



# VERSIÓN PÚBLICA

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

**Anexo estadístico**  
**Informe de política monetaria**



# VERSIÓN PÚBLICA

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

## **Anexo estadístico Informe de política monetaria**

Subgerencia de Política Monetaria  
e Información Económica

# Supuestos externos

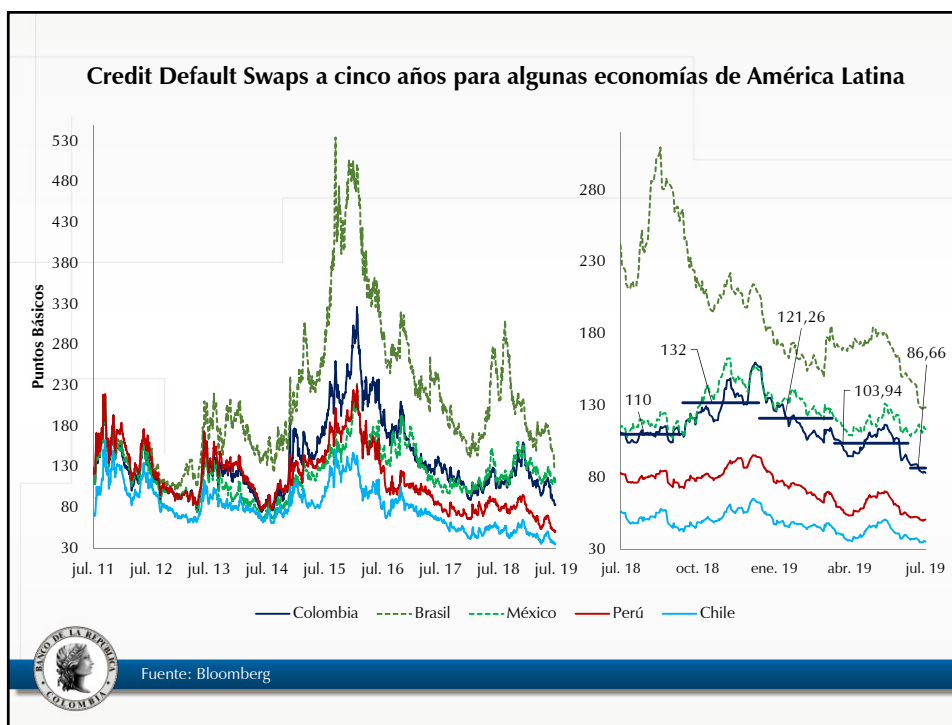


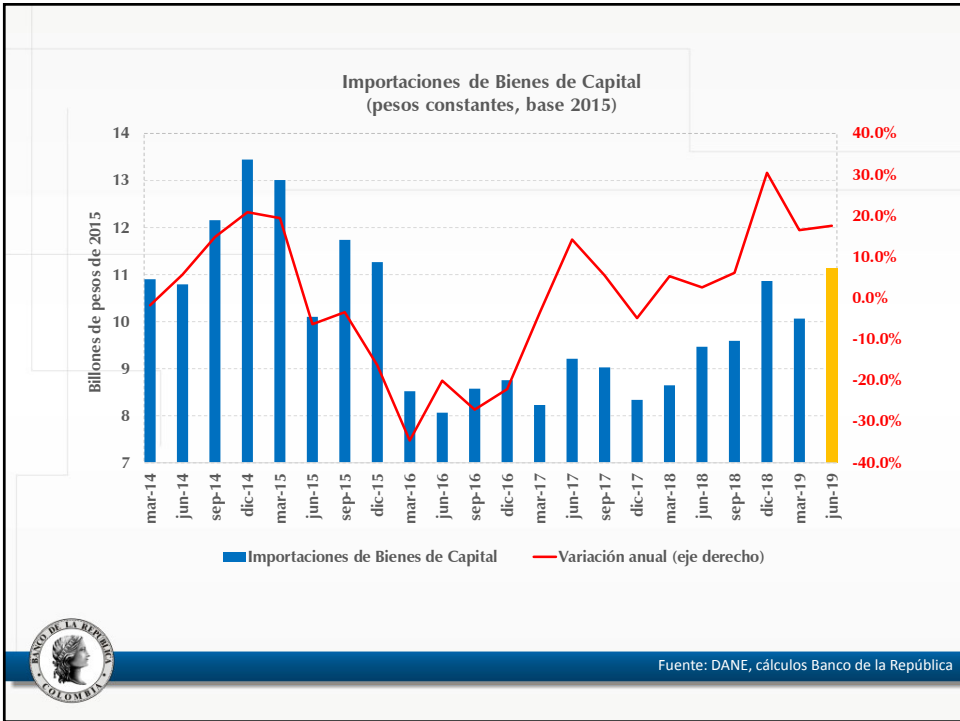
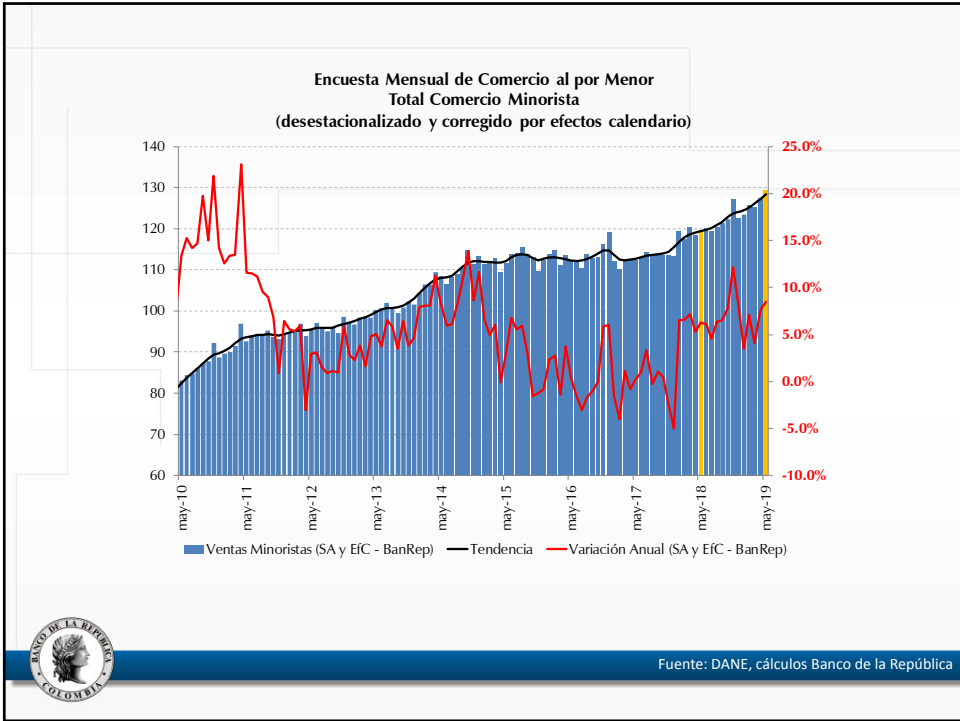
País o región	2018	2019	2020	2021
EEUU	2,9	2,5	1,7	1,8
		2,3	1,7	
Zona Euro	1,9	1,2	1,3	1,3
		1,2	1,4	
China	6,6	6,2	6,0	5,9
		6,2	6,0	
Brasil	1,1	1,0	2,2	2,5
		2,2	2,4	
Ecuador	1,1	-0,5	0,4	0,8
		0,6	1,2	
Venezuela	-18,0	-25,0	-10,0	-5,0
		-7,0	-5,0	
Perú	4,0	3,7	3,7	3,7
		3,8	3,7	
México	2,0	1,2	1,7	1,9
		1,8	1,9	
Chile	4,0	3,1	3,1	3,0
		3,3	3,1	
Total socios (sin Venezuela)	2,4	1,8	1,9	2,2
Total socios (sin Venezuela) (mar-19)		2,2	2,1	

En negro el pronóstico actual  
En azul el pronóstico del informe trimestral anterior

País o región	2018	2019	2020	2021
EEUU	2,9	2,5 =	1,7 =	1,8 ↑
		2,5 =	1,7 =	1,7 =
Zona Euro	1,9	1,2 ↓	1,3 ↓	1,3 ↓
		1,3 ↓	1,4 ↓	1,4 ↓
China	6,6	6,2 =	6,0 =	5,9 =
		6,2 =	6,0 =	5,9 =
Brasil	1,1	1,0 ↓	2,2 =	2,5 ↑
		1,6 ↓	2,2 =	2,4 ↑
Ecuador	1,1	-0,5 ↓	0,4 ↓	0,8 =
		-0,4 ↓	0,5 ↓	0,8 =
Venezuela	-18,0	-25,0 =	-10,0 =	-5,0 =
		-25,0 =	-10,0 =	-5,0 =
Perú	4,0	3,7 ↓	3,7 =	3,7 =
		3,8 ↓	3,7 =	3,7 =
México	2,0	1,2 ↓	1,7 =	1,9 =
		1,4 ↓	1,7 =	1,9 =
Chile	4,0	3,1 ↓	3,1 =	3,0 =
		3,2 ↓	3,1 =	3,0 =
Total socios (sin Venezuela)	2,4	1,8 ↓	1,9 ↓	2,2 ↓
Total socios (sin Venezuela) (abr-19)	2,4	2,1 ↓	2,0 ↓	2,3 ↓

**En negro el pronóstico actual**  
**En rojo el pronóstico del informe de junio**





# Indicadores económicos con cifras a Junio 2019

22 de julio de 2019

DPI-SGPMIE



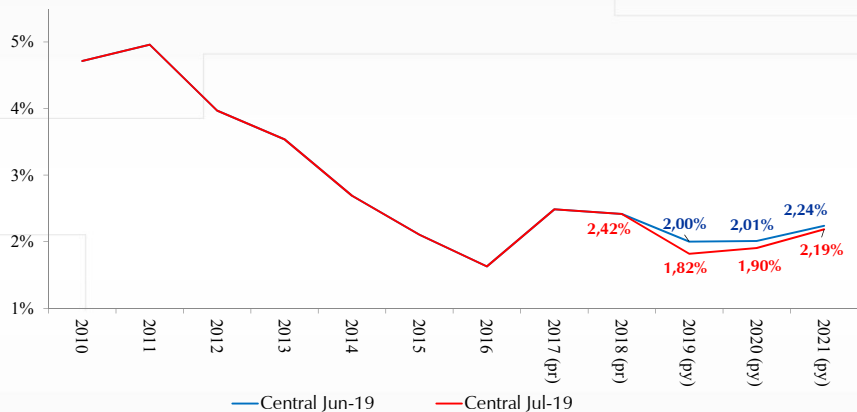
## I. Contexto Externo



# ¿Cómo va la demanda externa y el crecimiento de los socios comerciales?



**Crecimiento Socios Comerciales\***  
(Var % anual)-Ponderado por exportaciones no tradicionales

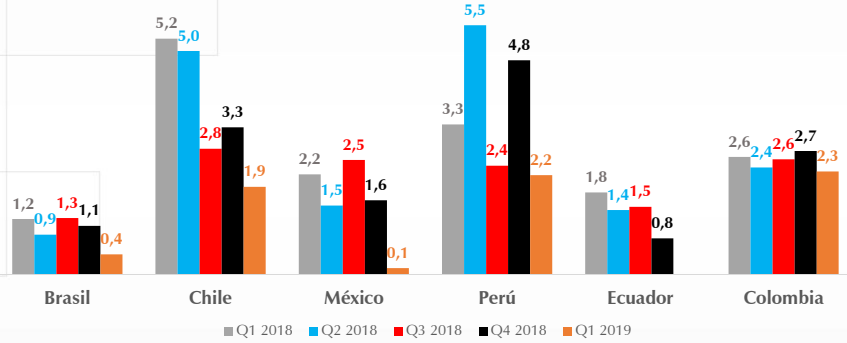


(\* El cálculo corresponde al Total sin Venezuela)



Fuente: Banco de la República.

### Crecimiento del PIB Anual para Algunos Países de América Latina (porcentaje)



Fuente: Bloomberg y Thomson Reuters.

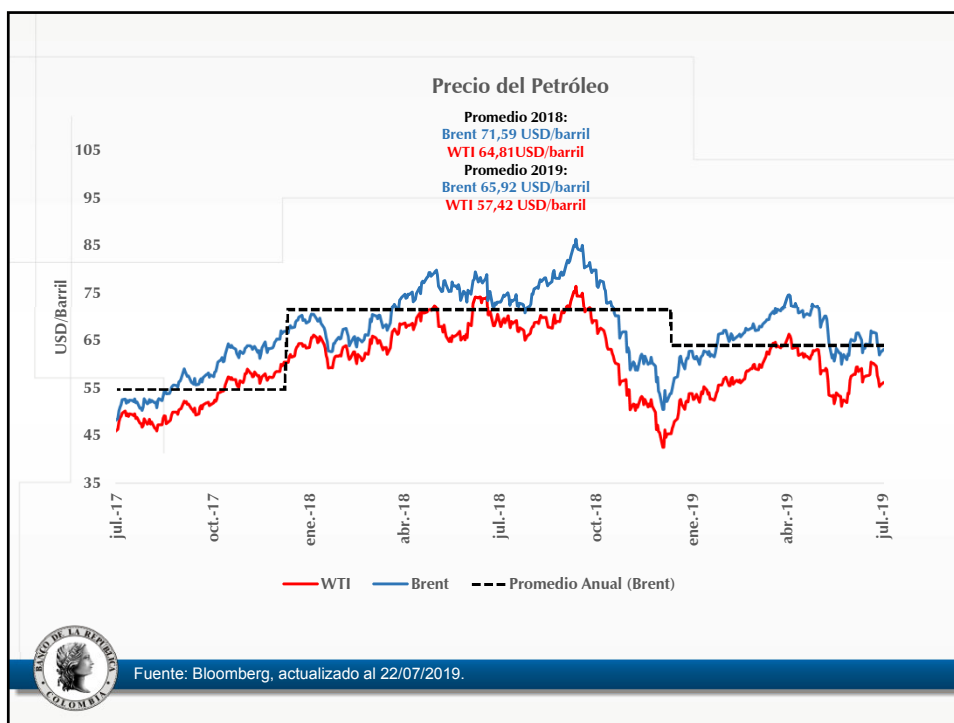
Las series están desestacionalizadas. Para el caso de Perú, el ajuste es realizado por Thomson Reuters.



# ¿Cómo van los Términos de Intercambio?







Bien	2018	2019	2020
	Observado	Central	Central
Petróleo (Brent)	71,6	64,3	62
		63,4	62
Carbón	85,8	76	73
		80	75
Café	1,37	1,3	1,35
		1,31	1,37
Oro	1269	1.320	1.360
		1.300	1.350

**En negro el pronóstico actual**  
**En rojo el pronóstico del informe trimestral anterior**

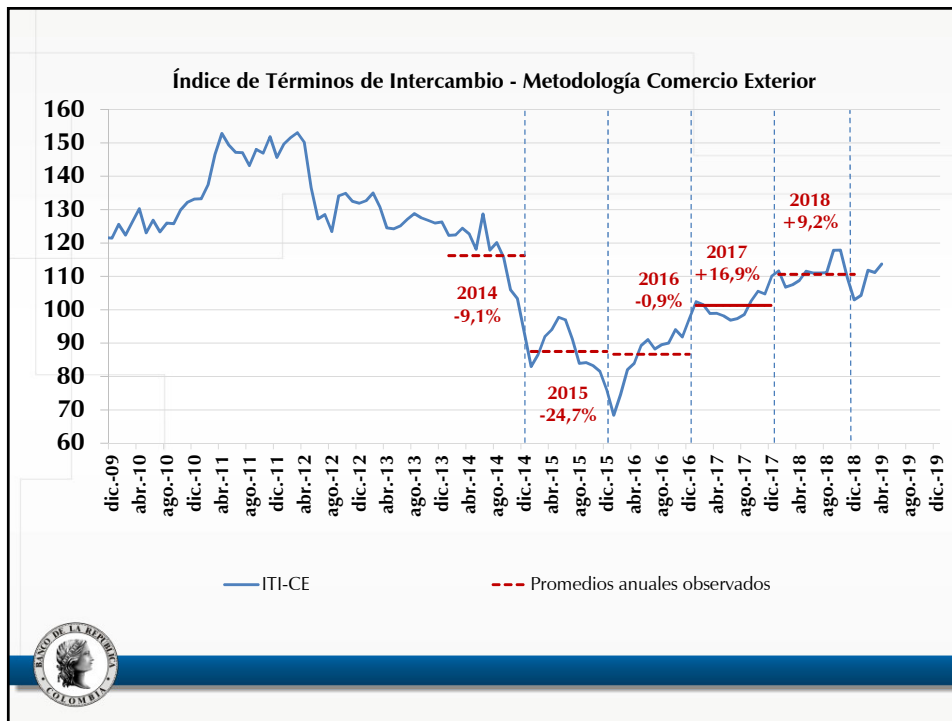
Fuente: Banco de la República.

Bien	2018	2019	2020
	Observado	Central	Central
Petróleo (Brent)	71,6	64,3 64	62 62
Carbón	85,8	76 76	73 72
Café	1,37	1,30 1,27	1,35 1,33
Oro	1269	1.320 1.300	1.360 1.350

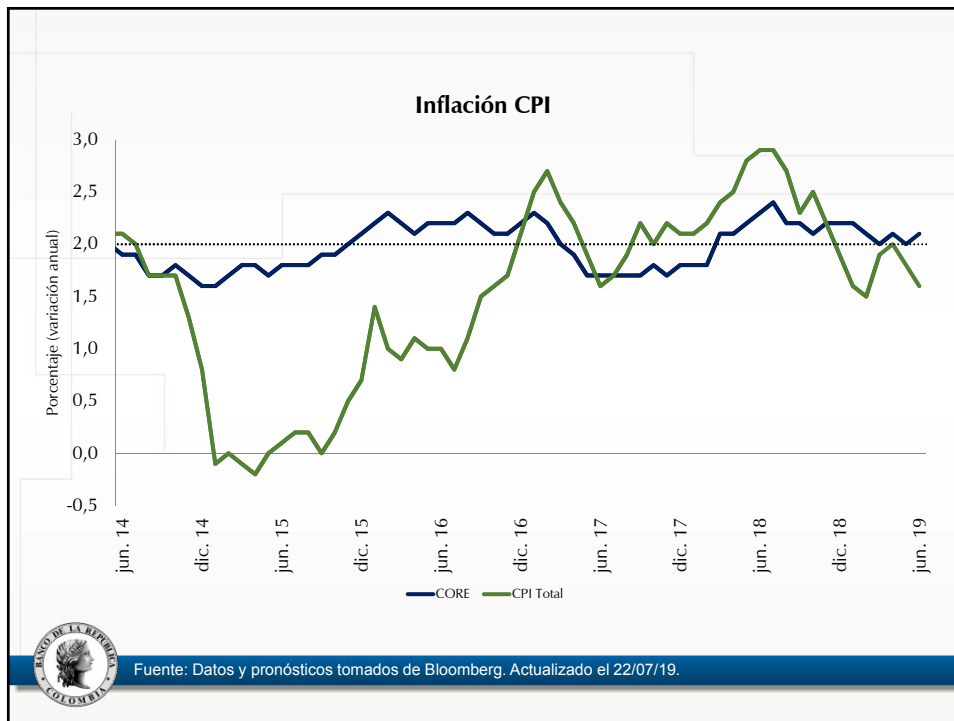
En negro el pronóstico actual  
En rojo el pronóstico del informe mensual anterior

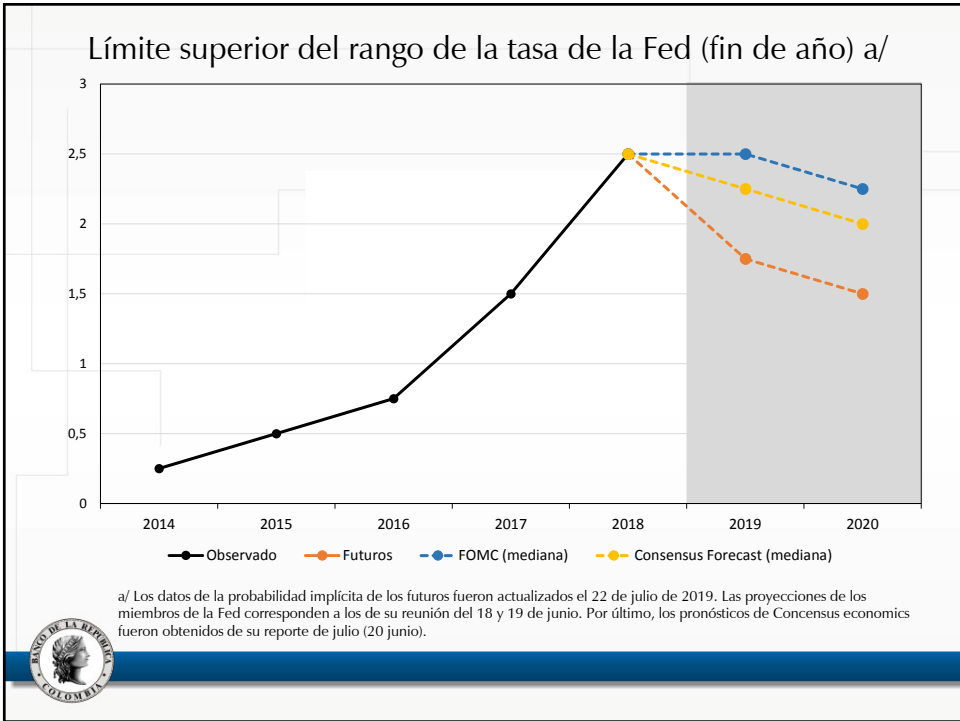
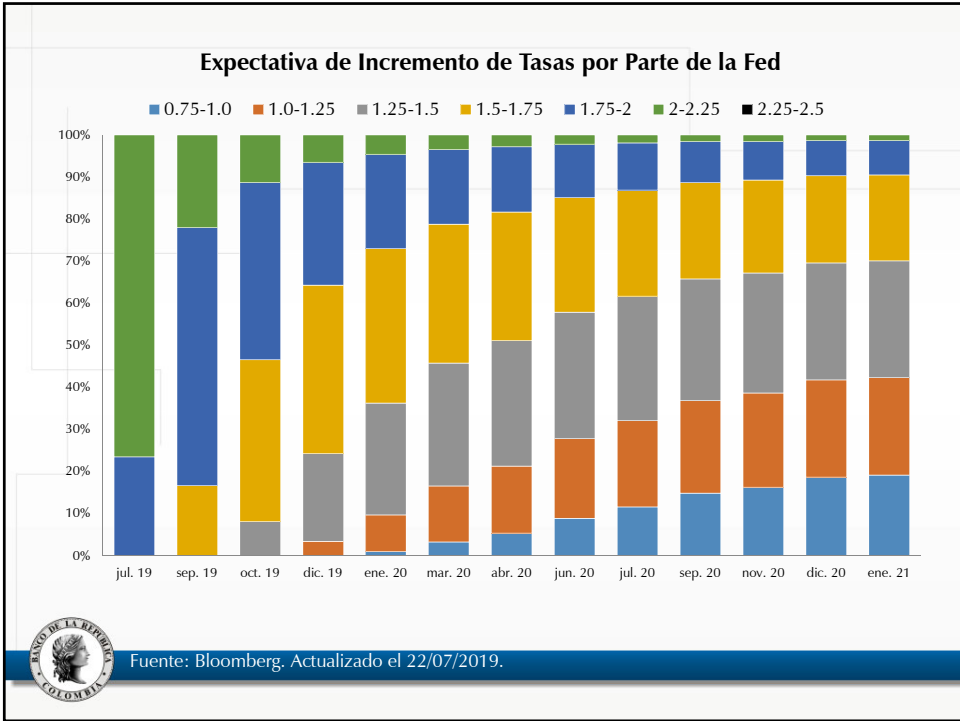


