



VERSIÓN PÚBLICA

Documentos de trabajo de
la Junta Directiva
del Banco de la República

Anexo estadístico
Informe de política monetaria



VERSIÓN PÚBLICA

Documentos de trabajo de
la Junta Directiva
del Banco de la República

Anexo estadístico Informe de política monetaria

Subgerencia de Estudios Económicos

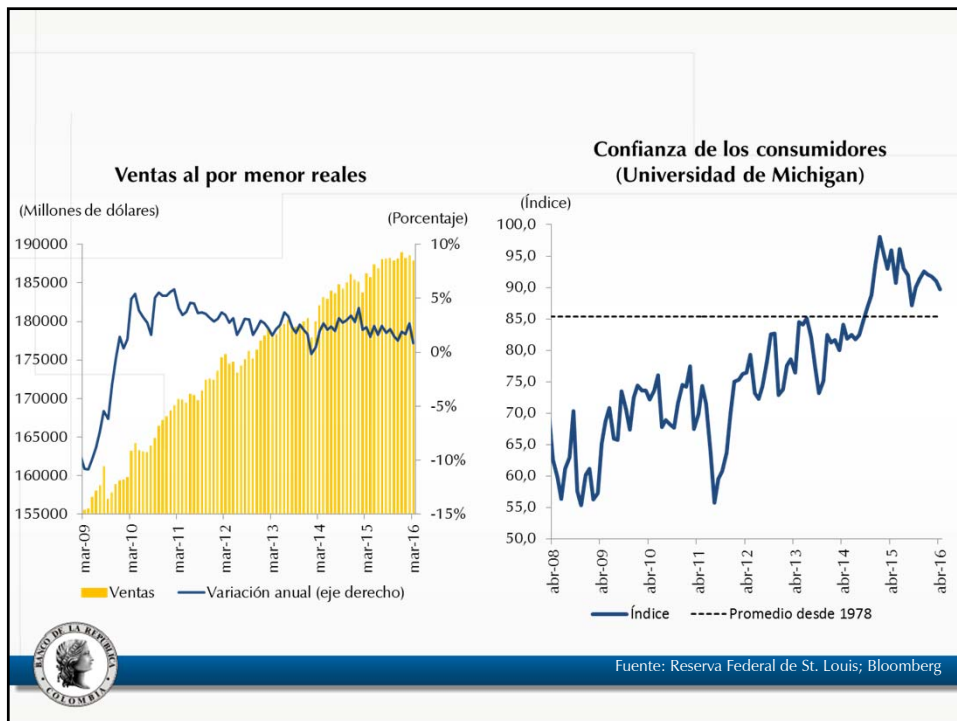
I. Contexto externo

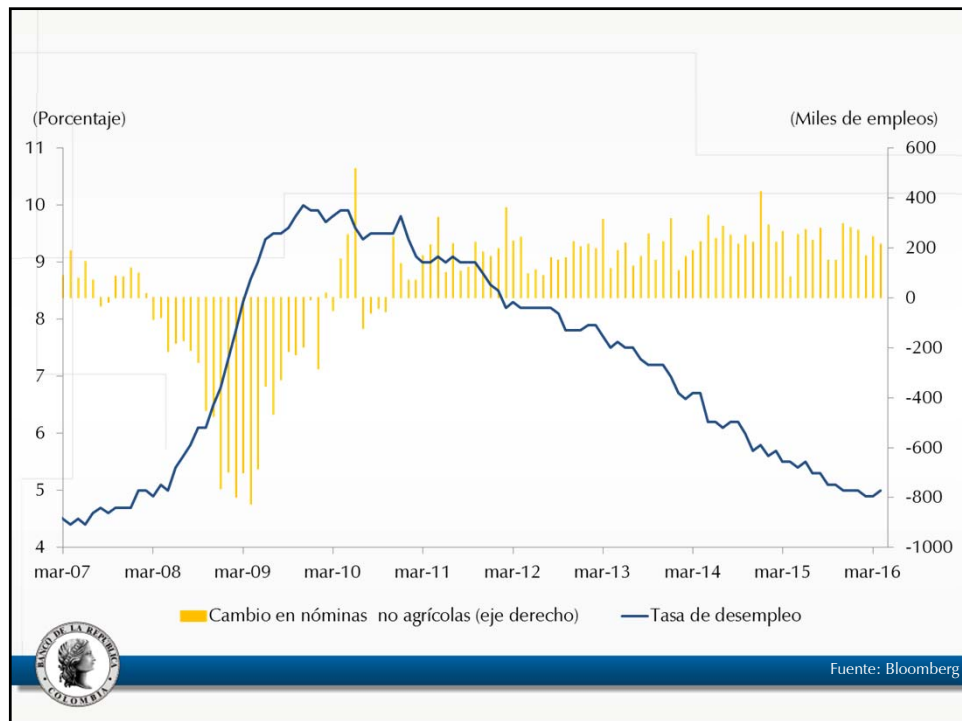
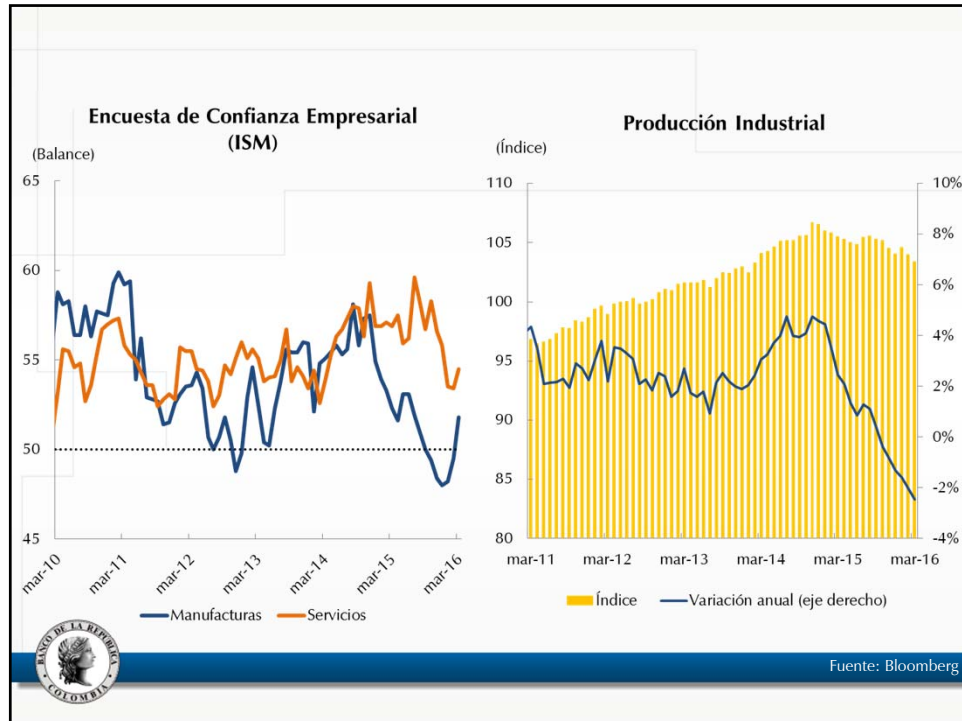


A. ACTIVIDAD REAL

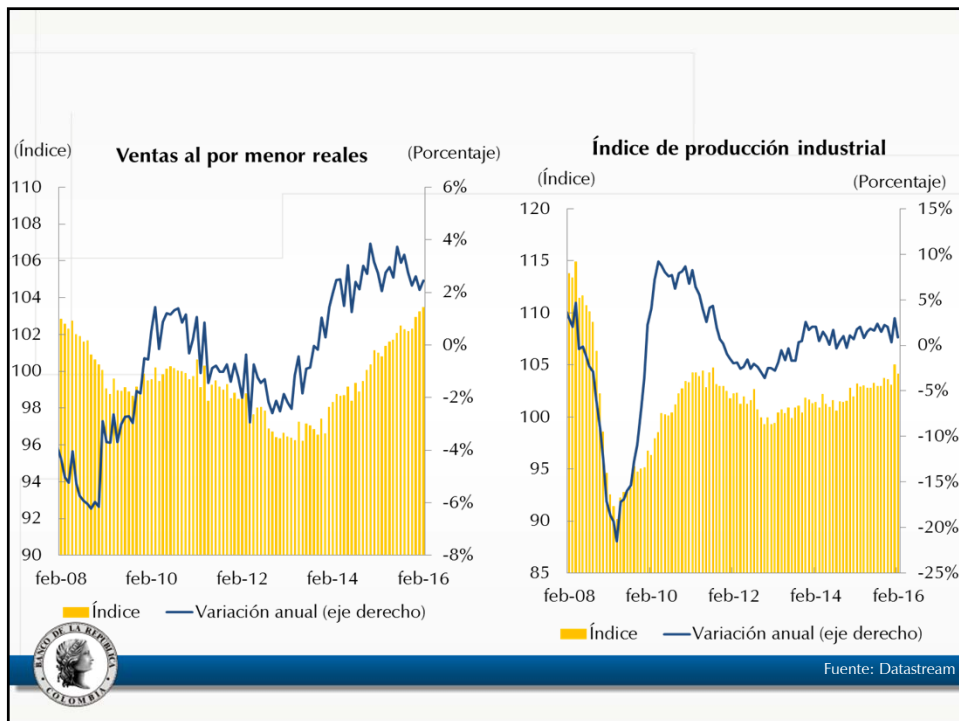


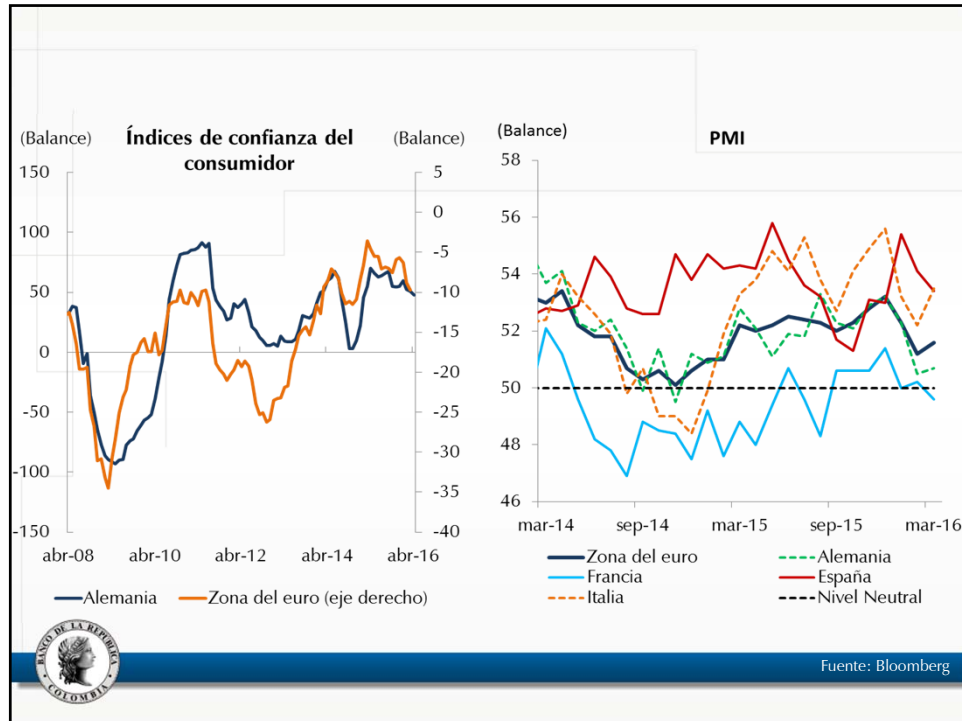
ESTADOS UNIDOS

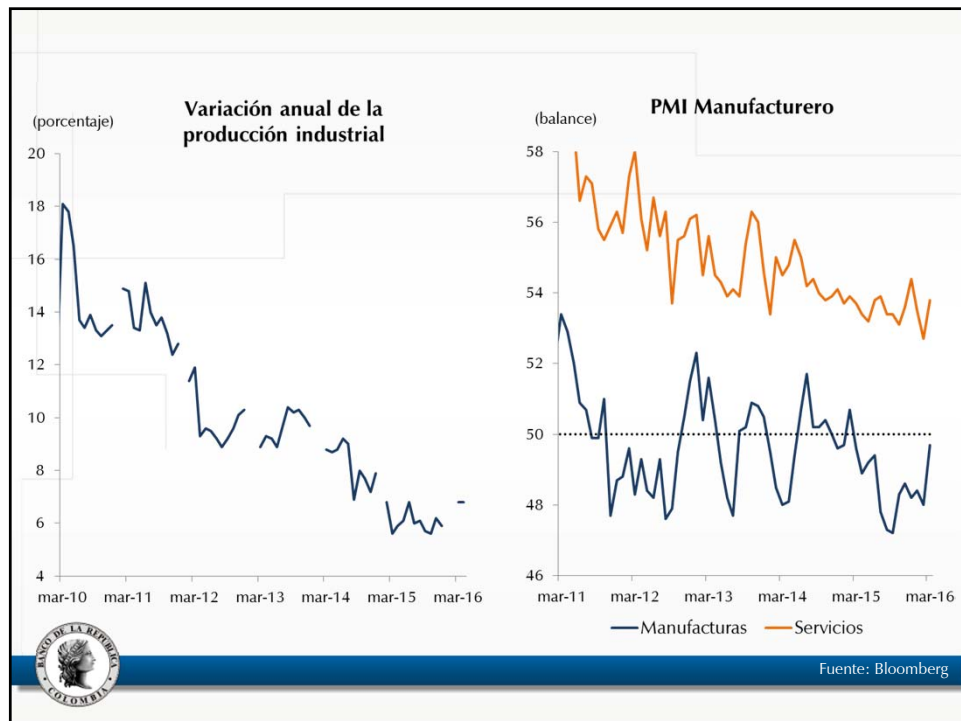
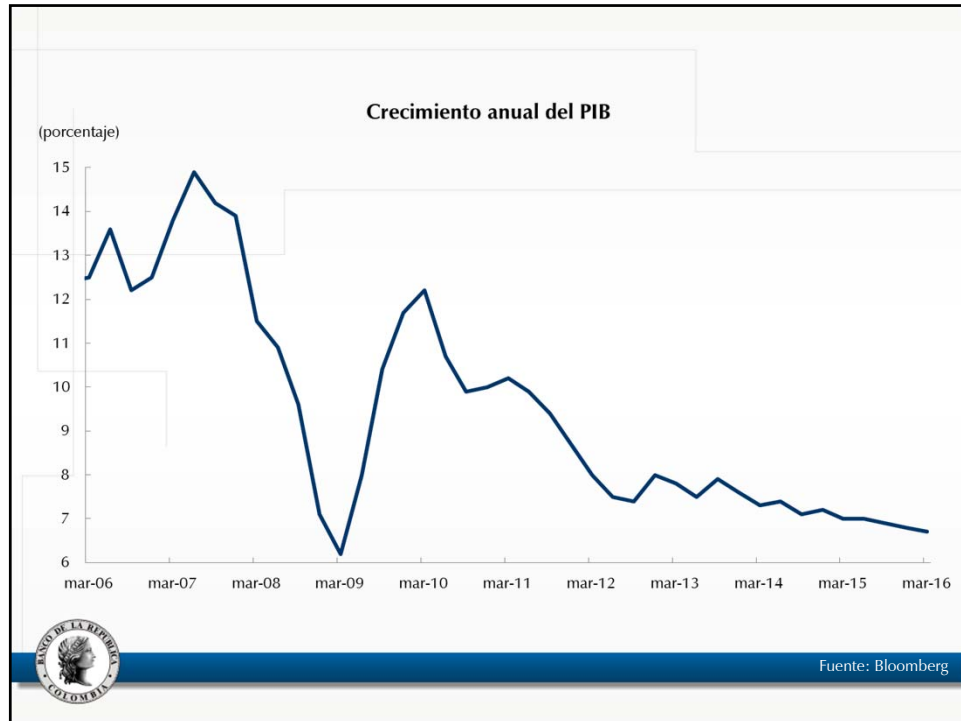


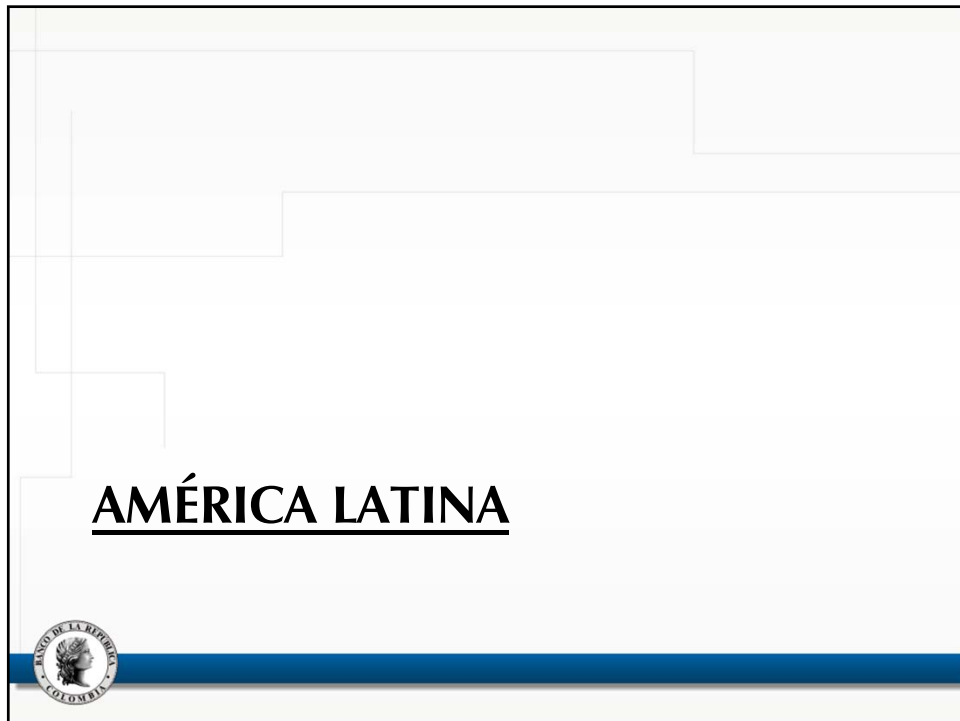
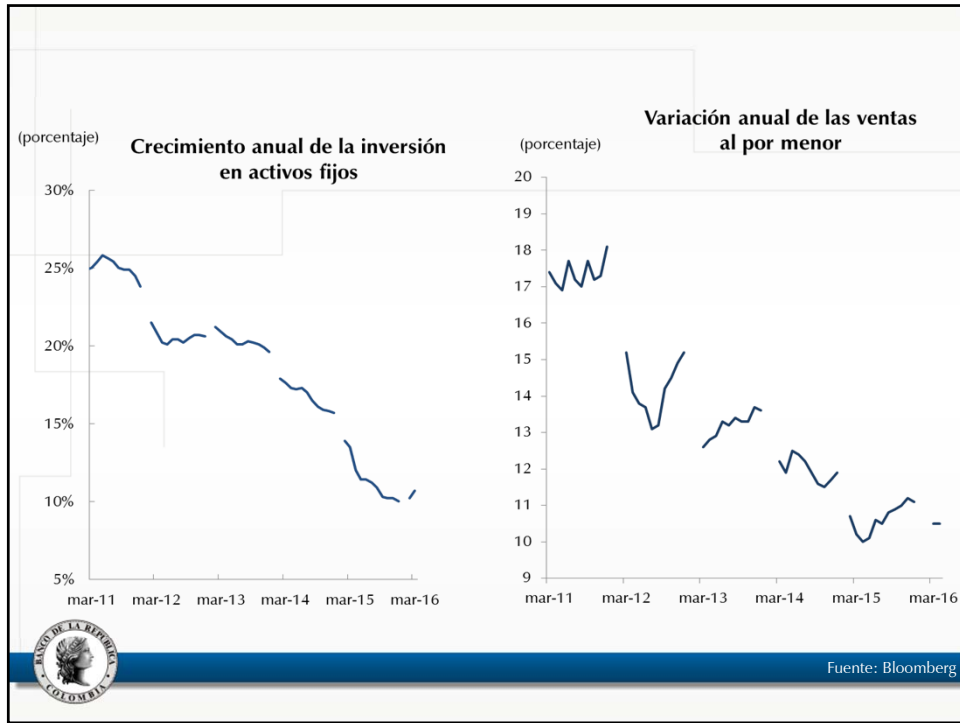


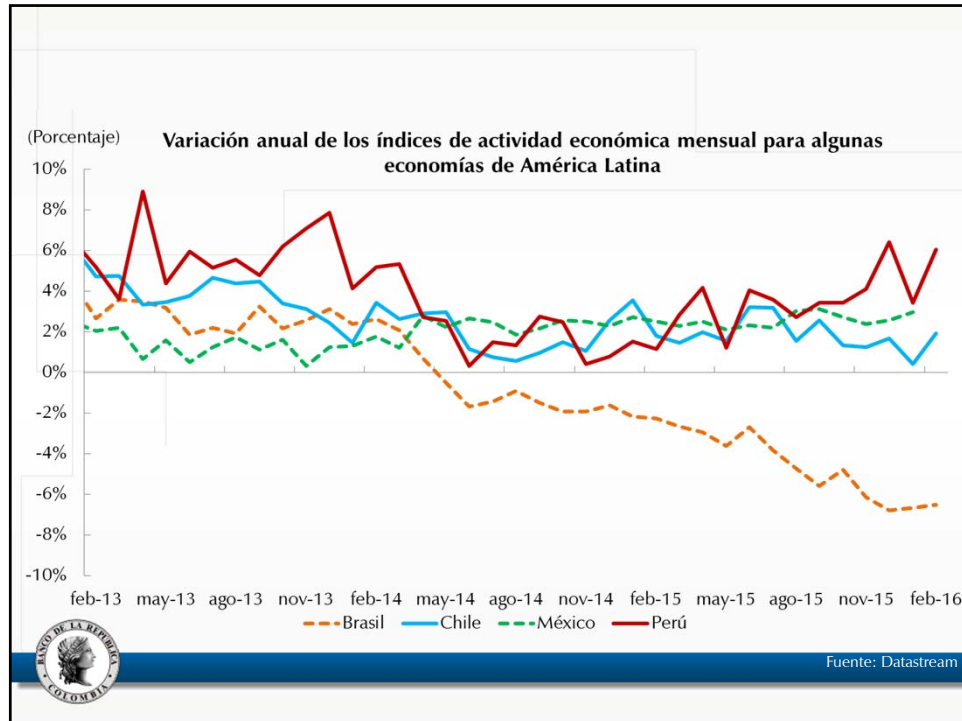
ZONA DEL EURO





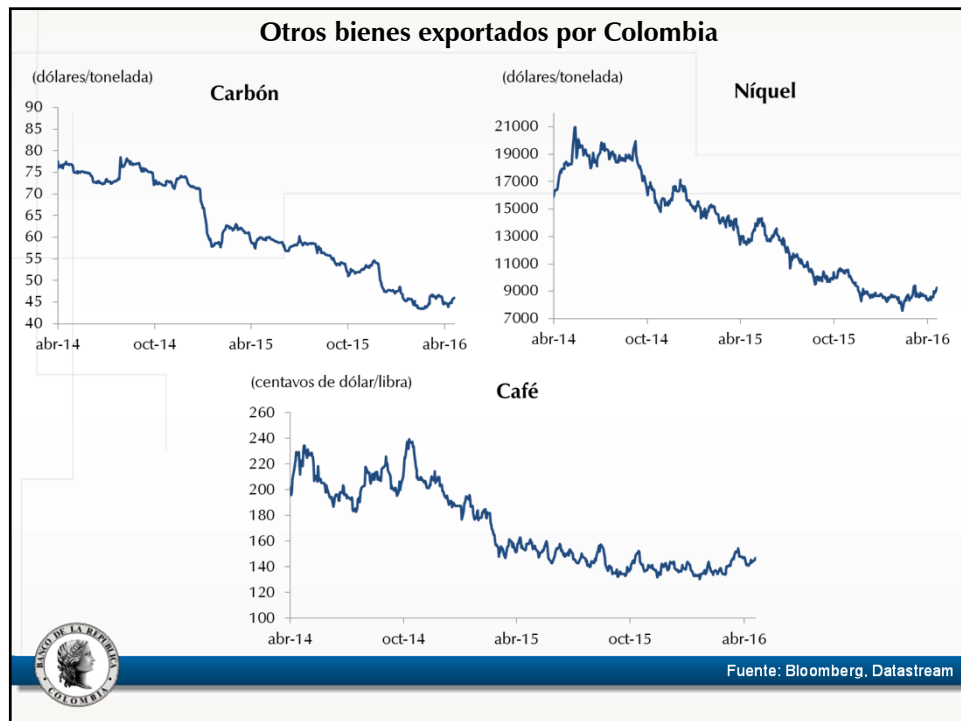
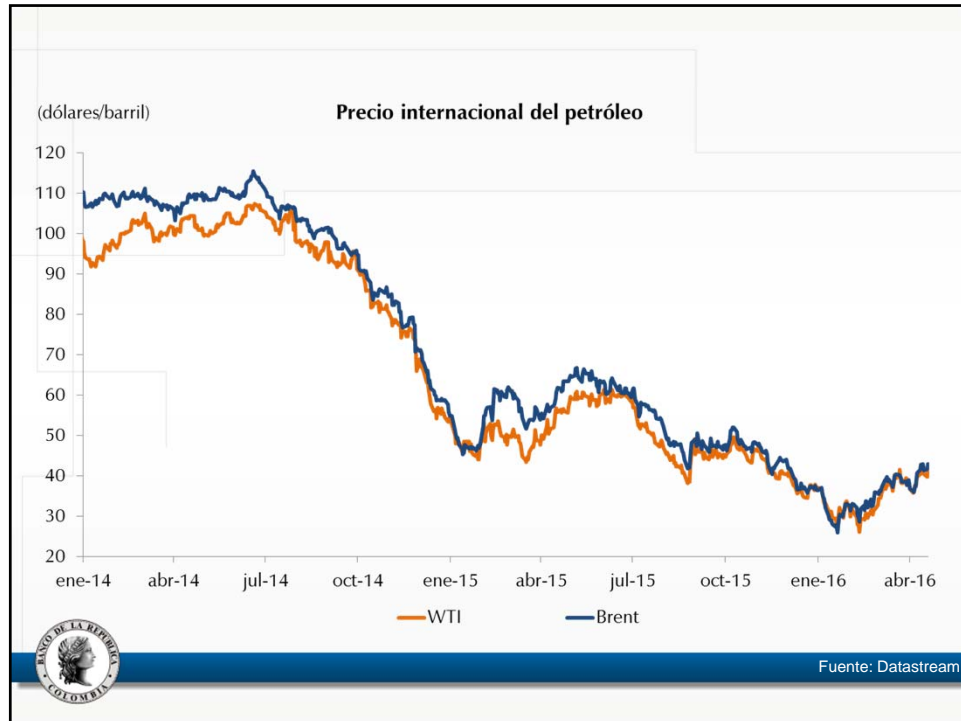


