



# Anexos

## Informe sobre Inflación de Mayo de 2011

Departamento de Programación e Inflación

---



# I. Contexto Externo y Exportaciones

Informe sobre Inflación de  
Mayo de 2011

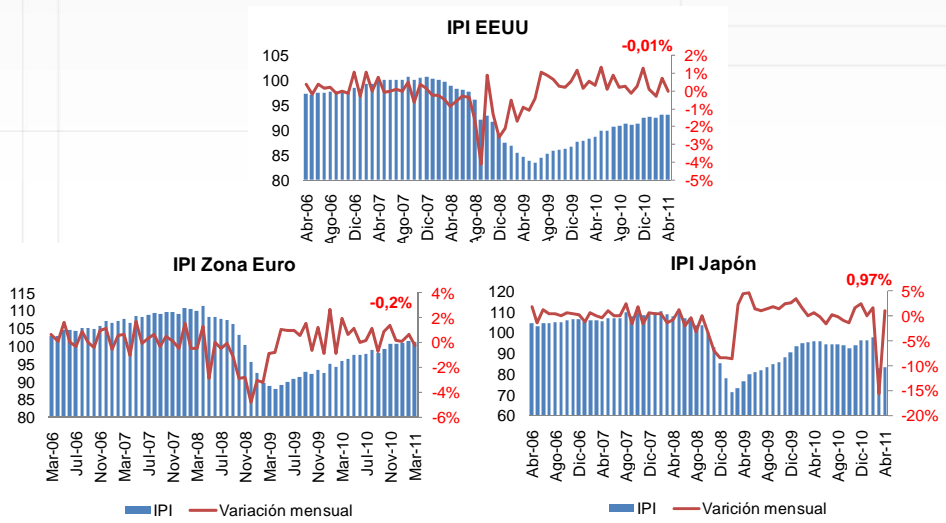
---

# 1. Contexto Internacional



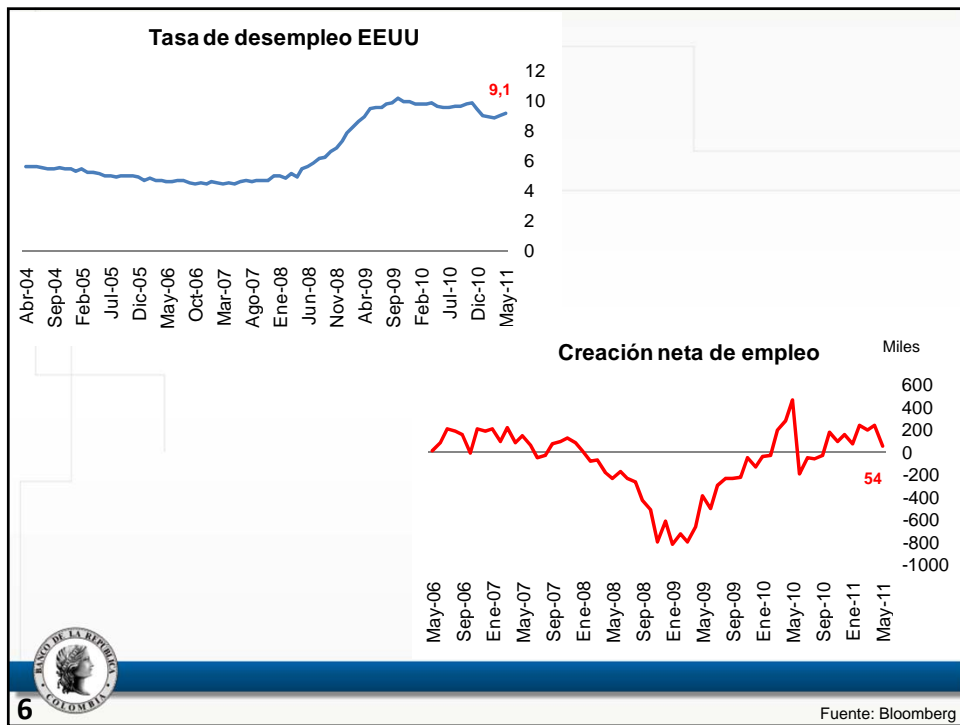
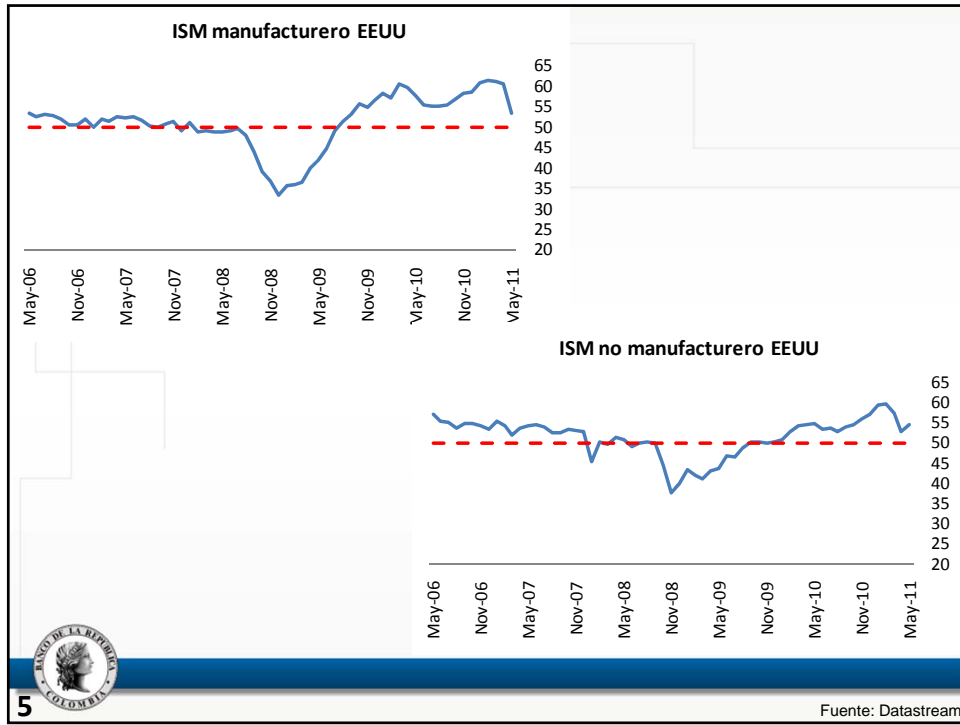
3

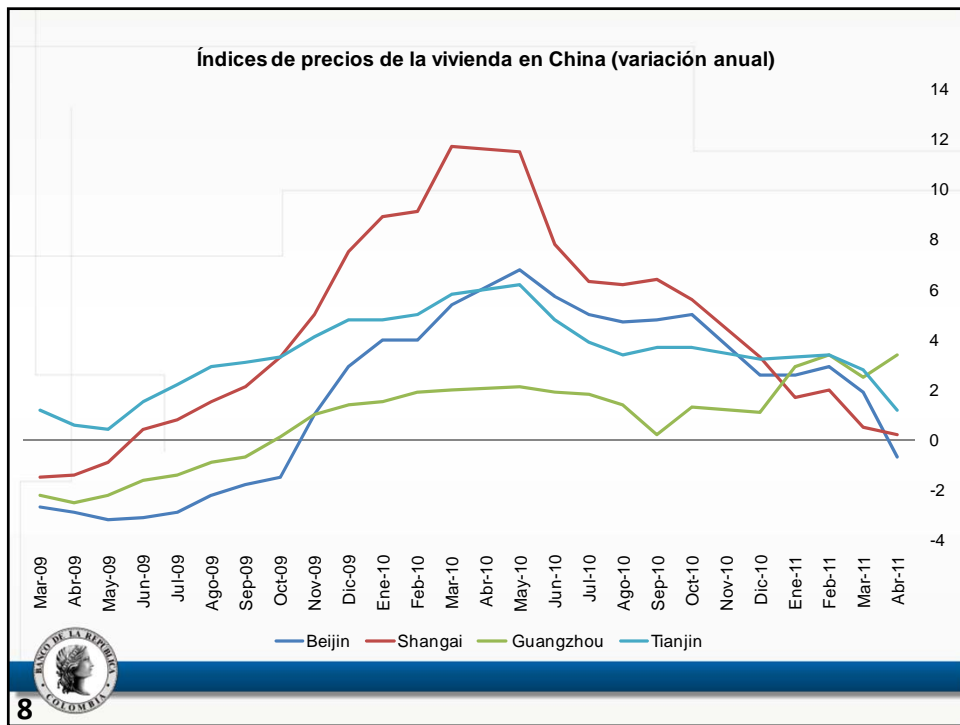
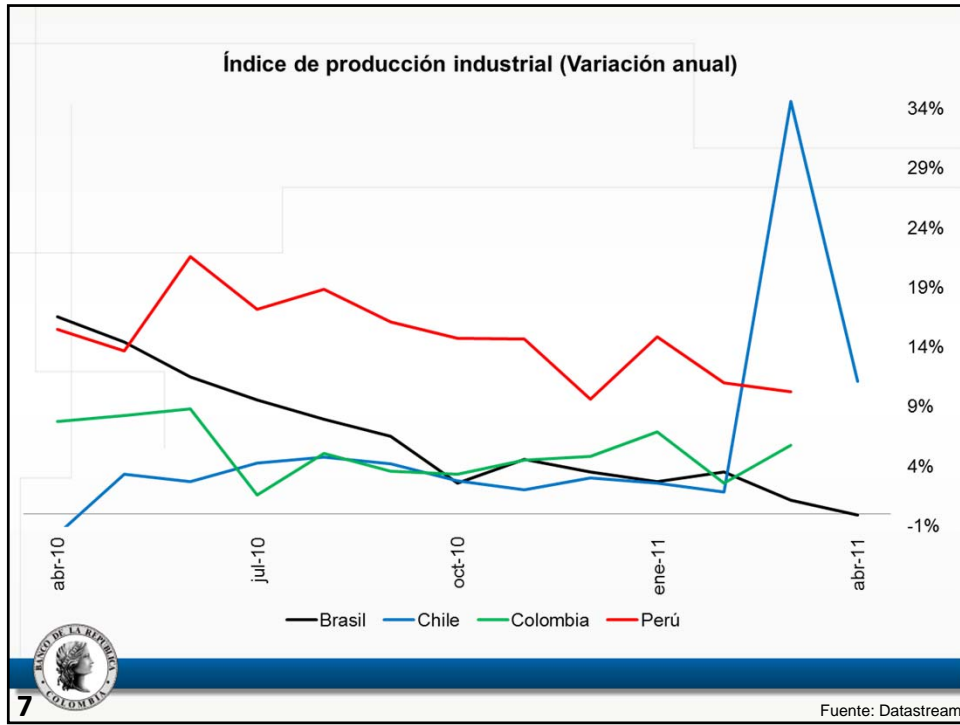
## A. Demanda por nuestras exportaciones



