



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

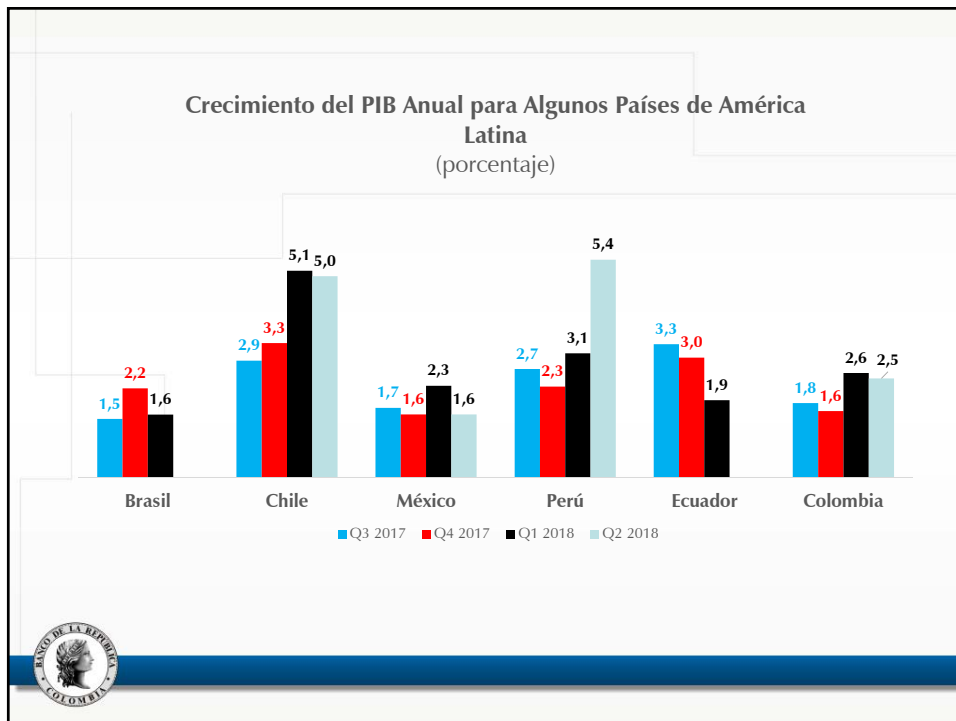
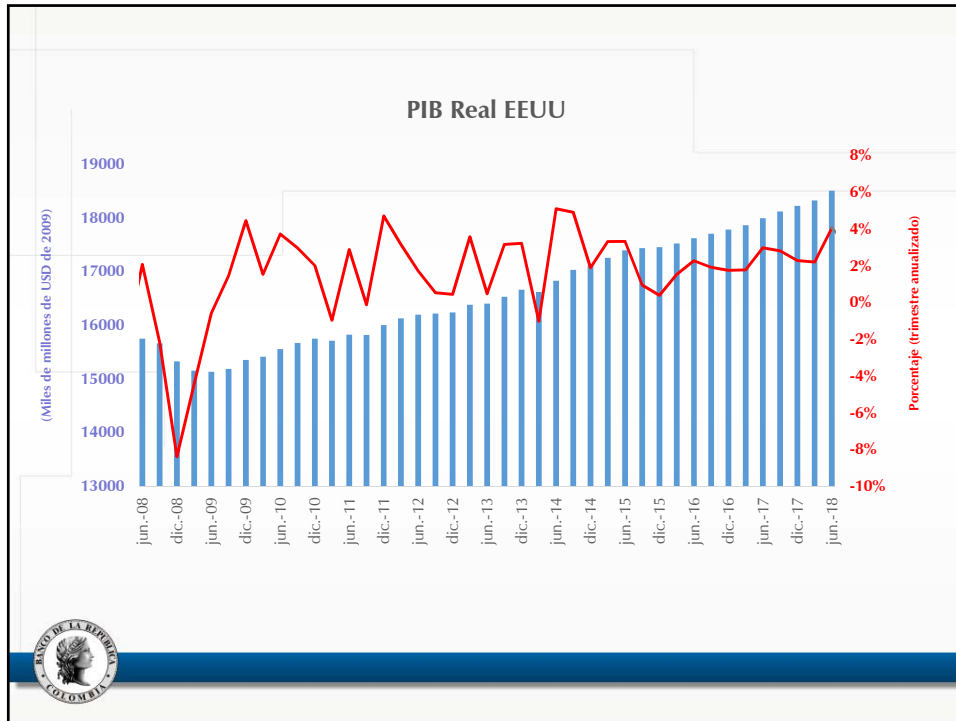
Subgerencia de Política Monetaria
e Información Económica

I. Contexto externo

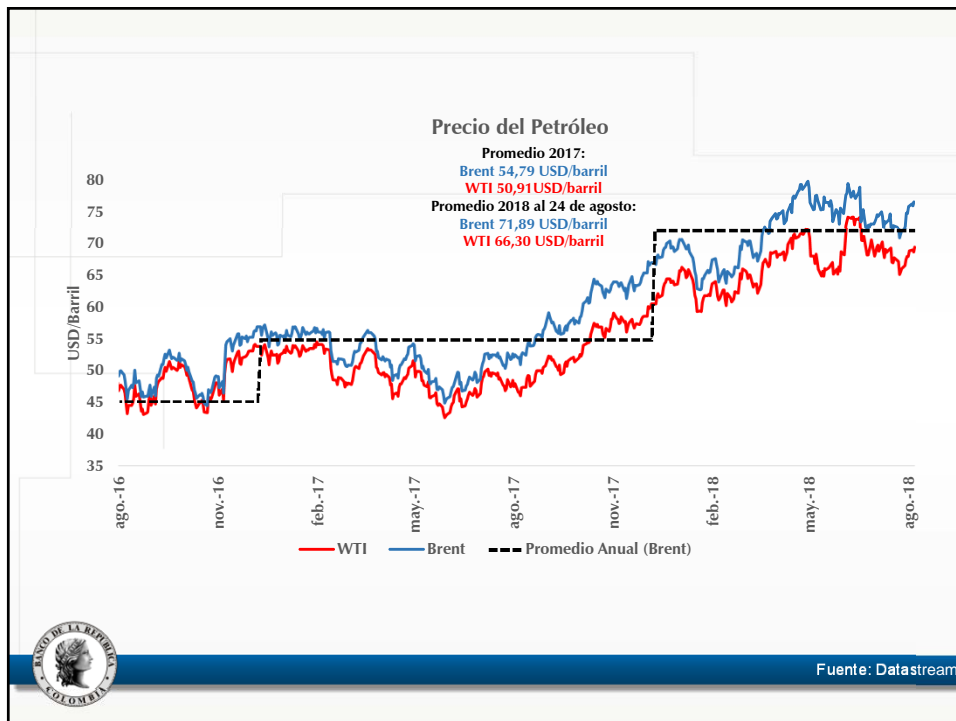


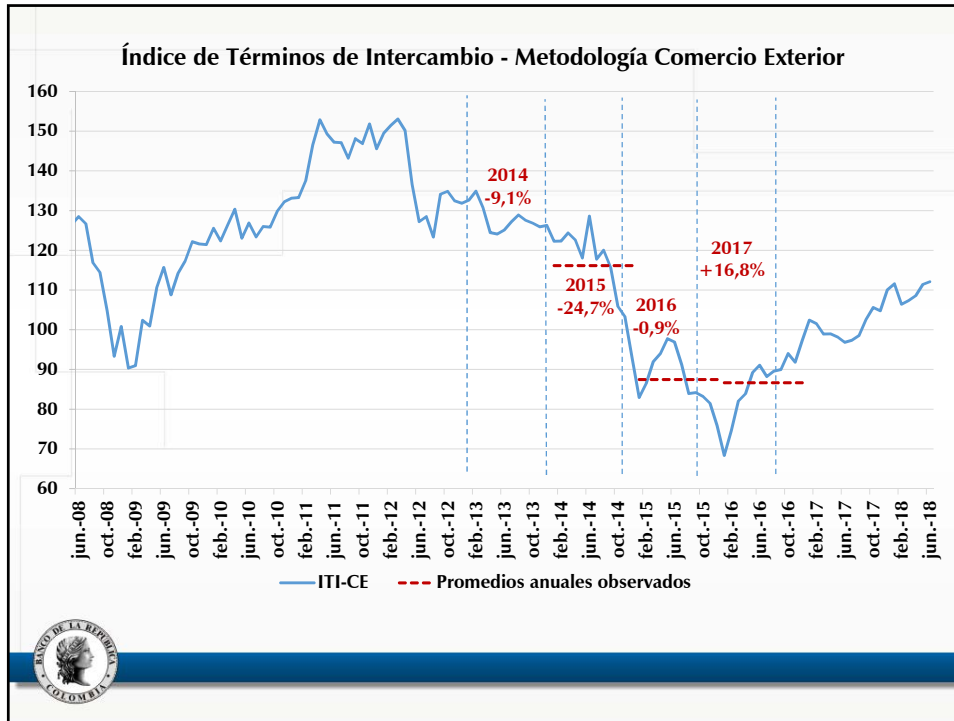
¿Cómo va la
demanda externa y el
crecimiento de los
socios comerciales?



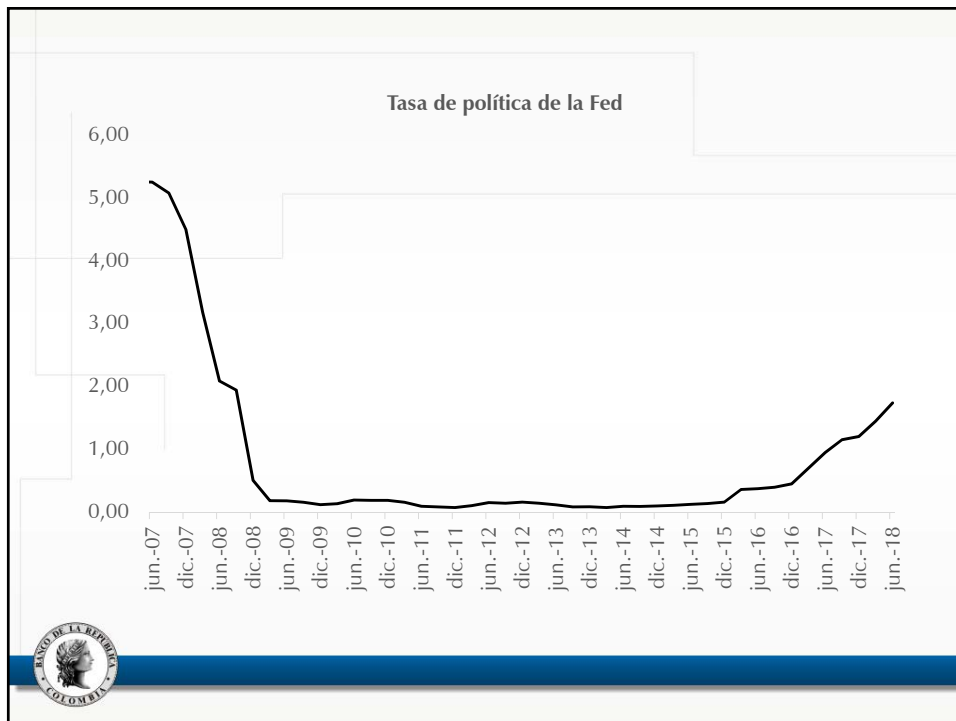
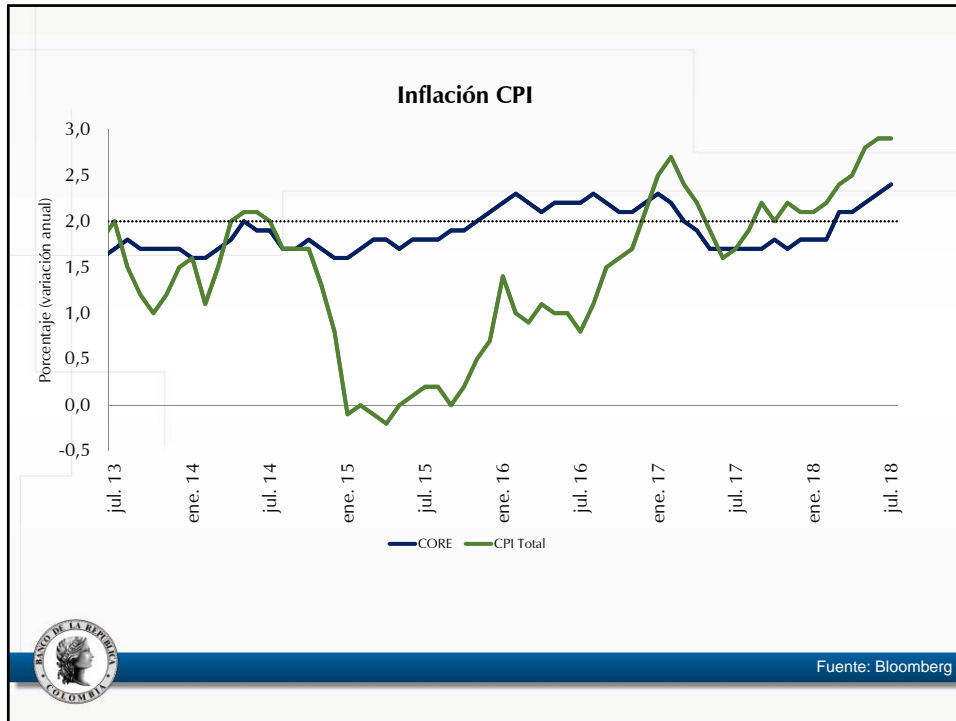


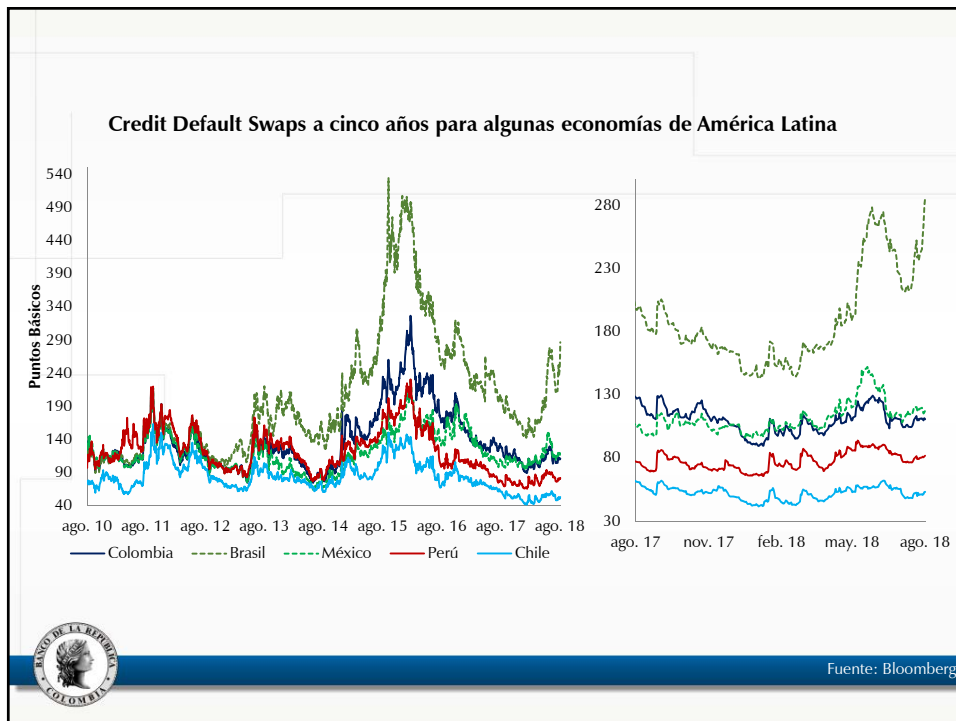
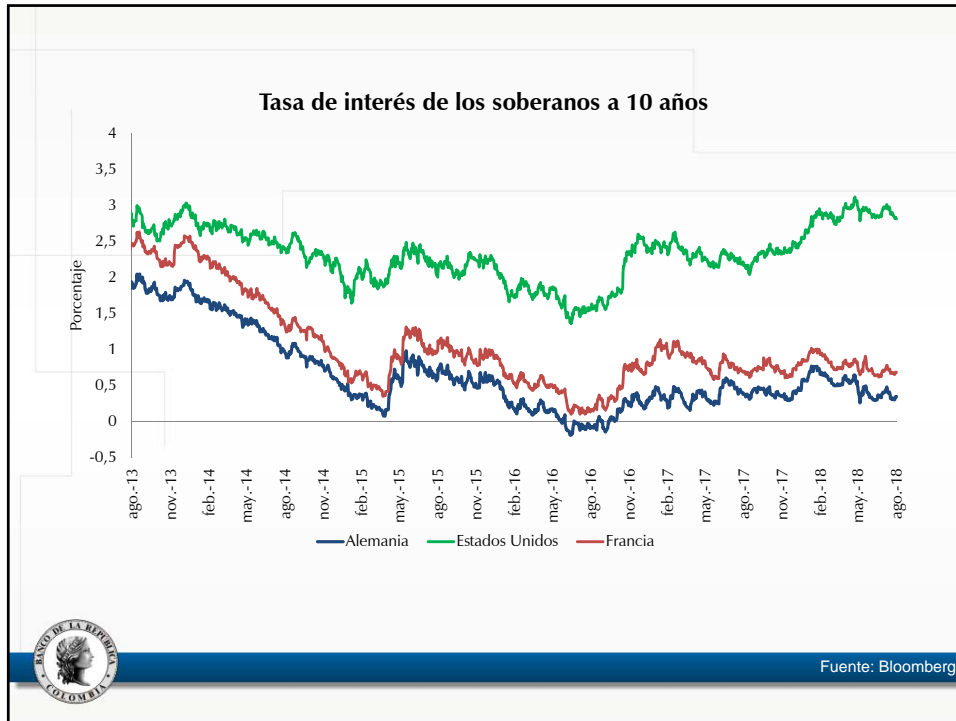
¿Cómo van los Términos de Intercambio?

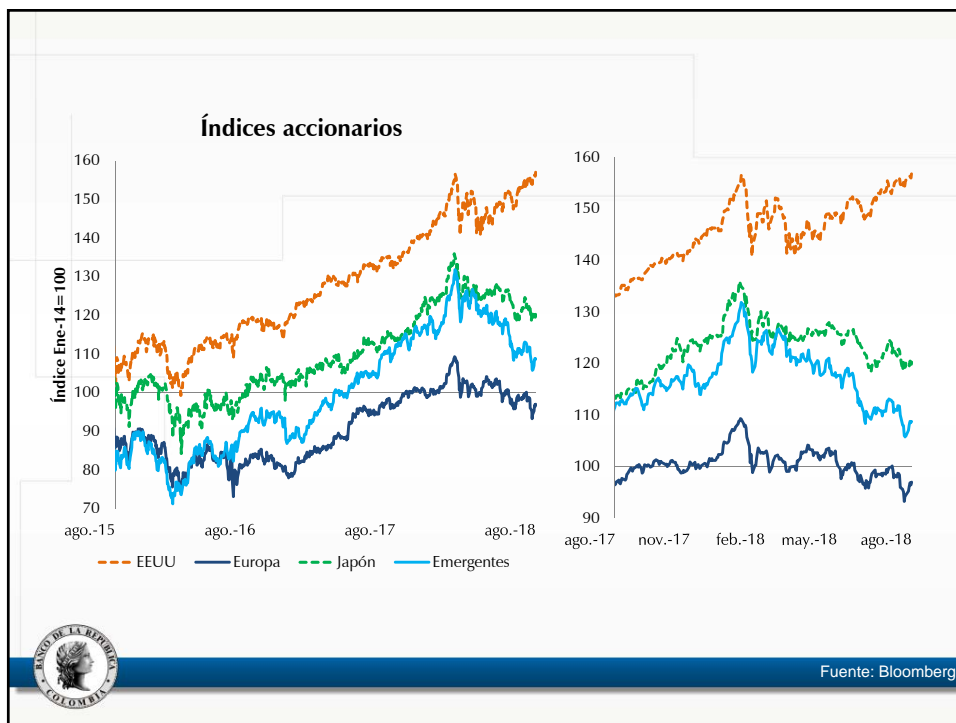
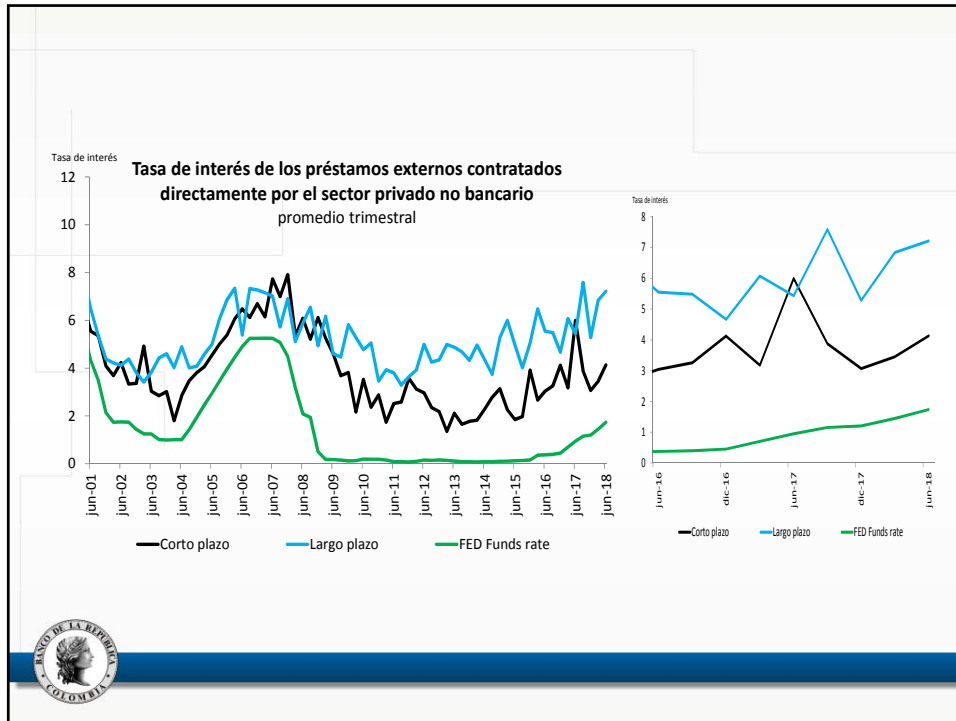




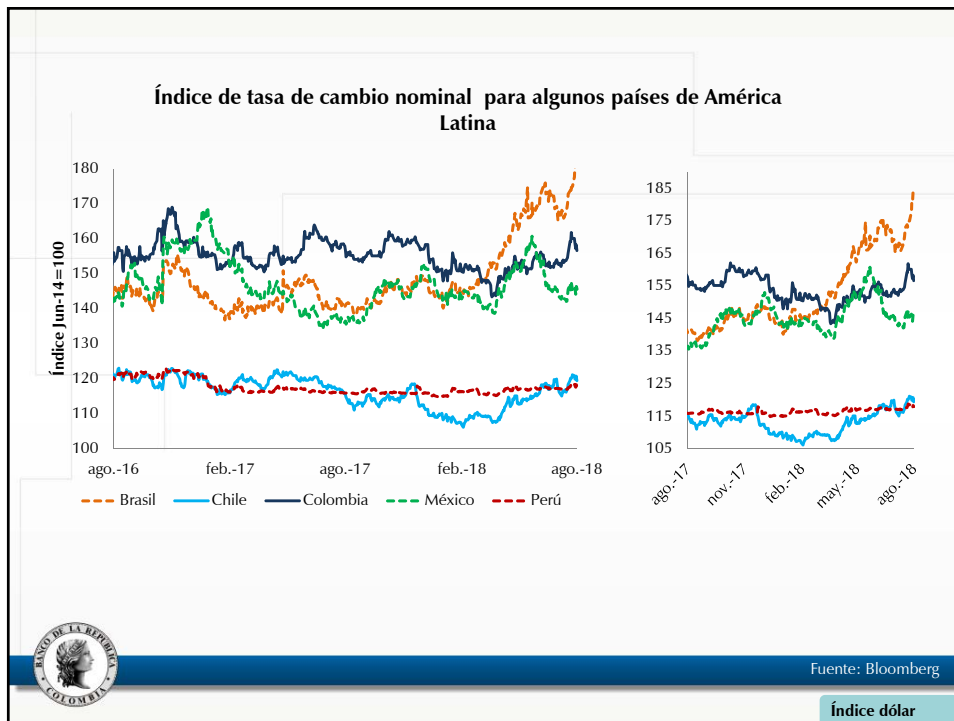
¿Cómo va la inflación y el financiamiento externo?







