



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

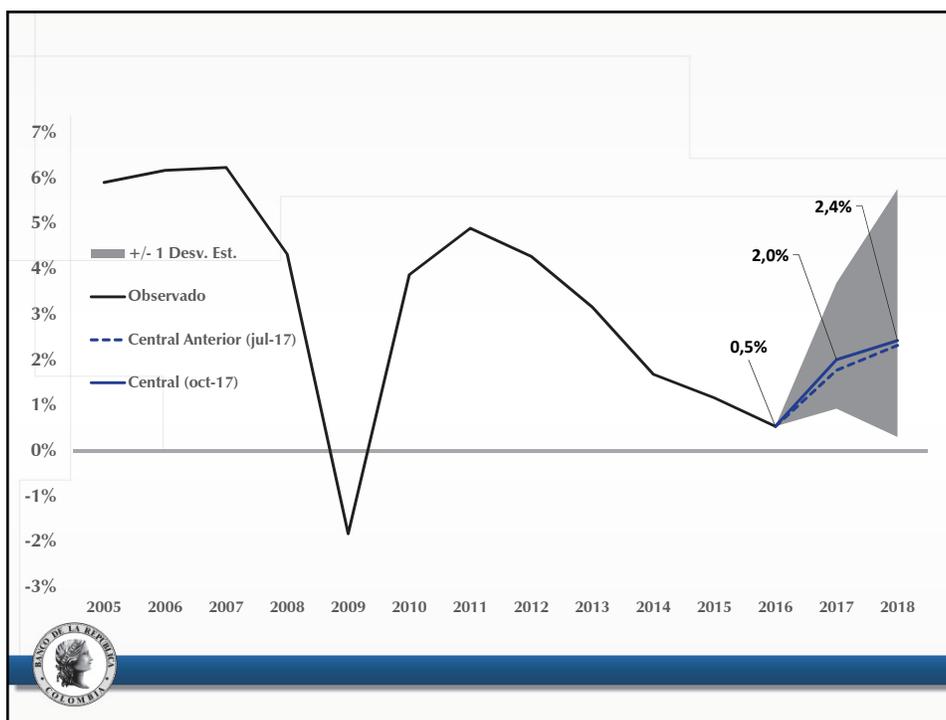


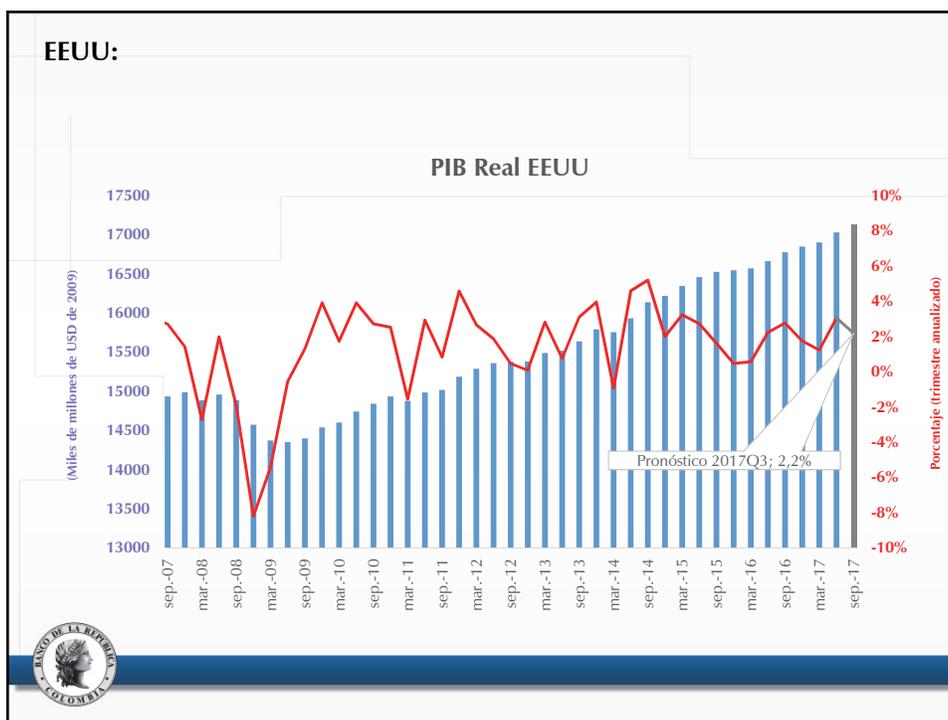
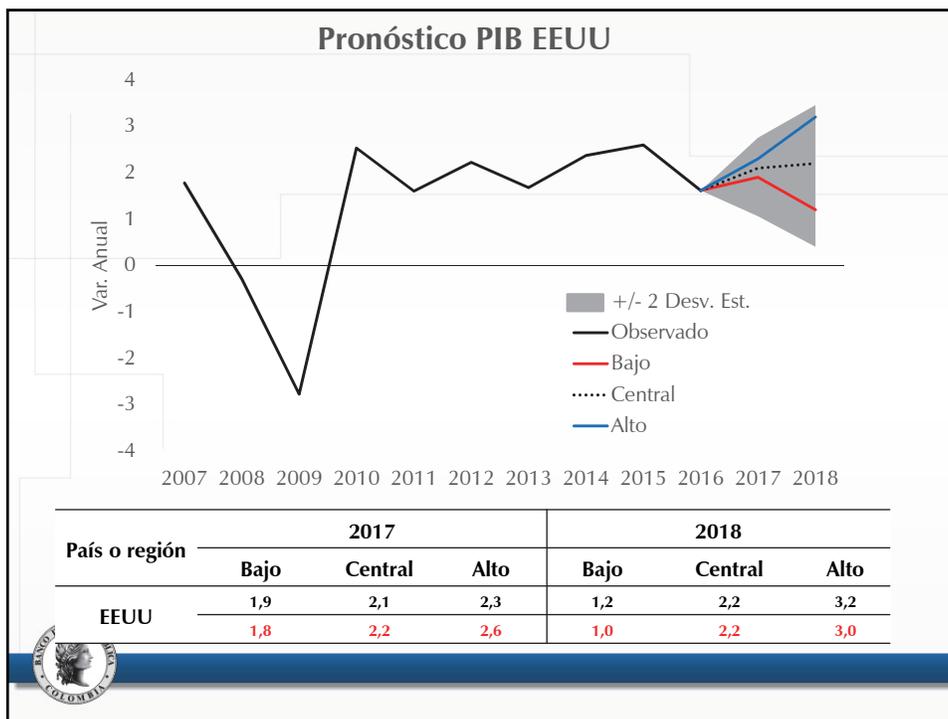
¿Cómo va la
demanda externa y el
crecimiento de los
socios comerciales?



País o región	2017			2018		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	1,9	2,1	2,3	1,2	2,2	3,2
	1,8	2,2	2,6	1,0	2,2	3,0
Zona Euro	1,9	2,1	2,3	1,0	1,9	2,5
	1,4	1,8	2,2	0,5	1,6	2,2
China	6,6	6,8	6,9	5,4	6,4	6,8
	6,2	6,6	6,8	5,2	6,2	6,8
Brasil	0,2	0,6	1,0	0,6	2,2	3,2
	-0,3	0,4	1,0	0,4	2,1	3,2
Ecuador	0,0	2,0	2,5	0,0	1,0	2,0
	-1,5	0,0	0,8	-1,5	0,5	1,5
Venezuela	-10,0	-8,0	-6,0	-5,0	-2,0	0,0
	-10,0	-7,0	-2,0	-5,0	-1,0	1,0
Perú	2,3	2,8	3,3	3,0	4,2	5,0
	2,4	3,0	3,6	3,0	4,0	5,0
México	1,5	2,0	2,5	1,3	2,3	3,0
	1,2	2,0	2,8	1,0	2,2	3,0
Chile	1,0	1,4	1,8	1,4	2,7	3,4
	0,8	1,4	2,0	1,0	2,6	3,5

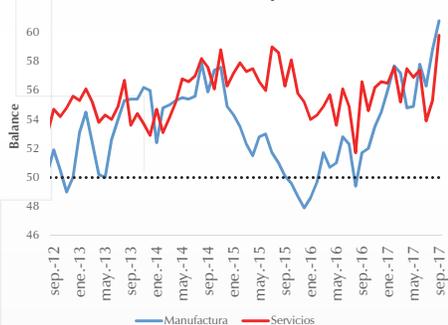
En negro el pronóstico actual
En rojo el pronóstico del informe trimestral anterior



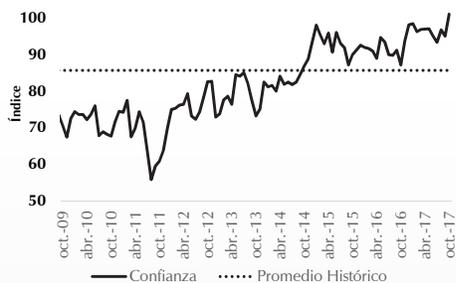


EEUU:

Encuesta de Confianza Empresarial (ISM)



Confianza de los Consumidores (Universidad de Michigan)



Fuente: Datastream; Bloomberg

EEUU:

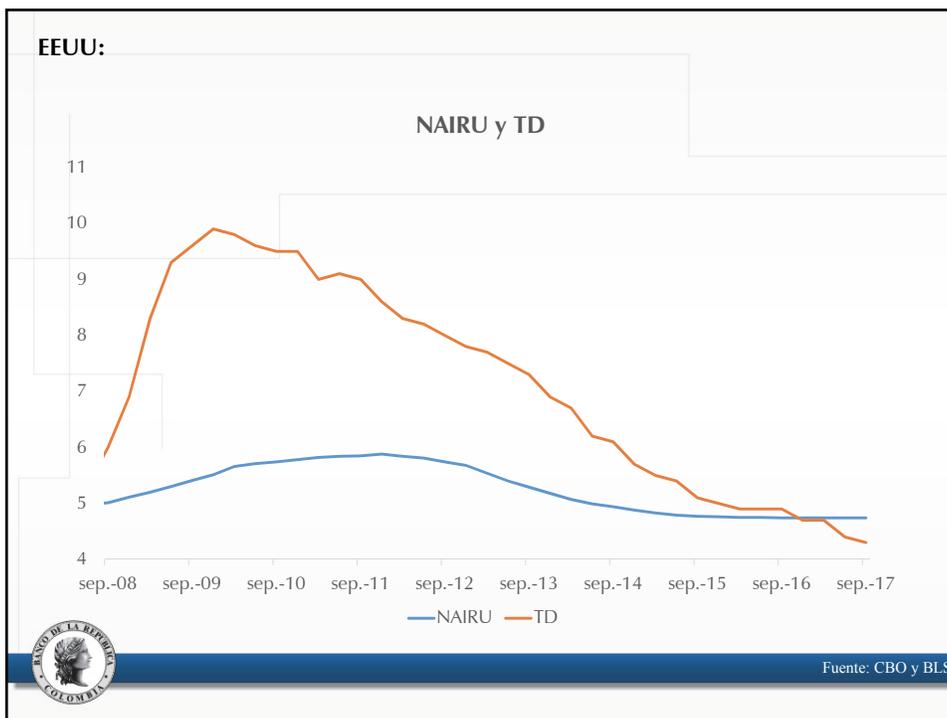
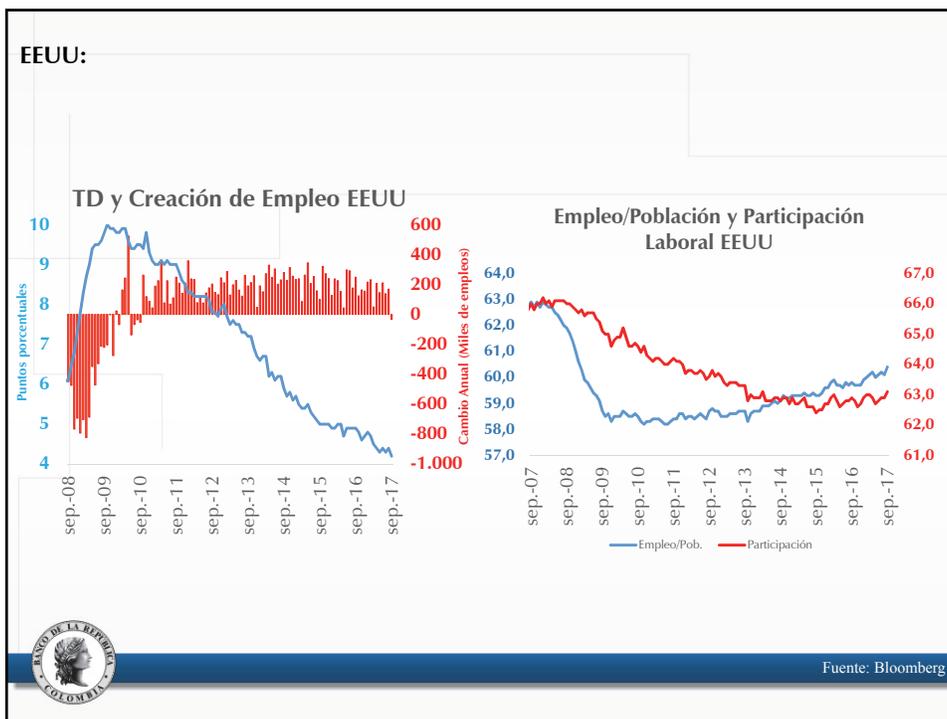
Ventas al por menor reales EEUU

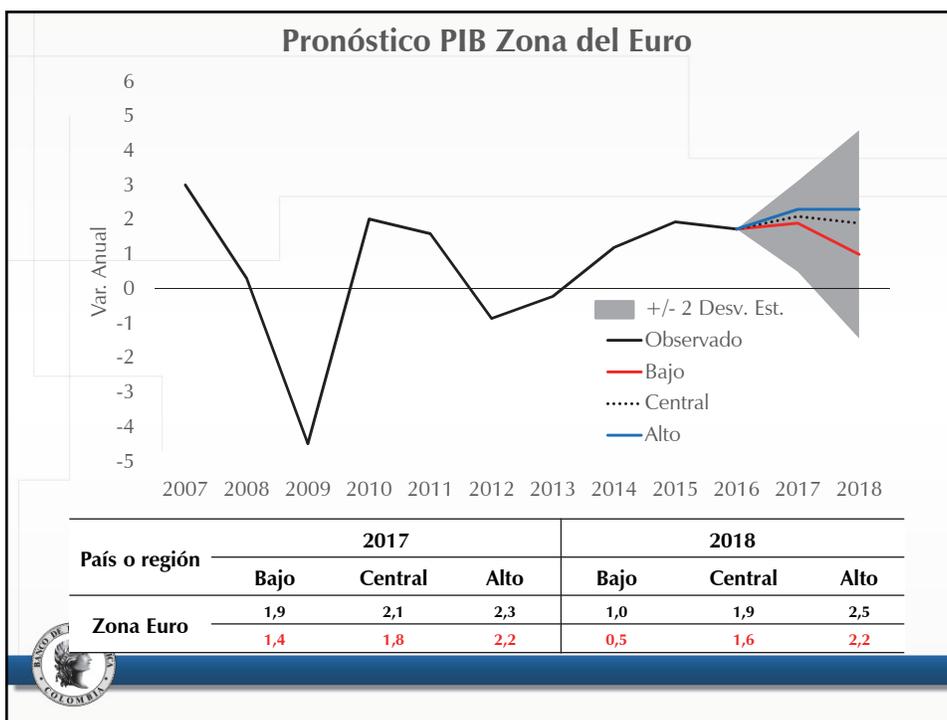


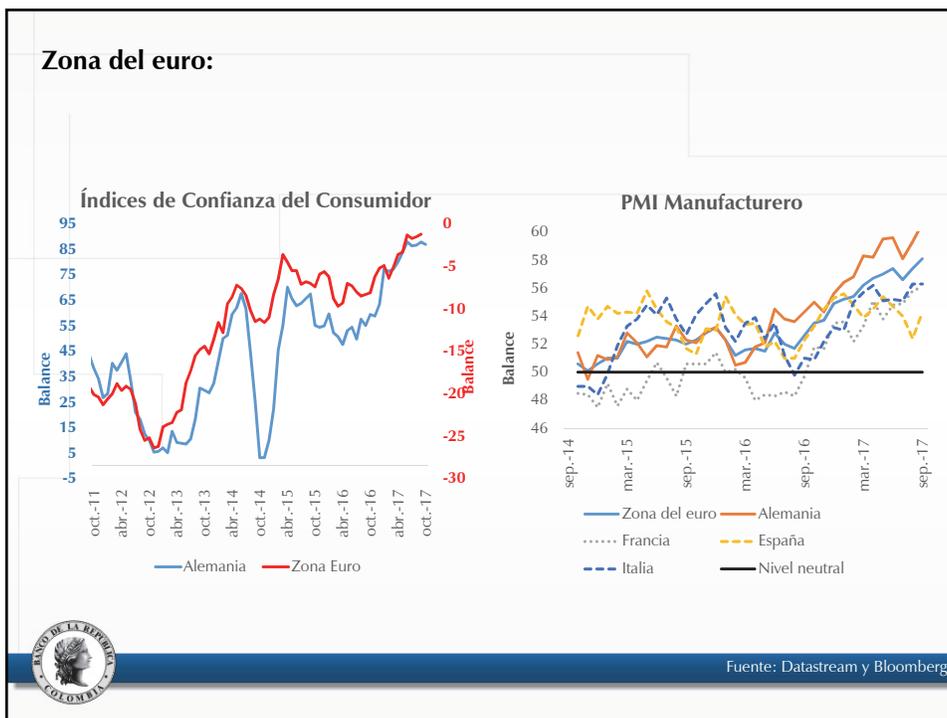
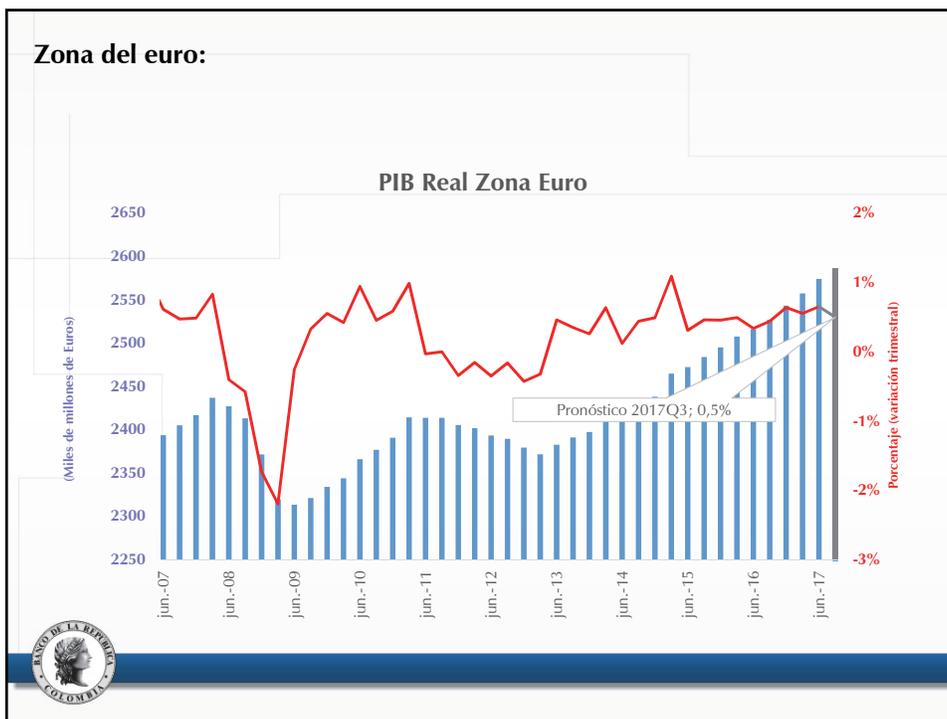
Producción Industrial EEUU

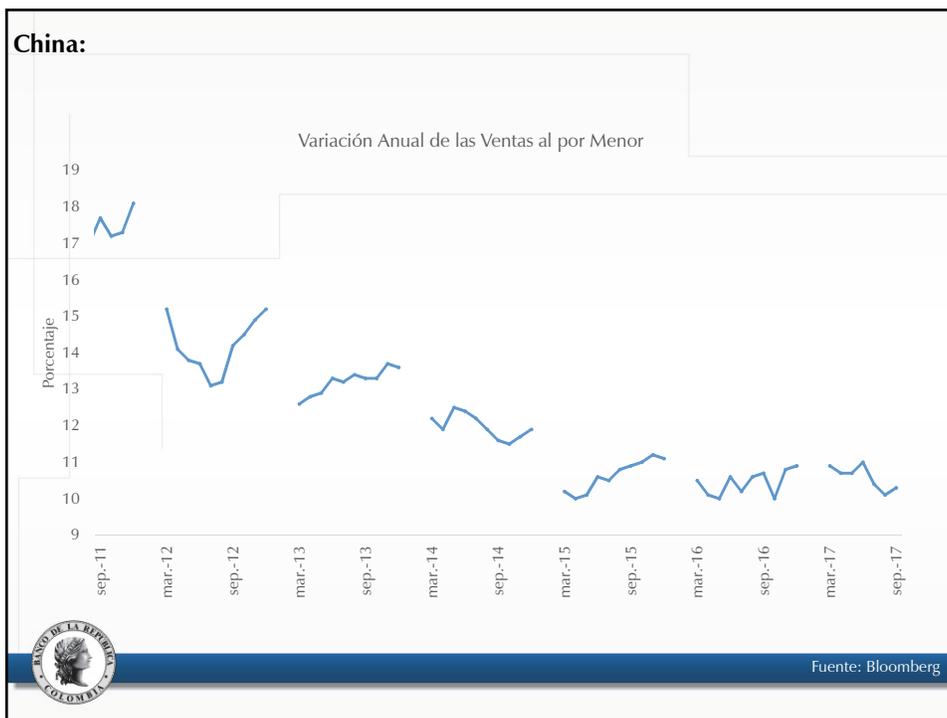
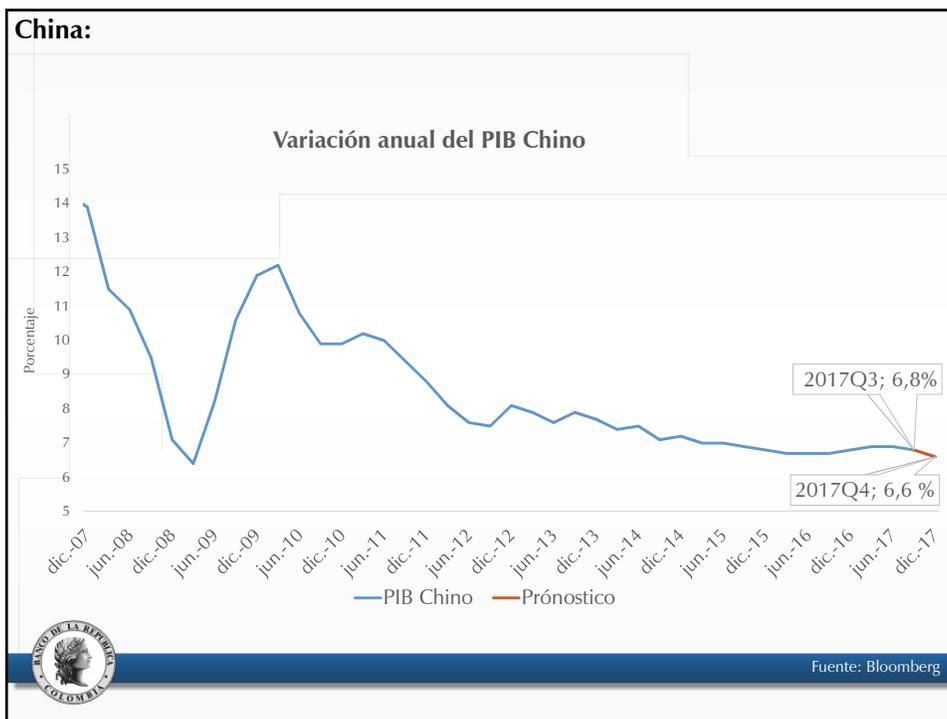


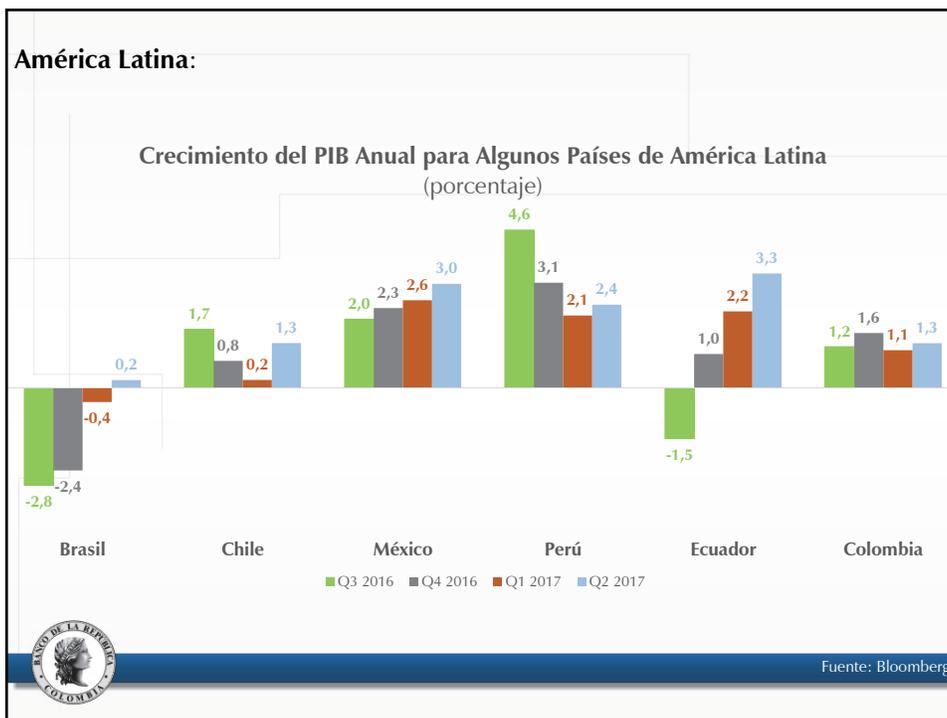
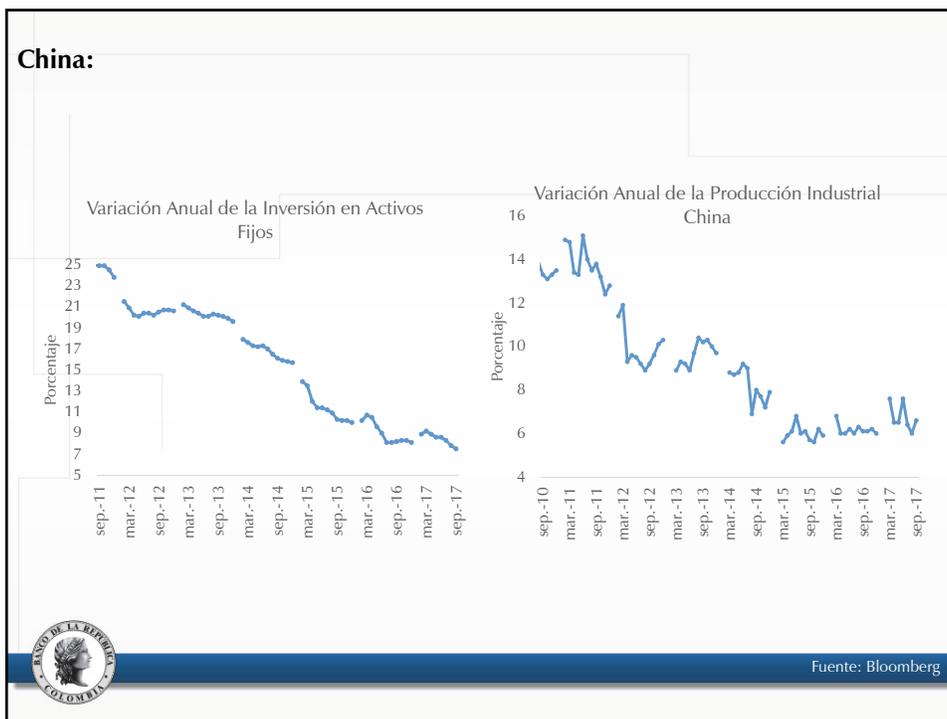
Fuente: Bloomberg



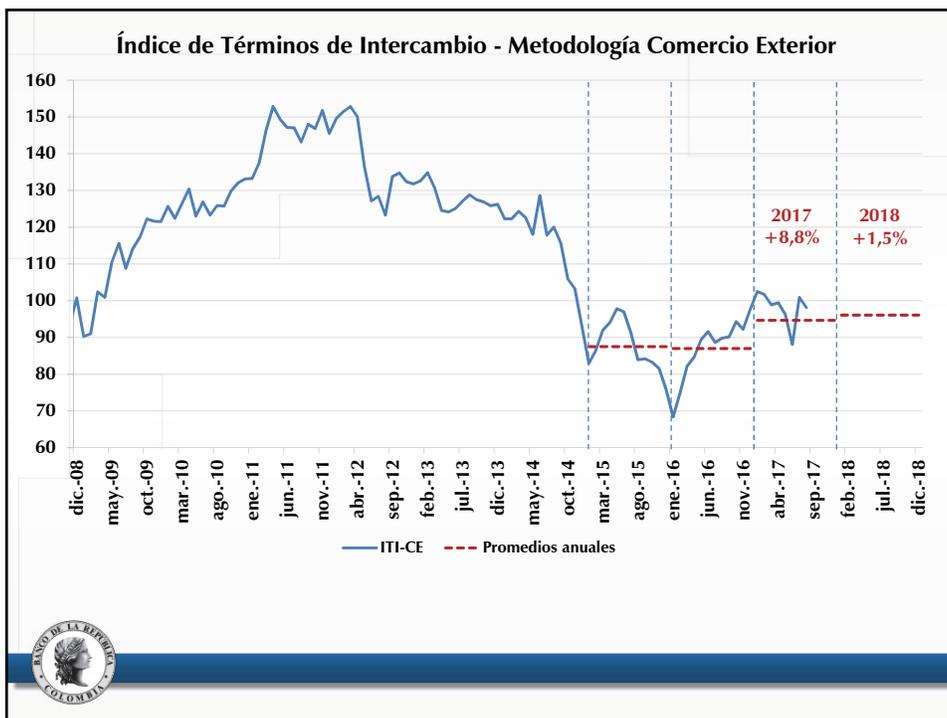


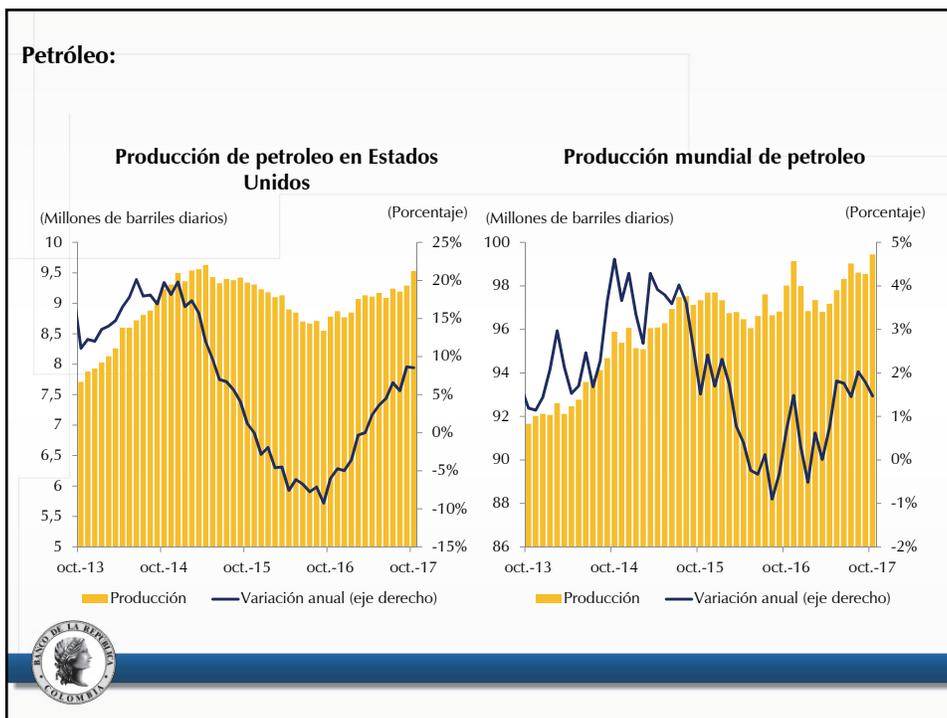
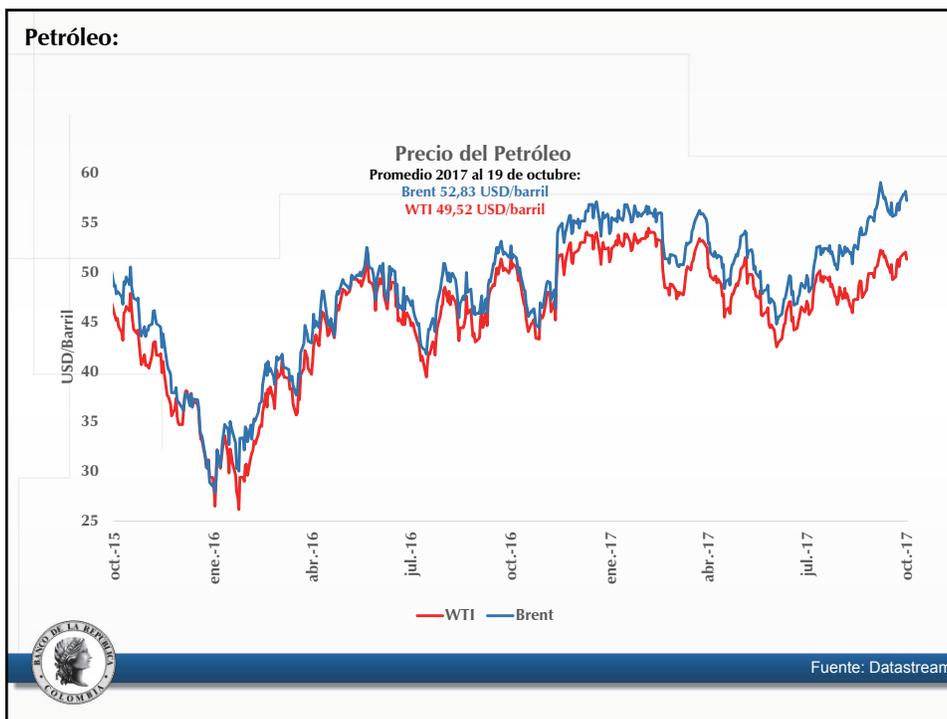






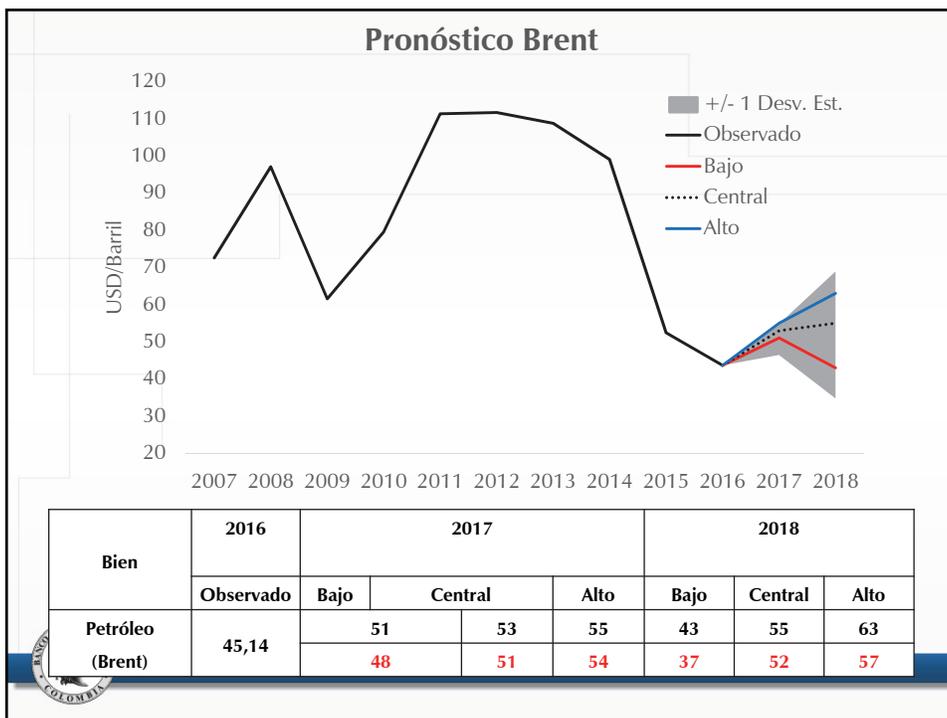
¿Cómo van los Términos de Intercambio?





