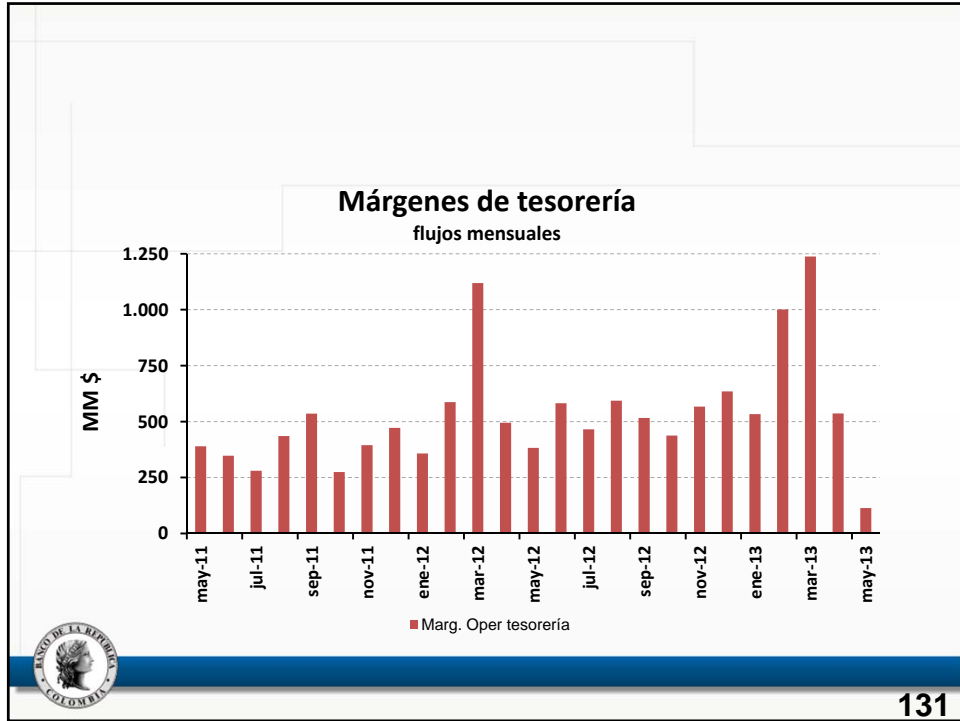


124









IV. Inflación

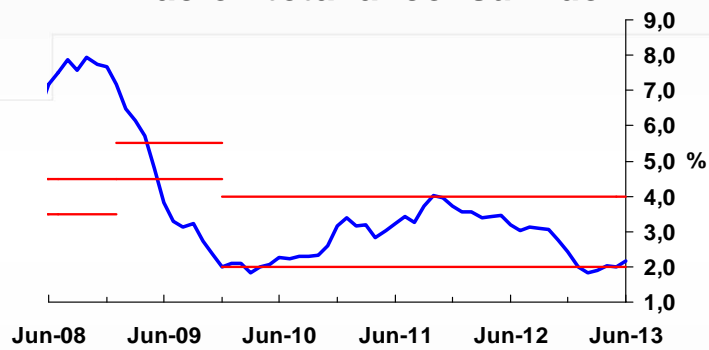
Informe sobre Inflación de
Junio de 2013



133

Inflación total al consumidor

Jun = 2,16%
May = 2,00%
Abr = 2,02%
Mar = 1,91%
Feb = 1,83%



— Total — Rango Meta



134

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

Comportamiento de la inflación a junio de 2013

Descripción	dic-12	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	en porcentaje	
						en la aceleración del mes	en la desaceleración año corrido
Total	2,44	1,91	2,02	2,00	2,16	100,00	100,00
Sin alimentos	2,40	2,11	2,20	2,28	2,48	91,28	-18,09
Transables	0,77	1,13	0,98	1,06	1,10	5,79	-27,02
No transables	3,92	3,85	3,83	3,74	3,78	10,42	12,65
Regulados	1,91	0,20	0,86	1,25	1,98	75,08	-3,72
Alimentos	2,52	1,41	1,57	1,29	1,34	8,72	118,09
Perecederos	-3,90	-1,86	0,41	2,57	2,44	-3,98	-88,26
Procesados	2,83	1,25	0,91	-0,14	-0,11	2,27	165,43
Comidas fuera del hogar	4,90	3,22	3,29	3,33	3,51	10,42	40,91
Indicadores de inflación básica							
Sin Alimentos	2,40	2,11	2,20	2,28	2,48		
Núcleo 20	3,23	2,78	2,79	2,72	2,83		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs	3,02	2,51	2,34	2,16	2,14		
Inflación sin alimentos ni regulados	2,55	2,67	2,60	2,59	2,63		
Promedio primeros 4 indicadores	2,80	2,52	2,48	2,44	2,52		

Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República.

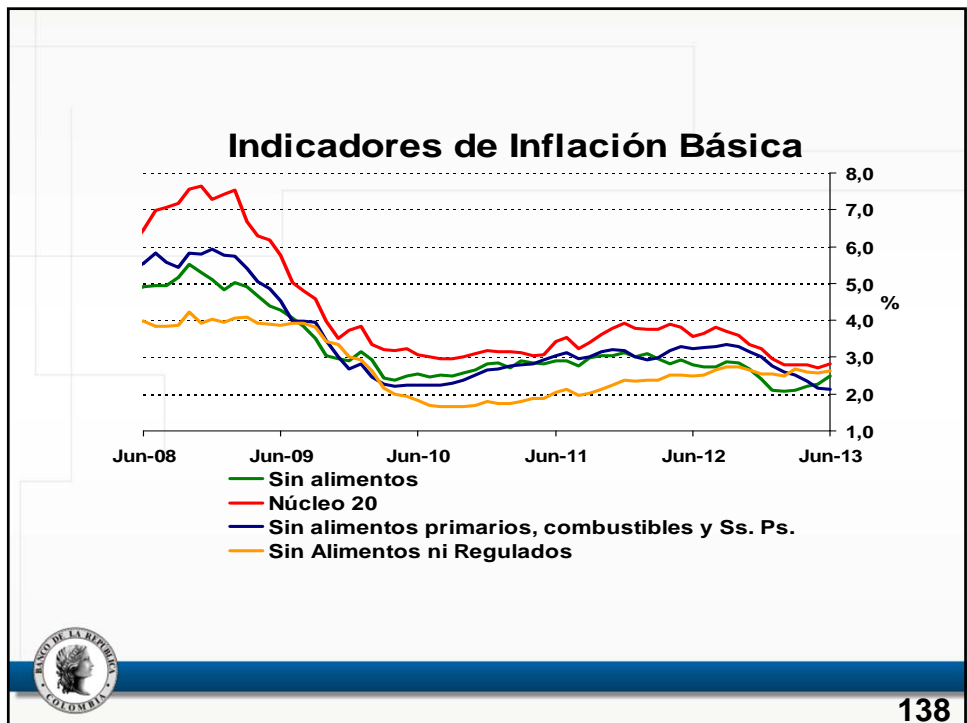
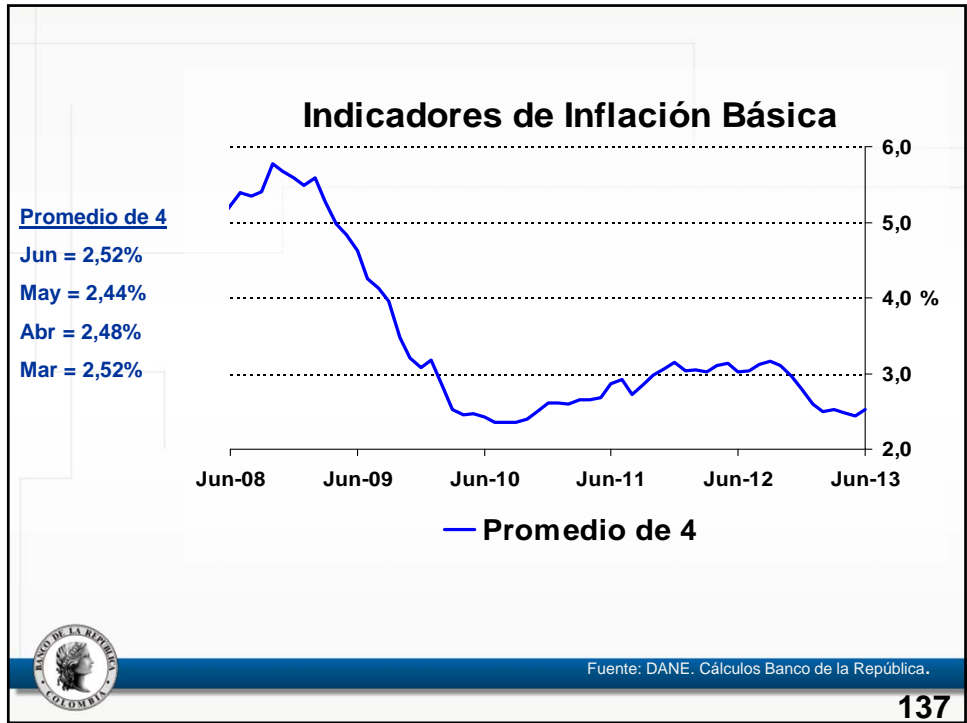