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



II. Comercio Exterior, Balanza de Pagos



Exportaciones

Junio 2018

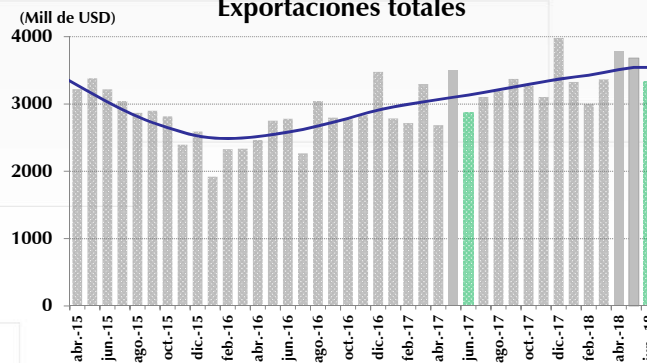


Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	may-18	jun-18	may-18	jun-18	may-18	jun-18	may-18	jun-18
Bienes básicos de origen minero	2,234	2,037	5.5	28.0	3.3	15.5	60.7	61.2
Bienes básicos de origen agrícola	444	353	-9.0	-11.7	-1.3	-1.6	12.1	10.6
Resto de exportaciones	1,003	940	11.4	6.6	2.9	2.0	27.3	28.2
Total	3,681	3,330	5.0	15.9	5.0	15.9	100	100



Exportaciones totales

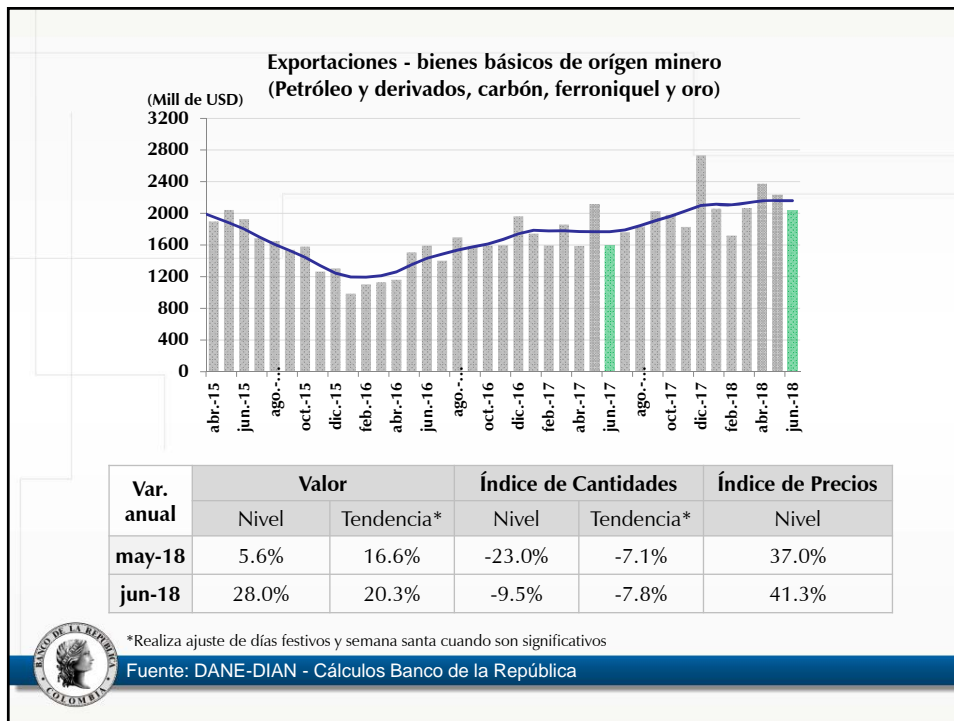


Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
may-18	5.0%	14.3%	-13.5%	-1.2%	21.4%
jun-18	15.9%	14.3%	-6.6%	-1.4%	24.1%




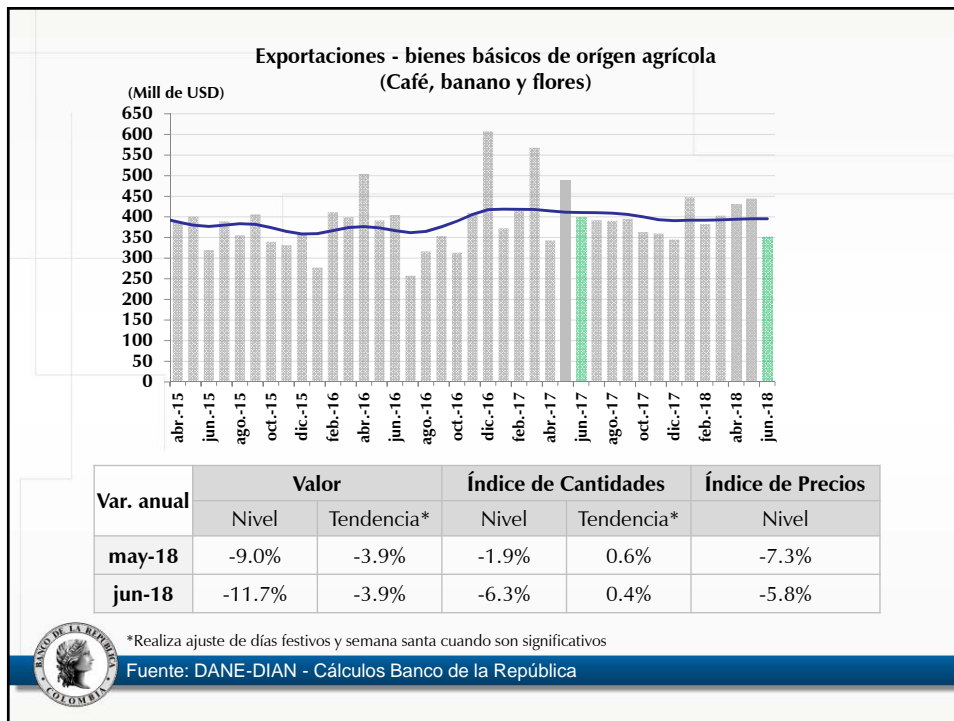
*Realiza ajuste de días festivos y Semana Santa cuando son significativos

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

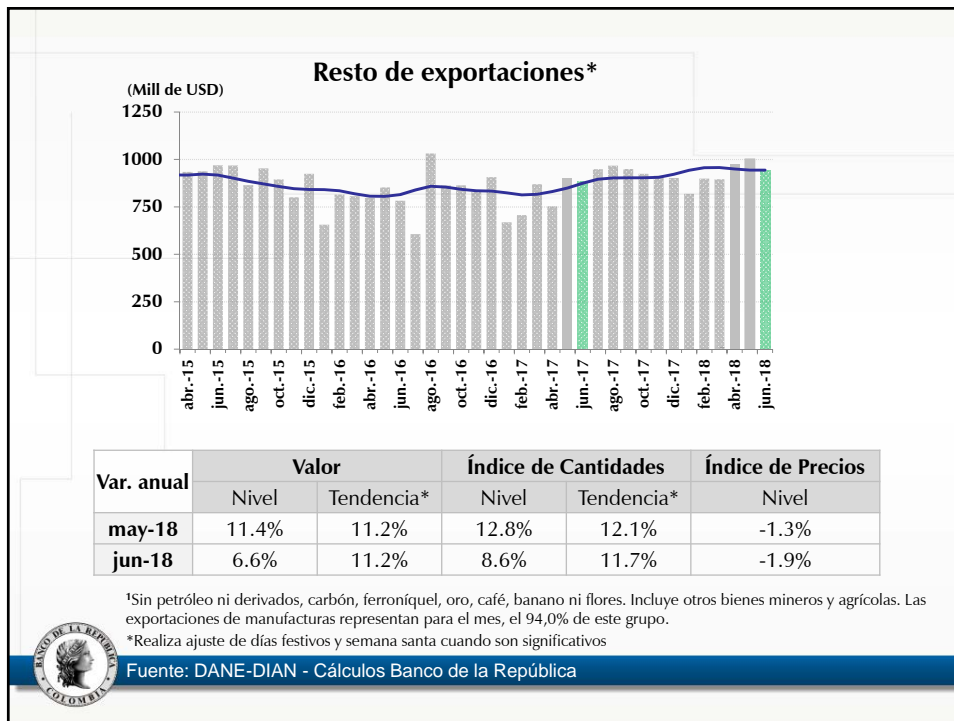


EXPORTACIONES - VALOR				
Junio de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	15.9%			
Bienes de origen minero	28,0% [15,5]	Petróleo crudo	32.4%	9.9
		Carbón, lignítico y turba	37.3%	4.7
		Refinación del petróleo y otros	31.7%	1.9
		Ferromanganeso	82.1%	0.8
		Oro	-28.8%	-1.6
Acumulado Enero-Junio de 2018				
Total exportaciones	14.7%			
Bienes de origen minero	19,1% [11,2]	Petróleo crudo	21.6%	6.4
		Carbón, lignítico y turba	22.2%	3.8
		Refinación del petróleo y otros	31.0%	1.8
		Ferromanganeso	99.8%	0.8
		Oro	-30.2%	-1.6


 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.



Junio de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	15.9%			
Bienes de origen agrícola	-11.7 [-1.6]	Flores	-15.3%	-1.0
		Banano	-34.2%	-1.0
		Café (sin tostar)	7.2%	0.3
Acumulado Enero-Junio de 2018				
Total exportaciones	14.7%			
Bienes de origen agrícola	-4.8 [-0.7]	Café (sin tostar)	-8.3%	-0.6
		Banano	-11.7%	-0.4
		Flores	5.5%	0.2

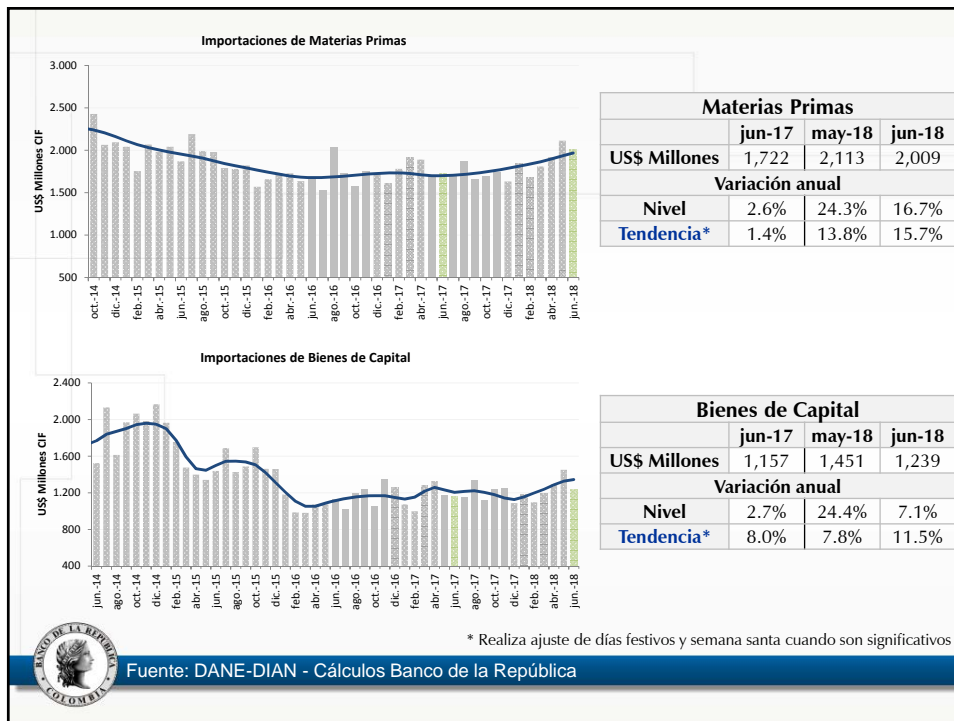


Junio de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	15.9%			
Resto de exportaciones*	6.6% [2.0]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	22.9%	1.3
		Vehículos automotores y otros tipos de transporte	21.4%	0.5
		Productos textiles	37.9%	0.4
Acumulado Enero-Junio de 2018				
Total exportaciones	14.7%			
Resto de exportaciones*	15.7% [4.2]	Productos químicos	13.8%	1.0
		Alimentos, bebidas y tabaco sin café	17.5%	1.0
		Vehículos automotores y otros tipos de transporte	57.4%	0.8

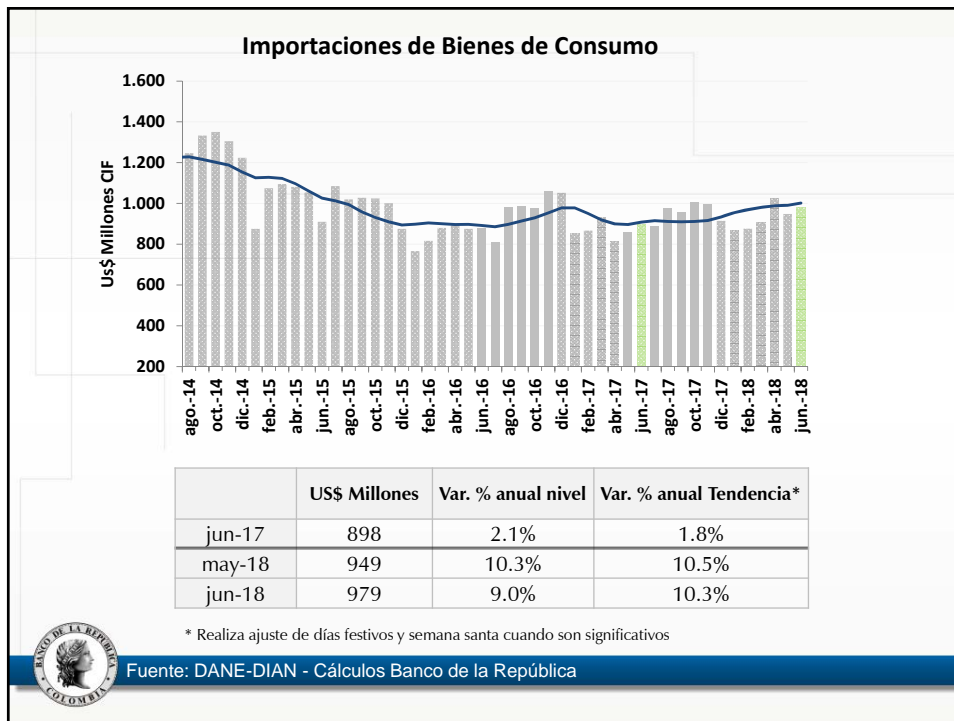



Cifras resumen importaciones


IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	may-18	jun-18	may-18	jun-18	may-18	jun-18	may-18	jun-18
Bienes de consumo	949	979	10.3	9.0	2.4	2.1	21.0	23.1
Bienes intermedio	2,113	2,009	24.3	16.7	11.1	7.6	46.8	47.5
Bienes de capital	1,451	1,239	24.4	7.1	7.6	2.2	32.1	29.3
Total	4,514	4,229	21.1	11.9	21.1	11.9	100	100



IMPORTACIONES				
Junio de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	11,9%			
Bienes de capital	7,1% [2,2]	Bienes de capital para la industria	7,0%	1,4
		Equipo de transporte	9,0%	0,7
		Materiales de construcción	8,8%	0,3
Materias primas	16,7% [7,6]	Materias primas para la industria	17,1%	5,9
		Combustibles	28,8%	2,0
		Materias primas para la agricultura	-4,4%	-0,2
Acumulado Enero-Junio de 2018				
Total importaciones	7,0%			
Bienes de capital	6,5% [2,0]	Bienes de capital para la industria	10,9%	2,0
		Materiales de construcción	6,8%	0,2
Materias primas	7,2% [3,3]	Materias primas para la industria	12,9%	4,3
		Materias primas para la agricultura	6,5%	0,3



IMPORTACIONES				
Junio de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	11,9%			
Bienes de consumo	9,0% [2,1]	Bienes de consumo duradero	13,4%	1,4
		Vehículos de transporte particular	13,9%	0,7
		Bienes de consumo no duradero	5,4%	0,7
		Productos farmacéuticos y de tocador	13,5%	0,6
Acumulado Enero-Junio de 2018				
Total importaciones	7,0%			
Bienes de consumo	7,2% [1,6]	Bienes de consumo no duradero	9,9%	1,2
		Productos alimenticios	6,9%	0,3
		Bienes de consumo duradero	4,0%	0,4
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	24,8%	0,5



Avance DIAN



Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares
julio (1 a 28) de 2017 y 2018

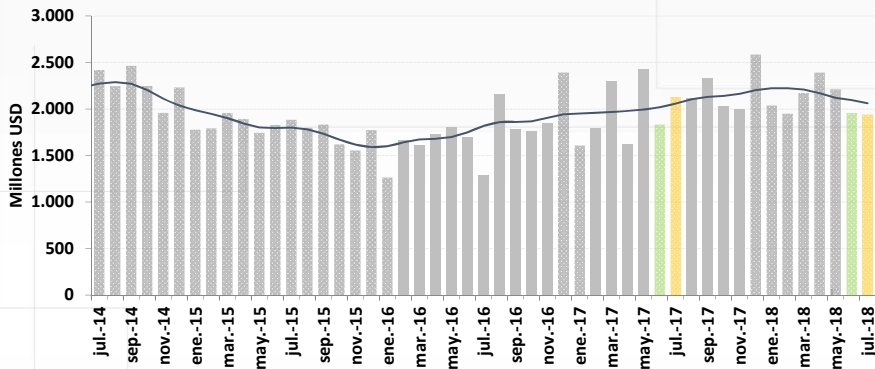
Periodo	Importaciones ^{1/}							Exportaciones (no incluye petróleo en cifras observadas)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2017	2018	Var.% 18/17	2017	2018	Var.% 18/17	Conv	2017	2018	Var.% 18/17	Conv
Enero	3,530	3,896	10.4%	3,368	3,711	10.2%	c	2,785	3,327	19.5%	d
Febrero	3,647	3,651	0.1%	3,476	3,489	0.4%	c	2,716	3,001	10.5%	d
Marzo	4,123	3,906	-5.3%	3,936	3,728	-5.3%	c	3,297	3,366	2.1%	d
Abril	4,033	4,238	5.1%	3,846	4,042	5.1%	c	2,684	3,784	41.0%	d
Mayo	3,728	4,513	21.1%	3,571	4,319	20.9%	c	3,505	3,681	5.0%	d
Junio	3,779	4,324	14.4%	3,610	4,144	14.8%	o	2,874	3,330	15.9%	d
Enero - junio	22,840	24,528	7.4%	21,807	23,433	7.5%	o	17,861	20,490	14.7%	o
Julio (1-28)	3,581	4,218	17.8%	3,424	4,042	18.0%	o	1,833	1,942	5.9%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE. DIAN. o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYGA y MUISCA).
^{1/}: Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE. c: certificadas DANE d: Producidas DIAN - DANE



Fuente: DIAN

Exportaciones sin petróleo ni derivados (Con avance DIAN)

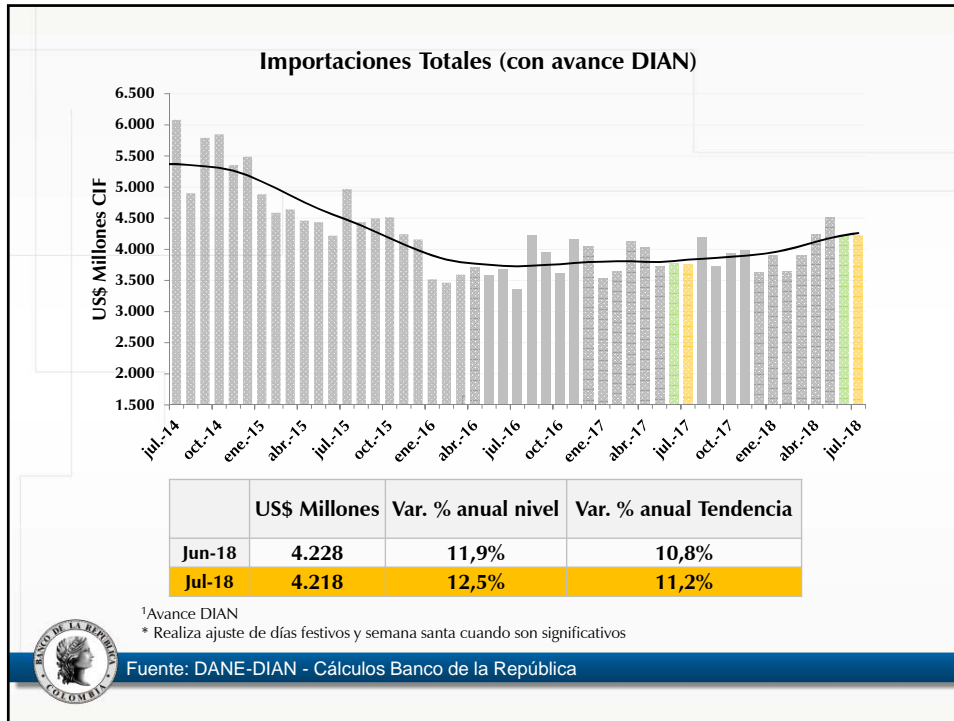


	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
Jun 18	1951	6,5%	3,8%
Jul 18	1945	-8,6%	0,1%


¹ Avance DIAN
* Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos

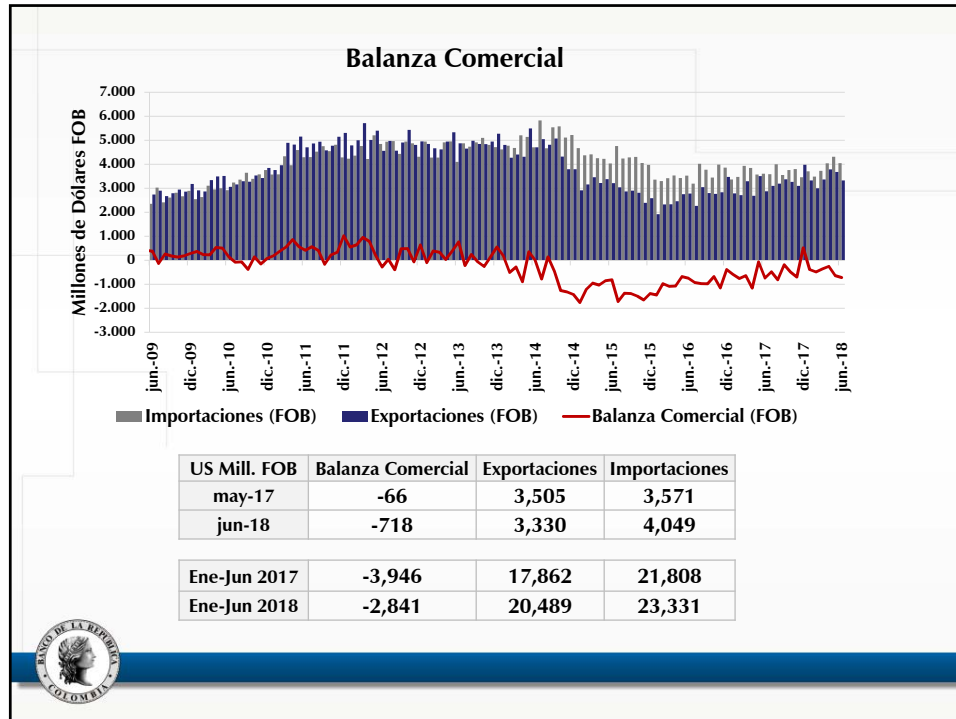


Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



Balanza Comercial





Descomposición del cambio en la Balanza Comercial

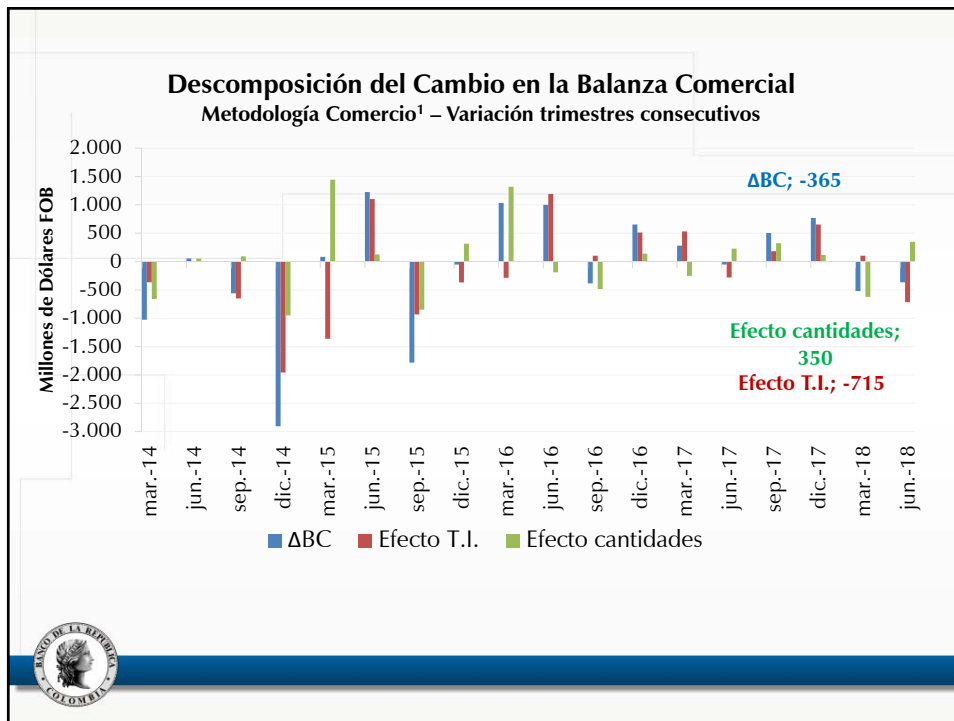
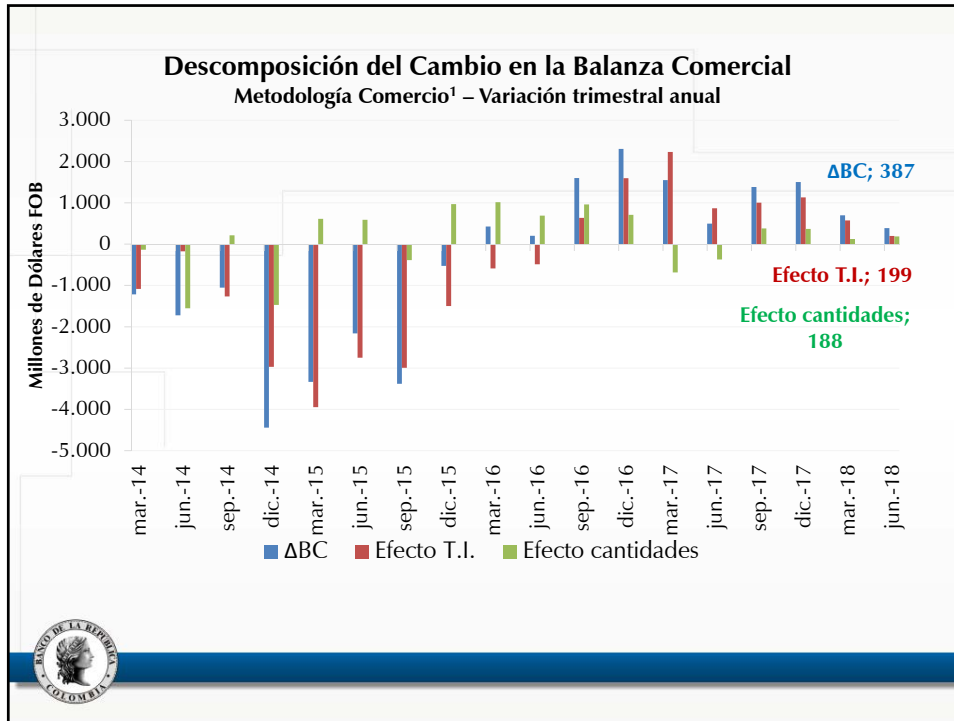
Descomposición del cambio en la balanza comercial en dos efectos:

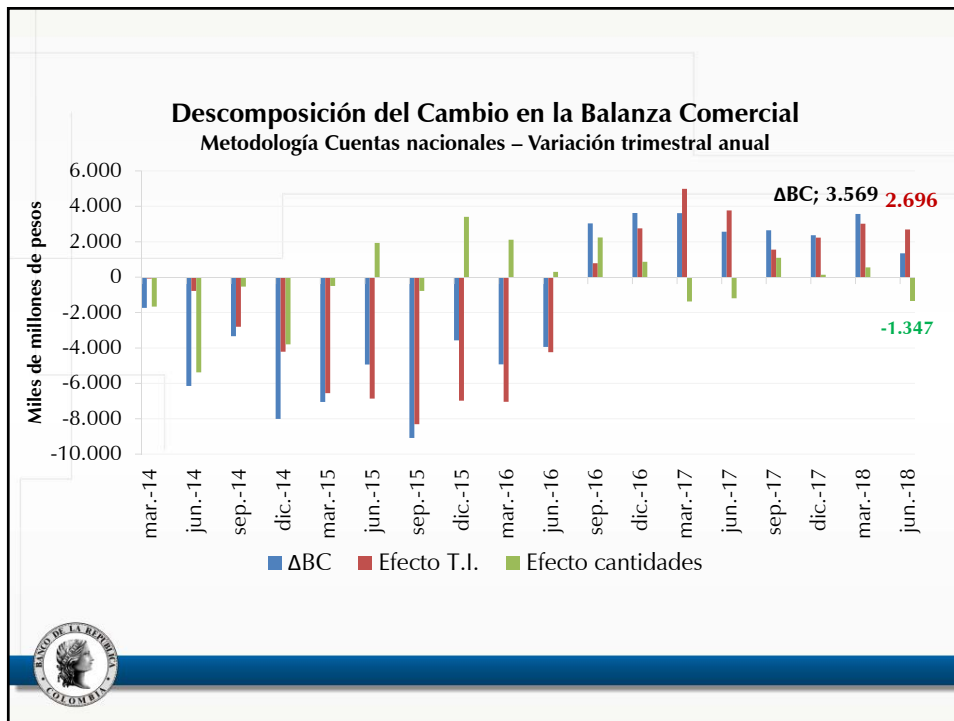
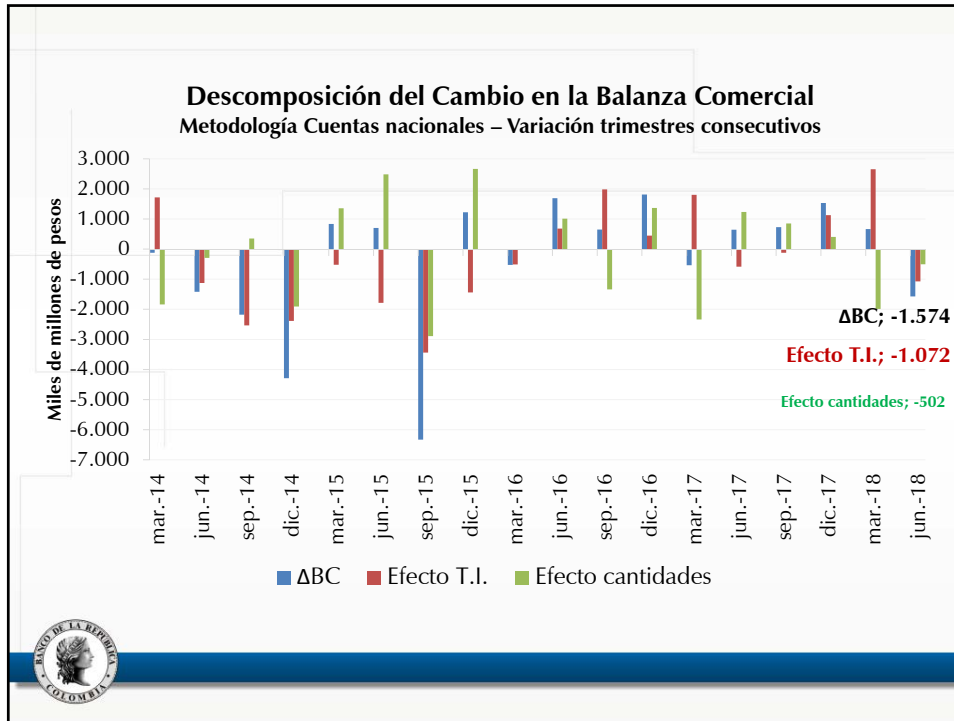
1. Efecto de cambio en los precios (efecto términos de intercambio).
2. Efecto de cambio en las cantidades.

