



Anexos

Informe de Inflación

Septiembre de 2010

Departamento de Programación e Inflación

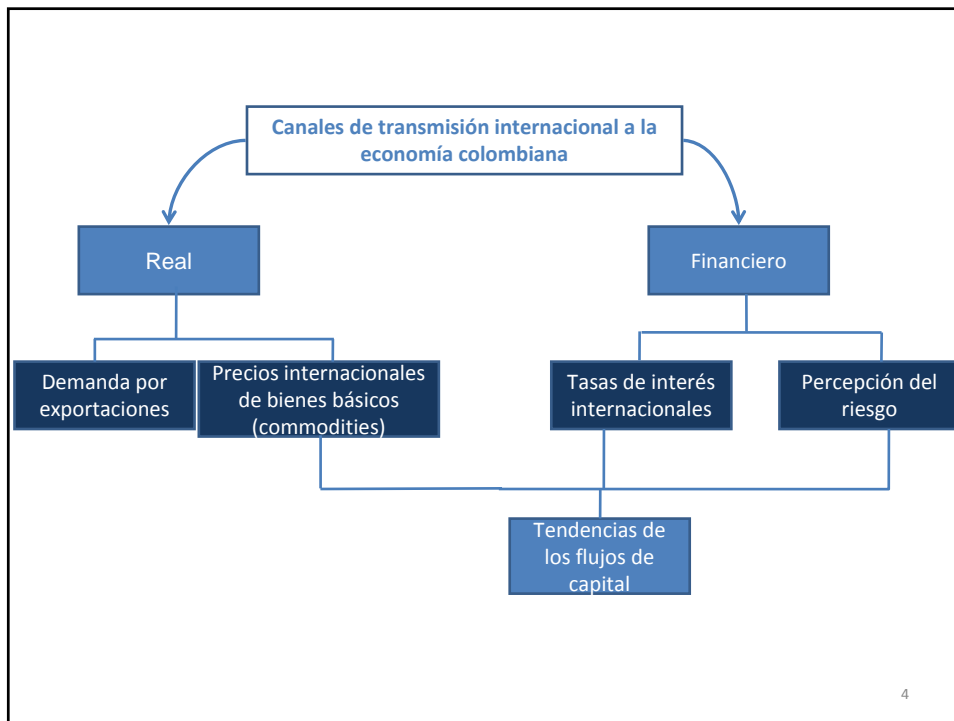


I. Sector Externo

Informe de Inflación
Septiembre de 2010

1. Contexto Internacional

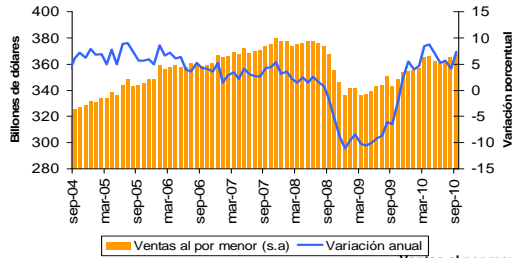
3



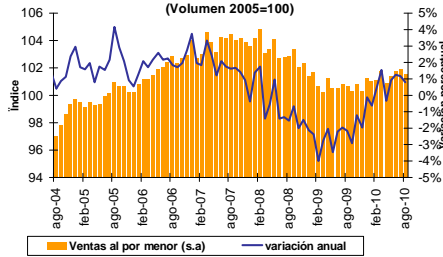
4

A. Demanda por nuestras exportaciones

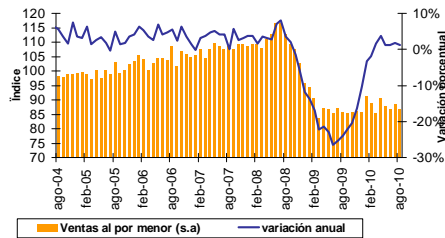
Ventas al por menor en EEUU



Ventas al por menor en la Zona del Euro (Volumen 2005=100)



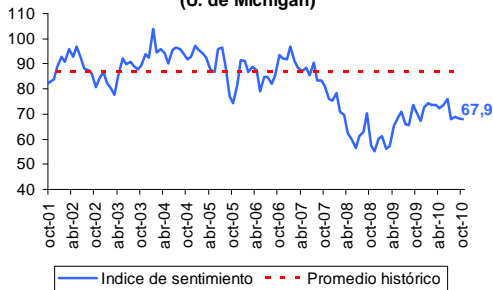
Ventas al por menor en Japón (Volumen 2005=100)



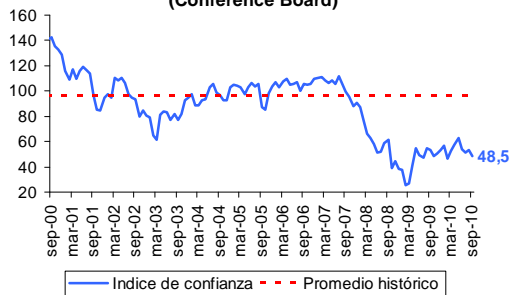
Fuente: Bloomberg

5

Indice de sentimiento del consumidor (U. de Michigan)



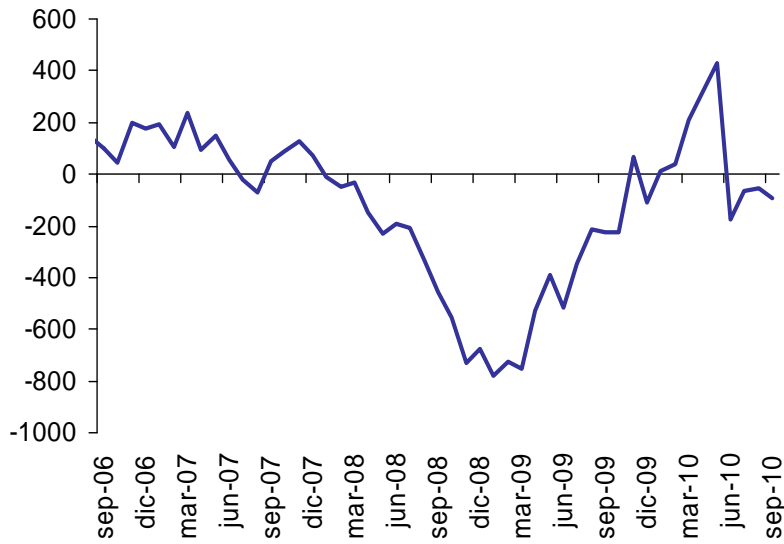
Indice de confianza del consumidor EEUU (Conference Board)



Fuente: Bloomberg

6

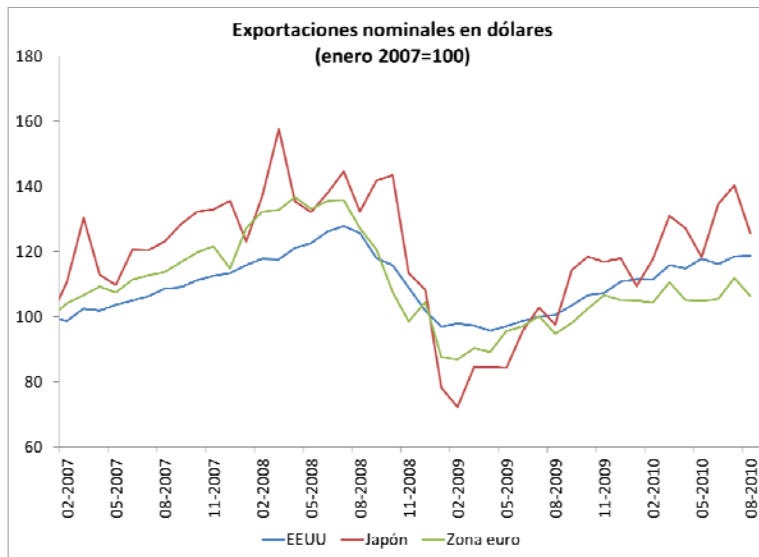
Creación de empleo neta en EEUU



Fuente: Bloomberg

7

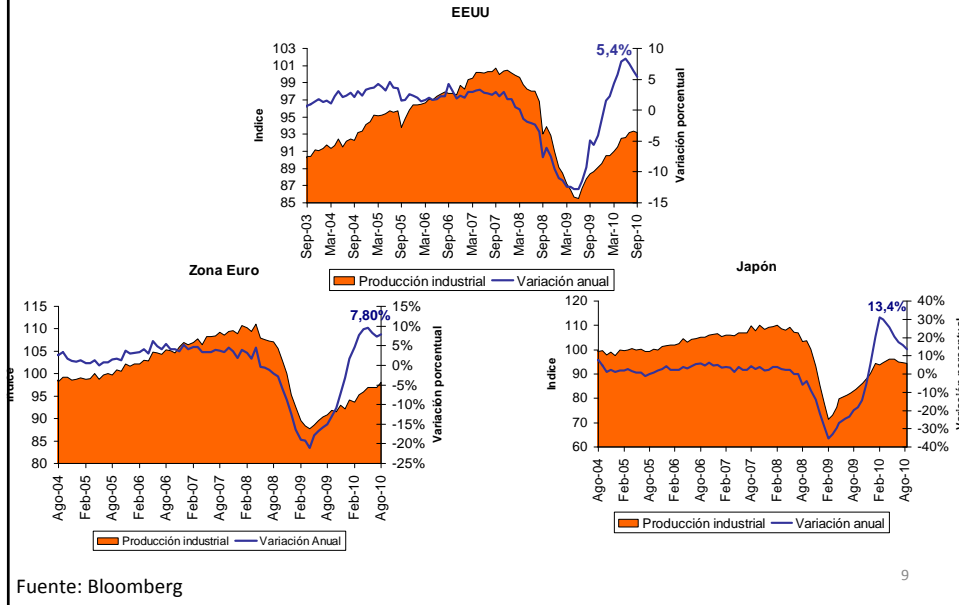
Exportaciones de EEUU, Japón y Zona Euro



Fuente: Bloomberg

8

Producción Industrial

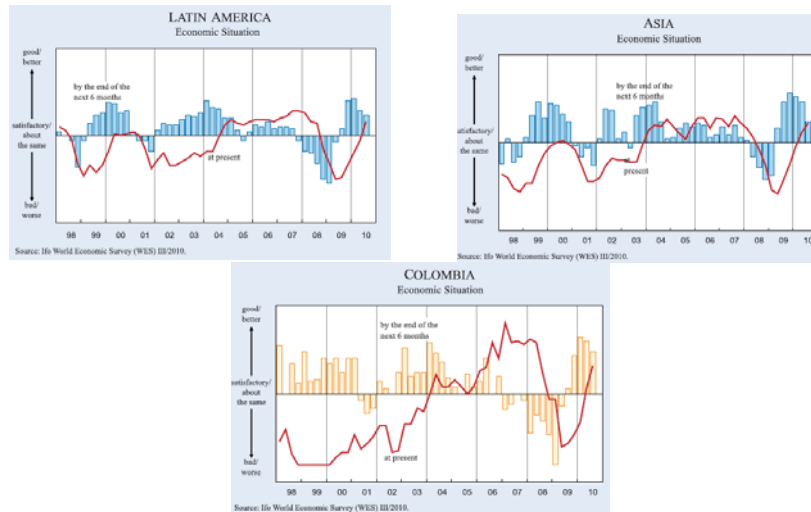


Proyecciones de Analistas – Economías Desarrolladas

	Proyecciones de crecimiento económico							
	2010				2011			
	Hace 90 días	Hace 60 días	Hace 30 días	Consenso	Hace 90 días	Hace 60 días	Hace 30 días	Consenso
EEUU	3,2	3,0	2,8	2,7	3,0	2,8	2,6	2,4
Japón	2,9	3,1	2,8	2,9	1,7	1,6	1,4	1,4
Reino Unido	1,2	1,2	1,4	1,5	2,1	2,0	2,0	1,9
Zona Euro	1,1	1,2	1,3	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4
Francia	1,4	1,4	1,4	1,5	1,7	1,6	1,5	1,5
Alemania	1,9	2,0	2,4	3,1	1,8	1,8	1,9	2,0
Italia	0,9	0,9	0,9	1,0	1,2	1,1	1,1	1,1

Fuente: Consensus Forecast, octubre 2010

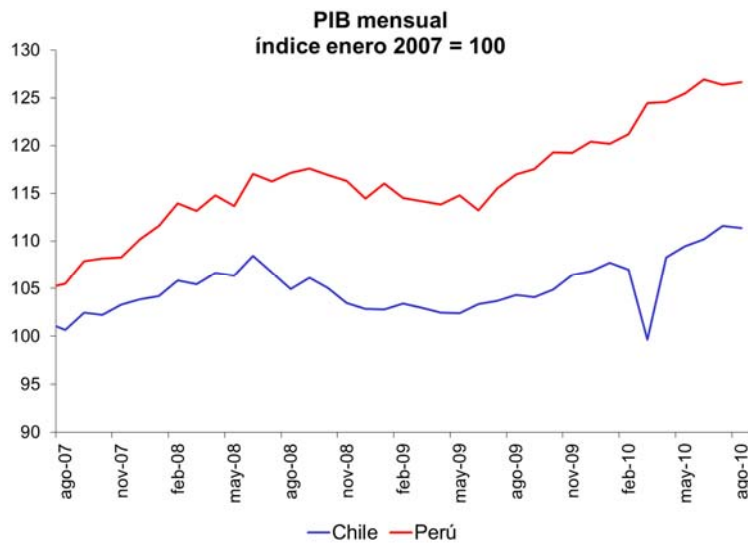
Situación Económica de Economías Emergentes



Fuente: World Economic Survey

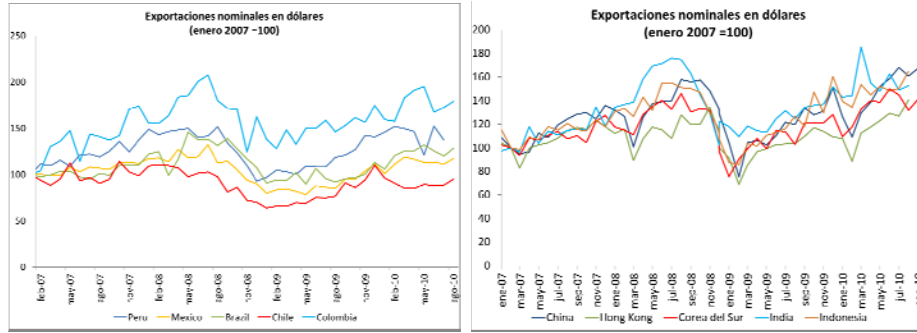
11

Actividad Económica en Perú y Chile



Fuente: Bloomberg

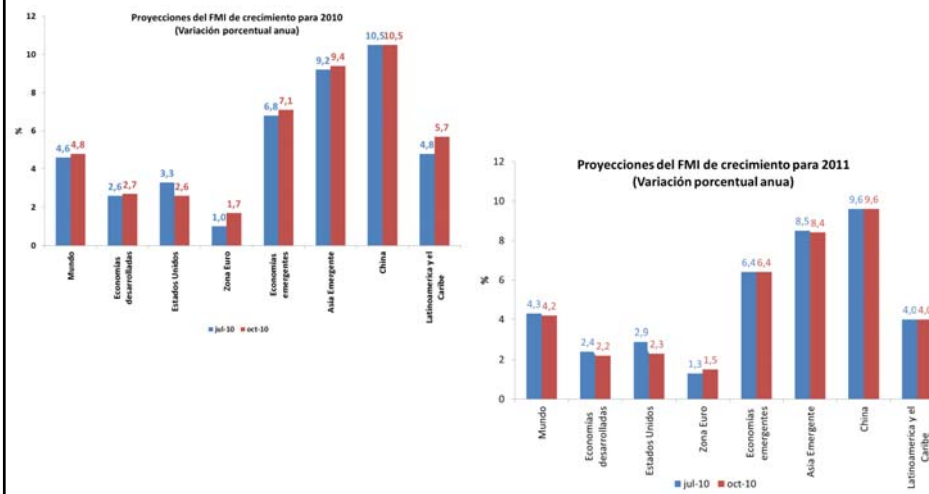
Exportaciones de Economías Emergentes



Fuente: Bloomberg

13

Pronósticos de FMI

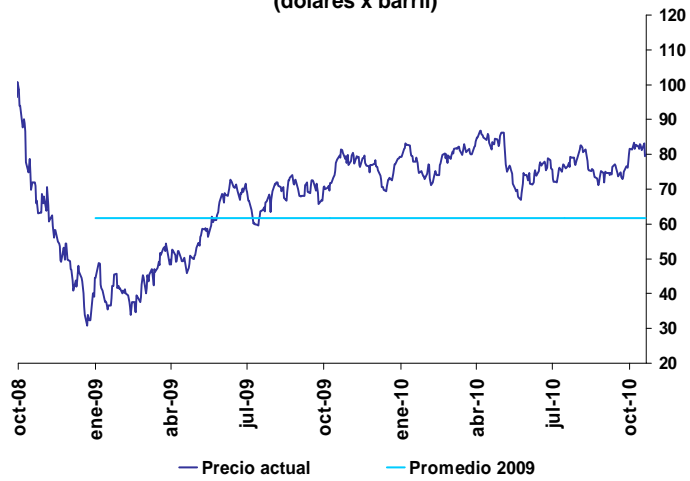


Fuente: Bloomberg

14

B. Precios de commodities

**Petróleo WTI
(dólares x barril)**

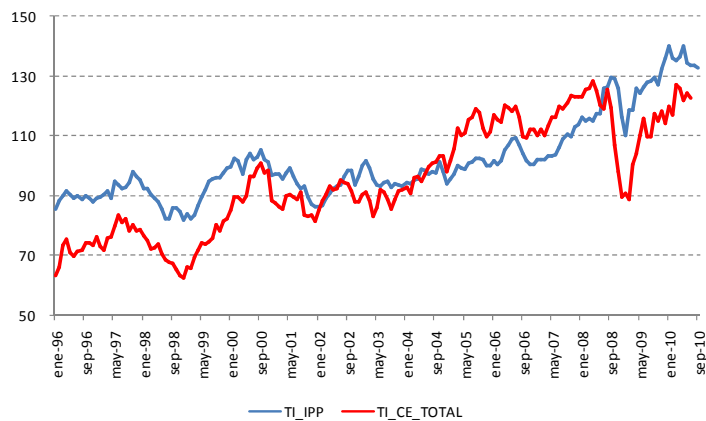


Fuente: Bloomberg

15

ÍNDICE DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO IPP vs COMERCIO EXTERIOR

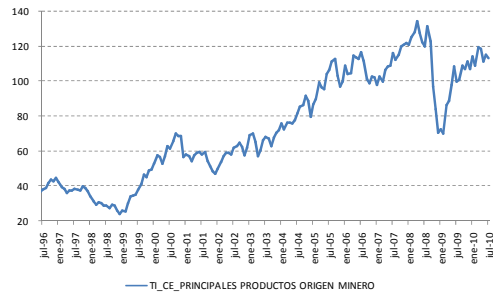
Índices encadenados. Ponderaciones promedio móvil orden 12
Base 2005 = 100



TI_CE_TOTAL: Derivado a partir del precio implícito por partida arancelaria, el cual es calculado mediante el cociente entre el valor FOB y el peso neto.

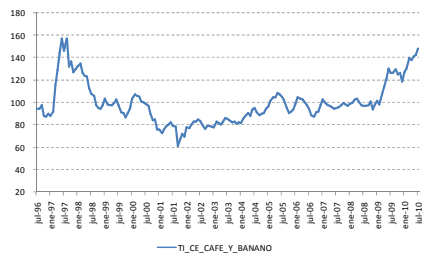
Fuente: Banco de la República

ITI-CE PRINCIPALES PRODUCTOS DE ORIGEN MINERO*



*Petróleo crudo y sus derivados, carbón, ferroniquel y oro

ITI-CE CAFÉ Y BANANO

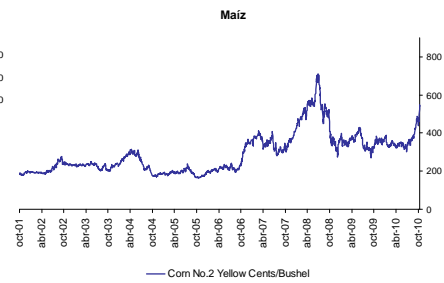
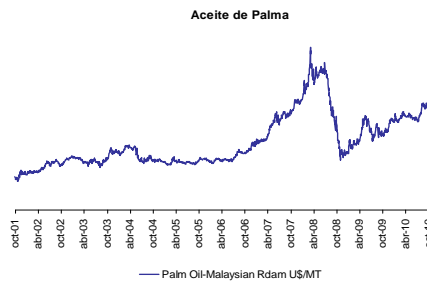
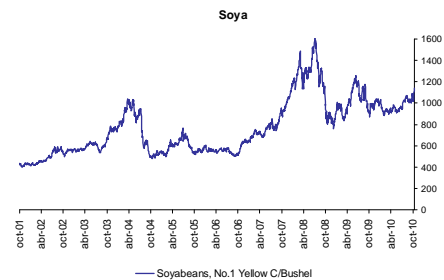
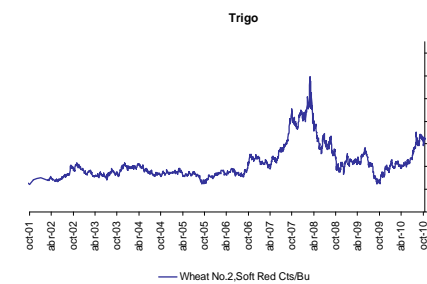


ITI-CE RESTO DE PRODUCTOS



Fuente: Banco de la República

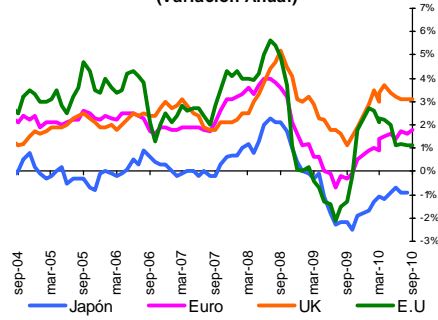
Precios internacionales observados a 13 de octubre de 2010



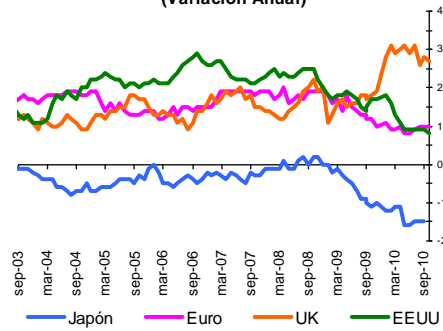
Fuente: Datastream

C. Tasas de interés y flujos de capitales

**Inflación total - economías desarrolladas
(Variación Anual)**



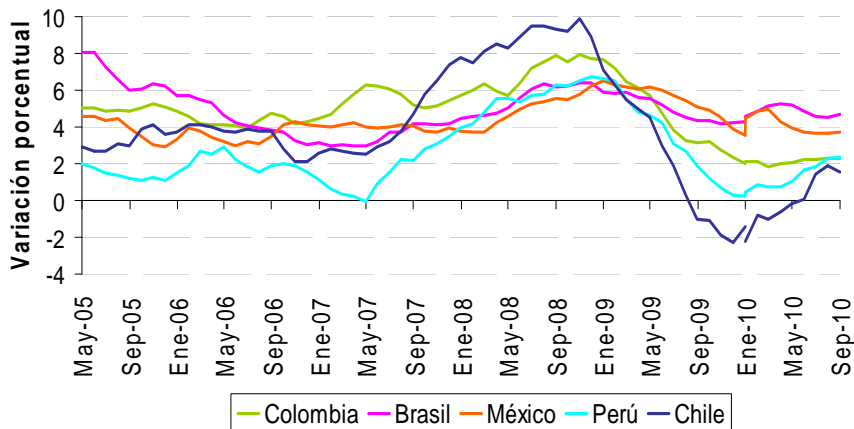
**Inflación básica - economías desarrolladas
(Variación Anual)**



Fuente: Bloomberg

19

Inflación en Latinoamérica



Fuente: Bloomberg

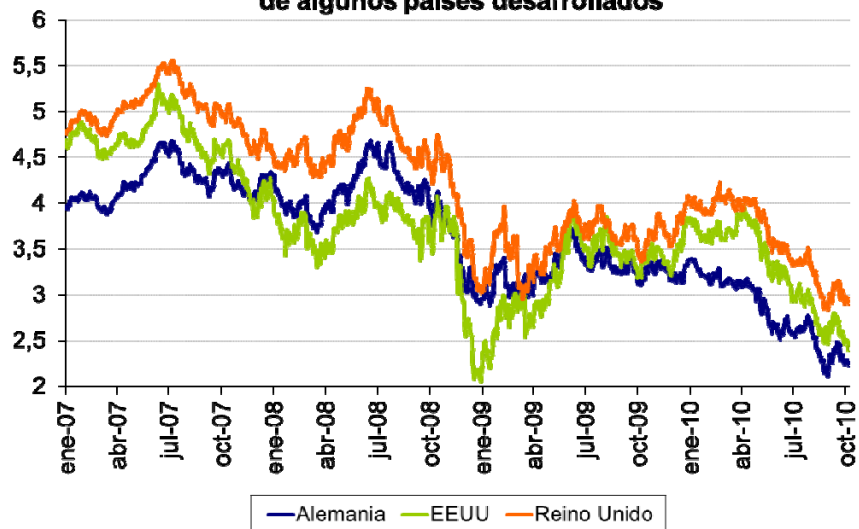
Tasas de Interés de Política Monetaria

País	Nivel actual	último cambio	Cambio en la actual postura (pb)	Pronóstico próximo cambio
Estados Unidos	0,125	16 dic 08 (-87,5 pb)	-500	en espera
Canadá	1,00	8 sep 10 (+25 pb) ▲	+75	1 mar 11 (+25 pb)
Zona Euro	1,00	7 may 09 (-25 pb) ▼	-325	en espera
Reino Unido	0,50	5 mar 09 (-50 pb) ▼	-525	en espera
Australia	4,50	4 may 10 (+25 pb) ▲	+150	1 nov 10 (+25 pb)
Japón	0,05	5 oct 10 (-5 pb) ▼	-45	en espera
Brasil	10,75	21 jul 10 (+50 pb) ▲	+200	mar 11 (+25 pb)
México	4,50	17 jul 09 (-25 pb) ▼	-375	en espera
Colombia	3,00	30 abr 10 (-50 pb) ▼	-700	1Q 11 (50 pb)
Perú	3,00	9 sep 10 (+50 pb) ▲	+225	ene 11 (+25 pb)
Chile	2,75	16 sep 10 (+50 pb) ▲	+225	16 nov 10 (+25 pb)
Suecia	0,75	2 sep 10 (+25 pb) ▲	+50	26 oct 10 (+25 pb)
República checa	0,75	6 may 10 (-25 pb) ▼	-300	2Q 11 (+25 pb)
Hungría	5,25	26 abr 10 (-25 pb) ▼	-625	3Q 11 (+25 pb)
Rusia	2,75	31 may 10 (-50 pb) ▼	-525	3Q 11 (+25 pb)
India	6,00	16 sep 10 (+25 pb) ▲	+125	2 nov 10 (+25 pb)
China	5,56	19 oct 10 (+25pb) ▲	+25	

Fuente: Bloomberg, JPMorgan

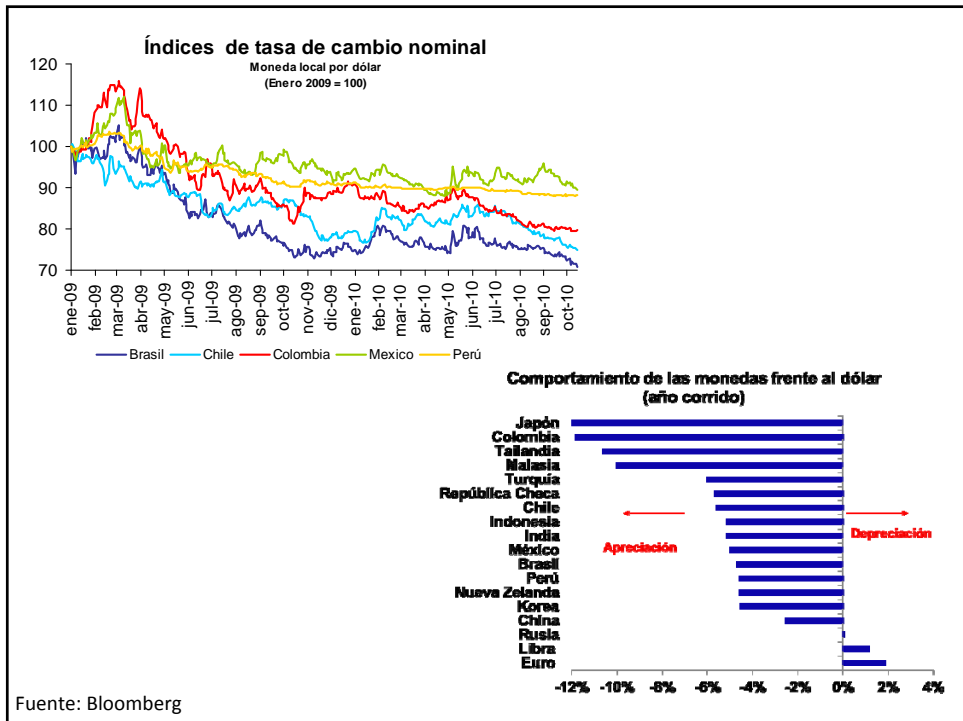
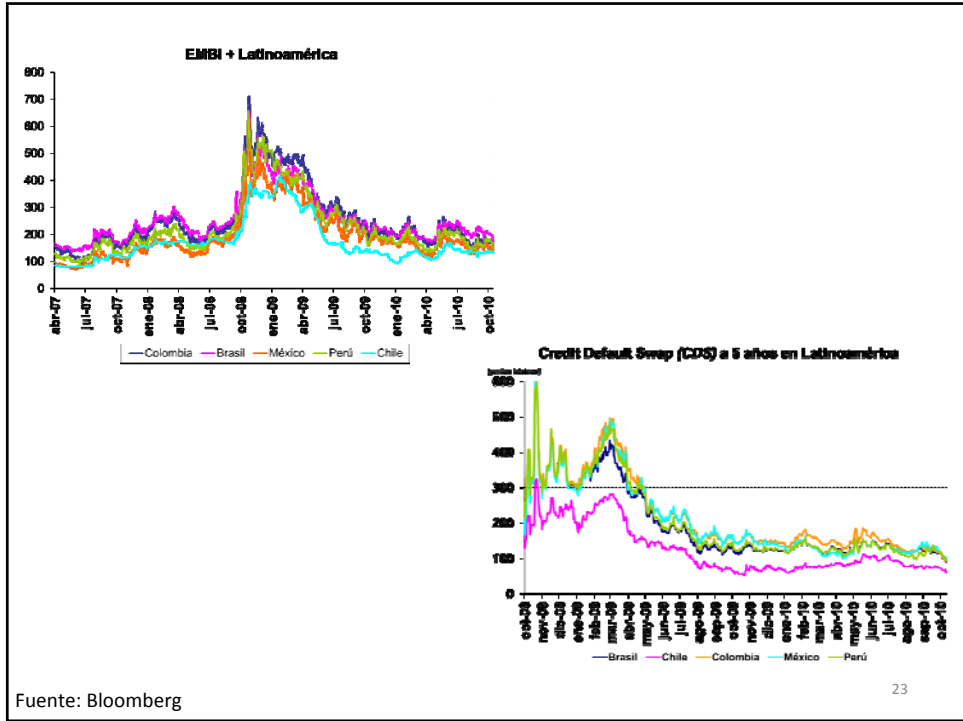
21

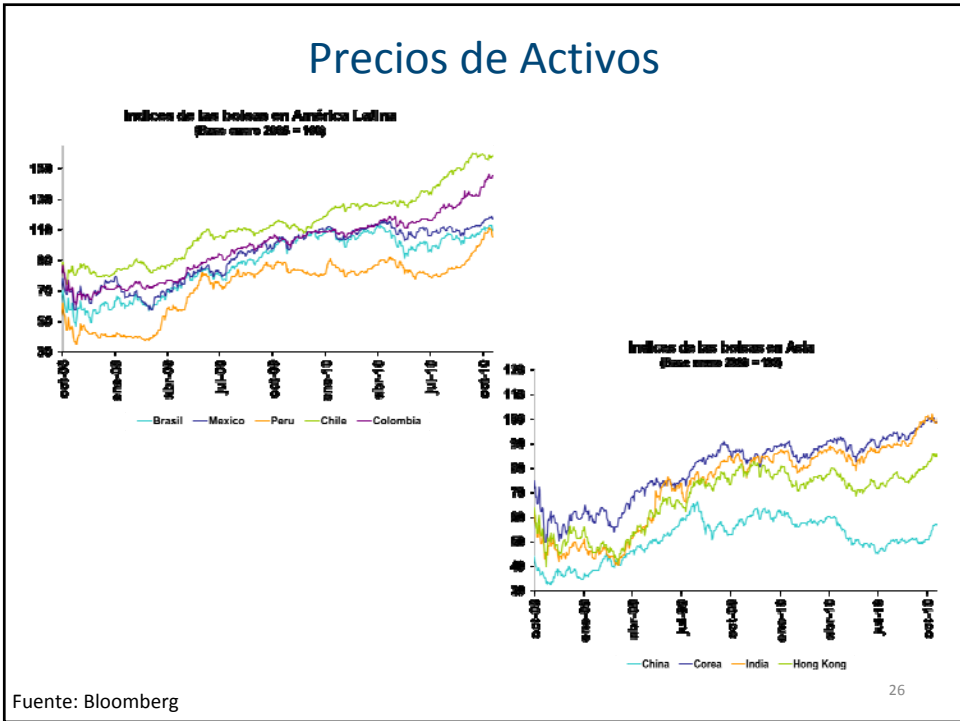
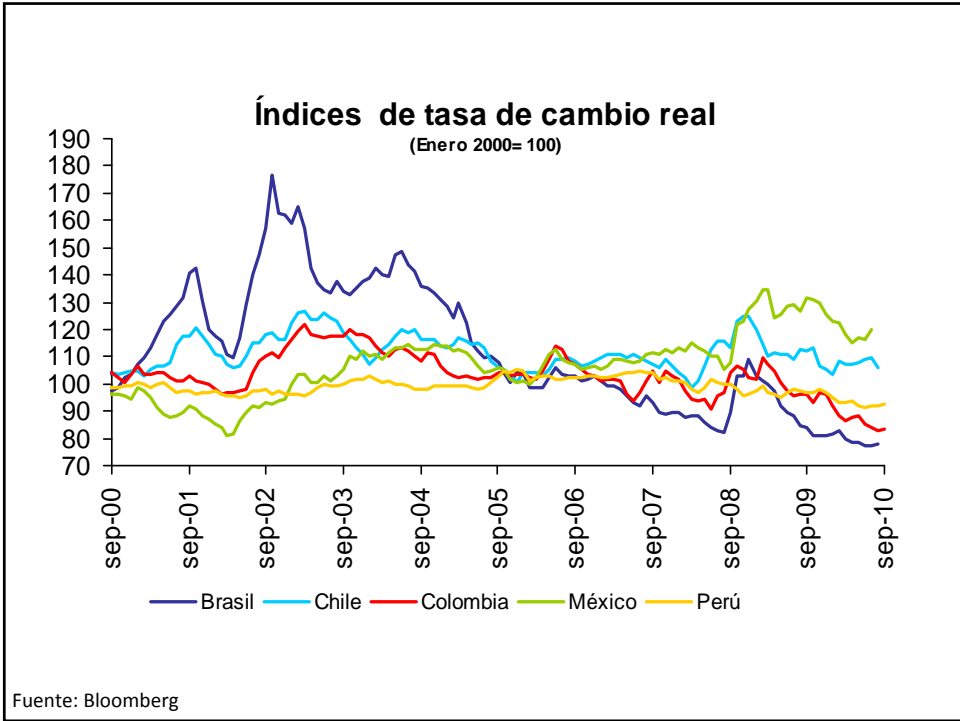
Tasas de interés de títulos de deuda pública a 10 años de algunos países desarrollados



Fuente: Bloomberg

22





2. Balanza de Pagos y Comercio Exterior

27

I. Cuenta Corriente

28

A. Comercio Exterior al mes de Agosto de 2010

Exportaciones

Variación Porcentual Anual - Agosto 2010 / Agosto 2009				
Exportaciones según CIU	2009		2010	
	Valores	Kilogramos	Valores	Kilogramos
TOTAL	-18,7	-4,1	22,3	0,8
I. SECTOR AGROPECUARIO	-23,4	18,2	8,6	-20,4
II. SECTOR MINERO	-7,7	6,7	30,4	16,1
III. SECTOR INDUSTRIAL	-27,4	-19,6	16,5	5,7
<i>Sector Industrial sin Principales Productos*</i>	<i>-32,1</i>	<i>6,0</i>	<i>-1,9</i>	<i>11,9</i>

* No considera café, refinados del crudo, Ferroníquel ni oro.

