

# **Informe de inflación del Tercer Trimestre 2019**

***Presentación  
con cifras a Agosto 2019***

**DPI - SGPMIE**



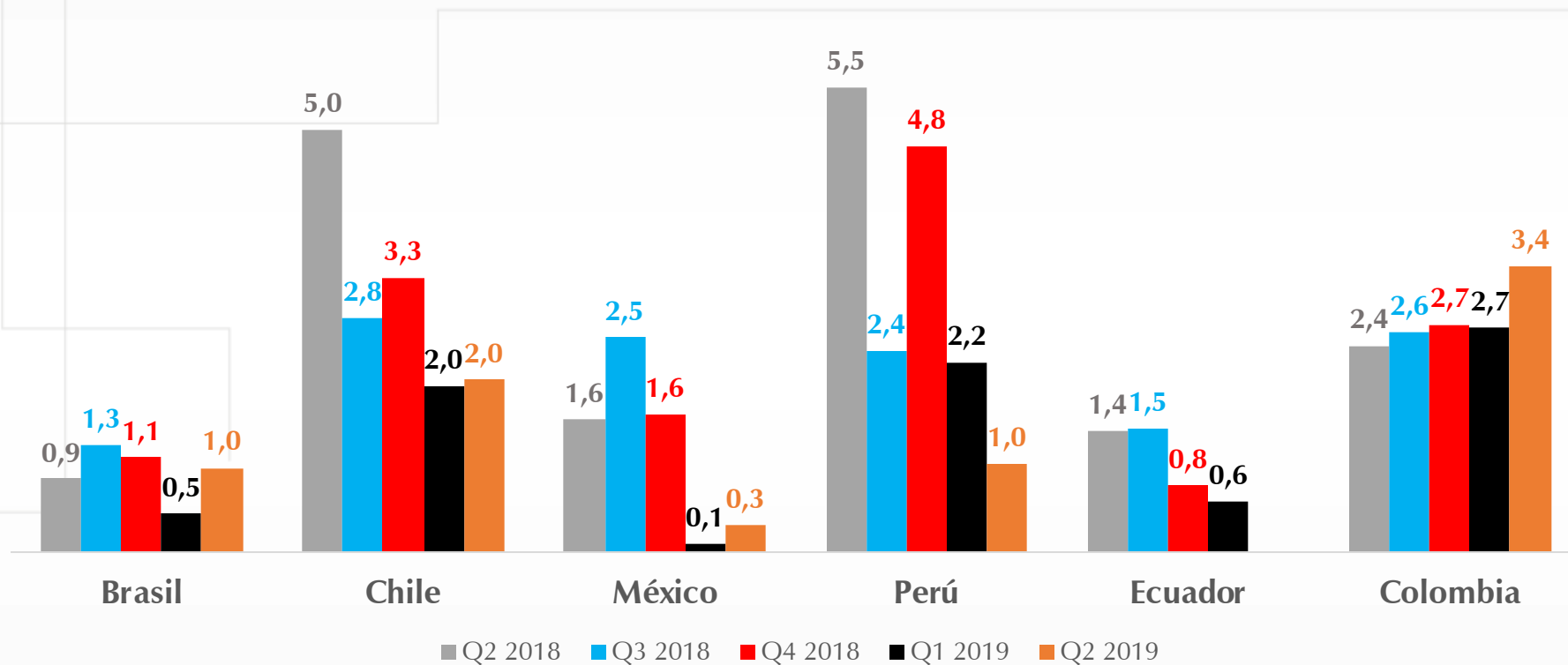
# I. Contexto externo



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



## Crecimiento del PIB Anual para Algunos Países de América Latina (porcentaje)

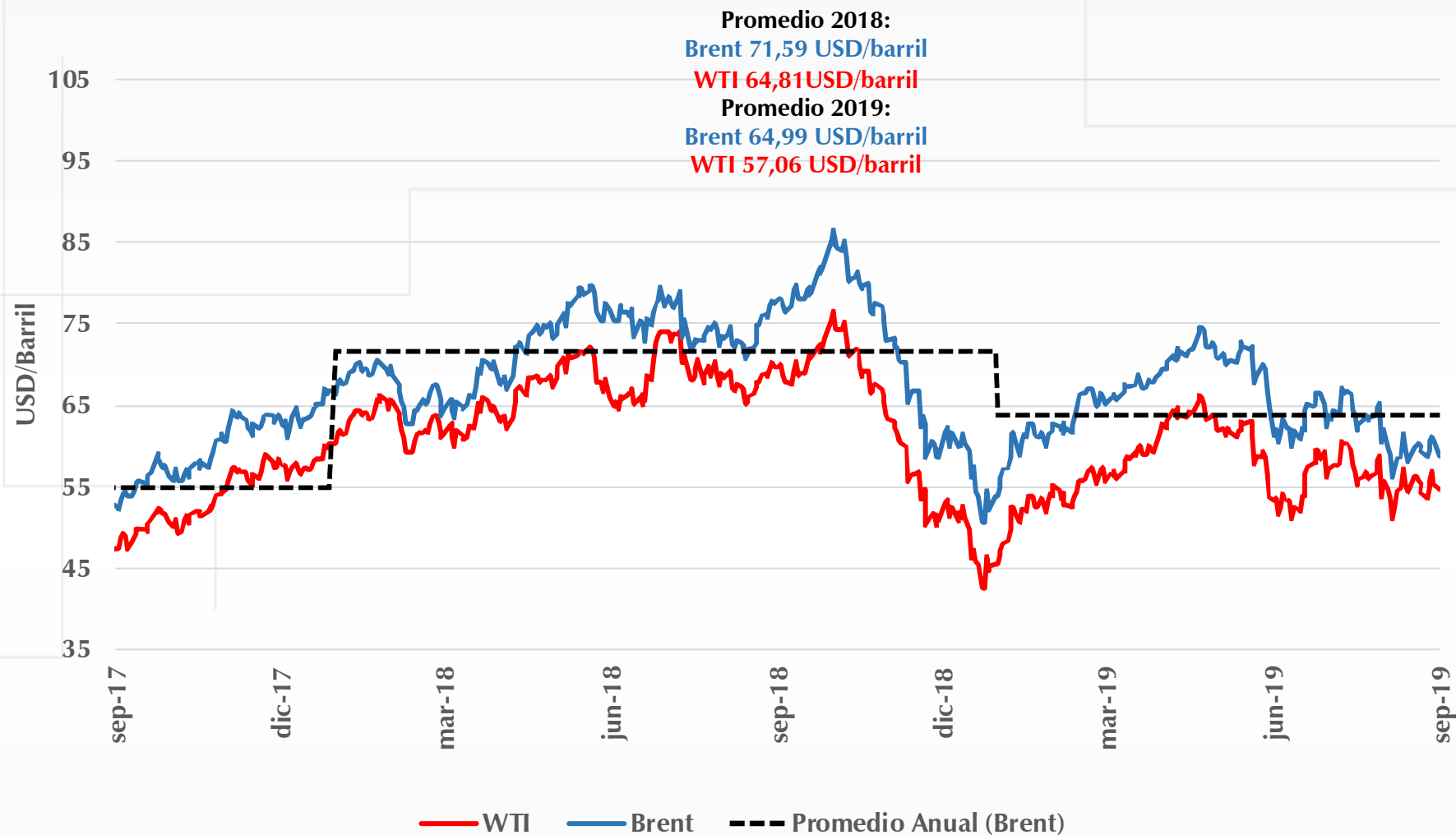


Fuente: Bloomberg y Datastream. En el caso de Perú, el ajuste estacional de la serie es realizado por Thompson Reuters.

# ¿Cómo van los Términos de Intercambio?



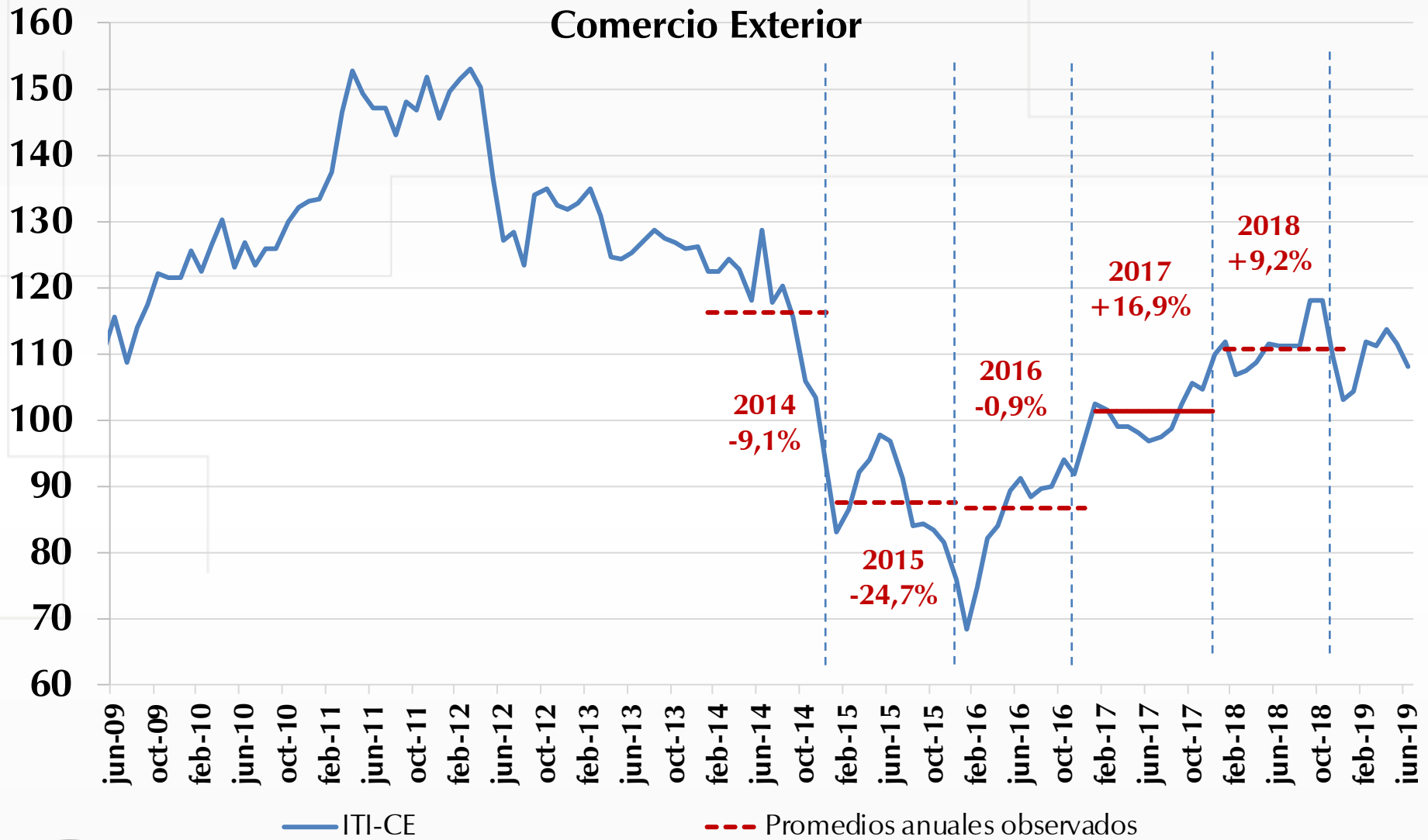
## Precio del Petróleo



Fuente: Bloomberg, actualizado al 2/09/2019.

# Índice de Términos de Intercambio - Metodología

## Comercio Exterior

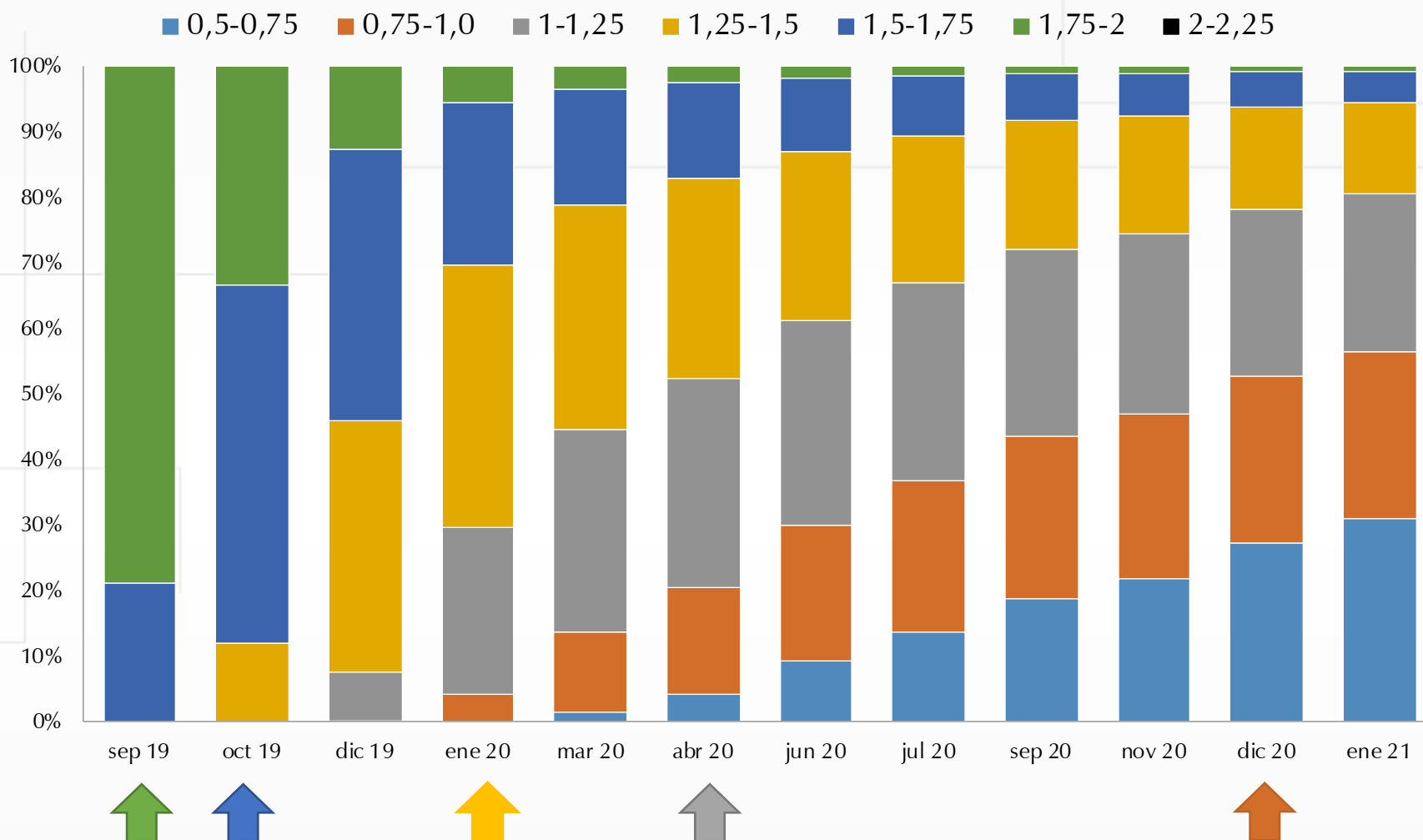


# ¿Cómo va el financiamiento externo?



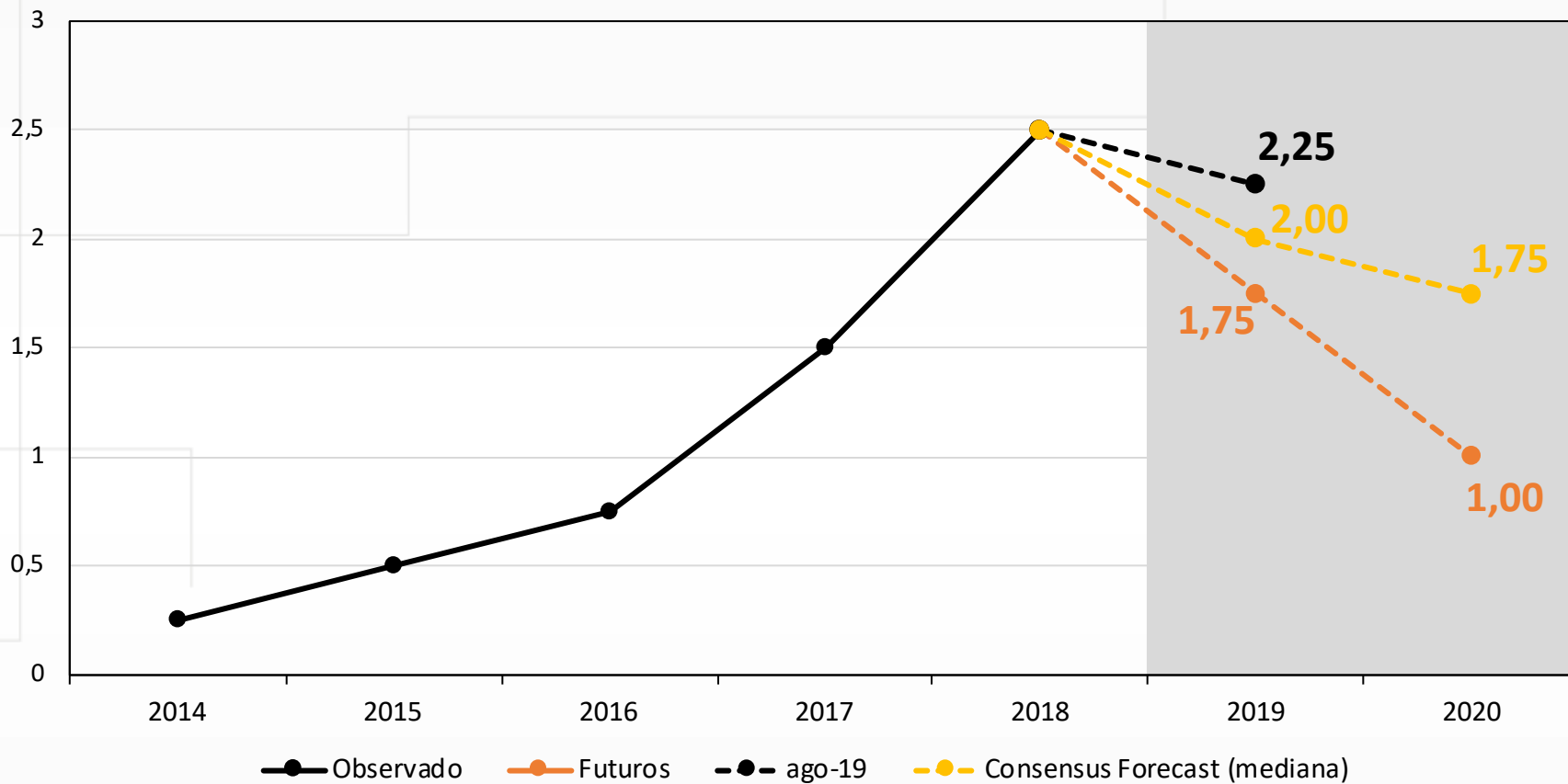


## Expectativa de Incremento de Tasas por Parte de la Fed



Fuente: Bloomberg. Actualizado el 2/09/2019.

# Límite superior del rango de la tasa de la Fed (fin de año) <sup>a/</sup>

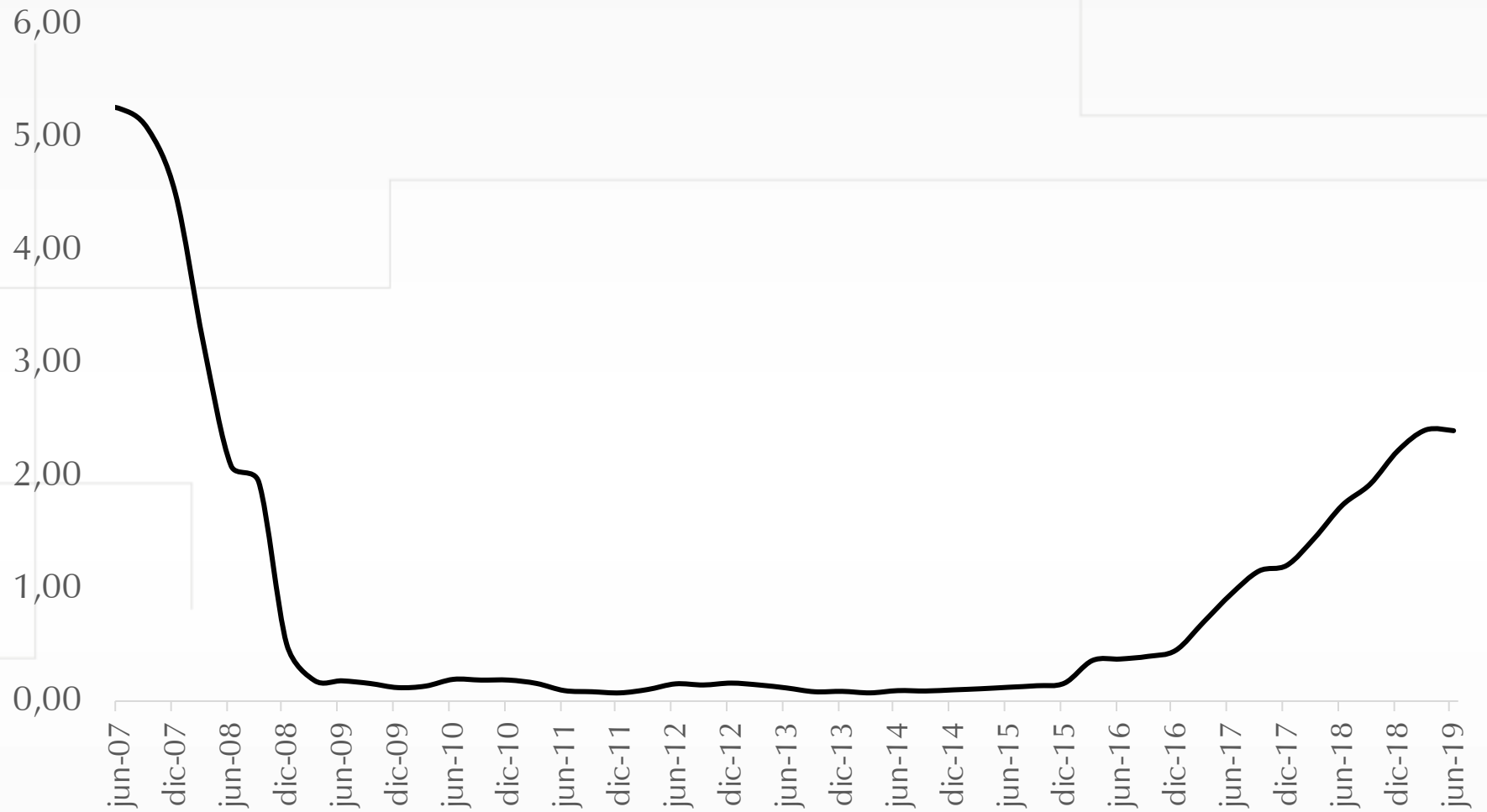


a/ Los datos de la probabilidad implícita de los futuros fueron actualizados el 2 de septiembre de 2019. Los pronósticos de Consensus Economics fueron obtenidos de su reporte de septiembre de 2019 (con información hasta el 25 de agosto).



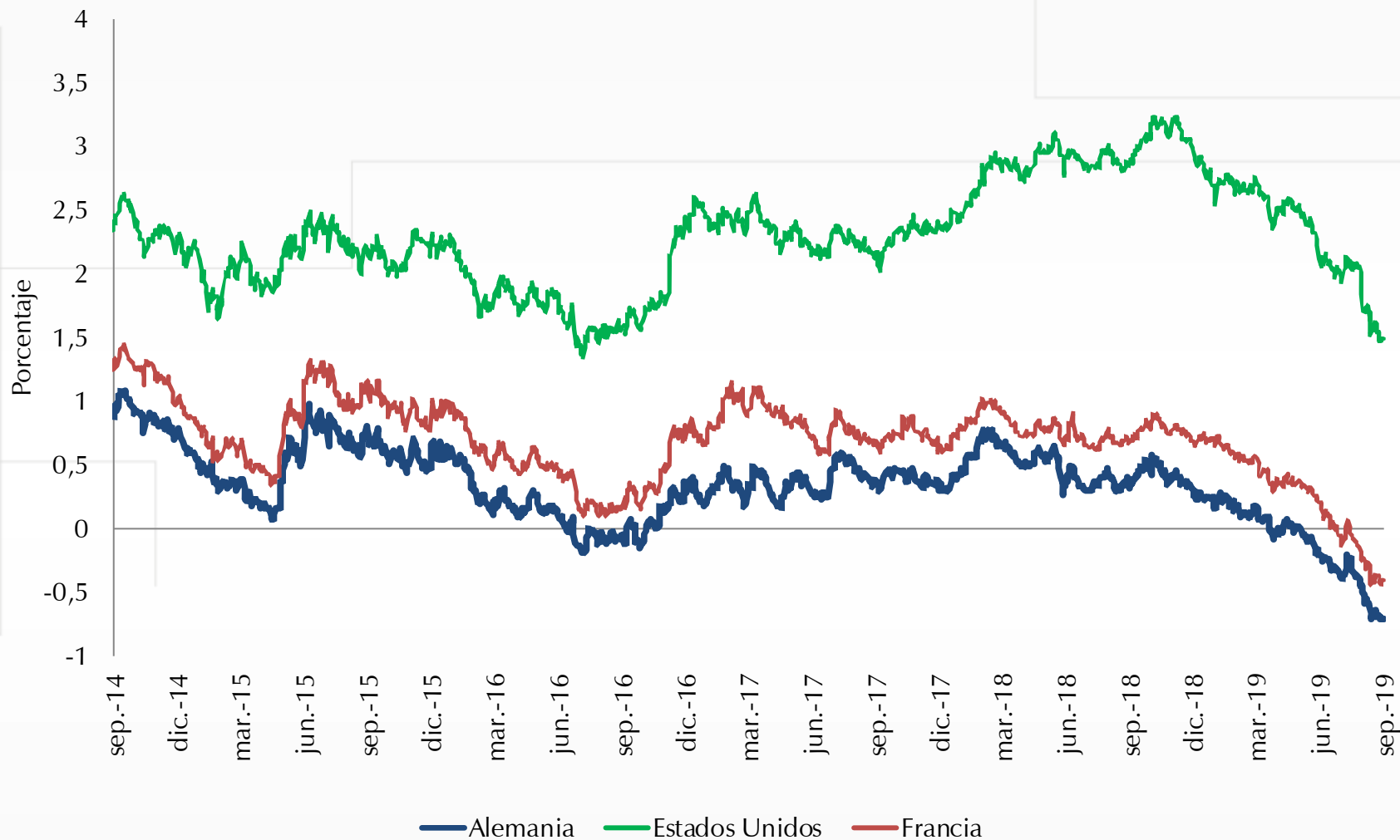
Fuente: Bloomberg y Focus Economics. Actualizado el 2/09/2019.

## Tasa de política de la Fed y pronóstico del Escenario Central



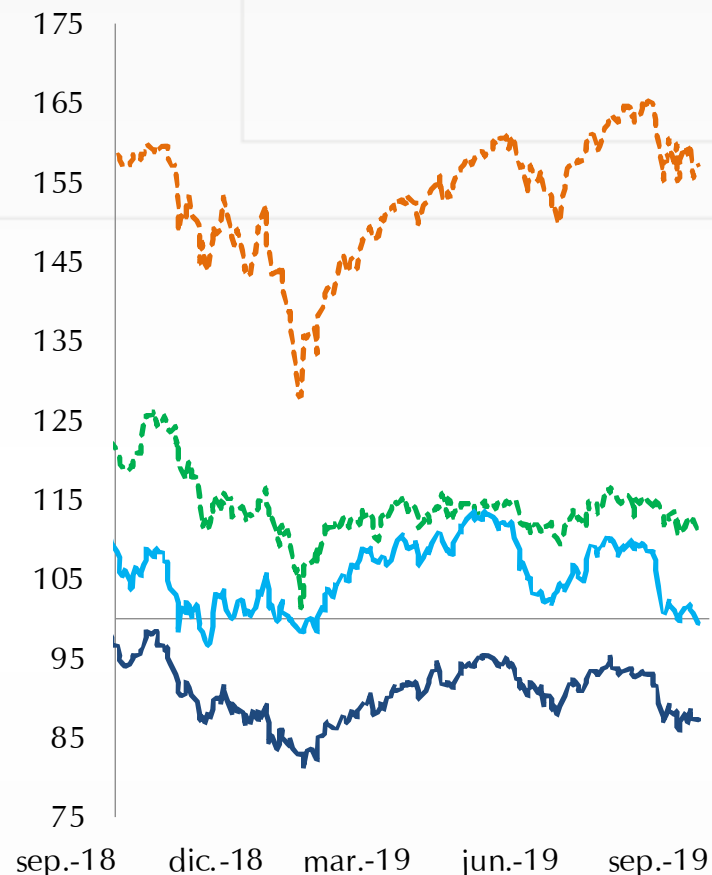
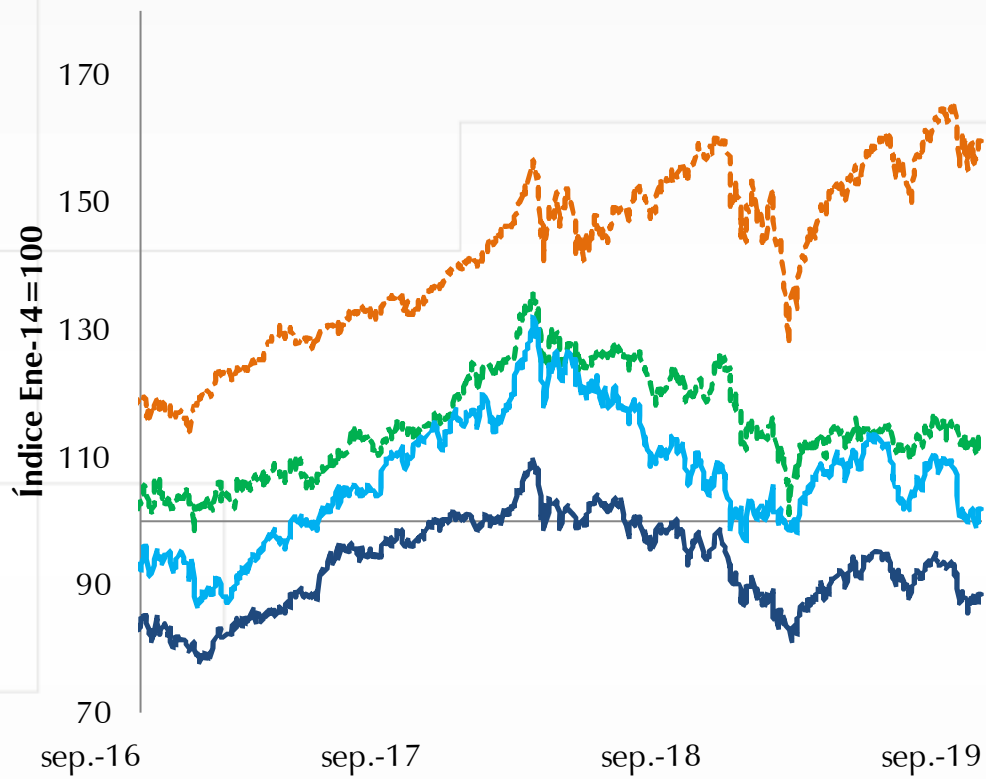
Fuente: FRED, cálculos del Banco de la República.

## Tasa de interés de los soberanos a 10 años



Fuente: Bloomberg, actualizado el 2/09/2019.

# Índices accionarios

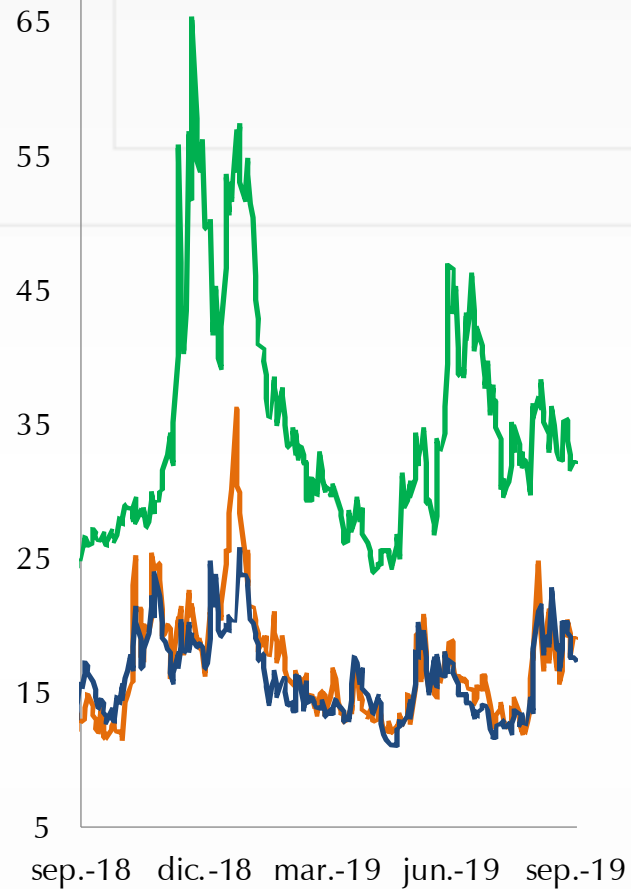
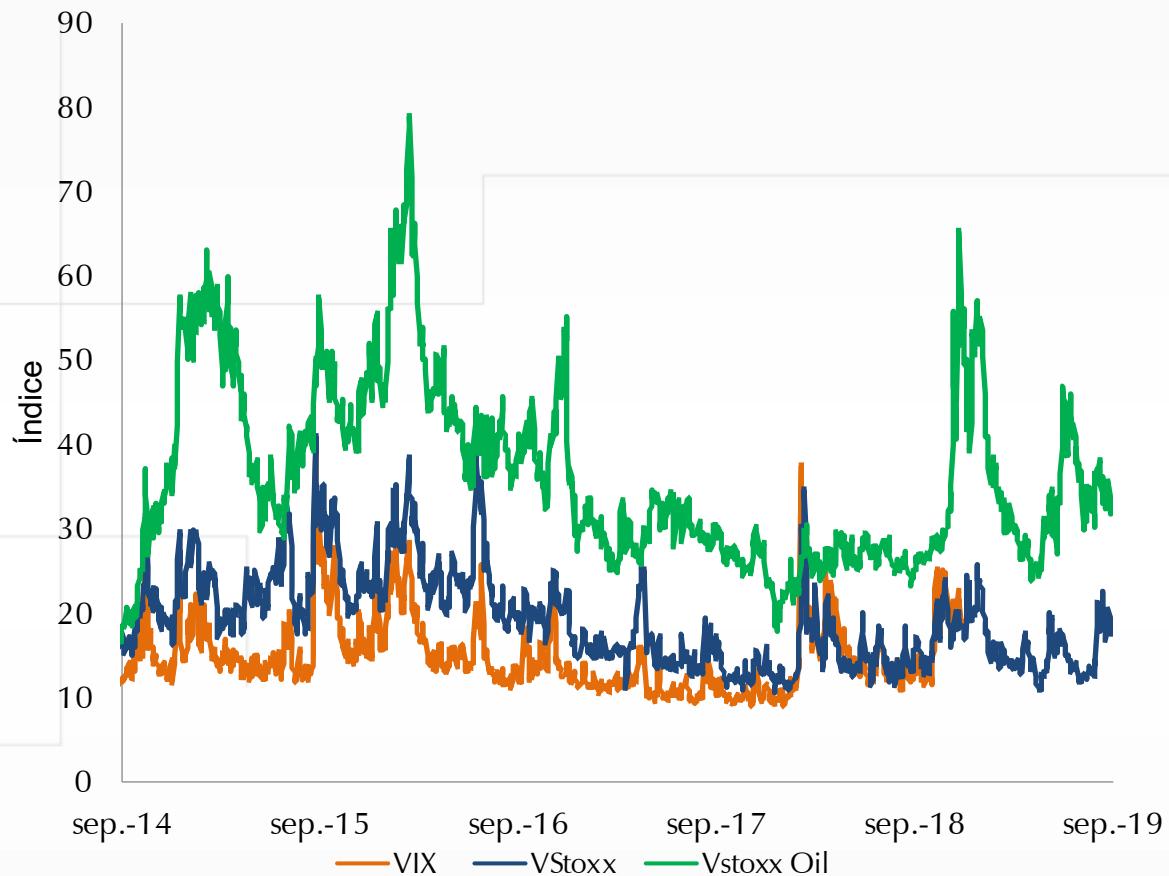


--- EEUU    — Europa    - - - Japón    — Emergentes



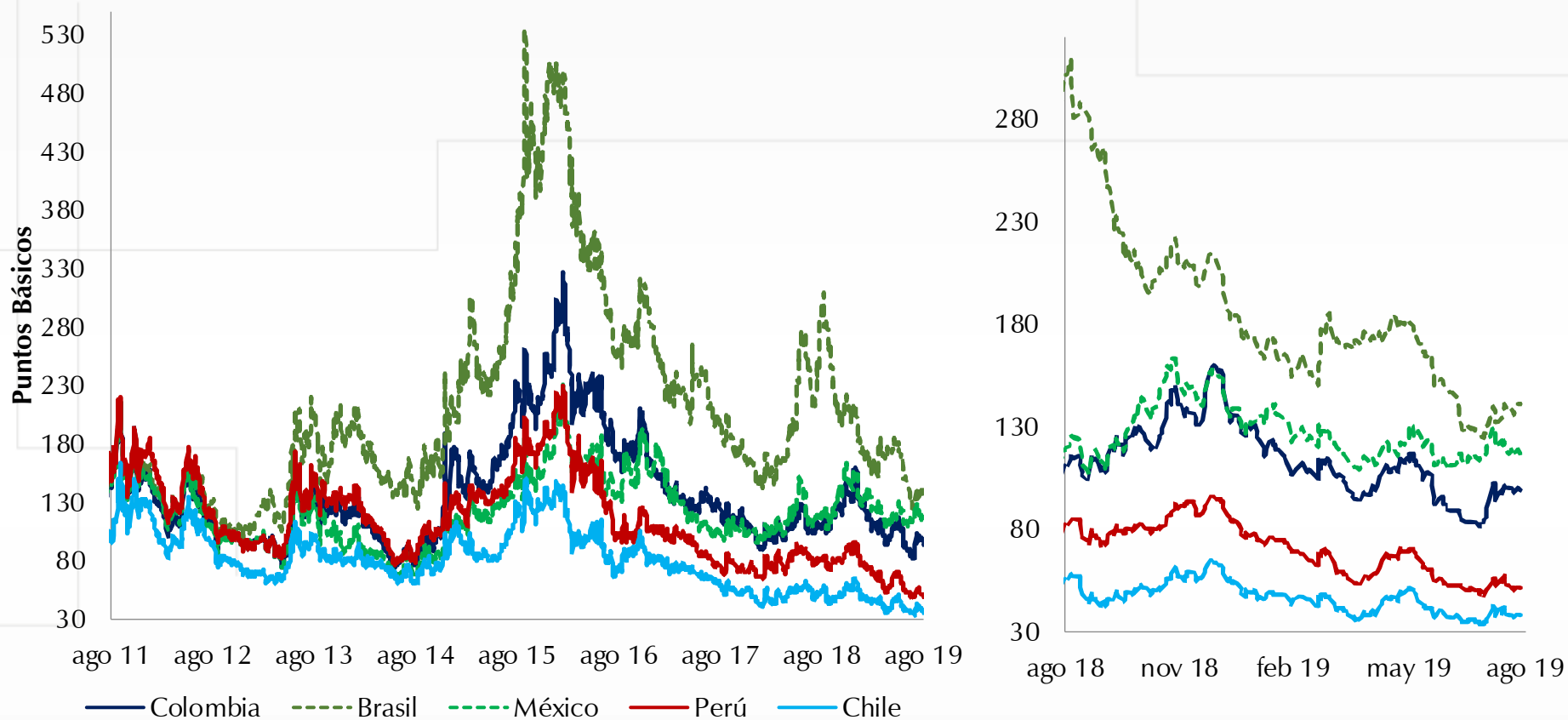
Fuente: Bloomberg, actualizado el 2/09/2019.

