

Perspectivas

Ana Fernanda Maiguashca
Junta Directiva
Banco de la República

Septiembre 2013

Las opiniones expresadas son personales y no comprometen de ninguna forma al Banco de la República o a su Junta Directiva



Agenda

- Cómo vamos en crecimiento?
- Qué ocurre con la industria?
- Cómo se presenta el balance de riesgos?

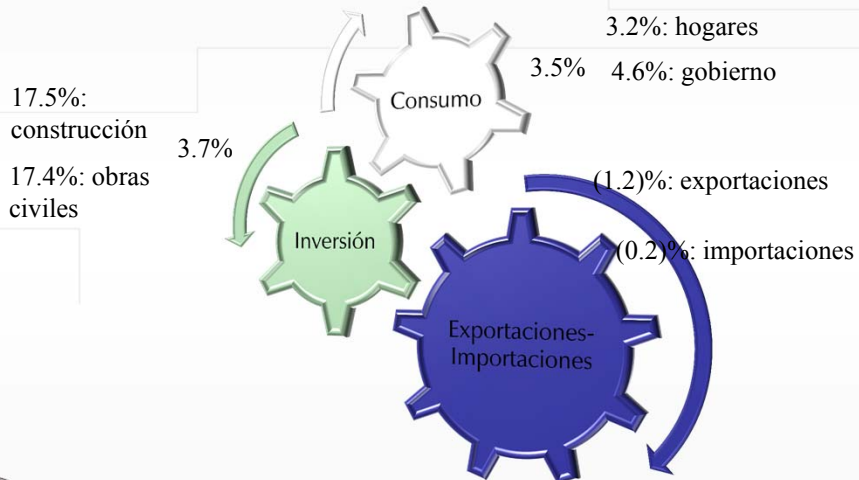


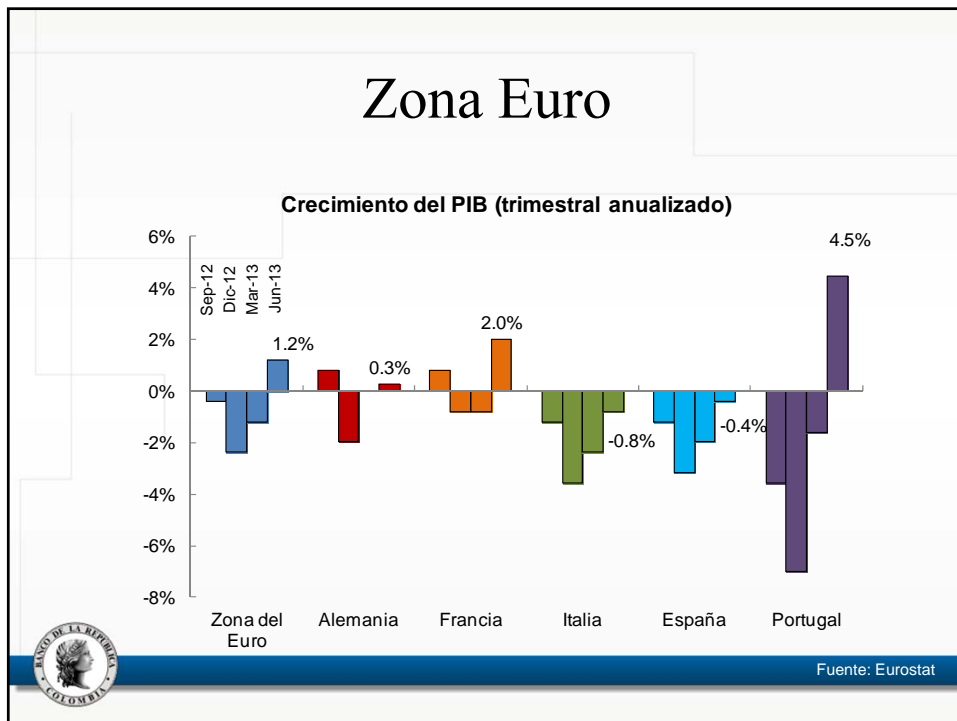
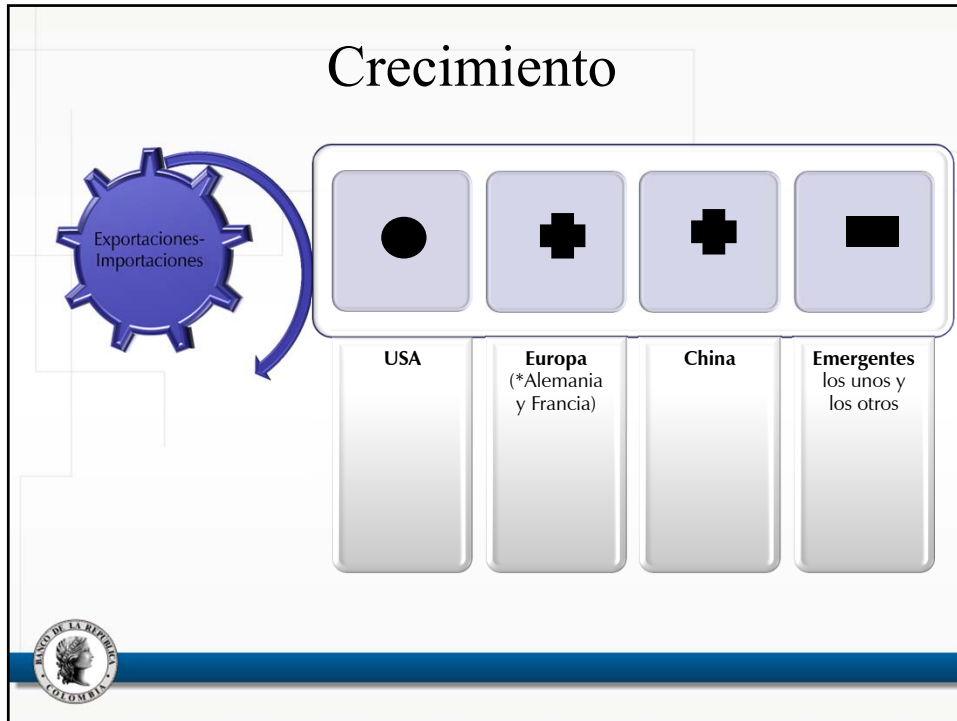
Agenda