$$\Delta BC = (P_X X - P_M M) - (P_{X_0} X_0 - P_{M_0} M_0)$$

$$= \left[P_X X \left(1 - \frac{P_{X_0}}{P_X} \right) - P_M M \left(1 - \frac{P_{M_0}}{P_M} \right) \right] + \left[P_{X_0} X_0 \left(\frac{X - X_0}{X_0} \right) - P_{M_0} M_0 \left(\frac{M - M_0}{M_0} \right) \right]$$





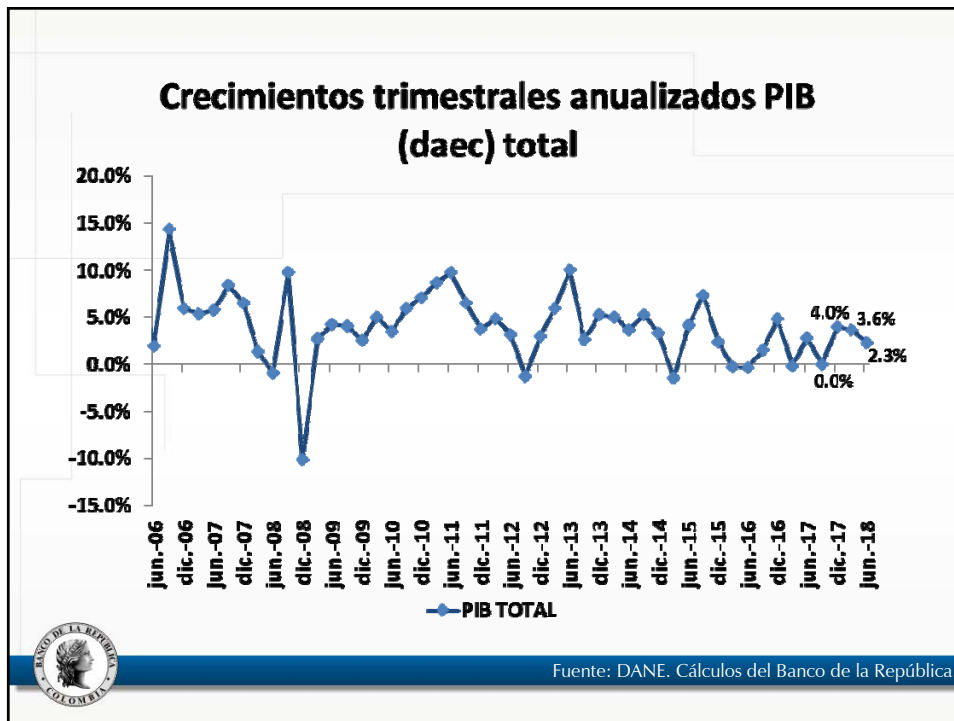
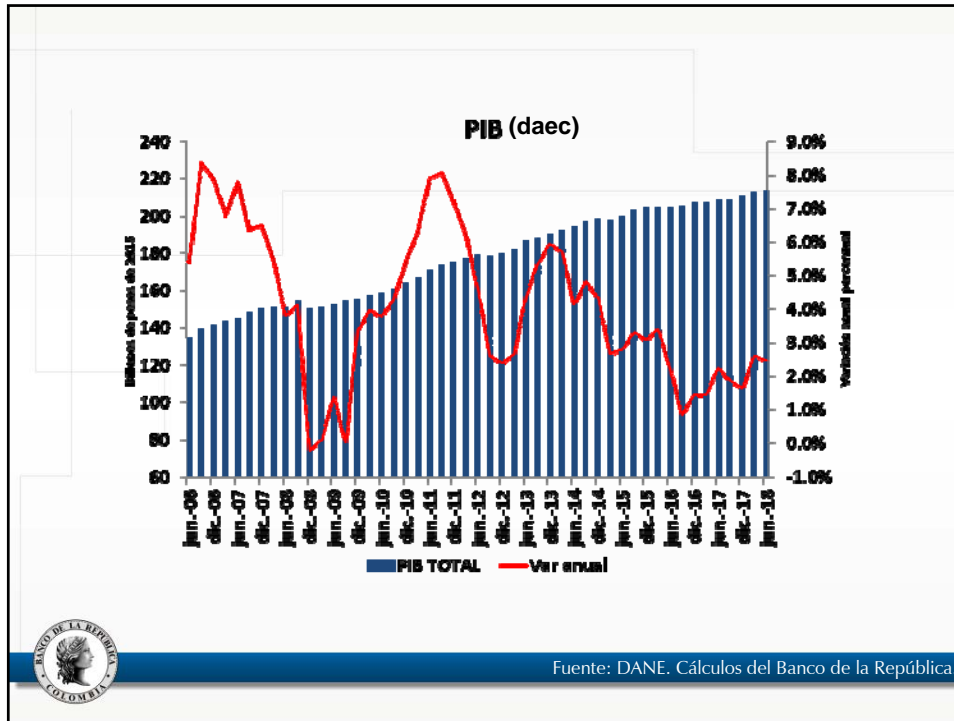


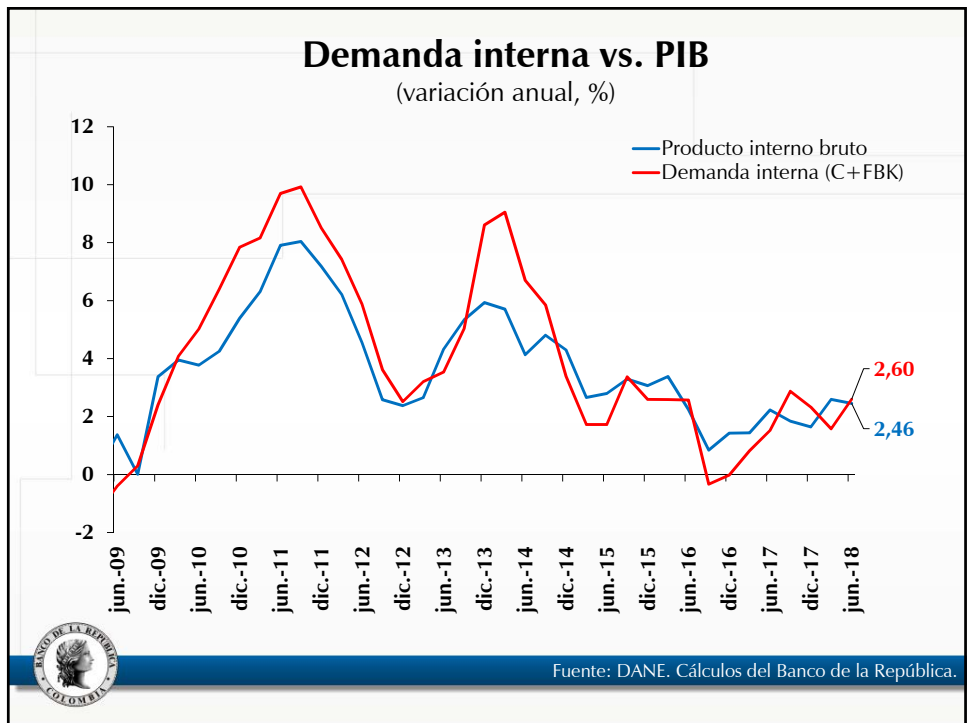
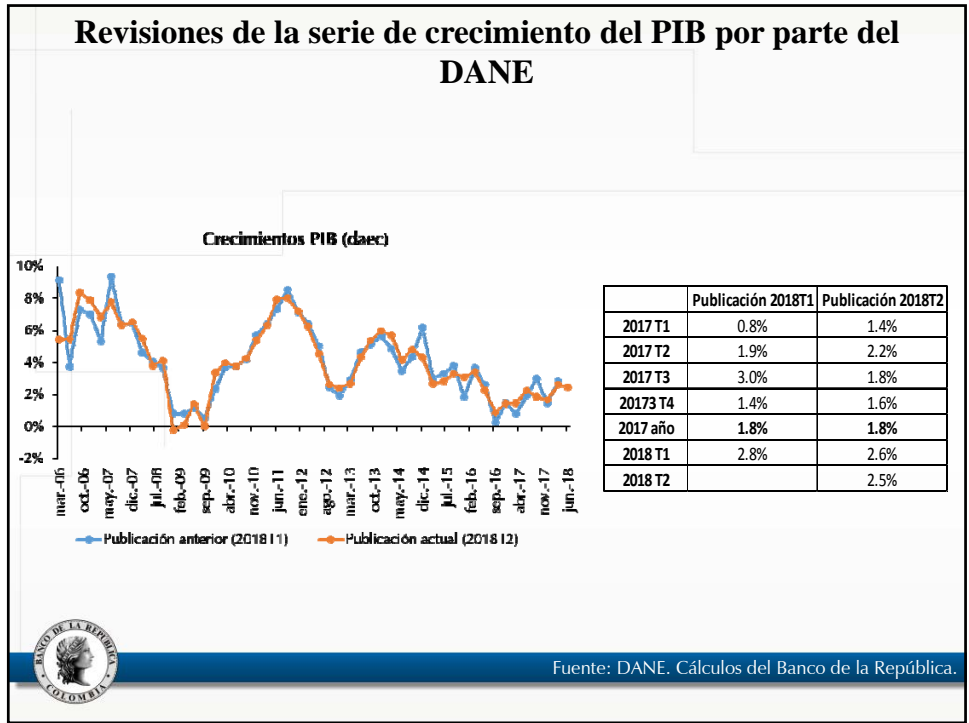
III. Crecimiento



Resultados PIB 2018-T2





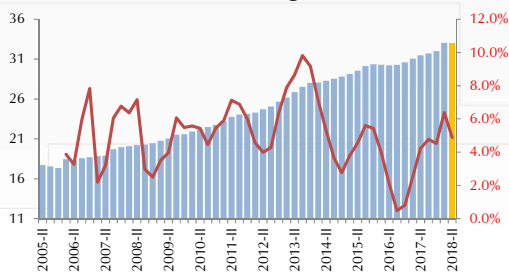


Análisis de los resultados del PIB por el lado del gasto: 2018T2.

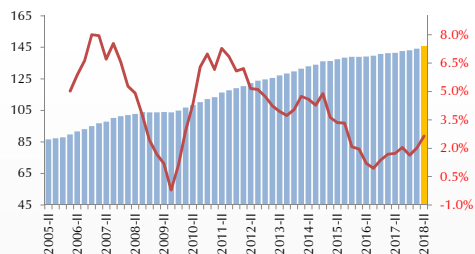
(Series corregidas por estacionalidad y efectos calendario)



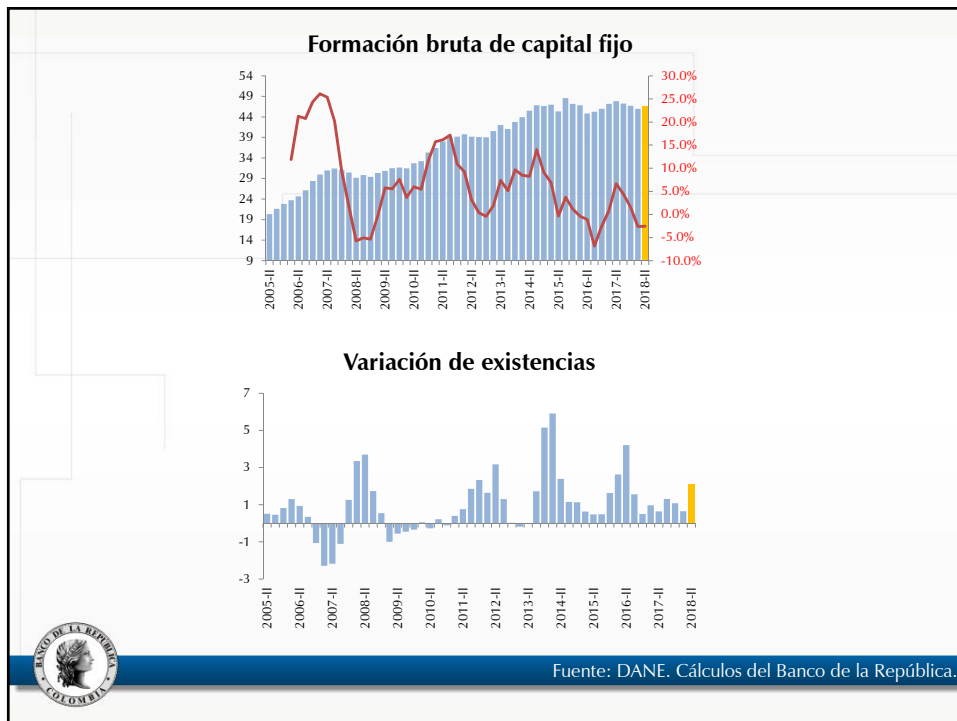
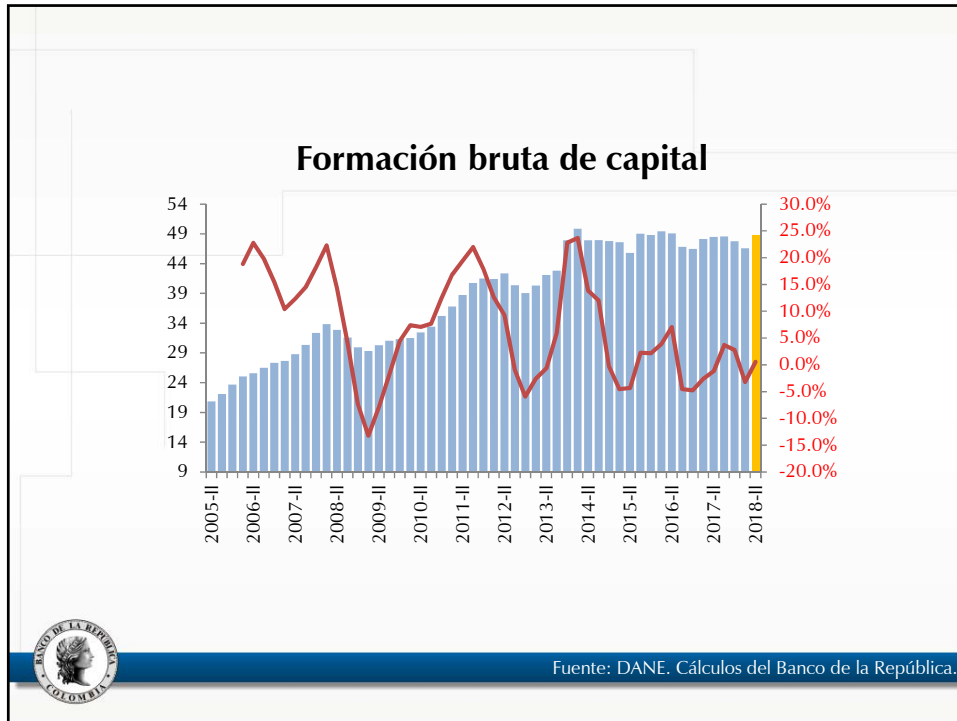
Consumo del gobierno

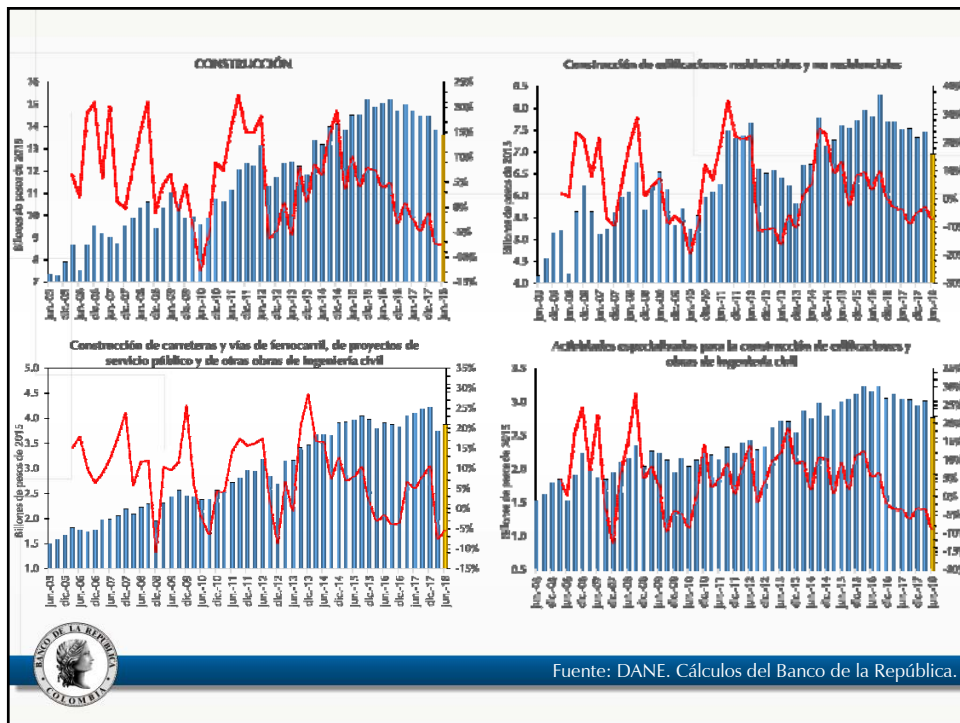
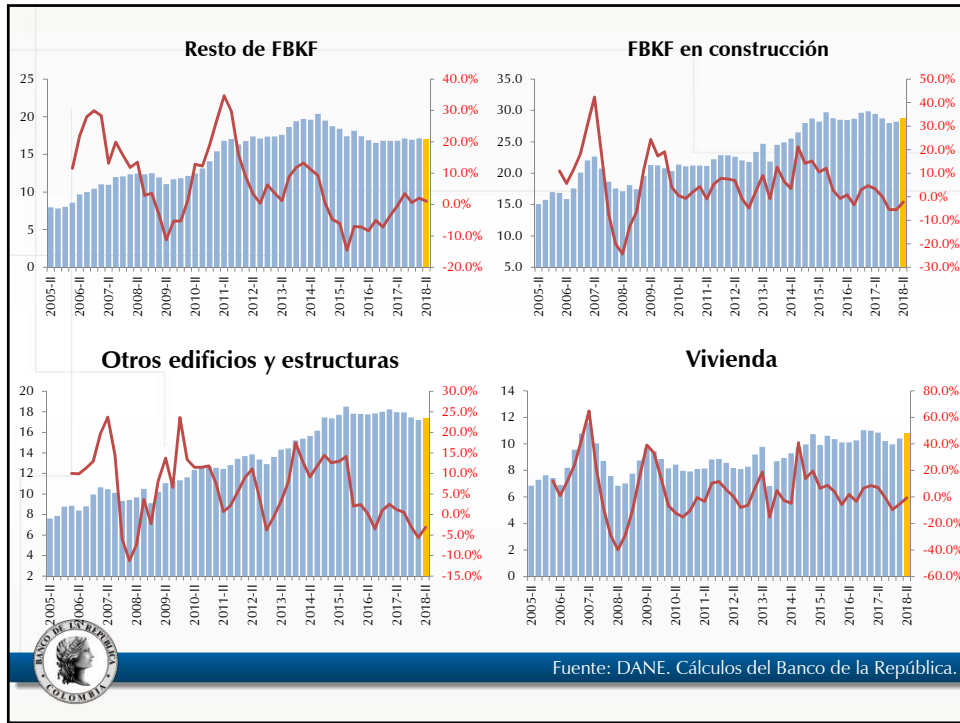


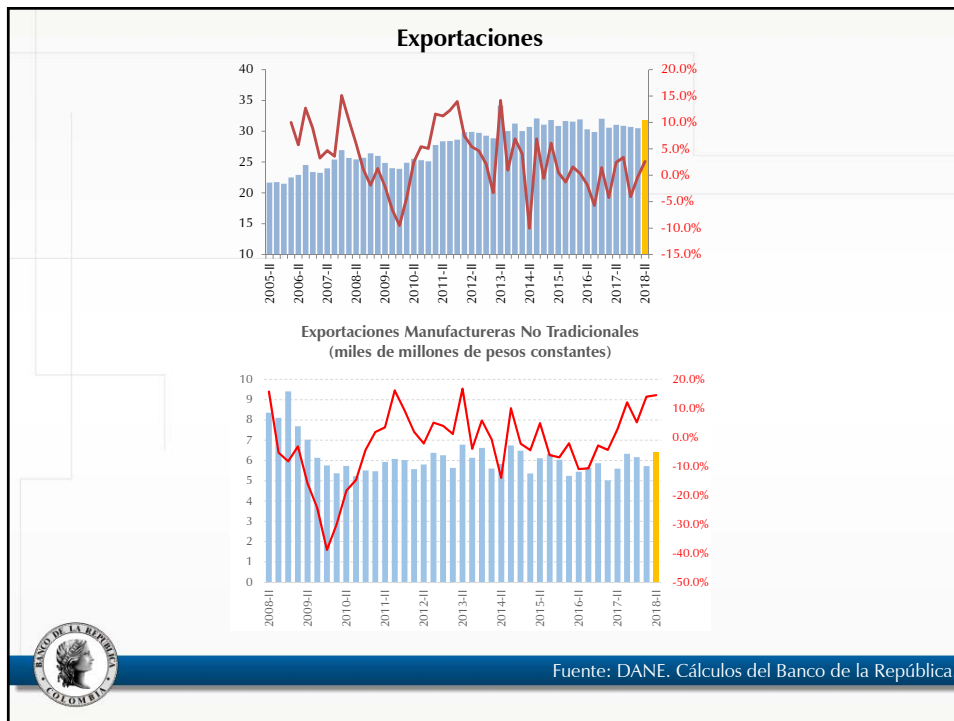
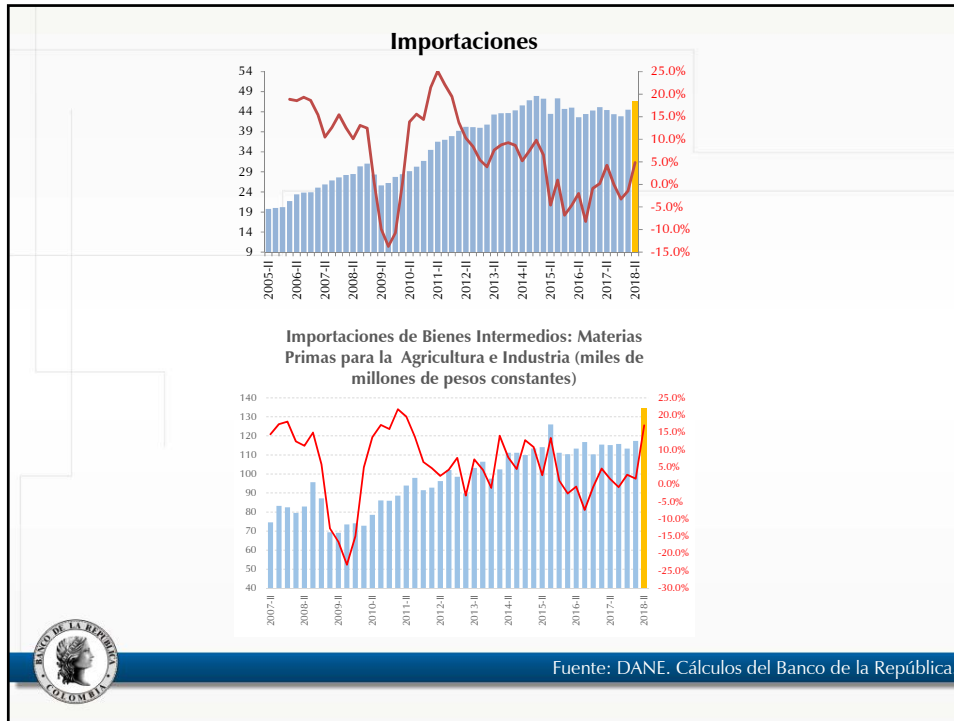
Gasto de consumo final de los hogares



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.



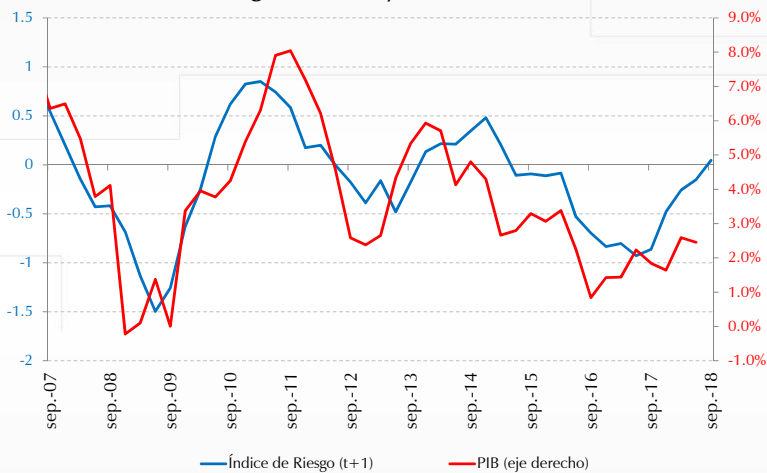




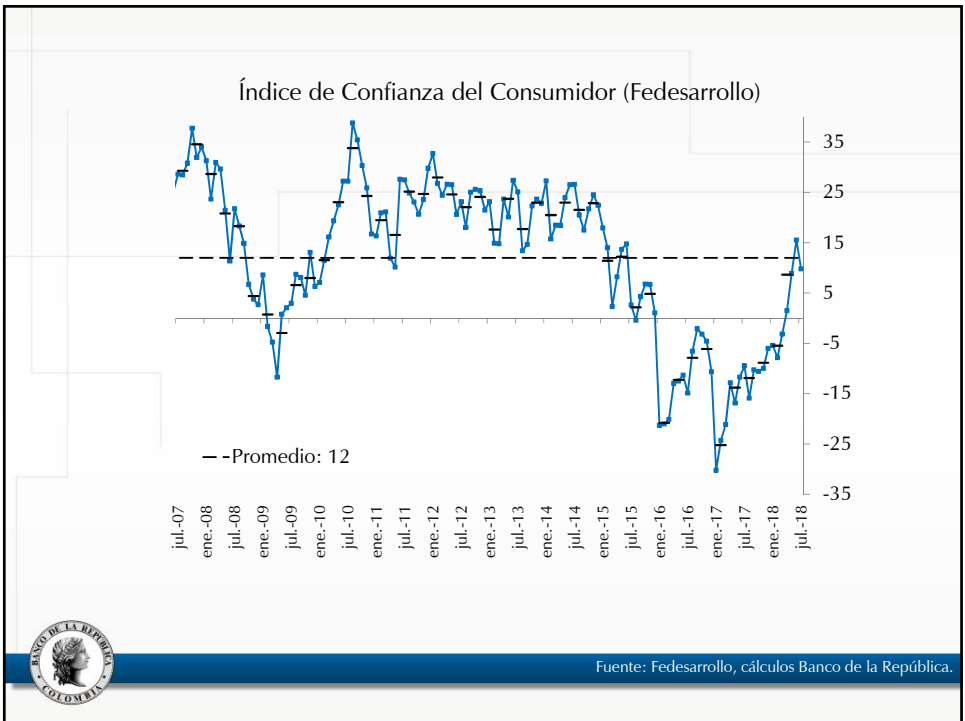
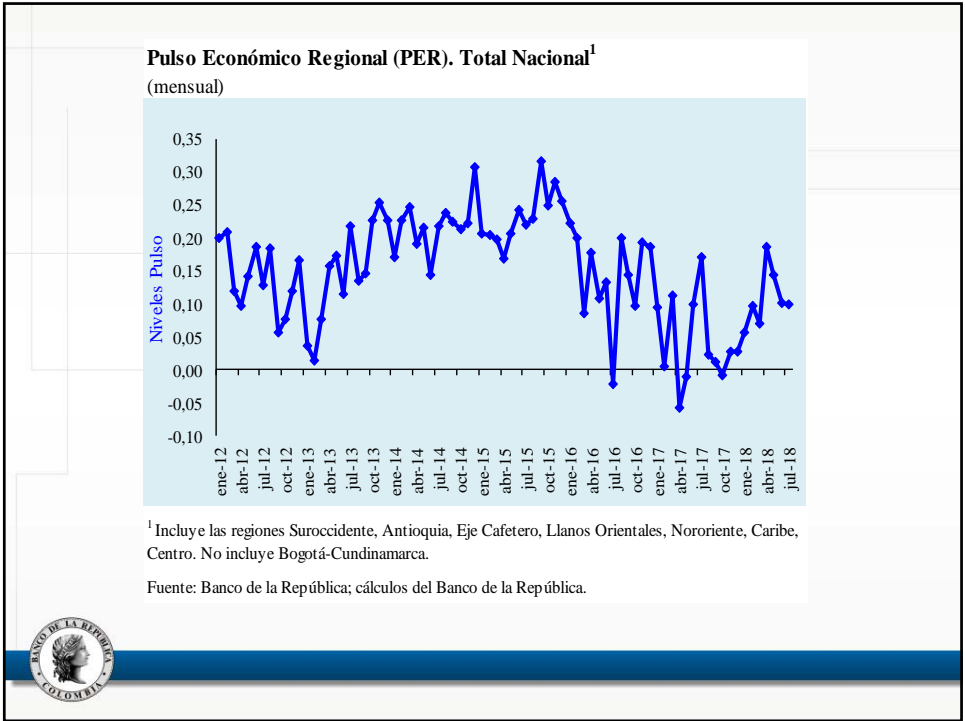
Indicadores de Demanda: Tercer trimestre de 2018

