



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 Estudios Económicos

I. Contexto externo

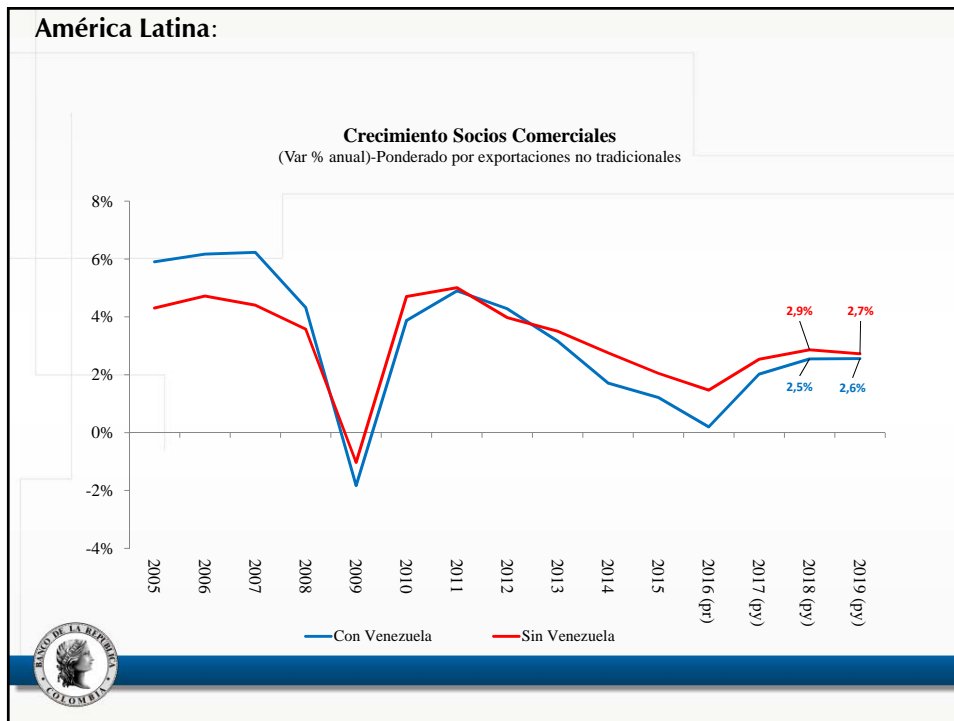


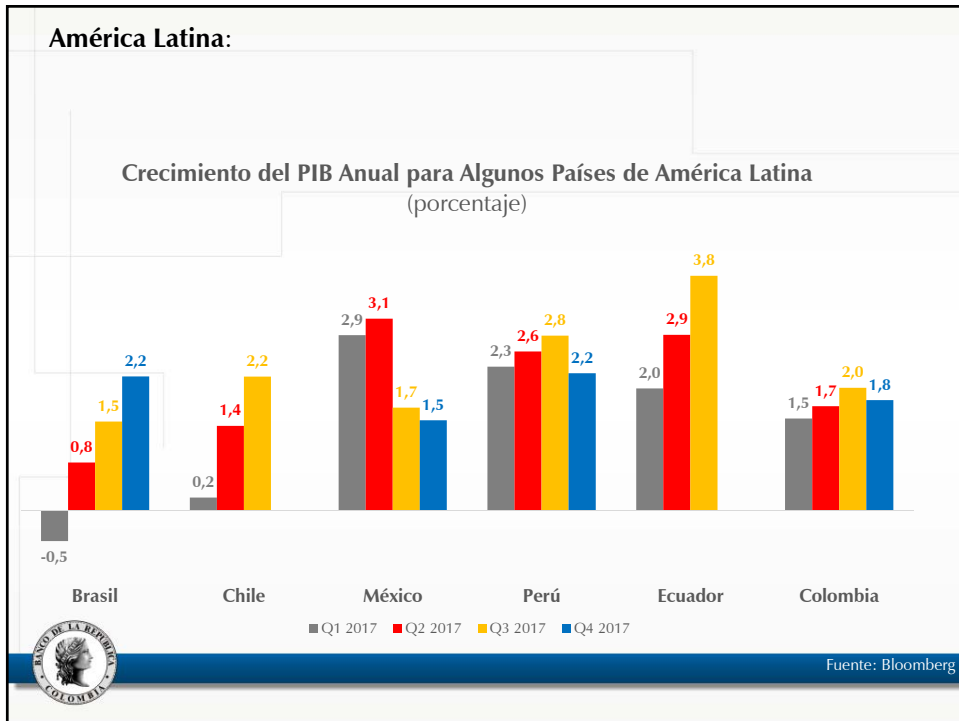
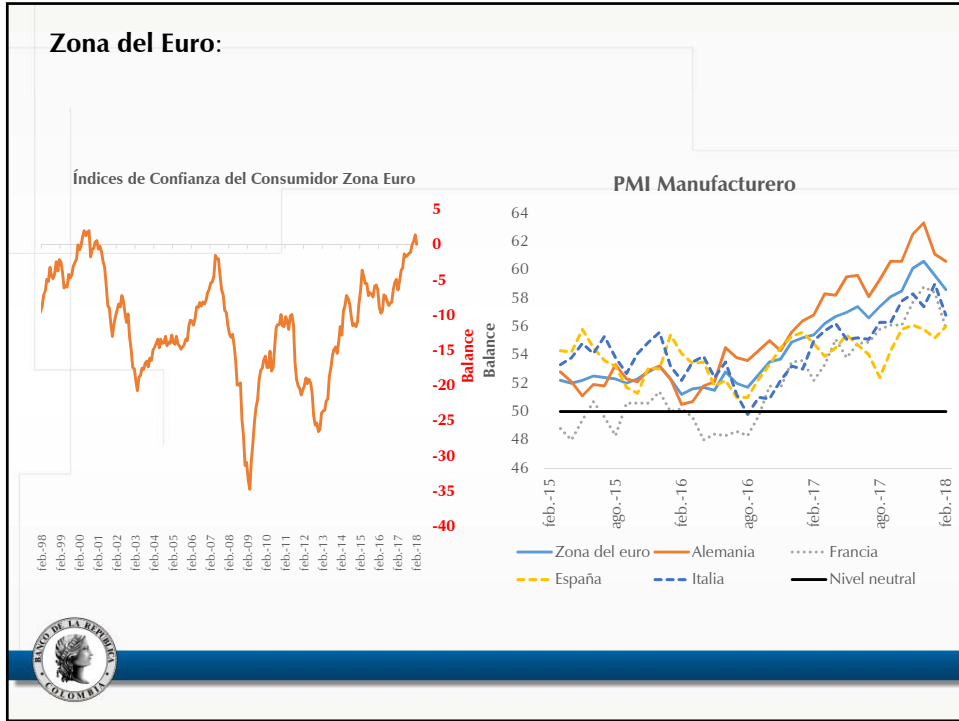
¿Cómo va la
demanda externa y el
crecimiento de los
socios comerciales?



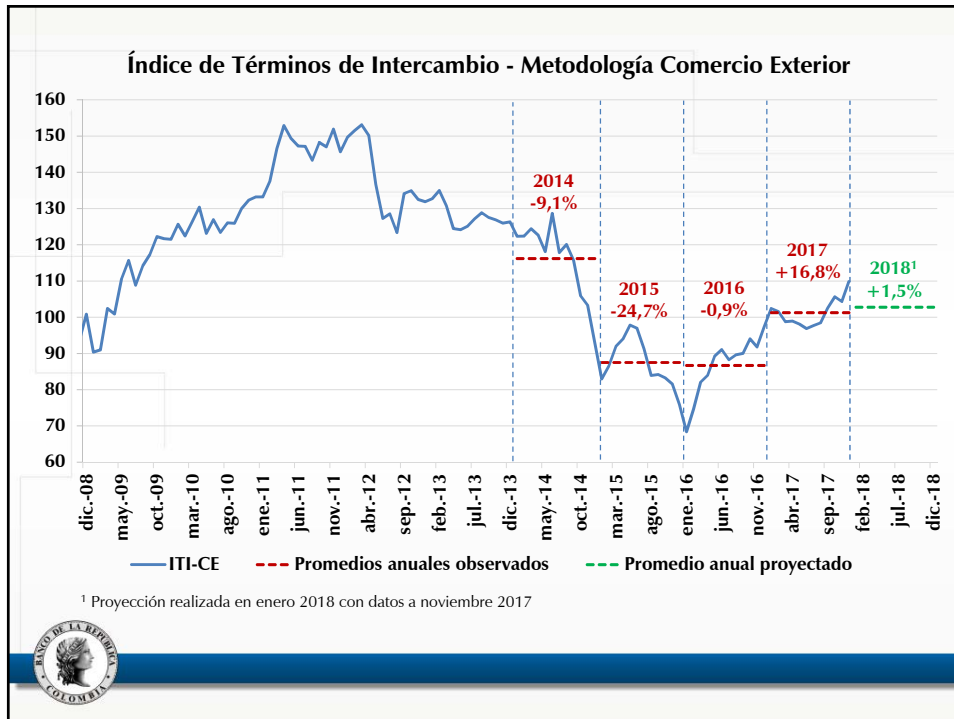
País o región	2018			2019		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	2,0	2,8	3,6	1,4	2,4	3,4
	1,6	2,6	3,4	-	-	-
Zona Euro	2,0	2,5	3,0	1,0	2,0	2,6
	1,5	2,3	2,9	-	-	-
China	5,8	6,5	7,0	5,5	6,3	7,0
	5,5	6,5	7,0	-	-	-
Brasil	1,0	2,5	3,8	1,0	2,7	4,0
	1,0	2,4	3,4	-	-	-
Ecuador	0,5	2,0	3,5	0,0	1,5	3,0
	0,0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

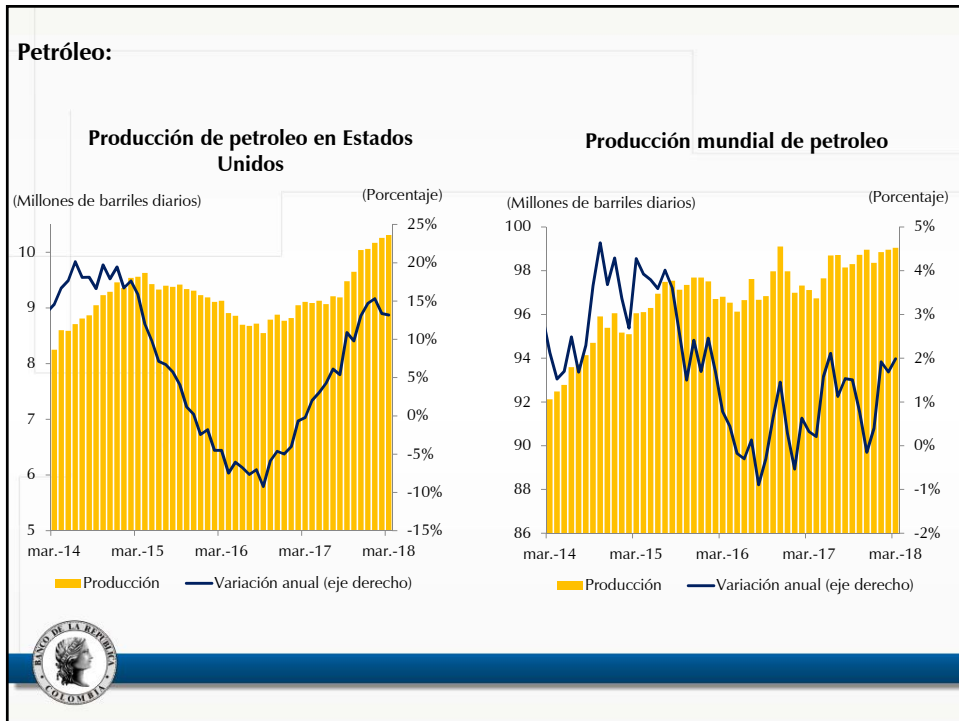
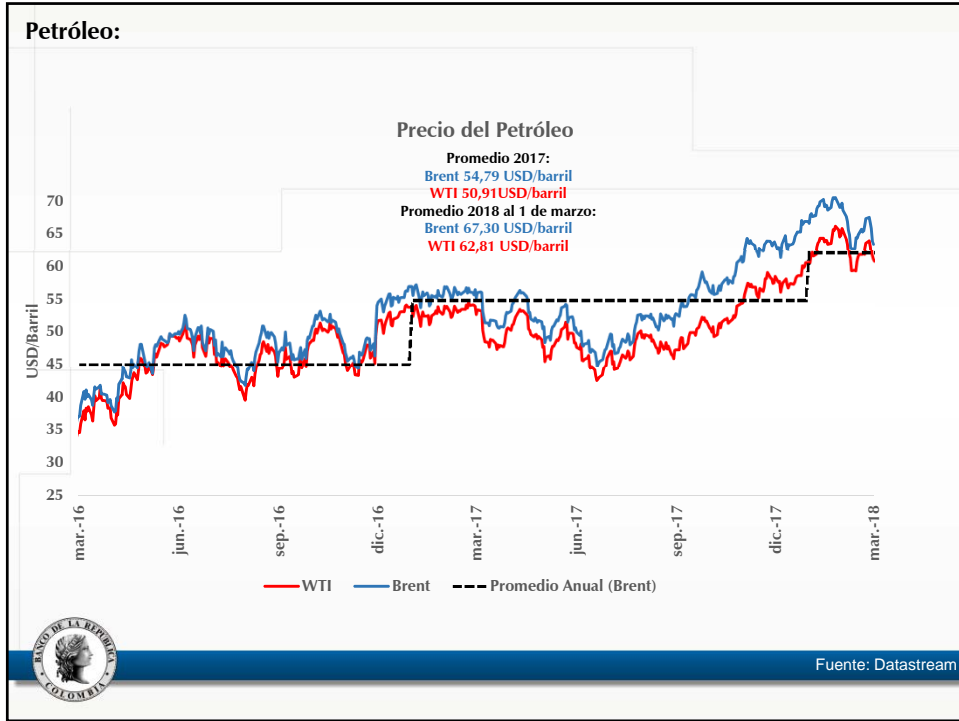
En negro el pronóstico actual
En rojo el pronóstico del informe trimestral anterior





¿Cómo van los Términos de Intercambio?





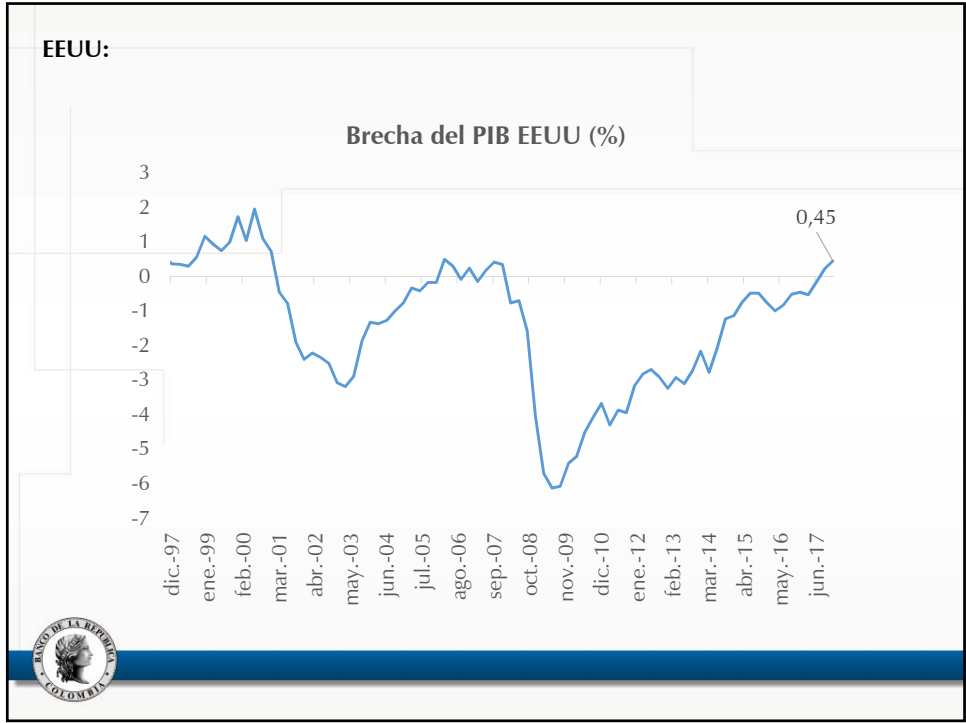
Bien	2017	2018			2019		
	Observado	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
Petróleo (Brent)	54,79	53	62	70	50	60	70
		50	60	70	-	-	-
Carbón	84,37	55	70	85	50	70	90
		54	66	81	-	-	-
Café	1,52	1,30	1,56	1,90	-	-	-
		1,30	1,60	1,90	-	-	-
Oro	1.258	1.500	1.280	1.100	-	-	-
		1.500	1.260	1.100	-	-	-

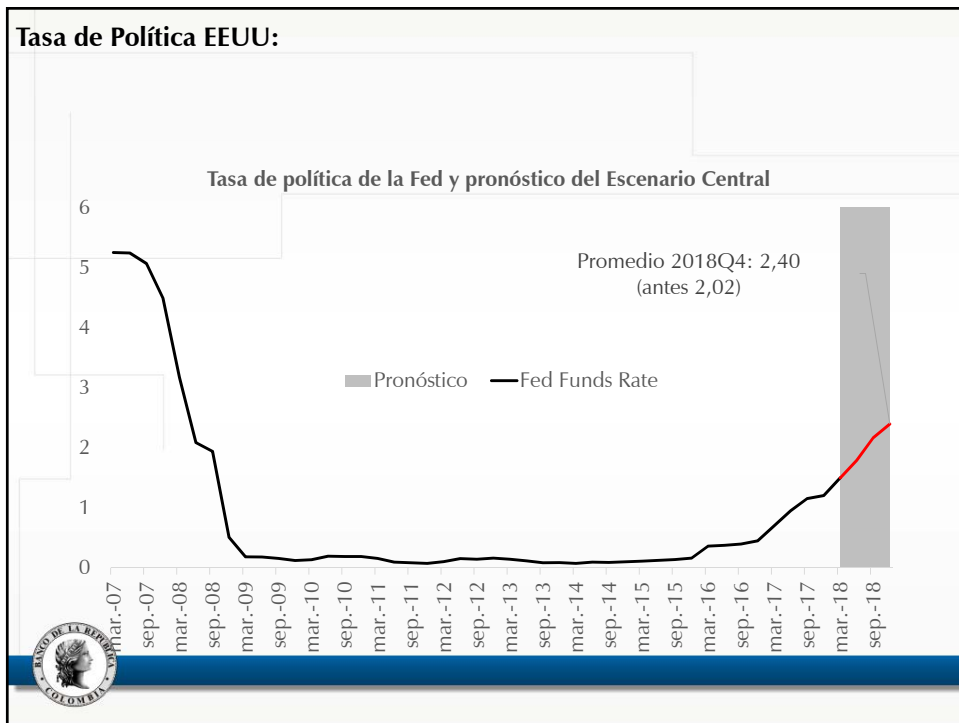
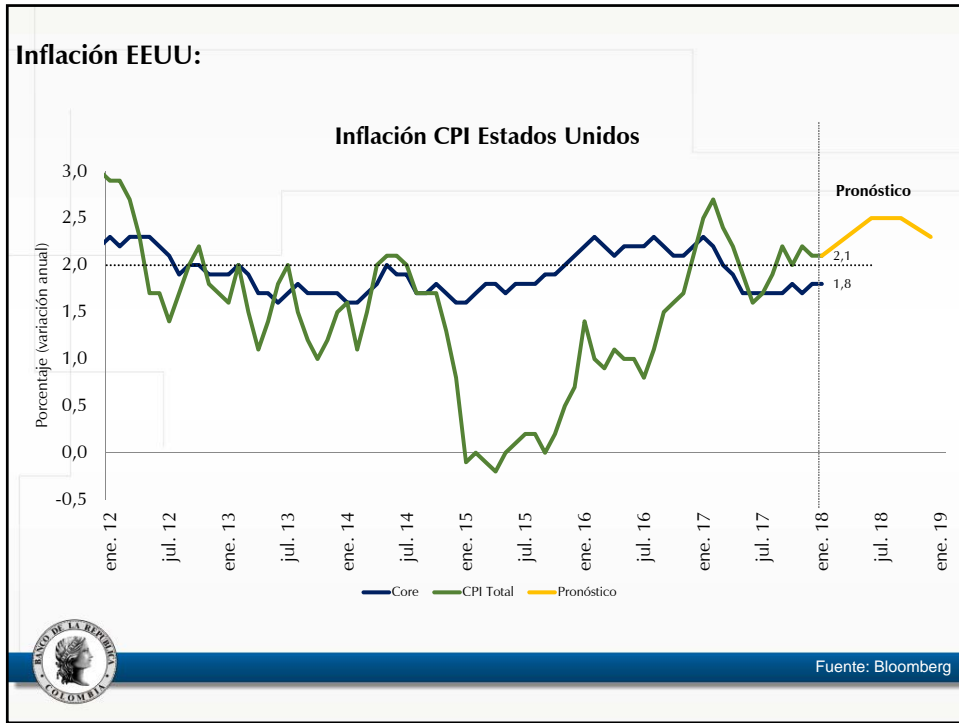
En negro el pronóstico actual
En rojo el pronóstico del informe trimestral anterior

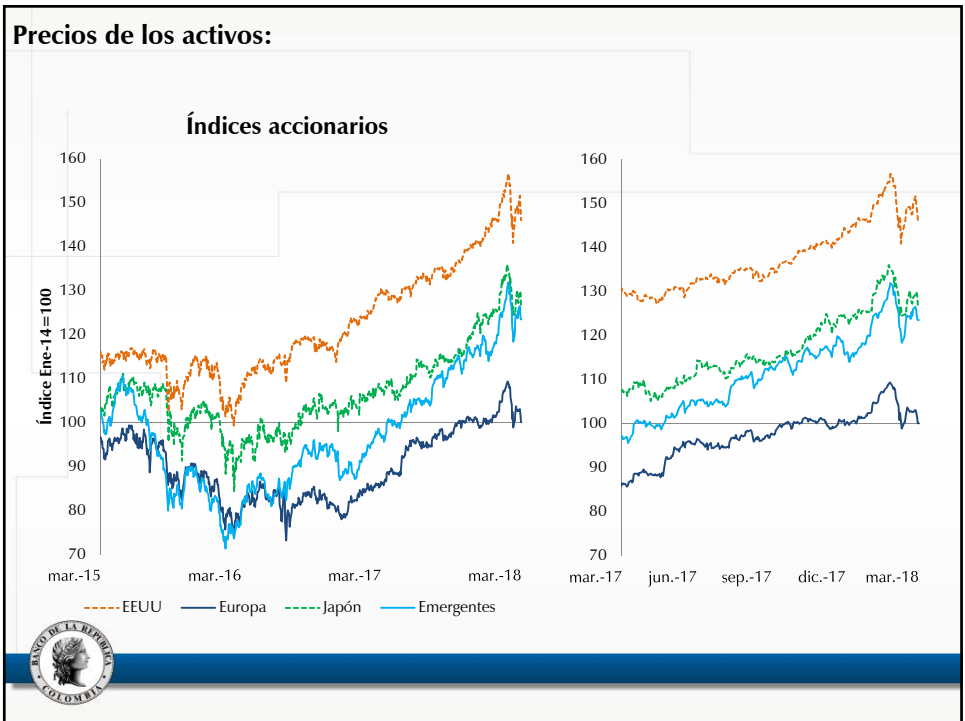
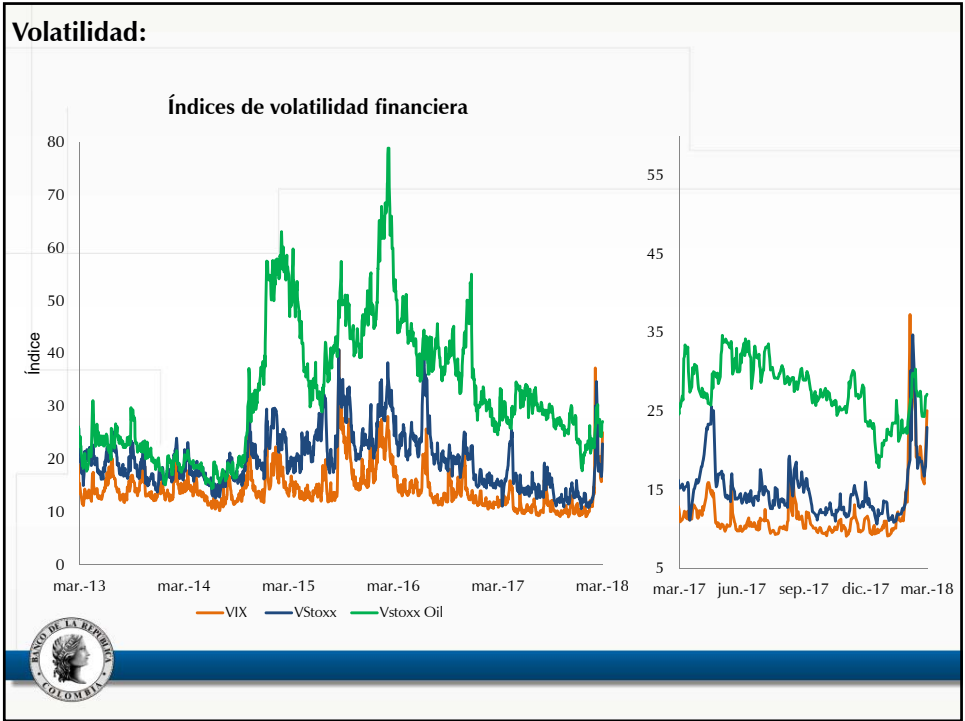


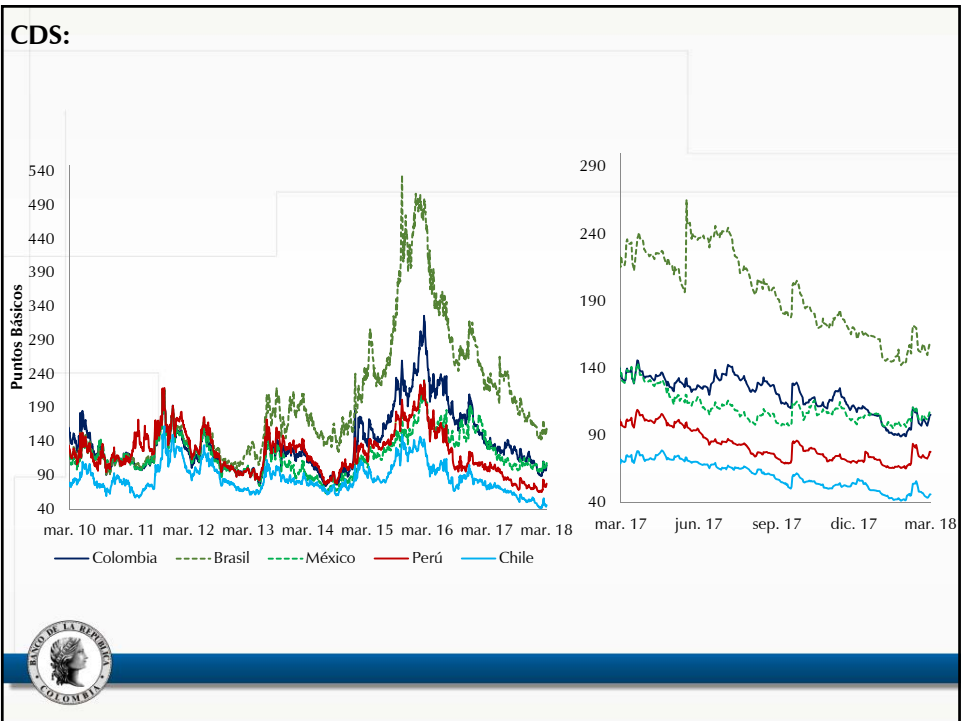
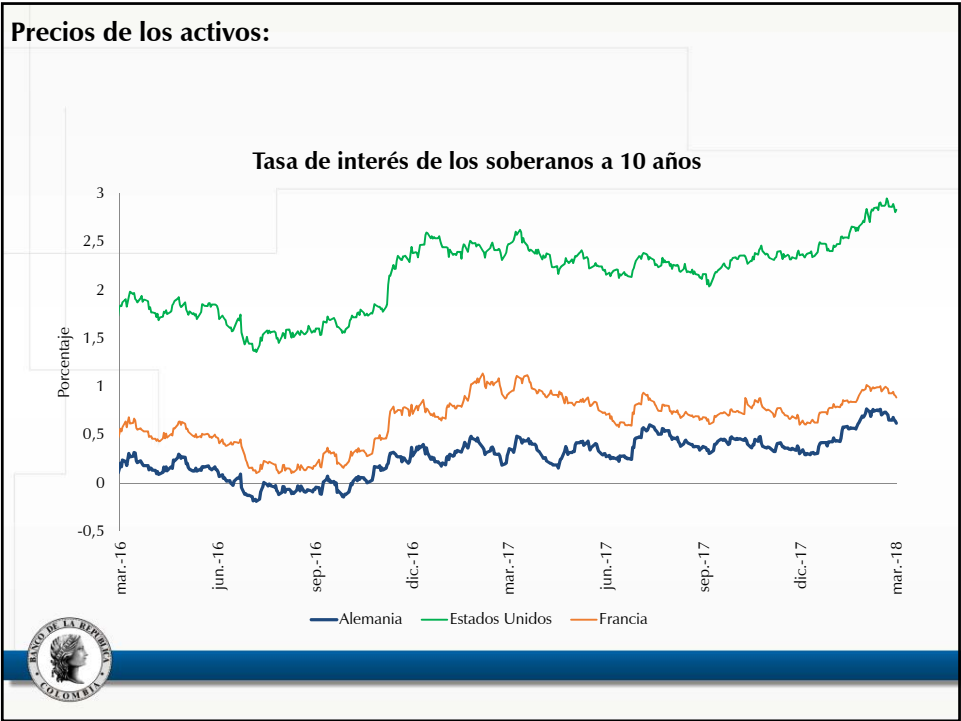
¿Cómo va la inflación y el financiamiento externo?









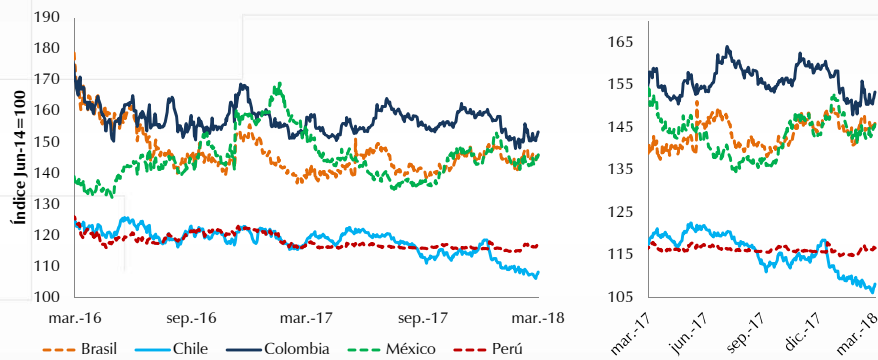


¿Cómo se ha reflejado esto en la tasa de cambio?



Tasas de cambio:

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



Fuente: Bloomberg

II. Comercio Exterior, Balanza de Pagos



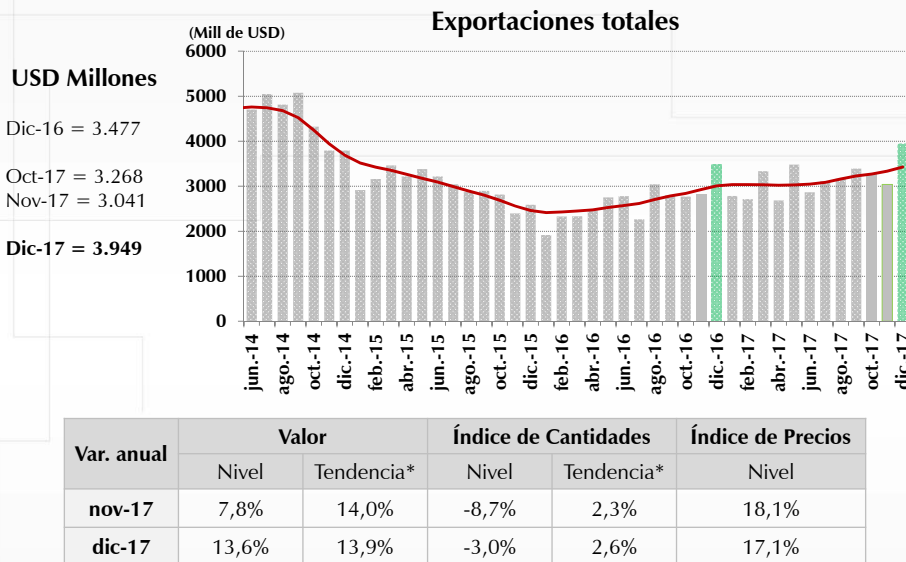
Exportaciones

Diciembre 2017



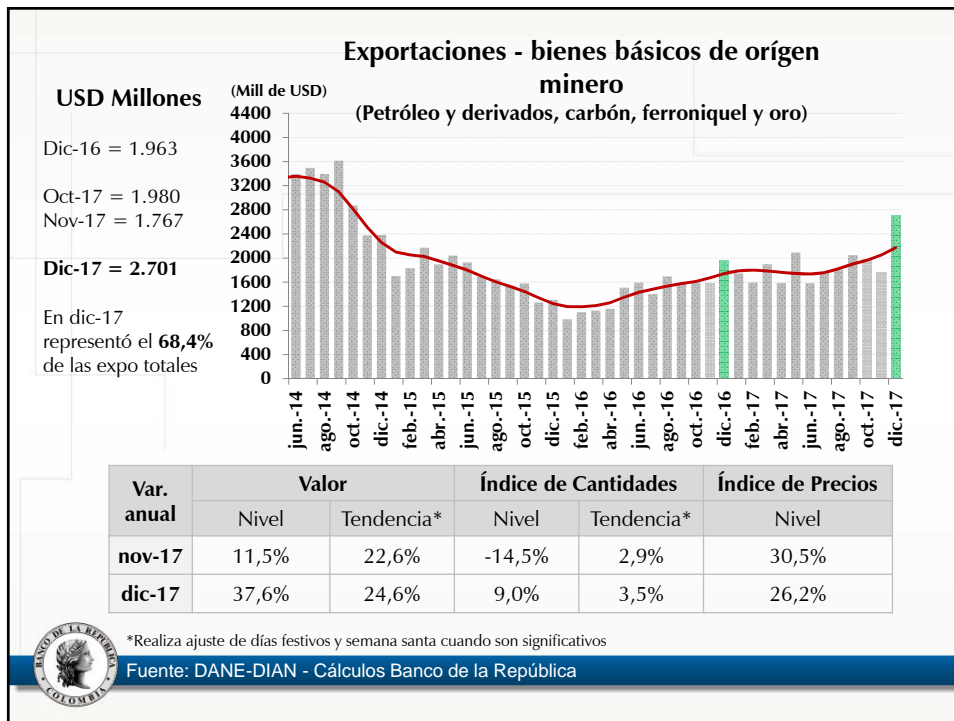
Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	nov-17	dic-17	nov-17	dic-17	nov-17	dic-17	nov-17	dic-17
Bienes básicos de origen minero	1.767	2.701	11,5	37,6	6,5	21,2	58,1	68,4
Bienes básicos de origen agrícola	360	345	-12,2	-43,2	-1,8	-7,5	11,8	8,7
Resto de exportaciones	915	903	10,4	-0,4	3,1	-0,1	30,1	22,9
Total	3.041	3.949	7,8	13,6	7,8	13,6	100	100



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

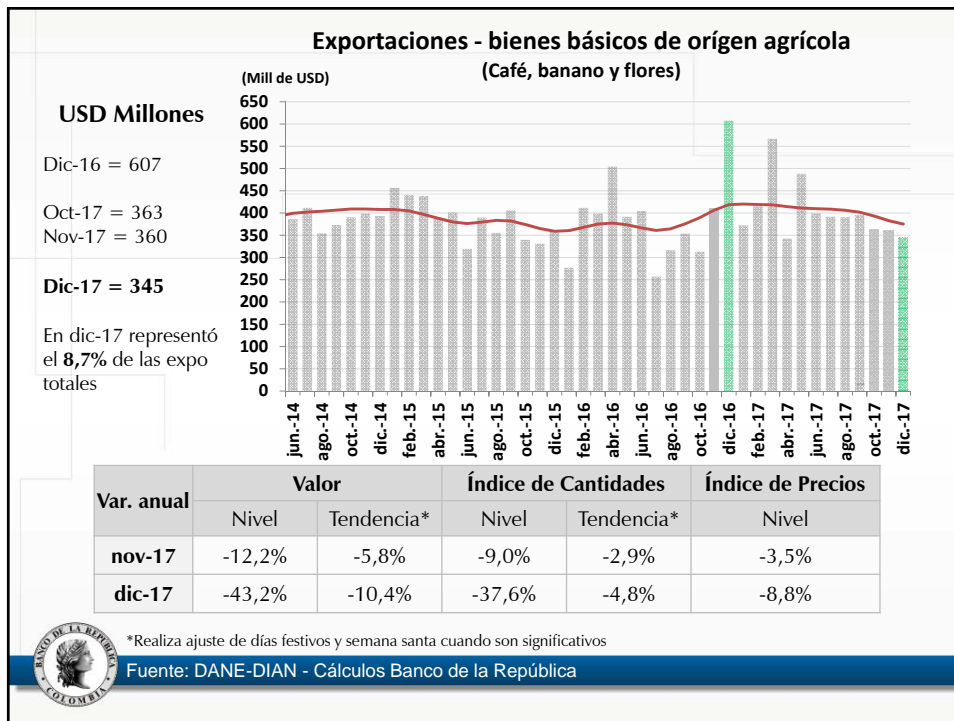
Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