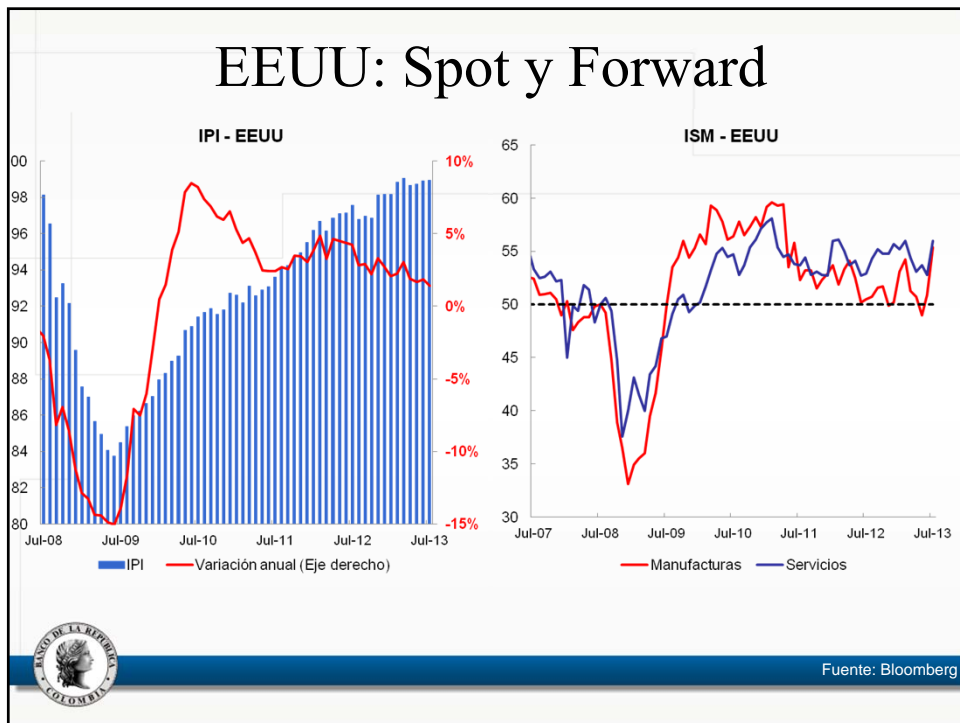
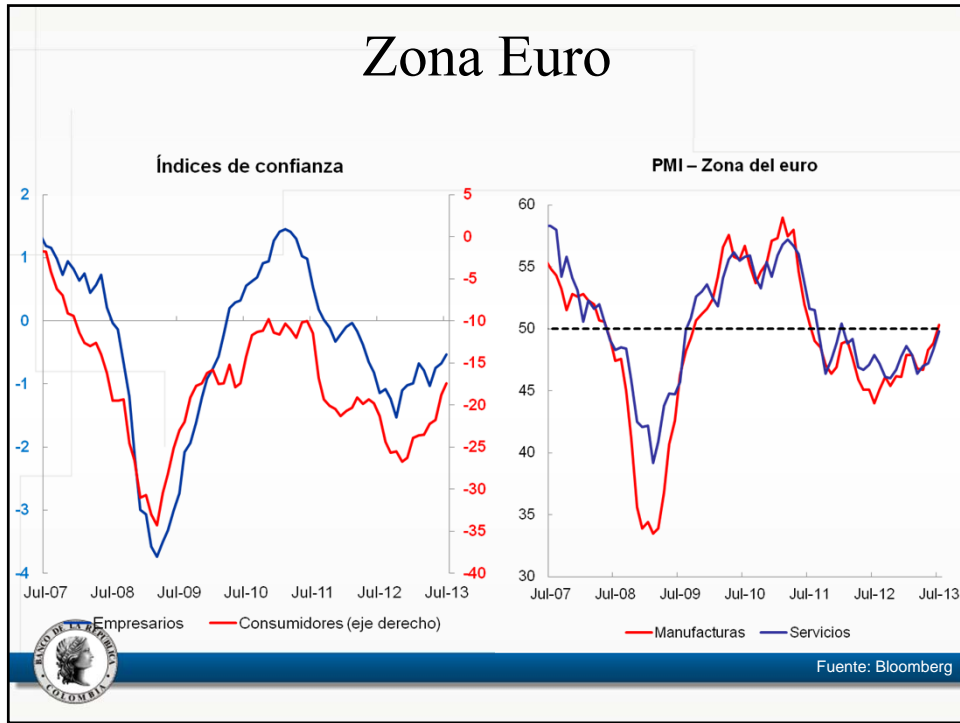
- **Cómo vamos en crecimiento?**
- Qué ocurre con la industria?
- Cómo se presenta el balance de riesgos?