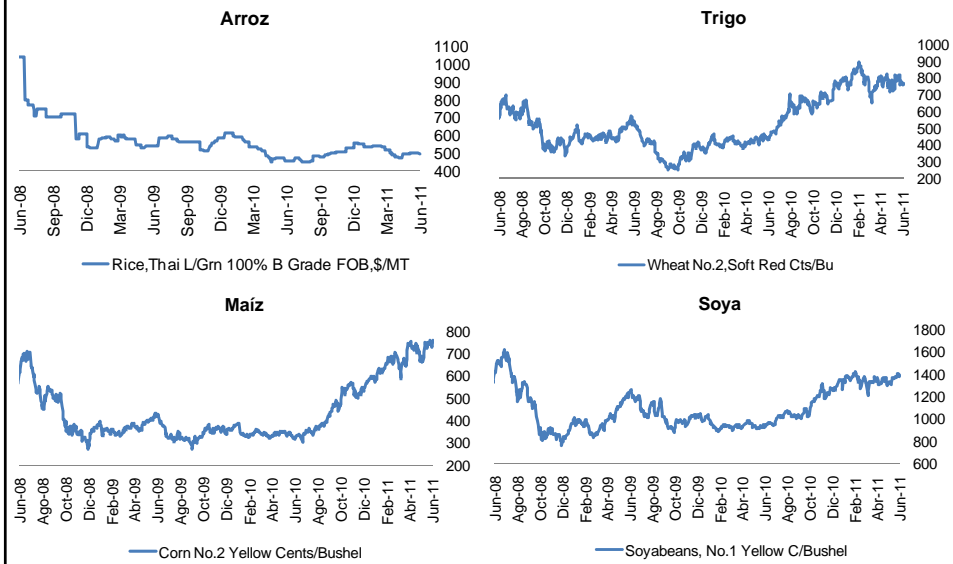
4

Fuente: Bloomberg





## B. PRECIOS DE COMMODITIES

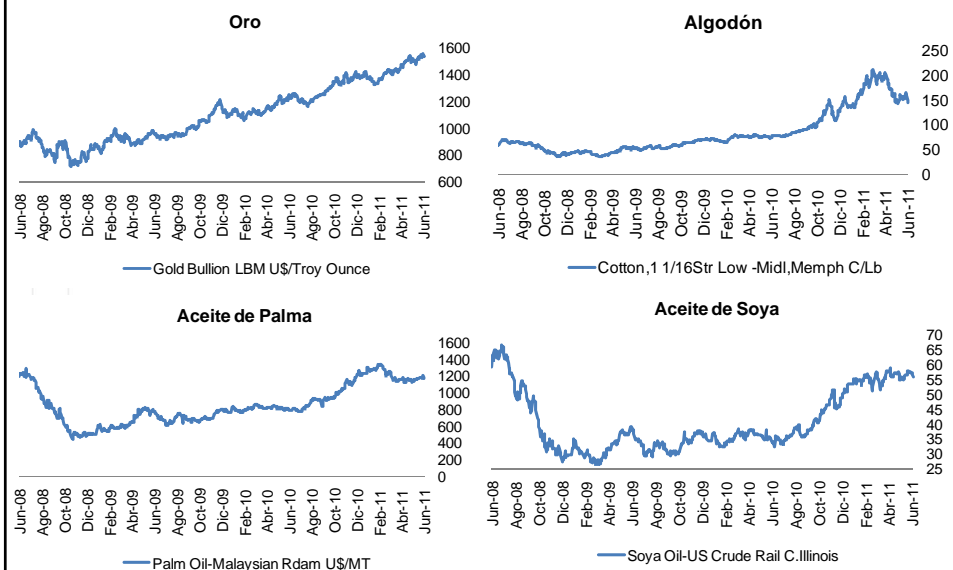


9

Precios internacionales observados a 10 de junio de 2011

Fuente: Datastream

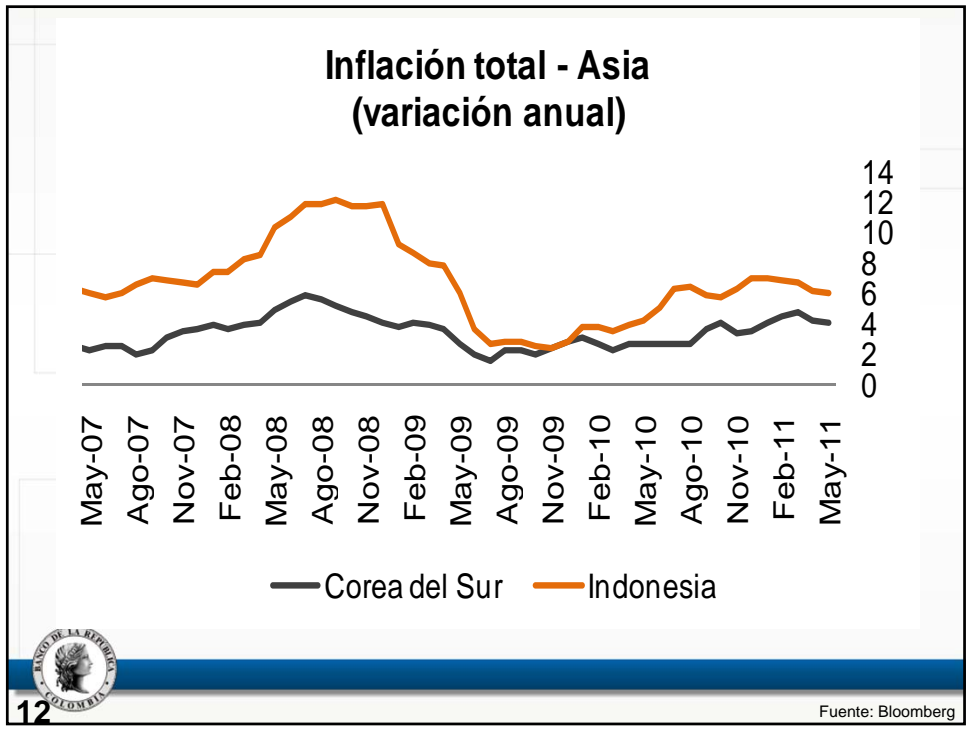
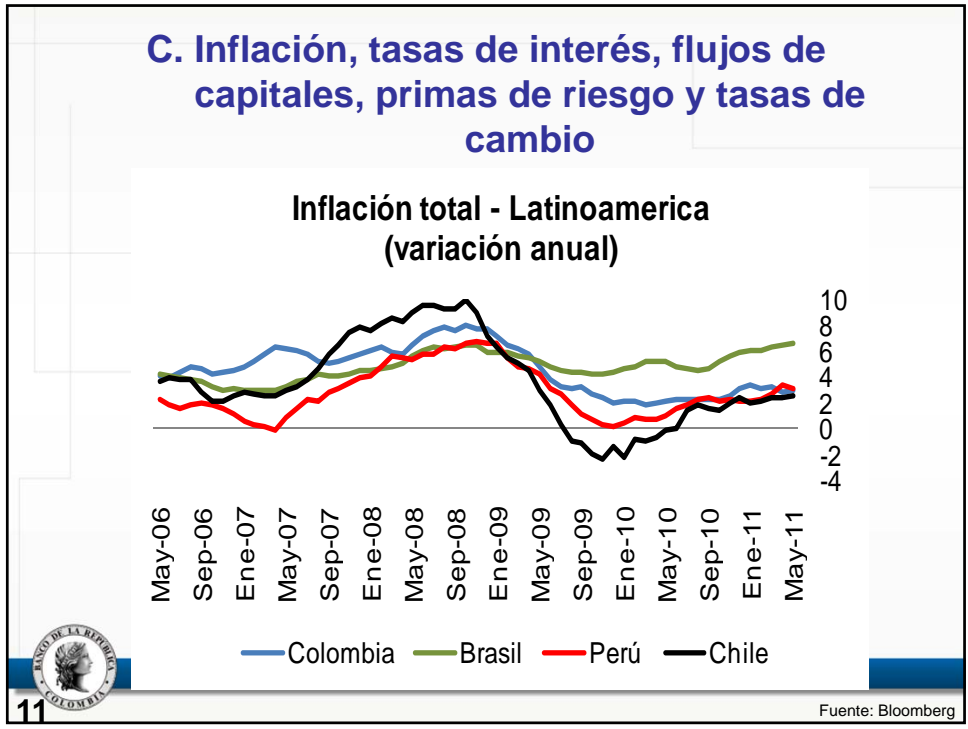
## Precios internacionales observados a 10 de junio de 2011



10

Fuente: Datastream

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



## Pronósticos de Política Monetaria de Analistas

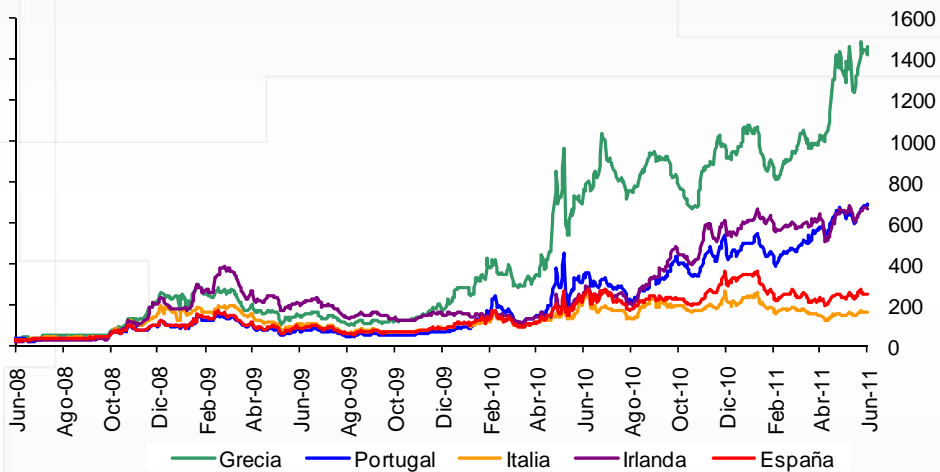
Pais	Nivel actual	Último cambio	Pronóstico próximo cambio
Estados Unidos	0.125	16 Dic 08 (-87.5pb)	En espera
Zona Euro	1.25	<u>7 Abr 11 (+25 pb)</u>	Jul 11 (+25 pb)
Reino Unido	0.5	5 Mar 09 (-50 pb)	Ago 11 (+25 pb)
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)	En espera
Australia	4.75	2 Nov 10 (+25 pb)	Ago 11 (+25 pb)
Canadá	1	8 Sep 10 (+25 pb)	19 Jul 11 (+25 pb)
Suecia	1.75	20 Abr 11 (+25 pb)	5 Jul 11 (+25 pb)
<b>Brasil</b>	<b>12.25</b>	<b>8 Jun 11 (+25 pb)</b>	<b>En espera</b>
México	4.5	17 Jul 09 (-25 pb)	2H 12 (+25/50 pb)
Perú	4.25	<u>12 May 11 (+25 pb)</u>	En espera
Chile	5	<u>12 May 11 (+25 pb)</u>	14 Jun 11 (+25 pb)
Rusia	3.50	<u>30 May 11 (+25 pb)</u>	Sep 11 (+25 pb)
República Checa	0.75	6 May 10 (-25 pb)	23 Jun 11 (+25 pb)
Hungría	6	24 Ene 11 (+25 pb)	4Q 11 (+25 pb)
<b>Tailandia</b>	<b>3.00</b>	<b>1 Jun 11 (+25 pb)</b>	<b>13 Jul 11 (+25 pb)</b>
<b>India</b>	<b>7.25</b>	<b>3 May 11 (+50 pb)</b>	<b>16 Jun 11 (+25 pb)</b>
China	6.31	5 Abr 11 (+25 pb)	2Q 11 (+25 pb)

Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)



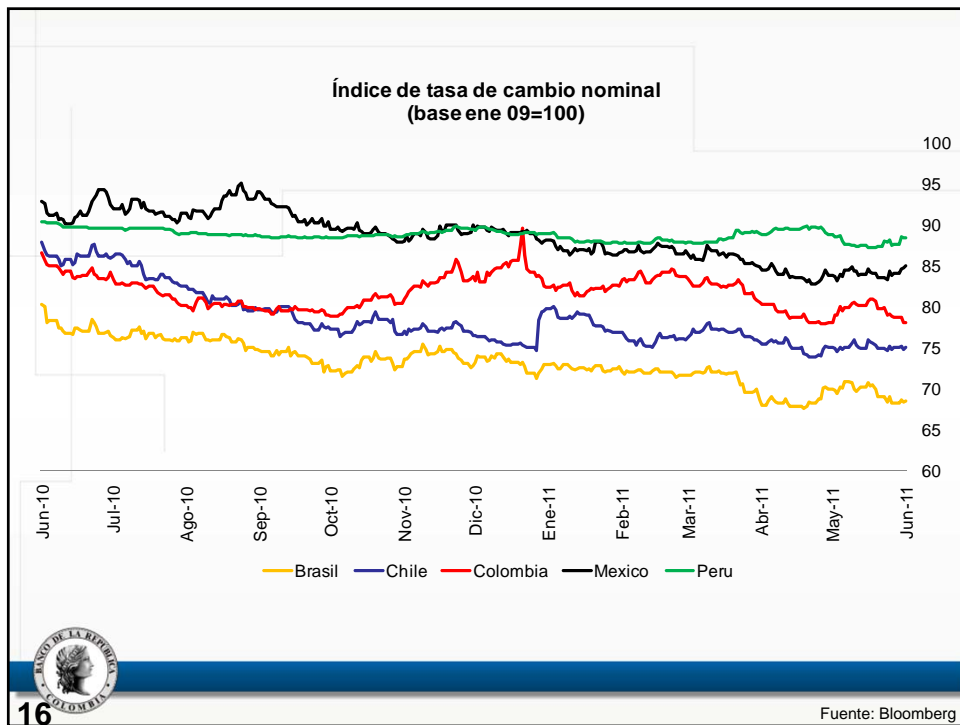
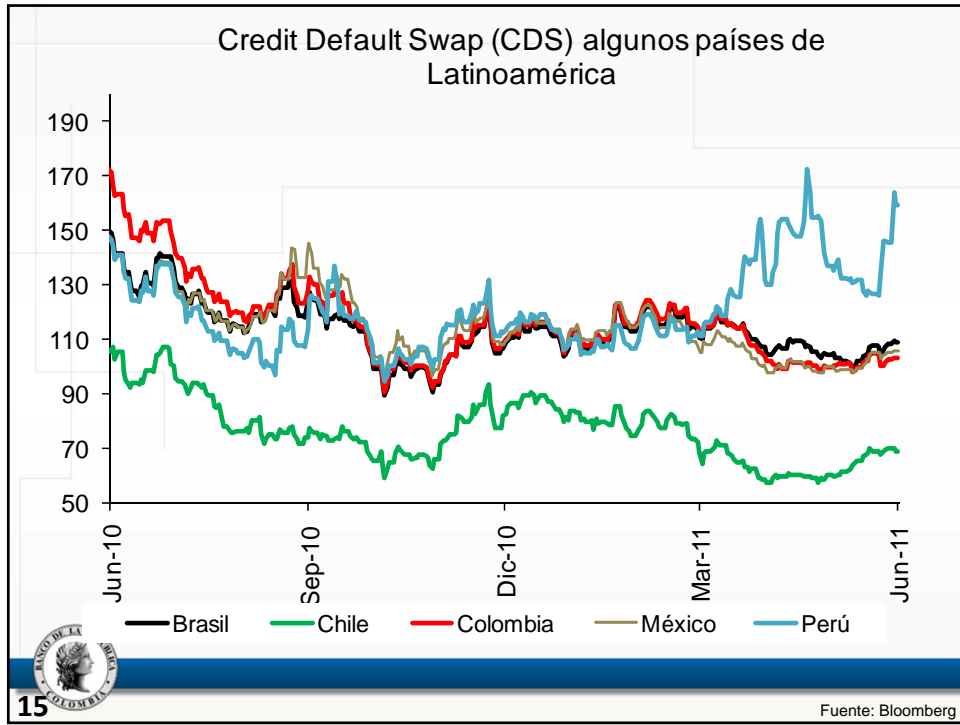
13

## Credit Default Swap (CDS) a 5 años en Europa



14

Fuente: Eurostat



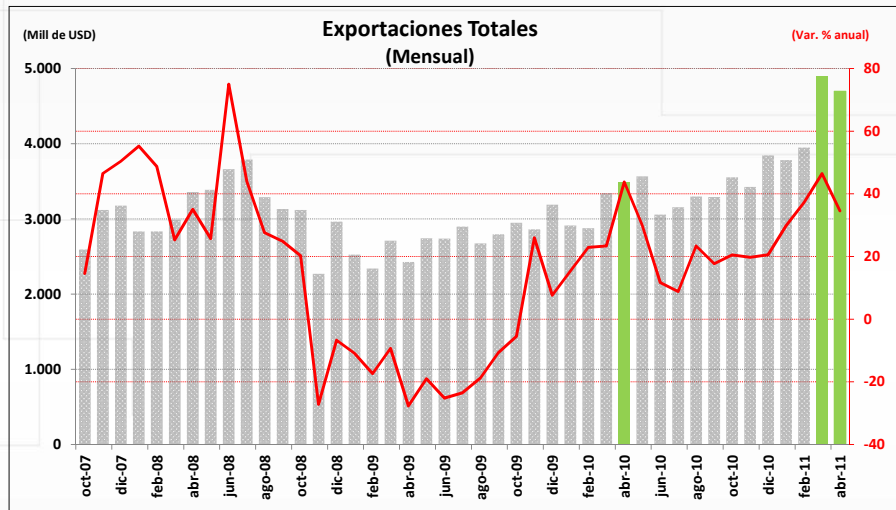


## 2. Comercio Exterior

### Exportaciones e Importaciones a Abril



17

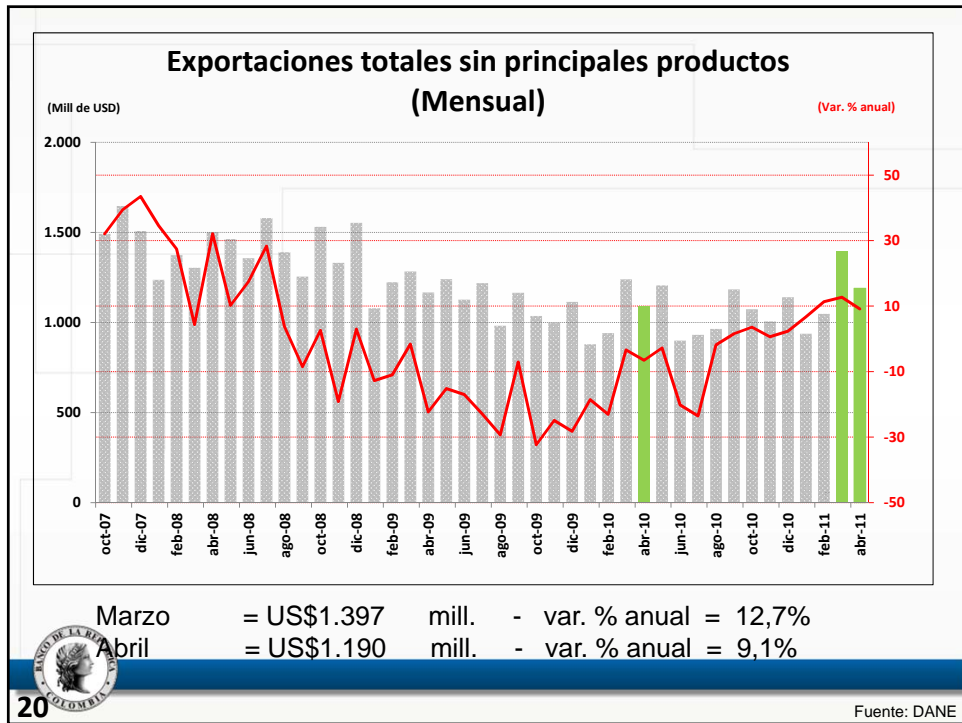
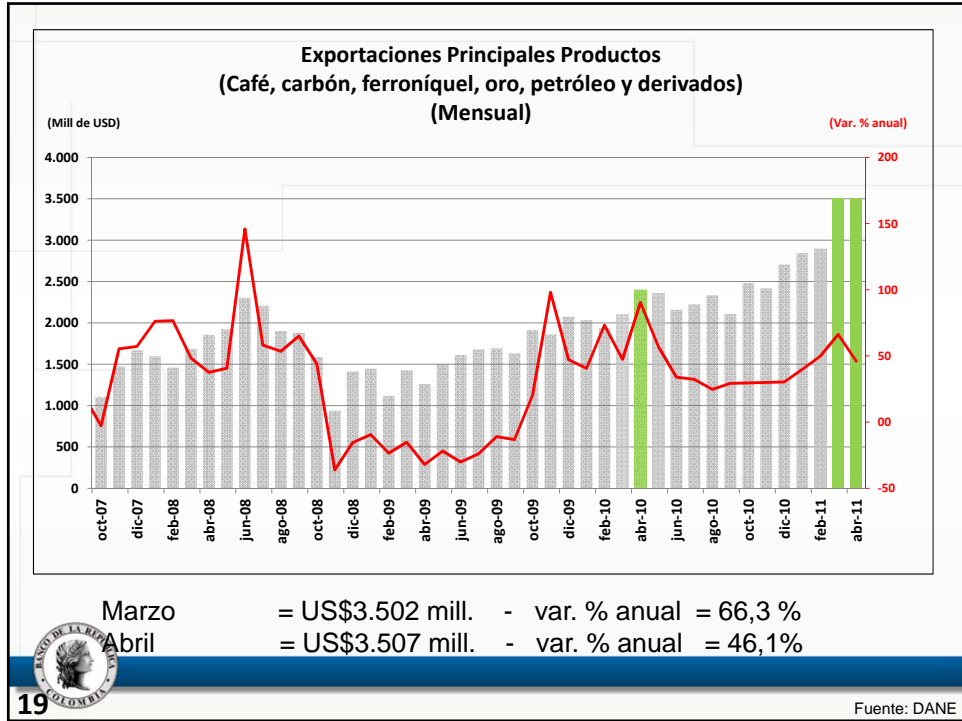