# Índices de volatilidad financiera



Fuente: Bloomberg, actualizado el 2/09/2019.

## Credit Default Swaps a cinco años para algunas economías de América Latina



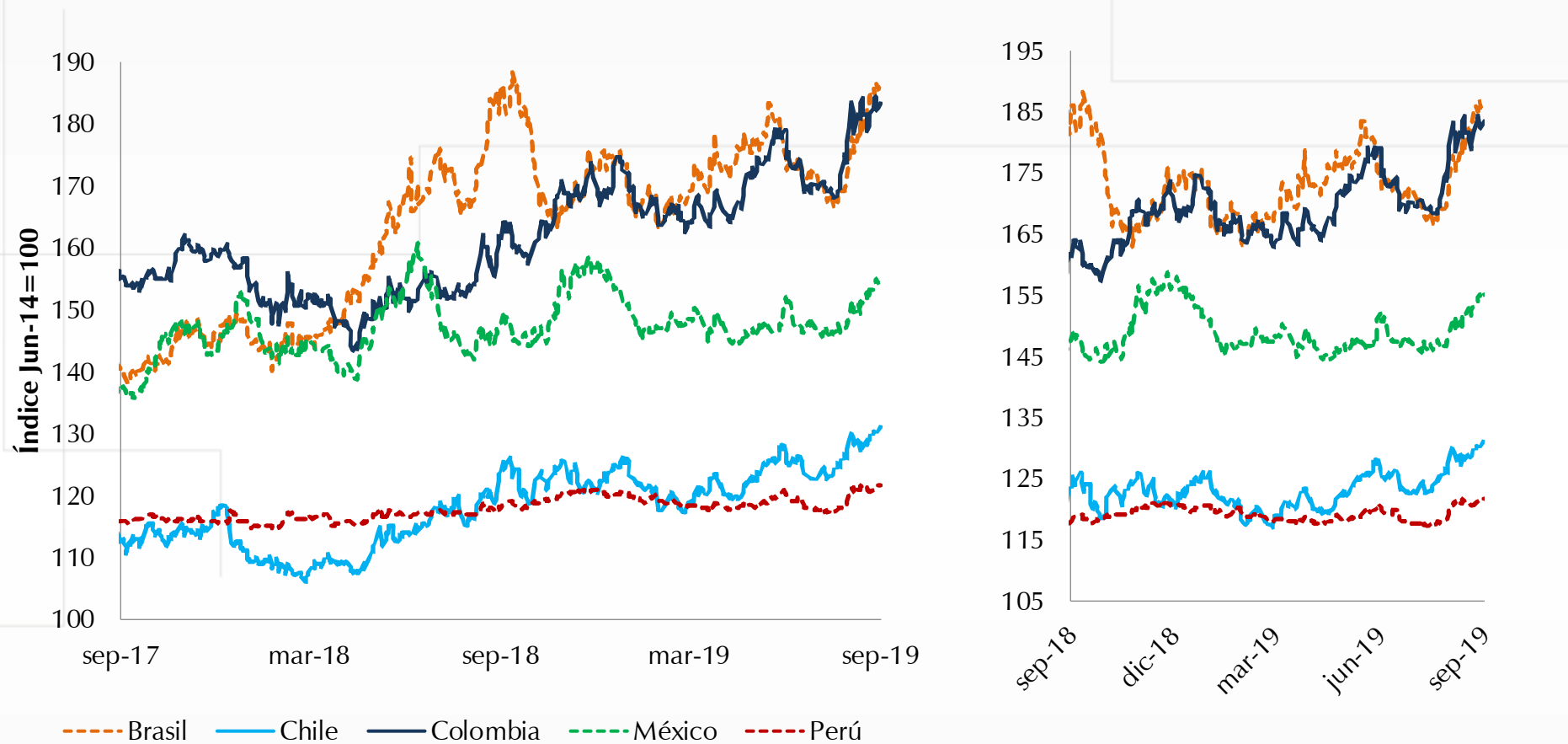
Fuente: Bloomberg, actualizado el 30/08/2019.

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





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



Fuente: Bloomberg, actualizado el 2/09/2019.

# II. Comercio Exterior, Balanza de Pagos



# Exportaciones



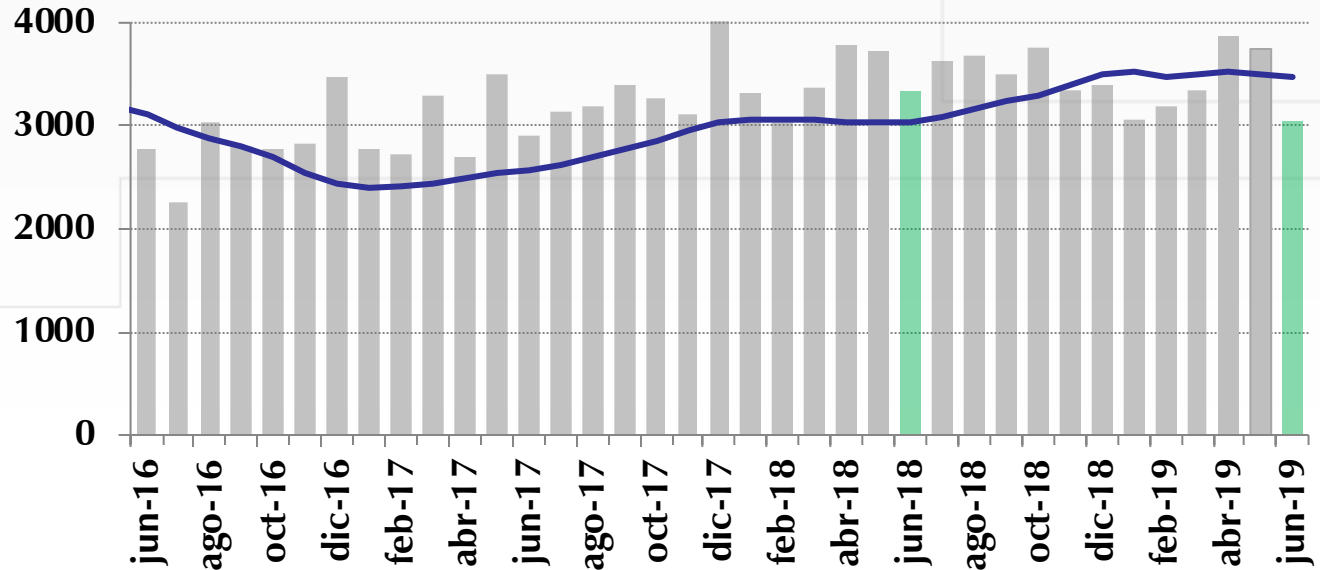
## Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	may-19	jun-19	may-19	jun-19	may-19	jun-19	may-19	jun-19
<b>Bienes básicos de origen minero</b>	2,317	1,876	2.0	-8.0	1.2	-4.9	61.8	61.7
<b>Bienes básicos de origen agrícola</b>	440	331	-0.9	-6.1	-0.1	-0.6	11.7	10.9
<b>Resto de exportaciones</b>	989	836	-1.4	-11.1	-0.4	-3.1	26.4	27.5
<b>Total</b>	3,746	3,044	0.7	-8.7	0.7	-8.7	100	100



## Exportaciones totales

(Mill de USD)



USD Millones

jun-18 = 3.332

abr-19 = 3.863

may-19 = 3.746

jun-19 = 3.044

Var. Anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
may-19	0.7%	15.7%	6.2%	1.3%	-5.2%
jun-19	-8.7%	18.7%	-0.7%	1.6%	-8.0%

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

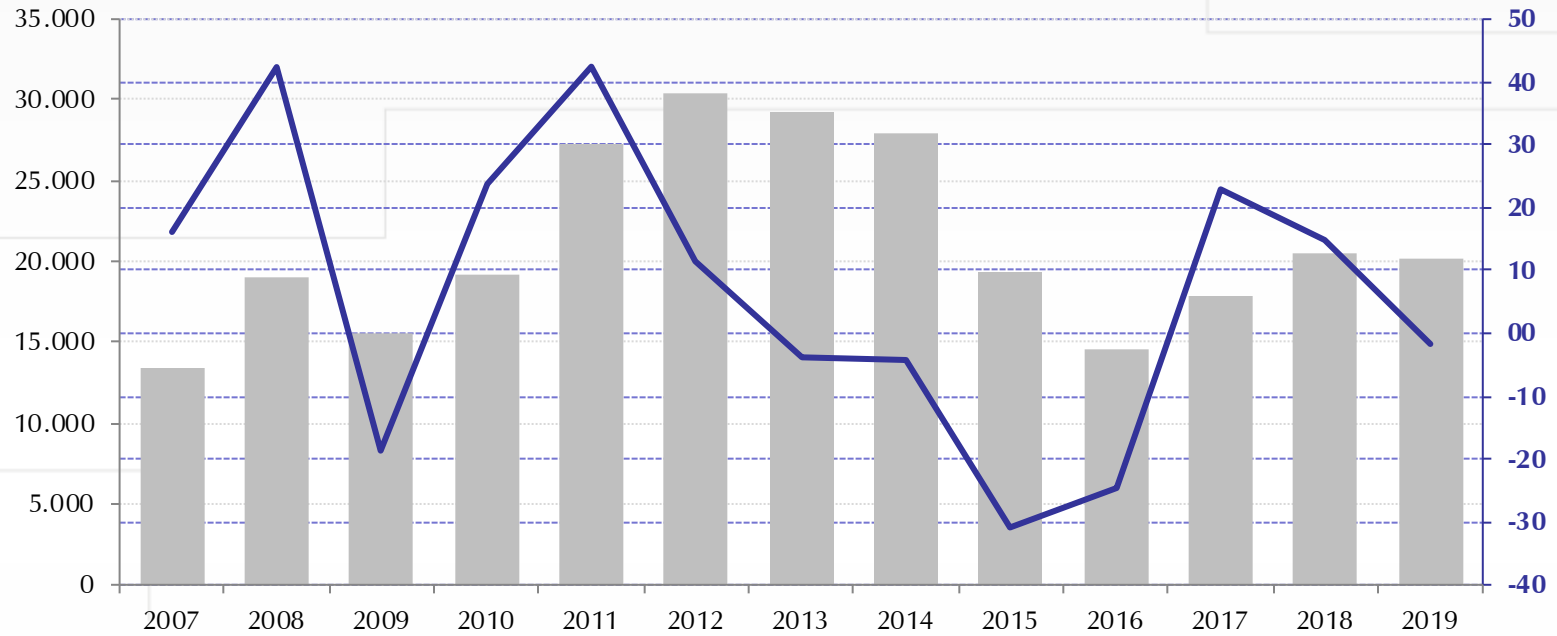
Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



## Exportaciones Totales (Enero-junio)

(Mill. de USD)

(Var. % anual)

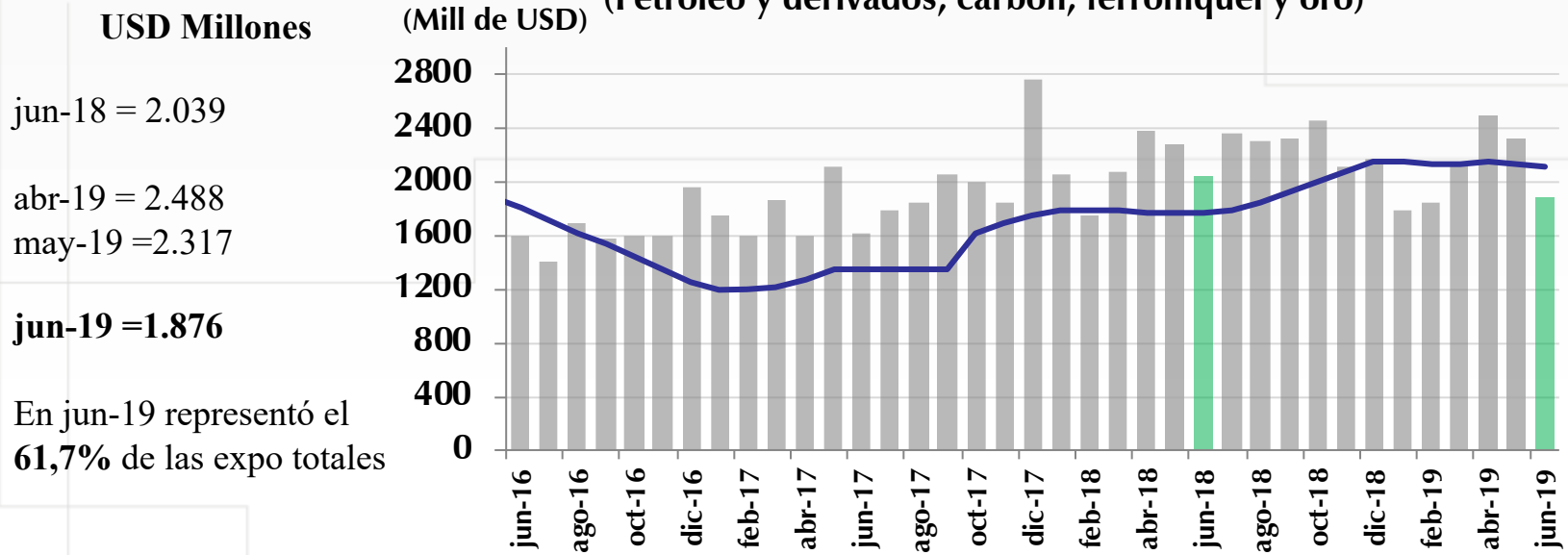


	US\$ Millones	Var. % anual
<b>Enero-junio 2018</b>	<b>20,555</b>	<b>15%</b>
<b>Enero-junio 2019</b>	<b>20,247</b>	<b>-1,5%</b>

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



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



Var. Anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
may-19	2.0%	20.9%	7.8%	0.7%	-5.4%
<b>jun-19</b>	-8.0%	29.3%	2.2%	-0.1%	-9.9%

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



**EXPORTACIONES - VALOR**

<b>Junio de 2019</b>				
	<b>Variación anual [Contribución]</b>	<b>Rubro</b>	<b>Variación anual del rubro</b>	<b>Contribución a var. anual</b>
<b>Total exportaciones</b>	-8.7%			
<b>Bienes de origen minero</b>	-8.0% [-4,9]	Carbón, lignítico y turba	-27.7%	-4.1
		Oro	-25.5%	-0.9
		Ferróniquel	-47.3%	-0.7
		Petróleo crudo	-1.2%	-0.4
<b>Acumulado Enero-Junio de 2019</b>				
<b>Total exportaciones</b>	-1.5%			
<b>Bienes de origen minero</b>	-1.0% [-0,6]	Carbón, lignítico y turba	-14.4%	-2.6
		Ferróniquel	-23.8%	-0.3
		Oro	7.4%	0.2
		Refinación del petróleo y otros	14.2%	0.9
		Petróleo crudo	3.8%	1.2

Desde agosto de 2016, debido a la resolución 01 de la DIAN del 28 de julio de 2016, se formaliza y obliga el declaratorio de las exportaciones de oro no monetario en las zonas francas.





## Exportaciones - bienes básicos de origen agrícola (Café, banano y flores)

(Mill de USD)

**USD Millones**

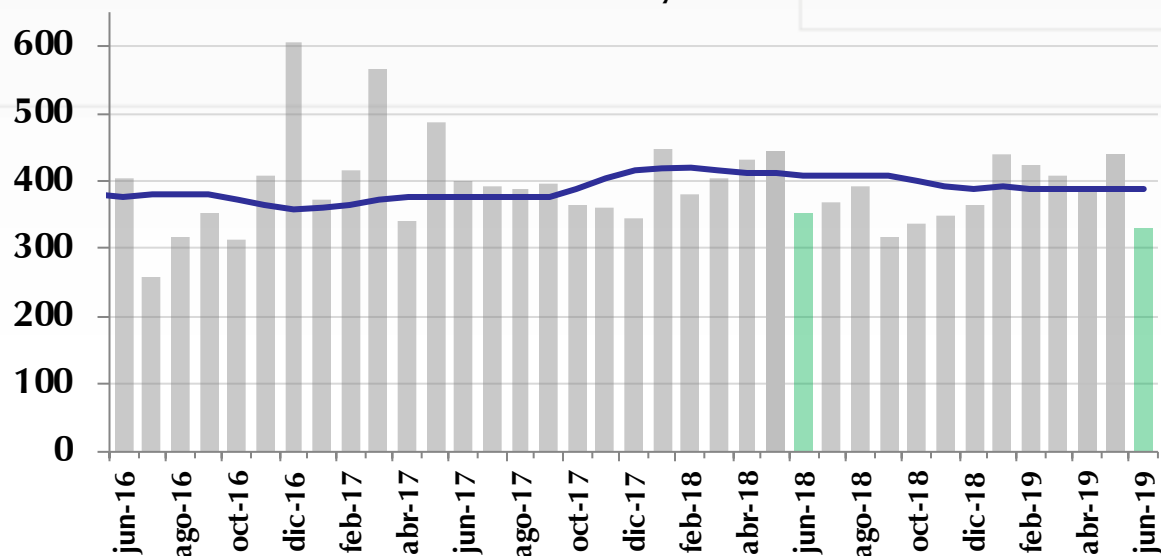
jun-18 = 353

abr-19 = 391

may-19 = 440

**jun-19 = 331**

En jun-19 representó el  
**10,9%** de las expo totales



Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
<b>may-19</b>	-0.9%	-5.3%	7.4%	4.0%	-7.7%
<b>jun-19</b>	-6.1%	9.7%	2.2%	3.9%	-8.1%

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



**EXPORTACIONES - VALOR**

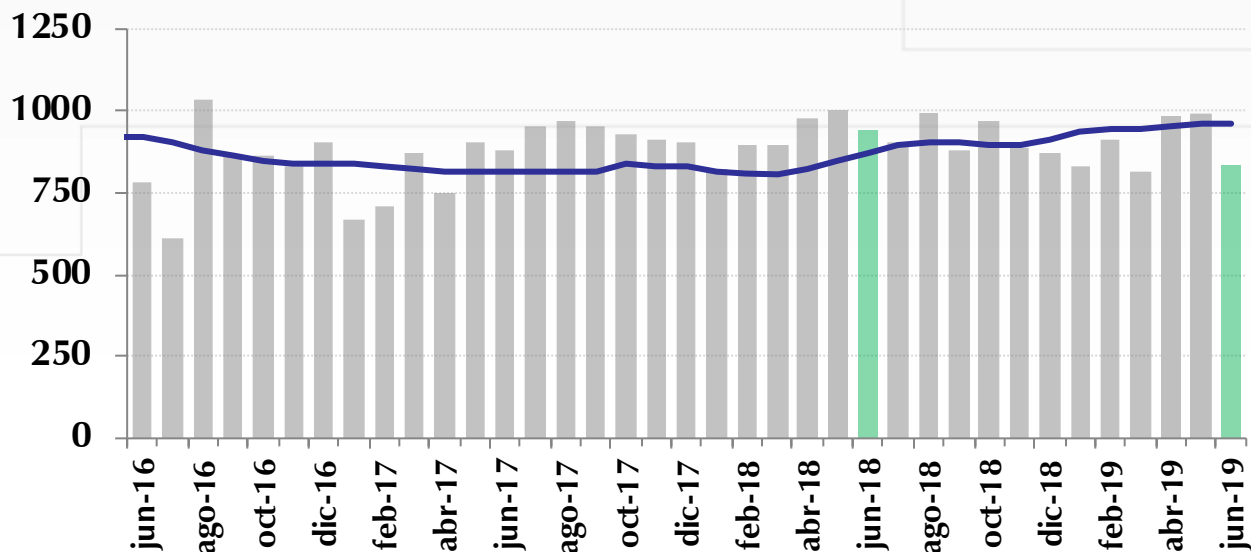
**Junio de 2019**

	<b>Variación anual [Contribución]</b>	<b>Rubro</b>	<b>Variación anual del rubro</b>	<b>Contribución a var. anual</b>
<b>Total exportaciones</b>	-8.7%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	-6.1% [-0.6]	Flores	-16.2%	-0.8
		Café (sin tostar)	1.0%	0.0
		Banano	5.2%	0.1
<b>Acumulado Enero-Junio de 2019</b>				
<b>Total exportaciones</b>	-1.5%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	-1.0% [-0.12]	Café (sin tostar)	-4.7%	-0.3
		Flores	-0.4%	0.0
		Banano	6.6%	0.2



## Resto de exportaciones\*

(Mill de USD)



USD Millones

jun-18 = 940

abr-19 = 984

may-19 = 989

jun-19 = 836

En **jun-19** representó el 27,5% de las expo totales

Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
may-19	-1.4%	13.3%	3.3%	1.7%	-4.6%
jun-19	-11.1%	3.6%	-8.1%	1.9%	-3.3%

\*Sin petróleo ni derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano ni flores. Incluye otros bienes mineros y agrícolas. Para el mes de junio, las exportaciones de manufacturas representan el 96.8% de este grupo.

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



## EXPORTACIONES - VALOR

Junio de 2019				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	-8.7%			
<b>Resto de exportaciones</b>	-11,1% [-3,1]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	-21.6%	-1.3
		Productos químicos	-9.6%	-0.7
		Vehículos automotores y otros tipos de transporte	-21.2%	-0.5
Acumulado Enero-Junio de 2019				
<b>Total exportaciones</b>	-1.5%			
<b>Resto de exportaciones</b>	-3.0% [-0,8]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	-6.9%	-0.4
		Minerales no metálicos y metales básicos	-15.8%	-0.3
		Productos químicos	-2.9%	-0.2



# Avance DIAN



# Avance de comercio exterior DIAN

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

Comportamiento del comercio exterior de Colombia (Valor)

Cifras en millones de dólares

Julio del 1 al 31 de 2018 y 2019

Periodo	Importaciones <sup>1/</sup>							Exportaciones <sup>2/</sup> (cifras observadas no incluyen petróleo)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2018	2019	Var.% 19/18	2018	2019	Var.% 19/18	Conv.	2018	2019	Var.% 19/18	Conv.
Enero	3.896	4.302	10,4%	3.711	4.090	10,2%	c	3.325	3.066	-7,8%	d
Febrero	3.651	3.951	8,2%	3.489	3.766	7,9%	c	3.028	3.185	5,2%	d
Marzo	3.906	4.301	10,1%	3.728	4.100	10,0%	c	3.365	3.344	-0,6%	d
Abril	4.238	4.528	6,8%	4.042	4.327	7,1%	c	3.787	3.863	2,0%	d
Mayo	4.513	4.789	6,1%	4.319	4.582	6,1%	c	3.719	3.746	0,7%	d
Junio	4.226	3.986	-5,7%	4.047	3.807	-5,9%	o	3.332	3.044	-8,7%	d
<b>Enero - junio</b>	<b>24.430</b>	<b>25.858</b>	<b>5,8%</b>	<b>23.337</b>	<b>24.672</b>	<b>5,7%</b>	<b>o</b>	<b>20.555</b>	<b>20.247</b>	<b>-1,5%</b>	<b>d</b>
<b>Julio (1-31)</b>	<b>4.347</b>	<b>4.674</b>	<b>7,5%</b>	<b>4.162</b>	<b>4.467</b>	<b>7,3%</b>	<b>o</b>	<b>2.177</b>	<b>1.956</b>	<b>-10,2%</b>	<b>o</b>

Fuente: Bodega de datos. CEE DIAN.

c: Producción DIAN - certificadas DANE

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.

d: Producción DIAN -DANE

<sup>1/</sup>: Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.

<sup>2/</sup>: Producción conjunta DIAN-DANE

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

Fuente:  
DIAN



# Importaciones CIF

## Junio 2019



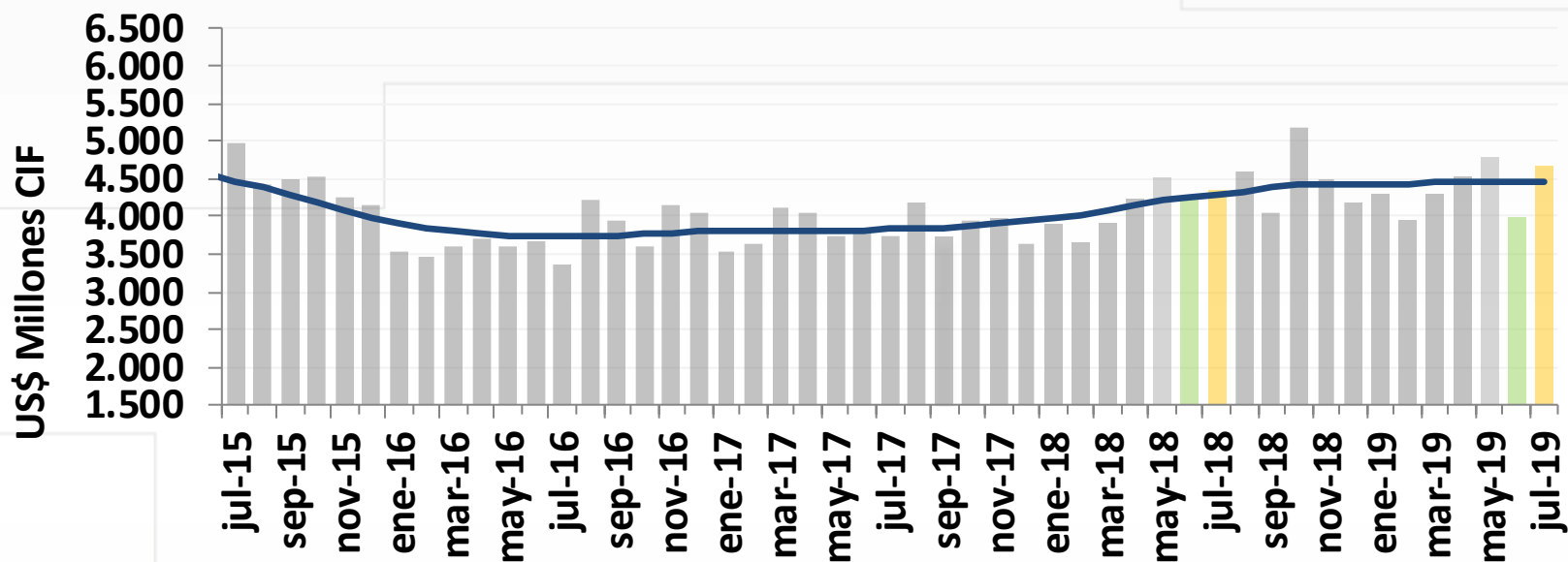
## Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. Anual		Participación (%)	
	may-19	jun-19	may-19	jun-19	may-19	jun-19	may-19	jun-19
<b>Bienes de consumo</b>	1,054	916	16.2	-6.4	3.8	-1.5	24.4	23.0
<b>Bienes intermedio</b>	2,145	1,814	4.4	-9.7	2.1	-4.6	43.9	45.5
<b>Bienes de capital</b>	1,589	1,252	14.1	1.0	4.3	0.3	31.6	31.4
<b>Total</b>	4,789	3,983	10.1	-5.8	10.1	-5.8	100	100





## Importaciones Totales (con avance DIAN)



	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
Jun-19	3,983	-5.8%	4.6%
Jul-19	4,674	7.5%	3.9%

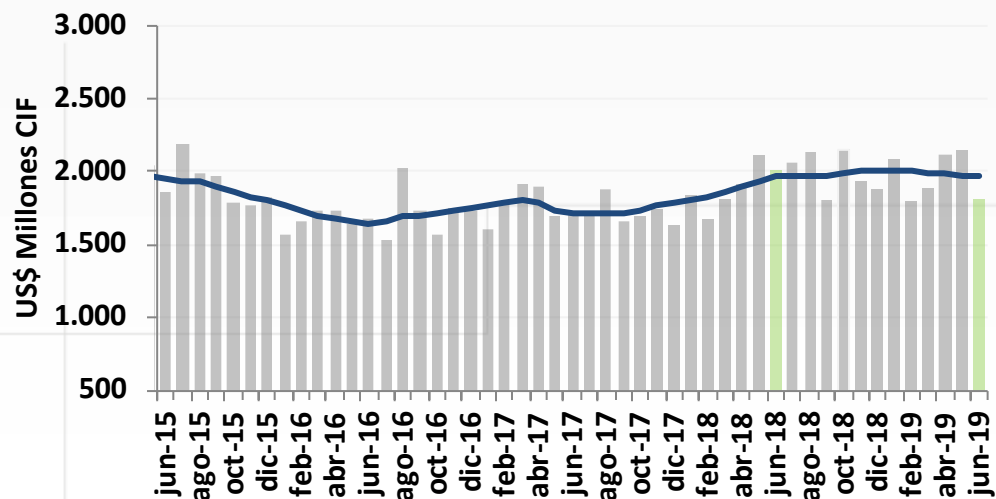
<sup>1</sup>Avance DIAN

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

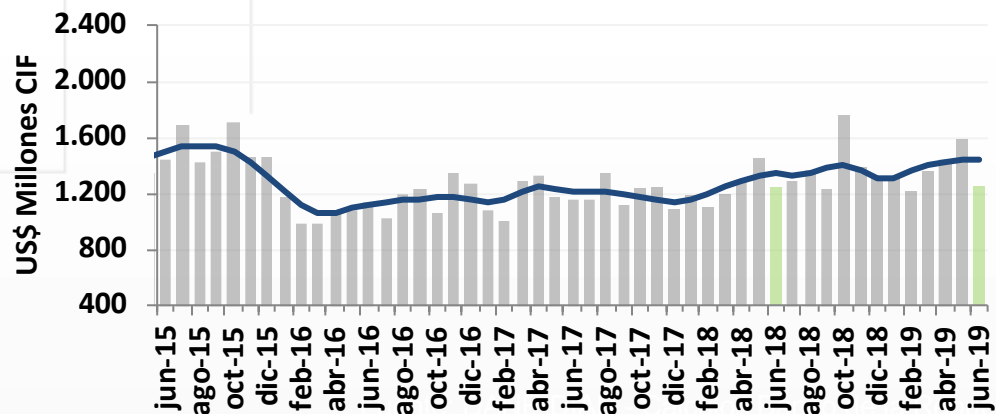


## Importaciones de Materias Primas



Materias Primas			
	Jun-18	May-19	Jun-19
US\$ Millones	2,009	2,145	1,814
Variación anual			
Nivel	16.7%	1.5%	-9.7%
<b>Tendencia*</b>	14.2%	2.0%	-0.1%

## Importaciones de Bienes de Capital



Bienes de Capital			
	Jun-18	May-19	Jun-19
US\$ Millones	1,239	1,589	1,252
Variación anual			
Nivel	7.1%	9.5%	1.0%
<b>Tendencia*</b>	10.7%	8.8%	9.2%

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



## IMPORTACIONES

### Junio de 2019

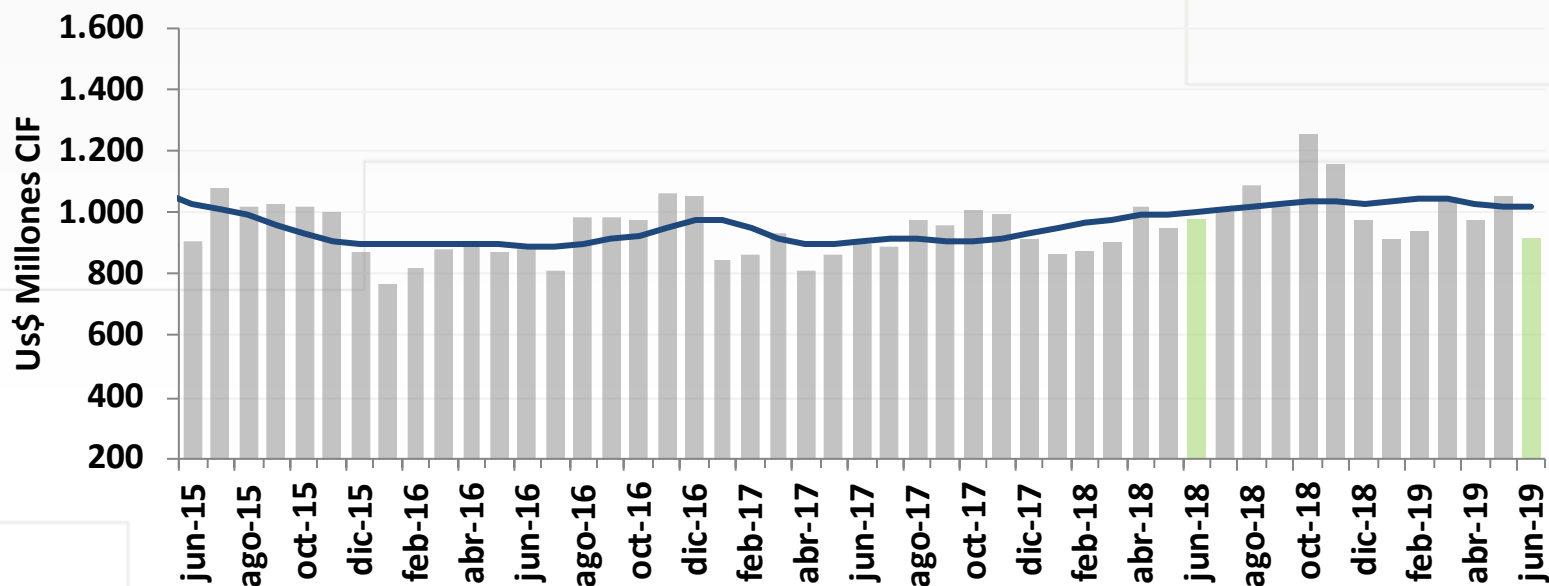
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total importaciones</b>	<b>-5.8%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	1,0% [0,3]	Equipo de transporte	20.9%	1.5
		Materiales de construcción	0.8%	0.0
		Bienes de capital para la agricultura	-38.2%	-0.1
<b>Materias primas</b>	-9,7% [-4,6]	Materias primas para la industria	-15.4%	-5.5
		Materias primas para la agricultura	-4.8%	-0.2
		Combustibles	13.8%	1.1

### Acumulado Enero-Junio de 2019

<b>Total importaciones</b>	<b>5.8%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	9,3% [2,8]	Equipo de transporte	29.6%	2.3
		Bienes de capital para la industria	2.4%	0.5
<b>Materias primas</b>	4,2% [2,0]	Combustibles	41.7%	2.8
		Materia prima para la agricultura	-7.5%	-0.3



## Importaciones de Bienes de Consumo



	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
<b>Jun-18</b>	979	9.0%	10.5%
<b>May-19</b>	1,054	11.1%	2.9%
<b>Jun-19</b>	916	-6.4%	2.2%

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



## IMPORTACIONES

### Junio de 2019

	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total importaciones</b>	<b>-5.8%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	<b>-6,4%</b> [-1,5]	<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>-9.8%</b>	<b>-1.0</b>
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	-23.8%	-0.6
		<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>-3.5%</b>	<b>-0.4</b>
		Bebidas	-46.5%	-0.3

### Acumulado Enero-Junio de 2019

<b>Total importaciones</b>	<b>5.8%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	<b>4,5%</b> [1,0]	<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>6.3%</b>	<b>0.7</b>
		Vehículos de transporte particular	16.4%	0.8
		Utensilios domésticos	8.4%	0.0
		<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>3.0%</b>	<b>0.4</b>
		Productos farmacéuticos y de tocador	8.7%	0.4
		Productos alimenticios	5.6%	0.2



# Avance de comercio exterior DIAN

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

Comportamiento del comercio exterior de Colombia (Valor)

Cifras en millones de dólares

Julio del 1 al 31 de 2018 y 2019

Periodo	Importaciones <sup>1/</sup>							Exportaciones <sup>2/</sup> (cifras observadas no incluyen petróleo)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2018	2019	Var.% 19/18	2018	2019	Var.% 19/18	Conv.	2018	2019	Var.% 19/18	Conv.
Enero	3.896	4.302	10,4%	3.711	4.090	10,2%	c	3.325	3.066	-7,8%	d
Febrero	3.651	3.951	8,2%	3.489	3.766	7,9%	c	3.028	3.185	5,2%	d
Marzo	3.906	4.301	10,1%	3.728	4.100	10,0%	c	3.365	3.344	-0,6%	d
Abril	4.238	4.528	6,8%	4.042	4.327	7,1%	c	3.787	3.863	2,0%	d
Mayo	4.513	4.789	6,1%	4.319	4.582	6,1%	c	3.719	3.746	0,7%	d
Junio	4.226	3.986	-5,7%	4.047	3.807	-5,9%	o	3.332	3.044	-8,7%	d
<b>Enero - junio</b>	<b>24.430</b>	<b>25.858</b>	<b>5,8%</b>	<b>23.337</b>	<b>24.672</b>	<b>5,7%</b>	<b>o</b>	<b>20.555</b>	<b>20.247</b>	<b>-1,5%</b>	<b>d</b>
<b>Julio (1-31)</b>	<b>4.347</b>	<b>4.674</b>	<b>7,5%</b>	<b>4.162</b>	<b>4.467</b>	<b>7,3%</b>	<b>o</b>	<b>2.177</b>	<b>1.956</b>	<b>-10,2%</b>	<b>o</b>

Fuente: Bodega de datos. CEE DIAN.

c: Producción DIAN - certificadas DANE

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.

d: Producción DIAN -DANE

<sup>1/</sup>: Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.