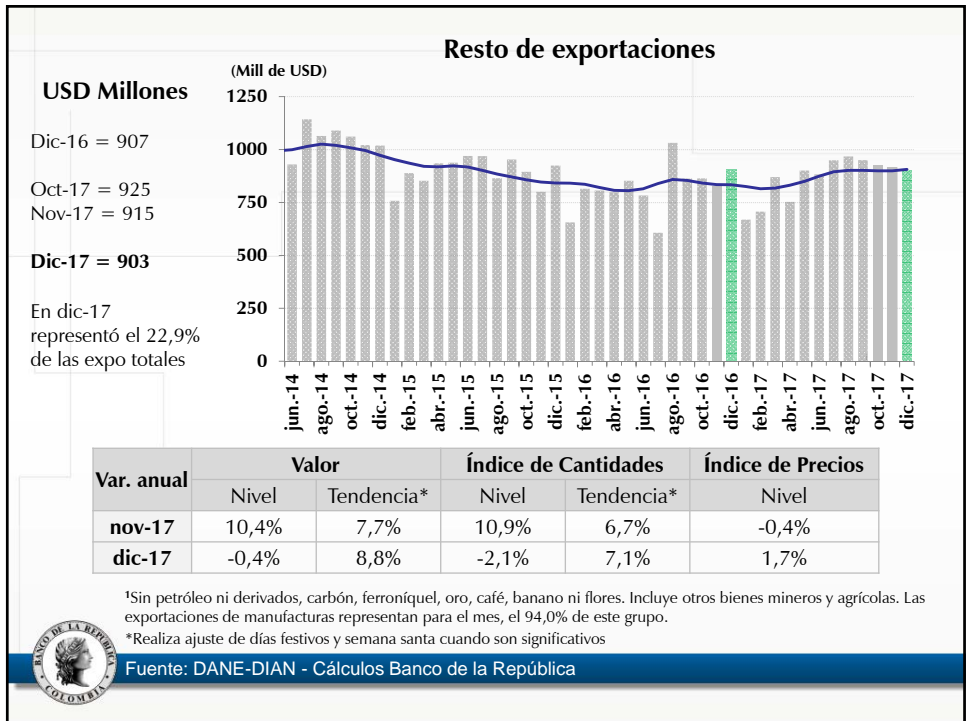
EXPORTACIONES - VALOR				
Diciembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	13,6%			
Bienes de origen minero	37,6% [21,2]	Carbón	94,2%	16,2
		Petróleo crudo	31,2%	7,7
		Refinación	4,9%	0,3
		Ferroniquel	16,0%	0,1
		Oro	-43,9%	-3,1
Acumulado Enero-Diciembre de 2017				
Total exportaciones	19,0%			
Bienes de origen minero	30,5% [16,6]	Carbón	59,3%	8,7
		Petróleo crudo	25,2%	6,9
		Oro	14,8%	0,7
		Refinación	2,9%	0,2
		Ferroniquel	10,0%	0,1



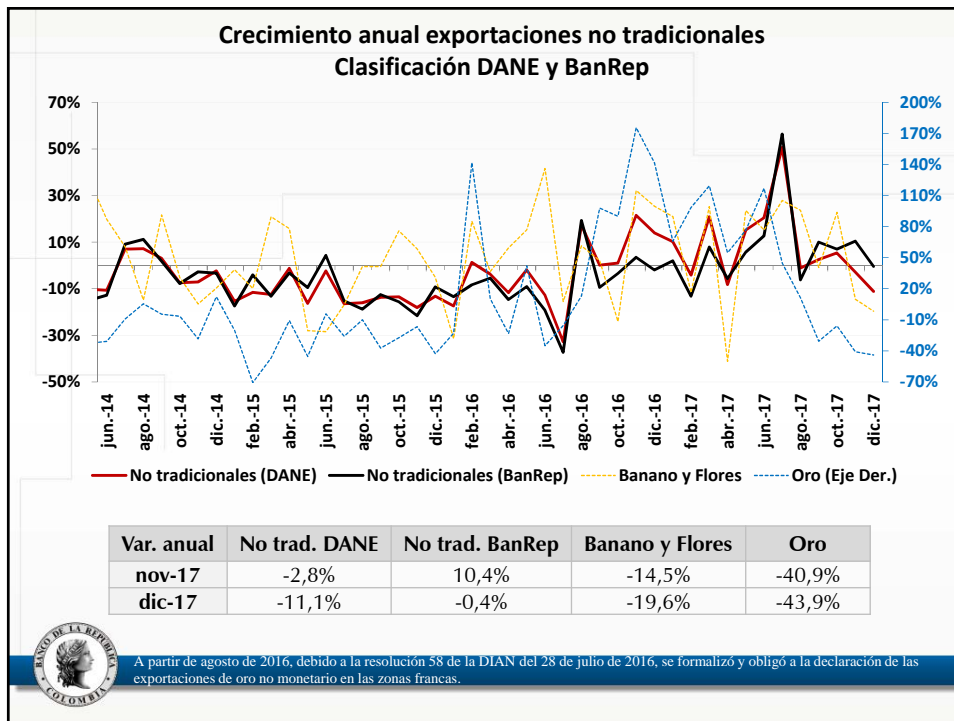
A partir de agosto de 2016, debido a la resolución 58 de la DIAN del 28 de julio de 2016, se formalizó y obligó a la declaración de las exportaciones de oro no monetario en las zonas francas.



Diciembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	13,6%			
Bienes de origen agrícola	-43,2% [-7,5]	Banano	-38,0%	-1,0
		Café	-53,3%	-6,5
		Flores	-2,1%	-0,1
Acumulado Enero-Diciembre de 2017				
Total exportaciones	19,0%			
Bienes de origen agrícola	4,0% [0,6]	Café	4,0%	0,3
		Flores	6,7%	0,3
		Banano	0,3%	0,0



Diciembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	13,6%			
Resto de exportaciones*	-0,4% [-0,1]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	-13,6%	-0,8
		Artes gráficas y editorial; papel, cartón y sus productos	-17,8%	-0,2
		Caucho y plástico	-12,8%	-0,2
Acumulado Enero-Diciembre de 2017				
Total exportaciones	19,0%			
Resto de exportaciones*	5,9% [1,8]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	14,9%	0,9
		Minerales no metálicos y metales básicos	20,3%	0,5
		Productos químicos	1,7%	0,2




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.

Resto de Exportaciones por Destino

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

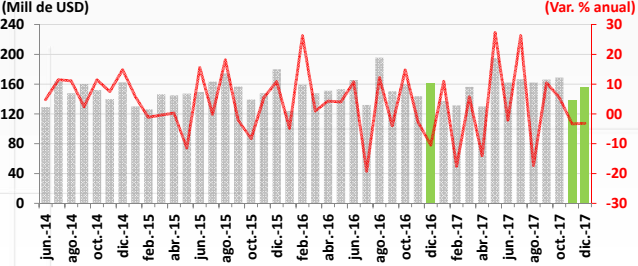
(Equivale al 22,9% del total en el acumulado del año)



Resto de Exportaciones a Estados Unidos - Industriales y otros

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

(Mill de USD)



(Var. % anual)

USA

Dic = 156 US\$ Mill.

Variación anual

Nov = -3,3%

Dic = -3,2%

Representa de las expo no tradicionales:

En dic-17: 17,3%

Ecuador

Dic = 142 US\$ Mill.

Variación anual

Nov = 29,0%

Dic = 15,5%

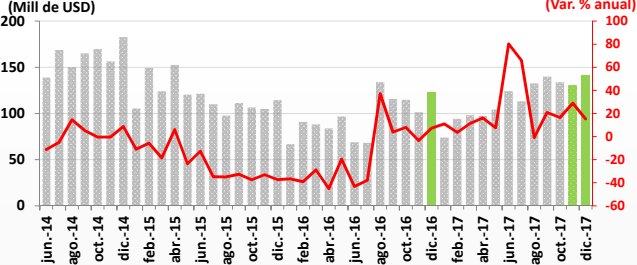
Representa de las expo no tradicionales:

En dic-17: 15,7%

Resto de Exportaciones a Ecuador - Industriales y otros


(Sin petróleo y sus derivados, carbón, ferroniquel, oro, café, banano ni flores)

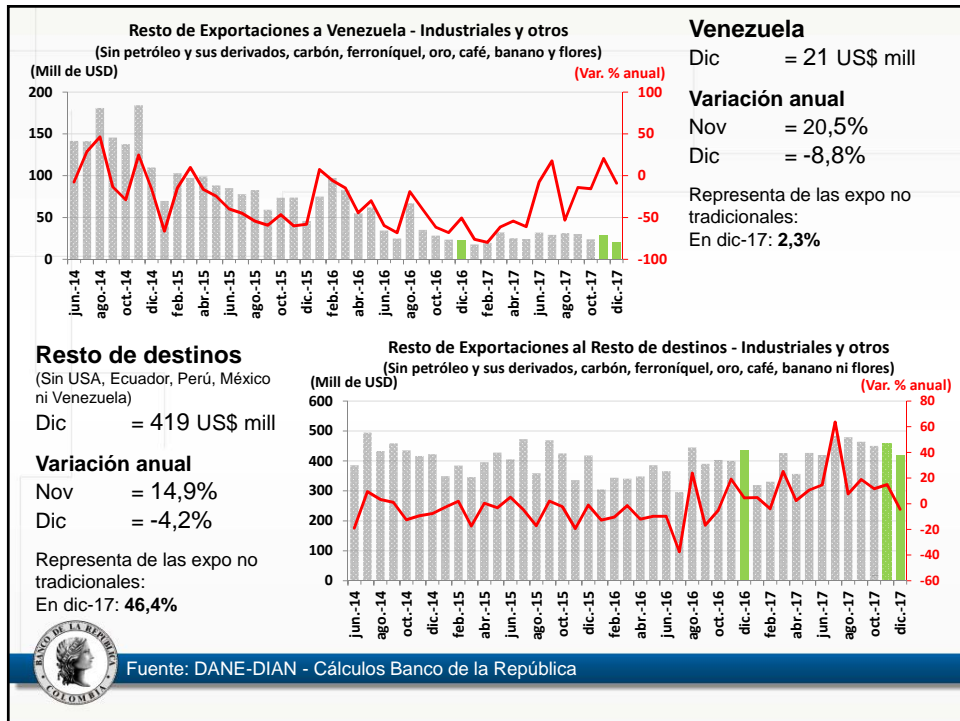
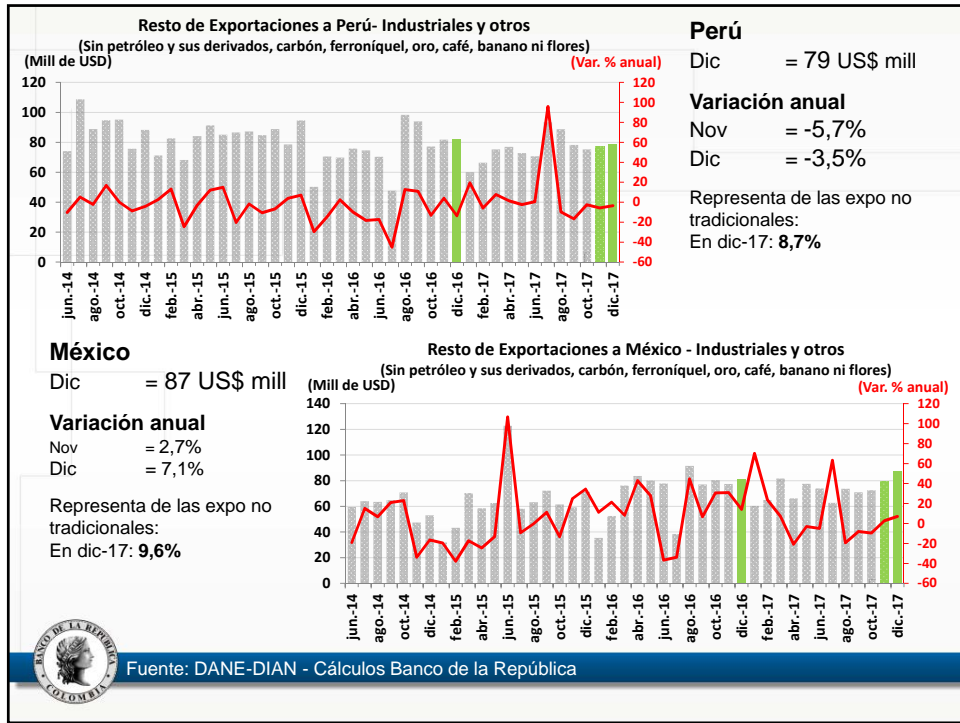
(Mill de USD)



(Var. % anual)

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República





Importaciones CIF

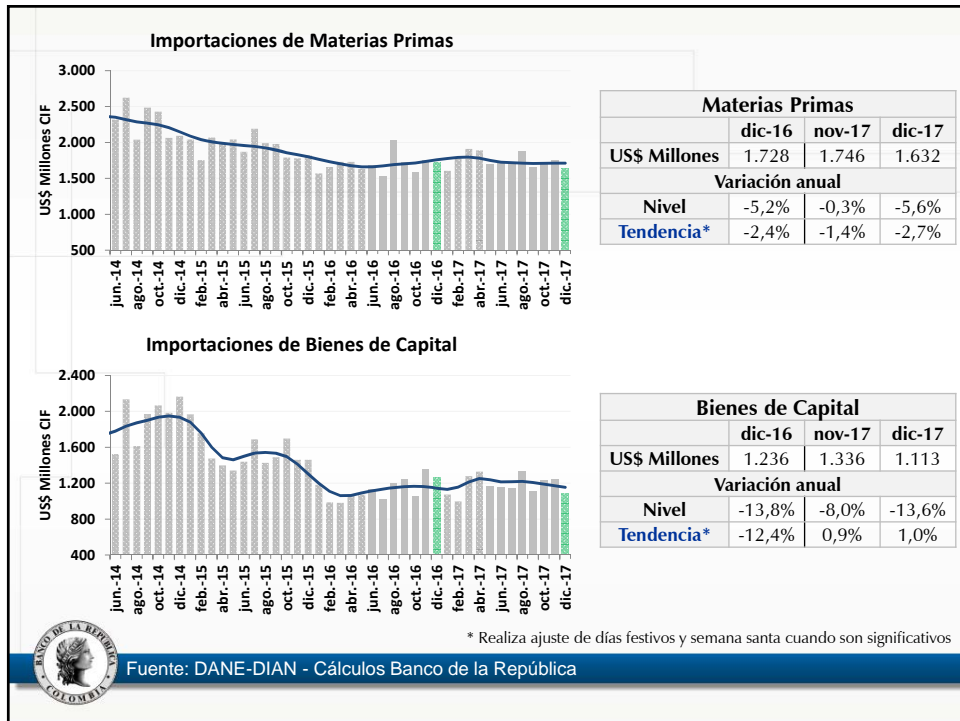
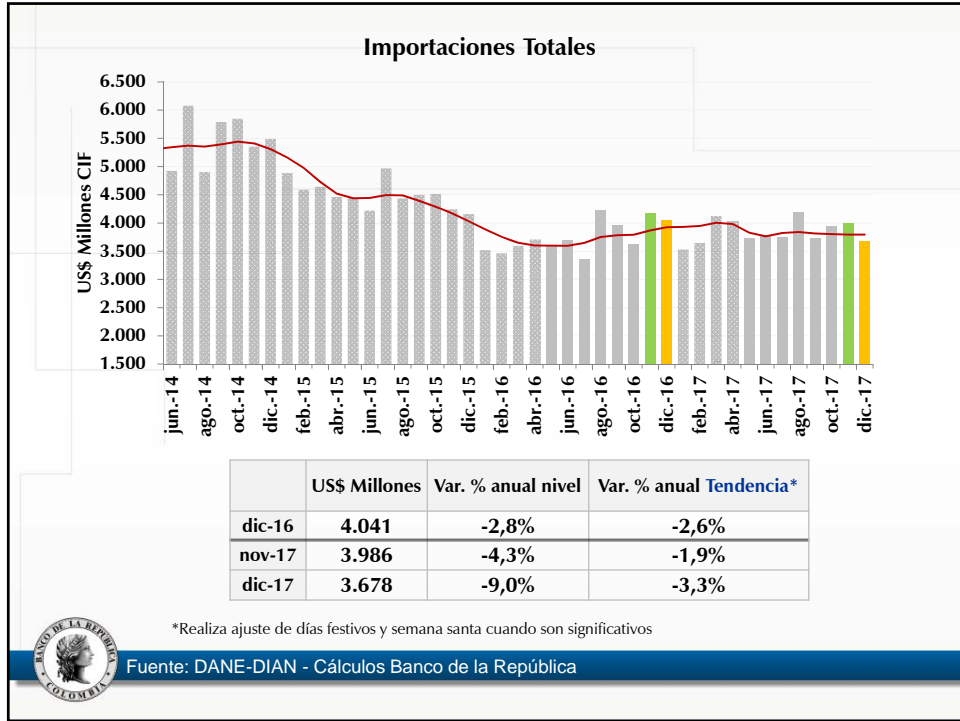
Diciembre 2017



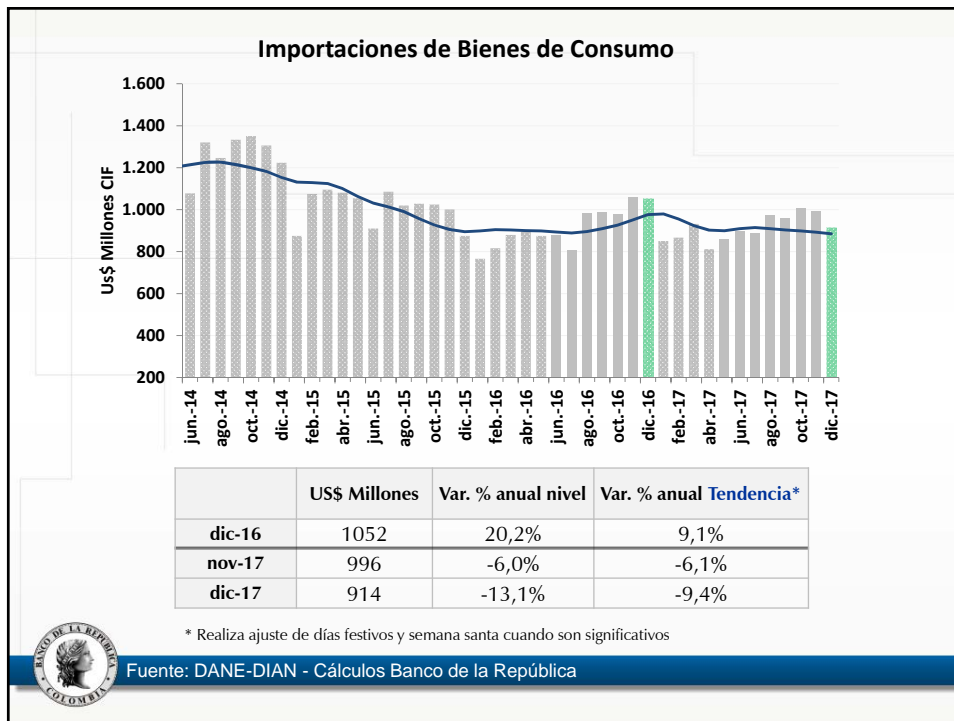
Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	nov-17	dic-17	nov-17	dic-17	nov-17	dic-17	nov-17	dic-17
Bienes de consumo	996	914	-6,0	-13,1	-1,5	-3,4	25,0	25,2
Bienes intermedio	1.746	1.632	-0,3	-5,6	-0,1	-2,4	43,8	44,9
Bienes de capital	1.243	1.088	-8,0	-13,6	-2,6	-4,2	31,2	29,9
Total	3.986	3.636	-4,3	-10,0	-4,3	-10,0	100	100






IMPORTACIONES				
Diciembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	-10%			
Bienes de capital	-13,6% [-4,2]	Equipo rodante de transporte	-58,0%	-2,5
		Otro equipo fijo (para la industria)	-13,9%	-0,8
		Partes y accesorios de equipo de transporte	-8,2%	-0,3
Materias primas	-5,6% [-2,4]	Combustibles	-32,6%	-3,4
		Productos mineros	-8,6%	-0,7
		Productos alimenticios	-11,0%	-0,4
Acumulado Enero-Diciembre de 2017				
Total importaciones	2,6%			
Bienes de capital	4,6% [1,4]	Otro equipo fijo (para la industria)	11,5%	0,7
		Partes y accesorios de equipo de transporte	7,1%	0,3
Materias primas	2,9% [1,3]	Productos mineros	8,1%	0,7
		Productos químicos y farmacéuticos	4,7%	0,7



IMPORTACIONES				
Diciembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	-10%			
Bienes de consumo	-13,1% [-3,4]	Bienes de consumo no duradero	-7,4%	-1,0
		Productos alimenticios	-14,3%	-0,7
		Bienes de consumo duradero	-19,1%	-2,4
		Vehículos de transporte particular	-30,4%	-2,2
Acumulado Enero-Diciembre de 2017				
Total importaciones	2,6%			
Bienes de consumo	-0,2% [-0,1]	Bienes de consumo no duradero	7,8%	0,1
		Vestuario y otras confecciones textiles	17,2%	0,2
		Otros bienes de consumo no duradero	4,1%	0,1
		Bienes de consumo duradero	-1,4%	-0,2
		Vehículos de transporte particular	-6,7%	-0,4
		Armas y equipo militar	-28,1%	0,0



Avance DIAN



Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares
enero (1 a 31) de 2017 y 2018

Periodo	Importaciones ^{1/}							Exportaciones (no incluye petróleo en cifras observadas)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2017	2018	Var.% 18/17	2017	2018	Var.% 18/17	Conv	2017	2018	Var.% 18/17	Conv
Enero (1-31)	3,530	3,940	11.6%	3,368	3,753	11.4%	o	1,605	2,029	26.4%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE DIAN.

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

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

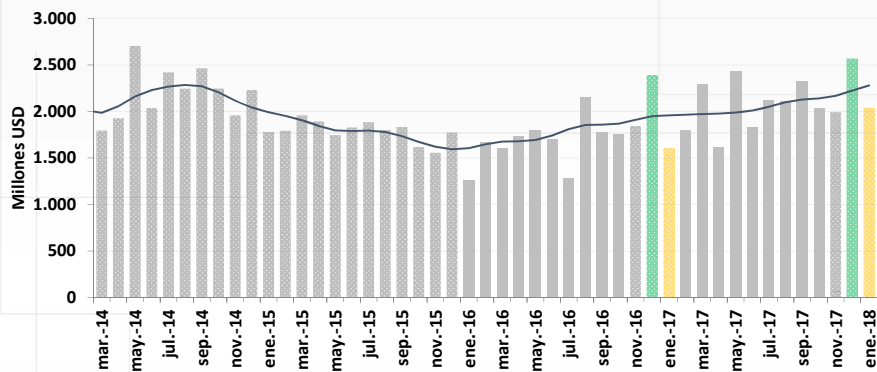
c: certificadas DANE

d: Producidas DIAN - DANE



Fuente: DIAN

Exportaciones totales - No incluye petróleo ni derivados- (Con avance DIAN)



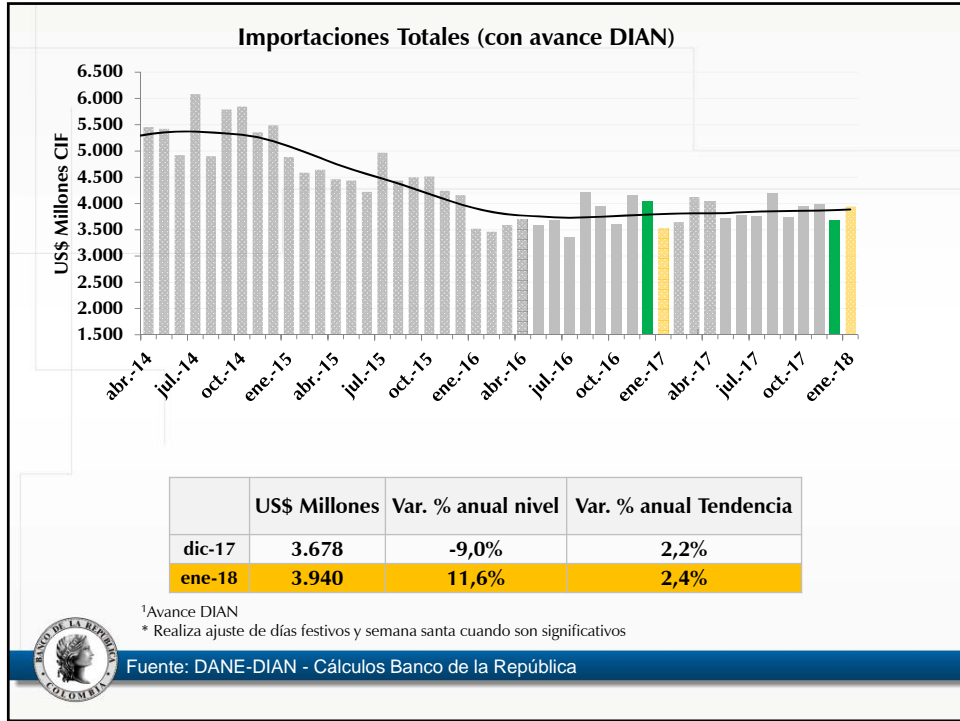
2017	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
dic-17	988	9,0%	10,7%
ene-18	851	27,2%	11,8%

¹ Avance DIAN

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

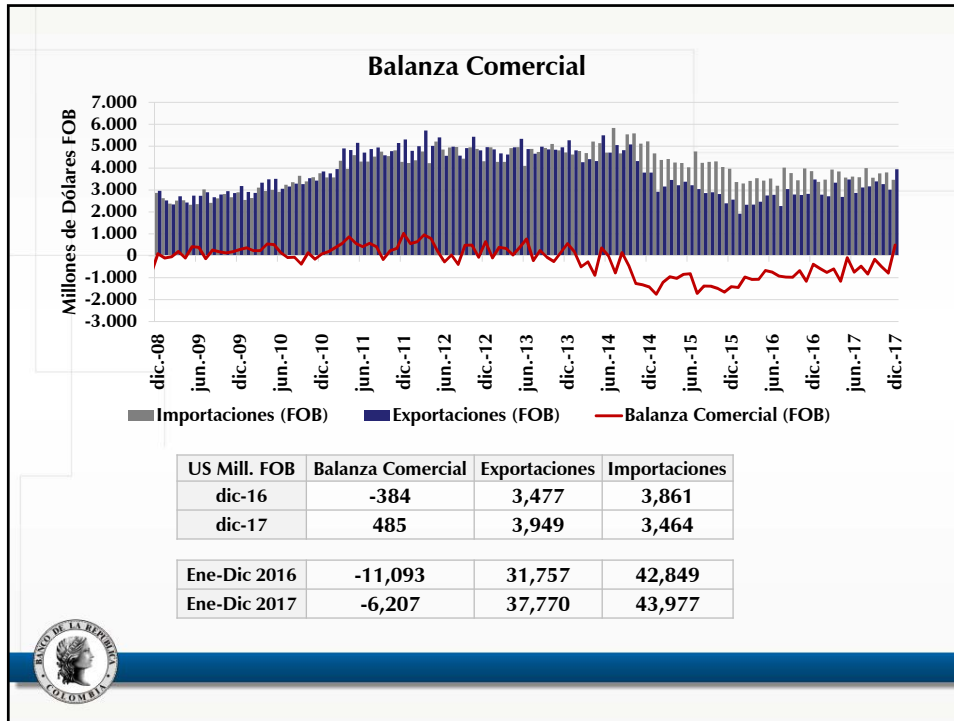


Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



Balanza Comercial





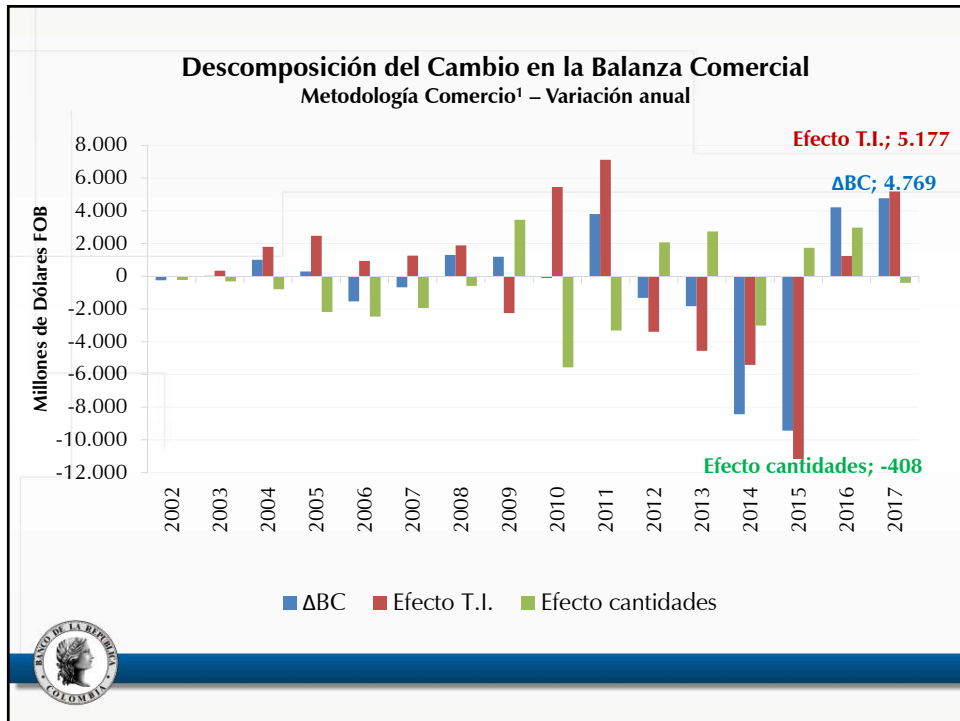
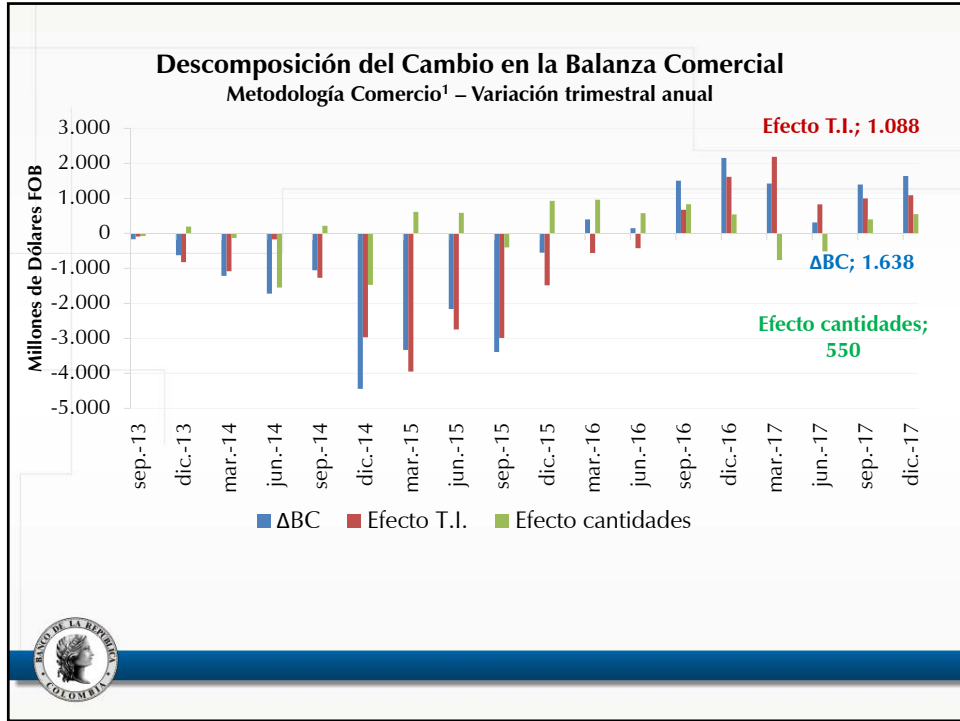
Descomposición del cambio en la Balanza Comercial

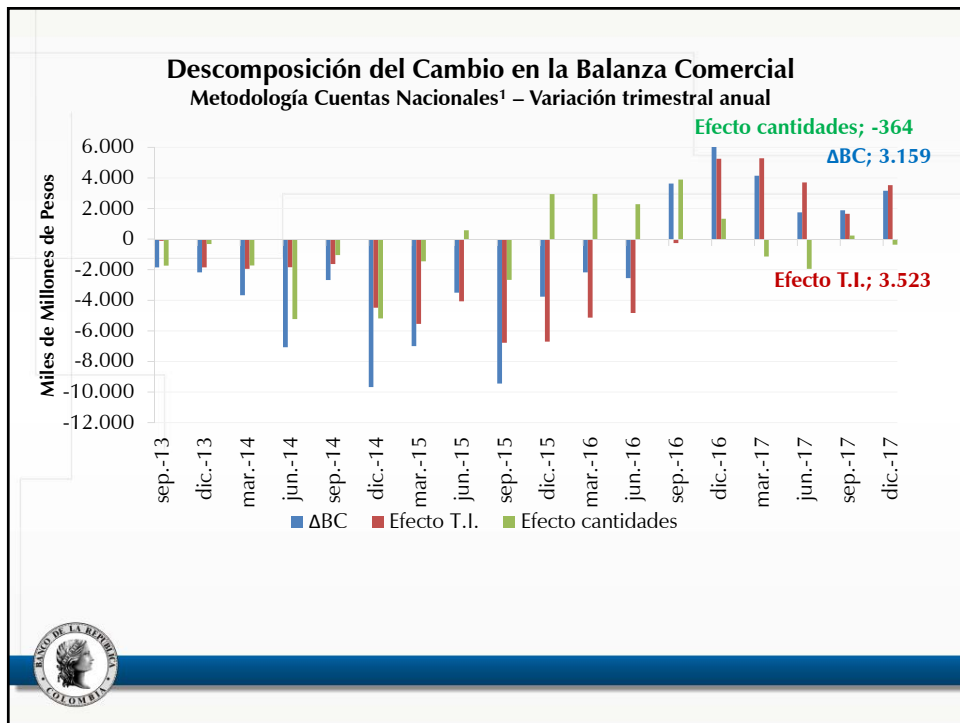
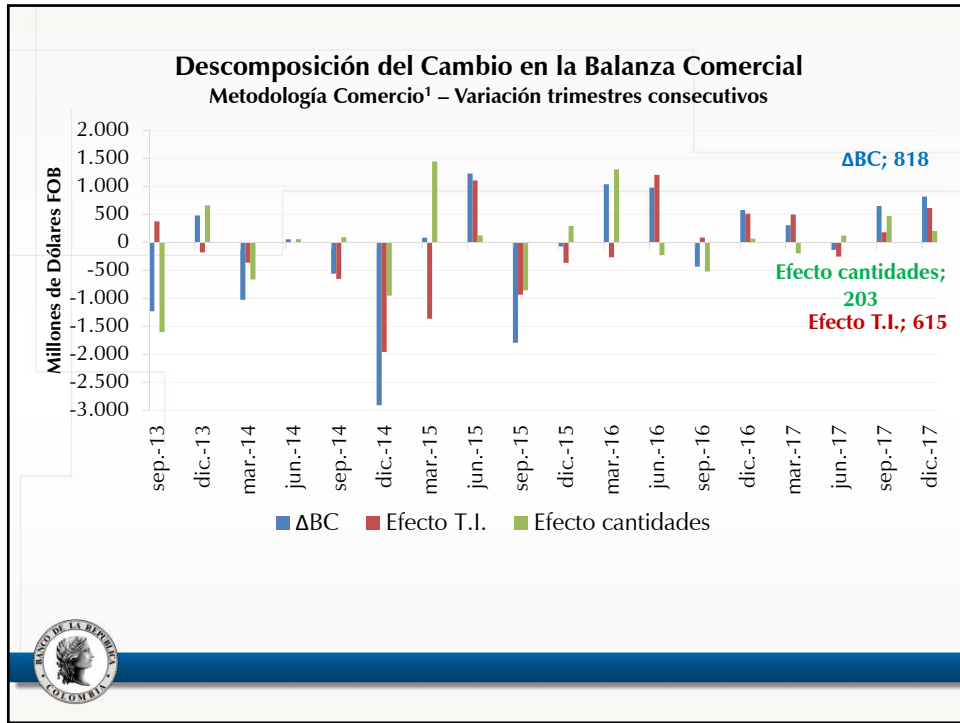
Descomposición del cambio en la balanza comercial en dos efectos:

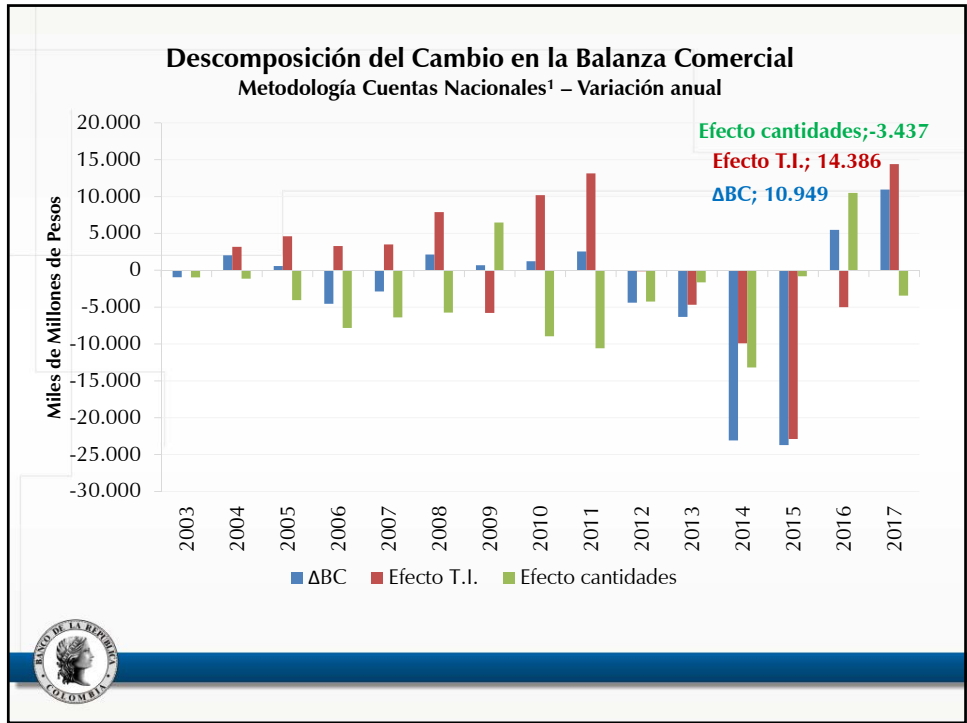
1. Efecto de cambio en los precios (efecto términos de intercambio).
2. Efecto de cambio en las cantidades.

$$\begin{aligned}
 \Delta BC &= (P_X X - P_M M) - (P_{X_0} X_0 - P_{M_0} M_0) \\
 &= \left[P_X X \left(1 - \frac{P_{X_0}}{P_X} \right) - P_M M \left(1 - \frac{P_{M_0}}{P_M} \right) \right] + \left[P_{X_0} X_0 \left(\frac{X - X_0}{X_0} \right) - P_{M_0} M_0 \left(\frac{M - M_0}{M_0} \right) \right]
 \end{aligned}$$

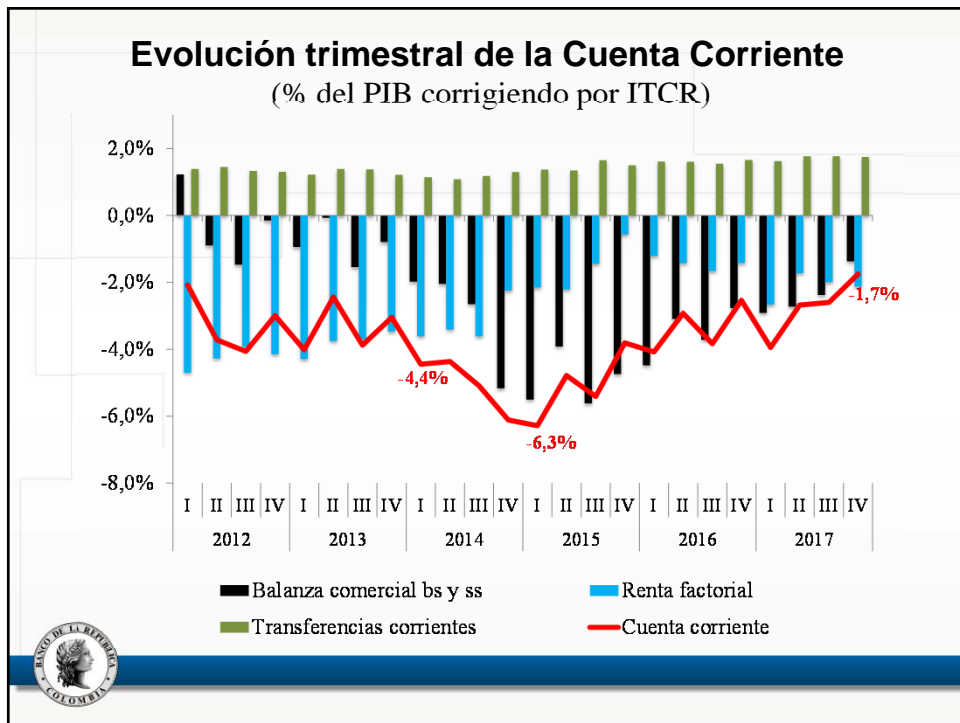
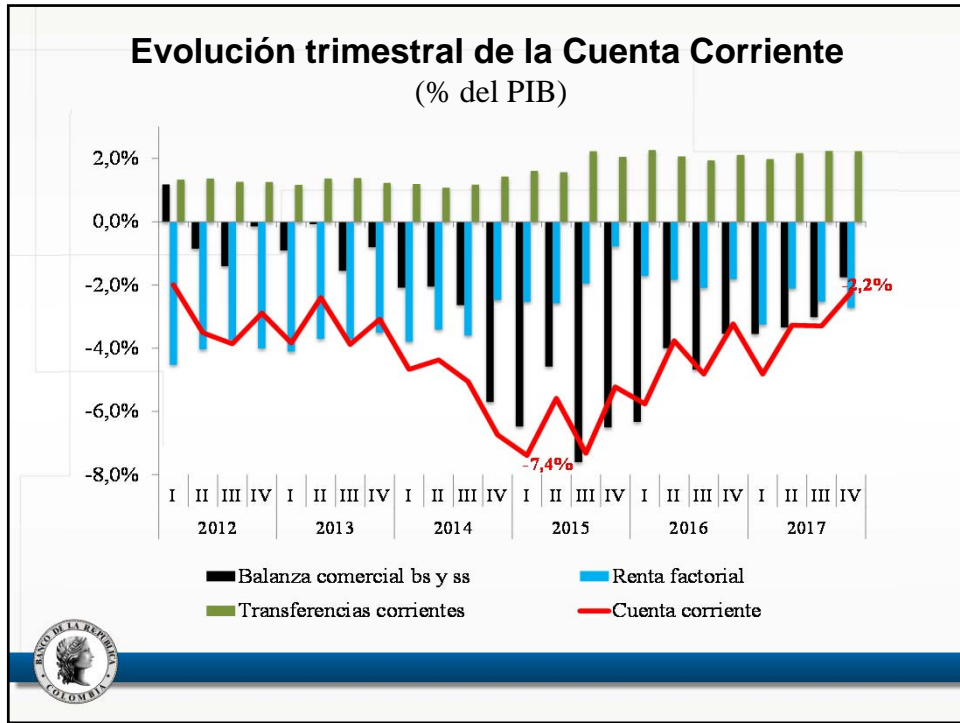









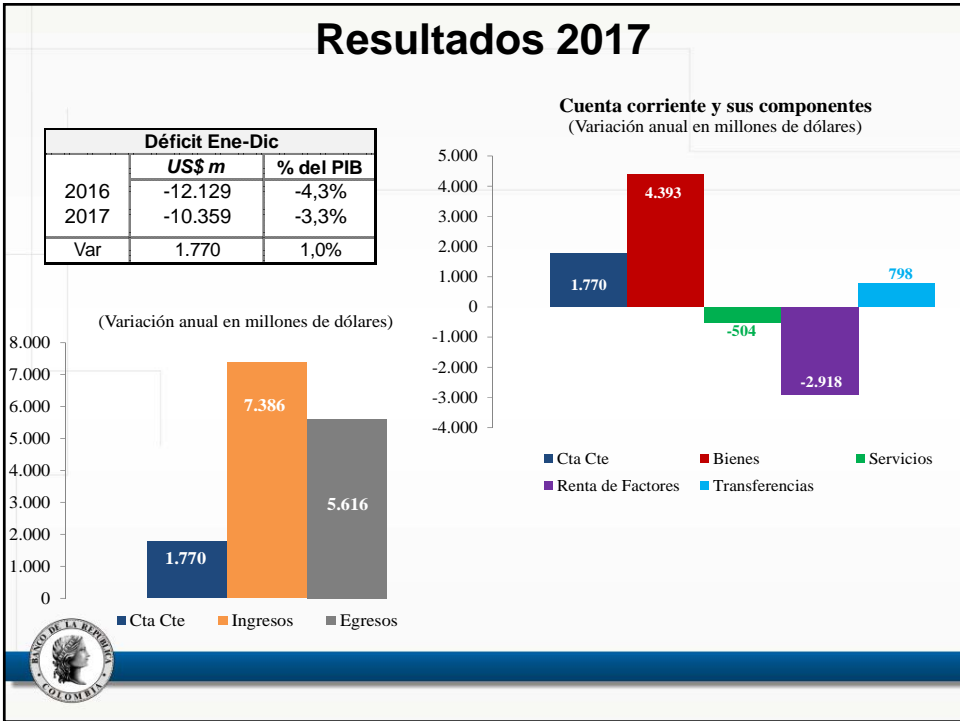
Balanza de pagos



PRINCIPALES RESULTADOS DE BALANZA DE PAGOS

	2015	2016	2017
Crecimiento de Exportaciones (%)	-32,2	-11,6	15,8
Principales productos	-39,3	-13,4	19,5
Resto de productos	-11,7	-8,4	6,7
Ingresos por turismo (millones USD)	5.236	5.491	5.788
Crecimiento (%)	7,1	4,9	5,4
Crecimiento de Importaciones de bienes (%)	-15,4	-16,9	2,3
Ingresos por remesas (millones USD)	4.636	4.858	5.585
Crecimiento (%)	13,2	4,8	15,0
Inversión Extranjera Directa - IED (millones USD)	11.736	13.849	14.518
Var % anual	-27,4	18,0	4,8
Inversión de portafolio por TES (millones USD)	2.698	7.382	3.781
Neto sector minero y petrolero (a-b) ¹	18.425	15.398	17.751
a. Exportaciones	19.508	15.751	20.798
b. Utilidades renta de factores	1.082	353	3.047

¹ Incluye petróleo y sus derivados, carbón y ferroniquel.

Resultados Cuenta Financiera 2017

	2013	2014	2015	2016	2017
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (A+B+C+D+E)	-11.739	-19.292	-18.263	-12.682	-9.694
A. Inversión Extranjera Neta en Colombia (a-b)	-8.557	-12.268	-7.518	-9.332	-10.828
a. Colombiana en el Exterior	7.652	3.899	4.218	4.517	3.690
b. Extranjera en Colombia	16.209	16.167	11.736	13.849	14.518
Sector Petrolero y minero	8.089	6.314	3.152	2.260	4.411
Resto de sectores	8.121	9.853	8.584	11.589	10.107
B. Inversión de Cartera (a+b)	-7.438	-11.565	-10.283	-3.718	-1.577
a. Sector Público	-7.890	-17.348	-6.968	-6.273	-7.250
b. Sector Privado	452	5.783	-3.315	2.556	5.673
C. Instrumentos Derivados	118	608	1.956	-621	203
D. Otra inversión (a-b)	-2.808	-504	-2.833	823	1.963
a. Activos	2.286	1.771	540	2.479	-241
b. Pasivos	5.094	2.275	3.373	1.656	-2.204
E. Activos de Reserva	6.946	4.437	415	165	545
ERRORES Y OMISIONES	765	476	323	-553	665
Cuenta Financiera sin Activos de Reserva	-18.685	-23.729	-18.678	-12.848	-10.239

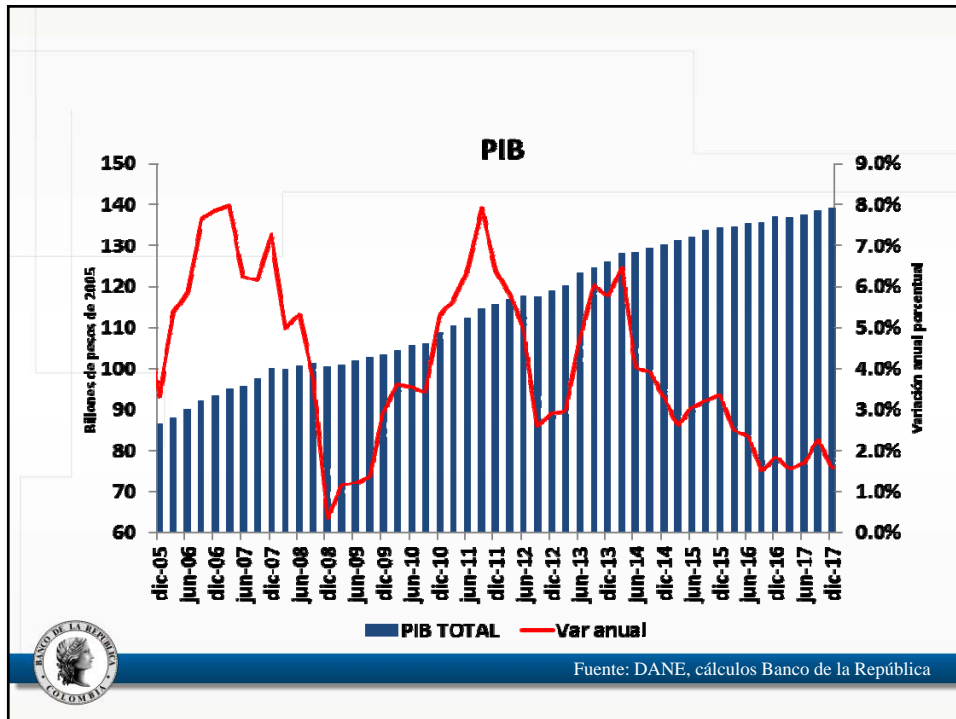


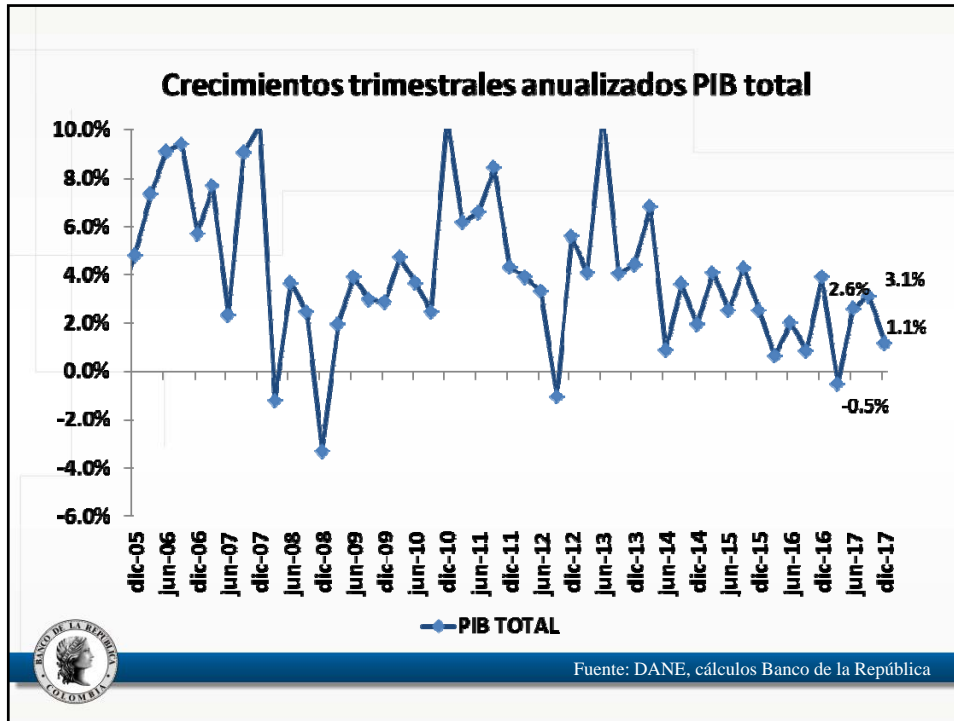
III. Crecimiento



Resultados crecimiento del PIB

2017-T4 y año completo

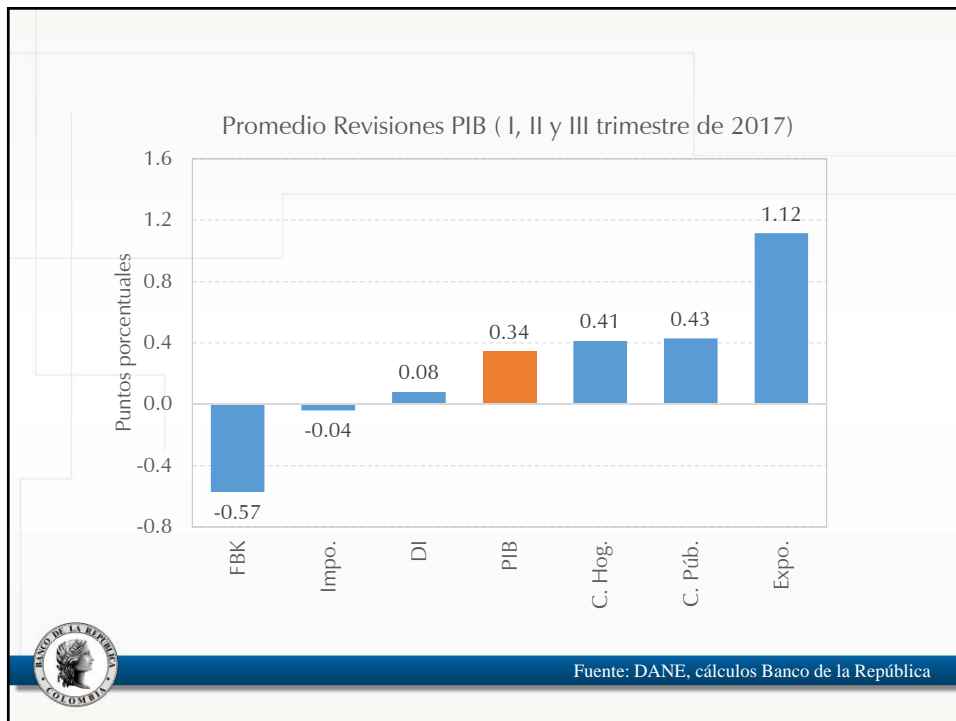
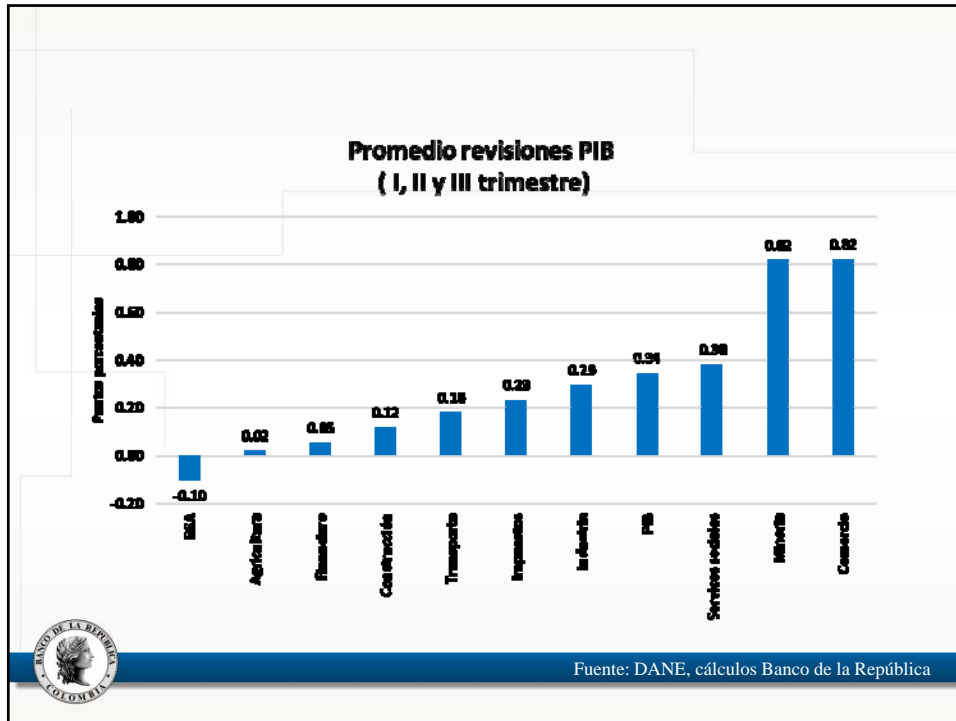


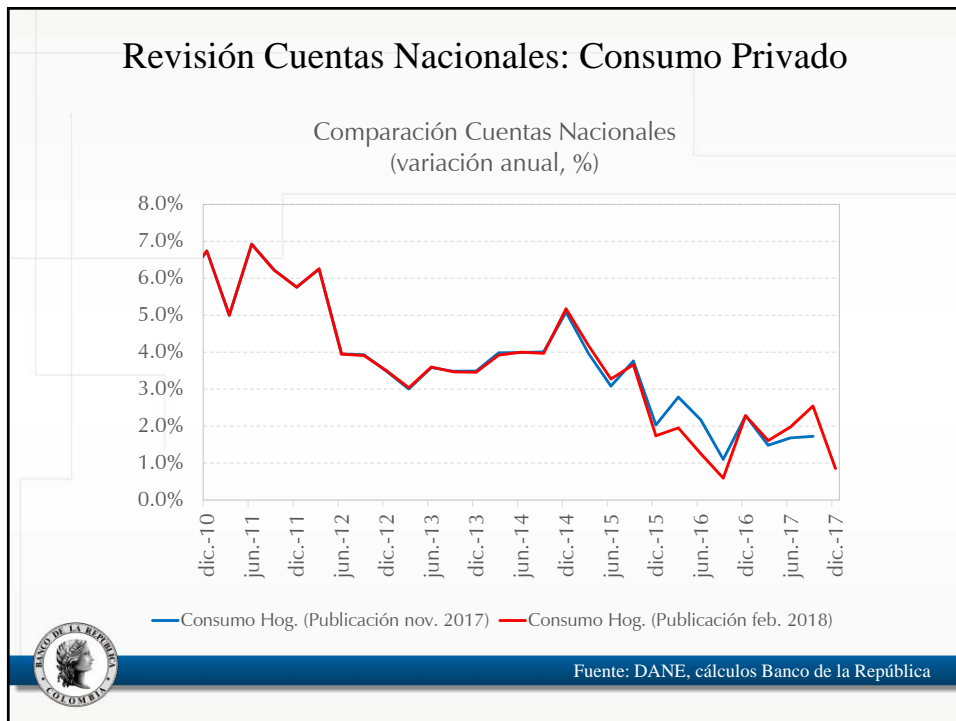


Revisiones PIB DANE

	Publicaciones DANE		
	Actual	Hace tres meses	Diferencia
mar-16	2.5	2.5	(0.0)
jun-16	2.4	2.5	(0.1)
sep-16	1.5	1.2	0.3
dic-16	1.8	1.7	0.2
2016	2.0	2.0	0.1
mar-17	1.5	1.3	0.3
jun-17	1.7	1.2	0.5
sep-17	2.3	2.0	0.3
dic-17	1.6		
2017	1.8		

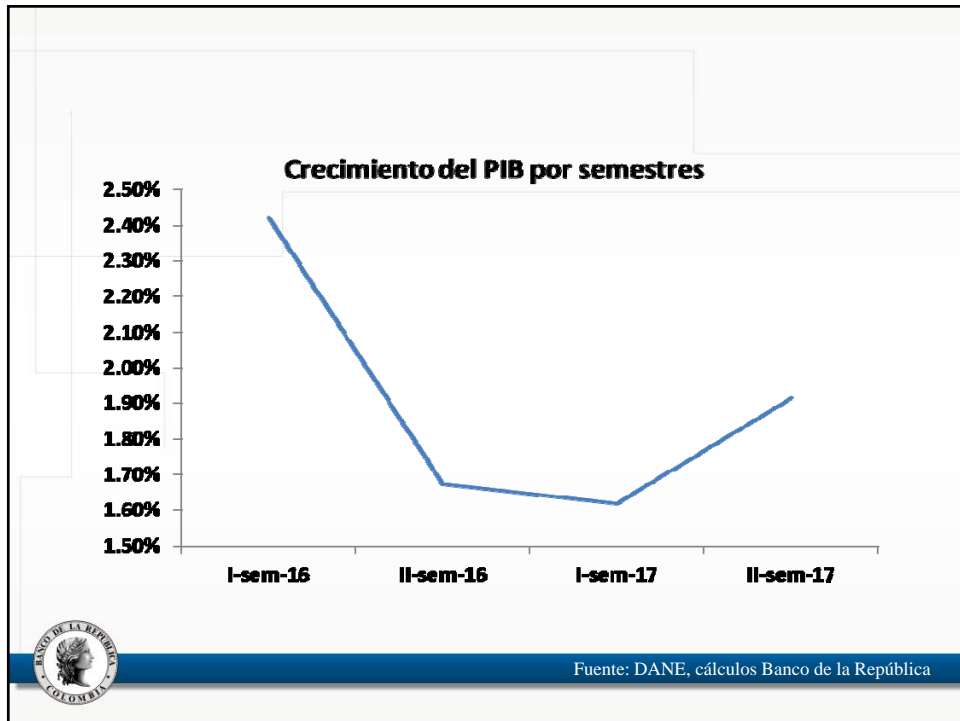
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República

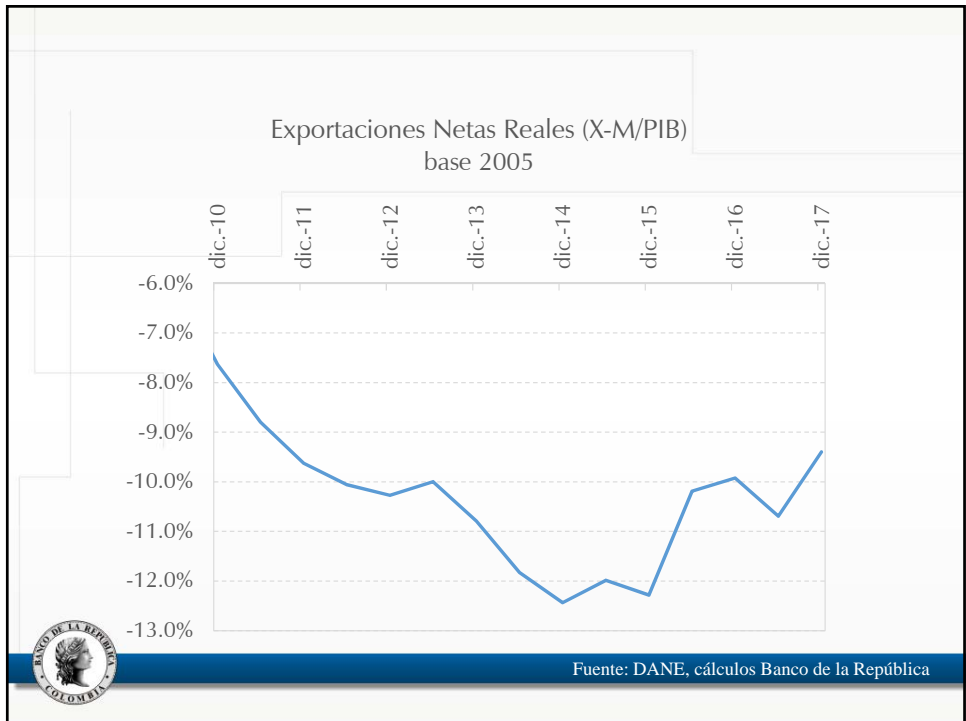
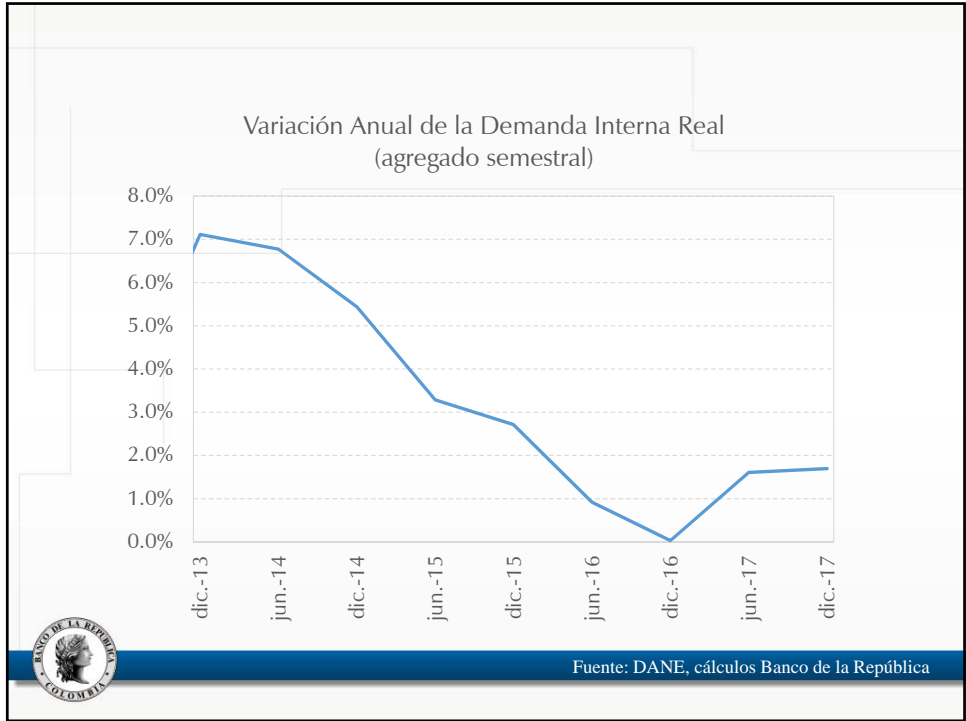


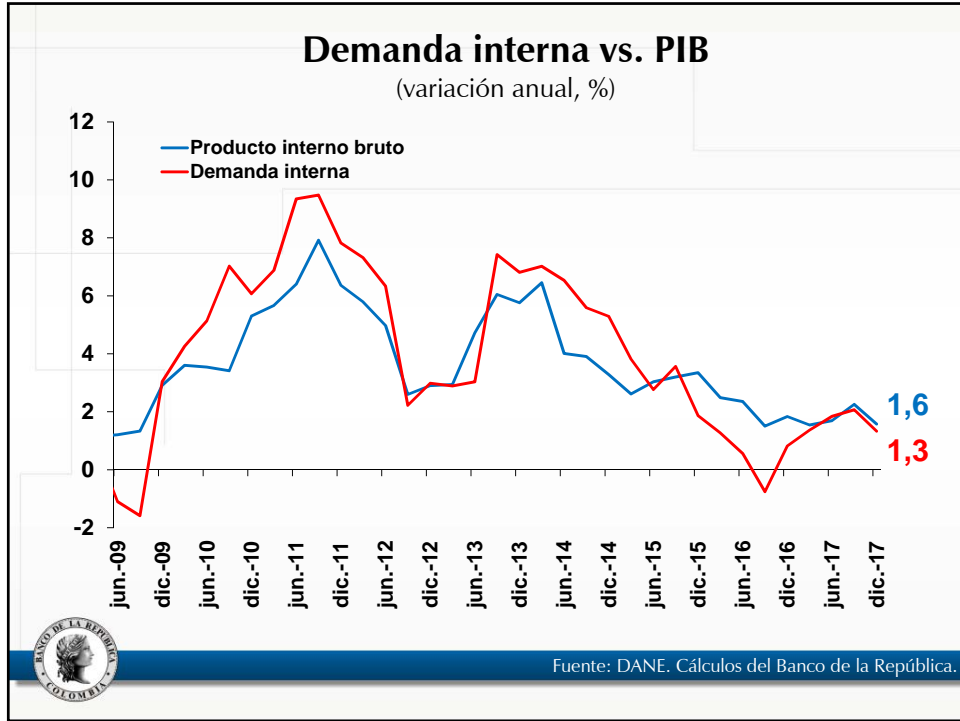




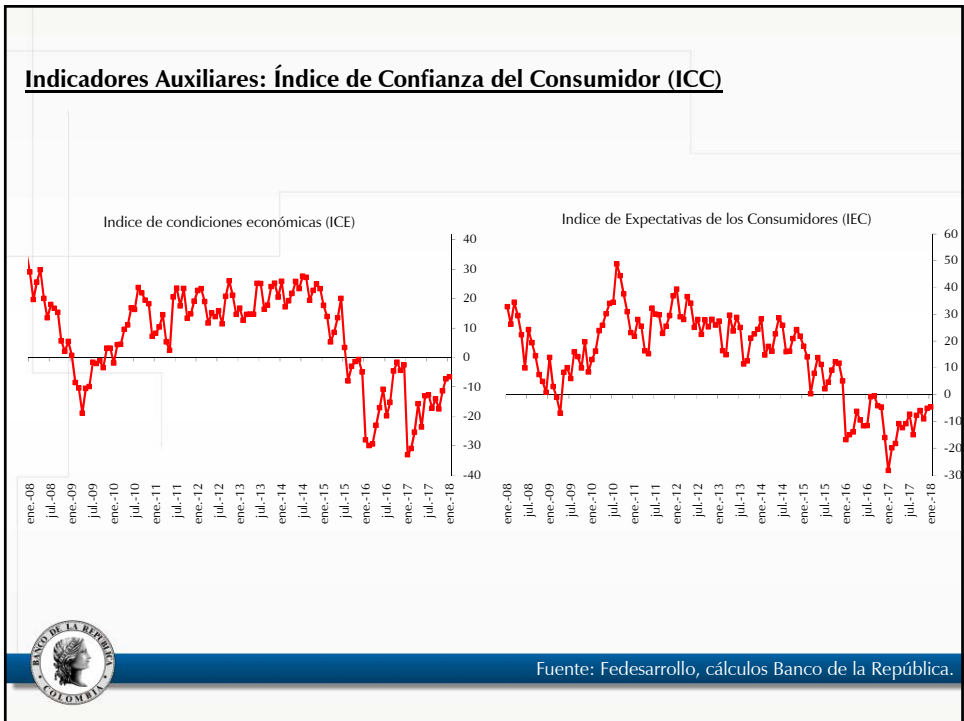
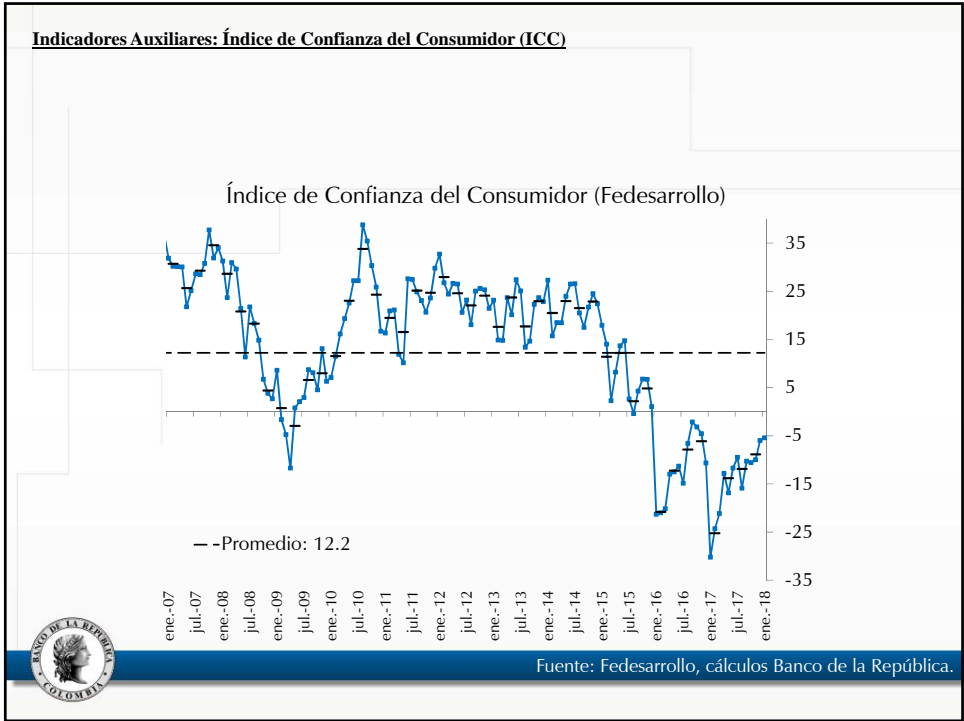