Marzo = US\$4.899 mill. - var. % anual = 46,4%  
 Abril = US\$4.697 mill. - var. % anual = 34,6%

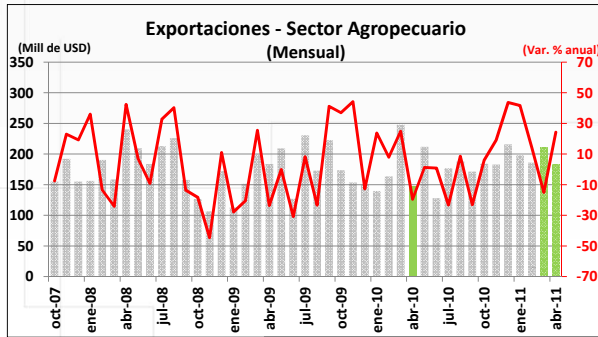


18

Fuente: DANE



## Exportaciones por sectores – clasificación CIU



### Sector agropecuario

Marzo = -15,1%  
Abril = 24,2%

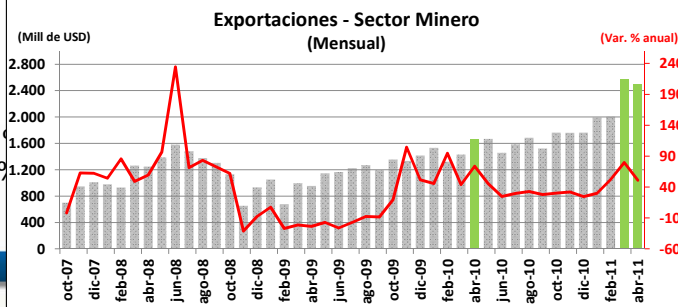
### Sector minero

Marzo = 79,6%  
Abril = 50,9%

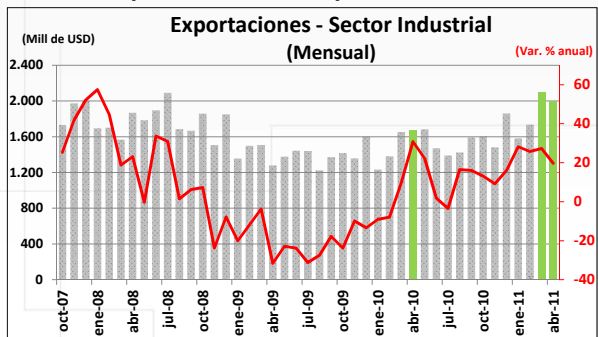


21

Fuente: DANE



## Exportaciones por sectores - Clasificación CIU



### Sector industrial

Marzo = 27,3%  
Abril = 19,7%

### Sector industrial sin P.P

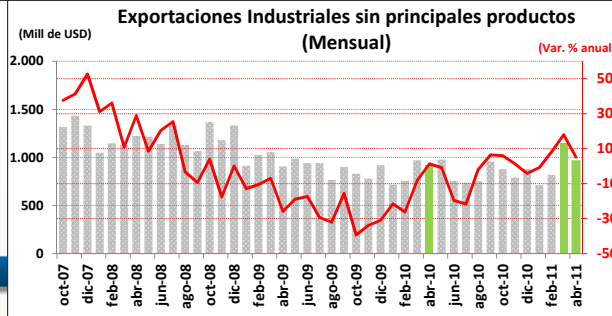
(No incluye café, refinados de crudo, fierro-níquel y oro)

Marzo = 18,0%  
Abril = 5,1%

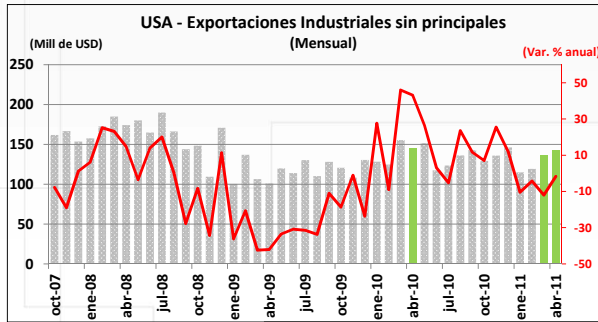


22

Fuente: DANE



## Exportaciones Industriales sin P.P por destino



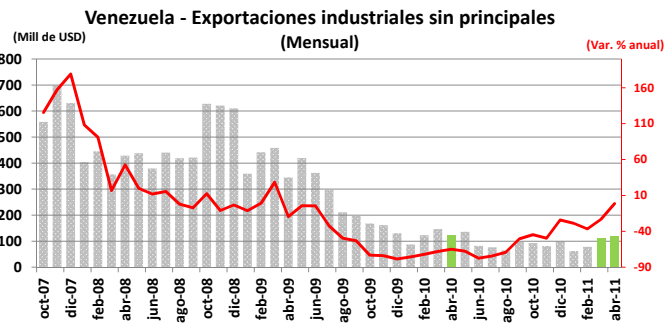
**USA**  
Marzo = -12,1%  
Abril = -1,7%

**Venezuela**  
Marzo = -23,4%  
Abril = -1,4%  
(US\$ 119 millones)

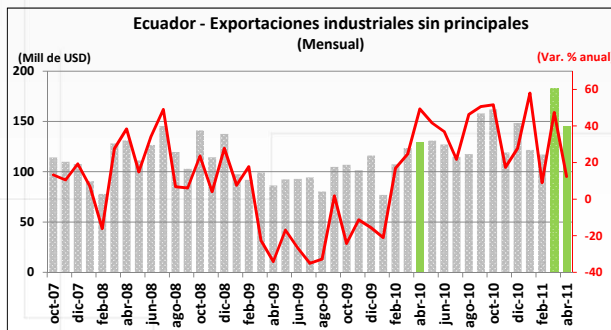


23

Fuente: DANE



## Exportaciones Industriales sin P.P por destino



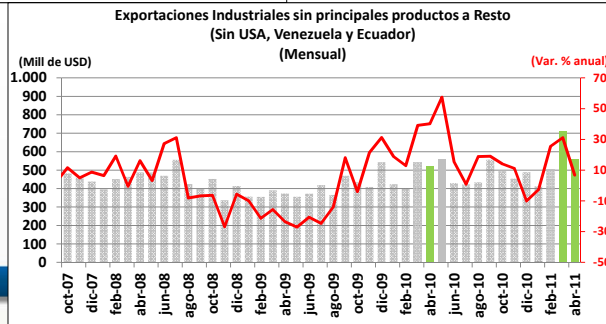
**Ecuador**  
Marzo = 47,4%  
Abril = 12,4%

**Resto**  
(Sin USA, Venezuela y Ecuador)  
Marzo = 31,1%  
Abril = 6,8%

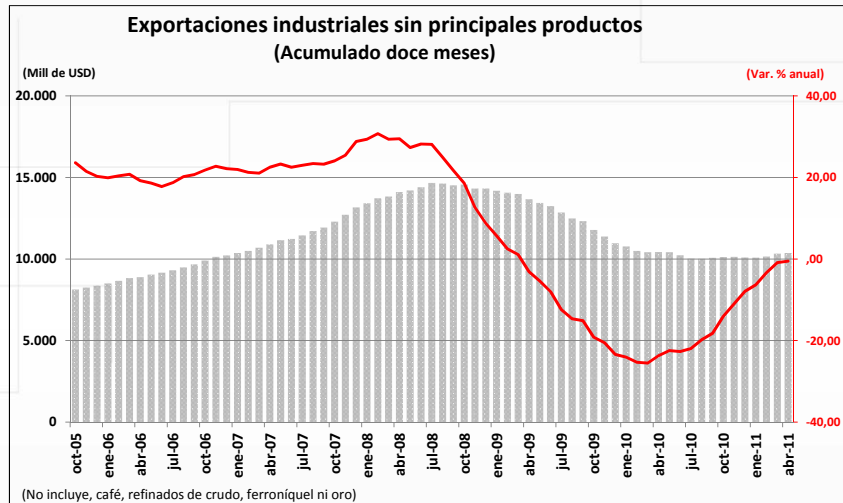


24

Fuente: DANE



## Exportaciones industriales sin principales productos

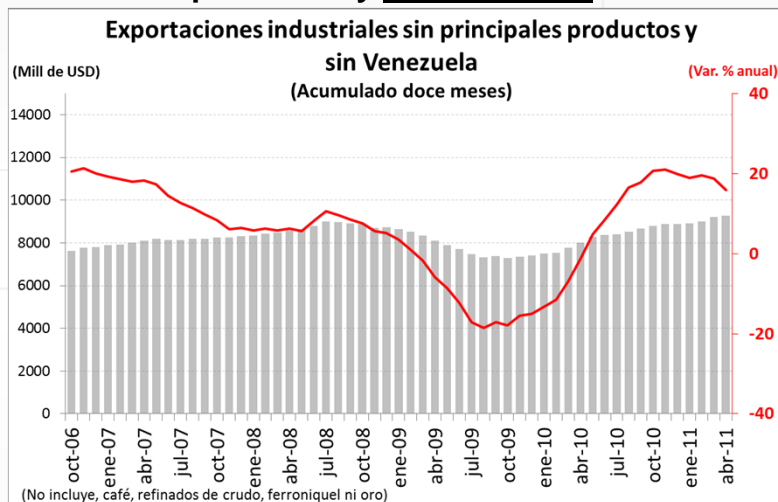


Marzo = US\$10.326 mill. - var. % anual = -0,9 %  
 Abril = US\$10.373 mill. - var. % anual = -0,5%



25

## Exportaciones industriales sin principales productos y sin Venezuela

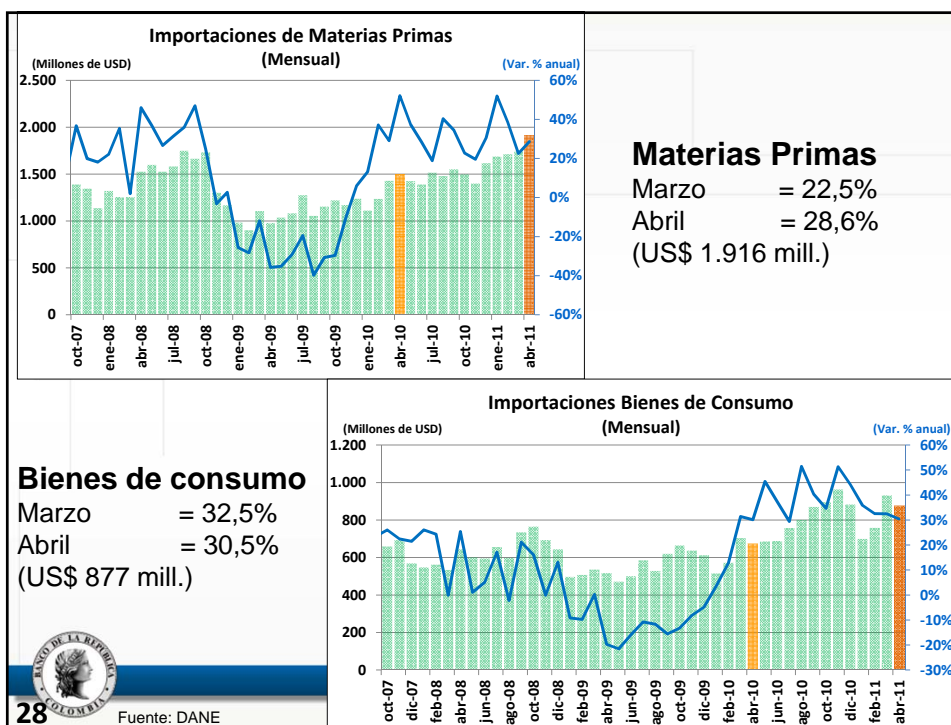
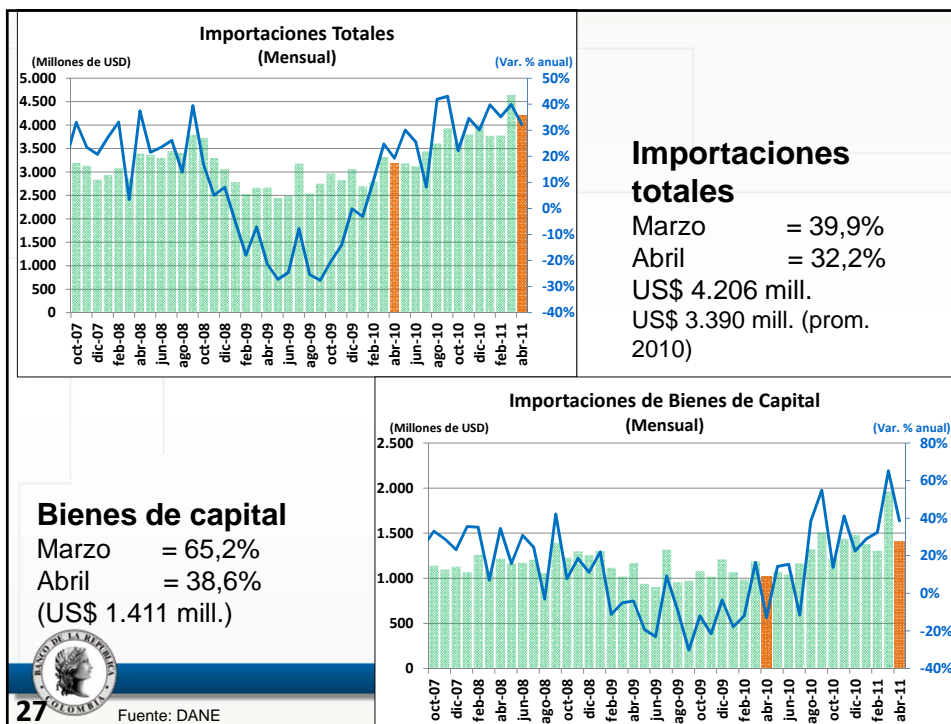


Marzo = US\$ 9.221 mill. - var. % anual = 18.7%  
 Abril = US\$ 9.270 mill. - var. % anual = 15.8%



26

Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.





