



Anexo estadístico Informe de política monetaria



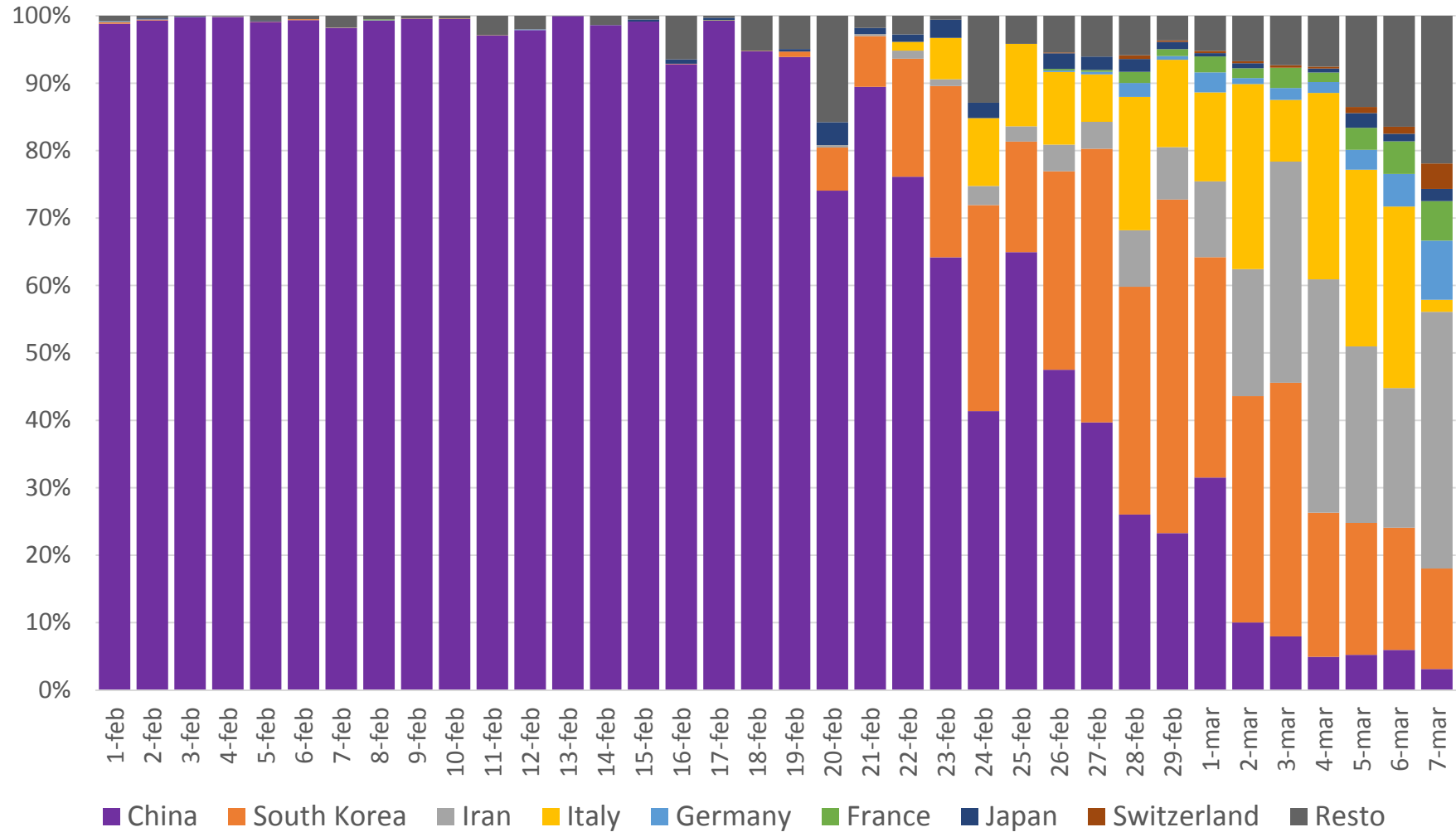
Documentos de trabajo de la Junta
Directiva del Banco de la República

VERSIÓN PÚBLICA

I. Contexto económico internacional

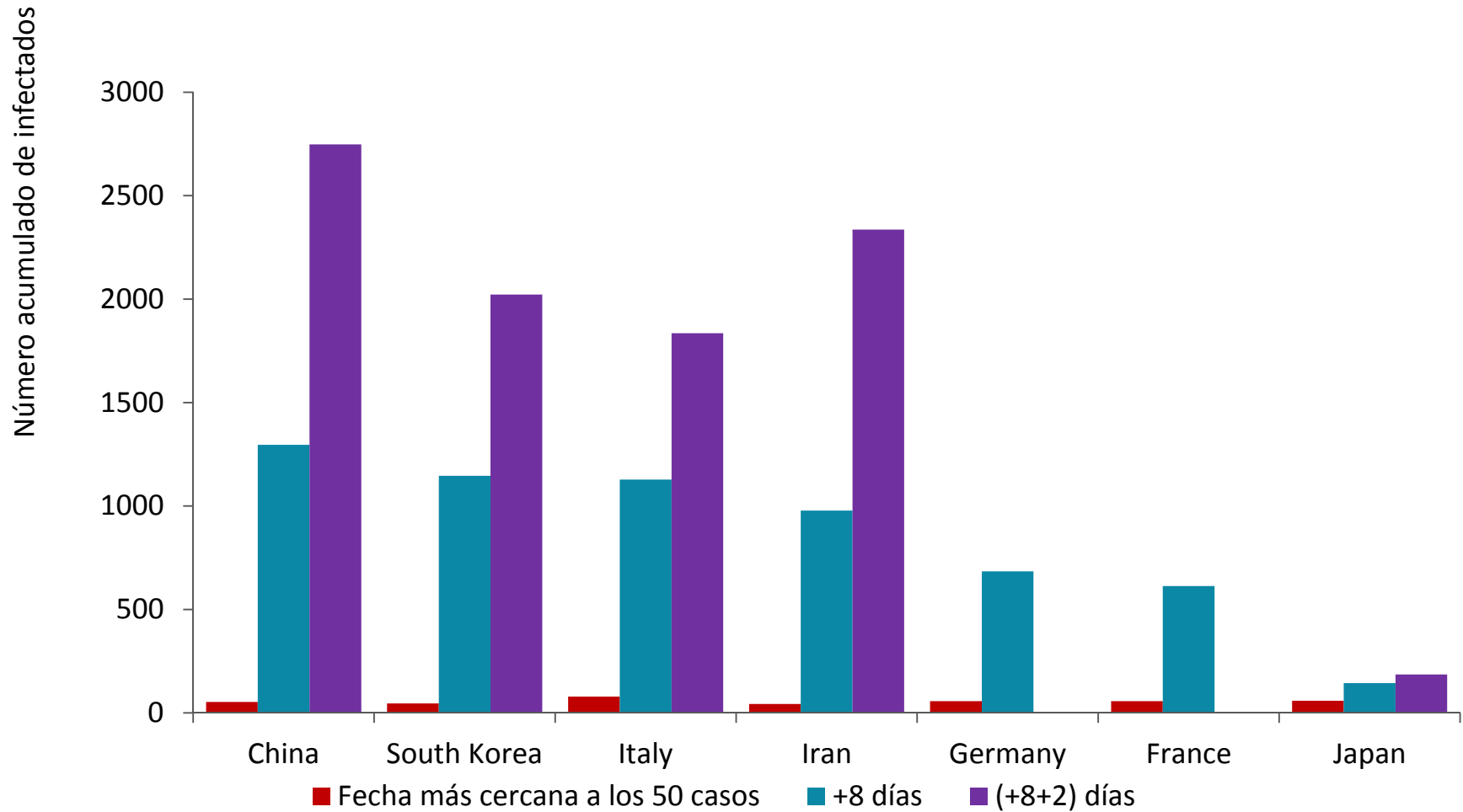
Covid-19

Distribución por países del número diario de nuevos infectados



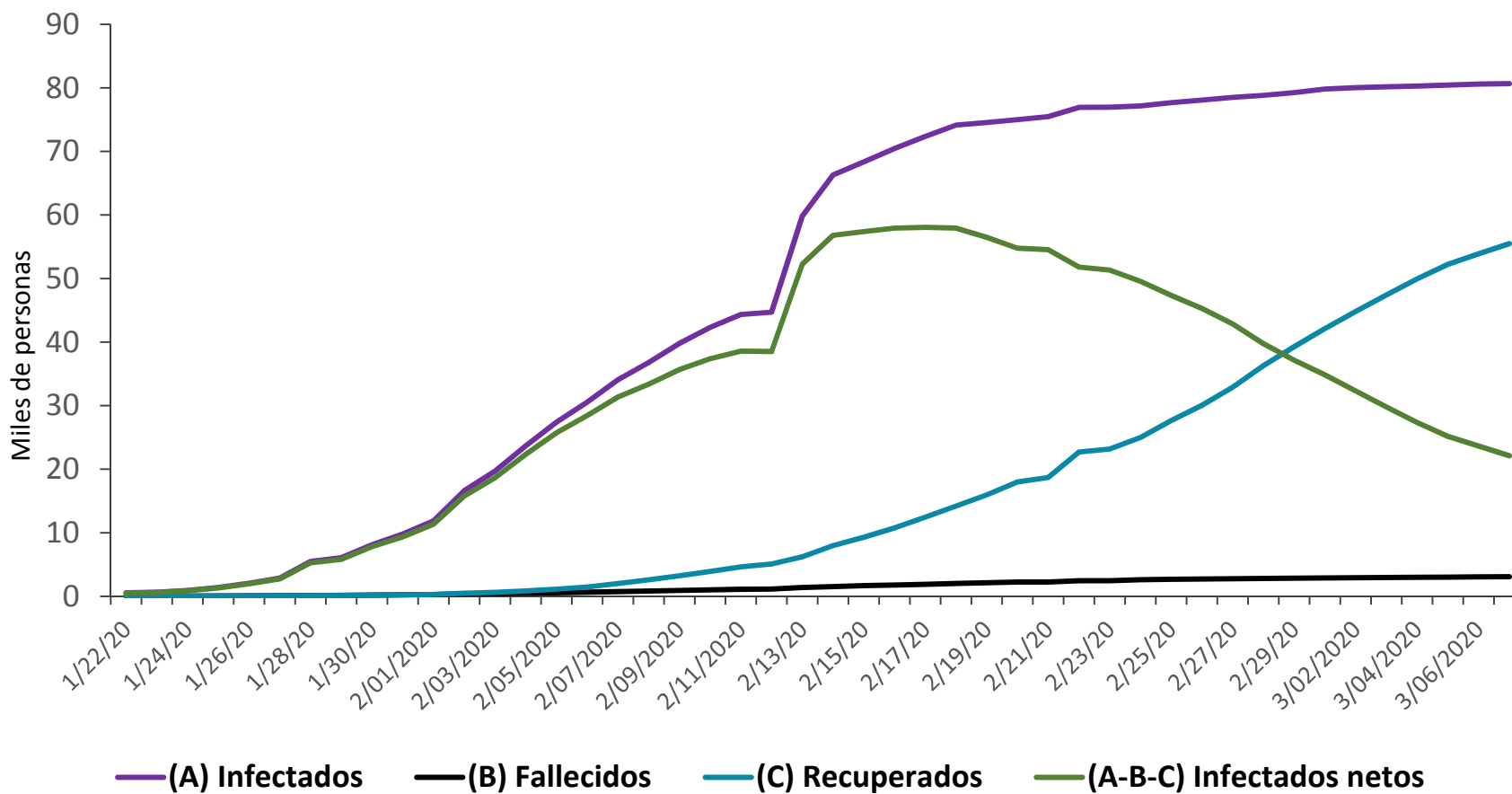
Fuente: European Centre for Disease Prevention and Control

Número acumulado de contagios en los países más afectados



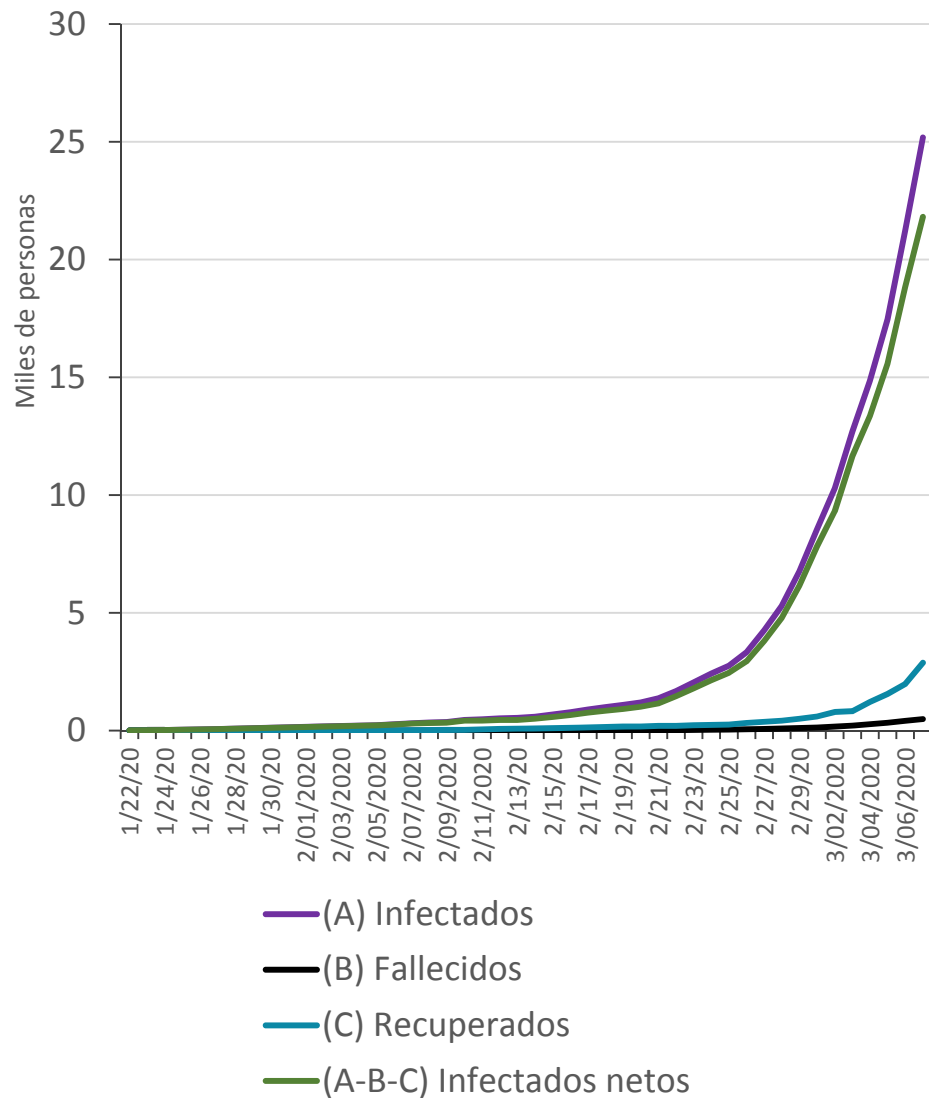
Fuente: European Centre for Disease Prevention and Control

Evolución de la epidemia Covid-19 en China

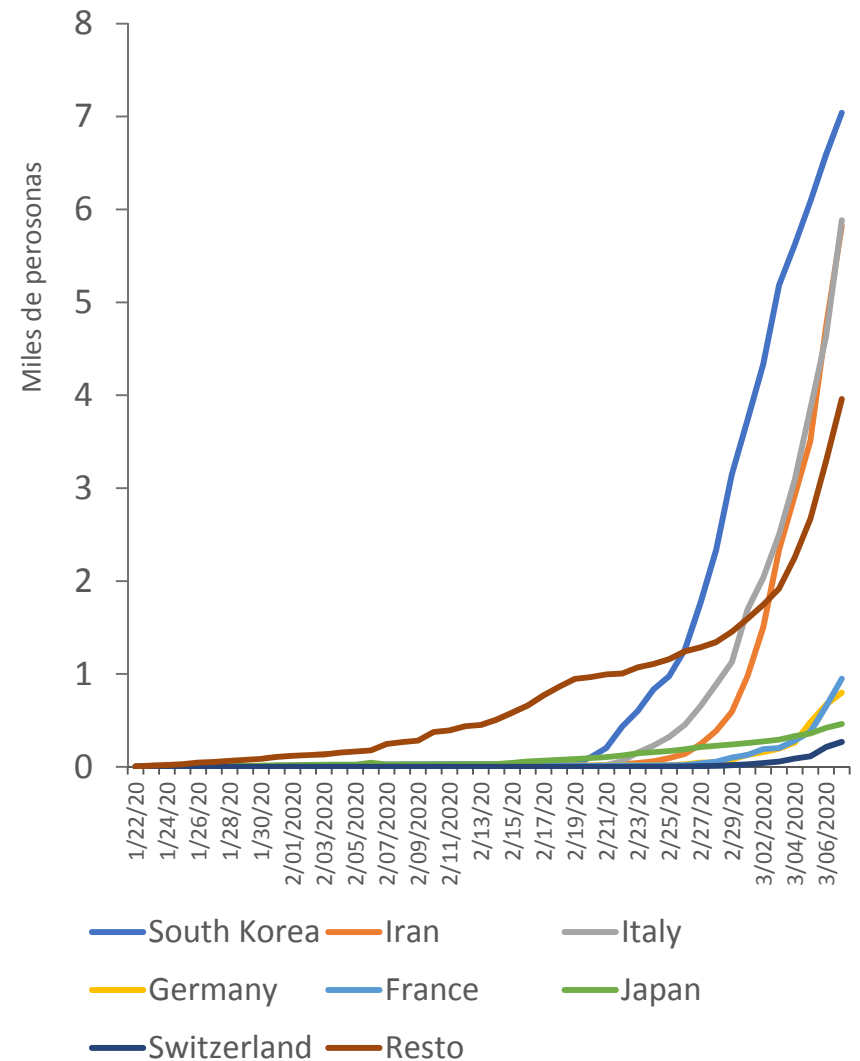


Fuente: JHU

Evolución de la epidemia Covid-19 fuera de China

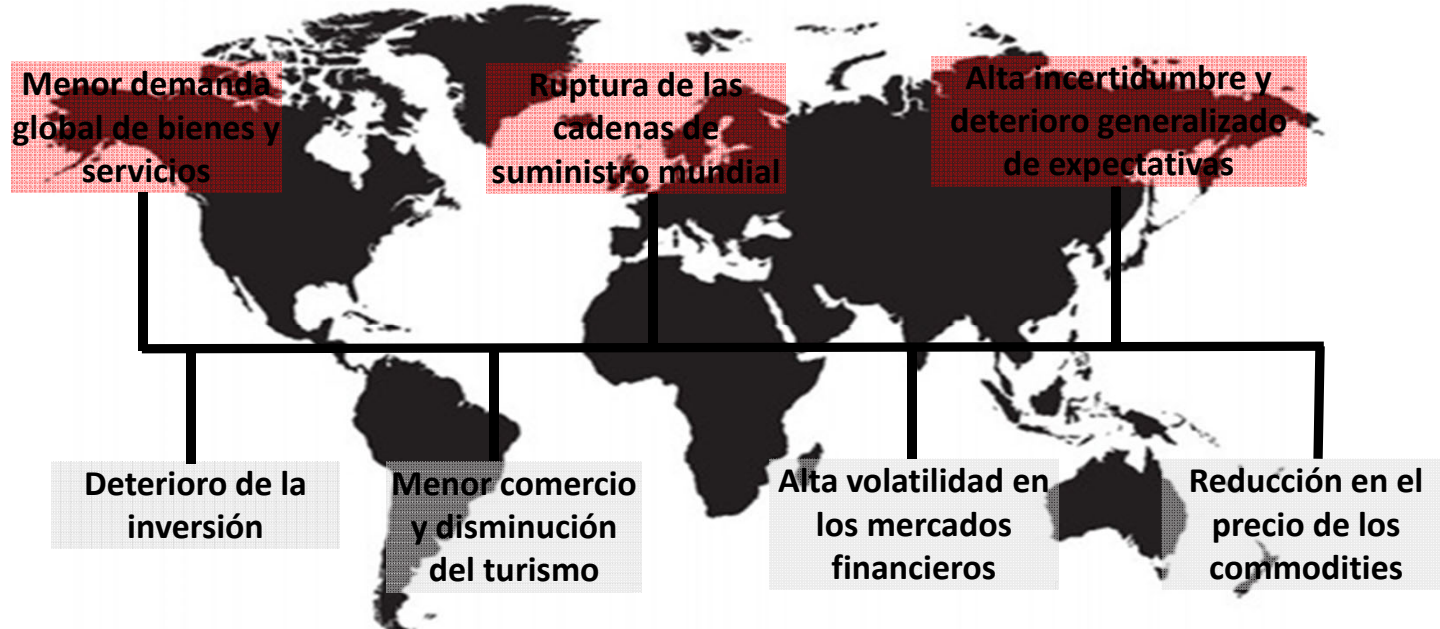


Personas infectadas por país



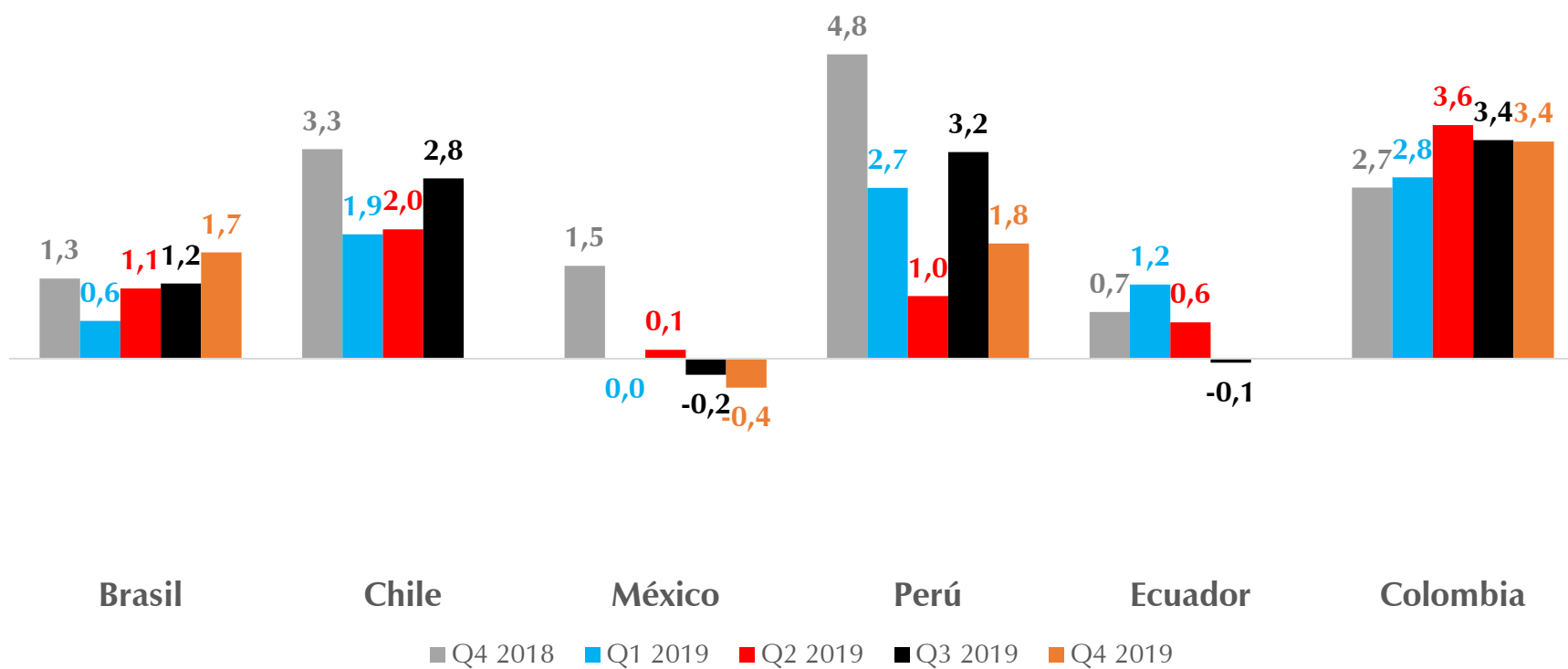
Impactos económicos del Covid-19

Oleadas de contagio



Crecimiento de socios

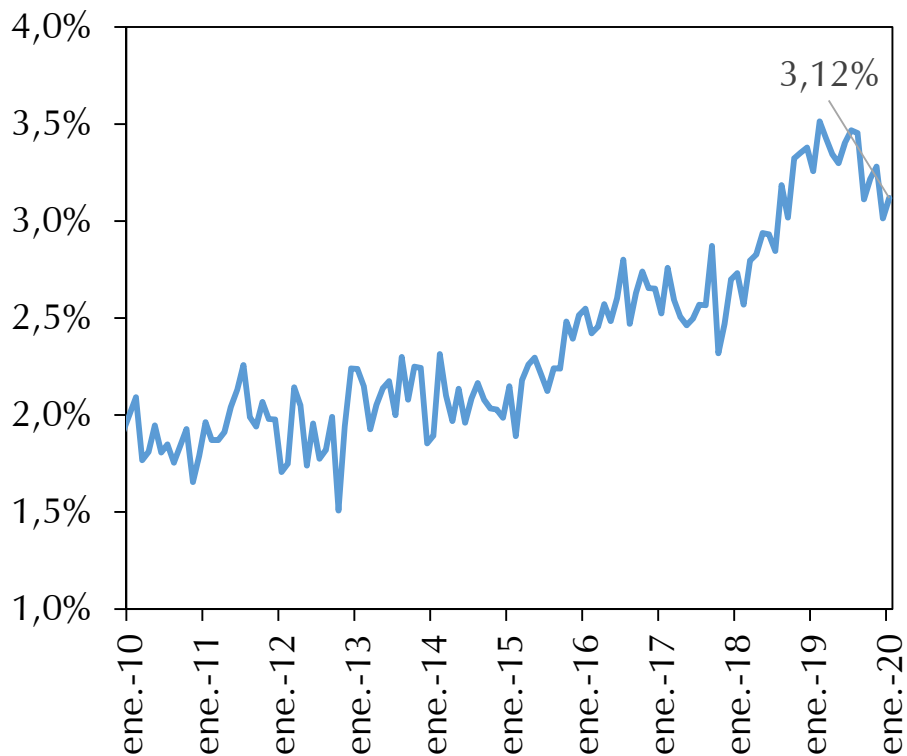
Crecimiento del PIB Anual para Algunos Países de América Latina (porcentaje)



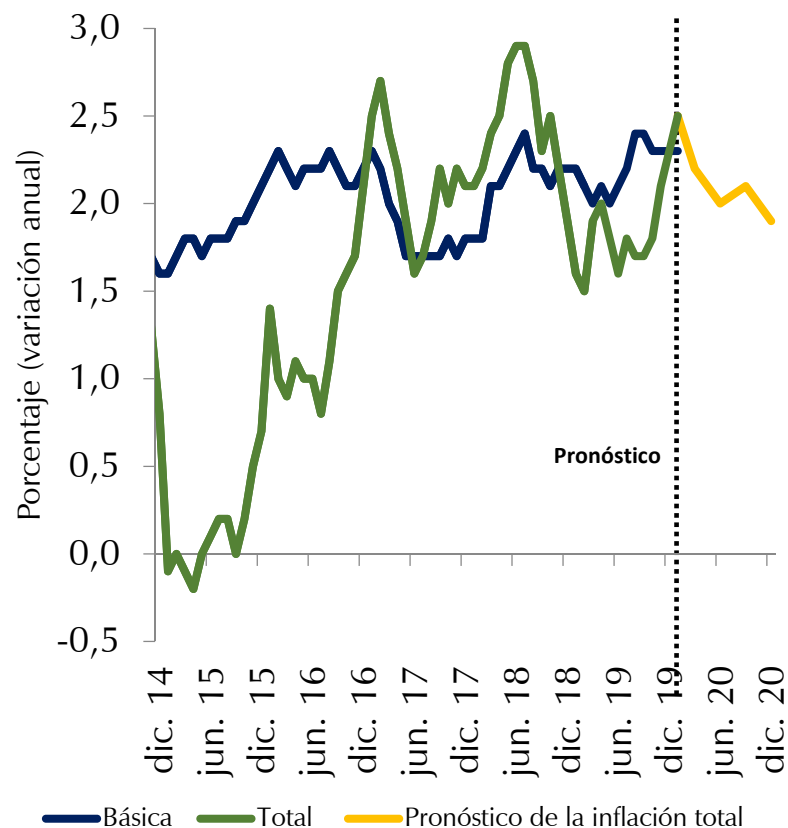
Fuente: Datastream.

Inflación externa

Salarios promedio por hora en los Estados Unidos (variación anual)

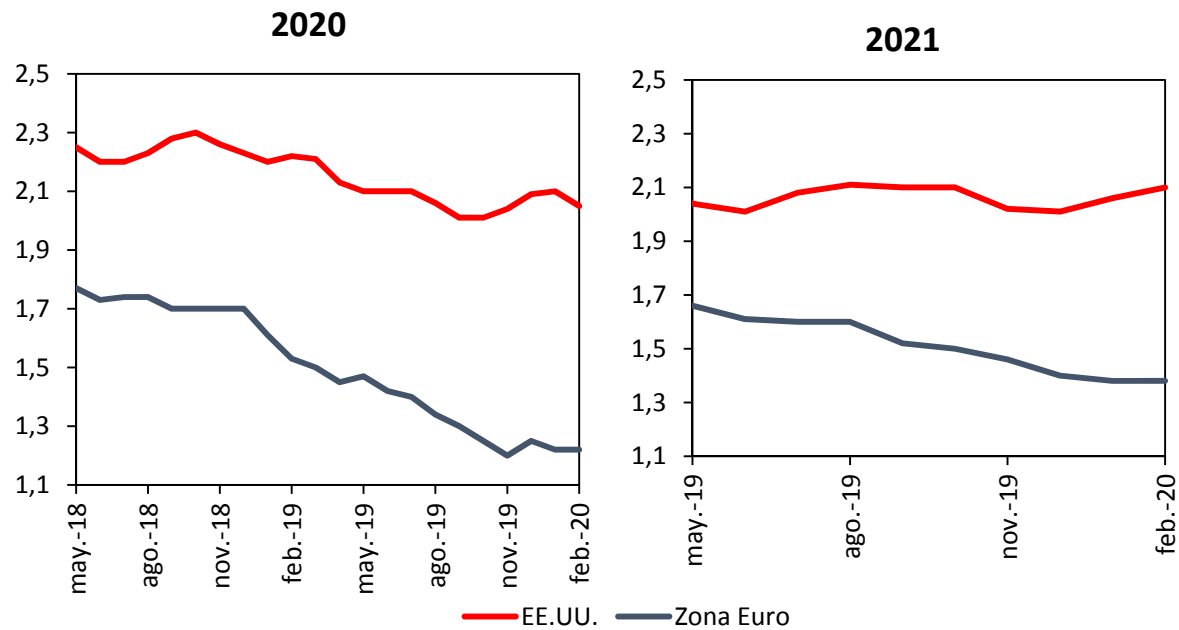


Variación anual del índice de precios de Estados Unidos



Fuente: Bloomberg y Datastream; Los pronósticos corresponden a la mediana de la encuesta de Bloomberg.

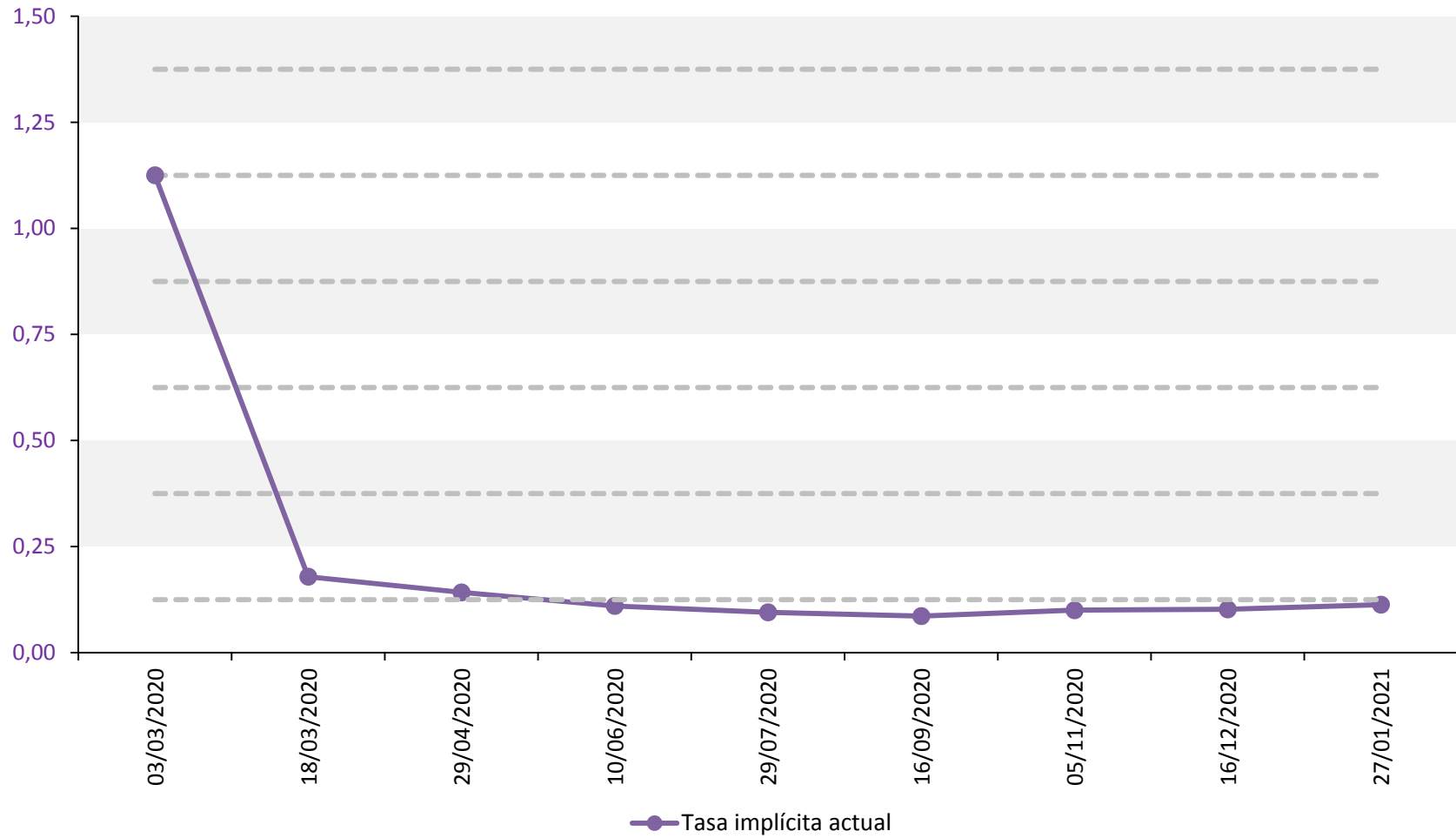
Evolución de las expectativas de inflación anual para los Estados Unidos y la del zona euro ^{a/}



a/ Corresponde al promedio mensual de las variaciones anuales del índice de precios.
Fuente: Bloomberg.

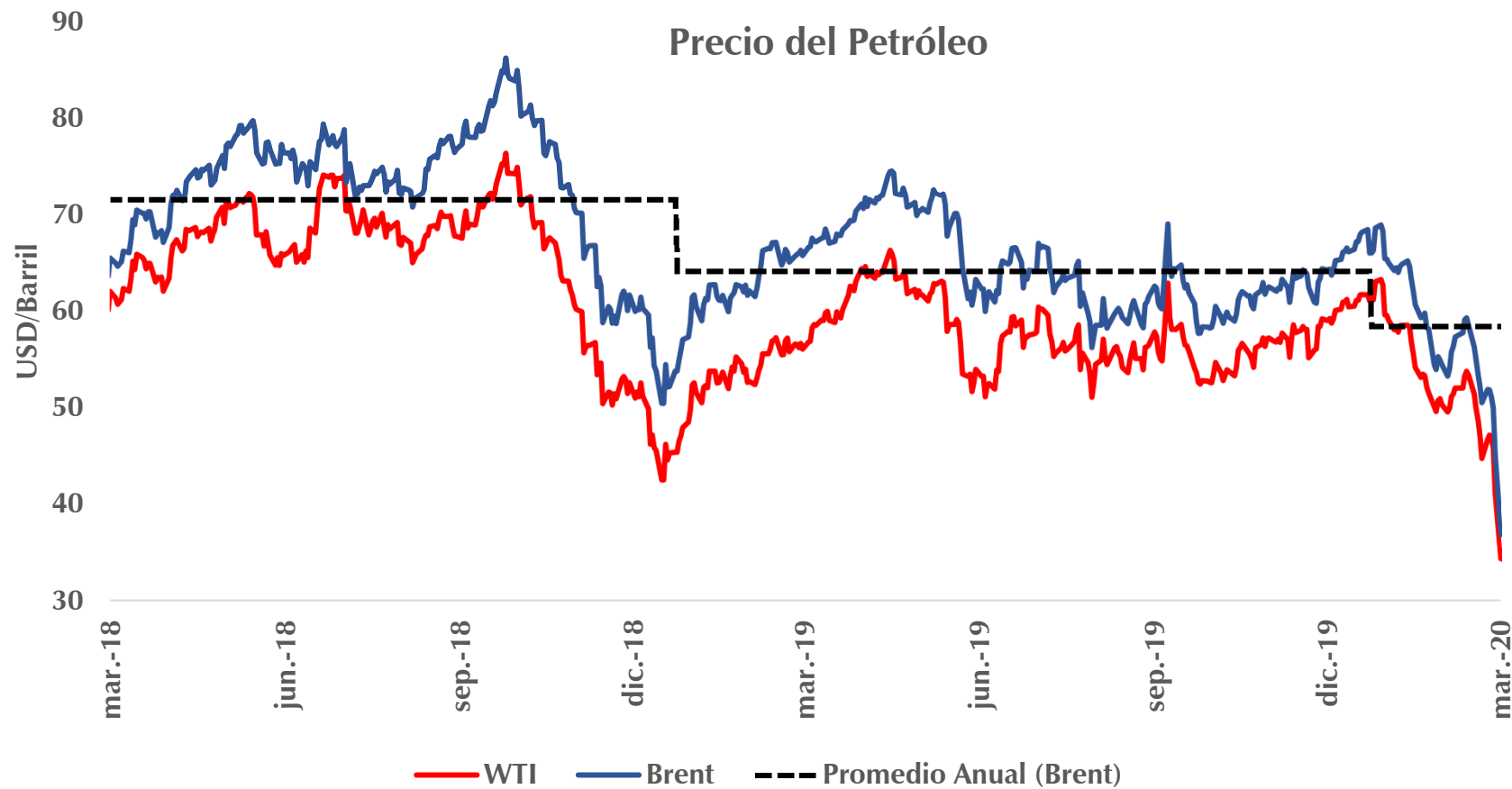
Tasa de la Fed

Tasa de interés implícita y número de incrementos/recortes



Fuente: Bloomberg, cálculos del Banco de la República. Actualizado el 13/03/2020.

Precio del petróleo



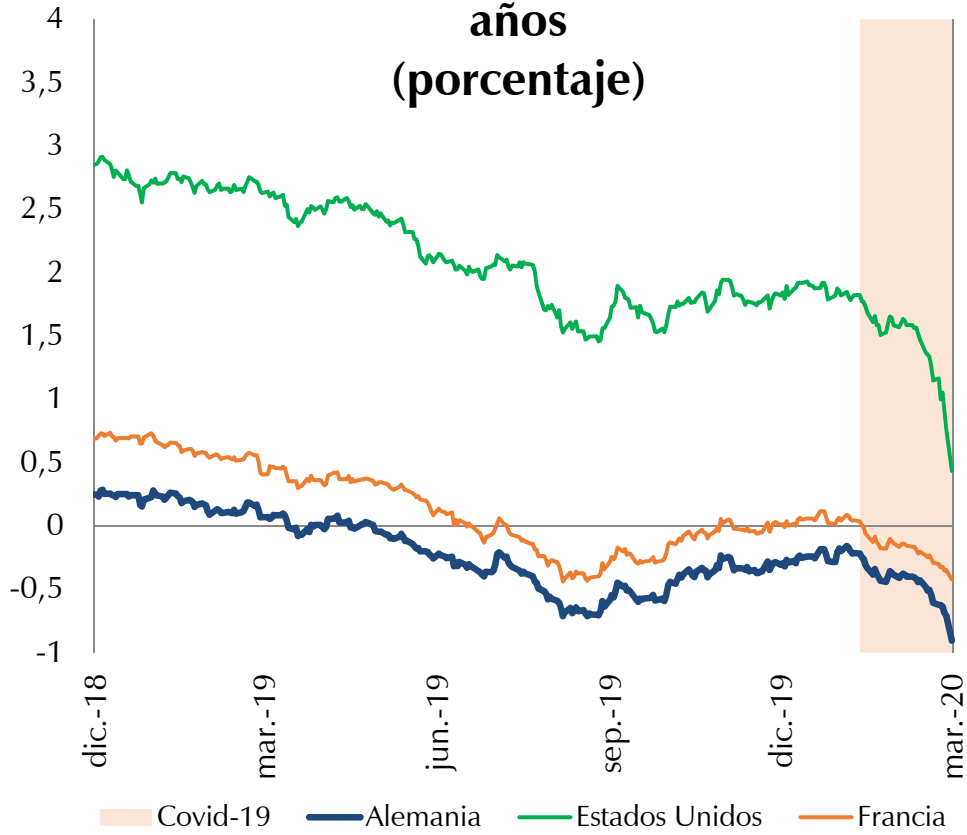
Promedio 2019:
 Brent 64,17 USD/barril
 WTI 57,03 USD/barril

Promedio 2020:
 Brent 58,44 USD/barril
 WTI 53,11 USD/barril

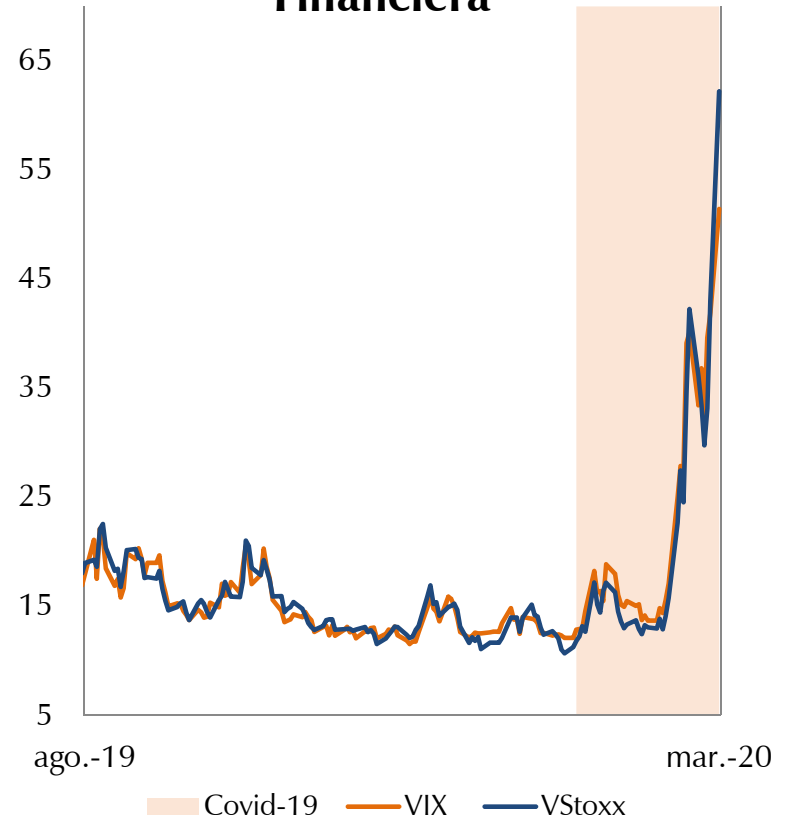
Fuente: Bloomberg.