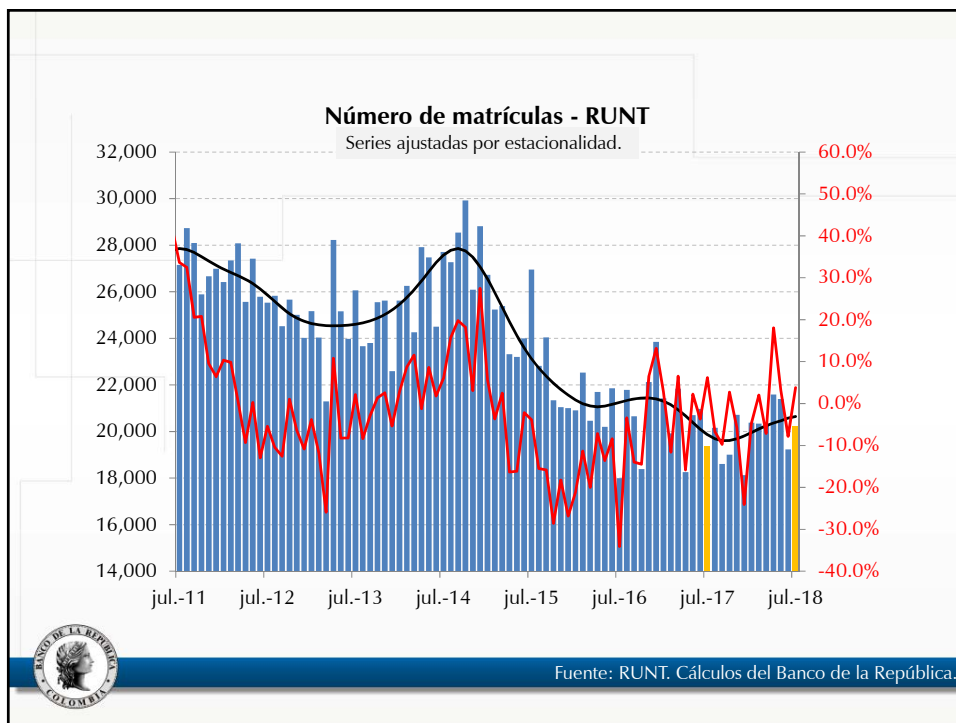
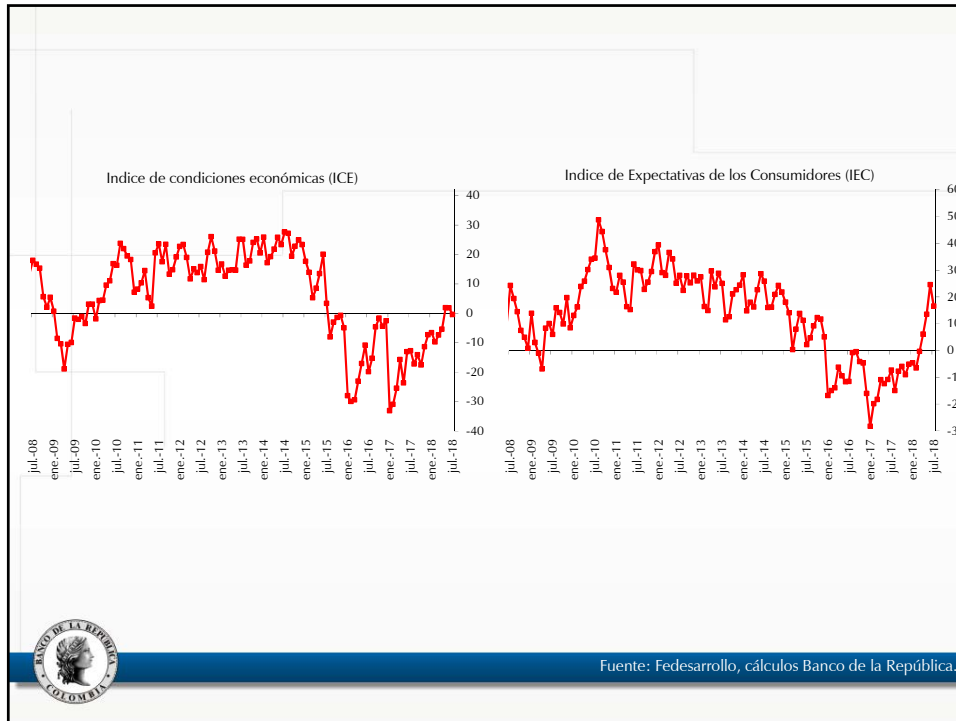


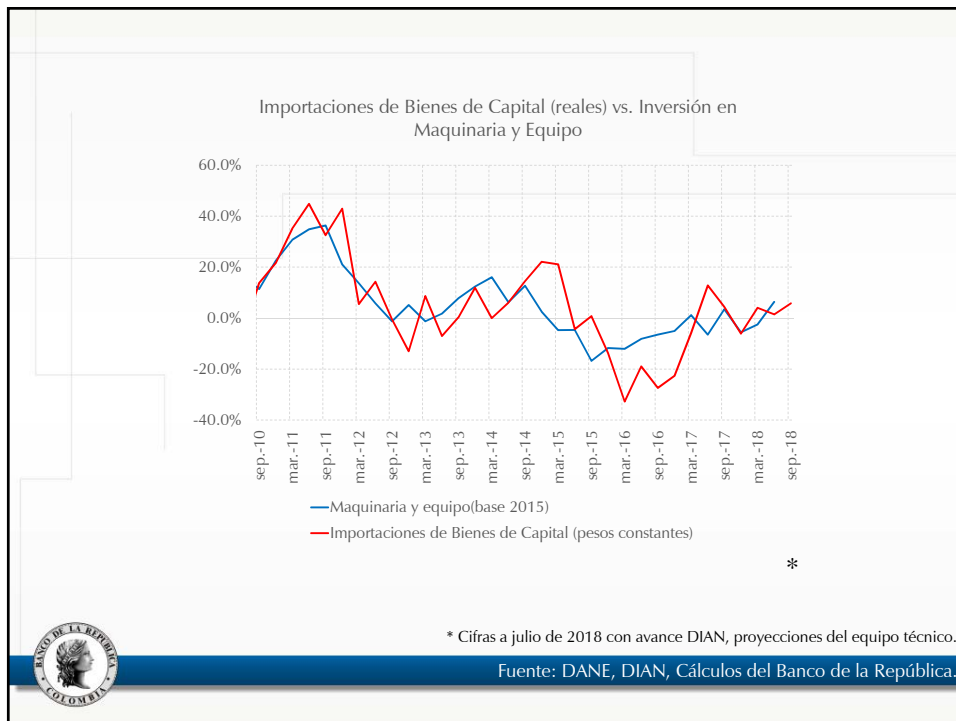
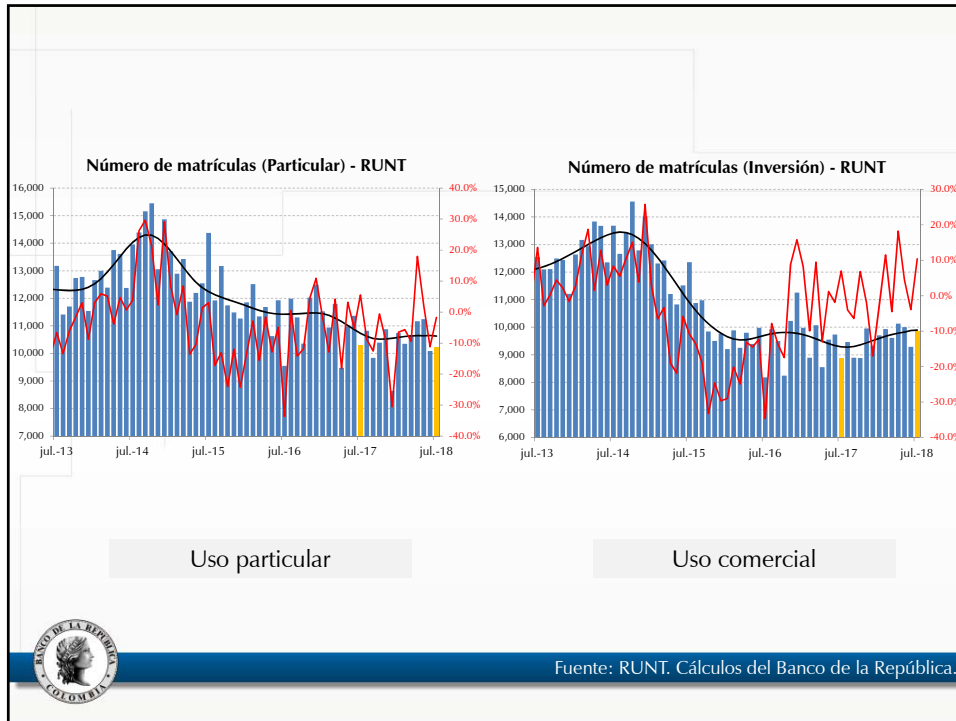
Índice de Riesgo (DODM) y Crecimiento anual del PIB



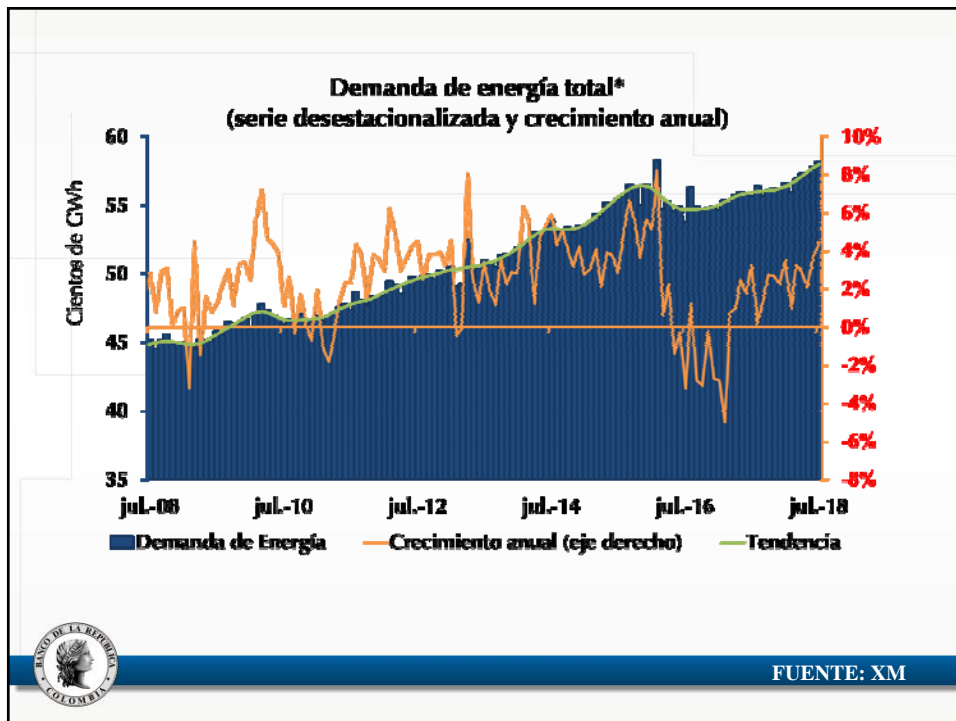
Fuente: DANE, DODM, cálculos del Banco de la República.

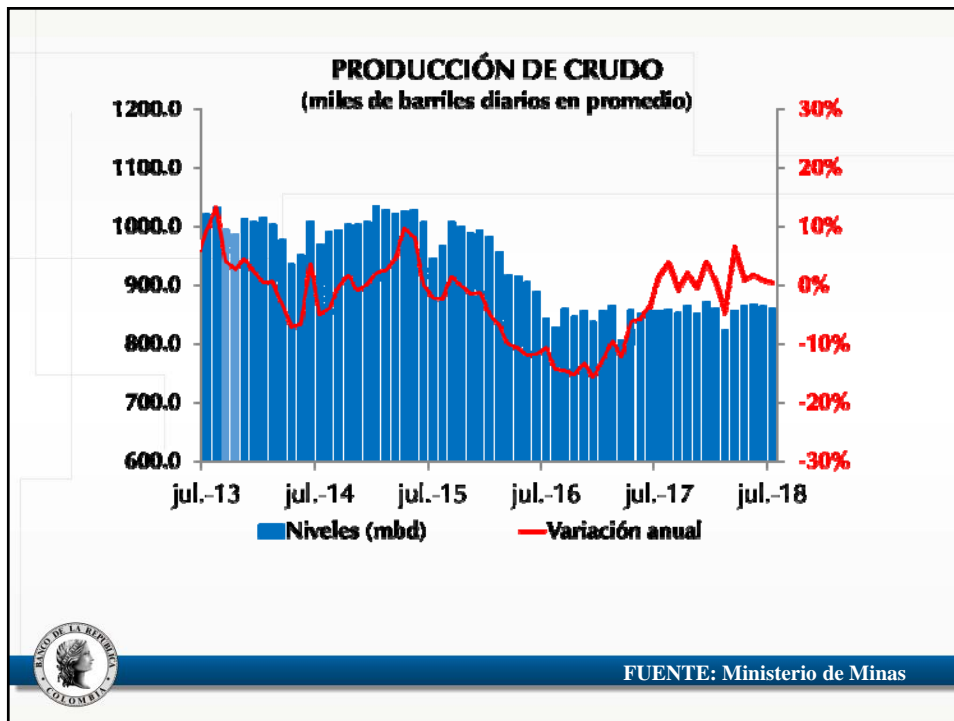
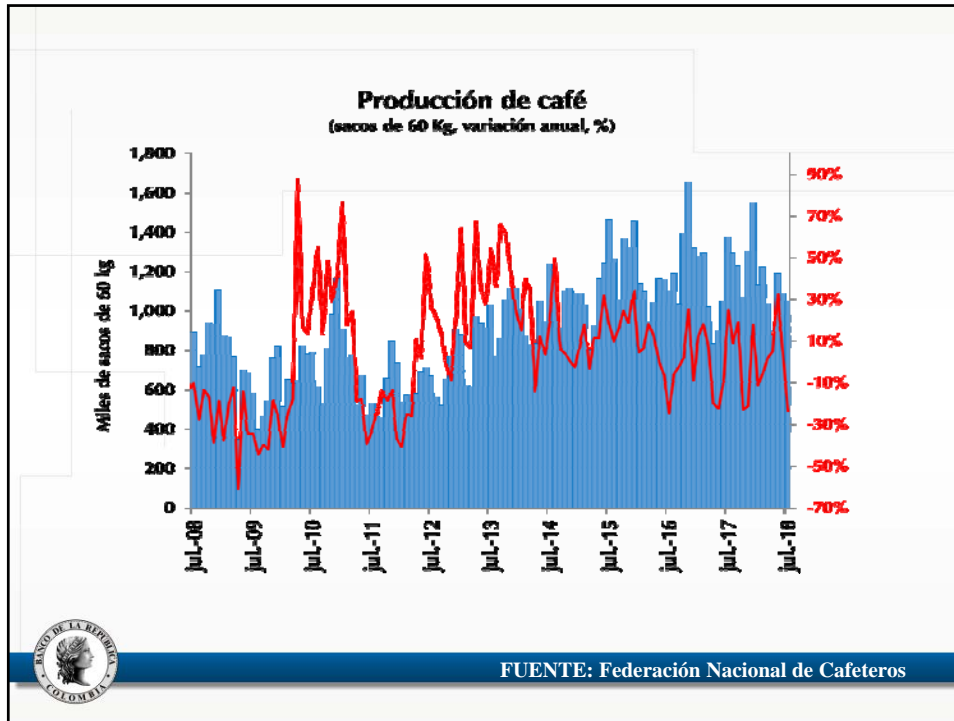






Indicadores de Oferta: Tercer trimestre de 2018

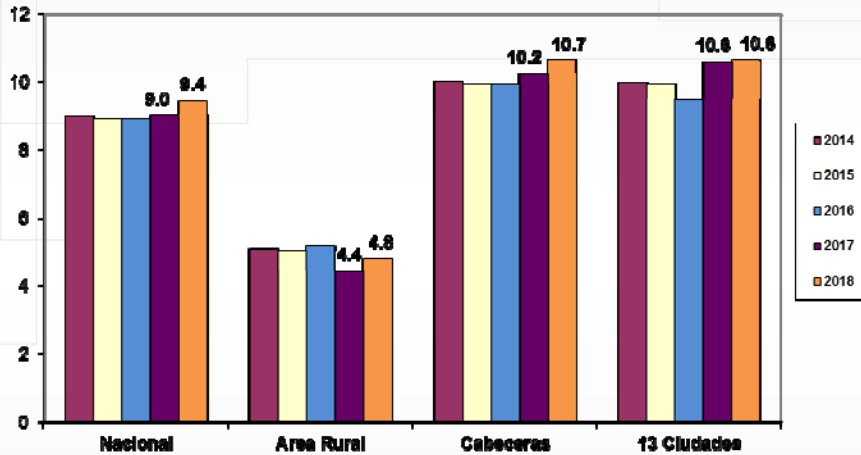




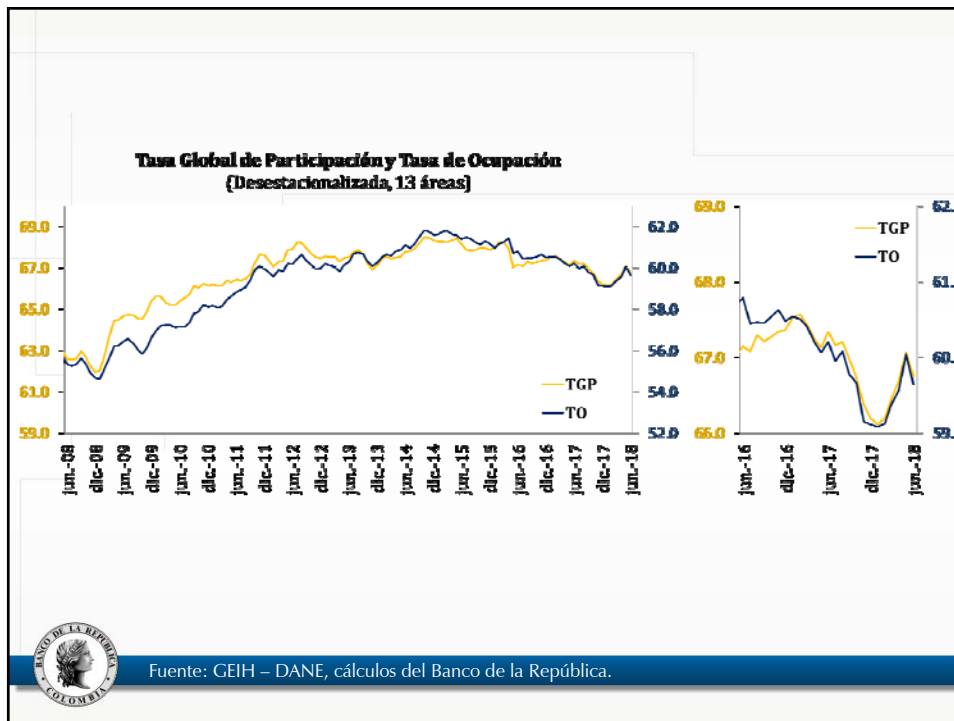
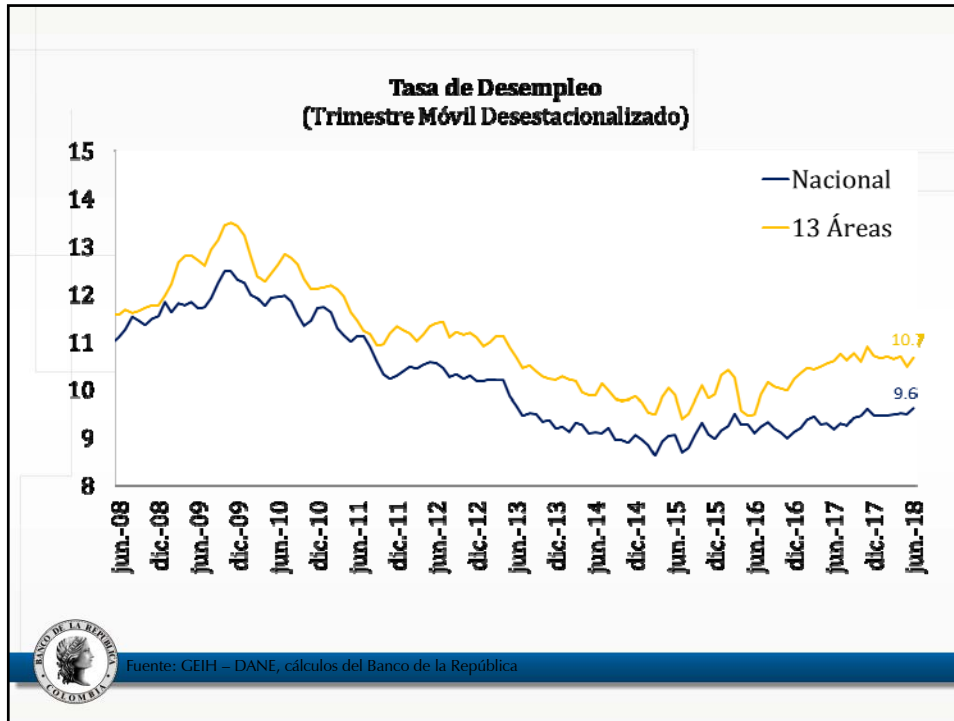
IV. Mercado Laboral

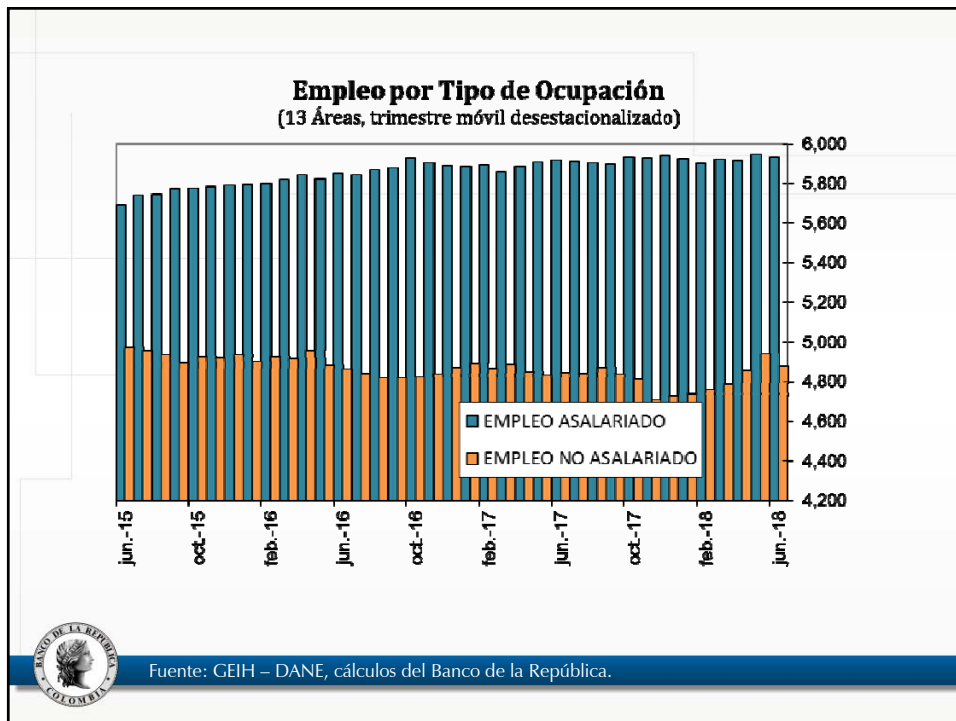
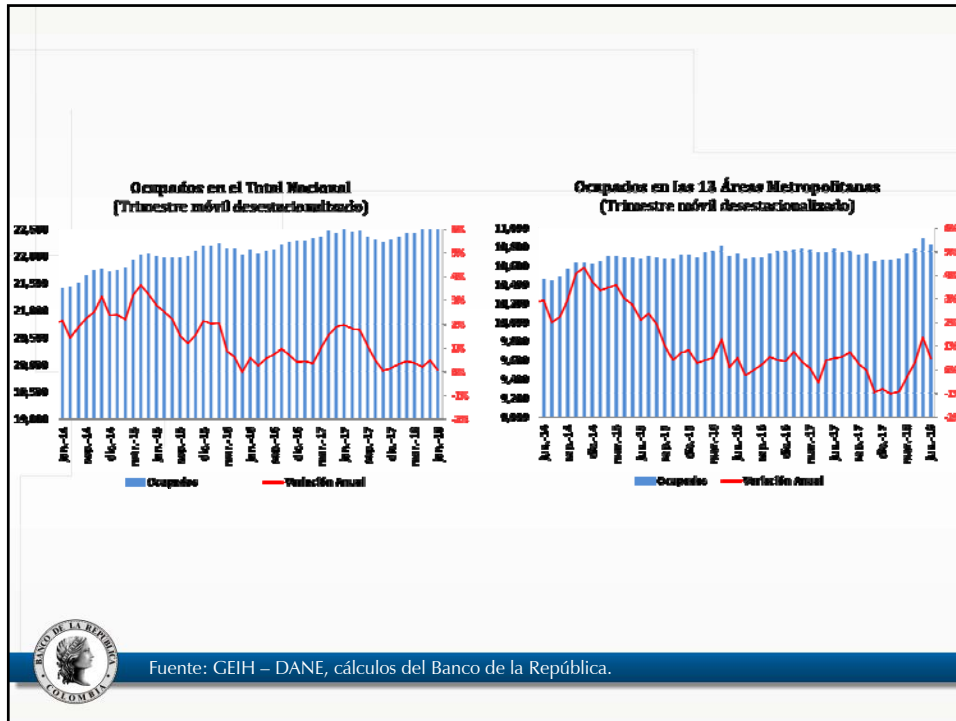


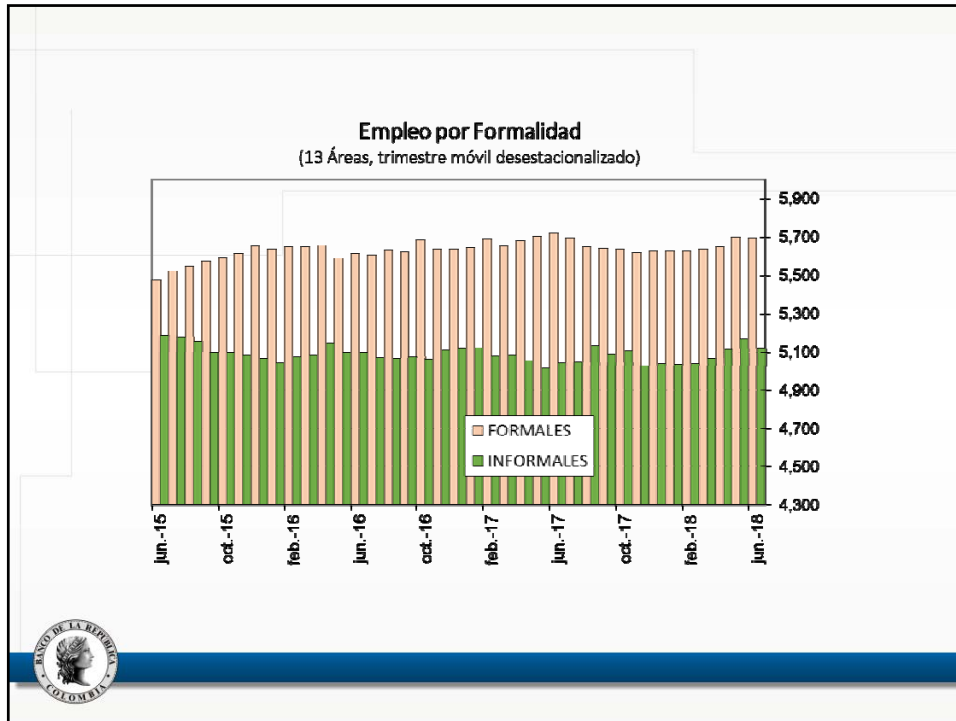
Tasa de desempleo
(abril-mayo-junio)




Fuente: DANE (GEIH).

