



VERSIÓN PÚBLICA

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

Anexo estadístico
Informe de política monetaria



VERSIÓN PÚBLICA

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

Anexo estadístico Informe de política monetaria

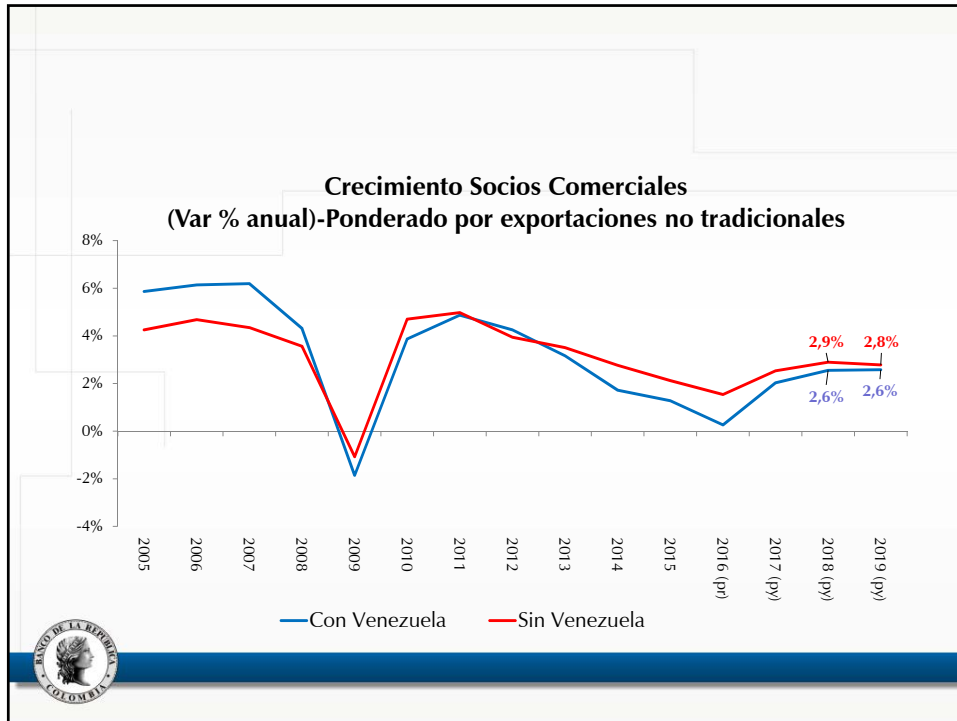
Subgerencia de Política Monetaria
e Información Económica

I. Contexto externo



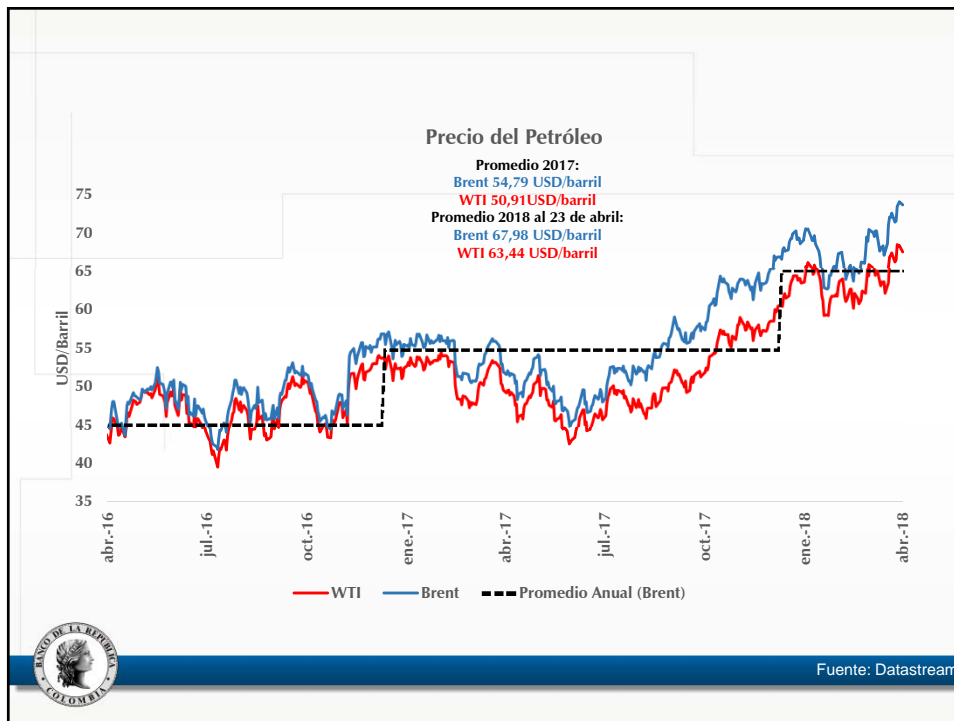
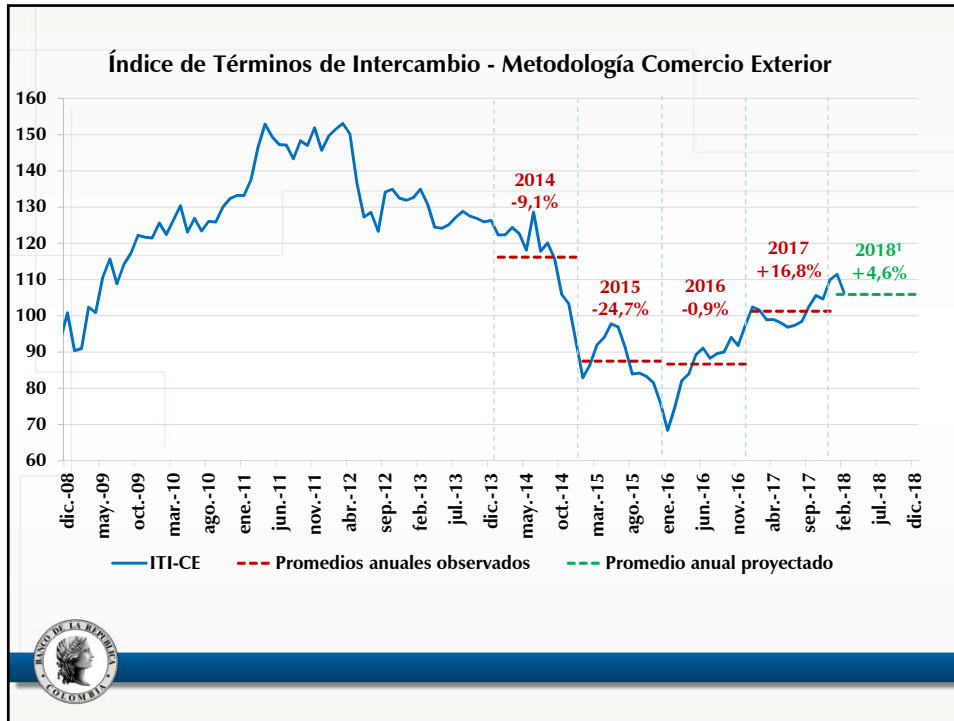
¿Cómo va la
demanda externa y el
crecimiento de los
socios comerciales?



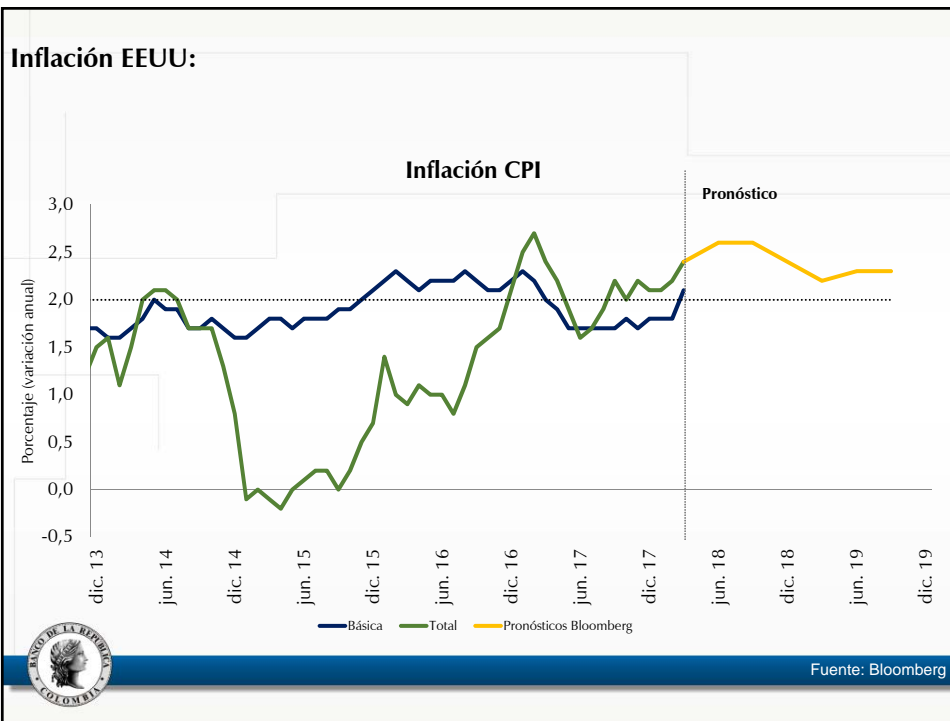


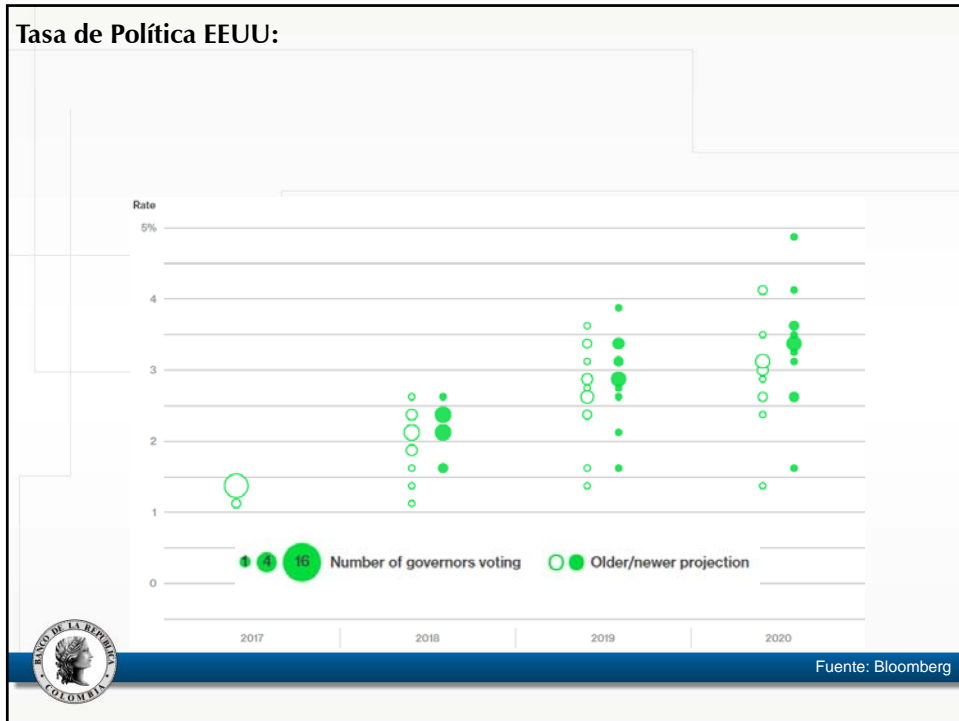
¿Cómo van los Términos de Intercambio?





¿Cómo va el financiamiento externo?

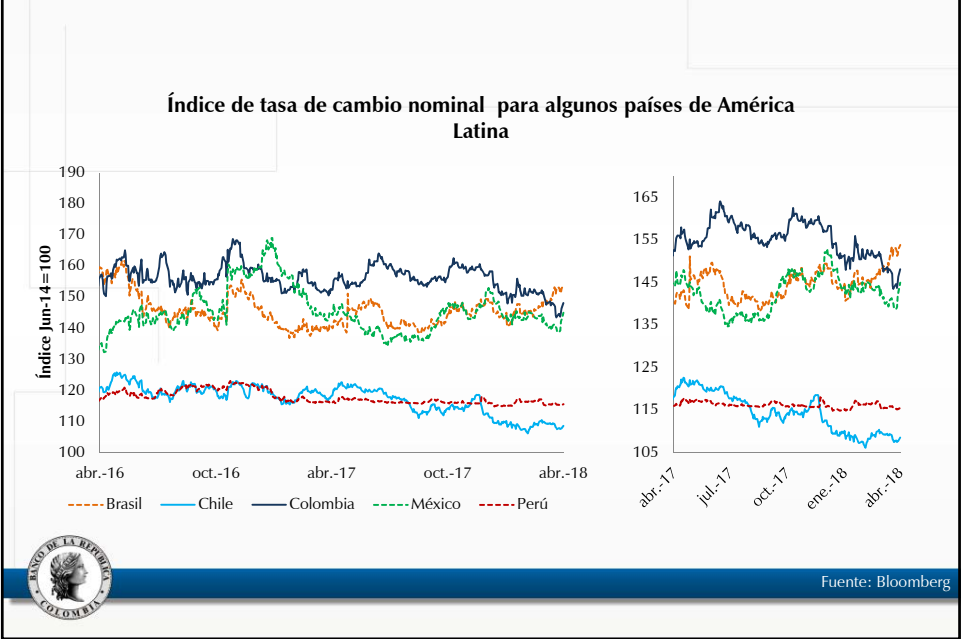




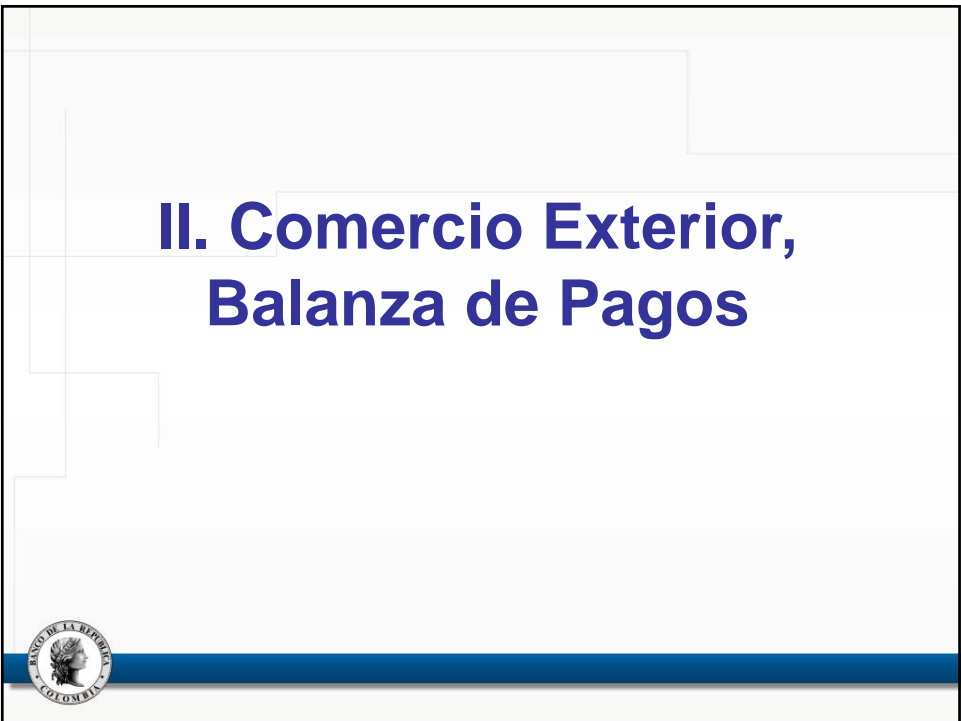
¿Cómo se ha
reflejado esto
en la
tasa de cambio?



Tasas de cambio:



II. Comercio Exterior, Balanza de Pagos



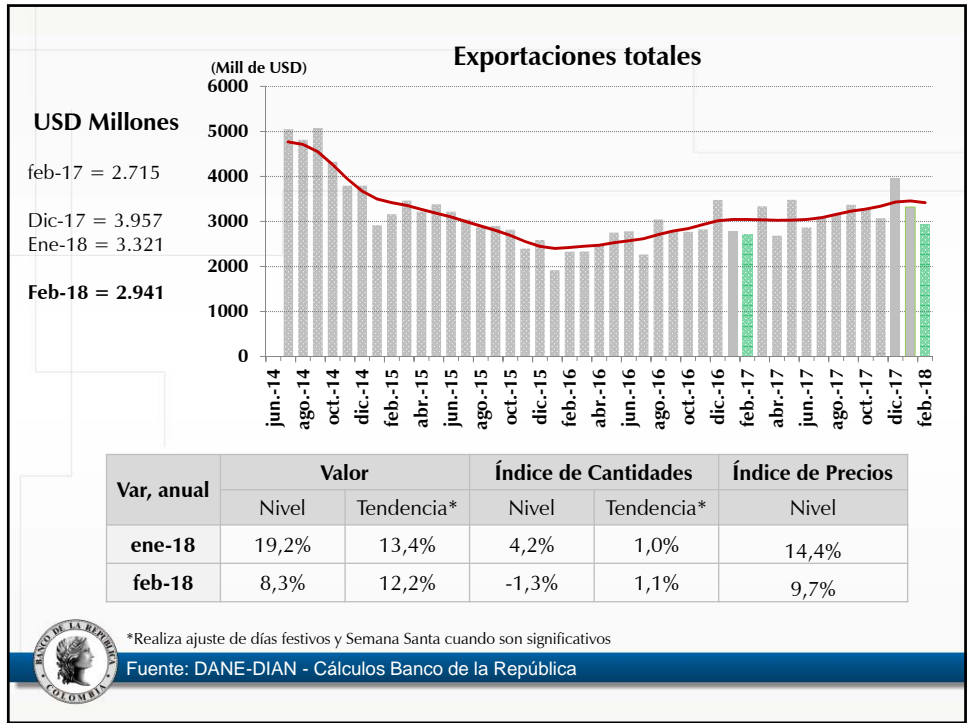
Exportaciones Febrero 2017



Cifras resumen exportaciones

	EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES							
	US\$ Mill,		Var, Anual (%)		Contribución a la var, anual		Participación (%)	
	ene-18	feb-18	ene-18	feb-18	ene-18	feb-18	ene-18	feb-18
Bienes básicos de origen minero	2.054	1.659	17,8	4,2	11,2	2,5	61,9	56,4
Bienes básicos de origen agrícola	447	383	20,1	-7,9	2,7	-1,2	13,5	13,0
Resto de exportaciones	819	899	22,4	27,1	5,4	7,1	24,7	30,6
Total	3.321	2.941	19,2	8,3	19,2	8,3	100	100



