



Anexos

Informe sobre Inflación de Abril de 2011

Departamento de Programación e Inflación



I. Contexto Externo y Exportaciones

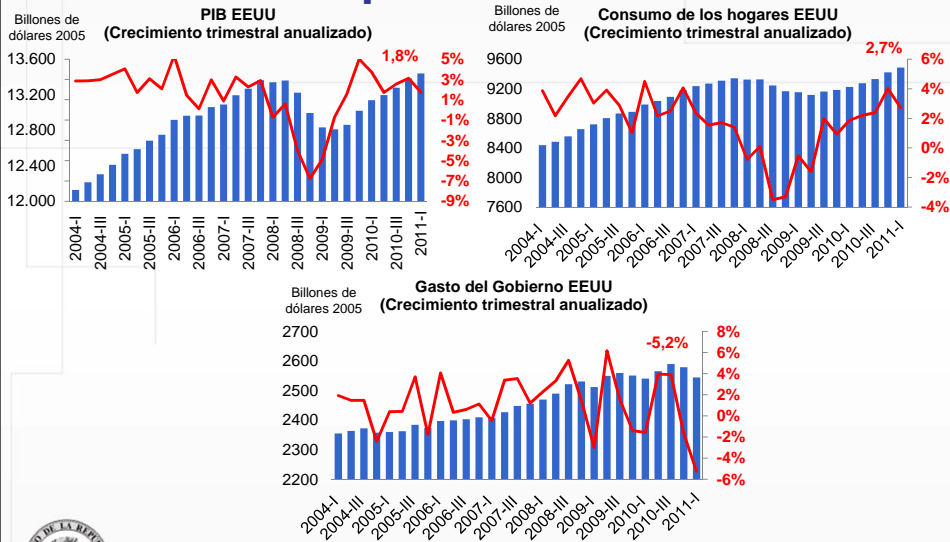
Informe sobre Inflación de
Abril de 2011

1. Contexto Internacional



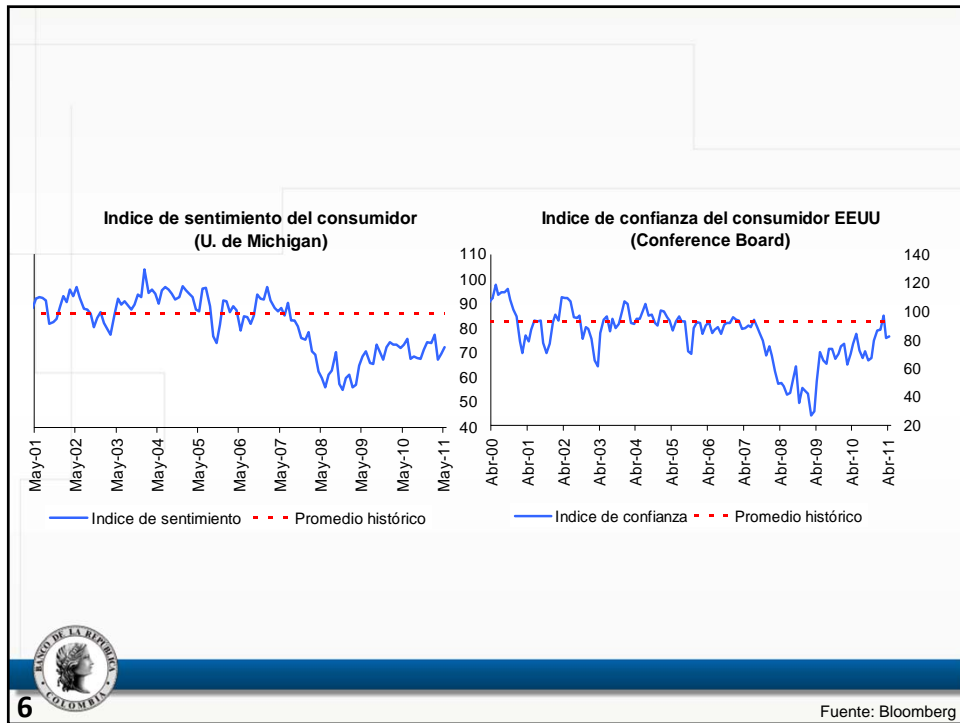
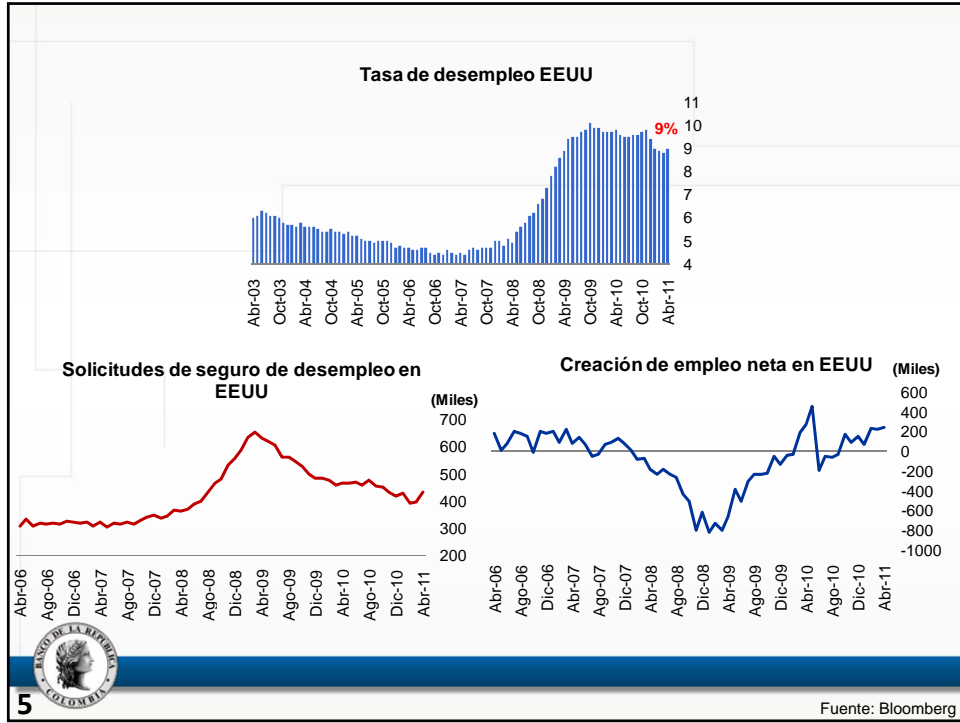
3

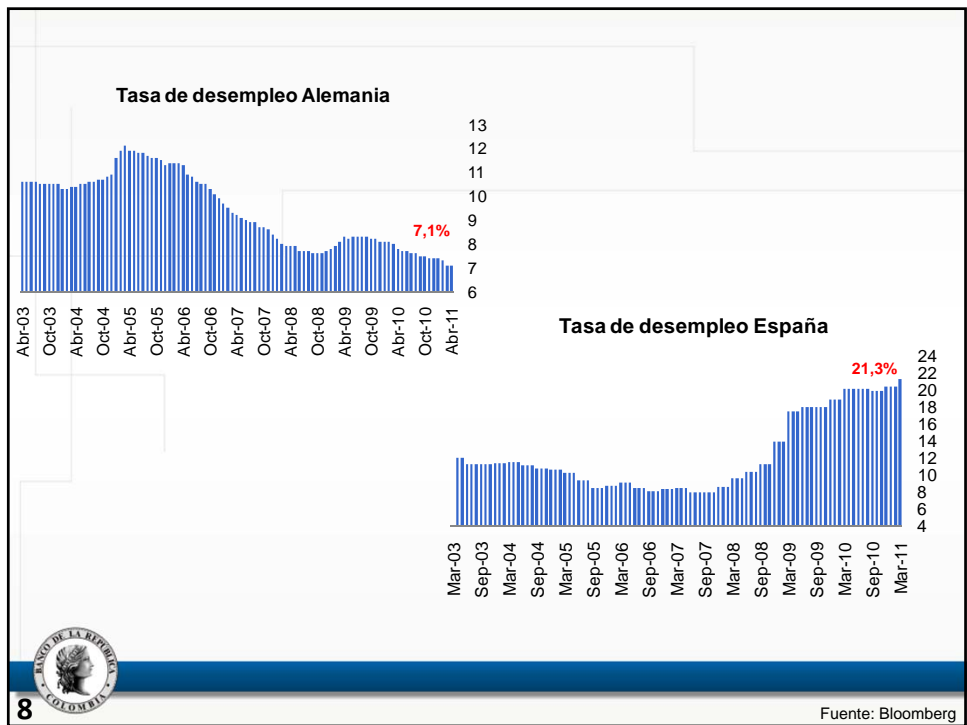
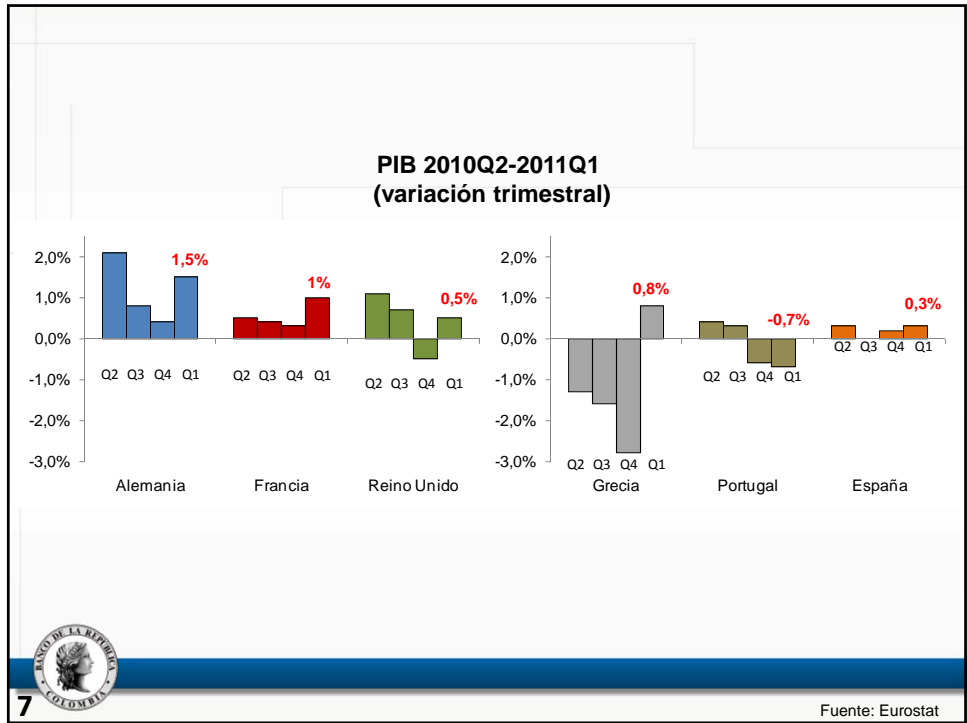
A. Demanda por nuestras exportaciones

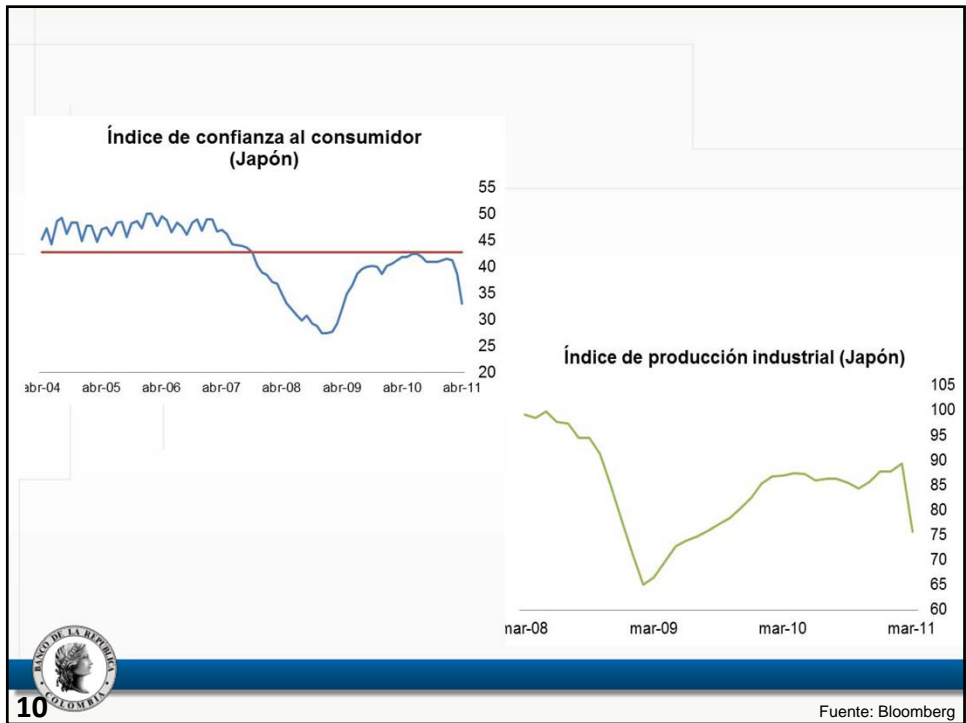
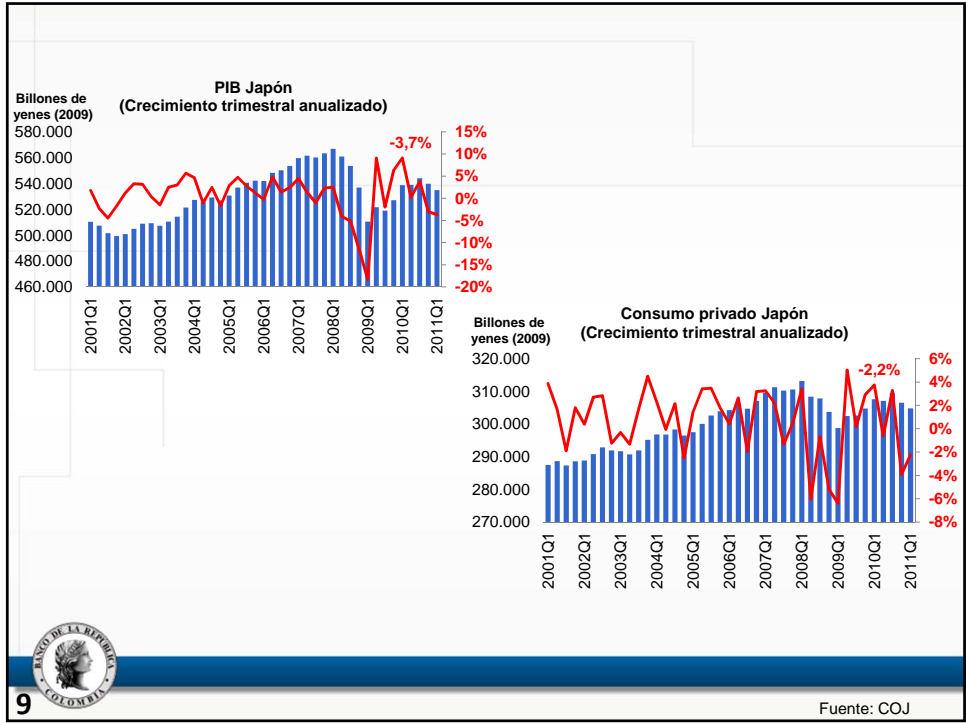


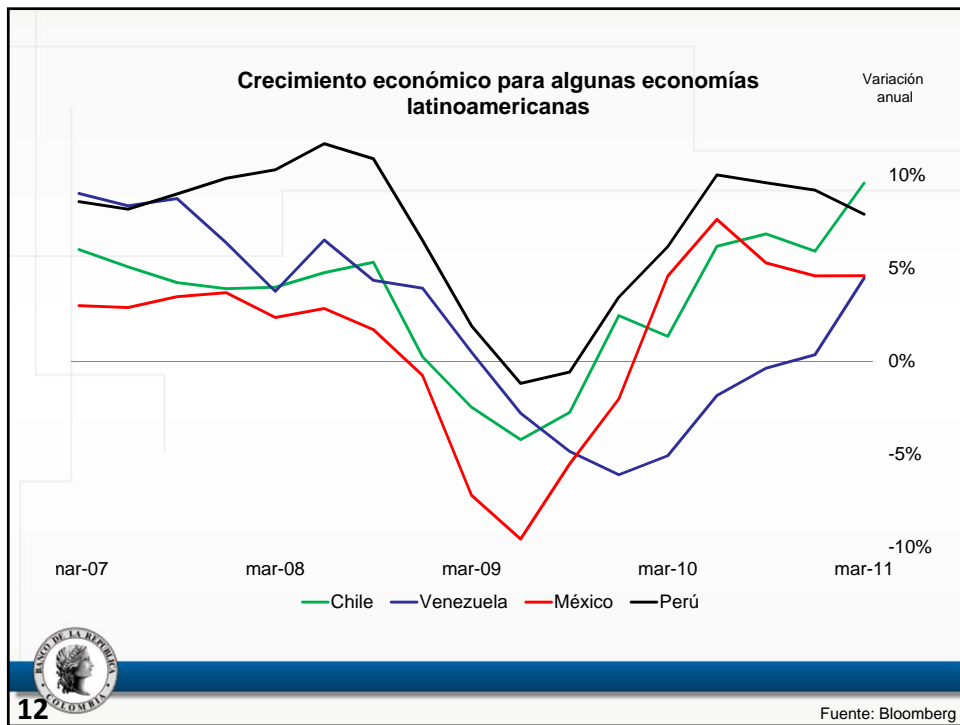
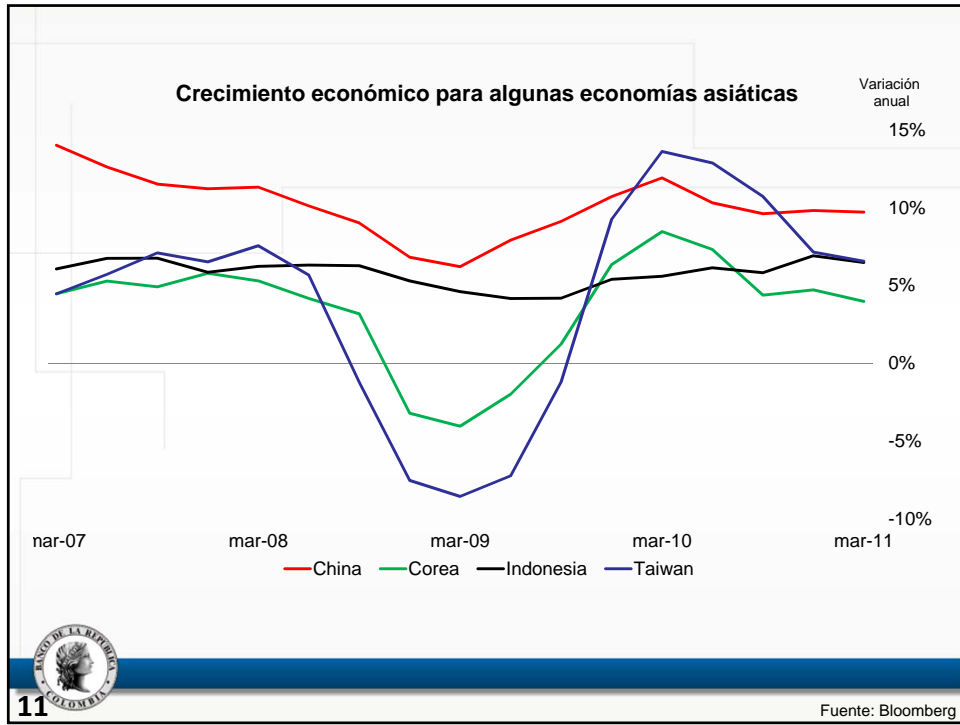
4