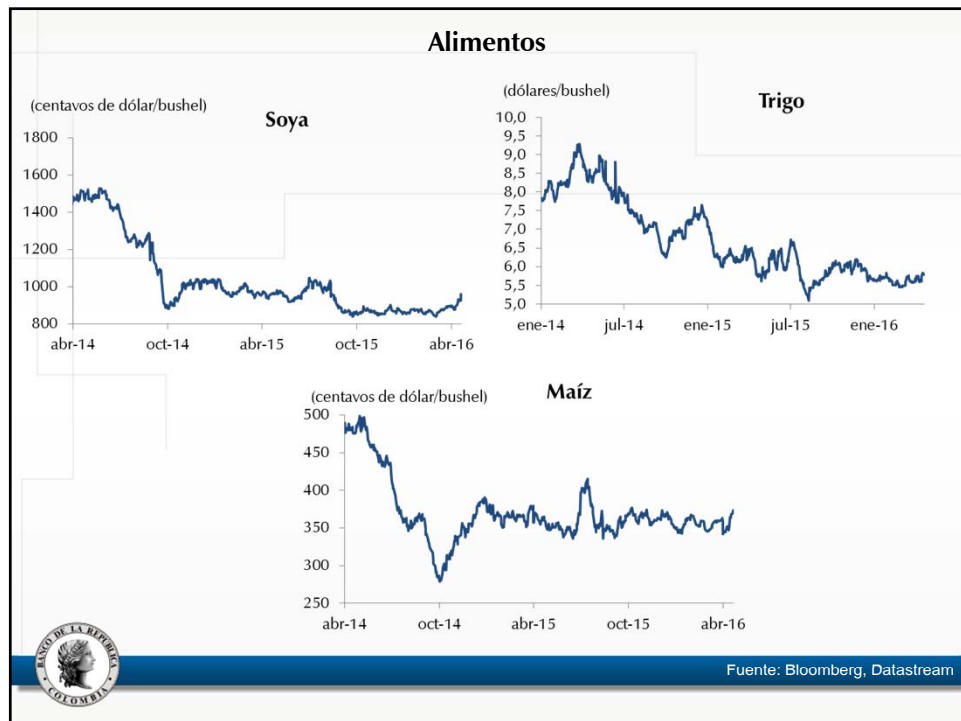
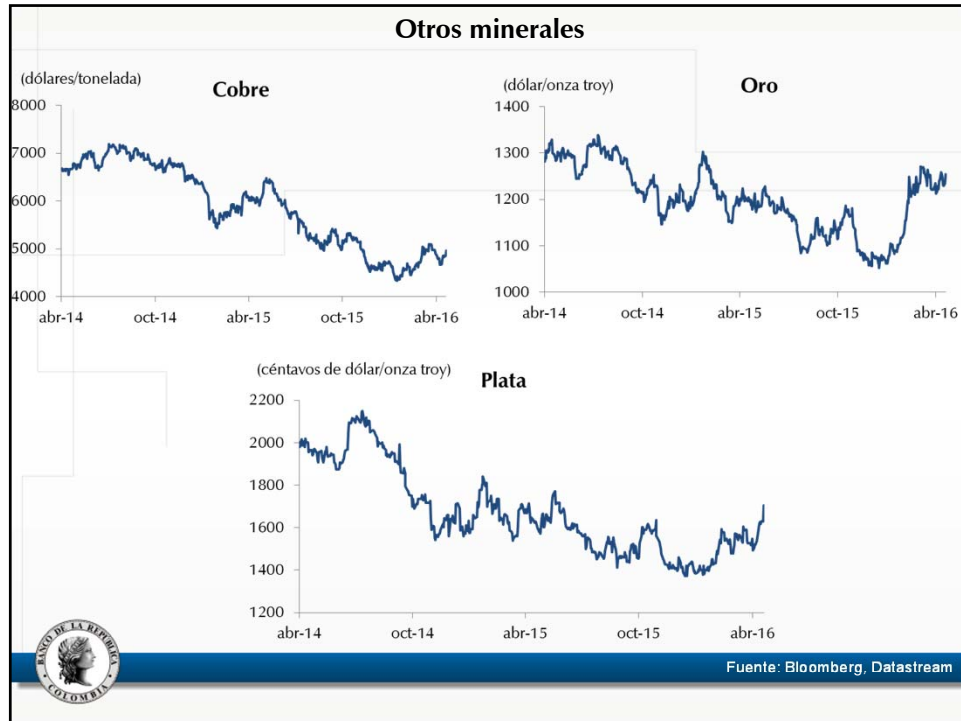




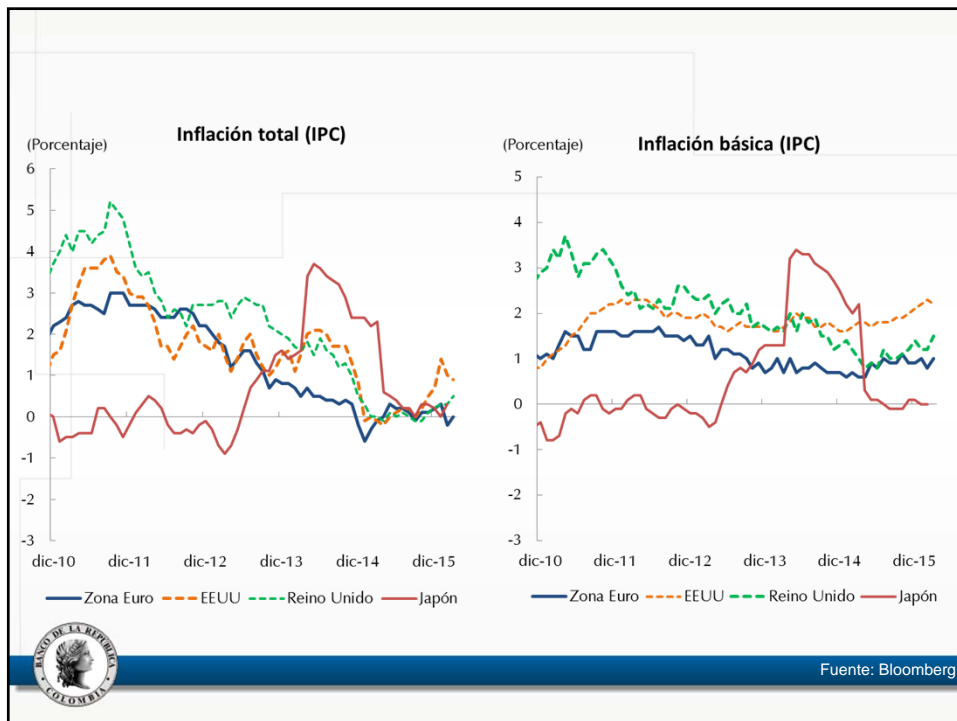
B. PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS BIENES BÁSICOS

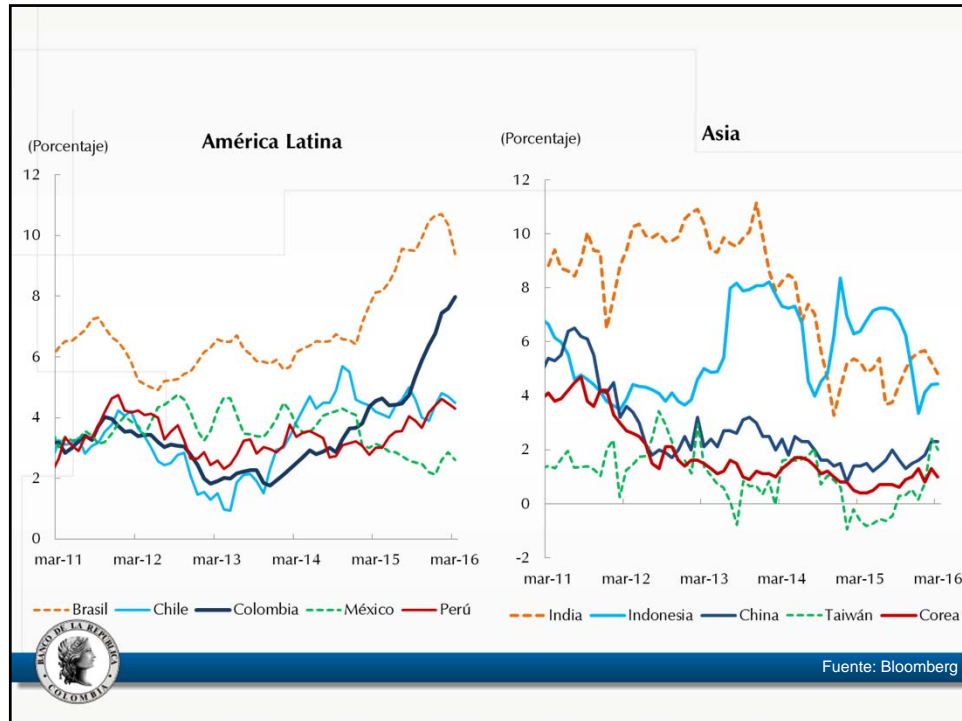






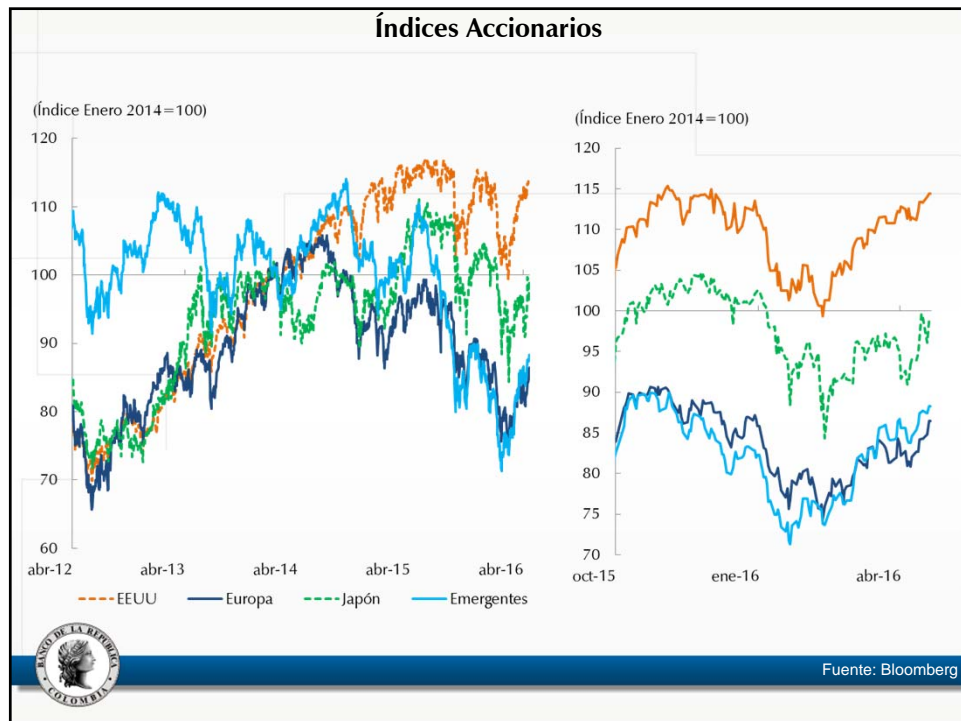
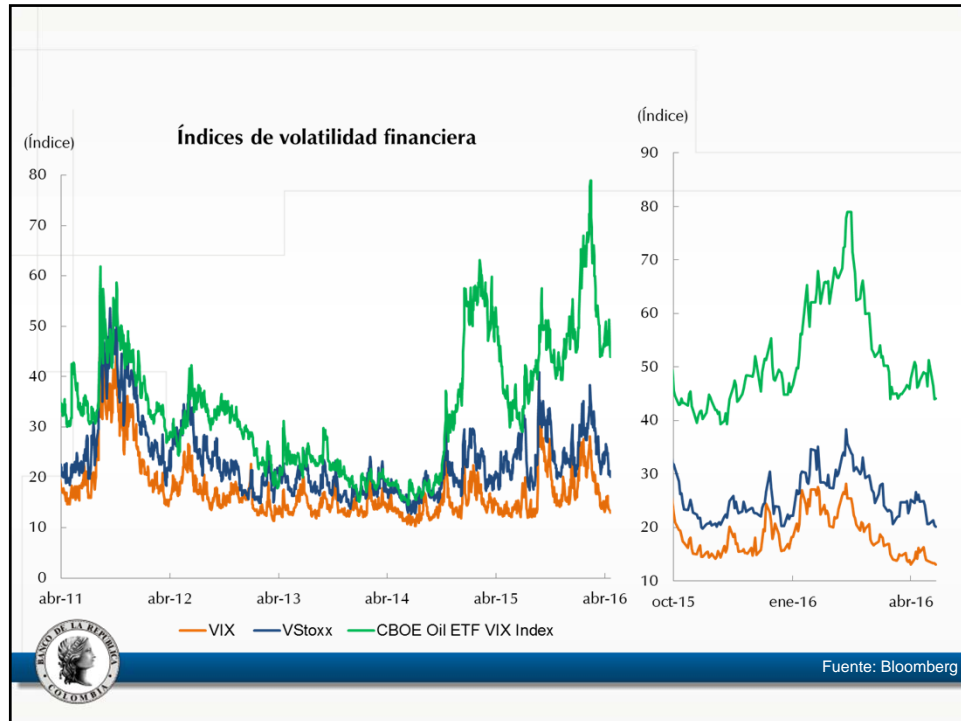
C. INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

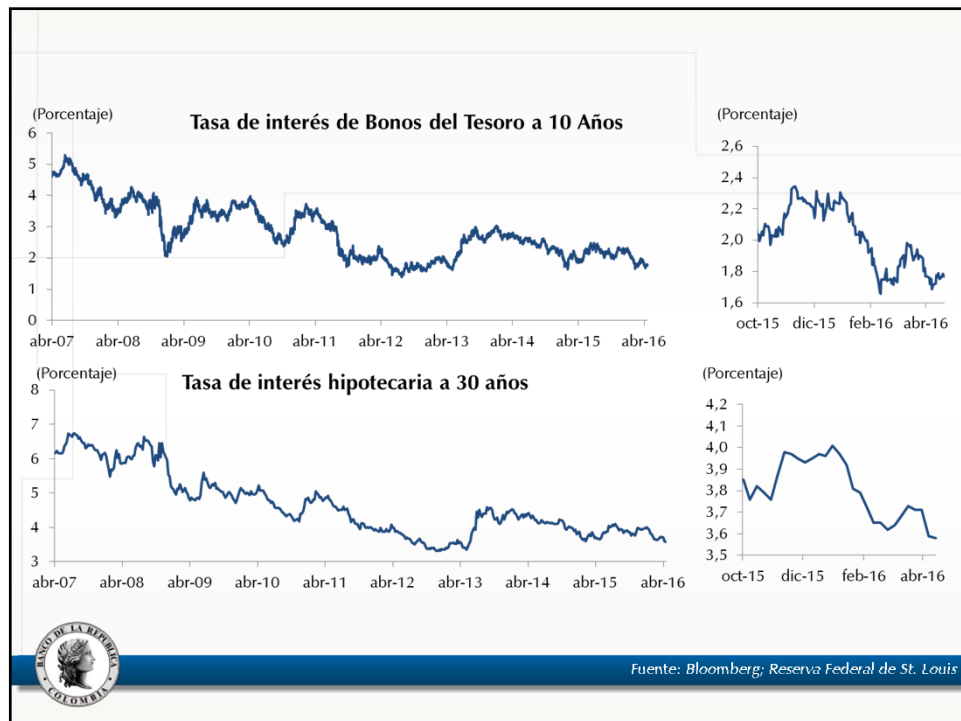
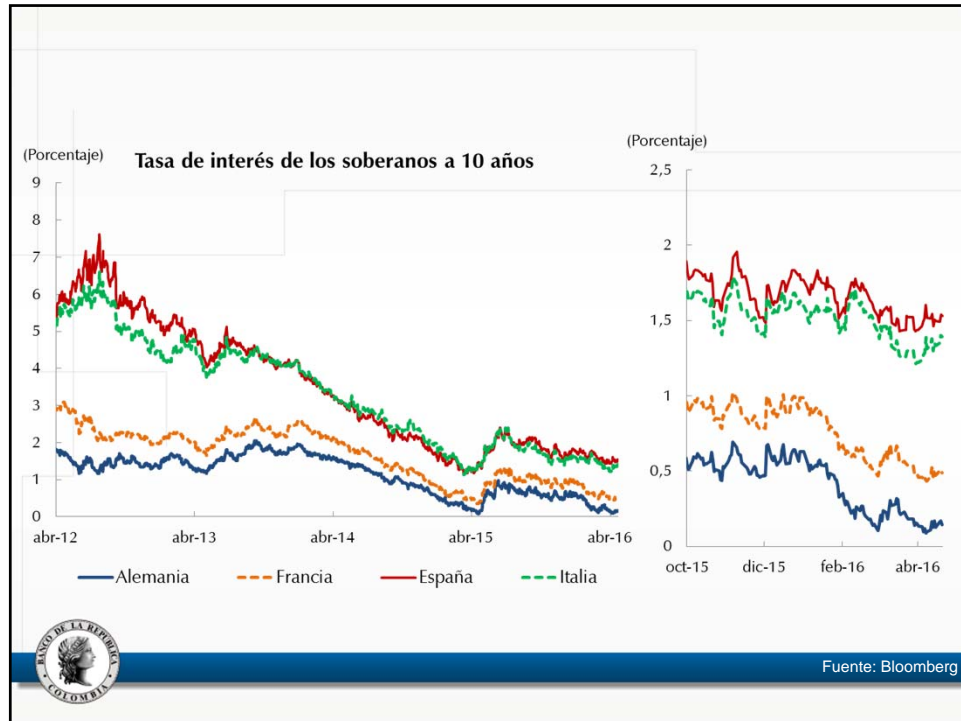


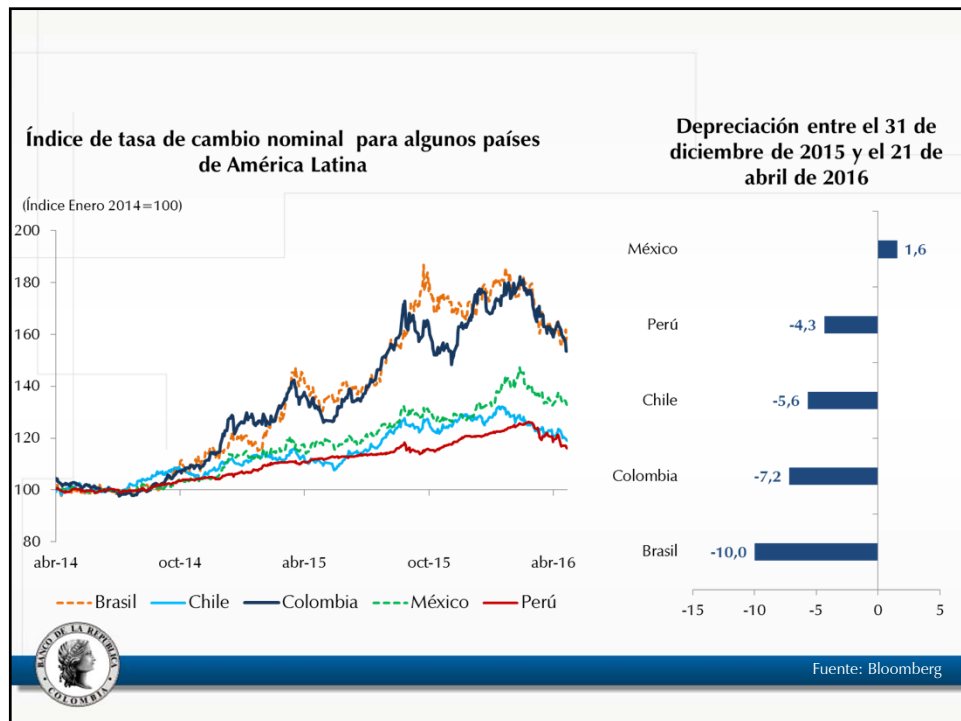
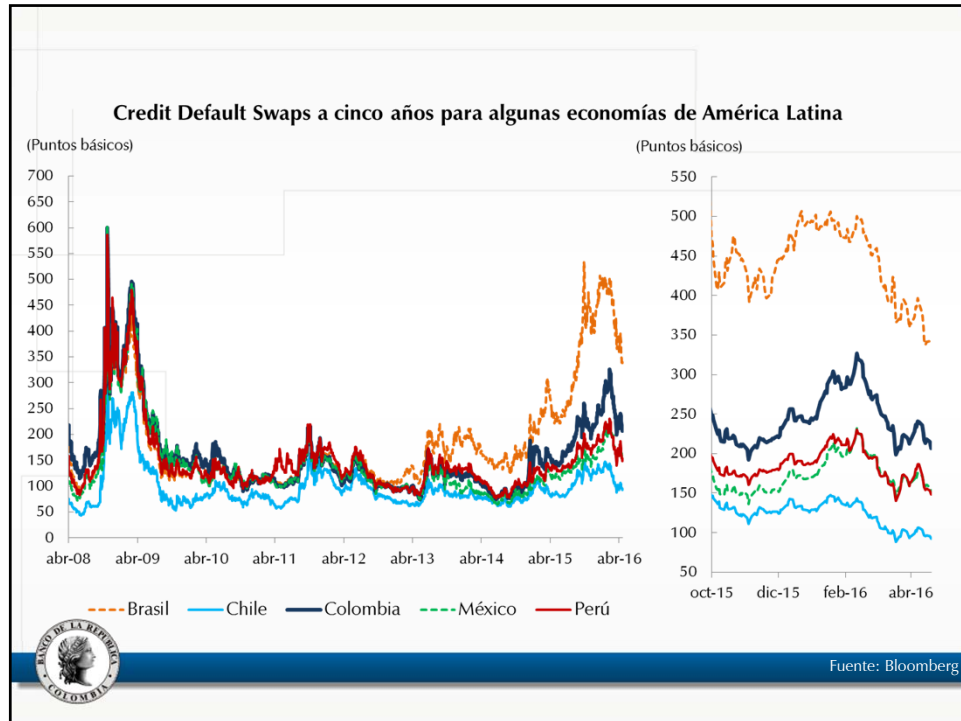


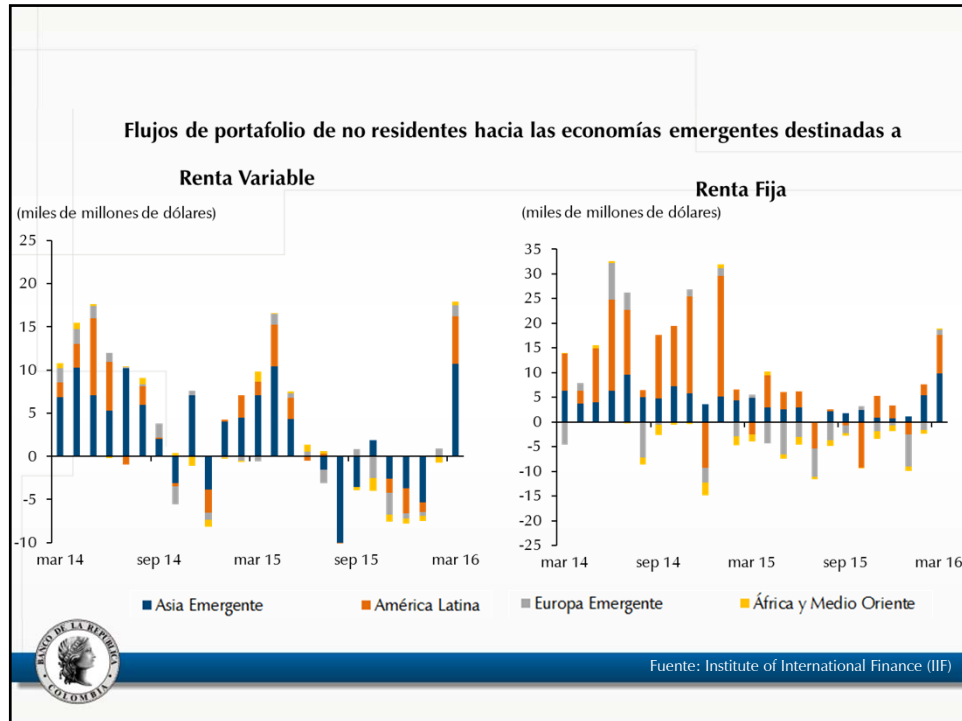
D. VARIABLES FINANCIERAS









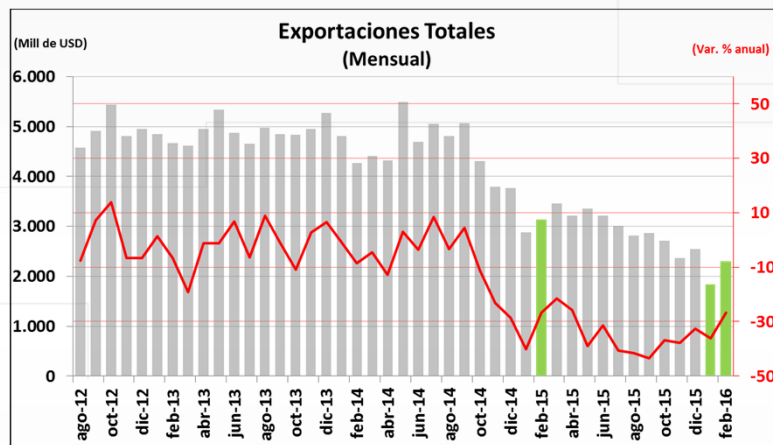


II. Comercio Exterior



Exportaciones

Febrero 2016

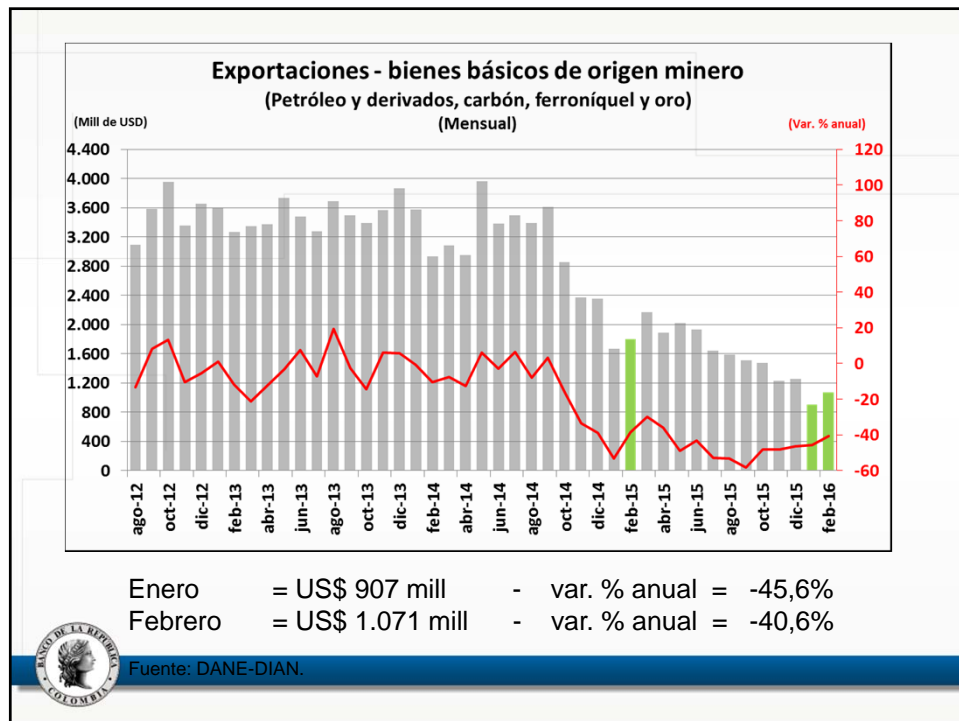
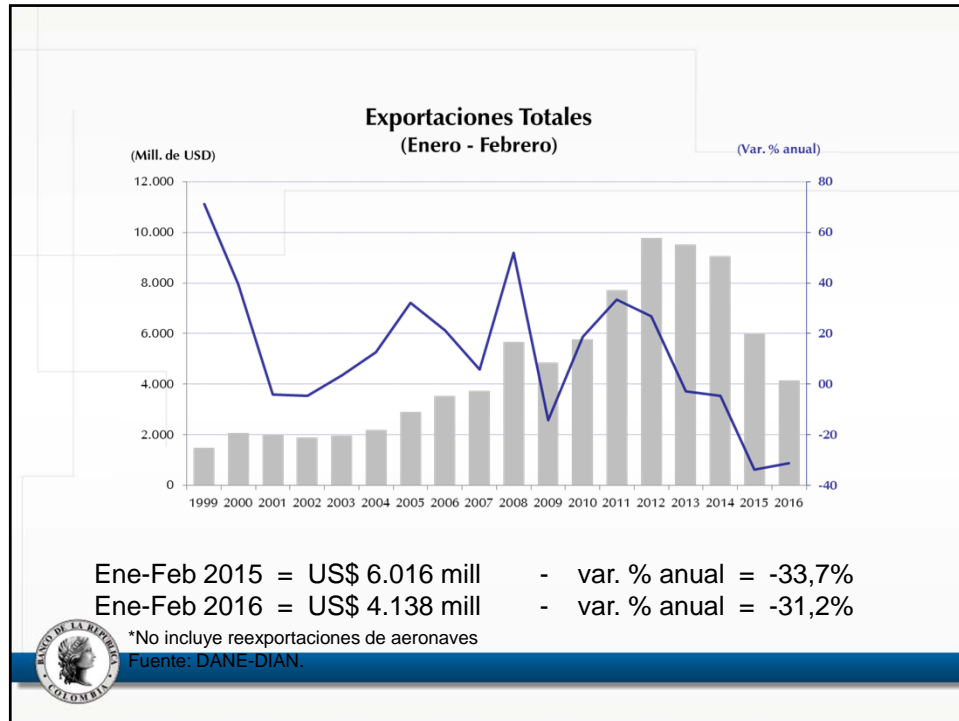