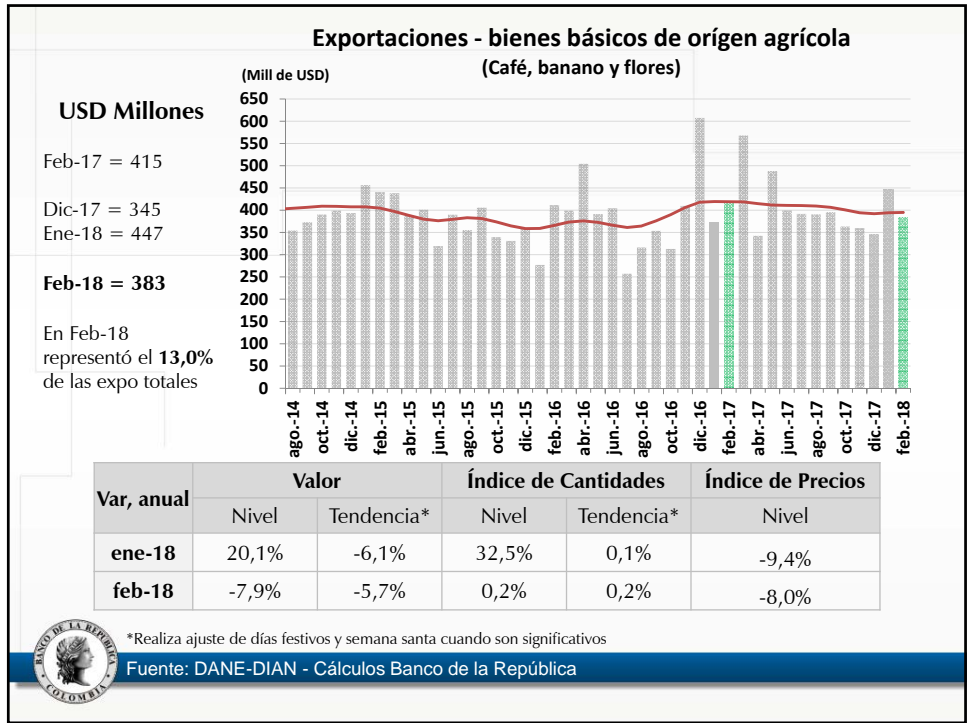




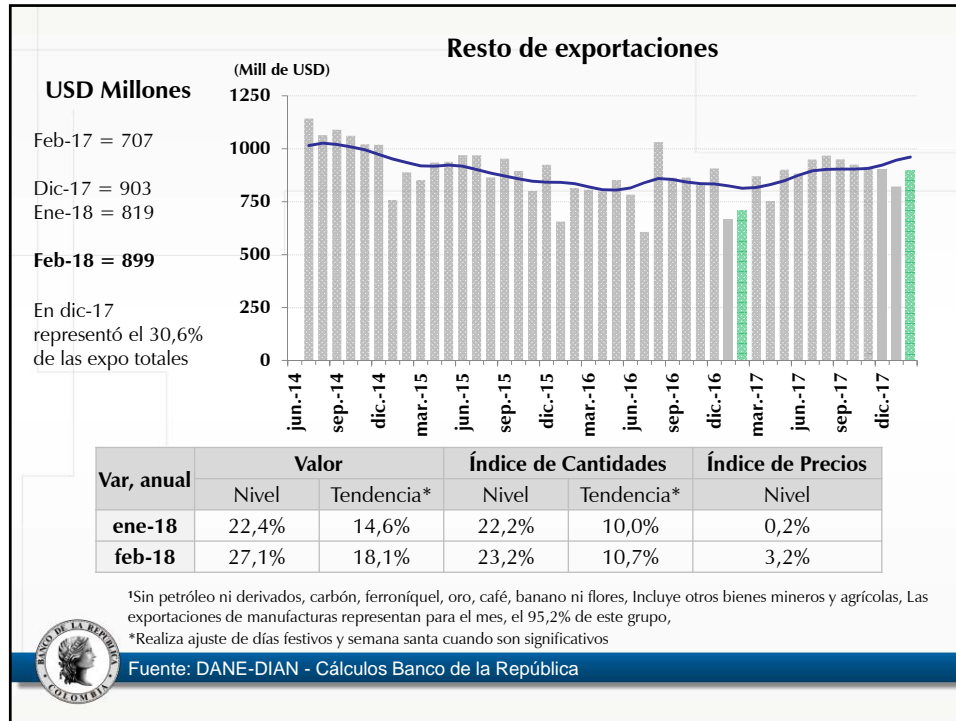
EXPORTACIONES - VALOR

Febrero de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var, anual
Total exportaciones	8,3%			
Bienes de origen minero	4,2% [2,5]	Refinación del petróleo y otros	54,3%	2,6
		Carbón, lignítico y turba	7,7%	1,4
		Petróleo crudo	1,1%	0,3
		Ferroníquel	-100,0%	0,0
		Oro	-28,5%	-1,8
Acumulado Enero-Febrero de 2018				
Total exportaciones	13,9%			
Bienes de origen minero	11,3% [6,9]	Carbón, lignítico y turba	30,4%	5,1
		Petróleo crudo	7,9%	2,6
		Refinación del petróleo y otros	13,6%	0,8
		Ferroníquel	182,5%	0,5
		Oro	-38,4%	-2,1

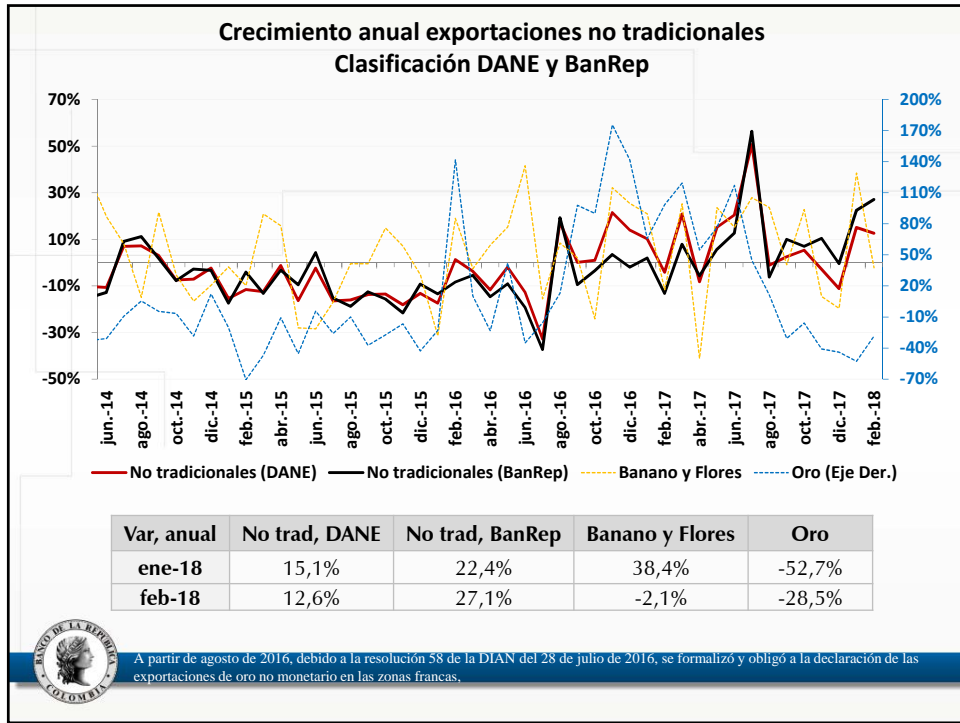
A partir de agosto de 2016, debido a la resolución 58 de la DIAN del 28 de julio de 2016, se formalizó y obligó a la declaración de las exportaciones de oro no monetario en las zonas francas.



EXPORTACIONES - VALOR				
Febrero de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	8.3%			
Bienes de origen agrícola	-7,9% [-1,2]	Café (sin tostar)	-13,4%	-1.0
		Banano	-6,6%	-0.2
		Flores	0,5%	0.0
Acumulado Enero-Febrero de 2018				
Total exportaciones	13,9%			
Bienes de origen agrícola	5,4% [0,8]	Flores	12,8%	0.5
		Banano	17,8%	0.4
		Café (sin tostar)	-2,0%	-0.2



EXPORTACIONES - VALOR				
Febrero de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	8.3%			
Resto de exportaciones*	27,1% [7,1]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	57.8%	2.6
		Productos químicos	28.4%	2.1
		Minerales no metálicos y metales básicos	43.6%	0.9
Acumulado Enero-Febrero de 2018				
Total exportaciones	13.9%			
Resto de exportaciones*	24,9% [6,2]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	46.2%	2.1
		Productos químicos	23.9%	1.7
		Minerales no metálicos y metales básicos	34.9%	0.7



Importaciones CIF

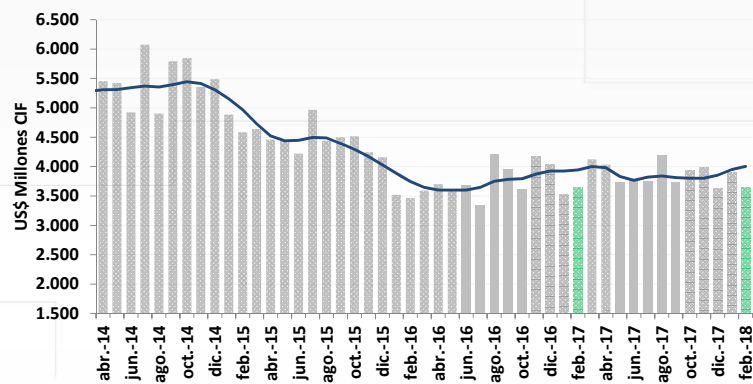
Febrero 2017

Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill,		Var, Anual (%)		Contribución a la var, anual		Participación (%)	
	ene-18	feb-18	ene-18	feb-18	ene-18	feb-18	ene-18	feb-18
Bienes de consumo	866	876	1,8	1,1	0,4	0,3	22,2	24,0
Bienes intermedio	1.843	1.677	14,8	-5,9	6,7	-2,9	47,3	45,9
Bienes de capital	1.186	1.097	10,5	9,9	3,2	2,7	30,4	30,0
Total	3.896	3.651	10,4	0,1	10,4	0,1	100	100



Importaciones totales

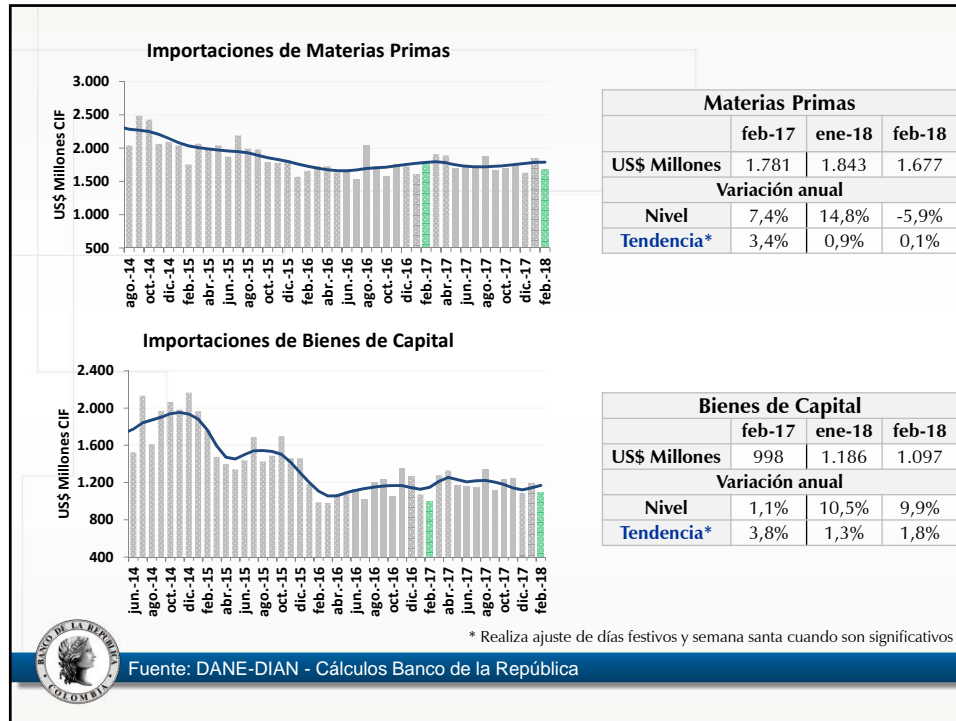


	US\$ Millones	Var, % anual nivel	Var, % anual Tendencia*
feb-17	3.647	5,3%	5,2%
ene-18	3.896	10,4%	0,6%
feb-18	3.651	0,1%	1,5%

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

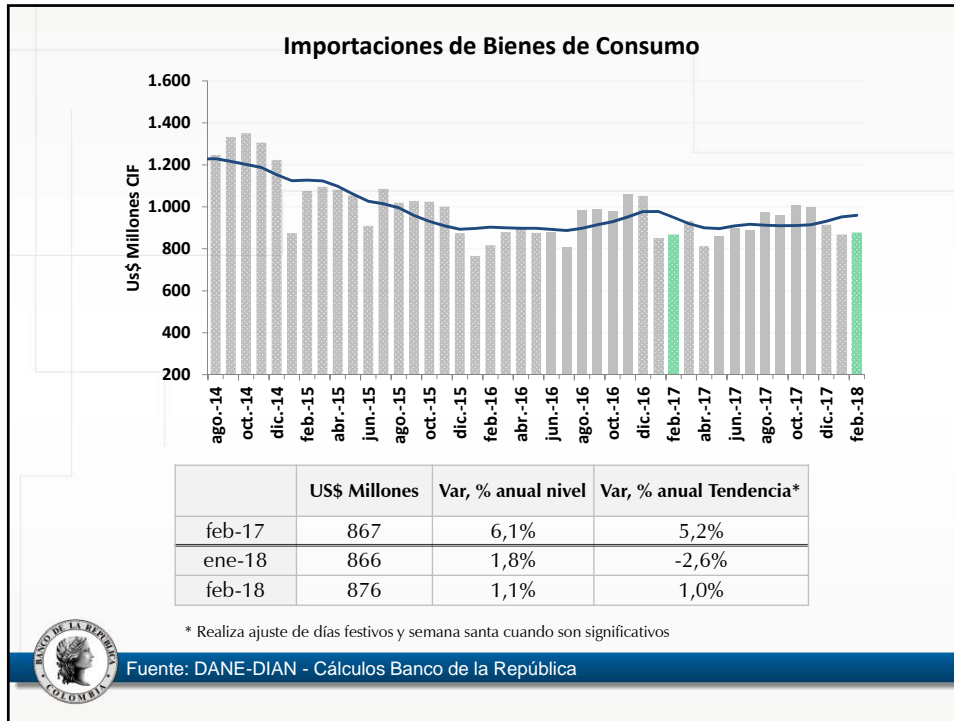
Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República





Febrero de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	0,1%			
Bienes de capital	9,9% [2,7]	Equipo rodante de transporte	29.2%	0.4%
		Bienes de capital para la industria(otro equipo)	20.0%	1.0%
		Maquinaria industrial	12.5%	0.8%
Materias primas	-5,9% [-2,9]	Alimentos para animales	-46.1%	-0.8%
		Combustibles	-35.8%	-3.7%
		Otras materias primas para la agricultura	-18.2%	-0.5%

Acumulado Enero-Febrero de 2018				
	Variación anual	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	5.2%			
Bienes de capital	10,2% [2,9]	Maquinaria industrial	10.5%	0.7%
		Otro equipo fijo (para la industria)	17.3%	1.0%
		Equipo rodante de transporte	23.4%	0.4%
Materias primas	3,9% [1,9]	Electricidad	617.4%	0.0%
		Productos químicos y farmacéuticos	18.5%	1.5%



IMPORTACIONES				
Febrero de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la variación total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	0,1%			
Bienes de consumo	1,1% [0,3]	Bienes de consumo no duradero	3,5%	0,4%
		Tabaco	252,4%	0,1%
		Bienes de consumo duradero	-1,5%	-0,2
		Vehículos de transporte particular	-14,5%	-0,9%
Acumulado Enero-Febrero de 2018				
Total importaciones	5,2%			
Bienes de consumo	1,4% [0,3]	Bienes de consumo no duradero	6,2%	0,8%
		Tabaco	344,8%	0,1%
		Bebidas	50,3%	0,3%
		Bienes de consumo duradero	-3,8%	-0,4%
		Vehículos de transporte particular	-19,7%	-1,3%



Avance de comercio exterior DIAN

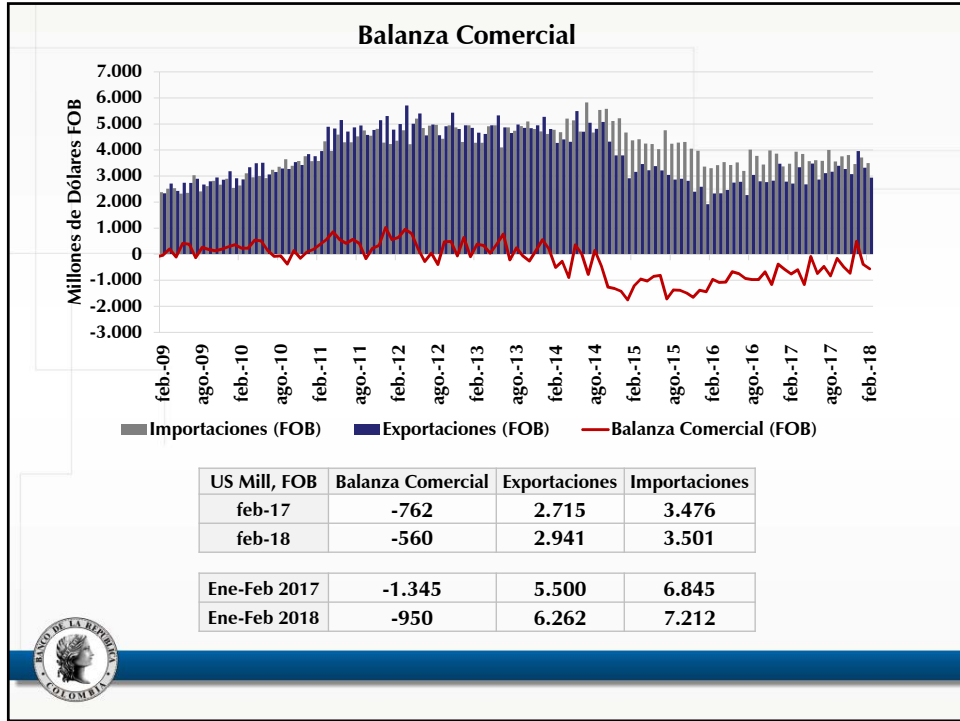
Cuadro 1. Comportamiento del comercio exterior de Colombia (valor)
Cifras en millones de dólares
Marzo 1 al 31 de 2017 y 2018

Periodo	Importaciones ^{1/}							Exportaciones ^{2/} (cifras observadas no incluyen petróleo)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2017	2018	Var.% 18/17	2017	2018	Var.% 18/17	Conv.	2017	2018	Var.% 18/17	Conv.
Enero	3.530	3.896	10,4%	3.368	3.711	10,2%	c	2.785	3.321	19,2%	d
Febrero	3.647	3.663	0,4%	3.476	3.501	0,7%	o	2.715	2.941	8,3%	d
Enero - Febrero	7.177	7.559	5,3%	6.845	7.212	5,4%	o	5.500	6.262	13,2%	d
Marzo (1-31)	4.123	3.854	-6,5%	3.936	3.675	-6,6%	o	2.296	2.146	-6,5%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE. DIAN.
Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.
^{1/}: Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.
^{2/}: Producción conjunta DIAN-DANE.

o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYGA y MUISCA).
d: Producción DIAN-DANE
c: Producción DIAN - certificadas DANE

Fuente: DIAN

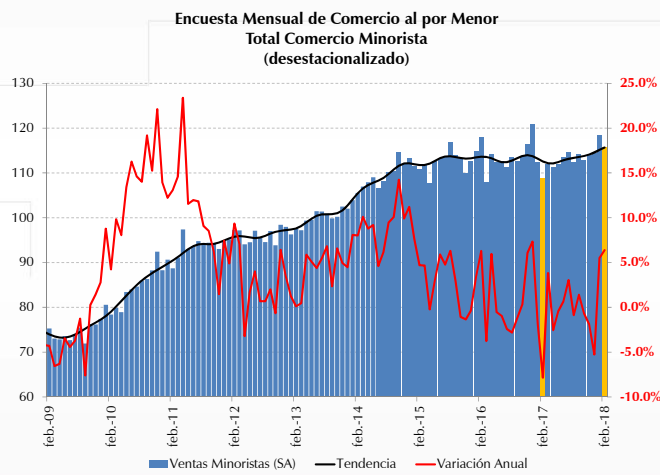


III. Crecimiento

Indicadores de demanda 2018-T1

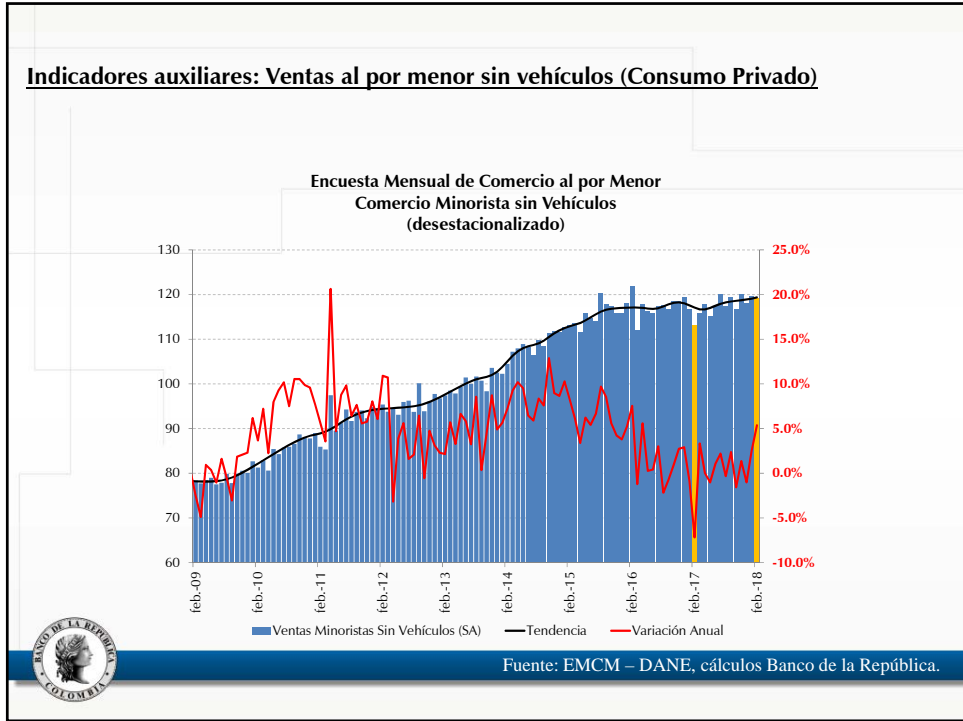


Indicadores auxiliares: Ventas al por menor (Consumo Privado)