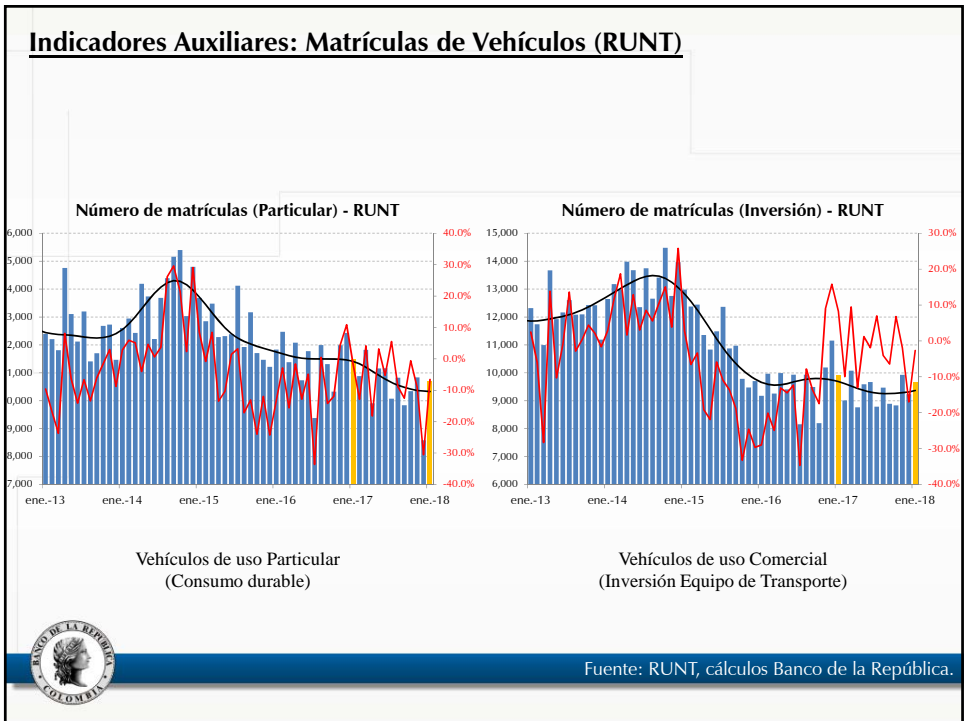
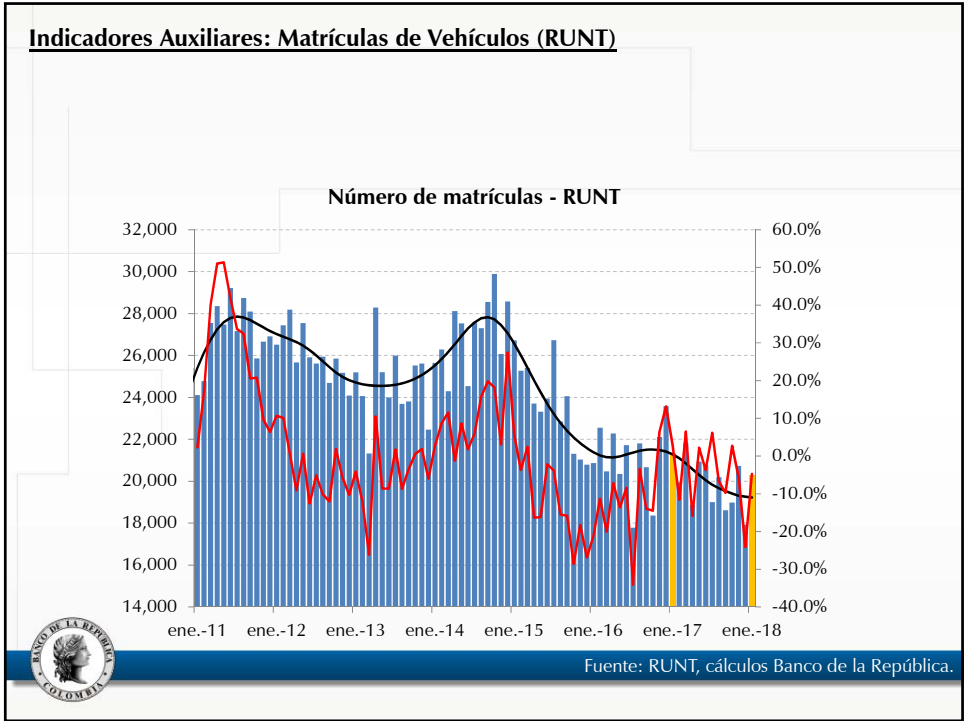






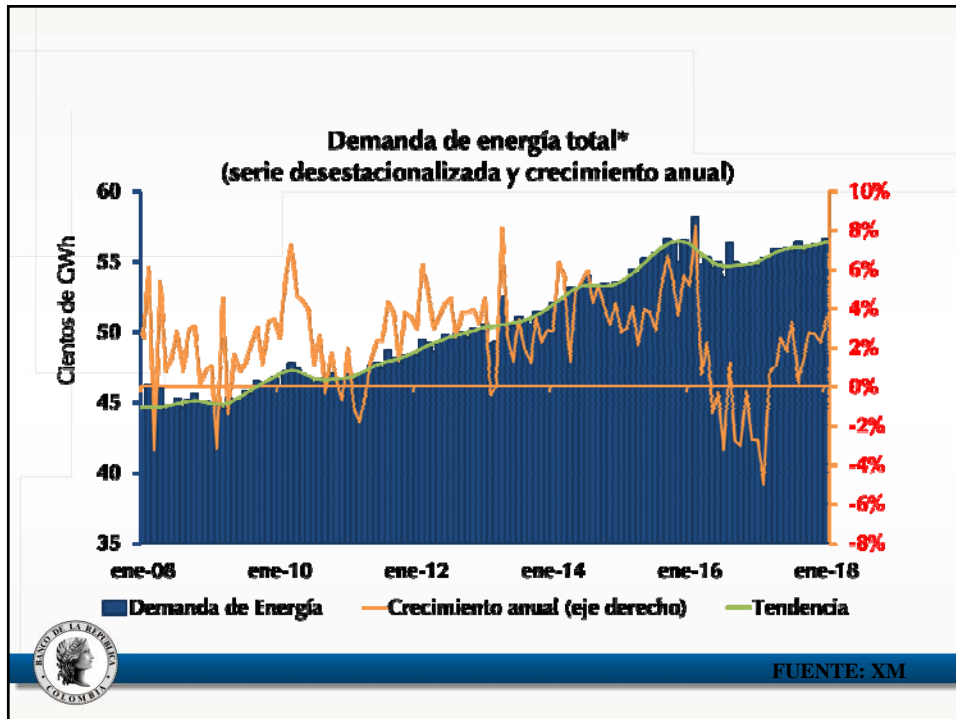
Indicadores de demanda 2018-T1





Indicadores de oferta

2018-T1



DEMANDA DE ENERGÍA

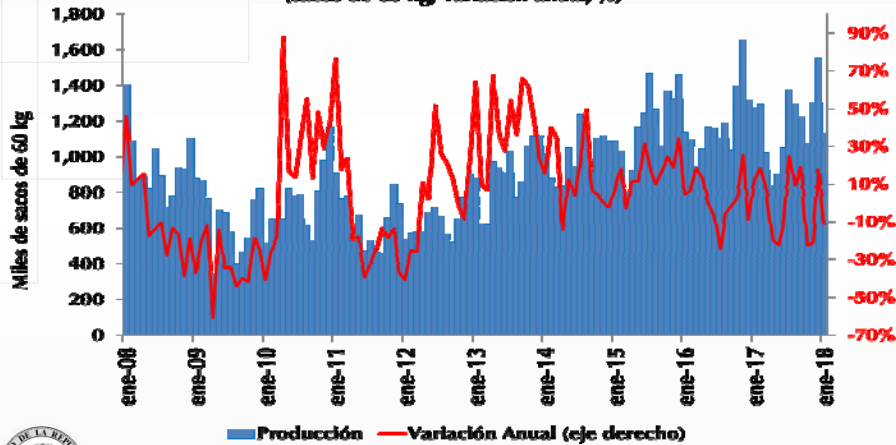
	ene-17	ene-18	Crec.	Participación
Regulado	3,682.7	3,820.8	3.8%	68%
No Regulado	1,720.6	1,774.3	3.1%	32%
Industrias manufactureras	750.7	751.4	-0.1%	42.4%
Explotación de minas y canteras	416.7	442.3	6.1%	24.9%
Servicios sociales, comunales y personales	138.7	146.9	6.0%	8.3%
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	112.3	112.5	0.2%	6.3%
Electricidad, gas de ciudad y agua	29.4	30.8	4.6%	1.7%
Transporte, almacenamiento y comunicación	32.8	33.6	2.3%	1.9%
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	52.2	53.7	2.8%	3.0%
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	88.0	90.5	2.9%	5.1%
Construcción	99.8	112.6	12.9%	6.3%

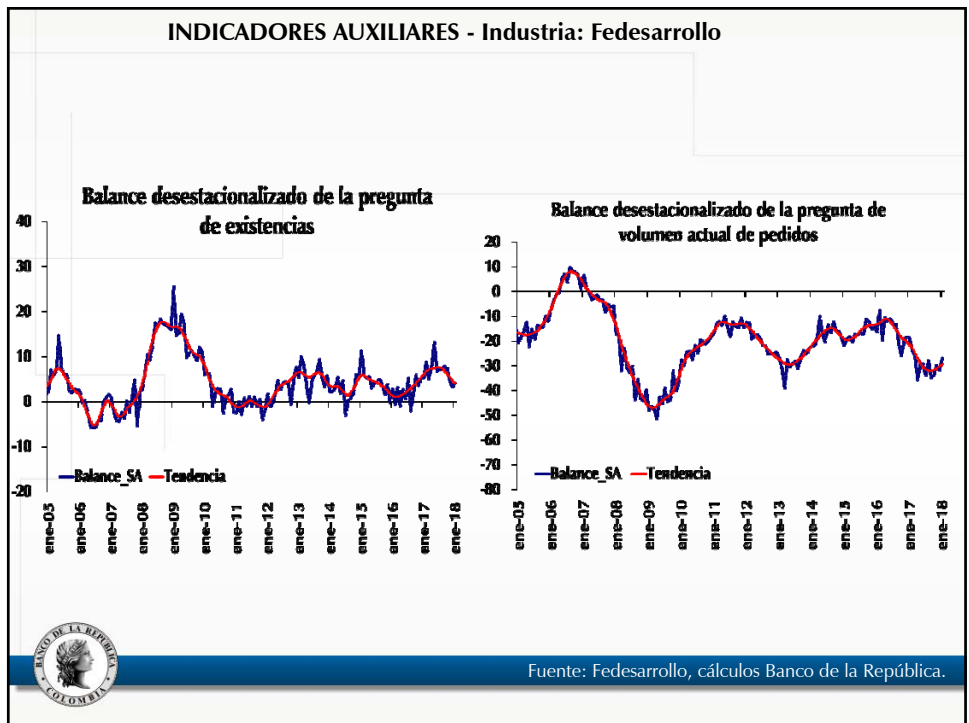
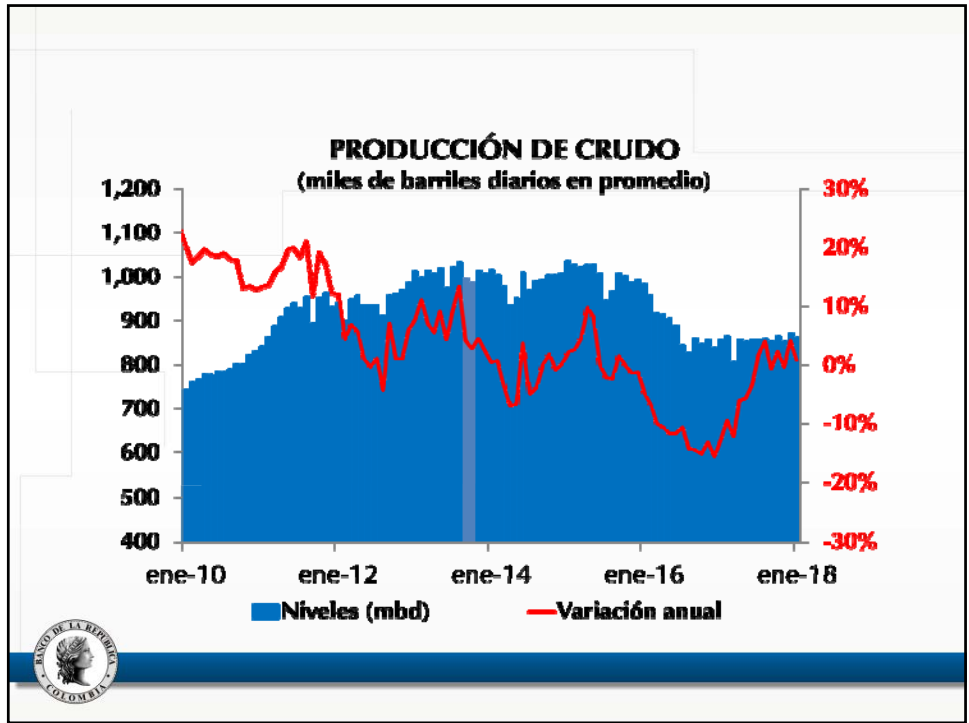


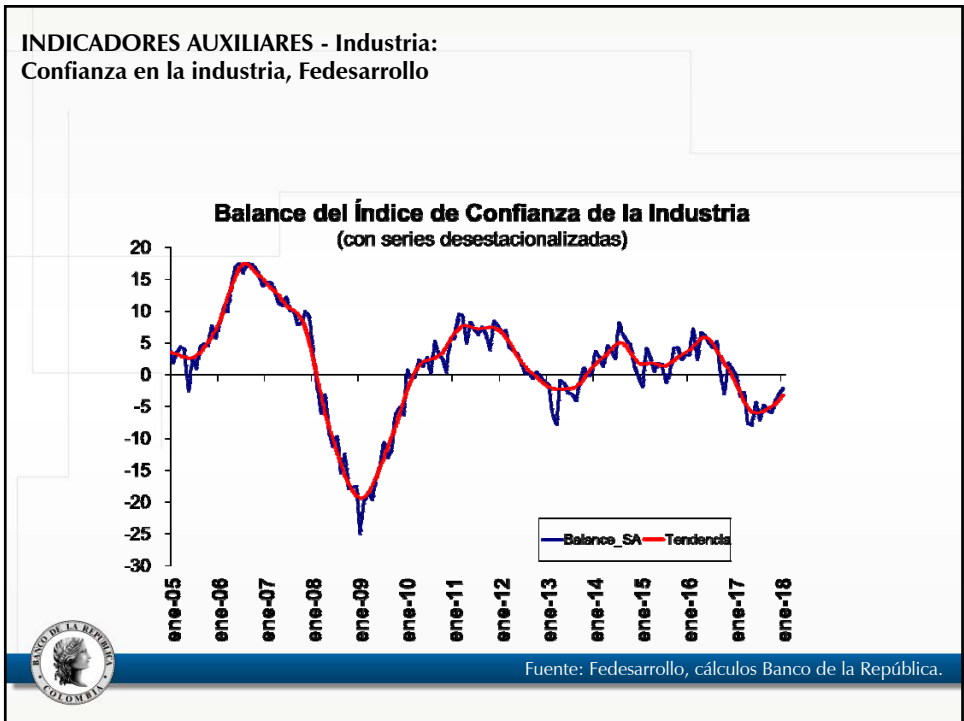
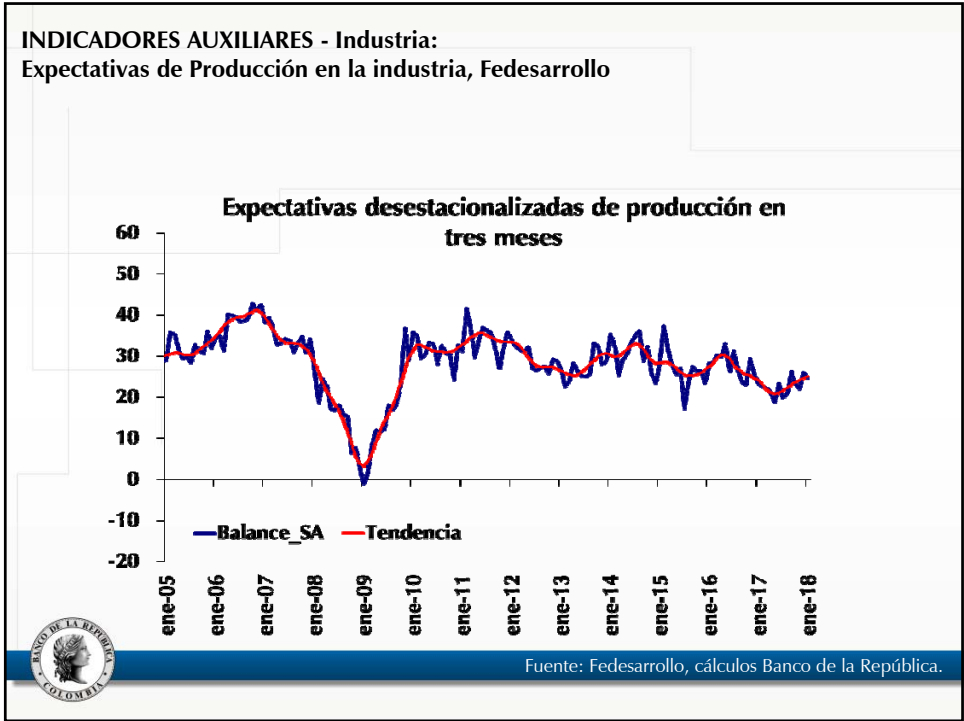
FUENTE:XM

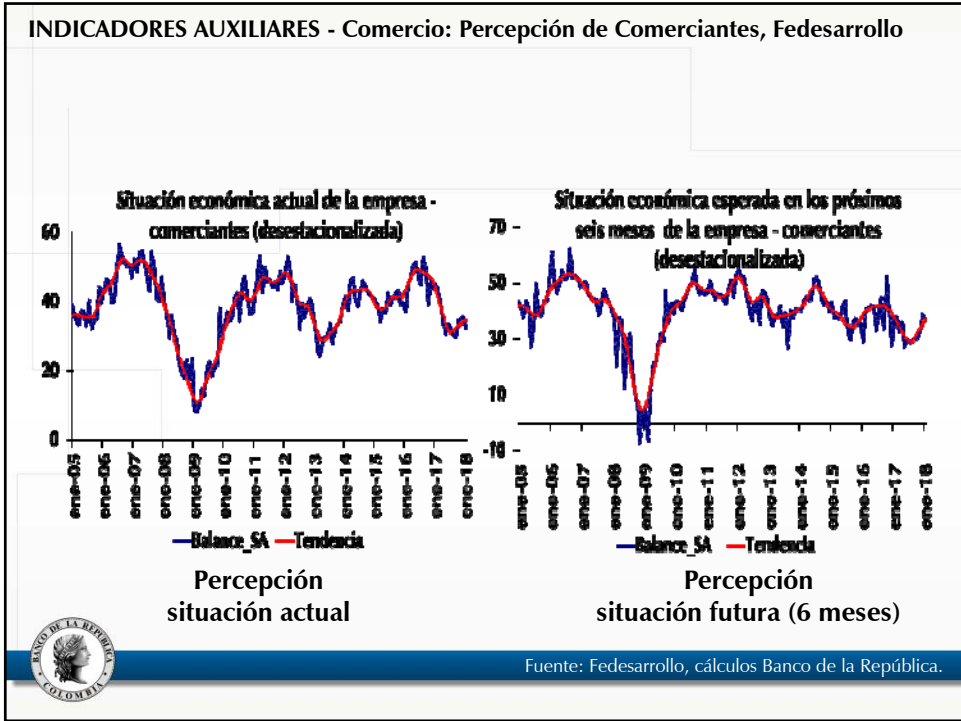
Producción de café

(sacos de 60 Kg, variación anual, %)

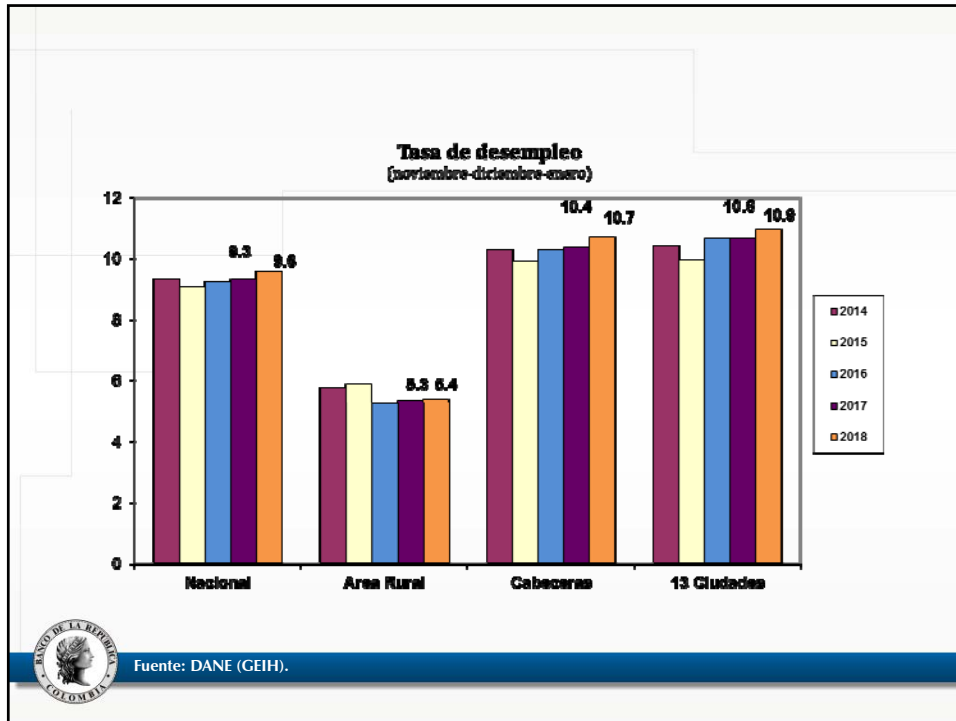








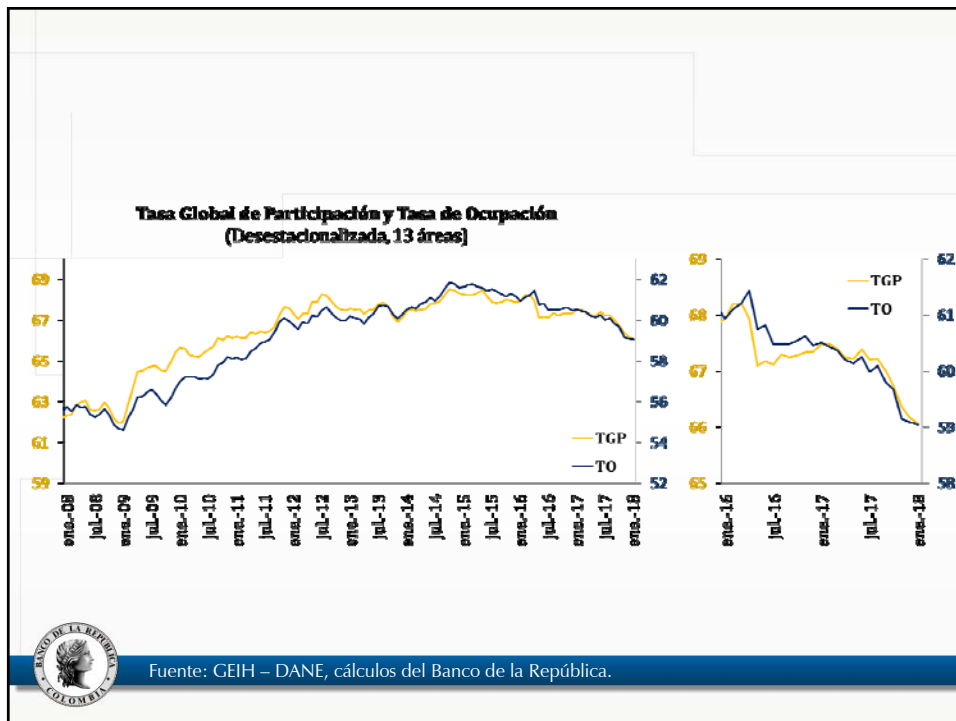
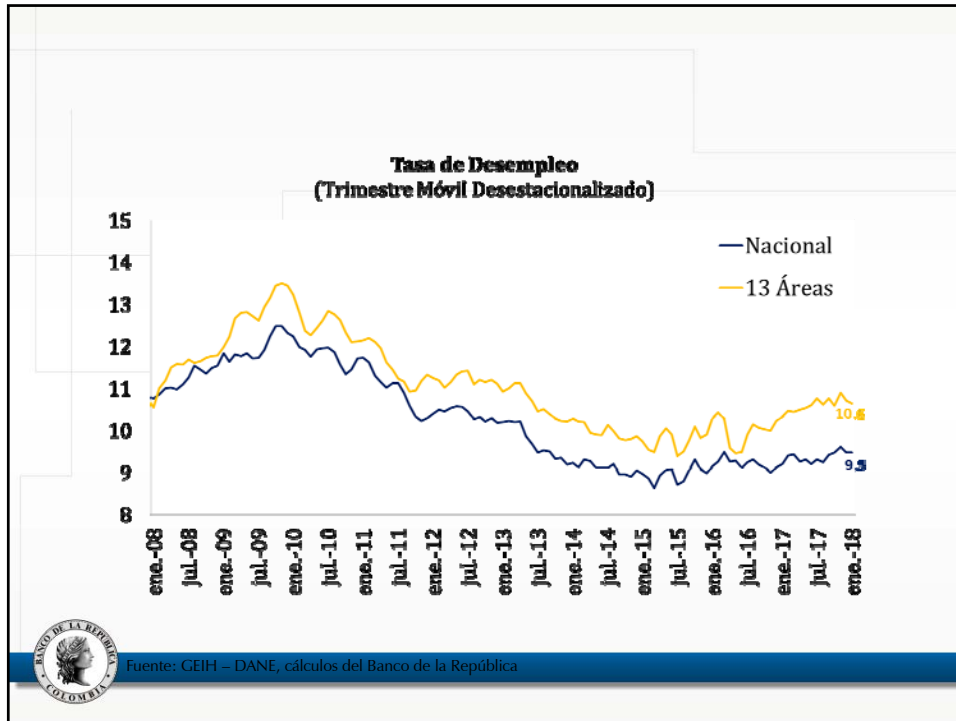
IV. Mercado Laboral

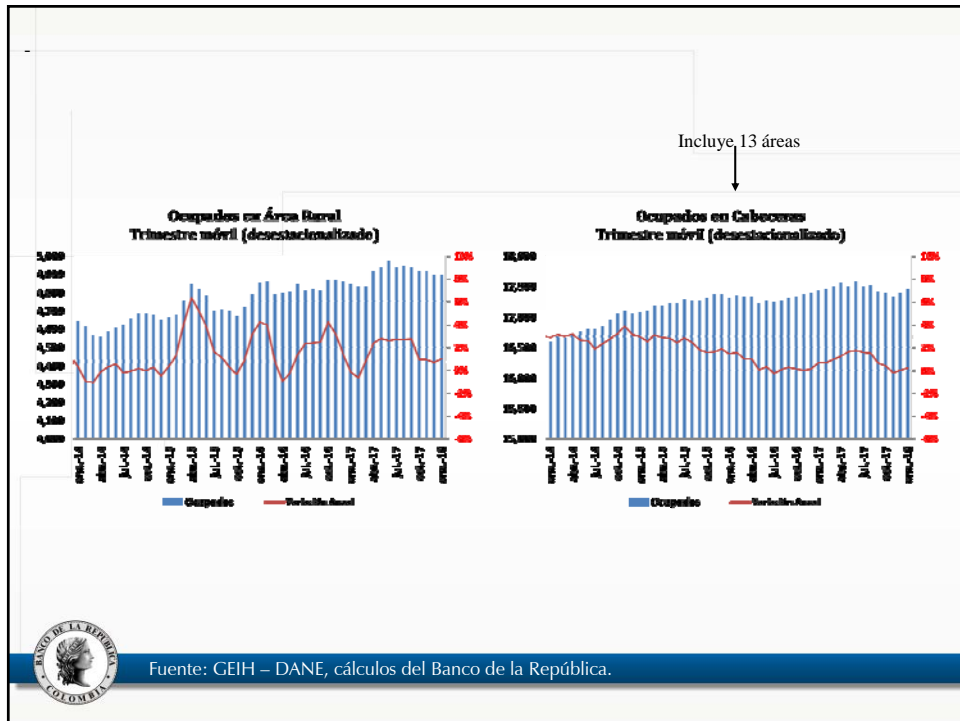
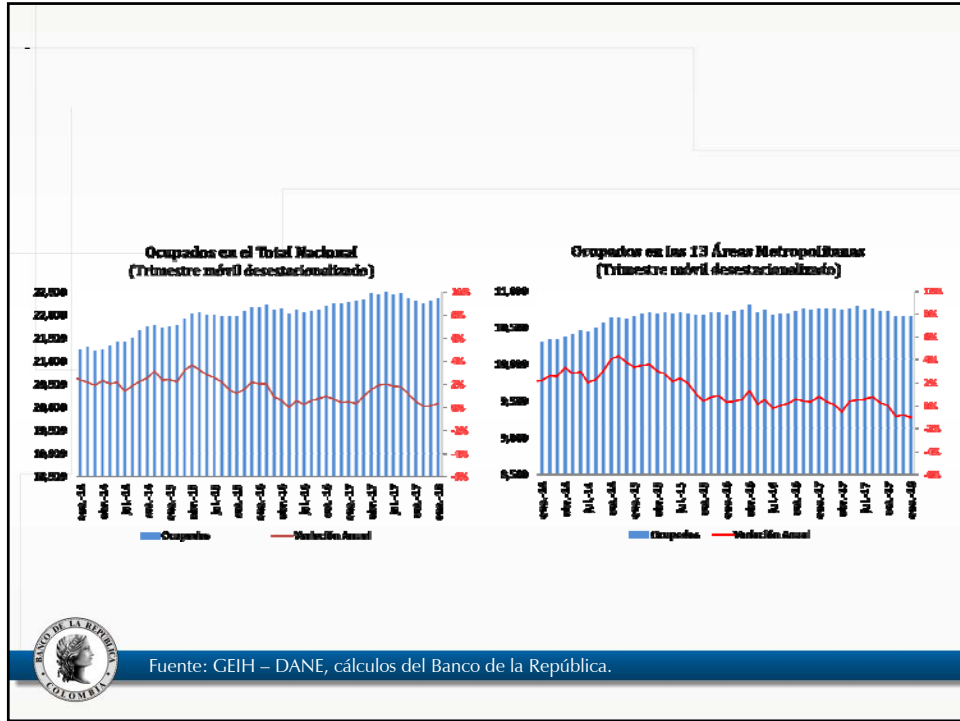


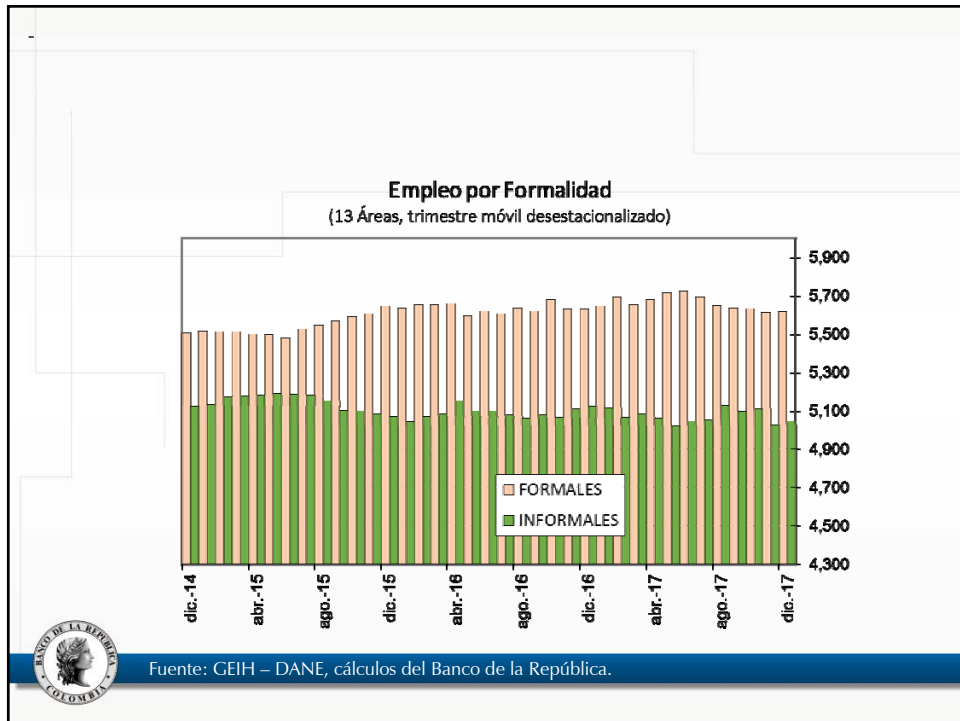
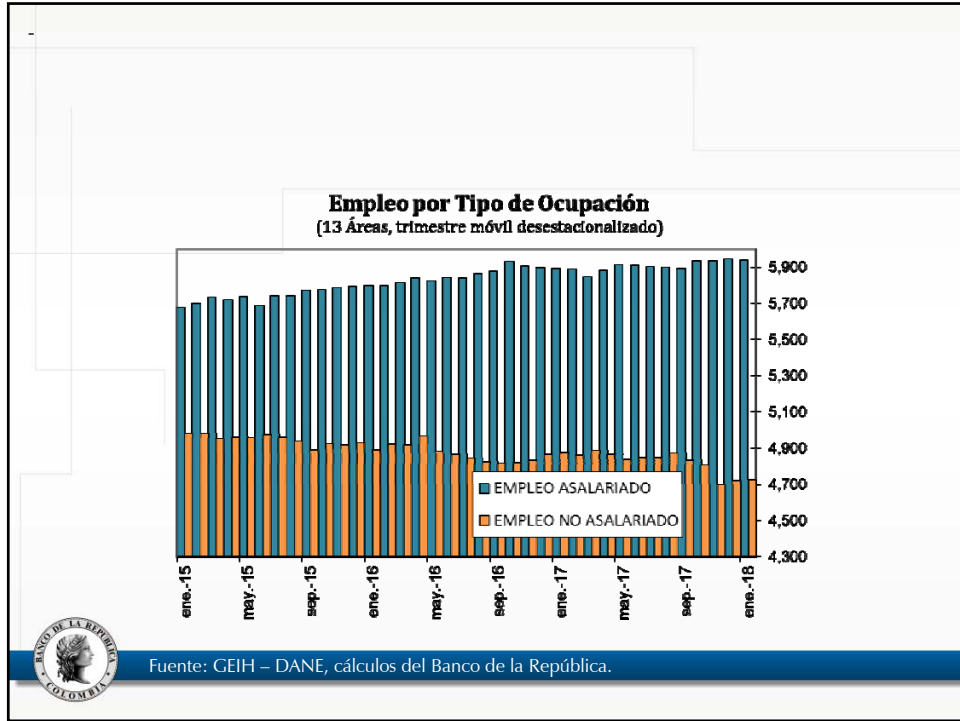
Indicadores del Mercado Laboral (mensual)

	Enero					Diferencia 2018 - 2017	Mes anterior Diferencia 2017 - 2016
	2014	2015	2016	2017	2018		
Tasa Global de Participación							
Nacional	63.6	63.8	64.5	63.8	63.2	-0.6	-0.4
13 Ciudades	66.9	67.9	68.0	67.4	65.4	-2.1	-1.0
Tasa de Ocupación							
Nacional	56.6	56.9	56.9	56.3	55.8	-0.5	-0.3
13 Ciudades	58.7	59.9	58.4	58.4	56.6	-1.8	-0.9
Tasa de Desempleo							
Nacional	11.1	10.8	11.9	11.7	11.8	0.0	-0.1
13 Ciudades	12.3	11.8	14.1	13.4	13.4	0.0	0.0

