



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

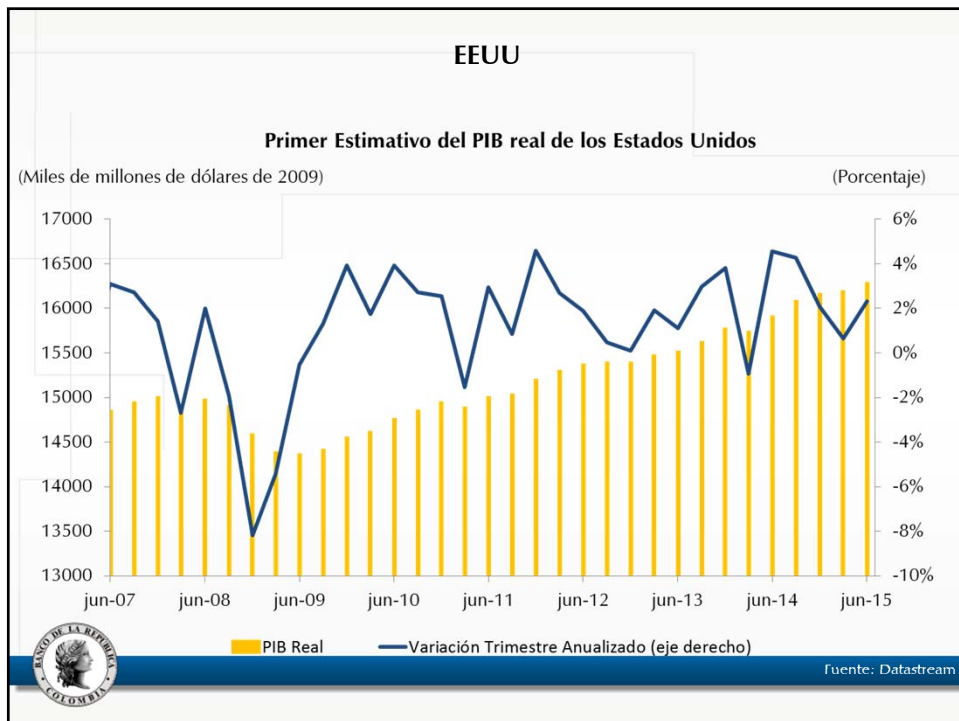
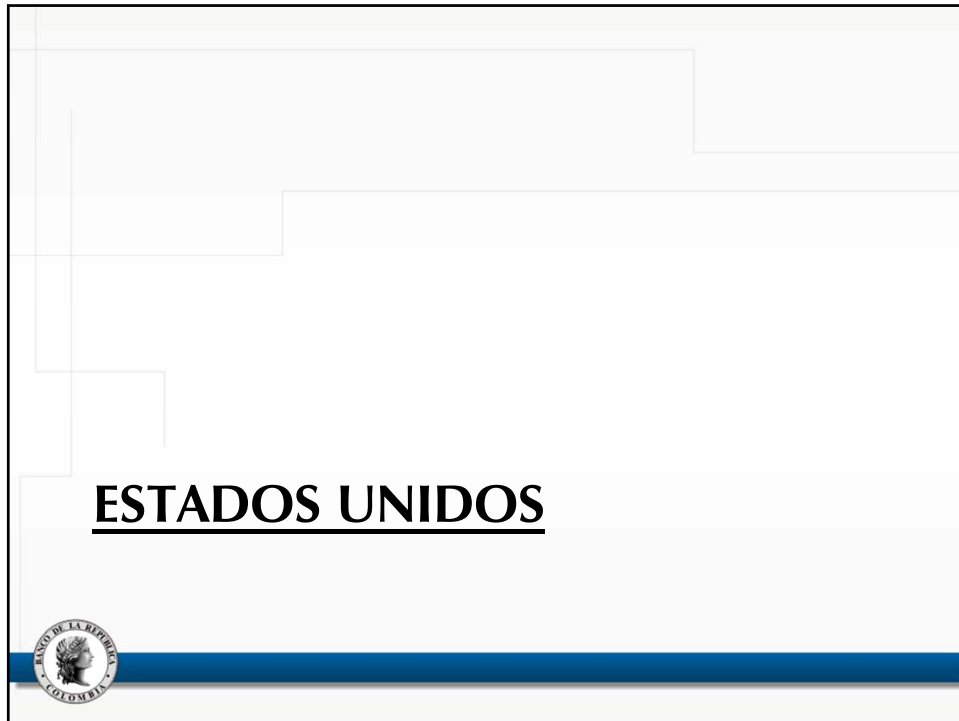
Subgerencia de Estudios Económicos

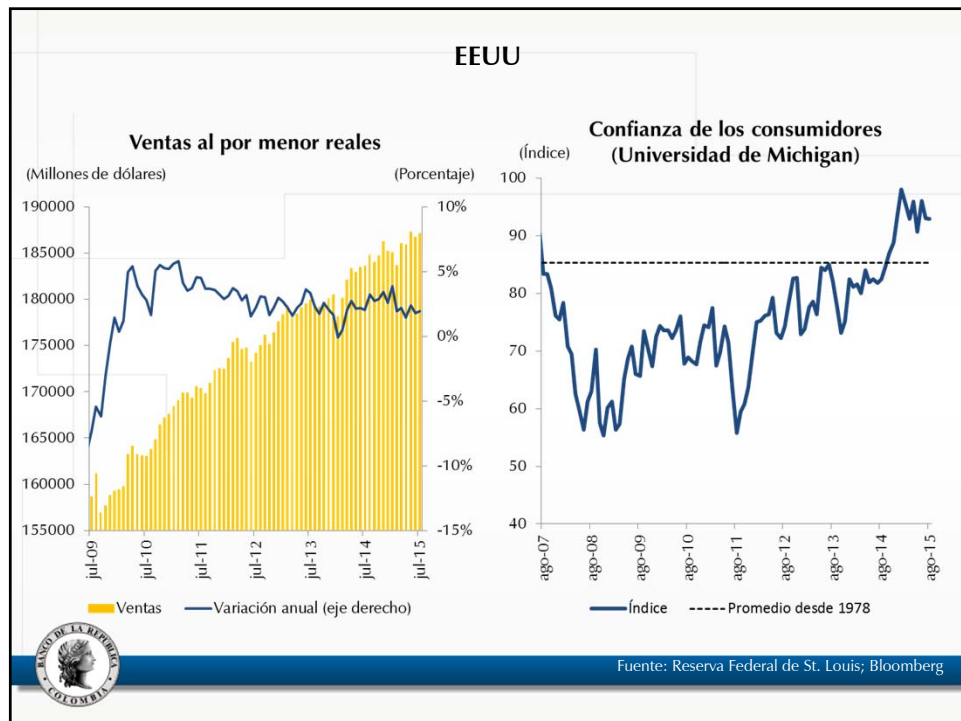
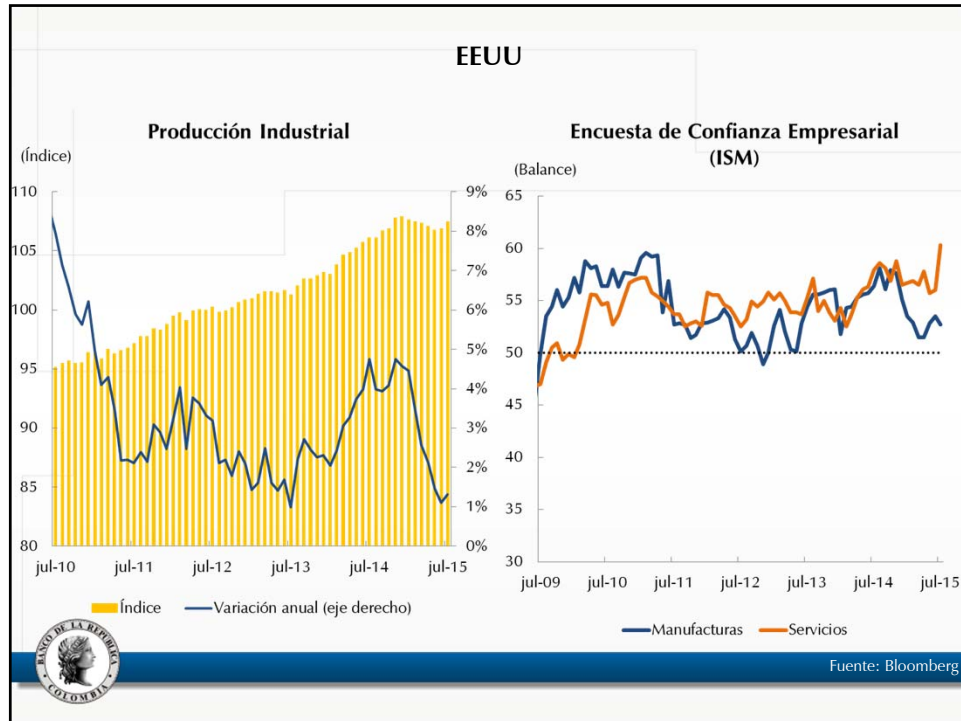
I. Contexto externo

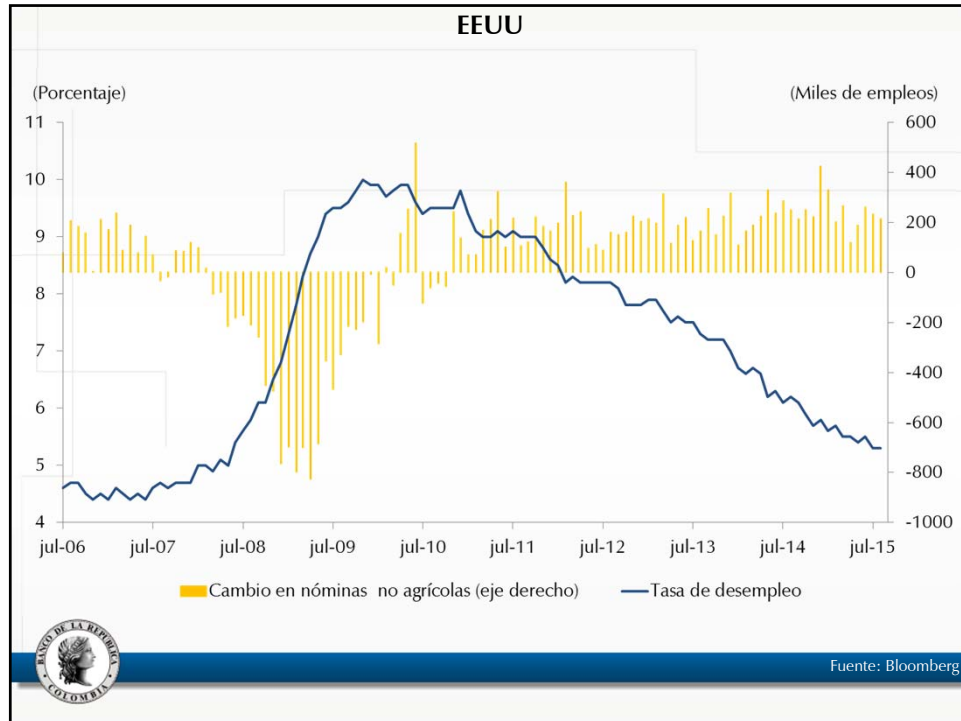


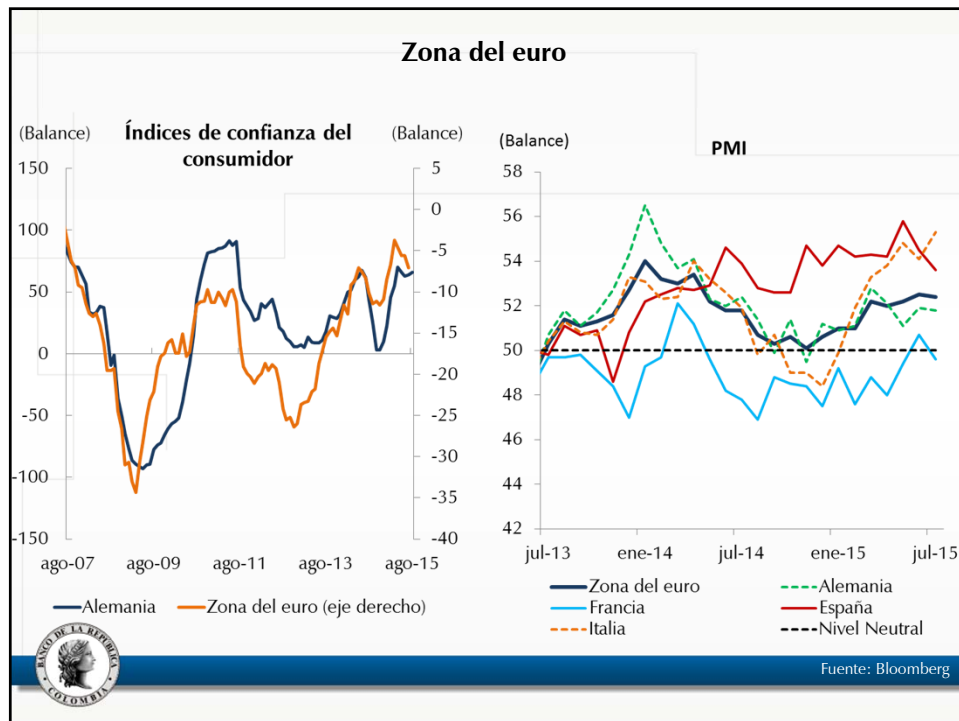
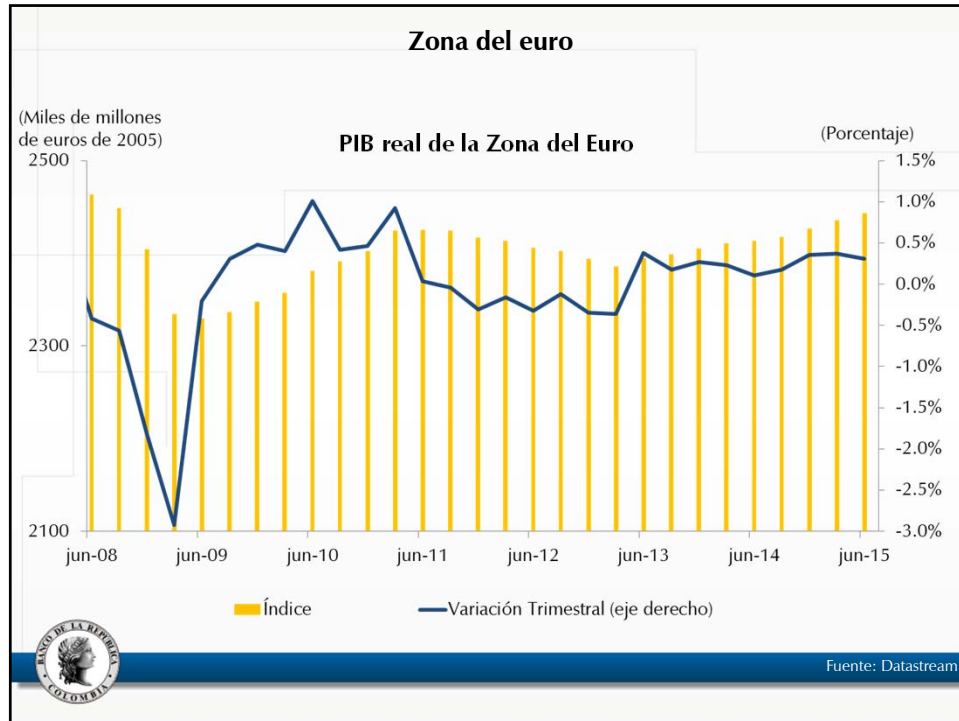
A. ACTIVIDAD REAL

