



# 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

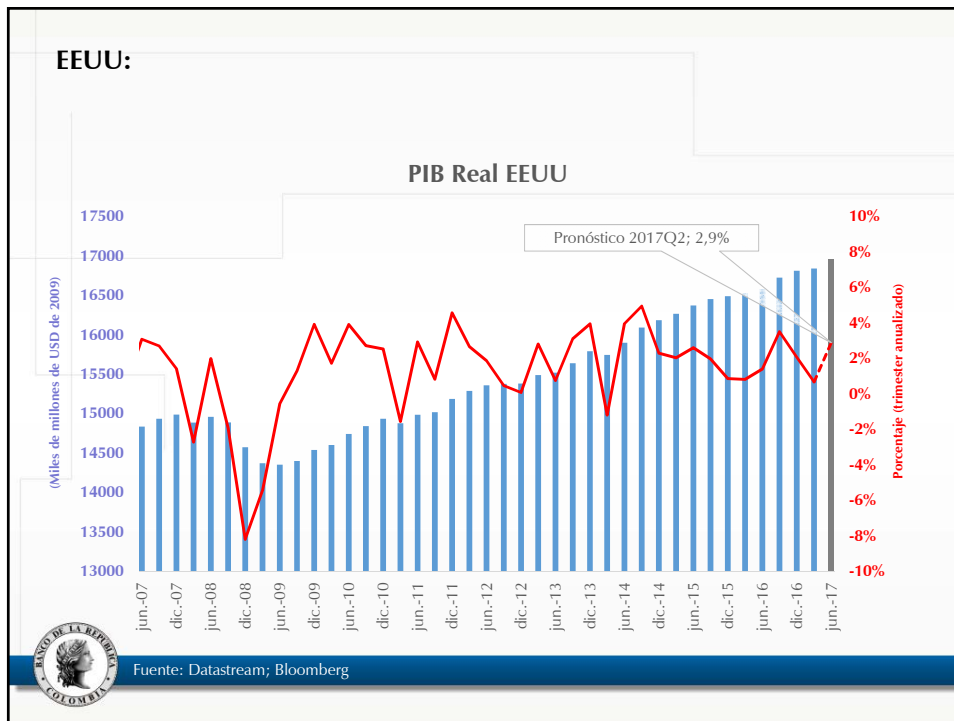


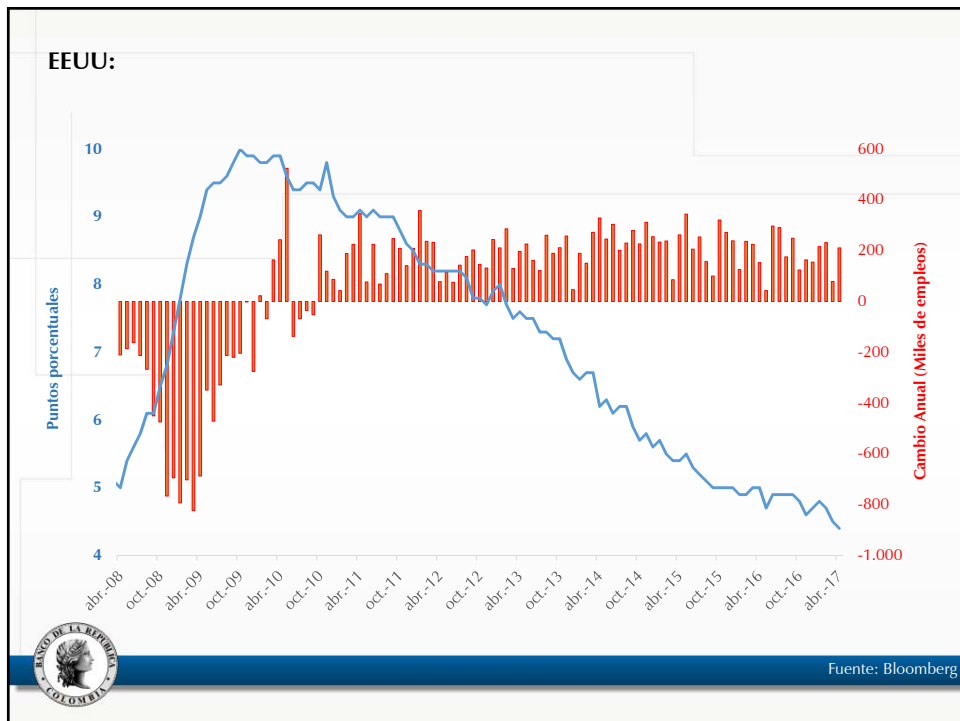
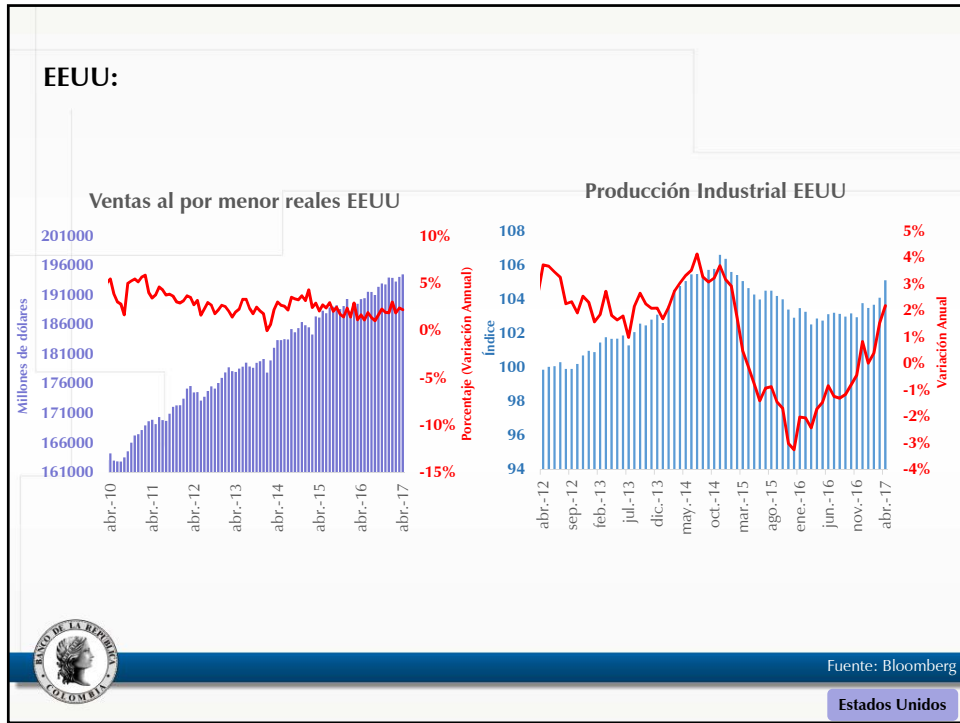
¿Cómo va la  
demanda externa y el  
crecimiento de los  
socios comerciales?

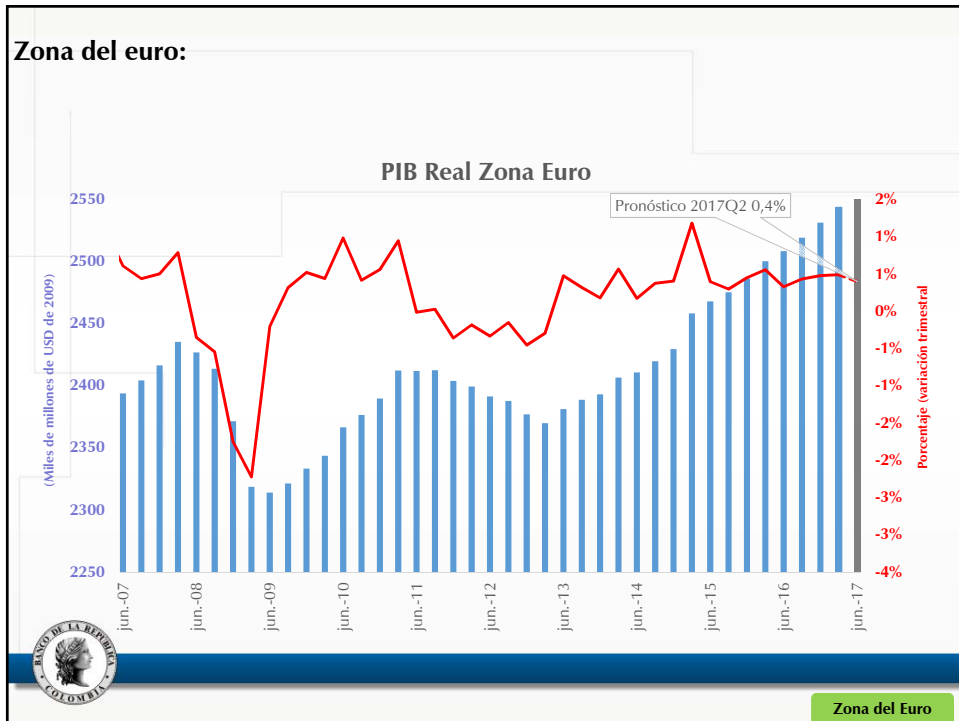
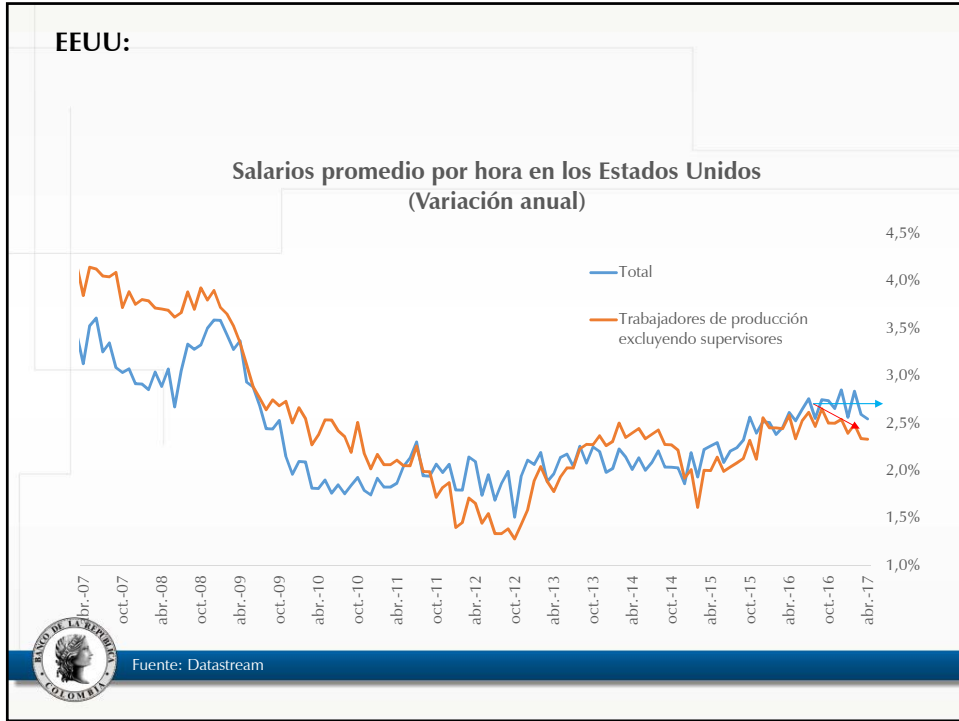


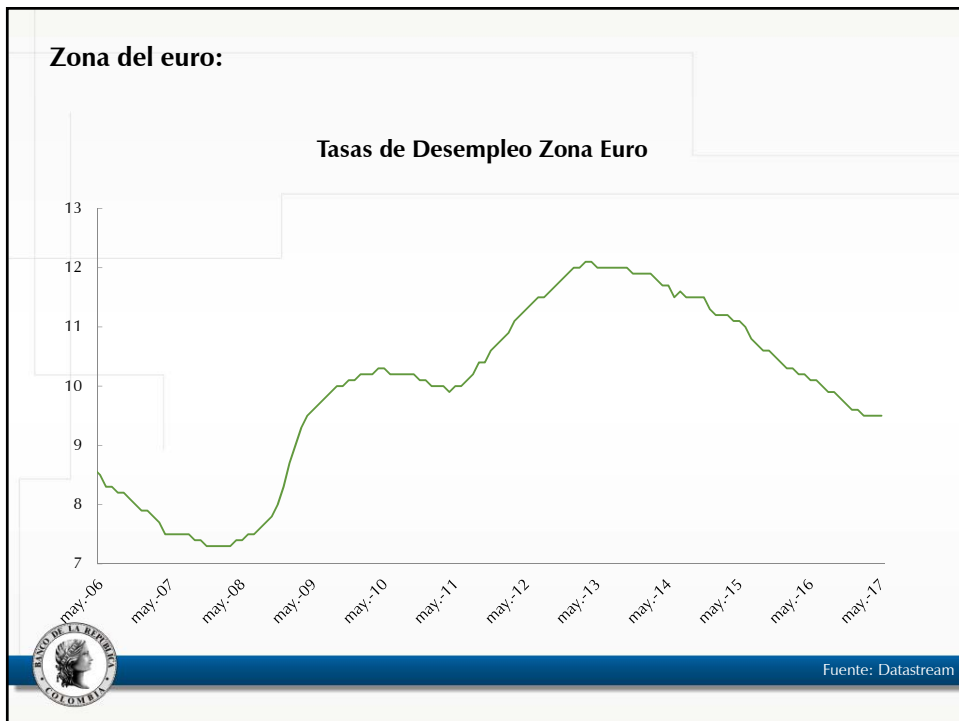
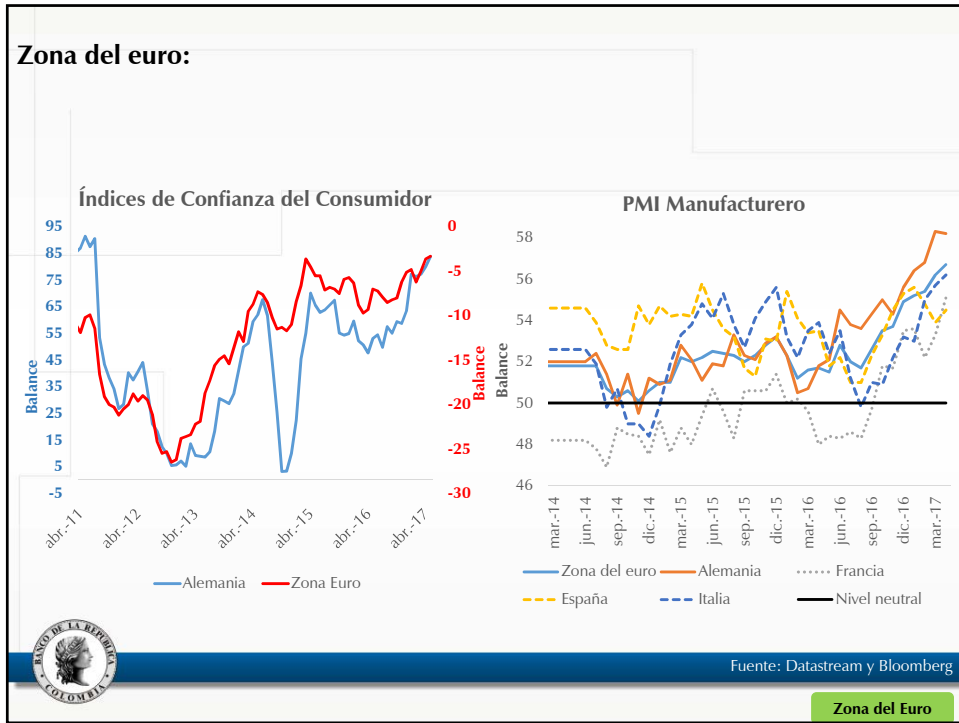
País o región	2017			2018		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	1,5	2,3	3,0	1,0	2,3	3,0
Zona Euro	1,2	1,7	2,2	0,5	1,7	2,2
China	6,0	6,5	6,8	5,2	6,2	6,8
Brasil	-0,5	0,5	1,5	1,0	2,5	4,0
Ecuador	-1,5	0,2	1,0	-1,5	0,5	1,5
Venezuela	-9,0	-6,0	-1,0	-3,0	0,0	1,0
Perú	2,3	3,5	4,3	3,0	4,0	5,0
México	0,5	1,6	2,5	1,0	2,2	3,0
Chile	0,8	1,8	2,8	1,0	2,6	3,5
Socios comerciales	0,8	1,8	2,6	1,1	2,4	3,1

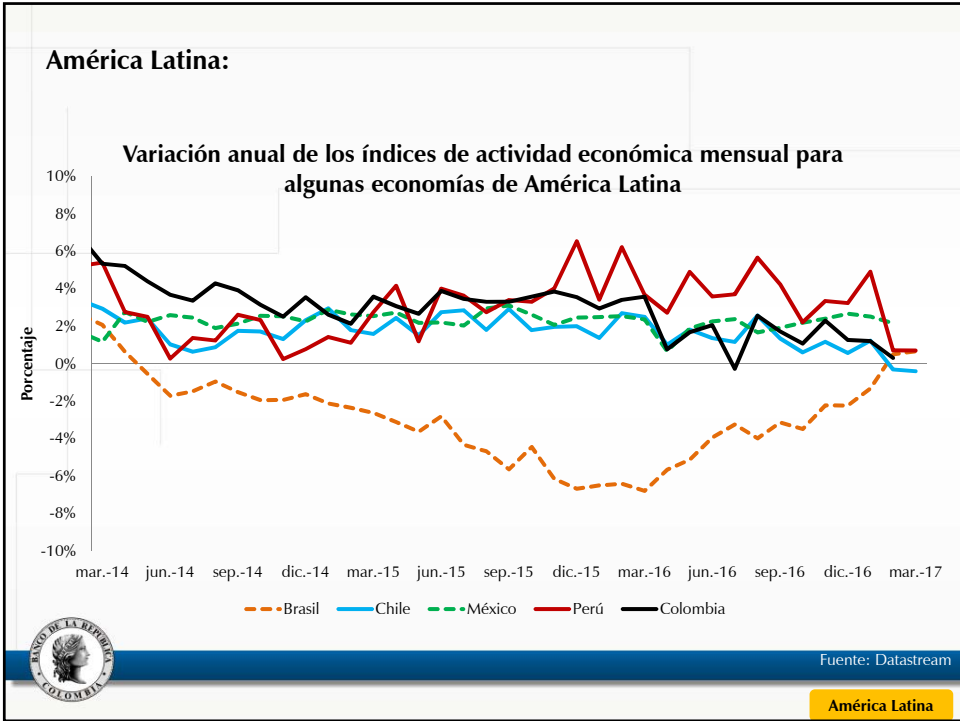
Fuente: Banco de la república







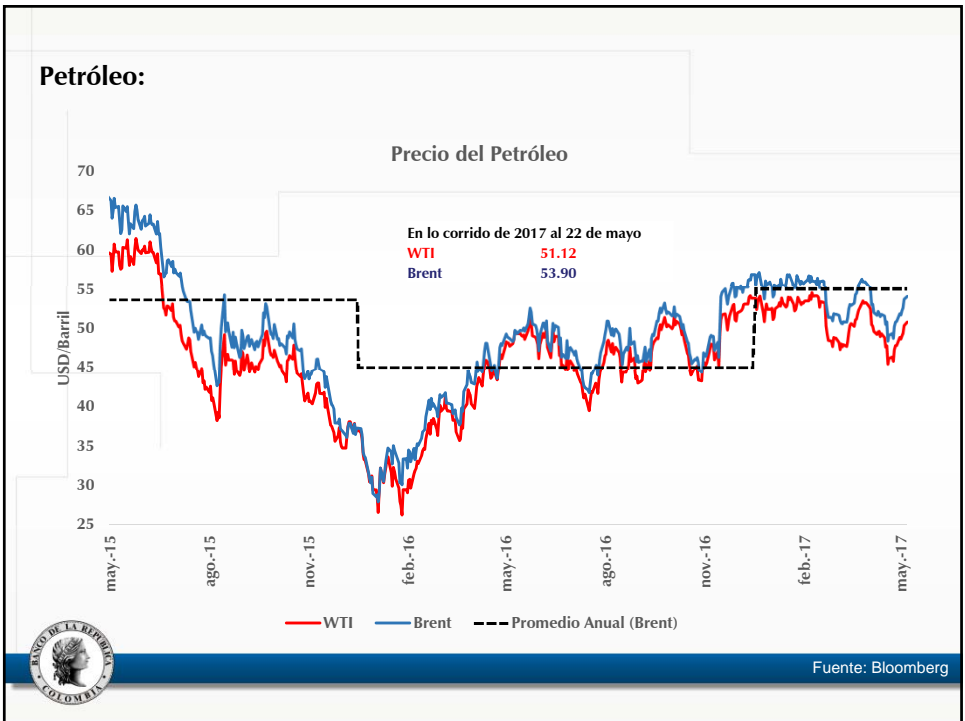
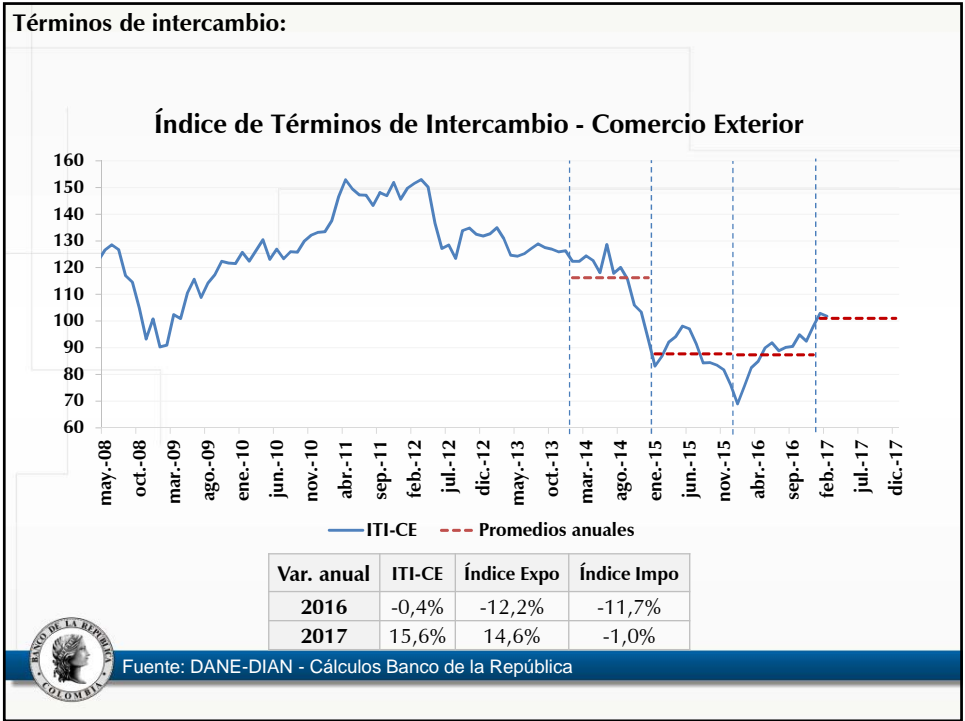




# ¿Cómo van los Términos de Intercambio?








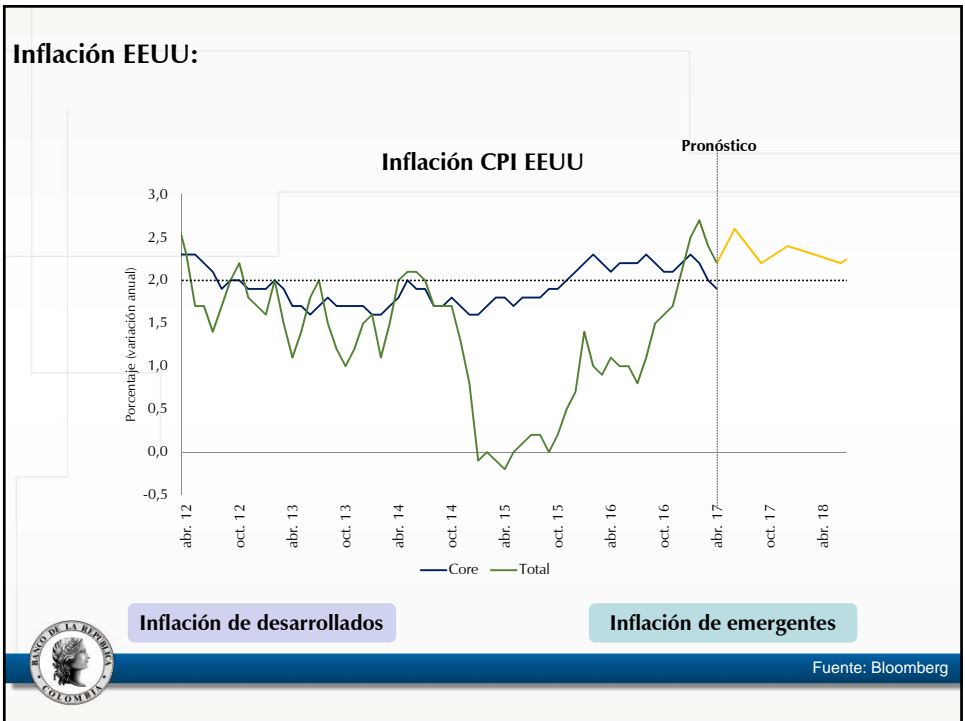
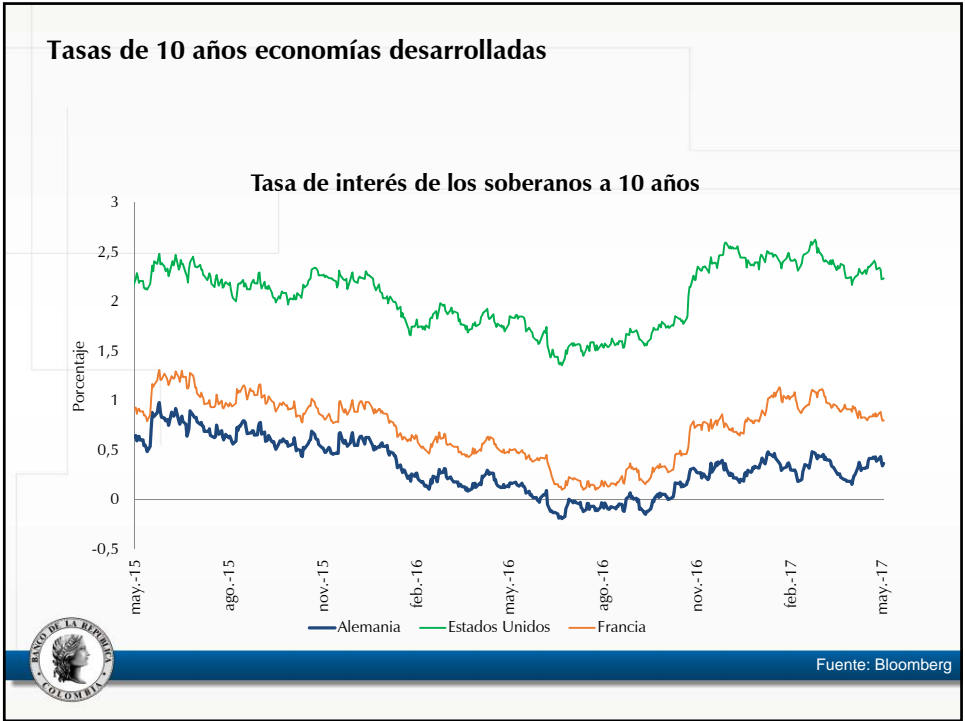
Bien	2016	2017			2018		
	Observado	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
Petróleo (Brent)	45,14	43	54	60	40	55	60
Carbón	54,8	60	75	90	50	65	80
Café	1,55	1,2	1,6	1,8	1,35	1,65	1,95
Oro	1.249	1.550	1.220	1.100	1.500	1.250	1.100