Fuente: GEIH - DANE



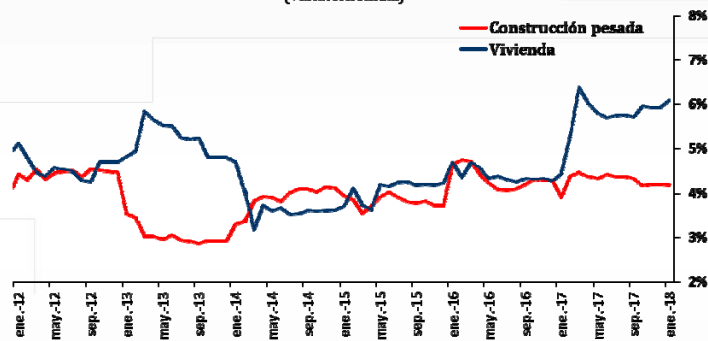




Costos Salariales



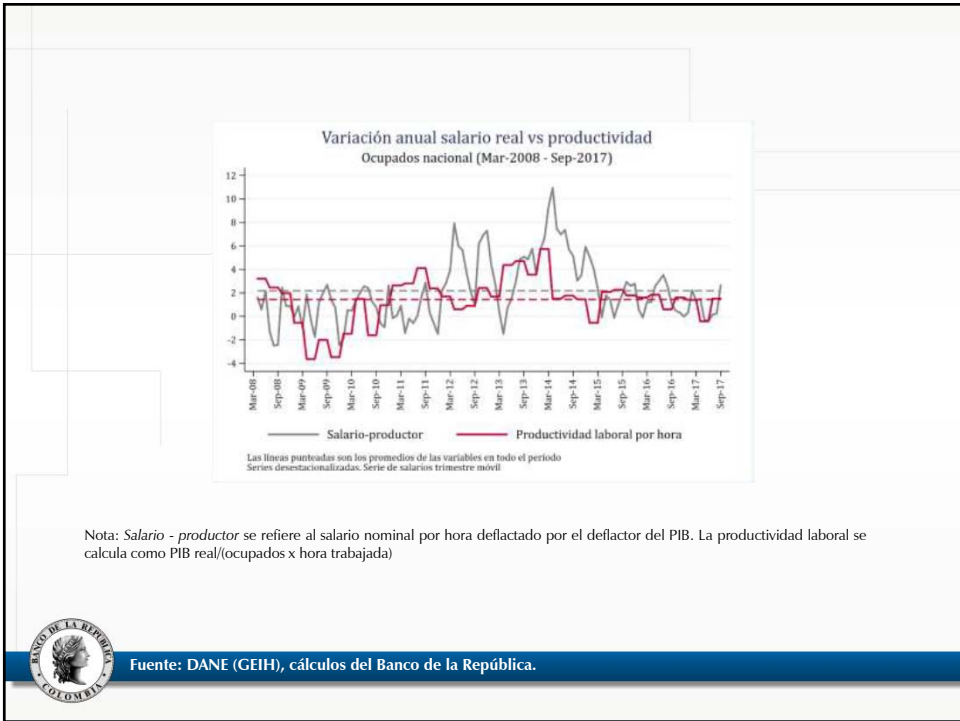
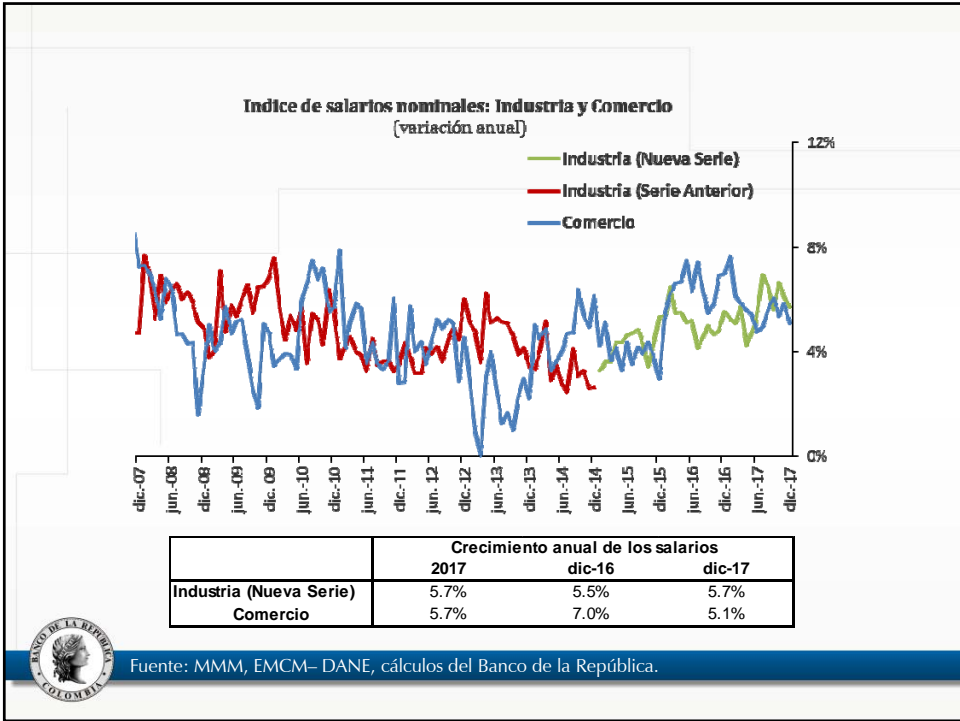
Índice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda
(Variación Anual)




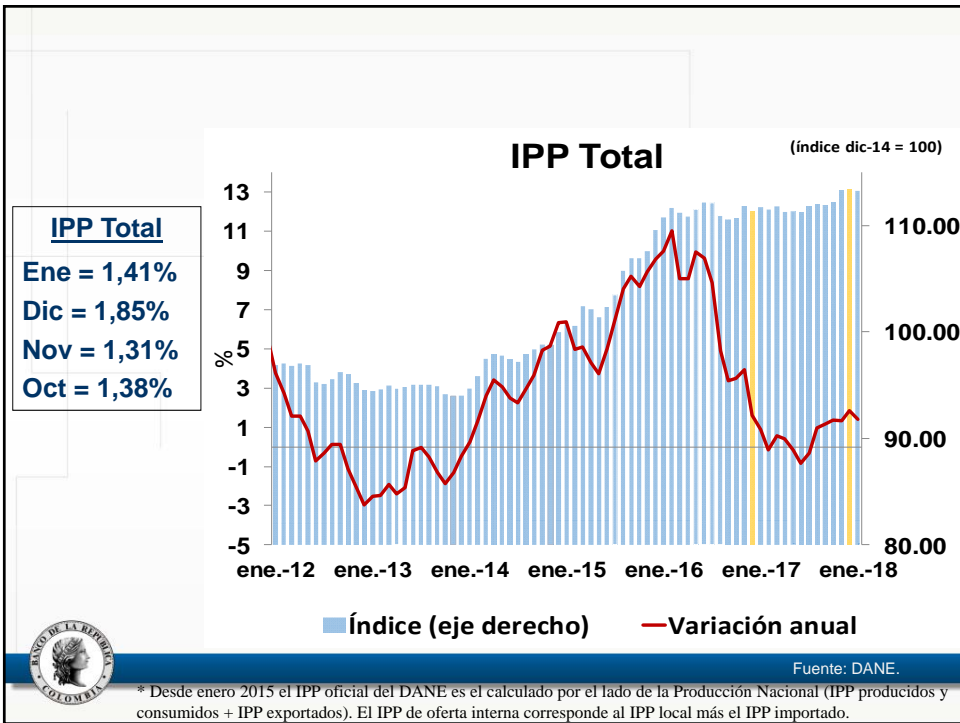
ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	Año 2017	ene-17	ene-18
Cons. Pesada (obreros)	5.5%	4.7%	5.6%
Cons. Pesada (empleados)	3.5%	3.4%	3.3%
Vivienda	5.7%	4.4%	6.1%

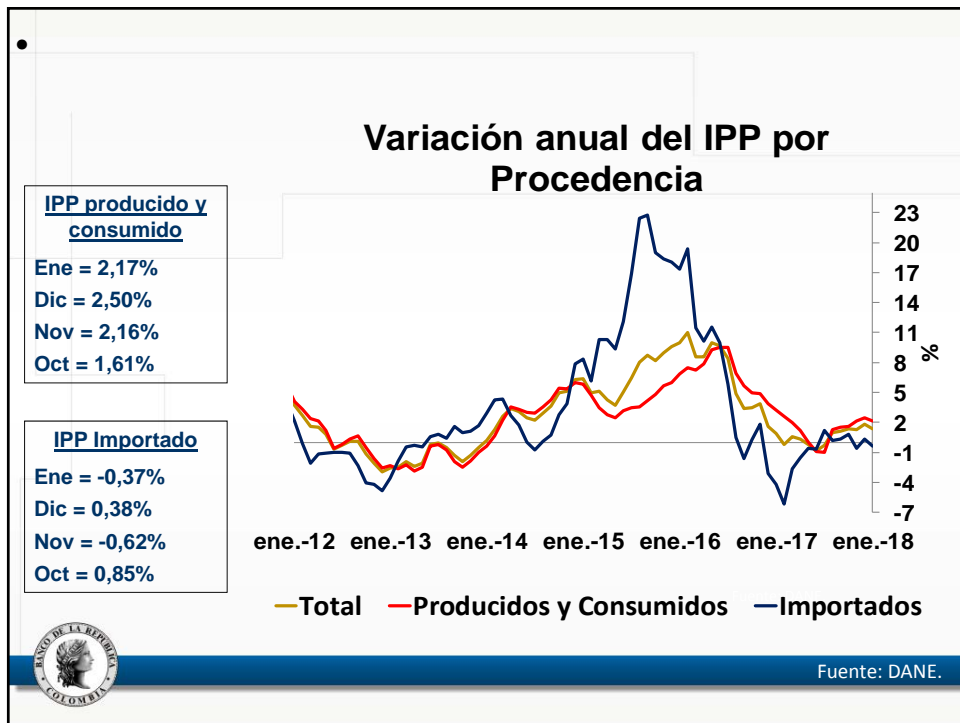
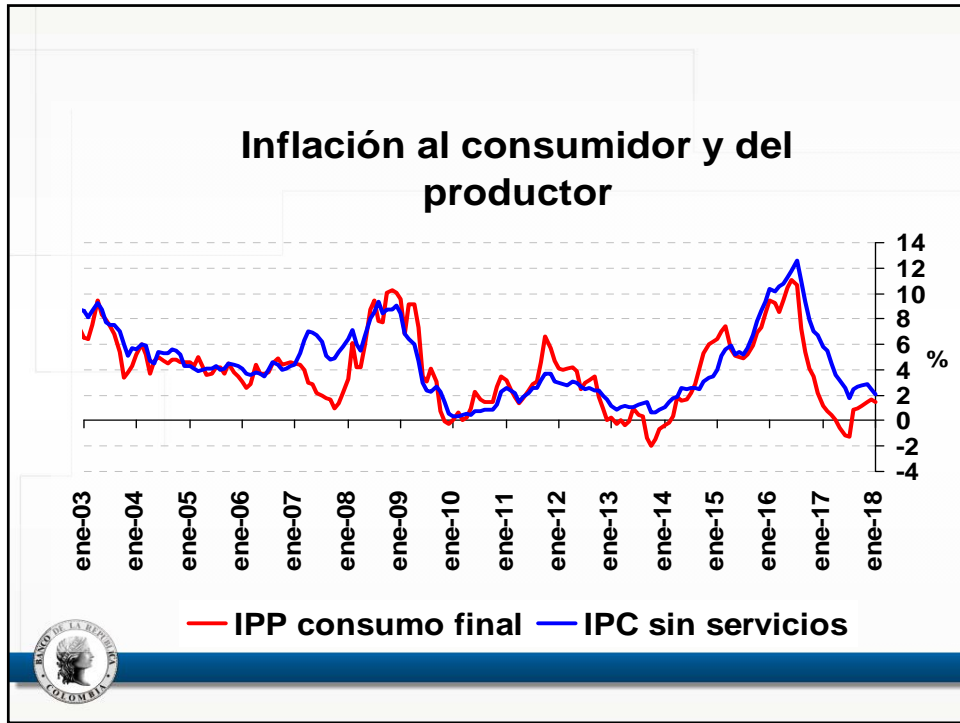


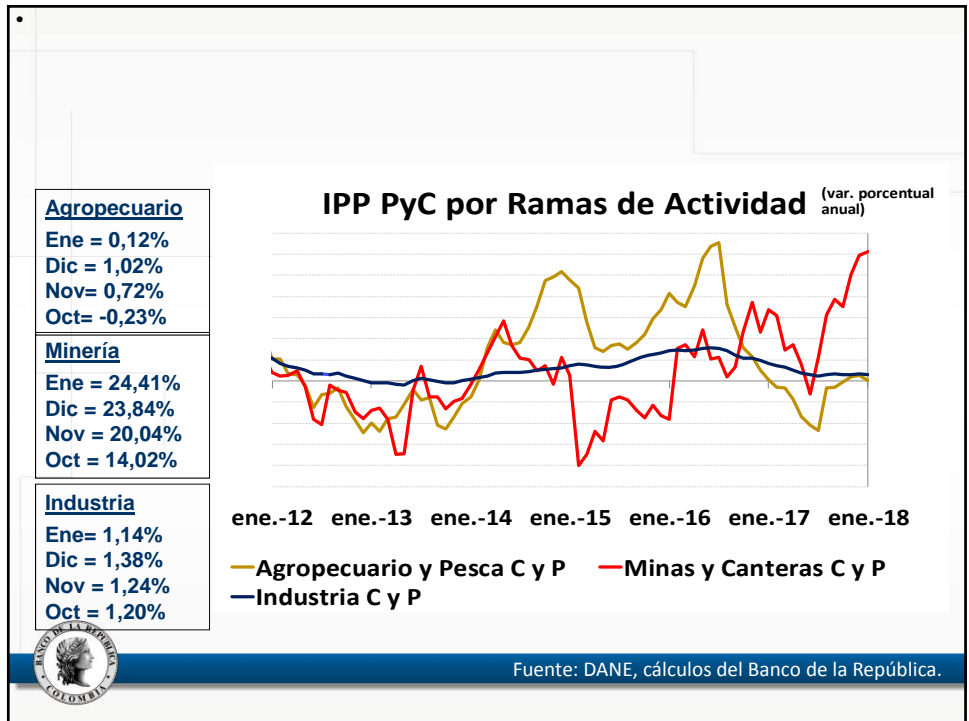
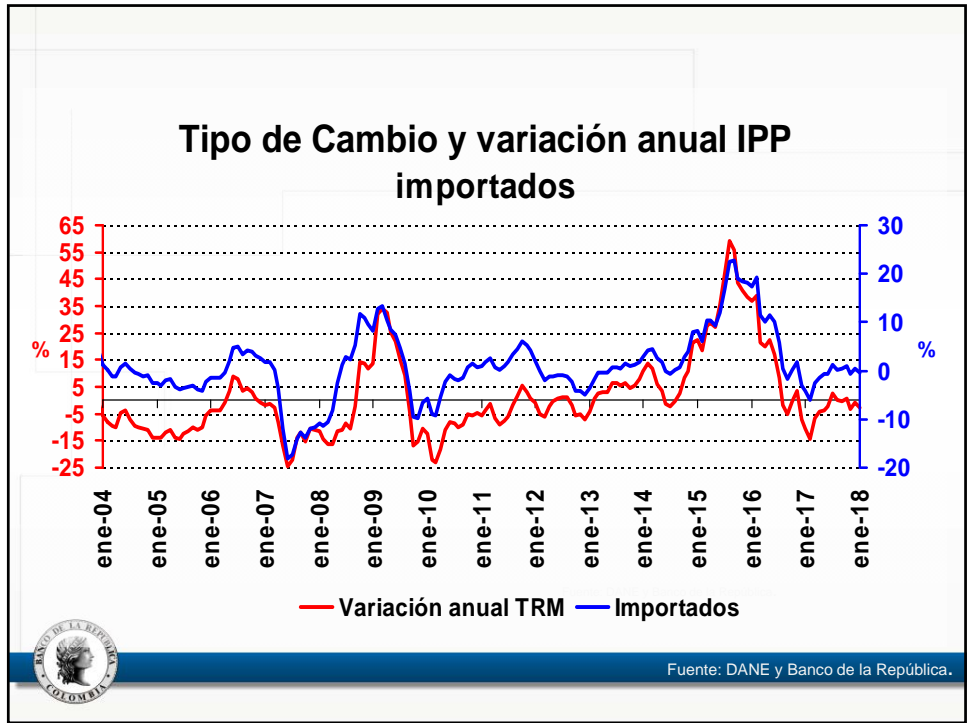
Fuente: ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.

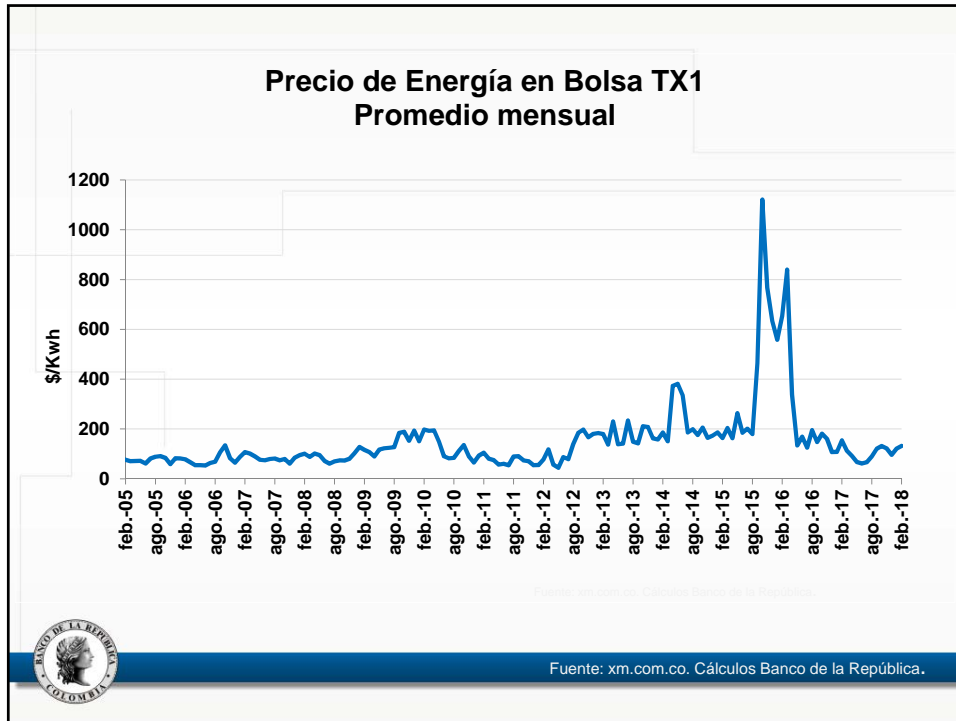


V. Costos No laborales

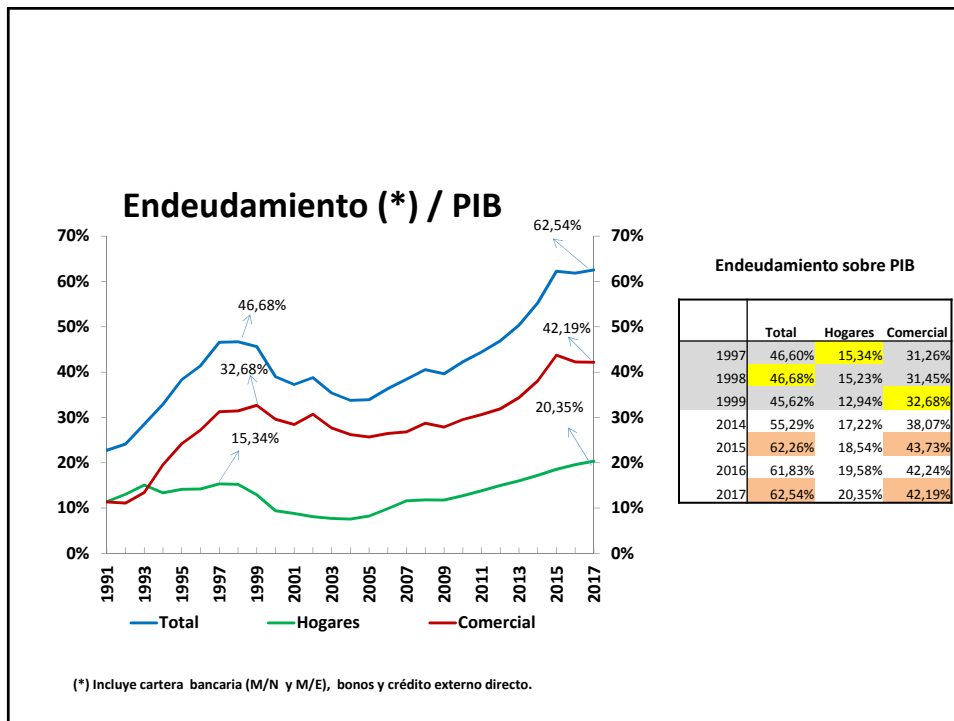


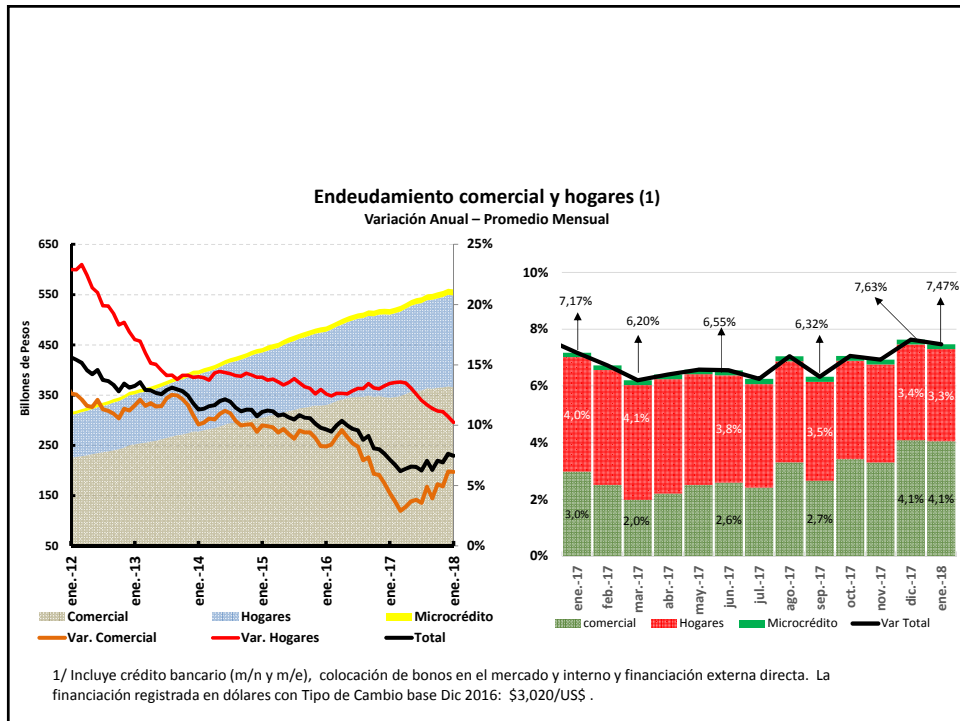
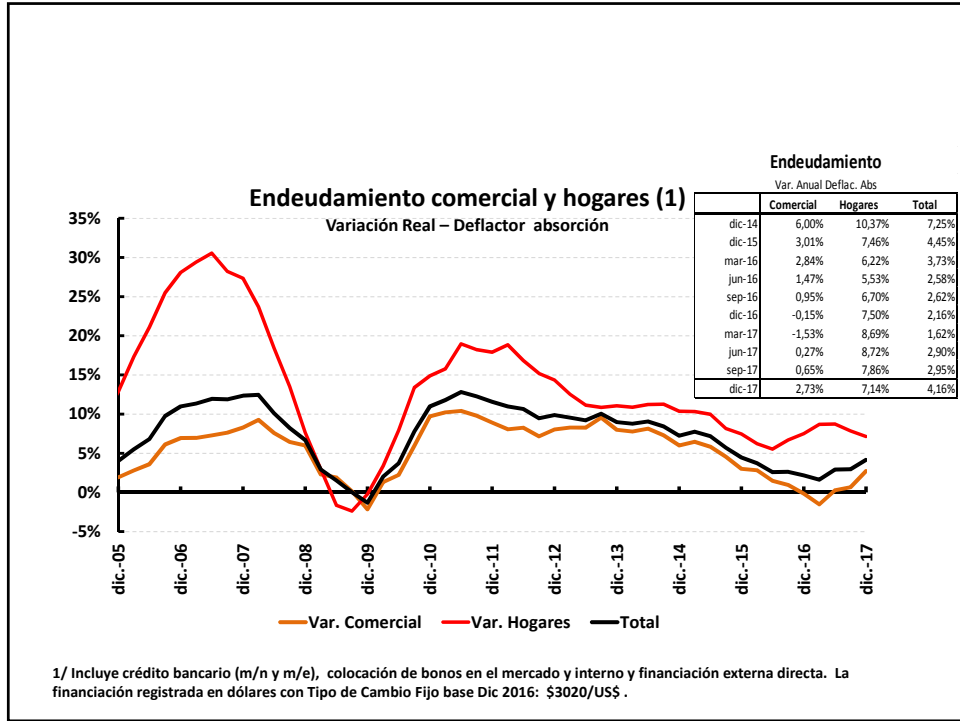


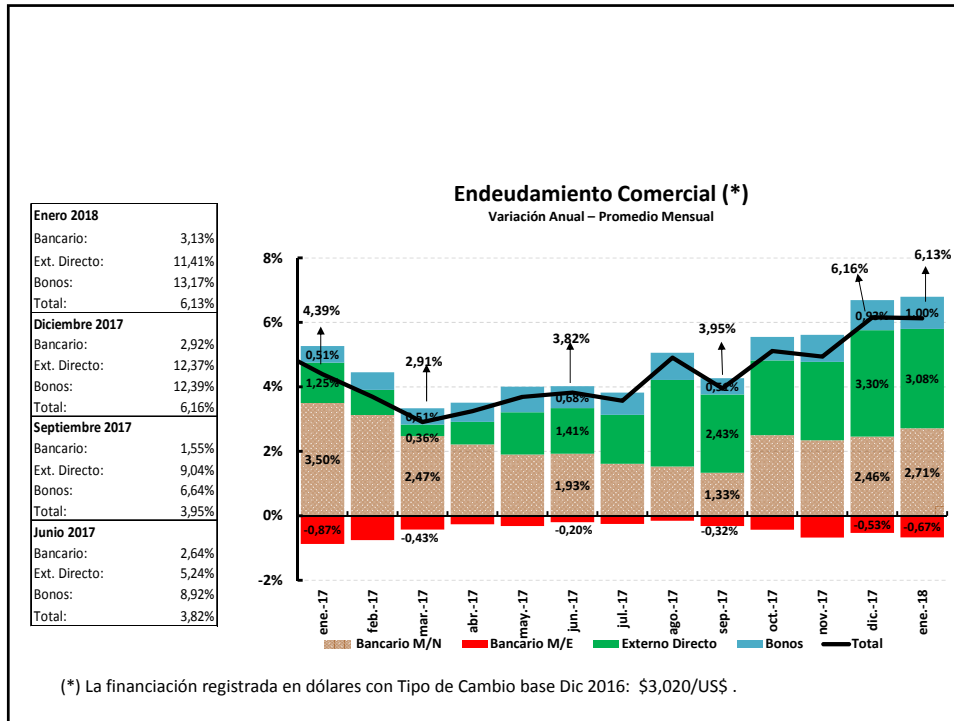


VI. Variables Financieras

¿Cómo va el endeudamiento y la transmisión de la tasa de política?



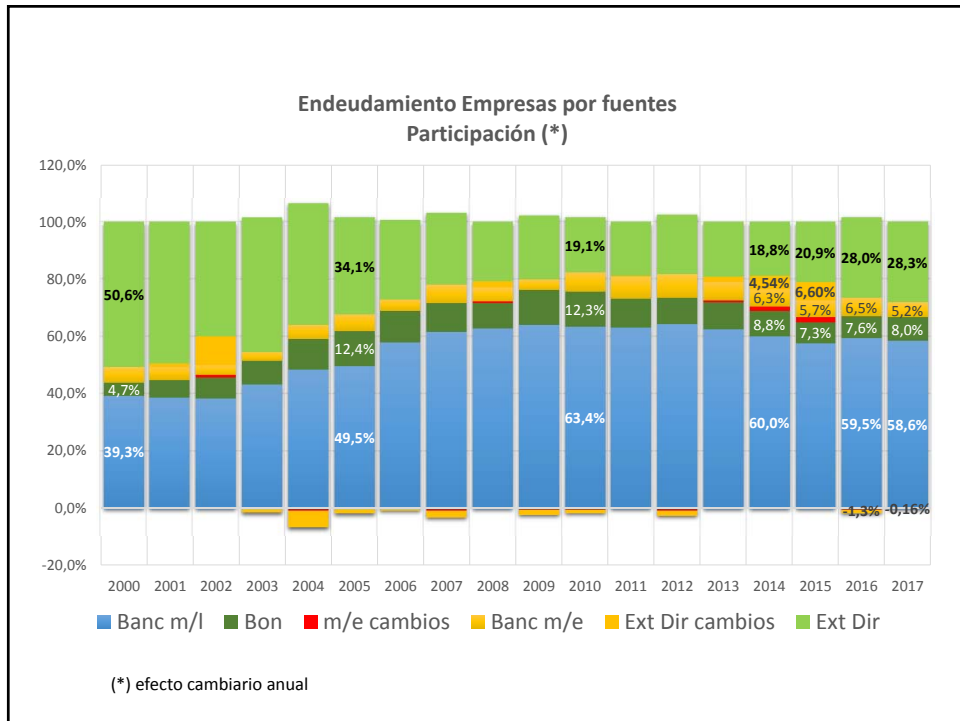
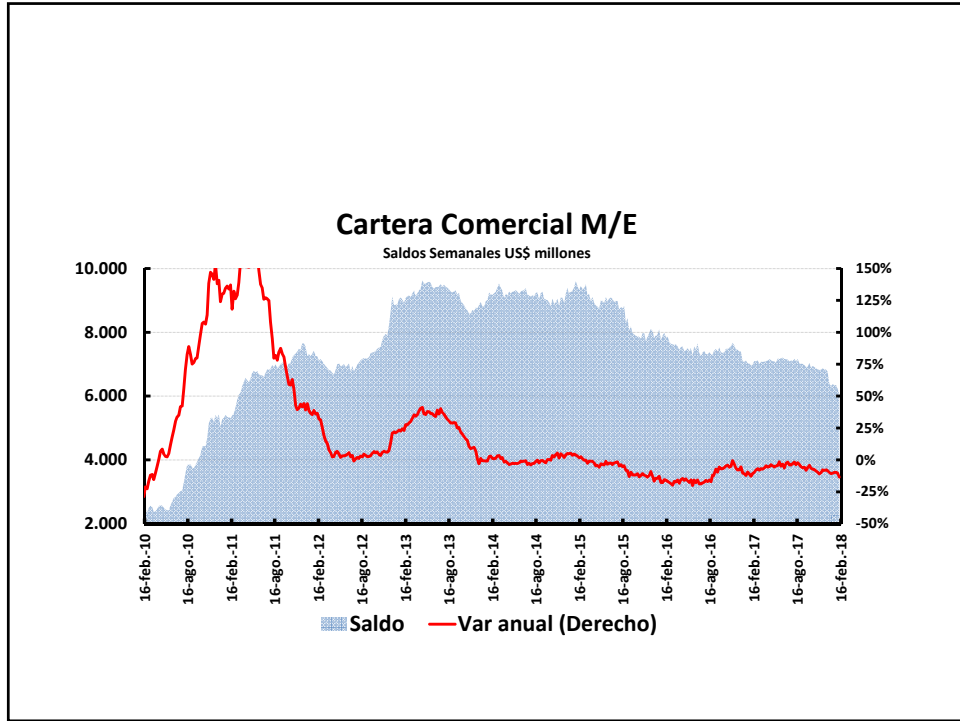


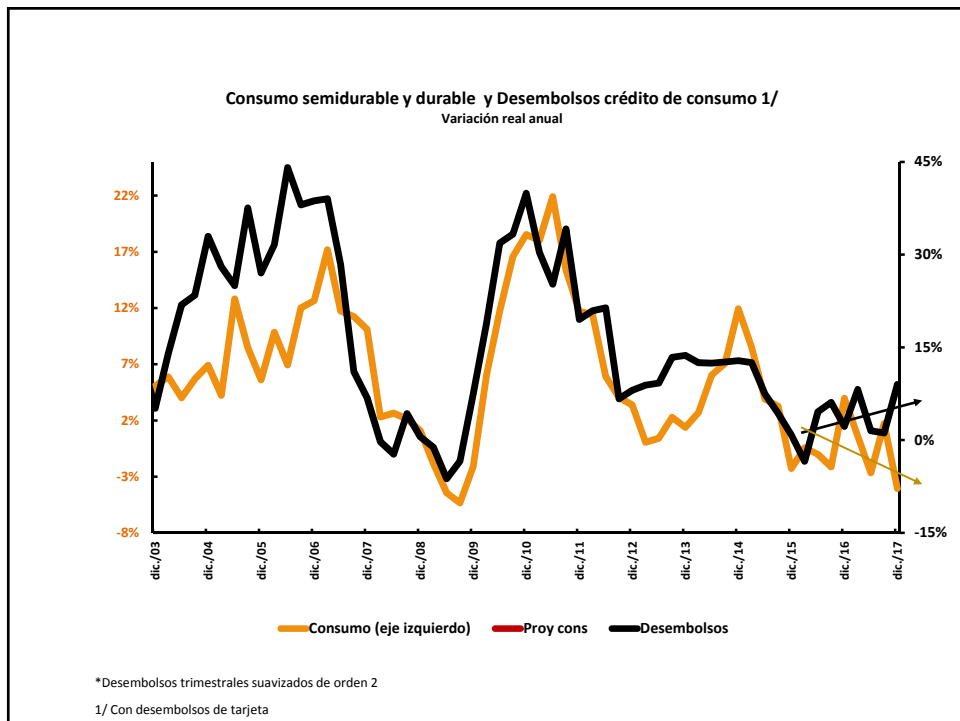
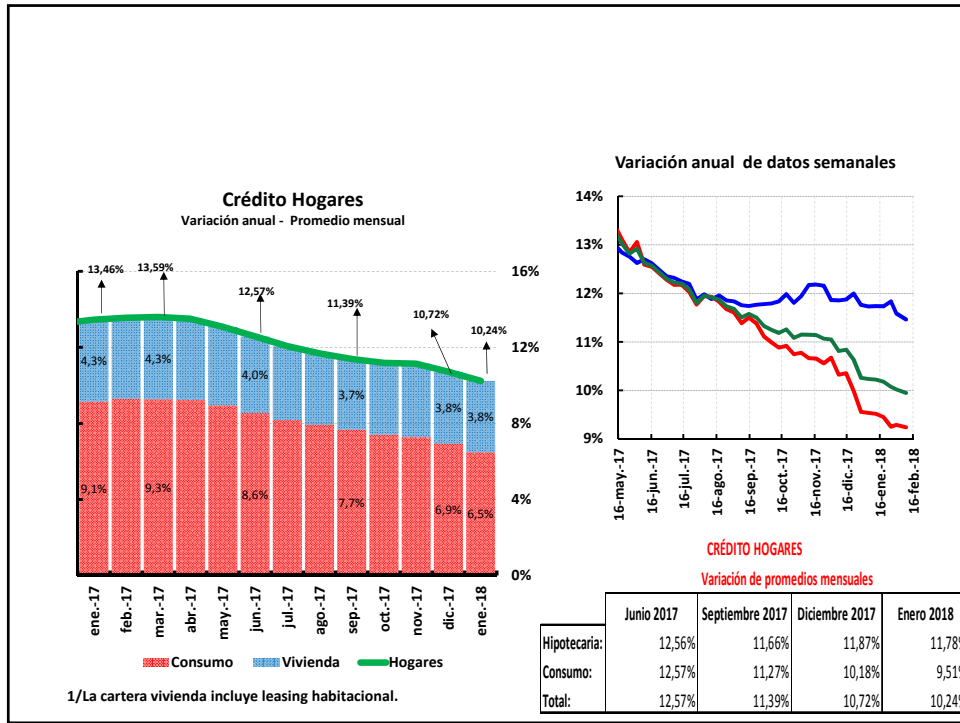