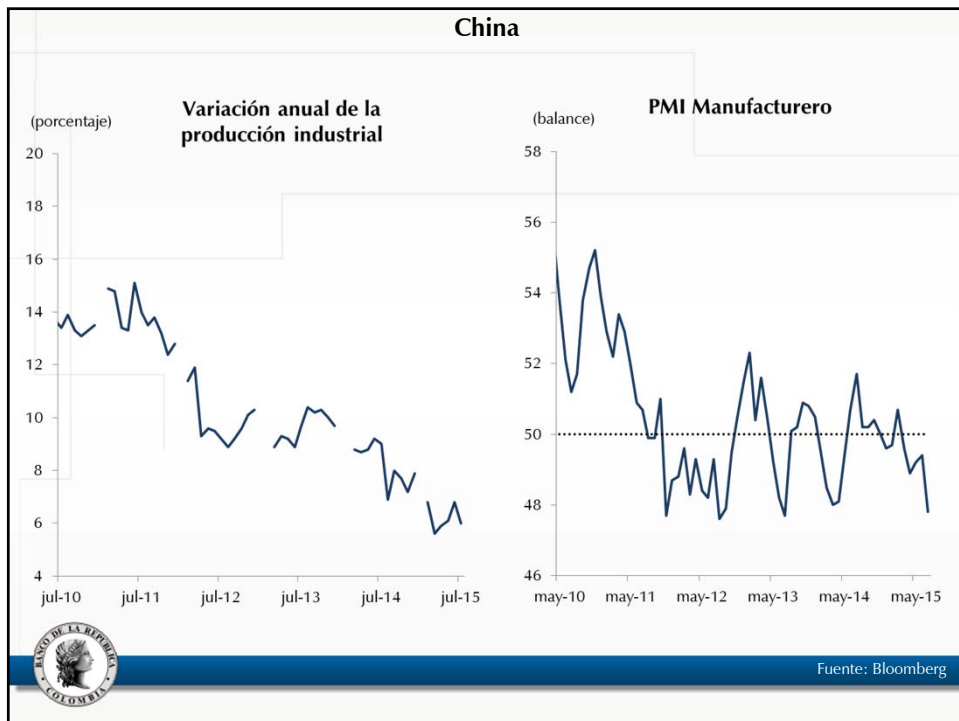


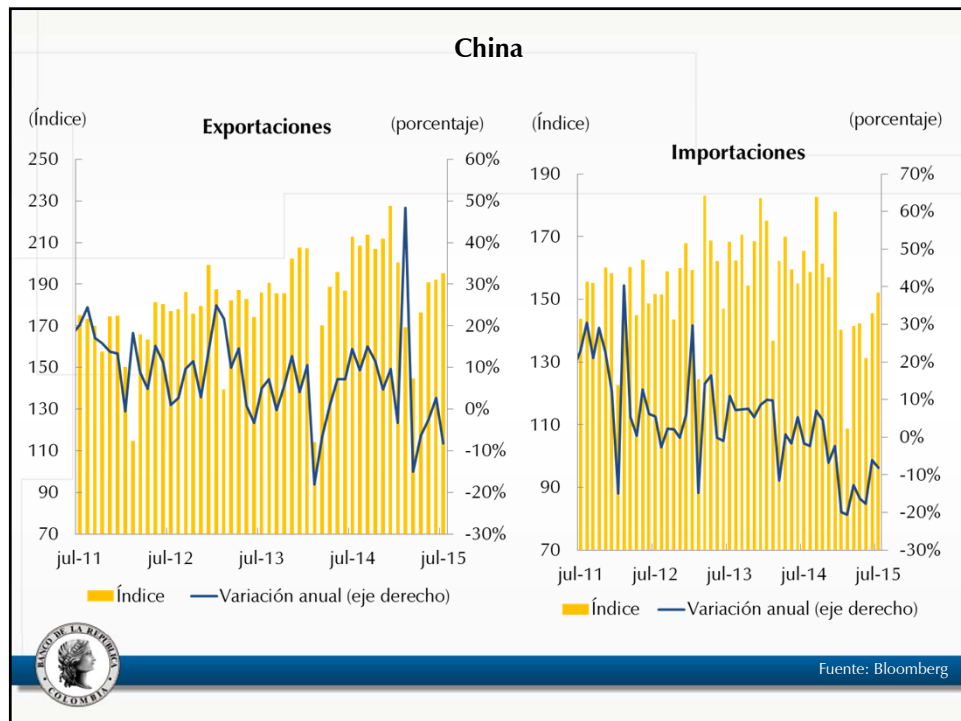
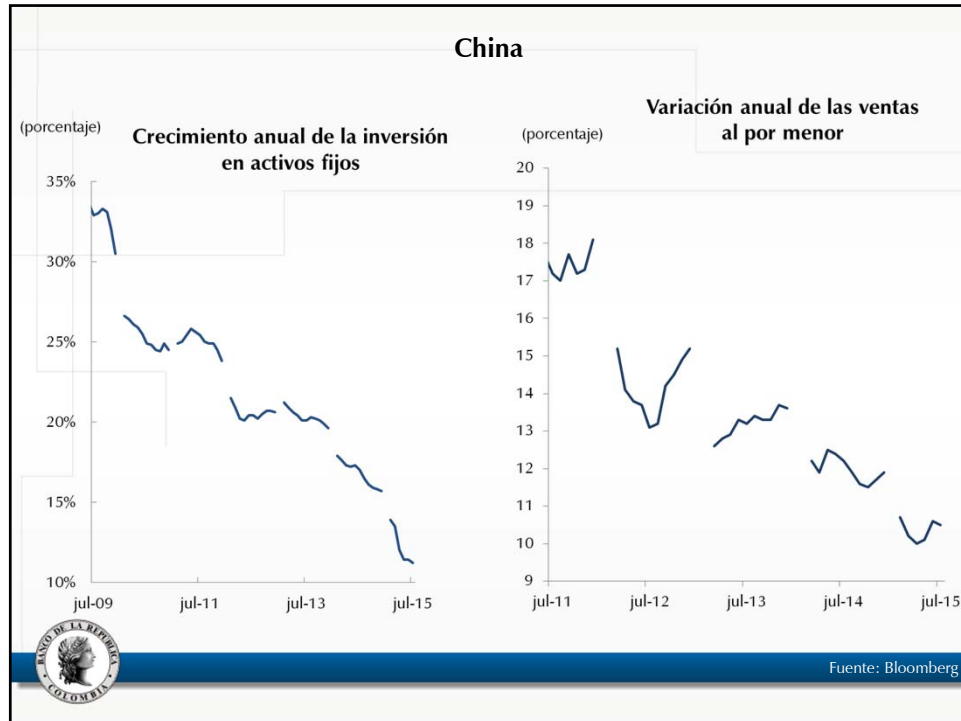


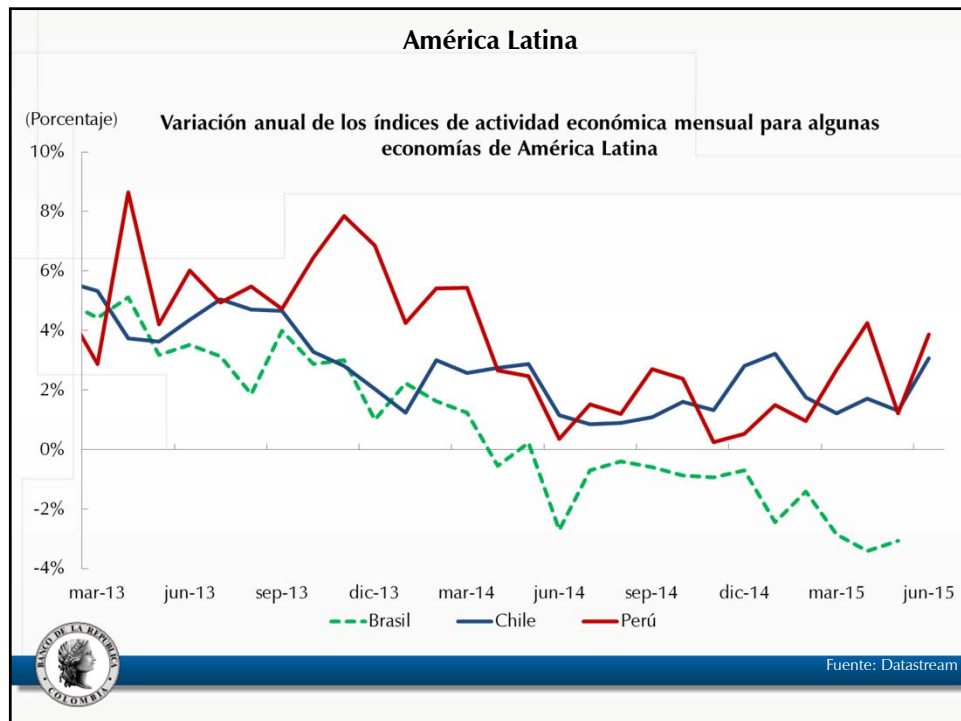
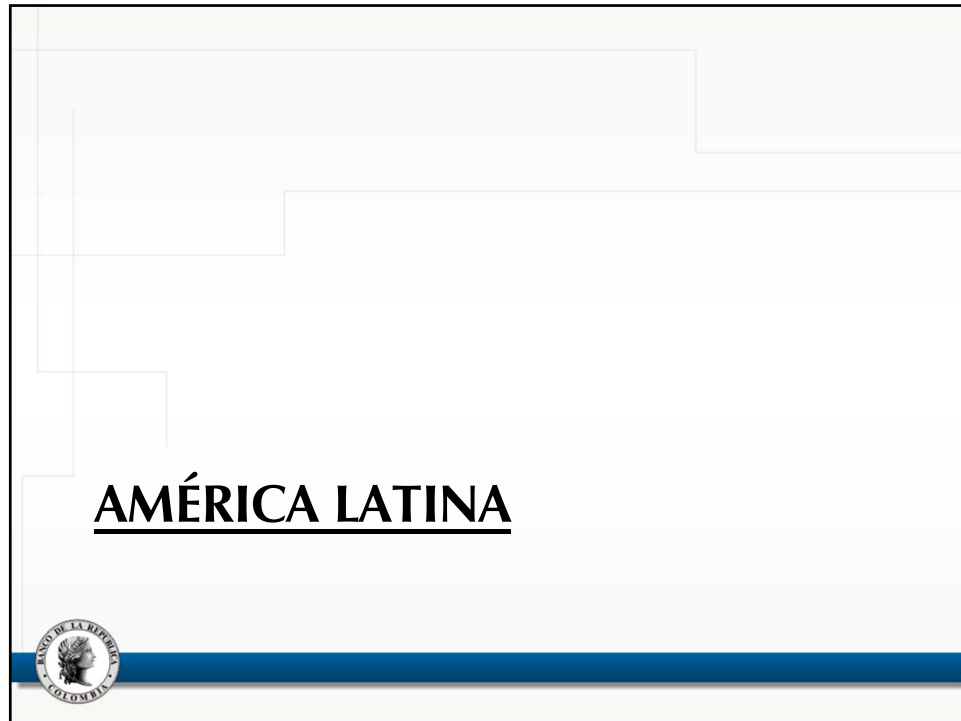