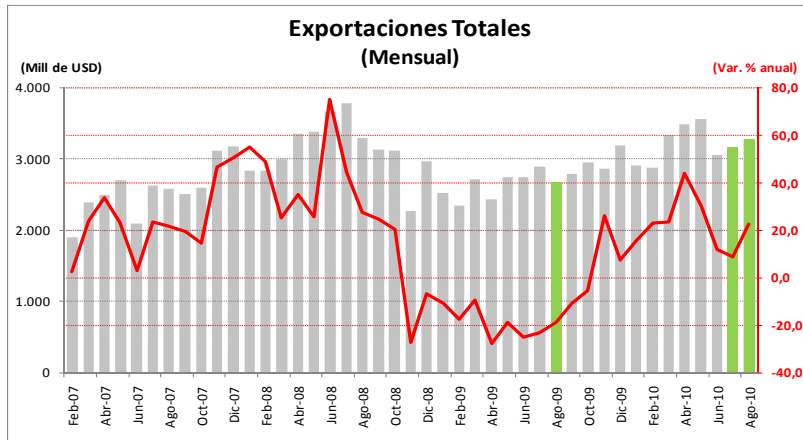
Fuente: DANE

Exportaciones Principales Productos

Variación Porcentual Anual - Agosto 2010 / Agosto 2009				
Exportaciones principales productos	2009		2010	
	Valores	Kilogramos	Valores	Kilogramos
Total principales productos	-12,5	-4,7	36,1	30,0
Café	-7,7	-48,2	24,7	1,2
Carbón	8,2	-14,1	43,8	30,3
Ferroníquel	-15,0	-28,3	28,5	-1,7
Petróleo, derivados	-18,1	24,9	34,9	29,7

Fuente: DANE

Exportaciones totales



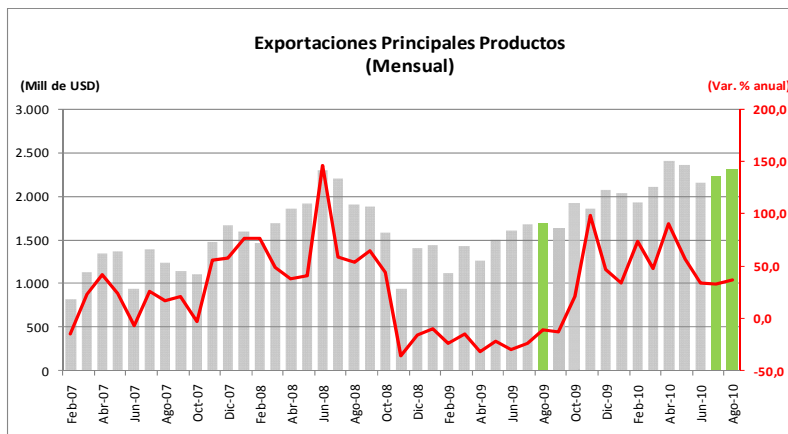
Nivel en julio = US\$3,154 m. - Var. % anual en julio = 8.8%

Nivel en agosto = US\$ 3,270 m. - Var % anual en agosto = 22.3%

Fuente: DANE

Exportaciones principales productos

(Café, carbón, ferróniquel, oro, petróleo y derivados)

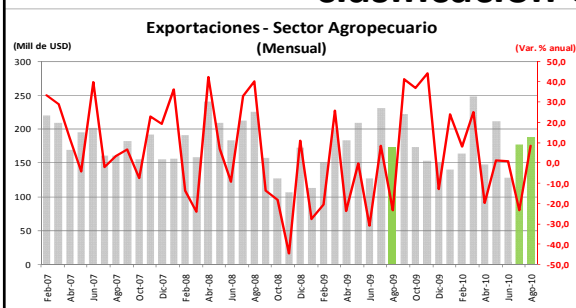


Nivel en julio = US\$2,224 m. - Var. % anual en julio = 32.3%

Nivel en agosto = US\$ 2,307 m. - Var % anual en agosto = 36.4%

Fuente: DANE

Exportaciones por sectores según clasificación CIU



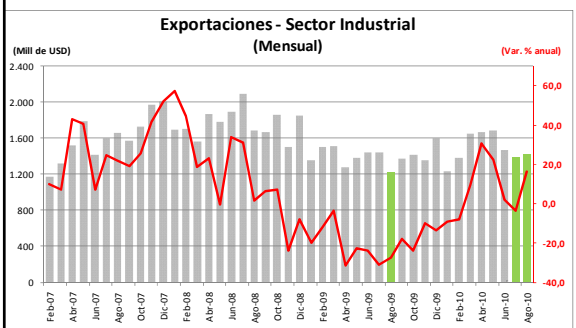
Sector Agropecuario
 Julio = -23.3%
 Agosto = 8.6%

Sector Minero
 Julio = 29.6%
 Agosto = 30.4%



Fuente: DANE

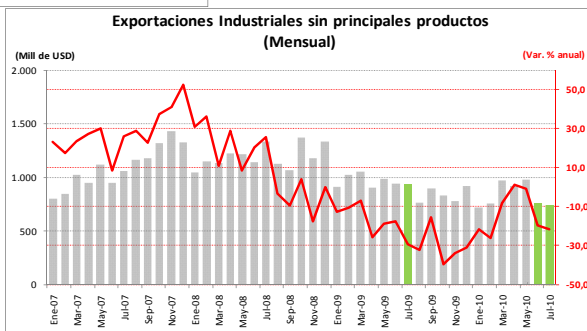
Exportaciones por sectores



Sector Industrial total
 Julio = -3.5%
 Agosto = 16.5%

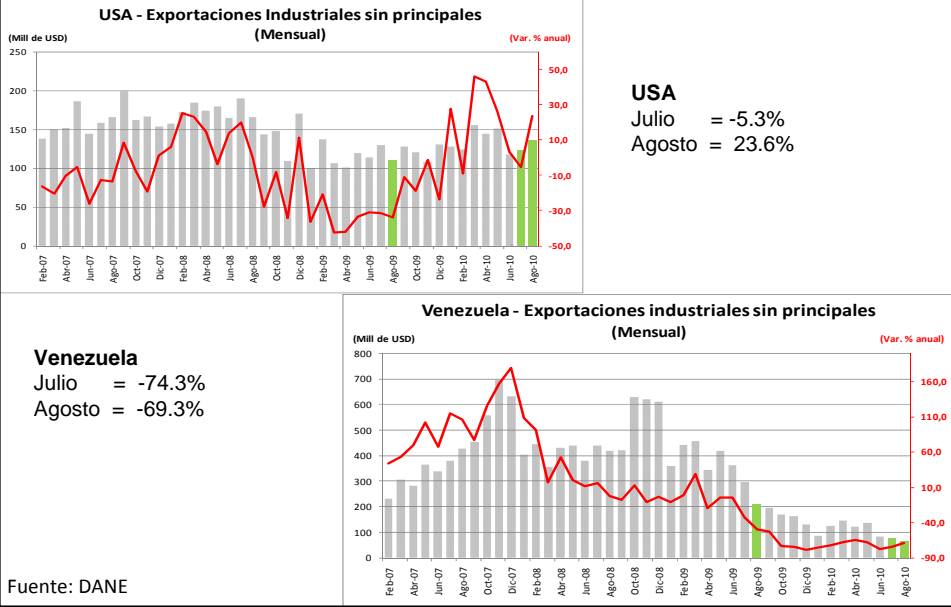
Sector industrial sin P.P.
 (No incluye, café, refinados de petróleo, ferromineral y oro)

Julio = -21.7%
 Agosto = -1.9%

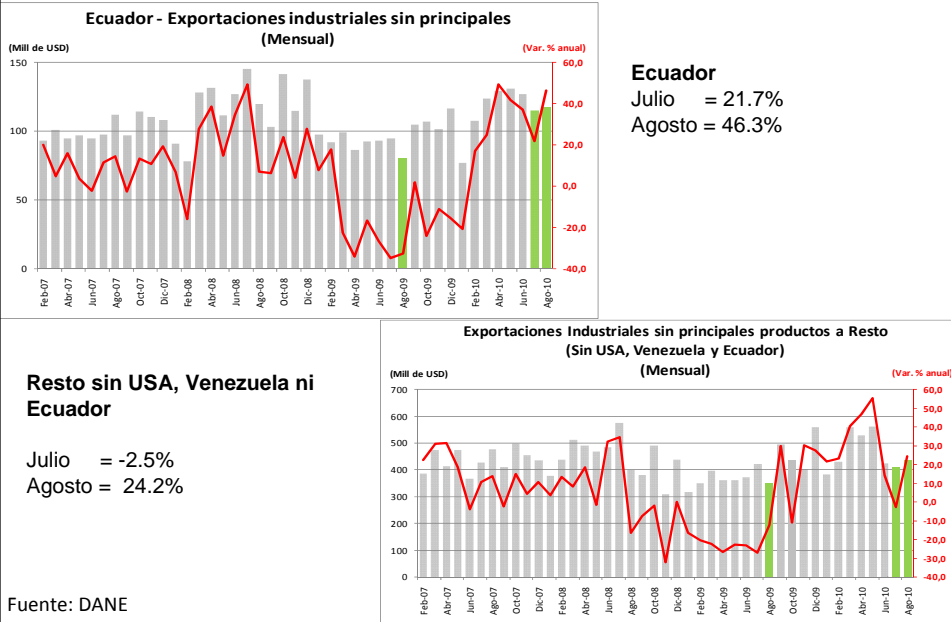


Fuente: DANE

Exportaciones industriales sin principales productos por destino



Exportaciones industriales sin principales productos por país



Importaciones

Variación Porcentual Anual - Agosto 2010 / Agosto 2009

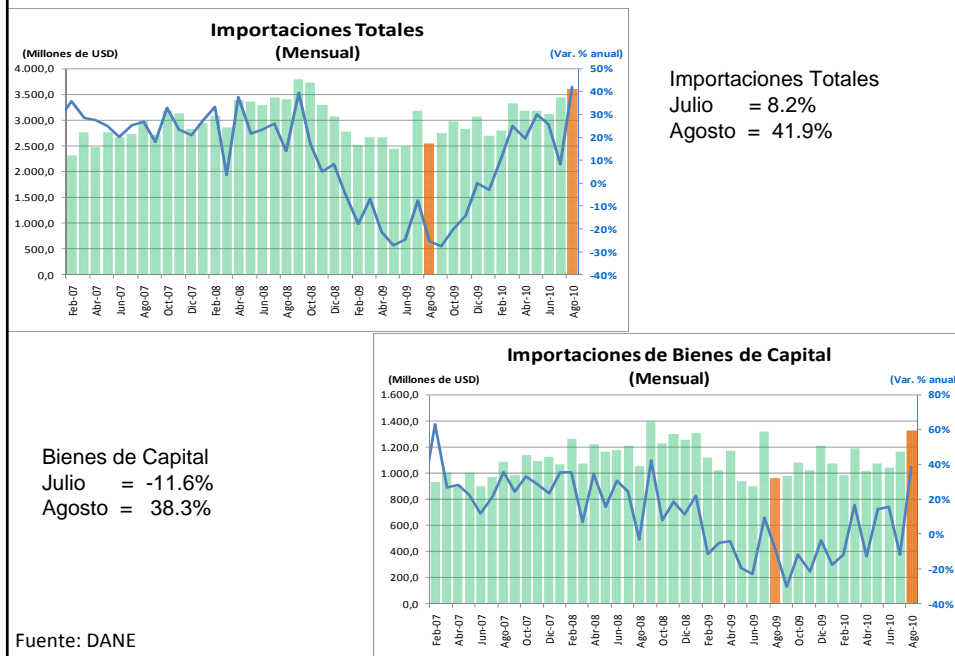
Importaciones CIF	2009		2010	
	Valores	Ton	Valores	Ton
Bienes de Consumo	-11,7	6,8	51,4	33,6
Bienes de Intermedios	-39,7	-22,5	40,3	21,9
Bienes de Capital	-9,3	-51,5	38,3	39,8
<i>Bienes no clasificados</i>	-23,5	-18,5	41,6	36,3
Total	-25,4	-24,7	41,9	24,5

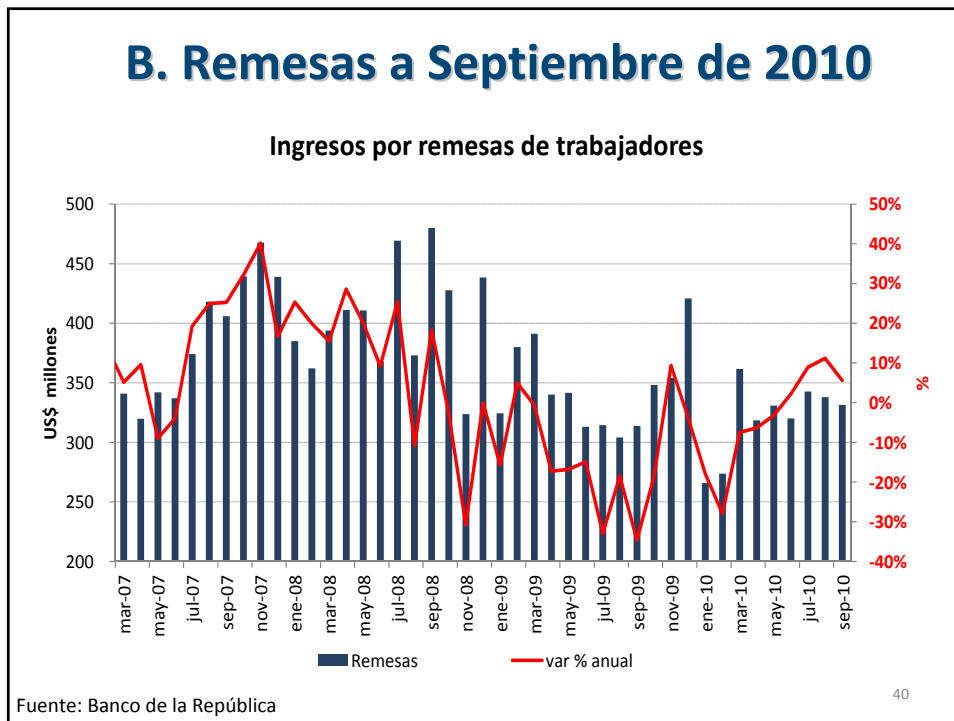
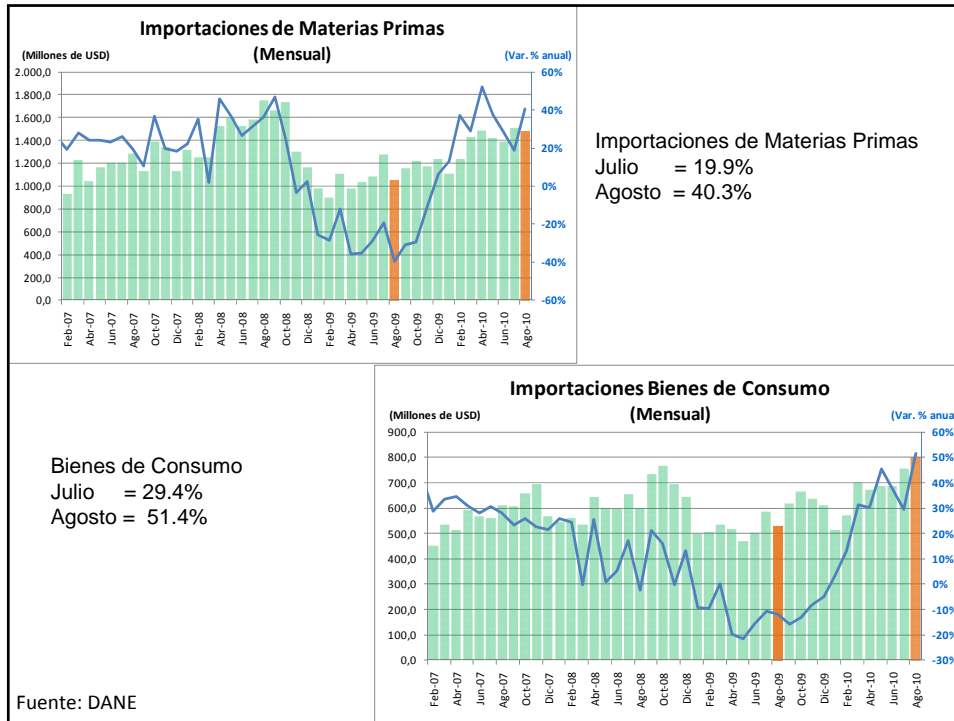
Nivel en julio = US\$3,438 m. - Var. % anual en julio = 8.2%

Nivel en agosto = US\$3,606 m. - Var. % anual en agosto = 41.9%

Fuente: DANE

Importaciones (CIF)





II. Cuenta de Capital y Financiera

41

A. Flujo de capitales de la Balanza Cambiaria

Flujos de Capital Balanza Cambiaria

Cifras en millones de dólares

	Trim I 2010	Trim II 2010	Trim III 2010
Reintegros Netos de Capital (A+B)	2,266	2,964	2,643
A. Reintegros Netos de Capital Privado	1,440	1,201	926
Préstamo neto	-144	-267	185
Inversión extranjera directa neta en Colombia	2,097	2,229	2,541
Extranjera en Colombia	2,167	2,367	2,654
Colombiana en el exterior	-70	-138	-113
Inversión extranjera de portafolio neta	-490	-267	-235
Extranjera en Colombia*	2	325	641
Colombiana en el exterior**	-492	-592	-876
Cuentas corrientes netas	-22	-494	-1,566
B. Reintegros Netos de Capital Oficial***	826	1,763	1,718

*/ Incluye las operaciones de los fondos de inversión a través de cuentas corrientes netas

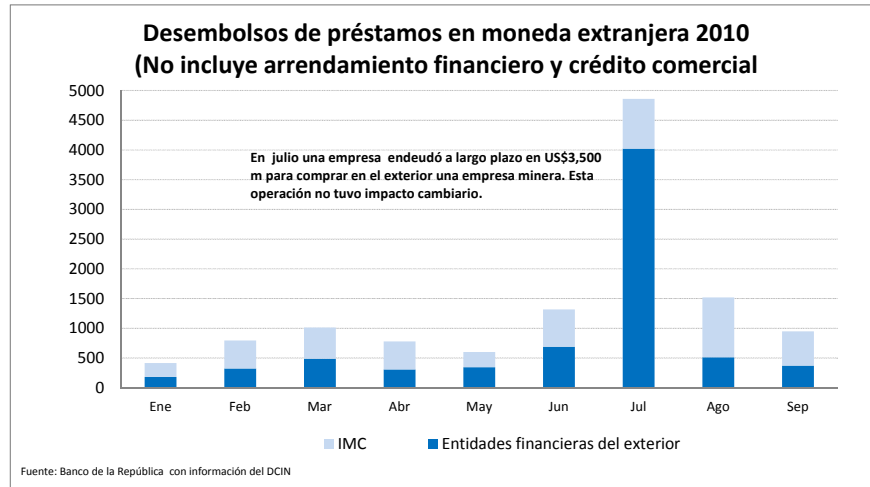
**/ Incluye las operaciones de los fondos de pensiones a través de cuentas corrientes netas

***/ Incluye las compras o ventas de divisas de la DGCPN en el mercado cambiario. No incluye las operaciones de la DGCPN a través de sus cuentas de depósito en moneda extranjera en el Banco de la República

Fuente: Banco de la República - Balanza Cambiaria Doméstica

42

B. La deuda externa del sector privado



Incluye desembolsos por parte de intermediarios del mercado cambiario y de entidades financieras del exterior

43



II. Demanda Interna y Crecimiento

Informe de Inflación
Septiembre de 2010

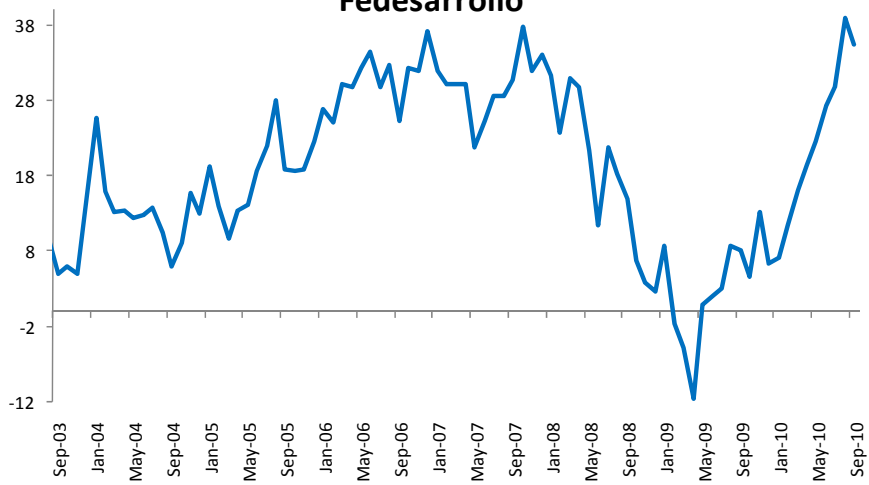
44

1. Indicadores de actividad económica

45

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - FEDESARROLLO

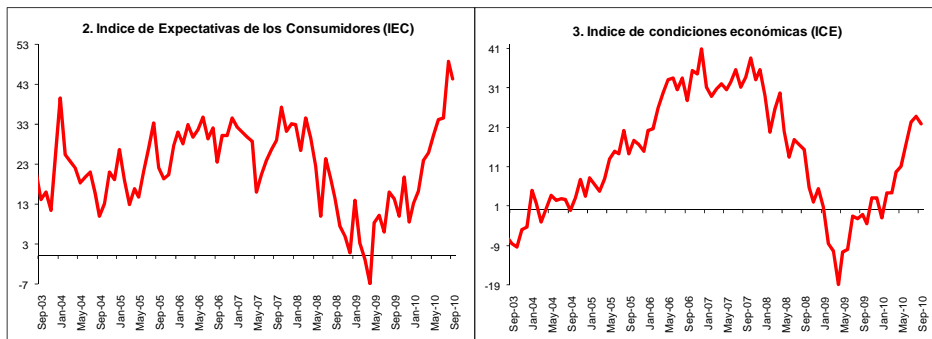
Indicador de confianza del consumidor de Fedesarrollo



Fuente: Fedesarrollo

46

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR - FEDESARROLLO

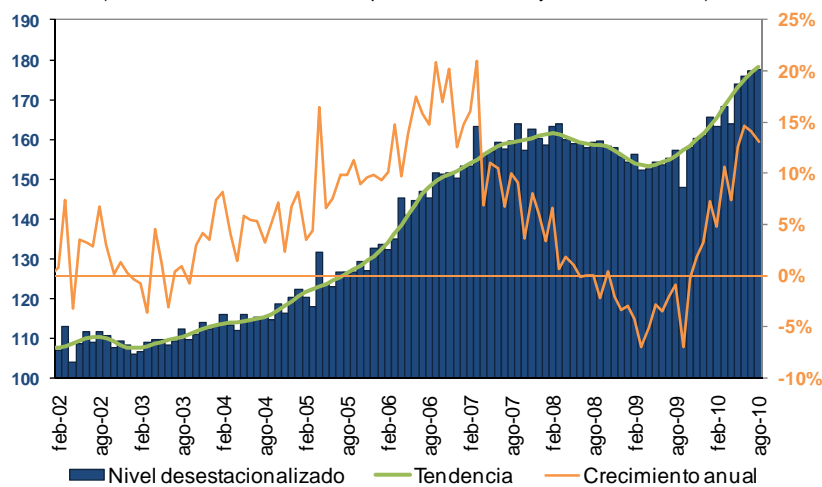


Fuente: Fedesarrollo

47

VENTAS DEL COMERCIO AL POR MENOR - DANE

Comercio al por menor sin combustibles
(Serie desestacionalizada, componente tendencial y crecimiento anual)

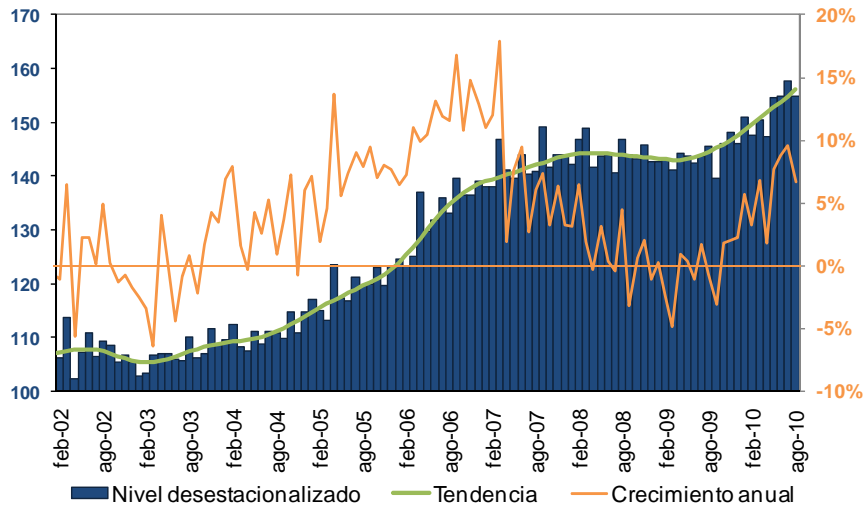


Fuente: DANE

48

VENTAS DEL COMERCIO AL POR MENOR - DANE

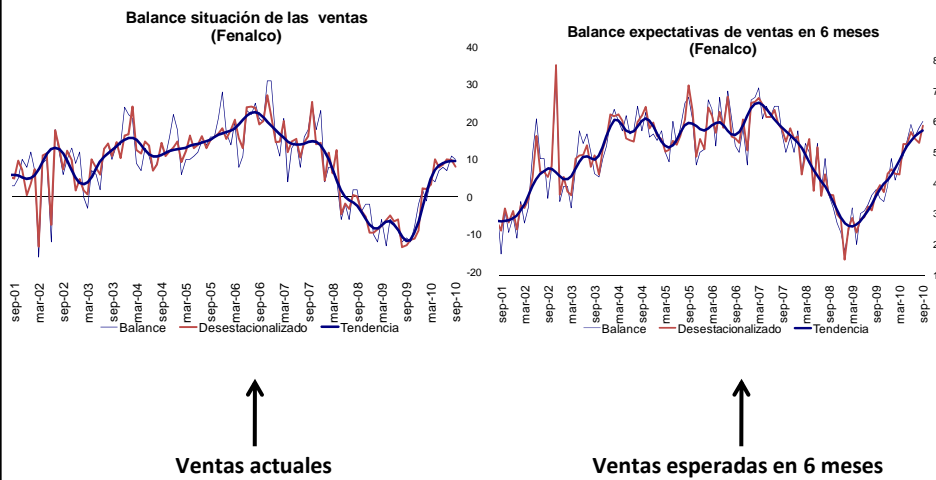
Comercio al por menor sin combustibles ni vehículos (Serie desestacionalizada, componente tendencial y crecimiento anual)