## **II. Demanda Interna y Crecimiento Económico**

Informe sobre Inflación de  
Mayo de 2011

---

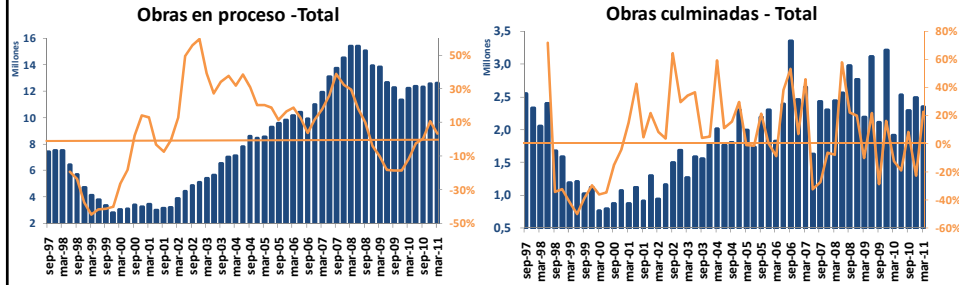
29

## **1. Indicadores de Actividad Económica Primer Trimestre 2011**



30

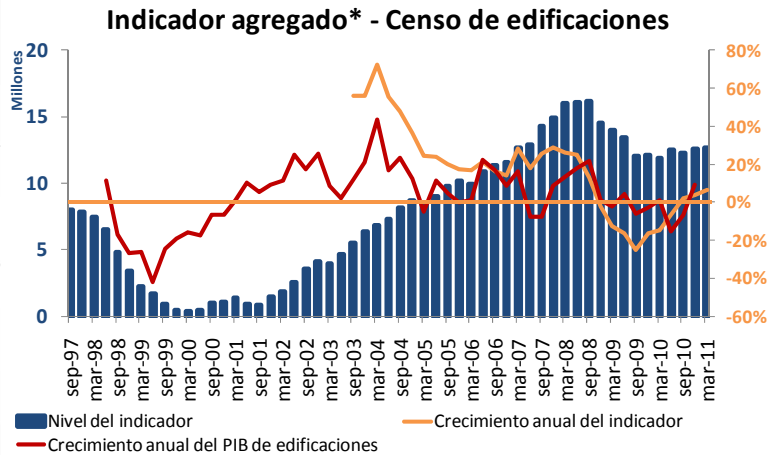
## Censo de edificaciones – DANE



31

Fuente: DANE

## Censo de edificaciones – DANE



\*Indicador agregado del censo de edificaciones:  
Obras en proceso+ obras terminadas – obras paralizadas

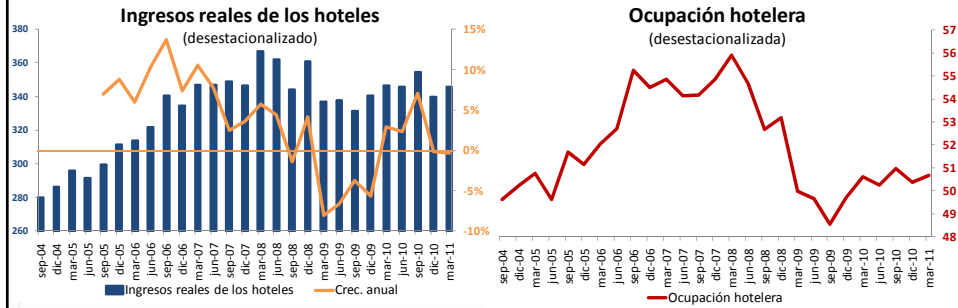


32

Fuente: DANE



## Servicios: Hoteles – DANE



33

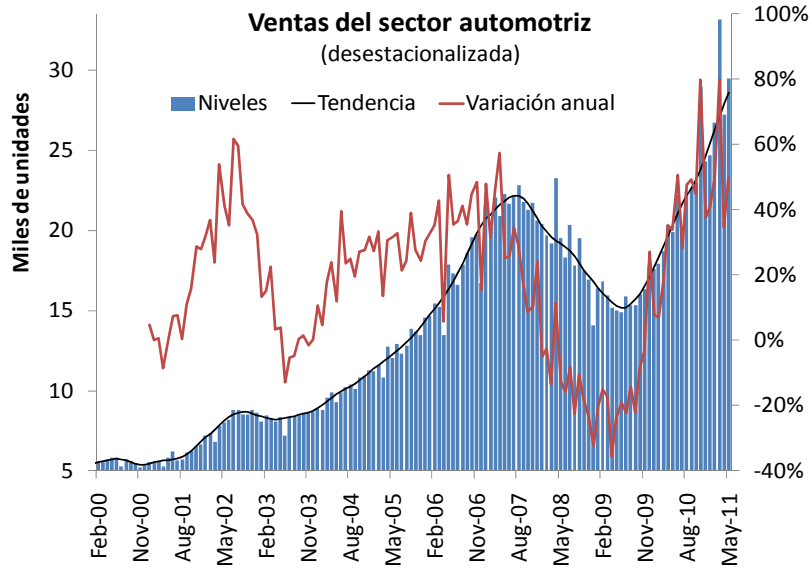
Fuente: DANE

## 2. Indicadores del Segundo Trimestre 2011



34

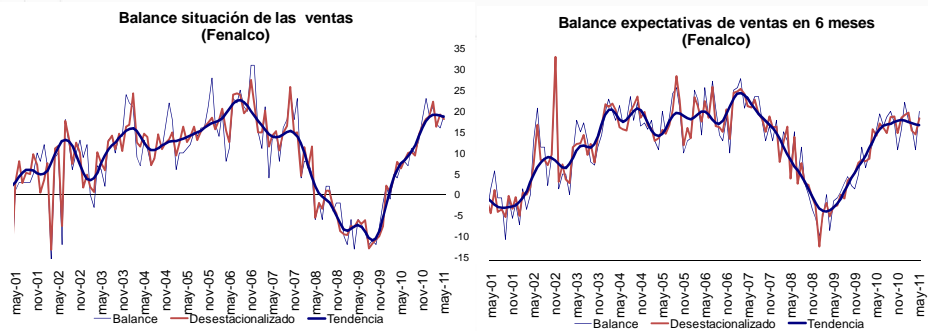
## Ventas del vehículos: ECONOMETRÍA



35

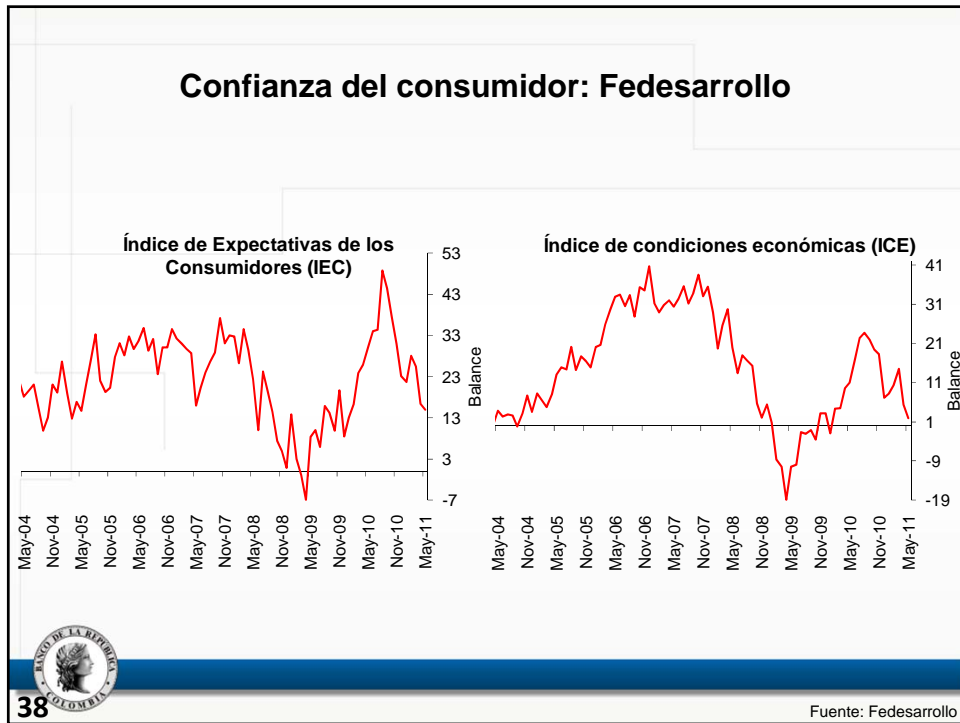
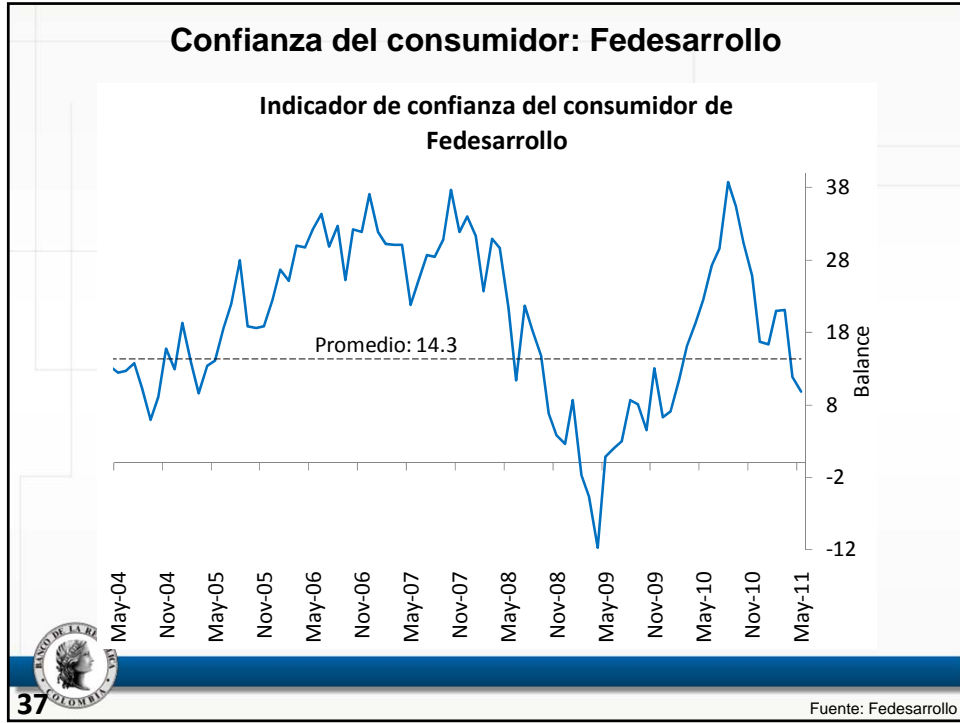
Fuente: Econometría

## Ventas del comercio: FENALCO

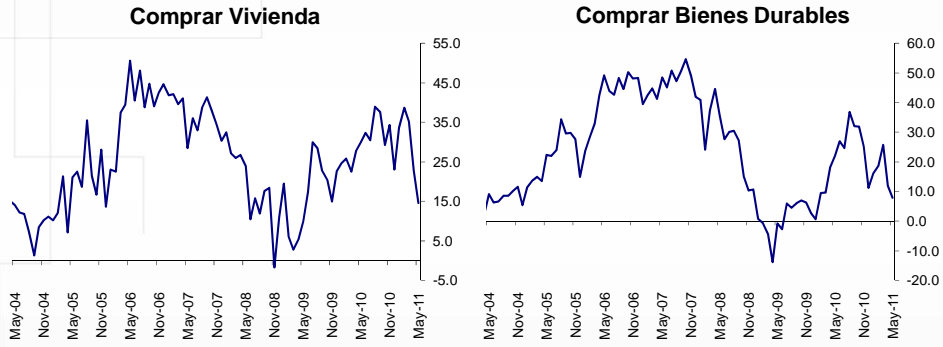


36

Fuente: Fenalco



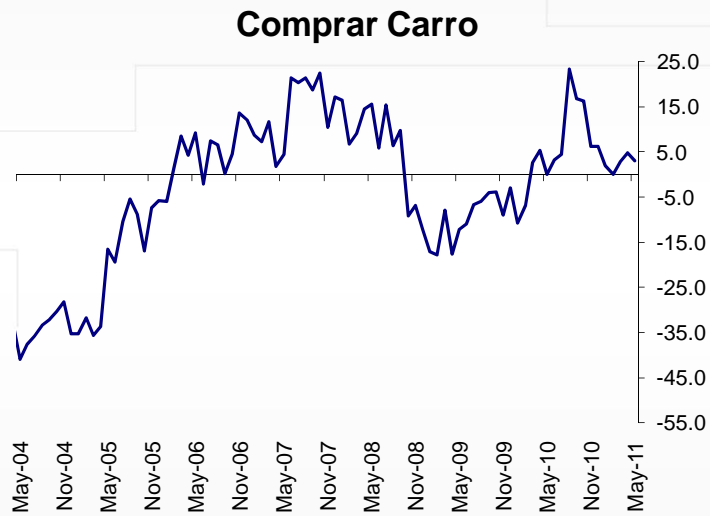
## Confianza del consumidor: Fedesarrollo



39

Fuente: Fedesarrollo

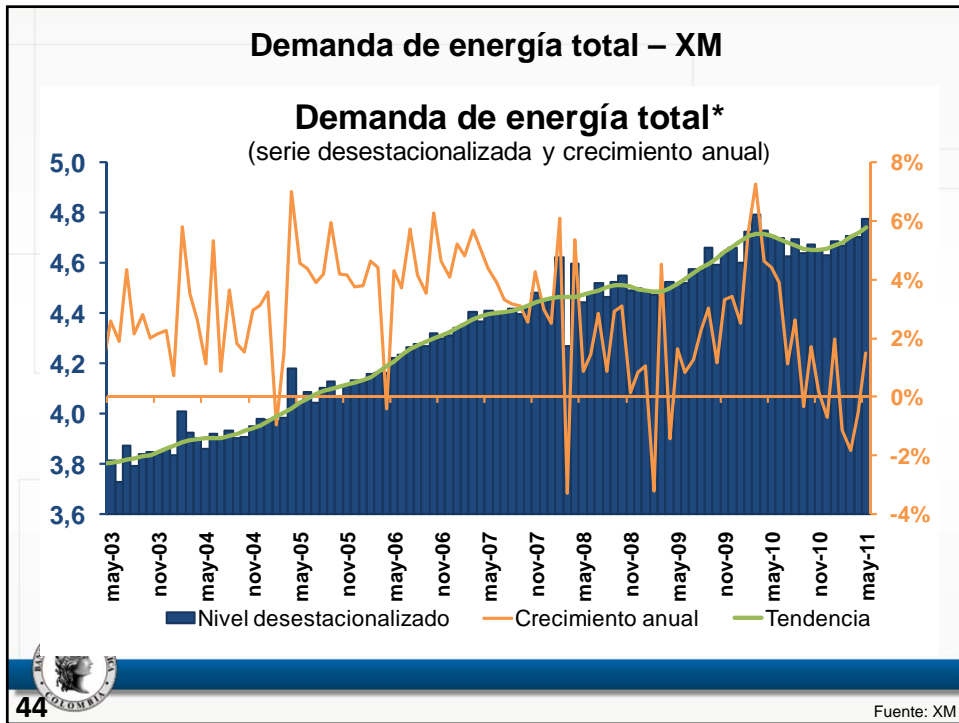
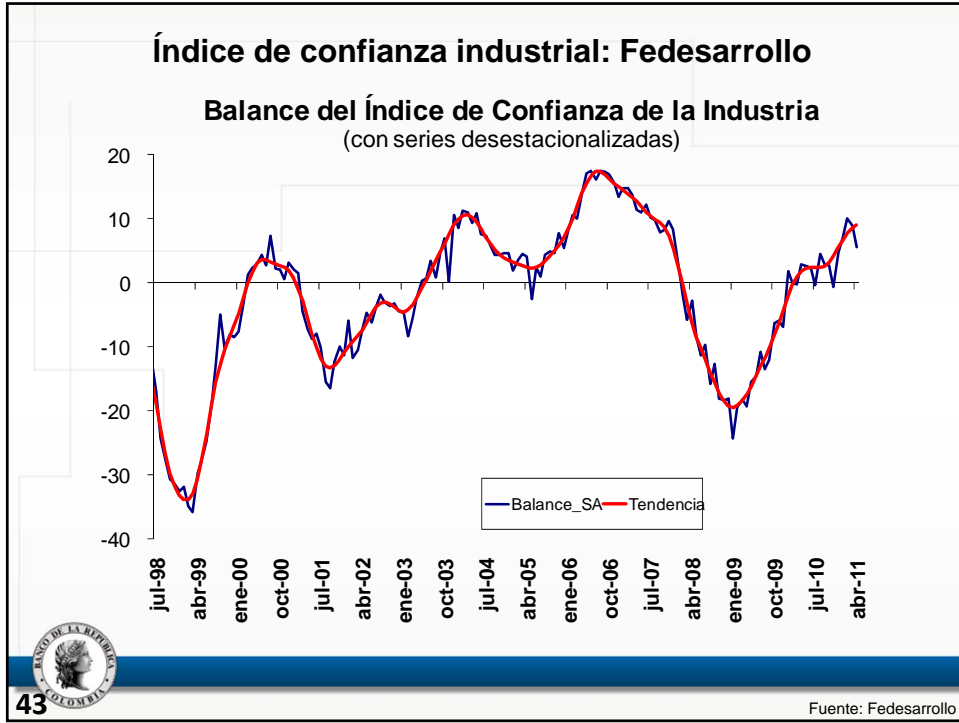
## Confianza del consumidor: Fedesarrollo