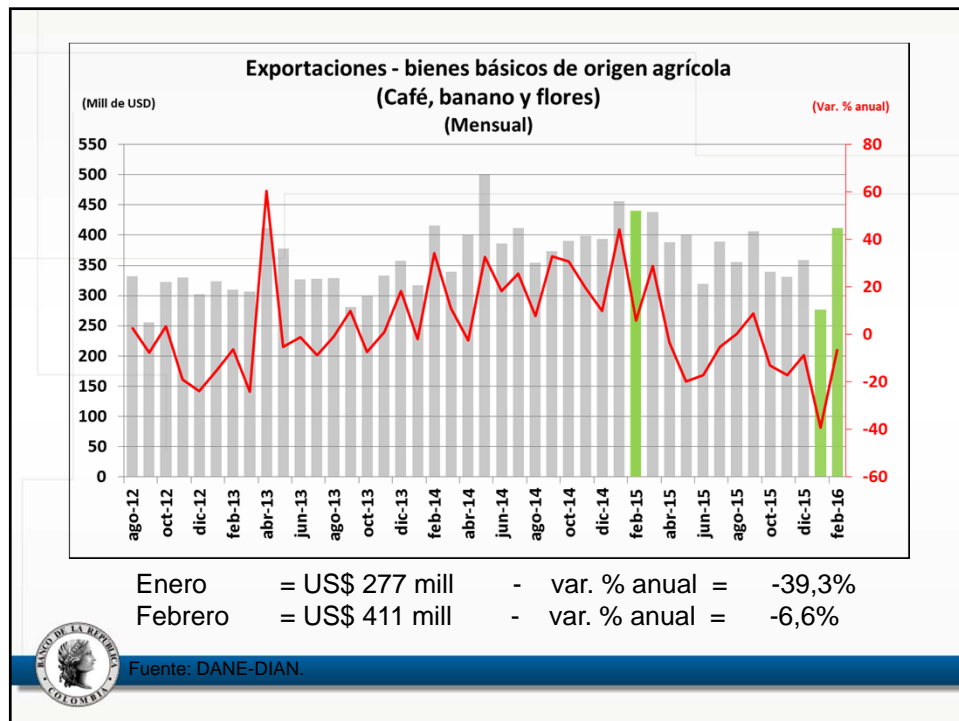
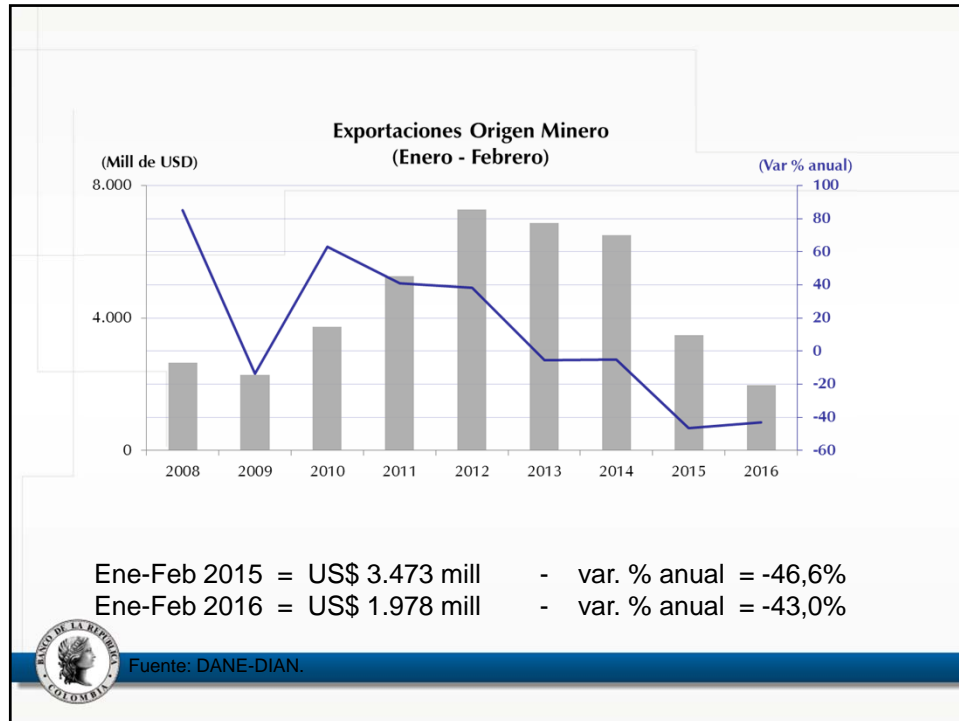
Enero = US\$ 1.840 mill - var. % anual = -36,2%

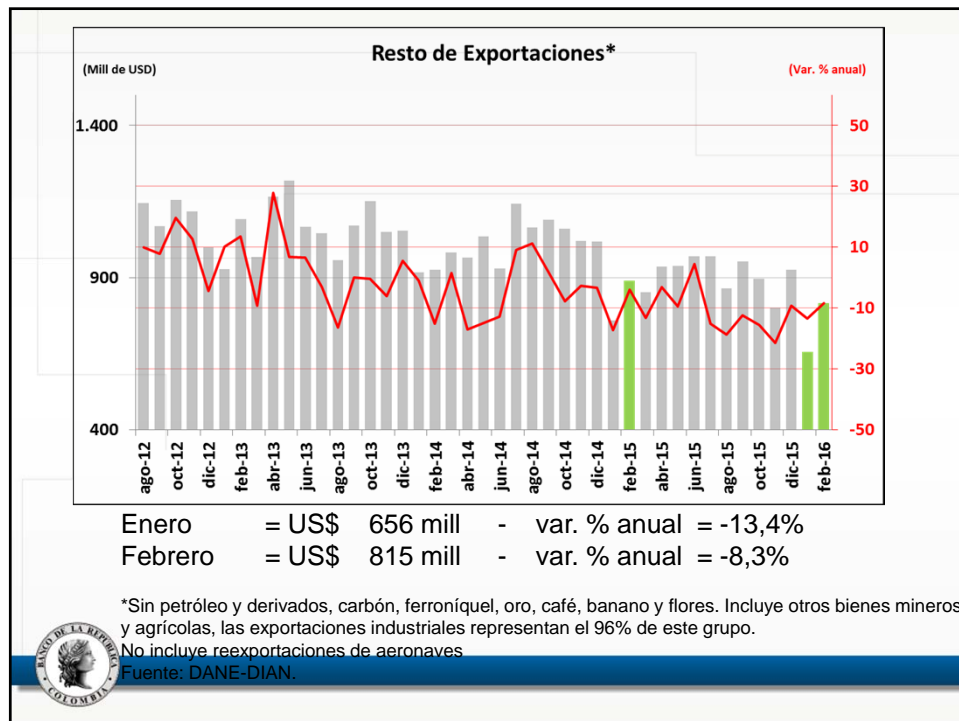
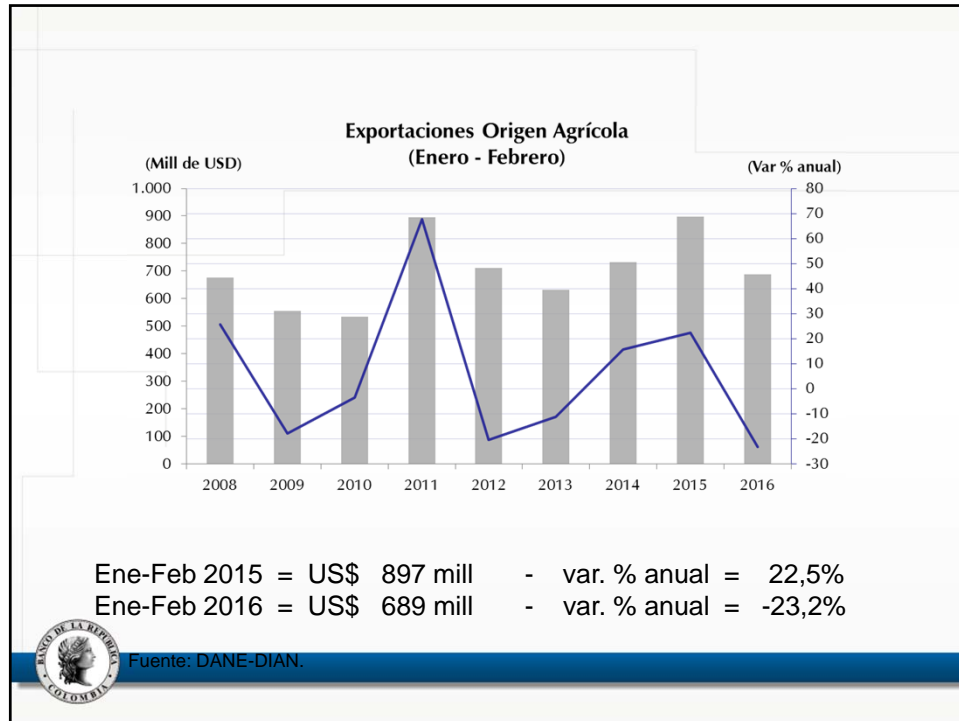
Febrero = US\$ 2.297 mill - var. % anual = -26,7%

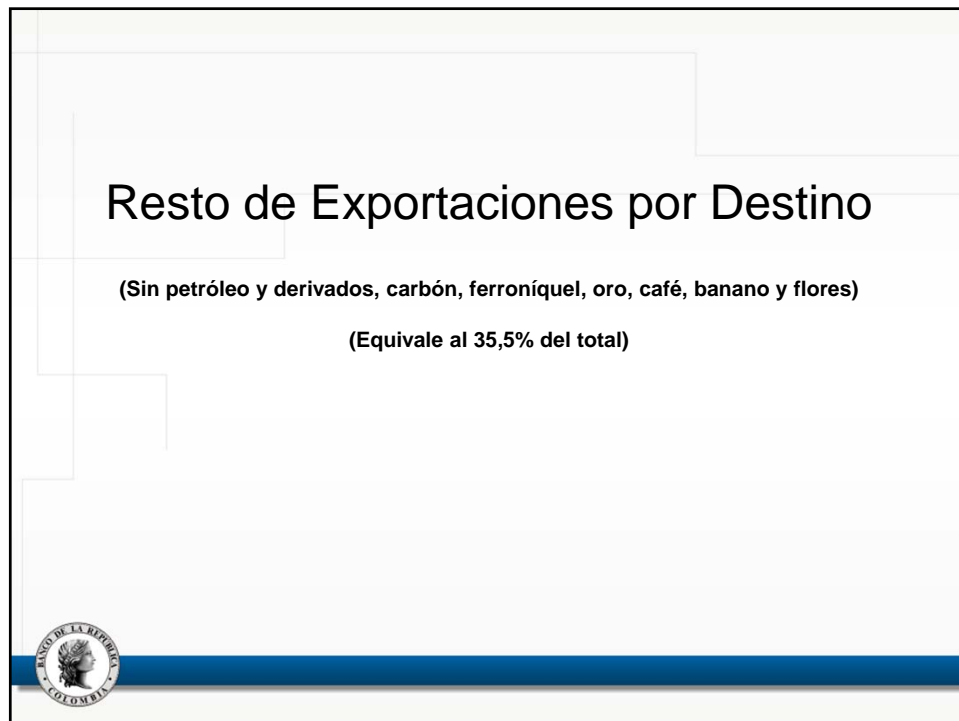
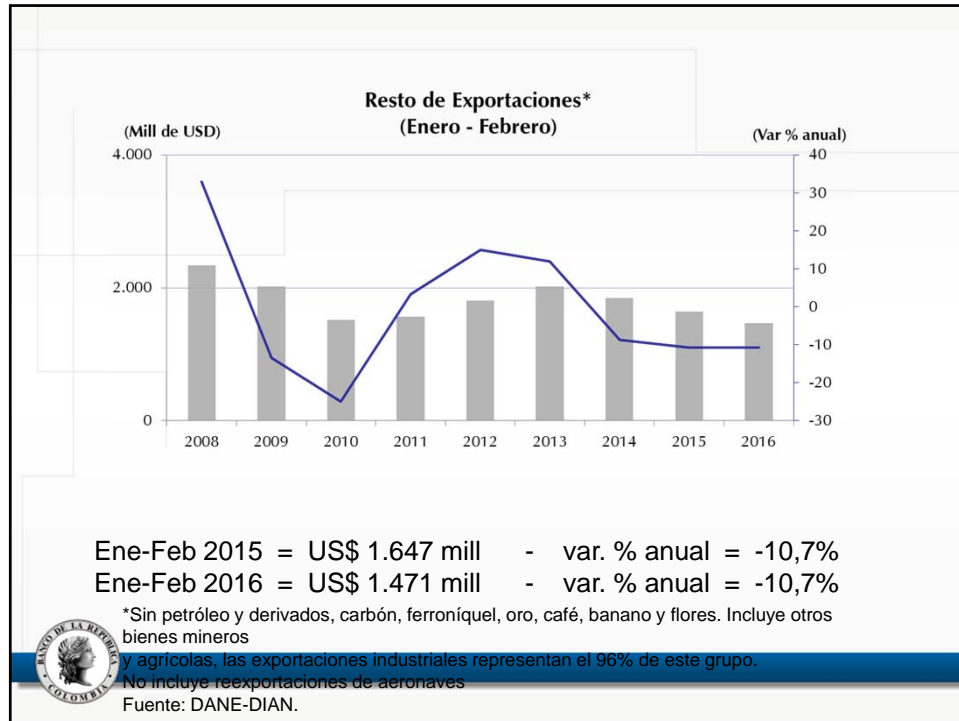
*No incluye reexportaciones de aeronaves
Fuente: DANE-DIAN.

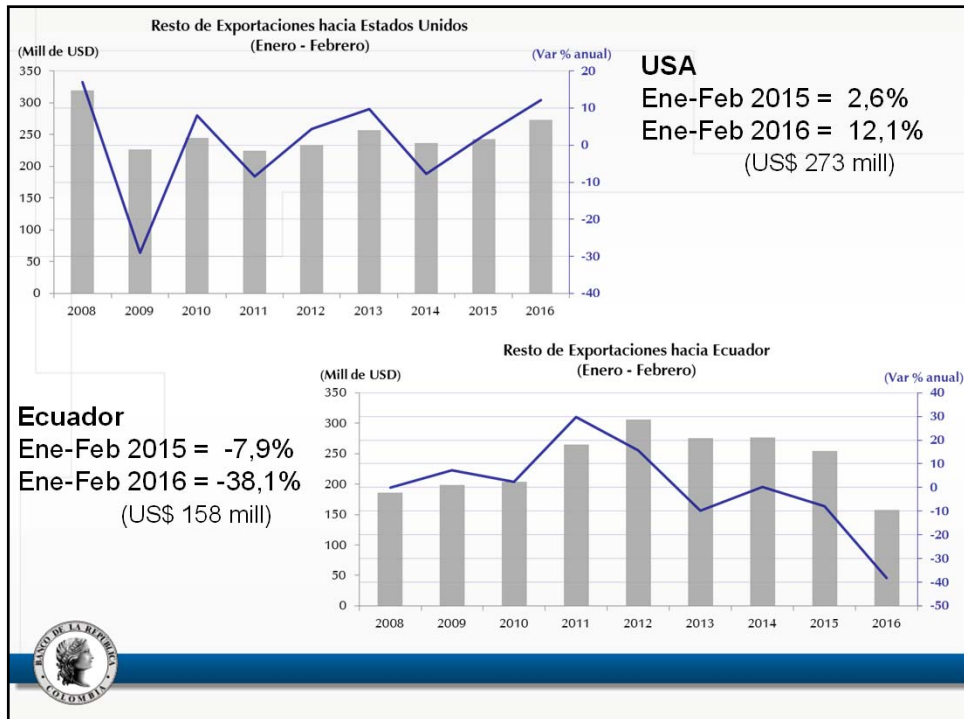
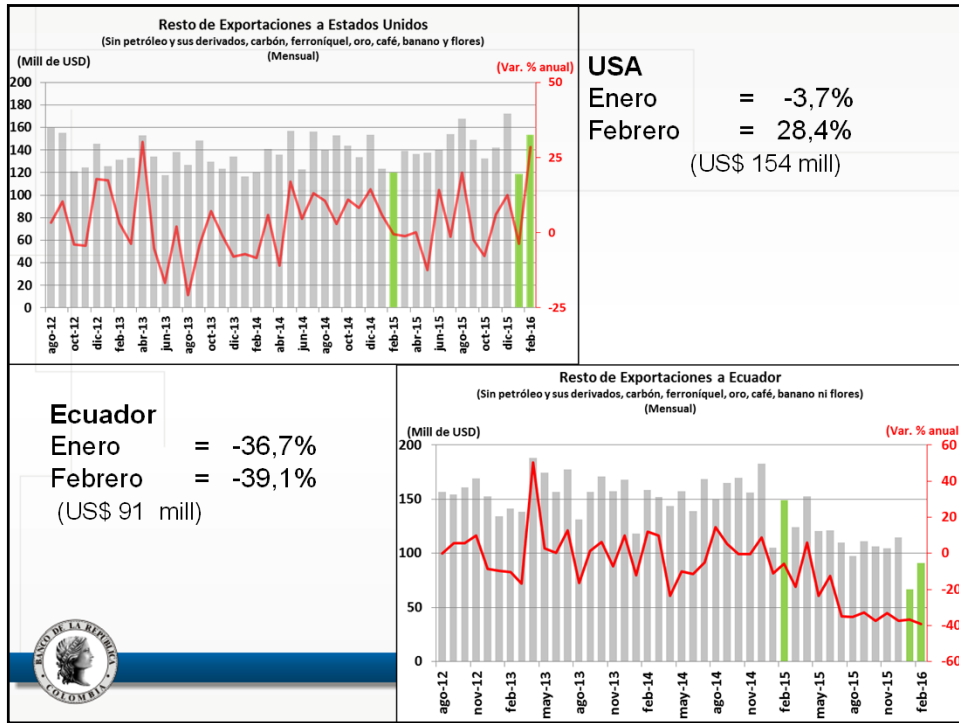


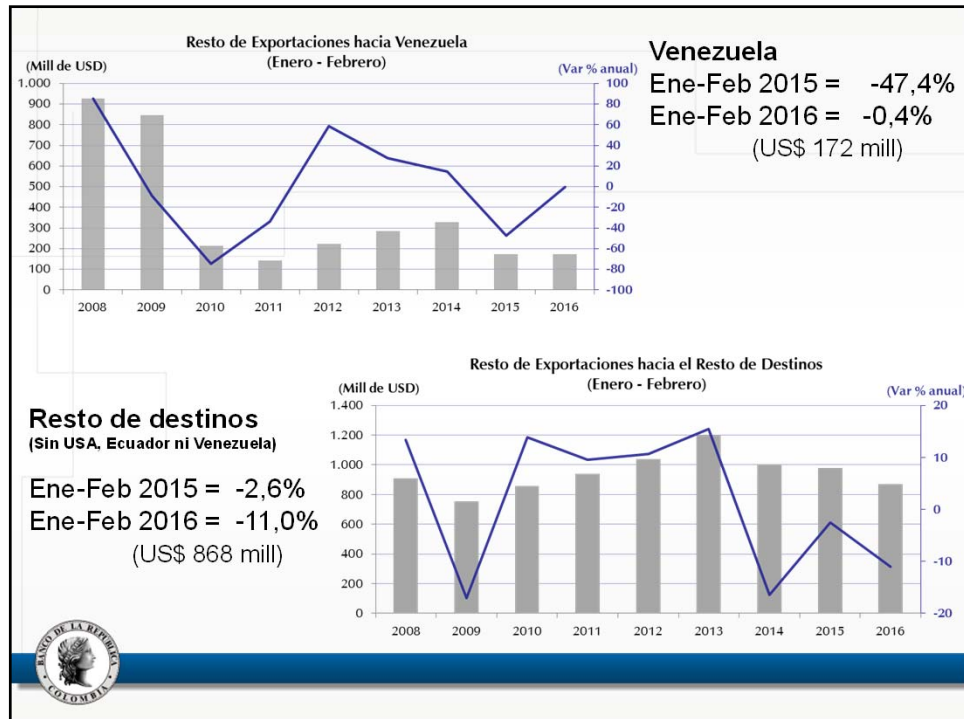
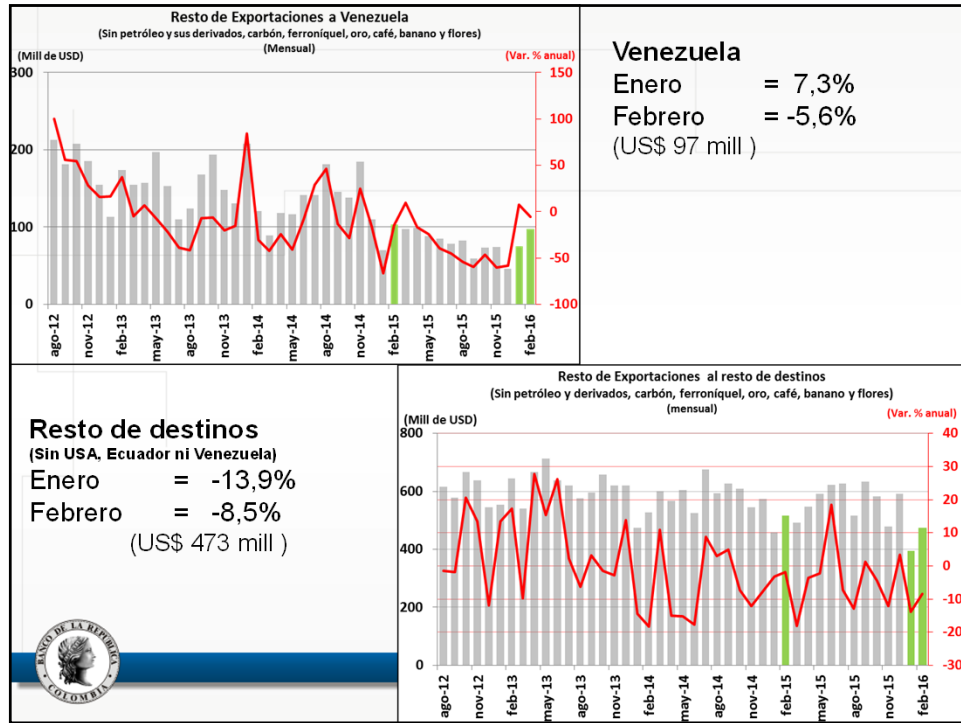






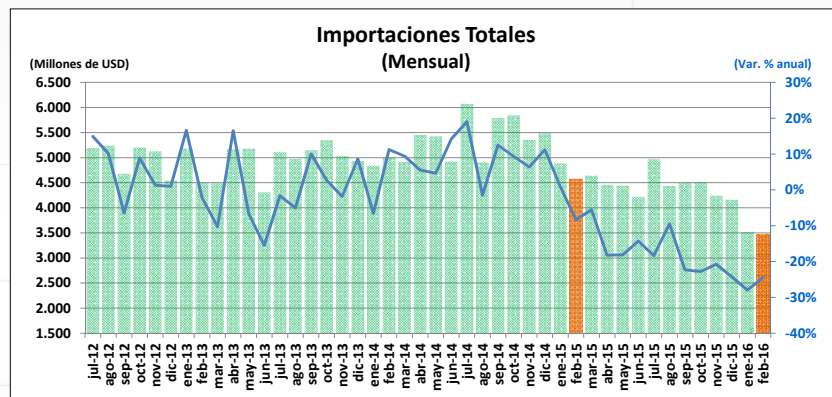






Importaciones CIF

Febrero 2016

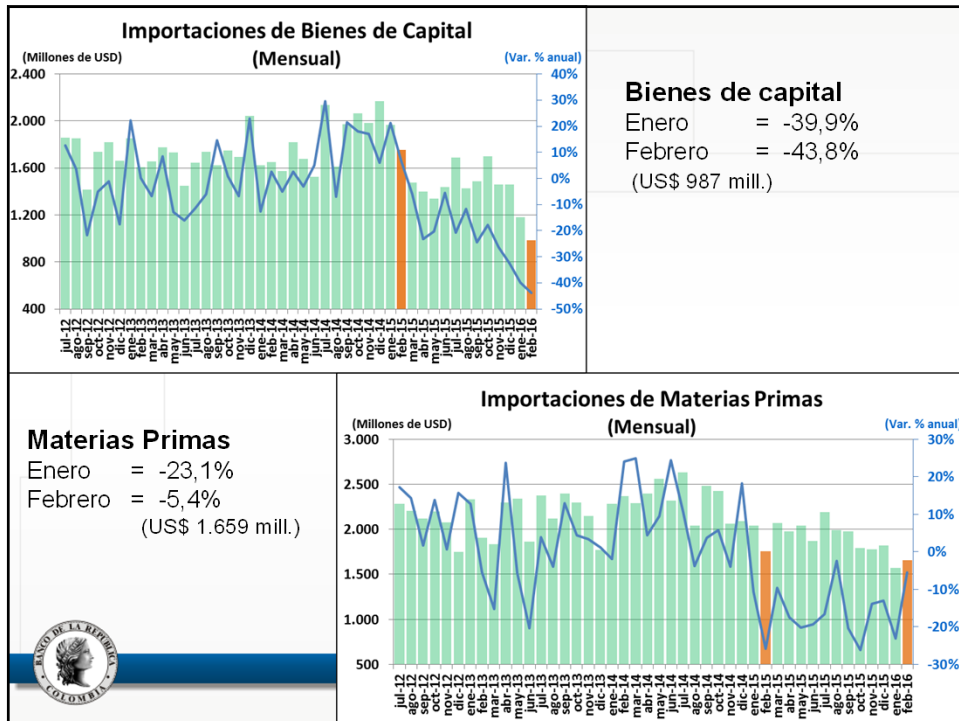
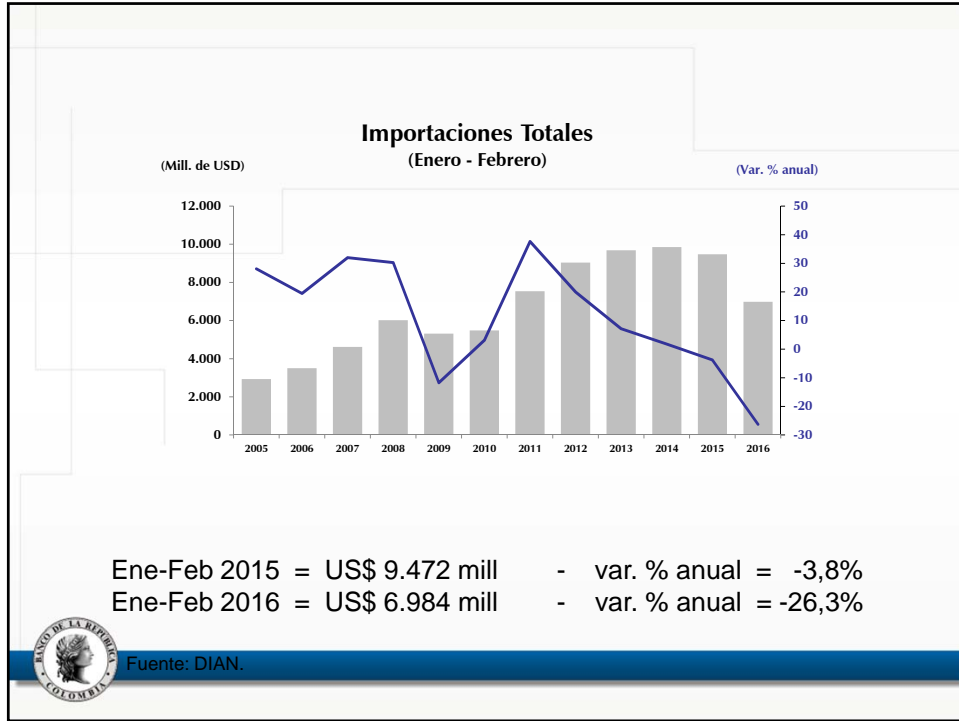


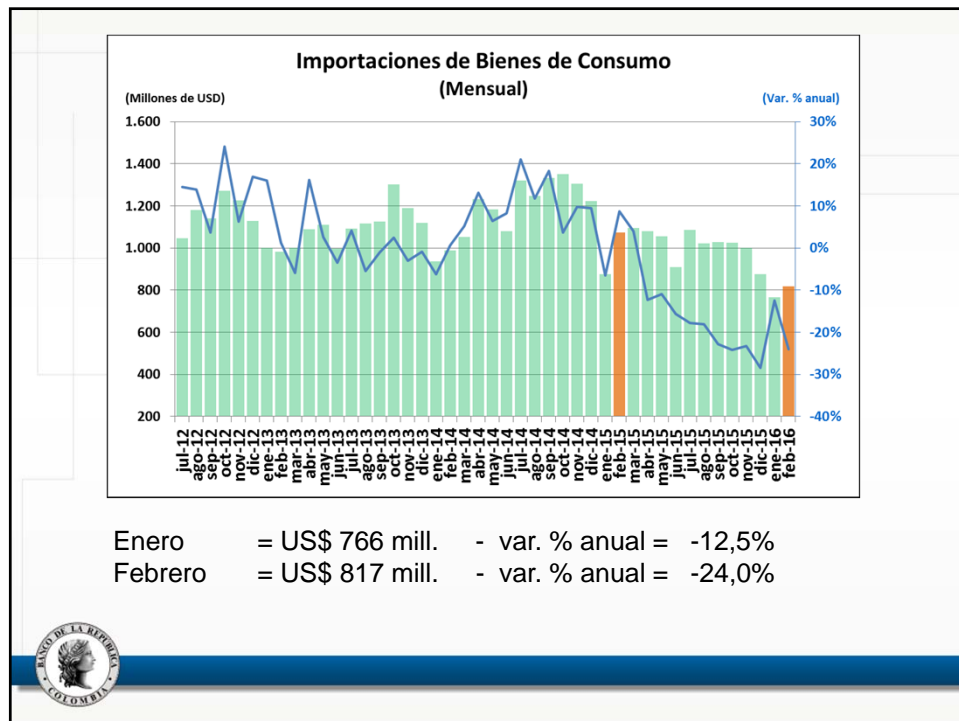
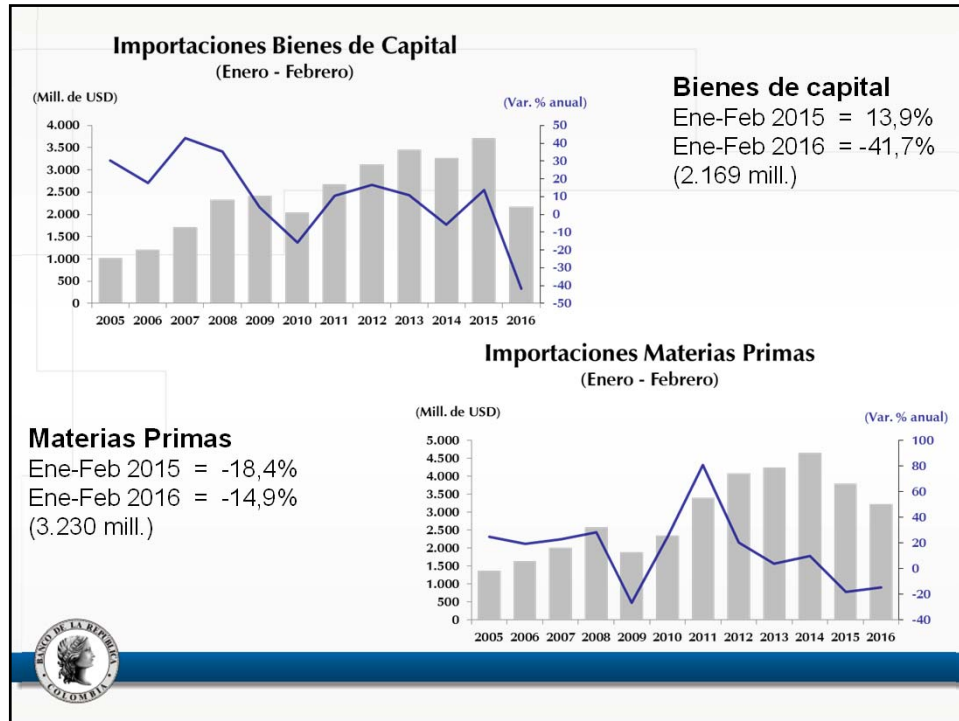
Enero = US\$ 3.520 mill - var. % anual = -28,0%