Fuente: DANE

49

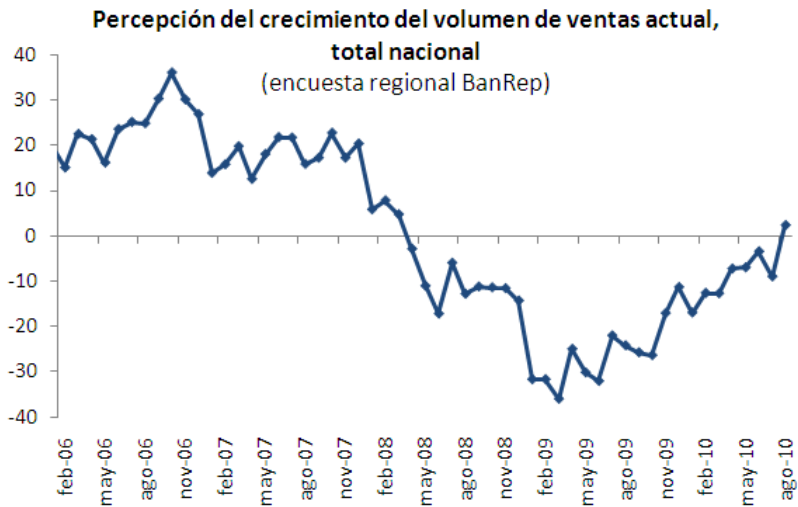
COMERCIO - FENALCO



Fuente: Fenalco

50

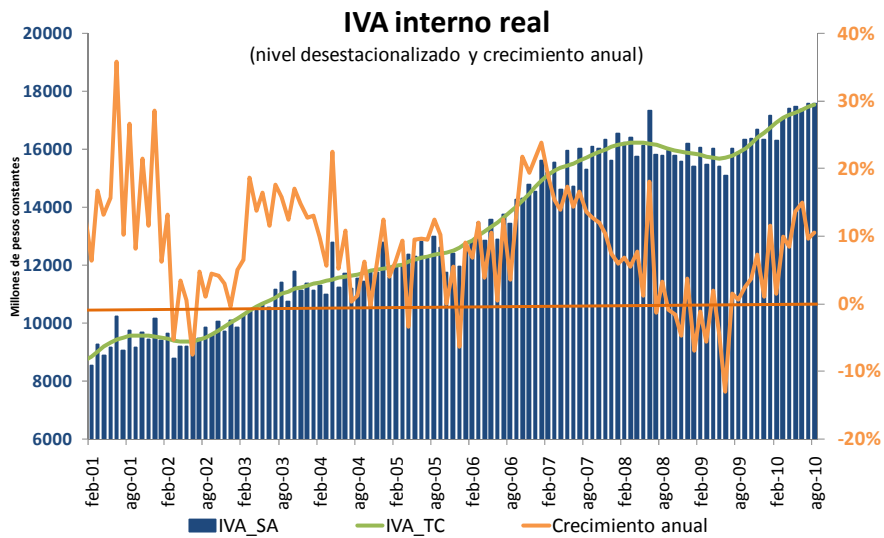
ENCUESTA REGIONAL - BR



Fuente: Banco de la República

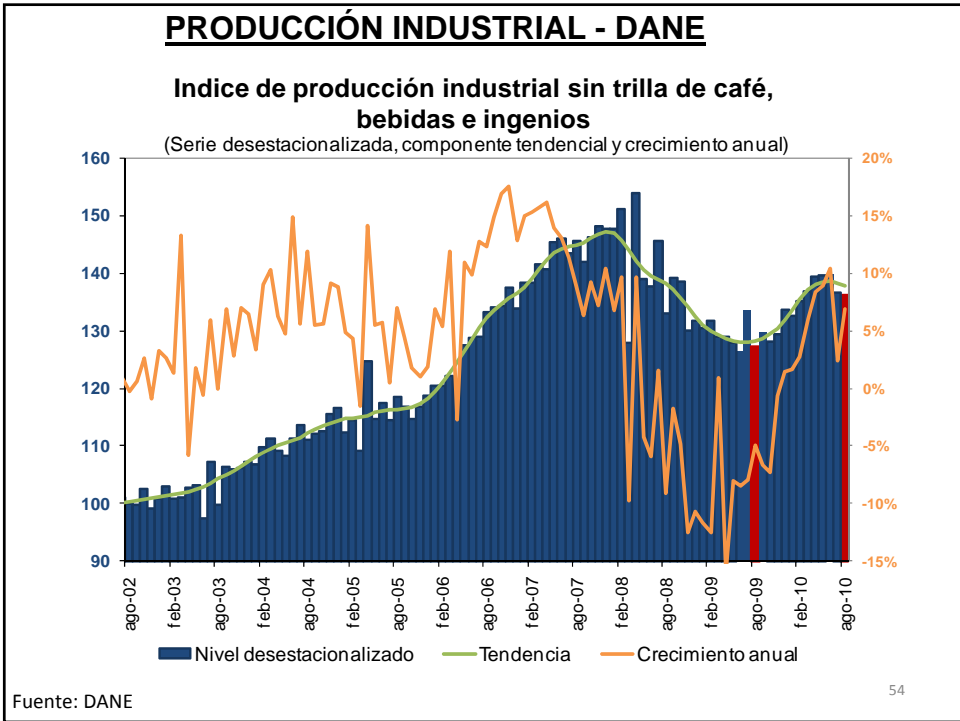
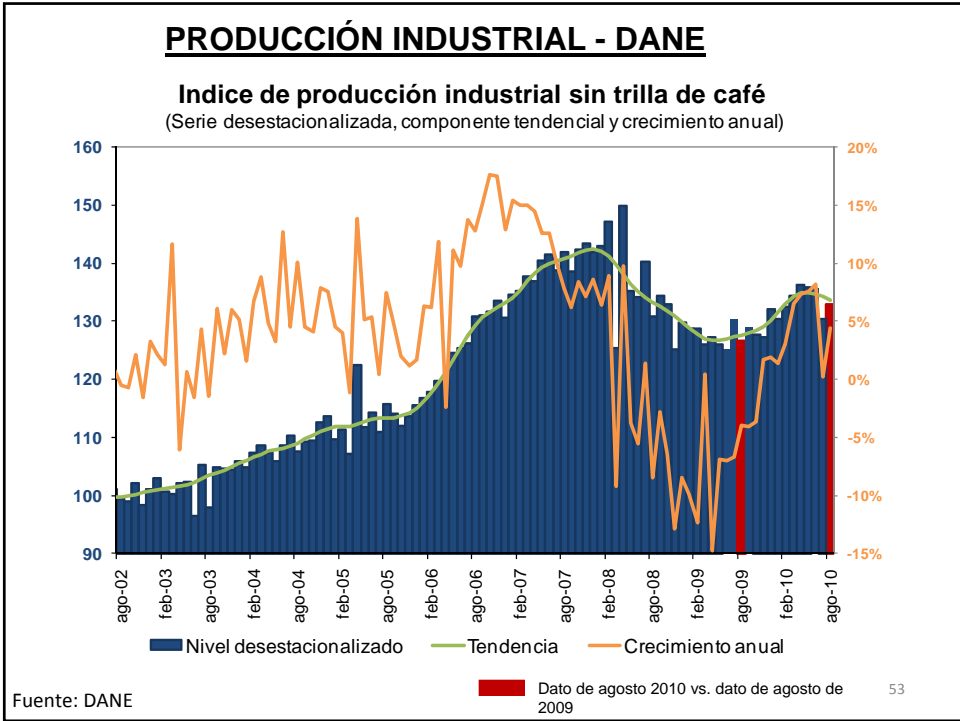
51

IMPUESTOS (IVA) – DIAN



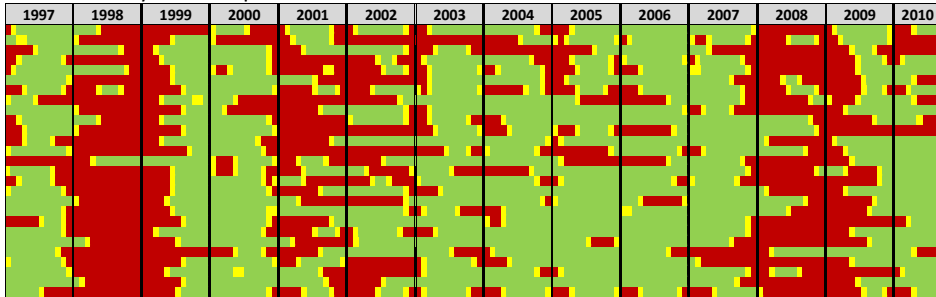
Fuente: DIAN

52

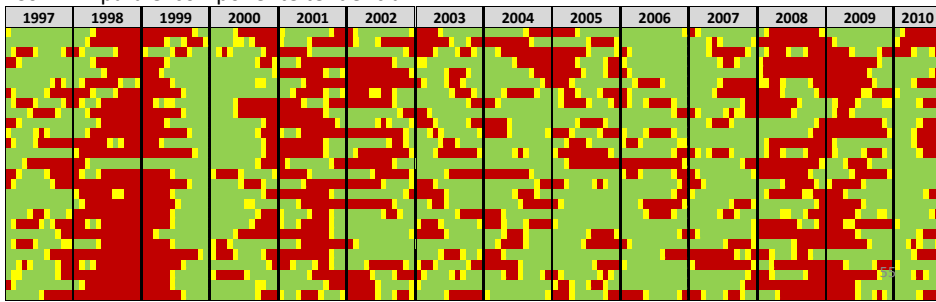


PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: SEMÁFOROS HISTORICO

Con Hodrick y Prescott para la tendencia

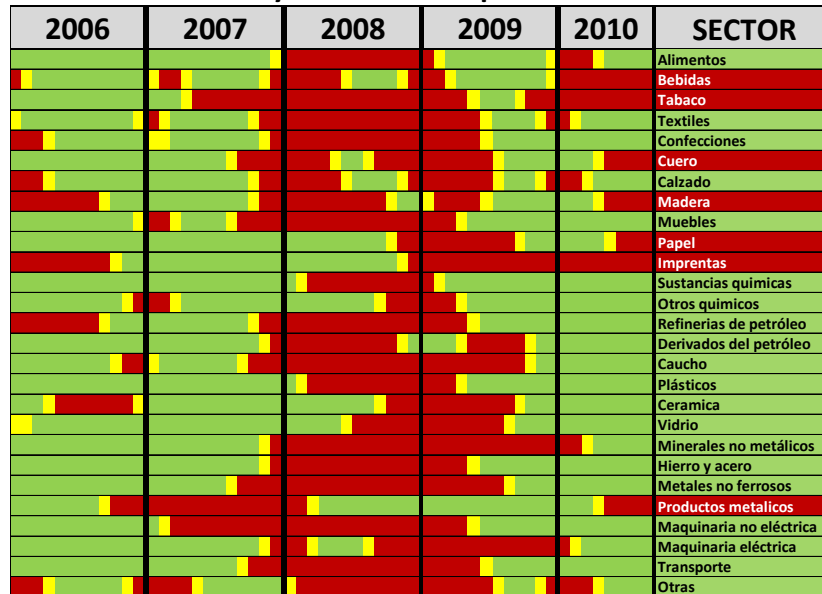


Con X12 para el componente tendencial



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: SEMÁFOROS RECIENTE

Con Hodrick y Prescott para la tendencia



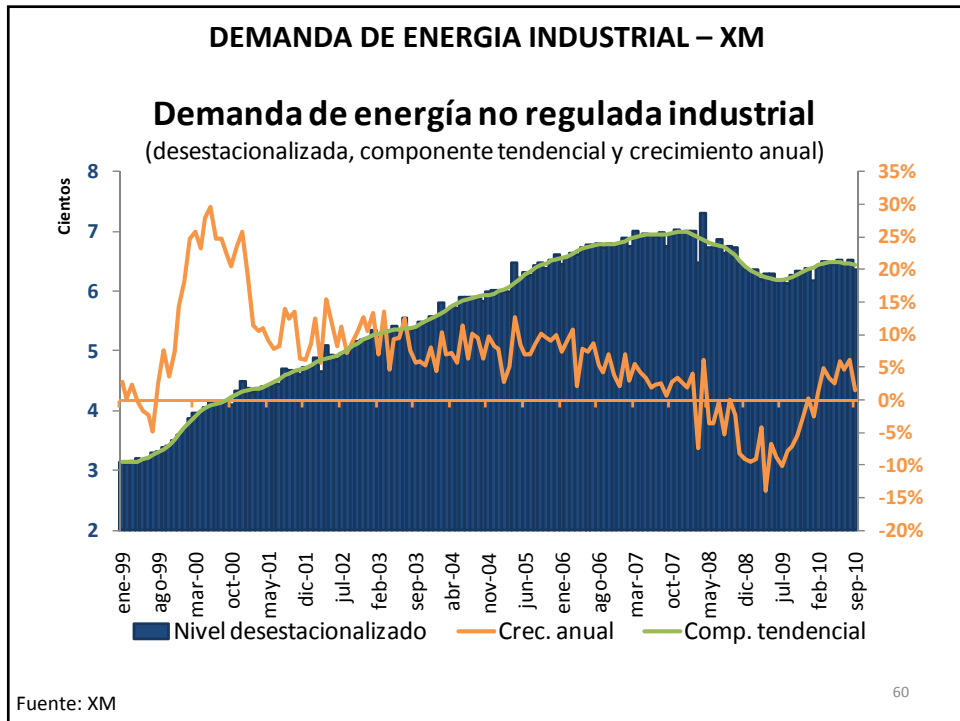
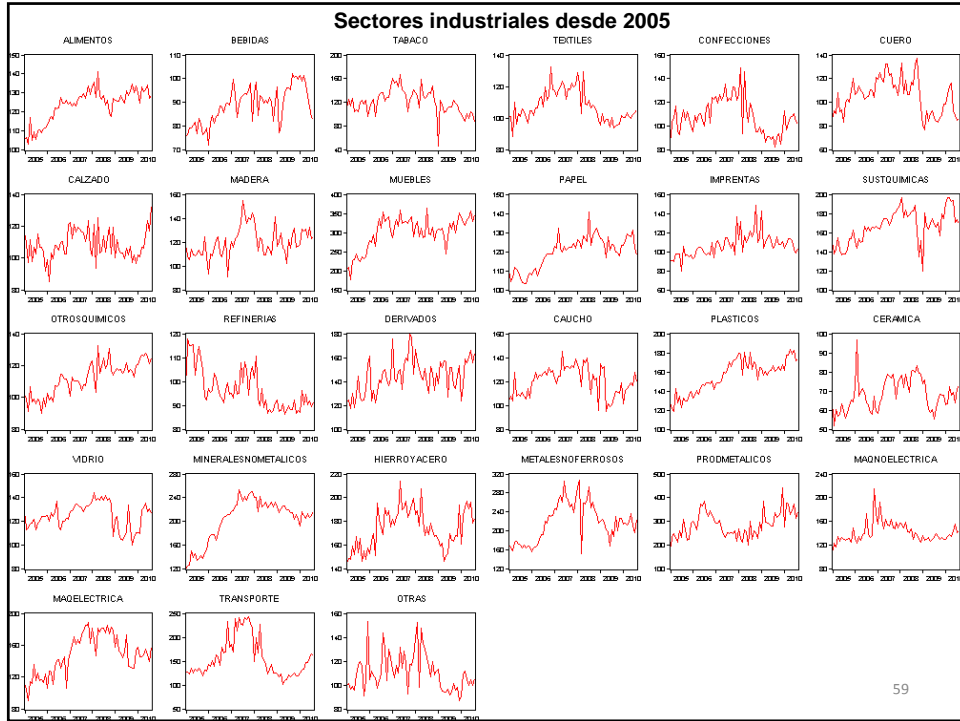
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: SEMÁFOROS RECIENTE

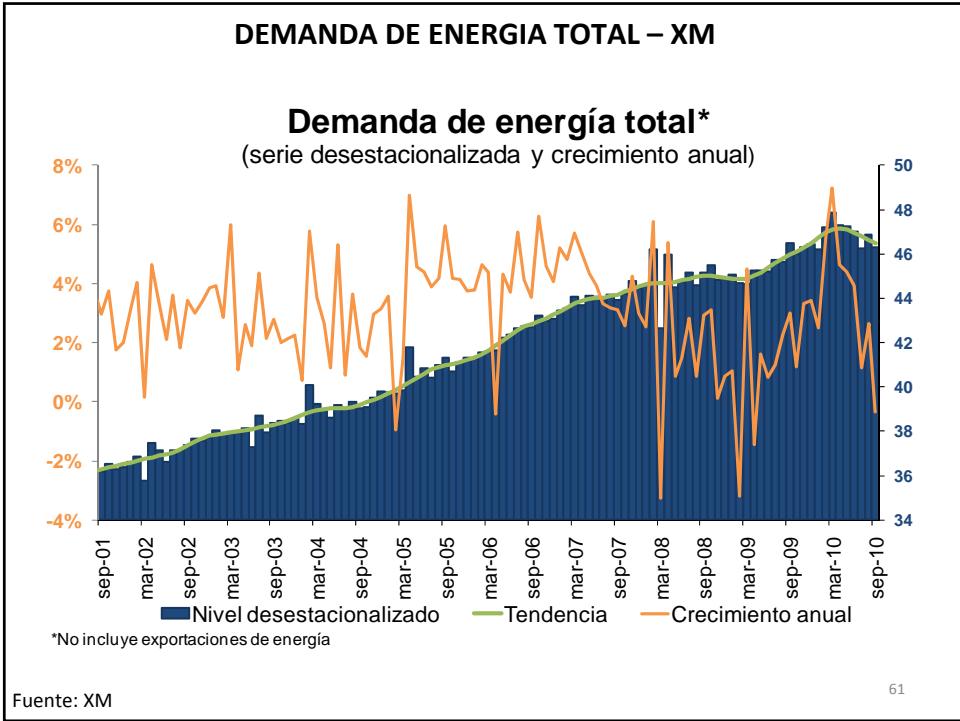
Con X12 para el componente tendencial

2006	2007	2008	2009	2010	SECTOR
					Alimentos
					Bebidas
					Tabaco
					Textiles
					Confecciones
					Cuero
					Calzado
					Madera
					Muebles
					Papel
					Imprentas
					Sustancias químicas
					Otros químicos
					Refinerías de petróleo
					Derivados del petróleo
					Caucho
					Plásticos
					Cerámica
					Vidrio
					Minerales no metálicos
					Hierro y acero
					Metales no ferrosos
					Productos metálicos
					Maquinaria no eléctrica
					Maquinaria eléctrica
					Transporte
					Otras

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: SEMÁFOROS RESUMEN

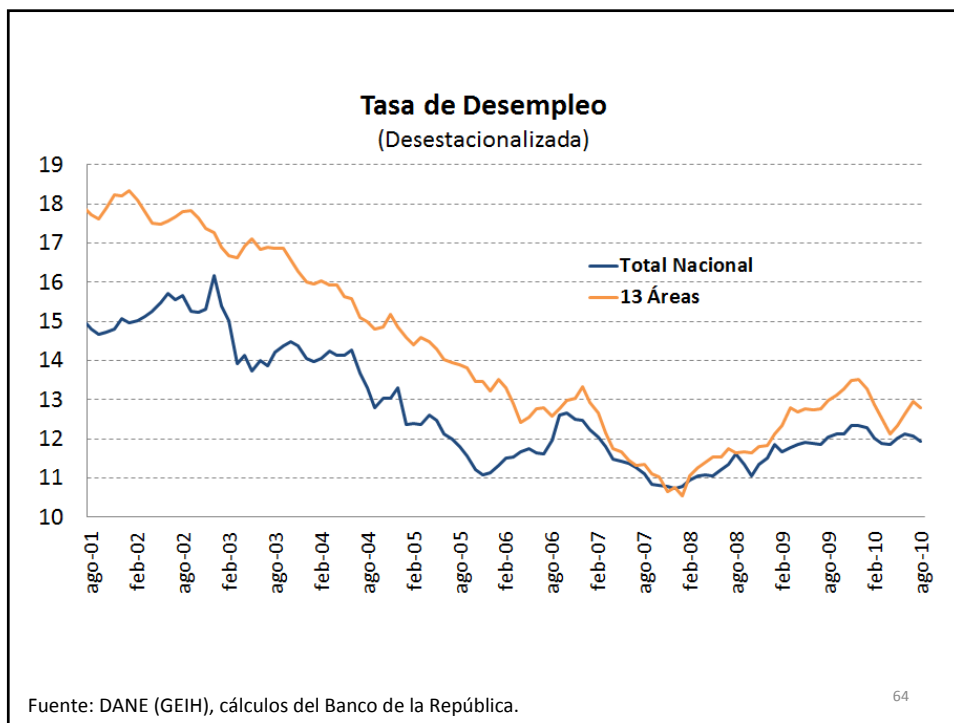
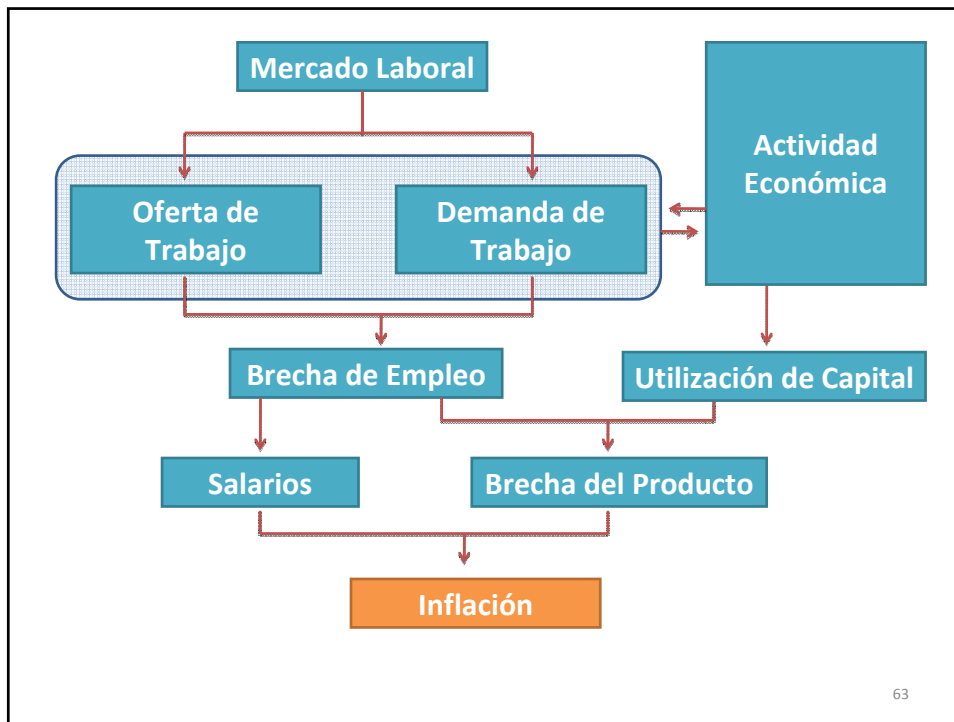
Industria	Tendencia Hodrick y Prescott	Componente tendencial X12	SGEE
Industria de alimentos			
Industria de bebidas			
Industria del tabaco			
Fabricación de textiles			
Fabricación de prendas de vestir, excepto calzado			
Industria del cuero y productos del cuero y pieles, exc calzado			
Fabricación de calzado y sus partes, excepto el de caucho o de plástico			
Industria de la madera y productos de madera y de corcho, excepto muebles			
Fabricación de muebles y accesorios, excepto los metálicos			
Fabricación de papel y productos de papel			
Imprentas, editoriales e industrias conexas			
Fabricación de sustancias químicas industriales			
Fabricación de otros productos químicos			
Refinerías de petróleo			
Fabricación de productos diversos derivados del petróleo y del carbón			
Fabricación de productos de caucho			
Fabricación de productos plásticos			
Fabricación de objetos de barro, loza y porcelana			
Fabricación de vidrio y productos de vidrio			
Fabricación de otros productos minerales no metálicos			
Industrias básicas de hierro y acero			
Industrias básicas de metales no ferrosos			
Fabricación de productos metálicos, exceptuando maquinaria y equipo			
Construcción de maquinaria, exceptuando la eléctrica			
Fabricación de maquinaria, aparatos, accesorios y suministros eléctricos			
Construcción de equipo y material de transporte			
Otras industrias manufactureras			





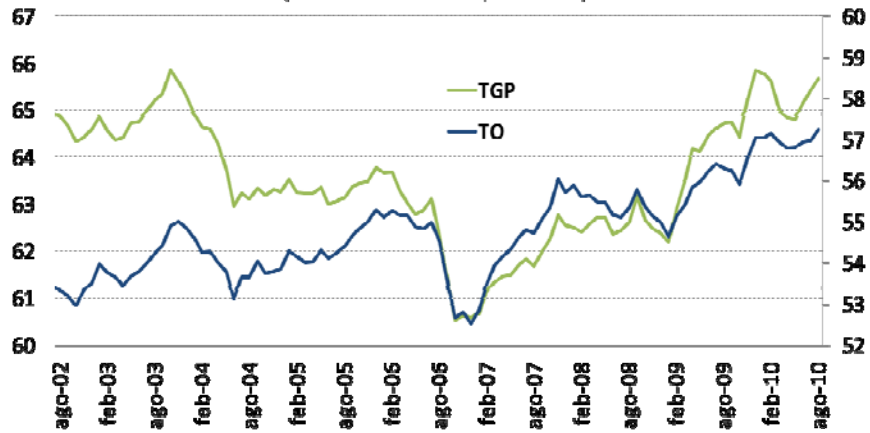
2. Mercado Laboral

62



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

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

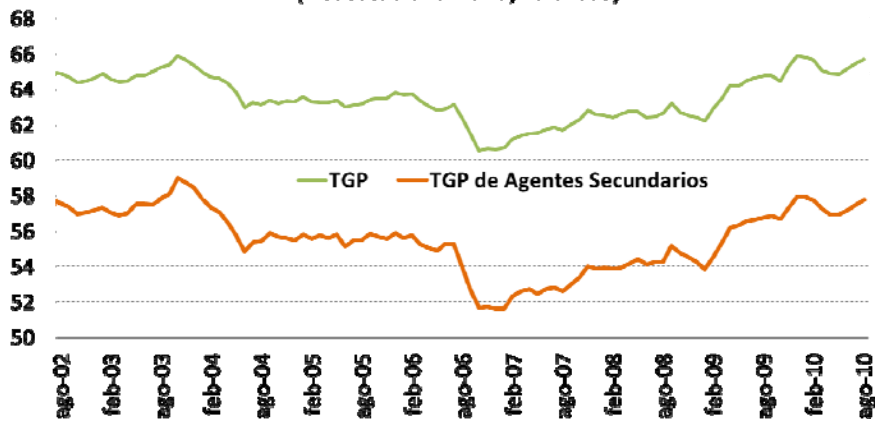


Fuente: DANE (GEIH), cálculos del Banco de la República.

65

Oferta de Trabajo

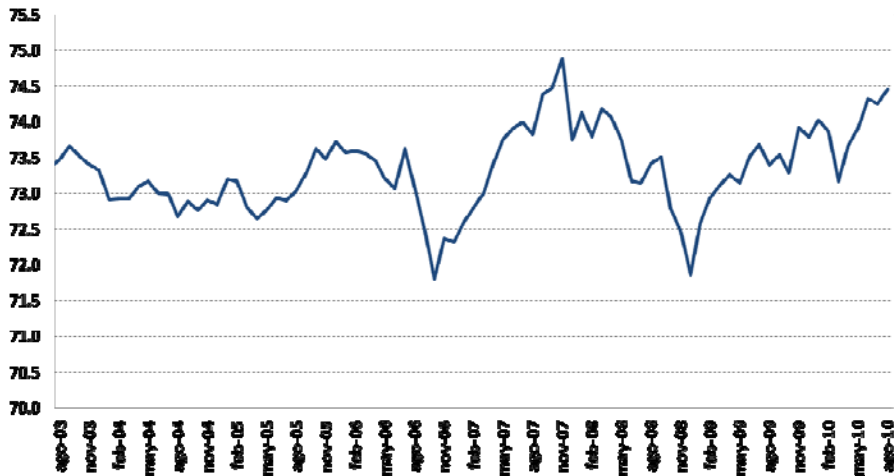
Tasa Global de Participación Total y de Agentes Secundarios (Desestacionalizada, 13 áreas)



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

66

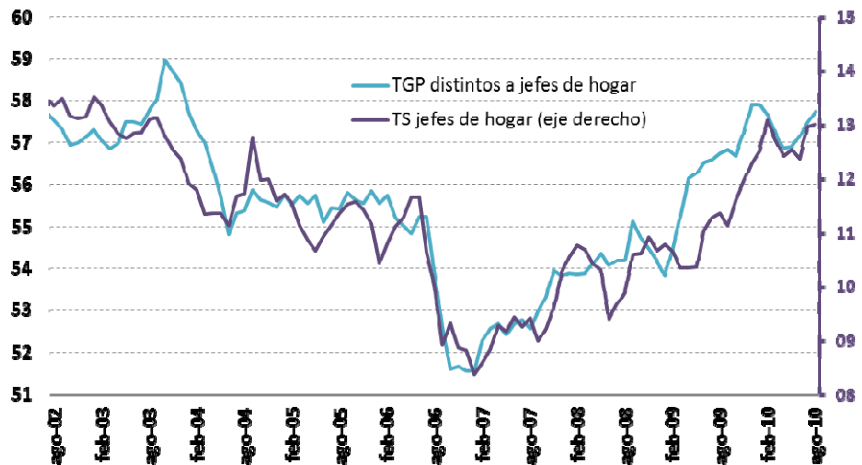
Tasa de Ocupación de los Jefes de Hogar
(13 áreas, trimestre móvil desestacionalizado)



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

67

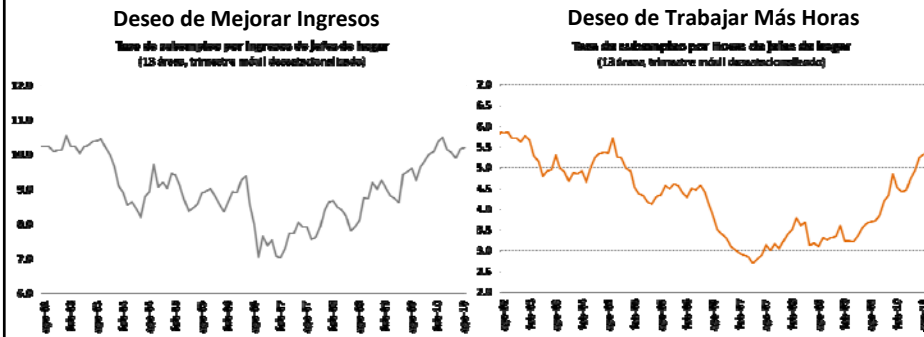
Tasa de subempleo de jefes de hogar y TGP de No Jefes
(13 áreas, trimestre móvil desestacionalizado)



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

68

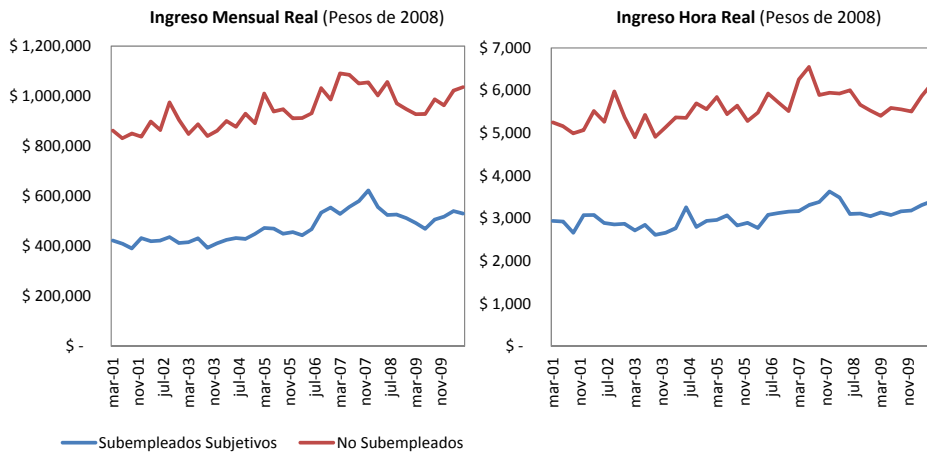
Calidad del trabajo del jefe de hogar



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

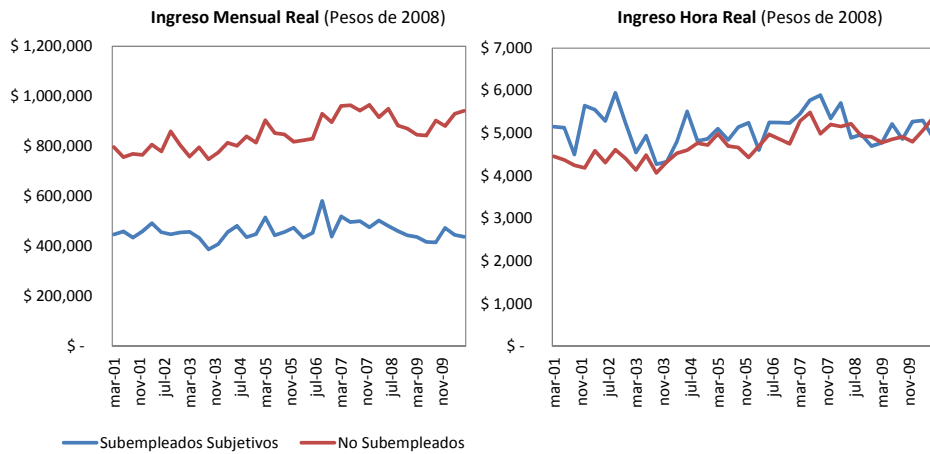
69

Ingreso de los Subempleados frente a los No Subempleados Para Mejorar Ingresos



70

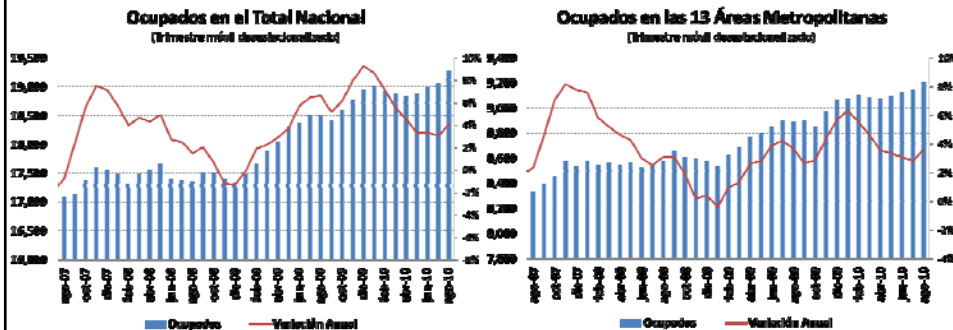
Ingreso de los Subempleados frente a los No Subempleados Para Trabajar Más Horas



71

Demanda de Trabajo

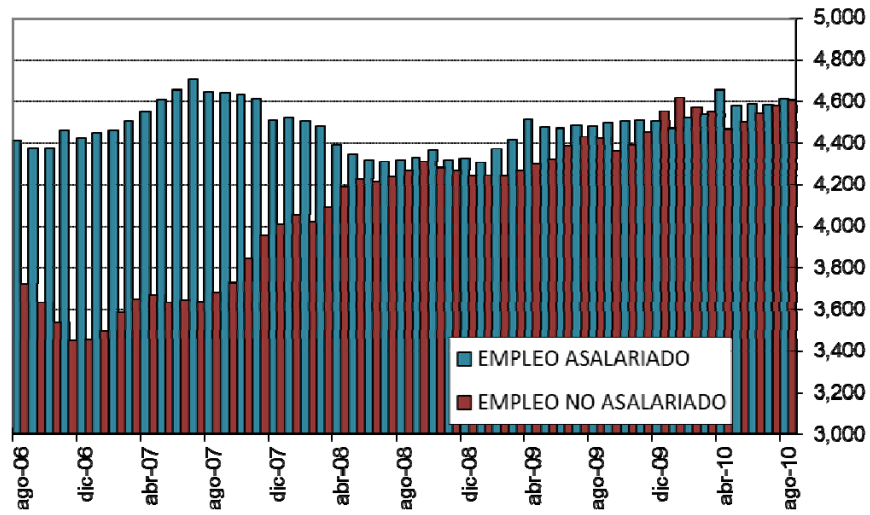
Número de ocupados desestacionalizado.