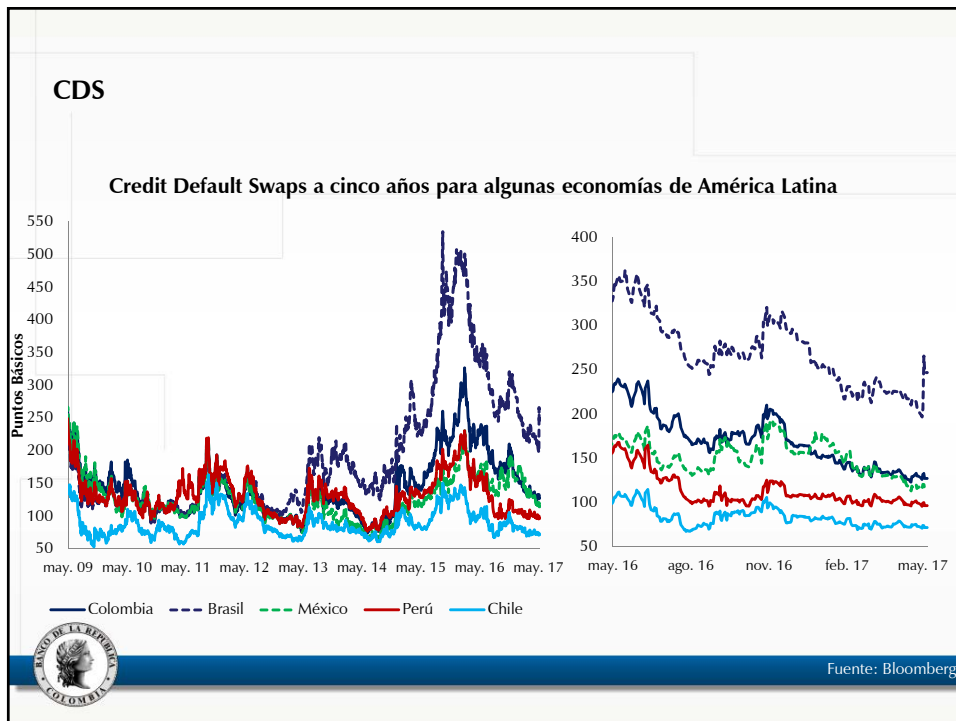
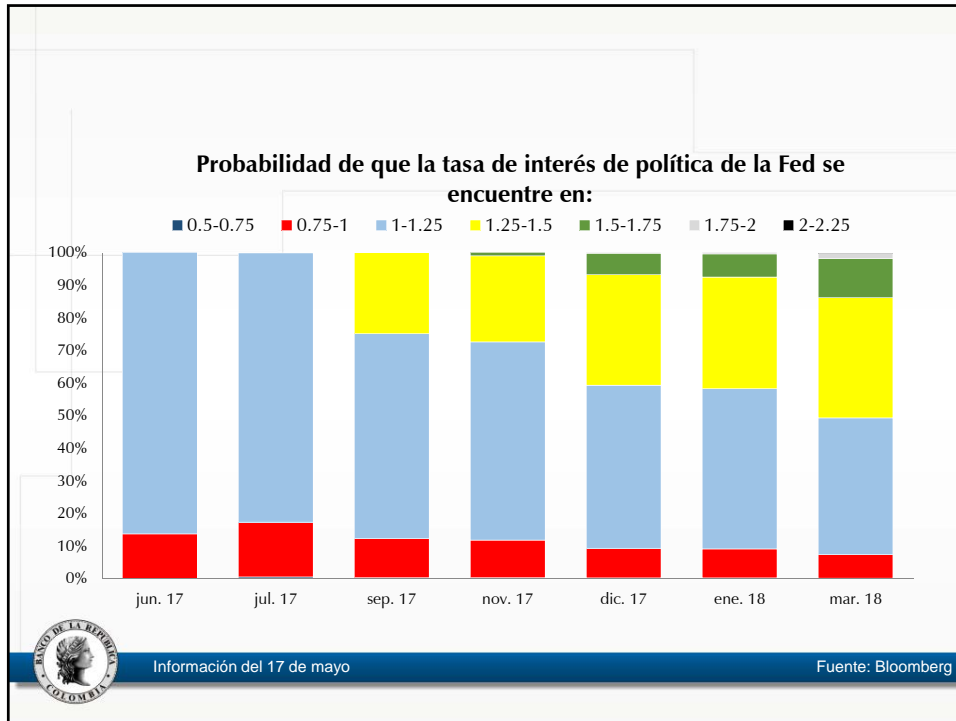
Otros bienes exportados por Colombia
Otros Minerales
Alimentos

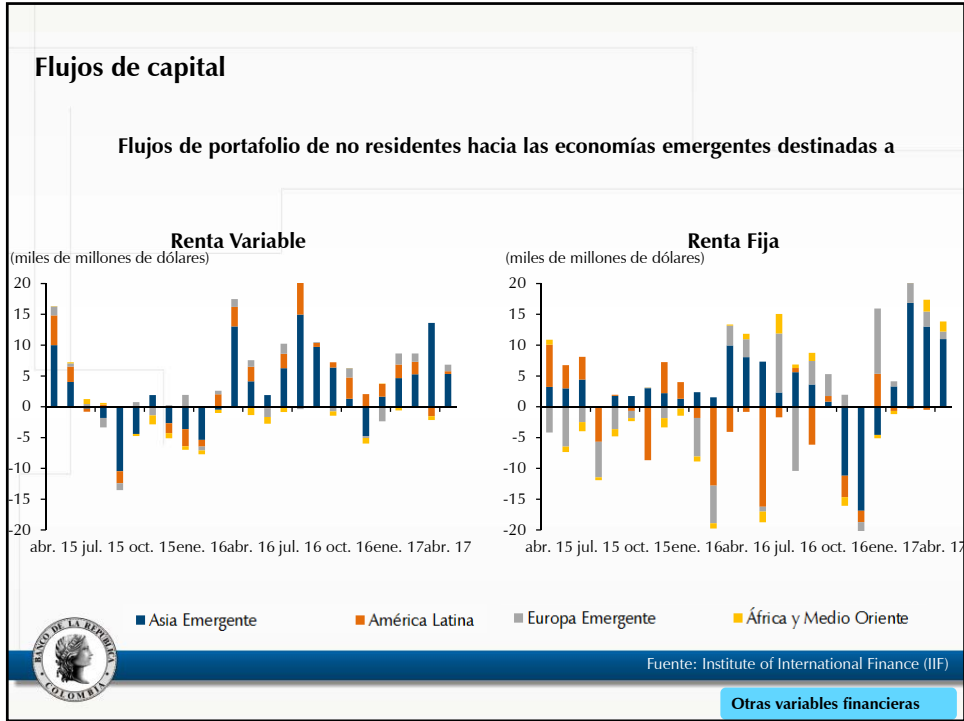


# ¿Cómo va el financiamiento externo?

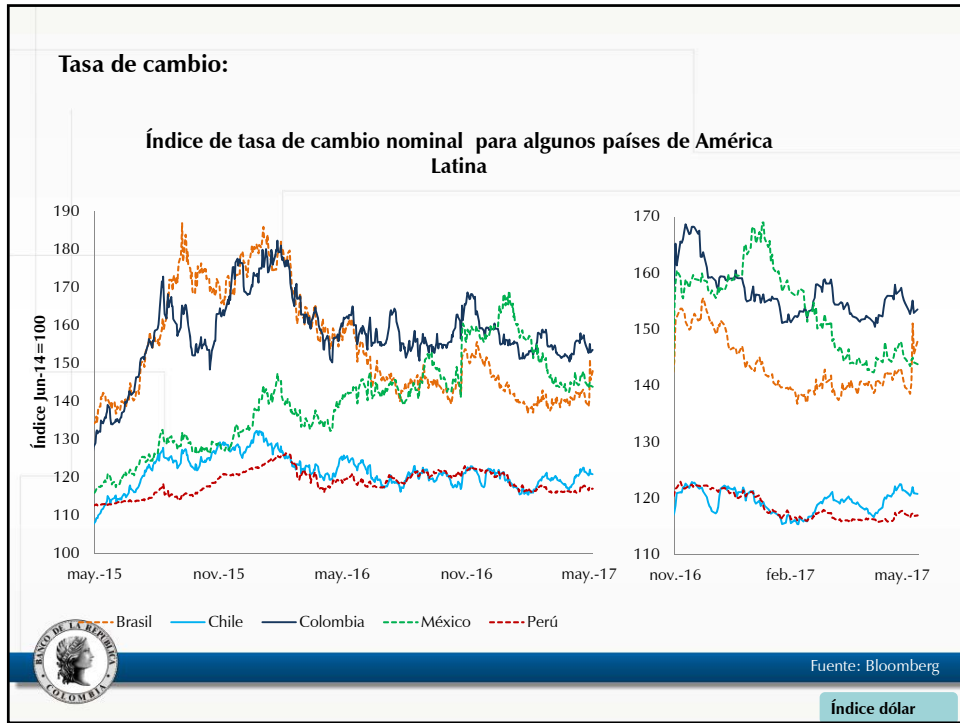


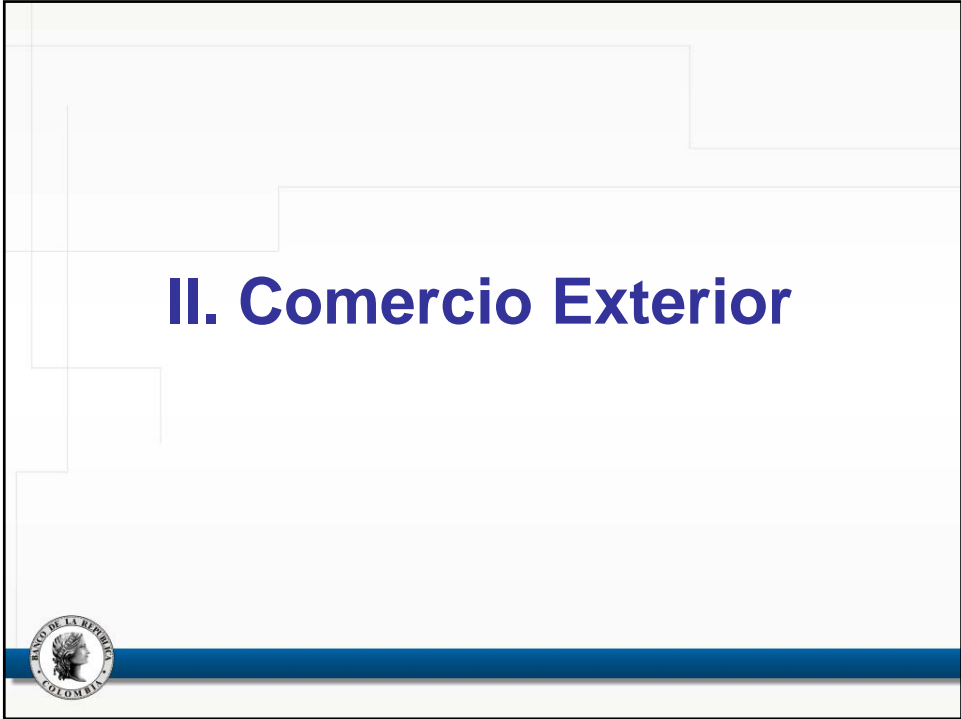







# ¿Cómo se ha reflejado esto en la tasa de cambio?





# II. Comercio Exterior



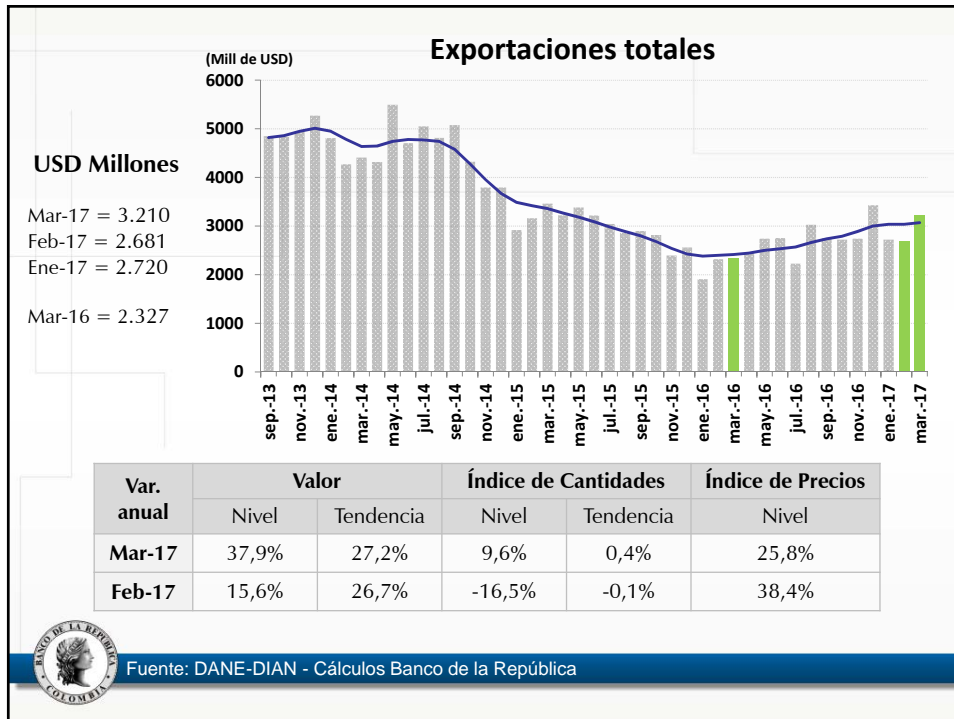
# Exportaciones

## Marzo 2017



## Cifras resumen exportaciones

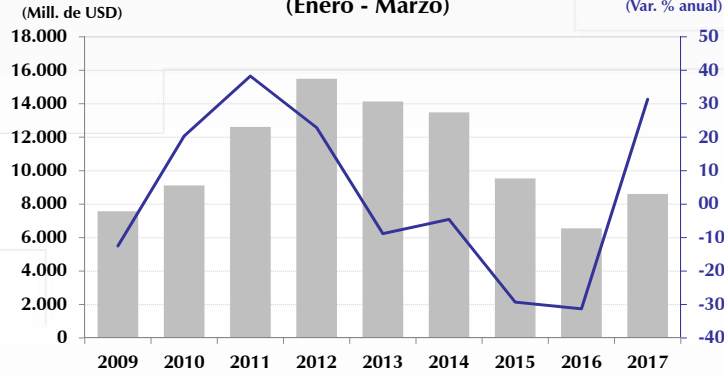
EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	feb-17	mar-17	feb-17	mar-17	feb-17	mar-17	feb-17	mar-17
<b>Bienes básicos de origen minero</b>	1.559	1.772	42,5	57,9	20,1	27,9	58,1	55,2
<b>Bienes básicos de origen agrícola</b>	415	568	0,9	42,3	0,2	7,3	15,5	17,7
<b>Resto de exportaciones</b>	707	870	-13,2	7,9	-4,6	2,7	26,4	27,1
<b>Total</b>	2.681	3.210	15,6	37,9	15,6	37,9	100	100





En el acumulado del año las exportaciones totales en dólares crecieron 31,4%.

### Exportaciones Totales (Enero - Marzo)

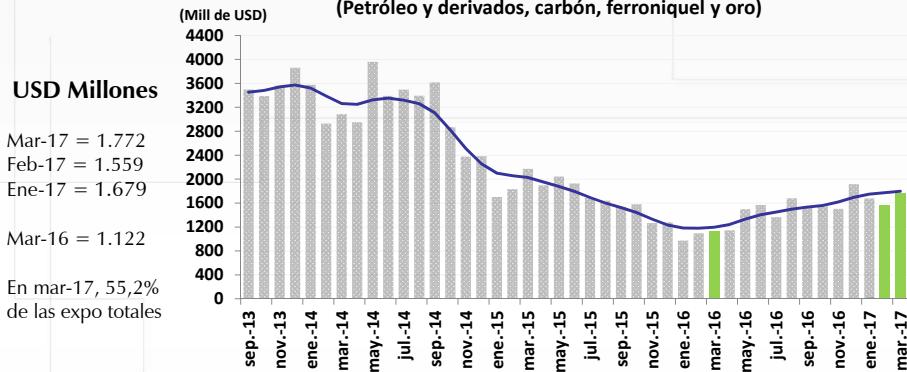


	US\$ Millones	Var. % anual
Ene-Mar 2017	8.611	31,4%
Ene-Mar 2016	6.555	-31,3%



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

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



Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
Mar-17	57,9%	50,2%	11,5%	1,9%	41,7%
Feb-17	42,5%	50,3%	-15,5%	0,9%	68,7%



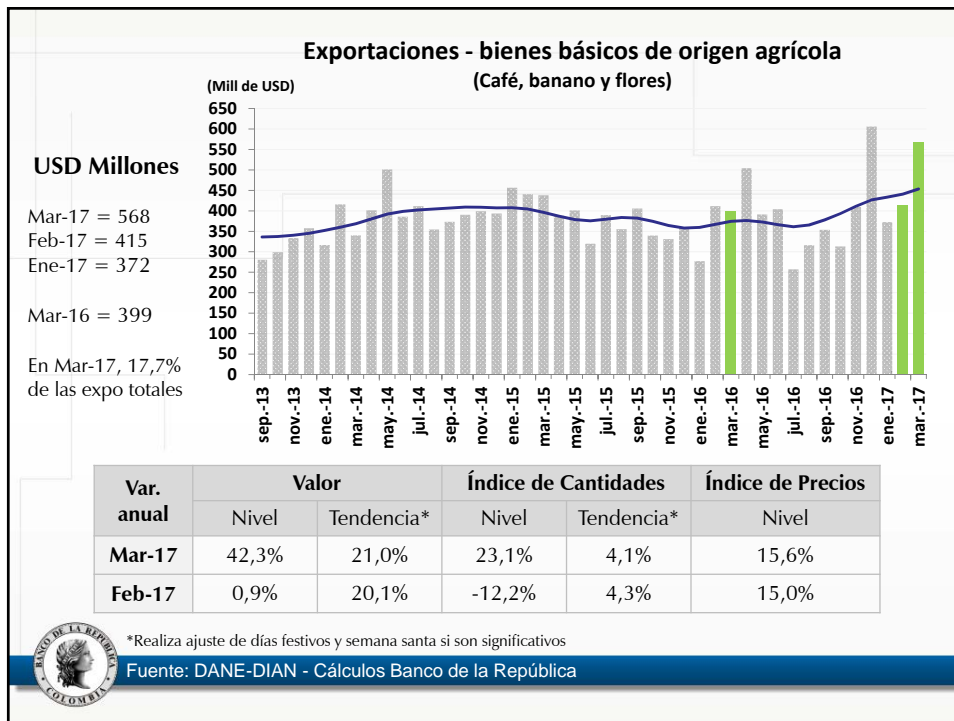
\*Realiza ajuste de días festivos y semana santa si son significativos

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

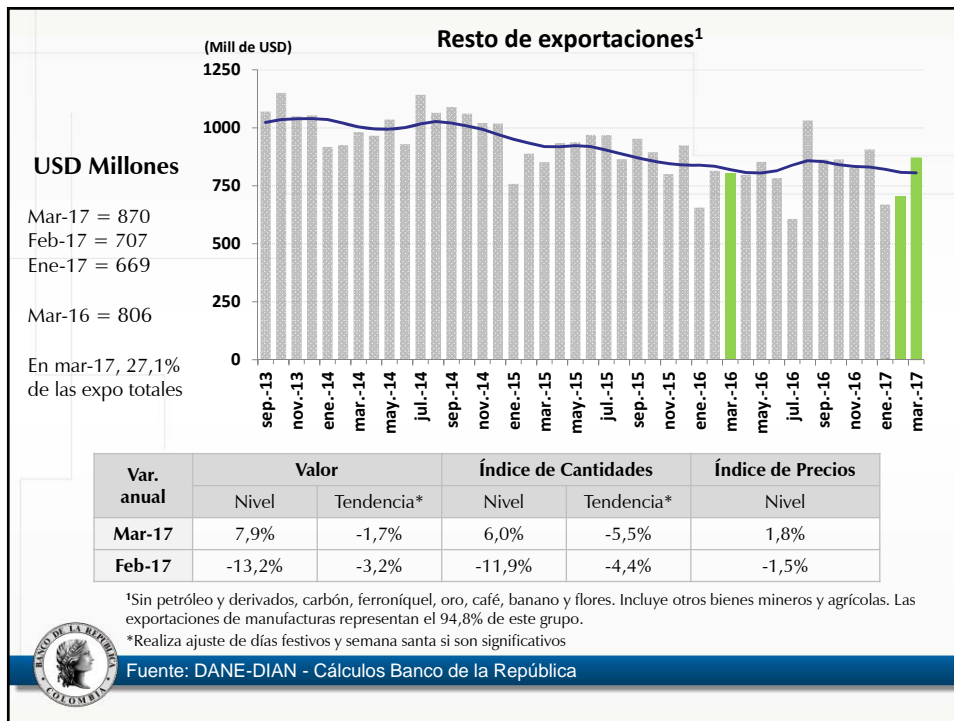
EXPORTACIONES				
Marzo de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total</b>	37,9%			
<b>Bienes de origen minero</b>	57,9% [27,9]	Carbón	124,6%	14,7
		Petróleo crudo	25,6%	6,5
		Refinación	61,3%	3,5
		Oro	78,5%	3,2
		Ferroniquel	0,9%	0,0
Acumulado Enero-Marzo de 2017				
<b>Total</b>	31,4%			
<b>Bienes de origen minero</b>	57% [27,8]	Petróleo crudo	45,4%	11,6
		Carbón	82,7%	10,6
		Refinación	50,3%	2,7
		Oro	81,8%	3,2
		Ferroniquel	-33,9%	-0,4

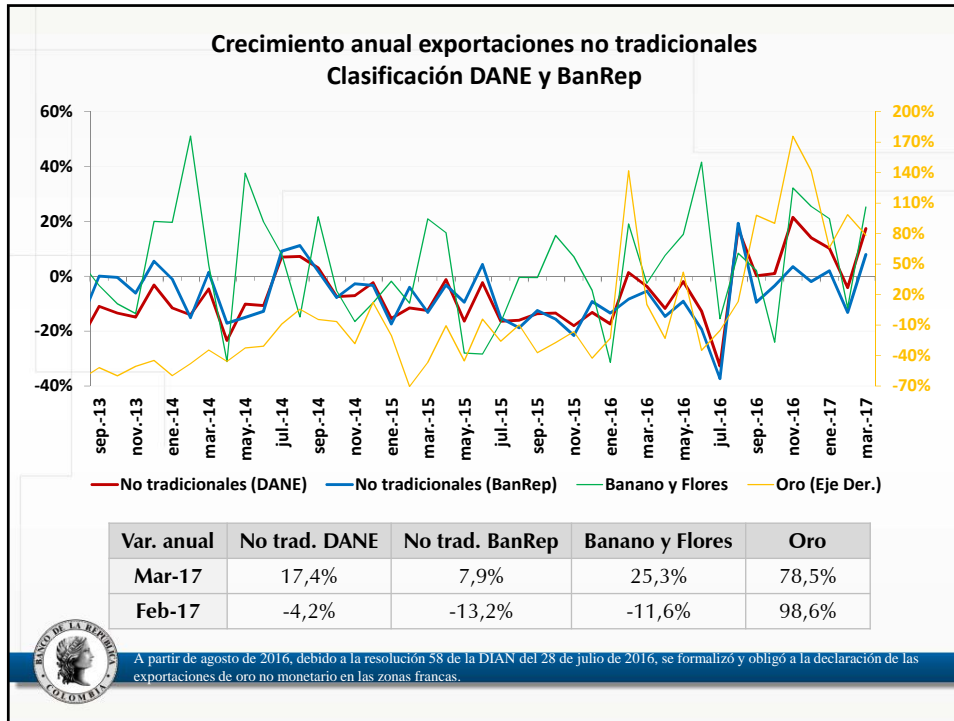


A partir de agosto de 2016, debido a la resolución 58 de la DIAN del 28 de julio de 2016, se formalizó y obligó a la declaración de las exportaciones de oro no monetario en las zonas francas.