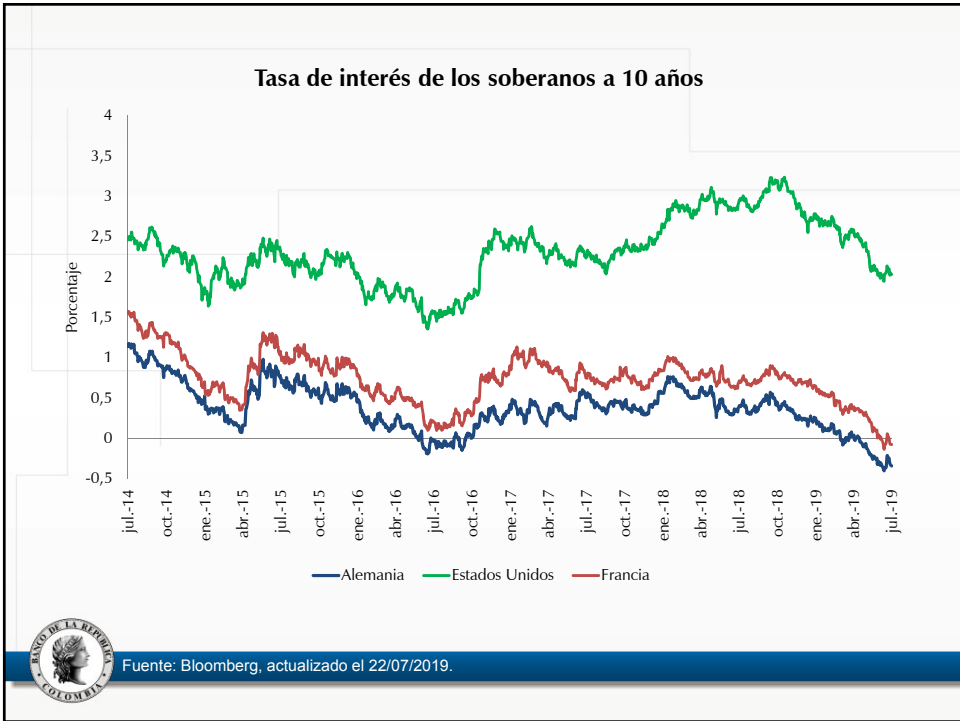
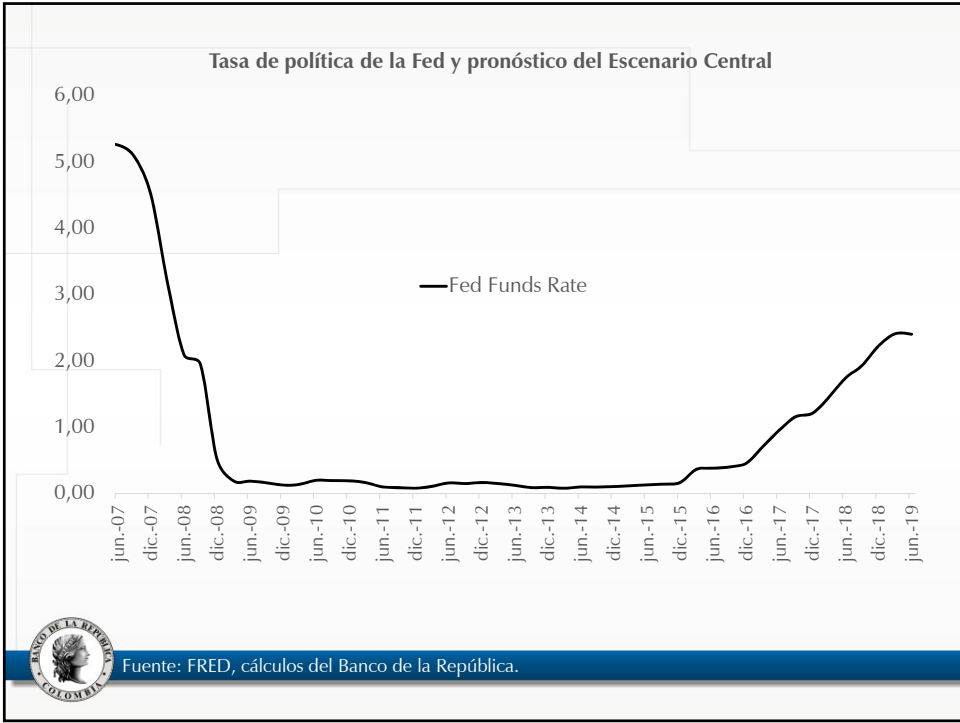
Fuente: Banco de la República.

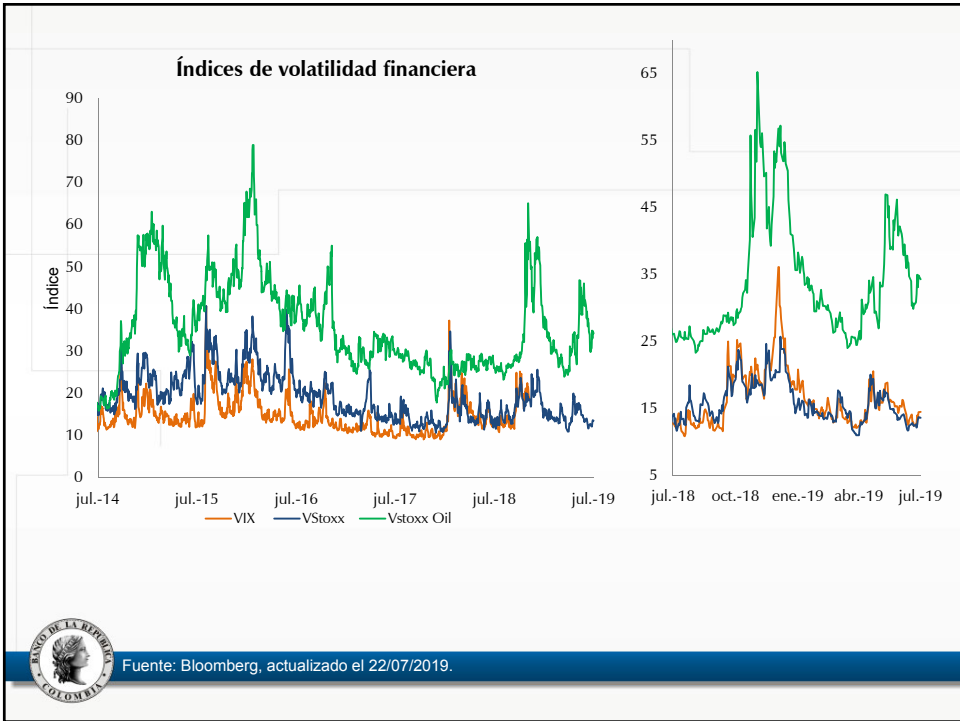
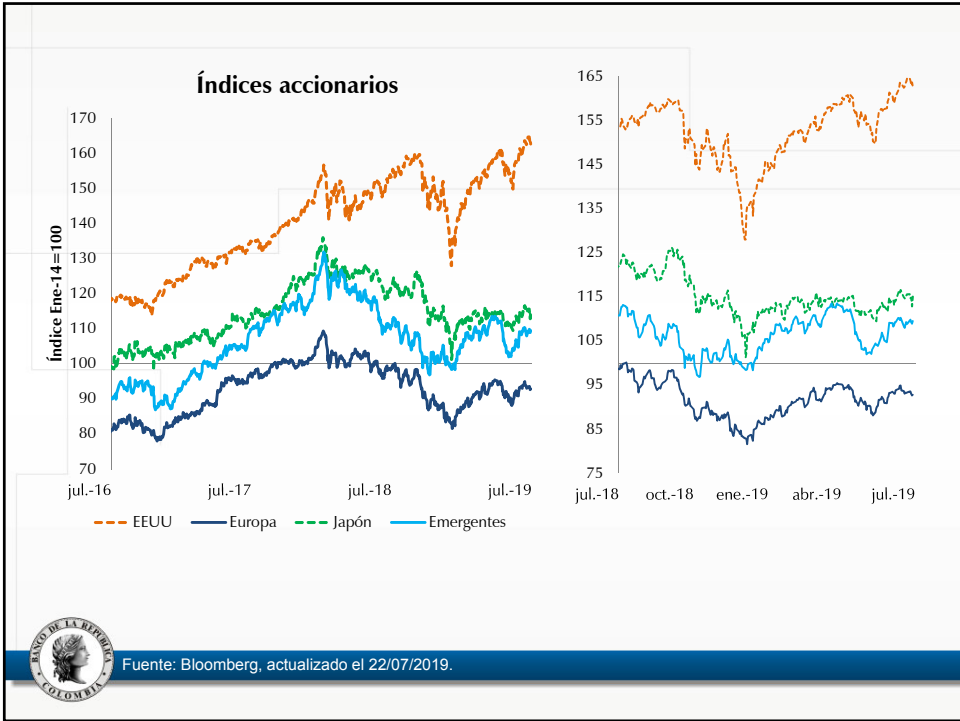


# ¿Cómo va el financiamiento externo?





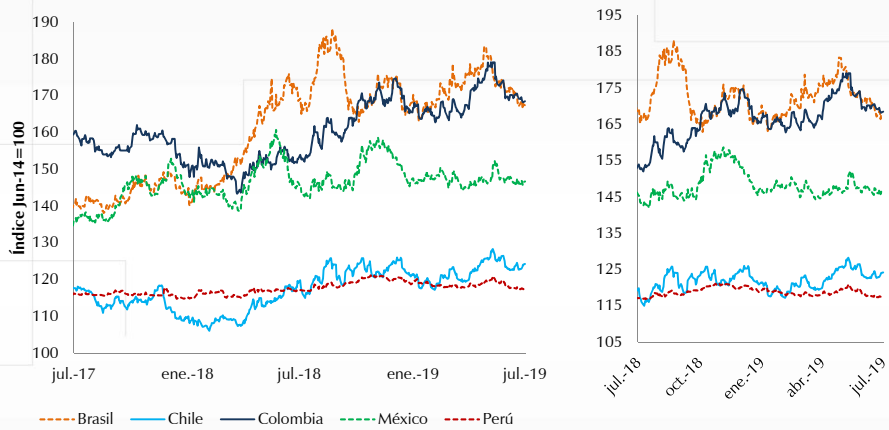




# ¿Cómo se ha reflejado esto en la tasa de cambio?



Índice de tasa de cambio nominal para algunos países de América Latina



Fuente: Bloomberg, actualizado el 22/07/2019.

## **II. Comercio Exterior y Balanza de Pagos**



## **Comercio Exterior**





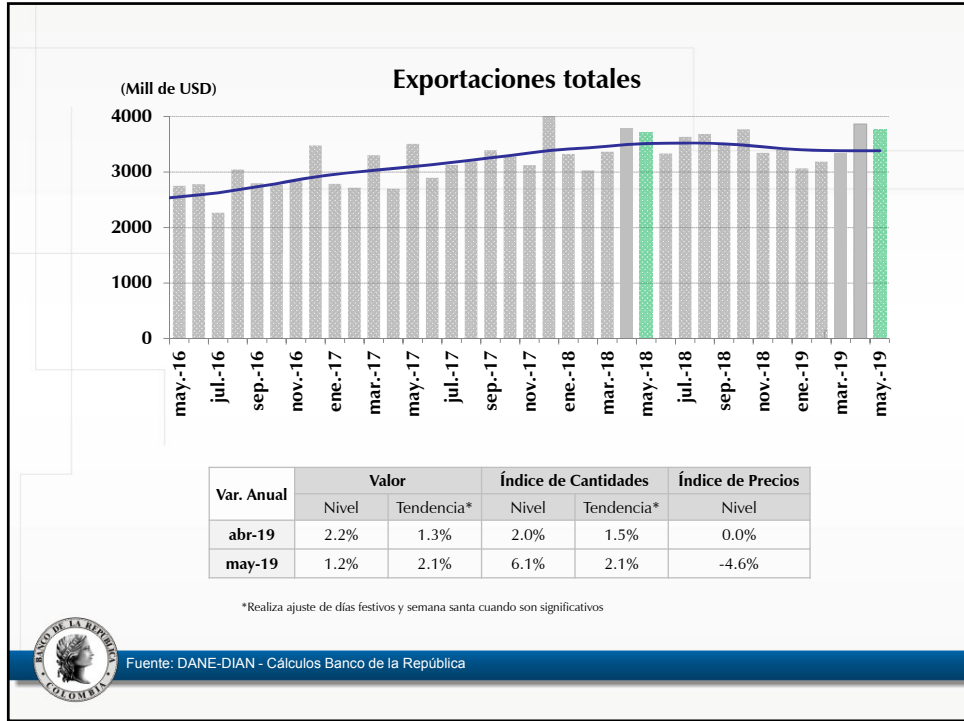
## Exportaciones



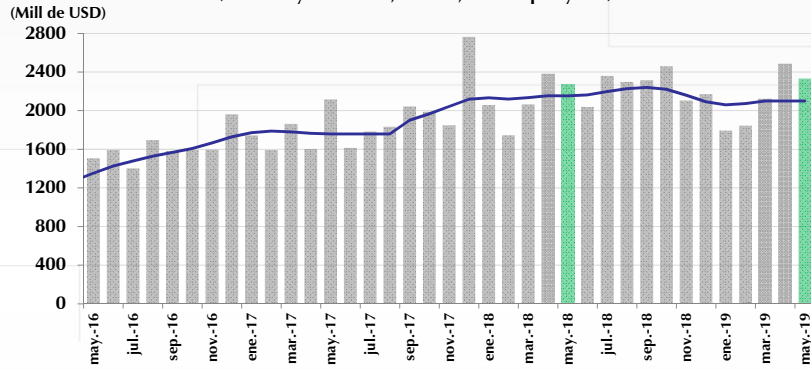
## Cifras resumen exportaciones

	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	abr-19	may-19	abr-19	may-19	abr-19	may-19	abr-19	may-19
Bienes básicos de origen minero	2,488	2,336	4.5	2.8	2.8	1.7	64.4	62.0
Bienes básicos de origen agrícola	391	440	-9.2	-0.9	-1.0	-0.1	10.1	11.7
Resto de exportaciones	984	989	0.8	-1.4	0.2	-0.4	25.5	26.3
<b>Total</b>	<b>3,863</b>	<b>3,765</b>	<b>2.0</b>	<b>1.2</b>	<b>2.0</b>	<b>1.2</b>	<b>100</b>	<b>100</b>





**Exportaciones - bienes básicos de origen minero  
(Petróleo y derivados, carbón, ferroniquel y oro)**



Var. Anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
abr-19	4.5%	3.3%	2.4%	1.5%	2.0%
may-19	2.8%	4.0%	7.7%	1.9%	-4.6%

\*Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

**EXPORTACIONES - VALOR**

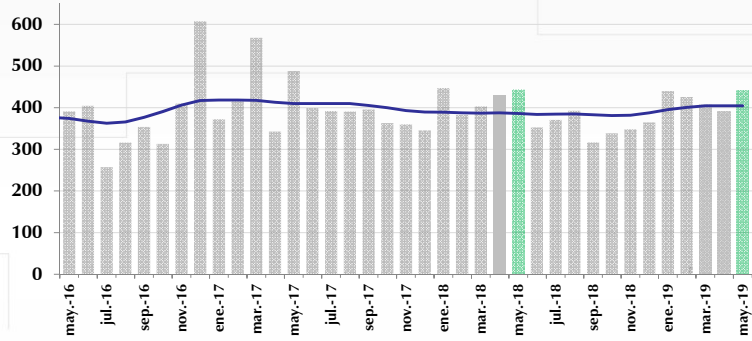
Mayo de 2019				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	1.2%			
<b>Bienes de origen minero</b>	2.8% [1,7]	Carbón, lignítico y turba	30.0%	4.6
		Petróleo crudo	0.2%	0.1
		Oro	-10.7%	-0.4
		Refinación del petróleo y otros	-11.8%	-1
Acumulado Enero-Mayo de 2019				
<b>Total exportaciones</b>	0.0%			
<b>Bienes de origen minero</b>	0,6% [0,4]	Petróleo crudo	5.3%	1.6
		Refinación del petróleo y otros	13.5%	0.9
		Oro	14.5%	0.5
		Ferroniquel	-19.0%	-0.3
		Carbón, lignítico y turba	-12.4%	-2.4

A PARTIR DE AGOSTO DE 2016, DEBIDO A LA RESOLUCIÓN 58 DE LA DIAN DEL 28 DE JULIO DE 2016, SE FORMALIZÓ Y OBLIGÓ A LA DECLARACIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE ORO NO MONETARIO EN LAS ZONAS FRANCAS.



