



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

Crecimiento de socios



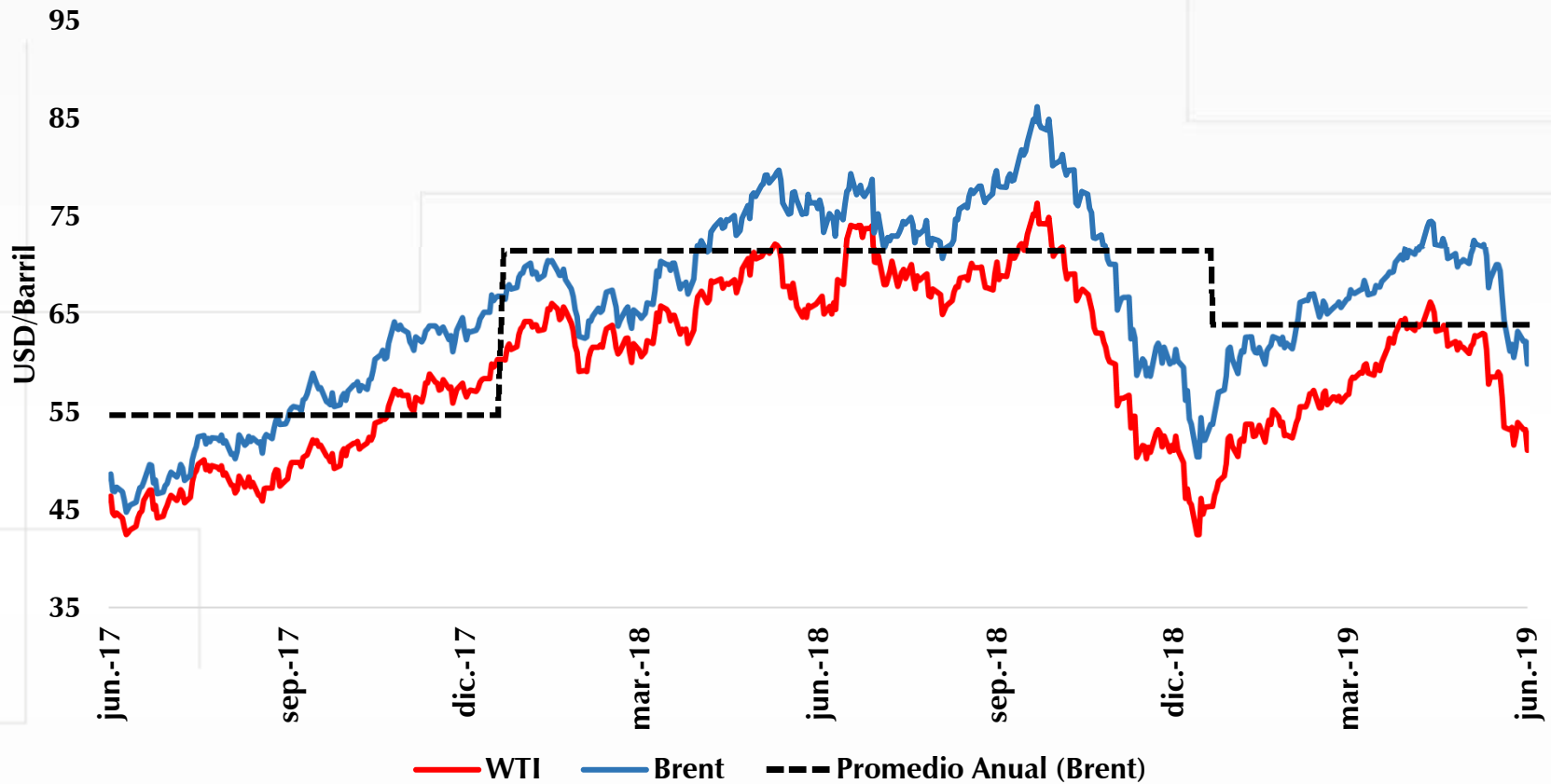
País o región	2018	2019	2020	2021
EEUU	2,9	2,5 	1,7 <u>==</u>	1,7
		2,3	1,7 <u>==</u>	
Zona Euro	1,9	1,3 	1,4 <u>==</u>	1,4
		1,2	1,4 <u>==</u>	
China	6,6	6,2 <u>==</u>	6,0 <u>==</u>	5,9
		6,2 <u>==</u>	6,0 <u>==</u>	
Brasil	1,1	1,6 	2,2 	2,4
		2,2	2,4 	
Ecuador	1,1	-0,4 	0,5 	0,8
		0,6	1,2 	
Venezuela	-18,0	-25,0 	-10,0 	-5,0
		-7,0	-5,0 	
Perú	4,0	3,8 <u>==</u>	3,7 <u>==</u>	3,7
		3,8 <u>==</u>	3,7 <u>==</u>	
México	2,0	1,4 	1,7 	1,9
		1,8	1,9 	
Chile	4,0	3,2 	3,1 <u>==</u>	3,0
		3,3	3,1 <u>==</u>	

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

Precio del petróleo



Precio del Petróleo



Promedio 2018:

Brent 71,59 USD por barril
WTI 64,81 USD por barril

Promedio 2019:

Brent 66,34 USD por barril
WTI 57,51 USD por barril



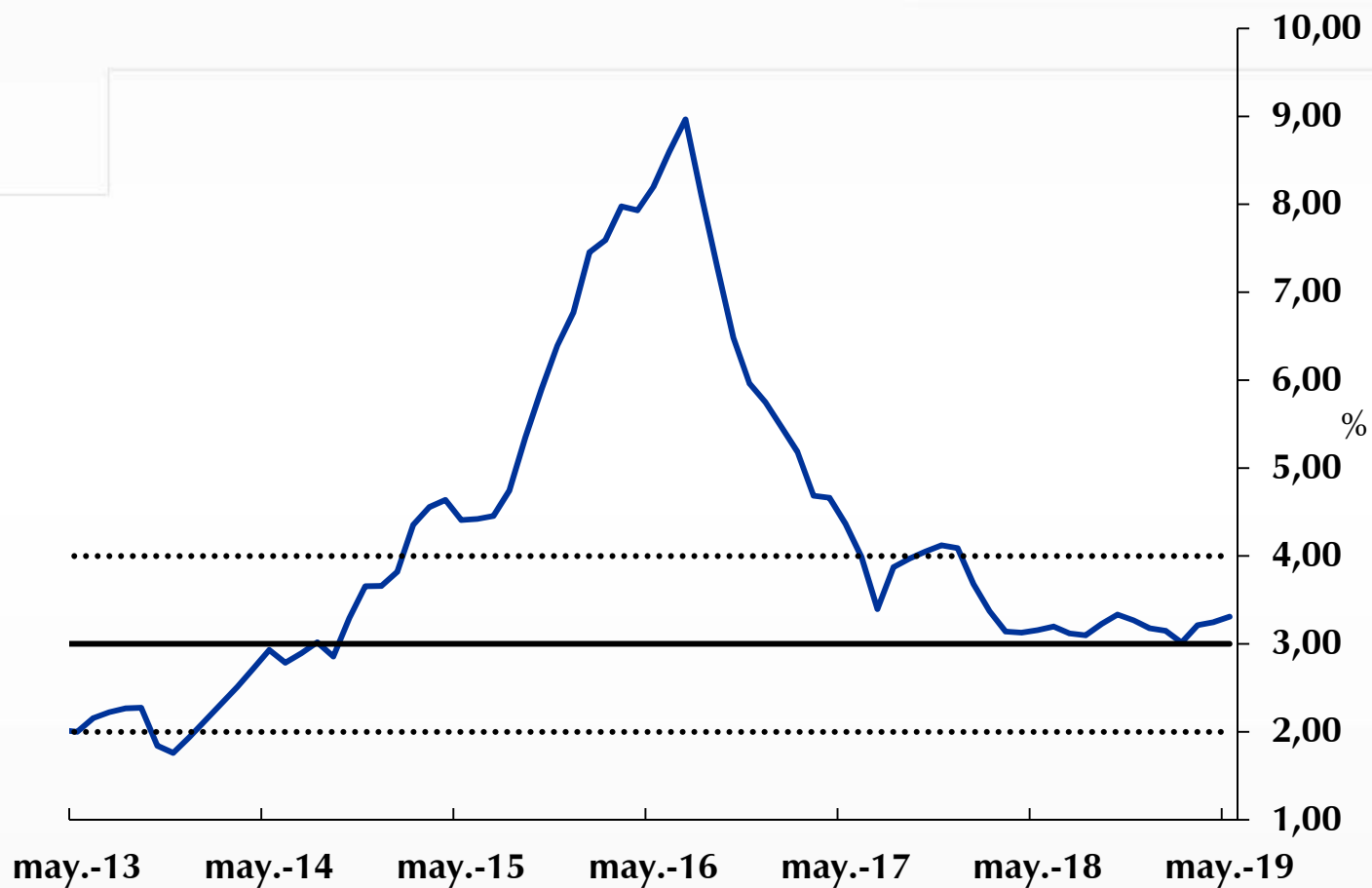
Fuente: Bloomberg, actualizado al 12 de junio de 2019

¿Qué pasó con la inflación a mayo?



Inflación total al consumidor

May = 3,31%
Abr = 3,25%
Mar = 3,21%
Feb = 3,01%



Fuente: DANE y Banco de la República.

— Total — Meta Rango +/- 1 pp

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

A mayo 2019

Descripción	Ponderaciones nuevo IPC ^{a/}	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	abr-19	may-19
Total	100.00	4.09	3.14	3.20	3.23	3.18	3.21	3.25	3.31
Sin alimentos^{b/}	76.16	5.01	4.05	3.81	3.71	3.48	3.26	3.26	3.19
Transables	19.16	3.79	1.80	1.83	1.57	1.09	0.90	1.16	1.22
No transables	42.31	5.49	4.76	4.27	4.13	3.79	3.29	3.42	3.34
Regulados	14.69	5.86	6.01	5.82	6.03	6.37	6.42	5.78	5.54
Alimentos^{c/}	23.84	1.92	0.98	1.74	2.05	2.43	3.26	3.46	3.90
Perecederos	3.15	5.84	7.13	8.47	9.51	8.88	9.98	10.99	13.19
Procesados	11.90	-0.91	-2.01	-0.91	-0.72	-0.08	1.43	1.45	1.60
CFH	8.79	5.21	3.32	3.13	3.32	3.68	3.43	3.70	3.89
Indicadores de inflación básica									
Sin Alimentos		5.01	4.05	3.81	3.71	3.48	3.26	3.26	3.19
Núcleo 20		4.87	4.04	3.58	3.56	3.23	3.09	3.25	3.21
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		4.02	2.99	2.71	2.81	2.76	2.57	2.72	2.73
Inflación sin alimentos ni regulados ^{d/}		4.76	3.49	3.23	3.04	2.64	2.38	2.57	2.55
Promedio indicadores inflación básica		4.66	3.64	3.33	3.28	3.03	2.82	2.95	2.92

a/ Ponderaciones de la nueva metodología, utilizadas para los cálculos del IPC a partir de enero de 2019.

b/ Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología, excluye la división de alimentos y las subclases correspondientes a comidas fuera del hogar.

c/ Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología, incluye la división de alimentos y las subclases correspondientes a comidas fuera del hogar.

d/ Cálculos del Banco de la República.

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

Fuente: DANE; Cálculos Banco de la República.



La inflación básica



Indicadores de Inflación Básica

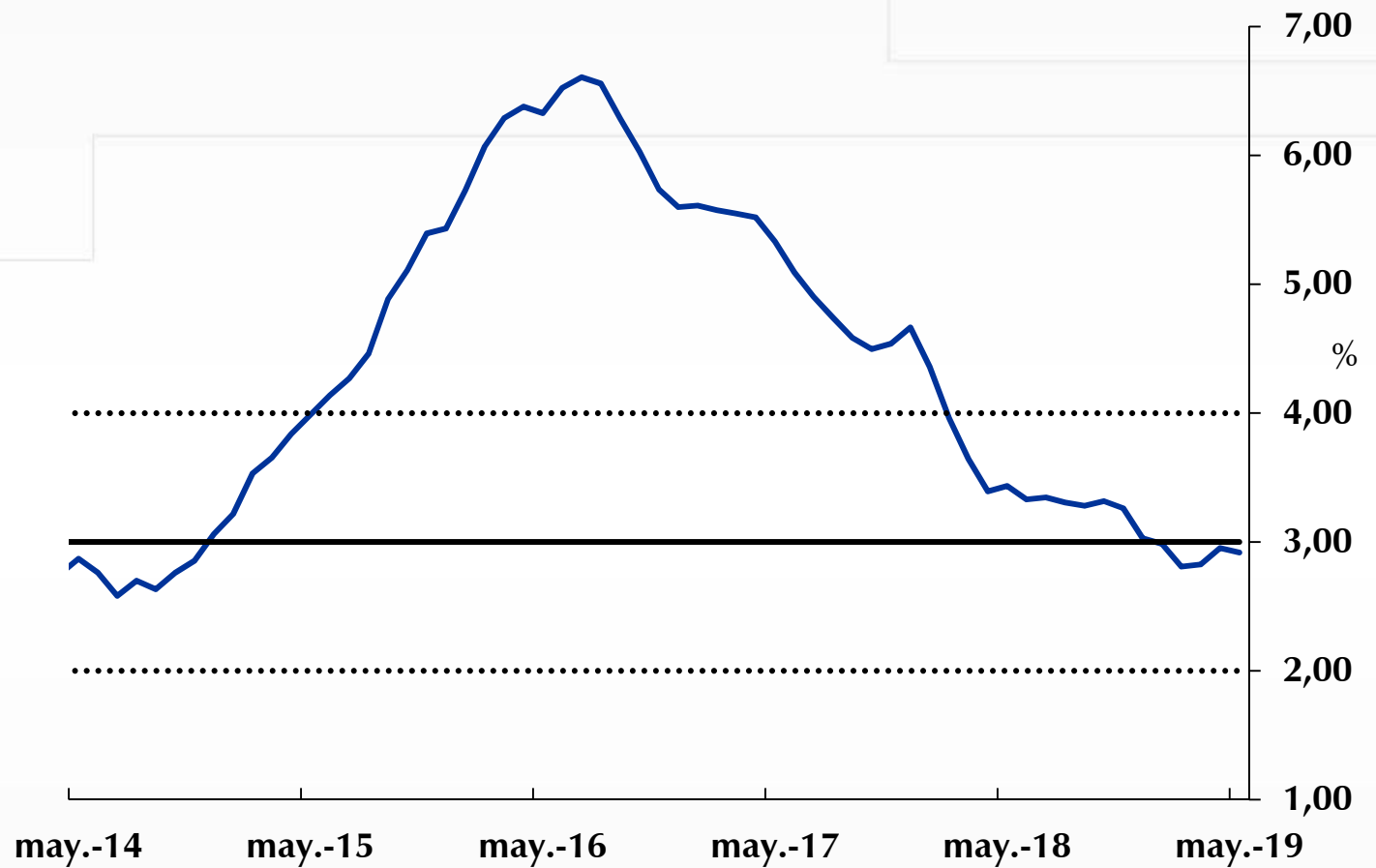
Promedio de 4

May = 2,92%

Abr = 2,95%

Mar = 2,82%

Feb = 2,81%

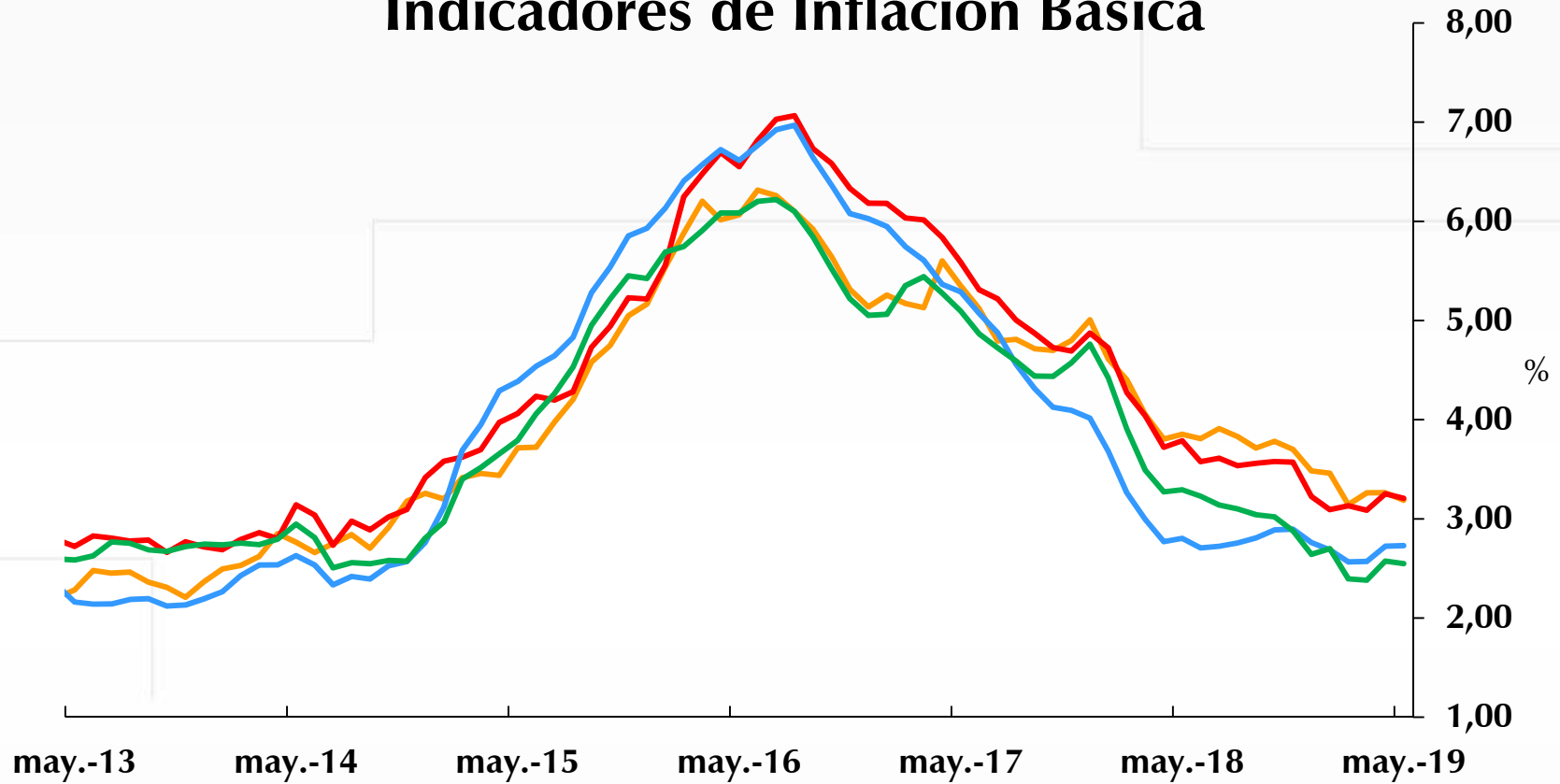


— Promedio de 4 — Meta Rango +/- 1 pp



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Indicadores de Inflación Básica



- Sin alimentos
- Núcleo 20
- Sin perecederos, ni combustibles ni servicios públicos
- Sin alimentos ni regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

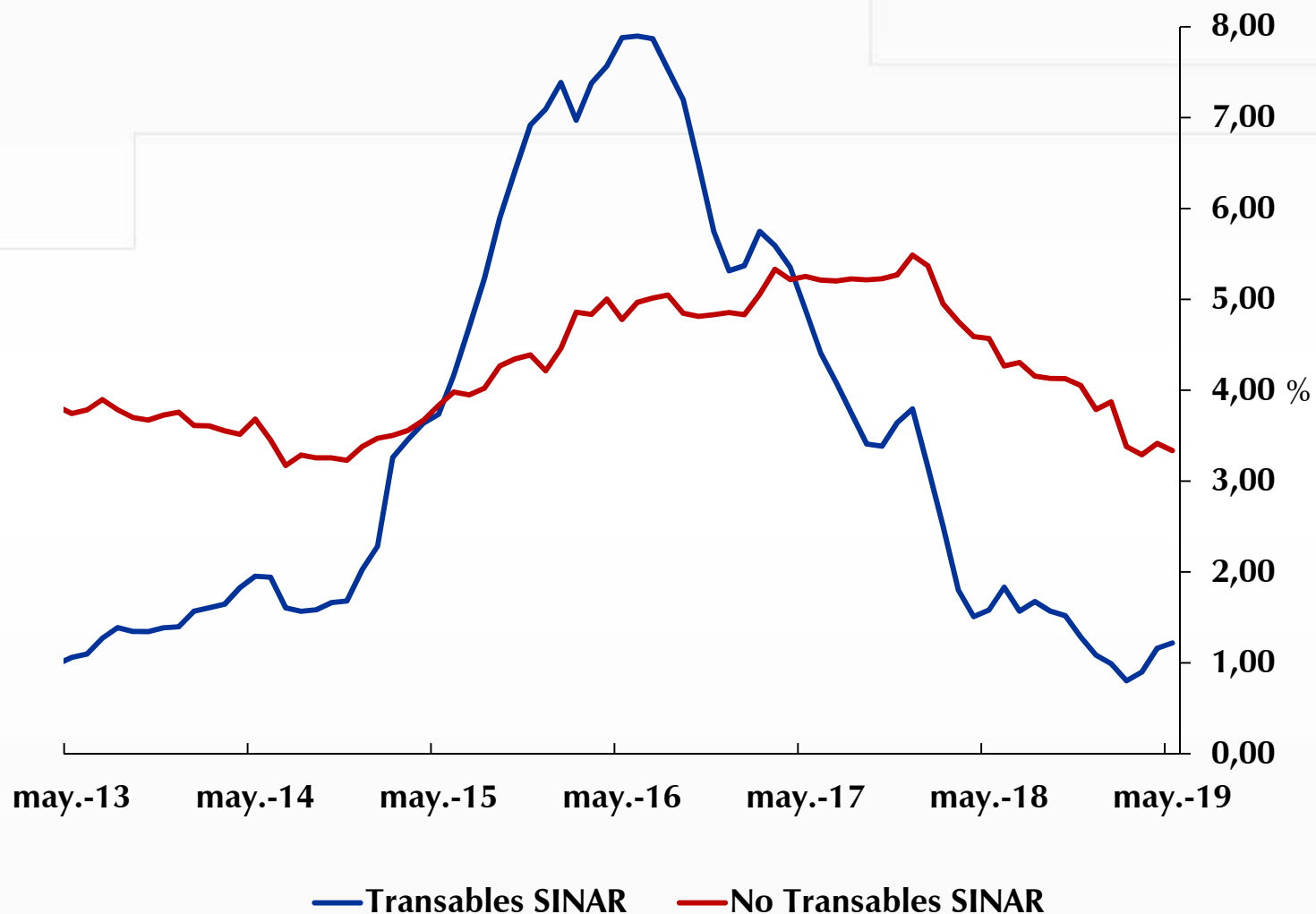
¿Qué pasó con Transables y No Transables?



Variación anual IPC de Transables y No Transables (Sin alimentos ni regulados)

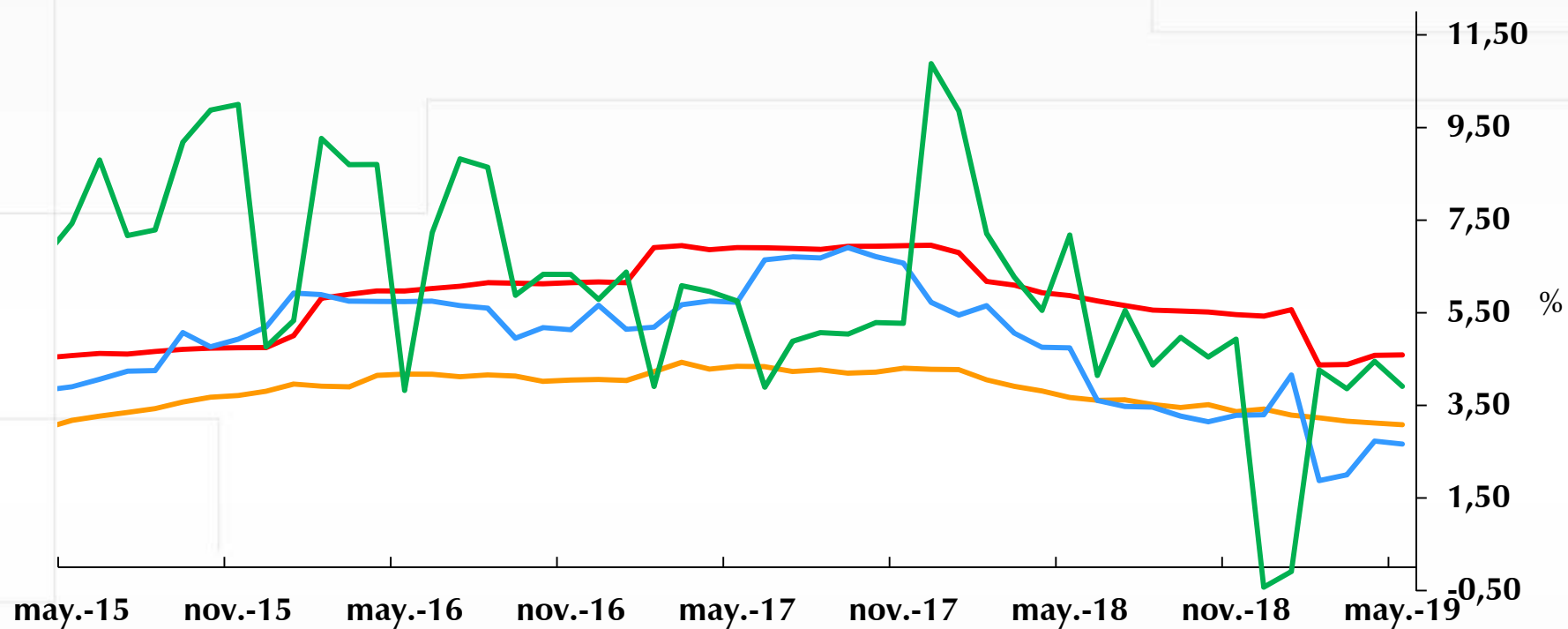
Transables
 May = 1,22%
 Abr = 1,16%
 Mar = 0,90%
 Feb = 0,80%

No transables
 May = 3,34%
 Abr = 3,42%
 Mar = 3,29%
 Feb = 3,38%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

Variación anual IPC de no transables (sin alimentos ni regulados)



— Arriendos — Indexados (Por IPC o salario) — Afectados por tipo de cambio (Vía costos) — Resto

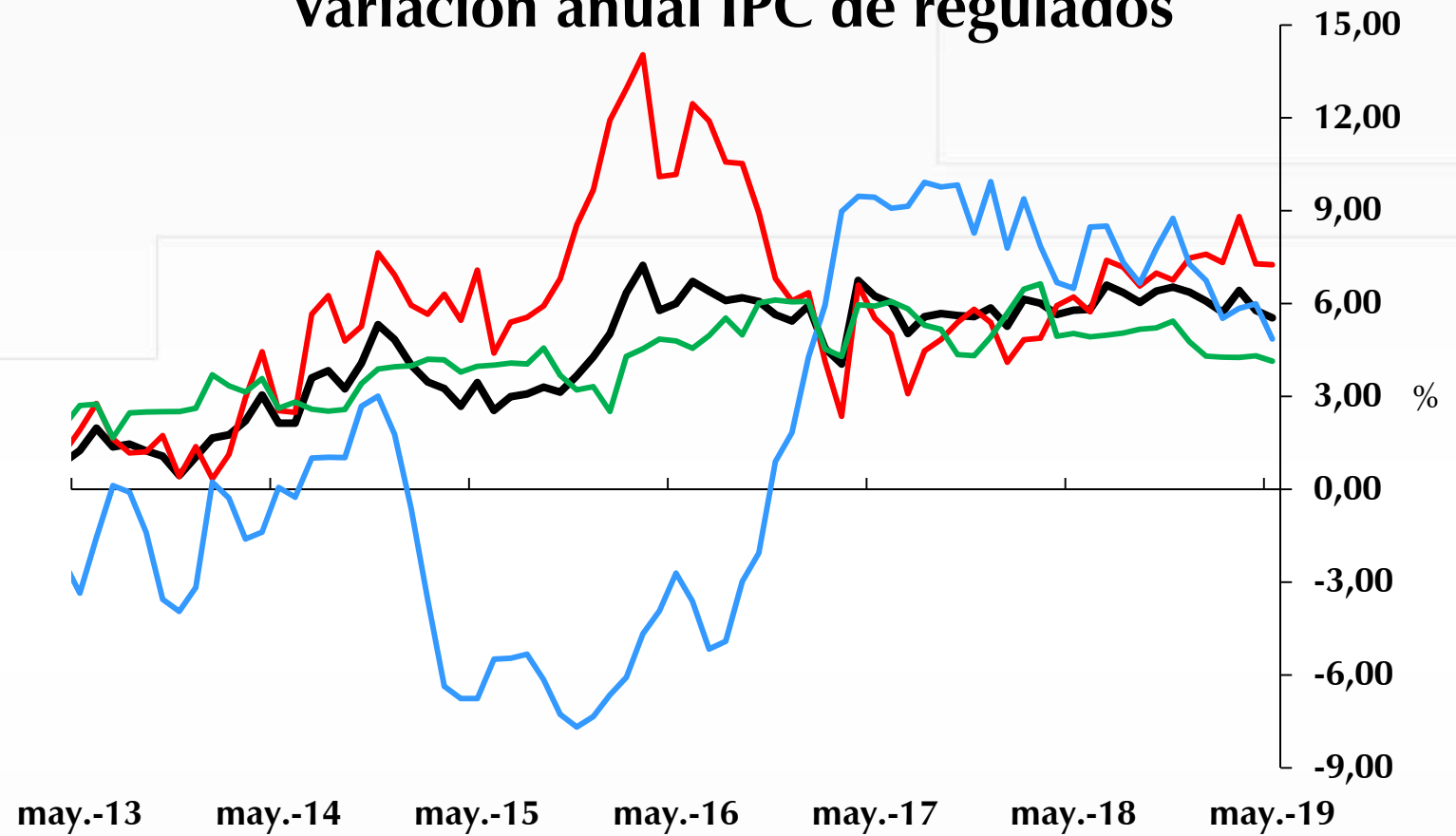


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?



Variación anual IPC de regulados



Regulados

May = 5,54%

Abr = 5,78%

Mar = 6,42%

Feb = 5,72%

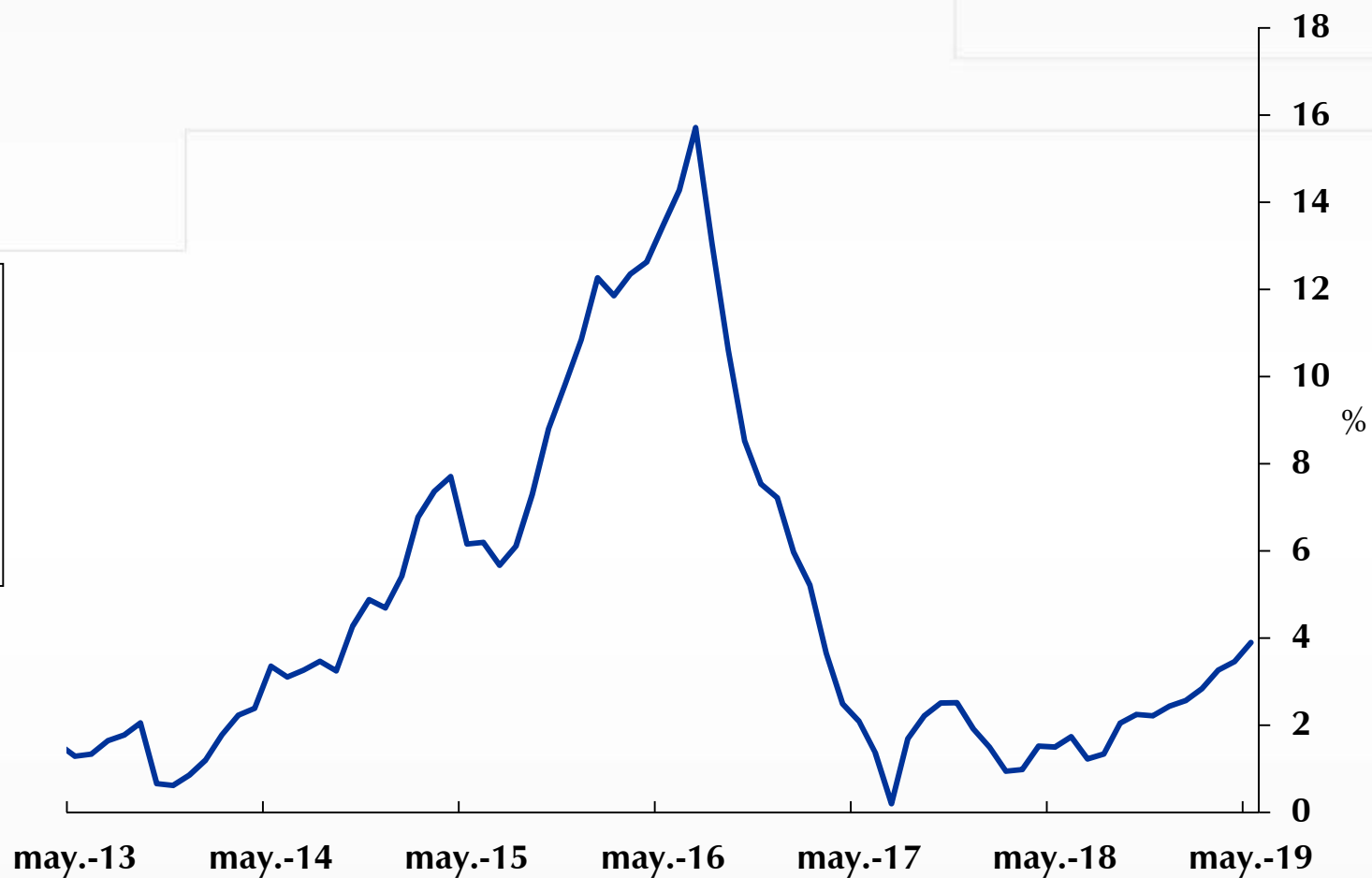
— Regulados — Servicios Públicos — Combustible — Transporte



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

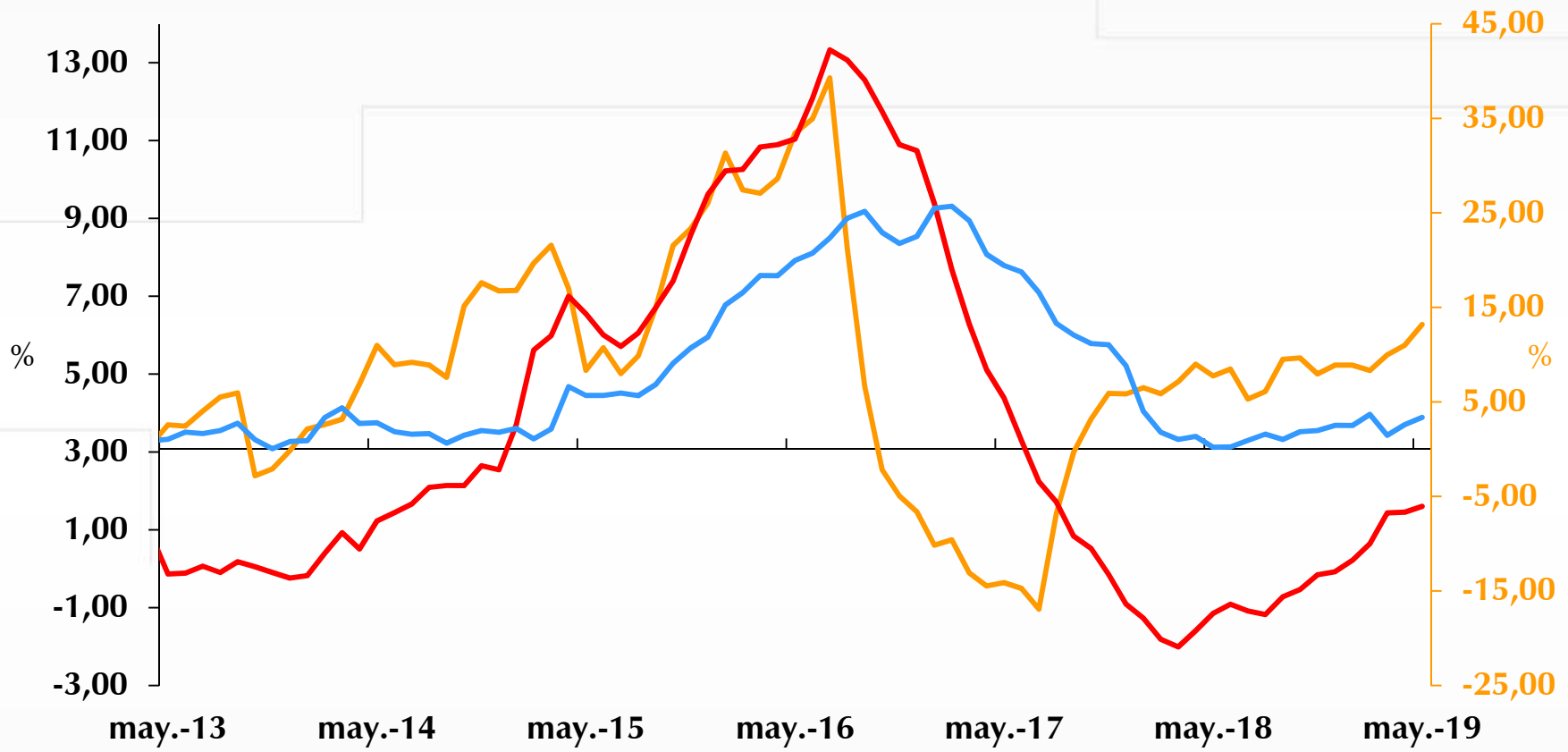
Variación anual IPC de alimentos

May = 3,90%
Abr = 3,46%
Mar = 3,26%
Feb = 2,84%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Variación anual IPC de alimentos (subgrupos)

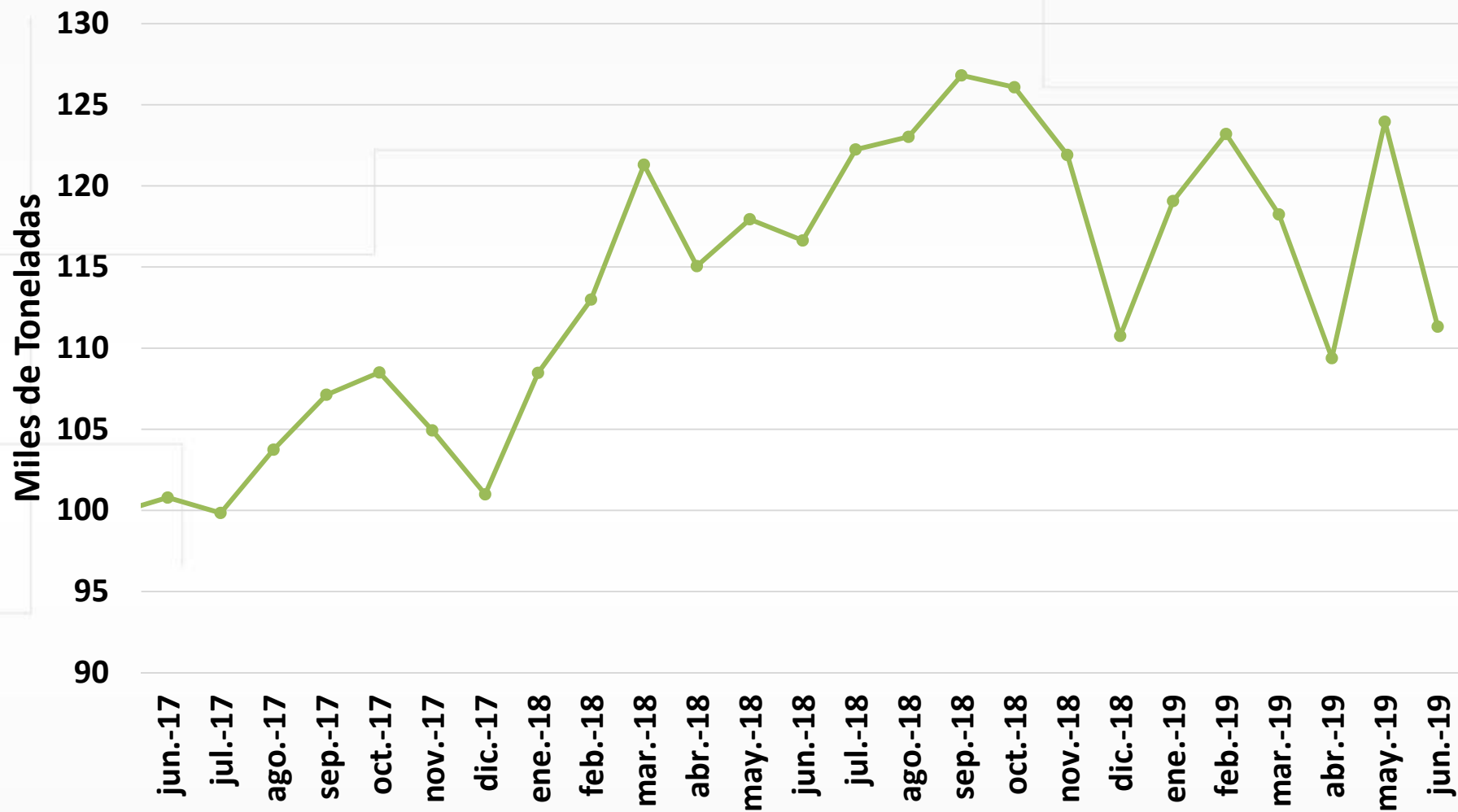


— Perceaderos (Eje derecho) — Procesados — Comida fuera del Hogar



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Informe de inflación del Segundo Trimestre 2019

***Primera Presentación
Con cifras a Abril 2019***

DPI - SGPMIE





















I. Contexto externo



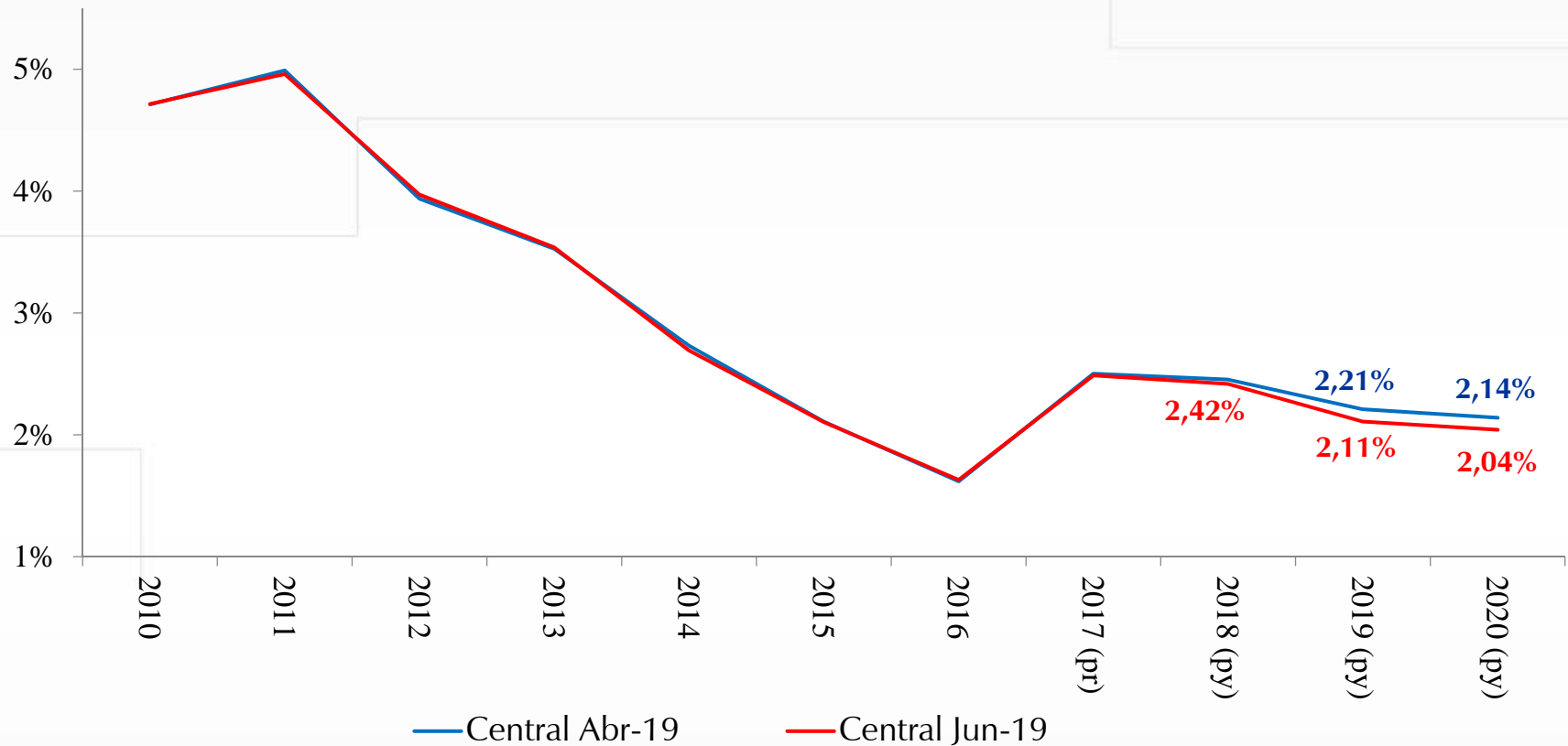
**¿Cómo va la
demanda externa y el
crecimiento de los
socios comerciales?**



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

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

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

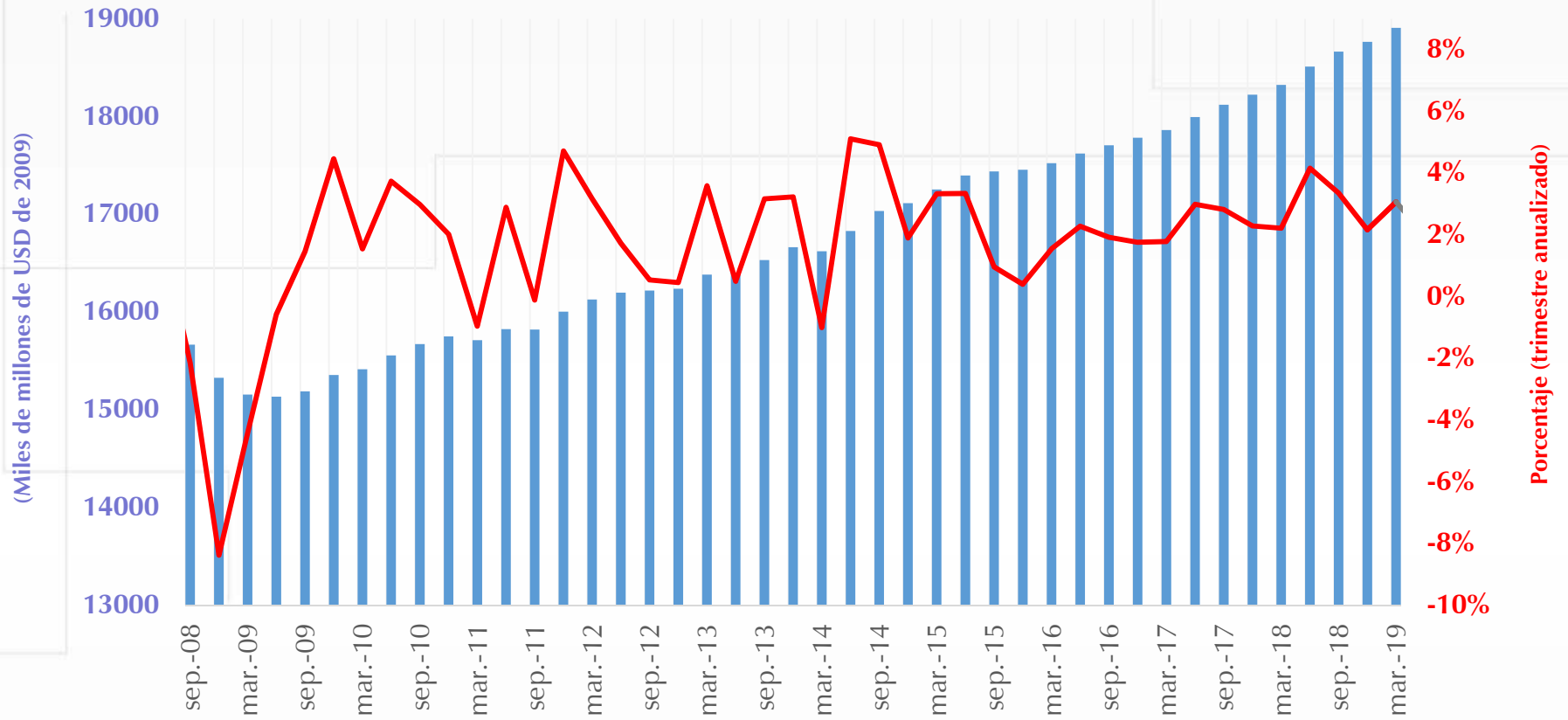


(*) El cálculo corresponde al Total sin Venezuela

Fuente: Banco de la República.