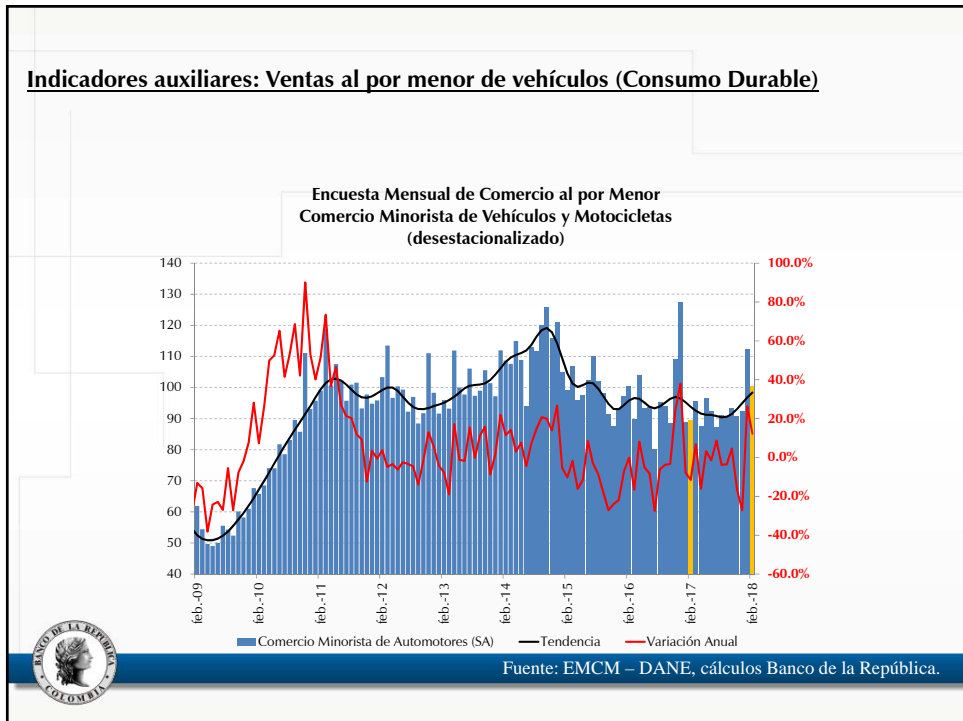


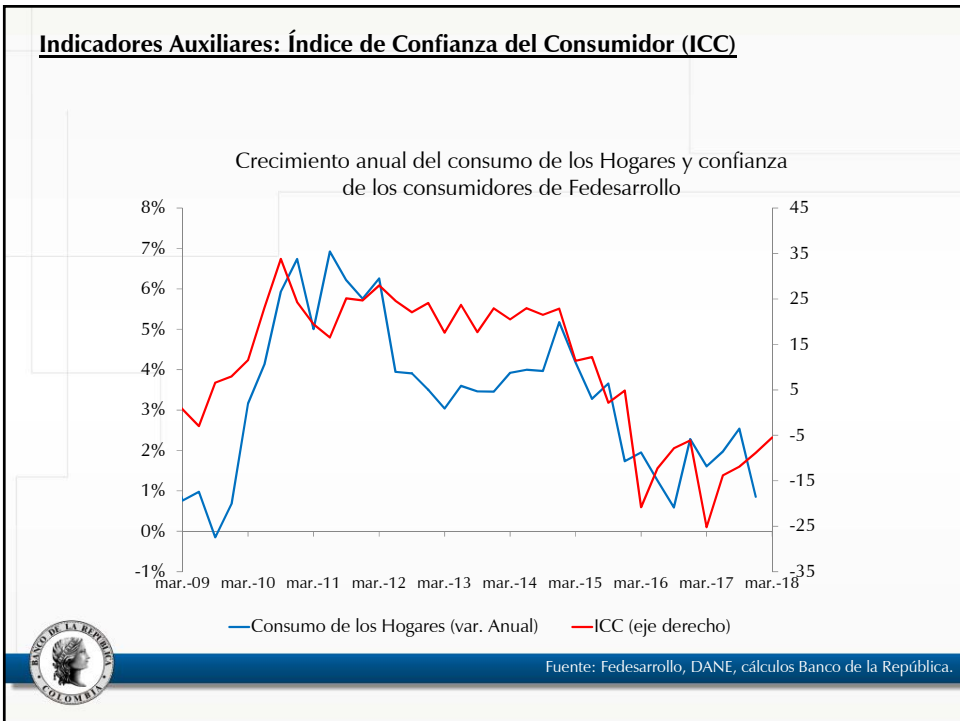
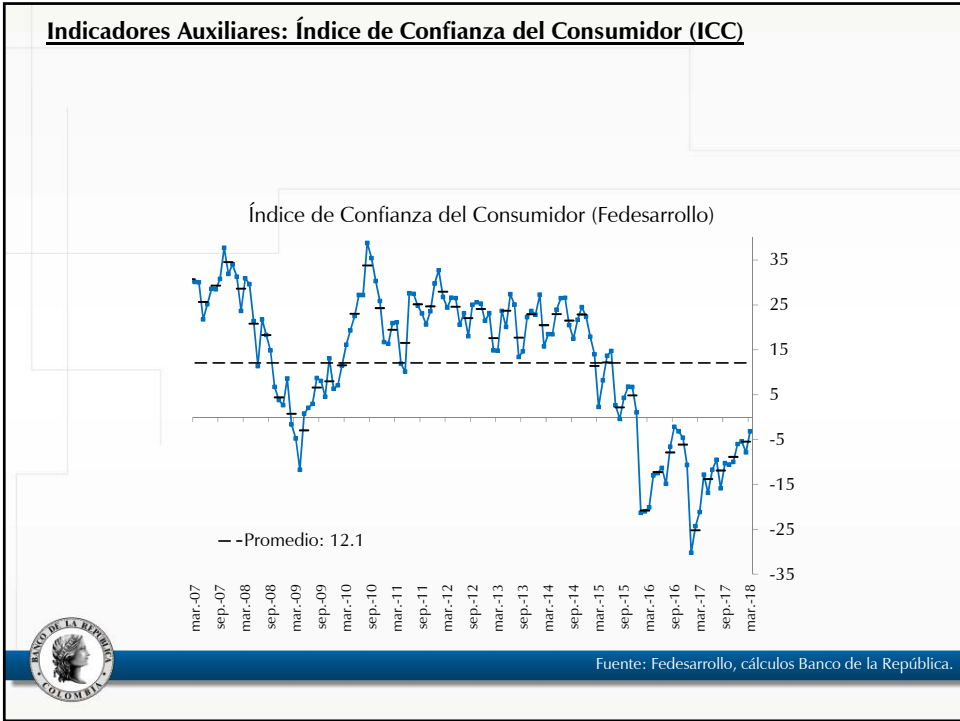
Fuente: EMCM – DANE, cálculos Banco de la República.

Indicadores auxiliares: Ventas al por menor sin vehículos (Consumo Privado)

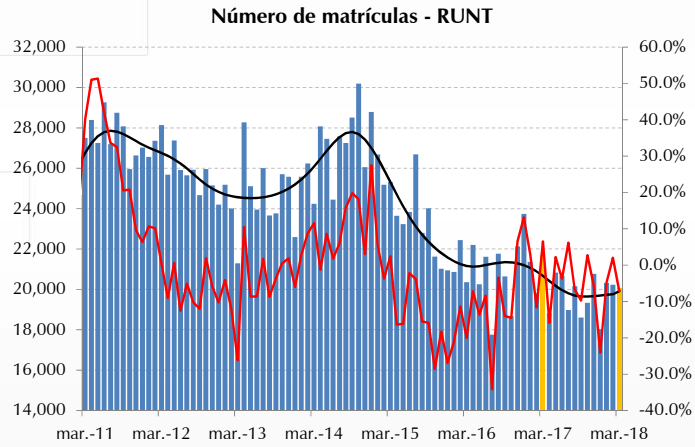


Indicadores auxiliares: Ventas al por menor de vehículos (Consumo Durable)



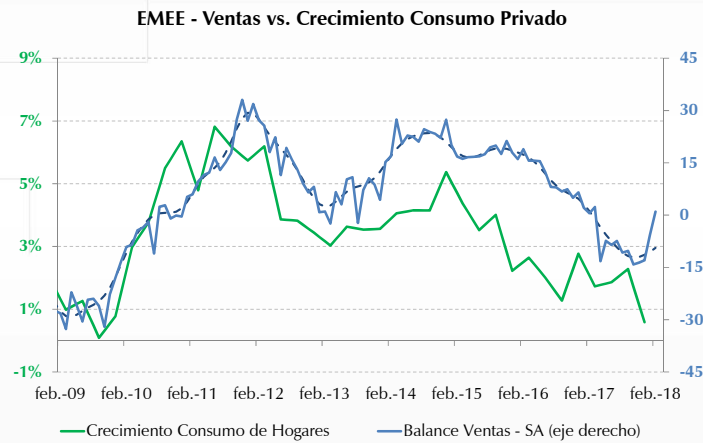


Indicadores Auxiliares: Matrículas de Vehículos (Consumo Durable / Inversión)



Fuente: RUNT, cálculos Banco de la República.

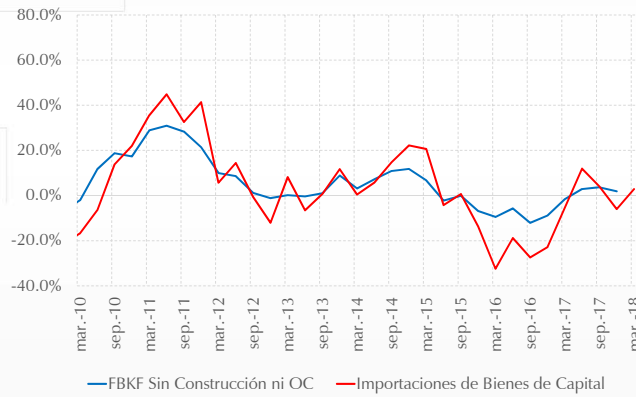
Indicadores Auxiliares: Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (Consumo Privado)



Fuente: EMEE, cálculos Banco de la República.

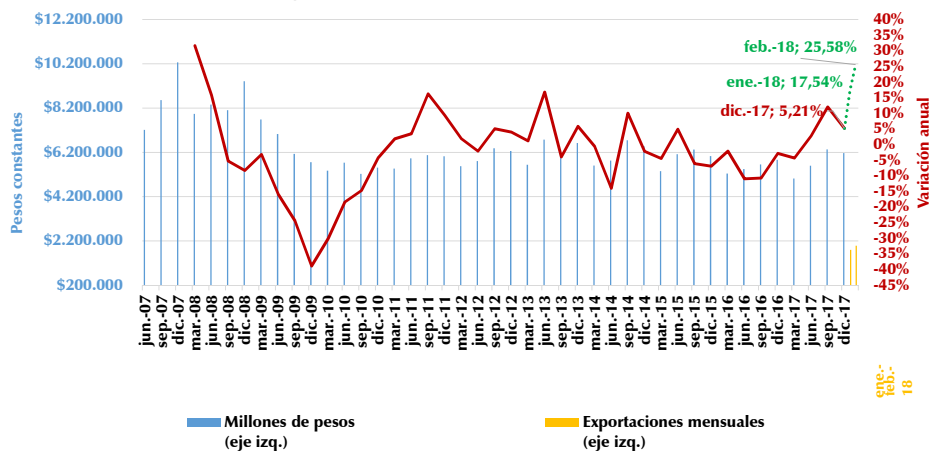
Indicadores Auxiliares: Importantes de Bienes de Capital Reales (Inversión)

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



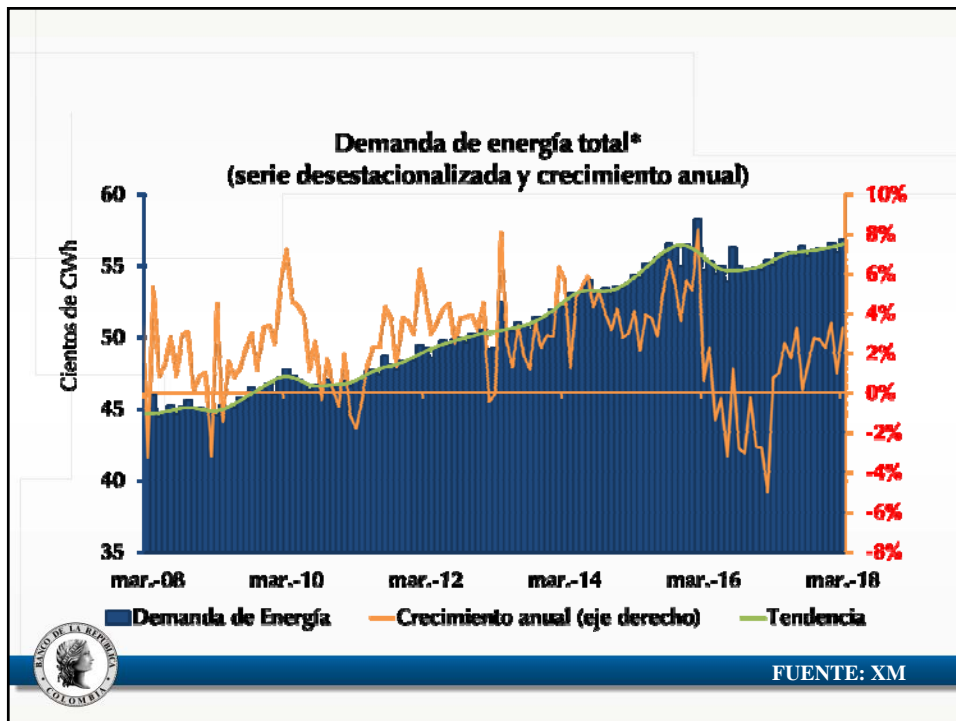
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

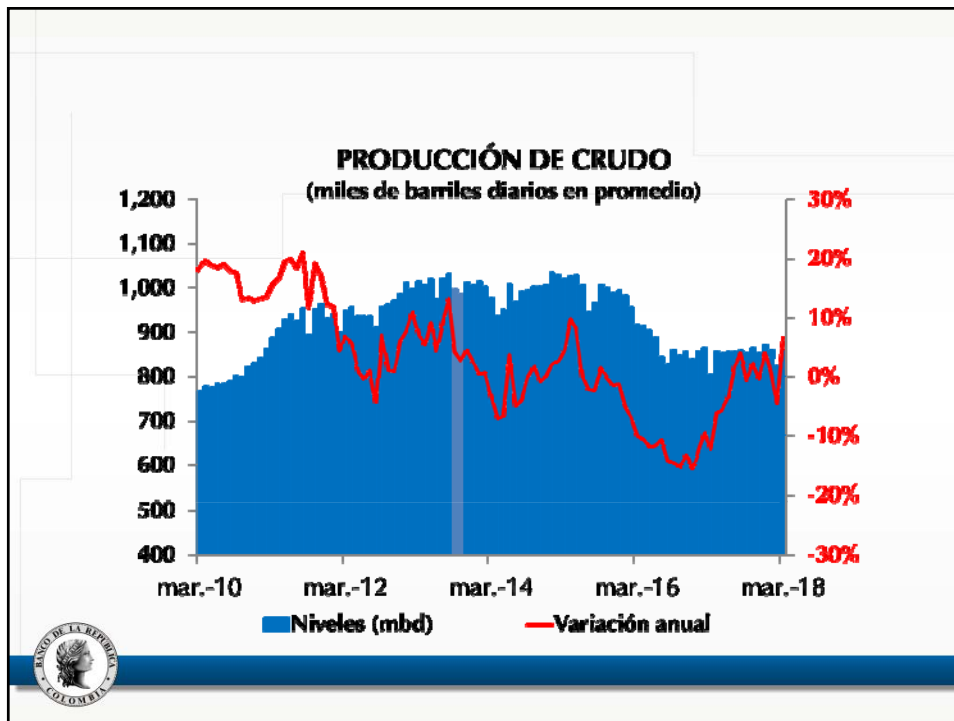
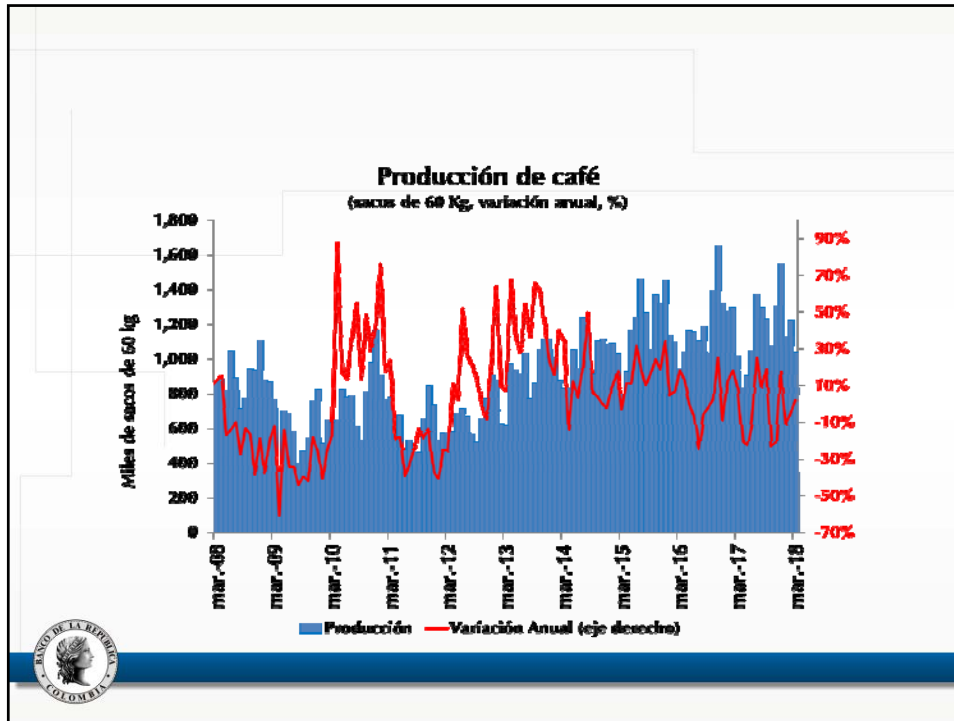
Exportaciones manufactureras no tradicionales (Series trimestrales y mensuales)