135

Inflación básica



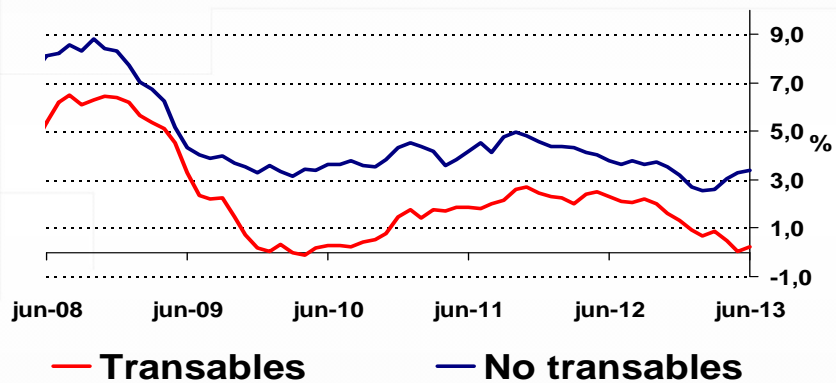
136



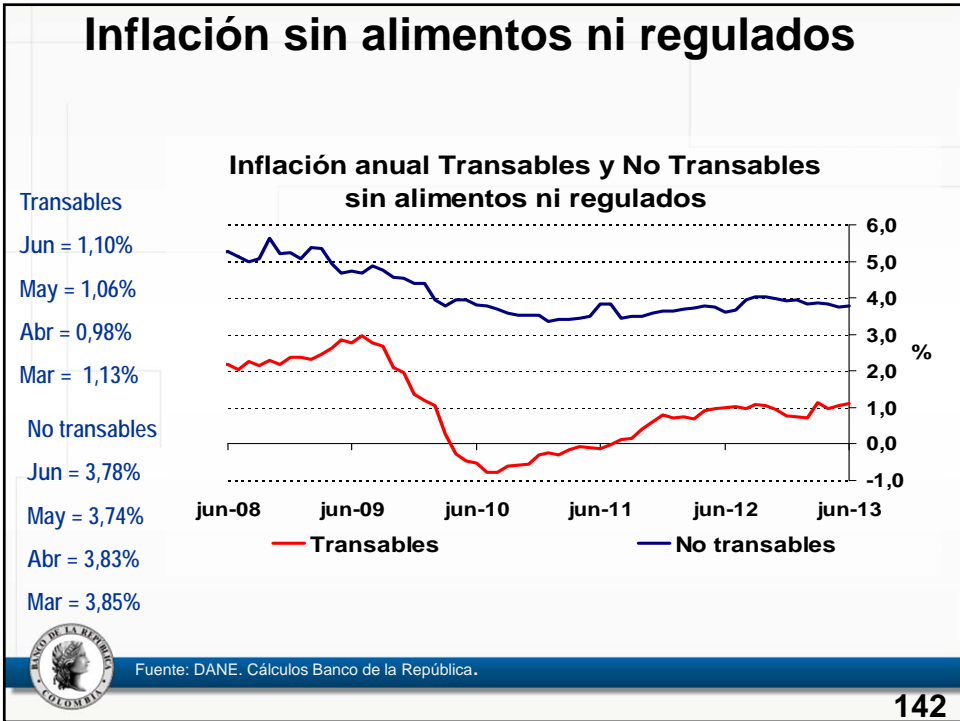
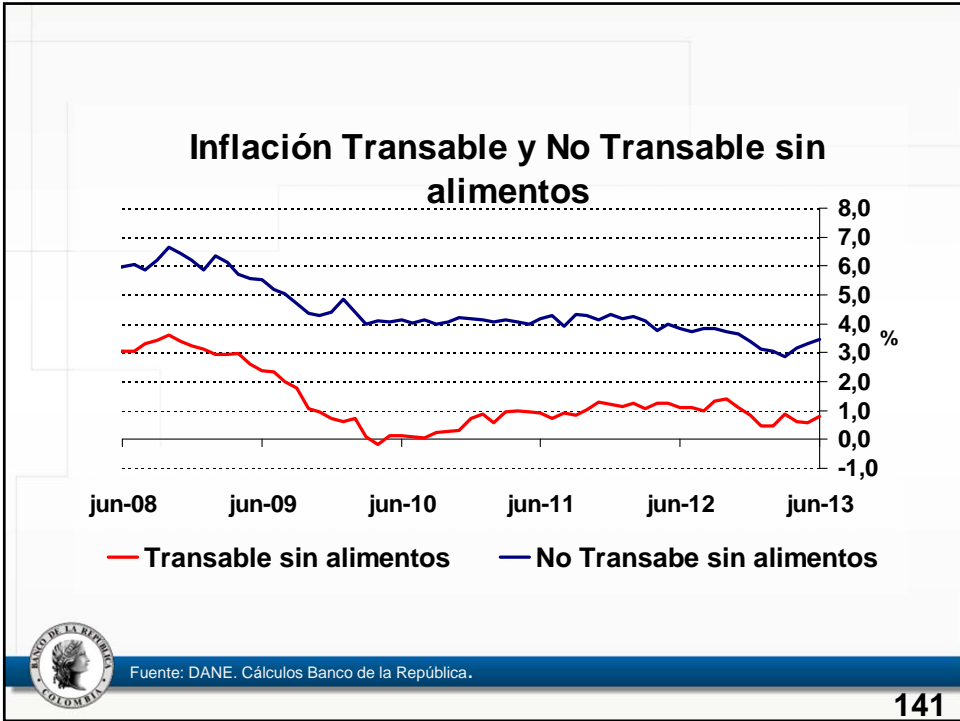
Transables y No Transables