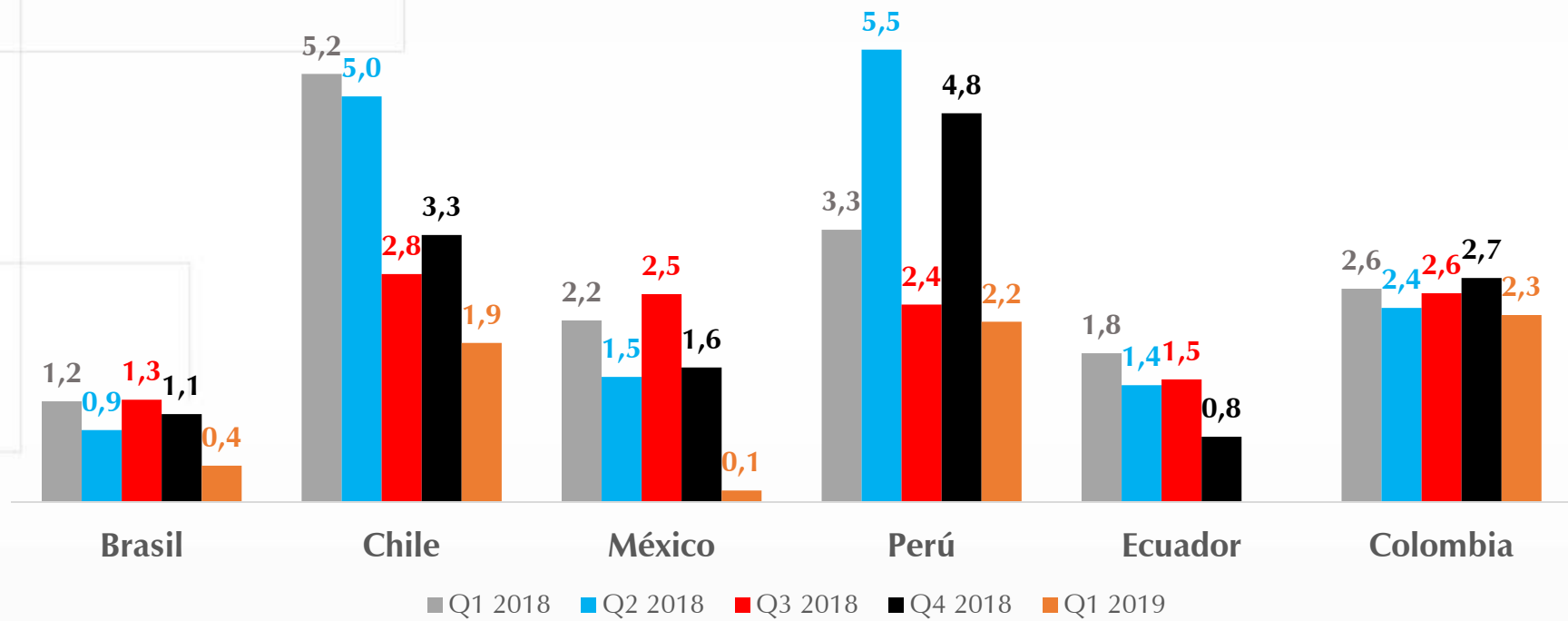


PIB Real EEUU



Fuente: Bloomberg y Datastream.

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



Fuente: Bloomberg y Datastream.

¿Cómo van los Términos de Intercambio?



Precio del Petróleo

Promedio 2018:

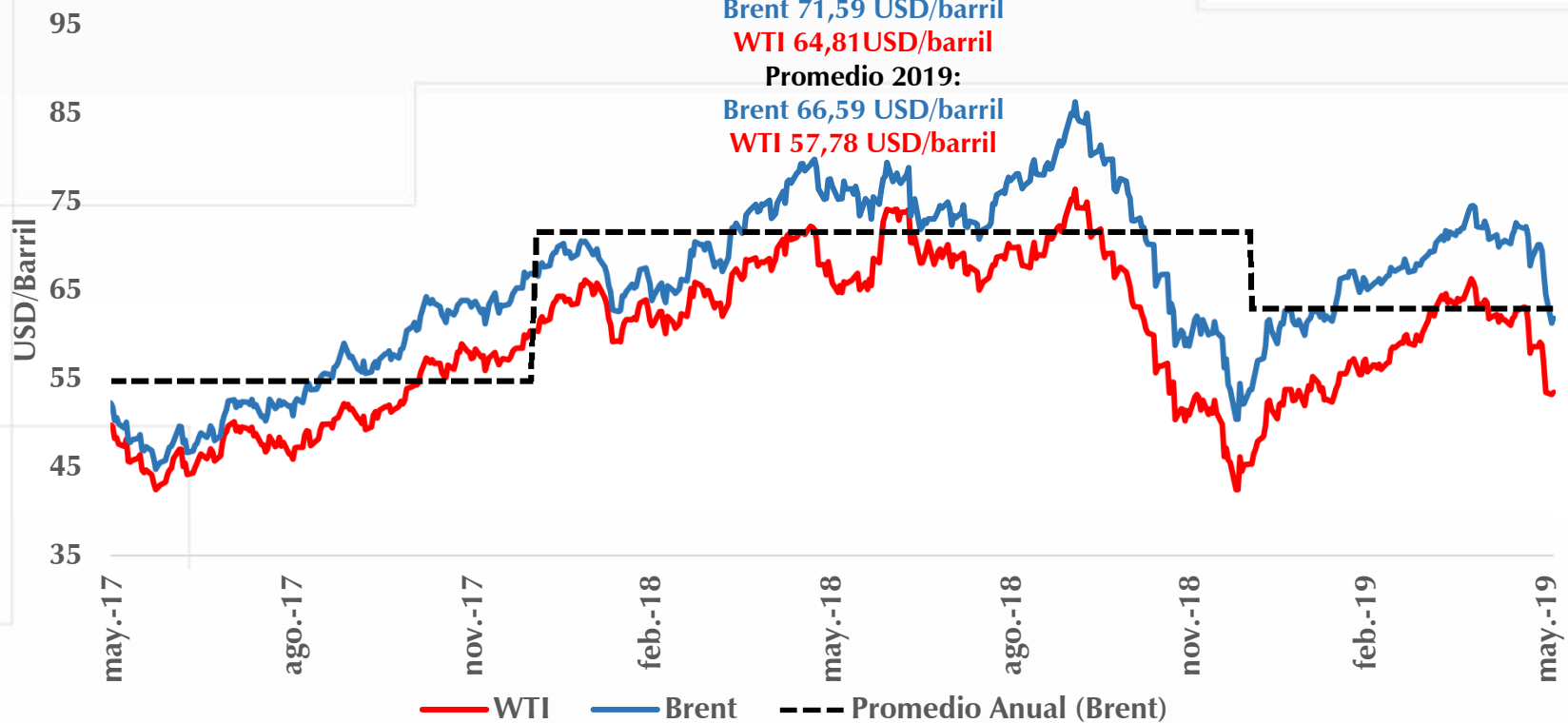
Brent 71,59 USD/barril

WTI 64,81 USD/barril

Promedio 2019:

Brent 66,59 USD/barril

WTI 57,78 USD/barril



Fuente: Datastream

Bien	2018	2019	2020
	Observado	Central	Central
Petróleo (Brent)	71,6	64	62
		63,4	62
Carbón	85,8	76	72
		80	75
Café	1,37	1,27	1,33
		1,31	1,37
Oro	1269	1.300	1.350
		1.300	1.350

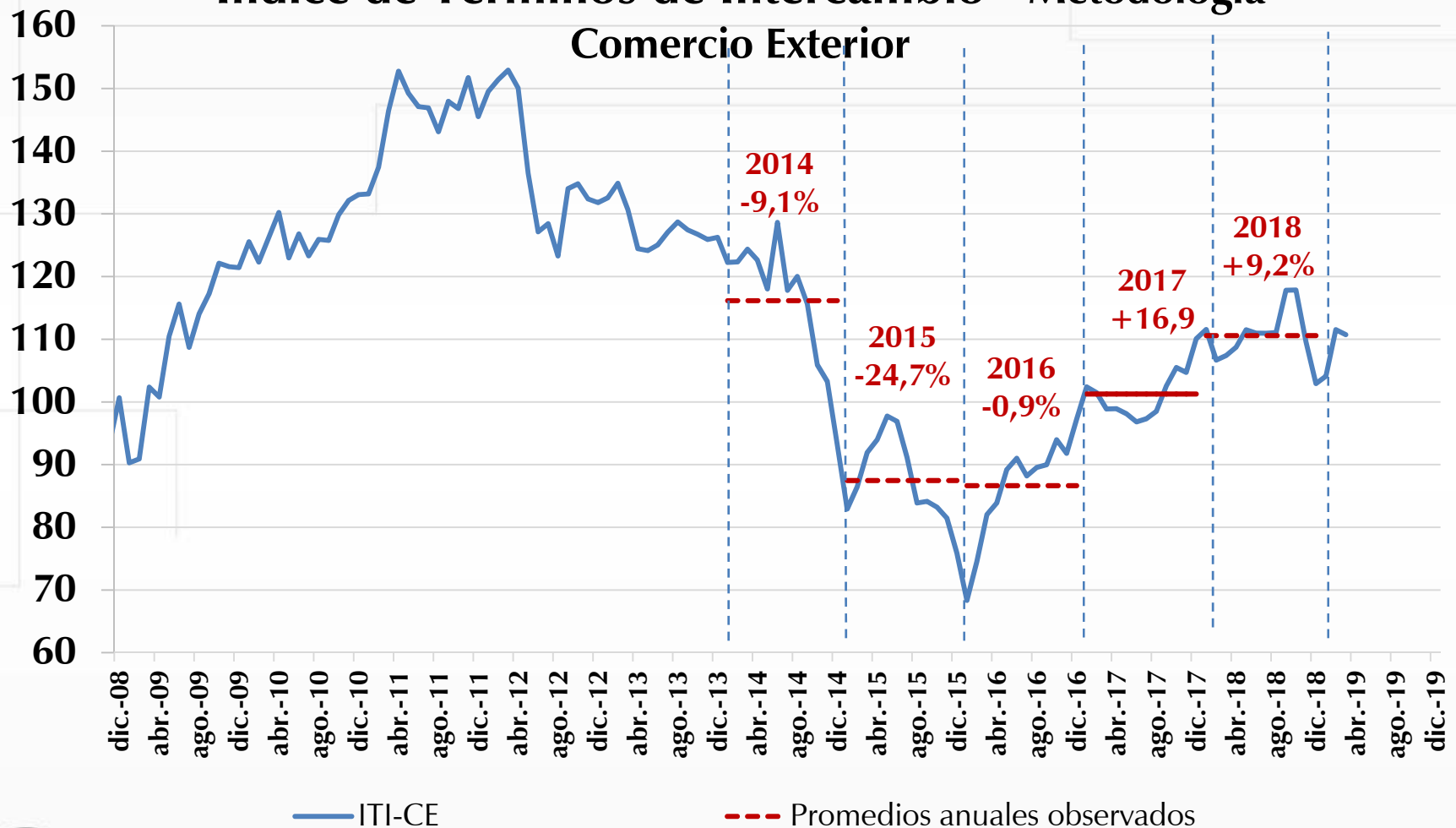
En negro el pronóstico actual
En rojo el pronóstico del informe trimestral anterior



Fuente: Bloomberg, pronósticos del Banco de la República.

Índice de Términos de Intercambio - Metodología

Comercio Exterior



Fuente: Banco de la República.

¿Cómo va la inflación y el financiamiento externo?

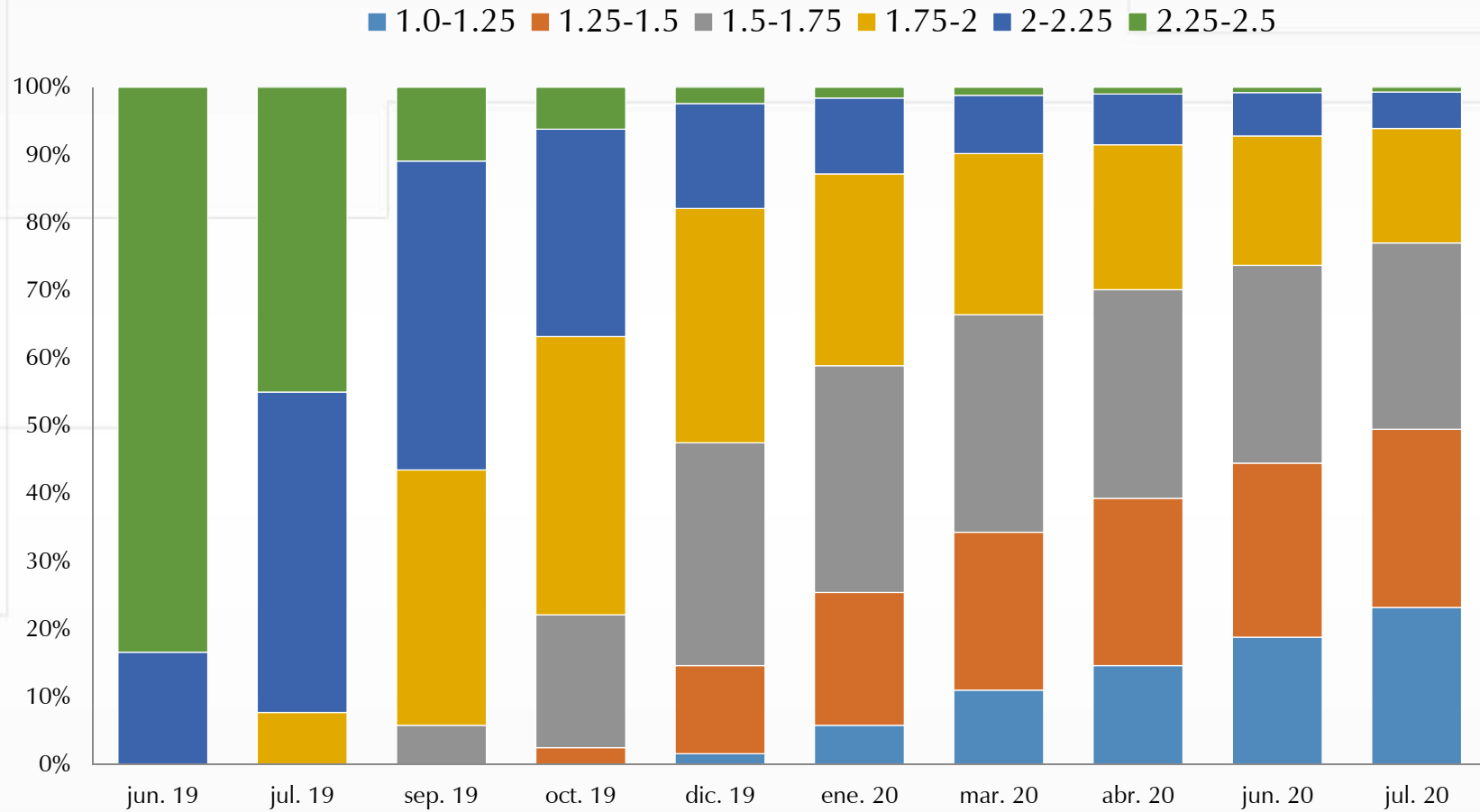


Inflación CPI

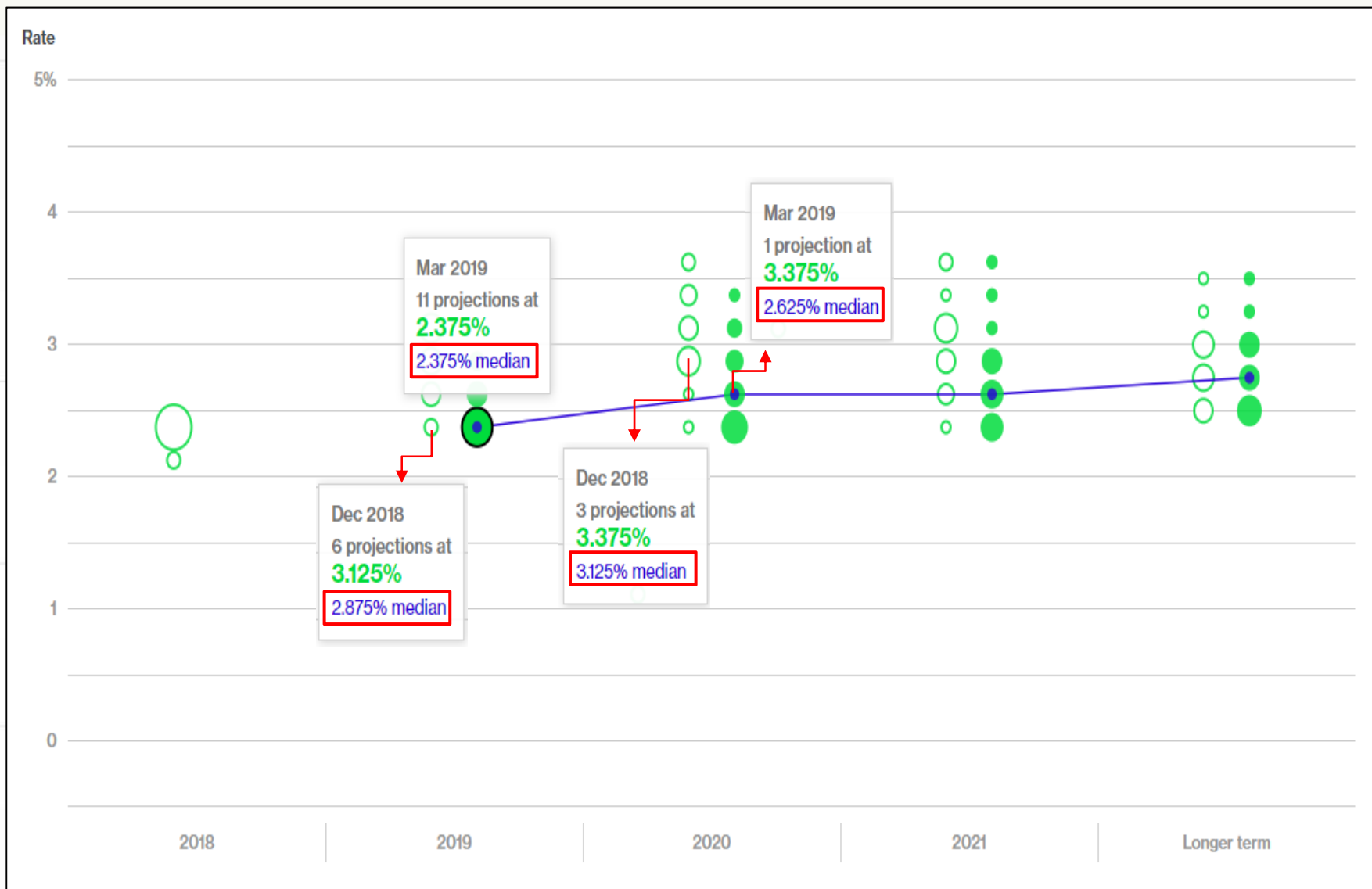


Fuente: Bloomberg

Expectativa de Incremento de Tasas por Parte de la Fed (Hoy la tasa está entre 2,25 y 2,50)



Fuente: Bloomberg. Actualizado el 04/06/2019 (Futuros Bonos del Tesoro).

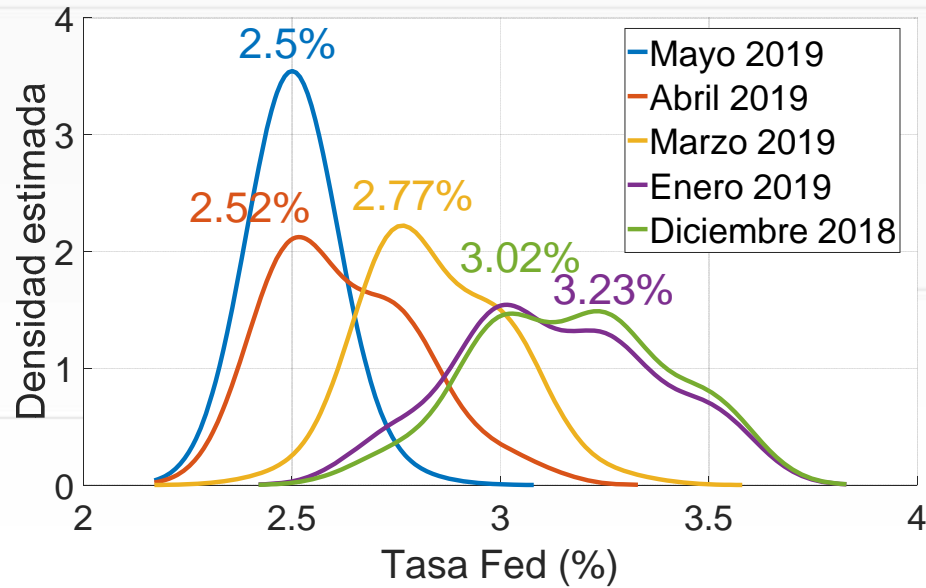


● 1 ● 4 ● 16 Number of governors voting
 ○ ● Older/newer projection

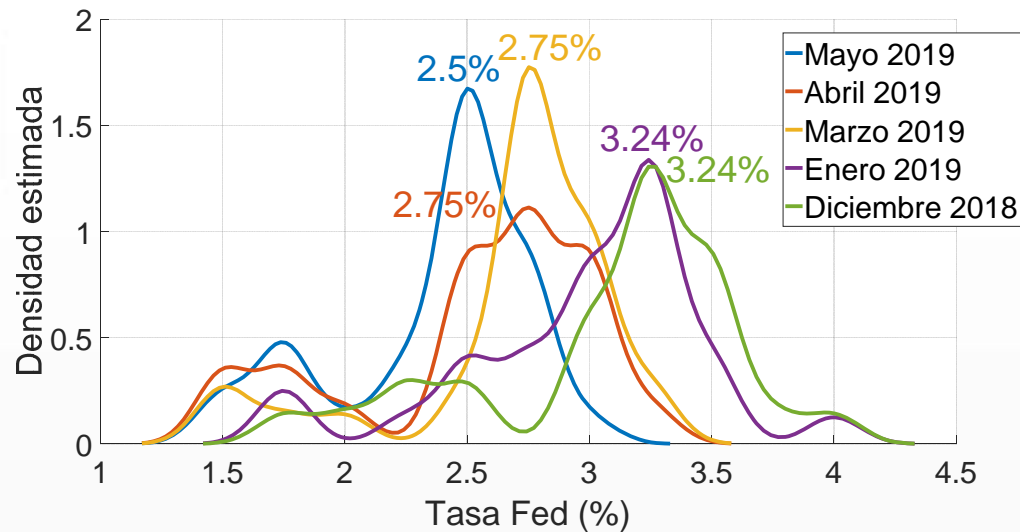


Fuente: Federal Reserve, tomado de Bloomberg.

2019

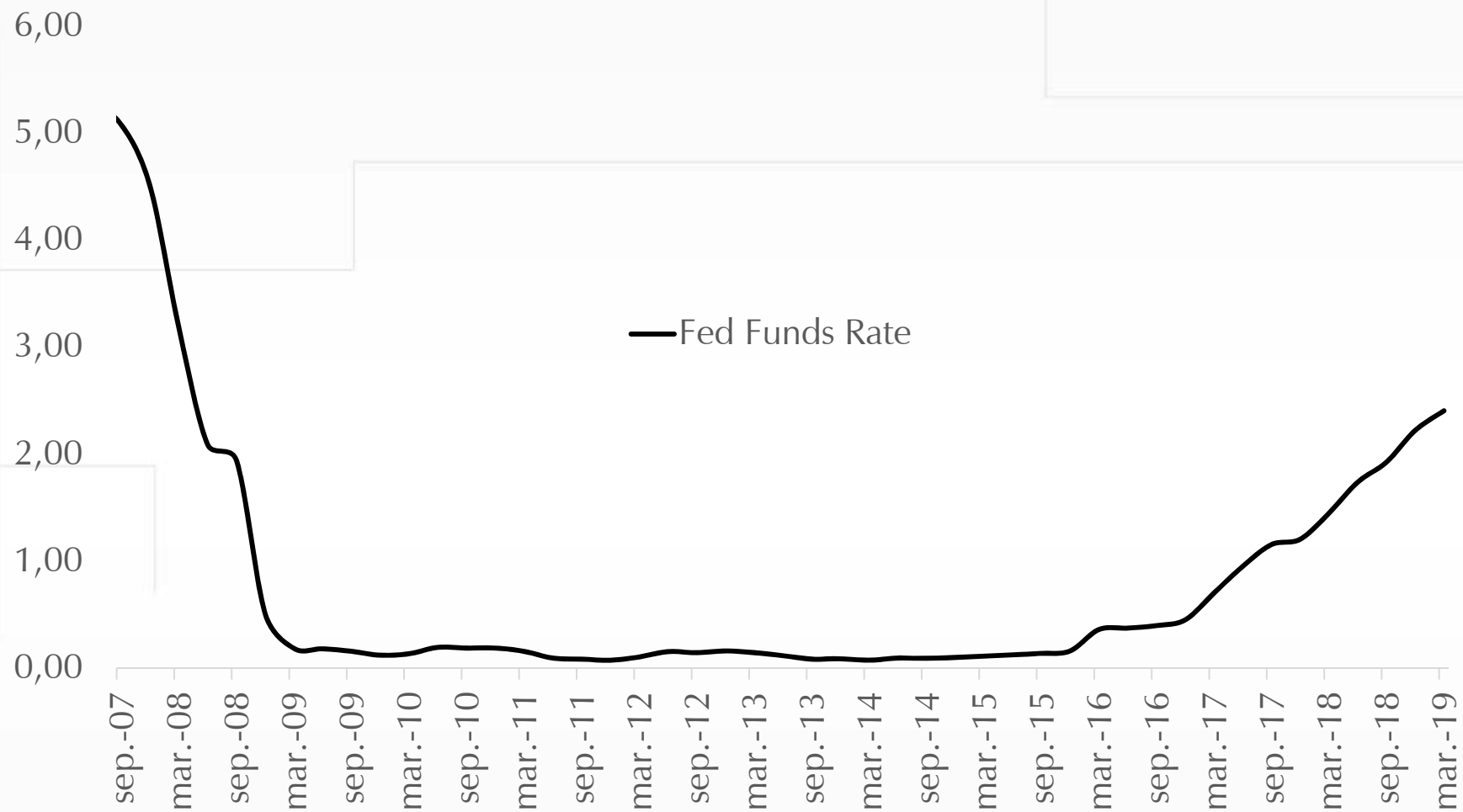


2020



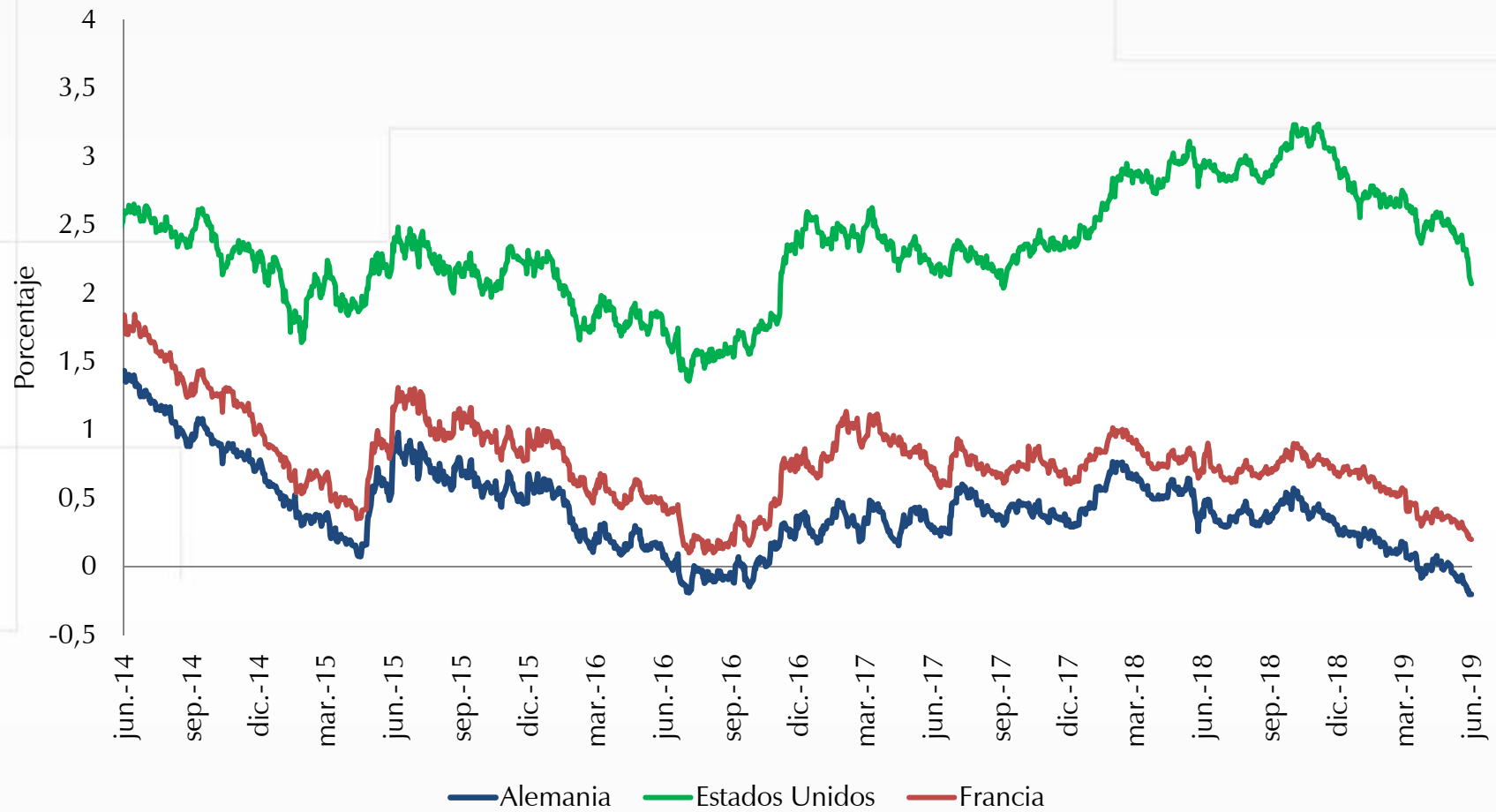
Fuente: Latin Focus, cálculos del Banco de la República.

Tasa de política de la Fed y pronóstico del Escenario Central



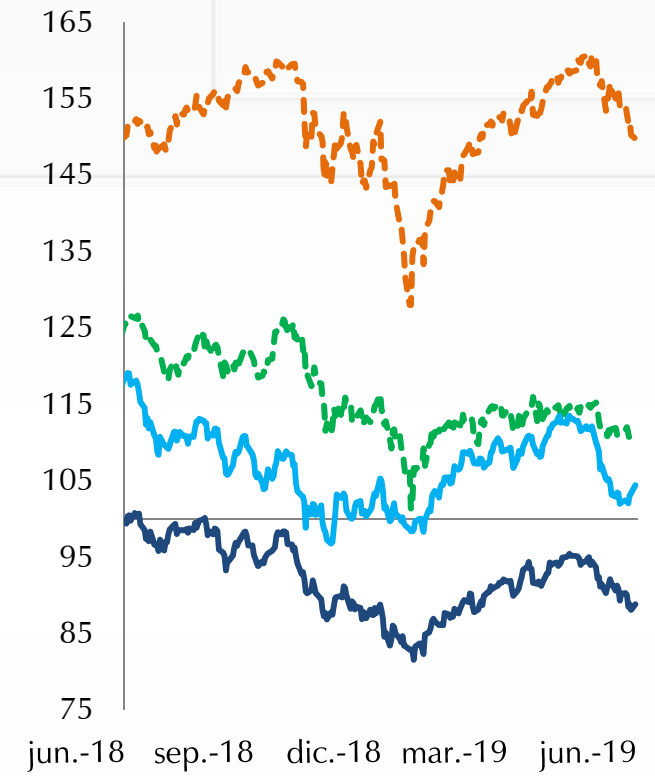
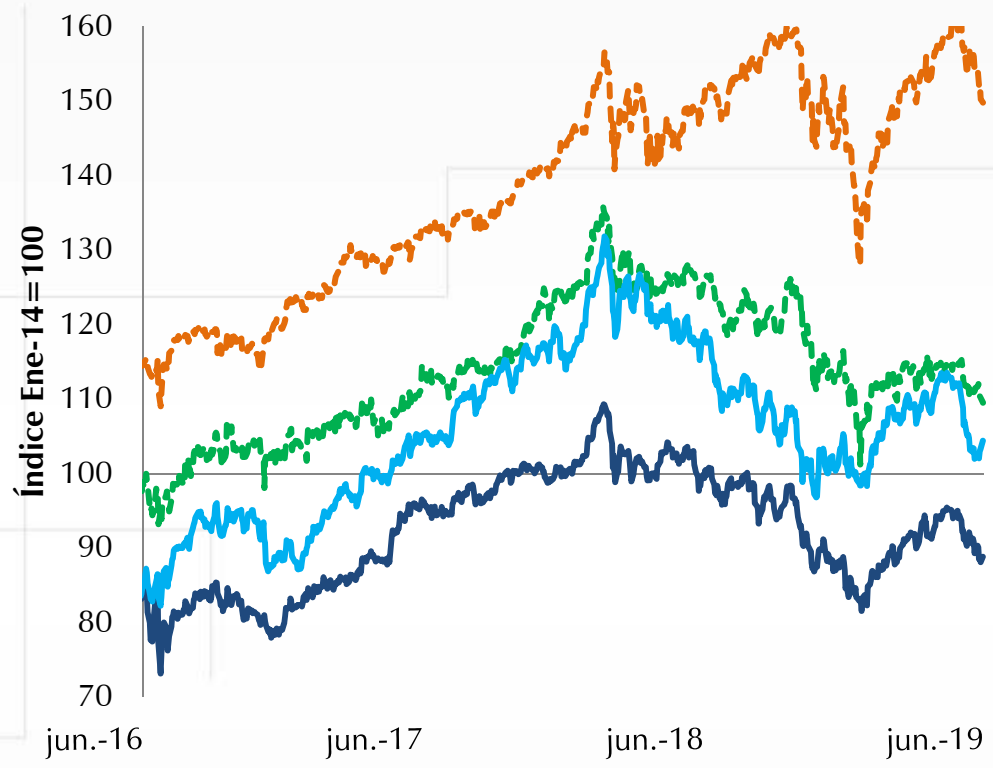
Fuente: Federal Reserve.