Fuente: BEA

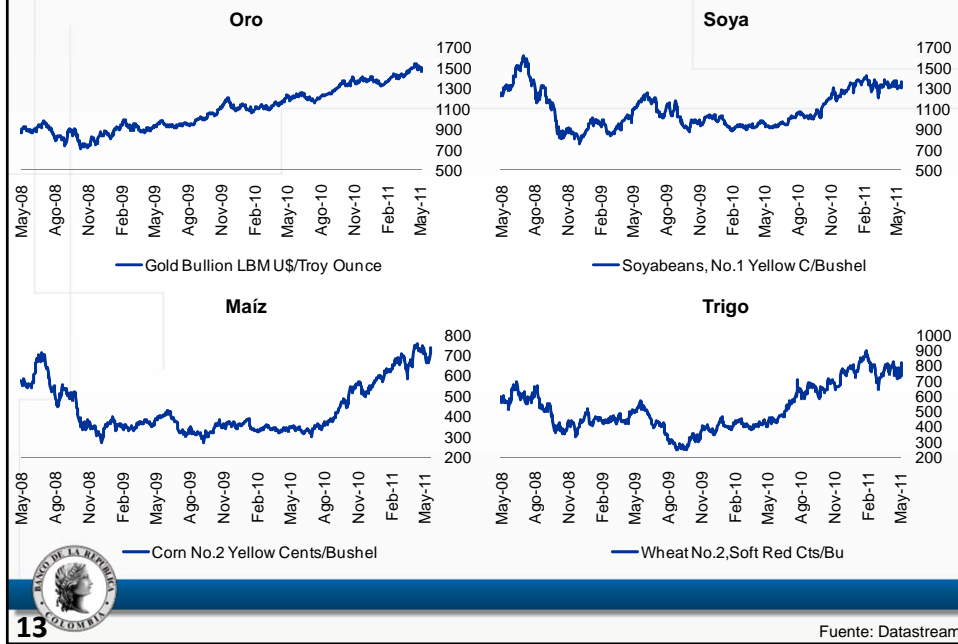




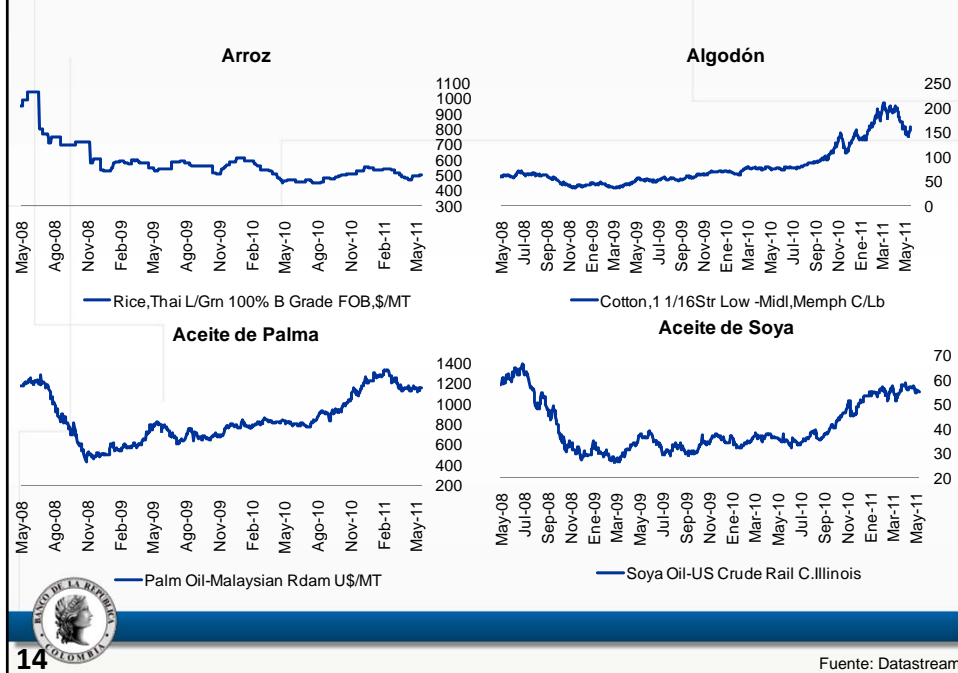




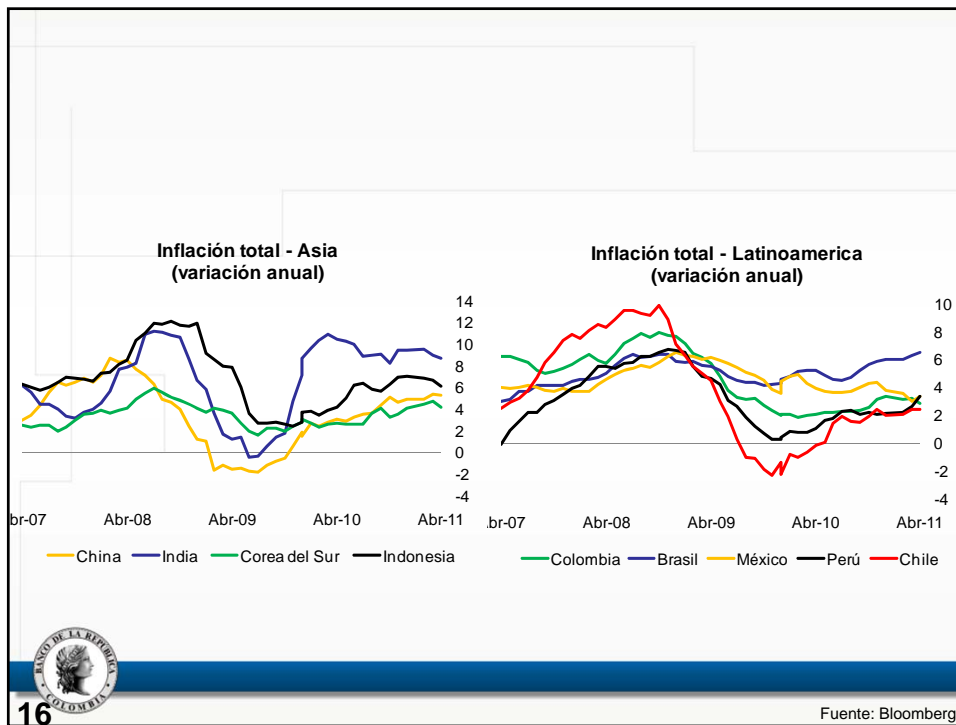
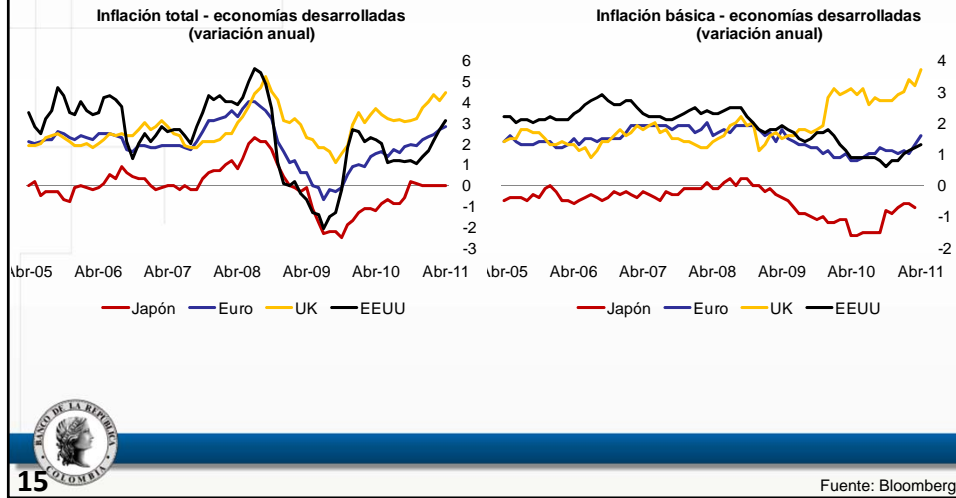
B. PRECIOS DE COMMODITIES



Precios internacionales observados a 18 de mayo de 2011



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

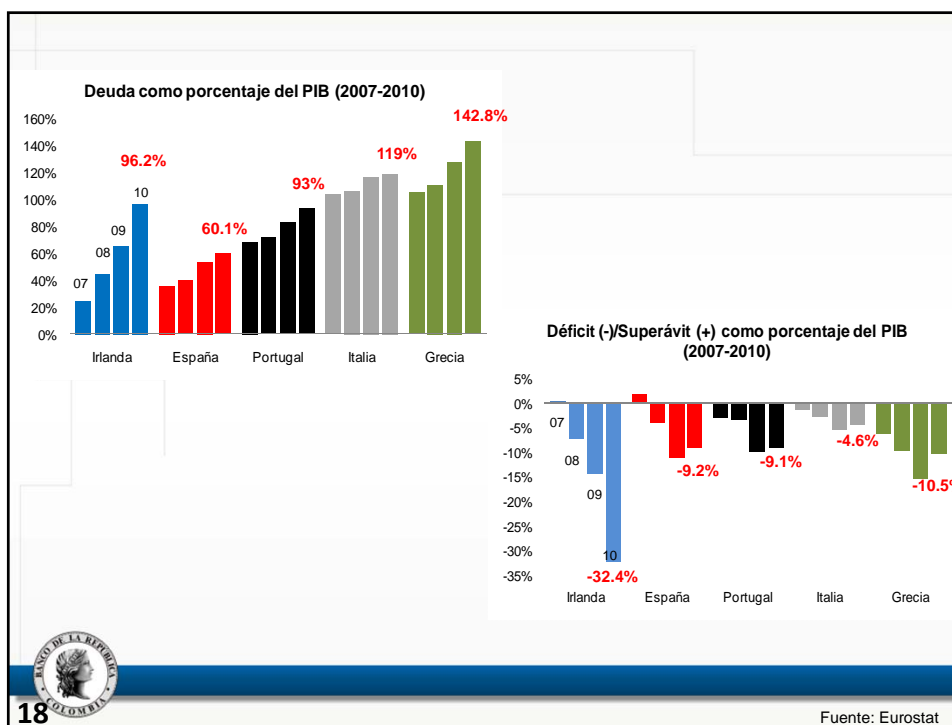


País	Nivel actual	Último cambio	Pronóstico próximo cambio
Estados Unidos	0.125	16 Dic 08 (-87.5pb)	En espera
Zona Euro	1.25	7 Abr 11 (+25 pb)	Jul 11 (+25 pb)
Reino Unido	0.5	5 Mar 09 (-50 pb)	Ago 11 (+25 pb)
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)	En espera
Australia	4.75	2 Nov 10 (+25 pb)	Ago 11 (+25 pb)
Canadá	1	8 Sep 10 (+25 pb)	19 Jul 11 (+25 pb)
Suecia	1.75	20 Abr 11 (+25 pb)	5 Jul 11 (+25 pb)
Brasil	12	20 Abr 11 (+25 pb)	8 Jun 11 (+25 pb)
México	4.5	17 Jul 09 (-25 pb)	4Q 11
Perú	4.25	12 May 11 (+25 pb)	9 Jun 11 (+25 pb)
Chile	5	12 May 11 (+25 pb)	14 Jun 11 (+25 pb)
Rusia	3.25	29 Abr 11 (+25 pb)	Jun 11 (+25 pb)
República Checa	0.75	6 May 10 (-25 pb)	23 Jun 11 (+25 pb)
Hungría	6	24 Ene 11 (+25 pb)	4Q 11 (+25 pb)
Tailandia	2.75	20 Abr 11 (+25 pb)	1 Jun 11 (+25 pb)
India	7.25	3 May 11 (+50 pb)	Jun 11 (+25 pb)
China	6.31	5 Abr 11 (+25 pb)	2Q 11 (+25 pb)

Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)

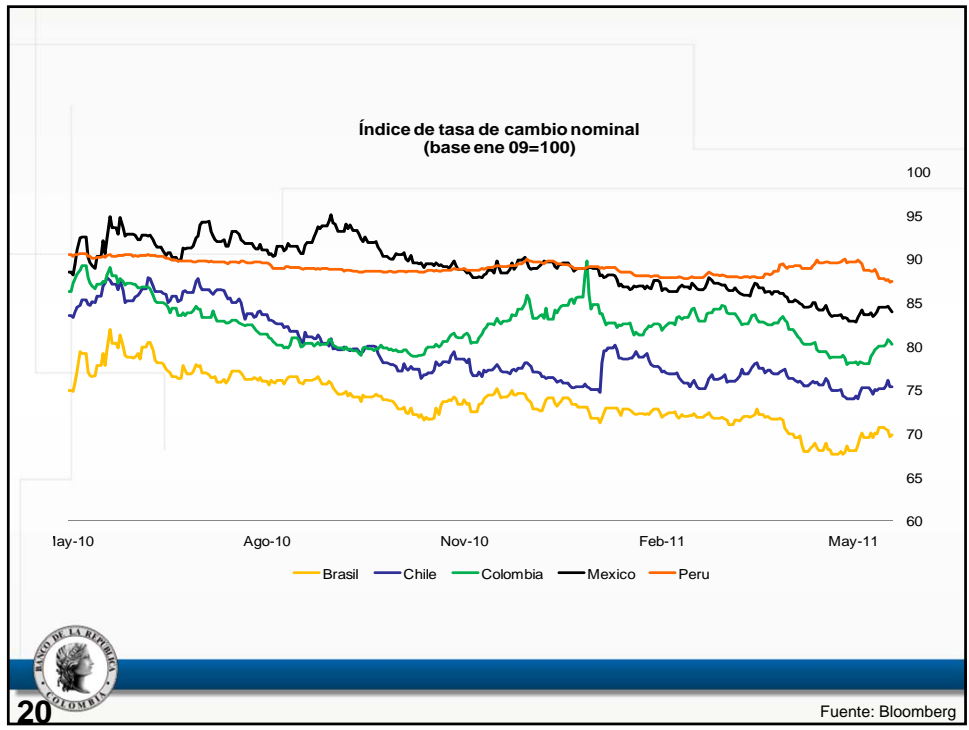
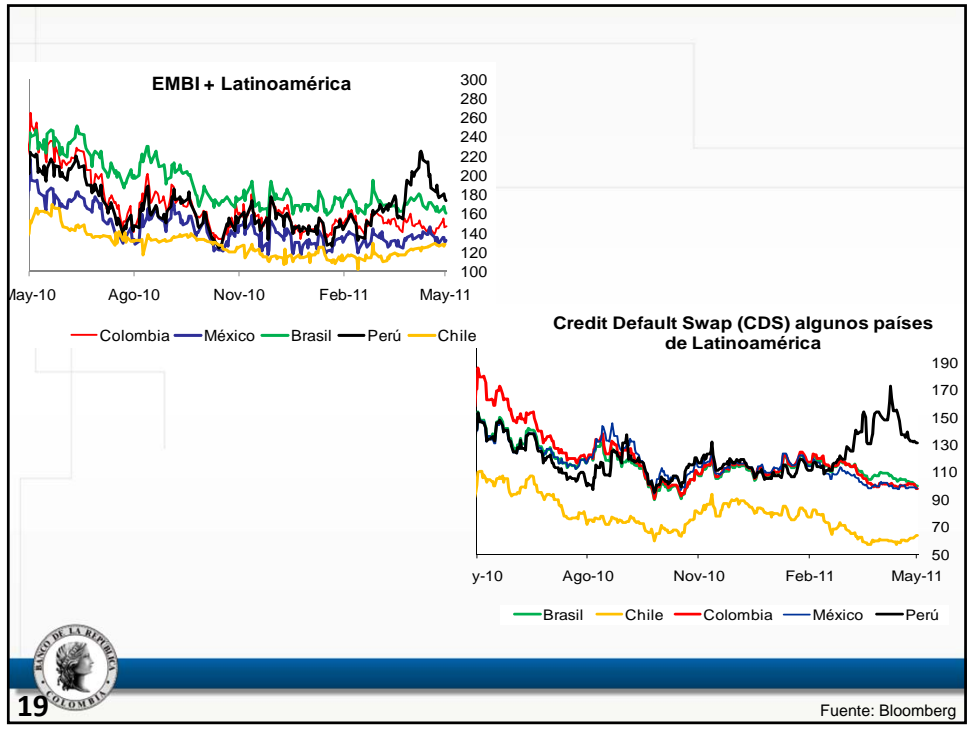