EXPORTACIONES				
Marzo de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total</b>	37,9%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	42,3% [7,3]	Café	64,3%	4,8
		Flores	25,5%	1,3
		Banano	25,0%	1,1
Acumulado Enero-Marzo de 2017				
<b>Total</b>	31,4%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	24,6% [4,1]	Café	41,6%	3,2
		Banano	15,8%	0,5
		Flores	5,5%	0,3




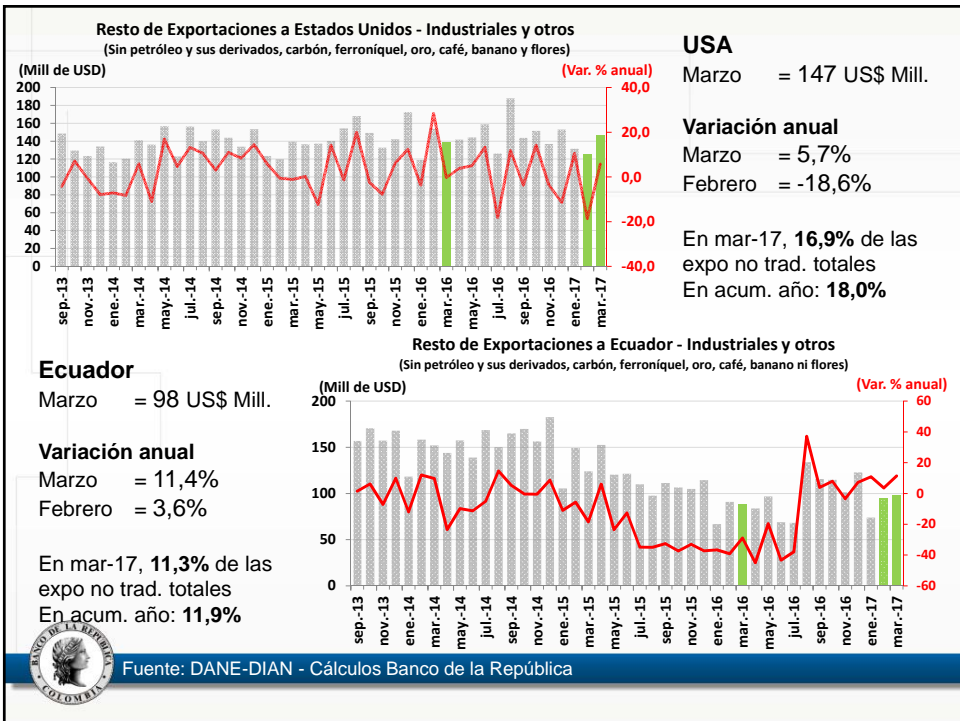


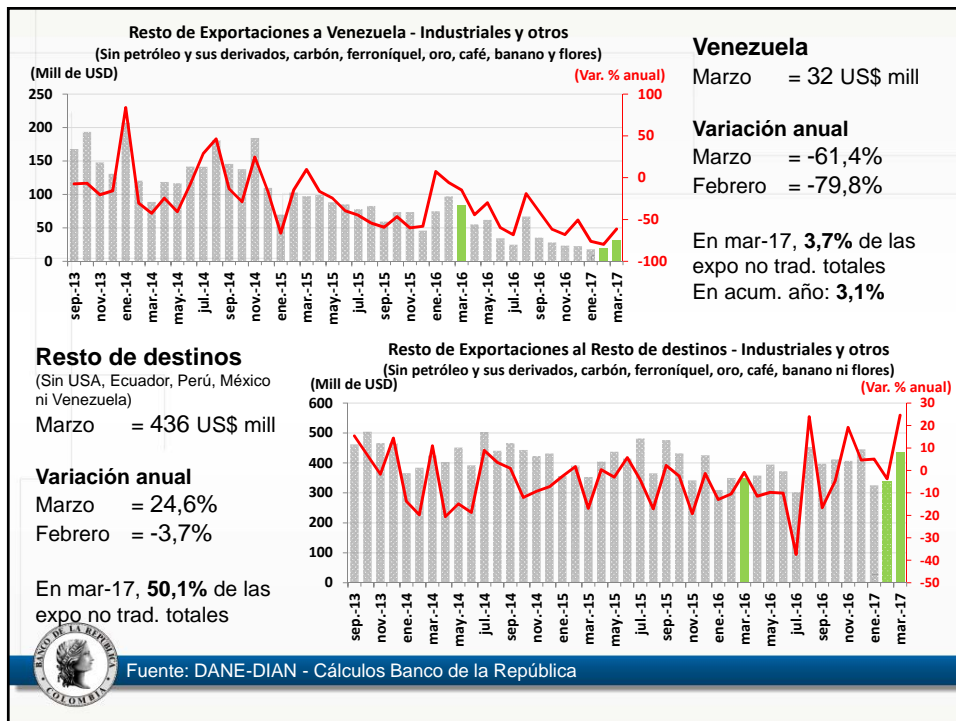
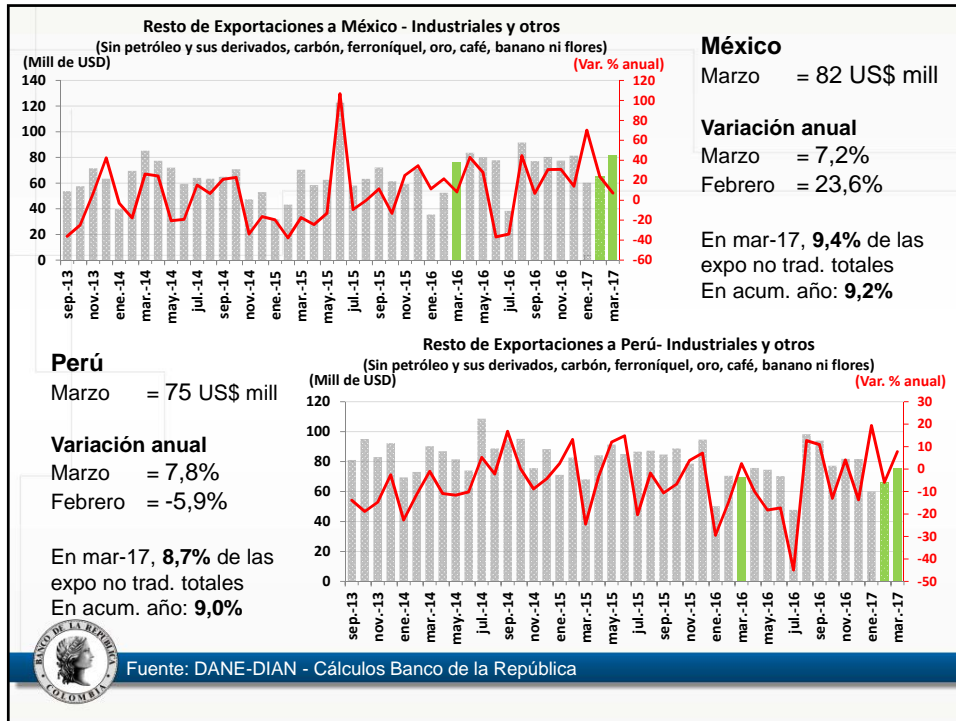
EXPORTACIONES				
Marzo de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total</b>	37,9%			
<b>Resto de exportaciones*</b>	7,9% [2,7]	Productos químicos	17,6%	1,5
		Minerales no metálicos y metales básicos	37,6%	0,9
		Vehículos automotores y otros transporte	-8,8%	-0,2
Acumulado Enero-Marzo de 2017				
<b>Total</b>	31,4%			
<b>Resto de exportaciones*</b>	-1,4% [-0,5]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	-12,1%	-0,9
		Productos textiles	-14,5%	-0,2
		Productos químicos	4,9%	0,4

# Resto de Exportaciones por Destino

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

(Equivale al 27,1% del total en el acumulado del año)



# Importaciones CIF

## Marzo 2017

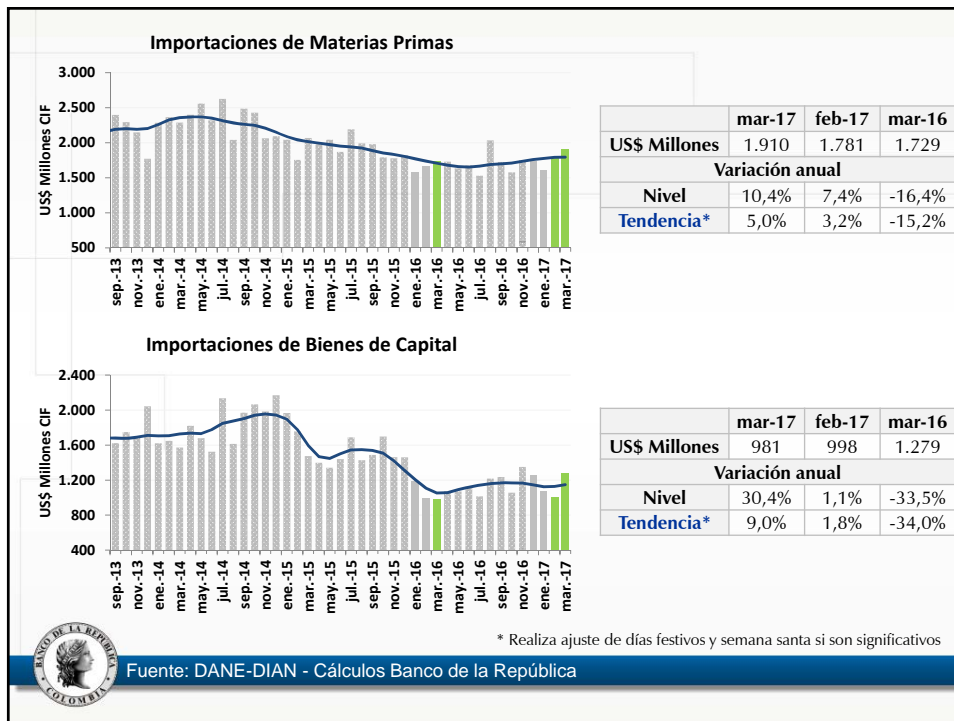
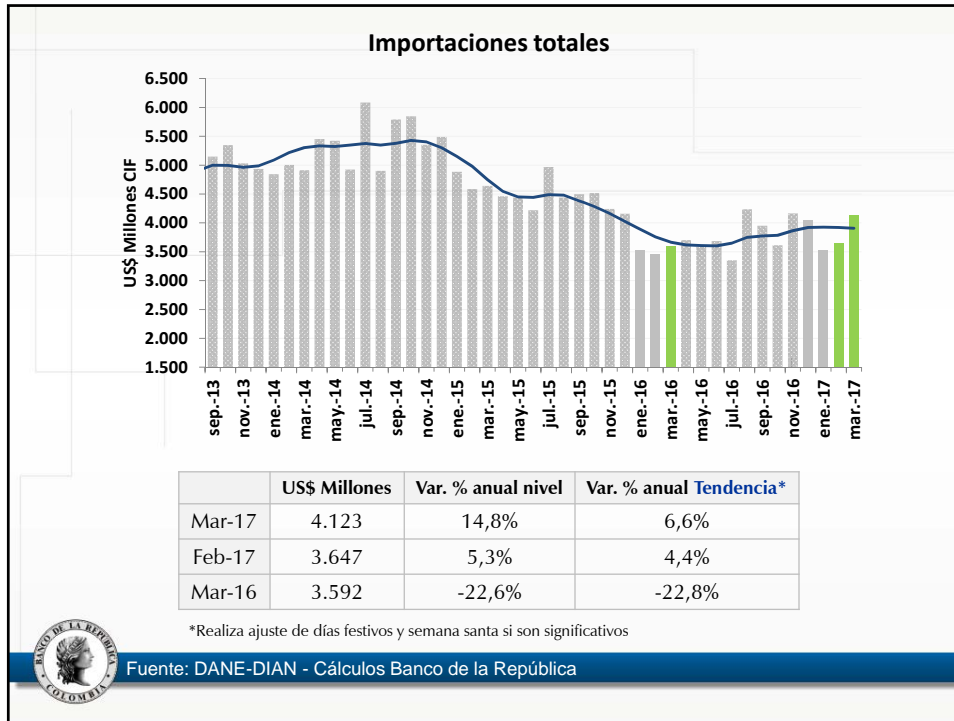


### Cifras resumen importaciones

#### IMPORTACIONES DÓLARES CIF - MES A MES

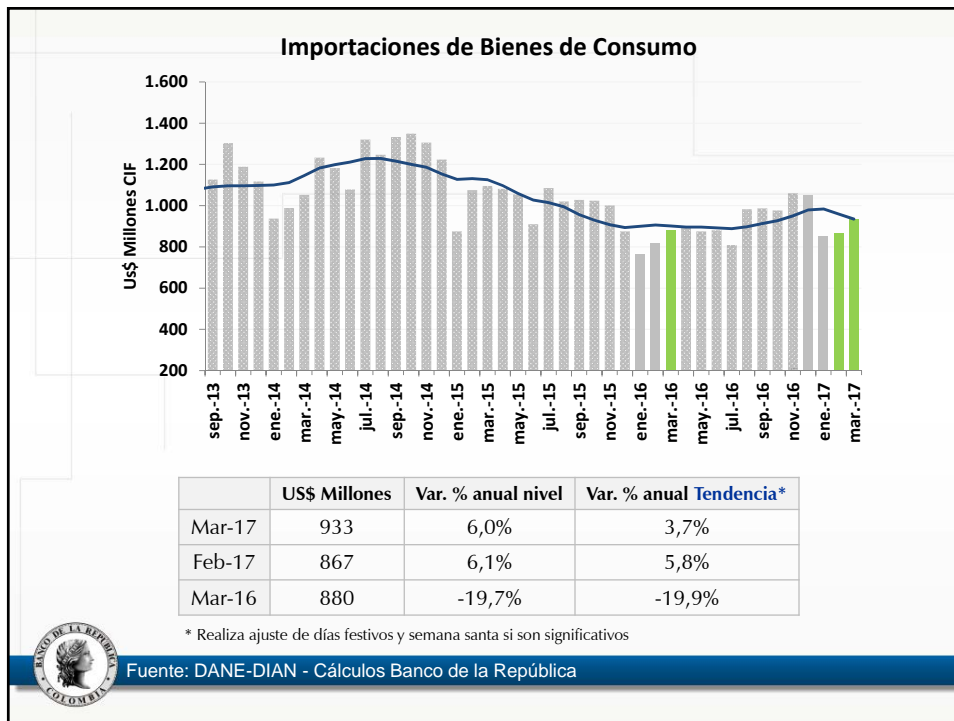
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	feb-17	mar-17	feb-17	mar-17	feb-17	mar-17	feb-17	mar-17
<b>Bienes de consumo</b>	867	933	6,1	6,0	1,4	1,5	23,8	22,6
<b>Bienes intermedio</b>	1.781	1.910	7,4	10,4	3,5	5,0	48,8	46,3
<b>Bienes de capital</b>	998	1.279	1,1	30,4	0,3	8,3	27,4	31,0
<b>Total</b>	3.647	4.123	5,3	14,8	5,3	14,8	100	100








IMPORTACIONES				
Marzo de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total</b>	14,8%			
<b>Bienes de capital</b>	30,4% [8,3]	Equipo rodante de transporte	240,4%	4,8
		Otro equipo fijo para la industria	31,3%	1,4
		Partes y accesorios de equipo de transporte	17,4%	0,7
<b>Materias primas</b>	10,4% [5,0]	Productos alimenticios para la industria	59,8%	3,2
		Productos mineros para la industria	25,0%	2,0
		Combustibles	-26,4%	-2,7
Acumulado Enero-Marzo de 2017				
<b>Total</b>	6,9%			
<b>Bienes de capital</b>	6,4% [1,9]	Otro equipo fijo para la industria	14,7%	0,8
		Partes y accesorios de equipo de transporte	18,5%	0,7
		Equipo rodante de transporte	16,8%	0,5
<b>Materias primas</b>	6,8% [3,2]	Productos alimenticios para la industria	24,0%	1,4
		Productos químicos y farmacéuticos	7,6%	1,1
		Combustibles	-12,0%	-1,1



IMPORTACIONES				
Marzo de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total</b>	14,8%			
<b>Bienes de consumo</b>	6,0% [1,5]	<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-0,2</b>
		Productos alimenticios	-4,5%	-0,2
		Tabaco	-48,1%	-0,1
		<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>15,6%</b>	<b>1,6</b>
		Vehículos de transporte particular	28,9%	1,5
Acumulado Enero-Marzo de 2017				
<b>Total</b>	6,9%			
<b>Bienes de consumo</b>	7,6% [1,8]	<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,2</b>
		Productos alimenticios	3,9%	0,2
		Tabaco	-77,3%	-0,1
		<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>15,4%</b>	<b>1,6</b>
		Vehículos de transporte particular	23,8%	1,3



# Avance DIAN



## Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares  
Mayo (1 al 13) de 2016 y 2017

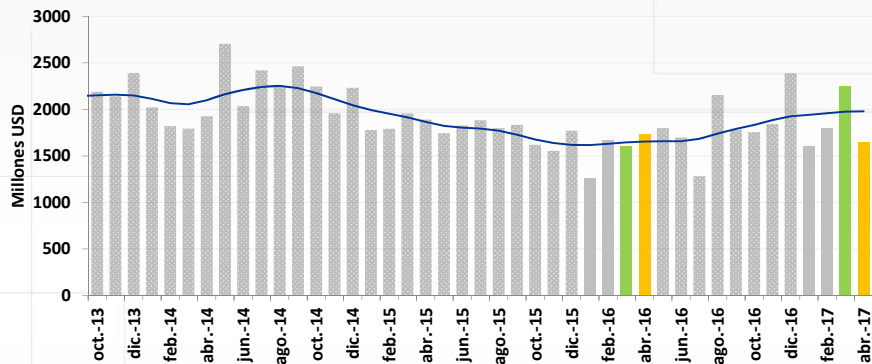
Periodo	Importaciones <sup>1/</sup>						Exportaciones <sup>2/</sup> (abril y mayo No incluyen petróleo)				
	Valor CIF			Valor FOB			Valor FOB				
	2016	2017	Var.% 17/16	2016	2017	Var.% 17/16	Conv.	2016	2017	Var.% 17/16	Conv.
Enero	3,520	3,530	0.3%	3,362	3,368	0.2%	c	1,907	2,720	42.6%	d
Febrero	3,464	3,647	5.3%	3,299	3,476	5.4%	c	2,320	2,681	15.6%	d
Marzo	3,592	4,694	30.7%	3,418	4,499	31.6%	c	2,327	3,210	37.9%	d
Abril	3,701	3,761	1.6%	3,536	3,575	1.1%	o	1,732	1,649	-4.8%	o
<b>Enero - Abril</b>	<b>14,277</b>	<b>15,632</b>	<b>9.5%</b>	<b>13,615</b>	<b>14,919</b>	<b>9.6%</b>	<b>o</b>	<b>8,287</b>	<b>10,260</b>	<b>23.8%</b>	<b>o</b>
<b>Mayo (1 al 13)</b>	<b>1,753</b>	<b>1,735</b>	<b>-1.0%</b>	<b>1,679</b>	<b>1,663</b>	<b>-1.0%</b>	<b>o</b>	<b>845</b>	<b>1,131</b>	<b>33.9%</b>	<b>o</b>

Fuente: Bodega de datos. CEE DIAN. o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYGA y MUISCA).  
 Baboró: Coordinación de Estudios Económicos. d: Producción DIAN-DANE  
<sup>1/</sup>: Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE. c: Producción DIAN - certificadas DANE



Fuente: DIAN

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

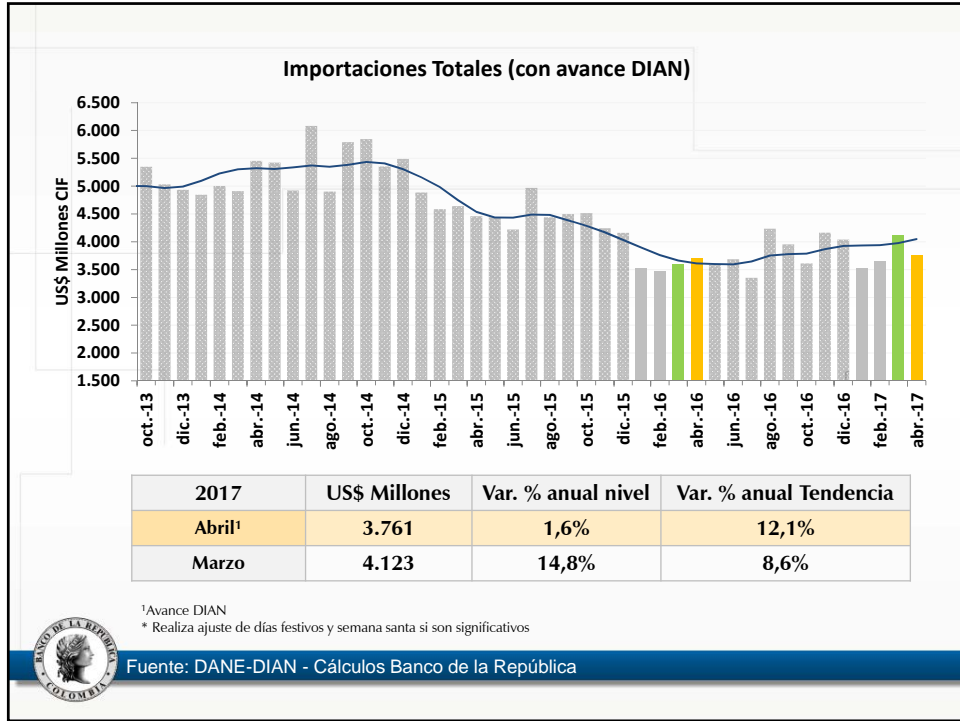


2017	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
<b>Abril<sup>1</sup></b>	<b>1.649</b>	<b>-4,8%</b>	<b>19,6%</b>
<b>Marzo</b>	<b>2.256</b>	<b>40,5%</b>	<b>20,1%</b>

<sup>1</sup>Avance DIAN  
 \* Realiza ajuste de días festivos y semana santa si son significativos

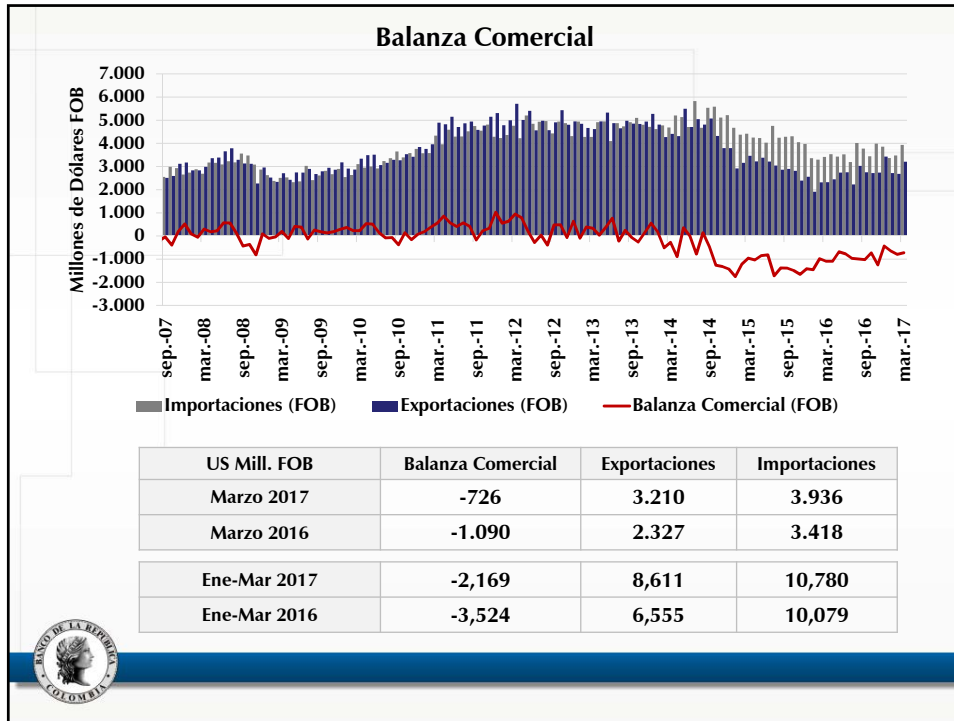


Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República \*No incluye reexportaciones de aeronaves




# Balanza Comercial

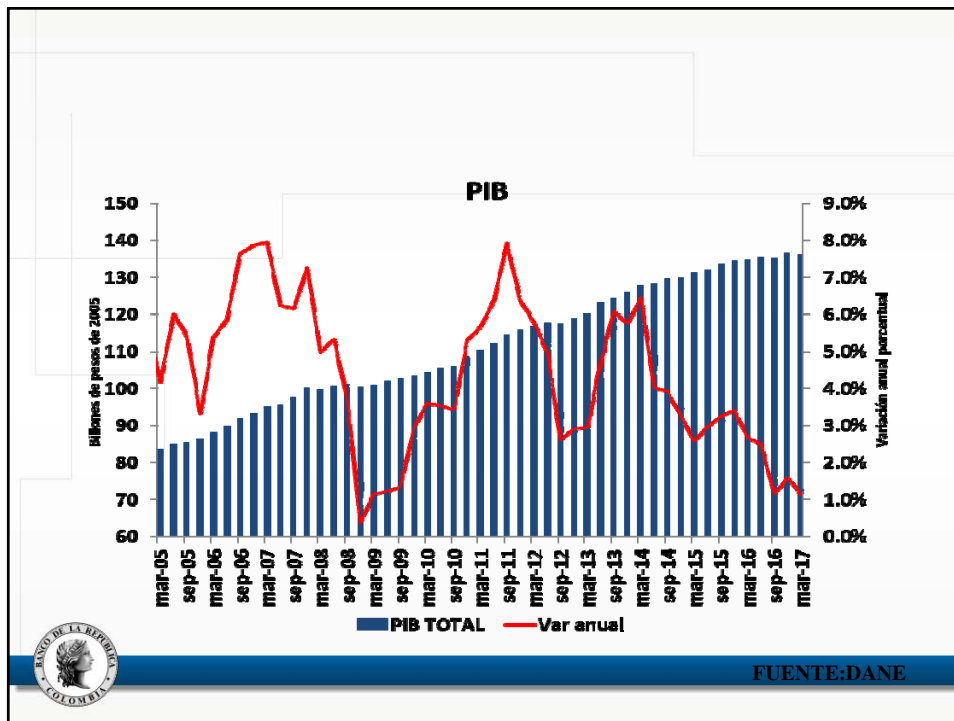


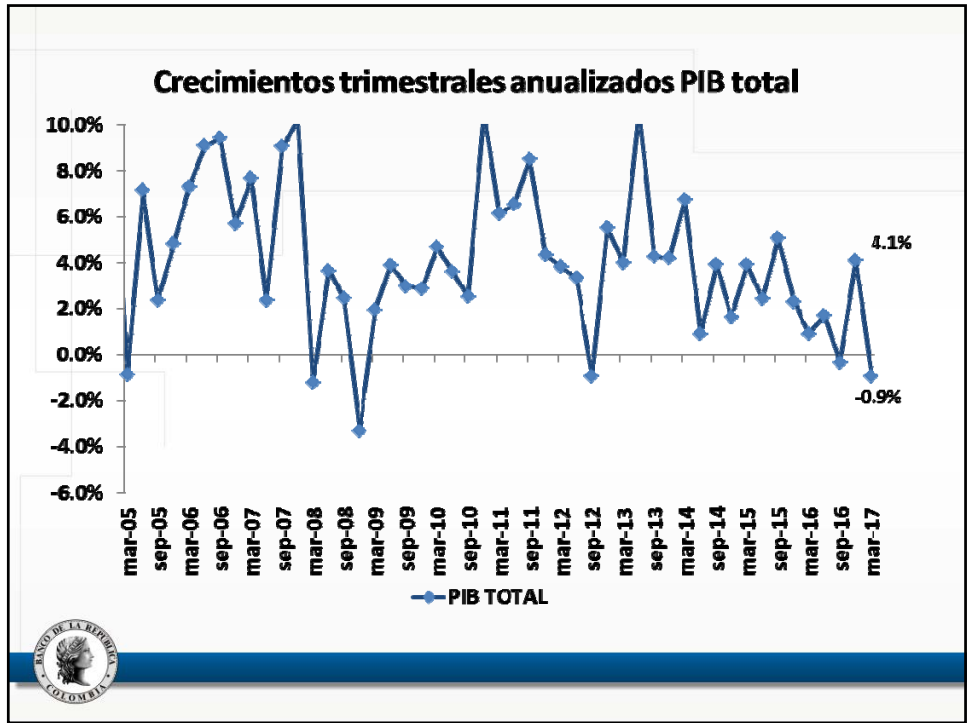


## III. Crecimiento interno

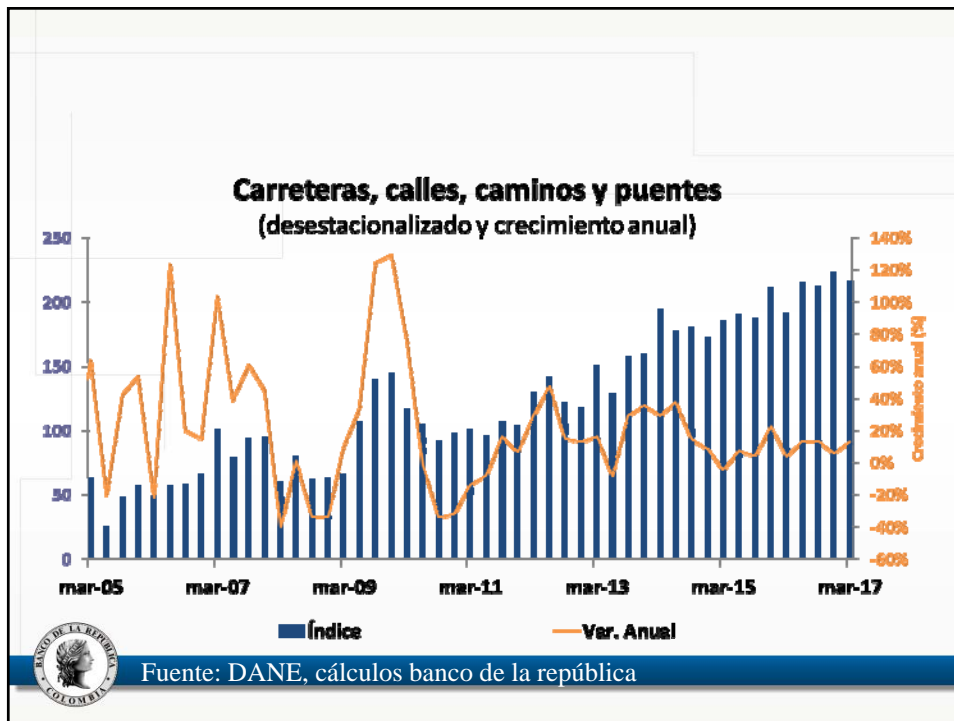
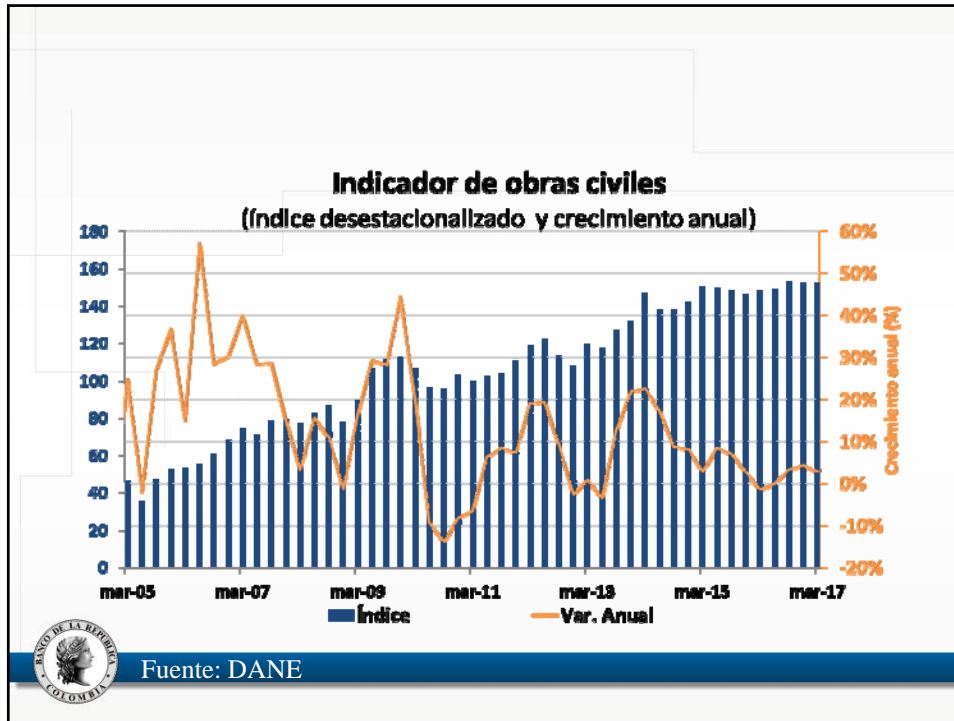