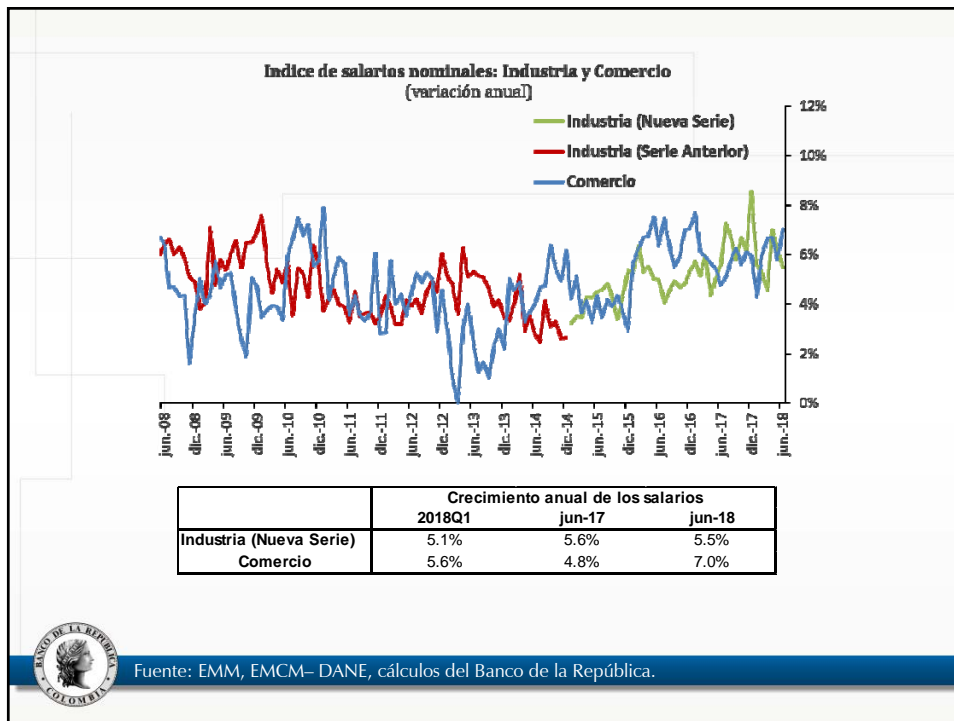
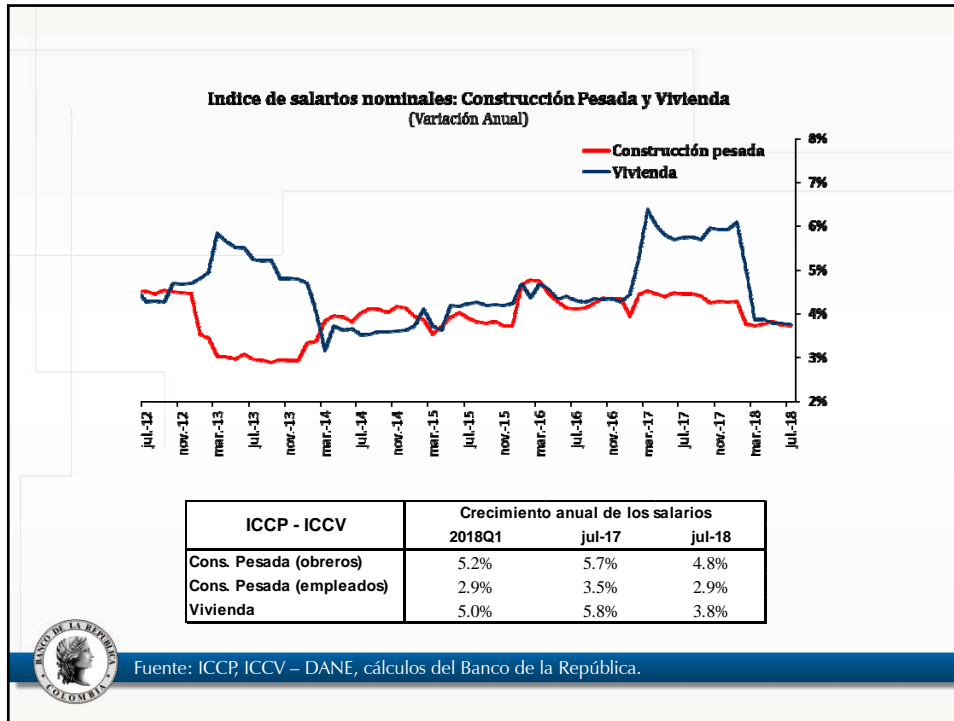




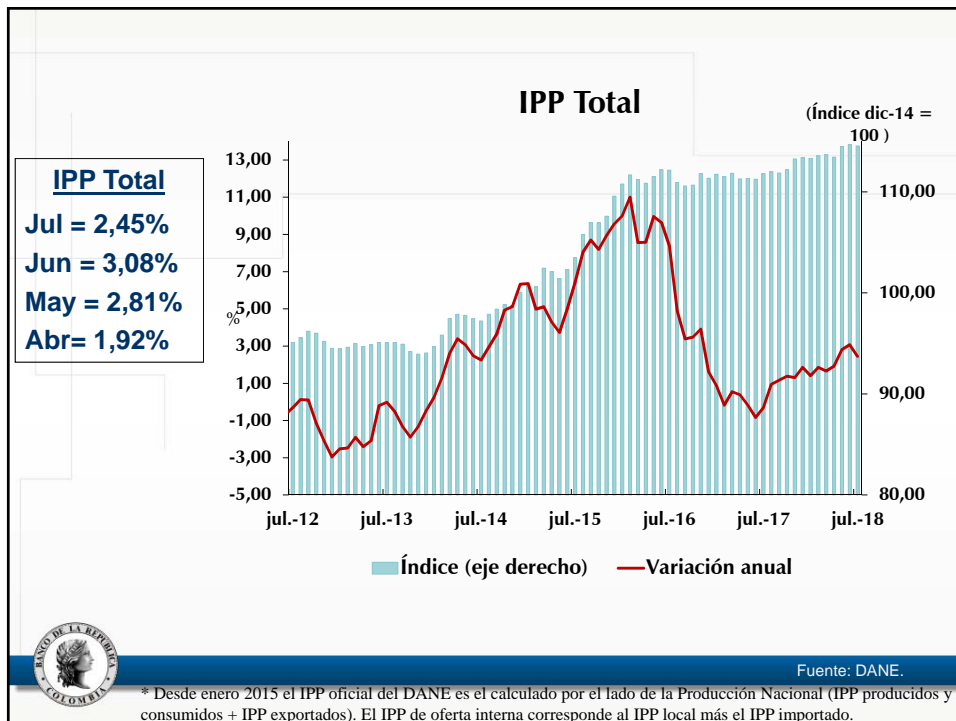


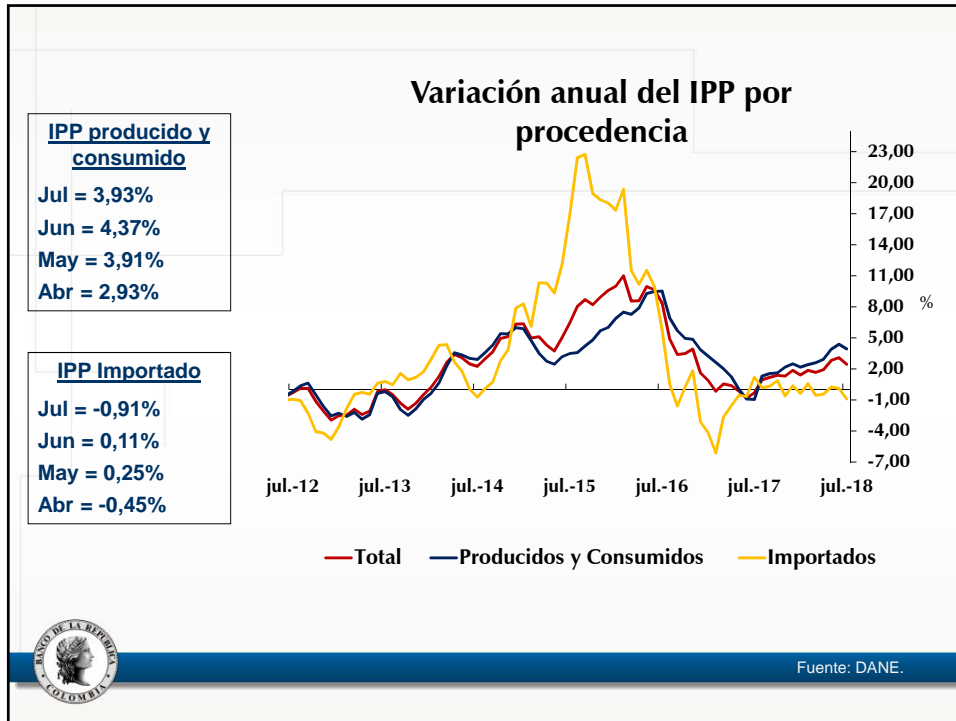
Costos Salariales



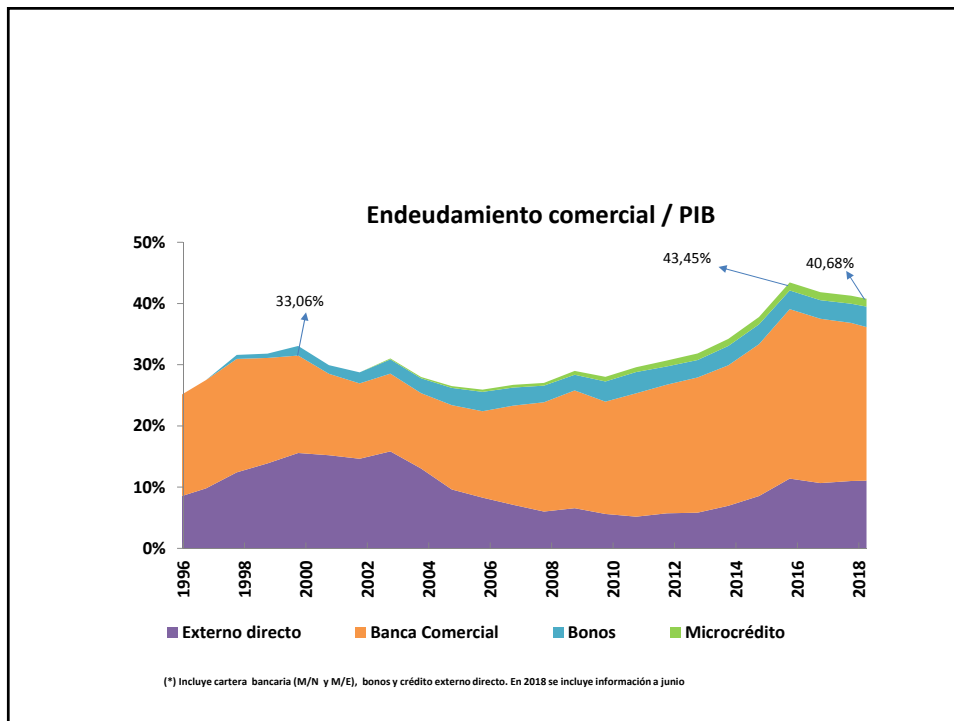
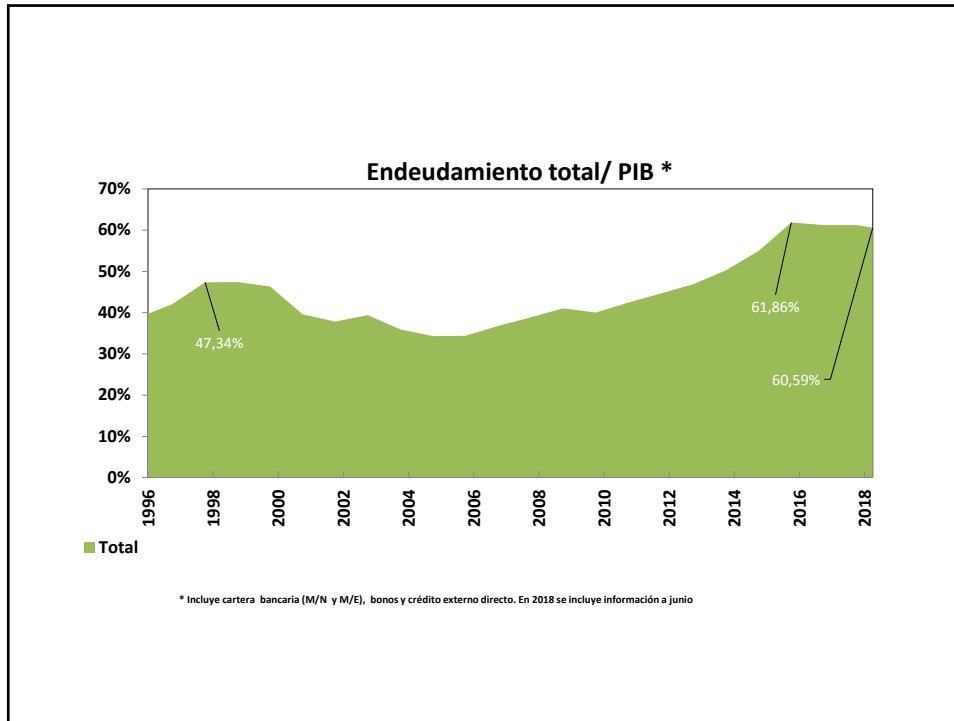


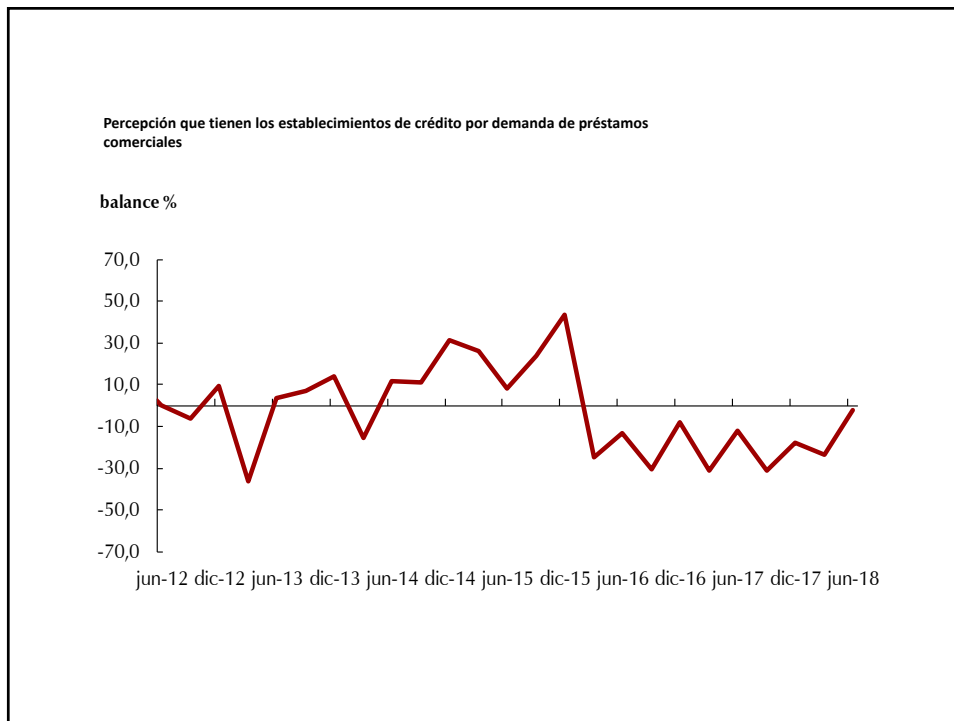
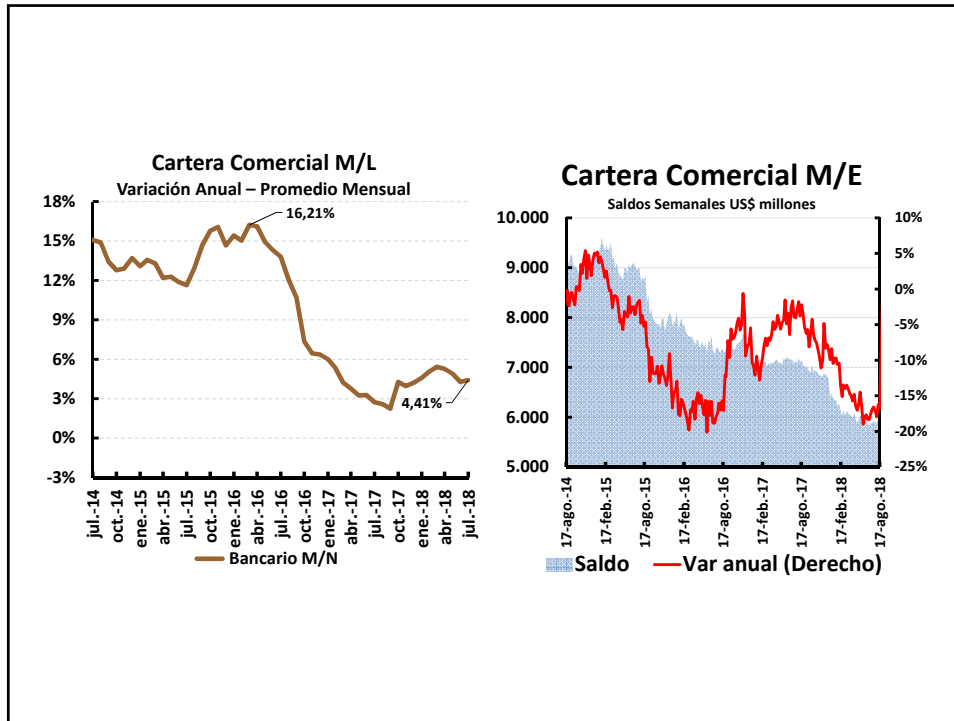
V. Costos No laborales

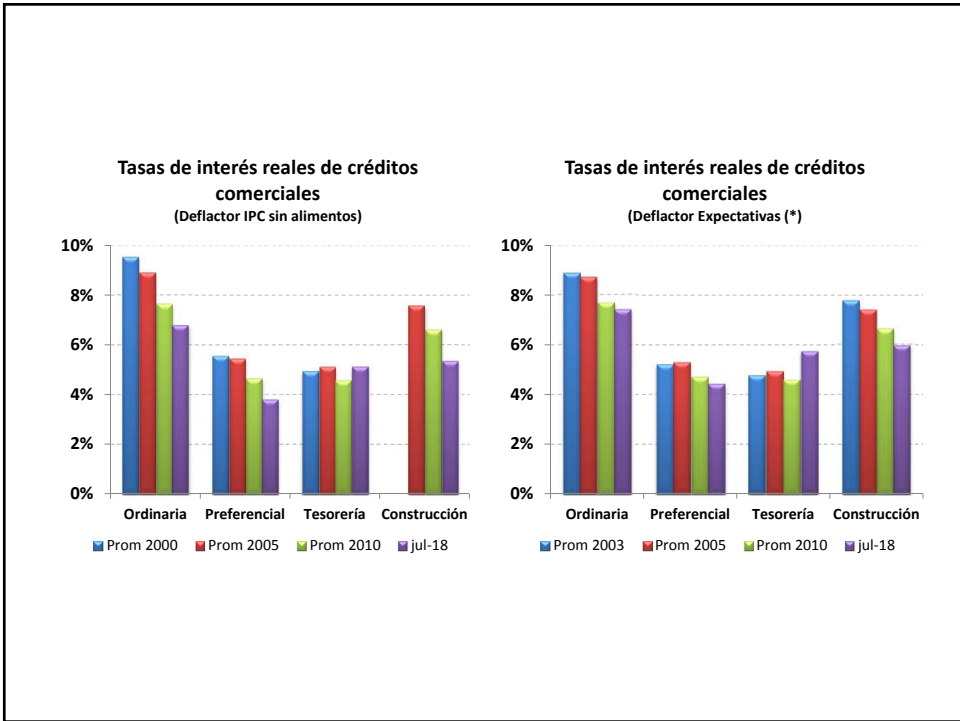
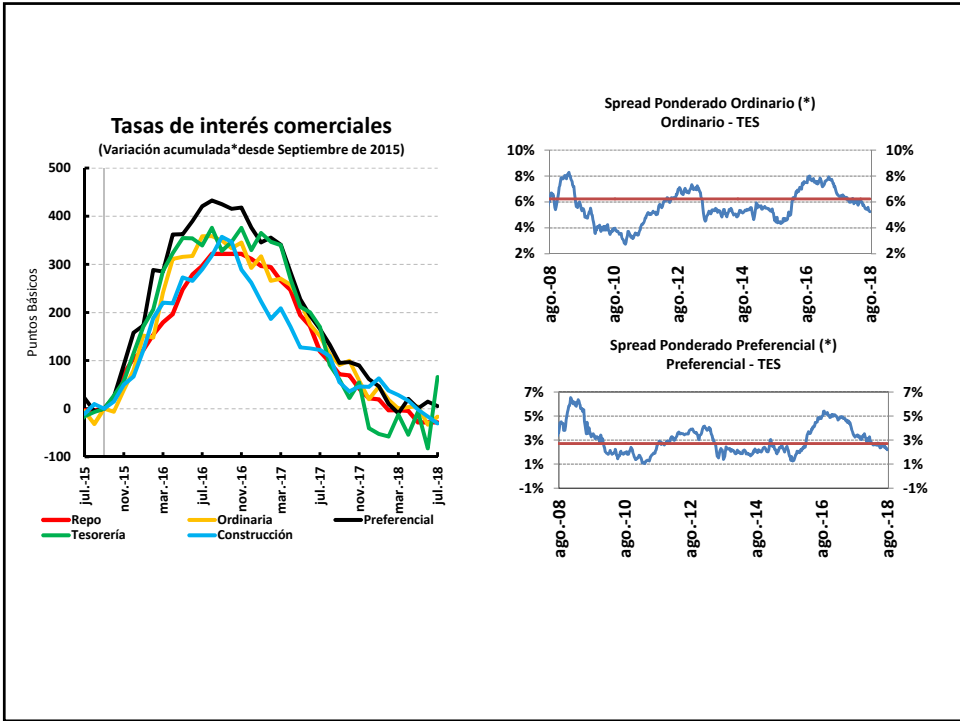


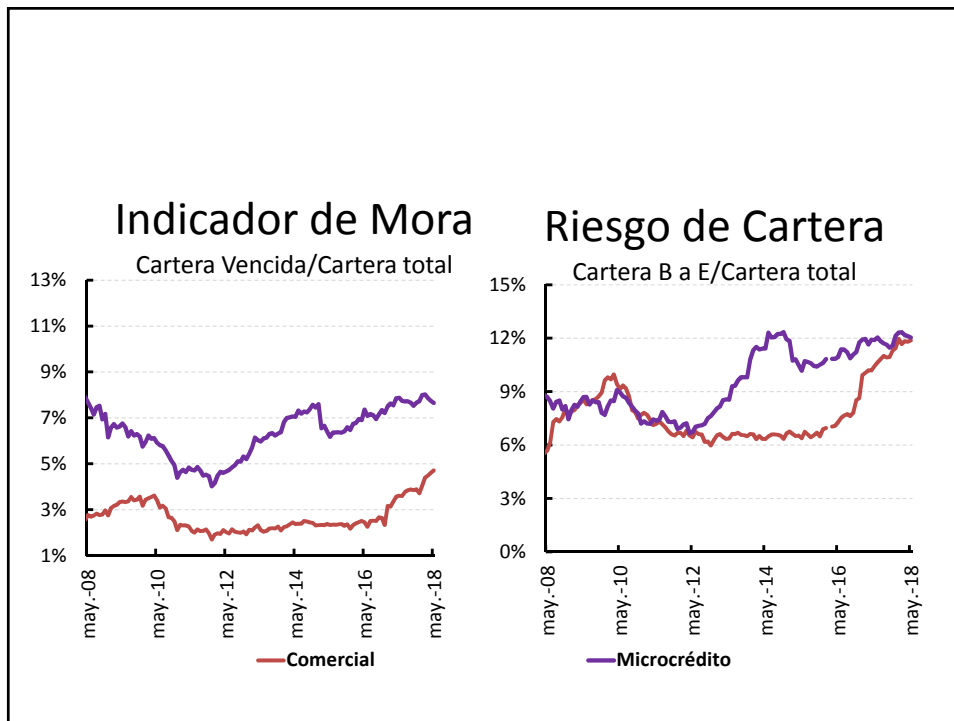
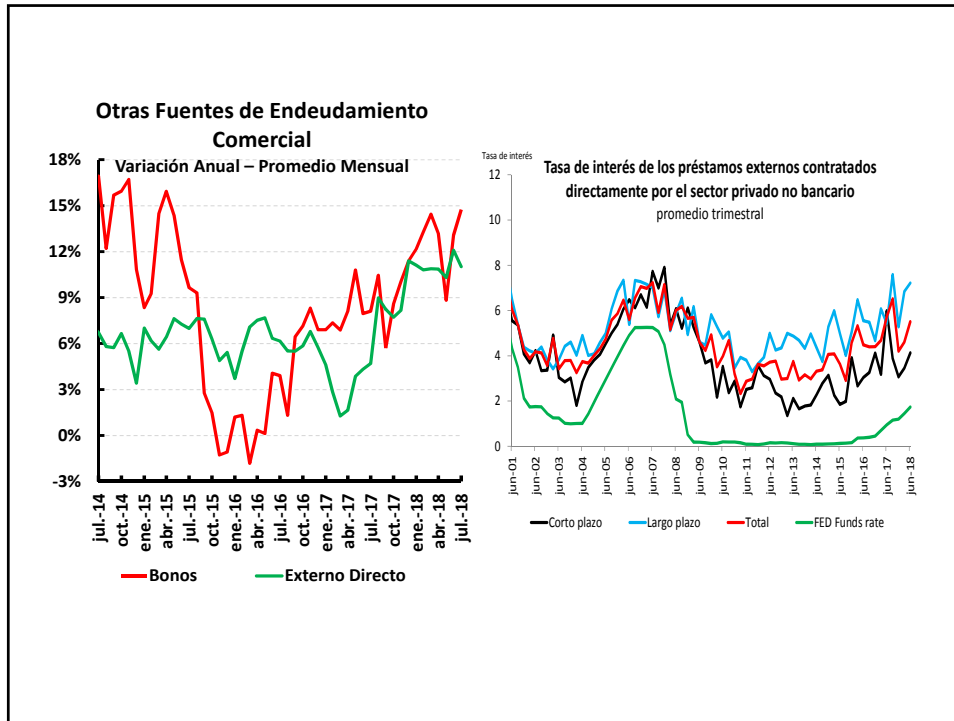