17



18

Fuente: Eurostat

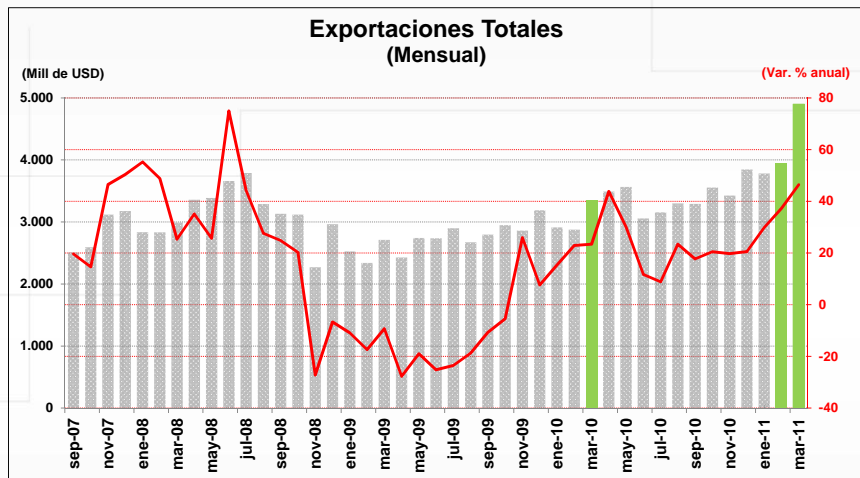


2. Comercio Exterior

Exportaciones e Importaciones a Marzo



21

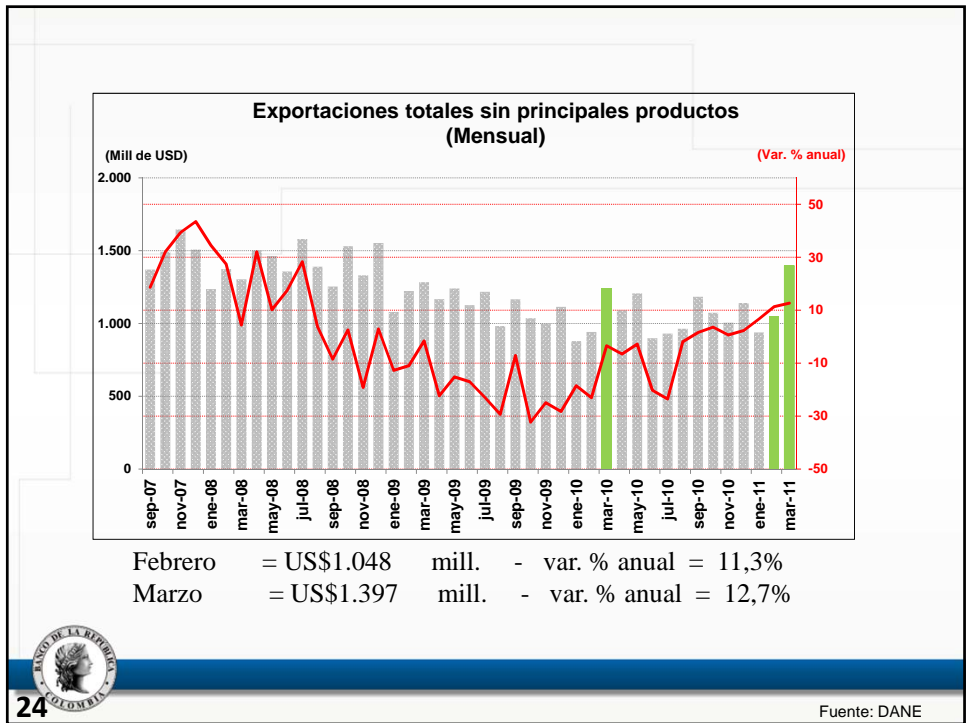
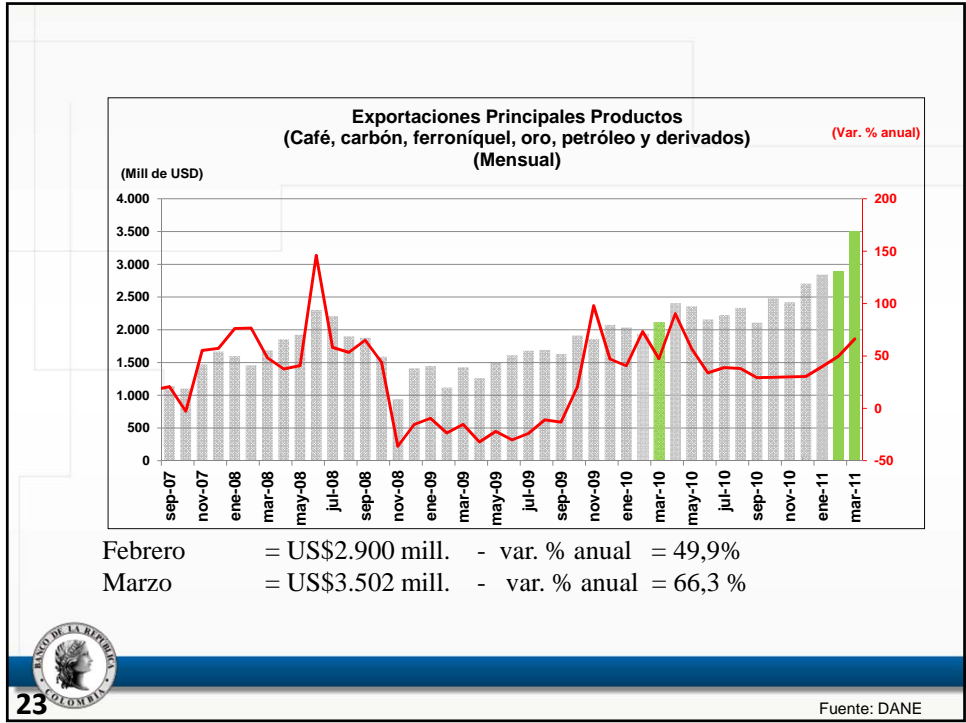


Febrero = US\$3.948 mill. - var. % anual = 37,3%
 Marzo = US\$4.899 mill. - var. % anual = 46,4%

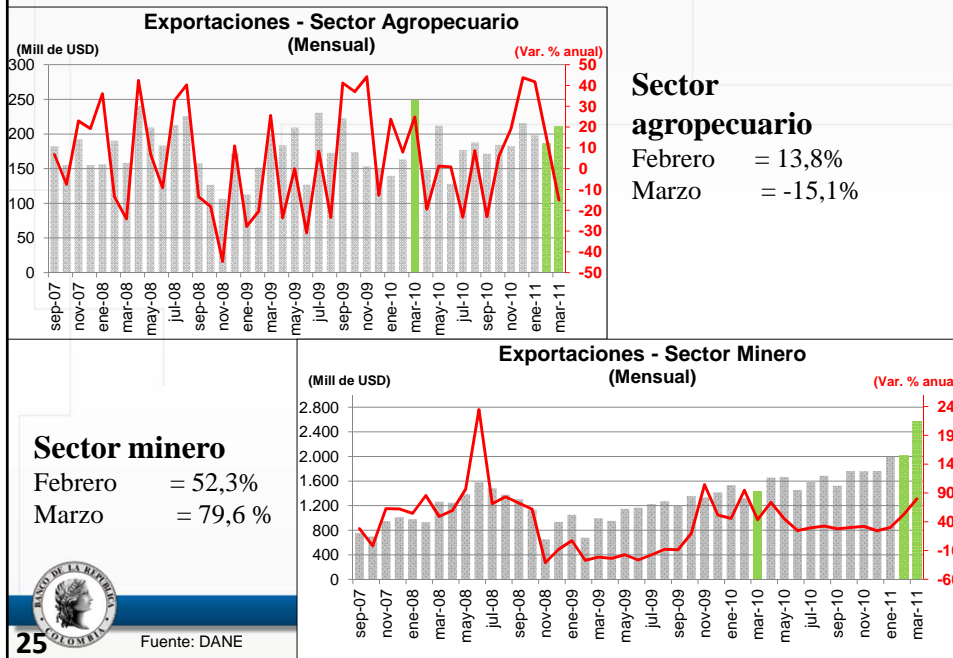


22

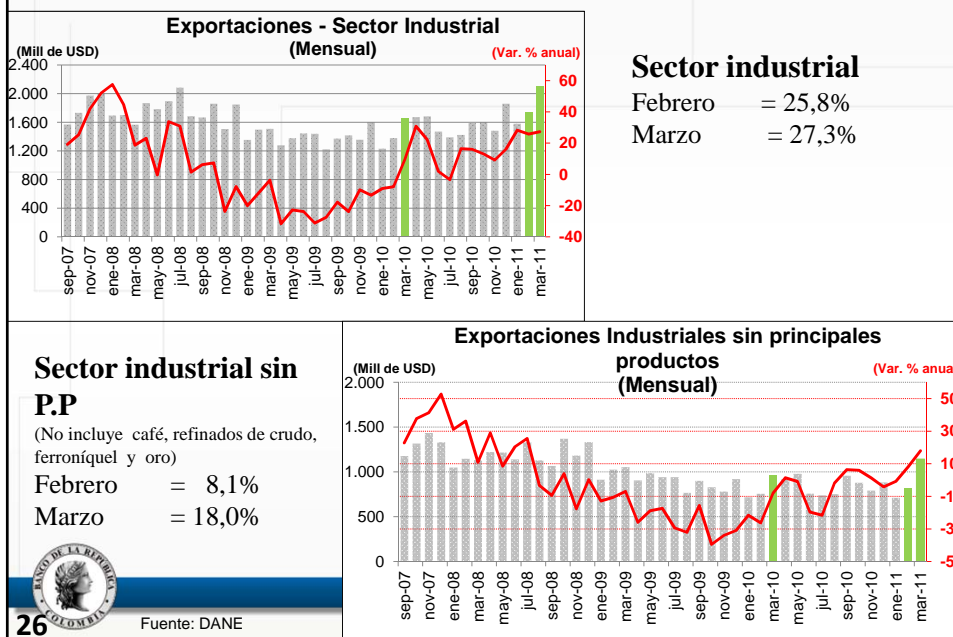
Fuente: DANE



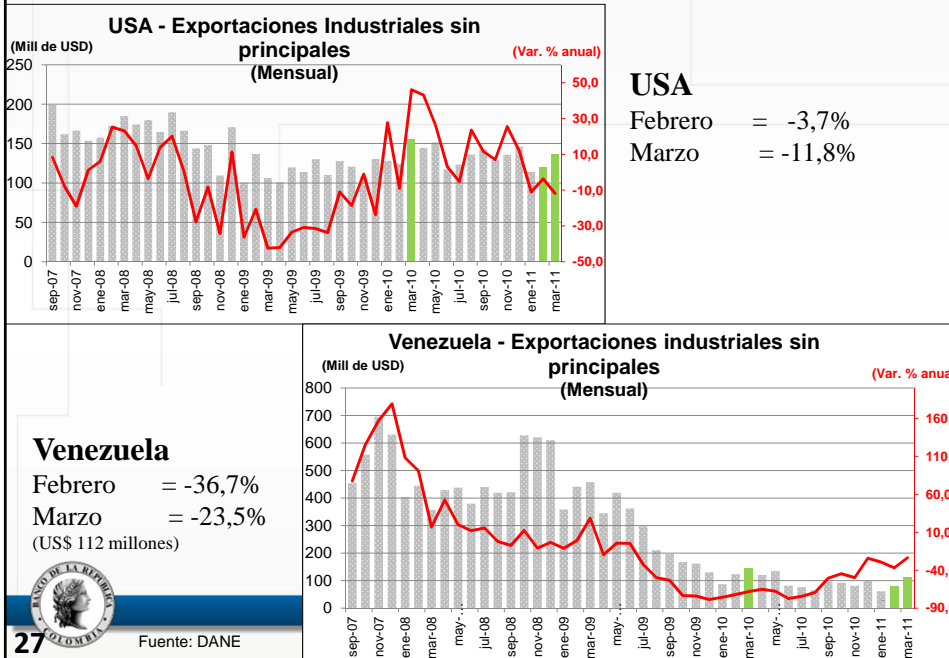
Exportaciones por sectores – clasificación CIU



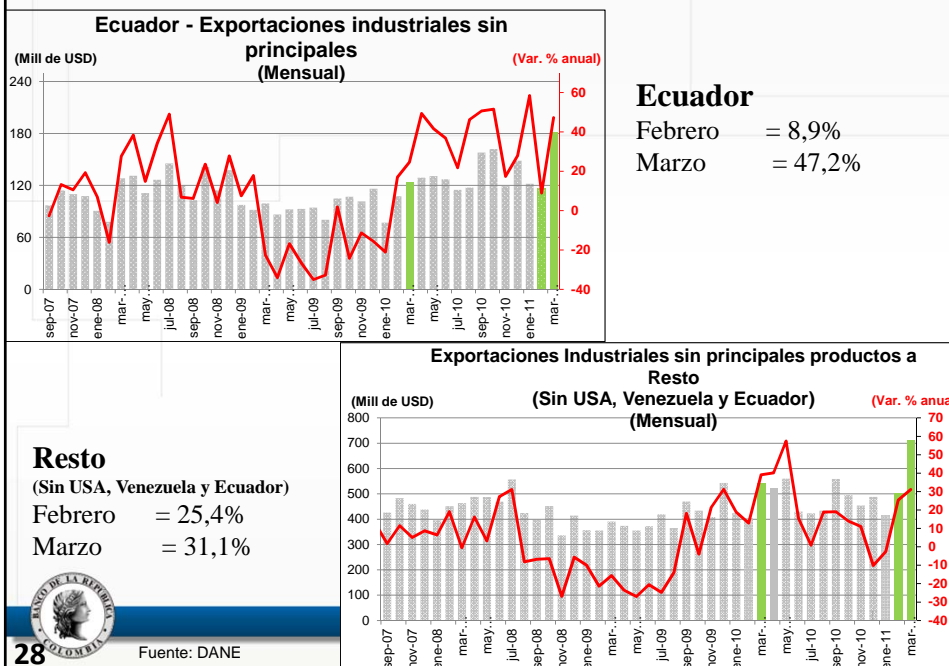
Exportaciones por sectores - Clasificación CIU

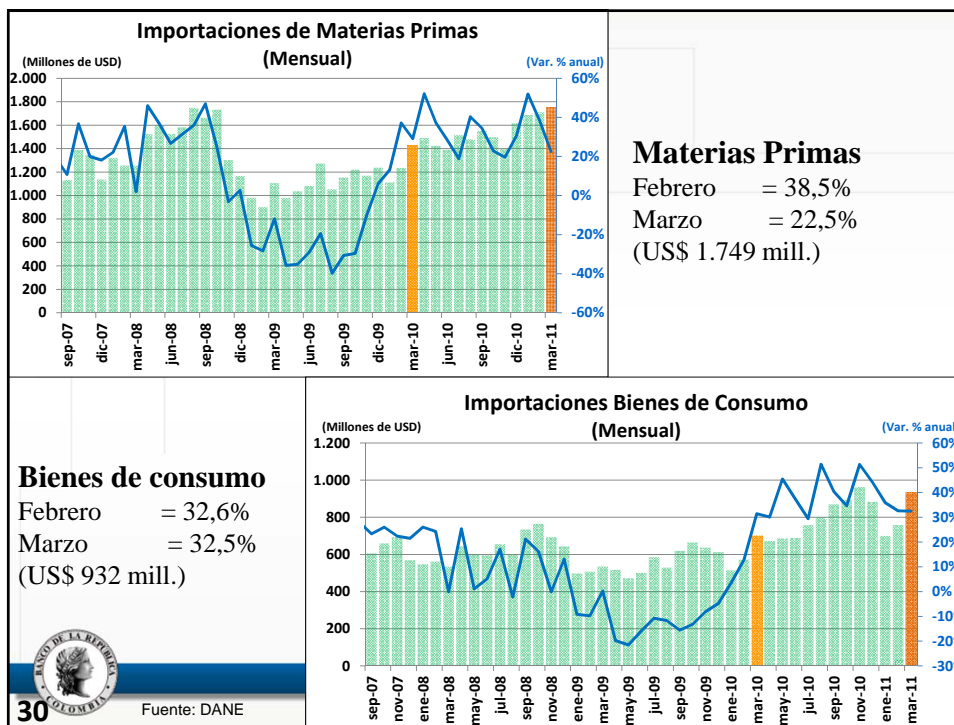
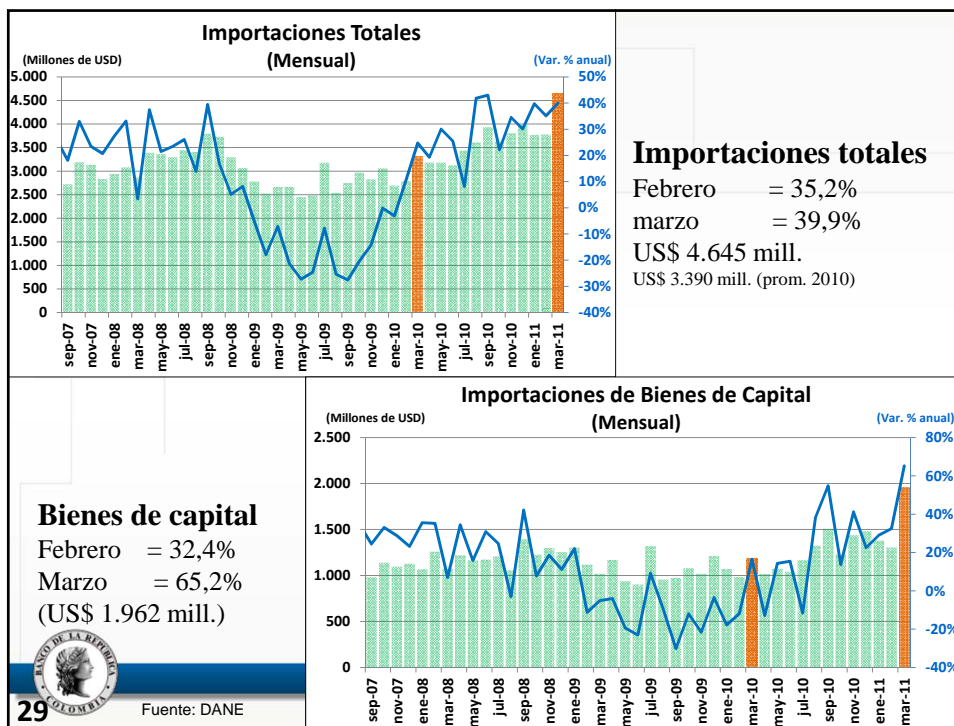


Exportaciones Industriales sin P.P por destino



Exportaciones Industriales sin P.P por destino







II. Demanda Interna y Crecimiento Económico

Informe sobre Inflación de
Abril de 2011

31

1. Indicadores de Actividad Económica Primer Trimestre 2011

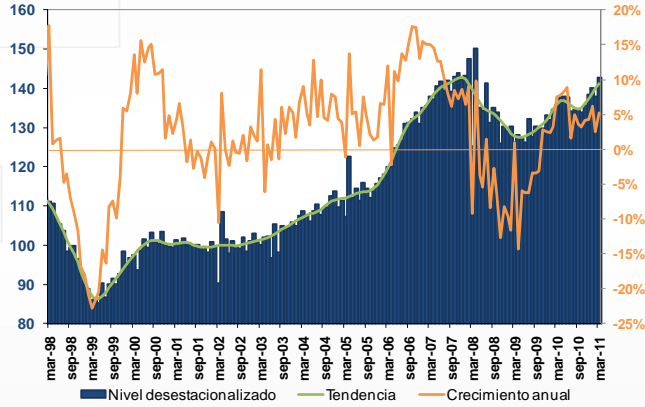


32

Industria: DANE (MMM)

Índice de producción industrial sin trilla de café

(Serie desestacionalizada, componente tendencial y crecimiento anual)



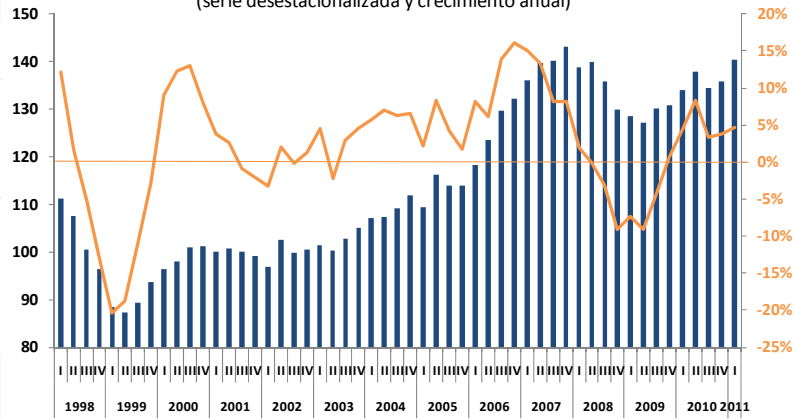
33

Fuente: DANE

Industria trimestral: DANE (MMM)