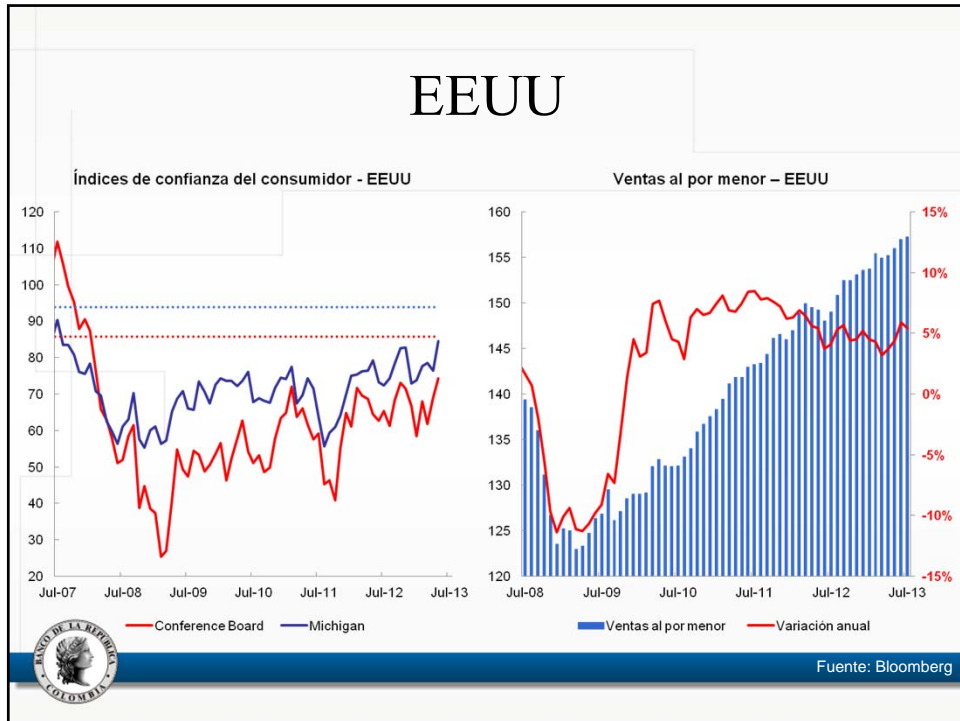


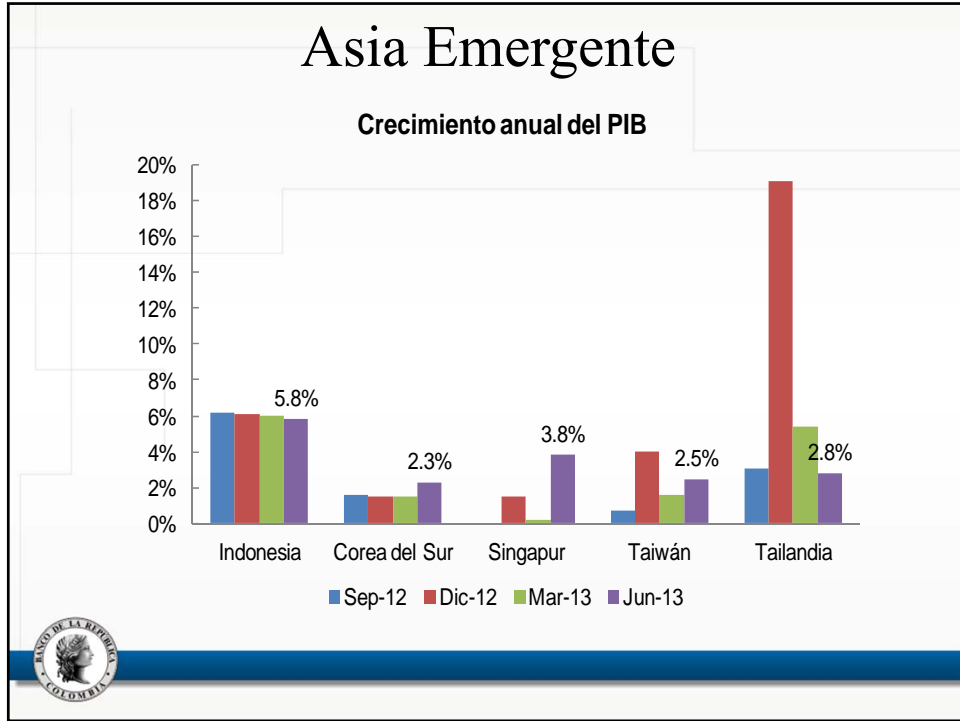
Crecimiento Q1











Exportaciones totales


Mayo	= US\$ 5.332 mill	- var. % anual = -1,3%
Junio	= US\$ 4.820 mill	- var. % anual = 5,6%
Julio	= US\$ 4.650 mill	- var. % anual = -6.6%

La caída de julio obedece al menor valor despachado de carbón y oro (tanto por menores volúmenes como precios de exportación).