# Resultados del PIB del primer trimestre de 2017

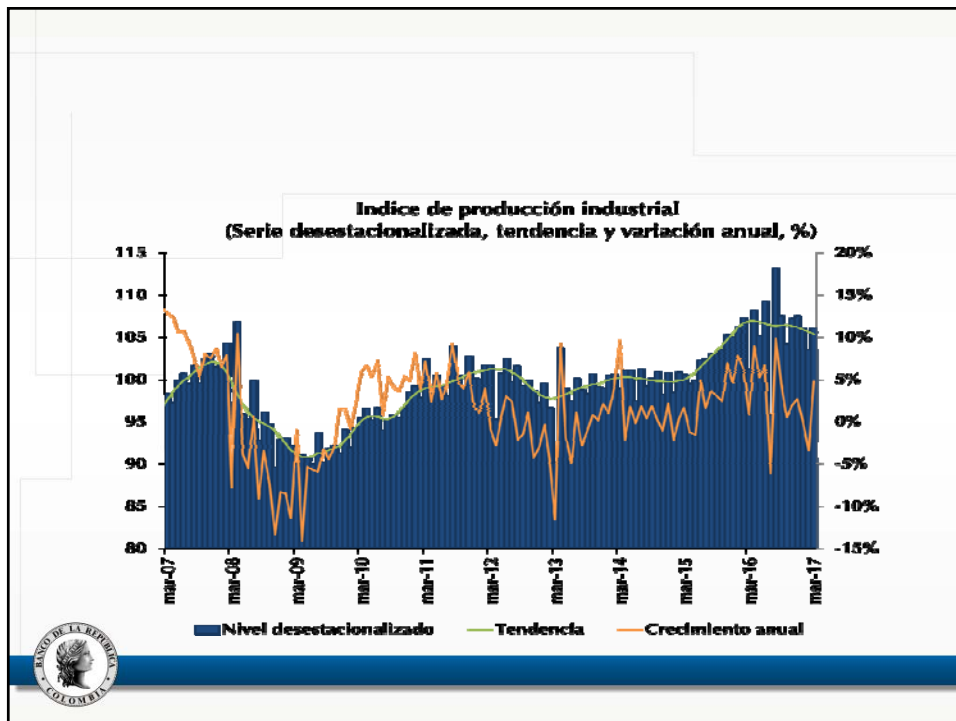
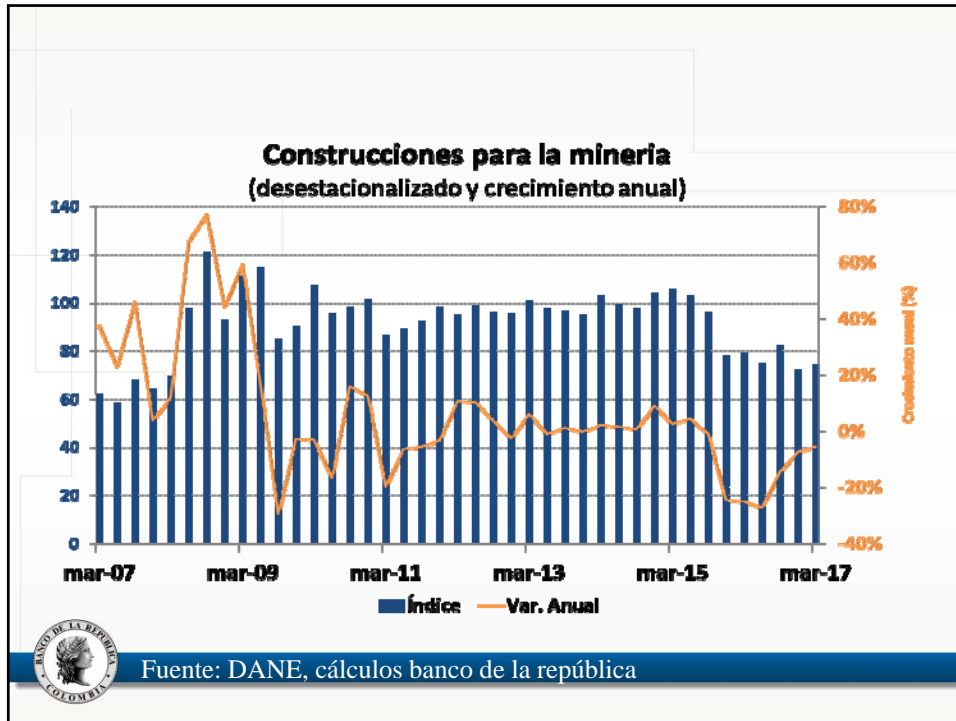


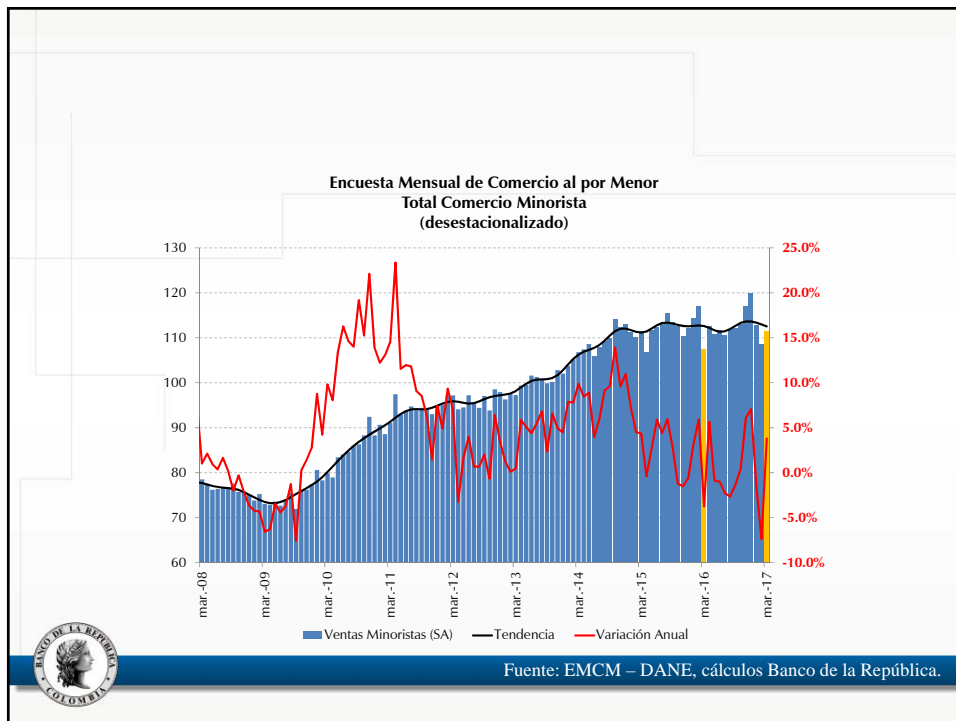
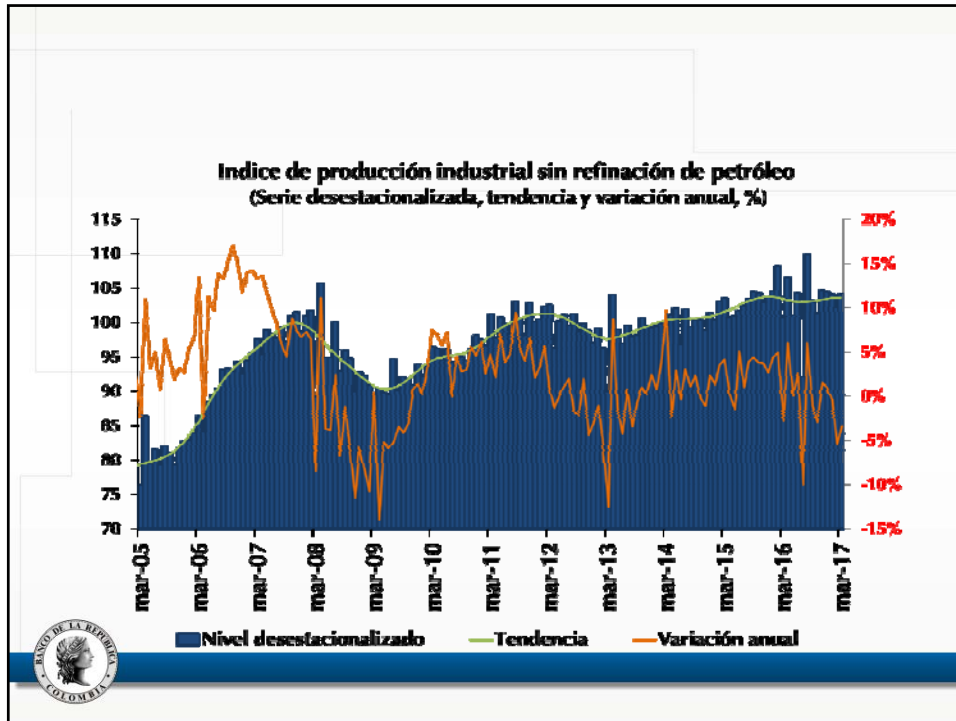


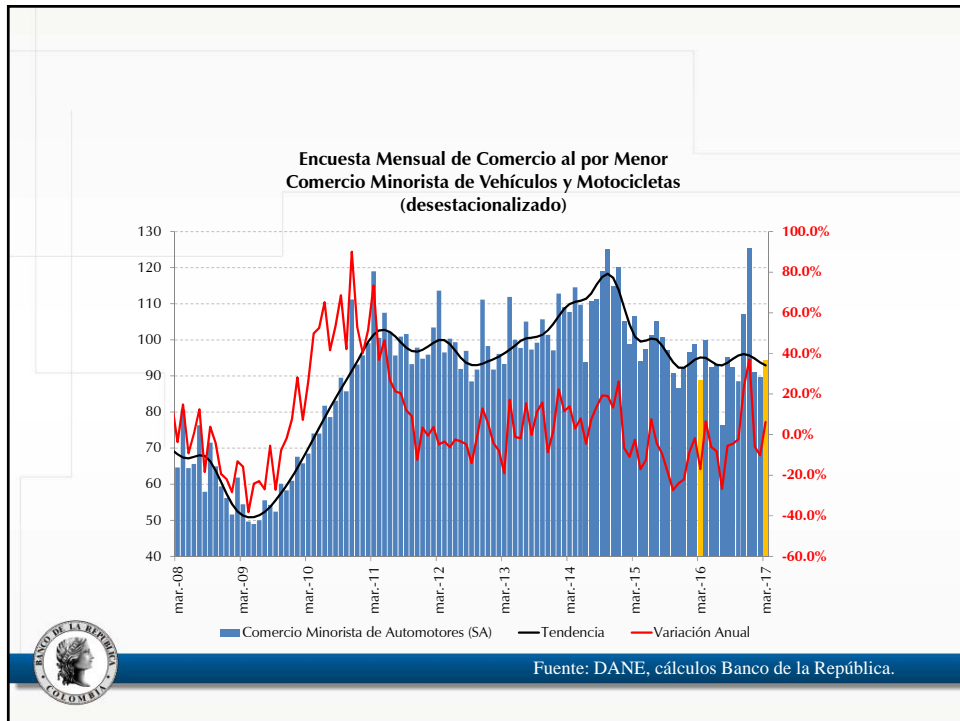
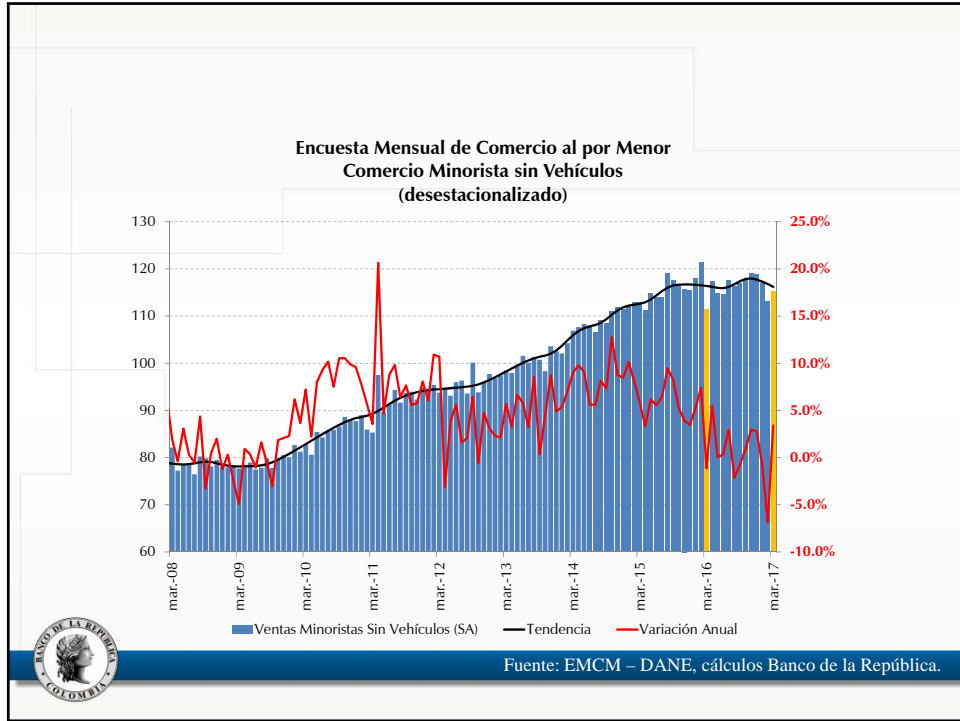
## Primer trimestre: Algunos sectores en detalle



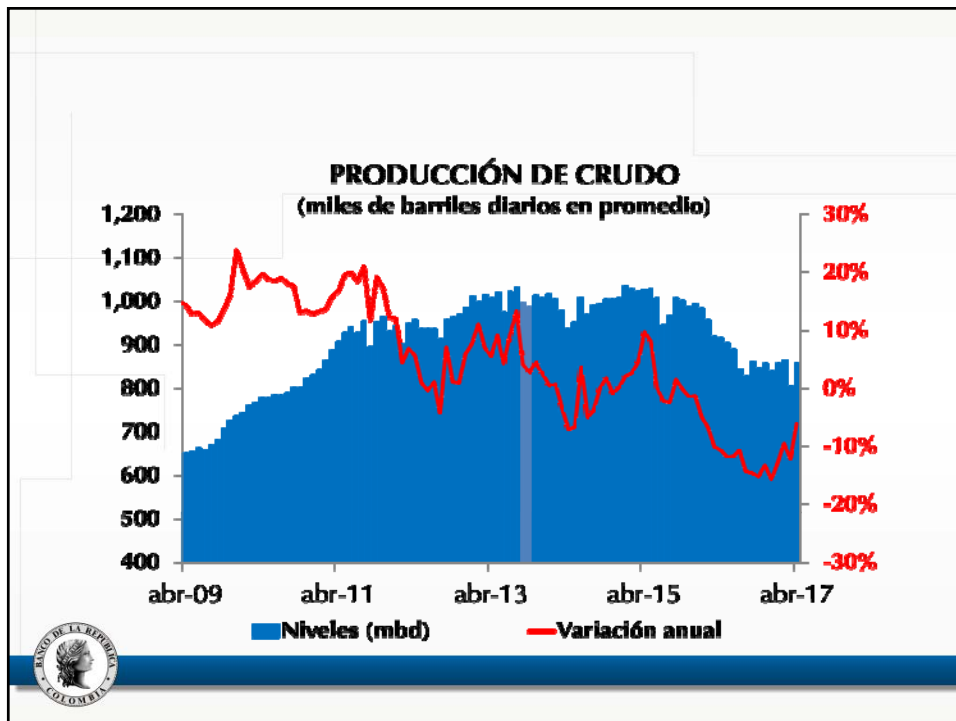


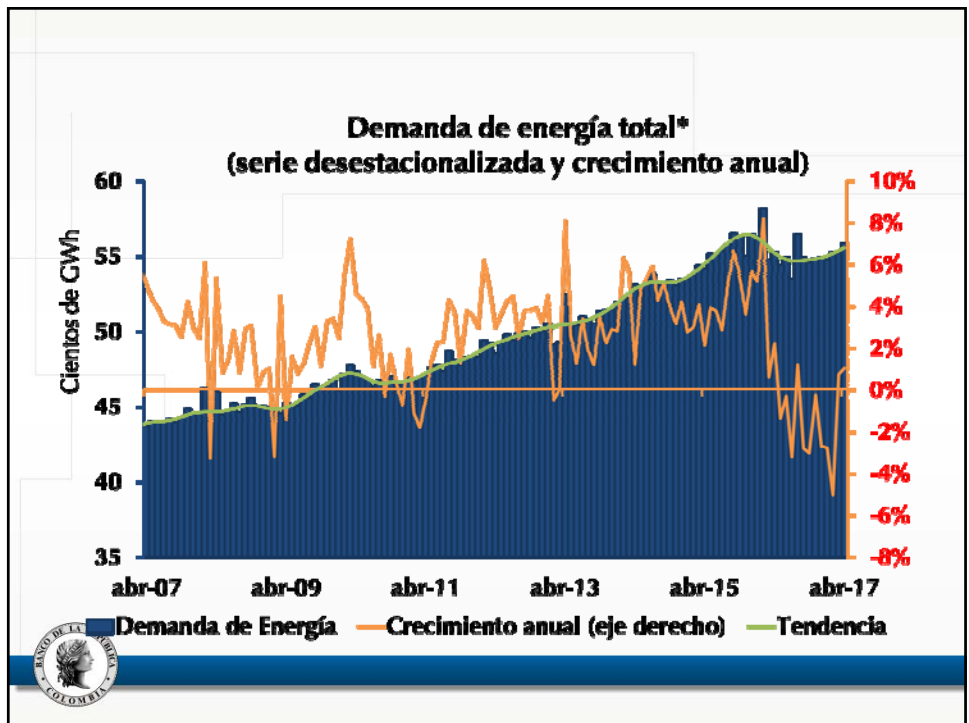
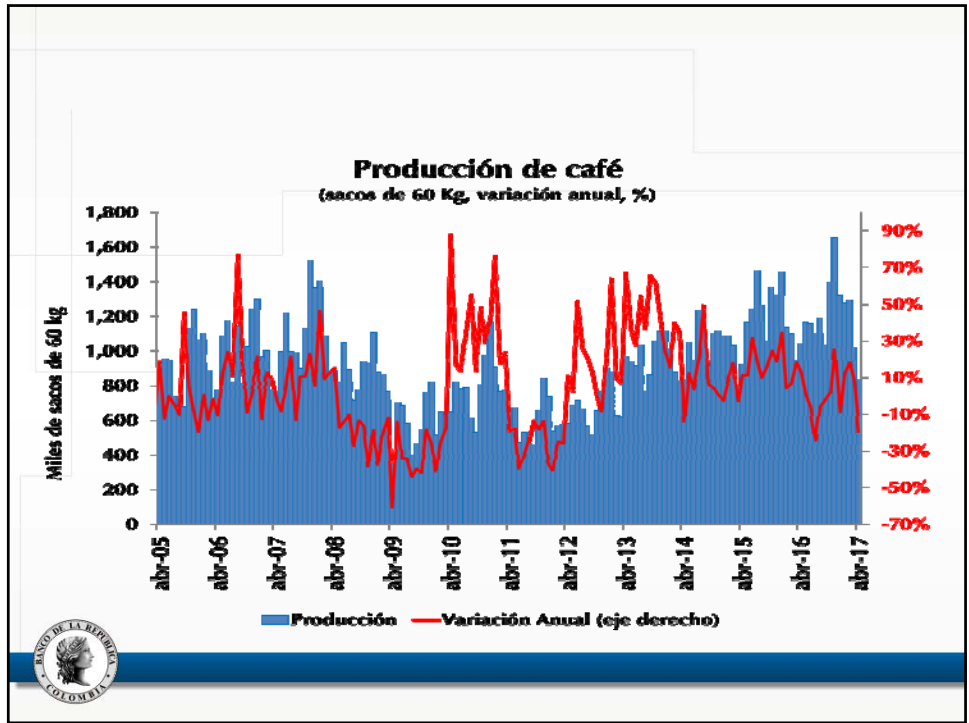






# Indicadores de oferta para el segundo trimestre

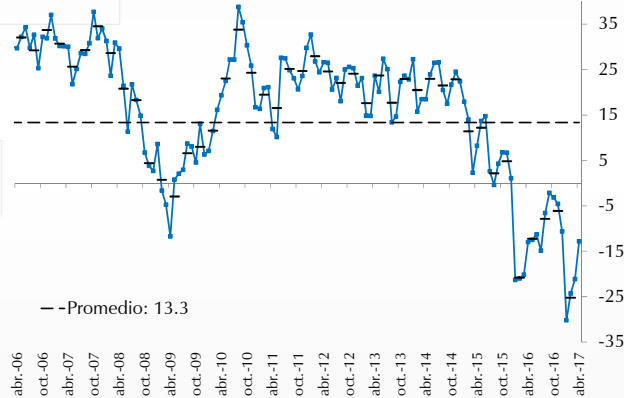




# Indicadores de demanda para el segundo trimestre



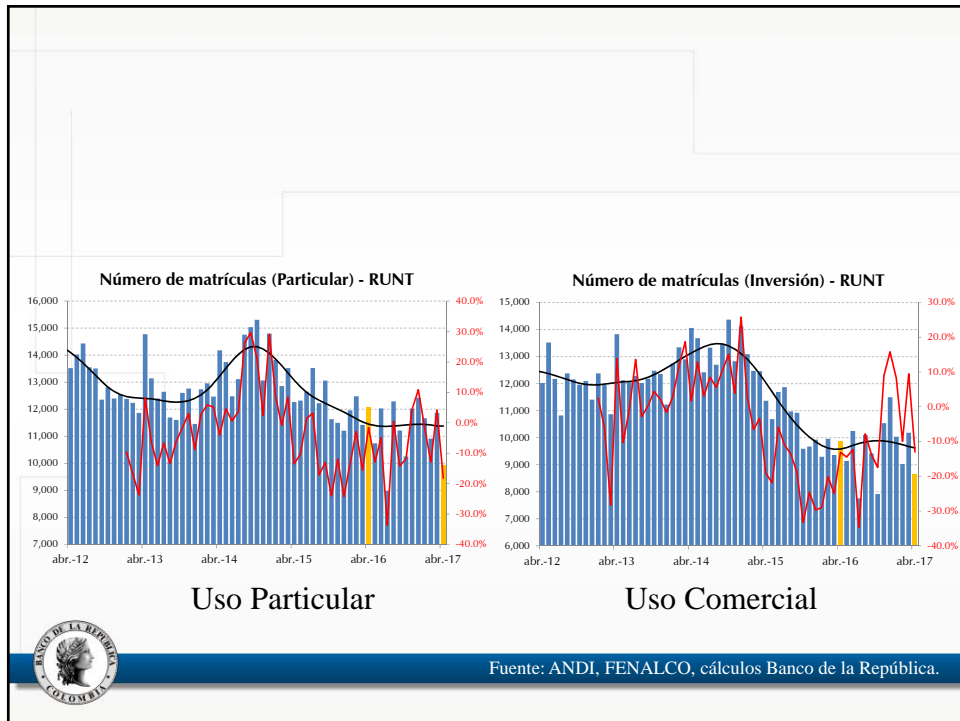
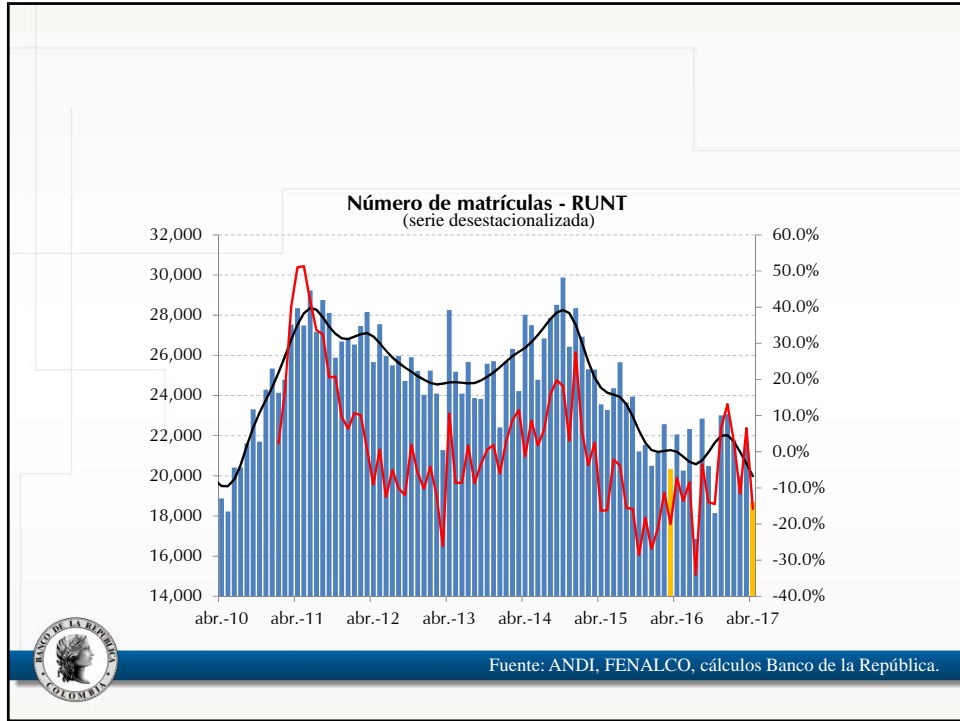
Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)