Producción trimestral de la industria

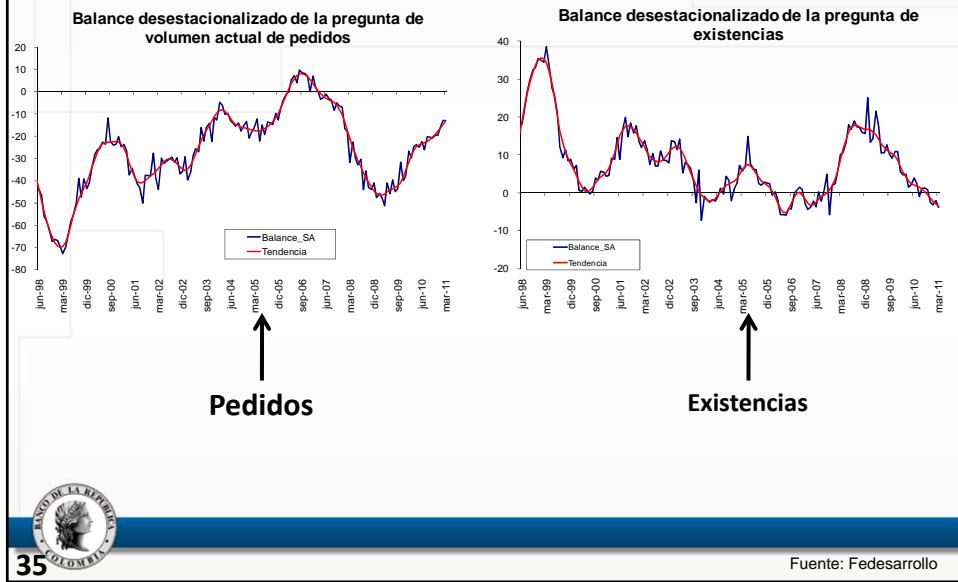
(serie desestacionalizada y crecimiento anual)



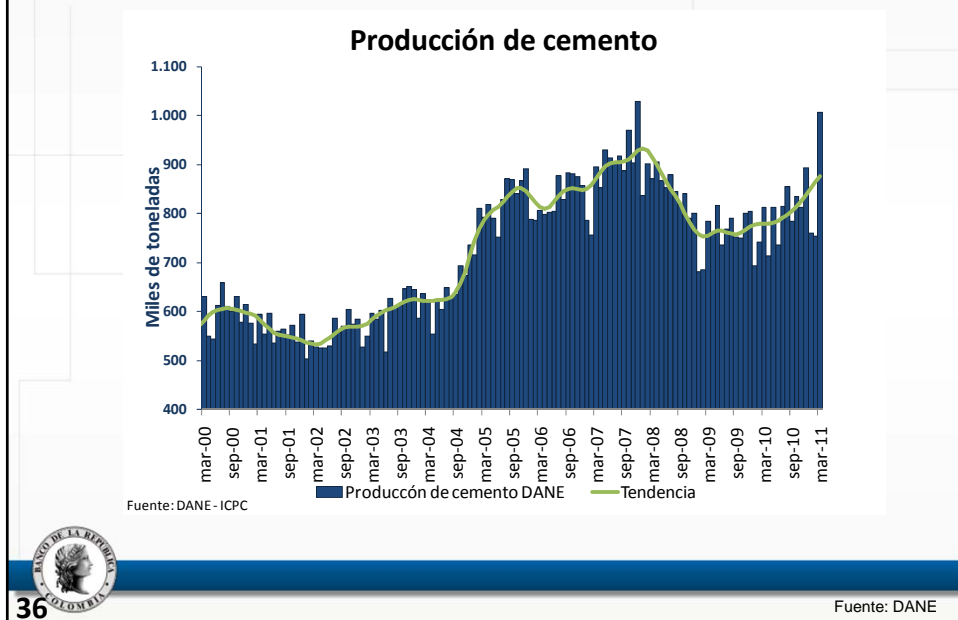
34

Fuente: DANE

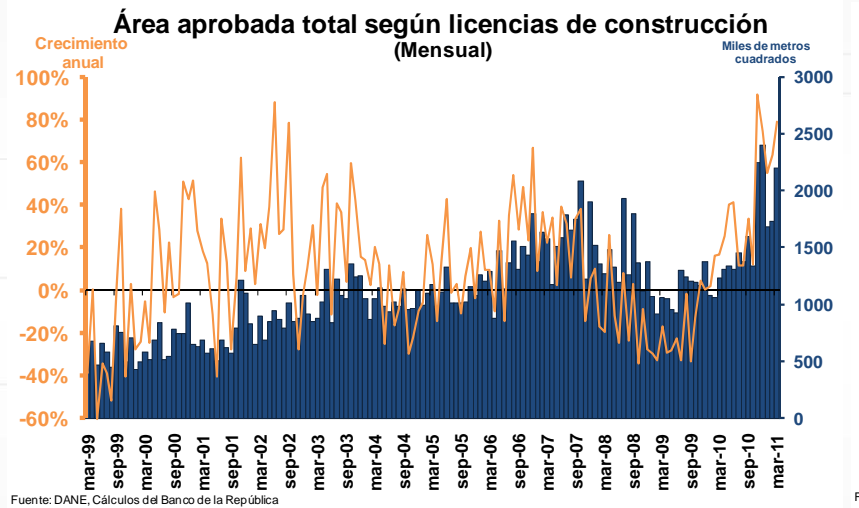
Industria: Fedesarrollo (EOE)