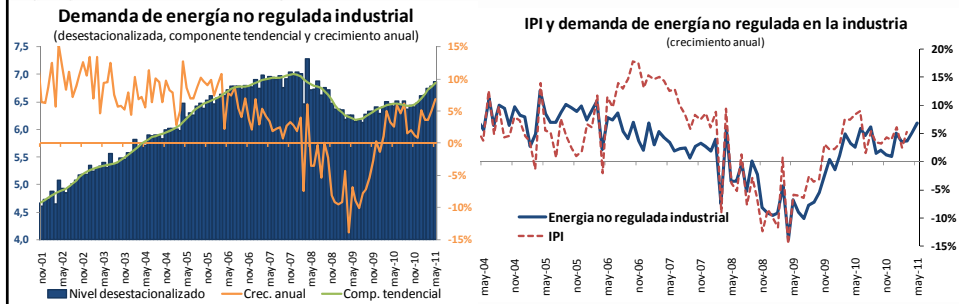
40

Fuente: Fedesarrollo





## Demanda de energía no regulada de la industria- XM



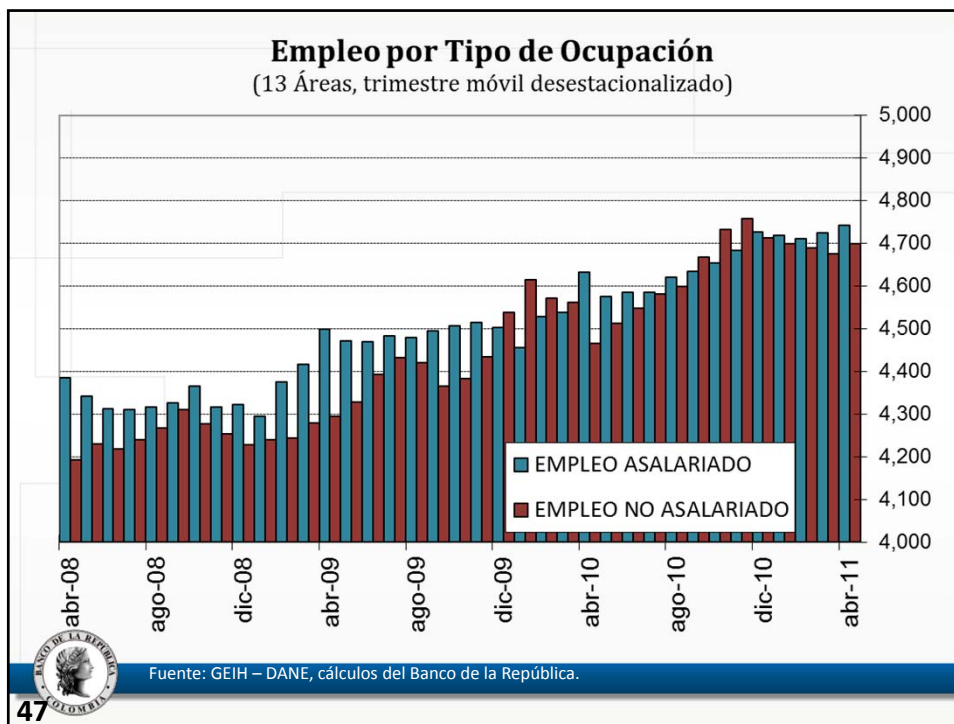
45

Fuente: XM

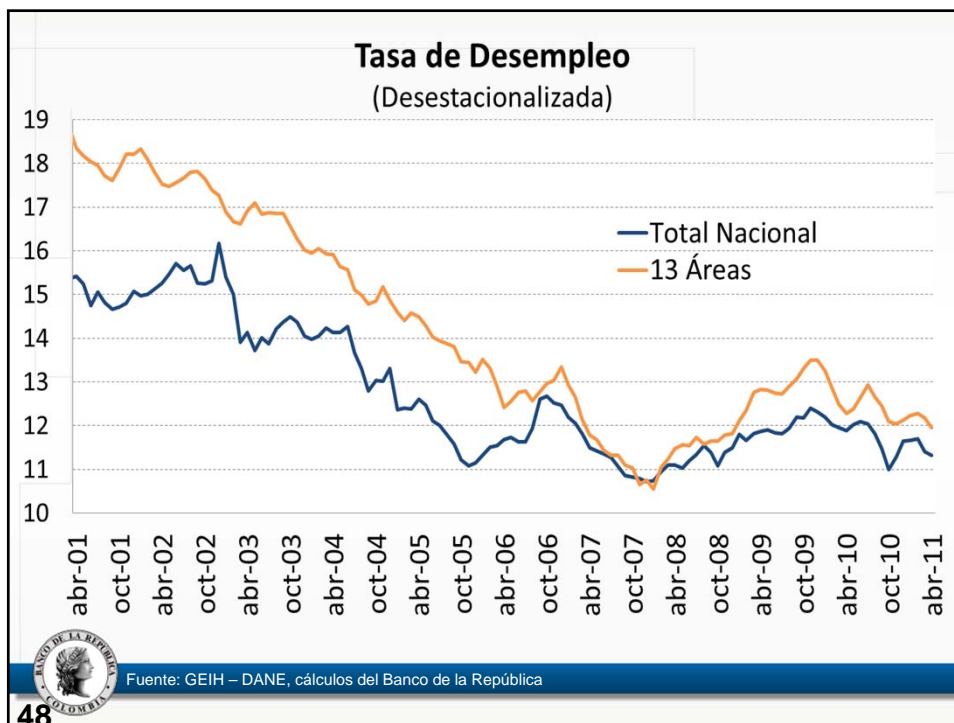
## 3. Mercado Laboral



46



47



48





# III. Variables Financieras

## Informe sobre Inflación de Mayo de 2011

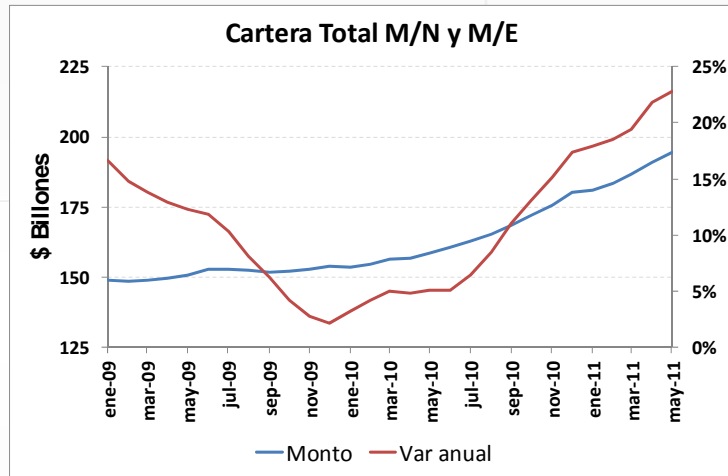
49

Mayo /11:  
M/N: 18.4%  
M/E: 169.9%  
Total: 22.8%

Abril /11:  
M/N: 17.7%  
M/E: 152.9%  
Total: 21.8%

Mar /11:  
M/N: 15.8%  
M/E: 134.1%  
Total: 19.4%

Dic /10:  
M/N: 14.0%  
M/E: 135.0%  
Total: 15.1%

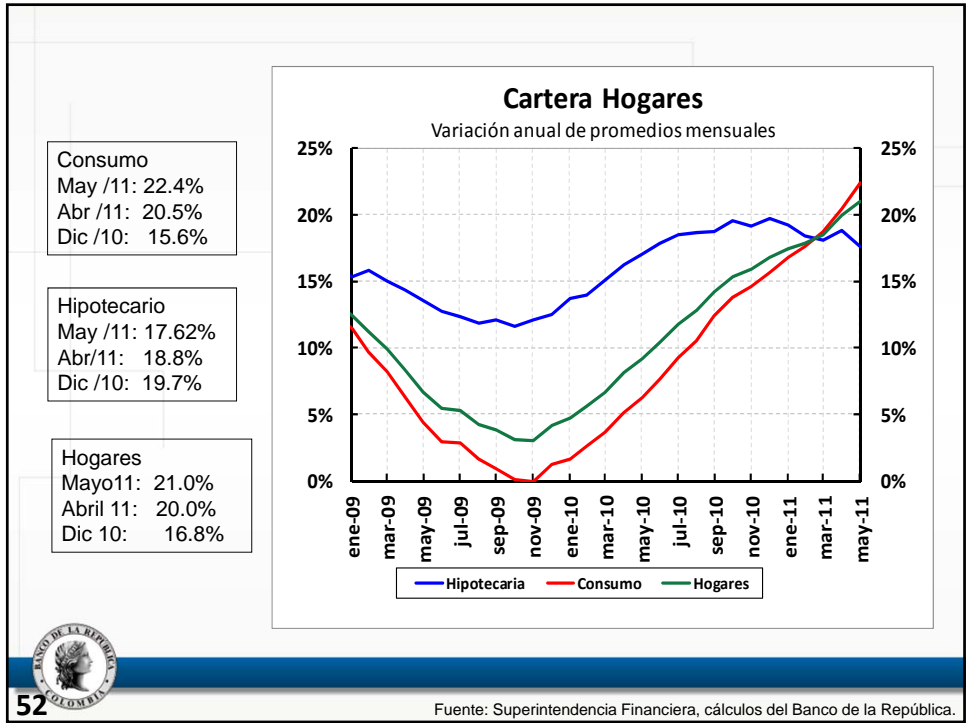
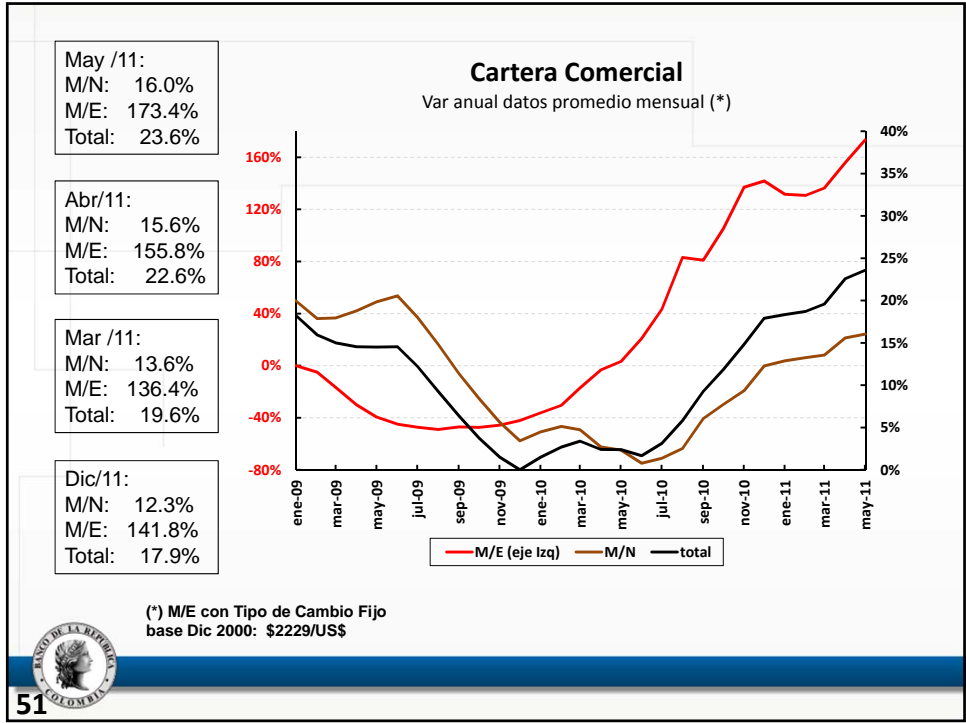


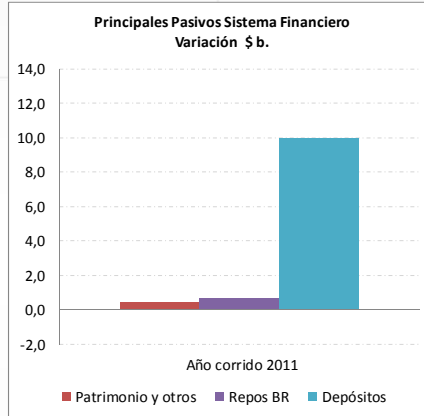
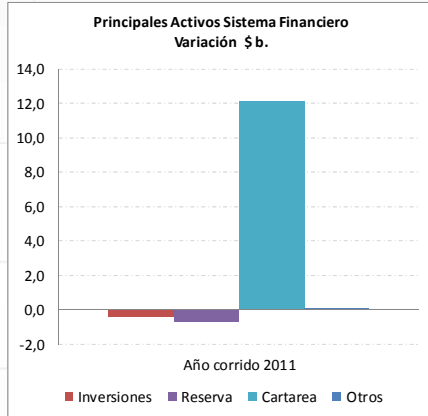
(\*) M/E con Tipo de Cambio Fijo  
base Dic 2000: \$2229/US\$



50

Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.





(\*) Datos hasta el 27 de mayo de 2011



53

Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.

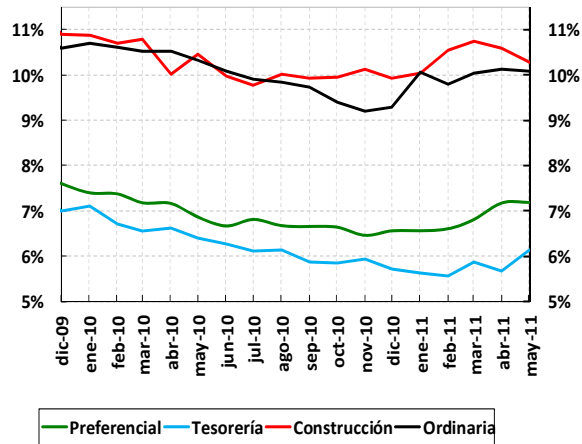
## Tasas de Interés



54

	Feb-May Var acum pb
Preferencial	58.1
Tesorería	58.8
Construcción	(26.4)
Ordinaria	30.0
BR	73.7

### Tasas de interés Cartera comercial

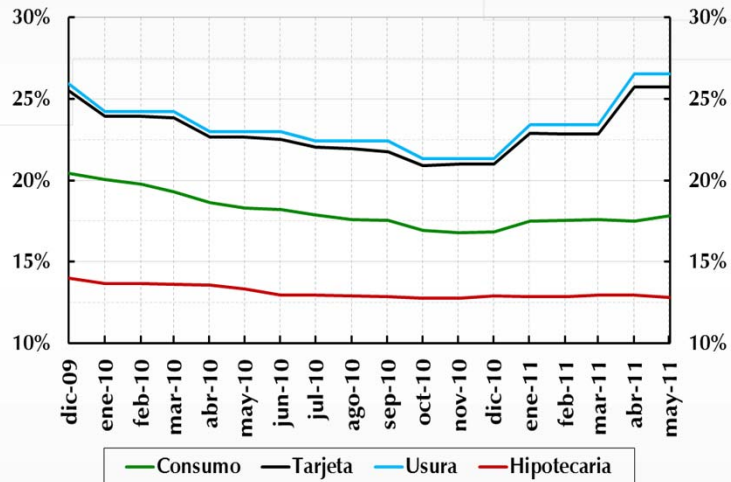


55

Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.

	Feb-May Var acum pb
Tarjeta	285.2
Consumo	28.7
Hipotecaria	(3.8)
Usura	312.0
BR	73.7

### Tasas de Interés Nominales

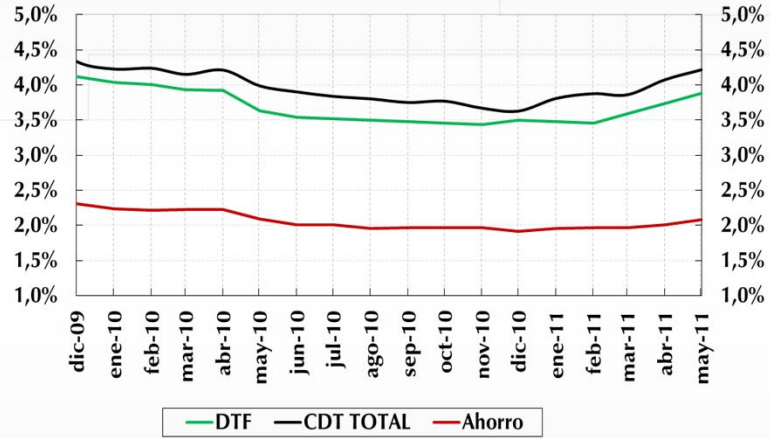


56

Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.