En julio, las exportaciones de bienes de origen minero cayeron anualmente 7,4% (US\$ 261 m), como resultado principalmente de las menores ventas externas de carbón y oro las cuales disminuyeron 37% (US\$ 414 m) frente al mismo mes del año anterior.

□ Este incremento fue compensado parcialmente por las mayores exportaciones de petróleo y derivados las cuales crecieron 6,7% (US\$ 158 m) en julio.

*No incluye reexportaciones de aeronaves
Fuente: DANE-DIAN.



Exportaciones totales

Las ventas externas de los principales bienes de origen agrícola disminuyeron en términos anuales cerca de 8,8% en julio.

La disminución nominal en julio y en lo corrido del año del valor exportado de los bienes de origen agrícola, se ha originado por menores precios de exportación.

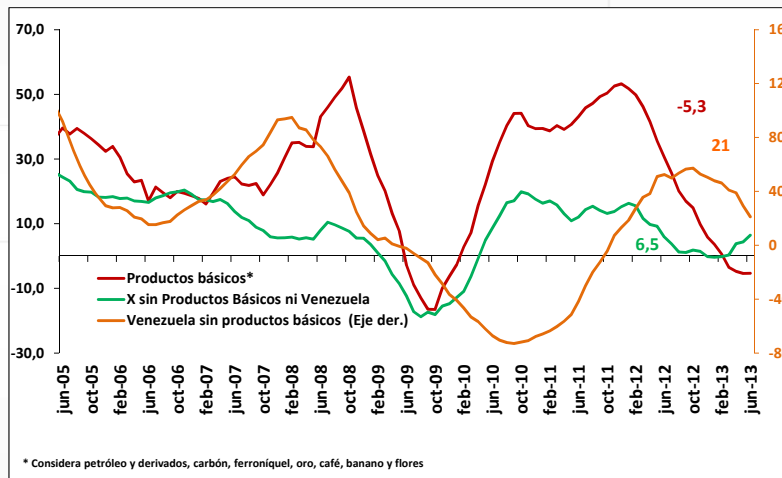
El valor exportado del *resto de productos* en julio fue de US\$ 1.047 m, equivalente a una disminución anual de 3,2%. Las ventas externas a Venezuela del *resto de productos* (*industriales, agropecuarios y otros*) disminuyeron anualmente 39,1.

En el resto de productos hay un incremento acumulado en lo corrido del año debido a aumentos en las cantidades y no a precios.



*No incluye reexportaciones de aeronaves
Fuente: DANE-DIAN.

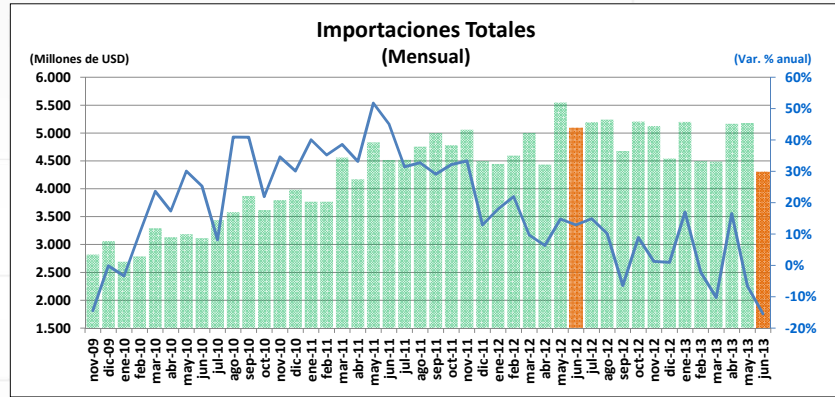
Exportaciones - Acumulado 12 meses Tasas de crecimiento anual



* Considera petróleo y derivados, carbón, ferroniquel, oro, café, banano y flores



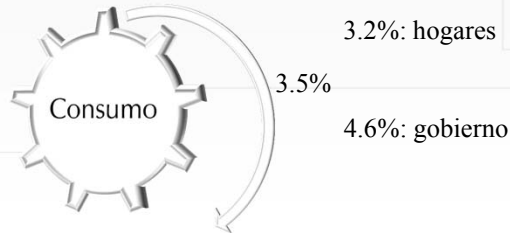
En junio las importaciones totales (CIF) en dólares cayeron anualmente 15,5%.