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

72

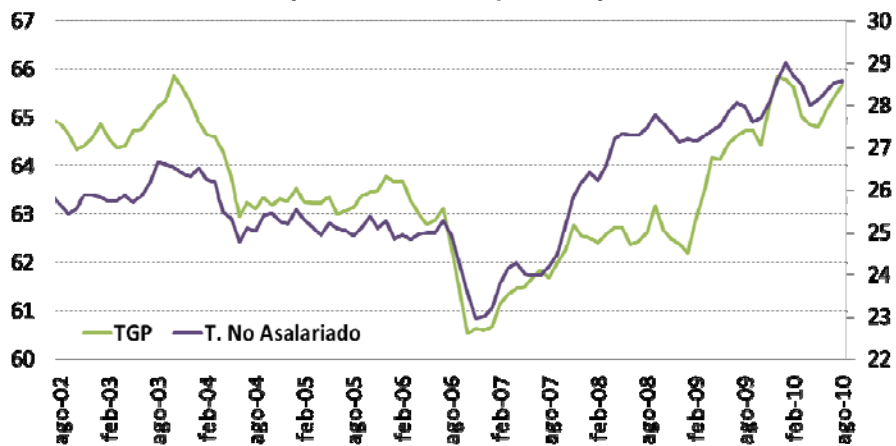
Empleo en Niveles Desestacionalizados (13 AREAS - promedio móvil de orden 3)



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

73

Tasa Global de Participación y Tasa de Empleo No Asalariado (Desestacionalizada, 13 áreas)

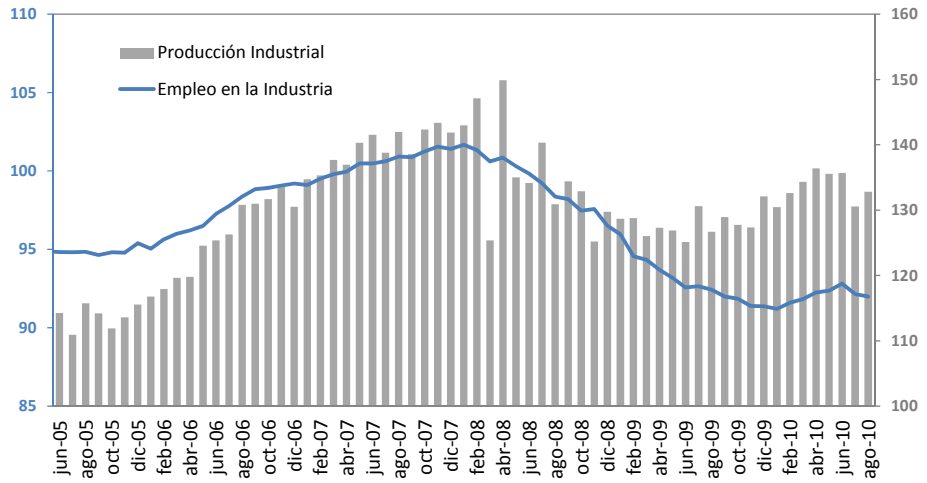


Fuente: DANE (GEIH), cálculos del Banco de la República.

74

Empleo en la Industria y Producción Industrial

(Desestacionalizado)

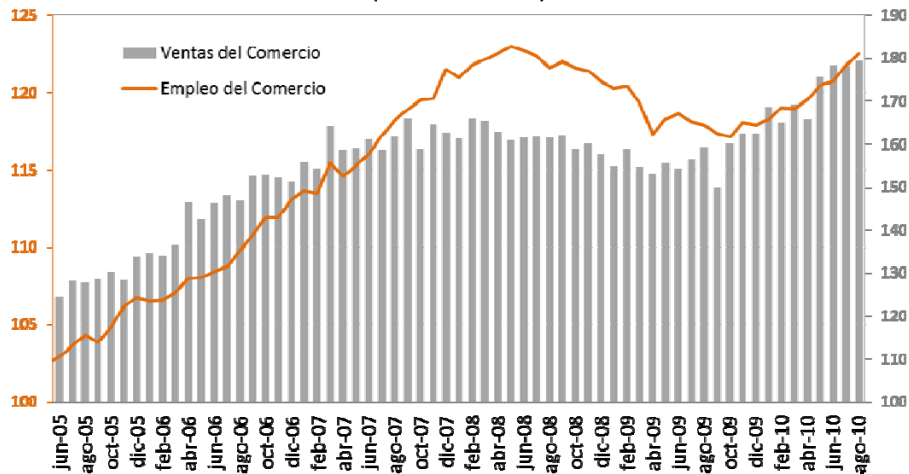


Fuente: DANE (MMM), cálculos del Banco de la República.

75

Empleo en el Comercio y Ventas del Comercio

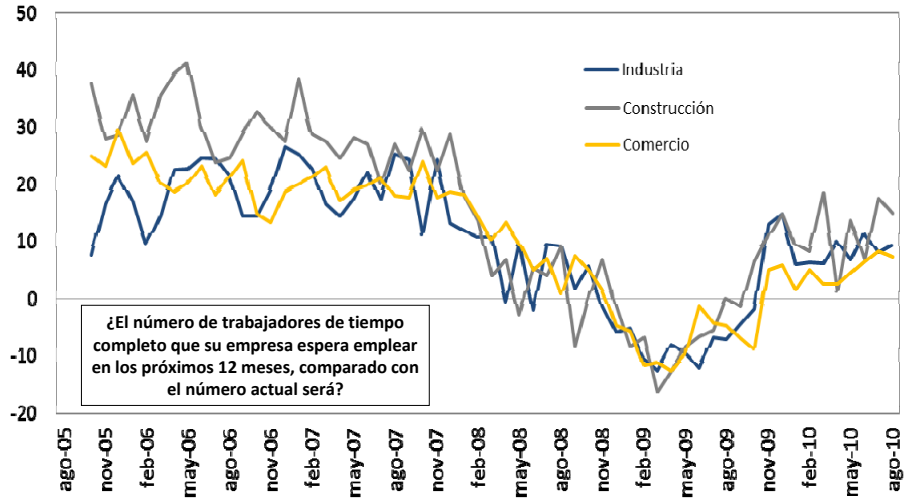
(Desestacionalizado)



Fuente: DANE (MMCM), cálculos del Banco de la República.

76

Expectativas de Contratación según la Encuesta Mensual de Expectativas



Fuente: Banco de la República.

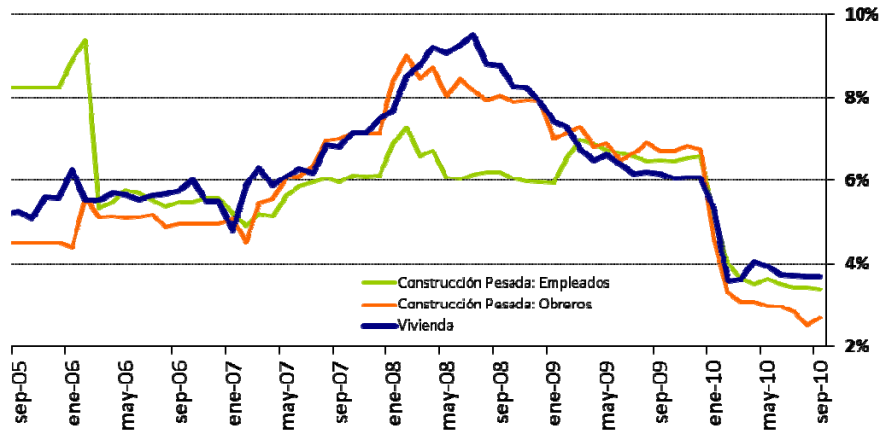
77

3. Costos Salariales

78

SALARIOS EN LA CONSTRUCCIÓN

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

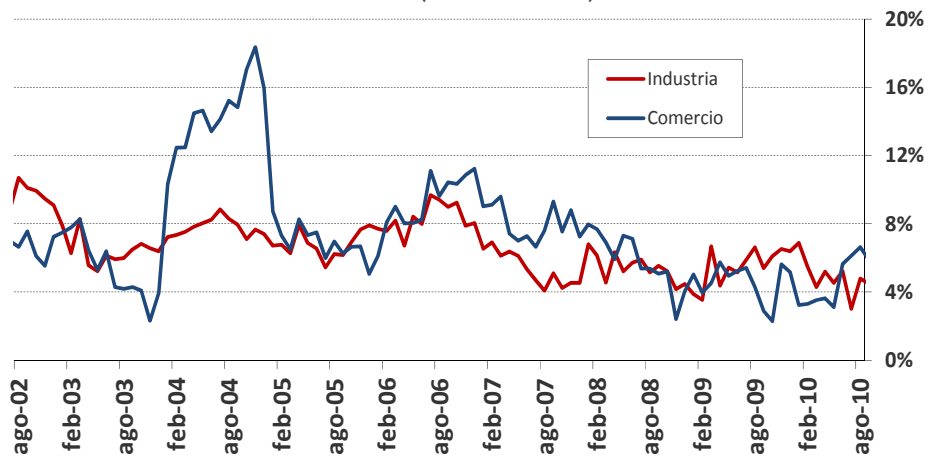


Fuente: ICCP, ICCV - DANE. Obreros: Maestro, obrero, oficial, inspector, topógrafo y cadenero.
Empleados: Ingeniero director, ingeniero auxiliar, almacenista, conzador, celador, mecánico y laboratorista.

79

SALARIOS EN INDUSTRIA Y COMERCIO

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



Fuente: DANE (MMM Y MMCM)

80

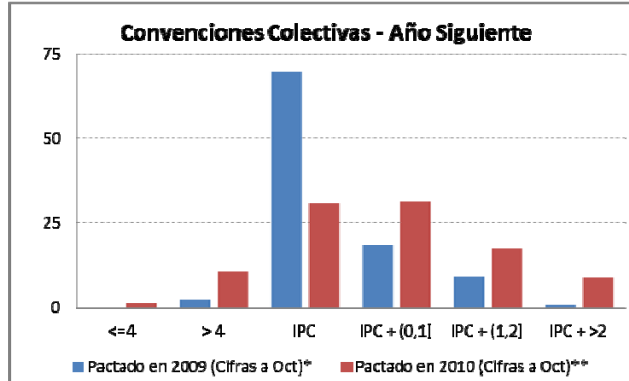
CONVENIONES COLECTIVAS

Porcentaje de Beneficiados por Nivel de Incremento Salarial Pactado para el siguiente año

	<=4	> 4	IPC	IPC + (0,1]	IPC + (1,2]	IPC + >2
Pactado en 2009 (Cifras a Oct)*	0.0	2.3	69.7	18.4	9.0	0.6
Pactado en 2010 (Cifras a Oct)**	1.3	10.8	30.7	31.2	17.3	8.7

*310 Convenciones colectivas a nivel nacional **231 Convenciones colectivas a nivel nacional

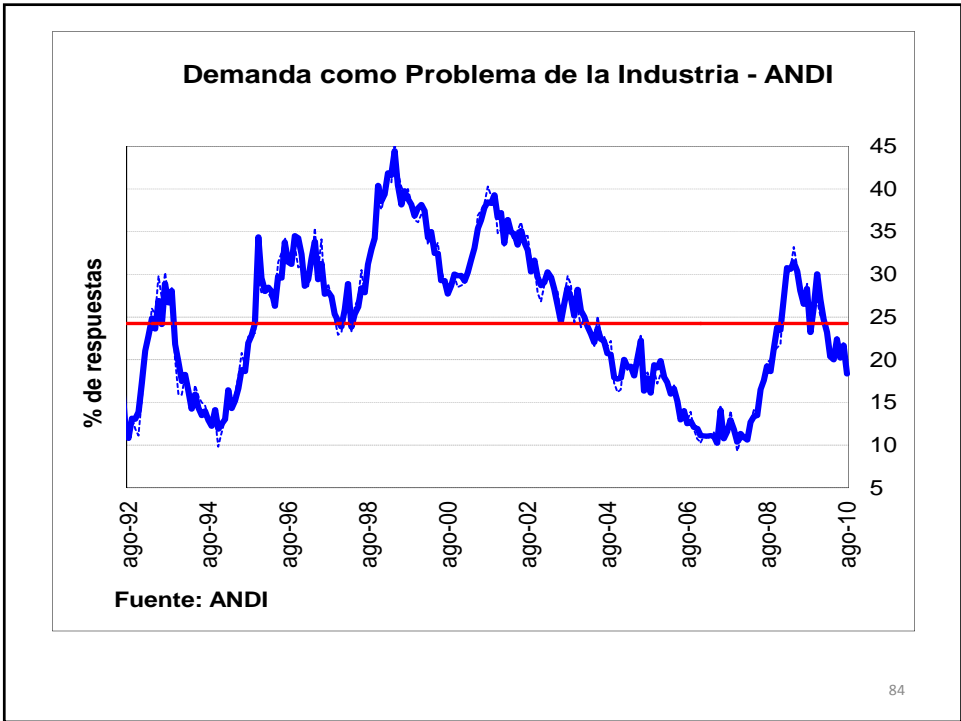
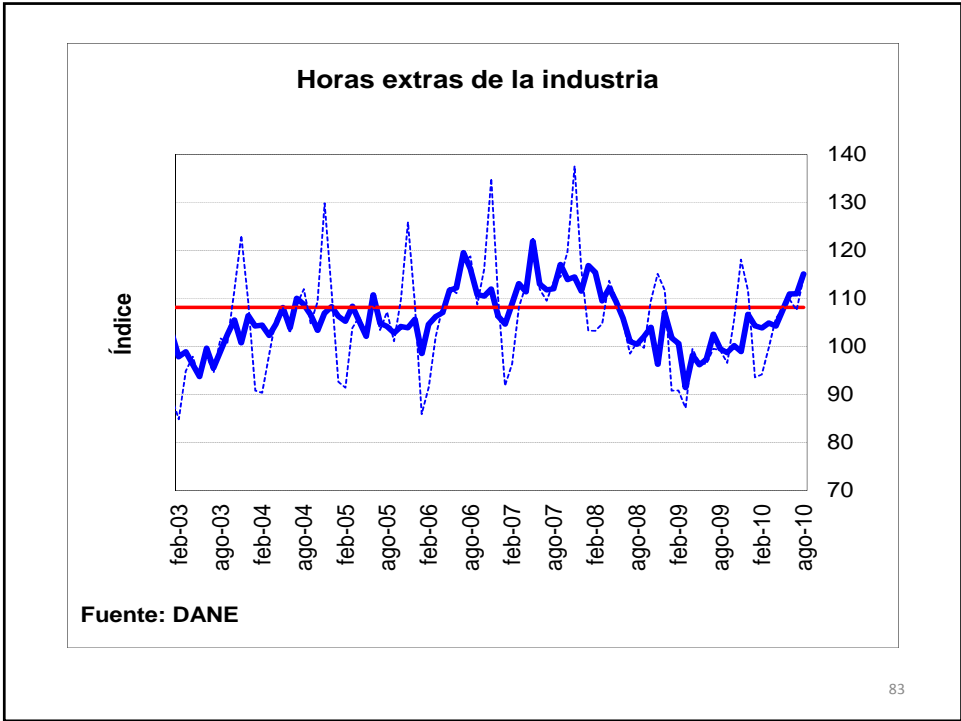
Fuente: Ministerio de Protección Social, Cálculos Banco de la República



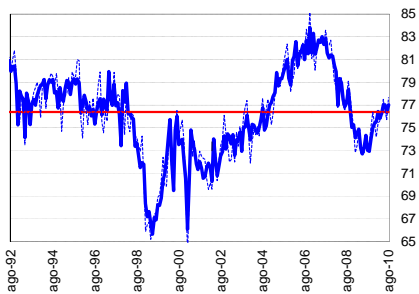
81

4. Indicadores de Capacidad Instalada

82

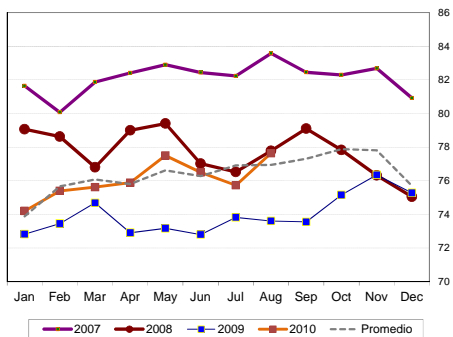


Utilización de Capacidad Instalada - ANDI



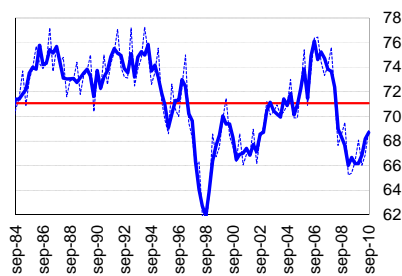
Fuente: ANDI

UCI ANDI



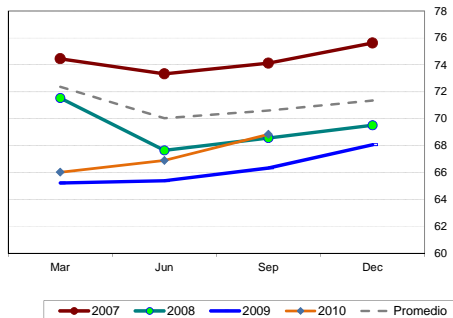
85

Utilización de Capacidad Instalada

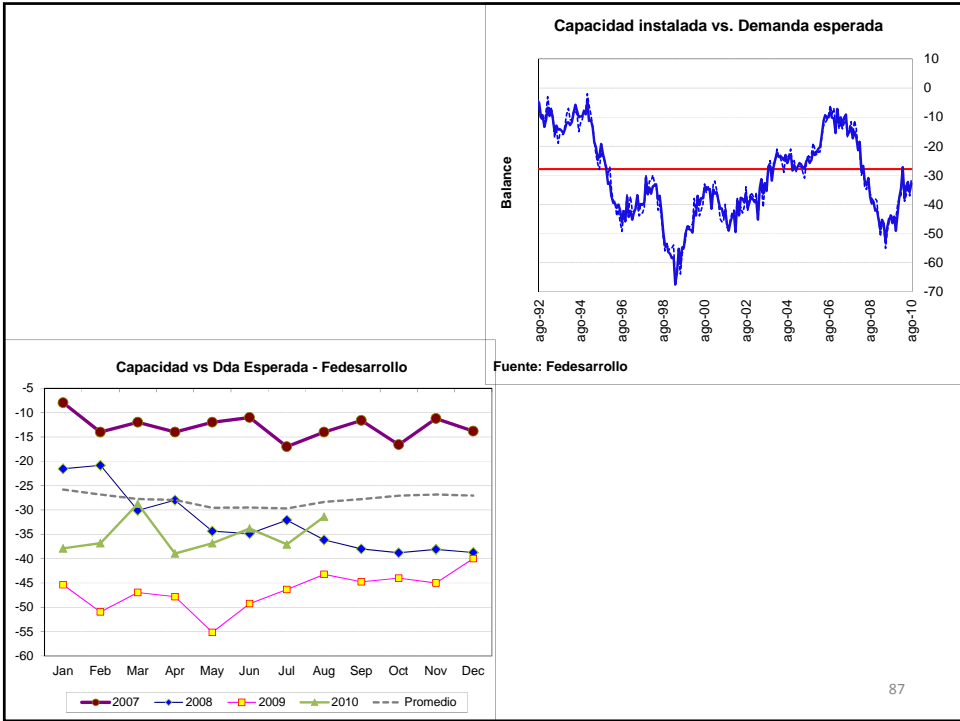


Fuente: Fedesarrollo

UCI de Fedesarrollo



86





III. Sector Financiero y Precios de los Activos

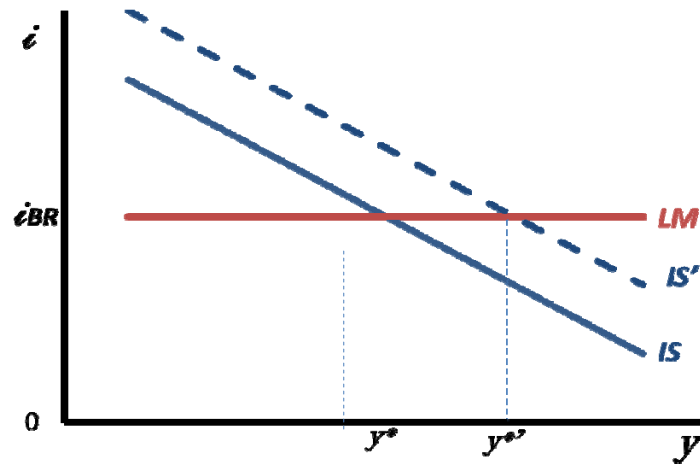
Informe de Inflación
Septiembre de 2010

88

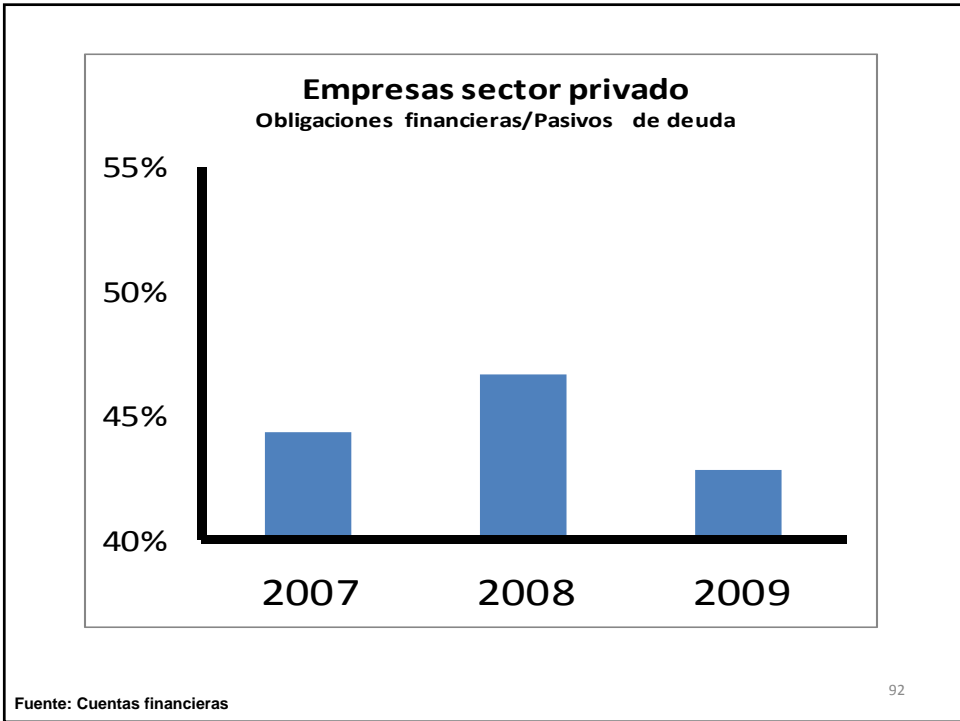
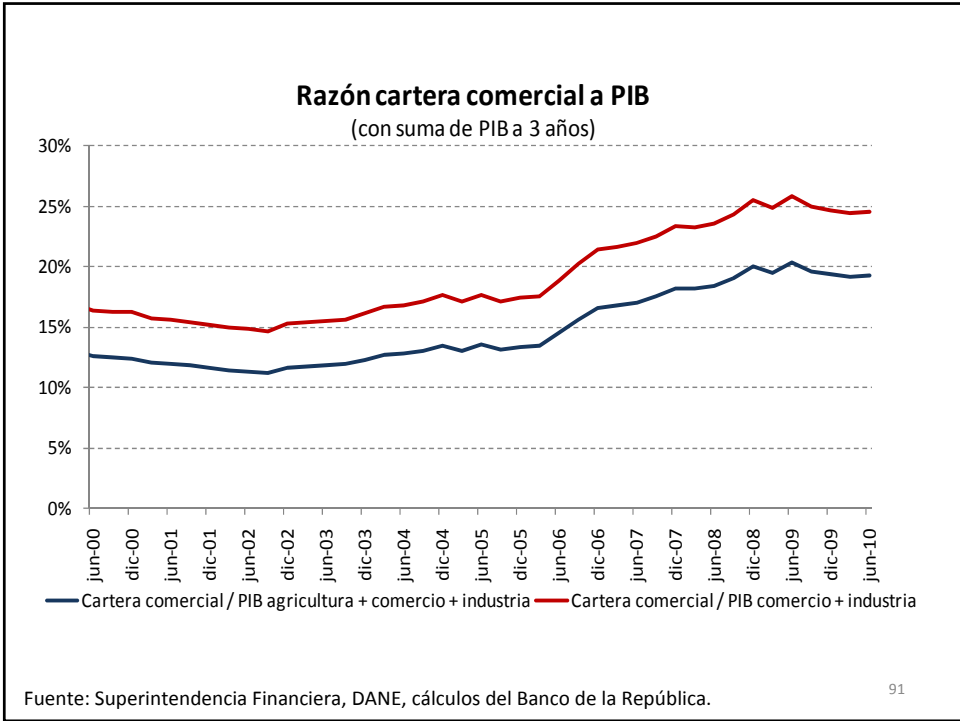
I. a. Canal del crédito

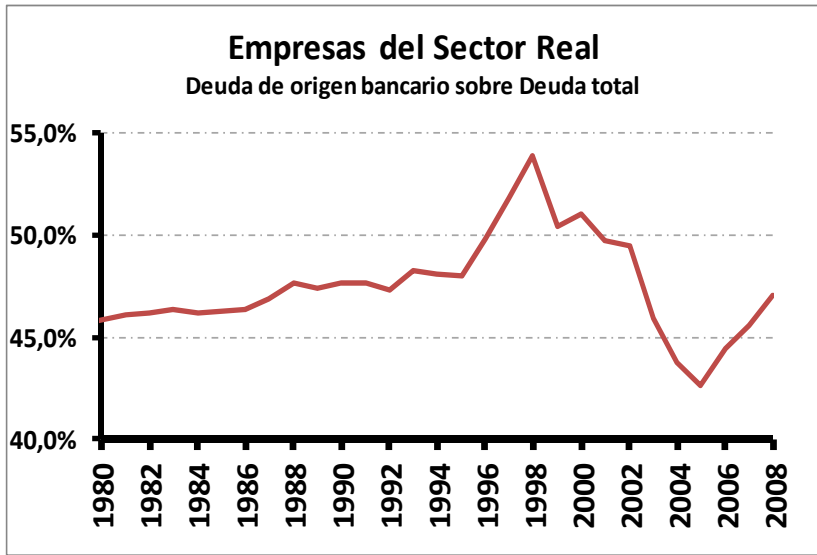
89

I. a. Canal del crédito



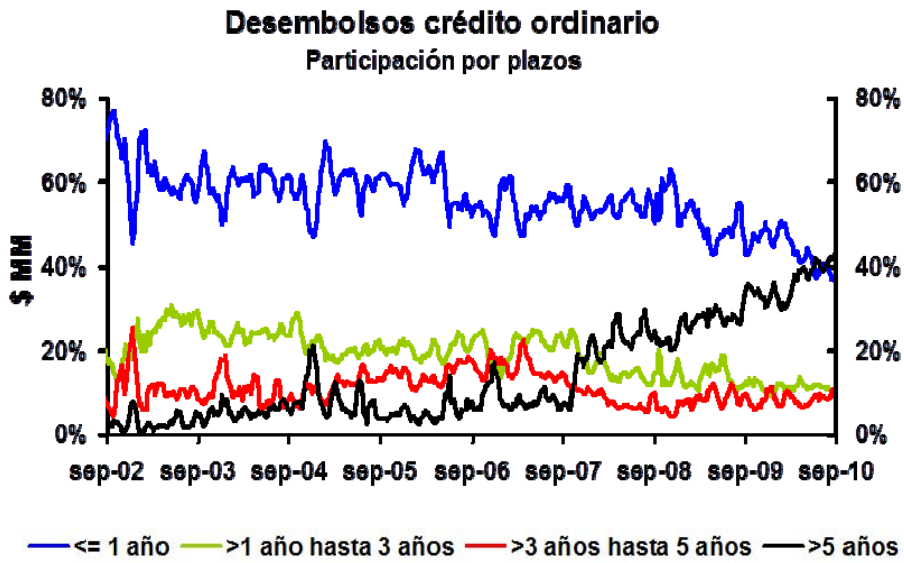
90





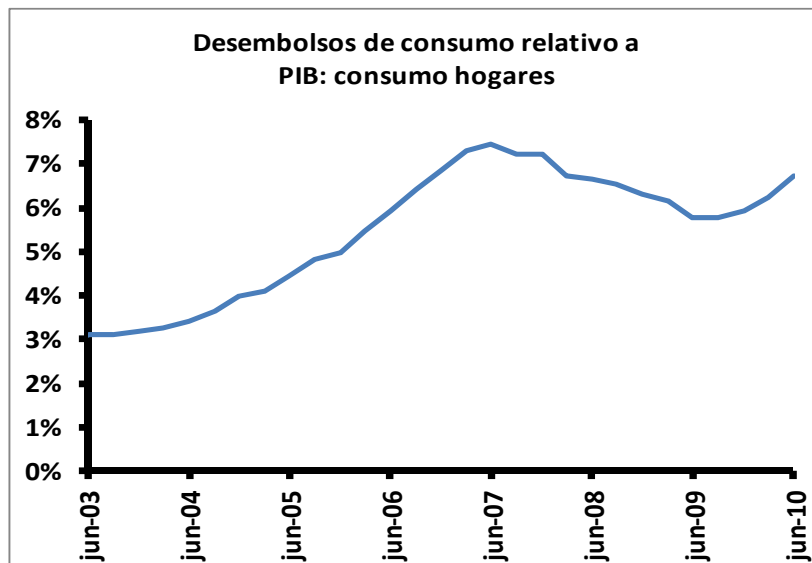
Fuente: Cuentas financieras

93



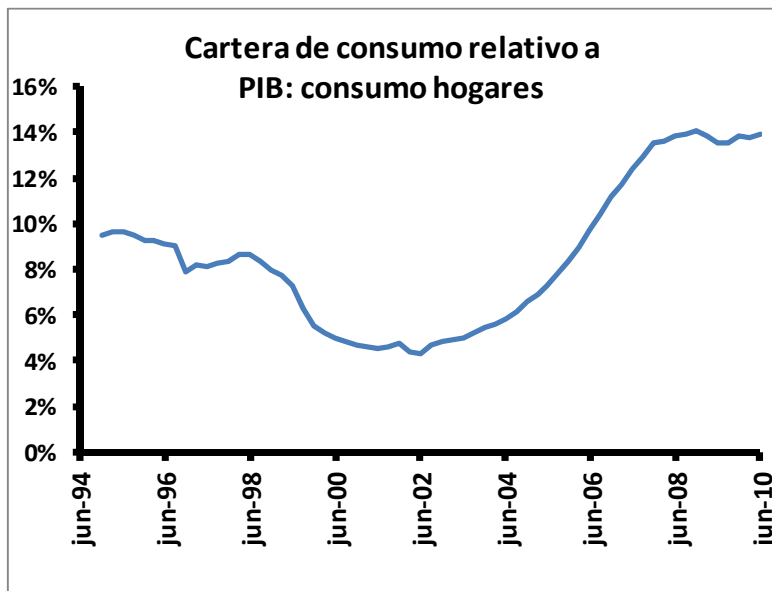
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.