### Exportaciones - bienes básicos de origen agrícola (Café, banano y flores)

(Mill de USD)



Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
abr-19	-9.2%	0.0%	-2.6%	5.4%	-6.8%
may-19	-0.9%	0.8%	7.4%	5.6%	-7.7%

\*Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos

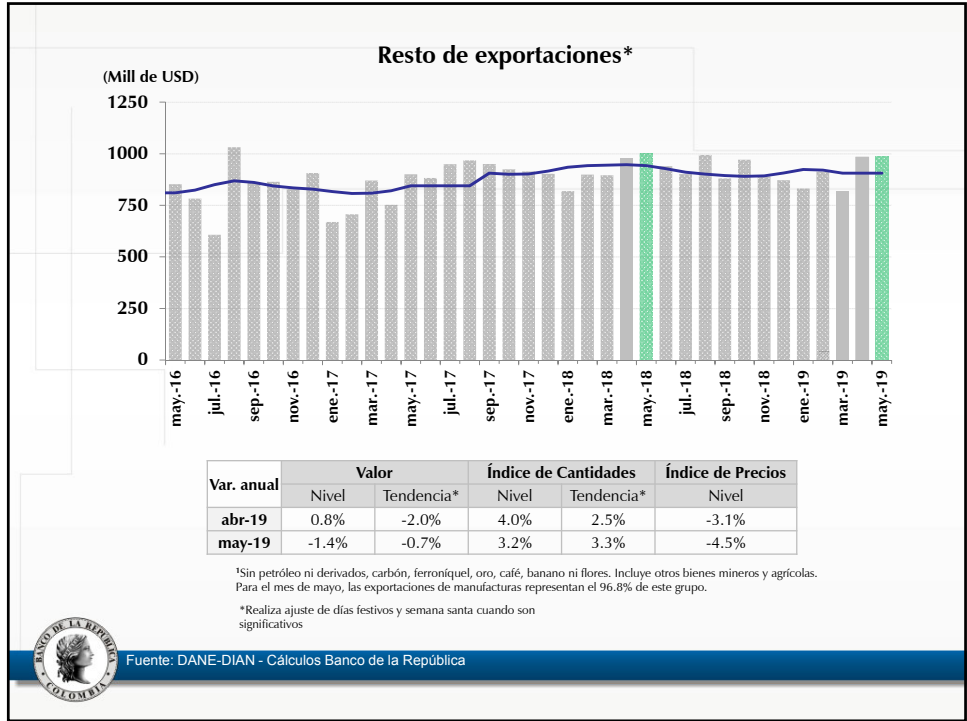


Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

### EXPORTACIONES - VALOR

Mayo de 2019				
	Variación anual (Contribución)	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	1.2%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	-0.9% [-0.1]	Café (sin tostar)	-26.4%	-1.3
		Flores	6.9%	0.3
		Banano	36.0%	0.9
Acumulado Enero-Mayo de 2019				
<b>Total exportaciones</b>	0.0%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	-0.2% [0]	Café (sin tostar)	-5.5%	-0.3
		Flores	3.4%	0.1
		Banano	6.7%	0.2



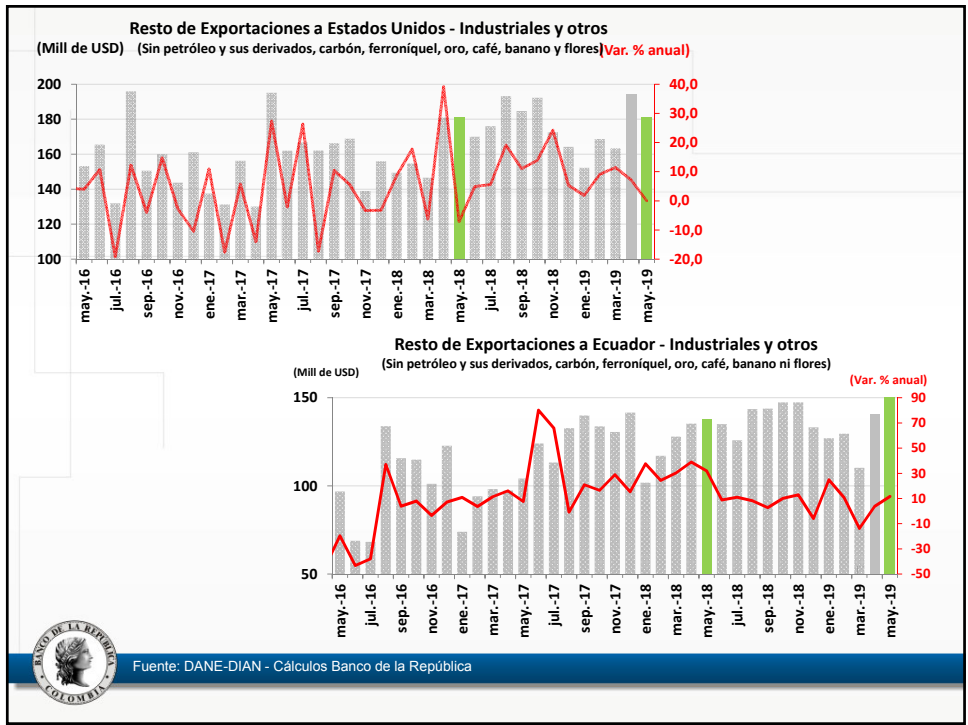


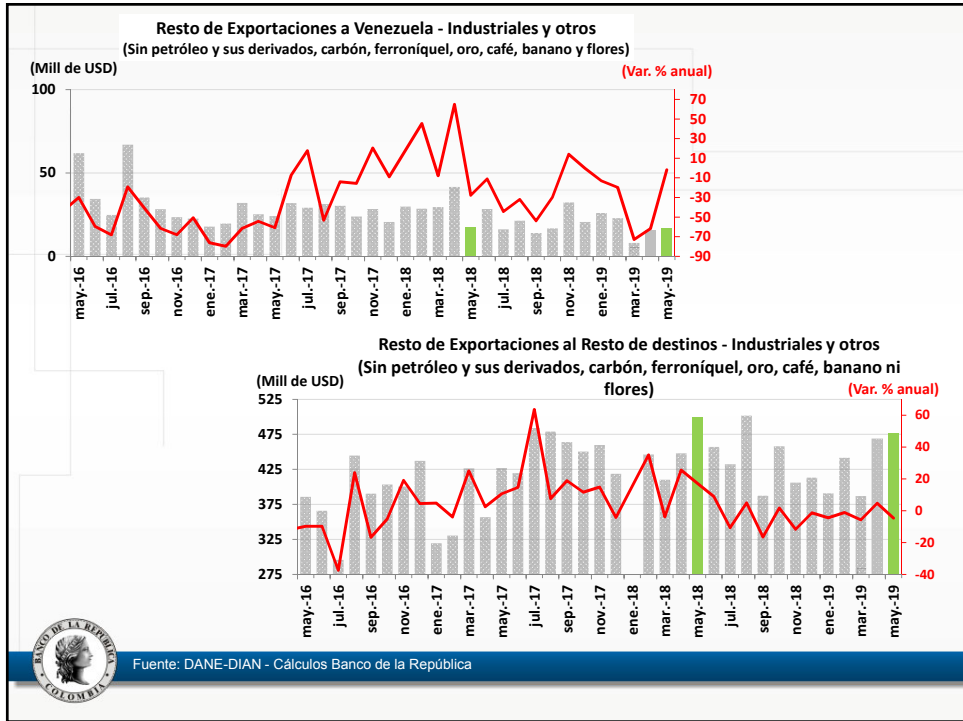
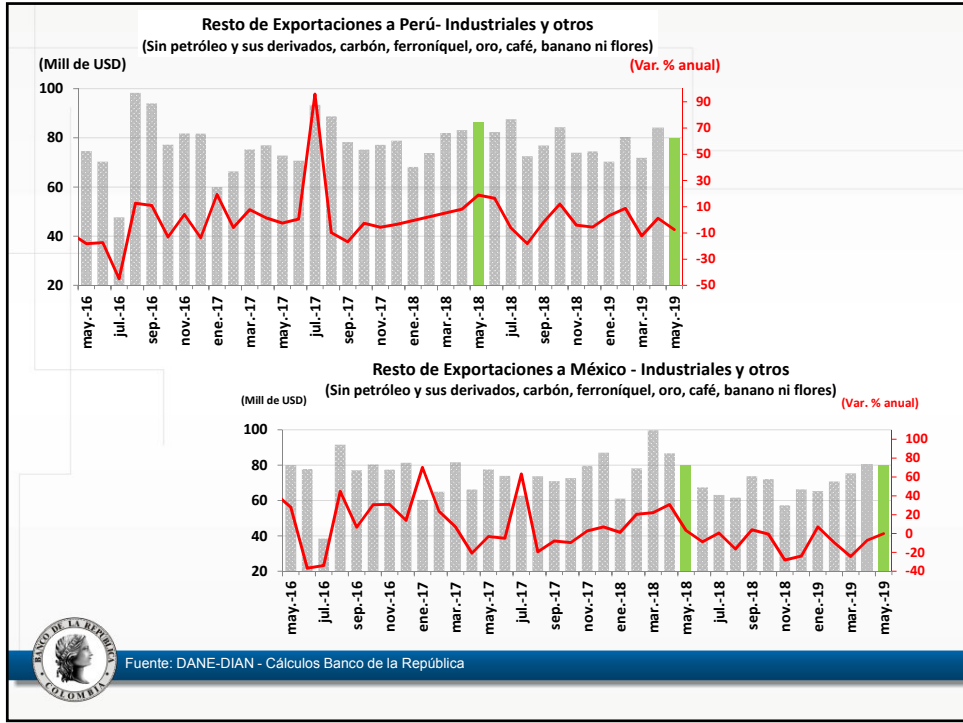
EXPORTACIONES - VALOR				
Mayo de 2019				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	1.2%			
<b>Resto de exportaciones</b>	-1.4% [-0.4]	Otros Sector Minero	-91.8%	-0.6
		Minerales no metálicos y metales básicos	-16.5%	-0.4
		Maquinaria y equipo	-25.9%	-0.3
Acumulado Enero-Mayo de 2019				
<b>Total exportaciones</b>	0.0%			
<b>Resto de exportaciones</b>	-1.3% [-0.3]	Minerales no metálicos y metales básicos	-18.9%	-0.4
		Alimentos, bebidas y tabaco sin café	-3.8%	-0.2
		Productos químicos	-1.6%	-0.1

# Resto de Exportaciones por Destino

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

(Equivale al 26,3% de lo reportado en Enero-mayo 2019)





## Avance DIAN



## Avance de comercio exterior DIAN

**Cuadro 1. Comportamiento del comercio exterior de Colombia (valor)**

Cifras en millones de dólares  
Junio de 1 al 29 de 2018 y 2019

Periodo	Importaciones <sup>1/</sup>							Exportaciones <sup>2/</sup> (cifras observadas no incluyen petróleo)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2018	2019	Var.% 19/18	2018	2019	Var.% 19/18	Conv.	2018	2019	Var.% 19/18	Conv.
Enero	3.896	4.302	10,4%	3.711	4.090	10,2%	c	3.325	3.066	-7,8%	d
Febrero	3.651	3.951	8,2%	3.489	3.766	7,9%	c	3.028	3.185	5,2%	d
Marzo	3.906	4.301	10,1%	3.728	4.100	10,0%	c	3.365	3.344	-0,6%	d
Abril	4.238	4.528	6,8%	4.042	4.327	7,1%	c	3.787	3.863	2,0%	d
Mayo	4.513	4.708	4,3%	4.319	4.498	4,1%	o	3.719	3.765	1,2%	d
<b>Enero - mayo</b>	<b>20.204</b>	<b>21.791</b>	<b>7,9%</b>	<b>19.290</b>	<b>20.780</b>	<b>7,7%</b>	<b>o</b>	<b>17.224</b>	<b>17.223</b>	<b>0,0%</b>	<b>d</b>
<b>Junio (1-29)</b>	<b>4.162</b>	<b>3.986</b>	<b>-4,2%</b>	<b>3.988</b>	<b>3.807</b>	<b>-4,5%</b>	<b>o</b>	<b>1.932</b>	<b>1.611</b>	<b>-16,6%</b>	<b>o</b>

Fuente: Bodega de datos. CEE DIAN.

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.

<sup>1/</sup>: Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.

<sup>2/</sup>: Producción conjunta DIAN-DANE.

c: Producción DIAN - certificadas DANE

d: Producción DIAN -DANE

o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYGA y MUSCA).



Fuente: DIAN



## Importaciones CIF

Mayo 2019

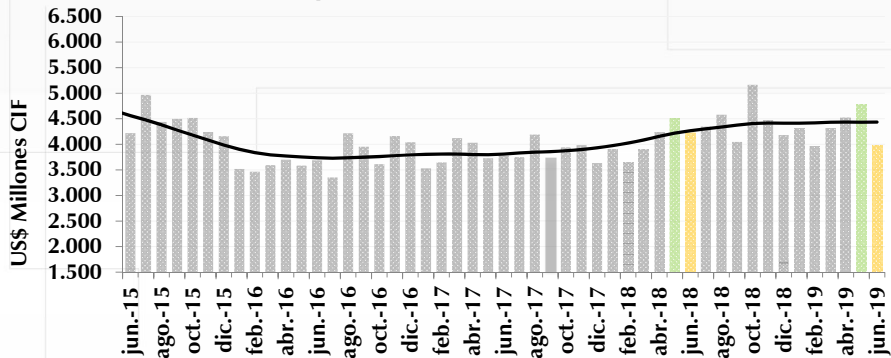


## Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. Anual		Participación (%)	
	abr-19	may-19	abr-19	may-19	abr-19	may-19	abr-19	may-19
<b>Bienes de consumo</b>	975	1,054	16.2	11.1	3.8	2.3	24.4	22.0
<b>Bienes intermedio</b>	2,119	2,145	4.4	1.5	2.1	0.7	43.9	44.8
<b>Bienes de capital</b>	1,433	1,589	14.1	9.5	4.3	3.1	31.6	33.2
<b>Total</b>	4,529	4,789	10.1	6.1	10.1	6.1	100	100



### Importaciones Totales (con avance DIAN)



	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
May-19	4,708	6.1%	5.0%
Jun-19	3,986	-5.7%	3.9%

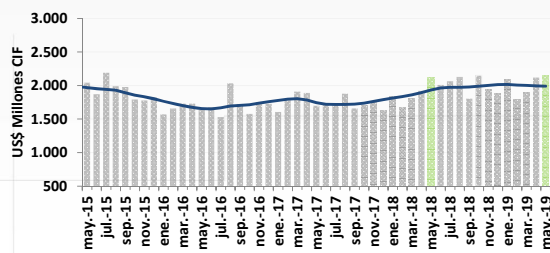
<sup>1</sup>Avance DIAN

\* Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos



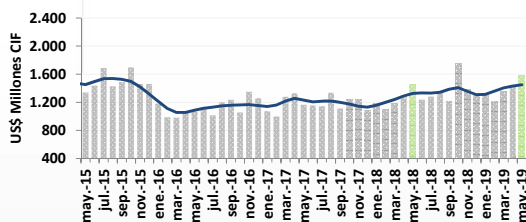
Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

### Importaciones de Materias Primas



Materias Primas			
	May-18	Abr-19	May-19
US\$ Millones	2,113	2,119	2,145
Variación anual			
Nivel	24.3%	10.4%	1.5%
Tendencia*	10.8%	5.1%	2.7%

### Importaciones de Bienes de Capital



Bienes de Capital			
	May-18	Abr-19	May-19
US\$ Millones	1,451	1,433	1,589
Variación anual			
Nivel	24.4%	10.7%	9.5%
Tendencia*	7.9%	9.3%	6.4%

\* Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos

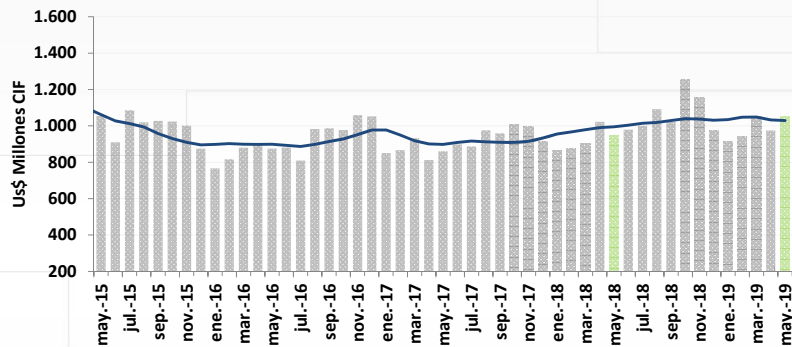


Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

IMPORTACIONES				
Mayo de 2019				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total importaciones</b>	<b>6.1%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	9,5% [3,1]	Equipo de transporte	40,3%	3,7
		Bienes de capital para la agricultura	-25,7%	-0,1
		Materiales de construcción	-12,1%	-0,4
<b>Materias primas</b>	1,5% [0,7]	Combustibles	53,2%	3,4
		Materias primas para la agricultura	-9,4%	-0,4
		Materias primas para la industria	-6,2%	-2,2
Acumulado Enero-Mayo de 2019				
<b>Total importaciones</b>	<b>8.3%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	10,9% [3,4]	Equipo de transporte	28,0%	2,1
		Bienes de capital para la industria	5,5%	1,1
<b>Materias primas</b>	7,2% [3,3]	Combustibles	47,7%	3,0
		Materias primas para la industria	3,9%	1,4



### Importaciones de Bienes de Consumo



	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
<b>May-18</b>	949	10.3%	10.7%
<b>Abr-19</b>	975	-4.6%	3.7%
<b>May-19</b>	1,054	11.1%	2.3%

\* Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

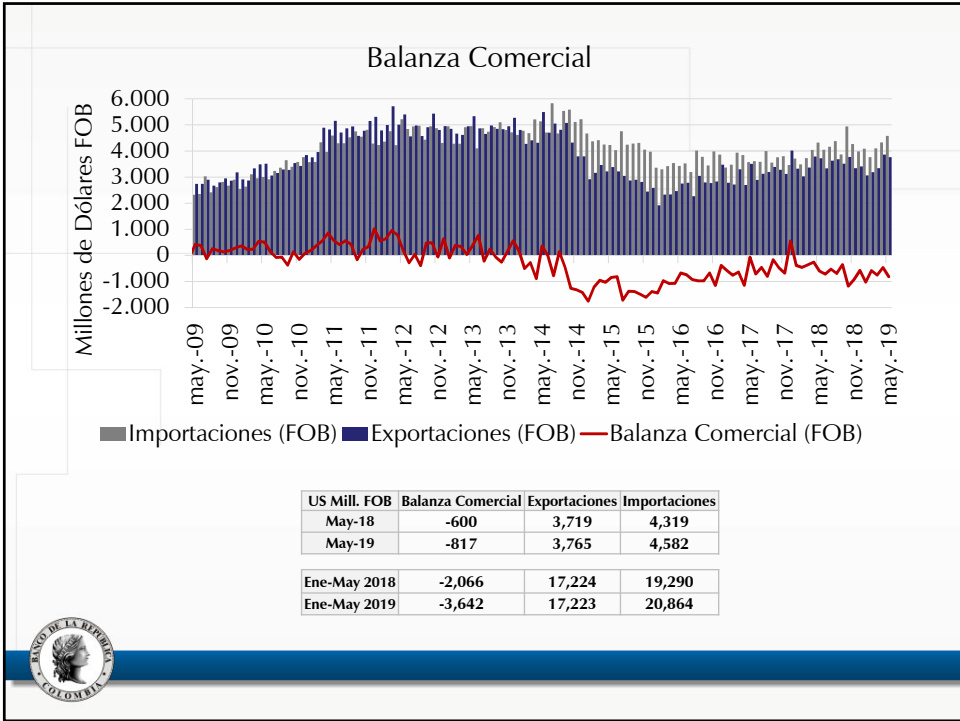
## IMPORTACIONES

Mayo de 2019				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total importaciones</b>	<b>6.1%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	11,1% [2,3]	<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>13.7%</b>	<b>1.3</b>
		Vehículos de transporte particular	25.0%	1.1
		<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>8.9%</b>	<b>1.0</b>
		Vestuario y otras confecciones de textiles	41.1%	0.5
Acumulado Enero-Mayo de 2019				
<b>Total importaciones</b>	<b>8.3%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	6,8% [1,6]	<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>9.8%</b>	<b>1.0</b>
		Vehículos de transporte particular	20.1%	1.0
		Utensilios domésticos	14.5%	0.1
		<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>3.2%</b>	<b>0.4</b>
		Productos farmacéuticos y de tocador	10.1%	0.4
		Productos alimenticios	7.3%	0.3



## Balanza Comercial





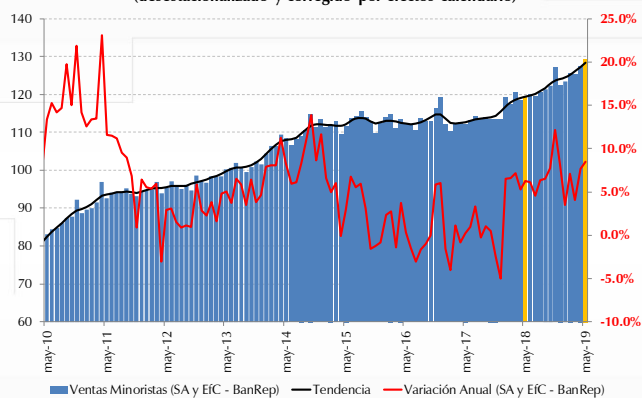
## III. Crecimiento

# Indicadores de demanda 2019-T2



## Indicadores Auxiliares del Consumo Privado: VENTAS MINORISTAS

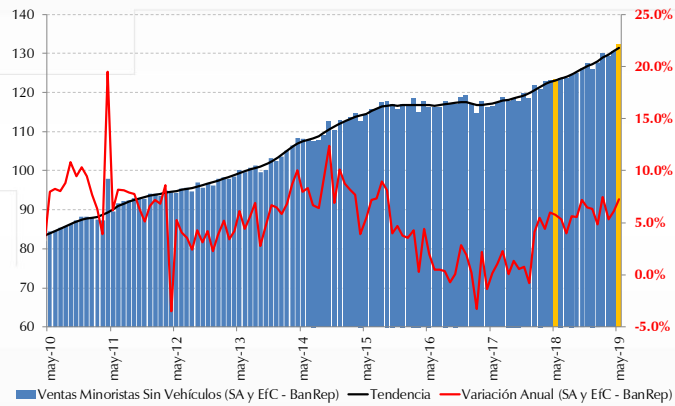
Encuesta Mensual de Comercio al por Menor  
Total Comercio Minorista  
(desestacionalizado y corregido por efectos calendario)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

## Indicadores Auxiliares del Consumo Privado: VENTAS MINORISTAS

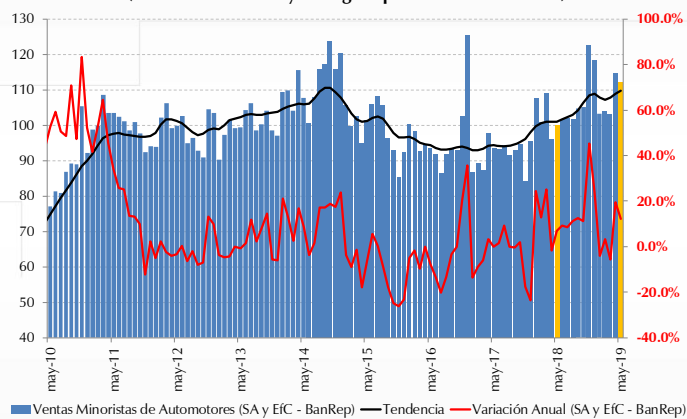
### Encuesta Mensual de Comercio al por Menor Comercio Minorista sin Vehículos (desestacionalizado y corregido por efectos calendario)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

## Indicadores Auxiliares del Consumo Durable: VENTAS DE VEHÍCULOS

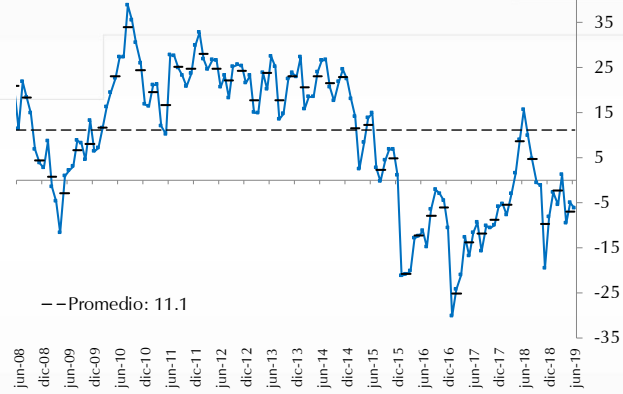
### Encuesta Mensual de Comercio al por Menor Comercio Minorista de Vehículos y Motocicletas (desestacionalizado y corregido por efectos calendario)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Indicadores Auxiliares del Consumo Privado: **ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR**