Bien	2016	2017			2018		
	Observado	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
Petróleo (Brent)	45,14	51	53	55	43	55	63
		48	51	54	37	52	57
Carbón	54,3	64	68	72	52	64	80
		55	68	80	45	59	75
Café	1,55	1,50	1,54	1,60	1,30	1,60	1,90
		1,30	1,55	1,70	1,30	1,60	1,90
Oro	1.249	1.300	1.250	1.150	1.500	1.260	1.100
		1.400	1.220	1.100	1.500	1.250	1.100

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

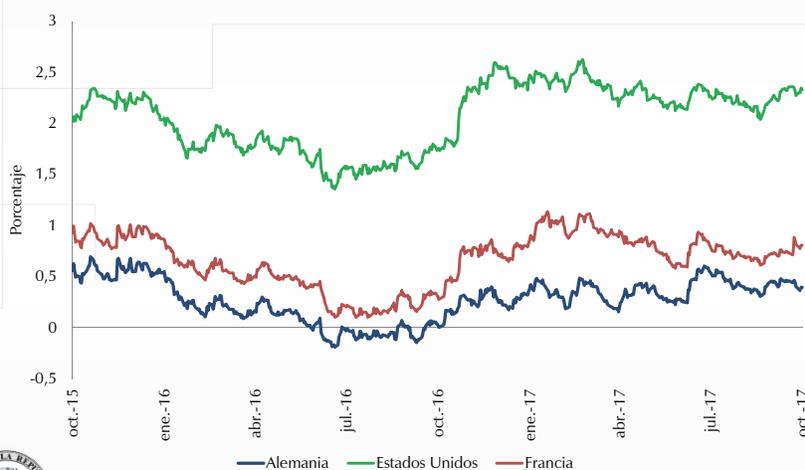



¿Cómo va el financiamiento externo?

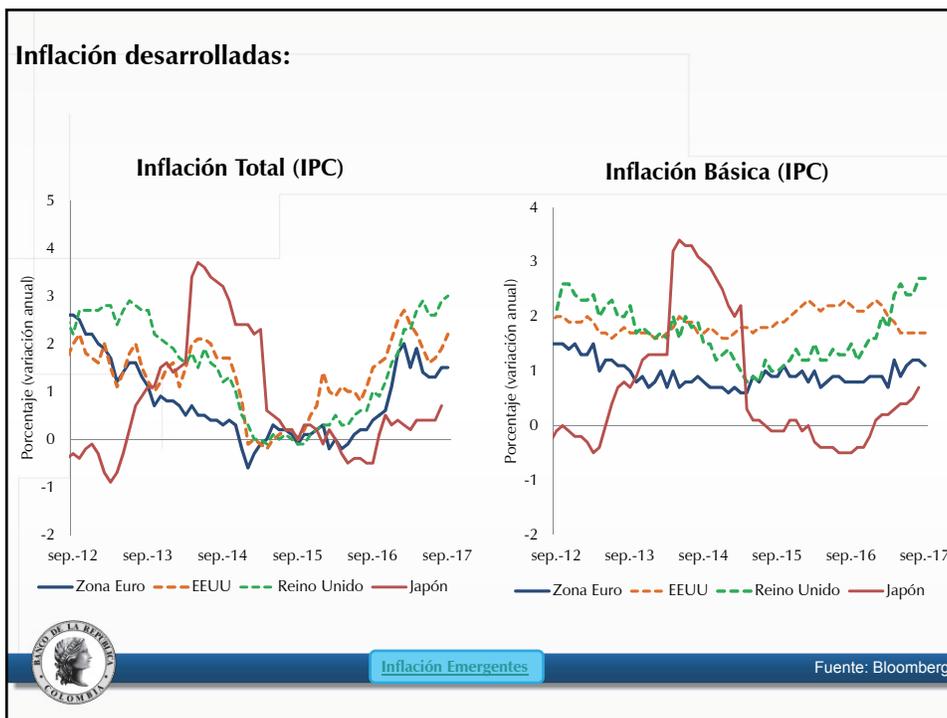
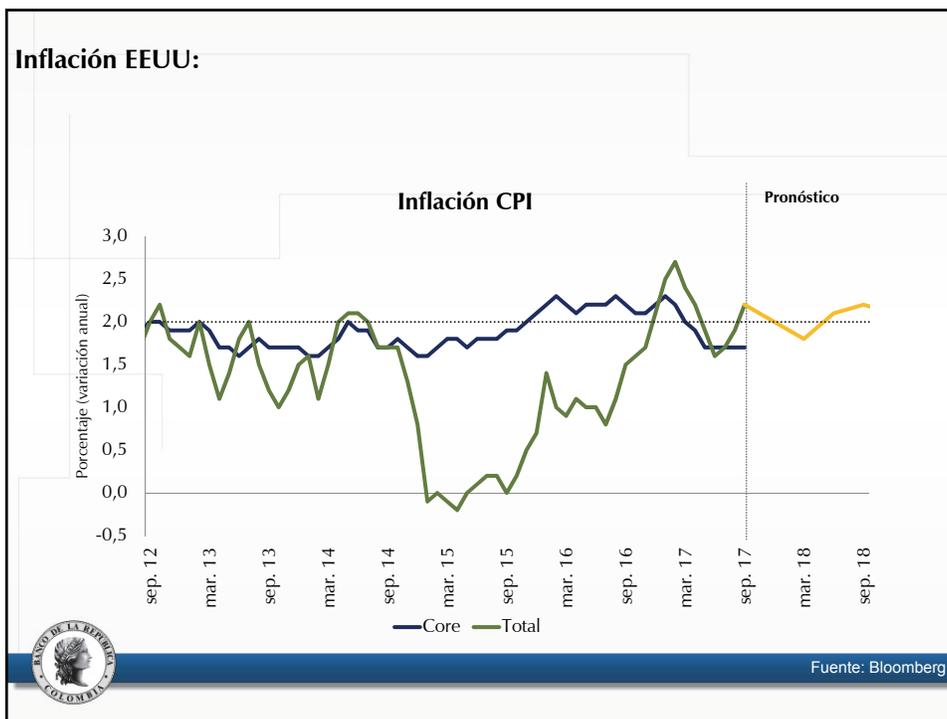


Tasas de 10 años economías desarrolladas:

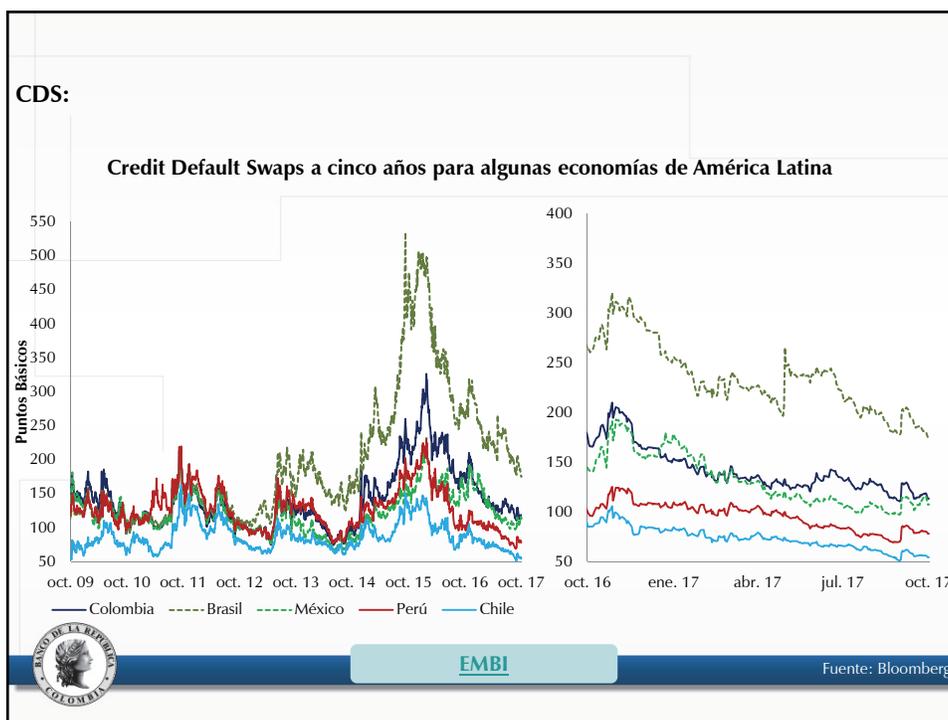
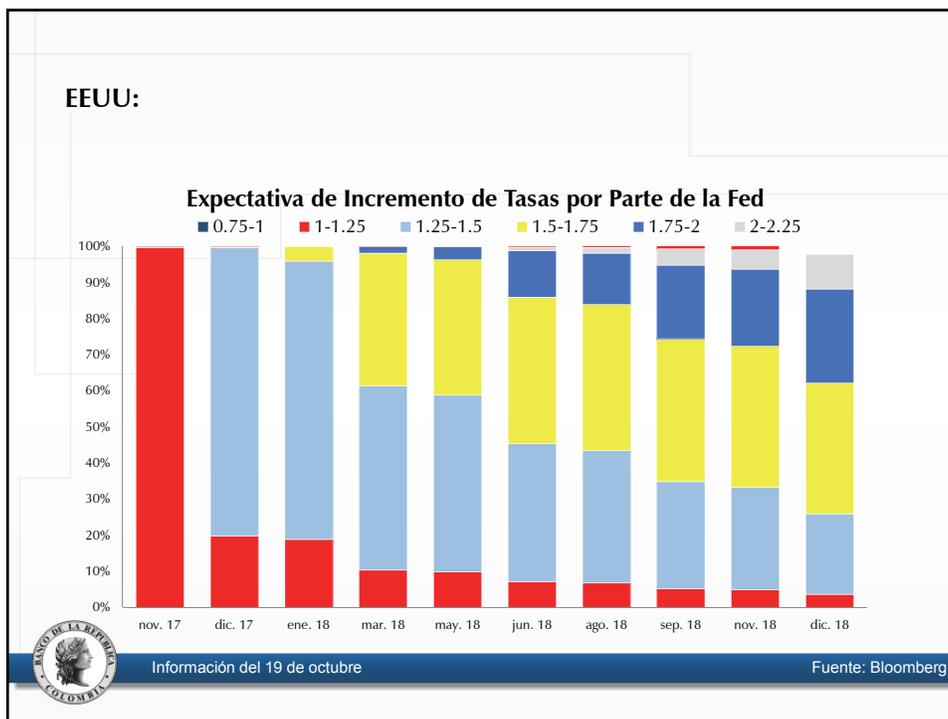
Tasa de interés de los soberanos a 10 años



Fuente: Bloomberg

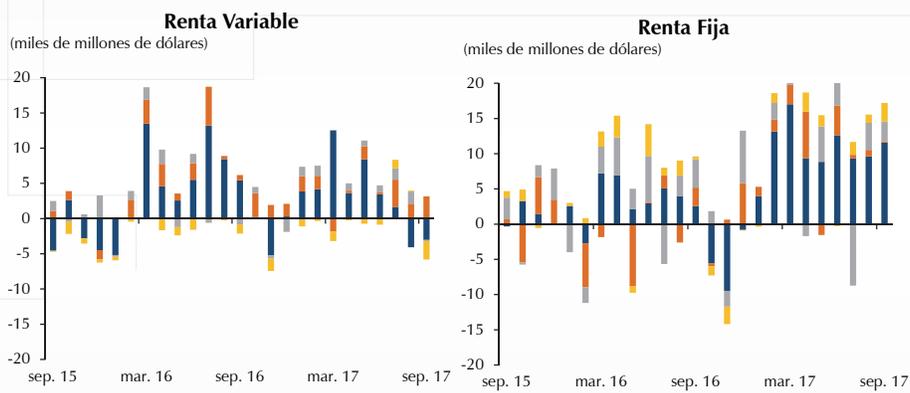


Inflación Emergentes



Flujos de capital:

Flujos de portafolio de no residentes hacia las economías emergentes destinadas a



Nota: A partir de agosto del 2017 los coeficientes del modelo son actualizados. Esto ha llevado a revisiones en los datos históricos.



■ Asia Emergente ■ América Latina ■ Europa Emergente ■ África y Medio Oriente

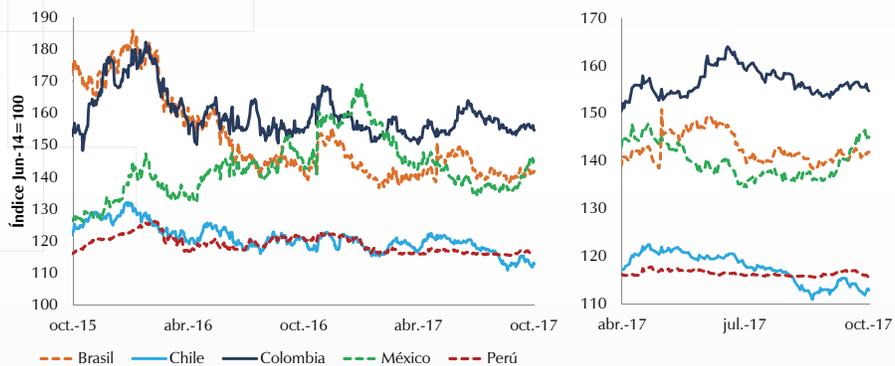
Fuente: Institute of International Finance (IIF)

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



Tasa de cambio:

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



Fuente: Bloomberg

II. Comercio Exterior, Balanza de Pagos



A. Comercio Exterior



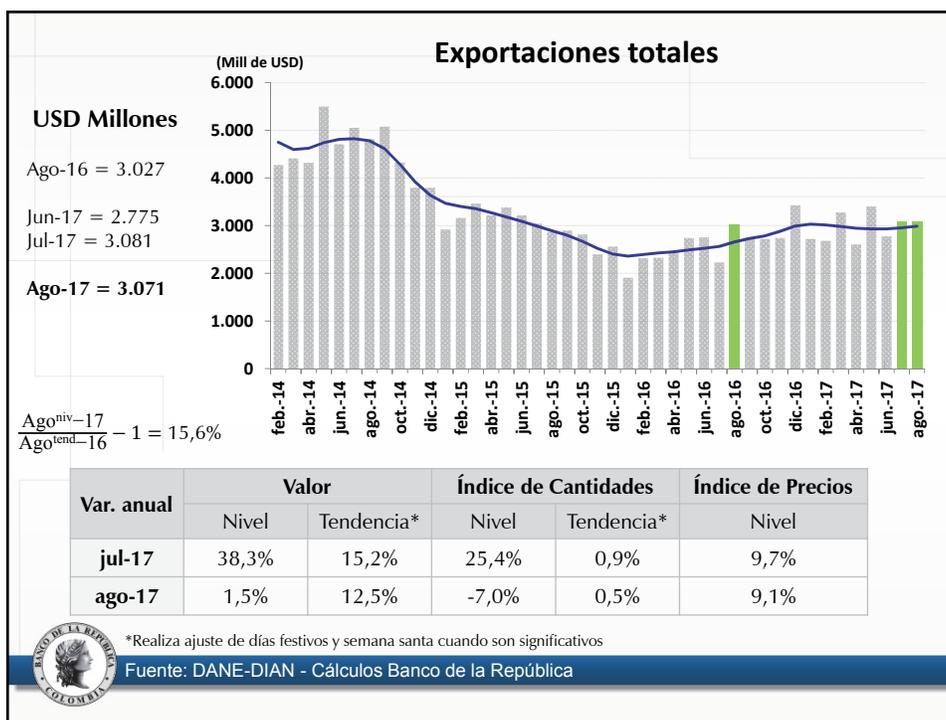
Exportaciones

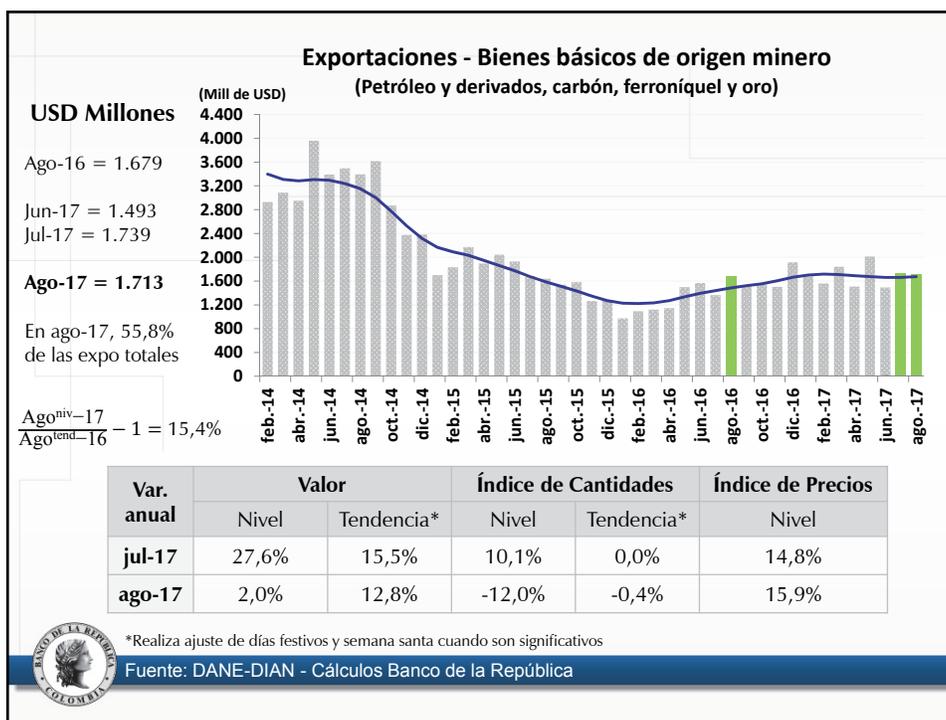
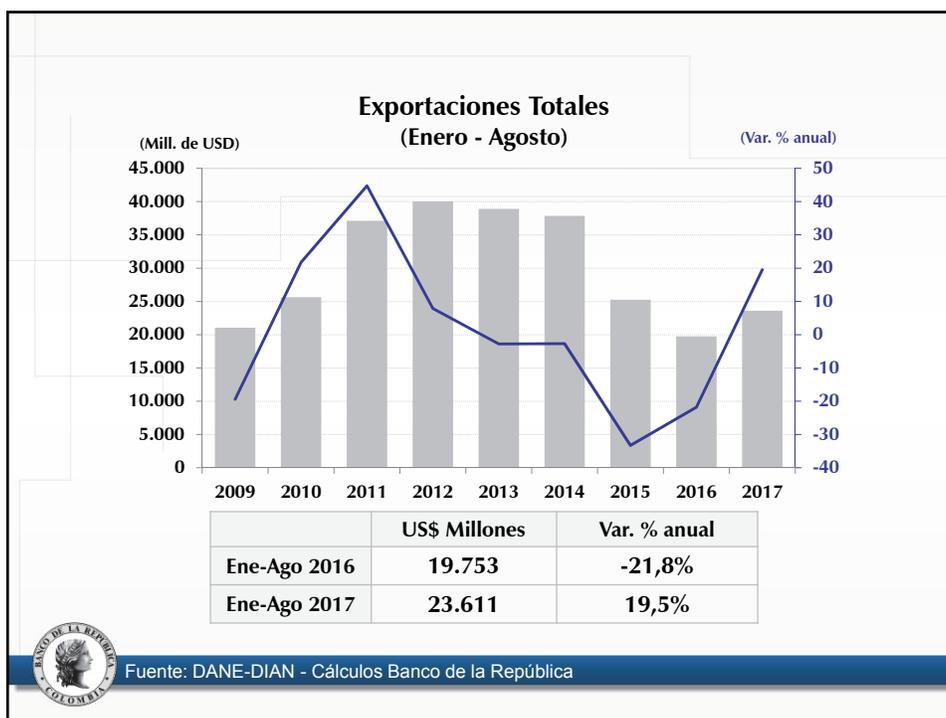
Agosto 2017



Cifras resumen exportaciones

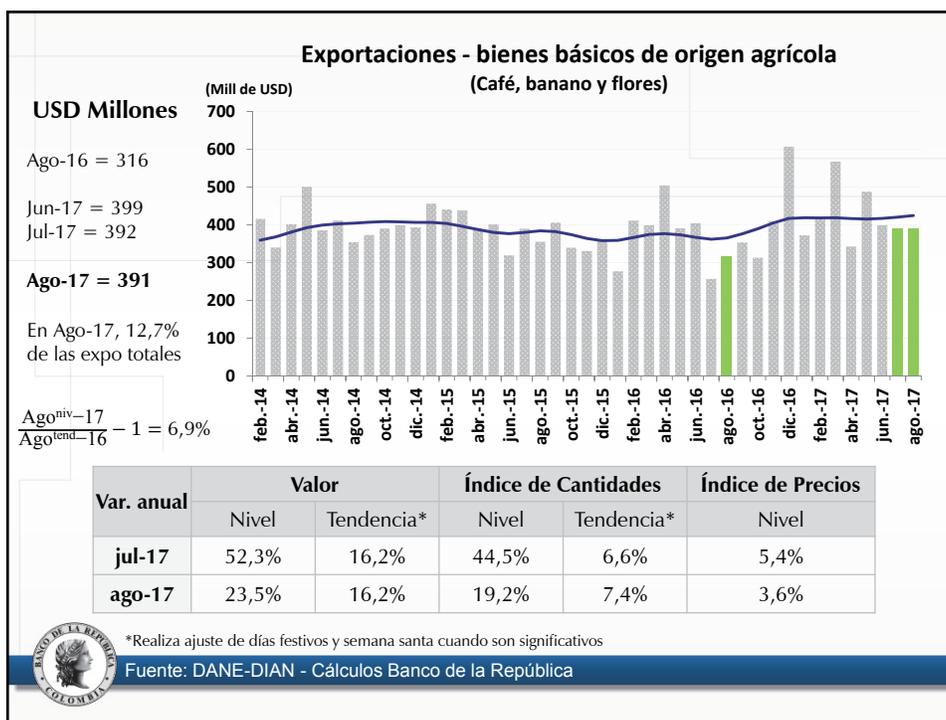
EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	jul-17	ago-17	jul-17	ago-17	jul-17	ago-17	jul-17	ago-17
Bienes básicos de origen minero	1.739	1.713	27,6	2,0	16,9	1,1	56,5	55,8
Bienes básicos de origen agrícola	392	391	52,3	23,5	6,0	2,5	12,7	12,7
Resto de exportaciones	949	968	56,4	-6,2	15,4	-2,1	30,8	31,5
Total	3.081	3.071	38,3	1,5	38,3	1,5	100	100



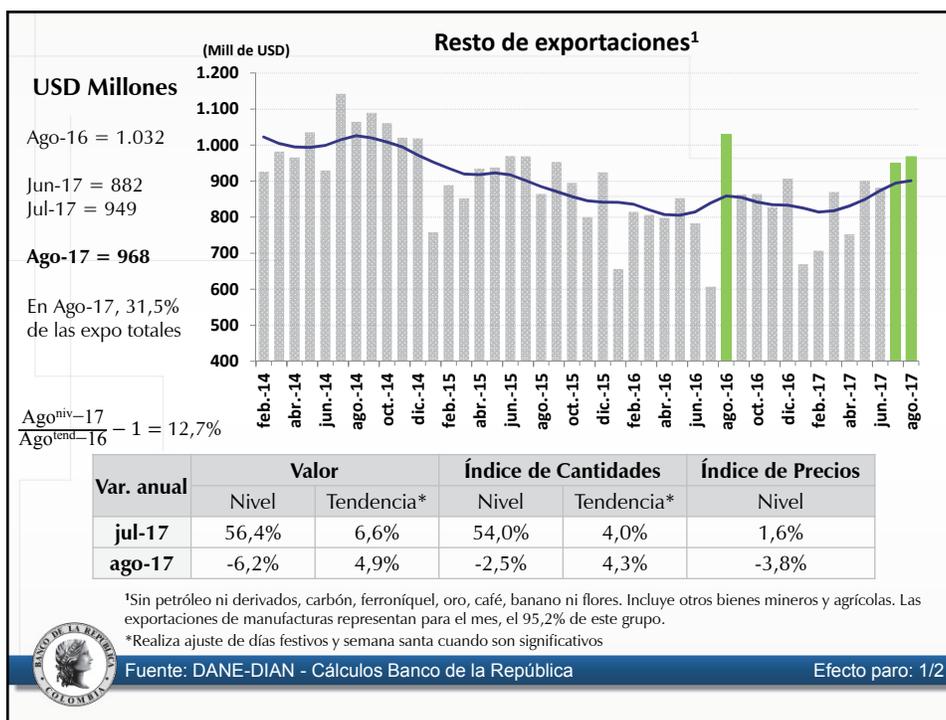


EXPORTACIONES				
Agosto de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	1,5%			
Bienes de origen minero	2,0% [1,1]	Petróleo crudo	20,4%	4,4
		Ferroniquel	75,1%	0,9
		Oro	11,2%	0,4
		Refinación	-21,0%	-1,5
		Carbón	-14,4%	-3,1
Acumulado Enero-Agosto de 2017				
Total exportaciones	19,5%			
Bienes de origen minero	29,7% [15,7]	Carbón	45,5%	6,8
		Petróleo crudo	21,7%	5,8
		Oro	71,1%	2,6
		Refinación	7,4%	0,5
		Ferroniquel	-1,4%	0,0

 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				
Agosto de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	1,5%			
Bienes de origen agrícola	23,5% [2,5]	Cafè	23,3%	1,3
		Flores	22,1%	0,7
		Banano	26,7%	0,5
Acumulado Enero-Agosto de 2017				
Total exportaciones	19,5%			
Bienes de origen agrícola	13,7% [2,1]	Cafè	19,9%	1,4
		Flores	8,7%	0,4
		Banano	7,3%	0,2



EXPORTACIONES				
Agosto de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	1,5%			
Resto de exportaciones*	-6,2% [-2,1]	Productos químicos	-17,9%	-1,9
		Maquinaria y equipo	-34,9%	-0,6
		Alimentos, bebidas y tabaco sin café	20,4%	1,1
Acumulado Enero-Agosto de 2017				
Total exportaciones	19,5%			
Resto de exportaciones*	5,5% [1,8]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	13,6%	0,8
		Minerales no metálicos y metales básicos	22,6%	0,5
		Productos químicos	0,7%	0,1

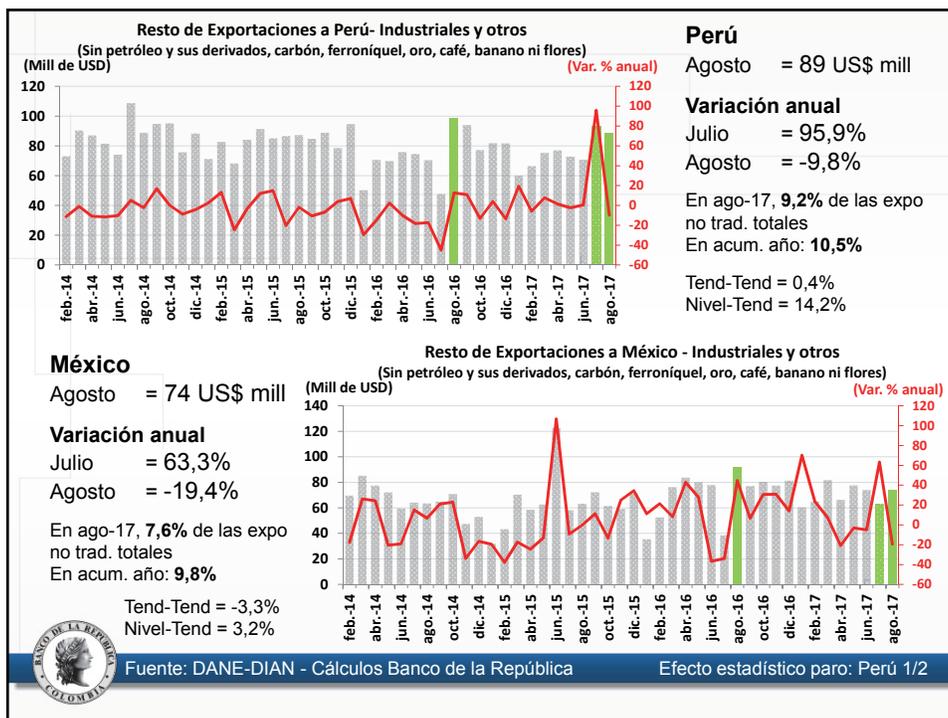
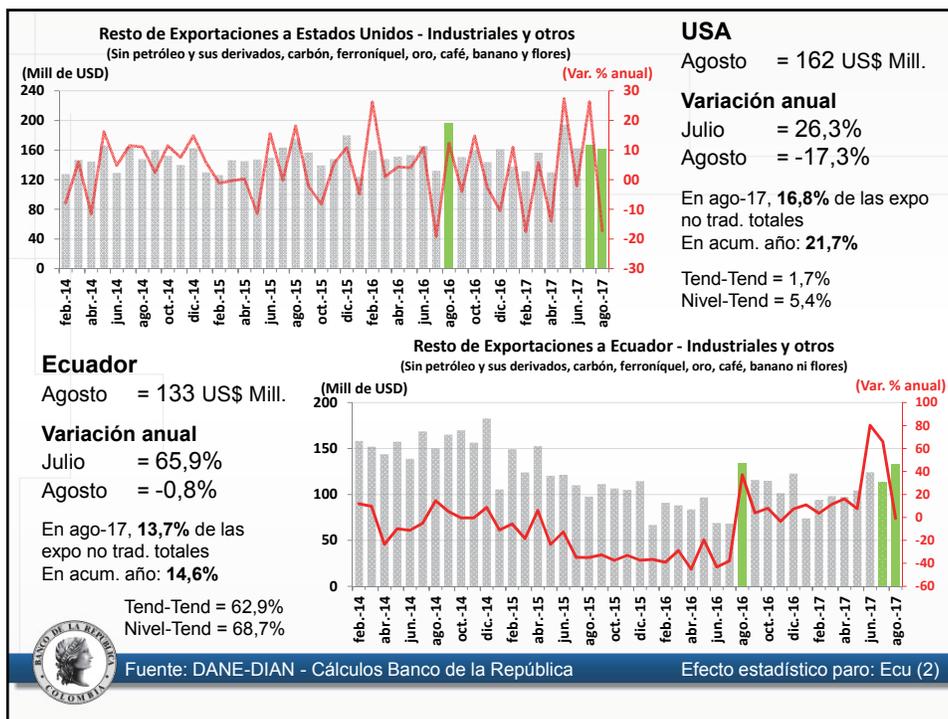


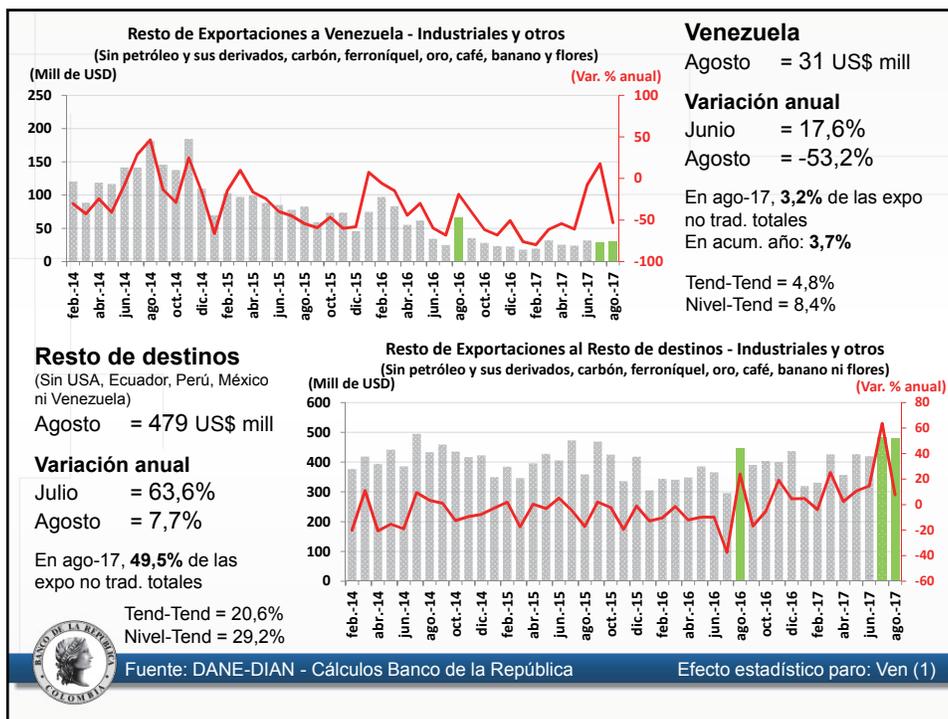
Resto de Exportaciones por Destino

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

(Equivale al 28,4% del total en el acumulado del año)







Importaciones CIF

Agosto 2017

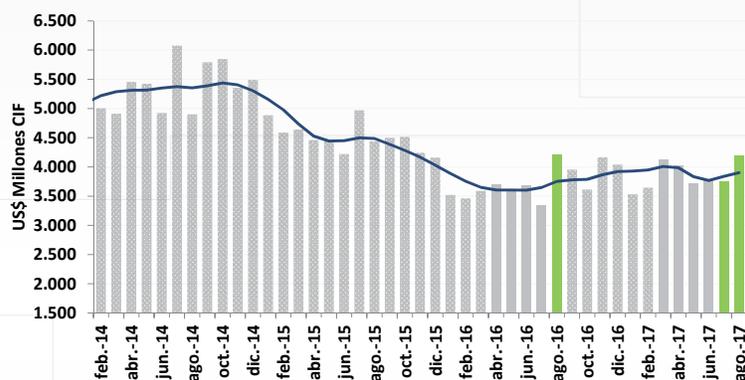
Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	jul-17	ago-17	jul-17	ago-17	jul-17	ago-17	jul-17	ago-17
Bienes de consumo	887	976	9,6	-0,7	2,3	-0,2	23,6	23,3
Bienes intermedio	1.716	1.877	12,2	-7,7	5,6	-3,7	45,8	44,8
Bienes de capital	1.146	1.336	13,0	11,5	3,9	3,3*	30,5	31,9
Total	3.750	4.191	11,8	-0,6	11,8	-0,6	100	100

* 3,2pp son del rubro de aeronaves.