<sup>2/</sup>: Producción conjunta DIAN-DANE

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

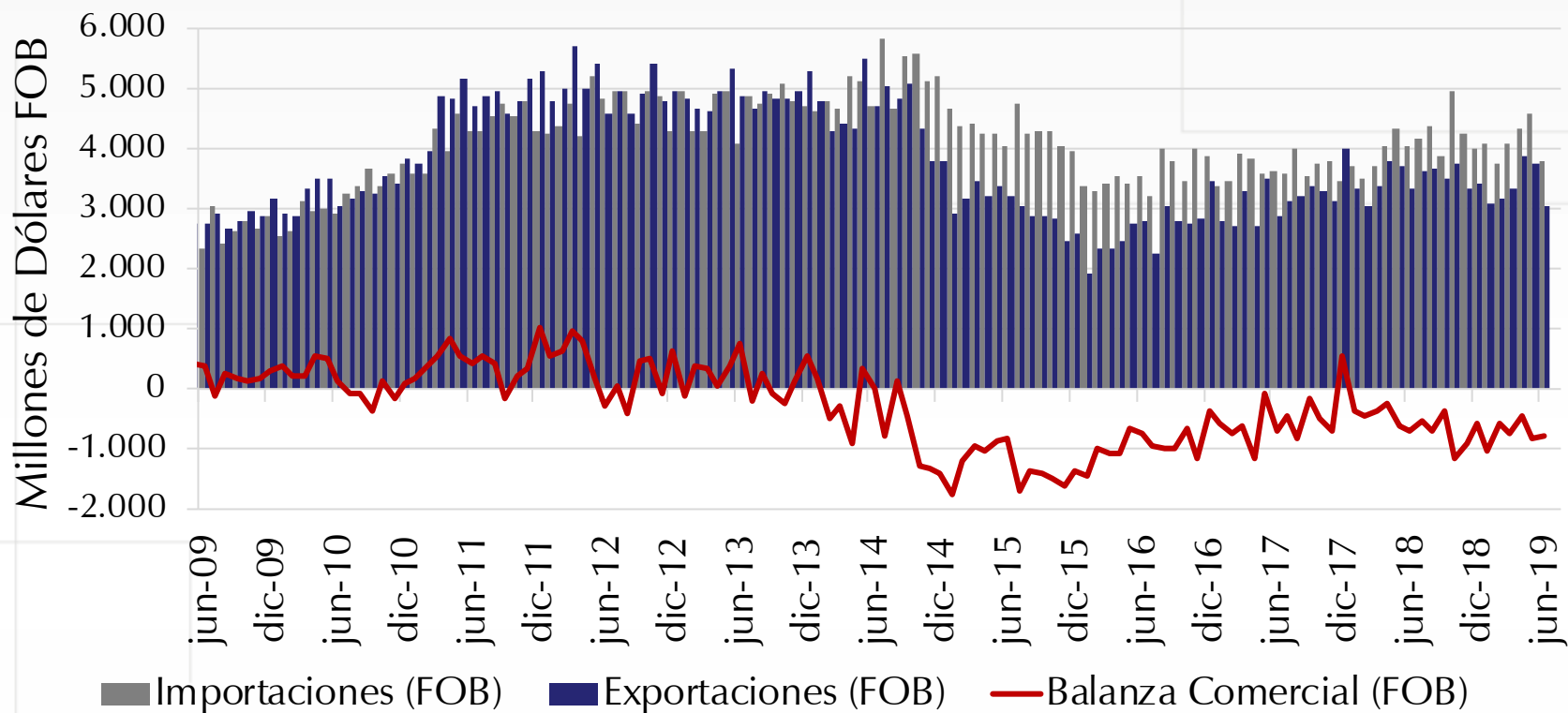
Fuente:  
DIAN



# Balanza Comercial



# Balanza Comercial



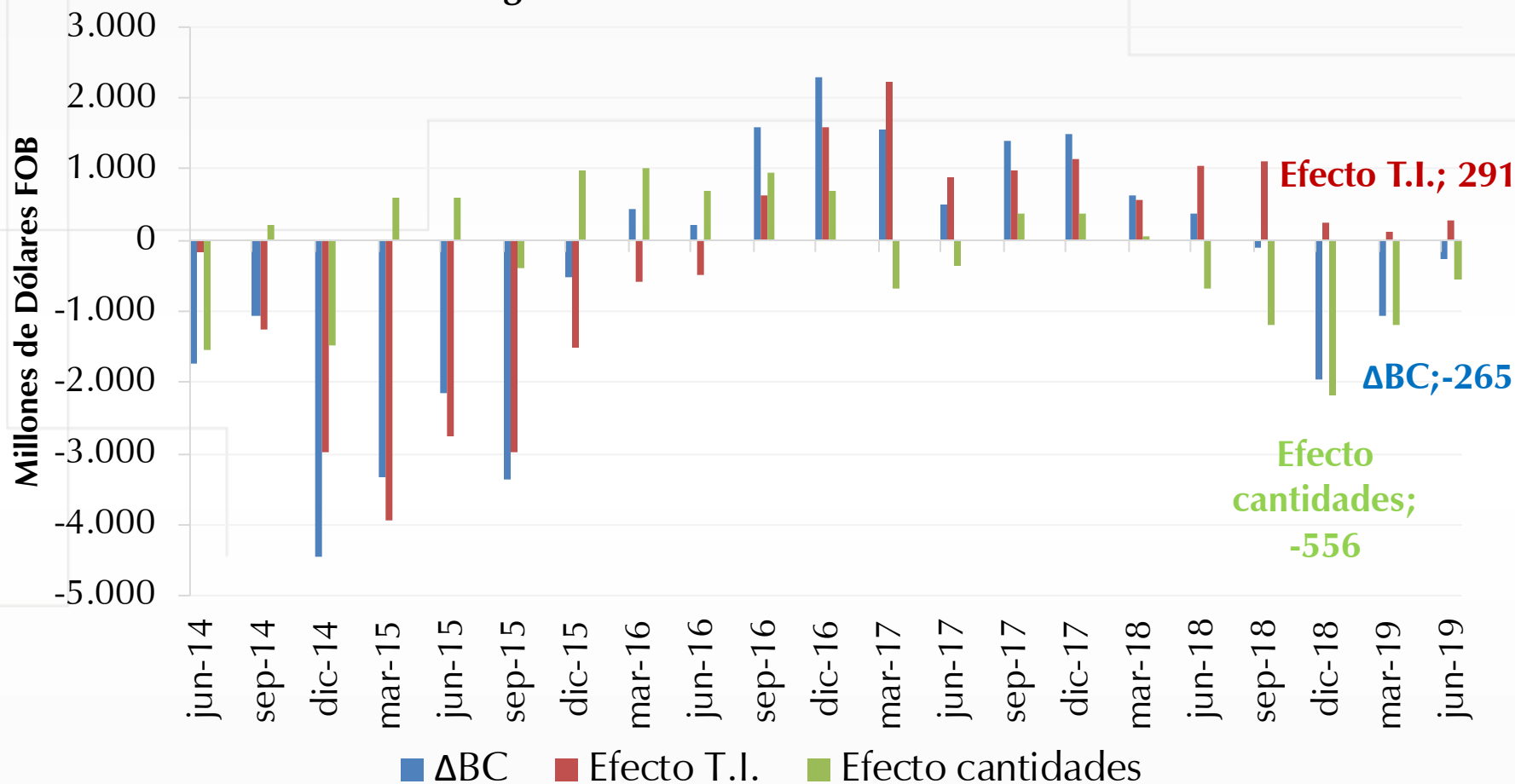
US Mill. FOB	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones
Jun-18	-715	3,332	4,047
Jun-19	-761	3,044	3,804
Ene-Jun 2018	-2,782	20,555	23,337
Ene-Jun 2019	-4,422	20,247	24,669





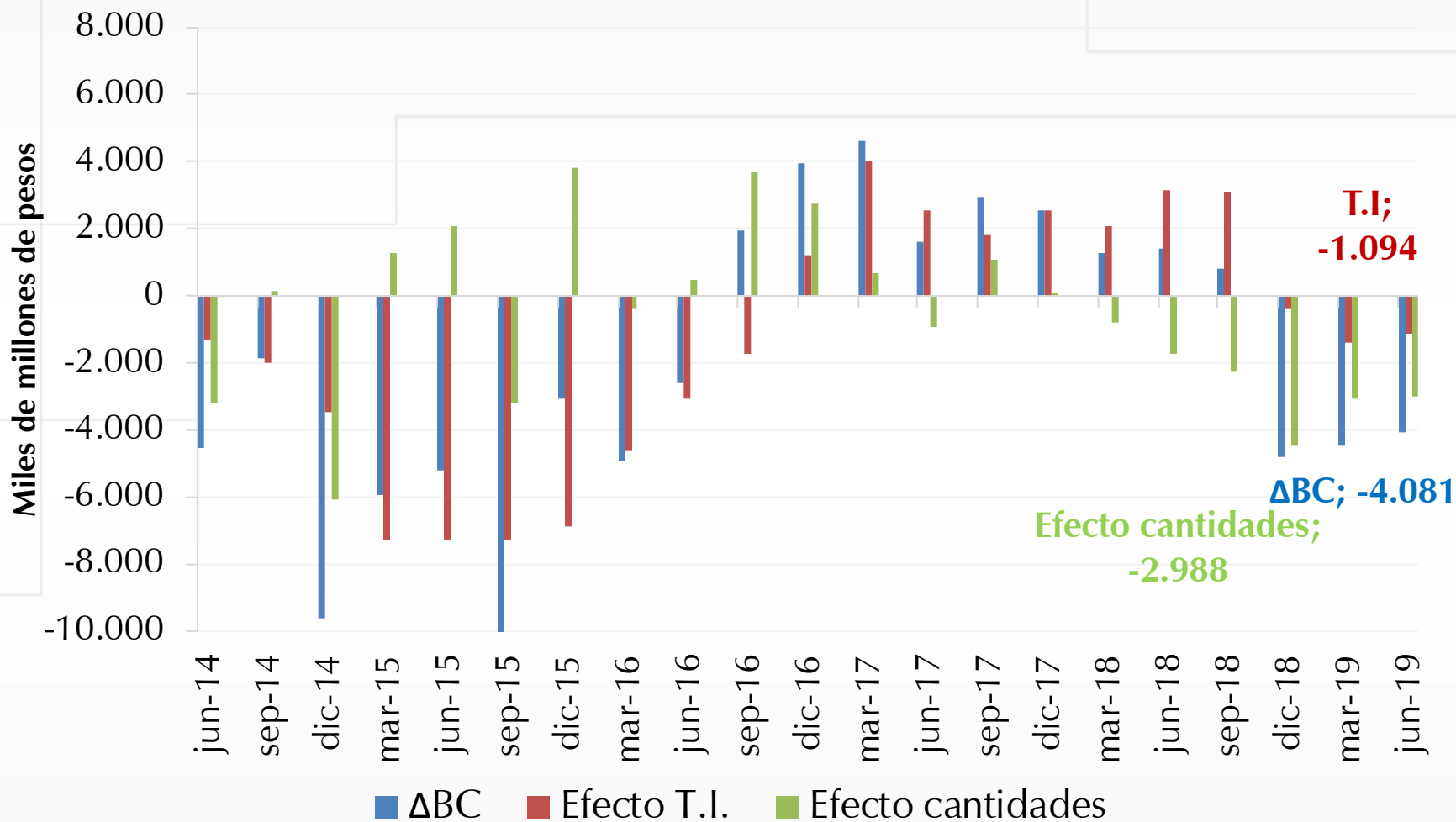
# Descomposición del Cambio en la Balanza Comercial

Metodología Comercio<sup>1</sup> – Variación trimestral anual



# Descomposición del Cambio en la Balanza Comercial

## Metodología Cuentas nacionales – Variación trimestral anual

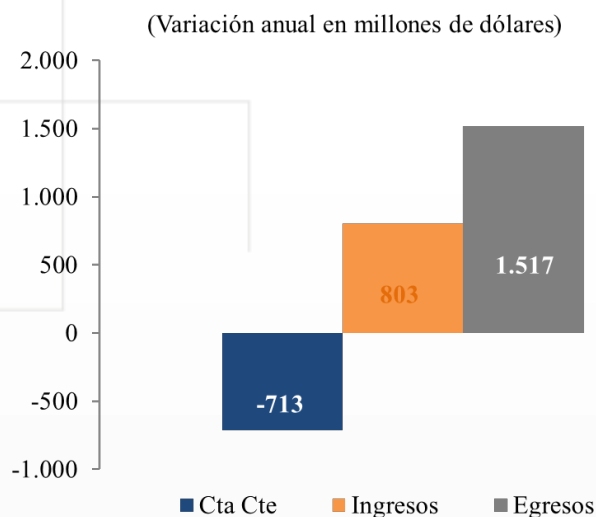


# Balanza de pagos

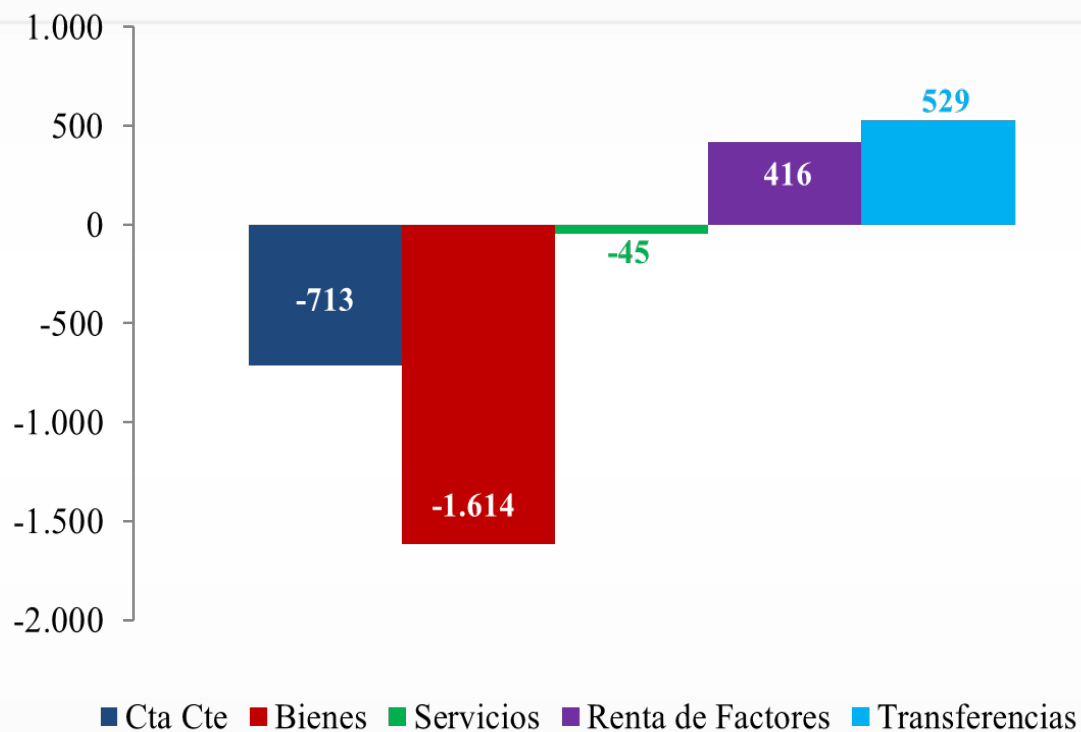


# Resultados I-Sem 2019

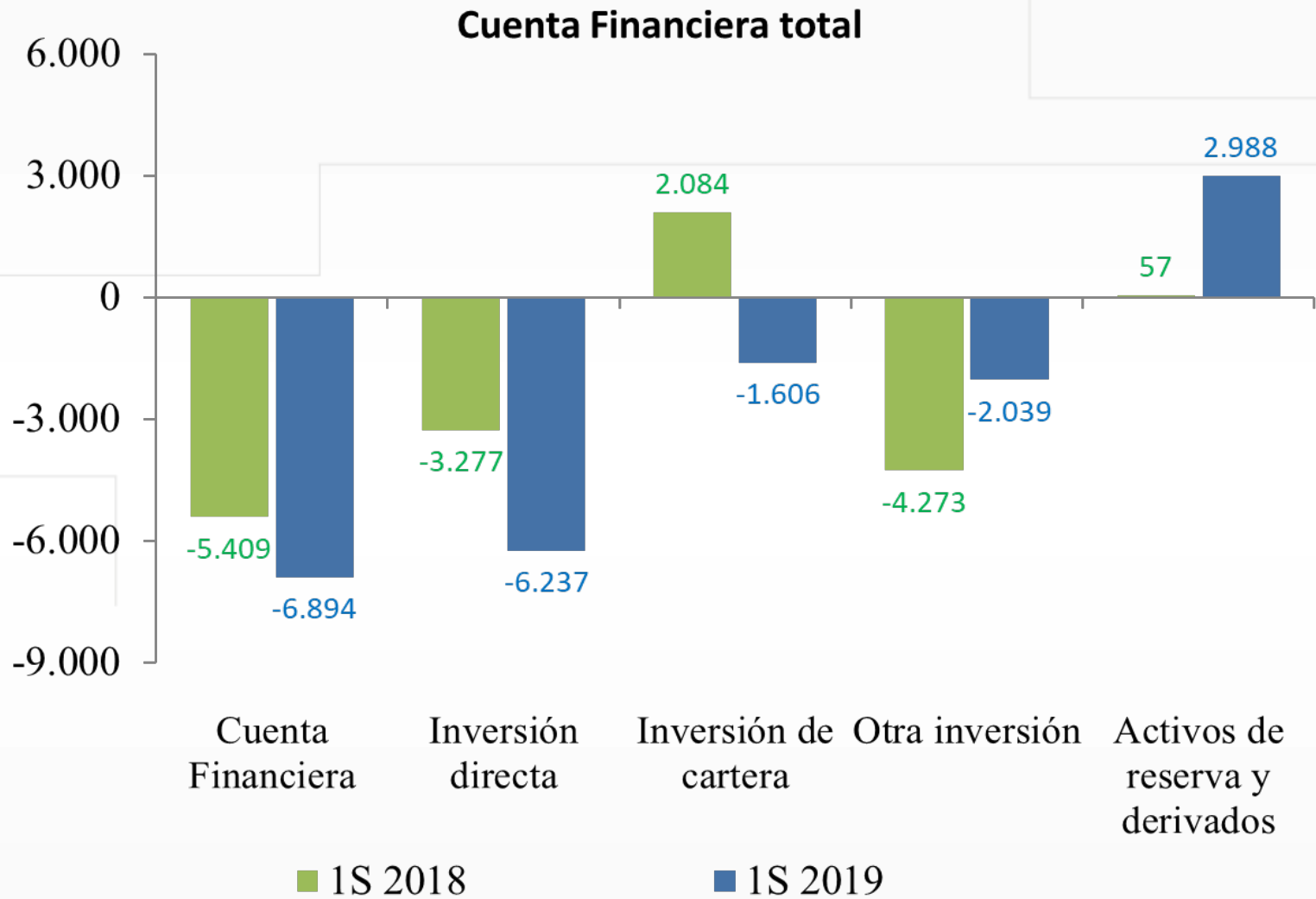
Ene - jun		
	US\$ m	% del PIB
2018	-6.113	-3,7%
2019	-6.827	-4,4%
Var	-713	-0,6%



## Cuenta corriente y sus componentes (Variación anual en millones de dólares)



# Resultados I-Sem 2019



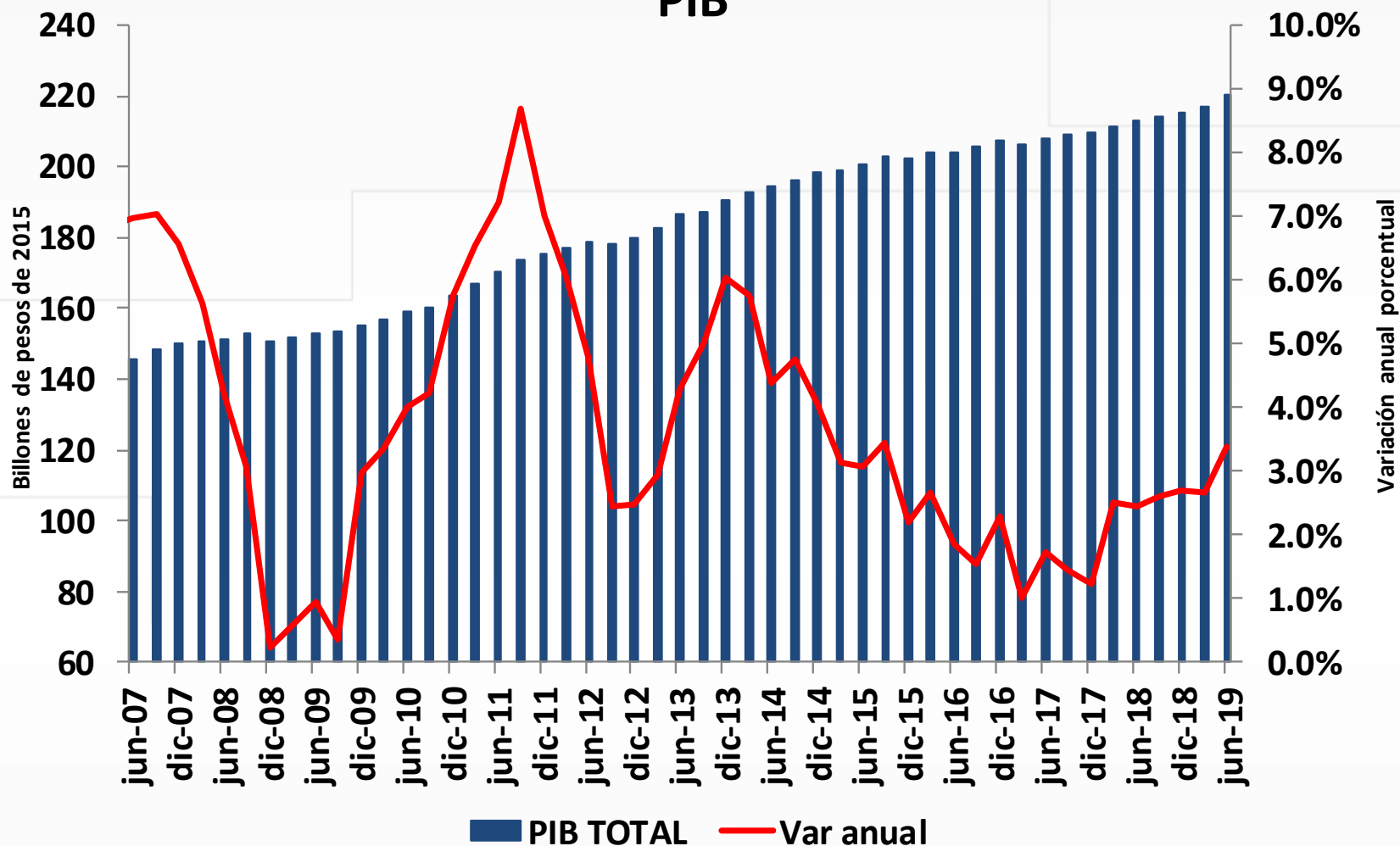
# III. Crecimiento



# Resultados PIB 2019-T2



# PIB





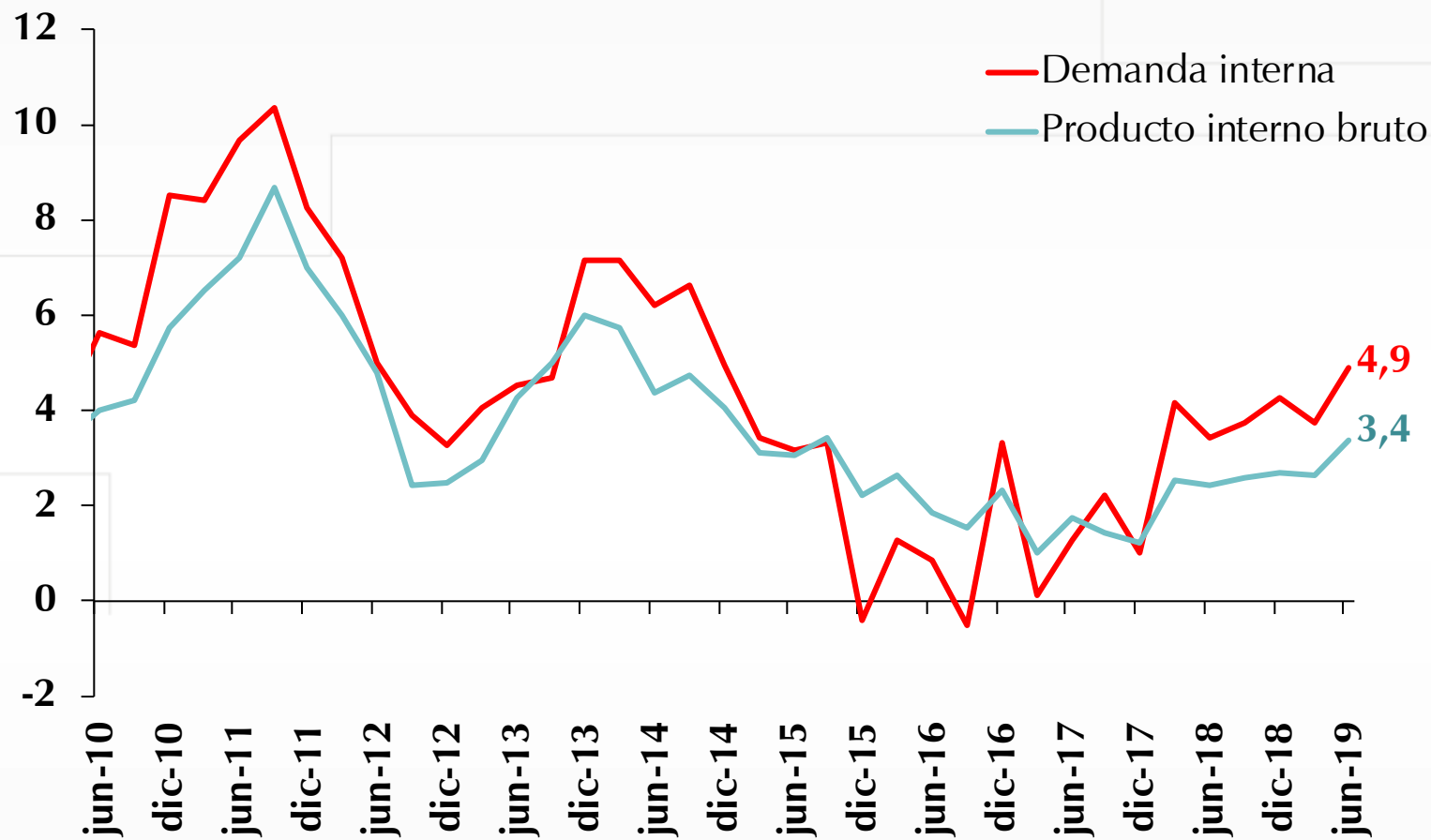
# Análisis de los componentes del PIB por el lado del gasto: 2019T2.

(Series corregidas por estacionalidad y efectos calendario)



# Demanda interna vs. PIB

(variación anual, %)



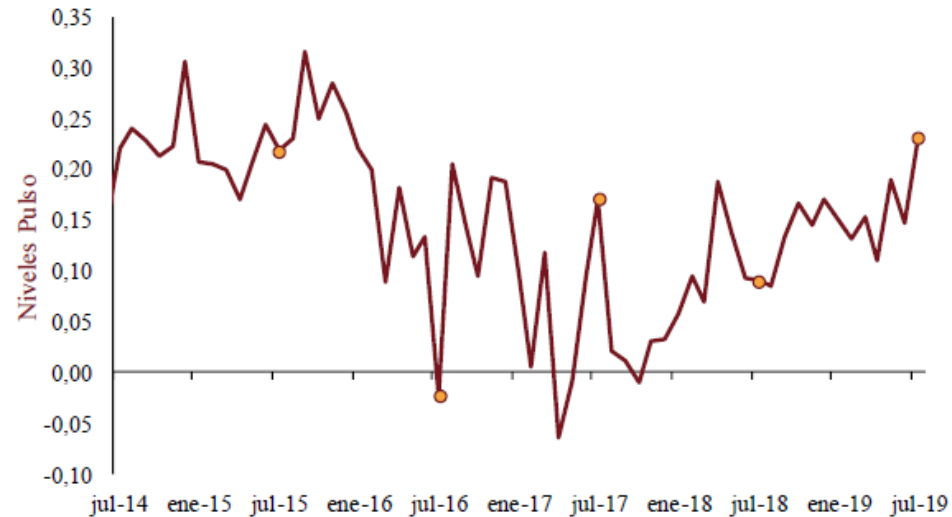
Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.

# Indicadores de Demanda: Tercer trimestre de 2019



## Resultado mensual

**Pulso Económico Regional (PER). Total Nacional<sup>1</sup>**  
(mensual)



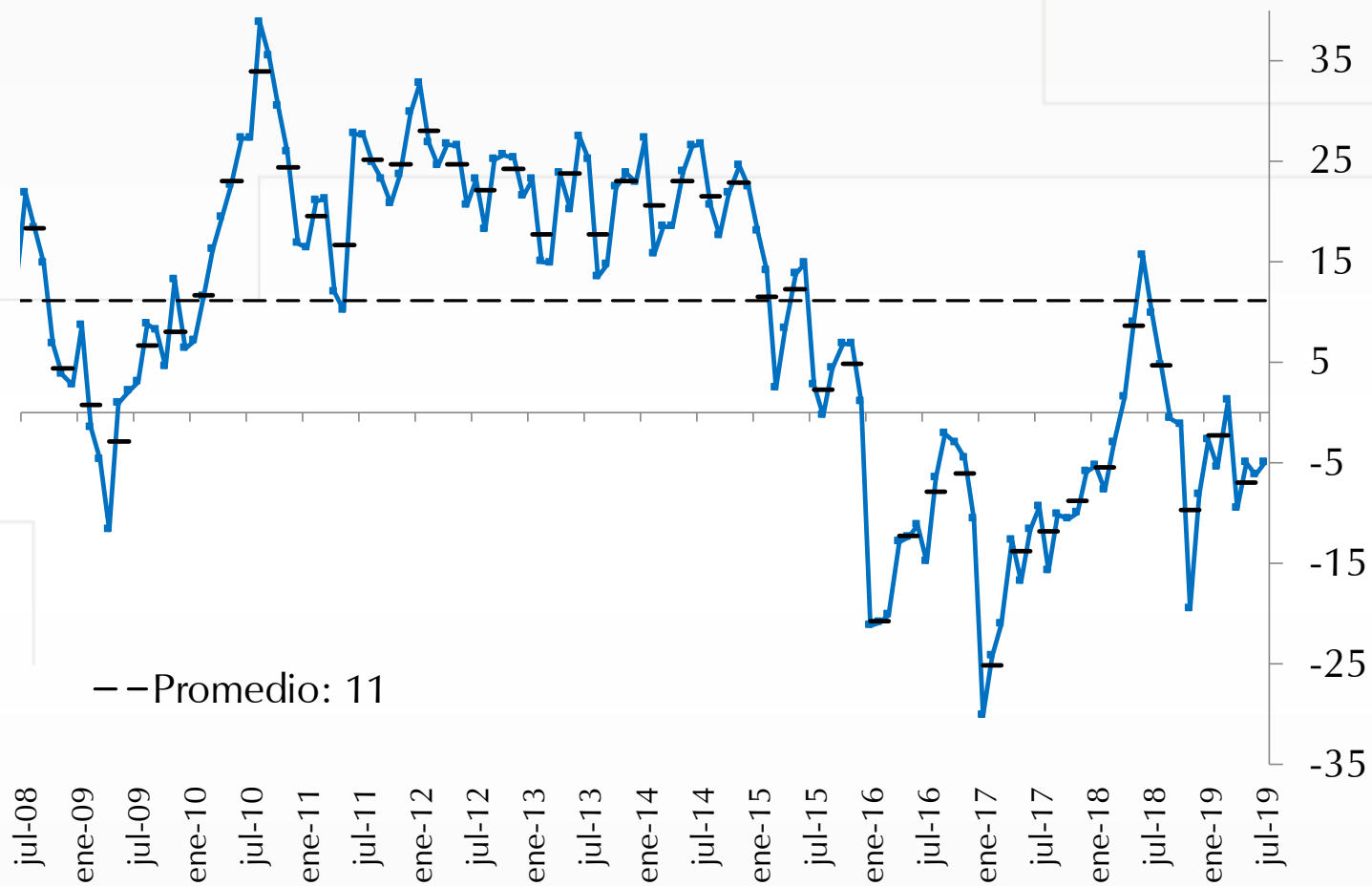
<sup>1</sup> Incluye las regiones Suroccidente, Antioquia, Eje Cafetero, Llanos Orientales, Nororiente, Caribe, Centro. No incluye Bogotá-Cundinamarca.

Nivel por encima de cero representa crecimiento anual y por debajo caídas, pero no corresponde a variaciones porcentuales; el indicador está comprendido en un intervalo entre -1 y 1.

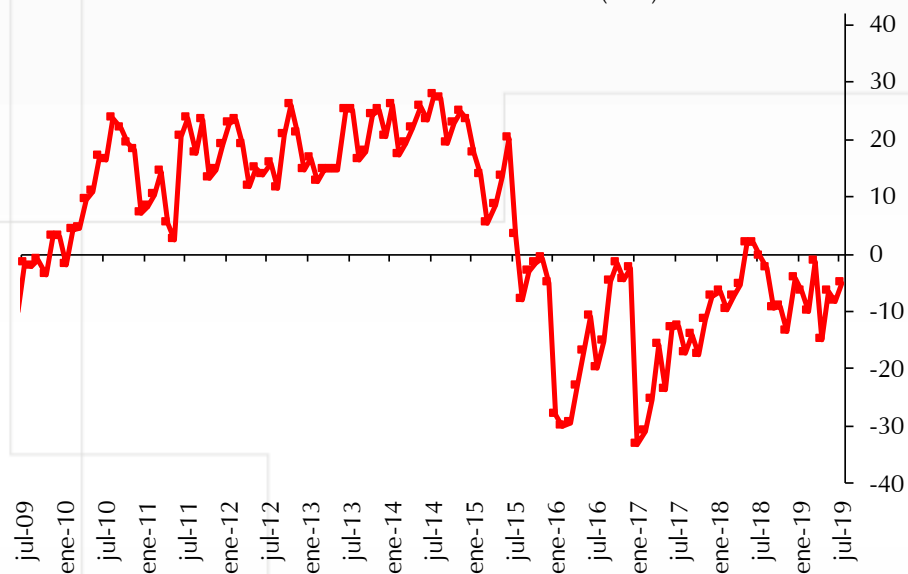
Fuente: Banco de la República; cálculos del Banco de la República.



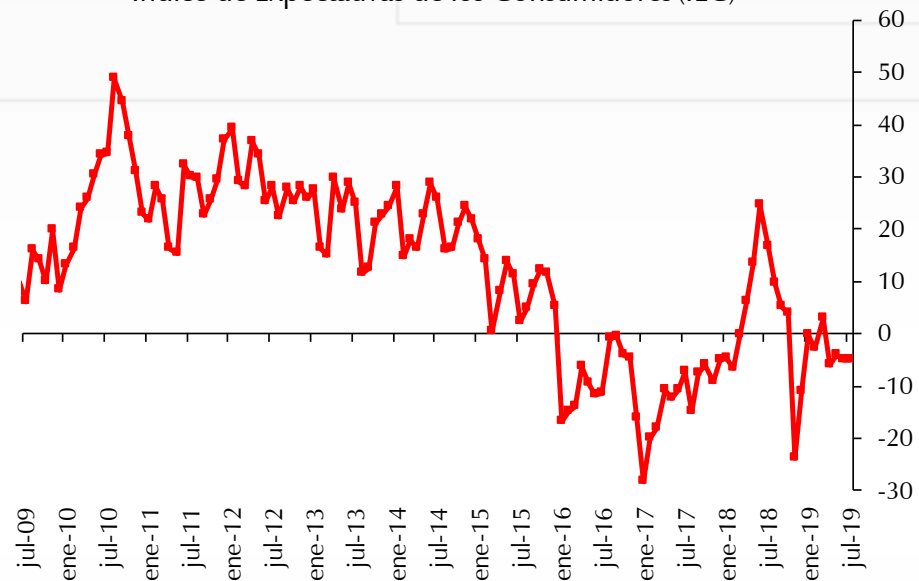
# Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)



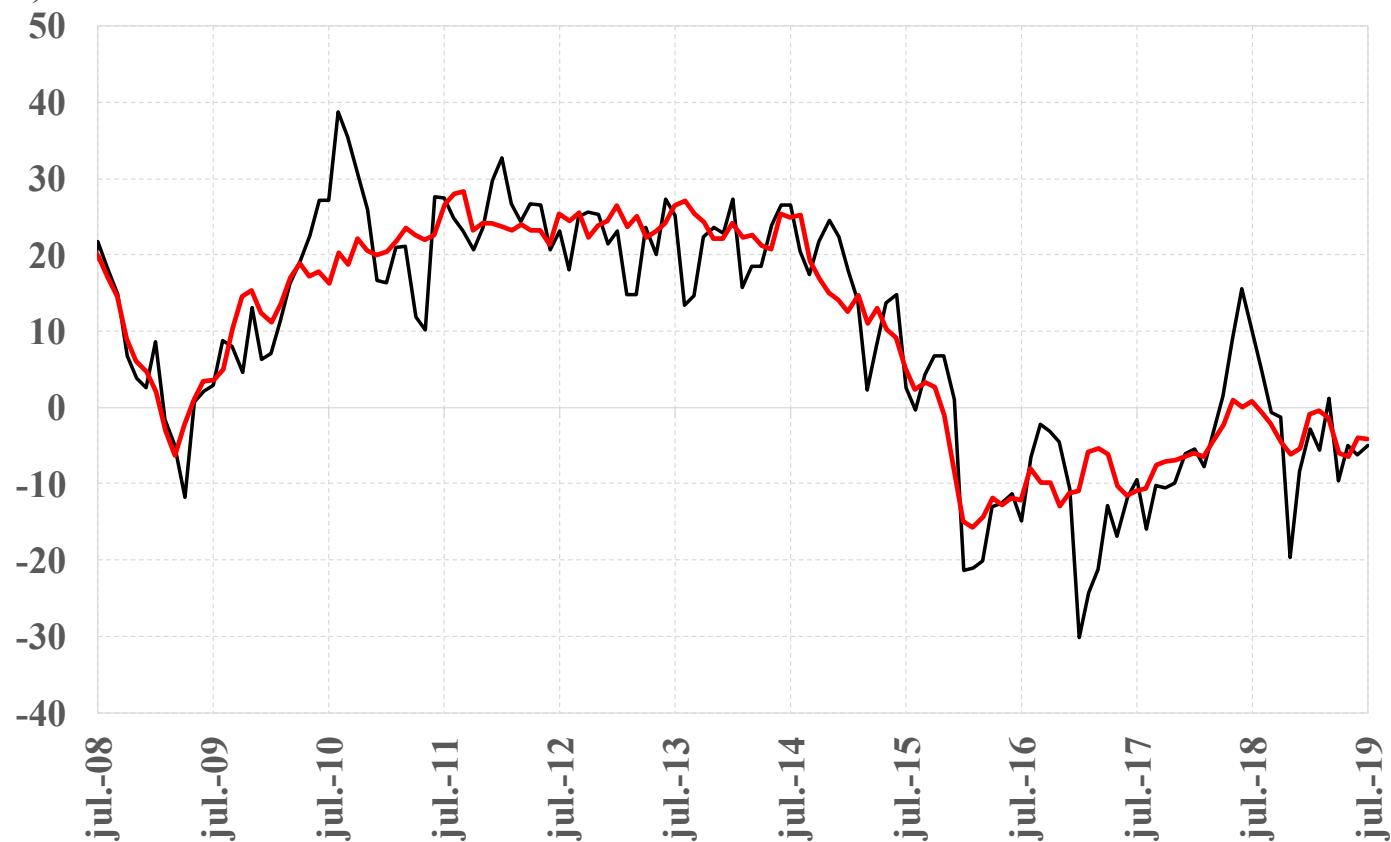
Indice de condiciones económicas (ICE)



Indice de Expectativas de los Consumidores (IEC)



(Balance)



— Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

— Contrafactual ICC (sin choques no fundamentales)