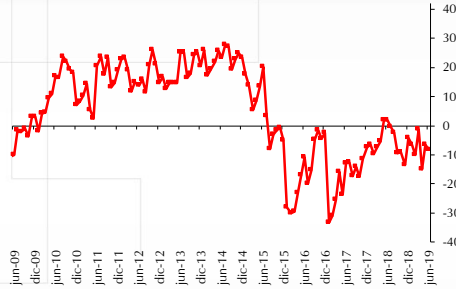
Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)



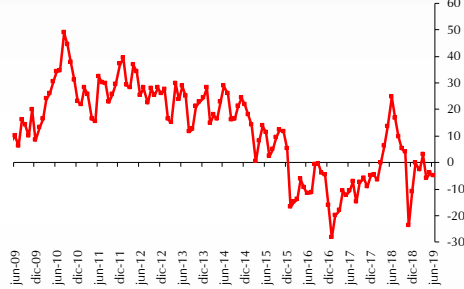
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

Indicadores Auxiliares del Consumo Privado: **ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR**

Índice de condiciones económicas (ICE)



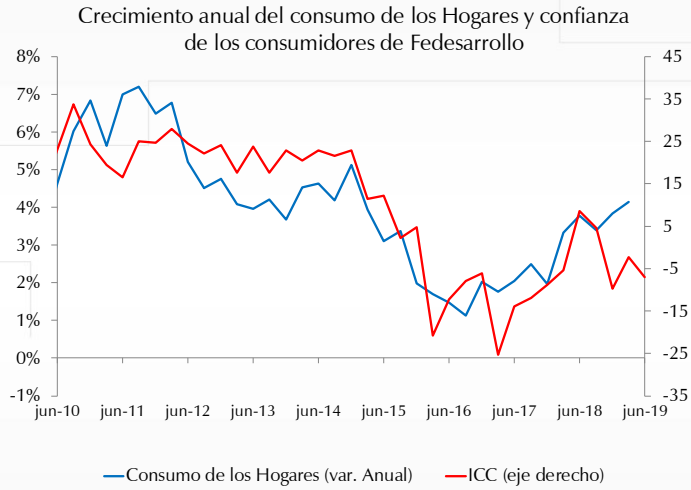
Índice de Expectativas de los Consumidores (IEC)



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

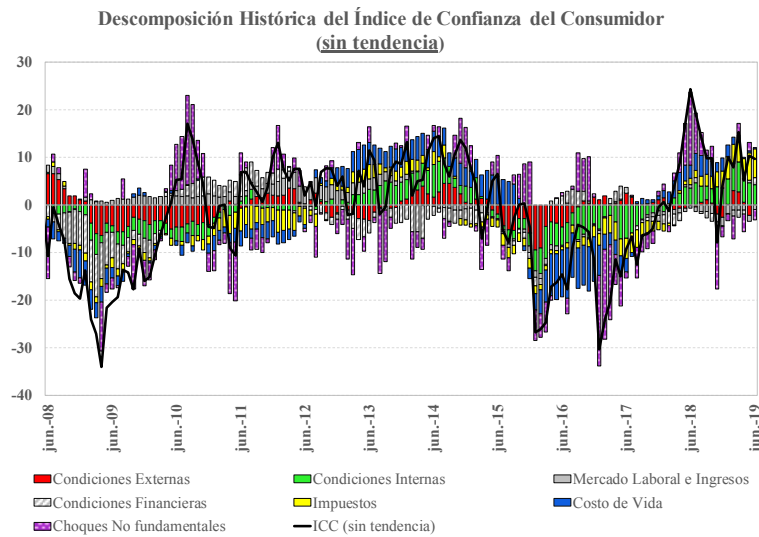


Indicadores Auxiliares del Consumo Privado: **ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR**



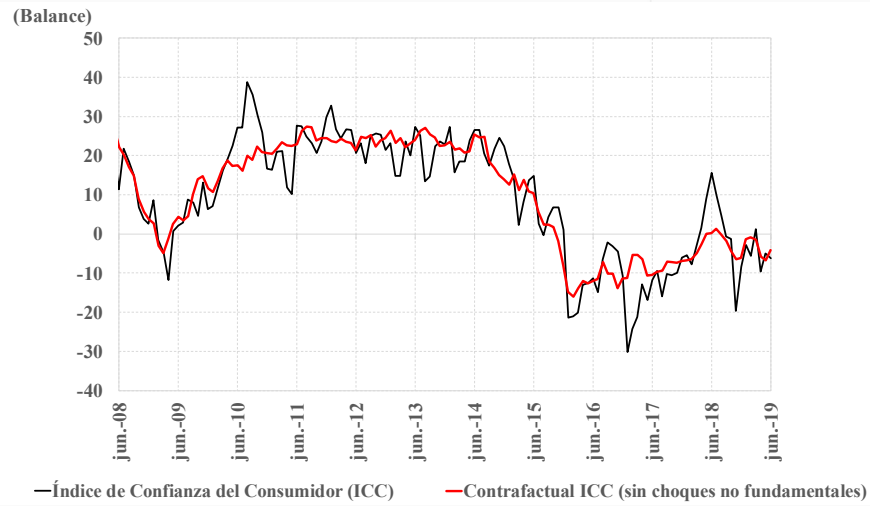
Fuente: Fedesarrollo, DANE, cálculos Banco de la República.

Indicadores Auxiliares del Consumo Privado: **ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR**



Fuente: Fedesarrollo, cálculos BR con base en Cárdenas y Hernández (2018), Borradores de Economía No. 1063.

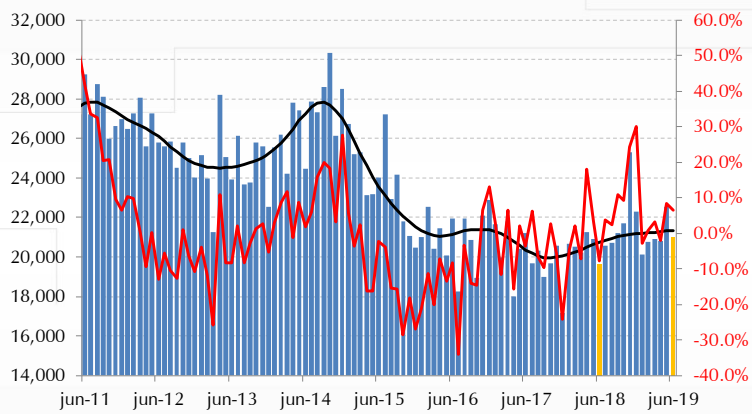
Indicadores Auxiliares del Consumo Privado: **ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR**



Fuente: Fedesarrollo, cálculos BR con base en Cárdenas y Hernández (2018), Borradores de Economía No. 1063.

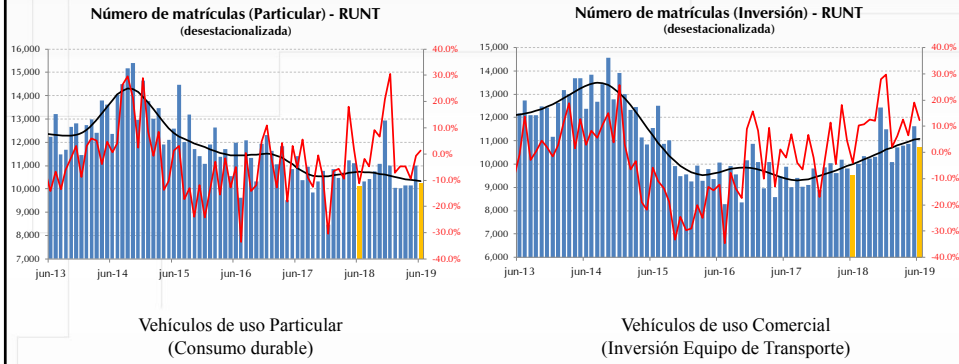
Indicadores Auxiliares del Consumo Durable: **MATRÍCULAS**

Número de matrículas - RUNT  
(desestacionalizada)



Fuente: RUNT, cálculos Banco de la República.

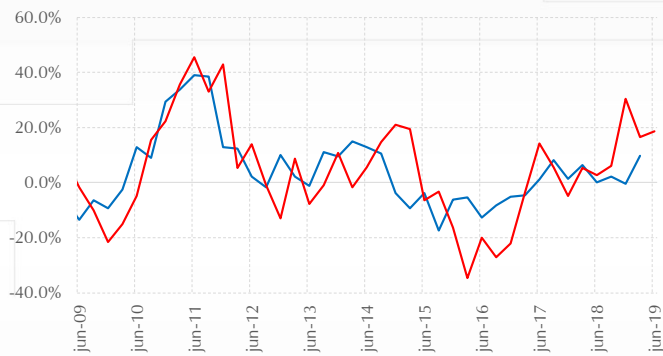
### Indicadores Auxiliares del Consumo Durable: MATRÍCULAS



Fuente: RUNT, cálculos Banco de la República.

### Indicadores Auxiliares de Inversión en Maquinaria: IMPORTACIONES REALES

Importaciones de Bienes de Capital (reales) vs. Inversión en Maquinaria y Equipo



— FBKF Maquinaria y equipo (base 2015)  
 — Importaciones de Bienes de Capital (pesos constantes, cálculo BanRep)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República. \* Avance DIAN a junio, proyecciones staff.

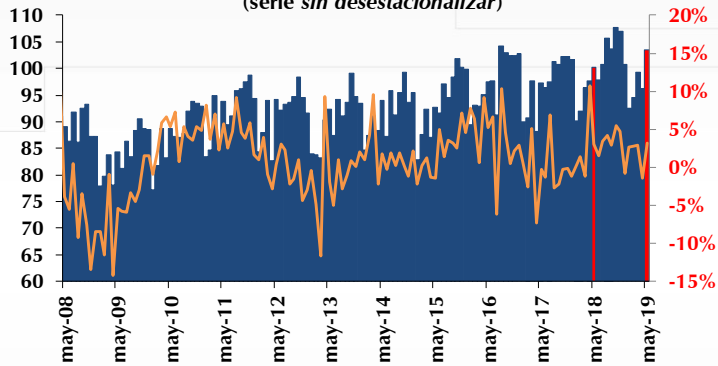
# Indicadores de oferta 2019-T2



## Crecimiento anual del IPI mensual

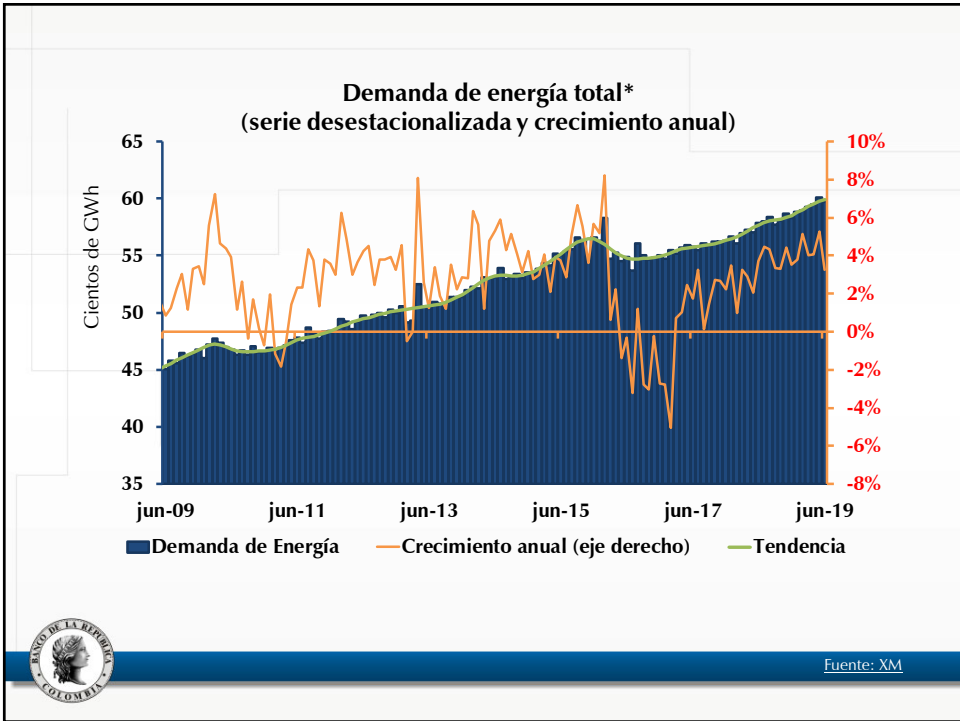
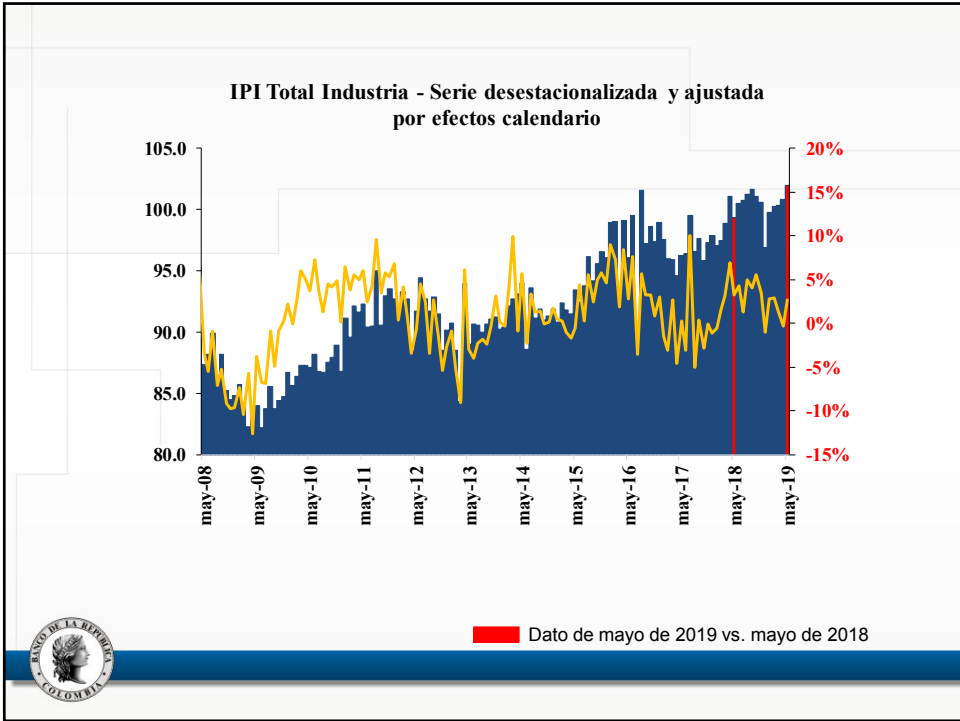
may-18	3.0%
jun-18	1.5%
jul-18	3.5%
ago-18	4.2%
sep-18	2.9%
oct-18	5.4%
nov-18	4.7%
dic-18	-0.8%
ene-19	2.7%
feb-19	2.7%
mar-19	2.9%
abr-19	-1.5%
<b>may-19</b>	<b>3.2%</b>

IPI Total Industria  
SERIE ORIGINAL y CRECIMIENTO ANUAL  
(serie sin desestacionalizar)



■ Dato de mayo de 2019 vs. mayo de 2018





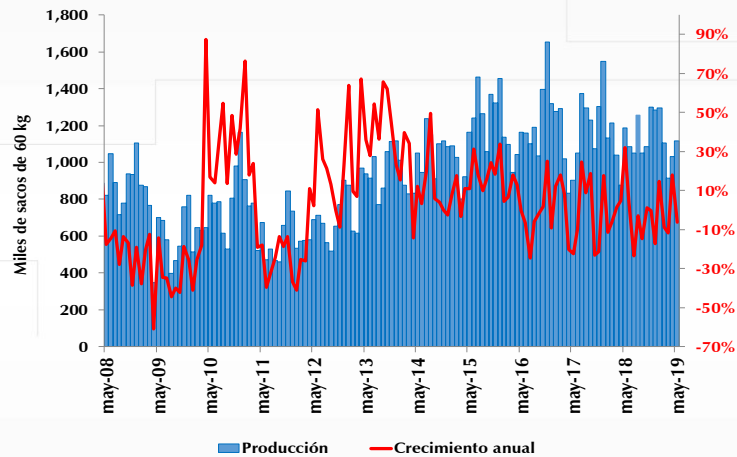
## DEMANDA DE ENERGÍA (JUNIO)

	2018-6	2019-6	Crec	Participación
NO REGULADO	1789.77	1836.89	3.44%	31.41%
REGULADO	3876.34	4011.84	-3.85%	68.59%
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA	55.40	61.32	12.08%	3.35%
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHICULOS AUTOMOVILES Y MOTOCICLETAS	110.36	107.92	-1.81%	5.90%
CONSTRUCCIÓN, ALOJAMIENTO, INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	105.54	116.19	10.30%	6.35%
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, INMUEBLES Y SERVICIOS A LAS EMPRESAS	93.94	100.57	7.96%	5.50%
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	448.16	450.82	0.70%	24.65%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	766.16	784.32	-3.92%	42.88%
SERVICIOS SOCIALES, COMUNALES Y PERSONALES	147.33	141.58	-3.48%	7.74%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	27.80	28.90	4.07%	1.58%
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	34.77	37.50	8.51%	2.05%

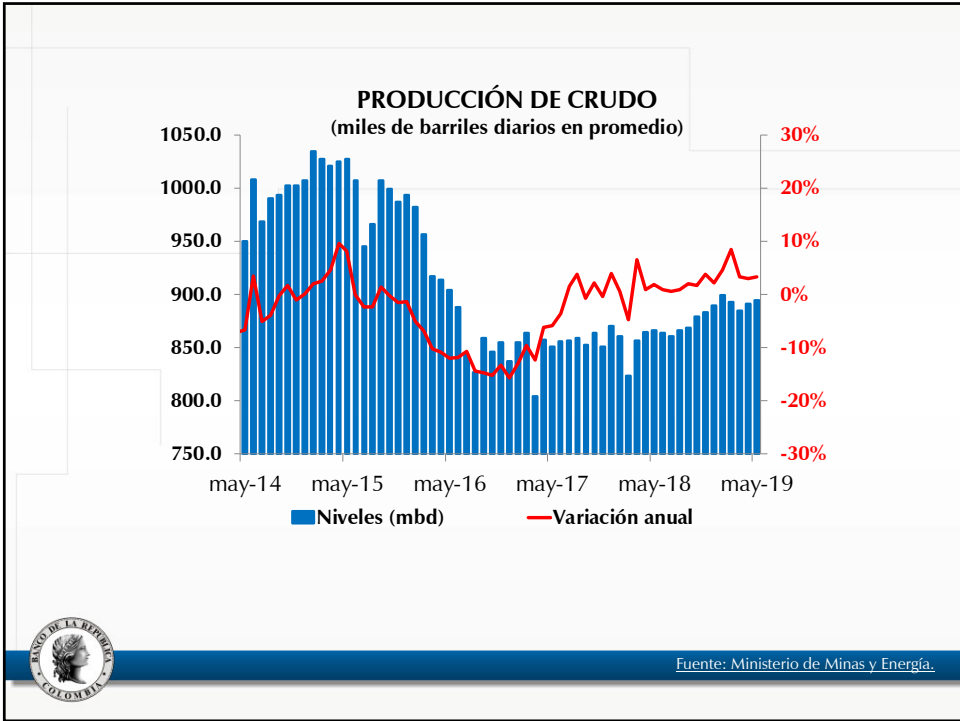


Fuente: XM

### Producción de café (sacos de 60 Kg, variación anual, %)



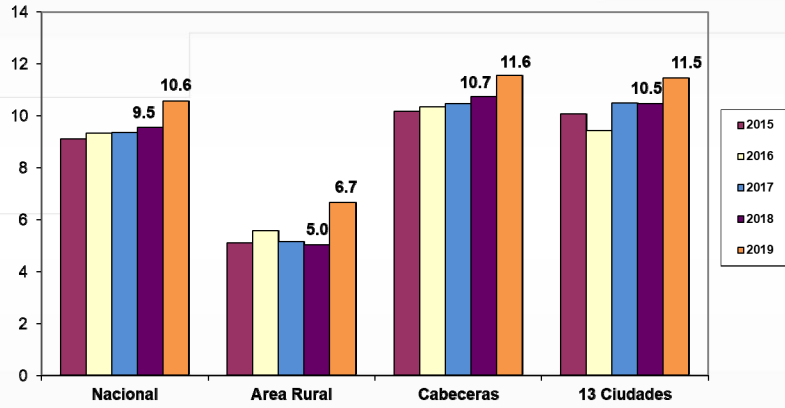
Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.