94

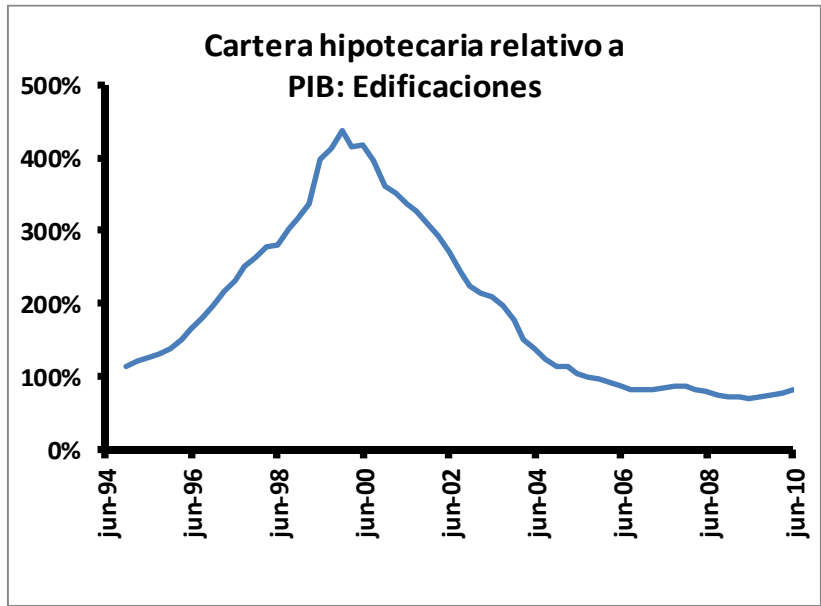


Fuente: Superintendencia Financiera, DANE, cálculos del Banco de la República.

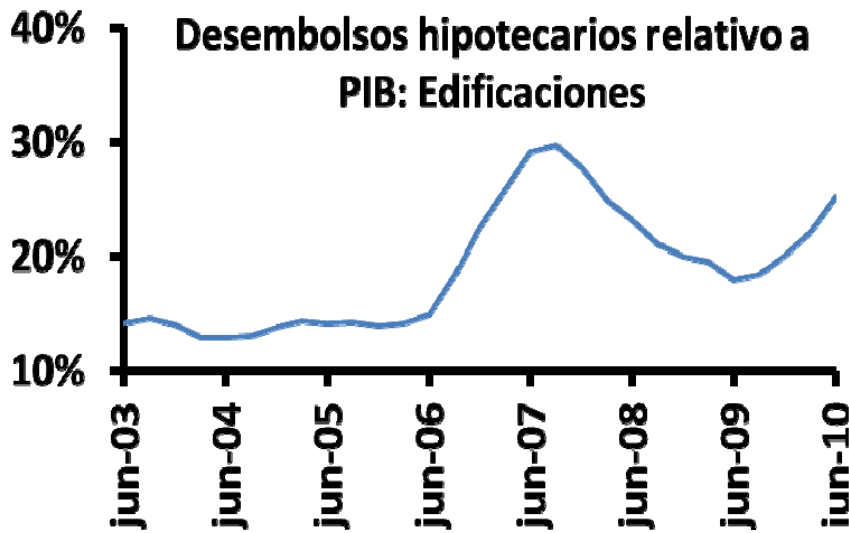
95



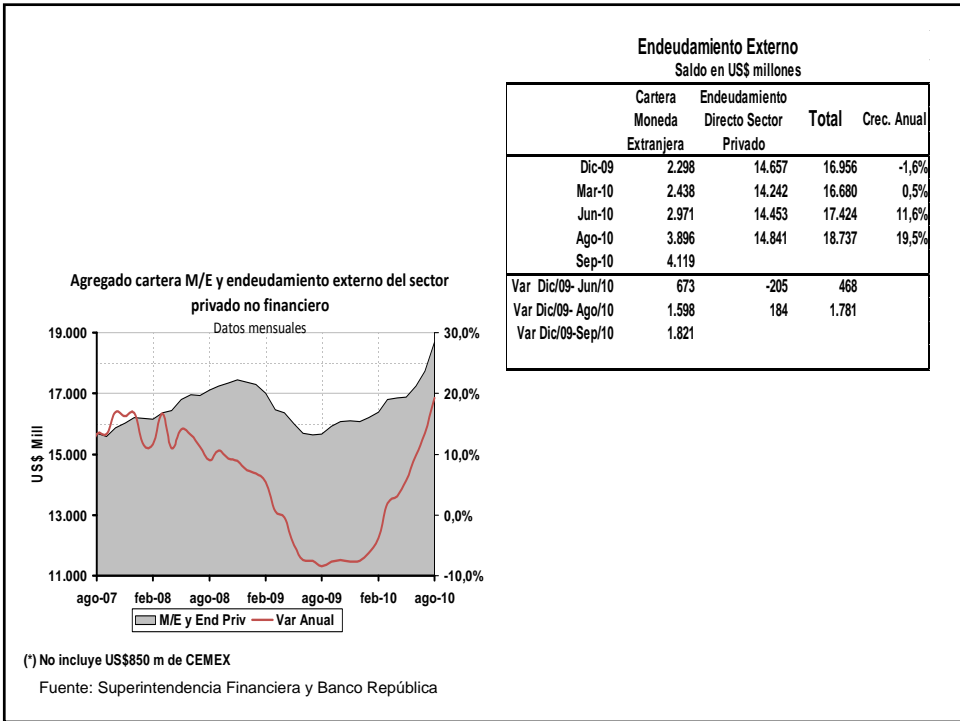
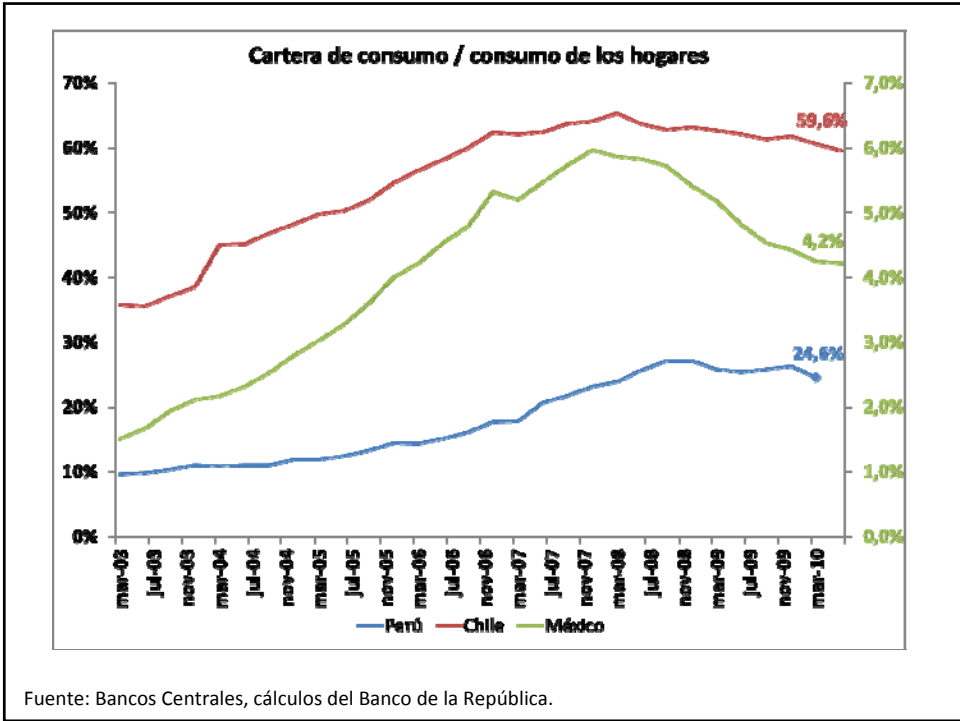
Fuente: Superintendencia Financiera, DANE, cálculos del Banco de la República.



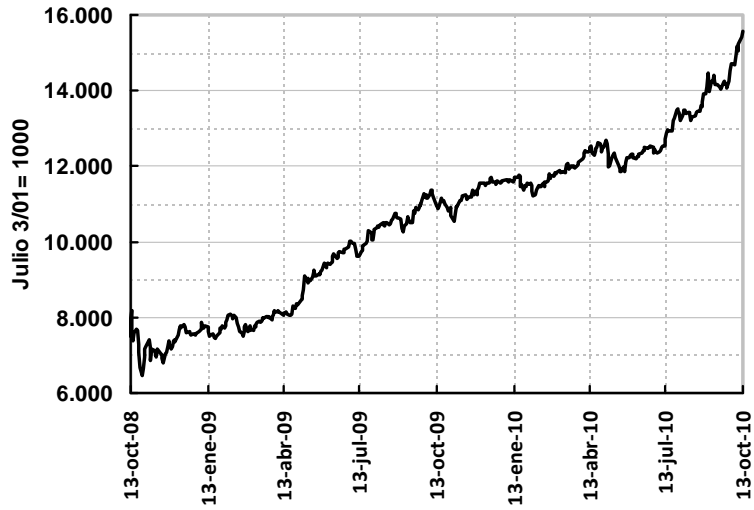
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.



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

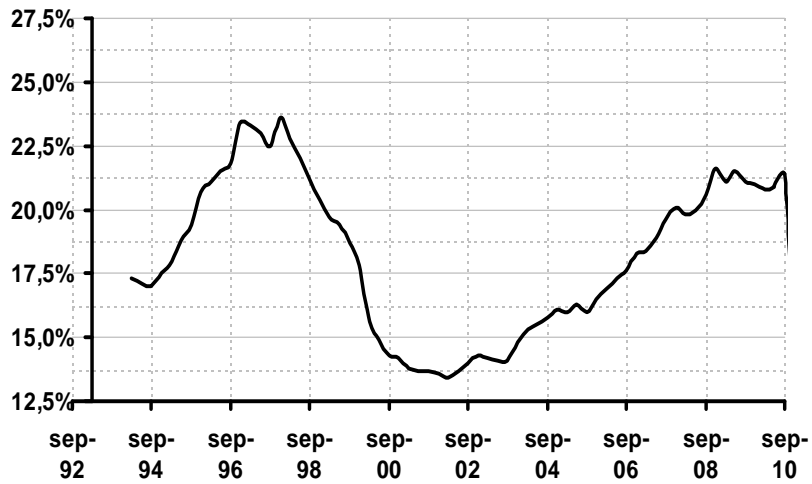


IGBC

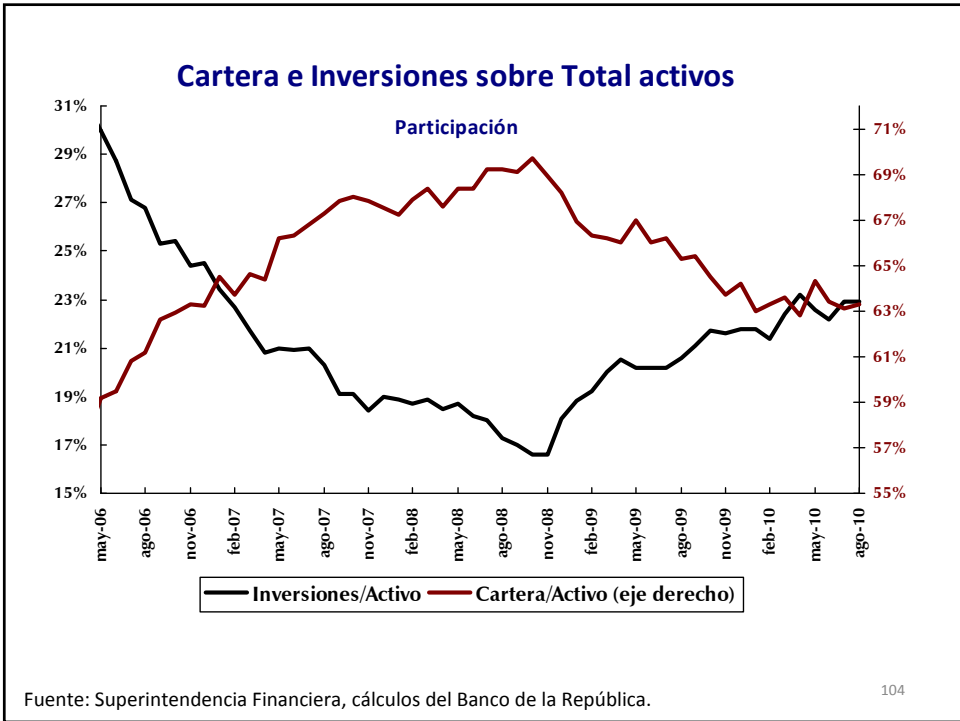
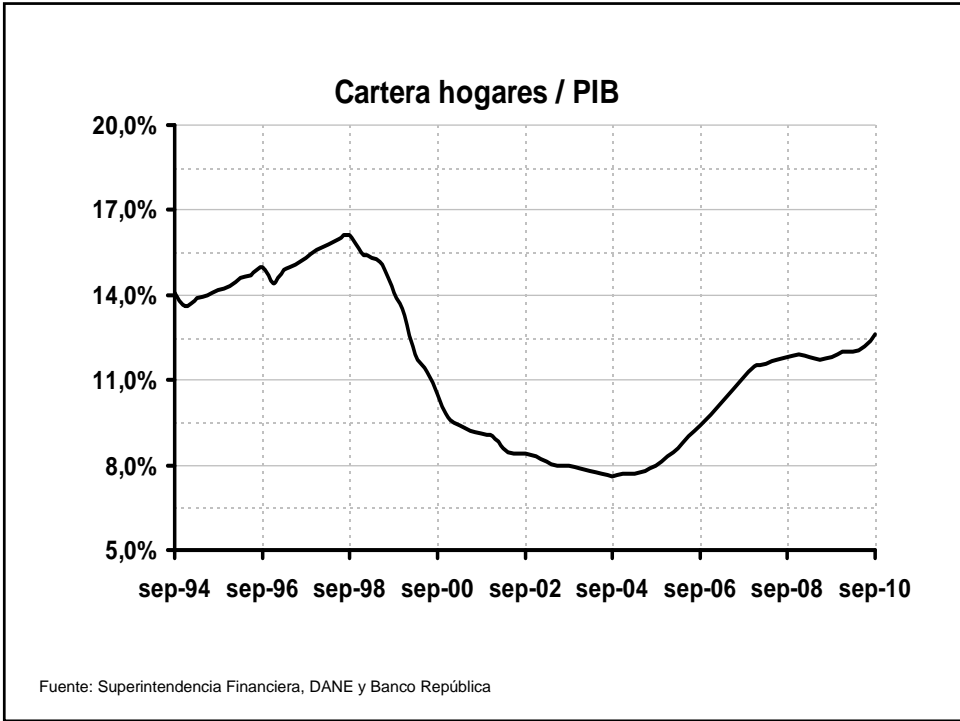


Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Cartera comercial con bonos / PIB

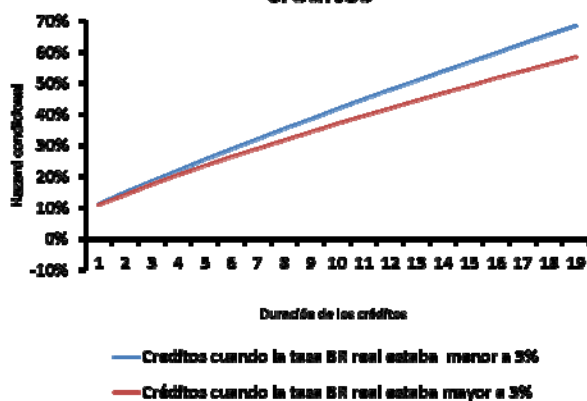


Fuente: Superintendencia Financiera, DANE y Banco República



I. b. Canal de toma de riesgo

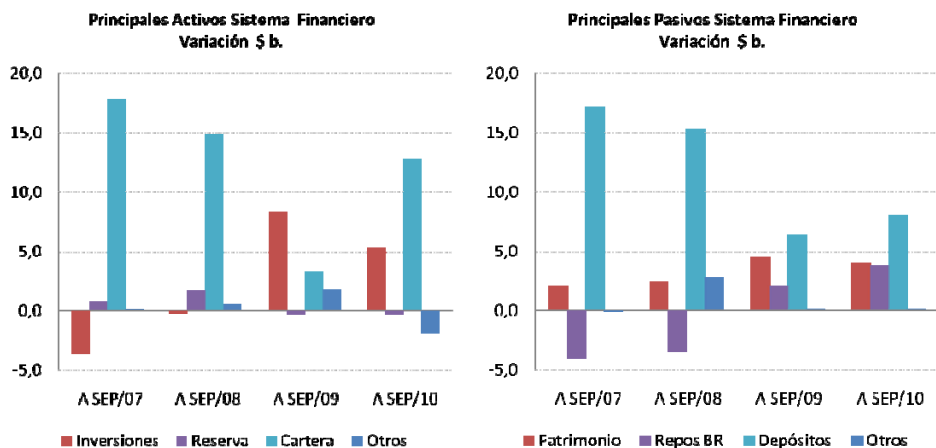
Probabilidad de no pago de los créditos



$$\text{Hazard} = \frac{\# \text{ créditos que hicieron default}}{\text{Total de créditos que no hicieron default en el periodo}}$$

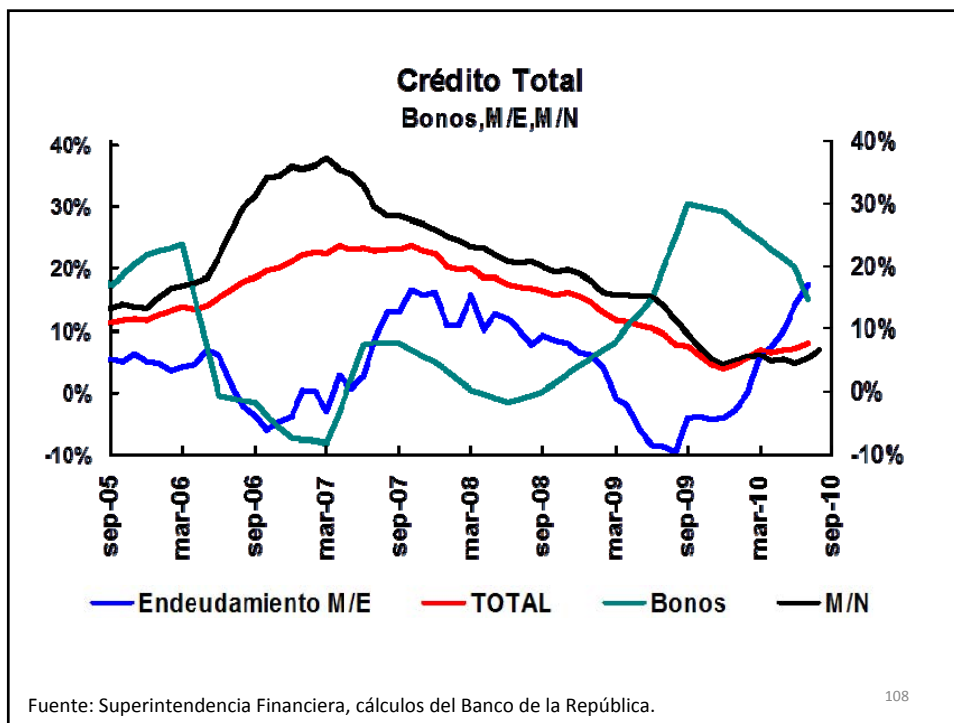
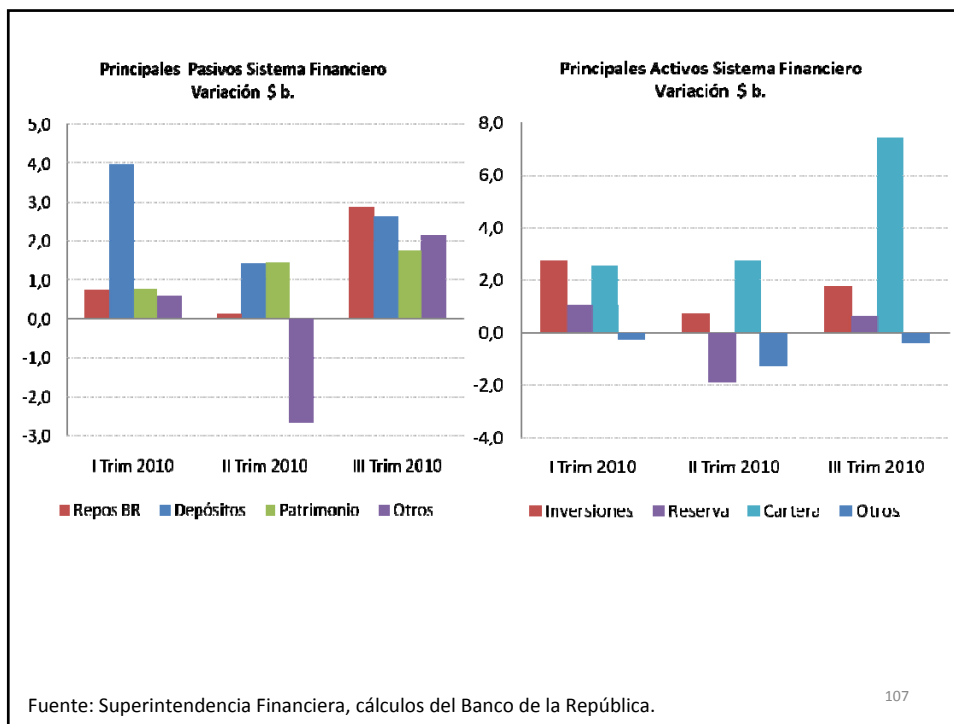
105

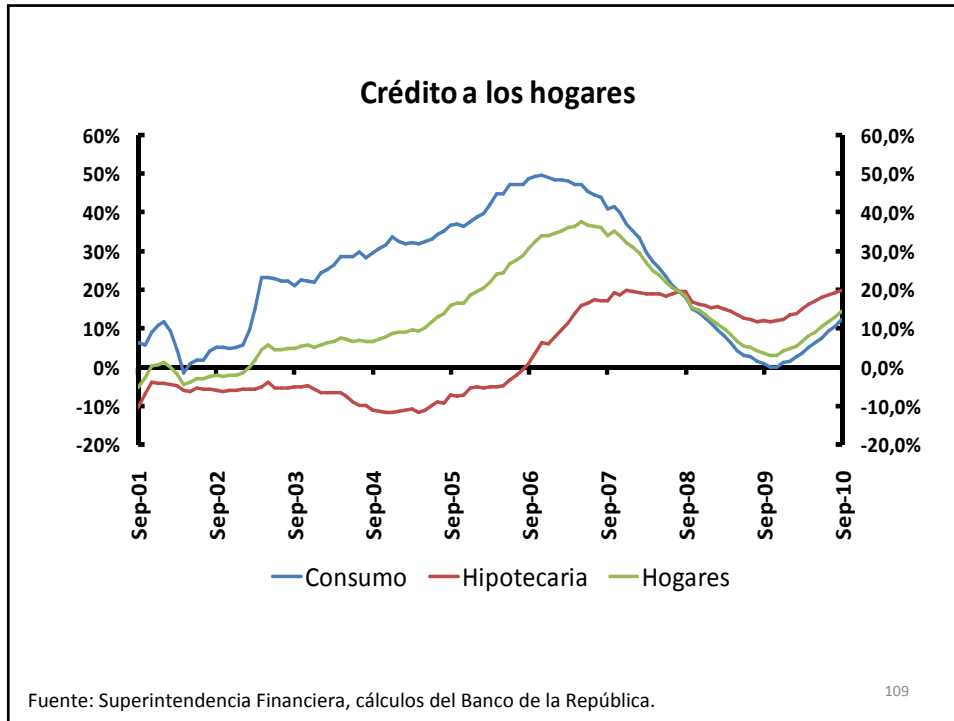
II. Hechos del crédito:



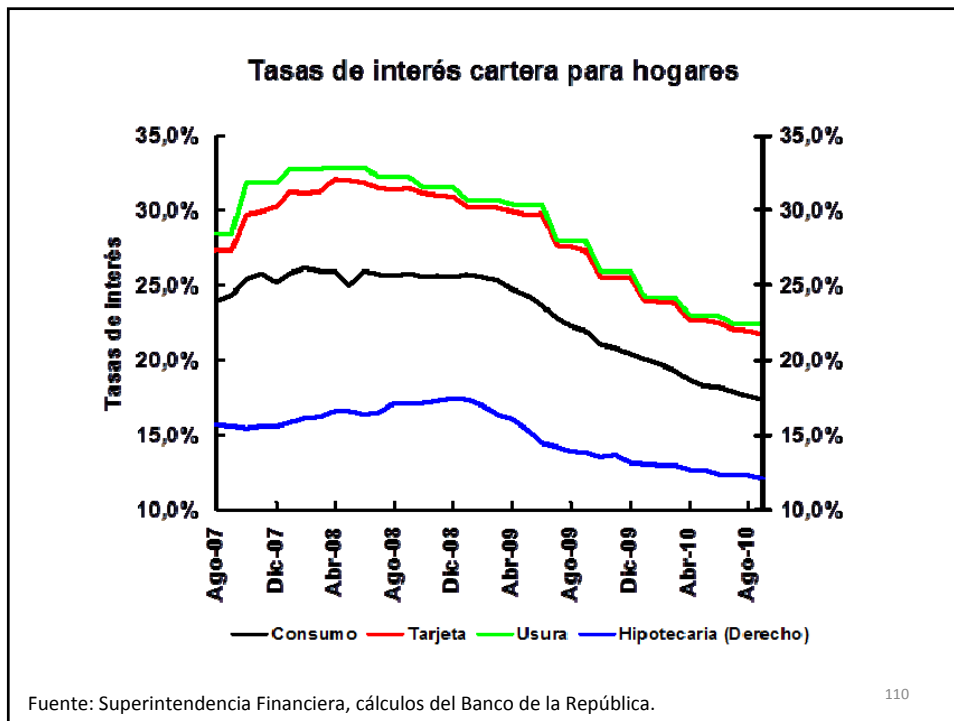
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.