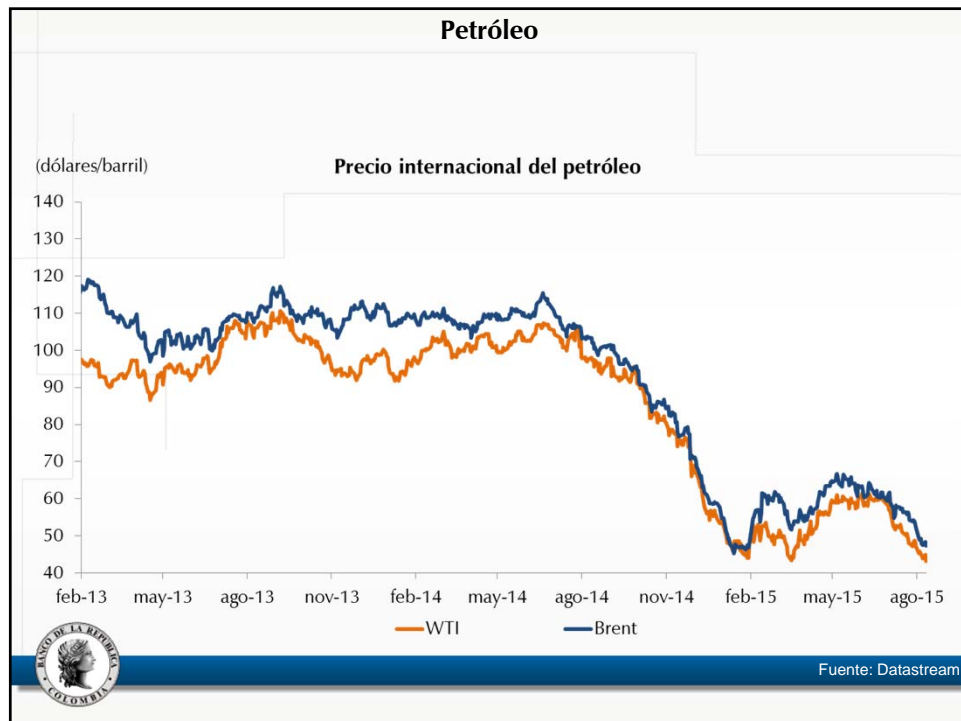


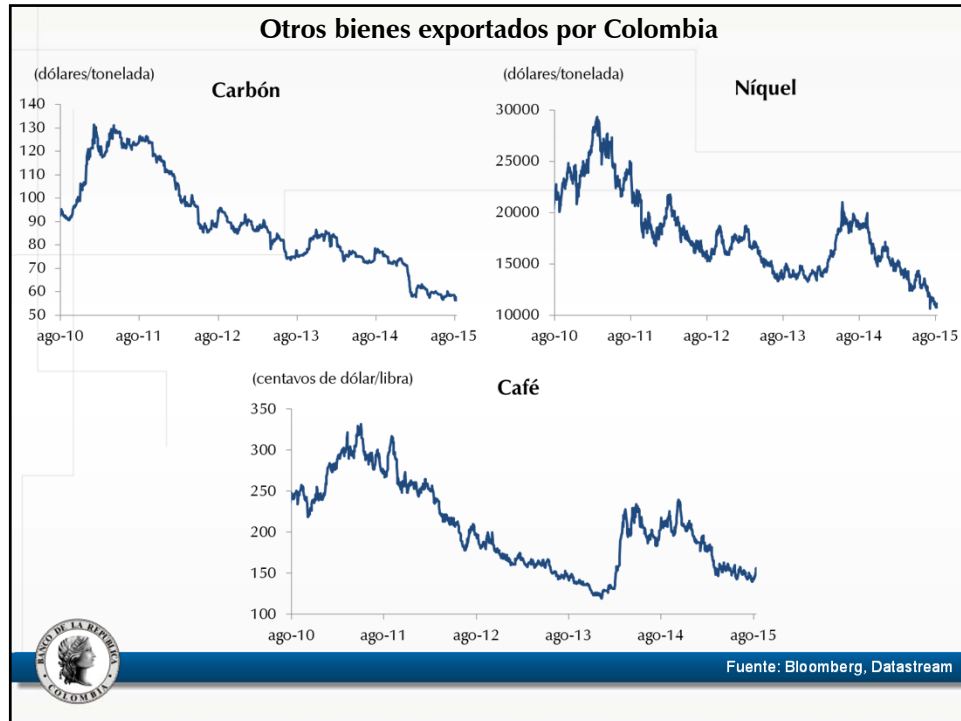


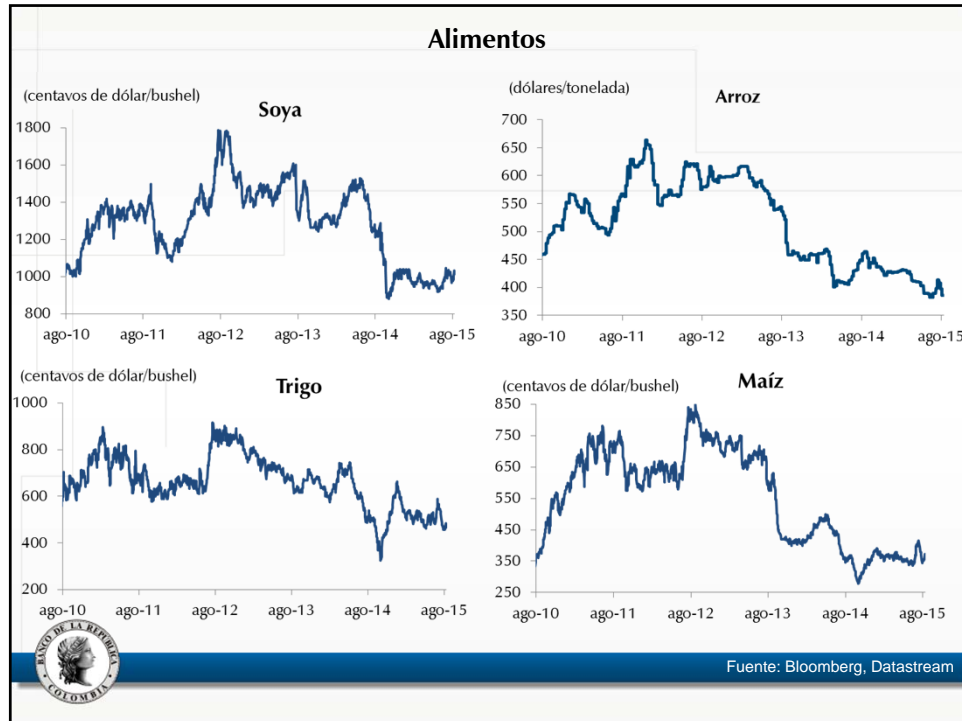




B. PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS BIENES BÁSICOS

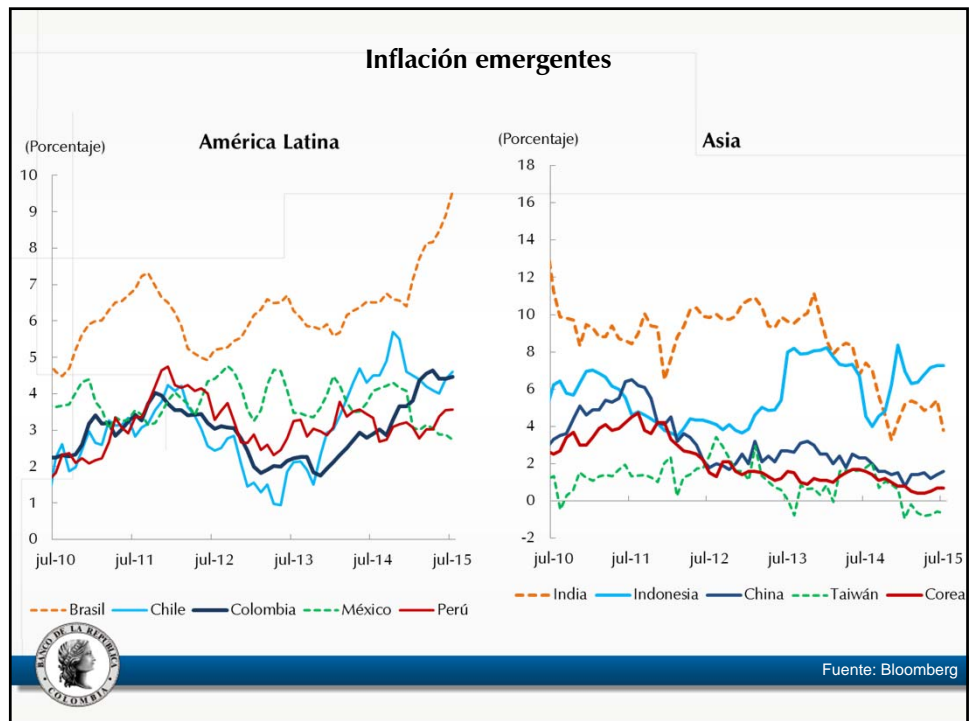
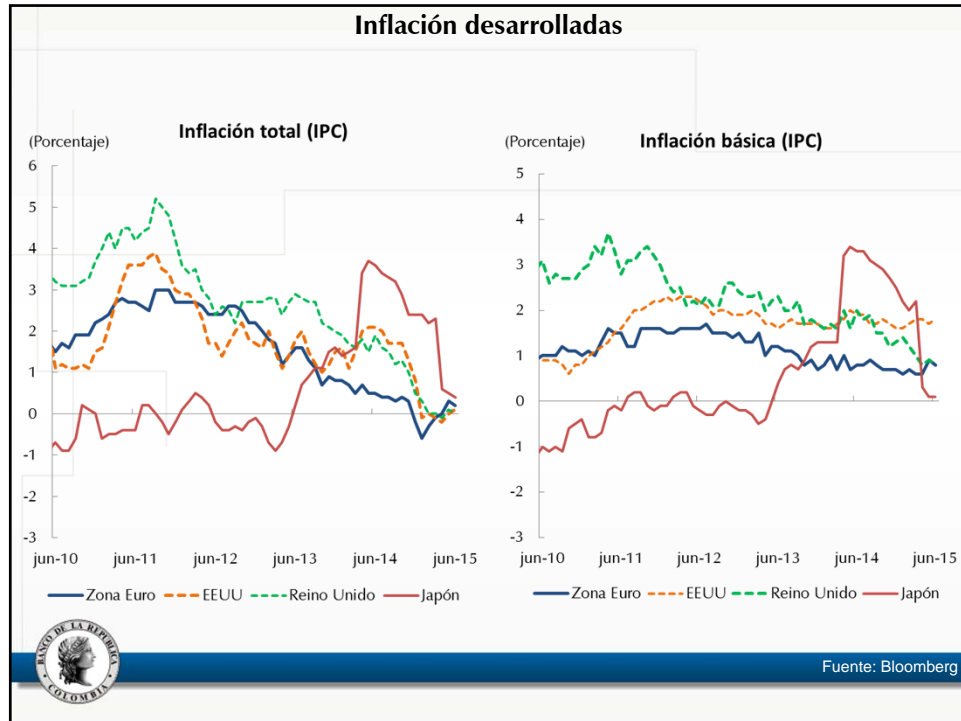






C. INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA





Política monetaria

País	Nivel actual	Último cambio
Estados Unidos	0.125	16 Dic 08 (-87.5pb)
Zona Euro	0.05	4 Sep 14 (-10 pb)
Reino Unido	0.50	5 Mar 09 (-50 pb)
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)
Australia	2.00	5 May 15 (-25 pb)
Canadá	0.50	15 Jul 15 (-25 pb)
Brasil ↑	14.25	29 Jul 15 (+50 pb)
México	3.00	6 Jun 14 (-50 pb)
Colombia	4.50	29 Ago 14 (+25 pb)
Perú	3.25	15 Ene 15 (-25 pb)
Chile	3.00	16 Oct 14 (-25 pb)
Corea	1.50	11 Jun 15 (-25 pb)
Polonia	1.50	4 Mar 15 (-50 pb)
Rusia	11.00	15 Jun 15 (-50 pb)
Indonesia	7.50	17 Feb 15 (-25 pb)
India	7.25	2 Jun 15 (-25 pb)
China	4.85	28 Jun 15 (-25 pb)

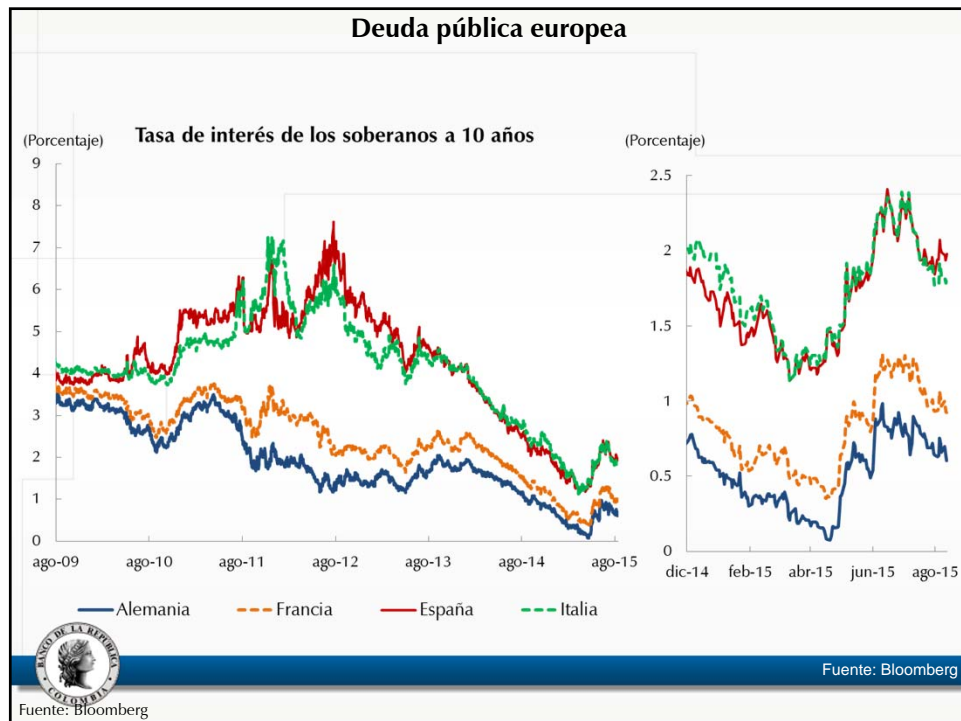
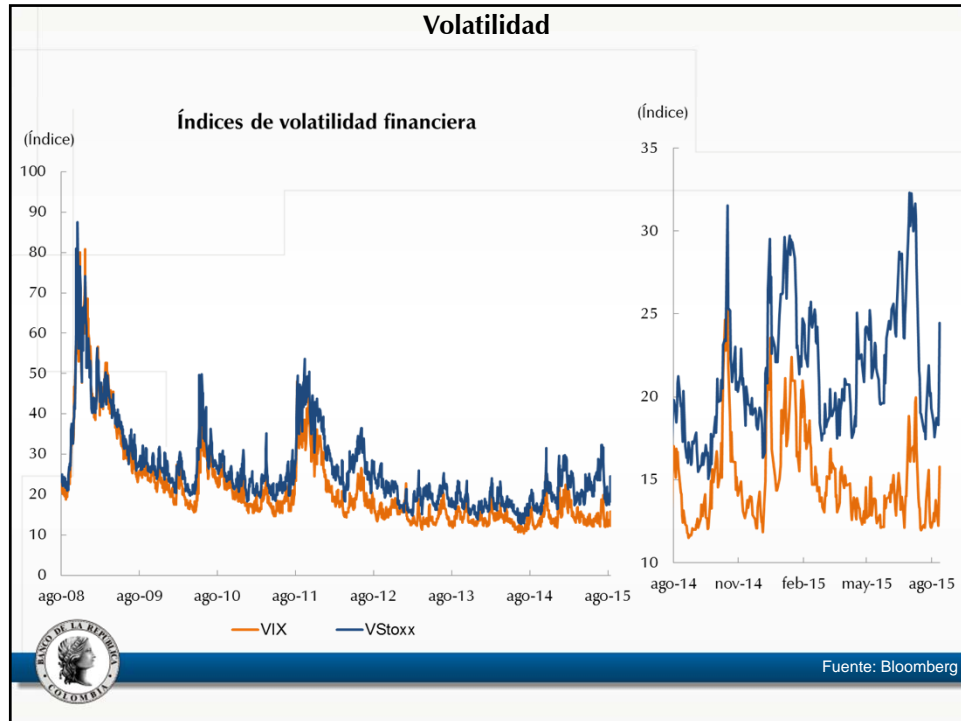
Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)

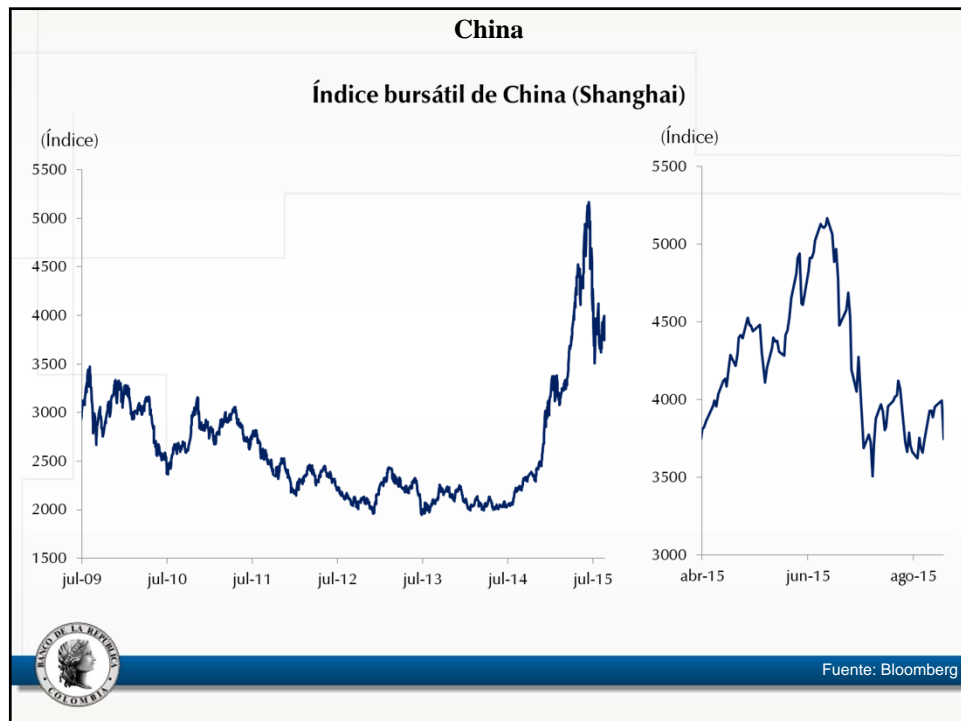
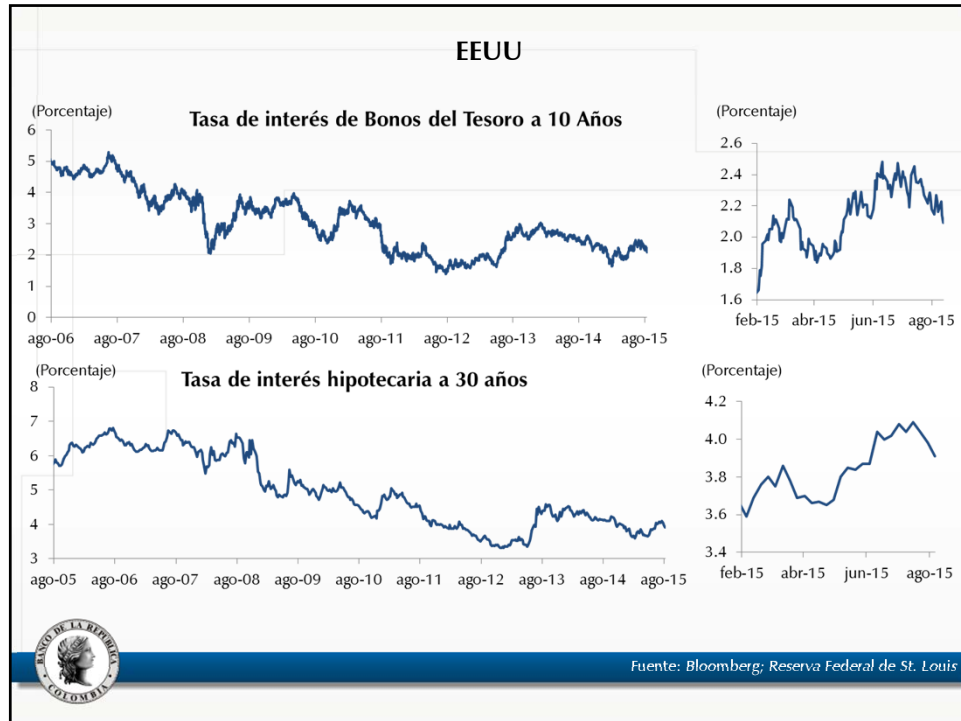


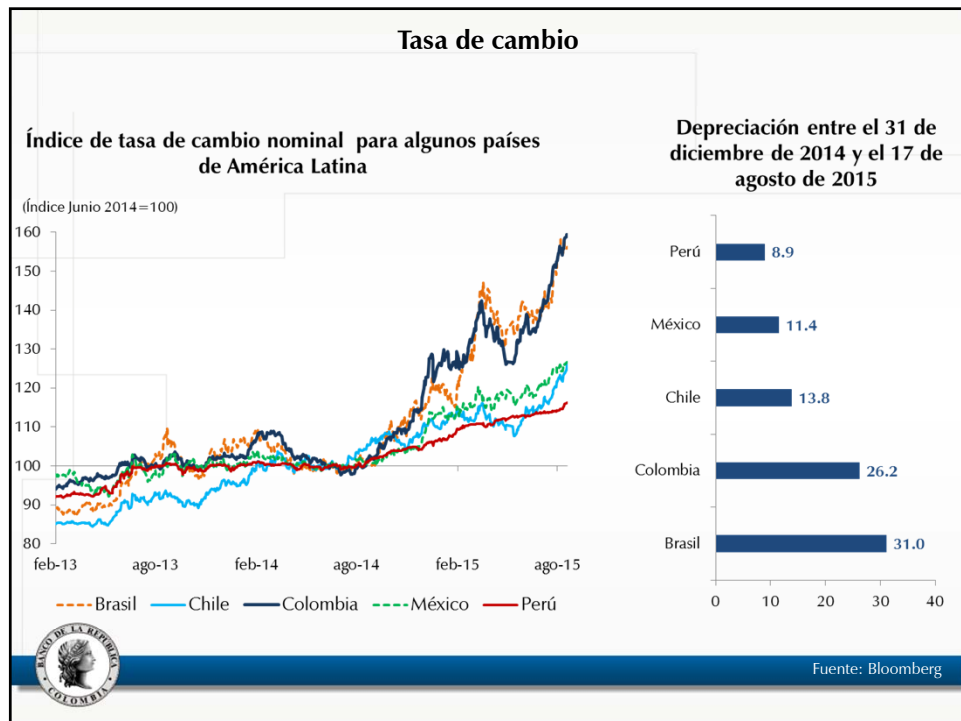
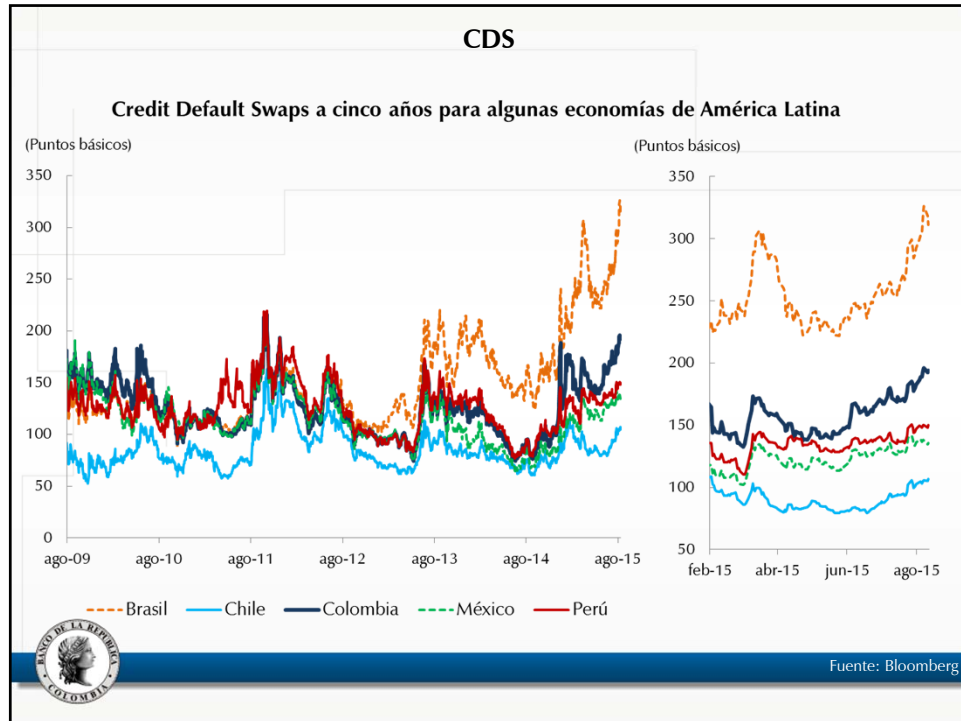
Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)

