



VERSIÓN PÚBLICA

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

Anexo estadístico
Informe de política monetaria



VERSIÓN PÚBLICA

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

Anexo estadístico **Informe de política monetaria**

Subgerencia de Estudios Económicos

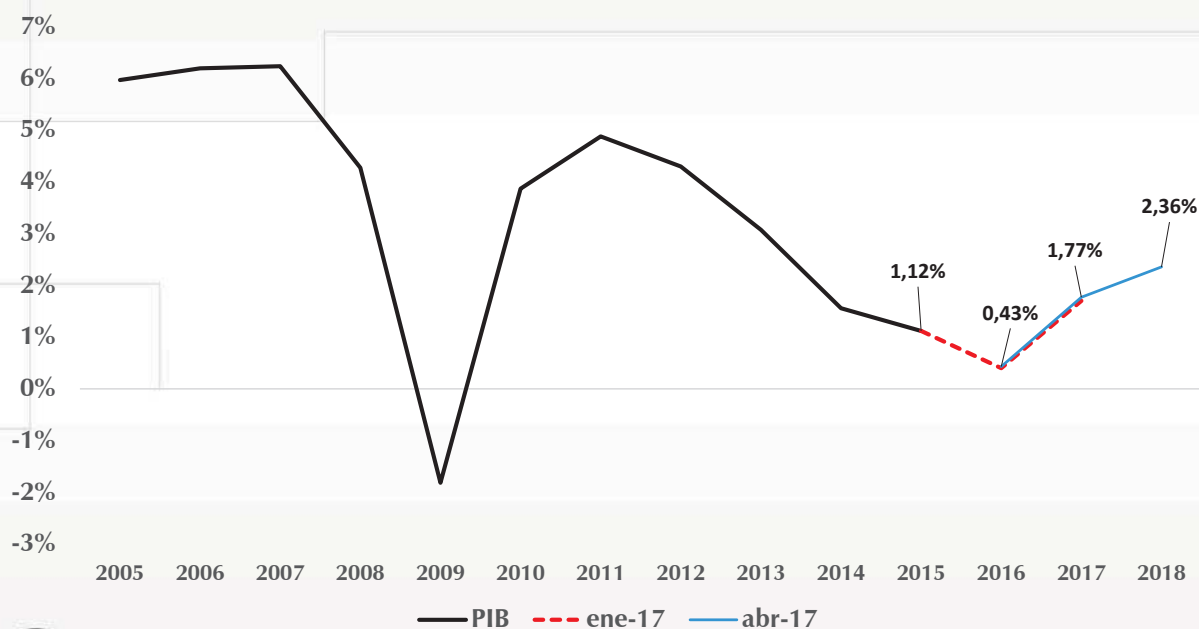
I. Contexto externo



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



Crecimiento de los socios comerciales



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

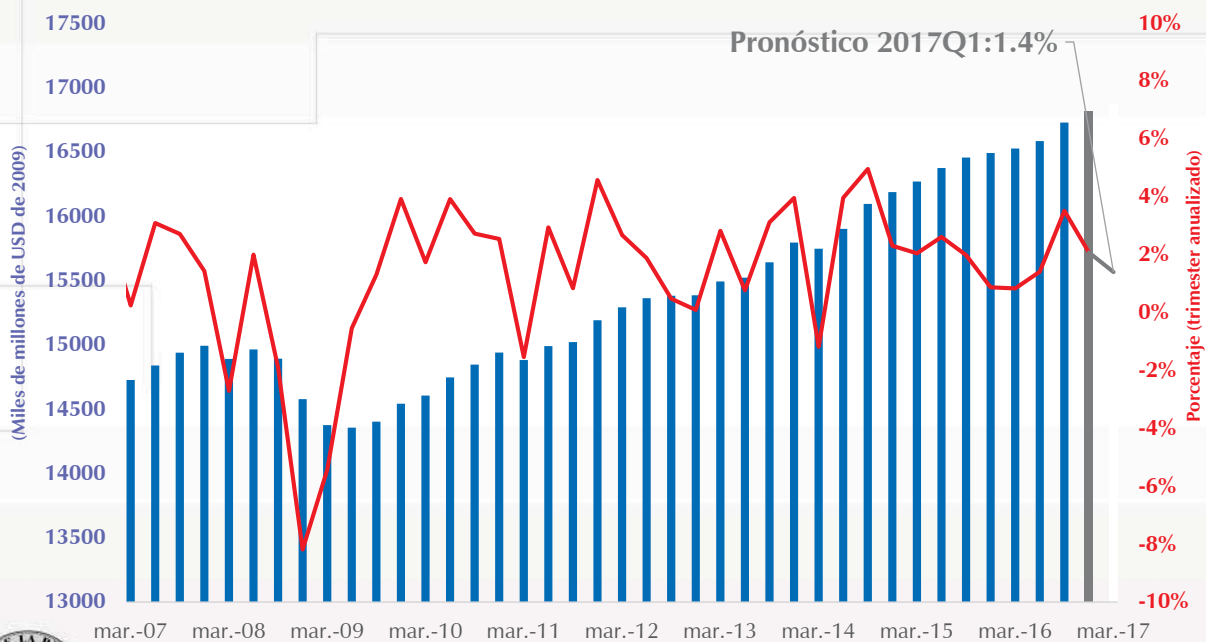


Crecimiento EEUU

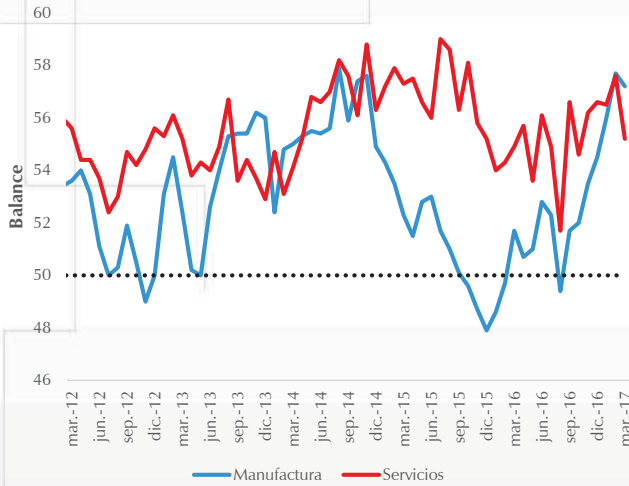
País o región	2017			2018		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	1,5	2,3	3,0	1,0	2,3	3,0
	1,0	2,3	3,0			



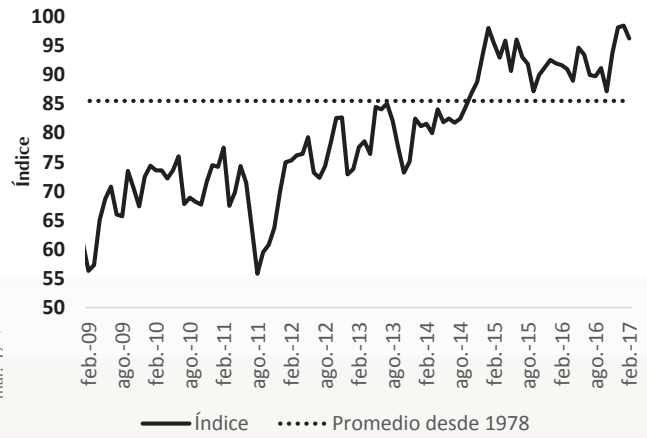
PIB Real EEUU



Encuesta de Confianza Empresarial (ISM)



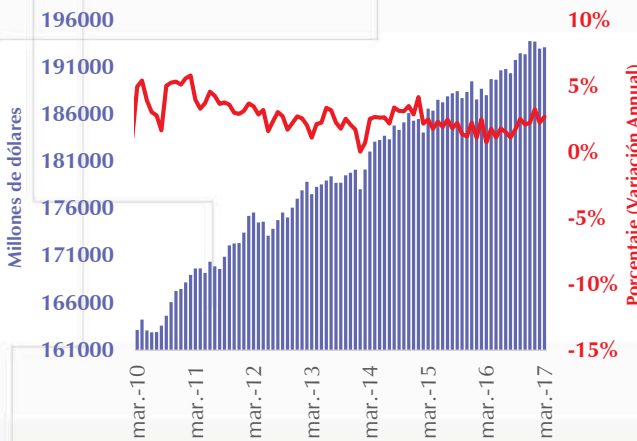
Confianza de los Consumidores (Universidad de Michigan)



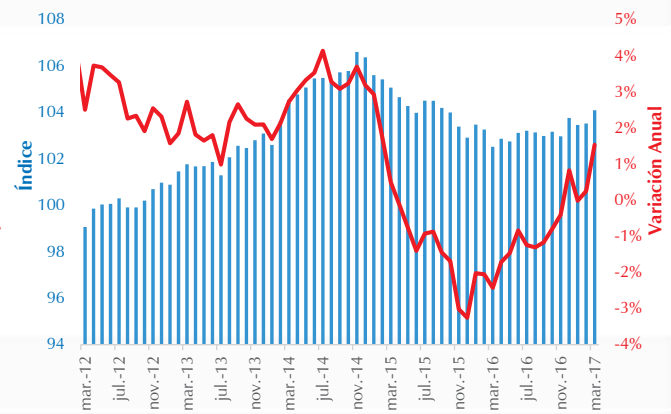
Fuente: Datastream; Bloomberg

[Regresar](#)

Ventas al por menor reales EEUU



Producción Industrial EEUU



Fuente: Bloomberg

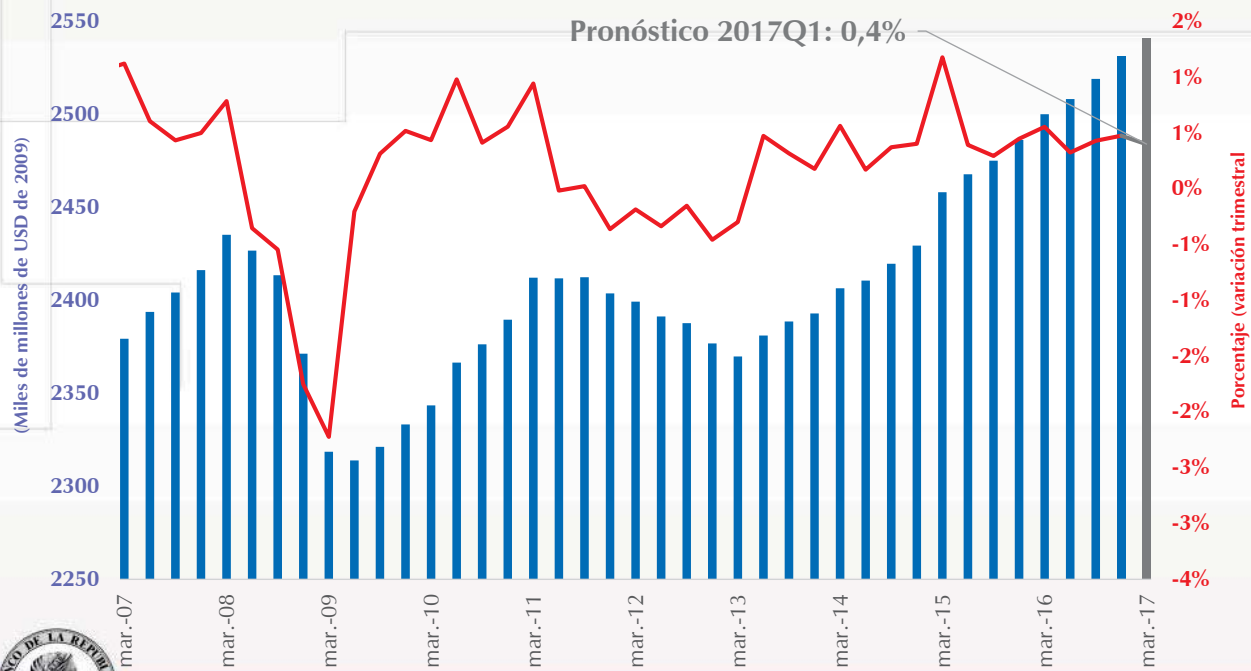
[Estados Unidos](#)

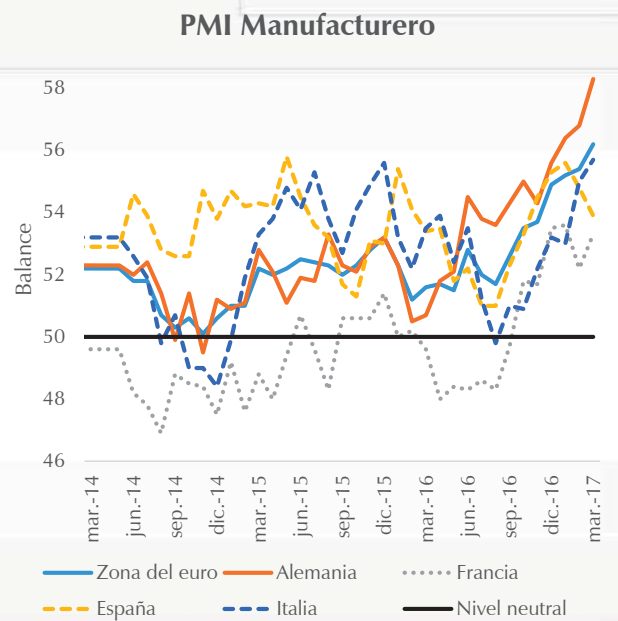
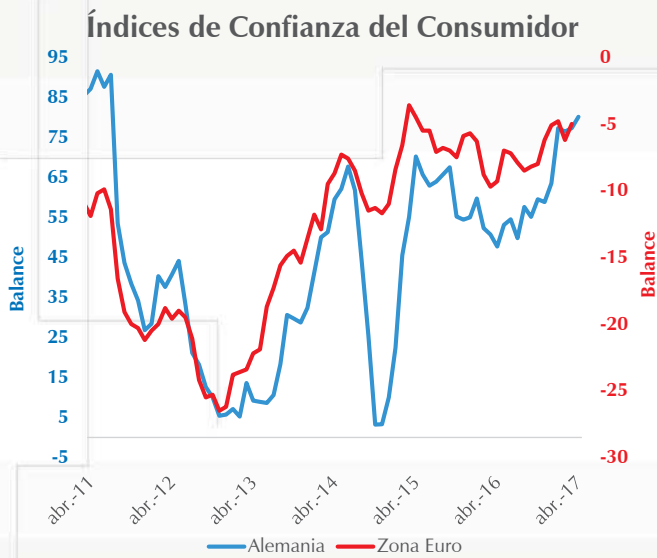
Crecimiento Zona Euro

País o región	2017			2018		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
	1,2	1,7	2,2	0,5	1,7	2,2
Zona Euro	0,8	1,6	2,0			



PIB Real Zona Euro





Fuente: Datastream y Bloomberg

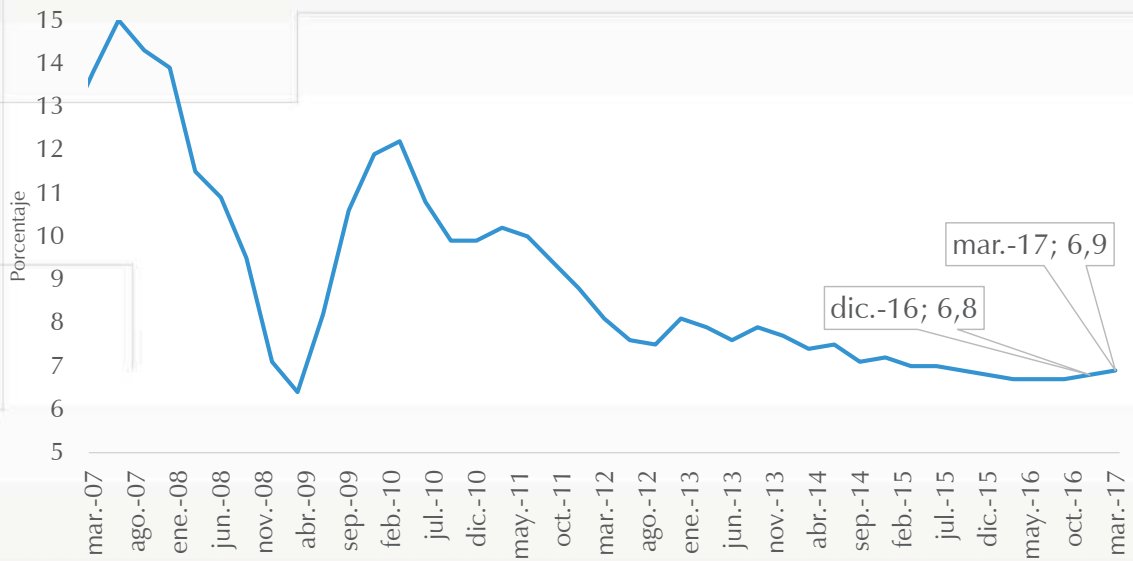
Zona del Euro

Crecimiento China

País o región	2017			2018		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
	6,0	6,5	6,8	5,2	6,2	6,8
China	5,4	6,4	6,8			



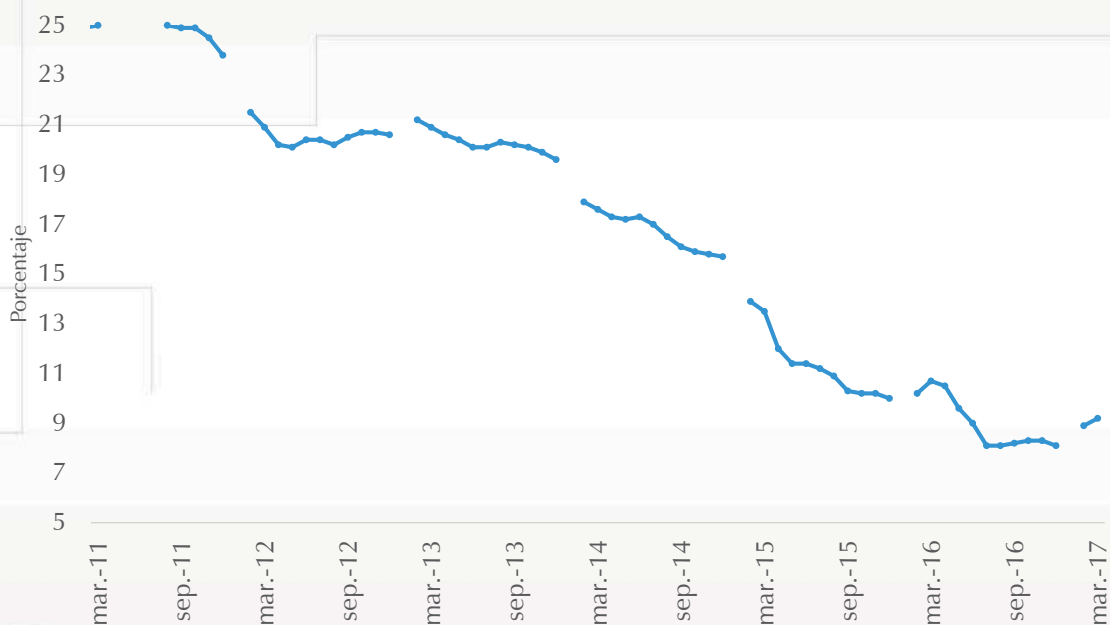
Variación anual del PIB Chino



Fuente: Bloomberg

China

Variación Anual de la Inversión en Activos Fijos



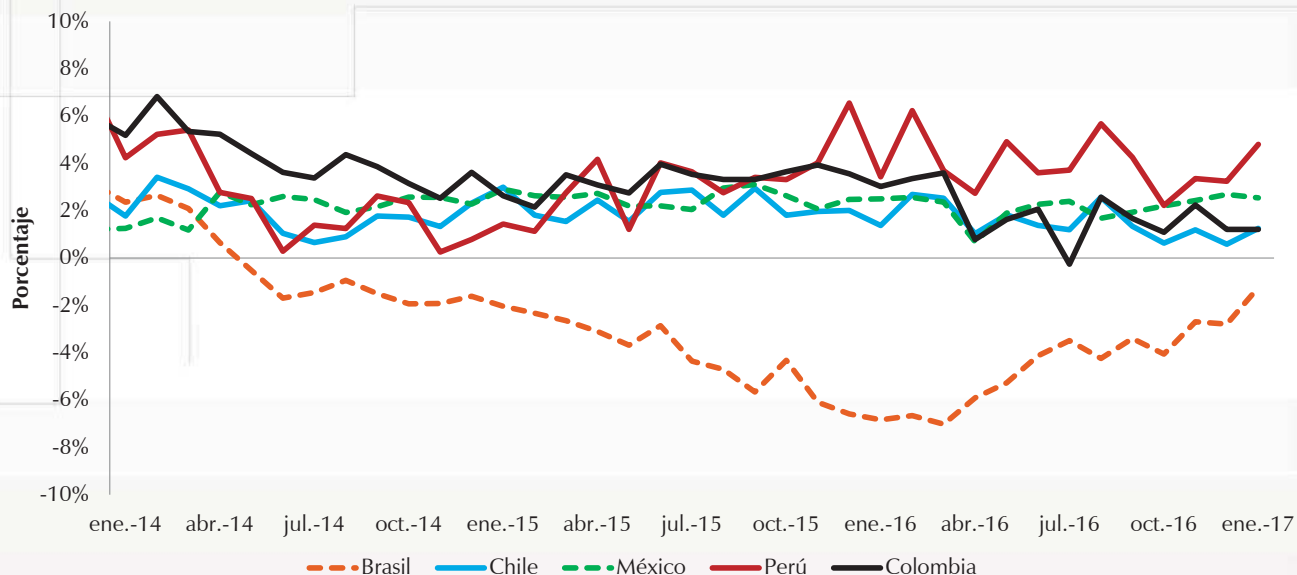
Fuente: Bloomberg

China

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



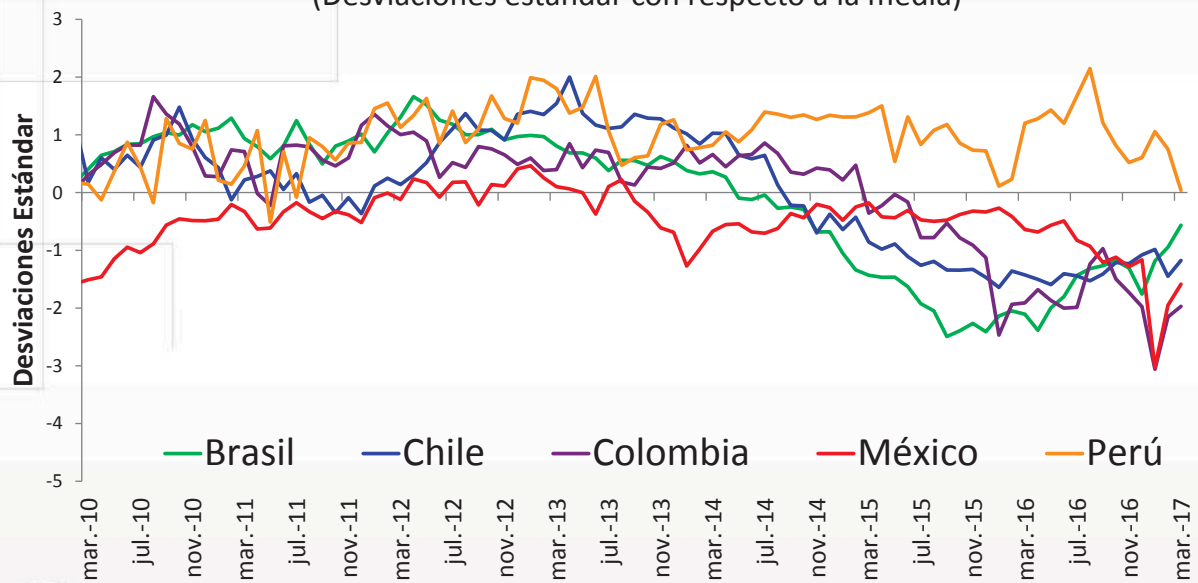
Variación anual de los índices de actividad económica mensual para algunas economías de América Latina



Fuente: Datastream

América Latina

Índices de Confianza mensuales de algunos países de Latinoamérica (Desviaciones estándar con respecto a la media)



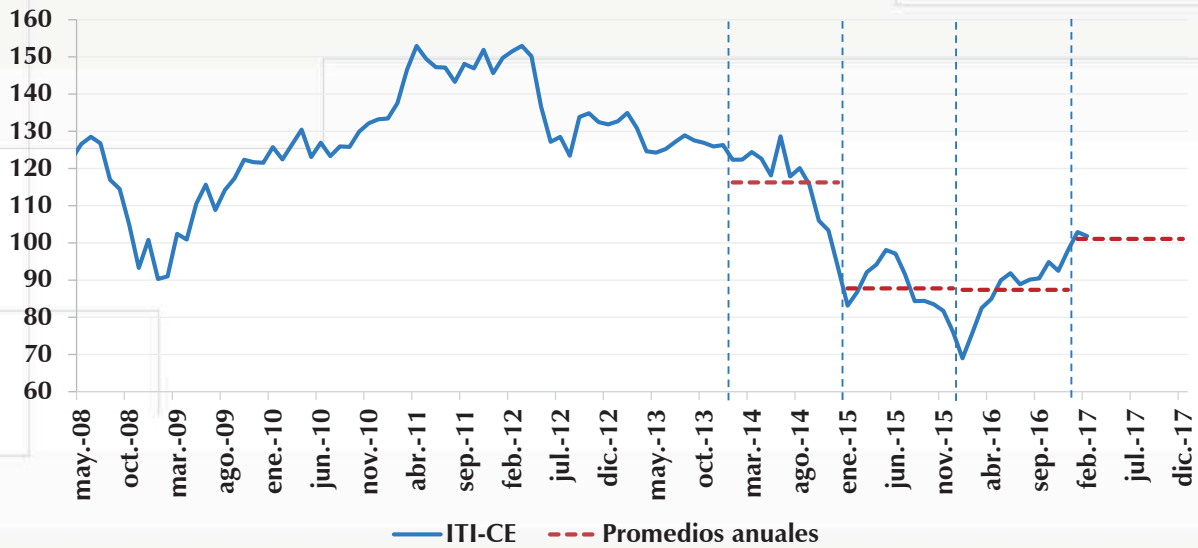
Fuentes: INEGI, BIE, CIF, FVG IBRE, UDD, Fedesarrollo, APOYO. Cálculos: SGEE-DPI

[Regresar](#)

¿Cómo van los Términos de Intercambio?



Índice de Términos de Intercambio - Comercio Exterior

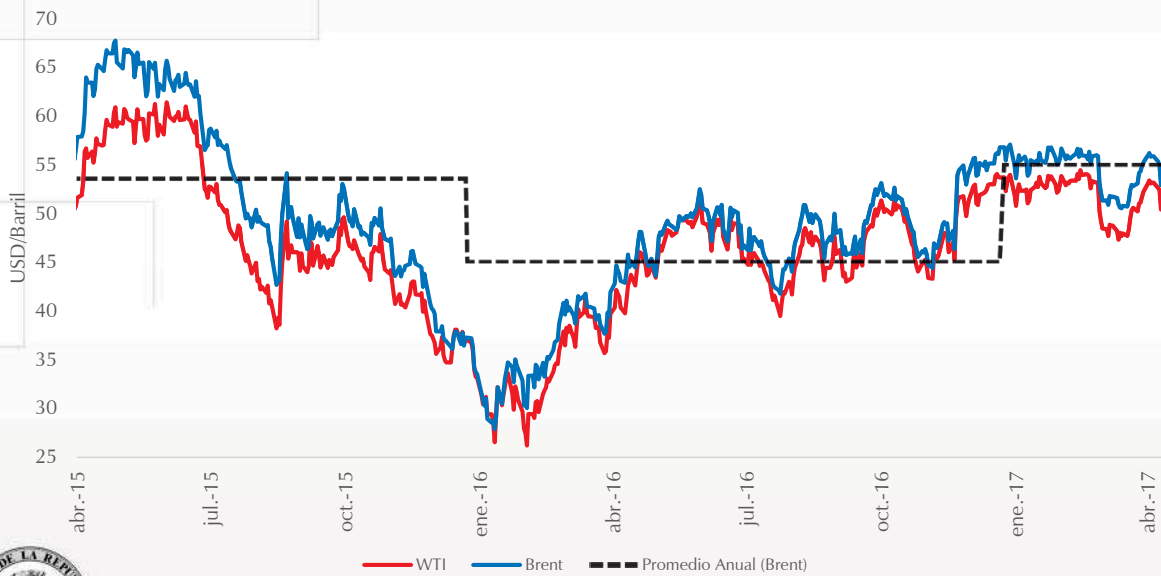


Var. anual	ITI-CE	Índice Expo	Índice Impo
2016	-0,4%	-12,2%	-11,7%
2017	15,6%	14,6%	-1,0%



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

Precio del Petróleo



Fuente: Datastream

Bien	2016	2017			2018		
	Observado	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
Petróleo (Brent)	45,14	43 40	54 54	60 60	40	55	60
Carbón	54,8	60 70	75 80	90 100	50	65	80
Café	1,55	1,2 1,2	1,6 1,5	1,8 1,8	1,35	1,65	1,95
Oro	1.249	1.550 1.550	1.220 1.250	1.100 1.100	1.500	1.250	1.100

Otros bienes exportados
por Colombia

Otros Minerales

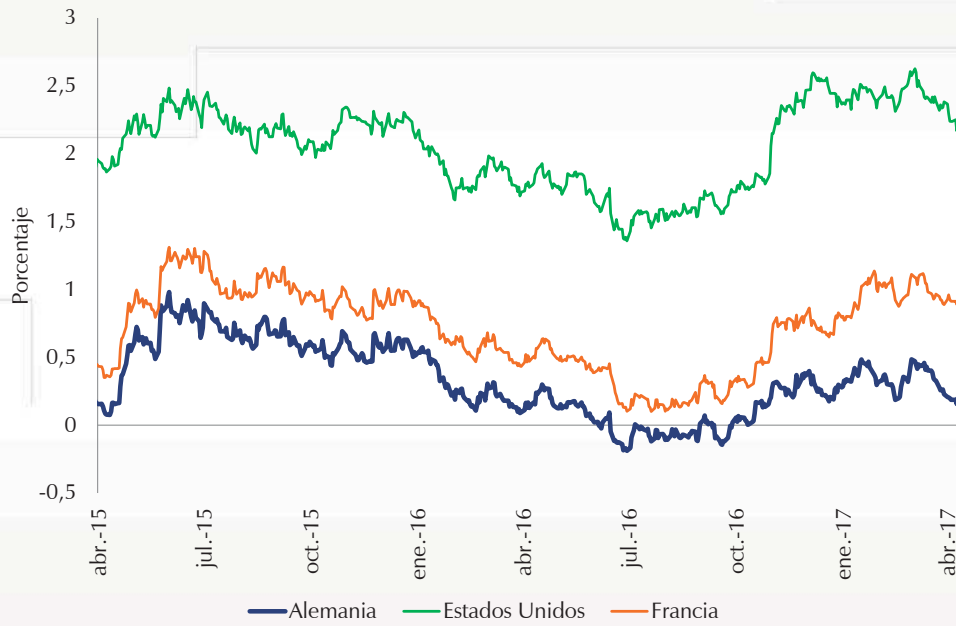
Alimentos



¿Cómo va el financiamiento externo?