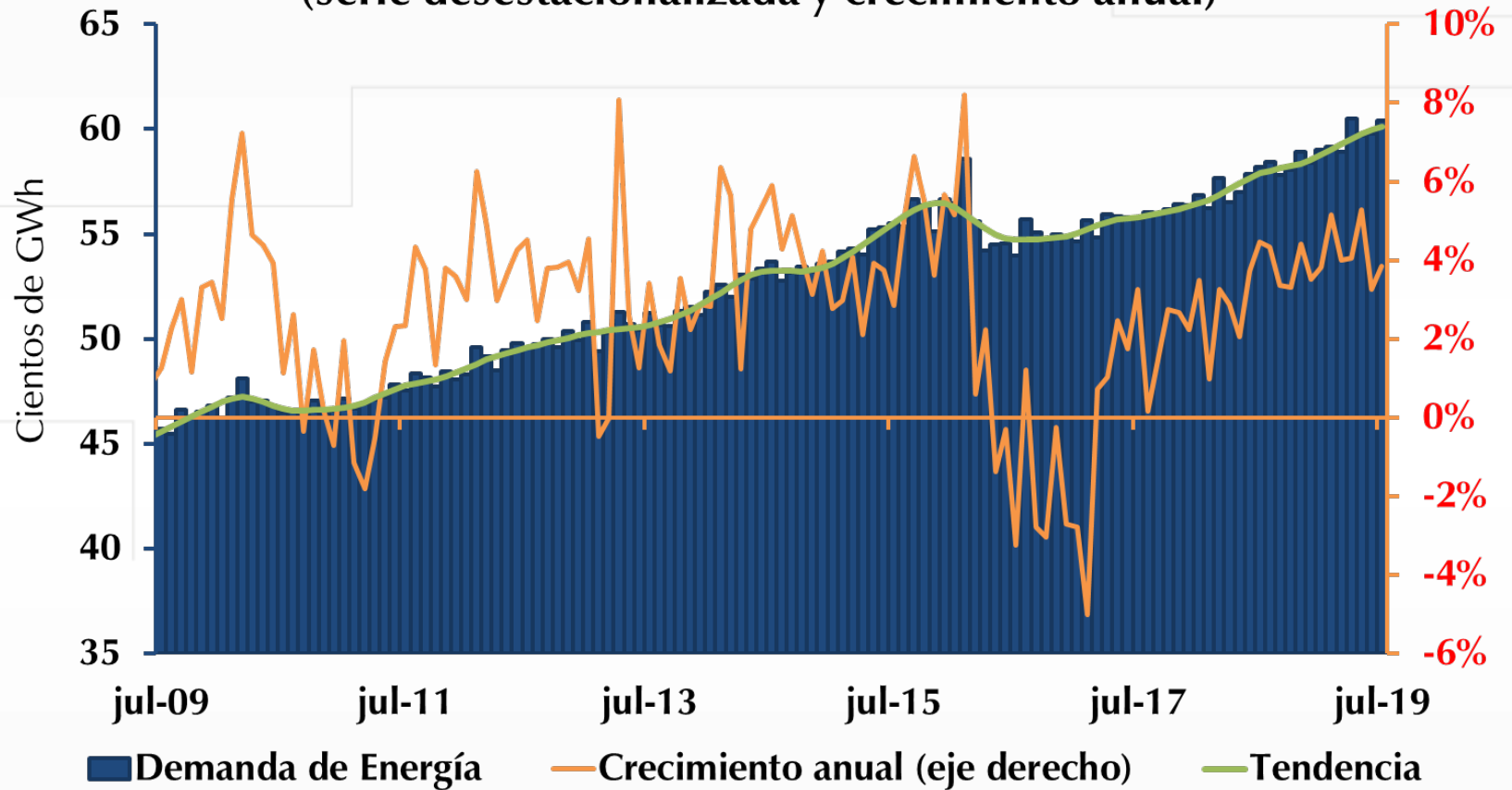


# Indicadores de Oferta: Tercer trimestre de 2019





## Demanda de energía total (serie desestacionalizada y crecimiento anual)



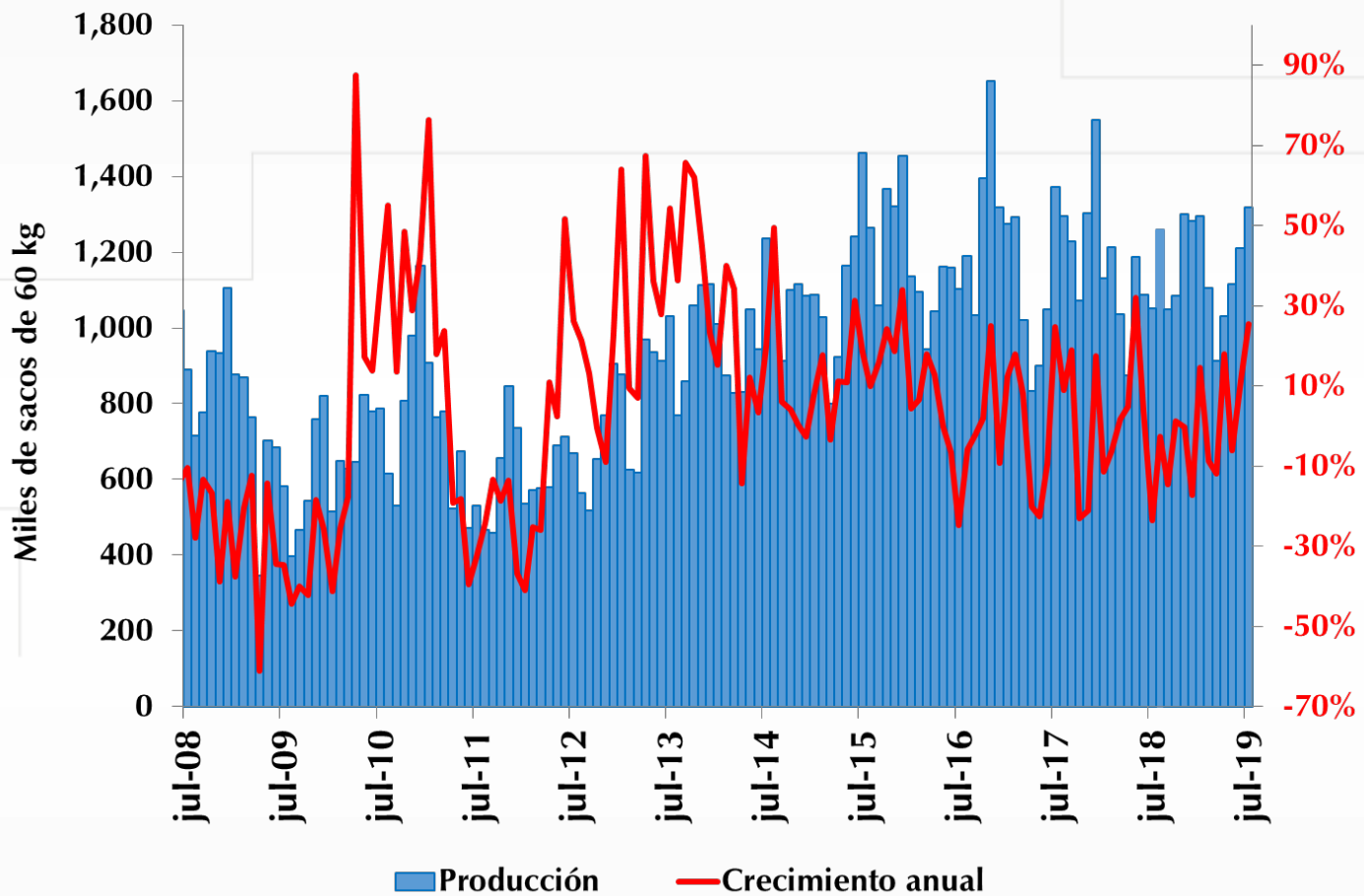
# Demanda de Energía (JULIO)

	2018-7	2019-7	Crec	Participación
NO REGULADO	1850.54	1904.31	2.90%	31.11%
REGULADO	4035.47	4215.95	4.48%	68.89%
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA	60.24	68.85	12.73%	3.63%
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHICULOS AUTOMOVILES Y MOTOCICLETAS	114.38	112.19	-2.35%	5.91%
CONSTRUCCIÓN, ALOJAMIENTO, INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	114.94	125.38	8.88%	6.61%
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, INMUEBLES Y SERVICIOS A LAS EMPRESAS	97.25	106.40	8.18%	5.61%
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	455.58	434.49	-4.59%	22.91%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	791.83	829.73	3.57%	43.74%
SERVICIOS SOCIALES, COMUNALES Y PERSONALES	150.27	148.35	-2.07%	7.82%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	29.81	32.13	7.69%	1.69%
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	35.90	39.27	8.93%	2.07%



## Producción de café

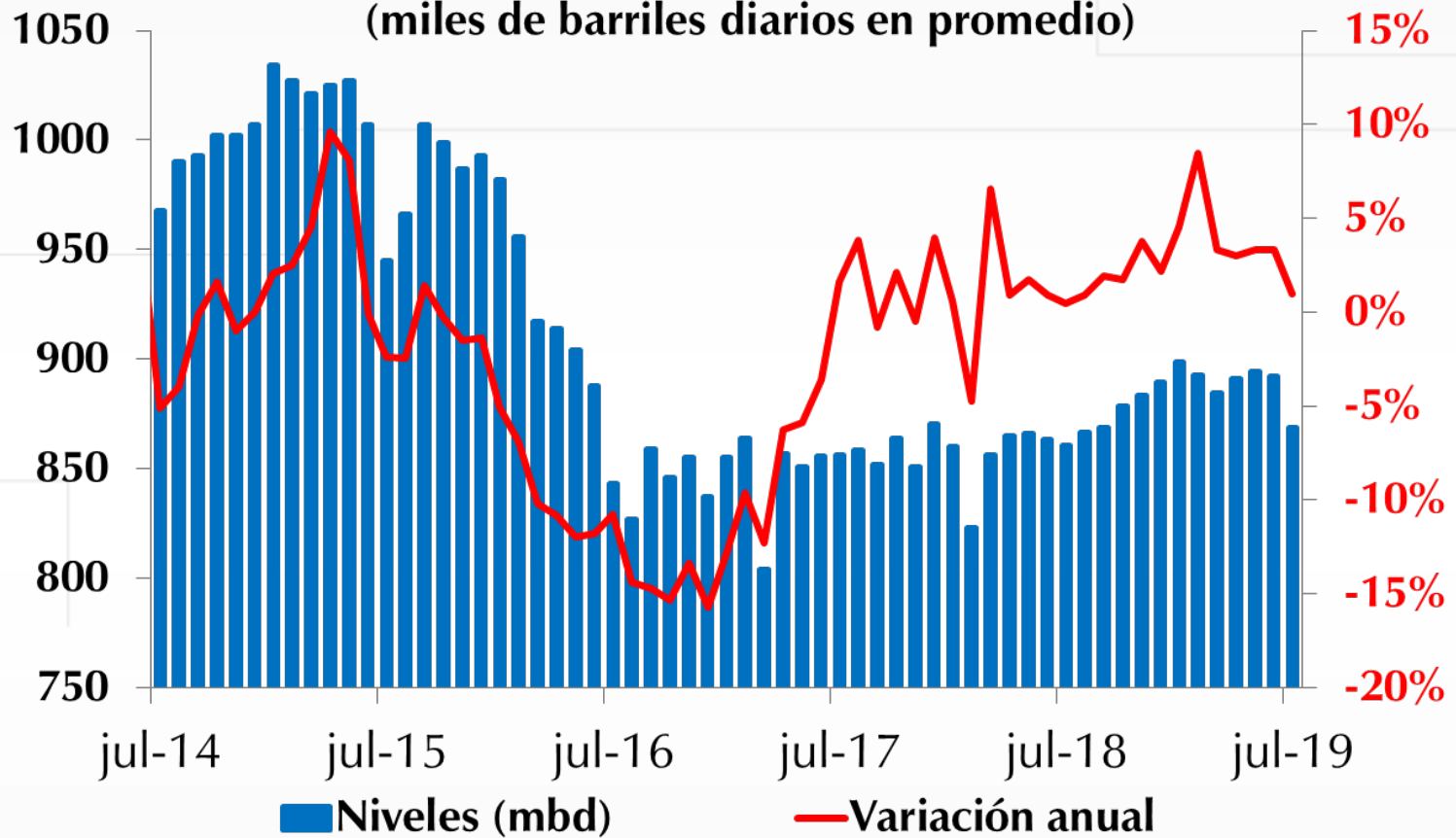
(sacos de 60 Kg, variación anual, %)



Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.

# PRODUCCIÓN DE CRUDO

(miles de barriles diarios en promedio)

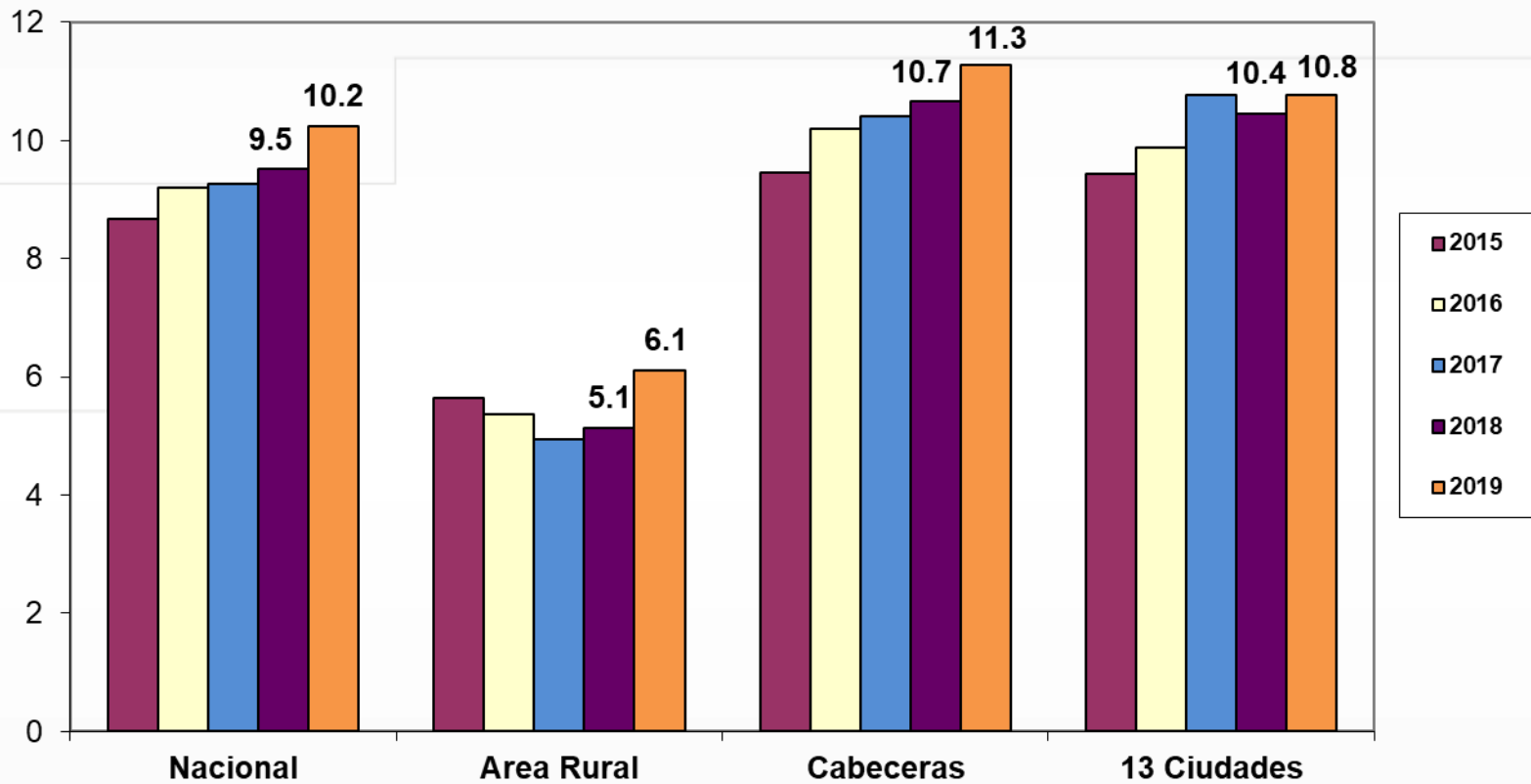


# IV. Mercado Laboral



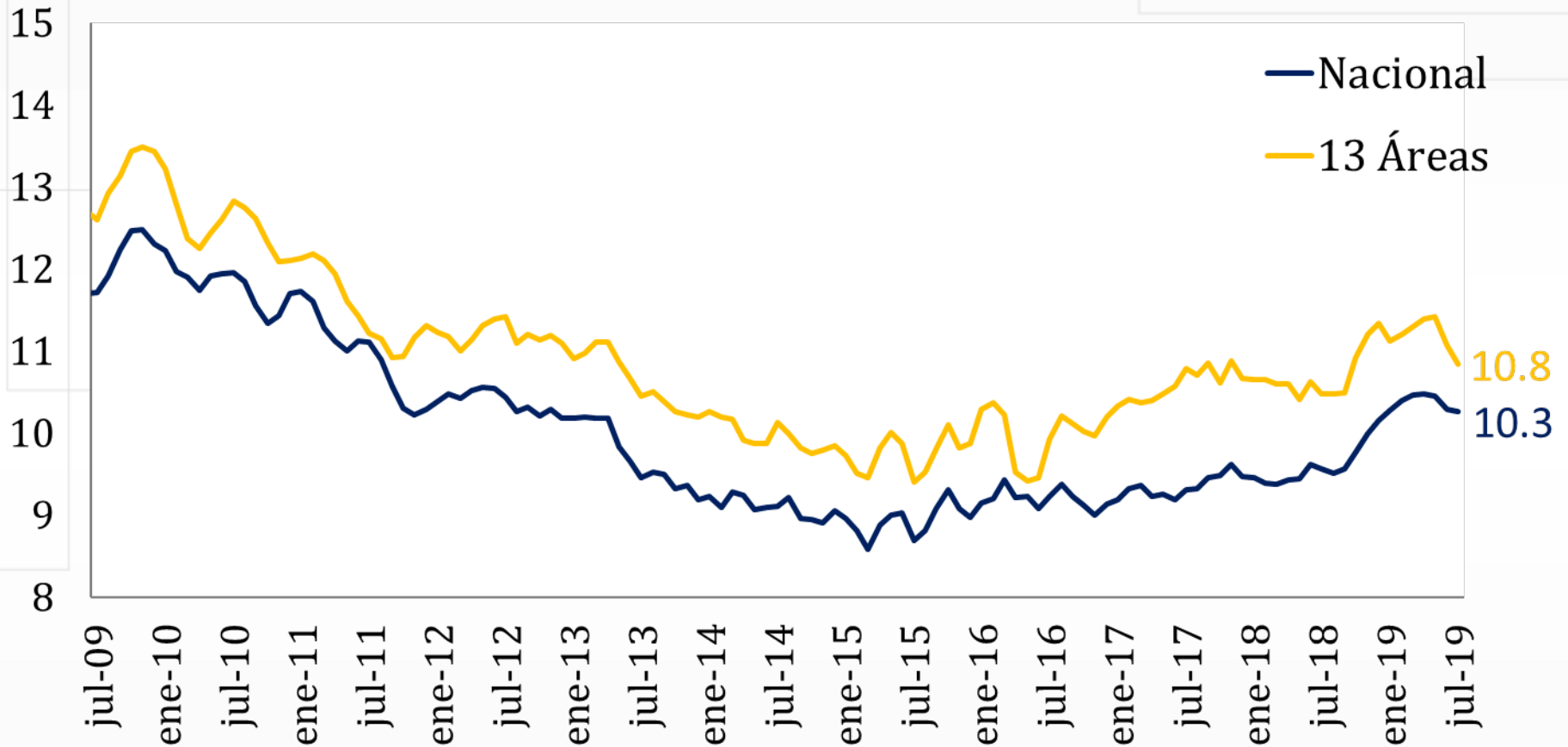
# CIFRAS TRIMESTRE MÓVIL: MAYO-JUNIO-JULIO

## Tasa de desempleo (mayo-junio-julio)



# Análisis con series desestacionalizadas: TD

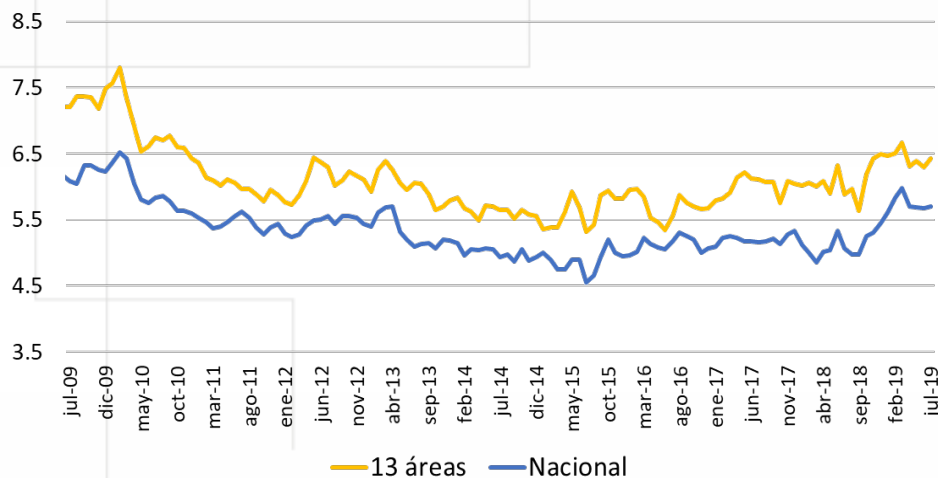
**Tasa de Desempleo**  
(Trimestre Móvil Desestacionalizado)



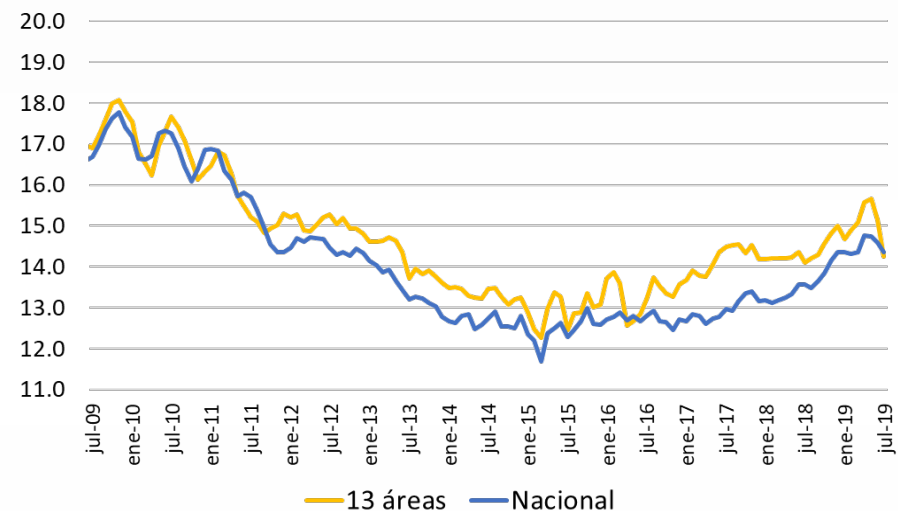
Fuente: GEIH – DANE

# Análisis con series desestacionalizadas: Calidad del empleo

## Tasa de Desempleo de Jefes de Hogar (trimestre móvil desestacionalizado)



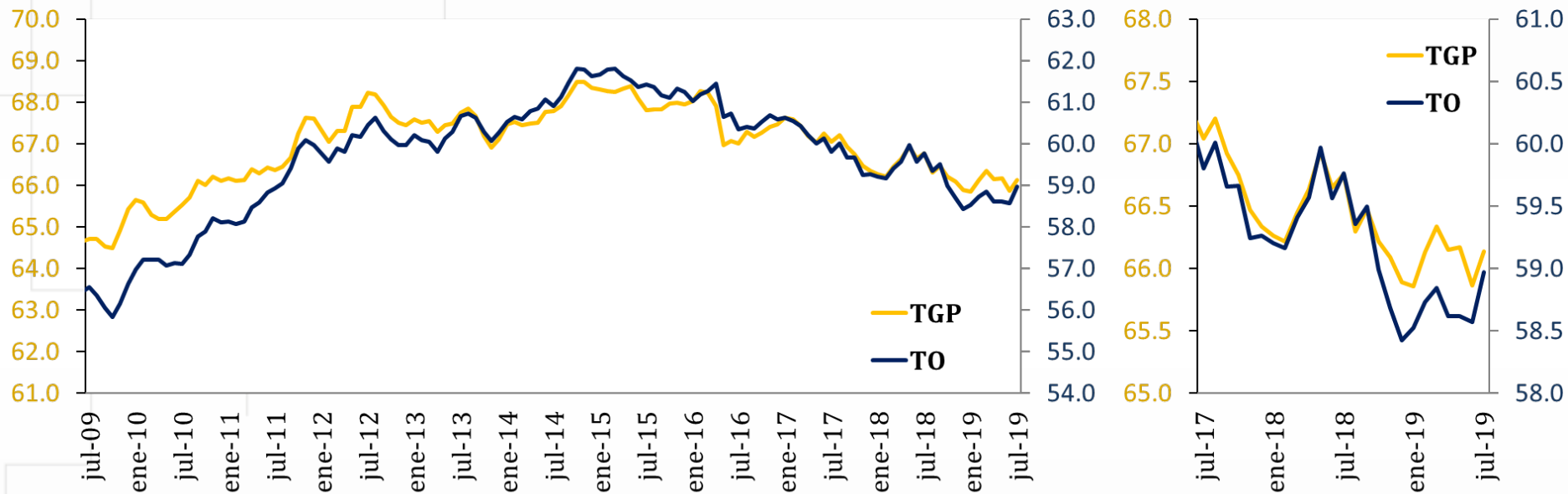
## Tasa de Desempleo de No Jefes de Hogar (trimestre móvil desestacionalizado)





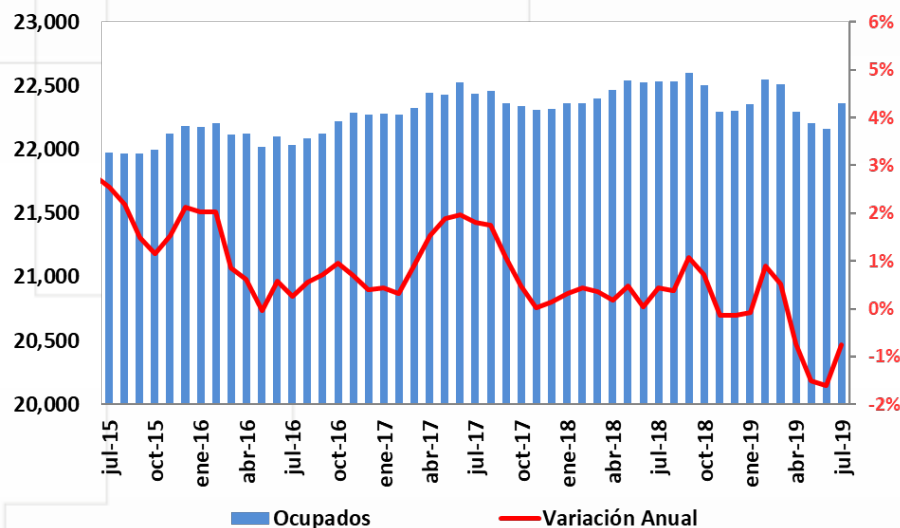
# Análisis con series desestacionalizadas: TO y TGP

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

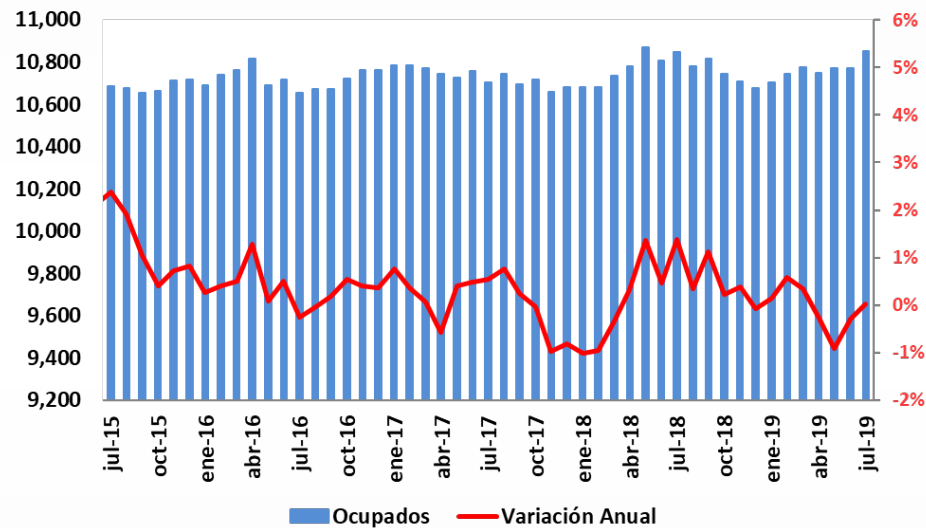


# Análisis con series desestacionalizadas: Ocupados

## Ocupados en el Total Nacional (Trimestre móvil desestacionalizado)



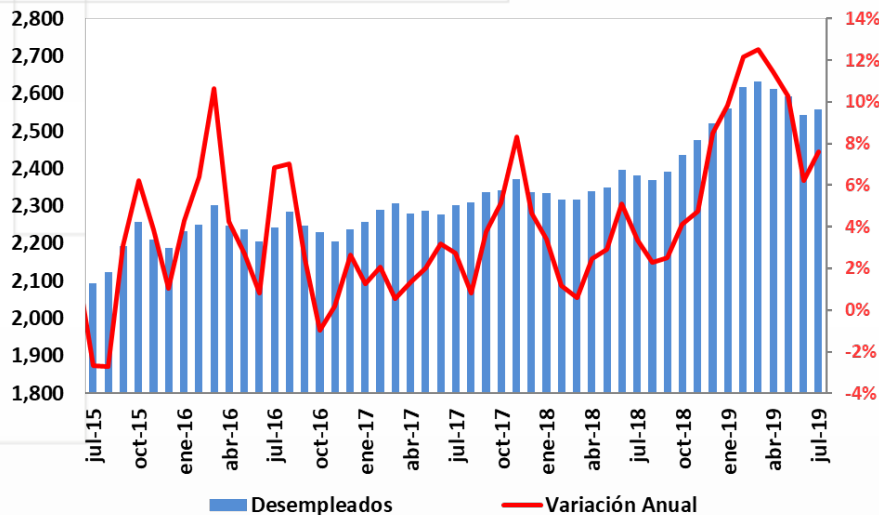
## Ocupados en las 13 Áreas Metropolitanas (Trimestre móvil desestacionalizado)



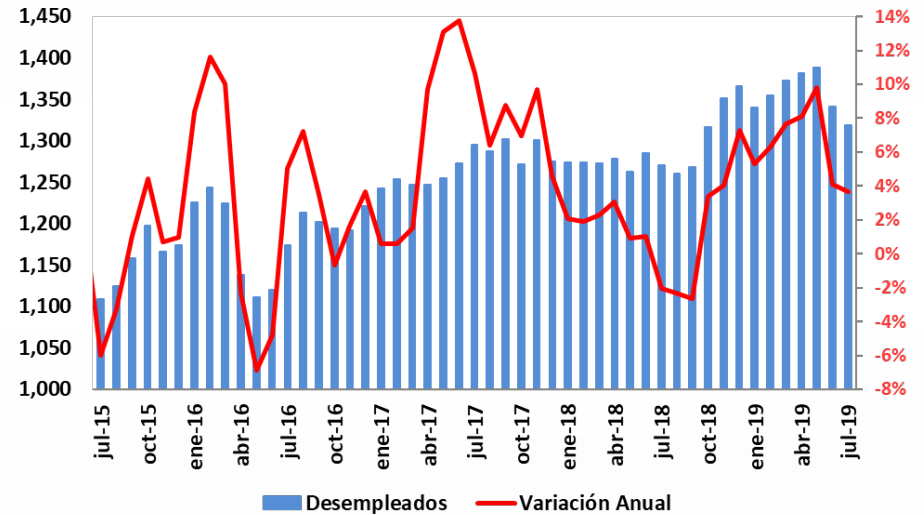
Fuente: GEIH – DANE.

# Análisis con series desestacionalizadas: Desempleados

## Desempleados en el Total Nacional (Trimestre móvil desestacionalizado)



## Desempleados en las 13 Áreas Metropolitanas (Trimestre móvil desestacionalizado)



Fuente: GEIH – DANE.

# Análisis por ramas de ocupación (Total Nacional)

**Total nacional**

**Mayo - julio (2019/2018)**

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
<b>Total nacional</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>
Construcción	6,8	10,2	0,6
Servicios comunales, sociales y personales	20,7	0,1	0,0
Comercio, hoteles y restaurantes	27,0	-0,1	0,0
Otras ramas*	3,2	-3,1	-0,1
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	16,0	-0,9	-0,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,8	-2,0	-0,2
Industria manufacturera	11,2	-3,2	-0,4
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	7,3	-7,4	-0,6

\* Otras ramas: explotación de minas y canteras, suministro de electricidad, gas y agua, e intermediación financiera



Fuente: GEIH – DANE.

# Análisis por ramas de ocupación

## (13 áreas)

### Variación porcentual y contribución a la variación de la población ocupada según rama de actividad

Total 13 ciudades y áreas metropolitanas  
Mayo - julio (2019/2018)

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
<b>Total 13 ciudades y áreas metropolitanas</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Construcción	7,6	17,6	1,1
Servicios comunales, sociales y personales	24,0	4,4	1,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,9	-0,2	0,0
Otras ramas*	3,8	-2,7	-0,1
Comercio, hoteles y restaurantes	29,9	-1,2	-0,4
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	11,2	-6,3	-0,8
Industria manufacturera	14,6	-5,6	-0,9

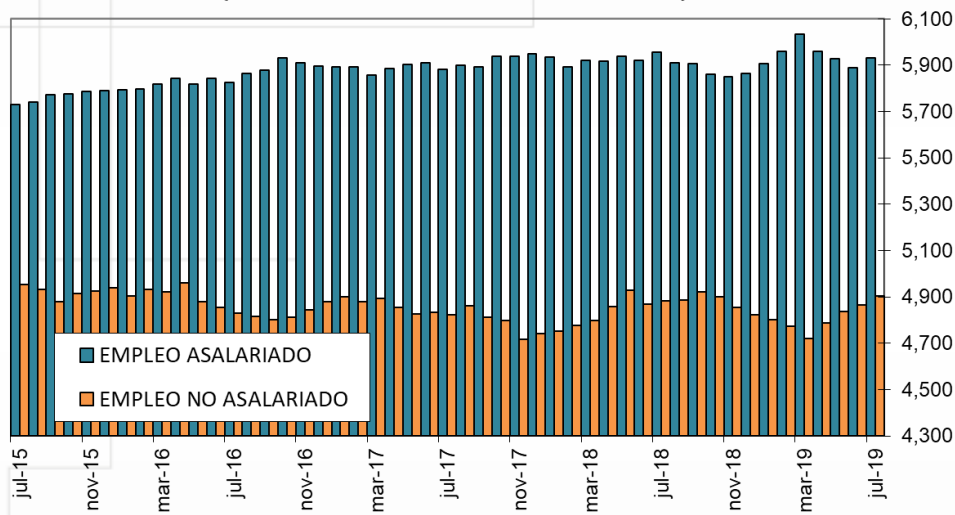
\* Otras ramas: agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, explotación de minas y canteras, suministro de electricidad, gas y agua, e intermediación financiera.



# Análisis con series desestacionalizadas: Calidad del empleo

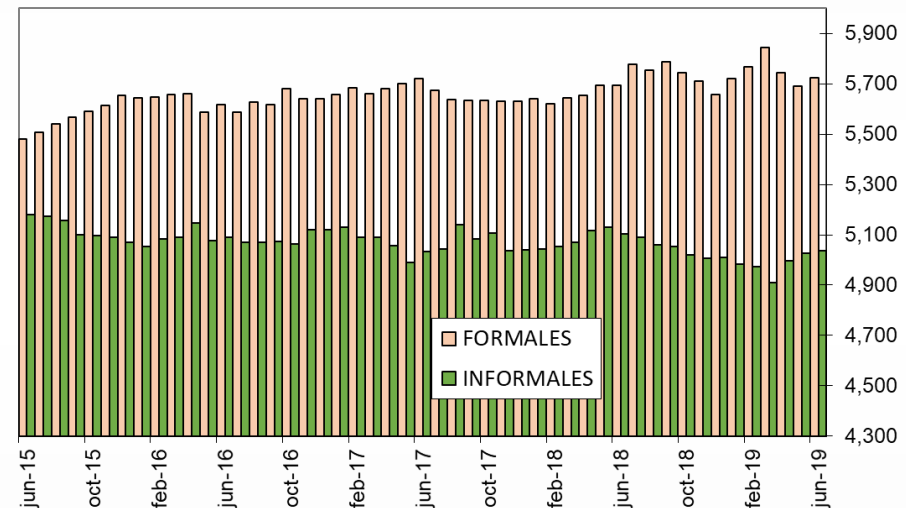
## Empleo por Tipo de Ocupación

(13 Áreas, trimestre móvil desestacionalizado)



## Empleo por Formalidad

(13 Áreas, trimestre móvil desestacionalizado)

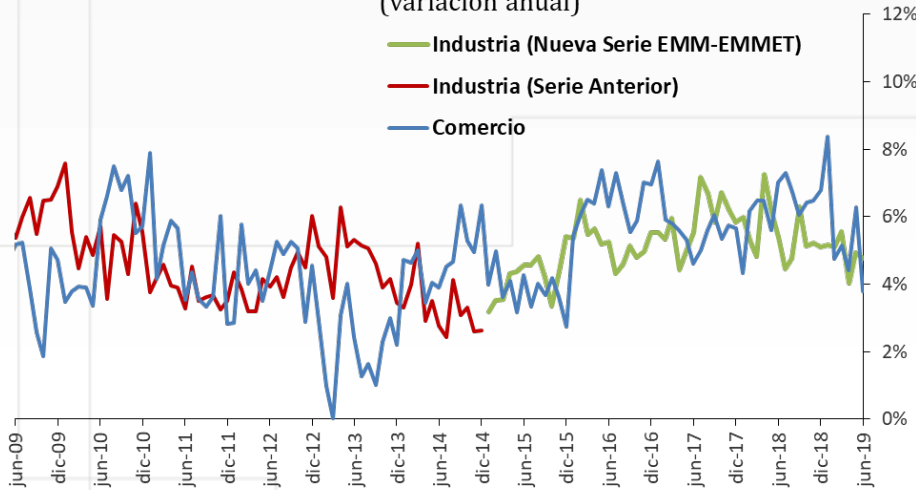


Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

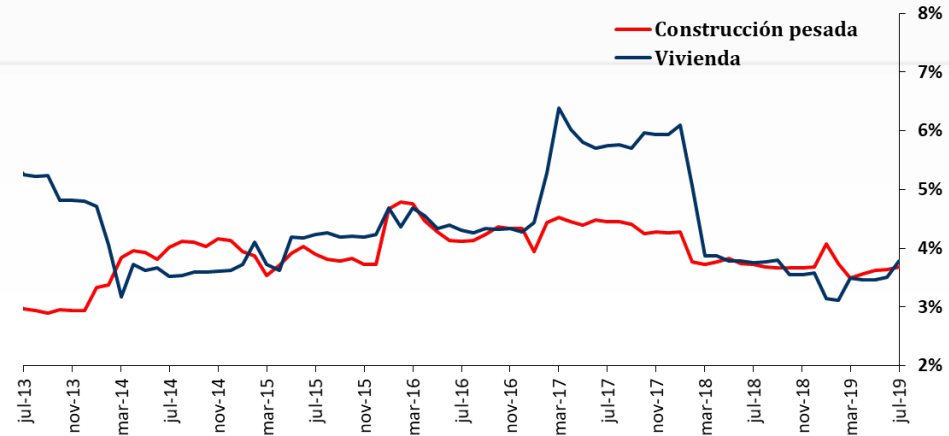
# Costos Salariales



### Indice de salarios nominales: Industria y Comercio (variación anual)



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



	Crecimiento anual de los salarios		
	2019Q1	jun-18	jun-19
Industria (Nueva Serie)	5.3%	5.4%	4.8%
Comercio	6.1%	7.0%	3.8%

ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	2019Q2	jul-18	jul-19
Cons. Pesada (obreros)	4.7%	4.8%	4.7%
Cons. Pesada (empleados)	2.8%	2.9%	2.9%
Vivienda	3.5%	3.8%	3.8%



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



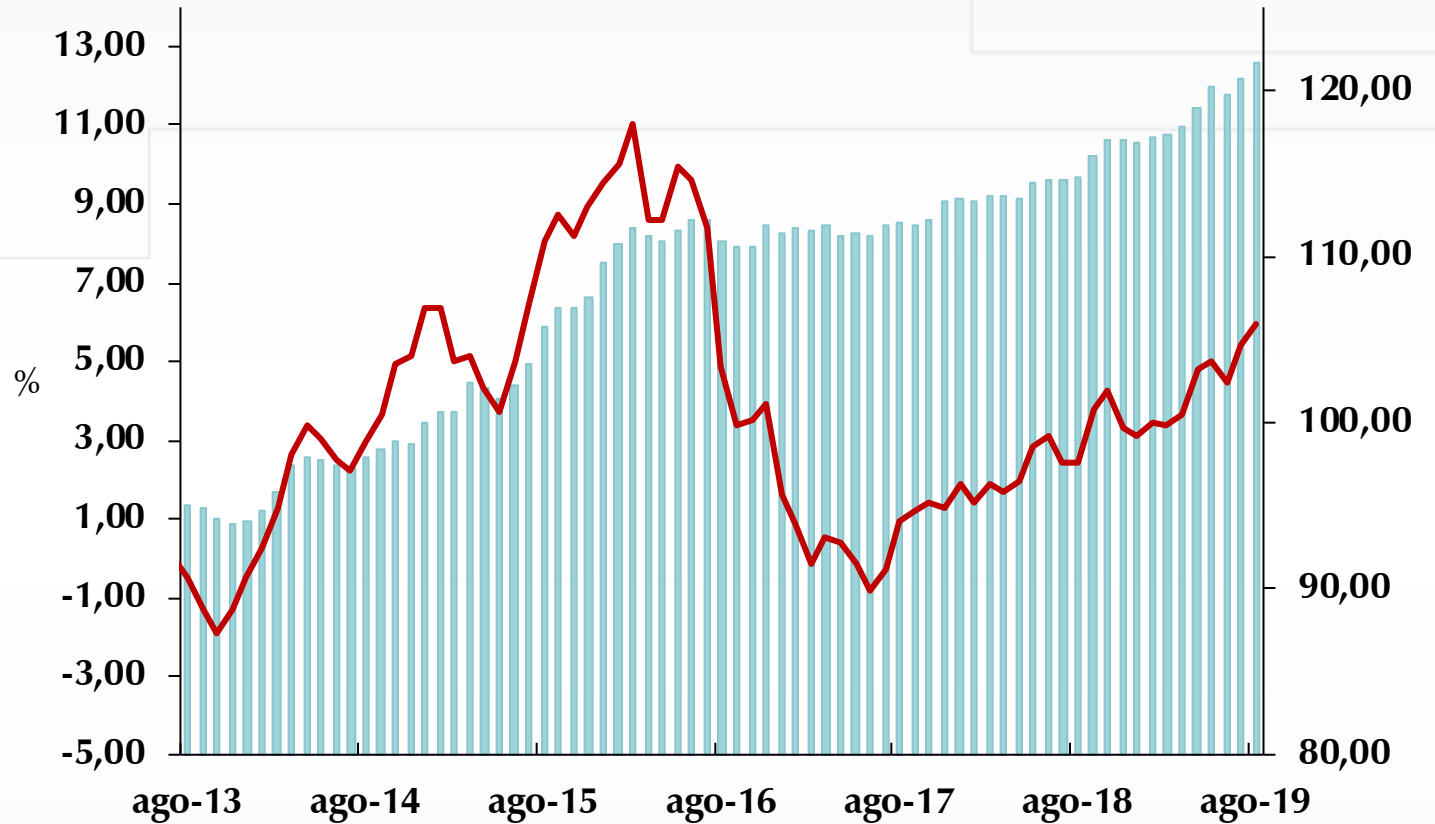
# V. Costos No laborales



# IPP Total

Índice dic-14 = 100

**IPP Total**  
**Ago = 5,98%**  
**Jul = 5,40%**  
**Jun = 4,43%**  
**May = 5,01%**

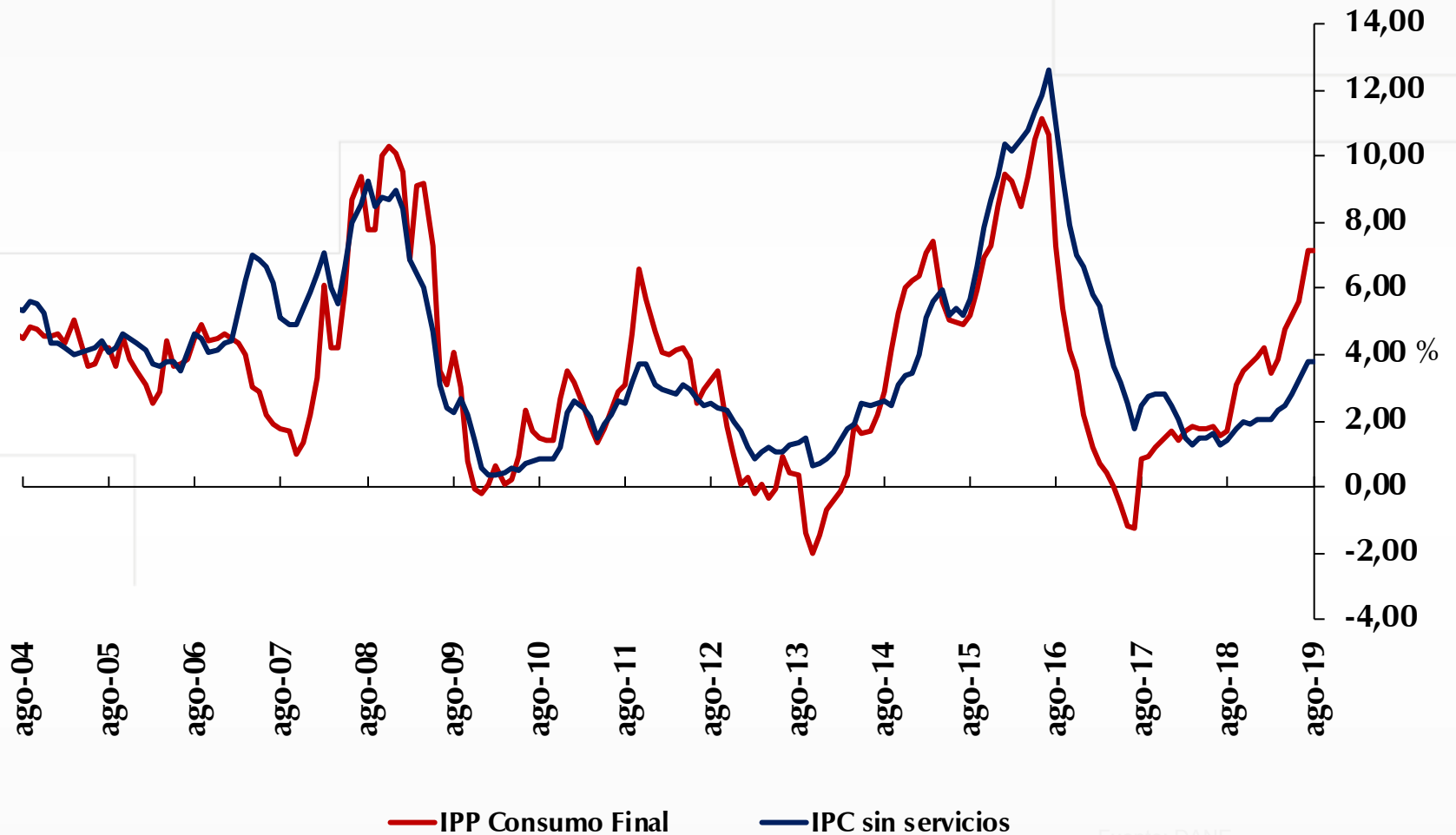


■ Índice (eje derecho) — Variación anual

\* Desde enero 2015 el IPP oficial del DANE es el calculado por el lado de la Producción Nacional (IPP producidos y consumidos + IPP exportados). El IPP de oferta interna corresponde al IPP local más el IPP importado.