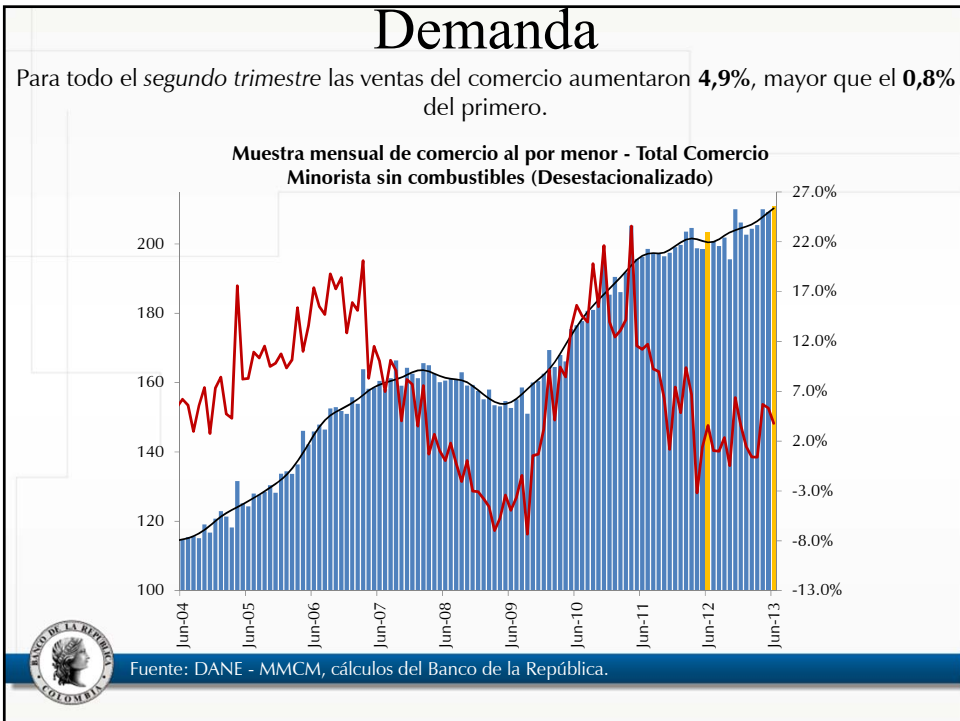
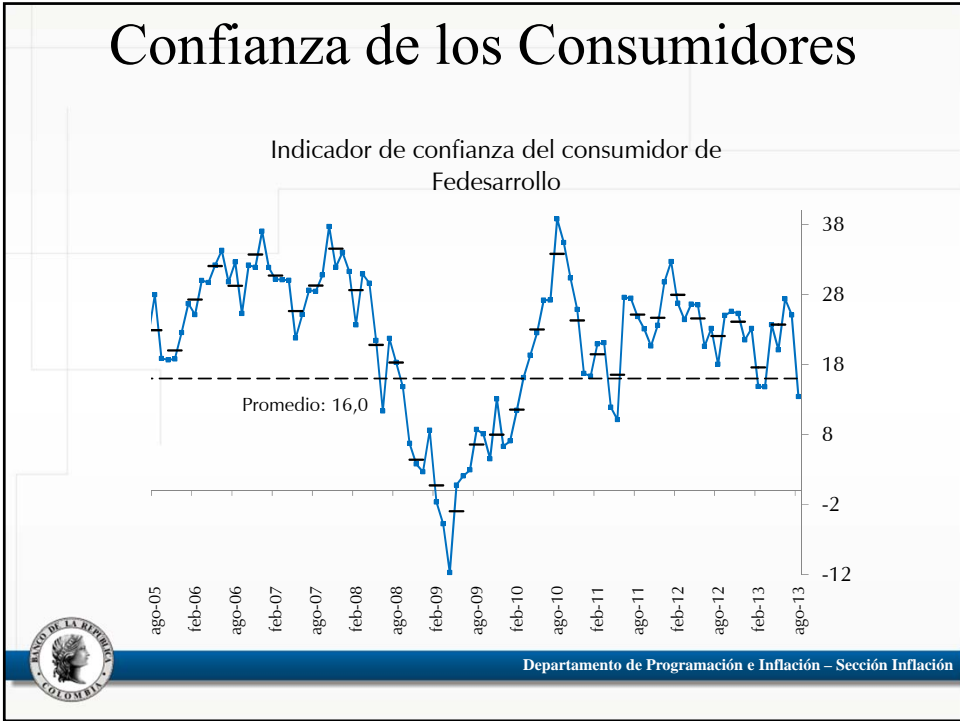


Mayo = US\$ 5.181 mill - var. % anual = -6,6%
 Junio = US\$ 4.311 mill - var. % anual = -15,5%
 (promedio 2012 = US \$ 4.926 mill)

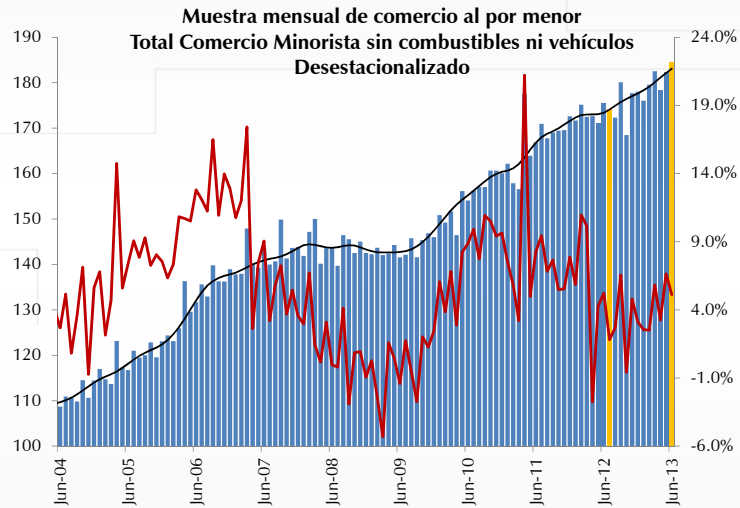


Crecimiento





Sin automóviles crecieron a una tasa anual de **5,4%** (5,0% durante el segundo trimestre). La tendencia creciente se mantiene.