Prima de riesgo

Tasa de interés de los soberanos a 10 años (porcentaje)



Índices de Volatilidad Financiera



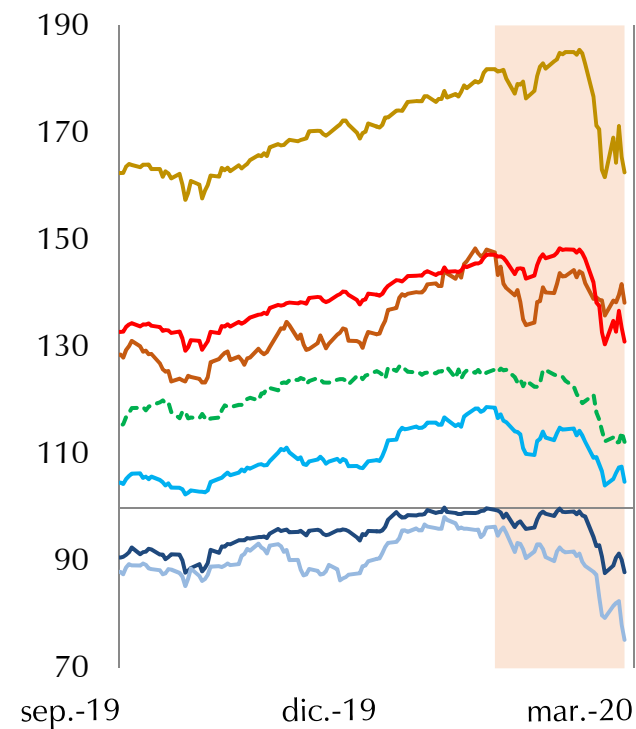
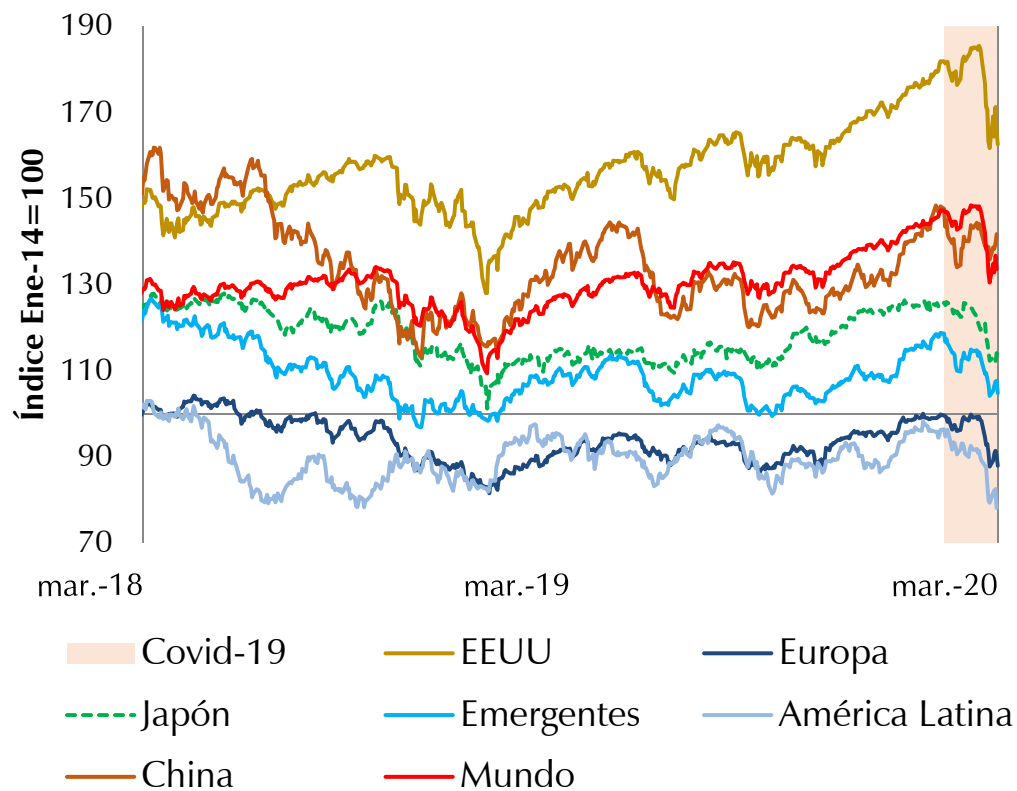
Precio del Oro (USD)



Información hasta el 9 de marzo del 2020

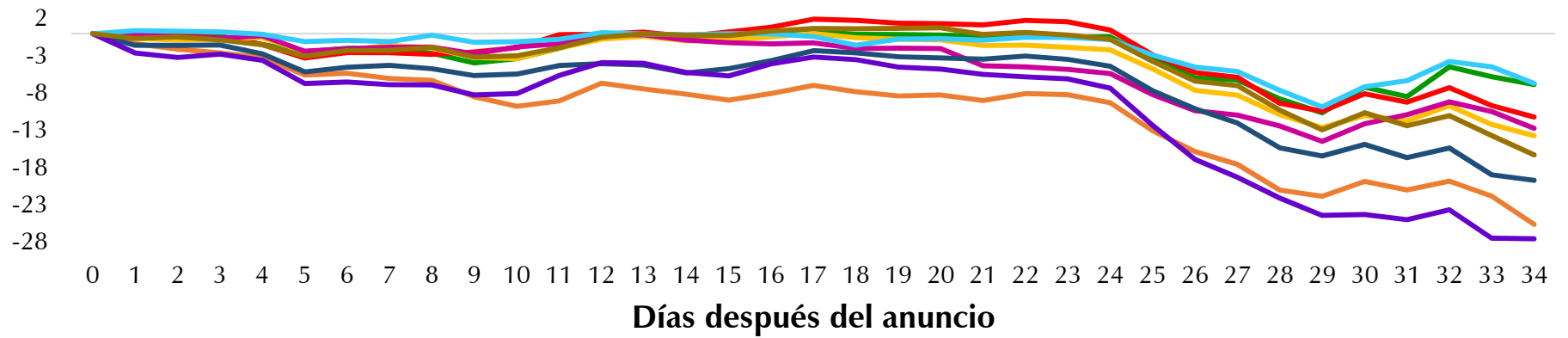
Coronavirus — Precio del Oro

Índices accionarios regionales



Fuente: Bloomberg. Última actualización al 6 de marzo 2020

MSCIs (Porcentaje)

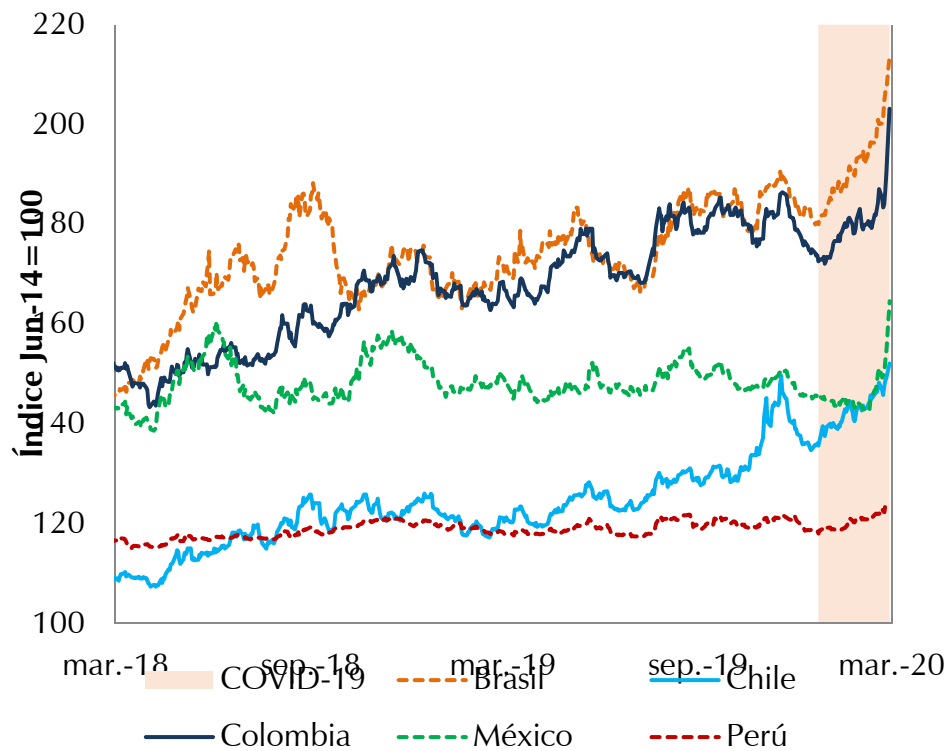


- MSCI Health Care
- World Consumer Discretionary
- MSCI Consutruccion
- MSCI Airlines
- MSCI Financials
- MSCI Energy
- MSCI Industrials
- MSCI Consumer Services
- MSCI Agricultural

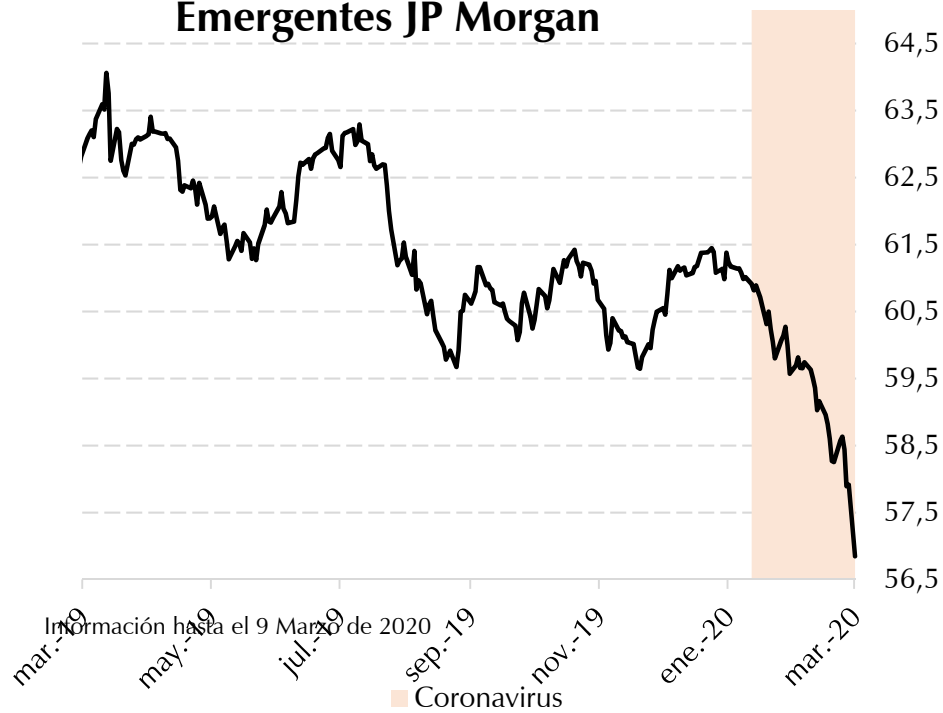
Información hasta el 6 de marzo del 2020

Fuente: Bloomberg

Tasa de cambio nominal de algunas de las monedas de la región

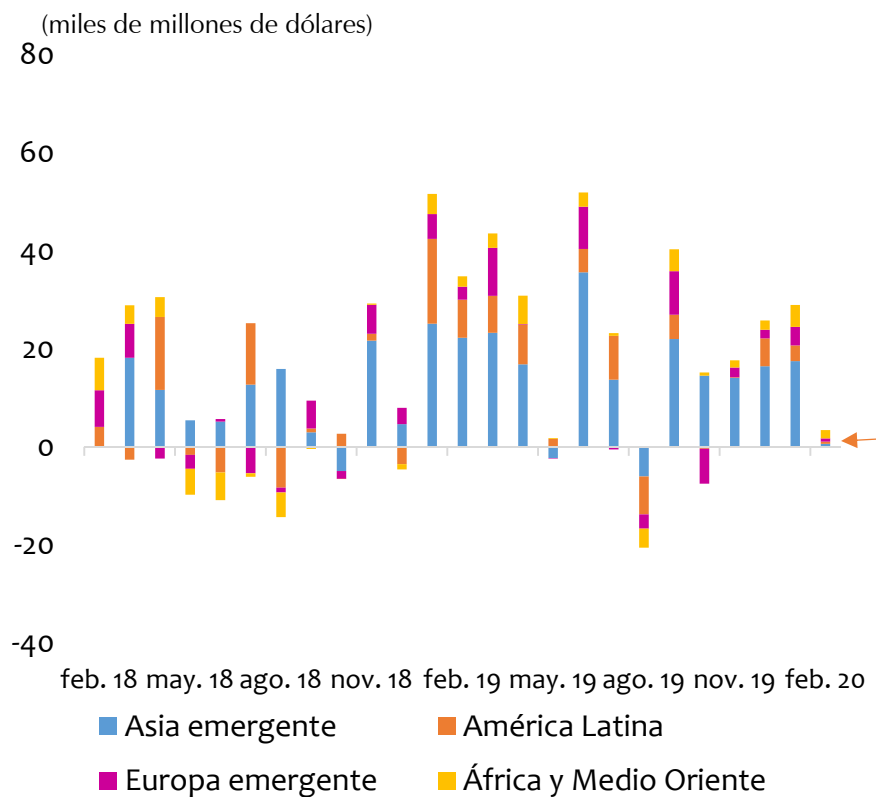


Índice de Monedas de Economías Emergentes JP Morgan

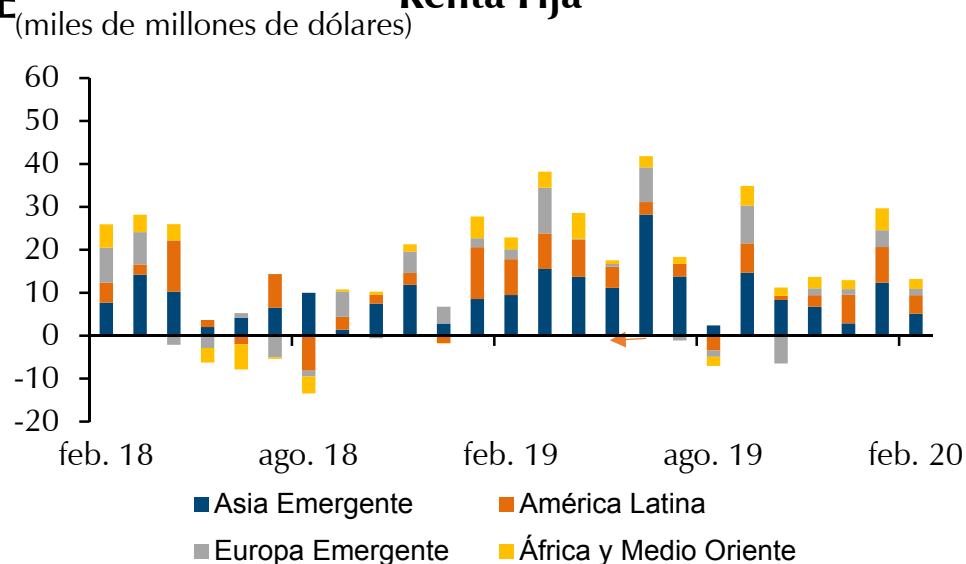


Fuente: Bloomberg; cálculos del Banco de la República. Actualizado el 9 de marzo de 2020.

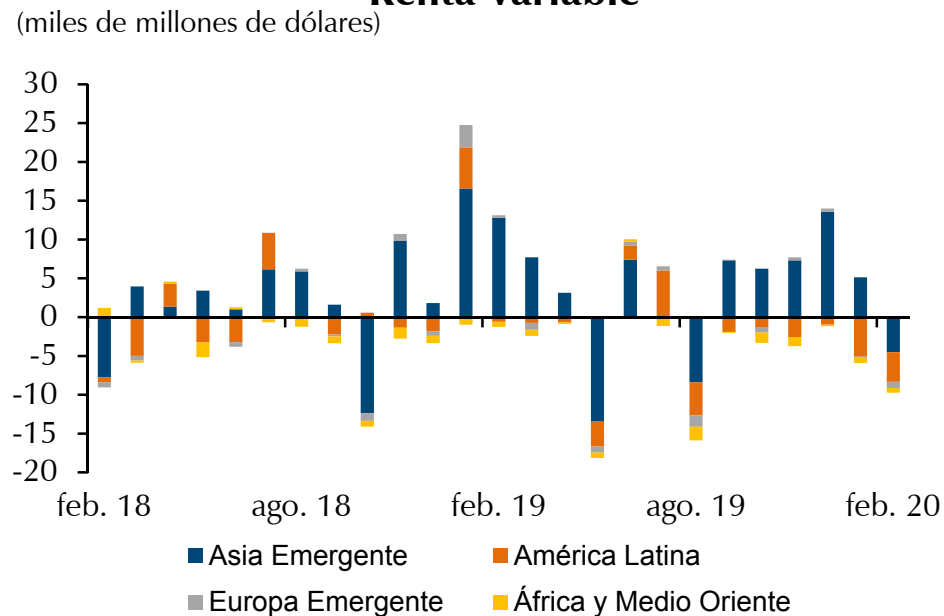
Flujos de inversión extranjera hacia ME



Renta Fija

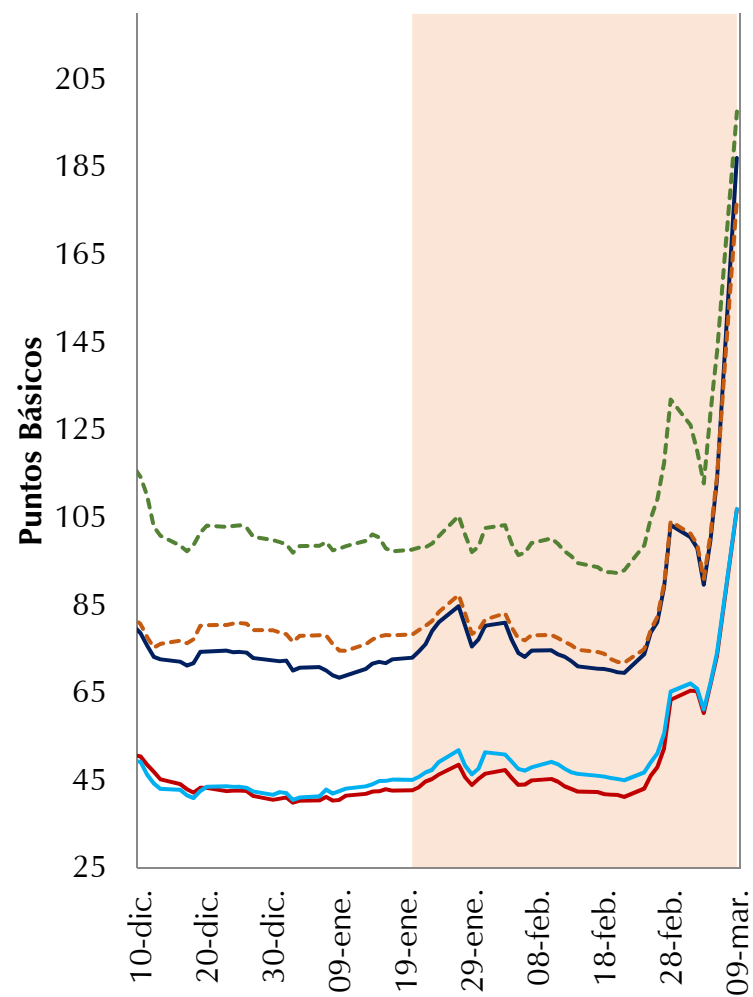
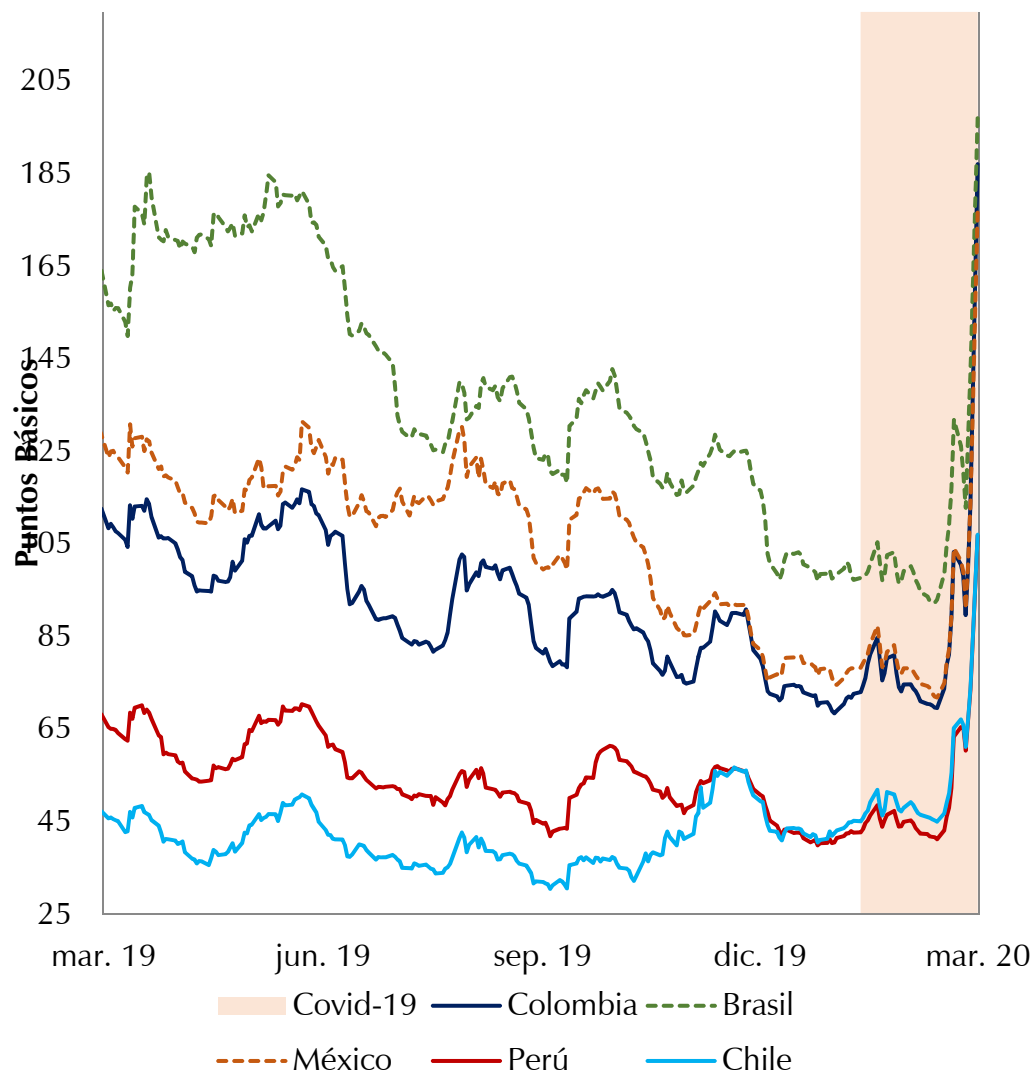


Renta Variable



Fuente: The Institute of International Finance (IIF).

Credit Default Swap a cinco años para algunas economías de la región



Fuente: Bloomberg; cálculos del Banco de la República.

II. Comercio Exterior



Exportaciones



Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	dic-19	ene-20	dic-19	ene-20	dic-19	ene-20	dic-19	ene-20
Bienes básicos de origen minero	2,071	2,195	-4.6	22.3	-2.9	13.1	62.1	64.1
Bienes básicos de origen agrícola	403	461	10.6	4.7	1.1	0.7	12.1	13.5
Resto de exportaciones	863	768	-1.1	-7.7	-0.3	-2.1	25.8	22.4
Total	3,337	3,424	-2.1	11.7	-2.1	11.7	100	100



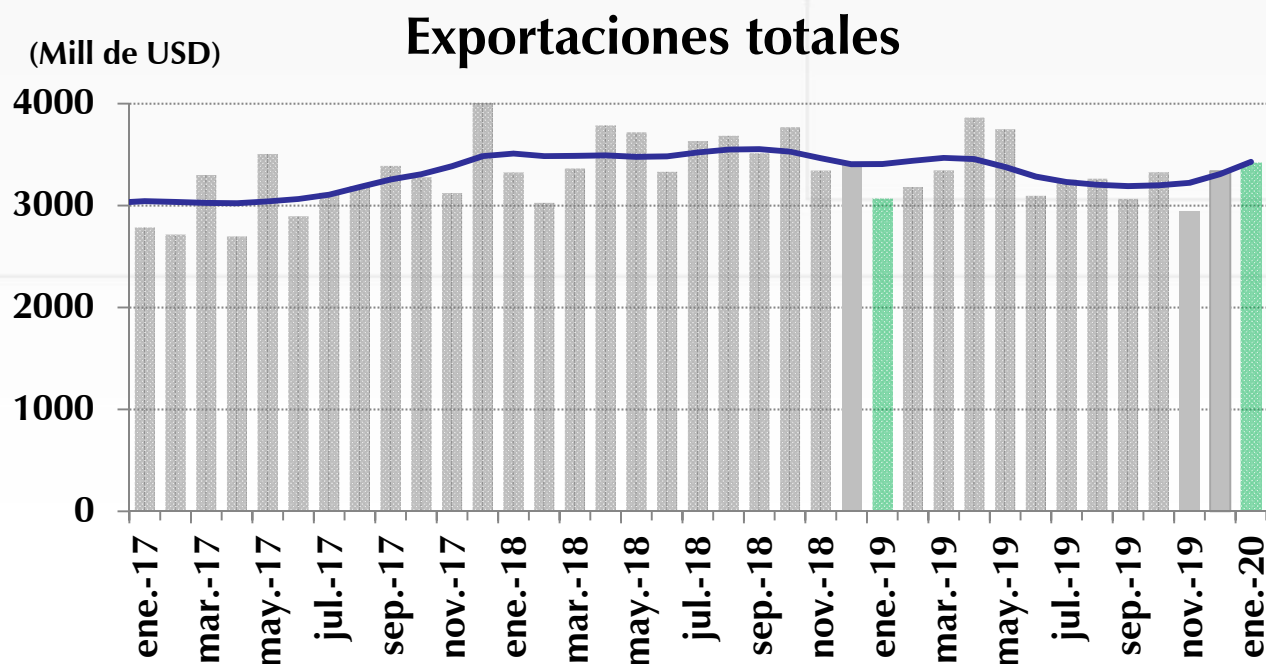
USD Millones

ene-19 = 3,066

nov-19 = 2,944

dic-19 = 3,337

ene-20 = 3,424



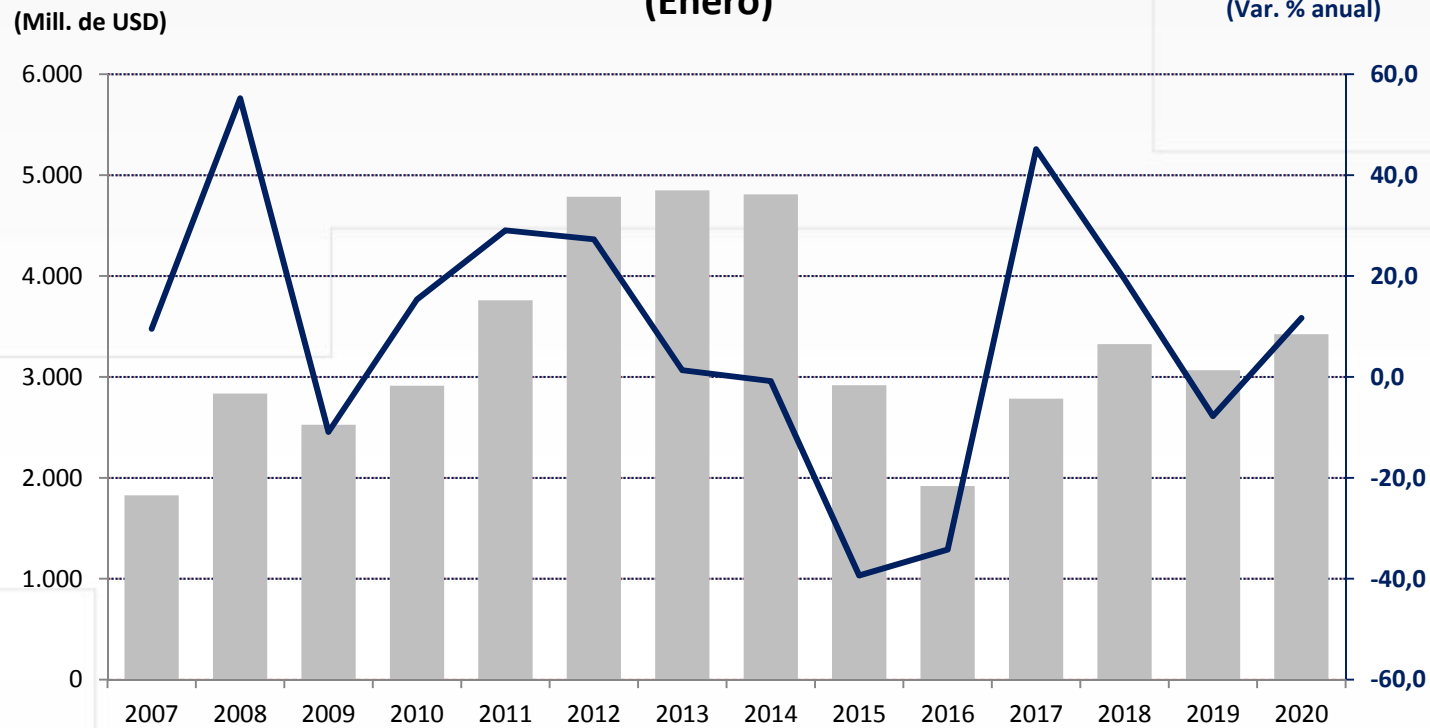
Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
dic-19	-2.1%	-2.8%	-2.9%	1.9%	1.0%
ene-20	11.7%	0.6%	16.1%	2.3%	-3.8%

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



Exportaciones Totales (Enero)



	US\$ Millones	Var. % anual
Enero 2019	3,066	-7,8%
Enero 2020	3,424	11,7%

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



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

USD Millones

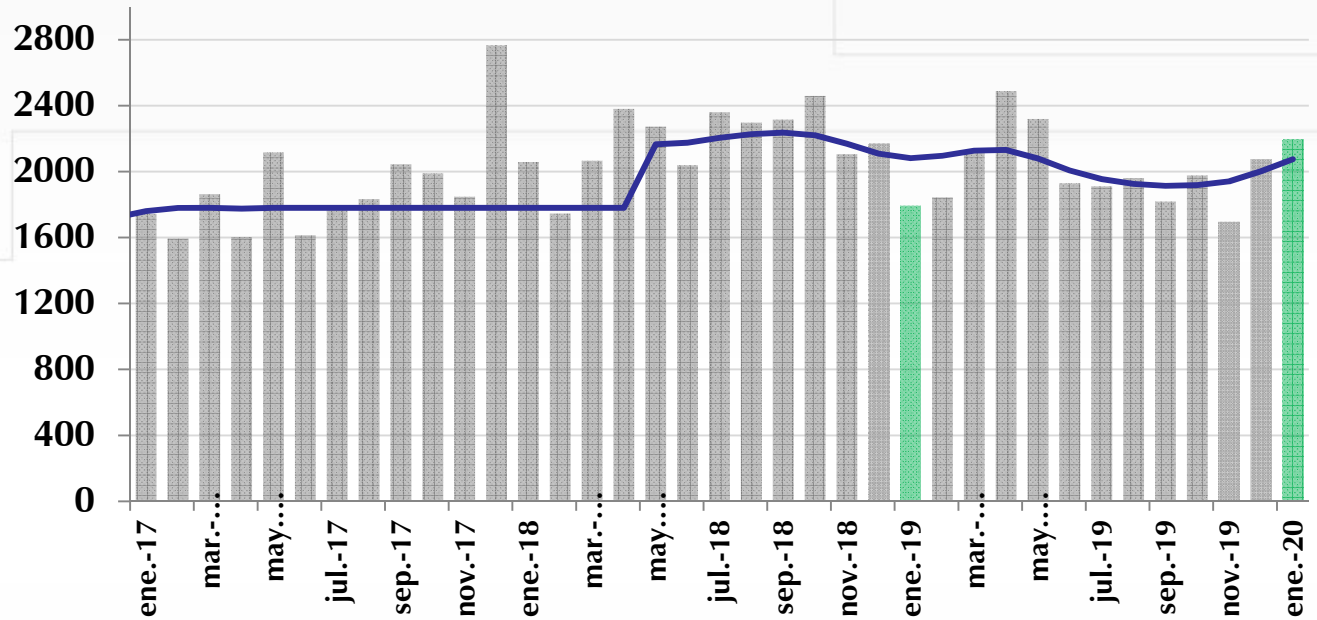
(Mill de USD)

ene-19 = 1.794

nov-19 = 1,691

dic-19 = 2,071

ene-20 = 2,195



MINEROS

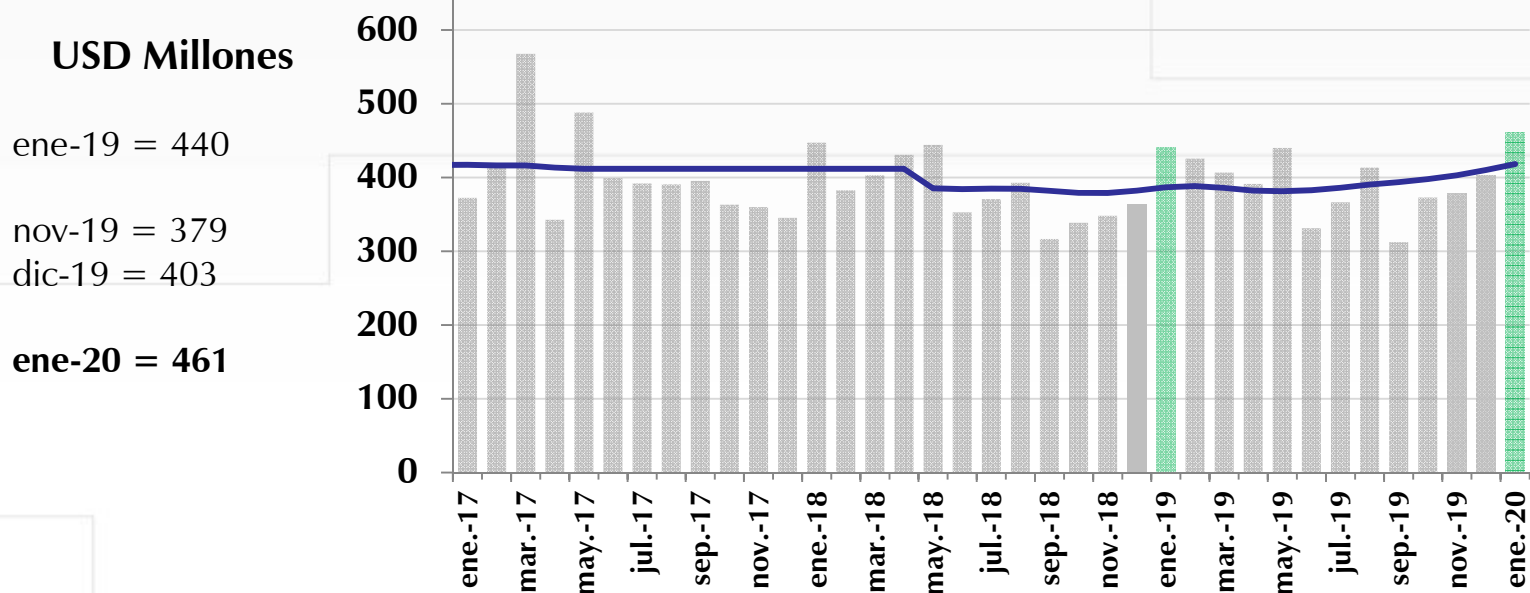
Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
dic-19	-4.6%	-5.1%	-6.7%	1.1%	2.5%
ene-20	22.3%	-0.3%	28.1%	2.3%	-4.5%

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



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

(Mill de USD)



AGRÍCOLAS

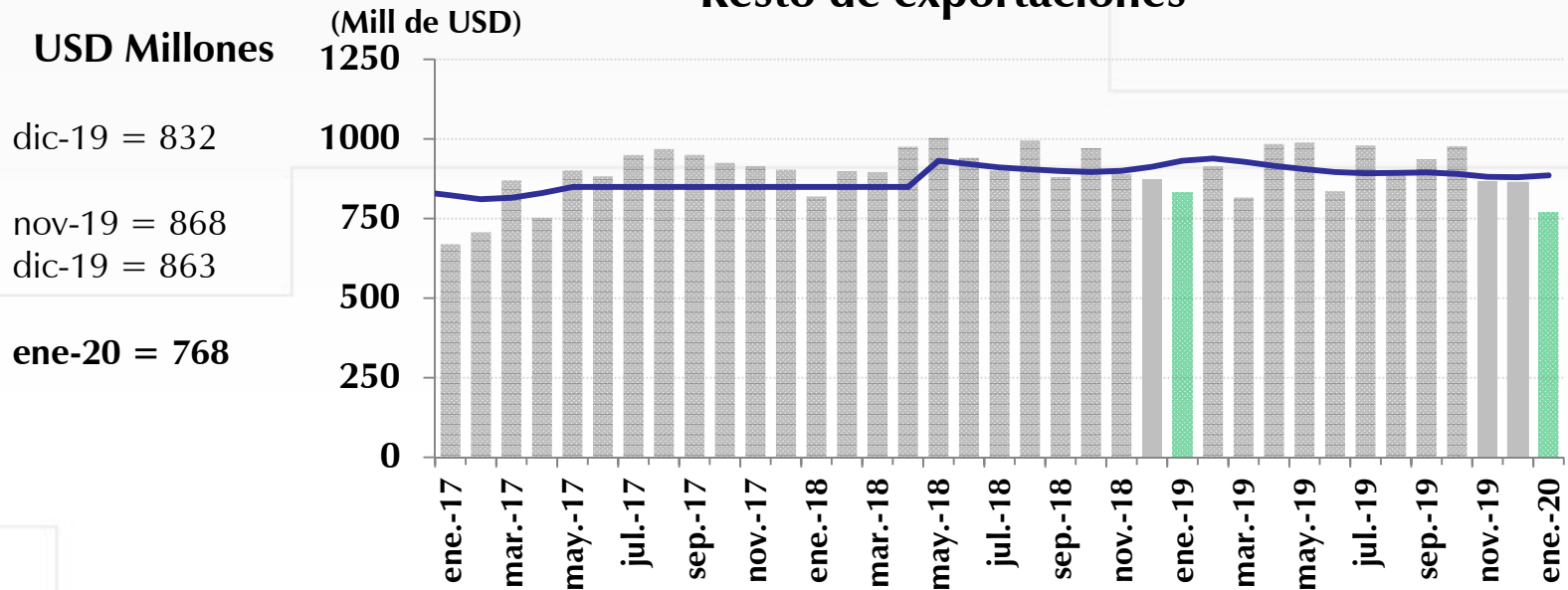
Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
dic-19	10.6%	7.3%	10.1%	4.5%	0.4%
ene-20	4.7%	8.1%	-0.5%	4.2%	5.2%

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

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



Resto de exportaciones*



RESTO

Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
dic-19	-1.1%	-3.7%	3.5%	-0.1%	-4.4%
ene-20	-7.7%	-4.9%	-4.7%	-1.4%	-3.2%

*Sin petróleo ni derivados, carbón, ferróníquel, oro, café, banano ni flores. Incluye otros bienes mineros y agrícolas. Para el mes de diciembre, las exportaciones de manufacturas representan el 96.9% de este grupo.

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



Avance DIAN



Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares

Febrero 1 al 29 de 2019 y 2020

Período	Importaciones ^{1/}							Exportaciones ^{2/} (no incluye petróleo en cifras observadas)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2019	2020	Var.% 20/19	2019	2020	Var.% 20/19	Conv	2019	2020	Var.% 20/19	Conv
Enero	4.302	4.289	-0,3%	4.090	4.073	-0,4%	o	3.066	3.424	11,7%	c
Febrero (1 al 29)	3.951	3.944	-0,2%	3.766	3.749	-0,4%	o	2.068	1.905	-7,9%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE. DIAN.

c: Producción DIAN - certificadas DANE

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.

d: Producción DIAN -DANE

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

^{2/}: Producción conjunta DIAN-DANE.