Tasa de interés de los soberanos a 10 años



Fuente: Bloomberg

Índices accionarios

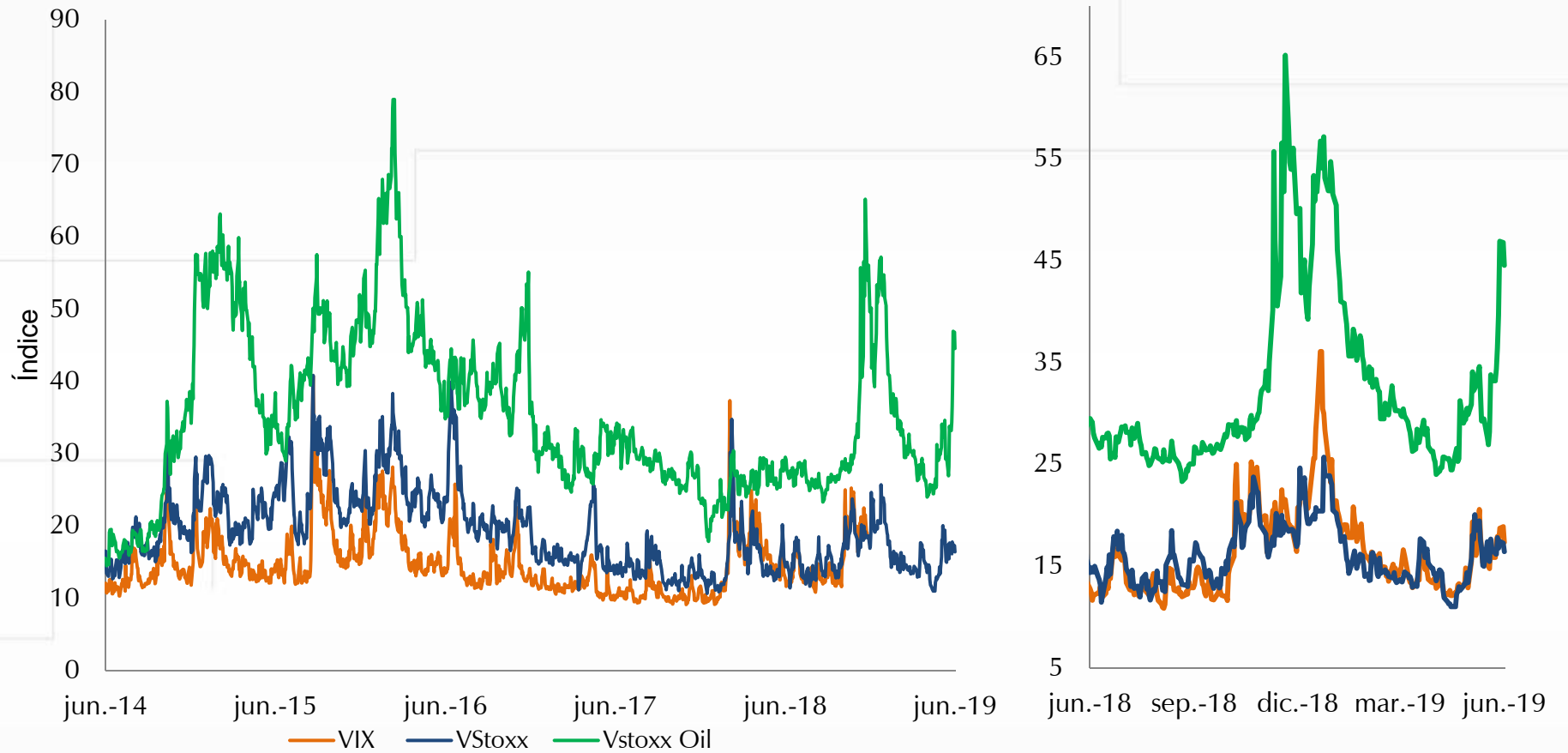


--- EEUU — Europa - - - Japón — Emergentes

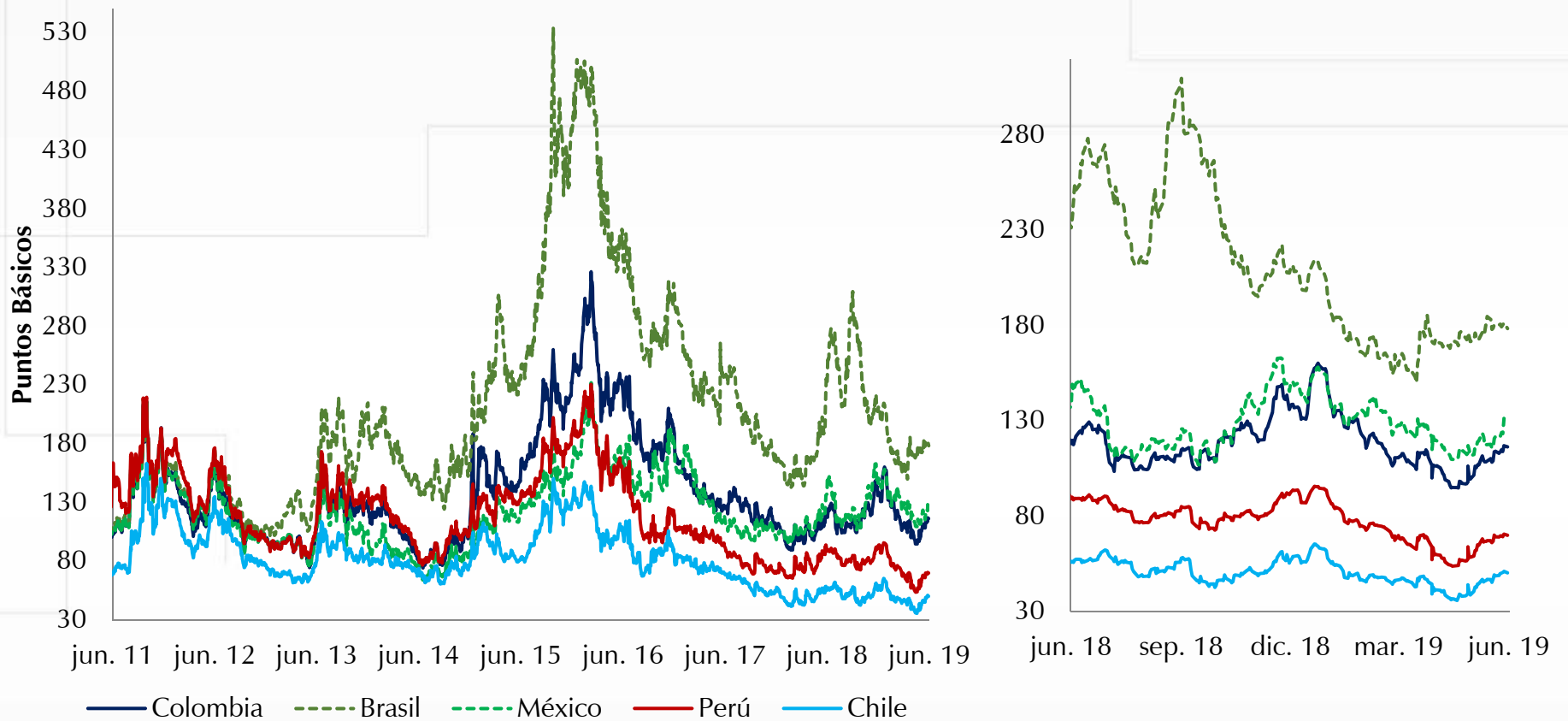


Fuente: Bloomberg

Índices de volatilidad financiera



Credit Default Swaps a cinco años para algunas economías de América Latina

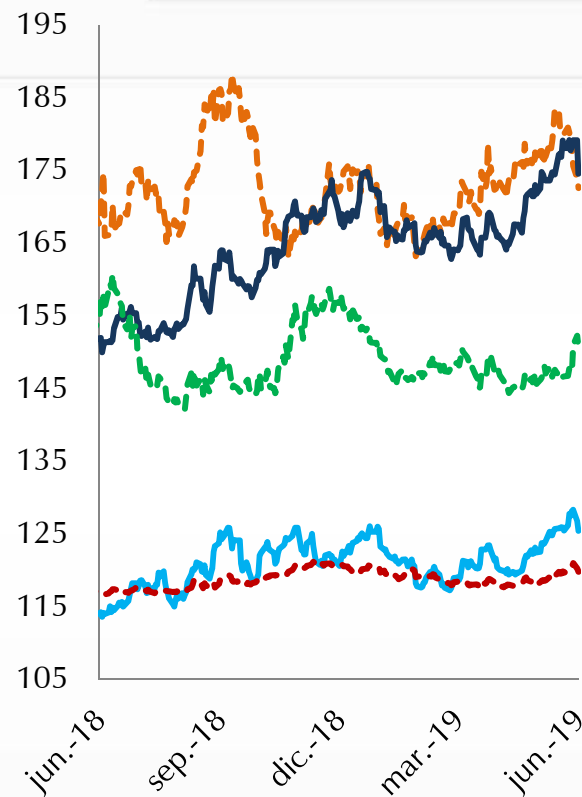
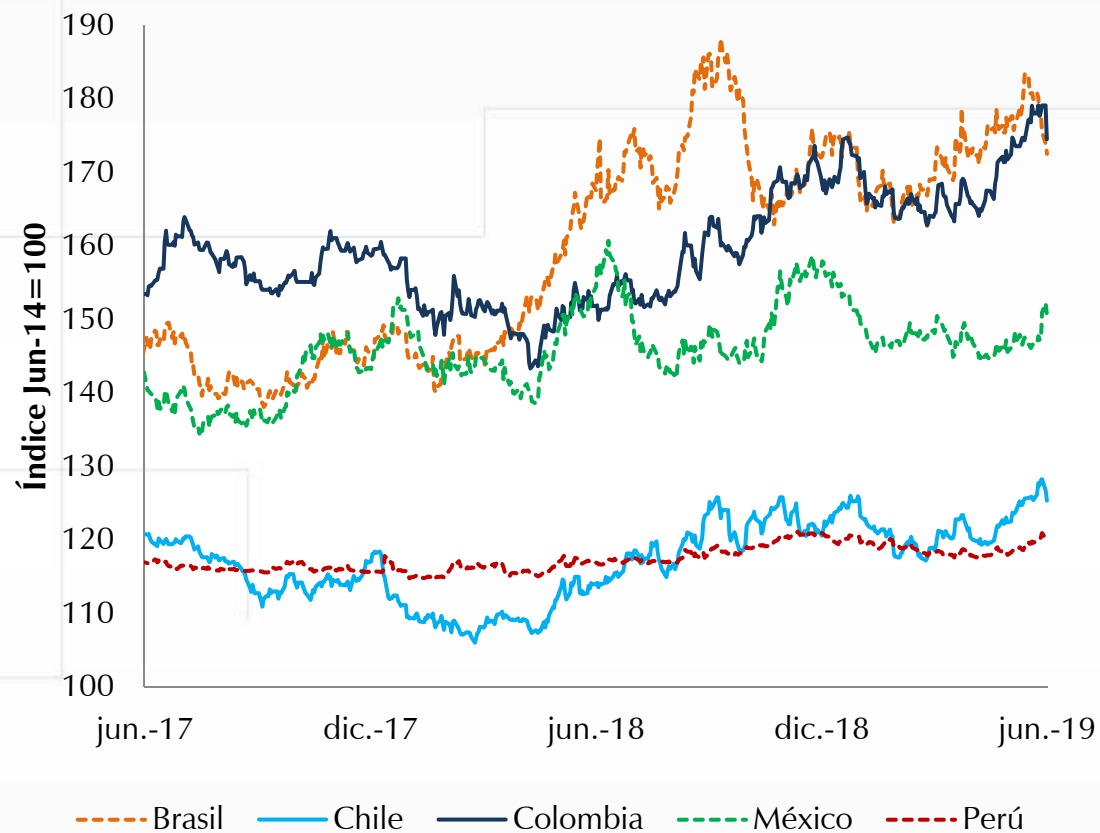


Fuente: Bloomberg

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



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



Fuente: Bloomberg

II. Comercio Exterior, Balanza de Pagos



Exportaciones



Cifras resumen exportaciones Abril 2019

EXPORTACIONES DÓLARES FOB				
	Anual		Año Corrido	
	FOB	Variación anual	FOB	Variación anual
	abr-19	abr-19	ene- abr 19	ene-abr 19
Total	3,867	2.2	13,461	-0.1



Exportaciones totales

USD Millones

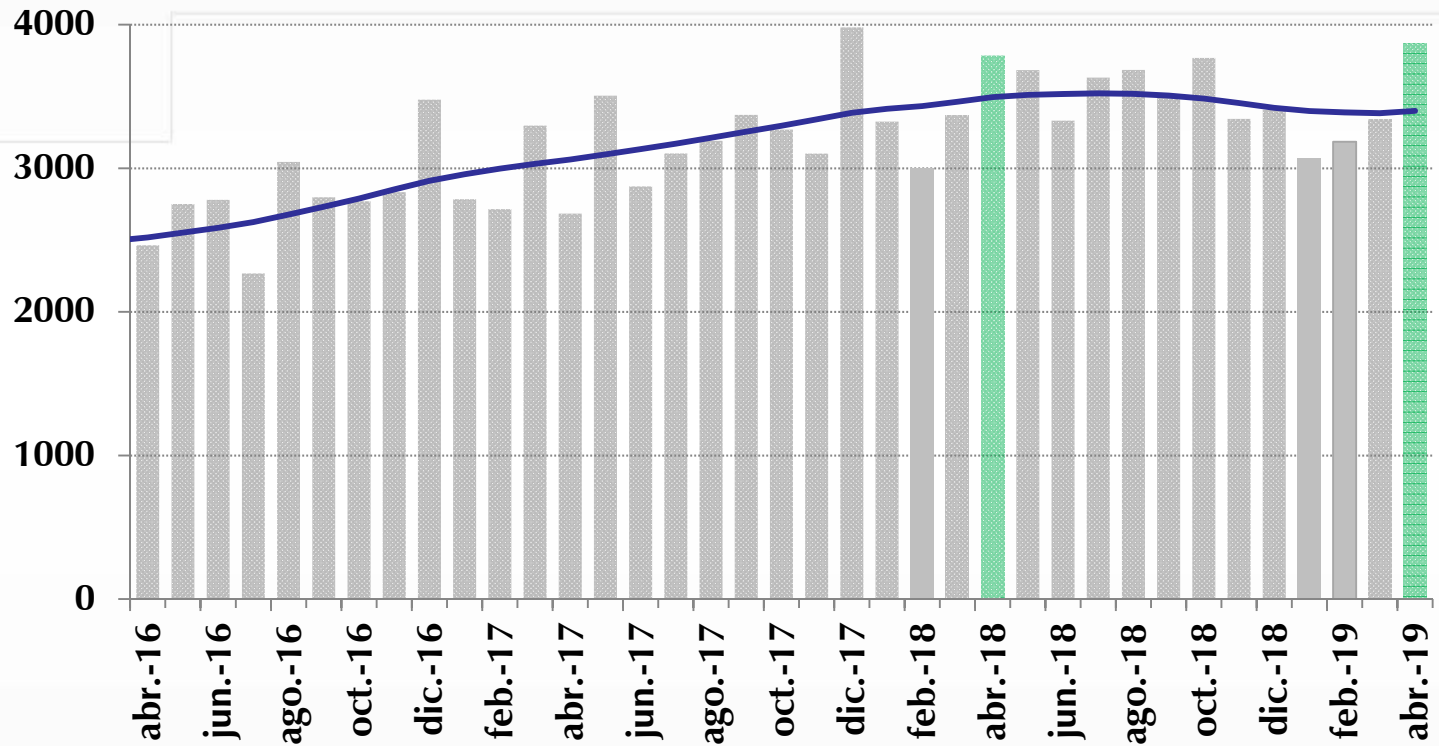
(Mill de USD)

abr-18 = 3.785

feb-19 = 3.185

mar-19 = 3.338

abr-19 = 3.867



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

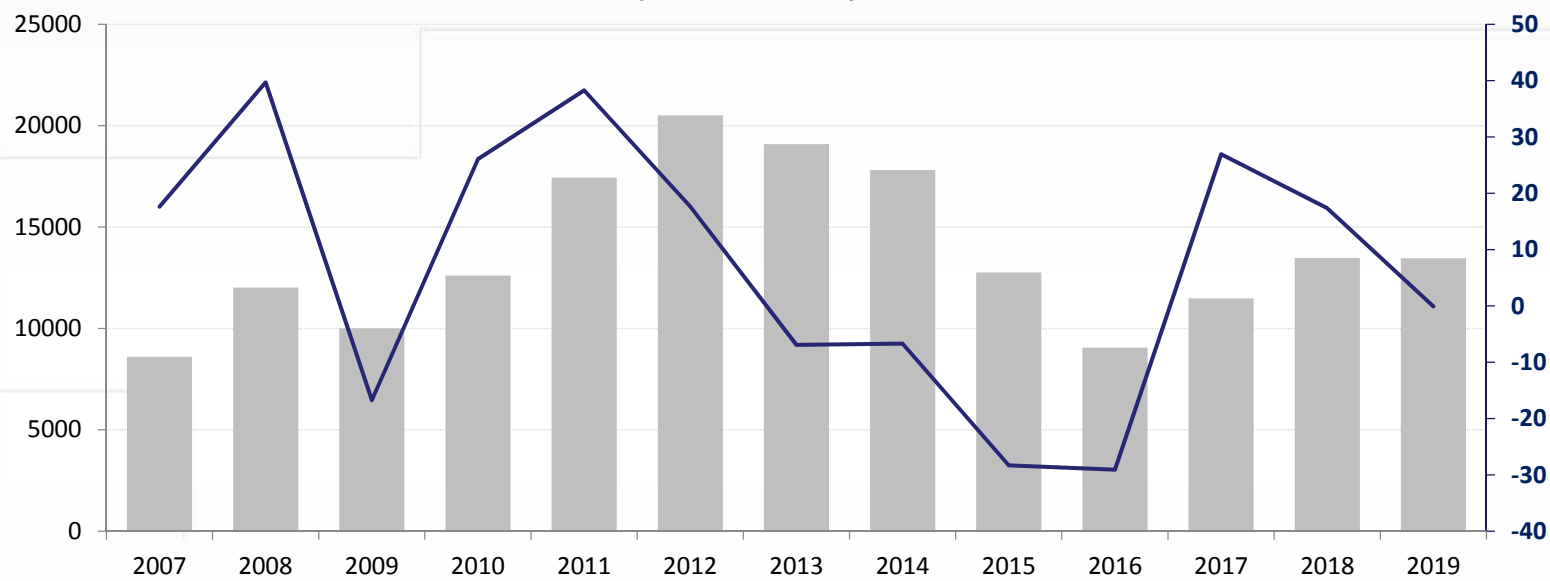
Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



Exportaciones Totales (Enero-Abril)

(Mill. de USD)

(Var. % anual)



	US\$ Millones	Var. % anual
Enero-abril 2018	13,474	17.0%
Enero-abril 2019	13,461	-0.1%

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



Importaciones CIF

Marzo 2019

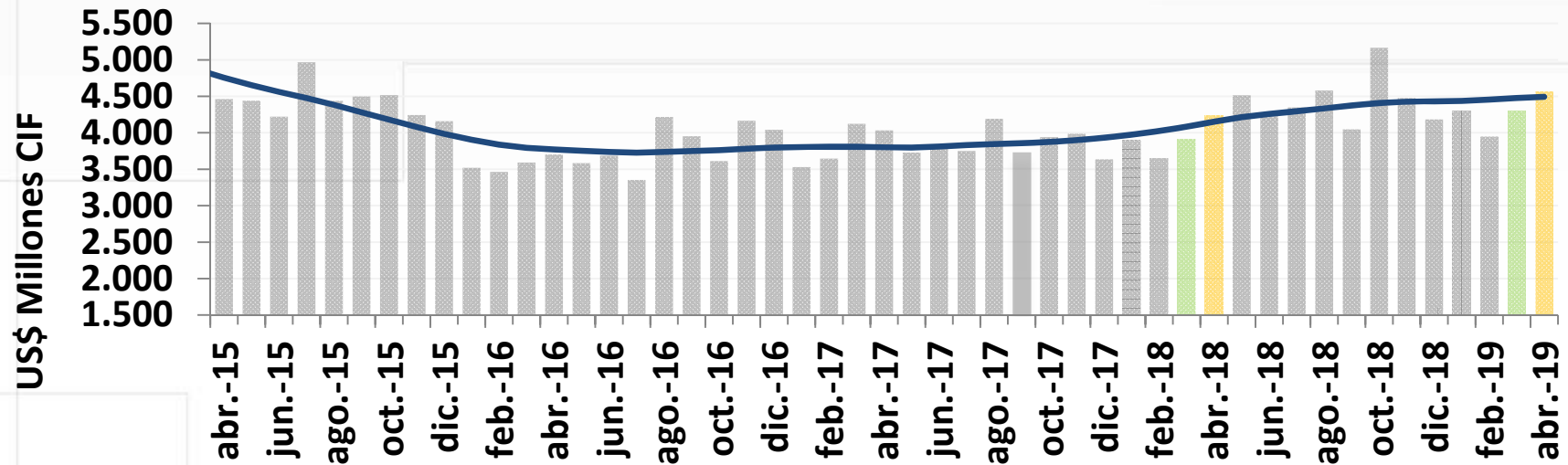


Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. Anual		Participación (%)	
	feb-19	mar-19	feb-19	mar-19	feb-19	mar-19	feb-19	mar-19
Bienes de consumo	940	1,051	5.4	16.2	1.2	3.7	21.2	24.4
Bienes intermedio	1,799	1,890	13.0	4.4	6.2	2.1	48.4	43.9
Bienes de capital	1,211	1,360	10.1	14.1	3.1	4.3	30.3	31.6
Total	3,951	4,301	10.4	10.1	10.4	10.1	100	100



Importaciones Totales (con avance DIAN)



	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
Mar-19	4,301	10.1%	9.7%
Abr-19	4,567	7.8%	8.2%

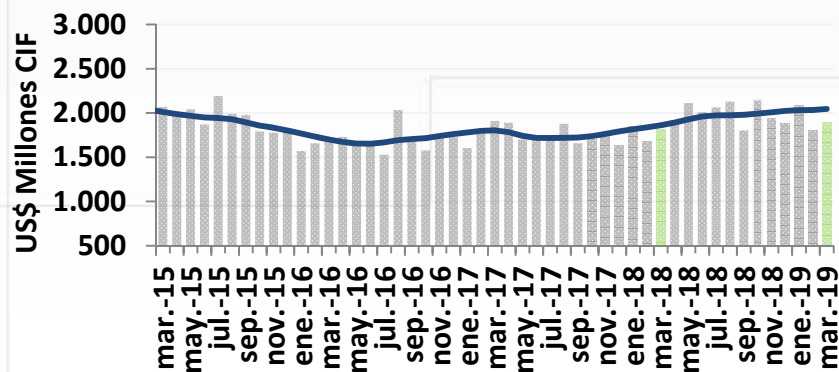
¹Avance DIAN

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

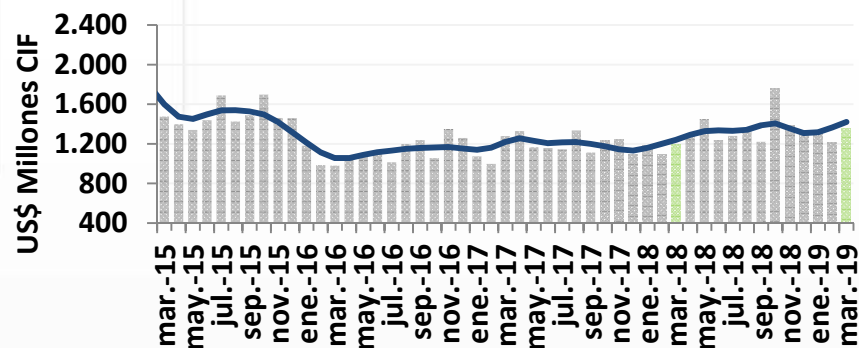


Importaciones de Materias Primas



Materias Primas			
	Mar-18	Feb-19	Mar-19
US\$ Millones	1,810	1,779	1,890
Variación anual			
Nivel	-5.2%	7.3%	4.4%
Tendencia*	3.2%	9.7%	8.2%

Importaciones de Bienes de Capital



Bienes de Capital			
	Mar-18	Feb-19	Mar-19
US\$ Millones	1,191	1,211	1,360
Variación anual			
Nivel	-6.9%	10.4%	14.1%
Tendencia*	1.8%	13.4%	13.3%

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

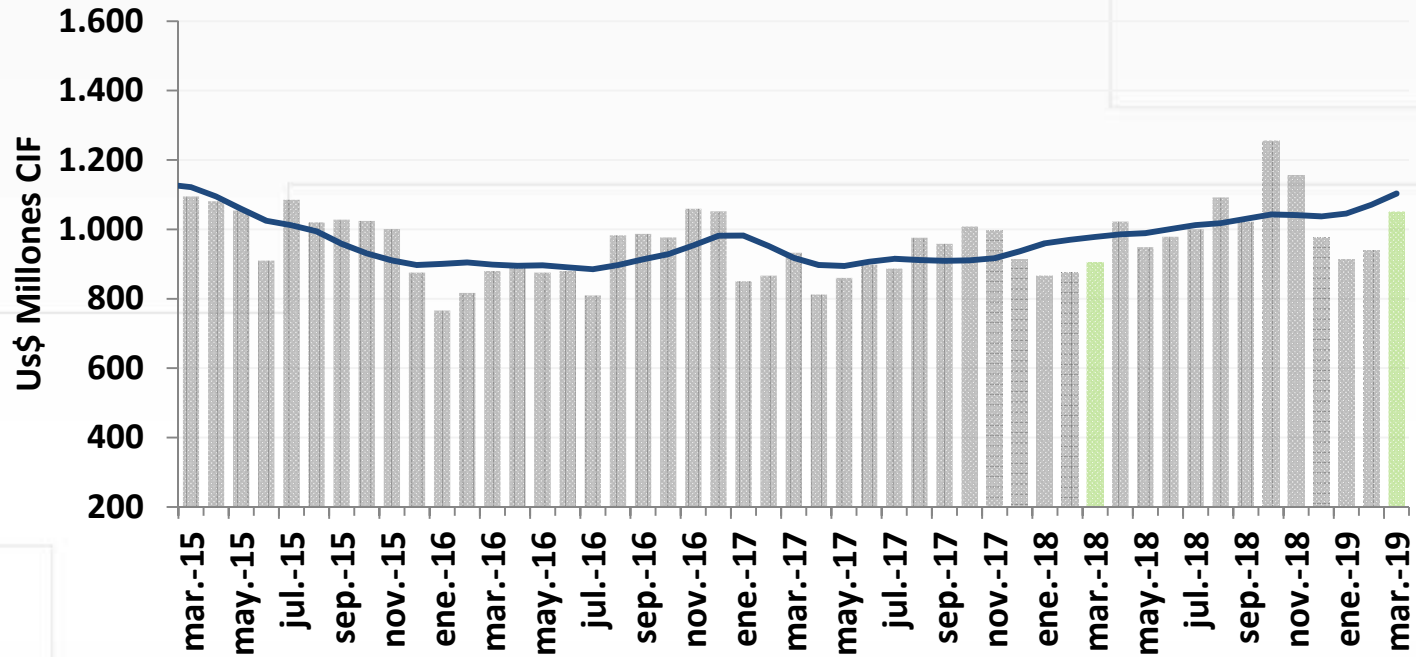


IMPORTACIONES

Marzo de 2019				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	10.1%			
Bienes de capital	14,1% [4,3]	Bienes de capital para la industria	18.1%	3.2
		Equipo de transporte	6.3%	0.6
		Materiales de construcción	19.3%	0.6
Materias primas	4,4% [2,1]	Combustibles	38.4%	2.8
		Materias primas para la industria	1.4%	0.5
		Materias primas para la agricultura	-22.9%	-1.2
Acumulado Enero-Marzo de 2019				
Total importaciones	9.6%			
Bienes de capital	11,6% [3,5]	Bienes de capital para la industria	9.6%	1.8
		Equipo de transporte	16.3%	1.3
Materias primas	8,3% [3,9]	Combustibles	29.5%	2.1
		Materias primas para la industria	5.8%	2.0



Importaciones de Bienes de Consumo



	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
Mar-18	904	-3.0%	6.5%
Feb-19	940	7.3%	8.0%
Mar-19	1,051	16.2%	6.2%

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

Fuente: CANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



IMPORTACIONES

Marzo de 2019

	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	10.1%			
Bienes de consumo	16,2% [3,7]	Bienes de consumo duradero	30.5%	3.1
		Vehículos de transporte particular	55.9%	2.8
		Bienes de consumo no duradero	4.7%	0.6
		Productos farmacéuticos y de tocador	17.5%	0.7

Acumulado Enero-Marzo de 2019

Total importaciones	9.6%			
Bienes de consumo	9,7% [2,2]	Bienes de consumo duradero	15.5%	1.6
		Vehículos de transporte particular	28.9%	1.5
		Utensilios domésticos	18.5%	0.1
		Bienes de consumo no duradero	5.0%	0.6
		Productos farmacéuticos y de tocador	12.9%	0.5
		Productos alimenticios	10.5%	0.5

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



Avance DIAN



Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares

Abril 1 a 30 de 2018 y 2019

Período	Importaciones ^{1/}							Exportaciones (no incluye petróleo en cifras observadas)			
	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%	d	3.325	3.066	-7,8%	d
Febrero	3.651	3.951	8,2%	3.489	3.766	7,9%	d	3.000	3.185	6,2%	d
Marzo	3.906	4.335	11,0%	3.728	4.131	10,8%	o	3.365	3.338	-0,8%	d
Enero - marzo	7.547	8.253	9,4%	7.200	7.855	9,1%	o	6.325	6.251	-1,2%	o
Abril 1 a 30	4.238	4.567	7,8%	4.042	4.362	7,9%	o	2.392	2.142	-10,5%	o

Fuente: Bodega de datos - CEE-SGAO-DGO-DIAN

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

c: Producción DIAN - certificadas DANE

^{1/}: Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos -SGAO-DGO-DIAN

d: Producción DIAN -DANE

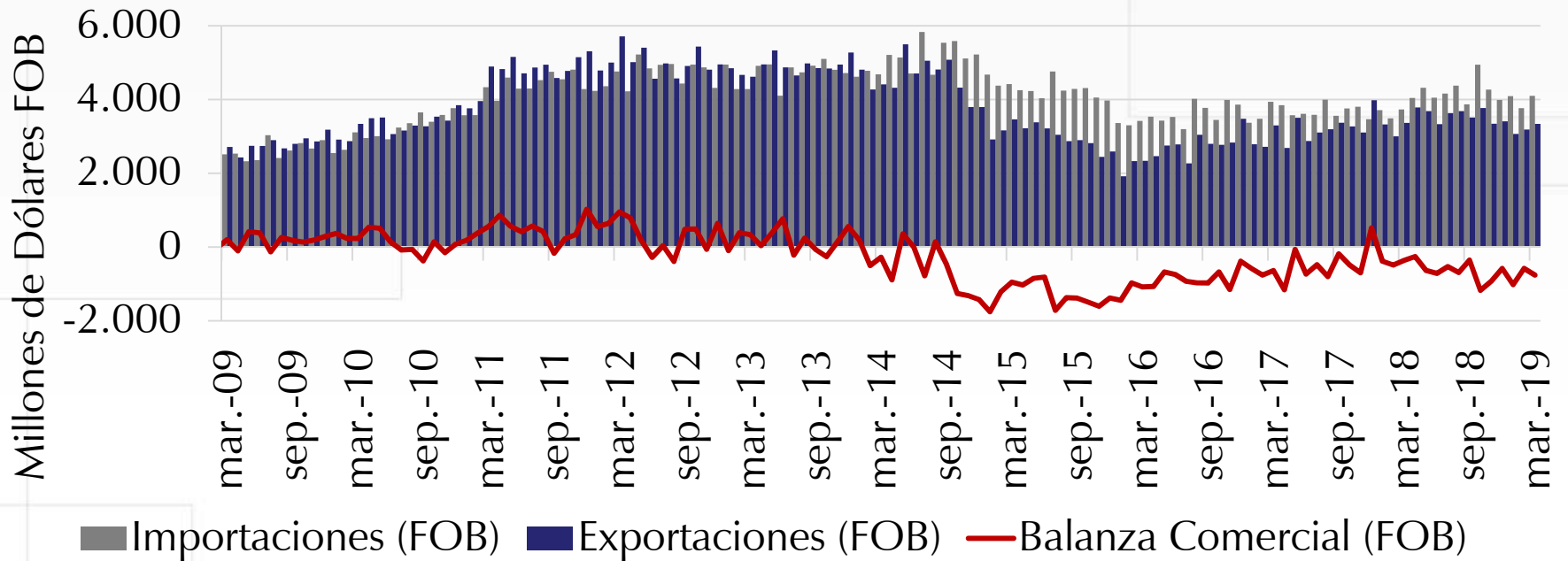
Fuente:
DIAN



Balanza Comercial



Balanza Comercial

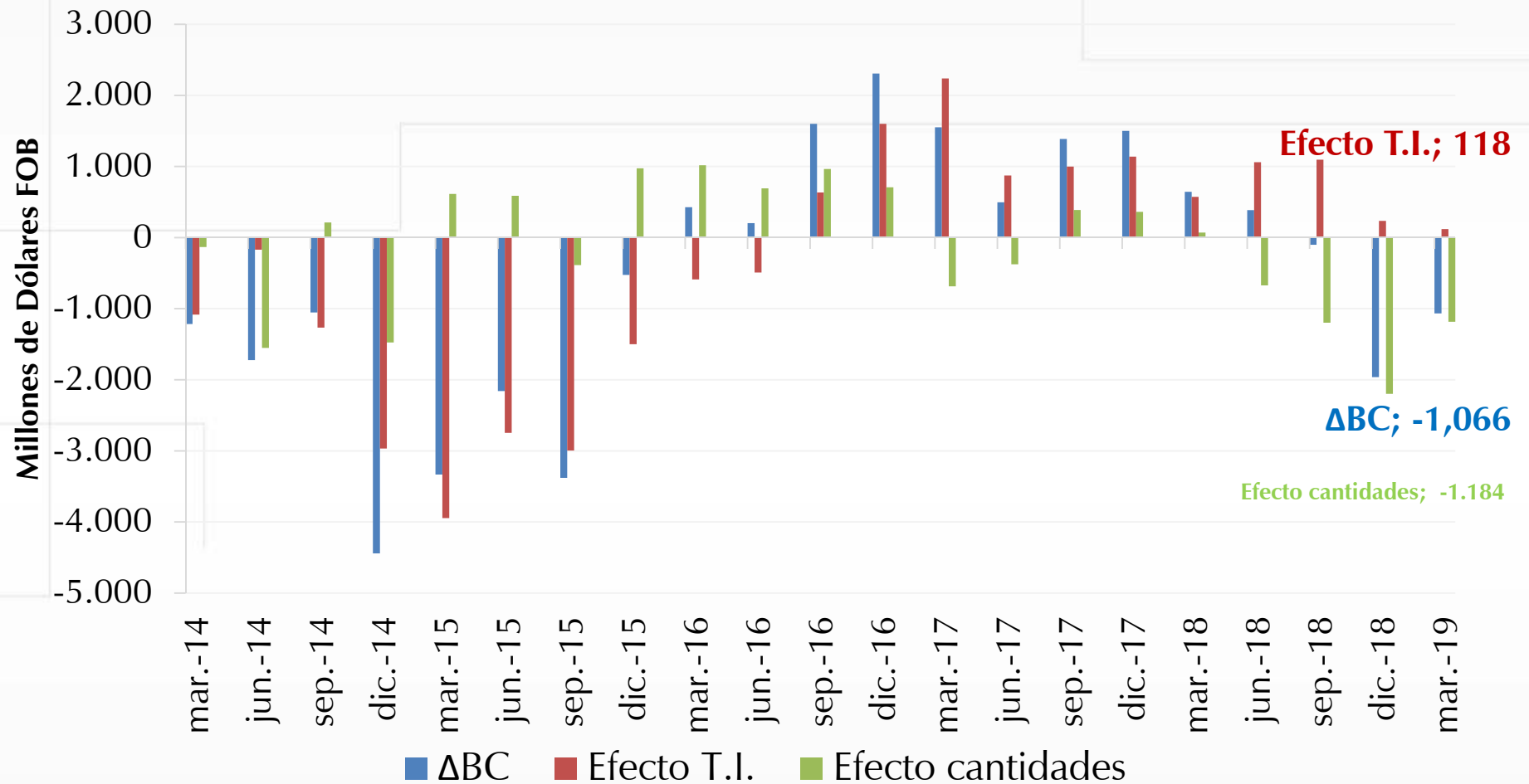


US Mill. FOB	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones
Mar-18	-363	3,365	3,728
Mar-19	-762	3,338	4,100
Ene-Mar 2018	-1,238	9,690	10,928
Ene-Mar 2019	-2,367	9,589	11,955



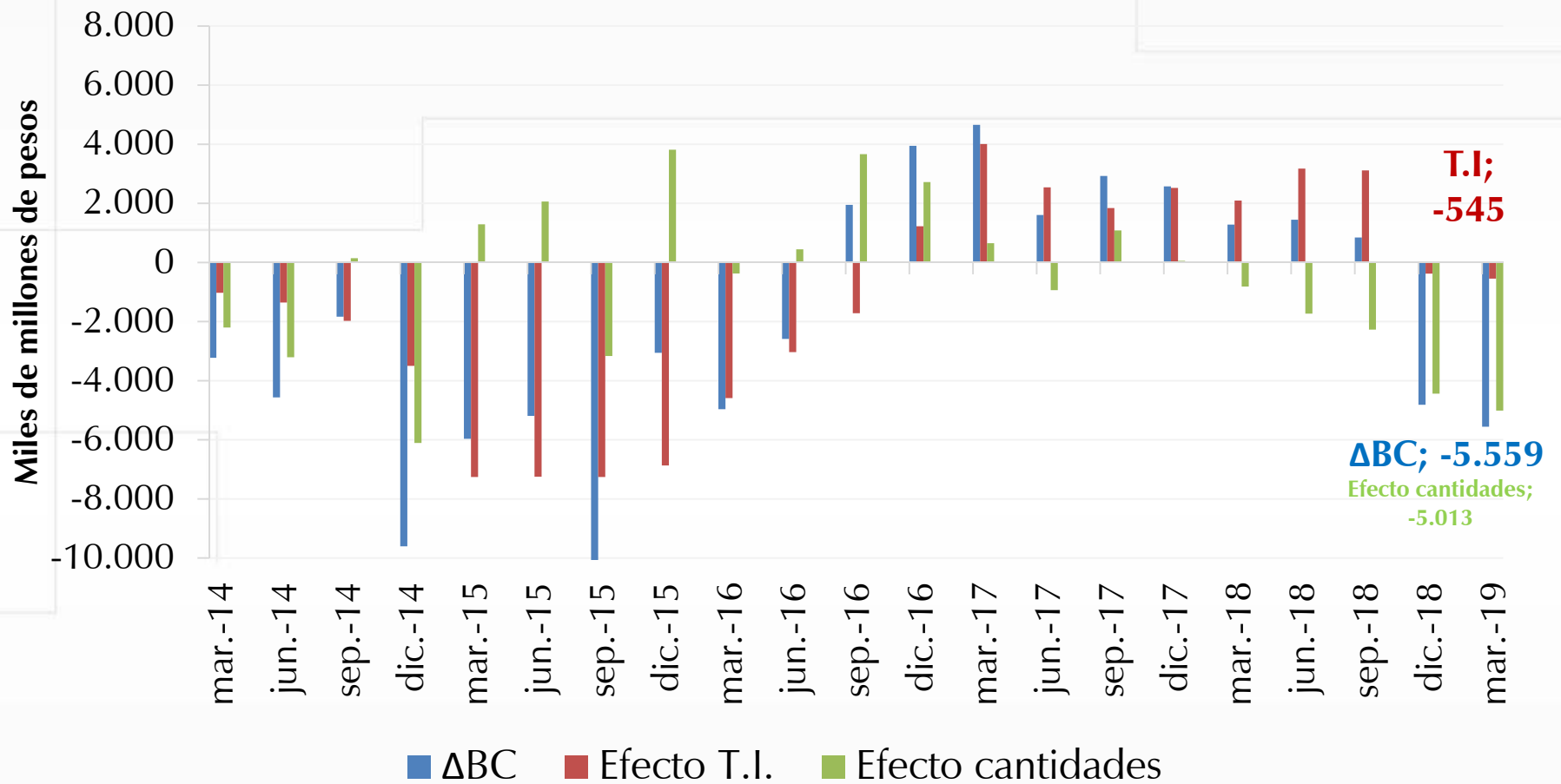
Descomposición del Cambio en la Balanza Comercial

Metodología Comercio¹ – Variación trimestral anual



Descomposición del Cambio en la Balanza Comercial

Metodología Cuentas nacionales – Variación trimestral anual

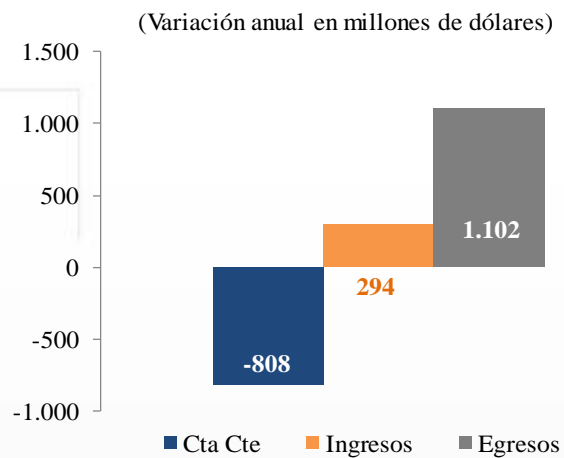


Cuenta Corriente I-trim 2019

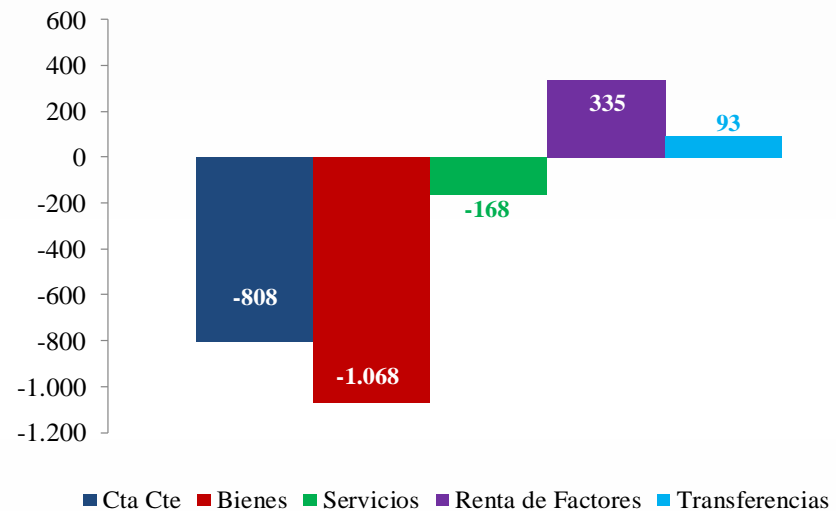


Resultados I Trim-2019

I Trim		
	US\$ m	% del PIB
2018	-2.806	-3,5%
2019	-3.614	-4,6%
Var	-808	-1,2%

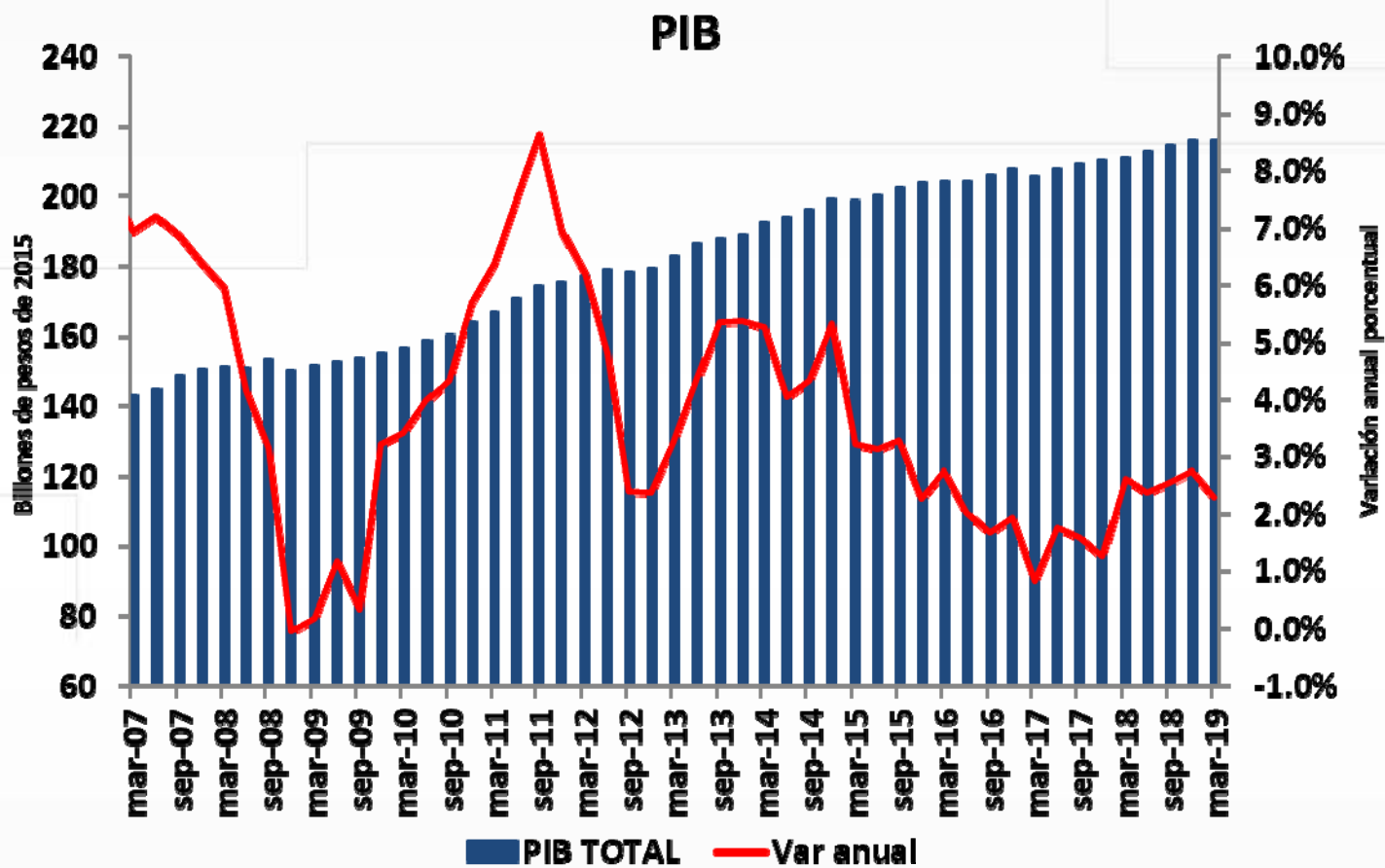


Cuenta corriente y sus componentes (Variación anual en millones de dólares)



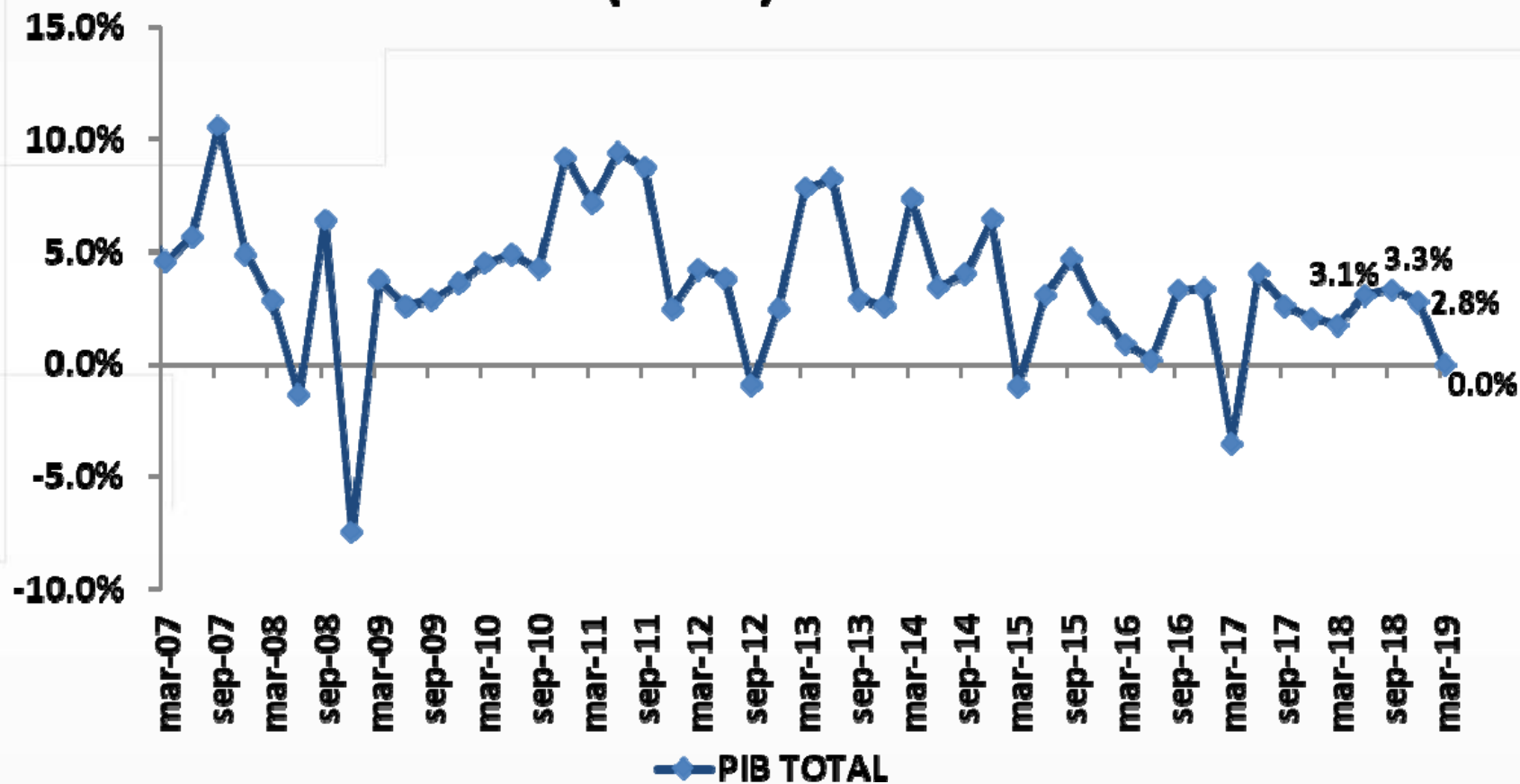
III. Crecimiento





Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

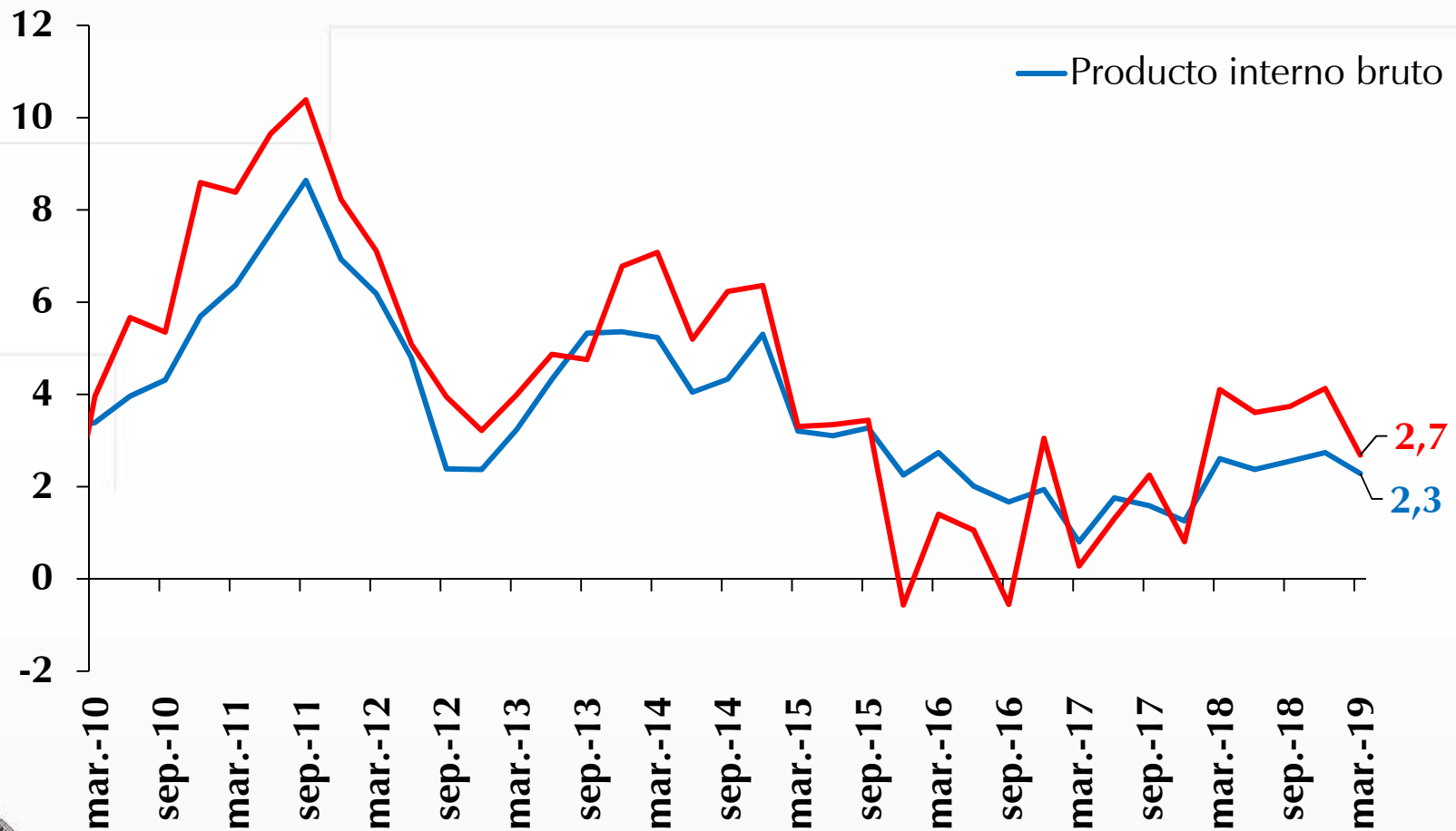
Crecimientos trimestrales anualizados PIB (daec) total