D. VARIABLES FINANCIERAS









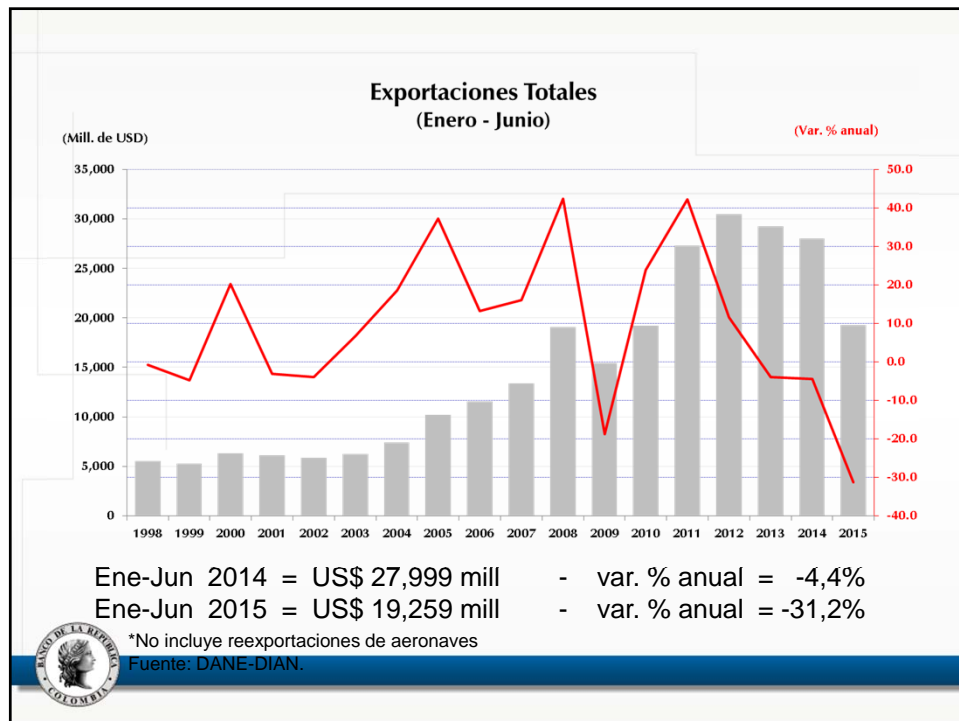
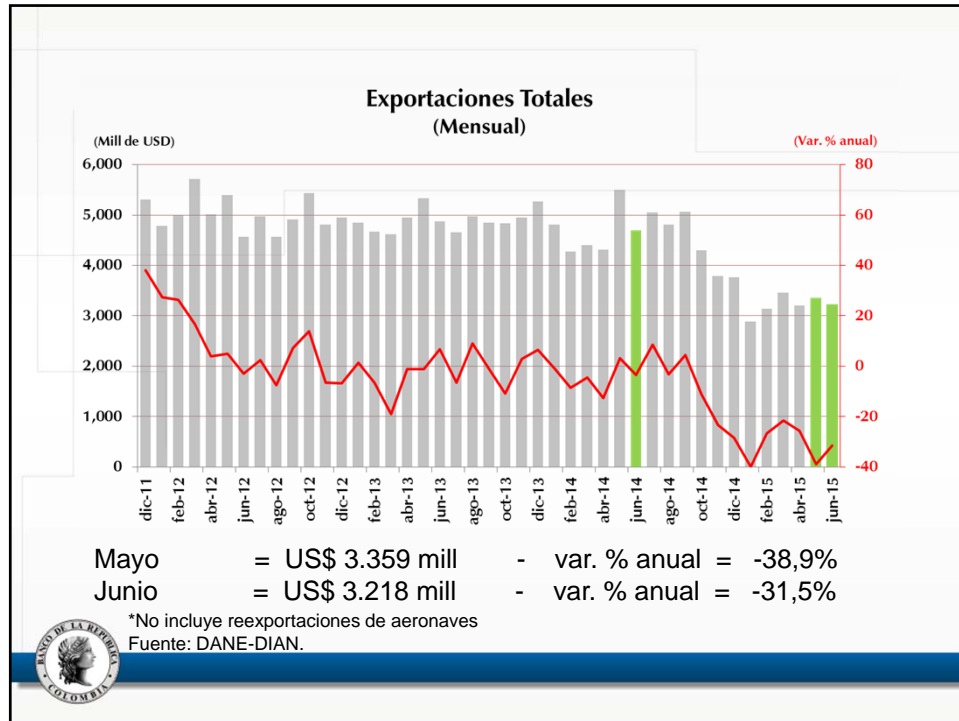
II. Comercio Exterior

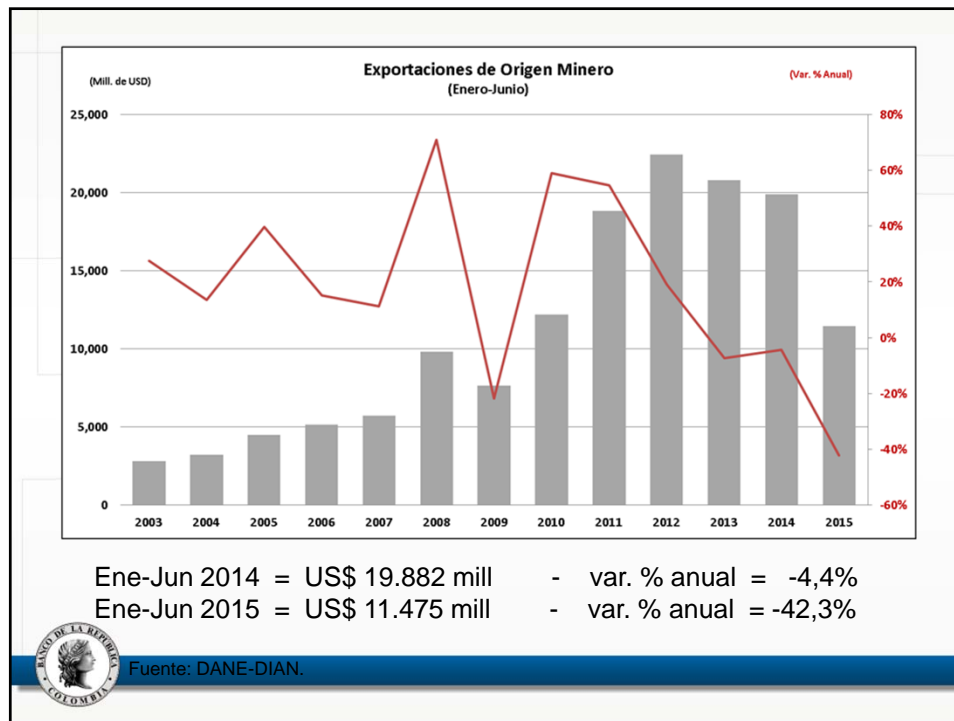
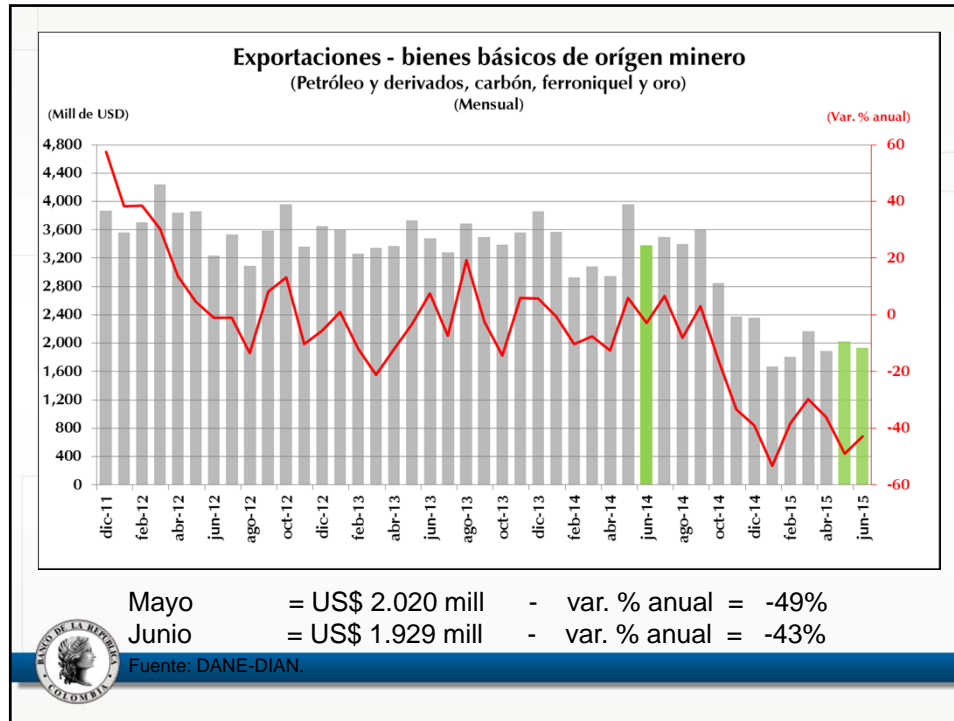


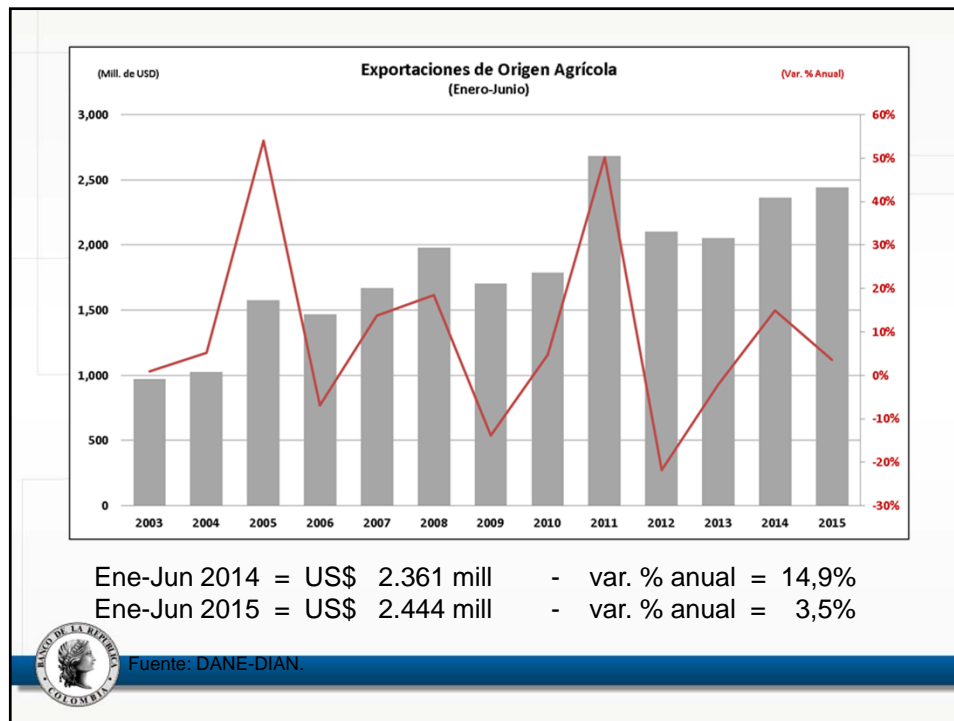
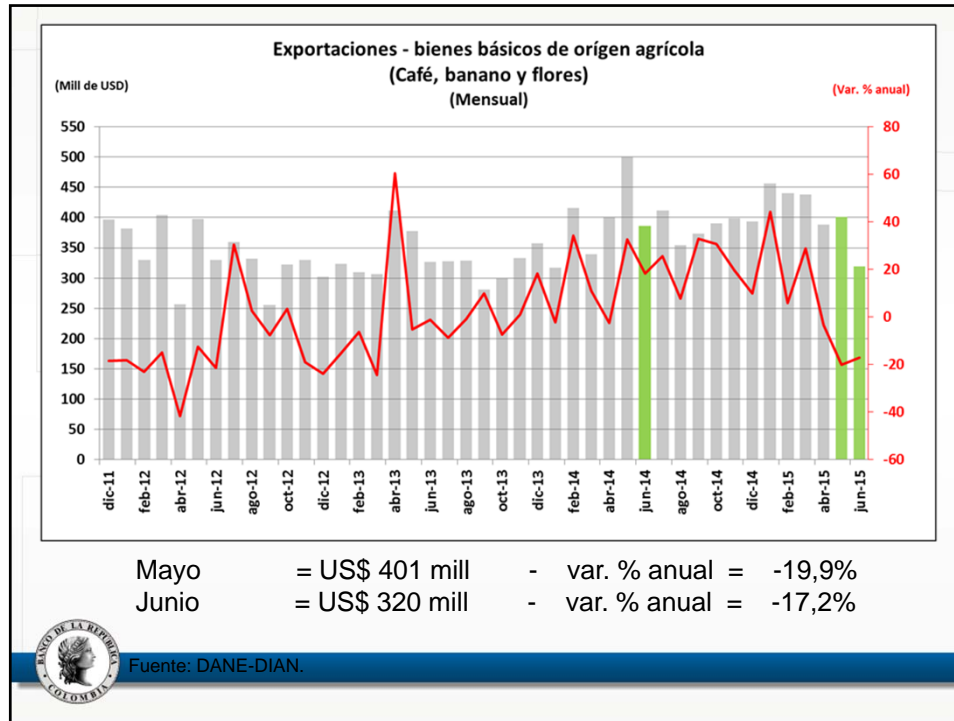
Exportaciones

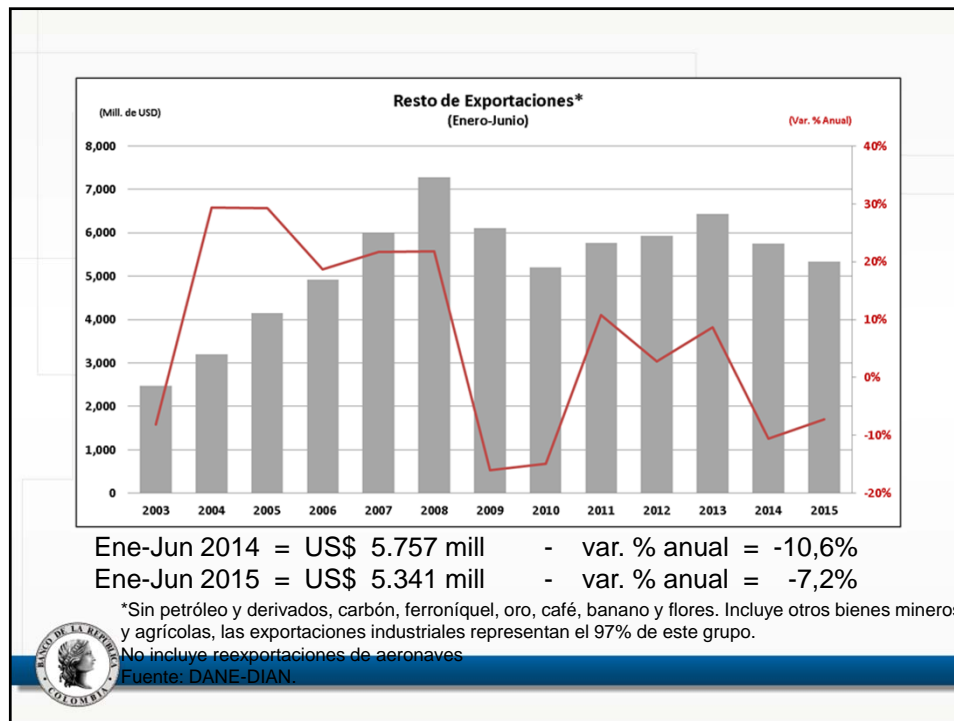
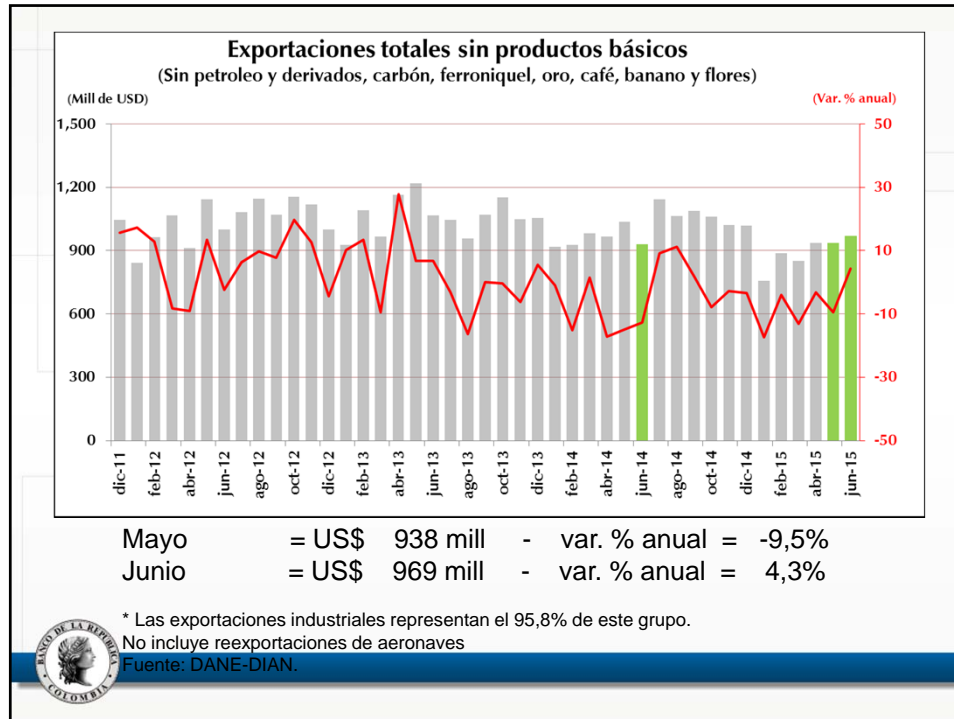
Junio 2015