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

Fuente:
DIAN



Importaciones CIF

Diciembre 2019

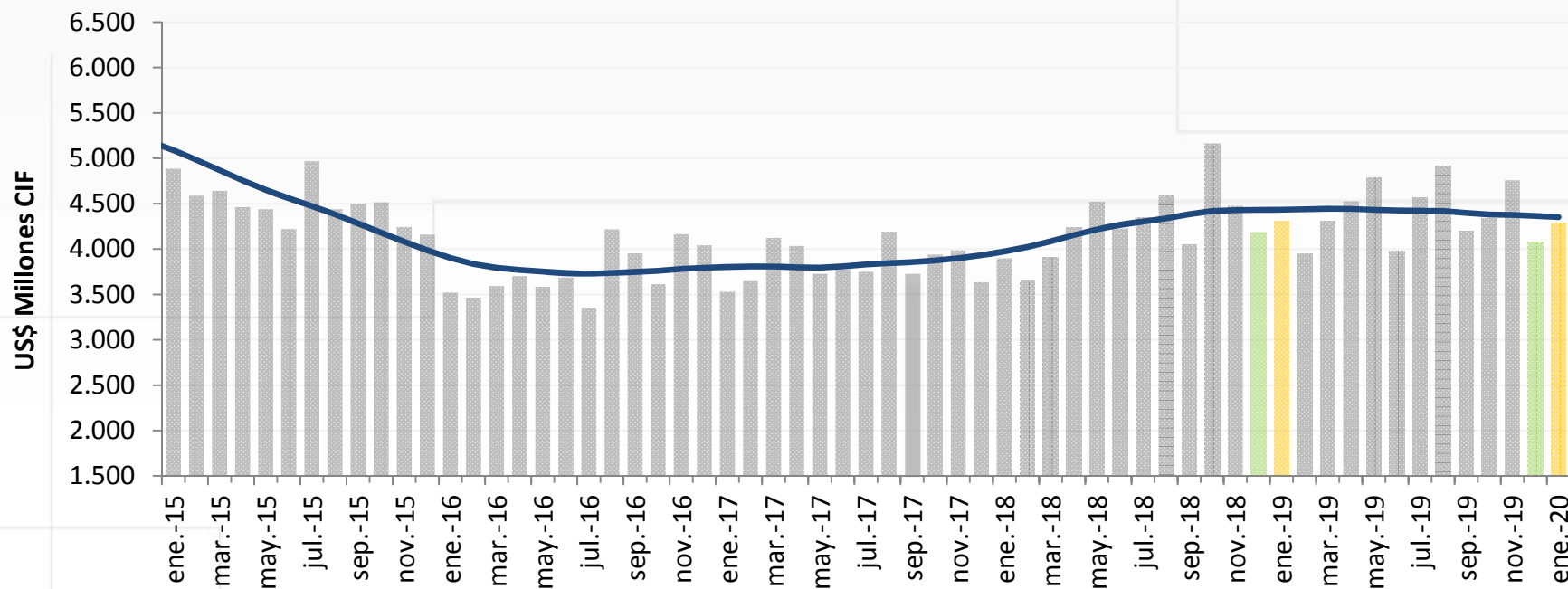


Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. Anual		Participación (%)	
	nov-19	dic-19	nov-19	dic-19	nov-19	dic-19	nov-19	dic-19
Bienes de consumo	1,139	1,048	-1.5	7.4	-0.4	1.7	23.9	25.7
Bienes intermedio	2,062	1,687	6.6	-10.4	2.8	-4.7	43.3	41.4
Bienes de capital	1,554	1,343	12.4	1.4	3.8	0.5	32.7	32.9
Total	4,757	4,078	6.3	-2.5	6.3	-2.5	100	100



Importaciones Totales (con avance DIAN)



	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
Dic-19	4,078	-2.5%	-1.5%
Ene-20	4,289	-0.4%	-1.8%

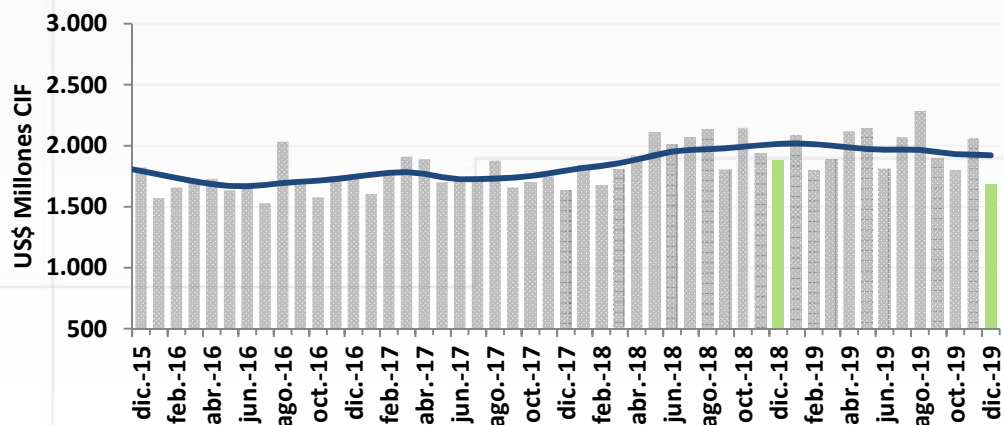
¹Avance DIAN

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

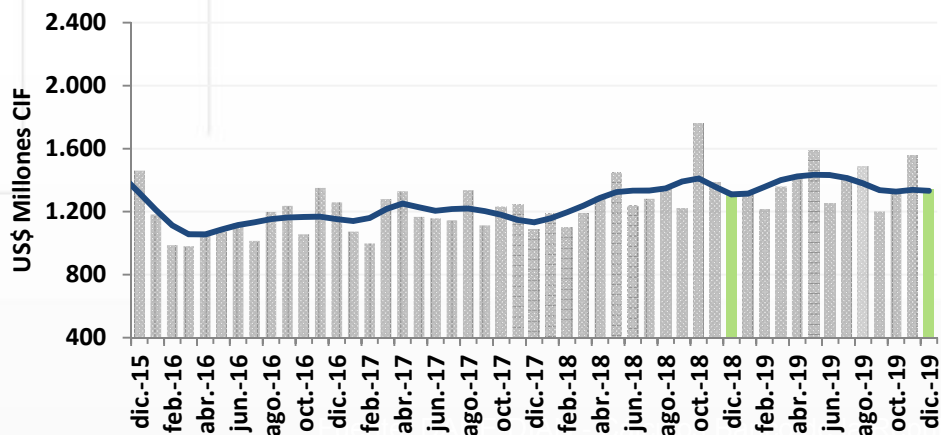


Importaciones de Materias Primas



Materias Primas			
	Dic-18	Nov-19	Dic-19
US\$ Millones	1,882	2,062	1,687
Variación anual			
Nivel	15.3%	6.6%	-10.4%
Tendencia*	12.2%	-3.9%	-4.7%

Importaciones de Bienes de Capital

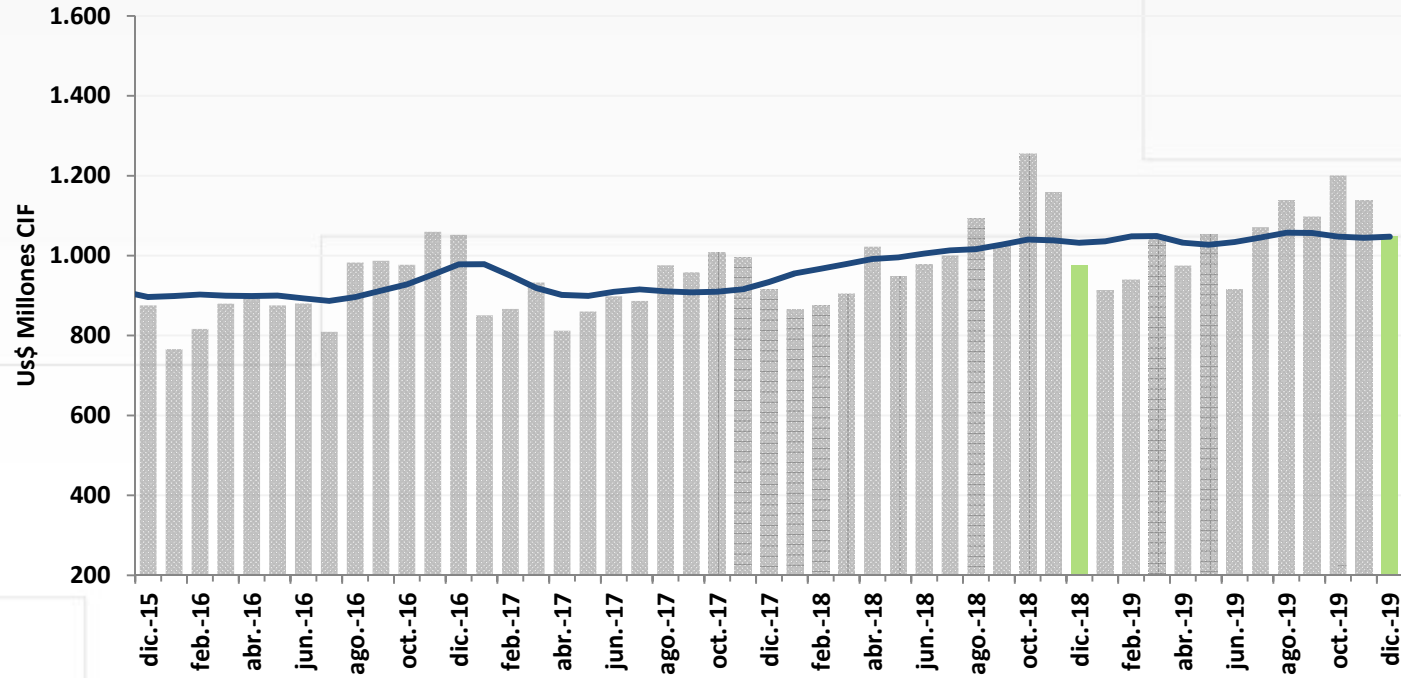


Bienes de Capital			
	Dic-18	Nov-19	Dic-19
US\$ Millones	1,324	1,554	1,343
Variación anual			
Nivel	21.7%	12.4%	1.4%
Tendencia*	15.6%	-1.5%	1.8%

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



Importaciones de Bienes de Consumo



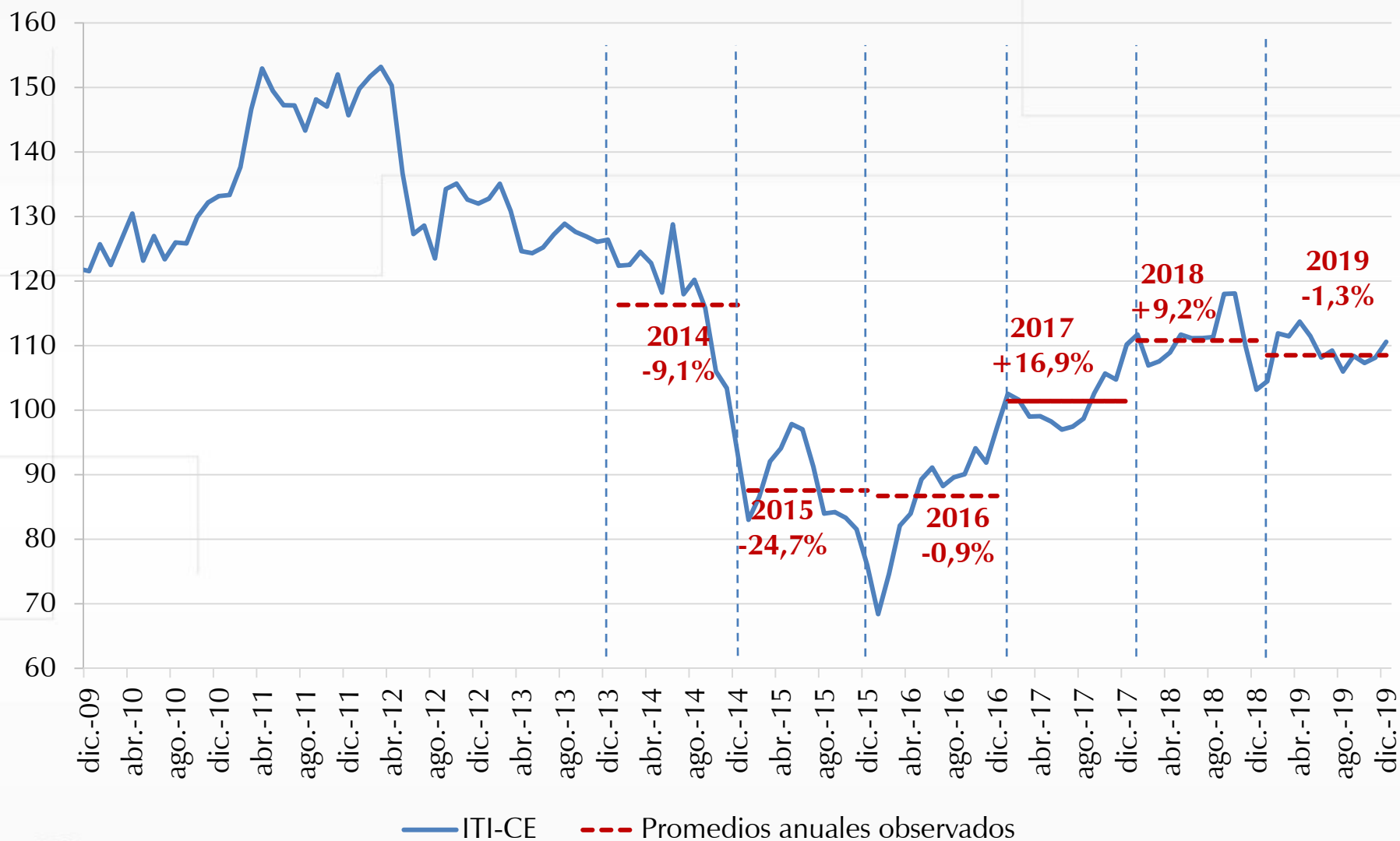
	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
Dic-18	976	6.7%	12.2%
Nov-19	1,139	-1.5%	-3.9%
Dic-19	1,048	7.4%	-4.7%

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



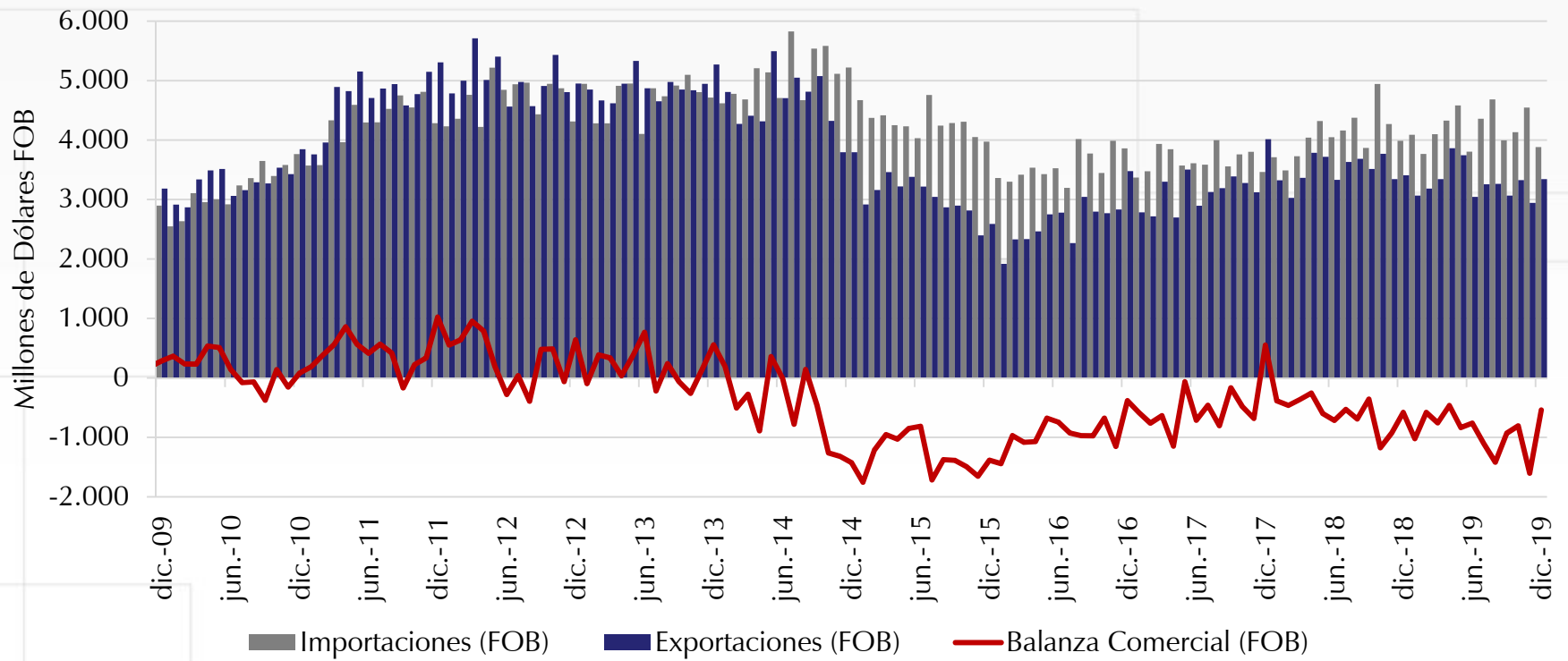
Índice de Términos de Intercambio - Metodología Comercio Exterior



Balanza Comercial



Balanza Comercial



US Mill. FOB	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones
Dic-18	-580	3,408	3,988
Dic-19	-541	3,343	3,883

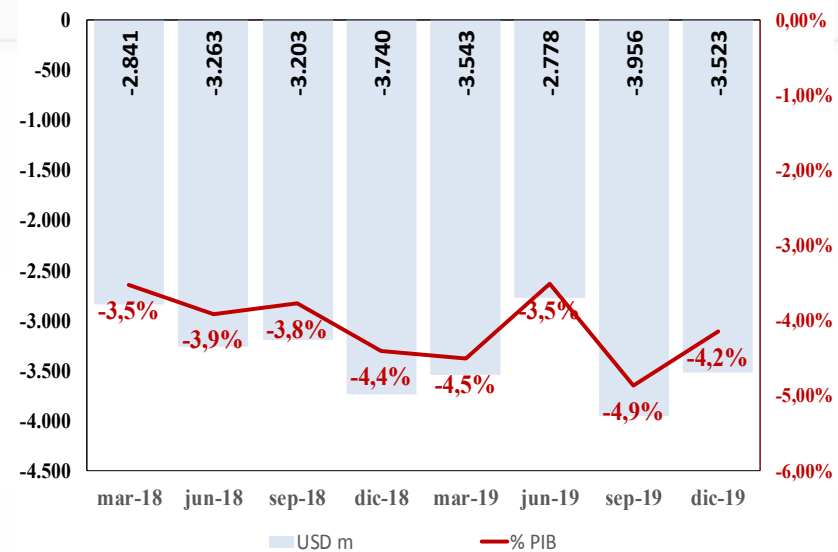
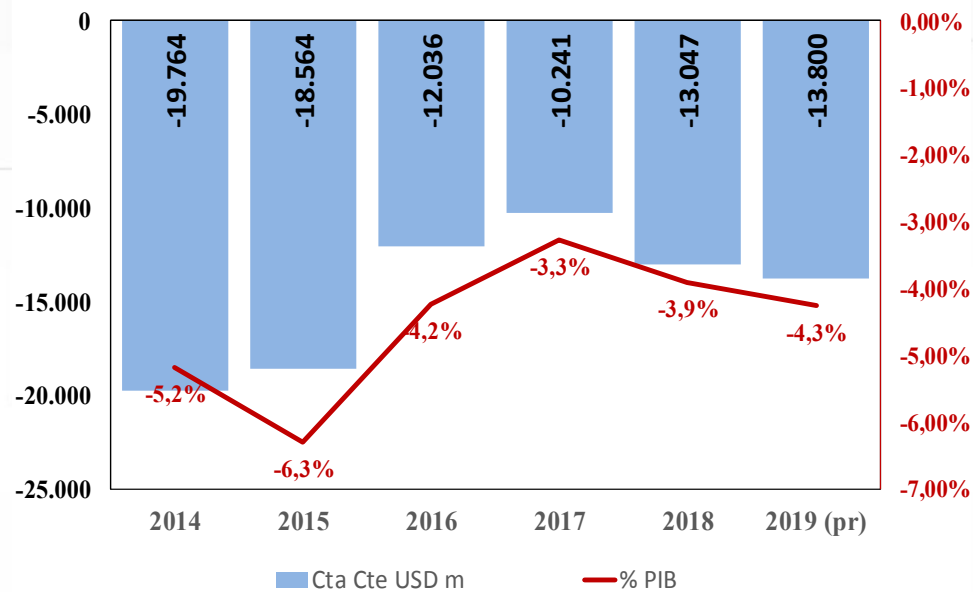
Ene-Dic 2018	-7,040	41,905	48,945
Ene-Dic 2019	-10,824	39,447	50,271



Balanza de Pagos 2019

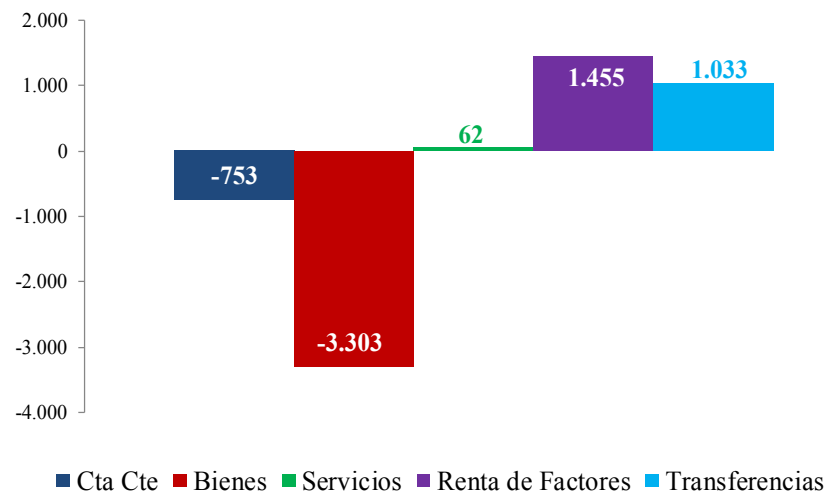


Cuenta Corriente 2019

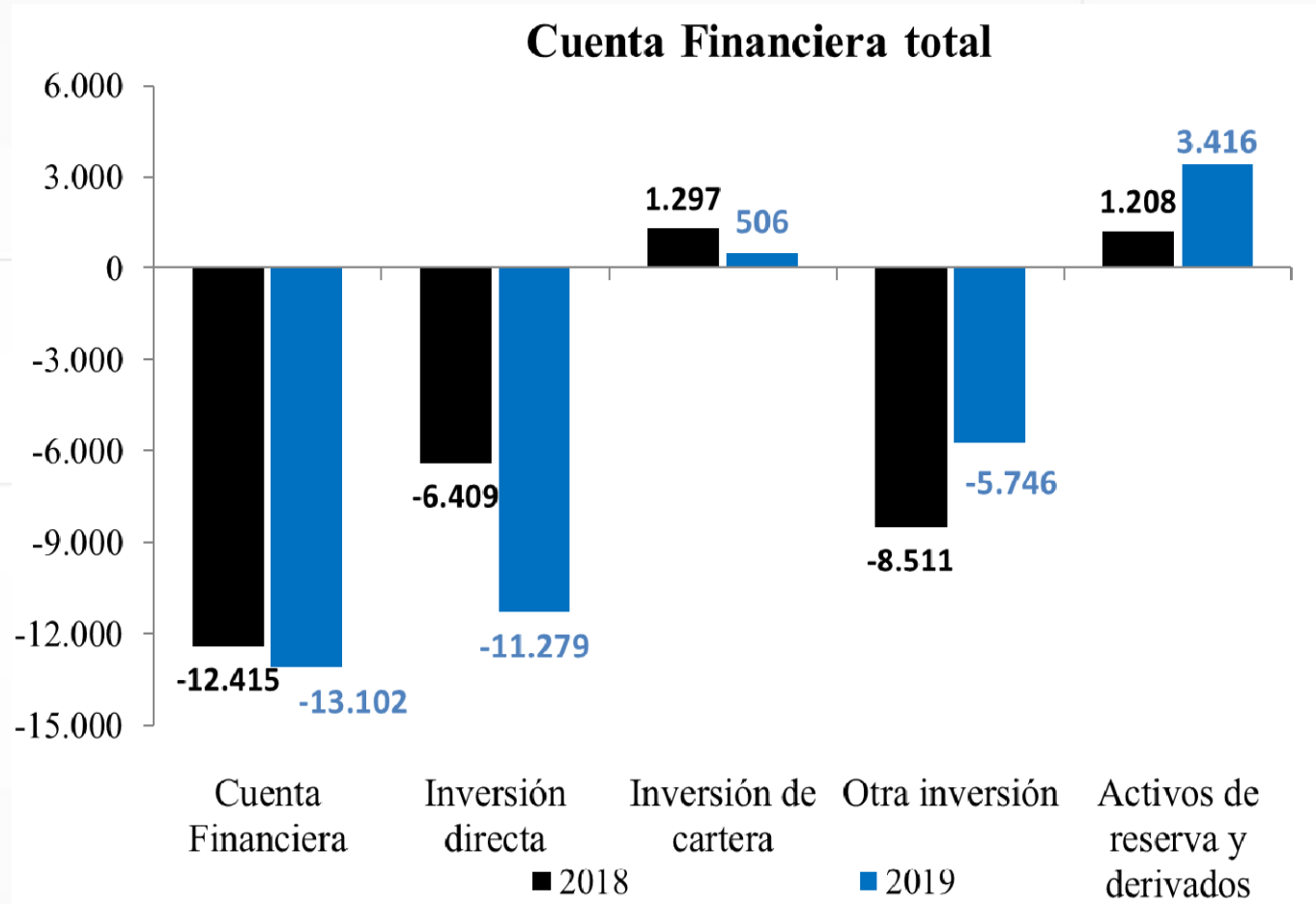


BALANZA DE PAGOS - (Millones de dólares)	2018	2019 (pr)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C+D)	-13.047	-13.800
Porcentaje del PIB	-3,9	-4,3
A Bienes	-5.144	-8.447
a. Exportaciones	44.440	42.374
Principales	30.863	28.603
Prin. Petroleros y mineros	26.271	23.921
Prin. Agrícolas	4.592	4.682
Resto de exportaciones	13.577	13.771
b. Importaciones	49.584	50.821
B Servicios no factoriales	-3.782	-3.720
a. Exportaciones	9.654	9.988
b. Importaciones	13.436	13.708
C Renta de los Factores	-11.764	-10.309
D Transferencias corrientes	7.643	8.676

Variación anual de la cuenta corriente y sus componentes enero - diciembre 2019 (US\$ m)



Cuenta Financiera 2019



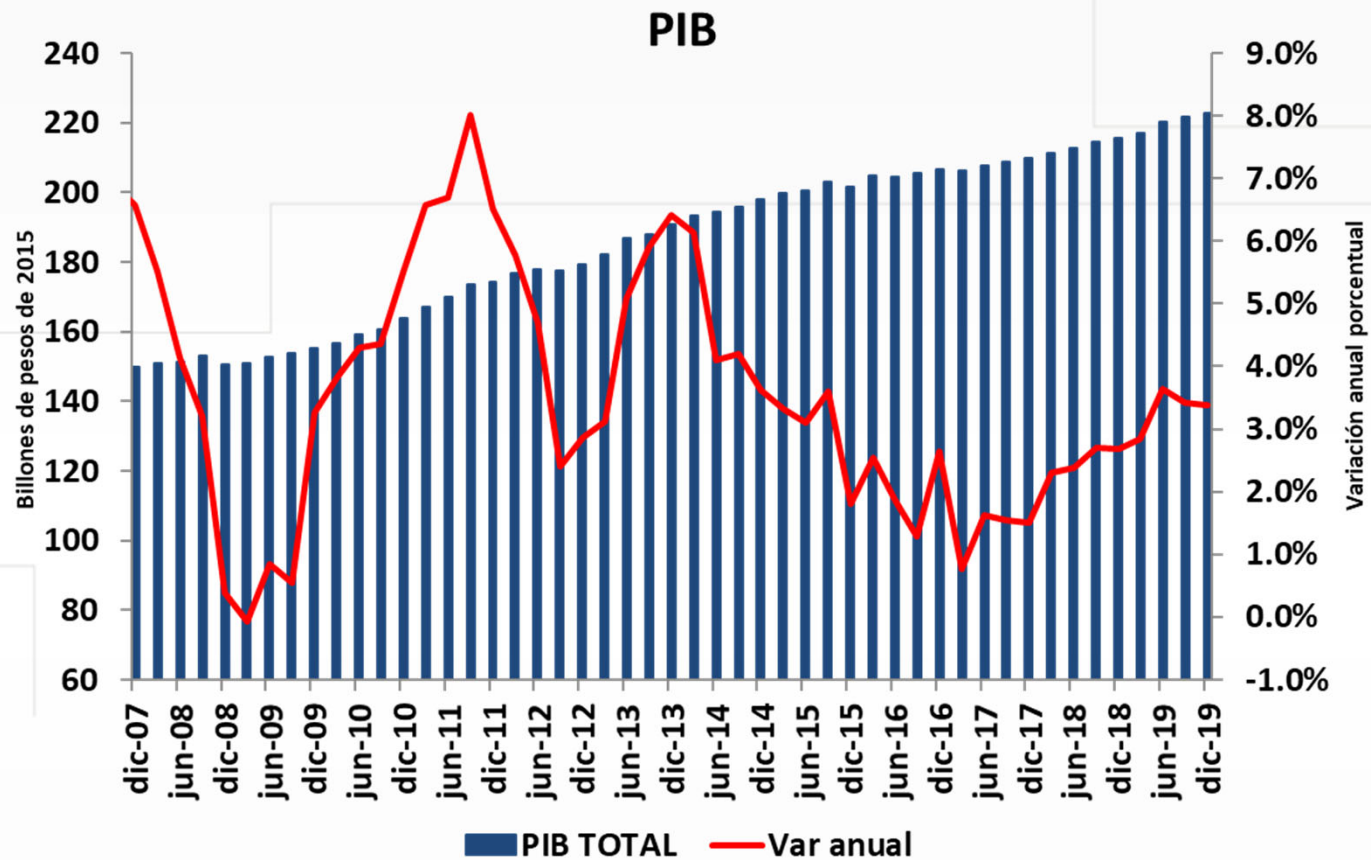
III. Actividad Económica



Resultados PIB

2019-T4 y año completo





Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Revisiones del PIB de 2019

Variaciones anuales

	Publicación nov-19	Publicación feb-20
2019T1	2.8%	2.8%
2019T2	3.4%	3.6%
2019T3	3.3%	3.4%

Variaciones trimestrales anualizadas

	Publicación nov-19	Publicación feb-20
2019T1	3.5%	3.1%
2019T2	5.3%	6.2%
2019T3	2.3%	2.5%



Revisiones en 2018 y 2019 (Demanda)

	2018 (publicación noviembre 2019)	2018 (publicación febrero 2020)	2019 (publicación noviembre 2019)	2019 (publicación febrero 2020)
	Año completo	Año completo	Acum. al III trim.	Acum. al III trim.
Consumo Total	4.0%	3.7%	4.4%	4.6%
Consumo de los Hogares	3.6%	3.0%	4.7%	4.6%
Bienes no durables	3.9%	2.0%	4.7%	4.9%
Bienes semidurables	3.8%	3.7%	5.0%	5.6%
Bienes durables	3.9%	11.6%	5.0%	6.9%
Servicios	2.9%	2.6%	4.4%	4.1%
Consumo Final del Gobierno	5.6%	7.0%	2.9%	4.3%
Formación Bruta de Capital	3.5%	2.1%	6.6%	3.1%
Formación Bruta de Capital Fijo	1.5%	1.5%	5.3%	5.7%
Vivienda	0.1%	-0.4%	-7.9%	-7.1%
Otros edificios y estructuras	1.5%	-3.3%	4.6%	5.0%
Maquinaria y equipo	2.1%	9.4%	14.4%	16.1%
Recursos biológicos cultivados	0.9%	5.6%	5.0%	2.3%
Productos de propiedad intelectual	4.5%	1.5%	1.8%	1.9%
Demanda Interna	3.9%	3.4%	4.5%	4.6%
Exportaciones Totales	3.9%	0.9%	3.1%	4.2%
Importaciones Totales	7.9%	5.8%	8.9%	9.5%
Producto Interno Bruto	2.6%	2.5%	3.2%	3.3%



Fuente: DANE; cálculos Banco de la República

Revisiones en 2018 y 2019 (Oferta)

Rama de actividad	2018 (publicación noviembre 2019)	2018 (publicación febrero 2020)	2019 (publicación noviembre 2019)	2019 (publicación febrero 2020)
	Año completo	Año completo	Acumulado al III trim	Acumulado al III trim
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	2.1%	2.4%	2.0%	1.3%
Explotación de minas y canteras	-0.2%	-1.9%	3.1%	2.7%
Industria manufacturera	1.8%	1.8%	1.6%	1.6%
Electricidad, gas y agua	2.7%	2.5%	3.1%	2.9%
Construcción	0.8%	-0.4%	-1.8%	-1.6%
Edificaciones	1.2%	-0.6%	-8.1%	-8.0%
Obras Civiles	-0.4%	0.4%	10.5%	10.9%
Actividades especializadas para la construcción	-0.7%	-0.9%	-1.8%	-1.8%
Comercio, reparación, transporte y alojamiento	3.3%	2.7%	5.1%	4.9%
Información y comunicaciones	3.0%	2.9%	2.5%	2.2%
Actividades financieras y de seguros	3.3%	3.6%	6.3%	6.1%
Actividades inmobiliarias	2.0%	2.7%	3.0%	3.0%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	5.0%	3.8%	3.6%	3.7%
Administración pública y defensa, educación y salud	4.2%	4.6%	3.6%	4.7%
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	1.7%	2.3%	2.6%	3.7%
Subtotal Valor agregado	2.6%	2.5%	3.1%	3.2%
Impuestos menos subsidios	2.3%	2.9%	3.9%	4.3%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2.6%	2.5%	3.2%	3.3%



Fuente: DANE; cálculos Banco de la República

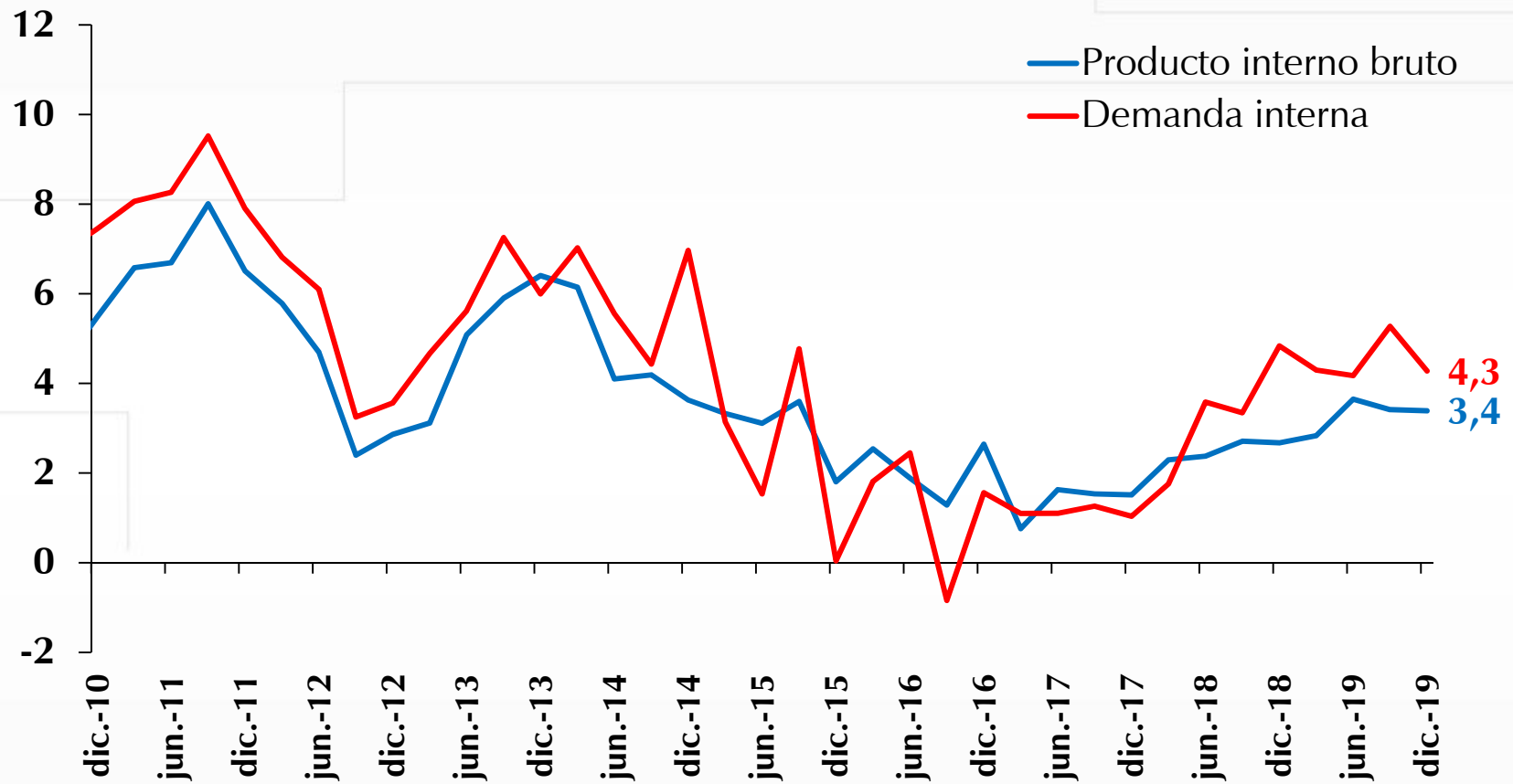
Análisis de los componentes del PIB por el lado del gasto

(Series corregidas por estacionalidad y efectos calendario)



Demanda interna vs. PIB

(variación anual, %)



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

PIB (daec)

Demanda – Crecimientos trimestrales anualizados

	2018				2018	2019				2019
	I. Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año completo (var. Anual)	I. Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año completo (var. Anual)
Consumo Total	4.6%	3.9%	3.9%	3.7%	3.7%	5.6%	5.9%	3.8%	3.0%	4.6%
Consumo de los Hogares	2.3%	3.4%	2.8%	3.6%	3.0%	7.5%	4.3%	4.2%	3.0%	4.6%
Bienes no durables	2.6%	2.4%	0.0%	1.4%	2.0%	14.6%	2.4%	5.2%	0.6%	5.1%
Bienes semidurables	2.1%	2.7%	5.4%	4.4%	3.7%	6.4%	7.5%	6.2%	4.9%	5.7%
Bienes durables	26.7%	8.7%	4.3%	4.8%	11.6%	13.5%	4.8%	2.3%	4.4%	6.7%
Servicios	2.7%	1.6%	1.8%	4.6%	2.6%	6.8%	3.4%	3.1%	0.5%	3.9%
Consumo Final del Gobierno	9.4%	10.9%	6.4%	3.7%	7.0%	-10.0%	25.5%	2.5%	2.6%	4.3%
Formación Bruta de Capital	14.8%	0.0%	2.7%	0.0%	2.1%	-2.2%	15.5%	9.3%	8.9%	4.3%
Formación Bruta de Capital Fijo	0.6%	2.7%	-0.5%	15.5%	1.5%	0.2%	9.4%	2.9%	-6.5%	4.6%
Vivienda	17.1%	2.1%	-3.8%	-3.6%	-0.4%	-21.0%	-4.7%	9.4%	-11.5%	-7.2%
Otros edificios y estructuras	-14.9%	1.5%	7.2%	19.9%	-3.3%	-18.2%	23.0%	7.0%	5.9%	4.5%
Maquinaria y equipo	10.9%	-2.6%	8.1%	-7.5%	9.4%	66.6%	30.4%	-16.0%	-23.3%	14.3%
Recursos biológicos cultivados	-2.8%	8.5%	14.8%	10.4%	5.6%	-15.0%	0.4%	10.7%	-12.6%	0.5%
Productos de propiedad intelectual	3.2%	6.4%	-5.5%	3.0%	1.5%	1.8%	4.7%	3.6%	10.1%	2.6%
Demanda interna (Oficial)	4.5%	8.0%	0.4%	6.6%	3.4%	2.3%	7.5%	4.7%	2.6%	4.5%
Exportaciones Totales	-4.8%	-2.5%	14.8%	2.3%	0.9%	2.9%	7.0%	-5.1%	-3.5%	3.1%
Importaciones Totales	18.5%	7.2%	-0.1%	21.9%	5.8%	2.0%	15.5%	8.1%	7.8%	9.2%
Producto Interno Bruto	2.4%	2.9%	3.4%	2.0%	2.5%	3.1%	6.2%	2.5%	1.9%	3.3%



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Análisis de los componentes del PIB por el lado sectorial

(Series corregidas por estacionalidad y efectos calendario)



PIB (daec)

Oferta – Crecimientos trimestrales anualizados

Rama de actividad	2018					2019				
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV trim	Año completo (var. Anual)	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV trim	Año completo (var. Anual)
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	2.5%	2.1%	-0.3%	-1.3%	2.4%	1.0%	6.6%	2.0%	6.1%	2.0%
Explotación de minas y canteras	-11.3%	6.6%	5.1%	1.4%	-1.9%	7.0%	-6.3%	4.0%	-2.9%	2.1%
Industria manufacturera	5.0%	0.6%	3.0%	2.7%	1.8%	-2.1%	4.7%	1.6%	2.2%	1.6%
Electricidad, gas y agua	0.1%	2.7%	4.6%	2.9%	2.5%	1.0%	3.7%	4.0%	1.3%	2.8%
Construcción	1.1%	-11.2%	22.8%	-1.8%	-0.4%	-17.5%	5.8%	3.7%	7.9%	-1.3%
Edificaciones	-2.2%	-19.4%	59.8%	-23.5%	-0.6%	-26.8%	-7.7%	21.5%	-9.1%	-7.7%
Obras Civiles	-15.3%	10.7%	13.7%	24.9%	0.4%	-10.4%	21.4%	16.9%	15.4%	10.7%
Actividades especializadas para la construcción	-2.2%	-12.7%	1.0%	25.2%	-0.9%	-19.6%	1.6%	-14.2%	28.9%	-2.0%
Comercio, reparación, transporte y alojamiento	2.4%	2.6%	1.4%	5.4%	2.7%	7.0%	5.8%	5.0%	0.8%	4.9%
Información y comunicaciones	-4.5%	7.4%	7.2%	1.9%	2.9%	-3.0%	9.5%	-8.7%	4.7%	1.7%
Actividades financieras y de seguros	-10.8%	14.6%	-0.7%	6.8%	3.6%	4.4%	6.9%	14.0%	-6.2%	5.7%
Actividades inmobiliarias	0.2%	3.0%	3.3%	3.0%	2.7%	2.8%	3.3%	2.6%	2.5%	3.0%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	7.8%	6.1%	0.3%	1.0%	3.8%	6.7%	6.4%	2.2%	-0.2%	3.7%
Administración pública y defensa, educación y salud	0.3%	9.8%	4.4%	4.5%	4.6%	-2.5%	14.3%	4.5%	6.8%	4.9%
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	1.5%	4.6%	-1.0%	6.0%	2.3%	6.5%	1.4%	2.1%	0.0%	3.4%
Subtotal Valor agregado	2.3%	2.9%	3.6%	1.9%	2.5%	2.8%	6.2%	2.1%	1.8%	3.2%
Impuestos menos subvenciones	2.3%	5.3%	2.1%	2.9%	2.9%	4.3%	7.0%	6.4%	4.2%	4.6%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	2.4%	2.9%	3.4%	2.0%	2.5%	3.1%	6.2%	2.5%	1.9%	3.3%

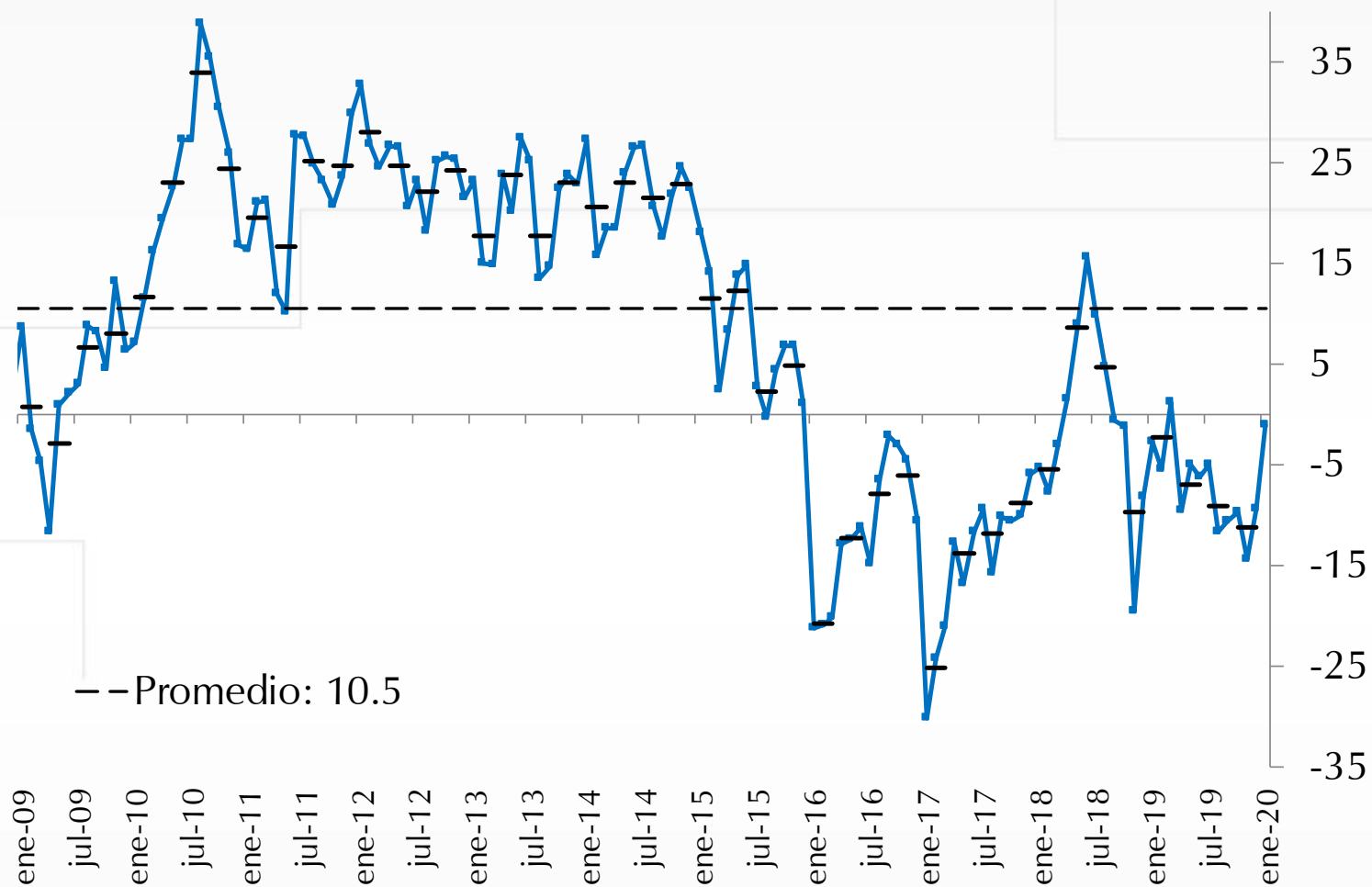


Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

Indicadores de demanda 2020-T1

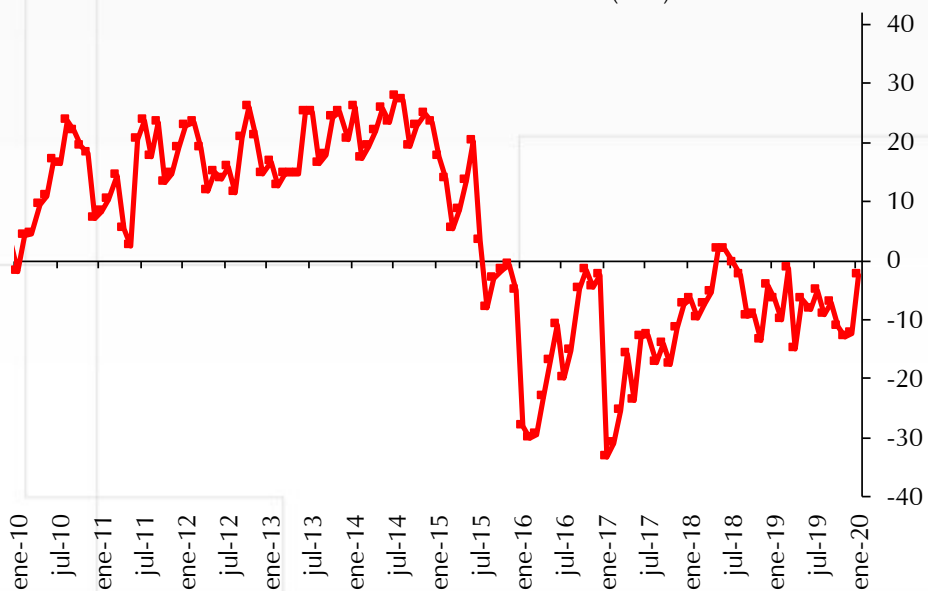


Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)

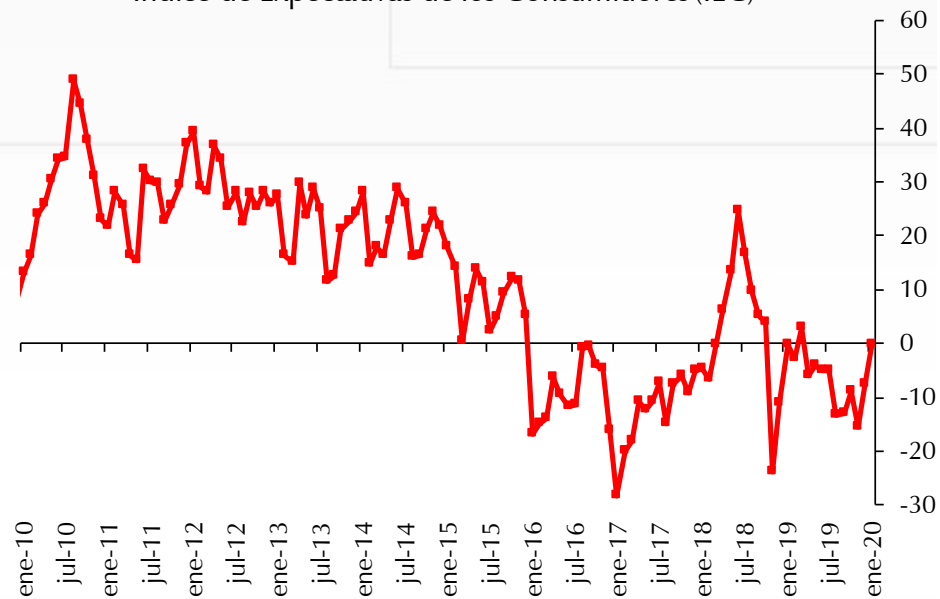


Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

Indice de condiciones económicas (ICE)

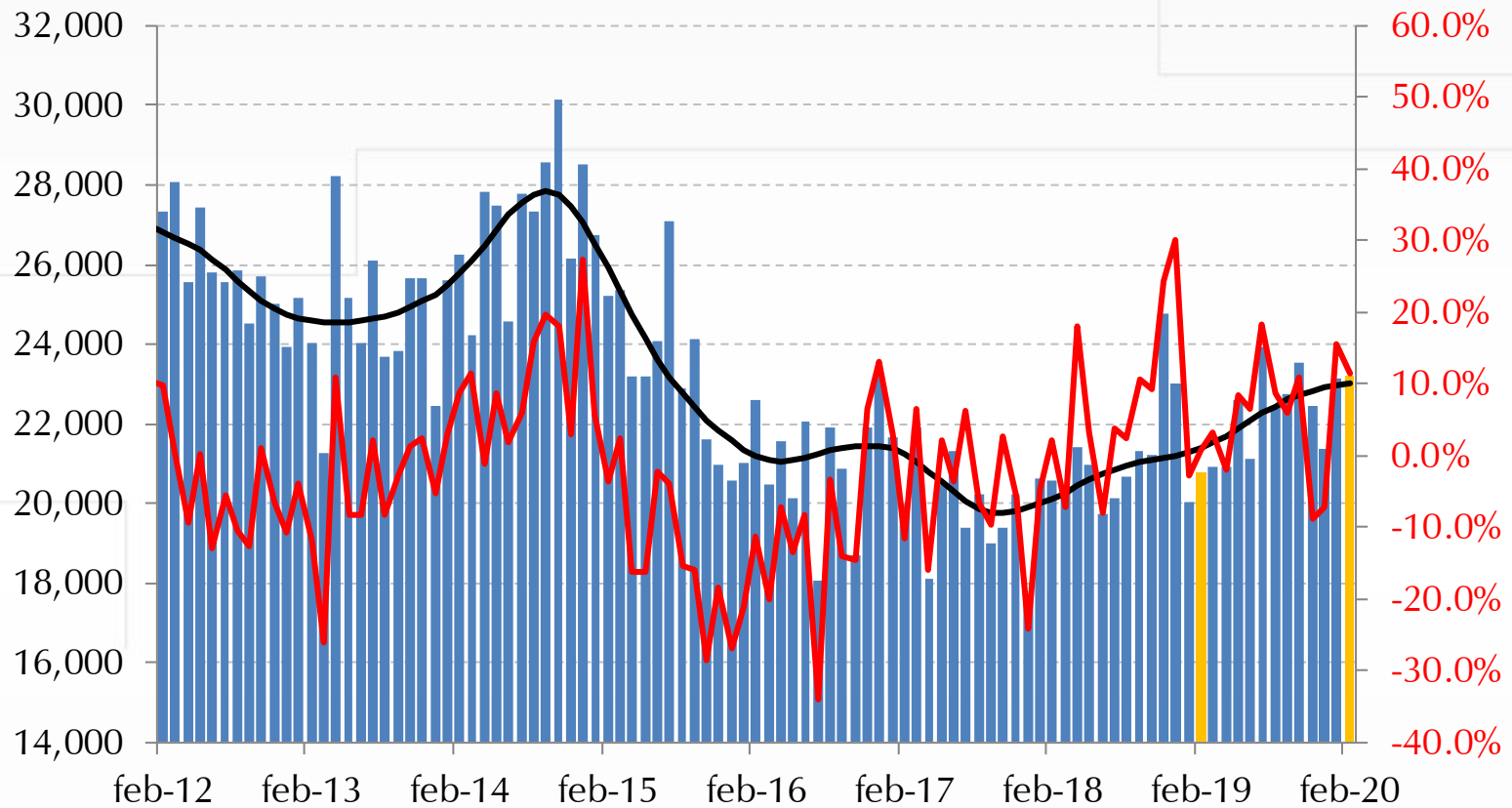


Indice de Expectativas de los Consumidores (IEC)



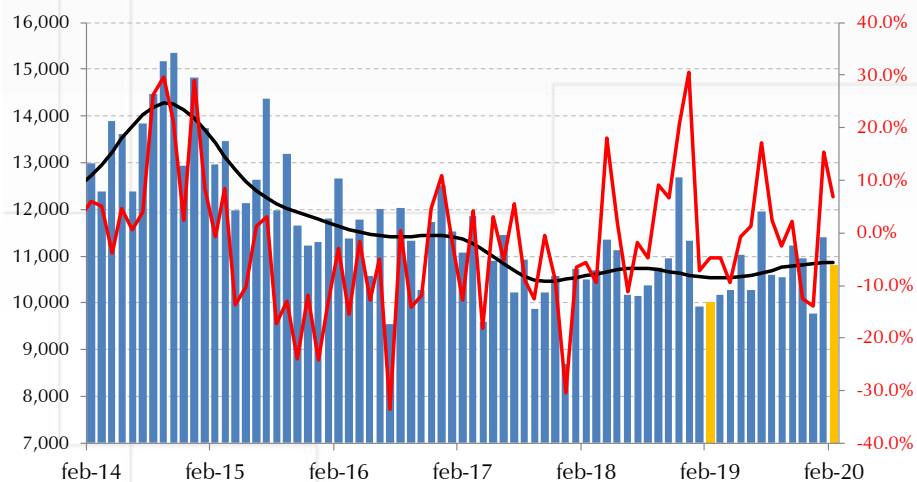
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

Número de matrículas - RUNT (desestacionalizada)



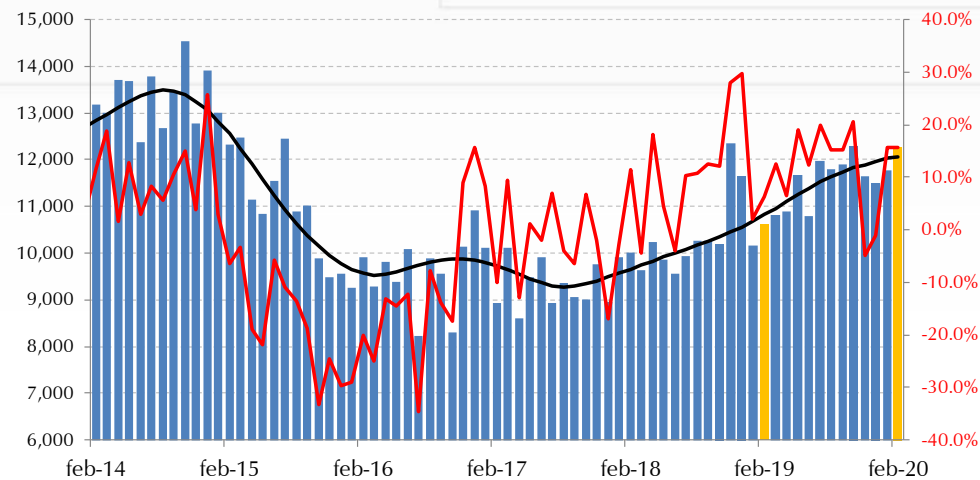
Fuente: RUNT, cálculos Banco de la República.