Emisión Bonos Empresas 2016 y 2017

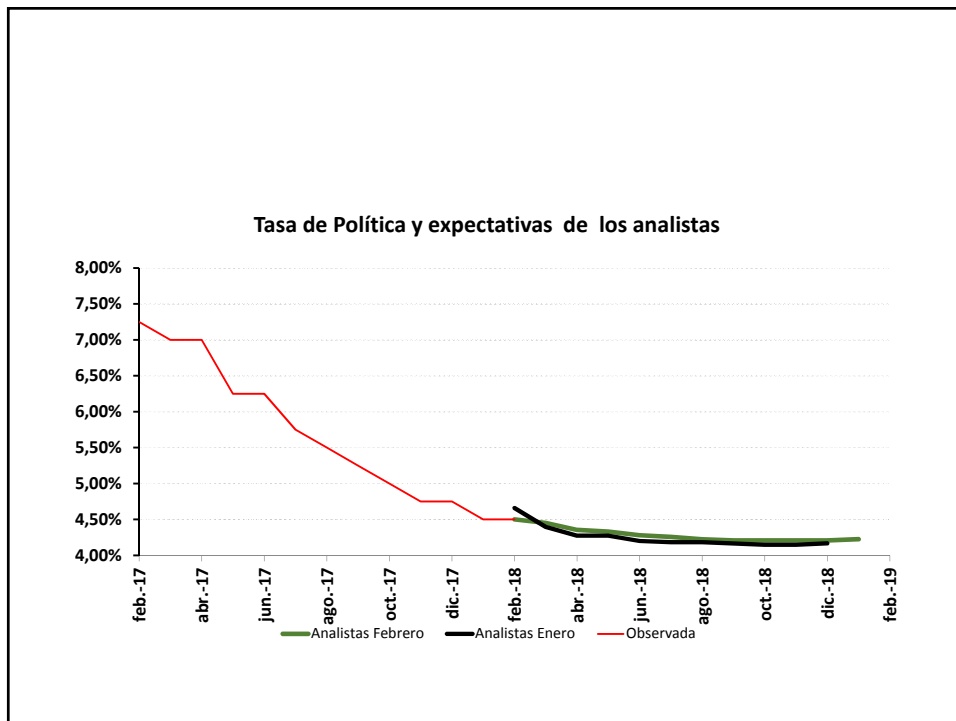
Bonos emitidos por el sector real	Monto emitido \$COP miles millones	Tasa ponderada por monto* (E.A)					Plazo ponderado por monto (años)		
		Tasa variable			Tasa fija	Total tasa	Tasa variable	Tasa fija	Total
		IPC a/a	Spread	Total					
mar-16	1.025	7,98%	4,45%	12,79%	NA	12,79%	16,0	-	16,0
jun-16	1.940	8,60%	4,13%	13,08%	9,35%	12,78%	10,8	8,0	10,6
sep-16	1.190	7,27%	3,83%	11,38%	7,81%	9,60%	13,5	6,0	9,8
dic-16	300	5,75%	4,06%	10,04%	NA	10,04%	16,9	-	16,9
mar-17	980	4,69%	3,40%	8,24%	7,24%	7,61%	9,7	4,2	6,2
jun-17	2.300	3,99%	3,81%	7,95%	6,63%	7,56%	19,6	6,7	15,8
sep-17									
dic-17	1.800	4,09%	3,73%	7,98%	7,32%	7,82%	17,9	4,7	13,4

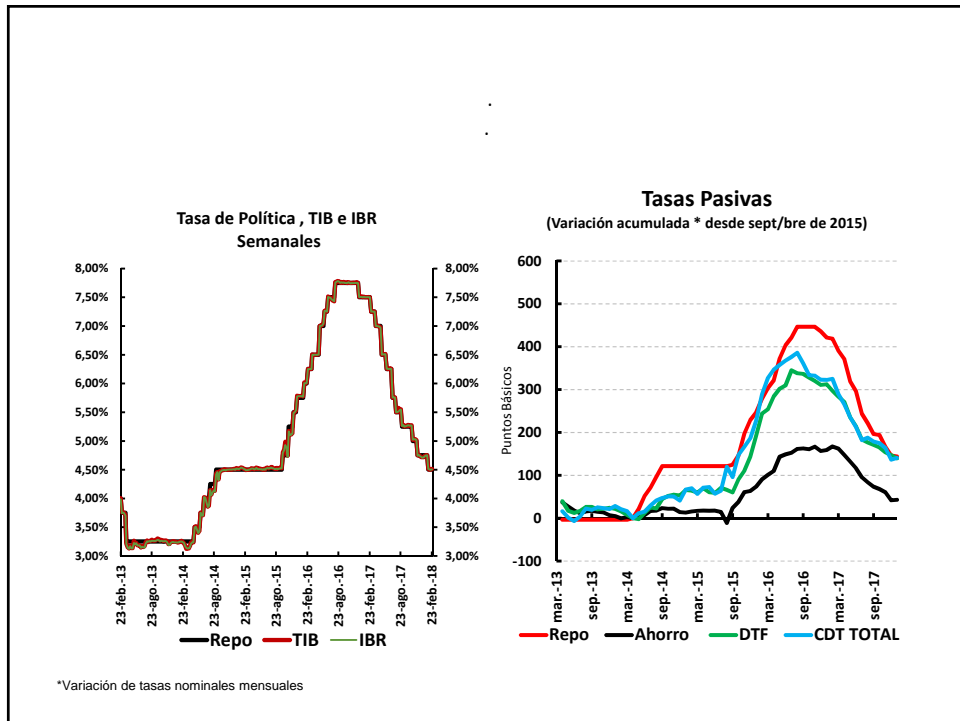
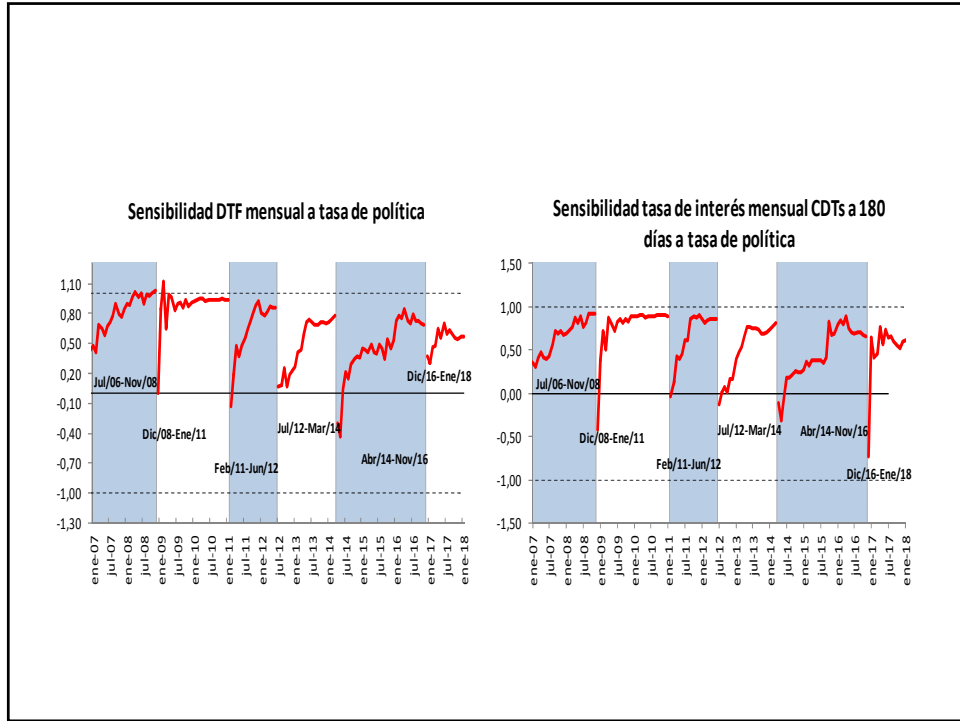
*En el cálculo de la tasa, cuando esta es variable, se usa la variación anual del IPC correspondiente al mes de la emisión del título.

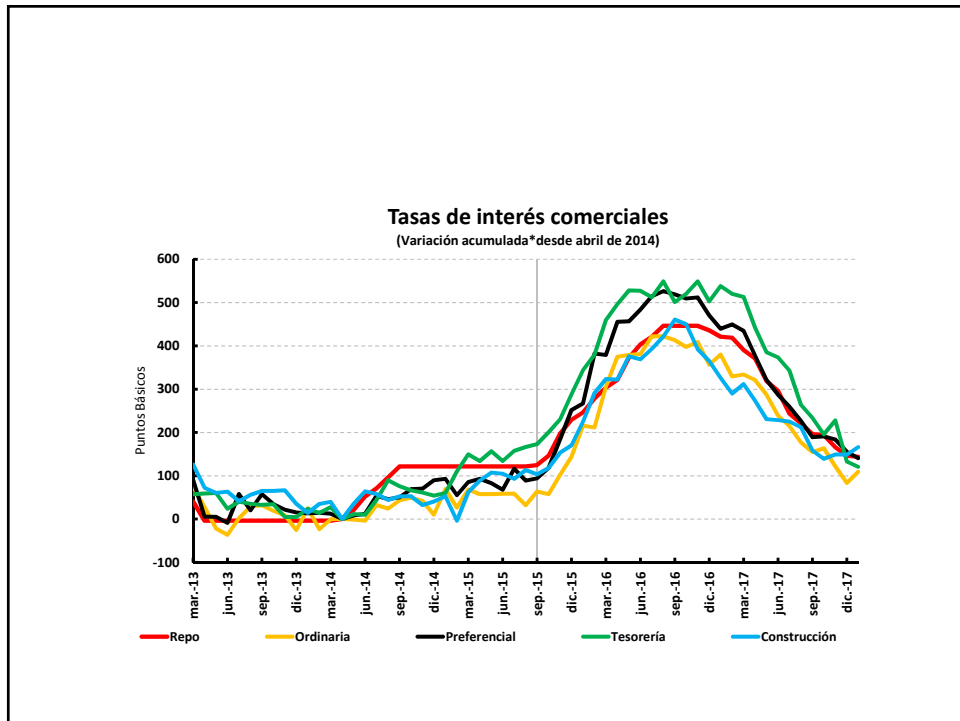
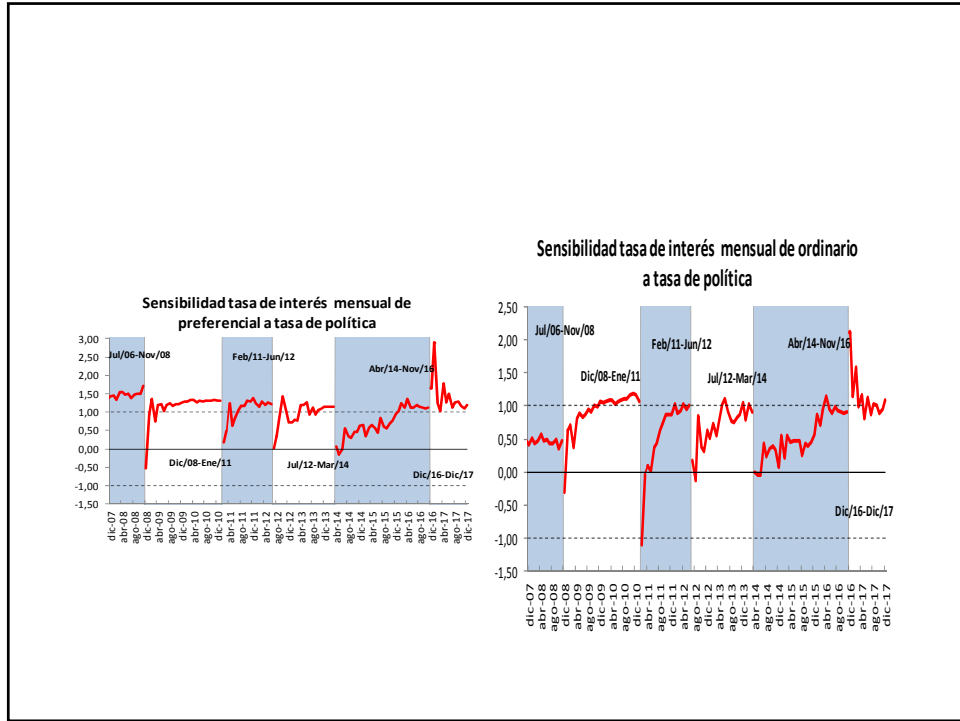


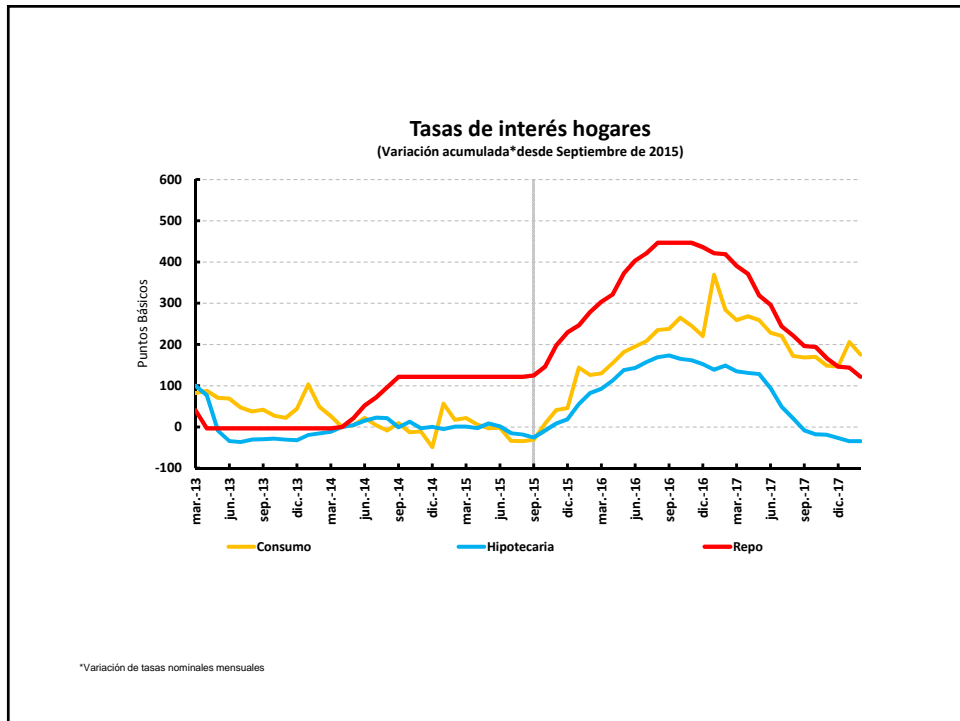
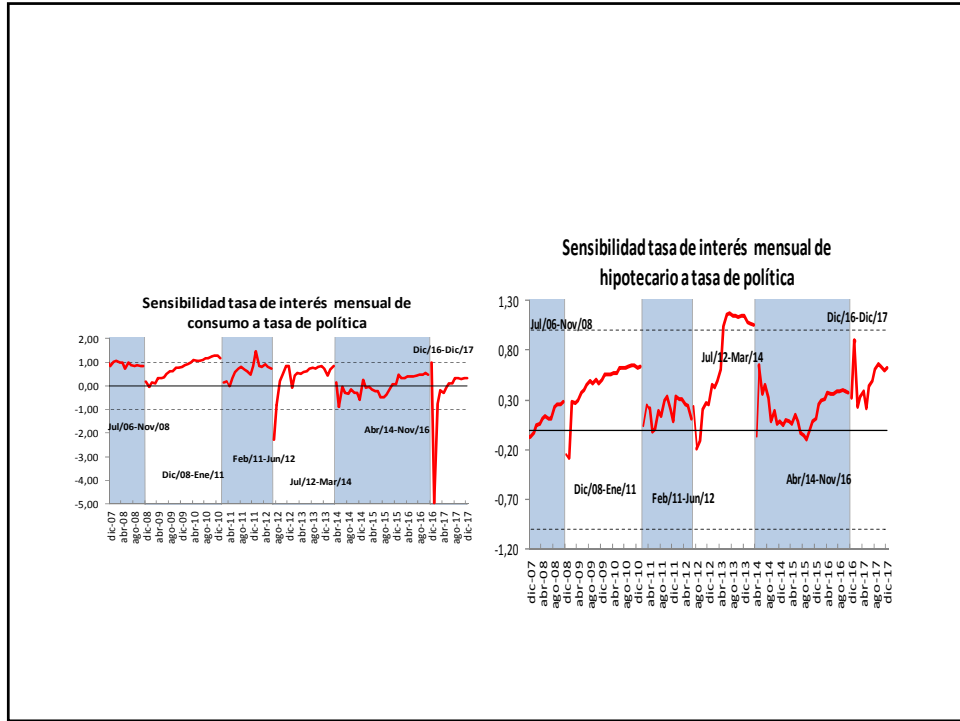


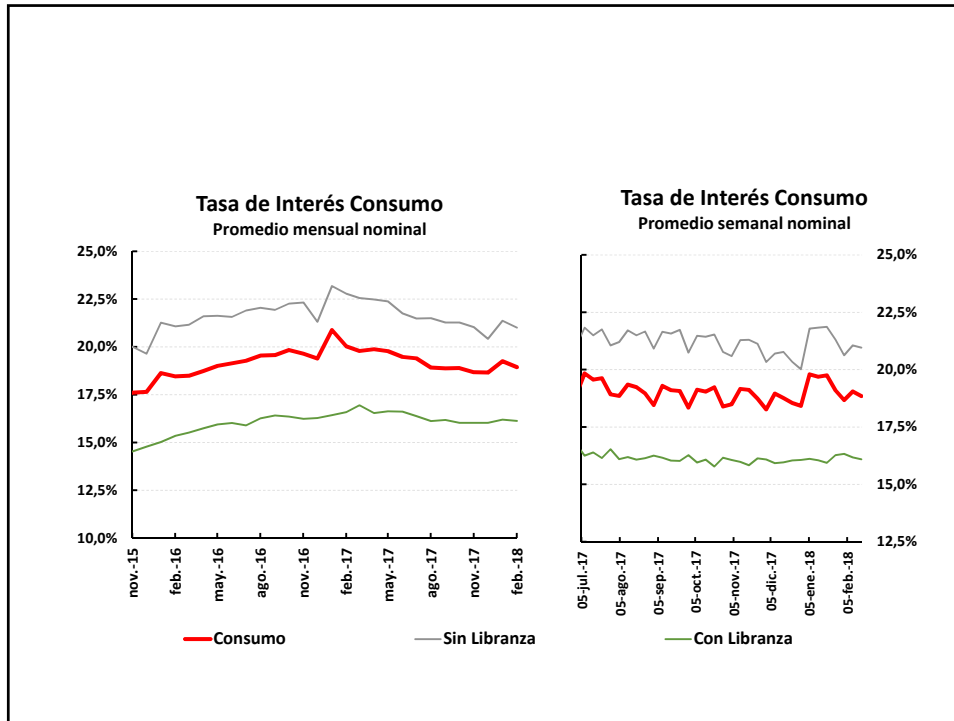
Tasas de interes:





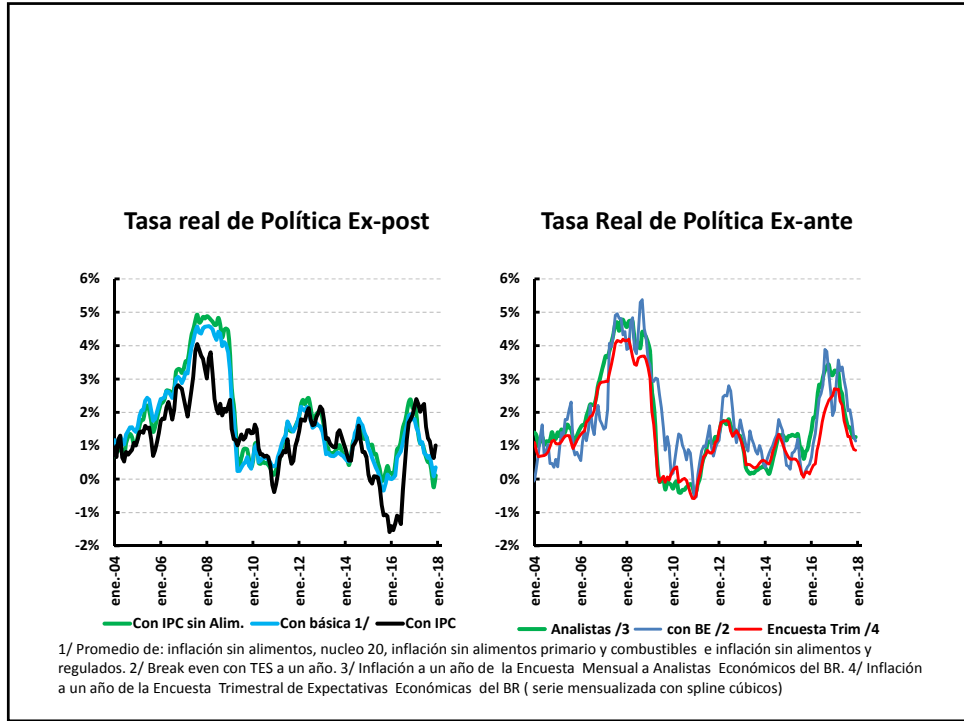






Tasas Nominales de Interés: Semanal

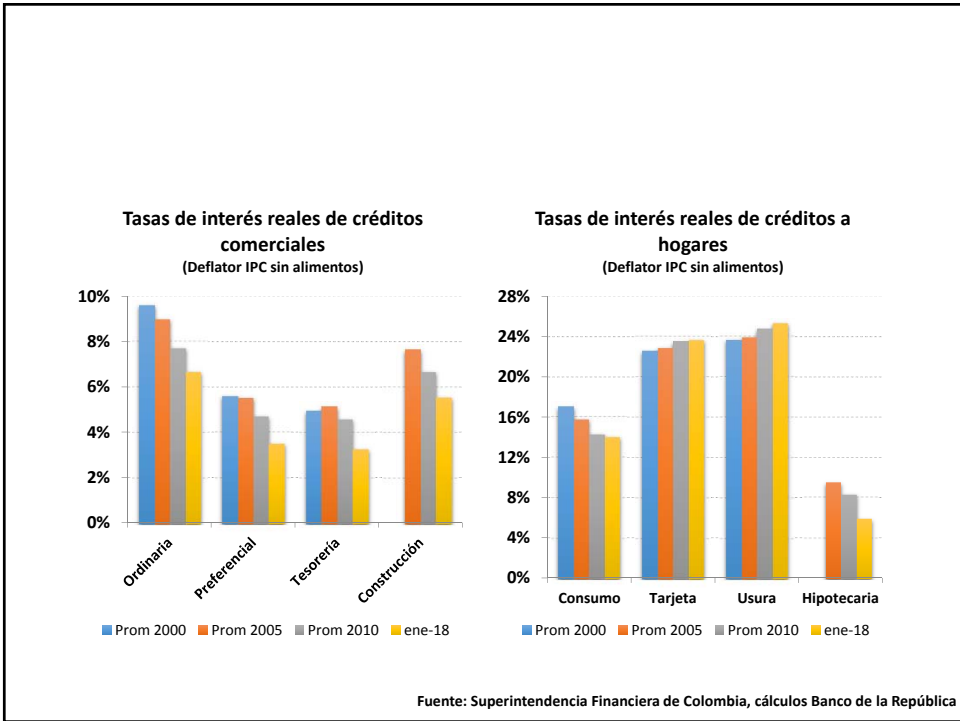
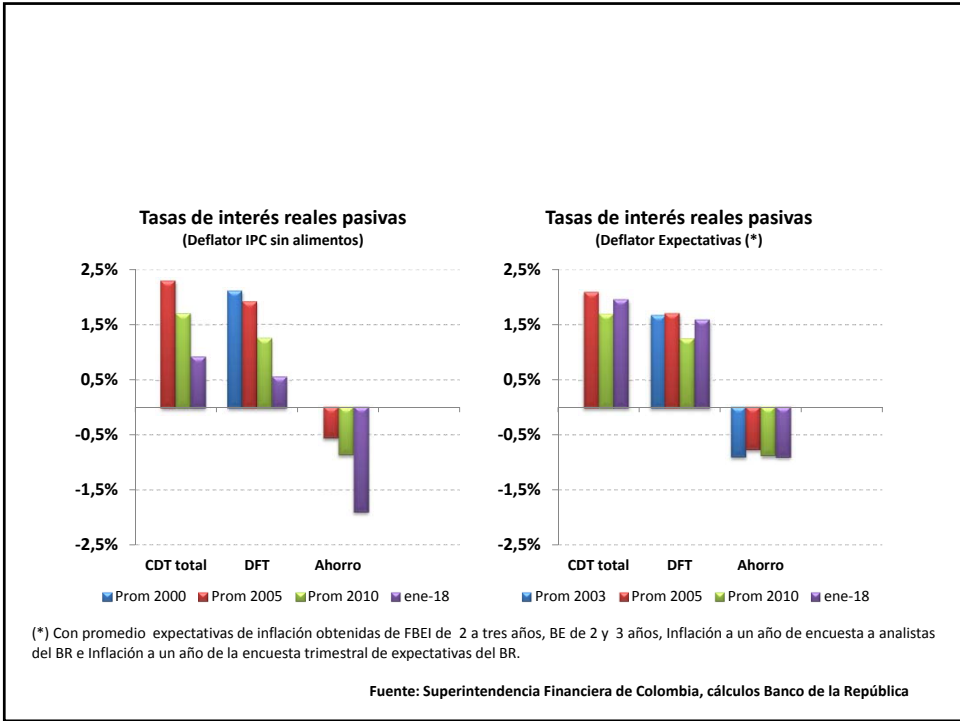
	Dic 16 2016	Feb 16 2018	Variación Dic 16/16 a feb 16/18	Transmisión %
Tasas de Captación				
Ahorro Ordinario	3,80	2,54	-126	38,7%
CDT	7,60	5,69	-191	58,9%
DTF	6,94	5,00	-194	59,8%
Tasas de Colocación				
Tasa Colocación BR	14,79	11,49	-330	101,6%
Tasa Comercial BR	13,24	9,20	-405	124,6%
Consumo	19,55	18,85	-70	21,6%
Ordinario	14,14	10,79	-335	103,0%
Hipotecaria	12,50	10,83	-167	51,6%
Preferencial	11,99	7,95	-403	124,2%
Tarjeta	31,48	29,73	-175	53,9%
Tesorería	12,13	8,25	-388	119,5%
Construcción	12,81	10,00	-281	86,5%
Microcrédito	38,78	37,14	-164	50,5%
TIB	7,75	4,51	-324	99,9%
Subasta de Expansión	7,75	4,50	-325	100,0%
Tasa Usura	32,99	31,52	-147	45,3%

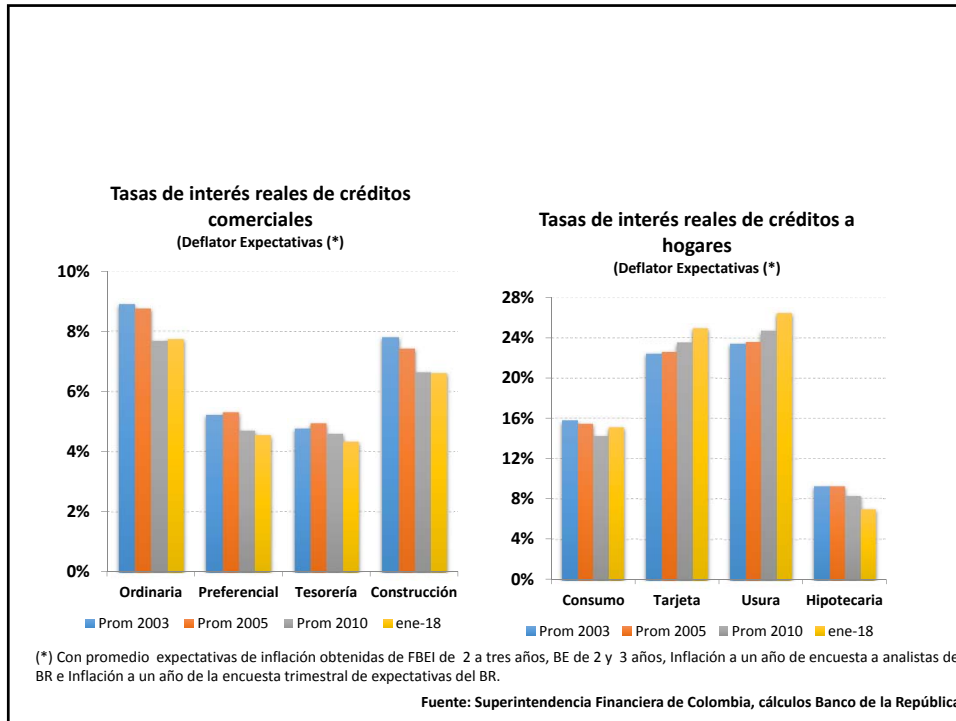


Tasa de Política ex -ante y ex -post

	ene-18	Promedio		
		desde 2000	desde 2003	desde 2005
Con BE 1/	1,14%		1,69%	1,82%
Analistas 2/	1,26%		1,66%	1,70%
Encuesta trim /3	0,87%		1,31%	1,40%
IPC total	1,01%	1,25%	1,17%	1,31%
IPC sin alim	0,11%	1,68%	1,62%	1,79%
Inflac Básica 4/	0,35%	1,70%	1,55%	1,68%

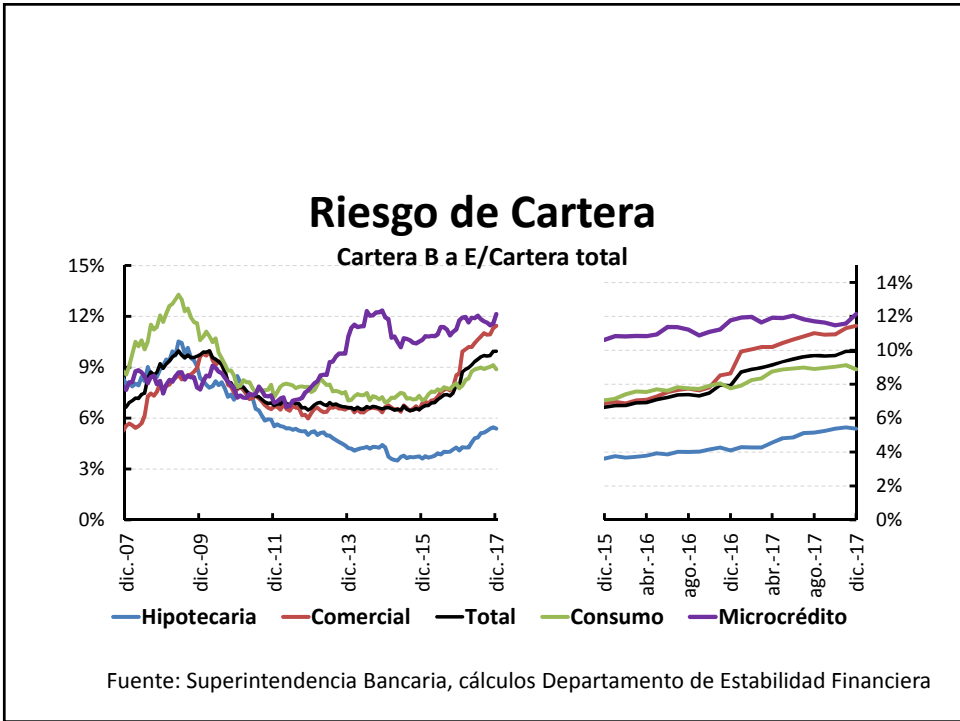
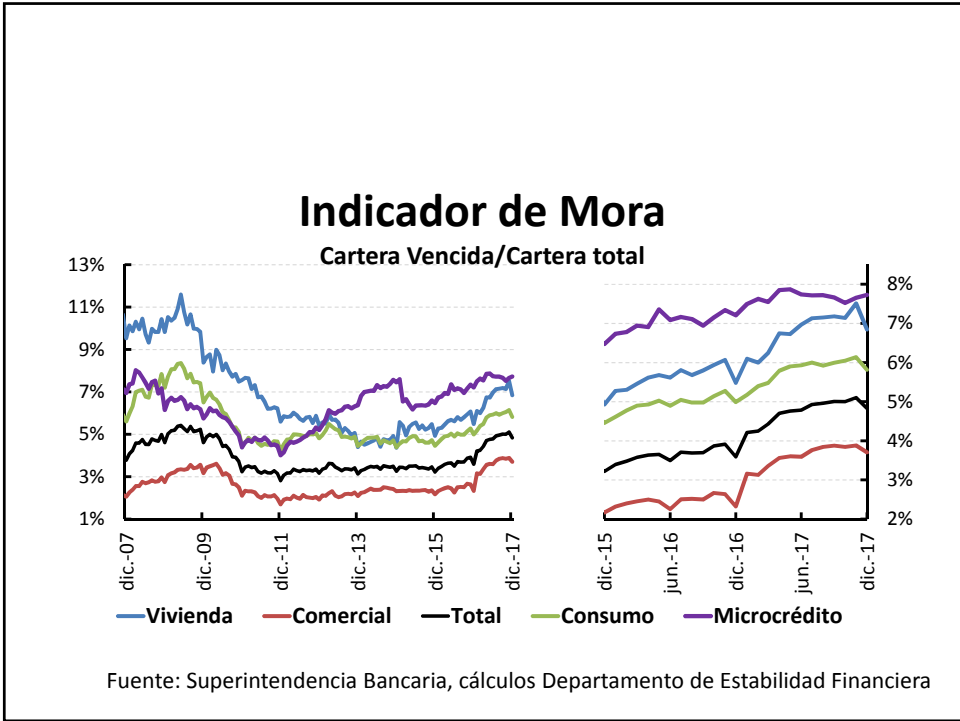
1/ Break even con TES a un año. 2/ Inflación a un año de la Encuesta Mensual a Analistas Económicos del BR. 3/ Inflación a un año de la Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas del BR. 4/ Promedio de las básicas sin alimentos, núcleo 20, sin alimentos primario y combustibles y sin alimentos y regulados





Indicadores de riesgo:

-

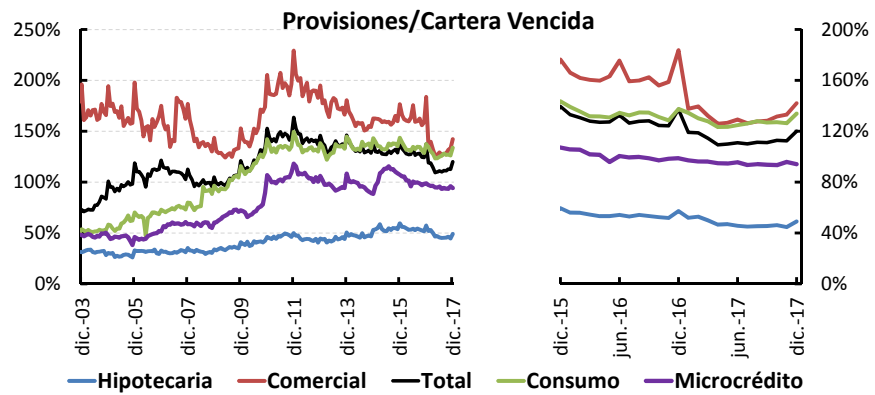


Calidad de la Cartera

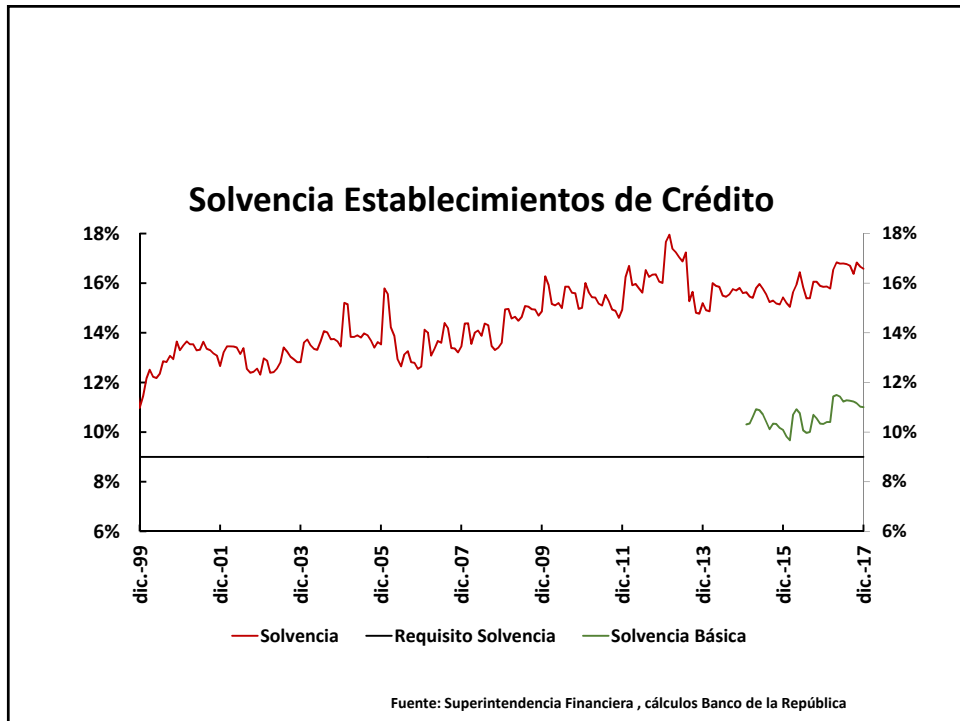
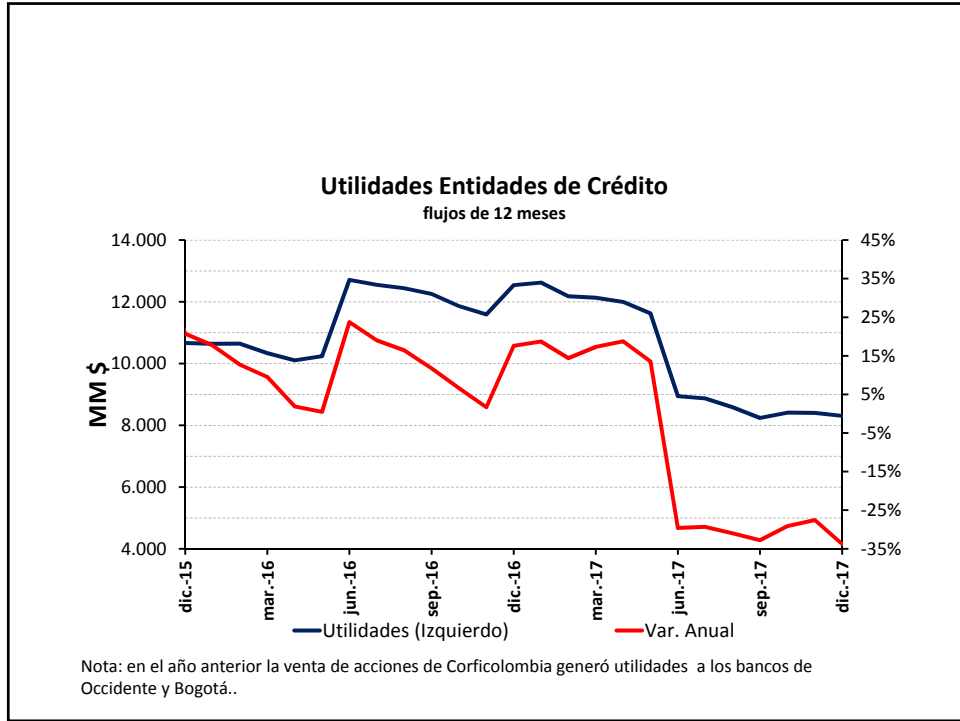
Indicador de Mora: Vencida/Total Bruta			
	nov-99	jun-09	dic-17
Vivienda	20,2% 1/	10,8%	6,8%
Consumo	22,8%	8,1%	5,8%
Comercial	12,4%	3,3% 2/	3,7%
Microcrédito		6,6%	7,7% 3/
Total	16,3%	5,3%	4,8%
Riesgo de Cartera: diferente de A/ Total Bruta			
Vivienda		10,4%	5,4%
Consumo		13,0%	8,9%
Comercial		8,3%	11,4% 5/
Microcrédito		8,7% 4/	12,1%
Total		9,7%	9,9%

1/ En noviembre de 2003 alcanzó 38,08%; 2/ En abril de 2010 alcanzó 3,61%
 3/ Es el máximo observado; 4/ En noviembre de 2014 alcanzó 12,34%
 5/ Es el máximo observado

Cubrimiento de la Mora



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Departamento de Estabilidad Financiera

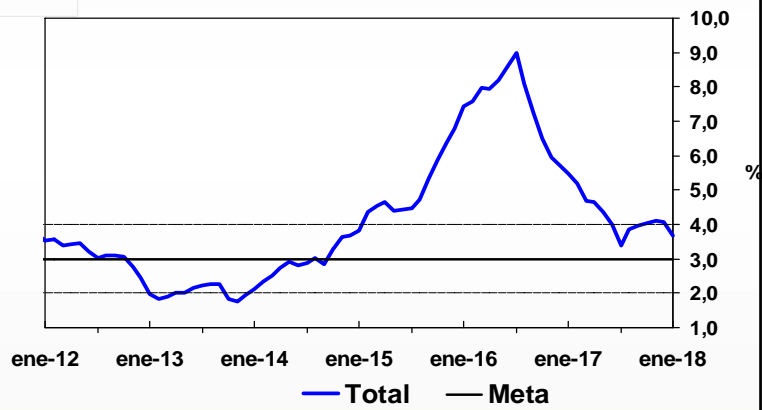


VII. La inflación en diciembre



Inflación total al consumidor

Ene = 3,68%
Dic = 4,09%
Nov = 4,12%
Oct = 4,05%
Sep = 3,97%



Fuente: DANE y Banco de la República.