Producción de cemento - DANE



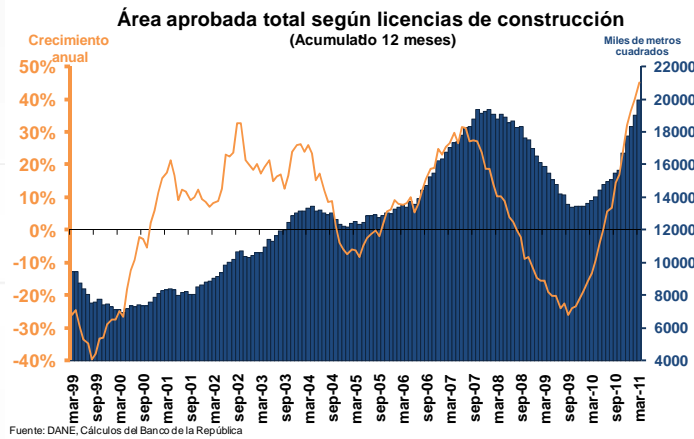
Licencias de construcción - DANE



37

Fuente: DANE

Licencias de construcción - DANE



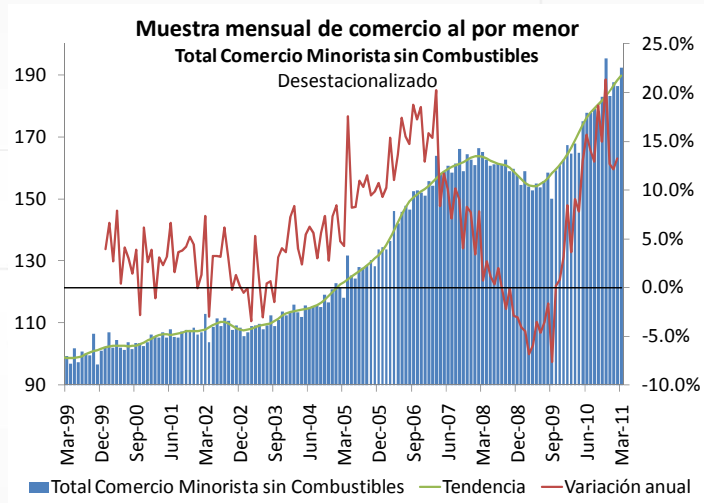
↑
Acum. 12 meses



38

Fuente: DANE

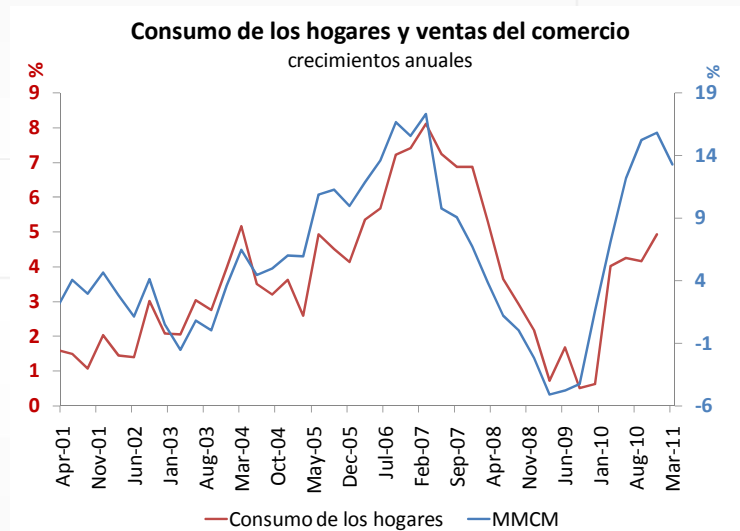
Ventas del comercio: DANE



39

Fuente: DANE

Ventas del comercio: DANE



40

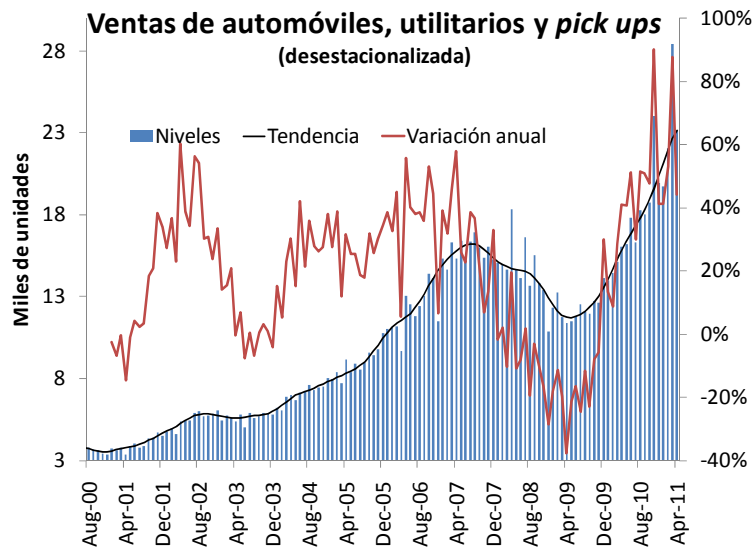
Fuente: DANE

2. Indicadores del Segundo Trimestre 2011



41

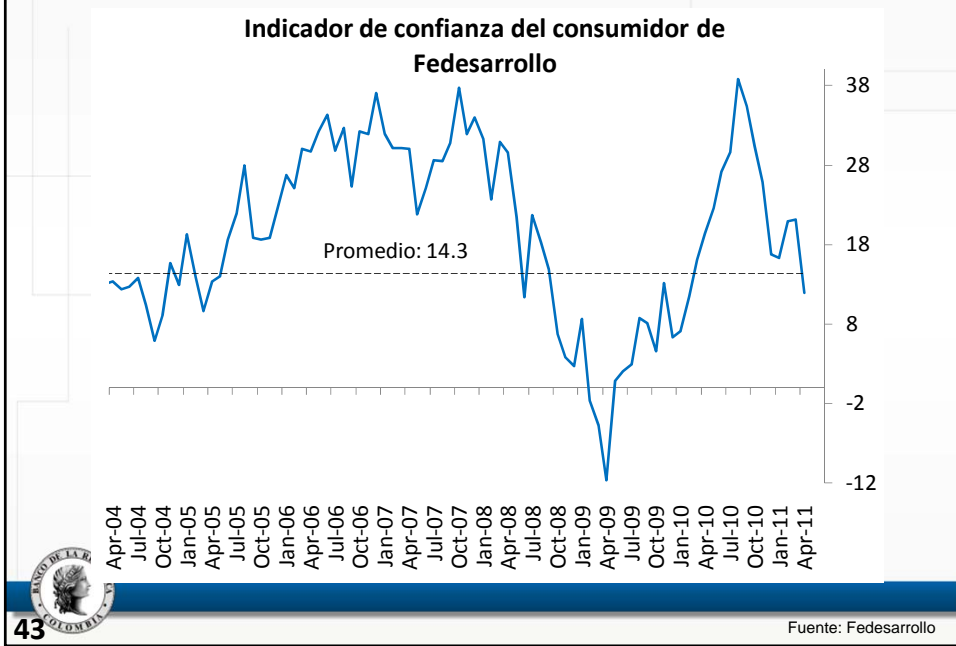
Ventas del vehículos: ECONOMETRÍA



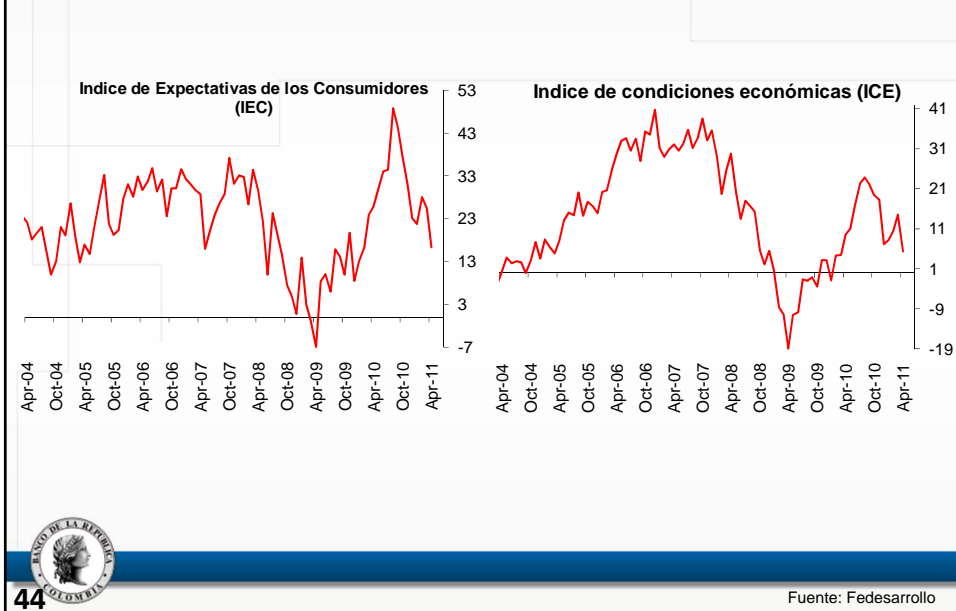
42

Fuente: Econometría

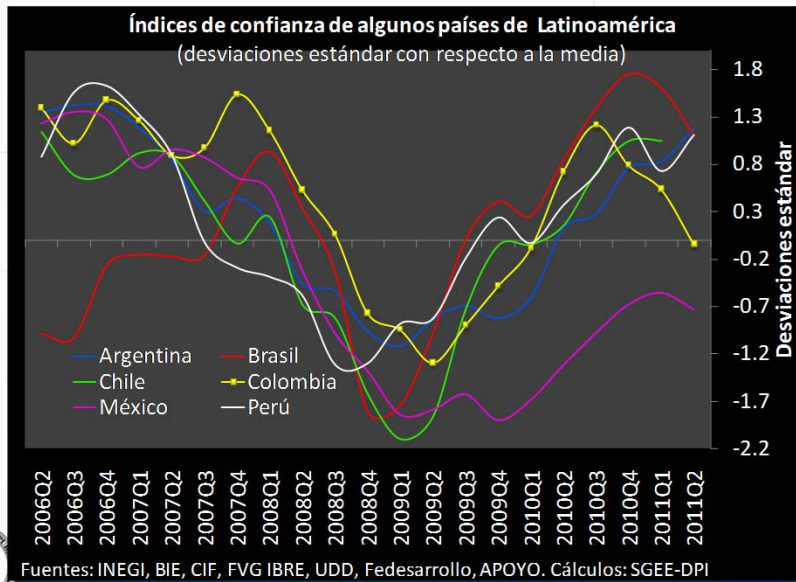
Confianza del consumidor: Fedesarrollo



Confianza del consumidor: Fedesarrollo

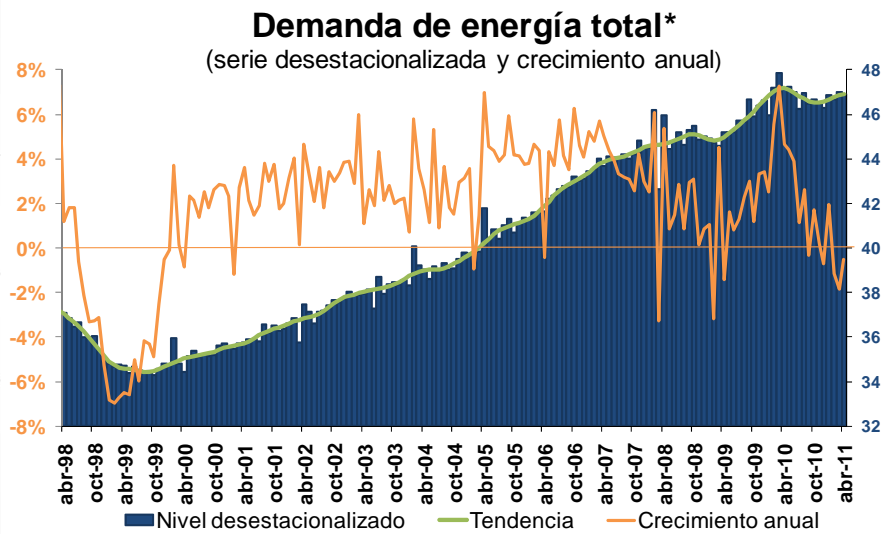


Confianza del consumidor: Varios países



45

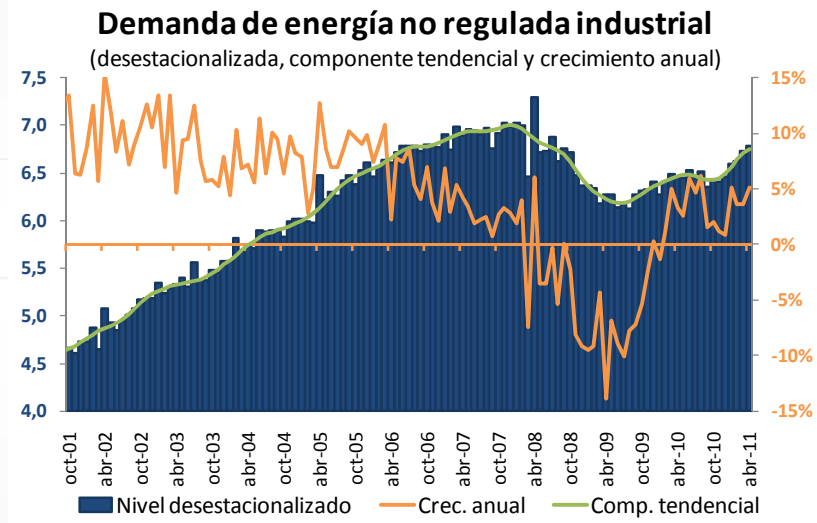
Demanda de energía: XM



46

Fuente: XM

Demanda de energía industrial: XM



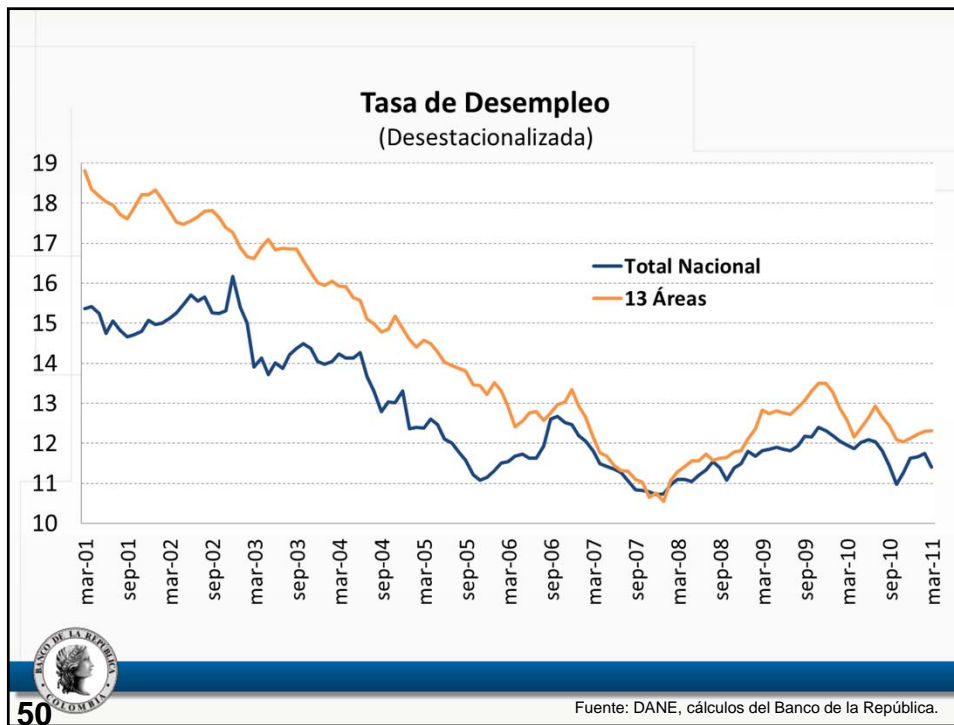
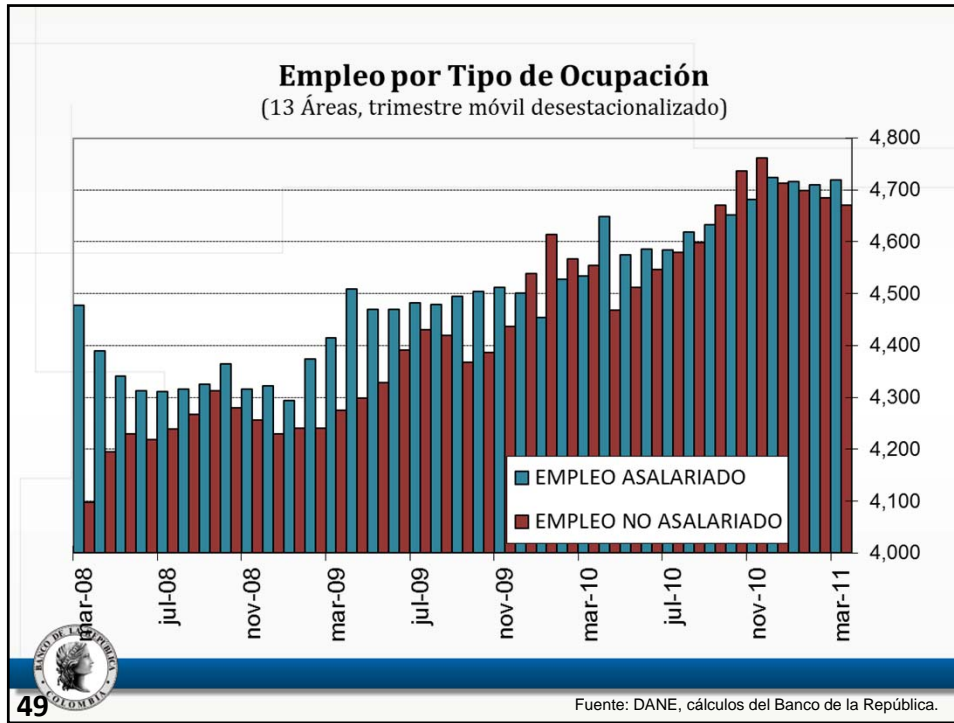
47

Fuente: XM

3. Mercado Laboral



48



Tasa de desempleo por Ciudad
Trimestre Enero - Marzo

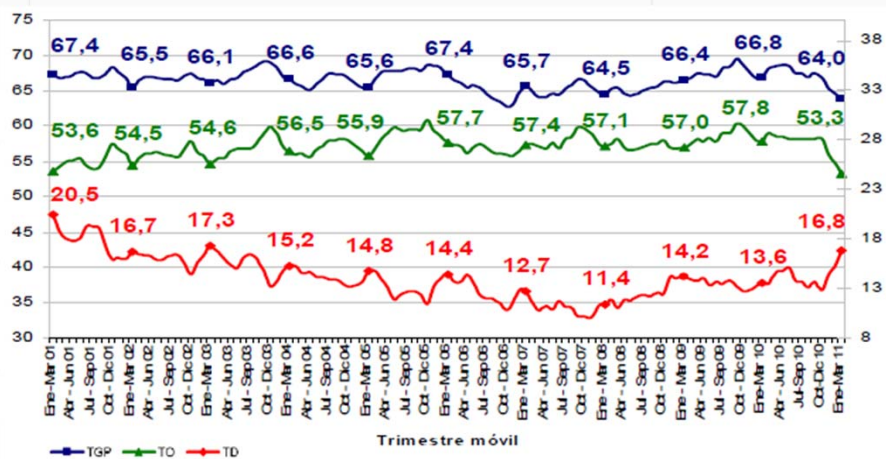
	2010	2011
QUIBDO	18.4	23.5
ARMENIA	17.7	19.7
Ibagué	17.4	19.6
Pereira	22.0	19.1
POPAYÁN	20.0	18.9
Cúcuta	16.6	18.7
Manizales	17.6	16.9
Cali - Yumbo	13.6	16.8
Pasto	17.2	16.0
Montería	17.4	15.9
FLORENCIA	14.7	14.6
Villavicencio	12.4	14.6
NEIVA	15.4	14.5
VALLEDUPAR	13.1	14.1
SINCELEJO	11.0	13.9
Medellín	15.1	13.7
24 CIUDADES	13.7	13.5
TUNJA	14.8	13.4
Cartagena	12.5	12.1
Bogotá	12.8	11.7
RIOHACHA	15.8	11.7
Bucaramanga	11.7	10.9
SANTA MARTA	8.5	10.6
Barranquilla	9.5	9.3
SAN ANDRÉS	10.4	8.2



51

Fuente: DANE

TGP, TO y TD de Cali y su área metropolitana



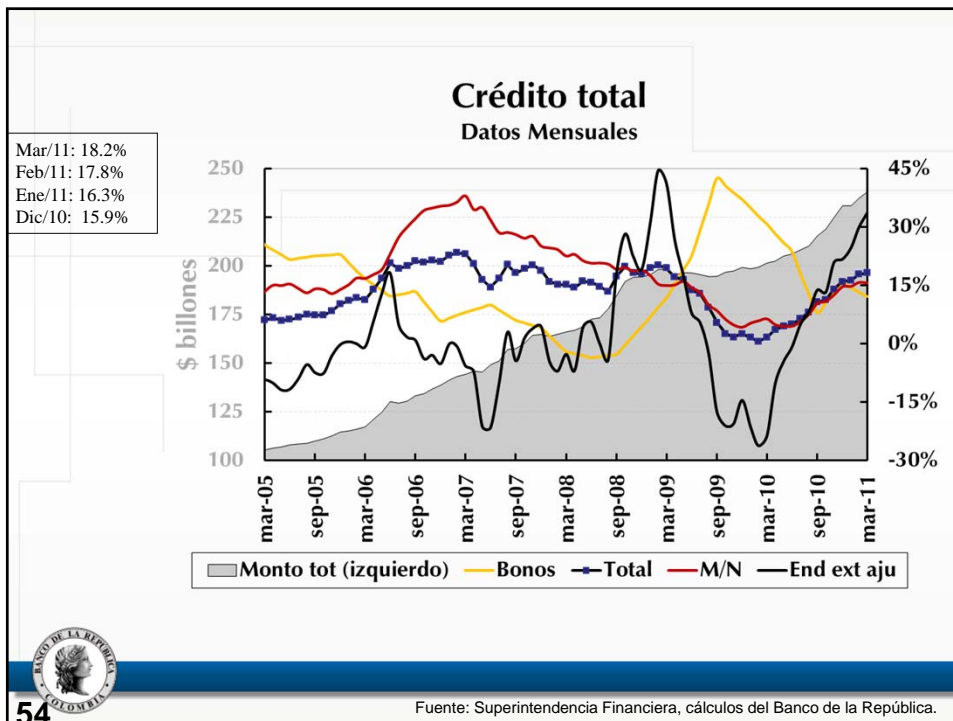
52

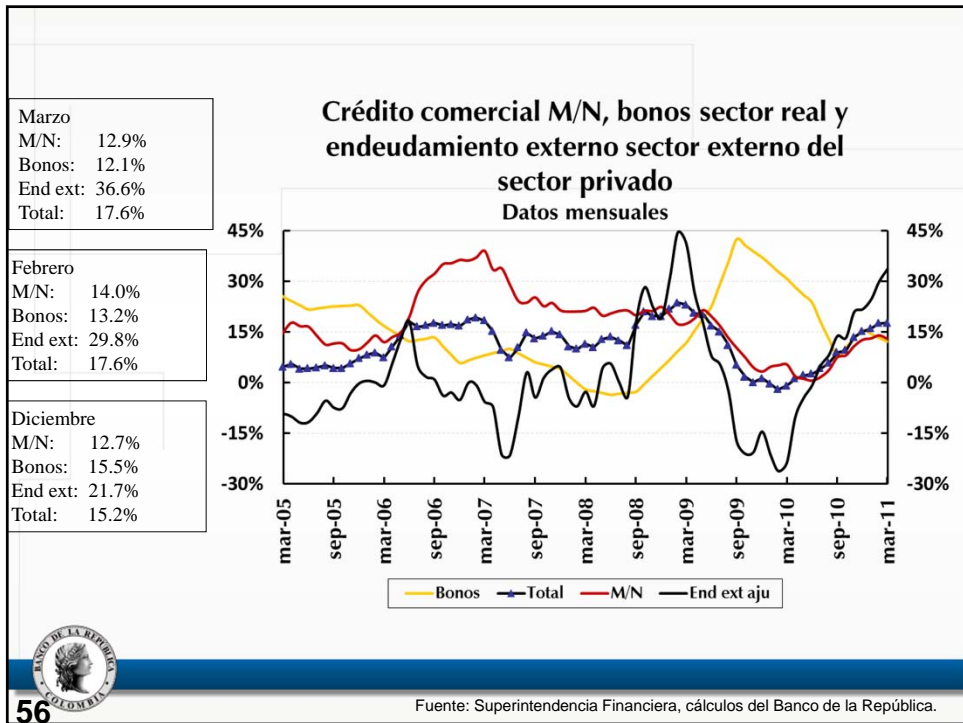
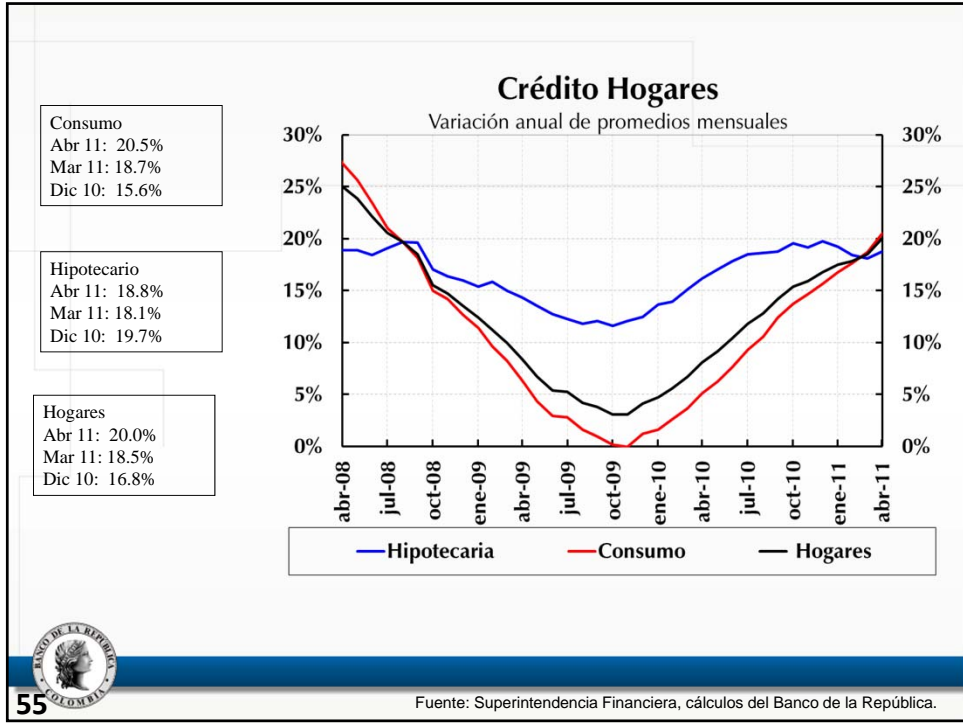
Fuente: DANE.

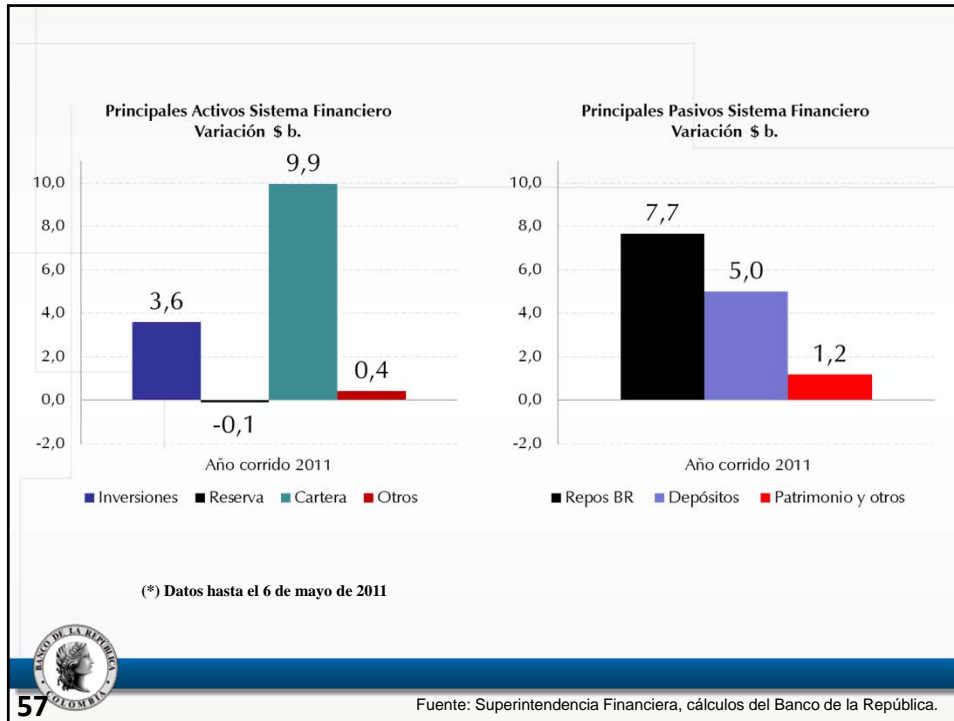


III. Variables Financieras

Informe sobre Inflación de
Abril de 2011



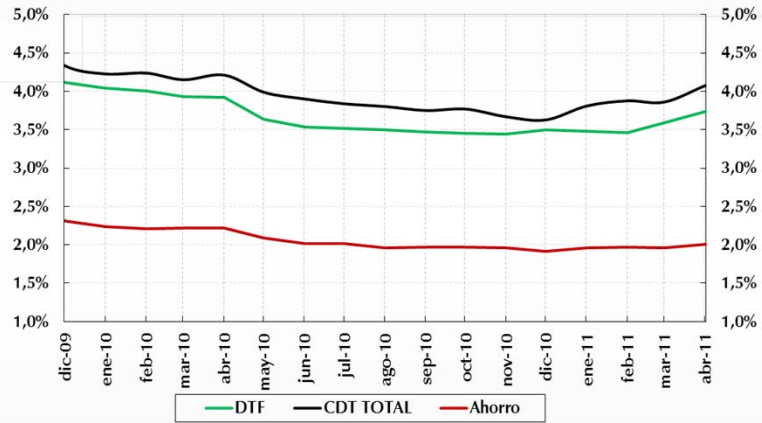




Tasas de Interés

Tasas de interés pasivas

	Feb-Abr Var acum pb
CDT Total	19.9
DTF	27.8
Ahorro	3.8
BR	48.8

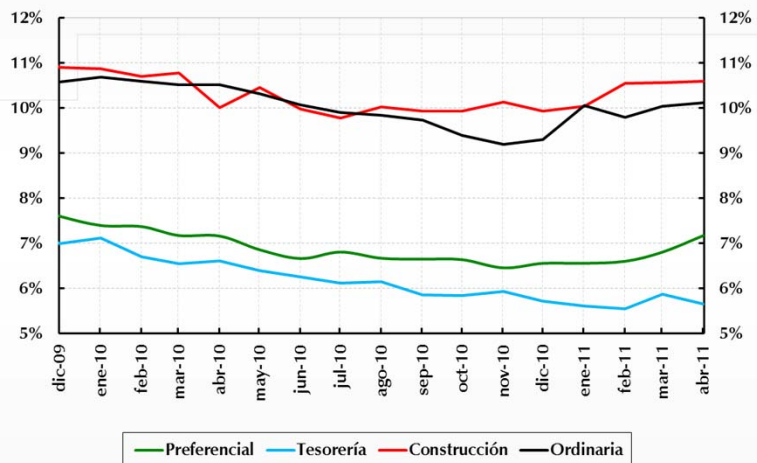


59

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

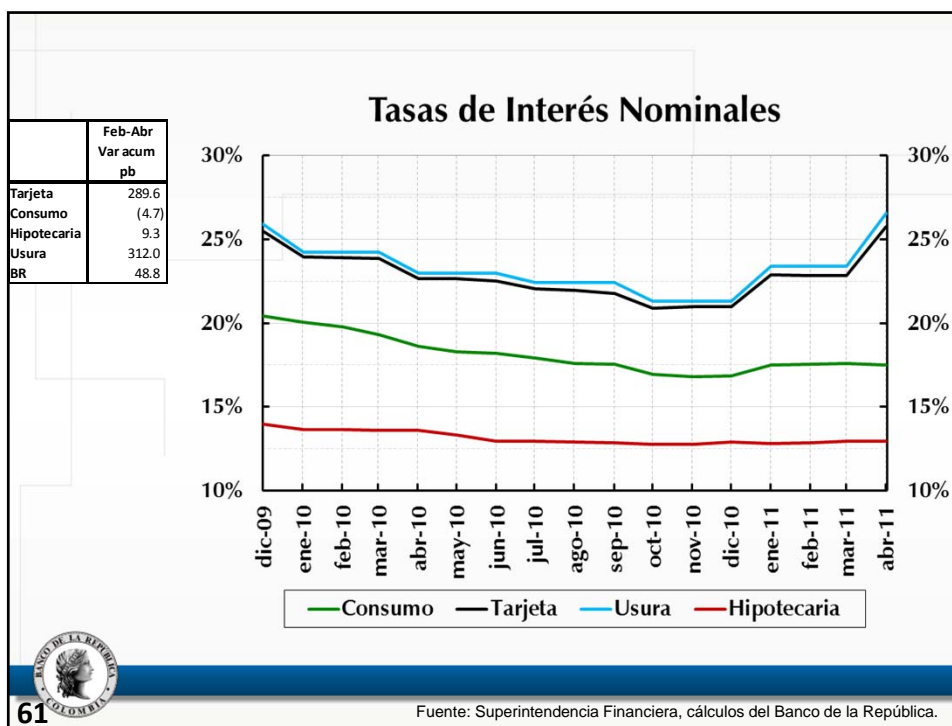
Tasas de interés Cartera comercial

	Feb-Abr Var acum pb
Preferencial	57.0
Tesorería	10.7
Construcción	4.3
Ordinaria	32.8
BR	48.8