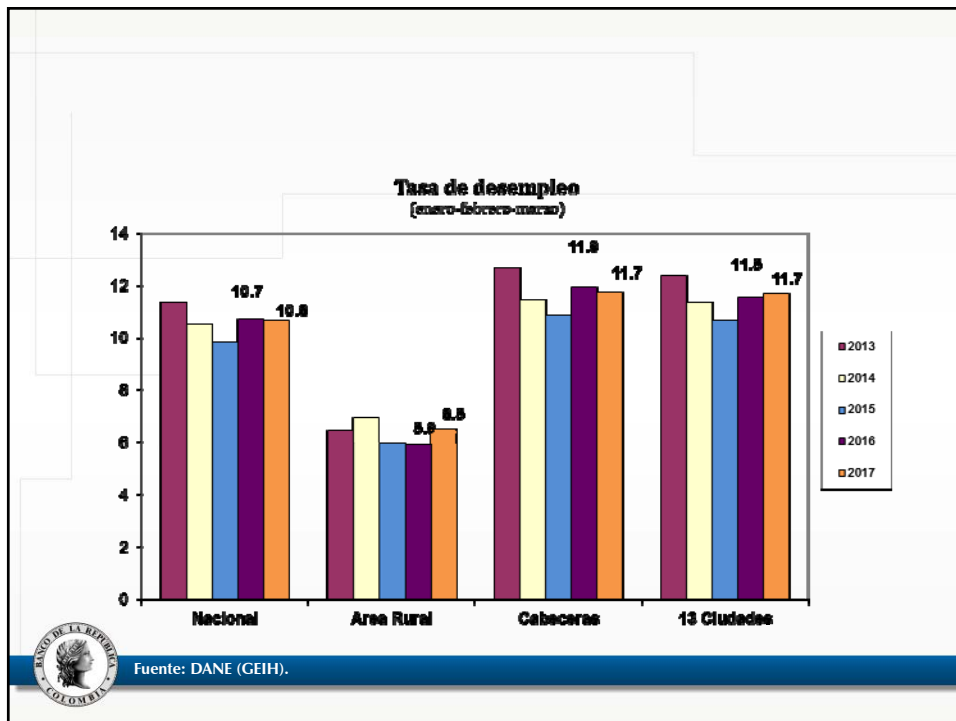
--Promedio: 13.3



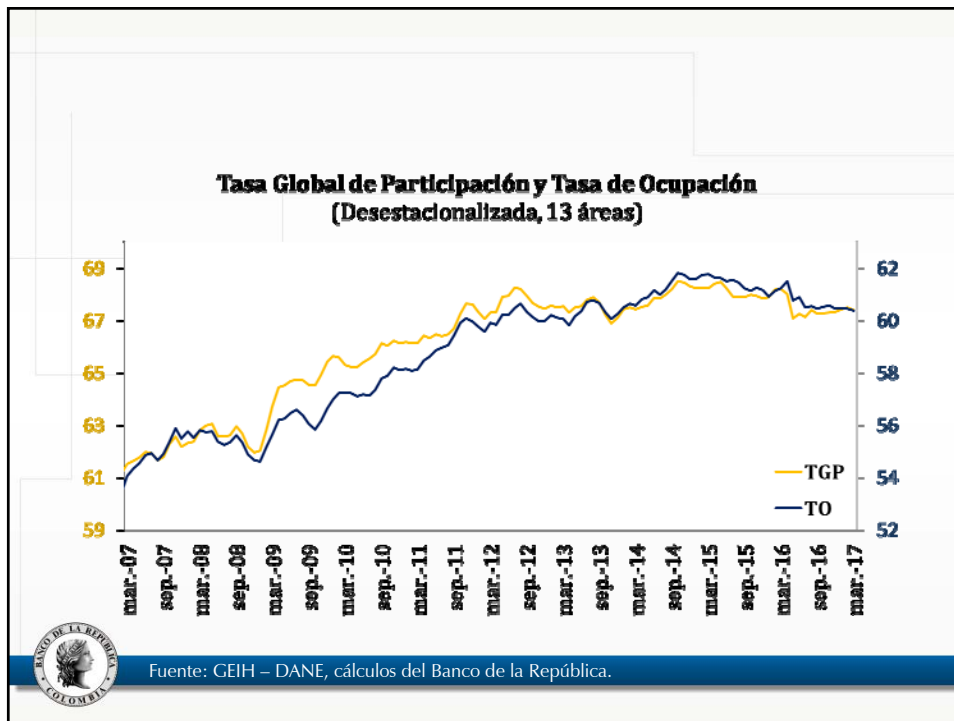
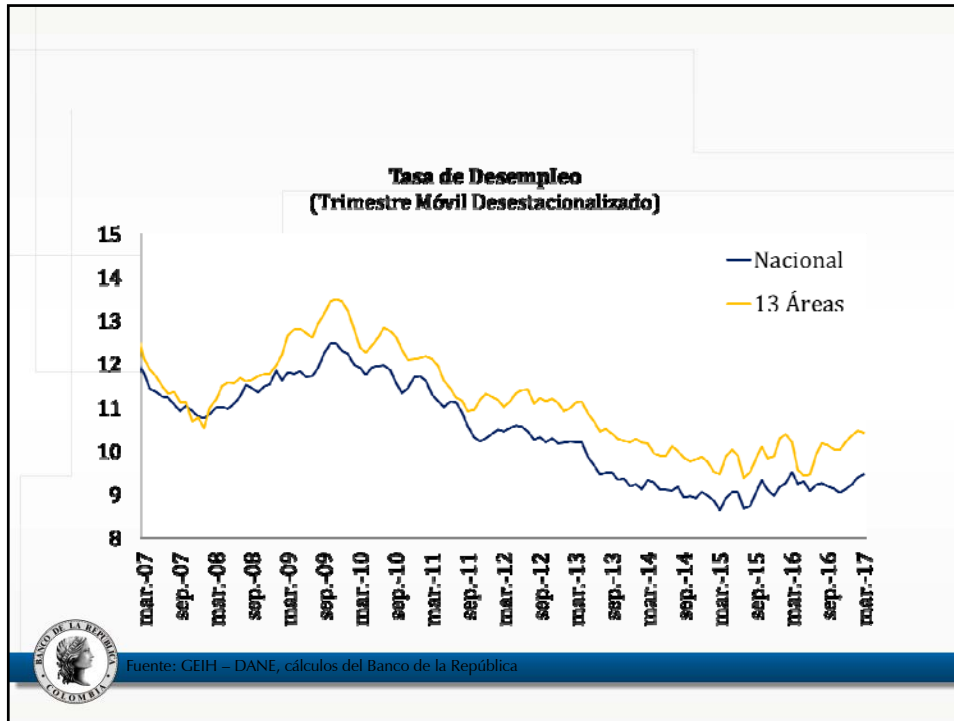
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

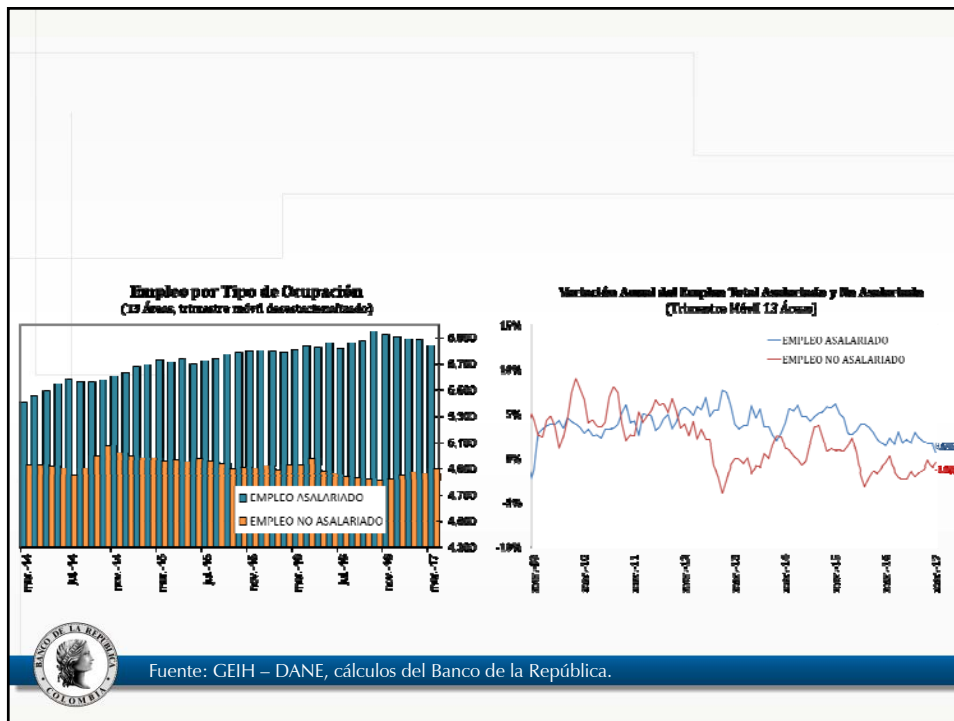
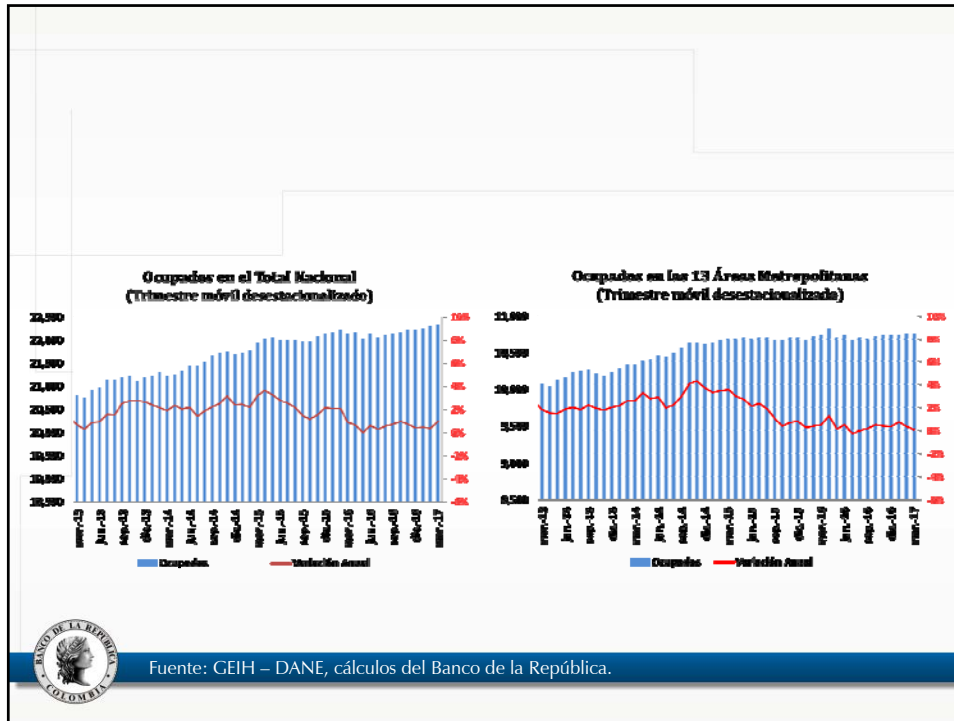


## IV. Indicadores del Mercado Laboral y Costos salariales





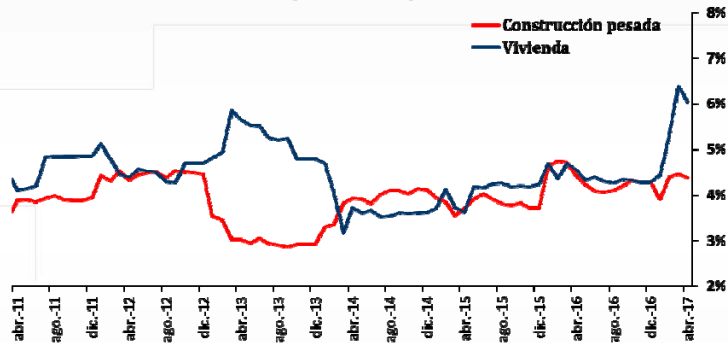




# Costos Salariales



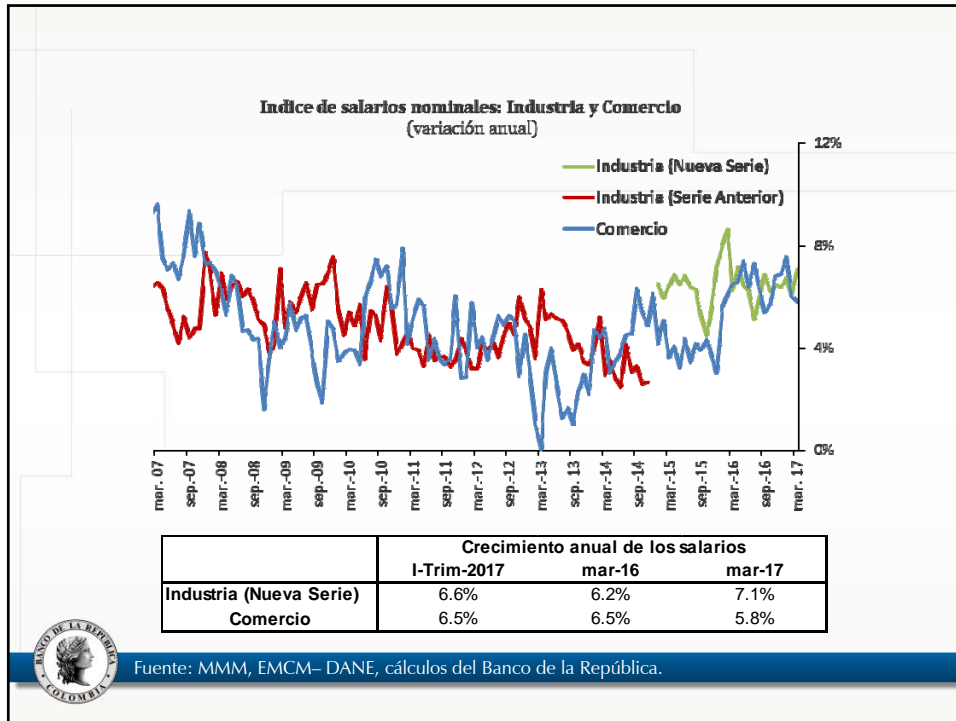
**Índice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda**  
(Variación Anual)



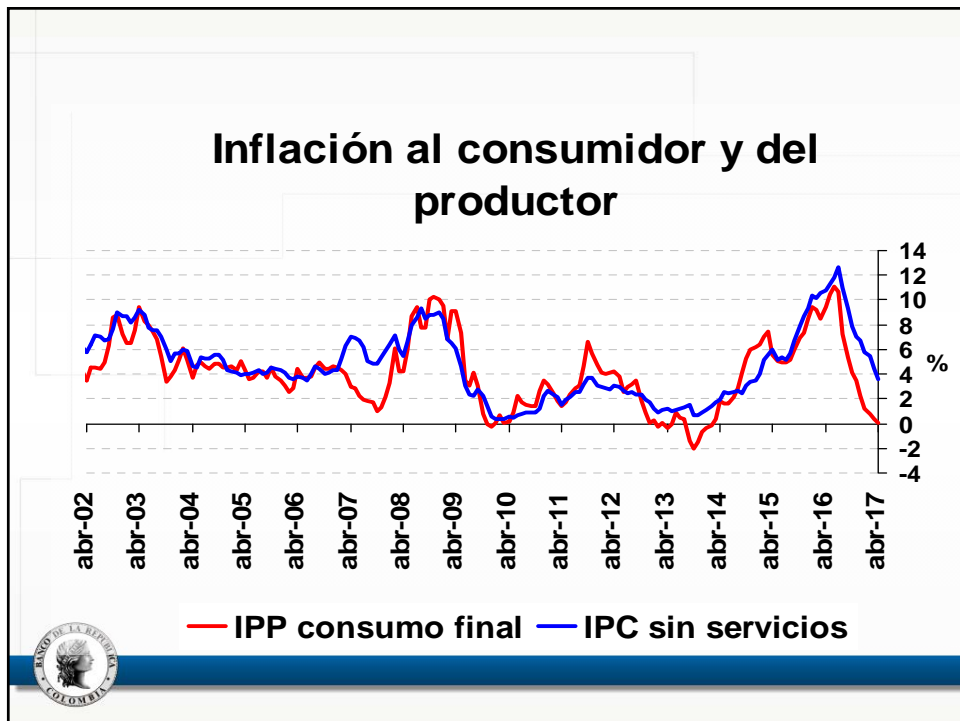
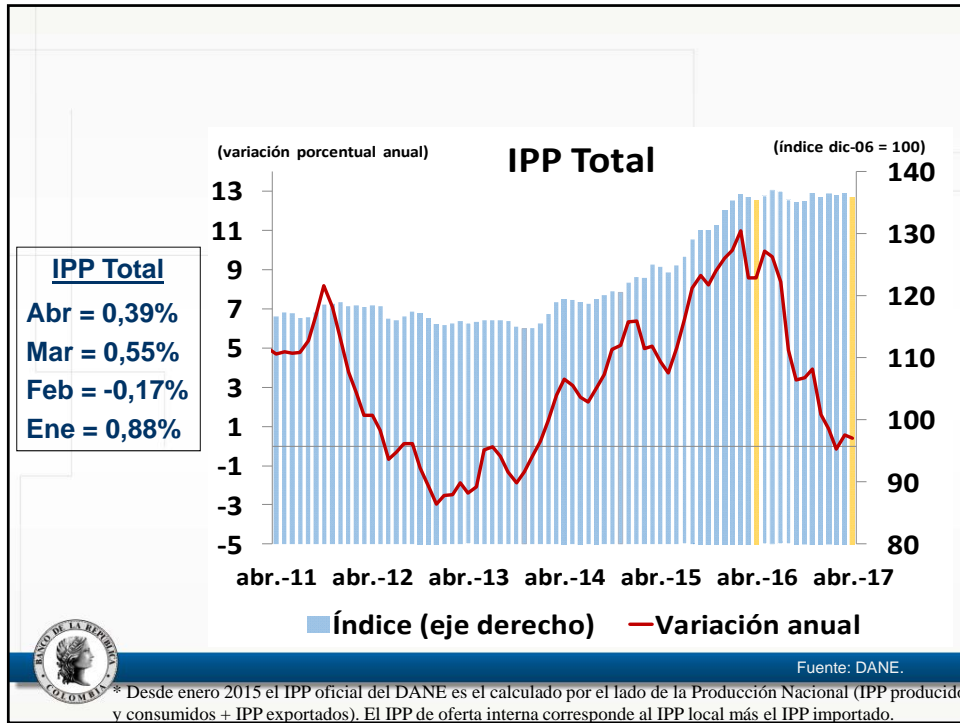
ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	I-Trim 2017	abr-16	abr-17
Cons. Pesada (obreros)	5.2%	5.4%	5.7%
Cons. Pesada (empleados)	3.6%	3.8%	3.5%
Vivienda	5.4%	4.6%	6.0%

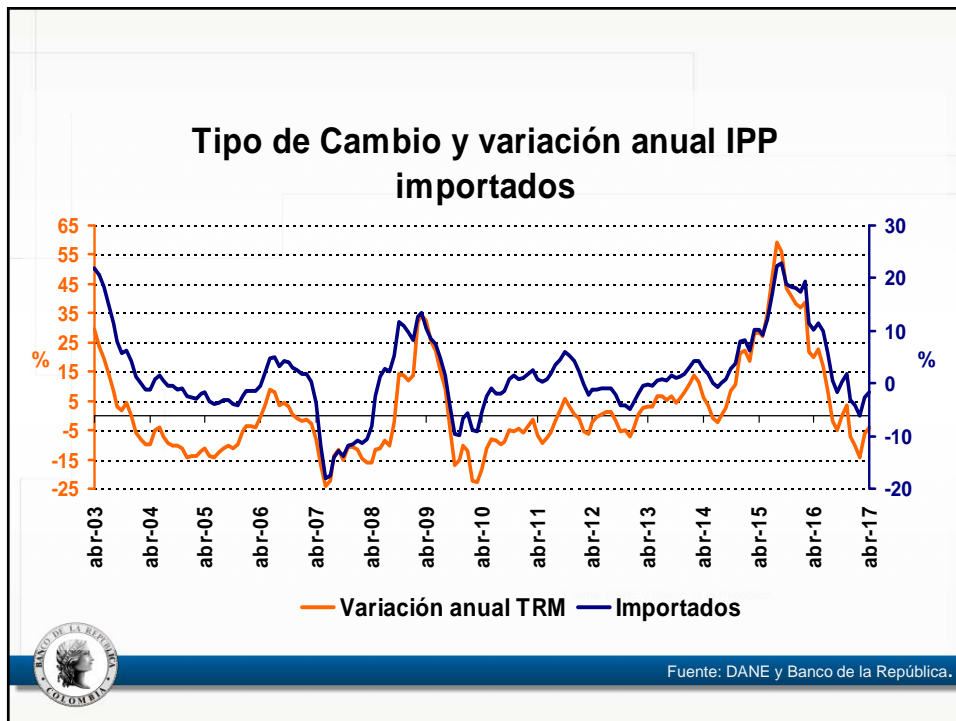
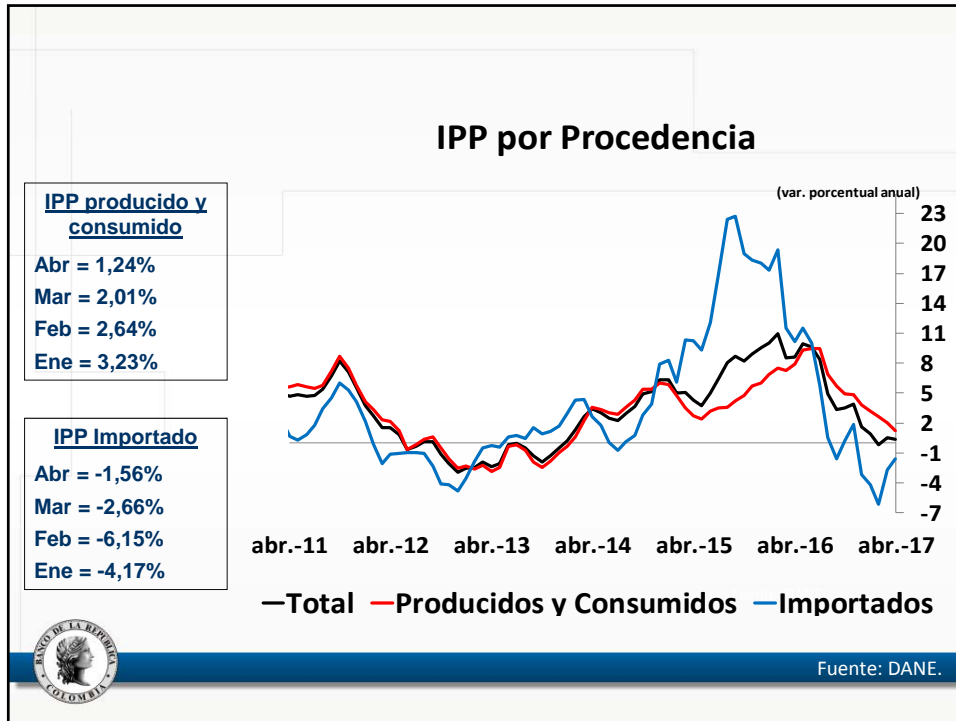


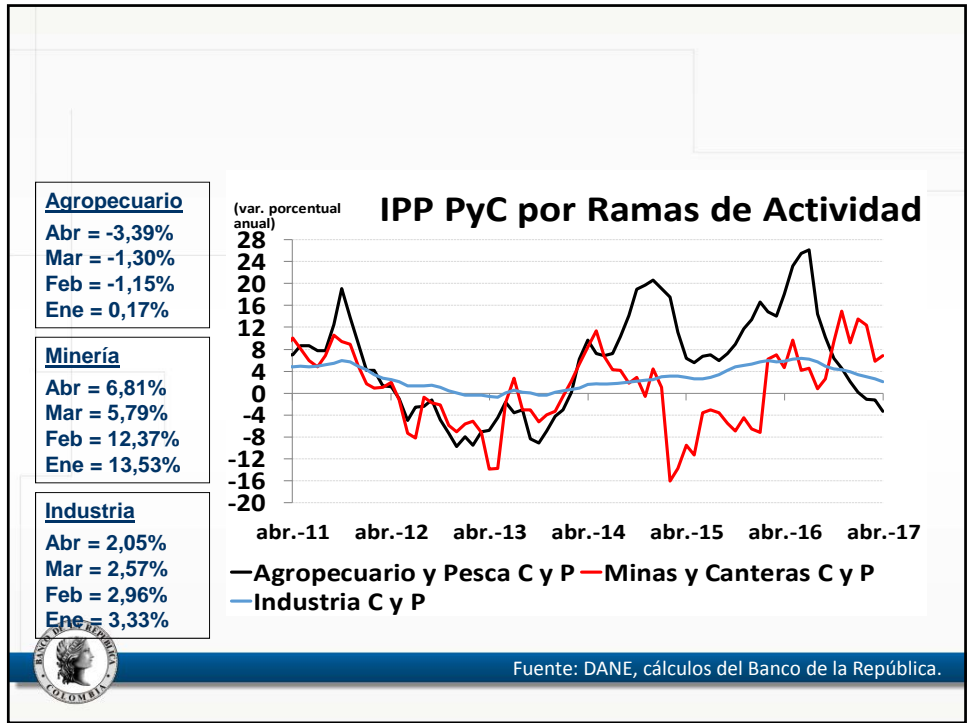
Fuente: ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.