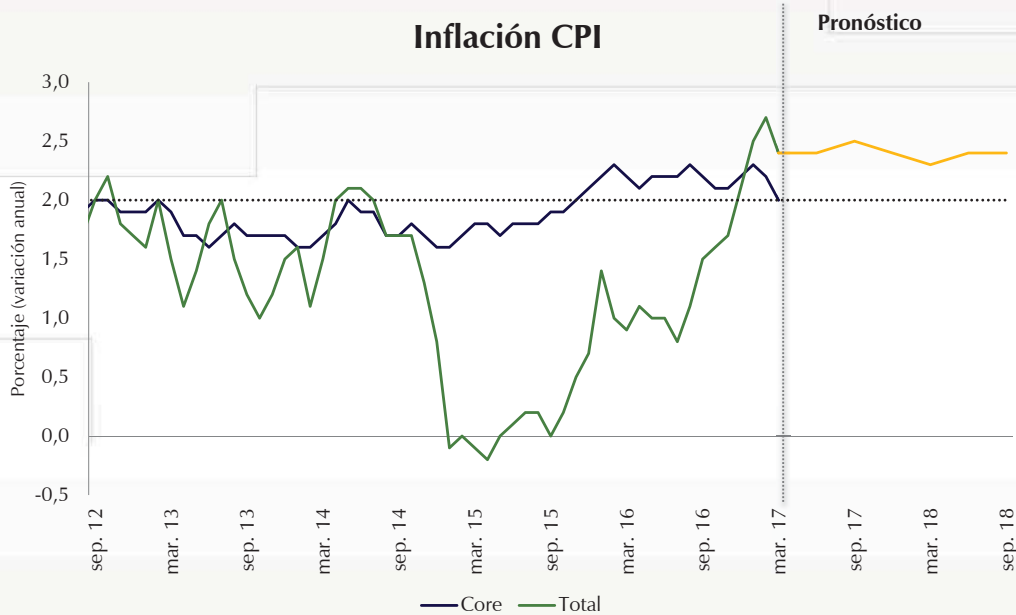


Tasa de interés de los soberanos a 10 años



Fuente: Bloomberg

Inflación CPI

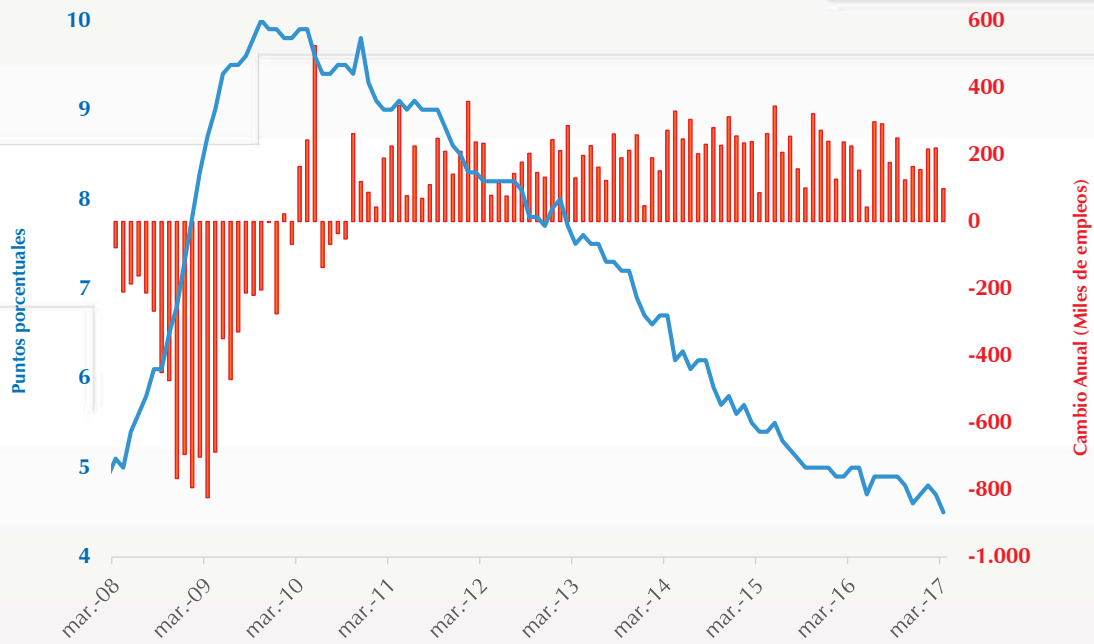


Inflación de desarrollados

Inflación de emergentes

Fuente: Bloomberg

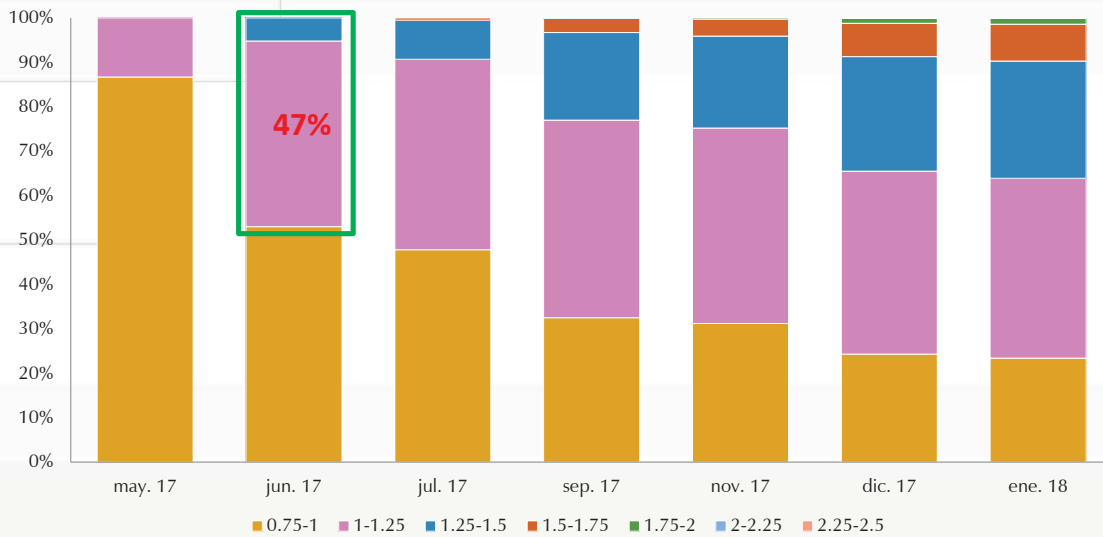
EEUU



Fuente: Bloomberg

[Regresar](#)

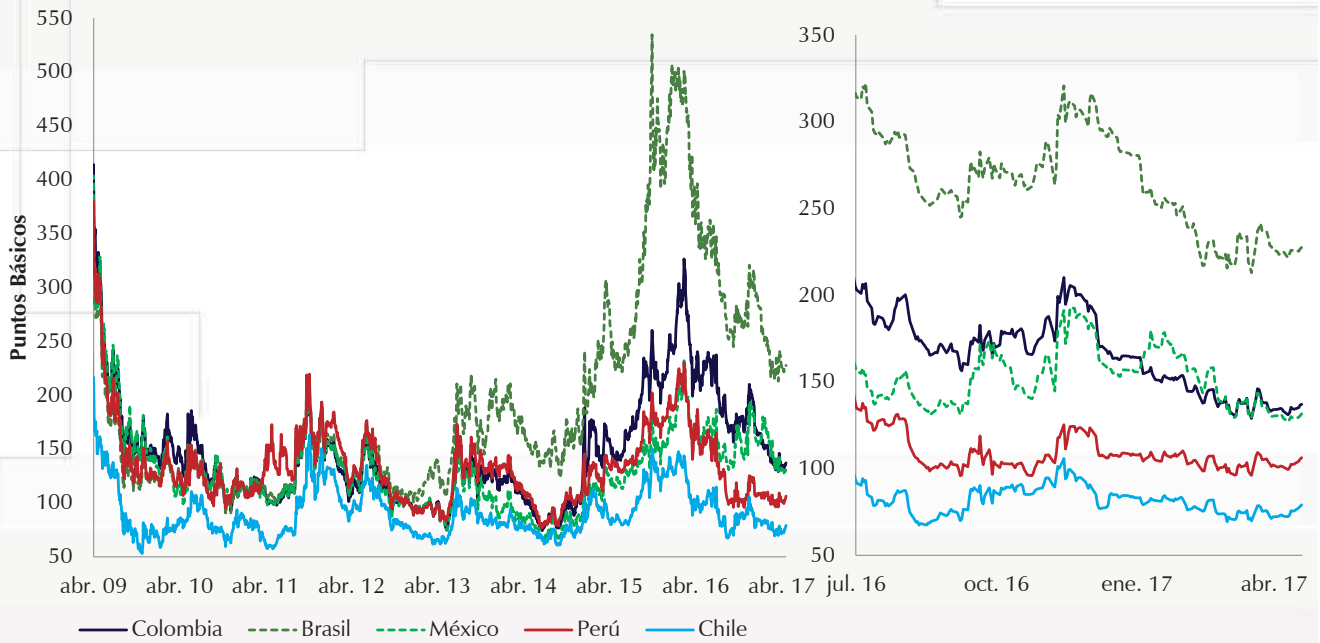
Expectativa de Incremento de Tasas por Parte de la Fed



Información del 19 de abril

Fuente: Bloomberg

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

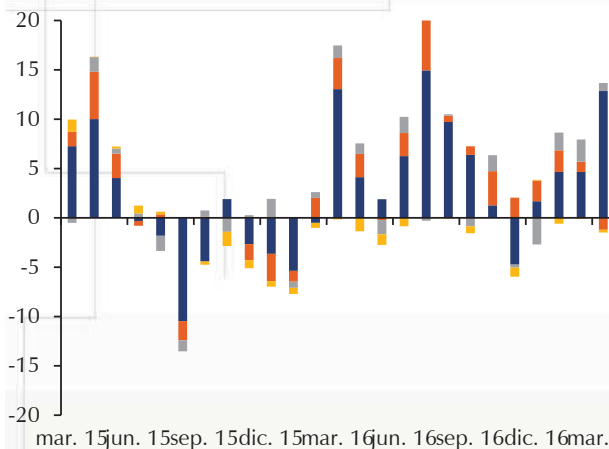


Fuente: Bloomberg

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

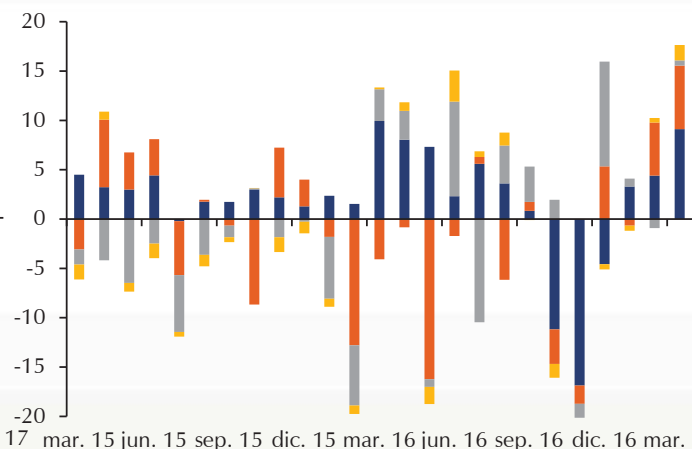
Renta Variable

(miles de millones de dólares)



Renta Fija

(miles de millones de dólares)



■ Asia Emergente

■ América Latina

■ Europa Emergente

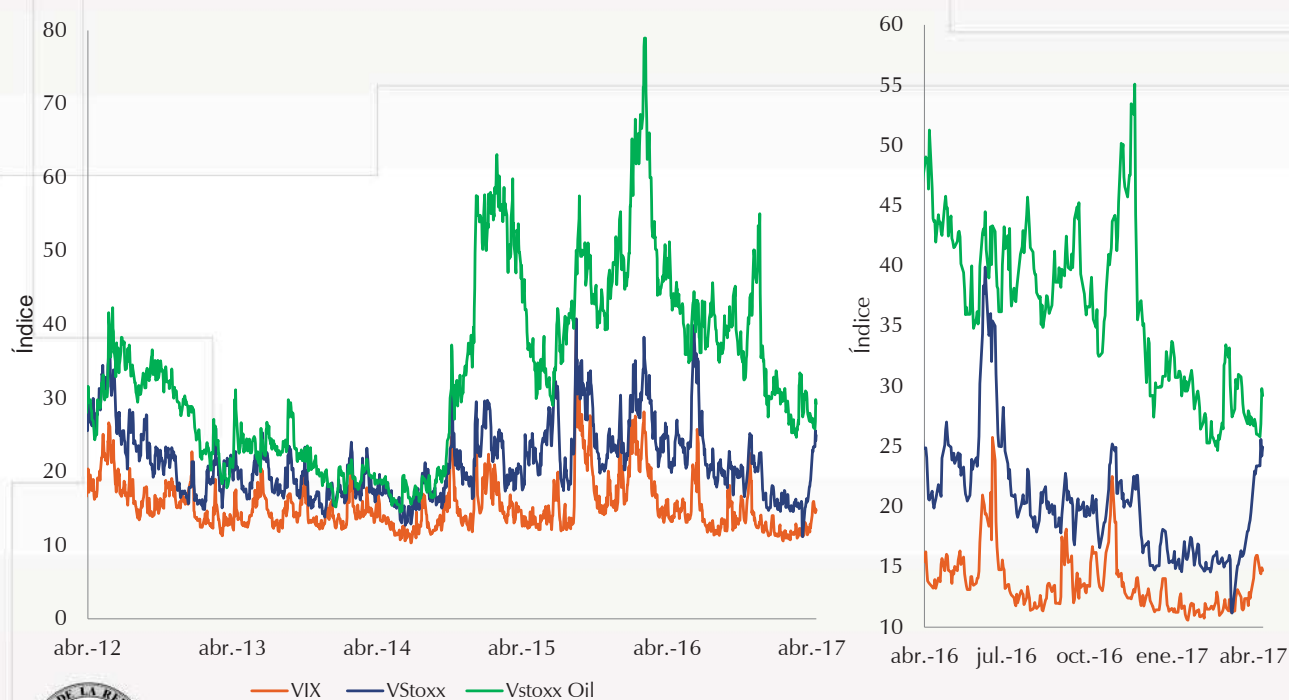
■ África y Medio Oriente



Fuente: Institute of International Finance (IIF)

Otras variables financieras

Índices de volatilidad financiera



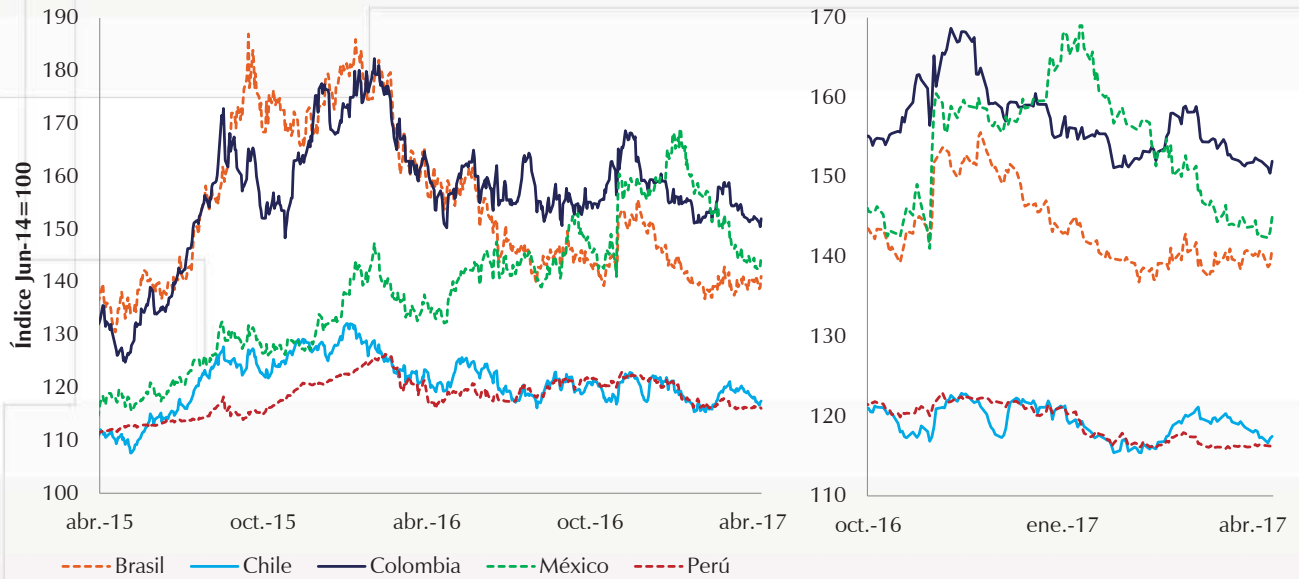
Fuente: Bloomberg

[Regresar](#)

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



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



Fuente: Bloomberg

Índice dólar

A. Comercio Exterior



Exportaciones



Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	ene-17	feb-17	ene-17	feb-17	ene-17	feb-17	ene-17	feb-17
Bienes básicos de origen minero	1.627	1.538	73,8	43,5	37,0	20,3	61,0	57,8
Bienes básicos de origen agrícola	372	415	34,4	0,9	5,1	0,2	14,0	15,6
Resto de exportaciones	669	707	2,0	-13,2	0,7	-4,7	25,1	26,6
Total	2.668	2.660	42,8	15,8	42,8	15,8	100	100



Exportaciones totales

USD Millones

Feb-17 = 2.660
 Ene-17 = 2.668
 Dic-16 = 3.400
 Feb-16 = 2.298



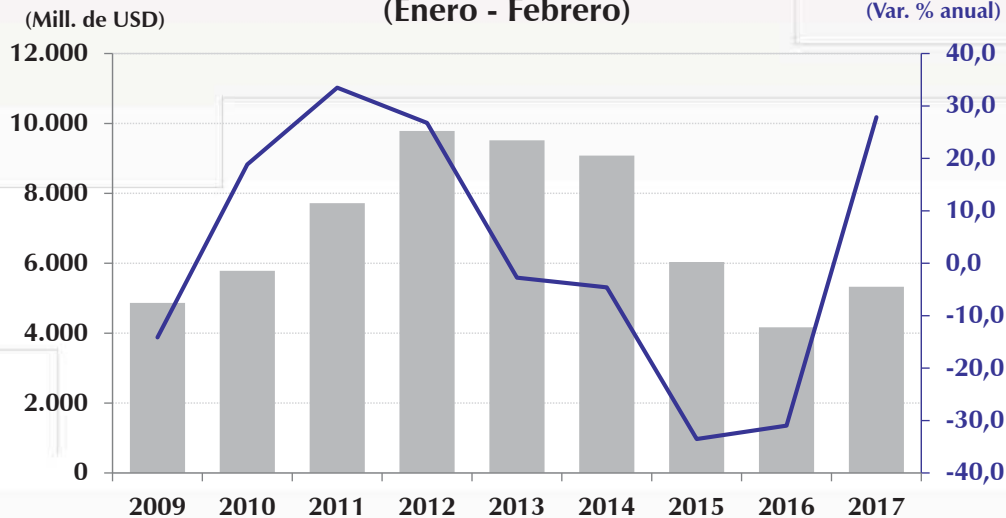
Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia	Nivel	Tendencia	Nivel
Feb-17	15,8%	25,8%	-15,7%	-2,4%	37,3%
Ene-17	42,8%	27,2%	-1,4%	-1,9%	44,8%



*No incluye reexportaciones de aeronaves

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

Exportaciones Totales (Enero - Febrero)



	US\$ Millones	Var. % anual
Ene-Feb 2016	5.328	27,9%
Ene-Feb 2015	4.167	-31,0%



*No incluye reexportaciones de aeronaves

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

Exportaciones - Bienes básicos de origen minero (Petróleo y derivados, carbón, ferroníquel y oro)

(Mill de USD)

USD Millones

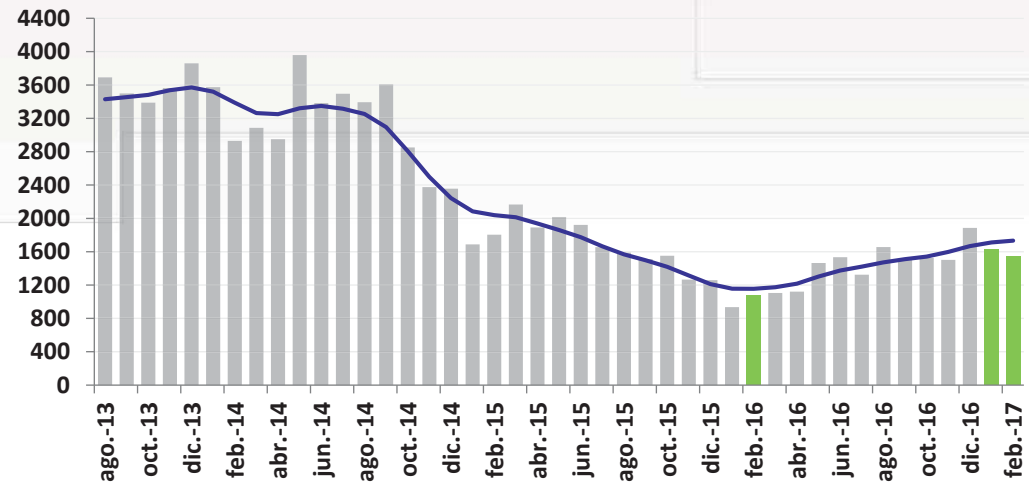
Feb-17 = 1.538

Ene-17 = 1.627

Dic-16 = 1.886

Feb-16 = 1.072

En feb-17, 57,8%
de las expo totales



Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia	Nivel	Tendencia	Nivel
Feb-17	43,5%	49,9%	-14,3%	1,8%	67,3%
Ene-17	73,8%	48,0%	-2,3%	1,6%	78,0%



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

EXPORTACIONES

Febrero de 2017

	Variación anual	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total	15,8%			
Bienes de origen minero	43,5%	Petróleo crudo	42,0%	9,4
		Carbón	49,1%	7,1
		Refinación	13,7%	0,7
		Oro	98,6%	3,8
		Ferroníquel	-97,5%	-0,8
Contribución del grupo				20,3

Acumulado Enero-Febrero de 2017

	Variación anual	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total	27,9%			
Bienes de origen minero	57,6%	Petróleo crudo	58,1%	14,2
		Carbón	62,5%	8,5
		Refinación	44,5%	2,3
		Oro	83,8%	3,3
		Ferroníquel	-61,2%	-0,6
Contribución del grupo				27,8



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

USD Millones

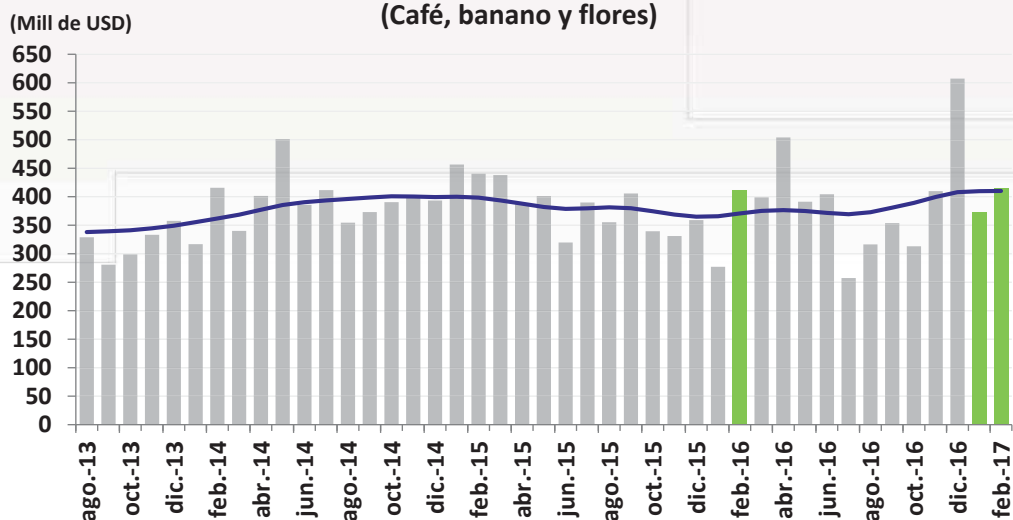
Feb-17 = 415

Ene-17 = 372

Dic-16 = 607

Feb-16 = 411

En feb-17, 15,6%
de las expo totales



Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia	Nivel	Tendencia	Nivel
Feb-17	0,9%	10,7%	-11,8%	-1,1%	14,4%
Ene-17	34,4%	12,0%	15,5%	0,3%	16,3%



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

EXPORTACIONES

Febrero de 2017

	Variación anual	Rubros con mayor contribución a la var. anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total	15,8%			
Bienes de origen agrícola	0,9%	Café	17,0%	1,3
		Banano	-10,0%	-0,4
		Flores	-12,5%	-0,8
		Contribución del grupo		0,2

Acumulado Enero-Febrero de 2017

	Variación anual	Rubros con mayor contribución a la var. anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total	27,9%			
Bienes de origen agrícola	14,4%	Café	29,8%	2,4
		Banano	8,1%	0,2
		Flores	-5,1%	-0,3
		Contribución del grupo		2,4



USD Millones

Feb-17 = 707

Ene-17 = 669

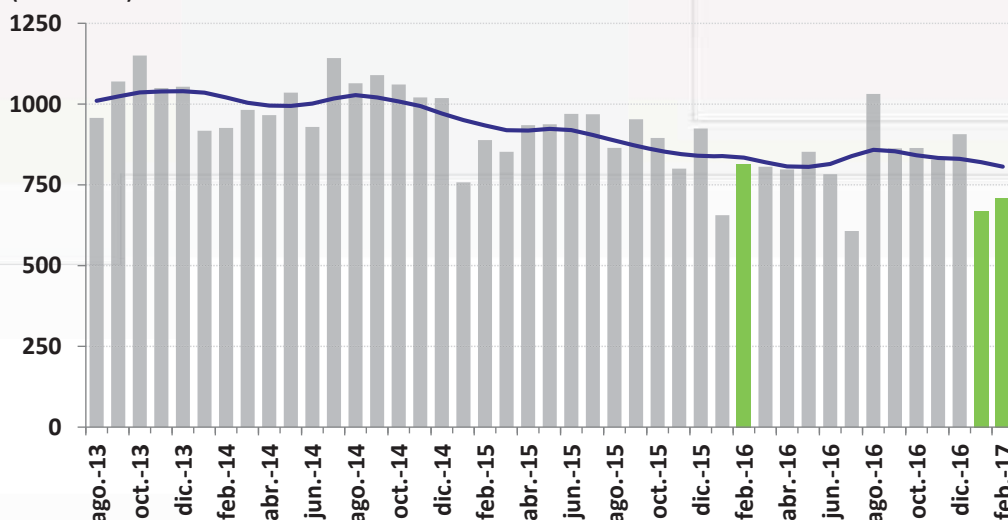
Dic-16 = 907

Feb-16 = 815

En feb-17, 26,6%
de las expo totales

Resto de exportaciones*

(Mill de USD)



Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia	Nivel	Tendencia	Nivel
Feb-17	-13,2%	-3,3%	-11,8%	-2,7%	-1,6%
Ene-17	2,0%	-2,3%	4,2%	-1,8%	-2,1%



*Sin petróleo y derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano y flores. Incluye otros bienes mineros y agrícolas. Las exportaciones industriales representan el 95,0% de este grupo. No incluye reexportaciones de aeronaves.

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

EXPORTACIONES

Febrero de 2017

	Variación anual	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total	15,8%			
Resto de exportaciones*	-13,2%	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	-36,8%	-3,1
		Otras manufacturas y maquinaria	-26,5%	-0,7
		Productos textiles	-42,0%	-0,6
		Productos químicos	-5,8%	-0,5
		Maquinaria y equipo	21,5%	0,3
		Contribución del grupo		-4,7
Acumulado Enero-Febrero de 2017				
	Variación anual	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total	27,9%			
Resto de exportaciones*	-6,4%	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	-19,8%	-1,5
		Otras manufacturas y maquinaria	-19,8%	-0,4
		Productos textiles	-21,9%	-0,3
		Manufacturas de metal	20,7%	0,2
		Contribución del grupo		-2,3



Resto de Exportaciones por Destino

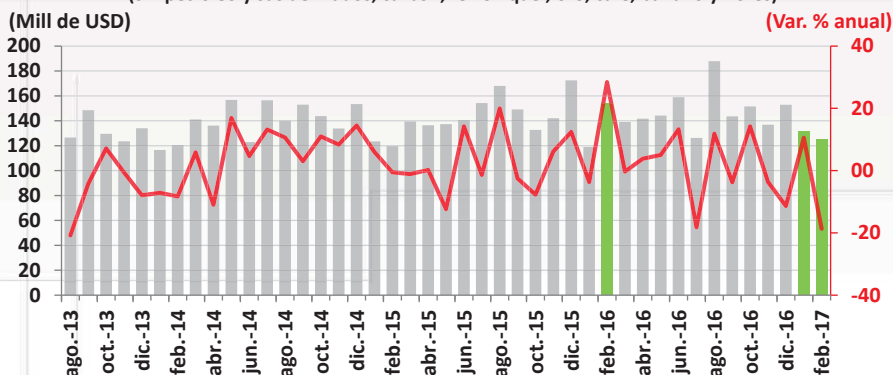
(Sin petróleo y derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano y flores)

(Equivale al 26,6% del total en el acumulado del año)



Resto de Exportaciones a Estados Unidos - Industriales y otros

(Sin petróleo y sus derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano y flores)



USA

Febrero = 125 US\$ Mill.

Variación anual

Febrero = -18,6%

Enero = 10,5%

En feb-17, **17,7%** de las expo no trad. totales

Ecuador

Febrero = 94 US\$ Mill.