Febrero = US\$ 3.464 mill - var. % anual = -24,5%

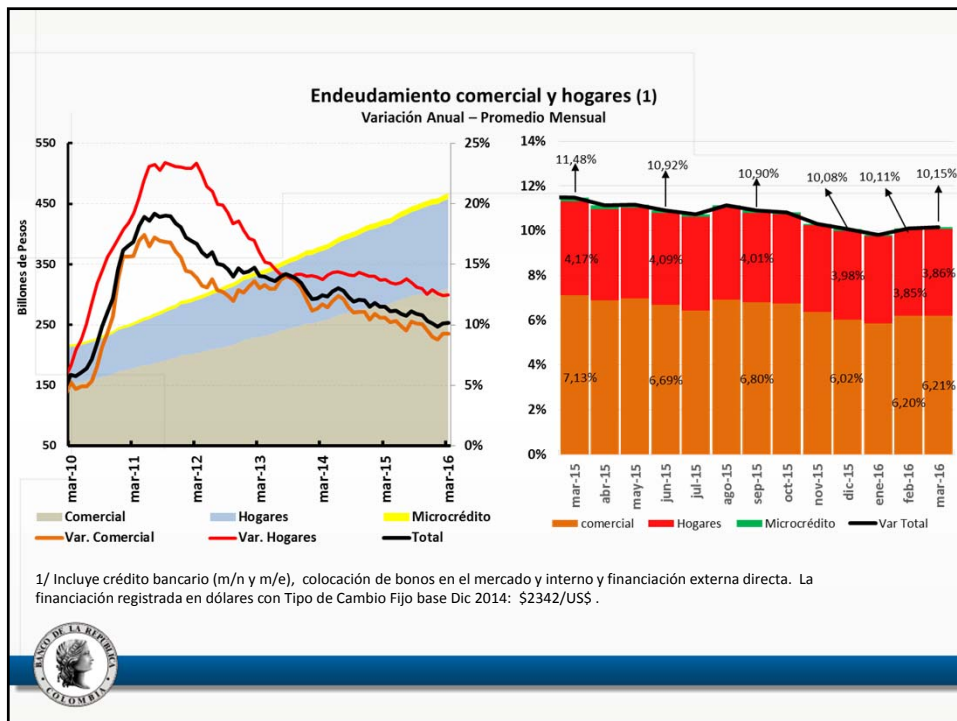


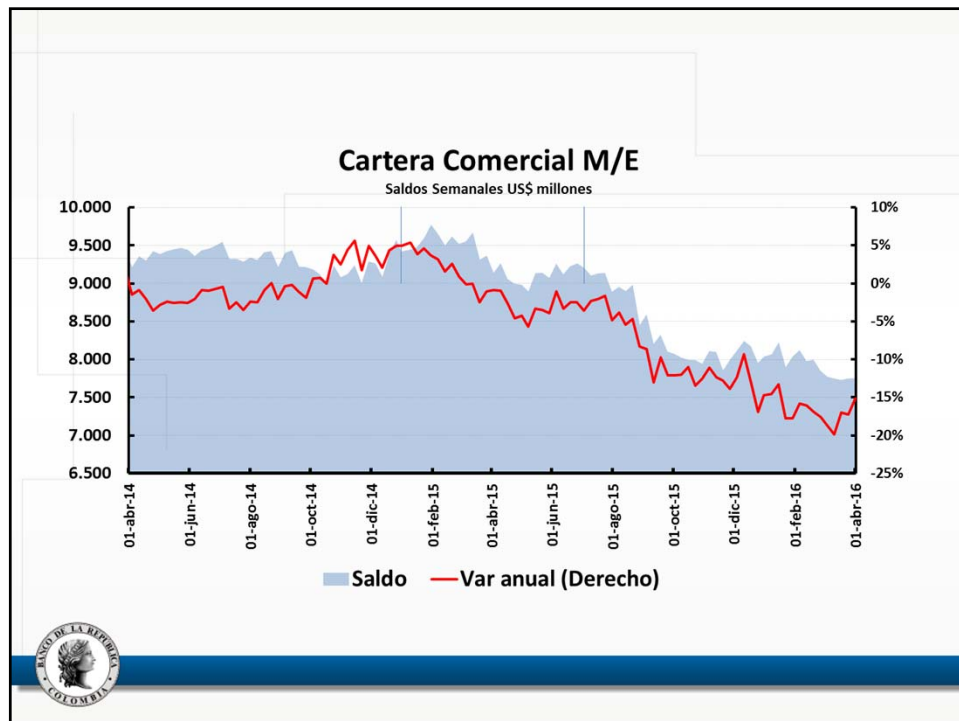
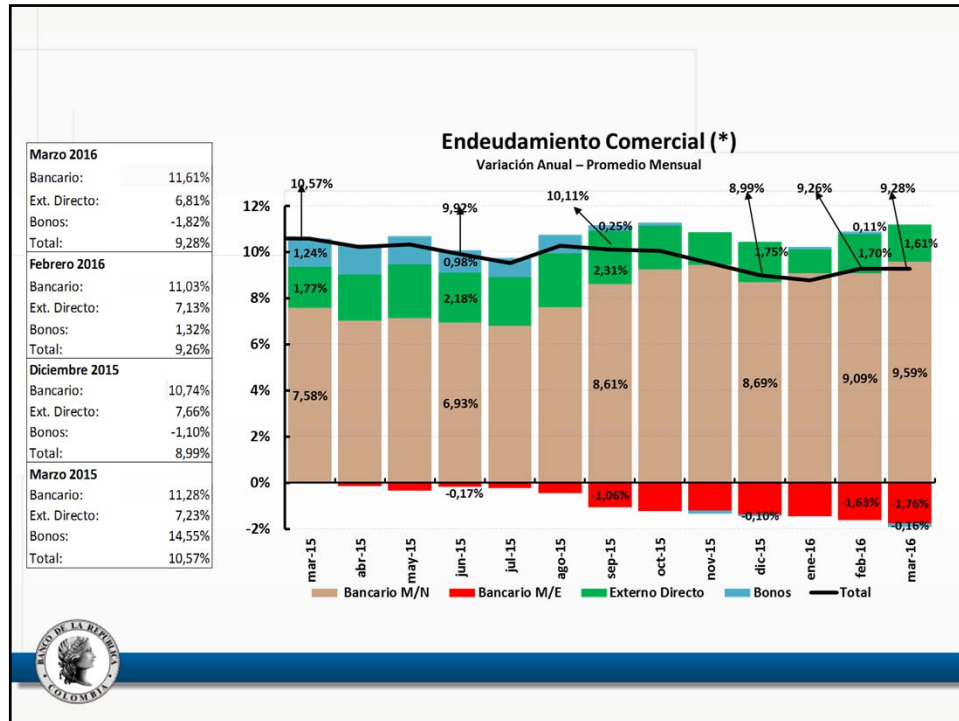
Fuente: DIAN.

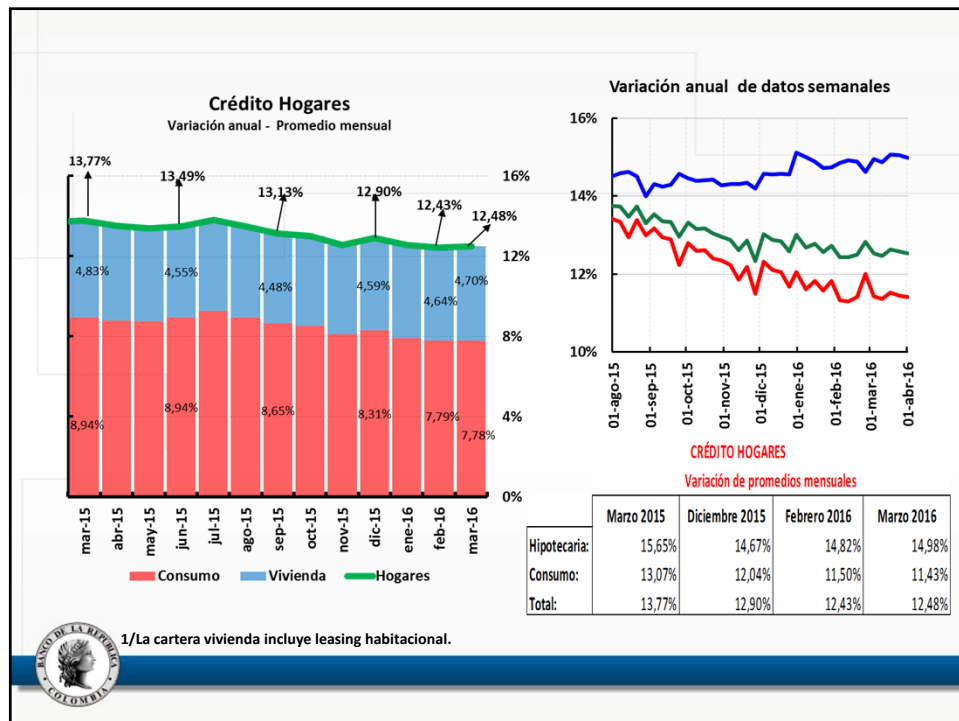
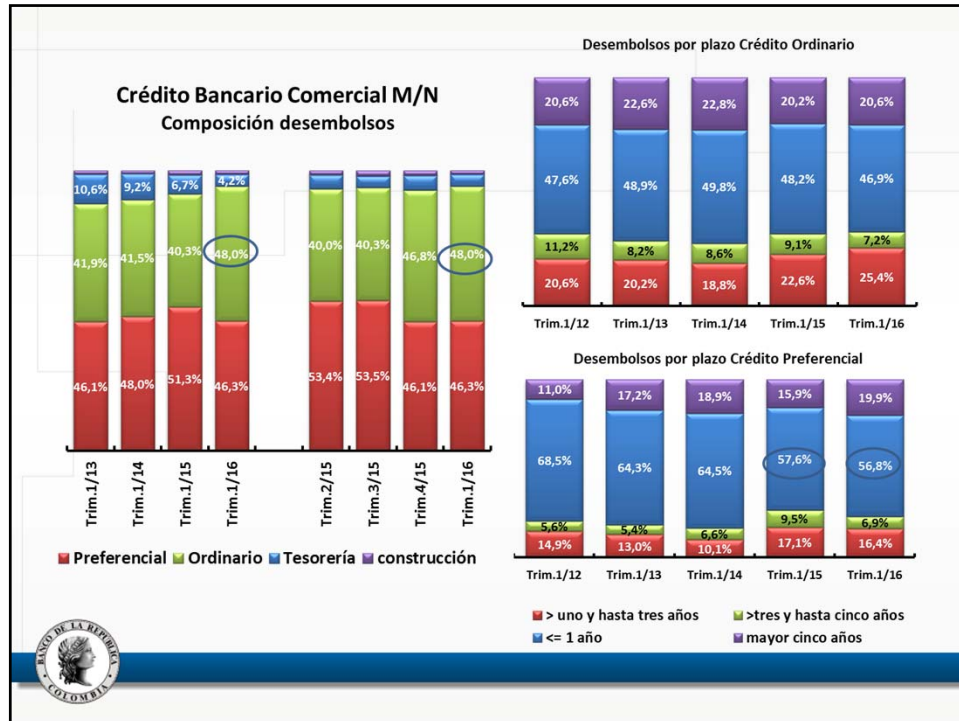


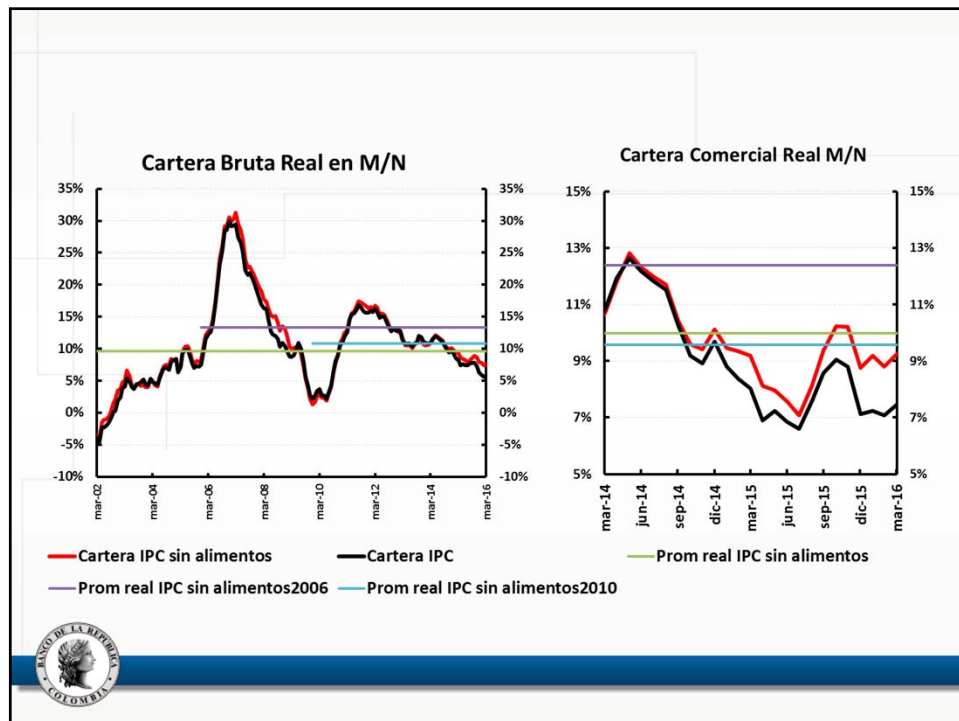
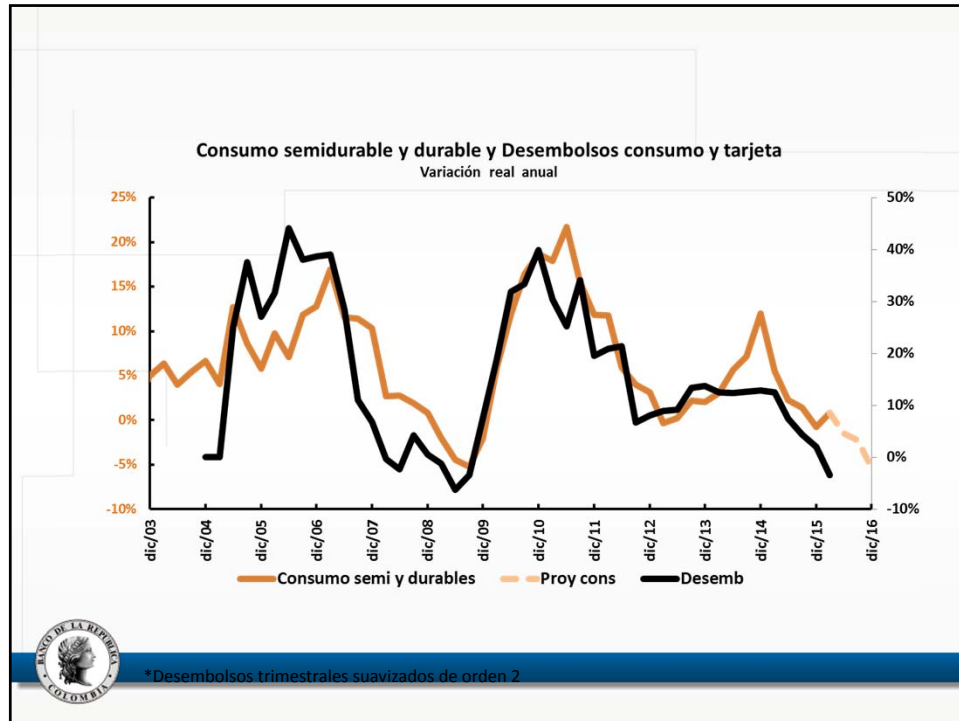


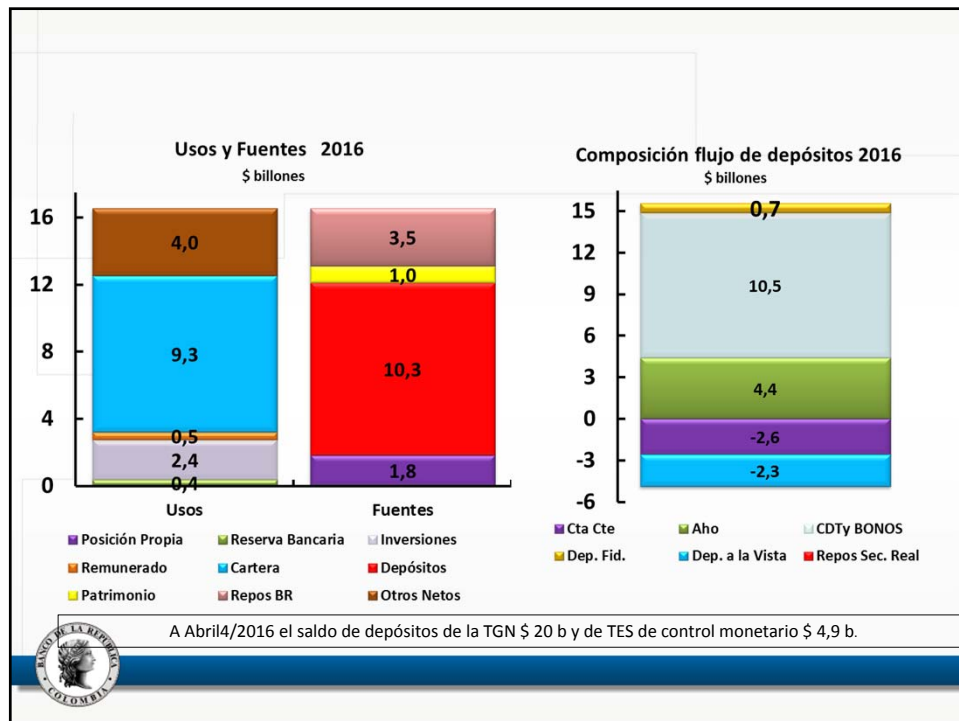
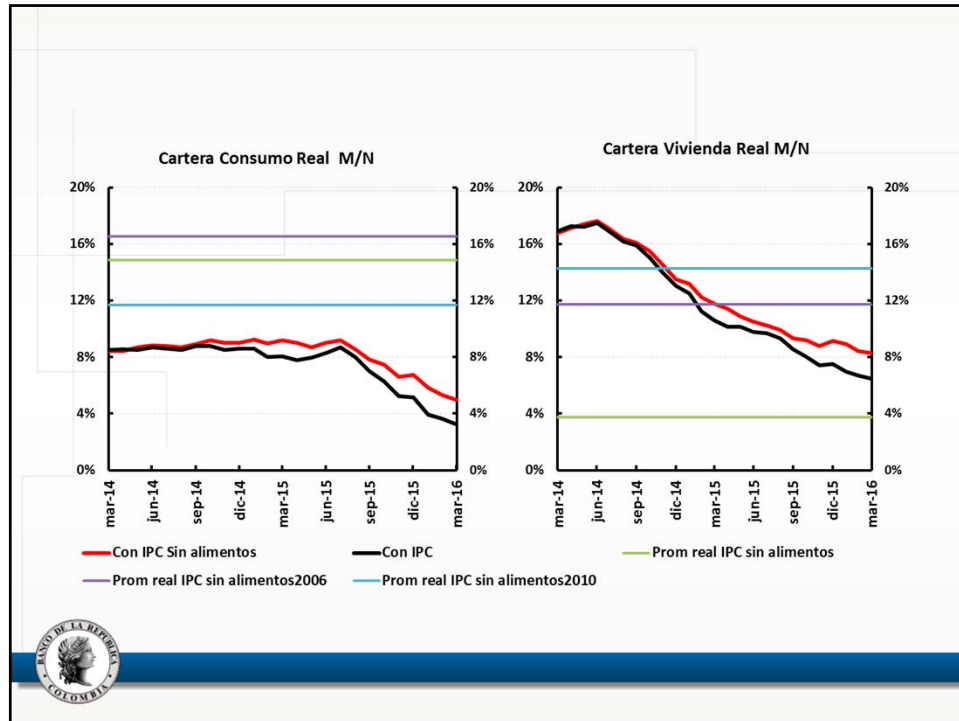
III. Variables Financieras

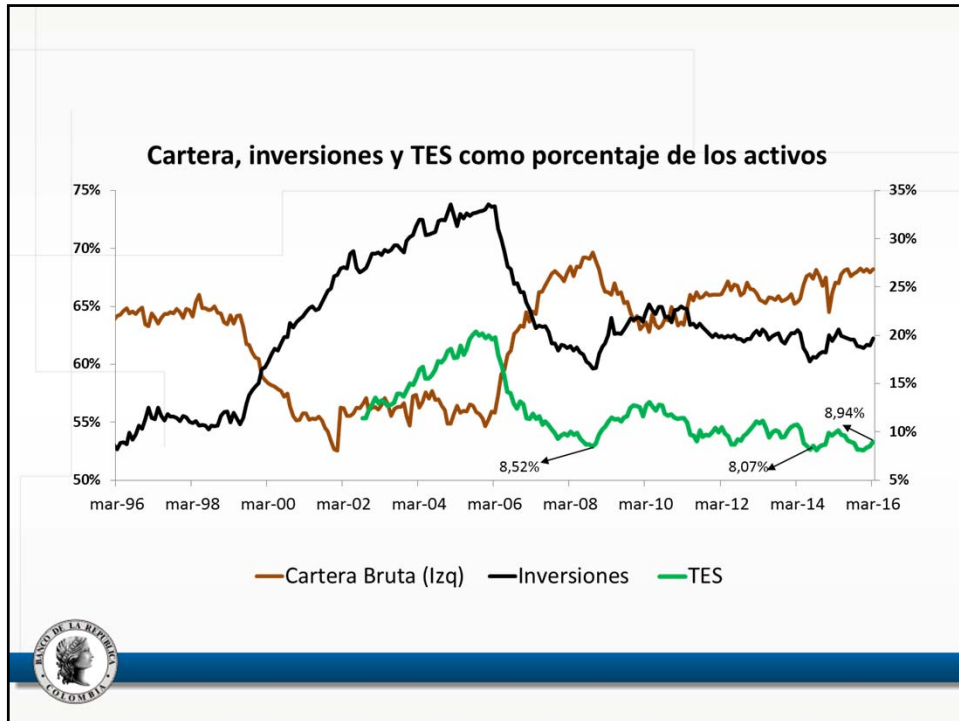




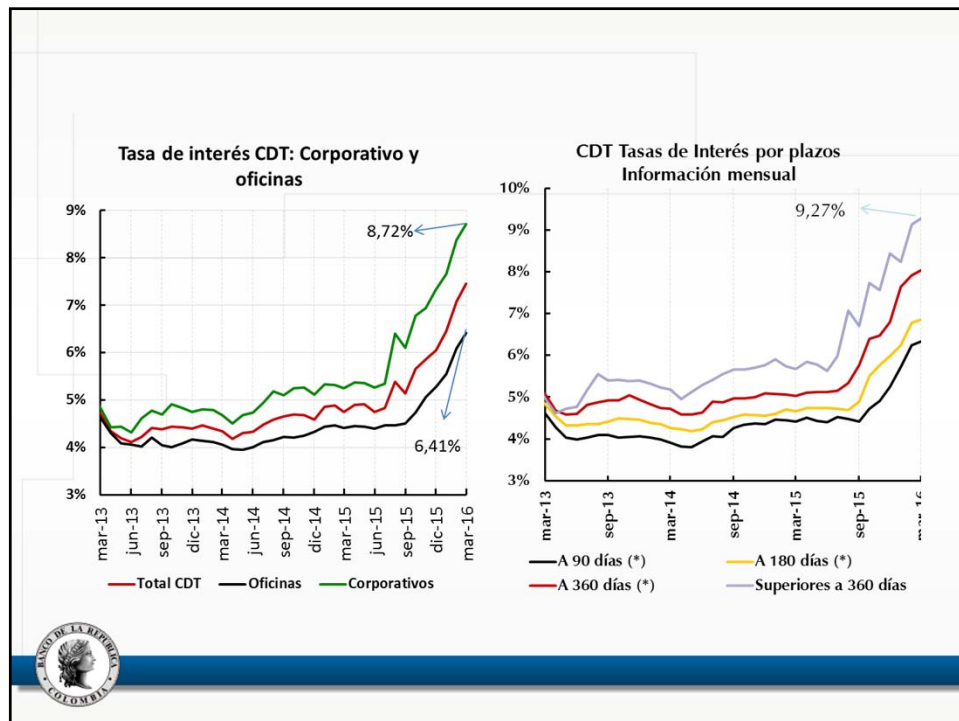
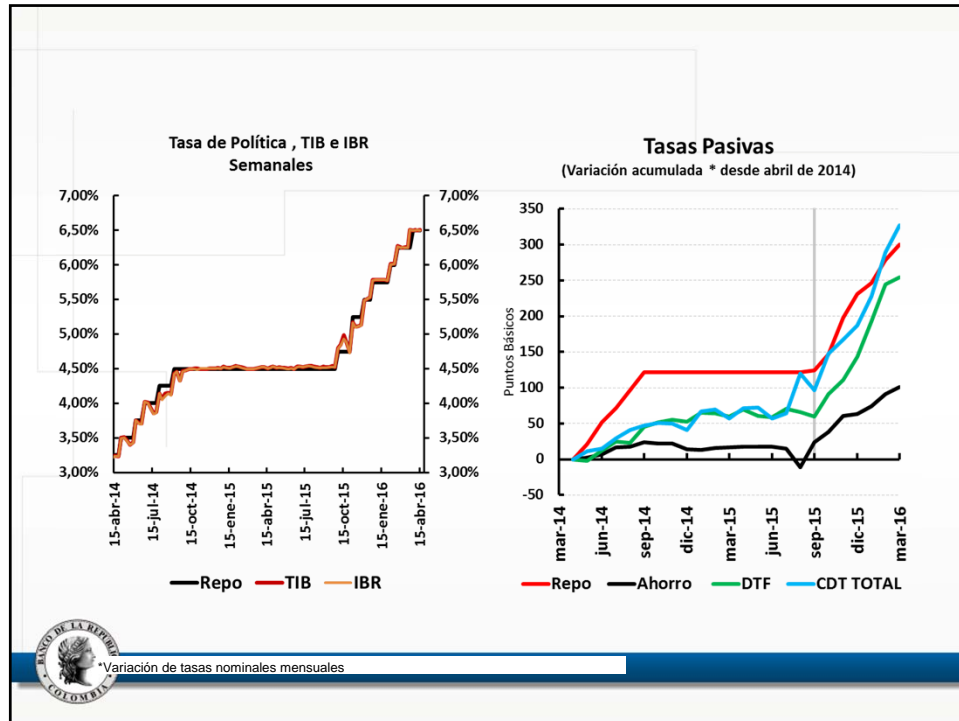