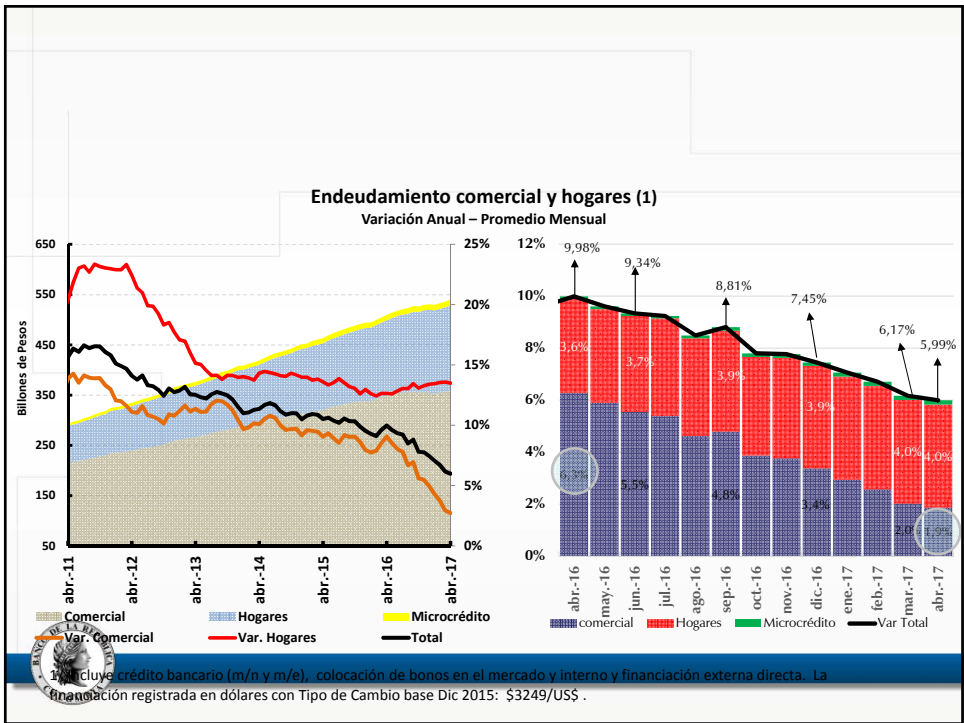
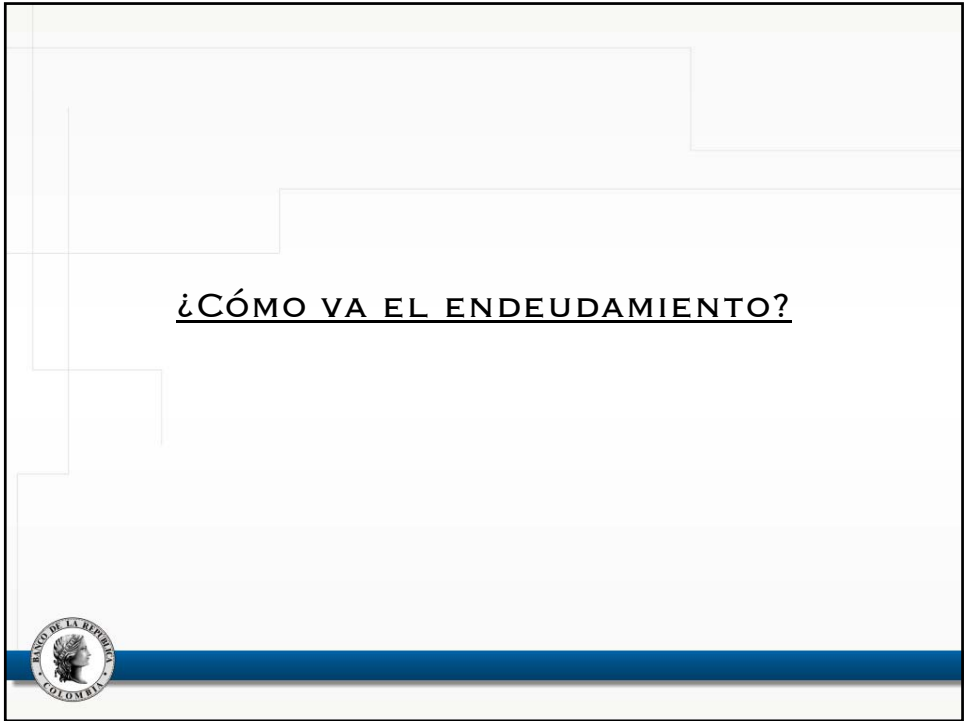
## V. IPP y Costos no salariales



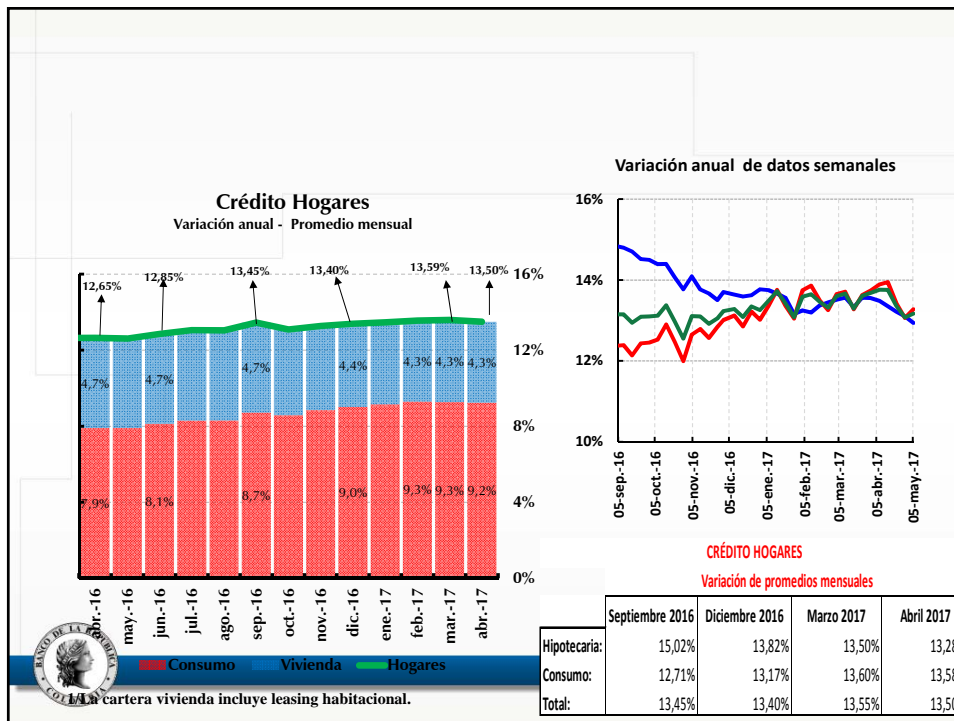
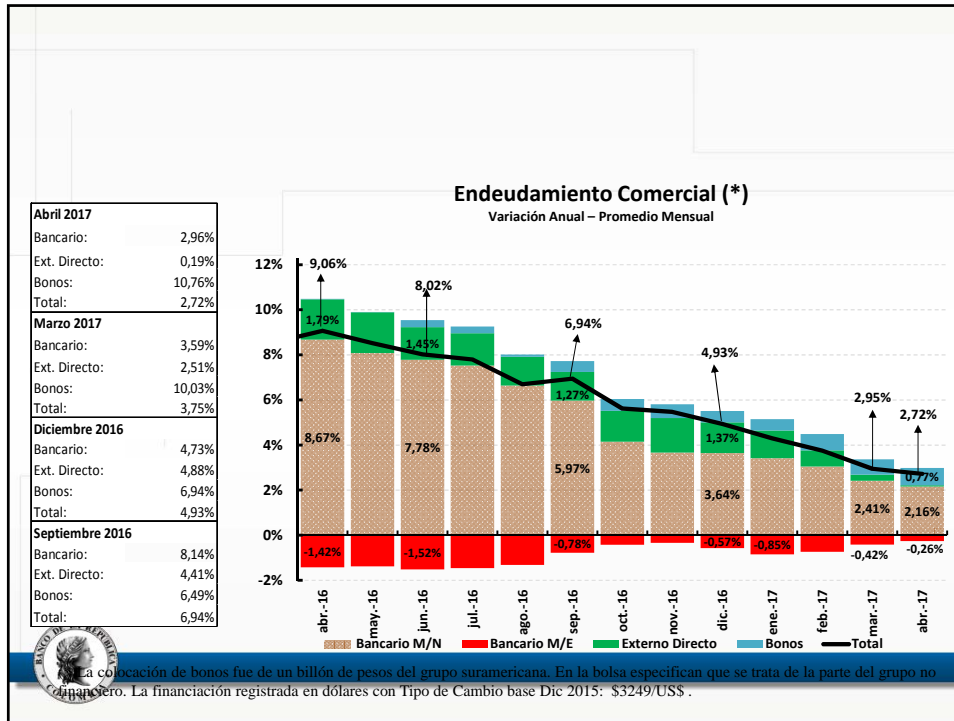


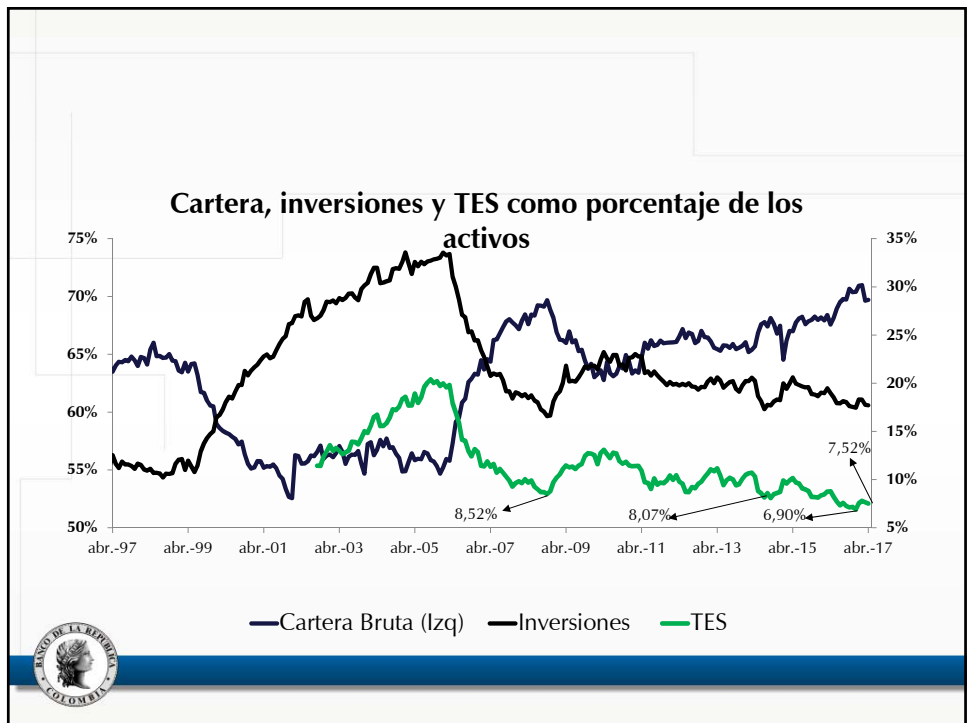
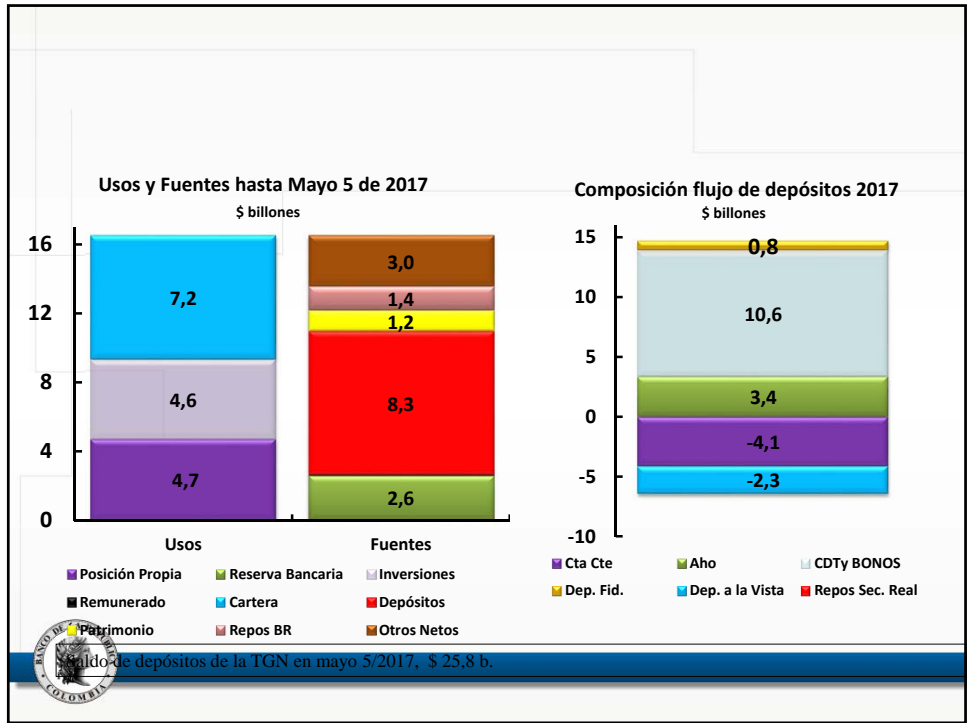


## VI. Variables financieras





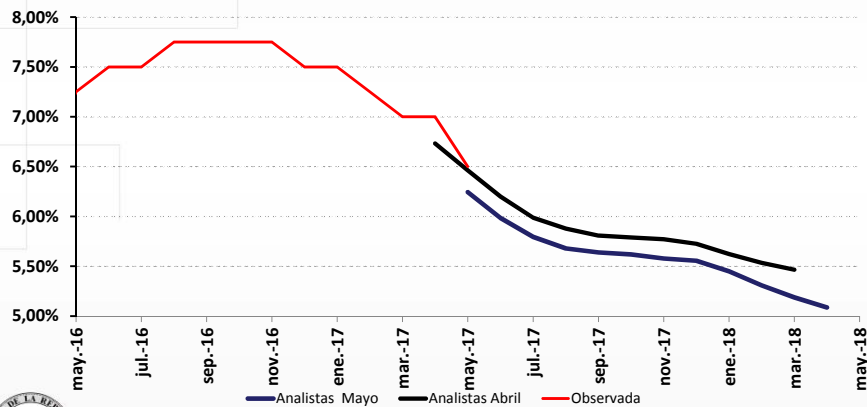


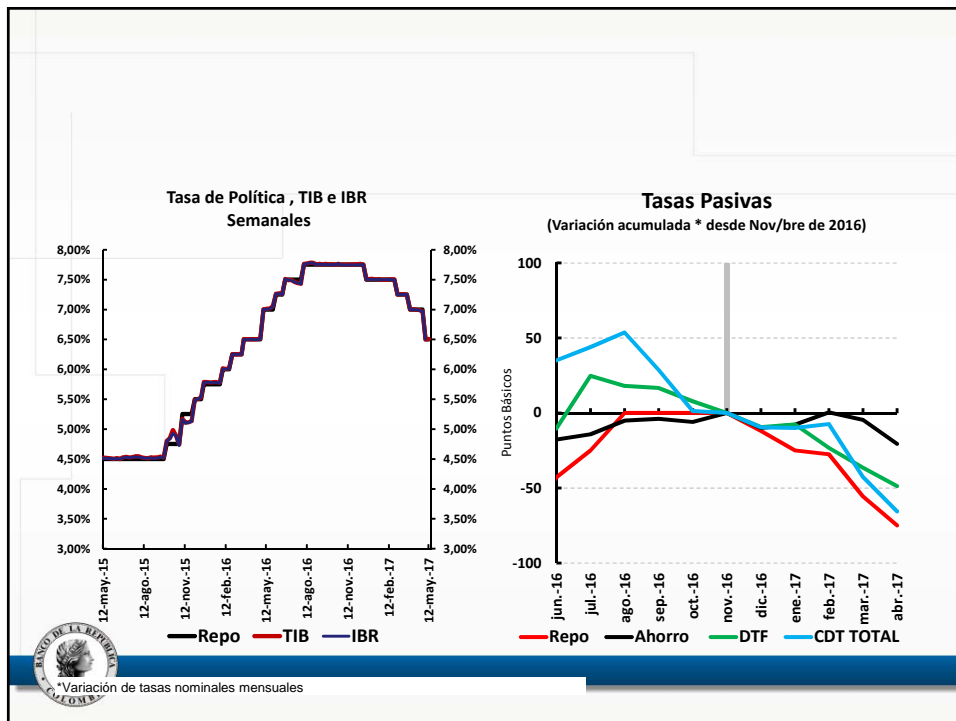
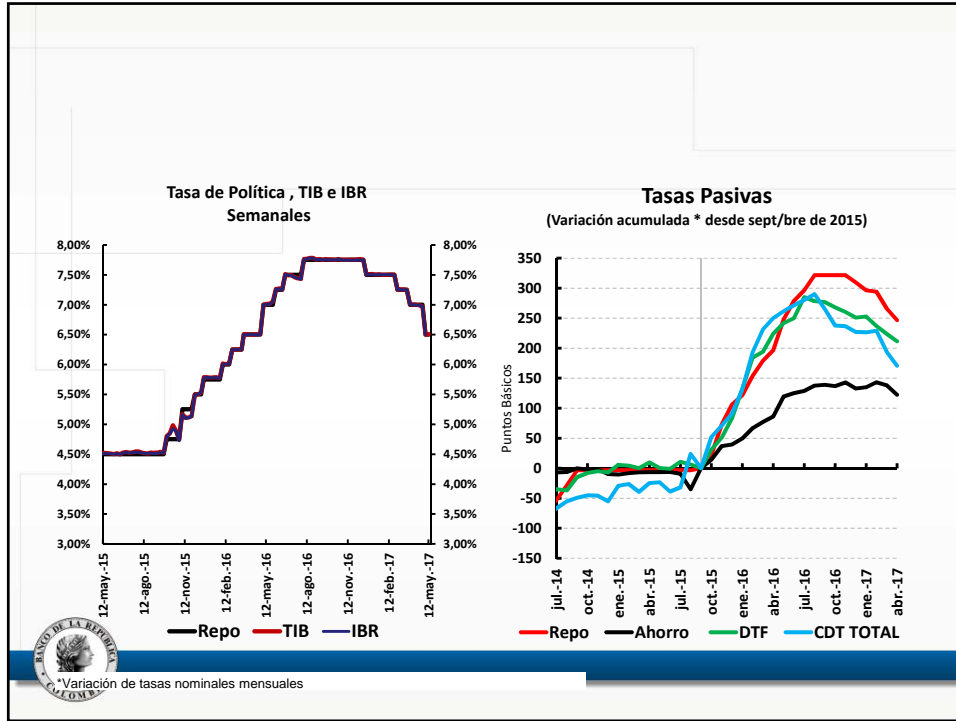


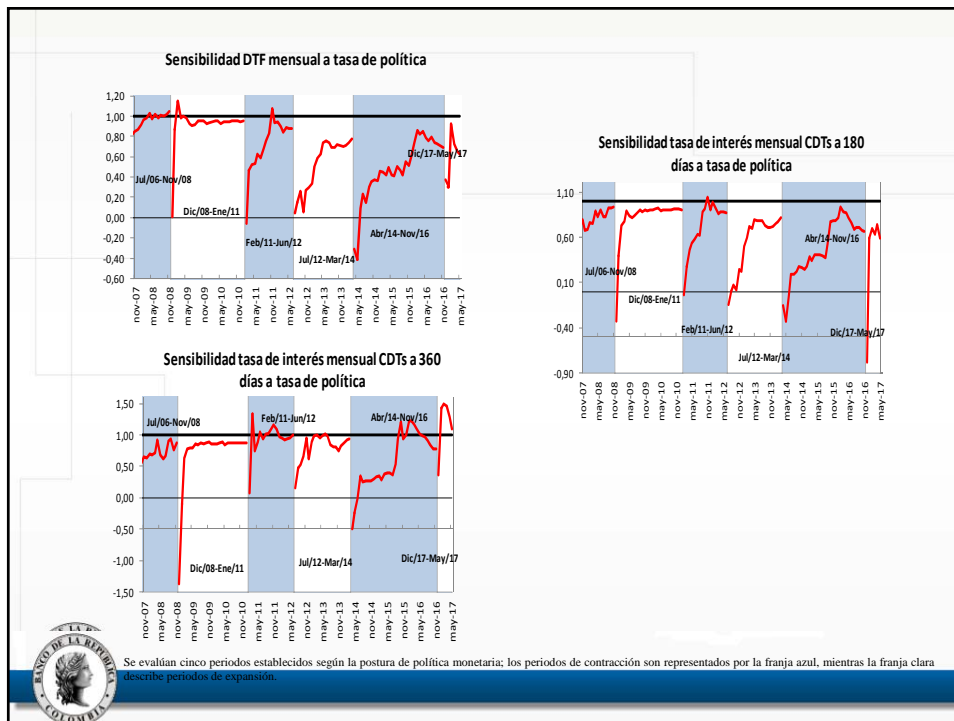
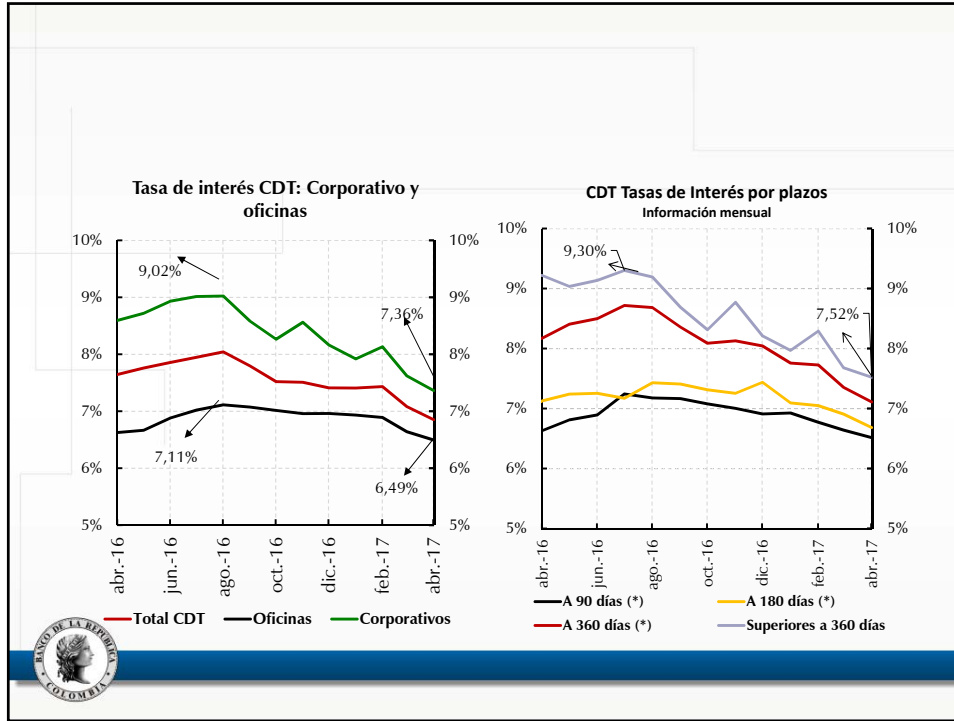
**¿CÓMO SE ESTÁ DANDO LA TRANSMISIÓN DE LOS CAMBIOS EN LA TASAS DE INTERES DE REFERENCIA HACIA LAS TASAS DE INTERÉS DE MERCADO?**

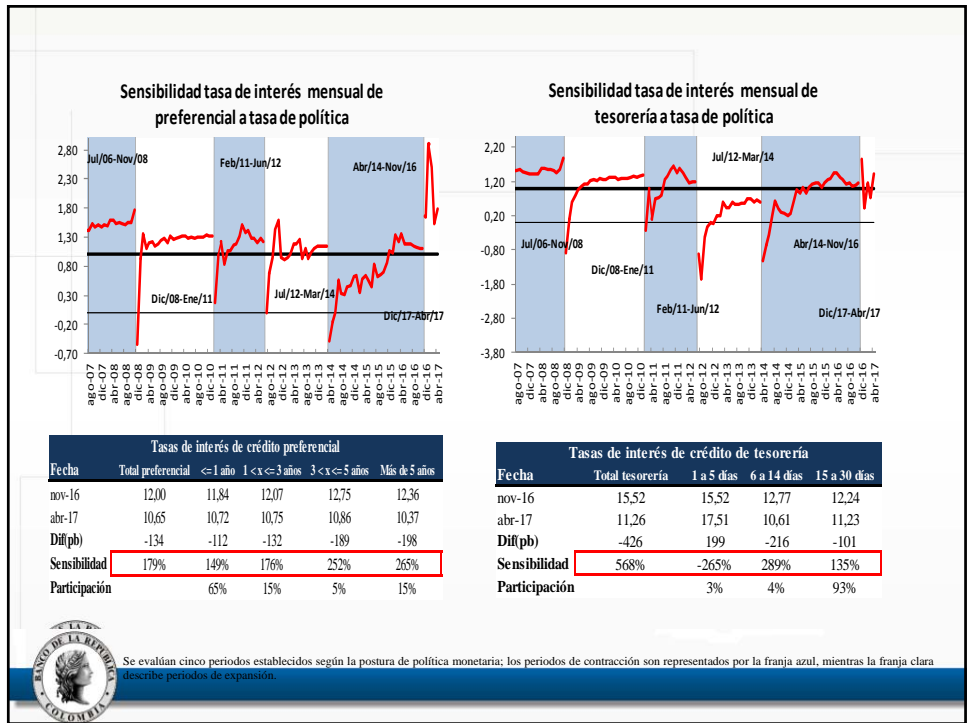
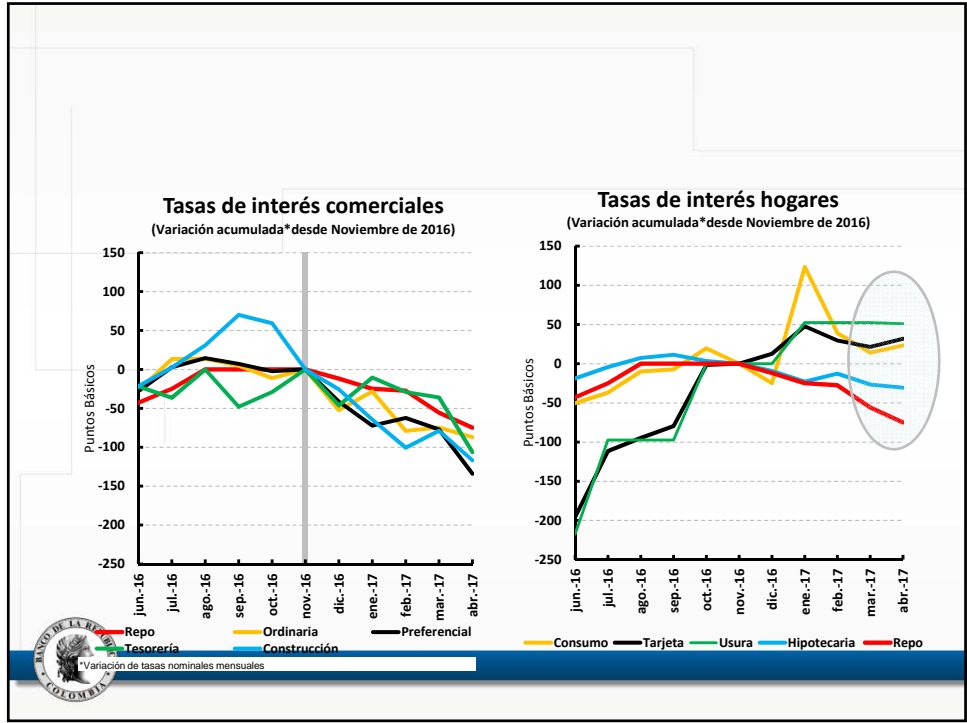