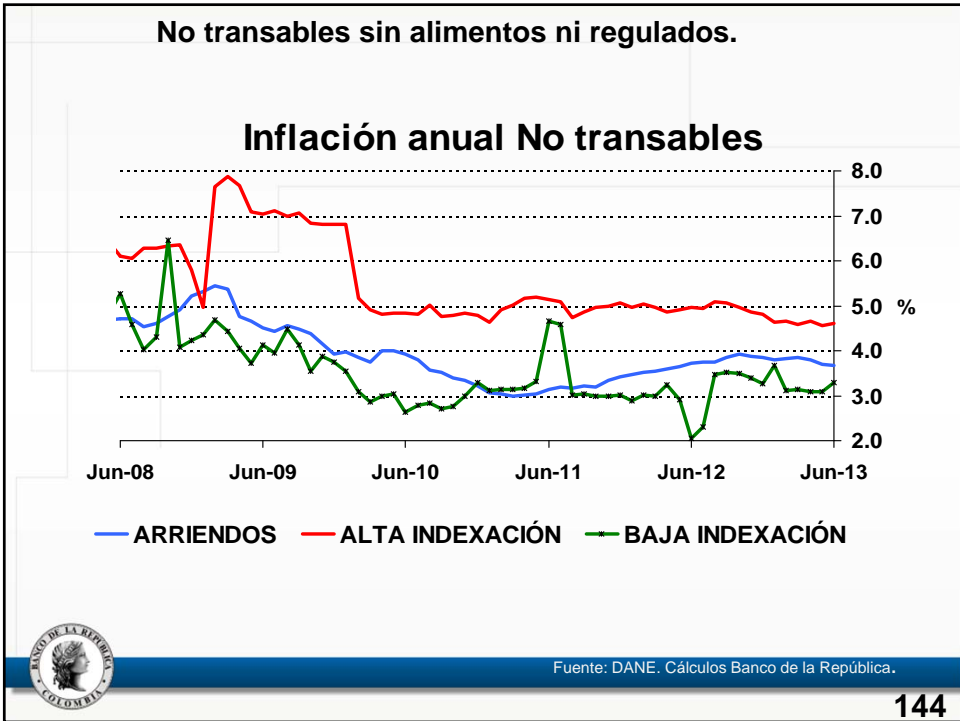
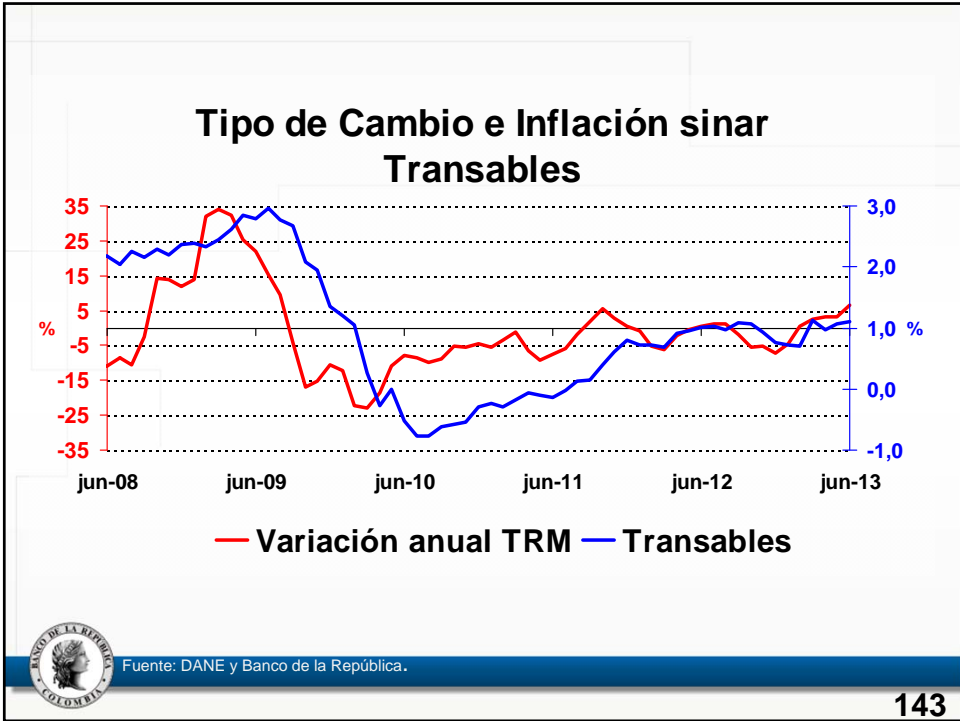