¿ Qué explica la disminución de la inflación anual en enero?

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica A enero 2018

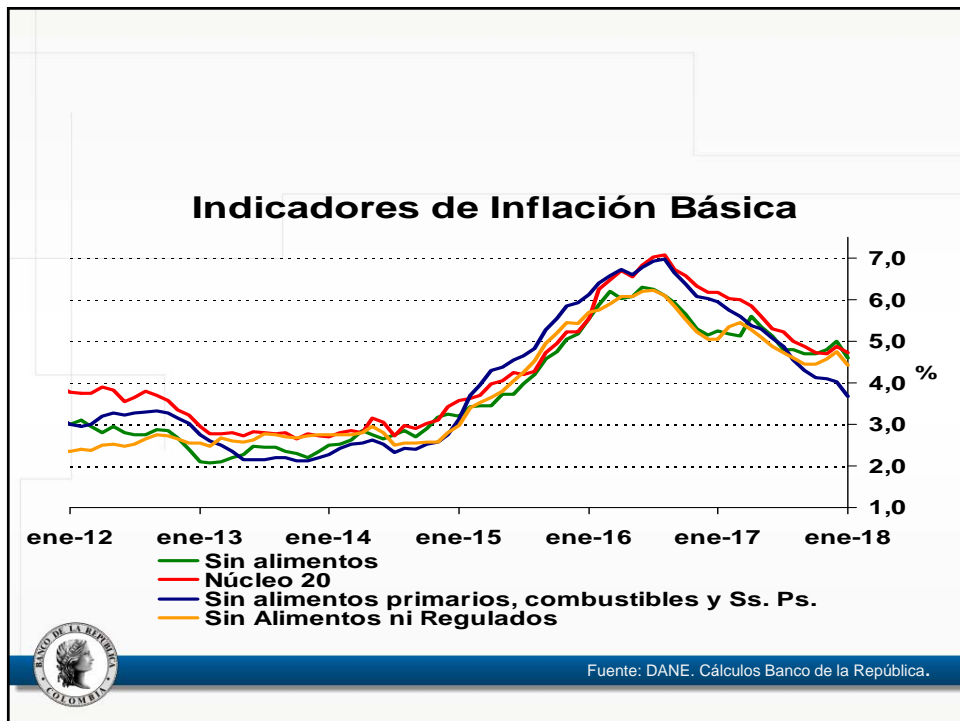
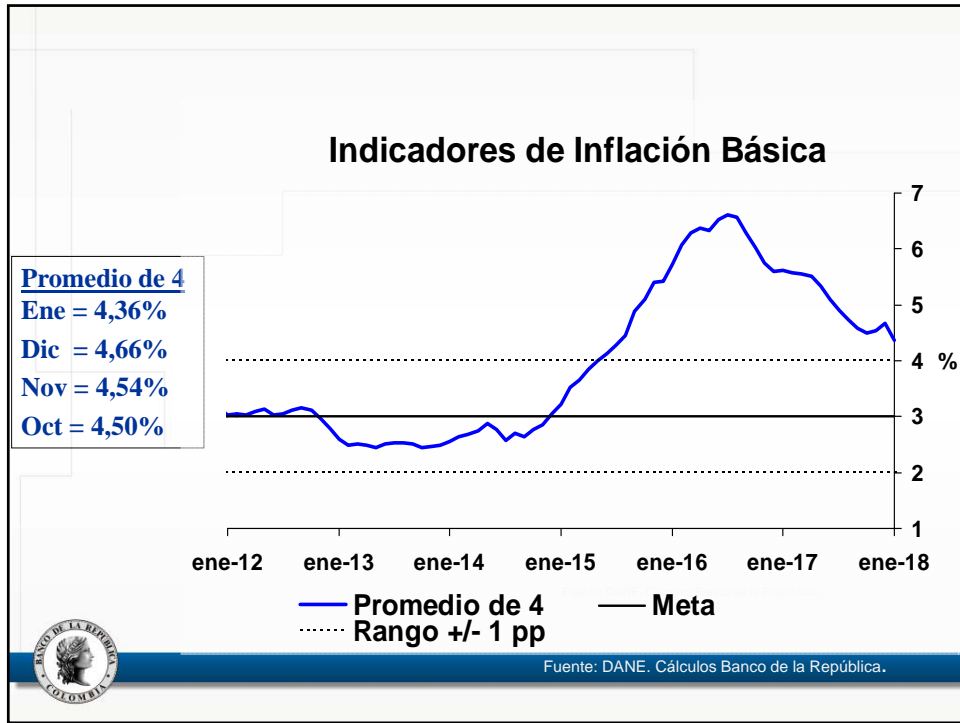
Descripción	Ponderación						Participación en porcentaje en la desaceleración del mes
		dic-16	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	
Total	100	5.75	4.05	4.12	4.09	3.68	100.00
Sin alimentos	71.79	5.14	4.70	4.80	5.01	4.61	69.91
Transables	26.00	5.31	3.38	3.64	3.79	3.16	36.87
No transables	30.52	4.85	5.23	5.27	5.49	5.37	10.92
Regulados	15.26	5.44	5.61	5.58	5.86	5.27	22.11
Alimentos	28.21	7.22	2.51	2.52	1.92	1.49	30.09
Perecederos	3.88	-6.63	3.20	5.89	5.84	6.50	-8.69
Procesados	16.26	10.74	0.52	-0.15	-0.91	-1.27	14.24
CFH	8.07	8.54	5.78	5.75	5.21	4.05	24.55
Indicadores de inflación básica							
Sin Alimentos		5.14	4.70	4.80	5.01	4.61	
Núcleo 20		6.18	4.73	4.69	4.87	4.72	
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		6.03	4.13	4.09	4.02	3.68	
Inflación sin alimentos ni regulados		5.05	4.44	4.57	4.76	4.42	
Promedio indicadores inflación básica		5.60	4.50	4.54	4.66	4.36	

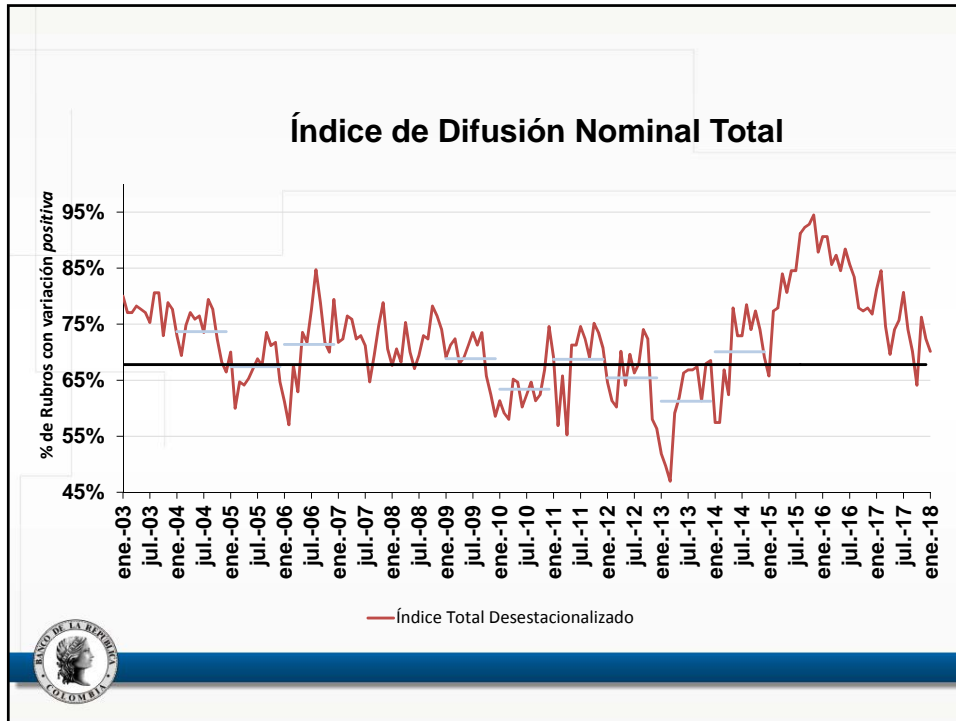
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República



La inflación básica

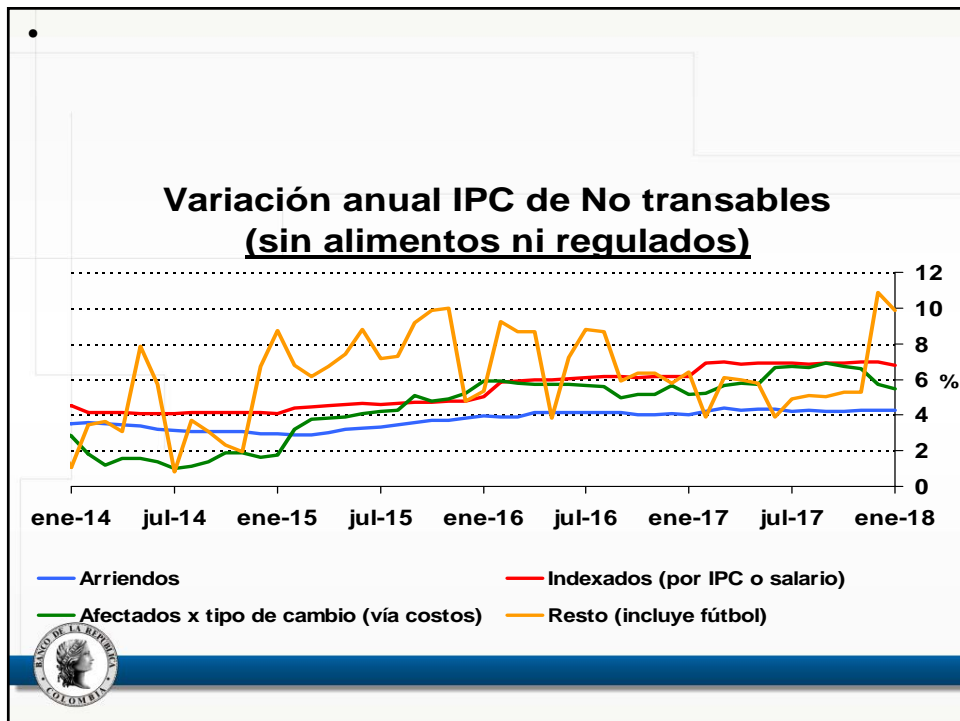
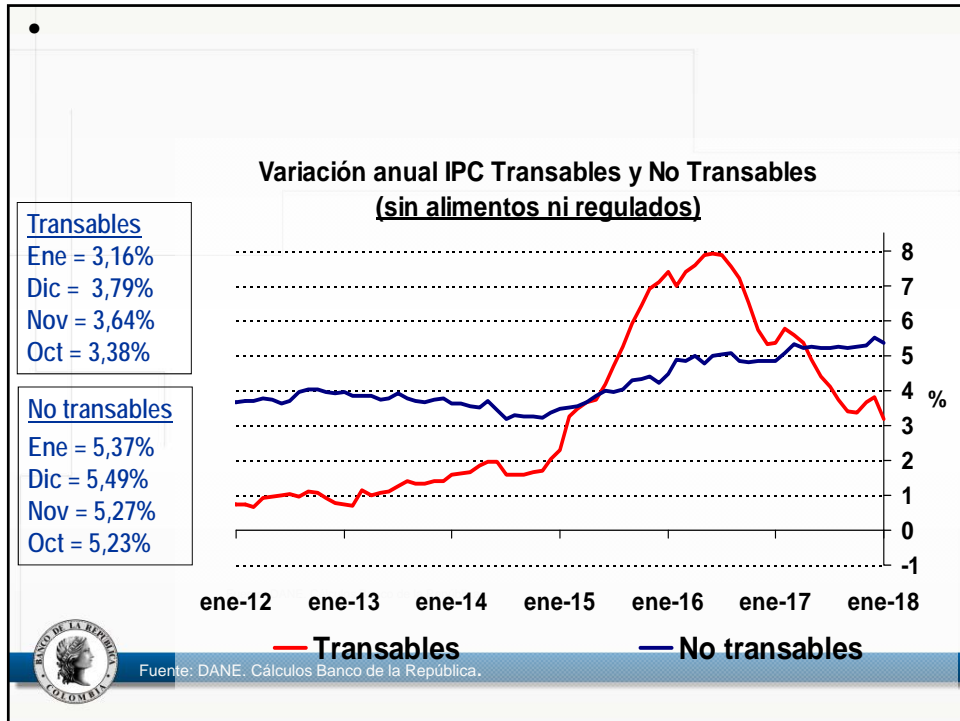






¿Qué pasó con Transables y No Transables?

**BANCO DE LA REPÚBLICA
COLOMBIA**

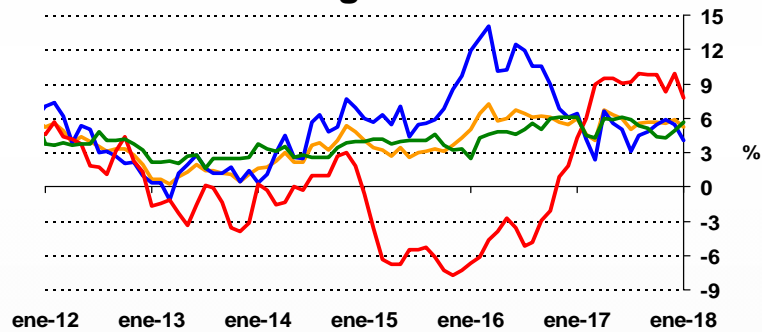


¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?



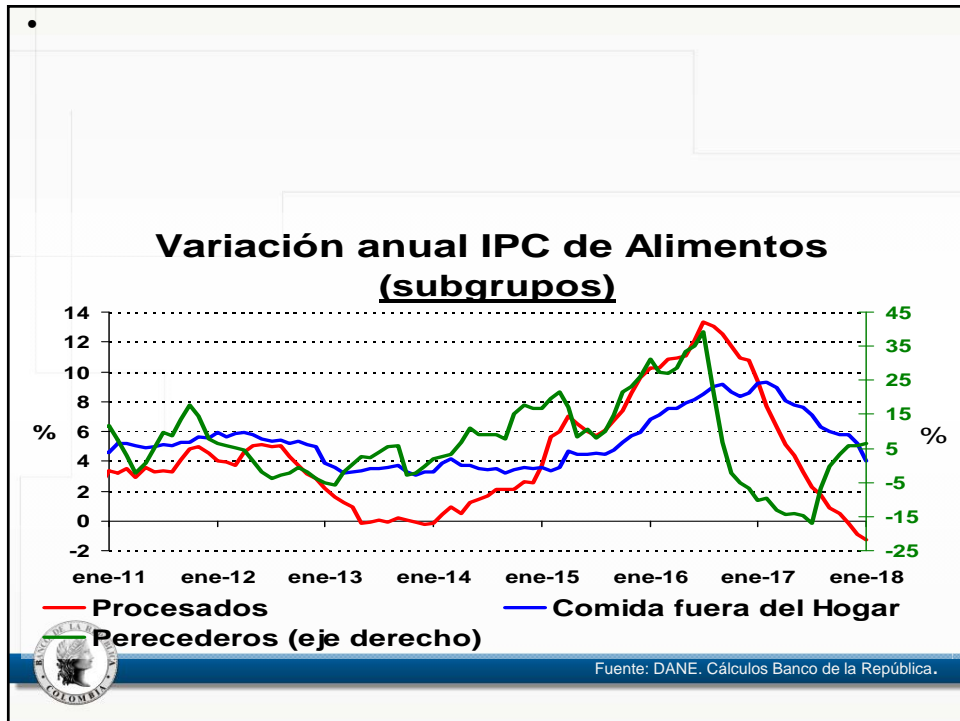
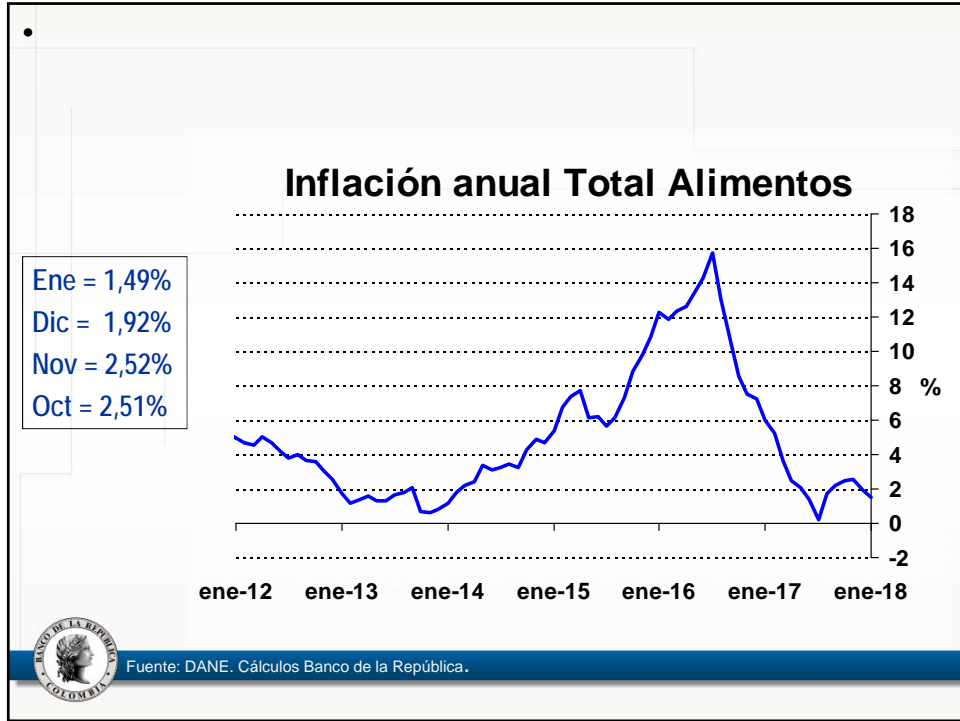
Variación anual IPC de Regulados

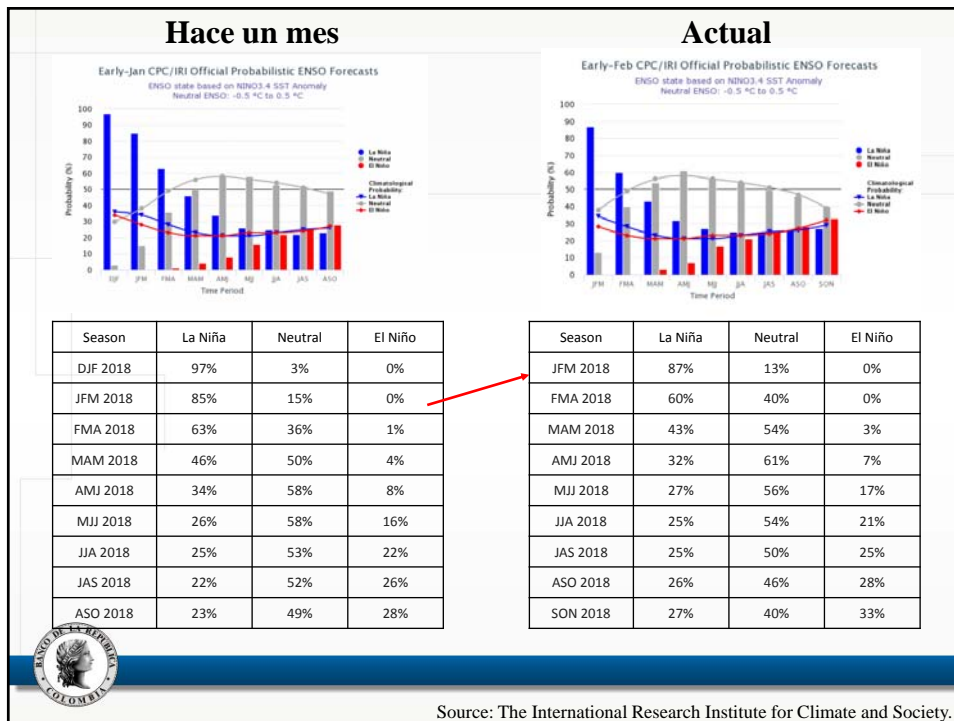
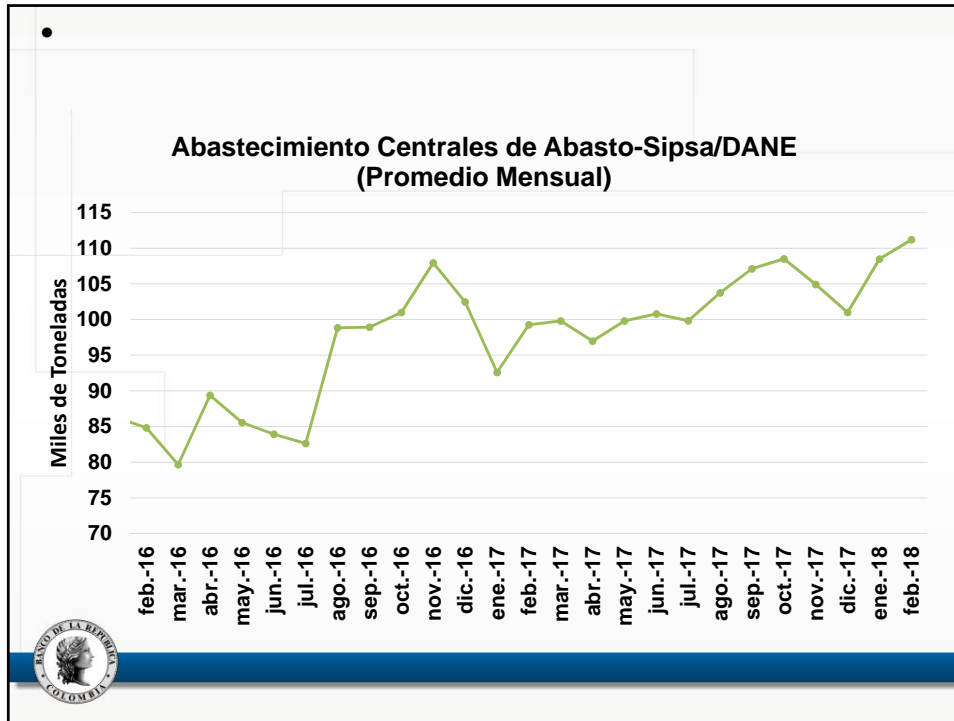
Regulados
Ene= 5,27%
Dic = 5,86%
Nov = 5,58%
Oct = 5,61%

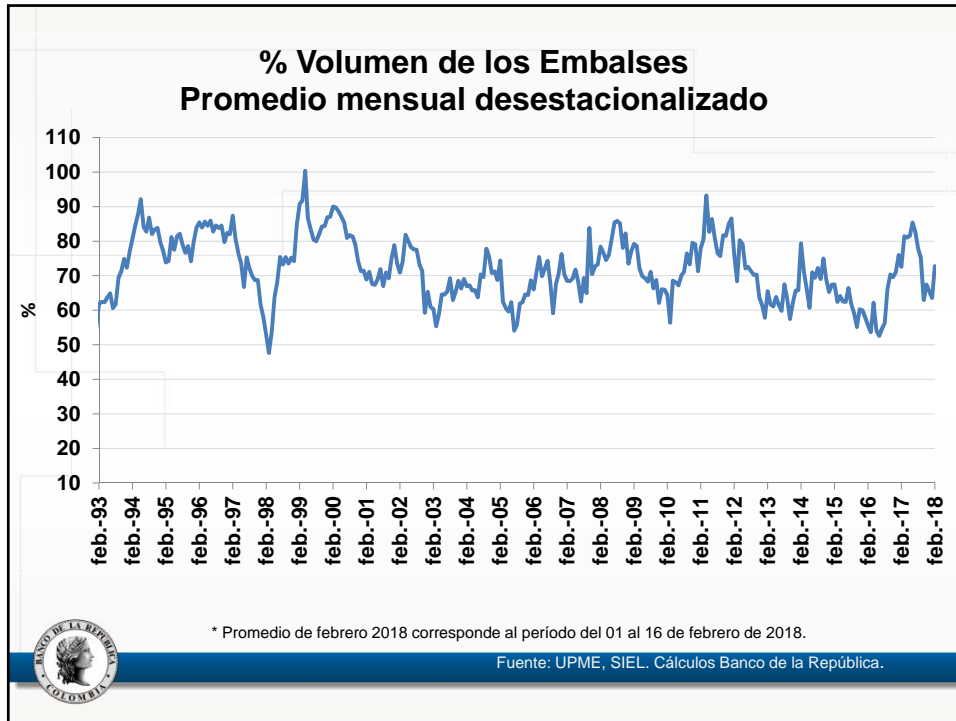


Fuente: DANE. Cálculos B

Regulados Servicios públicos
Combustible Transporte





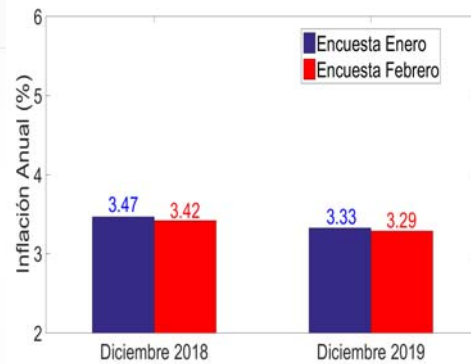
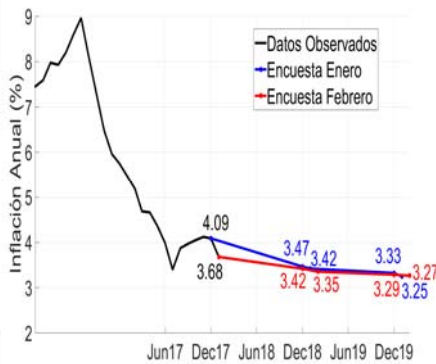


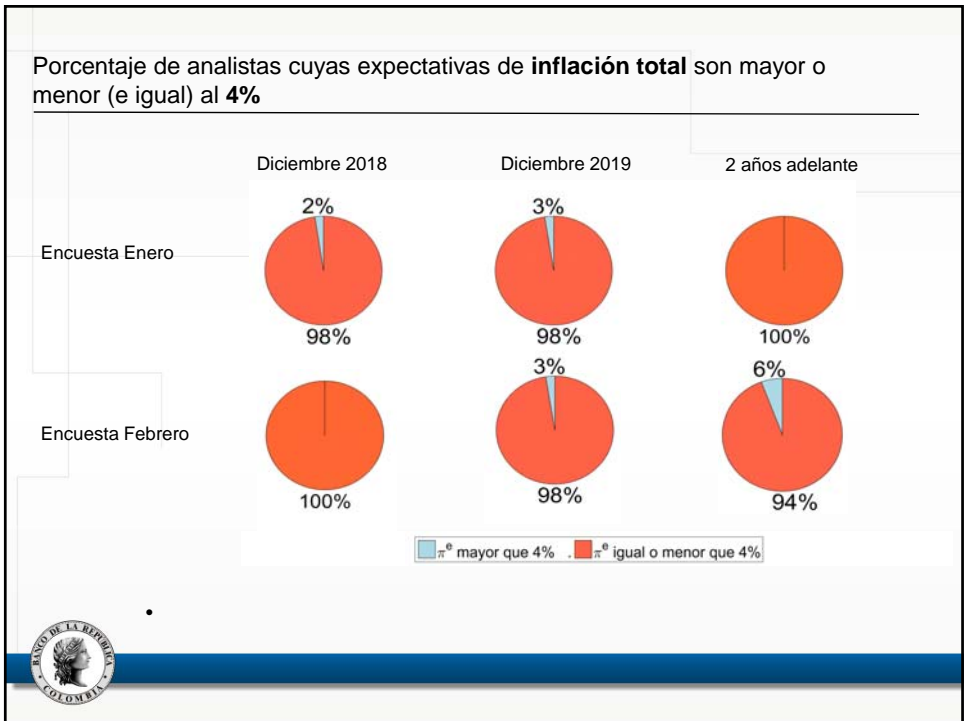
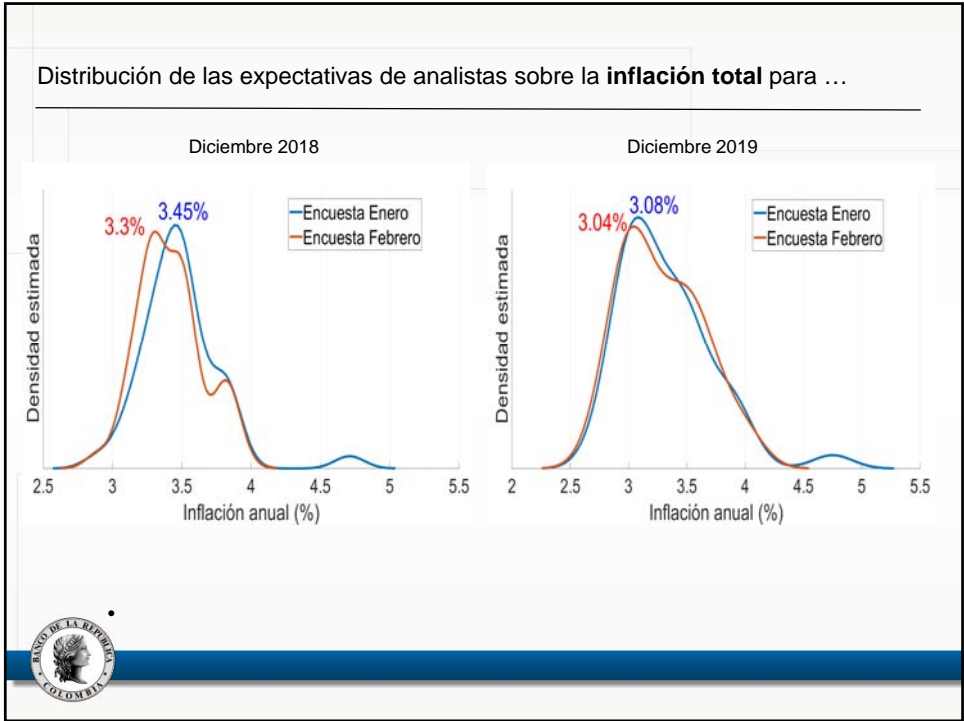
VIII. Expectativas de Inflación

Encuesta mensual a analistas

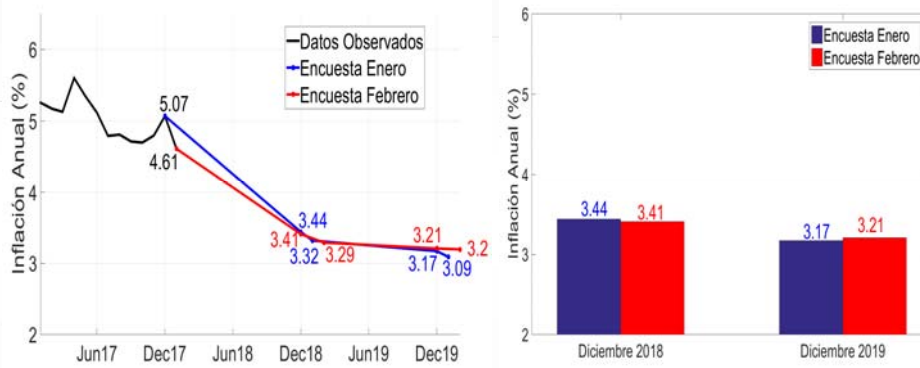


¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación total?