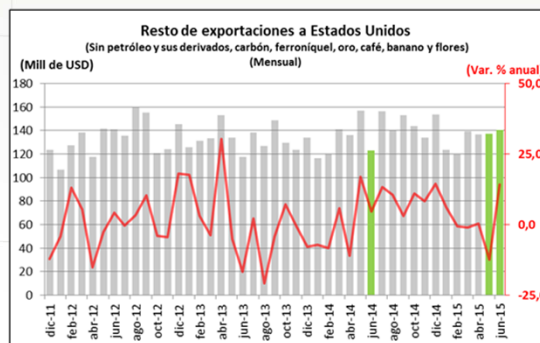




Destinos de las exportaciones de bienes industriales y otros

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

(Equivale al 30,1% del total)



USA

Mayo = -12,4%

Junio = 14,2%

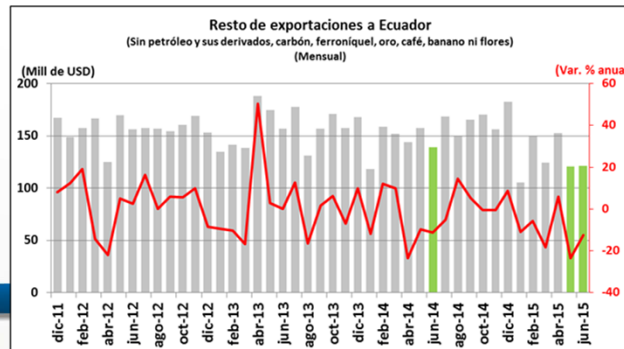
(US\$ 140 mill)

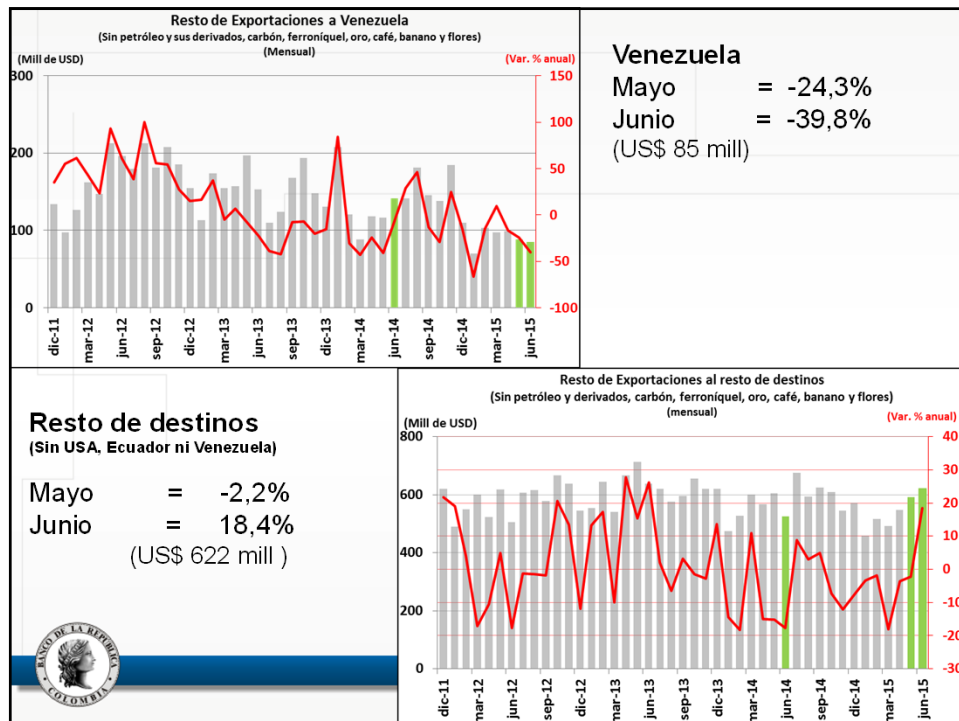
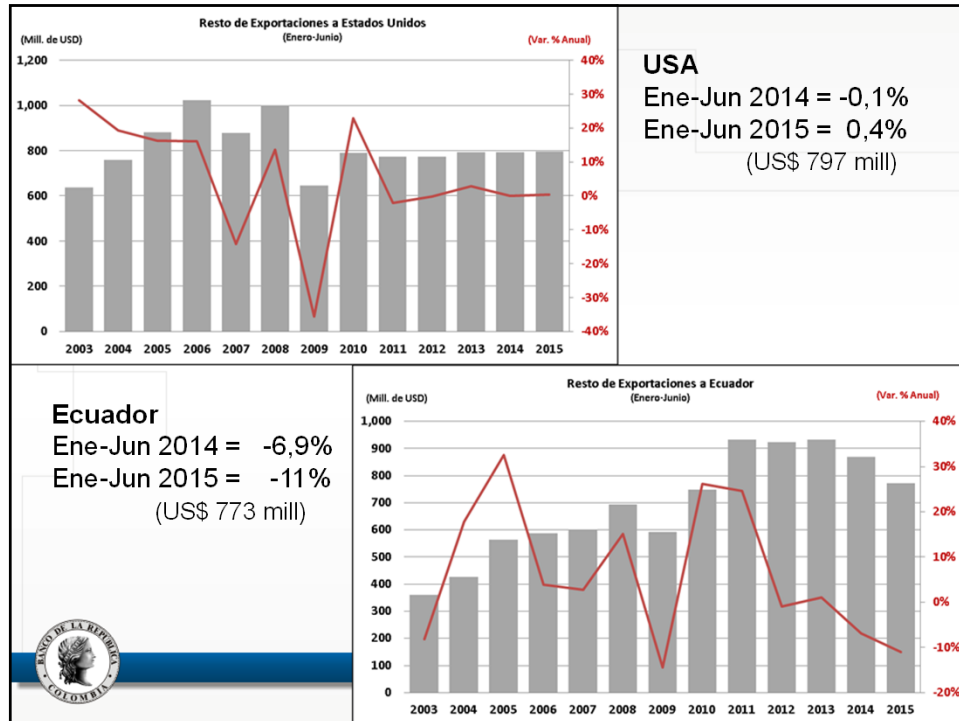
Ecuador

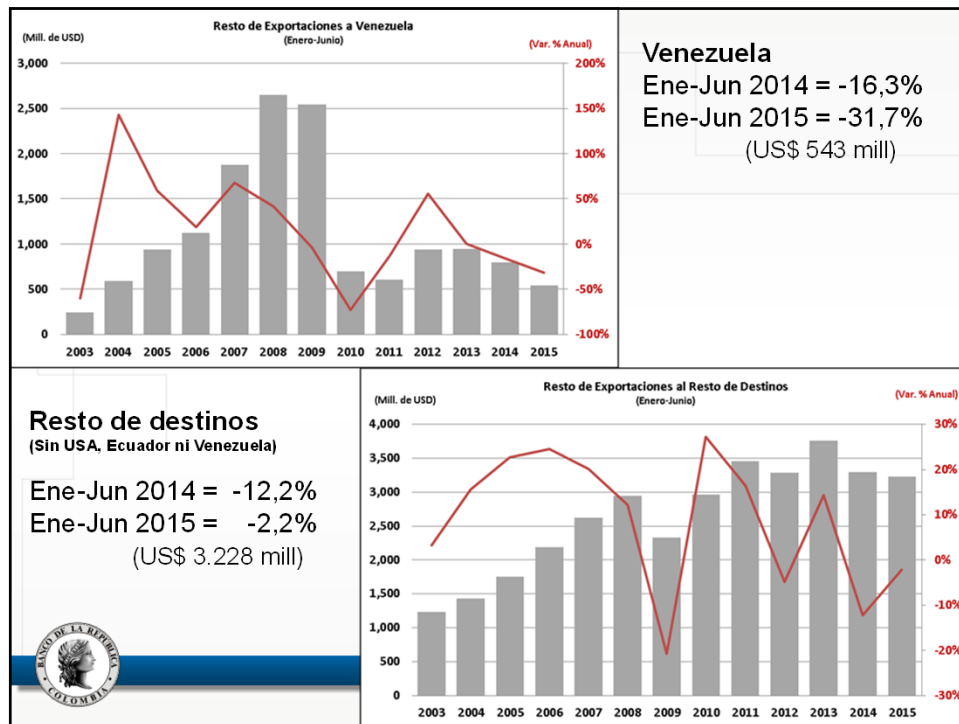
Mayo = -23,5%

Junio = -12,6%

(US\$ 121 mill)







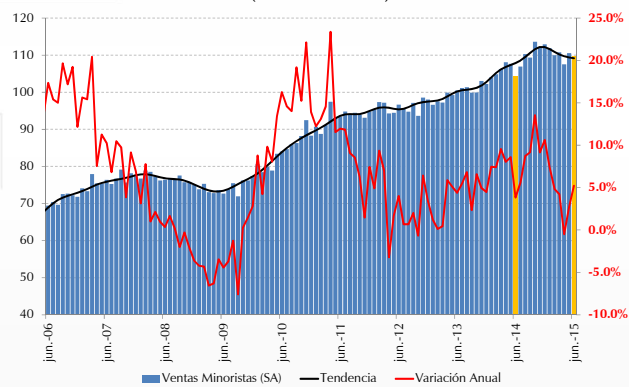
III. Crecimiento interno



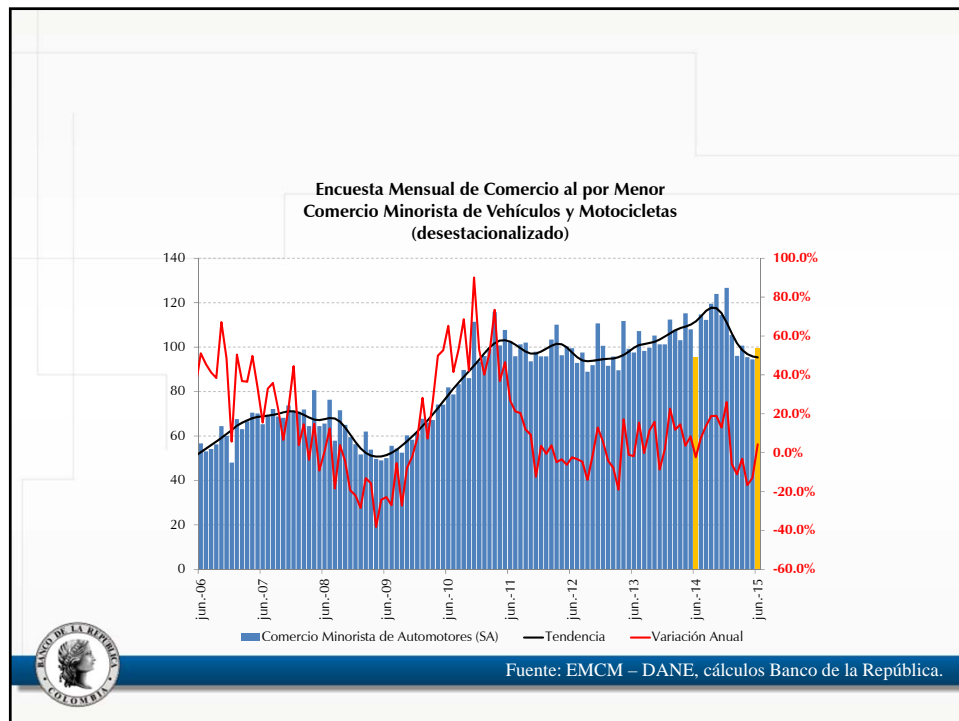
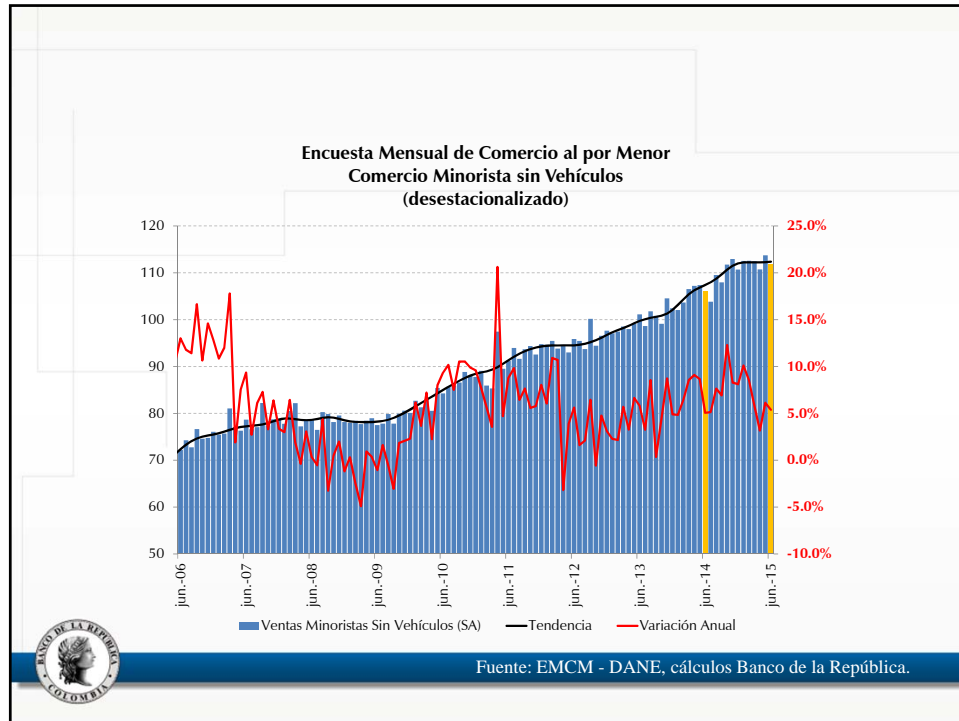
Indicadores de demanda 2015 T2.

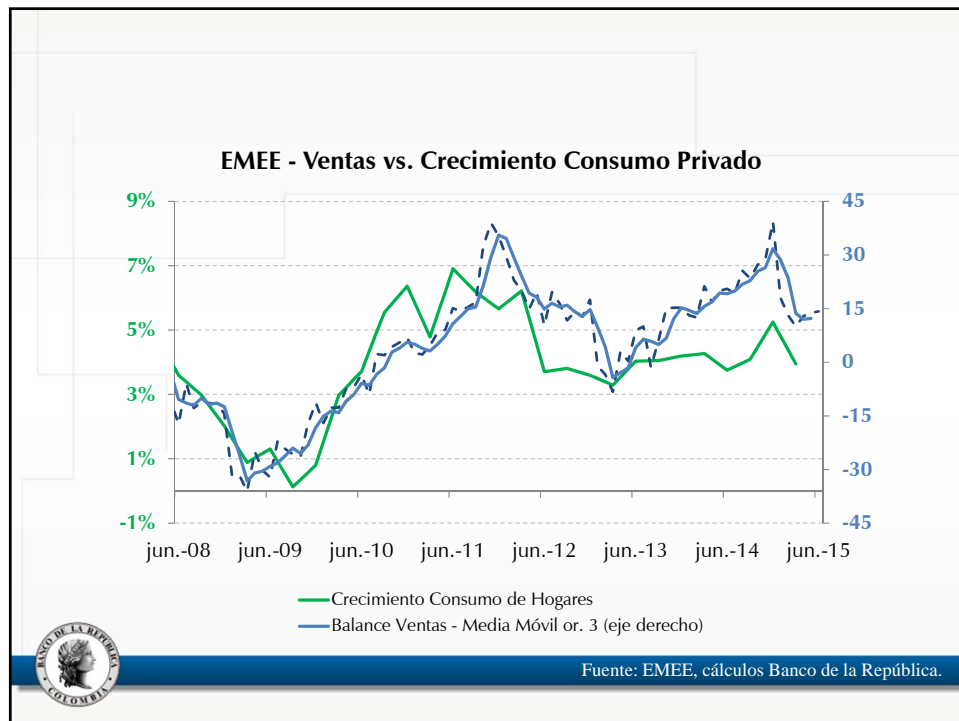
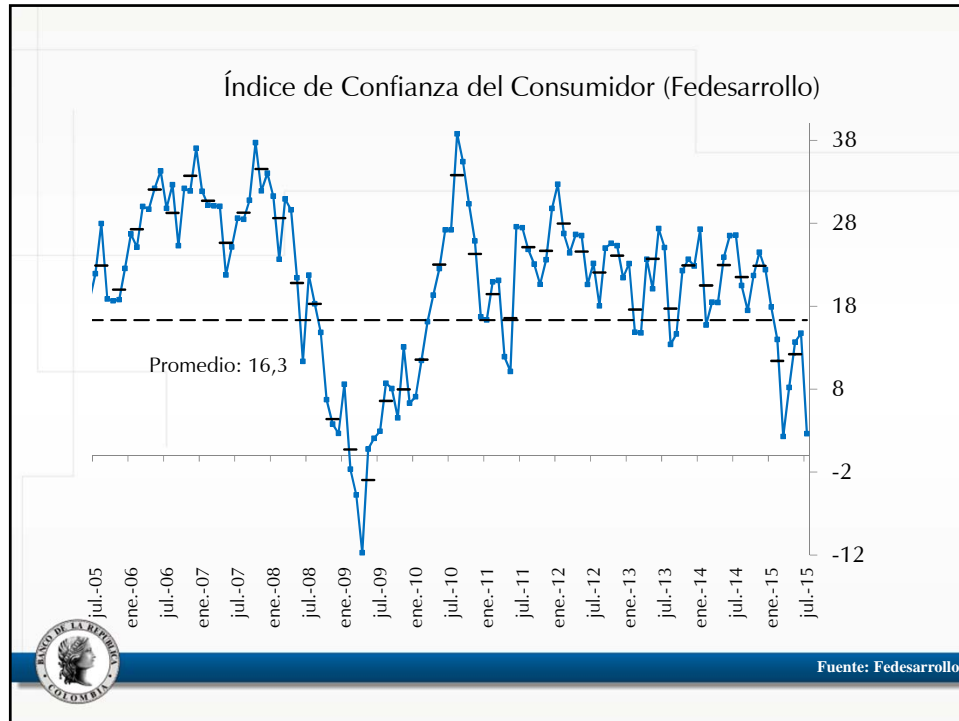