Variación anual

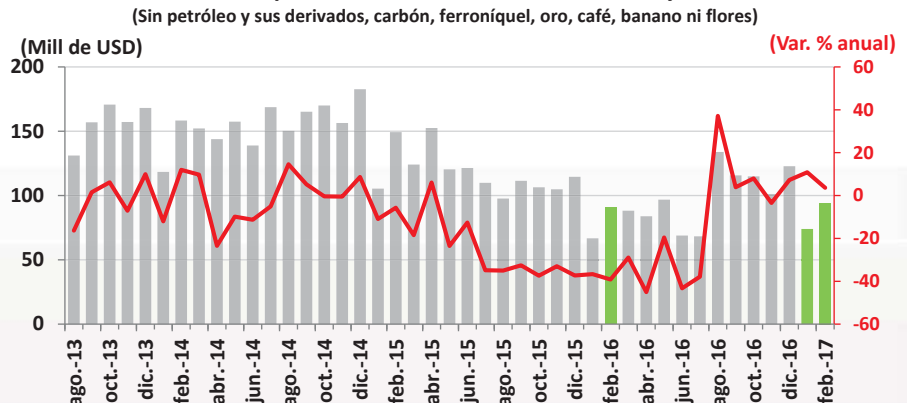
Febrero = 3,6%

Enero = 10,9%

En feb-17, **13,3%** de las expo no trad. totales

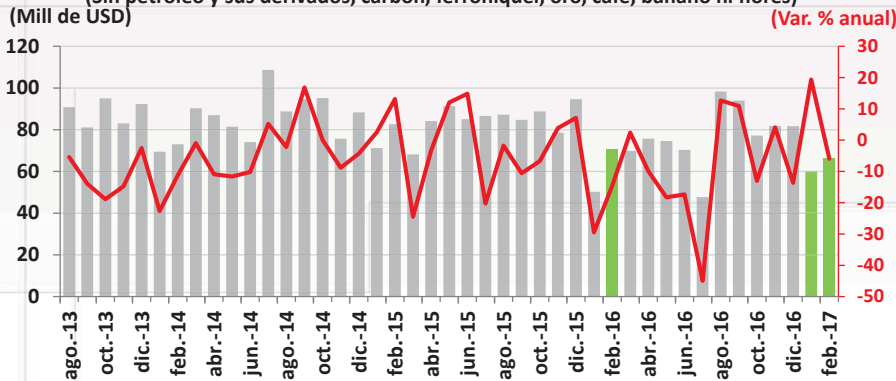
Resto de Exportaciones a Ecuador - Industriales y otros

(Sin petróleo y sus derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano ni flores)



Resto de Exportaciones a Perú- Industriales y otros

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



Perú

Febrero = 66 US\$ mill

Variación anual

Febrero = -5,9%

Enero = 19,4%

En feb-17, **9,4%** de las expo no trad. totales

México

Febrero = 65 US\$ mill

Variación anual

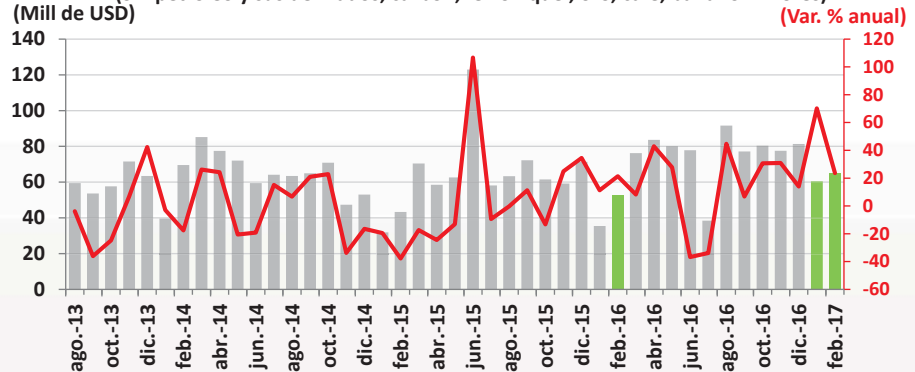
Febrero = 23,6%

Enero = 70,2%

En feb-17, **9,2%** de las expo no trad. totales

Resto de Exportaciones a México - Industriales y otros

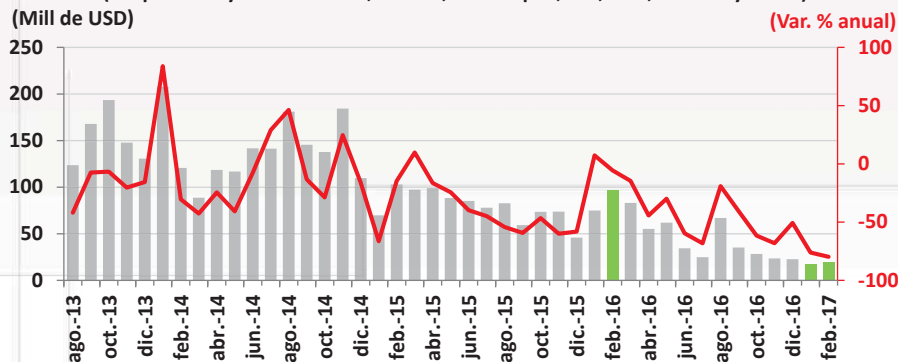
(Sin petróleo y sus derivados, carbón, ferróniquel, oro, café, banano ni flores)



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

Resto de Exportaciones a Venezuela - Industriales y otros

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



Venezuela

Febrero = 20 US\$ mill

Variación anual

Febrero = -79,8%

Enero = -76,2%

En feb-17, **2,8%** de las expo no trad. totales

Resto de destinos

(Sin USA, Ecuador, Perú, México ni Venezuela)

Febrero = 337 US\$ mill

Variación anual

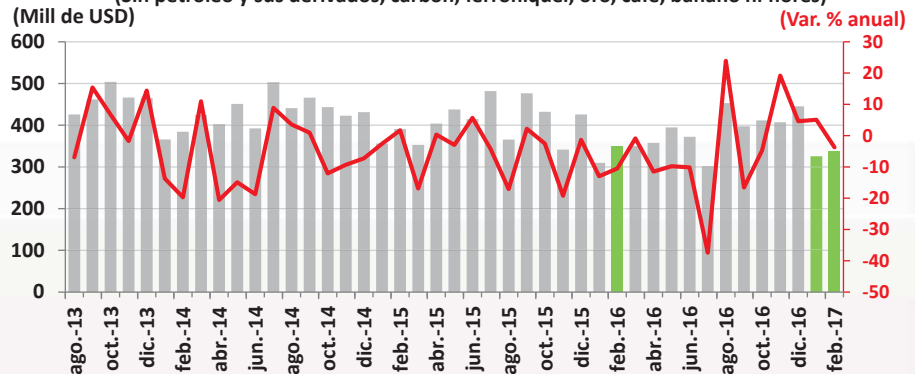
Febrero = -3,7%

Enero = 5,1%

En feb-17, **47,6%** de las expo no trad. totales

Resto de Exportaciones al Resto de destinos - Industriales y otros

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



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

Importaciones CIF

Febrero 2017



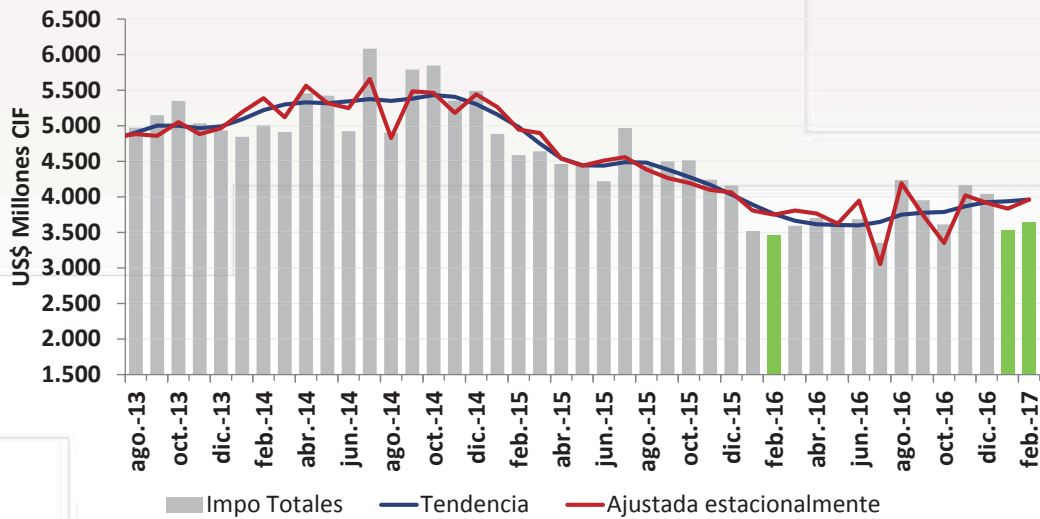
Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF - MES A MES

	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	ene-17	feb-17	ene-17	feb-17	ene-17	feb-17	ene-17	feb-17
Bienes de consumo	851	867	11,1	6,1	2,4	1,4	24,1	23,8
Bienes intermedio	1.605	1.781	2,2	7,4	1,0	3,5	45,5	48,8
Bienes de capital	1.073	998	-9,2	1,1	-3,1	0,3	30,4	27,4
Total	3.530	3.647	0,3	5,3	0,3	5,3	100	100



Importaciones totales

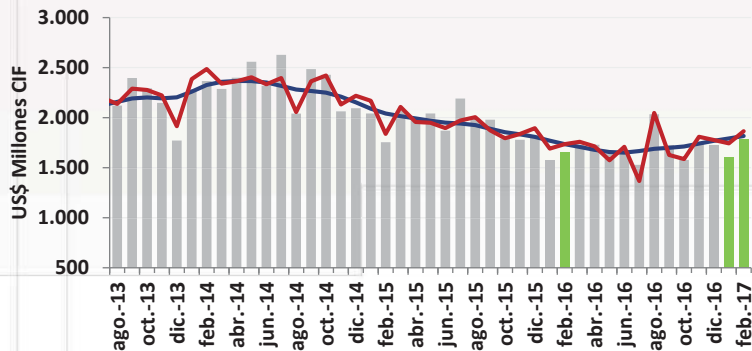


	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia	Var. % anual - Ajustada estacionalmente
Feb-17	3.647	5,3%	5,4%	5,7%
Ene-17	3.530	0,3%	1,2%	0,7%
Feb-16	3.464	-24,5%	-24,5%	-24,2%



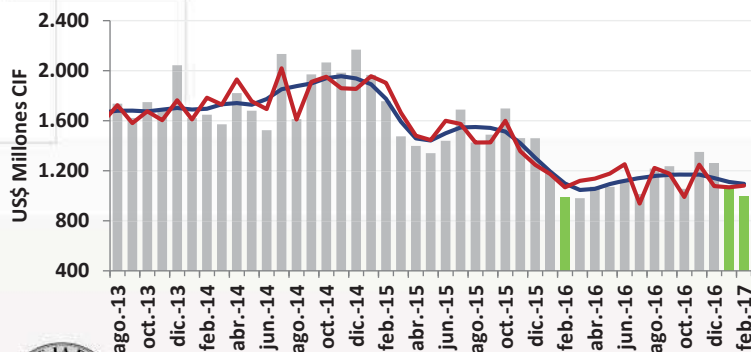
Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

Importaciones de Materias Primas



	feb-17	ene-17	feb-16
US\$ Millones	1.781	1.605	1.659
Variación anual			
Nivel	7,4%	2,2%	-5,4%
Tendencia	4,7%	1,3%	-15,0%
Ajustada estacionalmente	7,5%	3,1%	-5,6%

Importaciones de Bienes de Capital



	feb-17	ene-17	feb-16
US\$ Millones	998	1.073	987
Variación anual			
Nivel	1,1%	-9,2%	-43,8%
Tendencia	-0,3%	-7,1%	-38,1%
Ajustada estacionalmente	1,3%	-9,1%	-43,9%



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

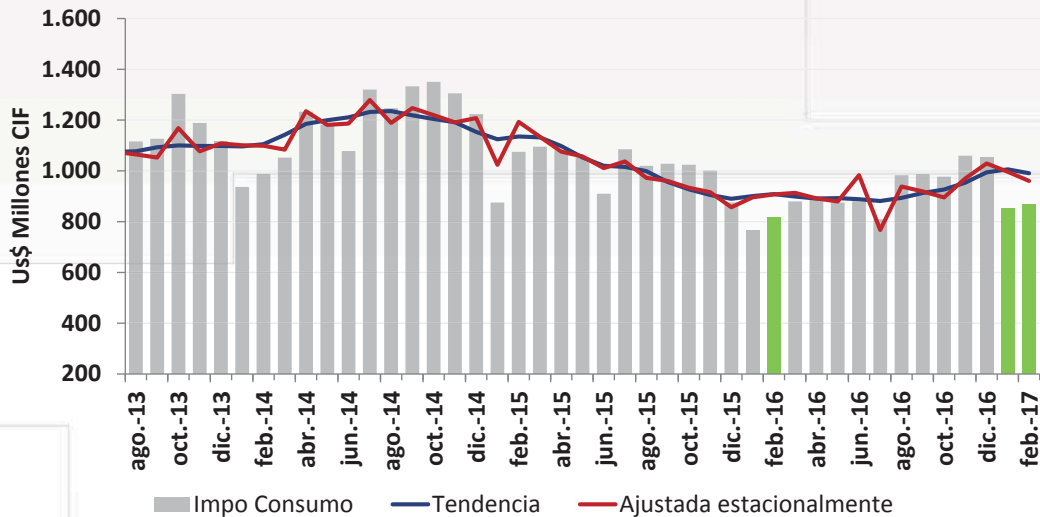
IMPORTACIONES

Febrero de 2017

	Variación anual	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total	5,3%			
Bienes de capital	1,1%	Partes y accesorios de equipo de transporte	20,4%	0,8
		Máquinas y aparatos de oficina	2,9%	0,1
		Equipo rodante de transporte	-24,9%	-0,5
		Contribución del grupo		
Materias primas	7,4%	Combustibles	18,4%	1,7
		Productos químicos y farmacéuticos	8,0%	1,2
		Otras materias primas para la agricultura	31,8%	0,8
		Contribución del grupo		
Acumulado Enero-Febrero de 2017				
Total	2,8%			
Bienes de capital	-4,5%	Partes y accesorios de equipo de transporte	19,0%	0,7
		Maquinaria industrial	-11,7%	-0,9
		Equipo rodante de transporte	-49,5%	-1,7
		Contribución del grupo		
Materias primas	4,9%	Productos químicos y farmacéuticos	7,9%	1,1
		Otras materias primas para la agricultura	26,6%	0,6
		Combustibles	-3,3%	-0,3
		Contribución del grupo		



Importaciones de Bienes de Consumo



	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia	Var. % anual - Ajustada estacionalmente
Feb-17	867	6,1%	9,0%	5,8%
Ene-17	851	11,1%	11,7%	11,2%
Feb-16	817	-24,0%	-20,0%	-23,9%



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

IMPORTACIONES

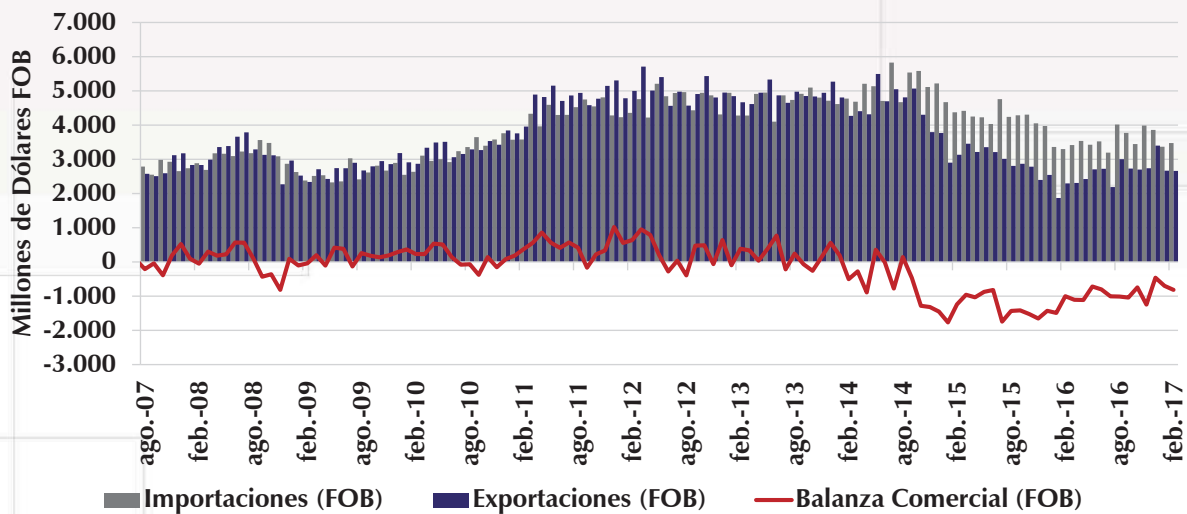
Enero de 2017				
	Variación anual	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total	5,3%			
Bienes de consumo	6,1%	Bienes de consumo no duradero	-1,5%	-0,2
		Tabaco	-80,9%	-0,1
		Productos farmacéuticos y de tocador	-3,1%	-0,1
		Bienes de consumo duradero	15,7%	1,6
		Vehículos de transporte particular	21,5%	1,2
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	22,1%	0,4
Contribución del grupo				1,4
Acumulado Enero-Febrero de 2017				
Total	2,8%			
Bienes de consumo	8,5%	Bienes de consumo no duradero	3,0%	0,4
		Productos alimenticios	9,1%	0,4
		Bebidas	16,6%	0,1
		Bienes de consumo duradero	15,2%	1,5
		Vehículos de transporte particular	21,3%	1,2
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	10,9%	0,2
Contribución del grupo				1,9



Balanza Comercial



Balanza Comercial



US Mill. FOB	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones
Febrero 2017	-817	2.660	3.476
Febrero 2016	-1.002	2.298	3.299
Ene-Feb 2017	-1,517	5,328	6,845
Ene-Feb 2016	-2,494	4,167	6,661



Avance DIAN



Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares

Abril (1 al 15) de 2016 y 2017

Periodo	Importaciones ^{1/}							Exportaciones (no incluye petróleo en cifras)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2016	2017	Var.% 17/16	2016	2017	Var.% 17/16	Conv	2016	2017	Var.% 17/16	Conv
Enero	3.520	3.530	0,3%	3.362	3.368	0,2%	c	1.869	2.668	42,8%	d
Febrero	3.464	3.614	4,3%	3.299	3.445	4,4%	o	2.298	2.660	15,8%	d
Marzo	3.592	4.174	16,2%	3.418	3.987	16,6%	o	1.606	2.212	37,7%	o
Enero Marzo	10.576	11.318	7,0%	10.079	10.800	7,2%	o	5.773	7.540	30,6%	o
Abril (1 al 15) de 2016 y 2017	1.881	1.738	-7,6%	1.795	1.655	-7,8%	o	786	799	1,6%	

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

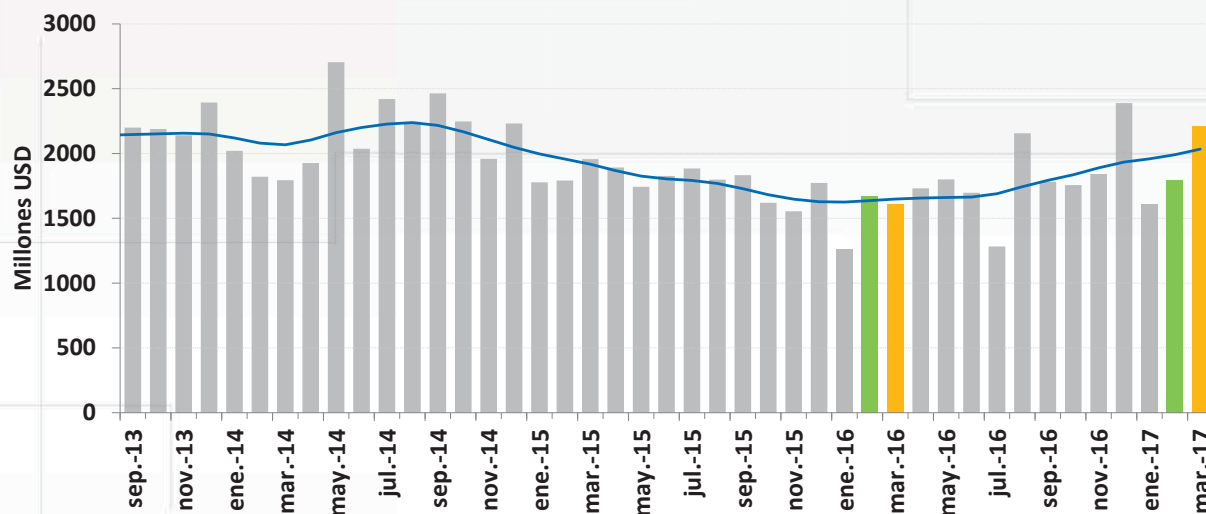
Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.

d: Producción DIAN-DANE



Fuente: DIAN

Exportaciones totales - No incluye petróleo ni derivados- (Con avance DIAN)



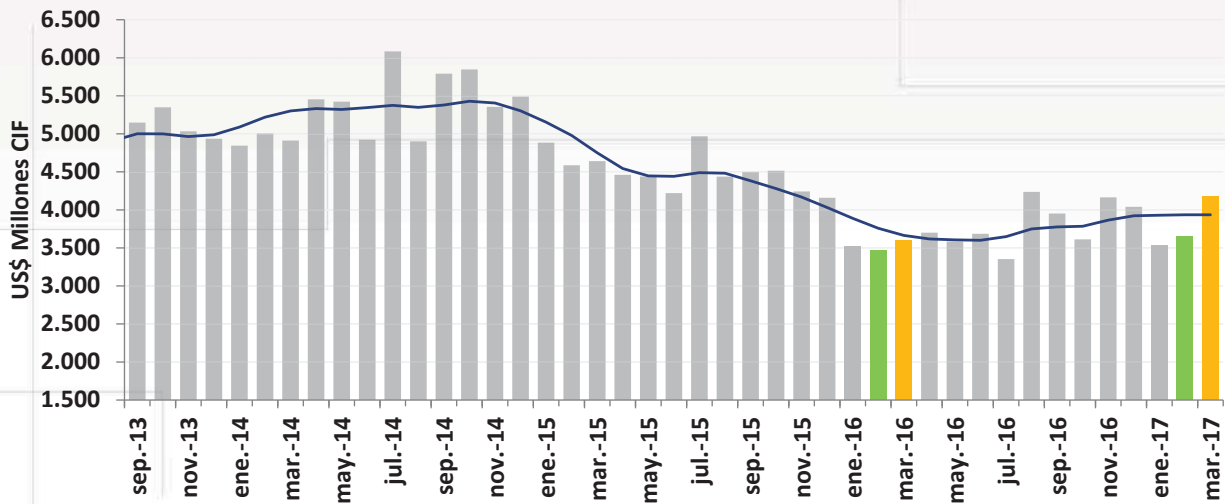
2017	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia
Marzo ¹	2.212	37,7%	23,4%
Febrero	1.796	7,8%	21,6%

1. Avance DIAN



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República *No incluye reexportaciones de aeronaves

Importaciones Totales (con avance DIAN)



2017	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia
Marzo ¹	4.174	16,2%	7,4%
Febrero	3.647	5,3%	4,7%

1. Avance DIAN



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

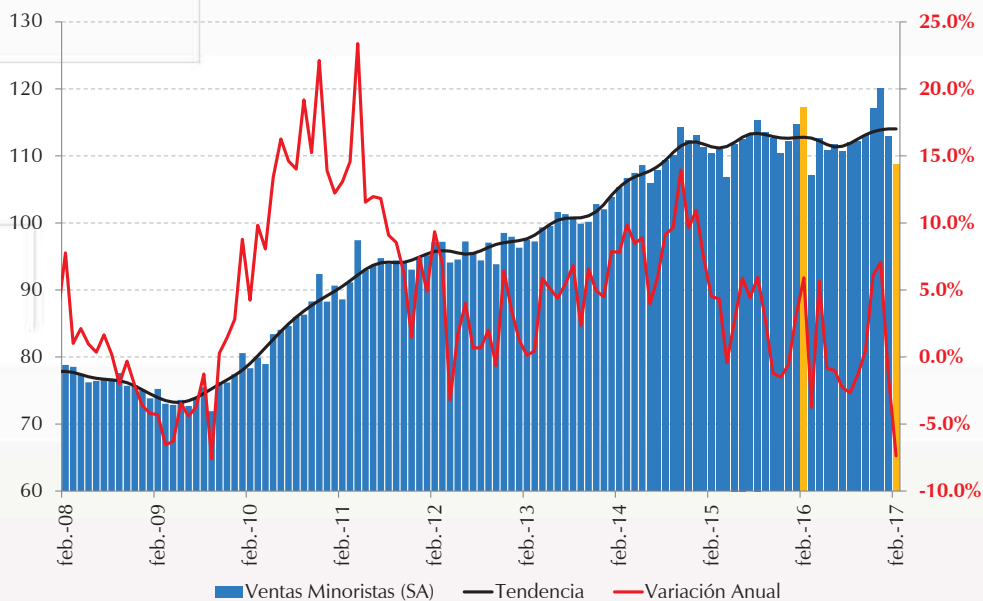
III. Crecimiento



Indicadores de demanda

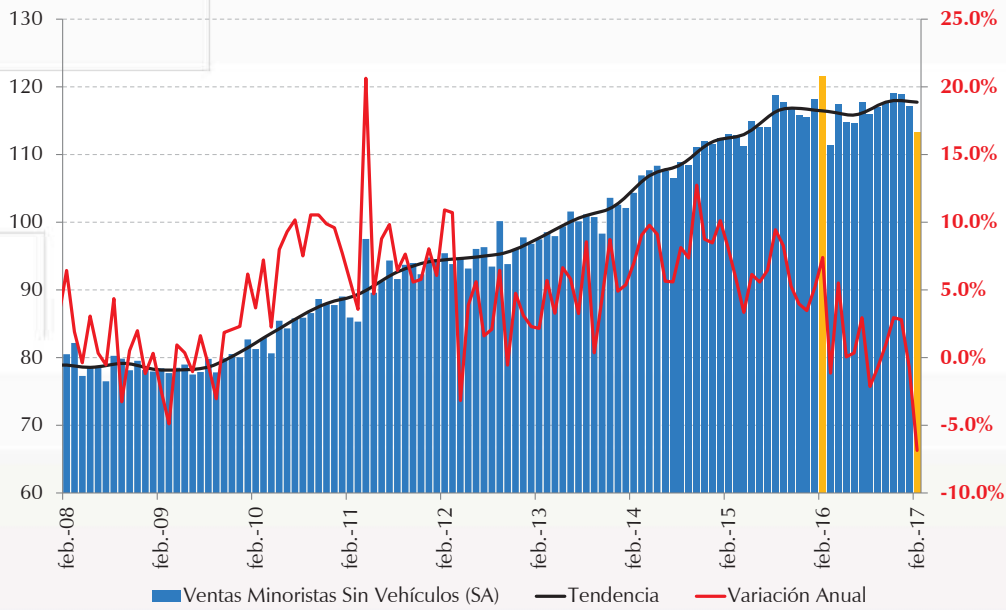


Encuesta Mensual de Comercio al por Menor
Total Comercio Minorista
(desestacionalizado)



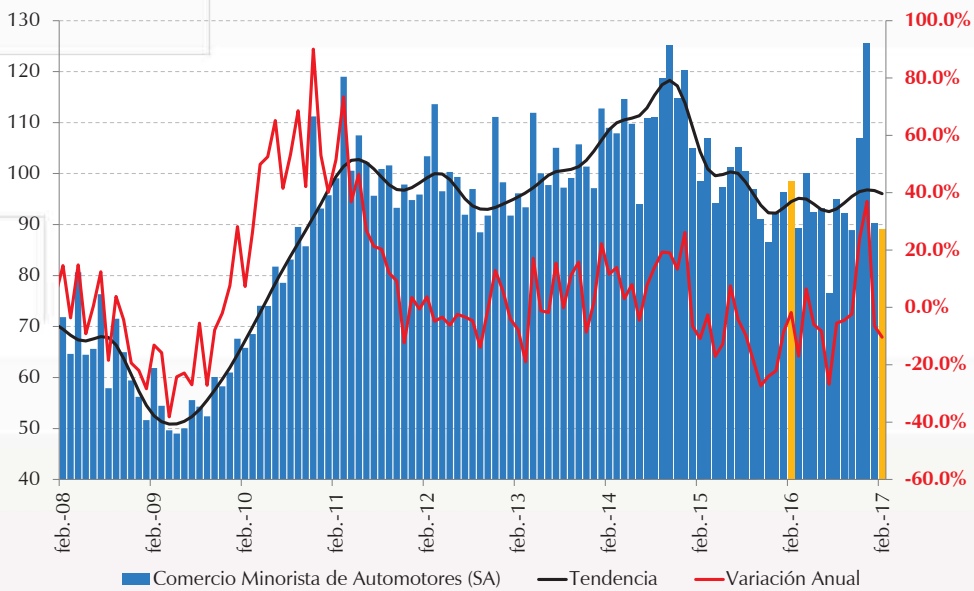
Fuente: EMCM – DANE, cálculos Banco de la República.

Encuesta Mensual de Comercio al por Menor Comercio Minorista sin Vehículos (desestacionalizado)



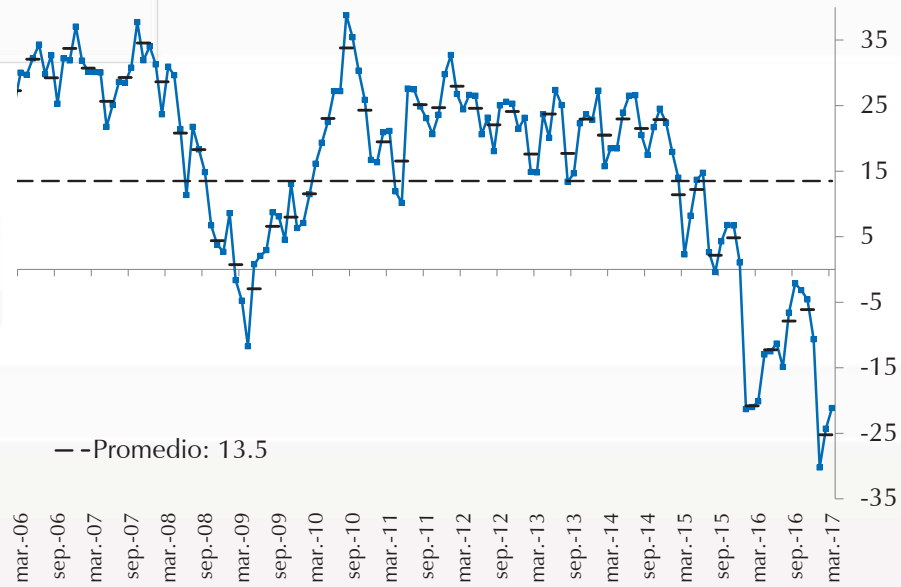
Fuente: EMCM – DANE, cálculos Banco de la República.