# V. Mercado Laboral

**CIFRAS TRIMESTRE MÓVIL:  
MARZO-ABRIL-MAYO**

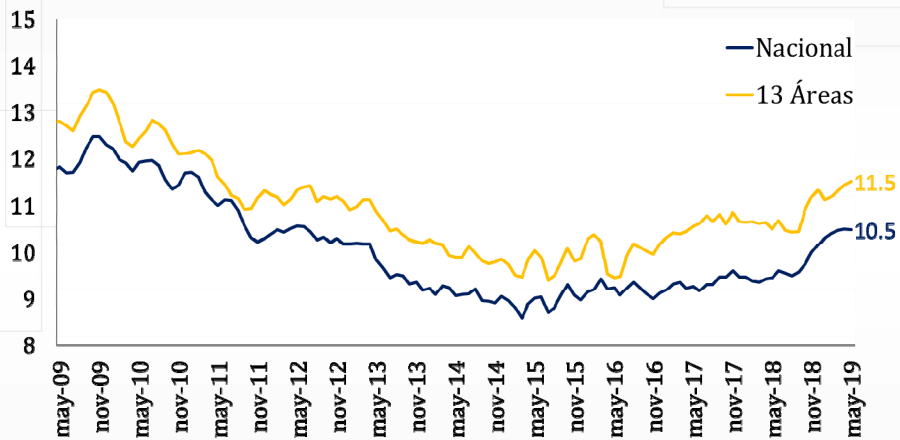
**Tasa de desempleo**  
(marzo-abril-mayo)



Fuente: GEIH - DANE

**Análisis con series desestacionalizadas: TD**

**Tasa de Desempleo**  
(Trimestre Móvil Desestacionalizado)

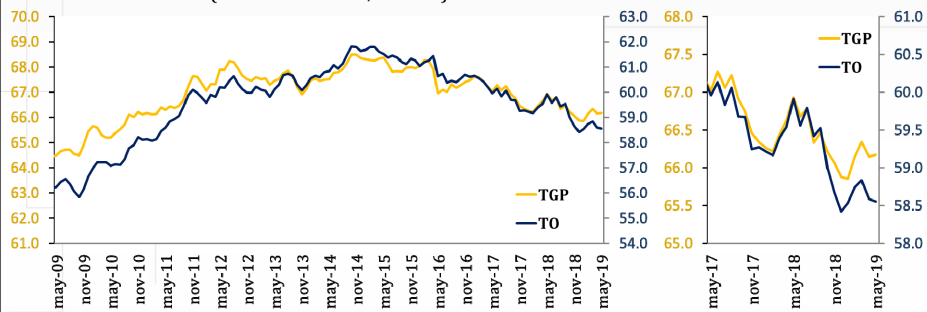


Fuente: GEIH - DANE



## Análisis con series desestacionalizadas: TO y TGP

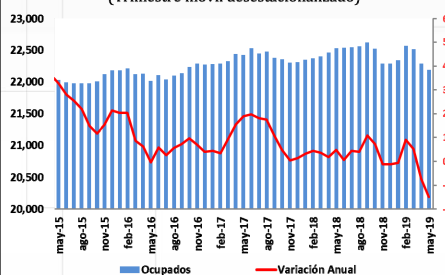
**Tasa Global de Participación y Tasa de Ocupación**  
(Desestacionalizada, 13 áreas)



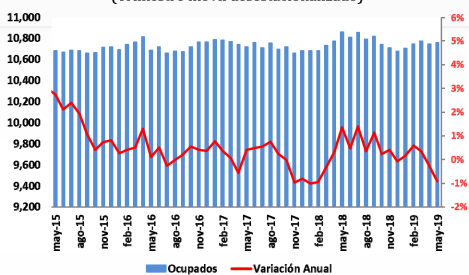
Fuente: GEIH – DANE

## Análisis con series desestacionalizadas: Ocupados

**Ocupados en el Total Nacional**  
(Trimestre móvil desestacionalizado)



**Ocupados en las 13 Áreas Metropolitanas**  
(Trimestre móvil desestacionalizado)



Fuente: GEIH – DANE.

## Análisis por ramas de ocupación (Total Nacional)

**Total nacional**

**Marzo - mayo (2019/2018)**

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
<b>Total nacional</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,5</b>
Construcción	6,7	11,3	0,7
Servicios comunales, sociales y personales	20,6	1,9	0,4
Otras ramas*	3,3	1,7	0,1
Comercio, hoteles y restaurantes	27,1	-0,2	-0,1
Industria manufacturera	12,1	-1,5	-0,2
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	7,4	-3,9	-0,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,2	-3,6	-0,3
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	14,5	-11,0	-1,8

\* Otras ramas: explotación de minas y canteras, suministro de electricidad, gas y agua, e intermediación financiera



Fuente: GEIH – DANE.

## Análisis por ramas de ocupación (13 áreas)

**Total 13 ciudades y áreas metropolitanas**

**Marzo - mayo (2019/2018)**

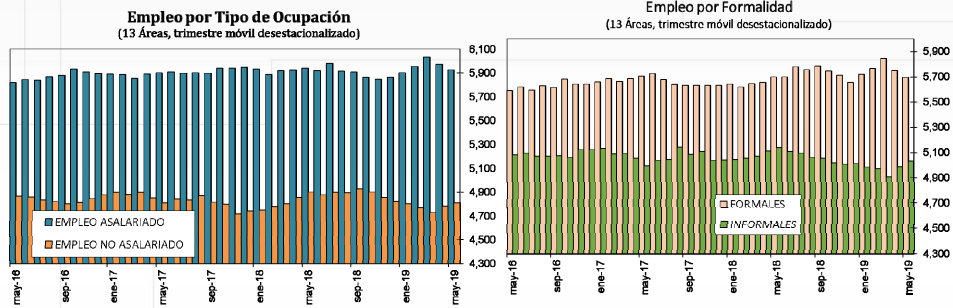
Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
<b>Total 13 ciudades y áreas metropolitanas</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>
Construcción	7,1	17,5	1,1
Servicios comunales, sociales y personales	23,3	1,3	0,3
Comercio, hoteles y restaurantes	30,5	-0,3	-0,1
Otras ramas*	3,7	-4,9	-0,2
Industria manufacturera	15,2	-3,4	-0,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,8	-7,1	-0,7
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	11,3	-6,6	-0,8

\* Otras ramas: agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, explotación de minas y canteras, suministro de electricidad, gas y agua, e intermediación financiera.



Fuente: GEIH – DANE.

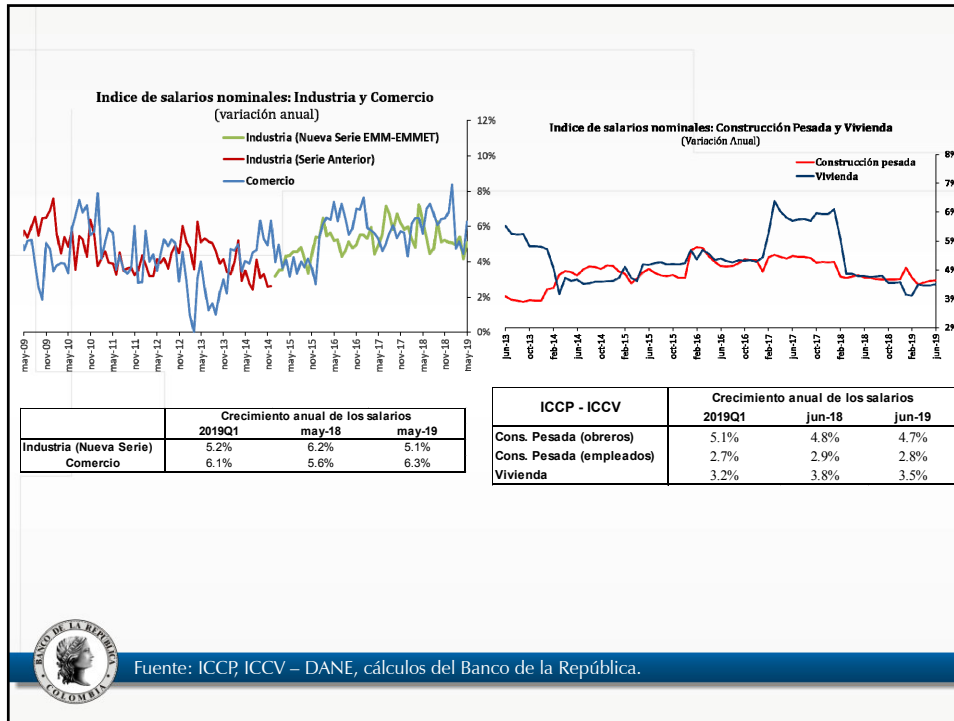
## Análisis con series desestacionalizadas: Calidad del empleo



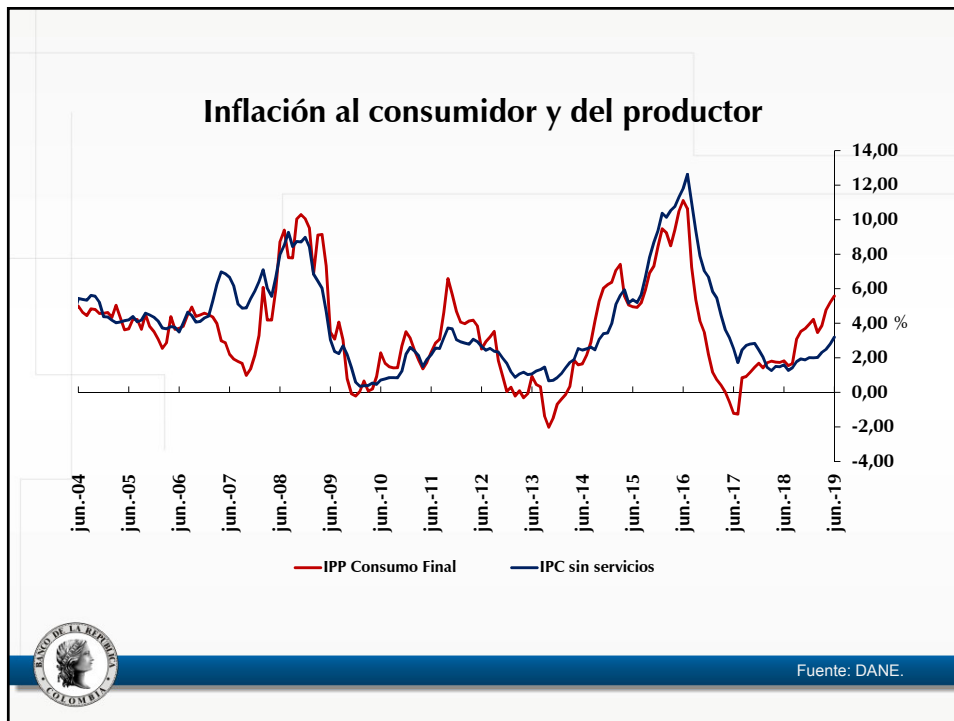
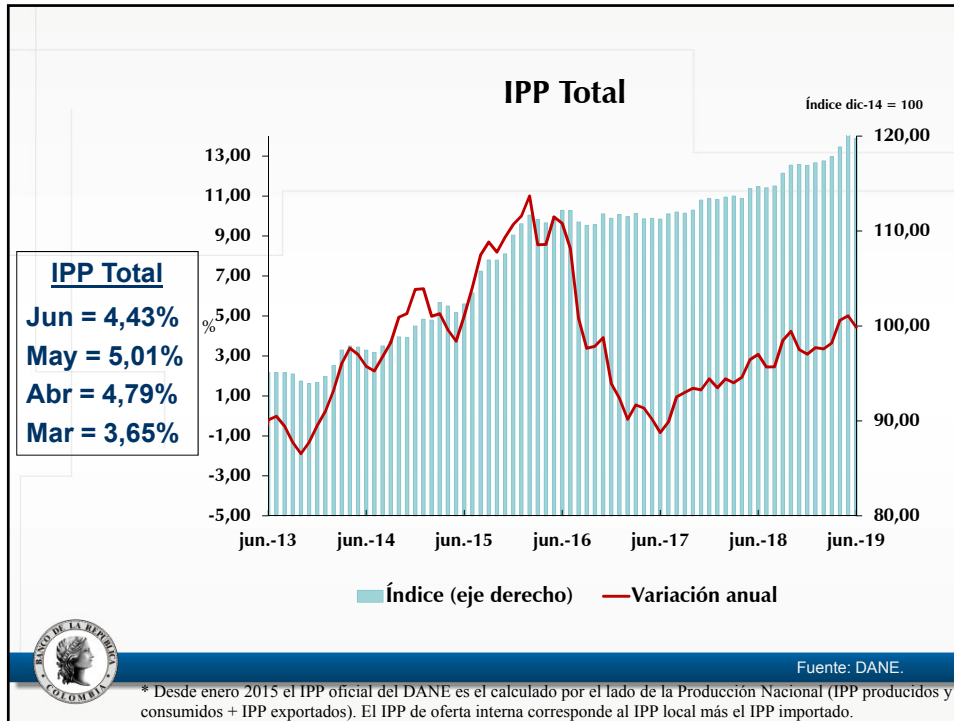
Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

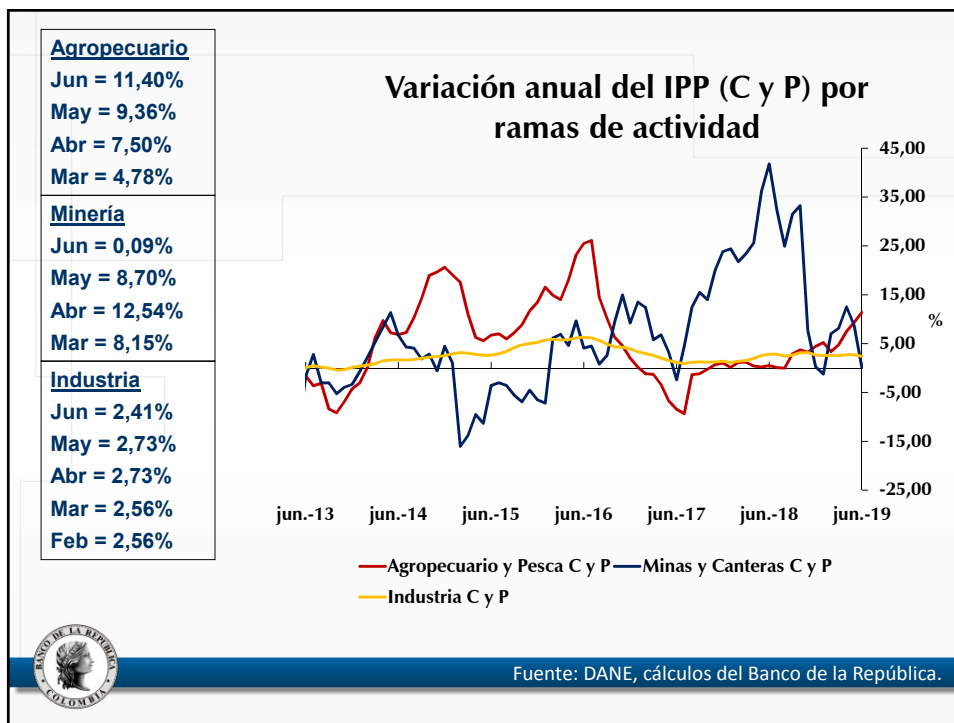
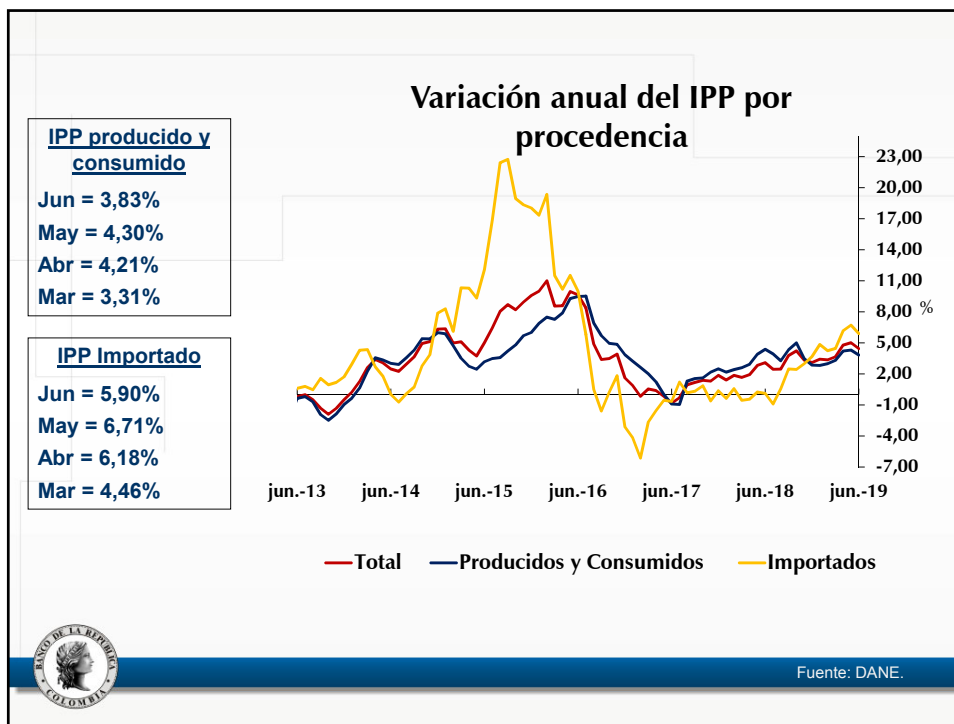
## Costos Salariales



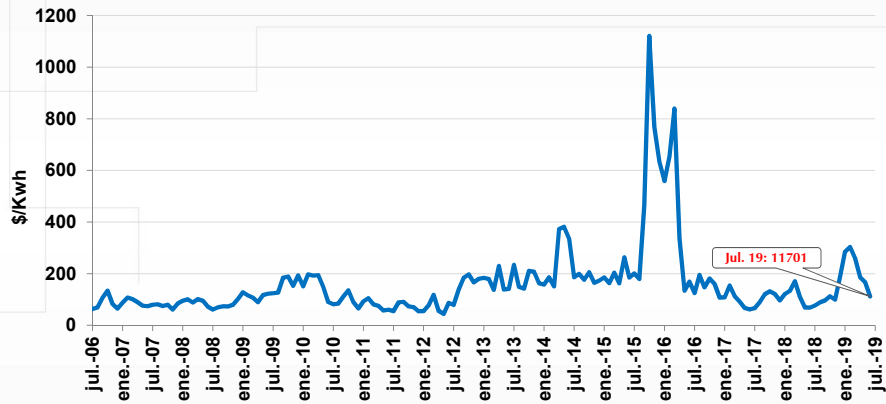


# VI. Costos No Laborales





### Precio de Energía en Bolsa TX1 Promedio mensual

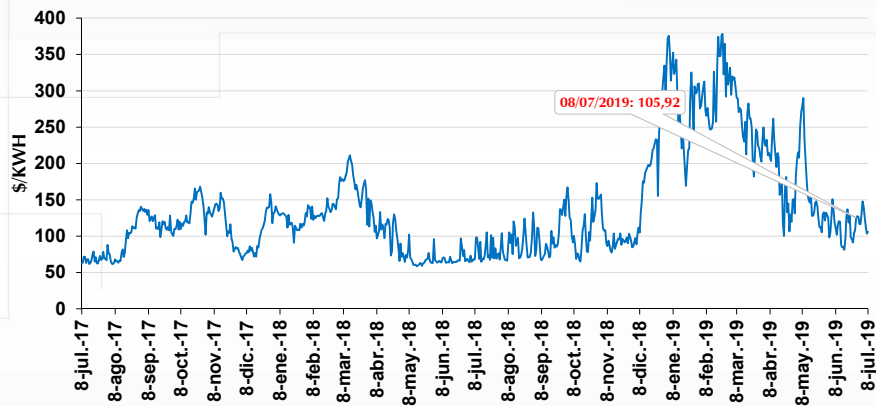


Fuente: xm.com.co. Cálculos Banco de la República.



Fuente: xm.com.co. Cálculos Banco de la República.

### Precio de Energía en Bolsa TX1 Datos Diarios



Fuente: xm.com.co. Cálculos Banco de la República.