Importaciones totales



$$\frac{\text{Ago}^{\text{niv-17}}}{\text{Ago}^{\text{tend-16}}} - 1 = 11,7\%$$

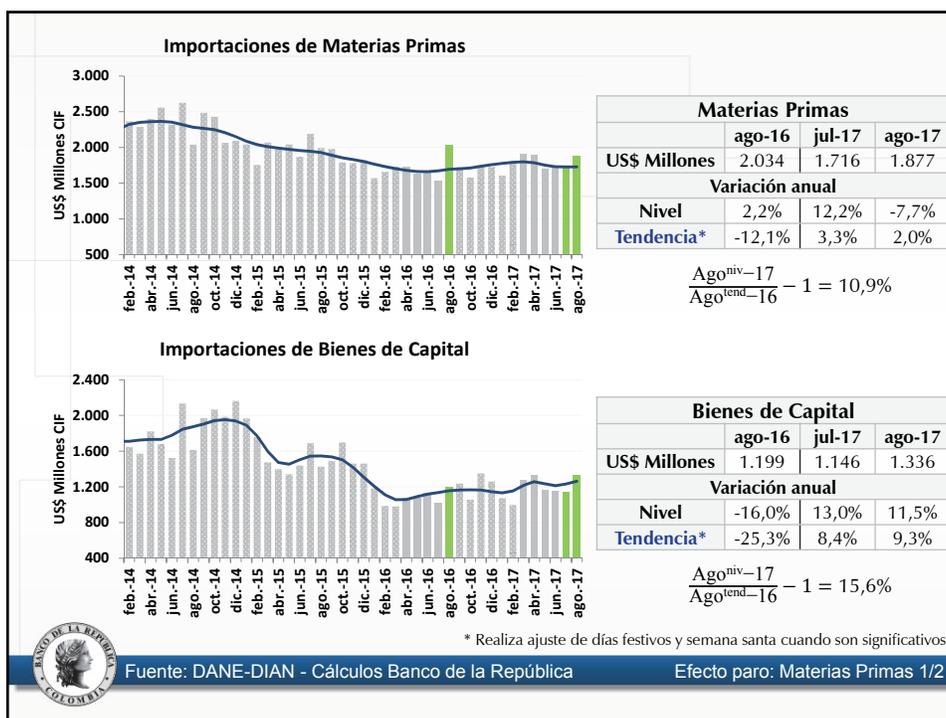
	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
ago-16	4.217	-5,0%	-16,4%
jul-17	3.750	11,8%	5,2%
ago-17	4.191	-0,6%	4,0%

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

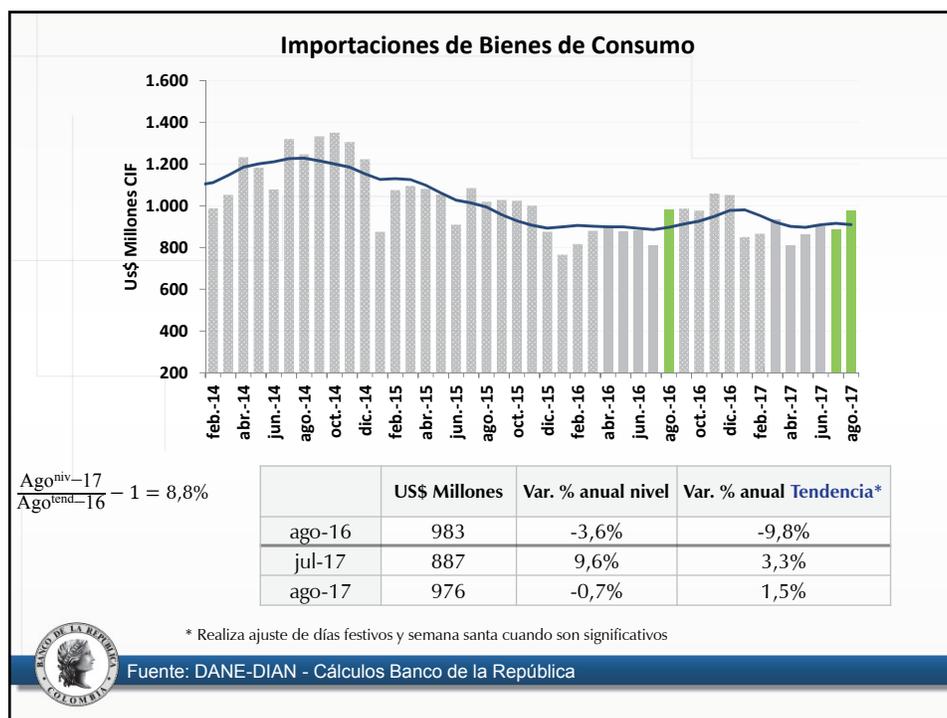


Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

Efecto paro: 1/2



IMPORTACIONES				
Agosto de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	-0,6%			
Bienes de capital	11,5% [3,3]	Equipo rodante de transporte	166,1%	3,2
		Materiales de construcción	15,4%	0,4
		Máquinas y aparatos de oficina	-9,4%	-0,5
Materias primas	-7,7% [-3,7]	Combustibles	-28,8%	-2,9
		Productos alimenticios	-15,0%	-0,8
		Productos químicos y farmacéuticos	-4,9%	-0,7
Acumulado Enero-Agosto de 2017				
Total importaciones	5,7%			
Bienes de capital	9,9% [2,9]	Equipo rodante de transporte	50,2%	1,4
		Equipo fijo para la industria (otro equipo)	11,9%	0,7
Materias primas	4,7% [2,2]	Productos mineros	12,0%	1,0
		Productos químicos y farmacéuticos	4,3%	0,6



IMPORTACIONES				
Agosto de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	-0,6%			
Bienes de consumo	-0,7% [-0,2]	Bienes de consumo no duradero	2,7%	0,4
		Vestuario y otras confecciones textiles	25,0%	0,3
		Bienes de consumo duradero	-5,1%	-0,5
		Vehículos de transporte particular	-14,2%	-0,7
Acumulado Enero-Agosto de 2017				
Total importaciones	5,7%			
Bienes de consumo	2,5% [0,6]	Bienes de consumo no duradero	1,3%	0,2
		Vestuario y otras confecciones textiles	15,9%	0,2
		Productos alimenticios	-3,9%	-0,2
		Bienes de consumo duradero	4,0%	0,4
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	9,7%	0,2

Avance DIAN



Avance de comercio exterior DIAN

Cuadro 1. Comportamiento del comercio exterior de Colombia (valor)
 Octubre (1 al 14) de 2016 y 2017

Período	Importaciones ^{1/}							Exportaciones (no incluye petróleo en cifras observadas)			
	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	4.123	14,8%	3.418	3.936	15,2%	c	2.327	3.277	40,8%	d
Abril	3.701	4.033	9,0%	3.536	3.846	8,8%	c	2.447	2.605	6,5%	d
Mayo	3.584	3.728	4,0%	3.427	3.571	4,2%	c	2.742	3.400	24,0%	d
Junio	3.686	3.779	2,5%	3.526	3.610	2,4%	c	2.754	2.775	0,7%	d
Julio	3.354	3.750	11,8%	3.195	3.585	12,2%	c	2.228	3.081	38,3%	d
Agosto	4.217	4.190	-0,6%	4.018	4.001	-0,4%	o	3.027	3.071	1,5%	d
Septiembre	3.953	3.729	-5,7%	3.774	3.554	-5,8%	o	1.782	2.299	29,0%	o
Enero - septiembre	33.071	34.509	4,3%	31.555	32.949	4,4%	o	21.535	25.910	20,3%	o
Octubre (1 al 14) de 2016 y 2017	1.741	1.872	7,5%	1.662	1.788	7,5%	o	767	886	15,5%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE- DIAN.

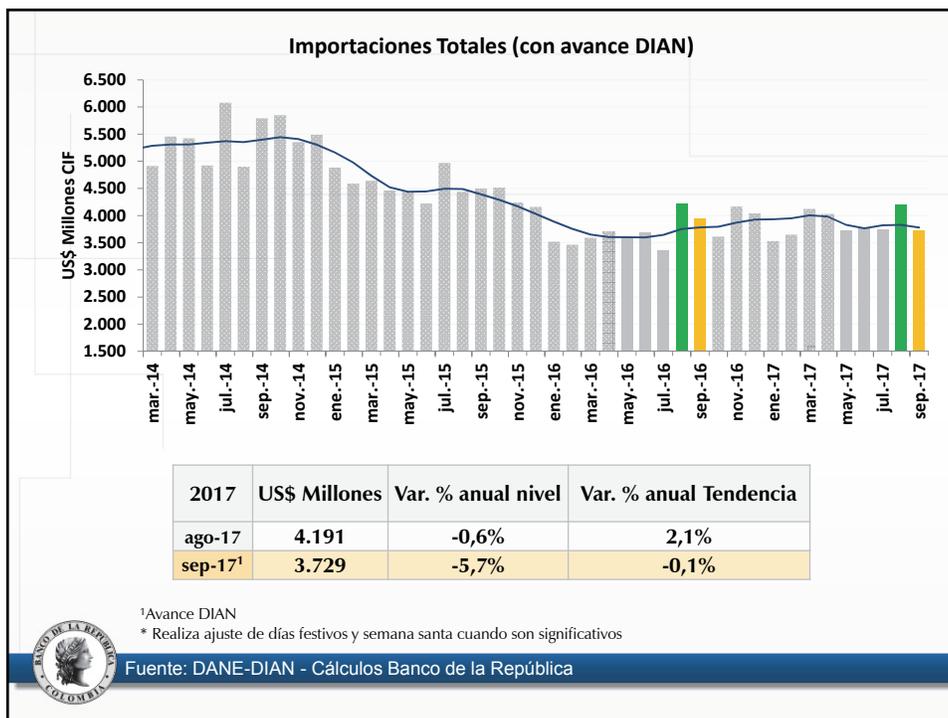
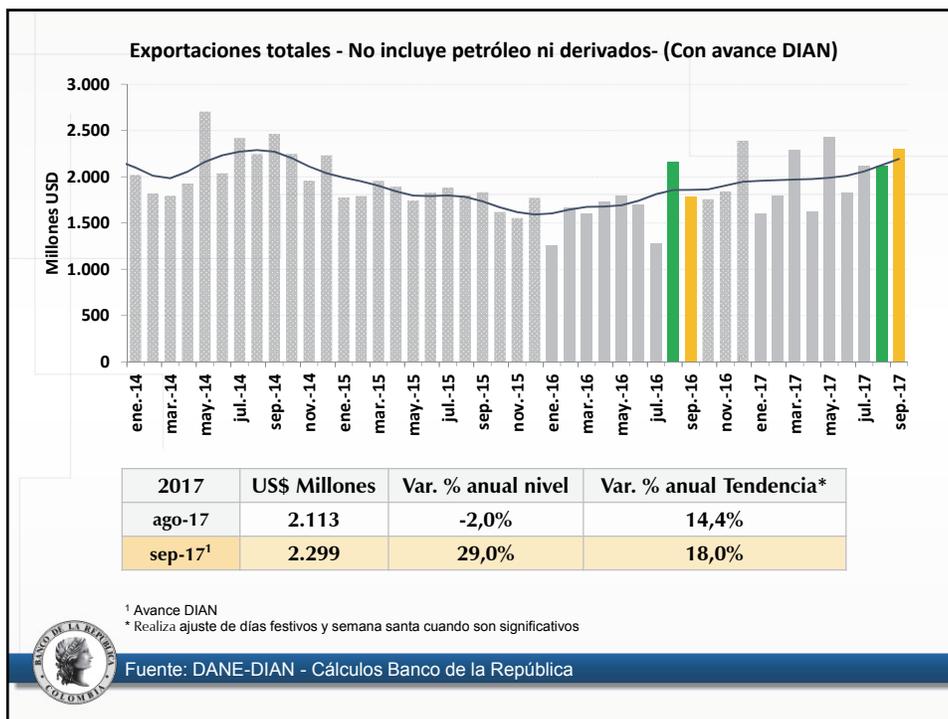
o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYGA y MUJSCA).

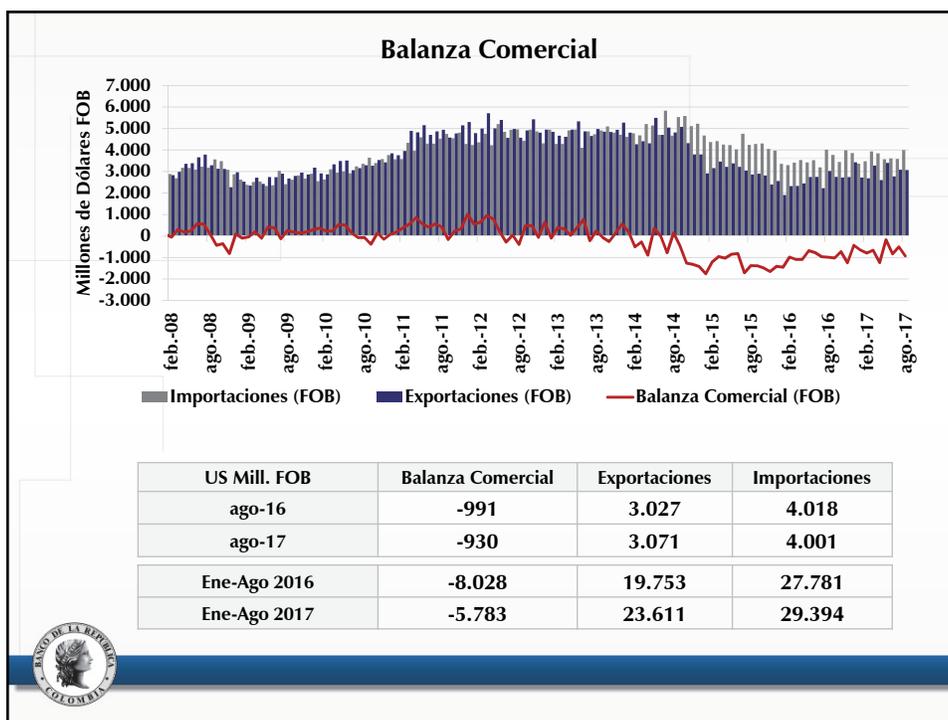
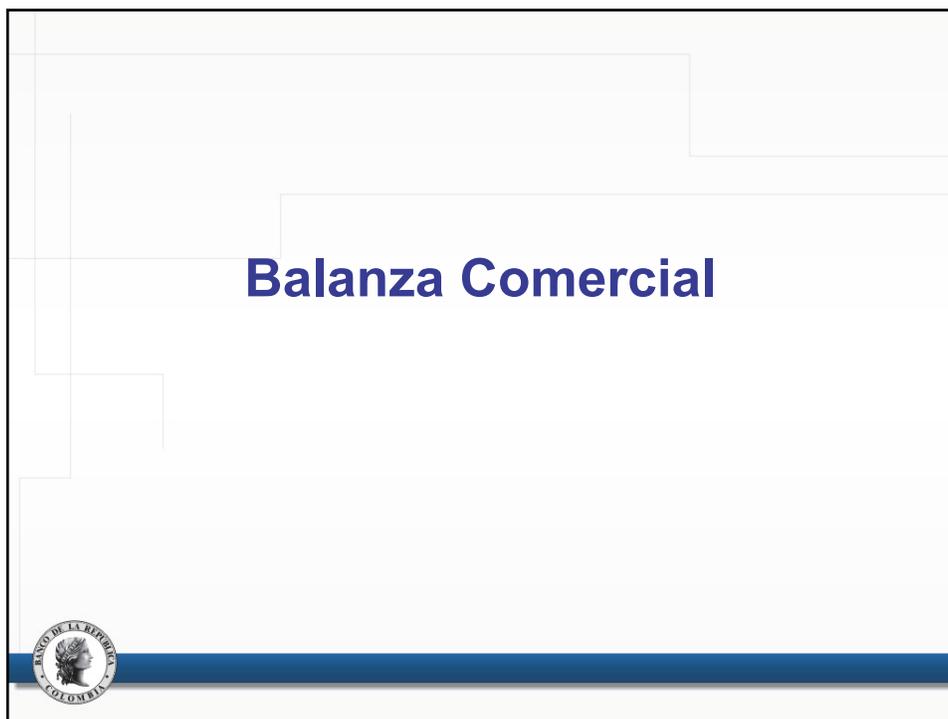
^{1/}: Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.

Baboró: Coordinación de Estudios Económicos. d: Producción DIAN -DANE



Fuente: DIAN





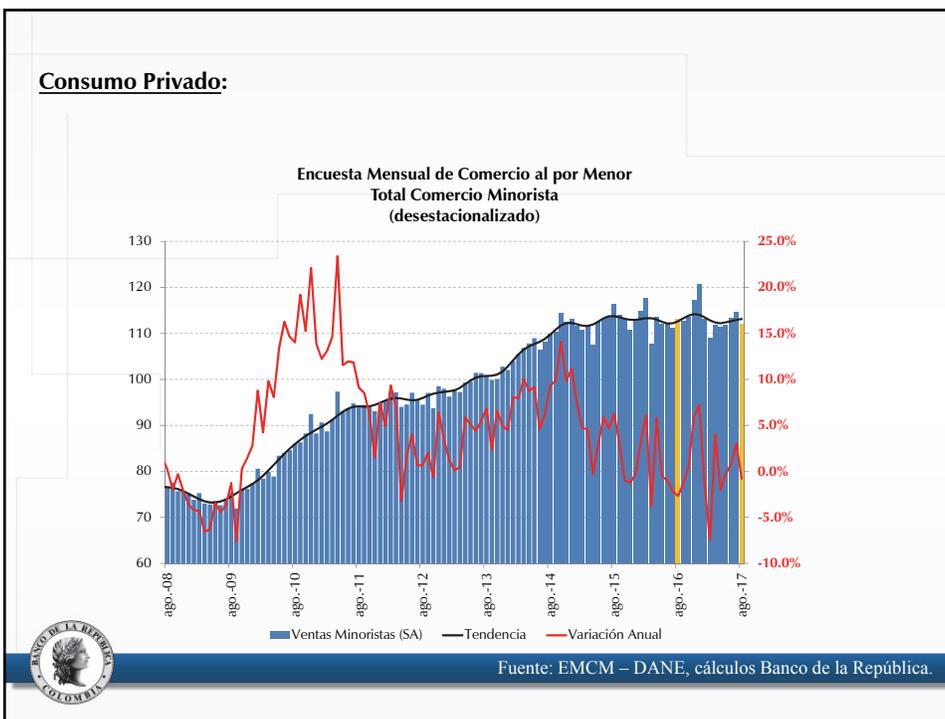
III. Crecimiento



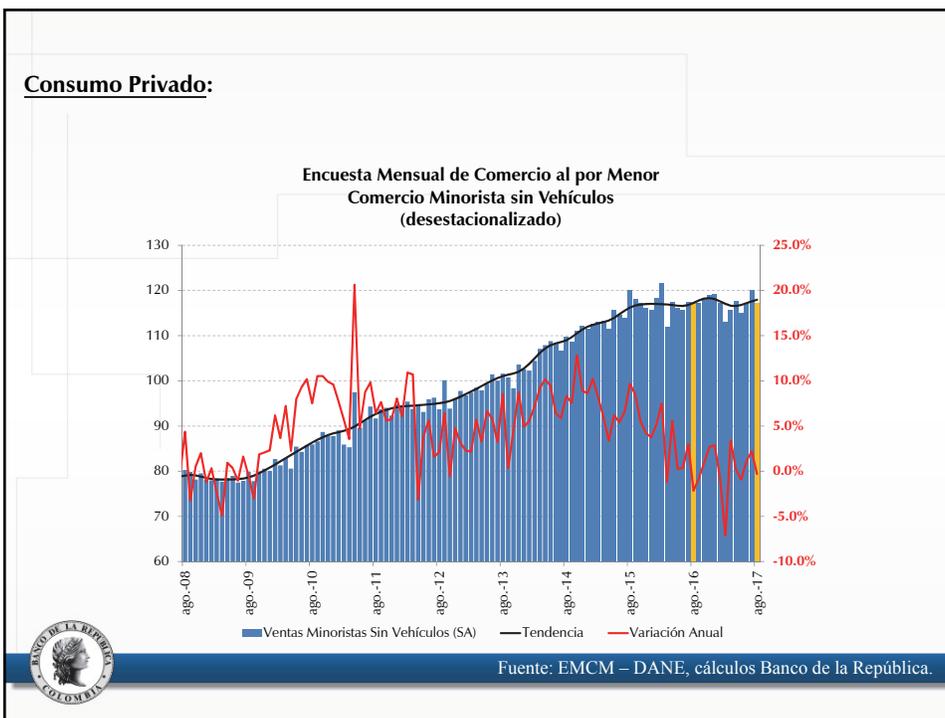
Indicadores de demanda



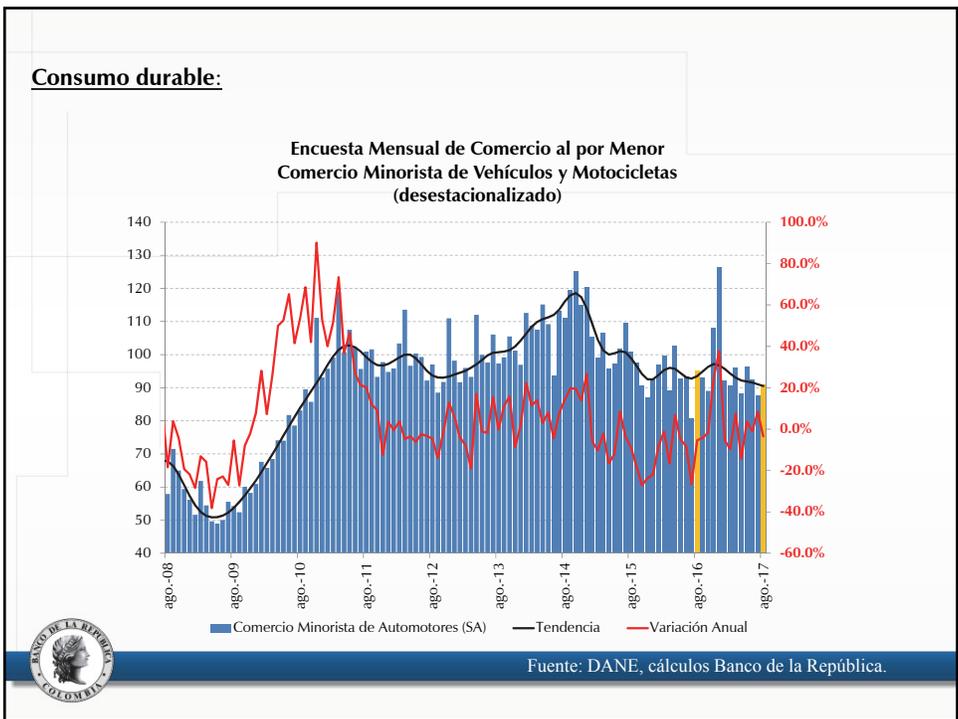
Consumo Privado:



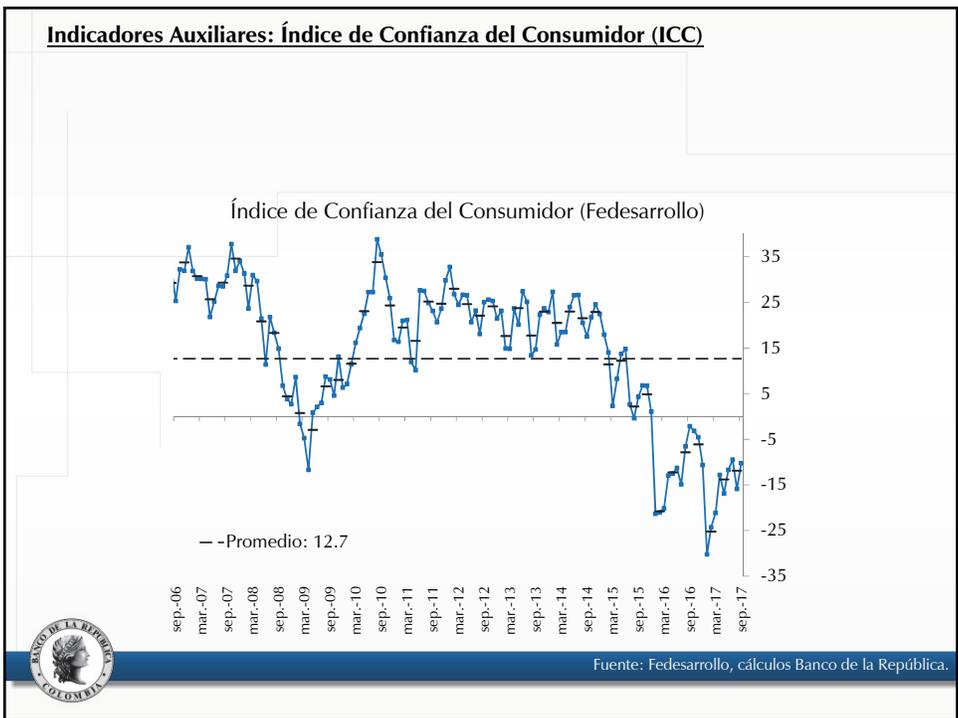
Consumo Privado:

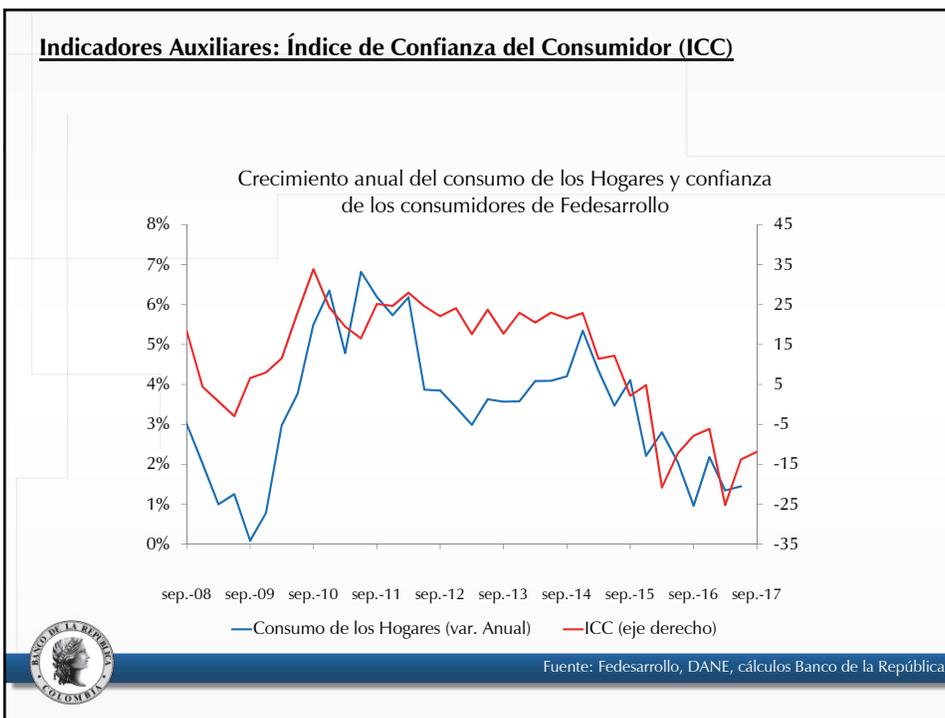
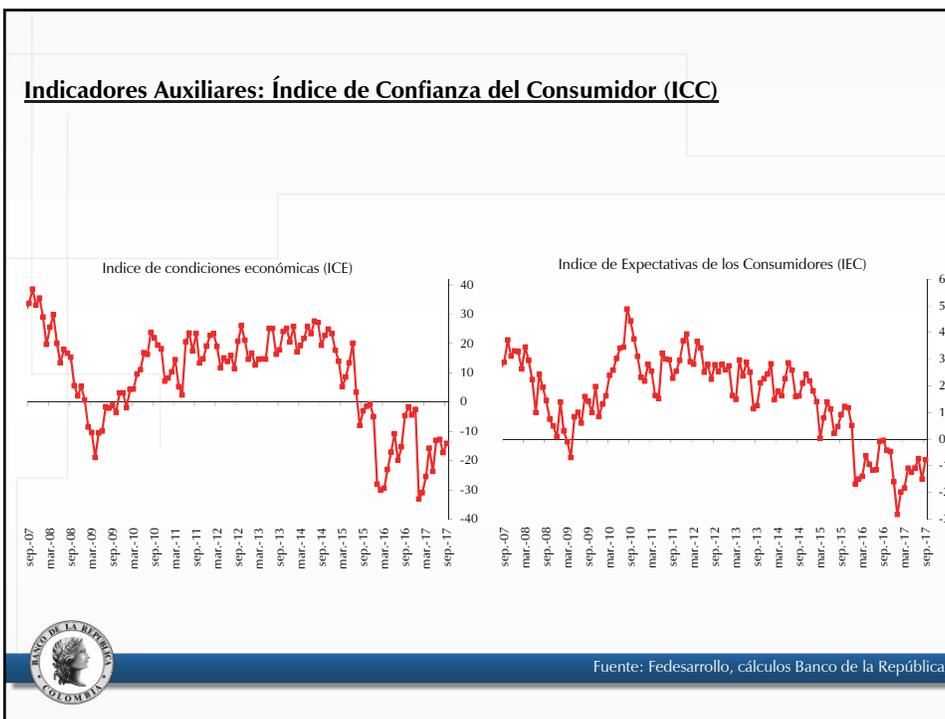


Consumo durable:

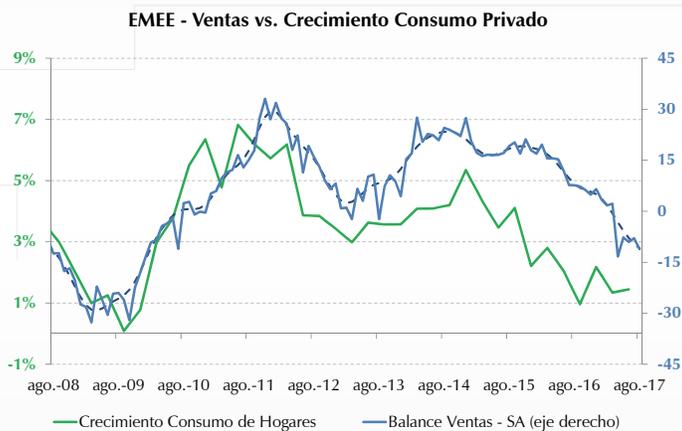


Indicadores Auxiliares: Índice de Confianza del Consumidor (ICC)





Indicadores Auxiliares: Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (EMEE)



Fuente: EMEE, cálculos Banco de la República.