Encuesta Mensual de Comercio al por Menor Comercio Minorista de Vehículos y Motocicletas (desestacionalizado)



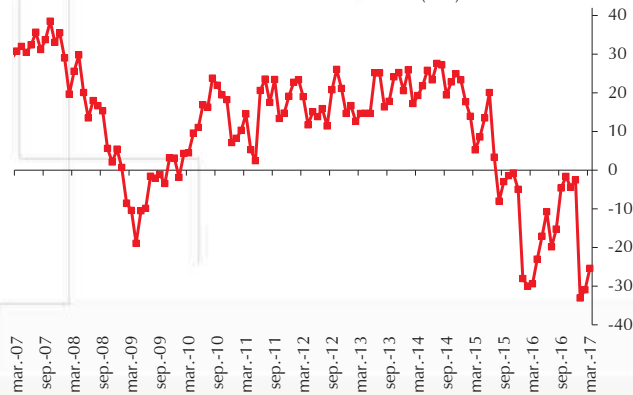
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)

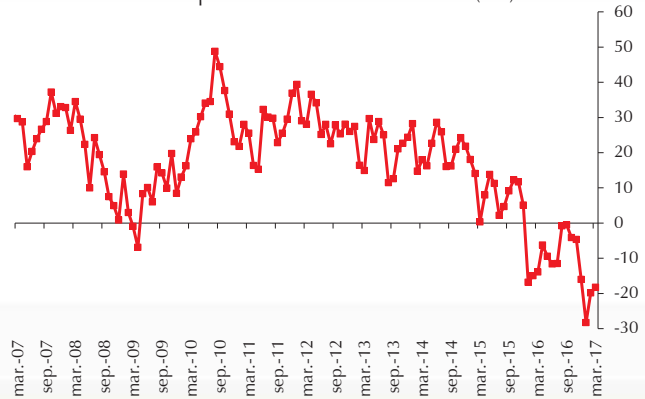


Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

Índice de condiciones económicas (ICE)

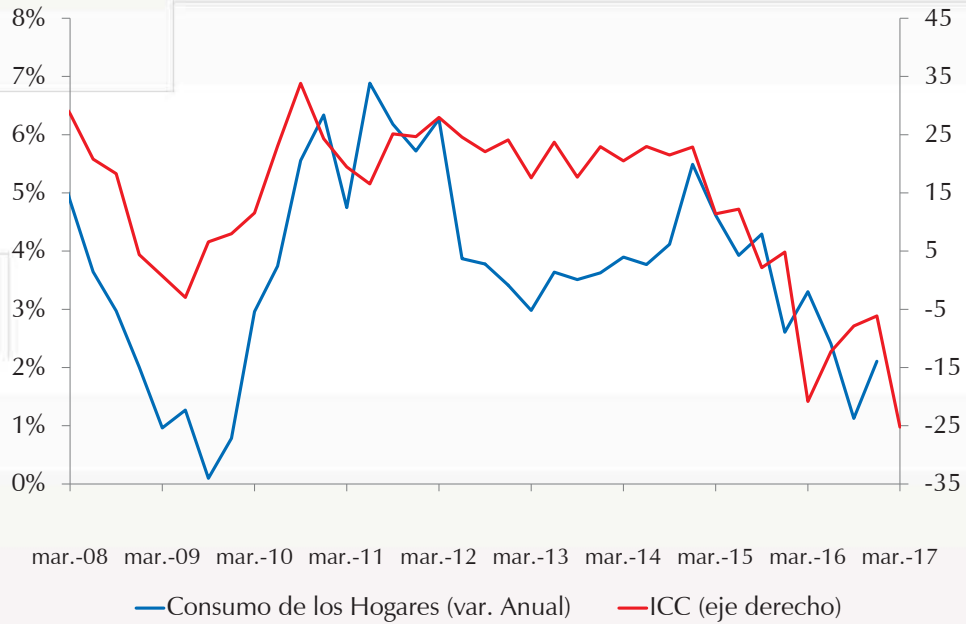


Índice de Expectativas de los Consumidores (IEC)



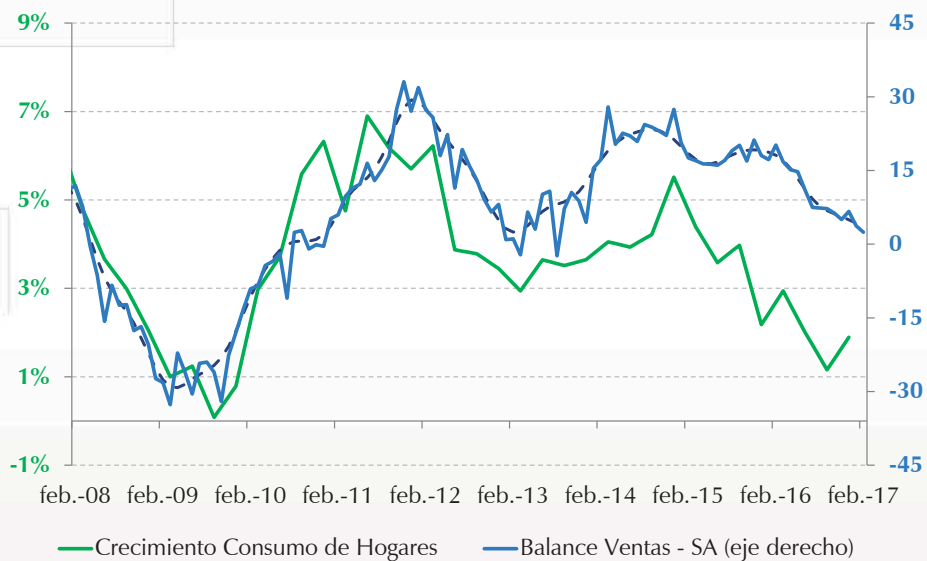
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

Crecimiento anual del consumo de los Hogares y confianza de los consumidores de Fedesarrollo



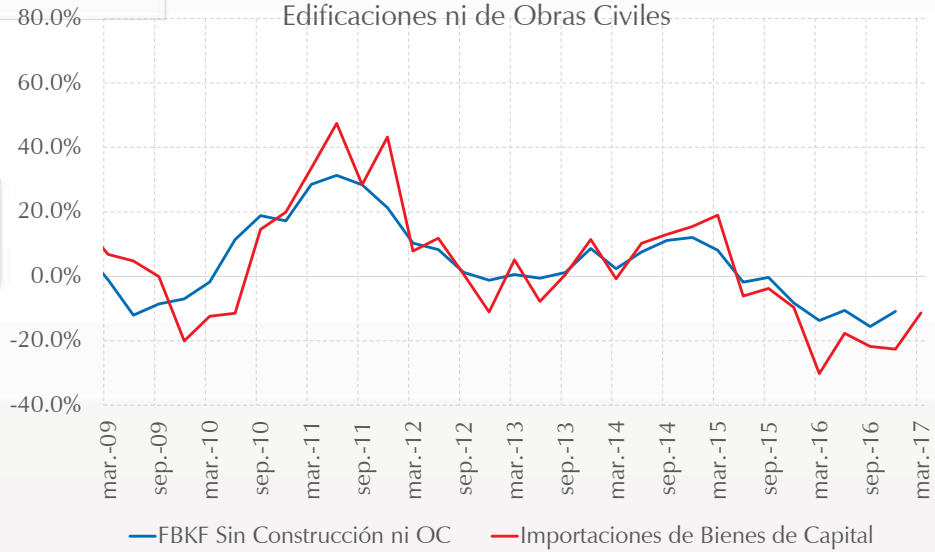
Fuente: Fedesarrollo, DANE, cálculos Banco de la República.

EMEE - Ventas vs. Crecimiento Consumo Privado



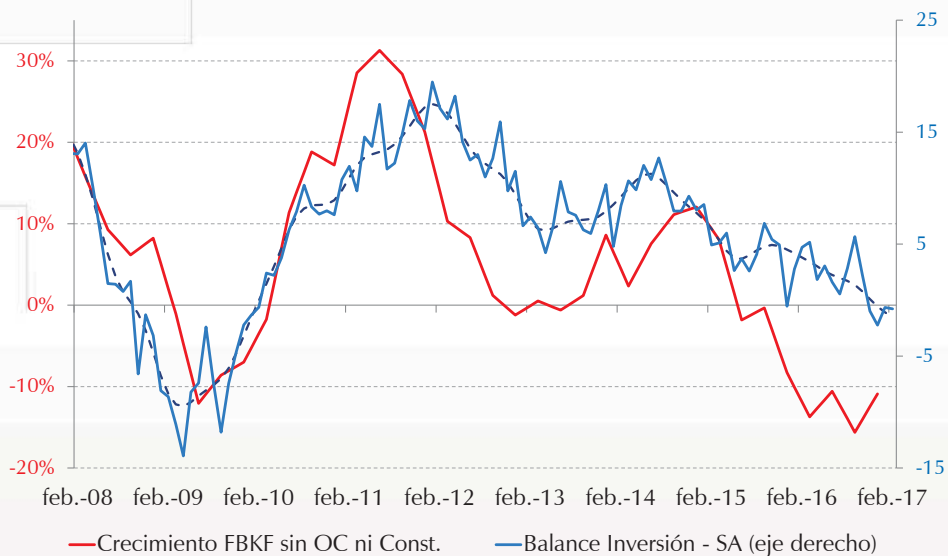
Fuente: EMEE, cálculos Banco de la República.

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



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

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

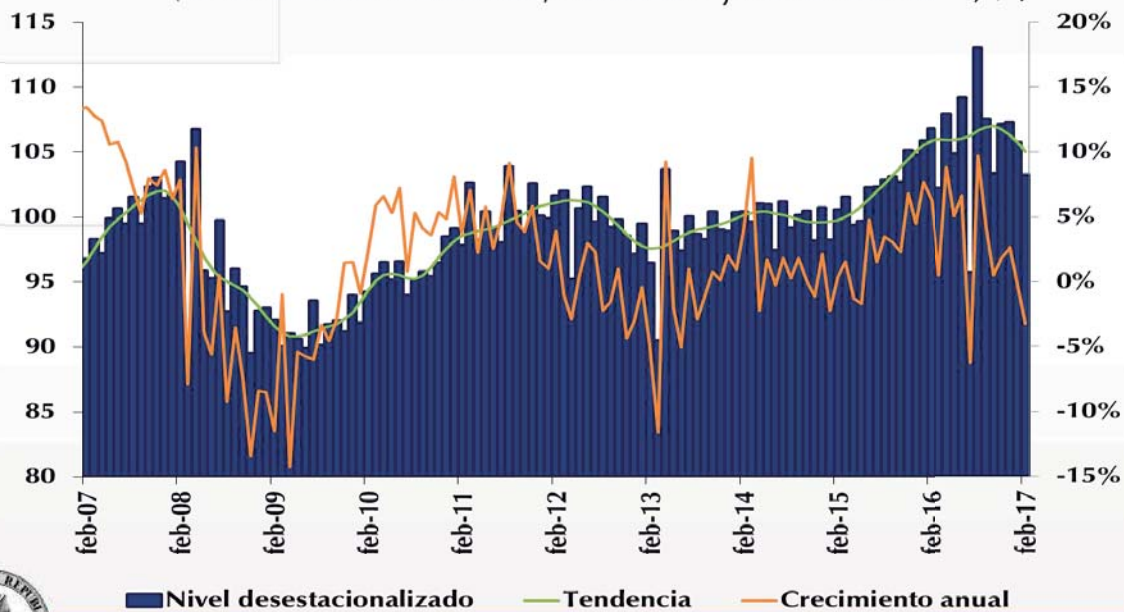


Fuente: EMME, cálculos Banco de la República.

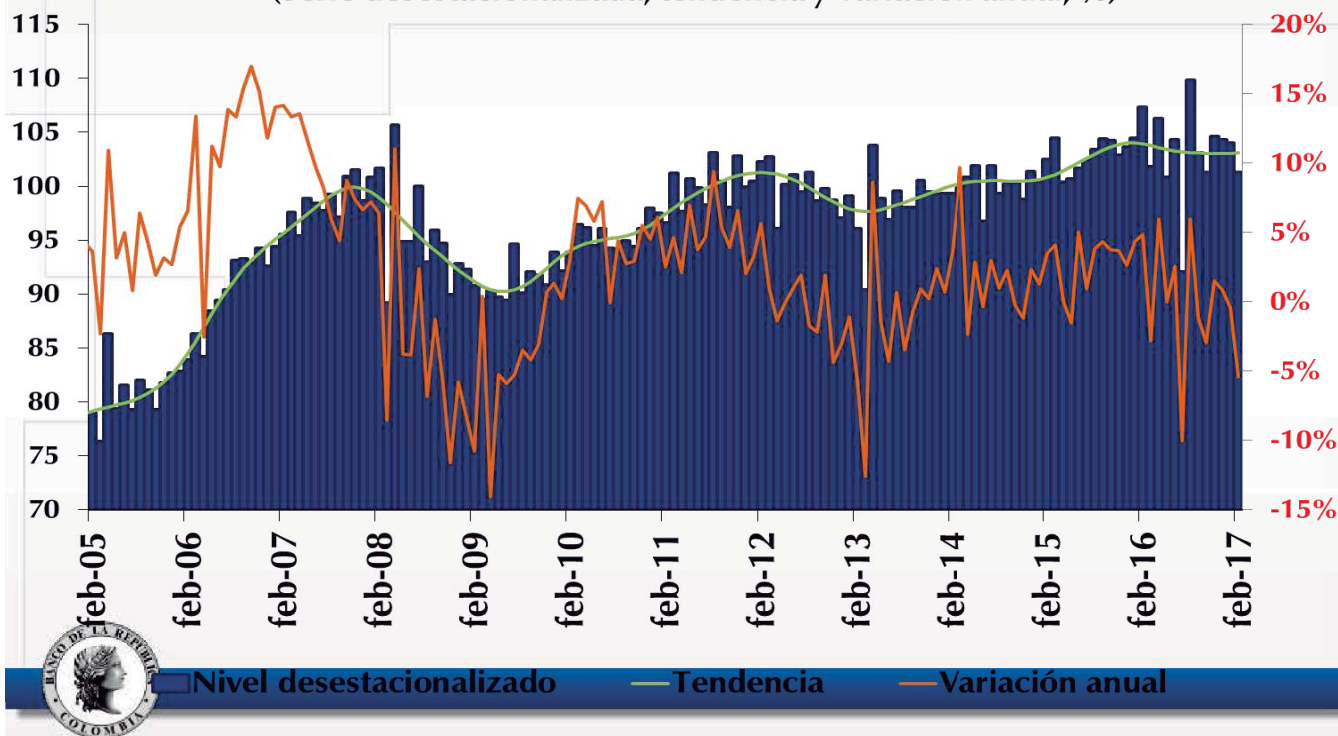
Indicadores de oferta



Índice de producción industrial
(Serie desestacionalizada, tendencia y variación anual, %)



Indice de producción industrial sin refinación de petróleo (Serie desestacionalizada, tendencia y variación anual, %)



Crecimientos y contribuciones por principales sectores en FEBRERO

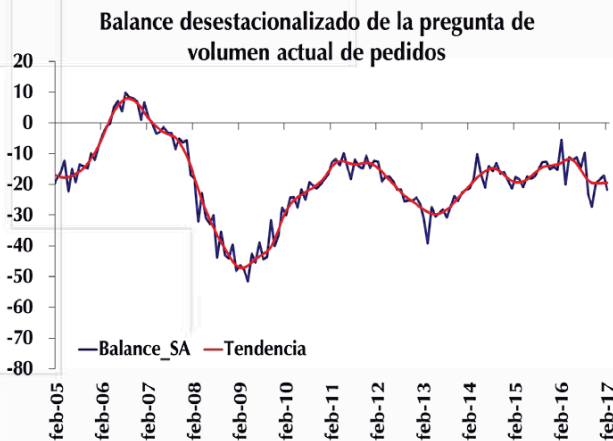
Negativos: 28

Clase	Descripción	Variación %	Contribución pp
T_IND	Total Industria	-3,2	
1100	Elaboración de bebidas	-13,0	-1,4
2390	Fabricación de productos minerales no metálicos n.c. p.	-7,2	-0,5
1400	Confeción de prendas de vestir	-14,1	-0,5
1010	Procesamiento y conservación de carne, pescado, crustáceos y moluscos	-8,0	-0,3
3100	Fabricación de muebles, colchones y somieres	-15,9	-0,2
2700	Fabricación de aparatos y equipo eléctrico	-11,8	-0,2
2800	Fabricación de maquinaria y equipo n.c. p.	-15,5	-0,2
1300	Hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles	-10,5	-0,2
2100	Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales	-4,6	-0,2
2023	Fabricación de Jabones y detergentes, perfumes y preparados de tocador	-4,4	-0,2
1800	Actividades de impresión	-12,5	-0,2
3200	Otras industrias manufactureras	-11,5	-0,2

Positivos: 11

1520	Fabricación de calzado	1,5	0,0
1600	Transformación de la madera y sus productos	1,9	0,0
2210	Fabricación de productos de caucho	18,0	0,1
1089	Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	2,0	0,1
1700	Fabricación de papel, cartón, y sus productos	2,6	0,1
1030	Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	6,1	0,1
1061	Trilla de café	18,0	0,1
2010	Fabricación de sustancias químicas básicas, y sus productos	4,4	0,1
1081	Elaboración de productos de panadería	6,7	0,1
1900	Coquización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles	8,8	1,5

Pedidos y existencias en la industria: Fedesarrollo



Pedidos

Existencias



Fuente: Fedesarrollo

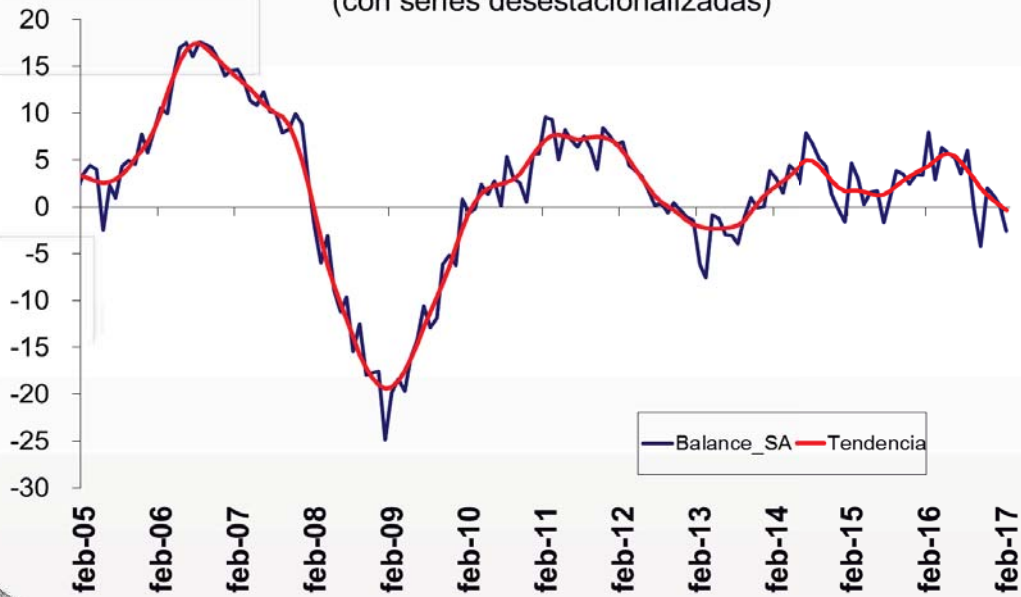
Expectativas de producción en la industria: Fedesarrollo



Fuente: Fedesarrollo

Indicador de confianza de la industria: Fedesarrollo

Balance del Índice de Confianza de la Industria (con series desestacionalizadas)



PRINCIPALES PROBLEMAS DE LA INDUSTRIA ENERO 2017 (Porcentaje de Empresas)



Dificultades para exportar



Fuente: EOIC, Enero 2017



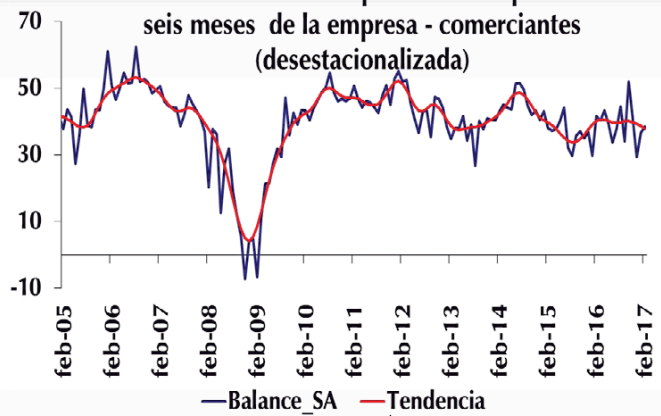
Situación económica actual de la empresa - comerciantes (desestacionalizada)



—Balance_SA —Tendencia

Percepción situación actual

Situación económica esperada en los próximos seis meses de la empresa - comerciantes (desestacionalizada)



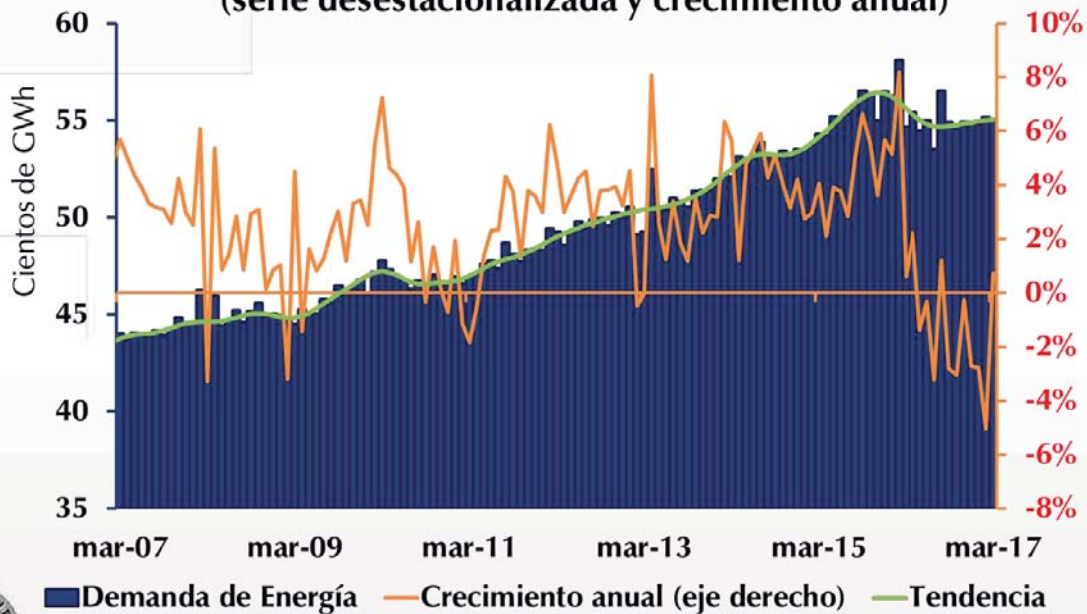
—Balance_SA —Tendencia

Percepción situación futura (6 meses)



Demanda de energía total – XM

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



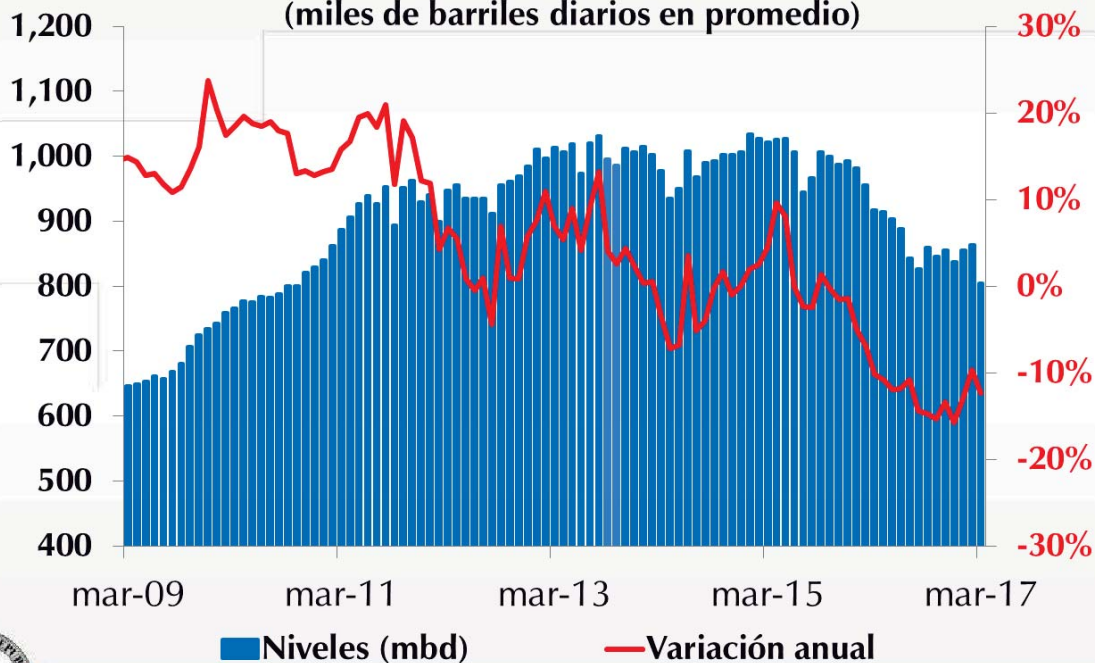
■ Demanda de Energía — Crecimiento anual (eje derecho) — Tendencia

*Excluye exportaciones. Fuente: XM



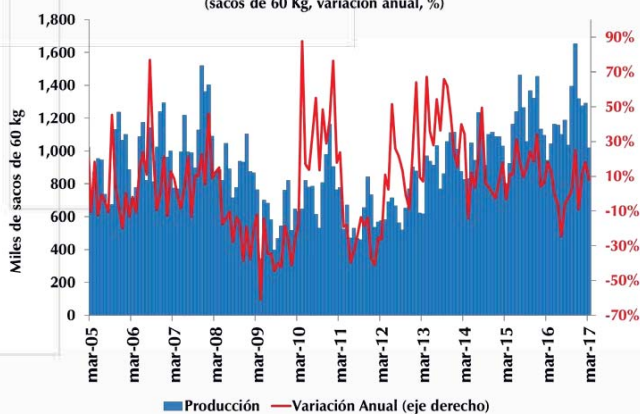
PRODUCCIÓN DE CRUDO

(miles de barriles diarios en promedio)



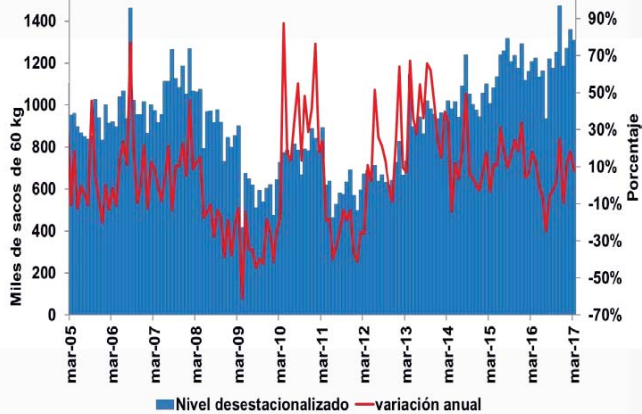
Producción de café

(sacos de 60 Kg, variación anual, %)



Serie Original

Producción de café

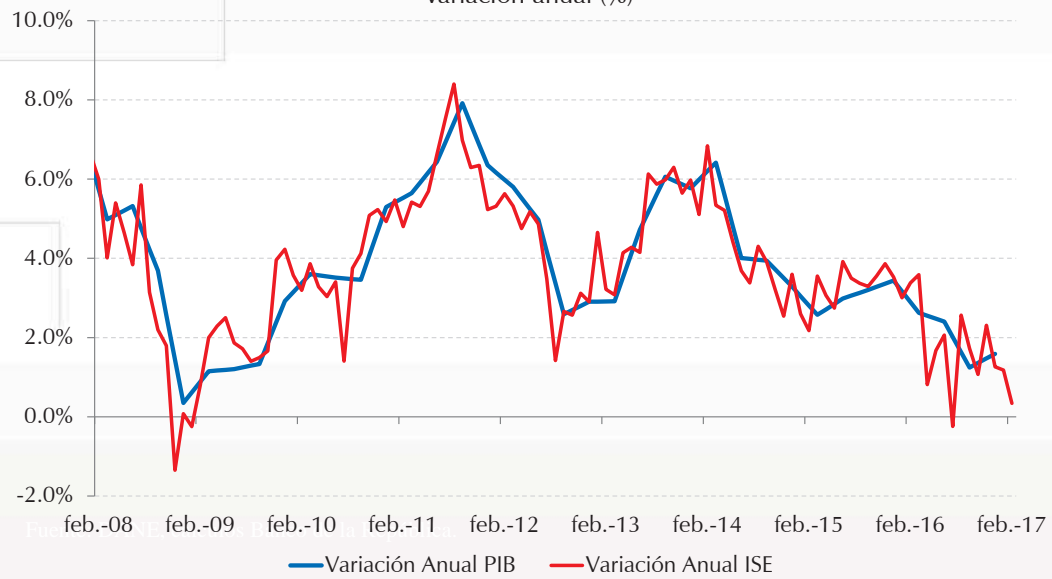


Serie Desestacionalizada



PIB vs Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)

Variación anual (%)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República

IV. Brecha del Producto



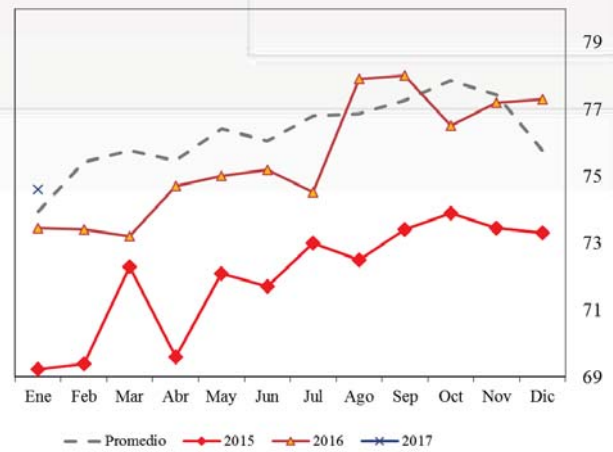
Indicadores de Capacidad Instalada



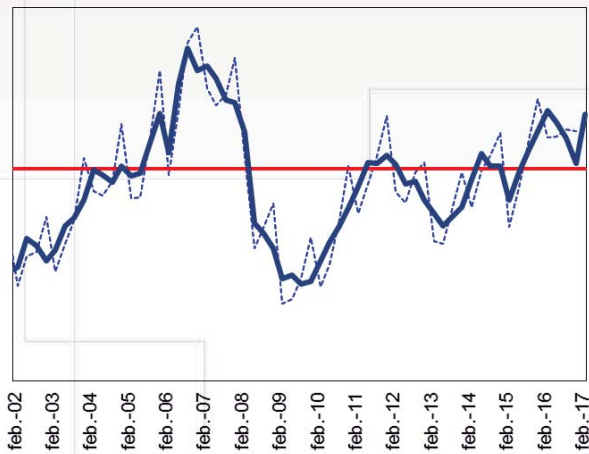
Utilización de Capacidad Instalada - ANDI



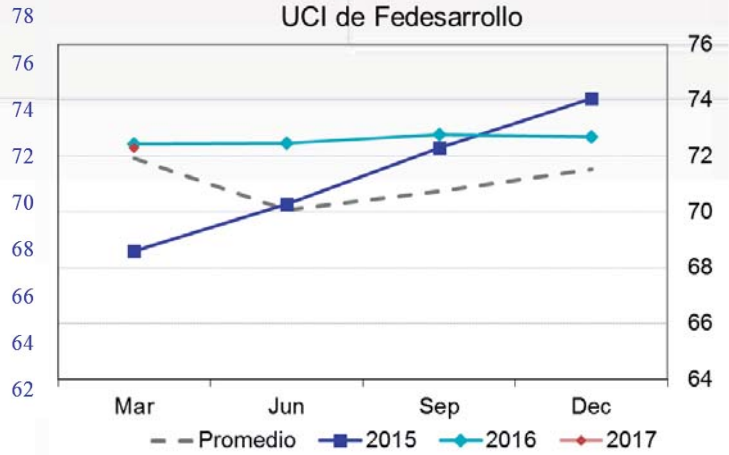
UCI ANDI



Utilización de Capacidad Instalada- Fedesarrollo



UCI de Fedesarrollo



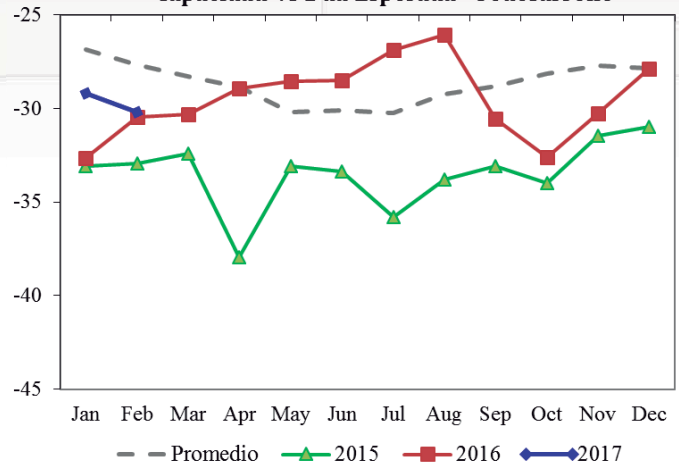
Fuente: Fedesarrollo



Capacidad instalada vs. Demanda esperada Fedesarrollo



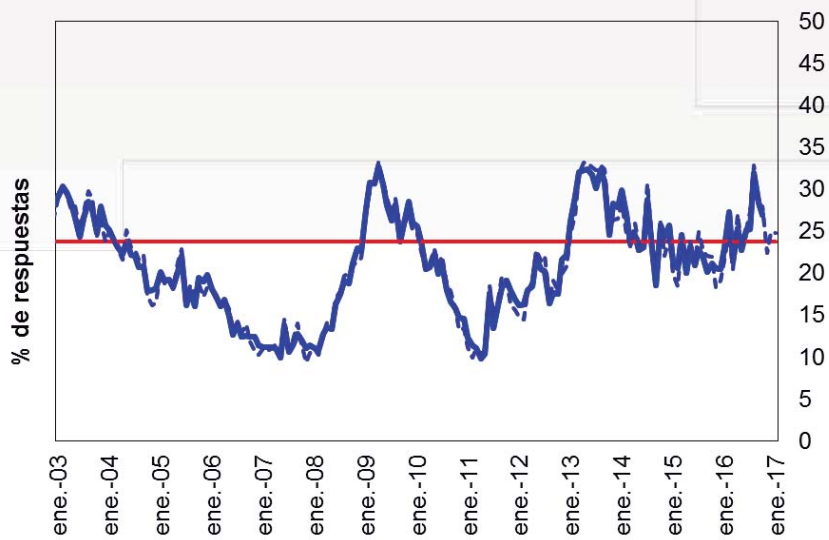
Capacidad vs Dda Esperada - Fedesarrollo



Fuente: Fedesarrollo



Demanda como Problema de la Industria - ANDI



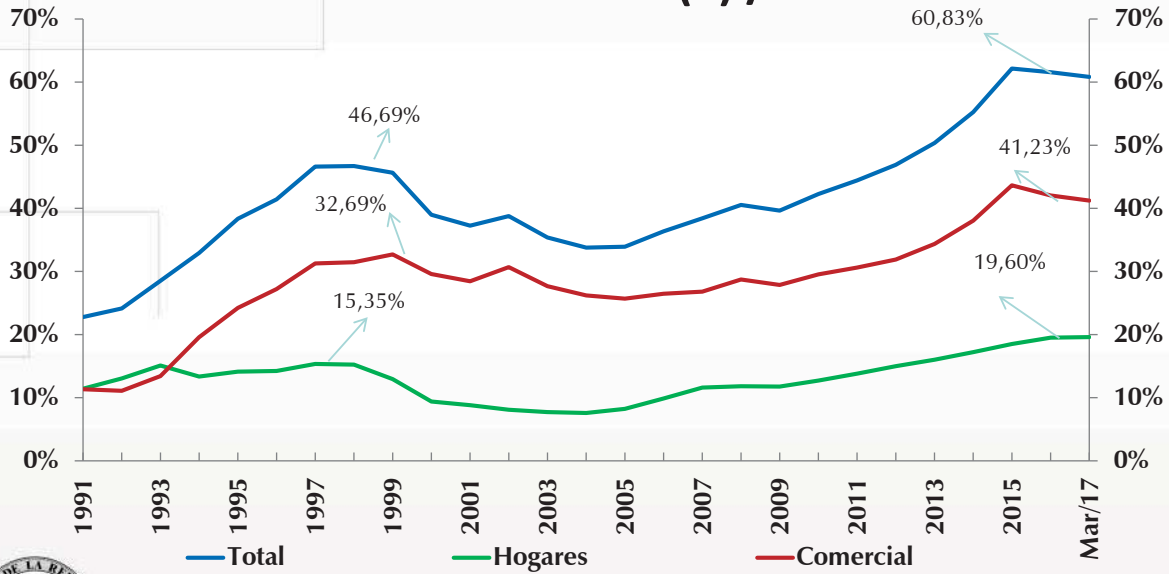
Fuente: ANDI



¿CÓMO VA EL ENDEUDAMIENTO?