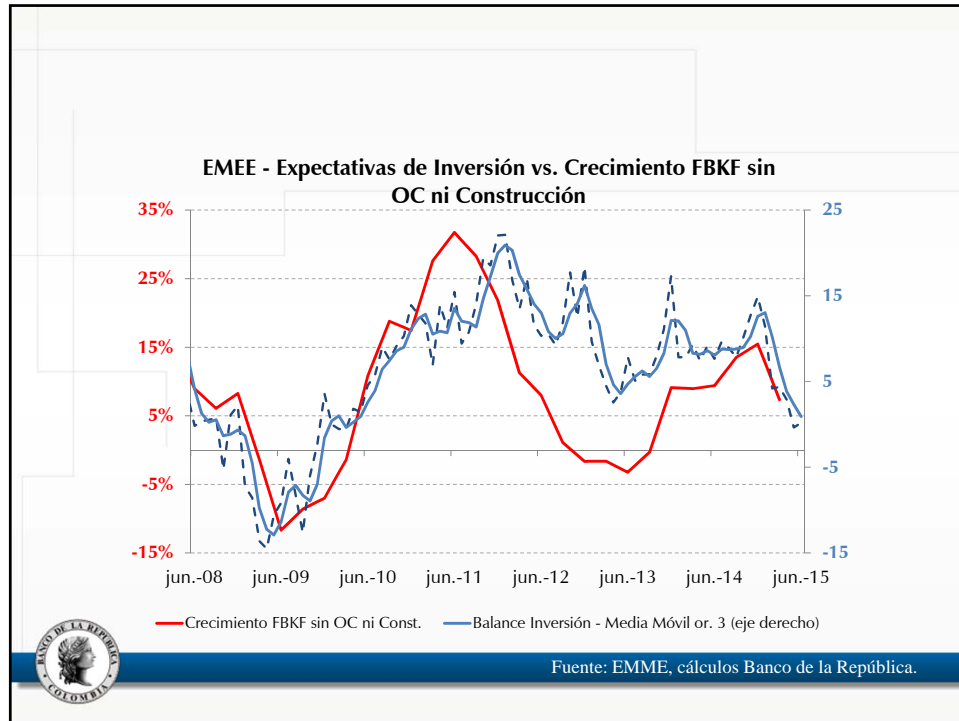
Encuesta Mensual de Comercio al por Menor
Total Comercio Minorista
(desestacionalizado)



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

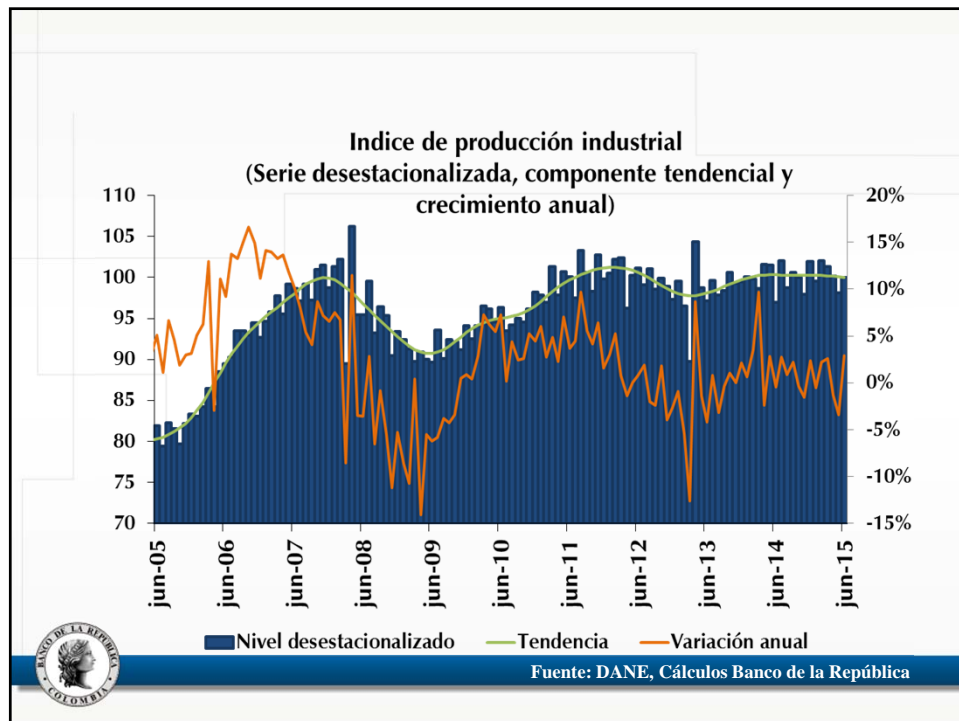
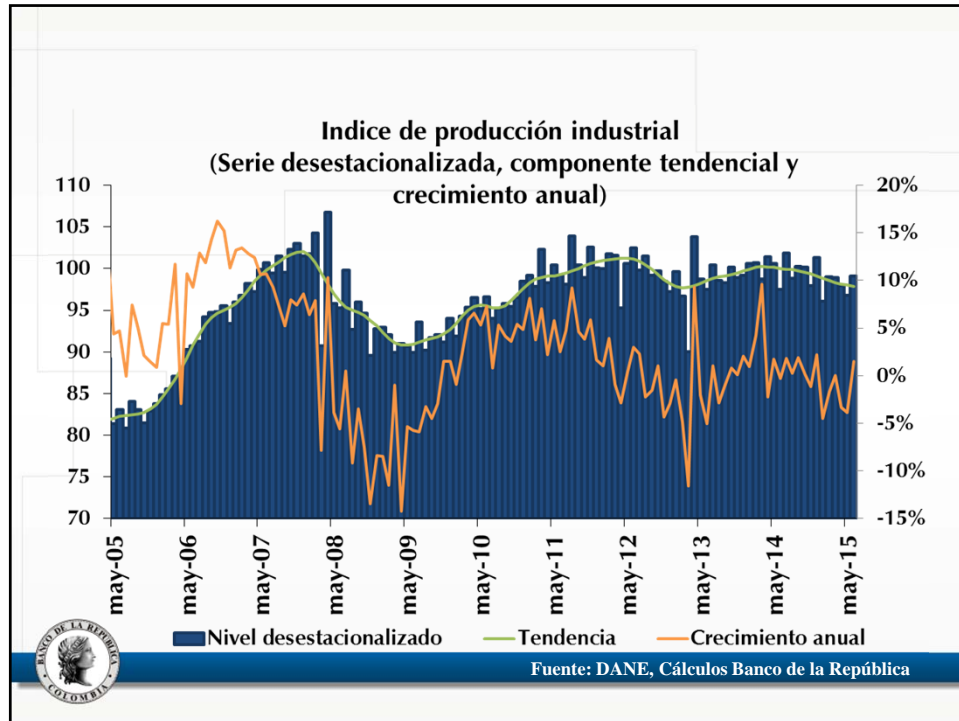


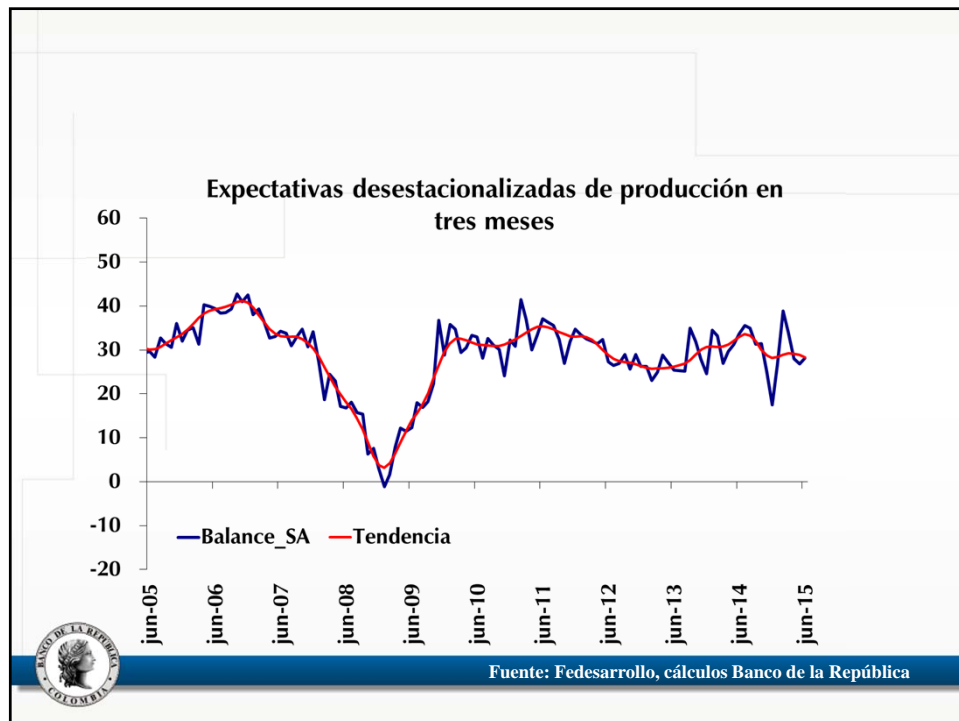
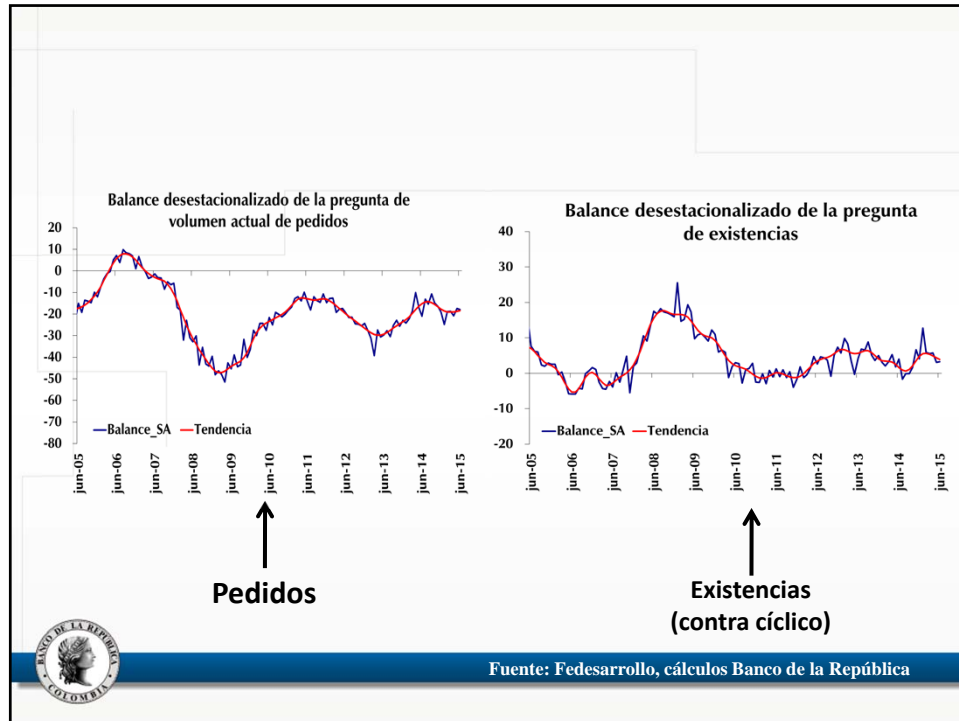


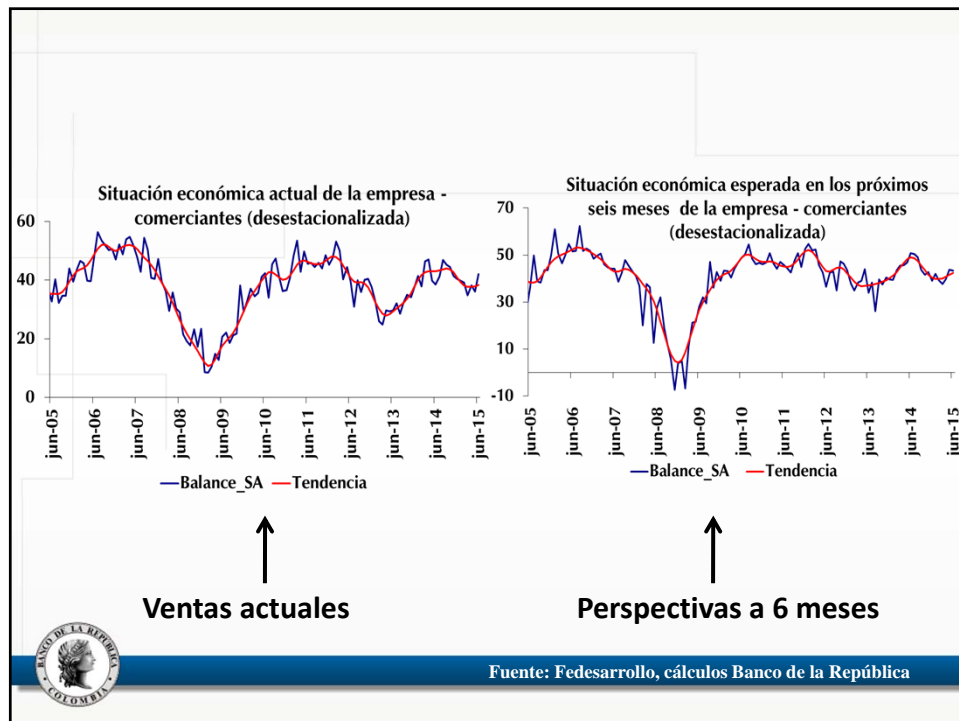
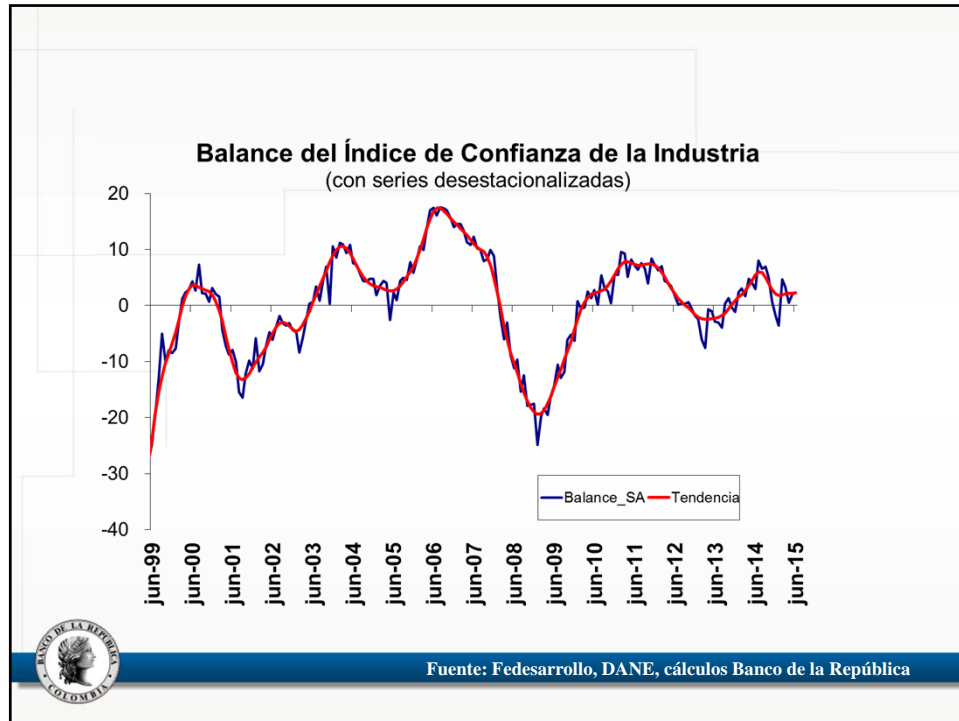