# Inflación al consumidor y del productor



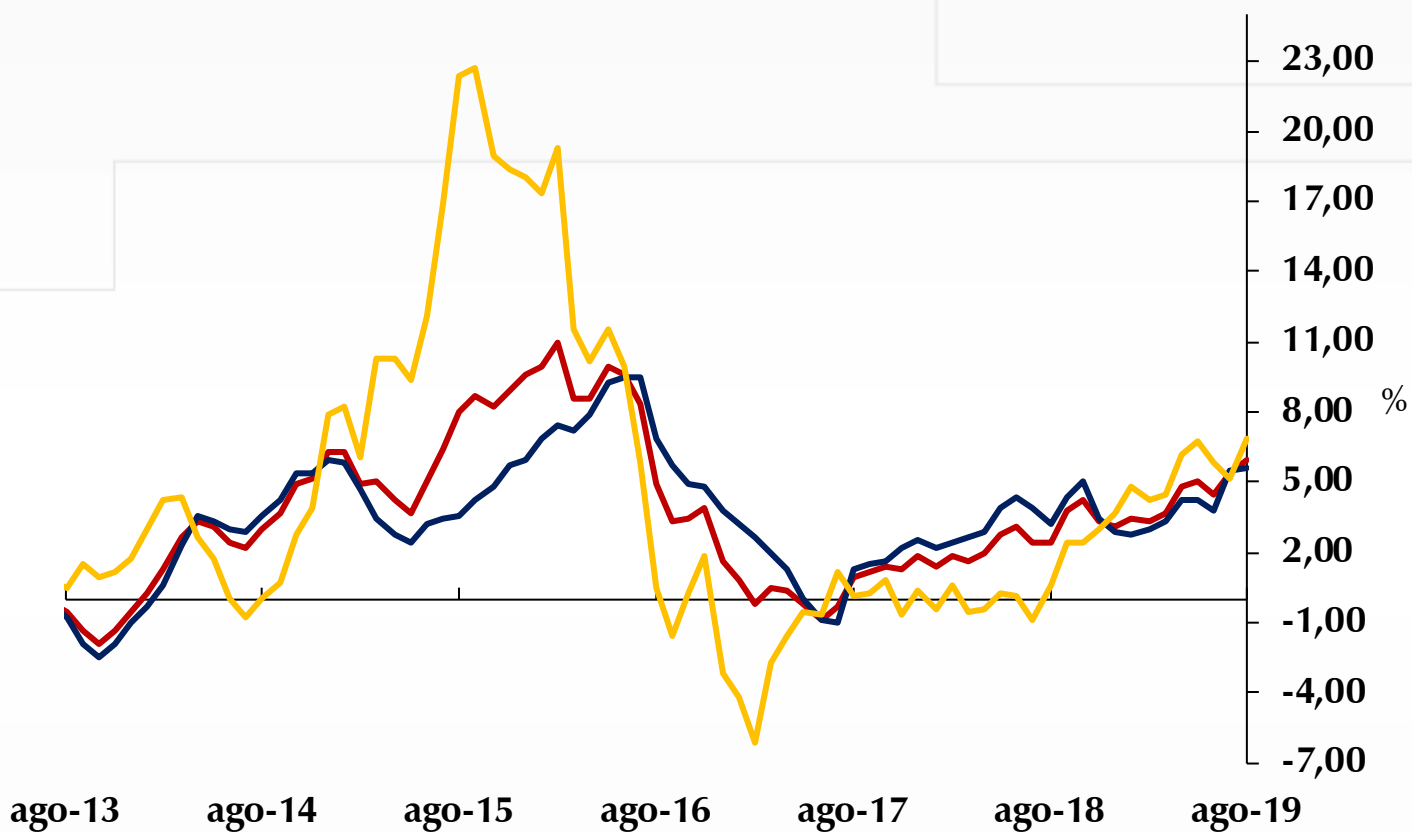
# Variación anual del IPP por procedencia

## IPP producido y consumido

Ago = 5,60%  
 Jul = 5,49%  
 Jun = 3,83%  
 May = 4,30%

## IPP Importado

Ago = 6,90%  
 Jul = 5,18%  
 Jun = 5,90%  
 May = 6,71%



— Total    — Producidos y Consumidos    — Importados

Fuente: DANE



# Variación anual del IPP (C y P) por ramas de actividad

## Agropecuario

Ago = 12,45%

Jul = 12,87%

Jun = 11,40%

May = 9,36%

## Minería

Ago = 3,89%

Jul = 1,74%

Jun = 0,09%

May = 8,70%

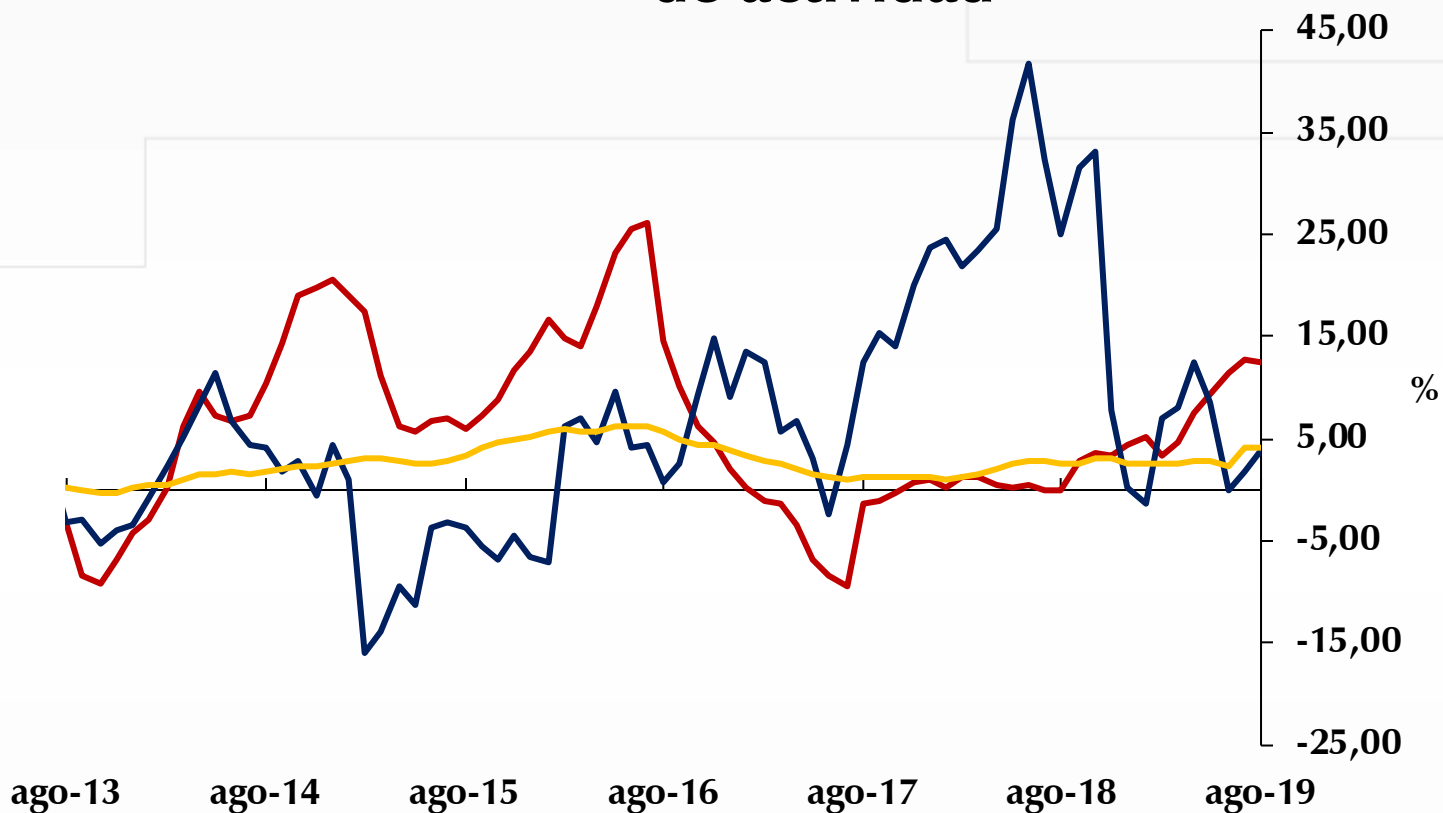
## Industria

Ago = 4,16%

Jul = 4,12%

Jun = 2,41%

May = 2,73%



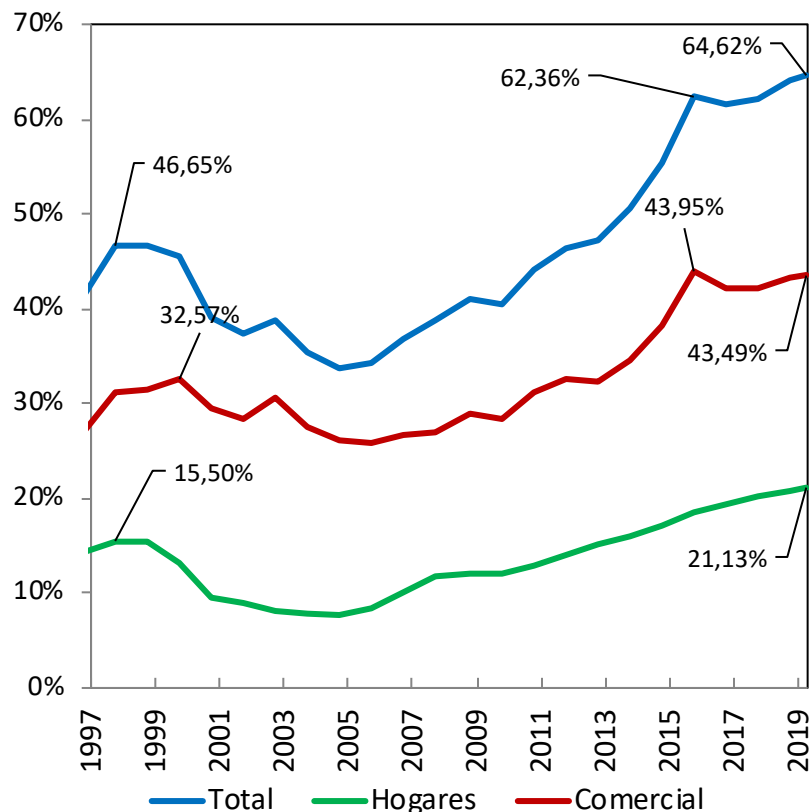
— Agropecuario y Pesca C y P — Minas y Canteras C y P — Industria C y P



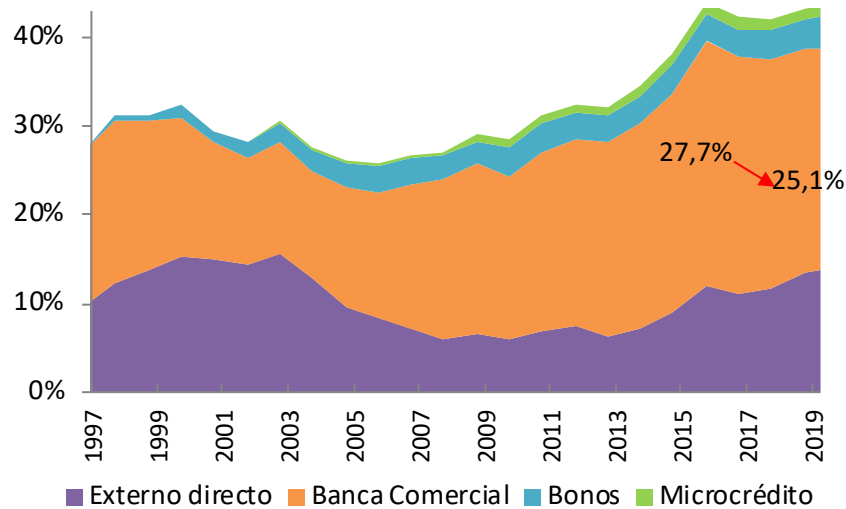
# VI. Variables Financieras



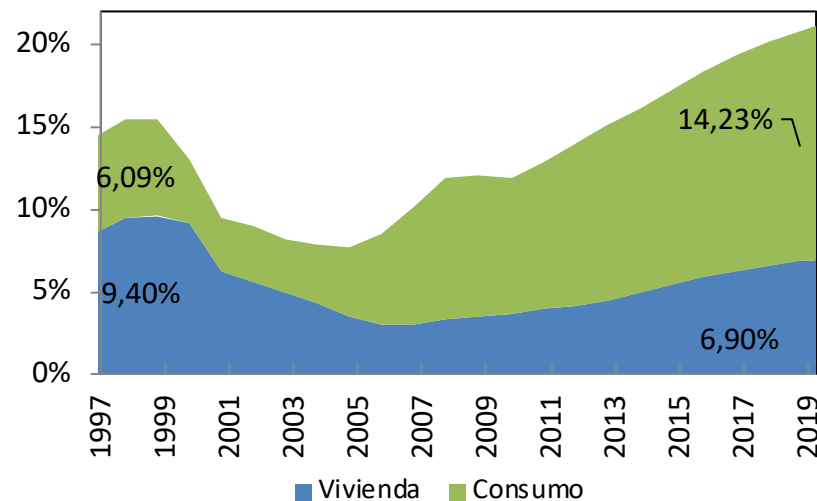
## Endeudamiento (\*) / PIB



## Endeudamiento Comercial / PIB



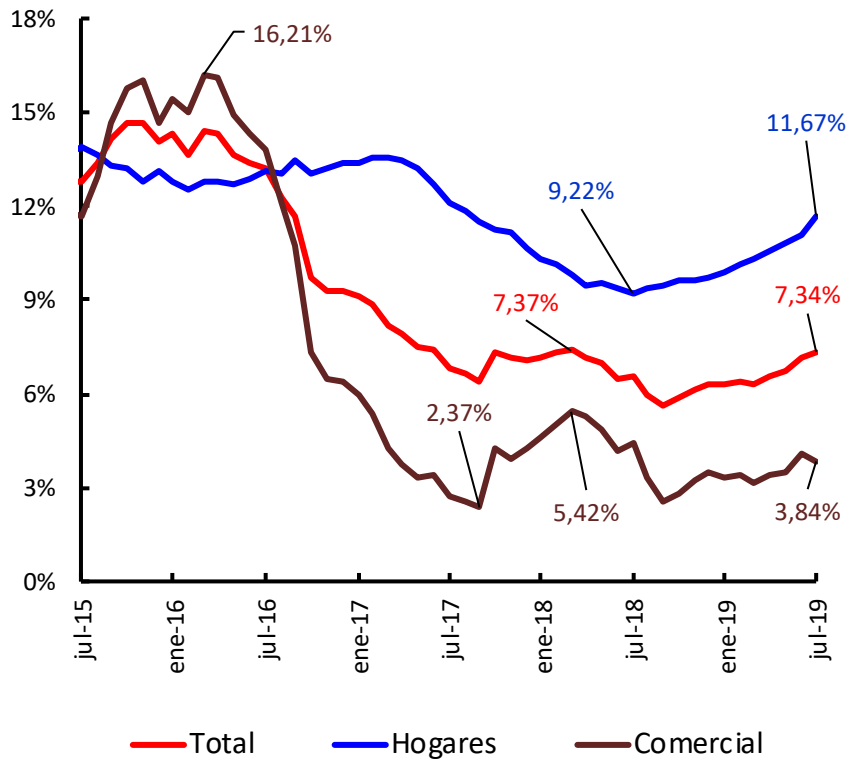
## Crédito Bancario Hogares / PIB



(\*) Incluye cartera bancaria (M/N y M/E), bonos y crédito externo directo. En 2019 información a junio.

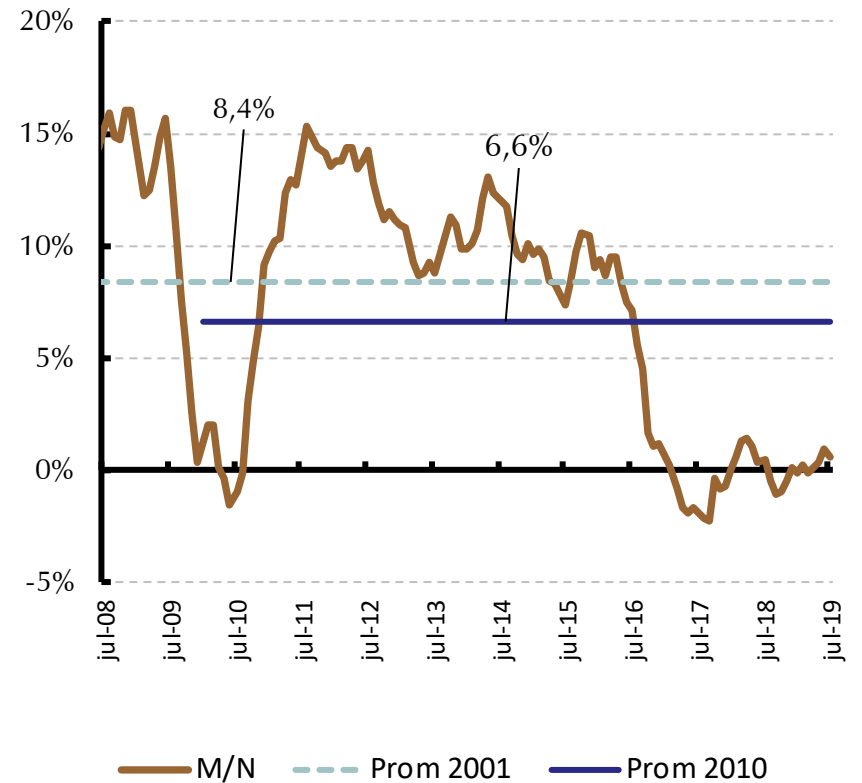
## Cartera Bruta M/N

Variación anual de promedios mensuales



## Cartera Comercial Real M/N

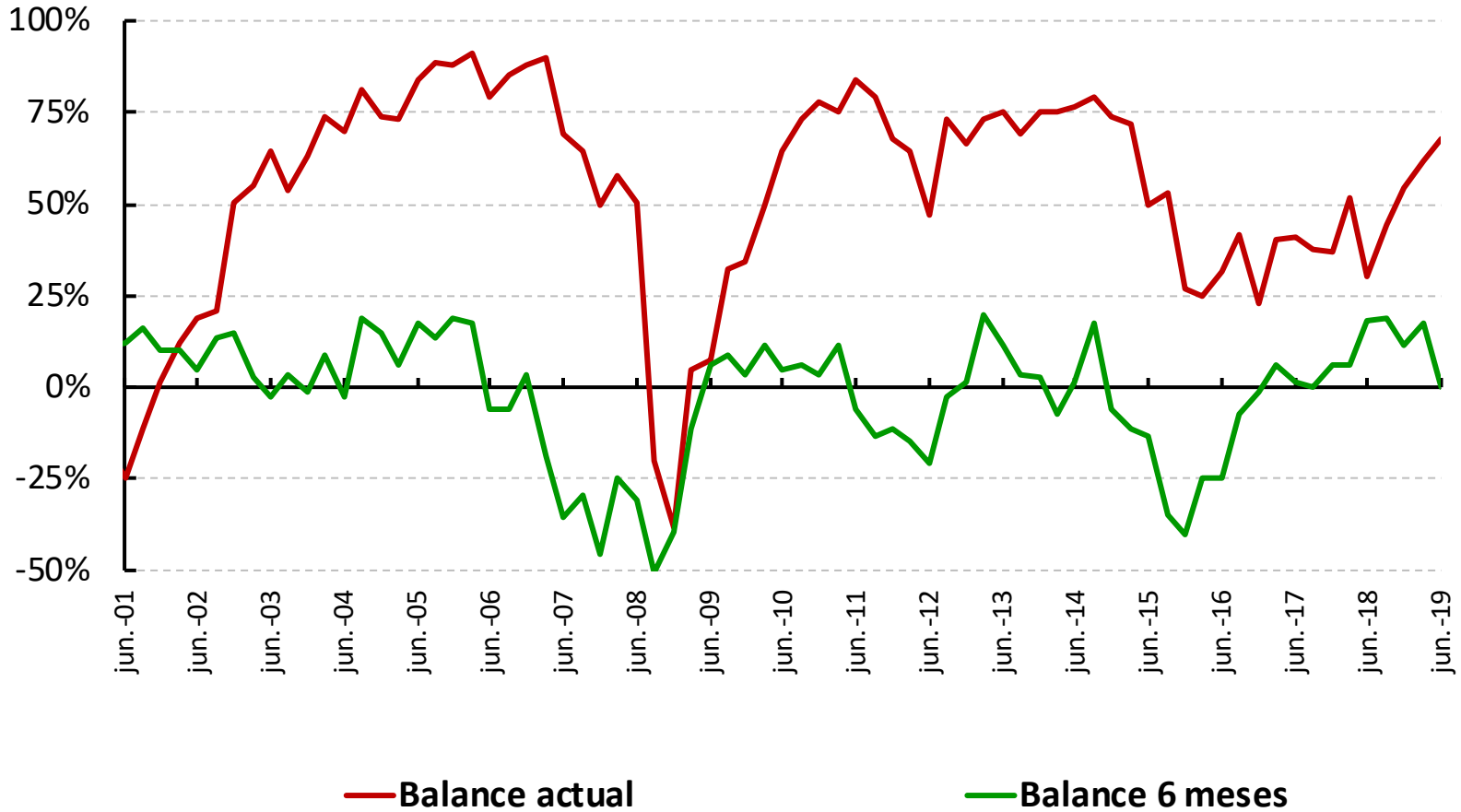
Variación anual – Promedio Mensual – IPC sin Alimentos





# Disponibilidad de crédito

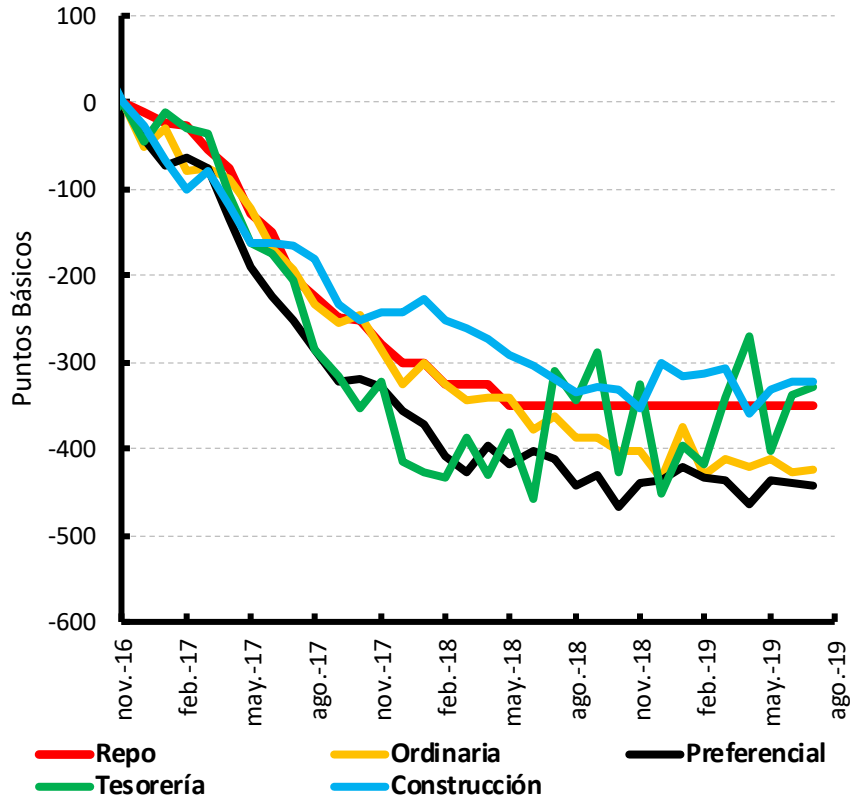
Todos los sectores



1/Encuesta trimestral de expectativas Banco de la República

## Tasas de interés comerciales

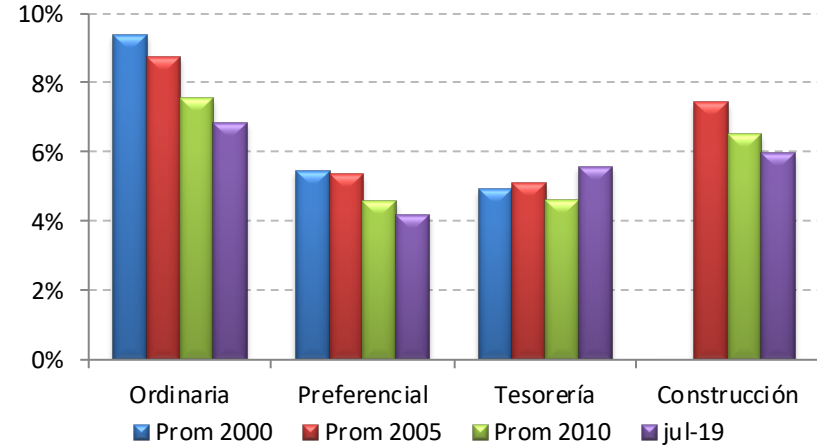
(Variación acumulada\* desde Noviembre de 2016)



(\*) Con promedio expectativas de inflación obtenidas de FBEL de 2 a tres años, BE de 2 y 3 años, Inflación a un año de encuesta a analistas del BR e Inflación a un año de la encuesta trimestral de expectativas del BR.

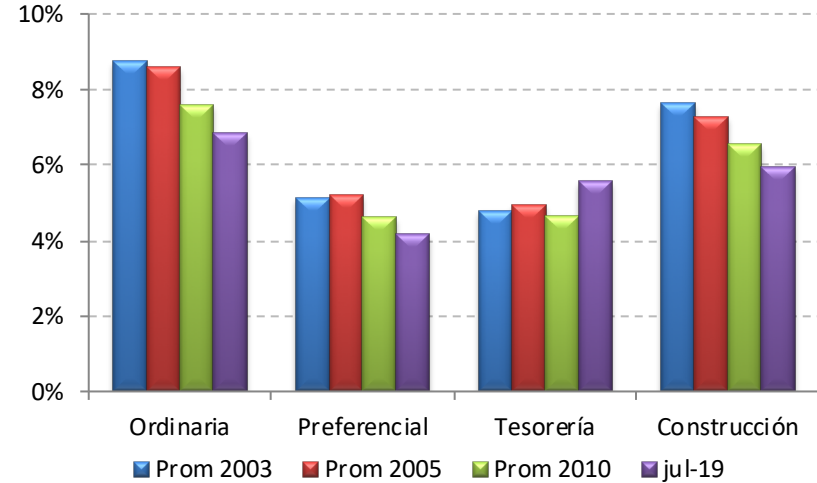
## Tasas de interés reales de créditos comerciales

(Deflactor IPC sin alimentos)



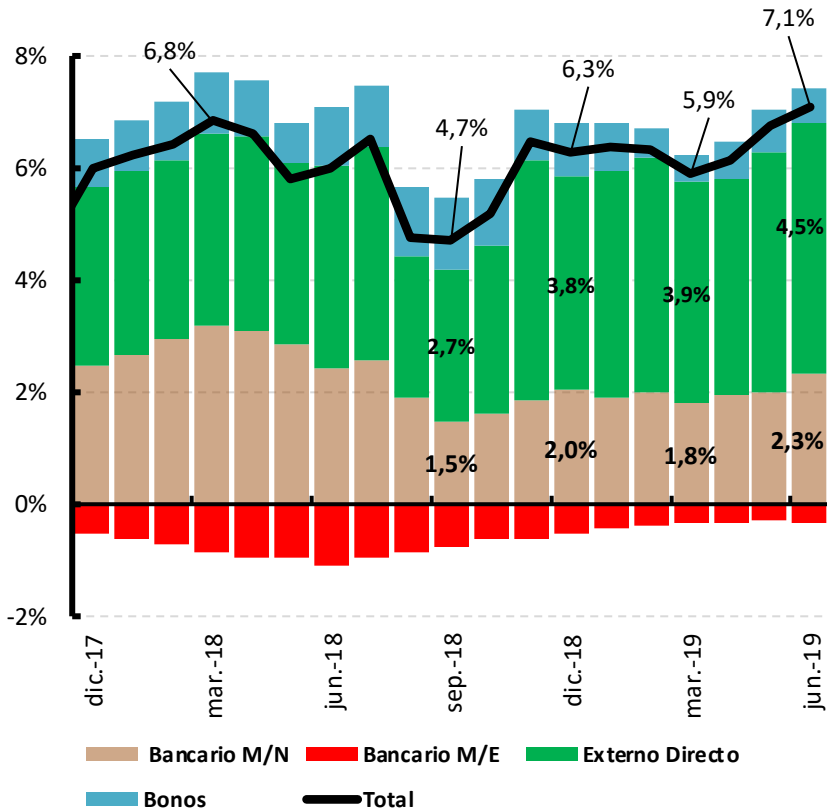
## Tasas de interés reales de créditos comerciales

(Deflactor Expectativas (\*))

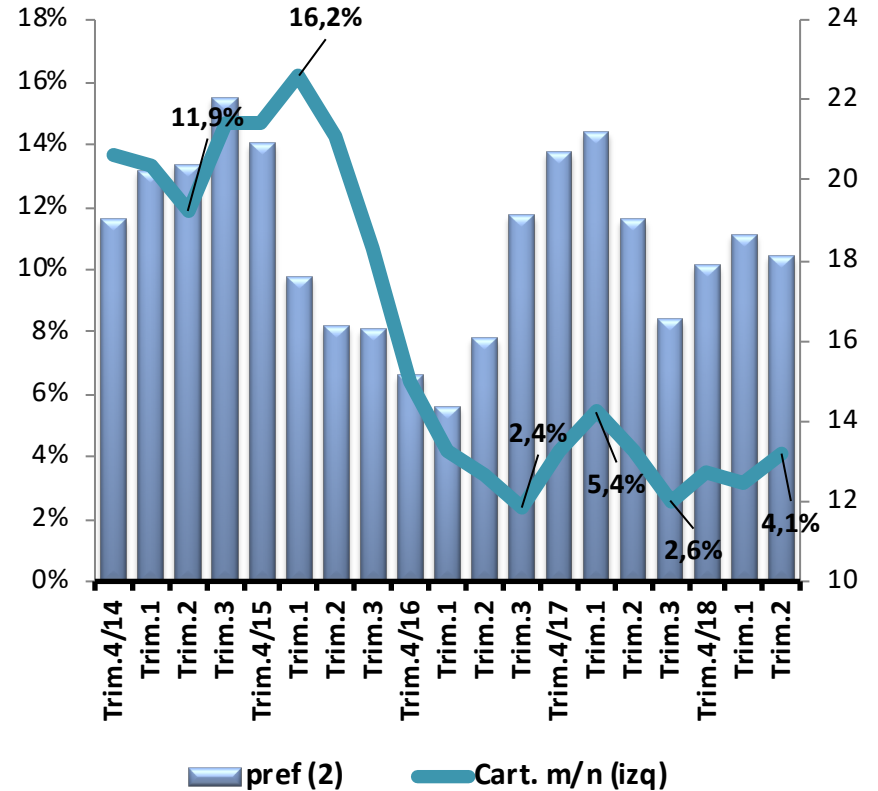


## Endeudamiento Comercial (\*)

Variación Anual – Promedio Mensual

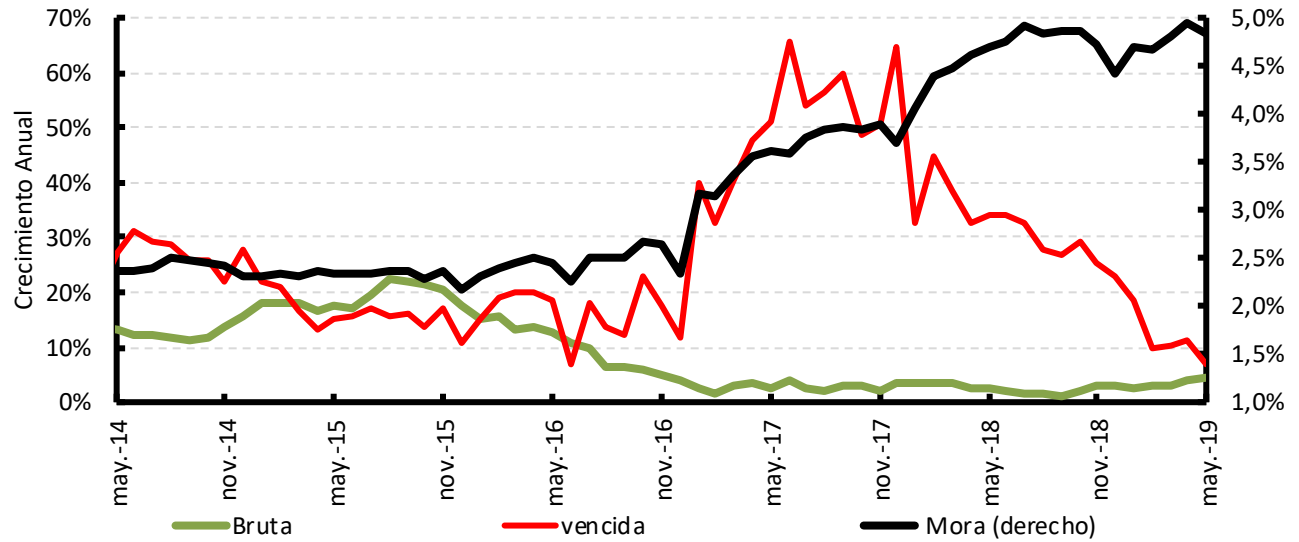


## Cartera Comercial M/N y Desembolsos de Créditos Preferenciales

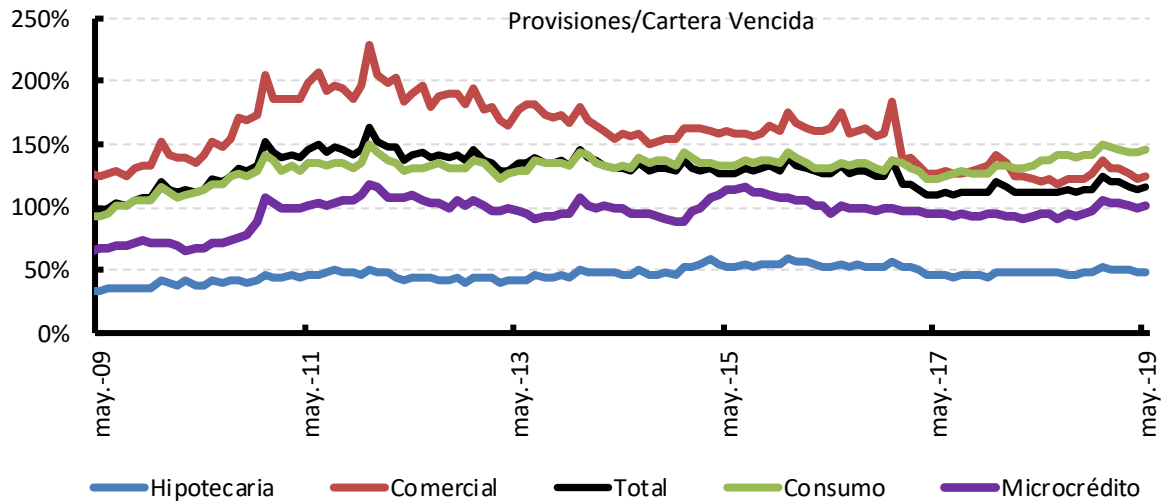


\*/ Incluye crédito bancario (m/n y m/e), colocación de bonos en el mercado y interno y financiación externa directa. La financiación registrada en dólares con Tipo de Cambio base Dic 2016: \$3,020/US\$. .