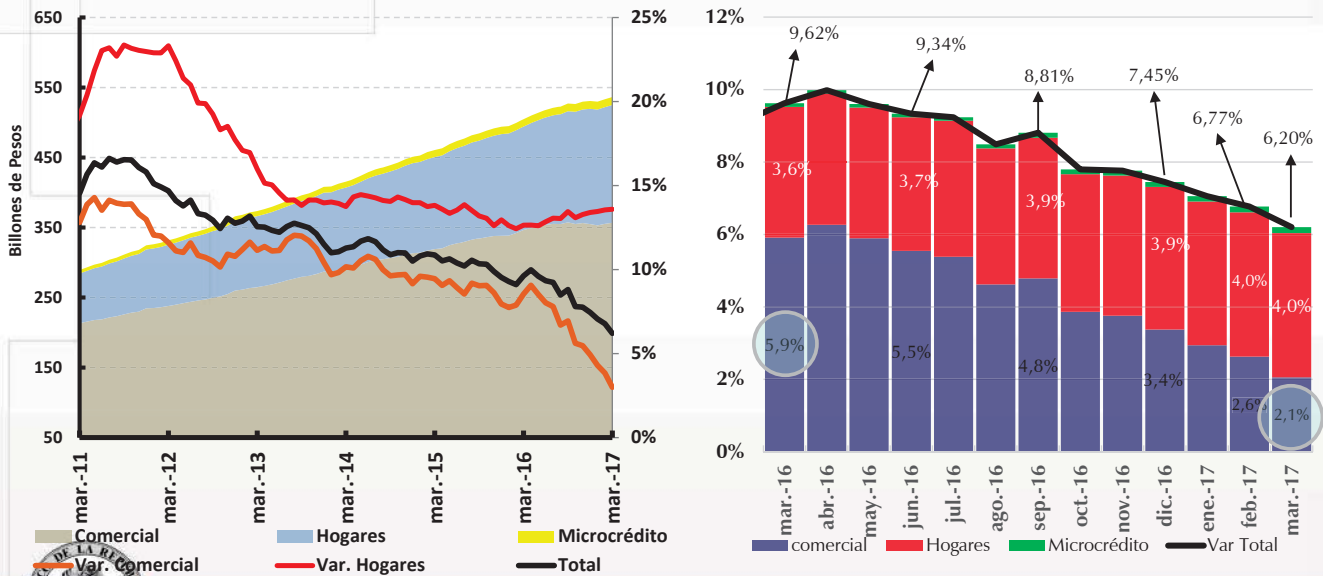
Endeudamiento (*) / PIB



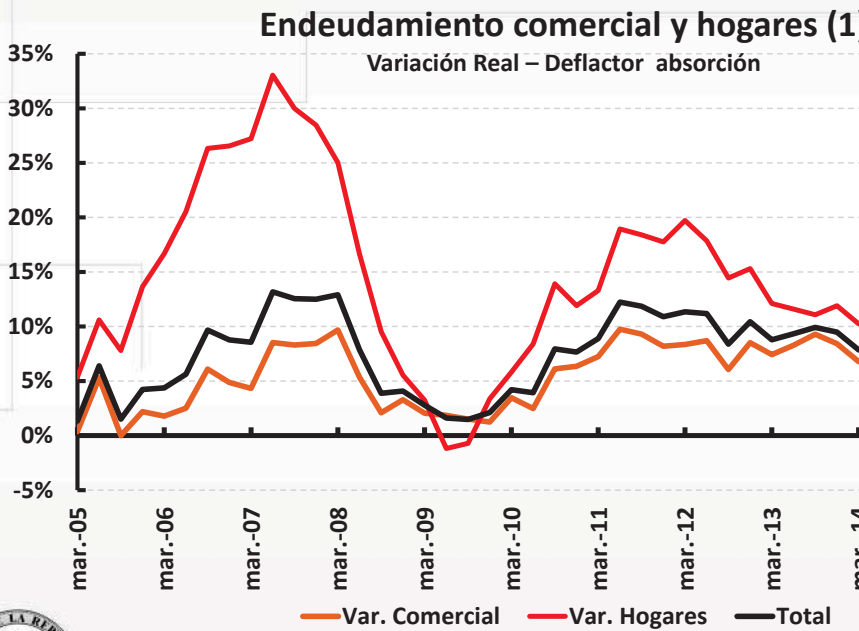
* Incluye cartera bancaria (M/N y M/E), bonos y crédito externo directo.

Endeudamiento comercial y hogares (1)

Variación Anual – Promedio Mensual



* 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 2015: \$3249/US\$. .

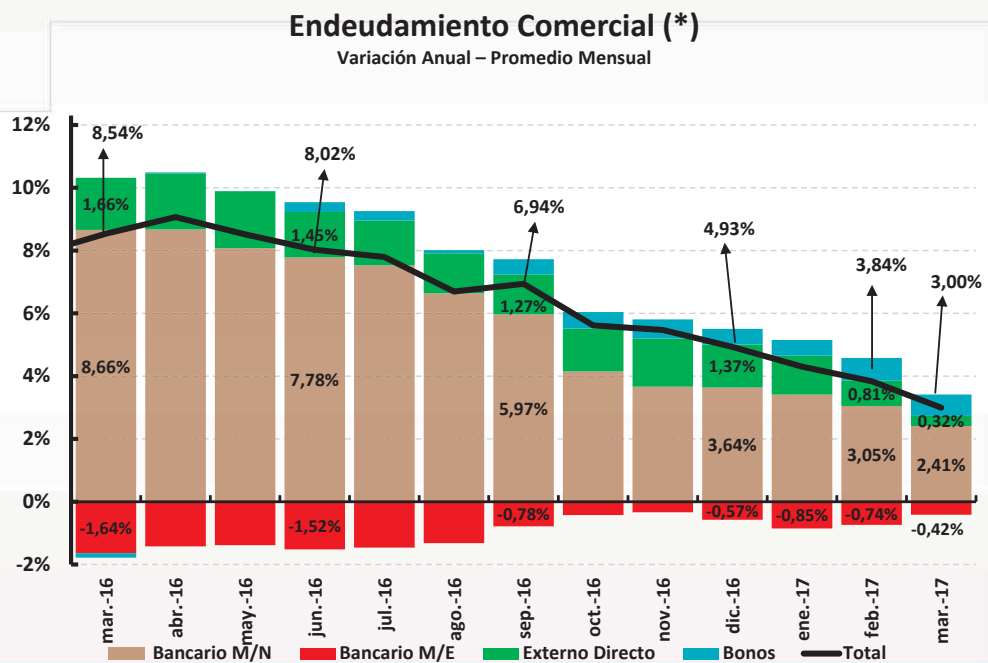


Endeudamiento			
Var. Anual Deflac. Abs			
	Comercial	Hogares	Total
dic-14	3,86%	8,45%	5,14%
mar-15	5,25%	9,44%	6,61%
jun-15	3,60%	7,99%	4,99%
sep-15	0,92%	4,77%	2,13%
dic-15	0,87%	5,54%	2,35%
mar-16	1,56%	5,40%	2,58%
jun-16	1,41%	5,94%	2,64%
sep-16	3,07%	9,34%	4,87%
dic-16	0,89%	9,03%	3,31%
mar-17	-0,97%	9,21%	2,11%



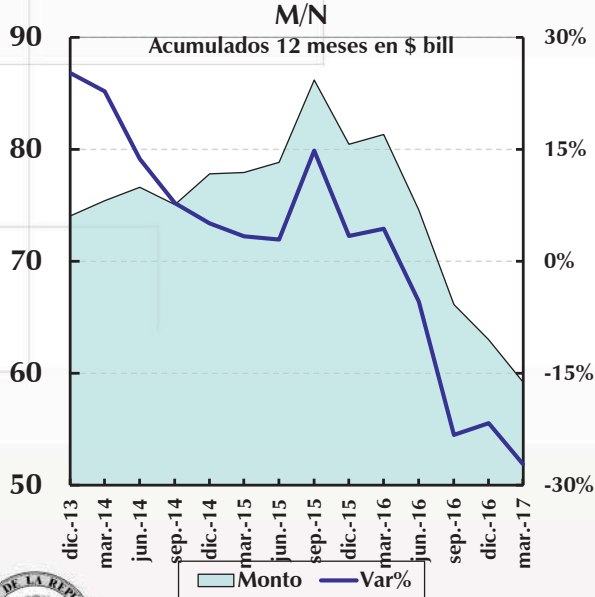
1 Incluye crédito bancario (m/n y m/e), colocación de bonos en el mercado y interno y financiación externa directa. La financiación registrada en dólares con Tipo de Cambio Fijo base Dic 2015: \$3249/US\$.

Marzo 2017	
Bancario:	3,11%
Ext. Directo:	1,12%
Bonos:	9,55%
Total:	3,00%
Febrero 2017	
Bancario:	3,59%
Ext. Directo:	2,83%
Bonos:	10,03%
Total:	3,84%
Diciembre 2016	
Bancario:	4,73%
Ext. Directo:	4,88%
Bonos:	6,94%
Total:	4,93%
Septiembre 2016	
Bancario:	8,14%
Ext. Directo:	4,41%
Bonos:	6,49%
Total:	6,94%

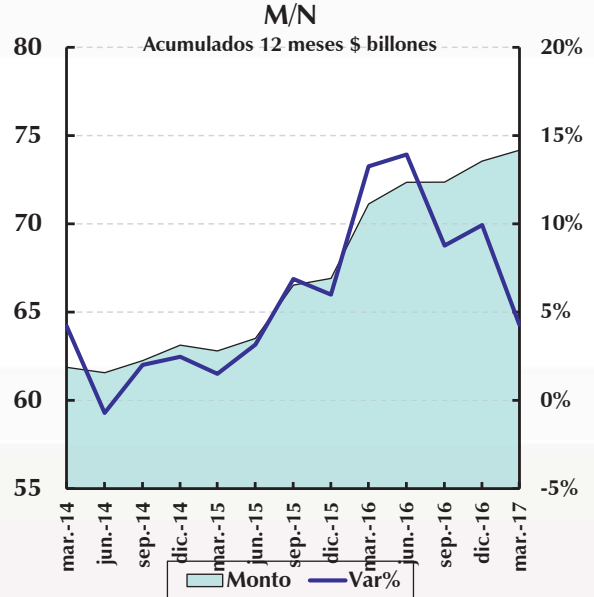


La colocación de bonos fue de un billón de pesos del grupo suramericana. En la bolsa especifican que se trata de la parte del grupo no financiero. La financiación registrada en dólares con Tipo de Cambio base Dic 2015: \$3249/US\$.

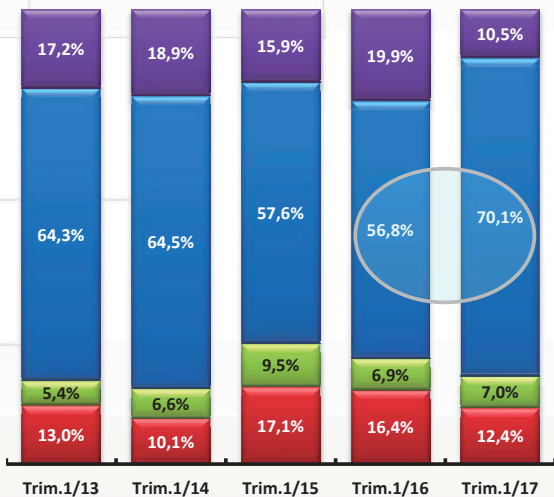
Desembolsos crédito preferencial



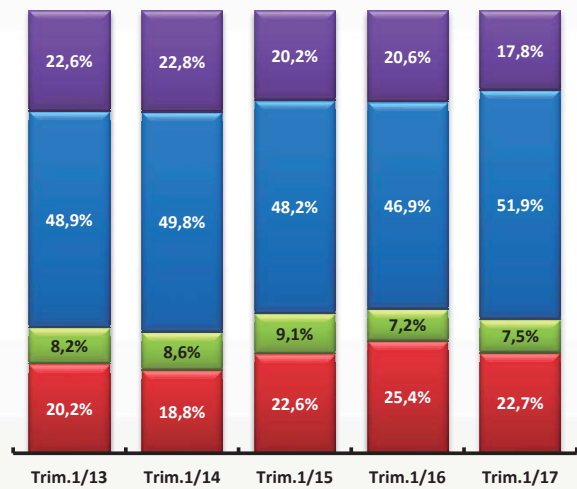
Desembolsos de crédito ordinario



Desembolsos por plazo Crédito Preferencial



Desembolsos por plazo Crédito Ordinario

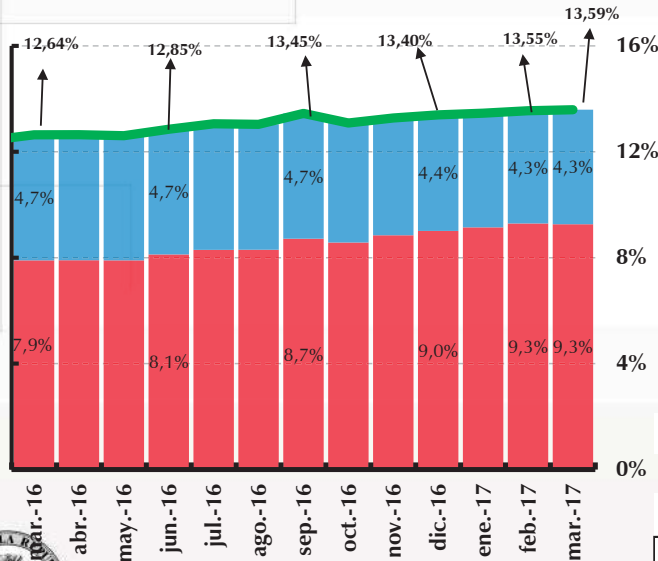


■ > uno y hasta tres años
 ■ > tres y hasta cinco años
 ■ <= 1 año
 ■ mayor cinco años

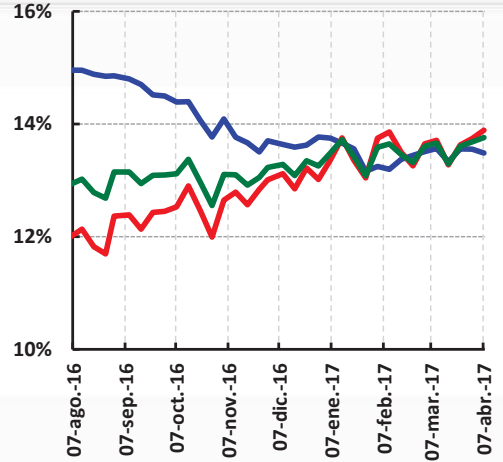


Crédito Hogares

Variación anual - Promedio mensual



Variación anual de datos semanales



CRÉDITO HOGARES

Variación de promedios mensuales

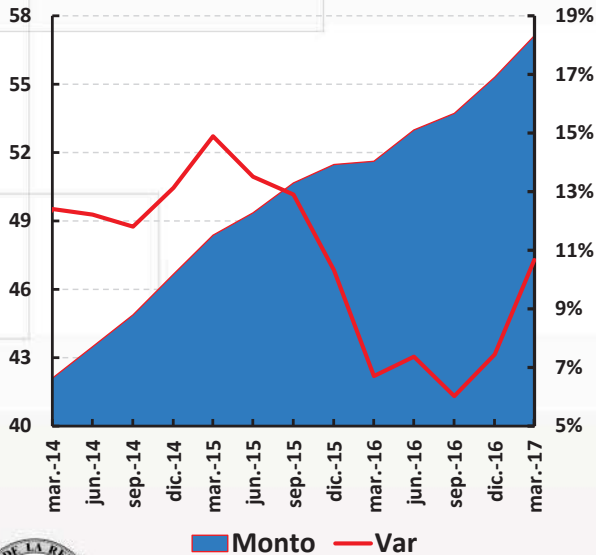
	Septiembre 2016	Diciembre 2016	Febrero 2017	Marzo 2017
Hipotecaria:	15,02%	13,82%	13,31%	13,51%
Consumo:	12,71%	13,17%	13,59%	13,60%
Total:	13,45%	13,40%	13,55%	13,59%



La cartera vivienda incluye leasing habitacional.

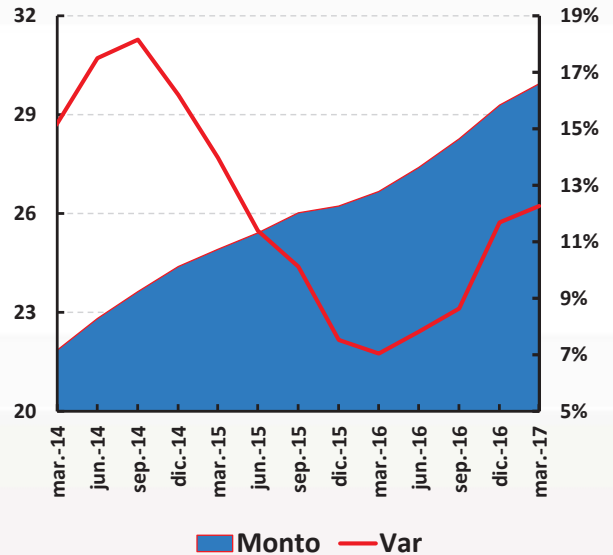
Desembolsos crédito de consumo

Acumulado 12 meses \$ billones

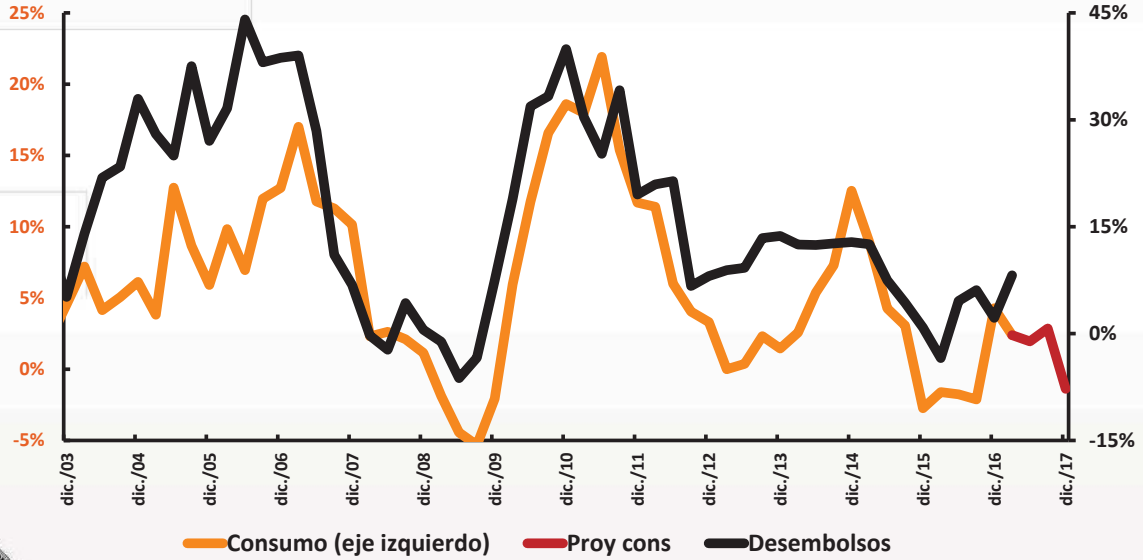


Desembolsos tarjeta de crédito

Acumulado 12 meses \$ billones



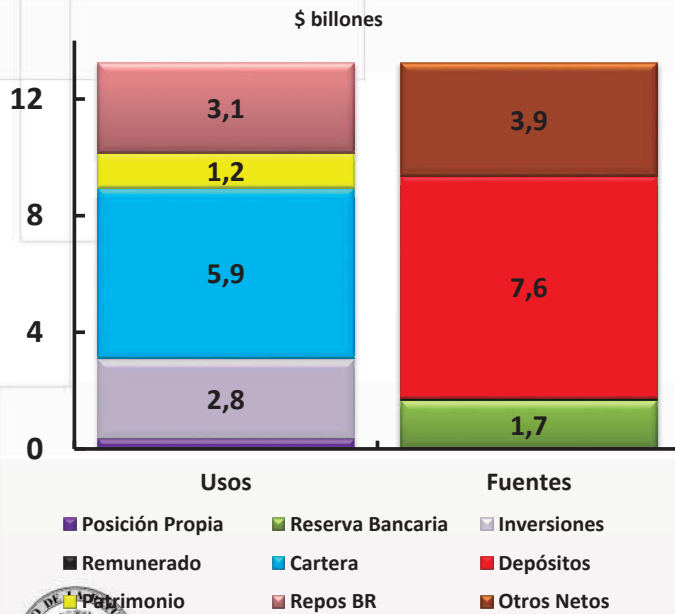
Consumo semidurable y durable y Desembolsos crédito de consumo 1/ Variación real anual



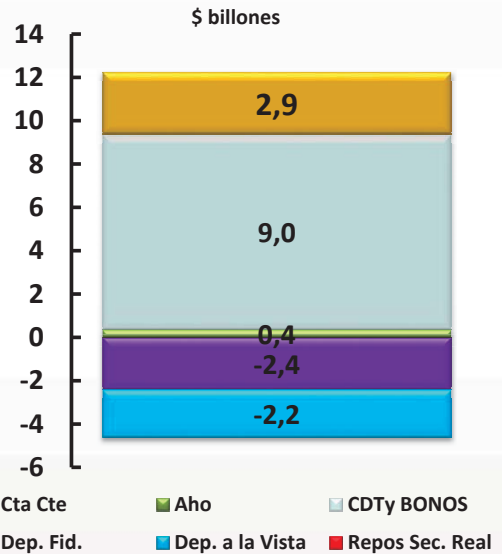
*Desembolsos trimestrales suavizados de orden 2

1/ Con desembolsos de tarjeta

Usos y Fuentes hasta Abril 7 de 2017

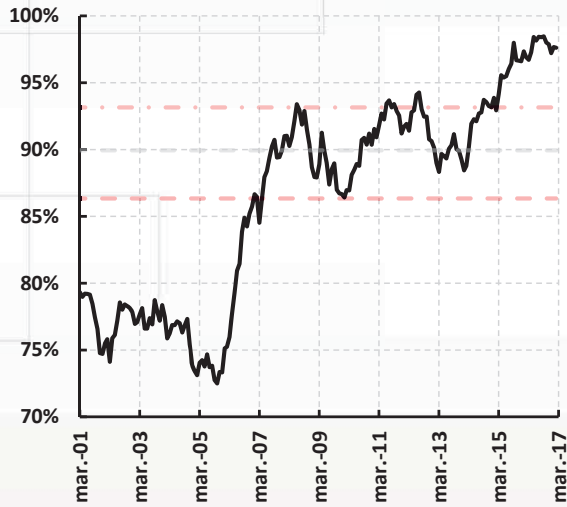


Composición flujo de depósitos 2017



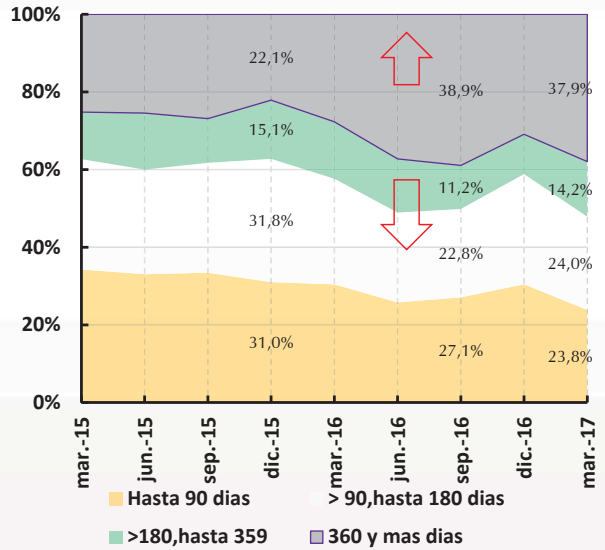
Flujo de depósitos de la TGN en marzo 14/2017, \$ 20,1 b.

(Cartera m/n)/ (PSE)

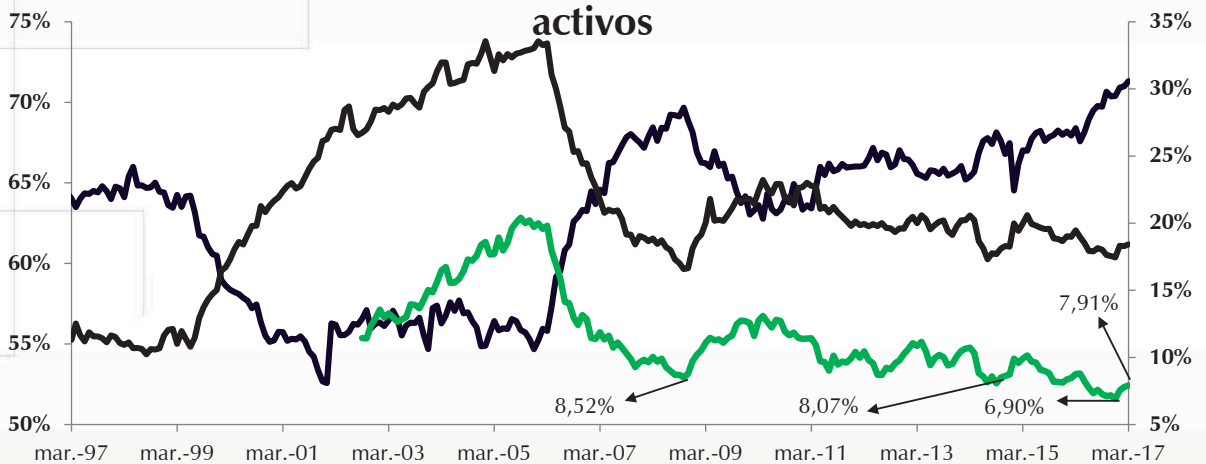


— (Cart. M/N)/PSE

Captación CDT participación por plazos Información trimestral



Cartera, inversiones y TES como porcentaje de los activos



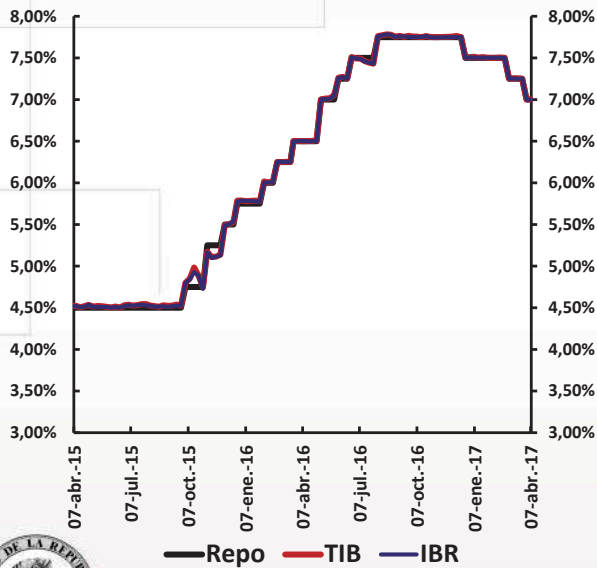
— Cartera Bruta (Izq) — Inversiones — TES



TASAS DE INTERES:

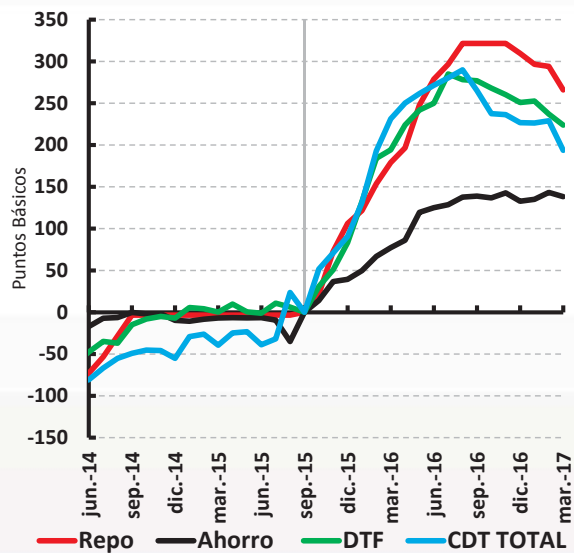


Tasa de Política, TIB e IBR
Semanales



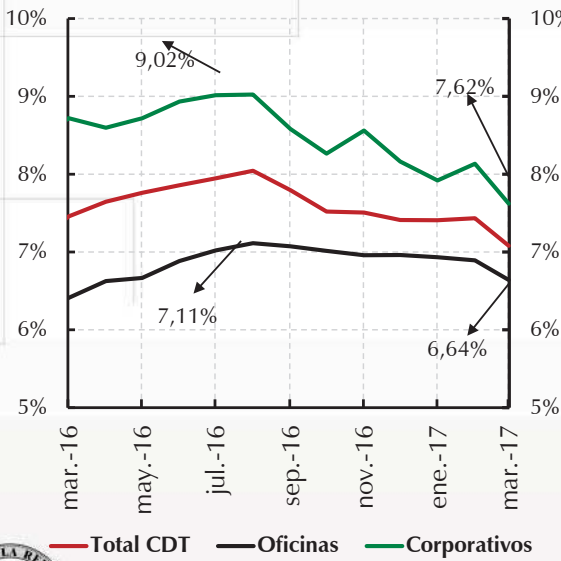
Tasas Pasivas

(Variación acumulada * desde sept/bre de 2015)