Indicadores Auxiliares: Importaciones de Bienes de Capital (reales)

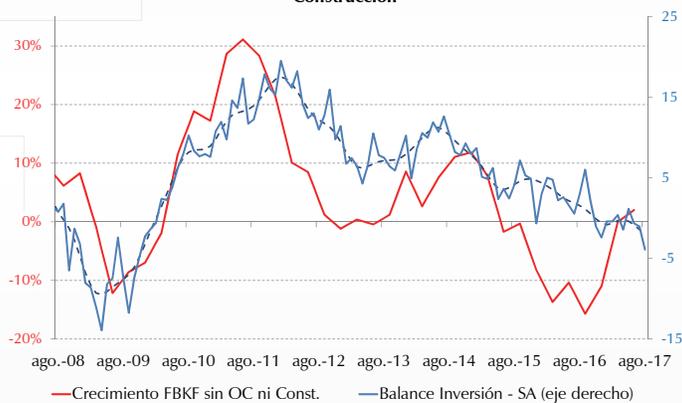
Importaciones de Bienes de Capital (Industria + Agricultura + Equipo de Transporte) vs. FBKF sin Construcción de Edificaciones ni de Obras Civiles



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Indicadores Auxiliares: Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (EMEE)

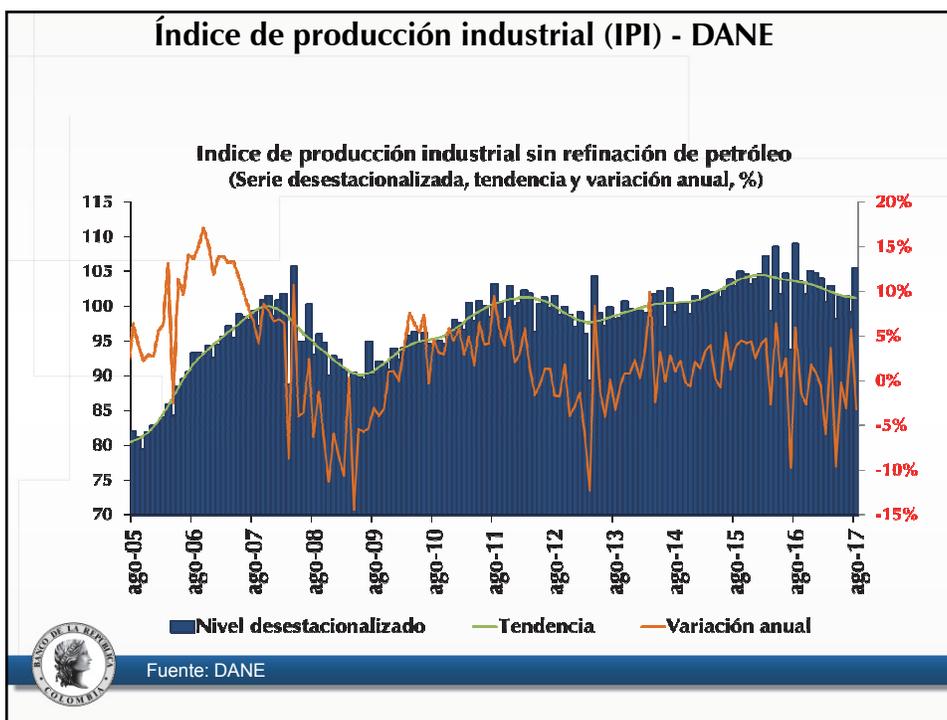
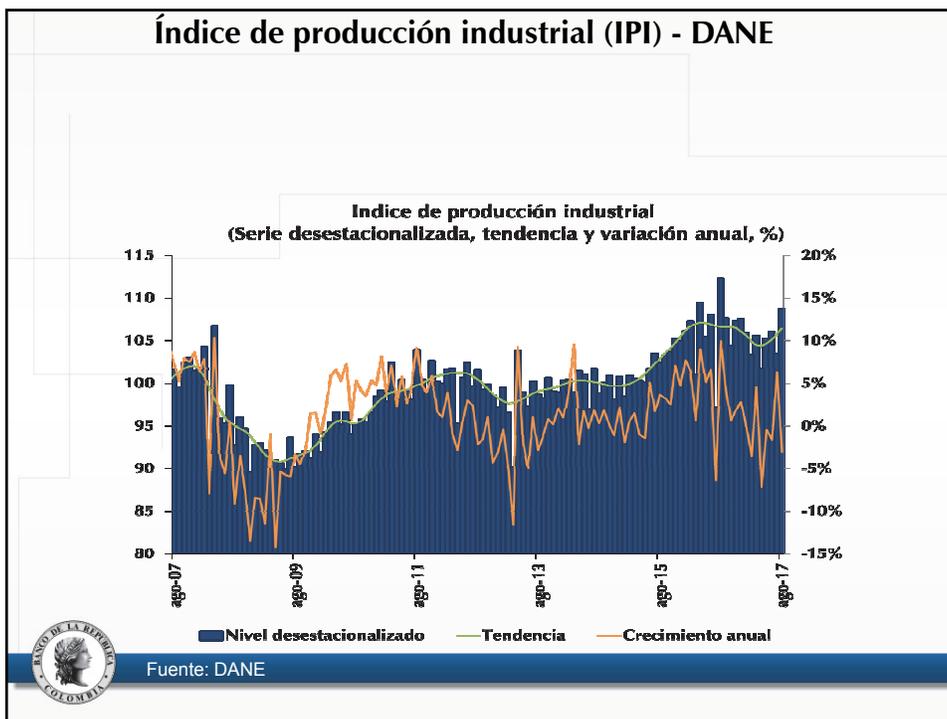
EMEE - Expectativas de Inversión vs. Crecimiento FBKF sin OC ni Construcción

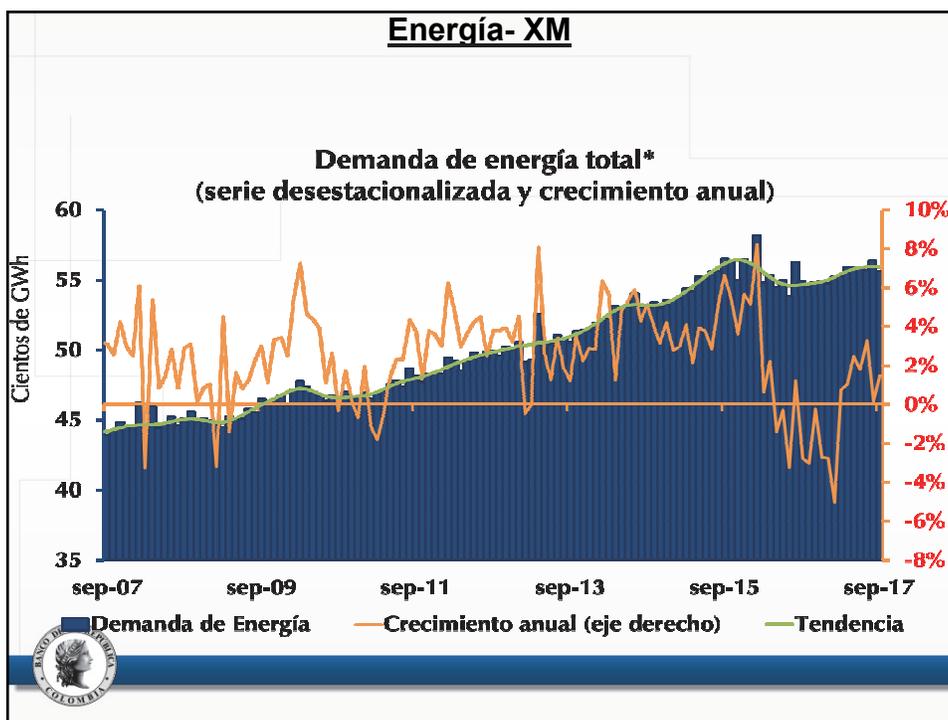
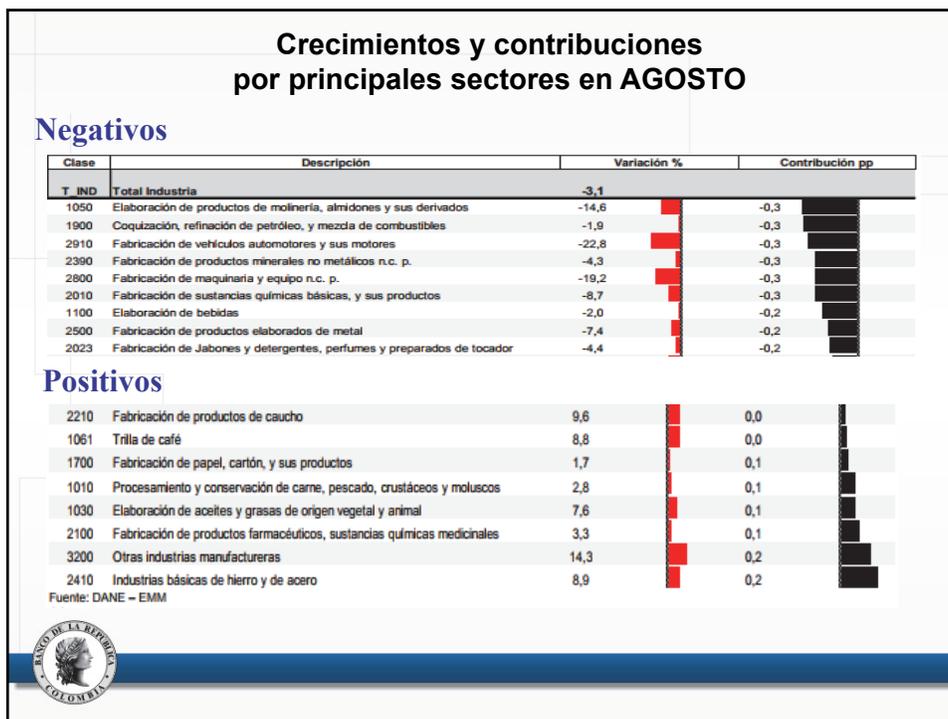


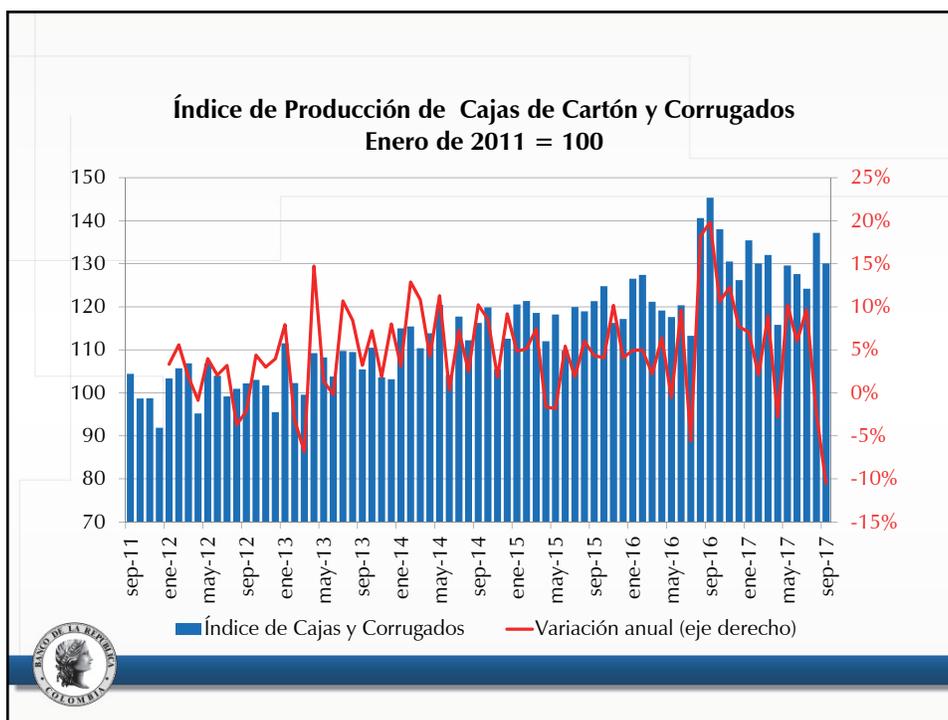
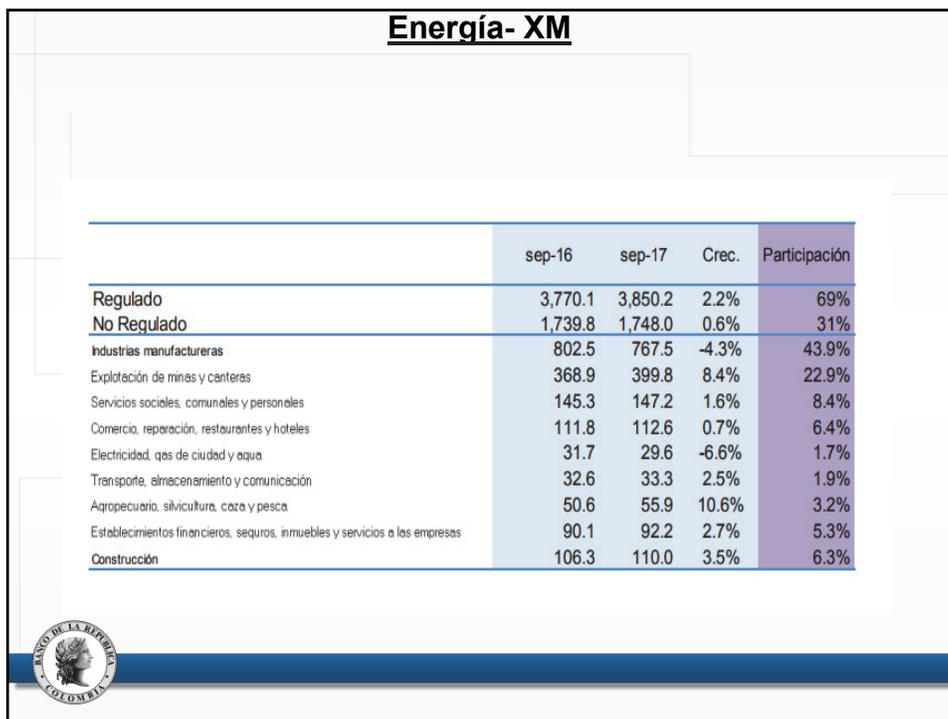
Fuente: EMME, cálculos Banco de la República.

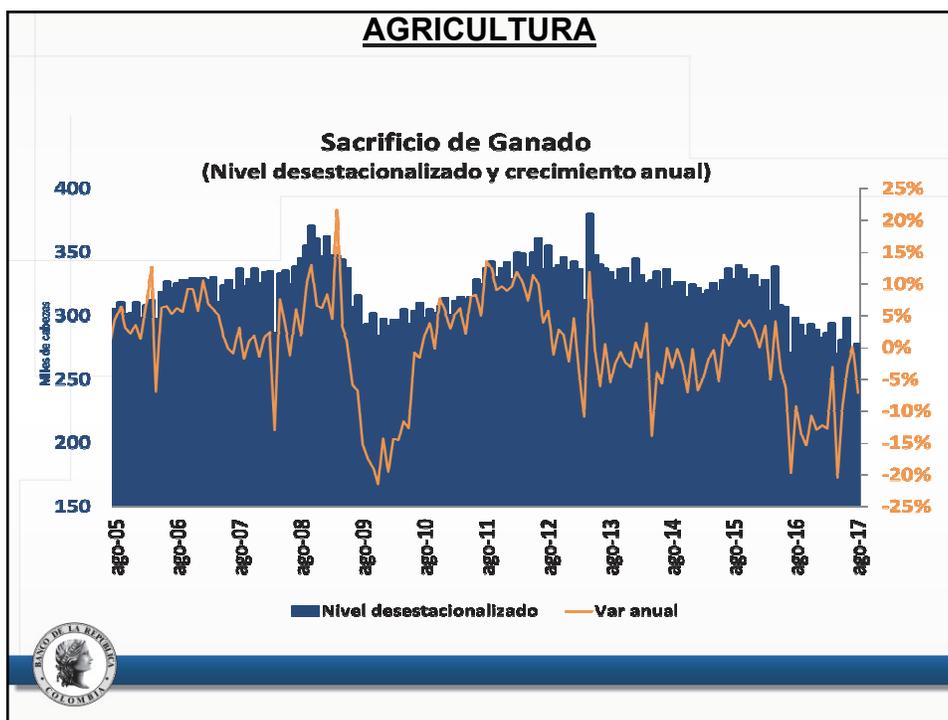
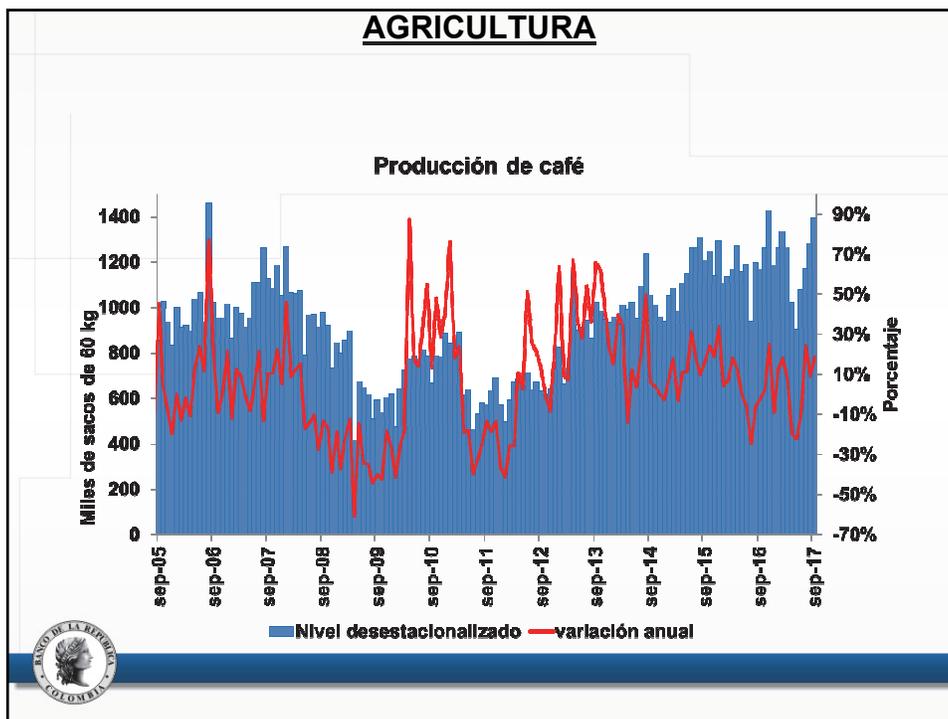
Indicadores de oferta

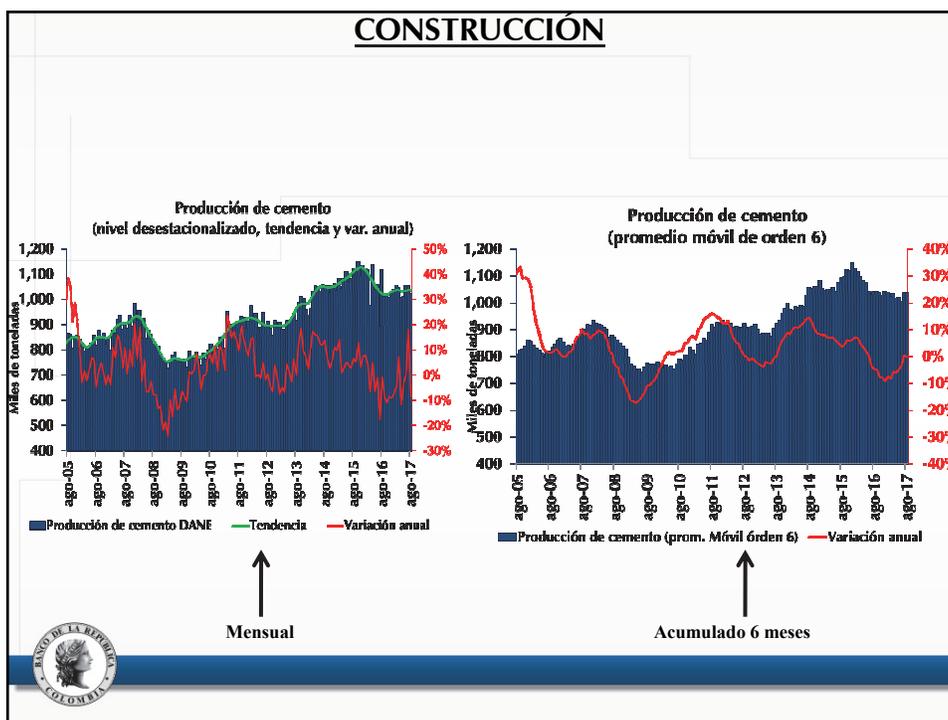
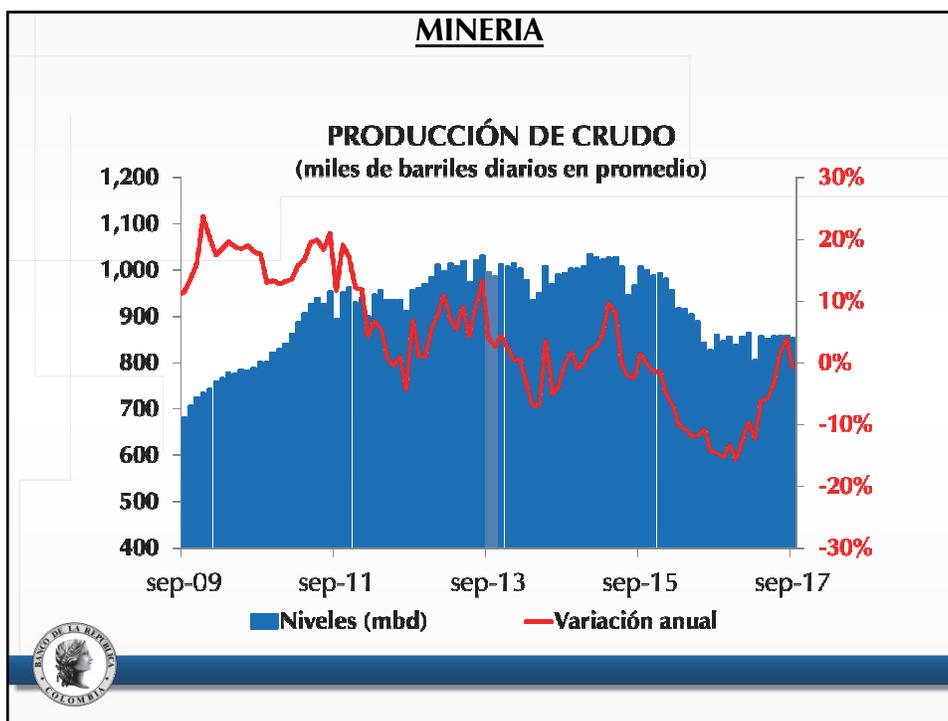


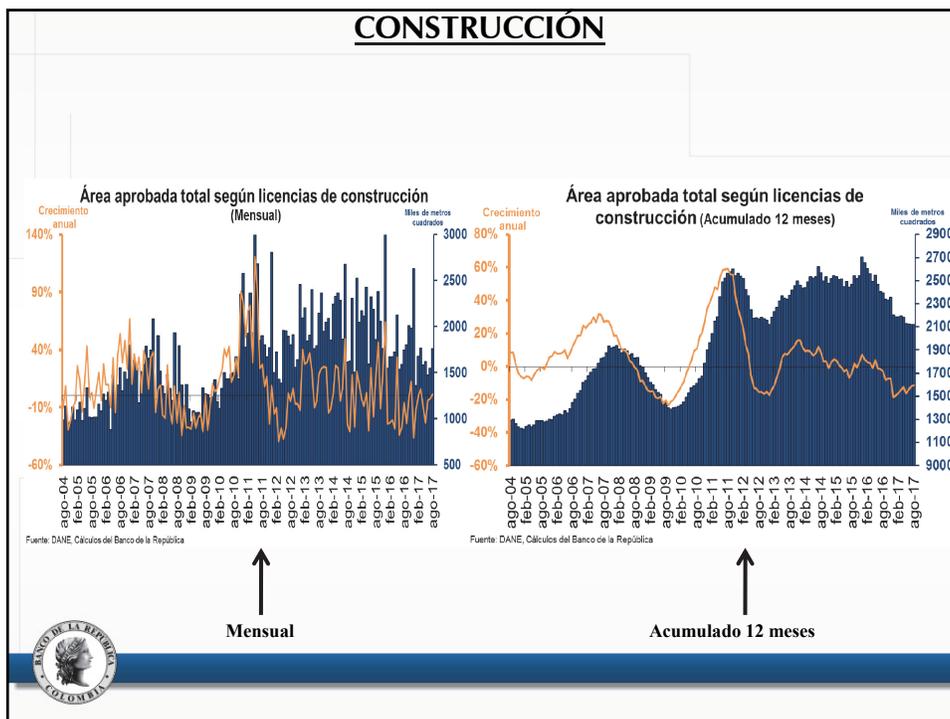




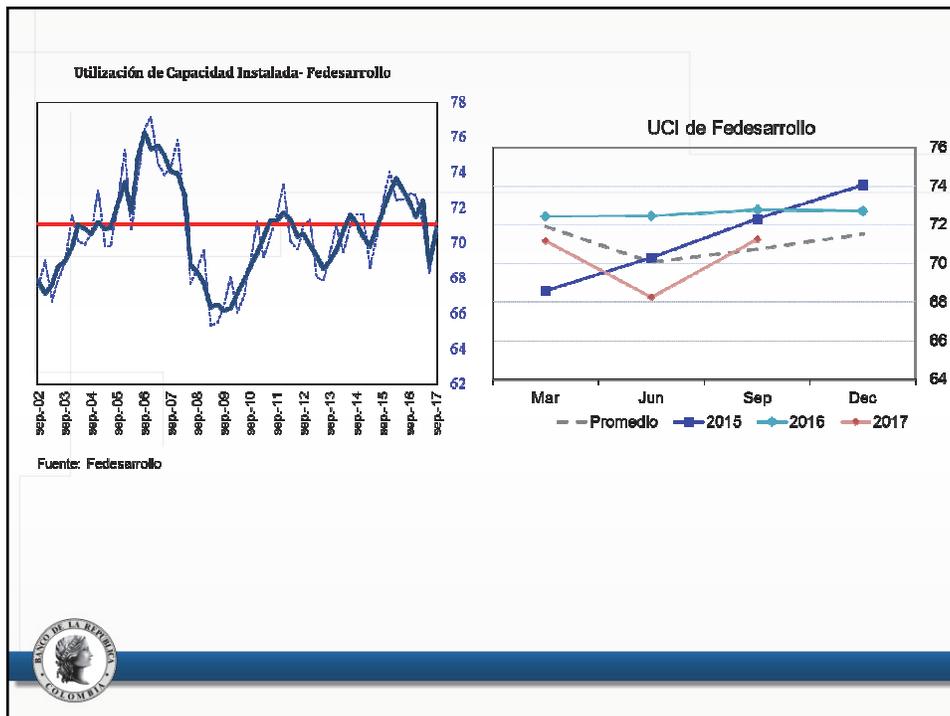
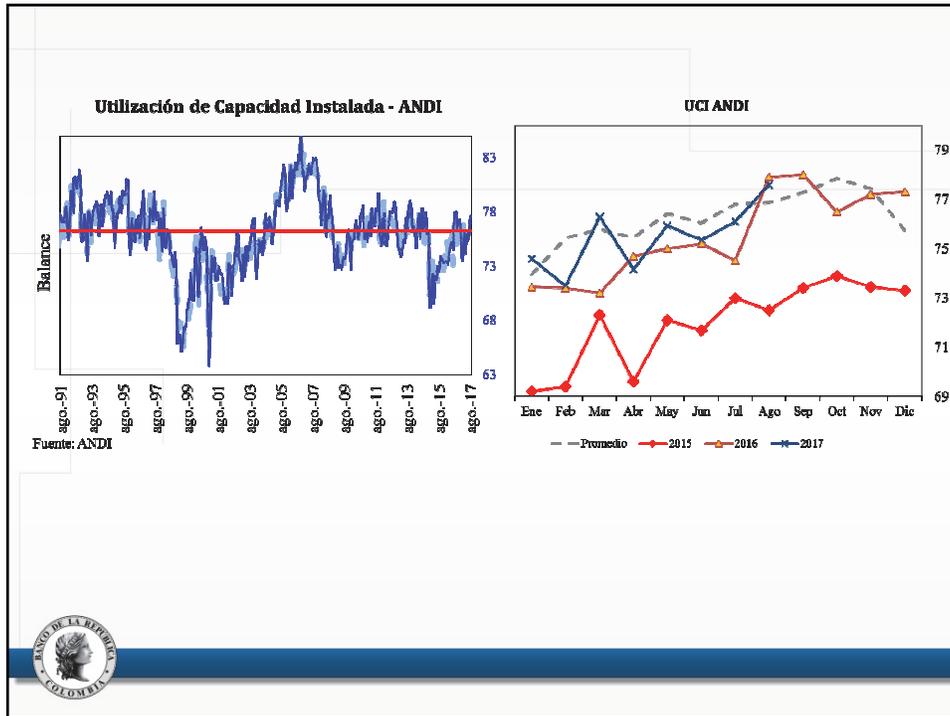