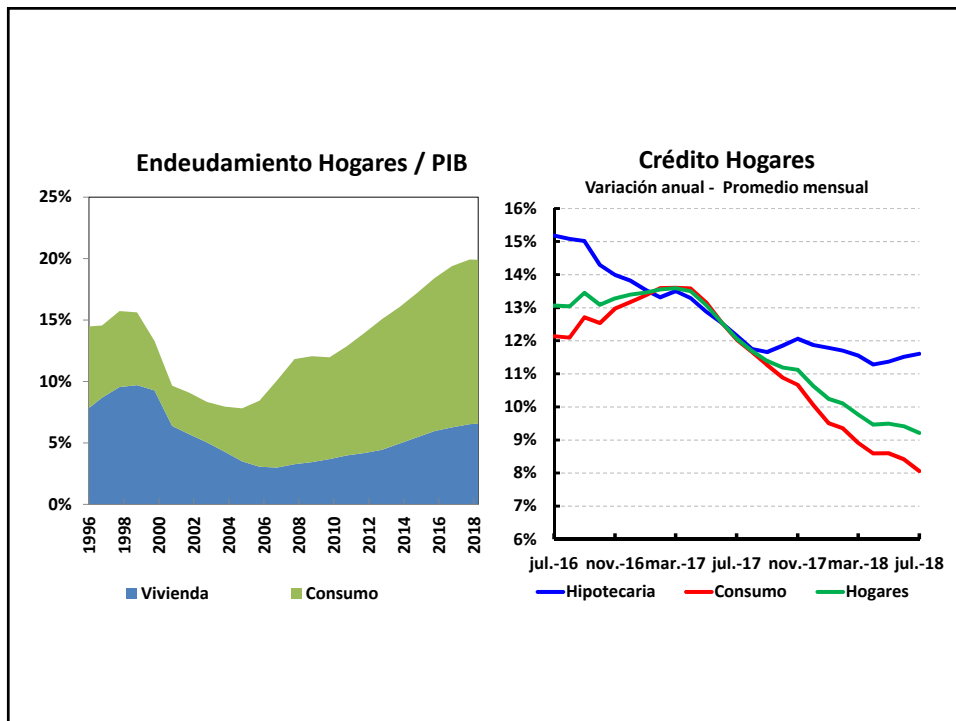
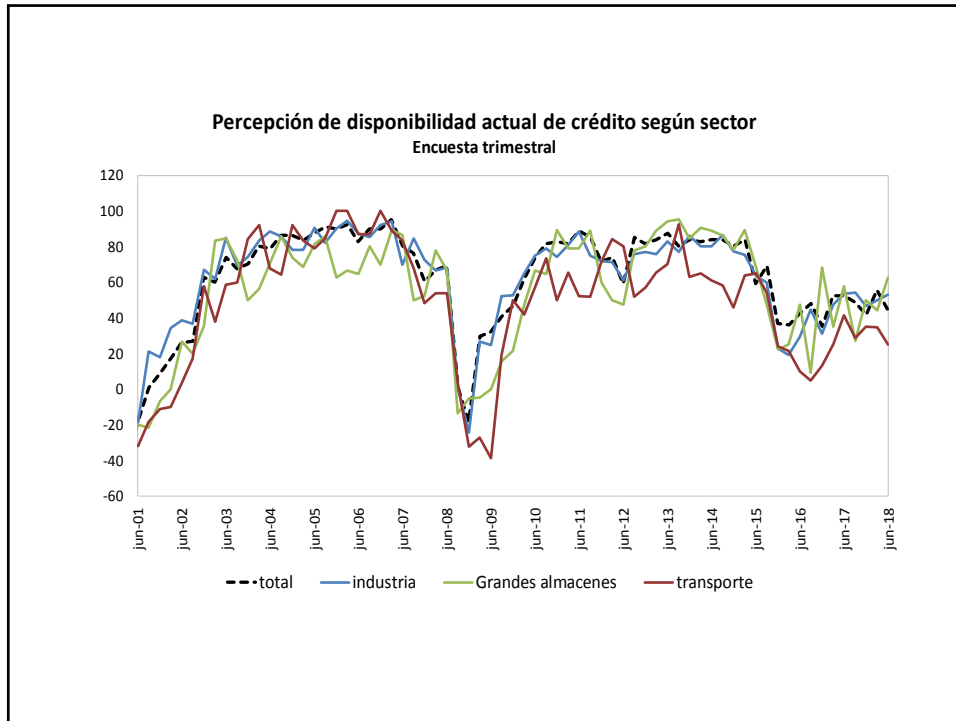
VI. Variables Financieras

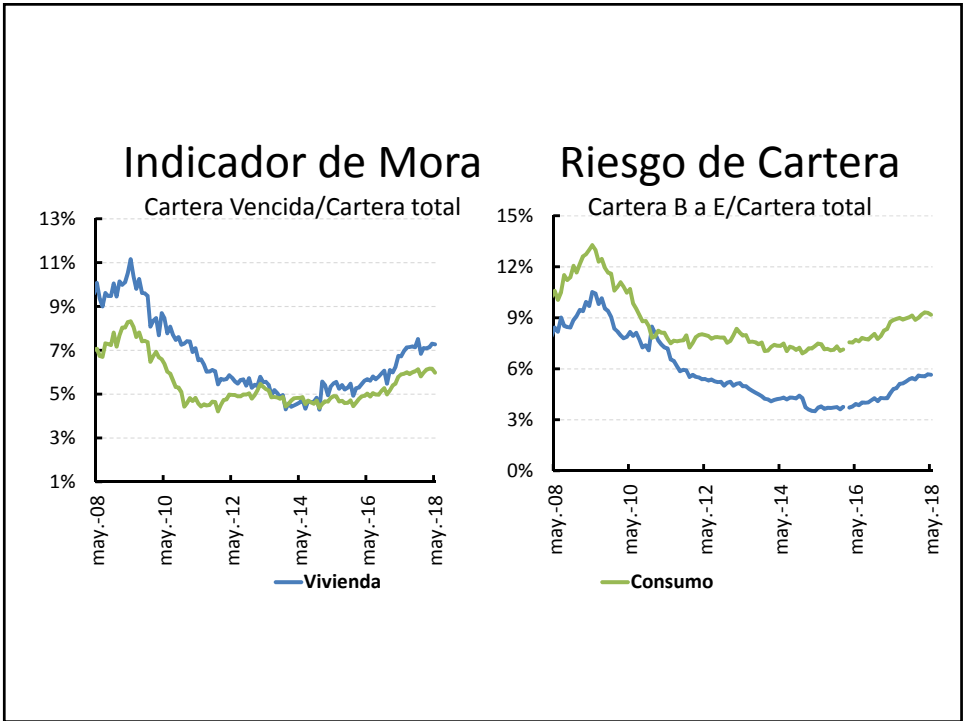
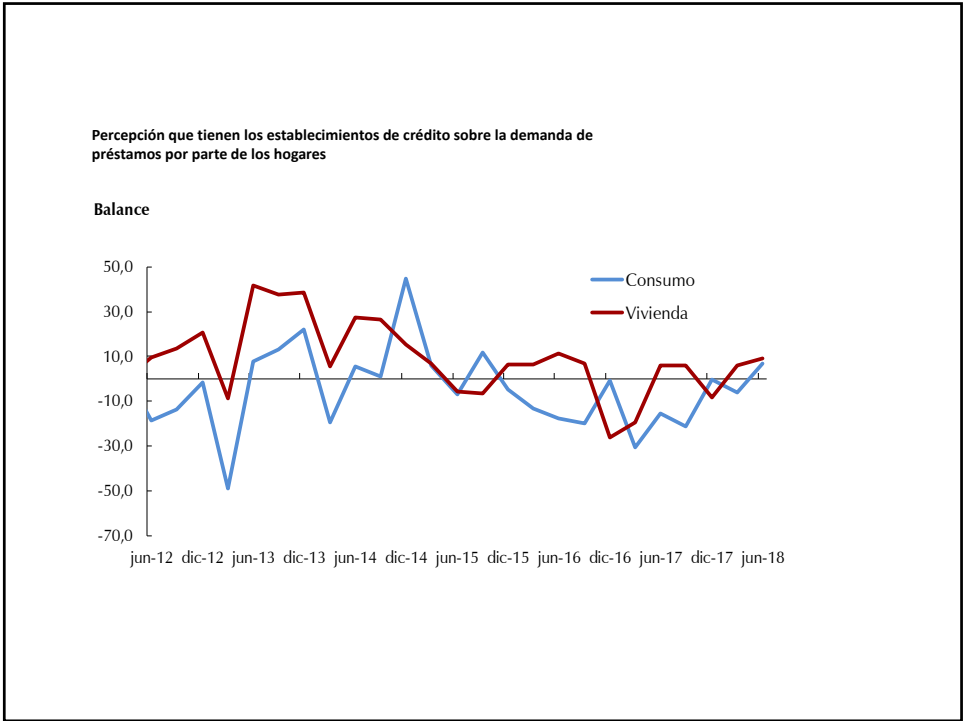


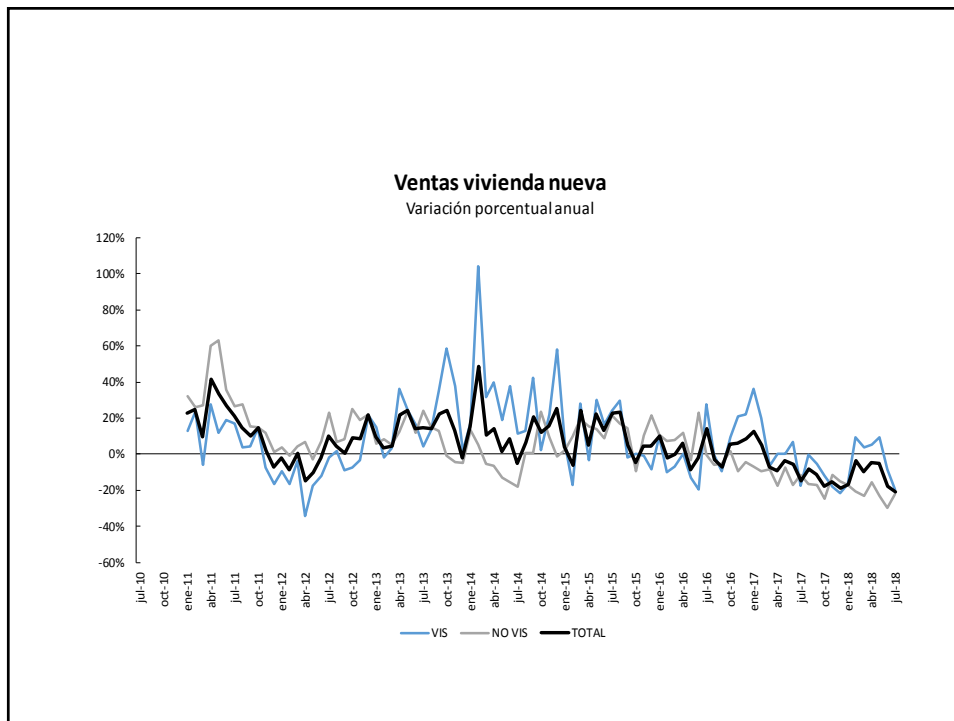
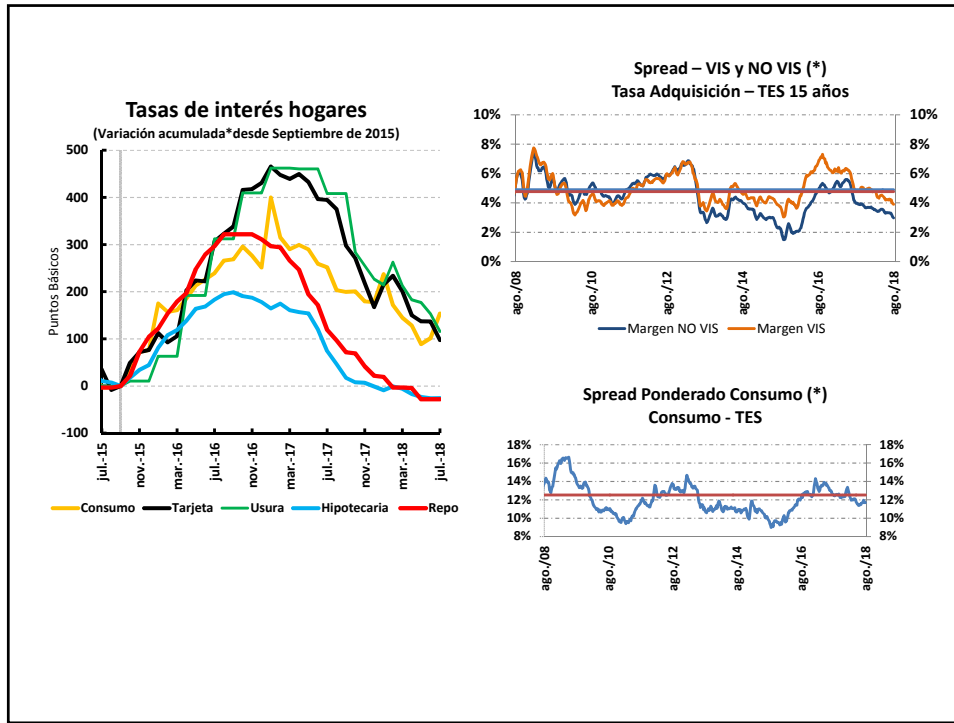


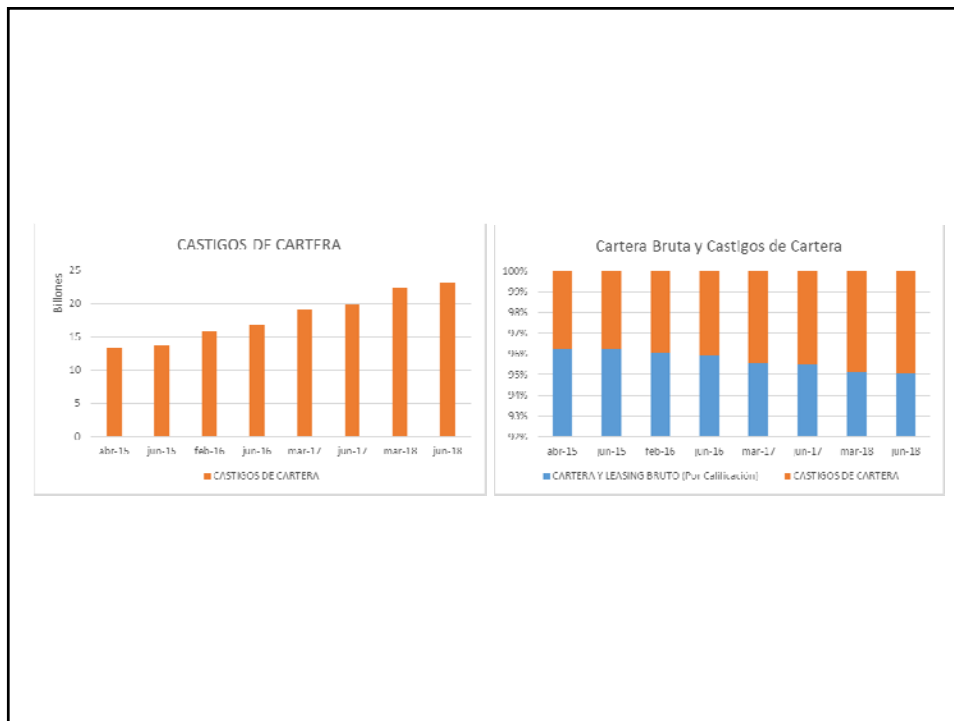
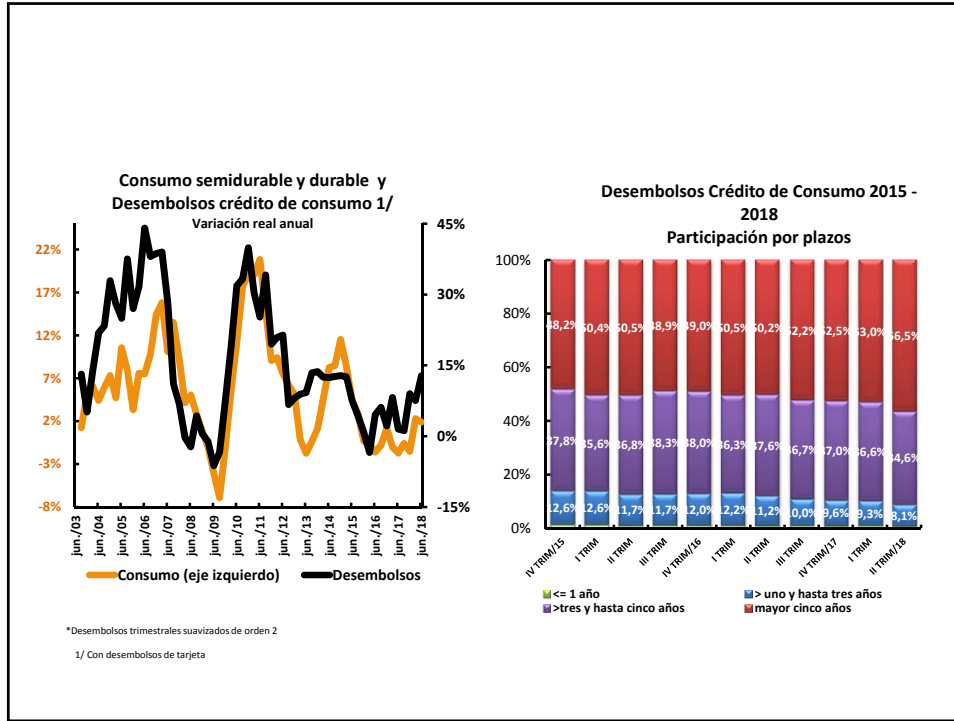




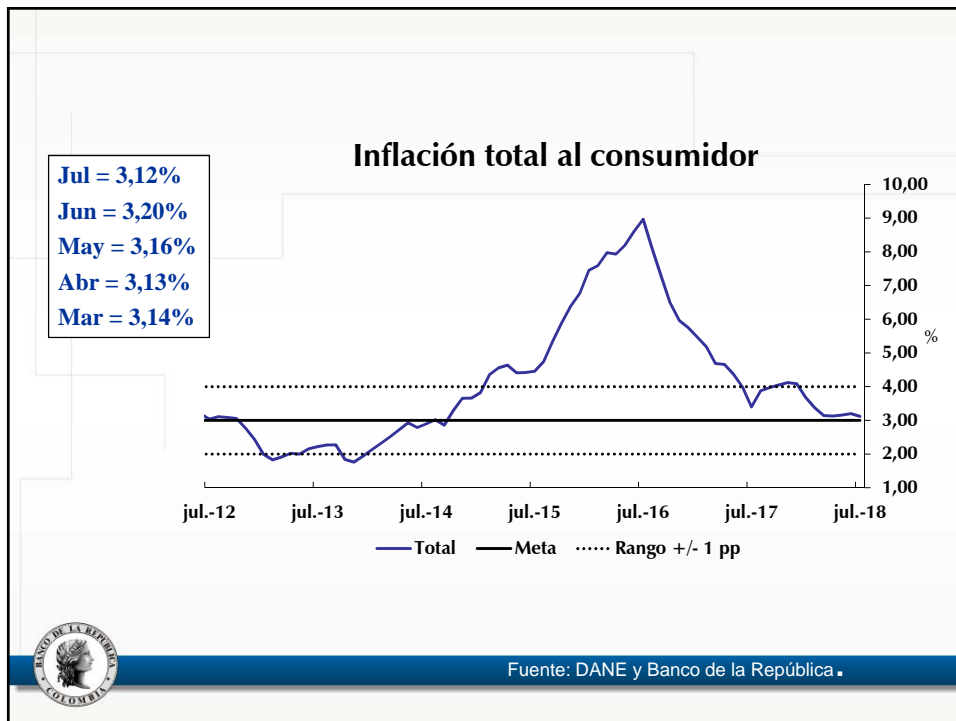








VII. La inflación a julio



¿ Qué explica la reducción de la inflación anual en julio?

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

A julio 2018

Descripción	Ponderación	dic-17	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	Participación en porcentaje en la aceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración año corrido
Total	100	4.09	3.14	3.13	3.16	3.20	3.12	100.00	100.00
Sin alimentos	71.79	5.01	4.05	3.80	3.85	3.81	3.91	-90.99	78.47
Transables	26.00	3.79	1.80	1.51	1.58	1.83	1.57	77.60	53.58
No transables	30.52	5.49	4.76	4.59	4.57	4.27	4.31	-17.45	37.01
Regulados	15.26	5.86	6.01	5.65	5.79	5.82	6.60	-151.14	-12.12
Alimentos	28.21	1.92	0.98	1.52	1.50	1.74	1.23	190.99	21.53
Perecederos	3.88	5.84	7.13	8.98	7.75	8.47	5.30	175.29	1.65
Procesados	16.26	-0.91	-2.01	-1.59	-1.15	-0.91	-1.09	35.16	2.43
CFH	8.07	5.21	3.32	3.40	3.12	3.13	3.30	-19.45	17.44
Indicadores de inflación básica									
Sin Alimentos		5.01	4.05	3.80	3.85	3.81	3.91		
Núcleo 20		4.87	4.04	3.72	3.79	3.58	3.61		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		4.02	2.99	2.77	2.80	2.71	2.72		
Inflación sin alimentos ni regulados		4.76	3.49	3.27	3.29	3.23	3.14		
Promedio indicadores inflación básica		4.66	3.64	3.39	3.43	3.33	3.35		

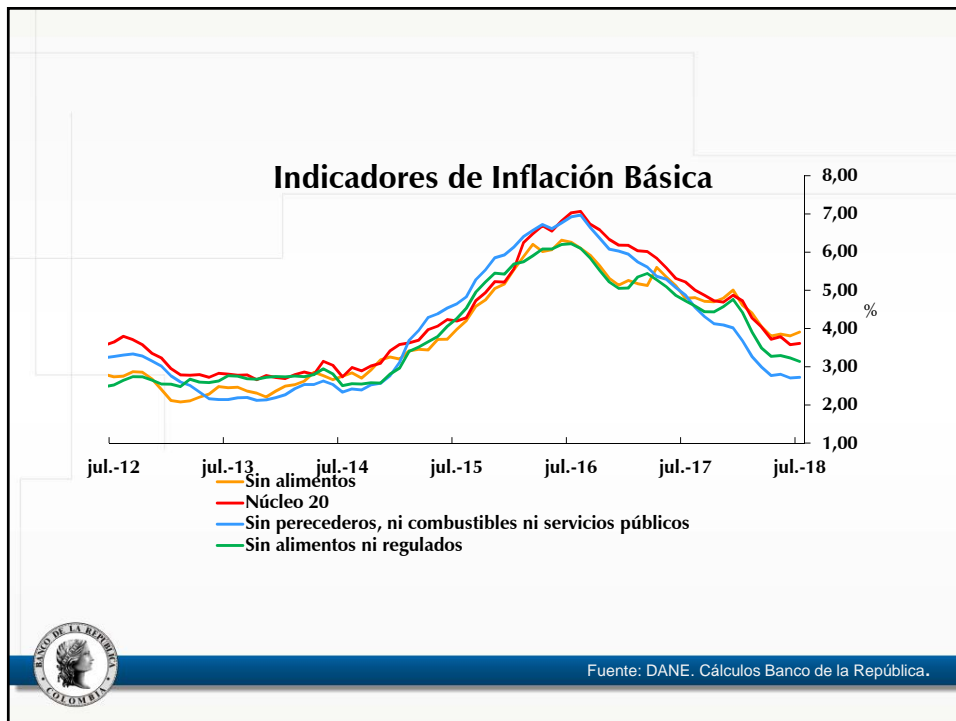
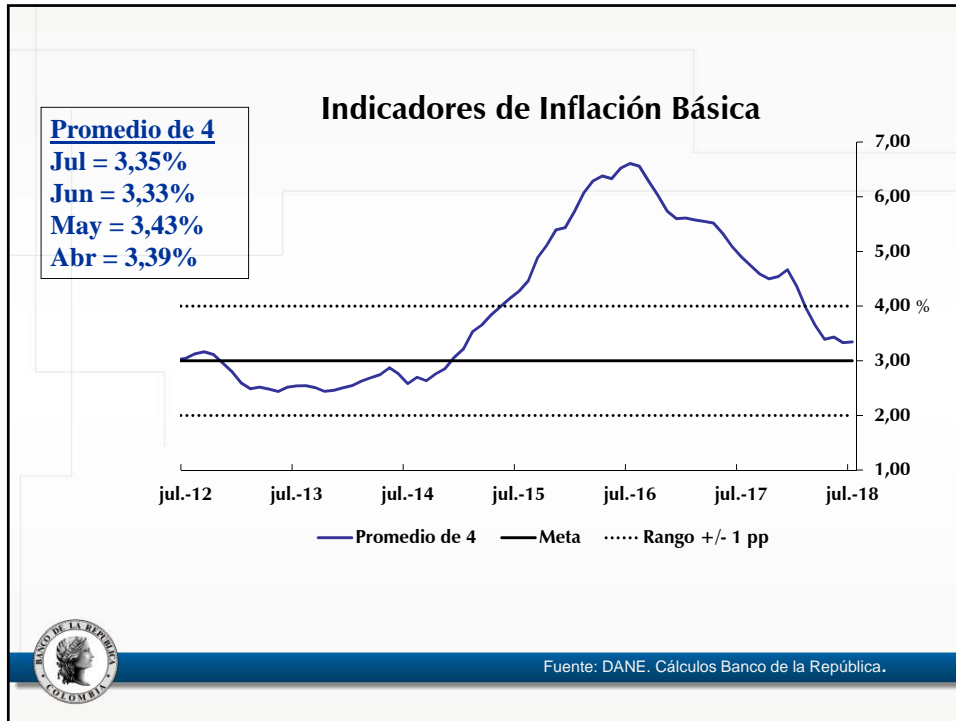
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

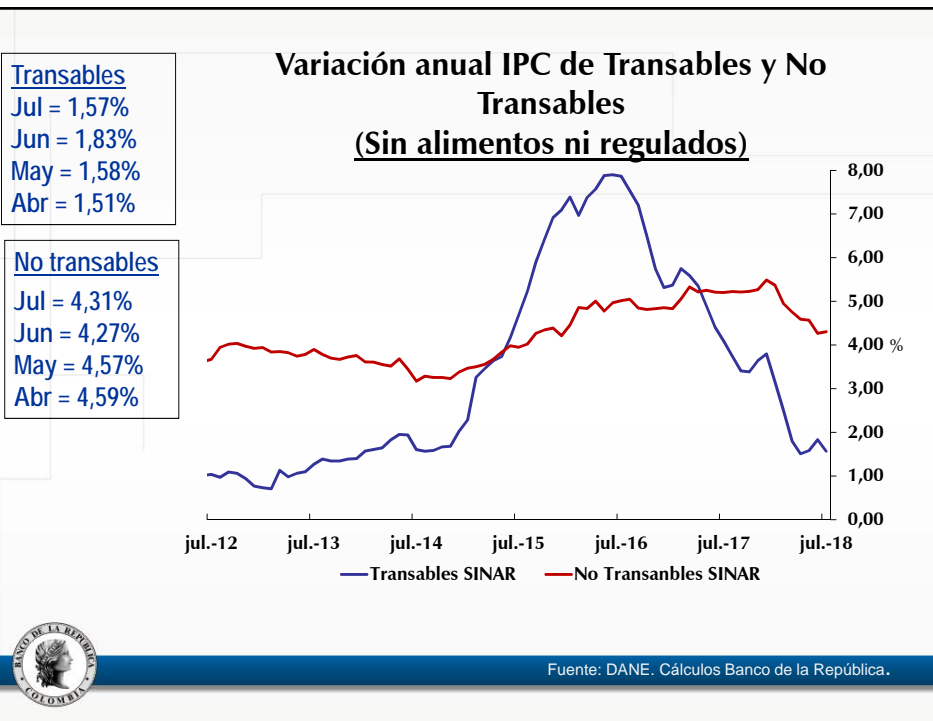


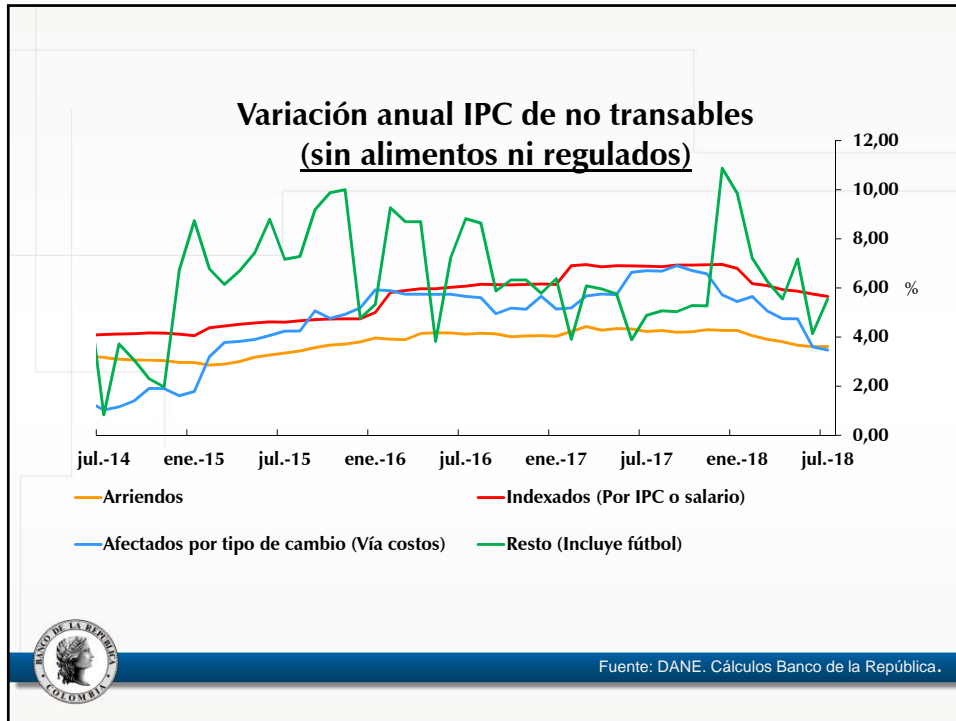
La inflación básica



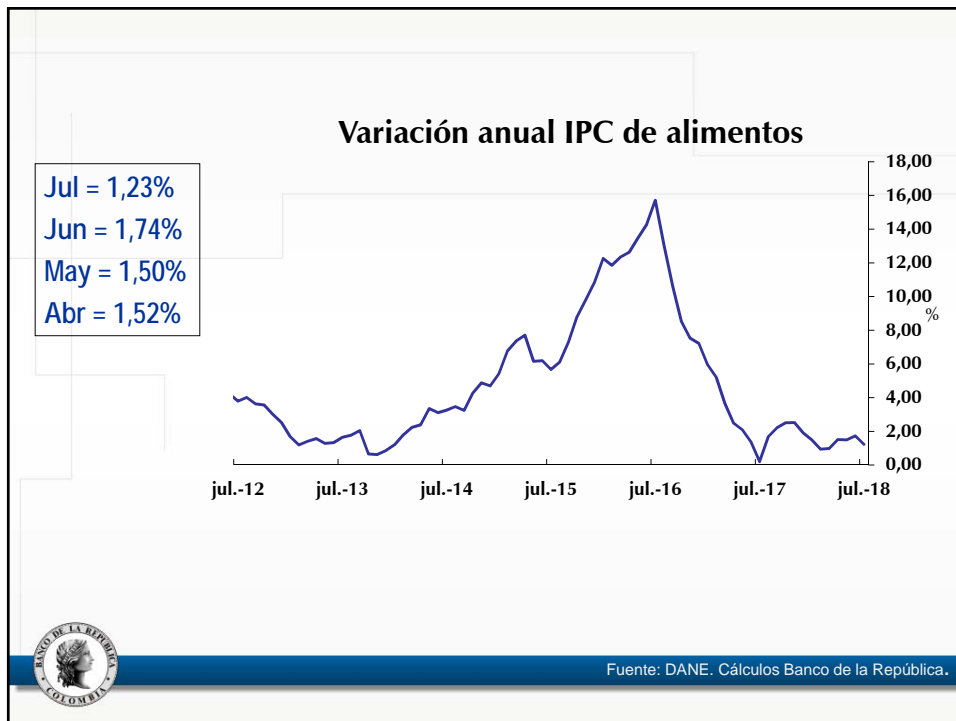
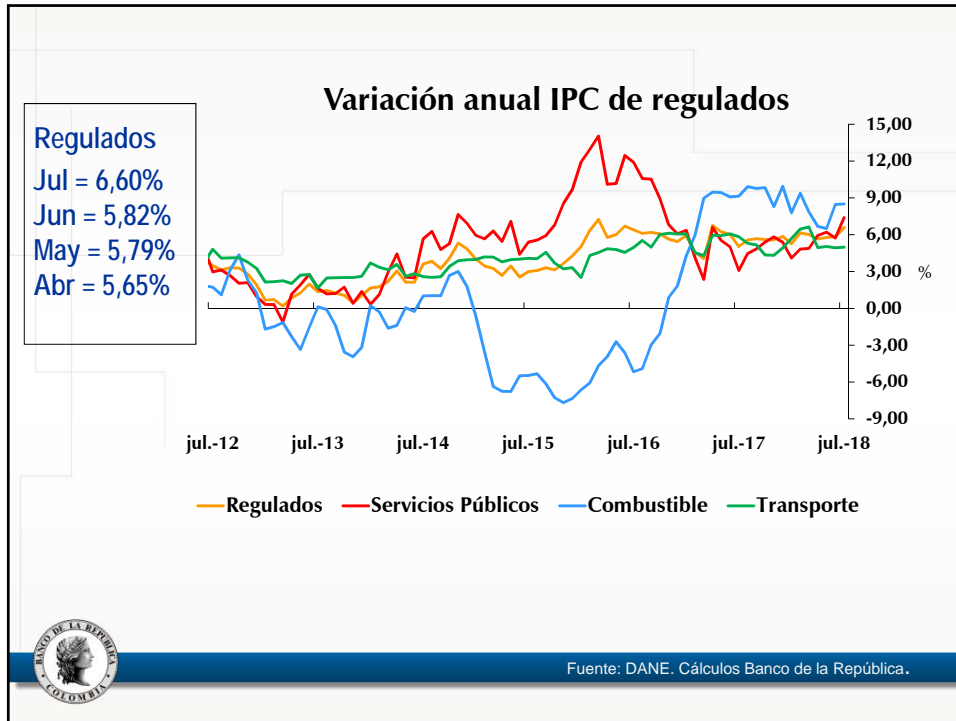