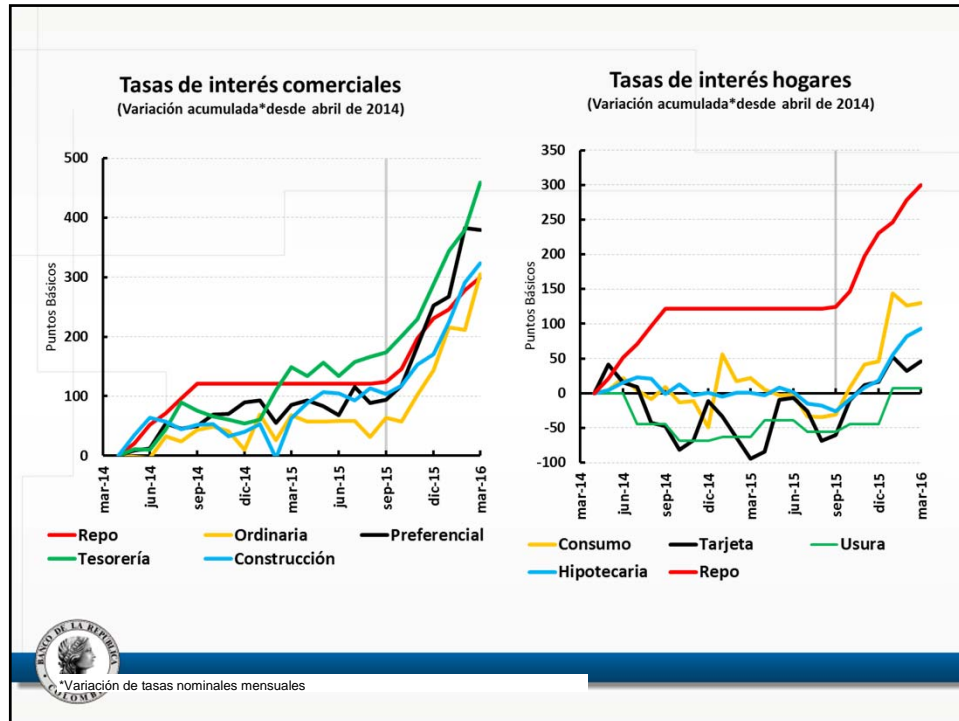


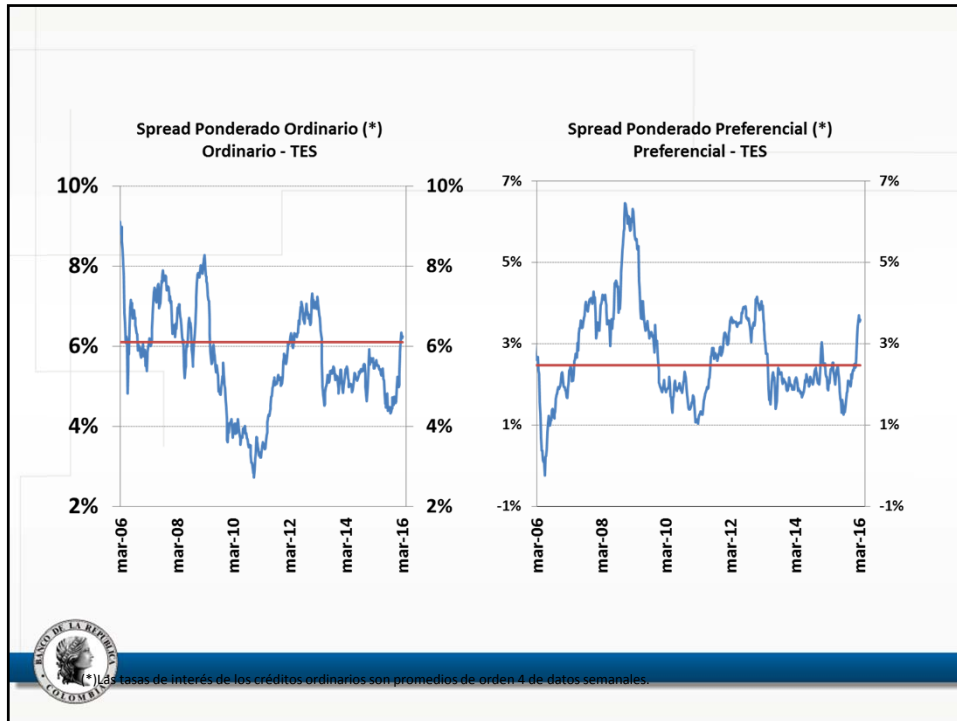




TASAS DE INTERES







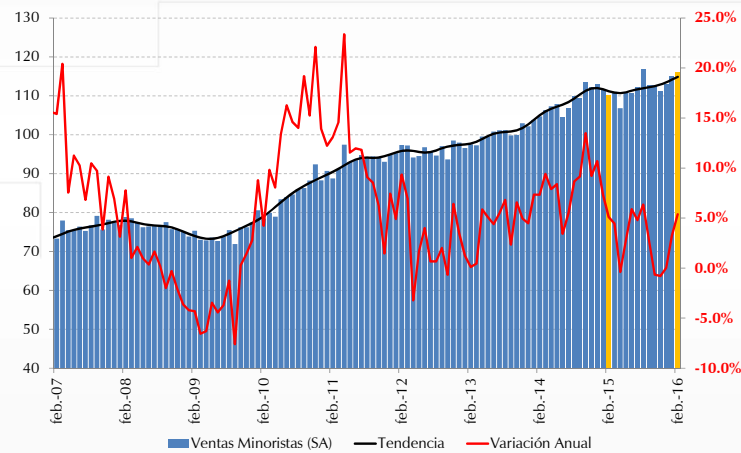
IV. Crecimiento interno



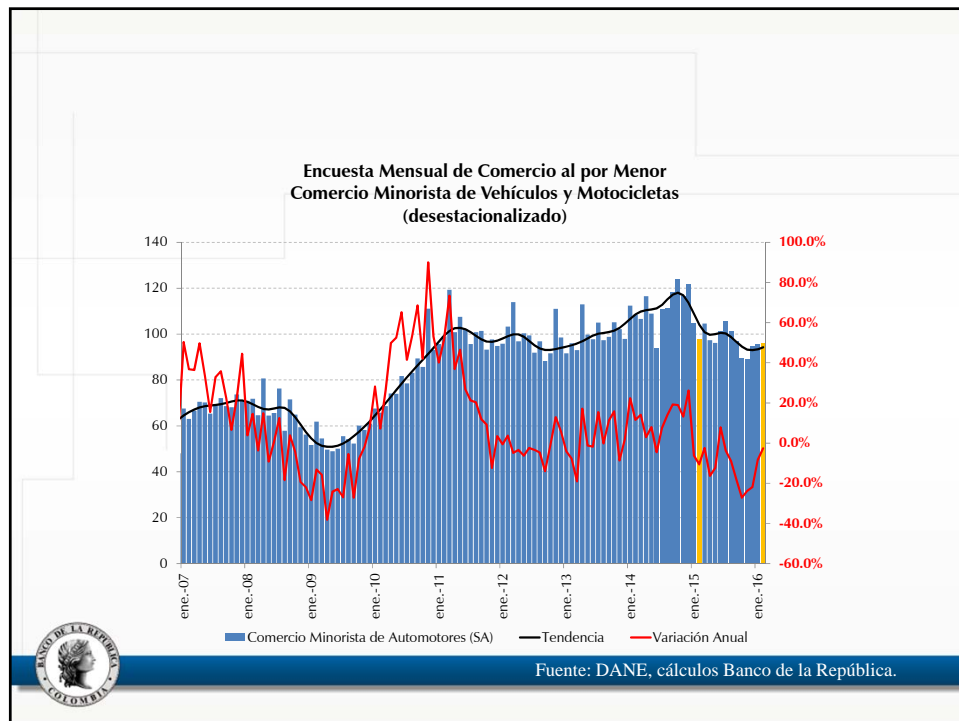
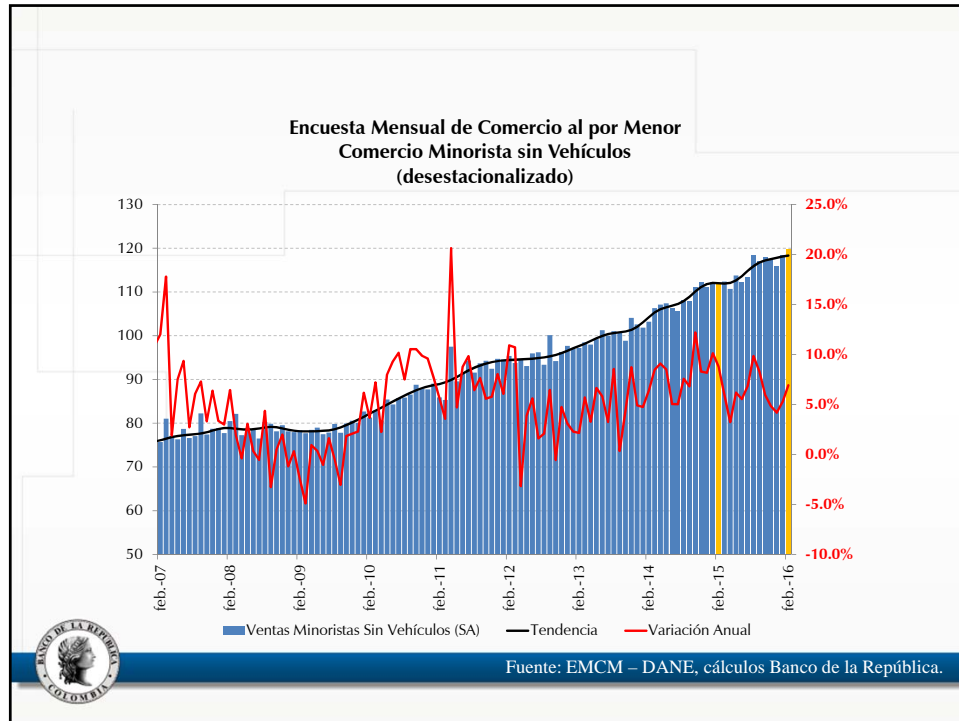
Indicadores de demanda

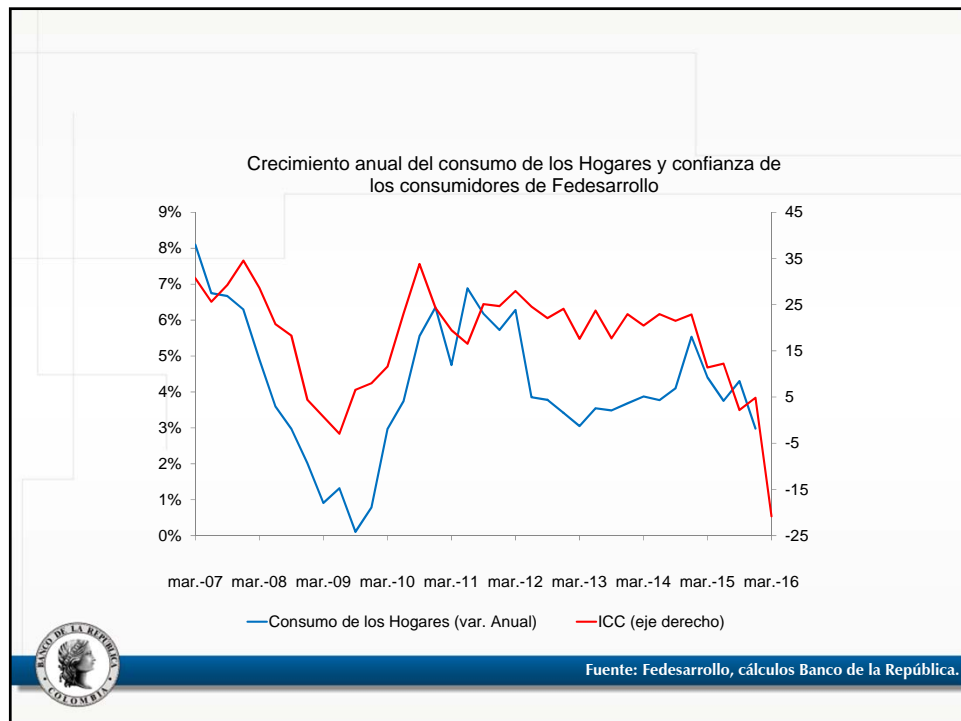
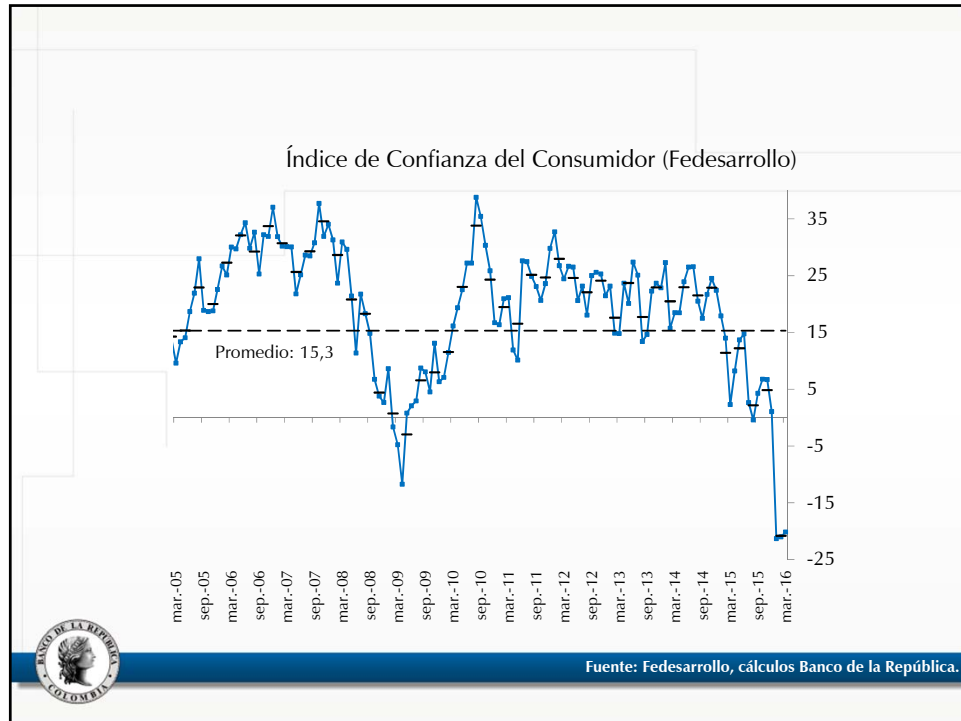


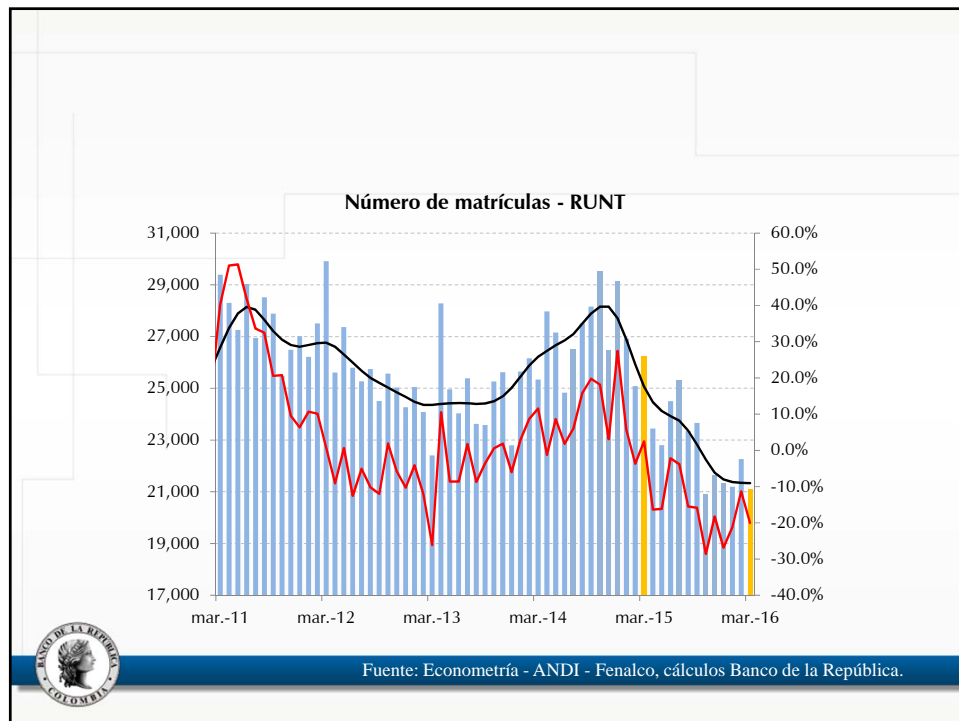
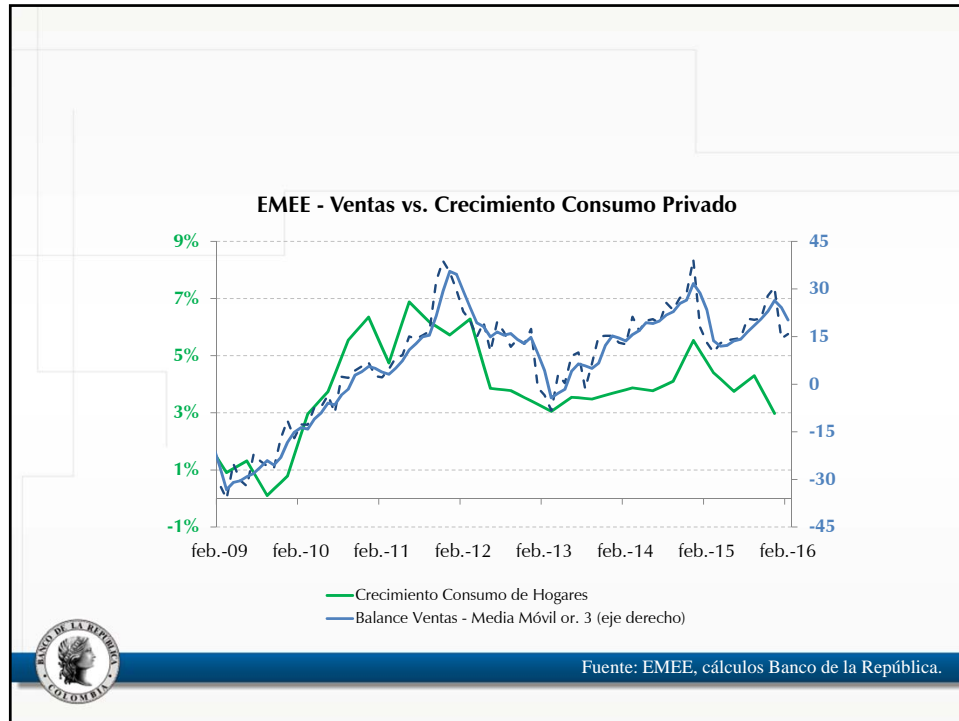
Encuesta Mensual de Comercio al por Menor
Total Comercio Minorista
(desestacionalizado)

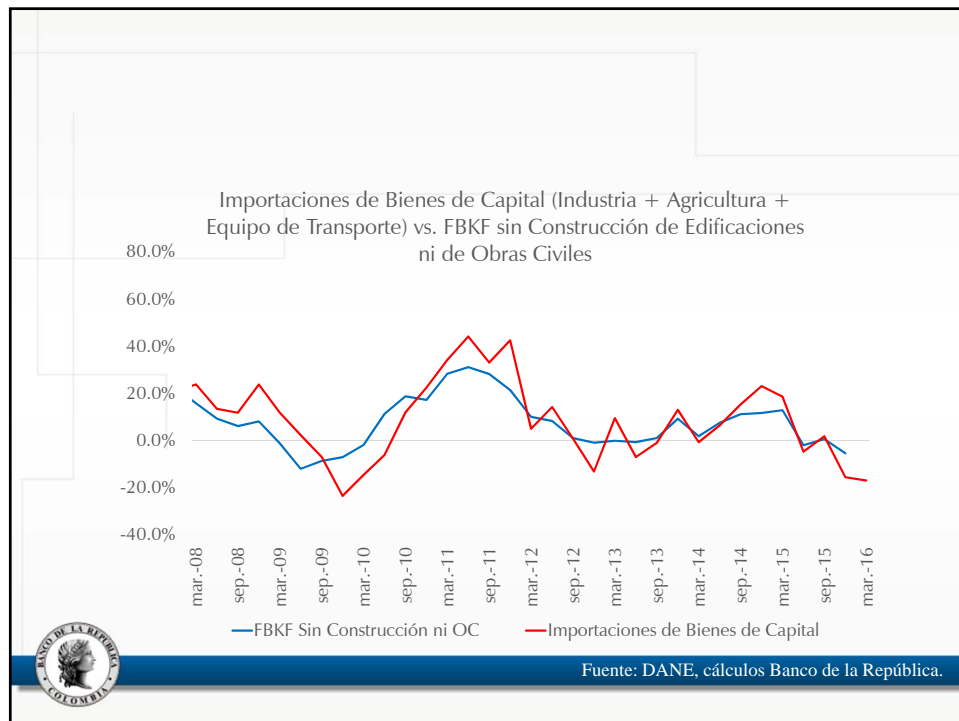
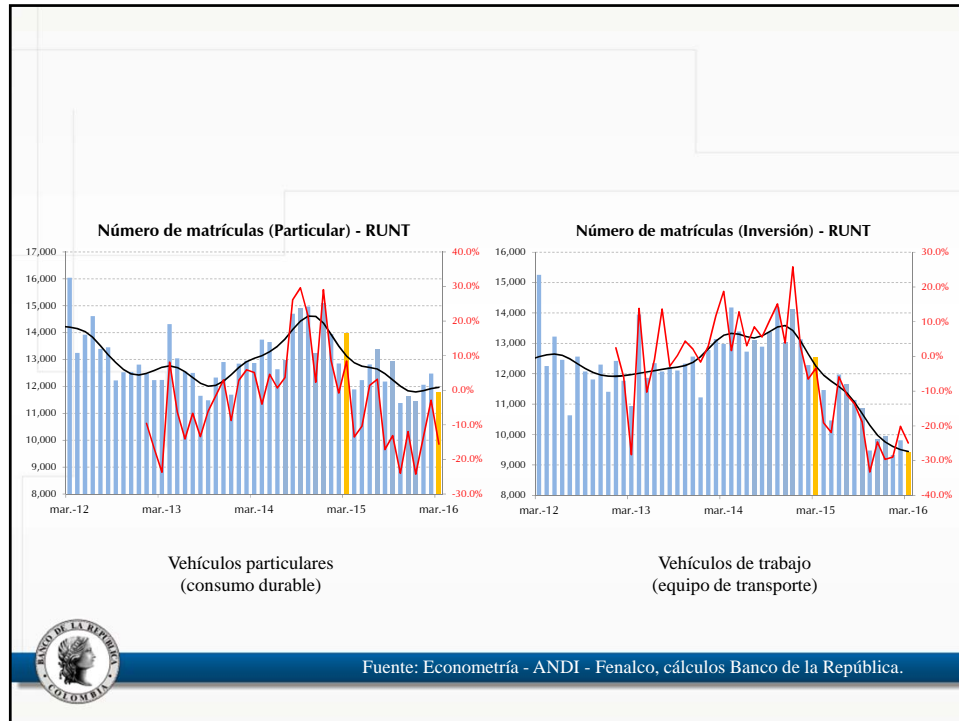


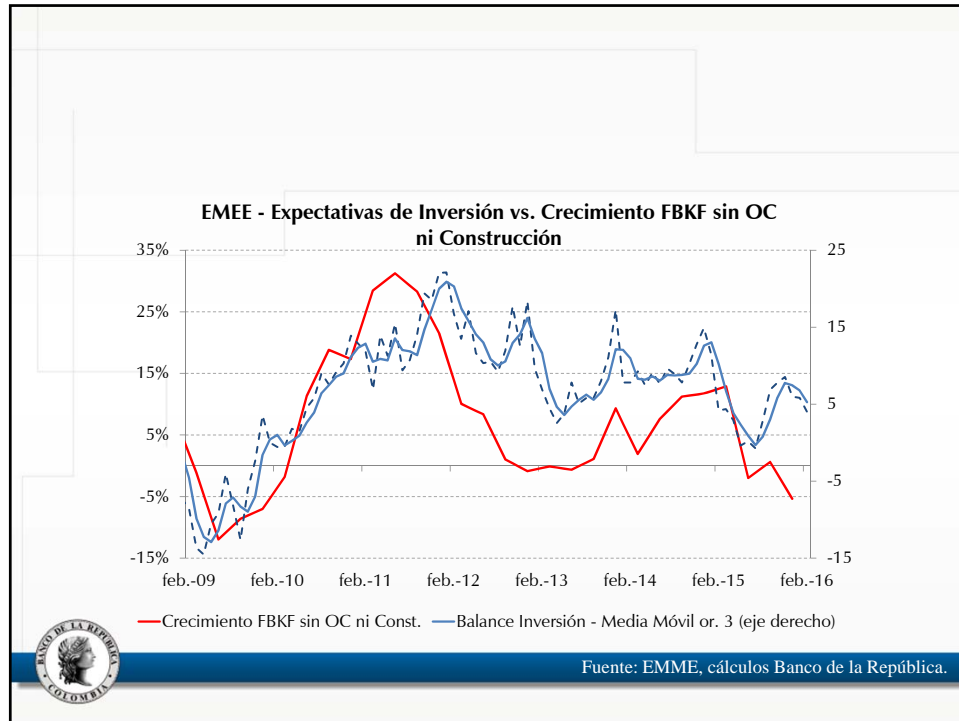
Fuente: EMCM – DANE, cálculos Banco de la República.