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)

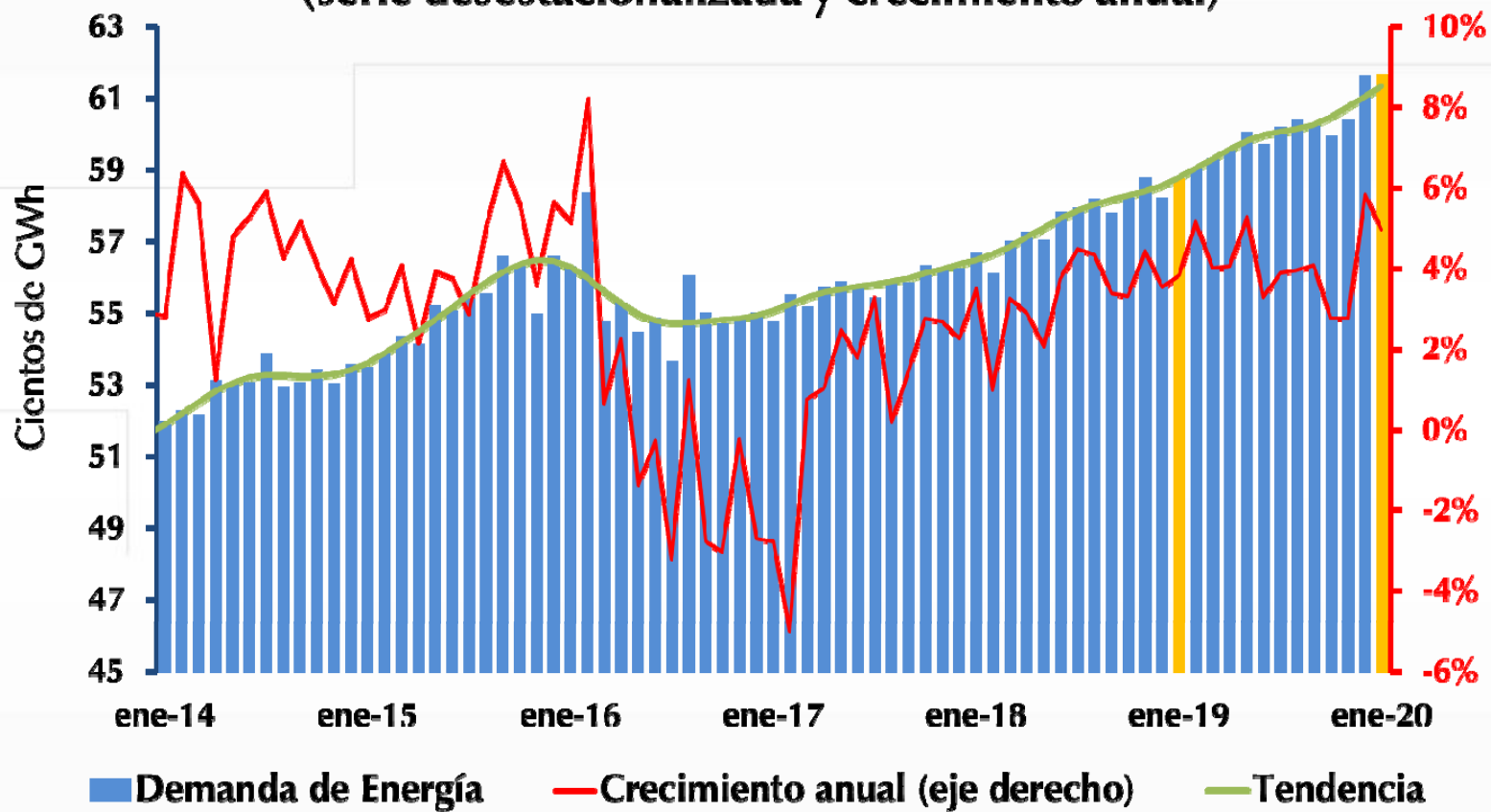


Fuente: RUNT, cálculos Banco de la República.

Indicadores de oferta 2020-T1

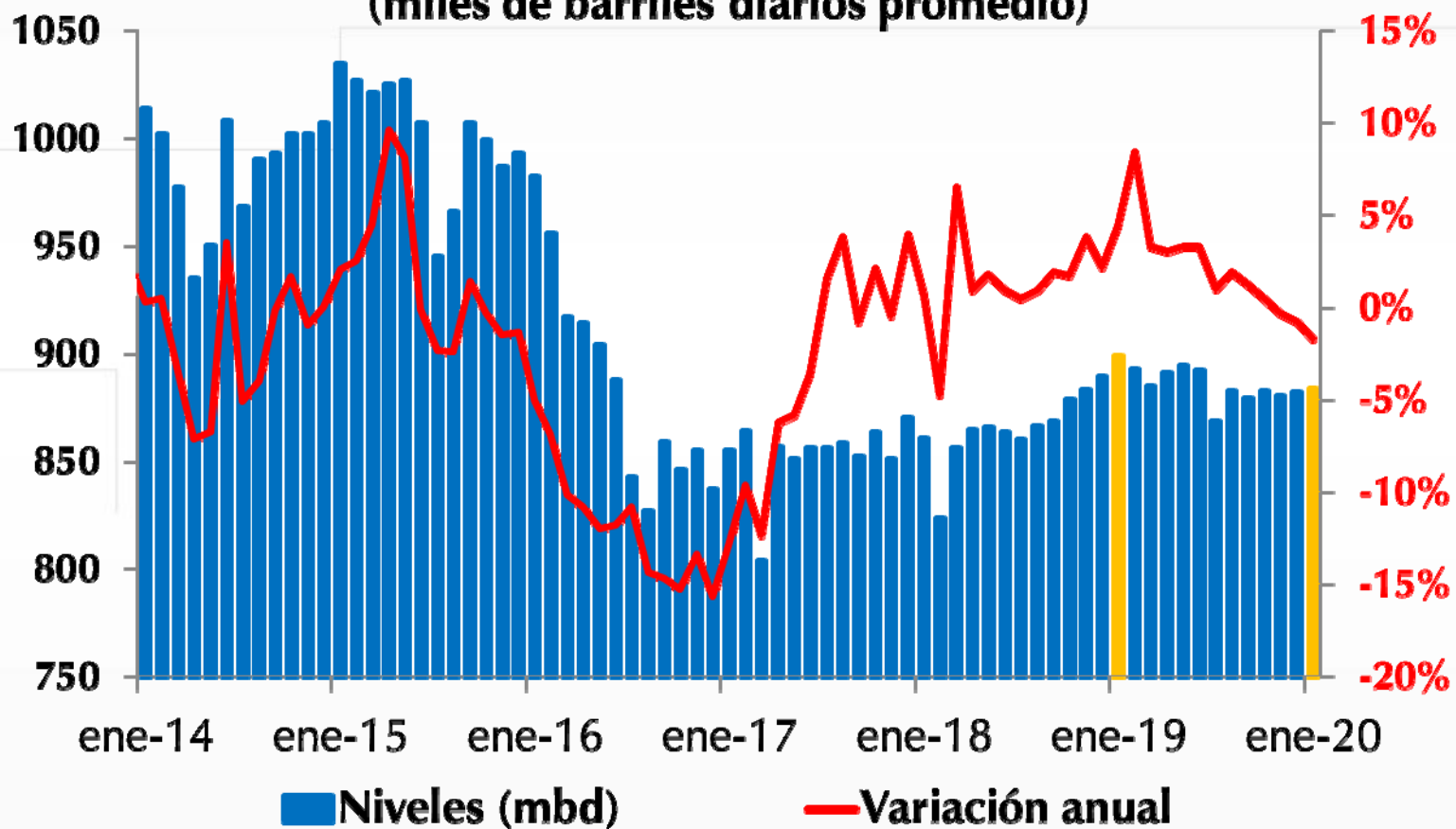


Demanda de energía total (serie desestacionalizada y crecimiento anual)



Fuente: XM, cálculos Banco de la República.

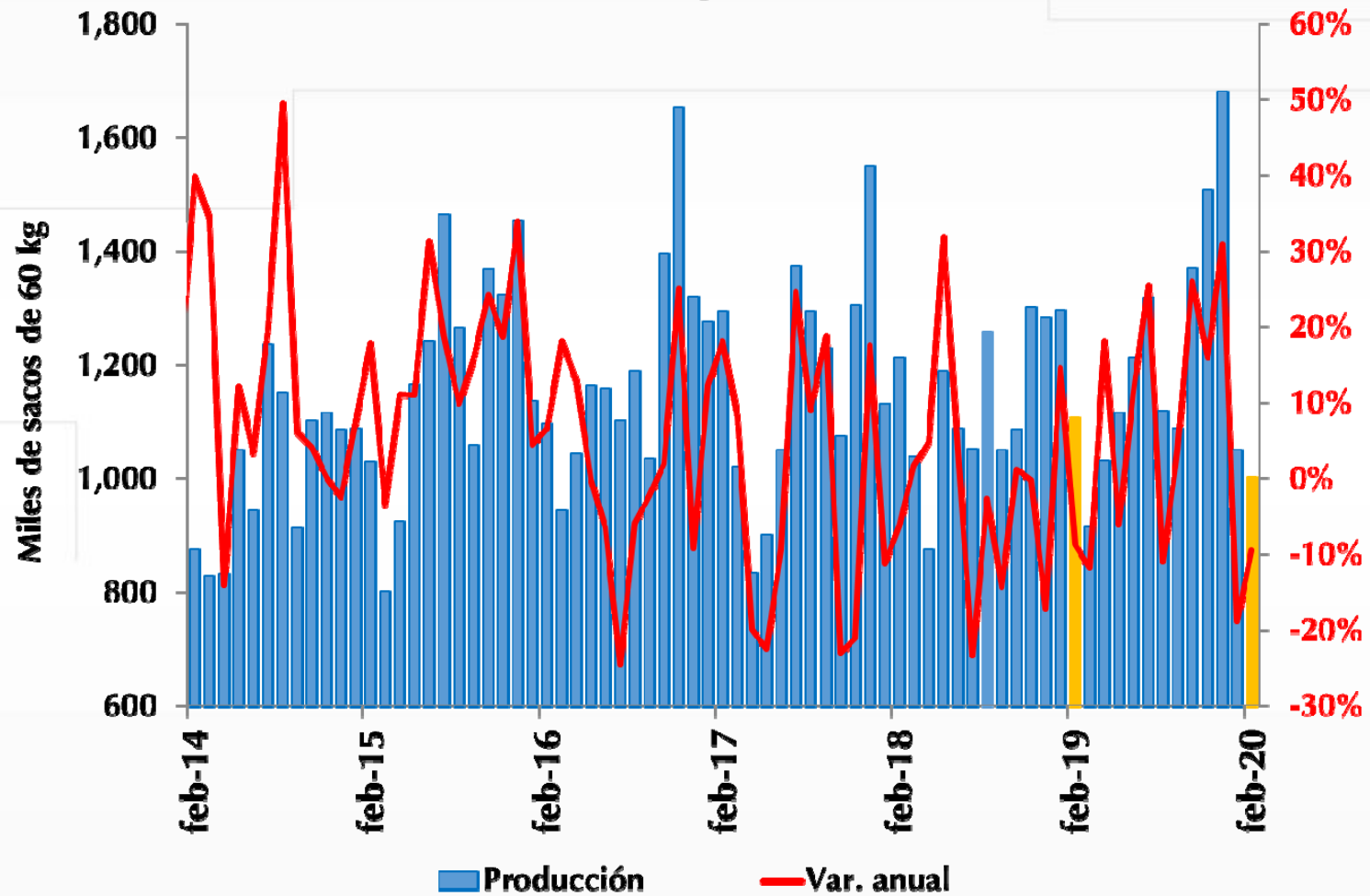
PRODUCCIÓN DE CRUDO (miles de barriles diarios promedio)



Fuente: ANH, cálculos Banco de la República.

Producción de café

(miles de sacos de 60 Kg, variación anual, %)



Fuente: Federación Nacional de Cafeteros, cálculos Banco de la República.

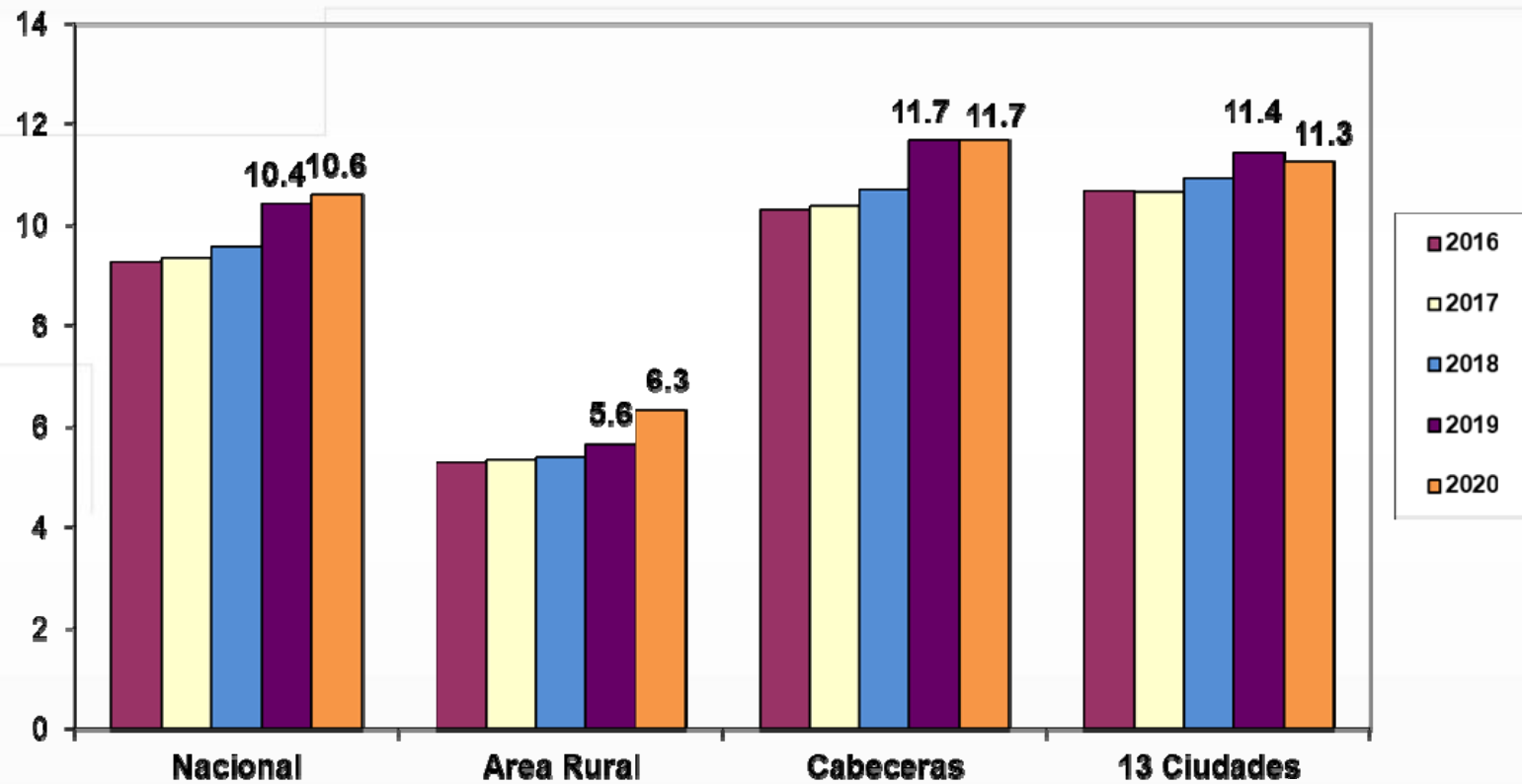
IV. Mercado Laboral



CIFRAS TRIMESTRE MÓVIL:

Noviembre – Diciembre – Enero

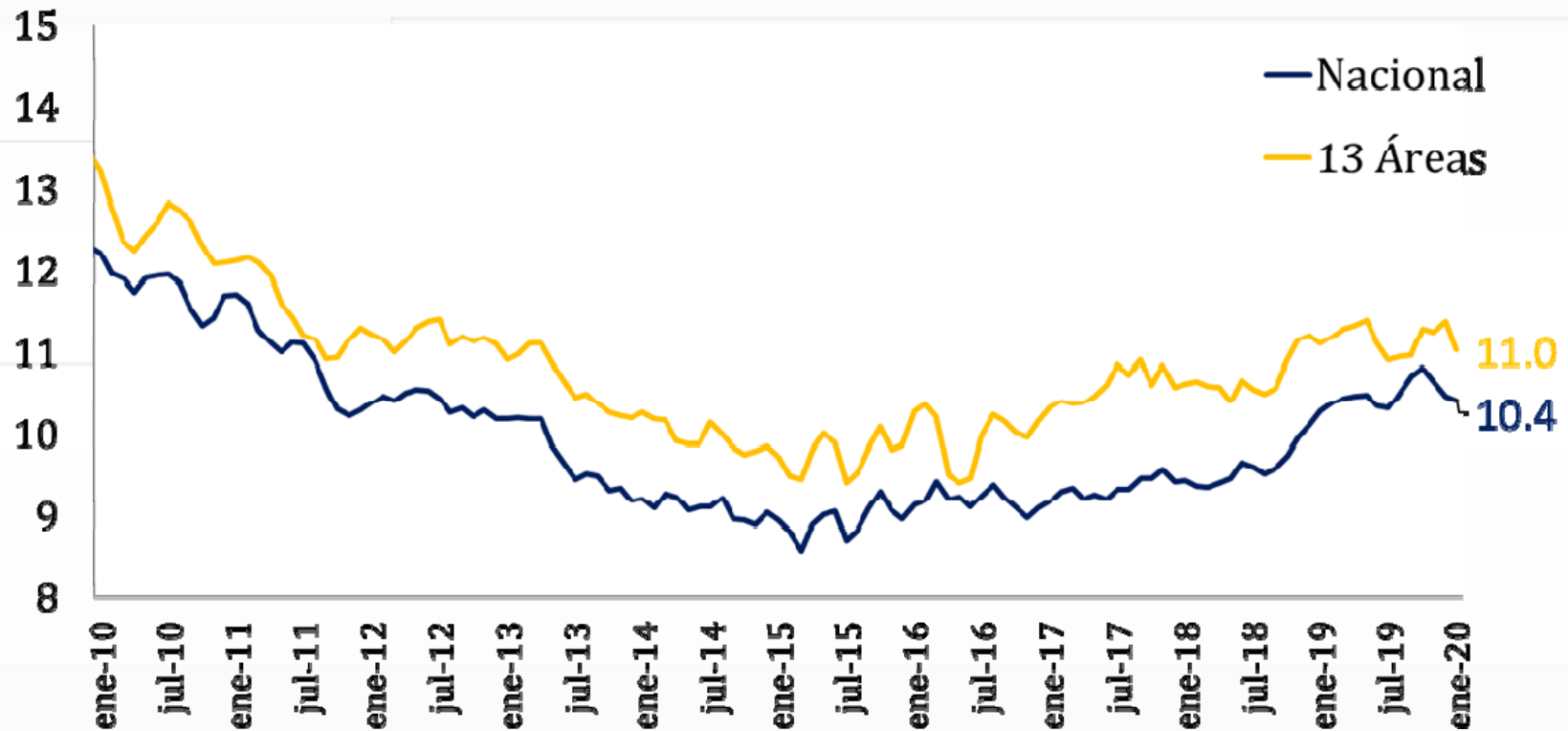
Tasa de desempleo (noviembre-diciembre-enero)



Fuente: GEIH - DANE

ANÁLISIS DE LA TD: DESESTACIONALIZADA

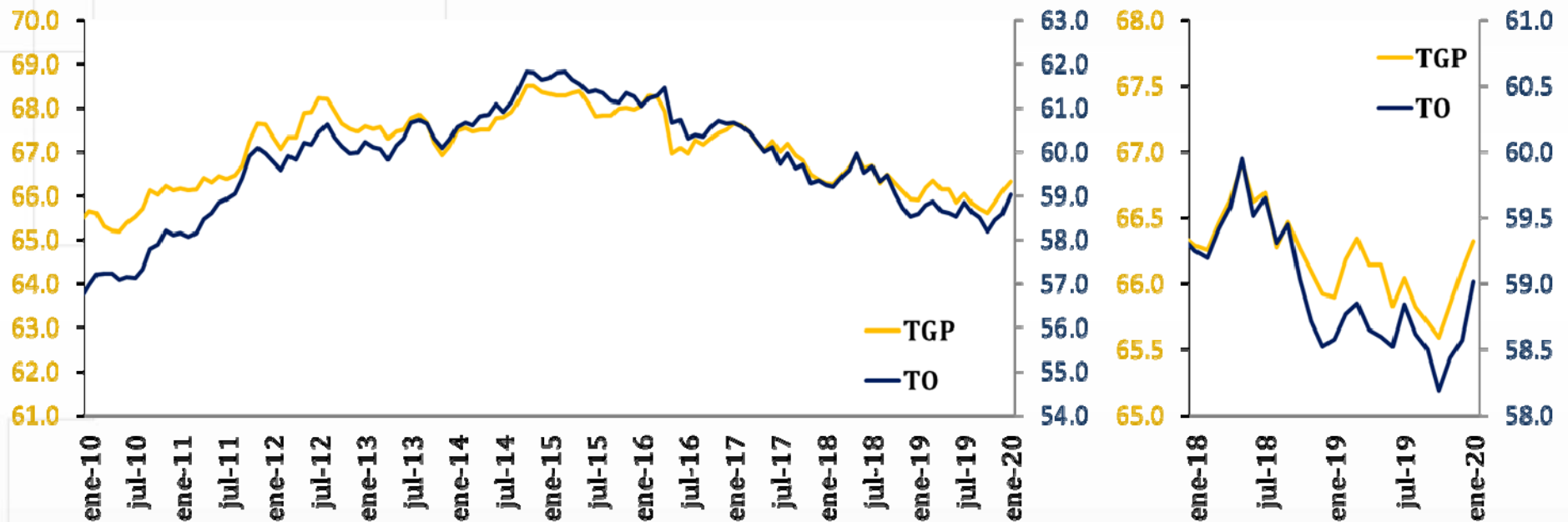
Tasa de Desempleo
(Trimestre Móvil Desestacionalizado)



Fuente: GEIH – DANE

ANÁLISIS DE LA TO Y TGP: DESESTACIONALIZADAS

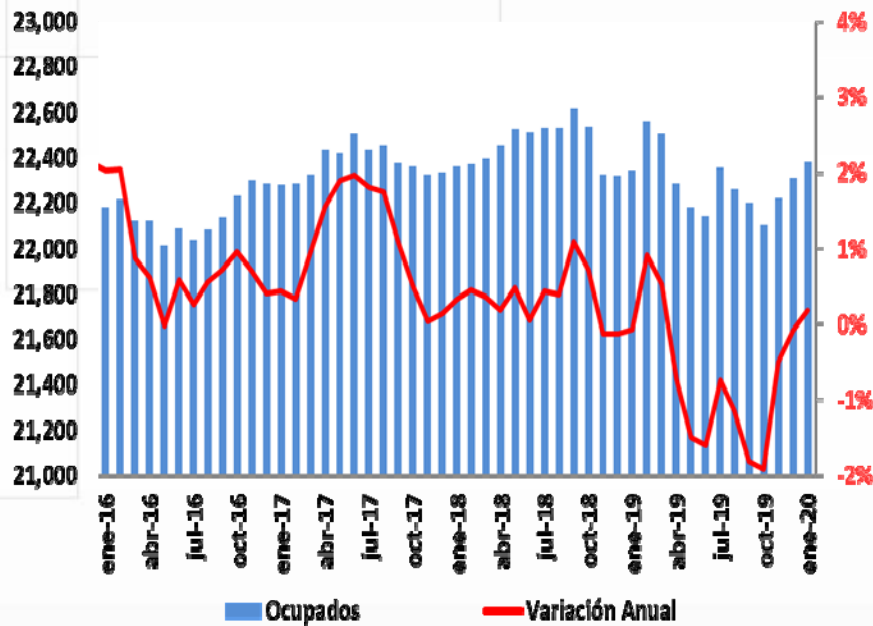
**Tasa Global de Participación y Tasa de Ocupación
(Desestacionalizada, 13 áreas)**



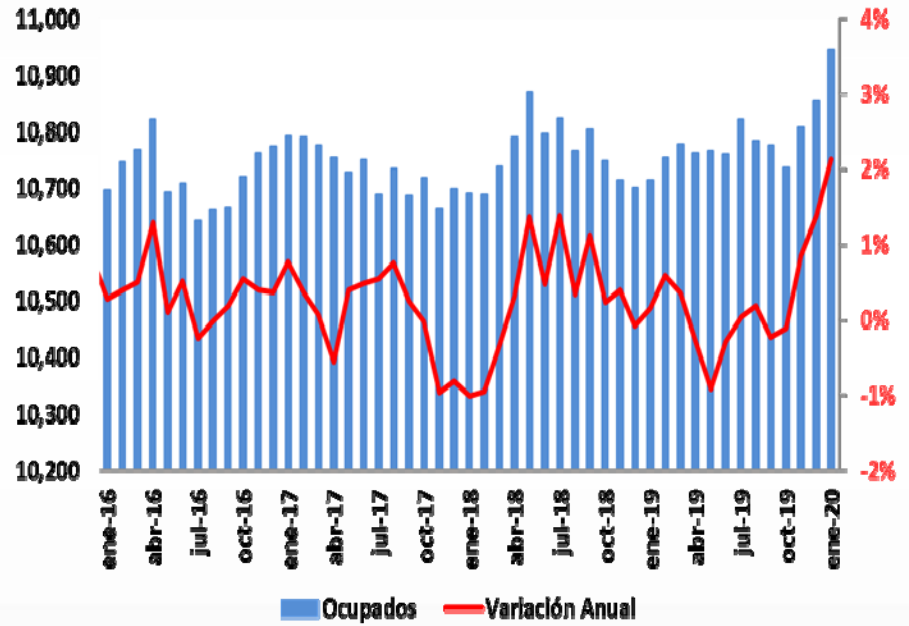
Fuente: GEIH – DANE

ANÁLISIS OCUPADOS: DESESTACIONALIZADA

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

Distribución, variación y contribución a la variación de la población ocupada, según rama de actividad

Noviembre - enero (2020/2019)

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
Total nacional	100,0	0,2	0,2
Alojamiento y servicios de comida	8,1	18,3	1,3
Suministro de electricidad gas, agua y gestión de desechos	1,1	36,3	0,3
Actividades profesionales, científicas, técnicas y servicios administrativos	6,4	4,2	0,3
Comercio y reparación de vehículos	19,1	1,4	0,3
Construcción	7,1	2,1	0,1
Actividades financieras y de seguros	1,4	-3,4	0,0
Explotación de minas y canteras	0,8	-7,1	-0,1
Transporte y almacenamiento	7,0	-1,1	-0,1
Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	10,4	-0,9	-0,1
Actividades inmobiliarias	1,3	-8,1	-0,1
Información y comunicaciones	1,3	-8,2	-0,1
Industrias manufactureras	11,3	-2,0	-0,2
Actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios	9,0	-3,0	-0,3
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	15,7	-6,3	-1,1

* 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 CIUDADES Y ÁREAS METROPOLITANAS

DISTRIBUCIÓN, VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA POBLACIÓN OCUPADA, SEGÚN RAMA DE ACTIVIDAD

Noviembre - enero (2020/2019)

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
Total 13 ciudades y áreas metropolitanas	100,0	2,1	2,1
Alojamiento y servicios de comida	7,9	14,0	1,0
Actividades profesionales, científicas, técnicas y servicios administrativos	9,6	9,4	0,8
Transporte y almacenamiento	8,0	5,8	0,4
Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	12,9	3,3	0,4
Industrias manufactureras	14,8	2,7	0,4
Construcción	7,4	2,1	0,2
Otras ramas*	2,0	3,6	0,1
Actividades inmobiliarias	2,1	-1,0	0,0
Actividades financieras y de seguros	2,2	-6,6	-0,2
Información y comunicaciones	2,1	-7,2	-0,2
Actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios	9,9	-2,6	-0,3
Comercio y reparación de vehículos	21,2	-2,7	-0,6

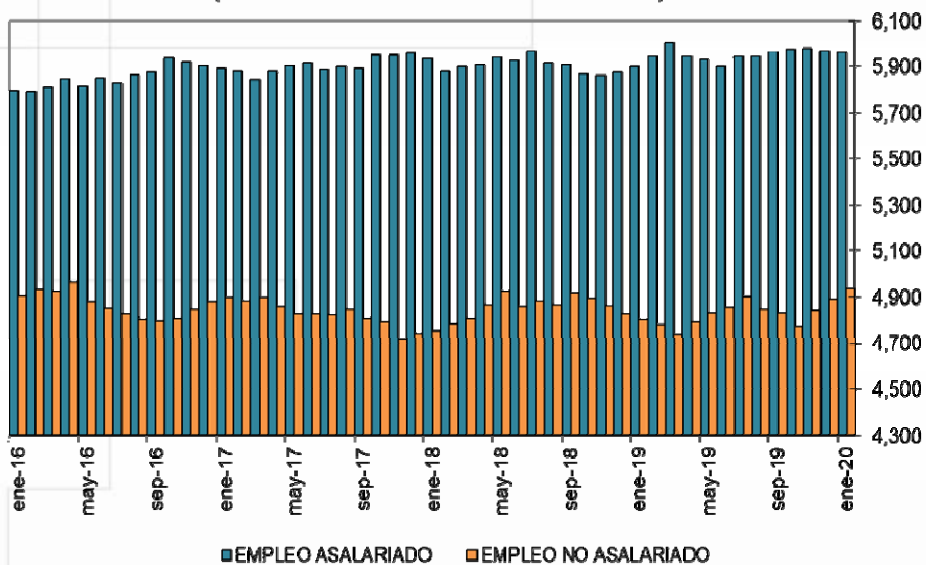
* Otras ramas: agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, explotación de minas y canteras, suministro de electricidad, gas y agua, e intermediación financiera.



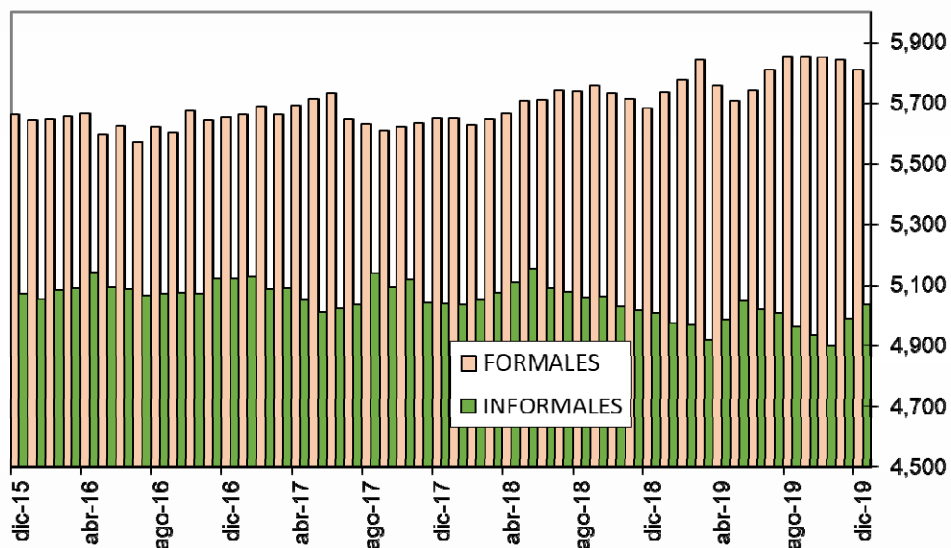
Fuente: GEIH – DANE.

ANÁLISIS DE LA CALIDAD DEL EMPLEO: DESESTACIONALIZADA

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



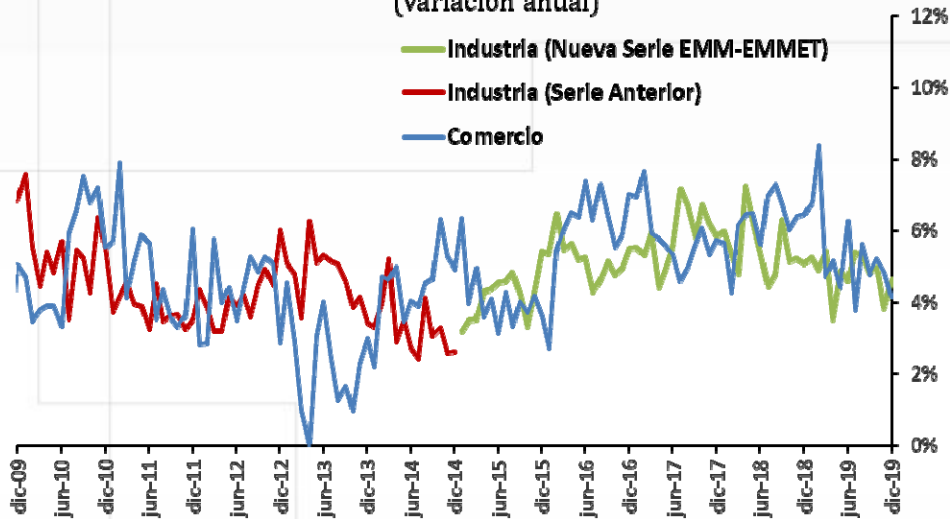
Empleo por Formalidad
(13 Áreas, trimestre móvil desestacionalizado)



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

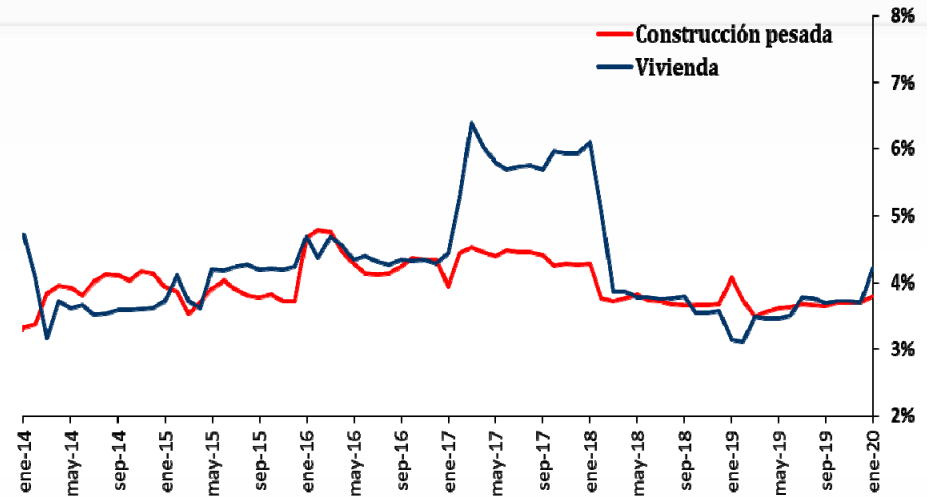
COSTOS SALARIALES POR SECTORES

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



	Crecimiento anual de los salarios		
	2019T3	2018T4	2019T4
Industria (Nueva Serie)	5.2%	5.2%	4.5%
Comercio	5.2%	6.5%	4.1%

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



ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	2019T4	ene-19	ene-20
Cons. Pesada (obreros)	4.6%	5.6%	4.8%
Cons. Pesada (empleados)	3.0%	2.9%	3.0%
Vivienda	3.7%	3.1%	4.2%



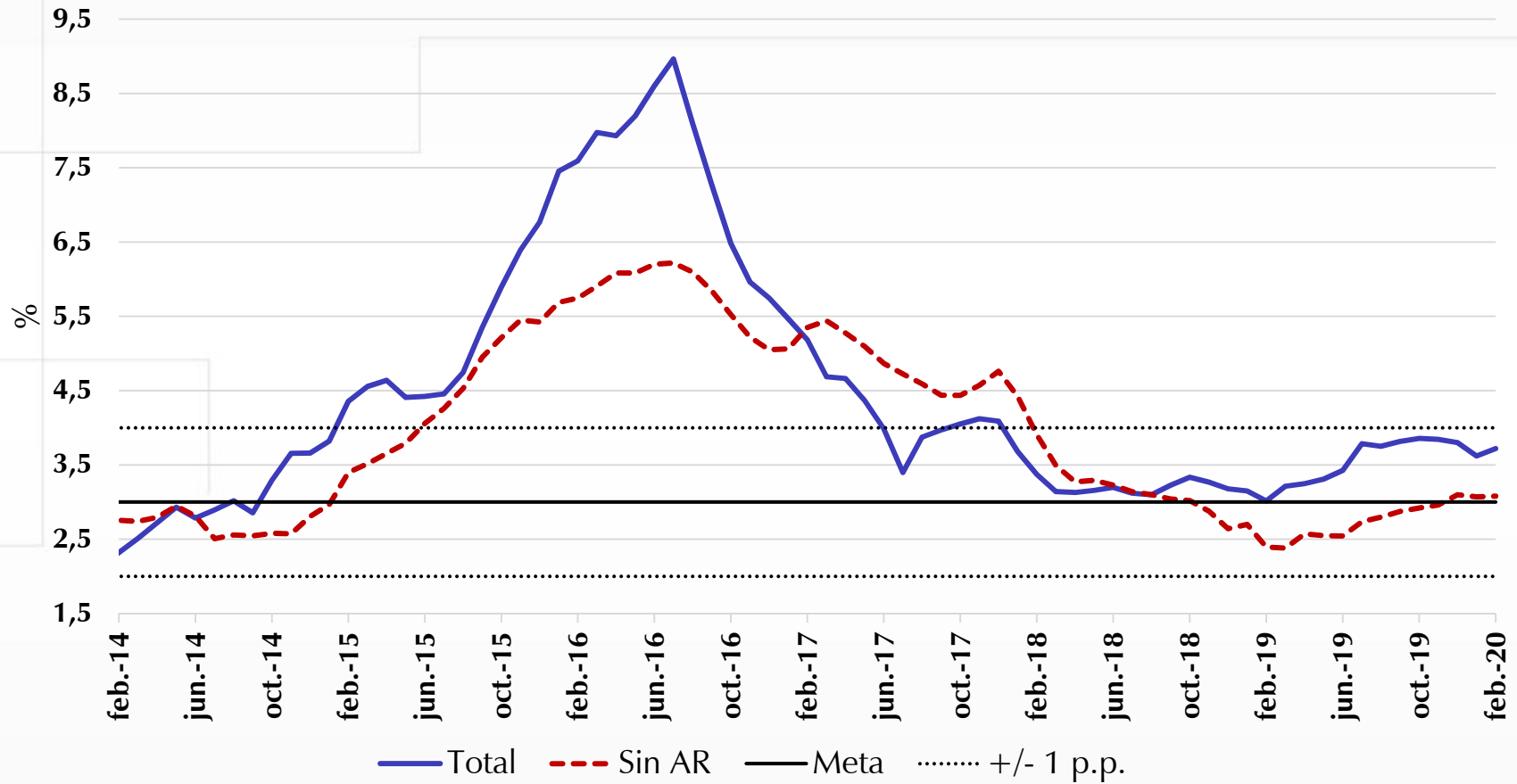
Fuente: EMMET, EMCM, ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.