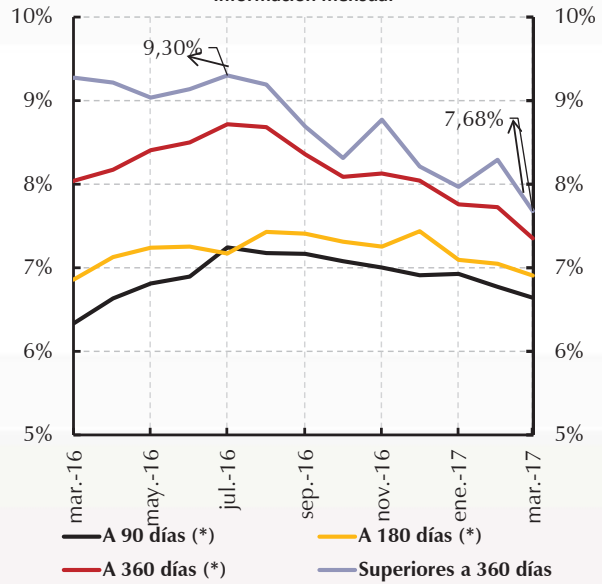


*Variación de tasas nominales mensuales

Tasa de interés CDT: Corporativo y oficinas

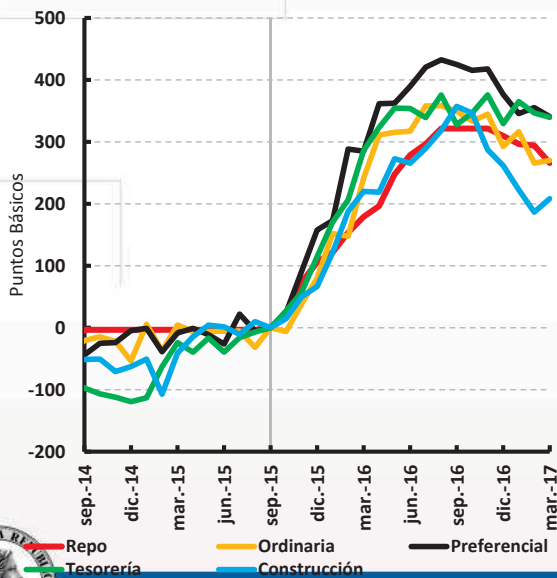


CDT Tasas de Interés por plazos



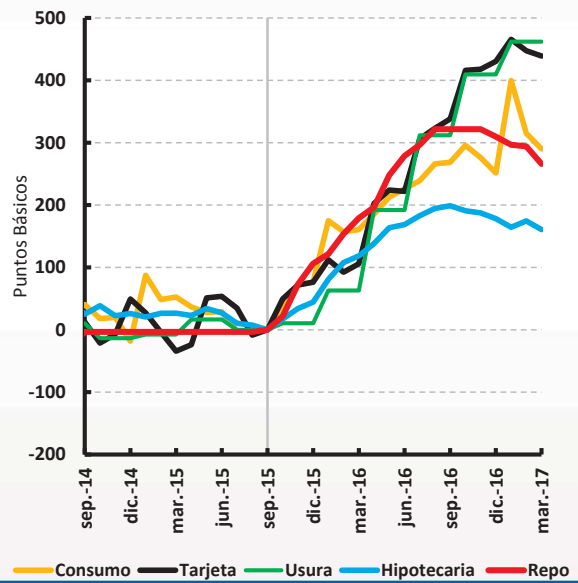
Tasas de interés comerciales

(Variación acumulada*desde Septiembre de 2015)



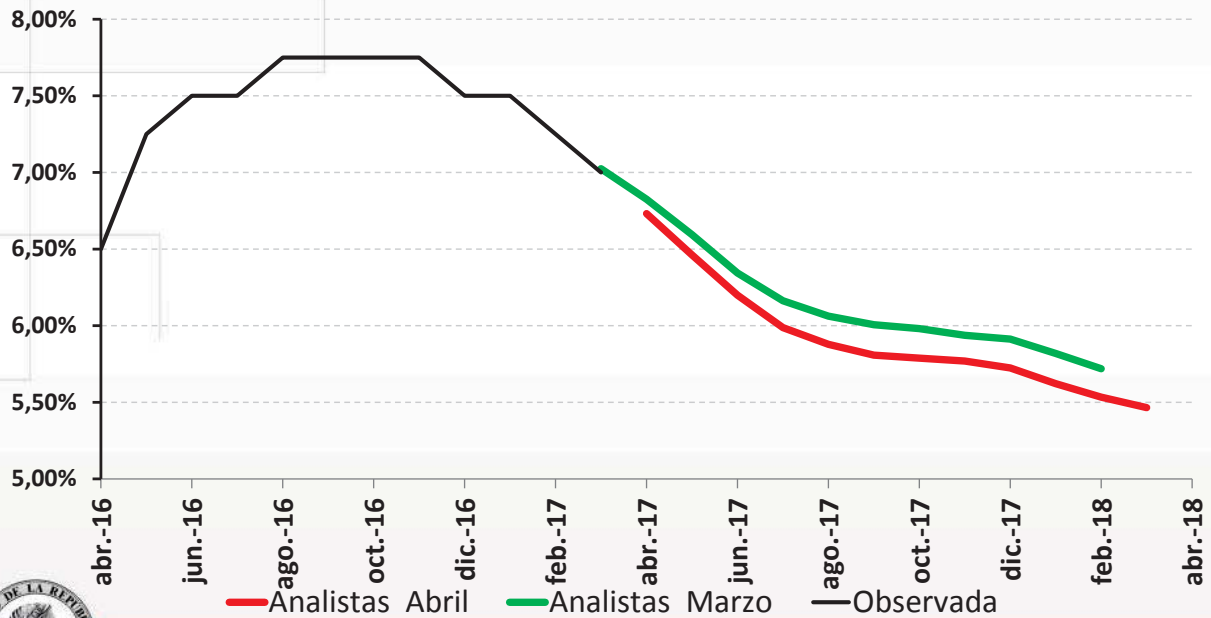
Tasas de interés hogares

(Variación acumulada*desde Septiembre de 2015)



*Variación de tasas nominales mensuales

Tasa de Política y expectativas de los analistas

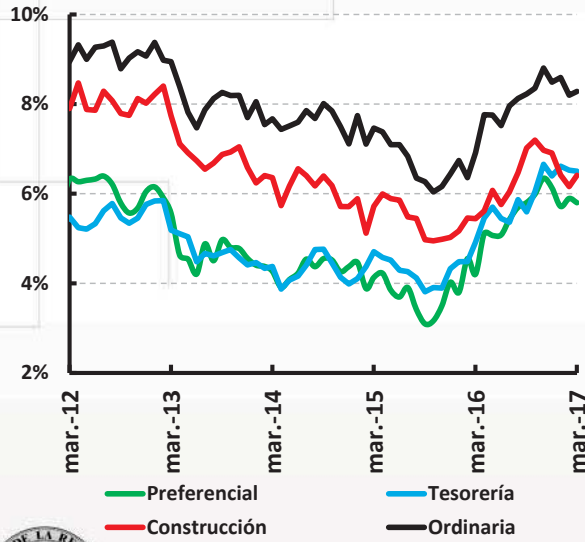


Tasas Nominales de Interés: promedio mensual

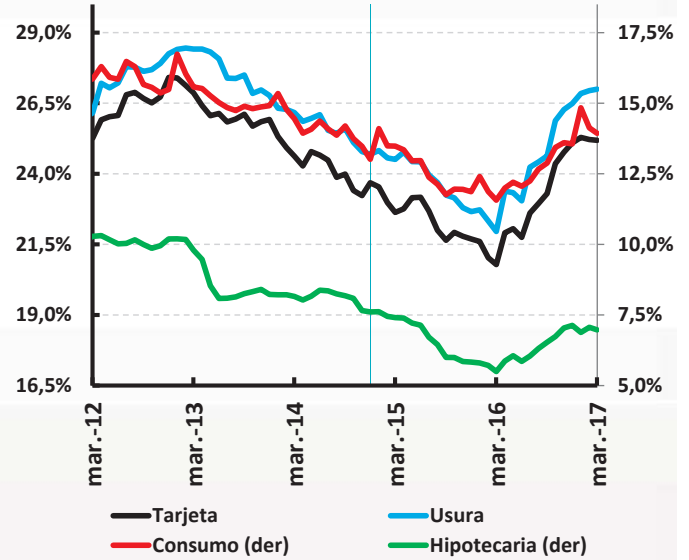
	Prom Mensual. Nov/16	Prom Mensual Dic/16	Prom Mensual Feb/16	Prom Mensual Mar/17	Var Feb/17 a Mar/17 pb	Var Nov/16 a Mar/17 pb	Transmisión %
Tasas de Captación							
Ahorro Ordinario	3,86	3,76	3,86	3,81	-5	-5	8%
CDT	7,51	7,41	7,43	7,08	-35	-43	77%
DTF	7,01	6,92	6,78	6,65	-13	-36	65%
Tasas de Colocación							
Tasa Colocación BR	15,52	14,45	14,87	15,13	26	-39	69%
Tasa Comercial BR	13,54	12,87	12,82	12,76	-6	-78	140%
Consumo	19,64	19,39	20,03	19,78	-25	14	-25%
Ordinario	14,58	14,06	13,79	13,84	4	-75	134%
Hipotecaria	12,73	12,63	12,60	12,46	-14	-27	48%
Preferencial	12,00	11,58	11,37	11,22	-15	-77	138%
Tarjeta	31,39	31,52	31,69	31,61	-8	21	-38%
Tesorería	12,32	11,86	12,03	11,96	-7	-36	65%
Construcción	12,65	12,40	11,65	11,87	22	-79	142%
Microcrédito	37,74	37,72	37,72	36,77	-95	-97	175%
TIB							
TIB	7,75	7,64	7,48	7,19	-28	-56	100%
Subasta de Expansión							
Subasta de Expansión	7,75	7,63	7,48	7,19	-28	-56	100%
Tasa Usura							
Tasa Usura	32,99	32,99	33,51	33,51	0	52	-94%



Tasas de Interés Comerciales
Reales Ex-post (*)



Tasas de Interés Hogares
Reales Ex- post (*)



(*) IPC Sin Alimentos

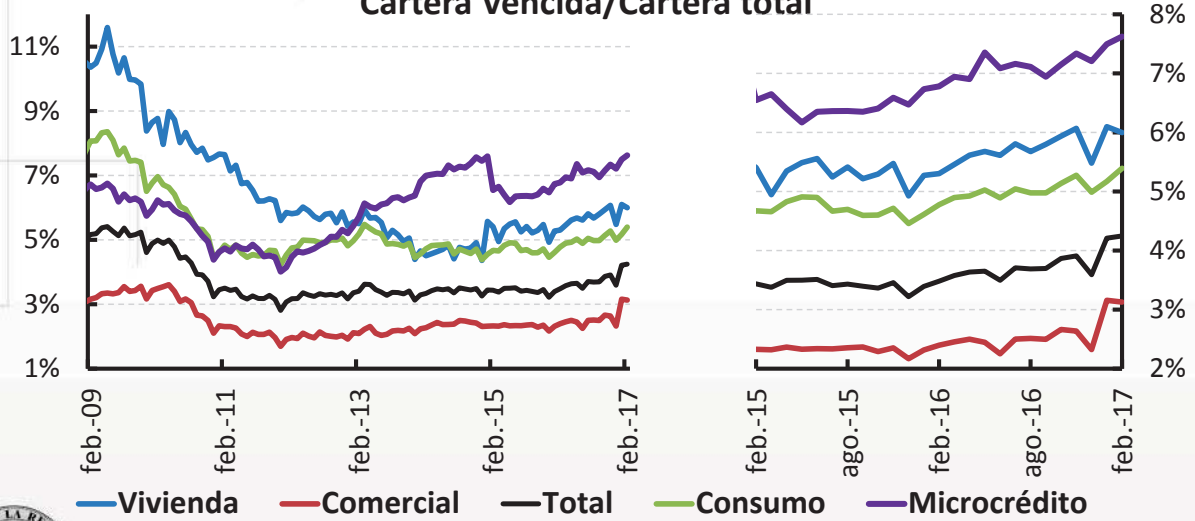
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República

RIESGO DE CRÉDITO:



Indicador de Mora

Cartera Vencida/Cartera total



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Departamento de Estabilidad Financiera

	Cartera Comercial			Mora (b/a)	Variación Anual		
	Bruta (a)	Venc. (b)	Riesgo		Bruta	Venc.	Riesgo
	\$billones						
dic-13	163,9	3,42	10,85	2,09%	11,4%	21,3%	17,4%
dic-14	189,3	4,37	12,59	2,31%	15,5%	27,7%	16,0%
dic-15	222,8	4,83	15,32	2,17%	17,7%	10,6%	21,7%
ene-16	223,9	5,19	15,58	2,32%	15,4%	15,2%	18,8%
jun-16	229,9	5,18	17,30	2,25%	10,9%	6,8%	23,7%
dic-16	231,9	5,39	20,02	2,32%	4,1%	11,6%	30,7%
ene-17	229,5	7,25	22,79	3,16%	2,5%	39,7%	46,3%
Var 2014	25,42	0,95	1,74	0,22%	15,5%	27,7%	16,0%
Var 2015	33,51	0,46	2,73	-0,14%	17,7%	10,6%	21,7%
Var Dic/16.	9,16	0,56	4,70	0,16%	4,1%	11,6%	30,7%
Var Ene/17.	5,61	2,06	7,21	0,84%	2,5%	39,7%	46,3%

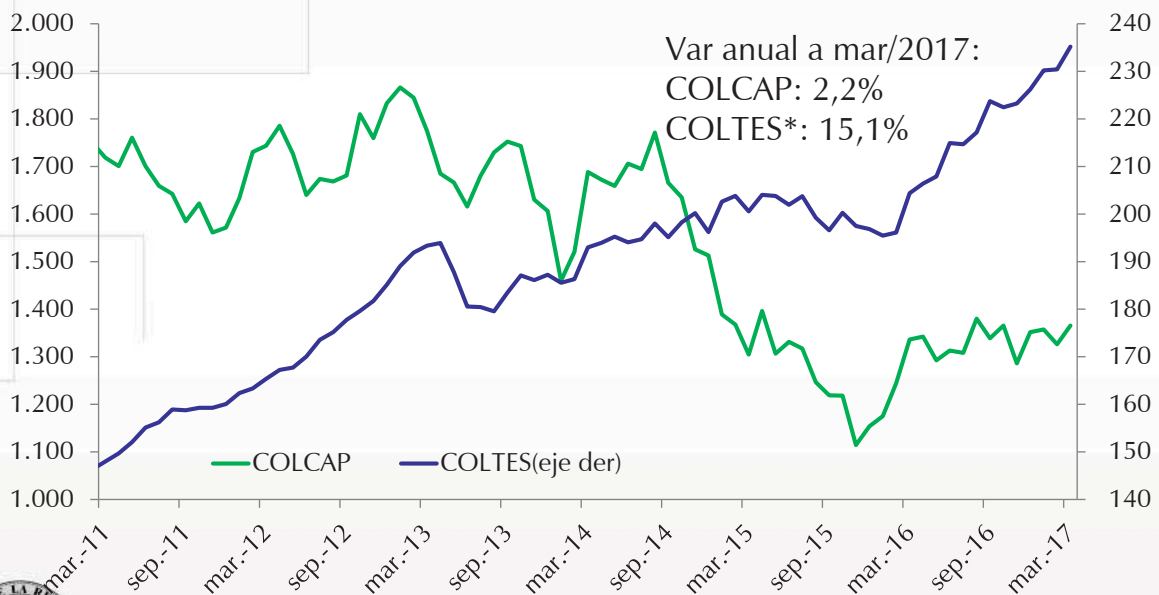


1/ De materializarse el 50% del riesgo la mora se aproximaría al 5% de la cartera, niveles no observados desde 2002

PRECIOS DE LOS ACTIVOS



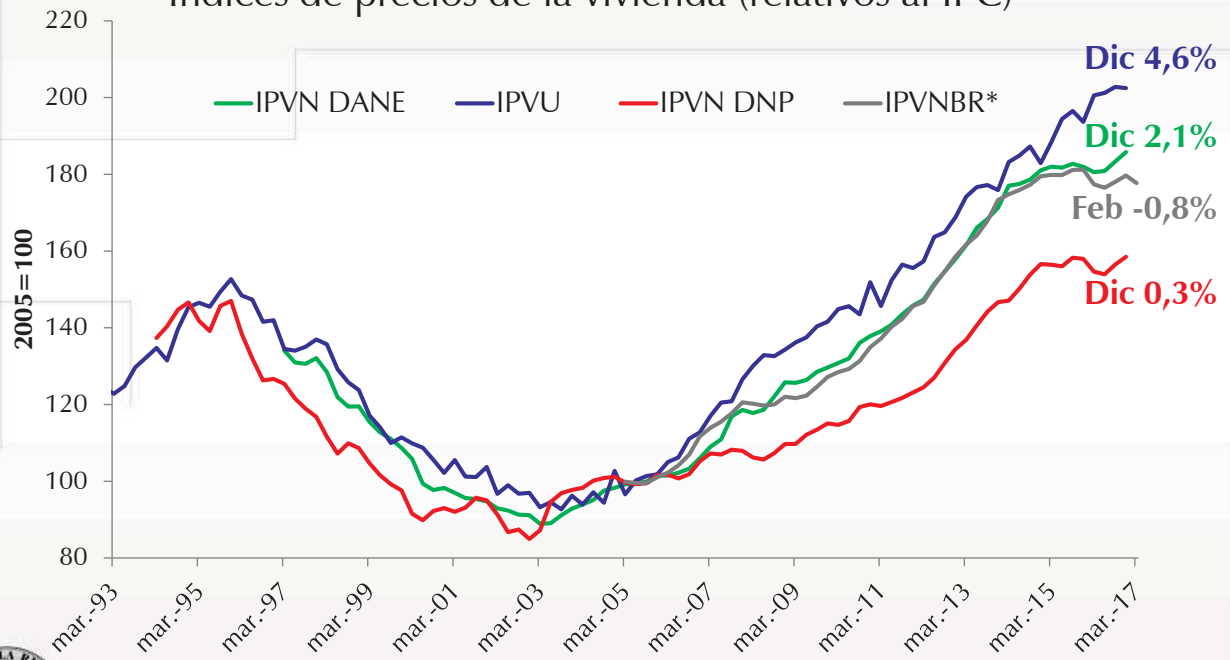
Activos financieros Índices de la BVC



*Incluye los TES en pesos con vencimiento mayor a 1 año

Fuente: Bloomberg

Índices de precios de la vivienda (relativos al IPC)

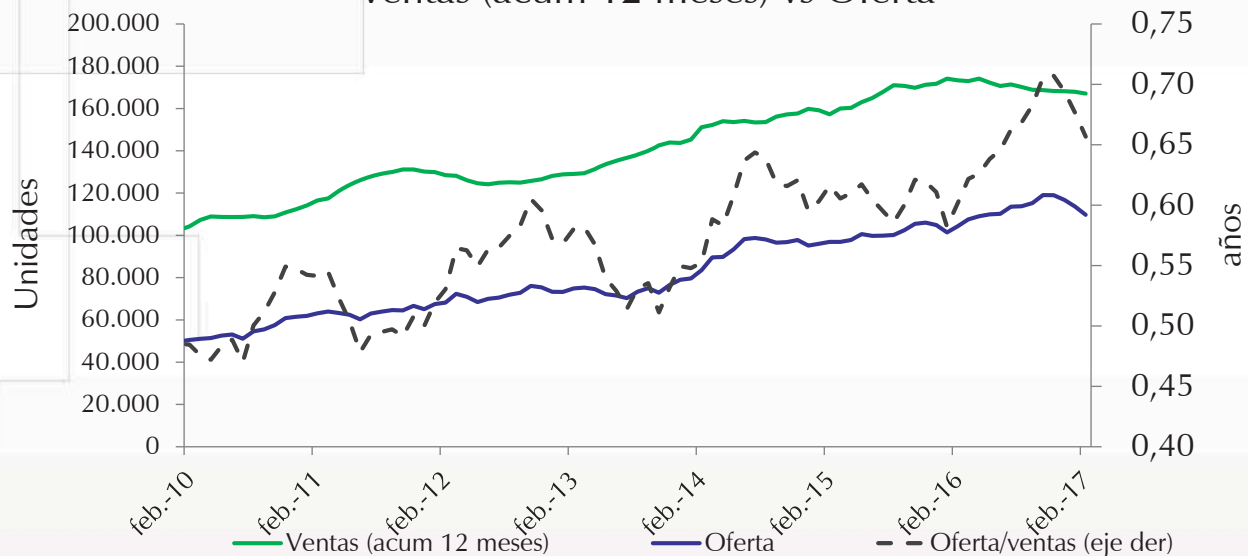


*IPVN-BR a Feb 2017. Los demás a Dic 2016.

Fuentes: DANE, DNP y Banco de la República



Vivienda nueva : Ventas (acum 12 meses) vs Oferta

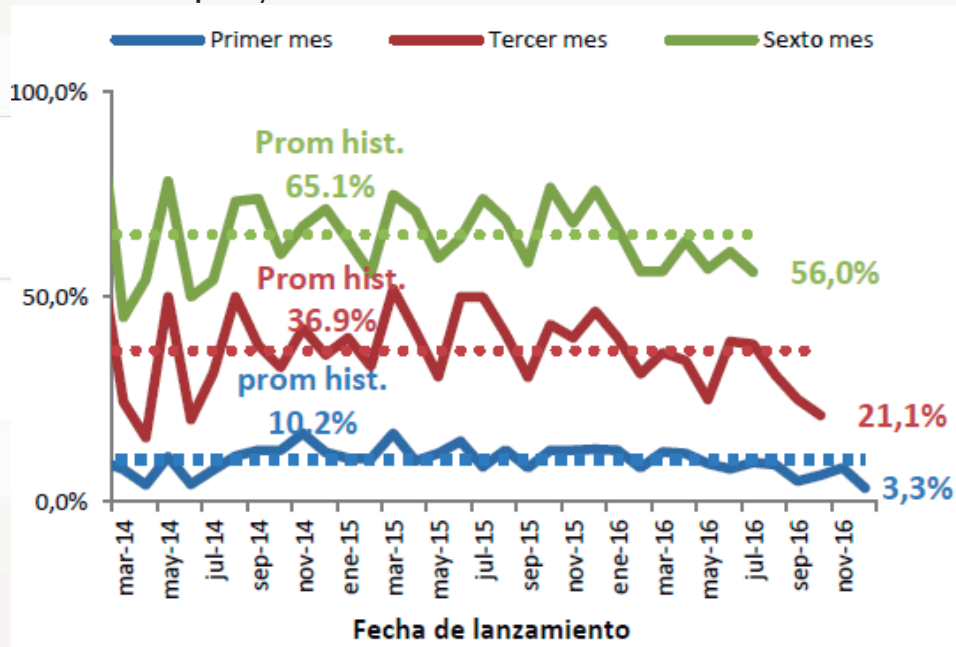


*Información para 13 regionales. La oferta corresponde a las unidades disponibles para la venta en poder del constructor. Dichas unidades pueden estar en preventa (planos), en construcción o terminadas.

Fuente: Camacol- cálculos del Banco de la República

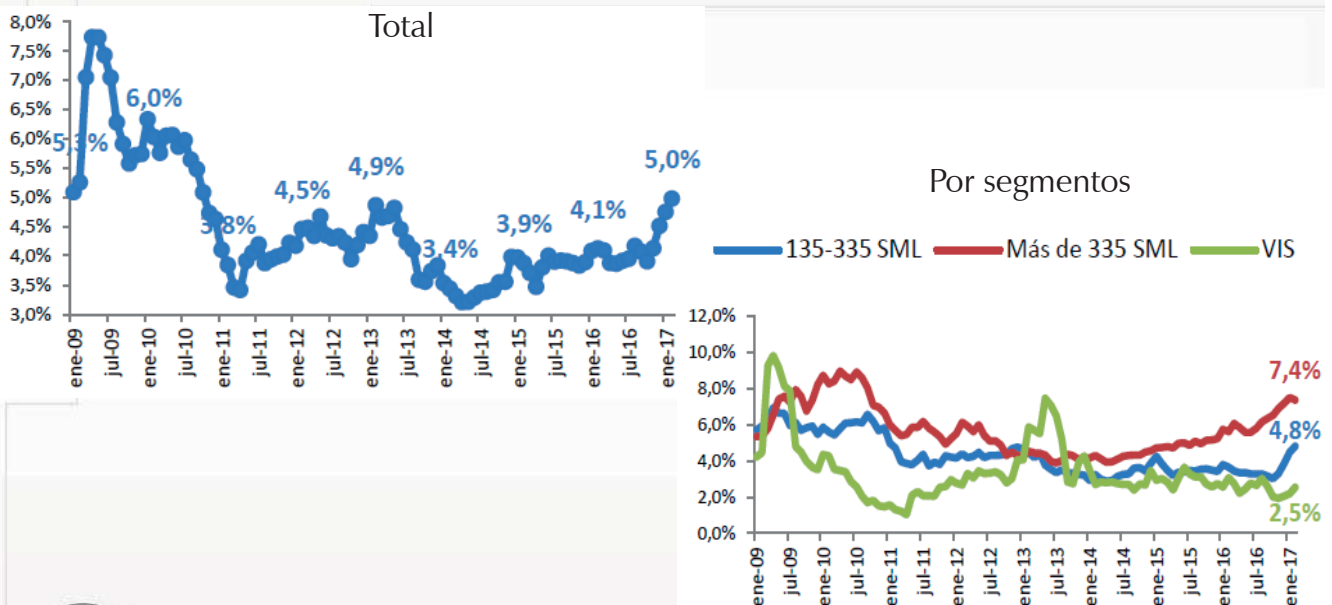


Porcentaje de ventas mensual proyectos lanzados 2014-2016



Fuente: Camacol

Unidades terminadas sin vender (% de la oferta)

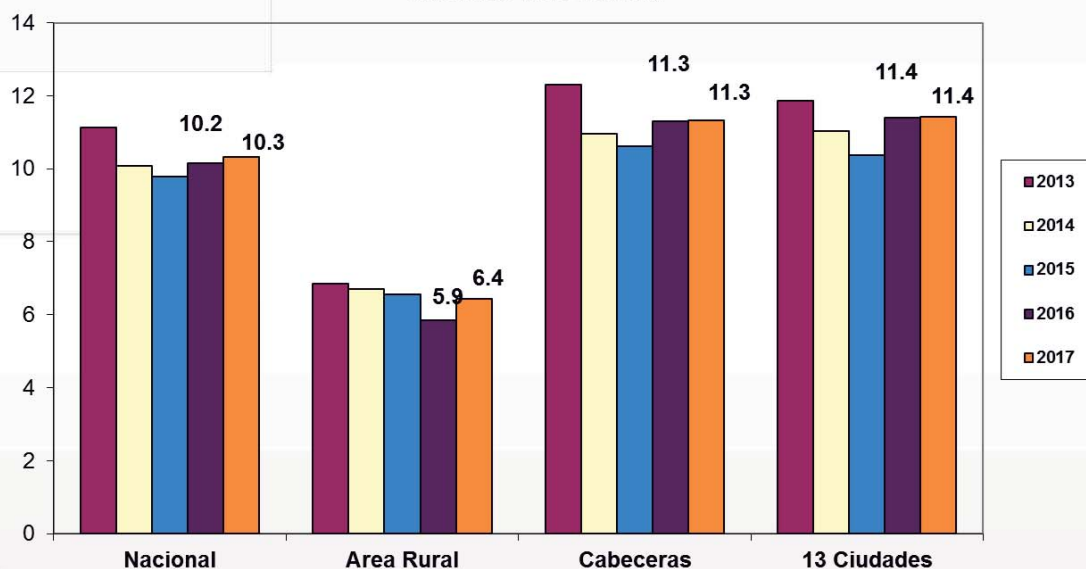


Fuente: Camacol

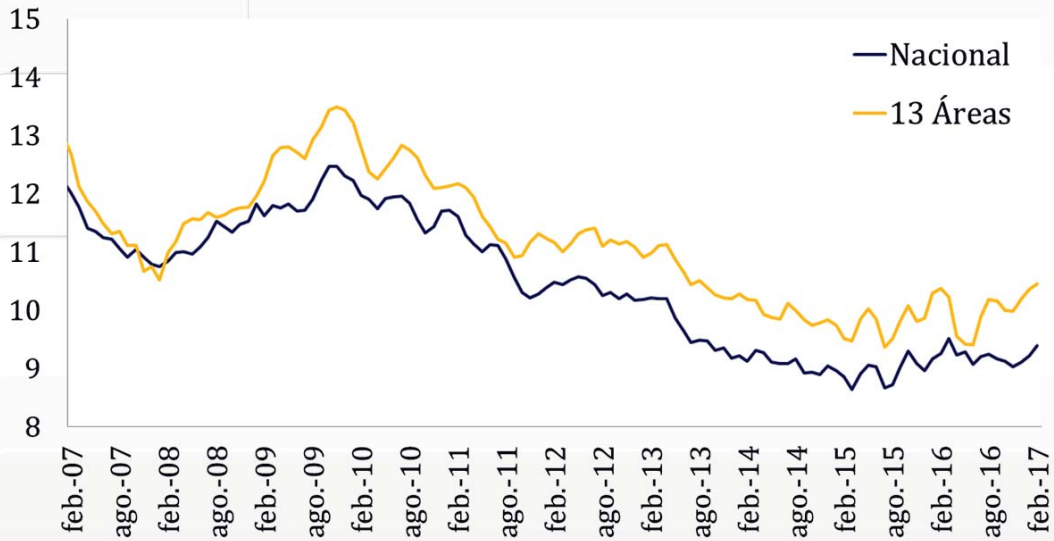
I. Mercado Laboral y Costos Laborales



Tasa de desempleo
(diciembre-enero-febrero)

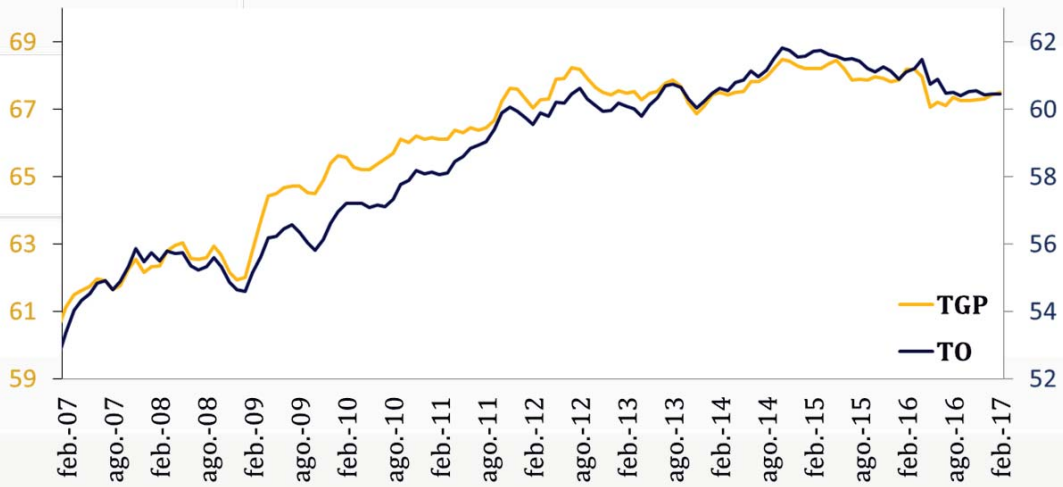


Tasa de Desempleo (Trimestre Móvil Desestacionalizado)



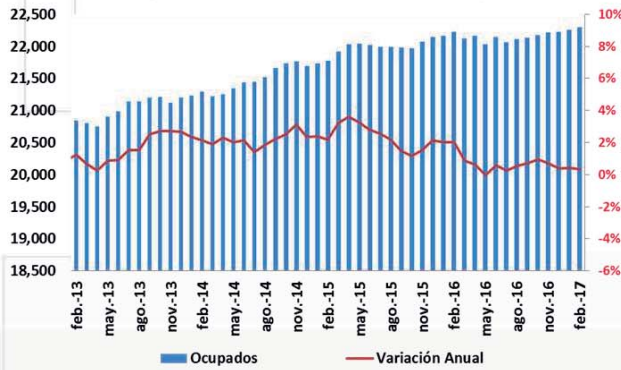
Fuente: GEIH – DANE

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

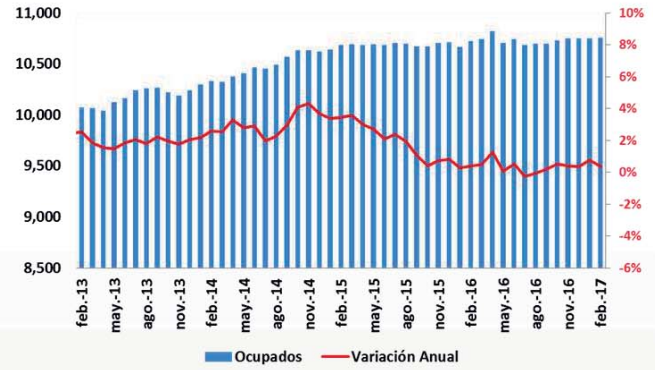


Fuente: GEIH – DANE

Ocupados en el Total Nacional
(Trimestre móvil desestacionalizado)

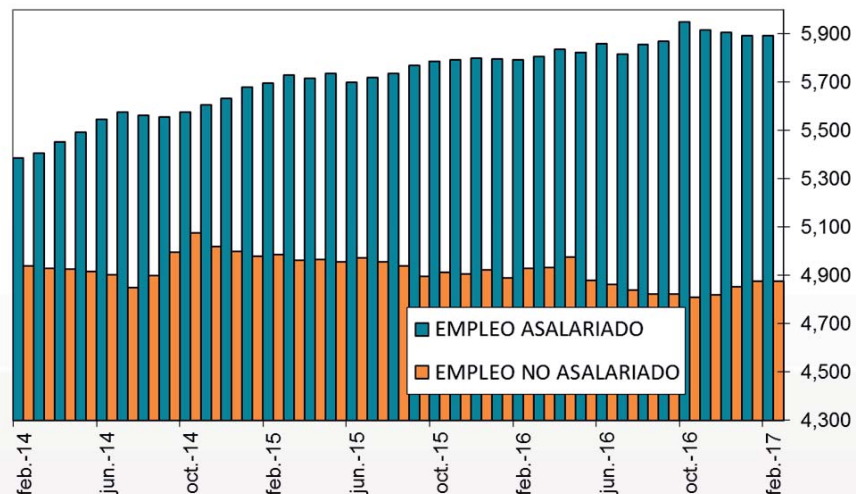


Ocupados en las 13 Áreas Metropolitanas
(Trimestre móvil desestacionalizado)



Fuente: GEIH – DANE.