106

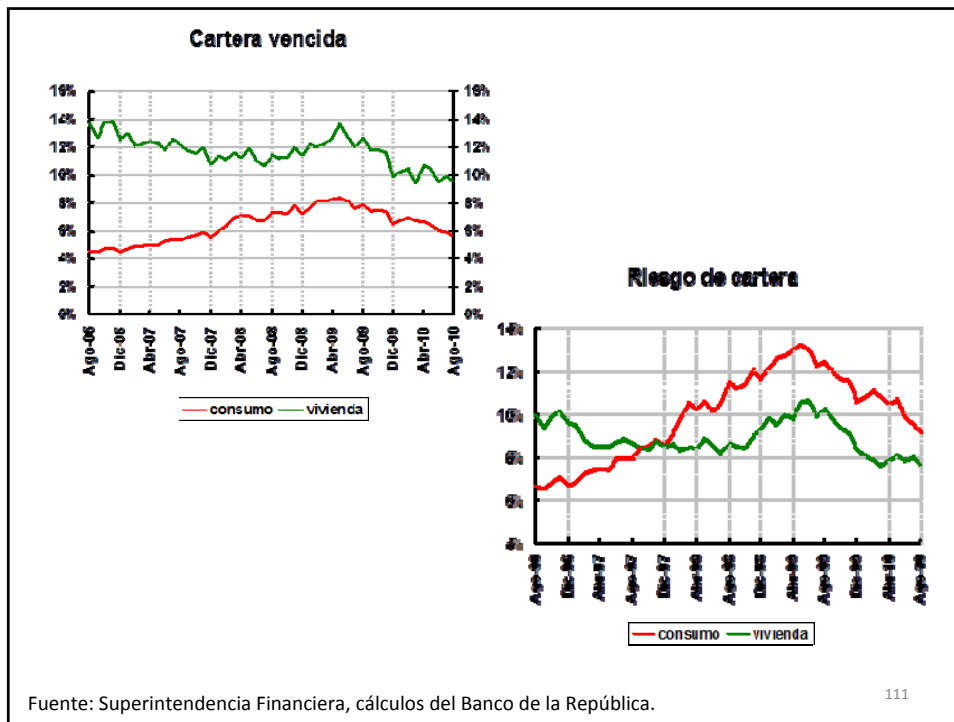




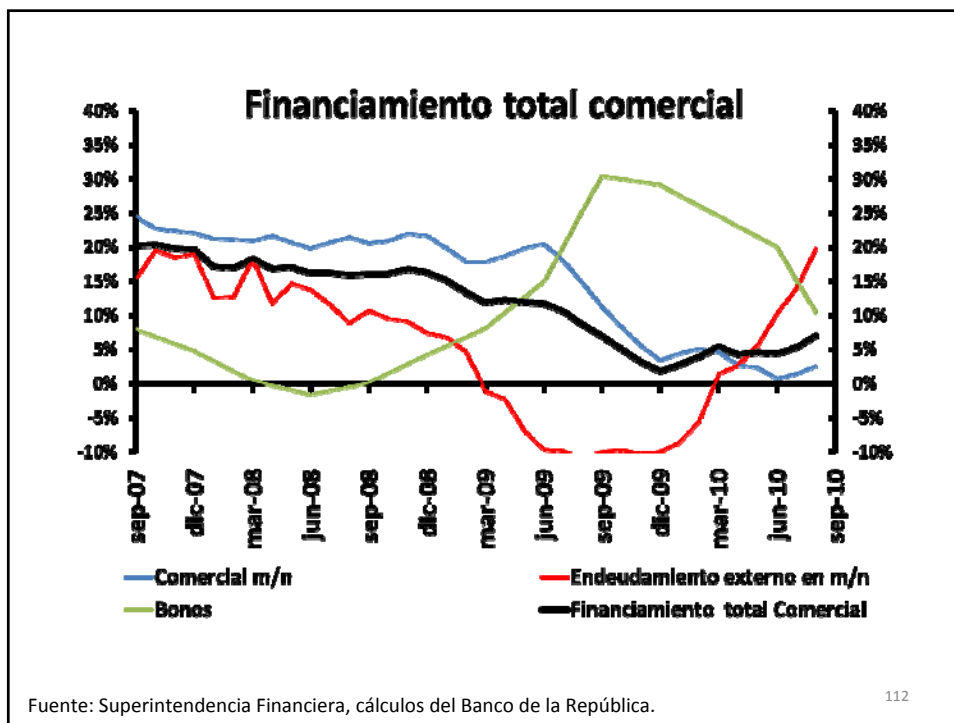
109



110

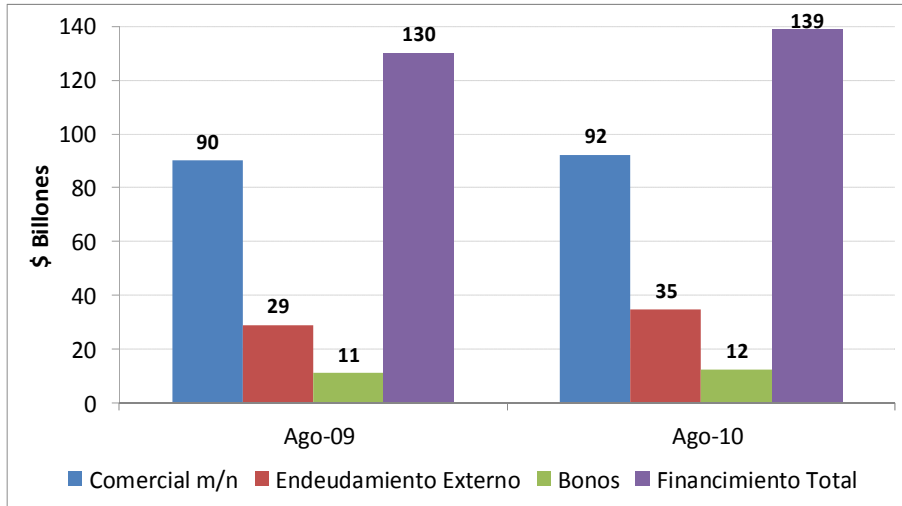


111



112

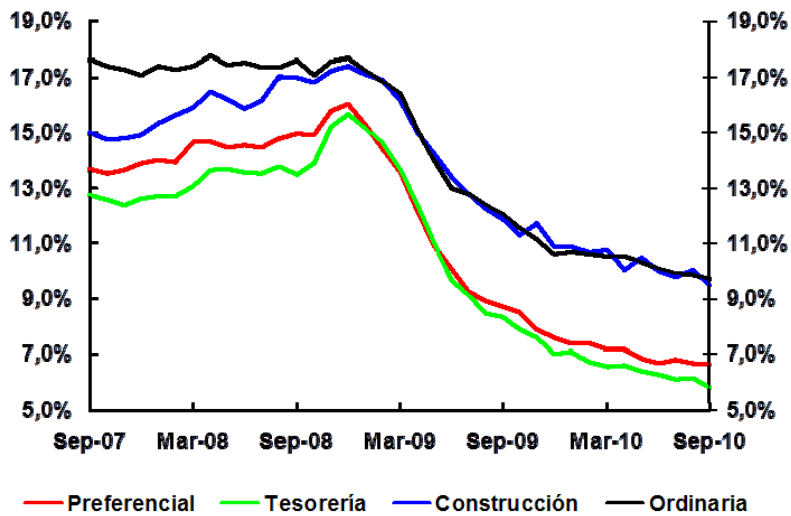
Fuentes de Financiamiento de Empresas



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

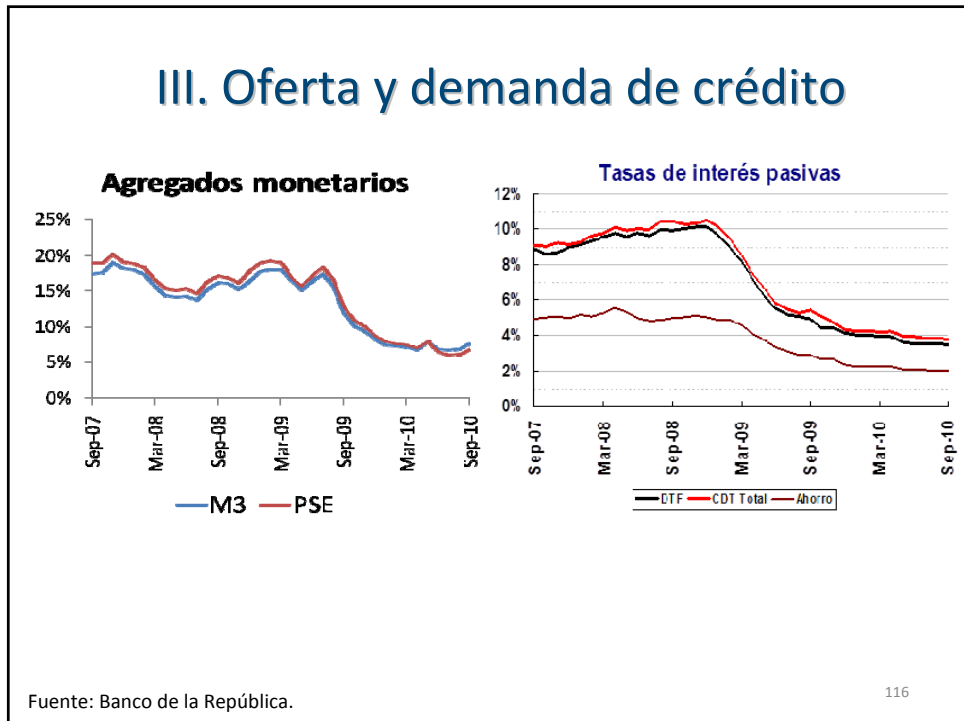
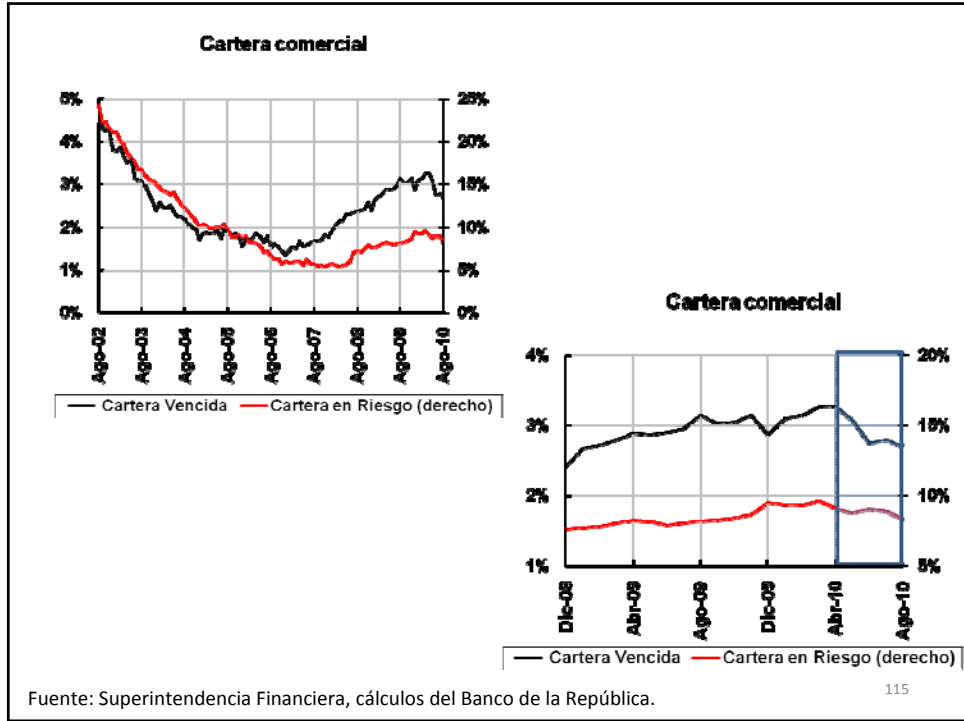
113

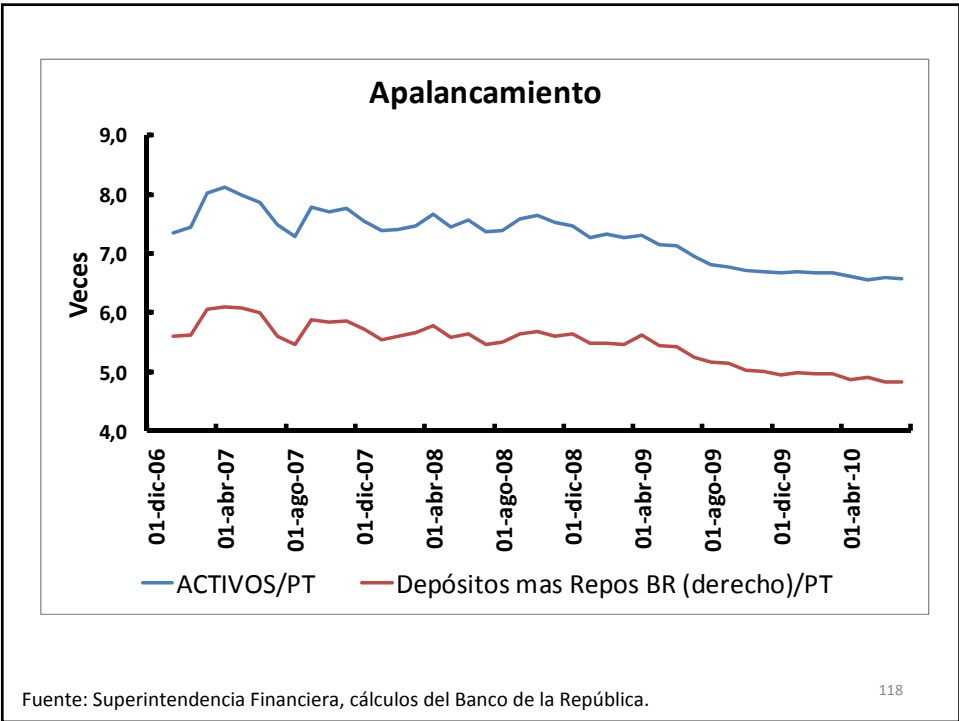
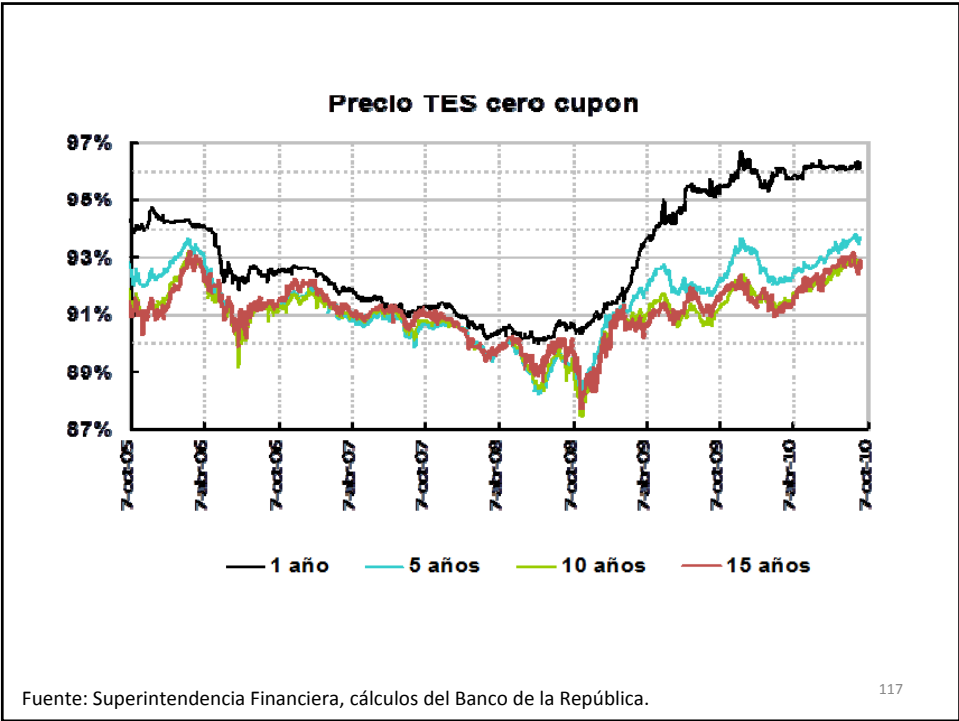
Tasas de Interés cartera comercial

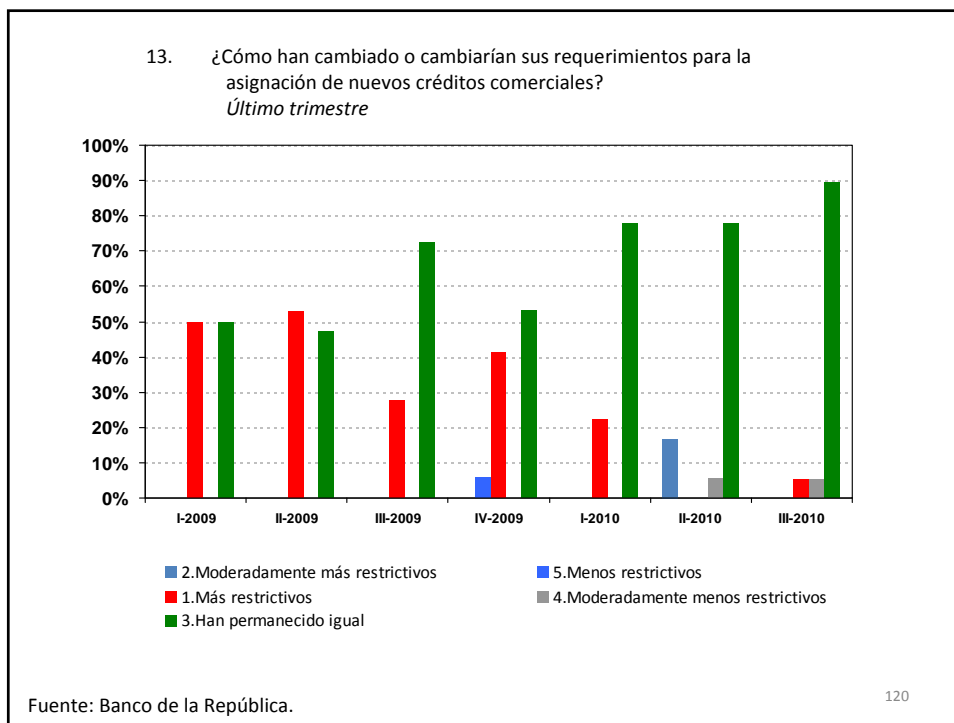
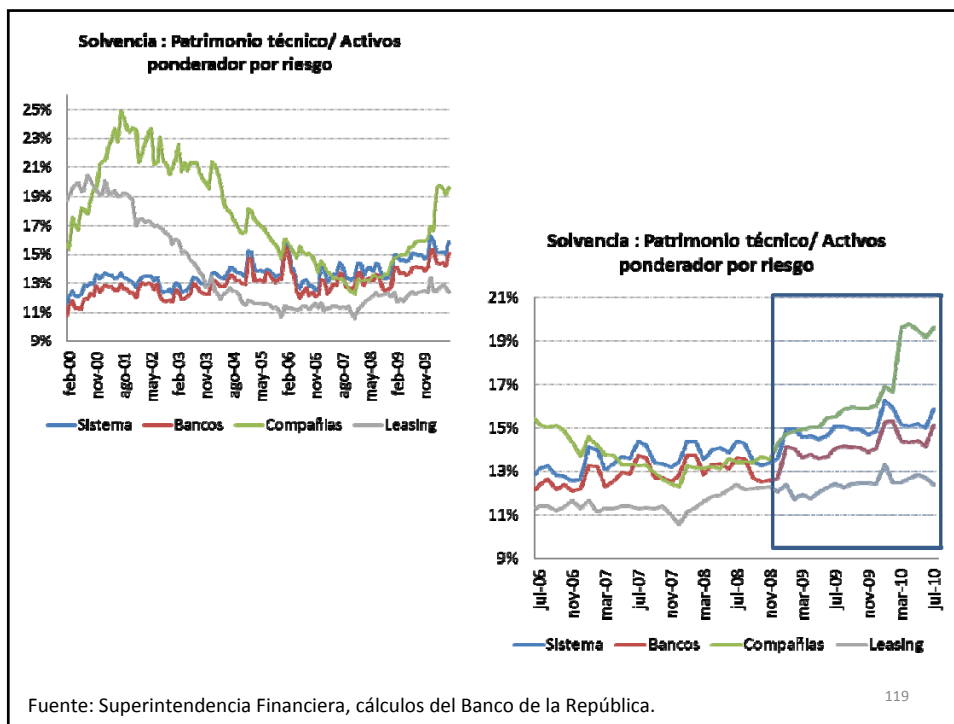


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.

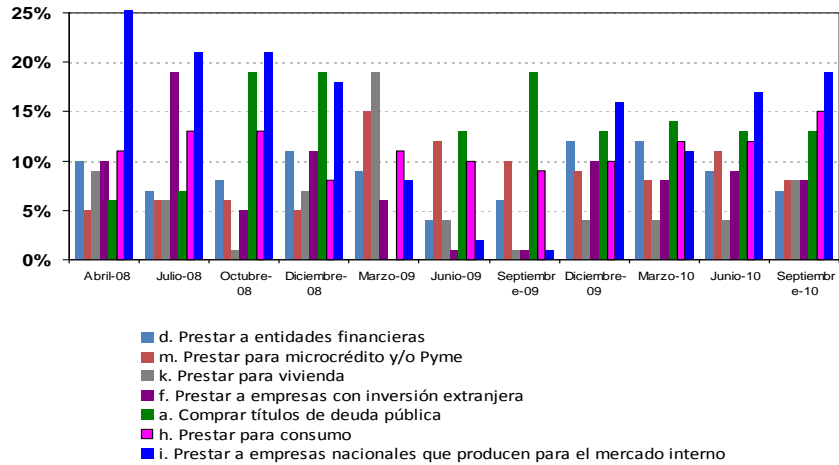
114





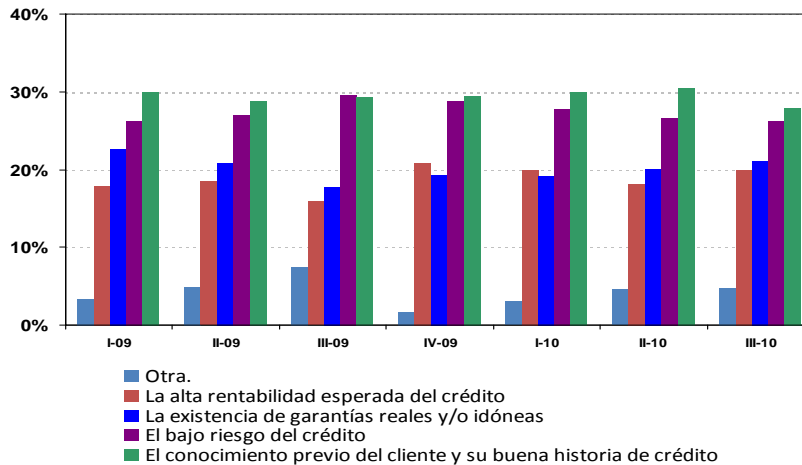


4. Si en la actualidad su entidad financiera contara con excesos de recursos, ¿Cuáles serían los usos más probables de éstos? (Escoja 5 opciones y enumere en orden jerárquico según su importancia, siendo 1 la más relevante)



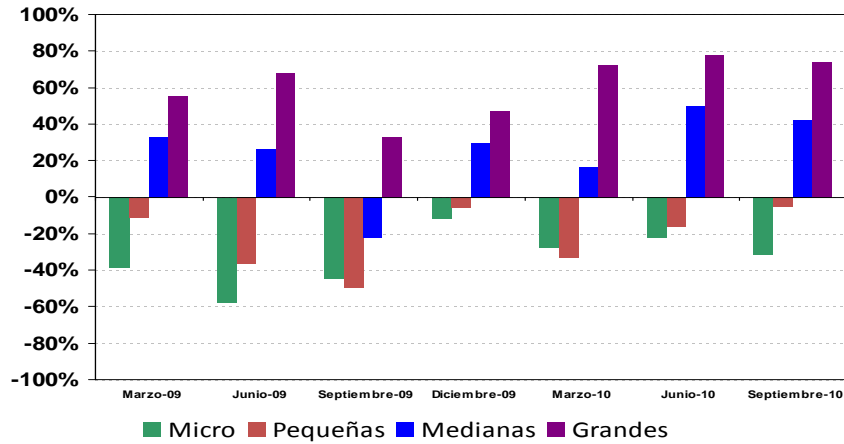
Fuente: Banco de la República.

12. En la aprobación de nuevos créditos, ¿Qué tanto pesaron en su entidad las siguientes consideraciones? (Enumere en orden jerárquico según su importancia, siendo 1 la más relevante).
Último trimestre



Fuente: Banco de la República.

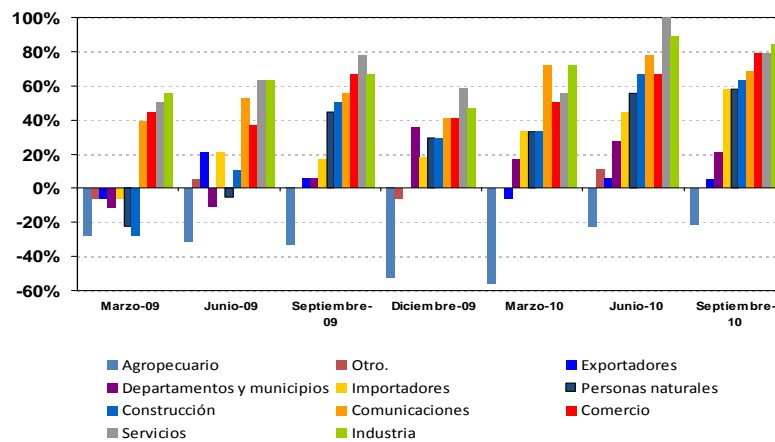
11. ¿Cómo considera el acceso al crédito de las empresas de los siguientes tamaños? (1 = Inferior; 2 = Levemente inferior; 3 = Promedio; 4 = Levemente superior; 5 = Superior).
Su entidad.
Porcentaje neto.



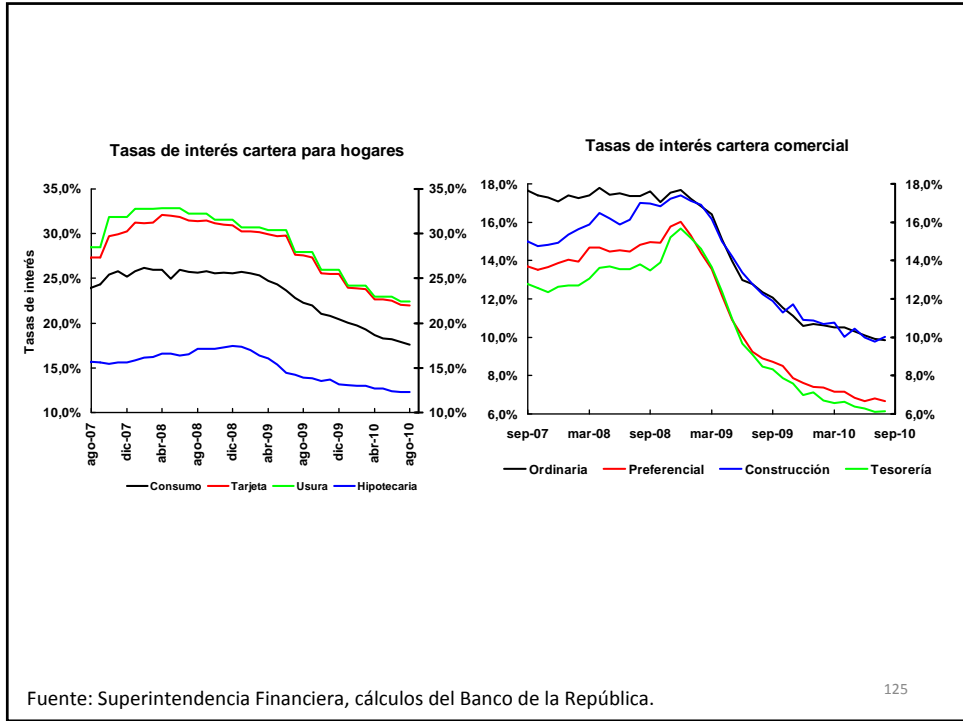
Fuente: Banco de la República.

123

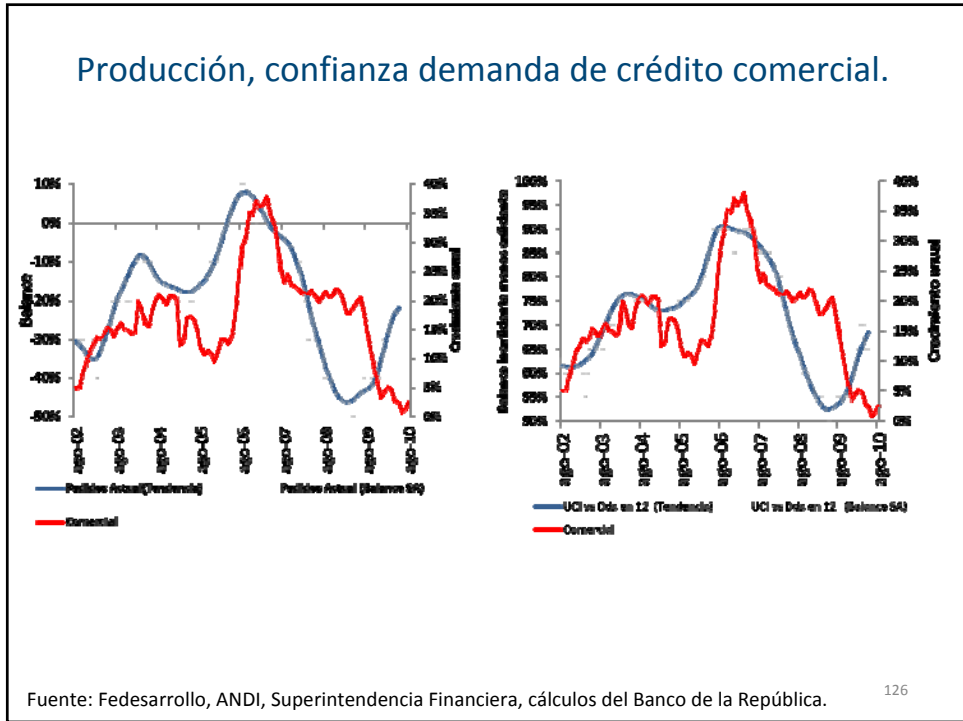
8. ¿Cómo considera el actual acceso de los siguientes sectores económicos al crédito nuevo que otorga el sector financiero (Asigne valores de 1 a 5, donde 1= acceso bajo al crédito y 5= acceso alto al crédito).
Porcentaje neto.



Fuente: Banco de la República.

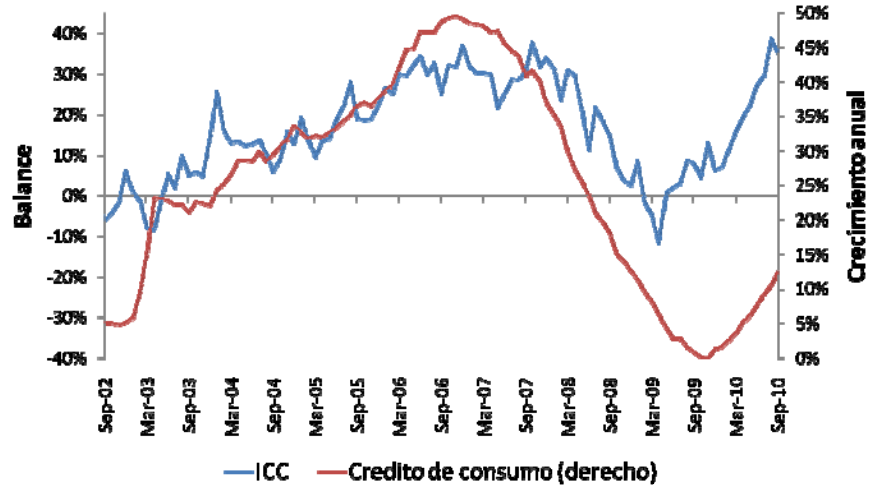


125



126

Confianza y cartera de consumo

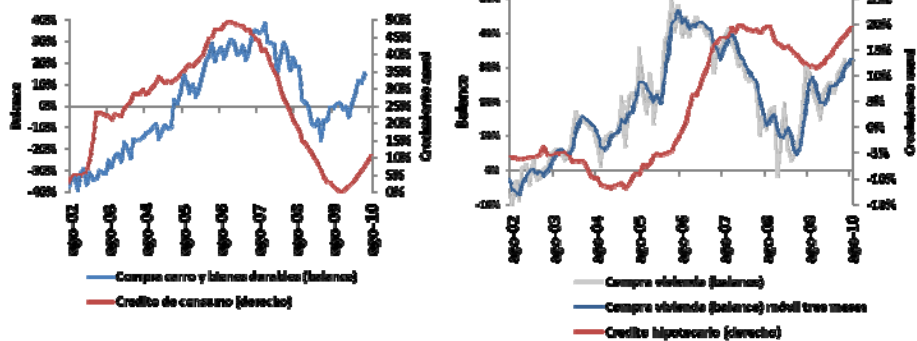


Fuente: Fedesarrollo, Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.

127

Confianza y cartera

Considera que es buen momento para comprar:

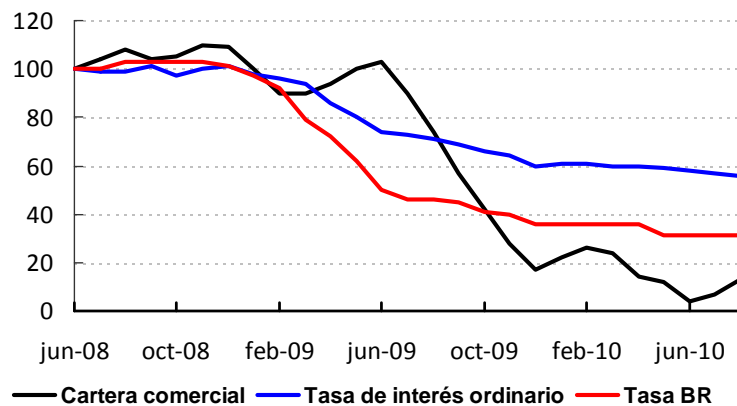


Fuente: Fedesarrollo, Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.

128

Cartera comercial con Leasing y tasas de interés

Indices junio 2008=100

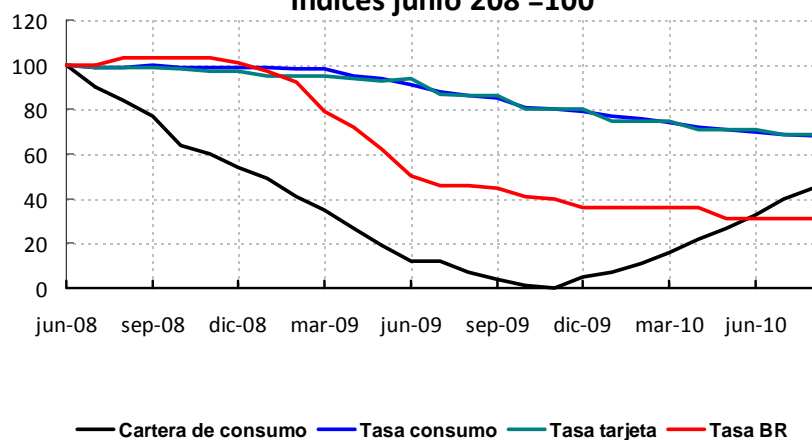


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.