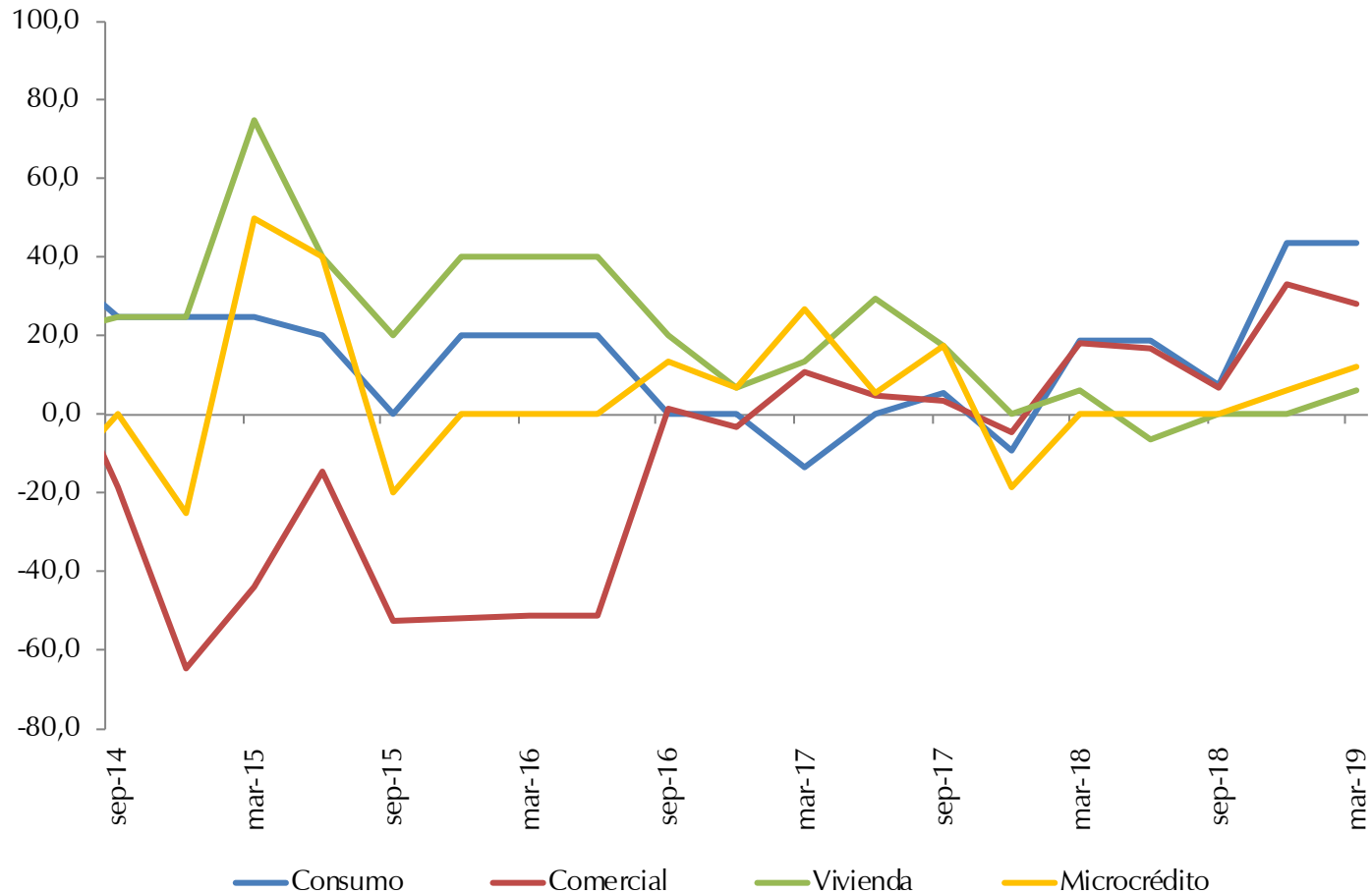
### Comercial: mora, vencida y bruta



### Cubrimiento de la Mora



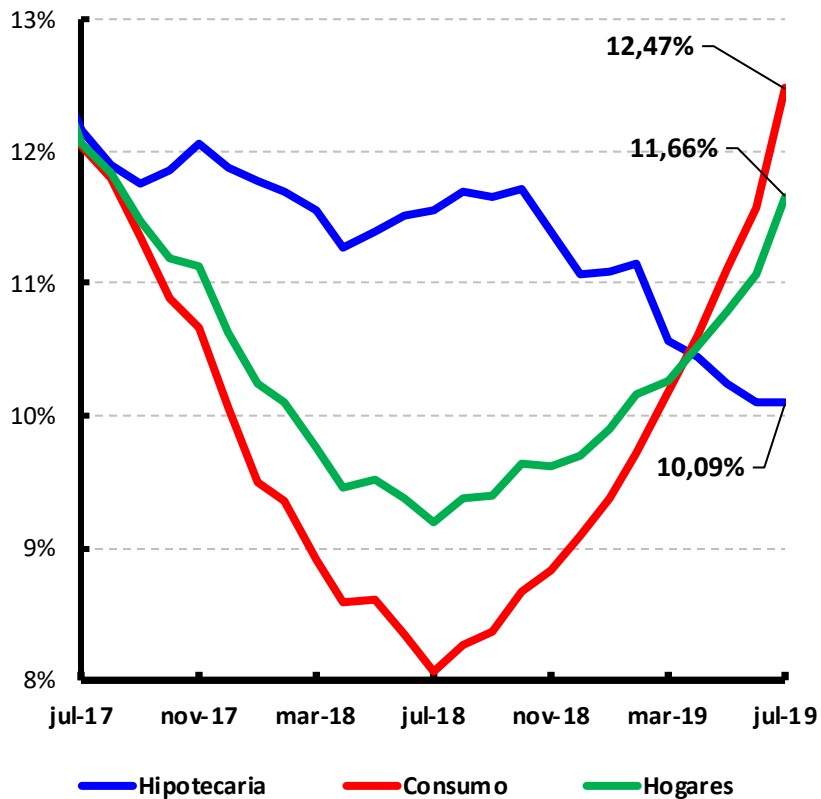
## Cambios en la oferta crédito de los Bancos por modalidad 1/



1/A los establecimientos de crédito se les pregunta cómo han cambiado o cambiarían sus requerimientos para la asignación de nuevos créditos y se les dan las siguientes opciones: 1 = más restrictivos; 2 = moderadamente más restrictivos; 3 = han permanecido igual; 4 = moderadamente menos restrictivos; 5 = menos restrictivos; 6 = no aplica). El porcentaje del balance de respuestas se calcula como la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron 4 y 5, y aquellos que señalaron 1 y 2. Un resultado positivo del balance se interpreta como que los establecimientos de crédito están siendo menos restrictivos, y viceversa

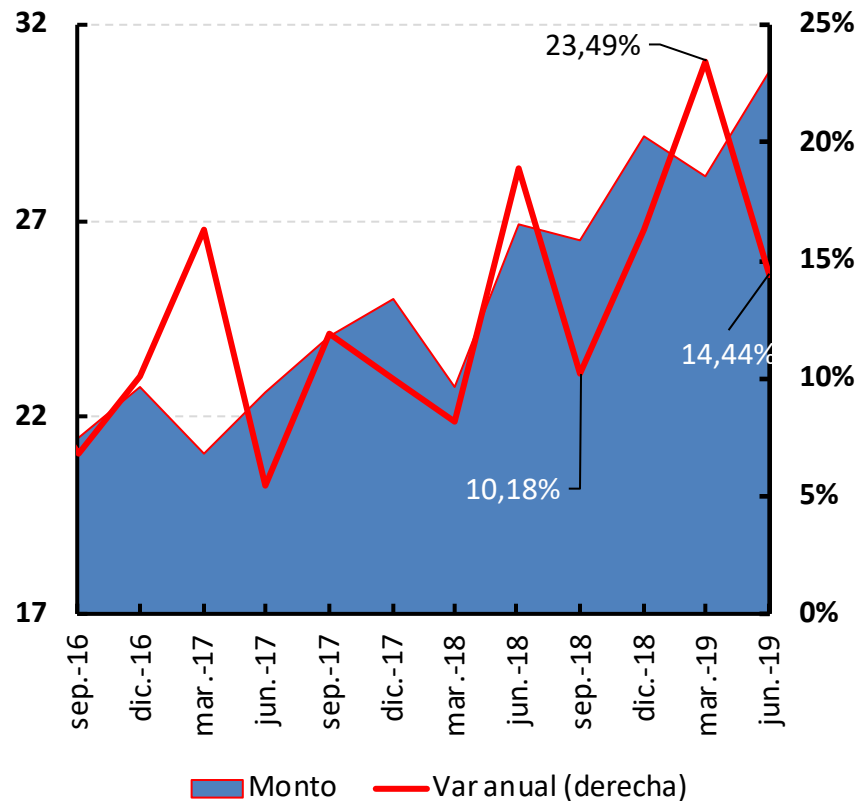
## Crédito Hogares

Variación anual - Promedio mensual



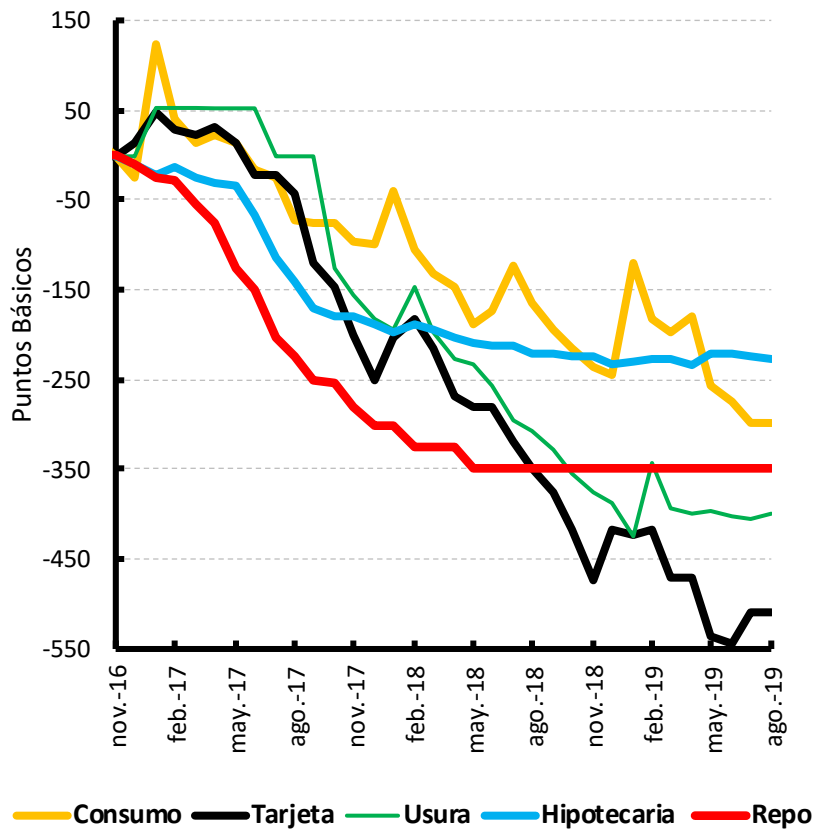
## Desembolsos crédito de consumo y Tarjeta

Acumulado trimestral \$ billones



## Tasas de interés hogares

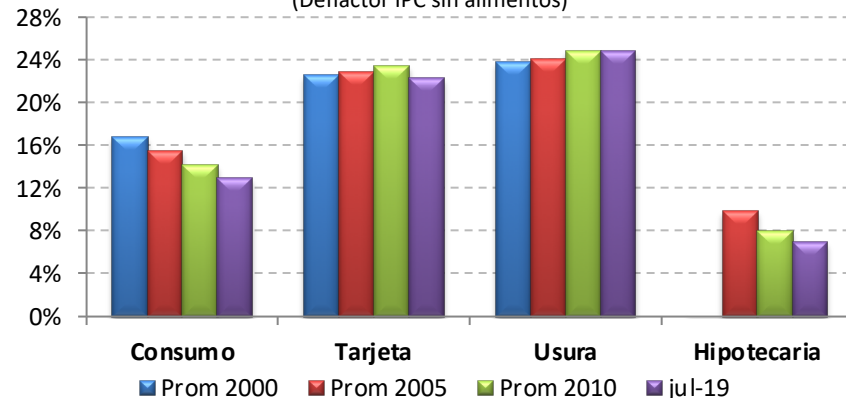
(Variación acumulada\* desde Noviembre de 2016)



(\*) Con promedio expectativas de inflación obtenidas de FBEL de 2 a tres años, BE de 2 y 3 años, Inflación a un año de encuesta a analistas del BR e Inflación a un año de la encuesta trimestral de expectativas del BR.

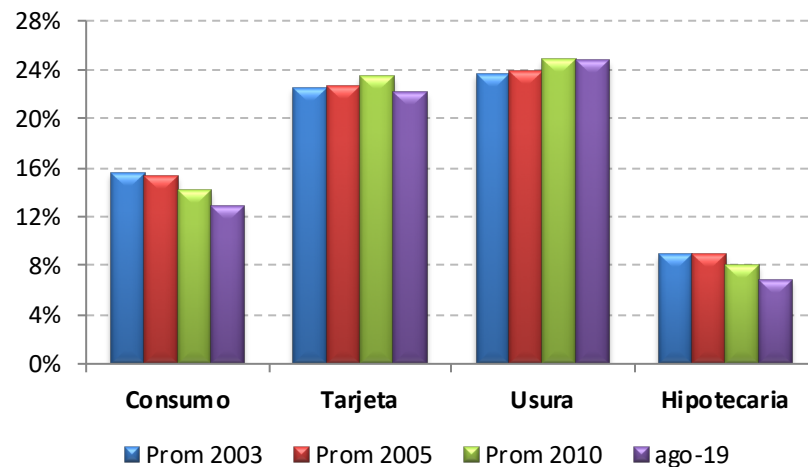
## Tasas de interés reales de créditos a hogares

(Deflactor IPC sin alimentos)



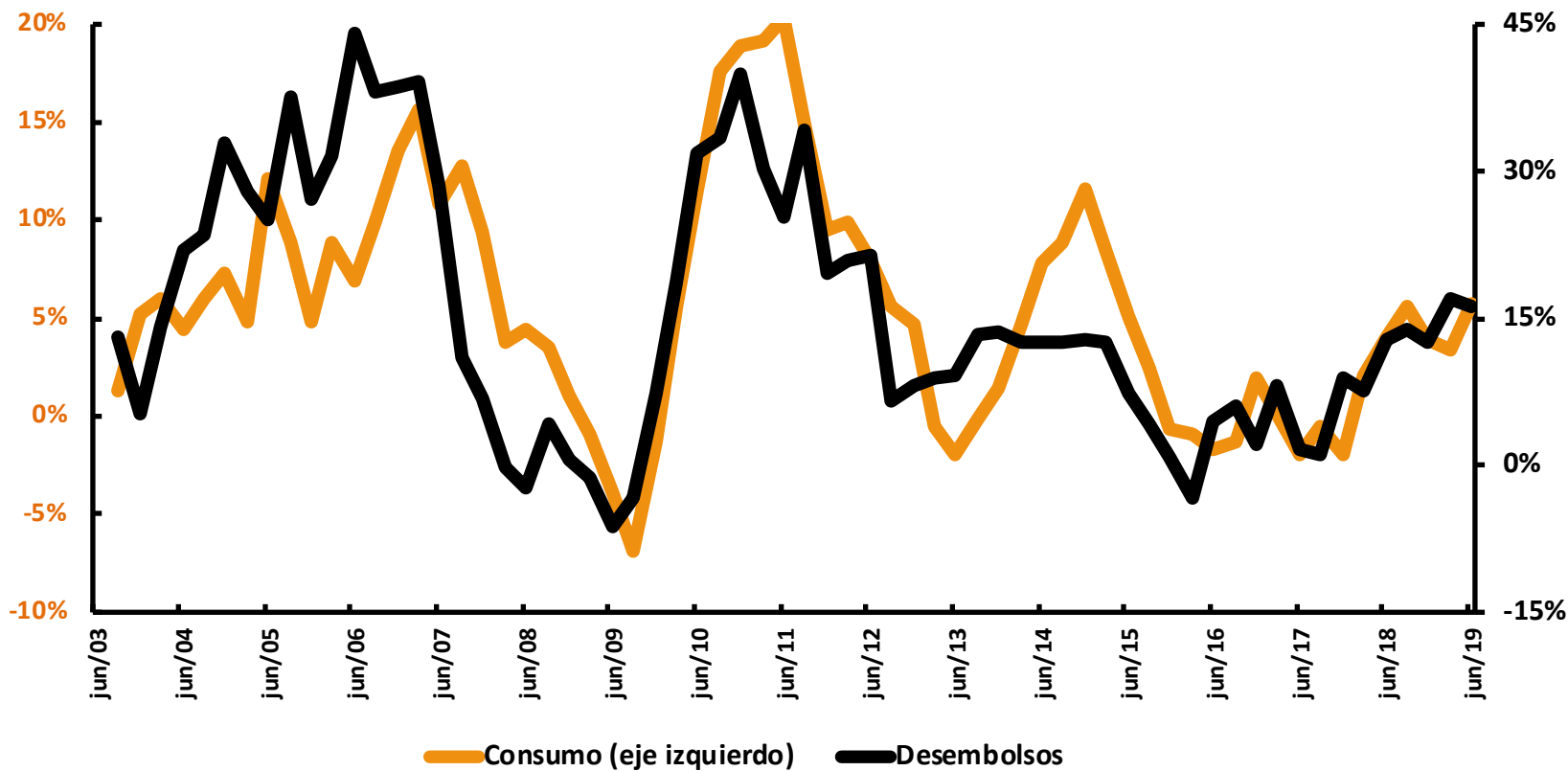
## Tasas de interés reales de créditos a hogares

(Deflactor Expectativas (\*))



# Consumo semidurable y durable y Desembolsos crédito de consumo 1/

Variación real anual



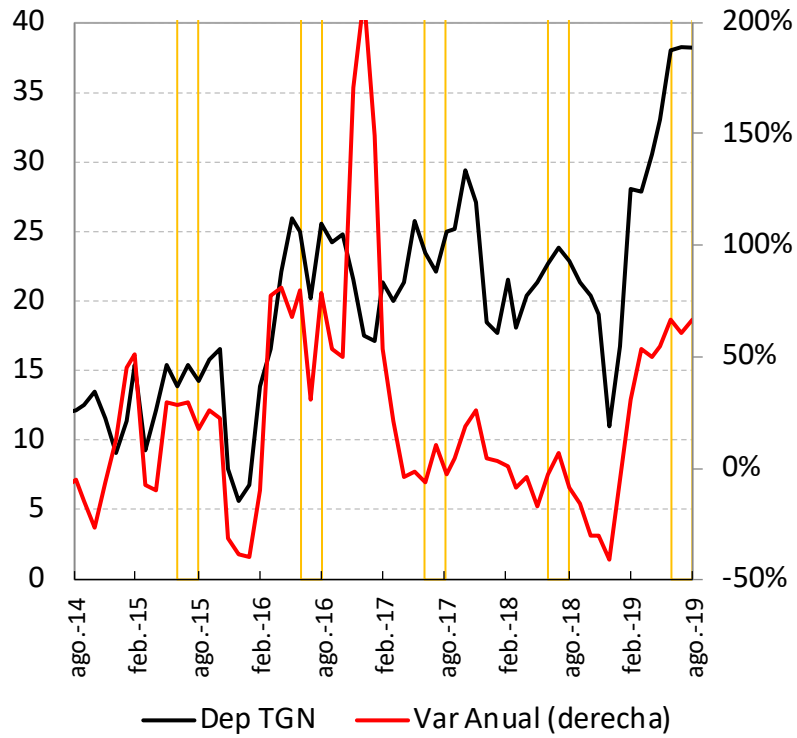
\*Desembolsos trimestrales suavizados de orden 2

1/ Con desembolsos de tarjeta

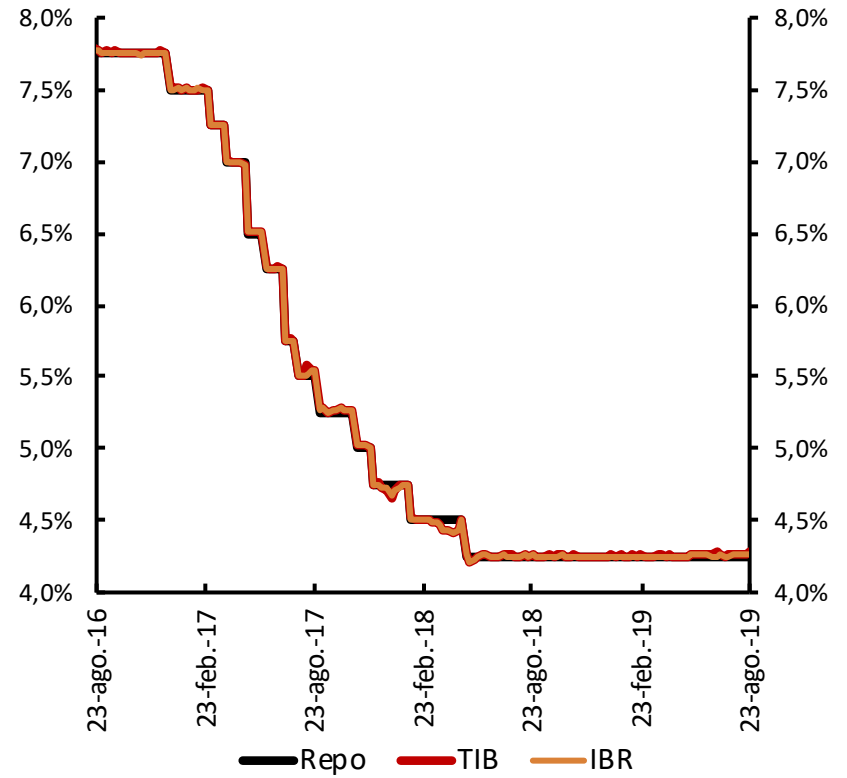


## Depósitos TGN

Saldos Promedio mensual  
\$billones

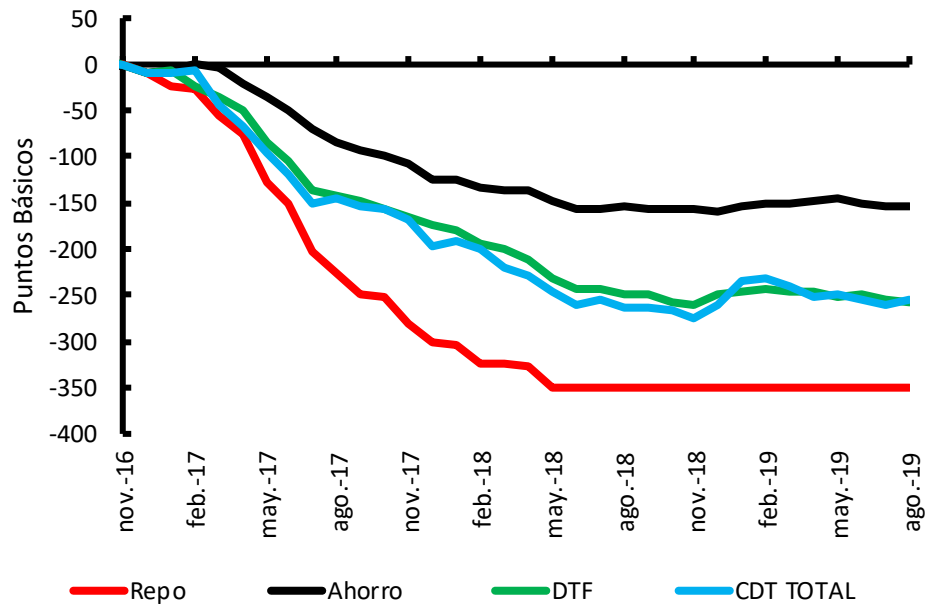


## Tasa de Política , TIB e IBR Semanales



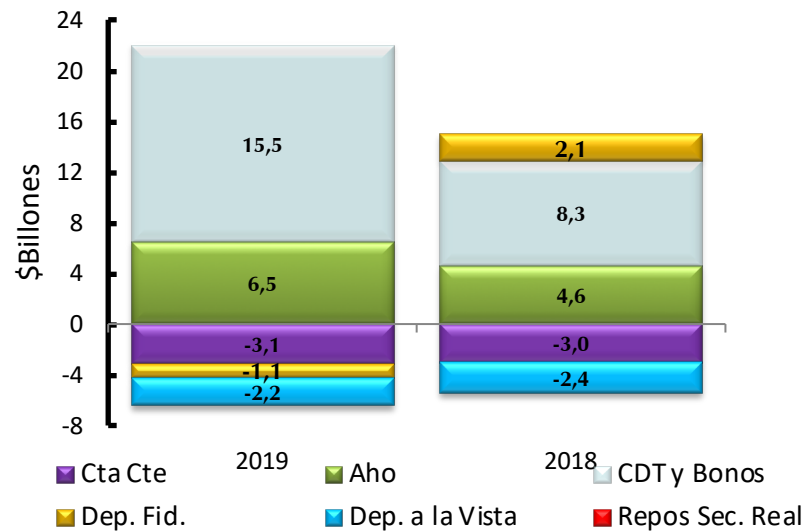
## Tasas Pasivas (\*)

(Variación acumulada \* desde nov/bre de 2016)



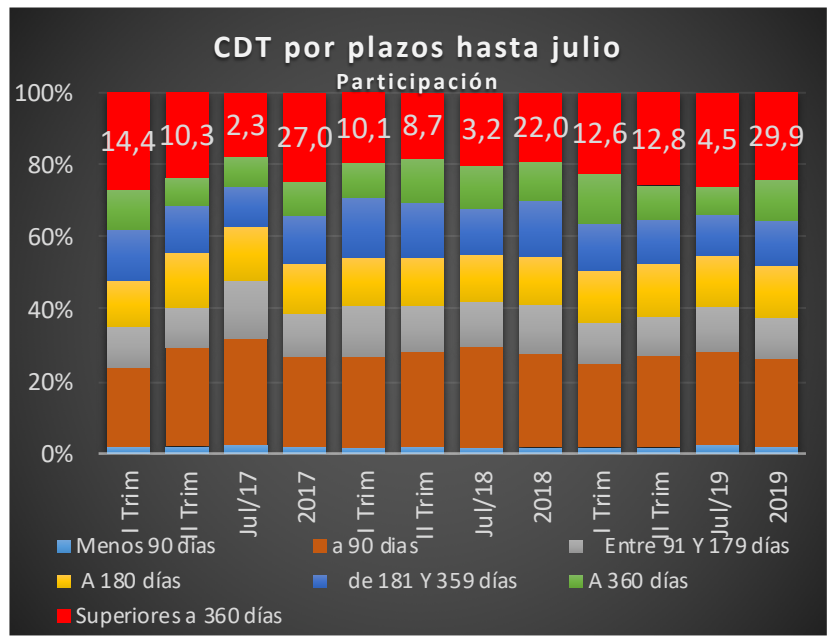
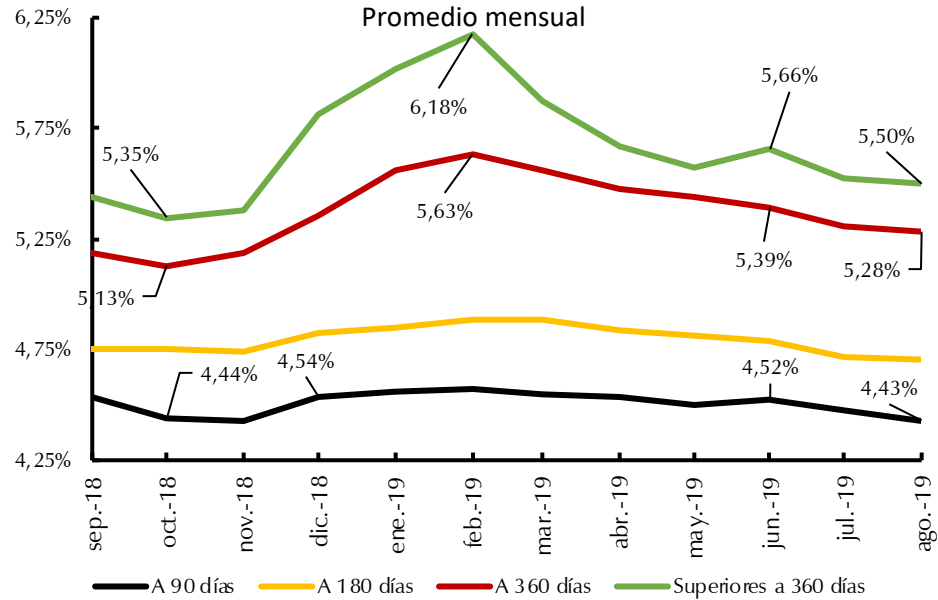
## Composición flujo de depósitos

Corrido año hasta agosto 16 de 2019



(\*) Información disponible hasta agosto 23 de 2019

### CDT Tasas de Interés por plazos (\*)

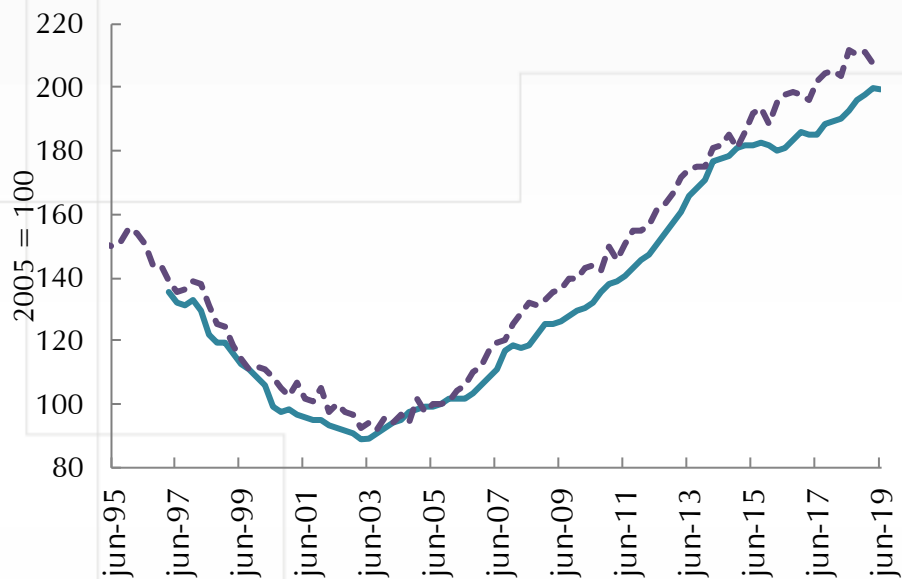


(\*) Información disponible hasta agosto 23 de 2019

# Precios de vivienda

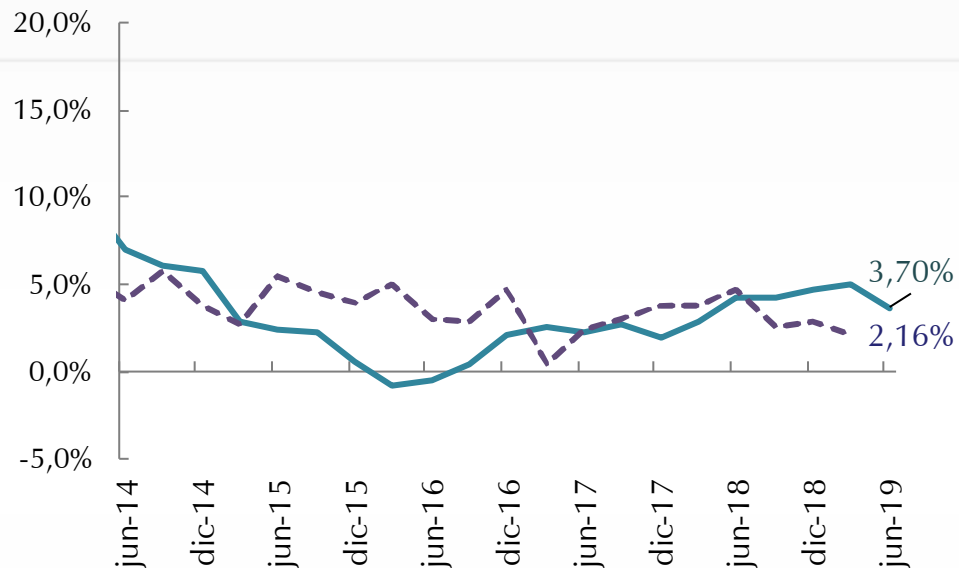


## Índice del precio de la vivienda relativo al IPC



## Variación anual del indicador

(relativo a IPC 2005=100)



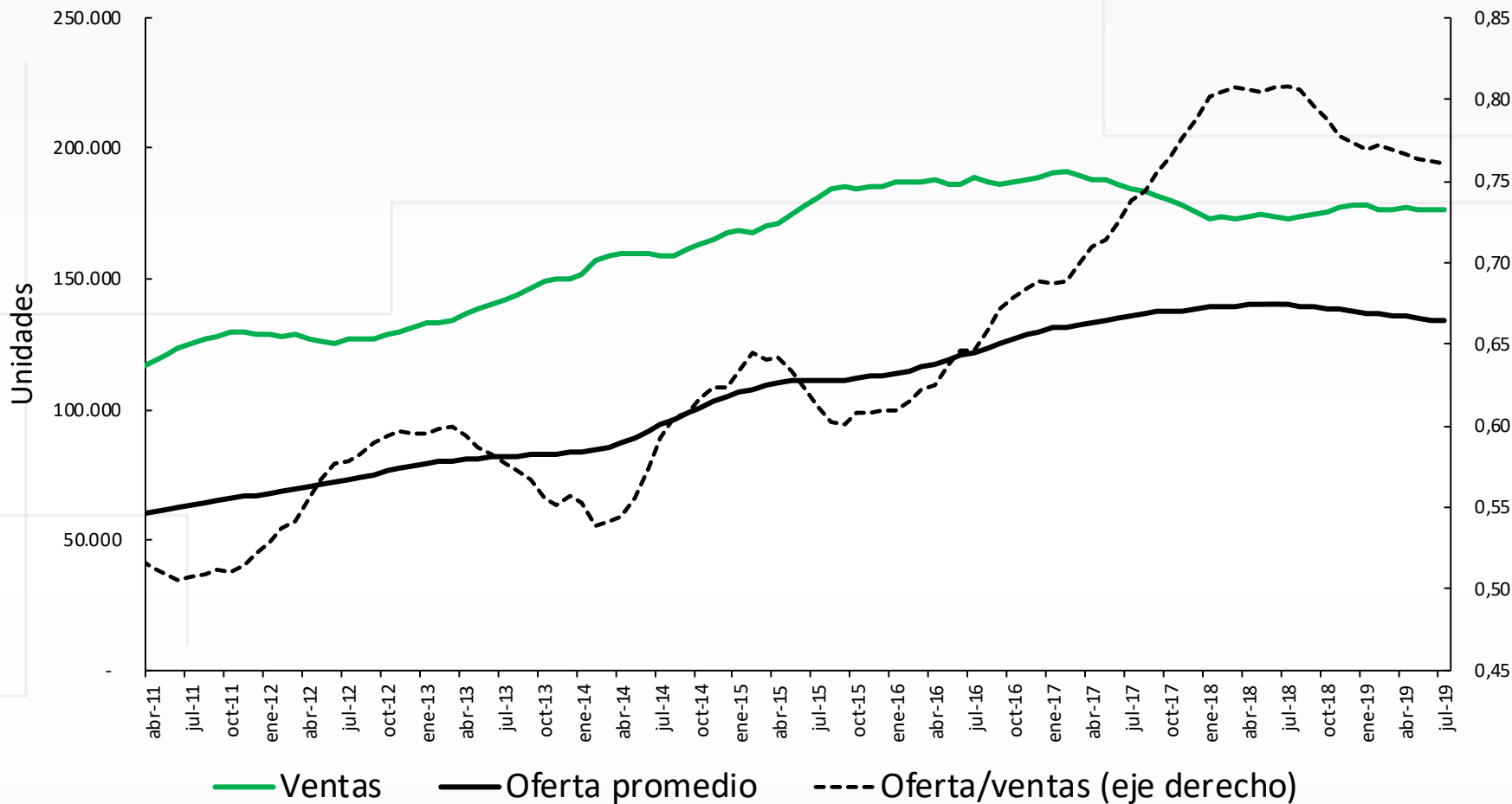
— IPVN DANE    - - - IPVU

VU: Vivienda Usada  
VN: Vivienda Nueva

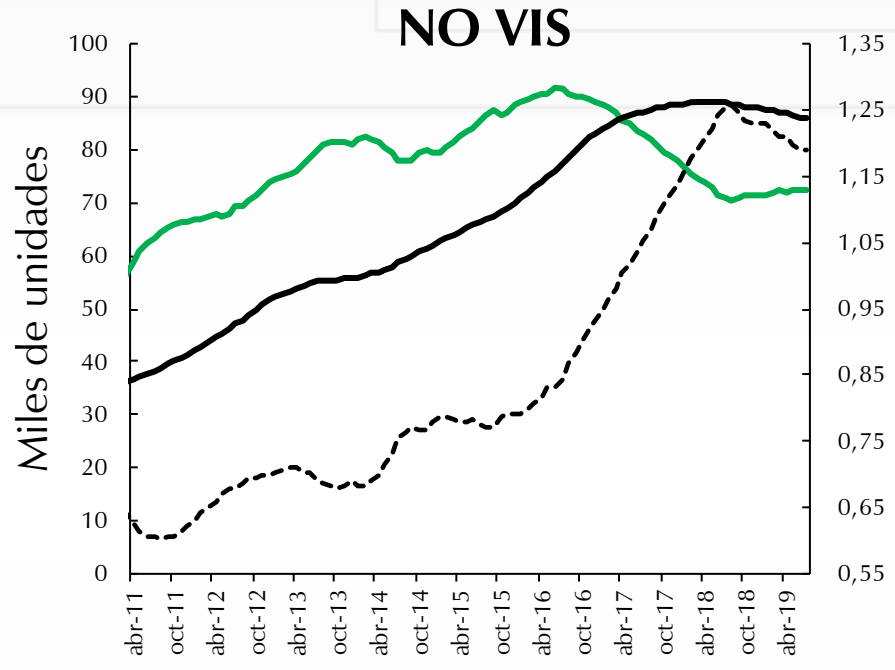
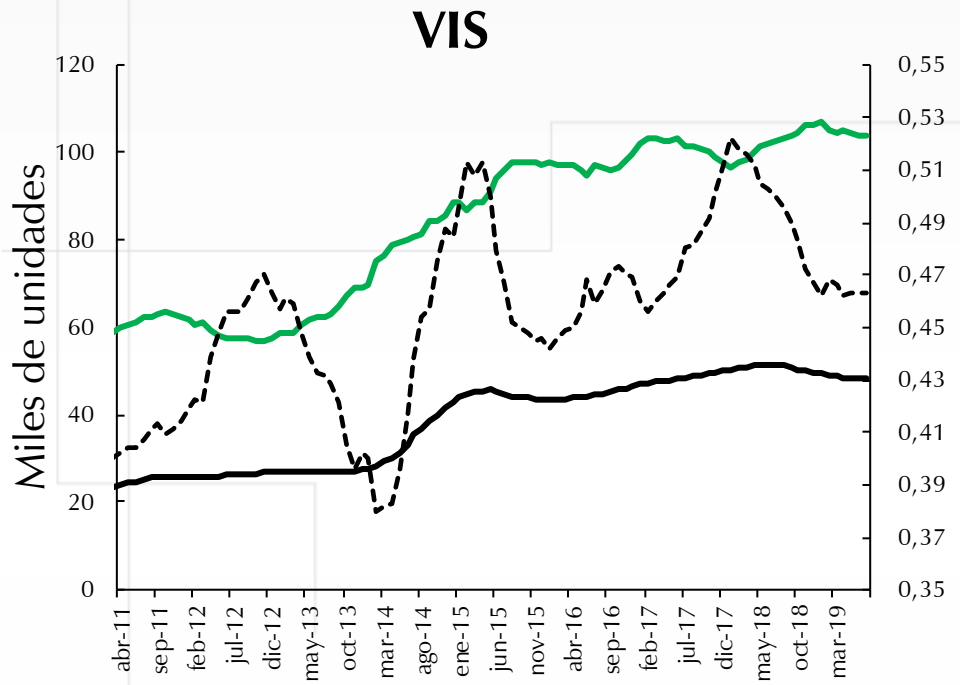
IPVN DANE con información a Jun 2019. IPVU con información a Mar 2019



Fuentes: DANE, Banco de la República.