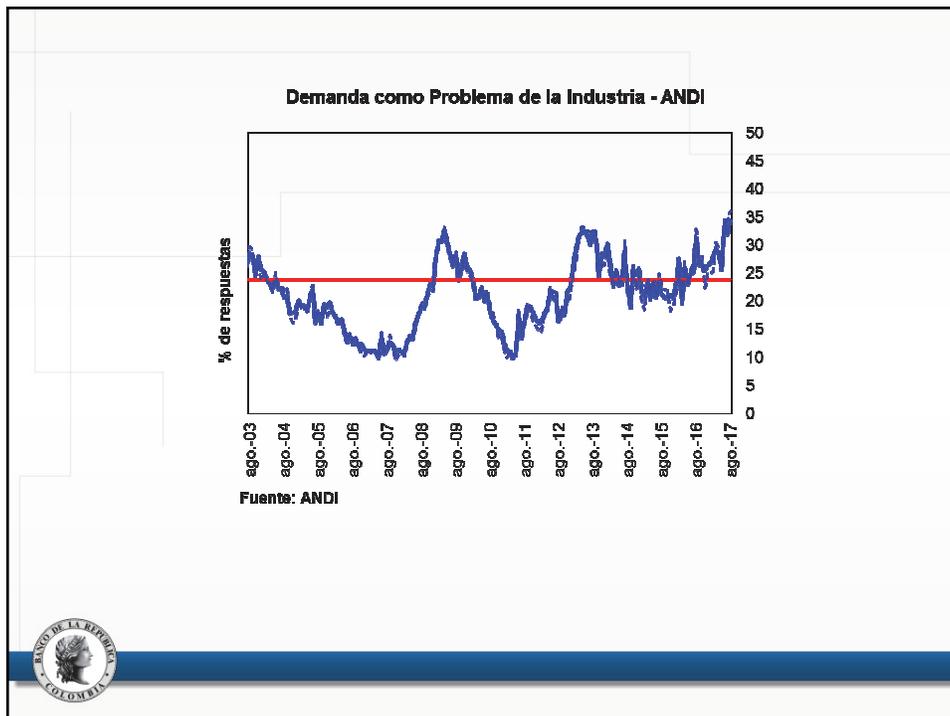
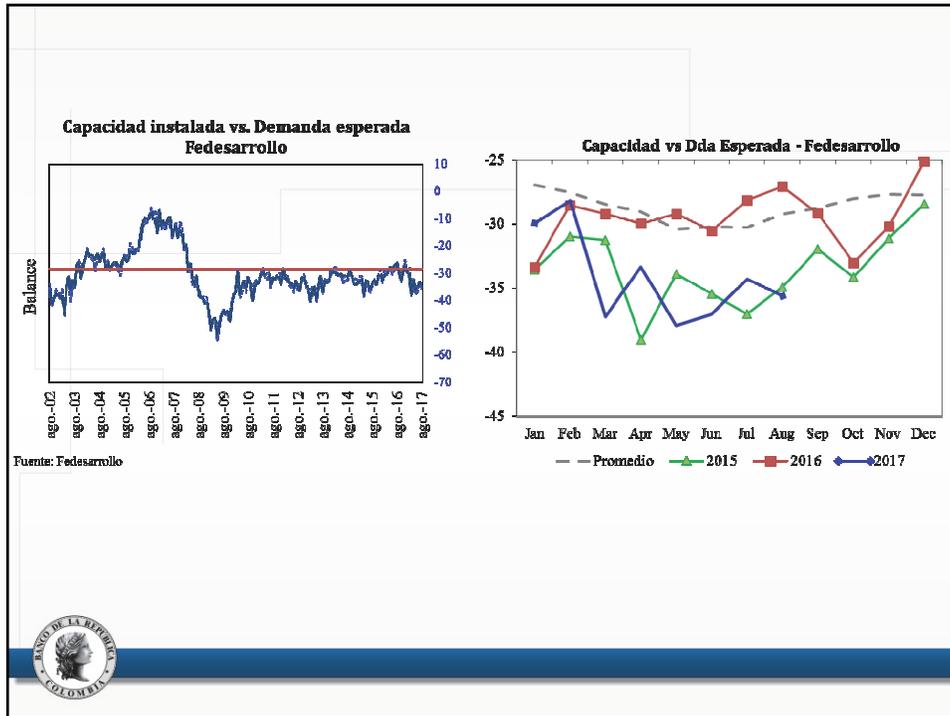






Indicadores de Capacidad Instalada

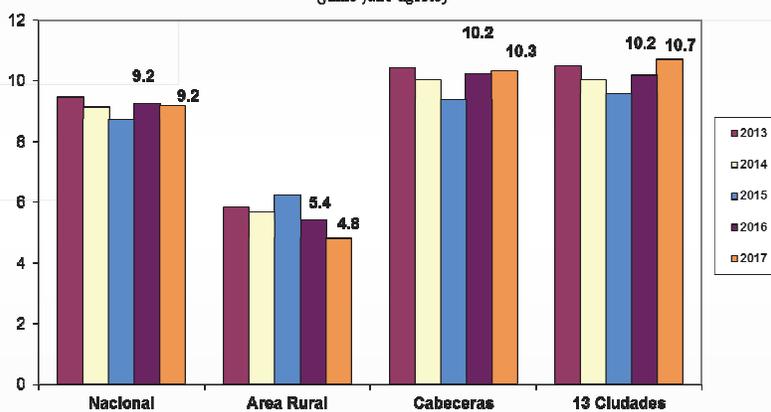




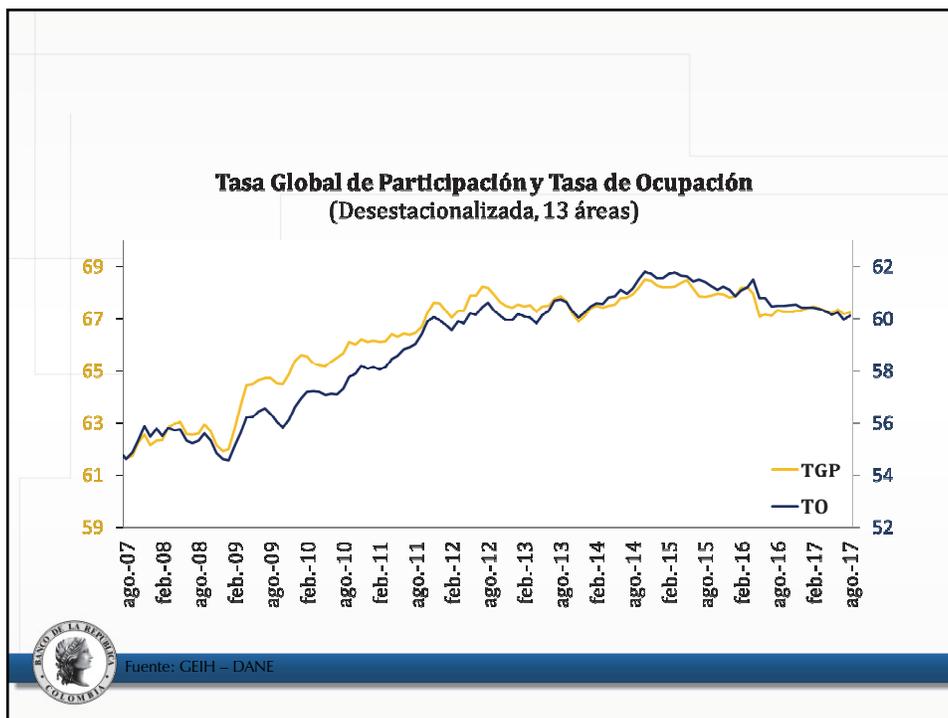
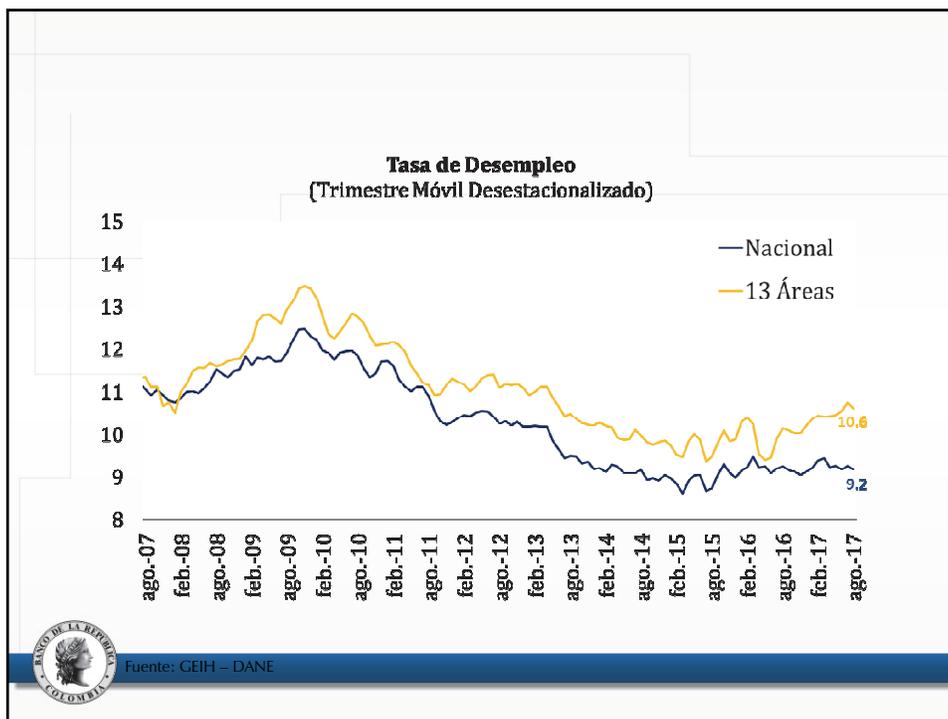
I. Mercado Laboral y Costos Laborales

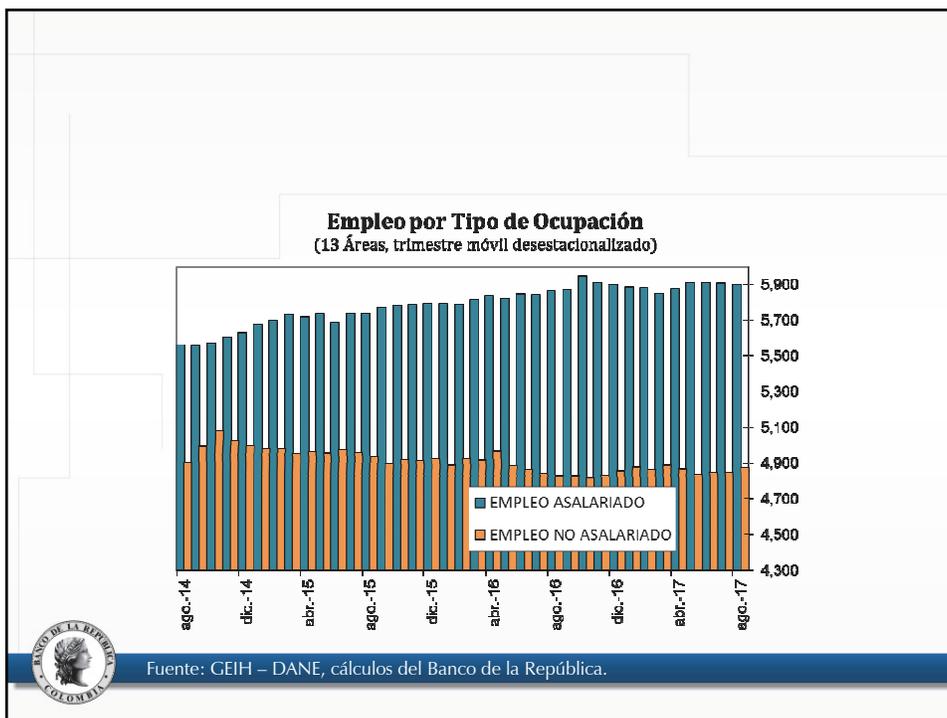
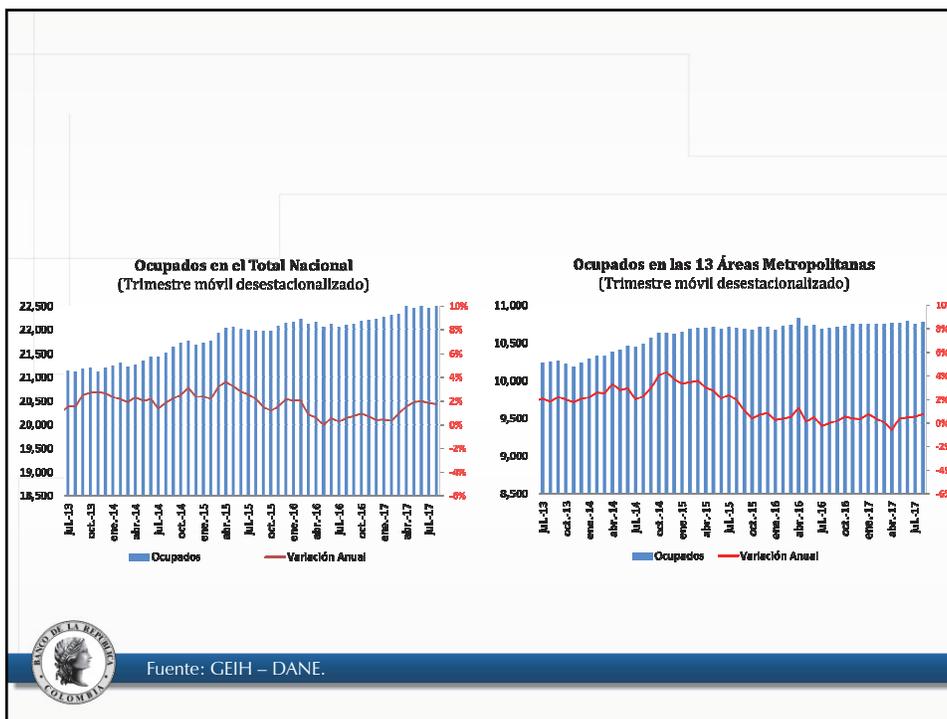


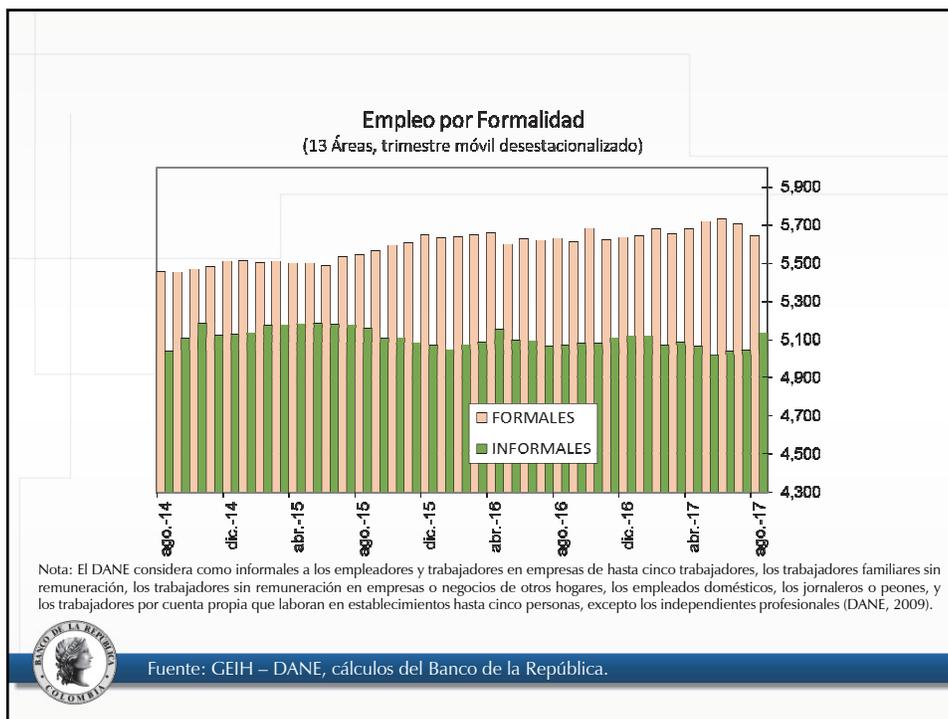
Tasa de desempleo
(junio-julio-agosto)



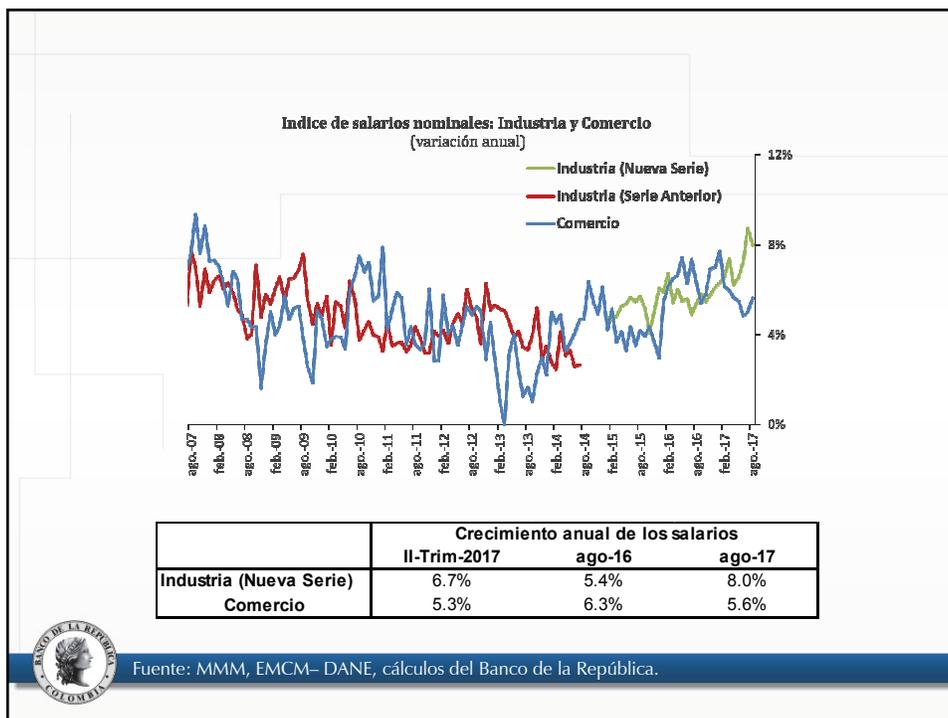
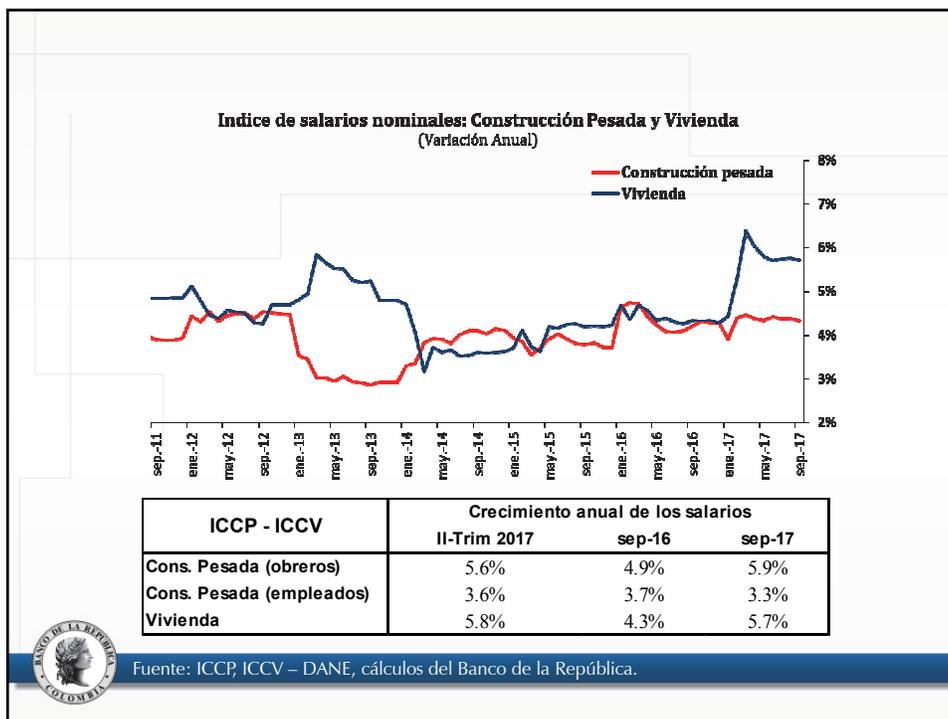
Fuente: GEIH - DANE



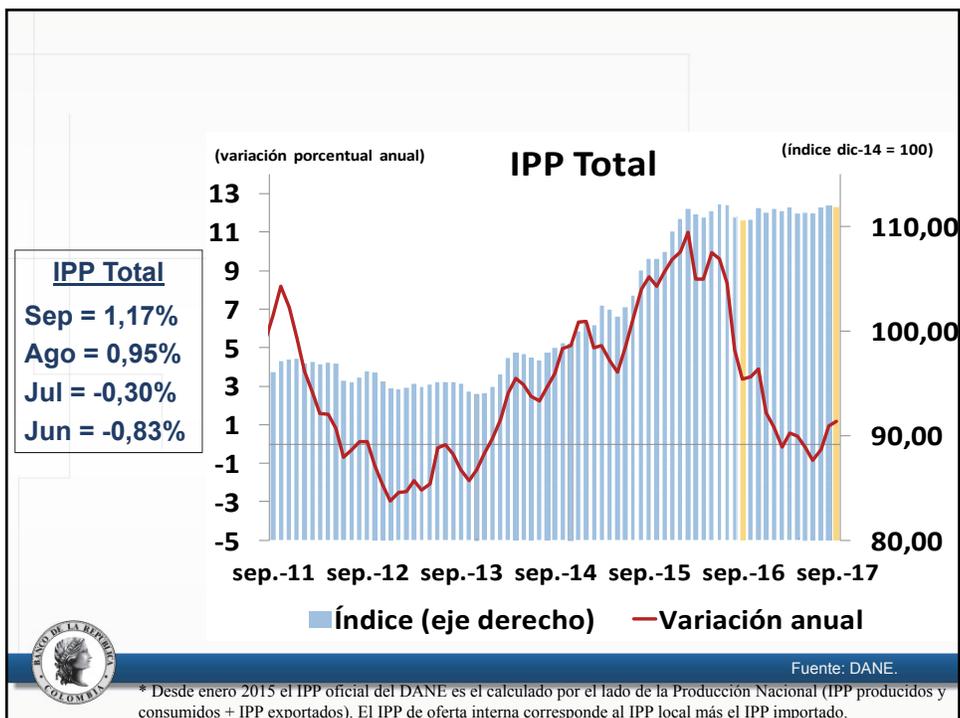


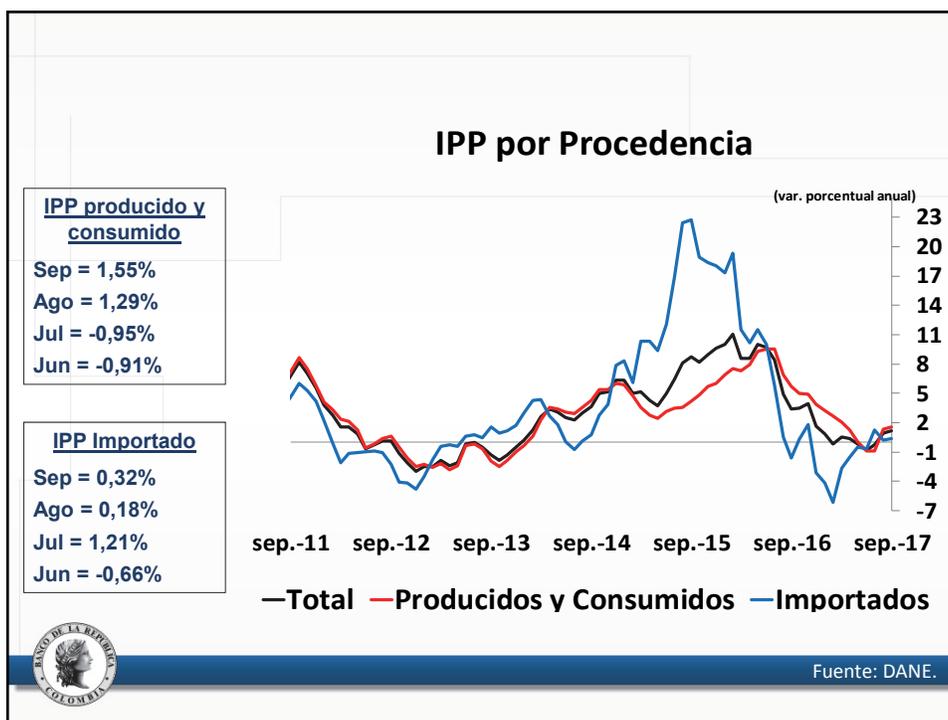
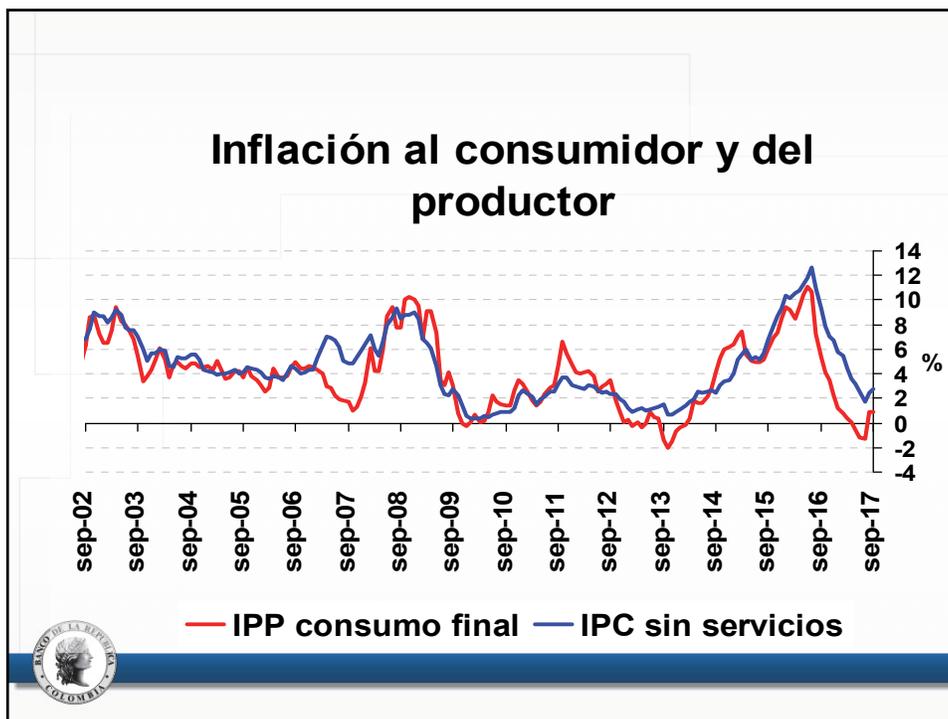


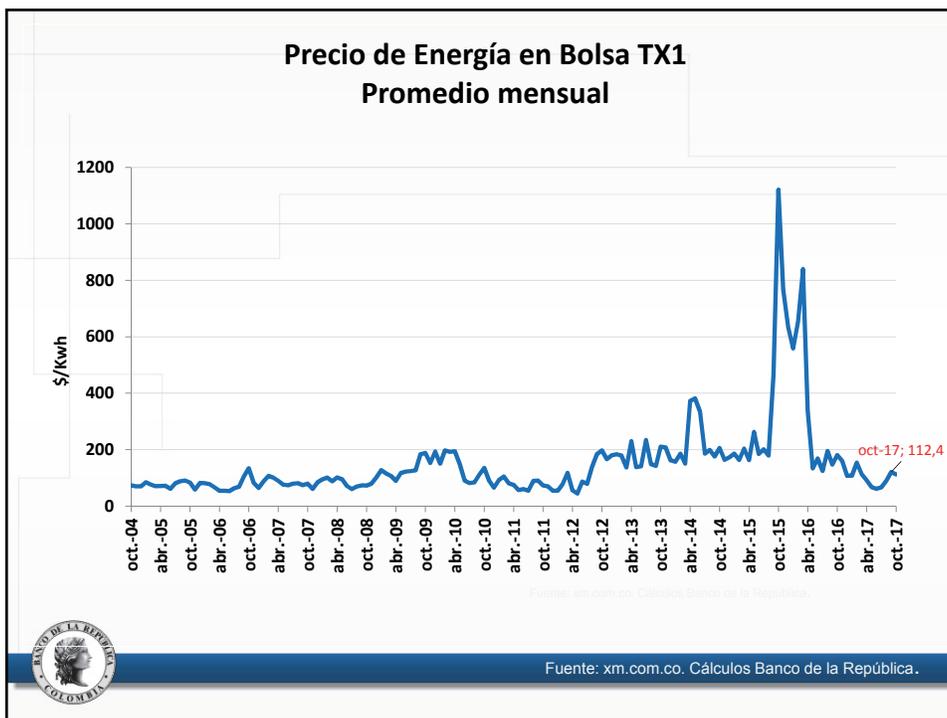
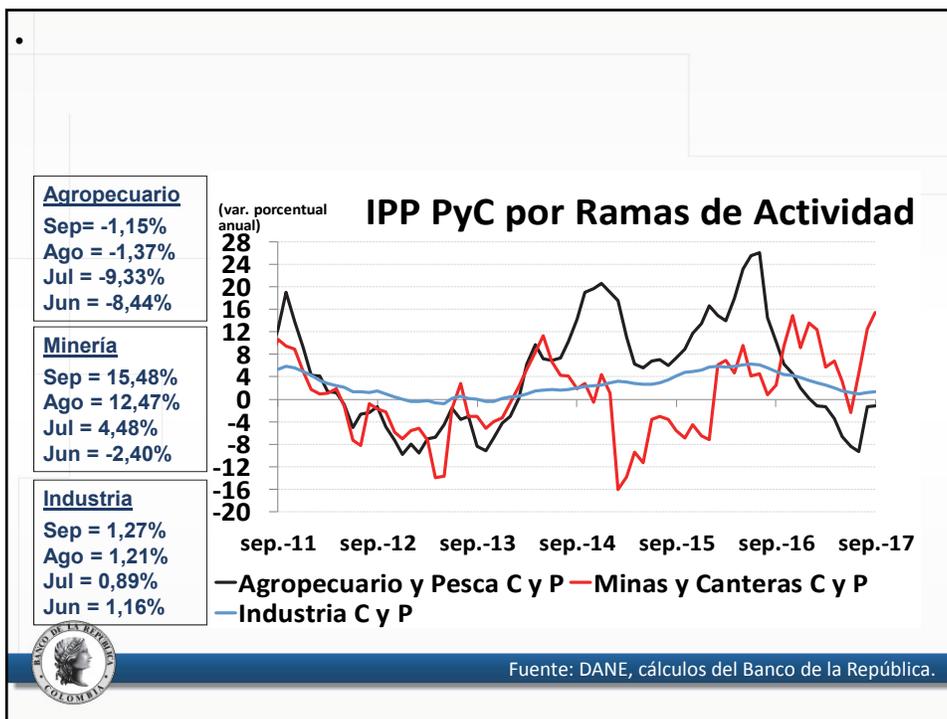
Costos Salariales



II. Costos No laborales



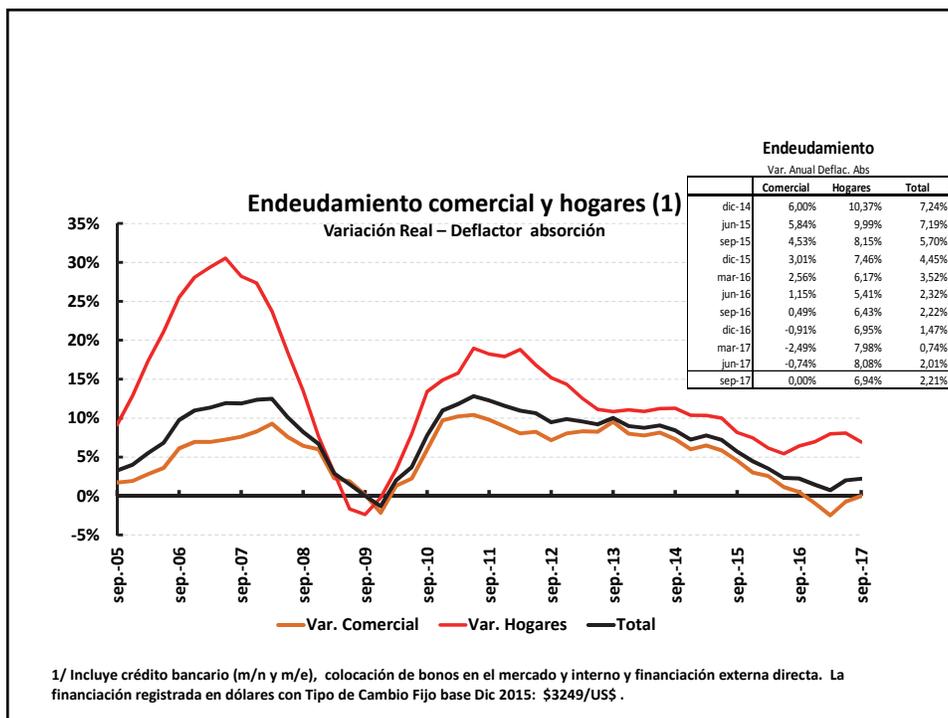
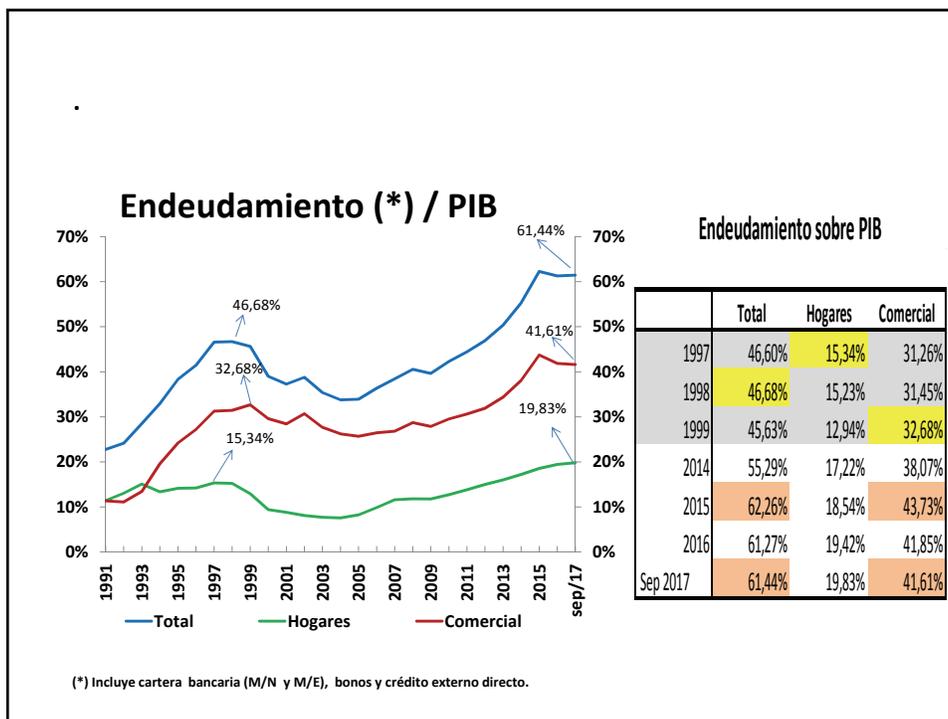