Tasa de Política y expectativas de los analistas

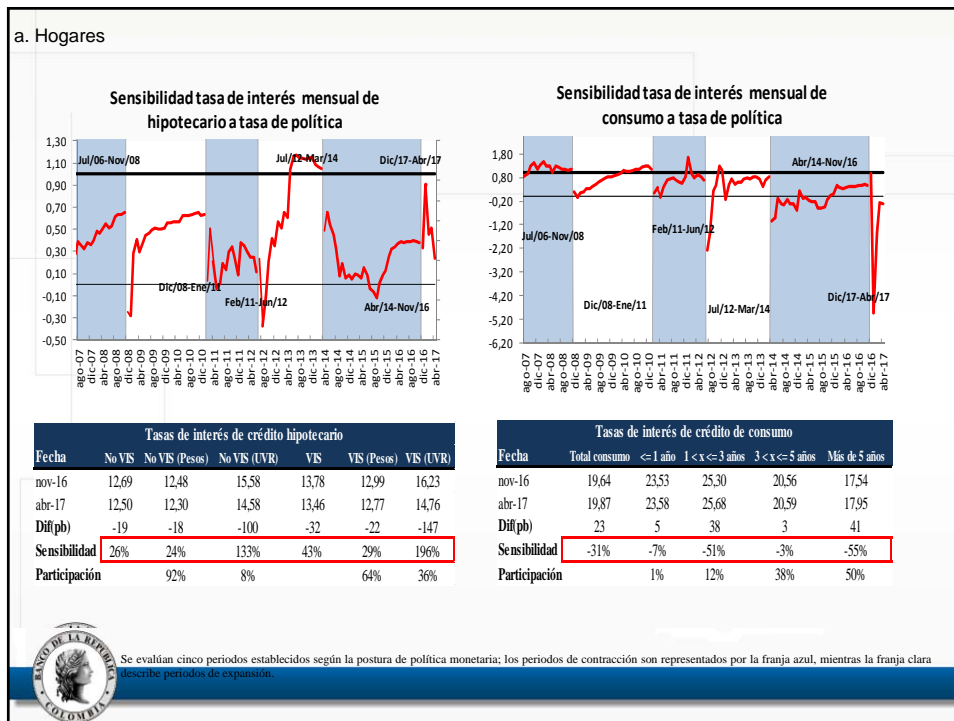
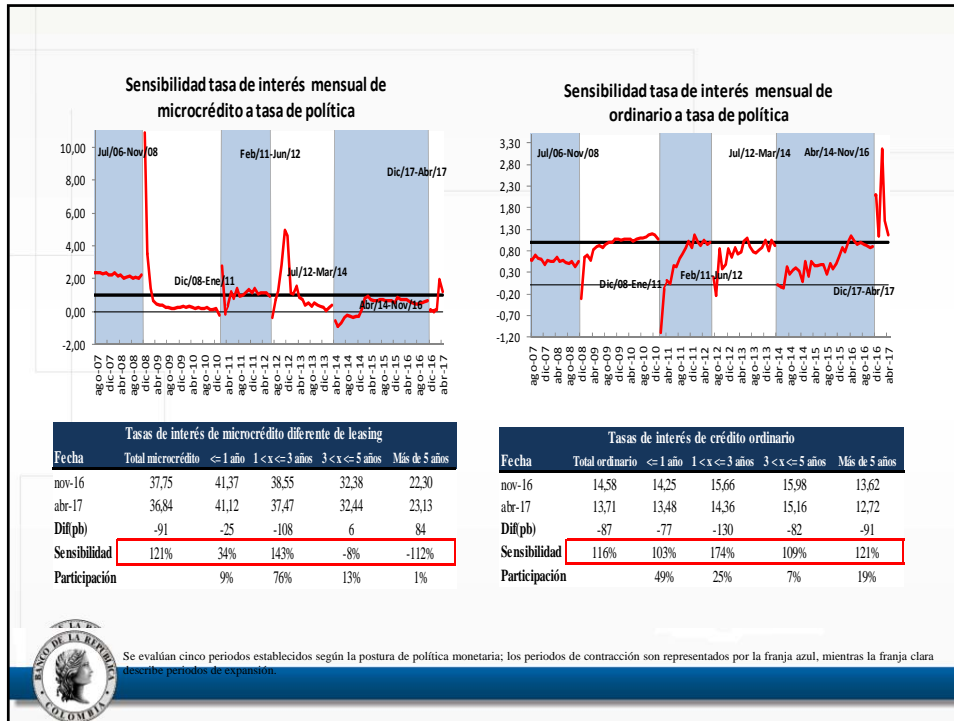


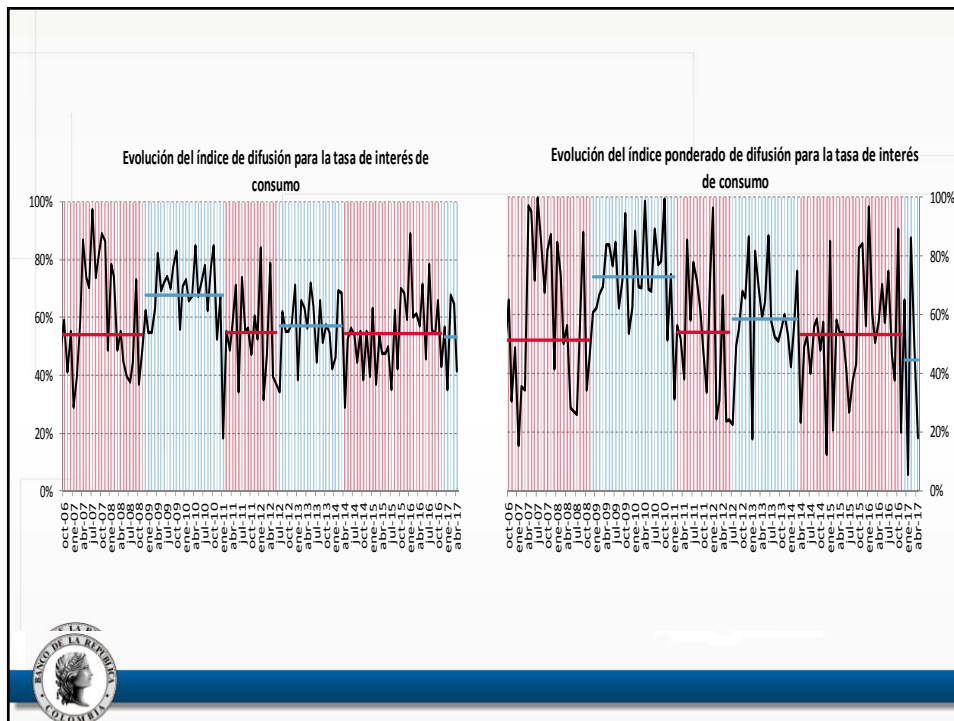
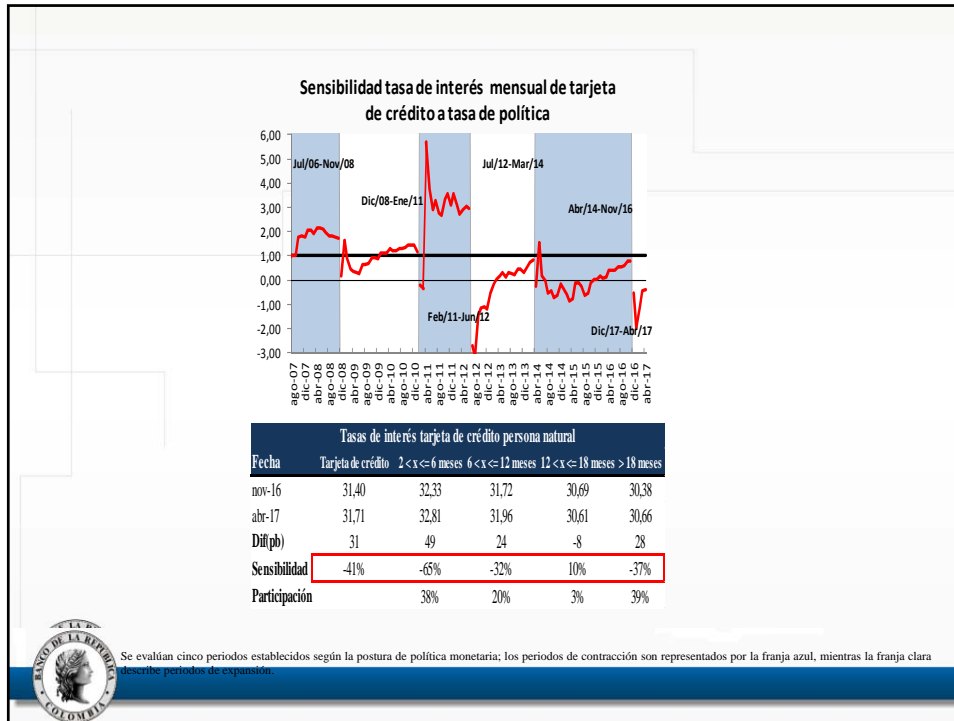




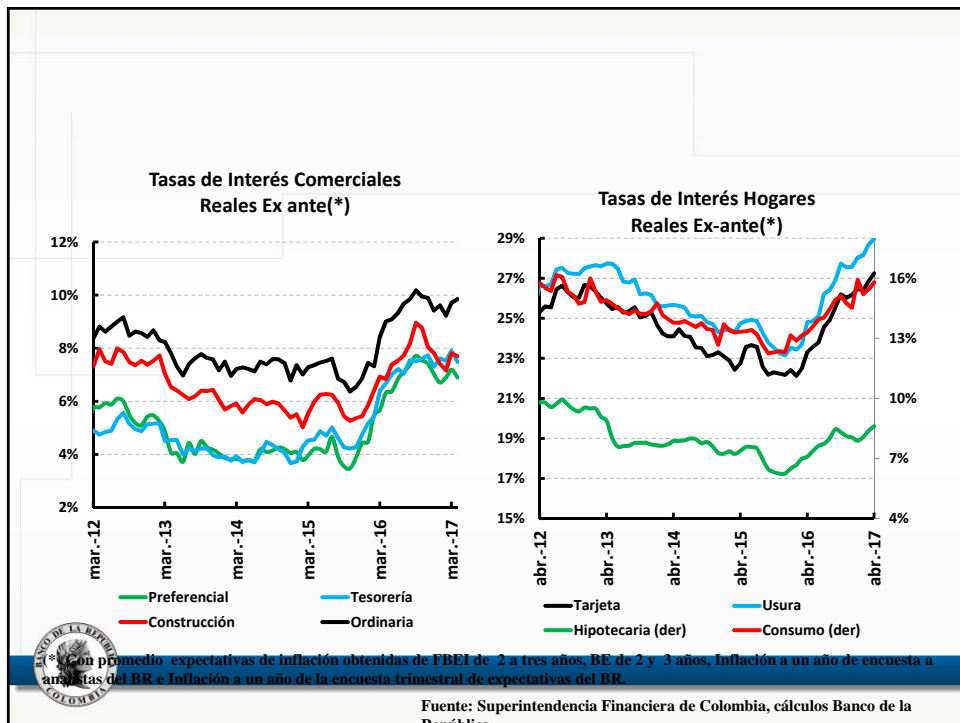
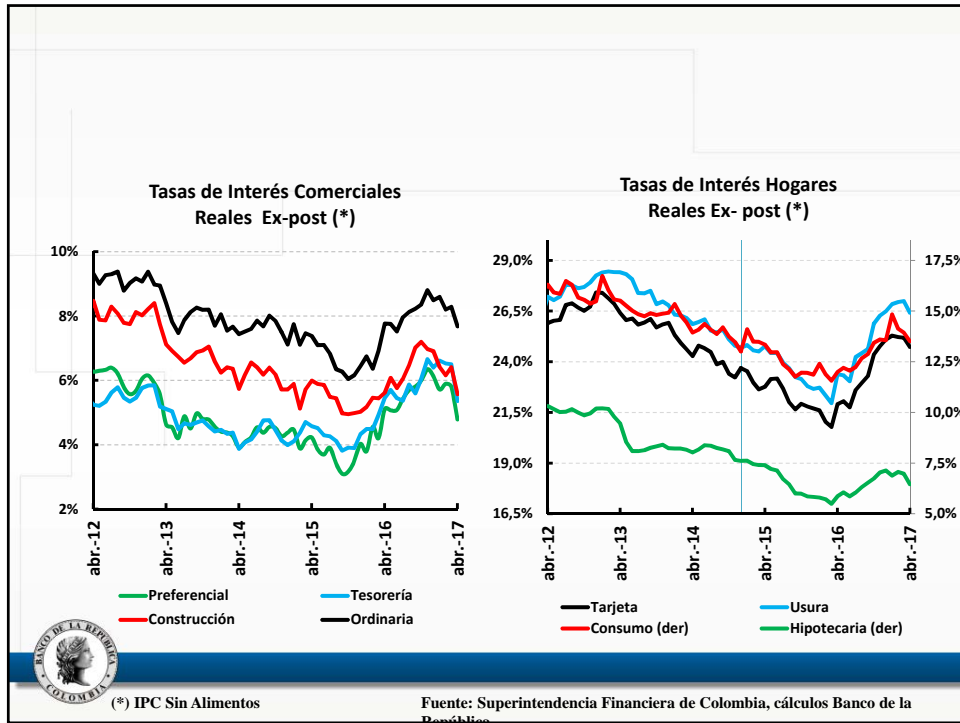


Se evalúan cinco periodos establecidos según la postura de política monetaria; los periodos de contracción son representados por la franja azul, mientras la franja clara describe periodos de expansión.







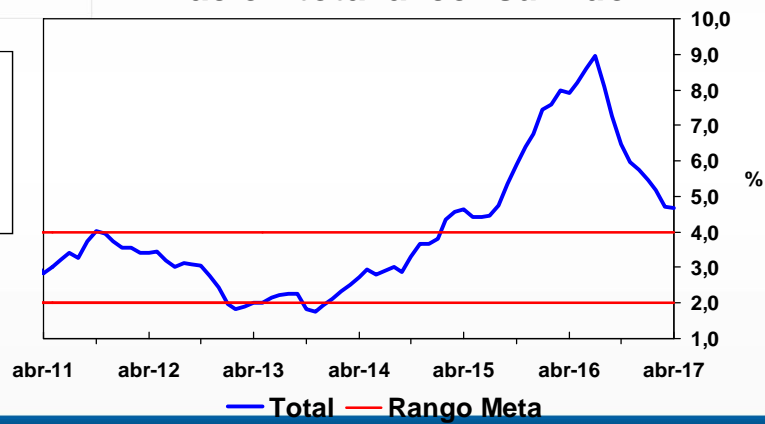


## VII. La Inflación en abril



### Inflación total al consumidor

Abr = 4,66%  
Mar = 4,69%  
Feb = 5,18%  
Ene = 5,47%  
Dic = 5,75%



Fuente: DANE y Banco de la República.

## ¿ Por qué la disminución de la inflación anual en abril no fue mayor?

### Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

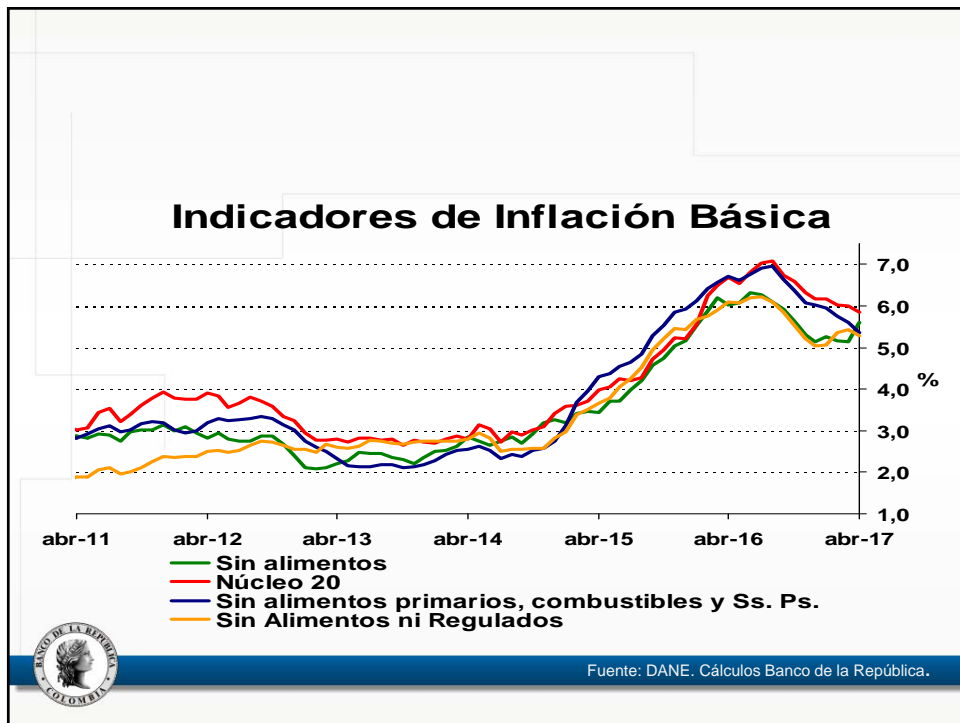
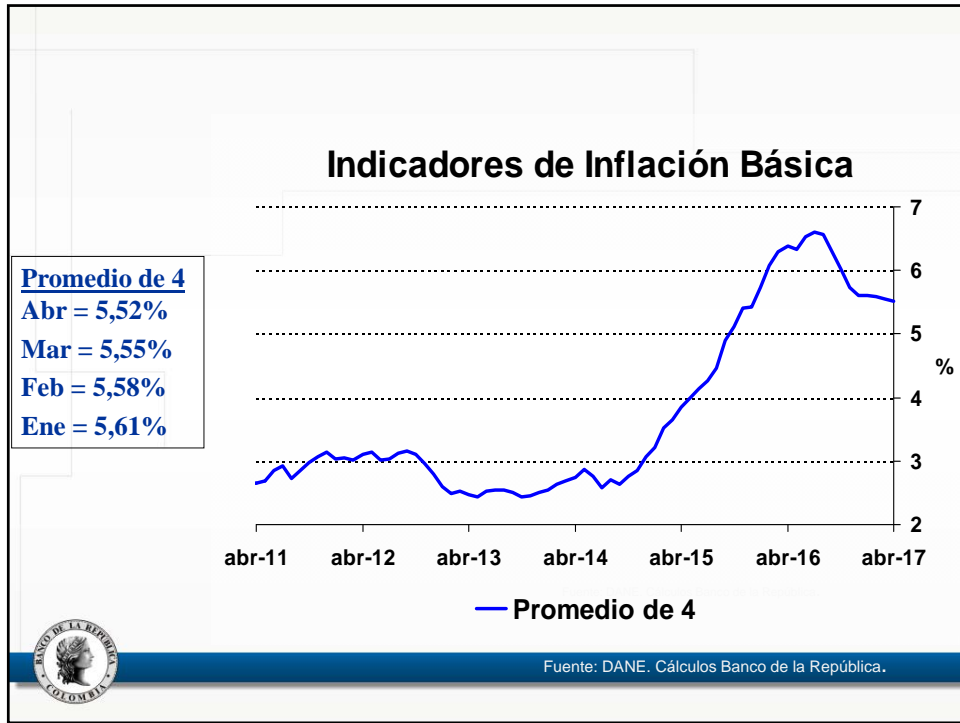
A abril 2017

Descripción	Ponderación	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	Participación en porcentaje en la desaceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración del año corrido
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>5,75</b>	<b>5,47</b>	<b>5,18</b>	<b>4,69</b>	<b>4,66</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Sin alimentos</b>	<b>71,79</b>	<b>5,14</b>	<b>5,26</b>	<b>5,17</b>	<b>5,13</b>	<b>5,60</b>	<b>-1365,80</b>	<b>-25,55</b>
Transables	26,00	5,31	5,37	5,75	5,59	5,35	232,87	0,31
No transables	30,52	4,85	4,83	5,06	5,33	5,22	151,08	-8,64
Regulados	15,26	5,44	5,93	4,55	4,05	6,75	-1749,76	-17,22
<b>Alimentos</b>	<b>28,21</b>	<b>7,22</b>	<b>5,97</b>	<b>5,21</b>	<b>3,65</b>	<b>2,49</b>	<b>1465,80</b>	<b>125,55</b>
Perecederos	3,88	-6,63	-10,15	-9,60	-13,09	-14,47	375,22	42,29
Procesados	16,26	10,74	9,38	7,69	6,28	5,12	778,00	79,90
CFH	8,07	8,54	9,26	9,31	8,94	8,08	312,59	3,36
<b>Indicadores de inflación básica</b>								
Sin Alimentos		5,14	5,26	5,17	5,13	5,60		
Núcleo 20		6,18	6,18	6,03	6,01	5,84		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		6,03	5,95	5,74	5,61	5,37		
Inflación sin alimentos ni regulados		5,05	5,06	5,35	5,44	5,28		
<b>Promedio indicadores inflación básica</b>		<b>5,60</b>	<b>5,61</b>	<b>5,58</b>	<b>5,55</b>	<b>5,52</b>		

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

## La inflación básica





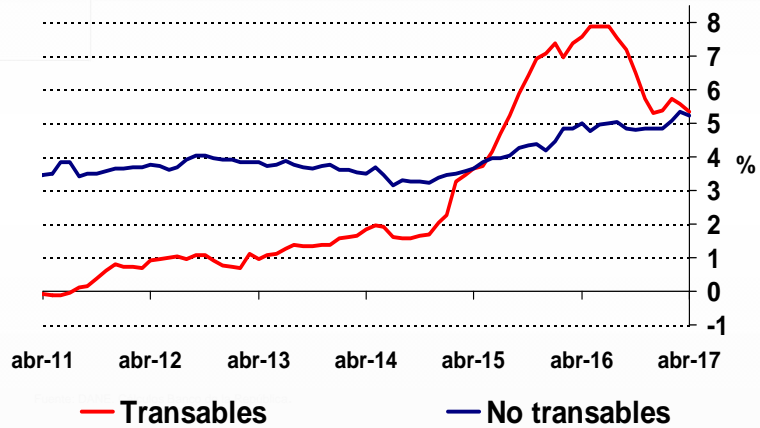
# ¿Qué pasó con Transables y No Transables?