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

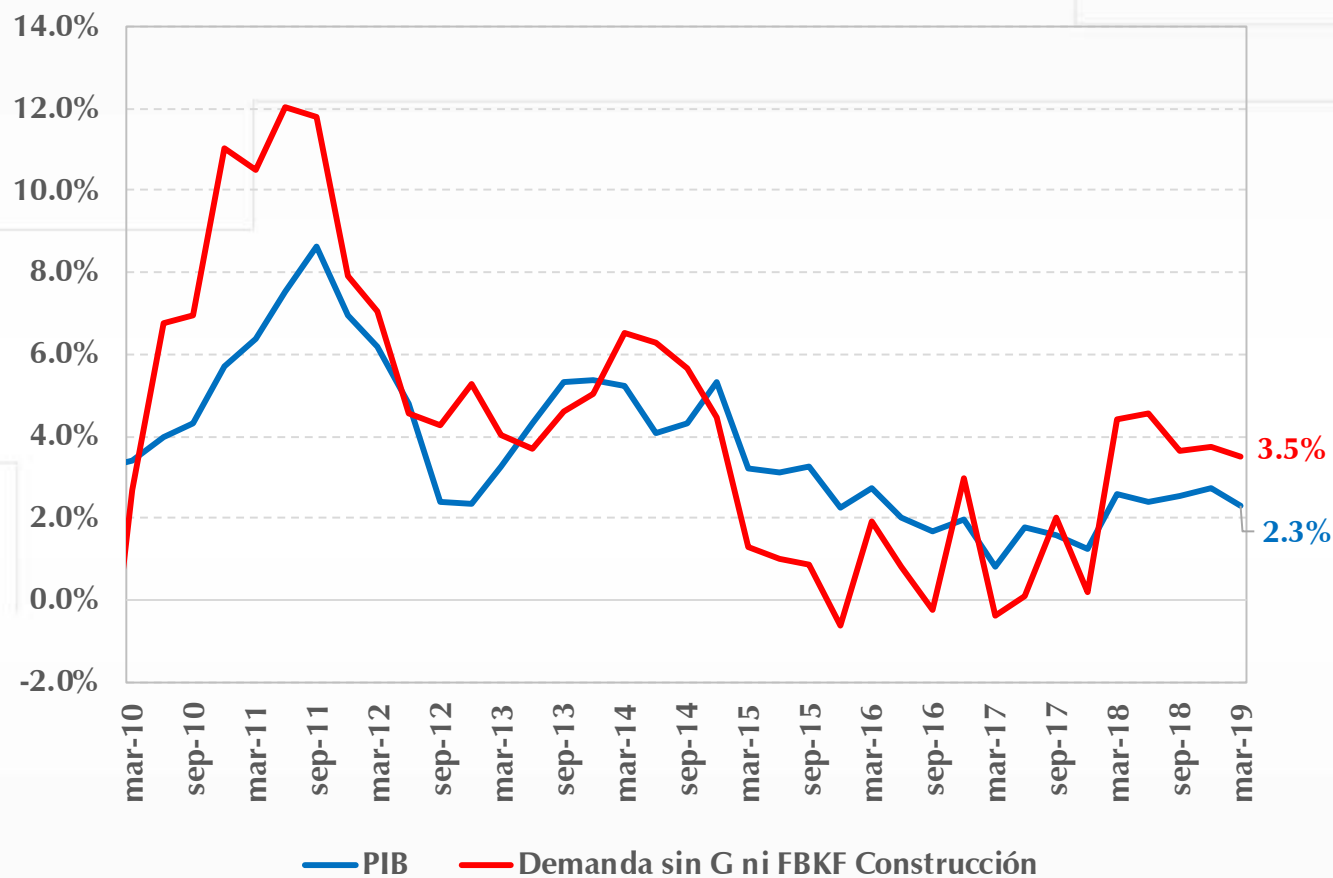
Demanda interna vs. PIB

(variación anual DAEC, %)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

PIB vs. Demanda sin Inversión en Construcción ni Consumo Público (variación anual DAEC, %)

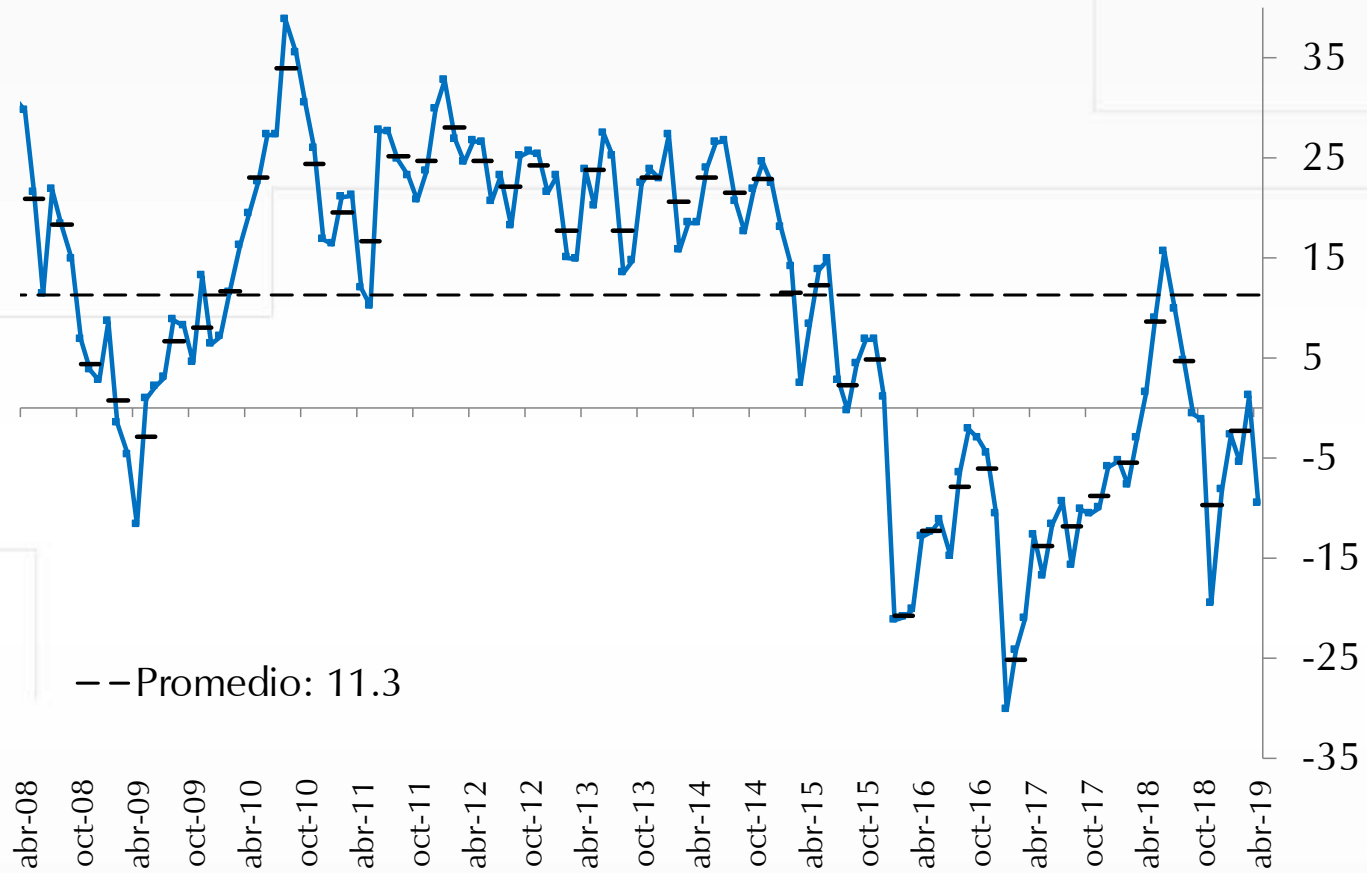


Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Indicadores de demanda 2019-T2

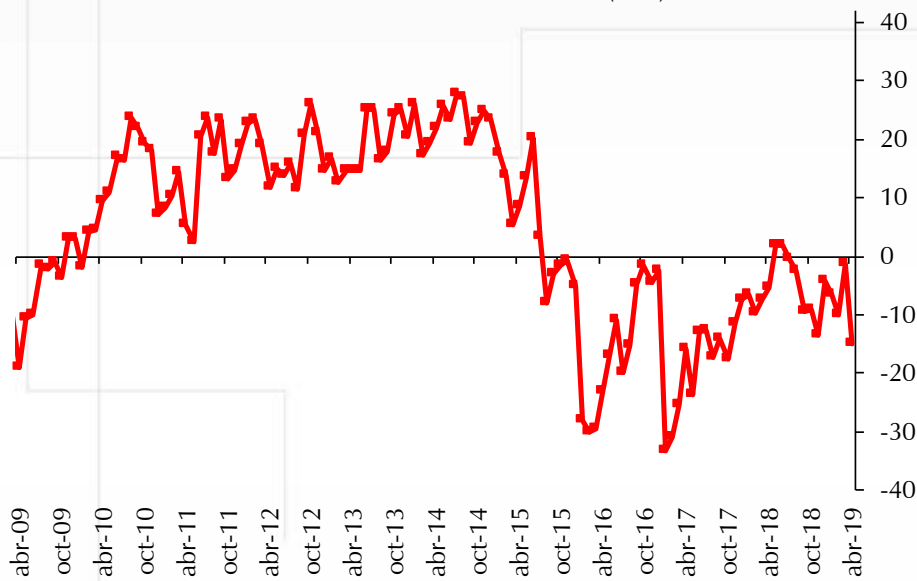


Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)

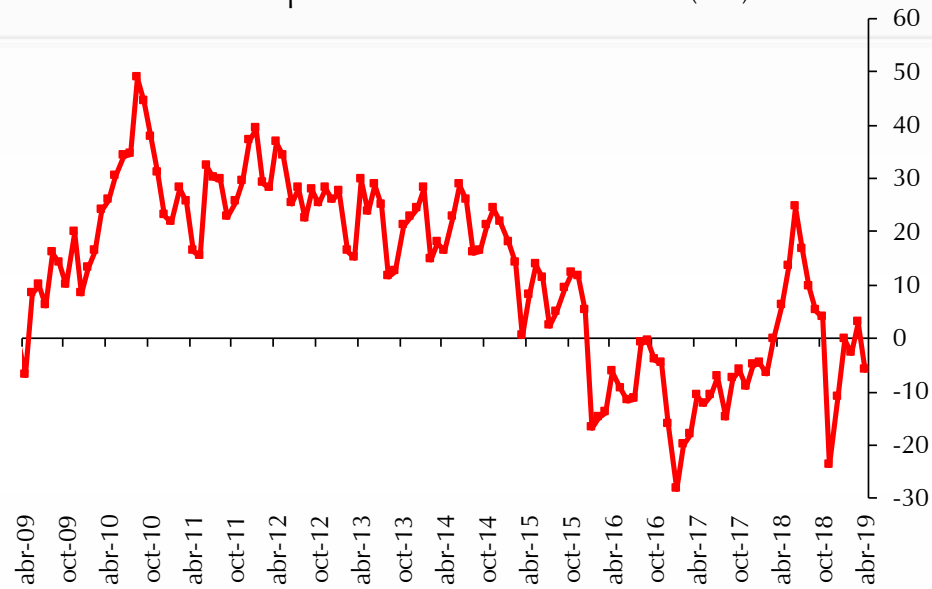


Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

Indice de condiciones económicas (ICE)

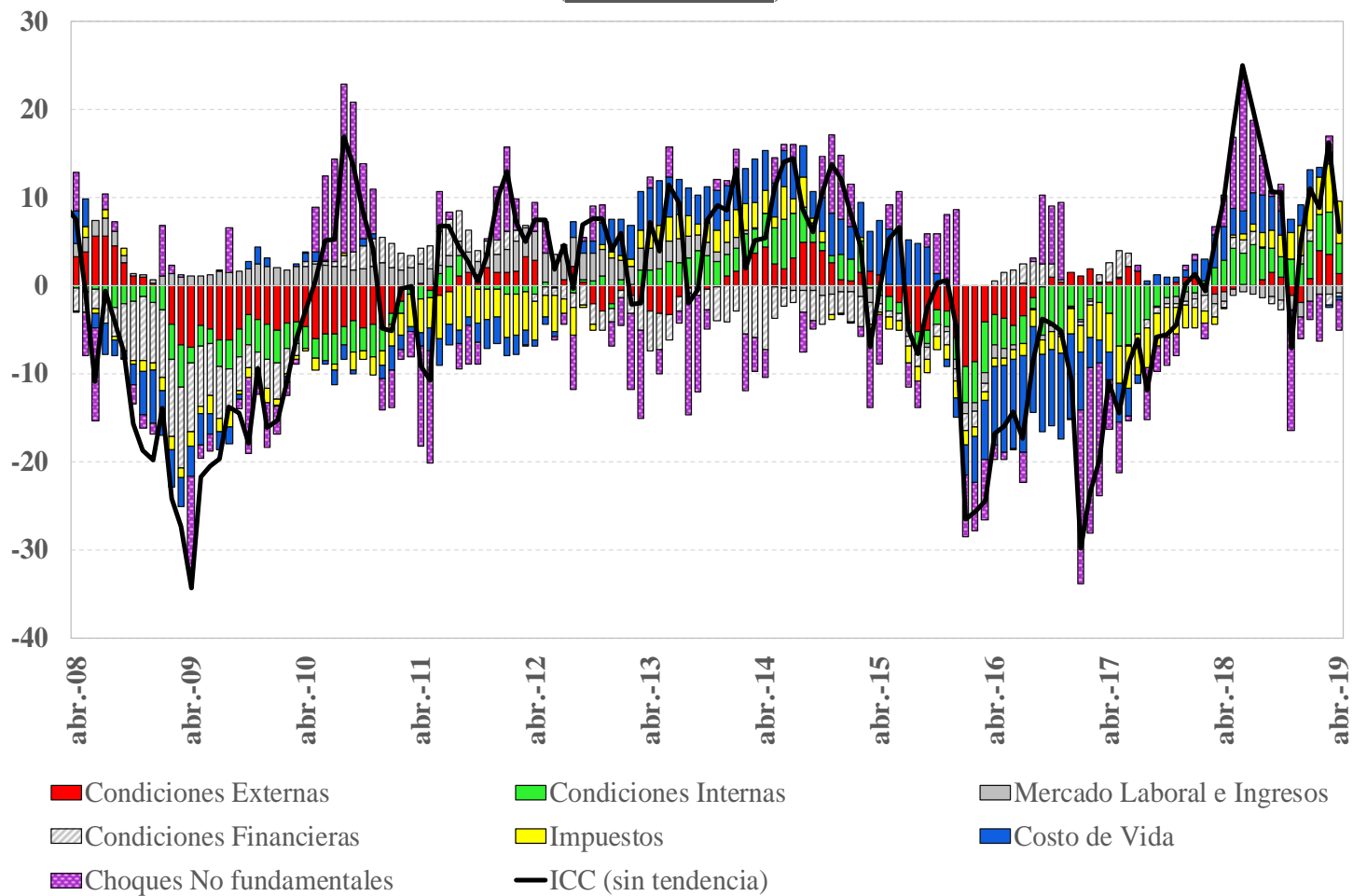


Indice de Expectativas de los Consumidores (IEC)



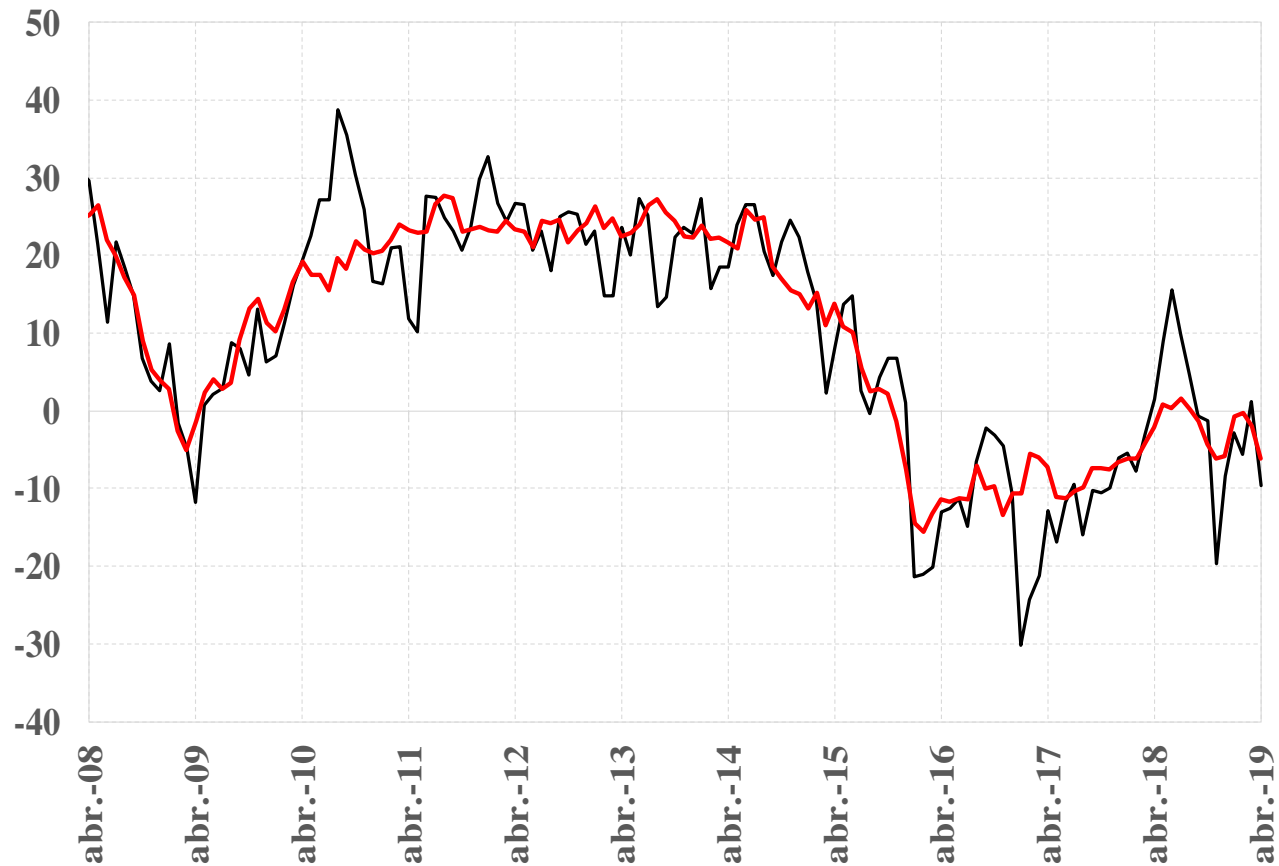
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

Descomposición Histórica del Índice de Confianza del Consumidor (sin tendencia)



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

(Balance)



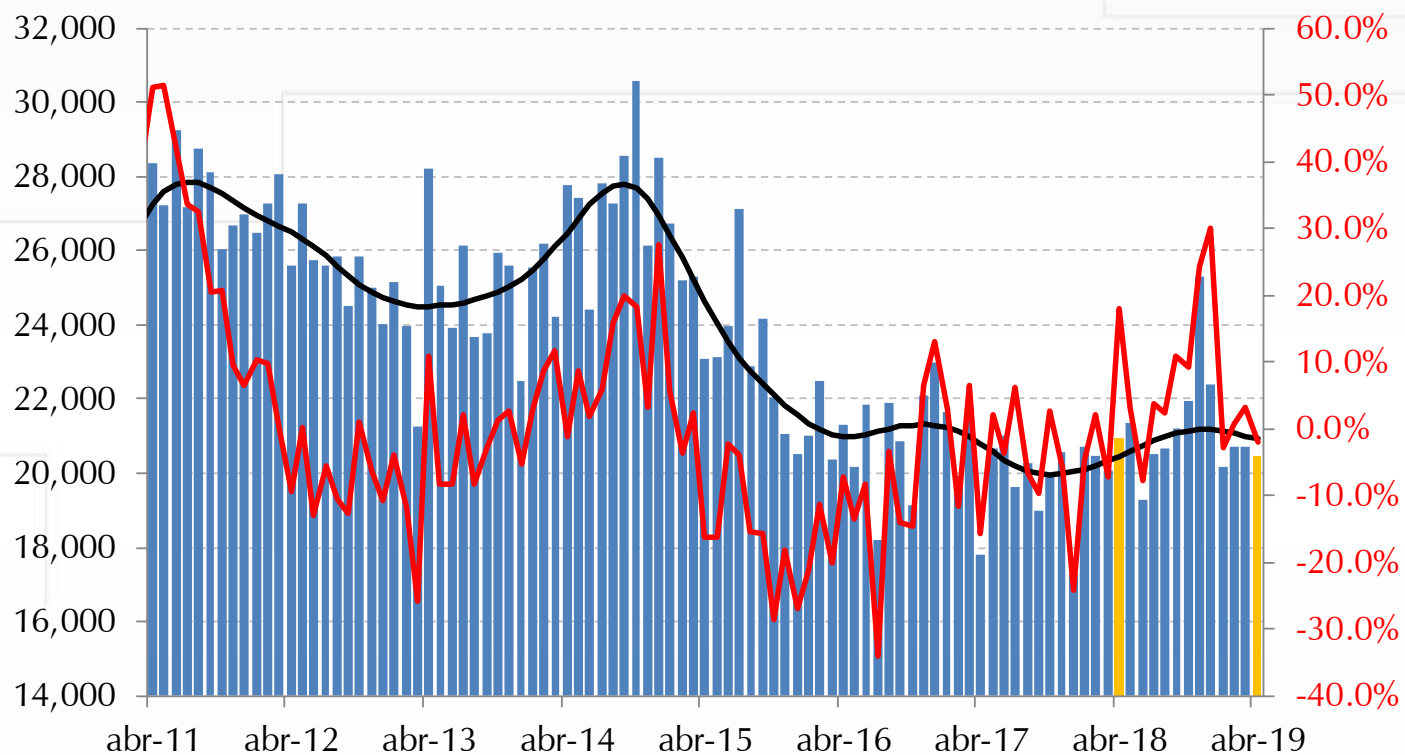
— Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

— Contrafactual ICC (sin choques no fundamentales)



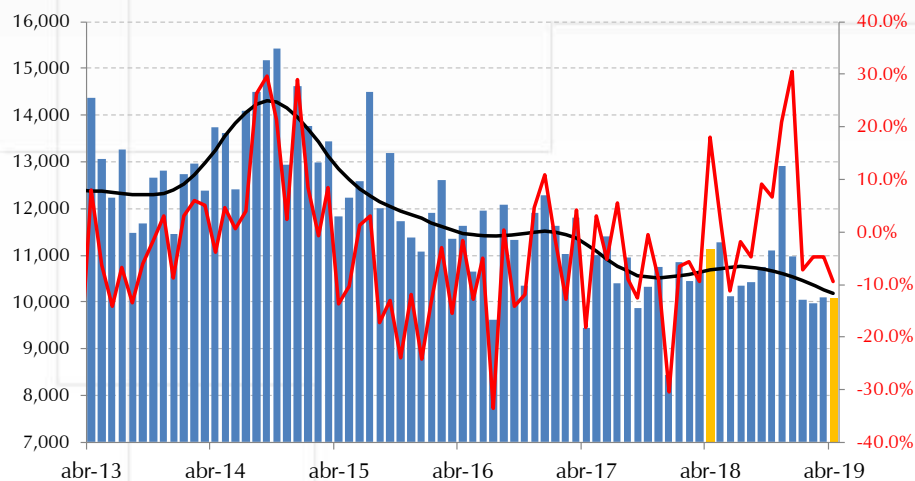
Fuente: Fedesarrollo, cálculos BR con base en Cárdenas y Hernández (2018), Borradores de Economía No. 1063.

Número de matrículas - RUNT (desestacionalizada)



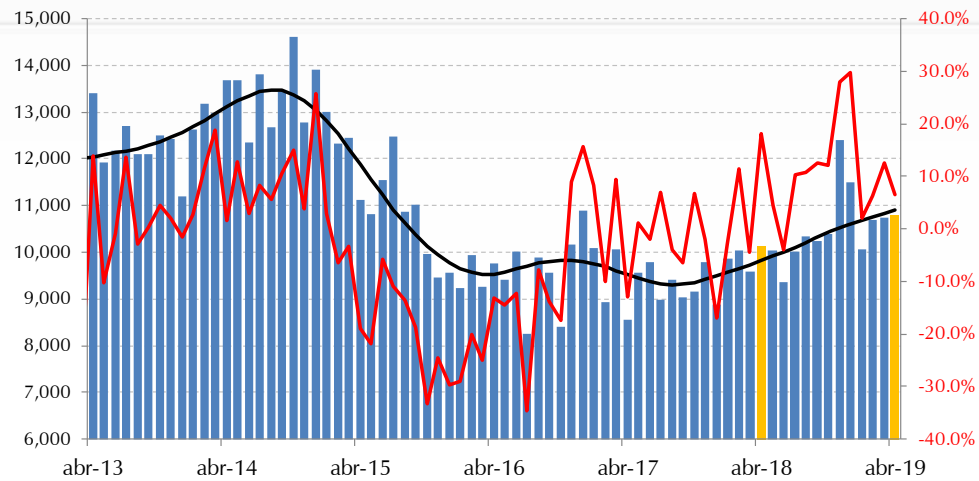
Fuente: RUNT, cálculos Banco de la República.

Número de matrículas (Particular) - RUNT
(desestacionalizada)



Vehículos de uso Particular
(Consumo durable)

Número de matrículas (Inversión) - RUNT
(desestacionalizada)

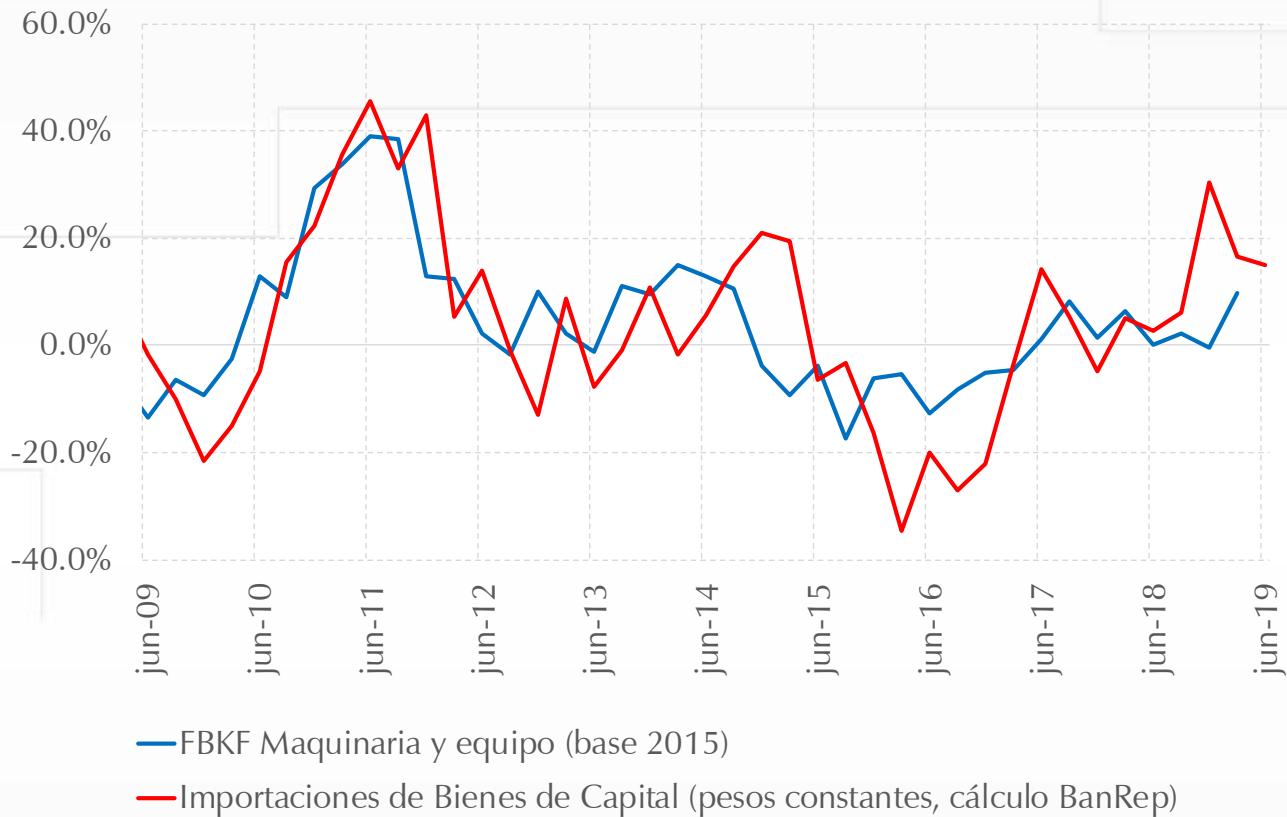


Vehículos de uso Comercial
(Inversión Equipo de Transporte)



Fuente: RUNT, cálculos Banco de la República.

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

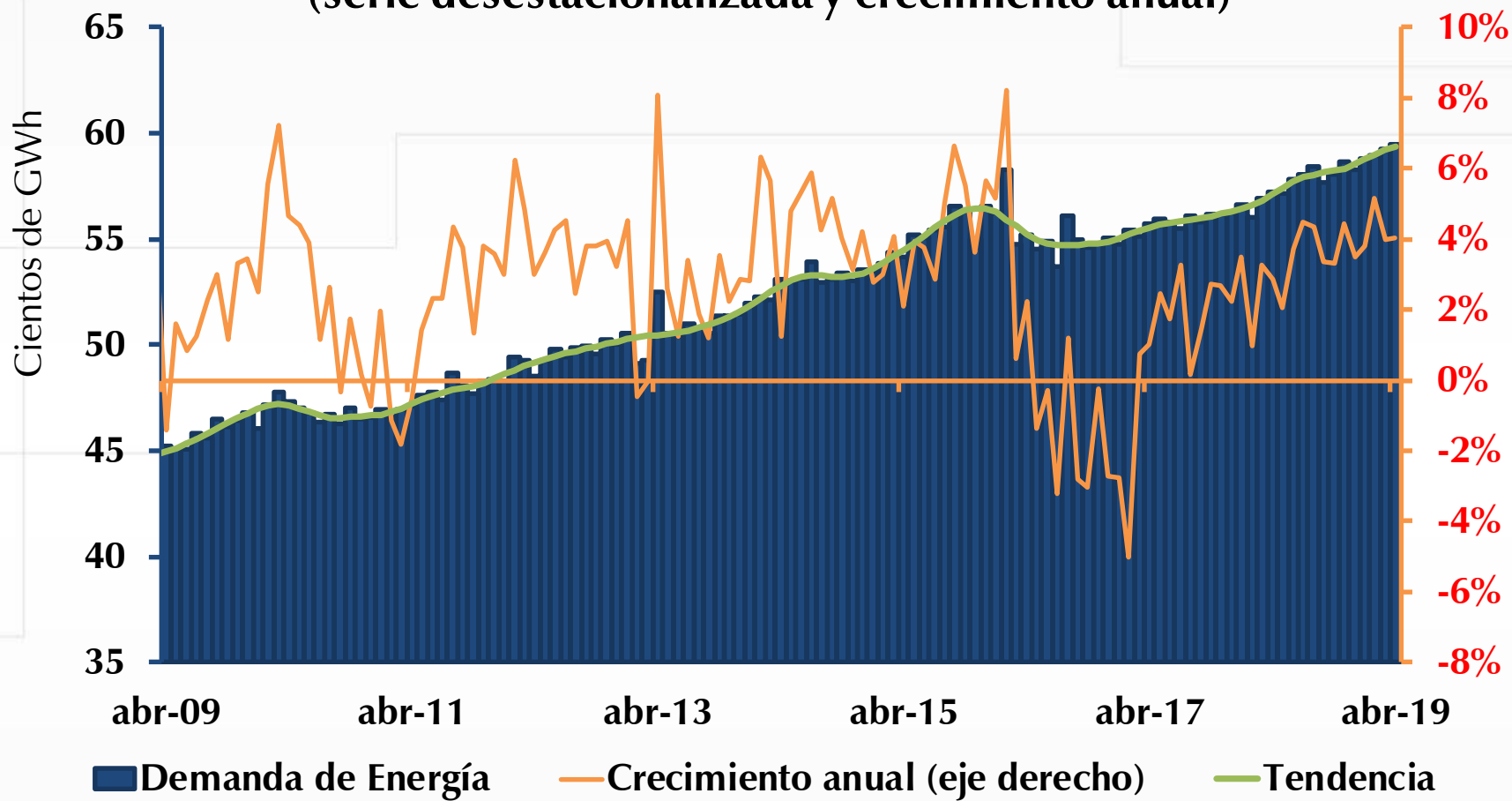


Fuente: DANE, cálculos Banco de la República. * Avance DIAN a abril, proyecciones staff.

Indicadores de oferta 2019-T2



Demanda de energía total* (serie desestacionalizada y crecimiento anual)



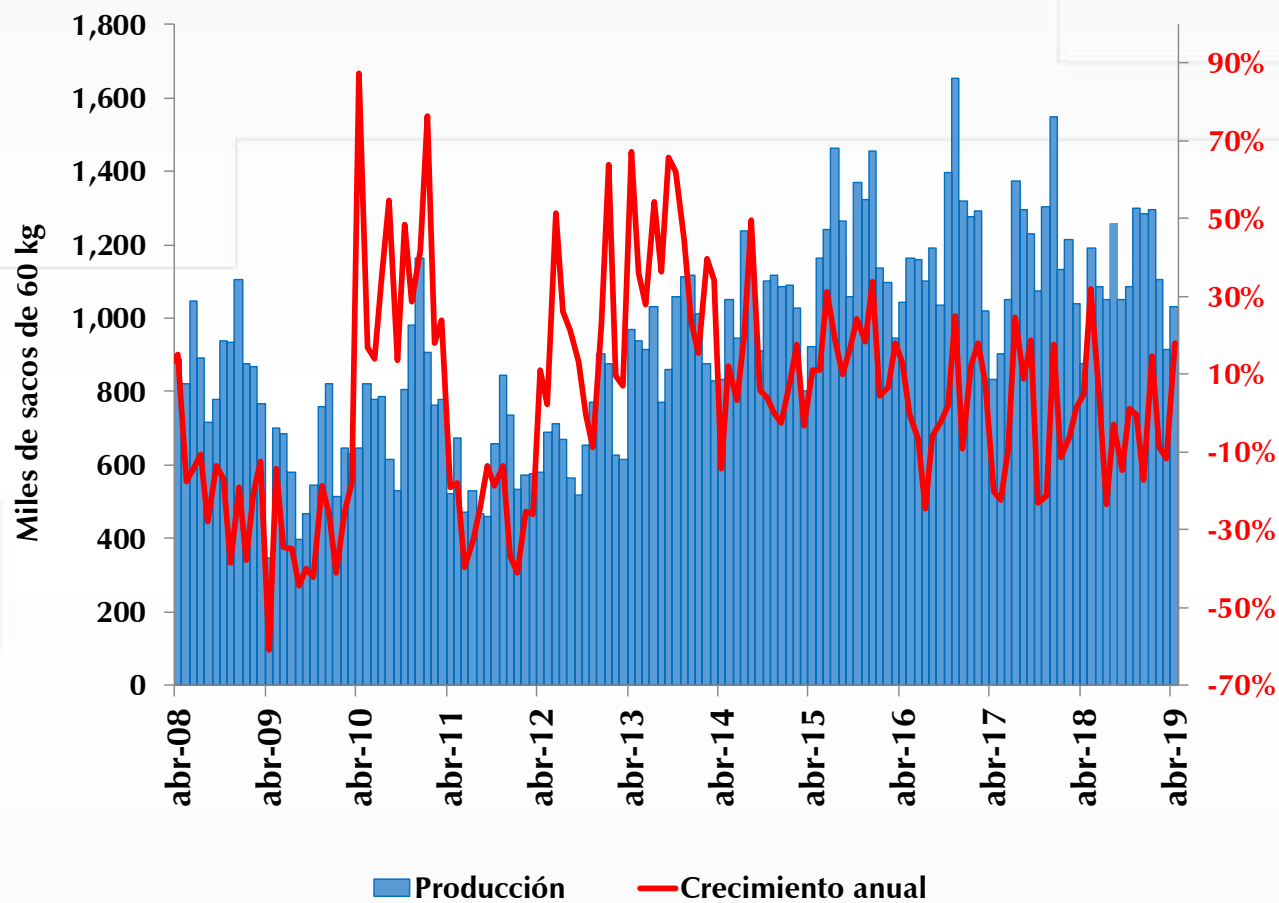
DEMANDA DE ENERGÍA (ABRIL)

	2018	2019	Crec	Participación
NO REGULADO	1769.61	1816.6	3.4%	31.3%
REGULADO	3797.82	3981.42	5.3%	68.7%
<i>AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA</i>	55.08	61.64	14.5%	3.4%
<i>COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHICULOS AUTOMOVILES Y MOTOCICLETAS</i>	108.39	108.87	0.4%	6.0%
<i>CONSTRUCCIÓN, ALOJAMIENTO, INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES</i>	102.93	114.02	10.6%	6.3%
<i>ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, INMUEBLES Y SERVICIOS A LAS EMPRESAS</i>	87.99	96.06	9.7%	5.3%
<i>EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS</i>	415.41	450.71	8.4%	24.8%
<i>INDUSTRIAS MANUFACTURERAS</i>	783.28	774.71	-2.1%	42.6%
<i>SERVICIOS SOCIALES, COMUNALES Y PERSONALES</i>	153.07	147.95	-2.9%	8.1%
<i>SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO</i>	28.24	26.49	-6.5%	1.5%
<i>TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO</i>	35.21	36.16	3.2%	2.0%



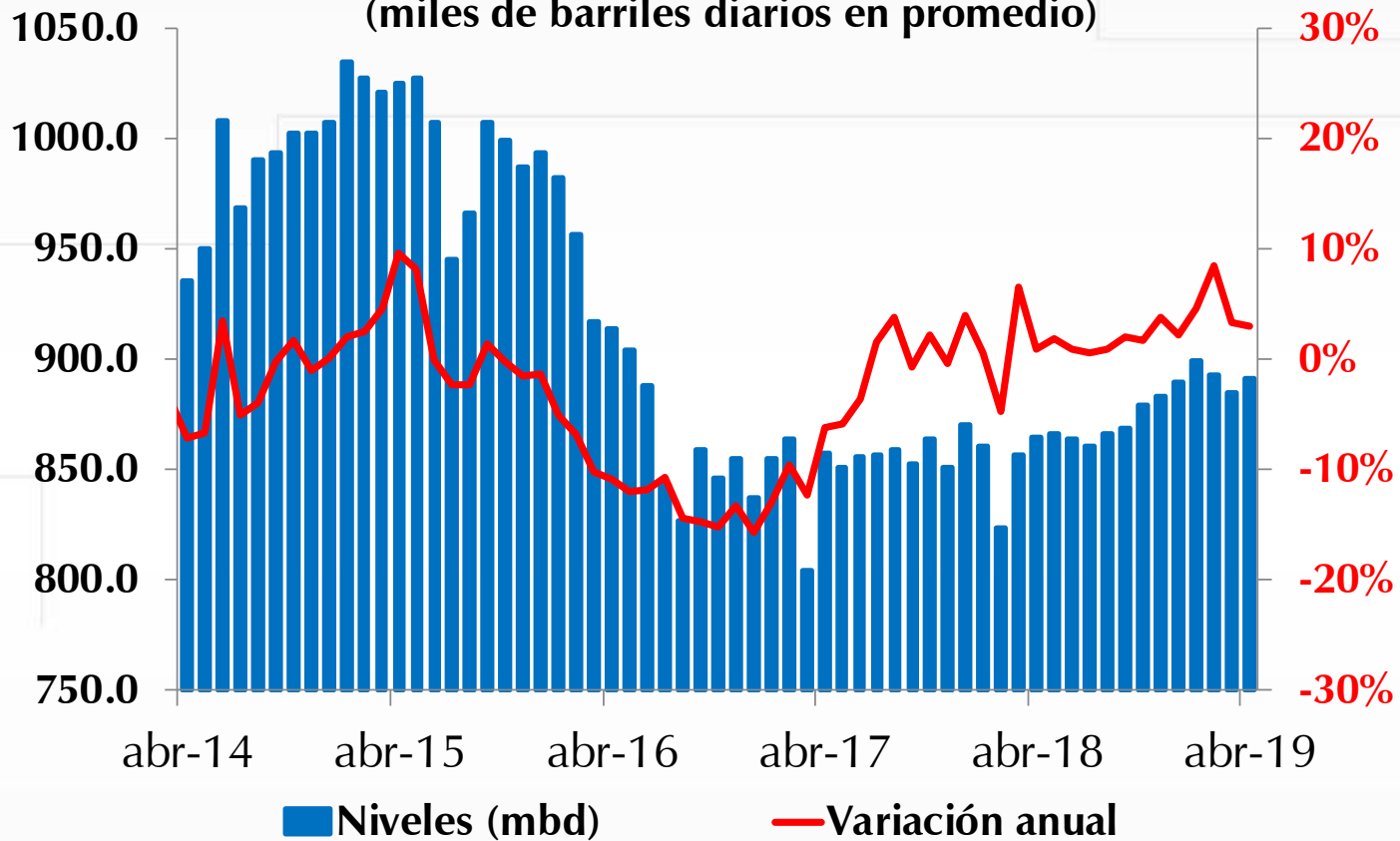
Producción de café

(sacos de 60 Kg, variación anual, %)



Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.