Inflación anual de Transables y No Transables



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

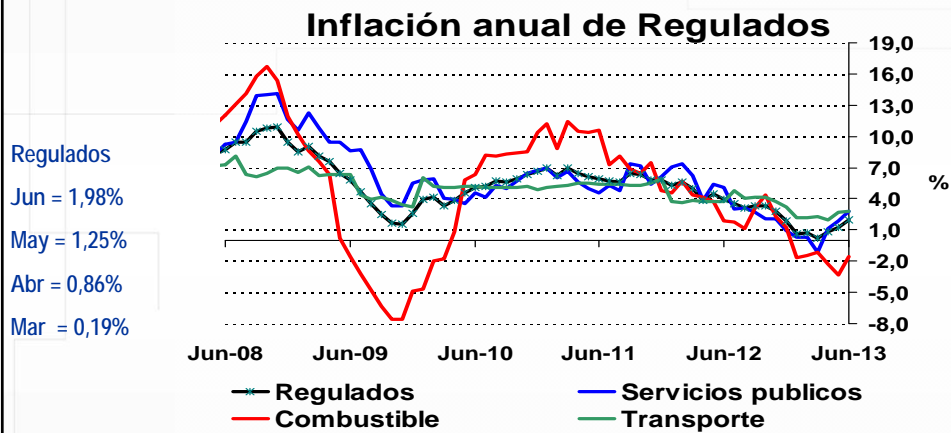




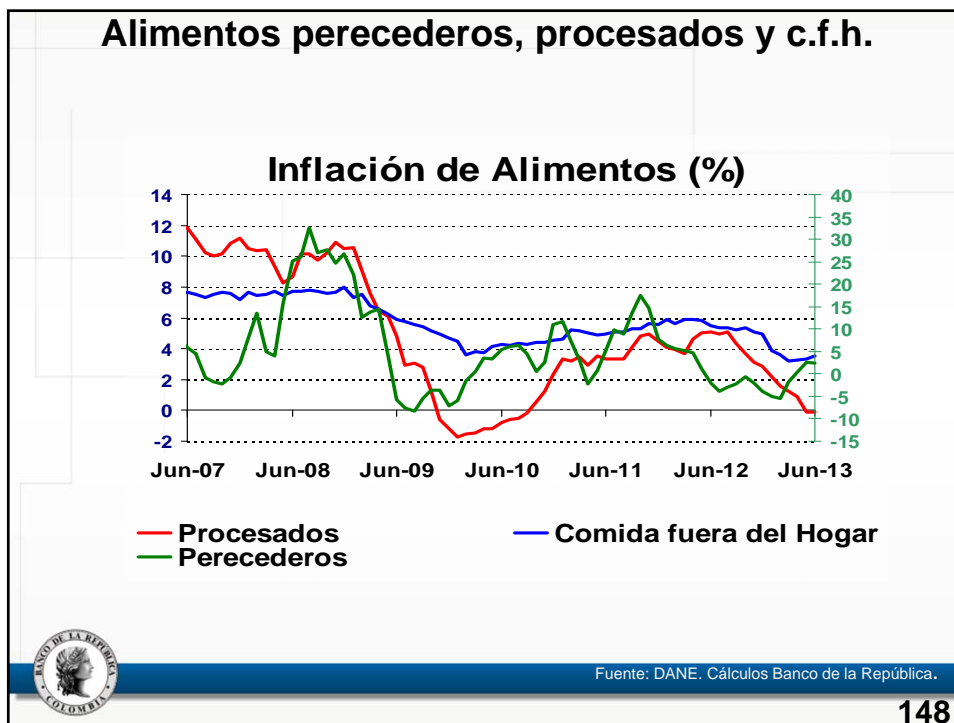
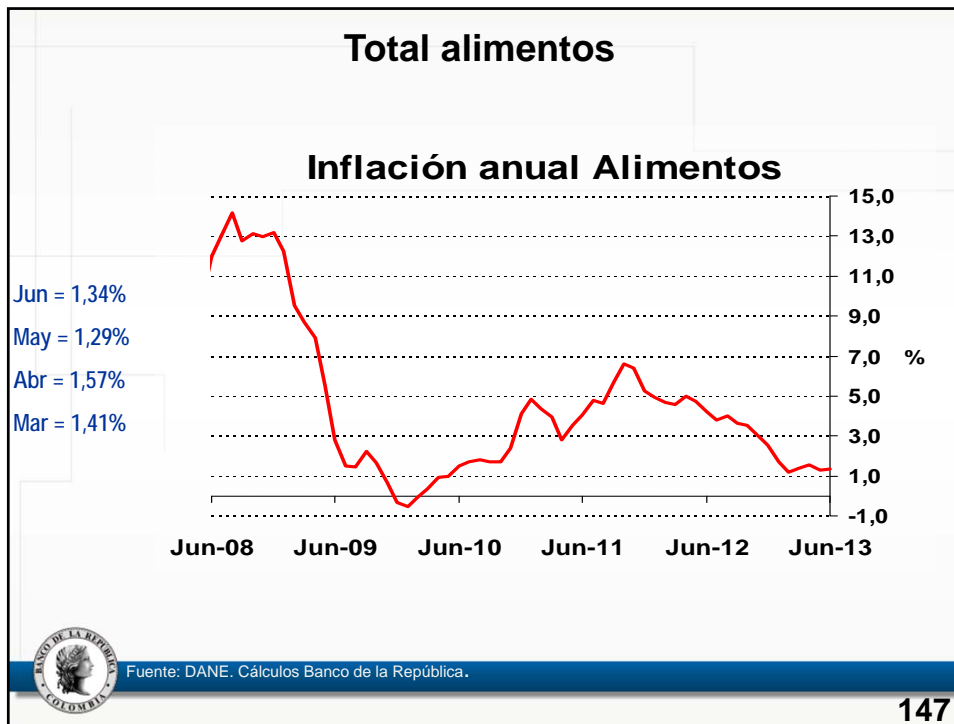
Inflación de Alimentos y Regulados



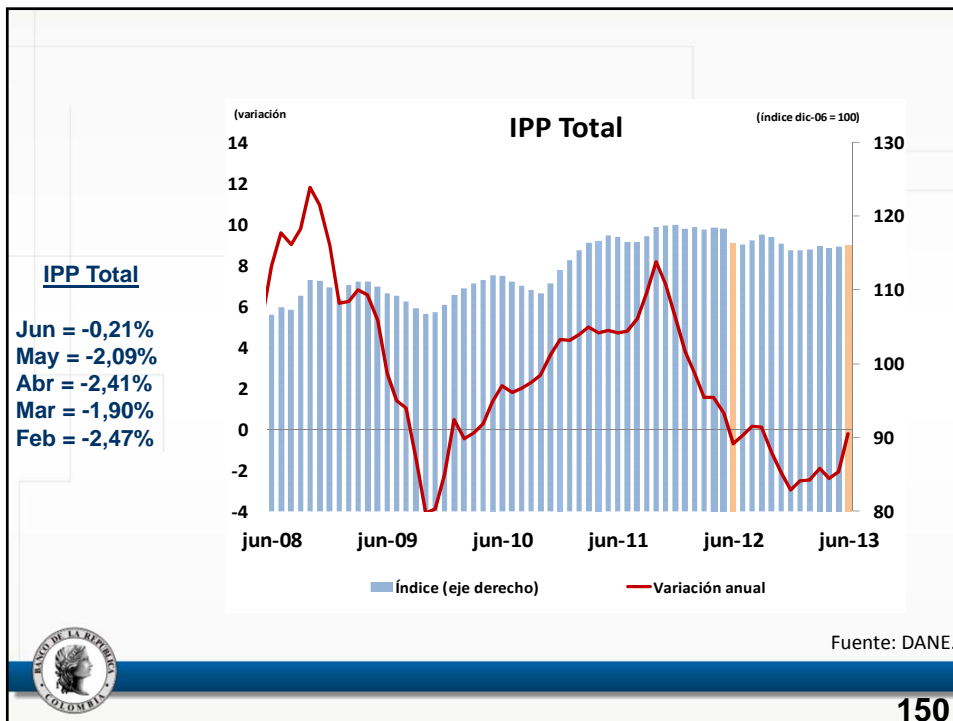
Inflación de regulados

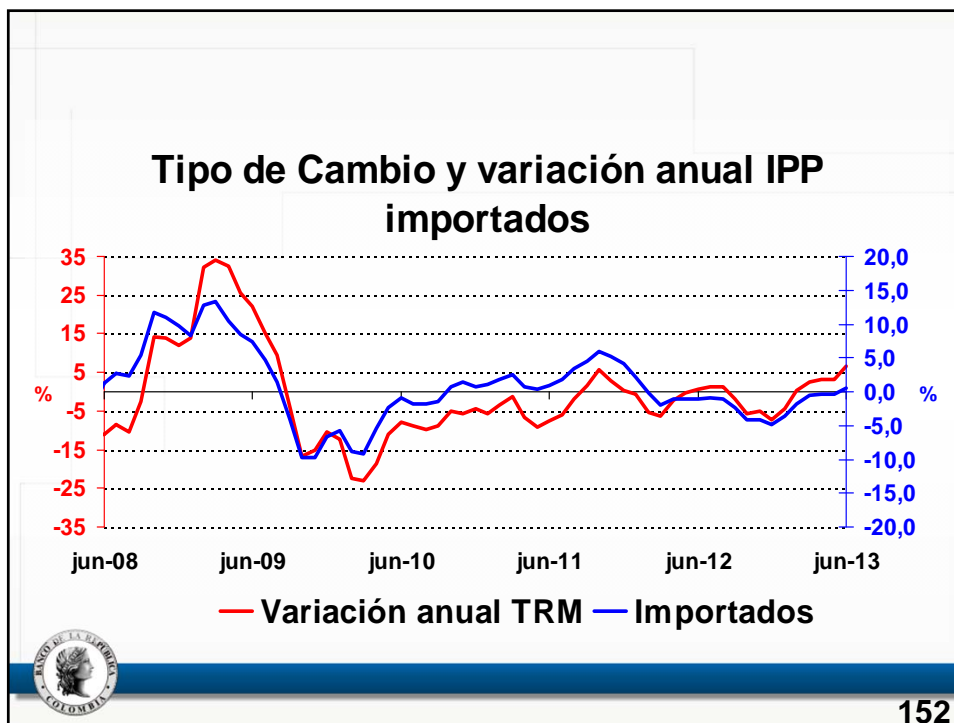
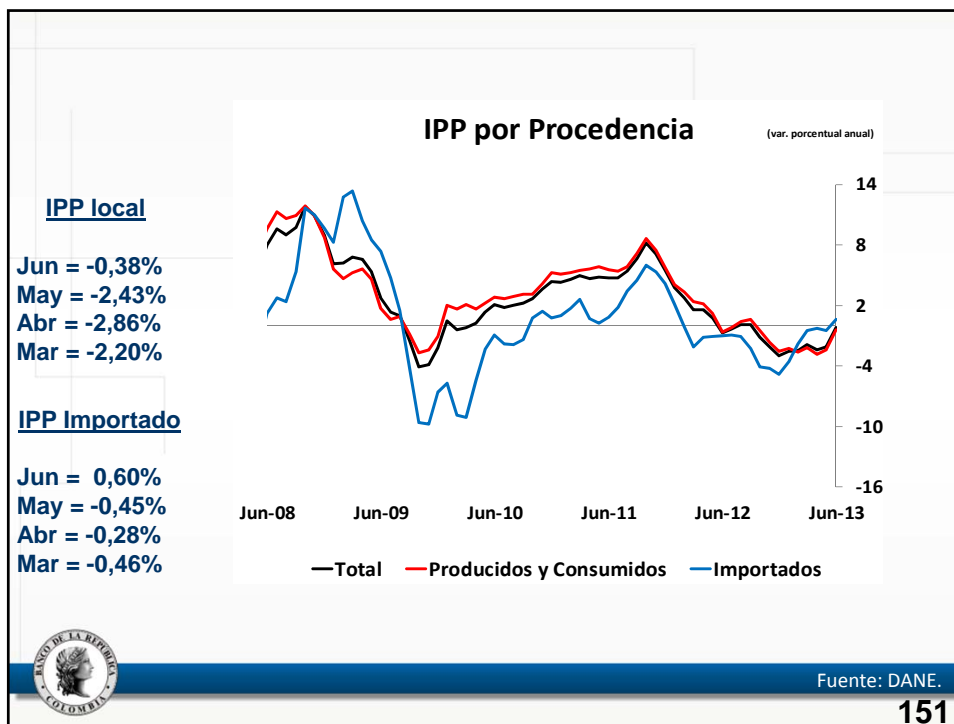