Empleo por Tipo de Ocupación
(13 Áreas, trimestre móvil desestacionalizado)



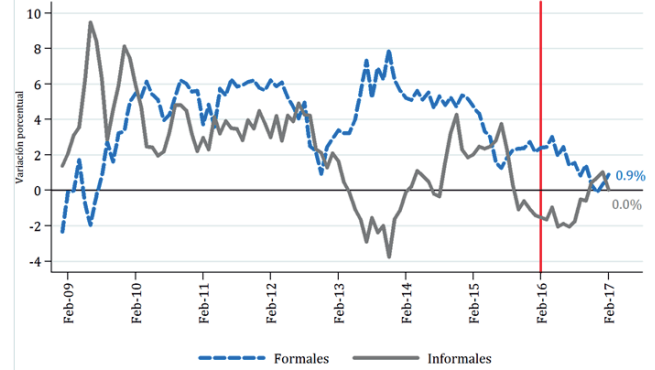
Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

Tasa de crecimiento anual del empleo
23 Ciudades. (Ene-2009 - Feb-2017)



Trimestre móvil. Series desestacionalizadas
Variación anual del promedio semestral (pp), respectivamente: -0.9, 0.2
Variación semestral del promedio semestral (pp), respectivamente: -0.0, 0.8

Tasas de crecimiento anual del empleo formal e informal
23 Ciudades. (Ene-2009 - Feb-2017)



Trimestre móvil. Series desestacionalizadas.
Variación anual del promedio semestral (pp), respectivamente: -1.8, 1.3
Variación semestral del promedio semestral (pp), respectivamente: -1.1, 2.1

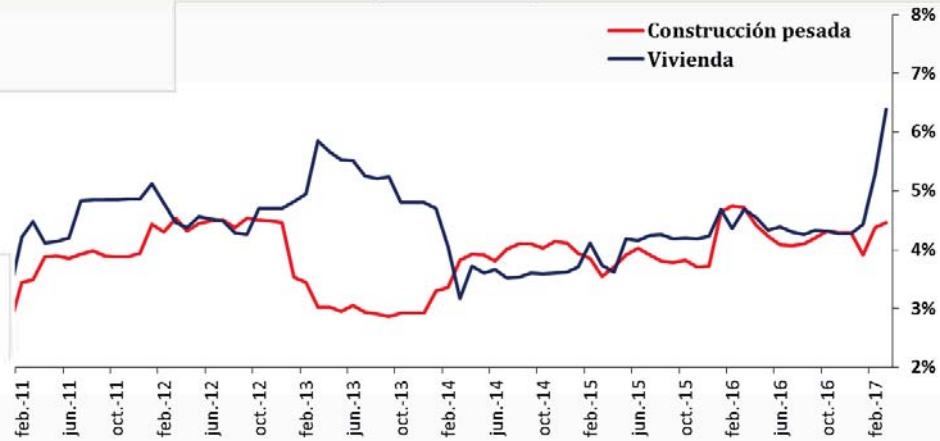


Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

Costos Salariales



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

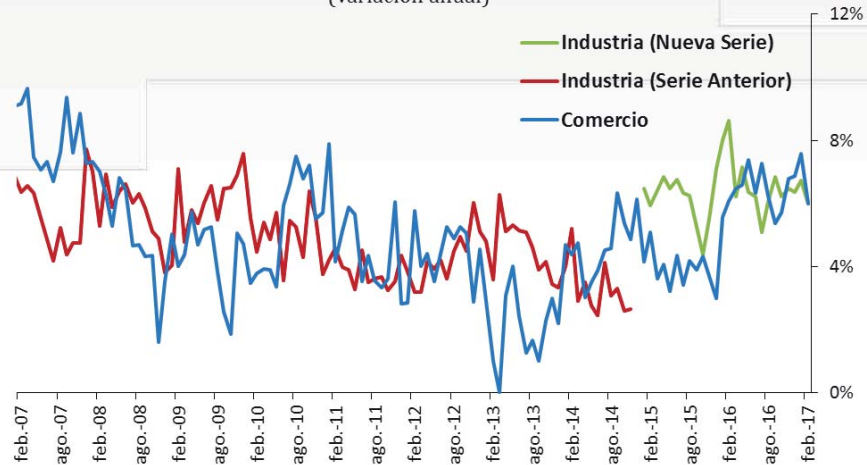


ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	IV-Trim 2016	mar-16	mar-17
Cons. Pesada (obreros)	5.2%	5.8%	5.6%
Cons. Pesada (empleados)	3.7%	4.0%	3.7%
Vivienda	4.3%	4.7%	6.4%



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

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

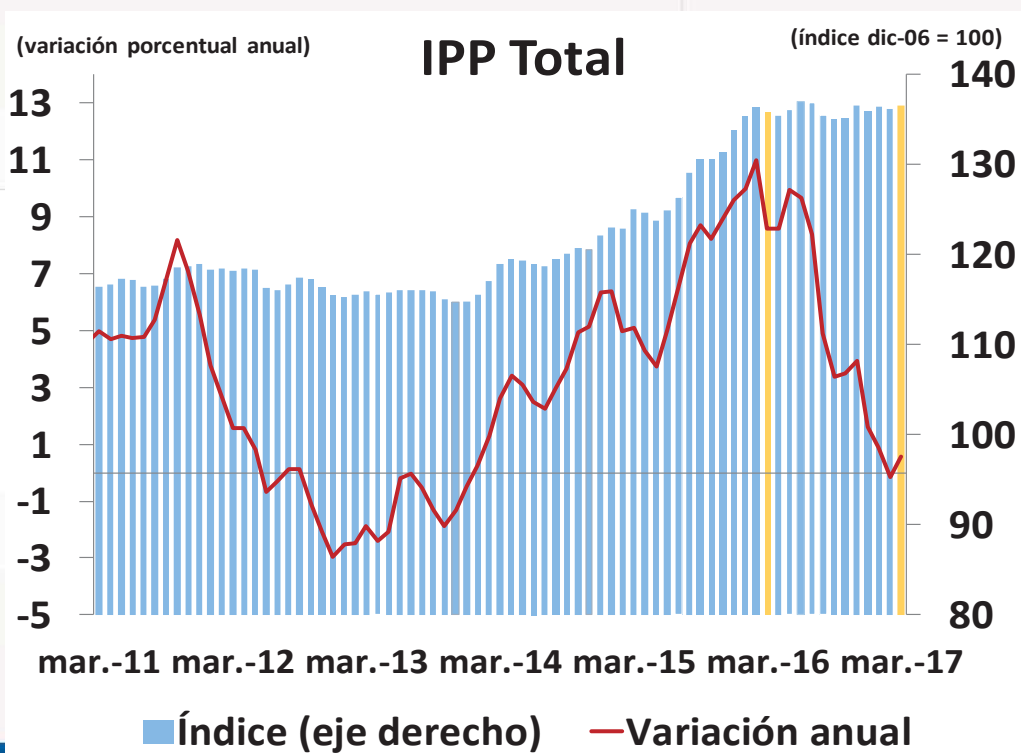


	Crecimiento anual de los salarios		
	IV-Trim-2016	feb-16	feb-17
Industria (Nueva Serie)	6.4%	8.6%	6.0%
Comercio	6.5%	6.1%	6.0%



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

II. Costos No laborales



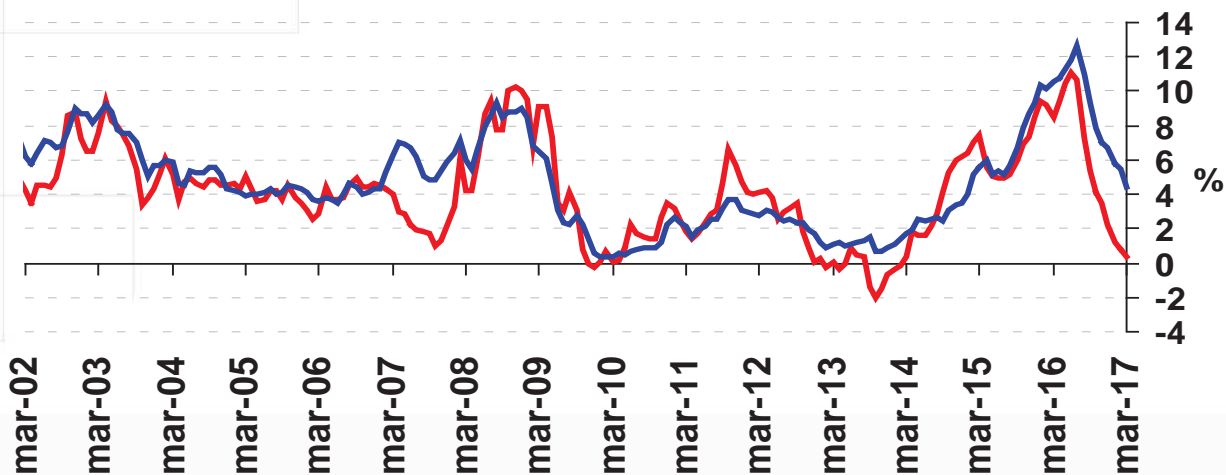
IPP Total

Mar = 0,55%
Feb = -0,17%
Ene = 0,88%
Dic = 1,62%



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

Inflación al consumidor y del productor



— IPP consumo final — IPC sin servicios



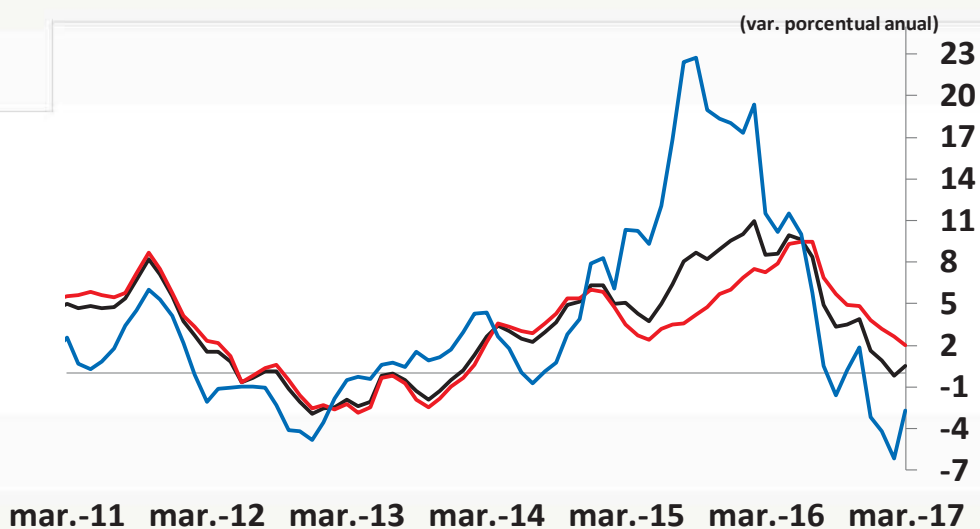
IPP por Procedencia

IPP producido y consumido

Mar = 2,01%
 Feb = 2,64%
 Ene = 3,23%
 Dic = 3,85%

IPP Importado

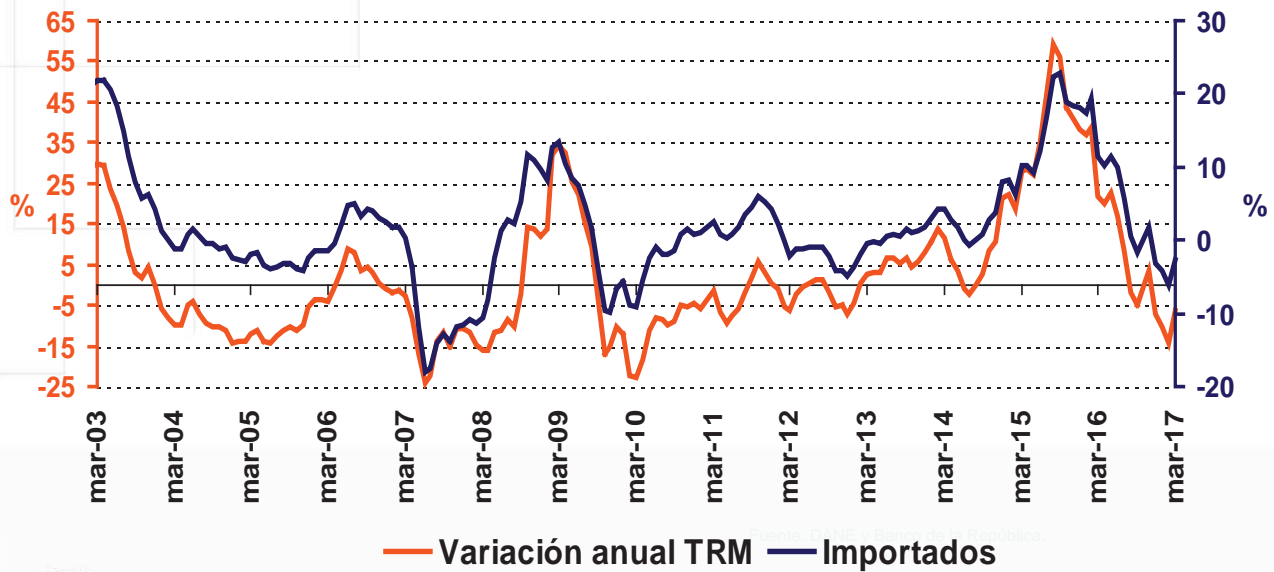
Mar = -2,66%
 Feb = -6,15%
 Ene = -4,17%
 Dic = -3,13%



— Total — Producidos y Consumidos — Importados



Tipo de Cambio y variación anual IPP importados



Fuente: DANE y Banco de la República.

IPP PyC por Ramas de Actividad

Agropecuario

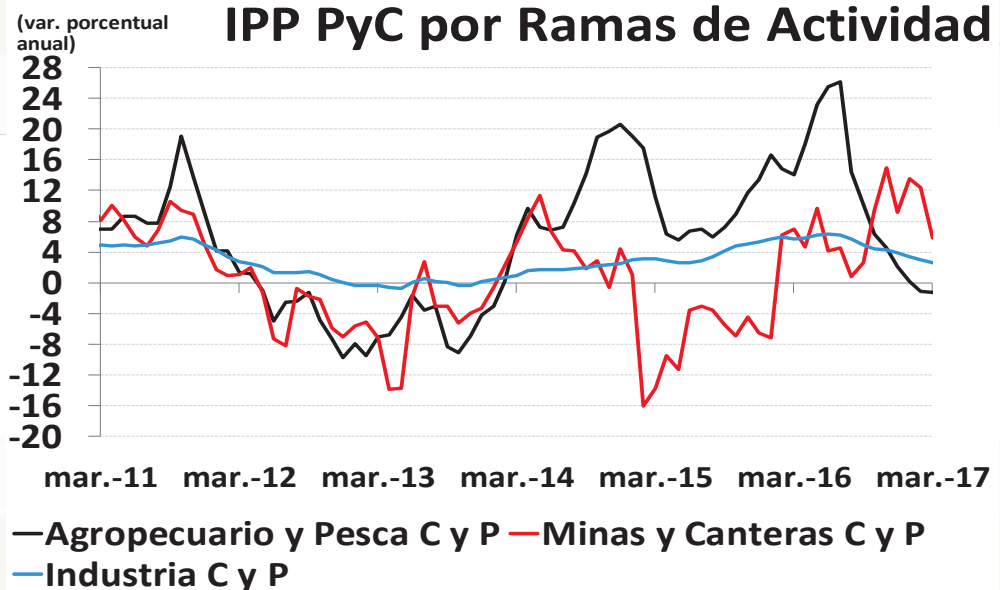
Mar = -1,30%
Feb = -1,15%
Ene = 0,17%
Dic = 2,03%

Minería

Mar = 5,79%
Feb = 12,37%
Ene = 13,53%
Dic = 9,21%

Industria

Mar = 2,57%
Feb = 2,96%
Ene = 3,33%
Dic = 3,93%



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.



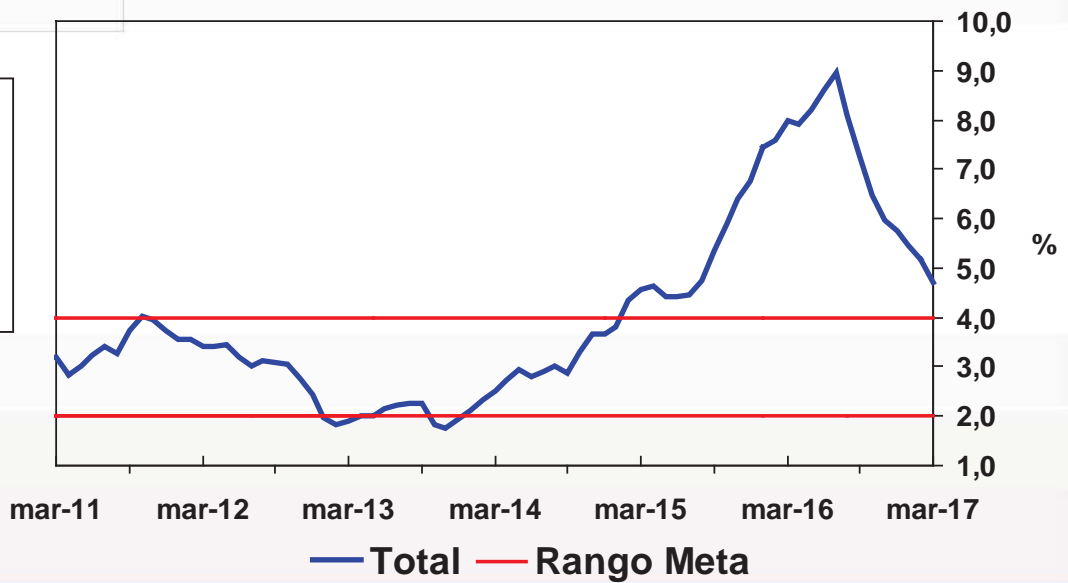
Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

V. La inflación en marzo



Inflación total al consumidor

Mar = 4,69%
Feb = 5,18%
Ene = 5,47%
Dic = 5,75%
Nov = 5,96%



¿ Qué explica la disminución de la inflación anual en marzo?

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

A marzo de 2017

Descripción	Ponderación	dic-15	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	Participación	Participación
							en porcentaje en la desaceleración del mes	en porcentaje en la desaceleración del año corrido
Total	100,00	6,77	5,75	5,47	5,18	4,69	100,00	100,00
Sin alimentos	71,79	5,17	5,14	5,26	5,17	5,13	8,11	3,88
Transables	26,00	7,09	5,31	5,37	5,75	5,59	7,20	-4,79
No transables	30,52	4,21	4,85	4,83	5,06	5,33	-14,99	-12,15
Regulados	15,26	4,28	5,44	5,93	4,55	4,05	15,91	20,82
Alimentos	28,21	10,85	7,22	5,97	5,21	3,65	91,89	96,12
Perecederos	3,88	26,03	-6,63	-10,15	-9,60	-13,09	40,68	34,98
Procesados	16,26	9,62	10,74	9,38	7,69	6,28	44,72	64,57
Comidas fuera del hogar	8,07	5,95	8,54	9,26	9,31	8,94	6,49	-3,43
Indicadores de inflación básica								
Sin Alimentos		5,17	5,14	5,26	5,17	5,13		
Núcleo 20		5,22	6,18	6,18	6,03	6,01		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs.		5,93	6,03	5,95	5,74	5,61		
Inflación sin alimentos ni regulados		5,42	5,05	5,06	5,35	5,44		
Promedio indicadores inflación básica		5,43	5,60	5,61	5,57	5,55		

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

La inflación básica



Indicadores de Inflación Básica

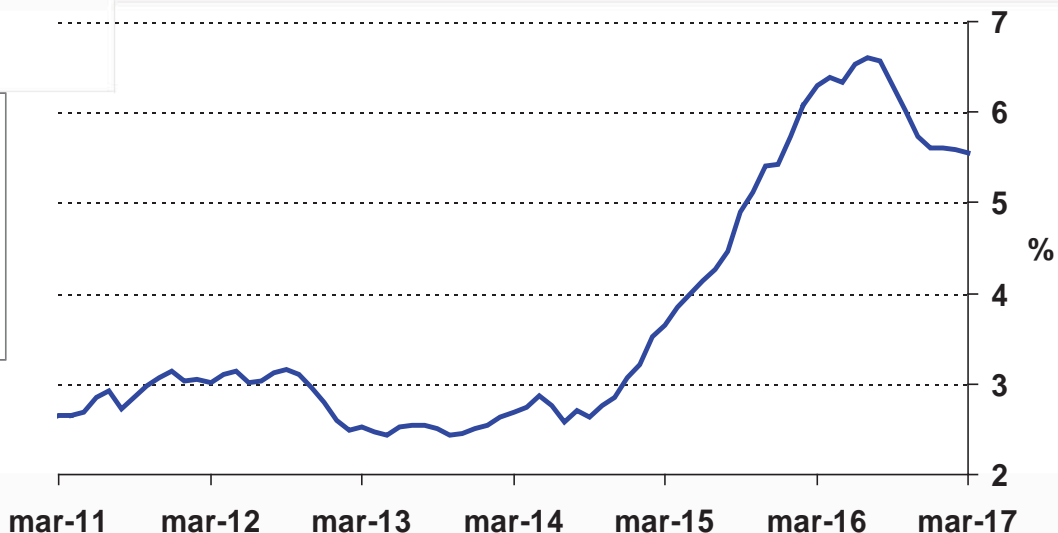
Promedio de 4

Mar = 5,55%

Feb = 5,58%

Ene = 5,61%

Dic = 5,60%



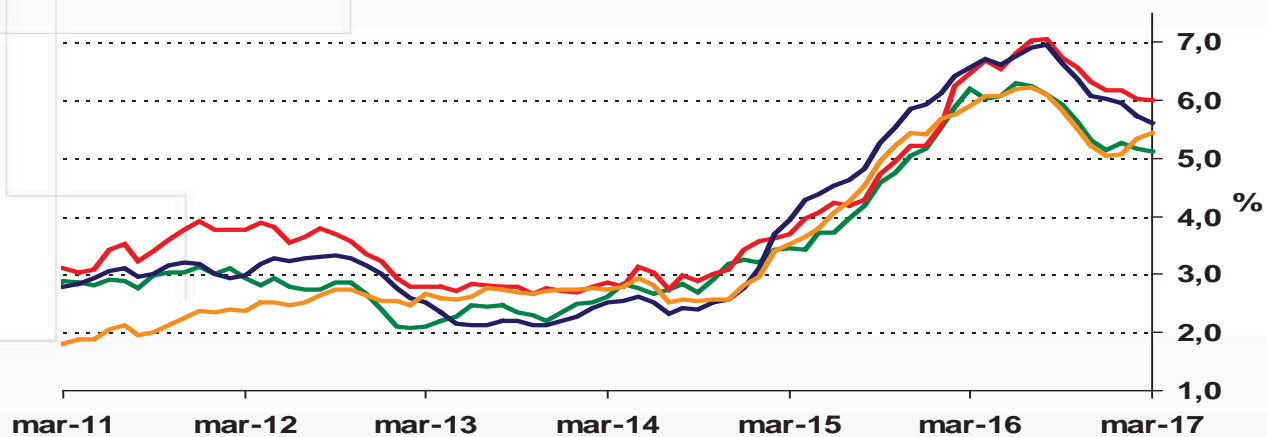
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

— Promedio de 4



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Indicadores de Inflación Básica

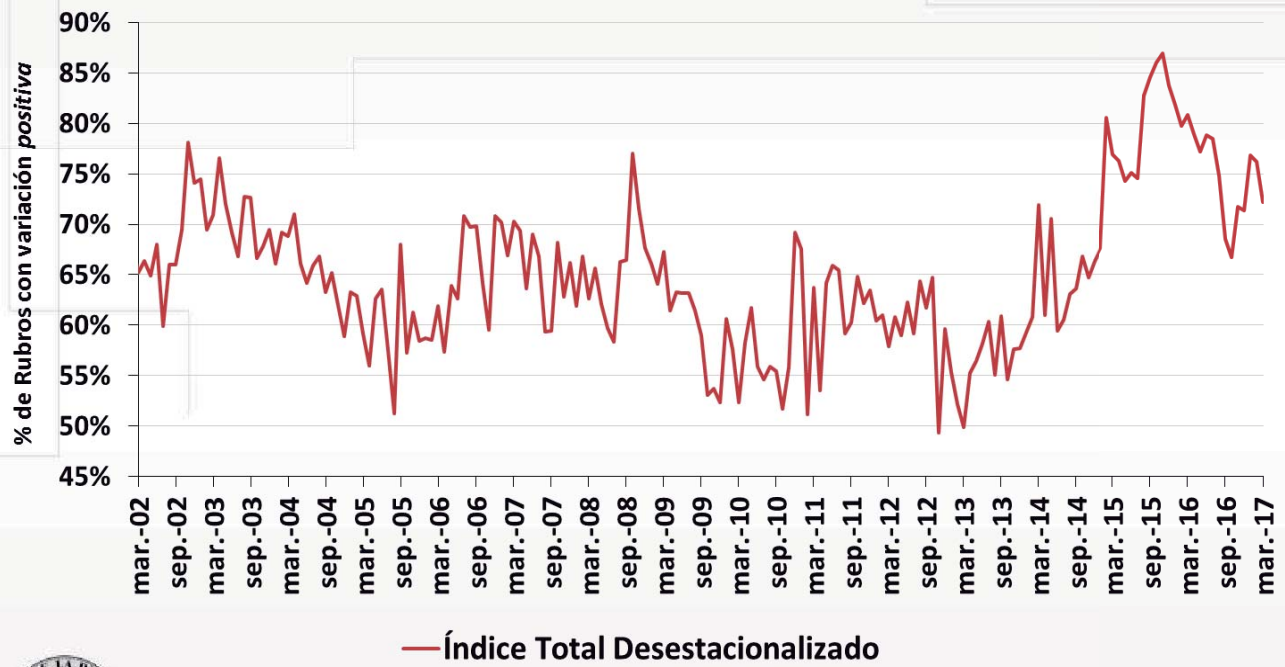


- Sin alimentos
- Núcleo 20
- Sin alimentos primarios, combustibles y Ss. Ps.
- Sin Alimentos ni Regulados

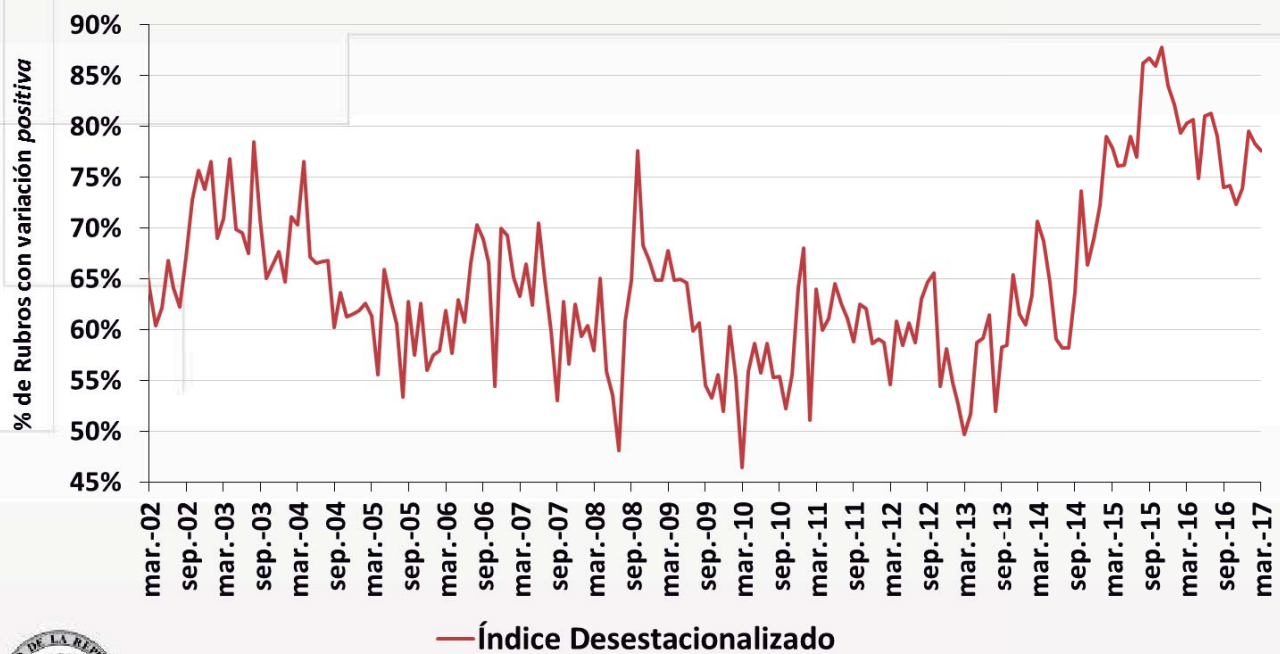


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Índice de Difusión Nominal Total



Índice de Difusión Nominal IPC Sin alimentos



¿Qué pasó con Transables y No Transables?