PRODUCCIÓN DE CRUDO (miles de barriles diarios en promedio)



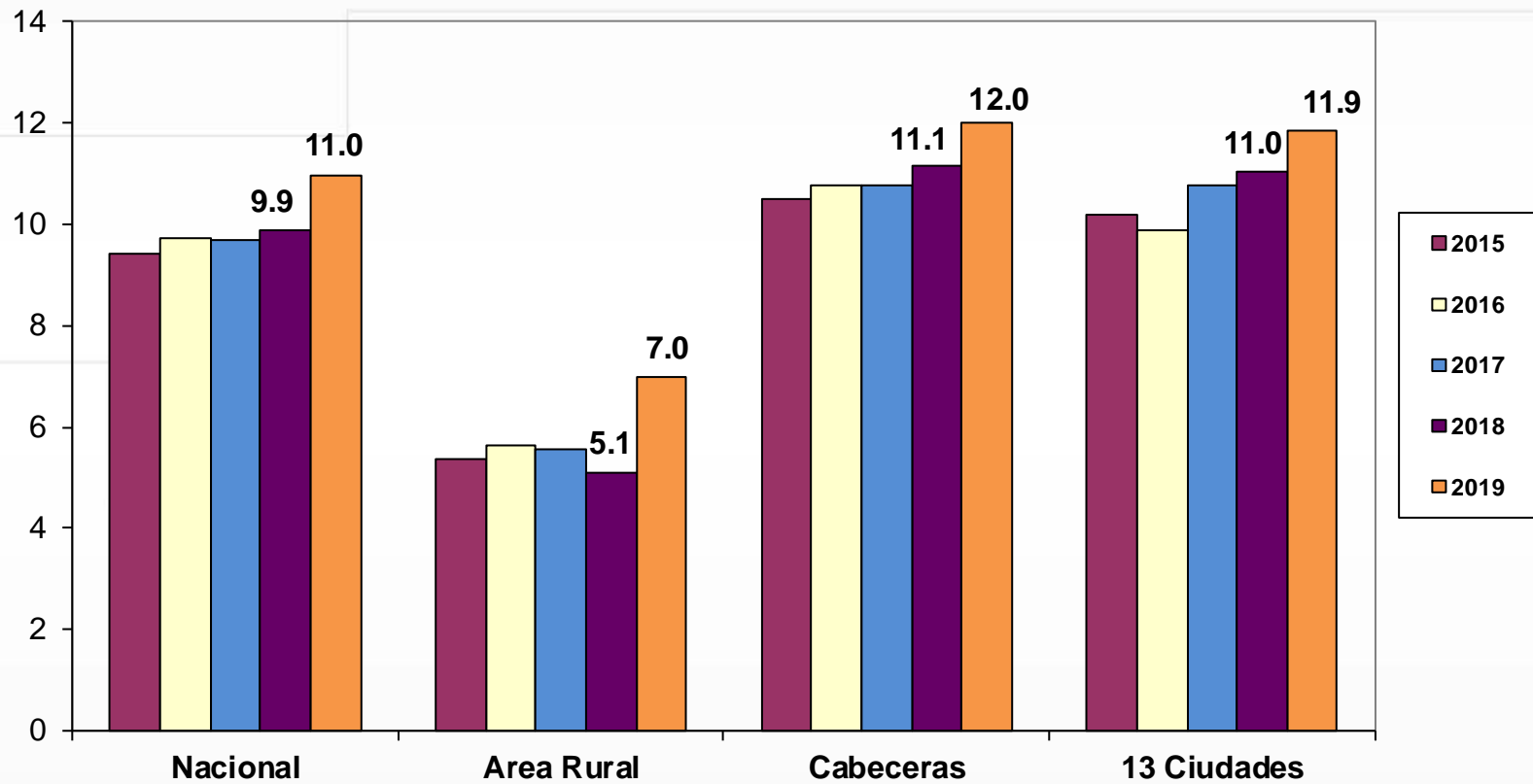
Fuente: Ministerio de Minas y Energía.

IV. Mercado Laboral



CIFRAS TRIMESTRE MÓVIL: FEBRERO-MARZO-ABRIL

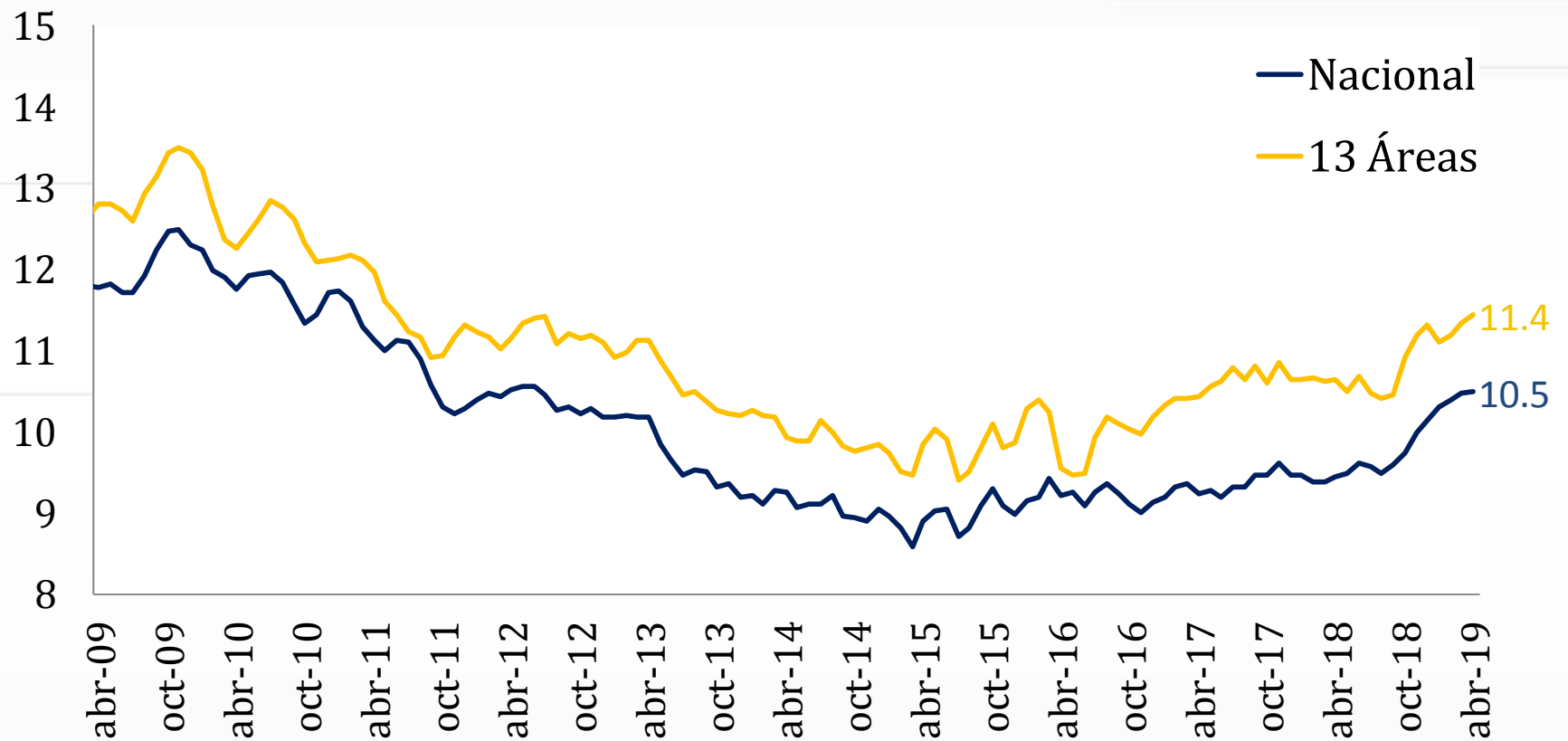
Tasa de desempleo (febrero-marzo-abril)



Fuente: GEIH - DANE

Análisis con series desestacionalizadas: TD

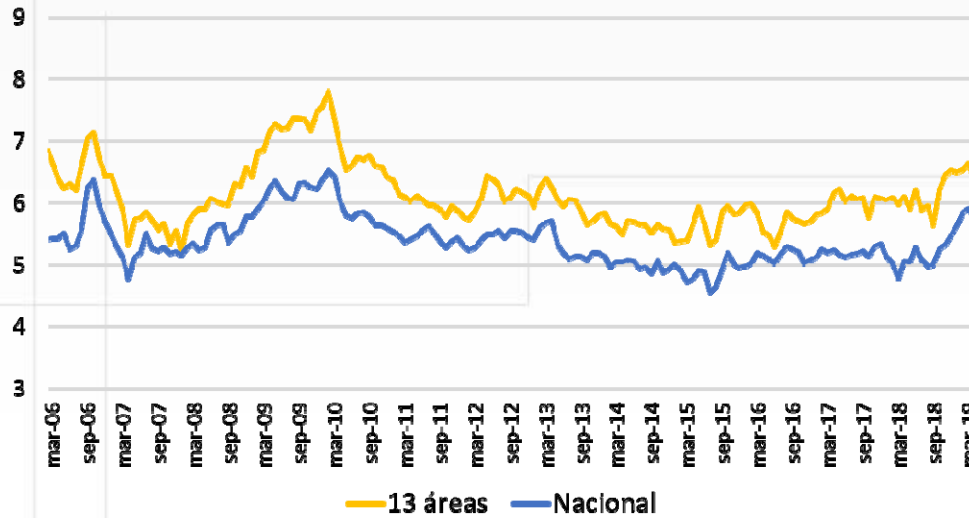
Tasa de Desempleo
(Trimestre Móvil Desestacionalizado)



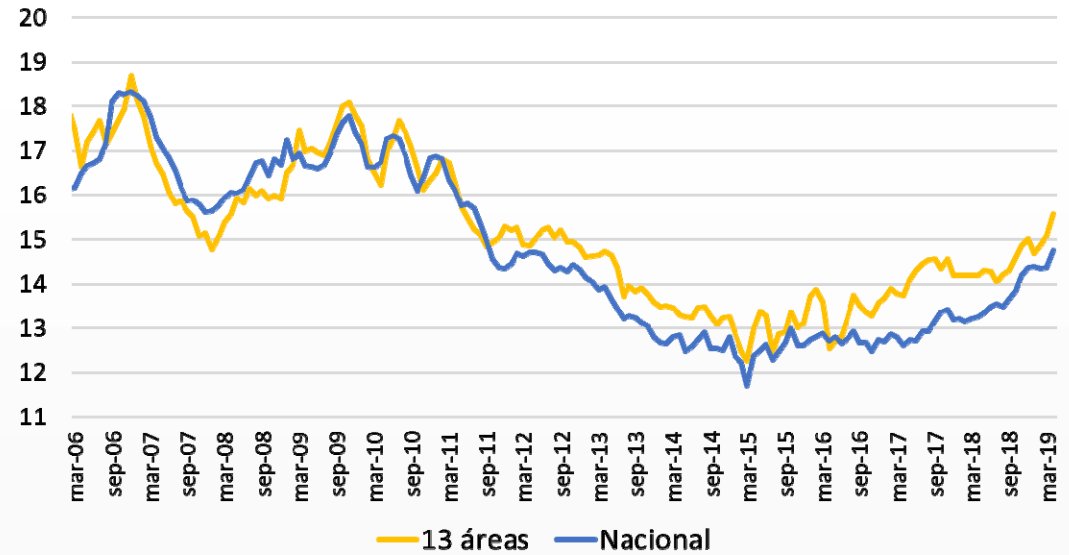
Fuente: GEIH – DANE

Análisis con series desestacionalizadas: Calidad del empleo

Tasa de Desempleo de Jefes de Hogar (trimestre móvil desestacionalizado)



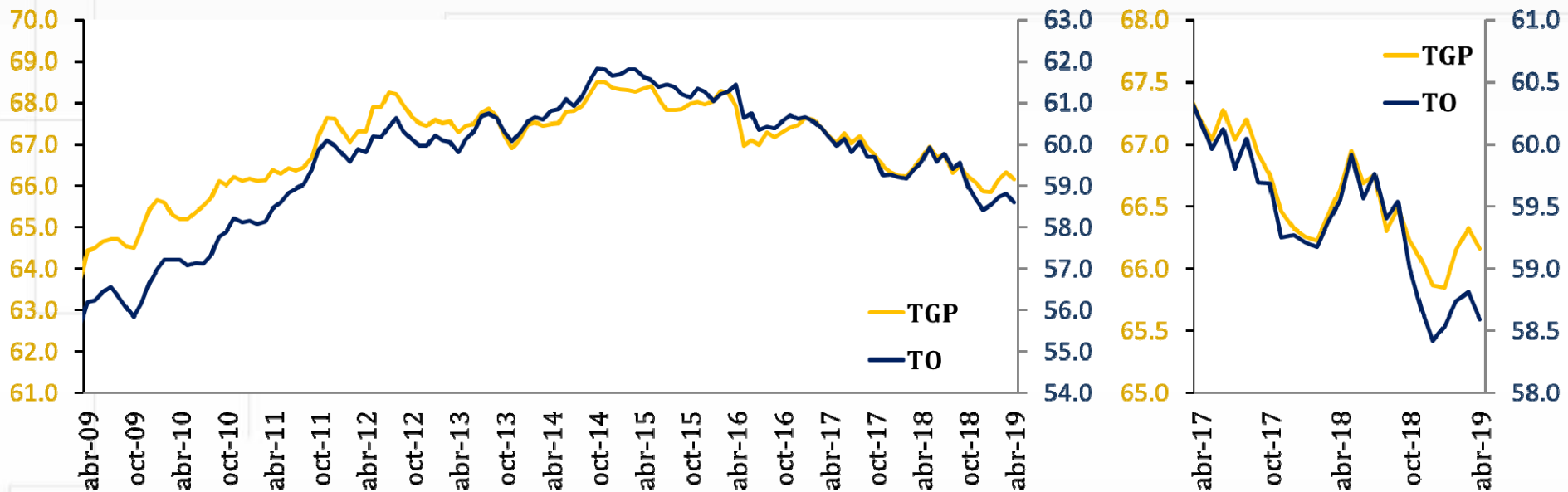
Tasa de Desempleo de No Jefes de Hogar (trimestre móvil desestacionalizado)



Fuente: GEIH – DANE

Análisis con series desestacionalizadas: TO y TGP

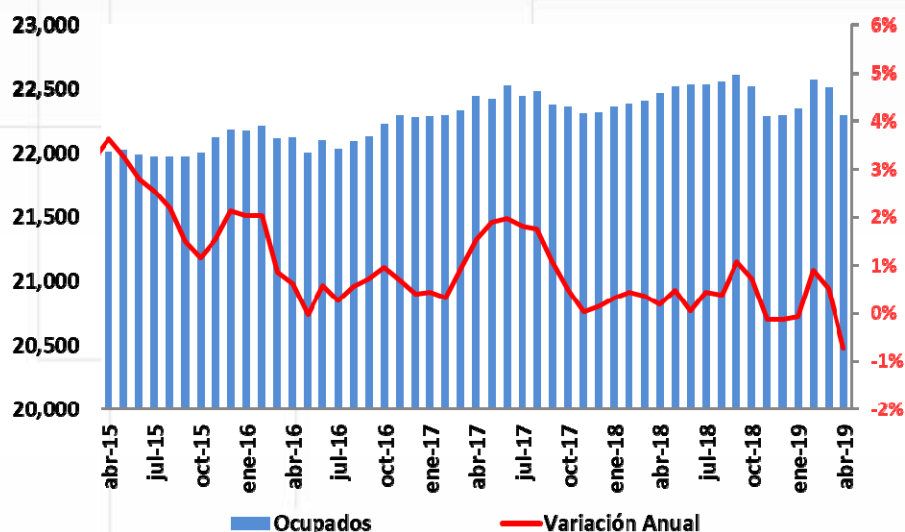
Tasa Global de Participación y Tasa de Ocupación
(Desestacionalizada, 13 áreas)



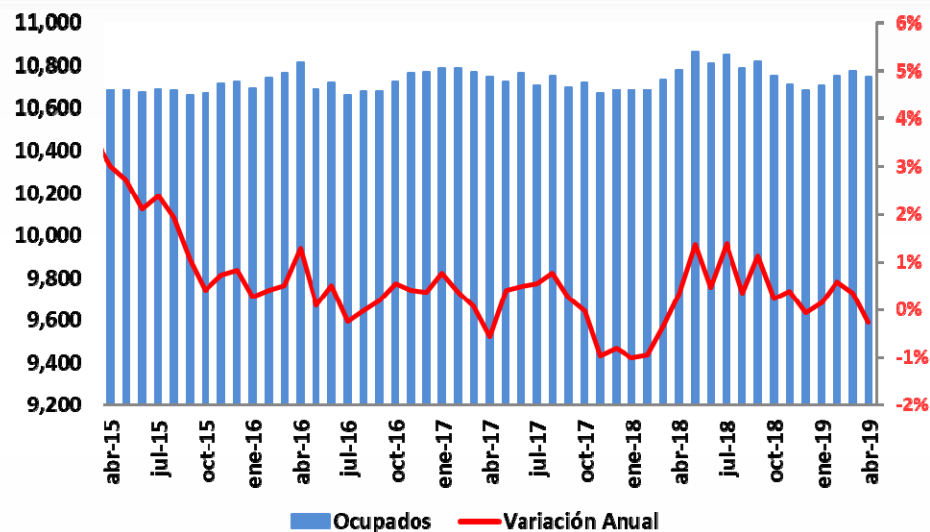
Fuente: GEIH – DANE

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)

Variación porcentual y contribución a la variación de la población ocupada según rama de actividad

Total nacional

Febrero - abril (2019/2018)

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
Total nacional	100,0	-0,7	-0,7
Servicios comunales, sociales y personales	20,3	3,6	0,7
Construcción	6,4	9,3	0,5
Otras ramas*	2,9	7,1	0,2
Comercio, hoteles y restaurantes	27,1	-0,3	-0,1
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	7,6	-1,5	-0,1
Industria manufacturera	12,2	-1,1	-0,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,2	-2,4	-0,2
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	15,2	-10,0	-1,7

* 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)

Variación porcentual y contribución a la variación de la población ocupada según rama de actividad

Total 13 ciudades y áreas metropolitanas
Febrero - abril (2019/2018)

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
Total 13 ciudades y áreas metropolitanas	100,0	-0,3	-0,3
Construcción	6,9	12,0	0,7
Otras ramas*	3,9	3,6	0,1
Servicios comunales, sociales y personales	22,9	0,5	0,1
Industria manufacturera	15,4	0,2	0,0
Comercio, hoteles y restaurantes	30,3	-0,6	-0,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,9	-5,8	-0,5
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	11,6	-4,8	-0,6

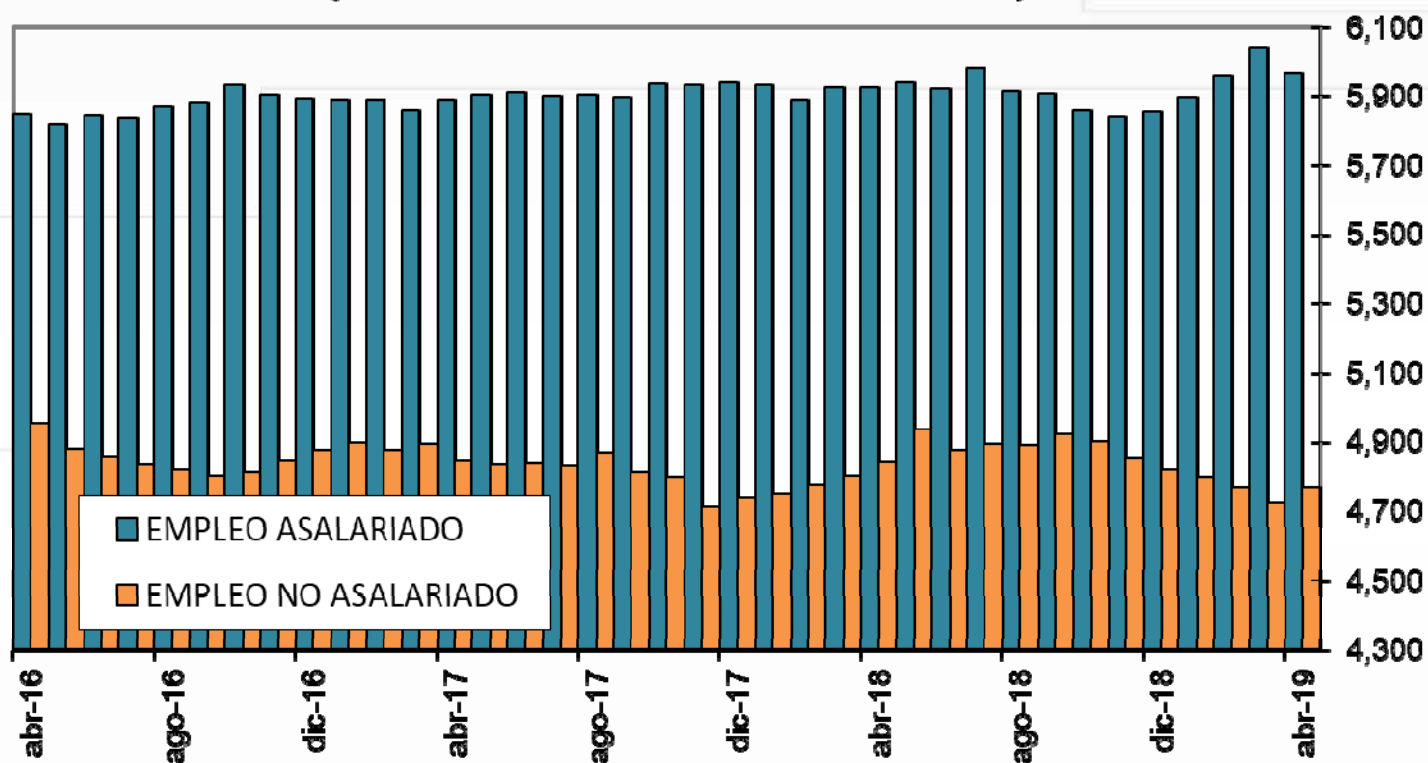
* Otras ramas: agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, explotación de minas y canteras, suministro de electricidad, gas y agua, e intermediación financiera.



Fuente: GEIH – DANE.

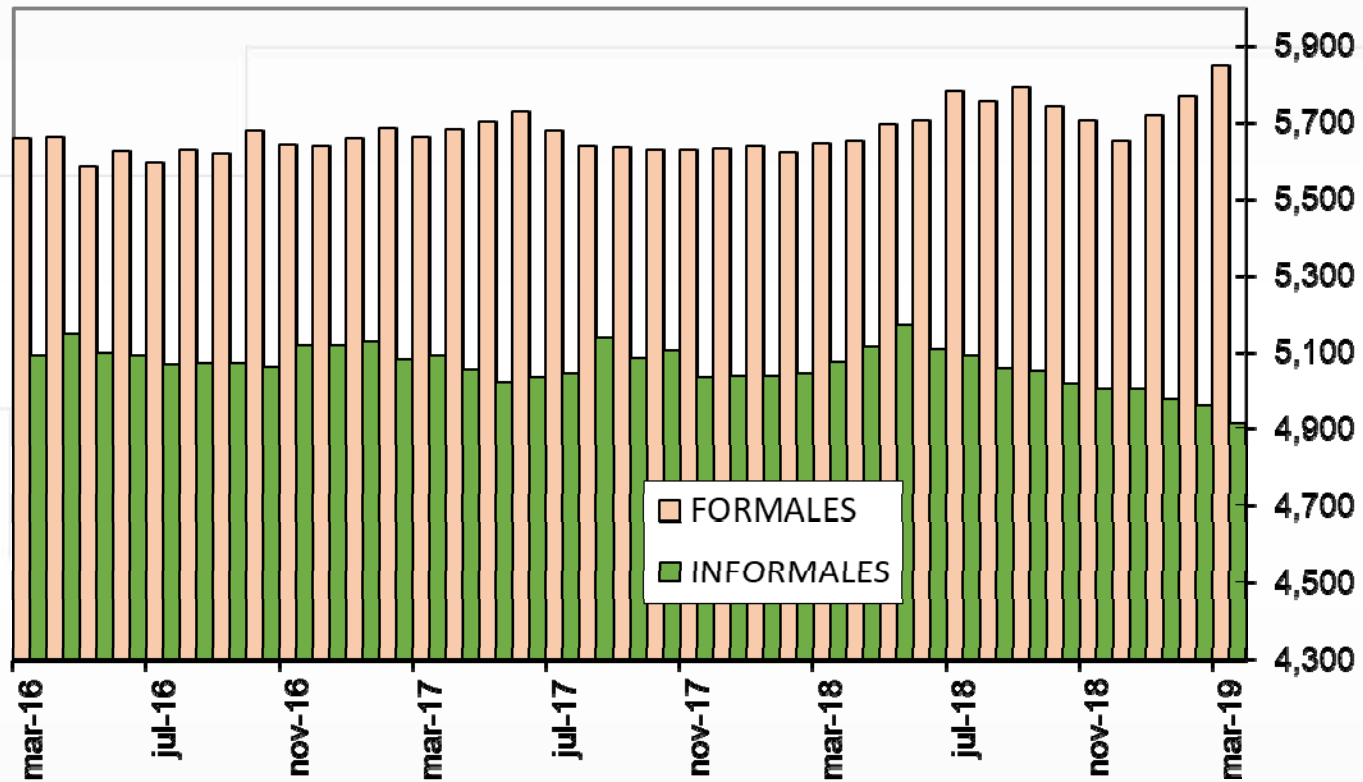
Análisis con series desestacionalizadas: Calidad del empleo

Empleo por Tipo de Ocupación
(13 Áreas, trimestre móvil desestacionalizado)



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

Empleo por Formalidad (13 Áreas, trimestre móvil desestacionalizado)

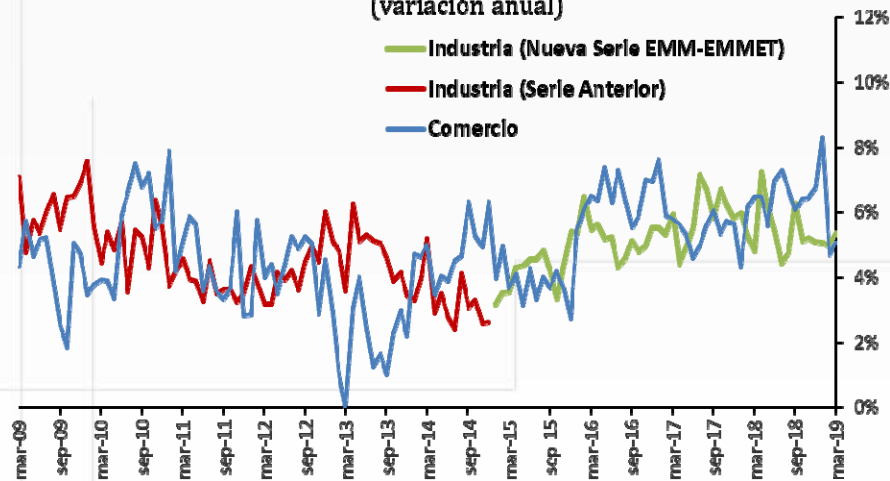


Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

Costos Salariales

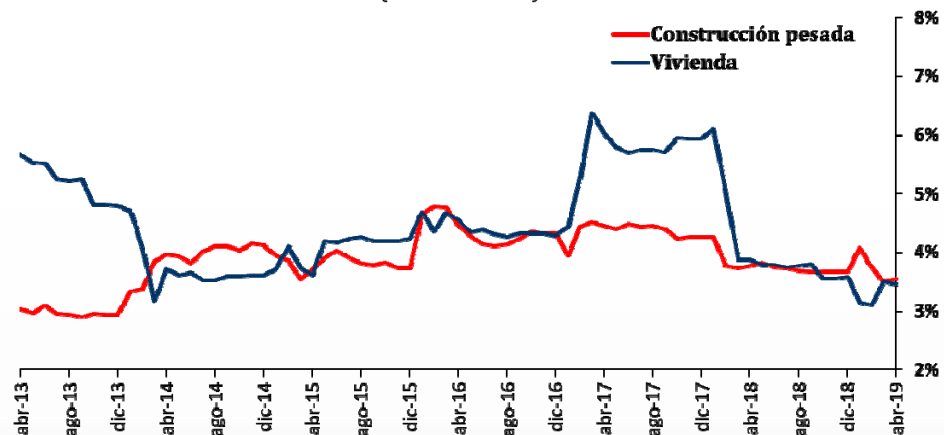


Indice de salarios nominales: Industria y Comercio (variación anual)



	Crecimiento anual de los salarios		
	2018Q4	mar-18	mar-19
Industria (Nueva Serie)	5.2%	4.8%	5.4%
Comercio	6.5%	6.5%	5.1%

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



ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	2019Q1	abr-18	abr-19
Cons. Pesada (obreros)	5.1%	4.9%	4.8%
Cons. Pesada (empleados)	2.7%	2.9%	2.6%
Vivienda	3.2%	3.9%	3.5%



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

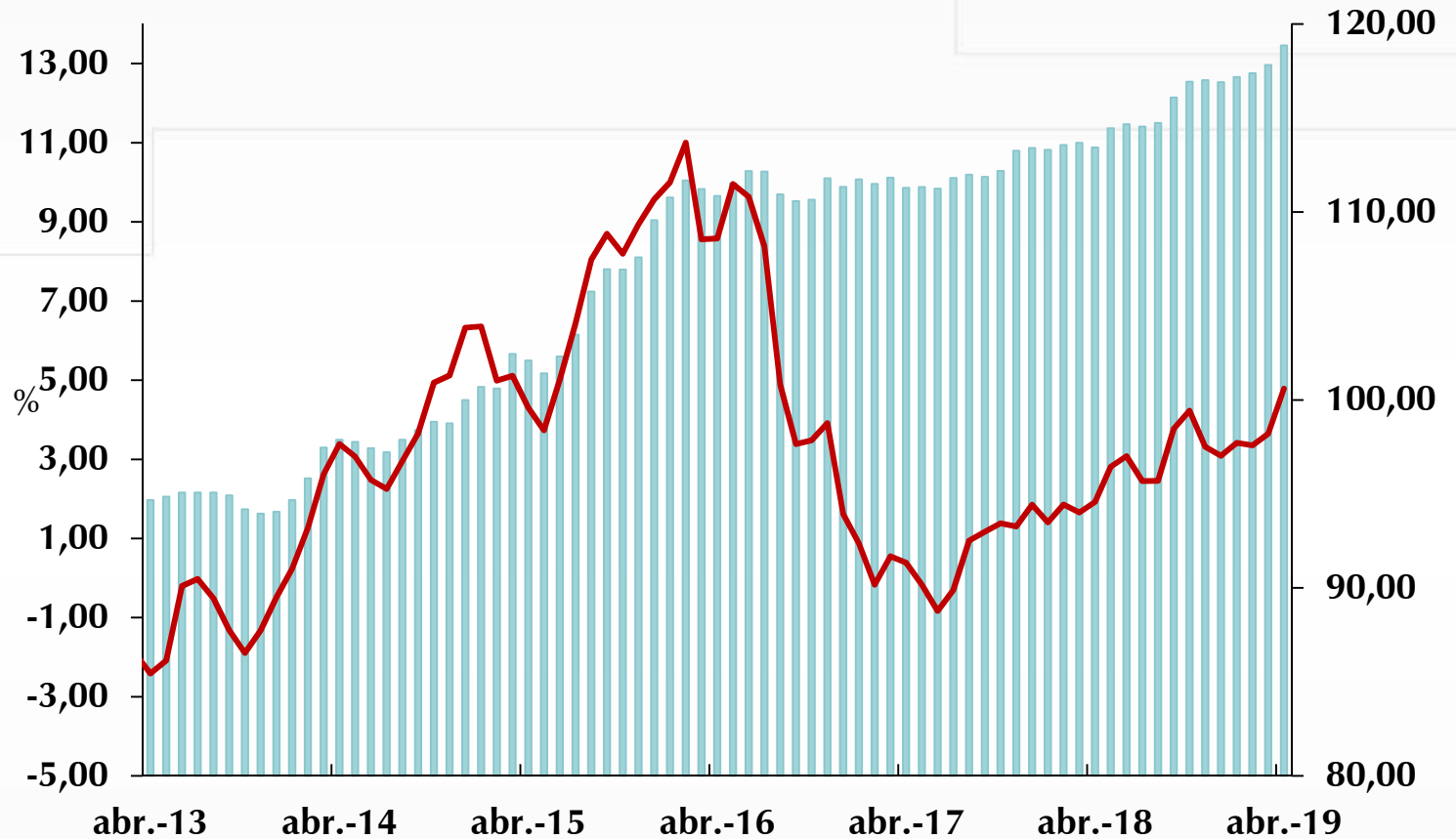
V. Costos No laborales



IPP Total

Índice dic-14 = 100

IPP Total
Abr = 4,79%
Mar = 3,65%
Feb = 3,35%
Ene = 3,42%



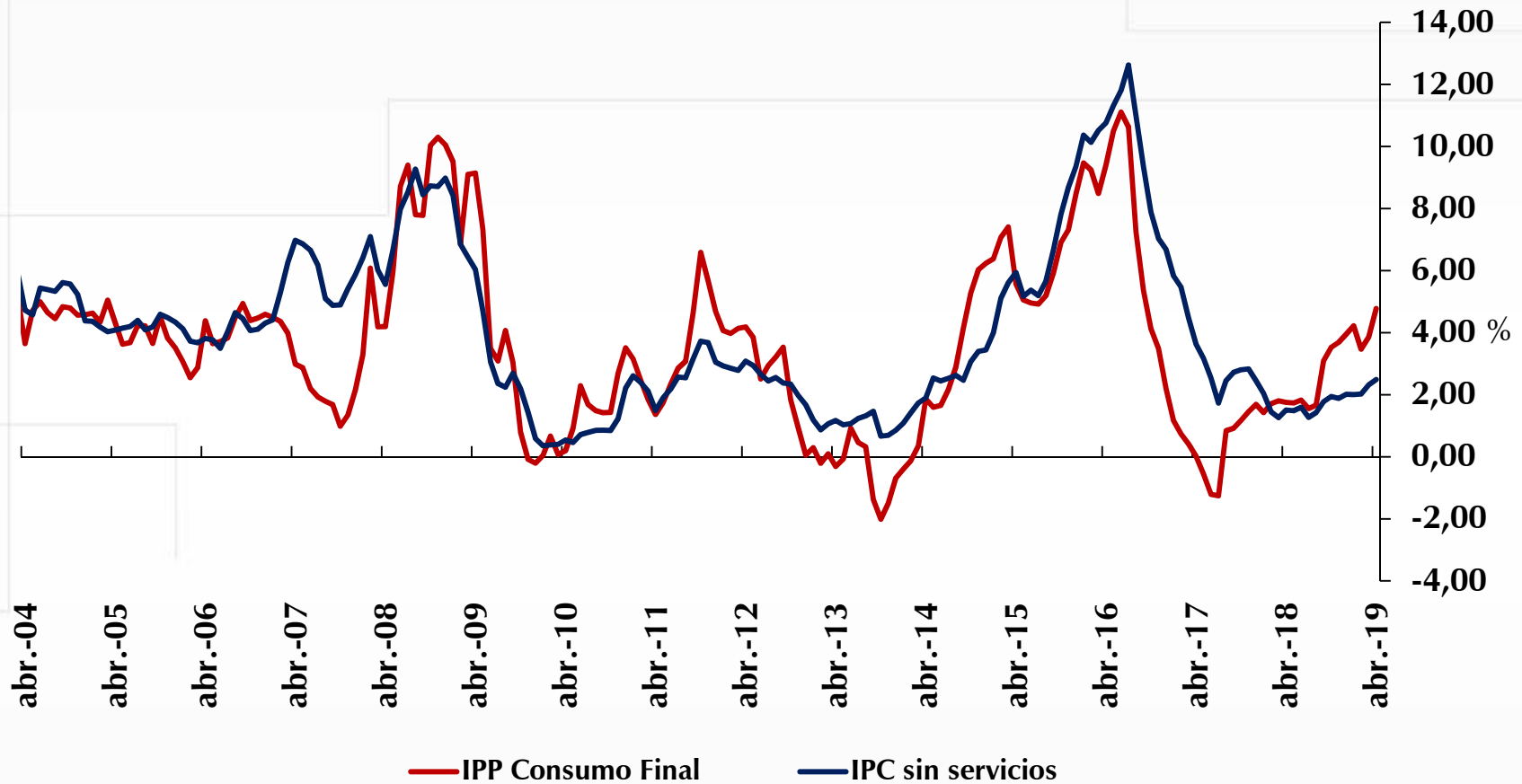
■ Índice (eje derecho) — Variación anual



Fuente: DANE.

* Desde enero 2015 el IPP oficial del DANE es el calculado por el lado de la Producción Nacional (IPP producidos y consumidos + IPP exportados). El IPP de oferta interna corresponde al IPP local más el IPP importado.

Inflación al consumidor y del productor



Fuente: DANE.

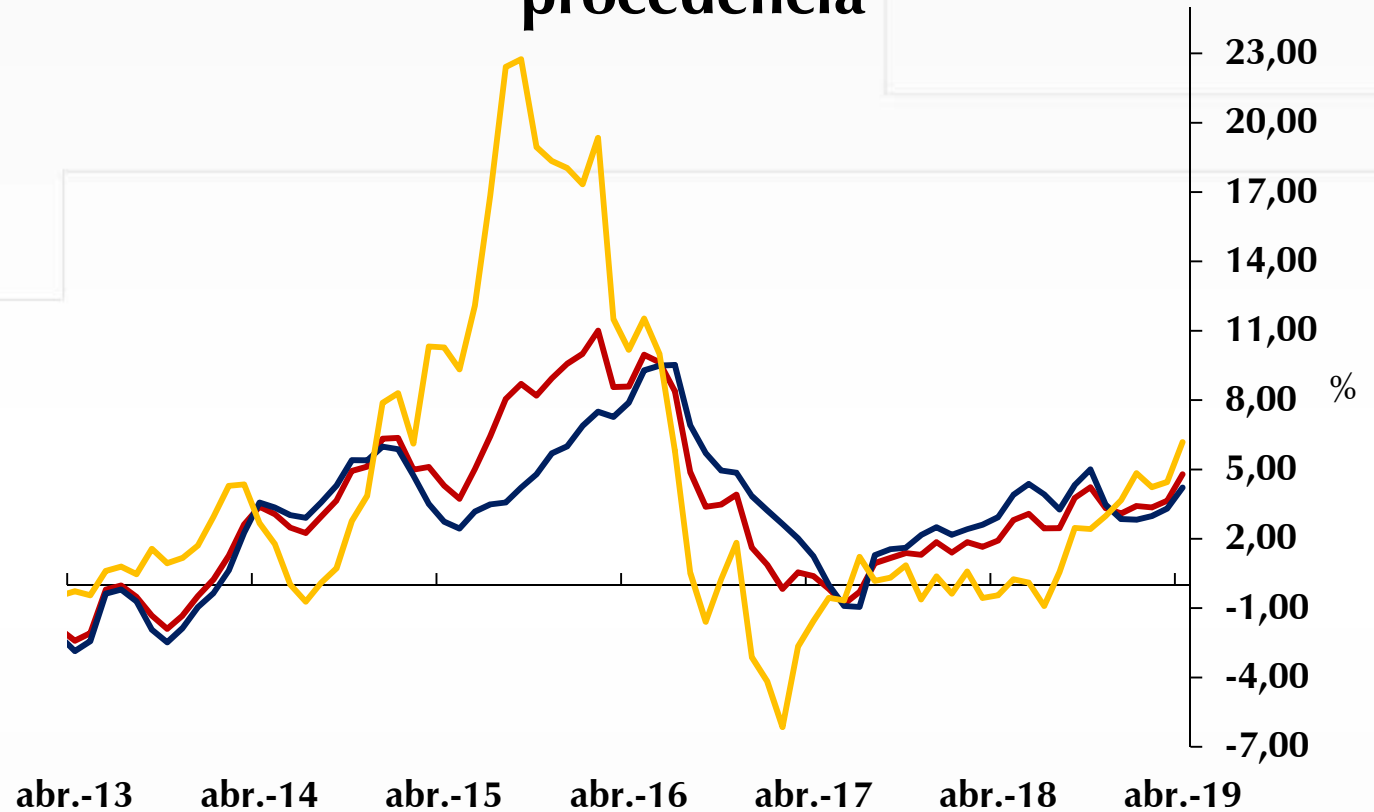
Variación anual del IPP por procedencia

IPP producido y consumido

Abr = 4,21%
 Mar = 3,31%
 Feb = 2,98%
 Ene = 2,82%

IPP Importado

Abr = 6,18%
 Mar = 4,46%
 Feb = 4,24%
 Ene = 4,84%



— Total — Producidos y Consumidos — Importados



Fuente: DANE.