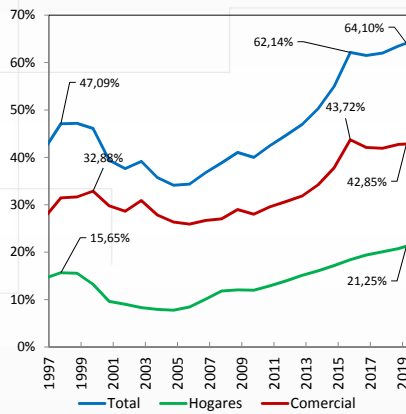


# VII. Variables Financieras

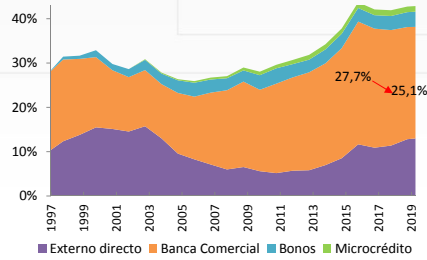


## Endeudamiento 1/

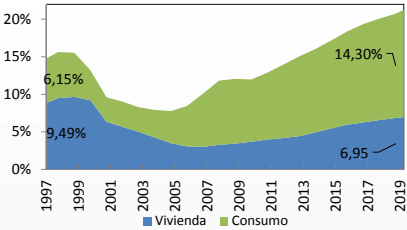
Endeudamiento (\*) / PIB



Endeudamiento Comercial / PIB



Crédito Bancario Hogares / PIB



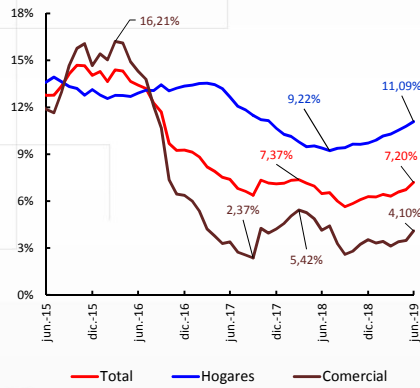
1/ Incluye información hasta junio de 2019



# Crédito M/N

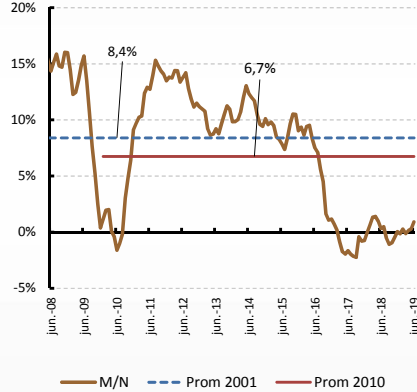
### Cartera Bruta M/N

Variación anual de promedios mensuales



### Cartera Comercial Real M/N

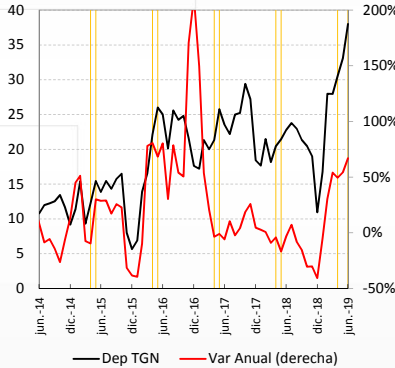
Variación anual - Promedio Mensual - IPC sin Alimentos



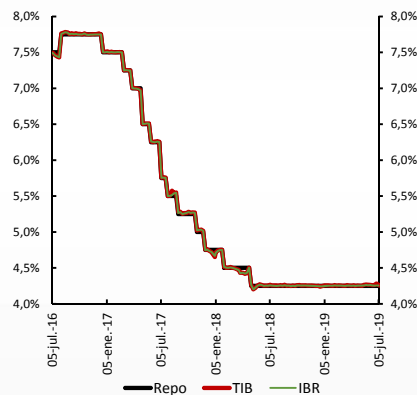
# Depósitos TGN en BR y tasas de interés "overnight"

### Depósitos TGN

Saldos Promedio mensual  
\$billones

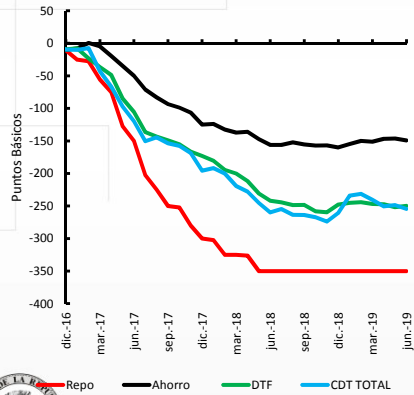


### Tasa de Política, TIB e IBR Semanales

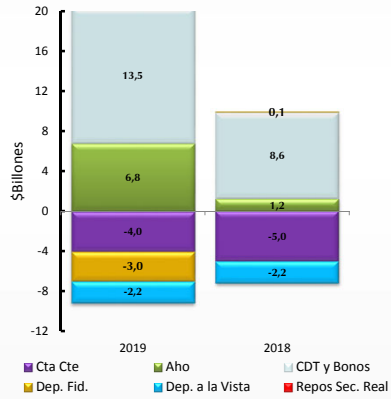


# Captaciones Bancarias

**Tasas Pasivas**  
(Variación acumulada \* desde nov/bre de 2016)

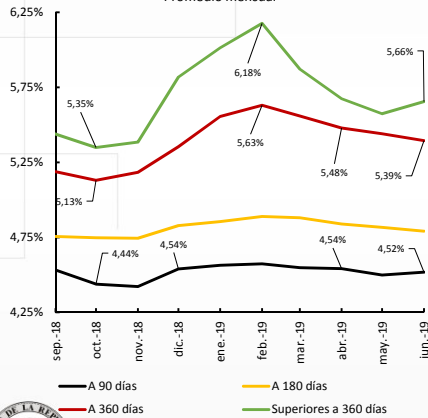


**Composición flujo de depósitos**  
Corrido año hasta julio 5 de 2019

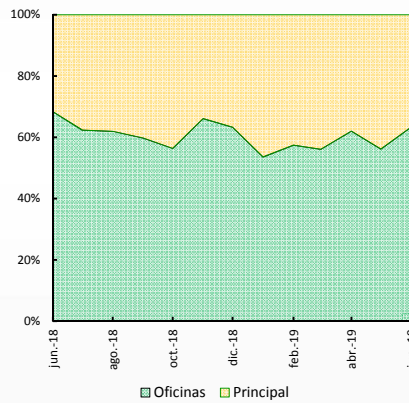


# Captación Bancaria a Plazo

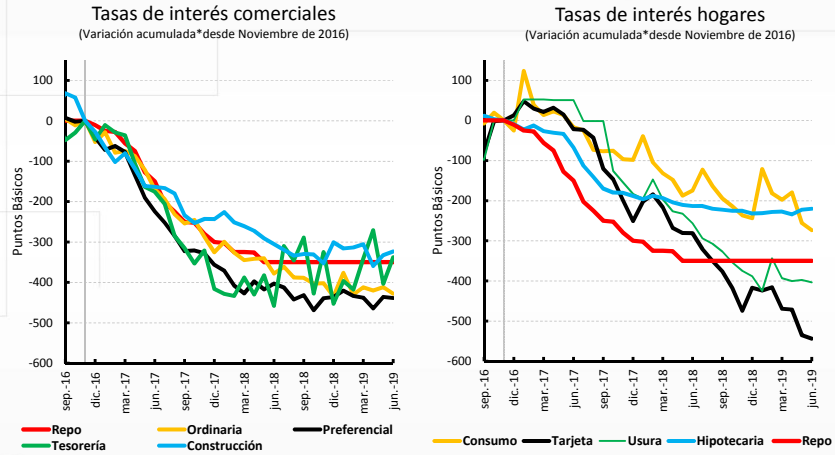
**CDT Tasas de Interés por plazos**  
Promedio mensual



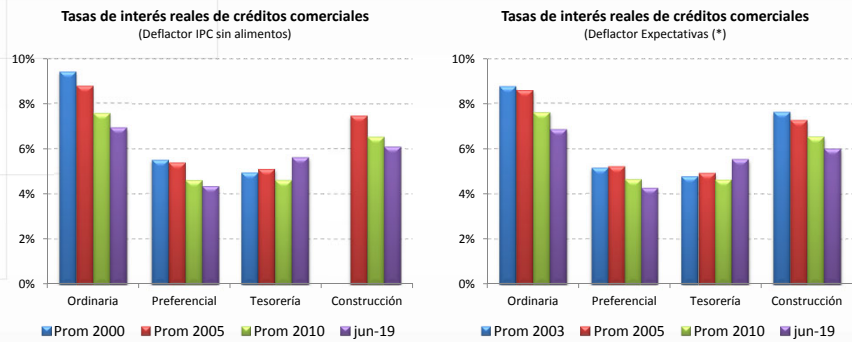
**Captación CDT Oficinas y Principal**  
Participación mensual



# Transmisión tasas de interés de colocación



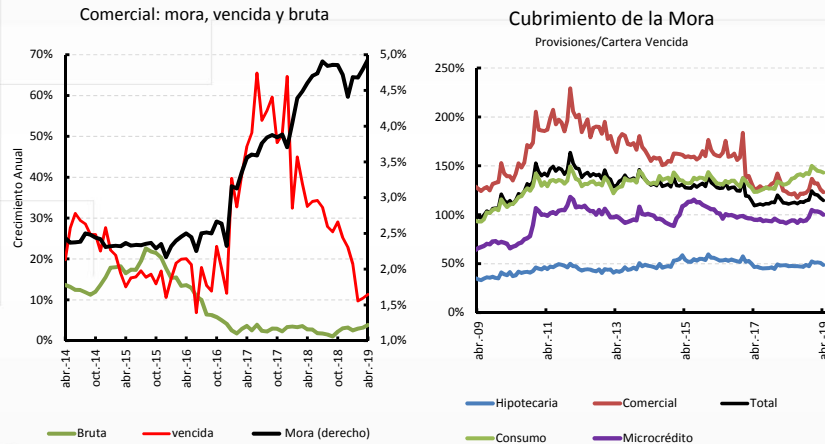
# Tasas reales de Interés



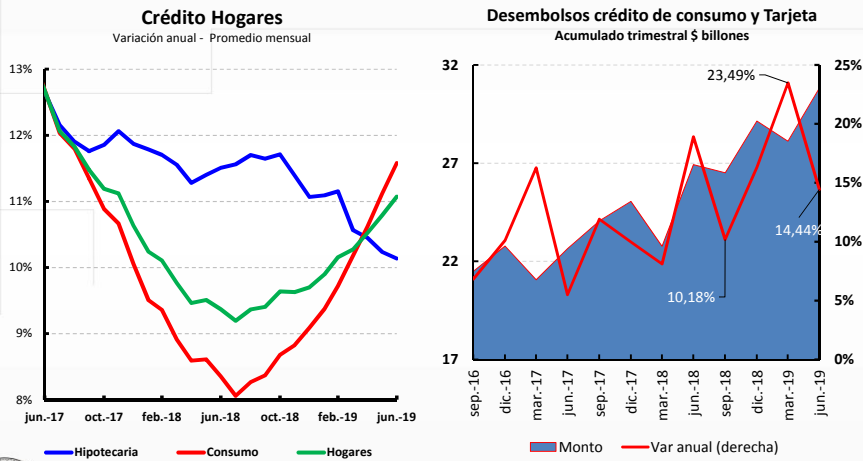
(\* Con promedio expectativas de inflación obtenidas de FBEl de 2 a tres años, BE de 2 y 3 años, inflación a un año de encuesta a analistas del BR e inflación a un año de la encuesta trimestral de expectativas del BR.



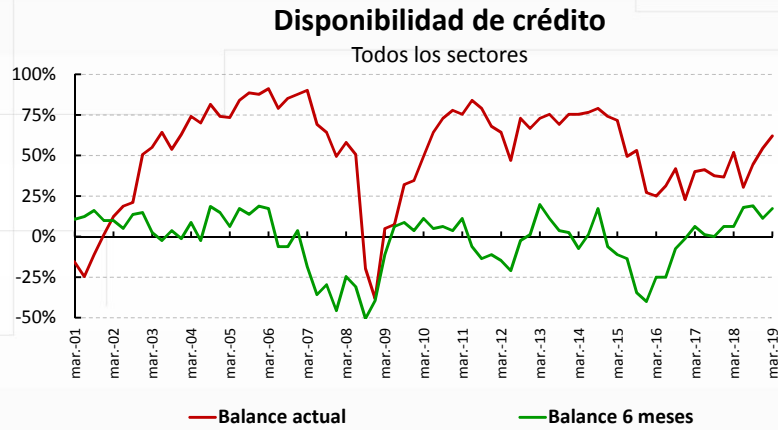
# Calidad cartera comercial y cubrimiento cartera



# Crédito a los Hogares



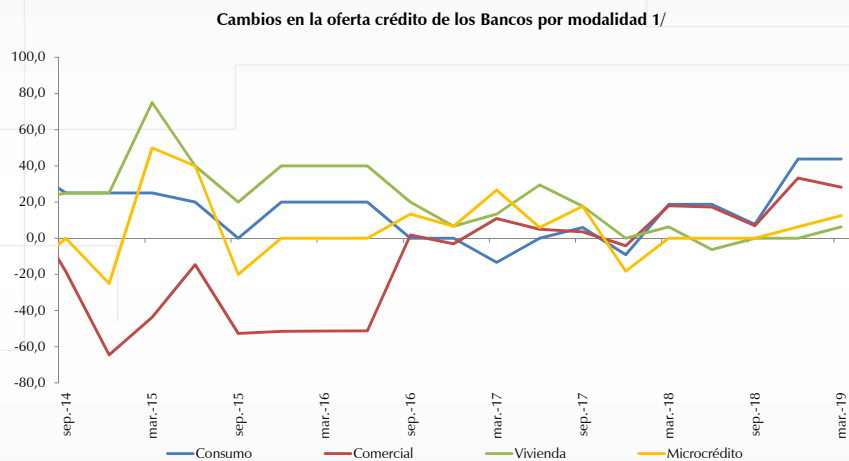
# Percepción disponibilidad de Crédito 1/



1/ Encuesta trimestral de expectativas Banco de la República



# Disposición para otorgar crédito 1/



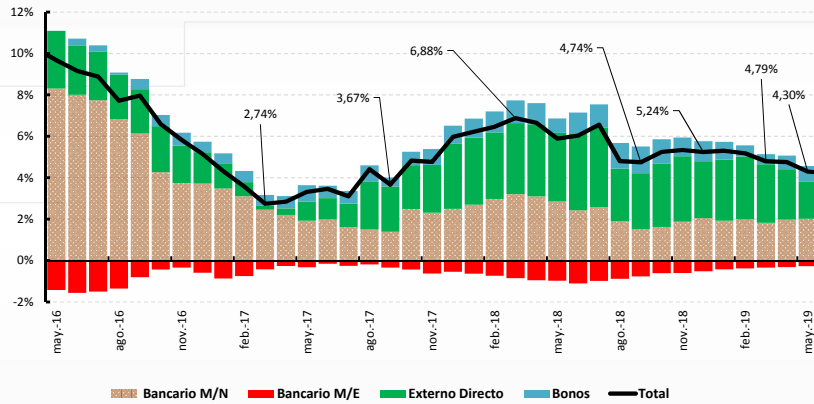
1/ Encuesta Sobre la Situación del crédito del Banco de la República



# Fuentes de financiamiento de las empresas

## Endeudamiento Comercial (\*)

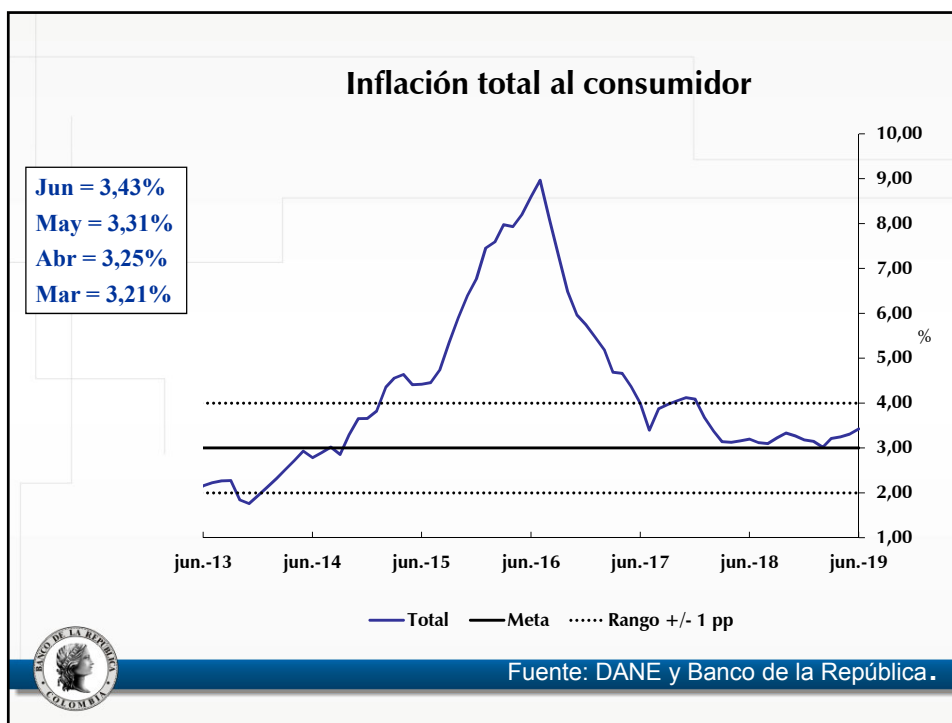
Variación Anual – Promedio Mensual



\*/ Incluye crédito bancario (m/n y m/e), colocación de bonos en el mercado y interno y financiación externa directa. La financiación registrada en dólares con Tipo de Cambio base Dic 2016: \$3,020/US\$. .

# VIII. La Inflación en junio





### ¿ Qué explica el comportamiento de la inflación anual en junio?

#### Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

#### A junio 2019

Descripción	Ponderaciones nuevo IPC <sup>a/</sup>	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
<b>Total</b>	<b>100.00</b>	<b>4.09</b>	<b>3.14</b>	<b>3.20</b>	<b>3.23</b>	<b>3.18</b>	<b>3.21</b>	<b>3.25</b>	<b>3.31</b>	<b>3.43</b>
<b>Sin alimentos<sup>b/</sup></b>	<b>76.16</b>	<b>5.01</b>	<b>4.05</b>	<b>3.81</b>	<b>3.71</b>	<b>3.48</b>	<b>3.26</b>	<b>3.26</b>	<b>3.19</b>	<b>3.15</b>
Transables	19.16	3.79	1.80	1.83	1.57	1.09	0.90	1.16	1.22	1.17
No transables	42.31	5.49	4.76	4.27	4.13	3.79	3.29	3.42	3.34	3.36
Regulados	14.69	5.86	6.01	5.82	6.03	6.37	6.42	5.78	5.54	5.33
<b>Alimentos<sup>c/</sup></b>	<b>23.84</b>	<b>1.92</b>	<b>0.98</b>	<b>1.74</b>	<b>2.05</b>	<b>2.43</b>	<b>3.26</b>	<b>3.46</b>	<b>3.90</b>	<b>4.46</b>
Perecederos	3.15	5.84	7.13	8.47	9.51	8.88	9.98	10.99	13.19	15.46
Procesados	11.90	-0.91	-2.01	-0.91	-0.72	-0.08	1.43	1.45	1.60	2.18
CFH	8.79	5.21	3.32	3.13	3.32	3.68	3.43	3.70	3.89	3.80
<b>Indicadores de inflación básica</b>										
Sin Alimentos		5.01	4.05	3.81	3.71	3.48	3.26	3.26	3.19	3.15
Núcleo 20		4.87	4.04	3.58	3.56	3.23	3.00	3.25	3.21	3.28
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		4.02	2.99	2.71	2.81	2.76	2.57	2.72	2.73	2.87
Inflación sin alimentos ni regulados <sup>d/</sup>		4.76	3.49	3.23	3.04	2.64	2.38	2.57	2.55	2.54
<b>Promedio indicadores inflación básica</b>		<b>4.66</b>	<b>3.64</b>	<b>3.33</b>	<b>3.28</b>	<b>3.03</b>	<b>2.82</b>	<b>2.95</b>	<b>2.92</b>	<b>2.96</b>

<sup>a/</sup> Ponderaciones de la nueva metodología, utilizadas para los cálculos del IPC a partir de enero de 2019.  
<sup>b/</sup> Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología, excluye la división de alimentos y las subclases correspondientes a comidas fuera del hogar.  
<sup>c/</sup> Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología, incluye la división de alimentos y las subclases correspondientes a comidas fuera del hogar.  
<sup>d/</sup> Cálculos del Banco de la República.

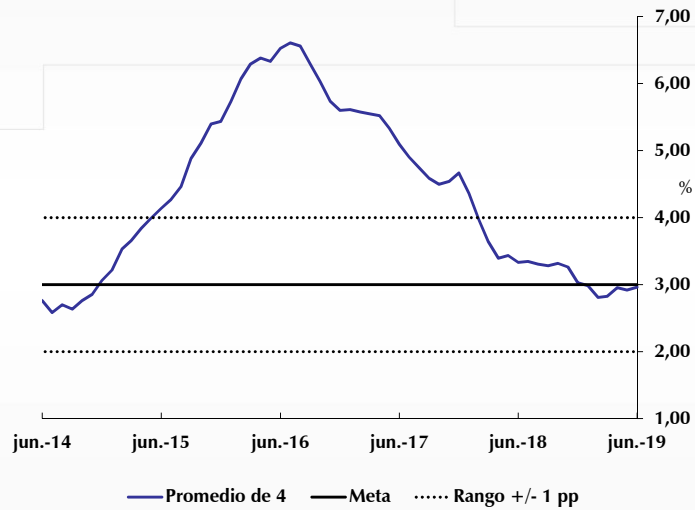
Fuente: DANE, cálculos realizados por el Banco de la República (BR) con clasificaciones provisionales