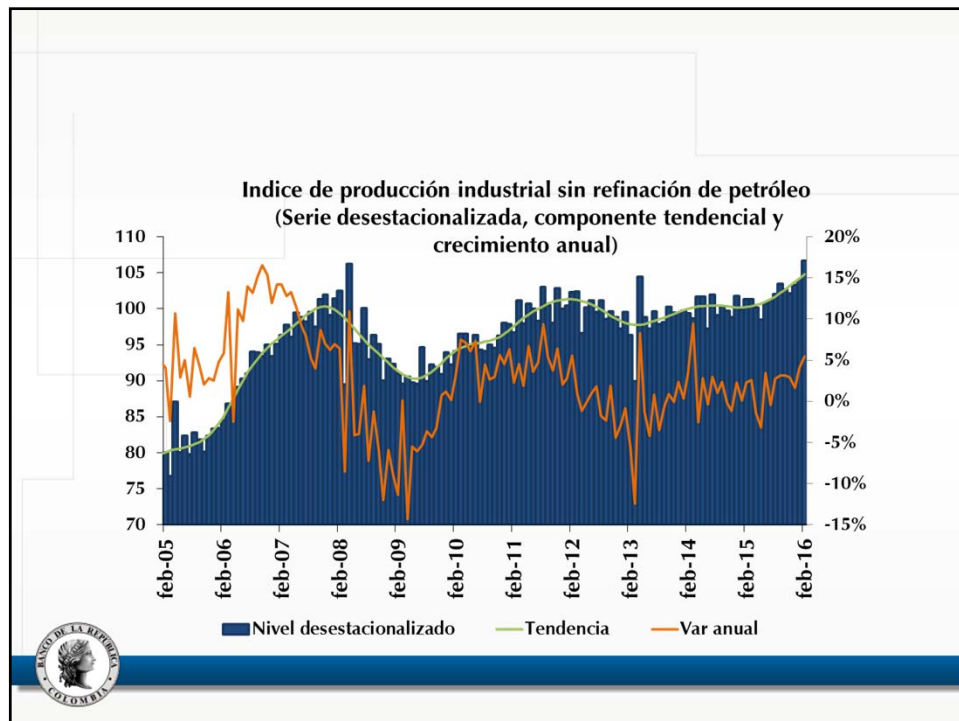
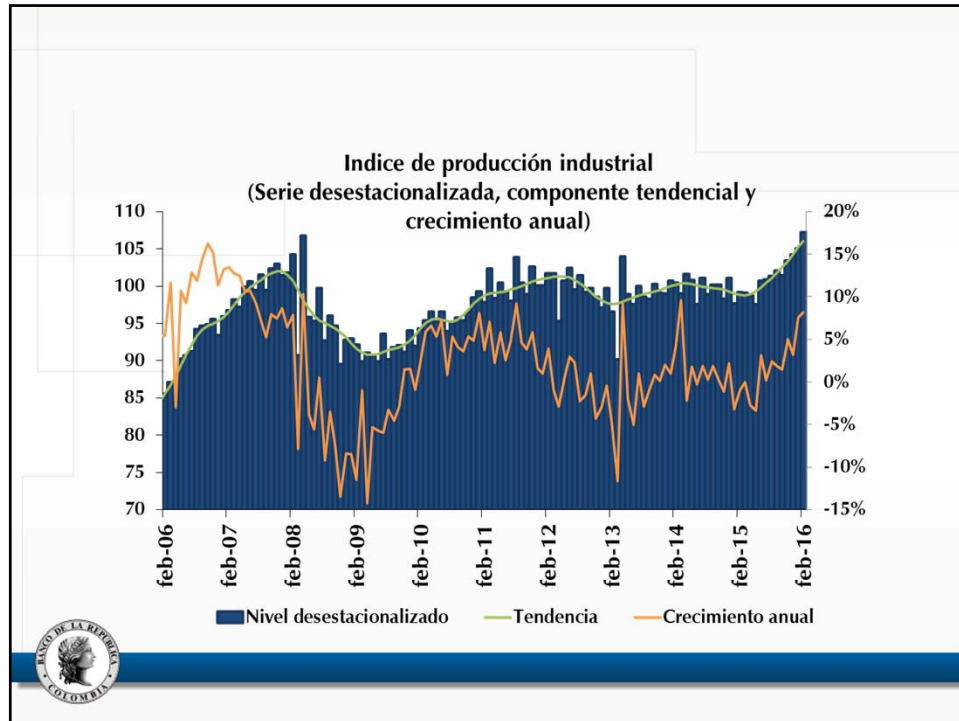






Indicadores de oferta





Crecimientos y contribuciones por principales sectores en FEBRERO

Positivos

Clase	Descripción	Variación	Contribución
T. IND	Total Industria	8,2	
1900	Coquización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles	21,7	3,5
1100	Elaboración de bebidas	21,1	1,9
2390	Fabricación de productos minerales no metálicos n.c. p.	11,5	0,8
1400	Confección de prendas de vestir	10,7	0,4
2220	Fabricación de productos de plástico	7,0	0,3
1050	Elaboración de productos de molinería, almidones y sus derivados	13,6	0,3
1800	Actividades de impresión	20,0	0,3
3100	Fabricación de muebles, colchones y somieres	17,3	0,2
2500	Fabricación de productos elaborados de metal	8,0	0,2
2410	Industrias básicas de hierro y de acero	6,4	0,2
2023	Fabricación de Jabones y detergentes, perfumes y preparados de tocador	4,3	0,2

Negativos

1511	Curtido y recurtido de cueros; recurtido y teñido de pieles	-28,0	0,0
2210	Fabricación de productos de caucho	-13,2	0,0
1081	Elaboración de productos de panadería	-2,2	0,0
2930	Fabricación de partes, piezas (autopartes) y accesorios (lujos) para vehic.	-12,8	-0,1
3000	Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	-7,9	-0,1
2920	Fabricación de carrocerías para vehículos automotores, remolques	-27,9	-0,1
1082	Elaboración de cacao, chocolate y prod de confitería	-6,6	-0,1
2700	Fabricación de aparatos y equipo eléctrico	-5,1	-0,1
2910	Fabricación de vehículos automotores y sus motores	-8,5	-0,1
1070	Elaboración de azúcar y panela	-5,7	-0,1
2800	Fabricación de maquinaria y equipo n.c. p.	-10,0	-0,1
1089	Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	-4,1	-0,2



Crecimientos y contribuciones AÑO CORRIDO por principales sectores en FEBRERO

Positivos

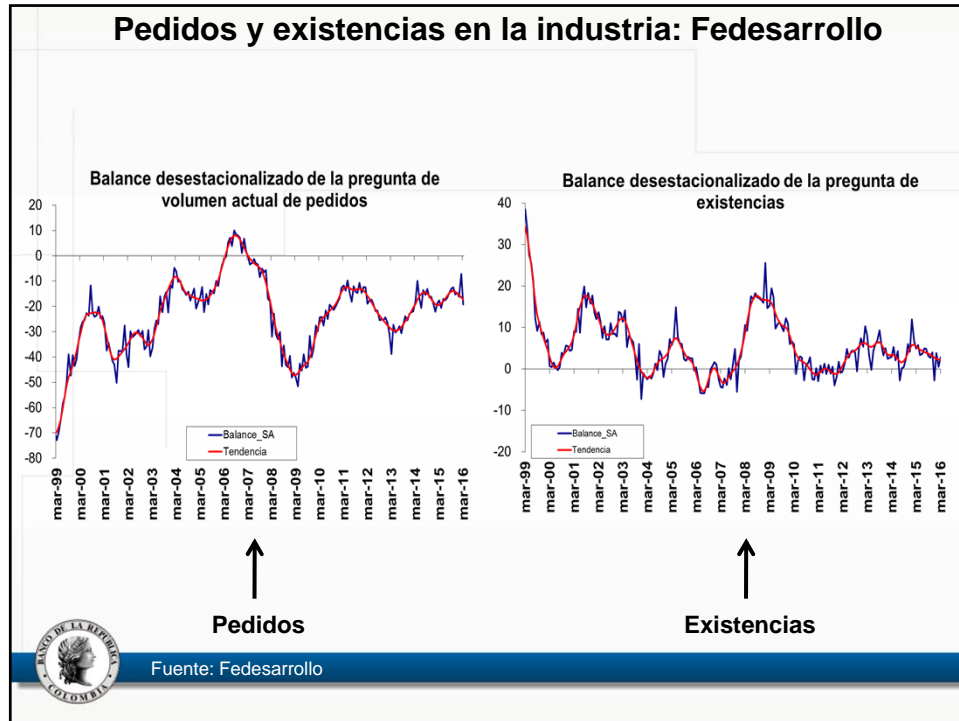
Clase	Descripción	Variación	Contribución
T. IND	Total Industria	7,8	
1900	Coquización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles	22,7	3,7
1100	Elaboración de bebidas	16,1	1,9
2390	Fabricación de productos minerales no metálicos n.c. p.	11,2	0,7
2100	Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales	8,9	0,3
1400	Confección de prendas de vestir	8,1	0,2
2023	Fabricación de Jabones y detergentes, perfumes y preparados de tocador	4,3	0,2
2500	Fabricación de productos elaborados de metal	7,2	0,2
1040	Elaboración de productos lácteos	13,1	0,2
2910	Fabricación de vehículos automotores y sus motores	17,3	0,2
1050	Elaboración de productos de molinería, almidones y sus derivados	12,8	0,2
3100	Fabricación de muebles, colchones y somieres	11,0	0,2
1800	Actividades de impresión	17,3	0,1
2310	Fabricación de vidrio y productos de vidrio	3,9	0,1
1700	Fabricación de papel, cartón, y sus productos	2,5	0,1
2220	Fabricación de productos de plástico	26,2	0,1
2420	Industrias básicas de metales preciosos y no ferrosos	2,7	0,1
2010	Fabricación de sustancias químicas básicas, y sus productos	41,6	0,1
1512	Fabricación de artículos de viaje, bolsos de mano y artículos similares		

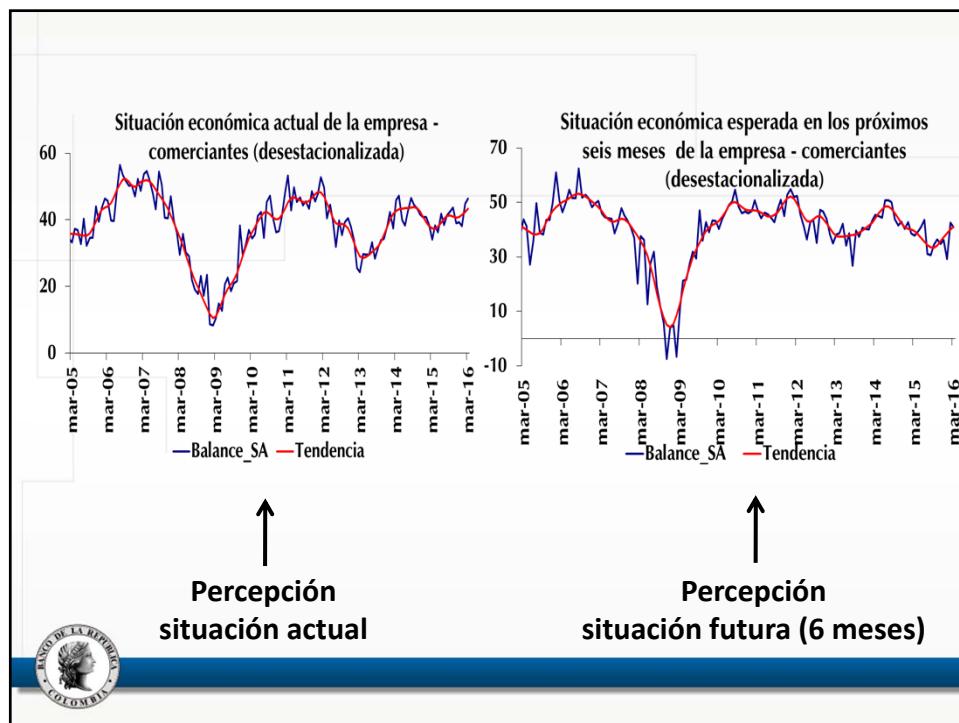
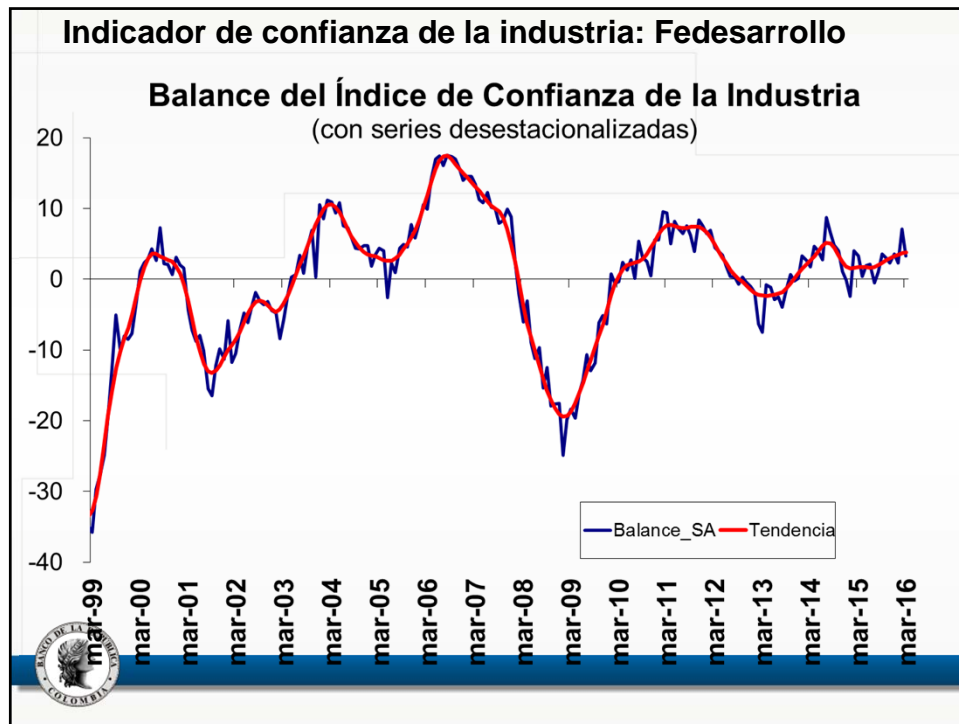
Negativos

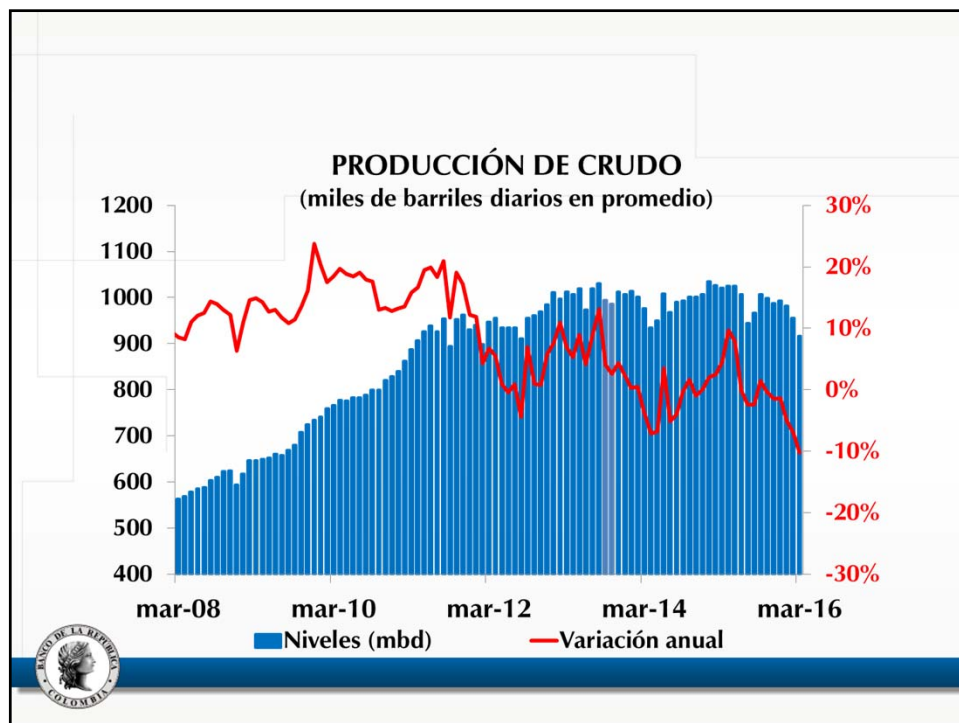
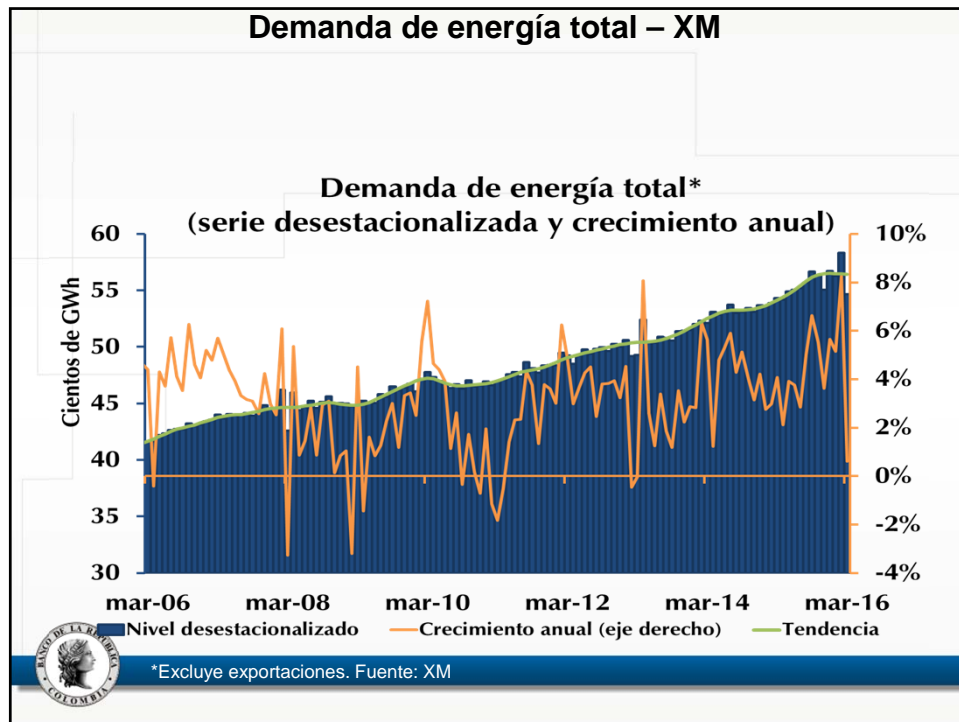
1511	Curtido y recurtido de cueros; recurtido y teñido de pieles	-32,8	0,0
2930	Fabricación de partes, piezas (autopartes) y accesorios (lujos) para v	-8,8	0,0
2410	Industrias básicas de hierro y de acero	-1,7	-0,1
2210	Fabricación de productos de caucho	-22,1	-0,1
1081	Elaboración de productos de panadería	-3,3	-0,1
3000	Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	-10,0	-0,1
1082	Elaboración de cacao, chocolate y prod de confitería	-7,7	-0,1
2800	Fabricación de maquinaria y equipo n.c. p.	-7,7	-0,1
2920	Fabricación de carrocerías para vehículos automotores, remolques	-35,7	-0,1
2700	Fabricación de aparatos y equipo eléctrico	-6,5	-0,1
1089	Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	-3,6	-0,1

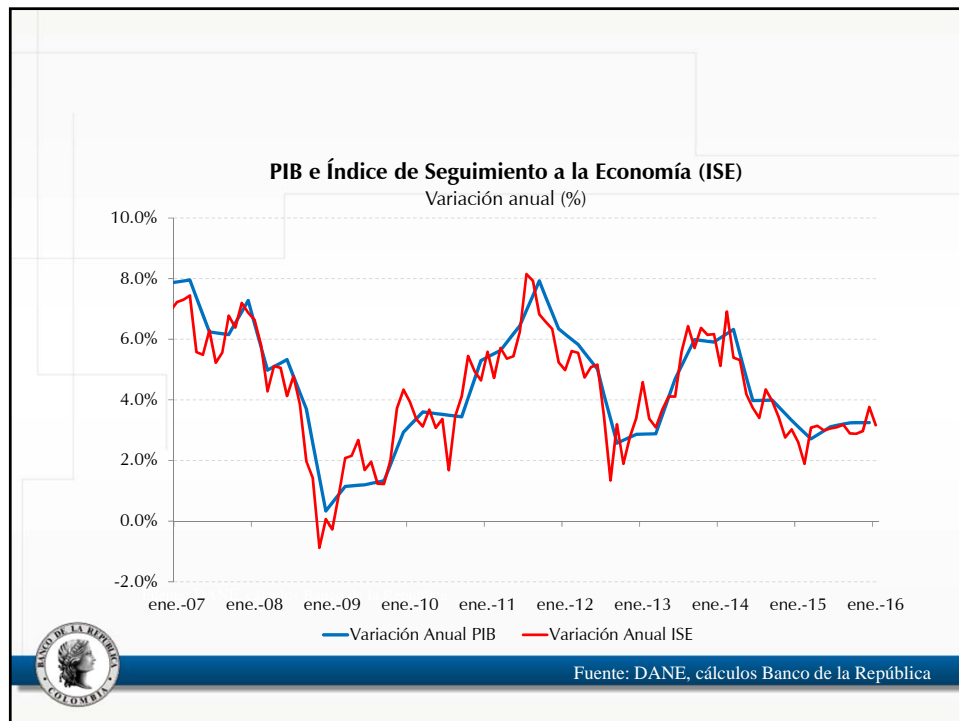
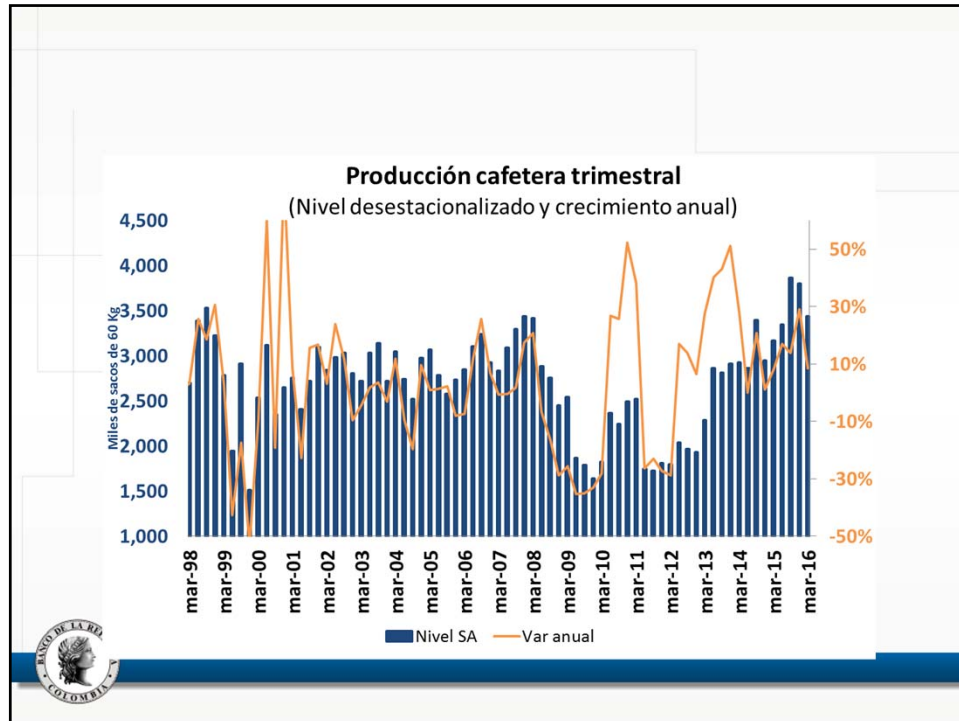
Fuente: DANF - FMM









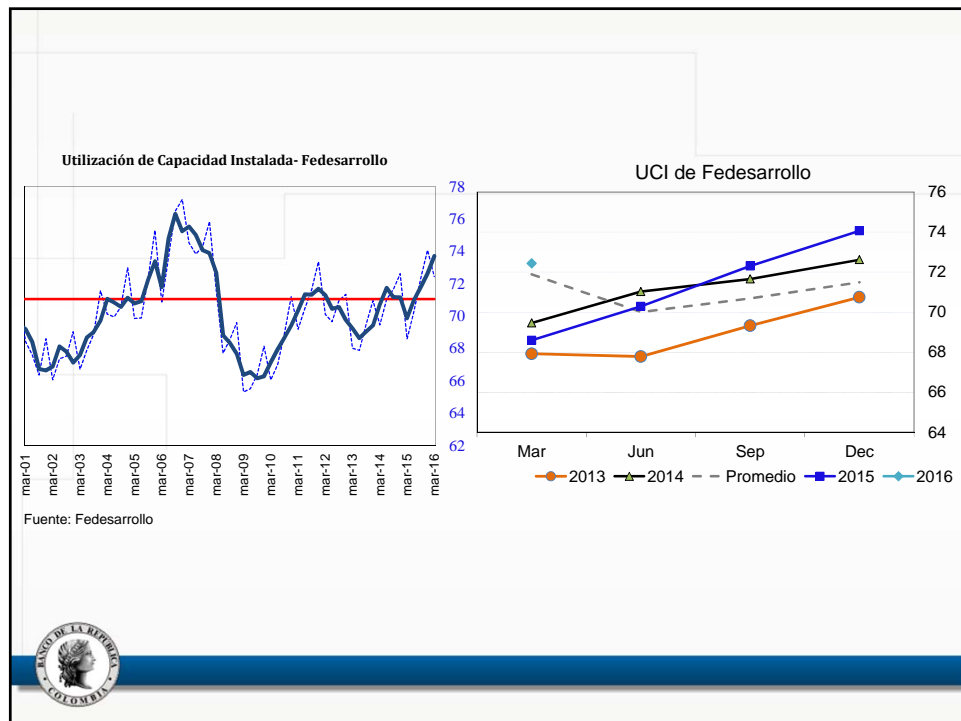
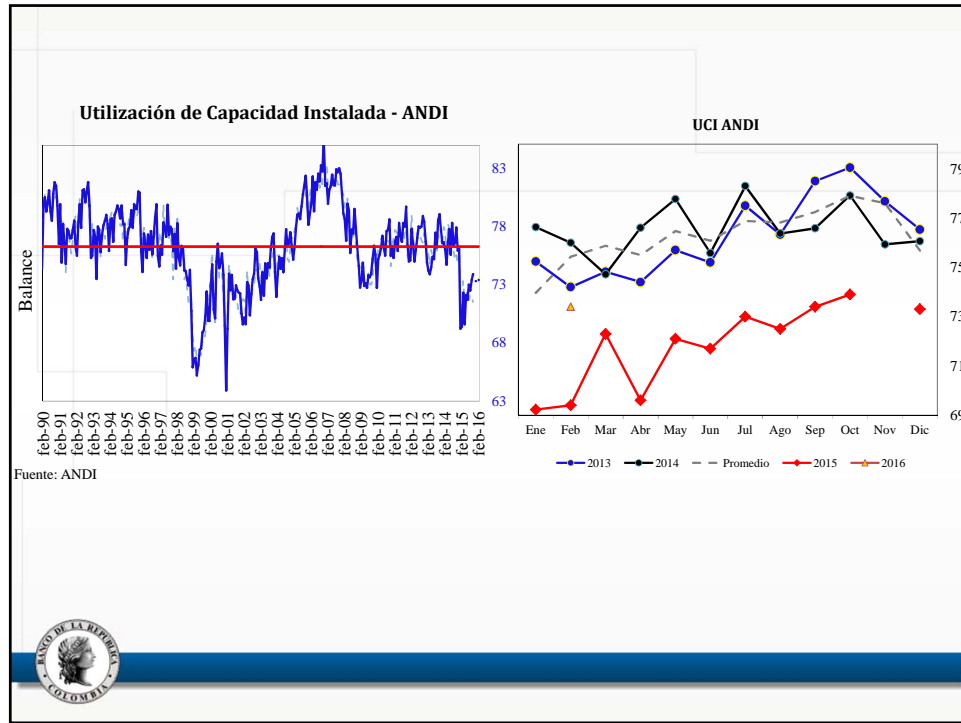


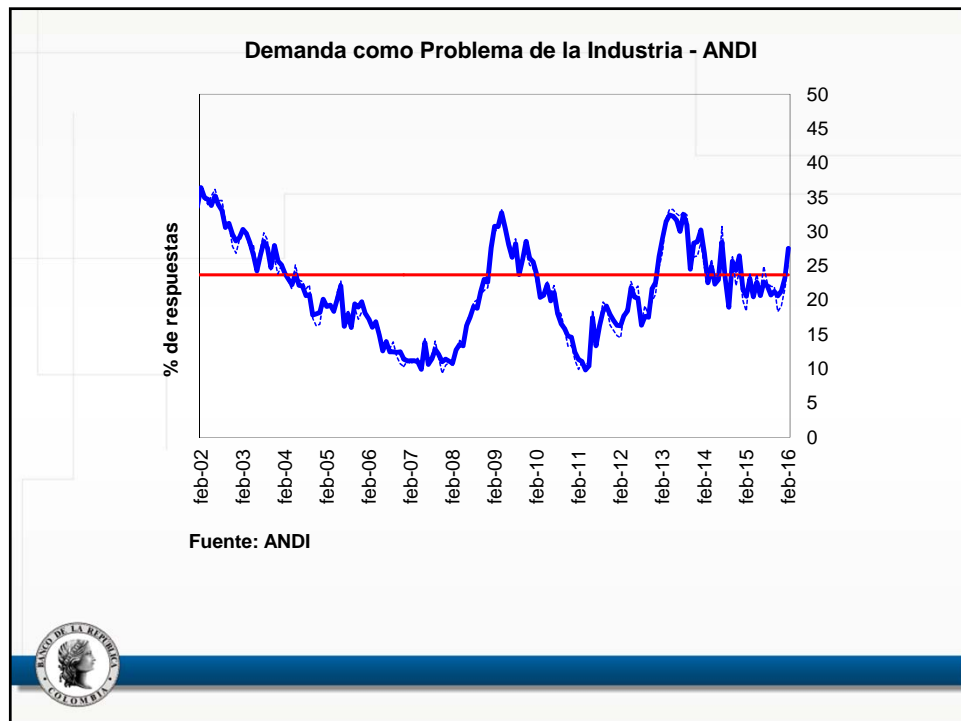
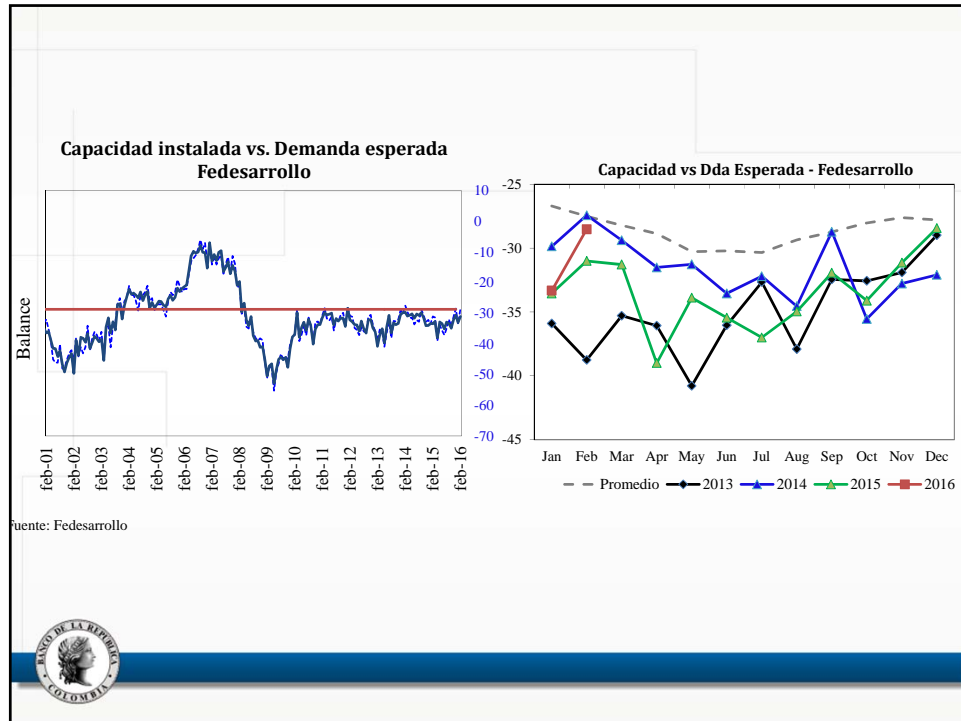
V. Brecha del Producto