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



3. IPP y Costos No Salariales





IPP por ramas Producidos y Consumidos

Agropecuario

Jun = -1,62%
May = -4,50%
Abr = -6,82%

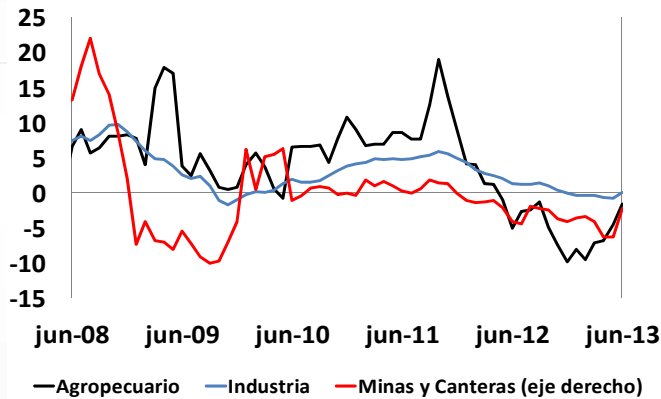
Minería

Jun = -1,74%
May = -13,7%
Abr = -13,9%

Industria

Jun = 0,07%
May = -0,75%
Abr = -0,63%

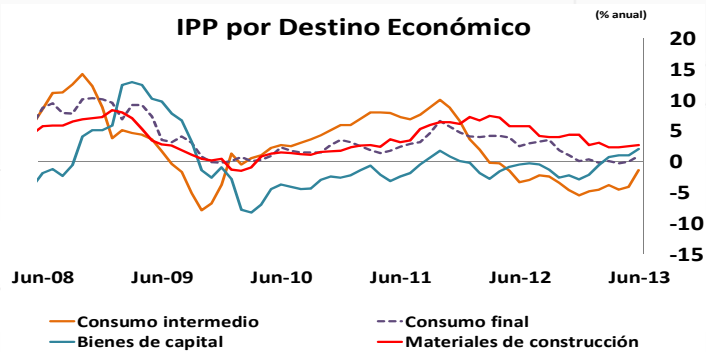
(var. porcentual anual) **IPP PyC por Ramas de Actividad** (var. porcentual anual)



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

153

IPP por Destino Económico



	Cons. Int.	Cons. Final	Bs. De Capital	Mat. de Const.
Mar-13	(3.85)	0.10	0.68	2.31
Apr-13	(4.54)	(0.32)	0.99	2.27
May-13	(4.12)	(0.08)	1.03	2.49
Jun-13	(1.42)	0.93	1.96	2.62