60

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



Resumen tasas de interés

TASAS DE INTERÉS PROMEDIO MENSUAL

	NOMINALES				Var pb		REALES (IPC sin alimentos)				Var pb	
	dic-10	feb-11	mar-11	abr-11	Men	feb - Abr 2011	dic-10	feb-11	mar-11	abr-11	Men	feb - Abr 2011
Tasas de Captación												
Ahorro Ordinario	1.9	2.0	2.0	2.0	0.04	0.04	-0.9	-0.7	-0.9	-0.8	0.08	-0.12
CDT	3.6	3.9	3.9	4.1	0.21	0.20	0.8	1.1	0.9	1.2	0.25	0.04
DTF	3.5	3.5	3.6	3.7	0.15	0.28	0.7	0.7	0.7	0.9	0.18	0.12
Tasas de Colocación												
Tasa Colocación BR	8.7	10.3	10.6	10.7	0.08	0.47	5.7	7.4	7.5	7.6	0.12	0.29
Consumo	16.8	17.5	17.6	17.5	-0.10	-0.05	13.6	14.4	14.3	14.2	-0.05	-0.22
Ordinario	9.3	9.8	10.0	10.1	0.07	0.33	6.3	6.9	6.9	7.1	0.11	0.15
Hipotecaria	12.9	12.8	13.0	12.9	-0.02	0.09	9.8	9.9	9.8	9.8	0.02	-0.08
Preferencial	6.6	6.6	6.8	7.2	0.37	0.57	3.6	3.8	3.8	4.2	0.40	0.39
Tarjeta	21.0	22.9	22.8	25.8	2.93	2.90	17.7	19.6	19.4	22.3	2.89	2.63
Tesorería	5.7	5.6	5.9	5.7	-0.21	0.11	2.8	2.8	2.9	2.7	-0.16	-0.05
TIB	3.0	3.0	3.4	3.6	0.20	0.52	0.2	0.3	0.5	0.7	0.23	0.35
Subasta de Expansión	3.0	3.0	3.3	3.5	0.16	0.49	0.2	0.3	0.4	0.6	0.19	0.32
Tasa Usura	21.3	23.4	23.4	26.5	3.12	3.12	18.0	20.2	19.9	23.0	3.08	2.85

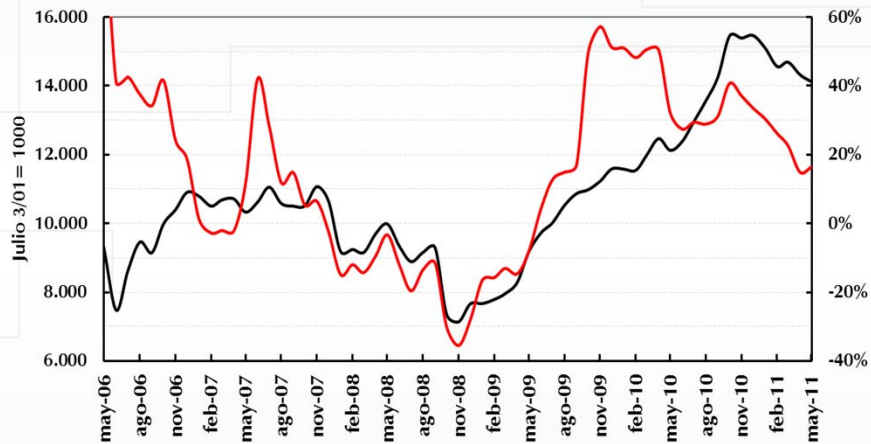
Fuente: Superintendencia Financiera, DANE, cálculos del Banco de la República.

Otras Variables Financieras



63

IGBC Promedio Mensual (*)



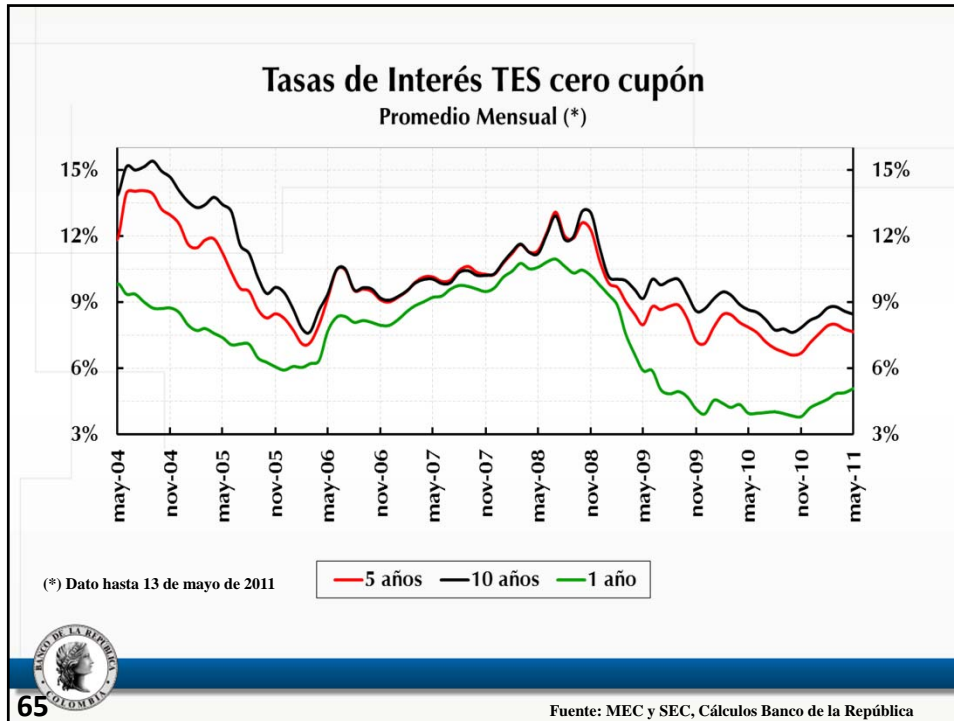
(*) Dato hasta 17 de mayo de 2011

— IGBC — % anual (eje derecho)



64

Fuente: BVC





IV. Comportamiento de la Inflación

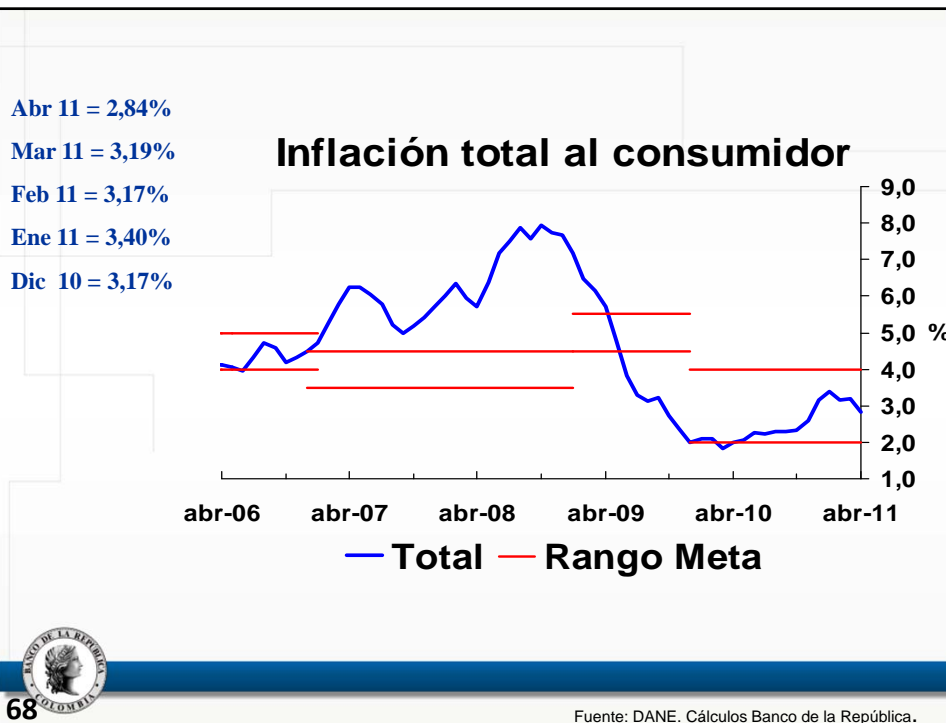
Informe sobre Inflación de
Abril de 2011

66

1. Inflación



67



Participación del primer cuatrimestre en la inflación anual

	Variación del IPC		
	Cuatrimstre 1	año	%
2001	5,68	7,64	74,34
2002	3,72	6,99	53,24
2003	4,55	6,49	70,16
2004	3,58	5,50	65,04
2005	3,09	4,85	63,67
2006	2,37	4,48	52,91
2007	4,11	5,70	72,16
2008	4,15	7,68	54,03
2009	2,26	2,00	113,13
2010	2,24	3,17	70,75
2011	1,91		
Promedio (2001-2010)	3,58		68,94



69

Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

Indicadores de inflación al consumidor

A abril de 2011

Descripción	Ponderación	Cambio %			Participación en porcentaje en la desaceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración año corrido
		dic-10	mar-11	abr-11		
Total	100,00	3,17	3,19	2,84	100,00	100,00
Sin alimentos	71,79	2,82	2,90	2,86	9,49	-5,36
Transables	26,00	-0,29	-0,17	-0,06	-8,14	-17,79
No transables	30,52	3,52	3,40	3,45	-3,67	6,85
Regulados	15,26	6,64	6,91	6,41	21,30	5,58
Alimentos	28,21	4,09	3,93	2,78	90,51	105,36
Perecederos	3,88	10,96	3,09	-2,31	61,88	145,04
Procesados	16,26	2,32	3,48	2,93	24,55	-27,35
Comidas fuera del hogar	8,07	4,52	5,17	5,01	4,08	-12,33
Alimentos	28,21	4,09	3,93	2,78	90,51	105,36
Transables importados	6,38	3,41	4,36	4,44	-1,10	-17,35
Transables no importados	5,72	3,11	2,79	2,30	8,04	14,22
No transables clima	4,22	8,44	2,49	-1,85	54,89	126,54
No transables resto	3,81	0,91	3,94	1,47	24,59	-5,72
No transables cfn	8,07	4,52	5,17	5,01	4,08	-12,33

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



70

Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

Inflación básica



71

Indicadores de Inflación Básica

Promedio de 3

Abr 11 = 2.91%

Mar 11 = 2.94%

Feb 11 = 2,87%

Ene 11 = 2.90%

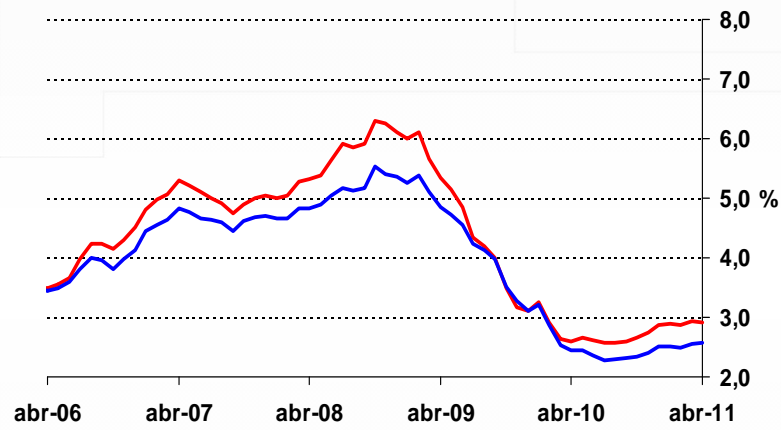
Promedio de 5

Abr 11 = 2.57%

Mar 11 = 2.56%

Feb 11 = 2.50%

Ene 11 = 2.51%

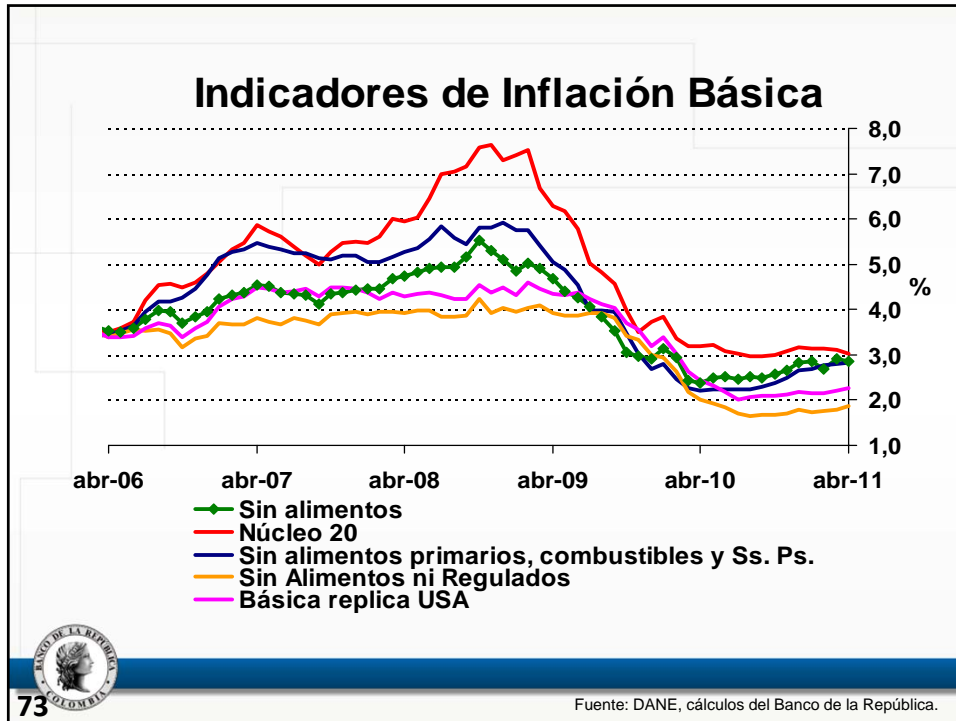


— Promedio de 3 — Promedio de 5



72

Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

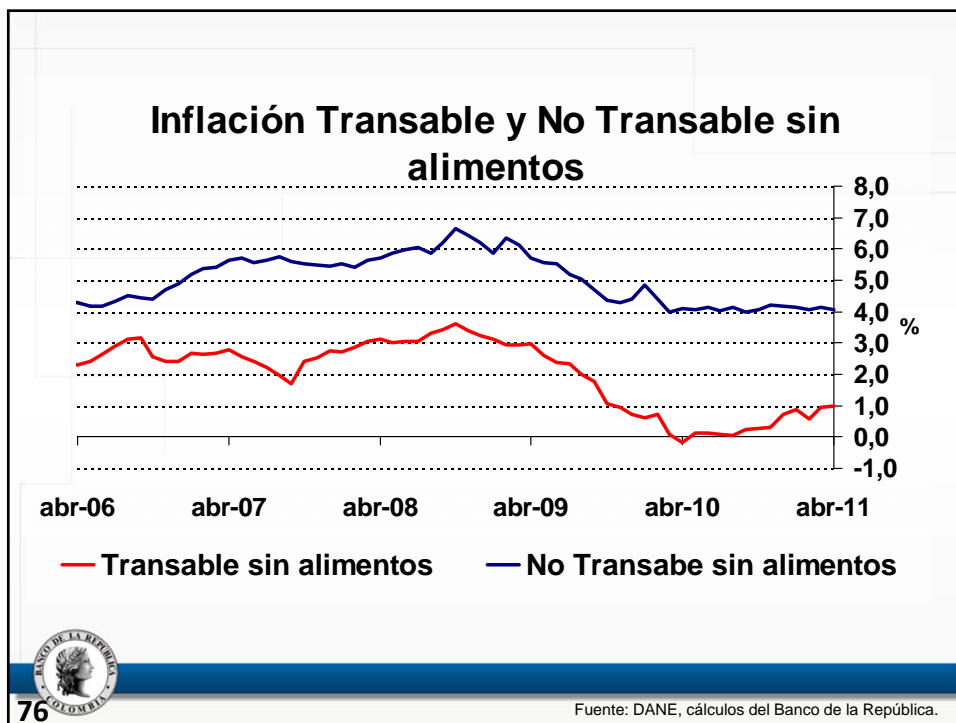
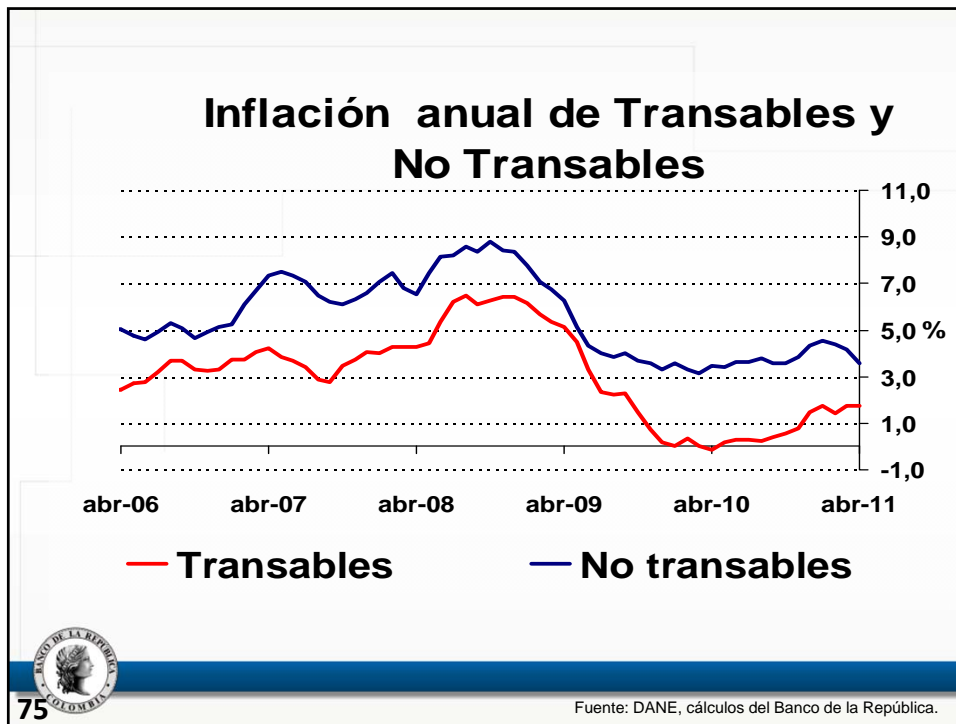