Indicadores de Capacidad Instalada



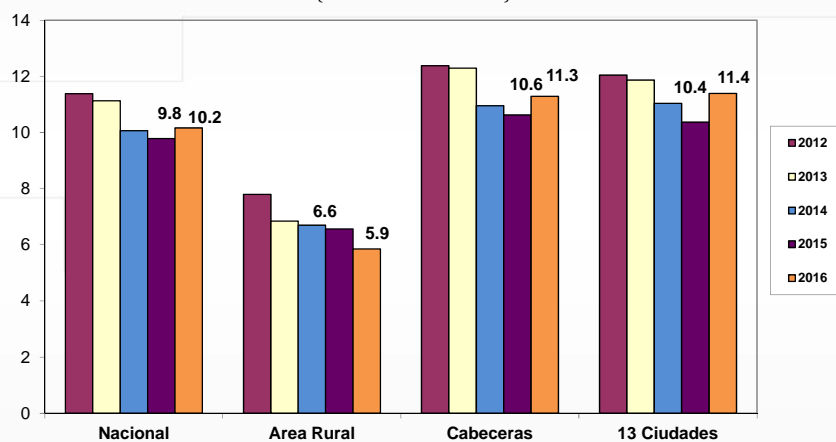




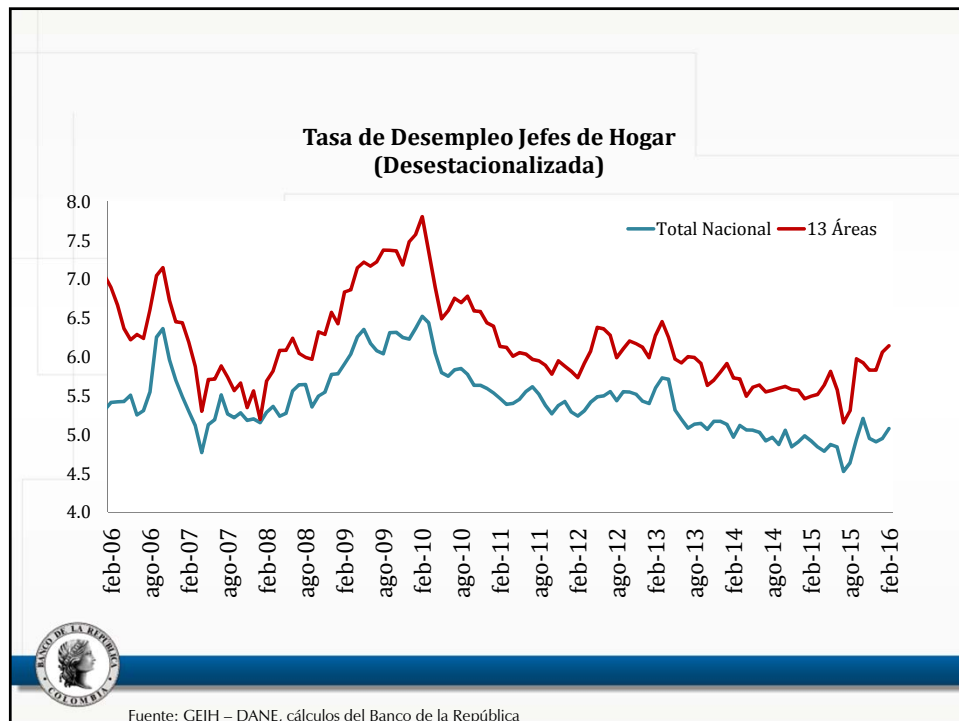
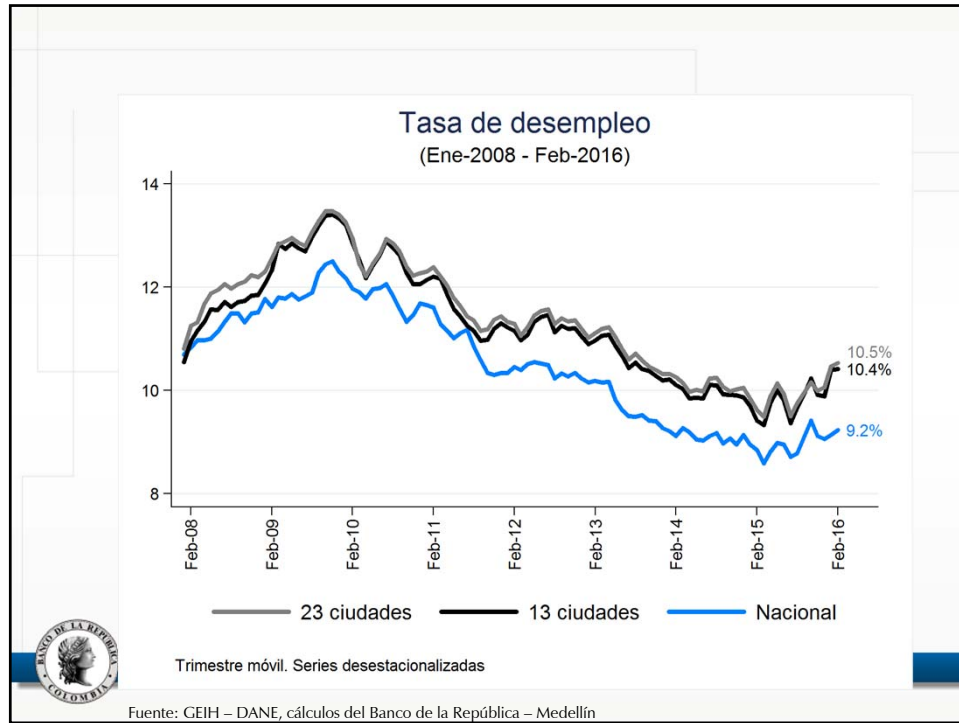
VI. Mercado Laboral y Costos Laborales

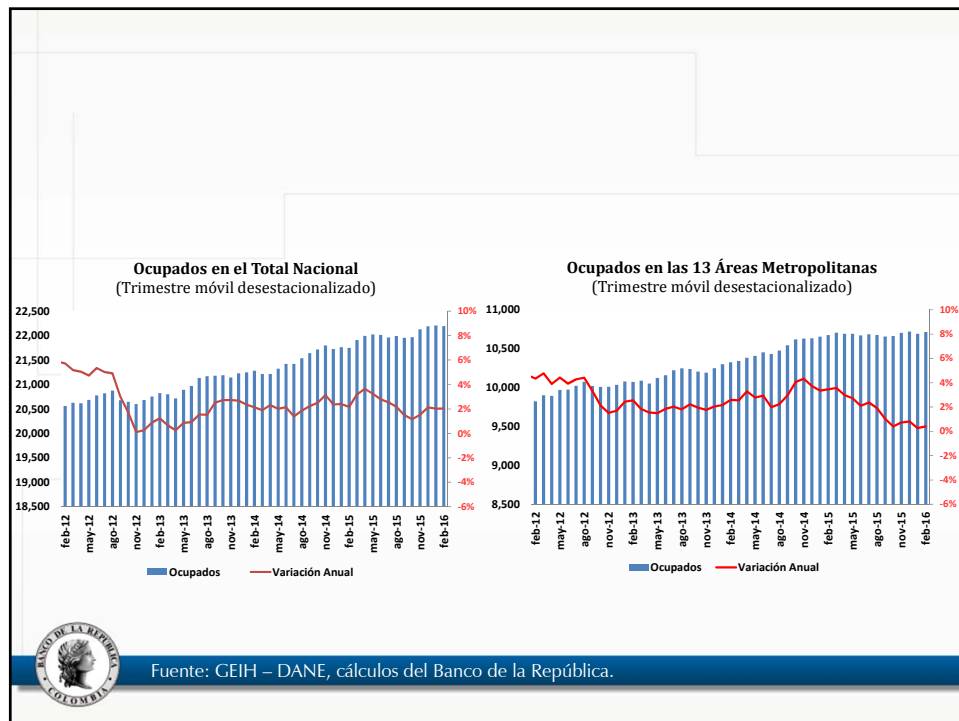
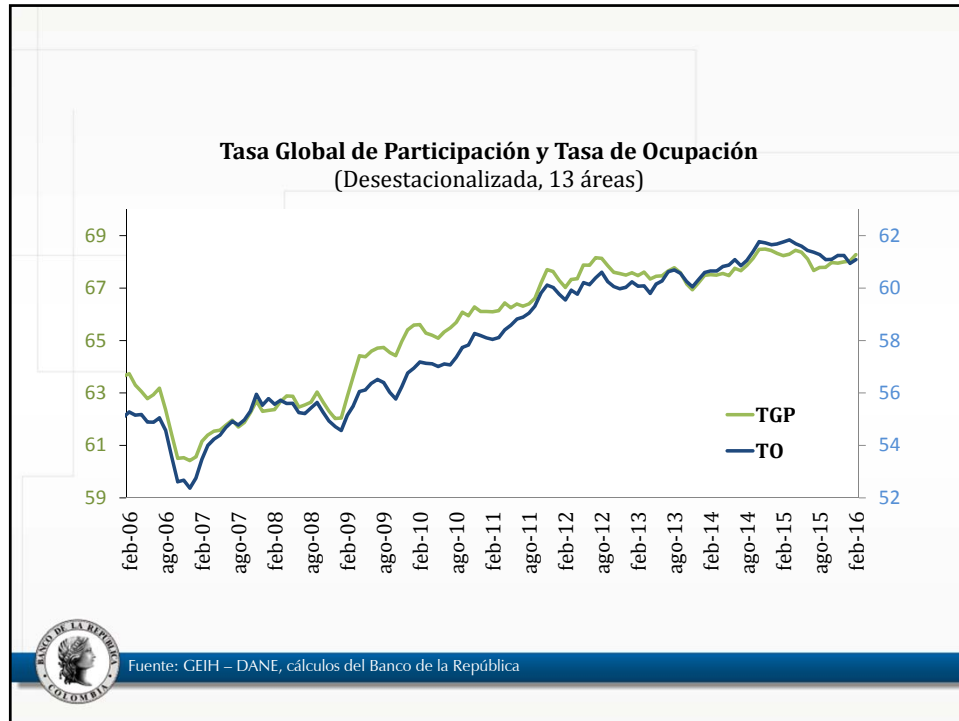


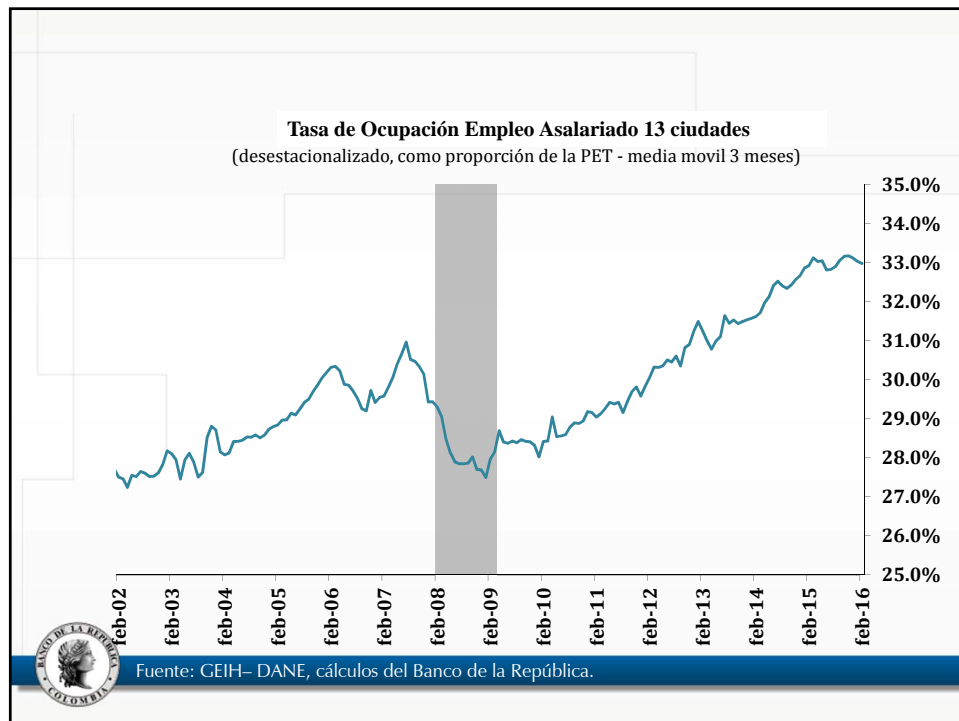
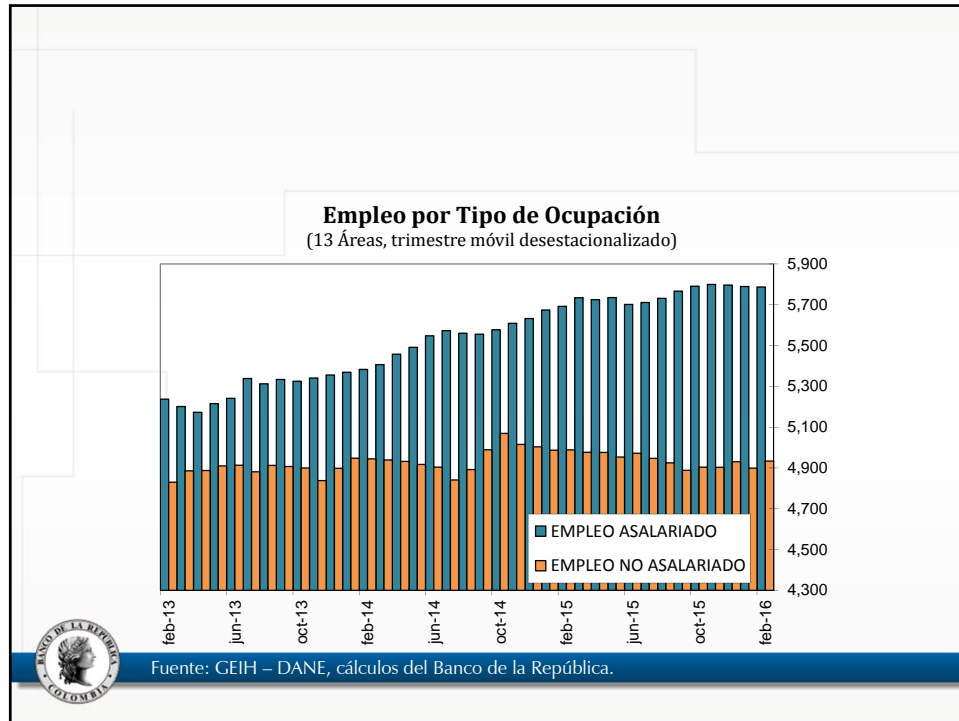
Tasa de desempleo
(diciembre-enero-febrero)

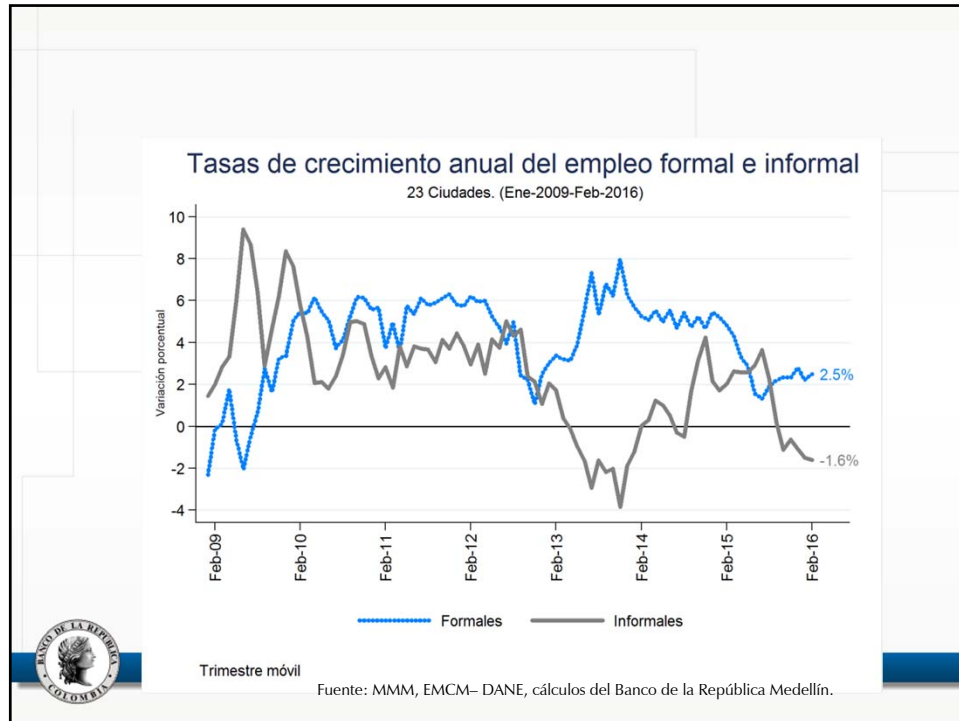


Fuente: GEIH - DANE



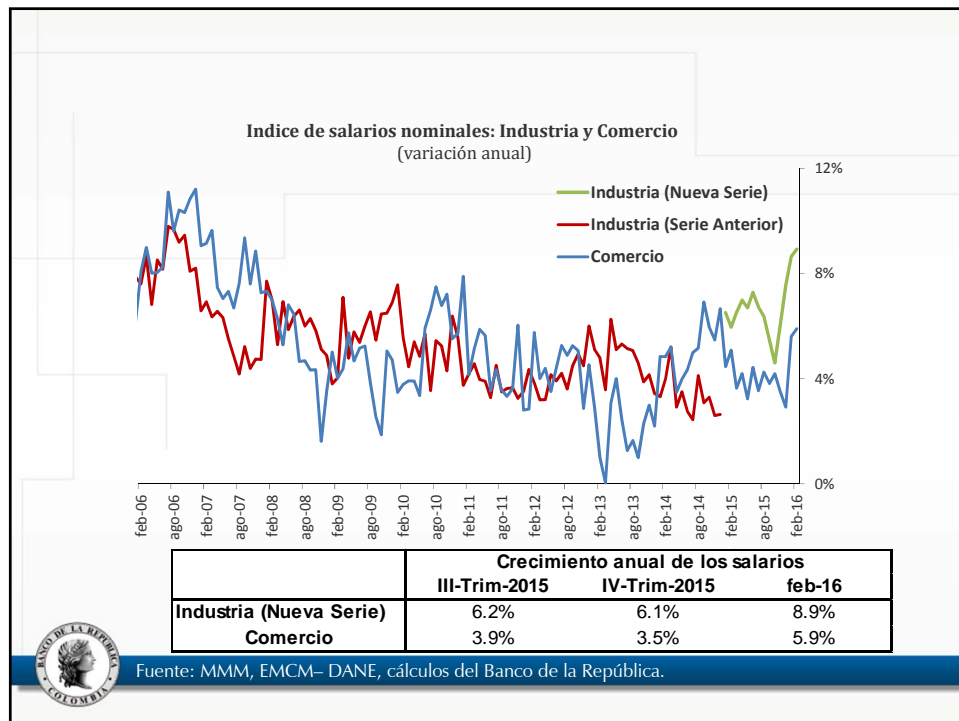
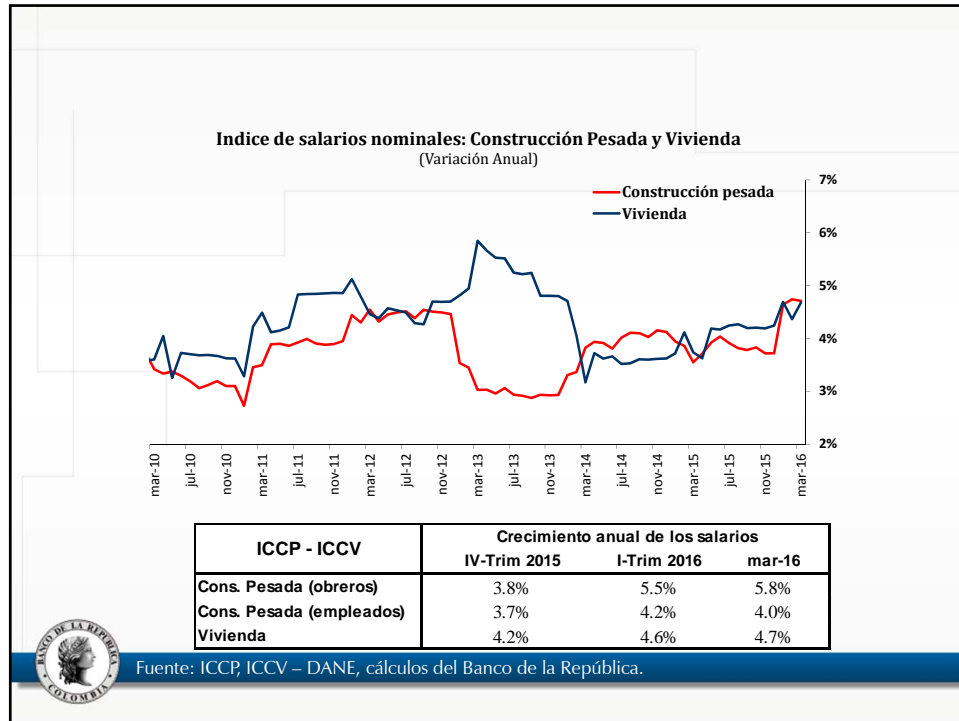




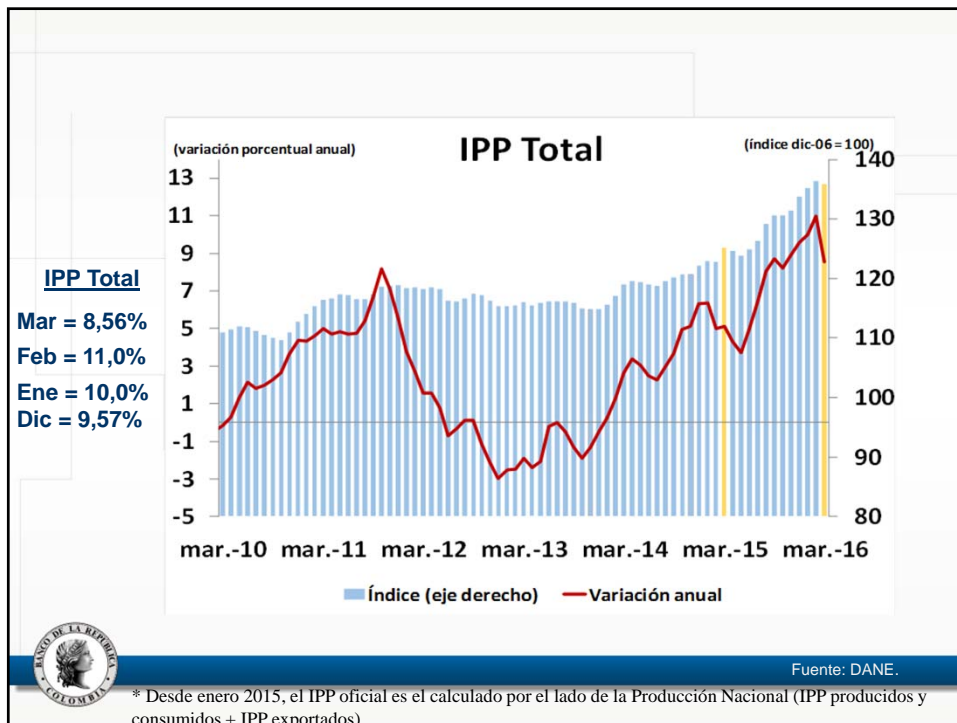


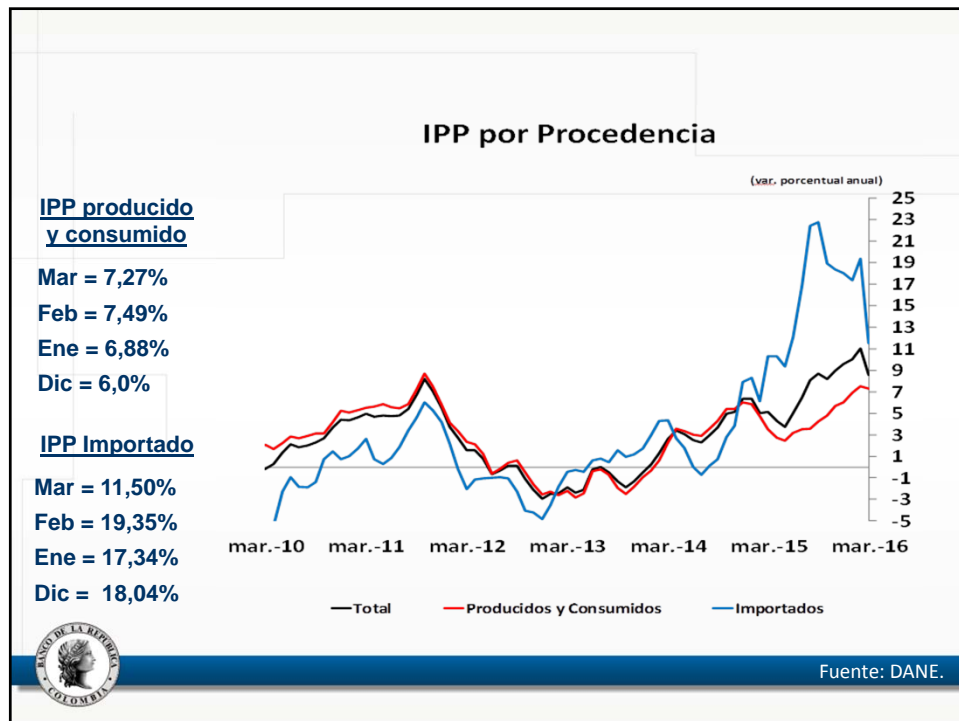
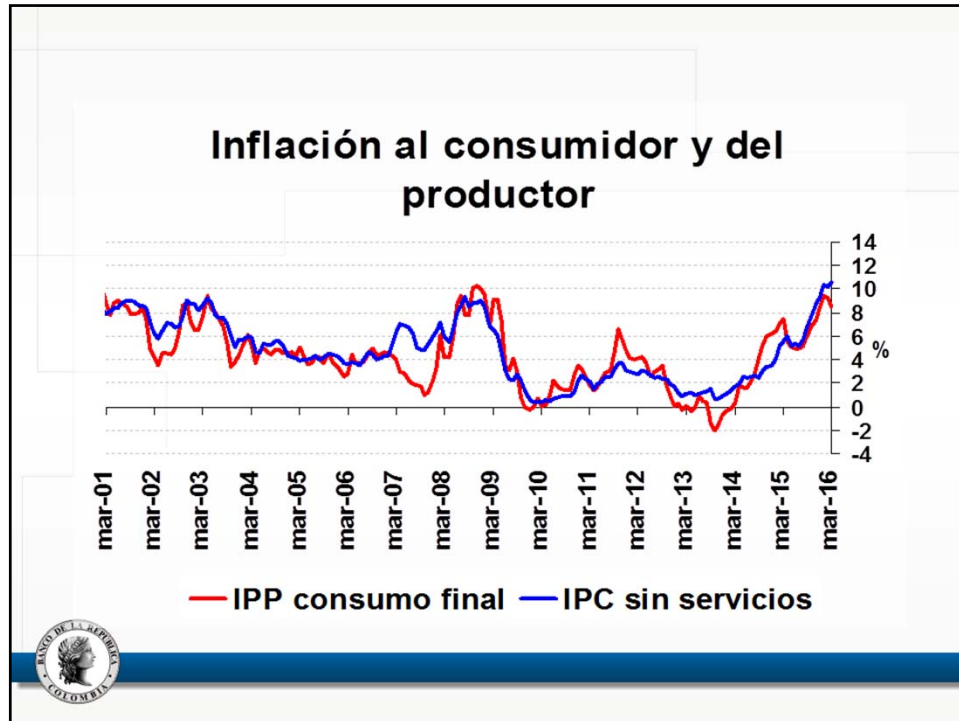
Costos Salariales