## Tasas de interés pasivas

	Feb-May Var acum pb
CDT Total	34.0
DTF	41.6
Ahorro	11.8
BR	73.7



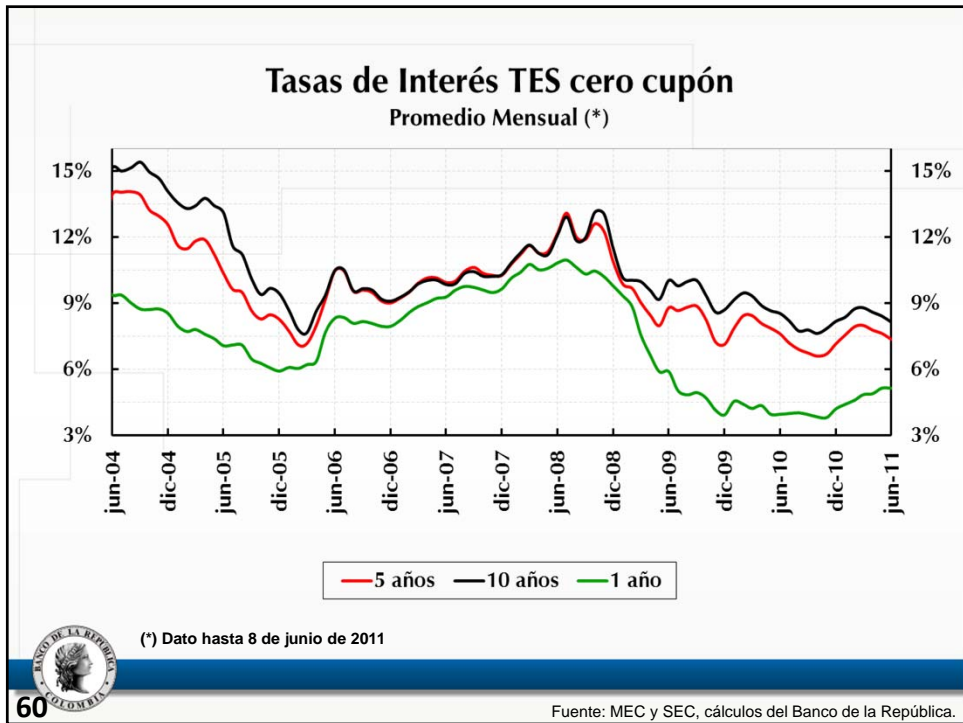
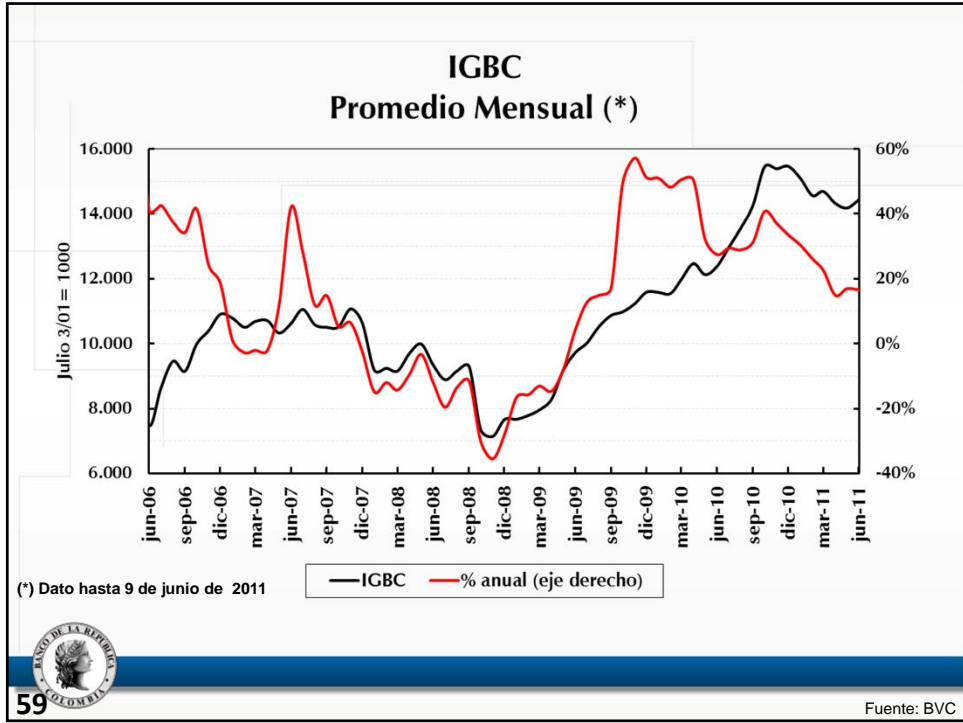
57

Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.

## Otras Variables Financieras



58





# IV. Comportamiento de la Inflación

Informe sobre Inflación de  
Mayo de 2011

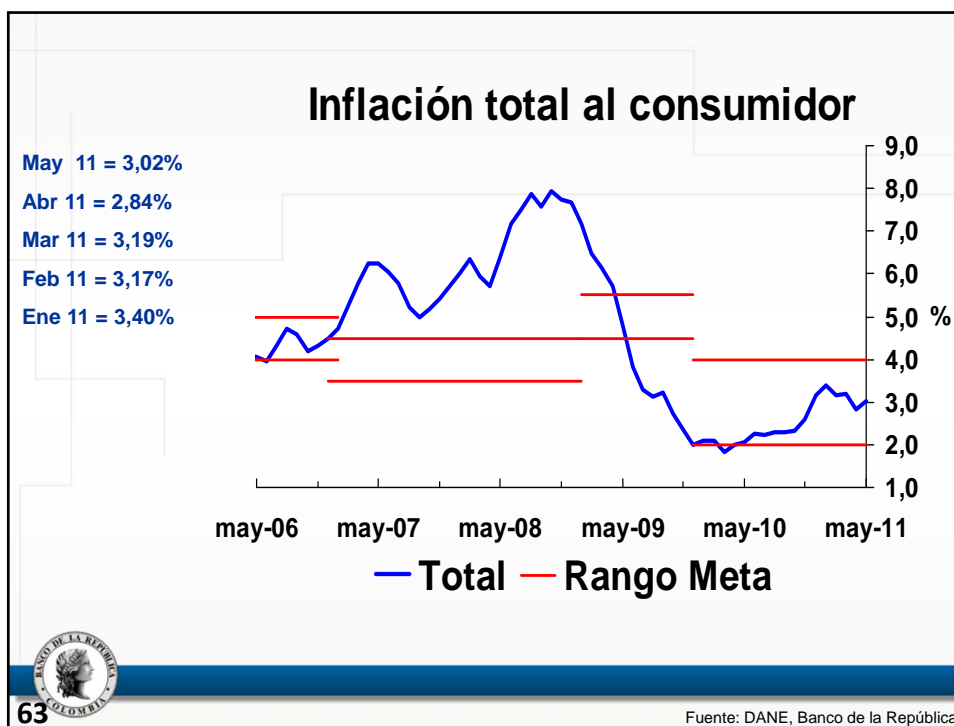
---

61

# 1. Inflación



62



### Indicadores de inflación al consumidor

#### A mayo de 2011

Descripción	Ponderación	Índice a				Participación en porcentaje en la aceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración año corrido
		dic-10	mar-11	abr-11	may-11		
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>3,17</b>	<b>3,19</b>	<b>2,84</b>	<b>3,02</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Sin alimentos</b>	<b>71,79</b>	<b>2,82</b>	<b>2,90</b>	<b>2,86</b>	<b>2,81</b>	<b>-17,81</b>	<b>10,32</b>
Transables	26,00	-0,29	-0,17	-0,06	-0,10	-4,77	-34,20
No transables	30,52	3,52	3,40	3,45	3,50	8,59	4,66
Regulados	15,26	6,64	6,91	6,41	6,15	-21,63	39,87
<b>Alimentos</b>	<b>28,21</b>	<b>4,09</b>	<b>3,93</b>	<b>2,78</b>	<b>3,56</b>	<b>117,81</b>	<b>89,68</b>
Perecederos	3,88	10,96	3,09	-2,31	0,83	69,18	240,65
Procesados	16,26	2,32	3,48	2,93	3,55	52,24	-127,65
Comidas fuera del hogar	8,07	4,52	5,17	5,01	4,91	-3,61	-23,33
<b>Alimentos</b>	<b>28,21</b>	<b>4,09</b>	<b>3,93</b>	<b>2,78</b>	<b>3,56</b>	<b>117,81</b>	<b>89,68</b>
Transables importados	6,38	3,41	4,36	4,44	5,65	38,28	-87,44
Transables no importados	5,72	3,11	2,79	2,30	2,06	-7,32	41,36
No transables clima	4,22	8,44	2,49	-1,85	1,85	89,13	173,69
No transables resto	3,81	0,91	3,94	1,47	1,54	1,33	-14,60
No transables cfh	8,07	4,52	5,17	5,01	4,91	-3,61	-23,33