# La inflación básica



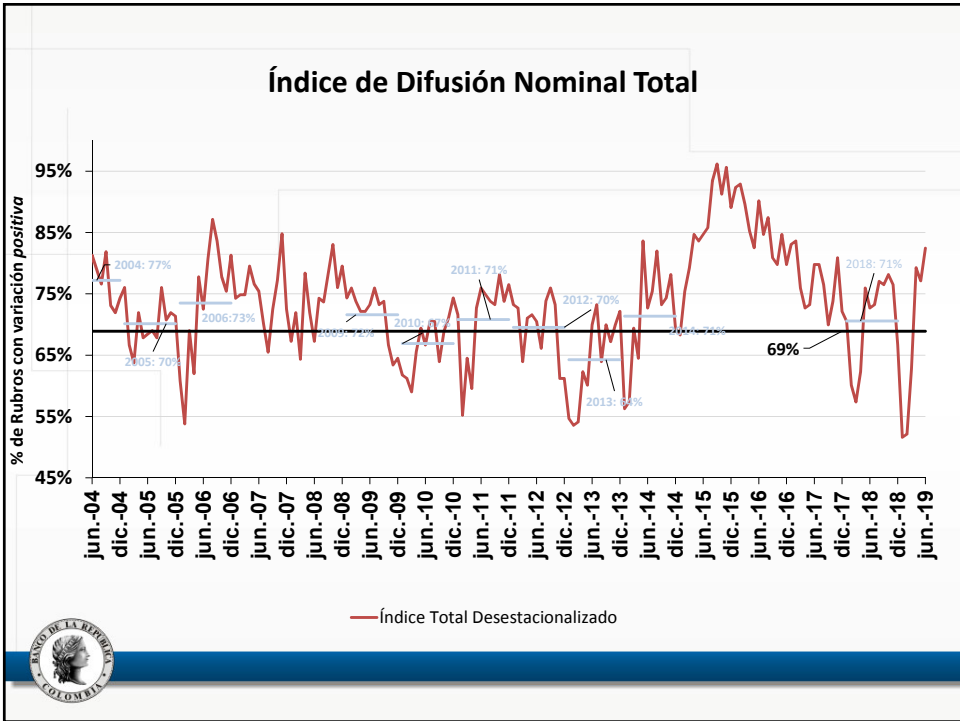
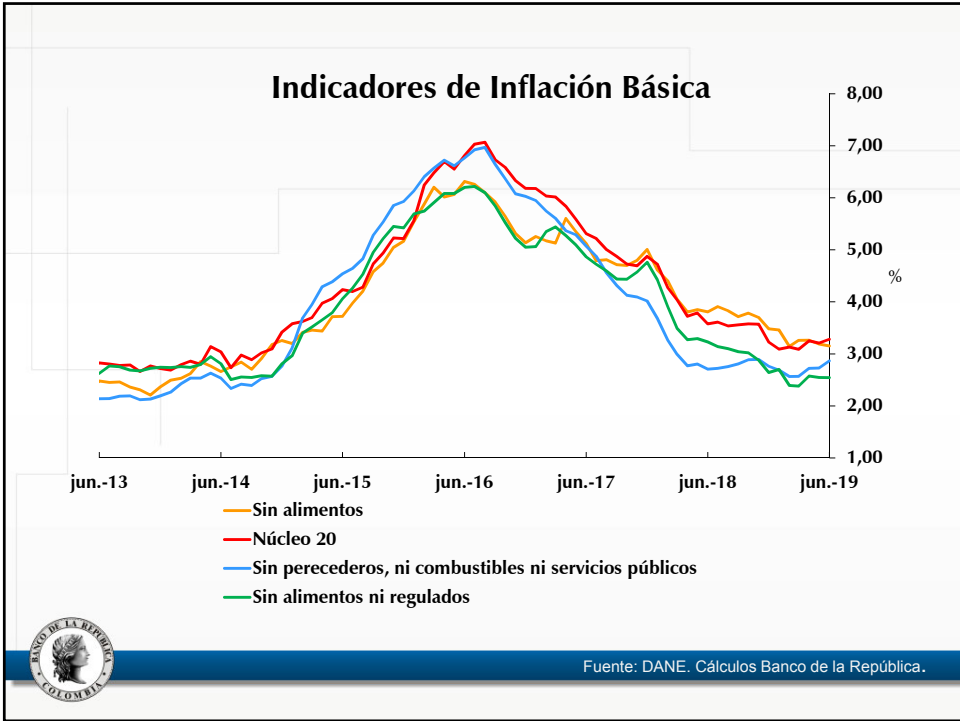
## Indicadores de Inflación Básica

**Promedio de 4**  
**Jun = 2,96%**  
**May = 2,92%**  
**Abr = 2,95%**  
**Mar = 2,82%**

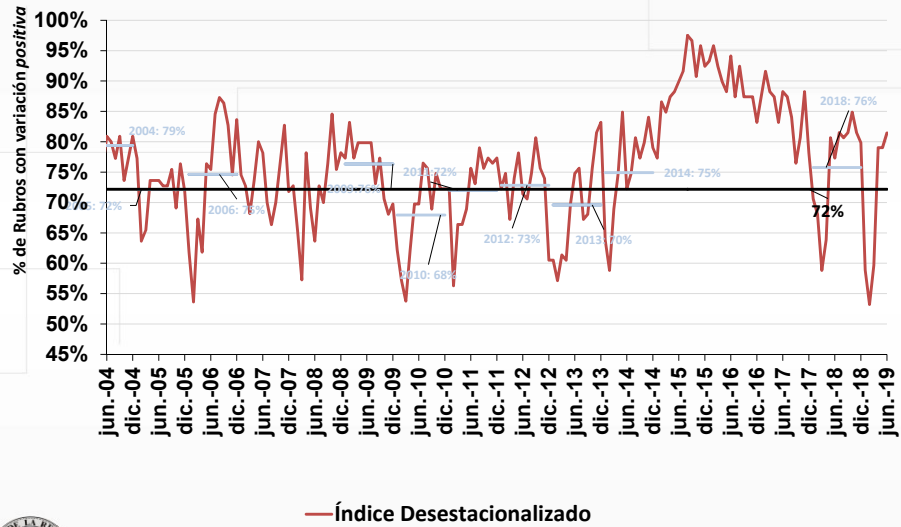


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

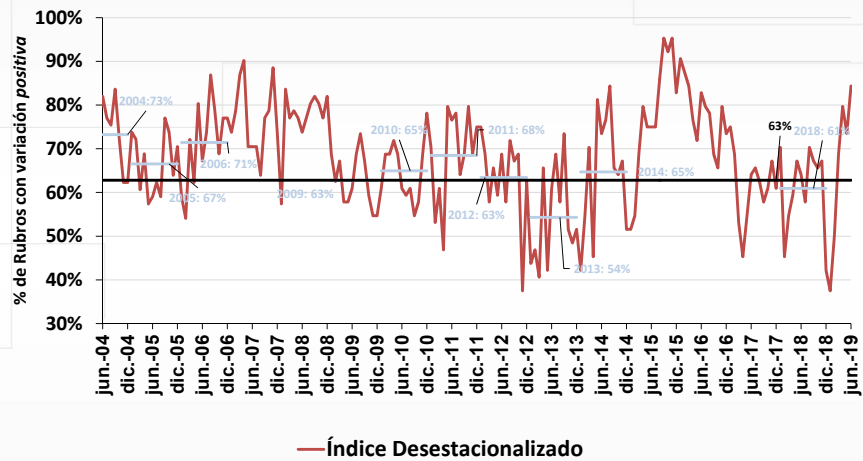


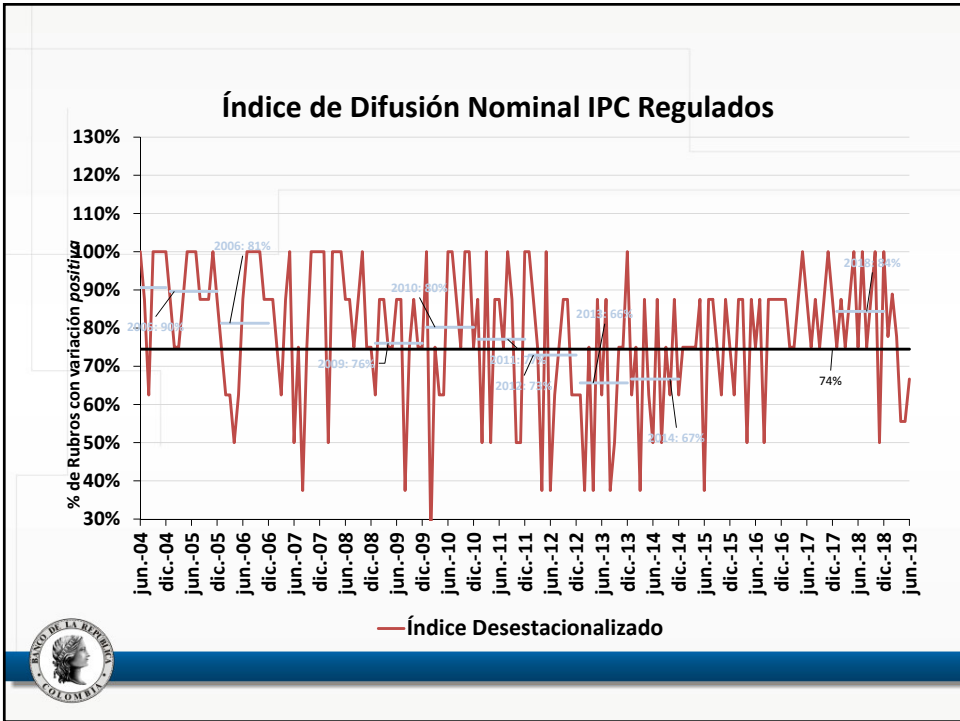
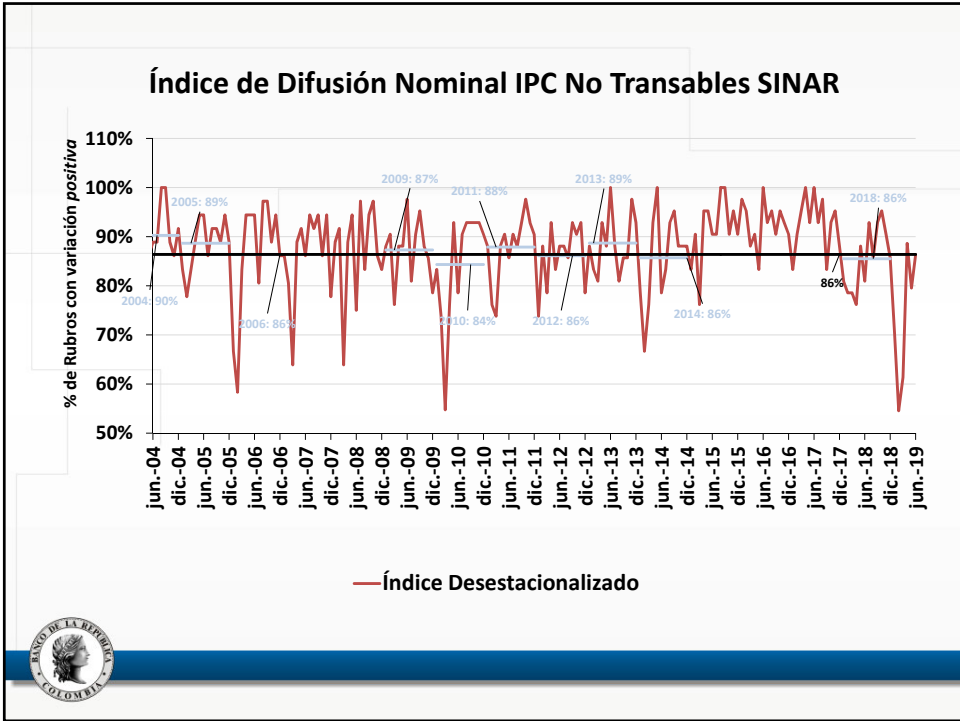


### Índice de Difusión Nominal IPC Sin alimentos

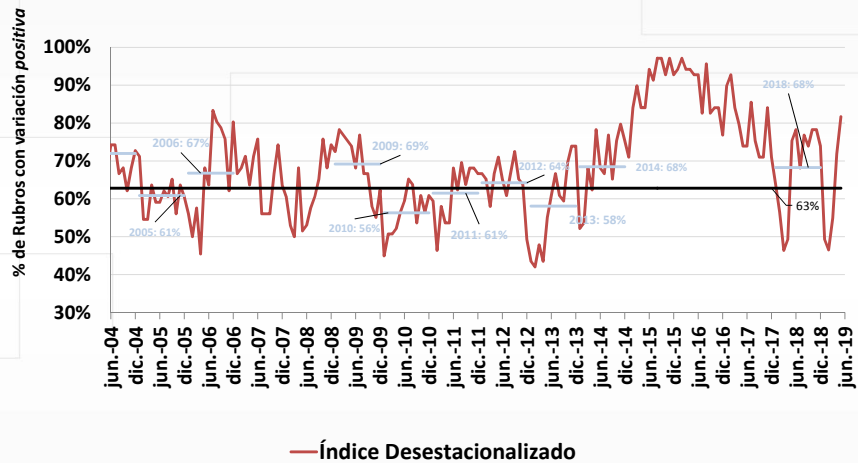


### Índice de Difusión Nominal IPC Alimentos



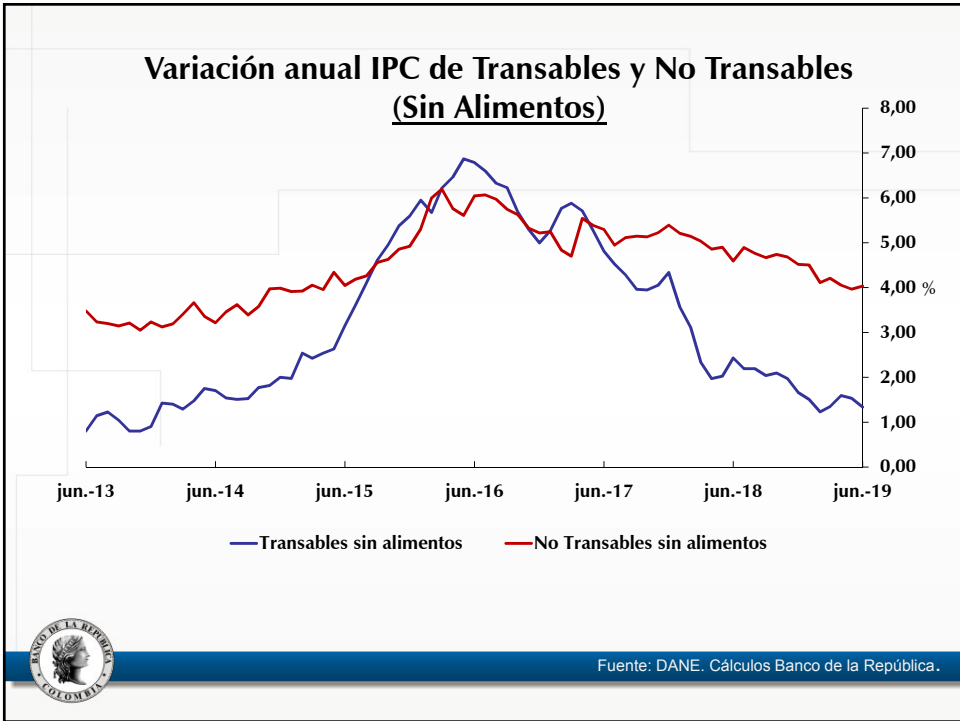
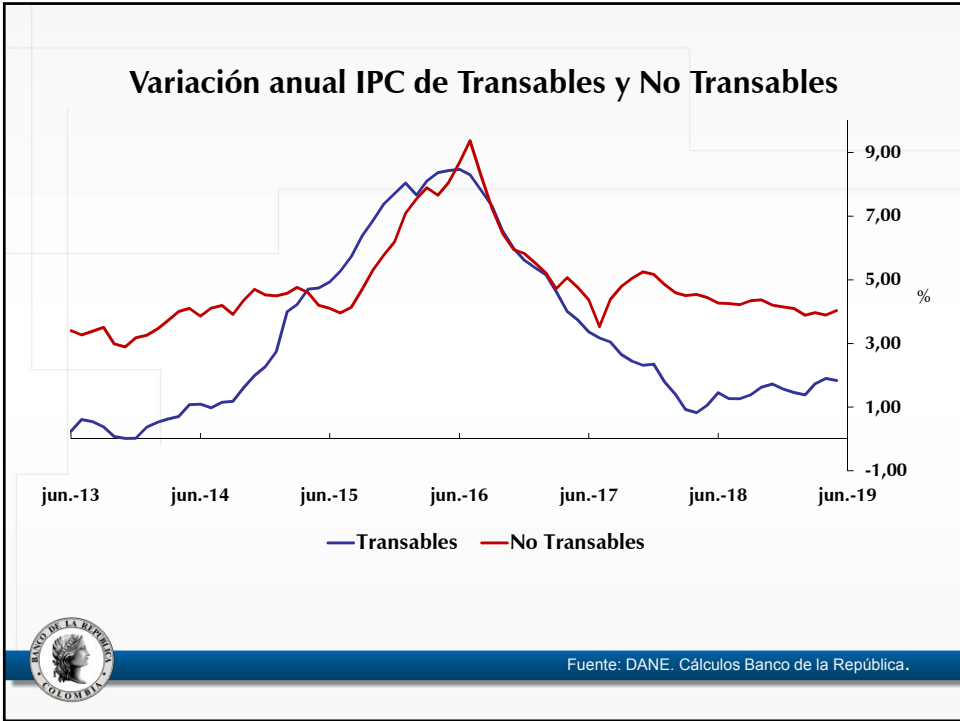


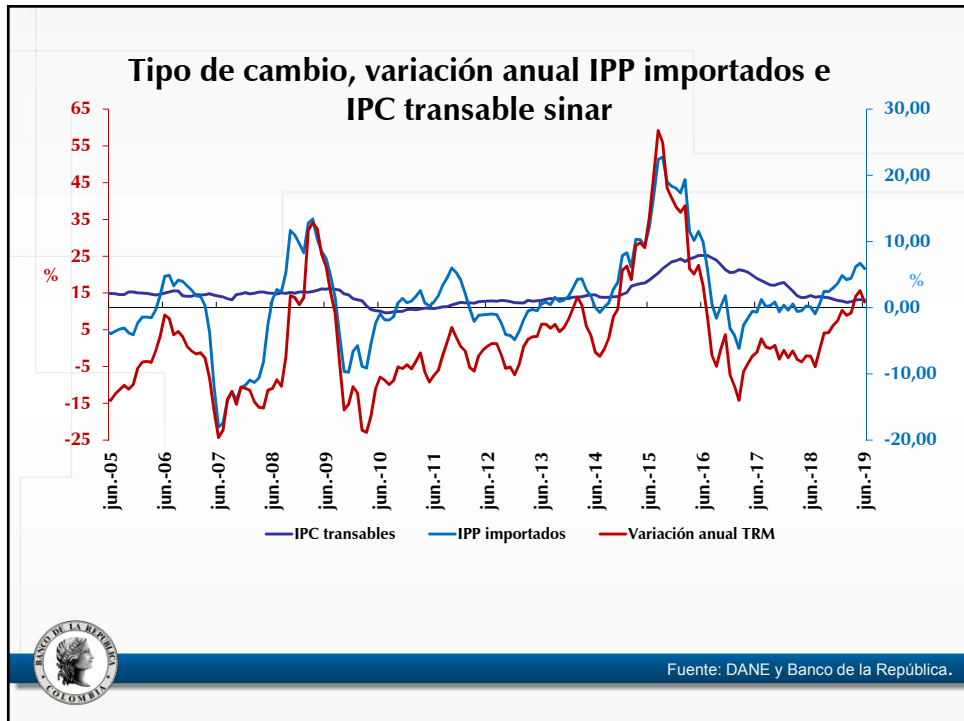
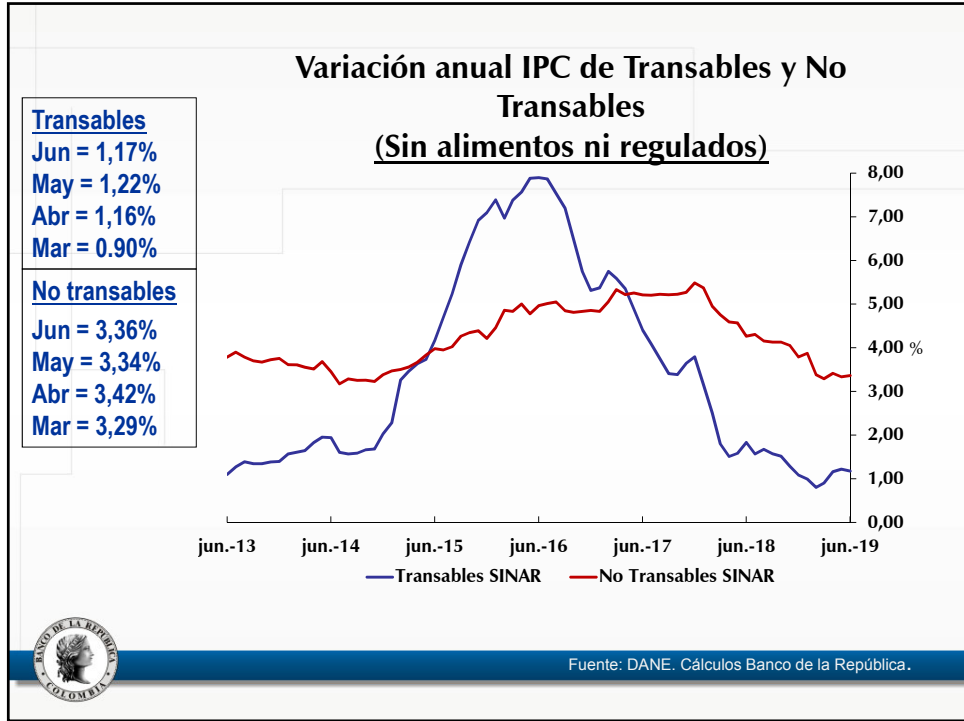
### Índice de Difusión Nominal IPC Transables SINAR