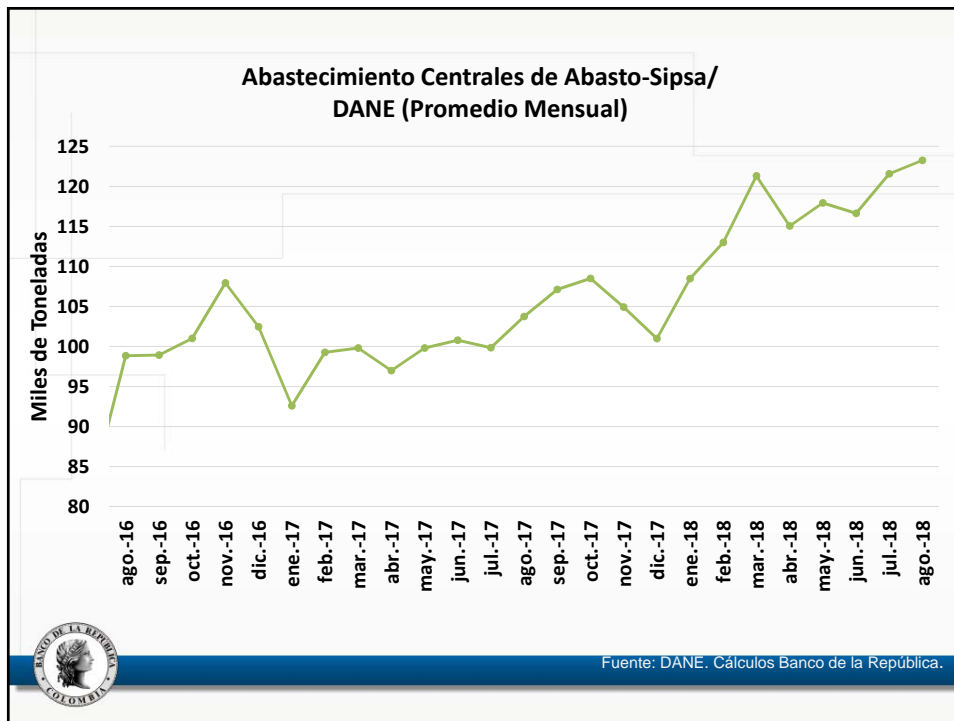
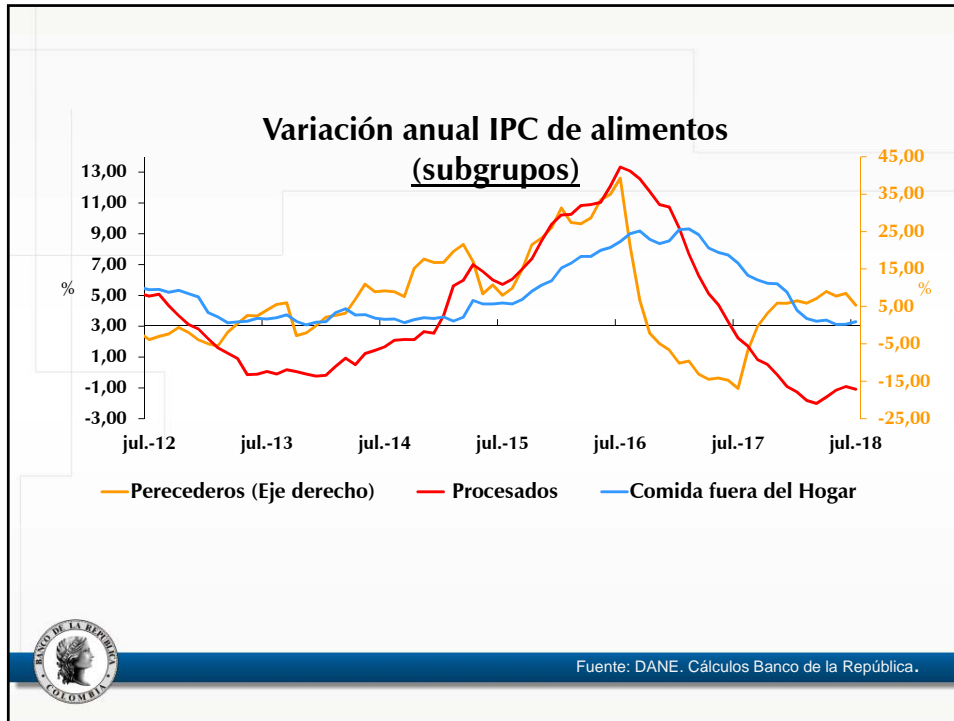
¿Qué pasó con Transables y No Transables?

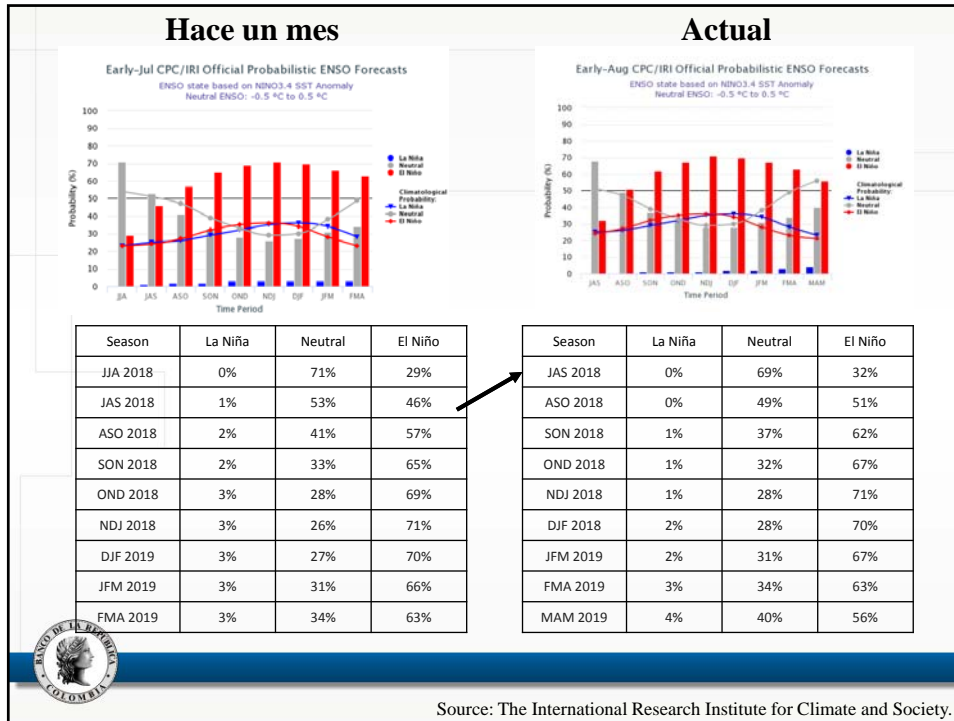




¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?





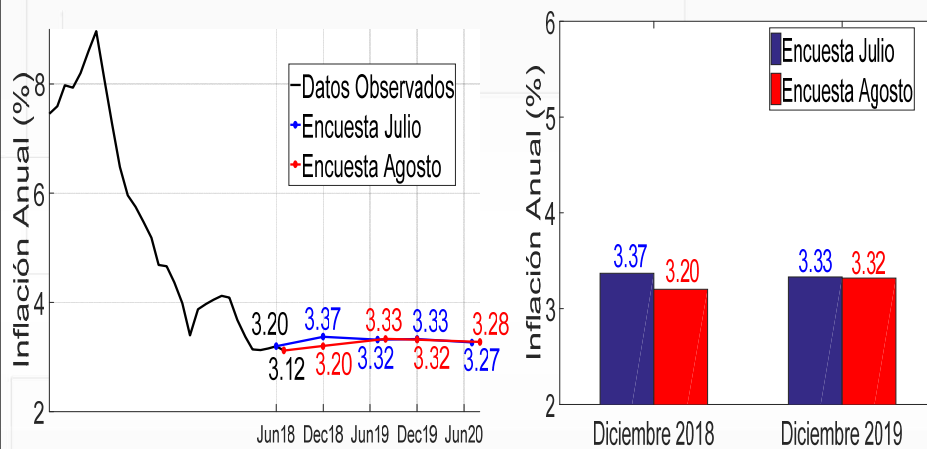


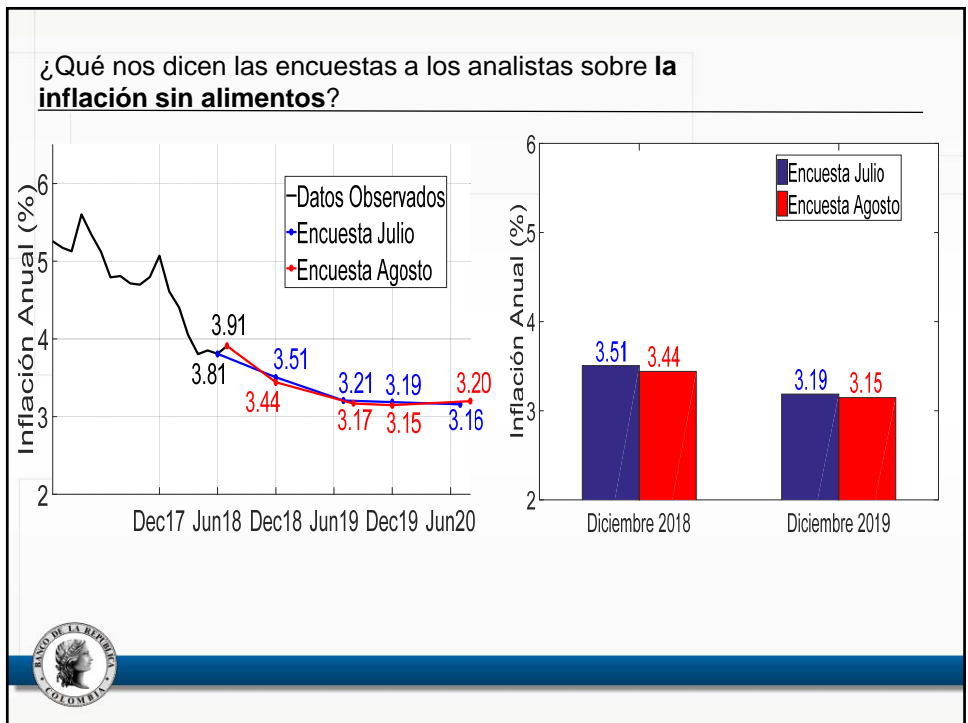
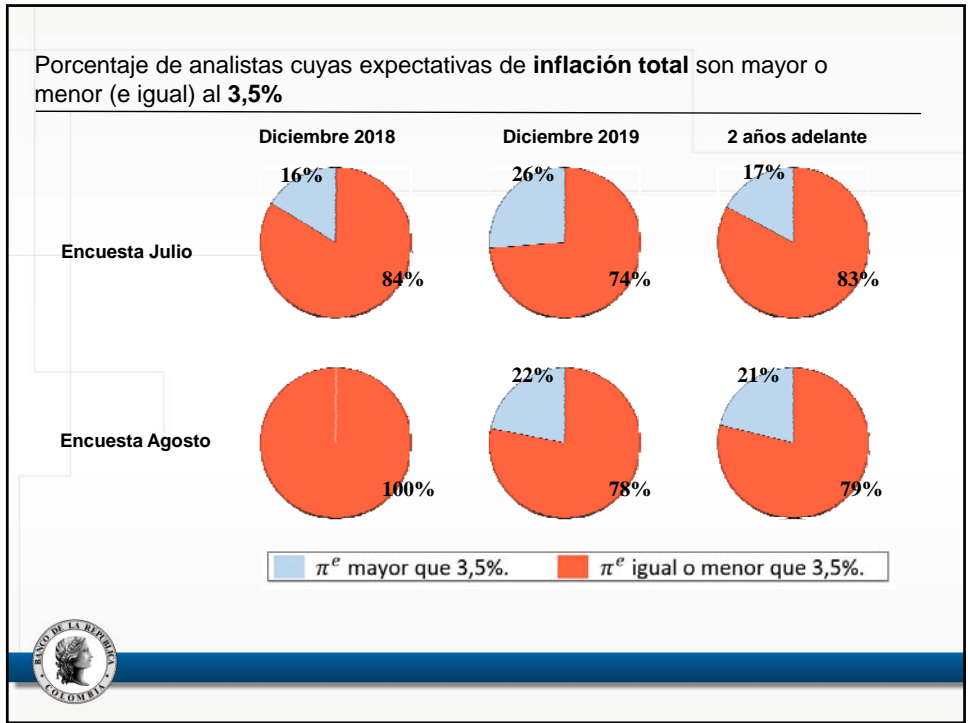
VIII. Expectativas de Inflación

Encuesta mensual a analistas



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

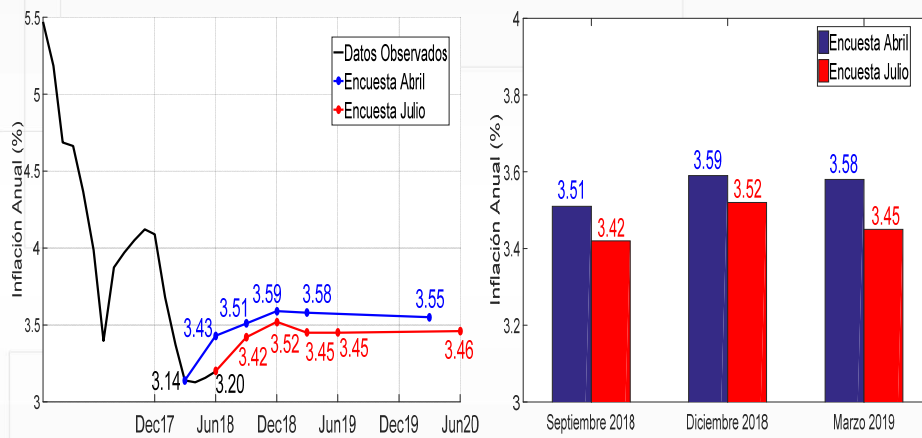


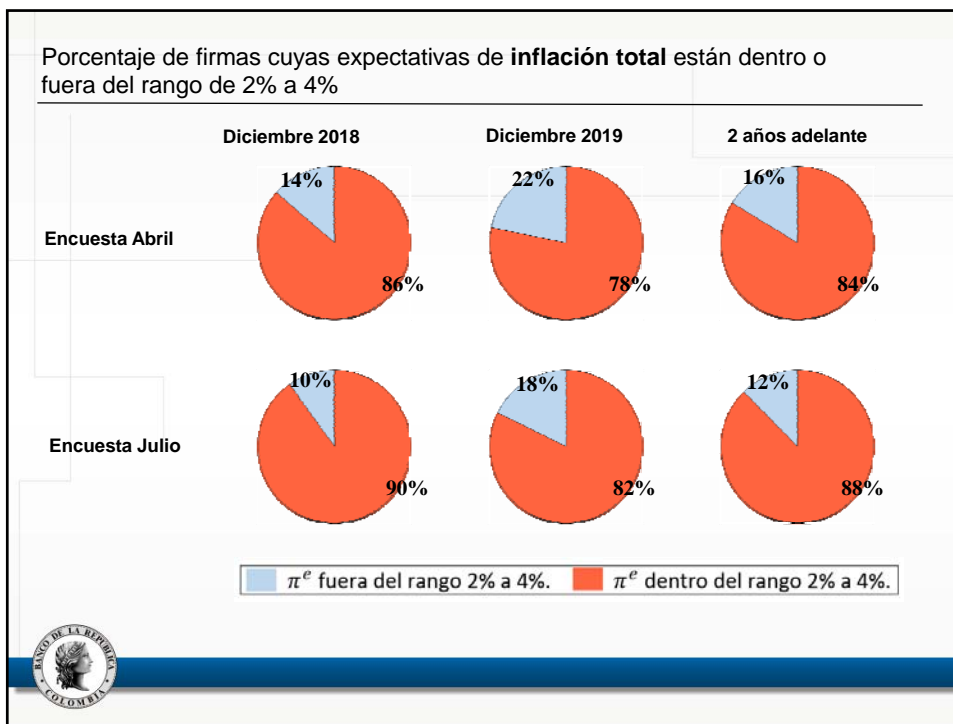


Encuesta trimestral a firmas




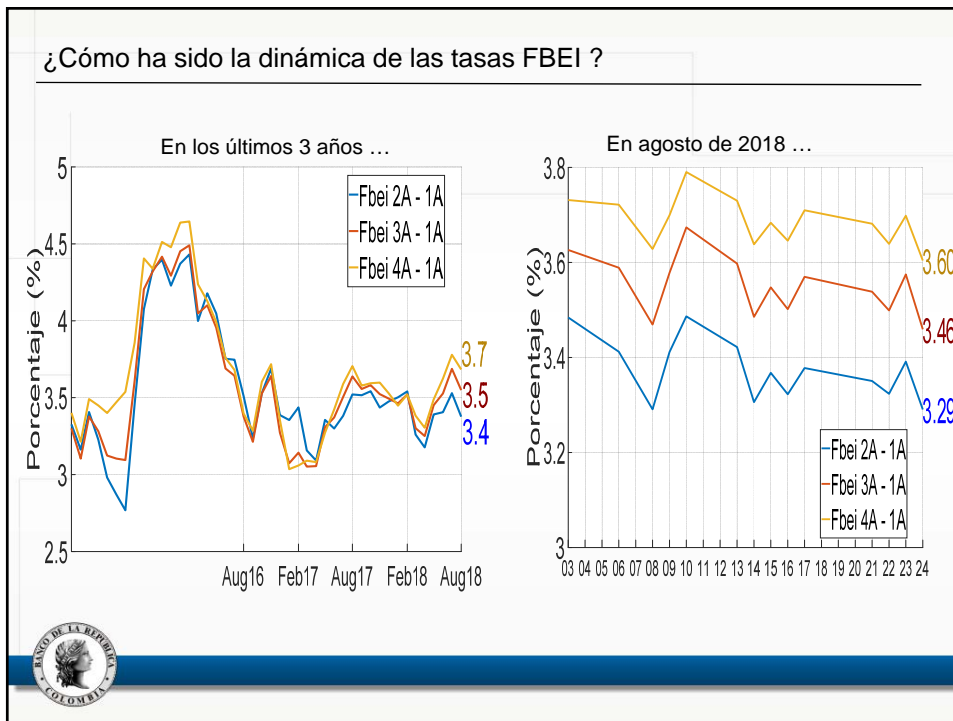
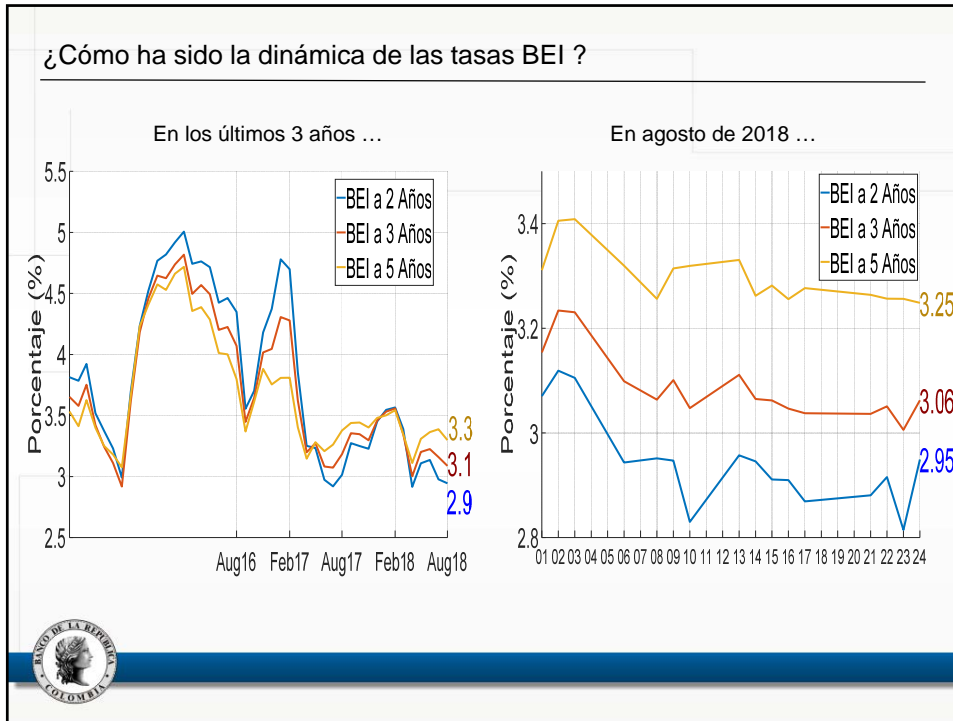
¿Qué nos dicen las encuestas a las firmas sobre la inflación total?