Variación anual del IPP (C y P) por ramas de actividad

Agropecuario

Abr = 7,50%

Mar = 4,78%

Feb = 3,37%

Ene = 5,23%

Minería

Abr = 12,54%

Mar = 8,15%

Feb = 7,02%

Ene = -1,24%

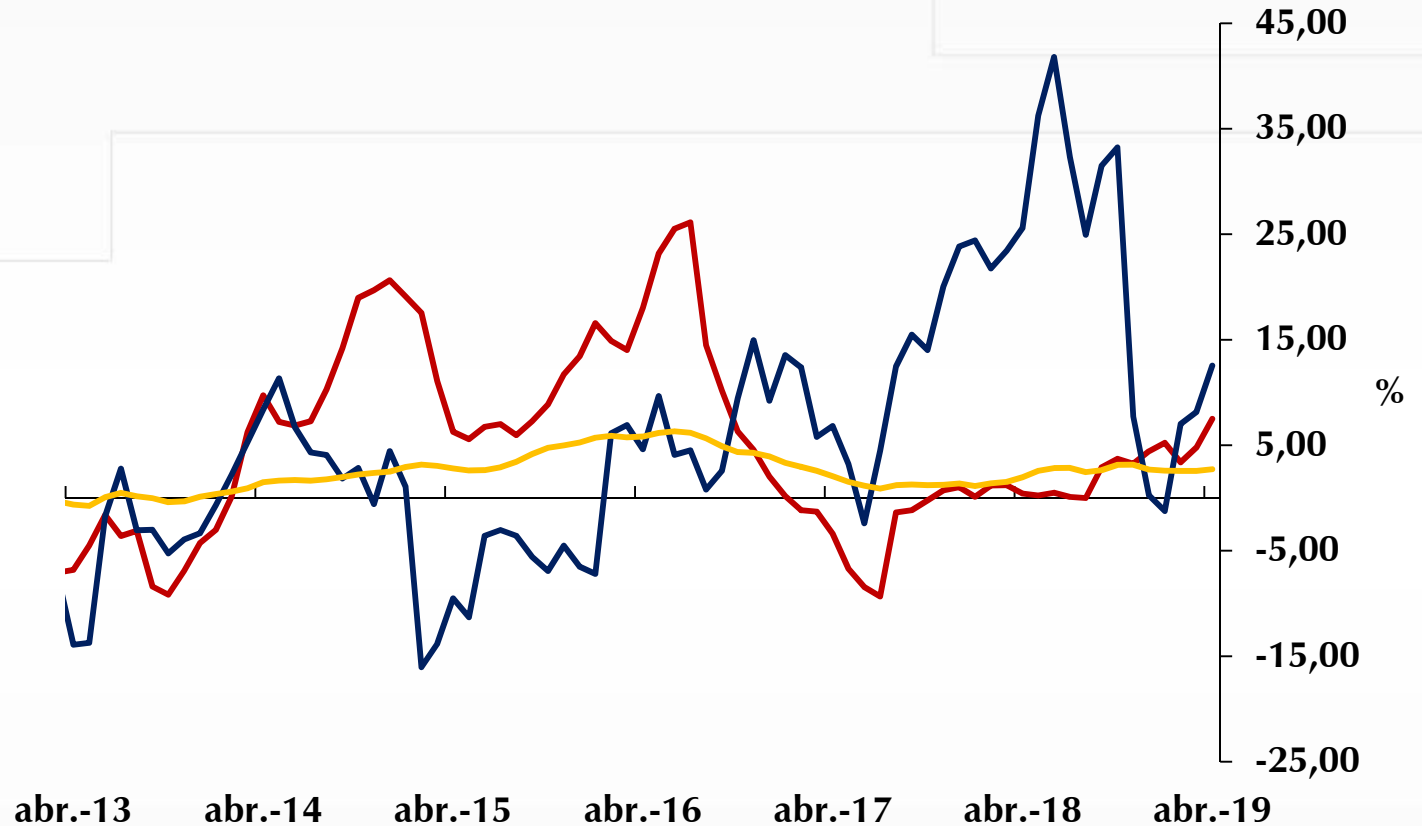
Industria

Abr = 2,73%

Mar = 2,56%

Feb = 2,56%

Ene = 2,59%



— Agropecuario y Pesca C y P — Minas y Canteras C y P — Industria C y P

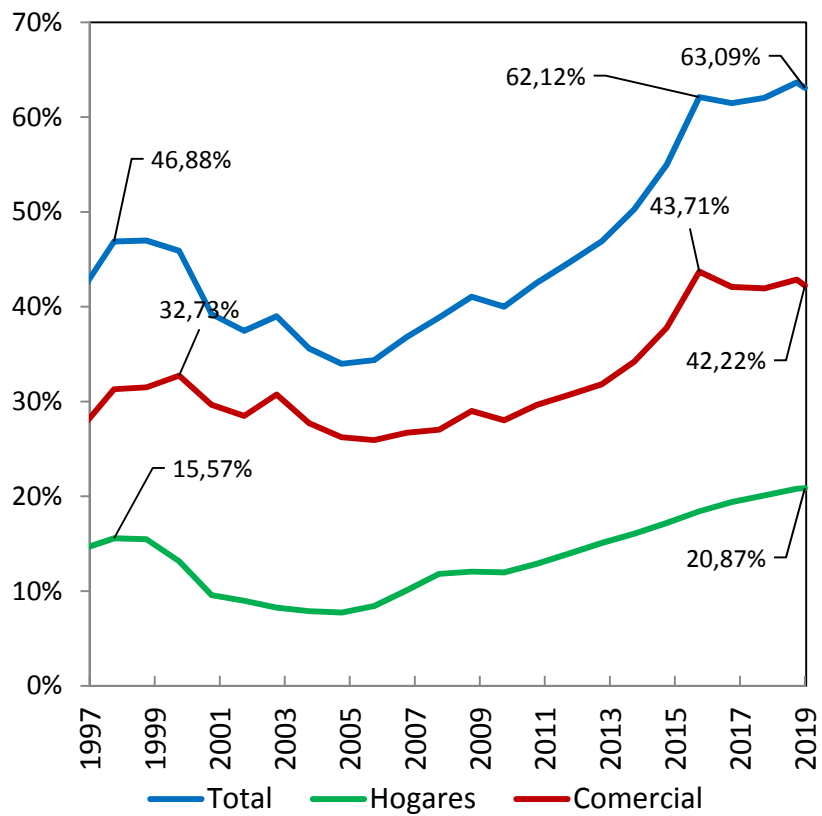


Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

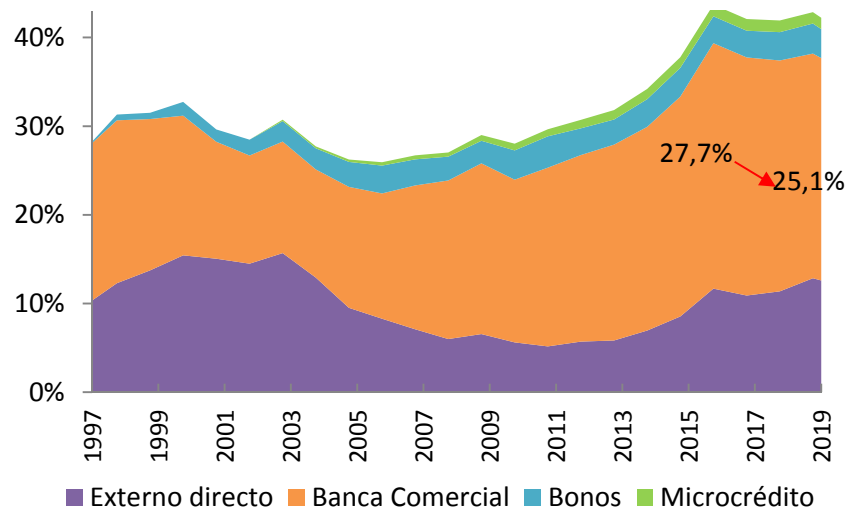
VI. Variables Financieras



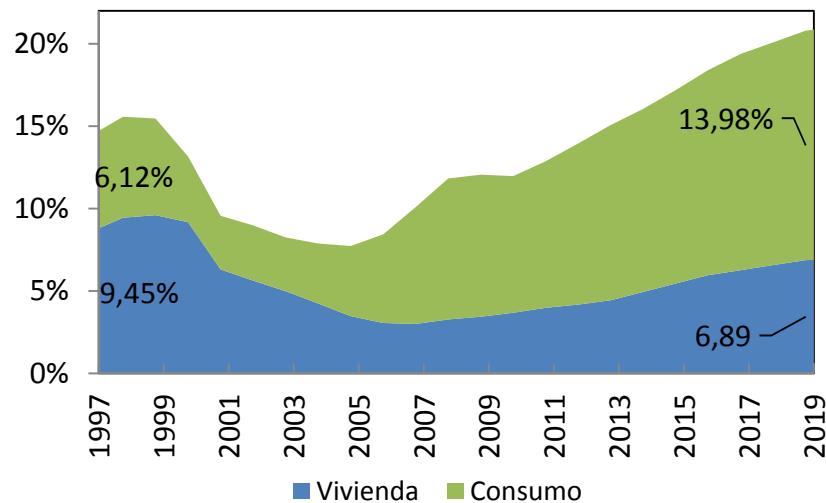
Endeudamiento (*) / PIB



Endeudamiento Comercial / PIB

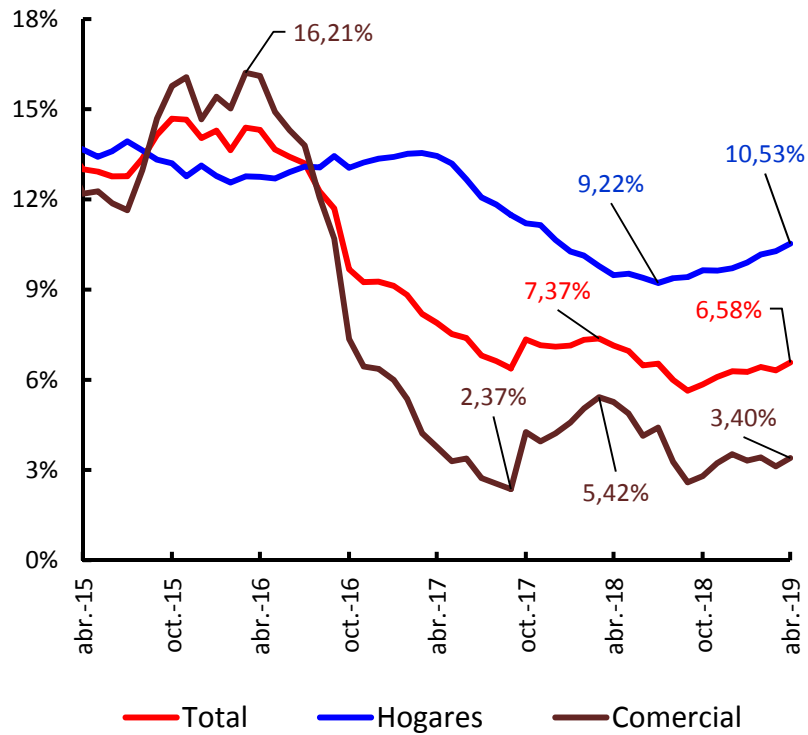


Endeudamiento Hogares / PIB



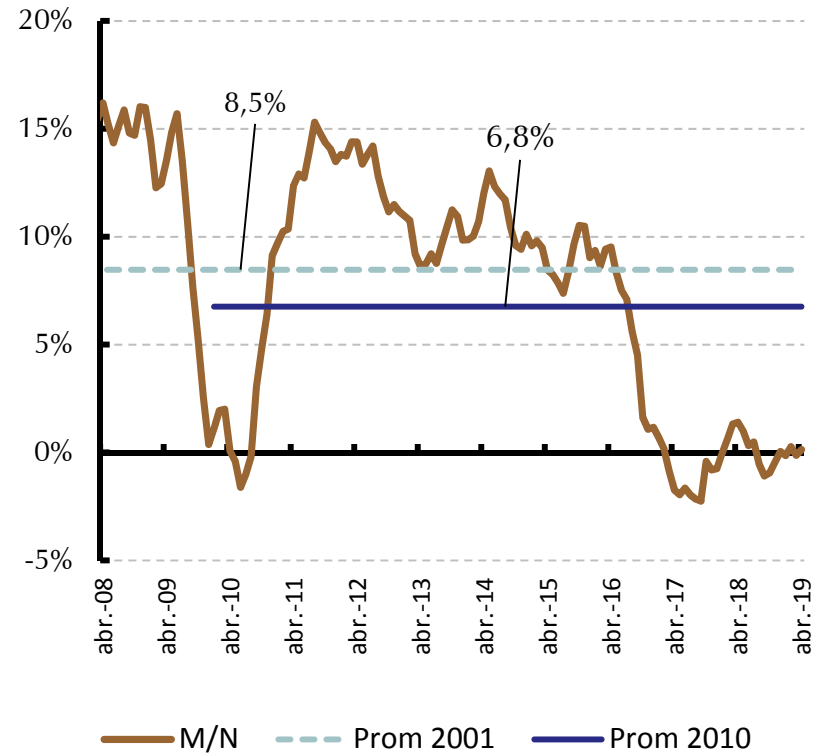
Cartera Bruta M/N

Variación anual de promedios mensuales



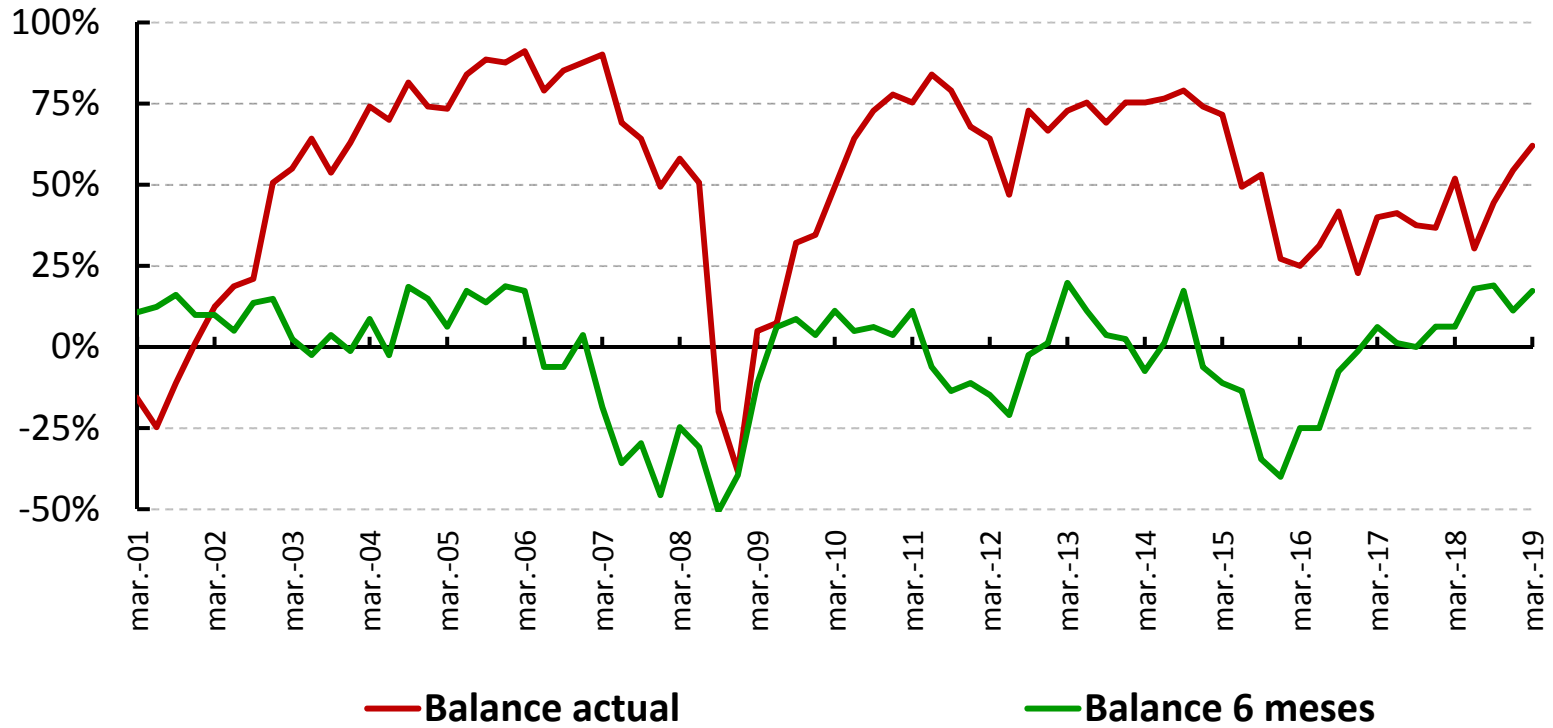
Cartera Comercial Real M/N

Variación anual – Promedio Mensual – IPC sin Alimentos

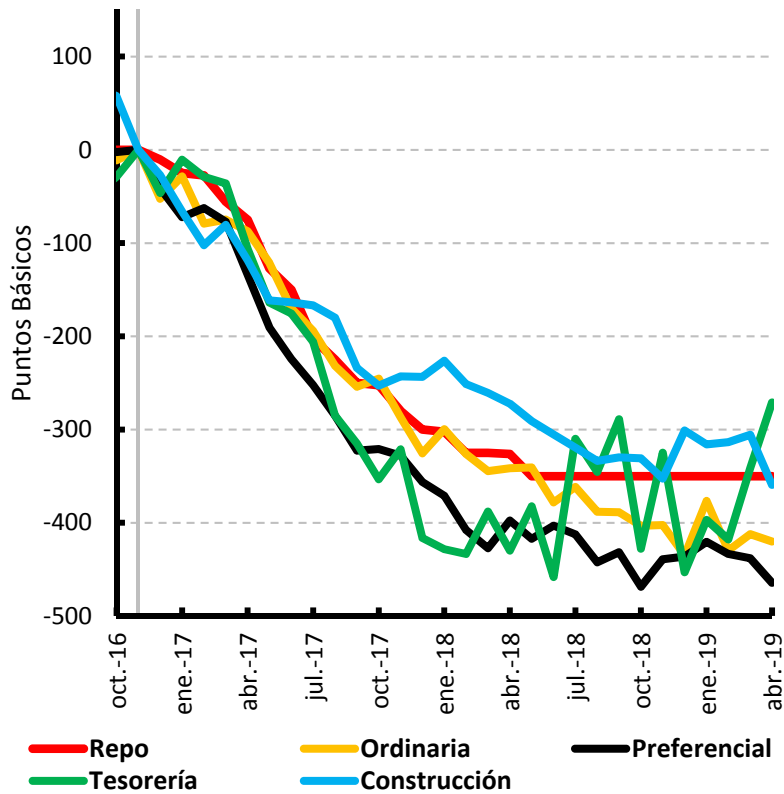


Disponibilidad de crédito

Todos los sectores

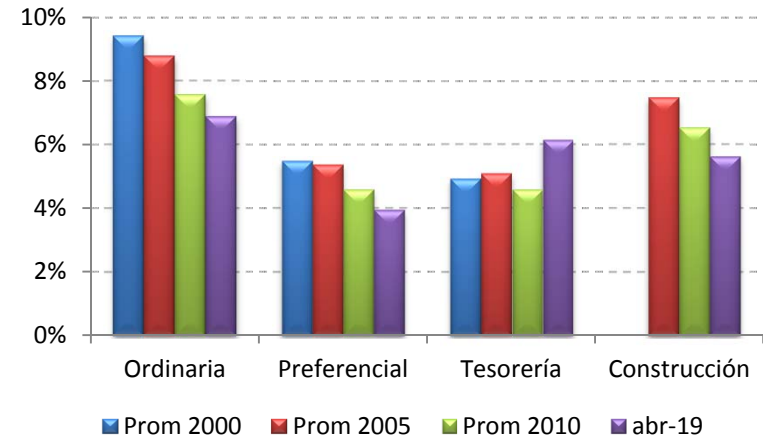


Tasas de interés comerciales
(Variación acumulada* desde Noviembre de 2016)

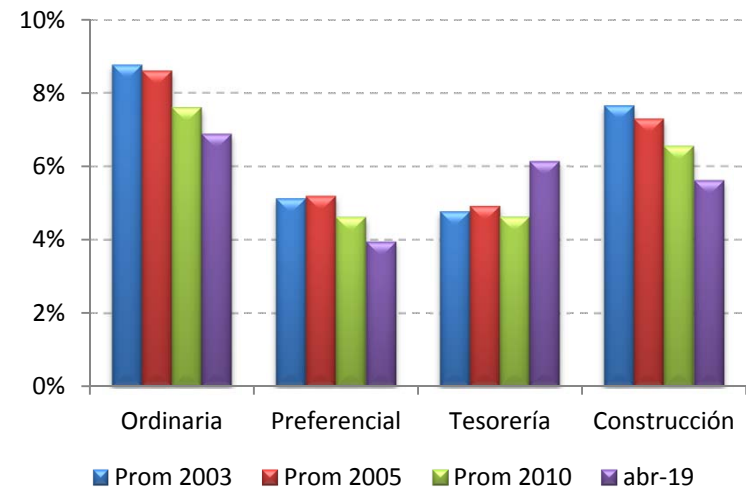


(*) Con promedio expectativas de inflación obtenidas de FBEL de 2 a tres años, BE de 2 y 3 años, Inflación a un año de encuesta a analistas del BR e Inflación a un año de la encuesta trimestral de expectativas del BR.

Tasas de interés reales de créditos comerciales
(Deflactor IPC sin alimentos)

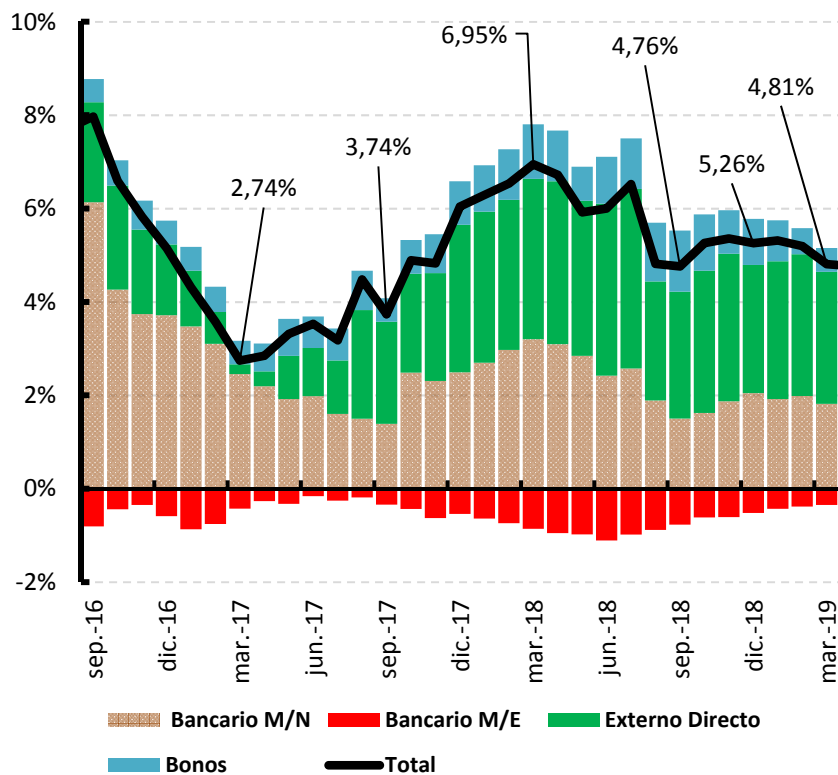


Tasas de interés reales de créditos comerciales
(Deflactor Expectativas (*))



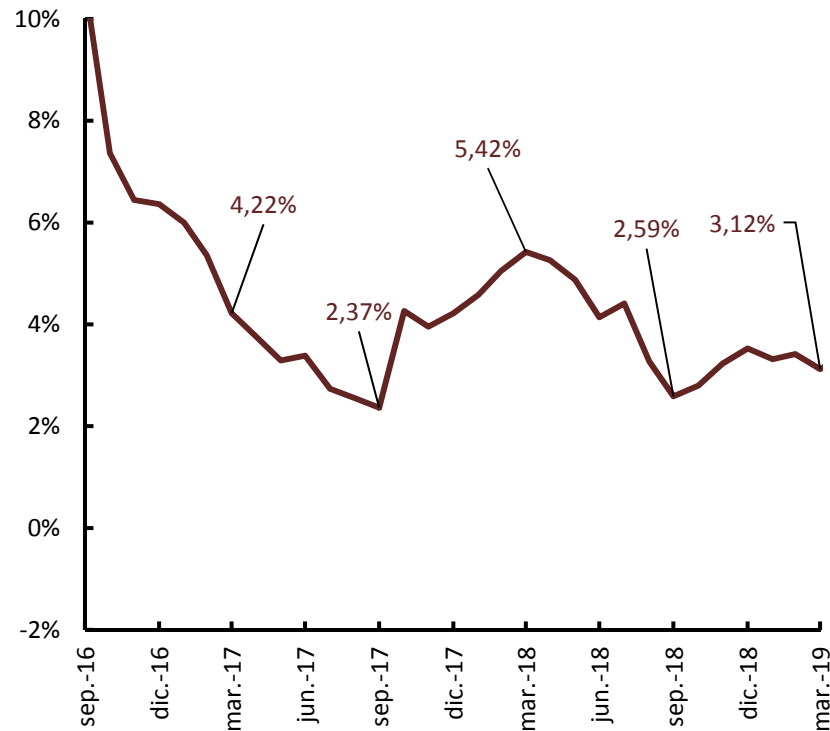
Endeudamiento Comercial (*)

Variación Anual – Promedio Mensual



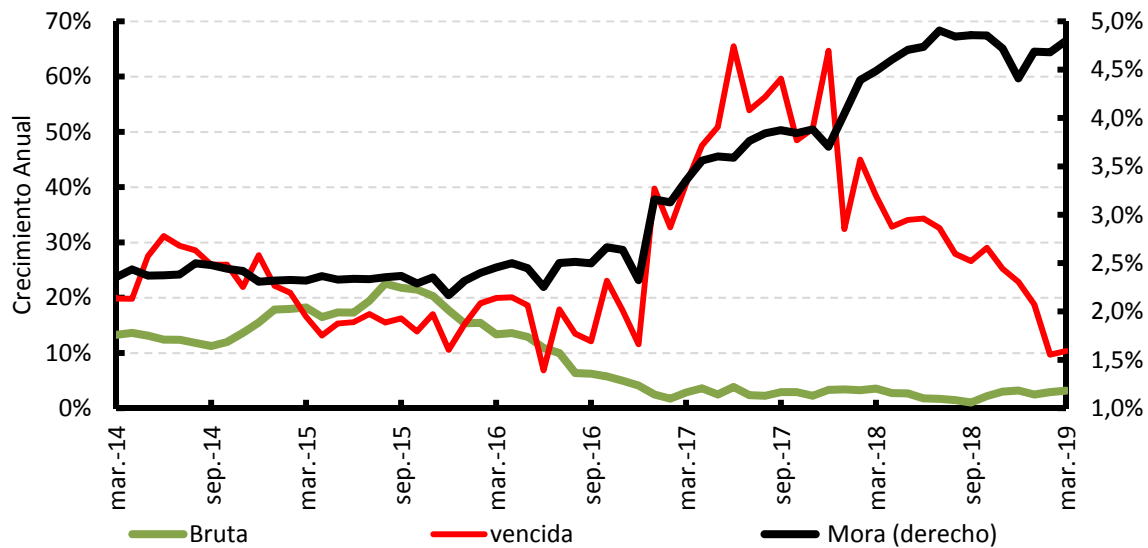
Cartera Comercial Bruta M/N

Variación anual de promedios mensuales



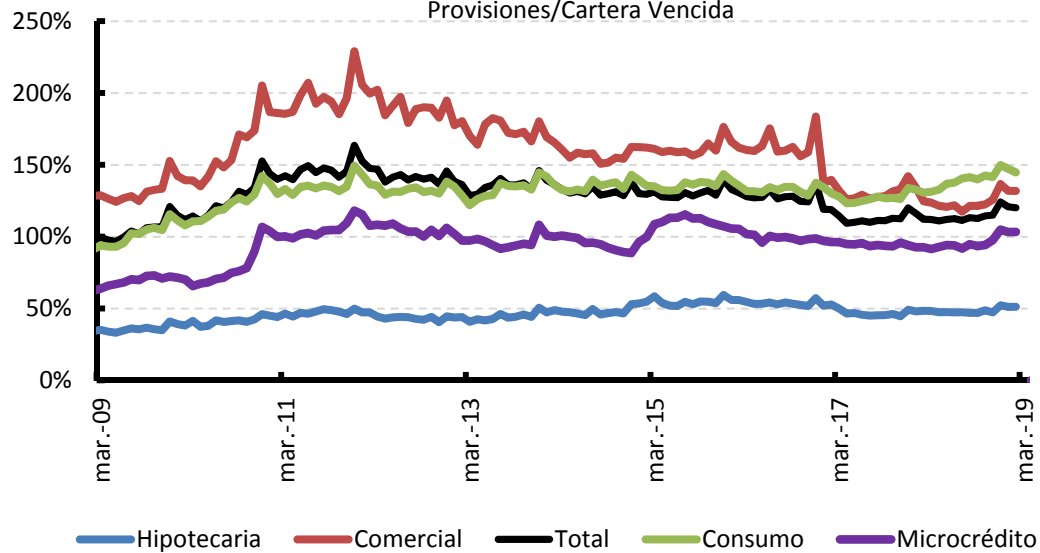
*/ Incluye crédito bancario (m/n y m/e), colocación de bonos en el mercado y interno y financiación externa directa. La financiación registrada en dólares con Tipo de Cambio base Dic 2016: \$3,020/US\$.

Comercial: mora, vencida y bruta

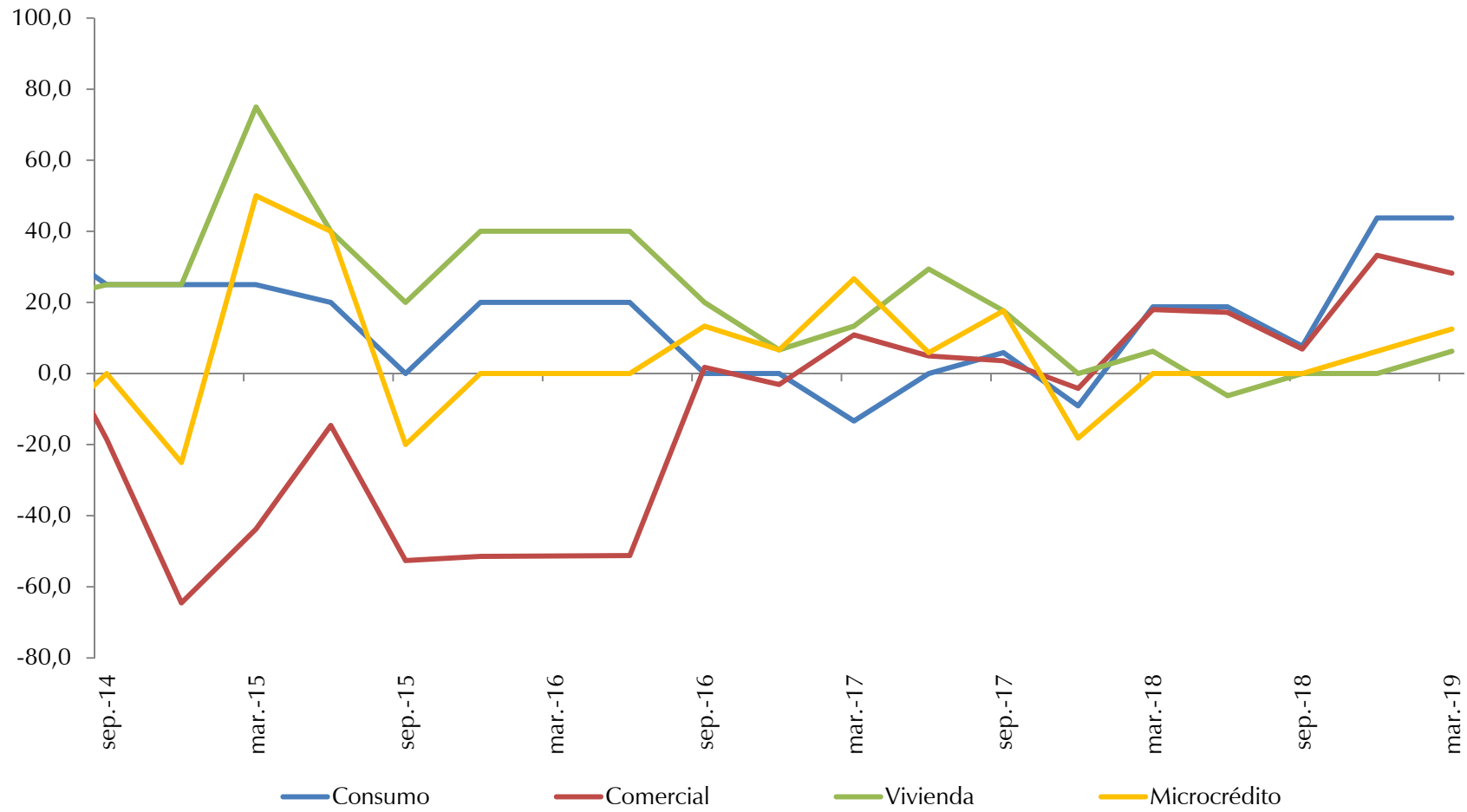


Cubrimiento de la Mora

Provisiones/Cartera Vencida

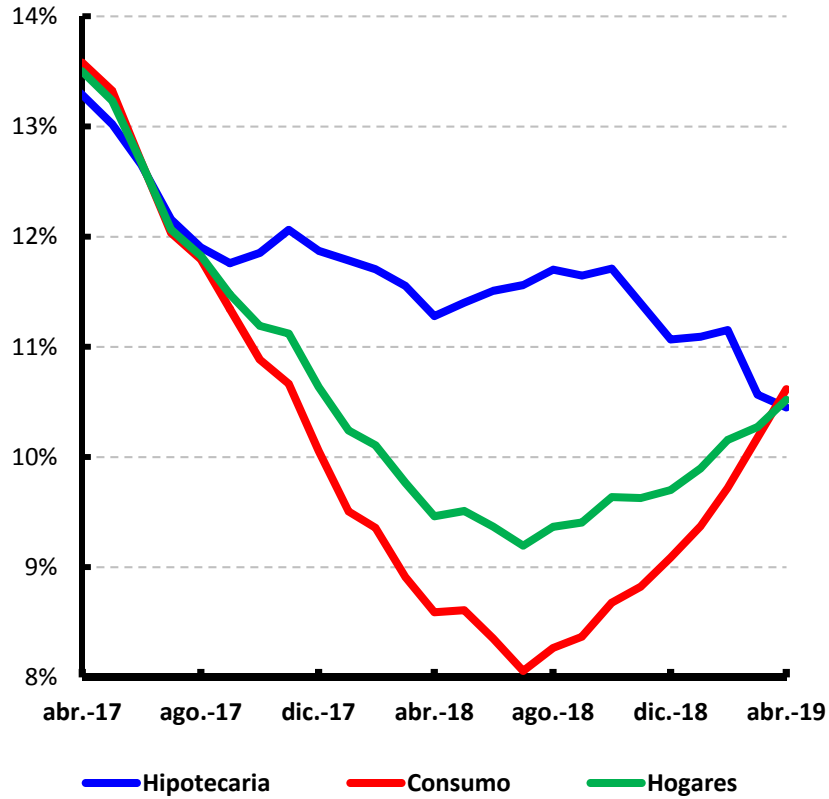


Cambios en la oferta crédito de los Bancos por modalidad 1/



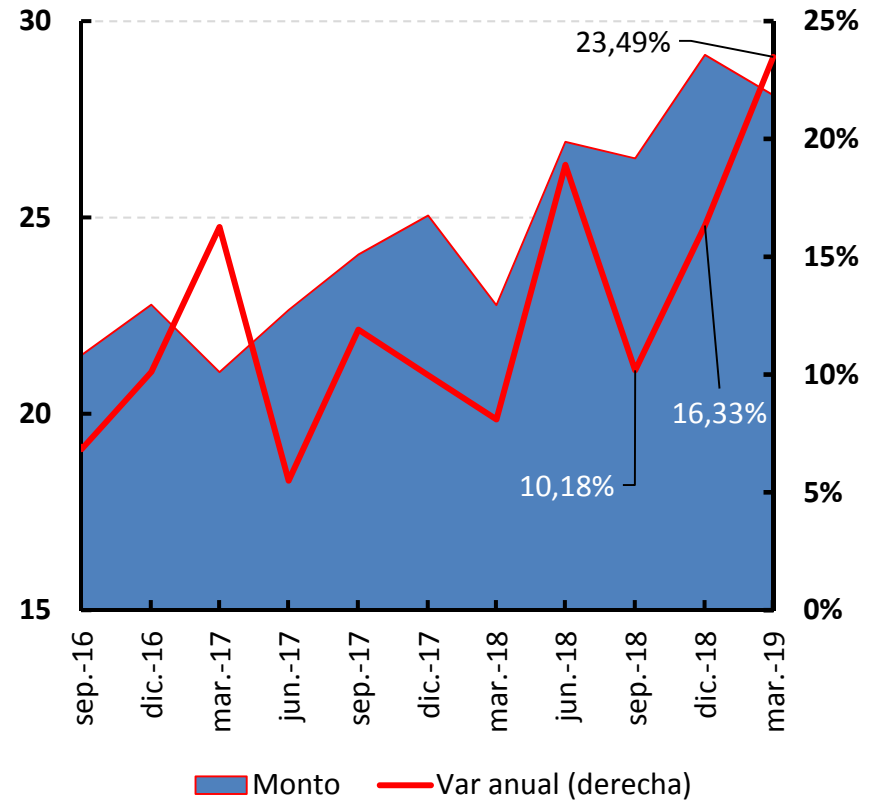
Crédito Hogares

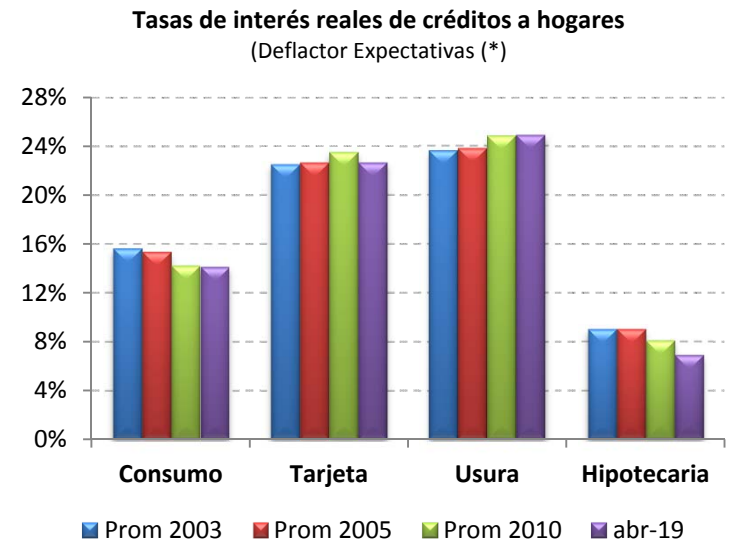
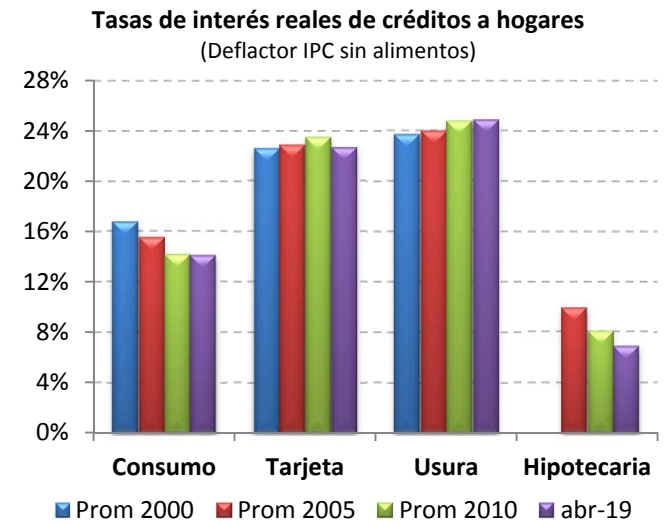
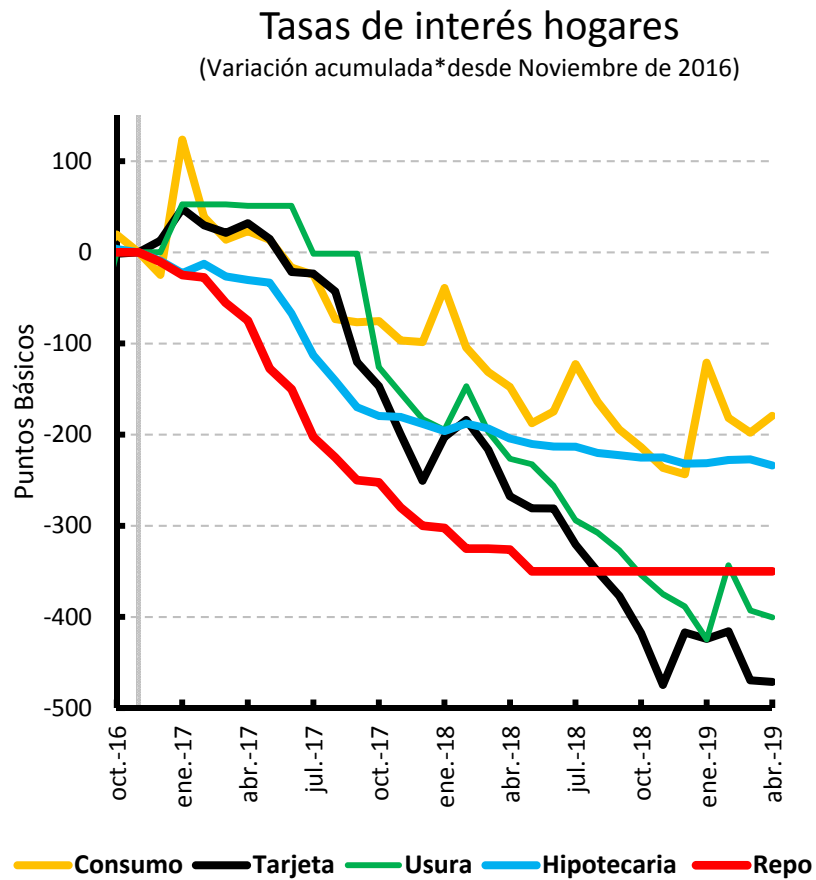
Variación anual - Promedio mensual



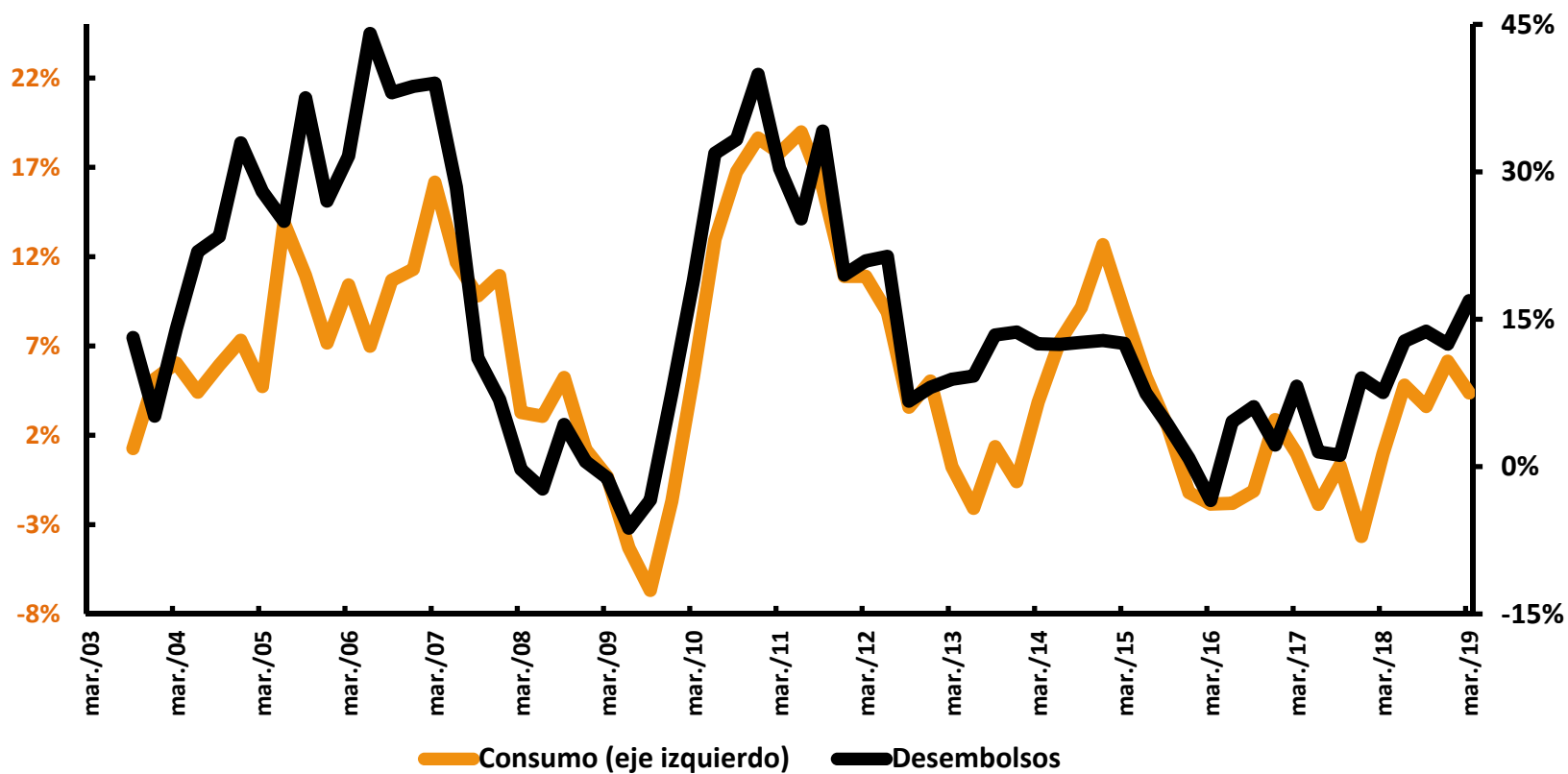
Desembolsos crédito de consumo y Tarjeta

Acumulado trimestral \$ billones





Consumo semidurable y durable y Desembolsos crédito de consumo 1/ Variación real anual