Fuente: Camacol- cálculos del Banco de la República



— Ventas    
 — Oferta promedio    
 - - - Oferta/ventas (eje derecho)



# ¿Qué pasó con la inflación en agosto?

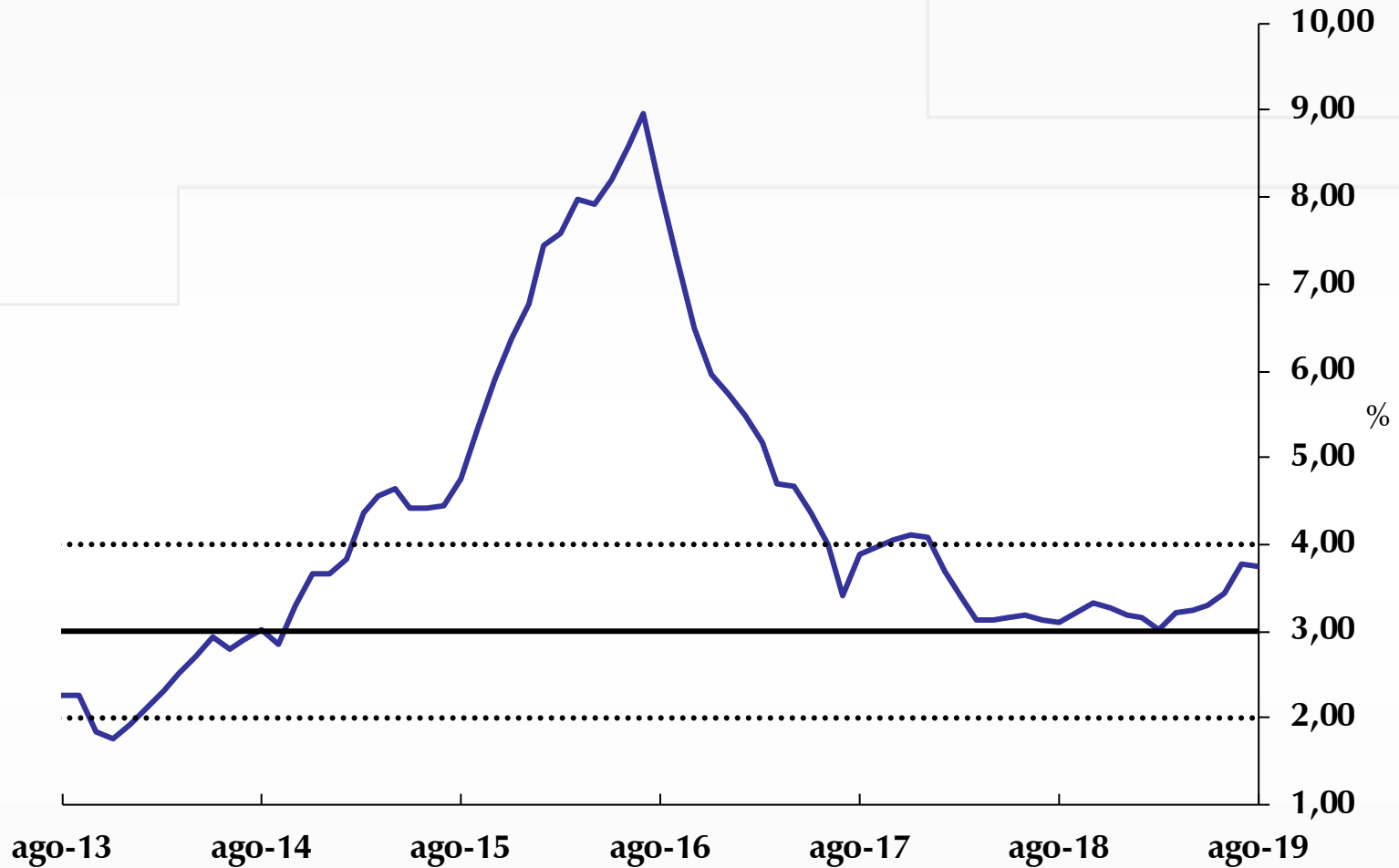




# Inflación en agosto



# Inflación total al consumidor



**Ago = 3,75%**  
**Jul = 3,79%**  
**Jun = 3,43%**  
**May = 3,31%**

— Total — Meta ..... Rango +/- 1 pp



Fuente: DANE y Banco de la República.

# ¿ Qué explica el aumento de la inflación desde junio?

## Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

A agosto 2019

Descripción	Ponderaciones nuevo IPC <sup>a/</sup>	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	jul-19	ago-19
<b>Total</b>	<b>100.00</b>	<b>4.09</b>	<b>3.14</b>	<b>3.20</b>	<b>3.23</b>	<b>3.18</b>	<b>3.21</b>	<b>3.43</b>	<b>3.79</b>	<b>3.75</b>
<b>Sin alimentos<sup>b/</sup></b>	<b>76.16</b>	<b>5.01</b>	<b>4.05</b>	<b>3.81</b>	<b>3.71</b>	<b>3.48</b>	<b>3.26</b>	<b>3.15</b>	<b>3.27</b>	<b>3.22</b>
Transables	19.16	3.79	1.80	1.83	1.57	1.09	0.90	1.17	1.41	1.51
No transables	42.31	5.49	4.76	4.27	4.13	3.79	3.29	3.36	3.48	3.52
Regulados	14.69	5.86	6.01	5.82	6.03	6.37	6.42	5.33	5.21	4.73
<b>Alimentos<sup>c/</sup></b>	<b>23.84</b>	<b>1.92</b>	<b>0.98</b>	<b>1.74</b>	<b>2.05</b>	<b>2.43</b>	<b>3.26</b>	<b>4.46</b>	<b>5.46</b>	<b>5.46</b>
Perecederos	3.15	5.84	7.13	8.47	9.51	8.88	9.98	15.46	20.85	18.88
Procesados	11.90	-0.91	-2.01	-0.91	-0.72	-0.08	1.43	2.18	2.81	3.13
CFH	8.79	5.21	3.32	3.13	3.32	3.68	3.43	3.80	3.60	3.87
<b>Indicadores de inflación básica</b>										
Sin Alimentos		5.01	4.05	3.81	3.71	3.48	3.26	3.15	3.27	3.22
Núcleo 20		4.87	4.04	3.58	3.56	3.23	3.09	3.28	3.33	3.42
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		4.02	2.99	2.71	2.81	2.76	2.57	2.87	2.97	3.08
Inflación sin alimentos ni regulados <sup>d/</sup>		4.76	3.49	3.23	3.04	2.64	2.38	2.54	2.74	2.80
<b>Promedio indicadores inflación básica</b>		<b>4.66</b>	<b>3.64</b>	<b>3.33</b>	<b>3.28</b>	<b>3.03</b>	<b>2.82</b>	<b>2.96</b>	<b>3.08</b>	<b>3.13</b>

a/ Ponderaciones de la nueva metodología, utilizadas para los cálculos del IPC a partir de enero de 2019.

b/ Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología, excluye la división de alimentos y las subclases correspondientes a comidas fuera del hogar.

c/ Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología, incluye la división de alimentos y las subclases correspondientes a comidas fuera del hogar.

d/ Cálculos del Banco de la República.

Fuente: DANE; cálculos realizados por el Banco de la República (BR) con clasificaciones provisionales



# La inflación básica



# Indicadores de Inflación Básica

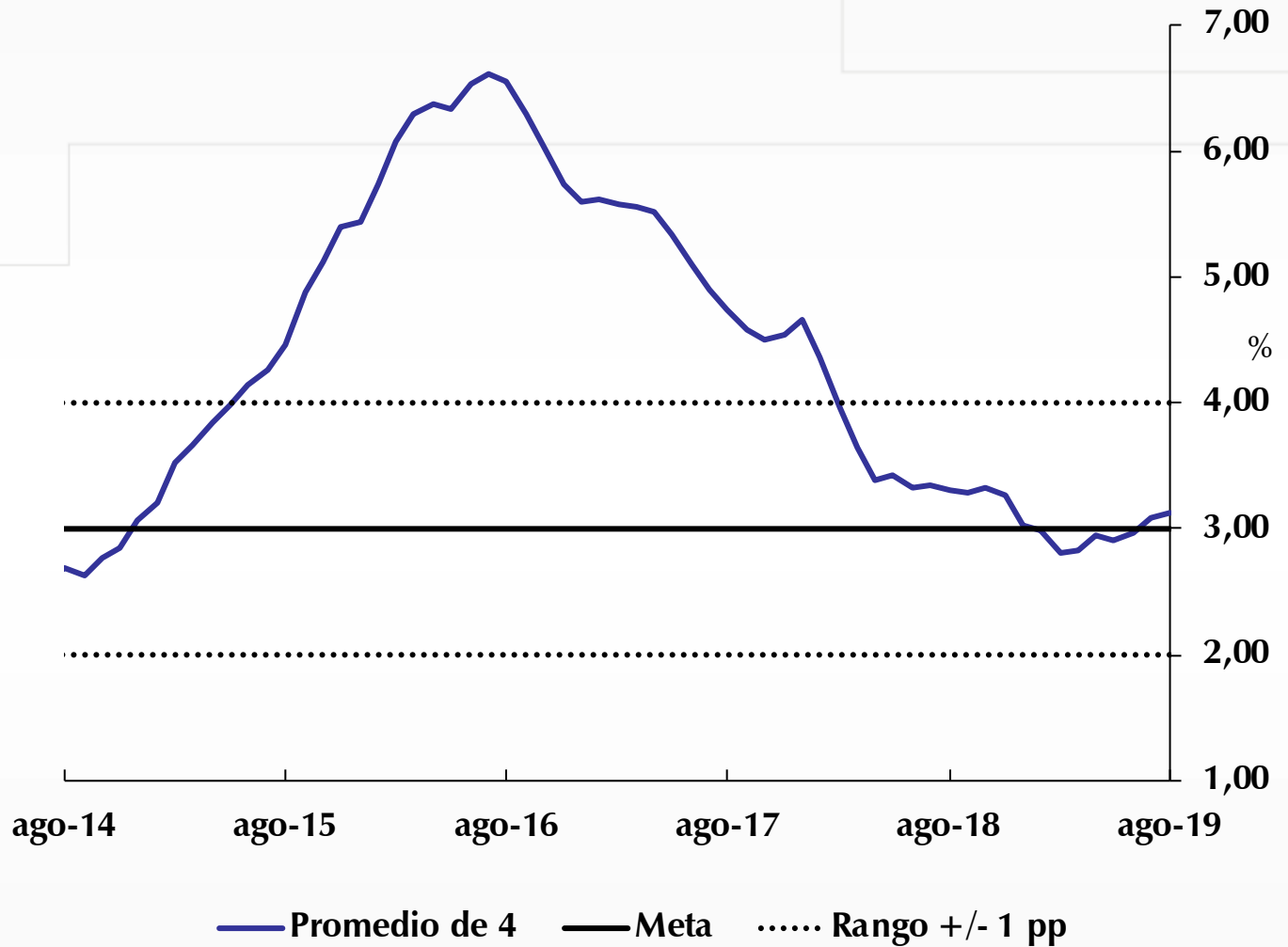
## Promedio de 4

Ago = 3,13%

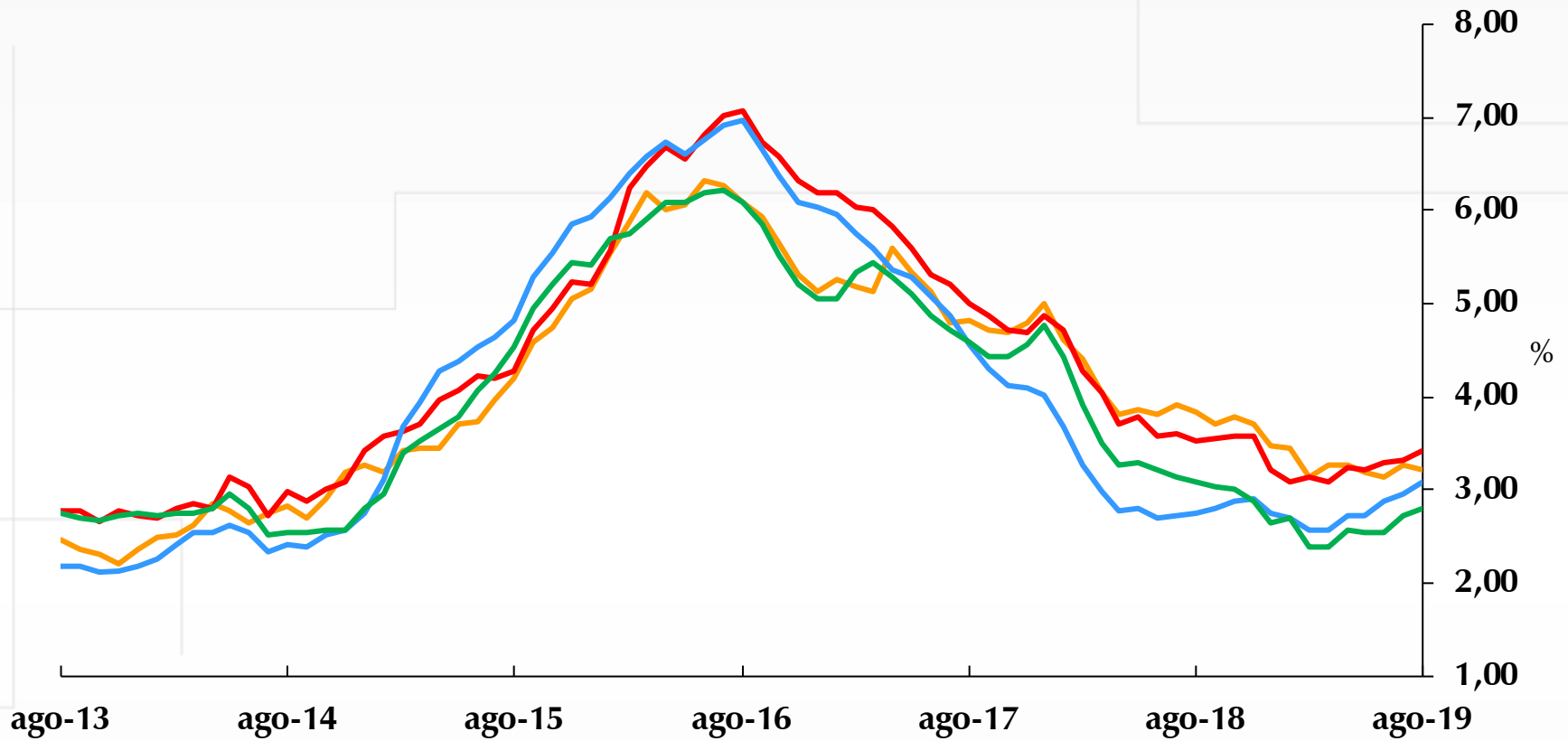
Jul = 3,08%

Jun = 2,96%

May = 2,92%



# Indicadores de Inflación Básica



- Sin alimentos
- Núcleo 20
- Sin perecederos, ni combustibles ni servicios públicos
- Sin alimentos ni regulados