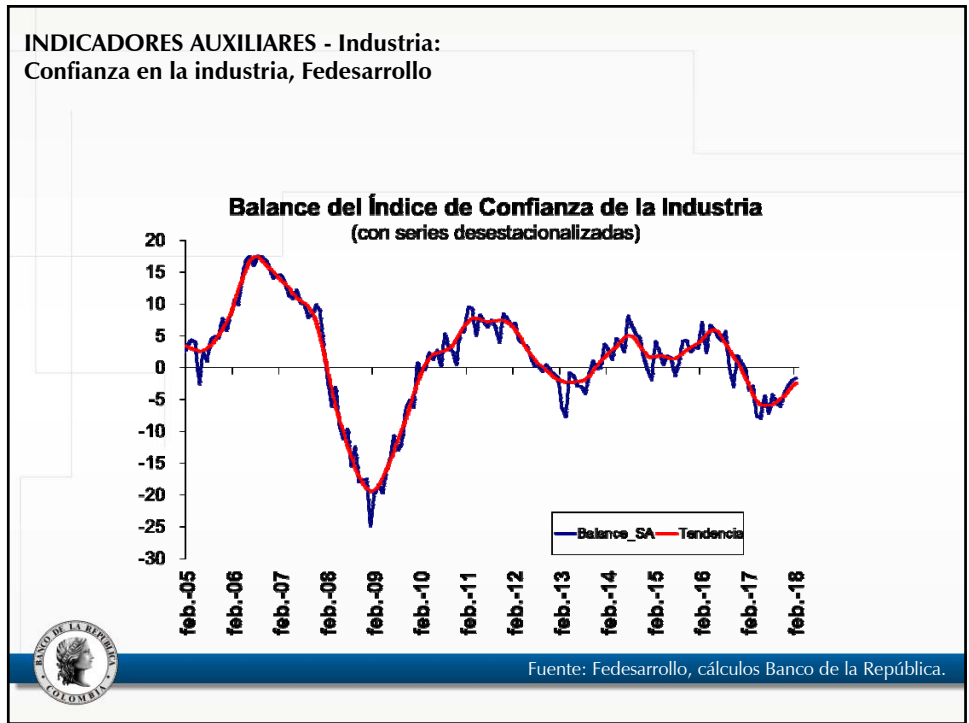
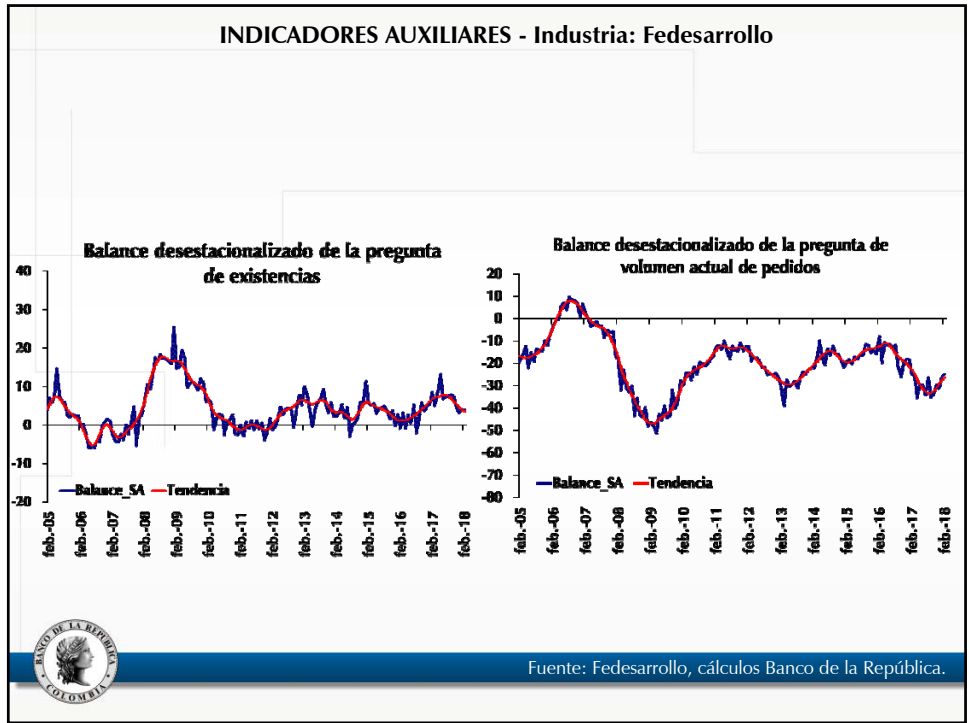


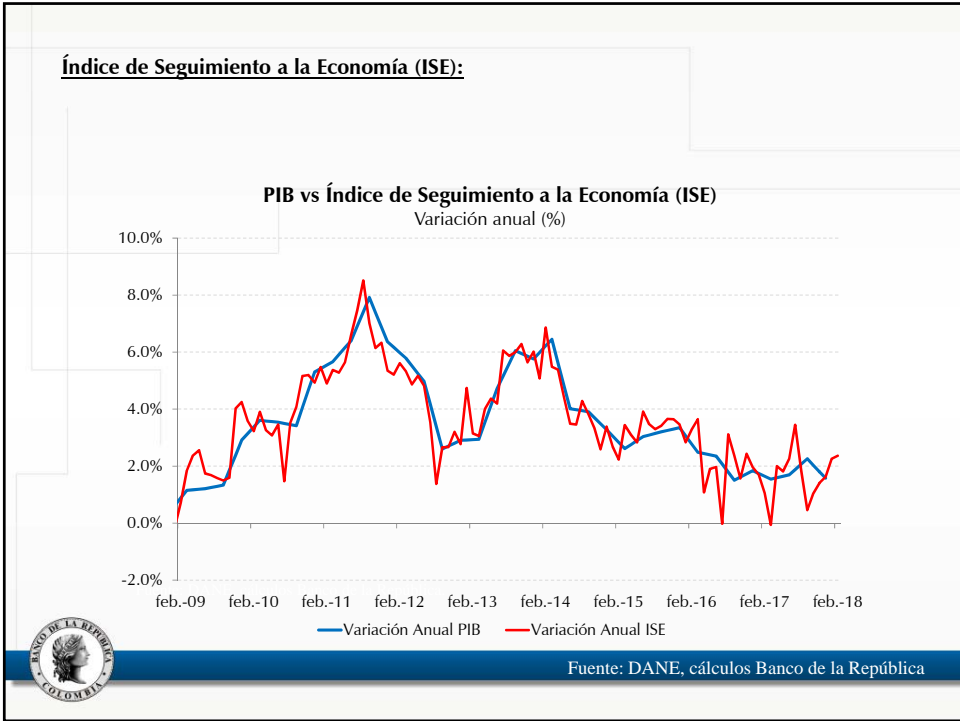
Obs: Las exportaciones manufactureras no tradicionales excluyen: elaboración de productos de café, fabricación de productos de la refinación de petróleo, industrias básicas de hierro y de acero (ferróniquel) e industrias básicas de metales preciosos y de

Indicadores de oferta 2018-T1

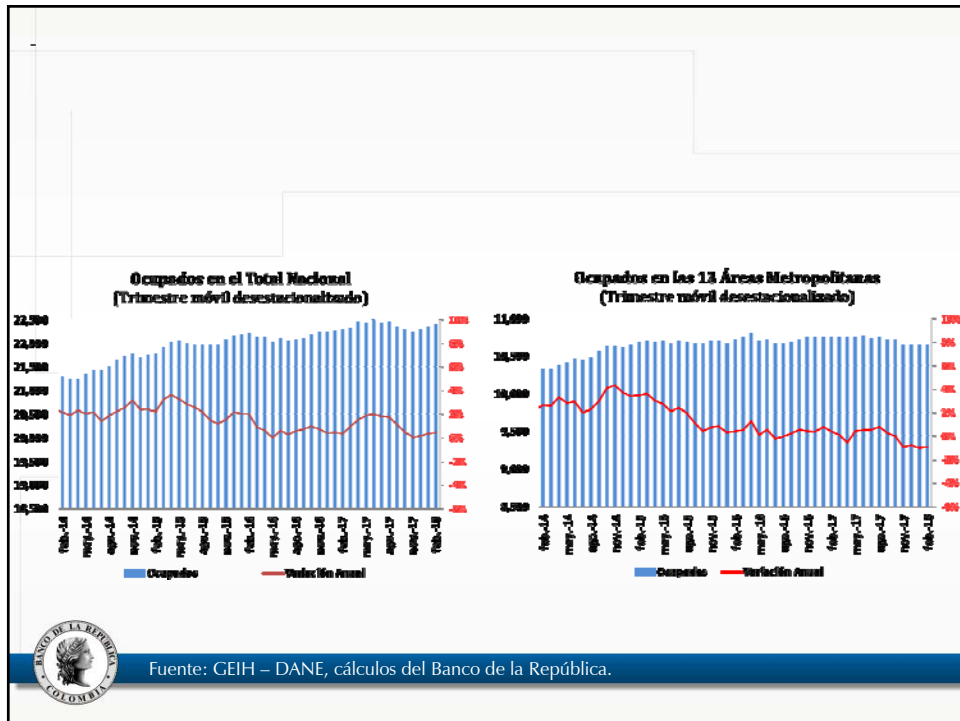
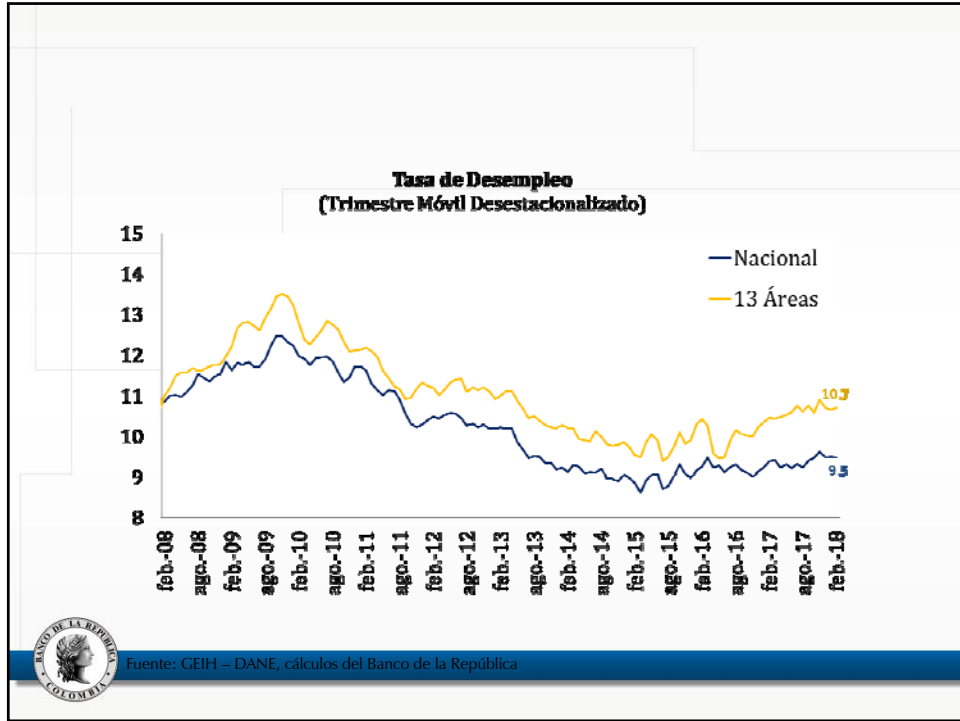


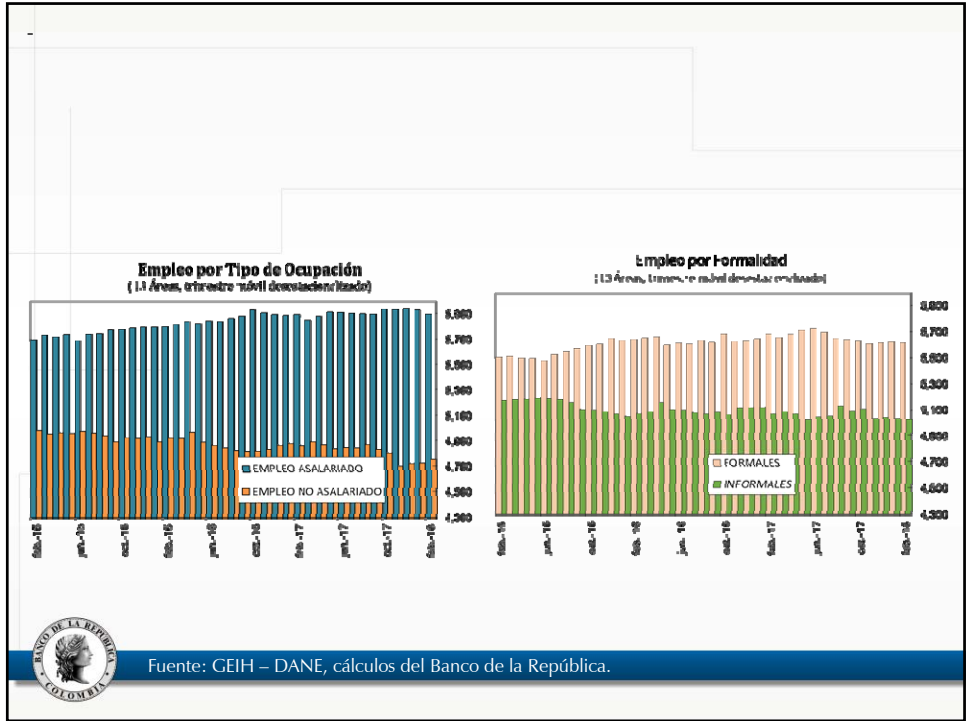






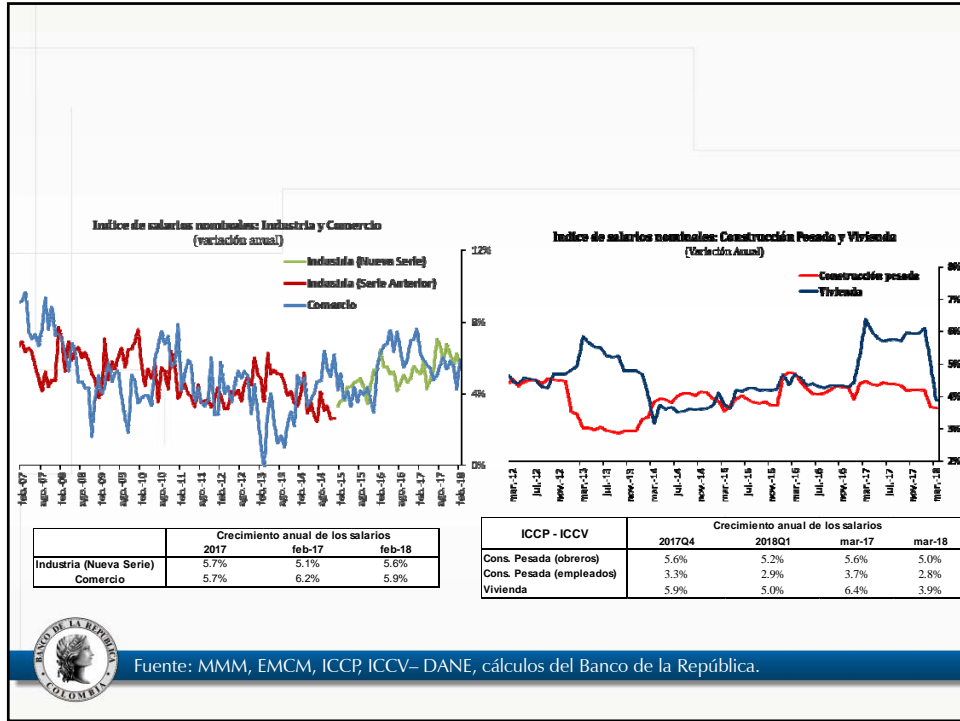
V. Mercado Laboral y Costos Laborales



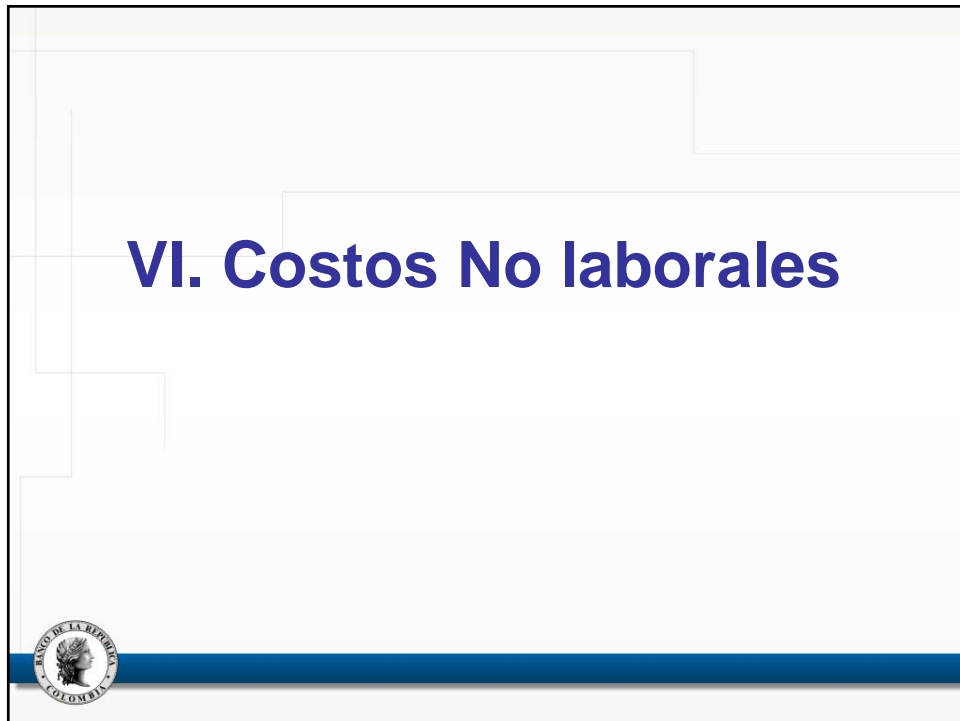


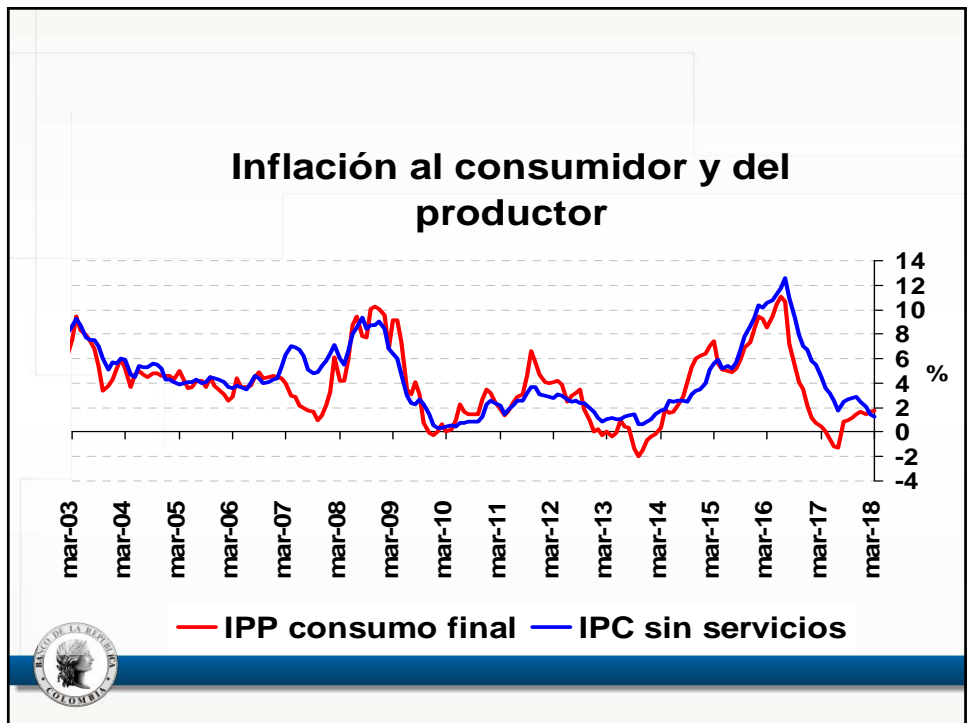
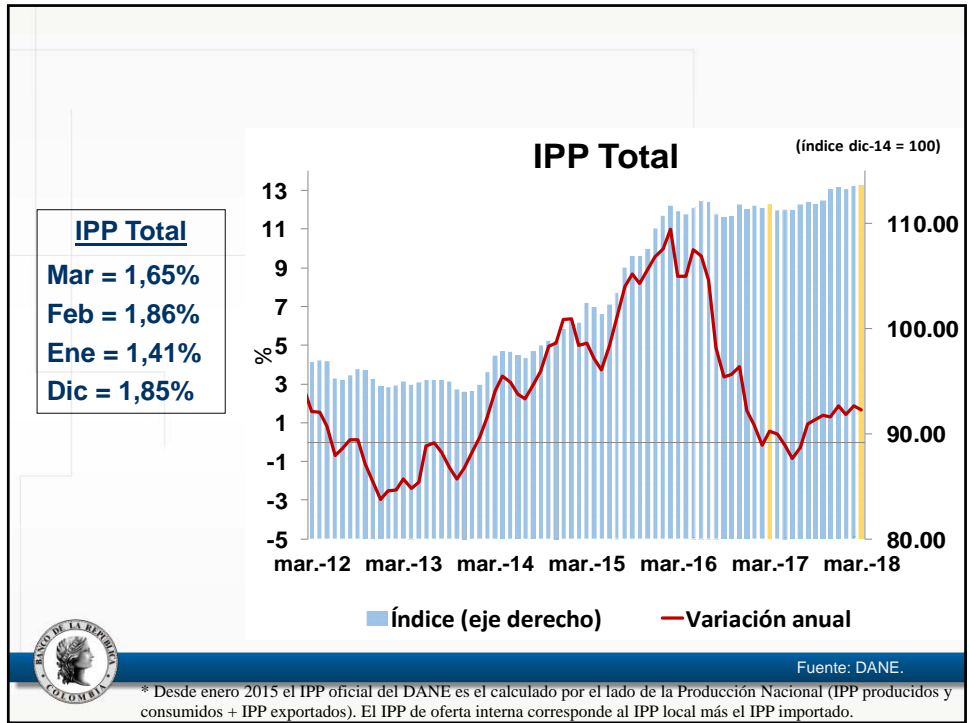
Costos Salariales