V. Inflación

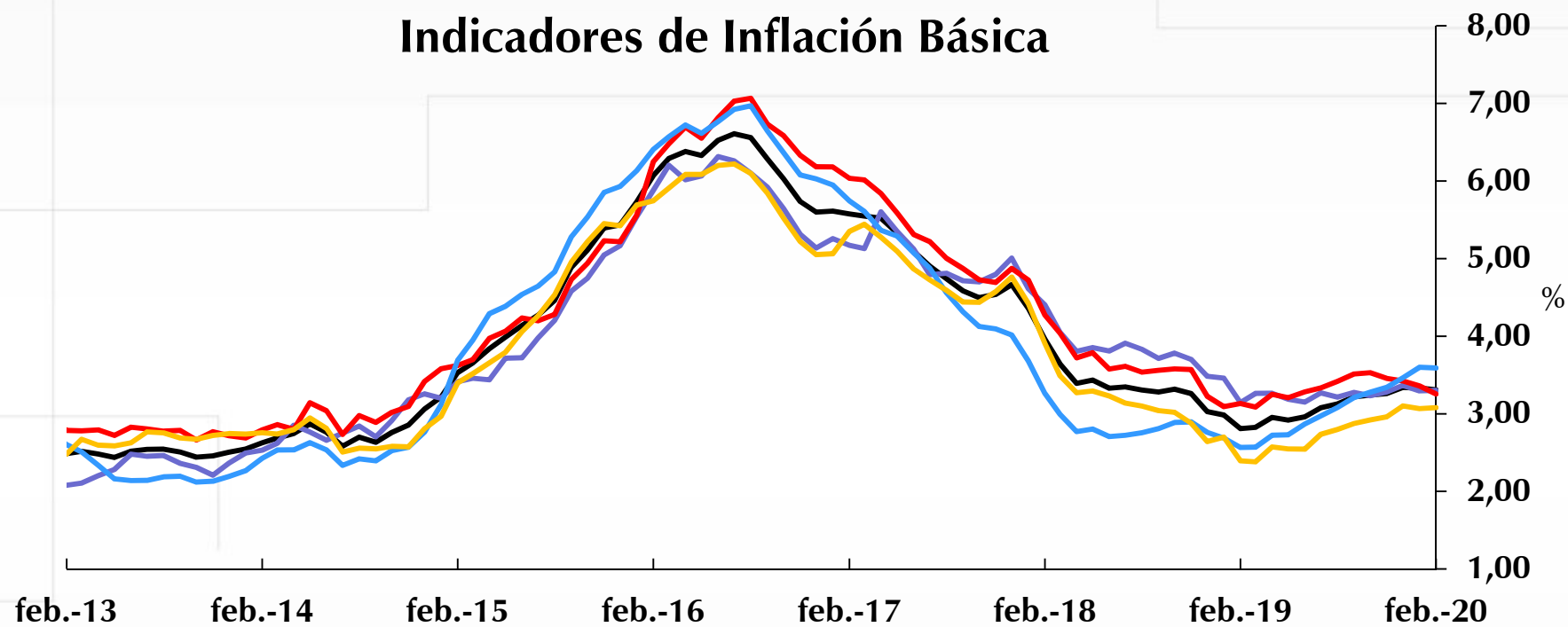
OBSERVADA A FEB-20



Inflación Total y Básica



Indicadores de Inflación Básica



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



Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

A enero 2020

Descripción	Ponderaciones nuevo IPC ^{a/}											Contribución a la inflación anual a ene. 2020 (1)	Contribución a la inflación anual a feb. 2020 (2)	Diferencia (2) - (1). Puntos porcentuales	Diferencia (2) - (1). (%)
		dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20					
Total	100	3.18	3.21	3.43	3.82	3.86	3.84	3.80	3.62	3.72	3.62	3.72	0.10	100.00	
Sin alimentos ^{b/}	76.16	3.48	3.26	3.15	3.28	3.23	3.28	3.37	3.30	3.30	2.50	2.51	0.01	5.36	
Transables	19.16	1.09	0.90	1.17	1.65	1.89	2.08	2.24	2.49	2.51	0.47	0.48	0.00	2.12	
No transables	42.31	3.79	3.29	3.36	3.53	3.44	3.37	3.49	3.33	3.34	1.41	1.41	0.01	6.96	
Arrendos	25.16	3.42	3.16	3.06	3.03	2.80	2.76	2.68	2.70	2.68	0.68	0.67	-0.01	-6.89	
Indexados 1/	9.08	5.43	4.38	4.63	5.03	5.04	5.05	5.01	4.87	5.03	0.44	0.47	0.02	24.14	
Afectados por tipo de cambio 2/	6.99	3.29	2.00	3.05	3.35	3.42	3.49	4.55	3.59	3.52	0.25	0.25	-0.01	-5.76	
Resto 3/	1.08	-0.42	3.86	3.48	3.47	4.90	3.70	2.78	3.23	2.82	0.04	0.03	0.00	-4.53	
Regulados	14.69	6.37	6.42	5.33	4.74	4.43	4.55	4.48	4.25	4.22	0.62	0.62	0.00	-3.73	
a. Servicios públicos	6.69	7.47	8.80	7.01	5.61	5.51	6.23	6.02	4.90	5.93	0.33	0.39	0.07	69.56	
b. Combustible	2.91	7.28	5.85	3.18	3.98	2.91	1.97	1.90	2.31	1.81	0.07	0.05	-0.01	-14.83	
c. Transporte	5.09	4.76	4.26	4.57	4.20	3.91	3.77	3.92	4.50	3.37	0.23	0.17	-0.06	-58.46	
Alimentos^{c/}	23.84	2.43	3.26	4.46	5.58	5.84	5.61	5.20	4.66	5.05	1.12	1.21	0.09	94.64	
Perecederos	3.15	8.88	9.98	15.46	17.50	17.28	13.59	8.66	4.11	5.36	0.13	0.17	0.04	40.84	
Procesados	11.90	-0.08	1.43	2.18	3.57	4.11	4.52	5.04	5.42	6.01	0.64	0.71	0.07	70.24	
CFH	8.79	3.68	3.43	3.80	4.12	4.13	4.24	4.18	3.84	3.65	0.34	0.32	-0.02	-16.44	
Indicadores de inflación básica															
Sin Alimentos		3.48	3.26	3.15	3.28	3.23	3.28	3.37	3.30	3.30					
Núcleo 20		3.23	3.09	3.28	3.51	3.53	3.46	3.42	3.36	3.25					
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		2.76	2.57	2.87	3.21	3.28	3.34	3.46	3.60	3.59					
Inflación sin alimentos ni regulados ^{d/}		2.64	2.38	2.54	2.87	2.92	2.96	3.10	3.07	3.08					
Promedio indicadores inflación básica		3.03	2.82	2.96	3.22	3.24	3.26	3.34	3.33	3.31					

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.

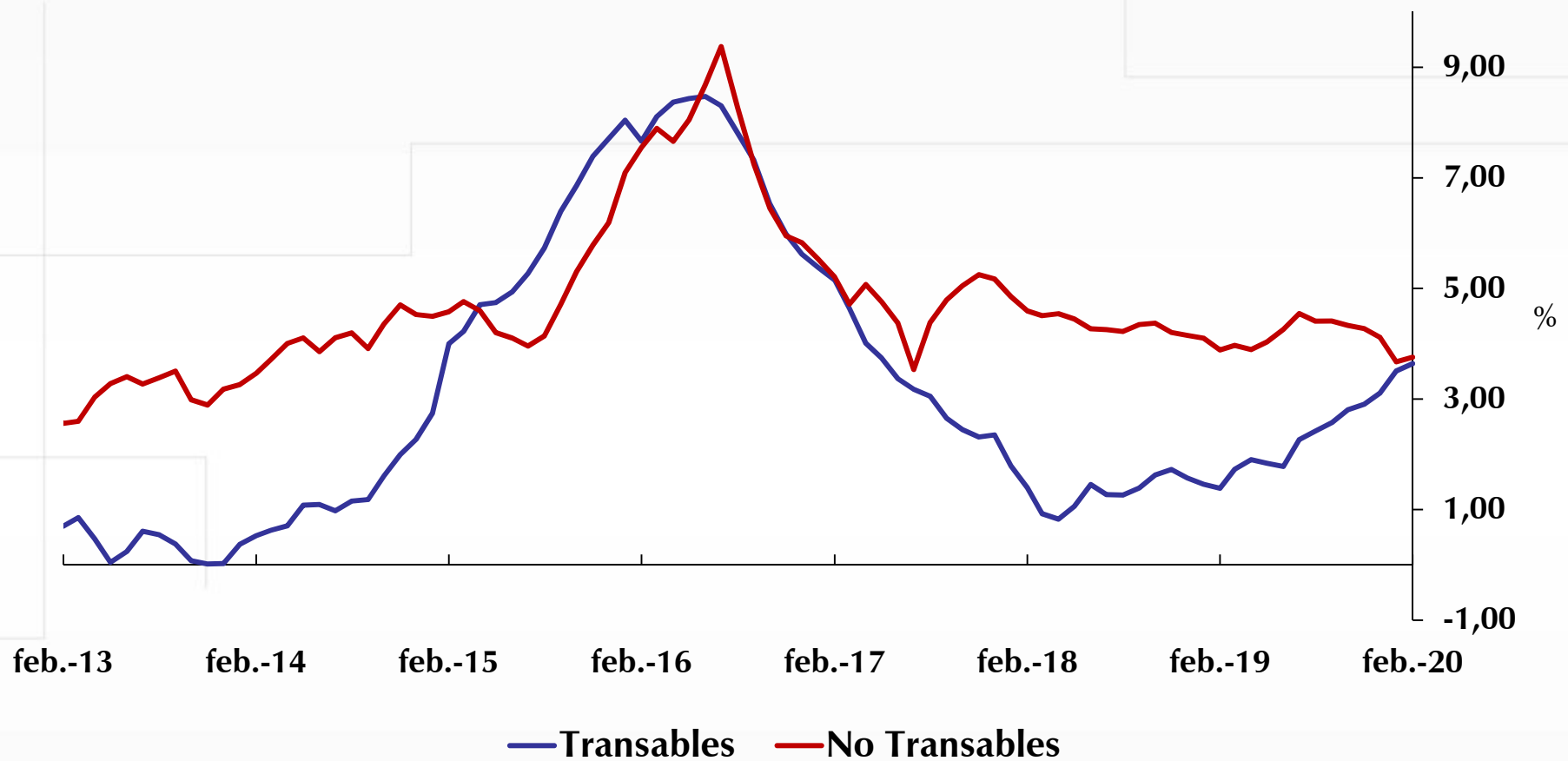
Fuente: DANE; cálculos realizados por el Banco de la República (BR) con clasificaciones provisionales



Transables



Variación anual IPC de Transables y No Transables



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Transables SAR

Feb = 2,51%

Ene = 2,49%

Dic = 2,24%

Nov = 2,08%

No transables SAR

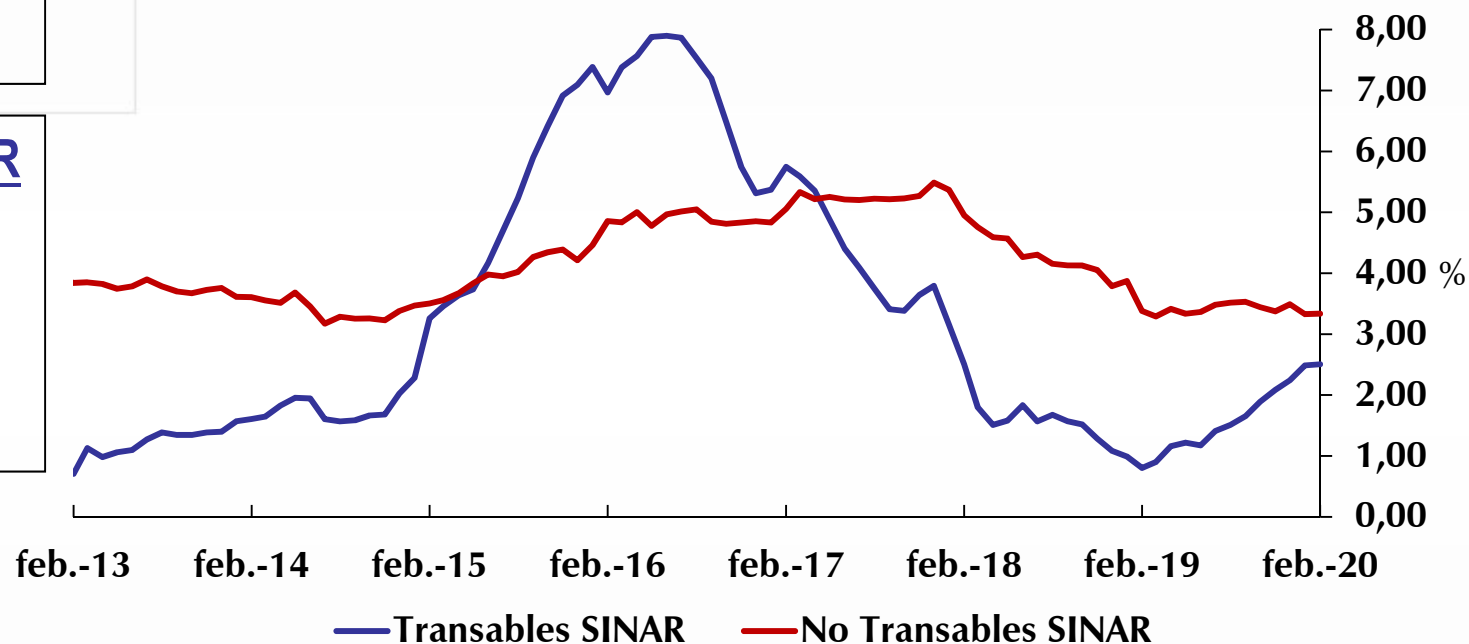
Feb = 3,34

Ene = 3,33%

Dic = 3,49%

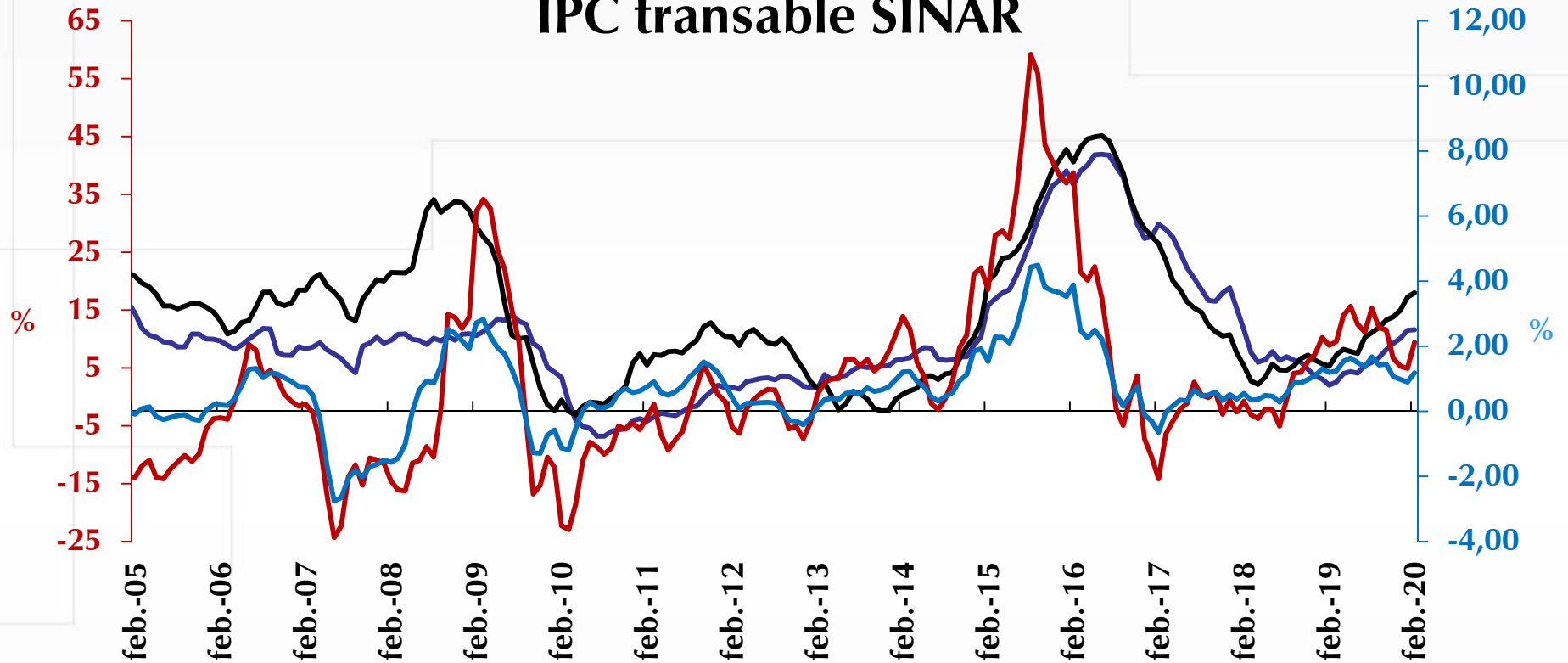
Nov = 3,37%

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Tipo de cambio, variación anual IPP importados e IPC transable SINAR



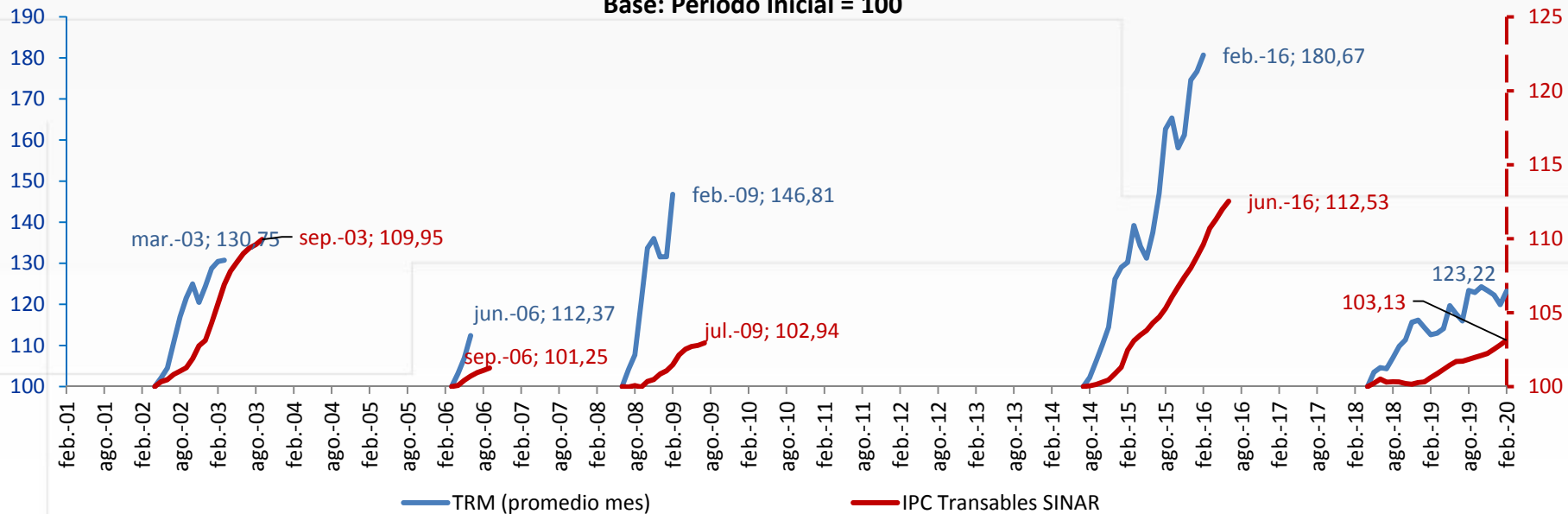
— IPC transables SINAR (eje derecho) — IPC transables (eje derecho) — Variación anual TRM — IPP importados



Fuente: DANE y Banco de la República.

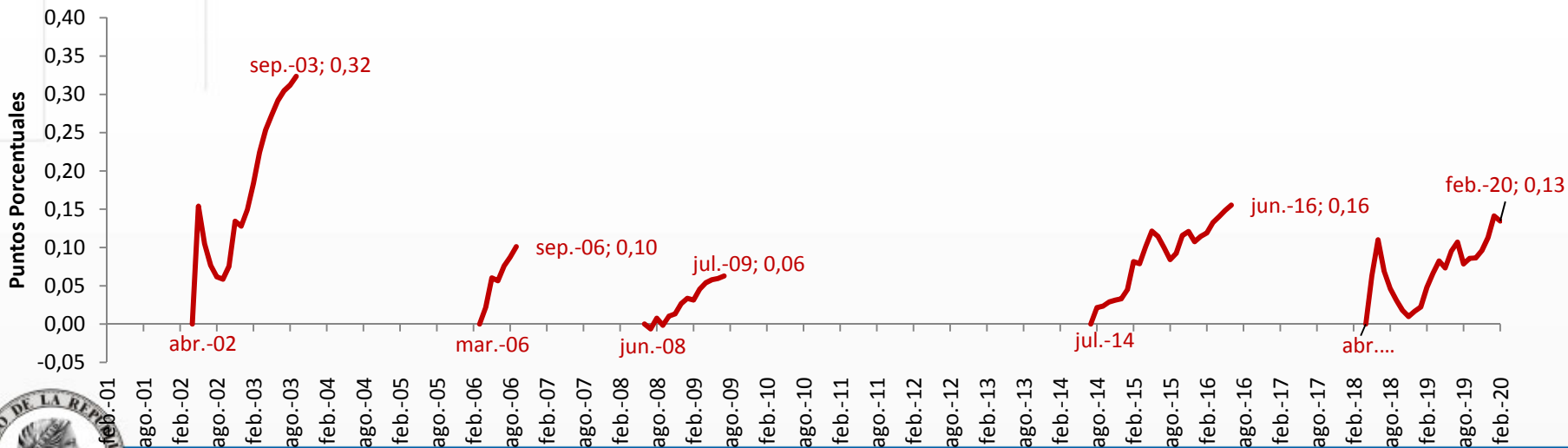
TRM Promedio (mes) -VS- IPC Transables SINAR

Base: Periodo Inicial = 100



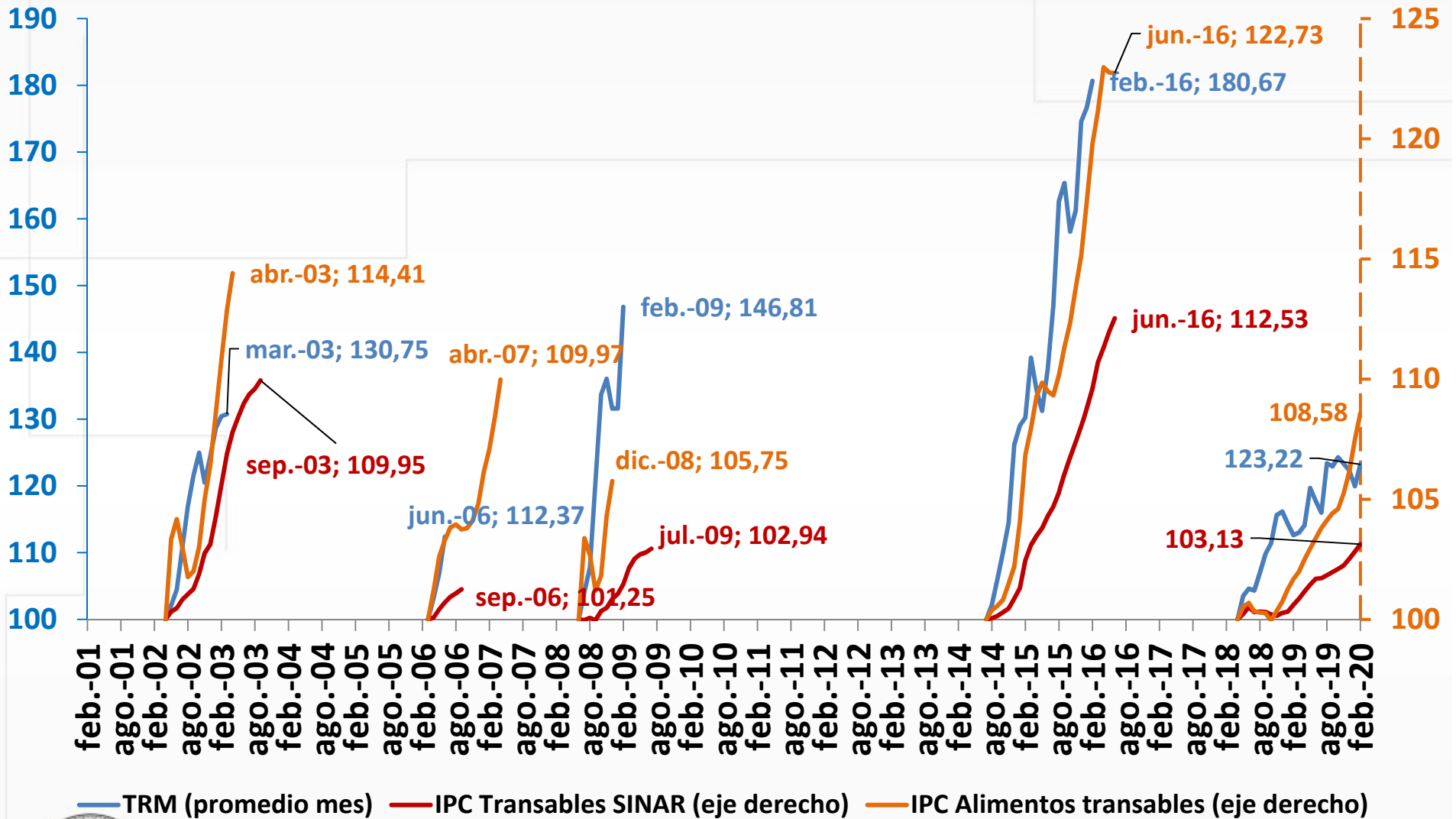
ELASTICIDAD

$\Delta\%$ Acum. corrida IPC Transables SINAR / $\Delta\%$ Acum. corrida TRM (promedio mes)



TRM -VS- IPC Transables SINAR - IPC Alimentos transables

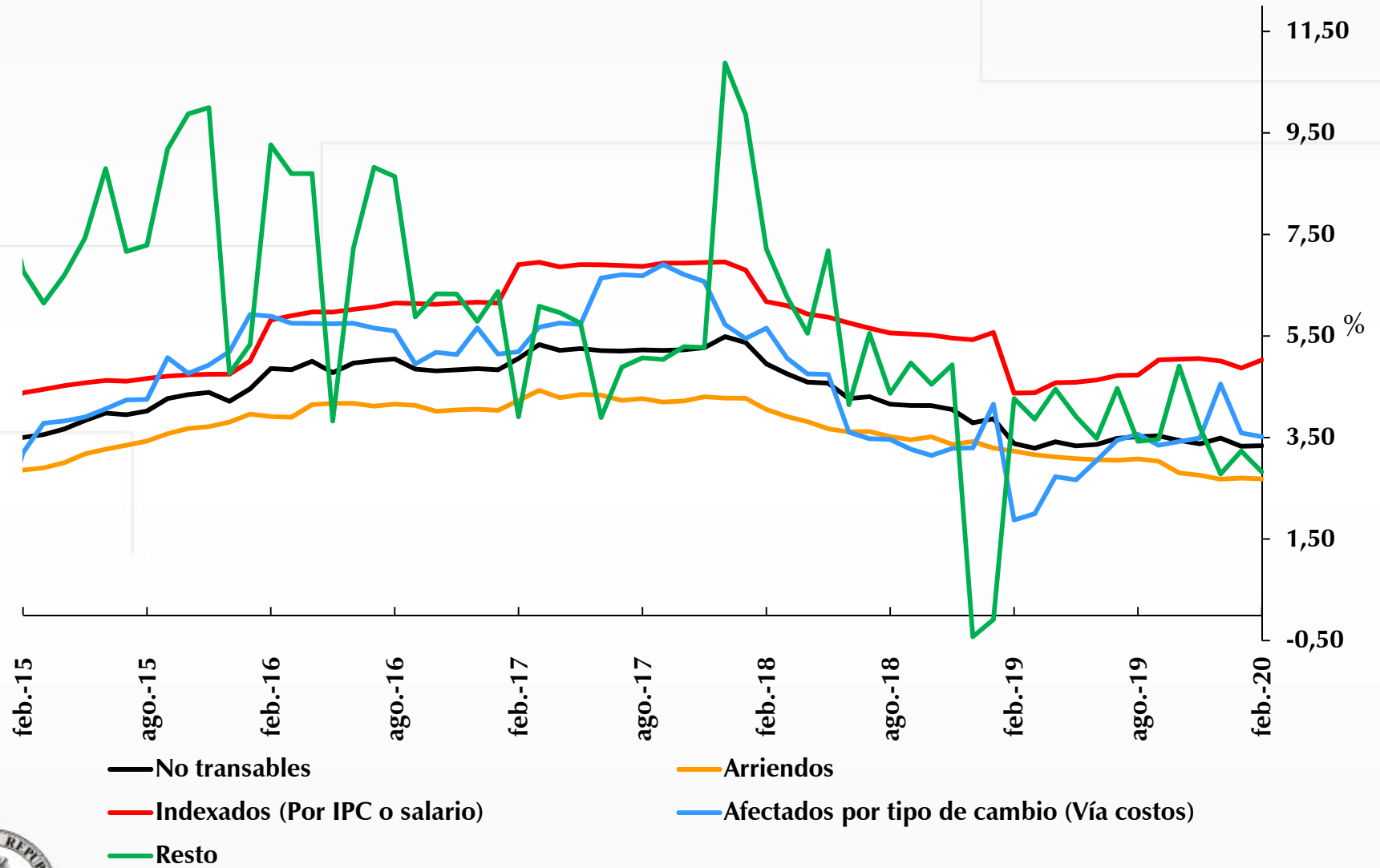
Base de comparación entre variables = 100



No Transables



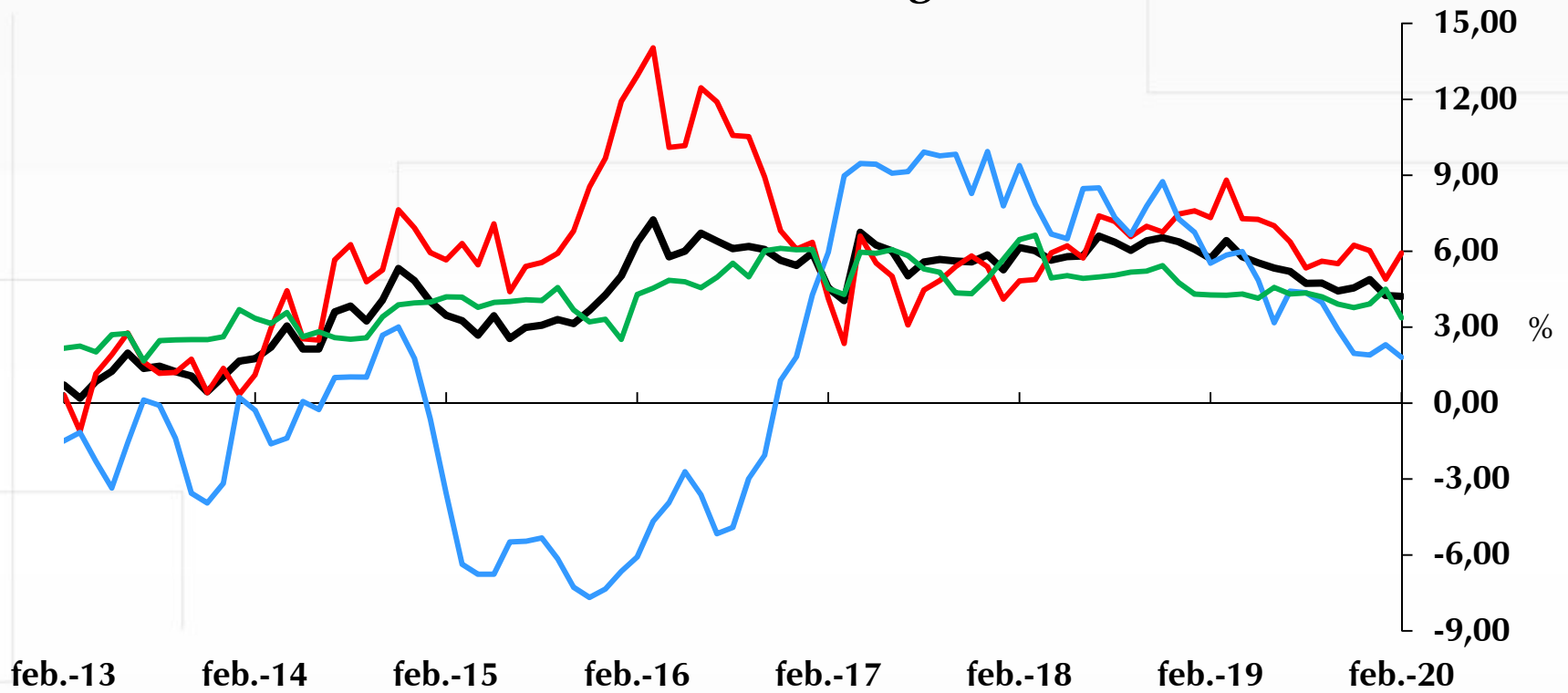
Variación anual IPC de no transables (sin alimentos ni regulados)



Regulados



Variación anual IPC de regulados



— Regulados

— Servicios Públicos

— Combustible

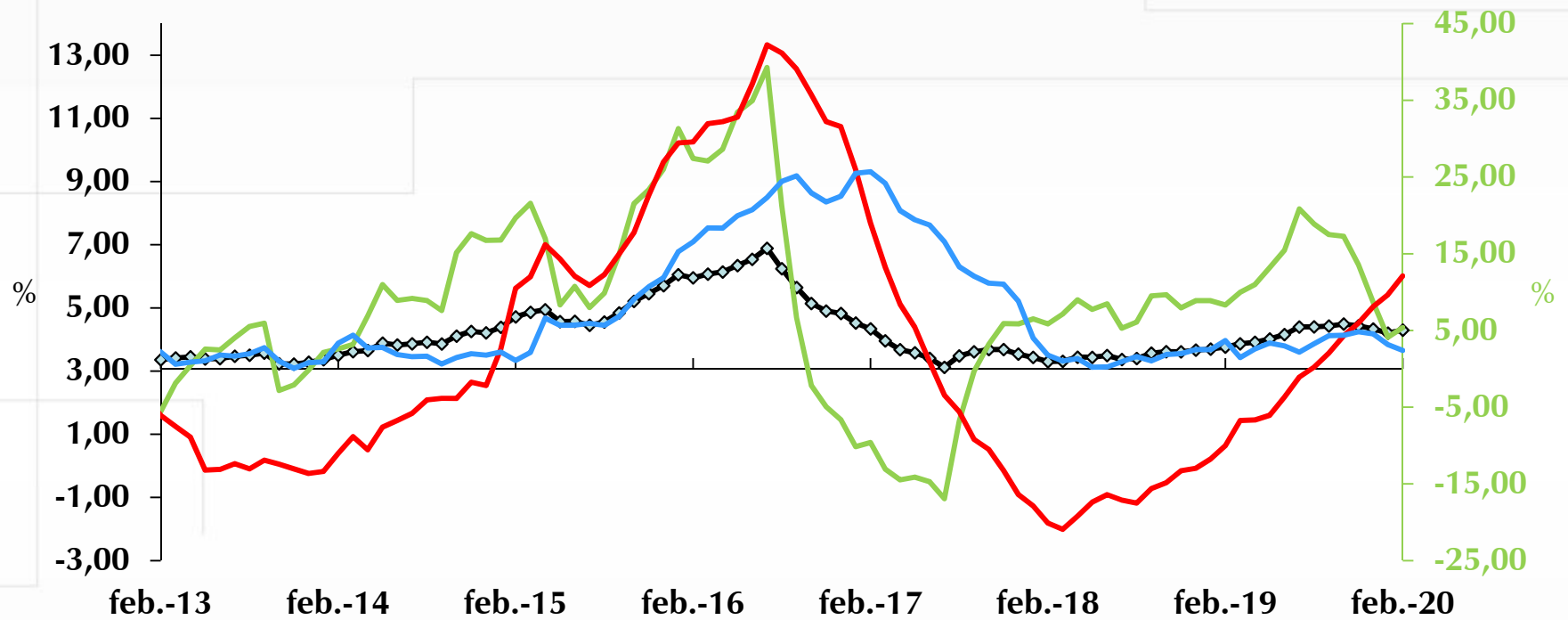
— Transporte



Alimentos



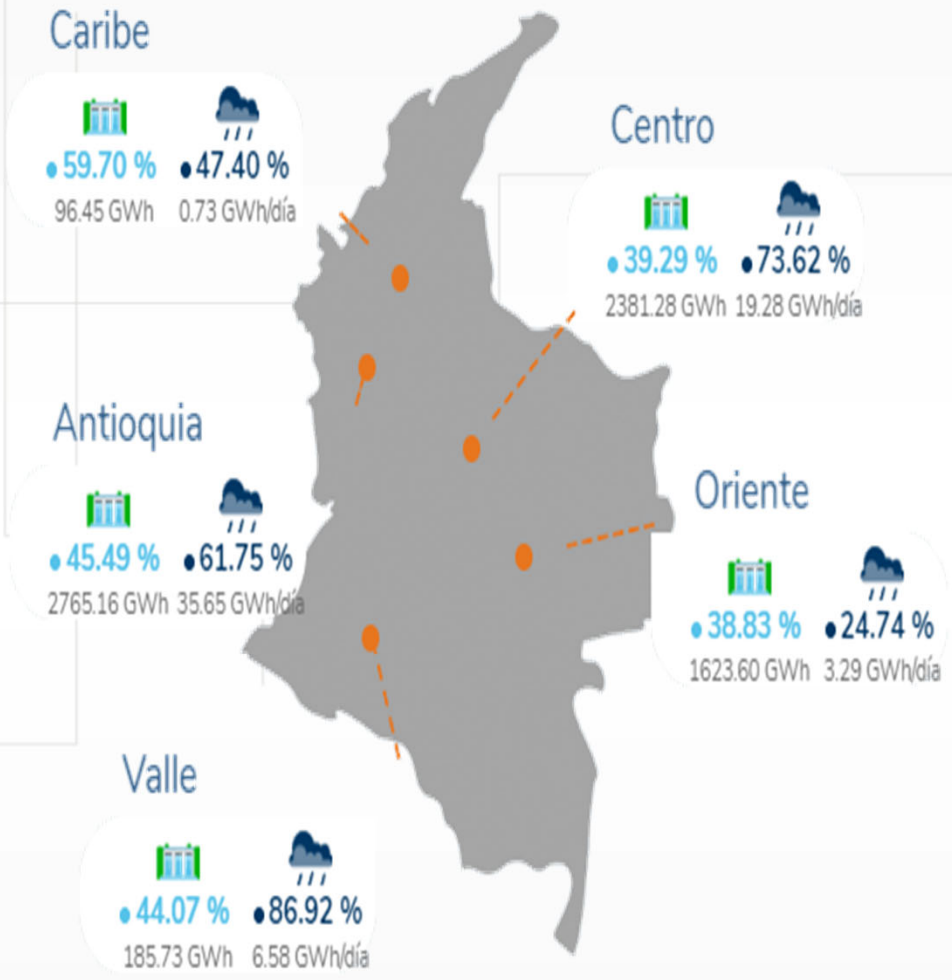
Variación anual IPC de alimentos (subgrupos)



—◆— Alimentos — Perecederos (Eje derecho) — Procesados — Comida fuera del Hogar





Reservas y aportes hídricos por región



Hidrología SIN

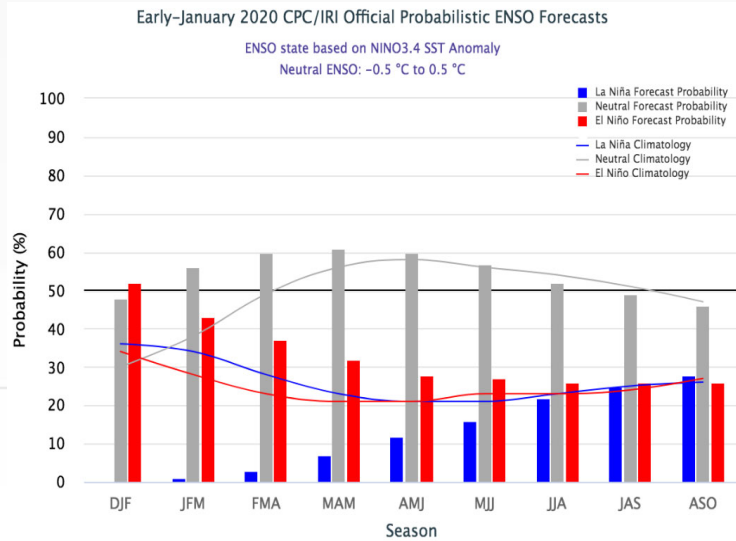
Jueves, 5 de marzo de 2020

- Reservas Hídricas 
41.72 %
7052.22 GWh
- Aportes Hídricos (Prom. día acumulado en el mes) 
61.66 %
67.28 GWh / día

El Oriente del país muestra el nivel más bajo de reservas y aportes hídricos.