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



**¿Qué pasó con  
transables y no  
transables?**



## Variación anual IPC de Transables (Sin alimentos ni regulados)

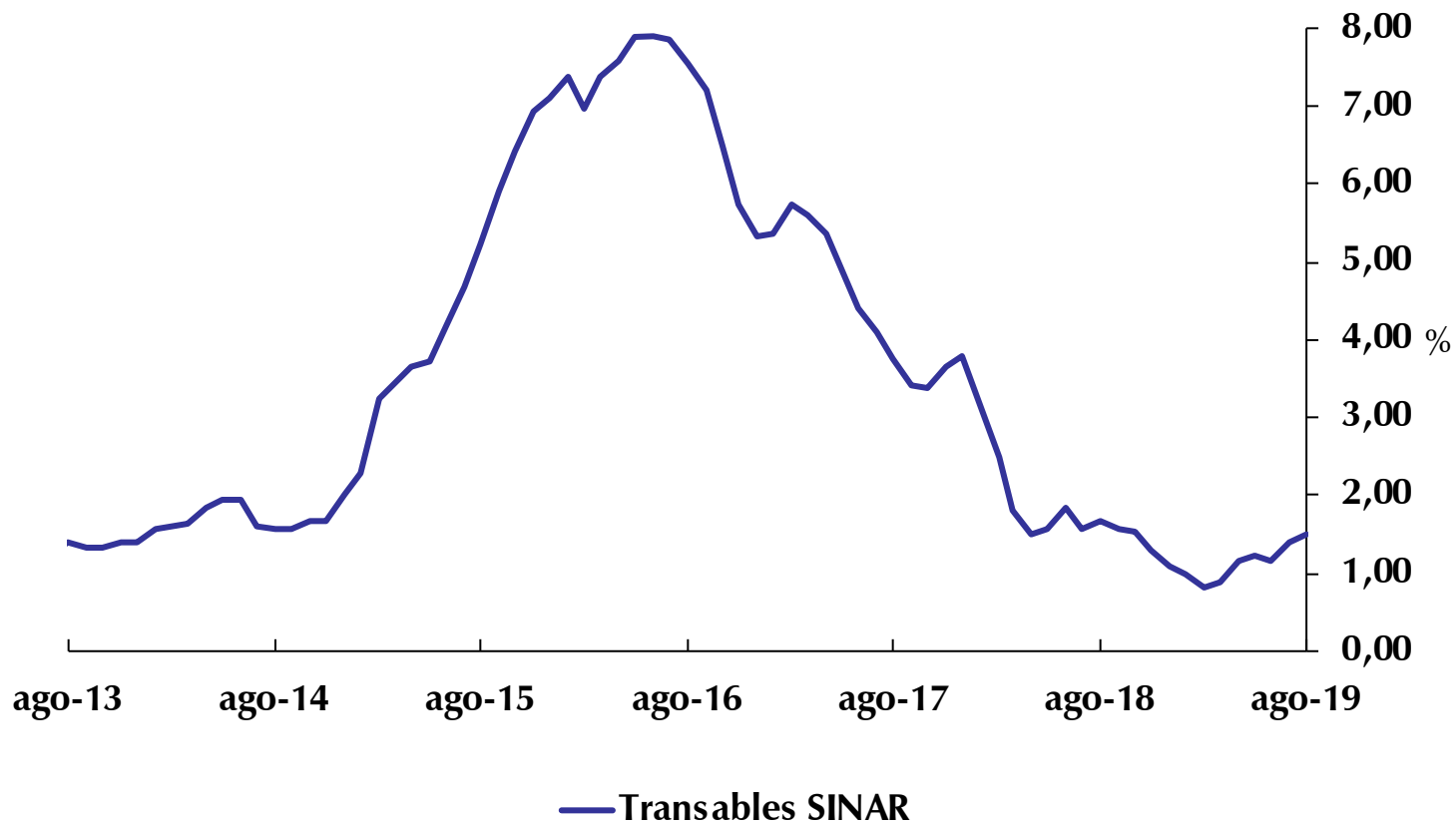
### Transables

Ago = 1,51%

Jul = 1,41%

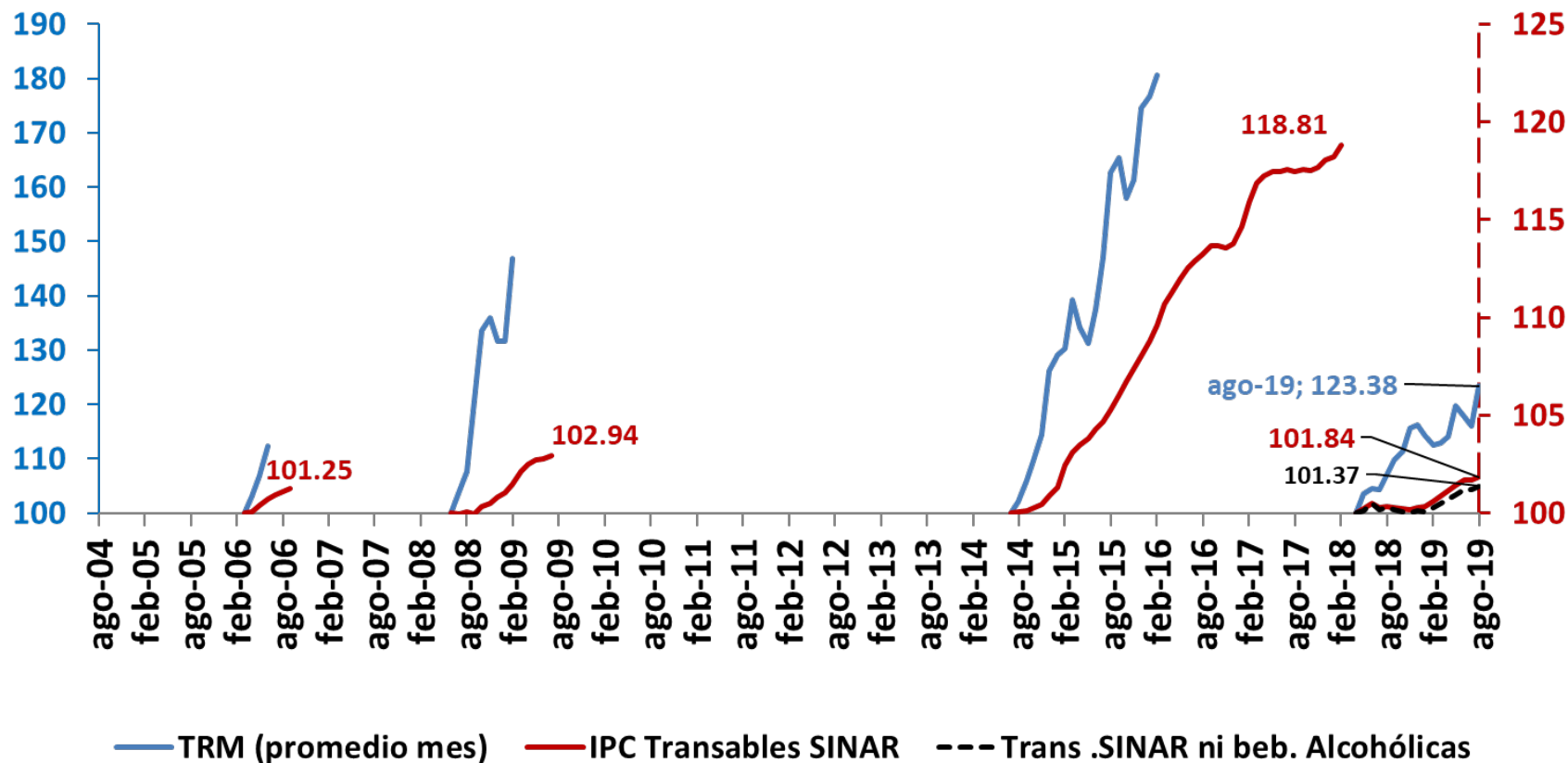
Jun = 1,17%

May = 1,22%

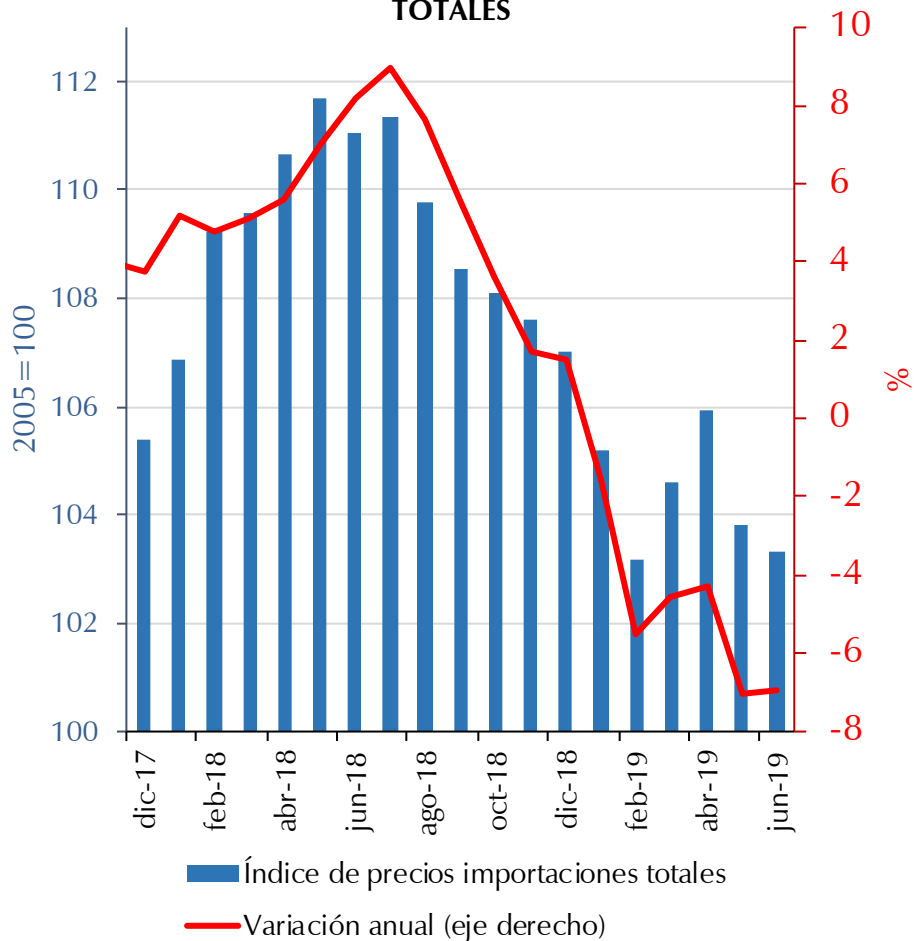


## TRM Promedio (mes) -VS- IPC Transables SINAR

Base: Periodo Inicial = 100

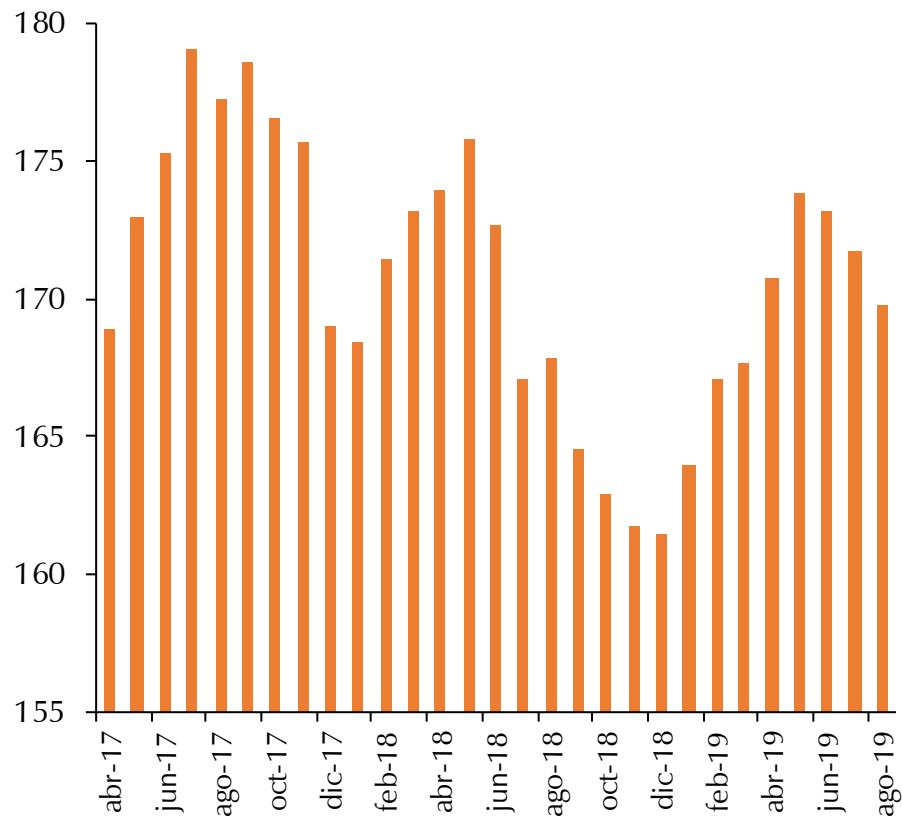


### ÍNDICE DE PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES TOTALES



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

### ÍNDICES DE PRECIOS DE ALIMENTOS MENSUAL (2002-2004=100)



Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

## Variación anual IPC de No Transables (Sin alimentos ni regulados)

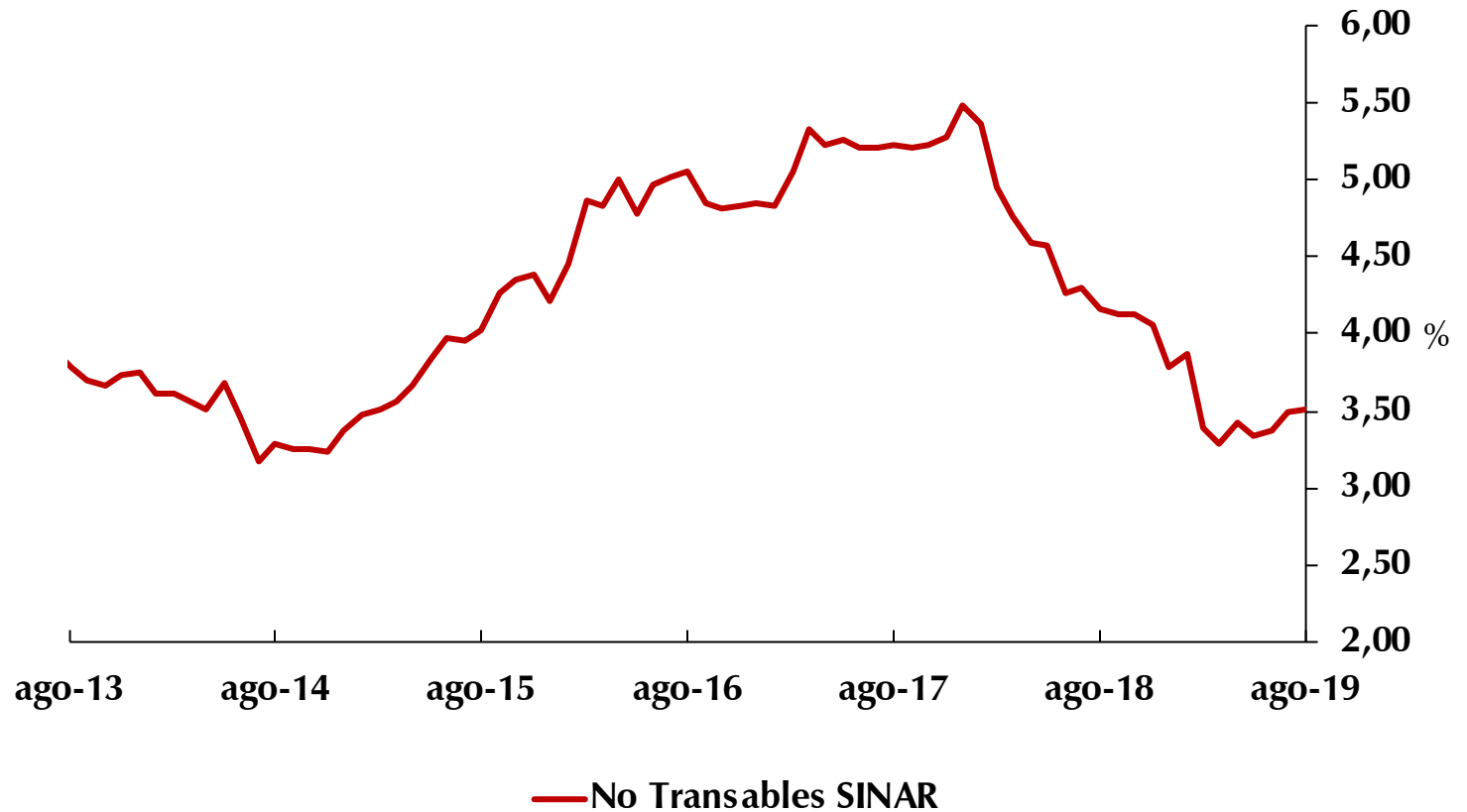
### No transables

Ago = 3,52%

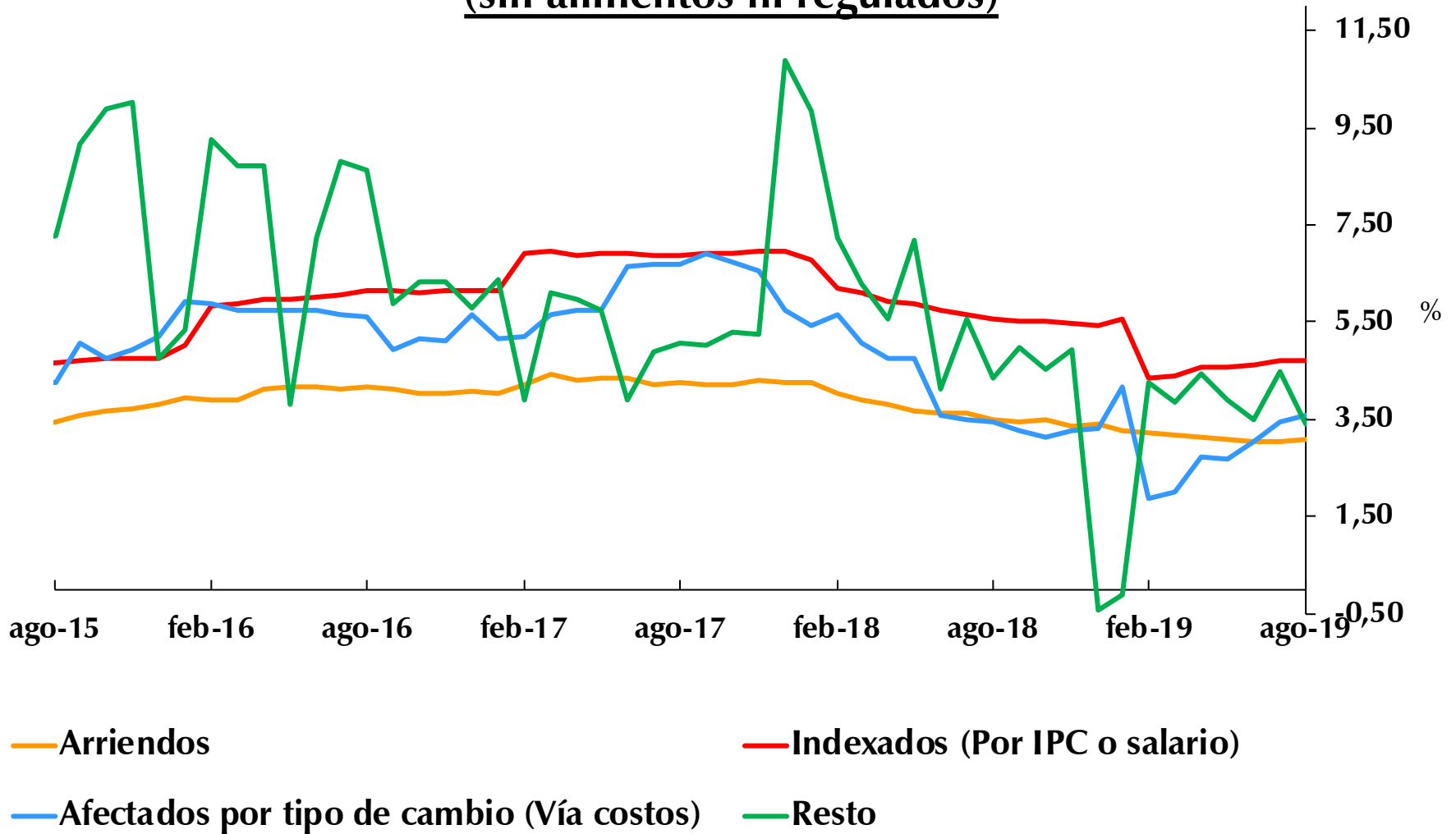
Jul = 3,48%

Jun = 3,36%

May = 3,34%



## Variación anual IPC de no transables (sin alimentos ni regulados)



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

# Variación anual IPC de regulados

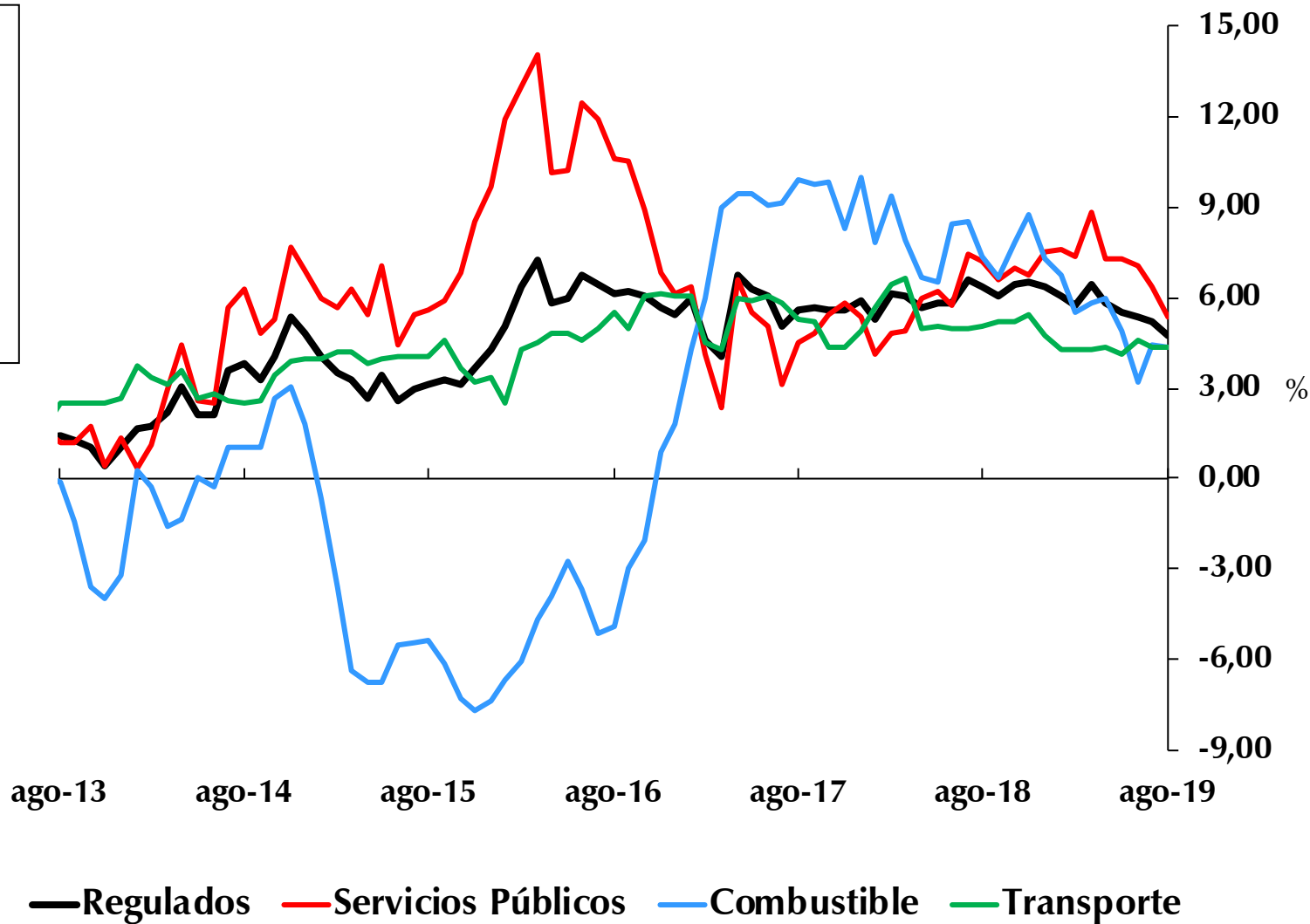
## Regulados

Ago = 4,73%

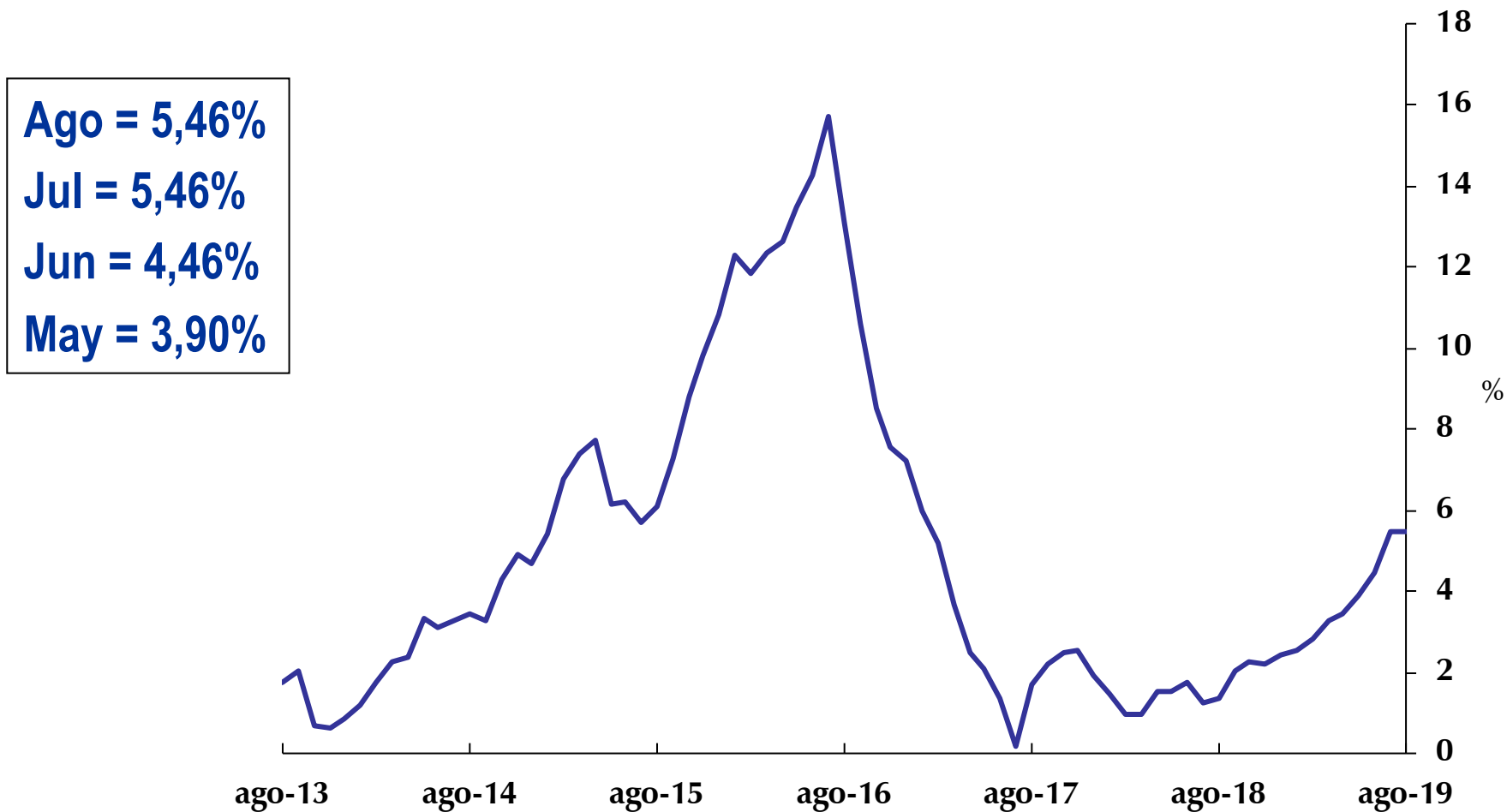
Jul = 5,21%

Jun = 5,33%

May = 5,54%

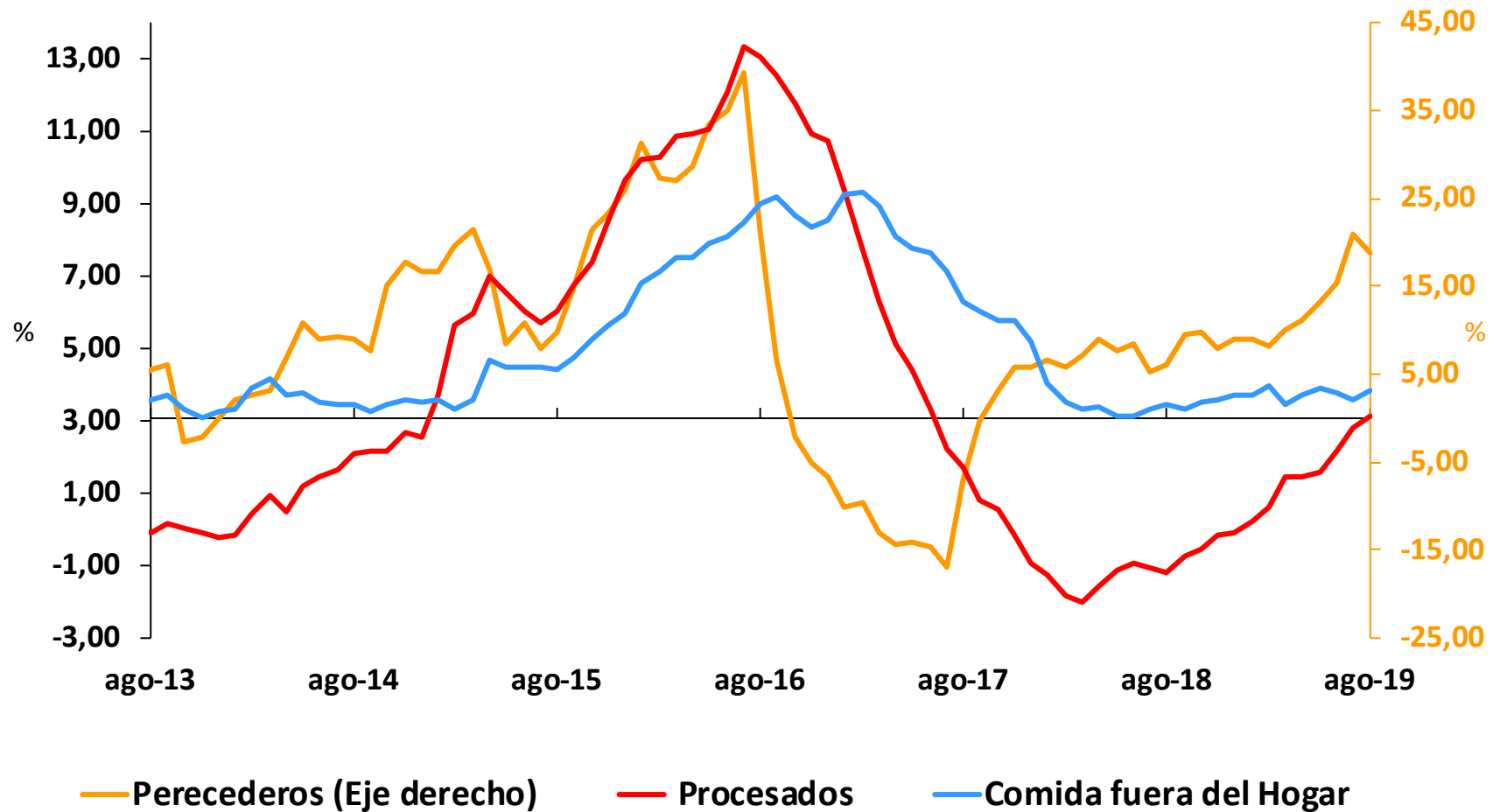


# Variación anual IPC de alimentos



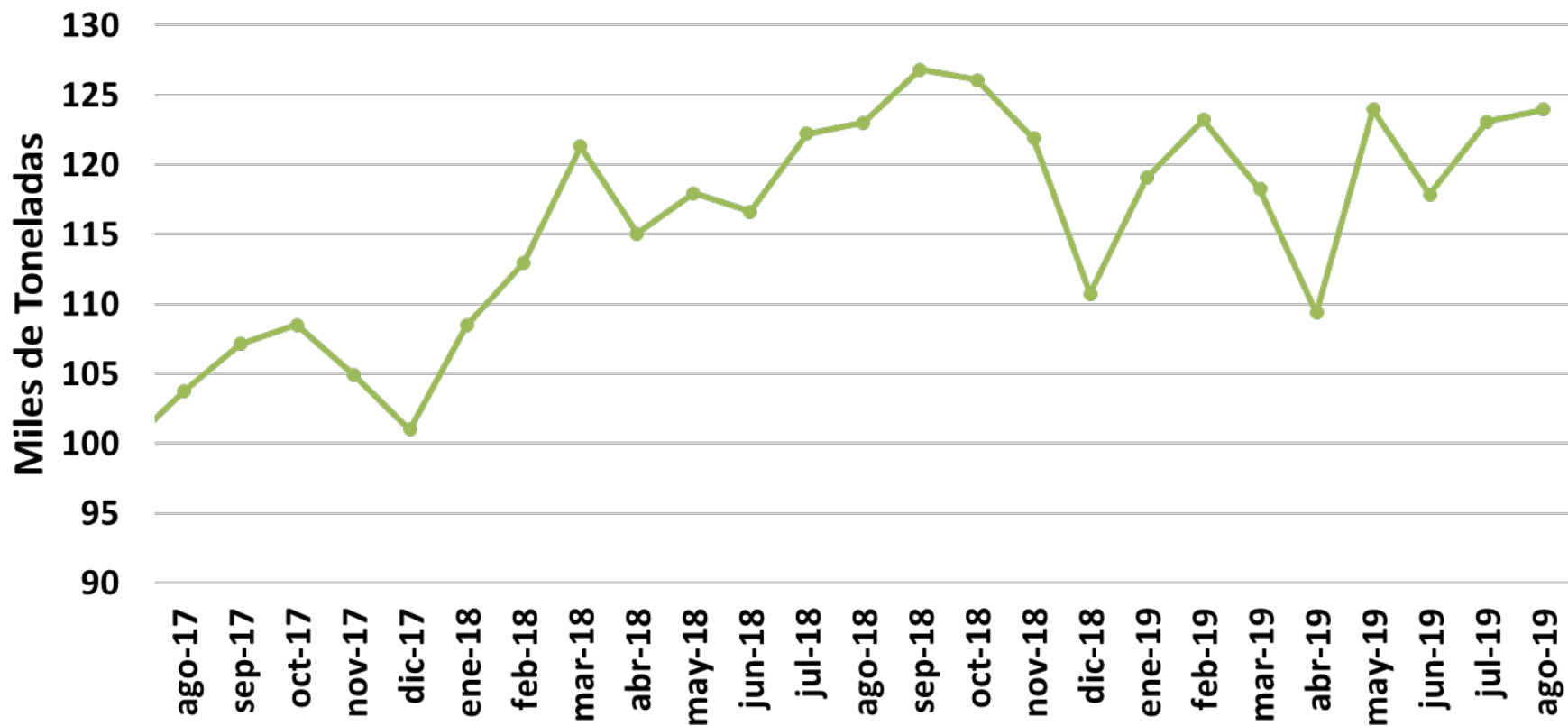


# Variación anual IPC de alimentos (subgrupos)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Abastecimiento Centrales de Abasto-Sipsa/DANE (Promedio Mensual)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

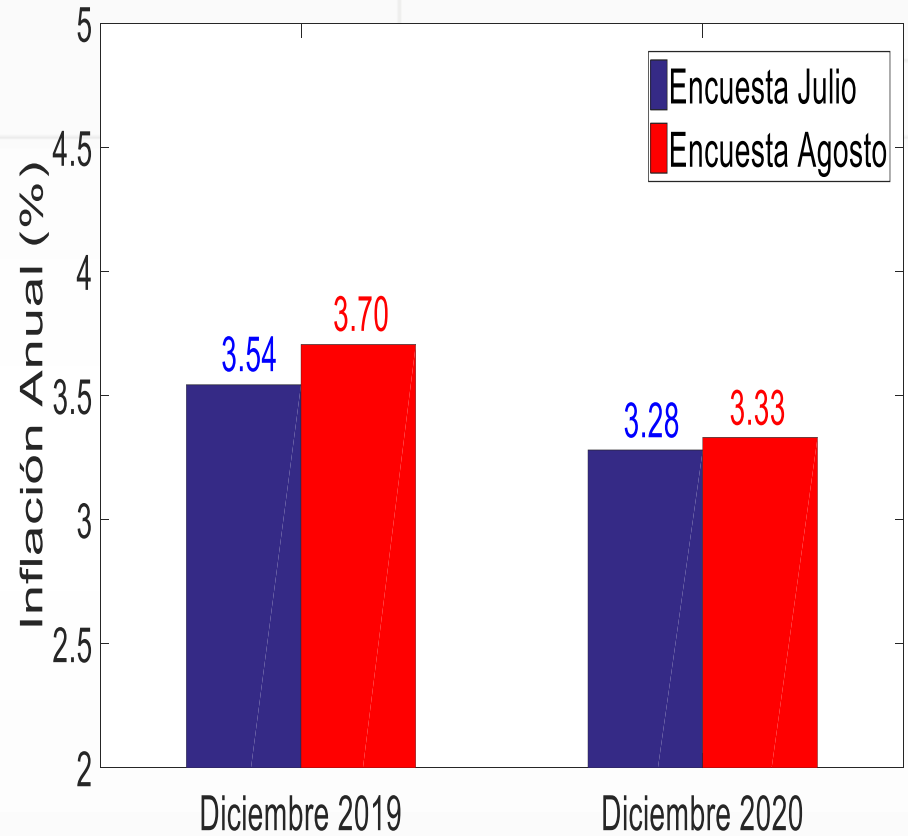
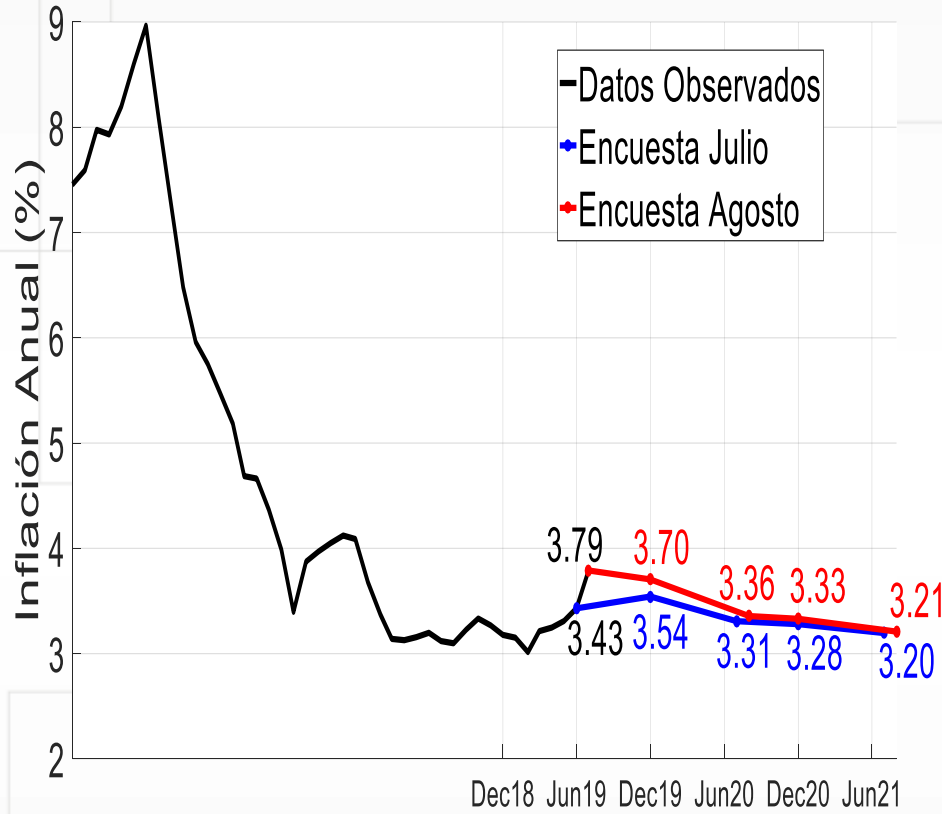
# VIII. Expectativas de Inflación



# Encuesta mensual a analistas



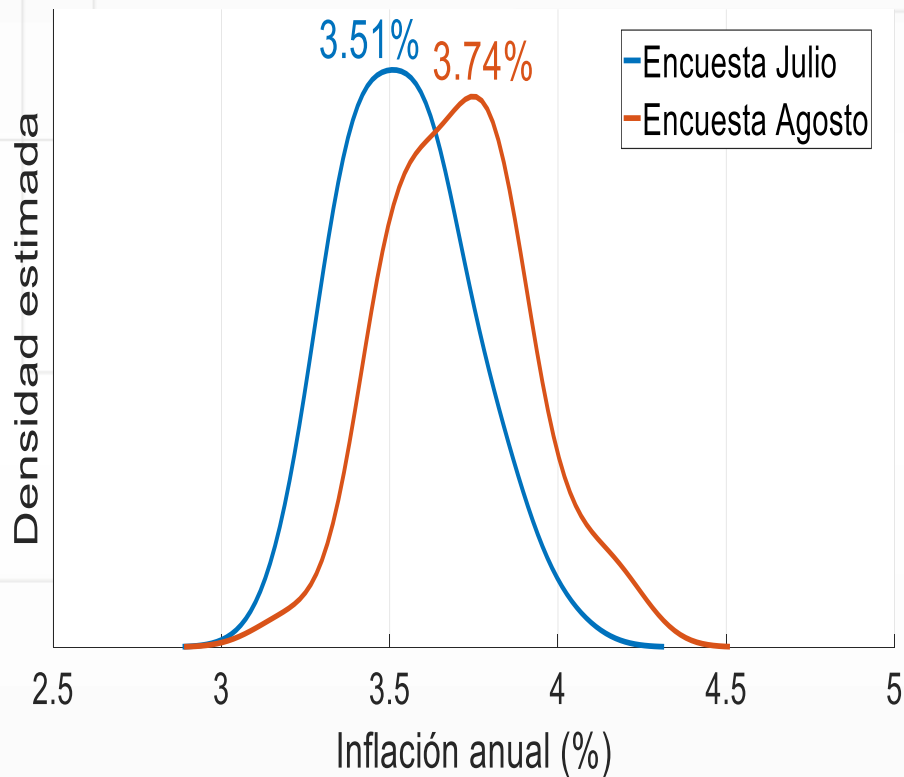
# ¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación total?



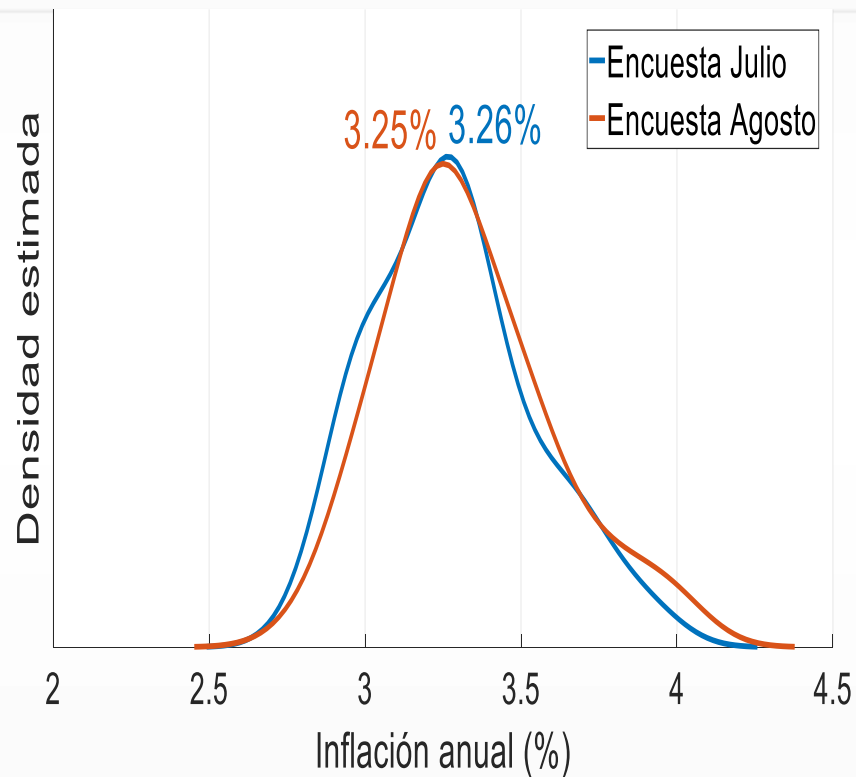
# Distribución de las expectativas de analistas sobre la **inflación total** para

...

## Diciembre 2019

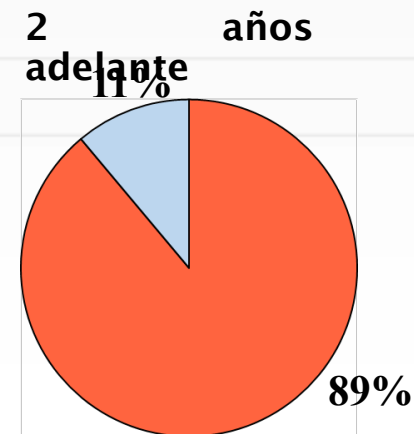
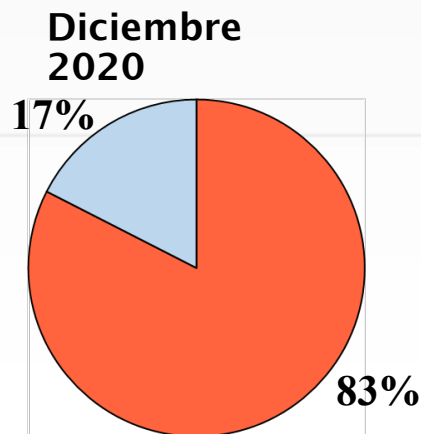
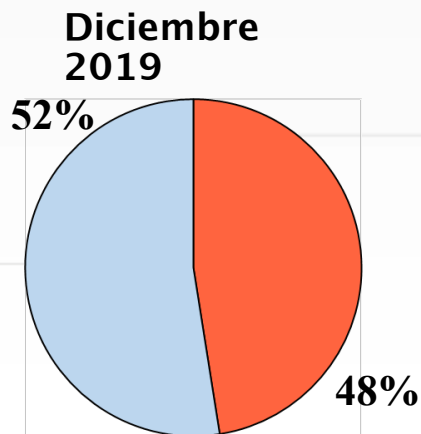


## Diciembre 2020

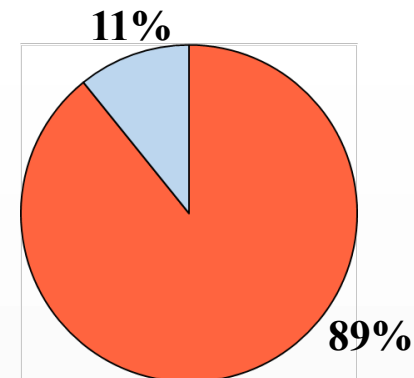
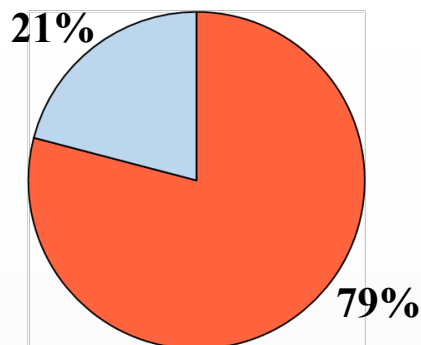
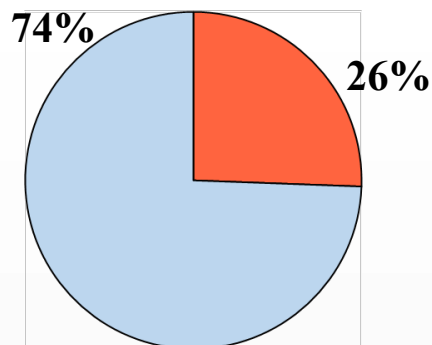


# Porcentaje de analistas cuyas expectativas de **inflación total** son mayores o menores (e iguales) a 3,5%

Encuesta Julio



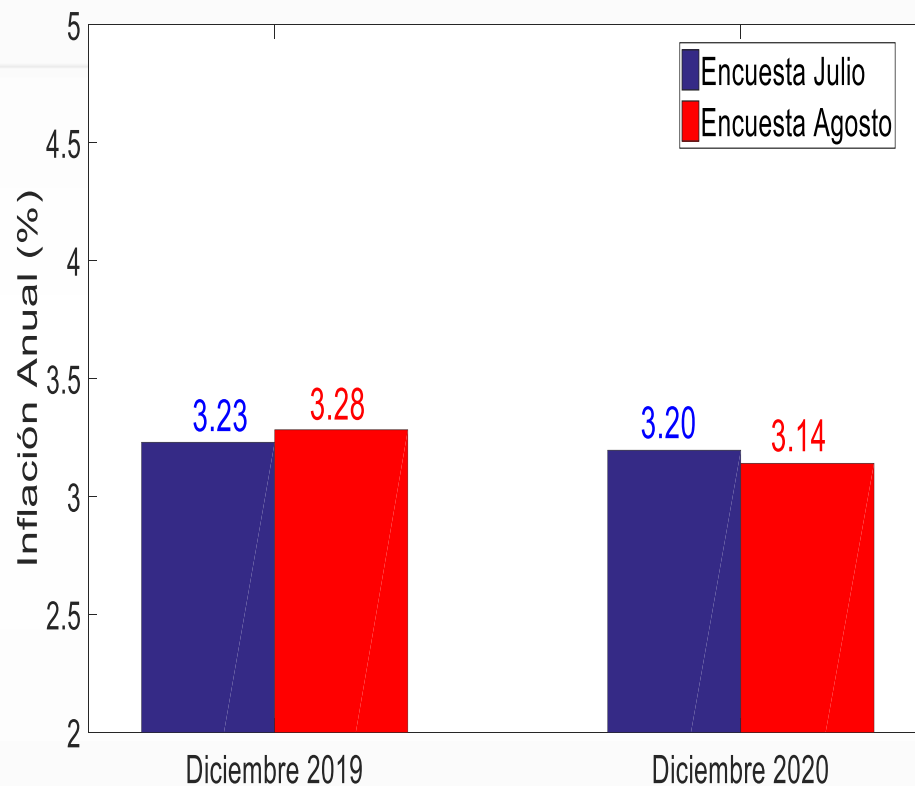
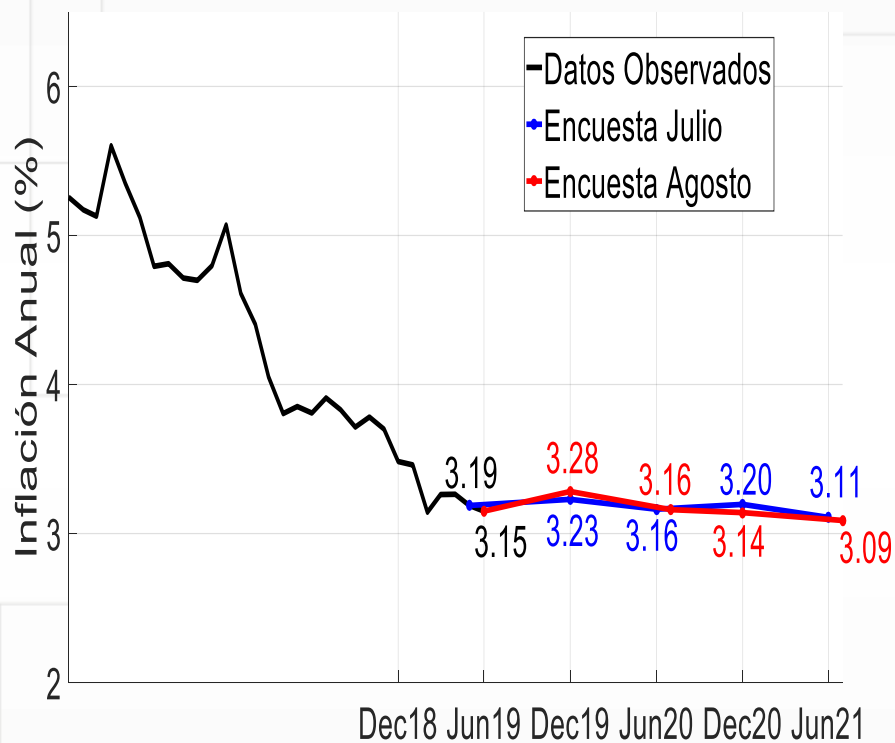
Encuesta Agosto



$\pi^e$  mayor que 3,5%.  $\pi^e$  igual o menor que 3,5%.



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



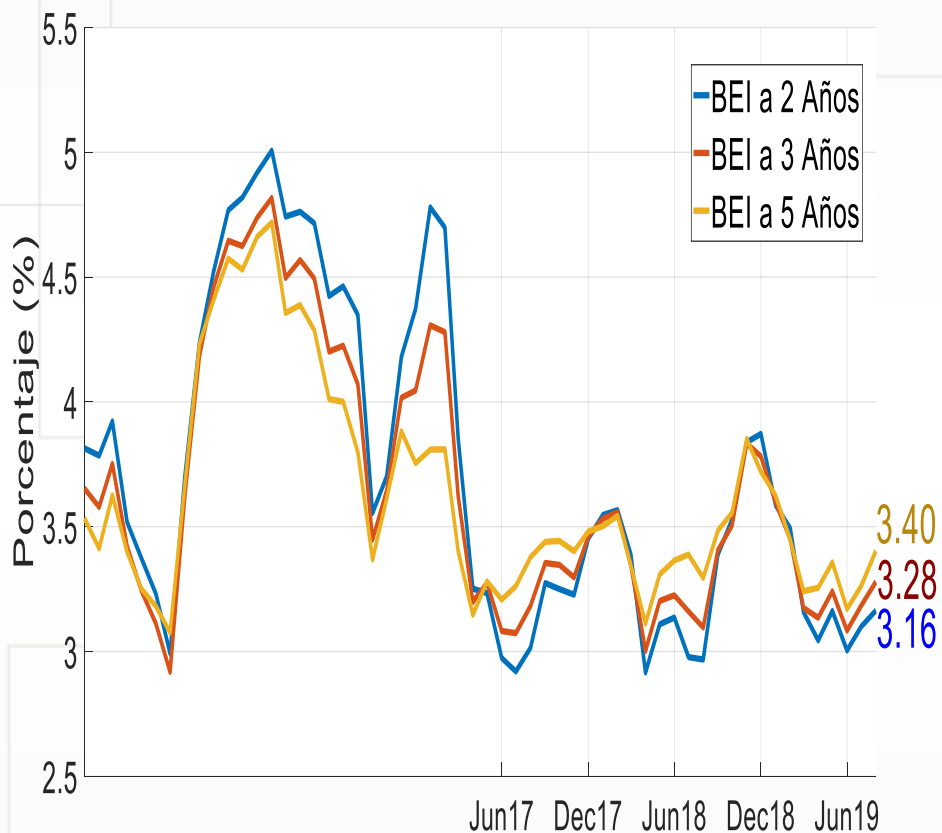


Tasas:  
Break-even-inflation (BEI)  
y  
Forward Break-even-inflation (FBEI)

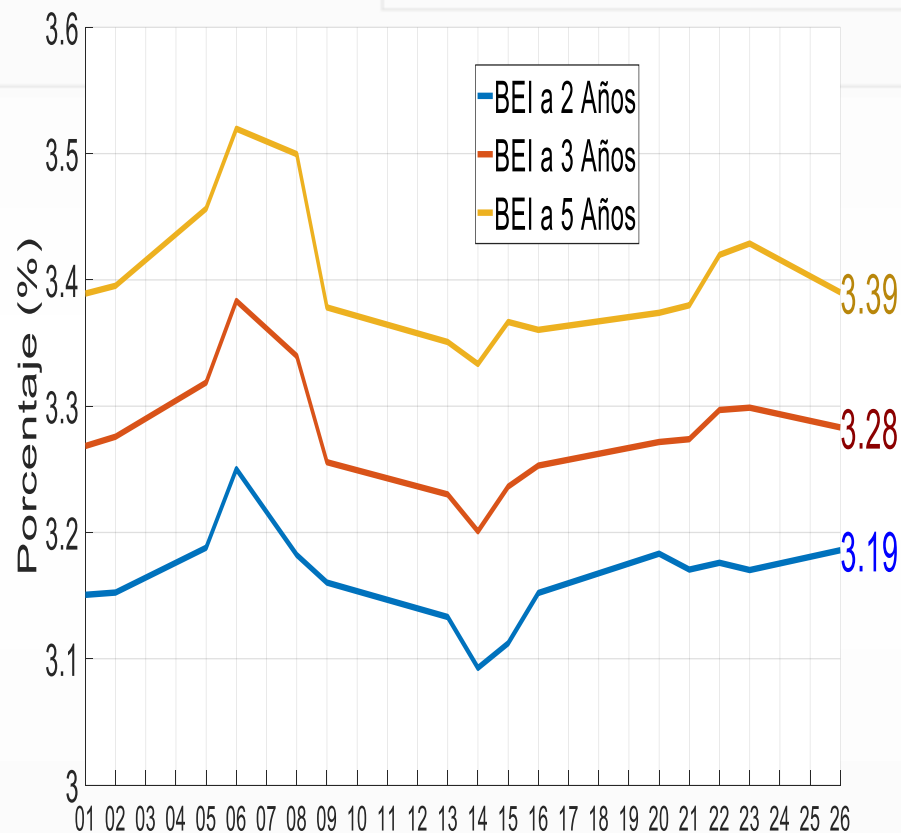


# ¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?

## En los últimos 3 años ...

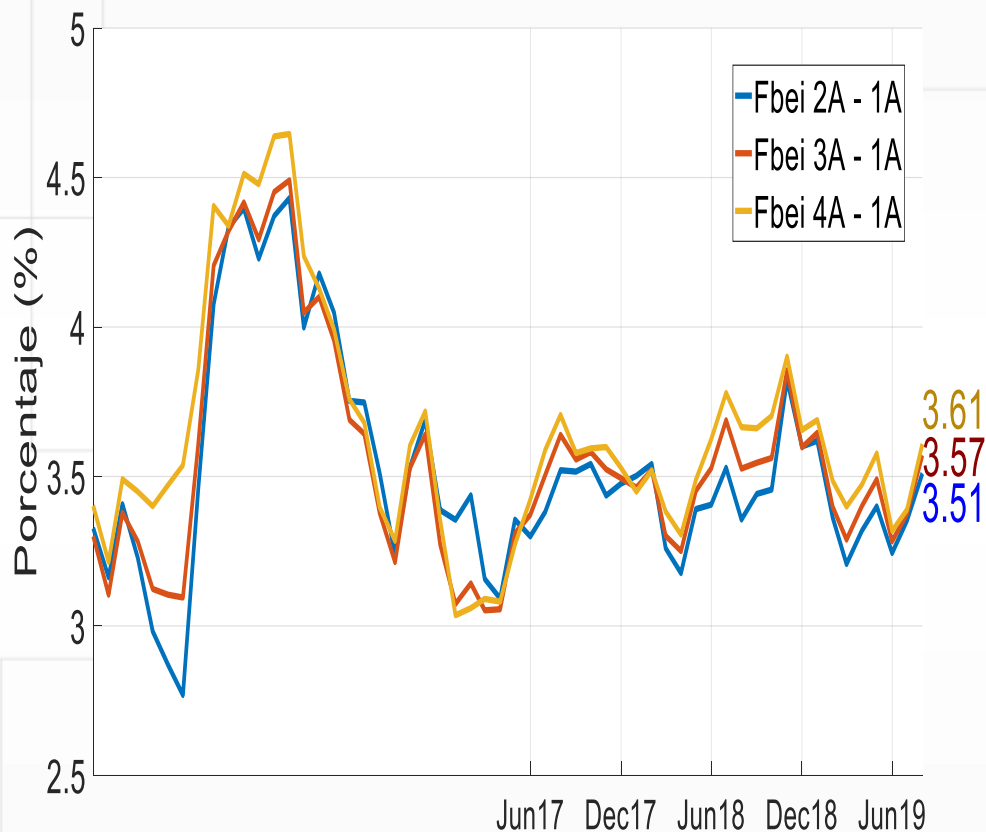


## En agosto de 2019 ...

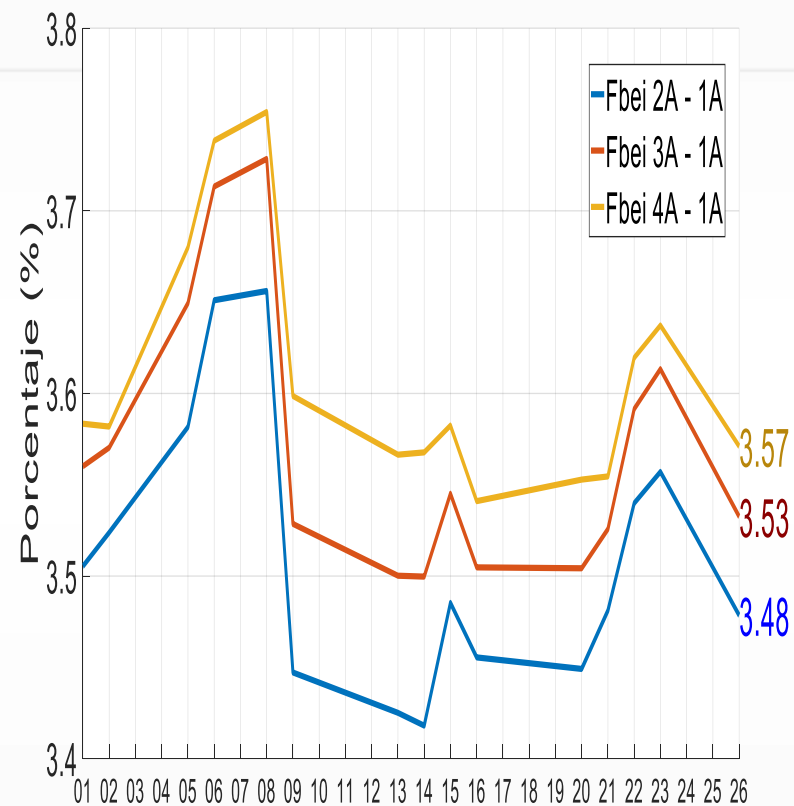


# ¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas FBEI ?

## En los últimos 3 años ...



## En agosto de 2019 ...



**FIN**