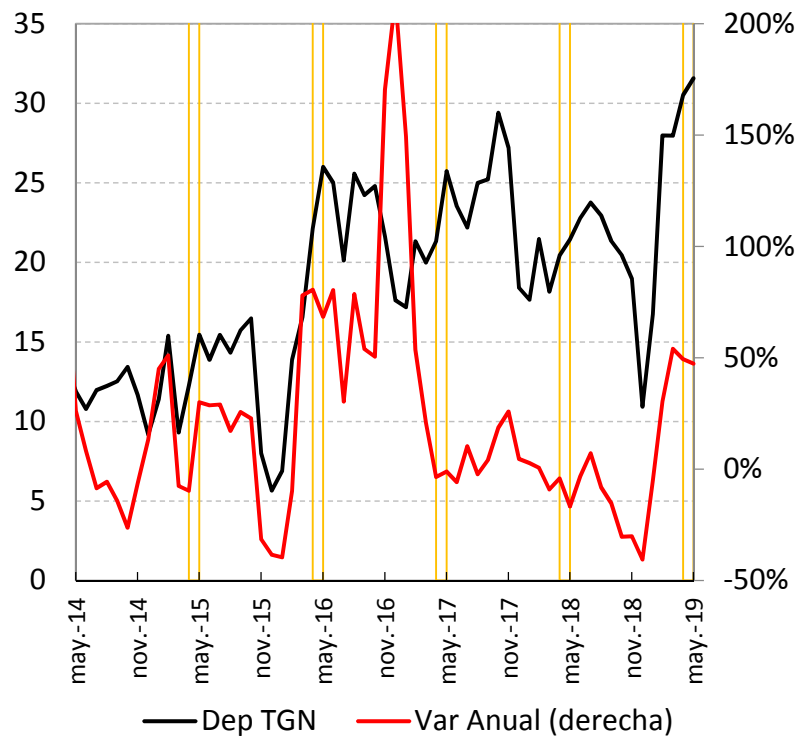


*Desembolsos trimestrales suavizados de orden 2

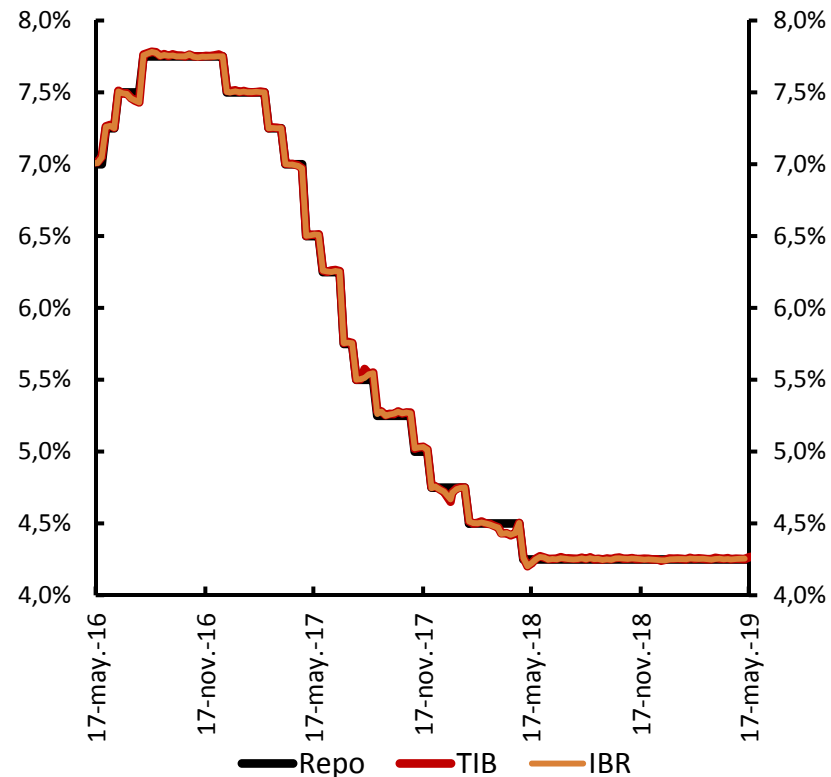
1/ Con desembolsos de tarjeta

Depósitos TGN

Saldos Promedio mensual
\$billones

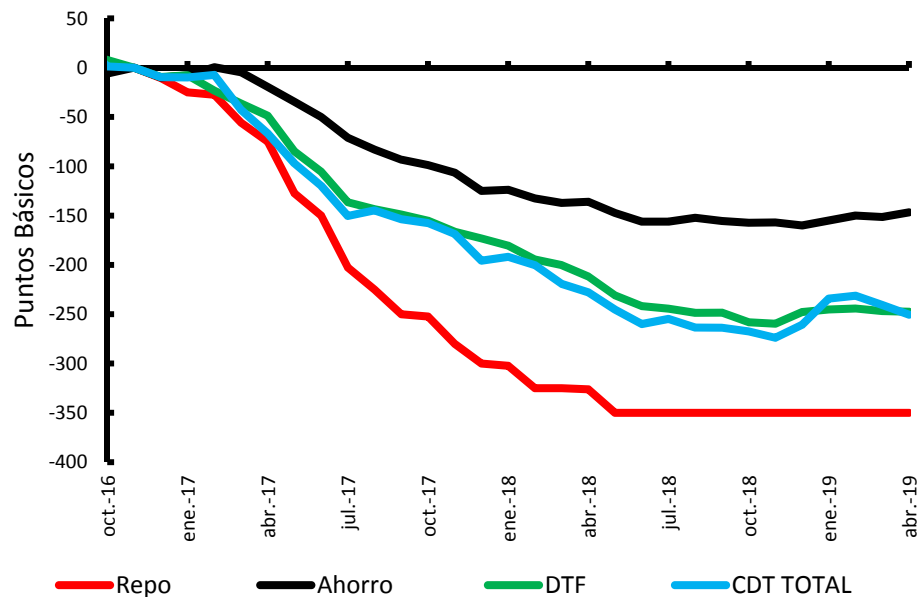


Tasa de Política , TIB e IBR Semanales



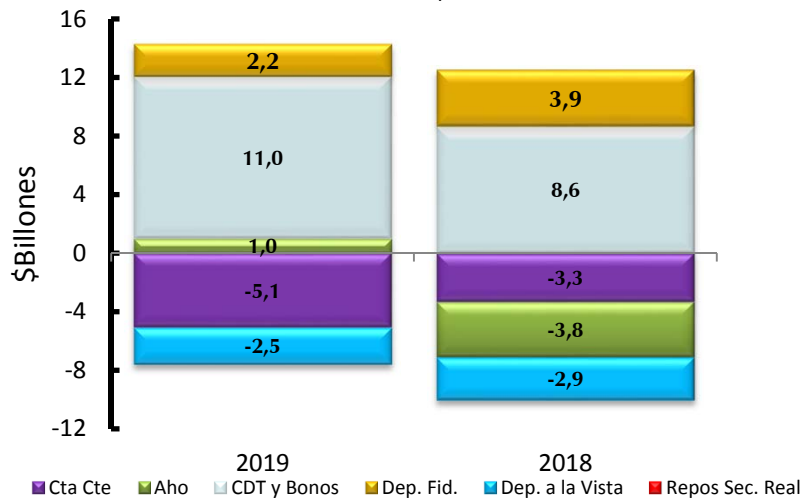
Tasas Pasivas

(Variación acumulada * desde nov/bre de 2016)

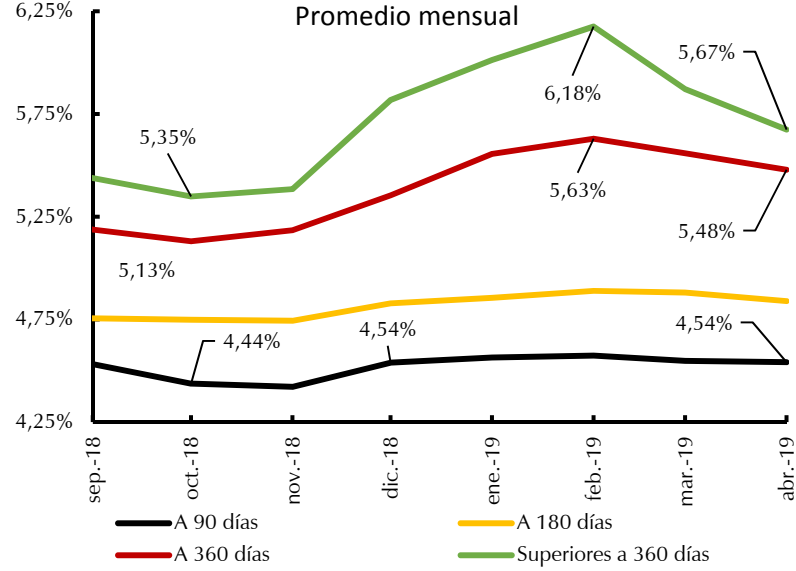


Composición flujo de depósitos

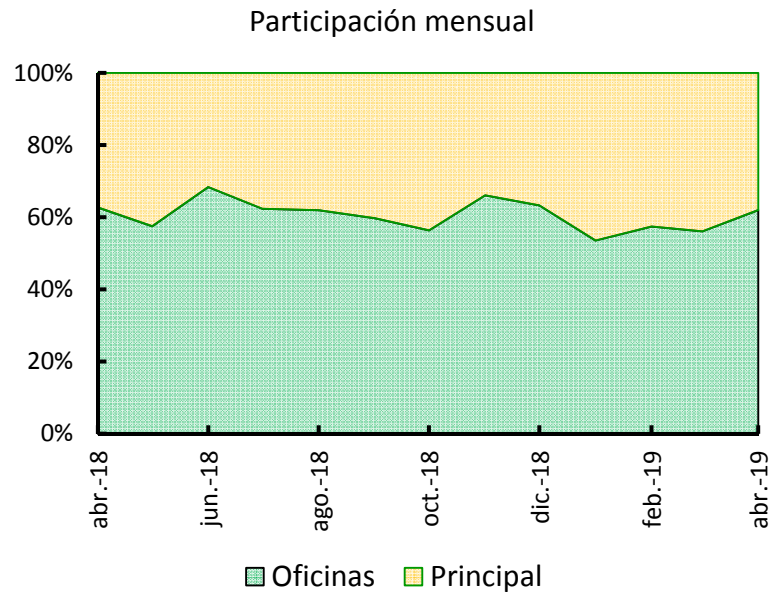
Corrido año hasta mayo 17



CDT Tasas de Interés por plazos



CDT Oficinas y Principal

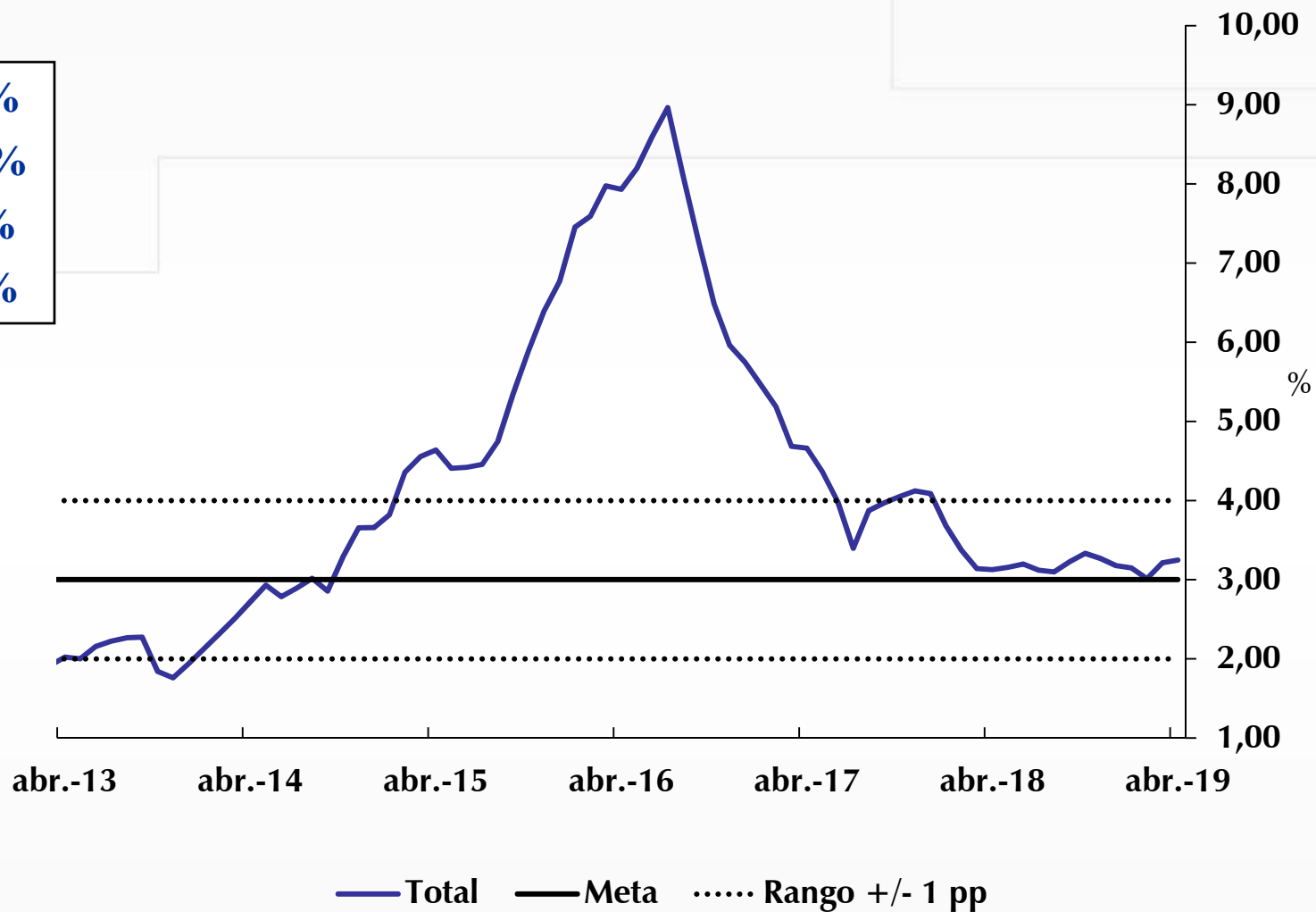


VII. La inflación a abril



Inflación total al consumidor

Abr = 3,25%
Mar = 3,21%
Feb = 3,01%
Ene = 3,15%



Fuente: DANE y Banco de la República

¿ Qué explica el incremento de la inflación anual en Abril?

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

A abril 2019

Descripción	Ponderaciones nuevo IPC ^{a/}									
		dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	feb-19	mar-19	abr-19	
Total	100.00	4.09	3.14	3.20	3.23	3.18	3.01	3.21	3.25	
Sin alimentos^{b/}	76.16	5.01	4.05	3.81	3.71	3.48	3.14	3.26	3.26	
Transables	19.16	3.79	1.80	1.83	1.57	1.09	0.80	0.90	1.16	
No transables	42.31	5.49	4.76	4.27	4.13	3.79	3.38	3.29	3.42	
Regulados	14.69	5.86	6.01	5.82	6.03	6.37	5.72	6.42	5.78	
Alimentos^{c/}	23.84	1.92	0.98	1.74	2.05	2.43	2.84	3.26	3.46	
Perecederos	3.15	5.84	7.13	8.47	9.51	8.88	8.32	9.98	10.99	
Procesados	11.90	-0.91	-2.01	-0.91	-0.72	-0.08	0.64	1.43	1.45	
CFH	8.79	5.21	3.32	3.13	3.32	3.68	3.97	3.43	3.70	
Indicadores de inflación básica										
Sin Alimentos		5.01	4.05	3.81	3.71	3.48	3.14	3.26	3.26	
Núcleo 20		4.87	4.04	3.58	3.56	3.23	3.13	3.09	3.25	
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		4.02	2.99	2.71	2.81	2.76	2.57	2.57	2.72	
Inflación sin alimentos ni regulados ^{d/}		4.76	3.49	3.23	3.04	2.64	2.39	2.38	2.57	
Promedio indicadores inflación básica		4.66	3.64	3.33	3.28	3.03	2.81	2.82	2.95	

a/ Ponderaciones de la nueva metodología, utilizadas para los cálculos del IPC a partir de enero de 2019.

b/ Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología, excluye la división de alimentos y las subclases correspondientes a comidas fuera del hogar.

c/ Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología, incluye la división de alimentos y las subclases correspondientes a comidas fuera del hogar.

d/ 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

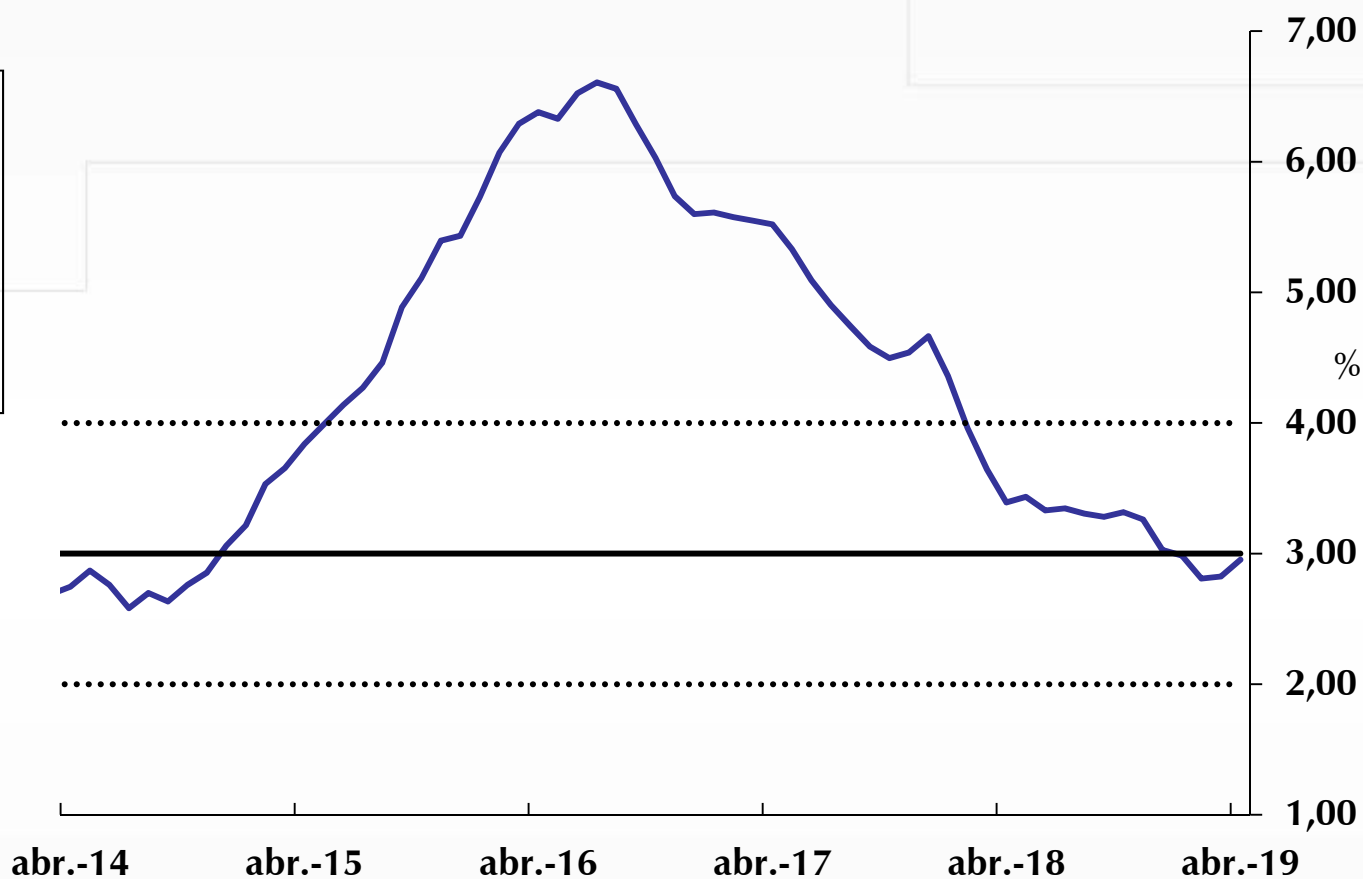
Promedio de 4

Abr = 2,95%

Mar = 2,82%

Feb = 2,81%

Ene = 2,98%

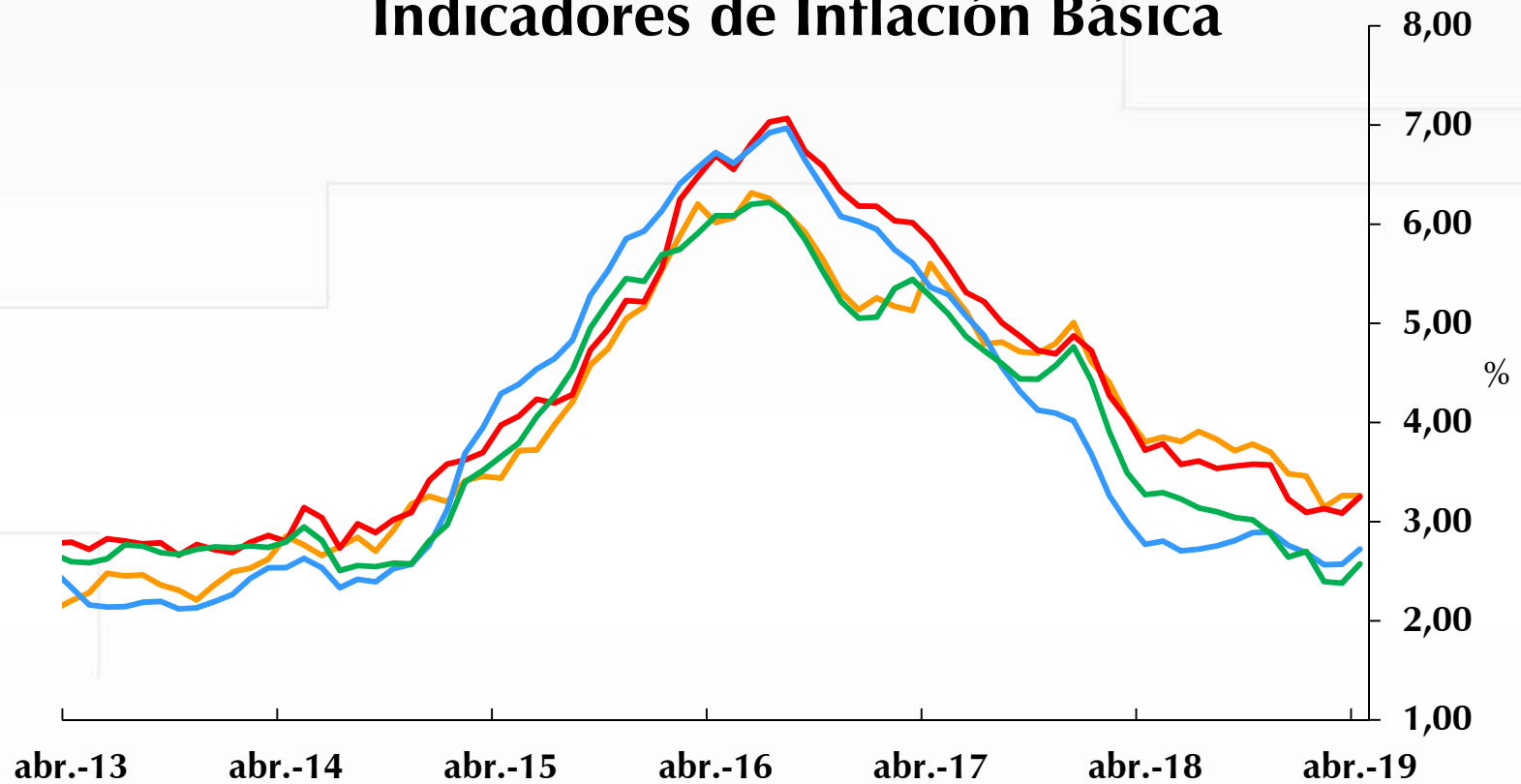


— Promedio de 4 — Meta Rango +/- 1 pp



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Indicadores de Inflación Básica



- Sin alimentos
- Núcleo 20
- Sin perecederos, ni combustibles ni servicios públicos
- Sin alimentos ni regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

¿Qué pasó con Transables y No Transables?



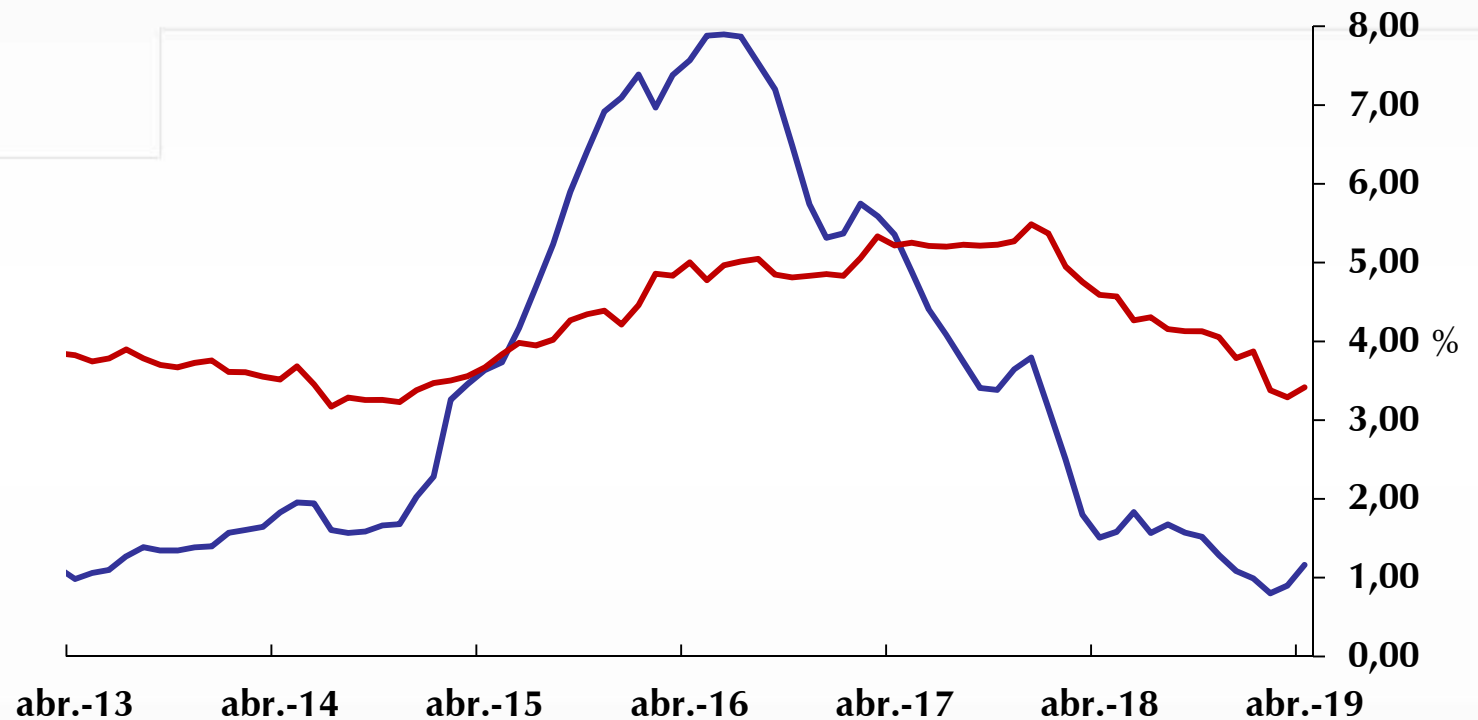
Variación anual IPC de Transables y No Transables (Sin alimentos ni regulados)

Transables

Abr = 1,16%
Mar = 0,90%
Feb = 0,80%
Ene = 0,99%

No transables

Abr = 3,42%
Mar = 3,29%
Feb = 3,38%
Ene = 3,87%

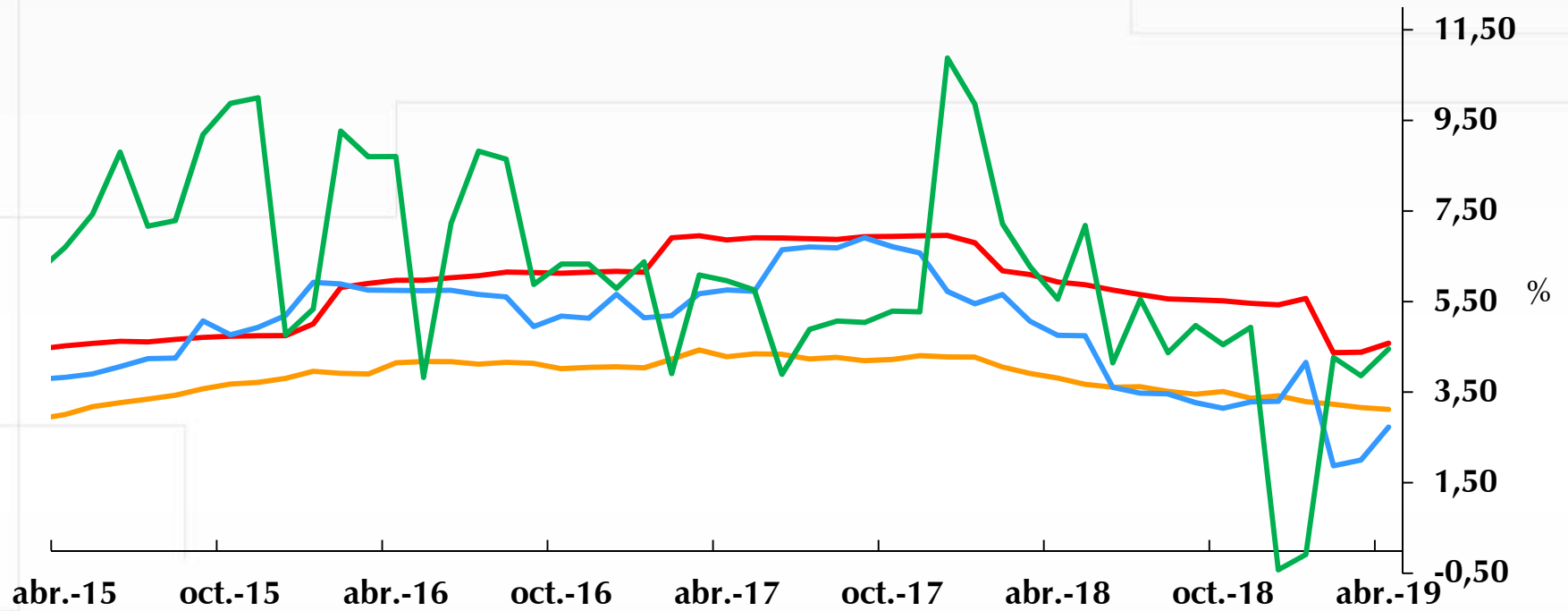


— Transables SINAR — No Transables SINAR



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Variación anual IPC de no transables (sin alimentos ni regulados)



— Arriendos

— Indexados (Por IPC o salario)

— Afectados por tipo de cambio (Vía costos)

— Resto



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?



Variación anual IPC de regulados

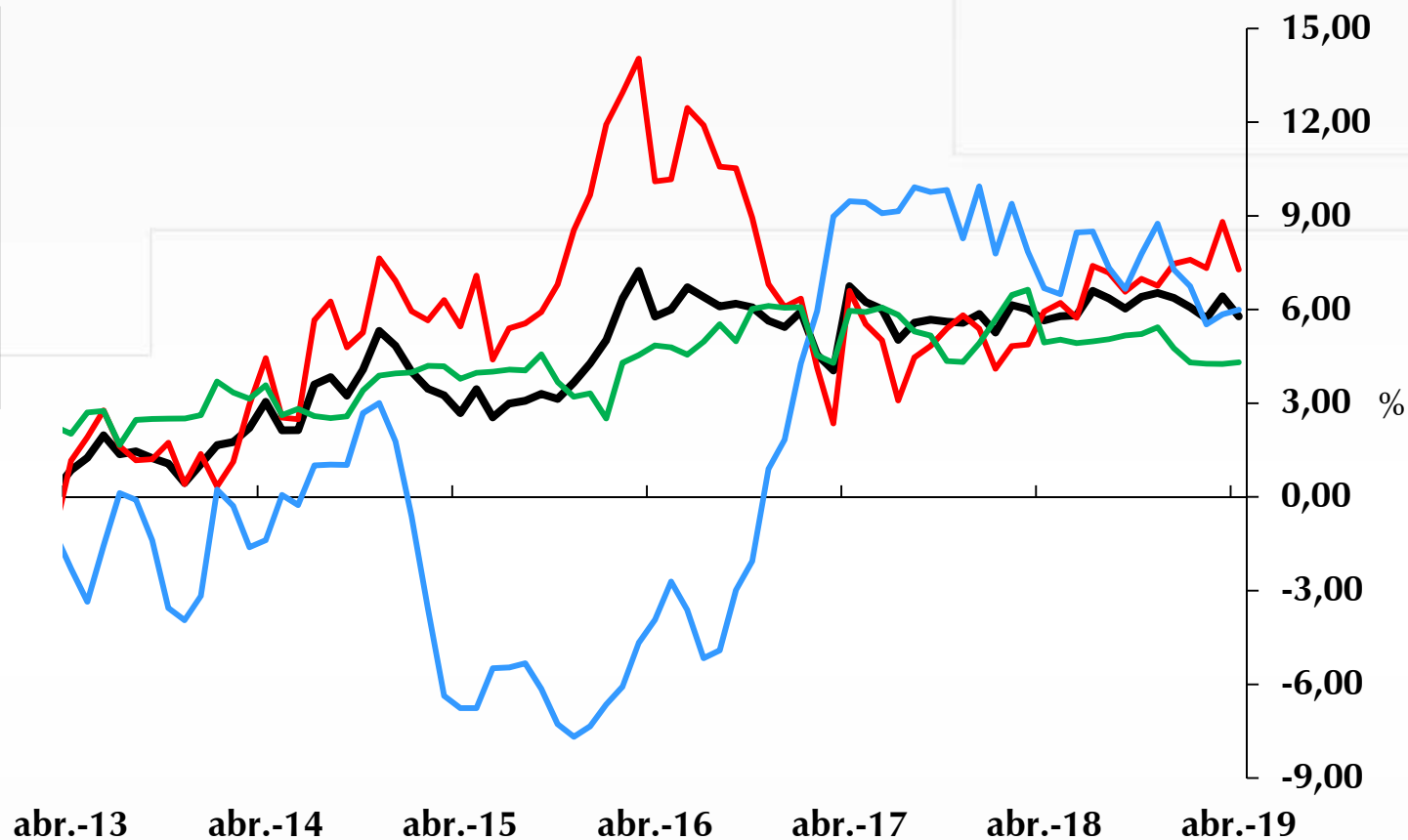
Regulados

Abr = 5,78%

Mar = 6,42%

Feb = 5,72%

Ene = 6,08%



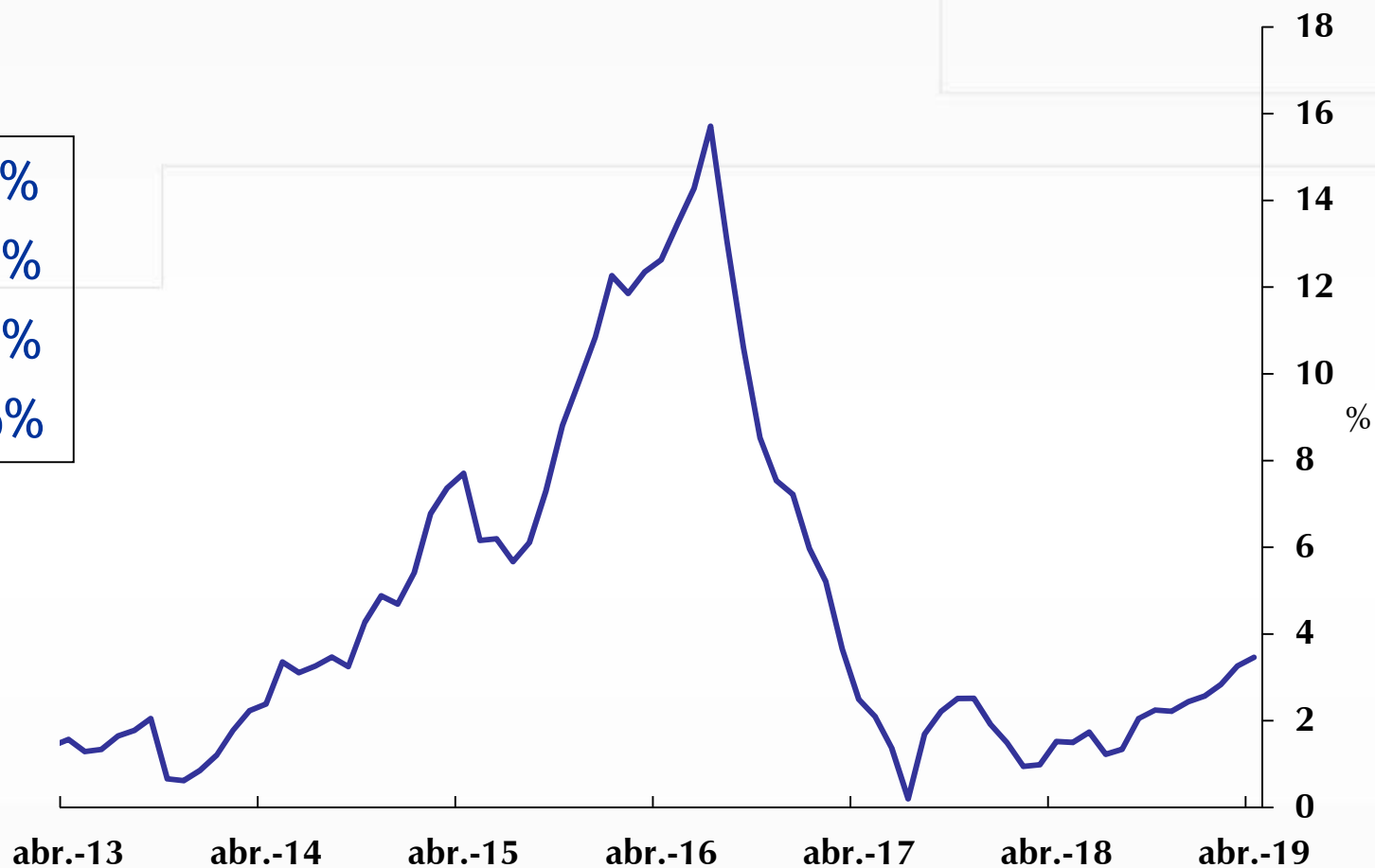
—Regulados —Servicios Públicos —Combustible —Transporte



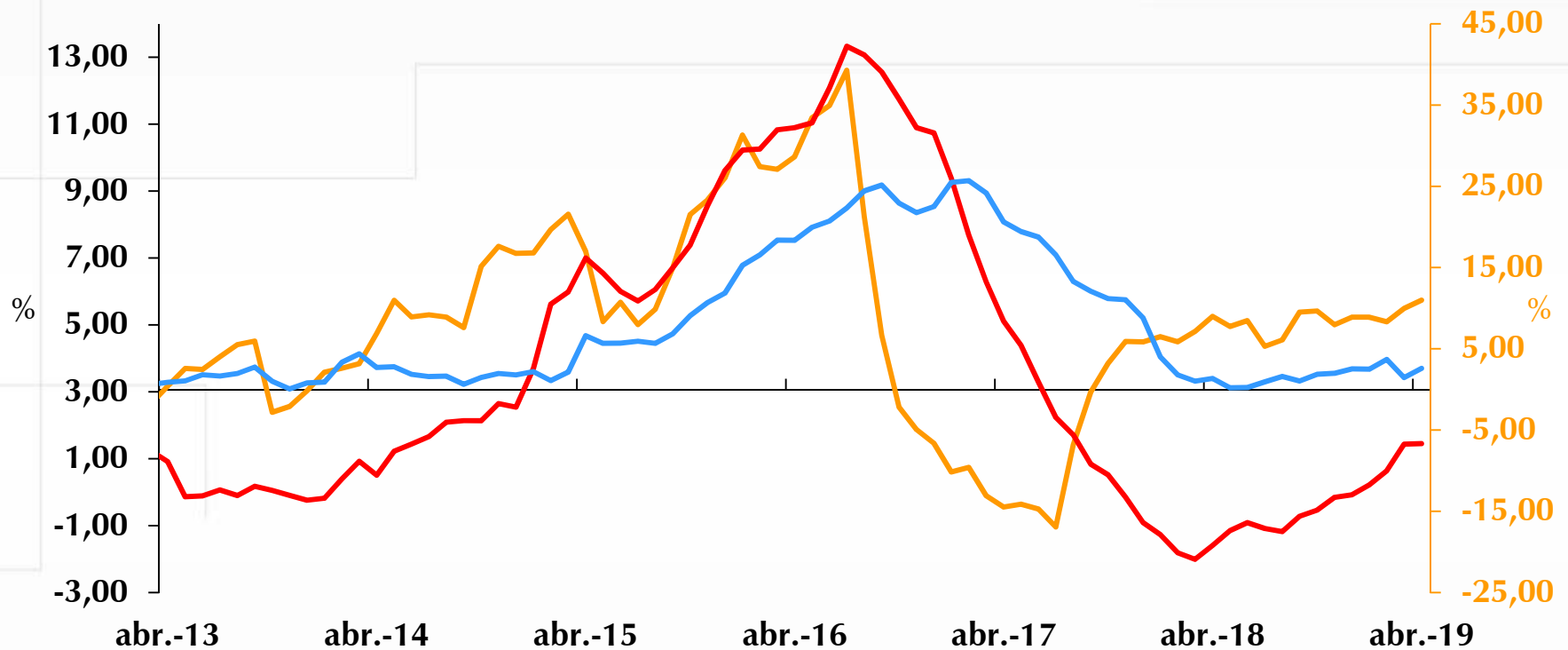
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Variación anual IPC de alimentos

Abr = 3,46%
Mar = 3,26%
Feb = 2,84%
Ene = 2,56%



Variación anual IPC de alimentos (subgrupos)



— Perecederos (Eje derecho)

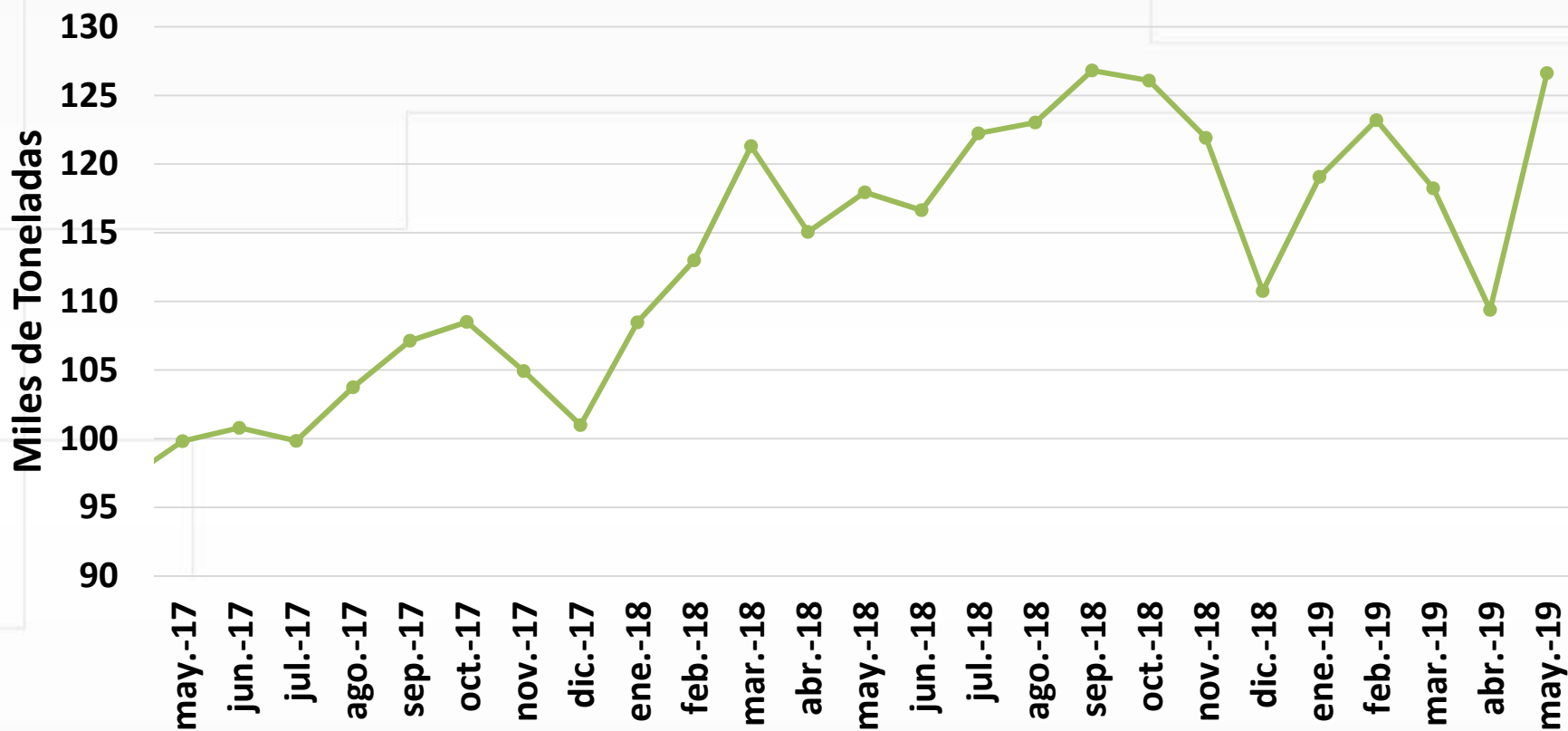
— Procesados

— Comida fuera del Hogar



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

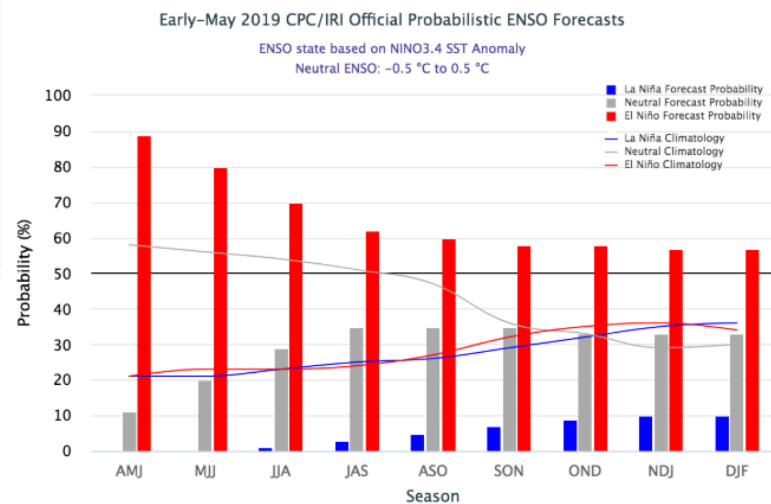
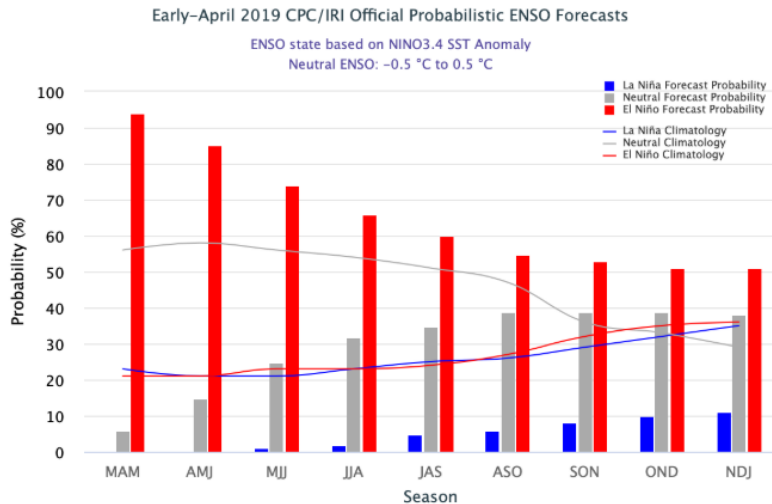
Abastecimiento Centrales de Abasto-Sipsa/DANE (Promedio Mensual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Hace un mes