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

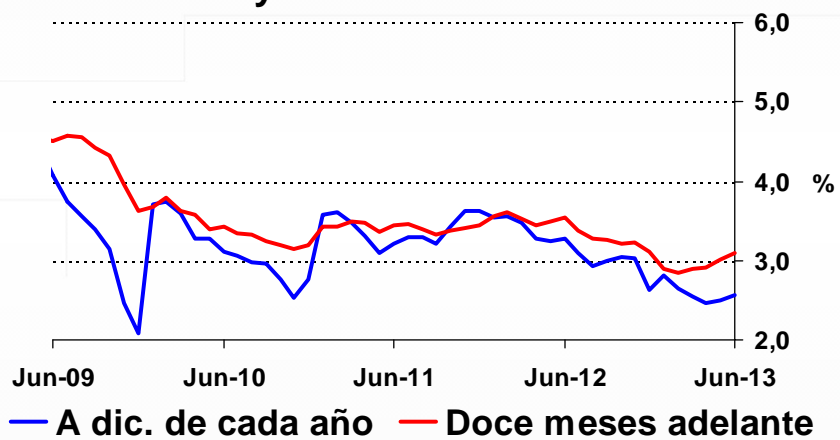
154

4. Expectativas de Inflación



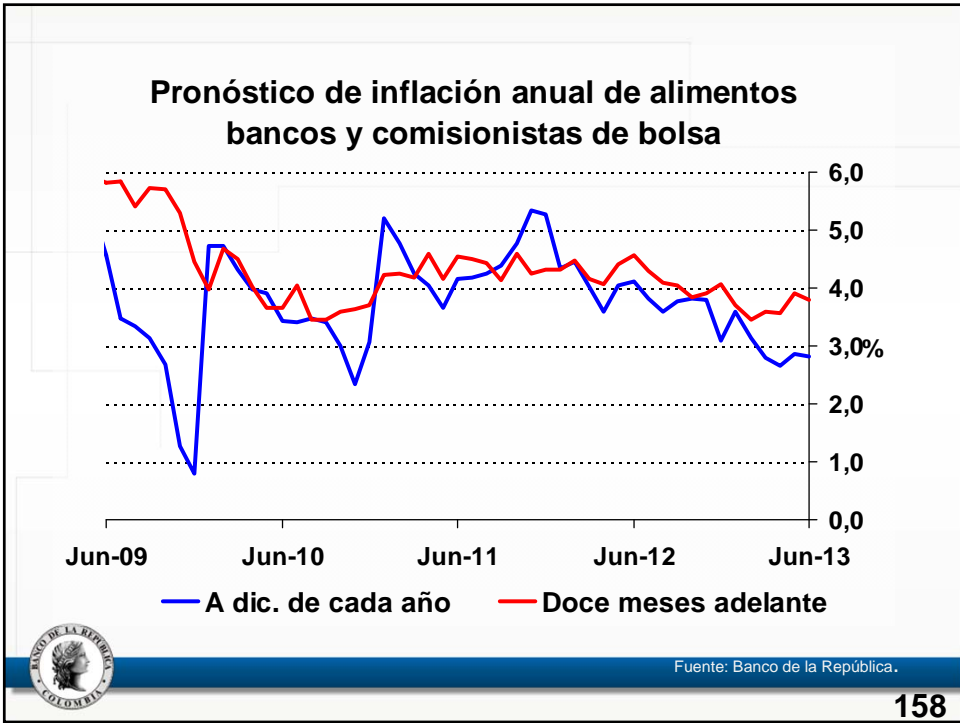
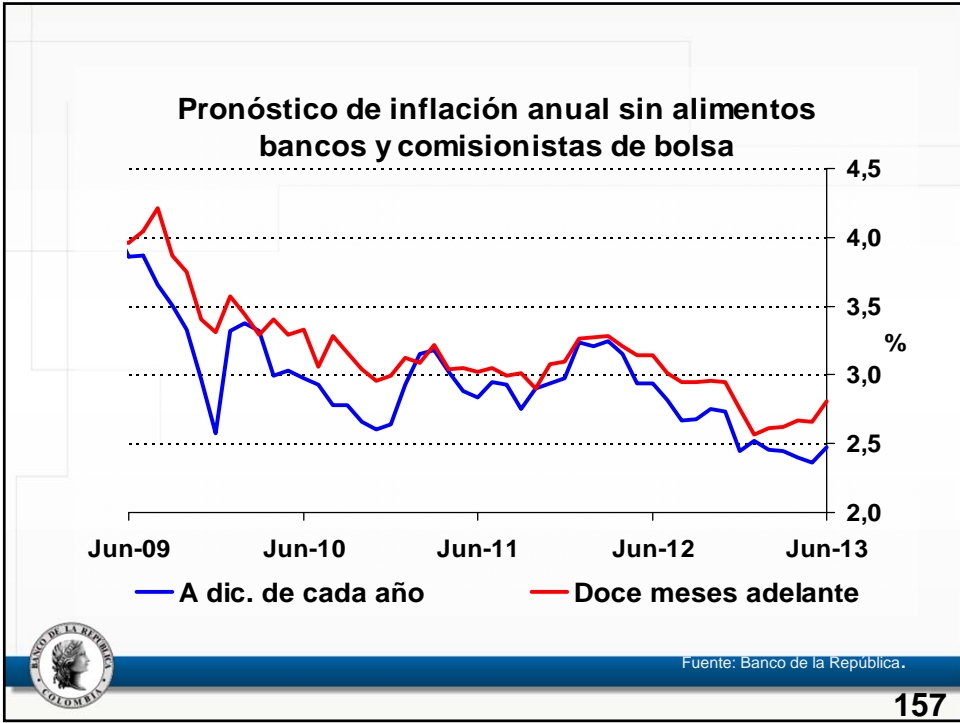
155

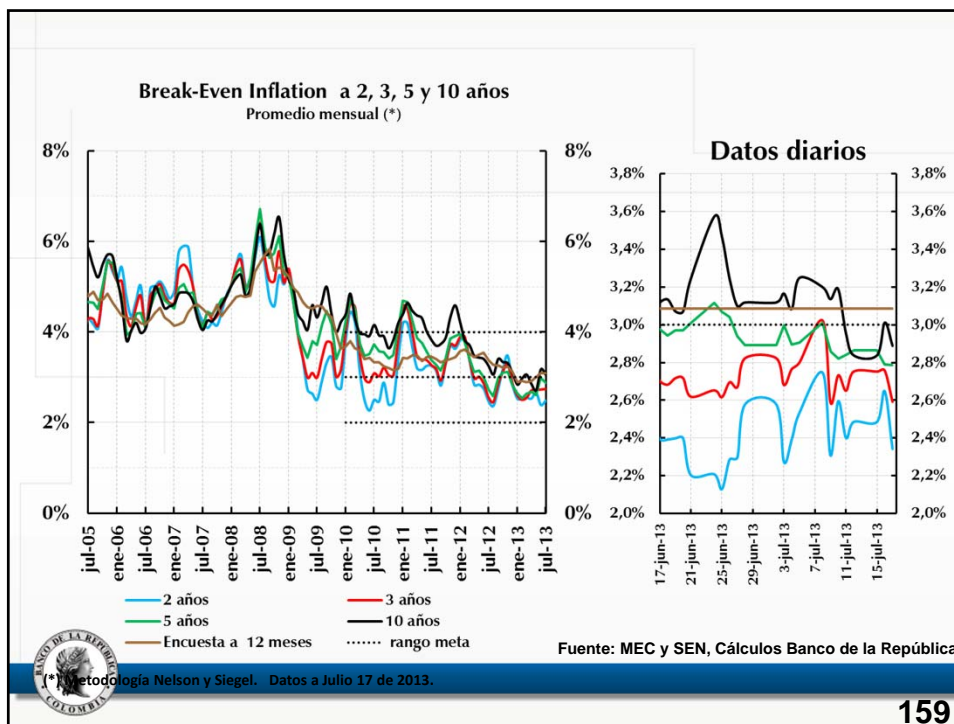
Pronóstico de inflación anual bancos y comisionistas de bolsa



Fuente: Banco de la República.