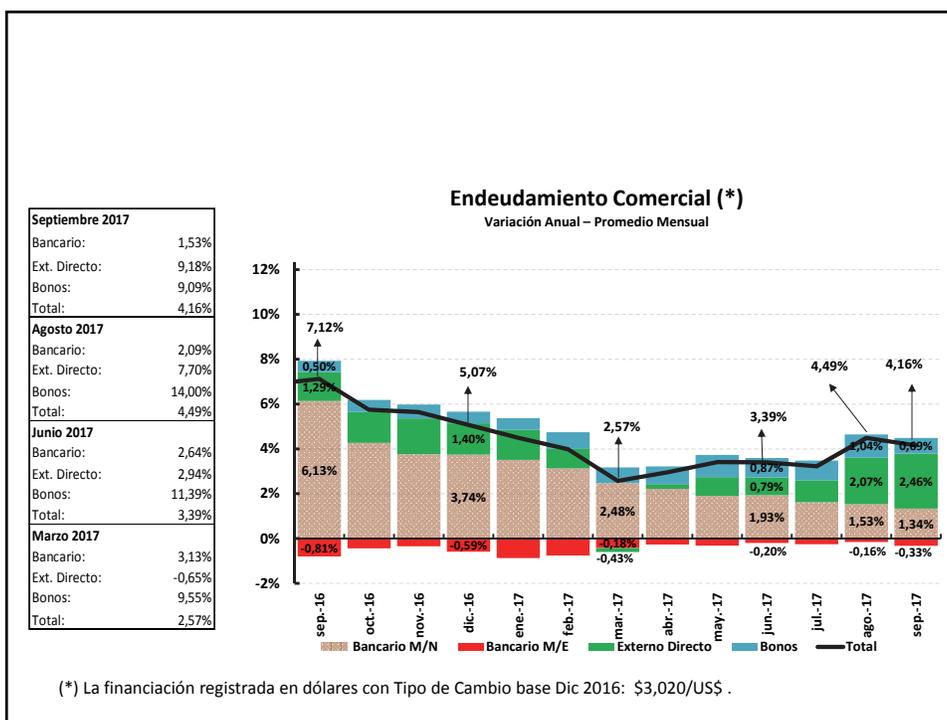
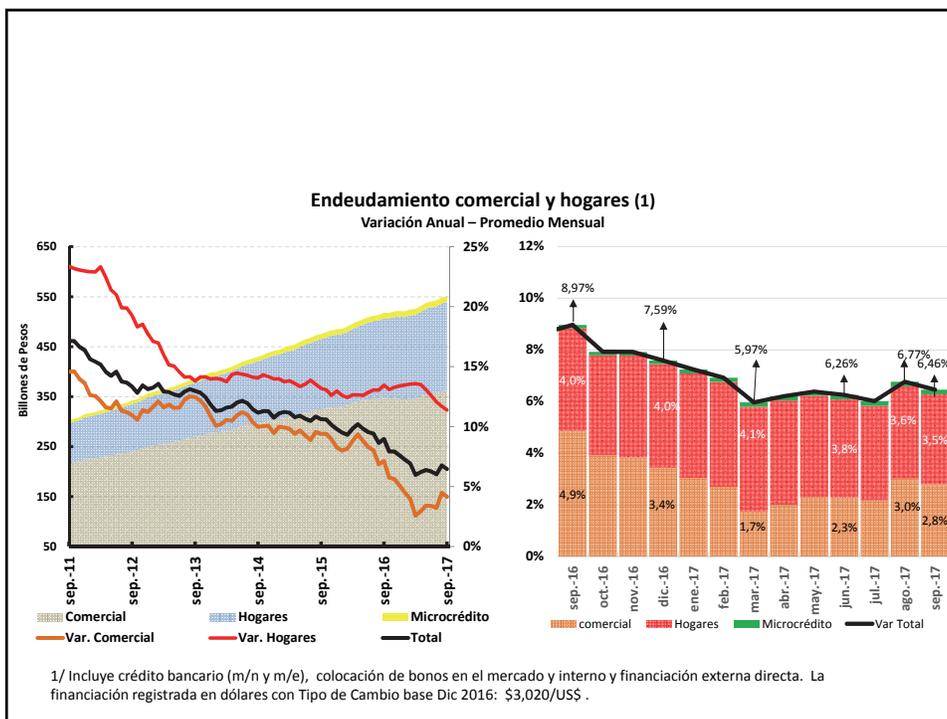


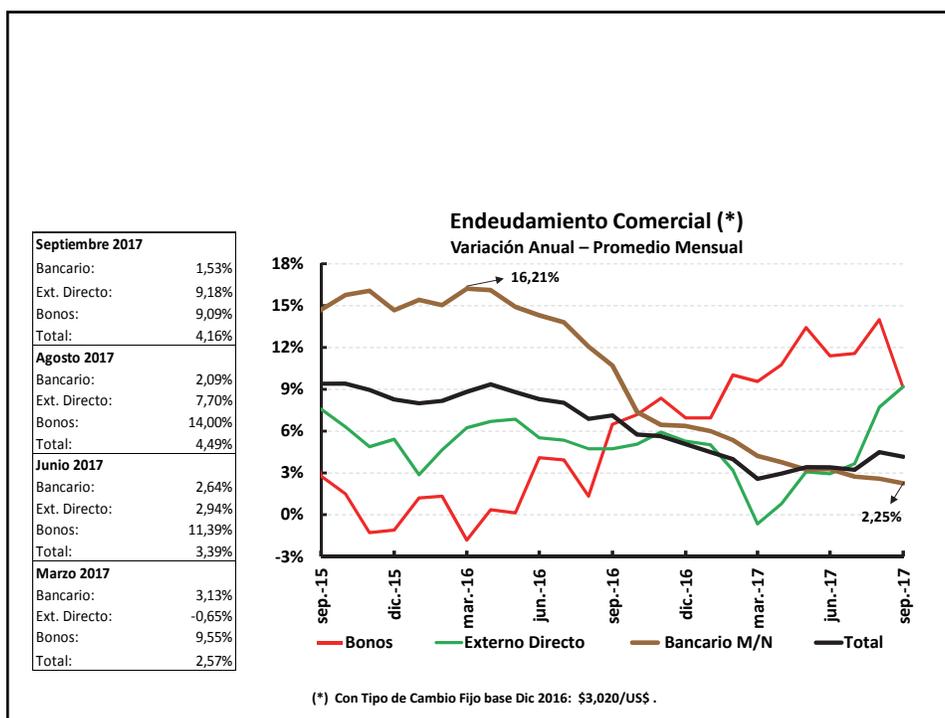
III. Variables Financieras



¿Cómo va el endeudamiento?





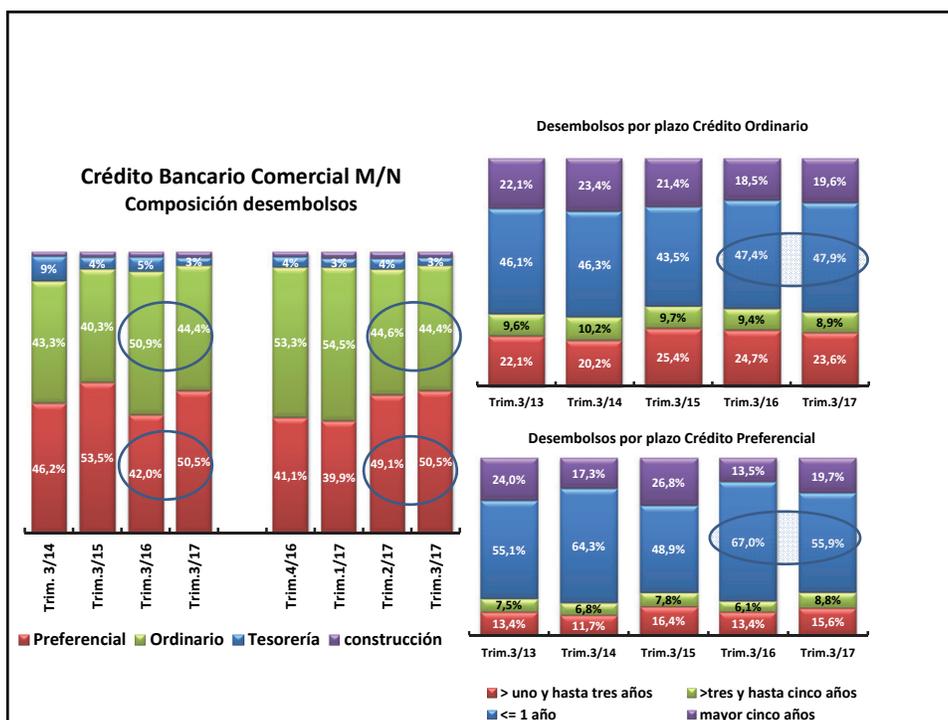
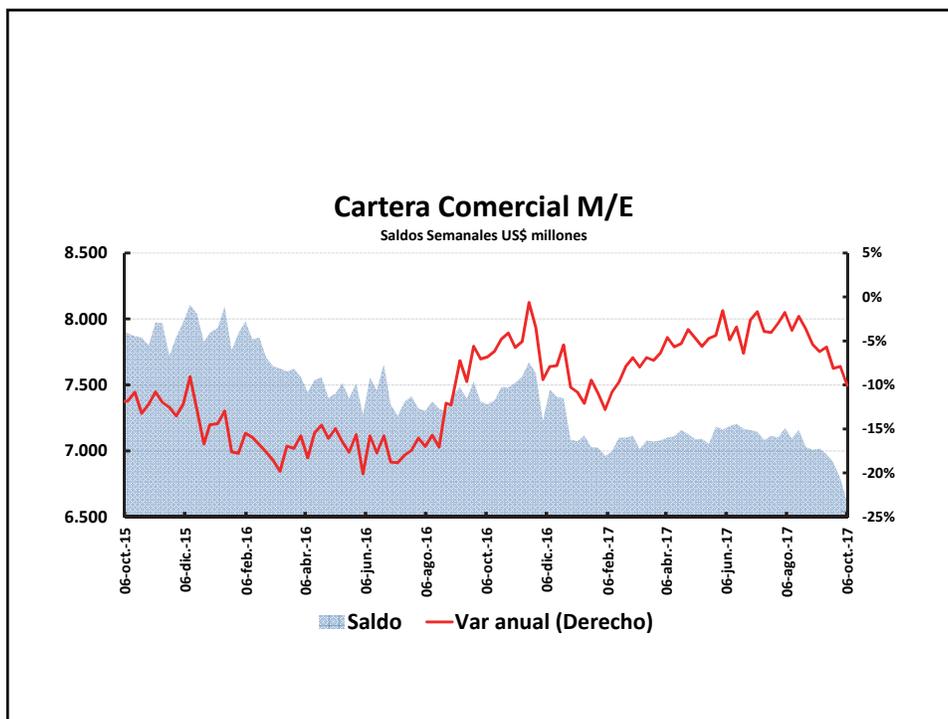


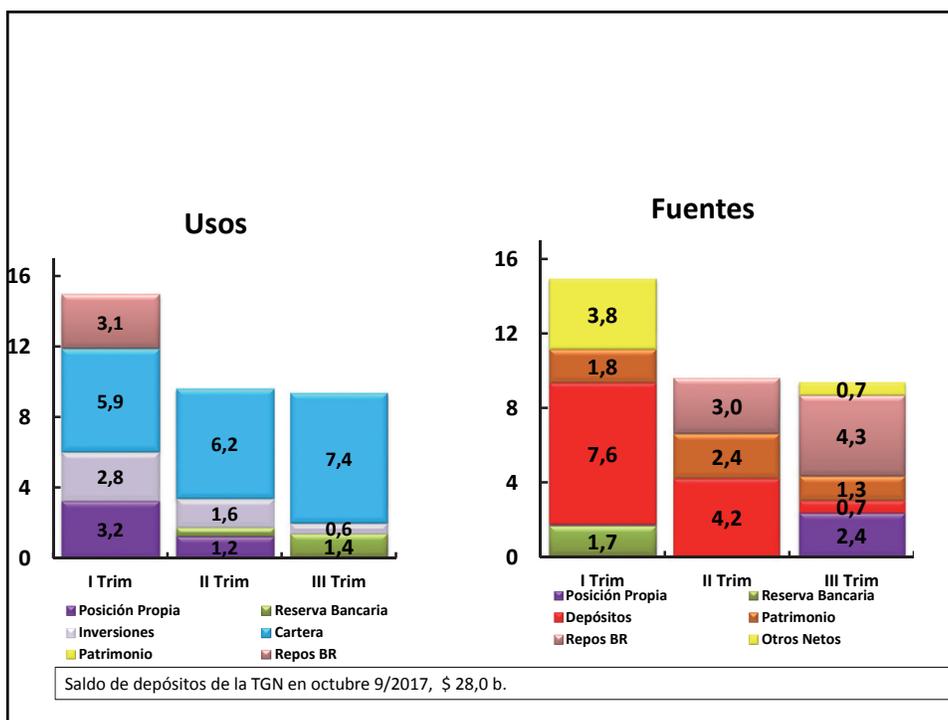
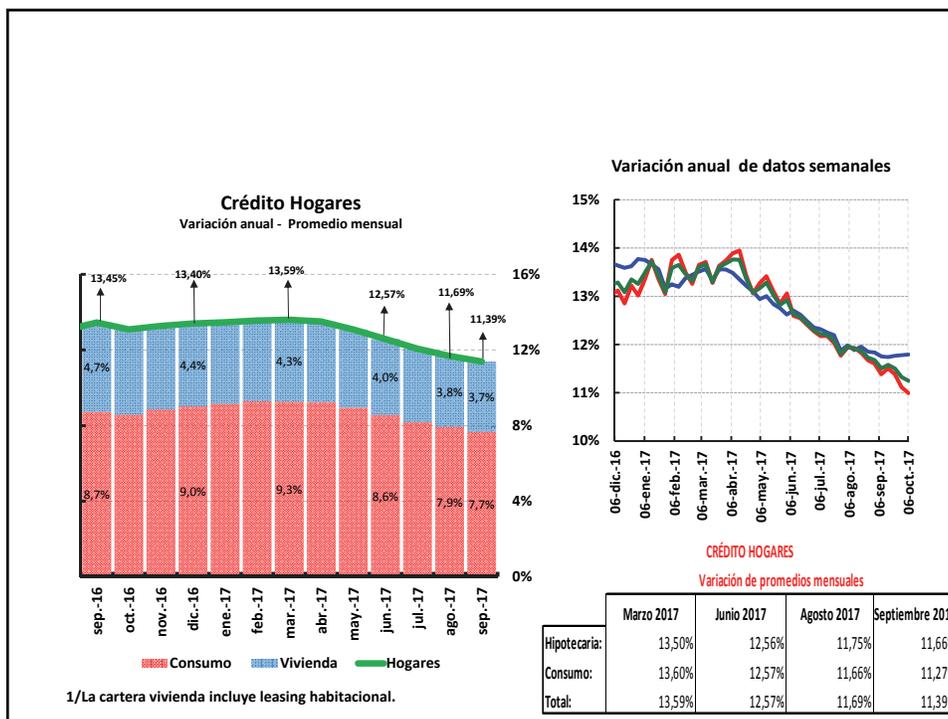
Emisión Bonos Empresas

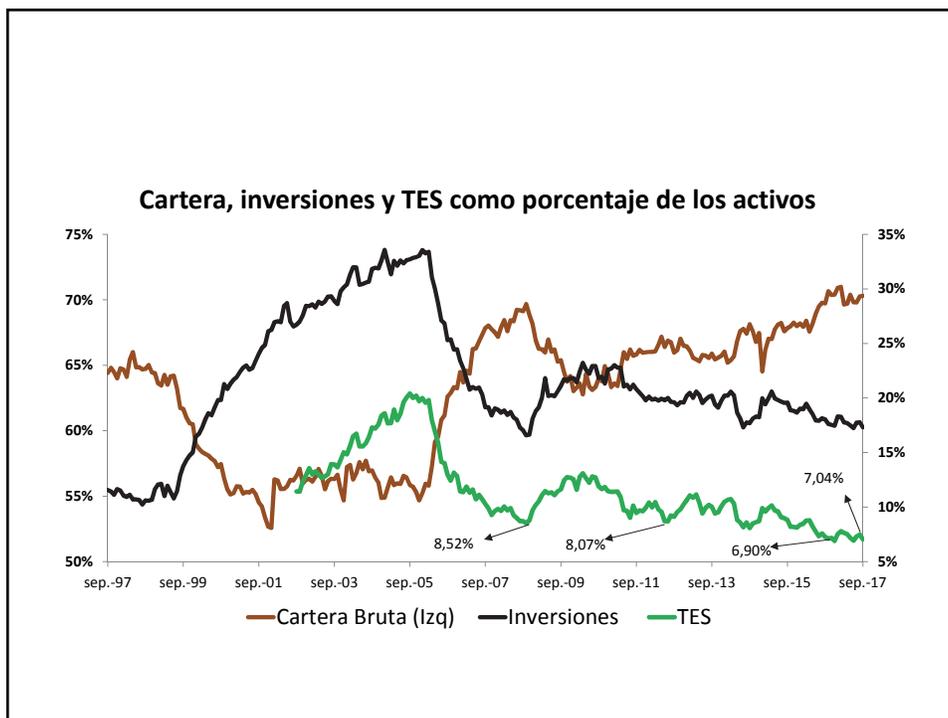
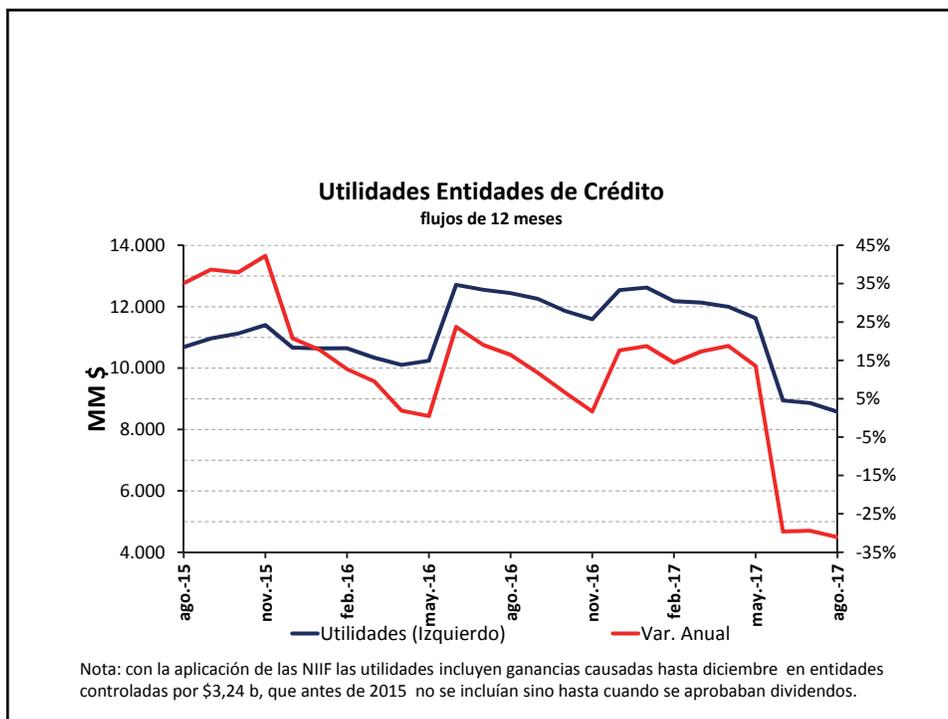
Bonos emitidos por el sector real	Monto emitido \$COP miles millones	Tasa ponderada por monto * (E.A)						Plazo ponderado por monto (años)		
		Tasa variable			Tasa fija			Tasa variable	Tasa fija	Total
		IPC a/a	Spread	Total	Tasa fija	Total tasa				
mar-16	1.025	7,98%	4,5%	12,8%	NA	12,8%	16,0	-	16,0	
jun-16	1.940	8,60%	4,1%	13,1%	9,4%	12,8%	10,8	8,0	10,6	
sep-16	1.190	7,27%	3,8%	11,4%	7,8%	9,6%	13,5	6,0	9,8	
dic-16	300	5,75%	4,1%	10,0%	NA	10,0%	16,9	-	16,9	
mar-17	1.200	4,69%	3,6%	8,5%	7,2%	8,3%	13,4	5,0	12,1	
jun-17	2.730	3,99%	3,8%	7,9%	6,9%	7,5%	19,6	5,6	13,9	

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

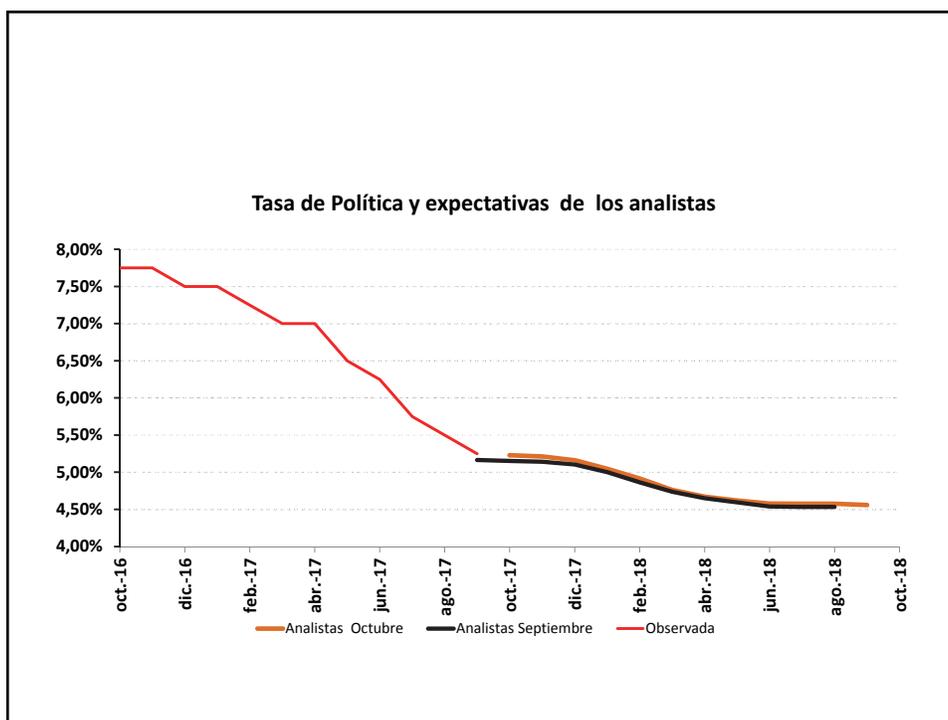
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia. Cálculos Sección Sector Financiero, Banco República

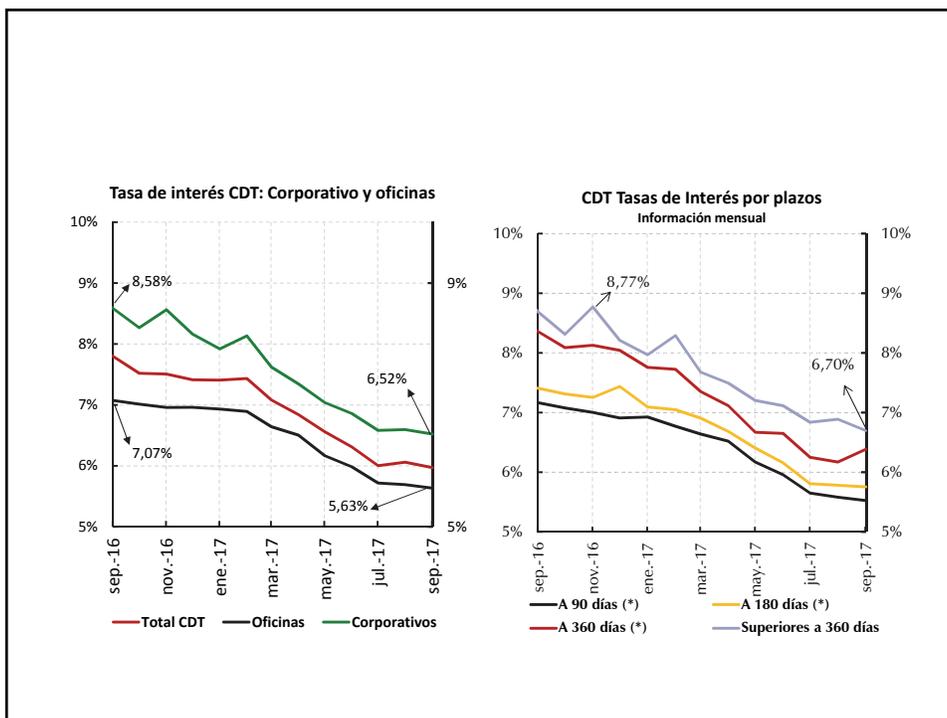
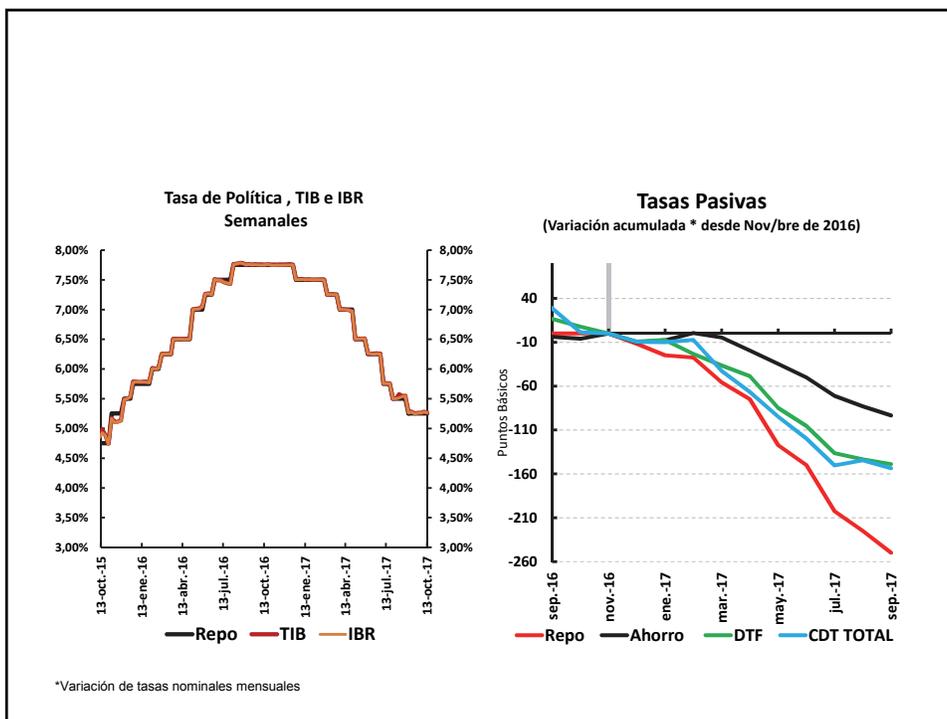


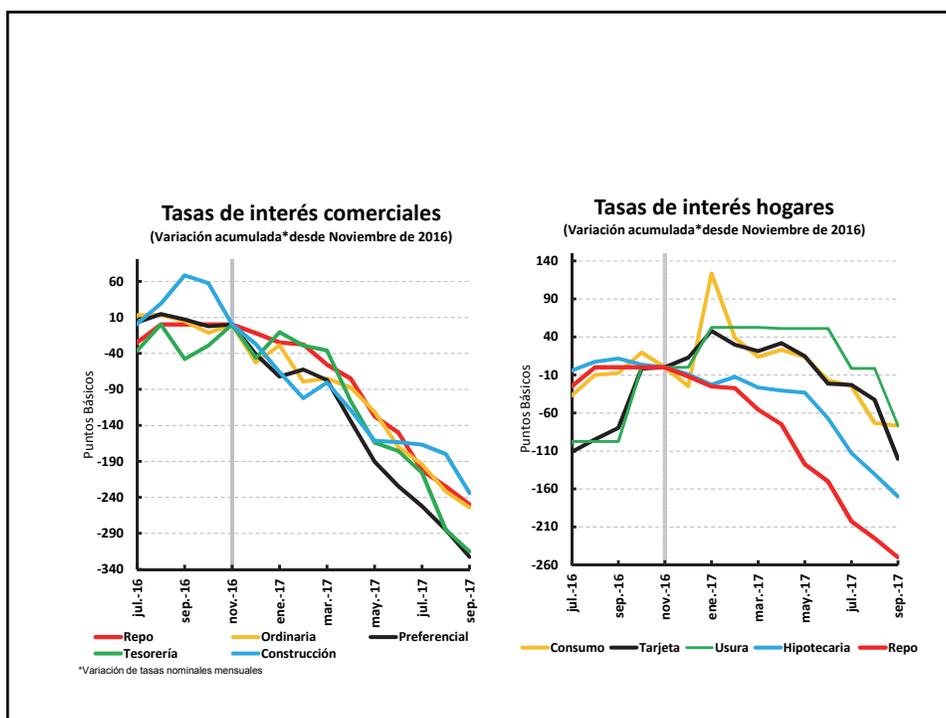




TASAS DE INTERES:

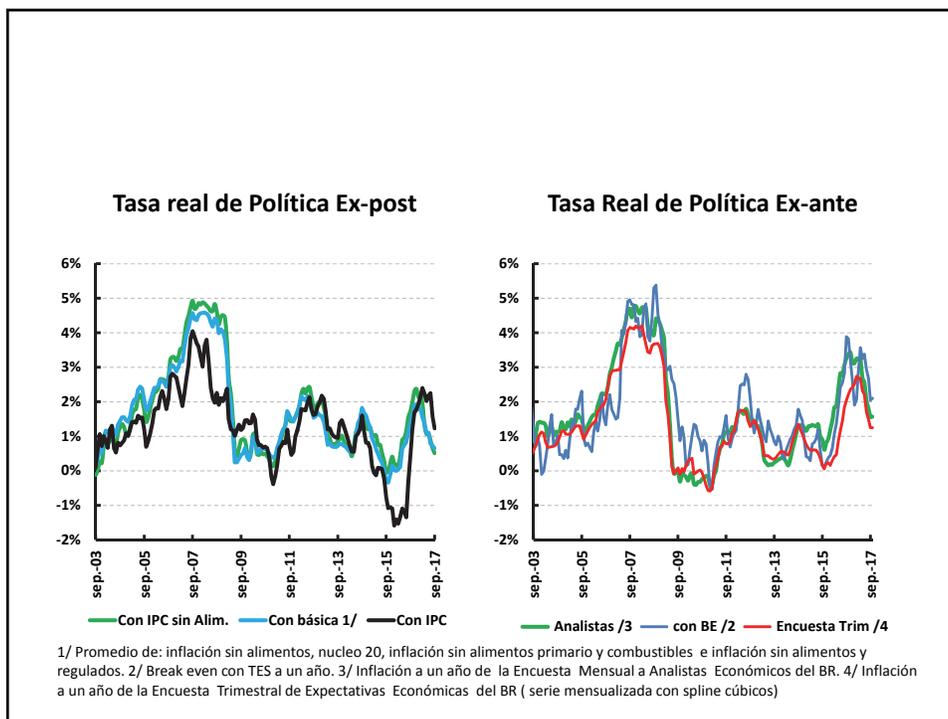






Tasas Nominales de Interés: promedio mensual

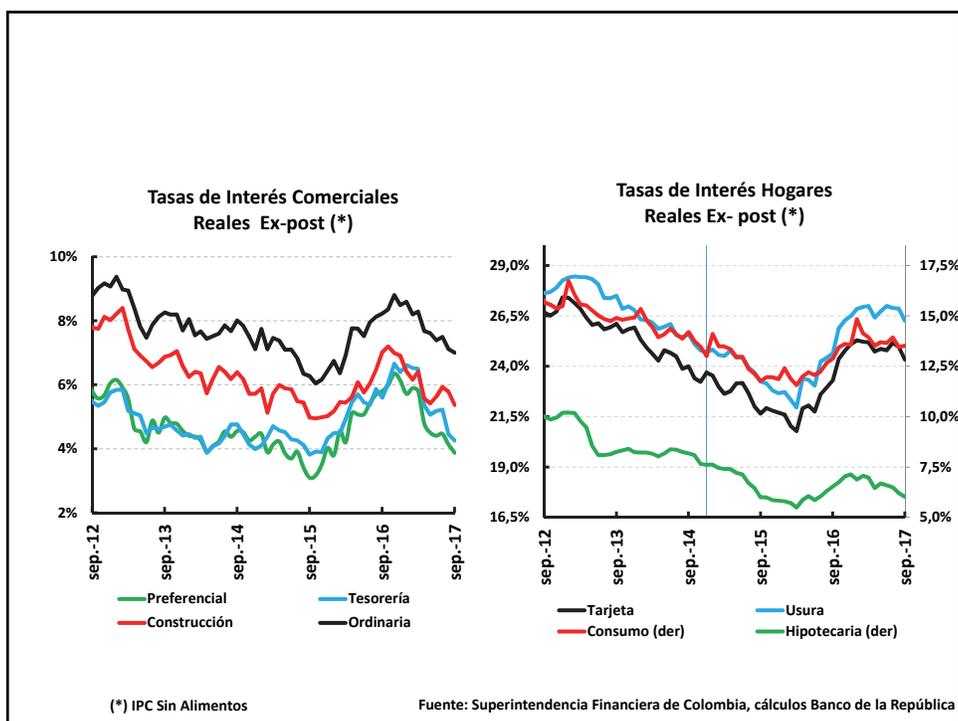
	Prom Mensual Nov/16	Prom Mensual Jun/17	Prom Mensual Ago/17	Prom Mensual Sep/17	Var Ago/17 a Sep/17 pb	Var Nov/16 a Sep/17 pb	Transmisión %
Tasas de Captación							
Ahorro Ordinario	3,86	3,36	3,03	2,92	-10	-93	37%
CDT	7,51	6,31	6,06	5,97	-9	-154	61%
DTF	7,01	5,96	5,58	5,52	-5	-149	60%
Tasas de Colocación							
Tasa Colocación BR	15,52	13,50	13,27	12,69	-58	-283	113%
Tasa Comercial BR	13,54	11,23	10,61	10,23	-38	-331	132%
Consumo	19,64	19,47	18,91	18,87	-4	-77	31%
Ordinario	14,59	12,89	12,27	12,04	-22	-254	102%
Hipotecaria	12,73	12,05	11,32	11,03	-29	-170	68%
Preferencial	11,99	9,75	9,14	8,77	-38	-323	129%
Tarjeta	31,39	31,18	30,97	30,19	-77	-120	48%
Tesorería	12,32	10,57	9,47	9,17	-30	-315	126%
Construcción	12,67	11,04	10,87	10,33	-54	-234	94%
Microcrédito	37,74	36,57	36,58	36,51	-7	-123	49%
TIB	7,75	6,26	5,53	5,26	-27	-249	100%
Subasta de Expansión	7,75	6,25	5,50	5,25	-25	-250	100%
Tasa Usura	32,99	33,50	32,97	32,22	-75	-77	31%