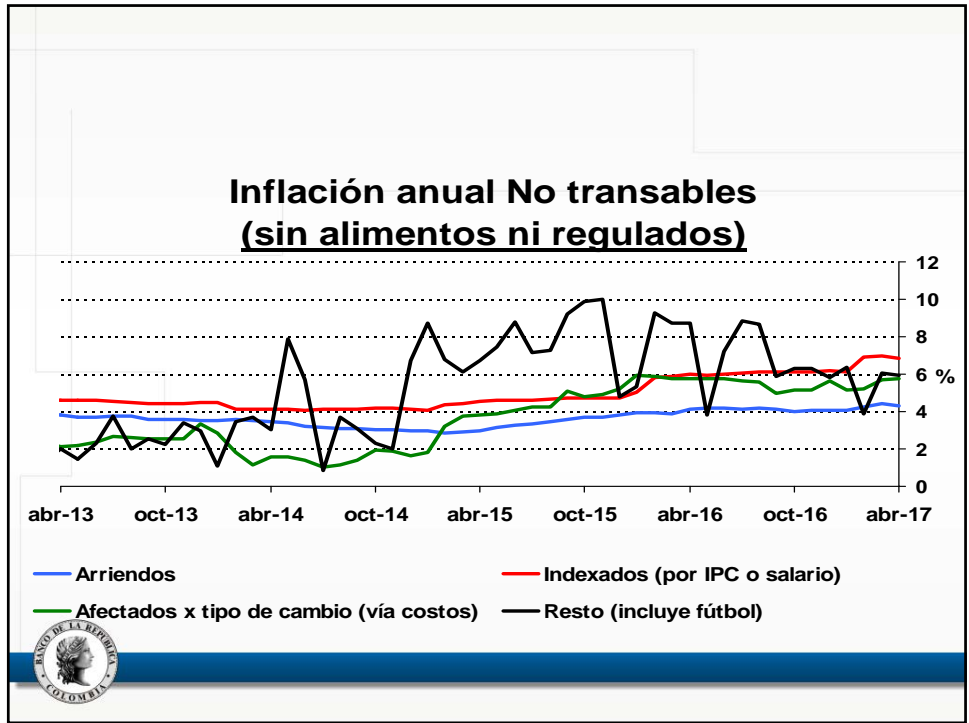
**Inflación anual Transables y No Transables  
(sin alimentos ni regulados)**

**Transables**  
 Abr = 5,35%  
 Mar = 5,59%  
 Feb = 5,75%  
 Ene = 5,37%

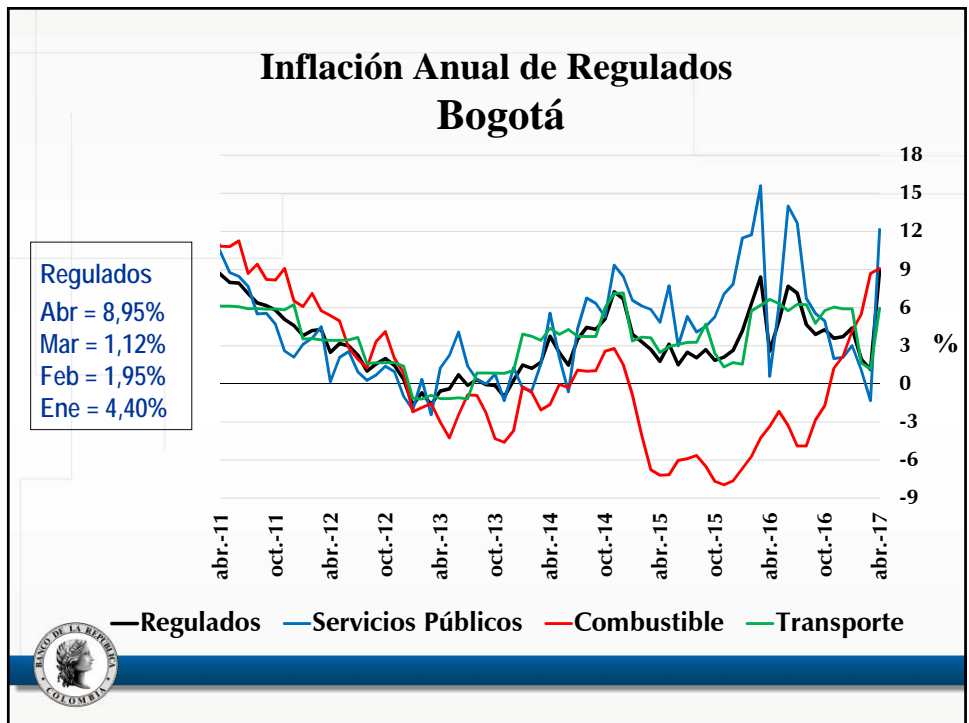
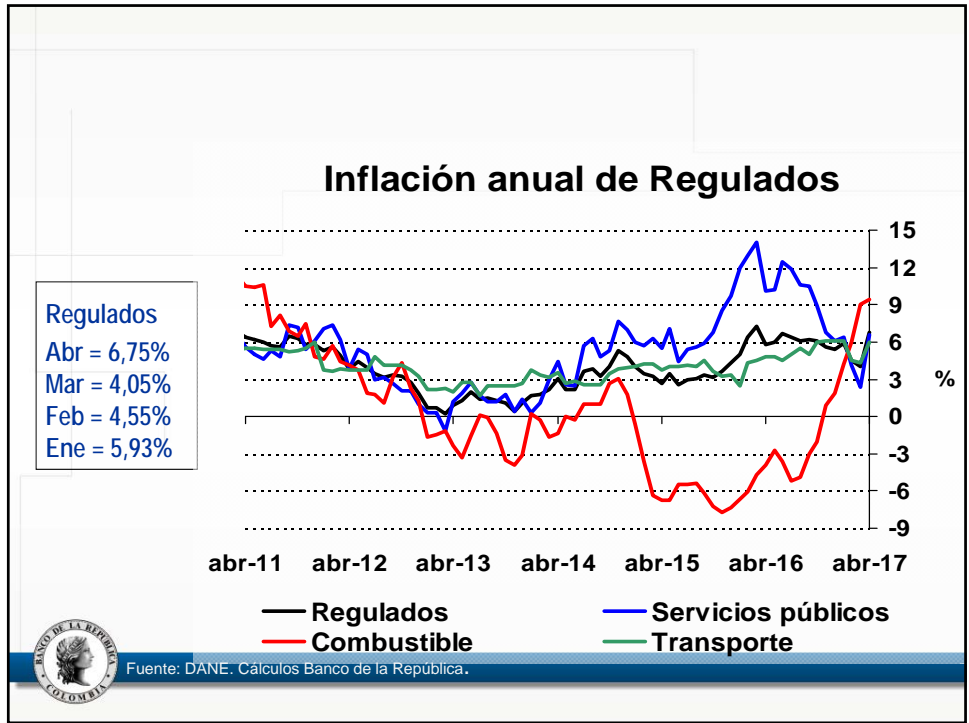
**No transables**  
 Abr = 5,22%  
 Mar = 5,33%  
 Feb = 5,06%  
 Ene = 4,83%

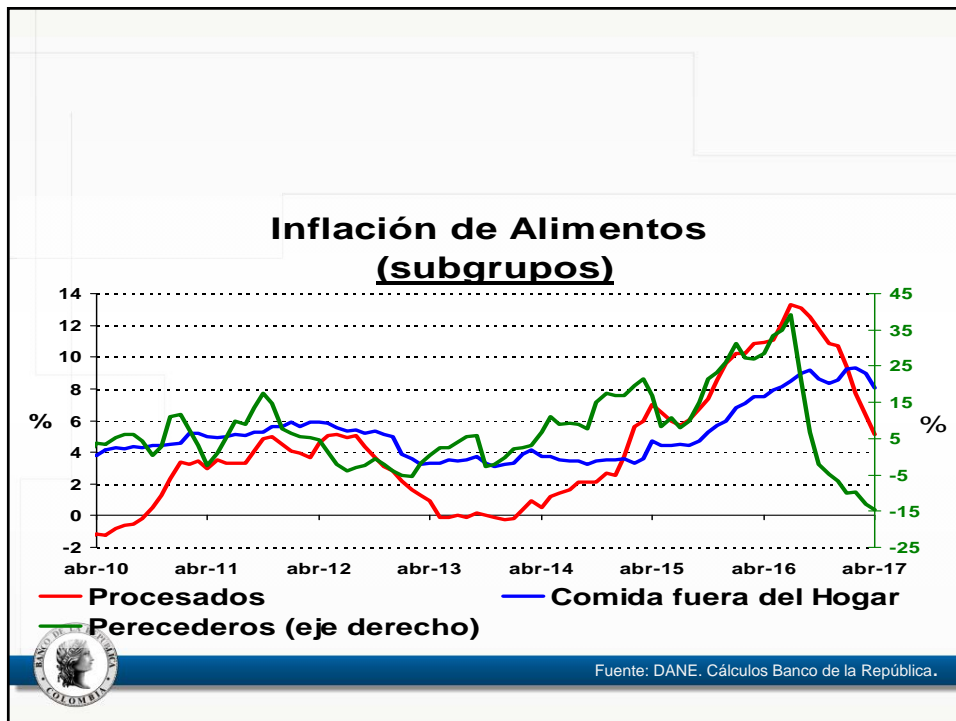
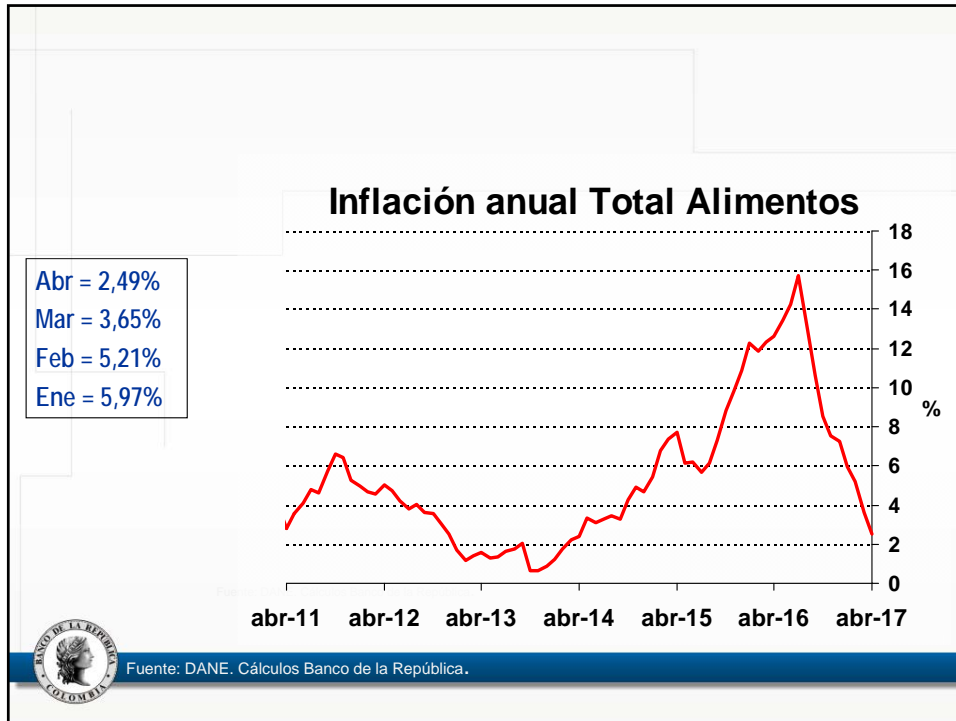


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

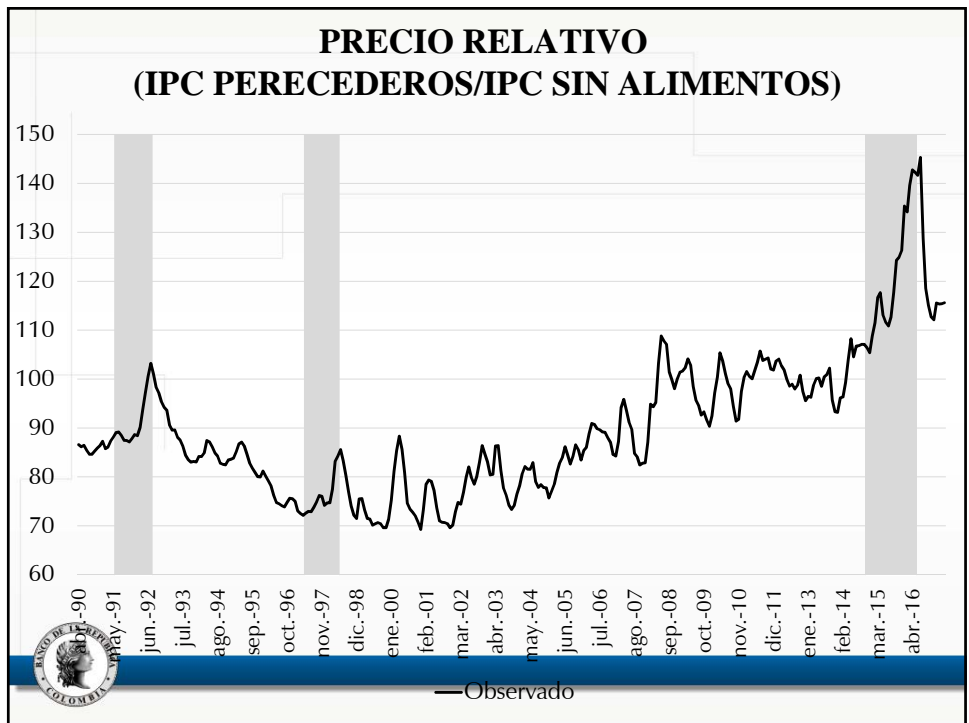
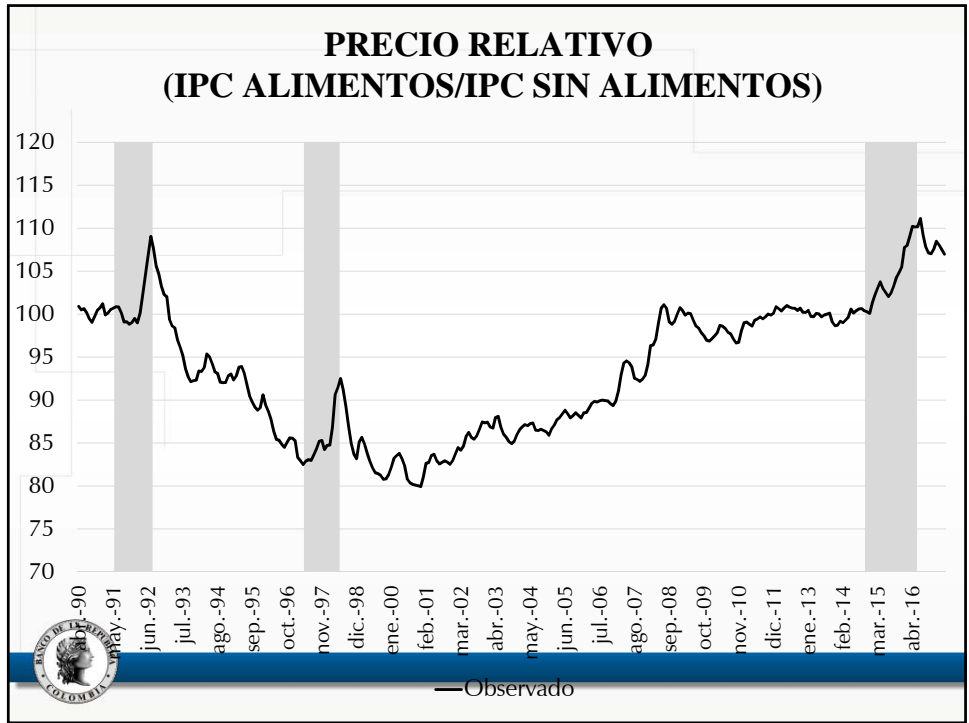


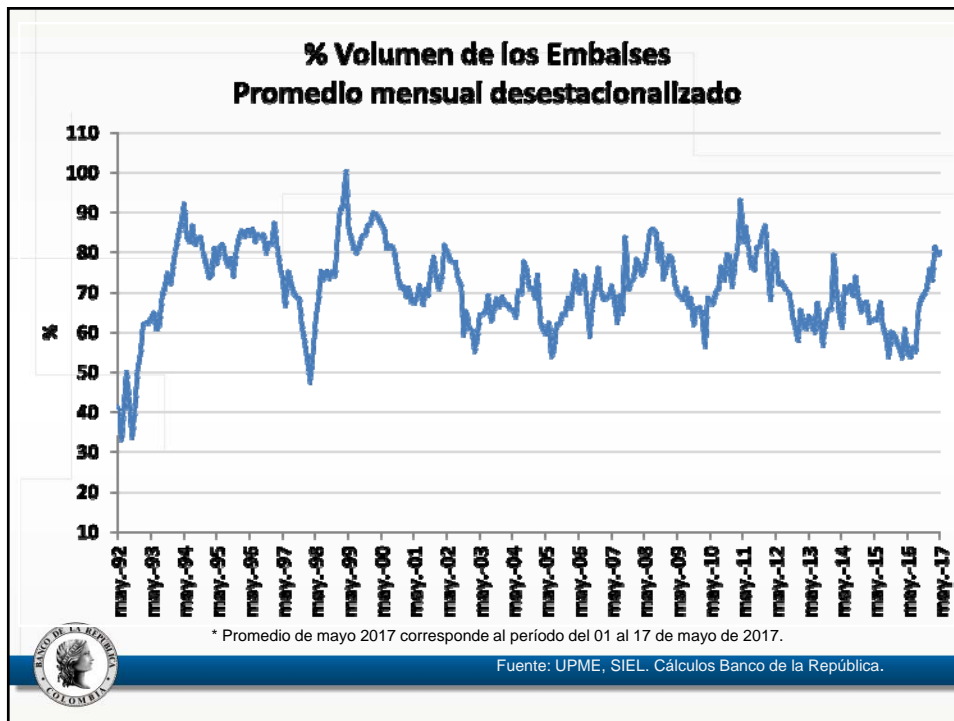
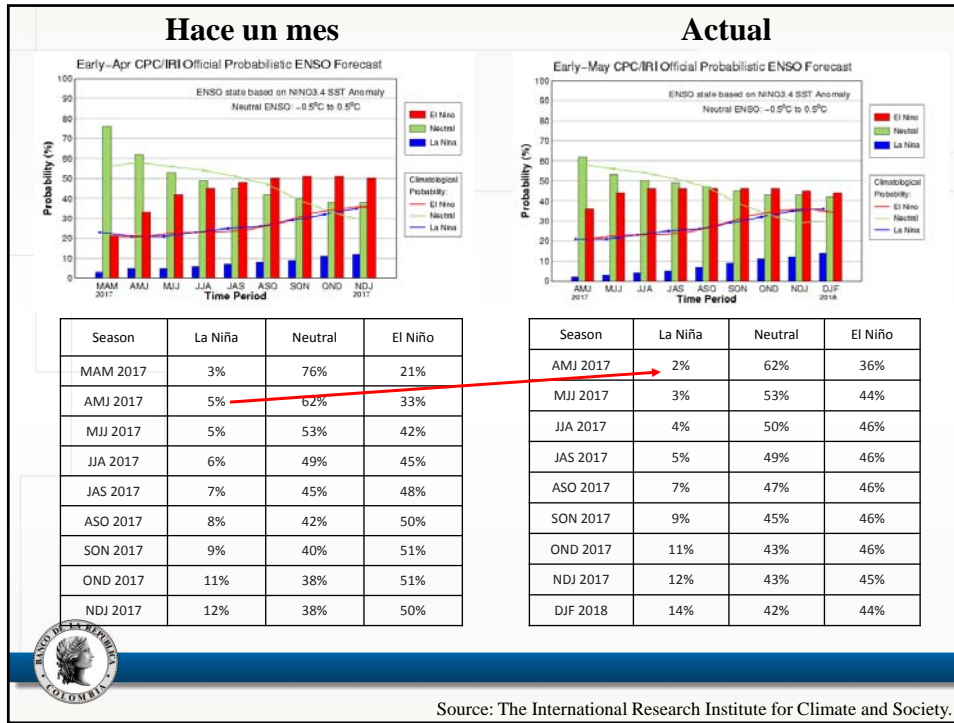
## ¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?









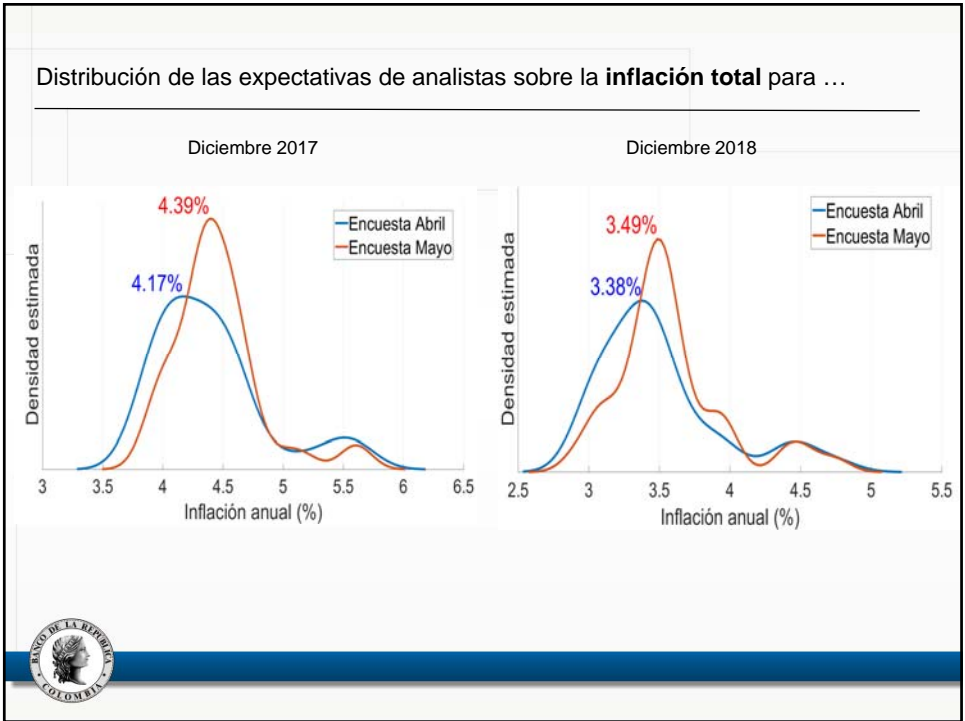
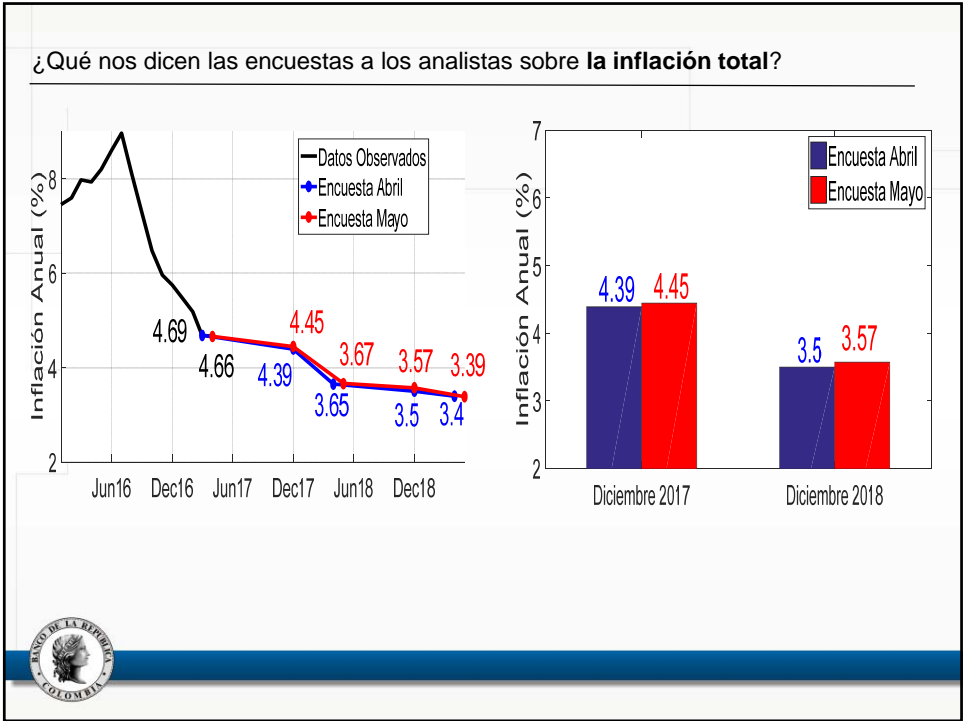


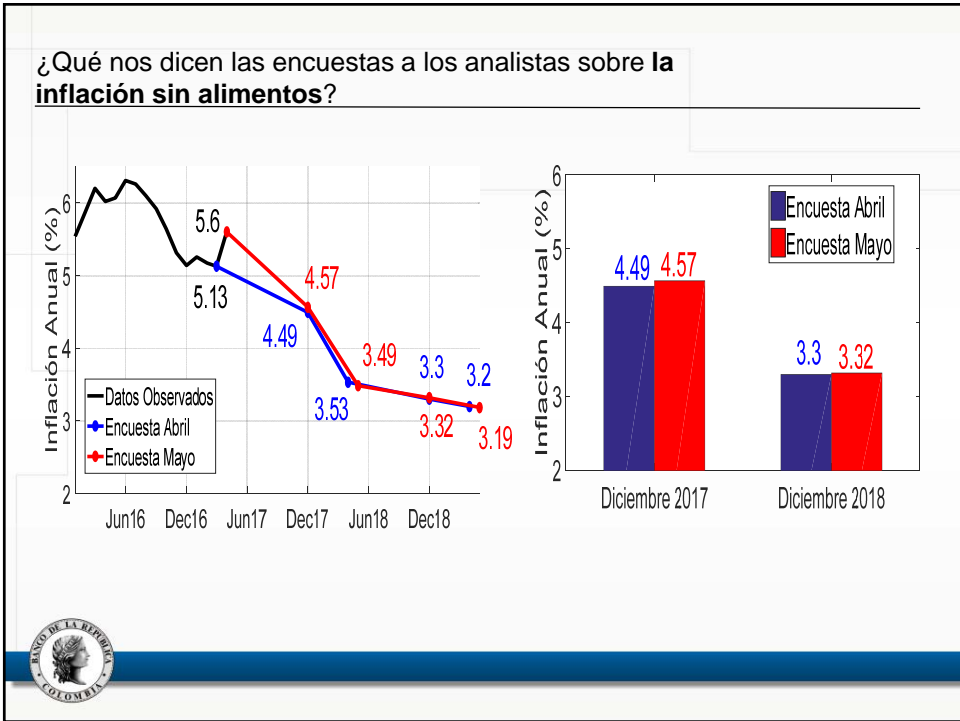
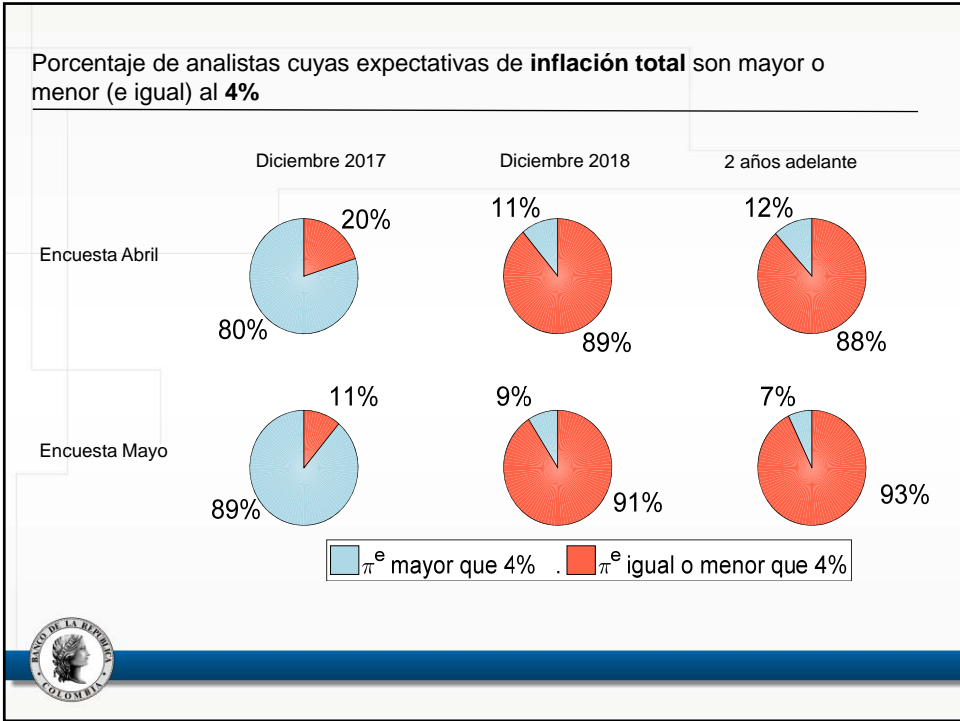
## VIII. Expectativas de Inflación y medidas del grado de desanclaje



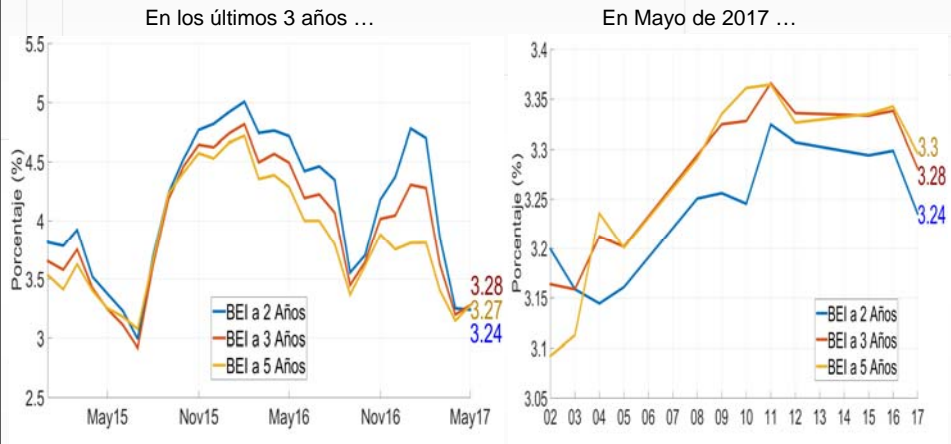
Encuesta mensual a analistas







### ¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI?



# Fin