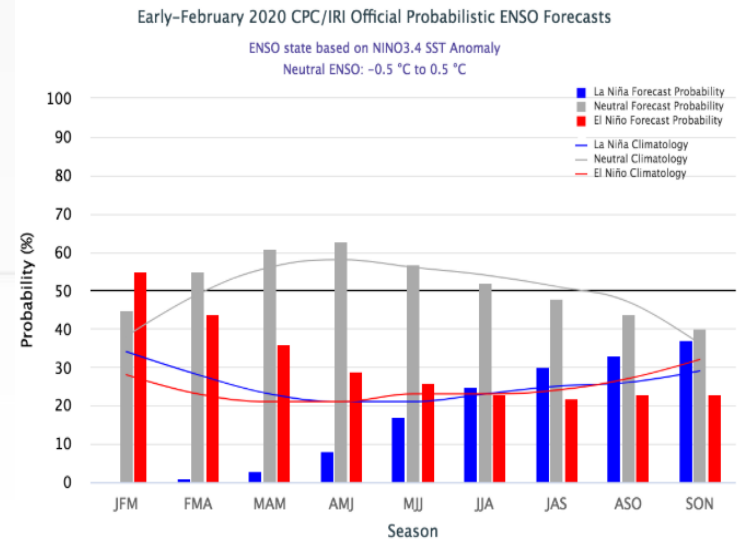


Hace un mes



Season	La Niña	Neutral	El Niño
DJF 2020	0%	48%	52%
JFM 2020	1%	56%	43%
FMA 2020	3%	60%	37%
MAM 2020	7%	61%	32%
AMJ 2020	12%	60%	28%
MJJ 2020	16%	57%	27%
JJA 2020	22%	52%	26%
JAS 2020	25%	49%	26%
ASO 2020	28%	46%	26%

Actual

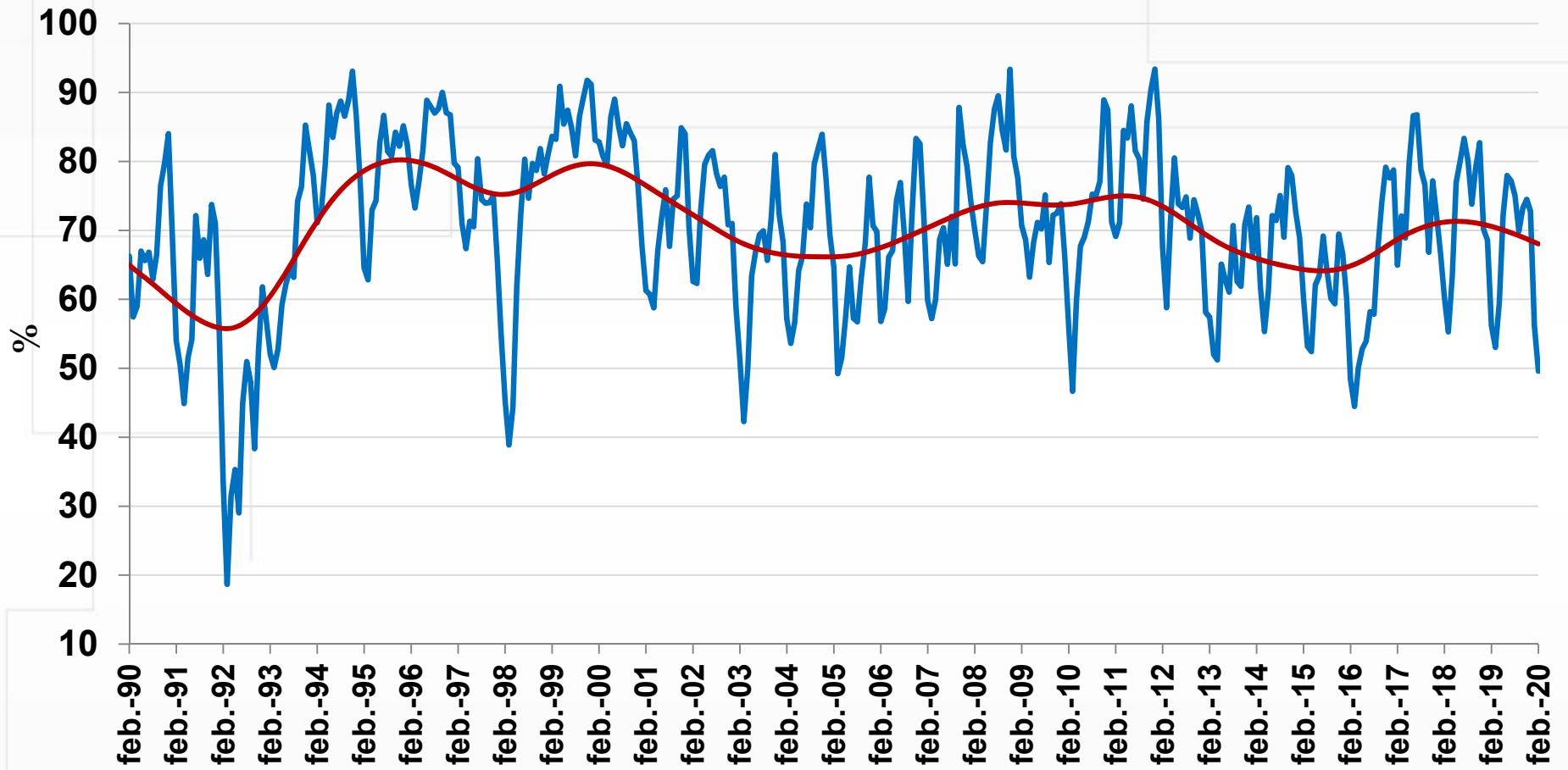


Season	La Niña	Neutral	El Niño
JFM 2020	0%	45%	55%
FMA2020	1%	55%	44%
MAM 2020	3%	61%	36%
AMJ 2020	8%	63%	29%
MJJ 2020	17%	57%	26%
JJA 2020	25%	52%	23%
JAS 2020	30%	48%	22%
ASO 2020	33%	44%	23%
SON 2020	37%	40%	23%



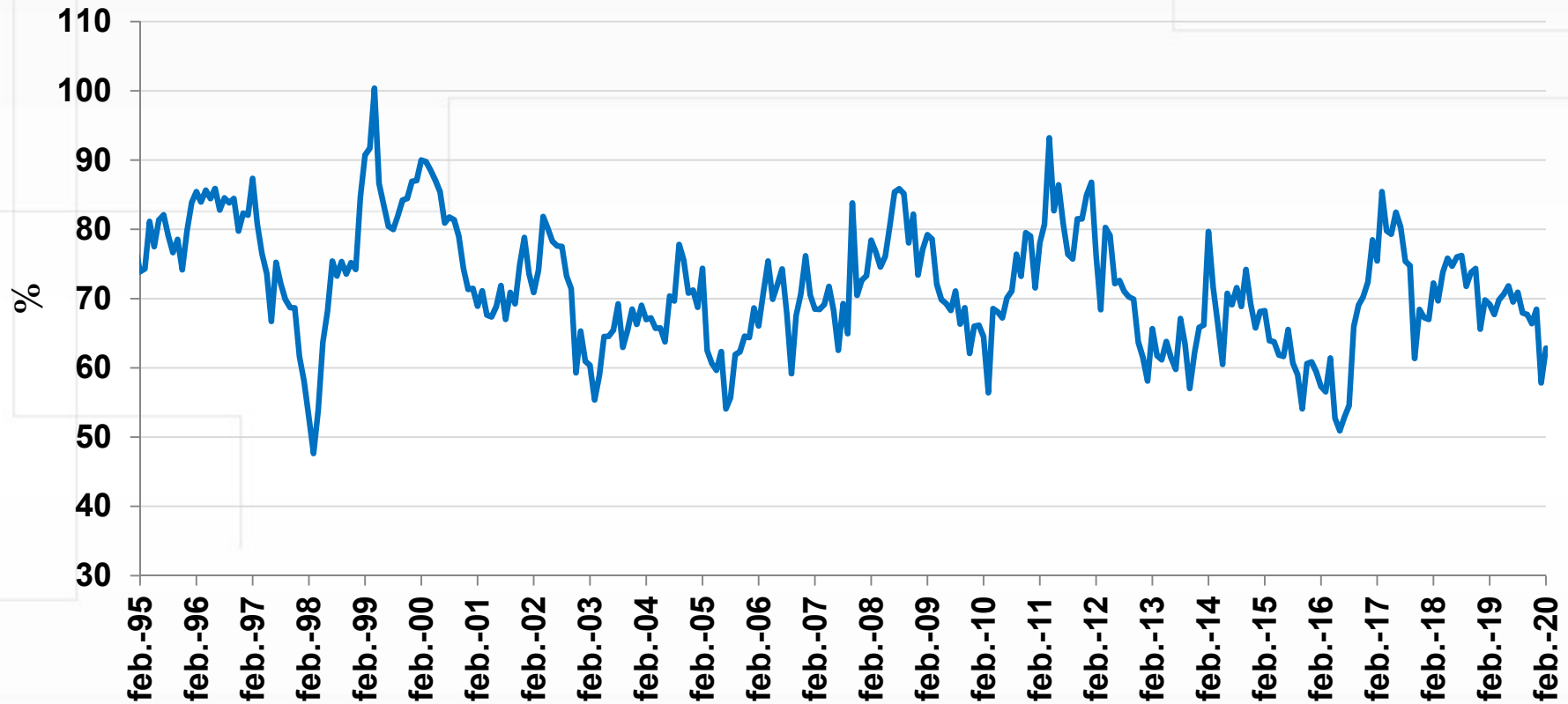
Source: The International Research Institute for Climate and Society.

% Volumen de los Embalses Promedio mensual



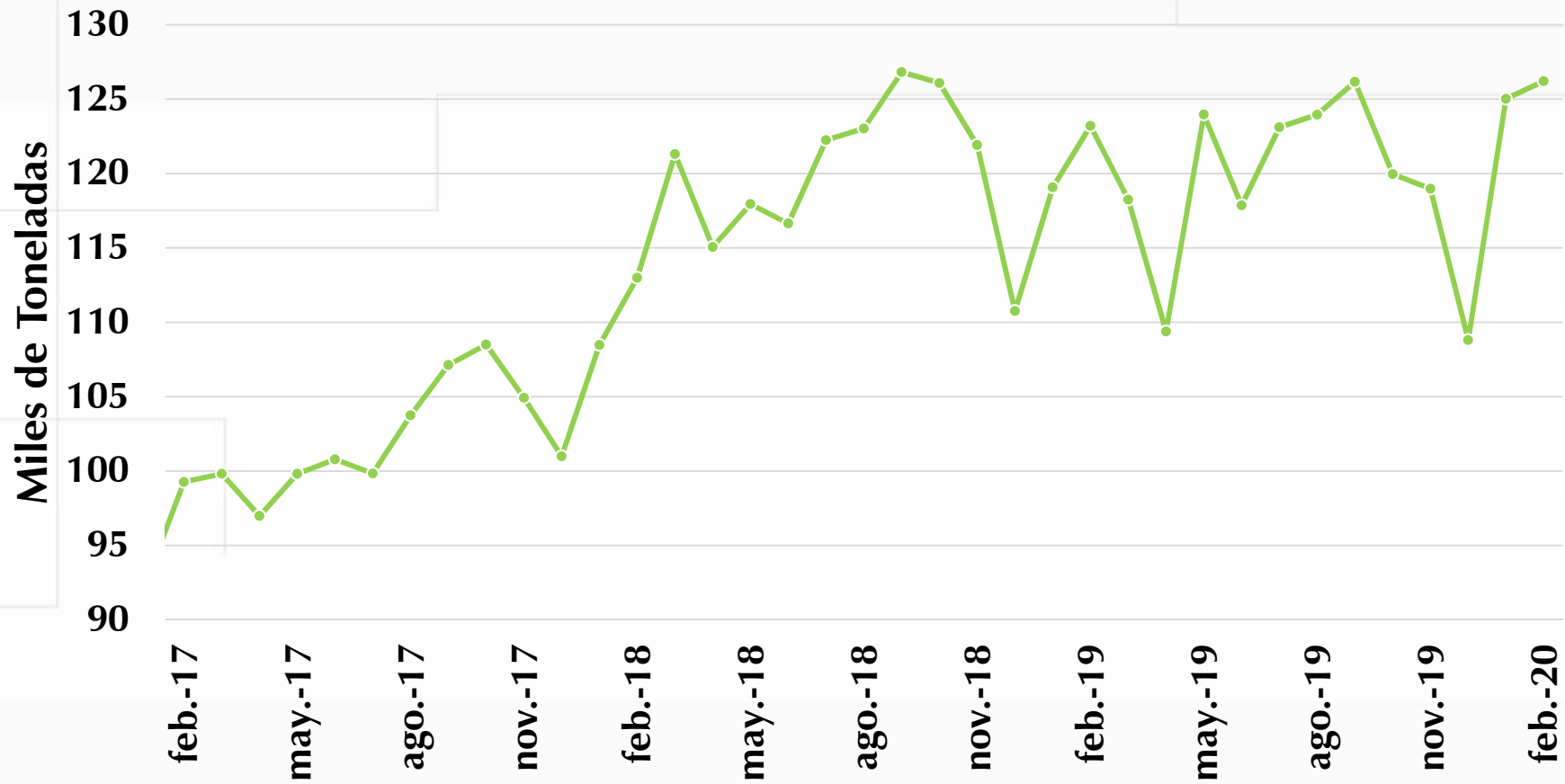
Fuente: UPME, SIEL. Cálculos Banco de la República.

% Volumen de los Embalses Promedio mensual desestacionalizado



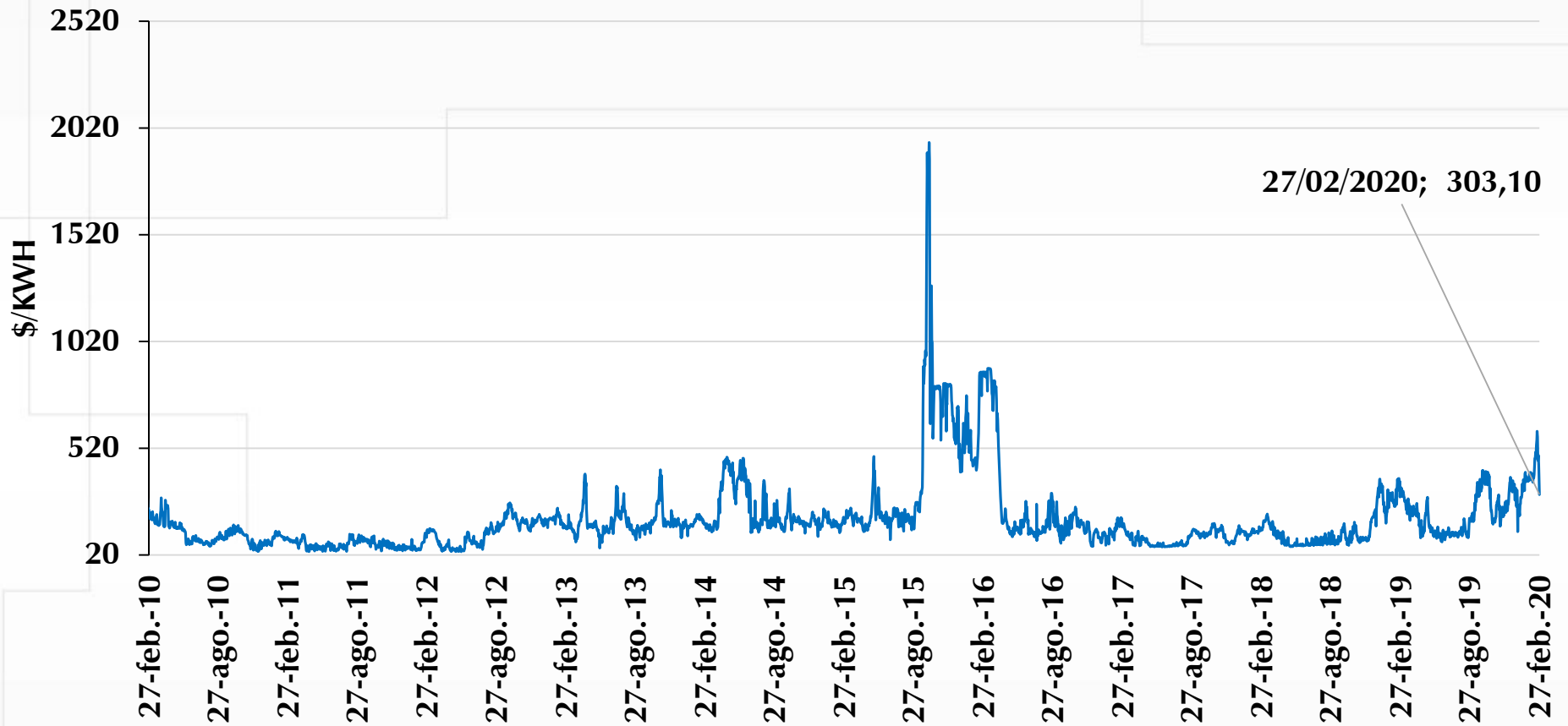
Fuente: UPME, SIEL. Cálculos Banco de la República.

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Precio de Energía en Bolsa TX1 Datos Diarios



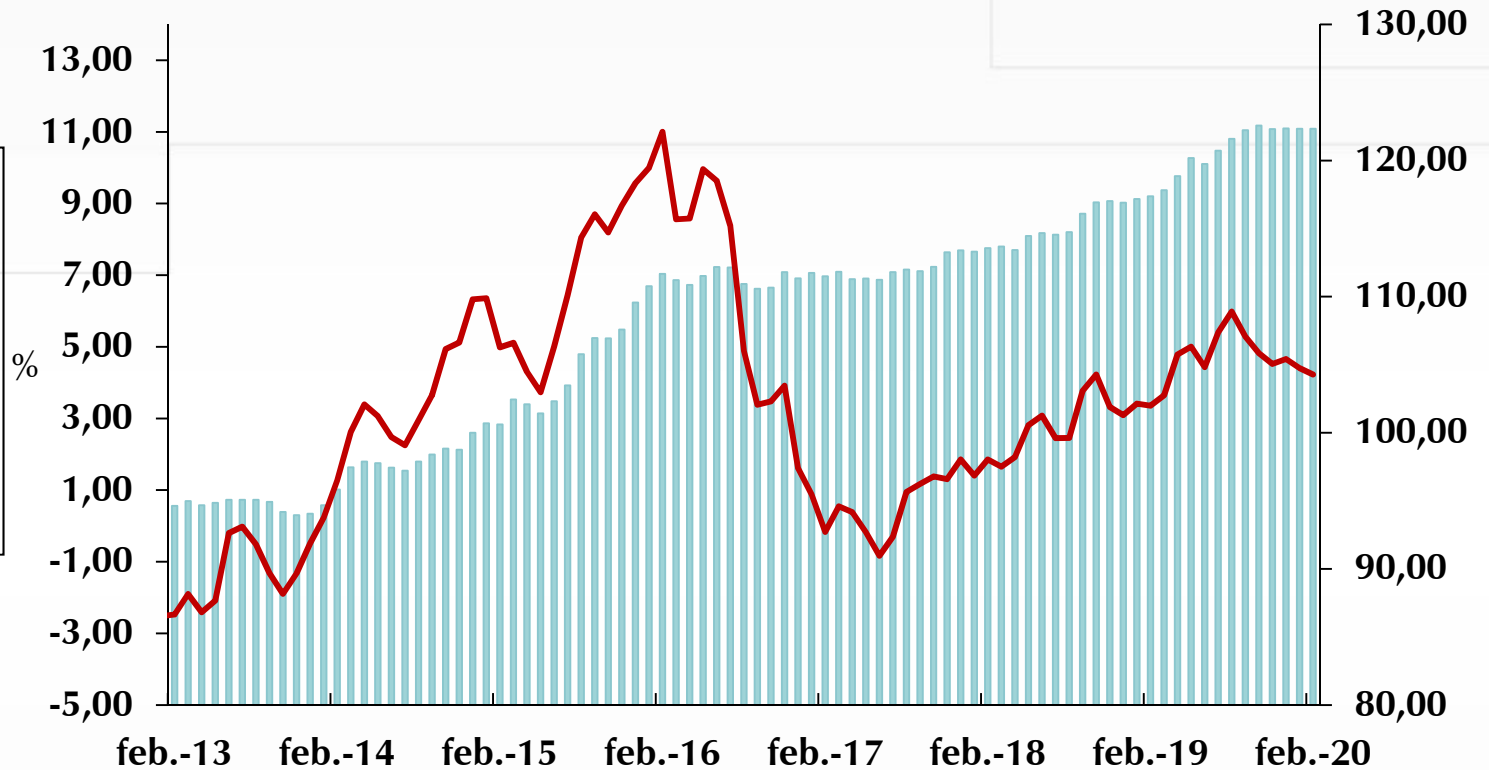
IPP



IPP Total

Índice dic-14 = 100

IPP Total
Feb = 4,23%
Ene = 4,40%
Dic = 4,66%
Nov = 4,52%



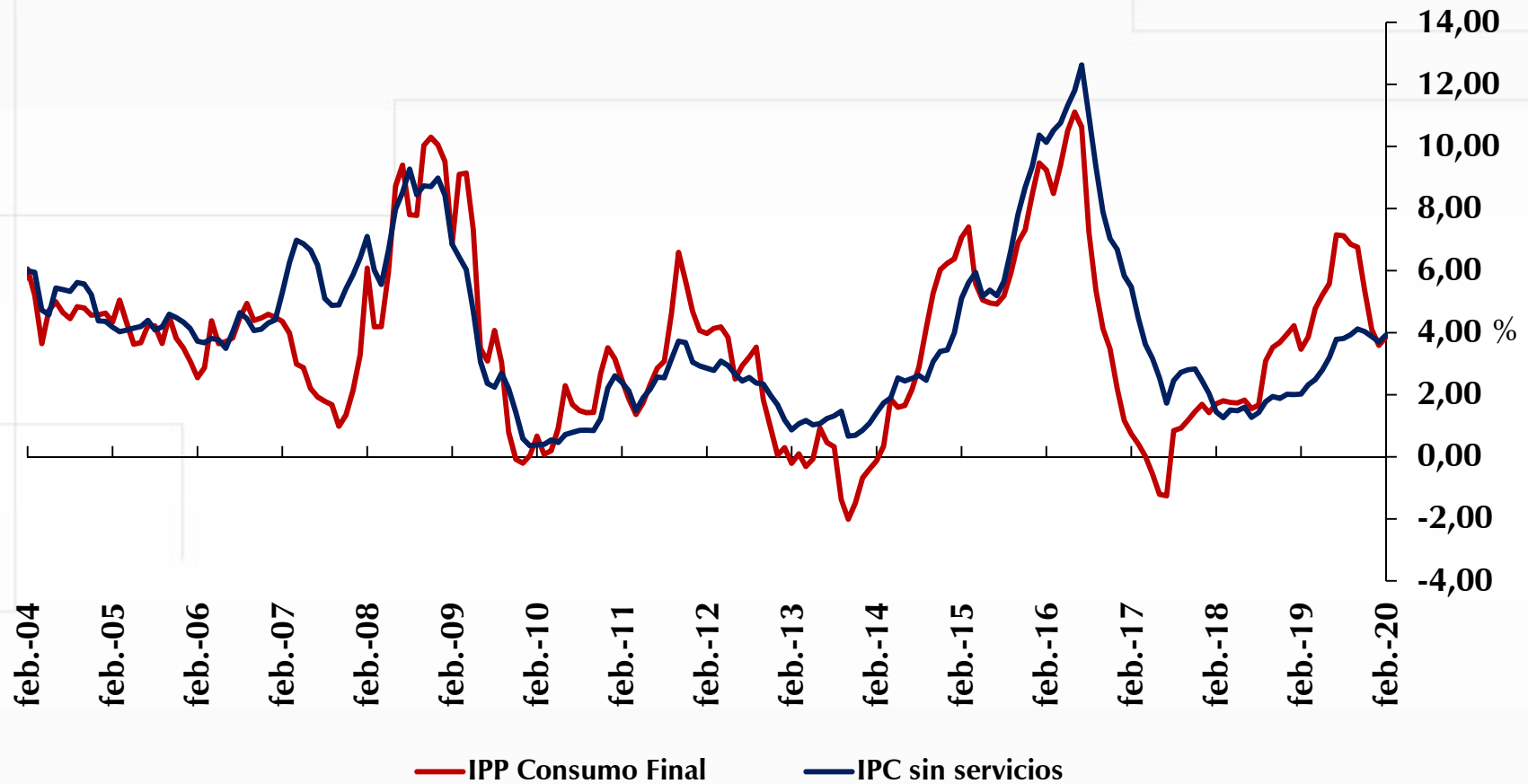
■ Índice (eje derecho) — Variación anual



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.

IPP producido y consumido

Feb = 4,26%

Ene = 5,20%

Dic = 5,36%

Nov = 4,96%

IPP Importado

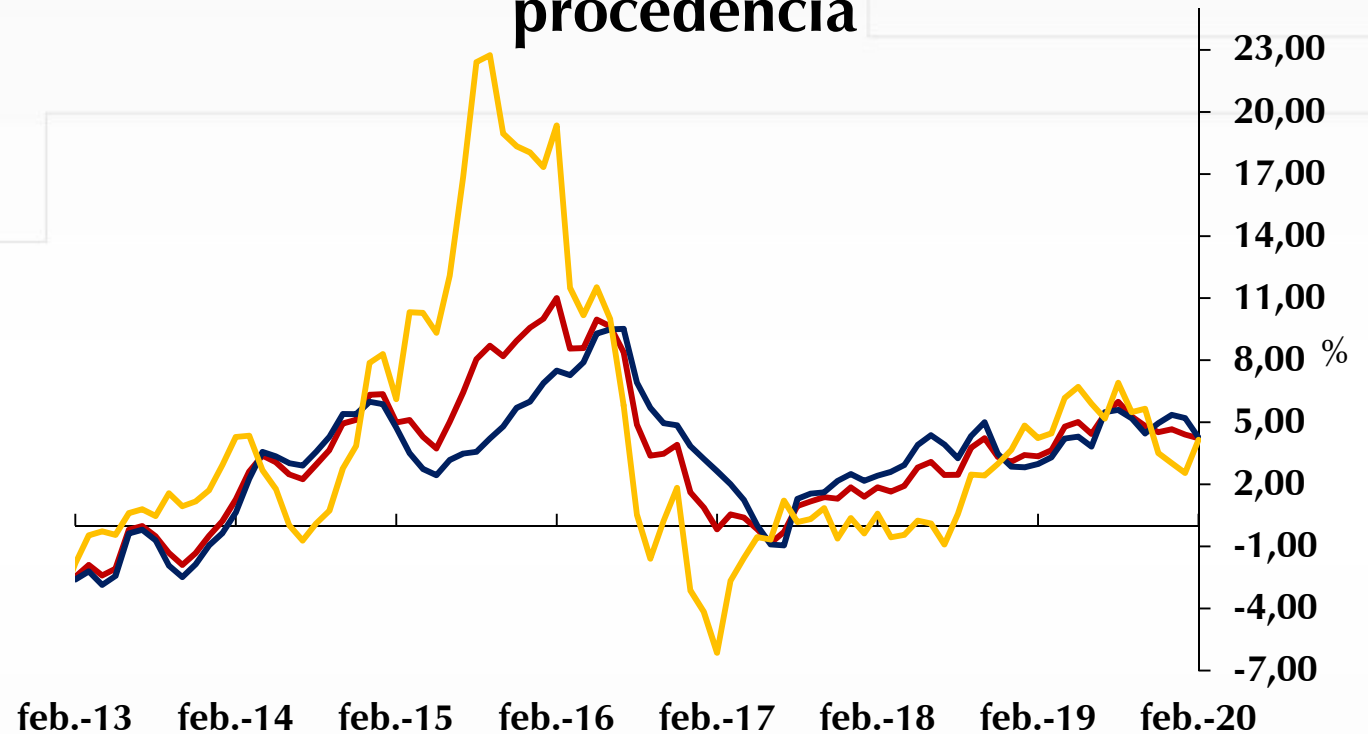
Feb = 4,15%

Ene = 2,55%

Dic = 3,02%

Nov = 3,51%

Variación anual del IPP por procedencia



— Total — Producidos y Consumidos — Importados



Fuente: DANE.

Agropecuario

Feb = 6,91%

Ene = 4,17%

Dic = 6,18%

Nov = 9,03%

Minería

Feb = -1,79%

Ene = 13,87%

Dic = 15,35%

Nov = 6,13%

Industria

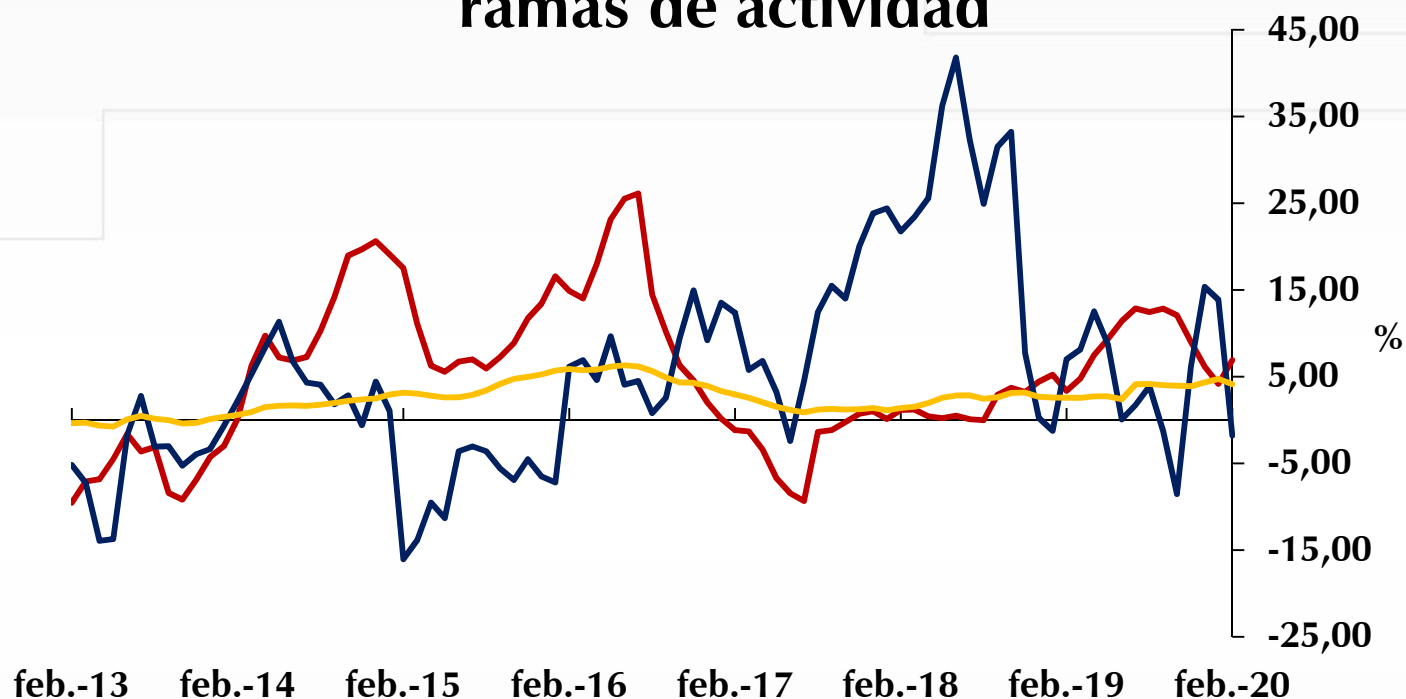
Feb = 4,14%

Ene = 4,74%

Dic = 4,35%

Nov = 3,89%

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



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

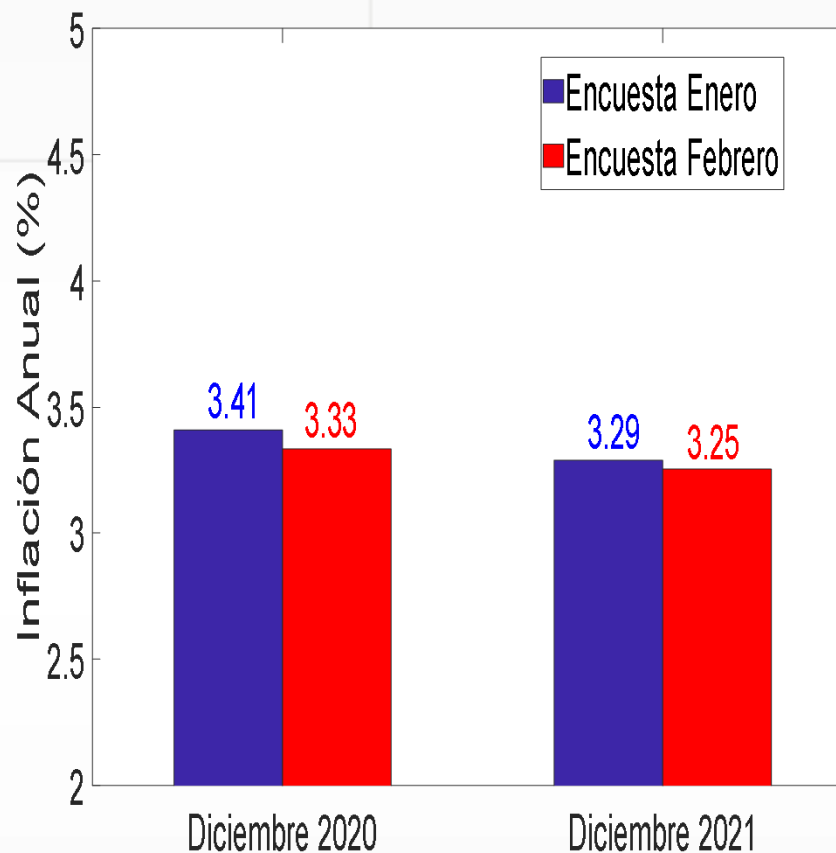
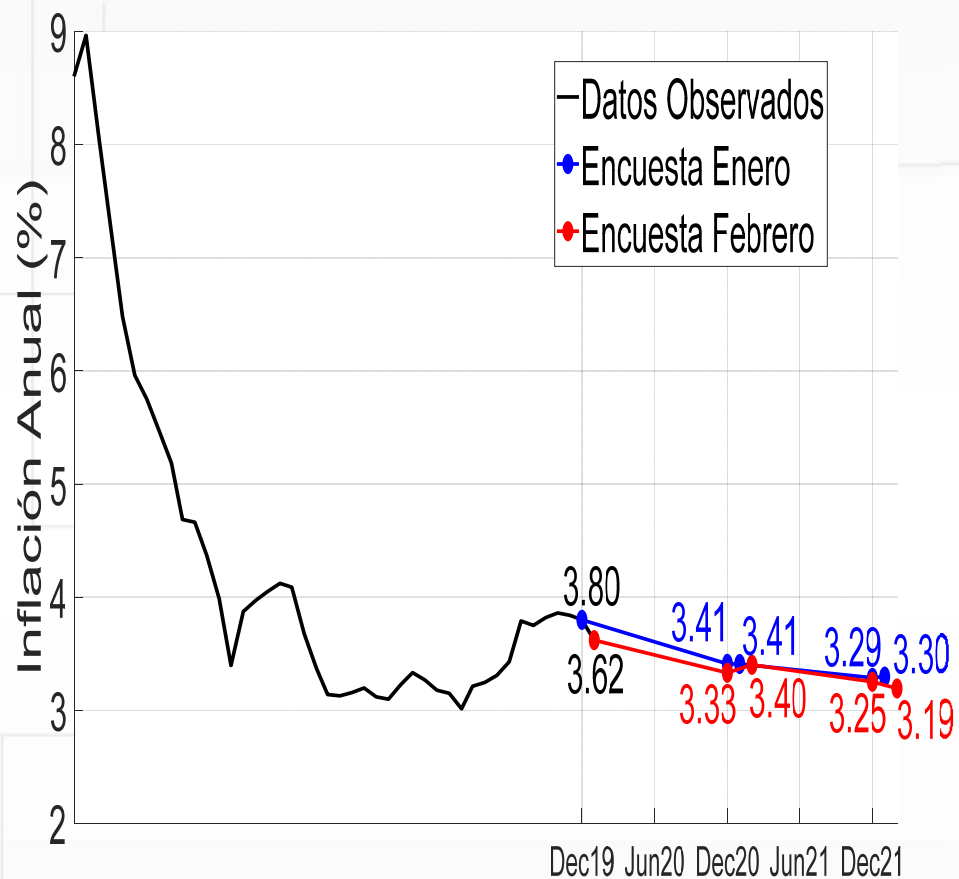


Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

VI. Expectativas de inflación



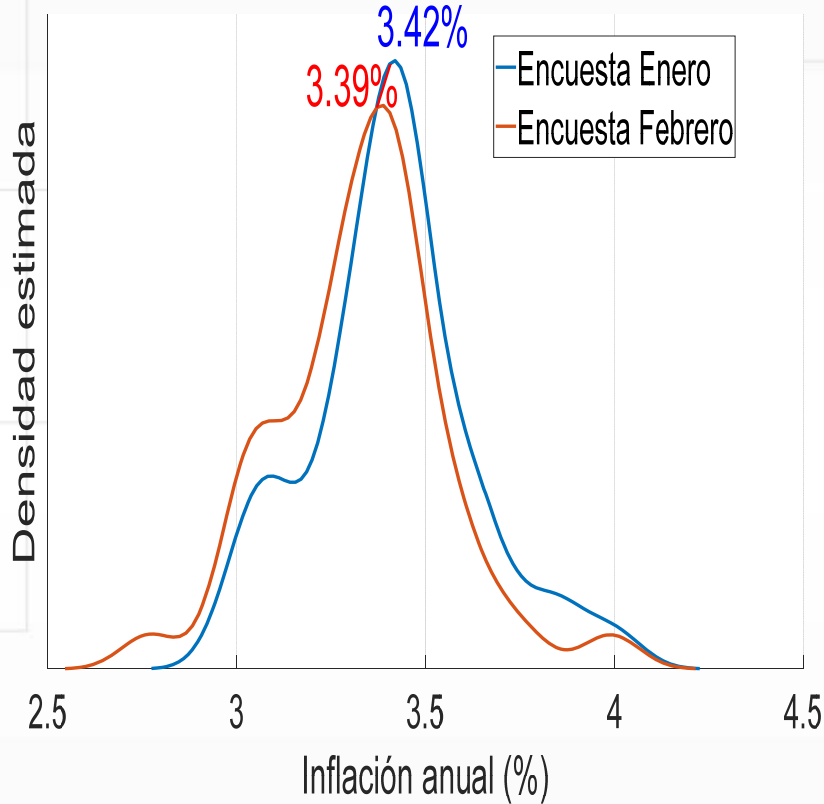
¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la **inflación total**?



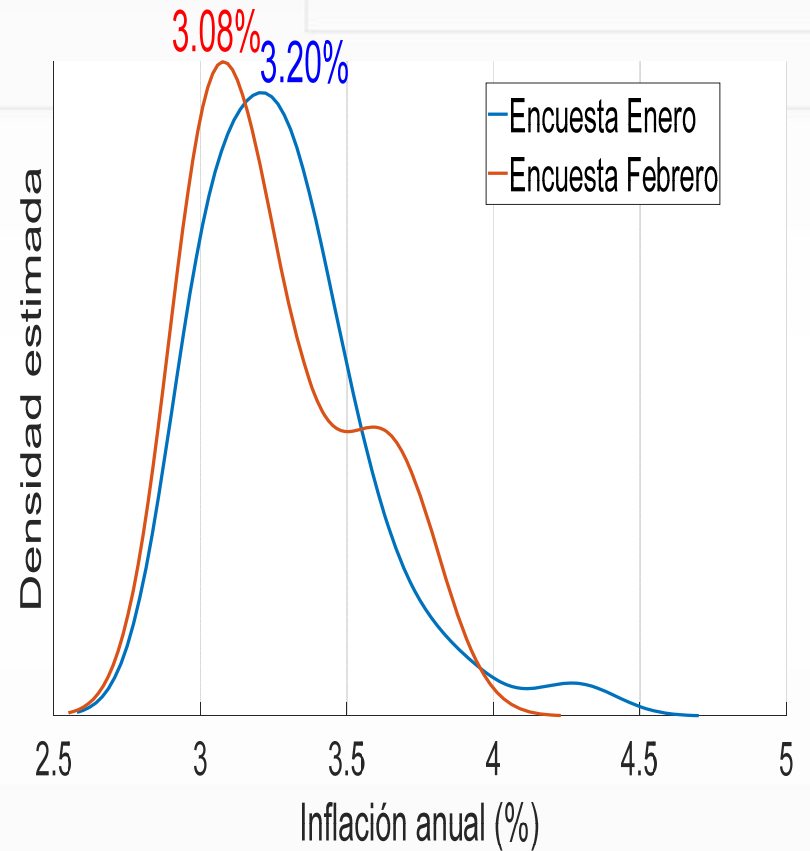
Fuente: Banco de la República.

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

Diciembre 2020

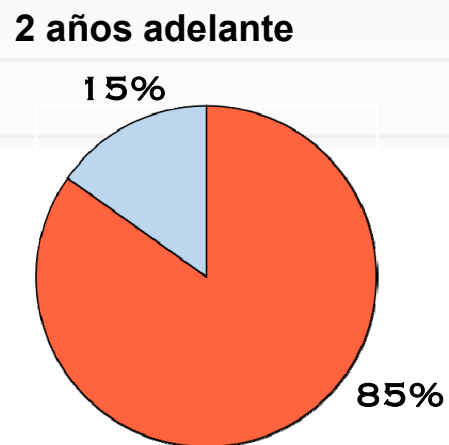
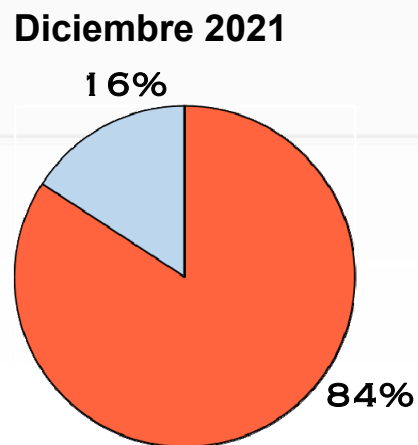
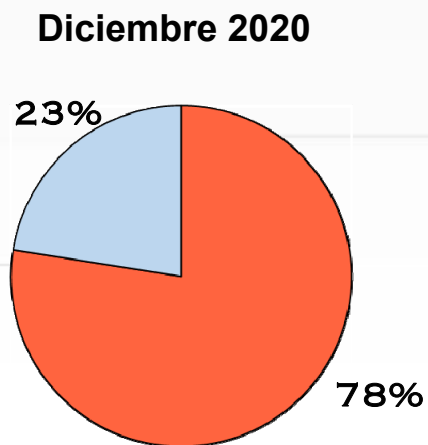


Diciembre 2021

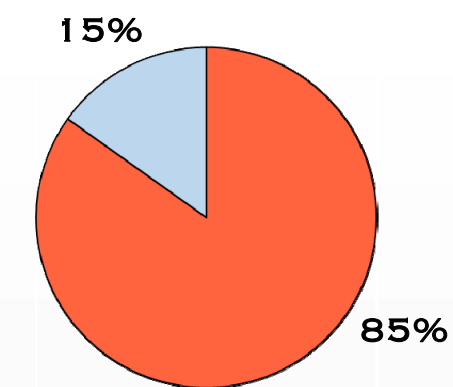
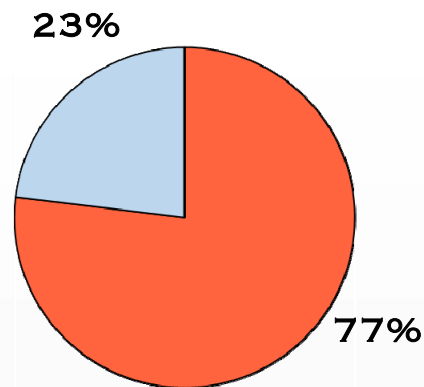
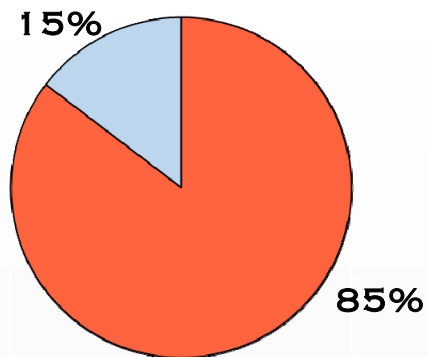


Porcentaje de analistas cuyas expectativas de **inflación total** son mayores o menores (e iguales) a **3,5%**:

Encuesta Enero



Encuesta Febrero

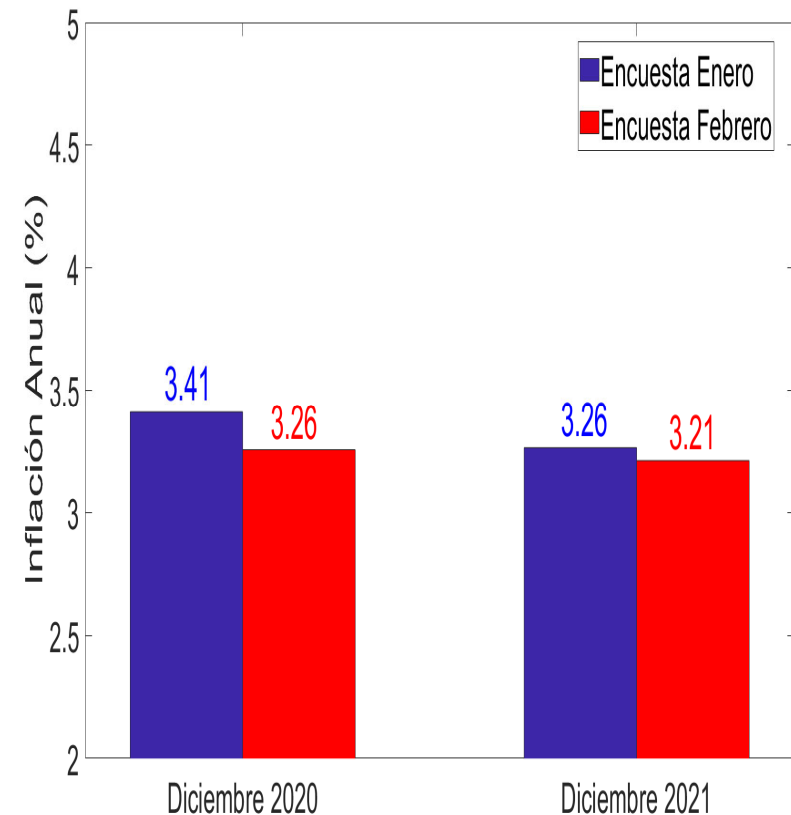
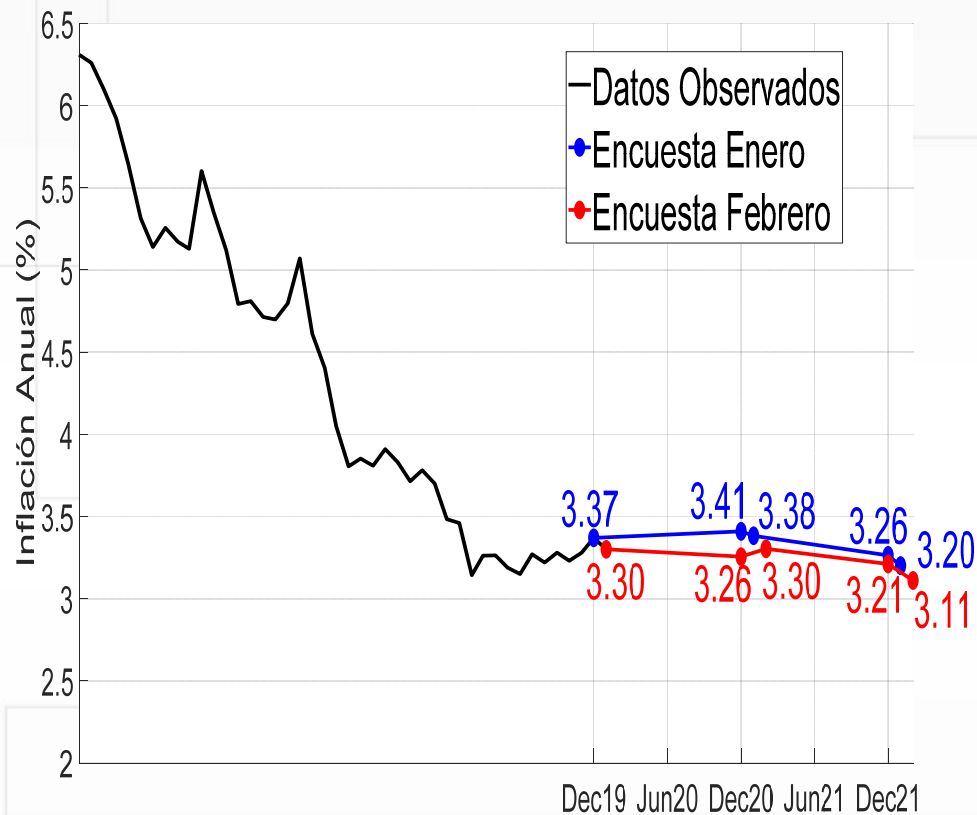


 π^e mayor que 3,5%.  π^e igual o menor que 3,5%.



Fuente: Banco de la República.