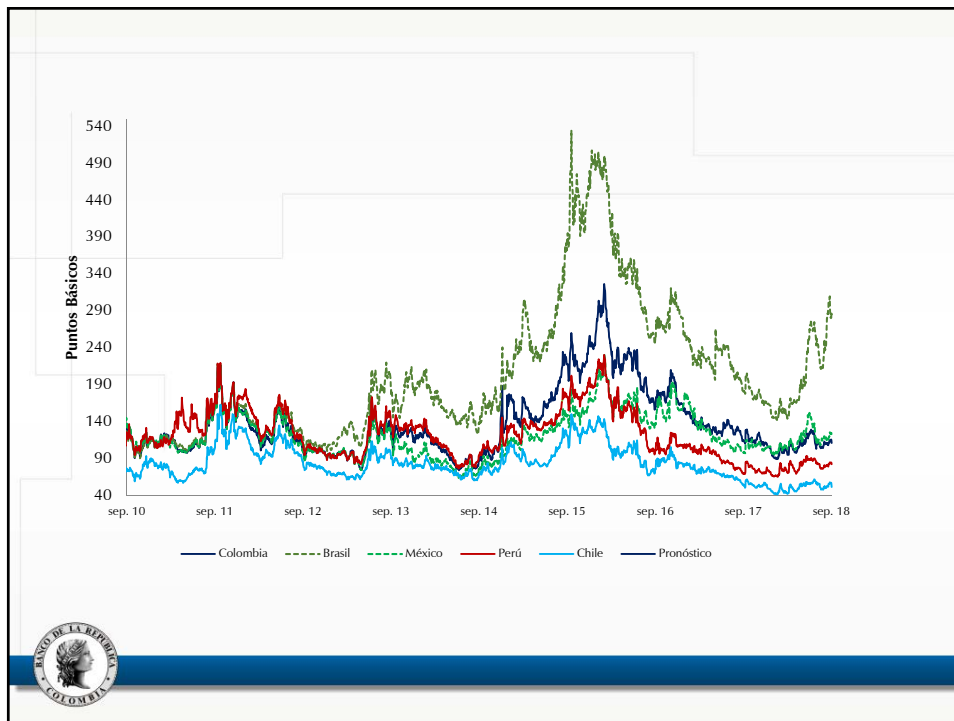
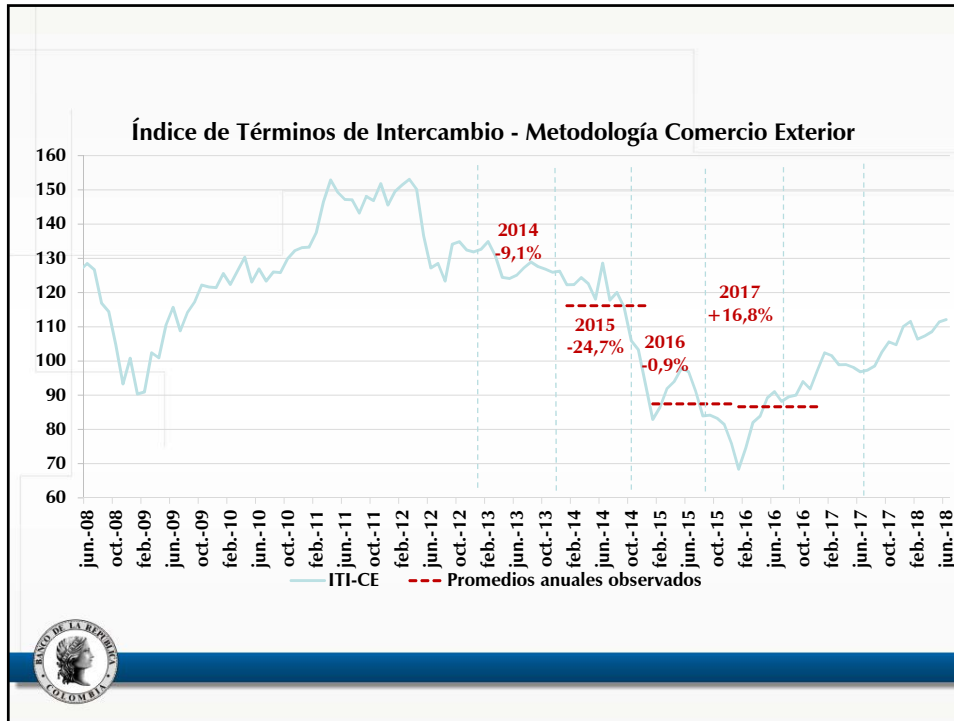


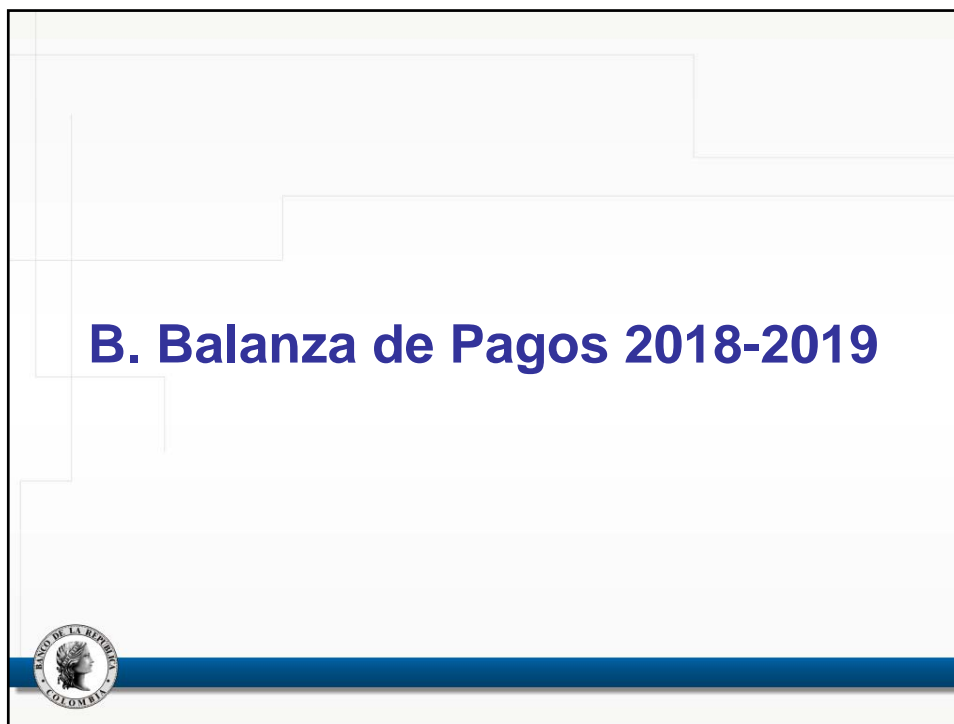
Tasas:
Break-even-inflation (BEI)
y
Forward Break-even-inflation (FBEI)











B. Balanza de Pagos 2018-2019



Exportaciones julio 2018

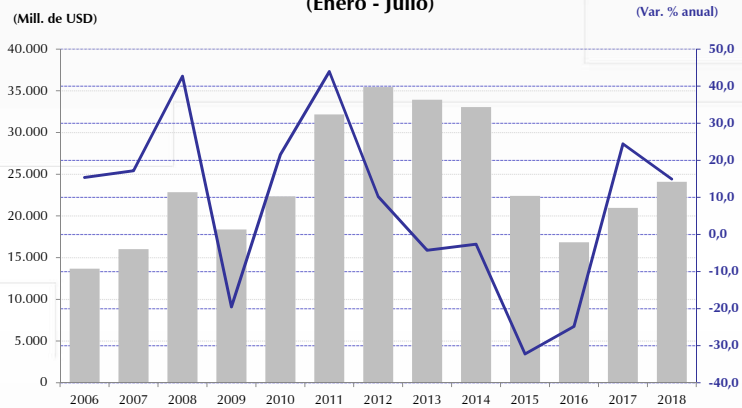


Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	jun-18	jul-18	jun-18	jul-18	jun-18	jul-18	jun-18	jul-18
Bienes básicos de origen minero	2,042	2,332	28.2	32.4	15.7	18.4	61.2	64.7
Bienes básicos de origen agrícola	353	371	-11.7	-5.4	-1.6	-0.7	10.6	10.3
Resto de exportaciones	940	901	6.6	-5.1	2.0	-1.6	28.2	25.0
Total	3,335	3,604	16.0	16.2	16.0	16.2	100	100




Exportaciones Totales (Enero - Julio)




	US\$ Millones	Var. % anual
Ene-jul 2017	20.965	24,5%
Ene-jul 2018	24.098	14,9%

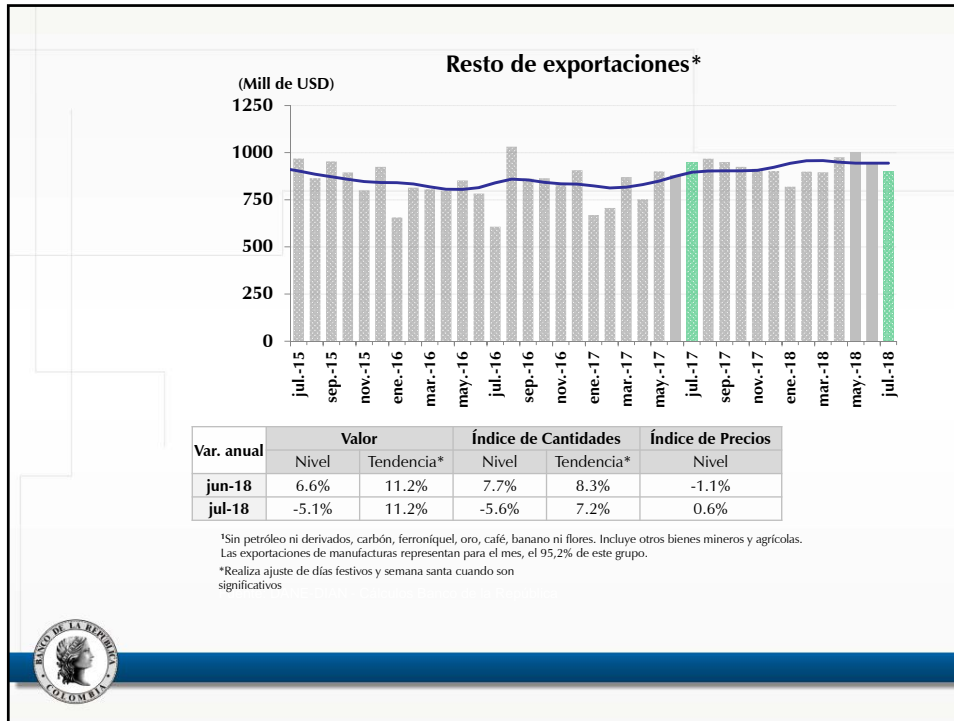


Julio de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	16.2%			
Bienes de origen minero	32,4% [18,4]	Petróleo crudo	42.8%	11.7
		Refinación del petróleo y otros	66.2%	2.7
		Carbón, lignítico y turba	10.7%	2.2
		Ferromanganeso	919.4%	1.8
		Oro	-1.4%	-0.1
Acumulado Enero-Julio de 2018				
Total exportaciones	14.9%			
Bienes de origen minero	21,0% [12,3]	Petróleo crudo	24.6%	7.2
		Carbón, lignítico y turba	20.2%	3.6
		Refinación del petróleo y otros	35.1%	1.9
		Ferromanganeso	133.2%	0.9
		Oro	-26.9%	-1.4

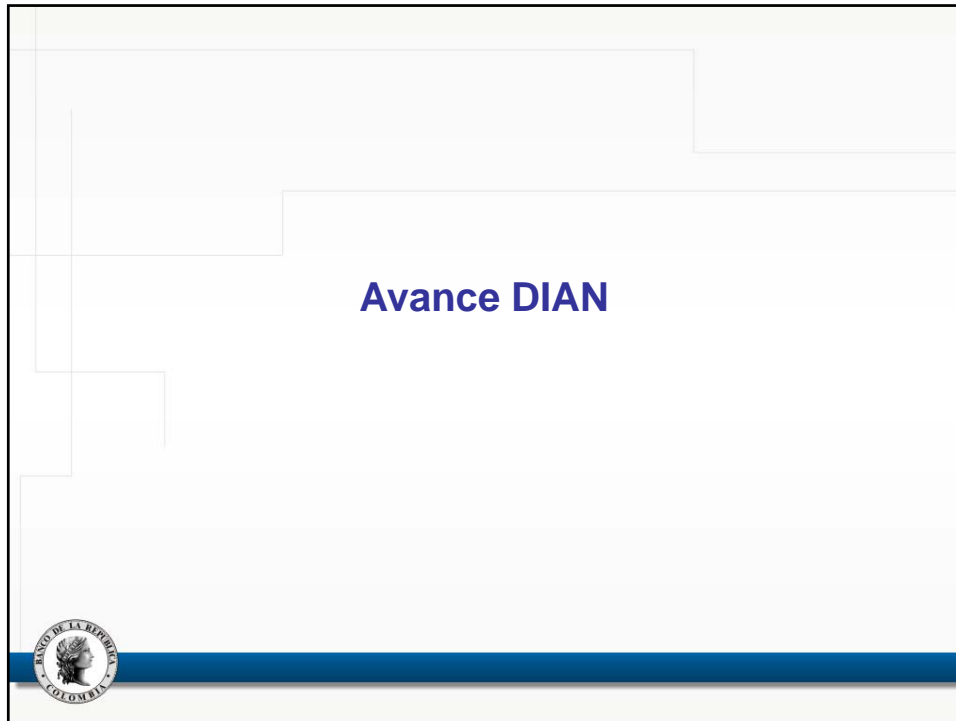


Julio de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	16.2%			
Bienes de origen agrícola	-5.4 [0,7]	Café (sin tostar)	-29.5%	-2.1
		Banano	6.4%	0.1
		Flores	39.9%	1.3
Acumulado Enero-Julio de 2018				
Total exportaciones	14.9%			
Bienes de origen agrícola	-4.9 [-0,7]	Café (sin tostar)	-11.5%	-0.8
		Banano	-9.8%	-0.3
		Flores	9.5%	0.4





Julio de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	16.2%			
Resto de exportaciones*	-5,1% [-1,6]	Vehículos automotores y otros tipos de transporte	-43.0%	-0.8
		Alimentos, bebidas y tabaco sin café	-12.9%	-0.8
		Productos químicos	-4.7%	-0.4
Acumulado Enero-Julio de 2018				
Total exportaciones	14.9%			
Resto de exportaciones*	12,3% [3,4]	Productos químicos	10.5%	0.8
		Vehículos automotores y otros tipos de transporte	37.4%	0.5
		Minerales no metálicos y metales básicos	15.6%	0.3



Avance de comercio exterior DIAN

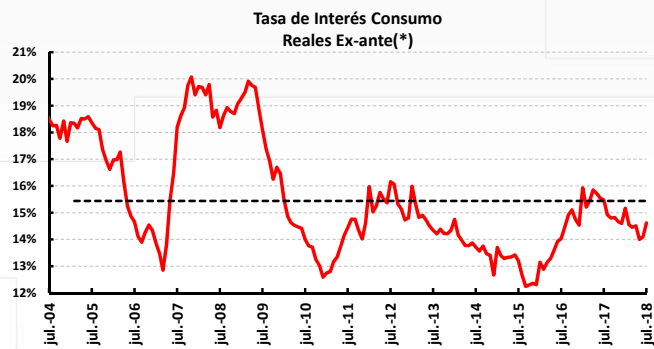
Cuadro 1. Comportamiento del comercio exterior de Colombia (valor)
 Cifras en millones de dólares
 Agosto (1 a 31) de 2017 y 2018

Periodo	Importaciones ¹⁾							Exportaciones ²⁾ (no incluye petróleo en cifras observadas)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2017	2018	Var.% 18/17	2017	2018	Var.% 18/17	Conv	2017	2018	Var.% 18/17	Conv
Enero	3.530	3.896	10,4%	3.368	3.711	10,2%	c	2.785	3.327	19,4%	d
Febrero	3.647	3.651	0,1%	3.476	3.489	0,4%	c	2.716	3.001	10,5%	d
Marzo	4.123	3.906	-5,3%	3.936	3.728	-5,3%	c	3.297	3.368	2,1%	d
Abril	4.033	4.238	5,1%	3.846	4.042	5,1%	c	2.684	3.784	40,9%	d
Mayo	3.728	4.513	21,1%	3.571	4.319	20,9%	c	3.505	3.681	5,0%	d
junio	3.779	4.228	11,9%	3.610	4.050	12,2%	c	2.874	3.335	16,0%	d
Julio	3.750	4.566	21,7%	3.585	4.375	22,0%	o	3.103	3.604	16,2%	d
Enero-Julio	26.590	28.998	9,1%	25.393	27.714	9,1%	o	20.965	24.097	14,9%	d
Agosto (1-31)	4.191	4.662	11,2%	4.001	4.454	11,3%	e	2.113	2.062	-2,4%	o

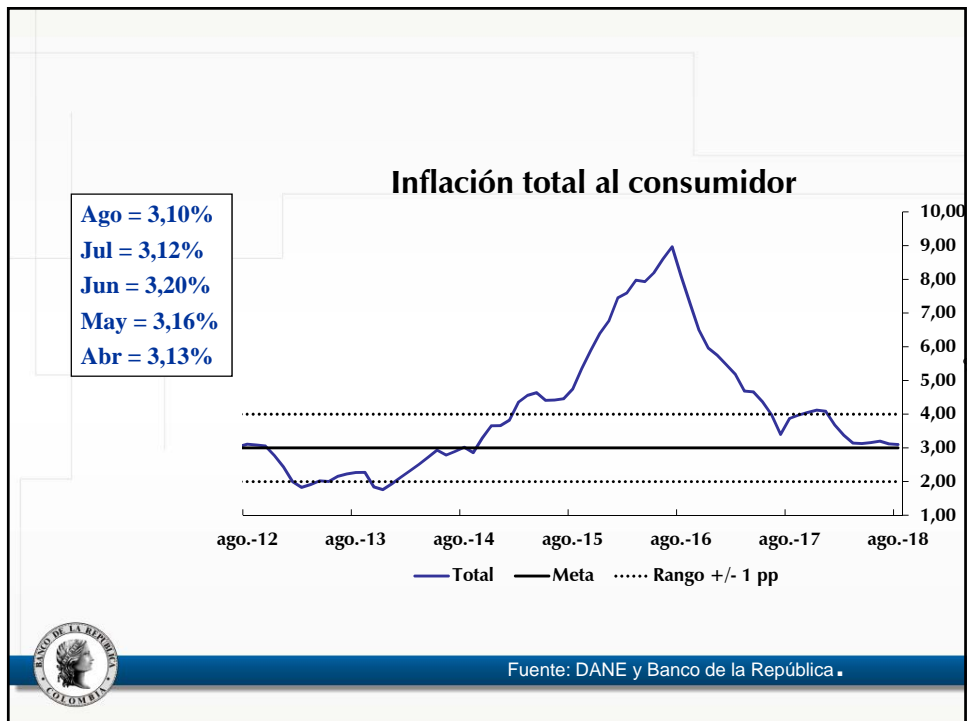
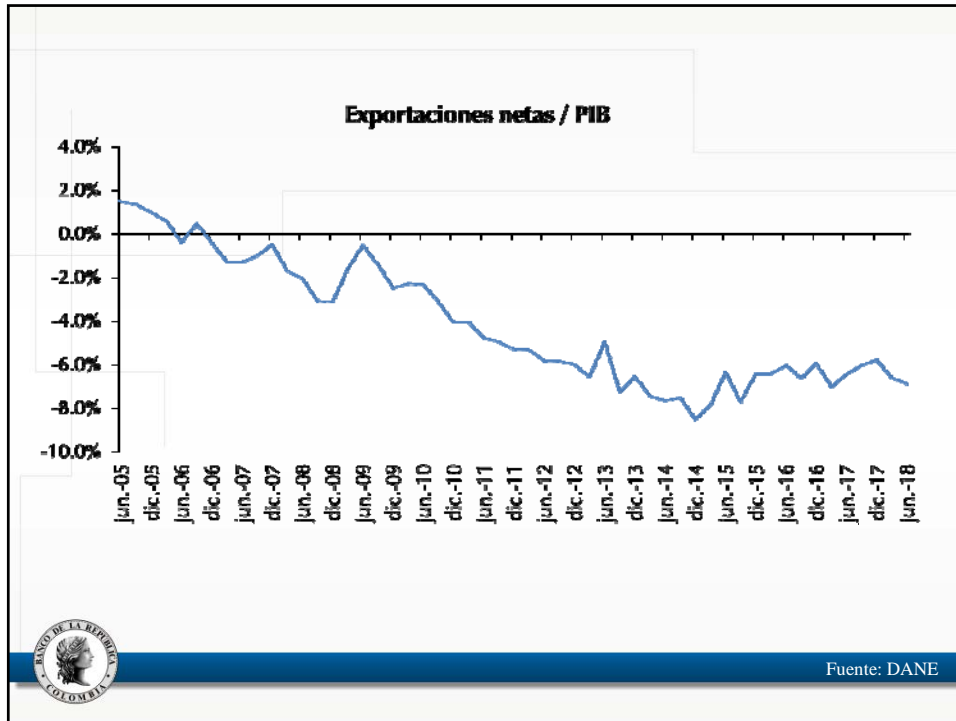
Fuente: Bodega de datos. CEE- DIAN.
 1) Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.
 2) Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYGA y MUSCA).
 c) certificadas DANE
 d) Producidas DIAN- DANE
 e) Producción conjunta DIAN-DANE

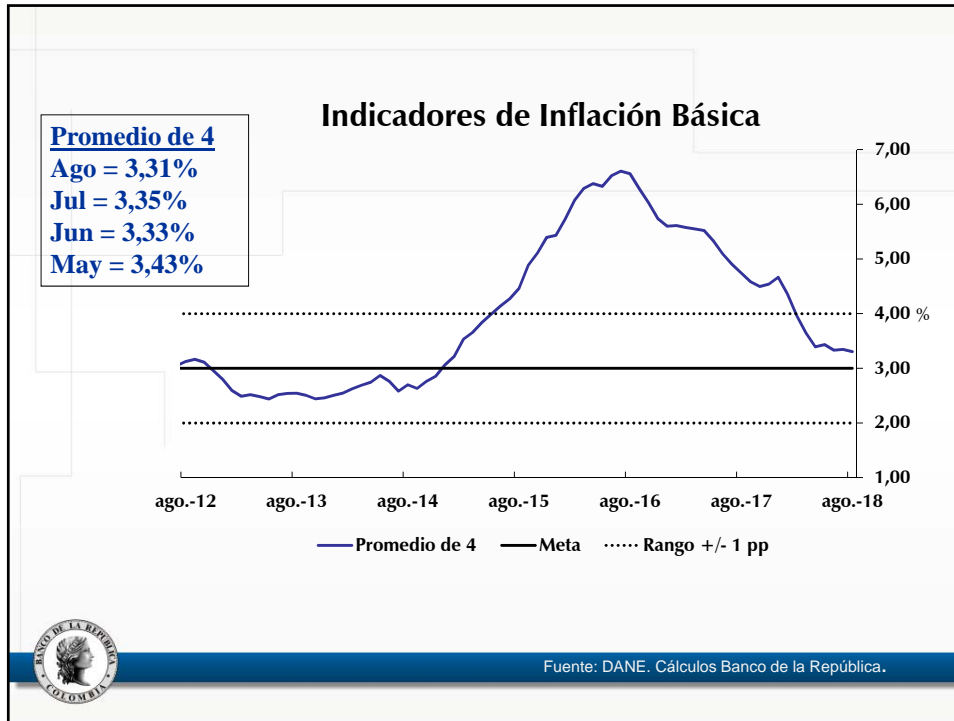
Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.

II. Balance Interno



Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.





¿ Qué explica la reducción de la inflación anual en Agosto?

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica
A agosto 2018

Descripción	Ponderación	Inflación (%)						Participación en porcentaje en la aceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración año corrido
		dic-17	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18		
Total	100	4.09	3.13	3.16	3.20	3.12	3.10	100.00	100.00
Sin alimentos	71.79	5.01	3.80	3.85	3.81	3.91	3.83	257.77	82.26
Transables	26.00	3.79	1.51	1.58	1.83	1.57	1.67	-114.88	50.02
No transables	30.52	5.49	4.59	4.57	4.27	4.31	4.16	218.71	40.85
Regulados	15.26	5.86	5.65	5.79	5.82	6.60	6.36	153.93	-8.61
Alimentos	28.21	1.92	1.52	1.50	1.74	1.23	1.34	-157.77	17.74
Perecederos	3.88	5.84	8.98	7.75	8.47	5.30	6.10	-159.18	-1.75
Procesados	16.26	-0.91	-1.59	-1.15	-0.91	-1.09	-1.18	69.02	3.84
CFH	8.07	5.21	3.40	3.12	3.13	3.30	3.46	-67.62	15.65
Indicadores de inflación básica									
Sin Alimentos		5.01	3.80	3.85	3.81	3.91	3.83		
Núcleo 20		4.87	3.72	3.79	3.58	3.61	3.54		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		4.02	2.77	2.80	2.71	2.72	2.76		
Inflación sin alimentos ni regulados		4.76	3.27	3.29	3.23	3.14	3.10		
Promedio indicadores inflación básica		4.66	3.39	3.43	3.33	3.35	3.31		

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



Informe de inflación de Tercer Trimestre 2018

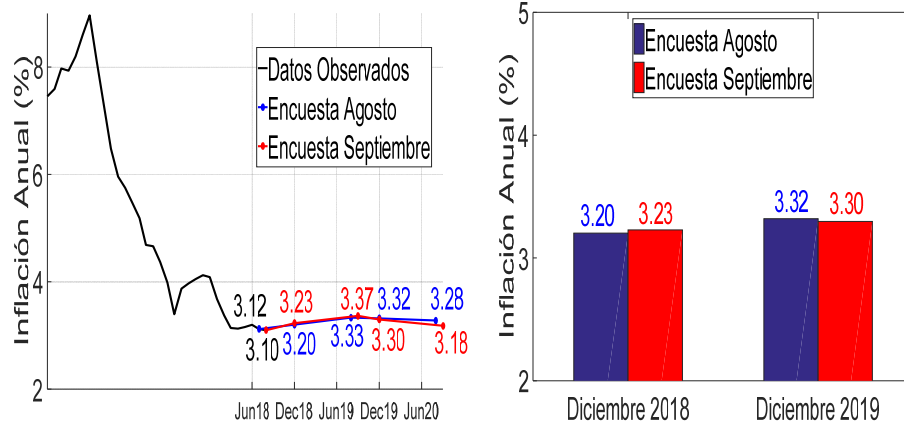
***Tercera Presentación
Con cifras a agosto 2018***

DPI - SGEE

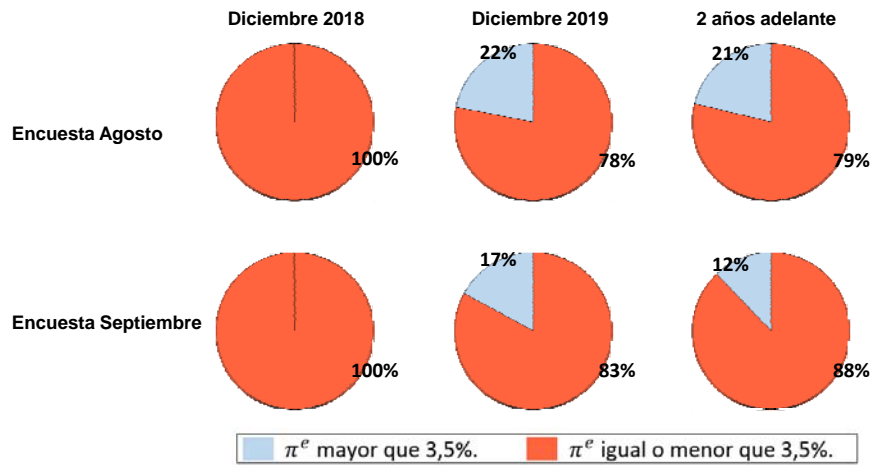
II. Expectativas de inflación

Encuesta mensual a analistas

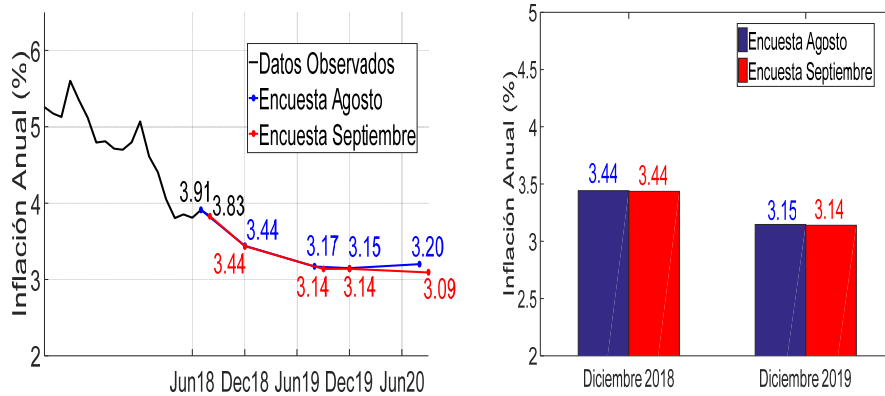
¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre **la inflación total**?



Porcentaje de analistas cuyas expectativas de **inflación total** son mayor o menor (e igual) al **3,5%**

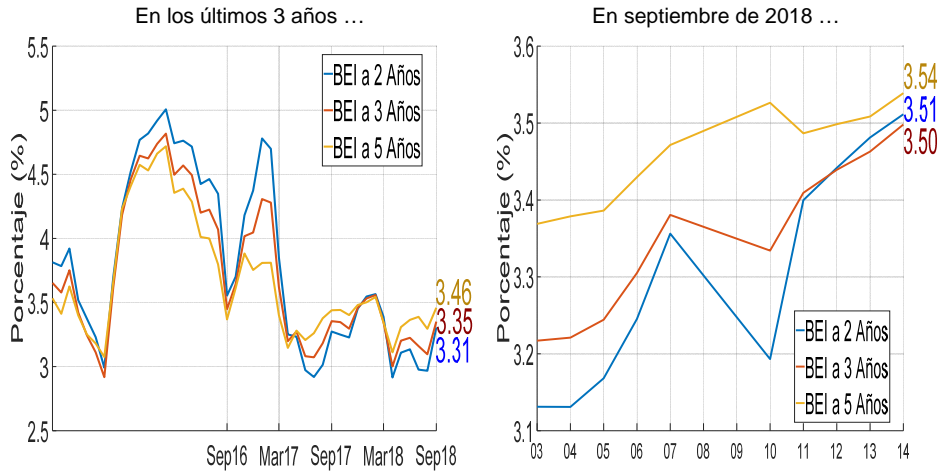


¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la **inflación sin alimentos?**

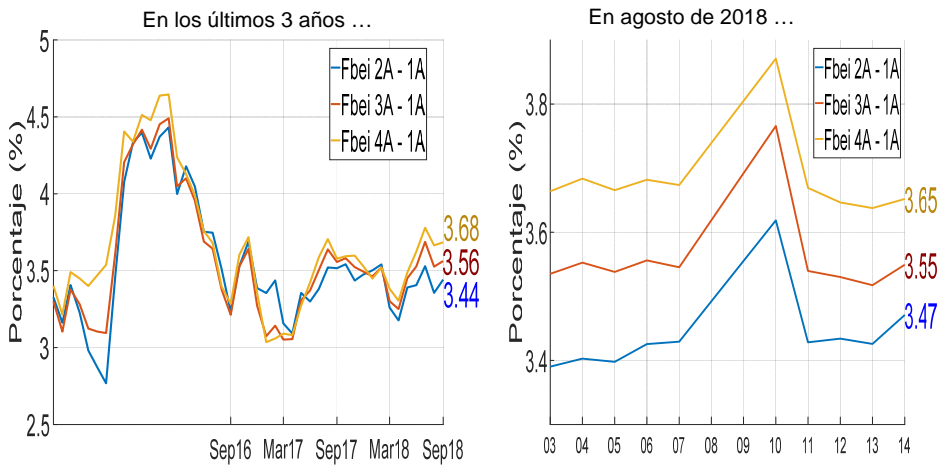


Tasas:
 Break-even-inflation (BEI)
 y
 Forward Break-even-inflation (FBEI)

¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?



¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas FBEI ?



FIN