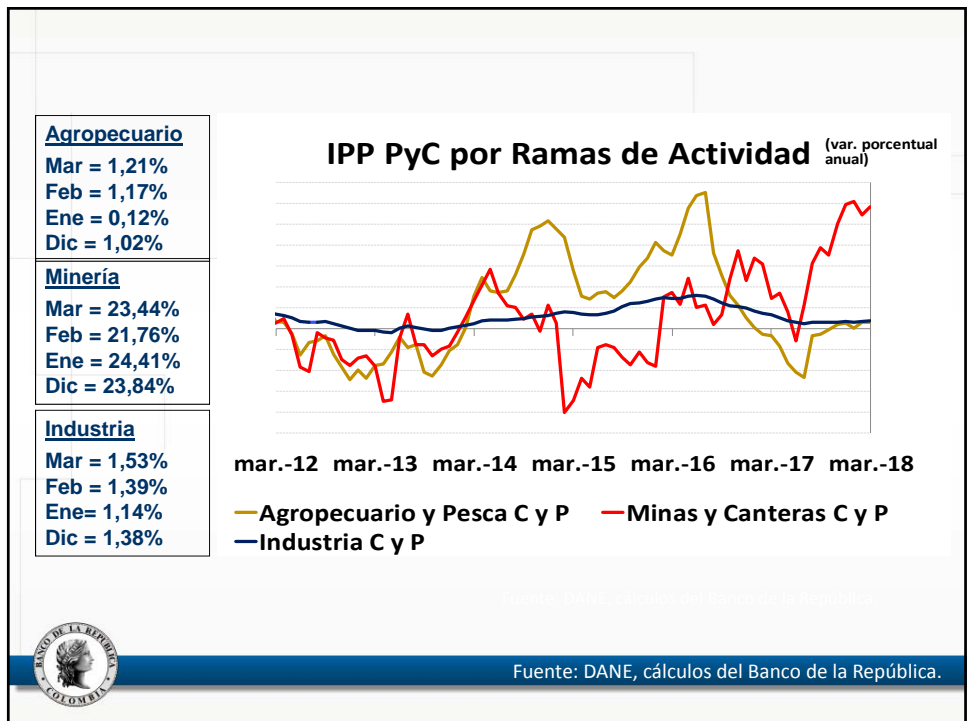
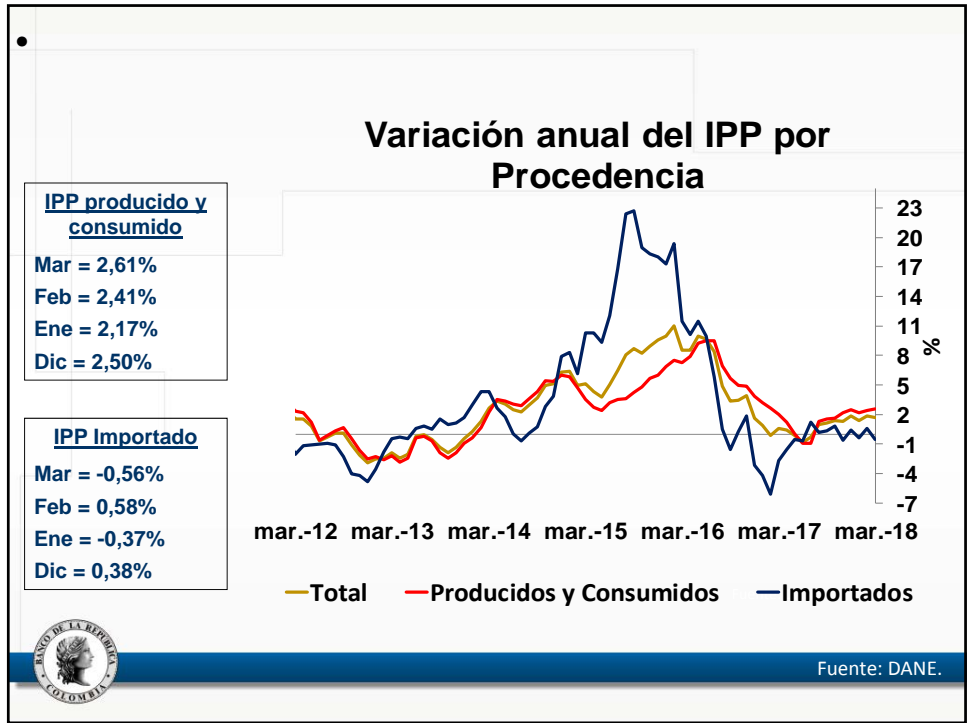




VI. Costos No laborales



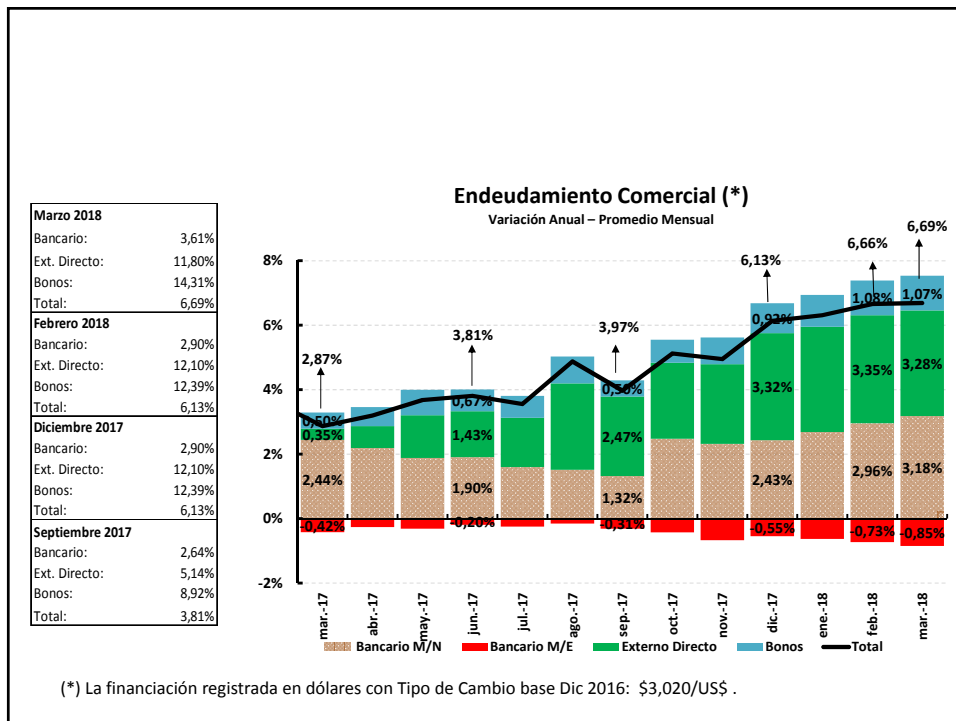
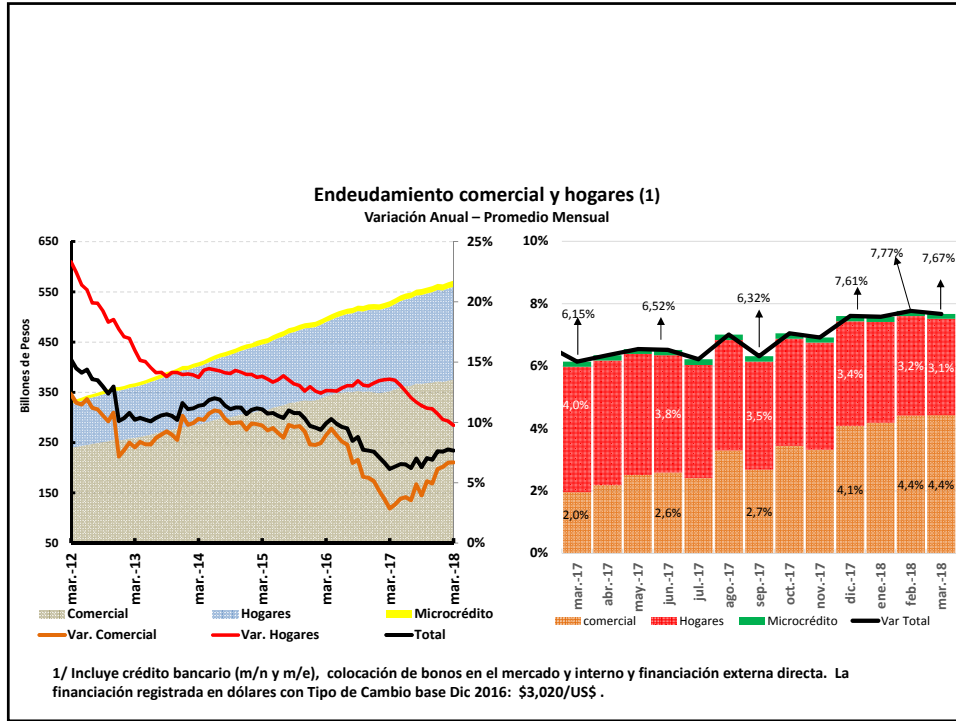


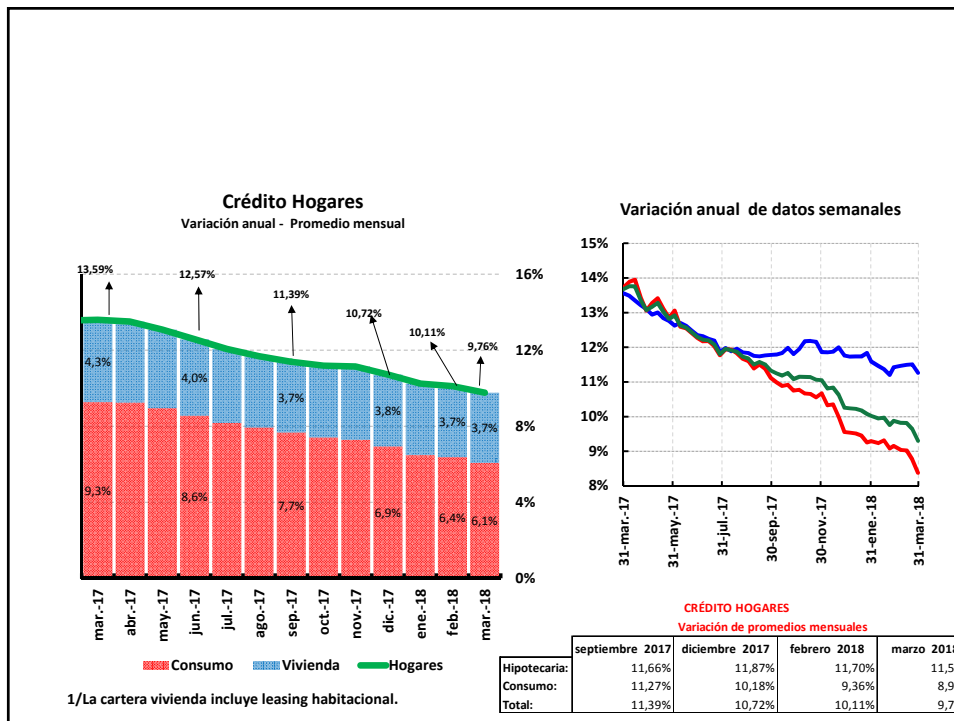
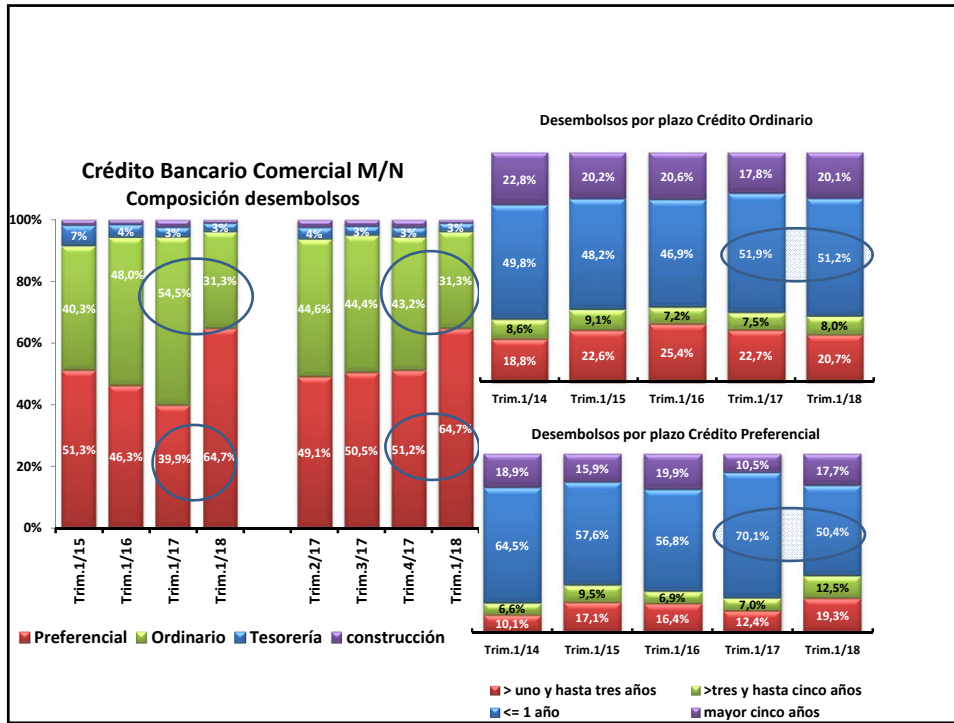


VII. Variables Financieras

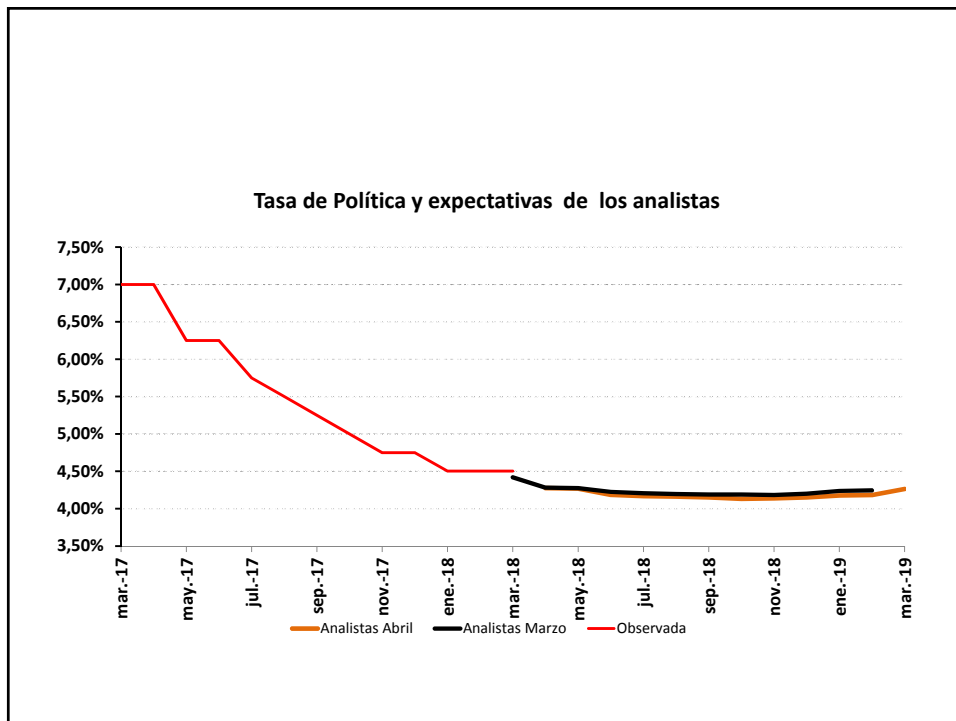


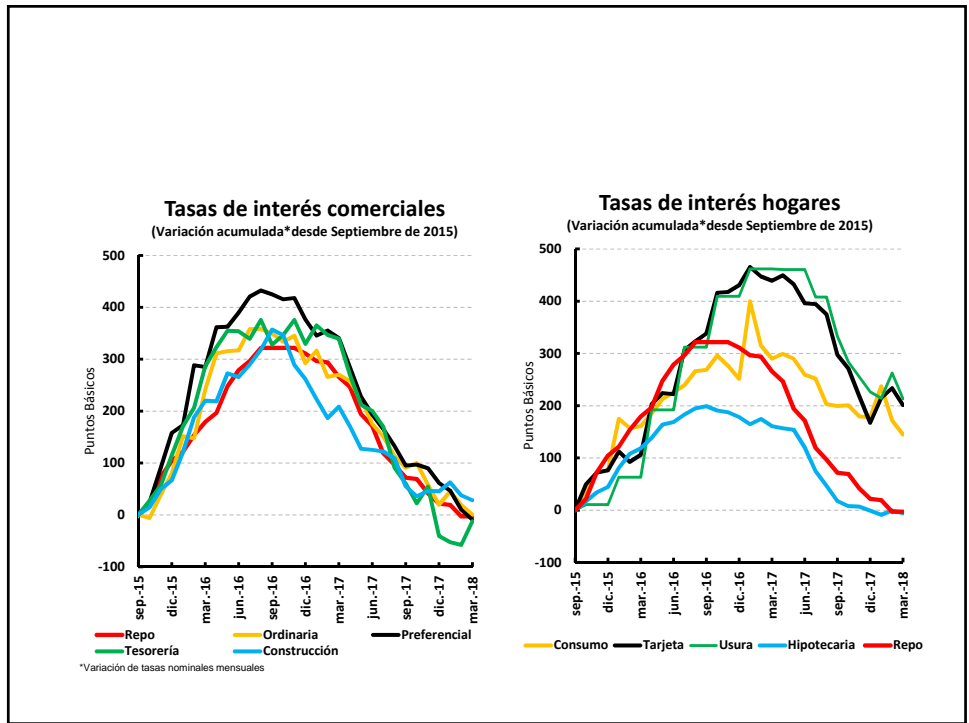
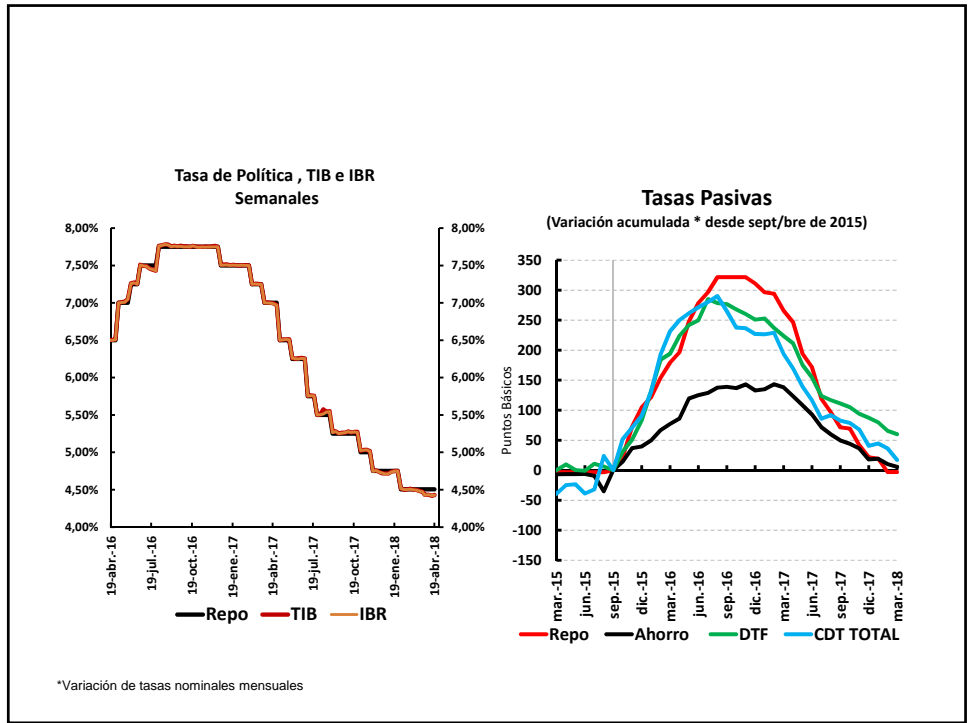
¿Cómo va el
endeudamiento y la
transmisión de tasas?