64 Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



# Inflación básica

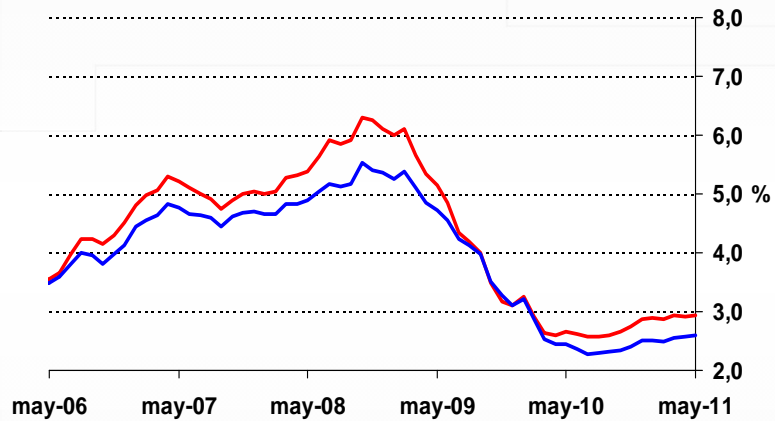


65

## Indicadores de Inflación Básica

**Promedio de 3**  
May 11 = 2.94%  
Abr 11 = 2.91%  
Mar 11 = 2.94%  
Feb 11 = 2.87%

**Promedio de 5**  
May 11 = 2.60%  
Abr 11 = 2.57%  
Mar 11 = 2.56%  
Feb 11 = 2.50%

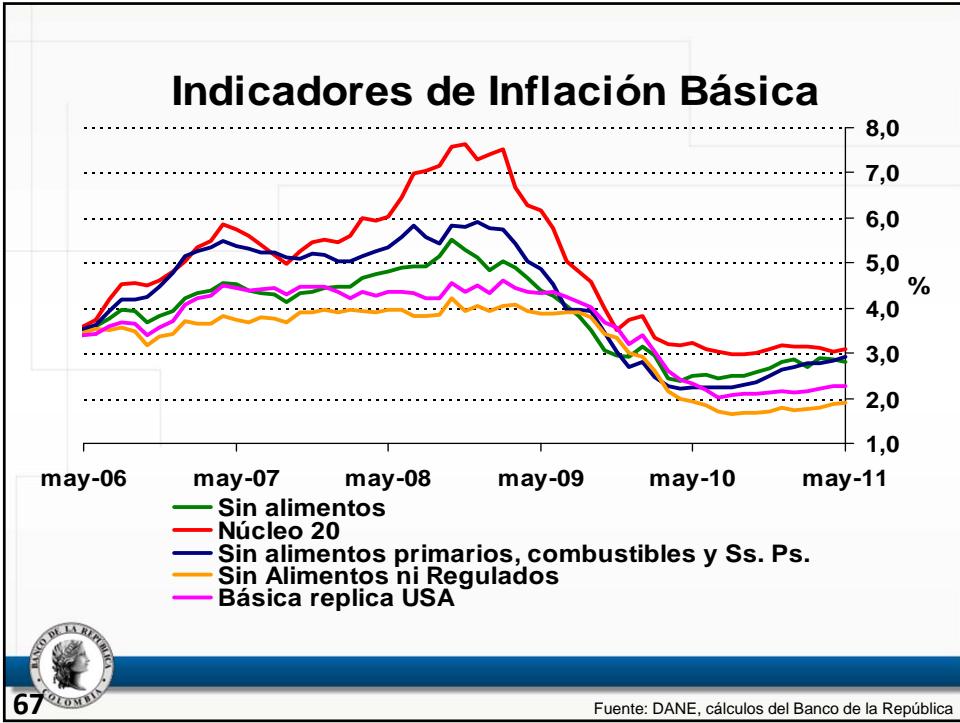


— Promedio de 3 — Promedio de 5



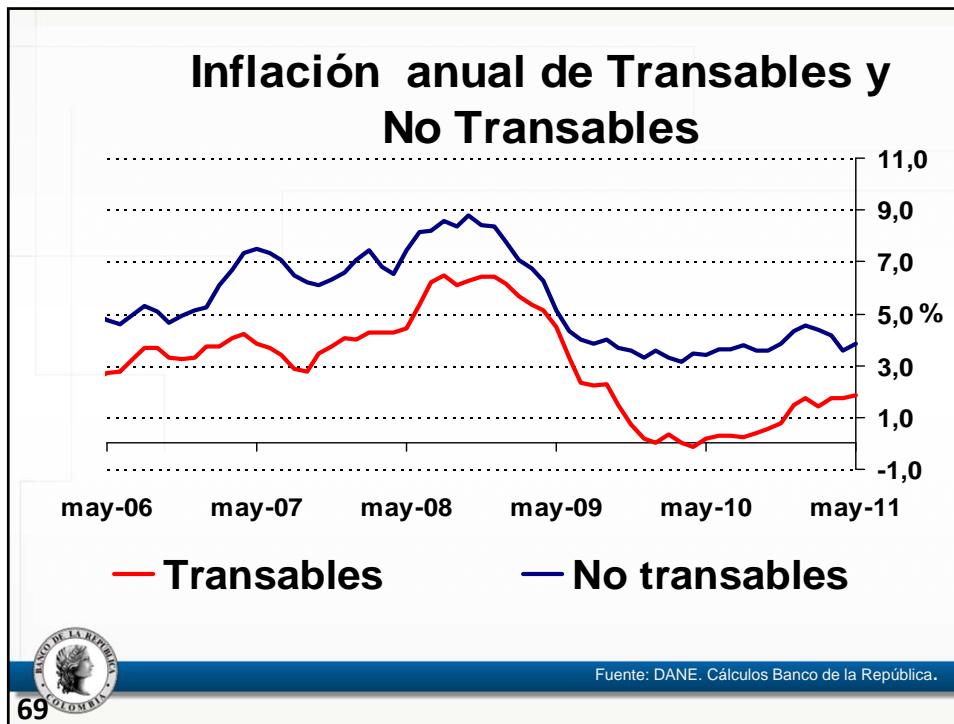
66

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

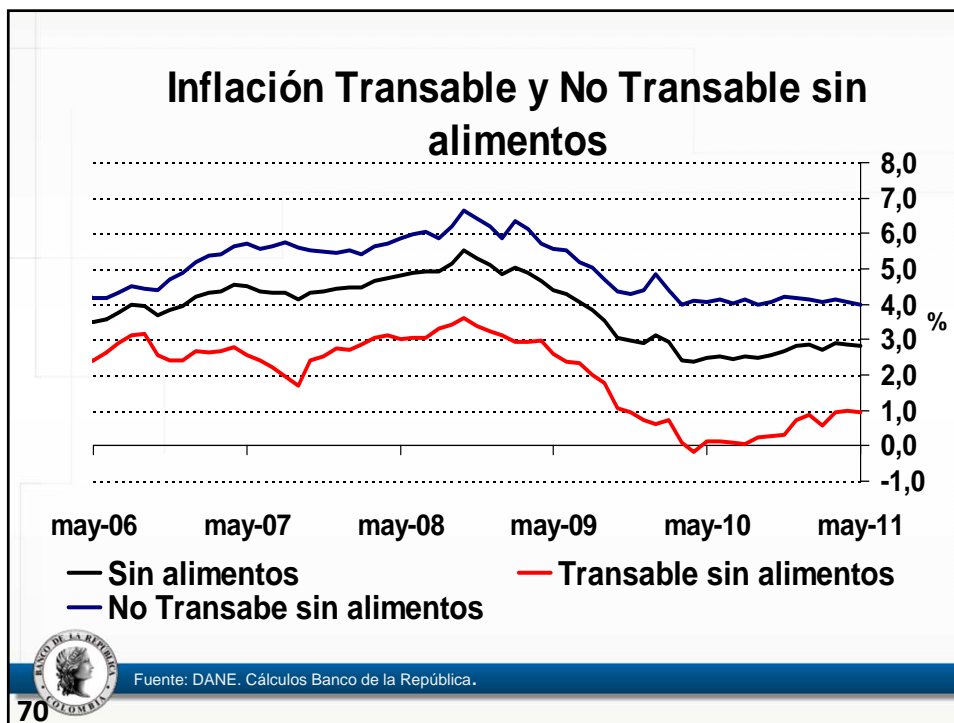


## Transables y No Transables

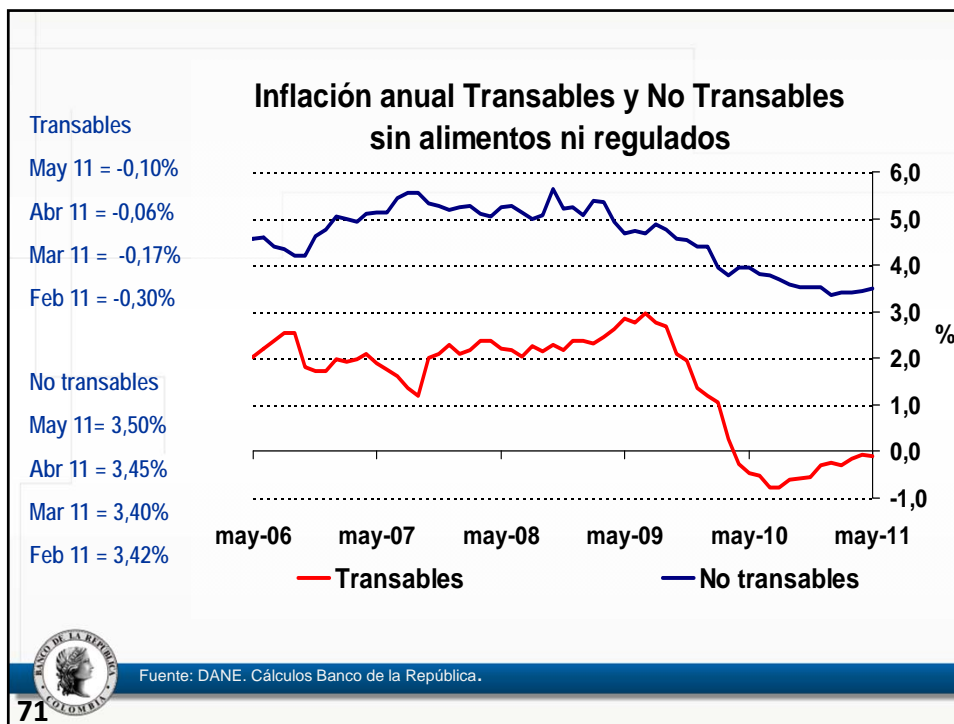
68



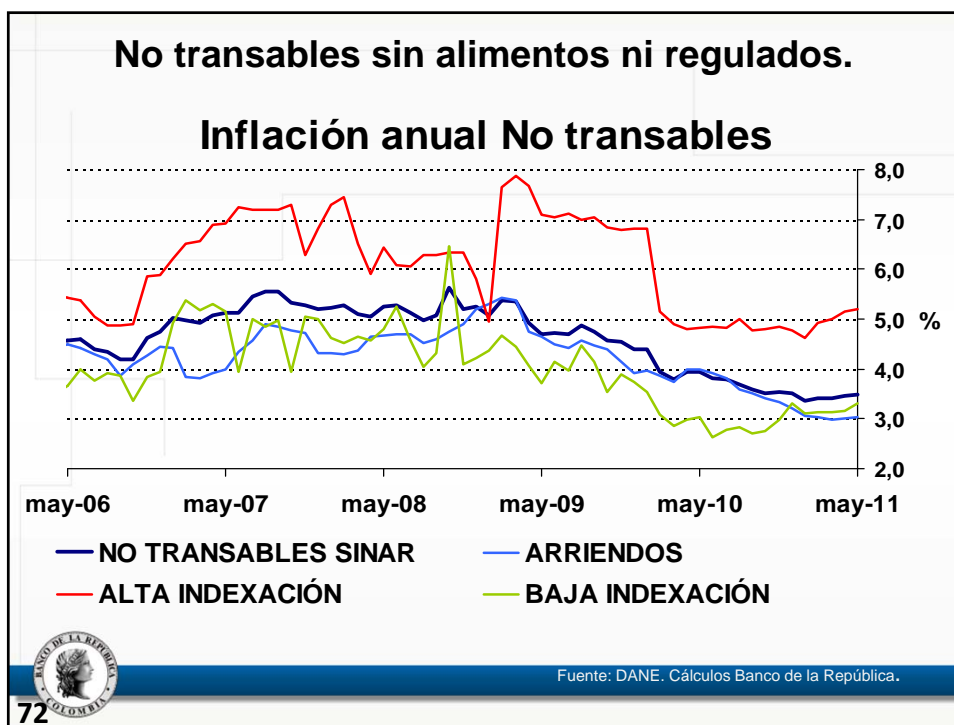
69



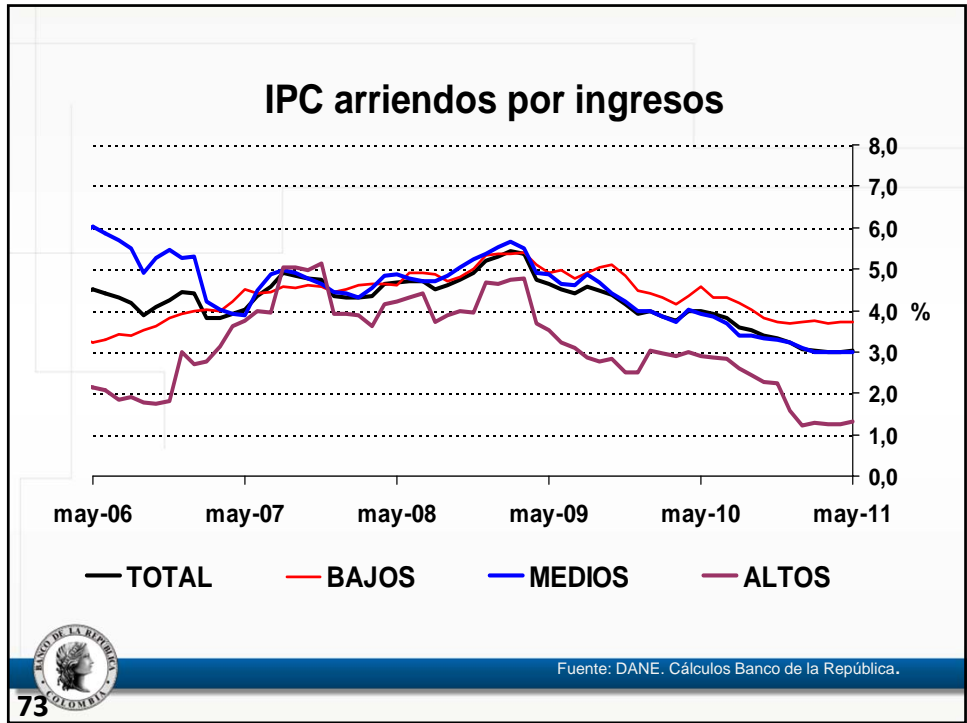
70



71



72

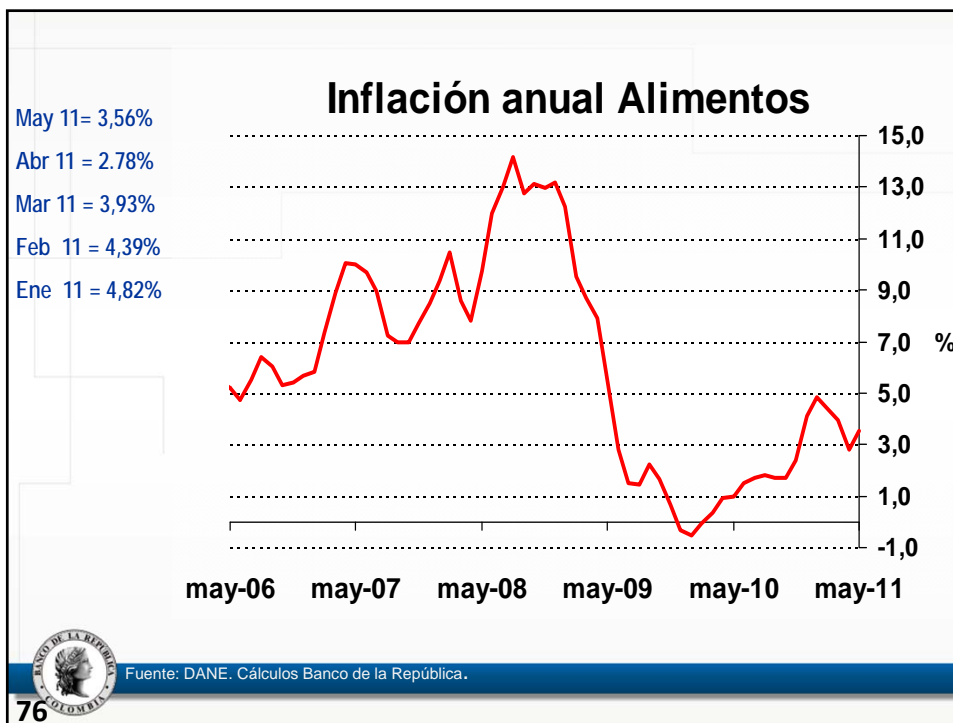
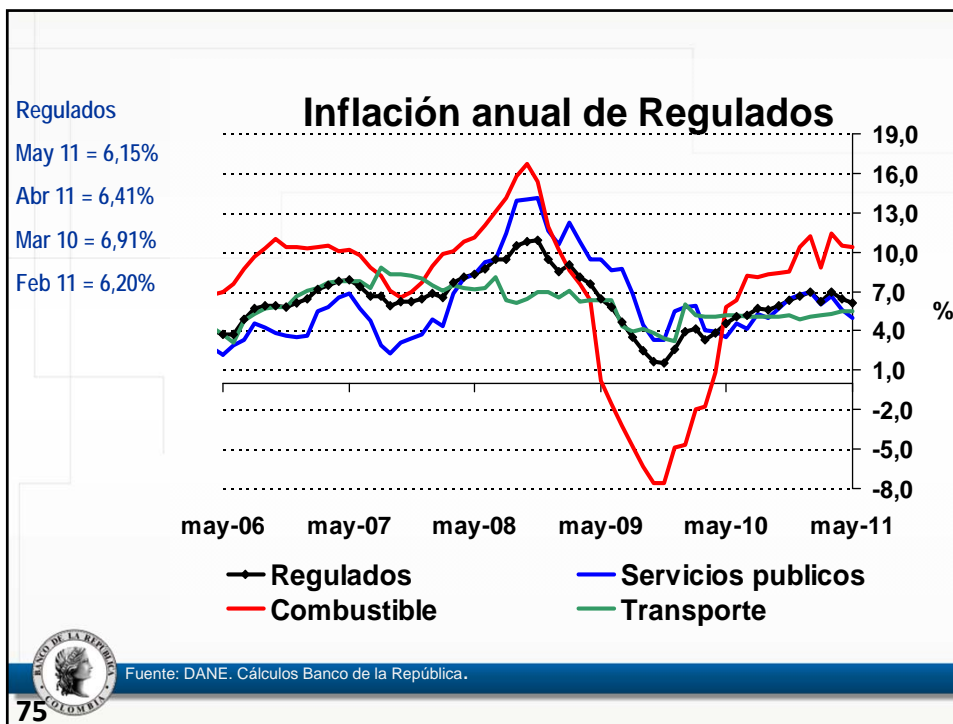


73

## Inflación de Alimentos y Regulados

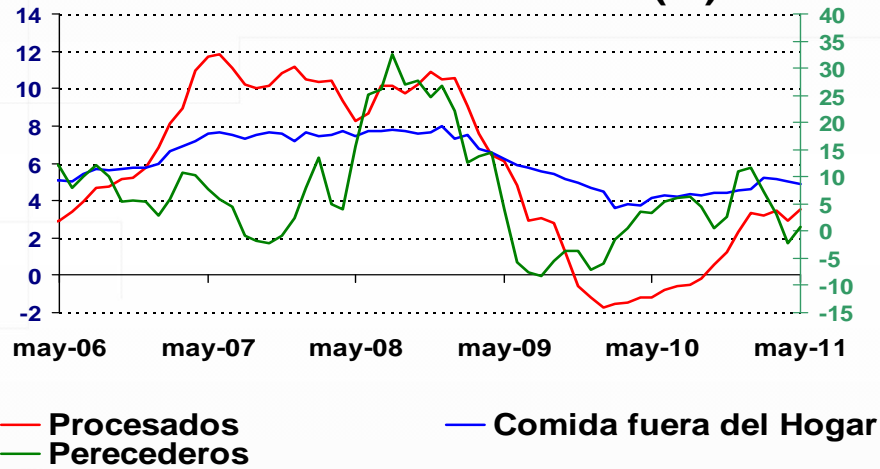


74



## Alimentos perecederos, procesados y c.f.h.

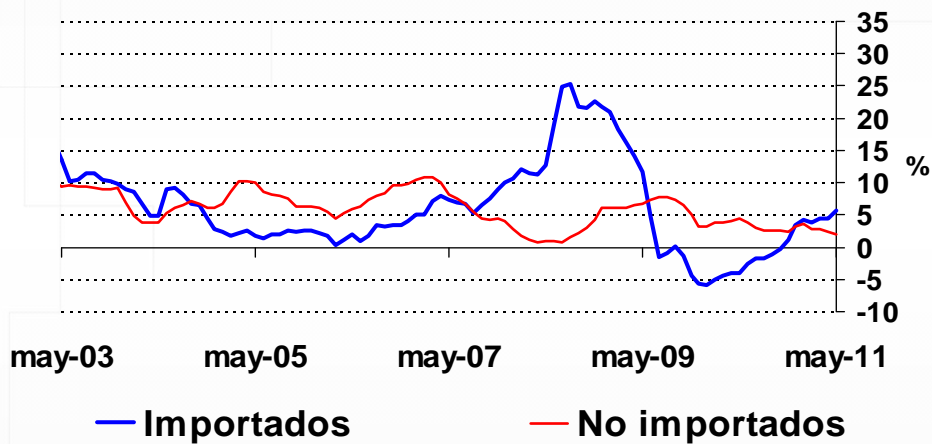
### Inflación de Alimentos (%)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