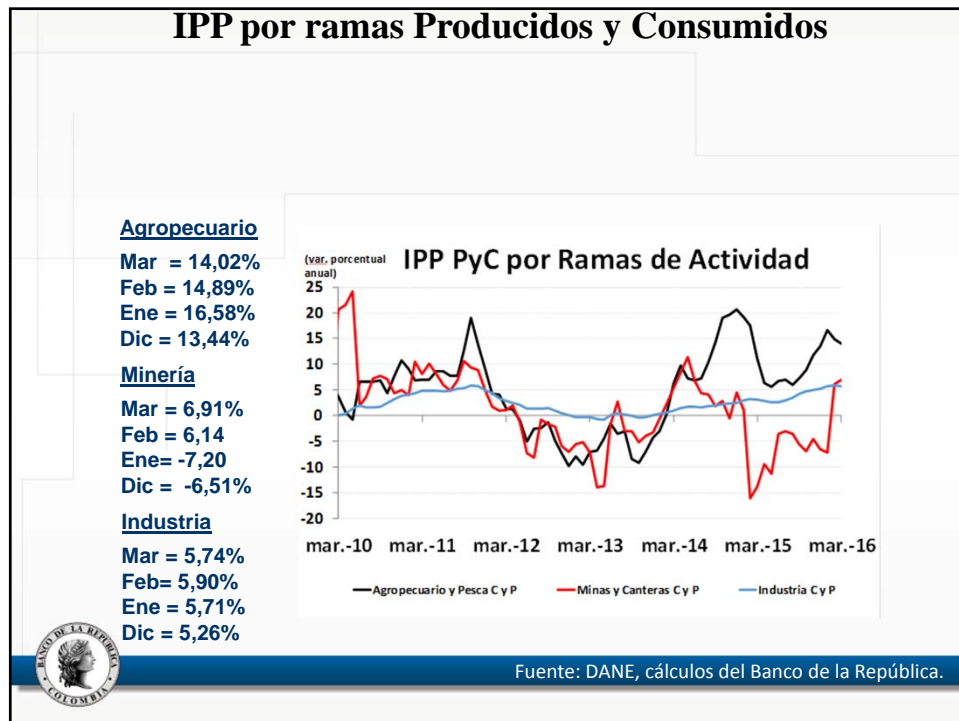
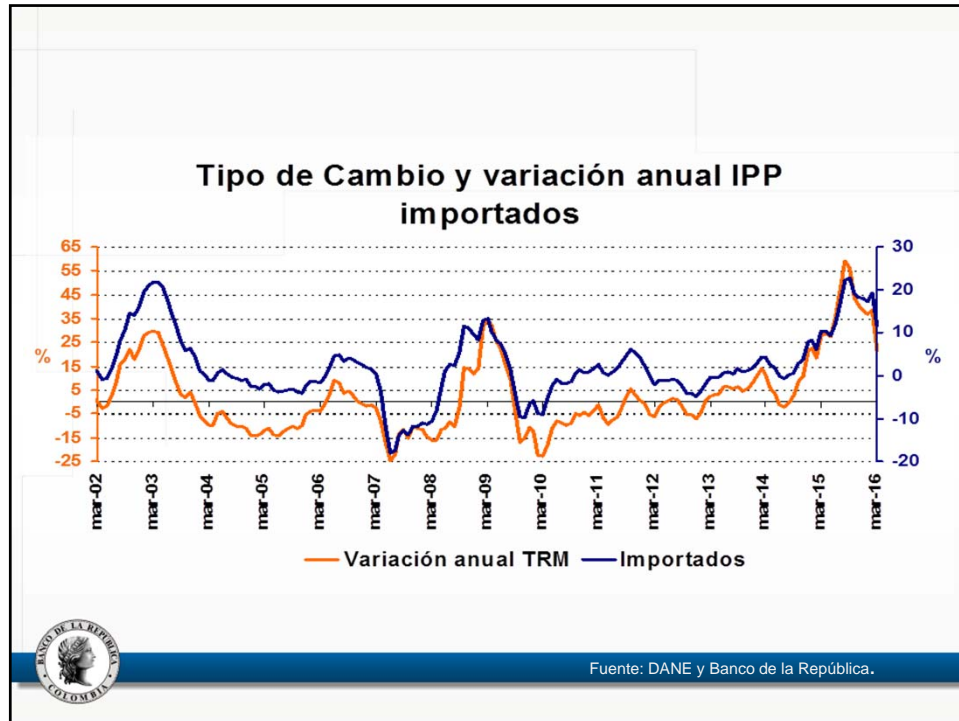


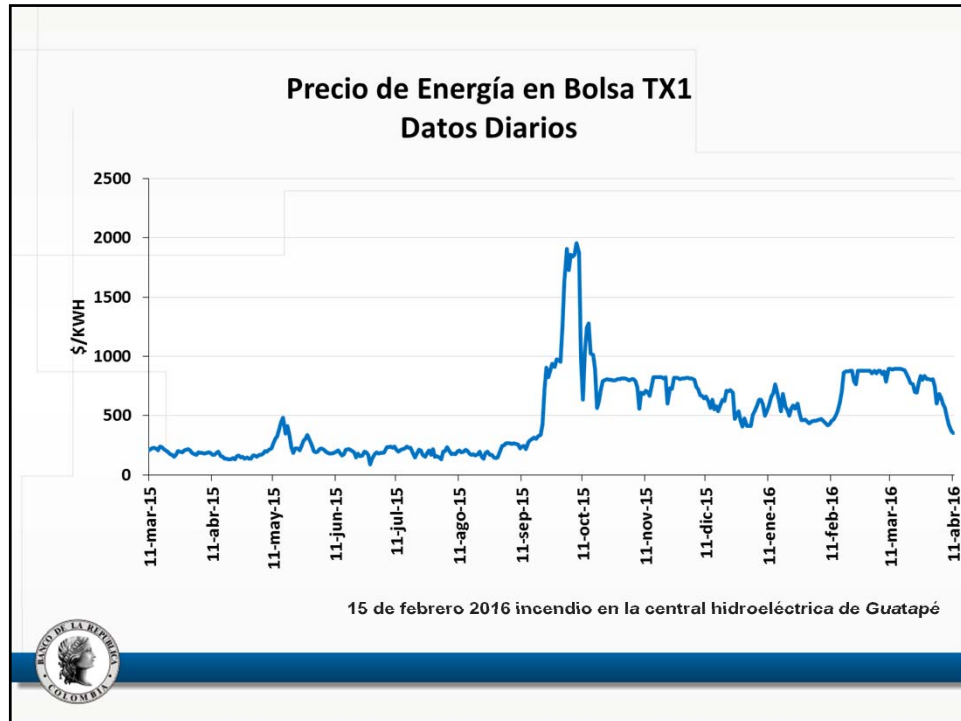


VII. IPP y Costos No Laborales



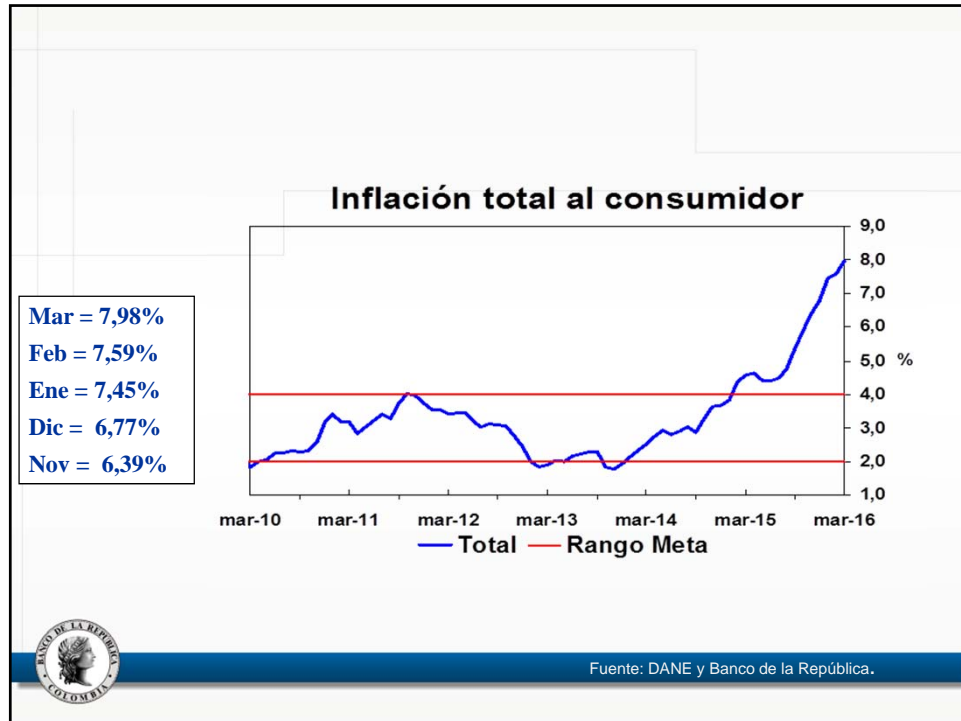






VIII. La Inflación en marzo





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

Comportamiento de la inflación a marzo de 2016

Descripción	Ponderación	Inflación mensual (en %)						Participación en la aceleración	
		dic-14	jun-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	en la aceleración del mes	en la aceleración del año corrido
Total	100,00	3,66	4,42	6,77	7,45	7,59	7,98	100,00	100,00
Sin alimentos	71,79	3,26	3,72	5,17	5,54	5,88	6,20	57,48	58,64
Transables	26,00	2,03	4,17	7,09	7,39	6,97	7,38	25,17	5,29
No transables	30,52	3,38	3,98	4,21	4,46	4,86	4,83	-3,25	15,64
Regulados	15,26	4,84	2,55	4,28	5,02	6,35	7,24	35,56	37,72
Alimentos	28,21	4,69	6,20	10,85	12,26	11,86	12,35	42,52	41,36
Perecederos	3,88	16,74	10,73	26,03	31,31	27,42	27,09	9,55	12,56
Procesados	16,26	2,54	6,00	9,62	10,22	10,26	10,83	22,92	17,37
Comidas fuera del hogar	8,07	3,51	4,45	5,95	6,78	7,09	7,53	10,05	11,43
Indicadores de inflación básica									
Sin Alimentos		3,26	3,72	5,17	5,54	5,88	6,20		
Núcleo 20		3,42	4,24	5,22	5,56	6,25	6,48		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs.		2,76	4,54	5,93	6,13	6,41	6,57		
Inflación sin alimentos ni regulados		2,81	4,06	5,42	5,69	5,75	5,91		
Promedio indicadores inflación básica		3,06	4,14	5,43	5,73	6,07	6,29		

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

La inflación básica



Indicadores de Inflación Básica

Promedio de 4

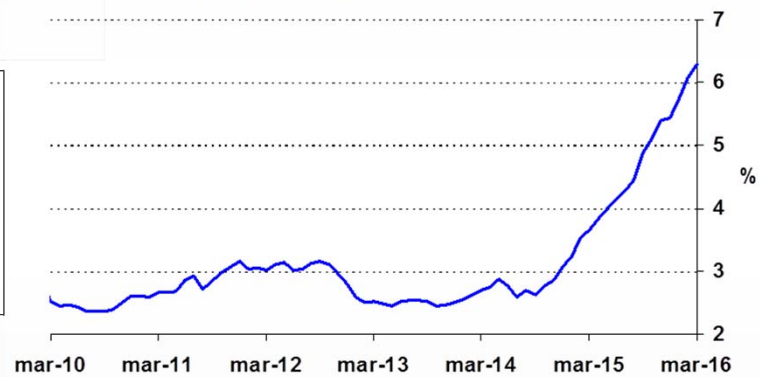
Mar = 6,29%

Feb = 6,07%

Ene = 5,73%

Dic = 5,43%

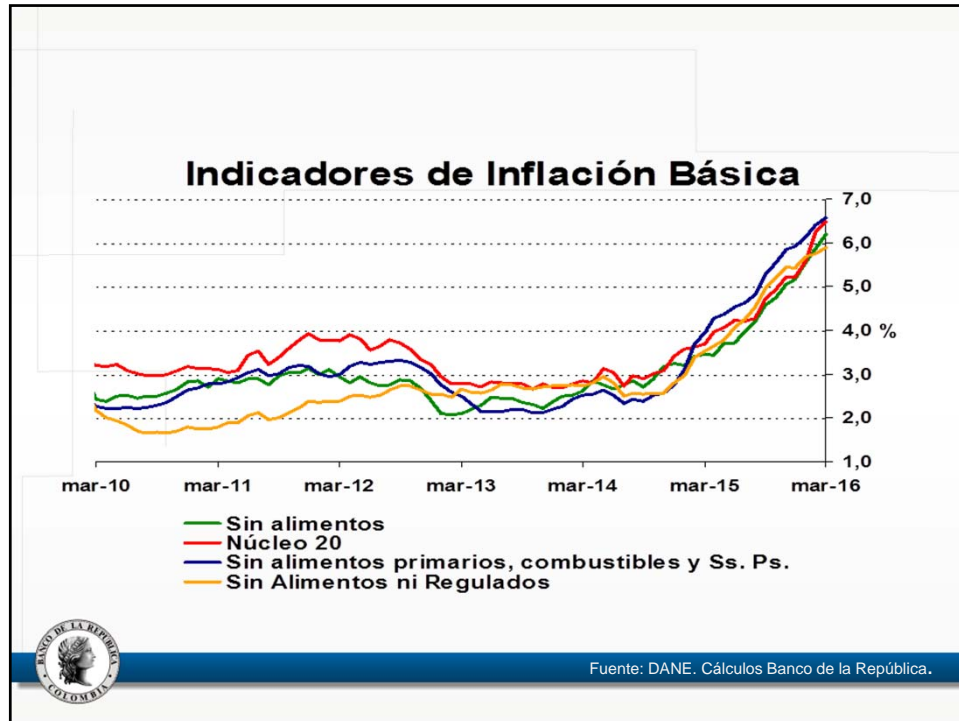
Nov = 5,40%



— Promedio de 4

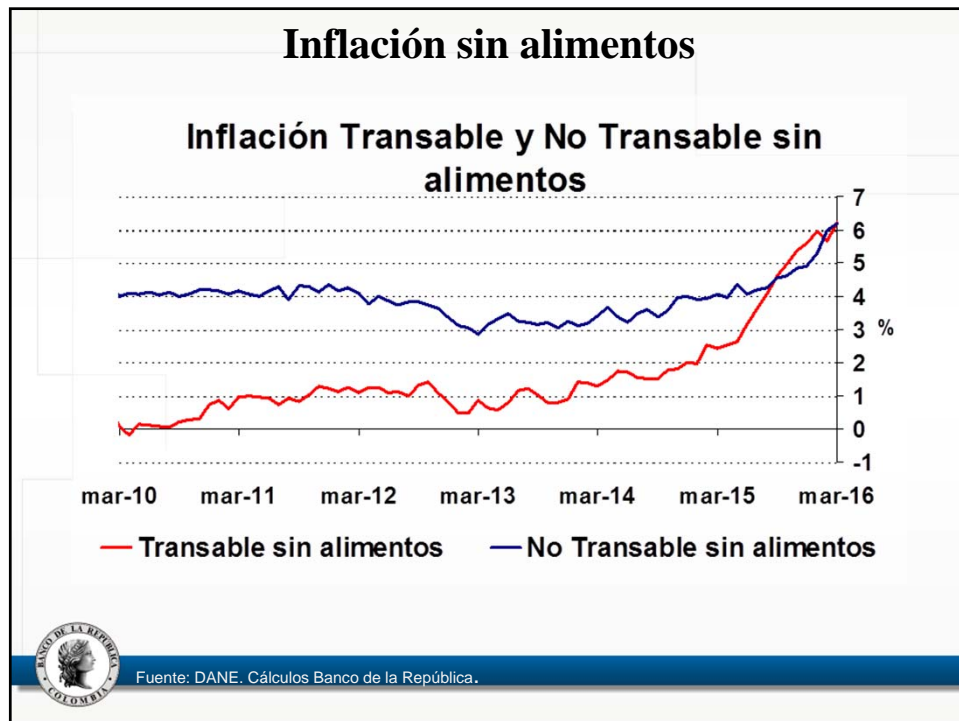
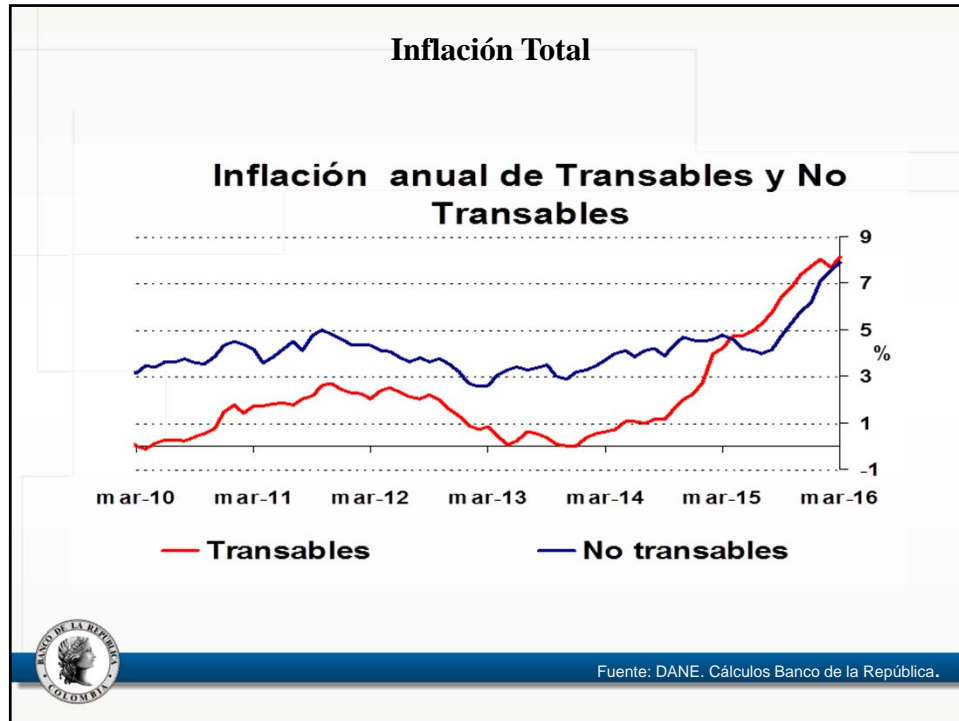


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

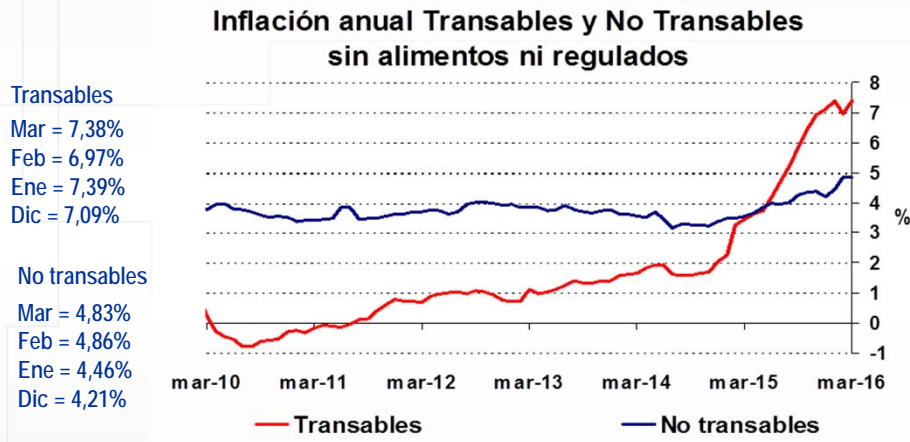


¿Qué pasó con Transables y No Transables?



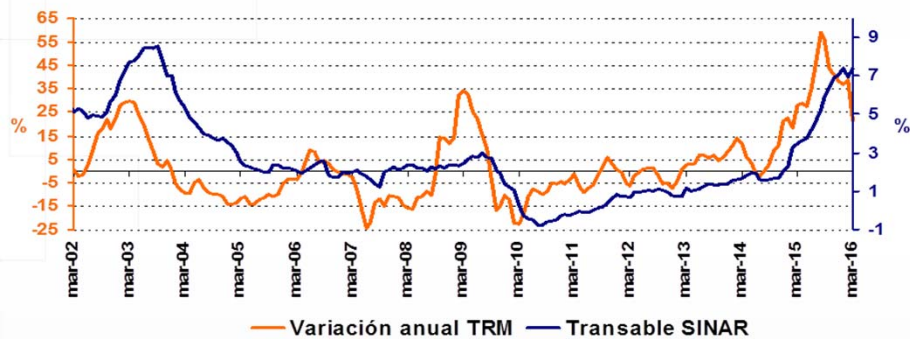


Inflación sin alimentos ni regulados



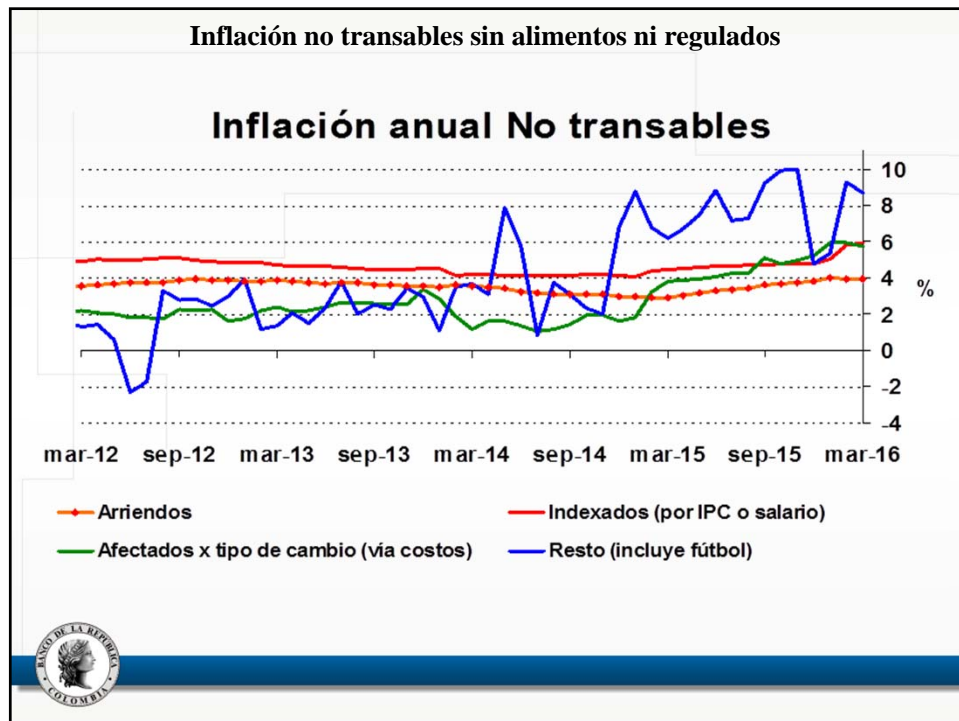
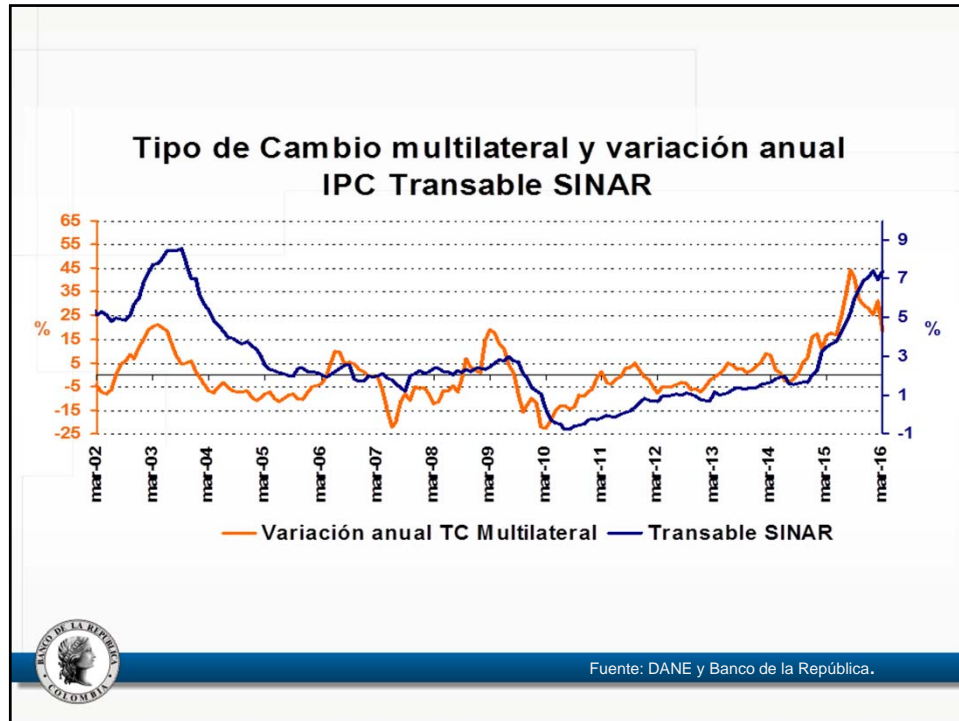
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

TRM y variación anual IPC Transable SINAR



Fuente: DANE y Banco de la República.





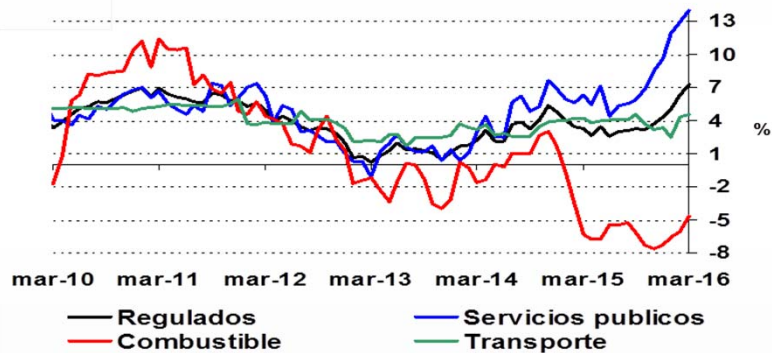
¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?



Inflación de regulados

Inflación anual de Regulados

Regulados
Mar = 7,24%
Feb = 6,35%
Ene = 5,02
Dic = 4,28%

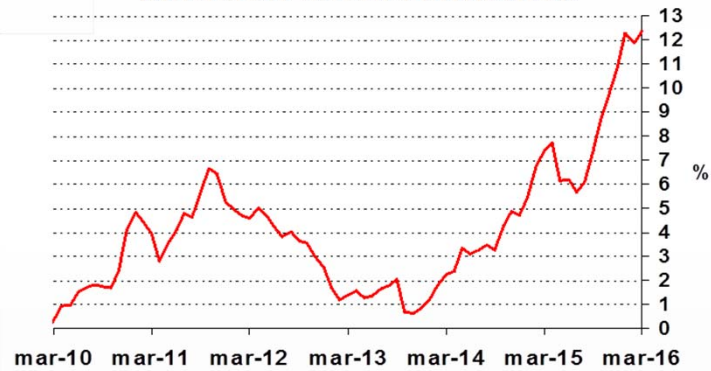


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Total alimentos

Inflación anual Alimentos

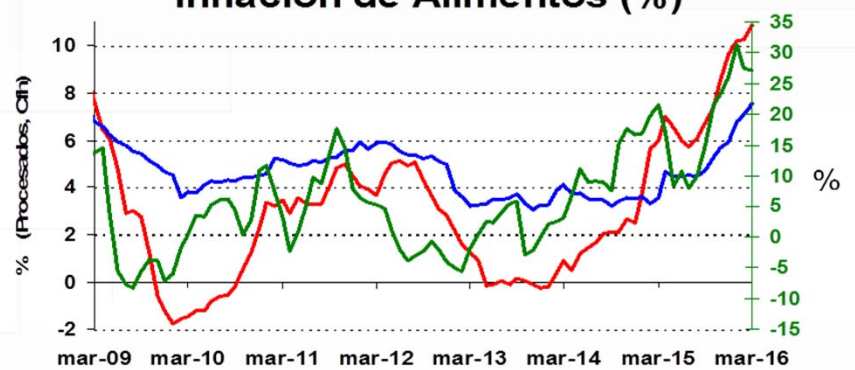
Mar = 12,35%
 Feb = 11,86%
 Ene = 12,26%
 Dic = 10,85%
 Nov = 9,81%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Alimentos perecederos, procesados y c.f.h.

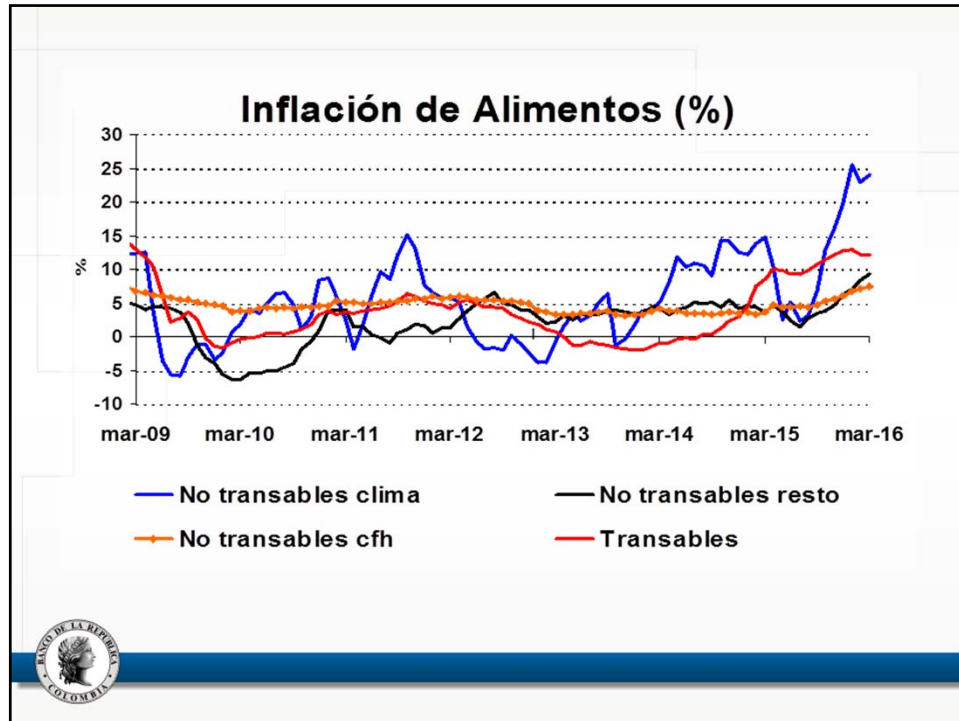
Inflación de Alimentos (%)



— Procesados — Comida fuera del Hogar — Perecederos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



IX. Expectativas de Inflación