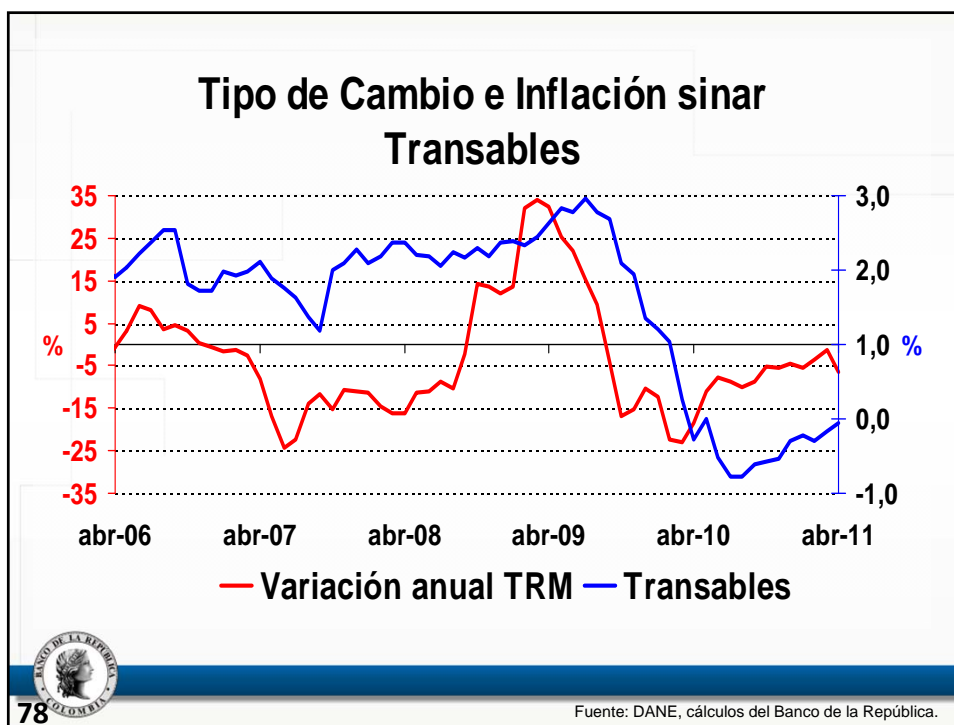
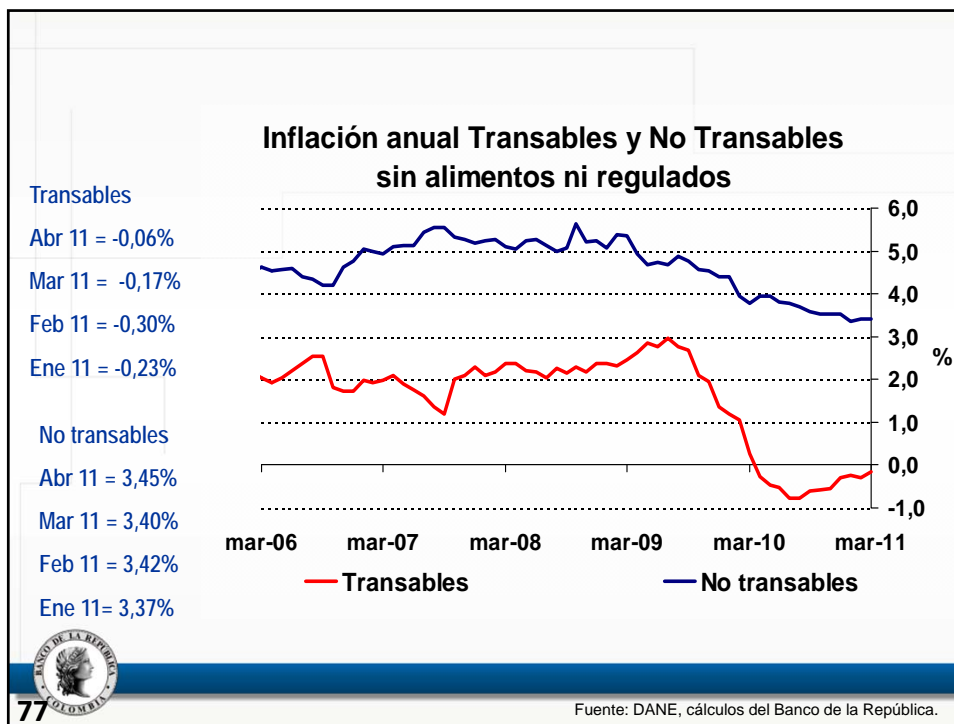
73

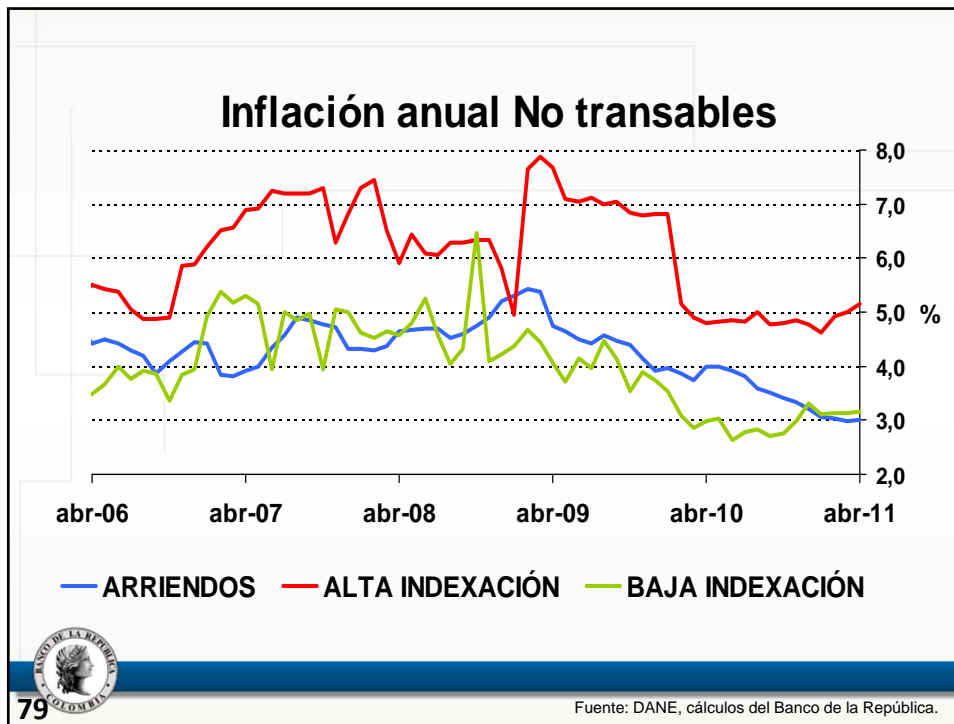
Transables y No Transables



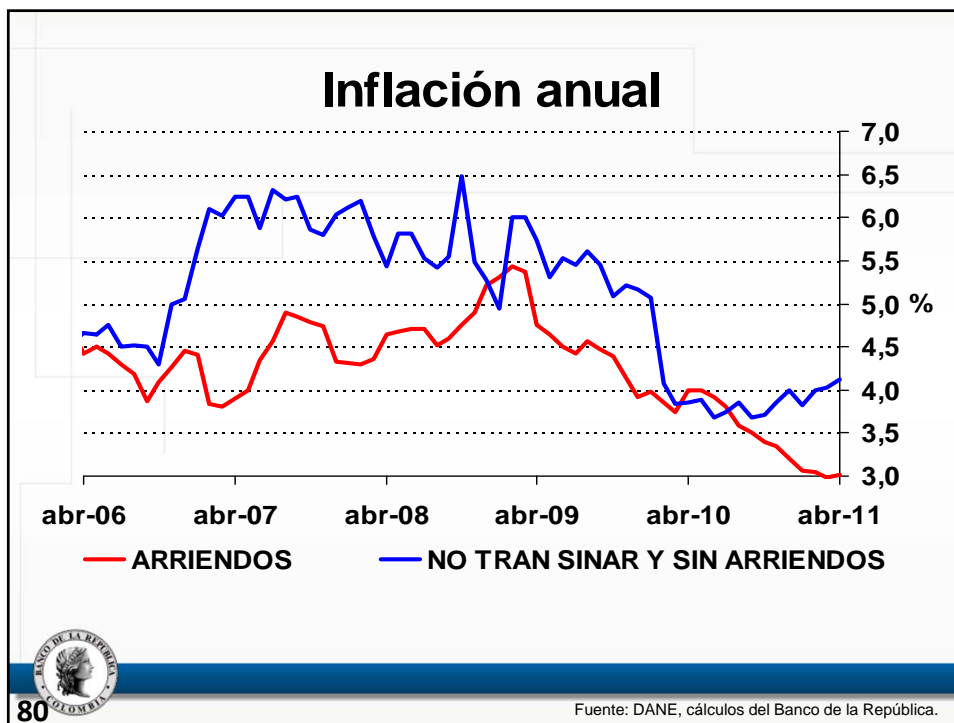
74



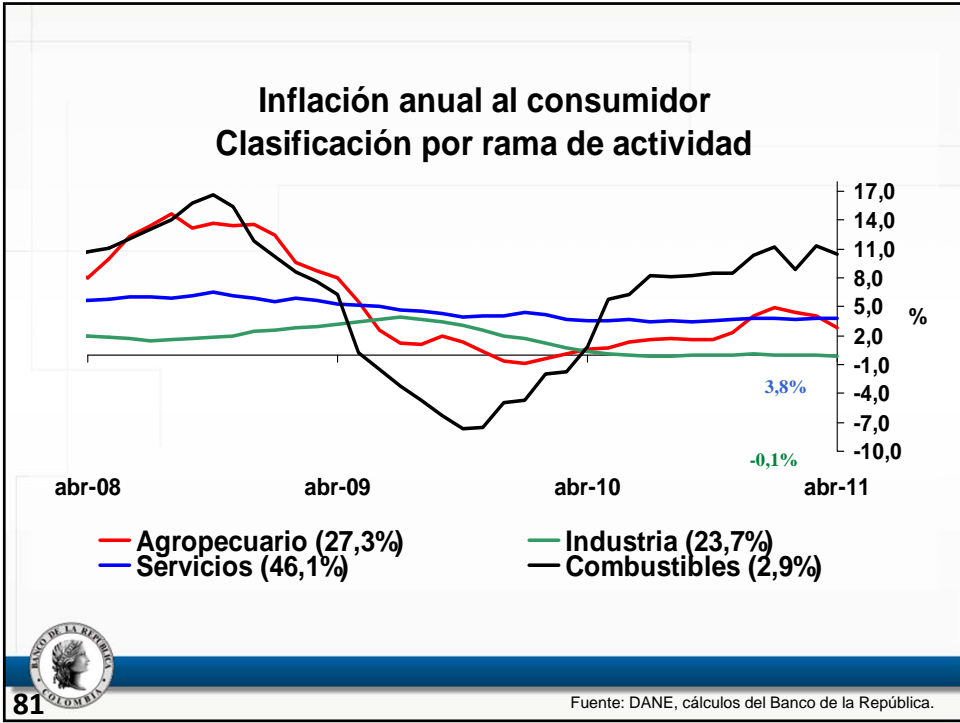




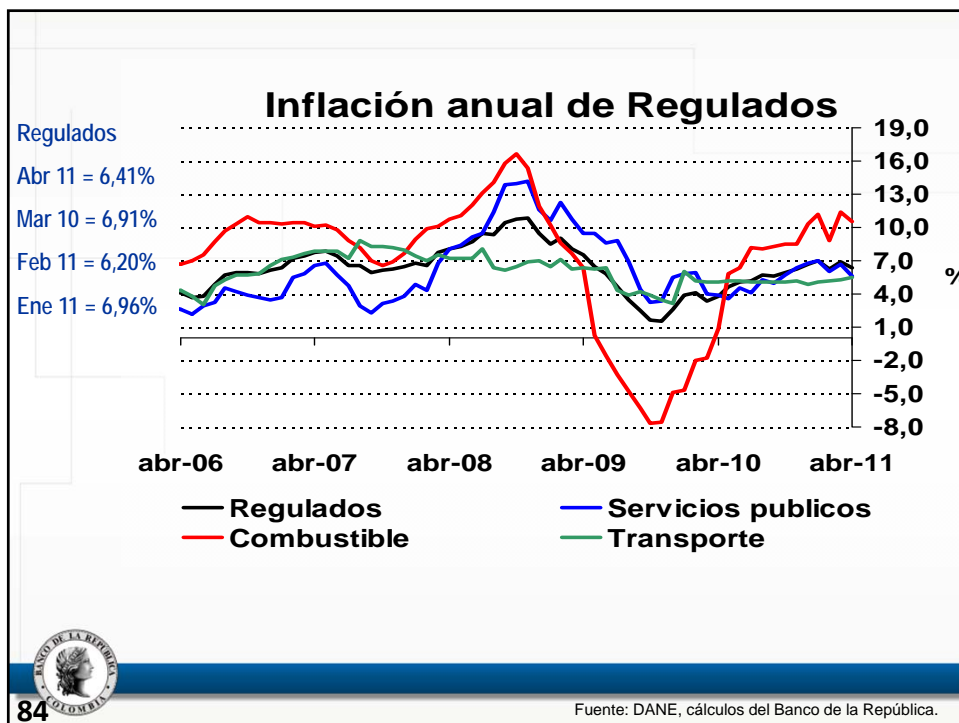
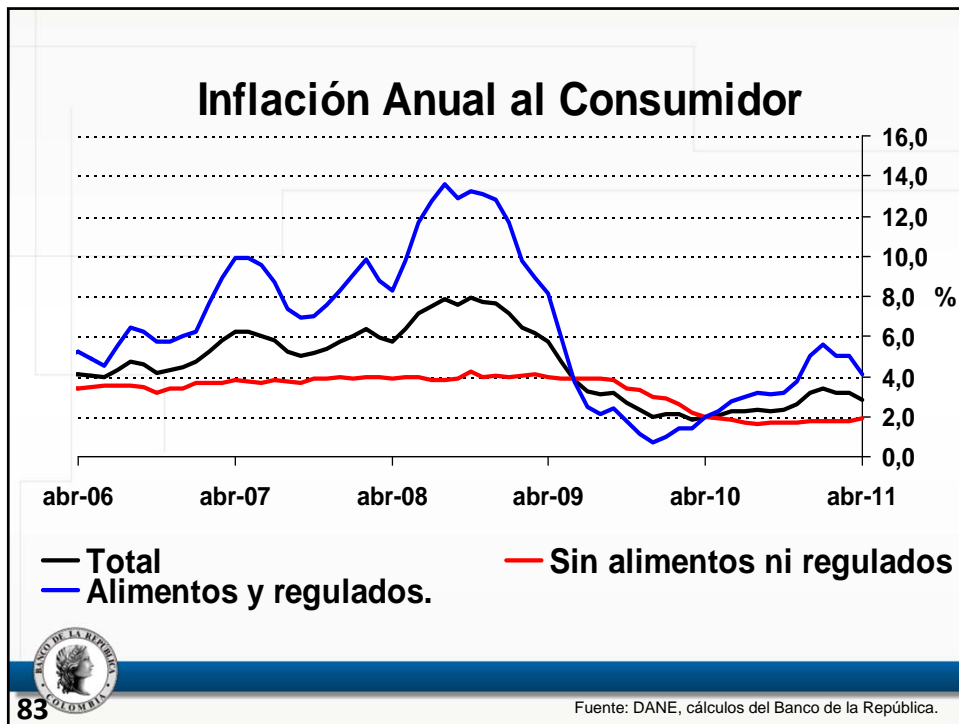
79

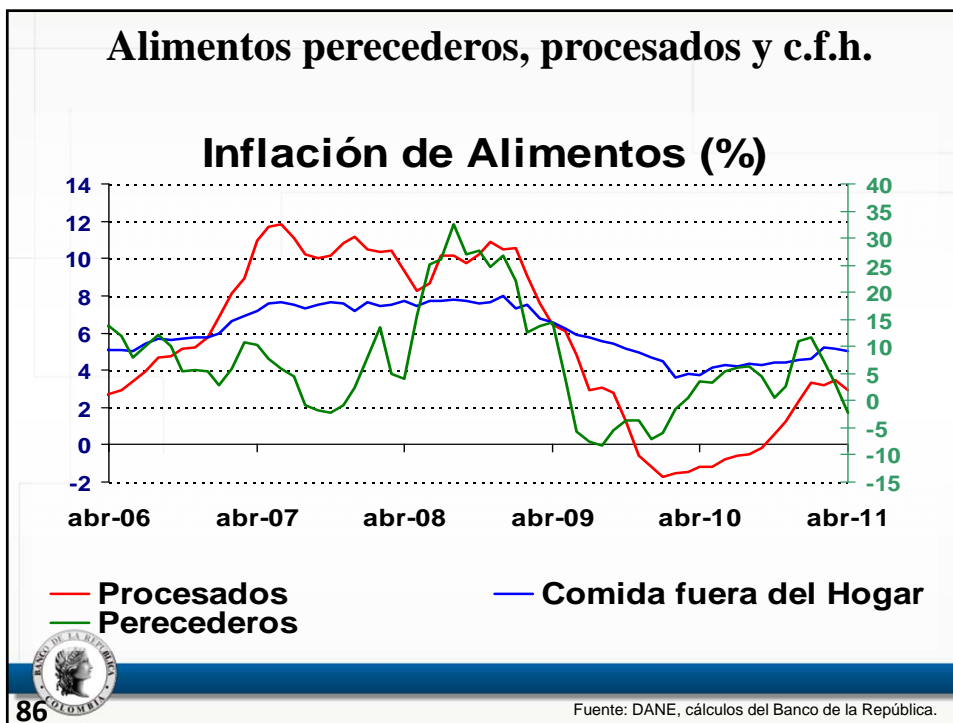
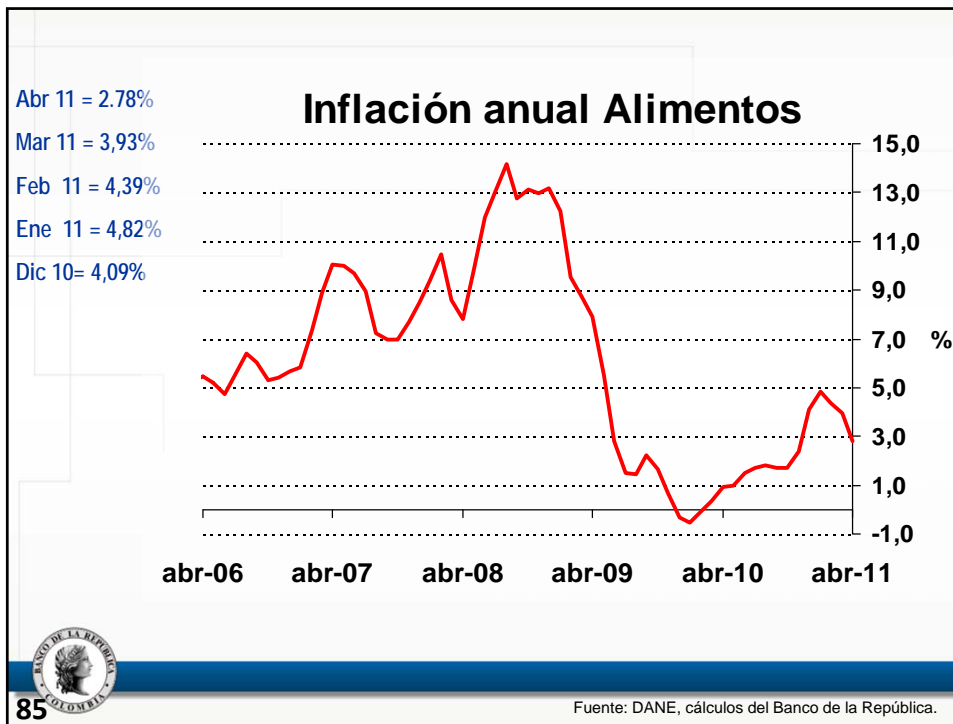