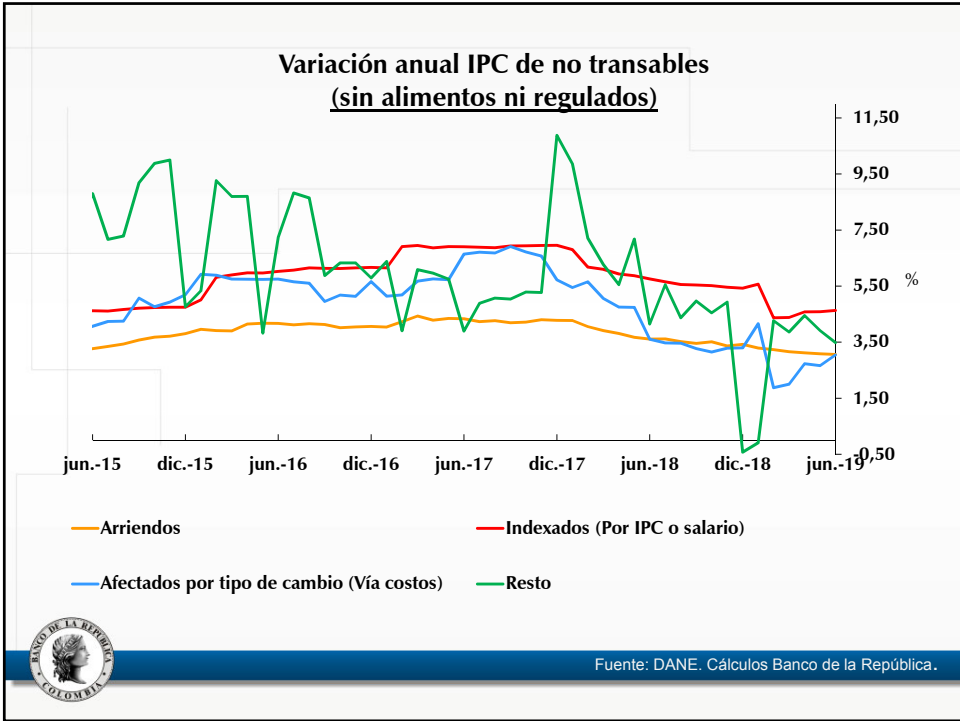


## ¿Qué pasó con Transables y No Transables?

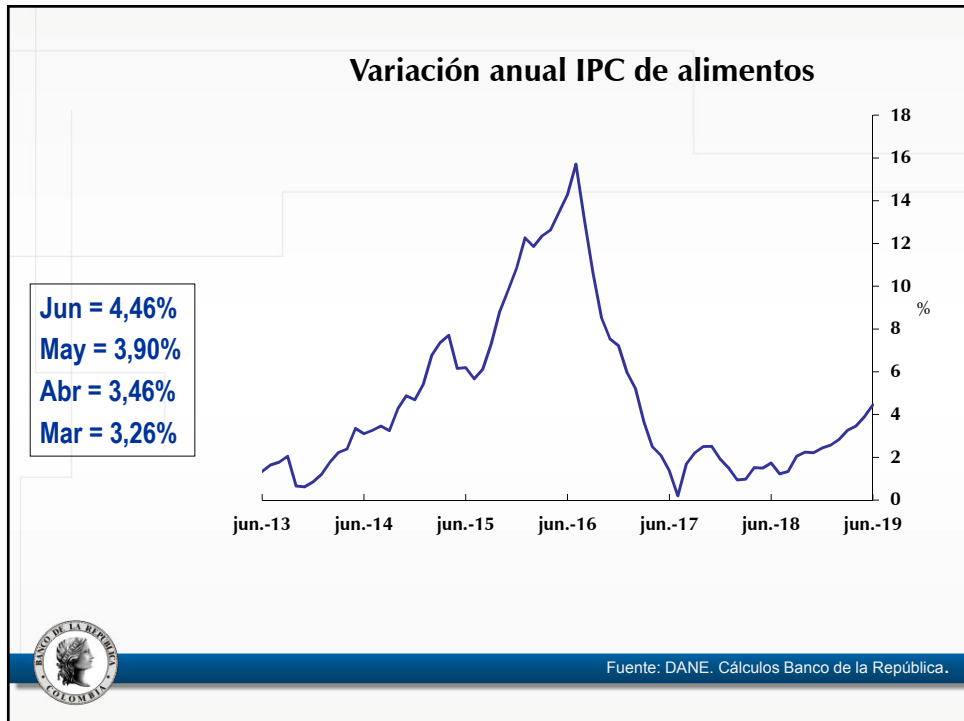
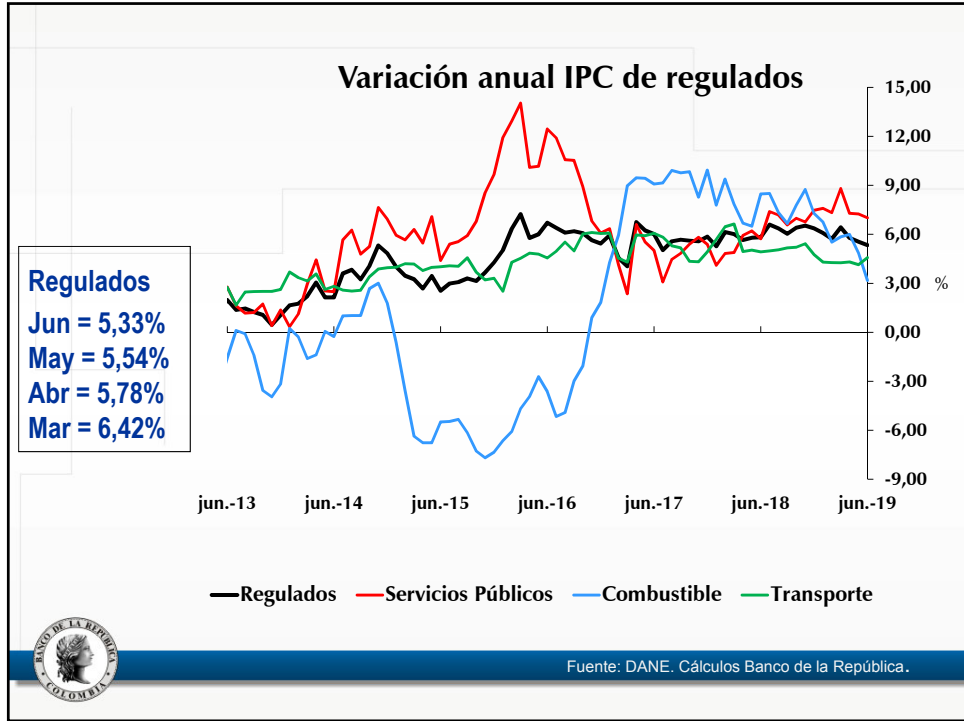






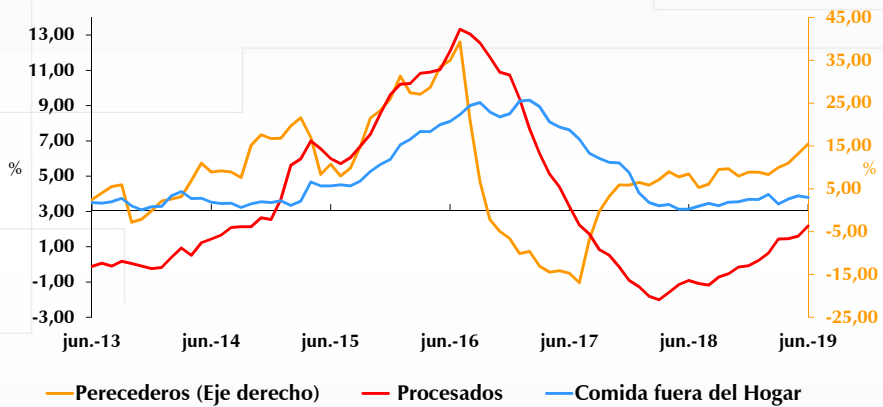


## ¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?



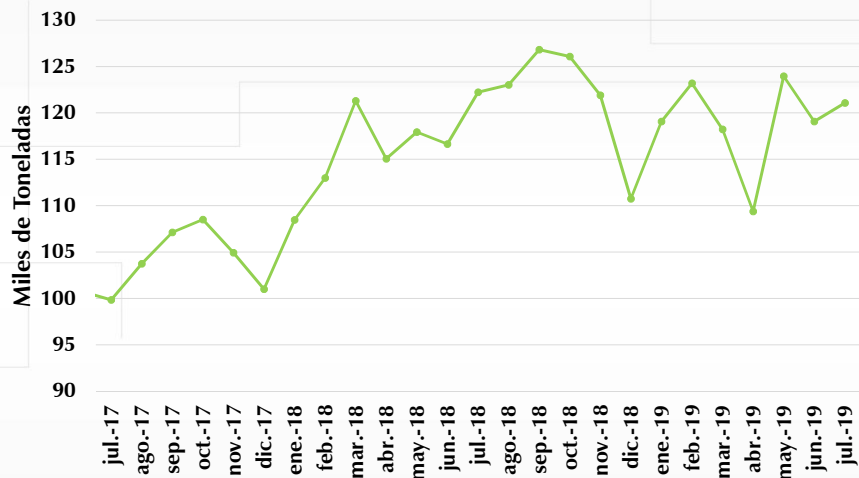


### Variación anual IPC de alimentos (subgrupos)

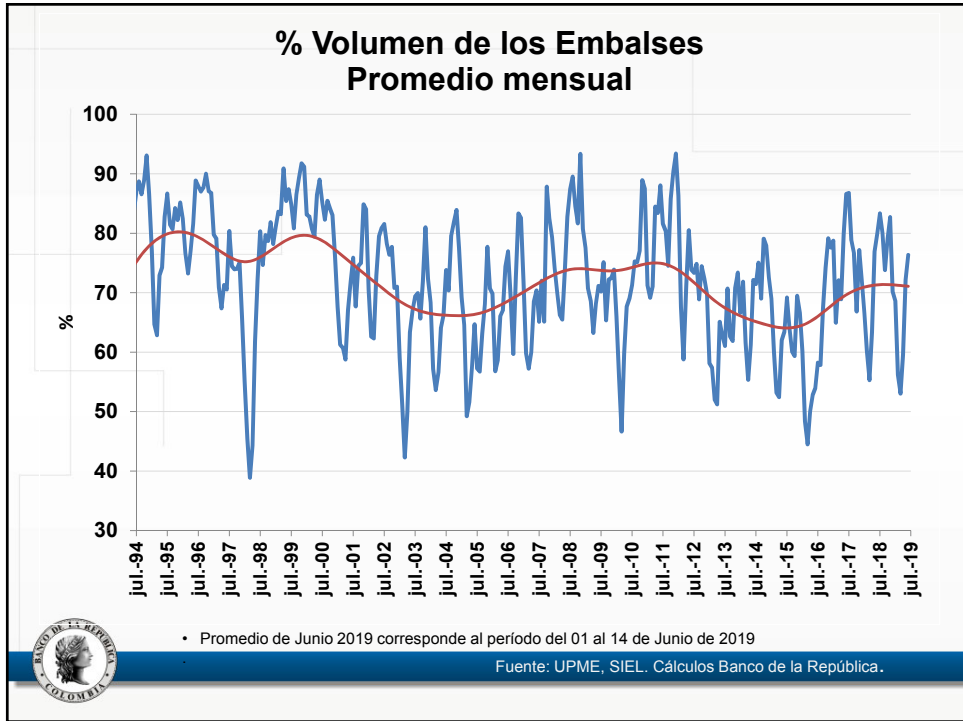
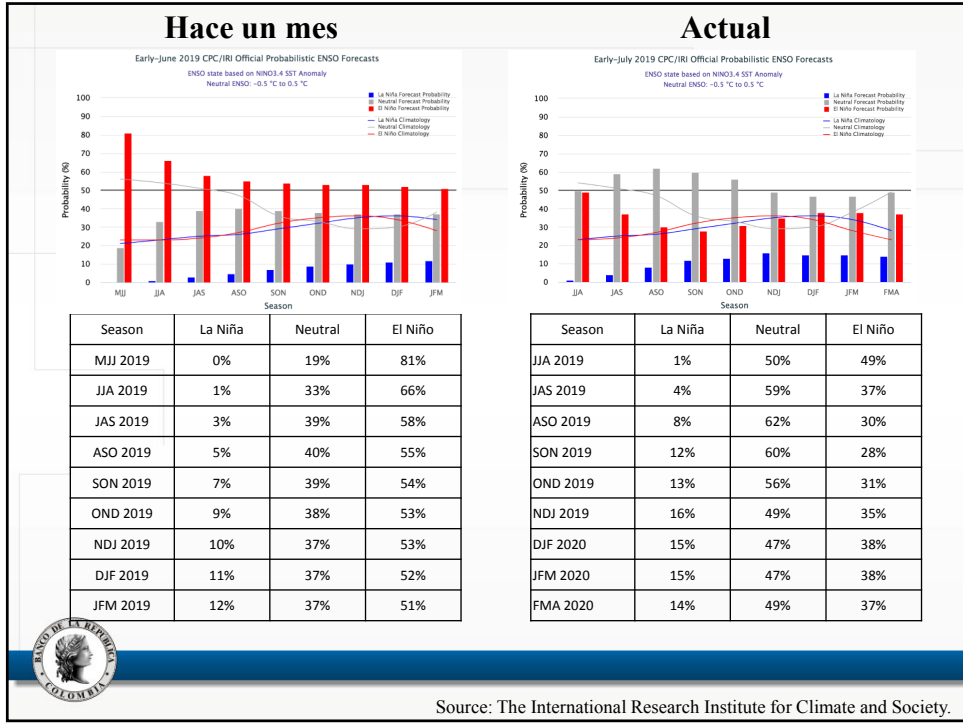


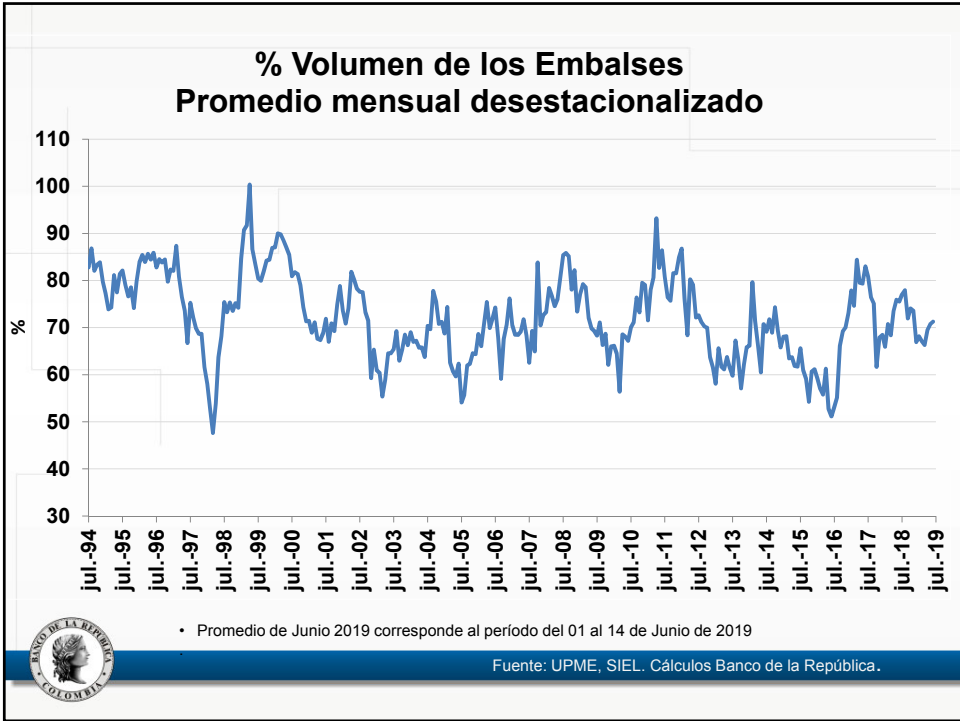
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

### Abastecimiento Centrales de Abasto-Sipsa/DANE (Promedio Mensual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



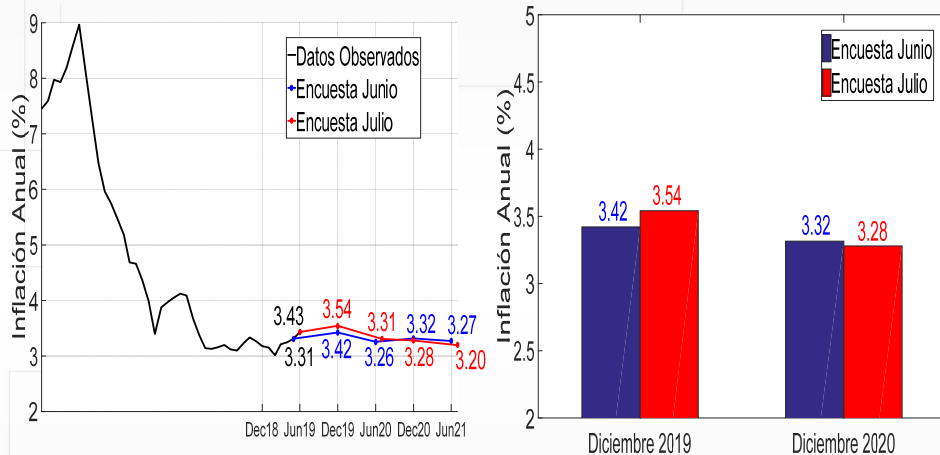


# IX. Expectativas de Inflación

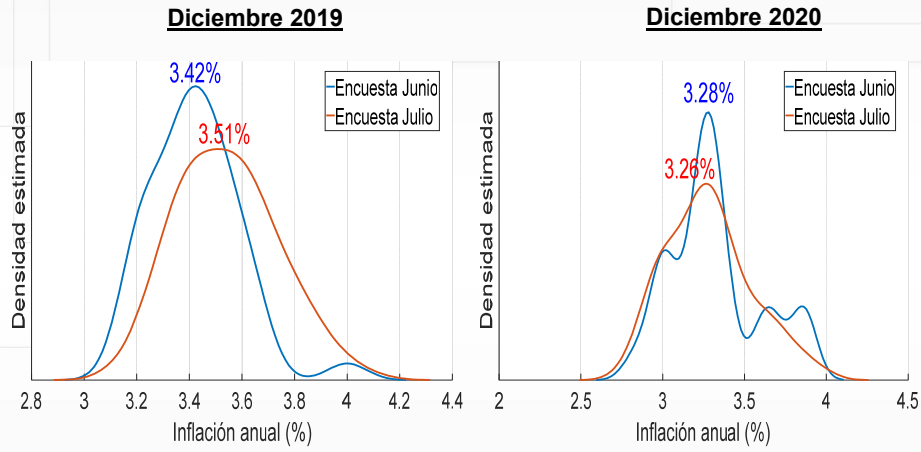
## Encuesta mensual a analistas



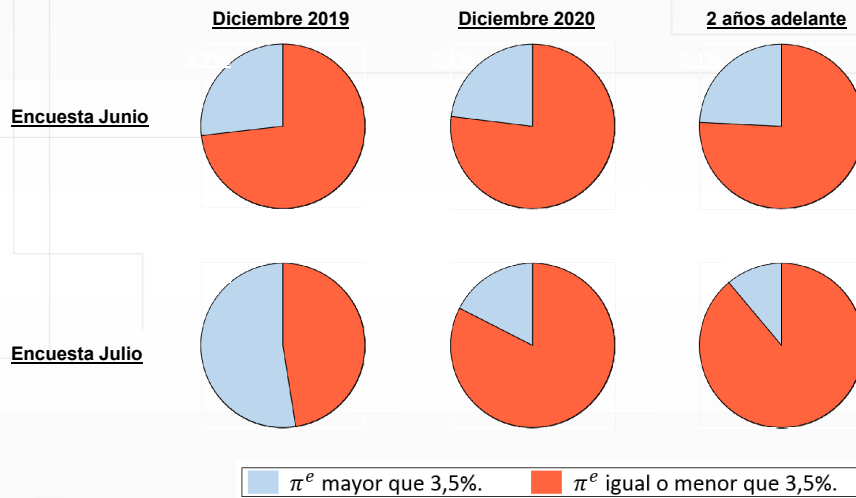
### ¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación total?



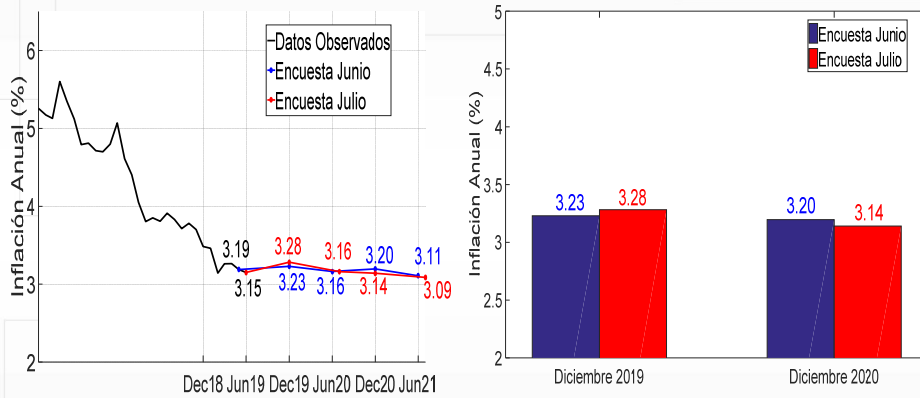
Distribución de las expectativas de analistas sobre la **inflación total** para ...



Porcentaje de analistas cuyas expectativas de **inflación total** son mayores o menores (e iguales) a **3,5%**



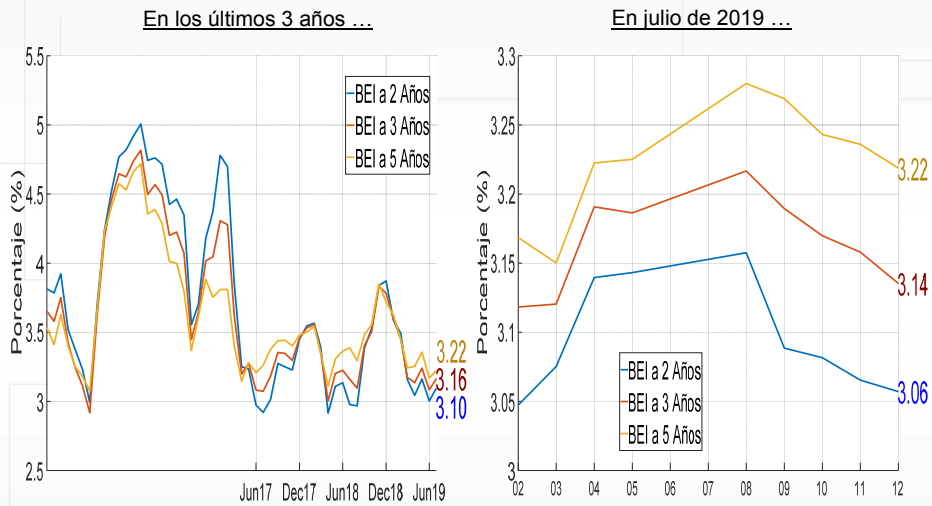
¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la **inflación sin alimentos?**



Tasas:  
Break-even-inflation (BEI)  
∩  
Forward Break-even-inflation (FBEI)



## ¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?



## ¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas FBEI ?