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



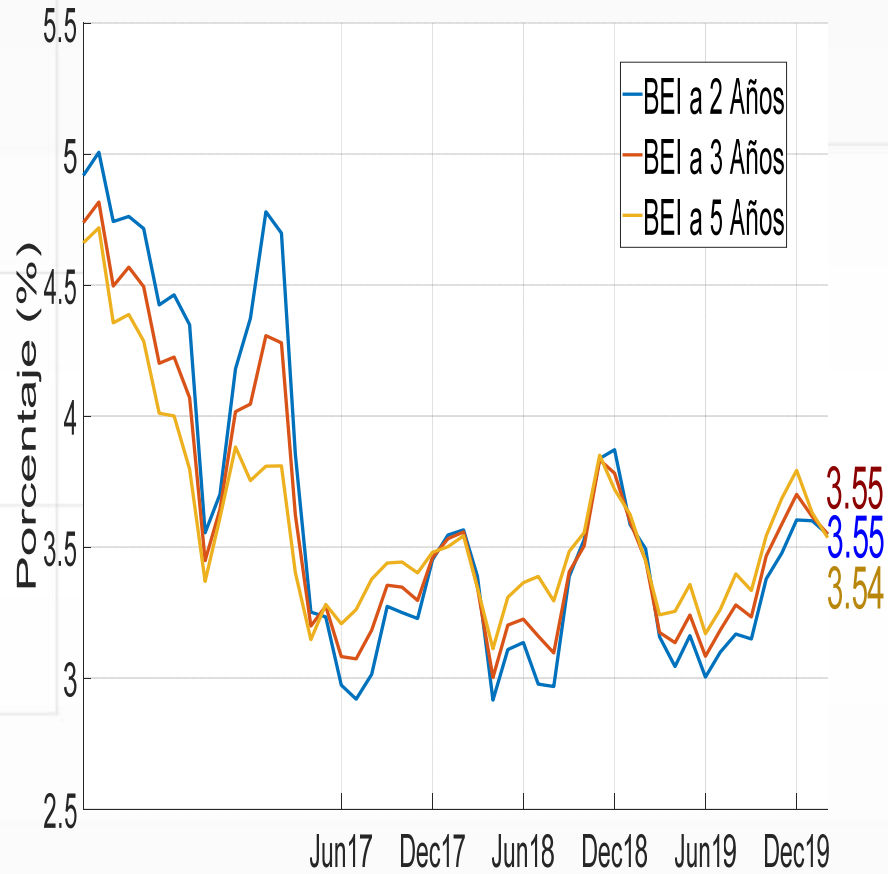
Fuente: Banco de la República.

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

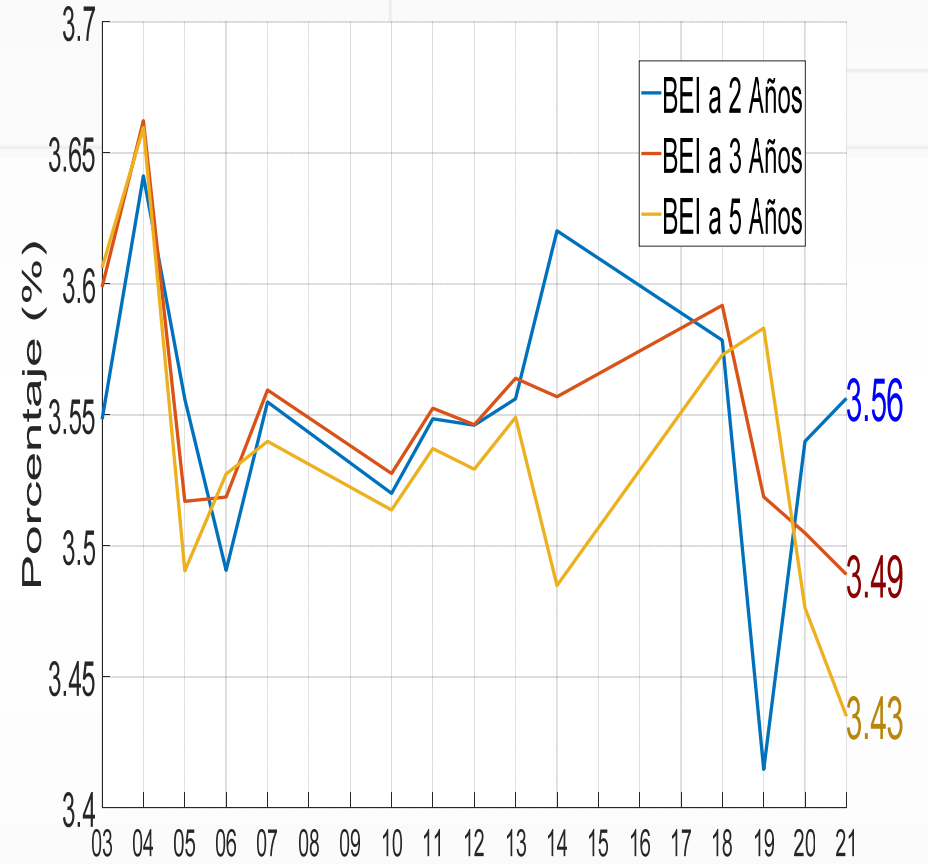


¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?

En los últimos 3 años



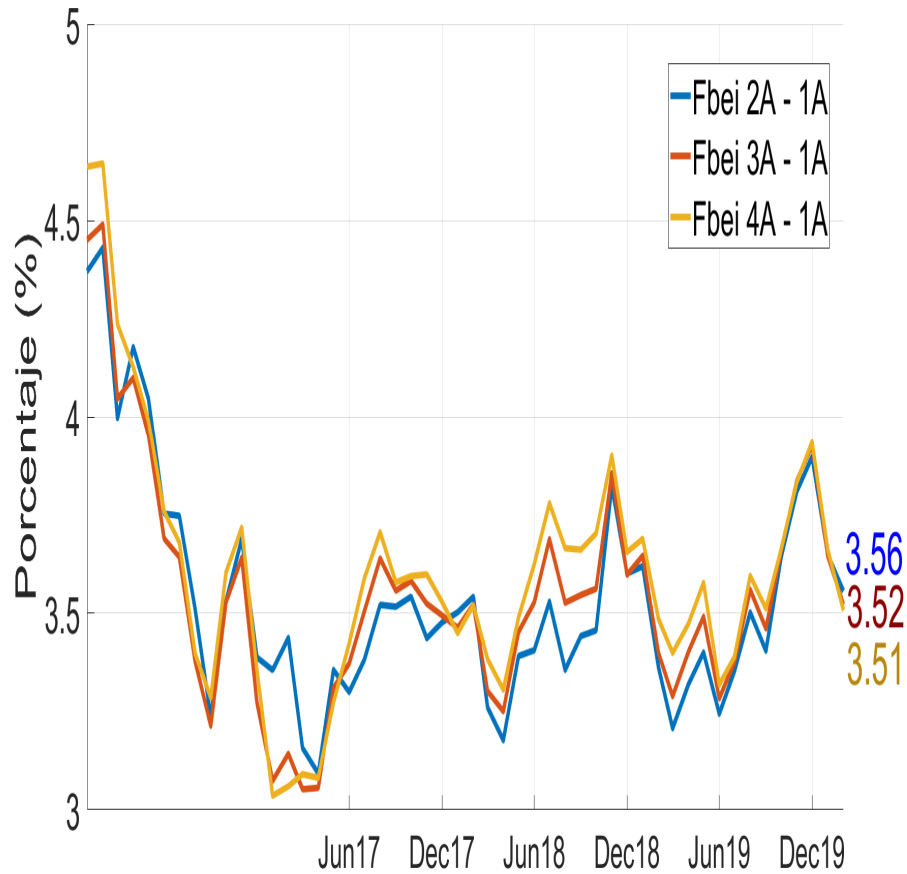
En febrero de 2020



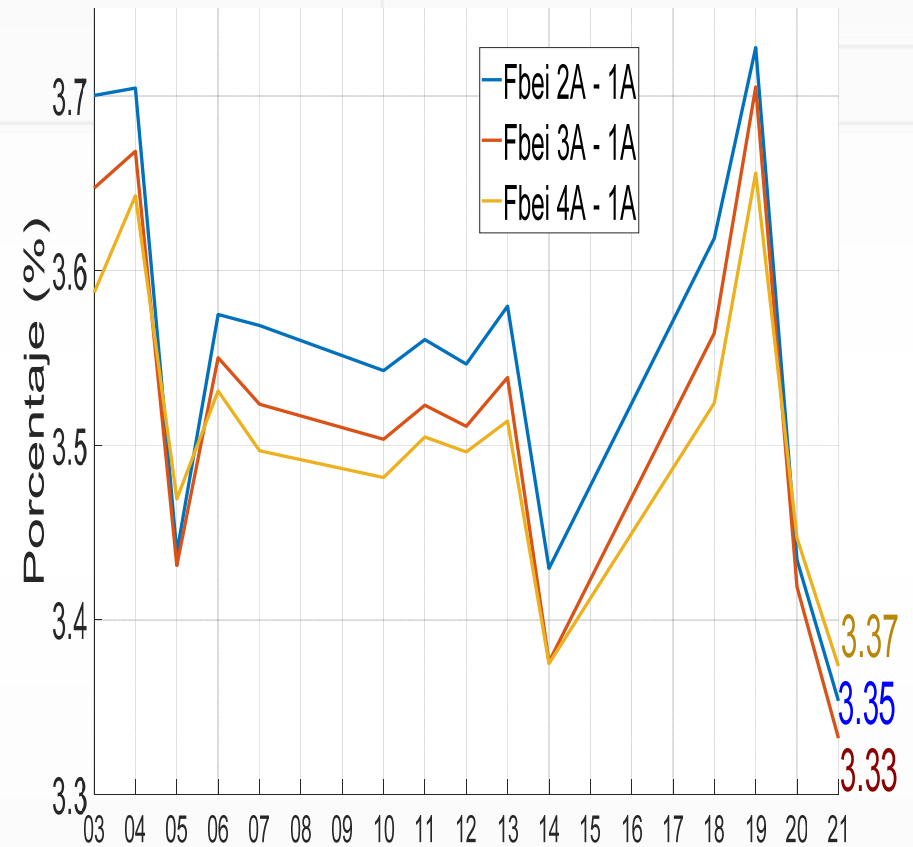
Fuente: Banco de la República.

¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas FBEI ?

En los últimos 3 años



En febrero de 2020



Fuente: Banco de la República.

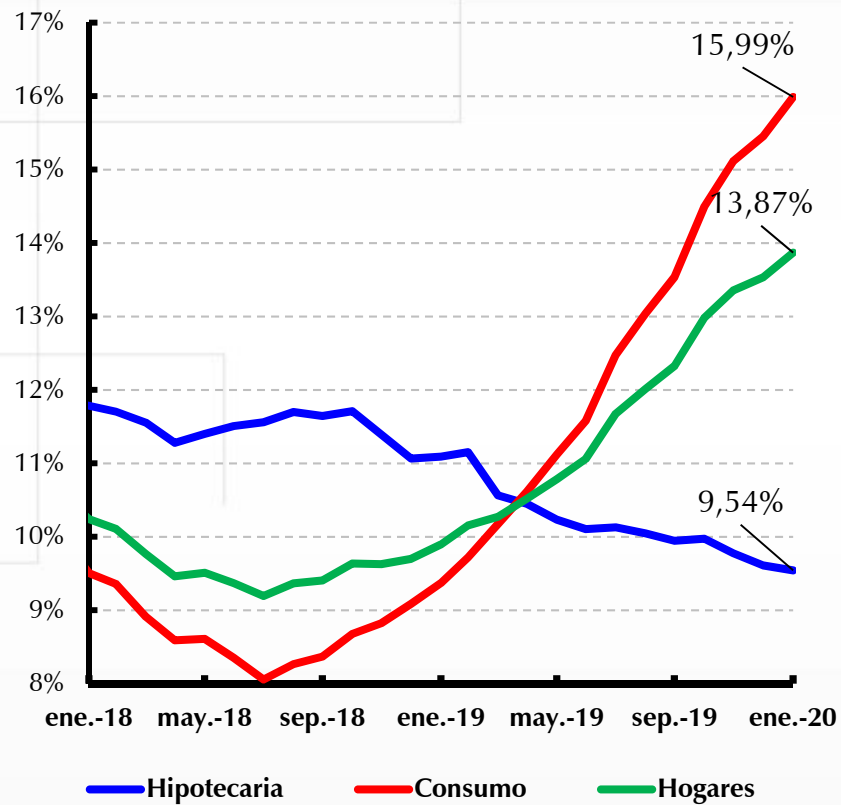
VII. Variables Financieras

Enero 2019



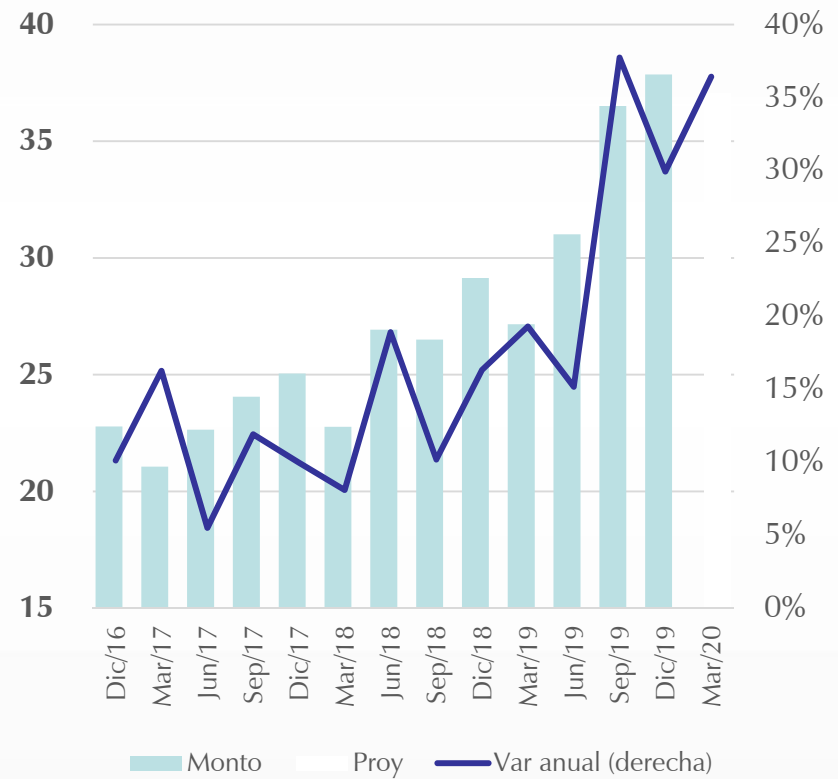
CRÉDITO HOGARES

Variación anual - Promedio mensual



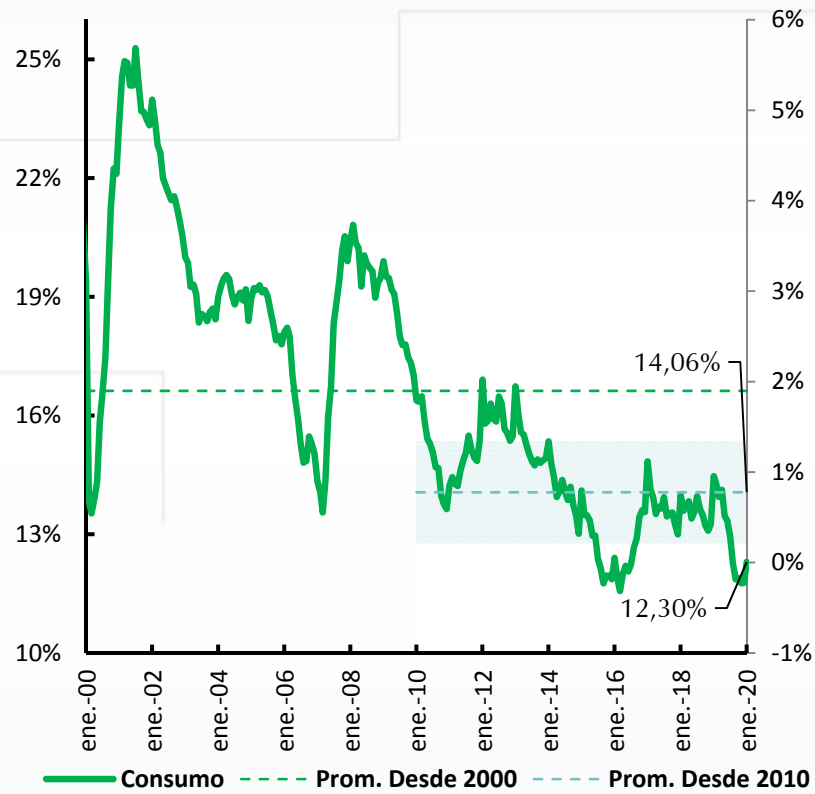
DESEMBOLSOS CRÉDITO DE CONSUMO Y TARJETA

Acumulado trimestral \$ billones

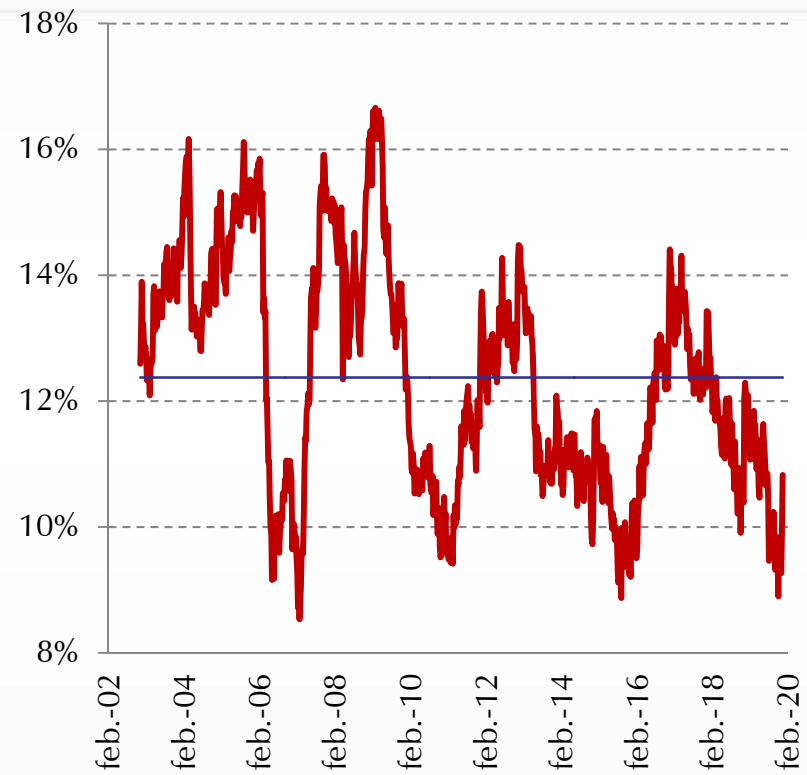


Consumo Real

IPC sin alimentos

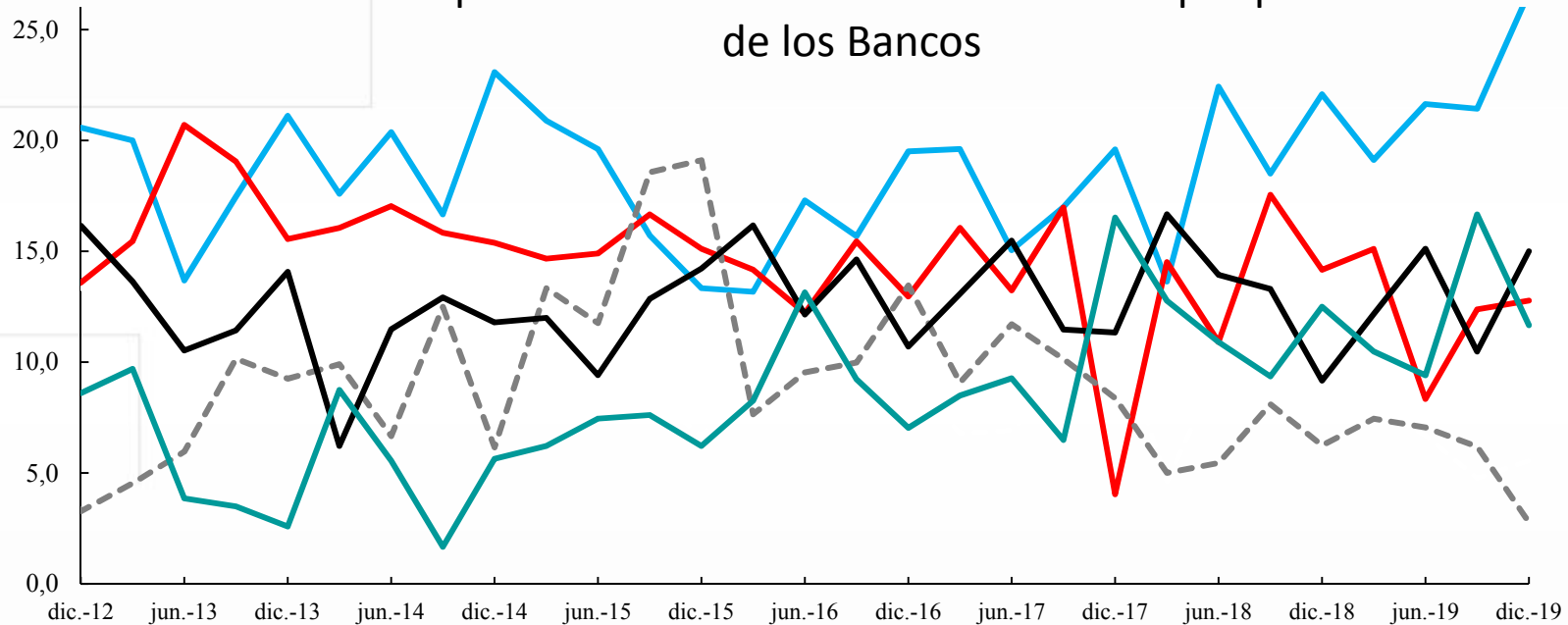


Spread Ponderado Consumo Consumo - TES



(porcentaje)

Principales destinos del exceso de recursos por parte de los Bancos



Consumo

Vivienda

Emp. Nal a Mcdo Interno

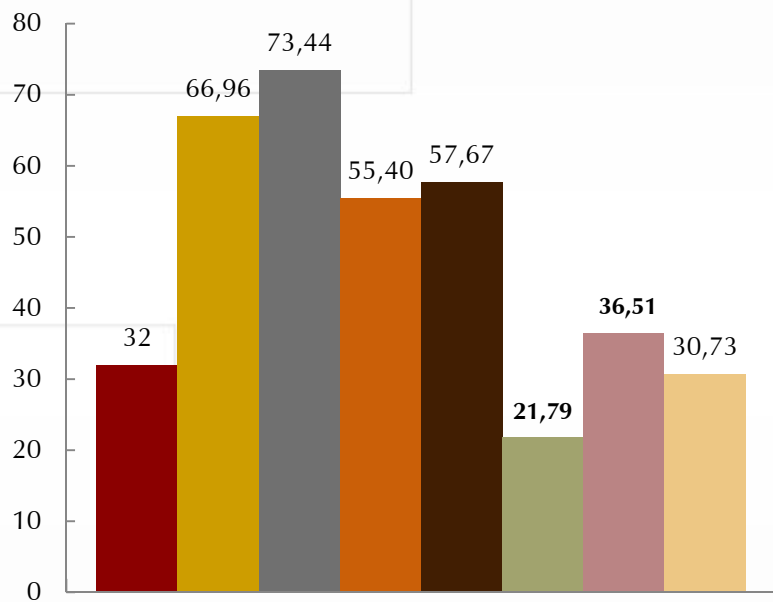
Emp. Nal a Sec. externo

Microcrédito y/o Pyme

Tit Ded Púb



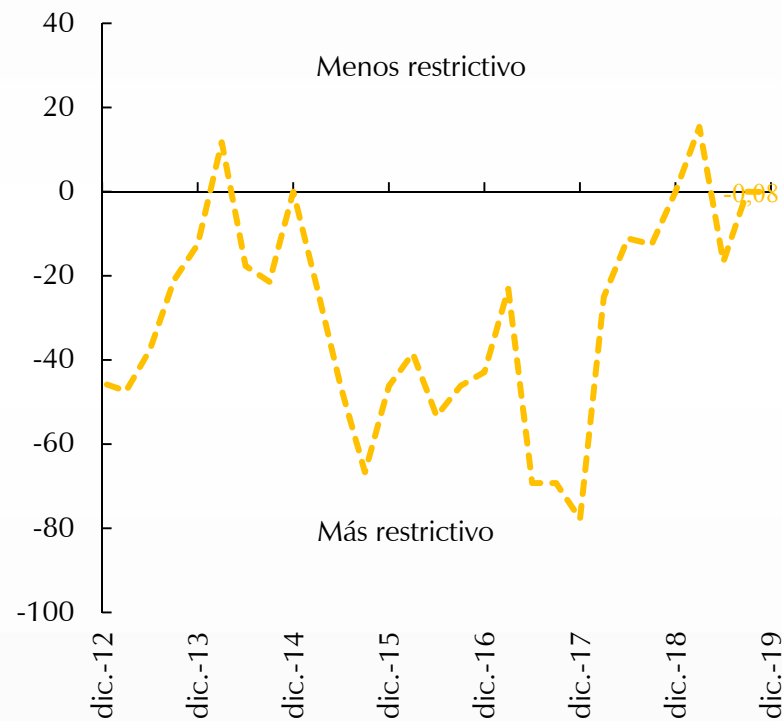
Porcentaje de rechazo de nuevas solicitudes de crédito (Bancos)
(porcentaje)



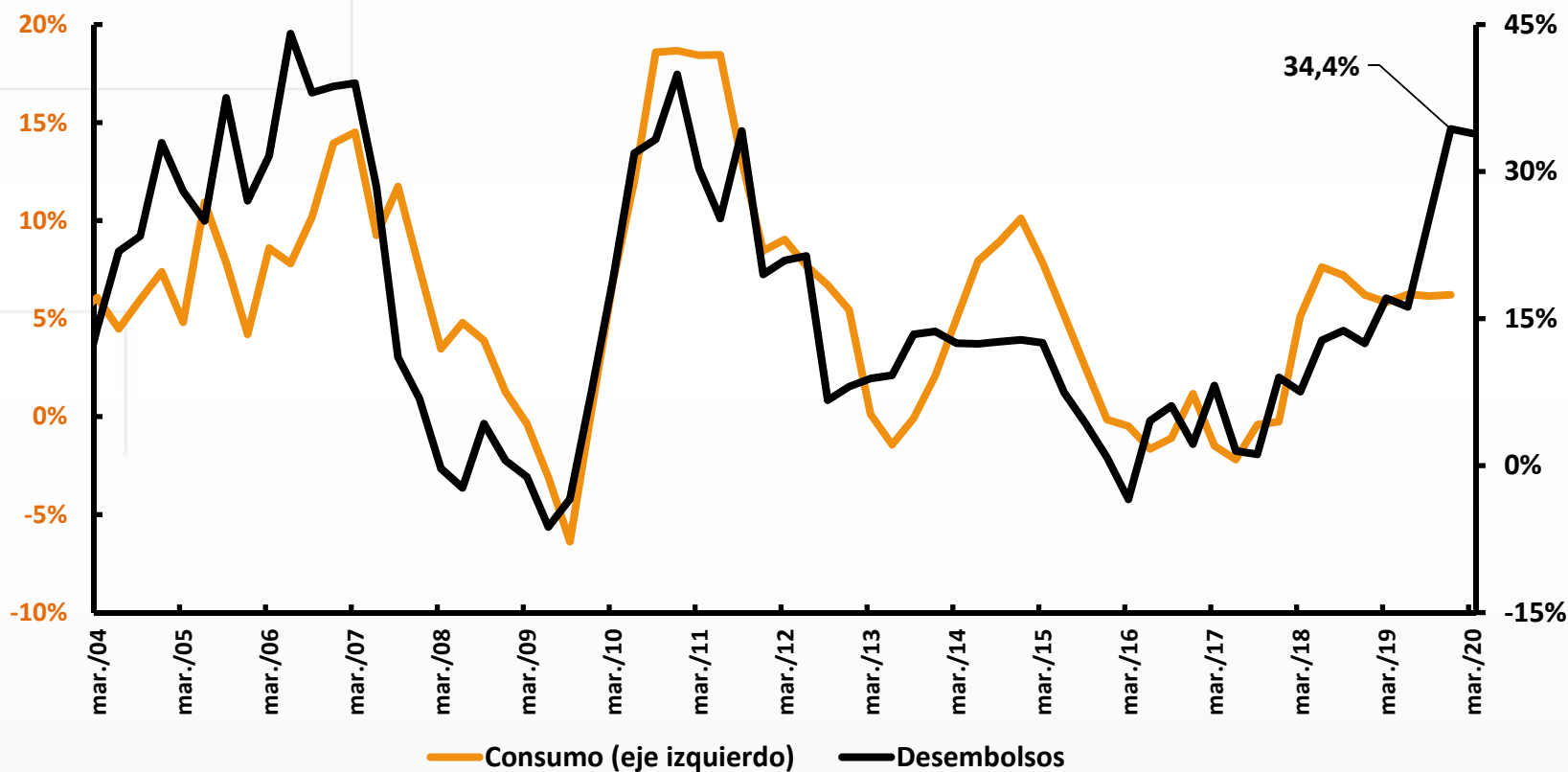
Consumo

- mar-18
- jun-18
- sep-18
- dic-18
- mar-19
- jun-19
- sep-19
- dic-19

Consumo



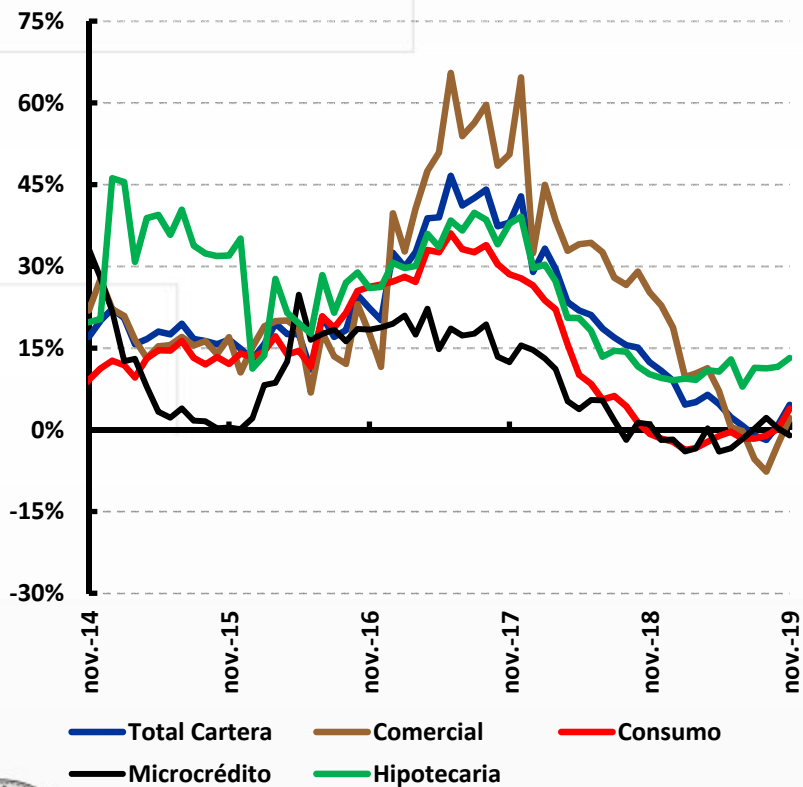
Consumo semidurable y durable y Desembolsos crédito de consumo 1/ Variación real anual



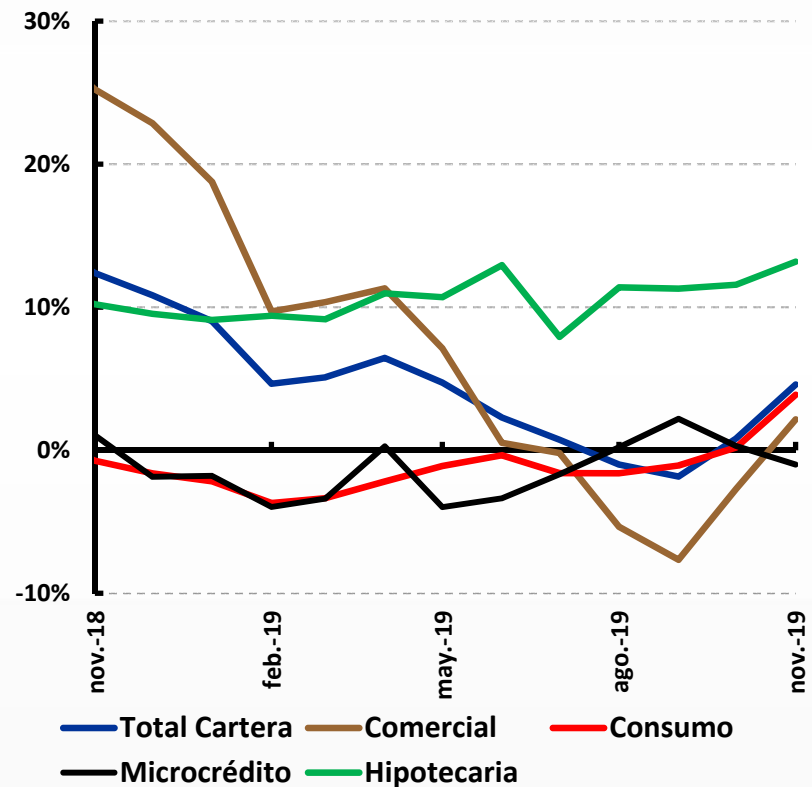
*DESEMBOLSOS TRIMESTRALES SUAVIZADOS DE ORDEN 2

1/ CON DESEMBOLSOS DE TARJETA

Crecimiento Cartera Vencida
Variación Anual

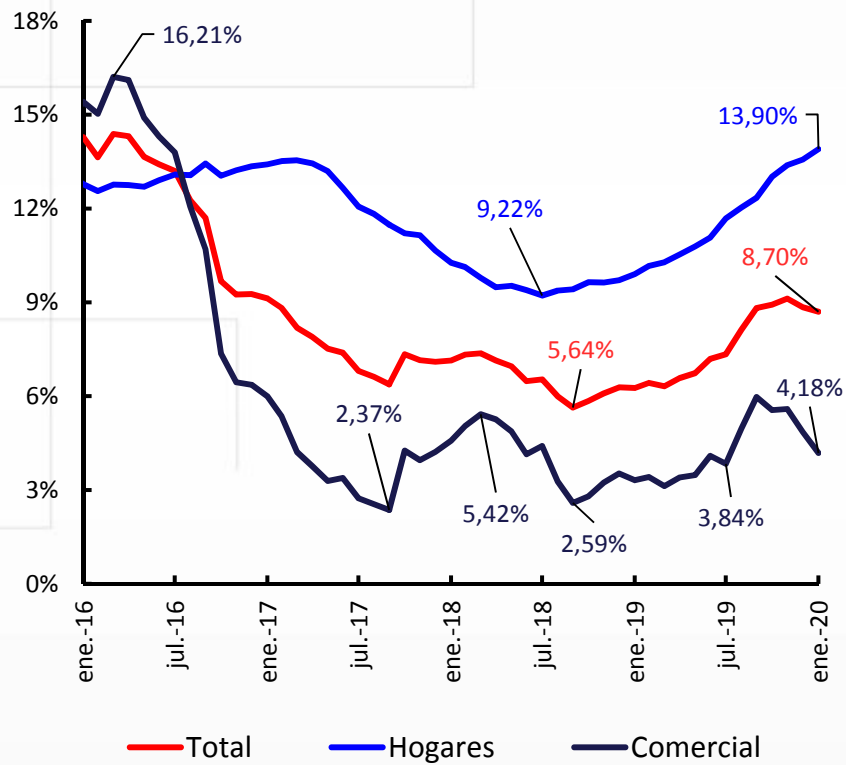


Crecimiento Cartera Vencida
Variación Anual



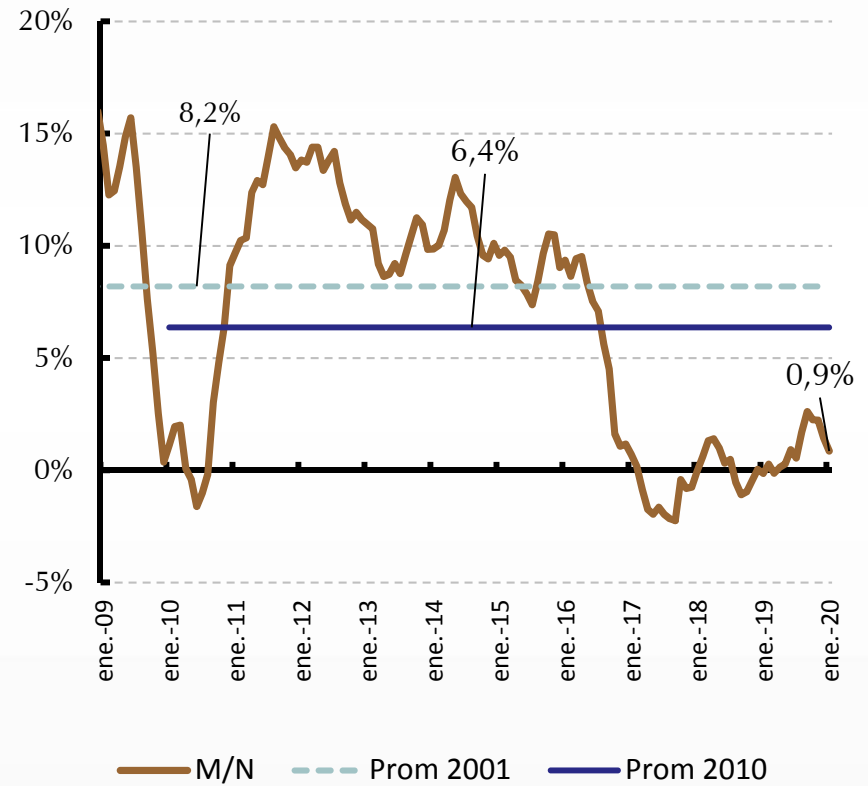
Cartera Bruta M/N

Variación anual de promedios mensuales

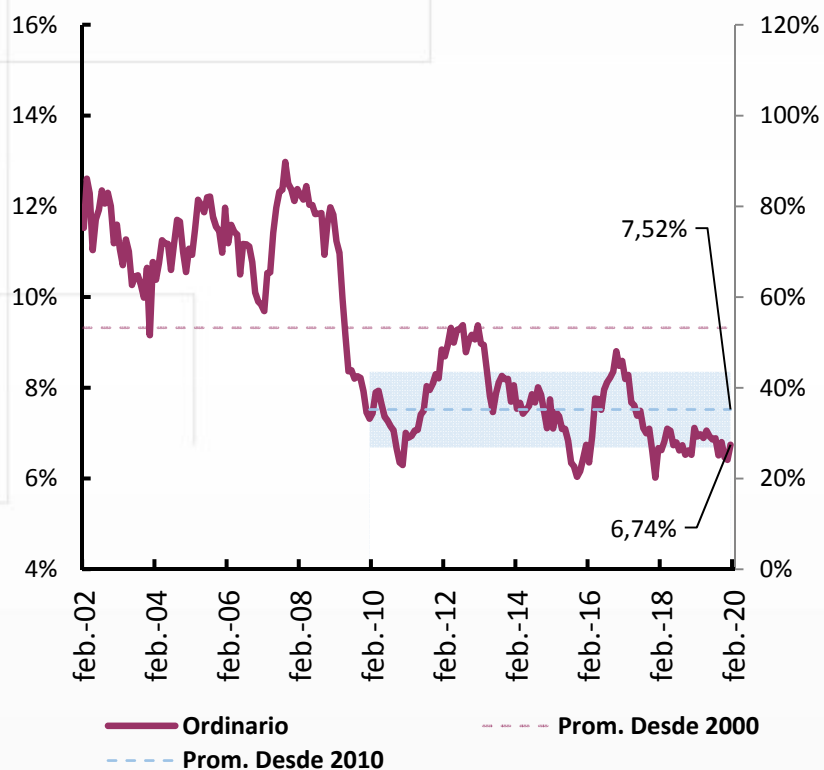


Cartera Comercial Real M/N

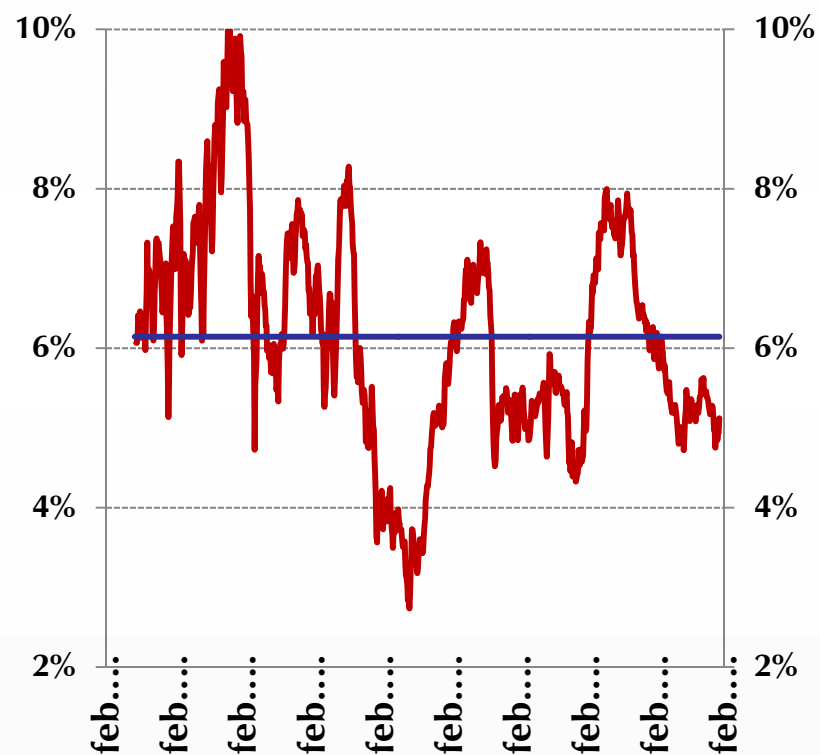
Variación anual – Promedio Mensual – IPC sin Alimentos



Tasa de interés Ordinario Real IPC sin alimentos



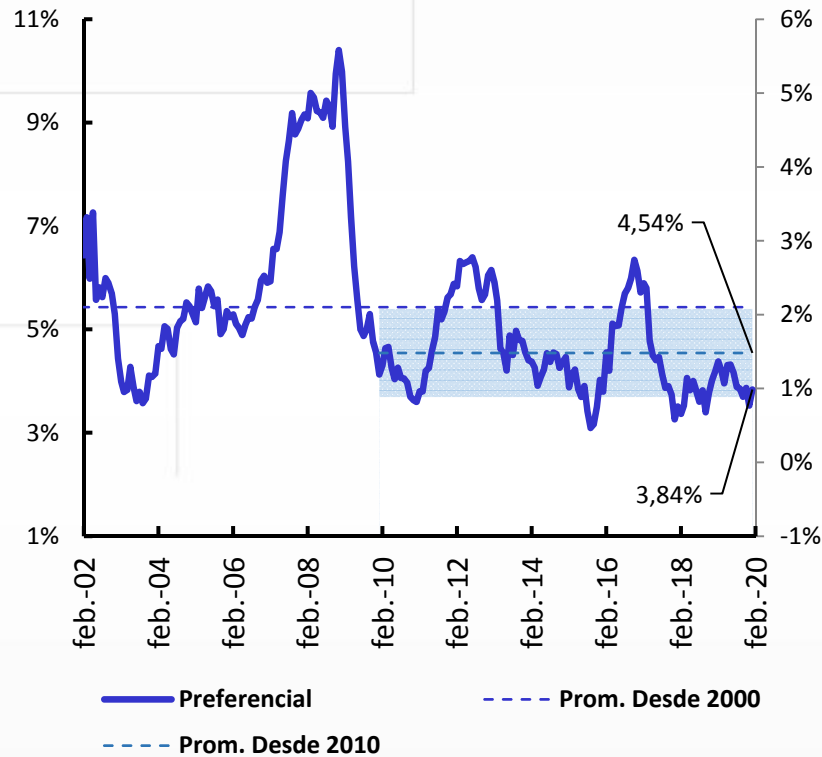
Spread Ponderado Ordinario (*) Ordinario - TES



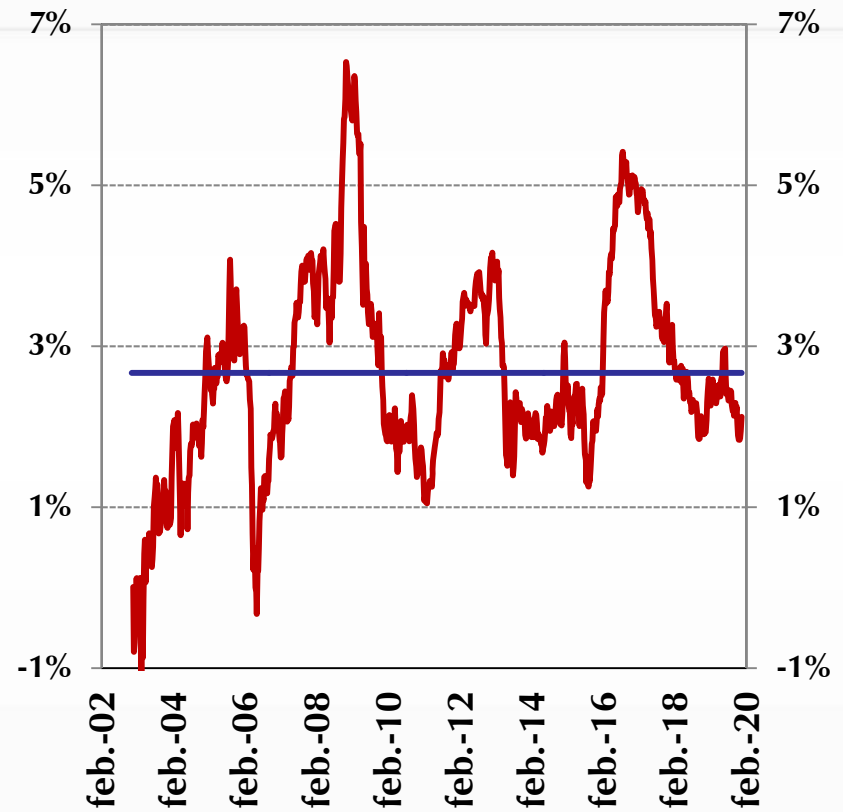
(*)Las tasas de interés de los créditos ordinarios y preferenciales son promedios de orden 4 de datos semanales. El margen es frente a los TES de uno, tres, cinco y 10 años. El promedio del periodo es calculado desde 2003