Actual

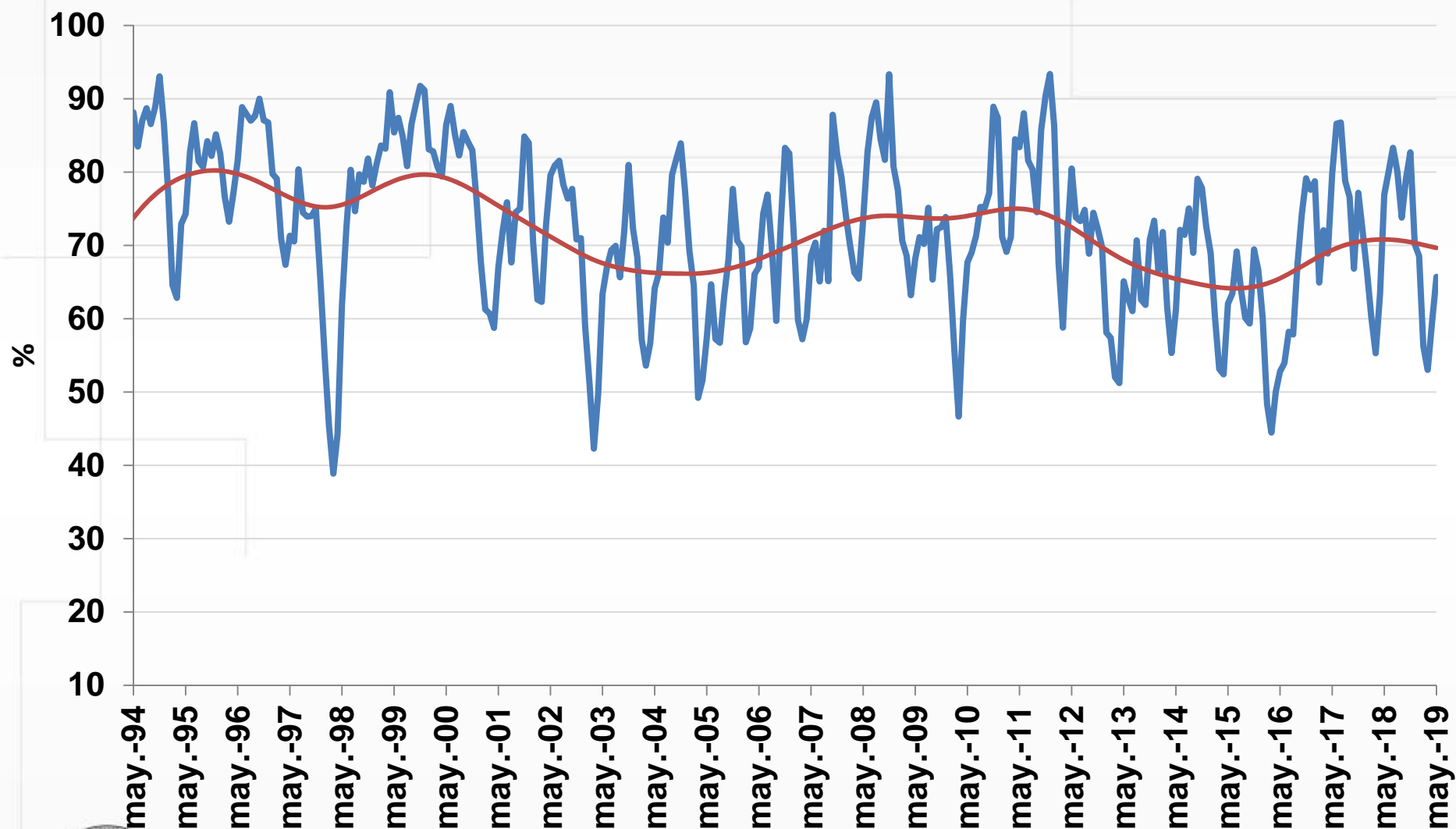


Season	La Niña	Neutral	El Niño
MAM 2019	0%	6%	94%
AMJ 2019	0%	15%	85%
MJJ 2019	1%	25%	74%
JJA 2019	2%	32%	66%
JAS 2019	5%	35%	60%
ASO 2019	6%	39%	55%
SON 2019	8%	39%	53%
OND 2019	10%	39%	51%
NDJ 2019	11%	38%	51%

Season	La Niña	Neutral	El Niño
AMJ 2019	0%	11%	89%
MJJ 2019	0%	20%	80%
JJA 2019	1%	29%	70%
JAS 2019	3%	35%	62%
ASO 2019	5%	35%	60%
SON 2019	7%	35%	58%
OND 2019	9%	33%	58%
NDJ 2019	10%	33%	57%
DJF 2019	10%	33%	57%



% Volumen de los Embalses Promedio mensual

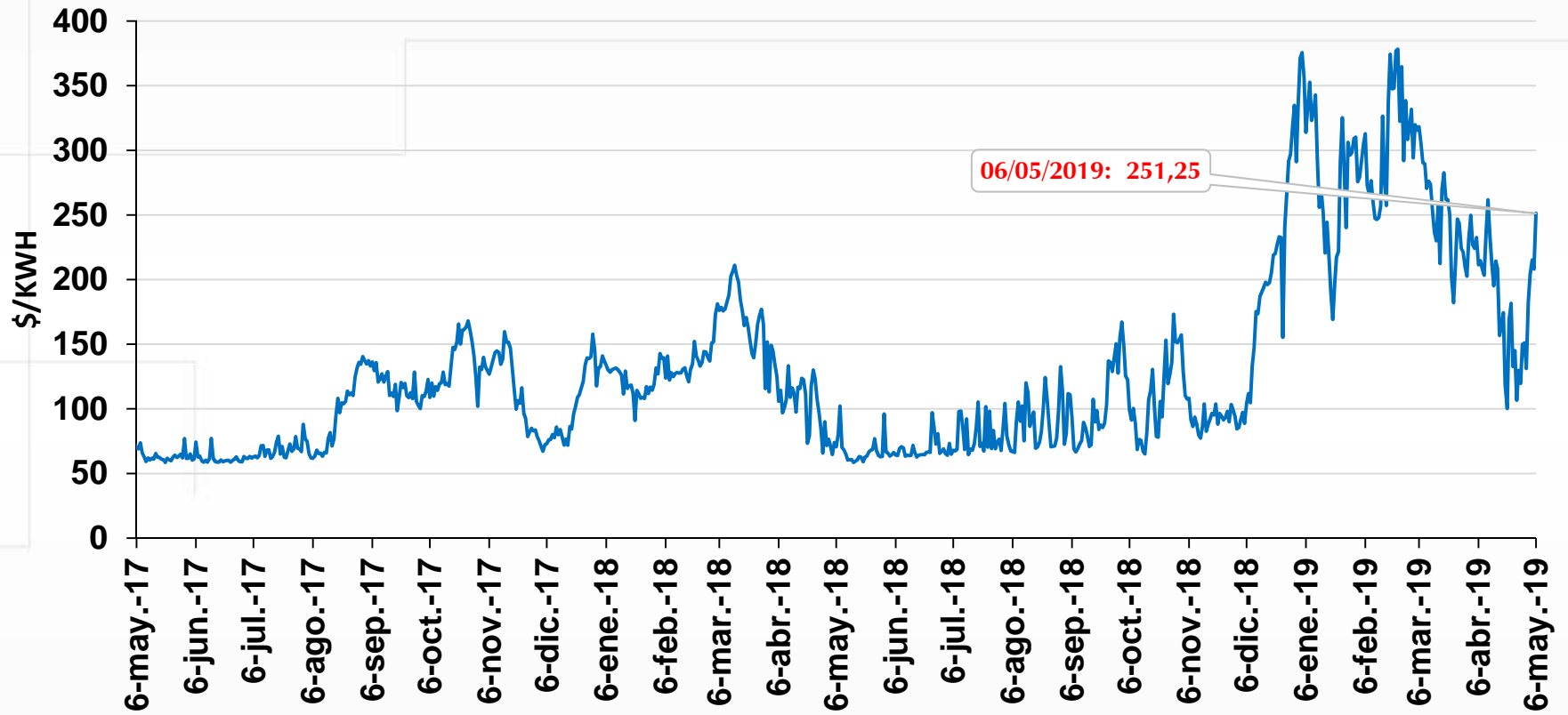


• Promedio de Mayo 2019 corresponde al período del 01 al 14 de Mayo de 2019

Fuente: UPME, SIEL. Cálculos Banco de la República.



Precio de Energía en Bolsa TX1 Datos Diarios



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

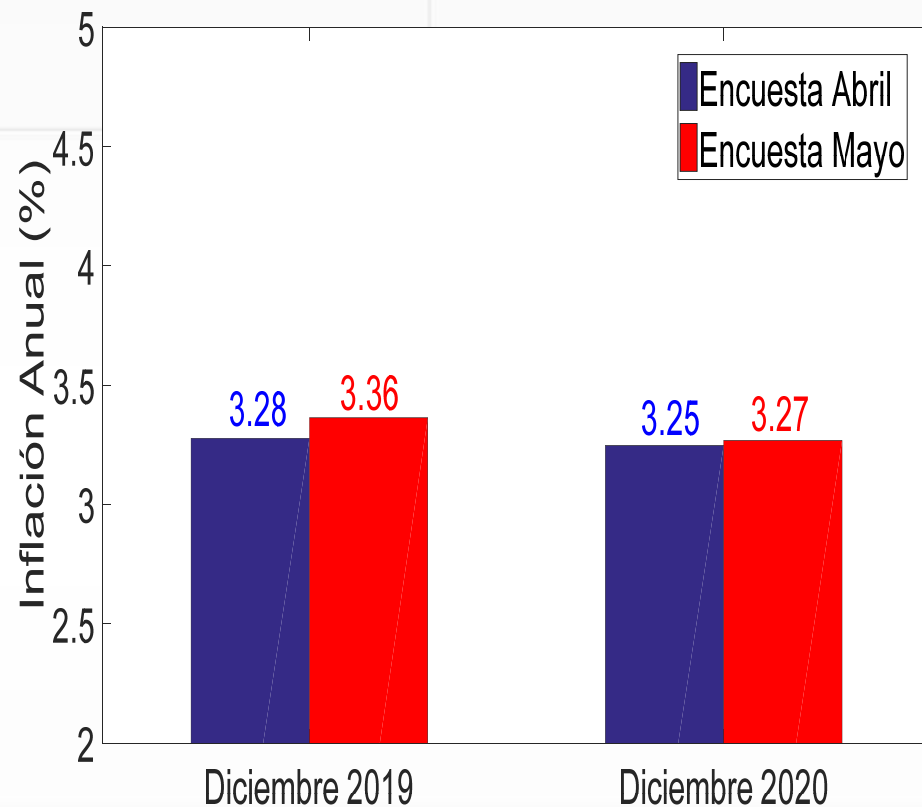
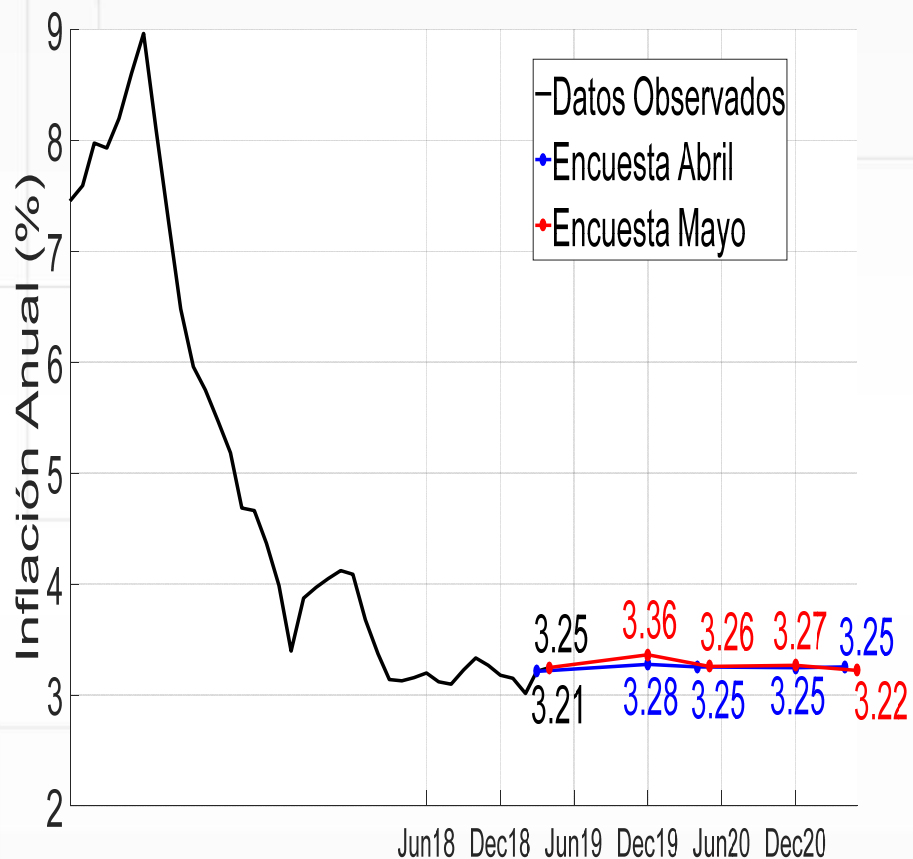
VIII. Expectativas de Inflación



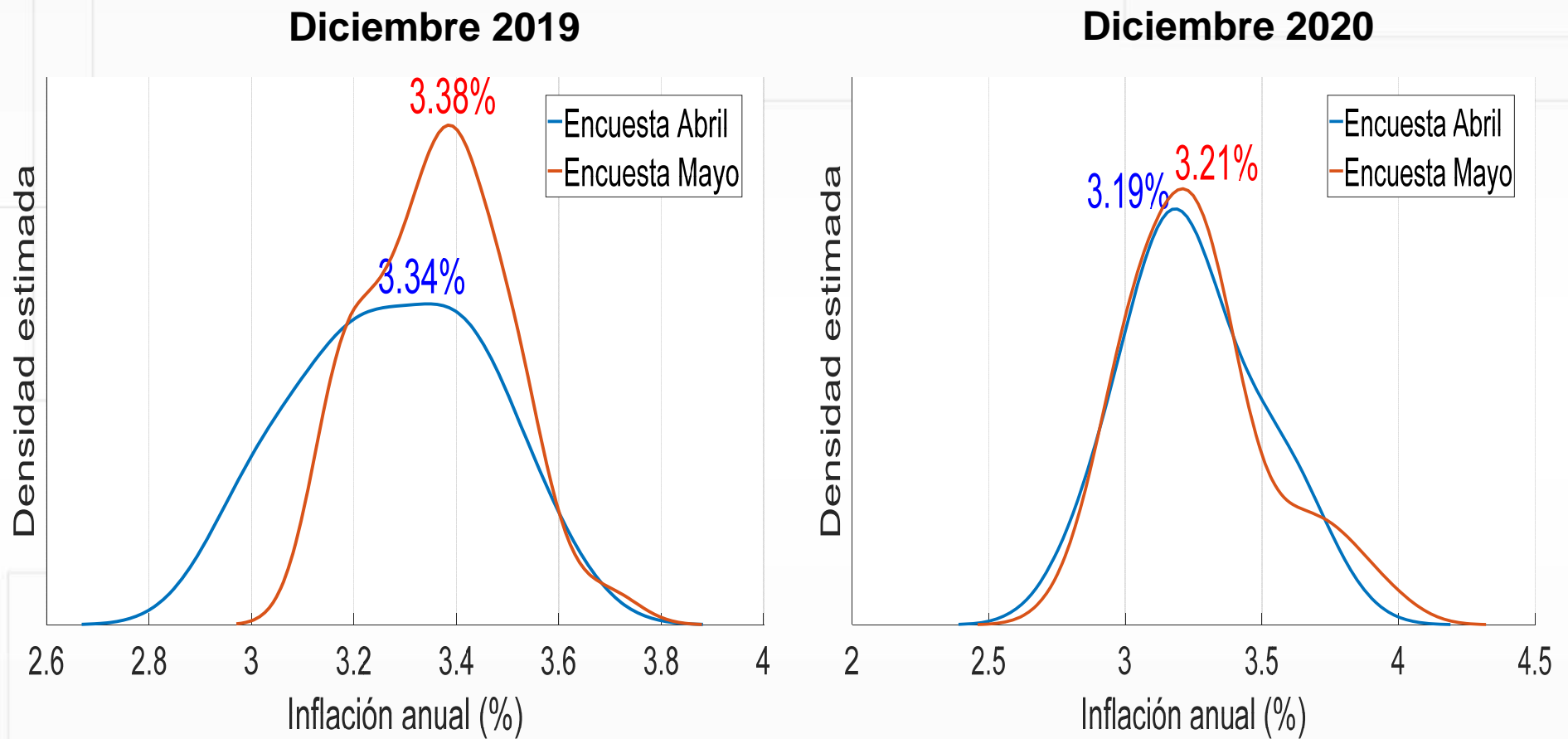
Encuesta mensual a analistas

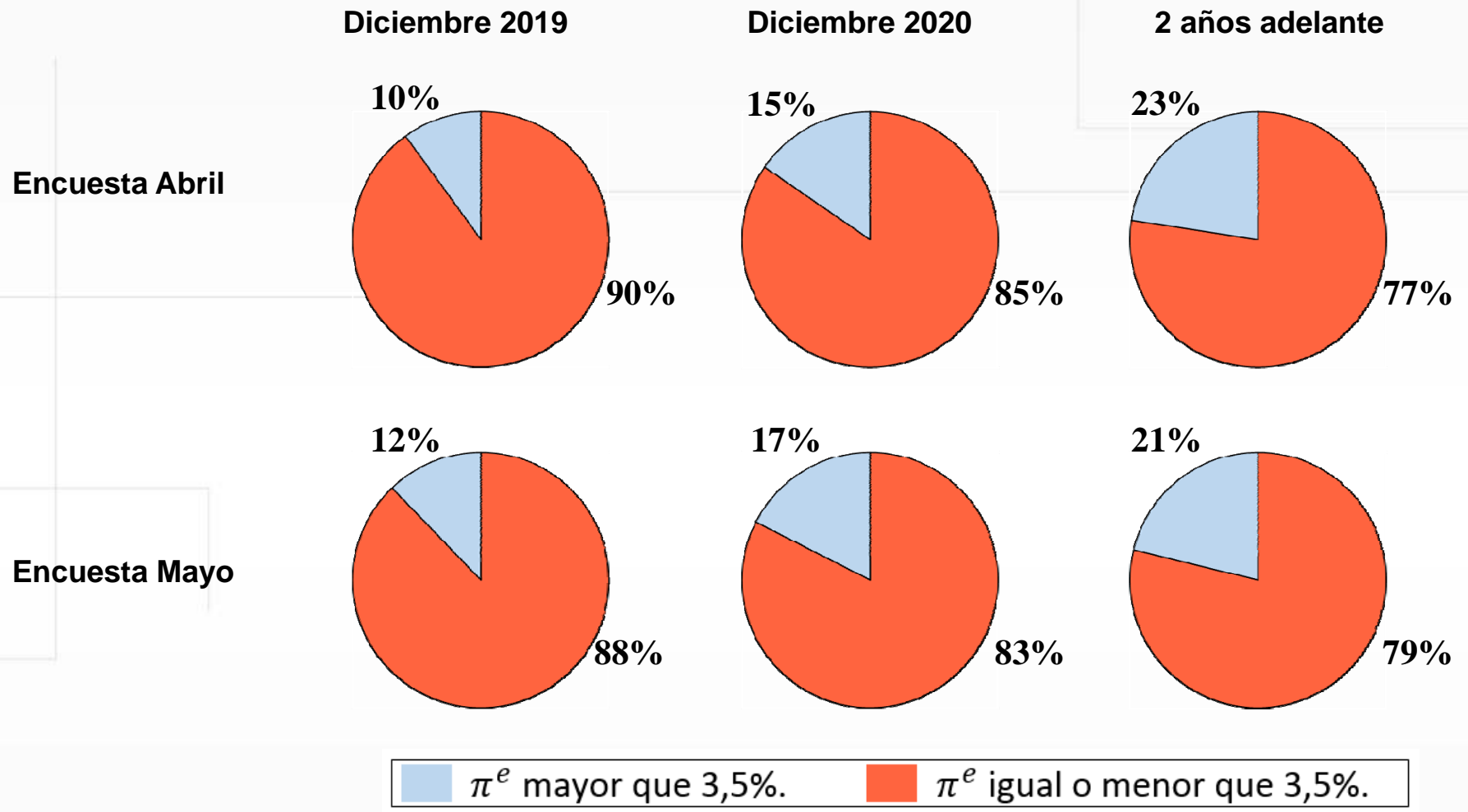


¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación total?

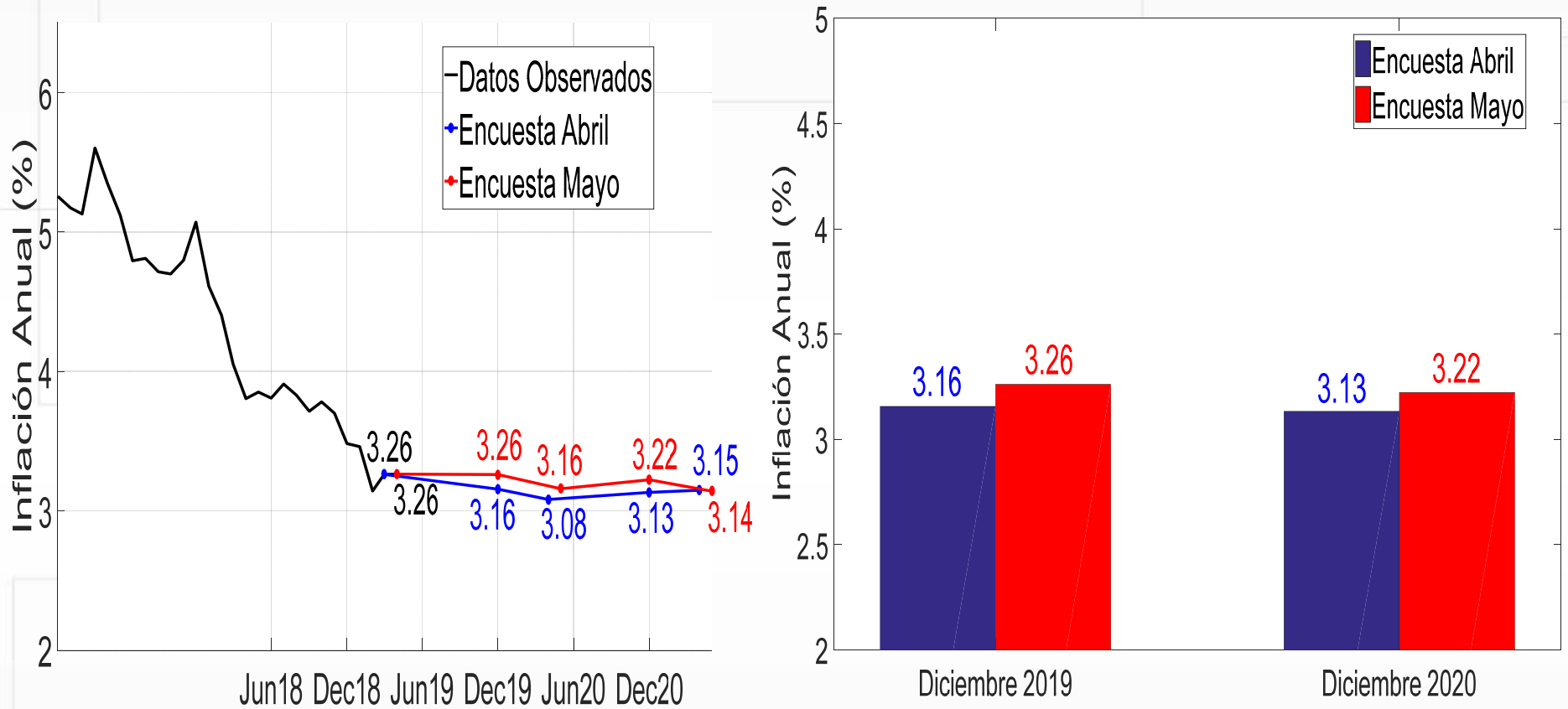


Distribución de las expectativas de analistas sobre la **inflación total** para ...





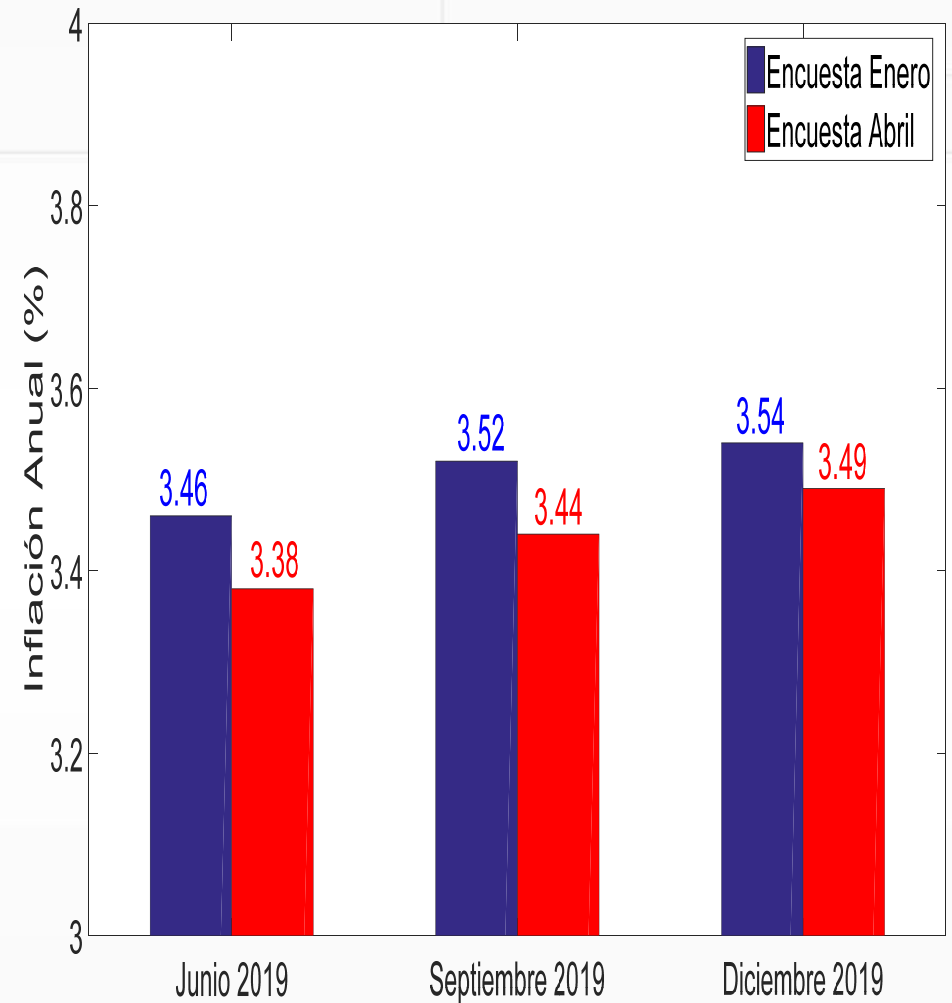
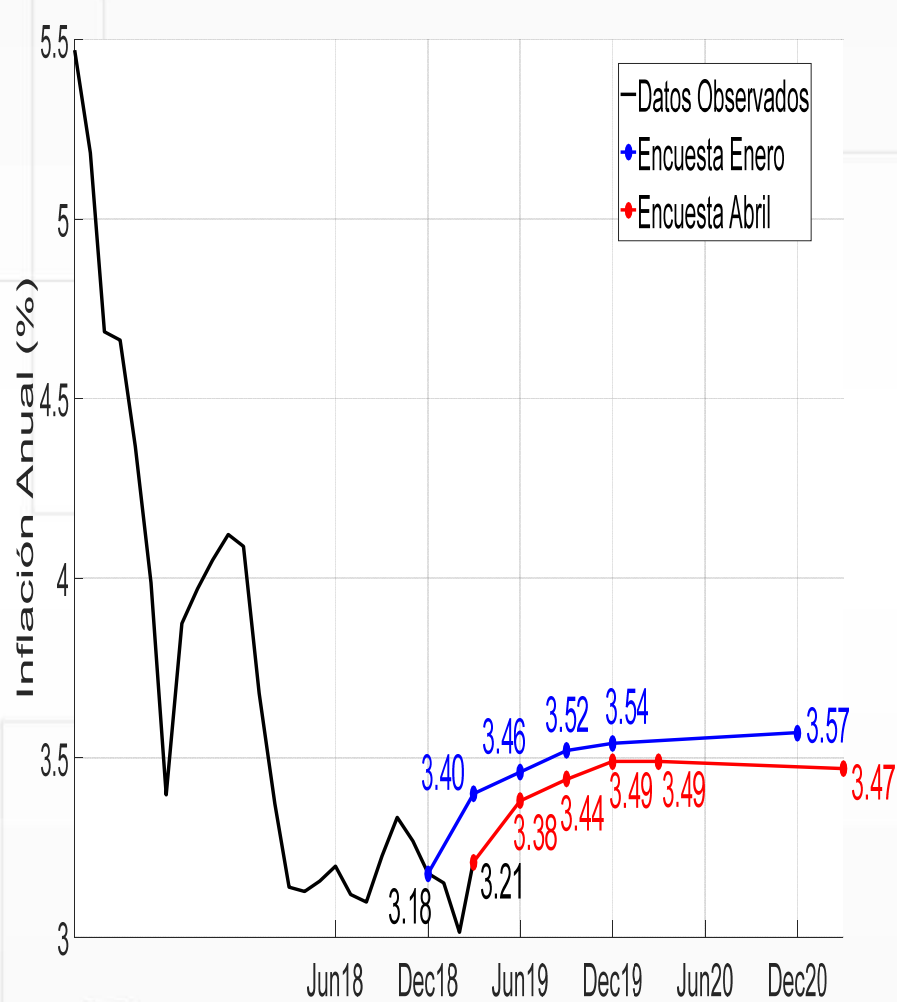
¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la **inflación sin alimentos**?



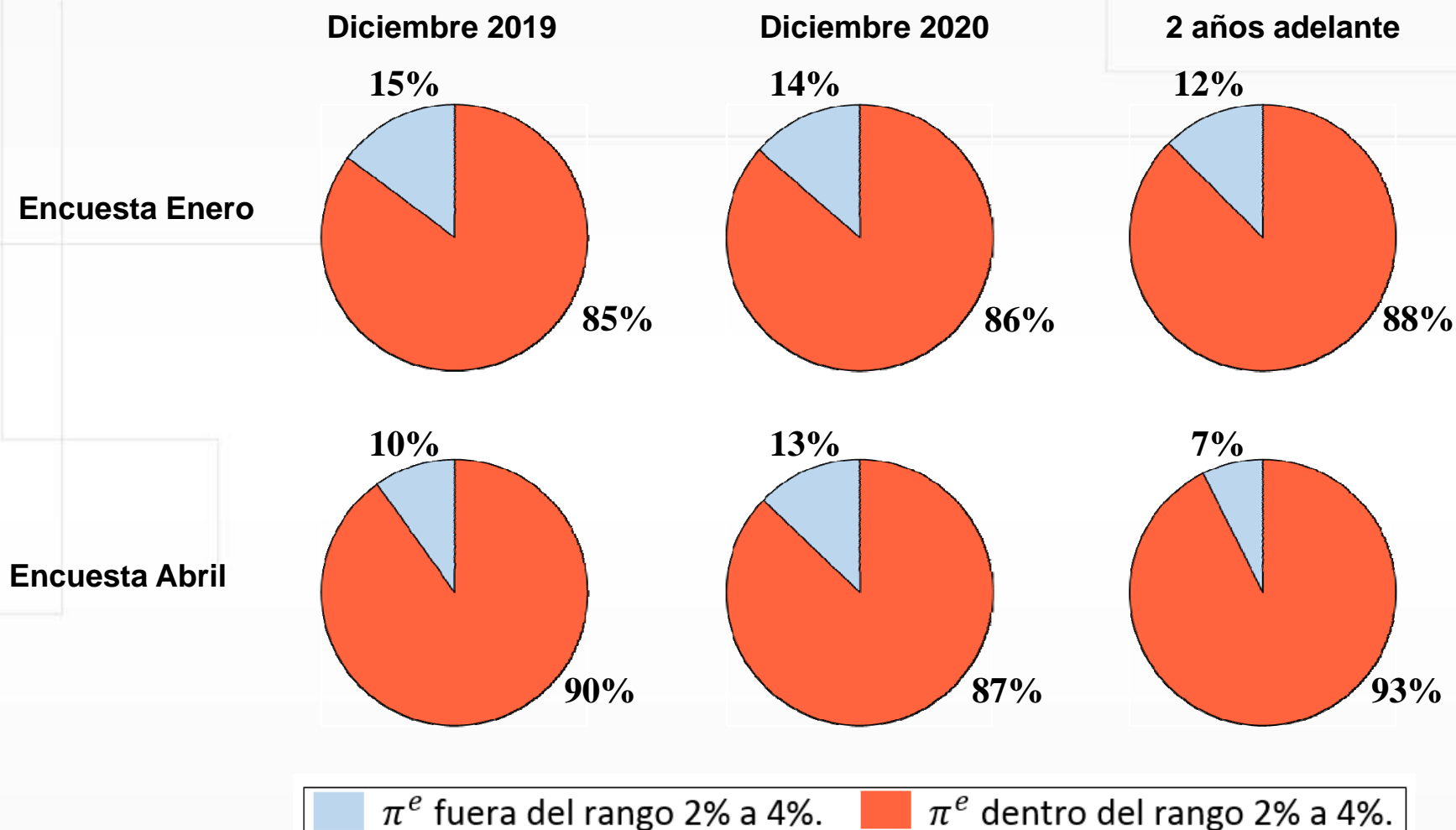
Encuesta trimestral a firmas



¿Qué nos dicen las encuestas a las firmas sobre la inflación total?



Porcentaje de firmas cuyas expectativas de **inflación total** están dentro o fuera del rango de 2% a 4%

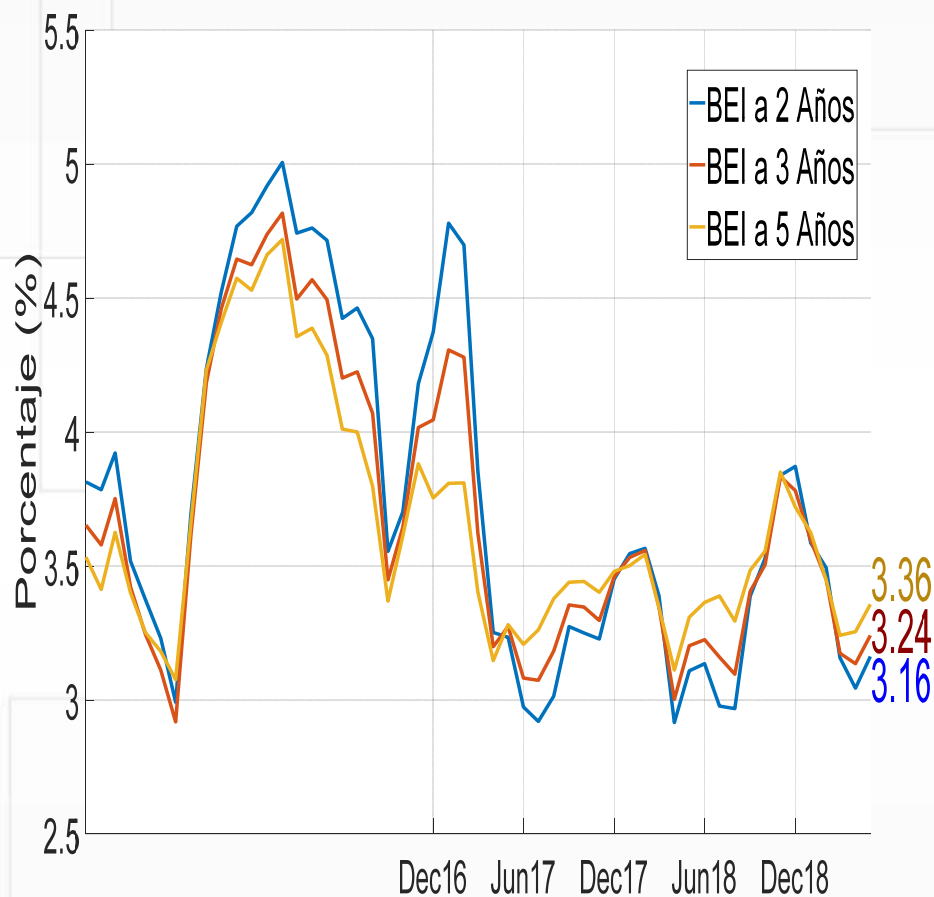


Tasas:
Break-even-inflation (BEI)
y
Forward Break-even-inflation (FBEI)

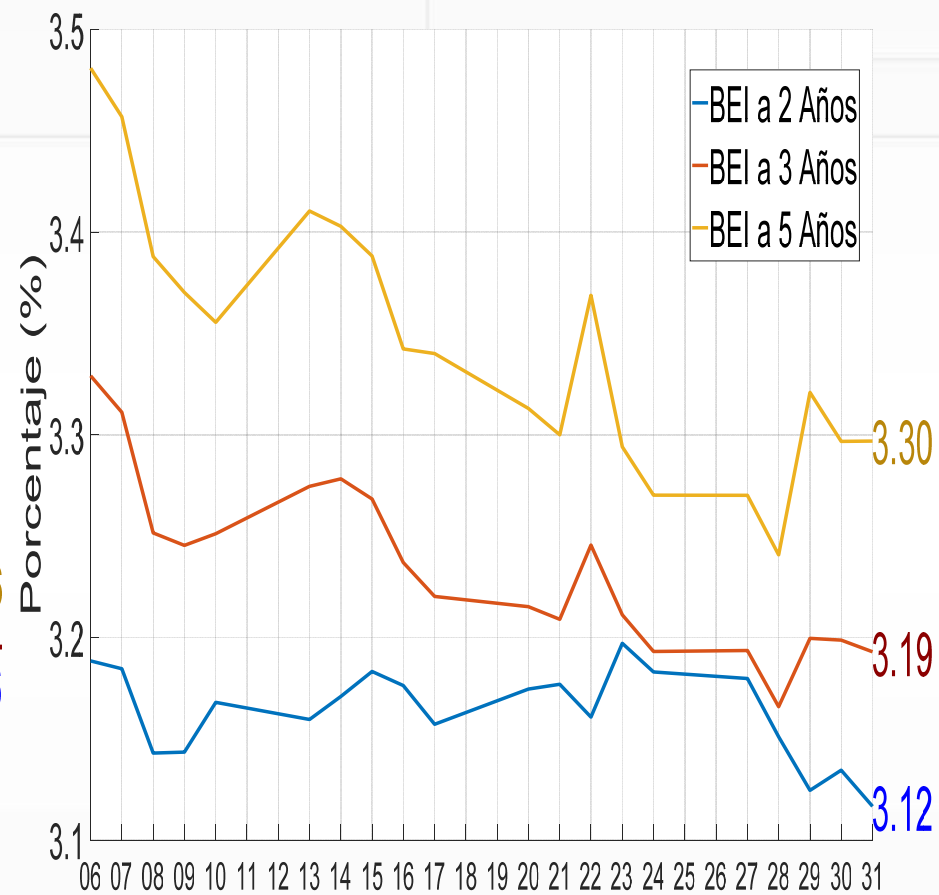


¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?

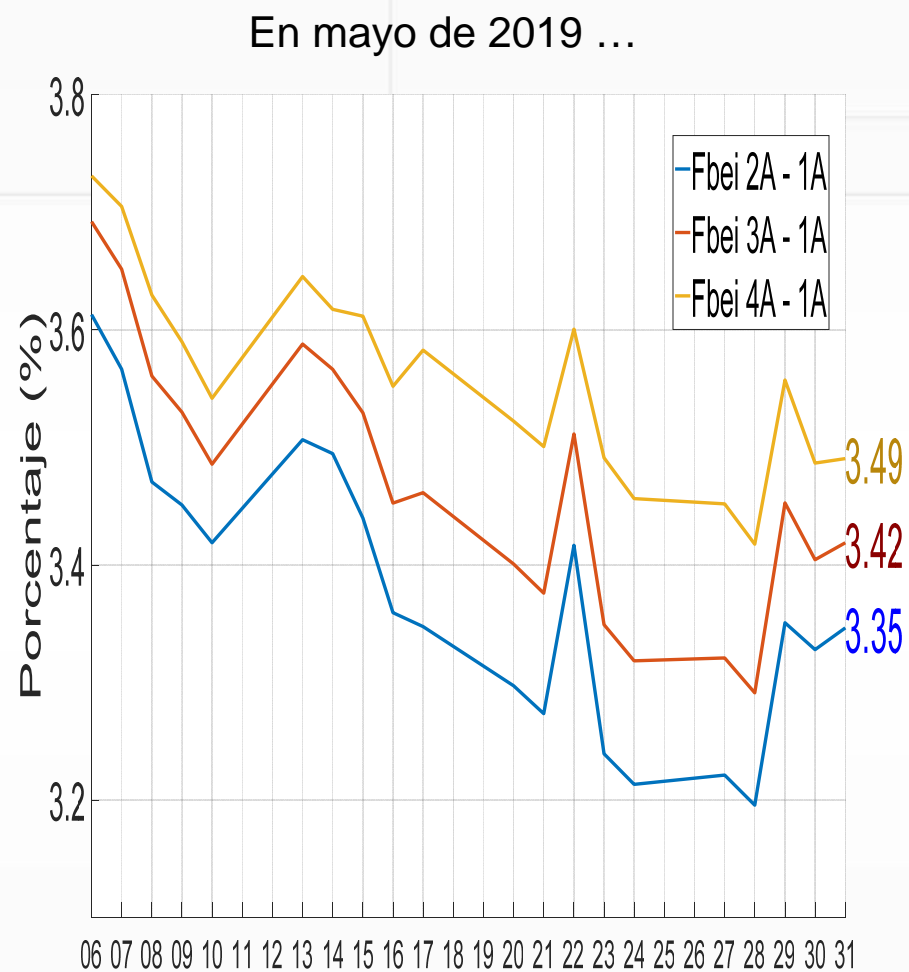
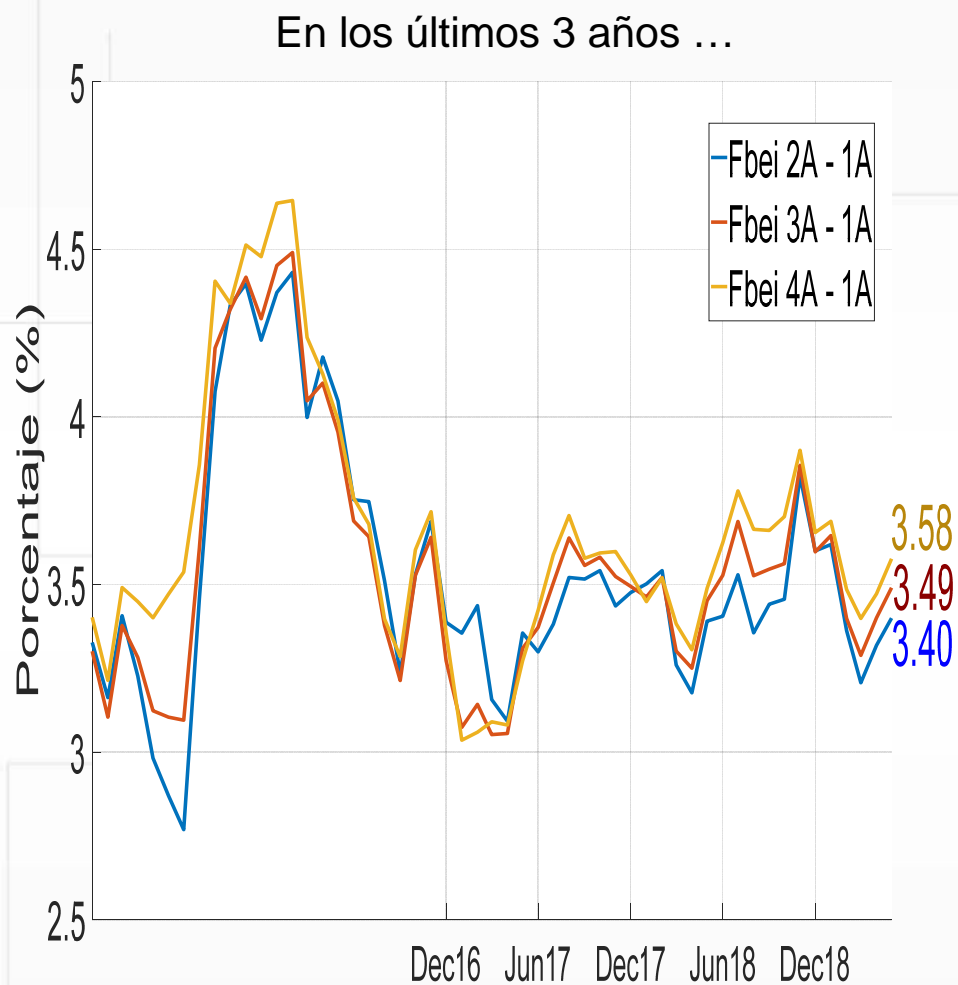
En los últimos 3 años ...



En mayo de 2019 ...



¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas FBEI ?



FIN