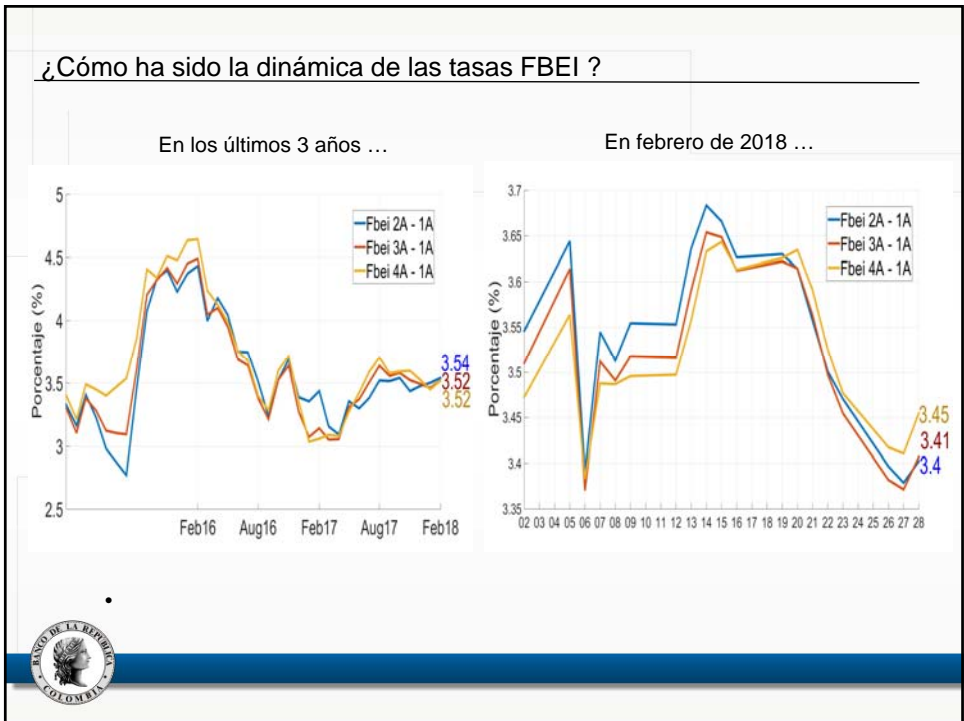
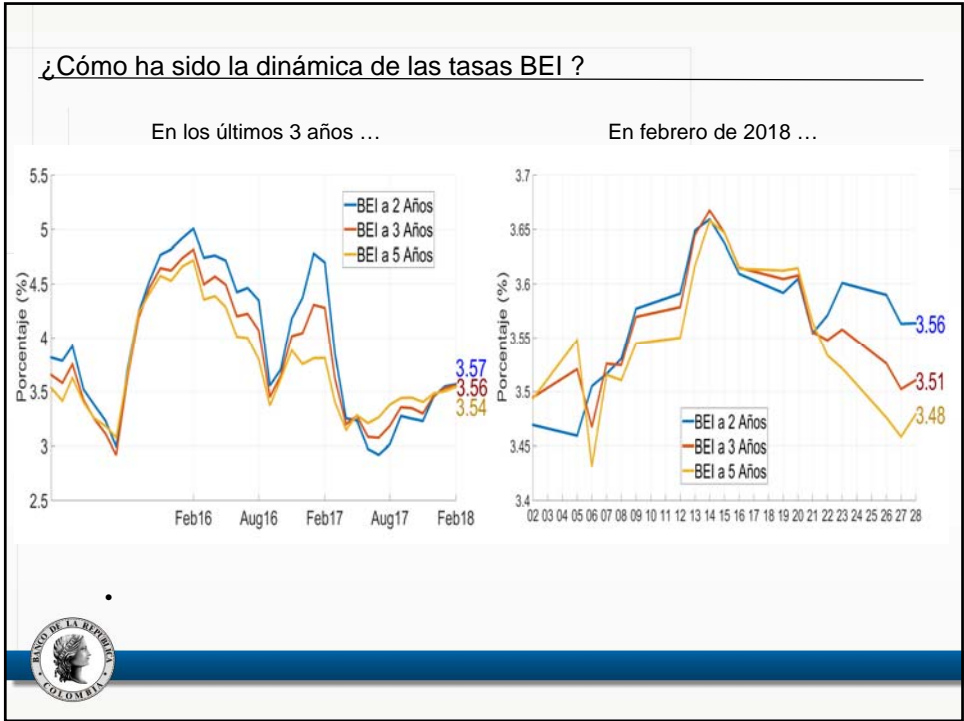


¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la **inflación sin alimentos?**


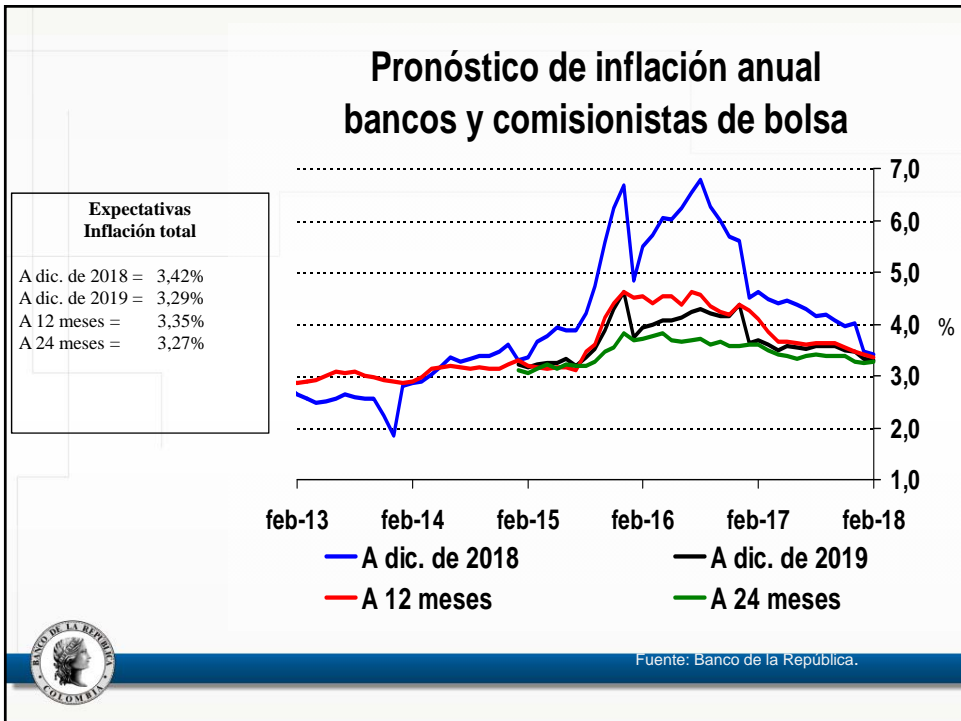


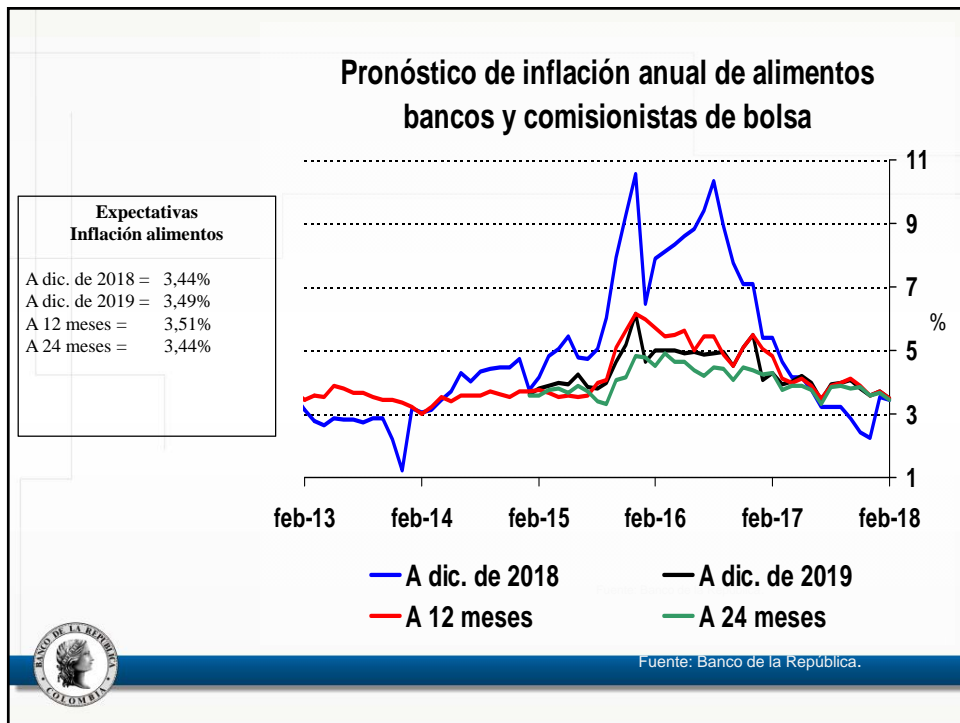
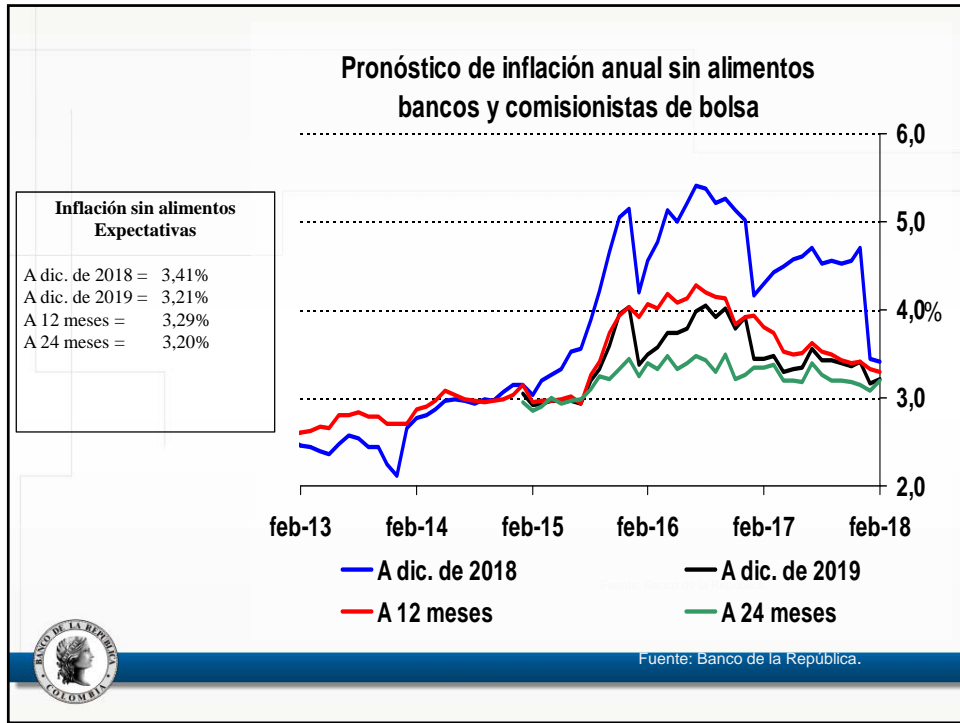
Tasas:
 Break-even-inflation (BEI)
 y
 Forward Break-even-inflation (FBEI)

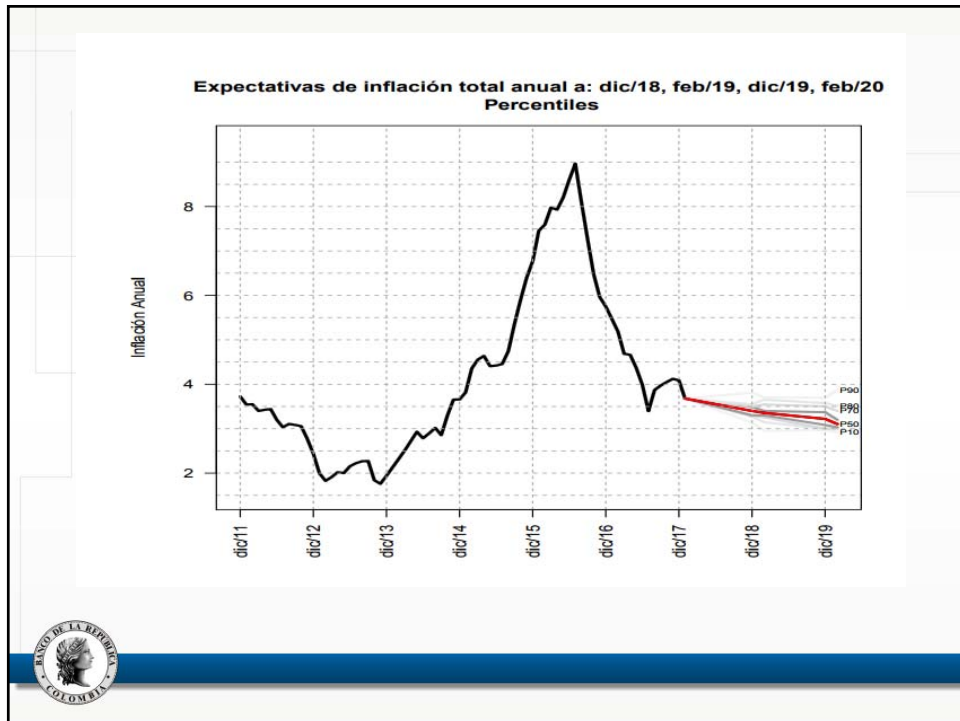
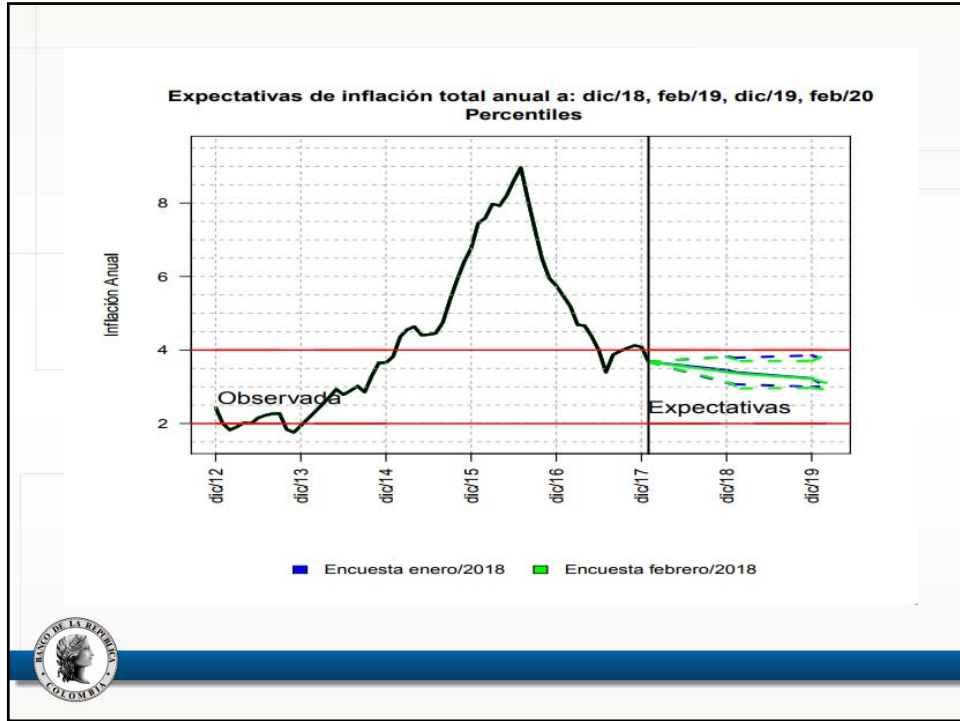


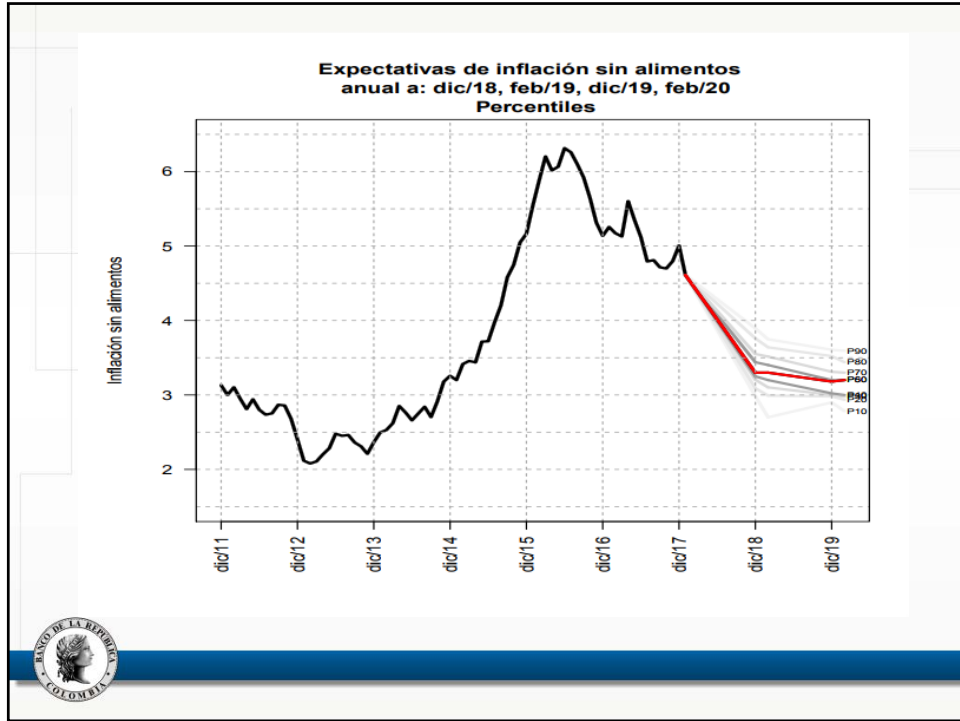


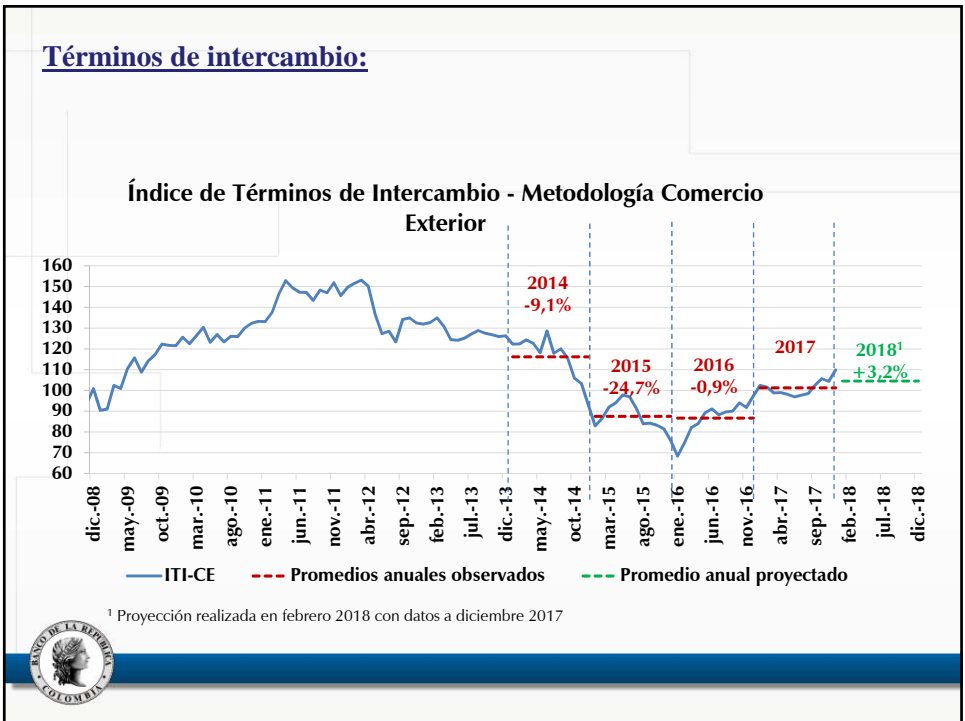
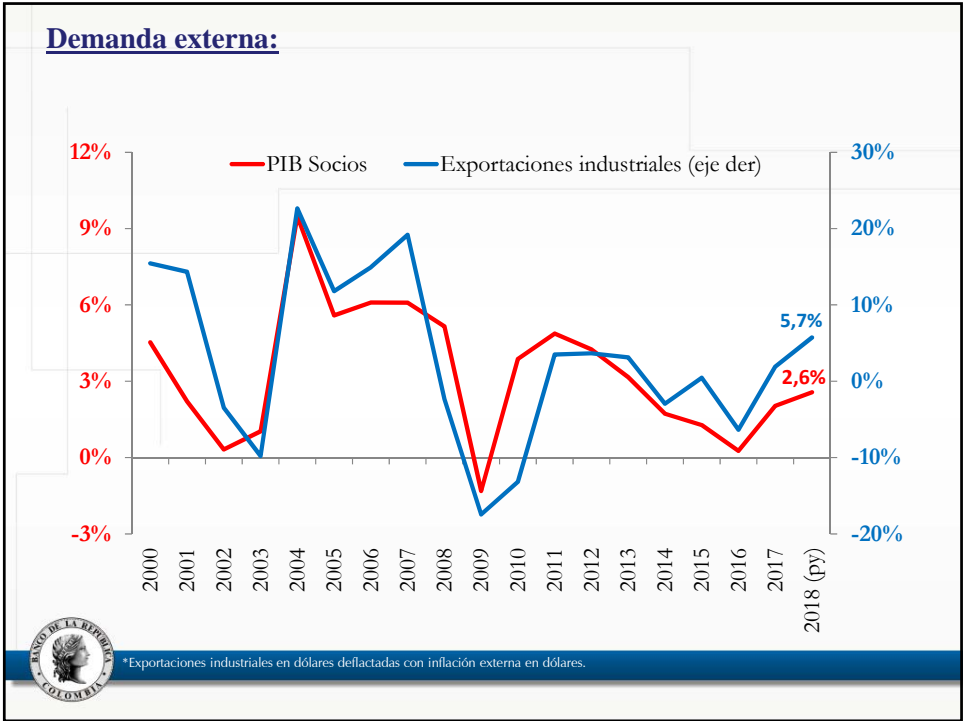
Expectativas de inflación provenientes de encuestas Encuesta Mensual

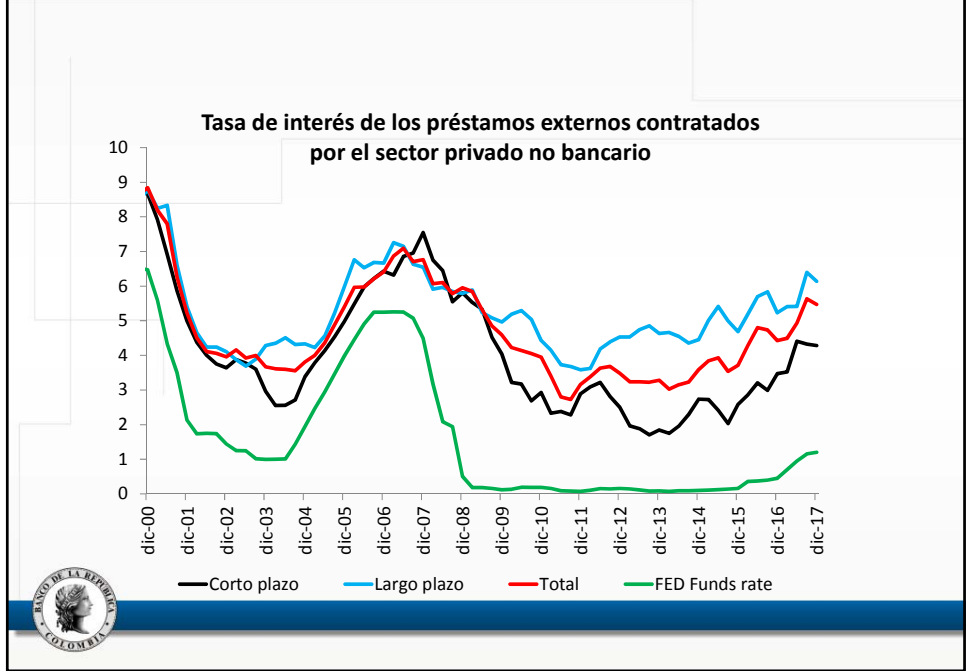




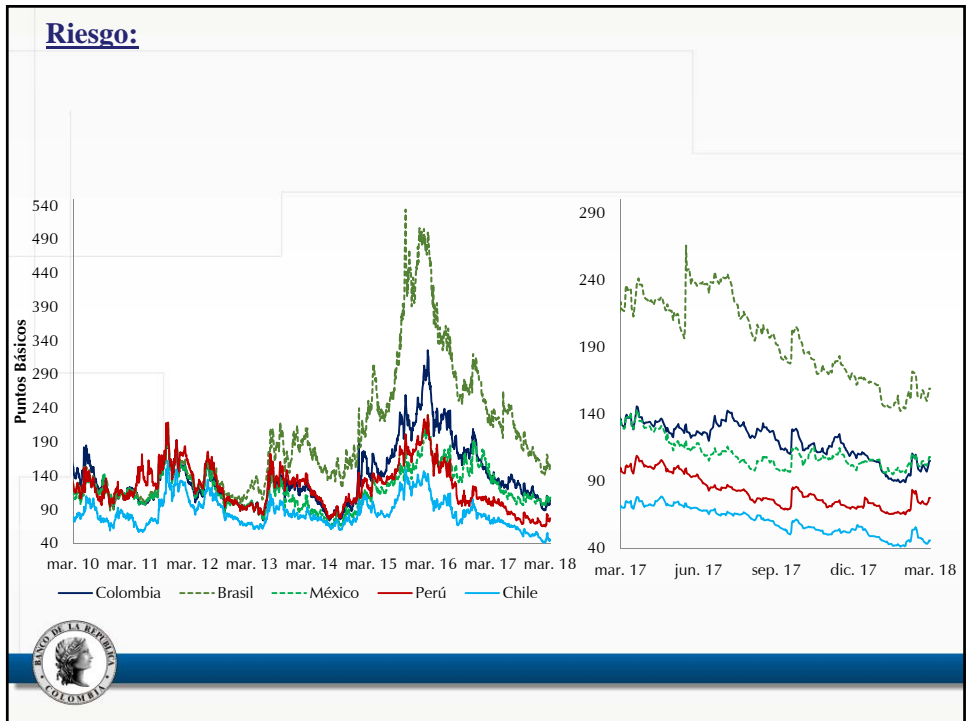




Tasas de interés externas:



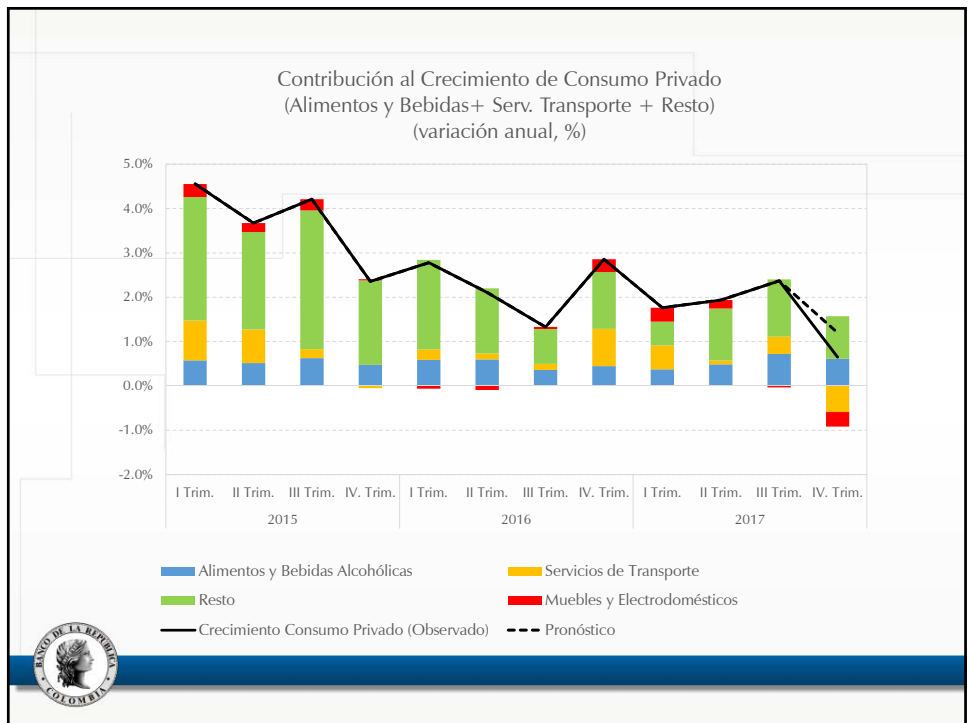
Riesgo:

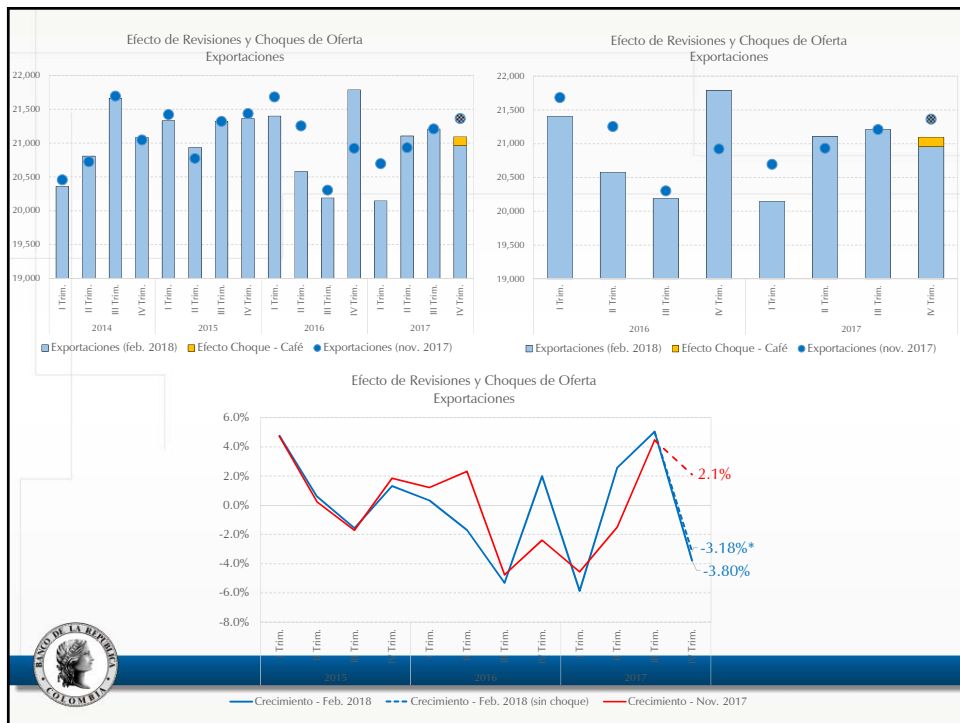


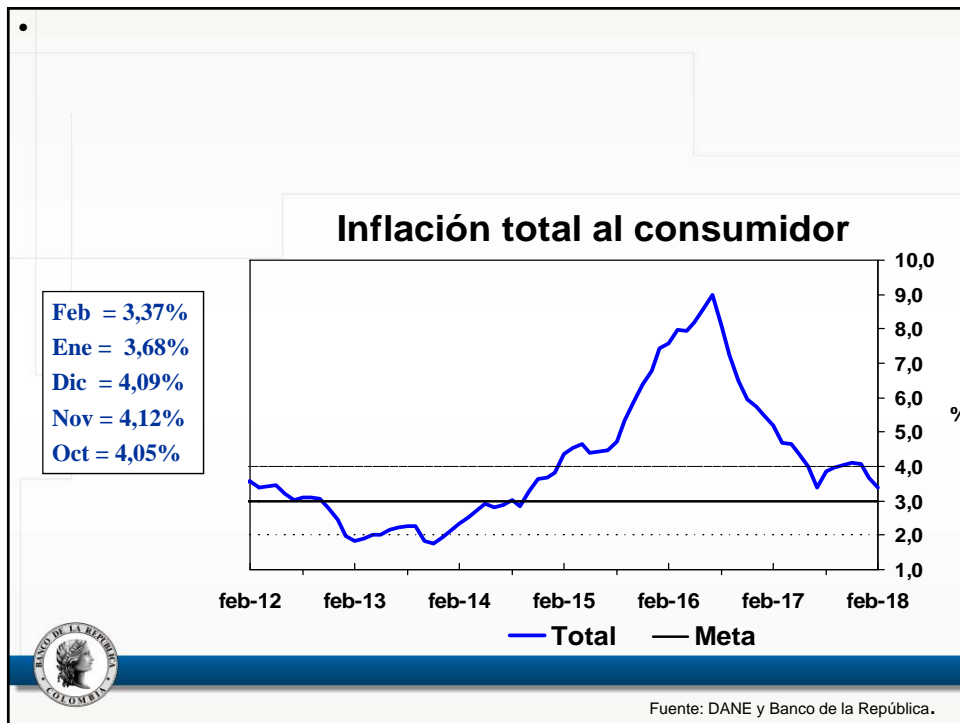
Estimaciones cuenta corriente sostenible:

Variable estimada	Ecuación/Metodología	Valor sostenible	Pronóstico 2018
Cuenta corriente (%PIB)	$cc^* = (g + \pi^*) \frac{AEN}{PIB}$	-2.7%	-3.1%
Cuenta corriente (%PIB)	$cc^* = \frac{(g + \pi(1+g) - e) AEN}{(1+g)(1+\pi) PIB}$	-2.8%	-3.1%
Balanza comercial (%PIB)	$xn = \frac{(r-g)}{(1+g)} d^* - (\bar{r} + r\bar{aen}\bar{o} - \bar{aen}\bar{o}f)$	-1.1%	-2.4%
Balanza comercial (%PIB) con tasa de interés de los pasivos sin petróleo ni minas	$xn = \frac{(r^p-g)}{(1+g)} p - \frac{(r^a-g)}{(1+g)} a - \bar{r}$	-0.2%	-2.4%
Déficit primario de cuenta corriente	$ccp = \frac{(r-g)}{(1+g)} d^* + \bar{aen}\bar{o}f$	-0.5%	-1.3%
Cuenta corriente (%PIB)	Balace macroeconómico con estimación panel (FMOLS).Cote y Torres(2017)	-2.2%	-3.1%
Cuenta corriente (%PIB)	Estimación de una relación de cointegración entre ingresos y externos de la cuenta corriente	-2.0%	-3.1%
Cuenta corriente (%PIB)	Método de extracción de señales de la cuenta corriente para países emergentes. (Garavito y Suárez,2018)	-2.7%	-3.1%









¿ Qué explica la disminución de la inflación anual en febrero?

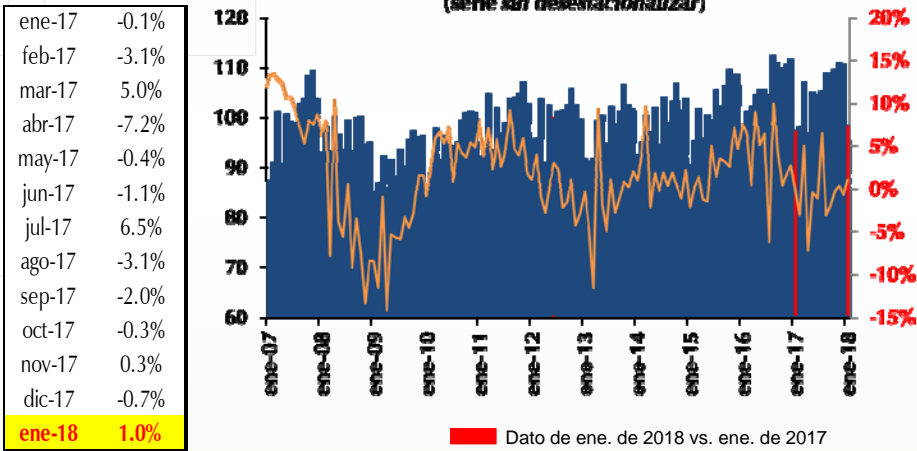
Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica A febrero 2018

Descripción	Ponderación	dic-16	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	Participación en porcentaje en la desaceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración año corrido
Total	100	5.75	4.12	4.09	3.68	3.37	100.00	100.00
Sin alimentos	71.79	5.14	4.80	5.01	4.61	4.40	46.31	59.78
Transables	26.00	5.31	3.61	3.79	3.16	2.50	49.16	42.14
No transables	30.52	4.85	5.27	5.49	5.37	4.95	39.13	23.02
Arrendos	18.59	4.06	4.30	4.28	4.27	4.05	14.21	6.94
Indicados	8.14	6.16	6.95	6.96	6.80	6.18	12.18	7.61
Afectados por tipo de cambio	2.29	5.66	6.57	5.72	5.45	5.65	-1.97	0.05
Itesto	1.51	5.79	5.77	10.88	9.86	7.71	14.71	8.43
Rajulados	15.26	5.44	5.58	5.86	5.77	6.14	-11.98	-5.39
Alimentos	28.21	7.22	2.52	1.92	1.49	0.94	53.69	40.22
Percechos	3.88	-6.63	5.89	5.84	6.50	5.86	9.12	-1.05
Procesados	16.26	10.74	-0.15	-0.91	-1.77	-1.81	28.54	20.37
CFH	8.07	8.54	5.75	5.21	4.05	3.51	16.04	20.90
Indicadores de inflación básica								
Sin Alimentos		5.14	4.80	5.01	4.61	4.40		
Núcleo 20		6.18	4.69	4.87	4.77	4.77		
IIC sin perecheros, ni comb. ni serv. Pubs.		6.03	4.09	4.07	3.68	3.76		
Inflación sin alimentos ni regulados		5.05	4.57	4.76	4.42	3.91		
Promedio indicadores inflación básica		5.60	4.54	4.66	4.36	3.96		

Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República

Crecimiento anual del IPI mensual

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



Fuente: EMM (DANE)