Tasa de Política ex -ante y ex -post

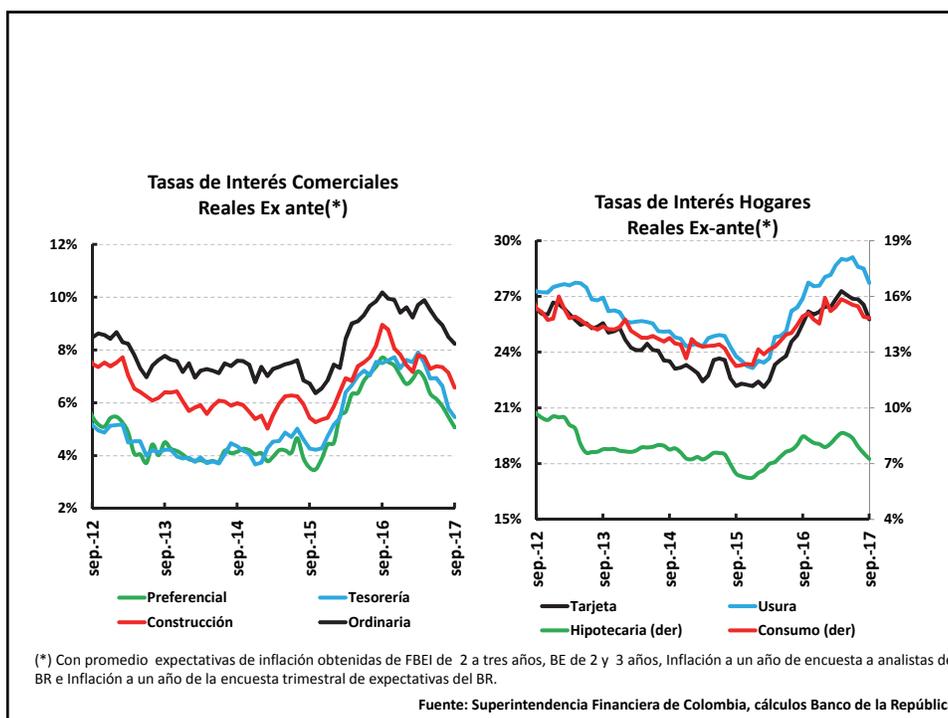
	sep-17	Promedio		
		desde 2000	desde 2003	desde 2005
Con BE 1/	2,05%		1,69%	1,83%
Analistas 2/	1,57%		1,66%	1,71%
Encuesta trim /3	1,25%		1,31%	1,41%
IPC total	1,23%	1,26%	1,18%	1,32%
IPC sin alim	0,51%	1,71%	1,66%	1,84%
Inflac Básica 4/	0,66%	1,73%	1,57%	1,71%

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



Tasas Reales de Interés Ex-post Comerciales				
Con IPC sin alimentos				
	Ordinaria	Preferencial	Tesorería	Construcción
Septiembre/2017 (A)	7,00%	3,87%	4,26%	5,36%
Prom desde 2000 (B)	9,67%	5,64%	4,98%	
Prom desde 2005 (C)	9,05%	5,57%	5,18%	7,72%
Prom desde 2010 (D)	7,75%	4,75%	4,63%	6,73%
(A-B)	-2,67%	-1,77%	-0,72%	n.a
(A-C)	-2,05%	-1,70%	-0,92%	-2,36%
(A-D)	-0,75%	-0,88%	-0,37%	-1,37%

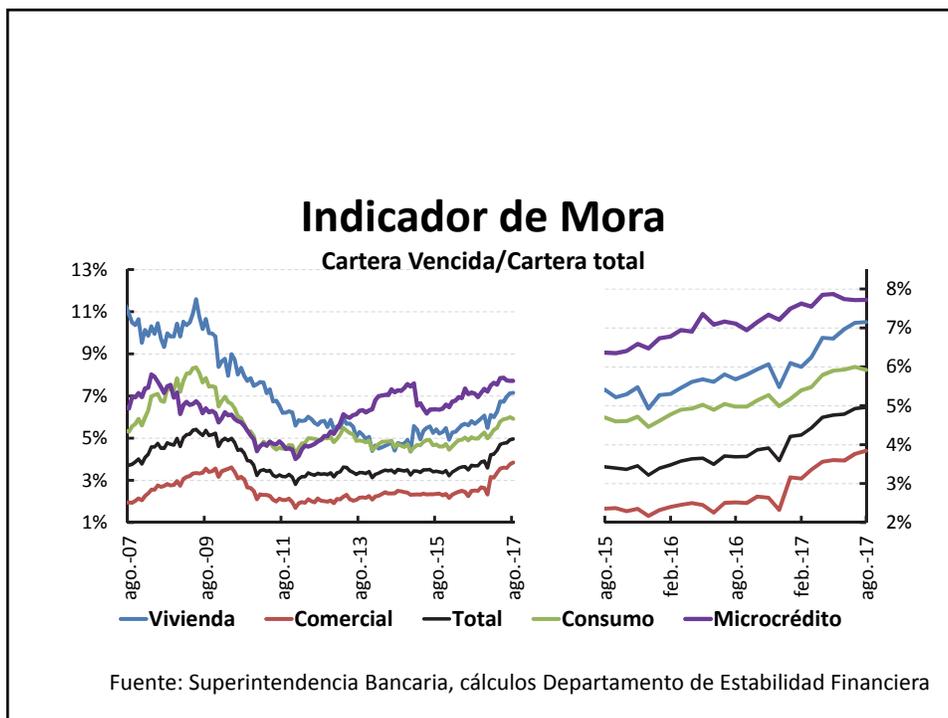
Tasas Reales de Interés Ex-post Hogares				
Con IPC sin alimentos				
	Consumo	Tarjeta	Usura	Hipotecaria
Septiembre/2017 (A)	13,52%	24,33%	26,27%	6,03%
Prom desde 2000 (B)	17,07%	22,53%		
Prom desde 2005 (C)	15,78%	22,81%	23,87%	9,54%
Prom desde 2010 (D)	14,31%	23,52%	24,70%	8,39%
(A-B)	-3,55%	1,80%	n.a	n.a
(A-C)	-2,26%	1,52%	2,40%	-3,51%
(A-D)	-0,79%	0,81%	1,57%	-2,36%



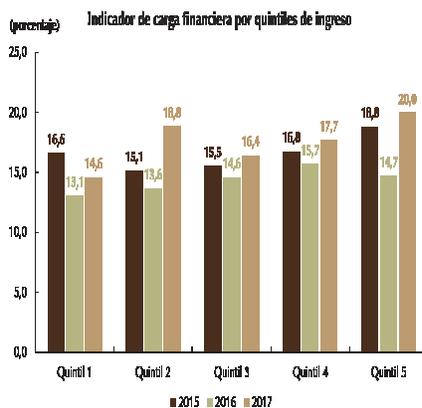
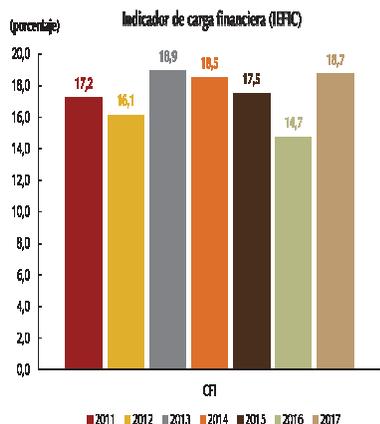
Tasas Reales de Interés Comerciales Ex-ante				
Con expectativas de inflación				
	Ordinaria	Preferencial	Tesorería	Construcción
Septiembre/2017 (A)	8,24%	5,07%	5,46%	6,58%
Prom desde sep 2003 (B)	8,95%	5,23%	4,76%	7,85%
(A-B)	-0,71%	-0,16%	0,70%	-1,26%

Tasas Reales de Interés Hogares Ex-ante				
Con expectativas de inflación				
	Consumo	Tarjeta	Usura	Hipotecaria
Septiembre/2017 (A)	14,83%	25,77%	27,73%	7,25%
Prom desde sep 2003 (B)	15,80%	22,38%	23,40%	9,27%
(A-B)	-0,97%	3,39%	4,33%	-2,02%

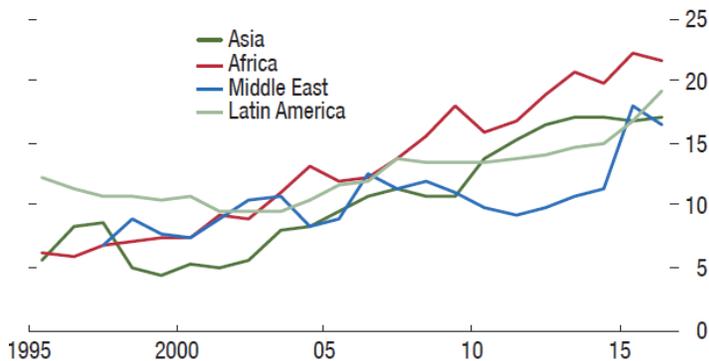
Indicadores de riesgo:



Carga financiera



6. Emerging Market Economies in Asia, Africa, the Middle East, and Latin America: Median Household Debt-to-GDP Ratio



El aumento de riesgo de cartera en agosto es similar al alcanzado en junio de 2009, situación liderada por la cartera comercial y microcrédito.

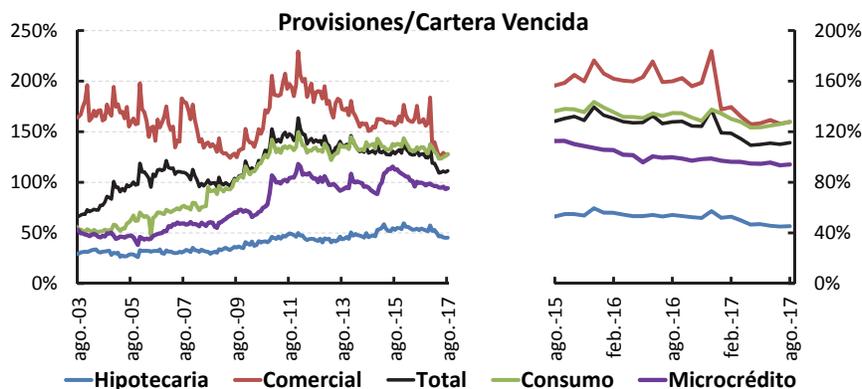
Calidad de la Cartera

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

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

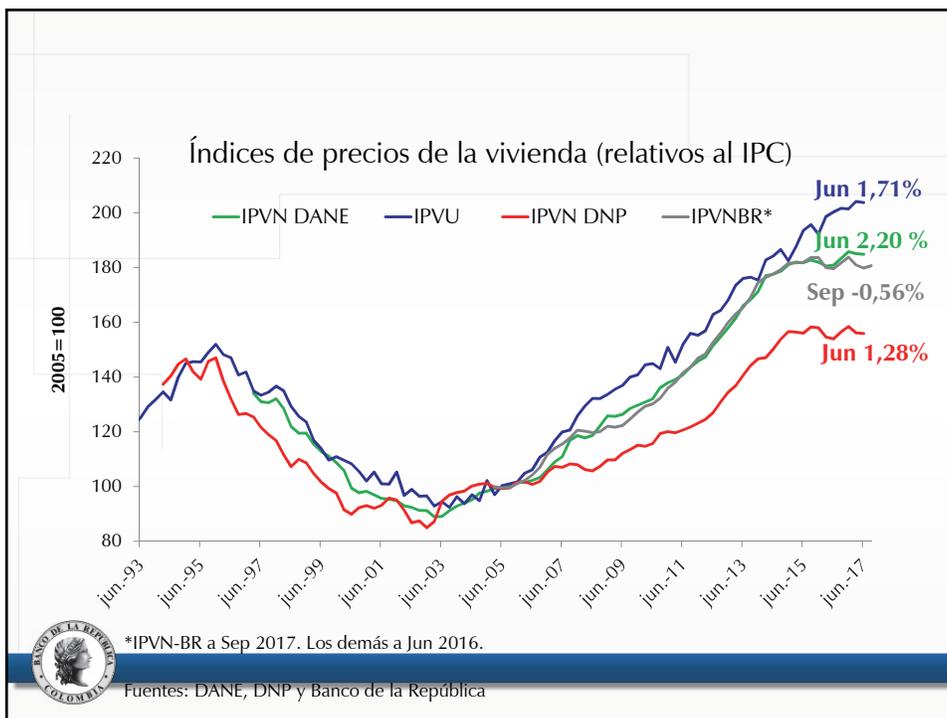
El cubrimiento de la mora en los corrido del año ha disminuido de 137% a 111%. Por modalidades, la mayor reducción ha sido para la cartera comercial, de 184% a 128%.

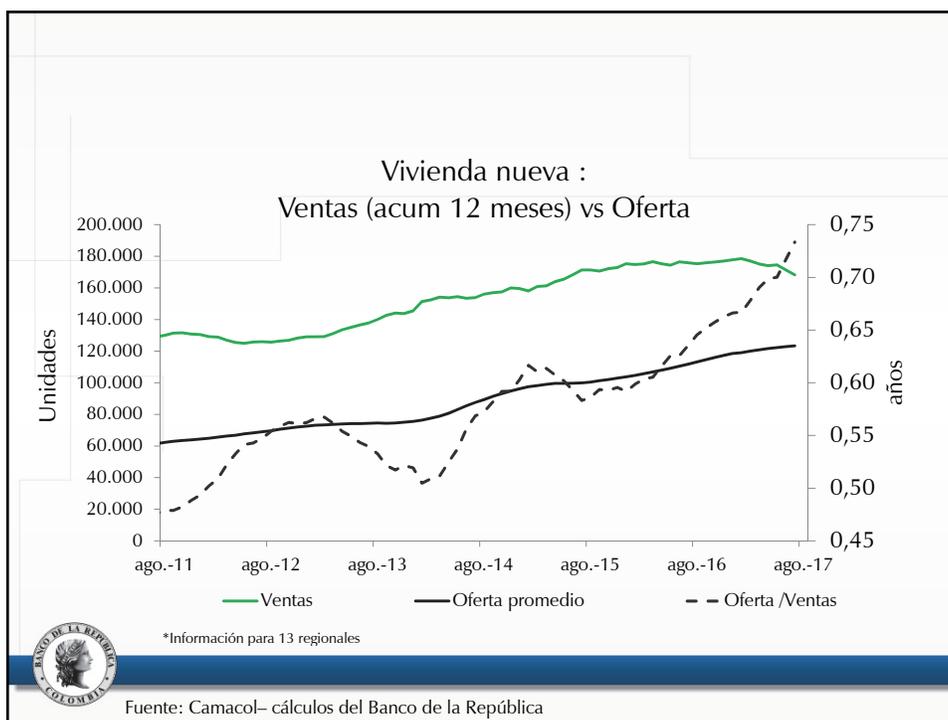
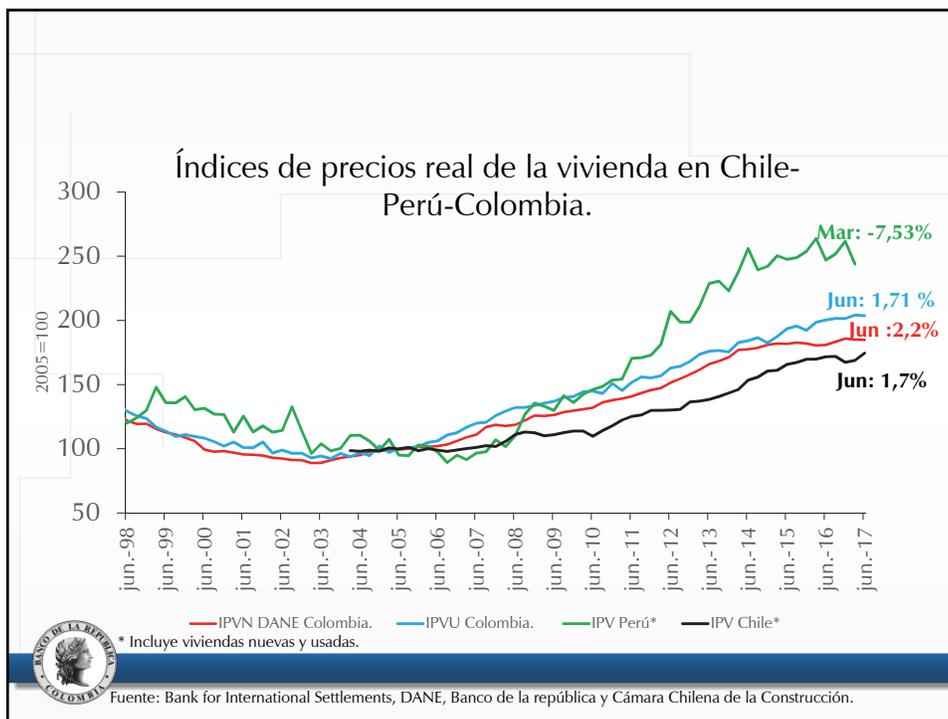
Cubrimiento de la Mora

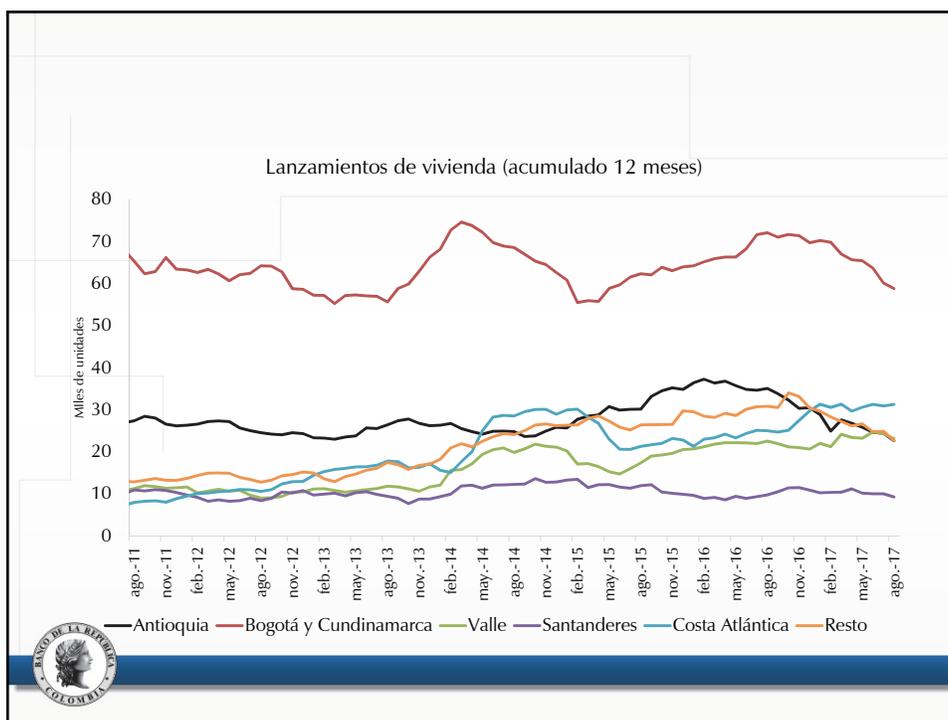
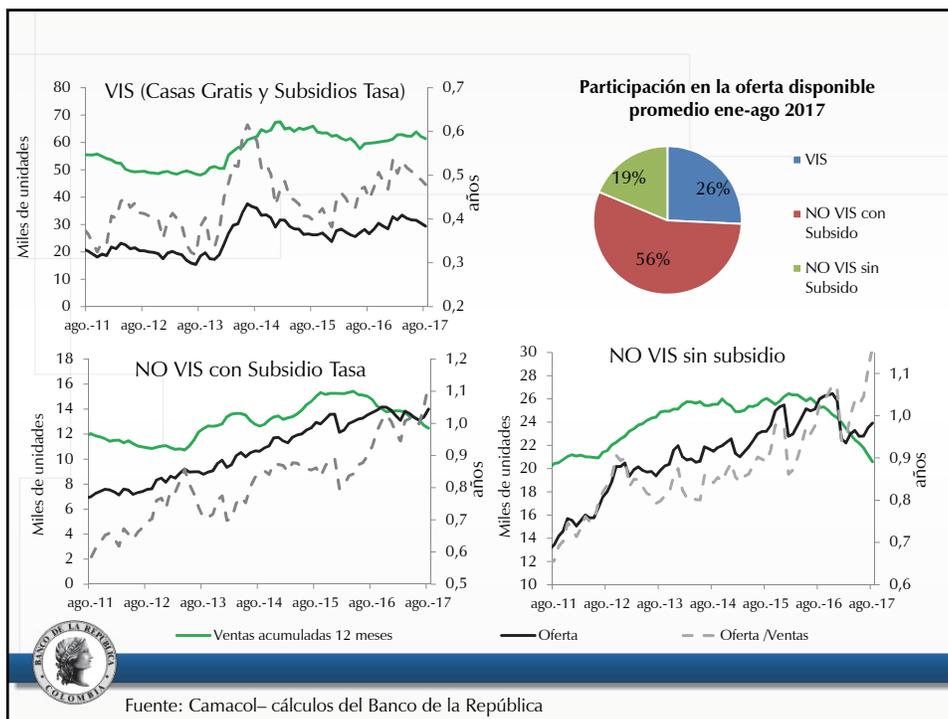


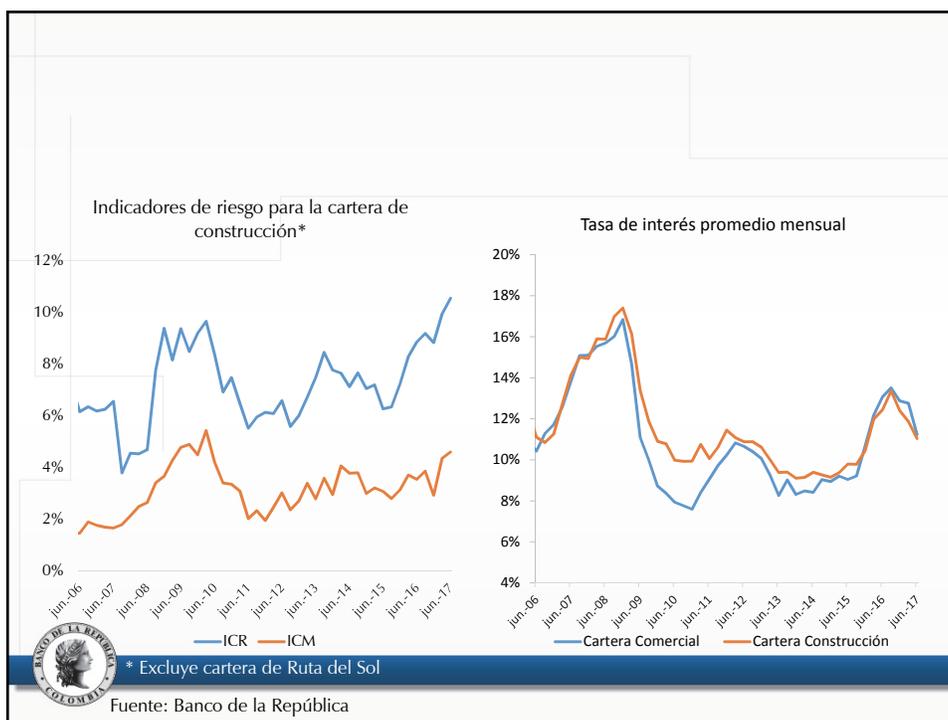
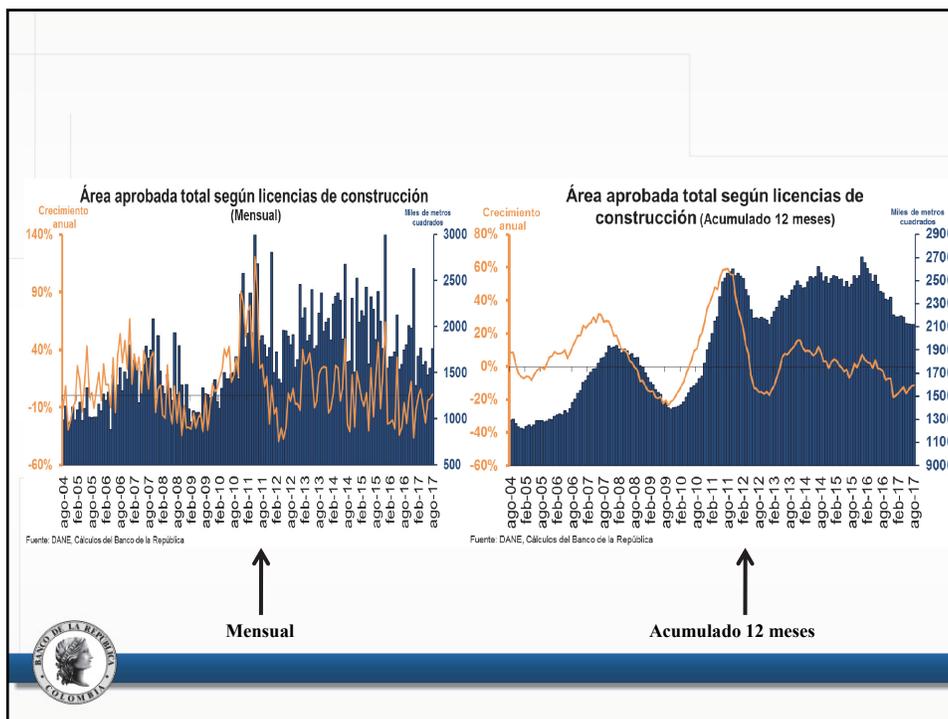
Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Departamento de Estabilidad Financiera

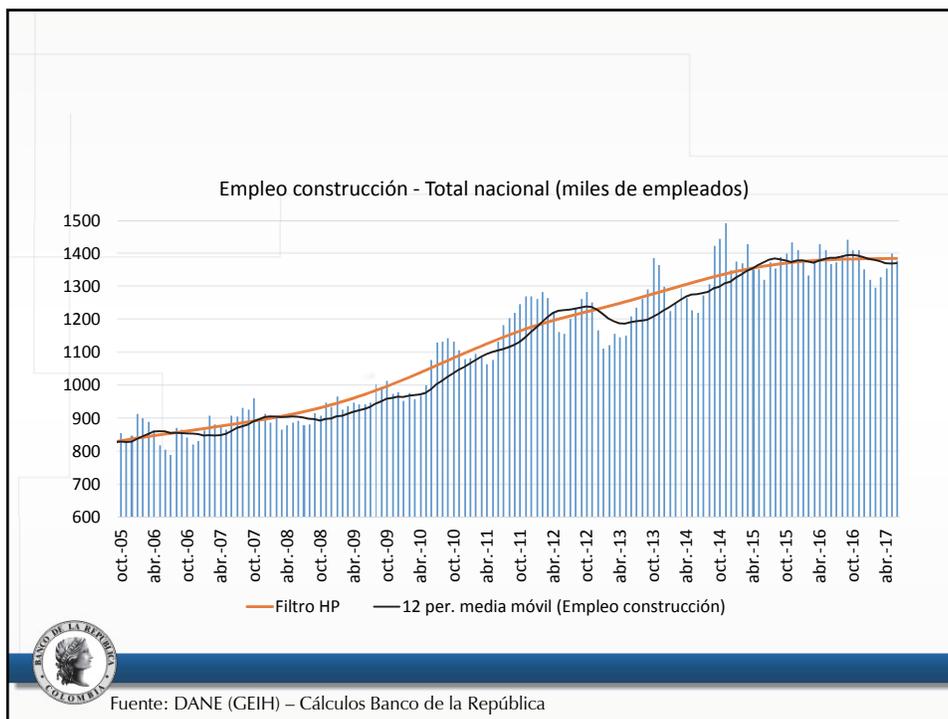
IV. Precios de Activos









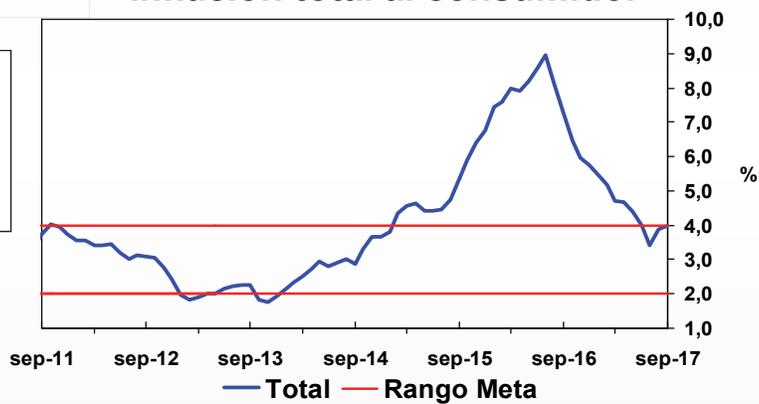


V. La inflación en septiembre



Inflación total al consumidor

Sep = 3,97%
 Ago = 3,87%
 Jul = 3,40%
 Jun = 3,99%
 May = 4,37%



Fuente: DANE y Banco de la República.

¿ Qué explica el aumento de la inflación anual en septiembre?

• Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

A septiembre 2017

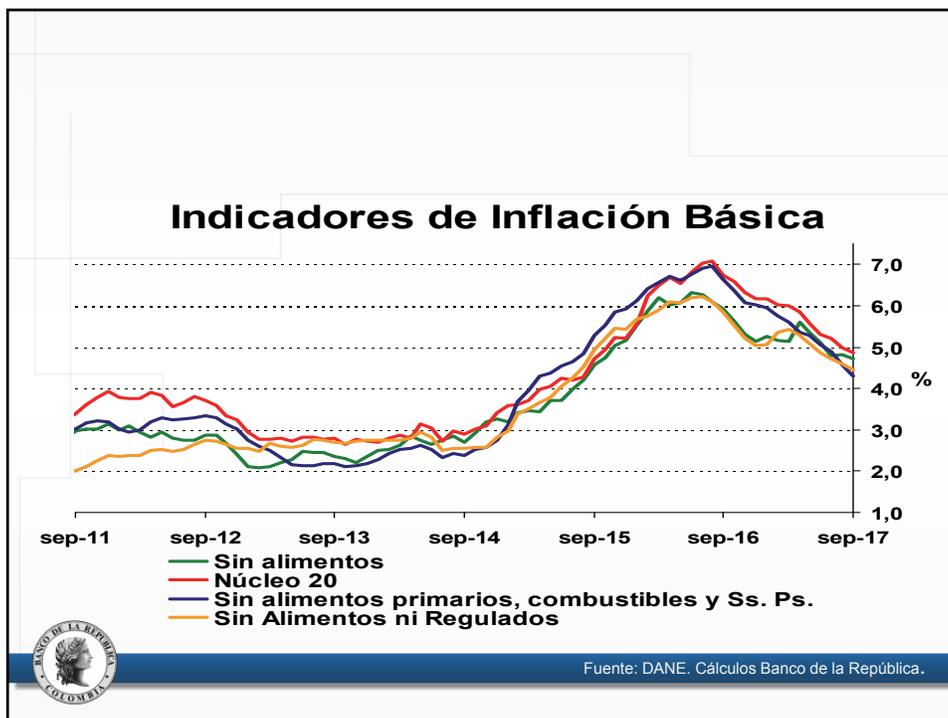
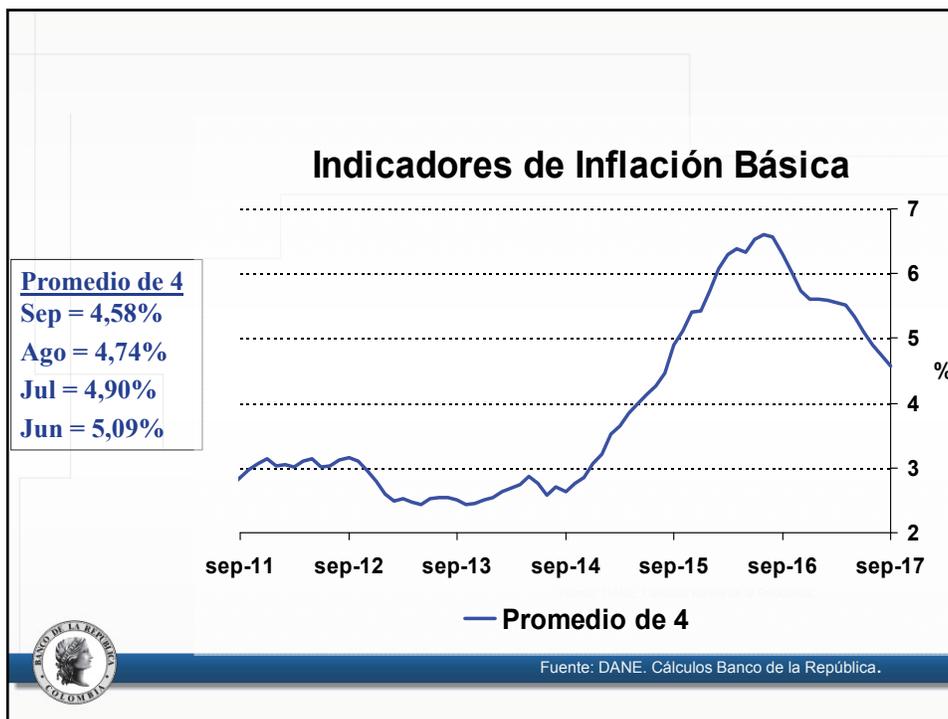
Descripción	Ponderación						Participación en porcentaje en la aceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración del año corrido
		dic-16	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17		
Total	100	5.75	3.99	3.40	3.87	3.97	100.00	100.00
Sin alimentos	71.79	5.14	5.12	4.79	4.81	4.71	-56.85	18.04
Transables	26.00	5.31	4.41	4.09	3.75	3.41	-77.96	25.16
No transables	30.52	4.85	5.21	5.20	5.23	5.21	0.79	-5.41
Regulados	15.26	5.44	6.01	5.03	5.57	5.68	20.32	-1.70
Alimentos	28.21	7.22	1.37	0.20	1.69	2.22	156.85	81.96
Perecederos	3.88	-6.63	-14.72	-16.92	-6.81	-0.32	328.08	-17.20
Procesados	16.26	10.74	3.29	2.24	1.71	0.84	-146.89	87.20
CFH	8.07	8.54	7.62	7.10	6.30	6.01	-24.34	11.96
Indicadores de inflación básica								
Sin Alimentos		5.14	5.12	4.79	4.81	4.71		
Núcleo 20		6.18	5.31	5.22	5.00	4.87		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		6.03	5.07	4.88	4.56	4.31		
Inflación sin alimentos ni regulados		5.05	4.87	4.72	4.59	4.44		
Promedio indicadores inflación básica		5.60	5.09	4.90	4.74	4.58		

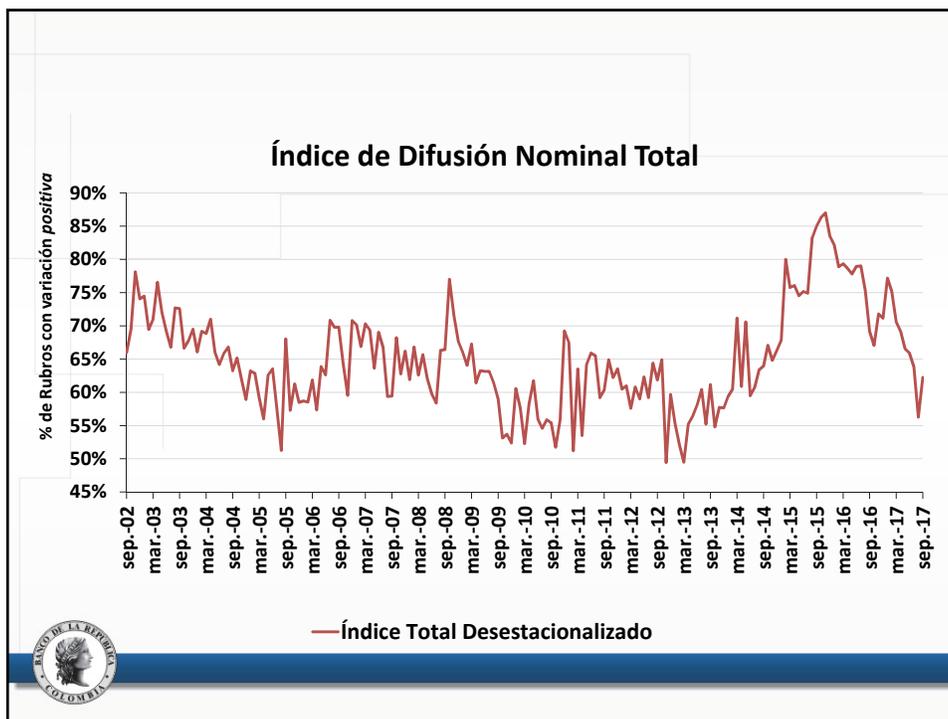
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República



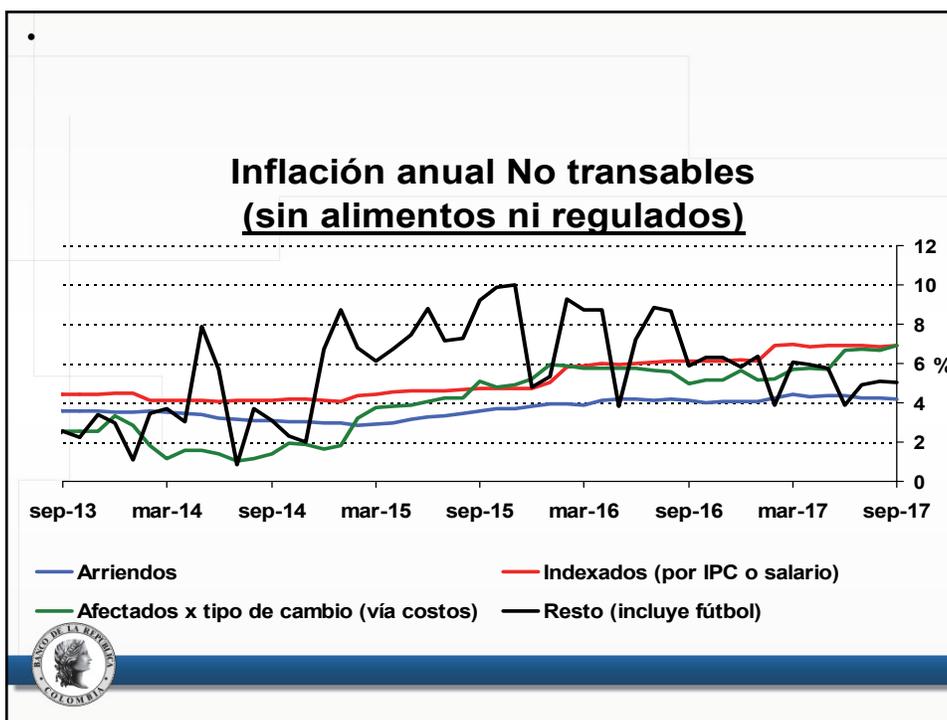
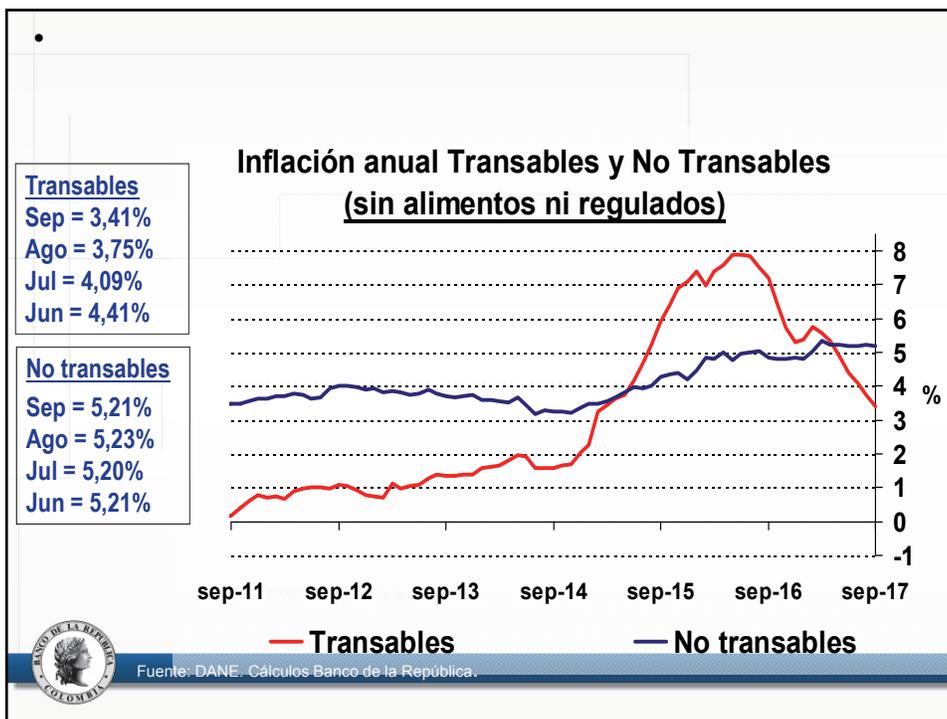
La inflación básica



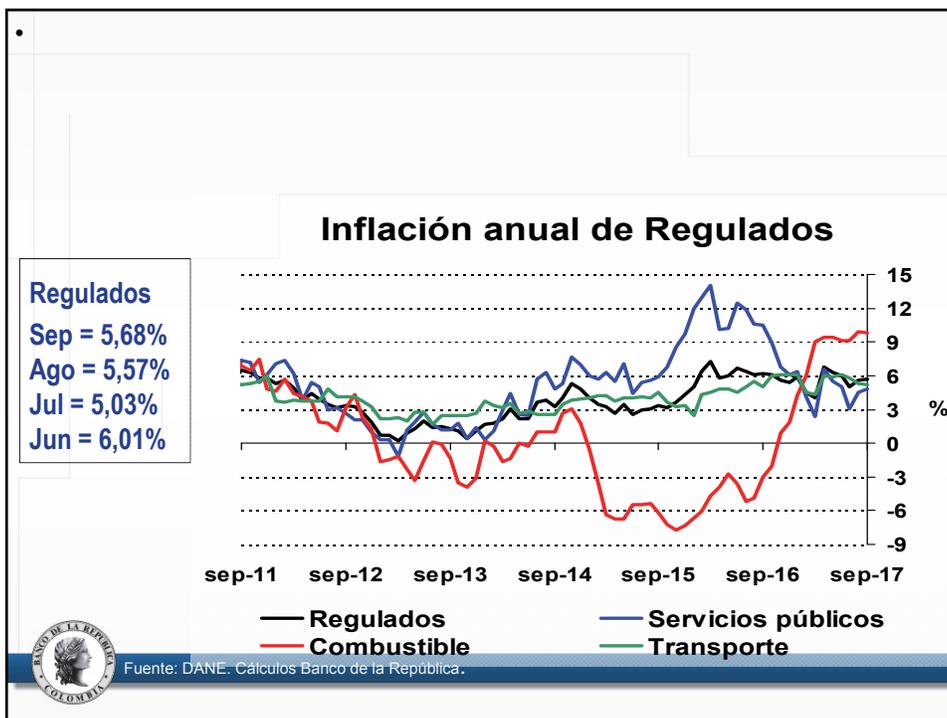


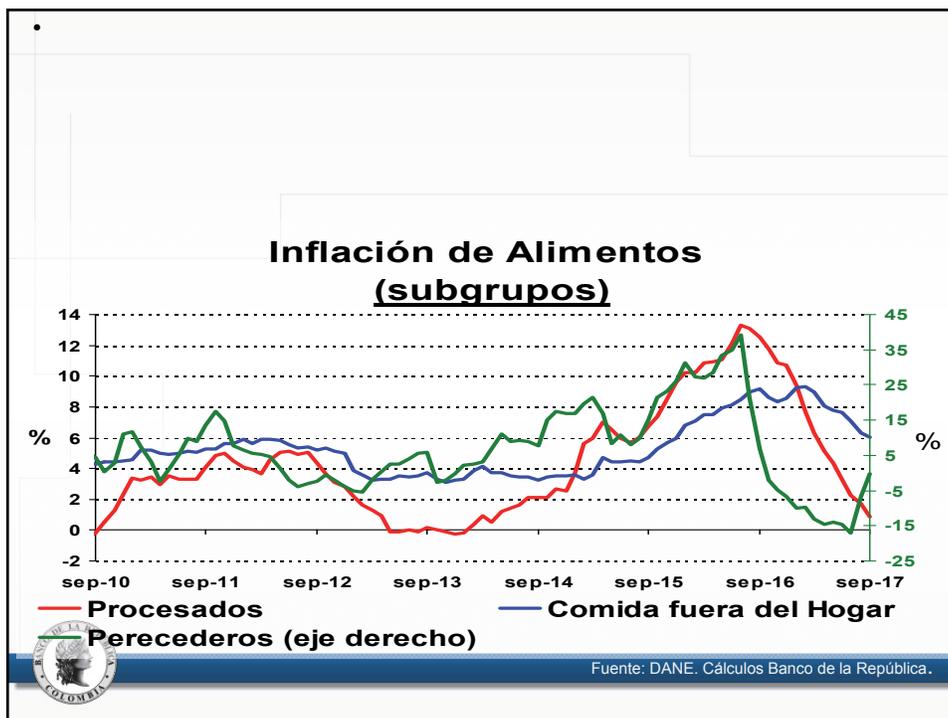
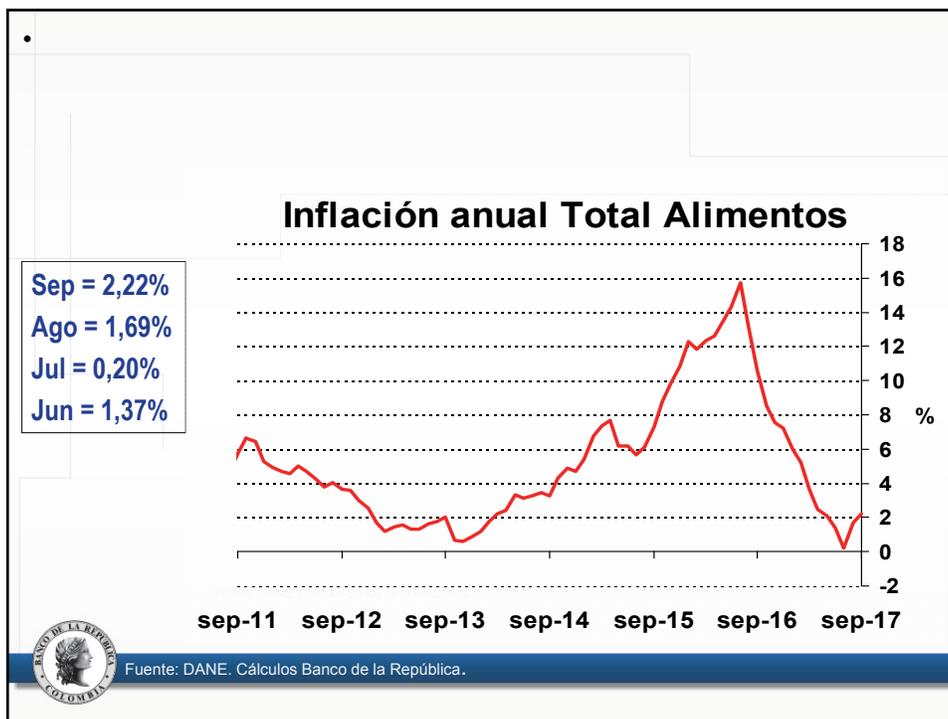


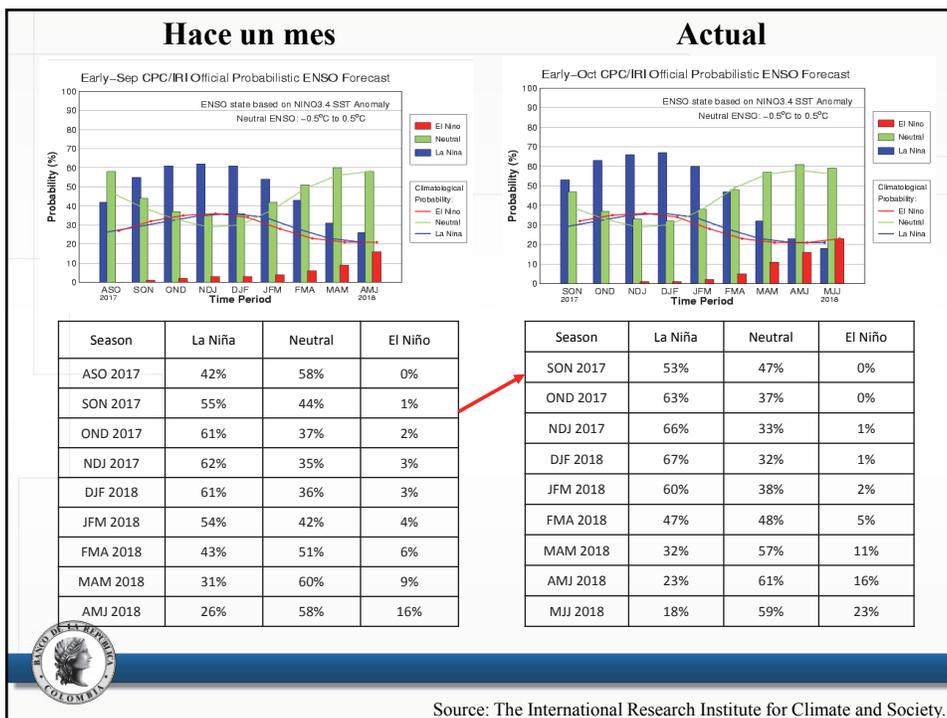
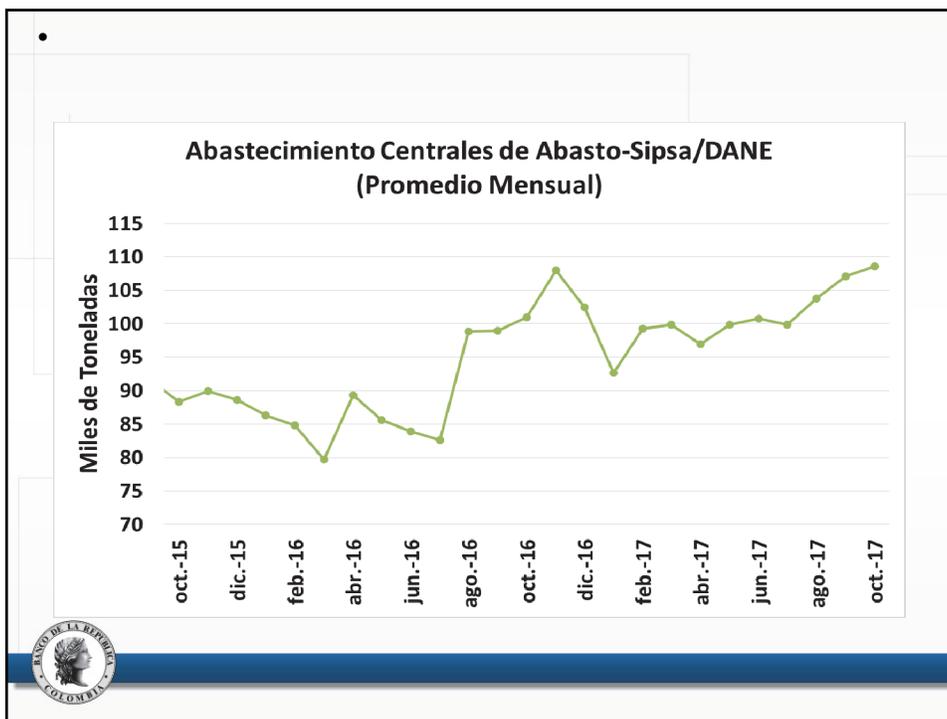
¿Qué pasó con Transables y No Transables?



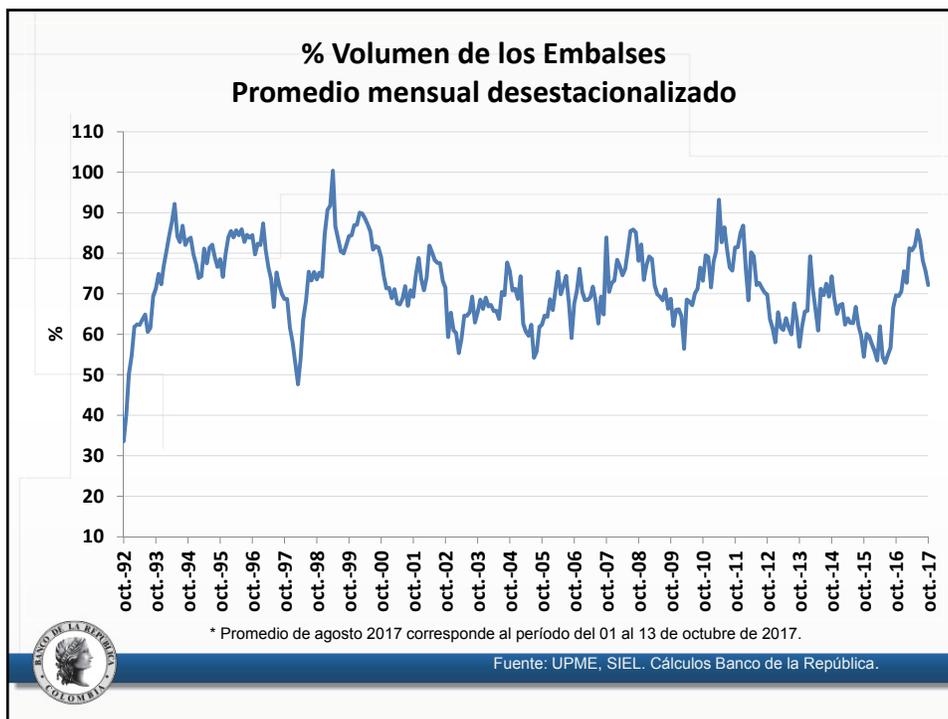
¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?







Source: The International Research Institute for Climate and Society.



VI. Expectativas de inflación

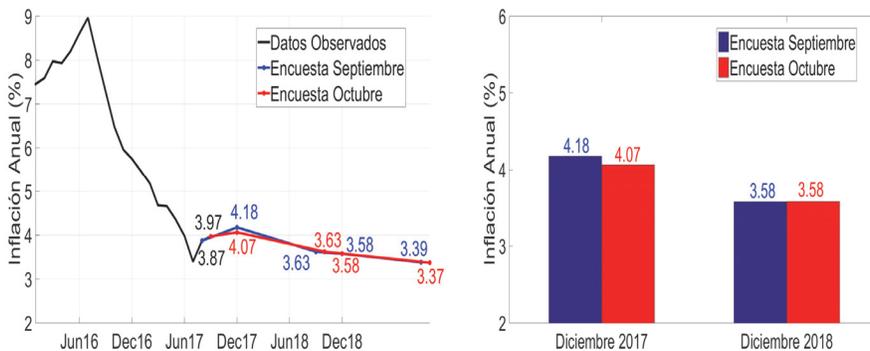
Expectativas de inflación y Medidas del grado de desanclaje



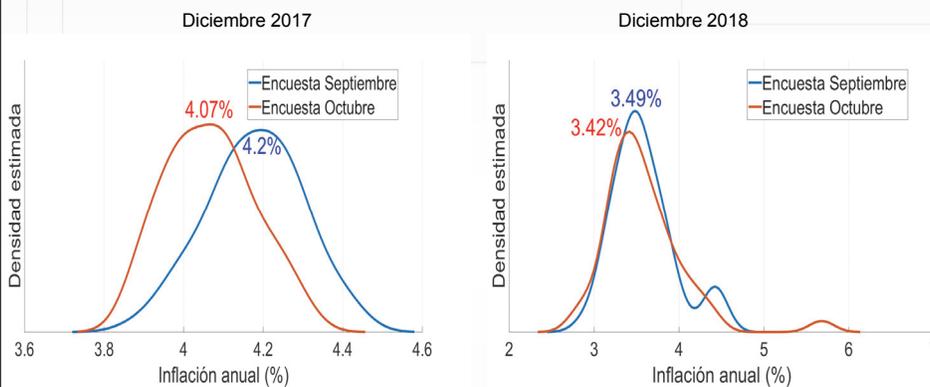
Encuesta mensual a analistas

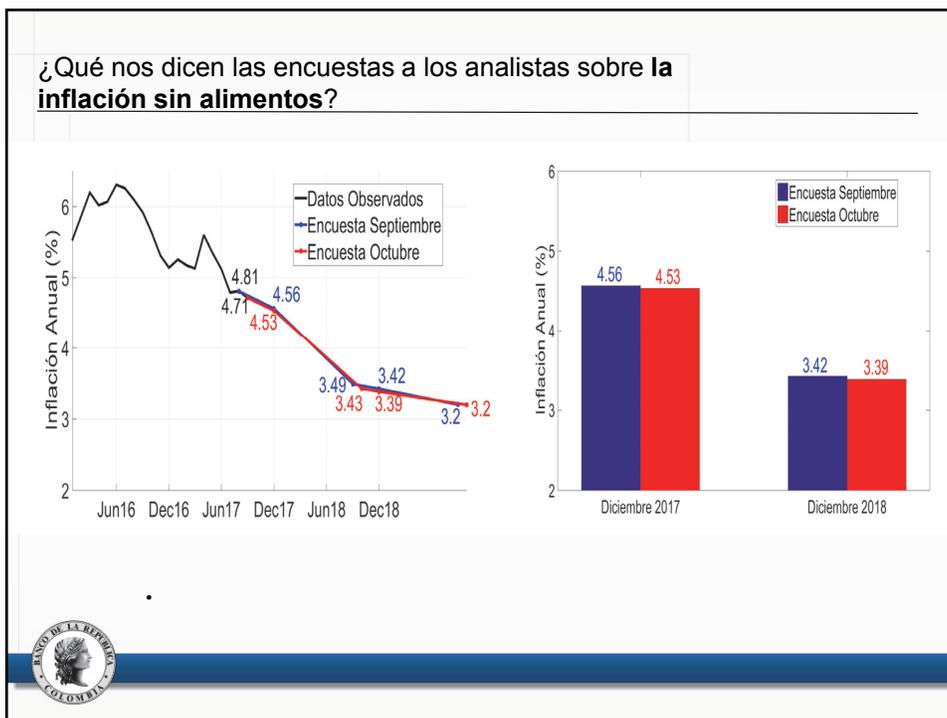
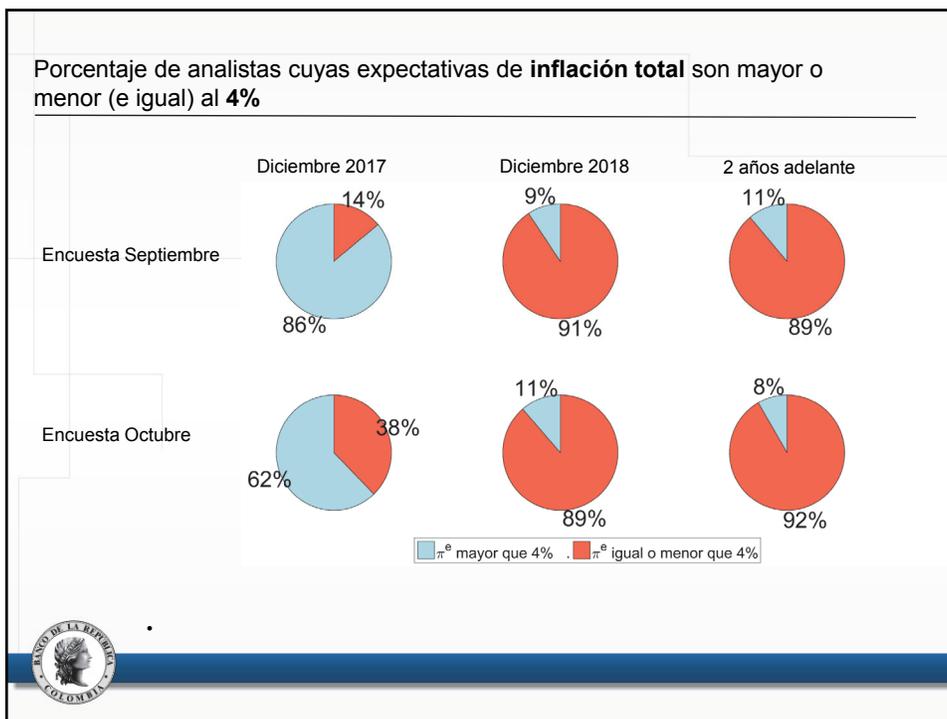


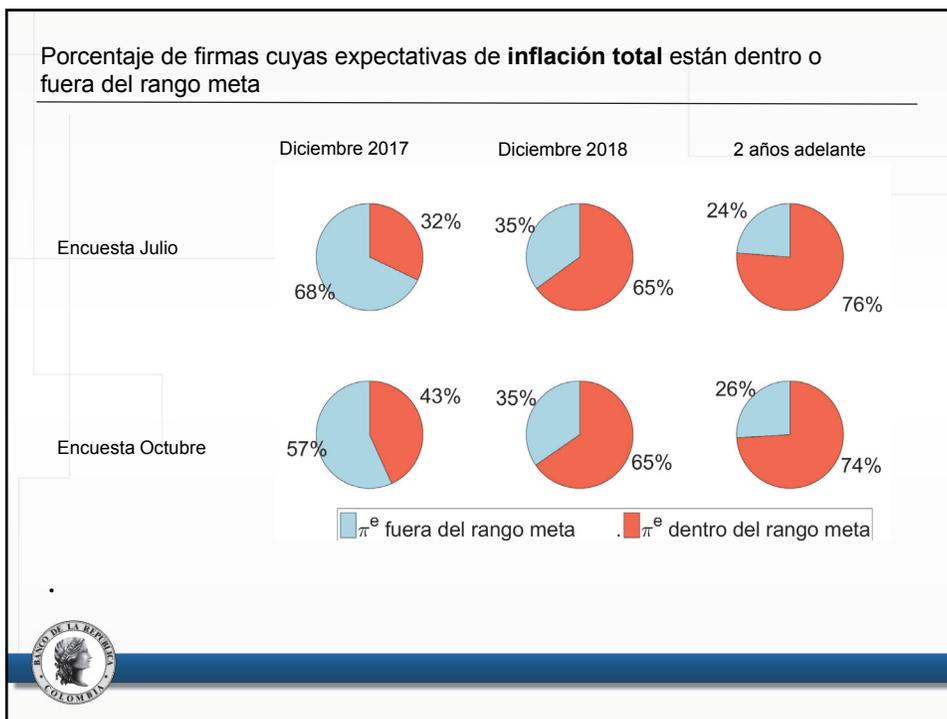
¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la **inflación total**?



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



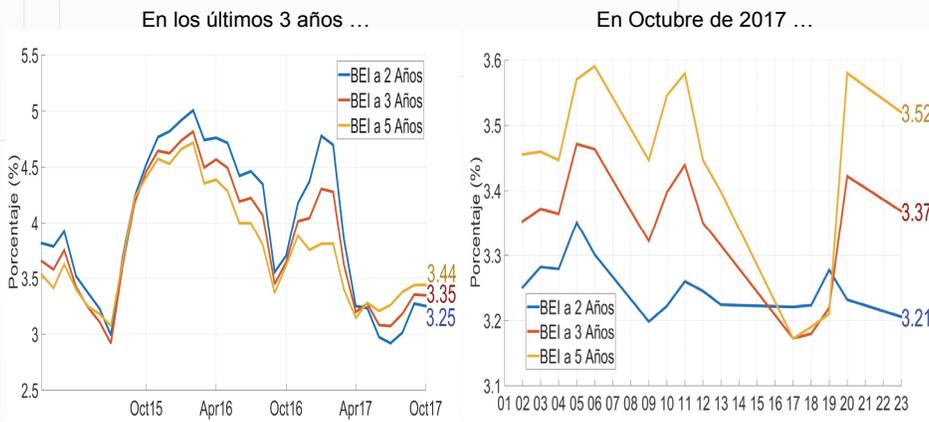




Tasas:
Break-even-inflation (BEI)
y
Forward Break-even-inflation (FBEI)



¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?



FIN