TASAS DE INTERÉS

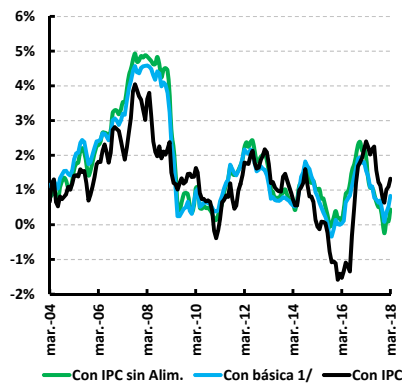




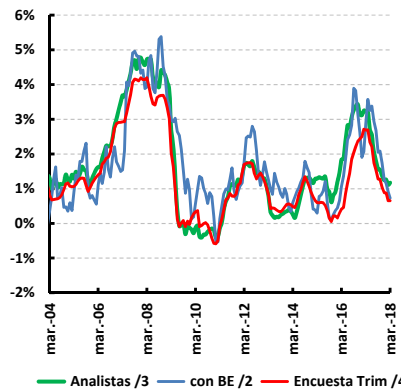
Tasas Nominales de Interés: promedio mensual

	Prom Mensual Nov/16	Prom Mensual Dic/17	Prom Mensual Feb/18	Prom Mensual Mar/18	Var Feb a Mar/18 pb	Var Nov/16 a Mar/18 pb	Transmisión %
Tasas de Captación							
Ahorro Ordinario	3,86	2,61	3,86	2,49	-138	-137	42%
CDT	7,51	5,55	7,43	5,31	-212	-219	68%
DTF	7,01	5,28	6,78	5,01	-177	-200	62%
Tasas de Colocación							
Tasa Colocación BR	15,52	11,66	14,87	11,72	-315	-380	117%
Tasa Comercial BR	13,54	9,62	12,82	9,19	-363	-435	134%
Consumo	19,64	18,66	20,03	18,33	-170	-131	40%
Ordinario	14,59	11,33	13,79	11,14	-265	-345	106%
Hipotecaria	12,73	10,84	12,60	10,79	-181	-193	60%
Preferencial	11,99	8,43	11,37	7,72	-365	-427	132%
Tarjeta	31,39	28,89	31,69	29,23	-246	-217	67%
Tesorería	12,32	8,16	12,03	8,44	-359	-388	119%
Construcción	12,67	10,24	11,65	10,06	-158	-261	80%
Microcrédito	37,74	36,74	37,72	36,86	-86	-89	27%
TIB	7,75	4,74	7,48	4,50	-297	-325	100%
Subasta de Expansión	7,75	4,75	7,48	4,50	-297	-325	100%
Tasa Usura	32,99	31,16	33,51	31,02	-249	-197	61%

Tasa real de Política Ex-post



Tasa Real de Política Ex-ante



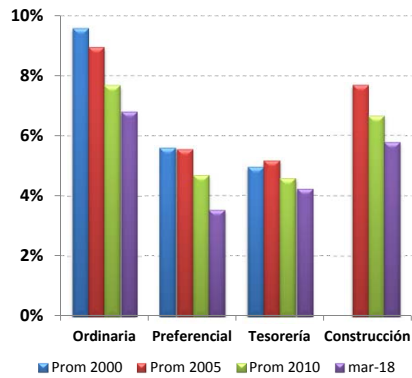
1/ Promedio de: inflación sin alimentos, núcleo 20, inflación sin alimentos primario y combustibles e inflación sin alimentos y regulados. 2/ Break even con TES a un año. 3/ Inflación a un año de la Encuesta Mensual a Analistas Económicos del BR. 4/ Inflación a un año de la Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas del BR (serie mensualizada con spline cúbicos)

Tasa de Política ex -ante y ex -post

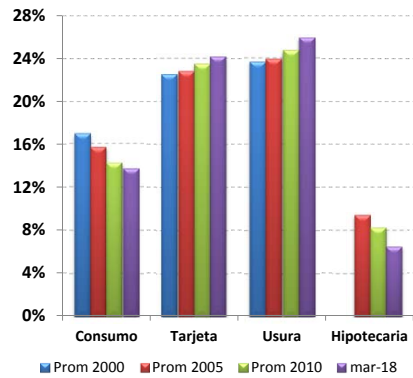
	mar-18	Promedio		
		desde 2000	desde 2003	desde 2005
Con BE 1/	0,73%		1,68%	1,81%
Analistas 2/	1,17%		1,65%	1,69%
Encuesta trim /3	0,65%		1,30%	1,39%
IPC total	1,32%	1,25%	1,18%	1,31%
IPC sin alim	0,43%	1,69%	1,63%	1,80%
Inflac Básica 4/	0,83%	1,71%	1,56%	1,68%

1/ Break even con TES a un año. 2/ Inflación a un año de la Encuesta Mensual a Analistas Económicos del BR. 3/ Inflación a un año de la Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas del BR. 4/ Promedio de las básicas sin alimentos, núcleo 20, sin alimentos primario y combustibles y sin alimentos y regulados

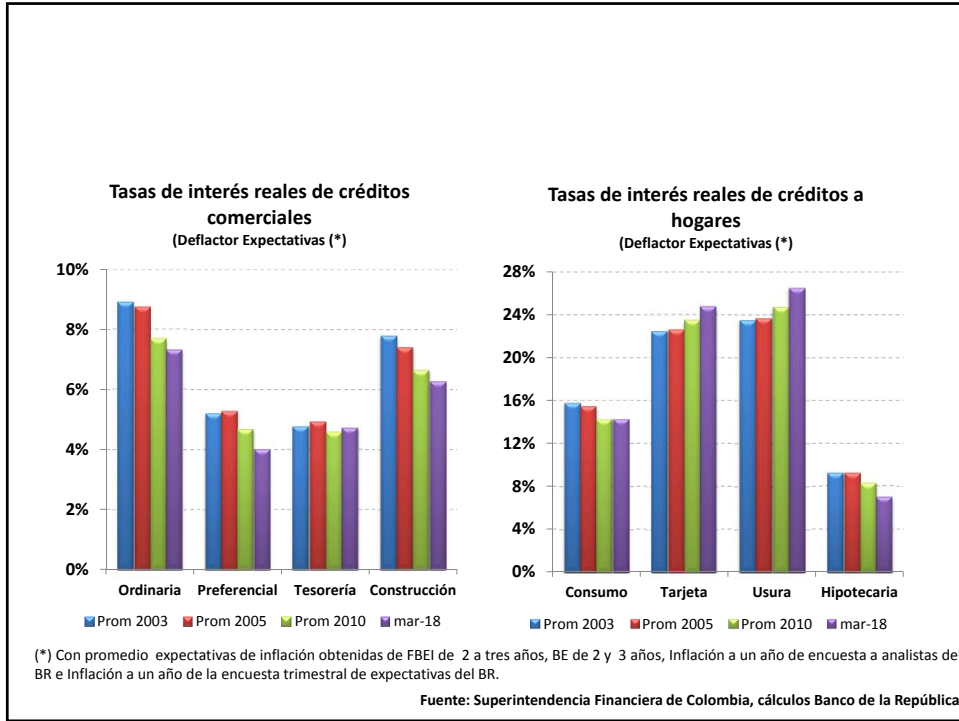
Tasas de interés reales de créditos comerciales
(Deflactor IPC sin alimentos)



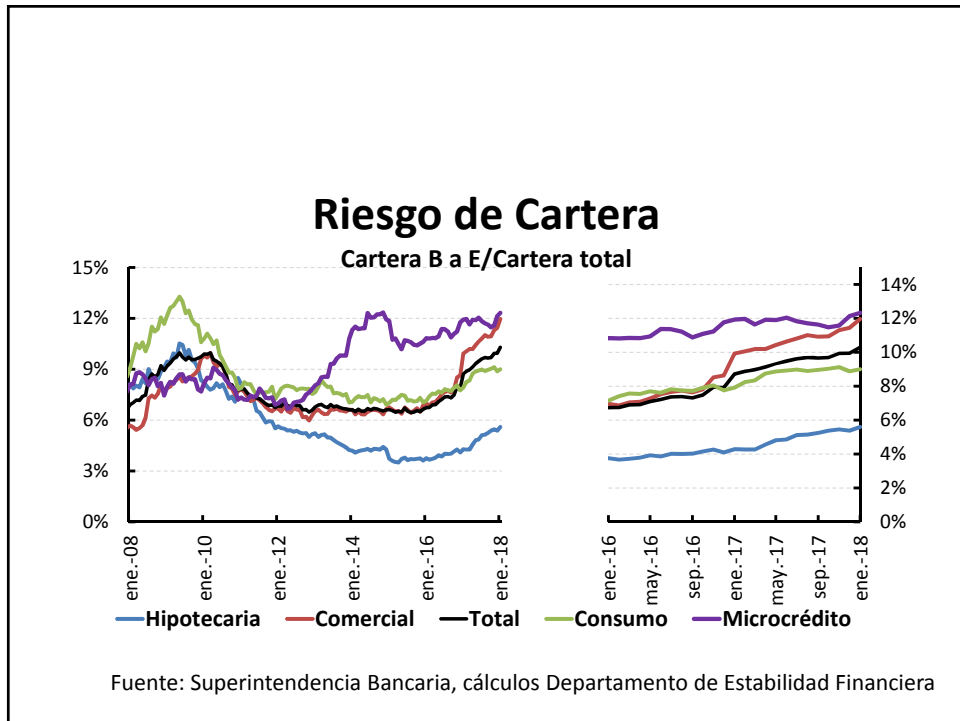
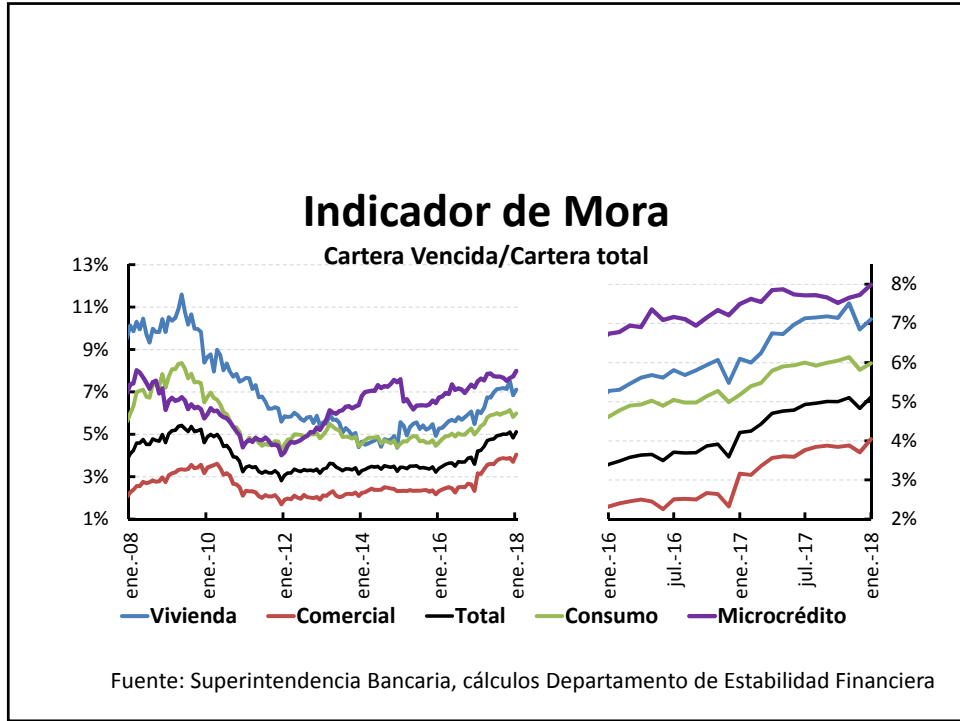
Tasas de interés reales de créditos a hogares
(Deflactor IPC sin alimentos)

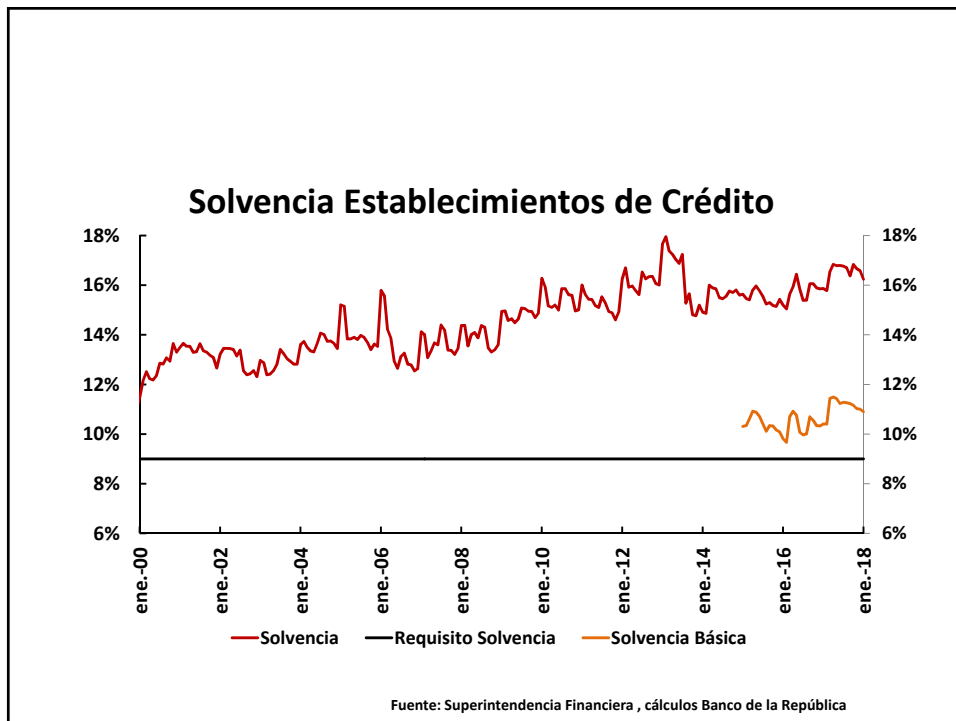
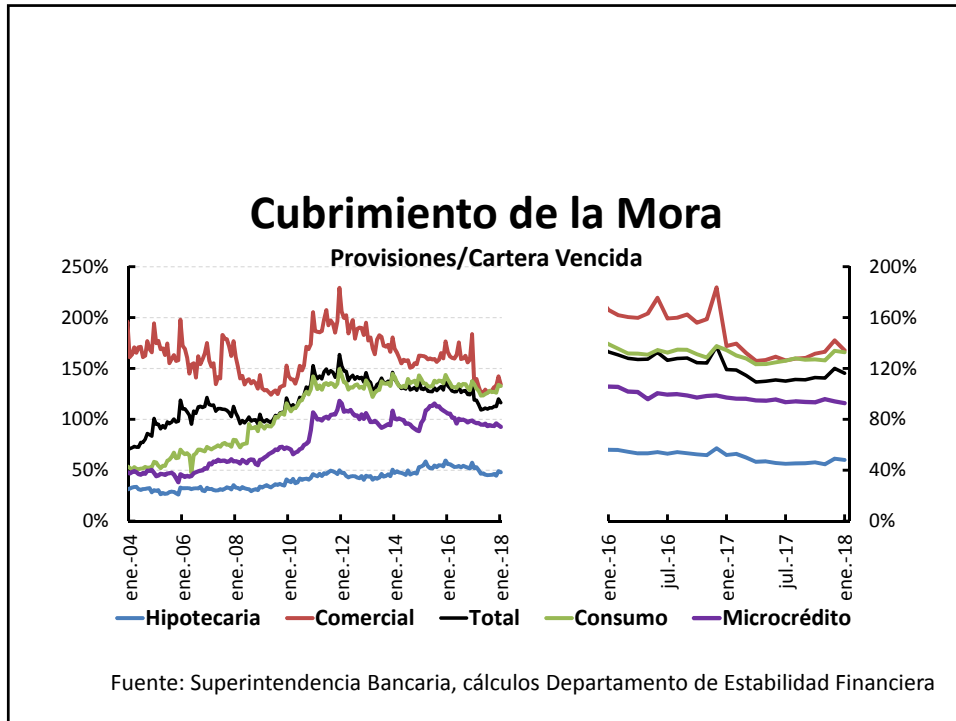


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República



Indicadores de riesgo



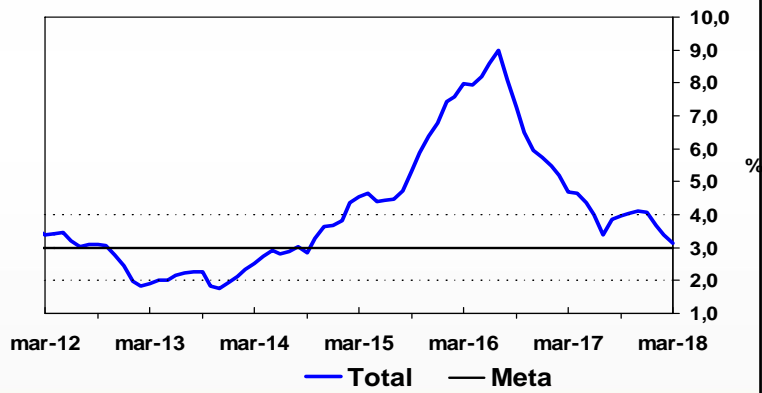


VIII. La inflación en marzo



Inflación total al consumidor

Mar = 3,14%
Feb = 3,37%
Ene = 3,68%
Dic = 4,09%
Nov = 4,12%



Fuente: DANE y Banco de la República.