Preferencial Real

IPC sin alimentos

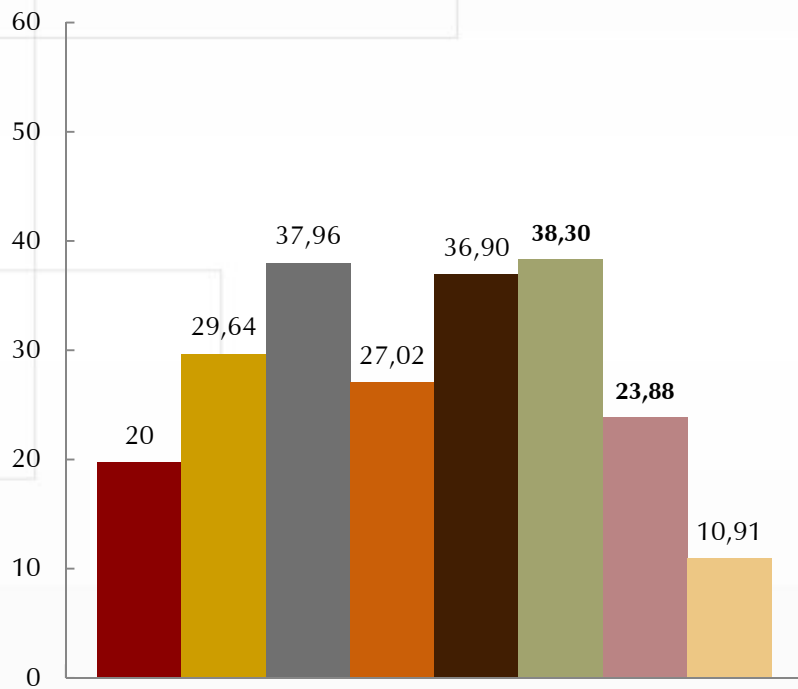


Spread Ponderado Preferencial (*) Preferencial - TES



(*) Las tasas de interés de los créditos ordinarios y preferenciales son promedios de orden 4 de datos semanales. El margen es frente a los TES de uno, tres, cinco y 10 años. El promedio del periodo es calculado desde 2003

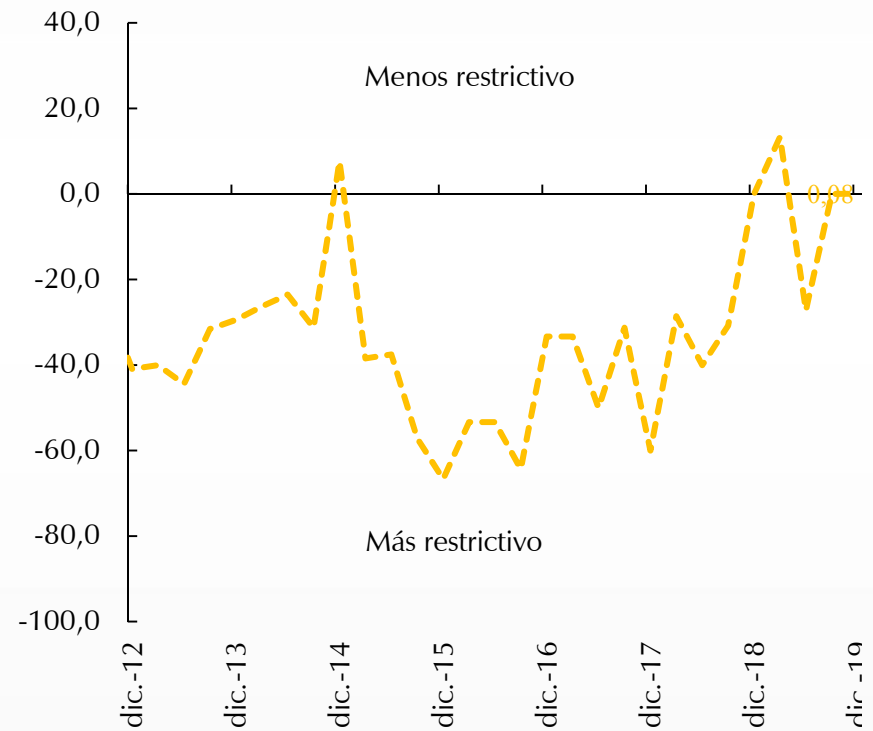
Porcentaje de rechazo de nuevas solicitudes de crédito (Bancos)
(porcentaje)



Comercial

■ mar-18 ■ jun-18 ■ sep-18 ■ dic-18

Comercial



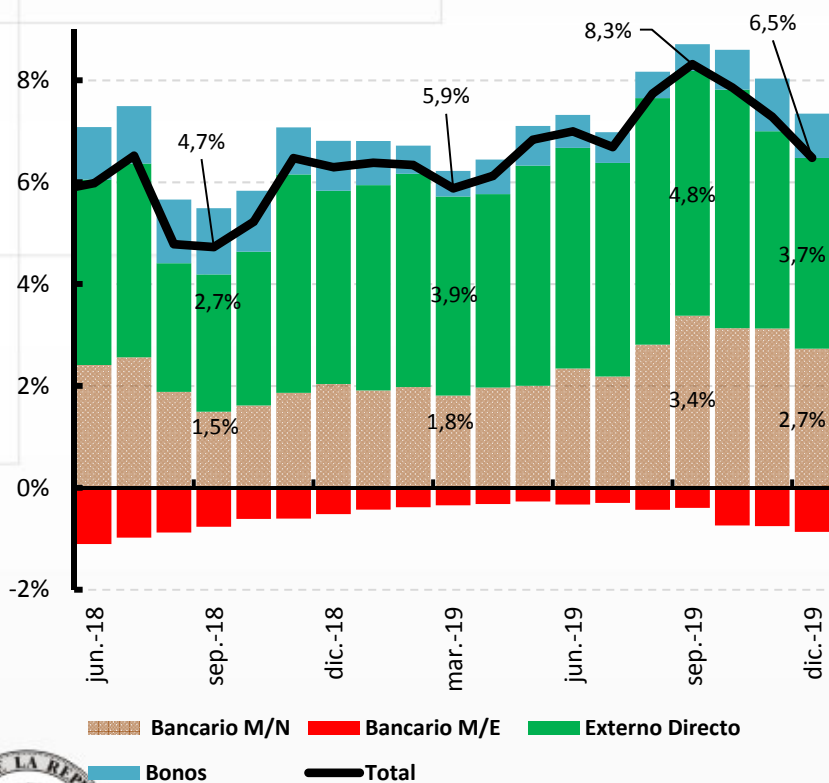
Menos restrictivo

Más restrictivo



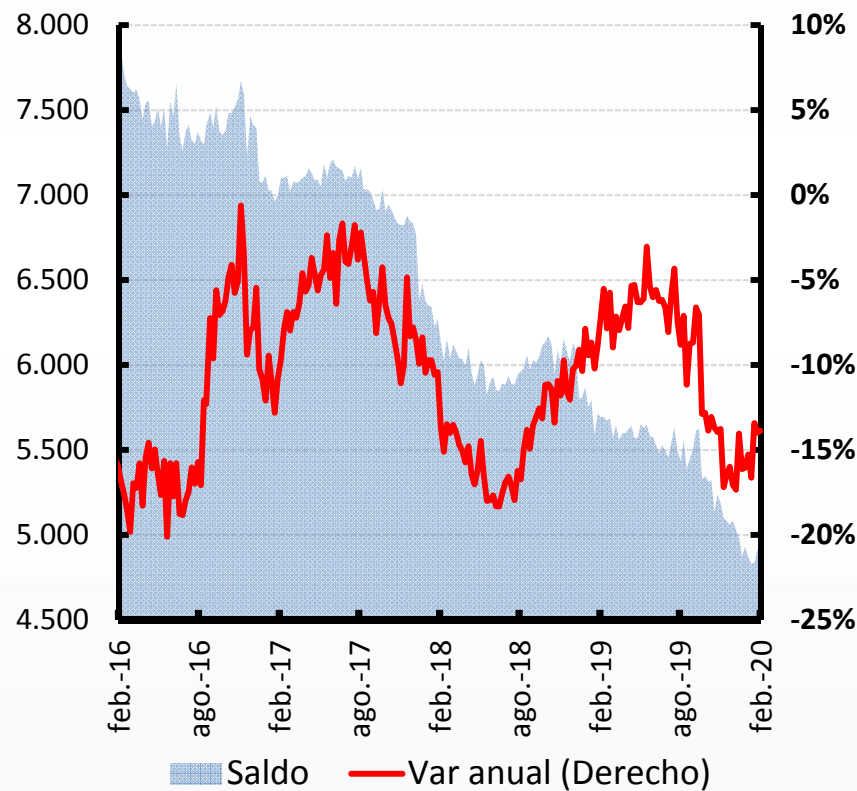
Endeudamiento Comercial (*)

Variación Anual – Promedio Mensual



Cartera Comercial M/E

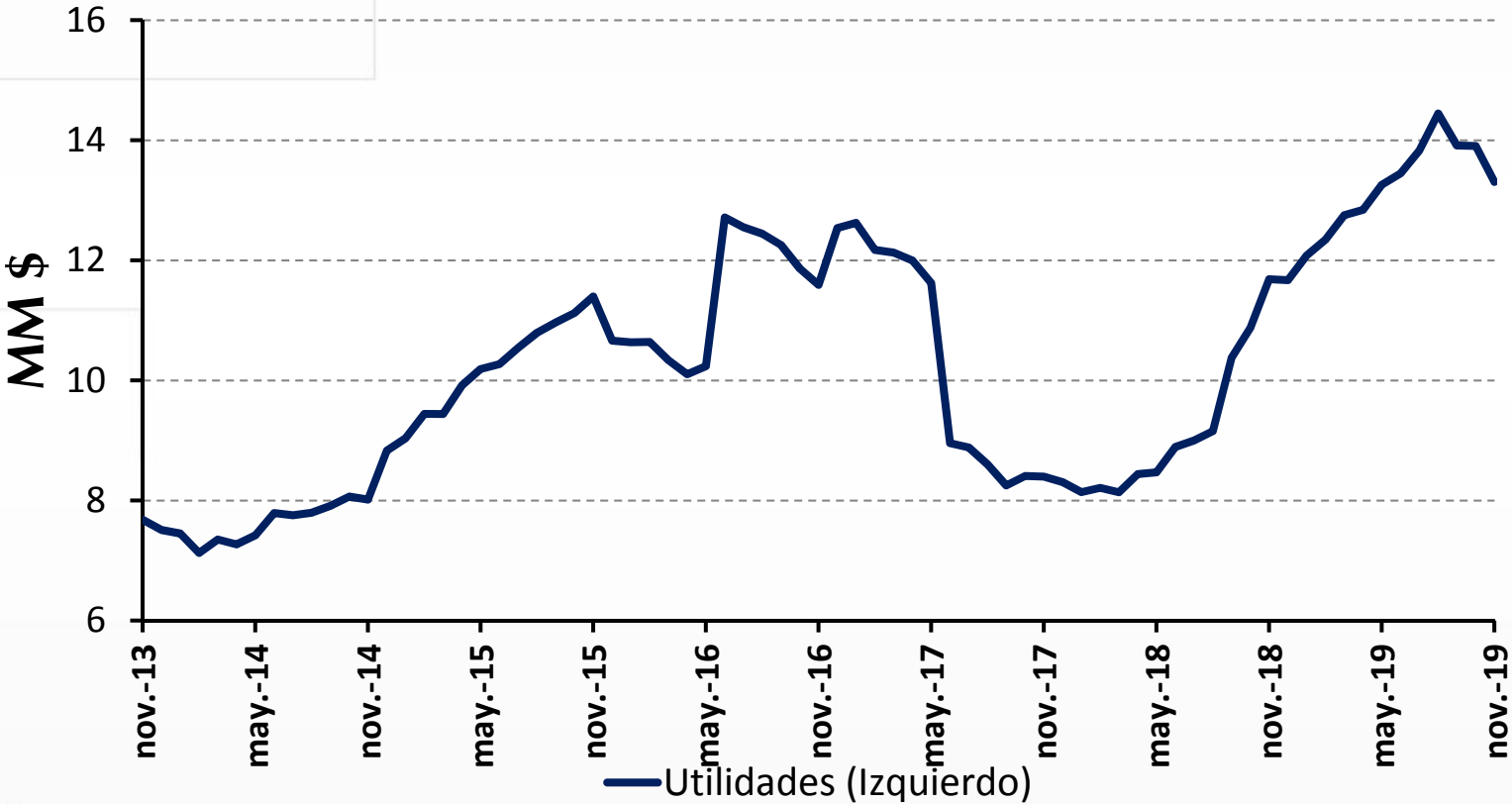
Saldos Semanales US\$ millones



*/ 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\$.

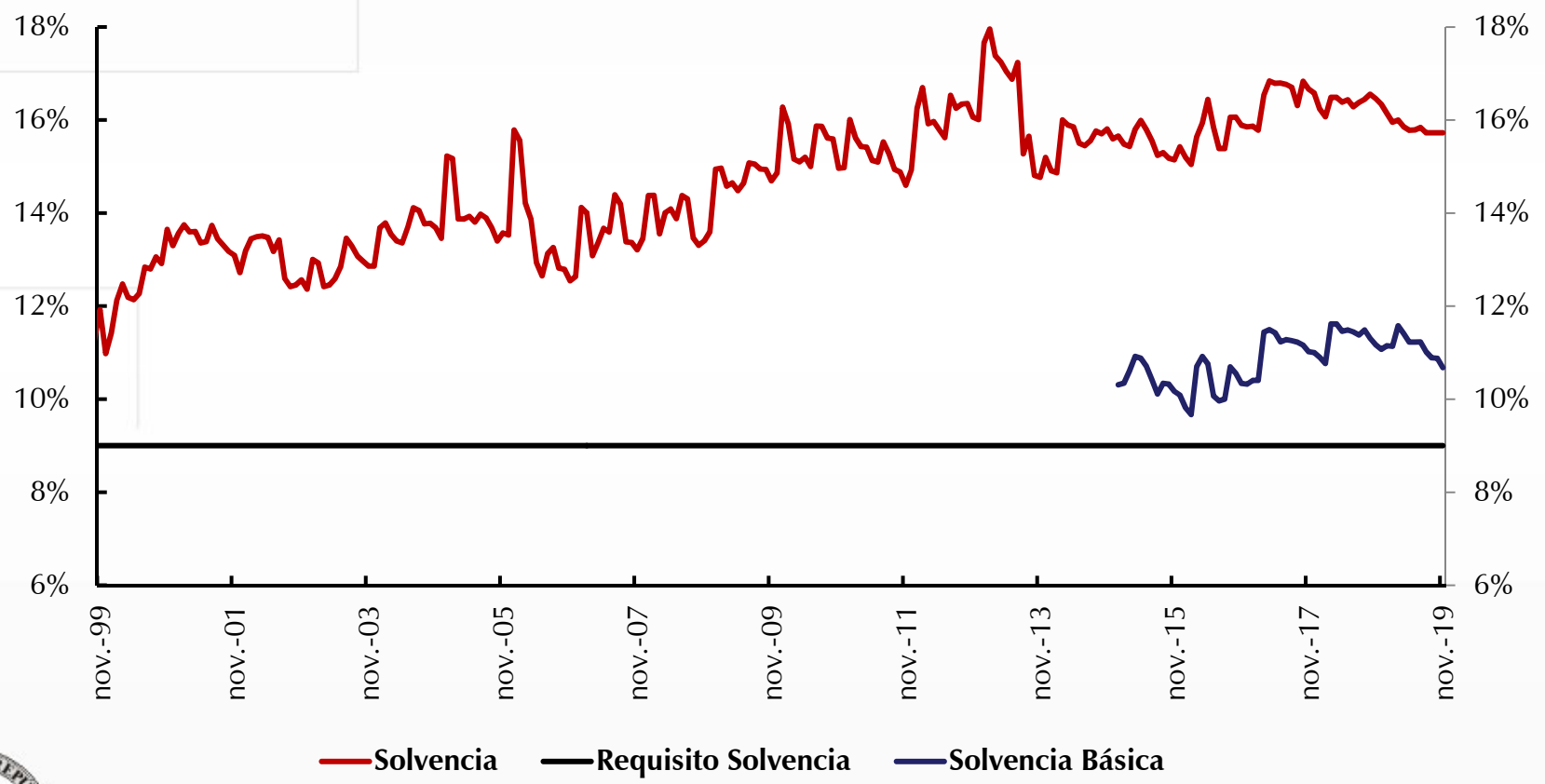
Utilidades Entidades de Crédito

flujos de 12 meses



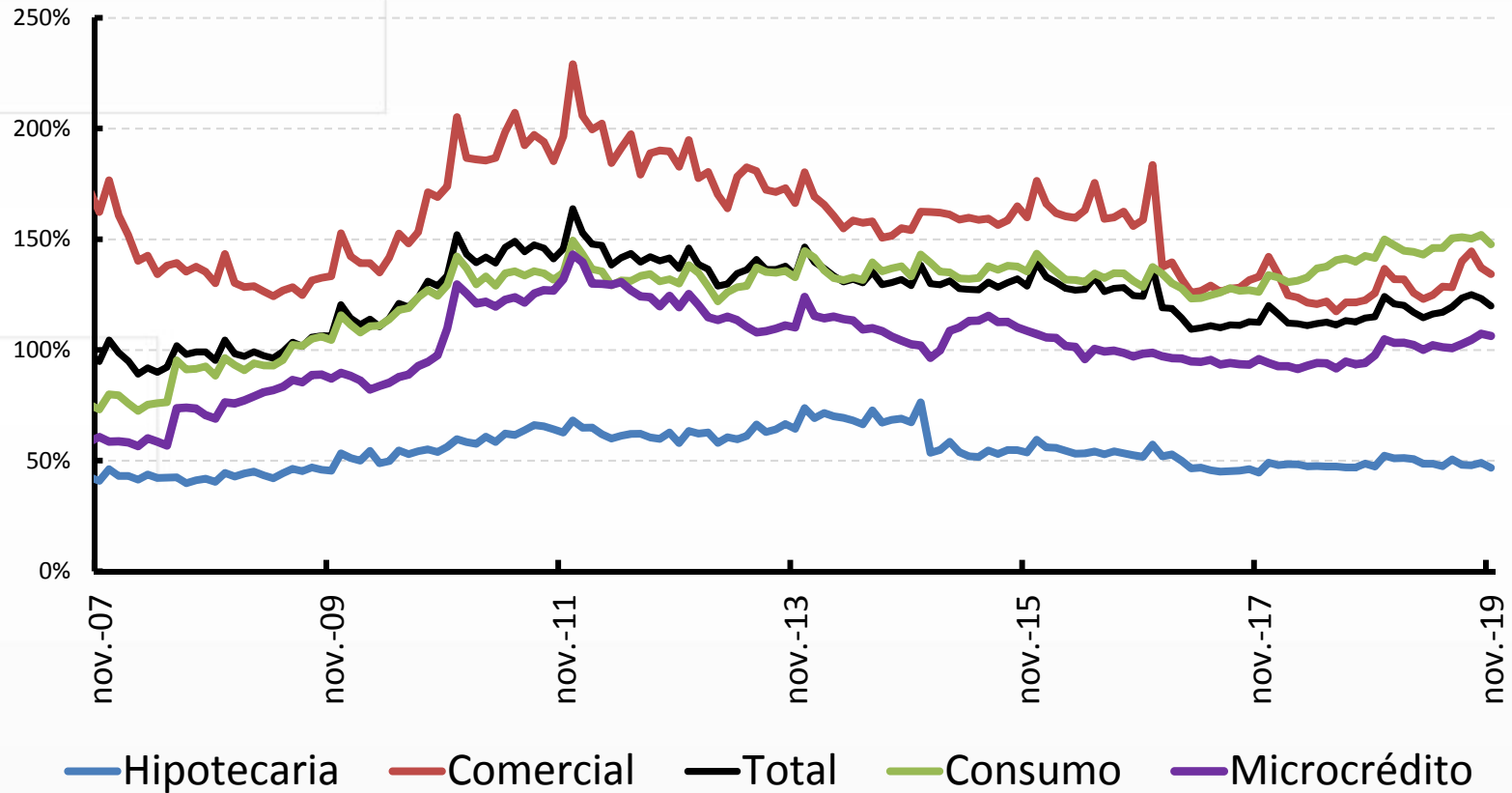
Nota: con la aplicación de las NIIF las utilidades incluyen ganancias causadas hasta diciembre en entidades controladas por \$3,24 b, que antes de 2015 no se incluían sino hasta cuando se aprobaban dividendos.

Solvencia Establecimientos de Crédito



Cubrimiento de la Mora

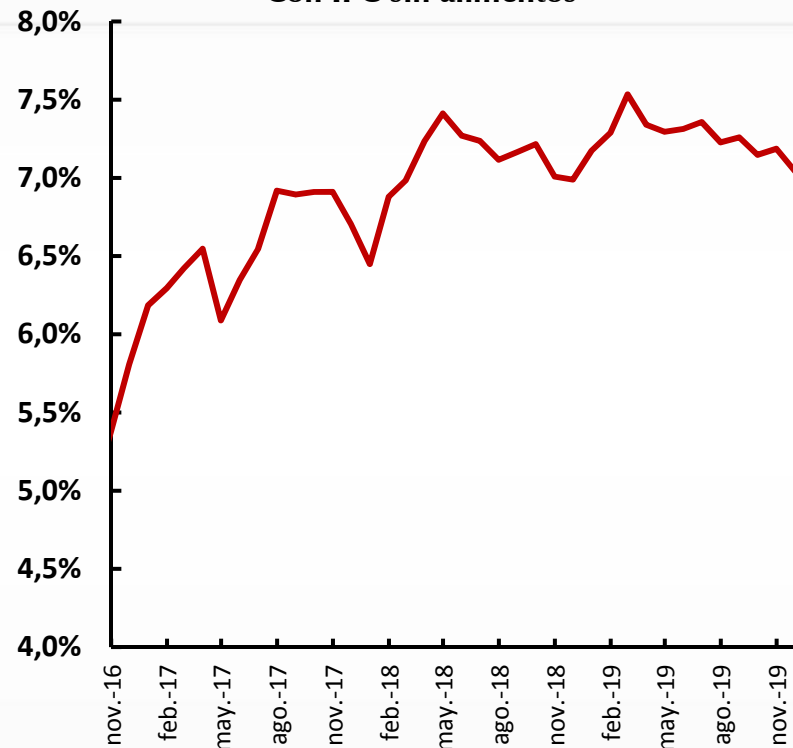
Provisiones/Cartera Vencida



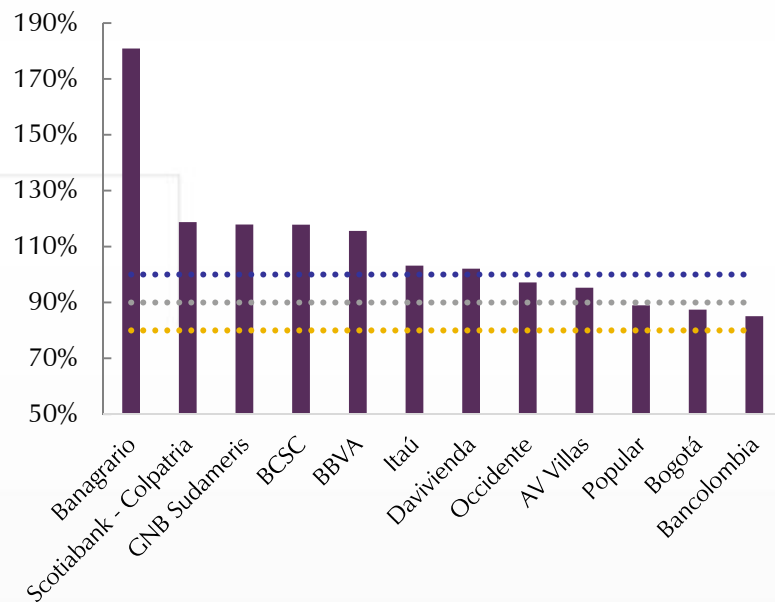
**Rentabilidad Real Cartera
Con IPC sin alimentos**



**Rentabilidad Real Cartera
Con IPC sin alimentos**

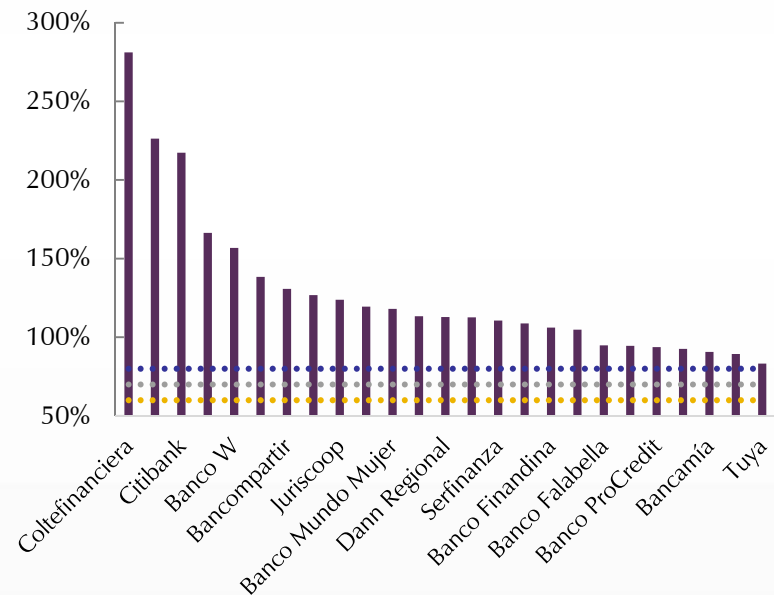


Coeficiente de Financiamiento Estable Neto Grupo 1



■ sep-19 ●●●●● Límite 2020
 ●●●●● Límite 2021 ●●●●● Límite 2022

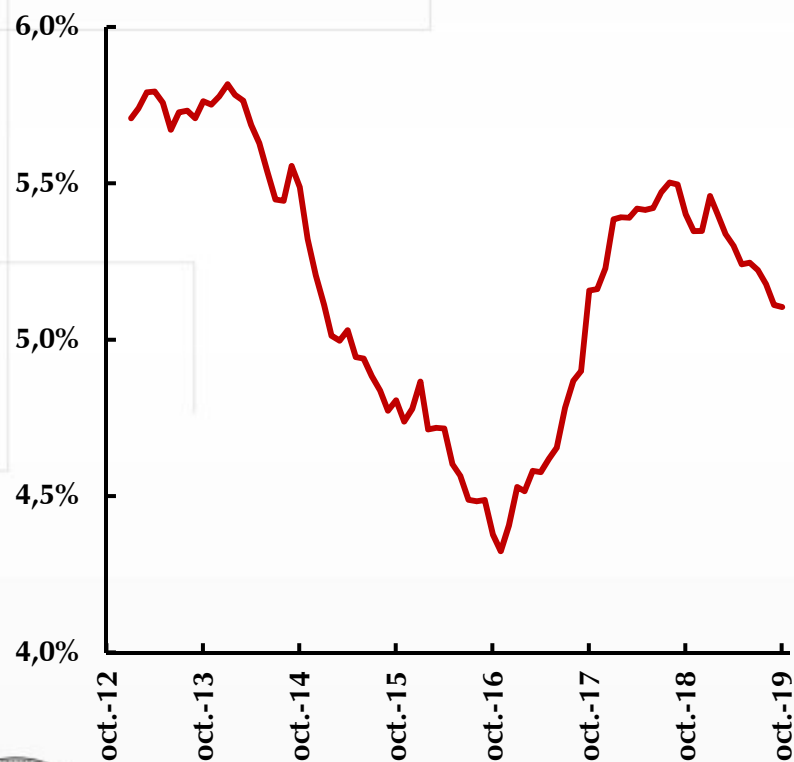
Coeficiente de Financiamiento Estable Neto Grupo 2



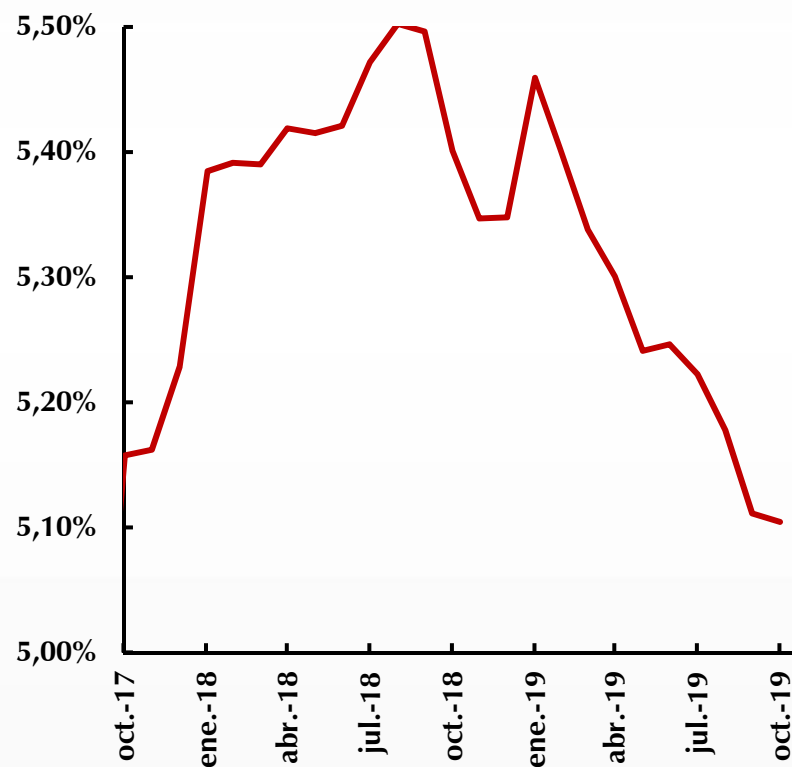
■ sep-19 ●●●●● Límite 2020
 ●●●●● Límite 2021 ●●●●● Límite 2022



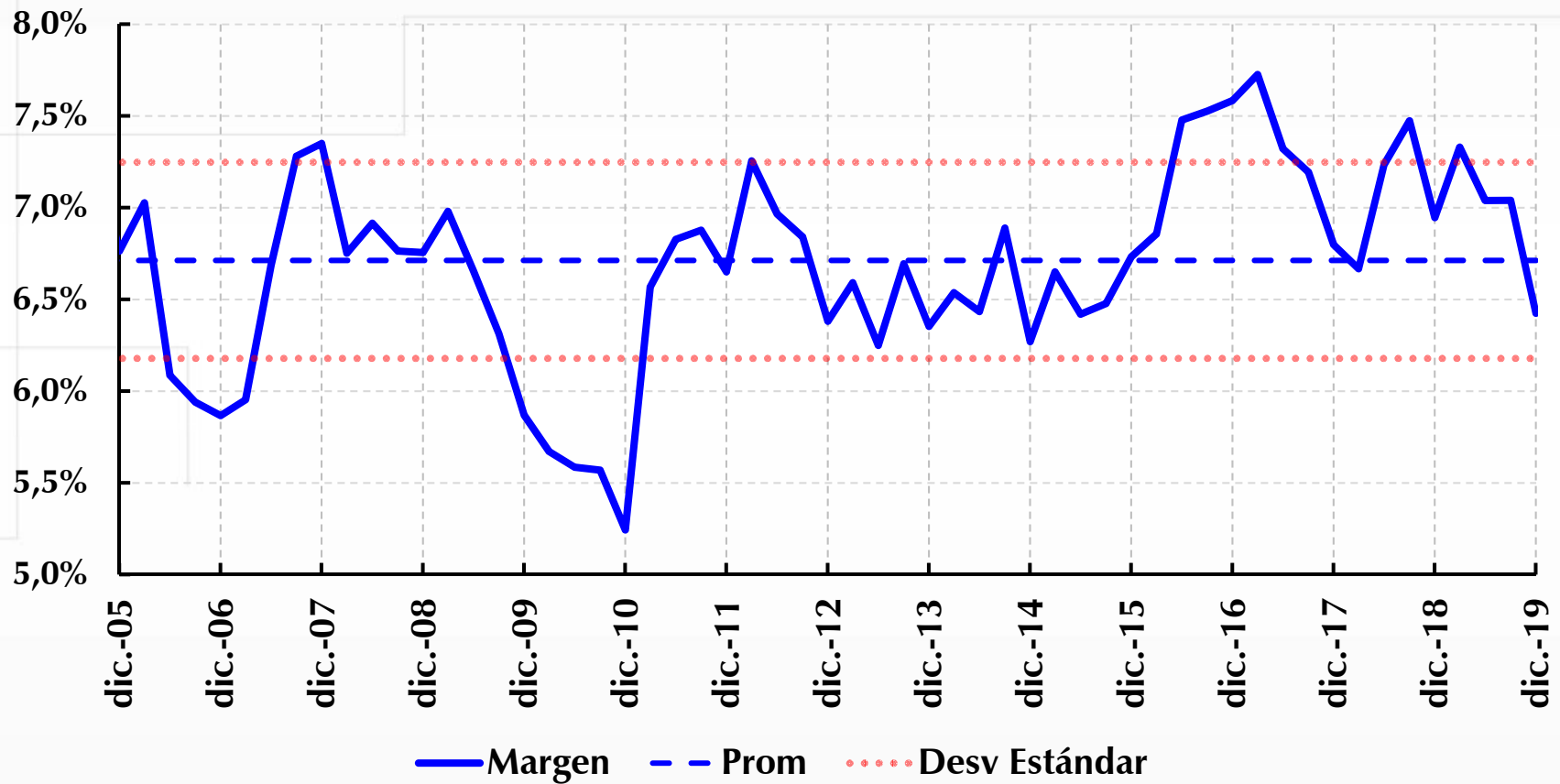
Margen Ex-post Cartera



Margen Ex-post Cartera



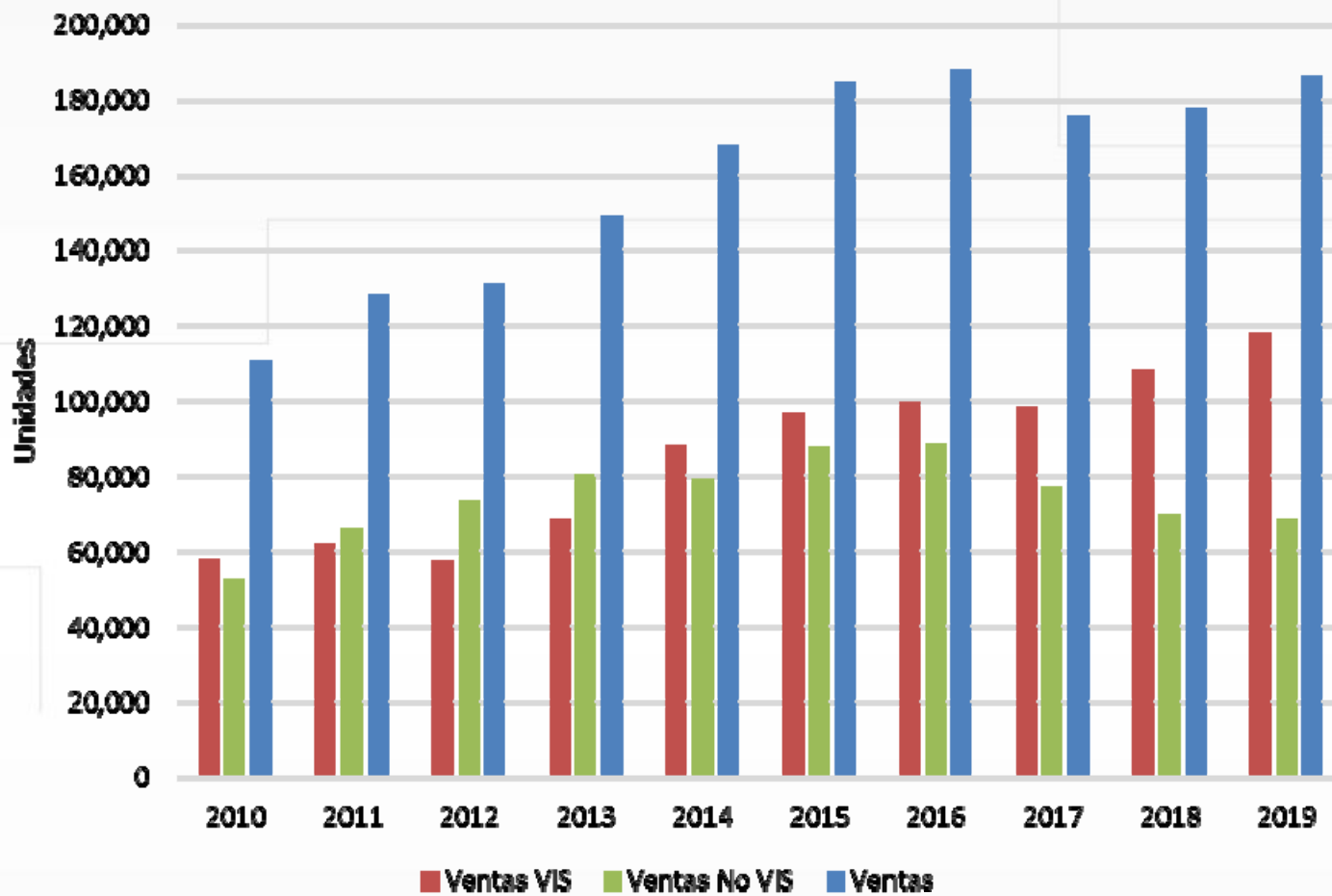
Margen Tasa Activa BR a DTF



VIII. Mercado de vivienda



VENTAS VIVIENDA NUEVA

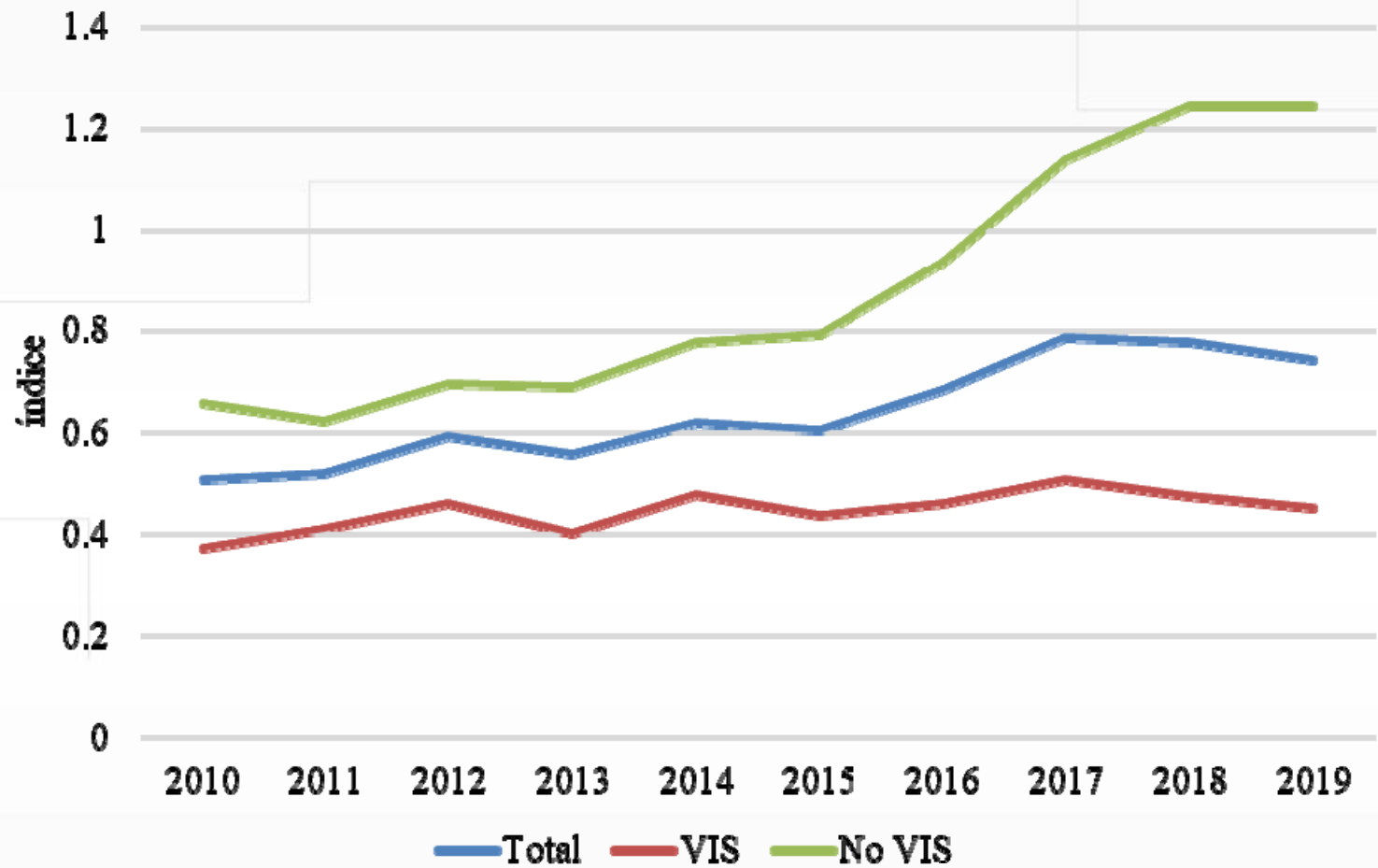


	Total	VIS	No VIS
Var. %	4.7%	9.0%	-2.0%



Fuente: Camacol. Cálculos Banco de la República.

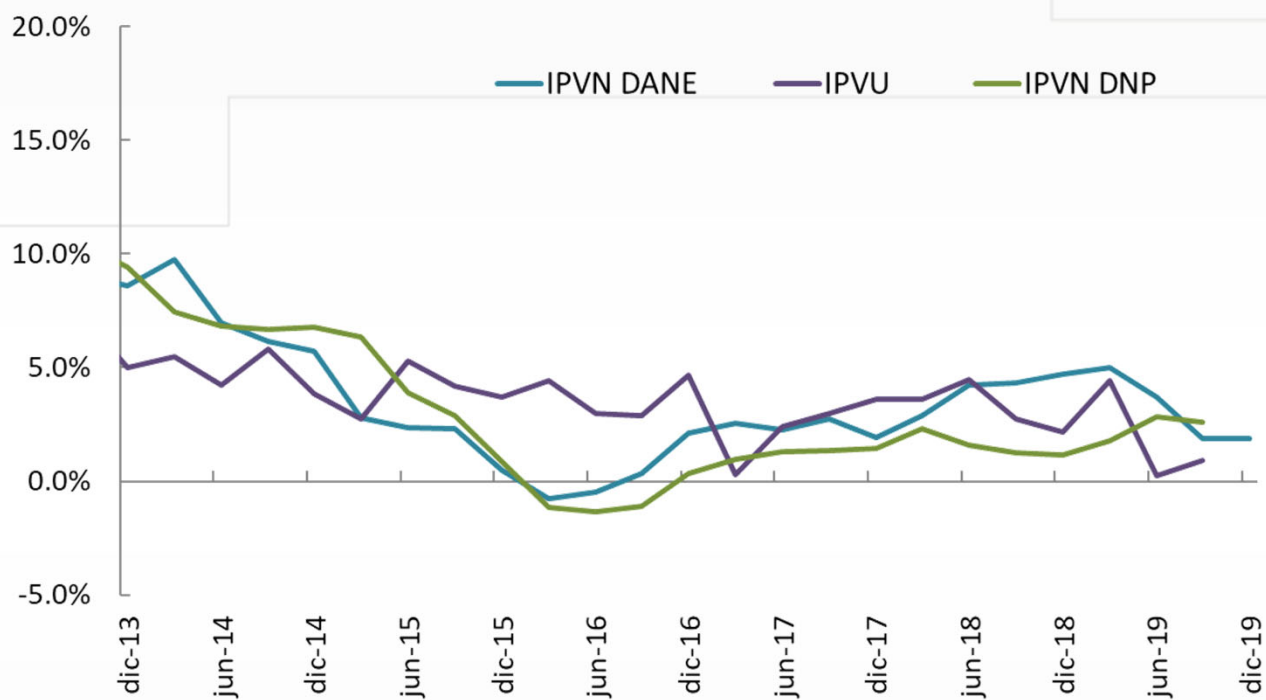
OFERTA / VENTAS VIVIENDA NUEVA



Fuente: Camacol. Cálculos Banco de la República.

PRECIOS DE LA VIVIENDA

Variación anual real



IPVN con información a diciembre de 2019. IPVU e IPVN DNP con información a septiembre de 2019.

Fuentes: DANE; DNP; Banco de la República.