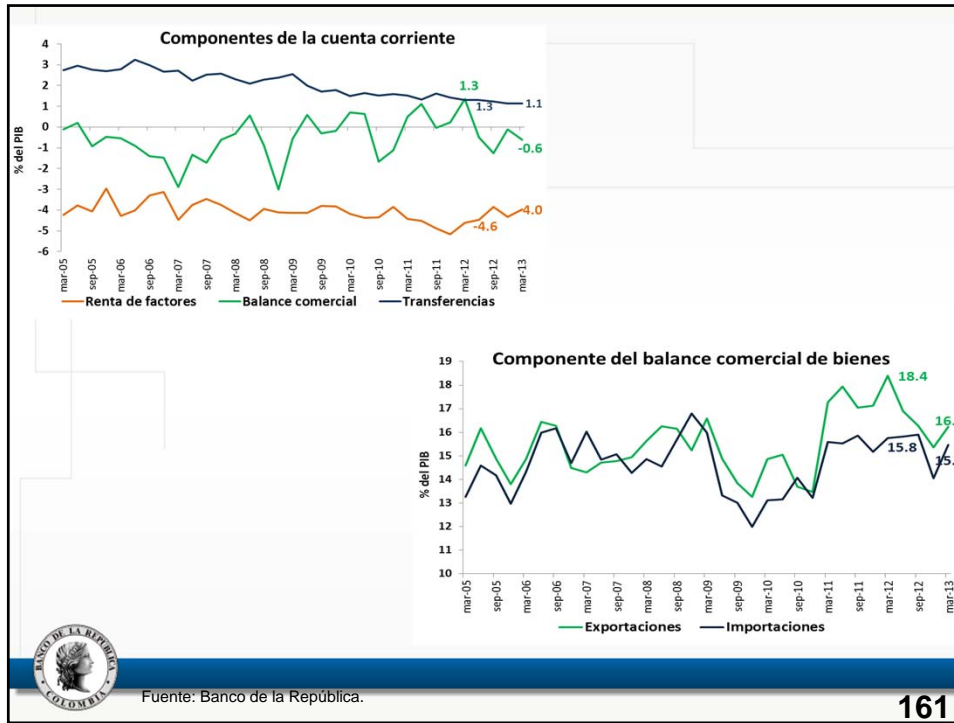
156



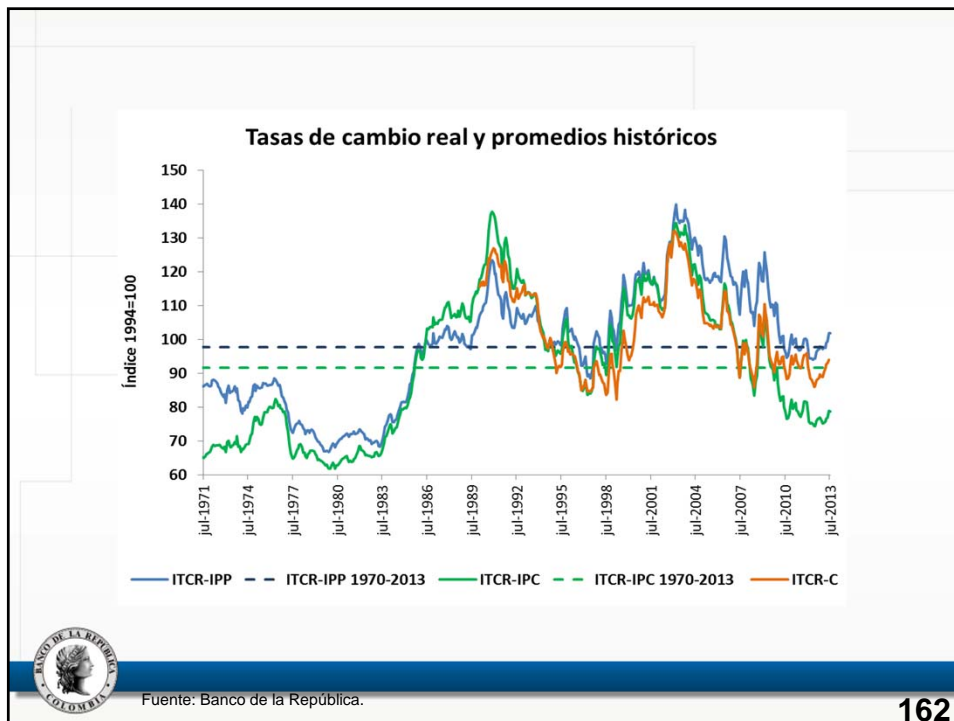


V. Seguimiento a los riesgos macroeconómicos de largo plazo

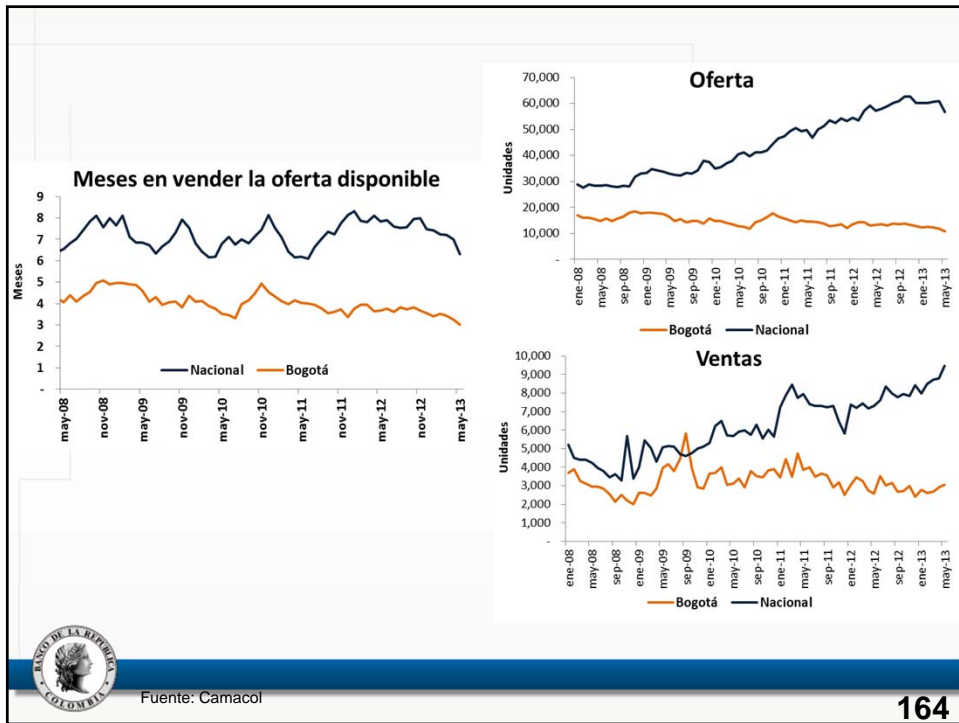
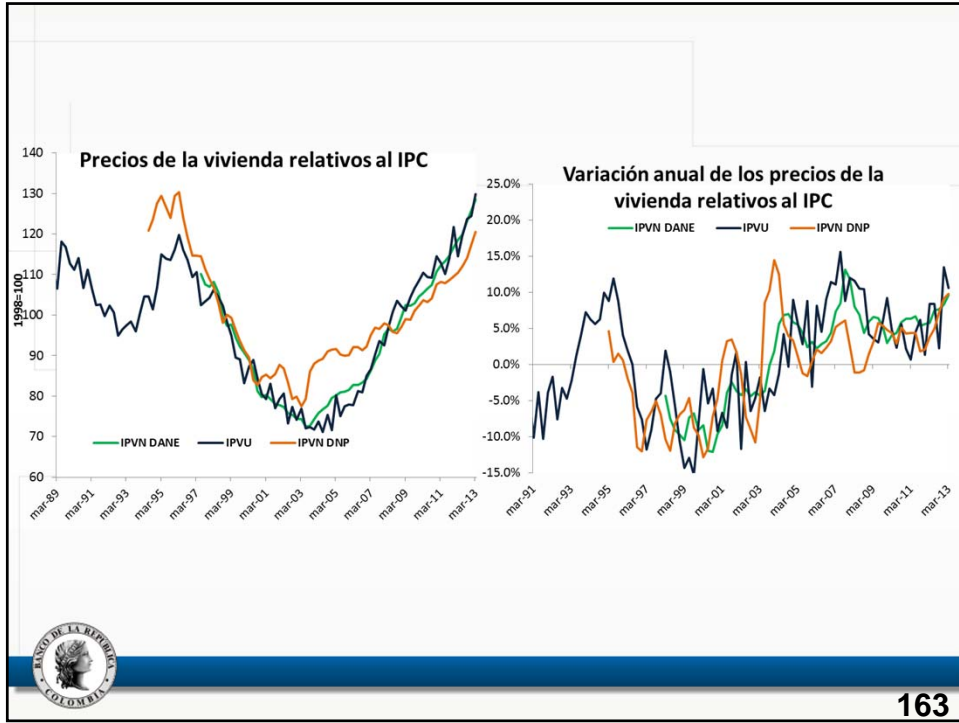
Informe de Inflación Junio de 2013