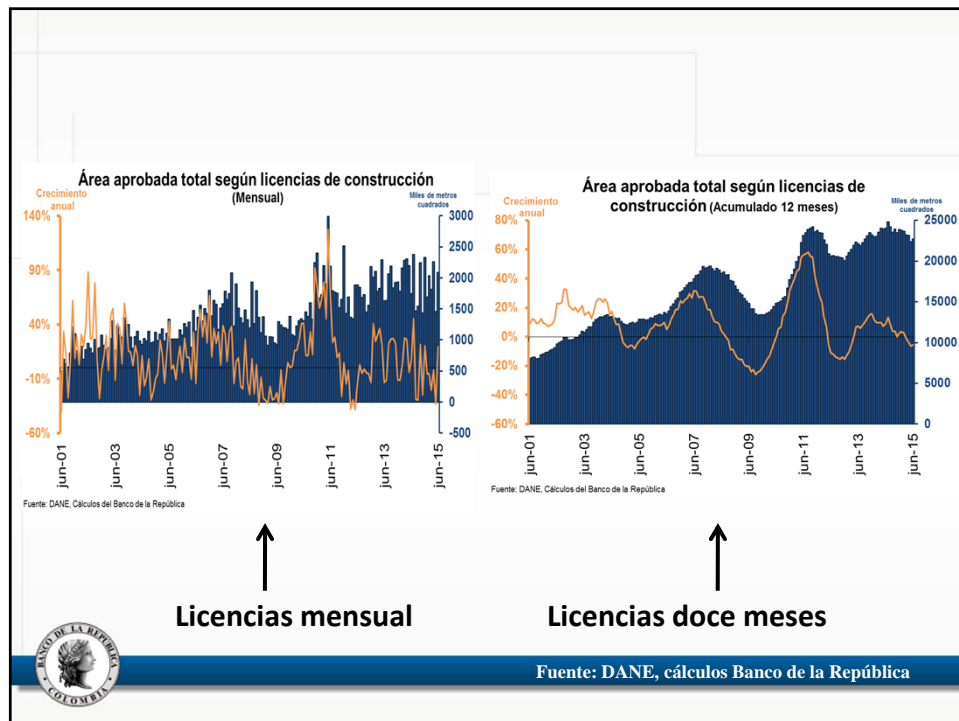
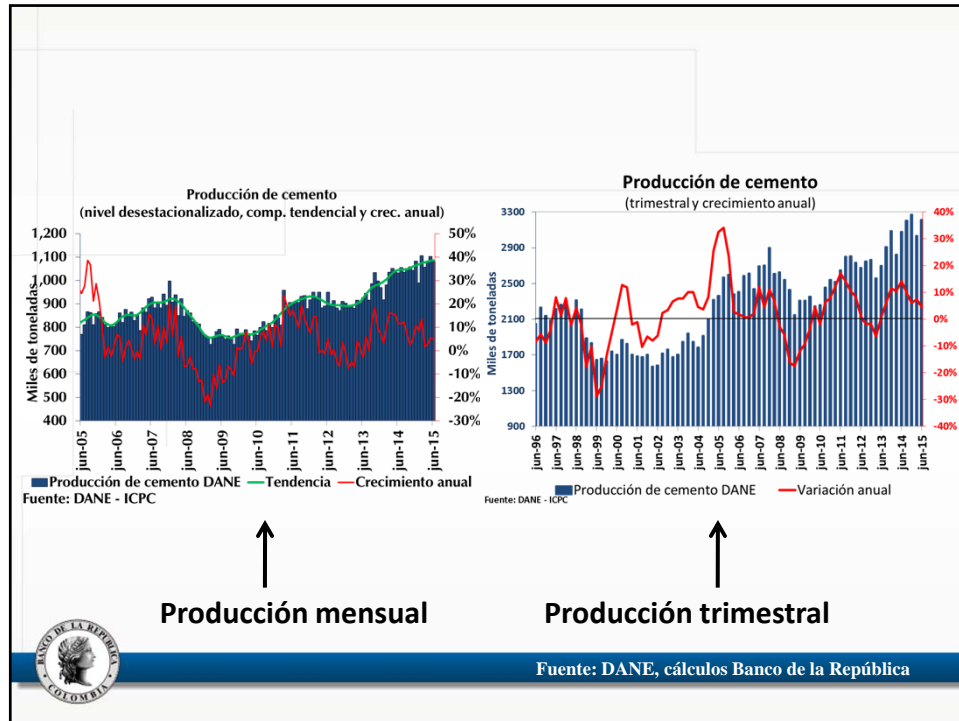
Indicadores de oferta 2015 T2.

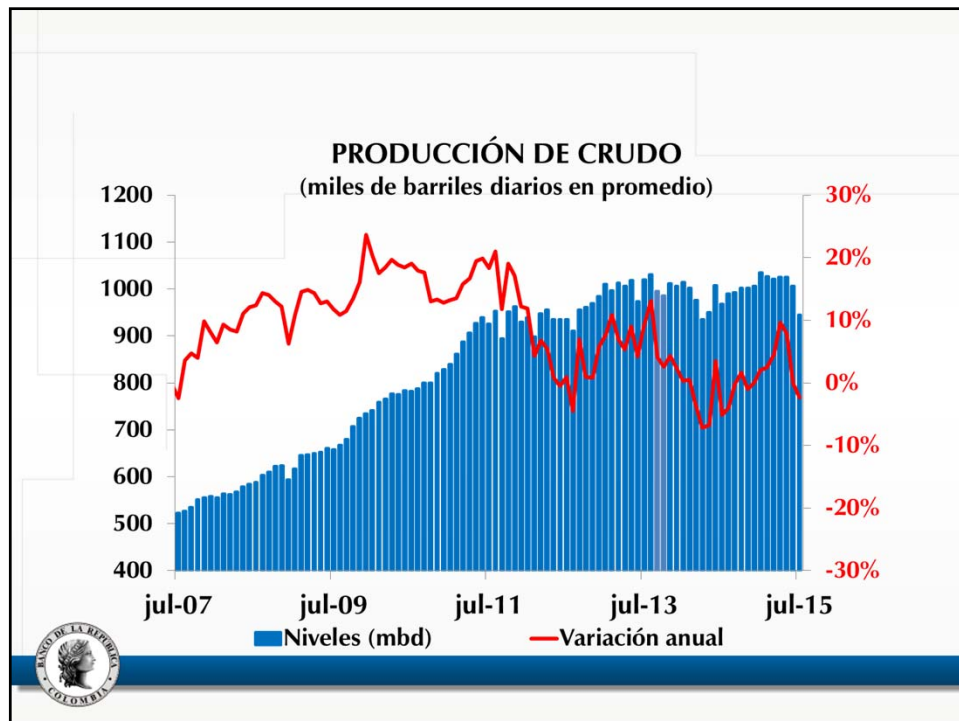
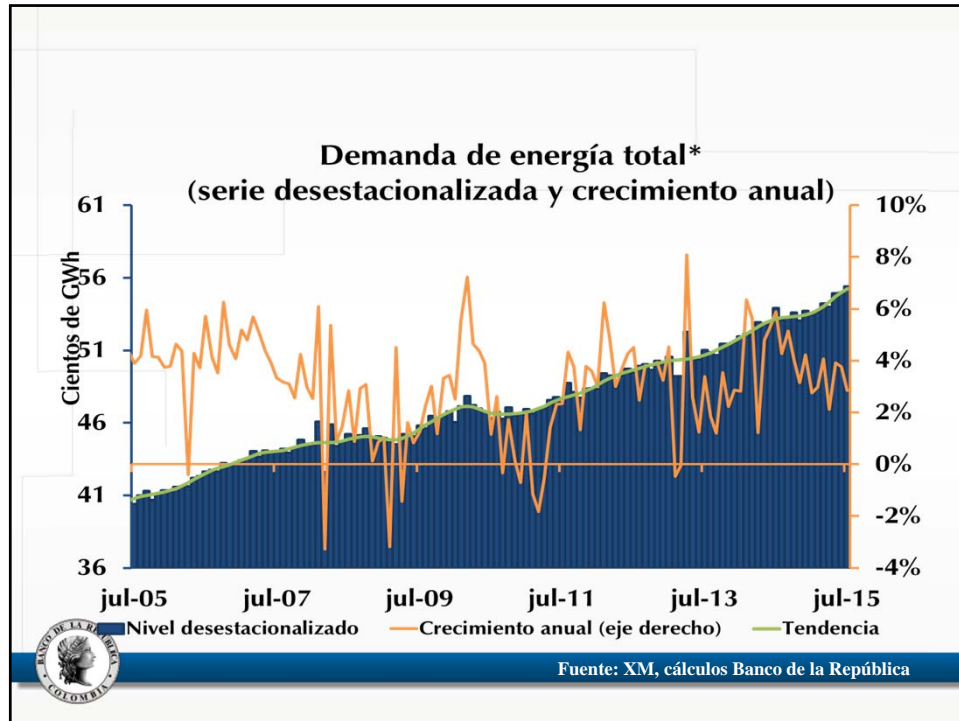


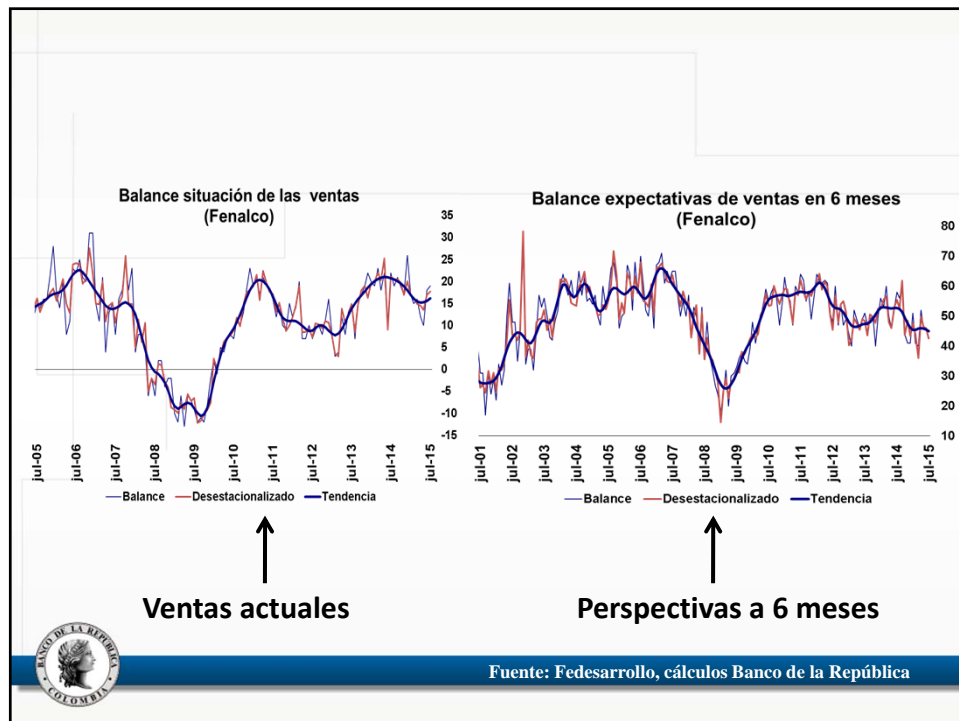
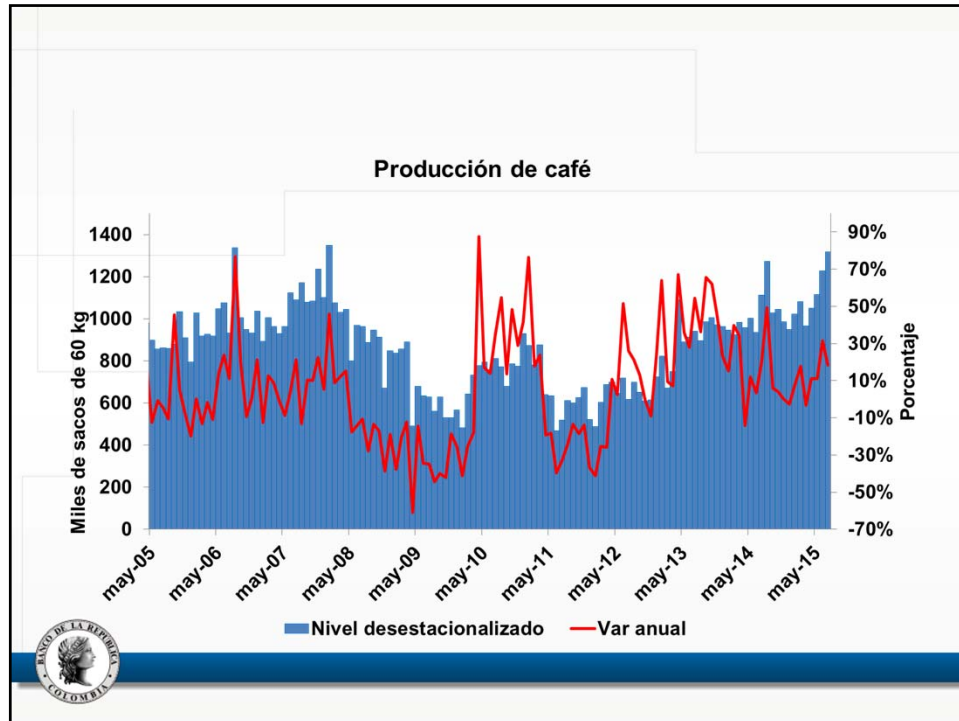








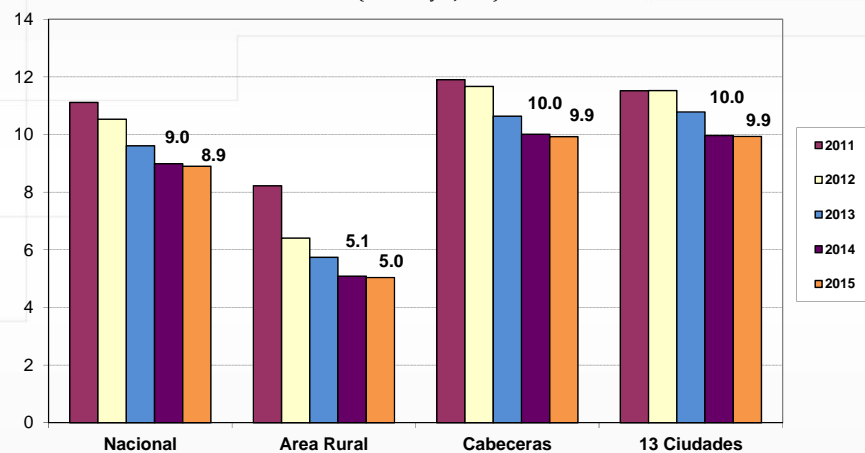




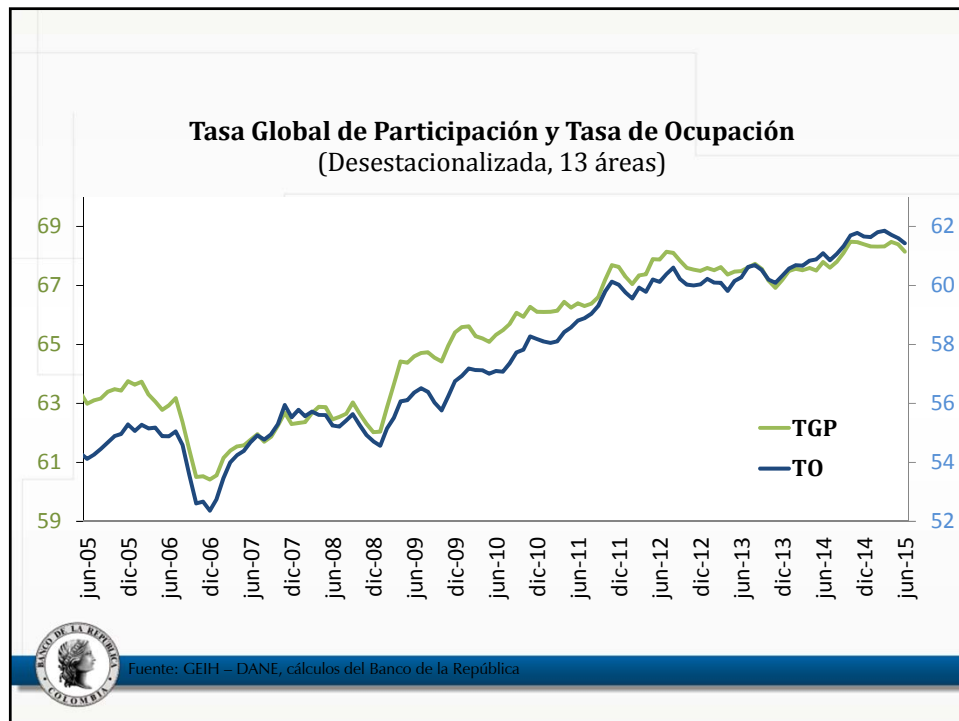
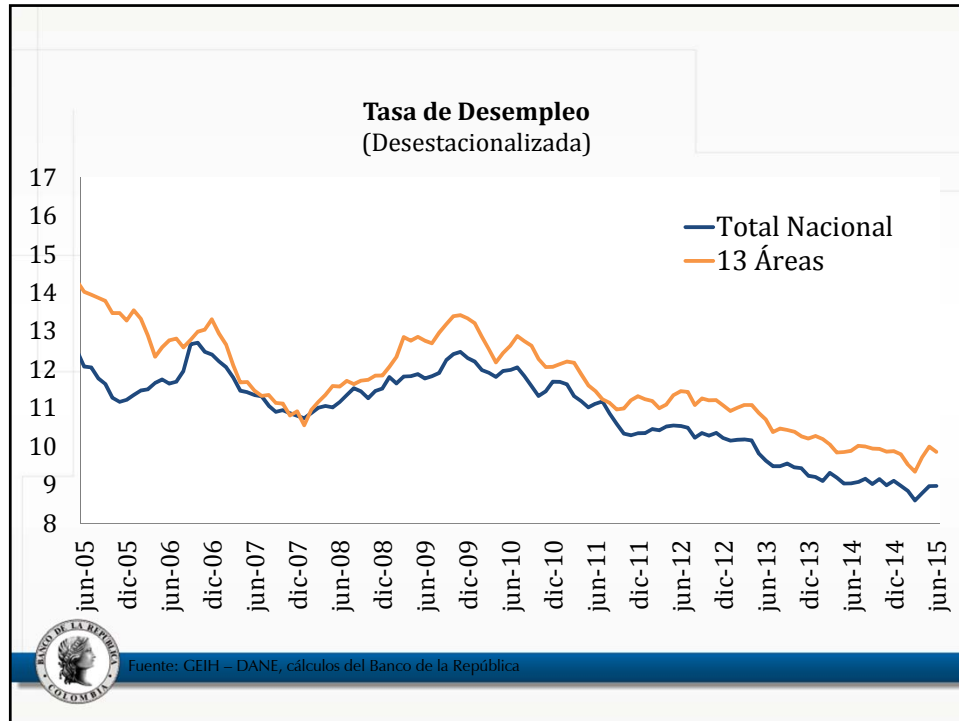
IV. Indicadores del Mercado Laboral y Costos salariales