129

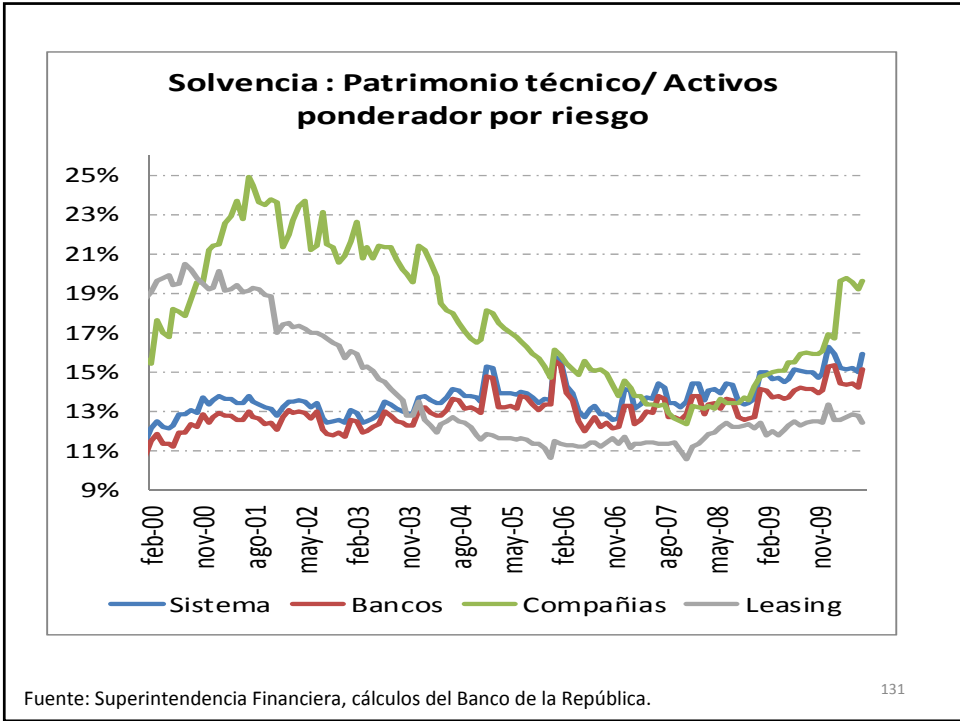
Cartera consumo con Leasing y tasas de interés

Indices junio 2008 =100



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

130



131



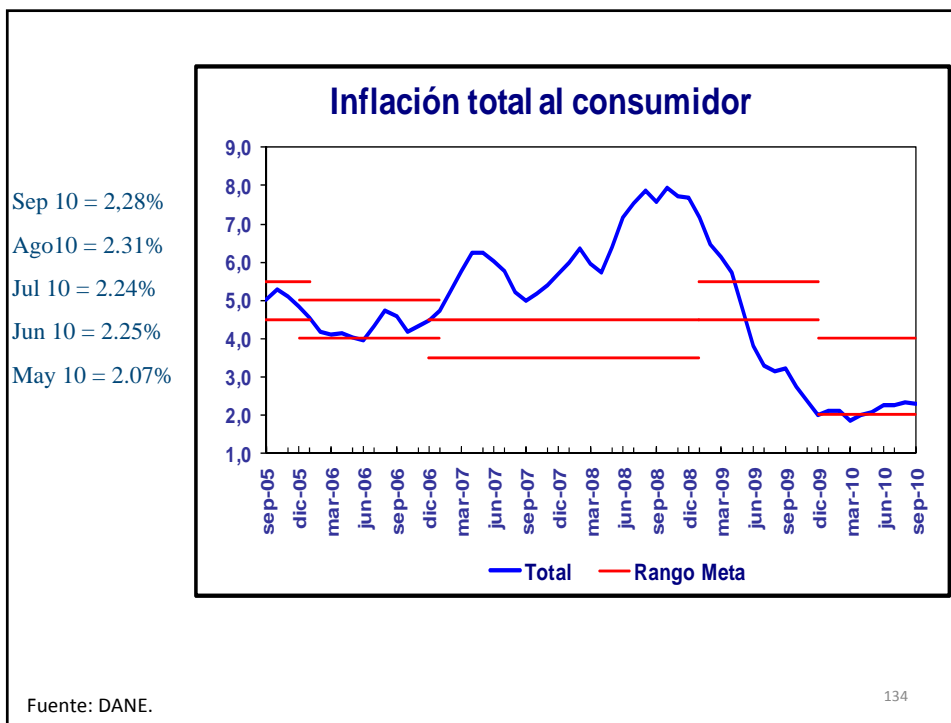
IV. Precios

Informe de Inflación Septiembre de 2010

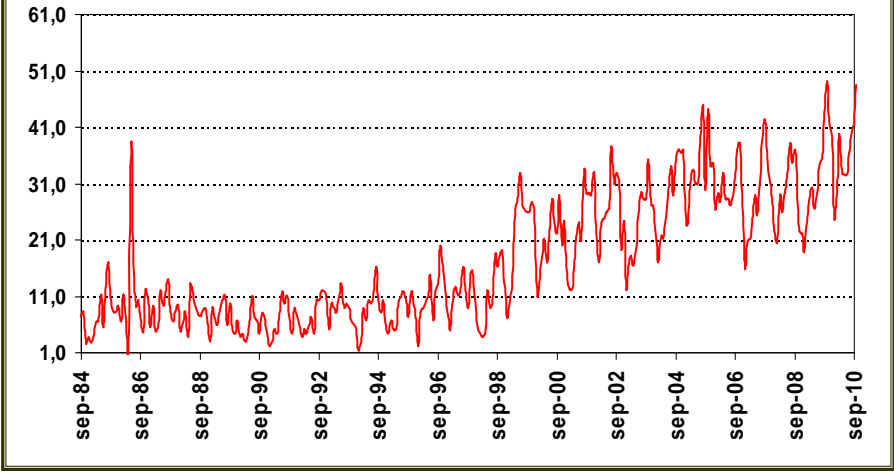
132

1. Inflación

133



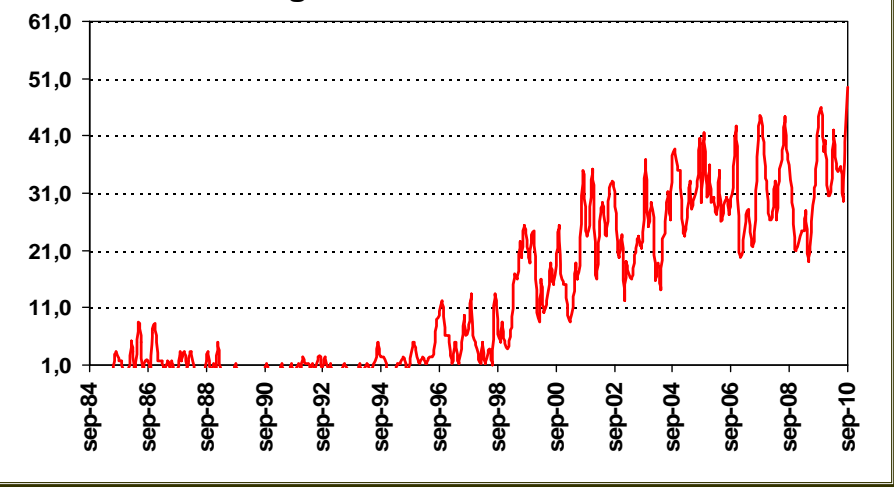
Rubros con variaciones mensuales negativas en el IPC



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

135

Rubros con variaciones mensuales negativas en el IPC sinar



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

136

Indicadores de inflación al consumidor

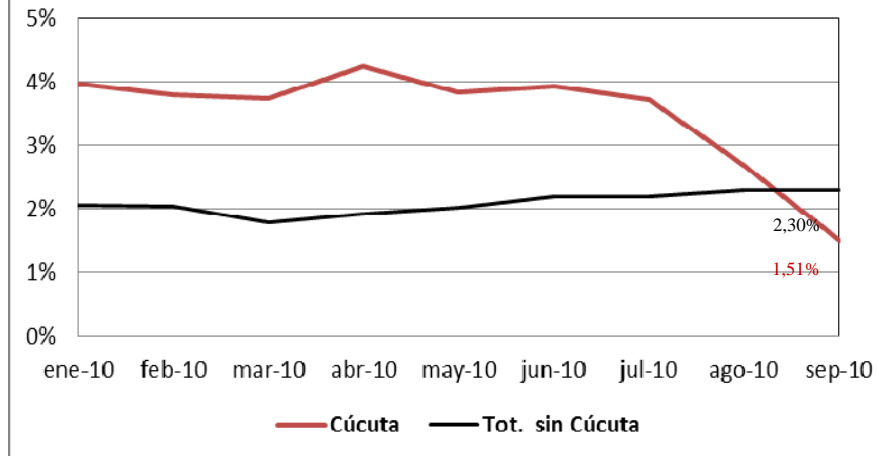
A septiembre de 2010

Descripción	Ponderación	Crecimiento anual						Participación porcentual	
		dic-09	mar-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	en la desaceleración del mes	en la aceleración año corrido
Total	100,00	2,00	1,84	2,25	2,24	2,31	2,28	100,00	100,00
Sin alimentos	71,79	2,91	2,43	2,53	2,45	2,51	2,50	7,11	-100,24
Transables	26,00	1,36	0,27	-0,52	-0,77	-0,77	-0,62	-141,16	-181,56
No transables	30,52	4,41	3,78	3,82	3,78	3,69	3,58	113,96	-83,20
Regulados	15,26	2,58	3,37	5,11	5,23	5,69	5,62	34,32	164,52
								-	-
Alimentos	28,21	-0,31	0,34	1,52	1,71	1,80	1,72	92,89	200,24
Perecederos	3,88	-7,03	0,48	5,31	6,10	6,24	4,43	254,67	153,25
Procesados	16,26	-1,19	-1,46	-0,79	-0,60	-0,52	-0,21	-175,93	56,59
Comidas fuera del hogar	8,07	4,69	3,82	4,27	4,21	4,33	4,27	14,15	-9,60
Indicadores de inflación básica									
Sin Alimentos		2,91	2,43	2,53	2,45	2,51	2,50		
Núcleo 20		3,74	3,20	3,08	3,02	2,97	2,97		
IPC sin alim. Perecederos, ni comb. ni serv. pubs.		2,68	2,27	2,25	2,23	2,25	2,30		
Inflación sin alimentos ni regulados		3,00	2,17	1,84	1,70	1,66	1,67		
Inflación Básica Réplica USA		3,20	2,62	2,18	2,02	2,06	2,09		
Promedio primeros 3 indicadores		3,11	2,63	2,62	2,57	2,58	2,59		
Promedio todos los indicadores		3,11	2,54	2,37	2,28	2,29	2,31		

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

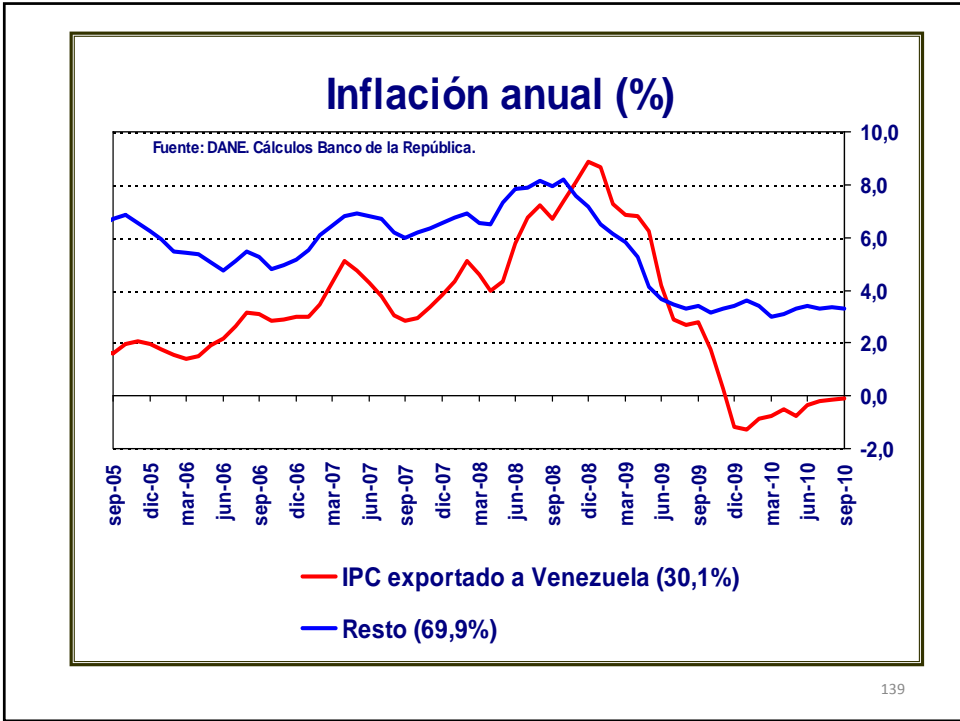
137

Inflación anual IPC



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

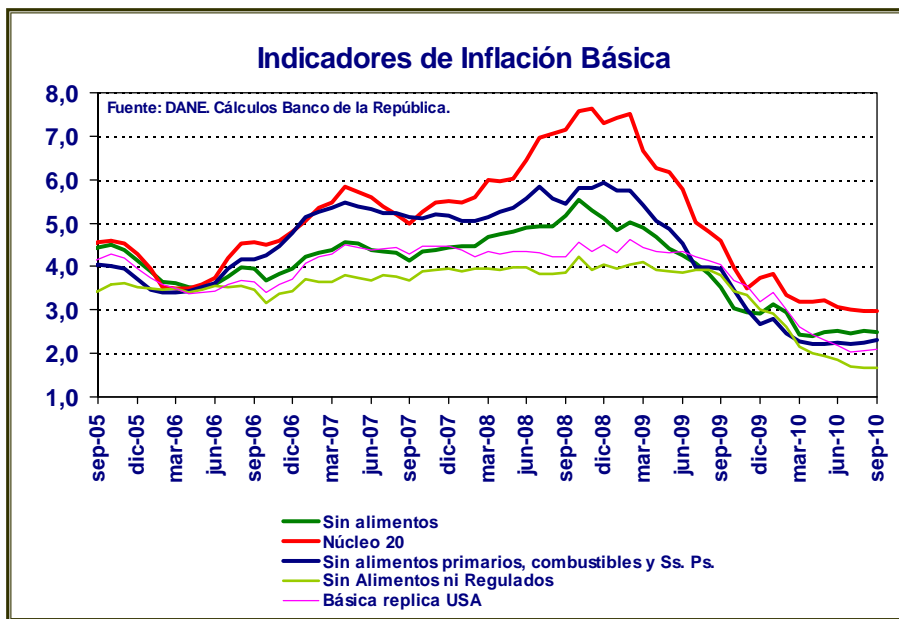
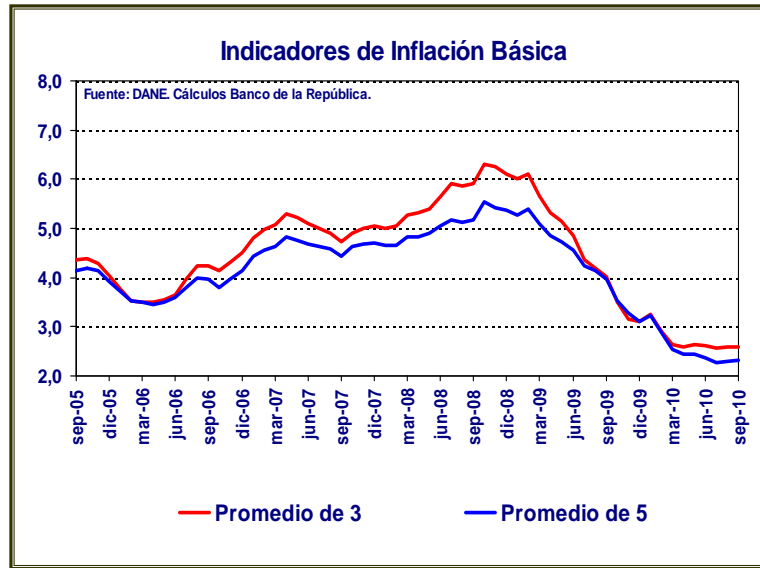
138



La inflación básica

Promedio de 3
 Sep 10 = 2.59%
 Ago 10 = 2.58%
 Jul 10 = 2.57%
 Jun 10 = 2.62%

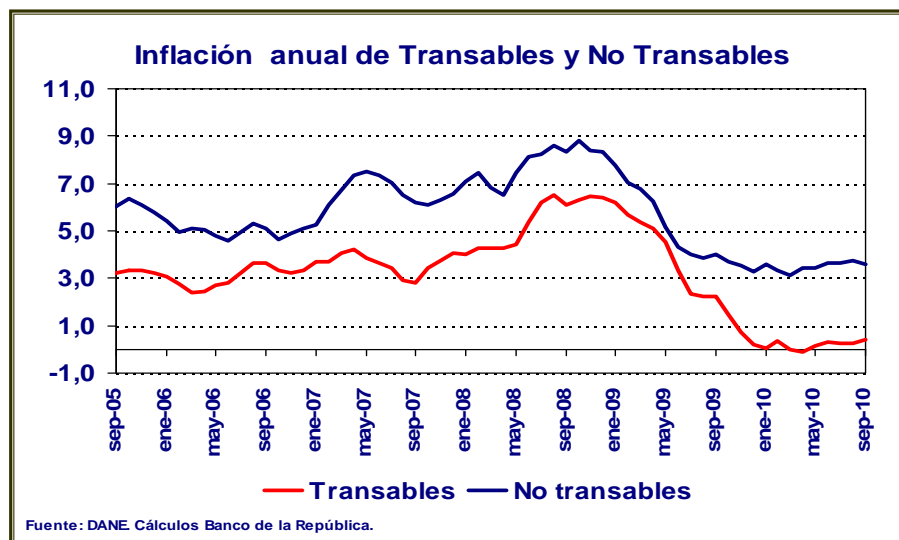
Promedio de 5
 Sep 10 = 2.31%
 Ago 10 = 2.29%
 Jul 10 = 2.28%
 Jun 10 = 2.37%



Transables y No Transables

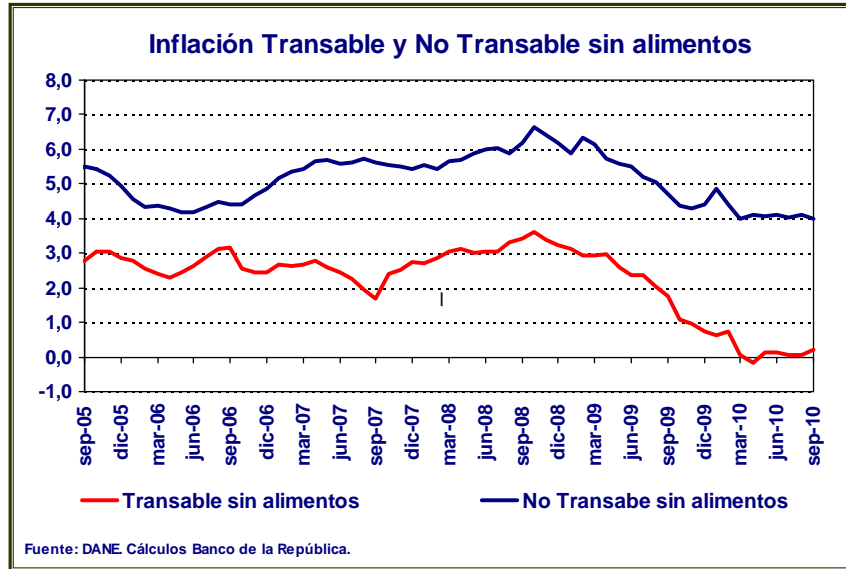
143

Inflación Total:



144

Inflación sin alimentos.



145

Inflación sin alimentos ni regulados

Transables

Sep 10 = -0,62%

Ago 10 = -0,77%

Jul 10 = -0,77%

Jun 10 = -0,52%

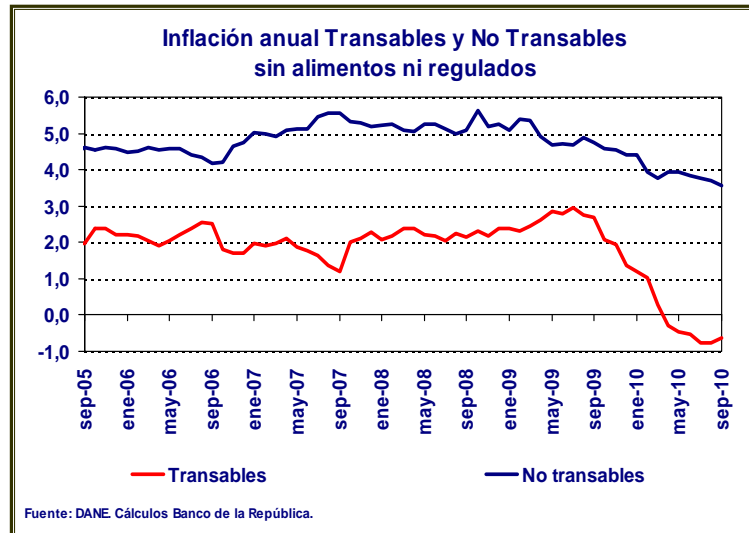
No transables

Sep 10 = 3,58%

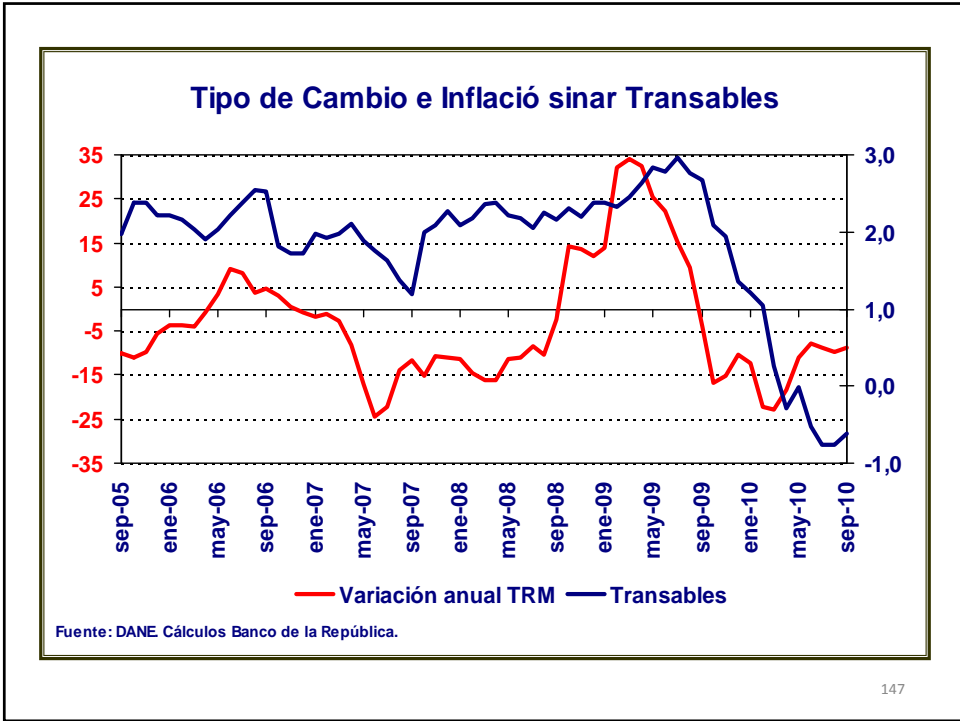
Ago 10 = 3,69%

Jul 10 = 3,78%

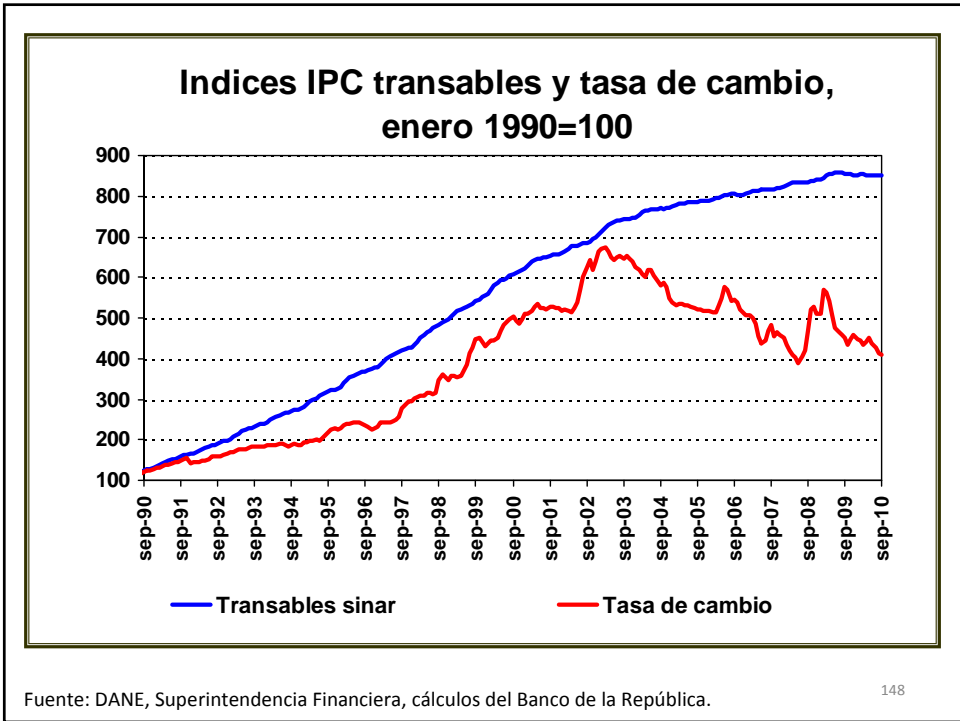
Jun 10 = 3,82%



146

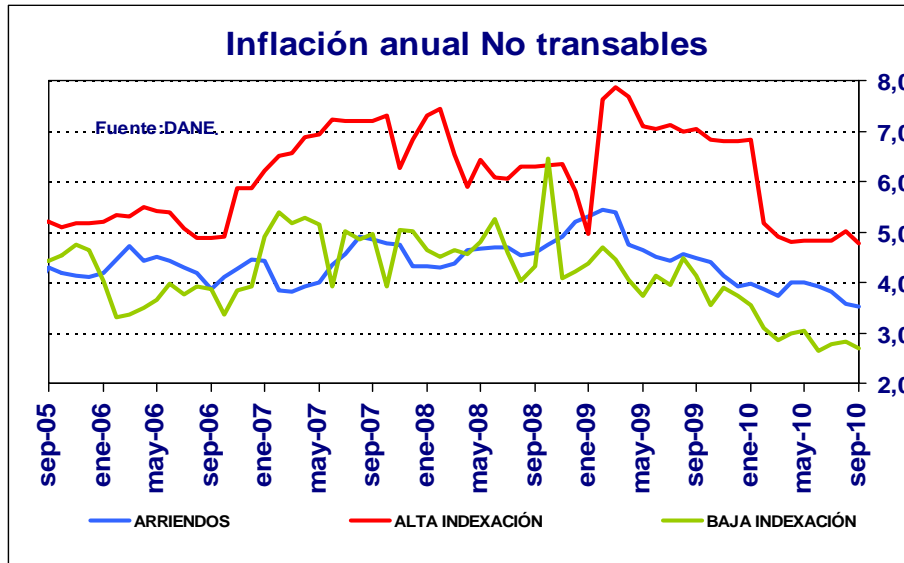


147



148

No transables sin alimentos ni regulados.

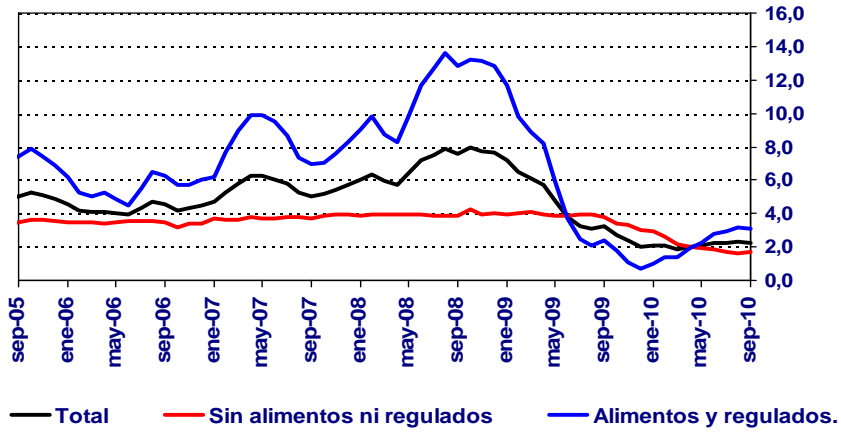


149

Inflación de regulados y alimentos

150

Inflación Anual al Consumidor



Fuente: DANE.

151

Inflación de regulados

Inflación anual de Regulados

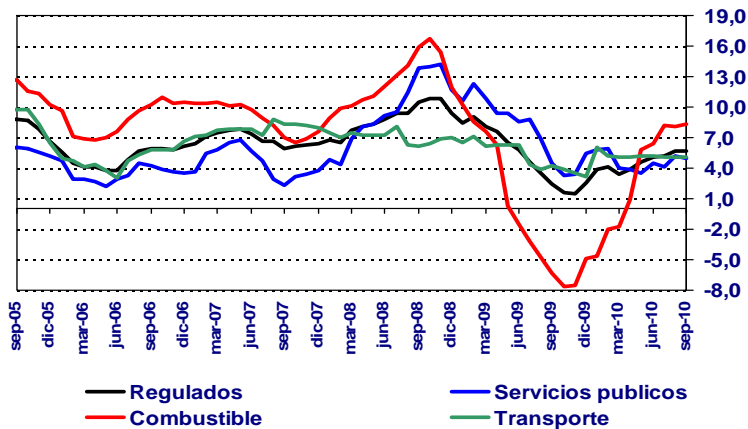
Regulados

Sep 10 = 5,62%

Ago 10 = 5,69%

Jul 10 = 5,23%

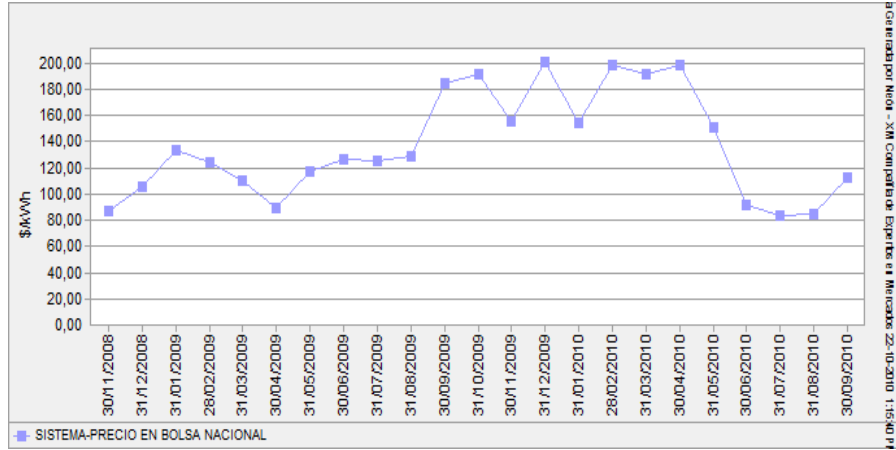
Jun 10 = 5,11%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

152

PRECIO PROMEDIO DE LA BOLSA DE ENERGIA



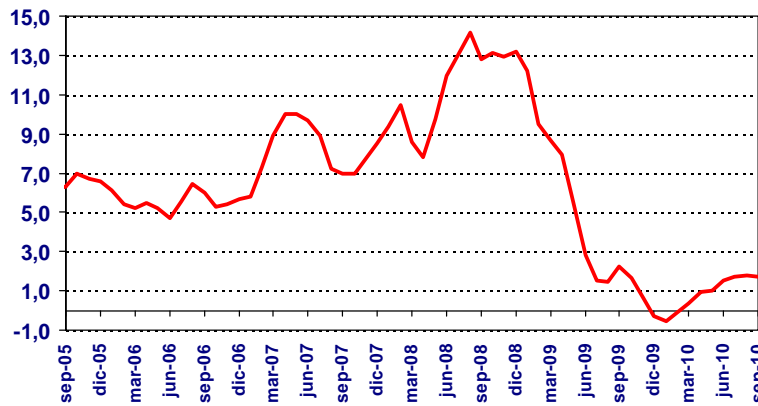
Fuente: XM.