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

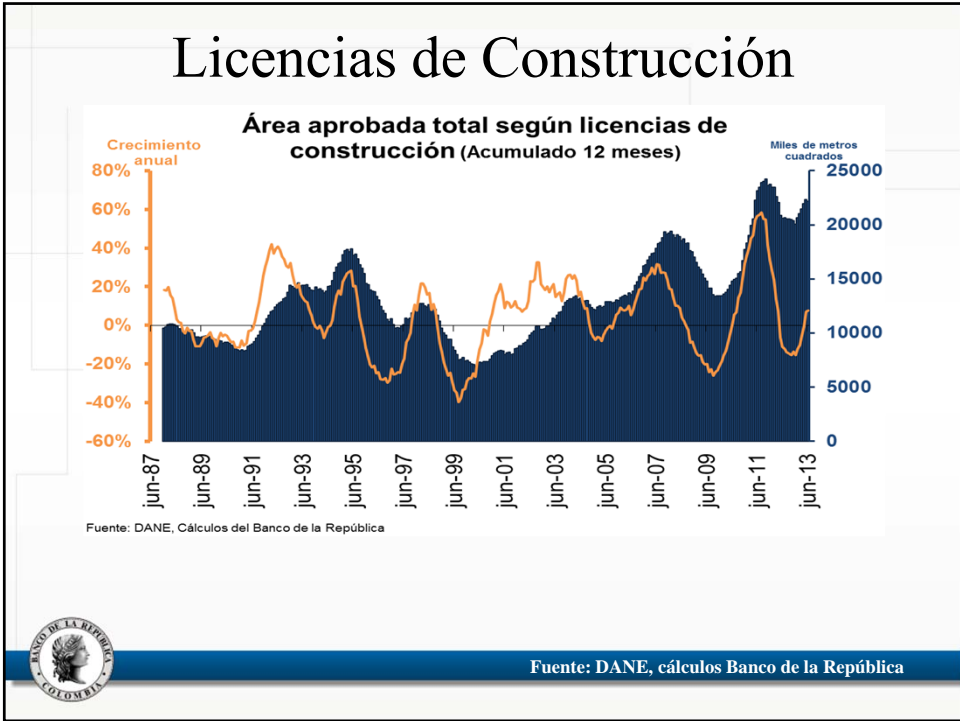
Crecimiento

17.5%: construcción

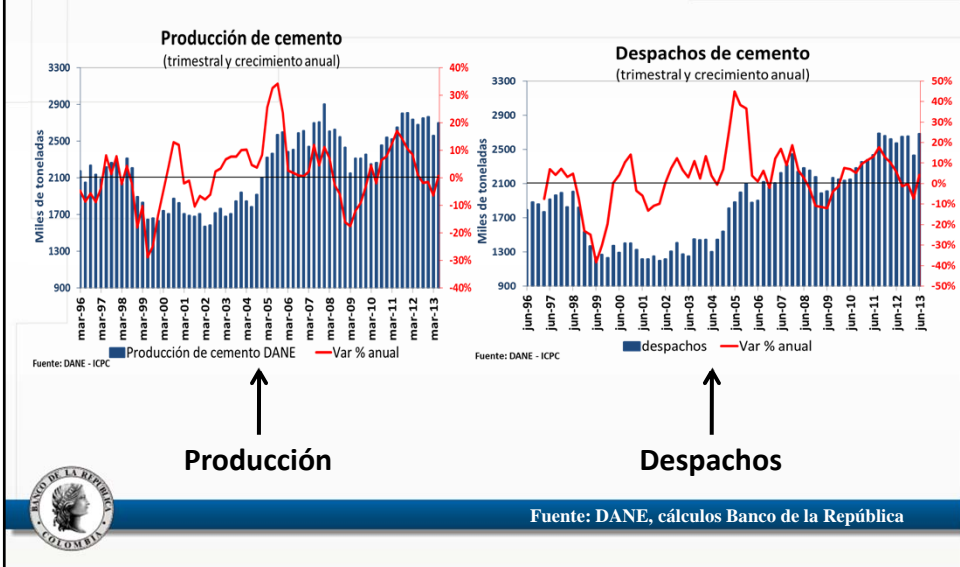
3.7% TOTAL

17.4%: obras civiles

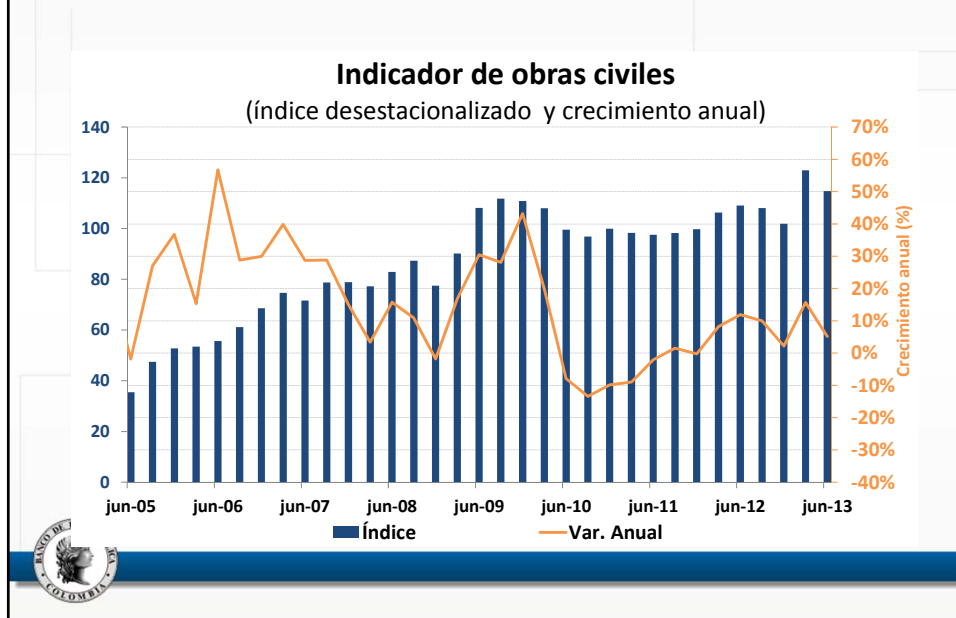




En el segundo trimestre, la producción de cemento mostró un crecimiento ligeramente por encima de cero (0,71%). El nivel de la serie registró un aumento frente al trimestre anterior. Los despachos crecieron 4,3%.



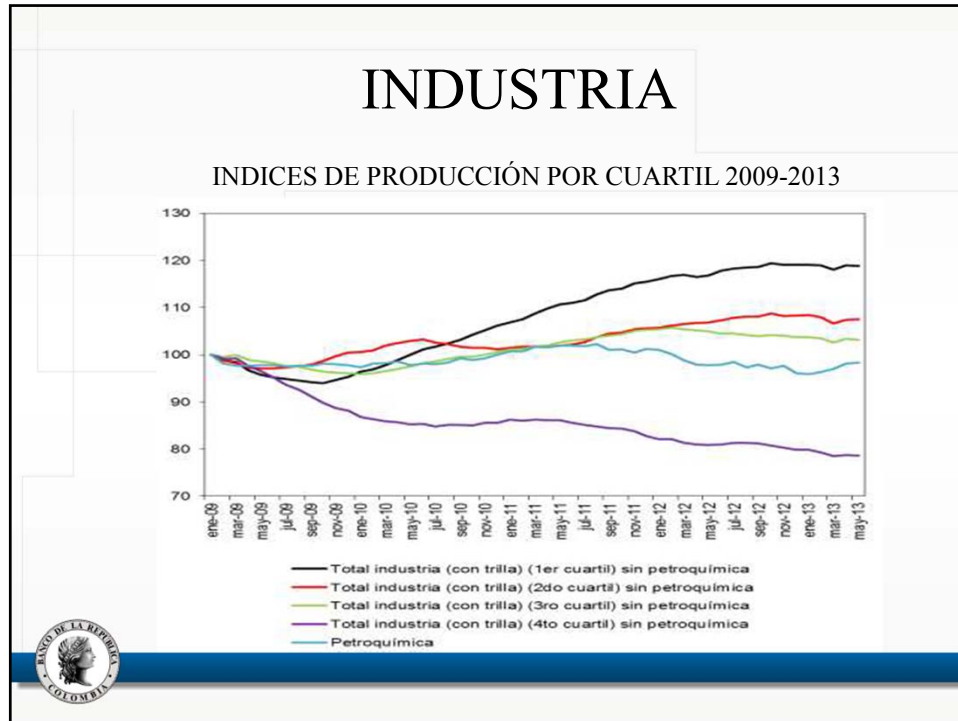
En el segundo trimestre de 2013 el indicador de obras civiles (IOC) del DANE creció **5,3%** en términos anuales.



Agenda

- Cómo vamos en crecimiento?
- Qué ocurre con la industria?
- Cómo se presenta el balance de riesgos?





“En el gráfico se muestra el desempeño de los cuartiles de acuerdo a su desempeño durante los últimos cinco años. En este plazo más largo la persistencia es menos obvia. Al igual que en el gráfico 1, el desempeño diferencial entre los cuartiles se empieza a notar sólo a partir del año 2011. De hecho, entre el año 2010 y 2011 los sectores en el cuartil inferior (cuarto) tuvieron un mejor desempeño que los sectores del segundo cuartil. Ambos gráficos parecen indicar que la heterogeneidad sectorial que observamos actualmente tiene orígenes en el año 2011, lo cual es consistente con evidencia que hemos presentado antes que indica que desde 2011 se observa un crecimiento persistente de la varianza del desempeño sectorial. Esta observación es importante porque durante el año 2011 la demanda interna era notablemente alta y el comportamiento promedio de toda la industria era positivo.”

Fuente: Análisis de heterogeneidad de la industria colombiana en años recientes.