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

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

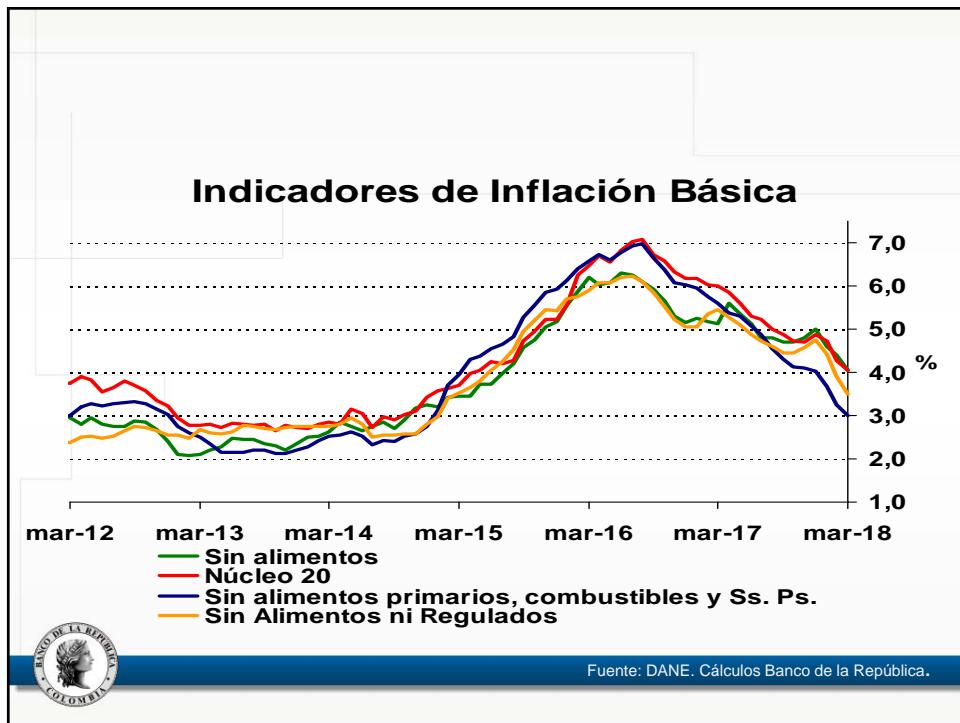
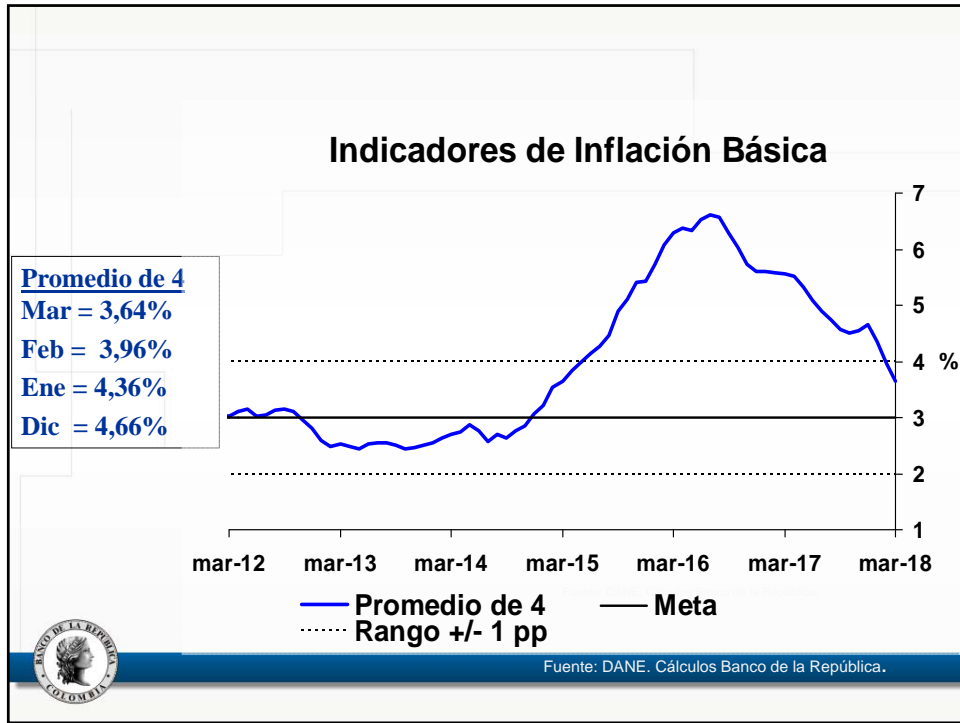
A marzo 2018

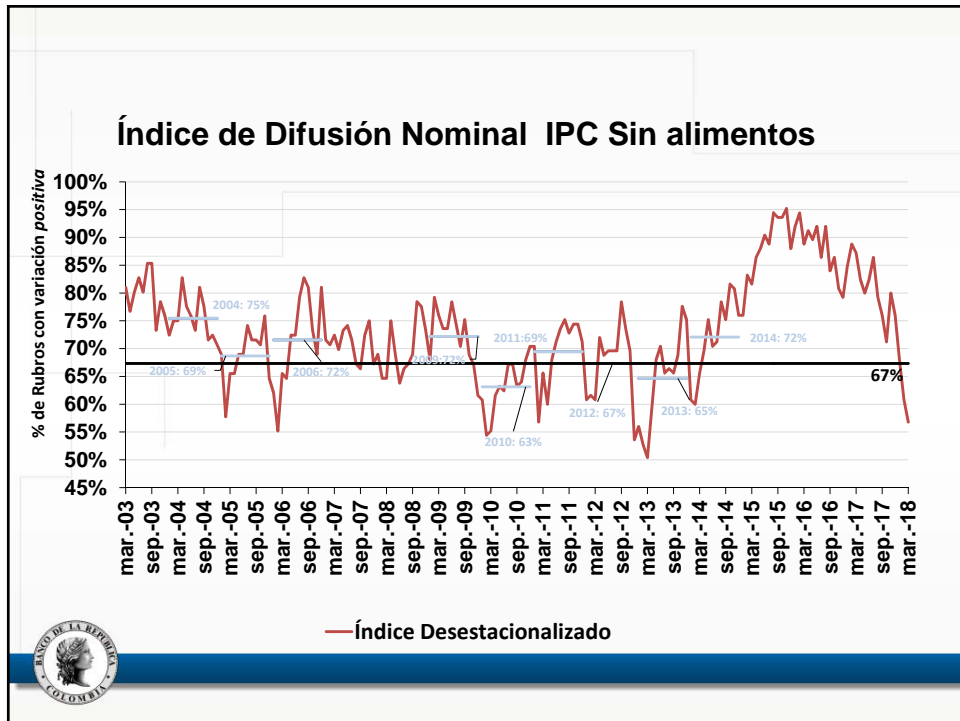
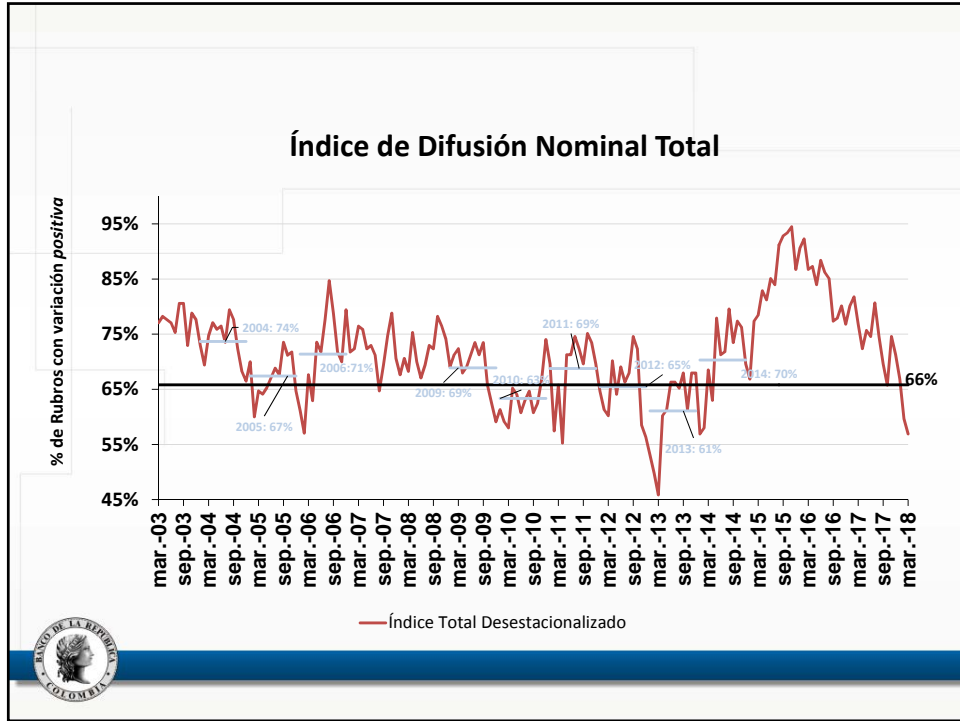
Descripción	Ponderación										Participación en porcentaje en la desaceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración año corrido
		dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18			
Total	100	5.75	4.69	3.99	3.97	4.09	3.68	3.37	3.14	100.00	100.00	
Sin alimentos	71.79	5.14	5.13	5.12	4.71	5.01	4.61	4.40	4.05	104.53	70.74	
Transables	26.00	5.31	5.59	4.41	3.41	3.79	3.16	2.50	1.80	70.01	48.97	
No transables	30.52	4.85	5.33	5.21	5.21	5.49	5.37	4.95	4.76	26.00	23.75	
Regulados	15.26	5.44	4.05	6.01	5.68	5.86	5.27	6.14	6.01	8.51	-1.98	
Alimentos	28.21	7.22	3.65	1.37	2.22	1.92	1.49	0.94	0.98	-4.53	29.26	
Perecederos	3.88	-6.63	-13.09	-14.72	-0.32	5.84	6.50	5.86	7.13	-24.27	-6.73	
Procesados	16.26	10.74	6.28	3.29	0.84	-0.91	-1.27	-1.81	-2.01	12.64	18.48	
CFH	8.07	8.54	8.94	7.62	6.01	5.21	4.05	3.51	3.32	7.09	17.52	
Indicadores de inflación básica												
Sin Alimentos		5.14	5.13	5.12	4.71	5.01	4.61	4.40	4.05			
Núcleo 20		6.18	6.01	5.31	4.87	4.87	4.72	4.27	4.04			
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		6.03	5.61	5.07	4.31	4.02	3.68	3.26	2.99			
Inflación sin alimentos ni regulados		5.05	5.44	4.87	4.44	4.76	4.42	3.91	3.49			
Promedio indicadores inflación básica		5.60	5.55	5.09	4.58	4.66	4.36	3.96	3.64			

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

La inflación básica







¿Qué pasó con Transables y No Transables?



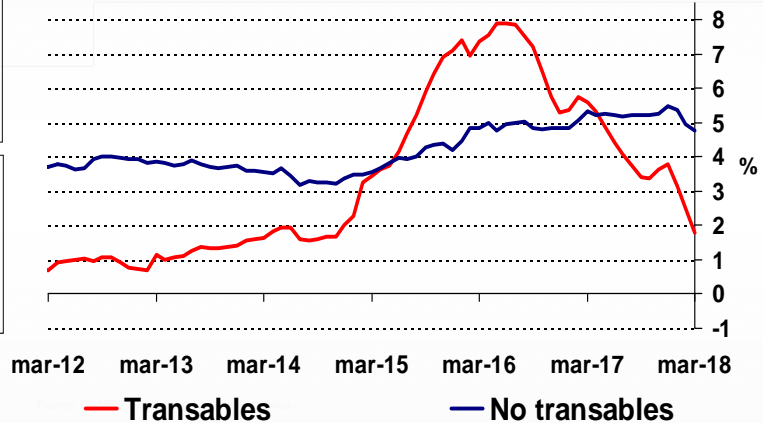
Variación anual IPC Transables y No Transables (sin alimentos ni regulados)

Transables

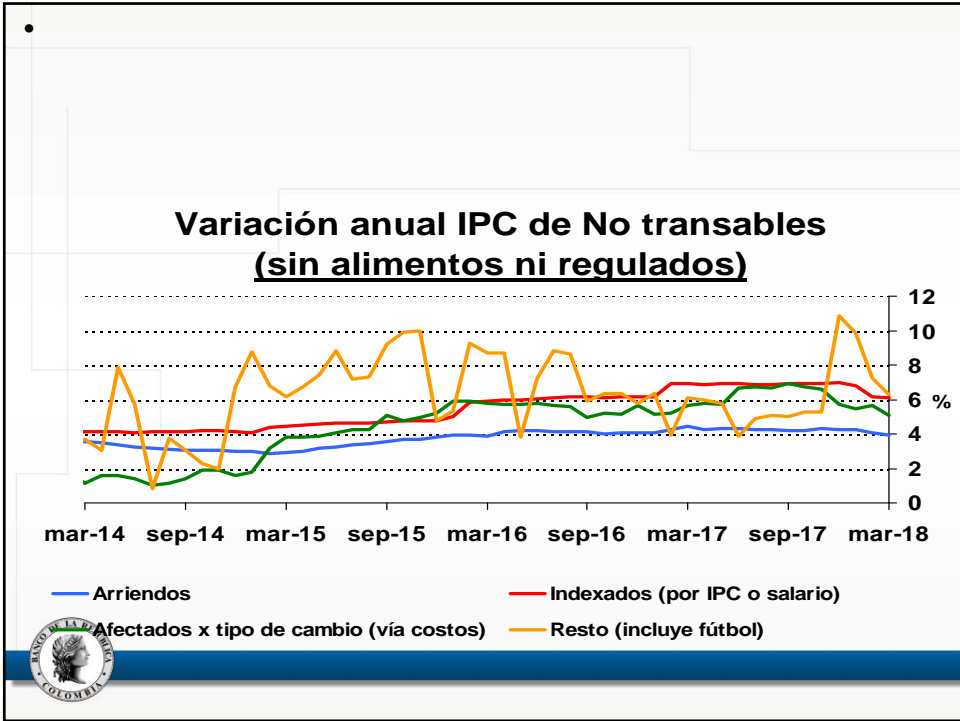
Mar	= 1,80%
Feb	= 2,50%
Ene	= 3,16%
Dic	= 3,79%

No transables

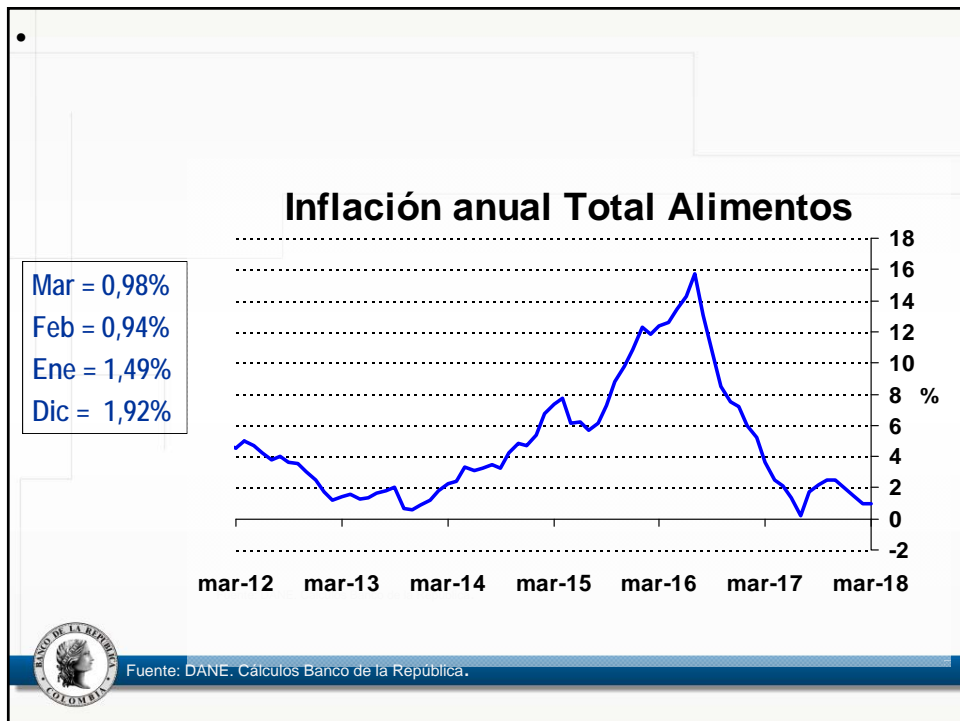
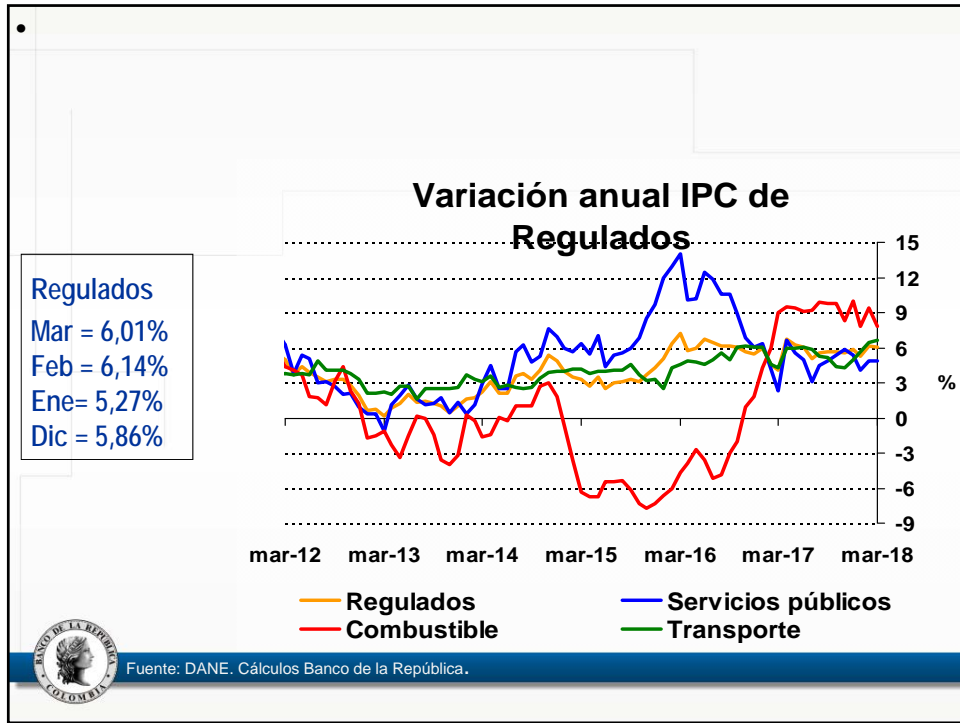
Mar	= 4,76%
Feb	= 4,95%
Ene	= 5,37%
Dic	= 5,49%

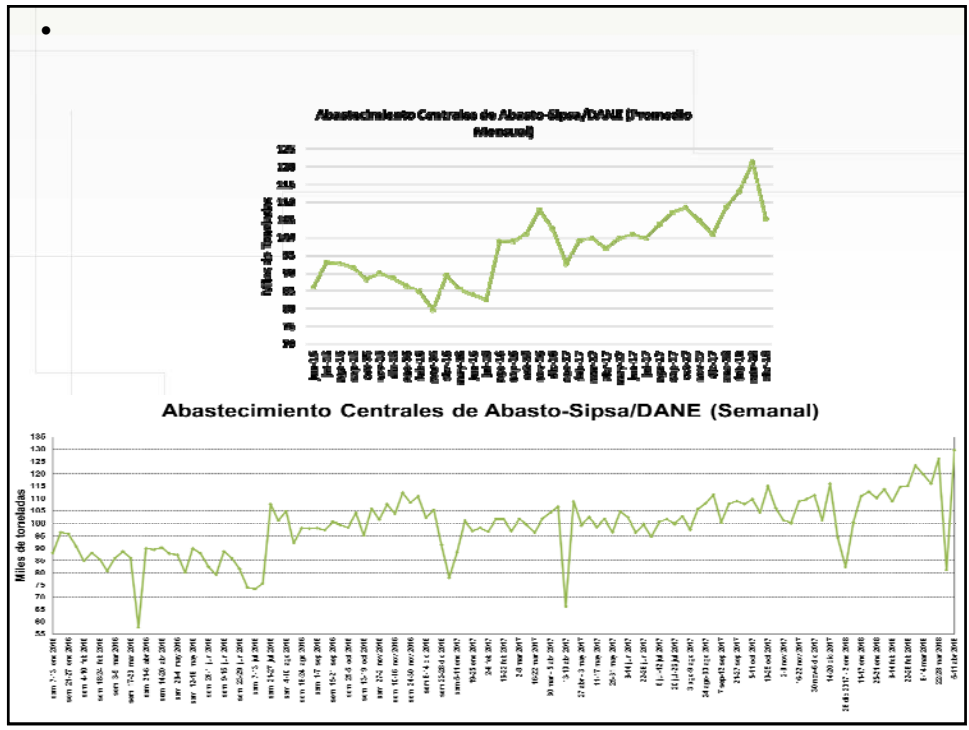
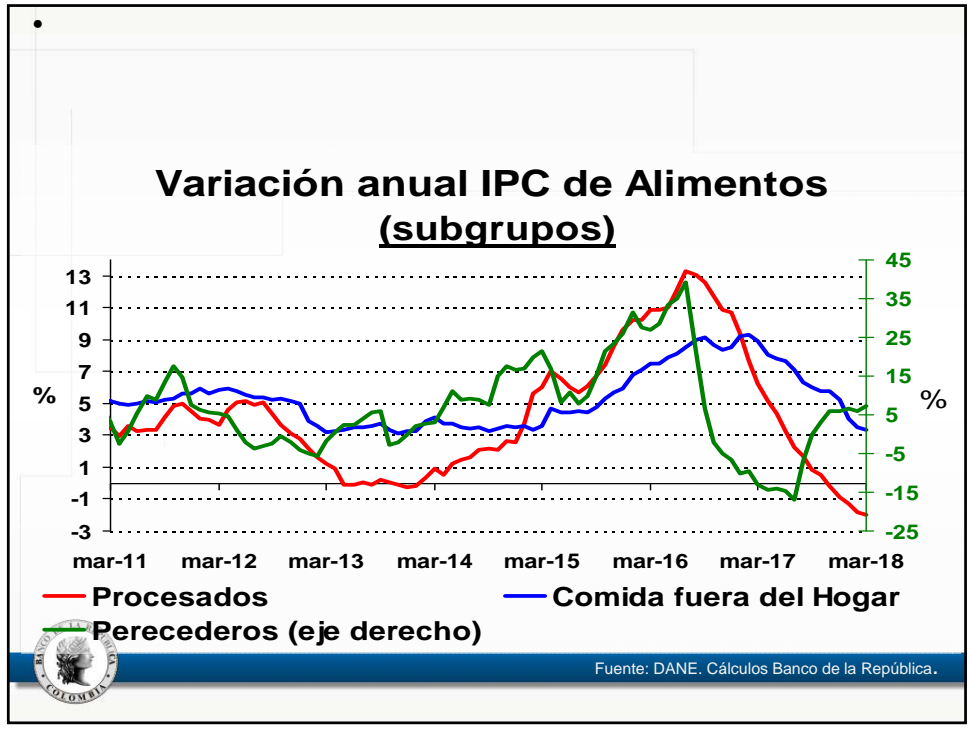