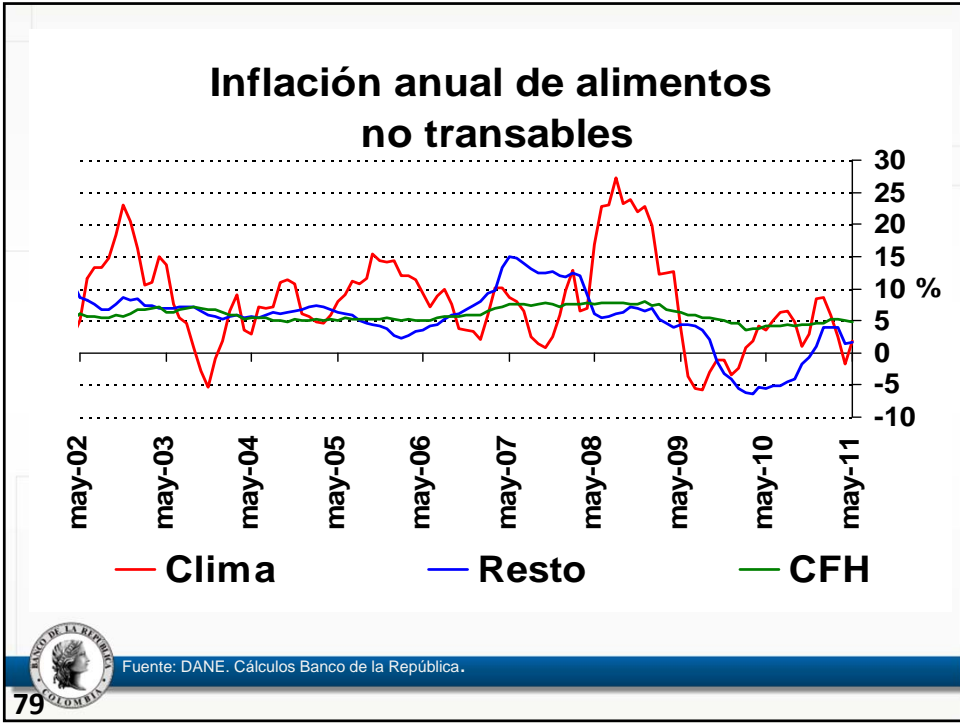
77

### Inflación anual de alimentos transables

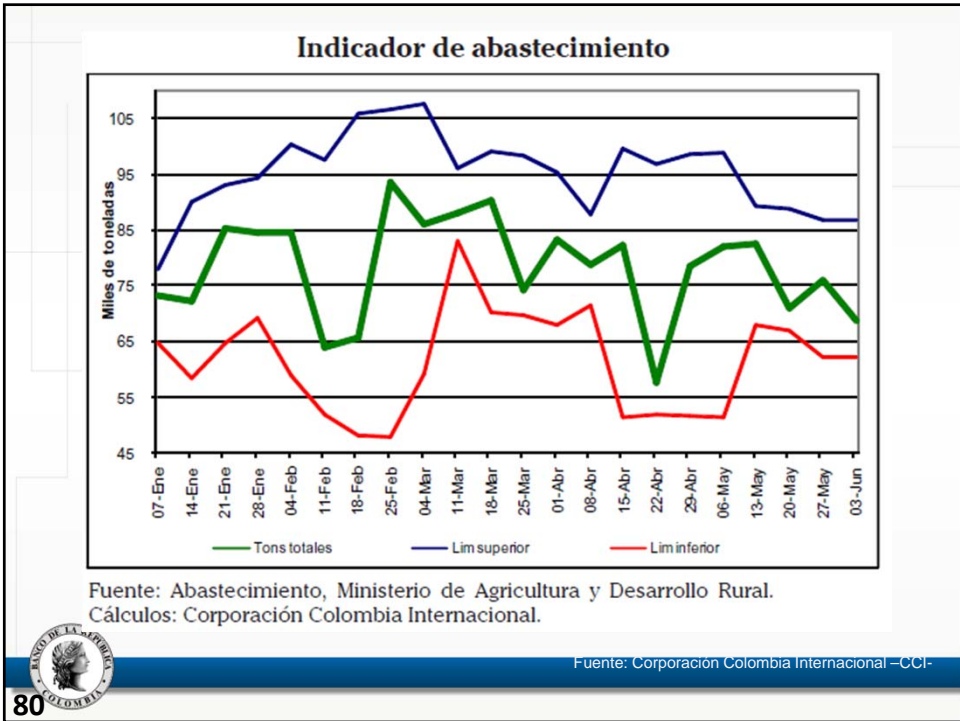


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

78



79



80

Fuente: Corporación Colombia Internacional -CCI-

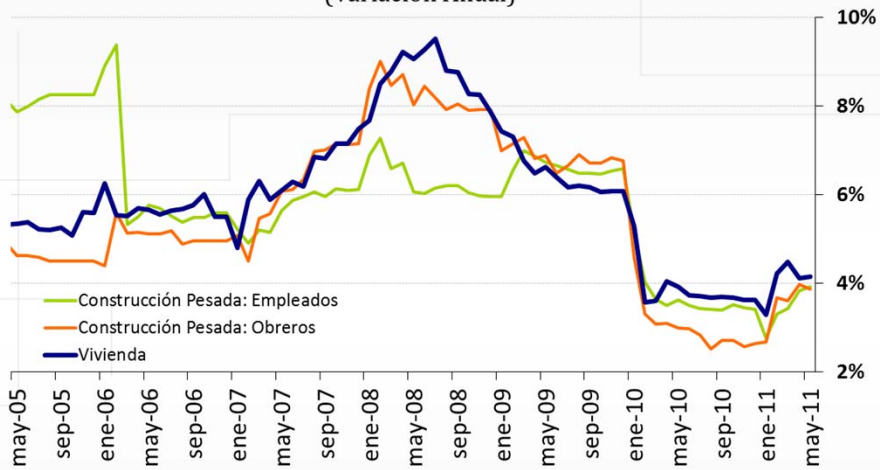


## 2. Costos Salariales



81

Salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda  
(Variación Anual)

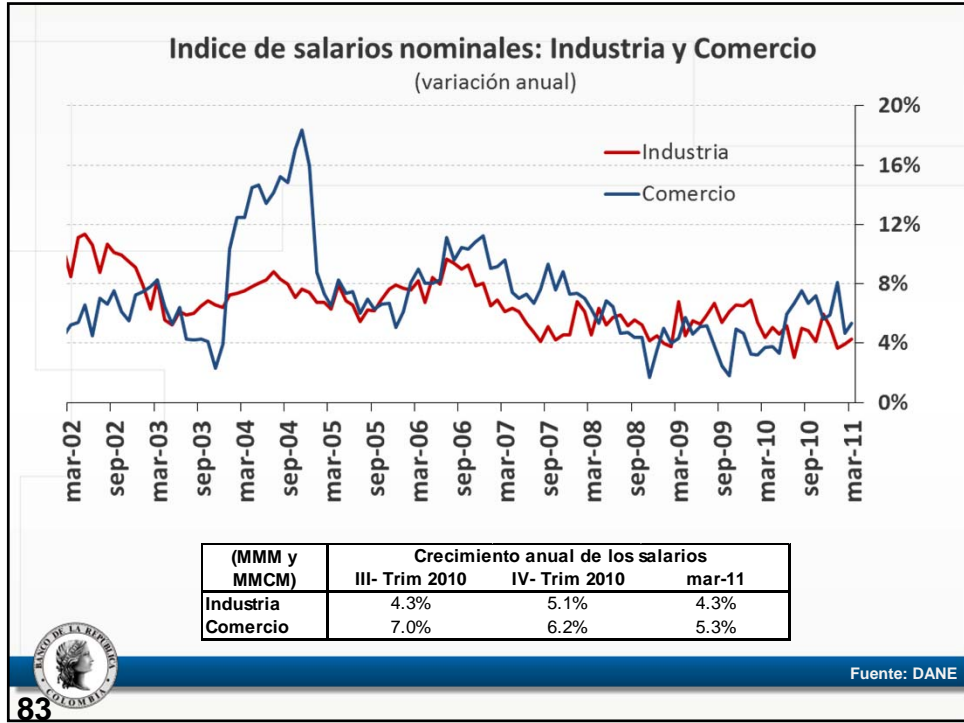


ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	IV - Trim 2010	I - Trim 2011	may-11
Cons. Pesada (obreros)	2.6%	3.3%	3.9%
Cons. Pesada (empleados)	3.5%	3.7%	3.9%
Vivienda	3.6%	4.0%	4.2%



82

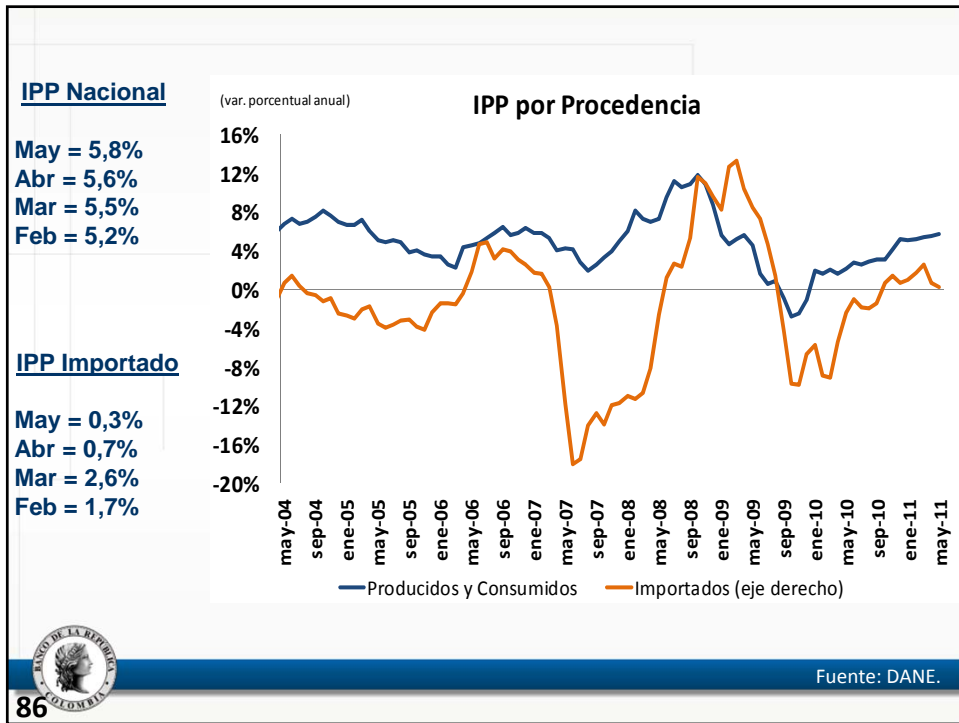
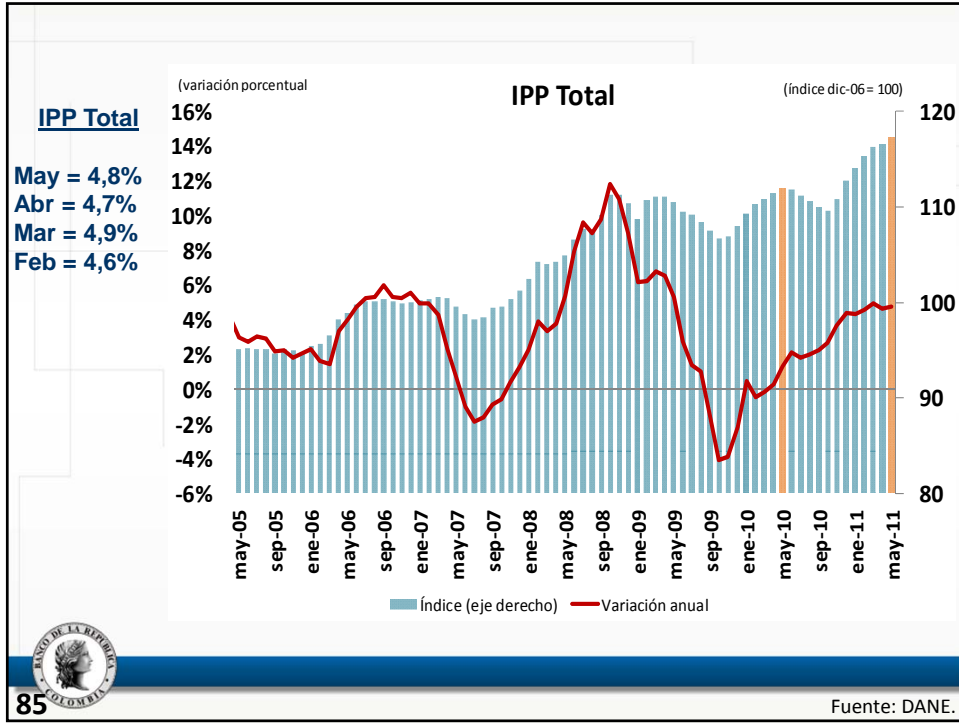
Fuente: DANE

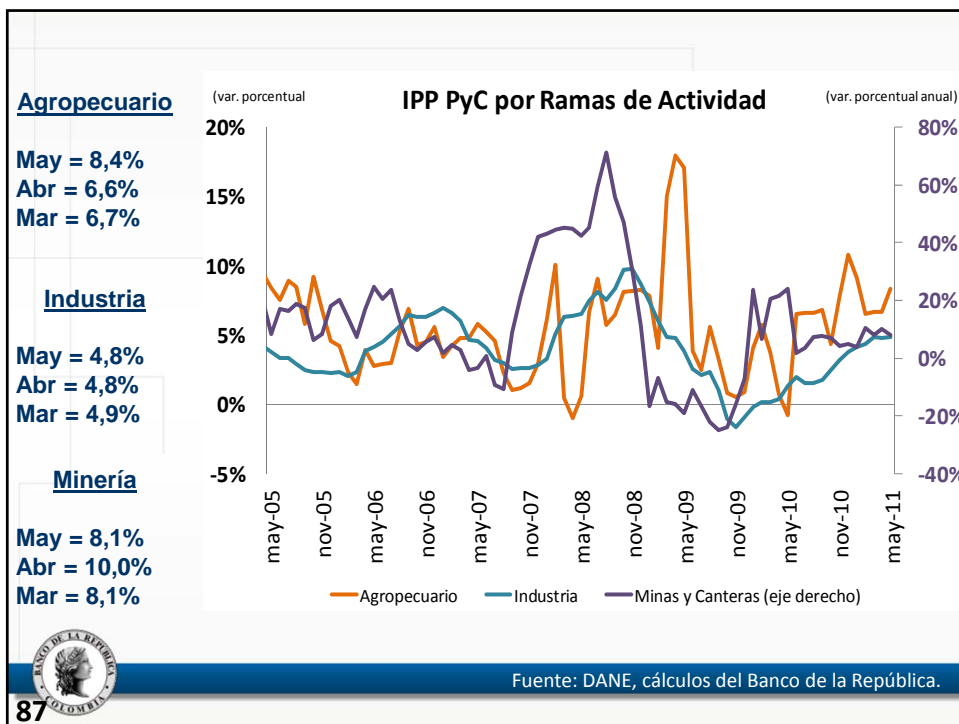


83

## 3. IPP y Costos No Salariales

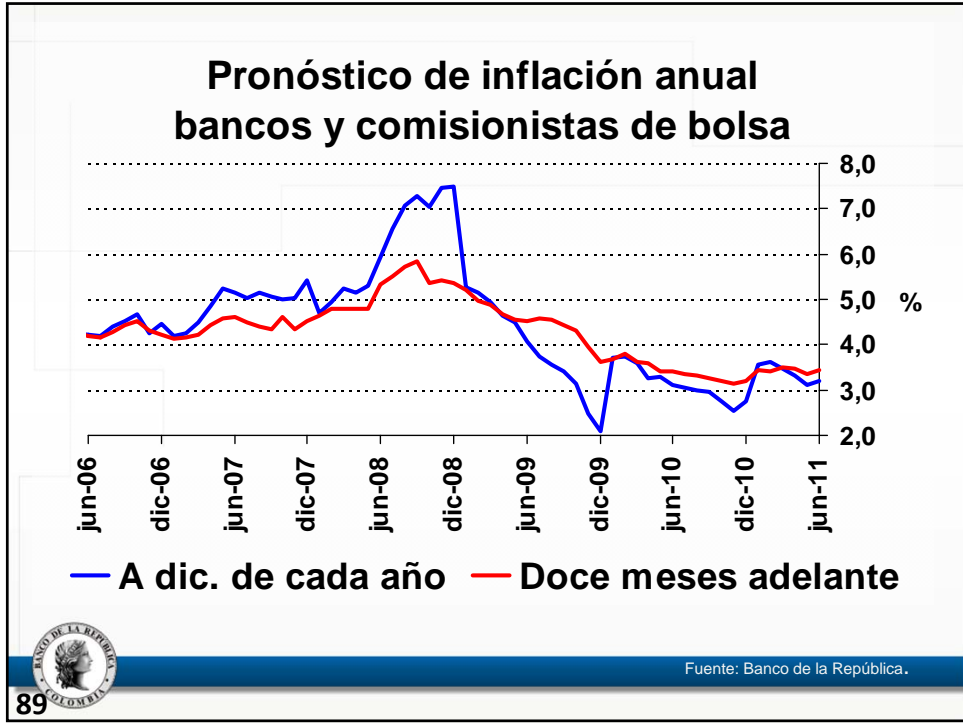
84



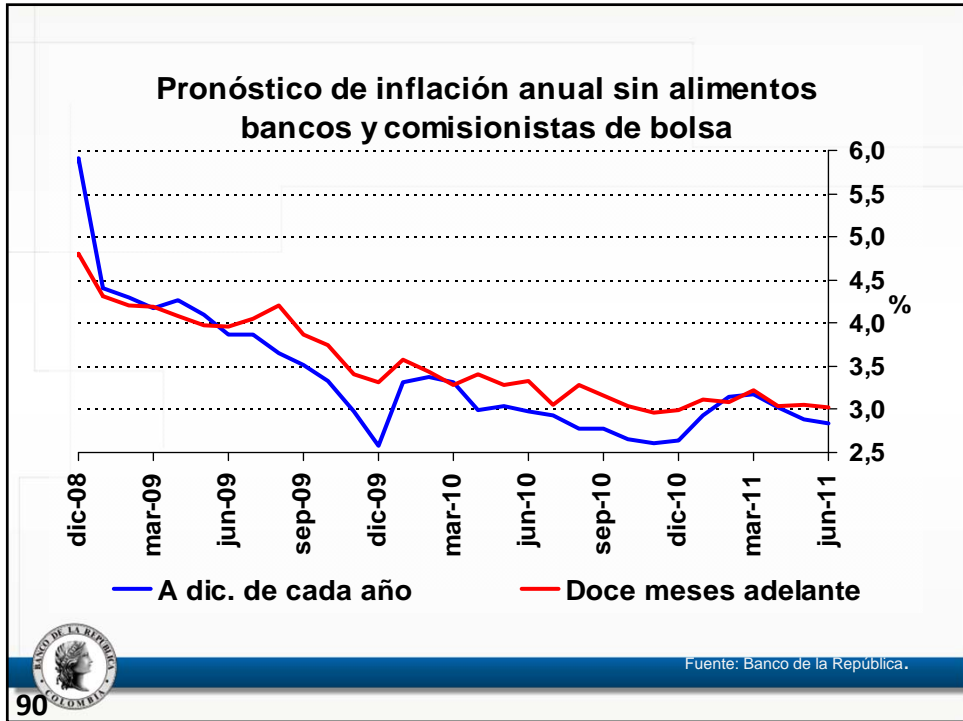


# 4. Expectativas de Inflación

88



89



90



**FIN**