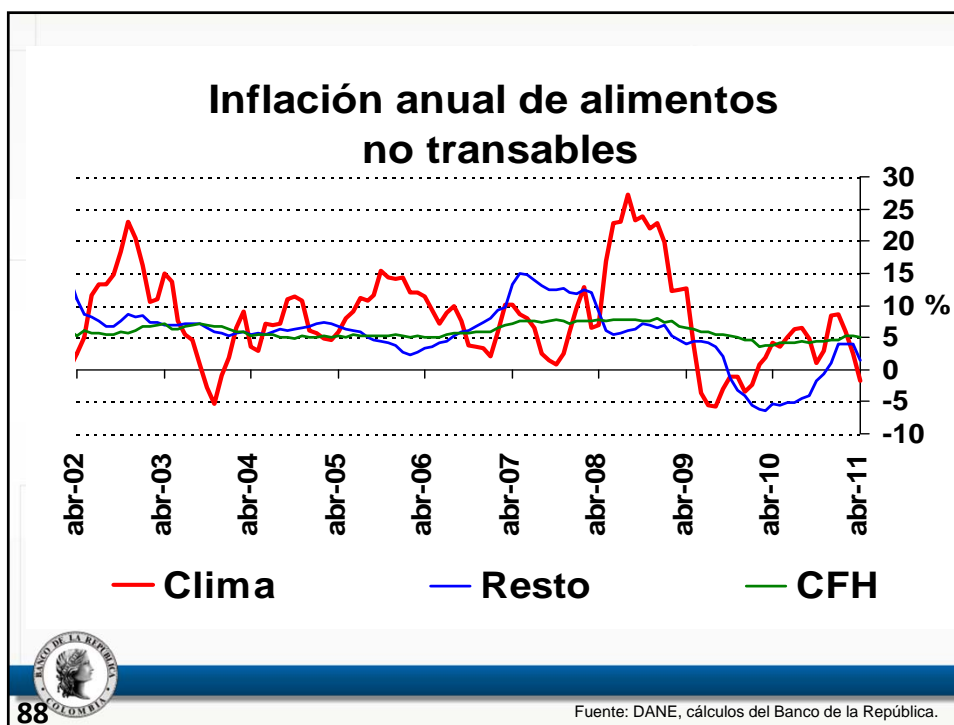
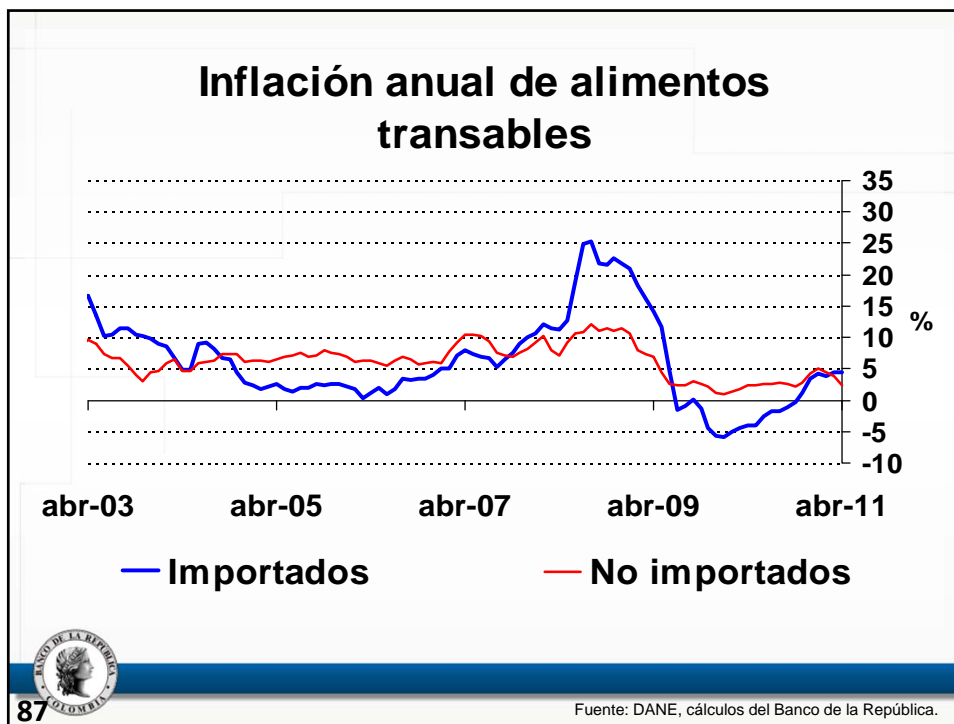
80



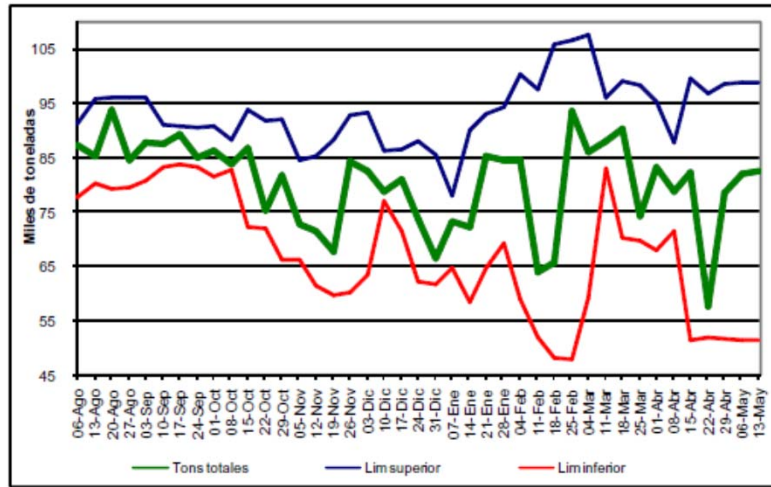
Inflación de Alimentos y Regulados







Indicador de abastecimiento

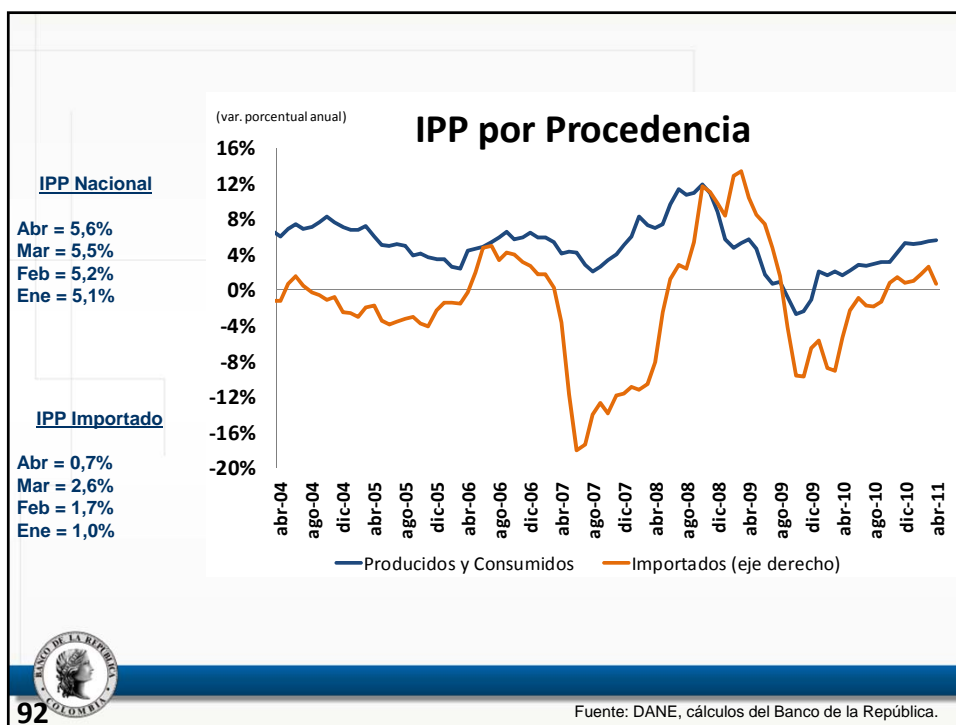
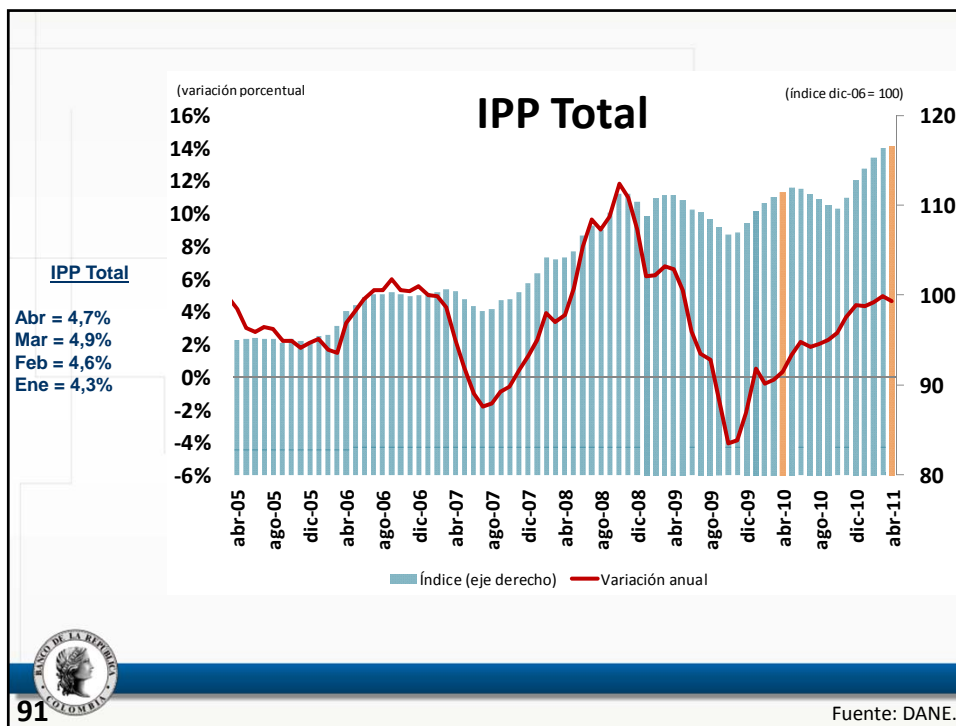


Fuente: Abastecimiento, Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural.
Cálculos: Corporación Colombia Internacional.



2. IPP y Costos No Salariales



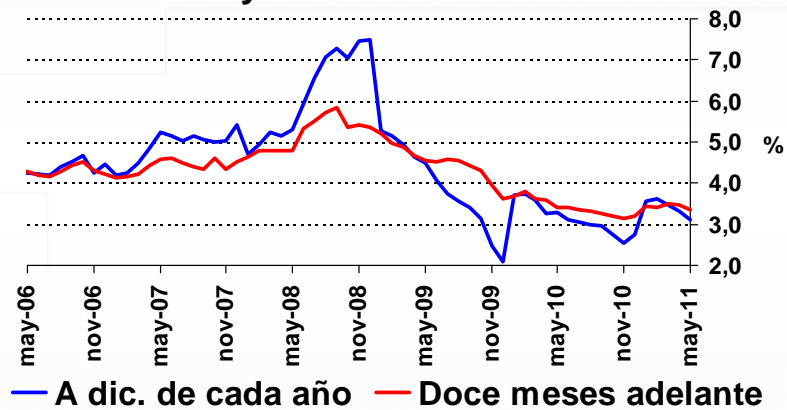


3. Expectativas de Inflación



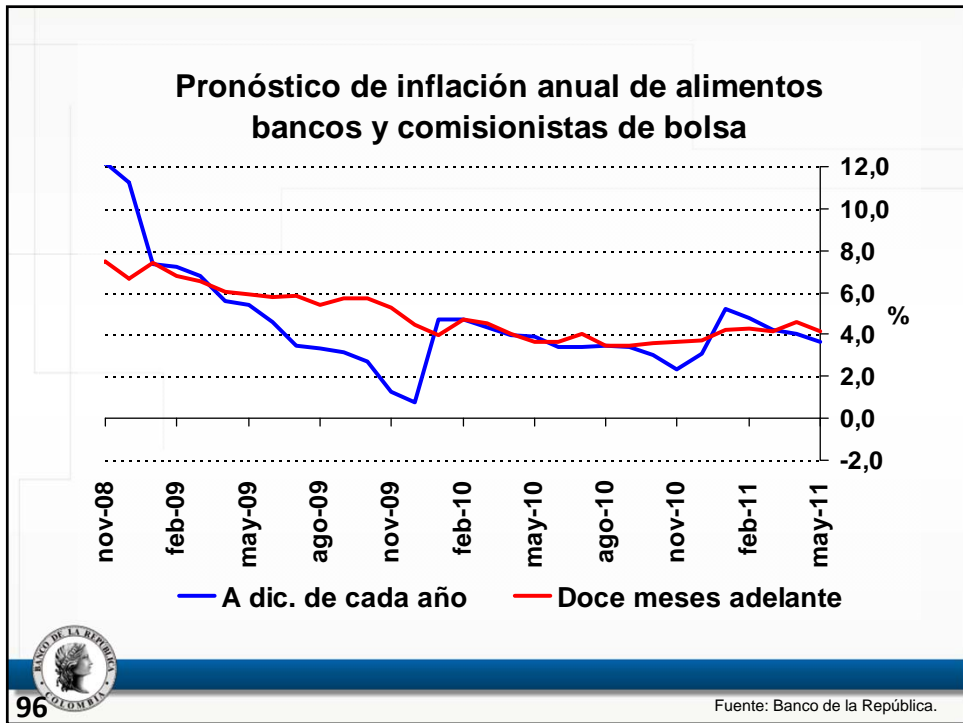
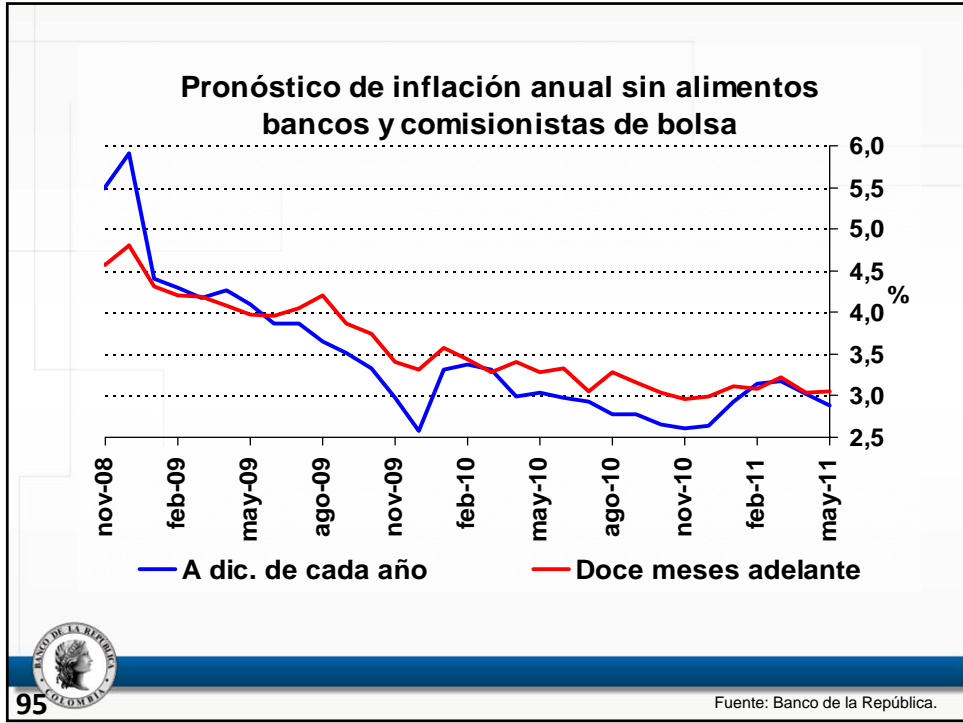
93

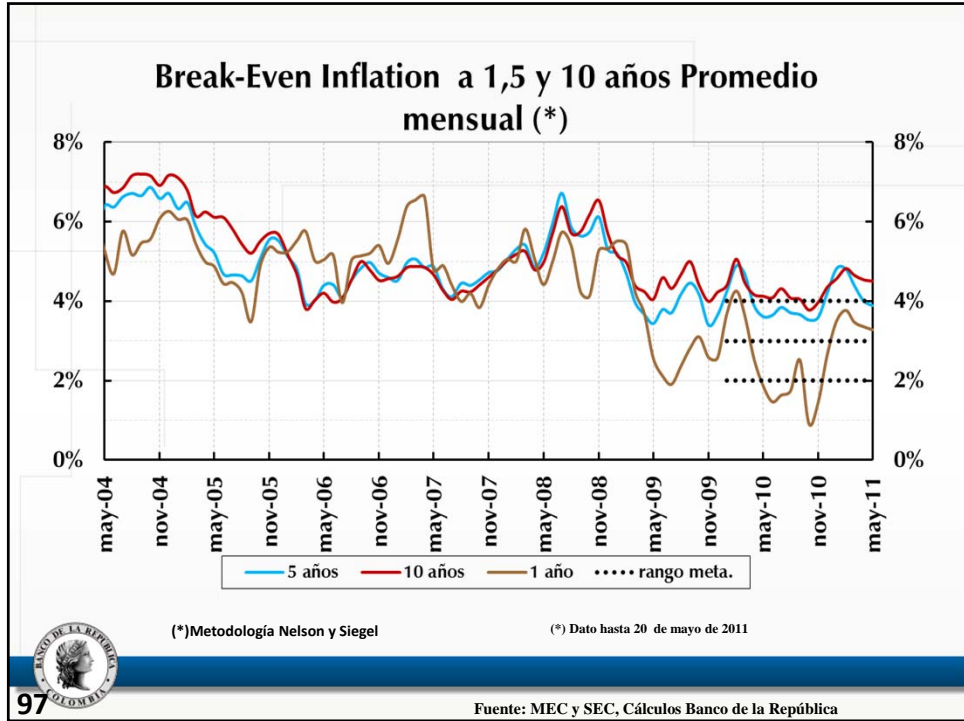
Pronóstico de inflación anual bancos y comisionistas de bolsa



94

Fuente: Banco de la República.





FIN

98