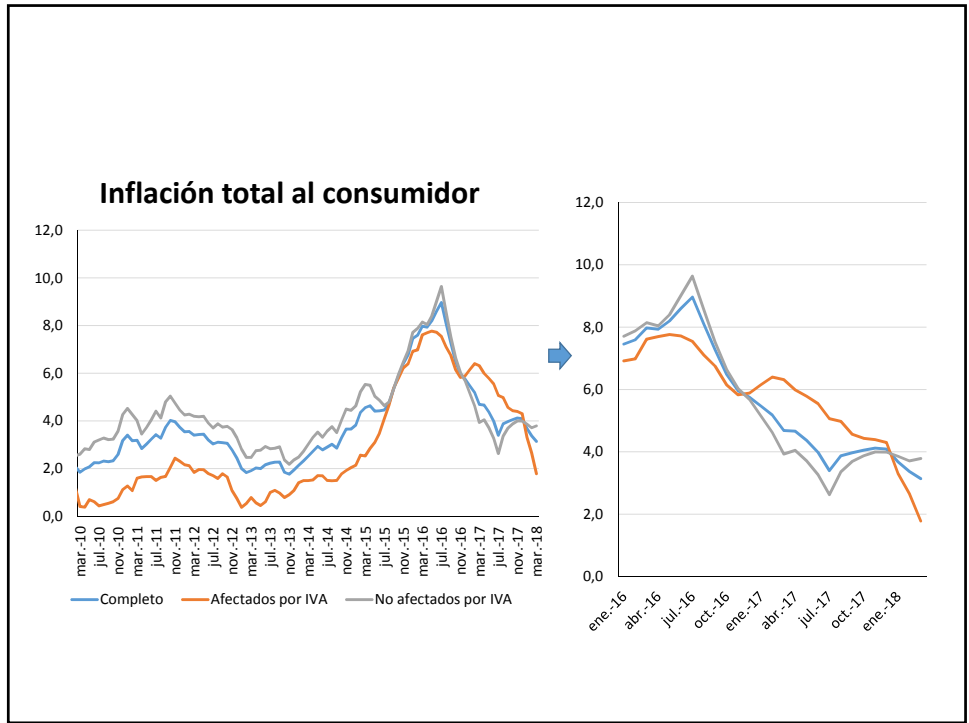
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?





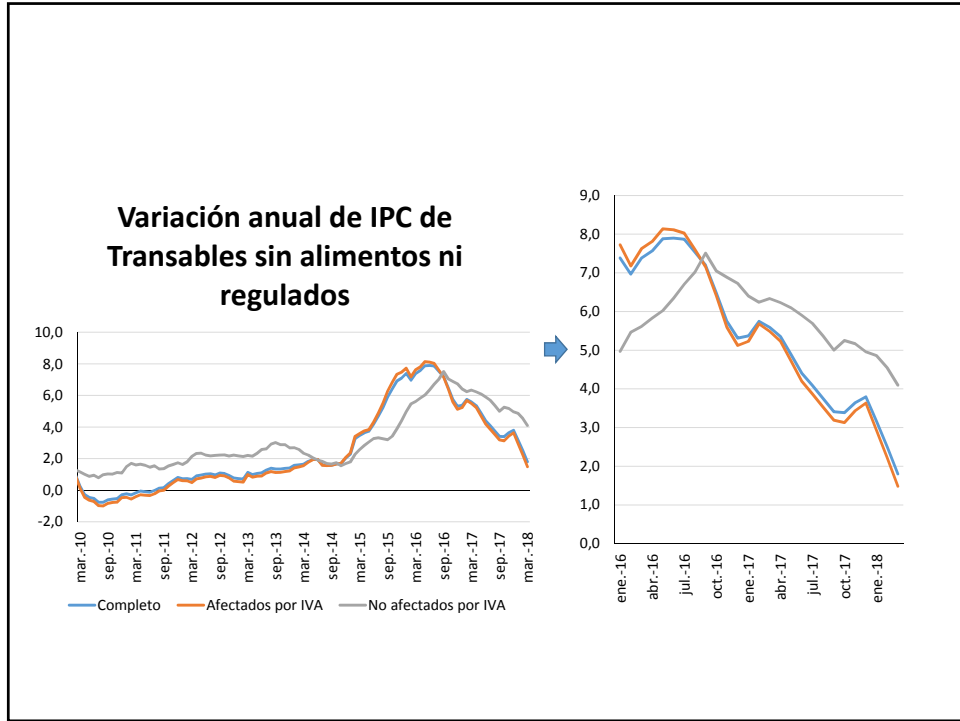


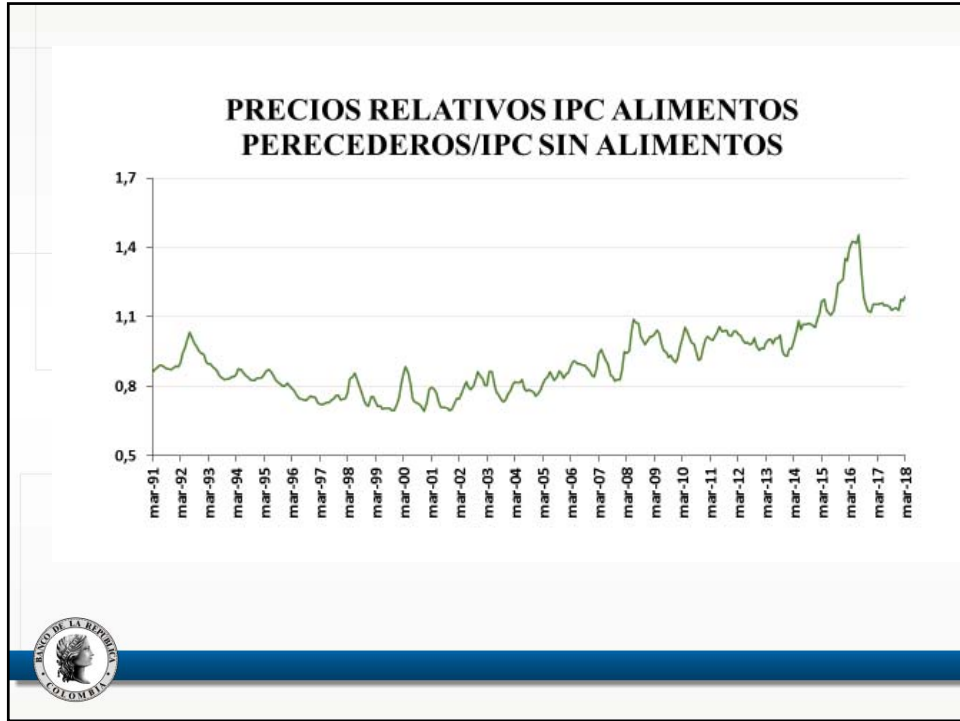
¿Cuánto explican la caída de la inflación anual, los rubros afectados por el aumento del IVA-2017?

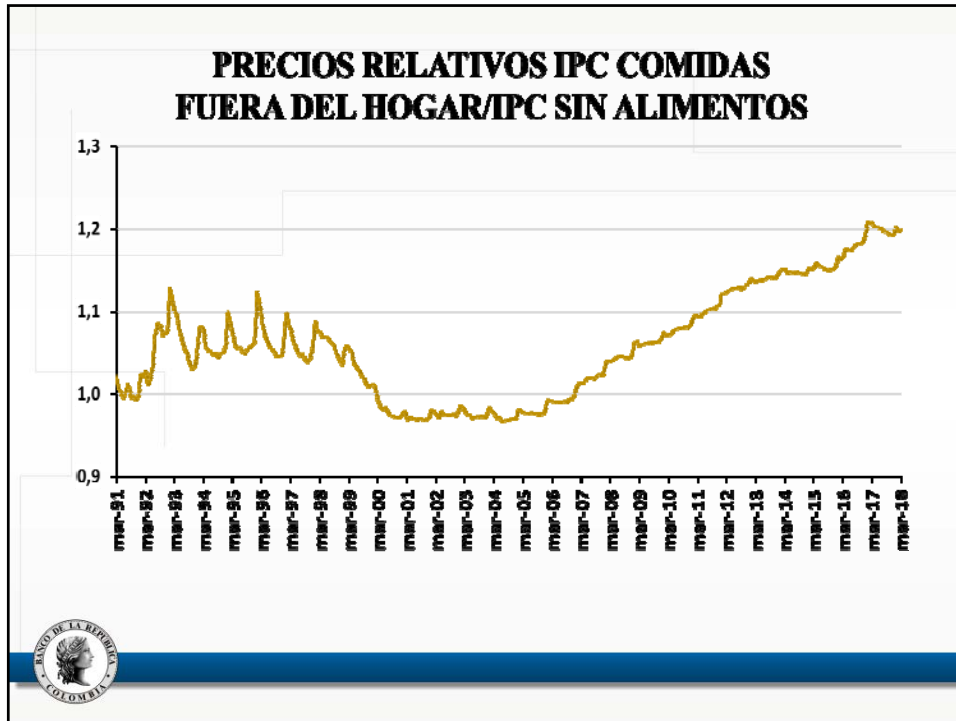
Indicadores de inflación según efectos del IVA
A marzo de 2018

Clasificación	Pond	Var. Anual en dic-17	Var. Anual en mar-18	Contribución en la desaceleración año corrido	Participación en porcentaje en la desaceleración año corrido
Sin Alimentos	71.79	5.01	4.05	-0.67	70.74
Afectados por IVA	30.81	4.64	2.30	-0.65	68.28
No afectados por IVA	40.98	5.25	5.21	-0.02	2.46
IPC Total	100.00	4.09	3.14	-0.95	100.00
Afectados por IVA	34.87	4.30	1.78	-0.80	84.73
No afectados por IVA	65.13	3.99	3.79	-0.14	15.27










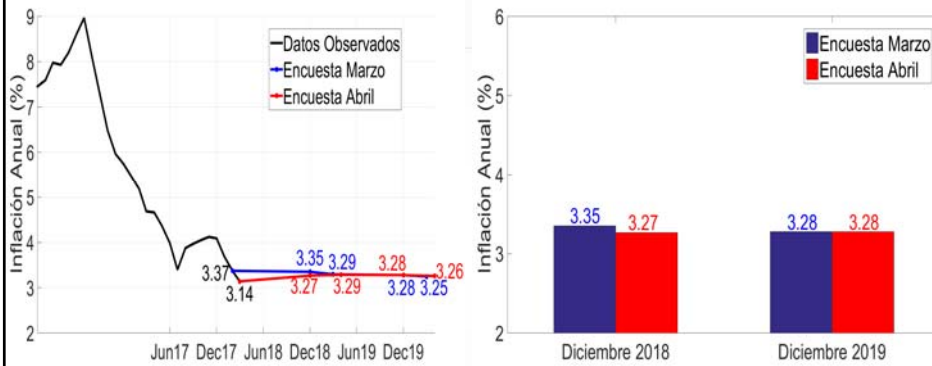
IX. Expectativas de inflación

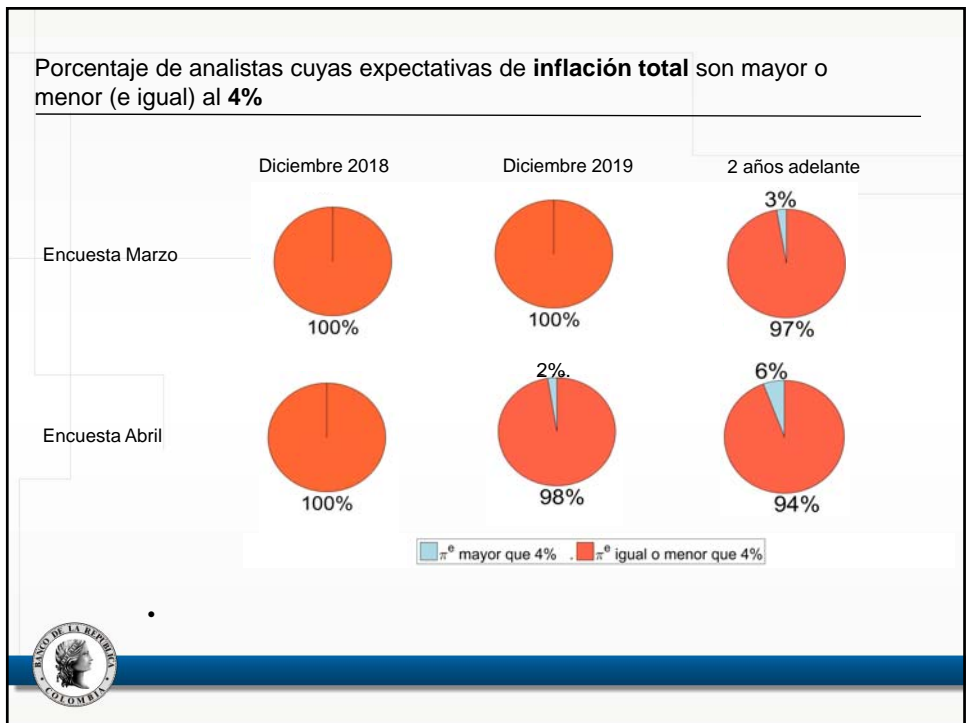
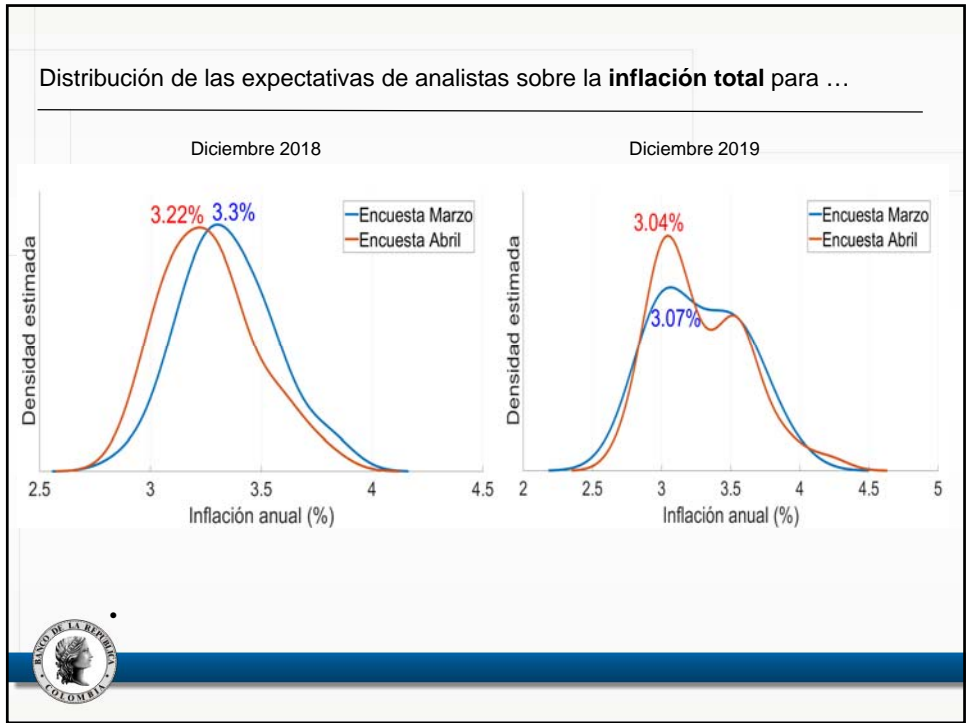


Encuesta mensual a analistas

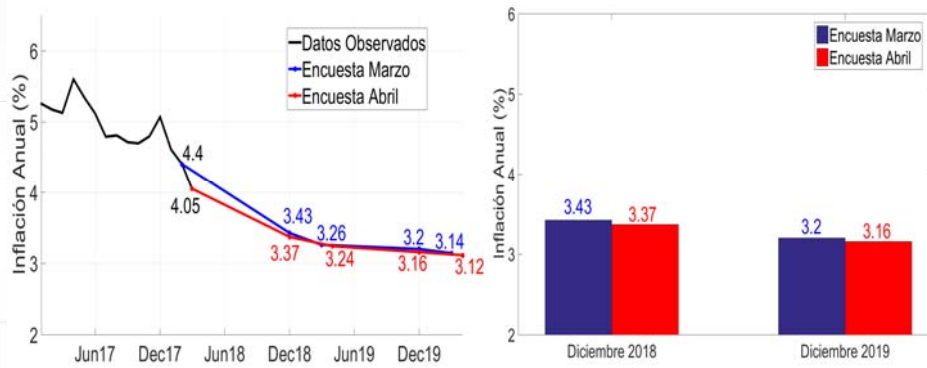


¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación total?





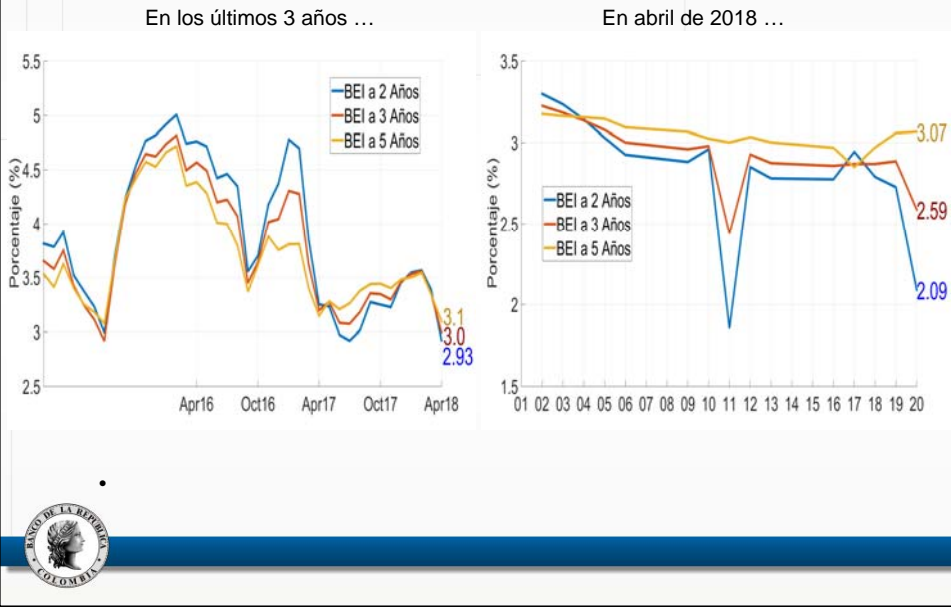
¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la **inflación sin alimentos?**



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



¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?



FIN