Moreno, Gonzalez, Serna y Carranza, CEI-BR-Cali

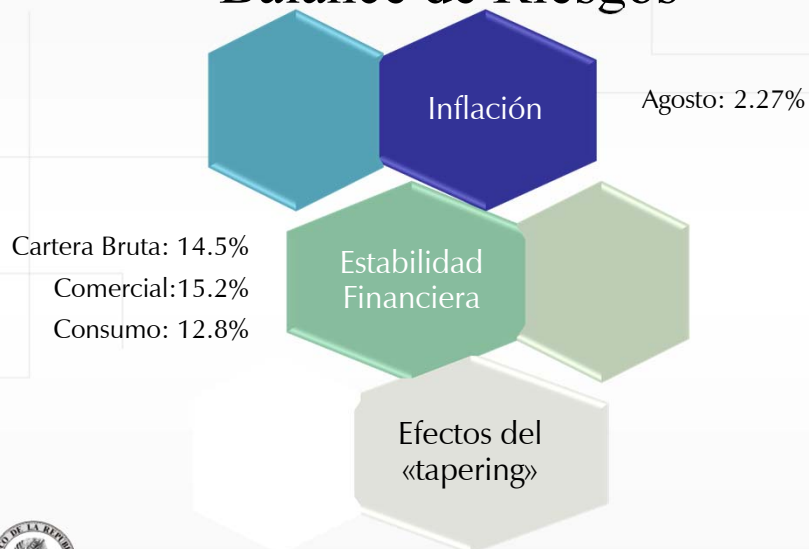


Agenda

- Cómo vamos en crecimiento?
- Qué ocurre con la industria?
- **Cómo se presenta el balance de riesgos?**



Balance de Riesgos



Inflación

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
TOTAL NACIONAL PONDERADO
Variaciones 12 meses

Clasificación DANE	Ponderaciones en el IPC	2012					2013							
		Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug
Total	100.00	3.11	3.08	3.06	2.77	2.44	2.00	1.83	1.91	2.02	2.00	2.16	2.22	2.27
Indicadores de Inflación Básica														
IPC sin alimentos	71.79	2.75	2.87	2.86	2.68	2.40	2.12	2.08	2.11	2.20	2.28	2.48	2.45	2.46
IPC núcleo 20	76.94 *	3.00	3.71	3.58	3.35	3.23	2.95	2.78	2.78	2.79	2.72	2.83	2.81	2.78
IPC sin alimentos perecederos, combustibles y servicios públicos	76.60	3.31	3.33	3.28	3.15	3.02	2.76	2.60	2.51	2.34	2.16	2.14	2.14	2.19
IPC sin alimentos ni regulados	56.52	2.64	2.74	2.74	2.65	2.55	2.54	2.48	2.67	2.60	2.59	2.63	2.77	2.75
Promedio indicadores de inflación básica		3.12	3.16	3.11	2.96	2.80	2.59	2.49	2.52	2.48	2.44	2.52	2.54	2.54
Clasificación B R														
Transables - IPC	38.16	2.06	2.23	2.00	1.62	1.30	0.92	0.70	0.86	0.47	0.05	0.24	0.61	0.55
No transables - IPC	61.84	3.80	3.64	3.75	3.53	3.19	2.70	2.56	2.60	3.04	3.28	3.40	3.27	3.38
Transables - IPC Sin Alimentos	28.92	0.98	1.31	1.41	1.09	0.82	0.47	0.47	0.88	0.62	0.57	0.81	1.15	1.23
No transables - IPC Sin Alimentos	42.87	3.84	3.82	3.74	3.65	3.37	3.12	3.05	2.85	3.16	3.31	3.48	3.23	3.20
Transables - IPC Sin Alimentos ni Regulados	26.00	0.97	1.09	1.06	0.94	0.77	0.73	0.71	1.13	0.98	1.06	1.10	1.27	1.39
No transables - IPC Sin Alimentos ni Regulados	30.52	3.94	4.02	4.04	3.97	3.92	3.94	3.84	3.85	3.83	3.74	3.78	3.90	3.78
Regulados	15.26	3.13	3.32	3.28	2.79	1.91	0.67	0.71	0.20	0.86	1.25	1.98	1.37	1.46

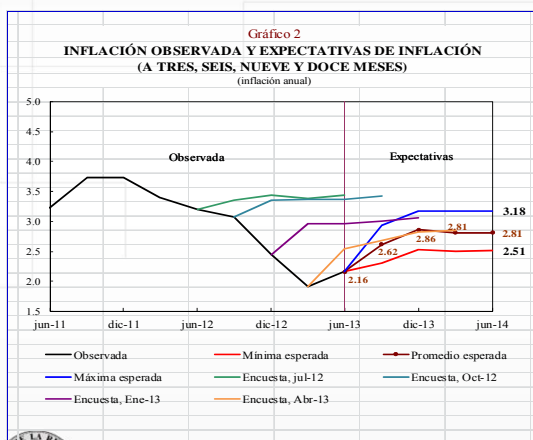
* El cálculo de este índice utiliza las ponderaciones de la canasta del IPC-2000



Expectativas

Encuesta trimestral de expectativas mes de julio

Las expectativas de inflación se mantienen: la inflación esperada a diciembre de este año se mantuvo en 2,6% mientras que la de 12 meses se volvió a situar en 3,1%.



* Bogotá, Barranquilla, Cali, Medellín