153

Total alimentos

Sep 10 = 1,72%
 Ago 10 = 1,80%
 Jul 10 = 1,71%
 Jun 10 = 1,52%
 May 10 = 0,99%

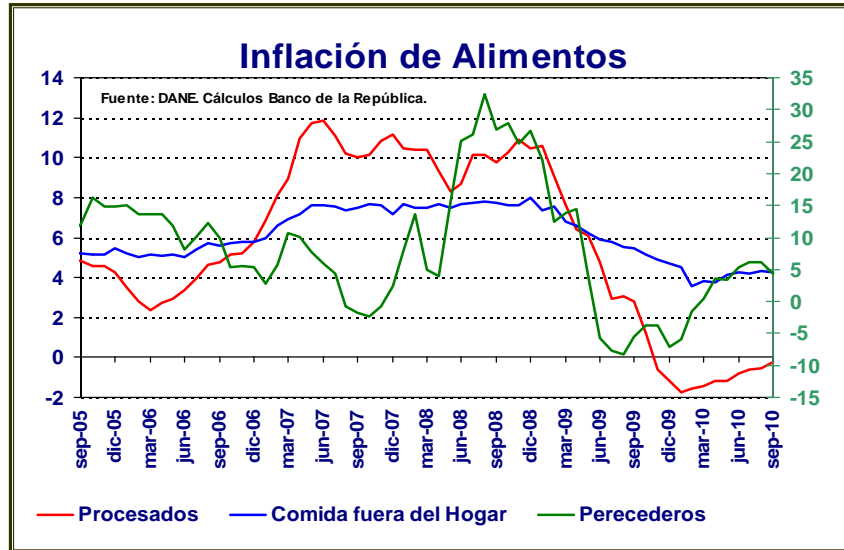
Inflación anual Alimentos



Fuente: DANE Cálculos Banco de la República.

154

Alimentos perecederos, procesados y c.f.h.

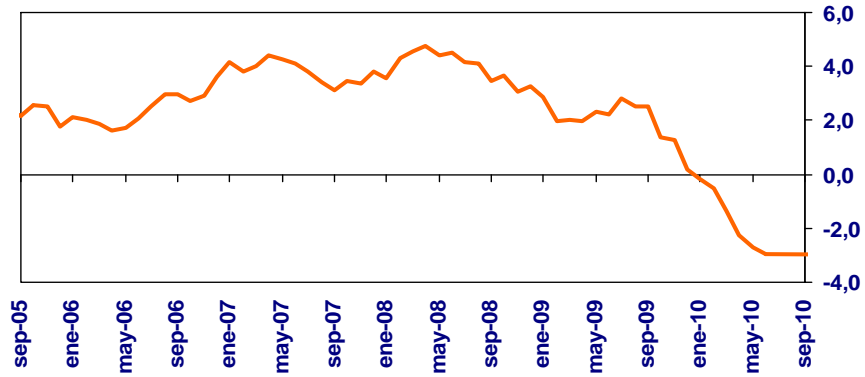


155

OTRAS CLASIFICACIONES ALTERNATIVAS DEL IPC

156

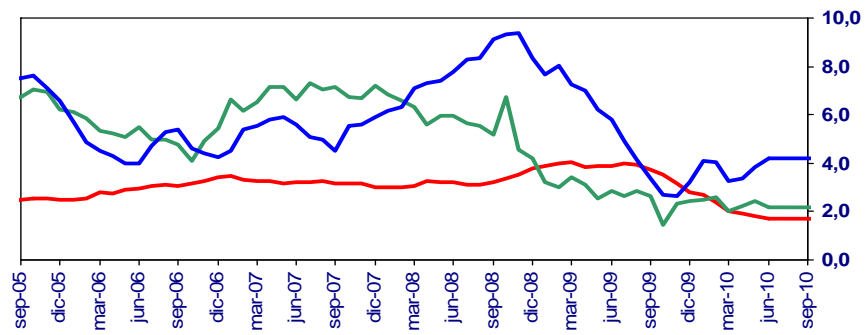
inflación anual



— 20 rubros con mayor componente importado.

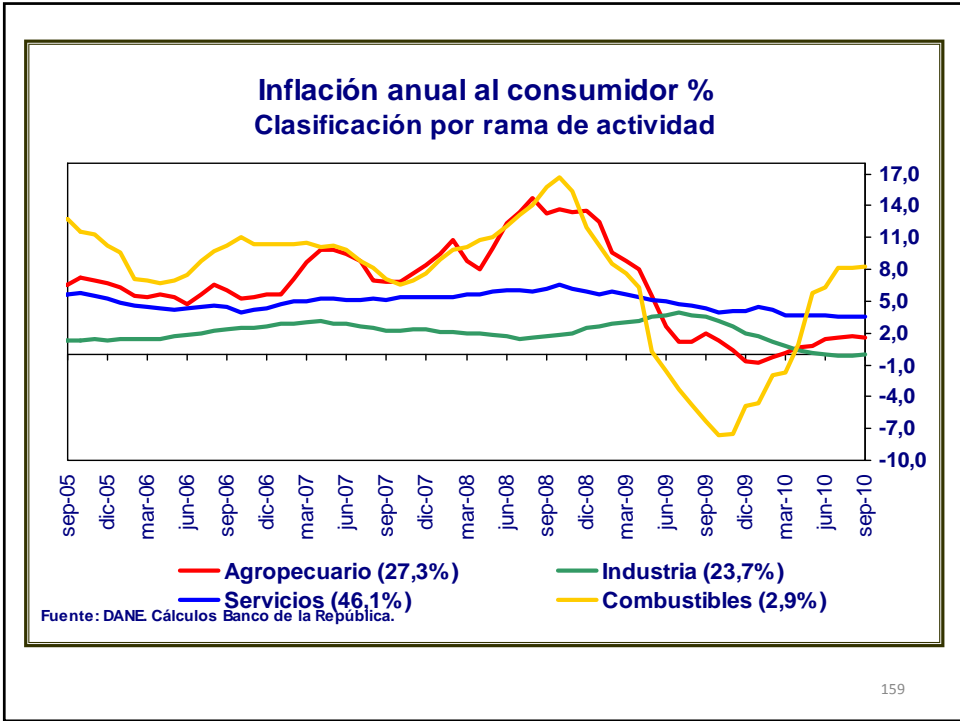
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Inflación anual al consumidor % Clasificación por poder de mercado (sin alimentos)



— Competencia — Monopolio — Regulado

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



Monitoreando el clima

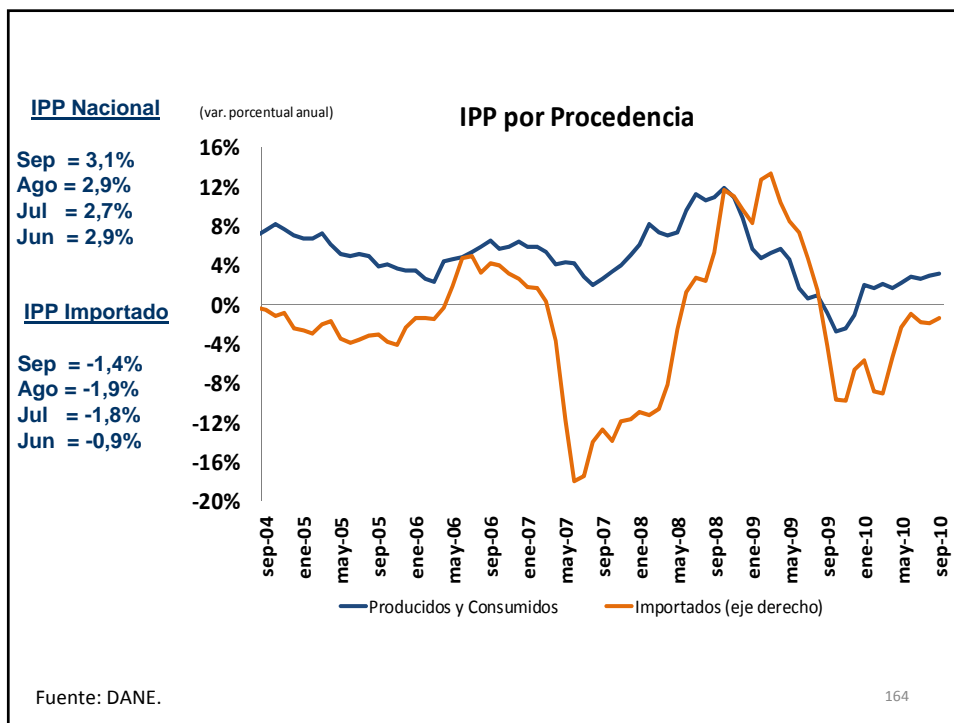
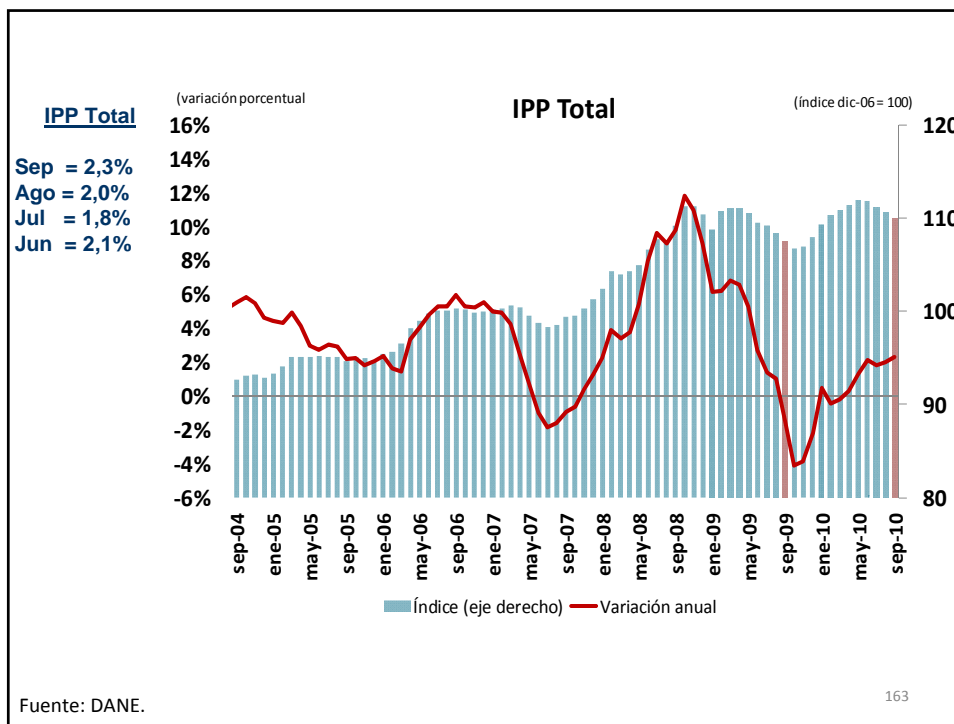
¿Qué dicen las agencias especializadas sobre la Niña?

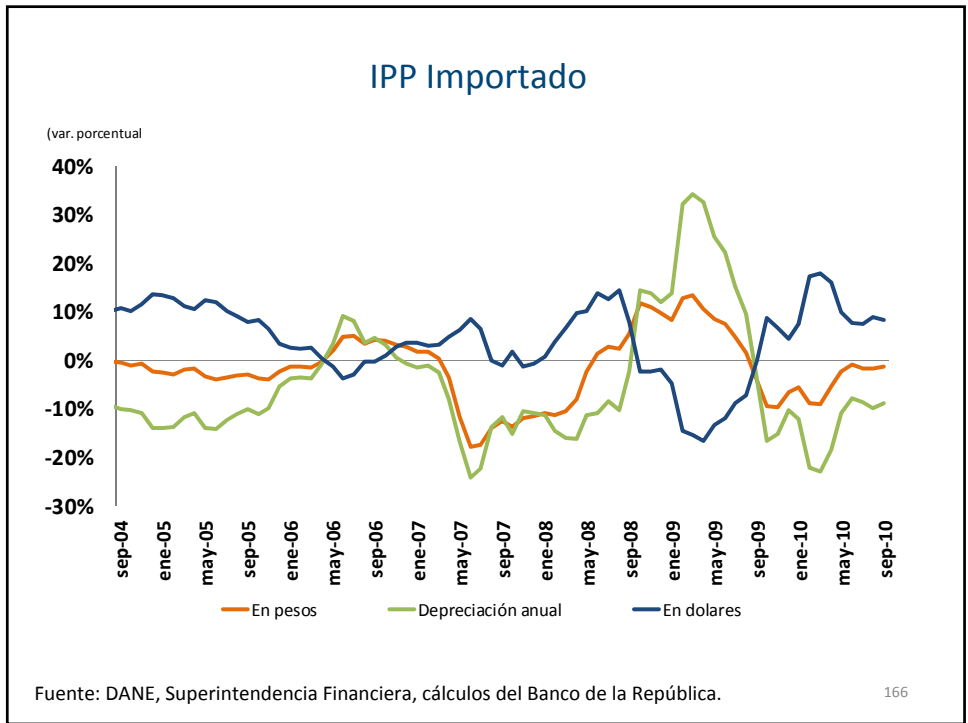
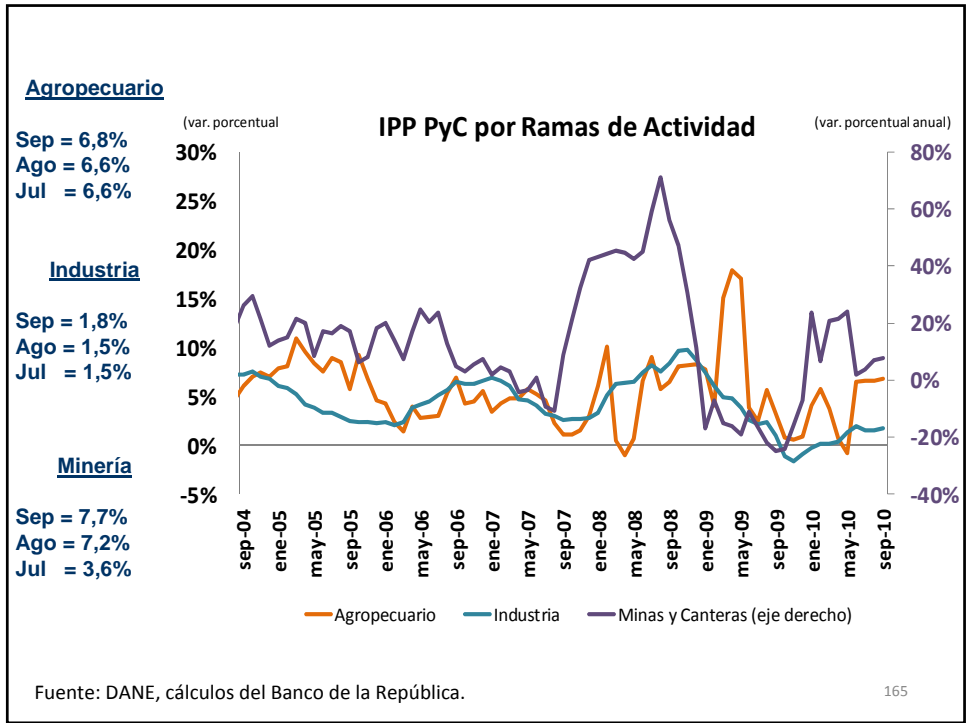
- “Consistente con la mayoría de modelos de pronósticos, se espera que La Niña se extienda hasta la primavera del 2011 del Hemisferio Norte. La mitad de los modelos, al igual que los promedios estadísticos, predicen que La Niña tendrá un episodio fuerte para la temporada de noviembre-enero antes de comenzar a debilitarse a medida que se acerque el invierno”. **Boletín NOAA octubre /2010.**

161

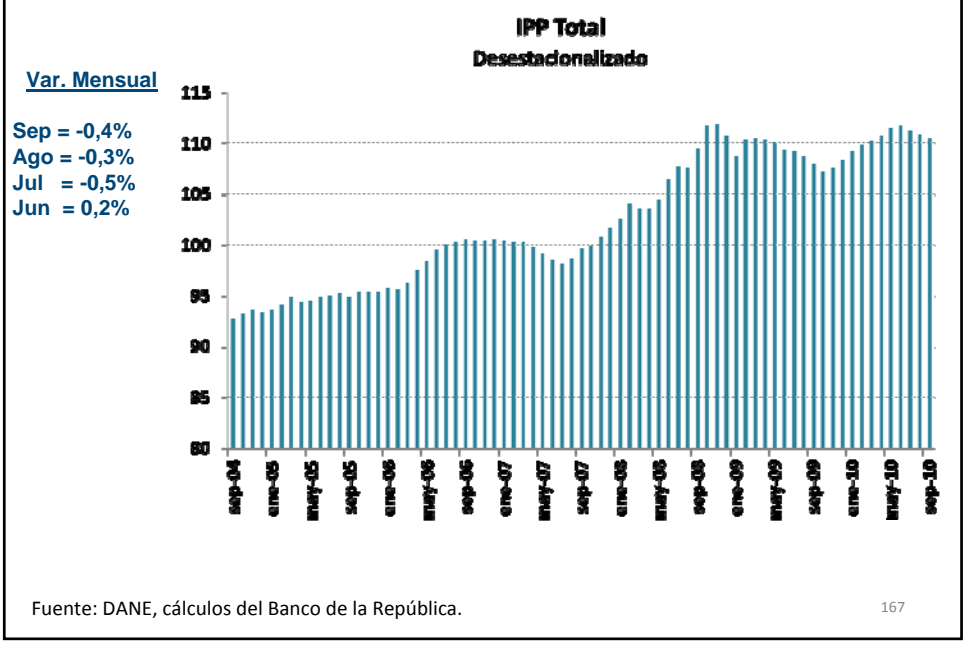
2. Costos No Salariales

162

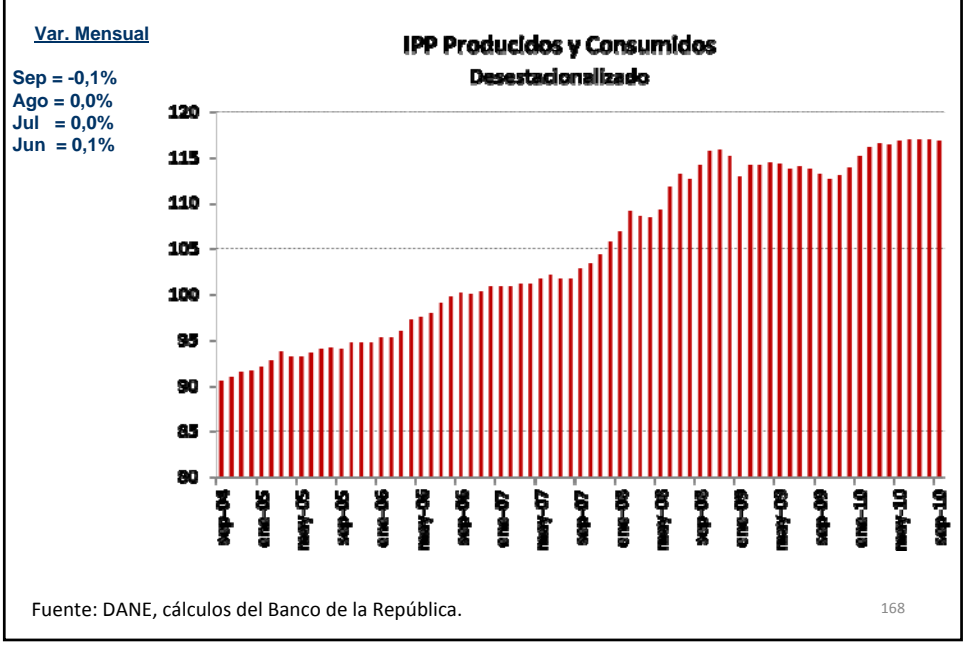


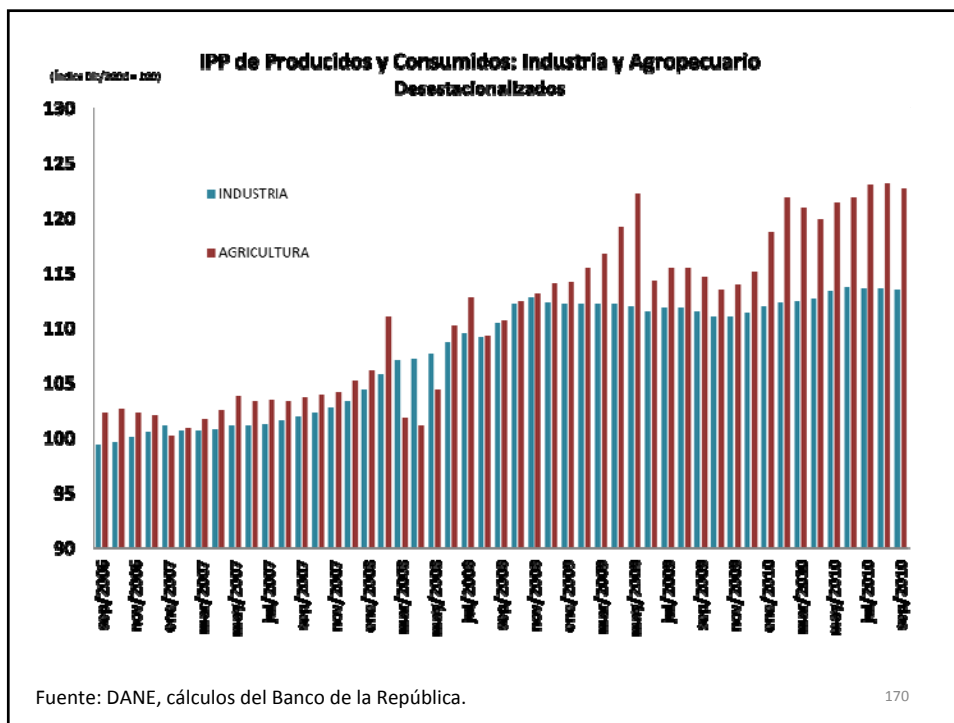
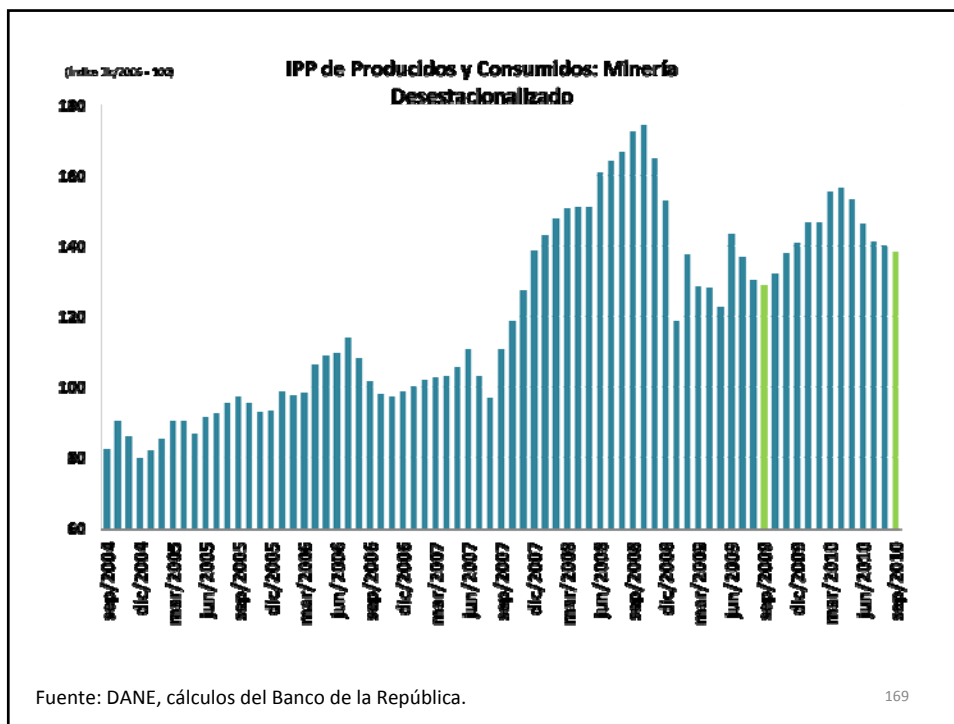


Análisis series desestacionalizadas



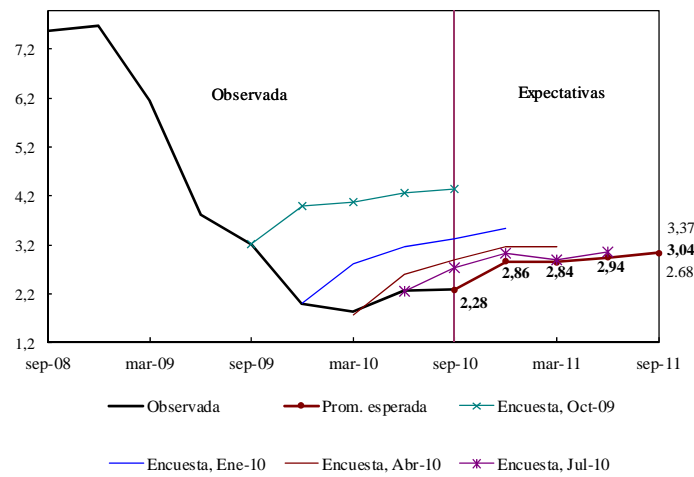
Análisis series desestacionalizadas





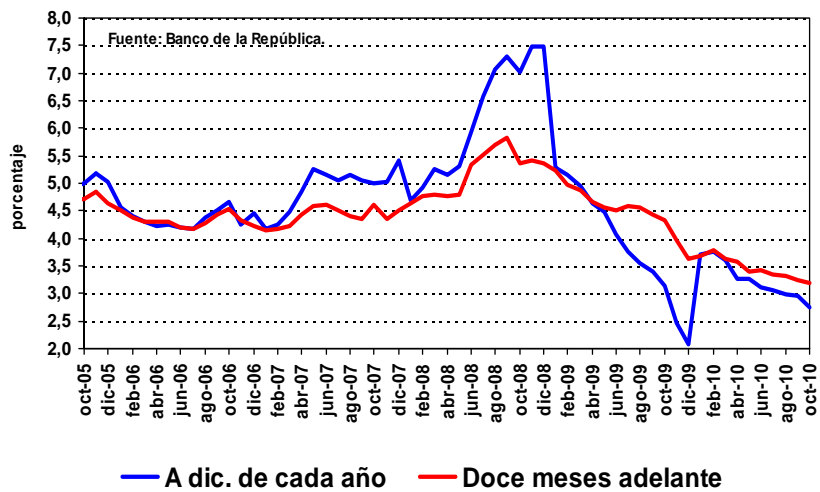
3. Expectativas de Inflación

Gráfico 2
Inflación observada y expectativas de inflación
(A tres, seis, nueve y doce meses)
(Inflación anual)



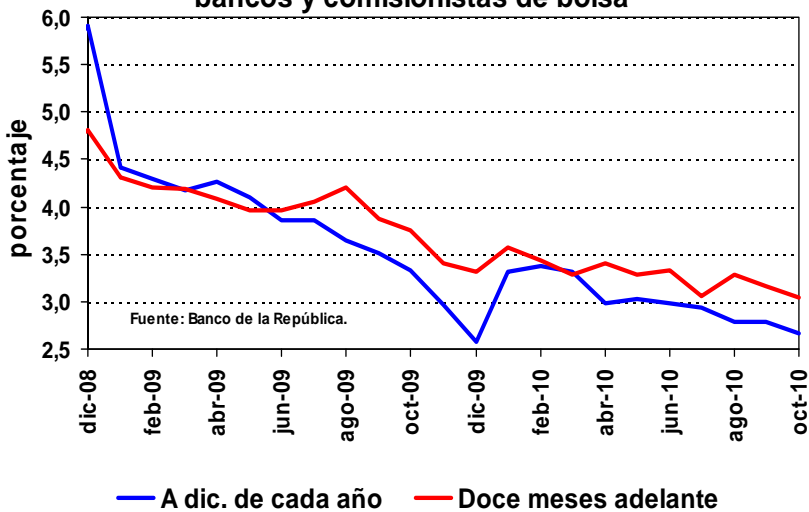
Fuente: SCBE, Departamento Técnico y de Información Económica, Sección de Estadística.

Pronóstico de inflación anual bancos y comisionistas de bolsa

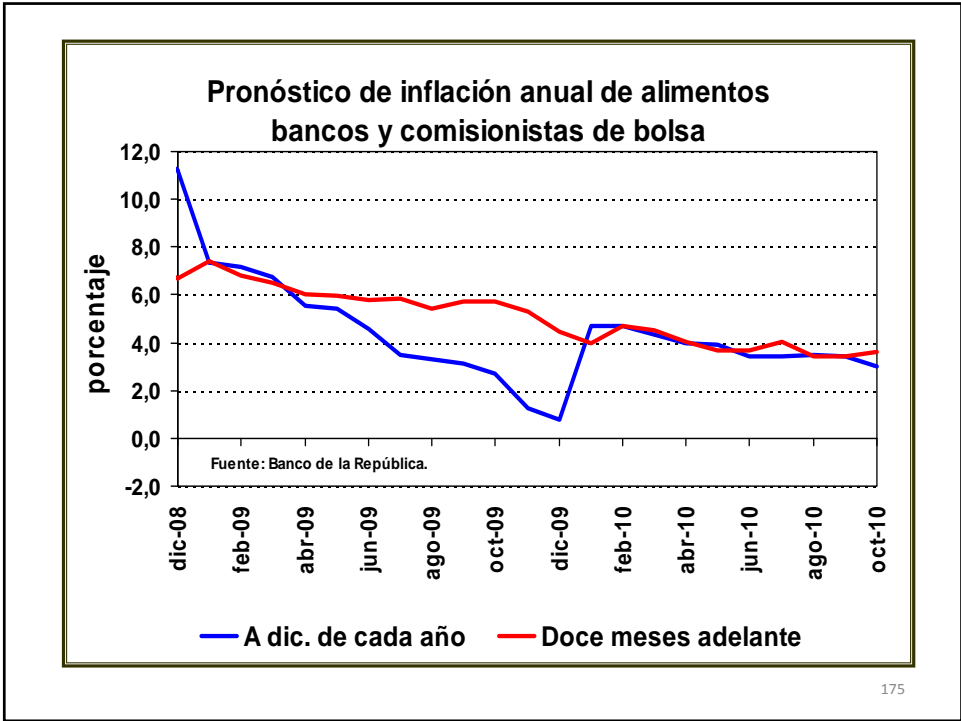


173

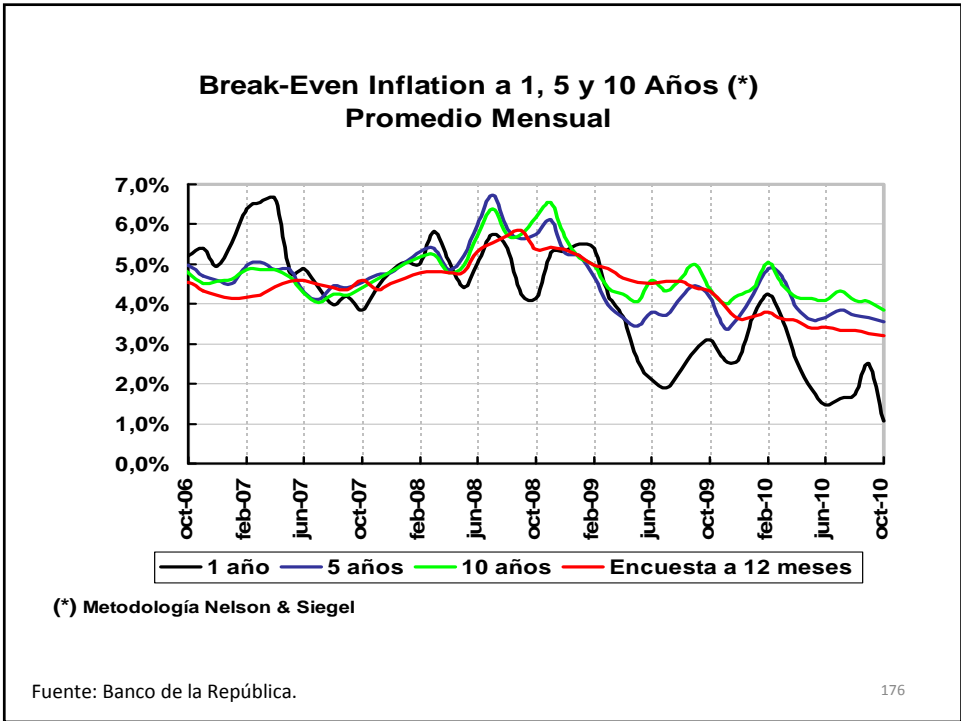
Pronóstico de inflación anual sin alimentos bancos y comisionistas de bolsa



174



175



Fuente: Banco de la República.

176