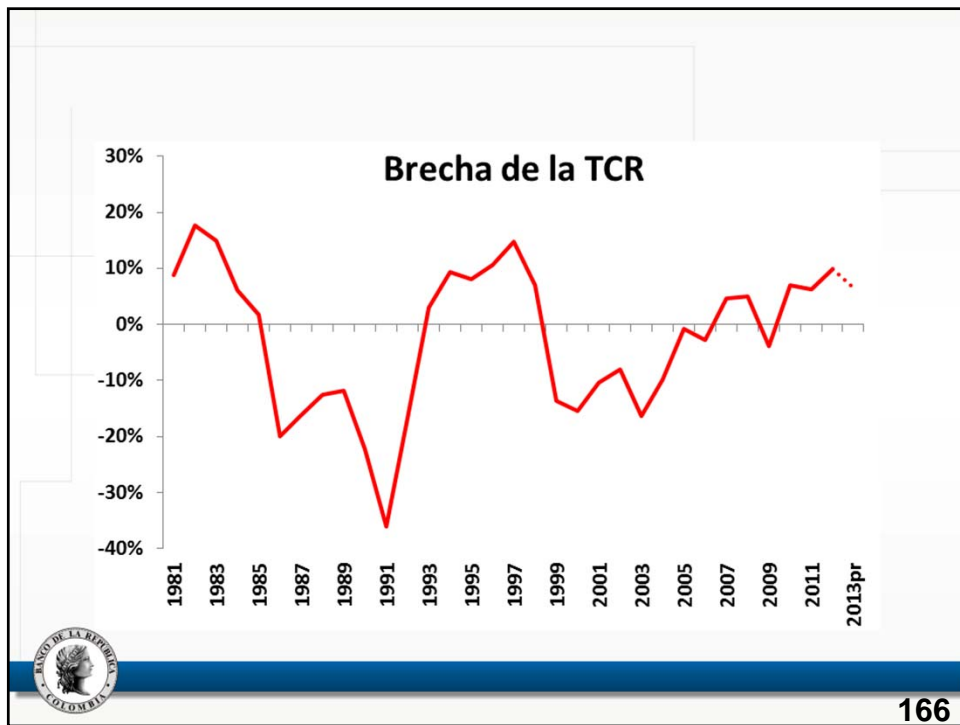
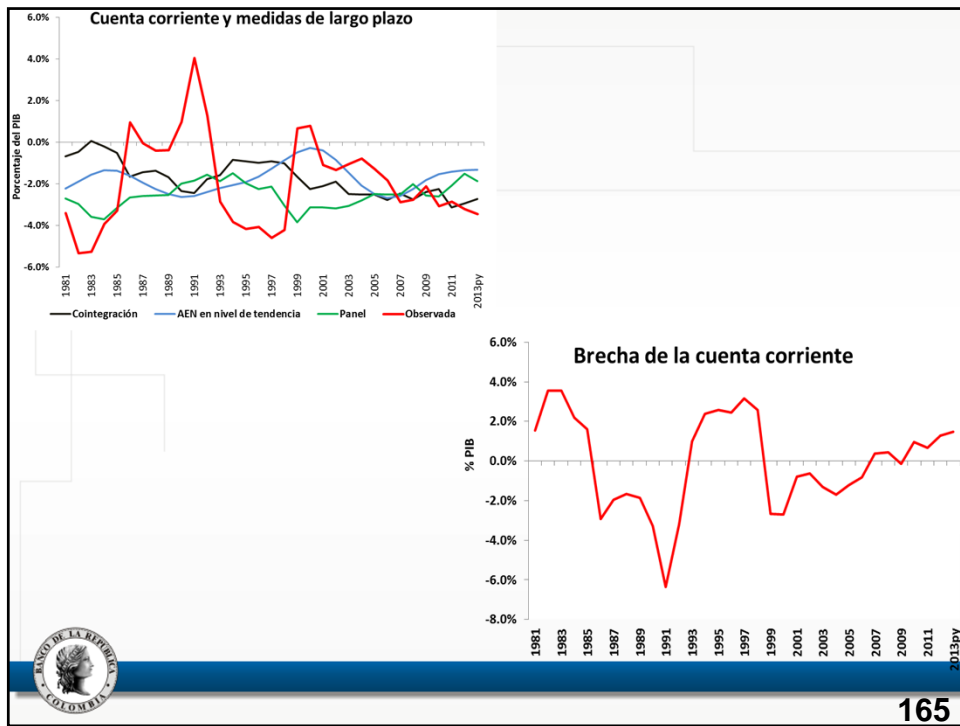


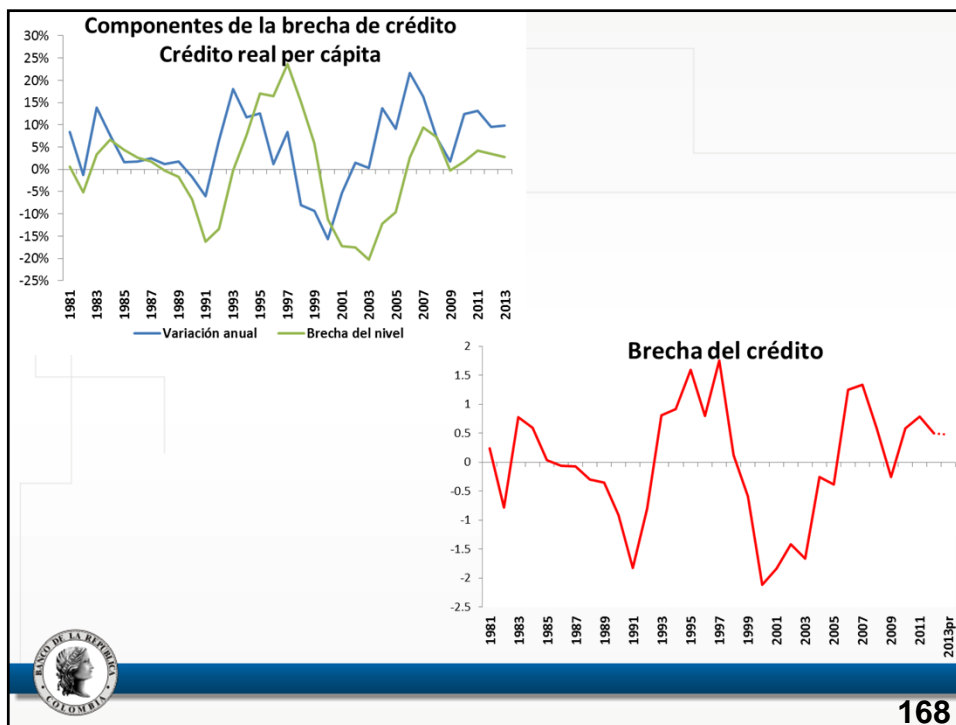
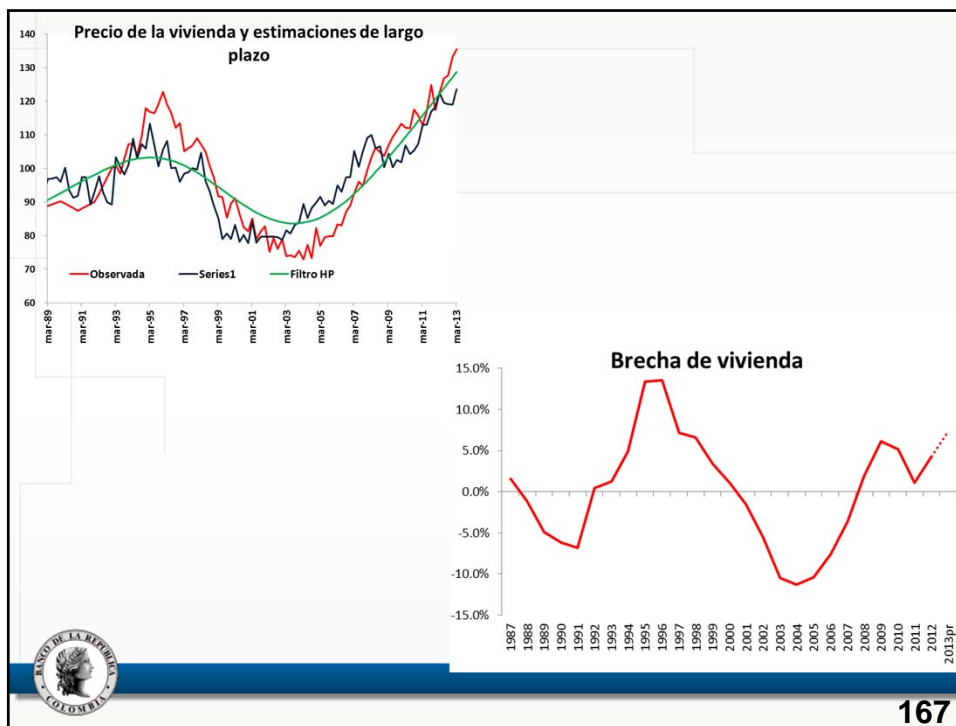
161



162







FIN