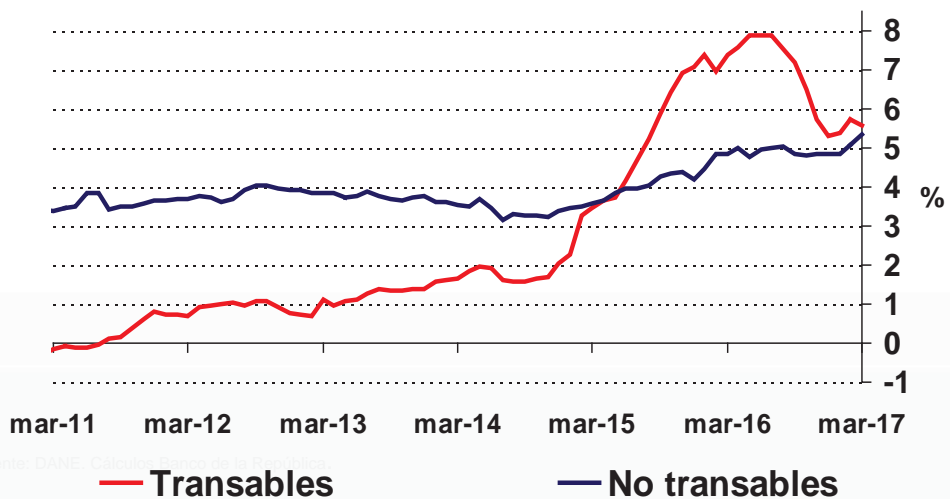
Transables

Mar = 5,59%
Feb = 5,75%
Ene = 5,37%
Dic = 5,31%

No transables

Mar = 5,33%
Feb = 5,06%
Ene = 4,83%
Dic = 4,85%

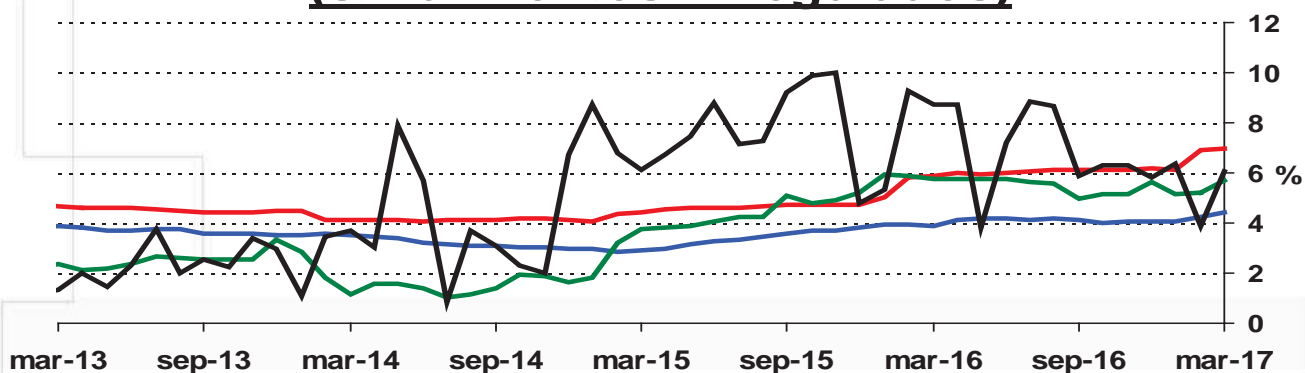
**Inflación anual Transables y No Transables
(sin alimentos ni regulados)**



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



Inflación anual No transables (sin alimentos ni regulados)



— Arriendos

— Indexados (por IPC o salario)

— Afectados x tipo de cambio (vía costos)

— Resto (incluye fútbol)



IPC de arriendos por ciudades:

	Variación Anual				
	Ponderación de la ciudad	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17
Total	100	4.06	4.04	4.23	4.43
Bogota	42.47	4.54	4.35	4.70	5.07
Medellín	15.02	4.23	4.49	4.61	4.87
Barranquilla	5.45	5.28	5.40	5.48	5.42
Manizales	1.67	3.87	3.96	4.04	4.19
Neiva	1.12	1.97	3.16	3.11	3.14
Villavicencio	1.59	2.77	2.26	2.18	1.86
Pasto	1.35	3.53	3.54	3.42	3.36
Cúcuta	2.53	1.33	1.03	0.87	0.71
Pereira	2.19	3.04	2.95	2.89	2.92
Bucaramanga	3.89	4.38	4.41	4.78	4.85
Cali	10.52	3.29	3.33	3.42	3.45
Cartagena	2.93	3.08	2.91	3.01	2.85

	Variación Mensual				
	Ponderación de la ciudad	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17
Total	100	0.19	0.39	0.51	0.54
Bogota	42.47	0.12	0.40	0.64	0.71
Medellín	15.02	0.29	0.54	0.50	0.58
Barranquilla	5.45	0.40	0.53	0.44	0.44
Manizales	1.67	0.18	0.40	0.63	0.43
Neiva	1.12	0.00	1.21	0.09	0.10
Villavicencio	1.59	0.02	-0.07	0.17	0.12
Pasto	1.35	0.10	0.14	0.36	0.51
Cúcuta	2.53	0.00	-0.02	0.13	0.15
Pereira	2.19	0.29	0.01	0.33	0.10
Bucaramanga	3.89	0.33	0.28	0.75	0.39
Cali	10.52	0.29	0.34	0.32	0.33
Cartagena	2.93	0.16	0.39	0.30	0.34



Arriendos en Bogotá por nivel de ingreso:

BOGOTA

	Ponderacion del Ingreso	Variación Mensual			
		dic-16	ene-17	feb-17	mar-17
BOGOTÁ		0.12	0.40	0.64	0.71
Ingreso Bajo	31.45	0.02	0.26	0.75	0.57
Ingreso Medio	54.12	0.09	0.30	0.62	0.95
Ingreso Alto	14.43	0.47	1.07	0.46	0.02

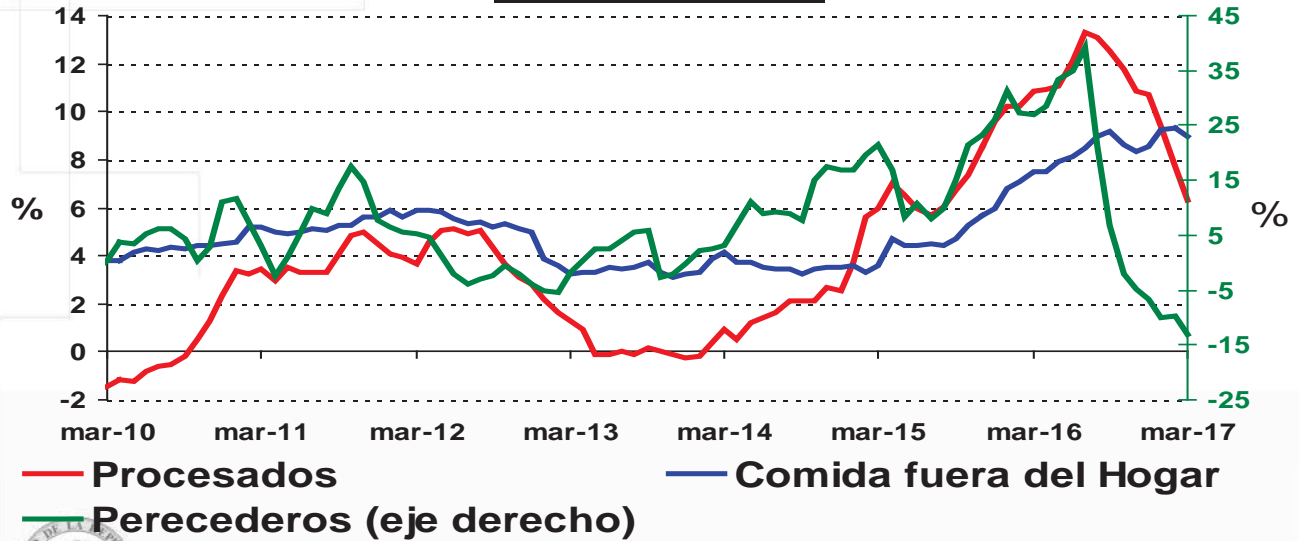
	Ponderacion del Ingreso	Variación Anual			
		dic-16	ene-17	feb-17	mar-17
BOGOTÁ		4.54	4.35	4.70	5.07
Ingreso Bajo	31.45	4.03	3.71	3.86	4.29
Ingreso Medio	54.12	4.02	3.87	4.30	4.73
Ingreso Alto	14.43	7.91	7.82	8.28	8.28



¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?

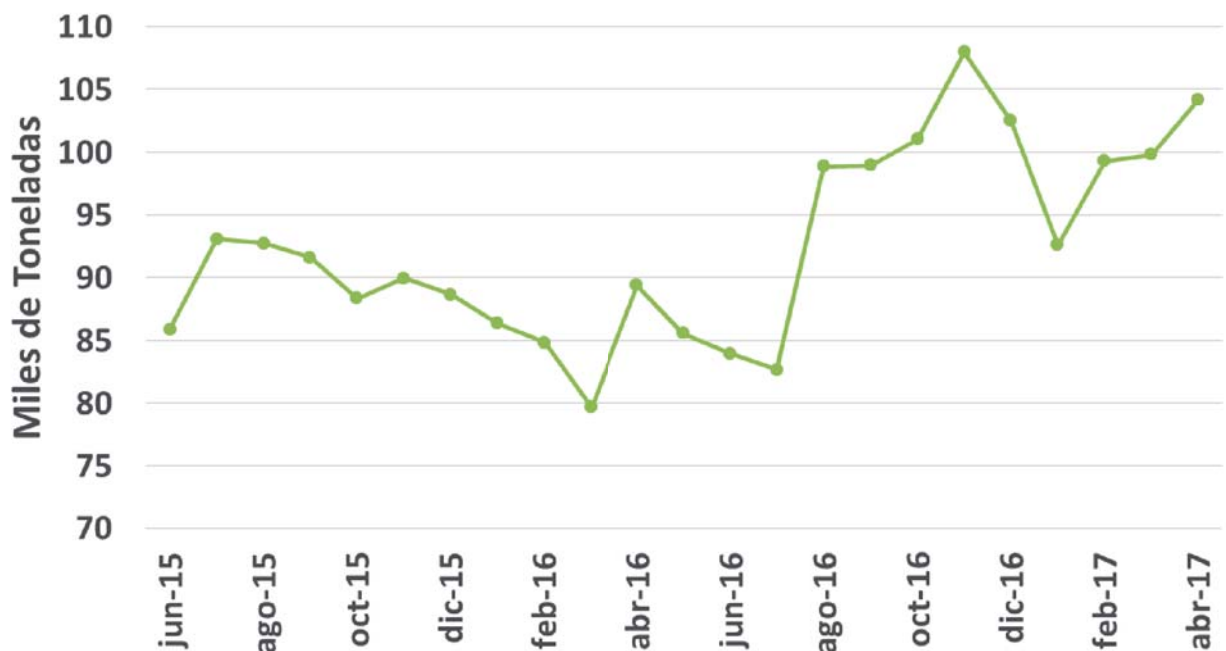


Inflación de Alimentos (subgrupos)

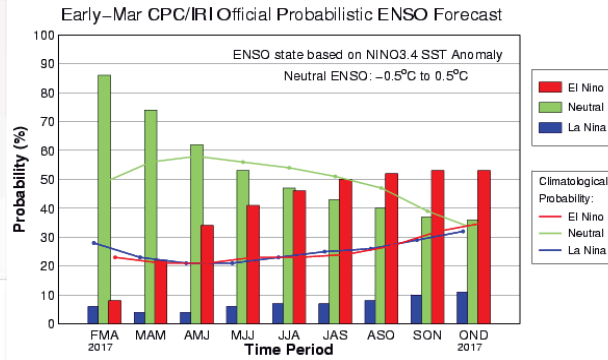


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

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

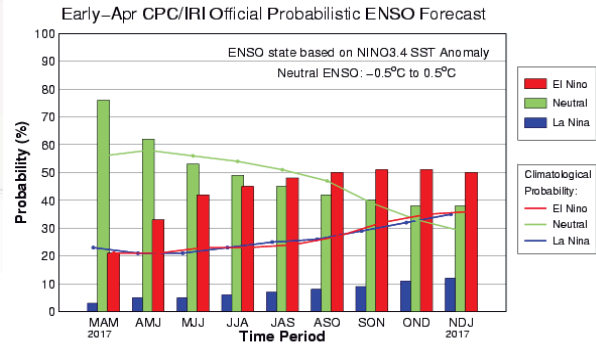


Hace un mes



Season	La Niña	Neutral	El Niño
FMA 2017	6%	86%	8%
MAM 2017	4%	74%	22%
AMJ 2017	4%	62%	34%
MJJ 2017	6%	53%	41%
JJA 2017	7%	47%	46%
JAS 2017	7%	43%	50%
ASO 2017	8%	40%	52%
SON 2017	10%	37%	53%
OND 2017	11%	36%	53%

Actual



Season	La Niña	Neutral	El Niño
MAM 2017	3%	76%	21%
AMJ 2017	5%	62%	33%
MJJ 2017	5%	53%	42%
JJA 2017	6%	49%	45%
JAS 2017	7%	45%	48%
ASO 2017	8%	42%	50%
SON 2017	9%	40%	51%
OND 2017	11%	38%	51%
NDJ 2017	12%	38%	50%



Source: The International Research Institute for Climate and Society.

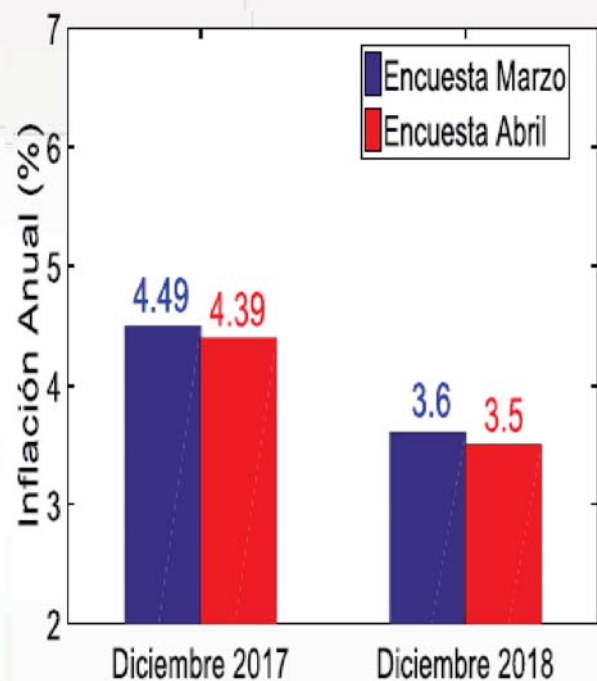
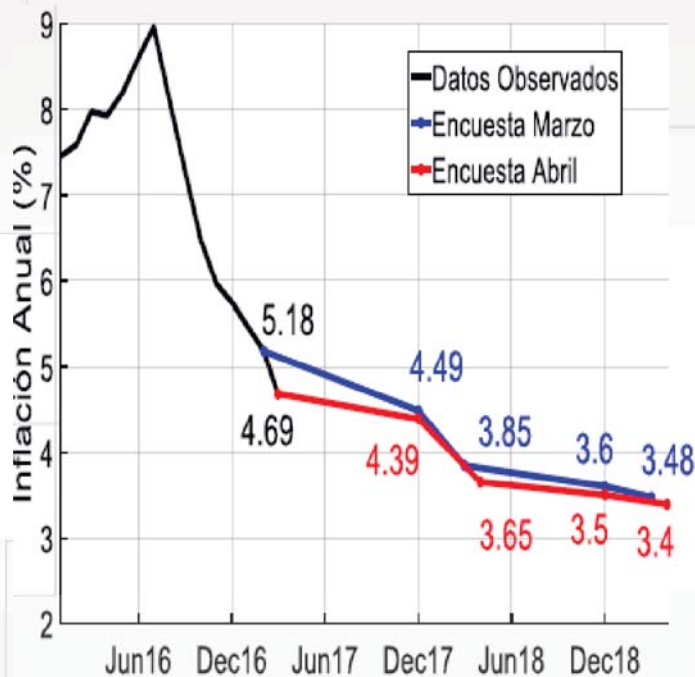
VI. Expectativas de Inflación y Medidas del Grado Desanclaje



Encuesta mensual a analistas



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



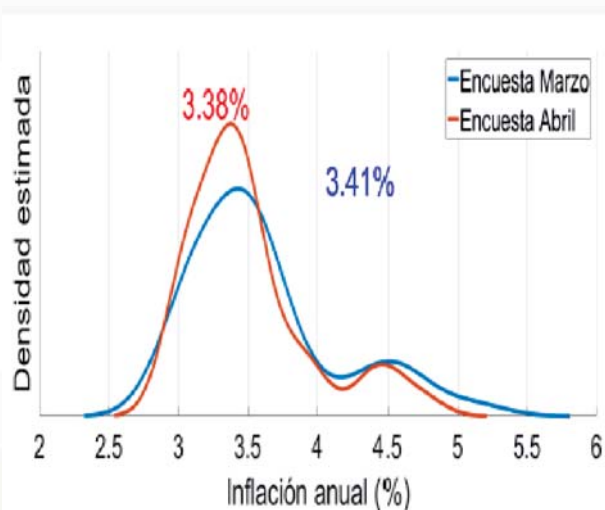
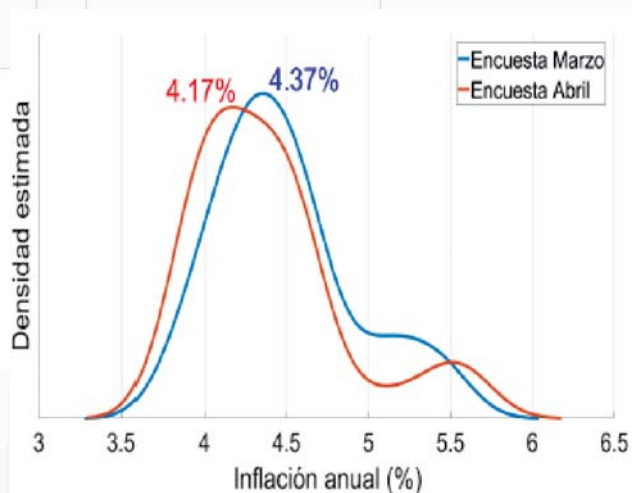
- La encuesta de Abril muestra una reducción de las expectativas de inflación para Dic./17 en 10 pbs.



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

Diciembre 2017

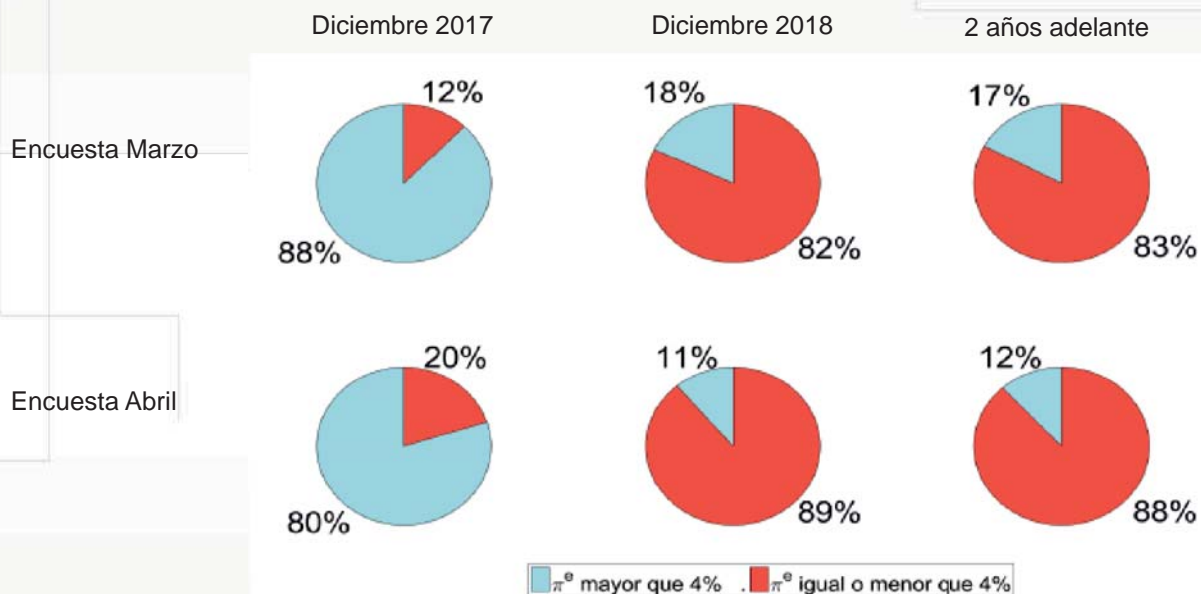
Diciembre 2018



- Para **Dic/17**, las expectativas de los analistas se concentran alrededor del **4.17%**



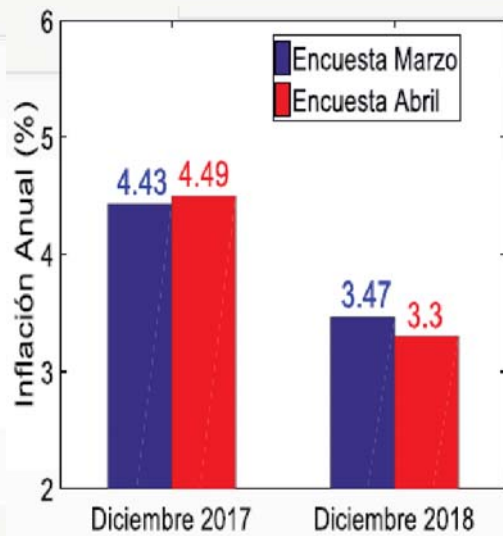
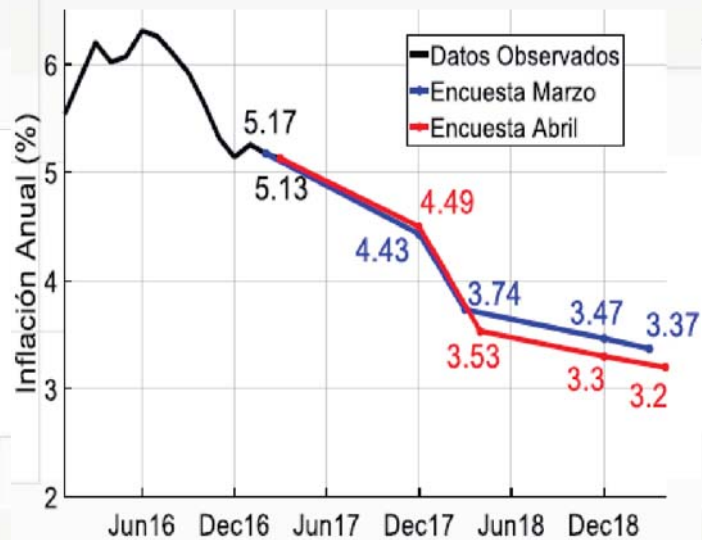
Porcentaje de analistas cuyas expectativas de **inflación total** son mayor o menor (e igual) al **4%** ?



- Para **Dic/17**, el **20%** de los analistas tienen expectativas inferiores al **4%**.



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



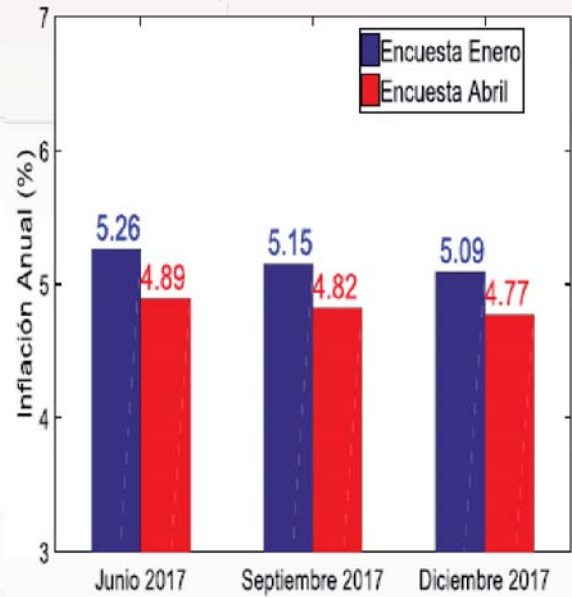
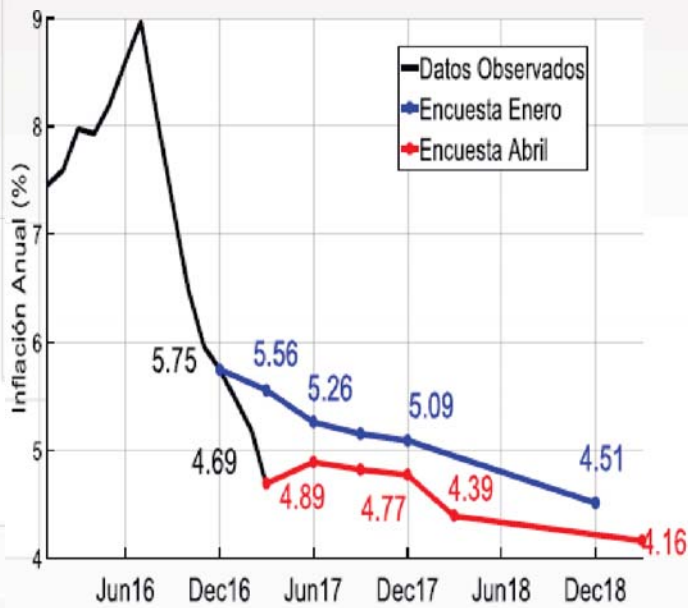
- La expectativas de **inflación sin alimentos** para **Dic/17** aumentaron 6 puntos básicos.



Encuesta trimestral a firmas?



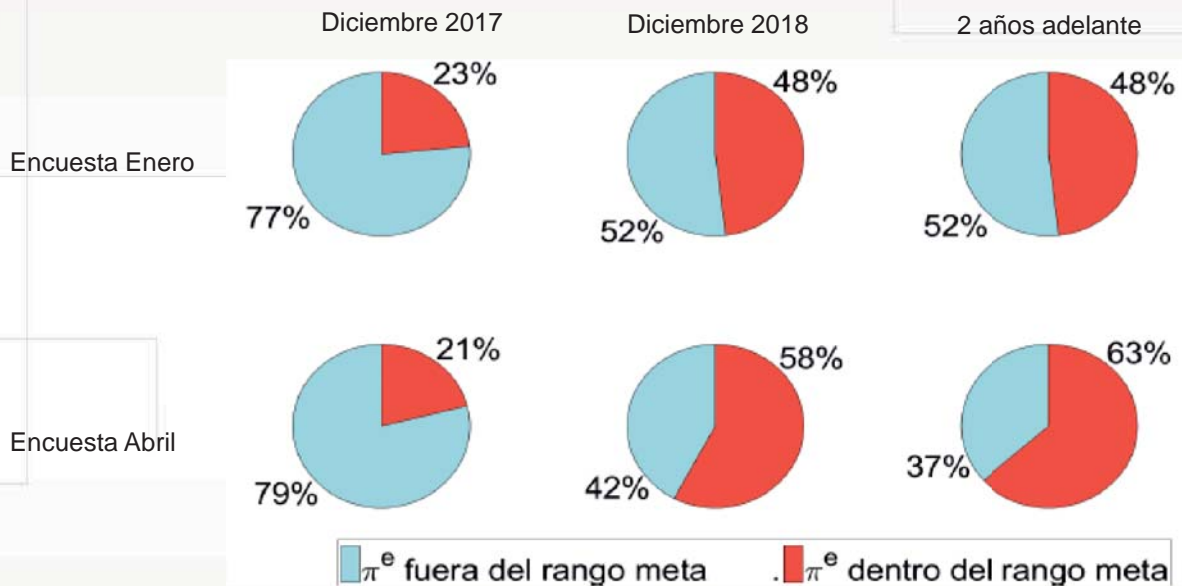
Qué nos dicen las encuestas a las firmas sobre la **inflación total**?



- La senda de expectativas de inflación de la encuesta de Abril es inferior a la registrada en la encuesta de Enero. Para **Dic/17** la expectativa de inflación es del **4.77%**



Porcentaje de firmas cuyas expectativas de **inflación total** están dentro o fuera del rango meta?



- Para **Dic/17**, el **79%** de las firmas piensan que las expectativas van a estar por fuera del rango meta.

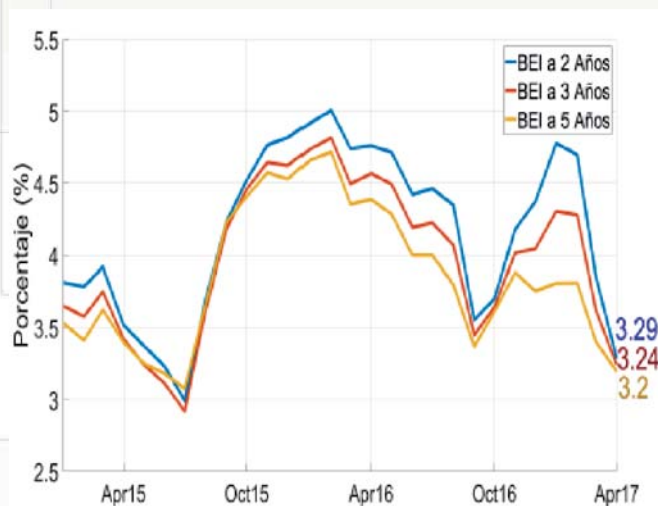


Tasas: Break-even-inflation (BEI) y Forward Break-even-inflation (FBEI)

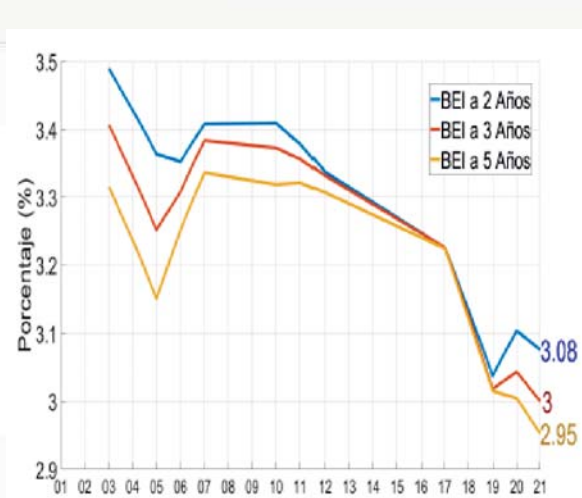


Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?

En los últimos 3 años ...



En Abril de 2017 ...



- Las tasas BEI de corto y largo plazo han bajado rápidamente, y su promedio mensual para el mes de Abril se encuentra alrededor del **3.25%**.