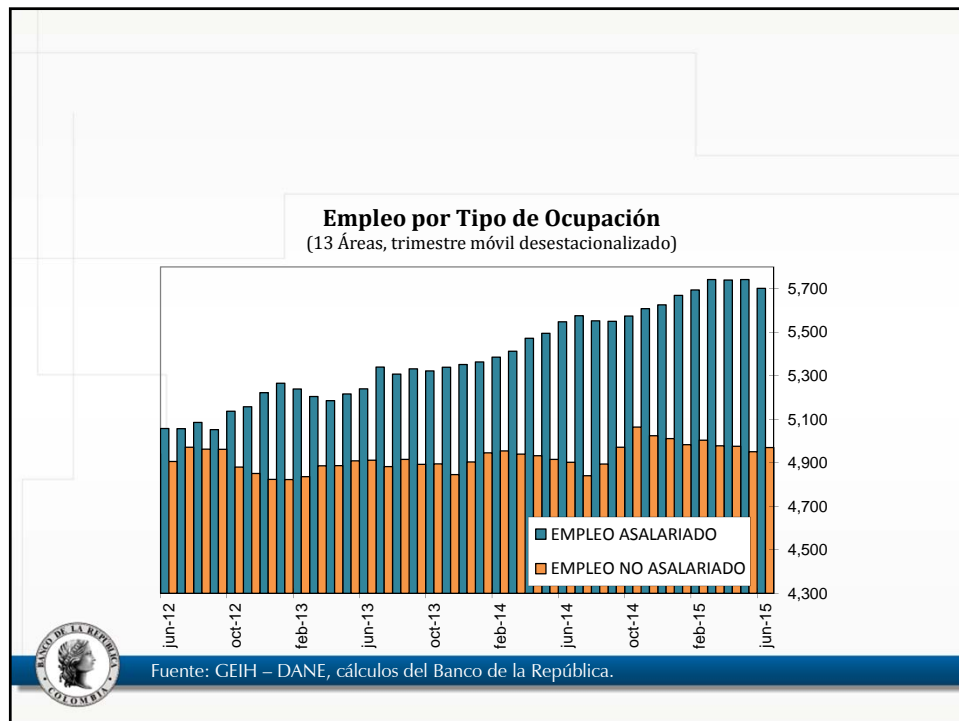
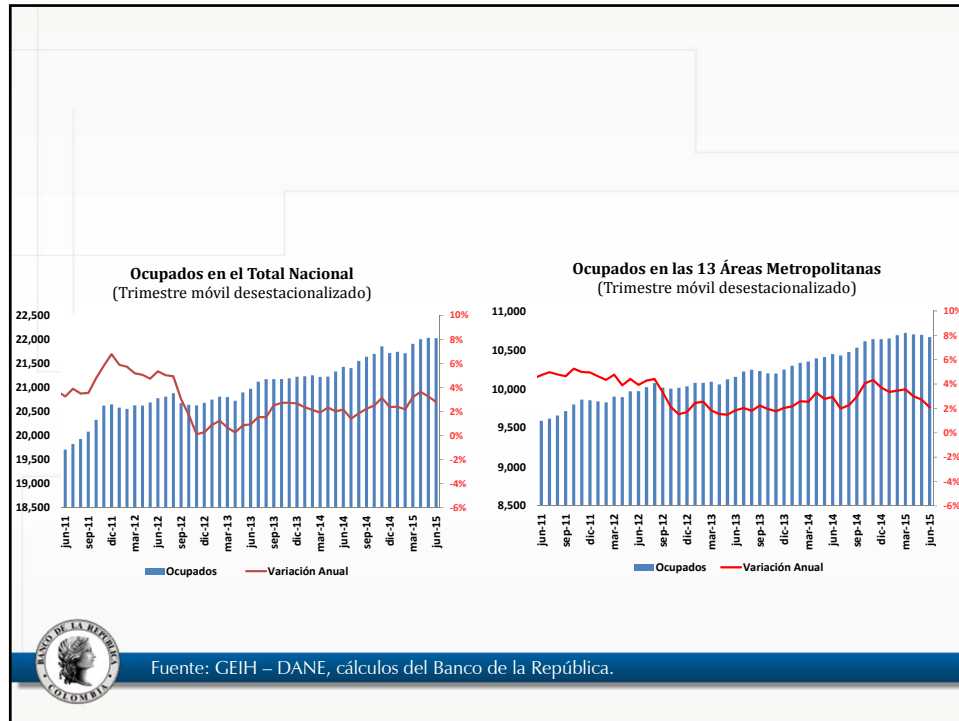


Tasa de desempleo
(Abril-Mayo-Junio)



Fuente: GEIH - DANE

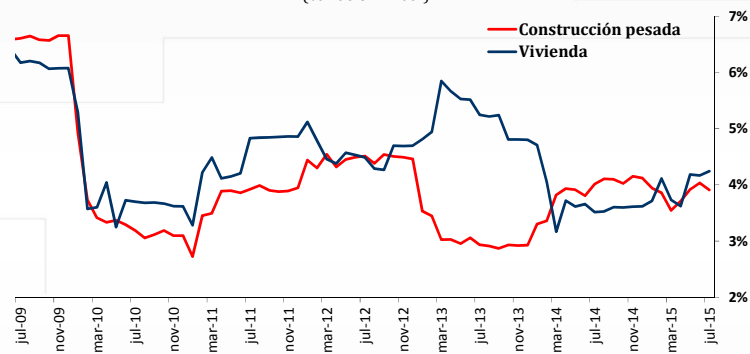




Costos Salariales



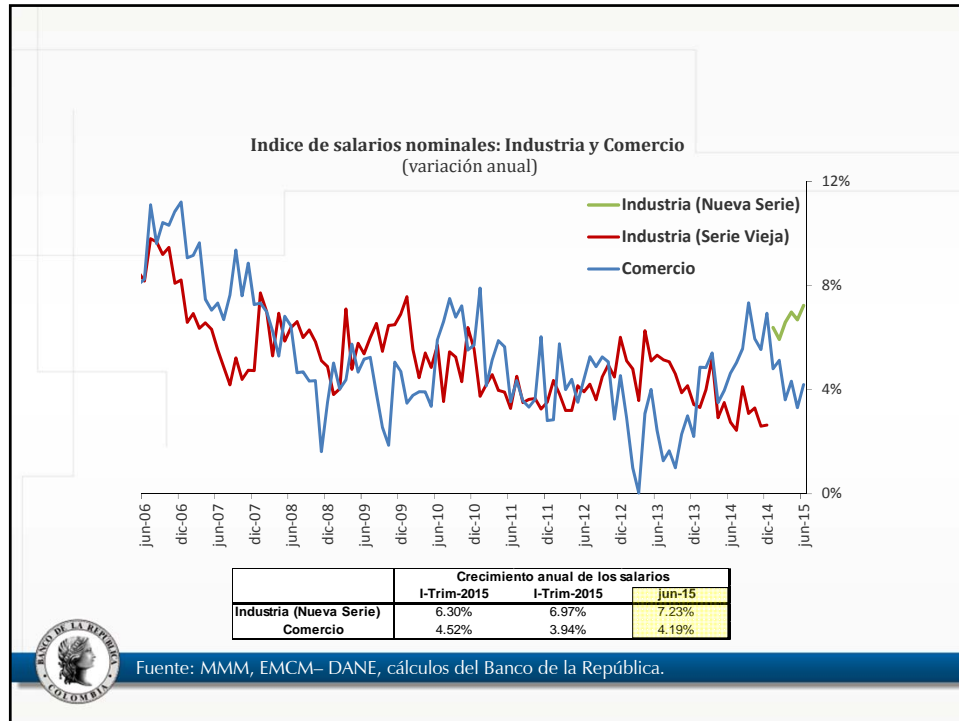
Indice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda
(Variación Anual)



ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	I-Trim 2015	II-Trim 2015	jul-15
Cons. Pesada (obreros)	3.8%	3.8%	3.8%
Cons. Pesada (empleados)	3.8%	4.0%	4.0%
Vivienda	3.9%	4.0%	4.2%

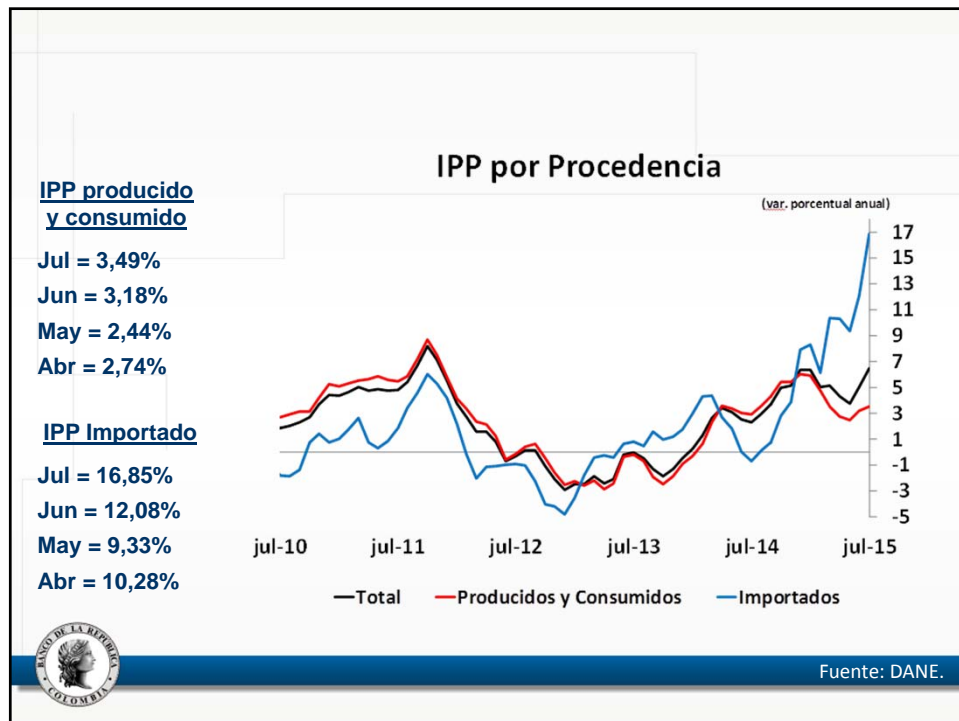
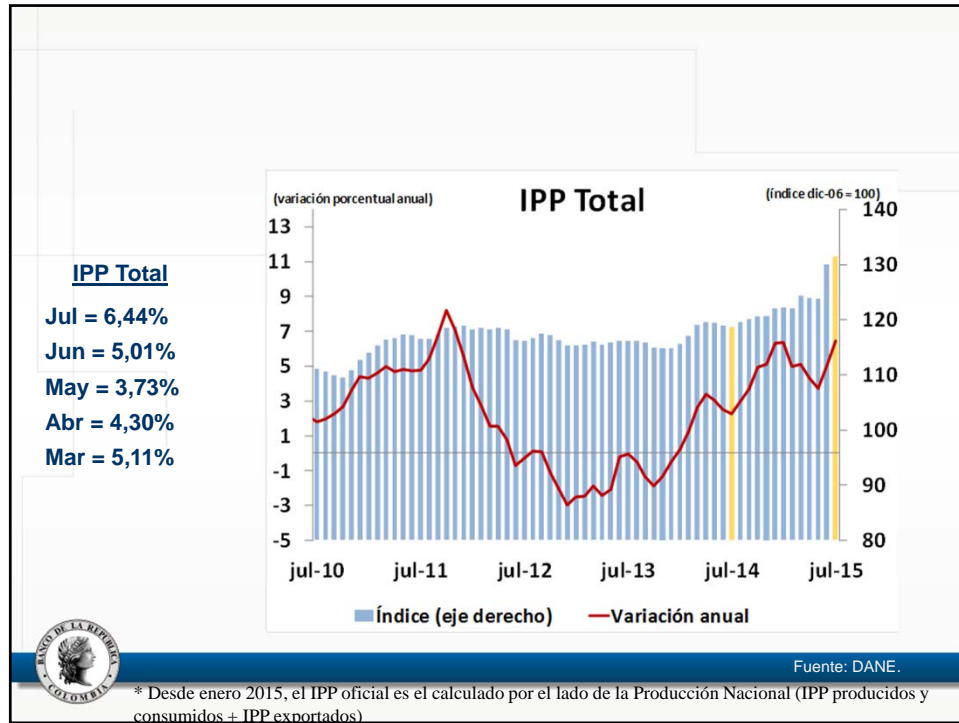


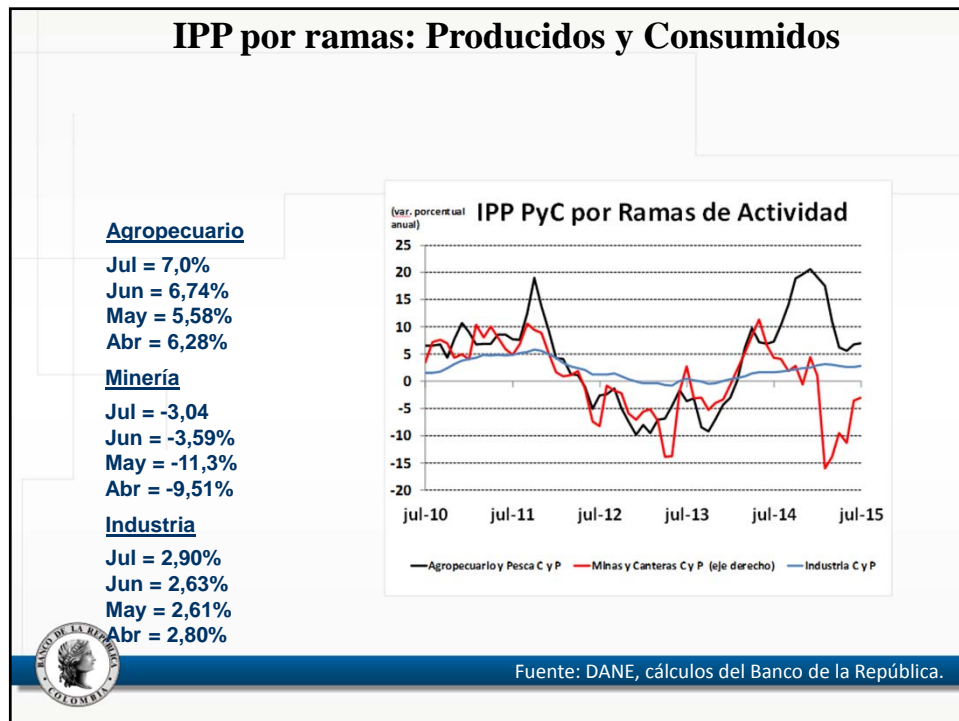
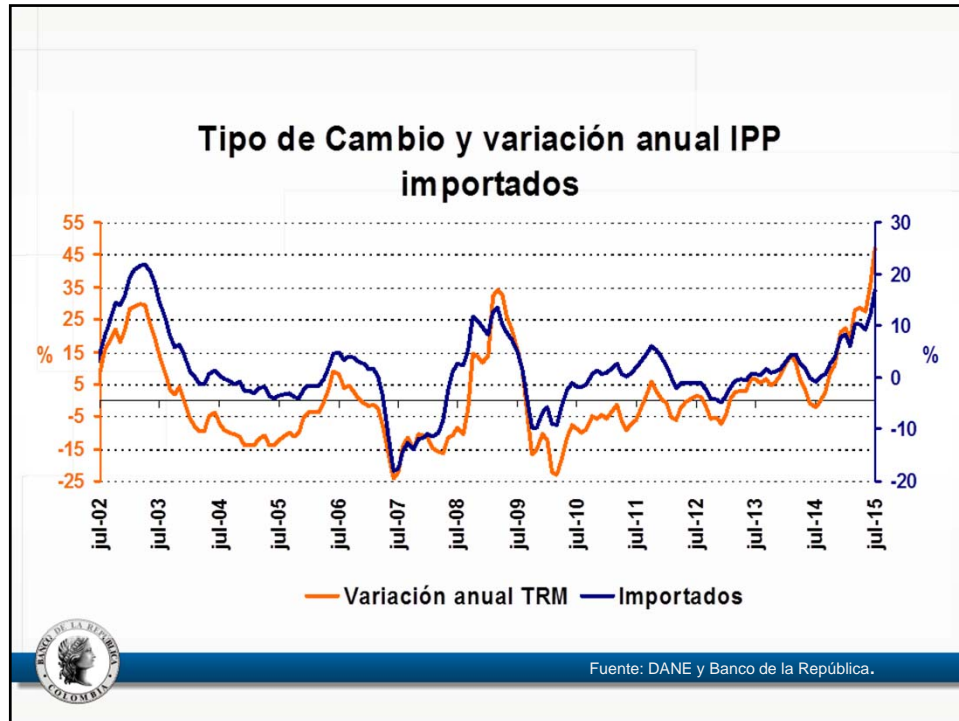
Fuente: ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.



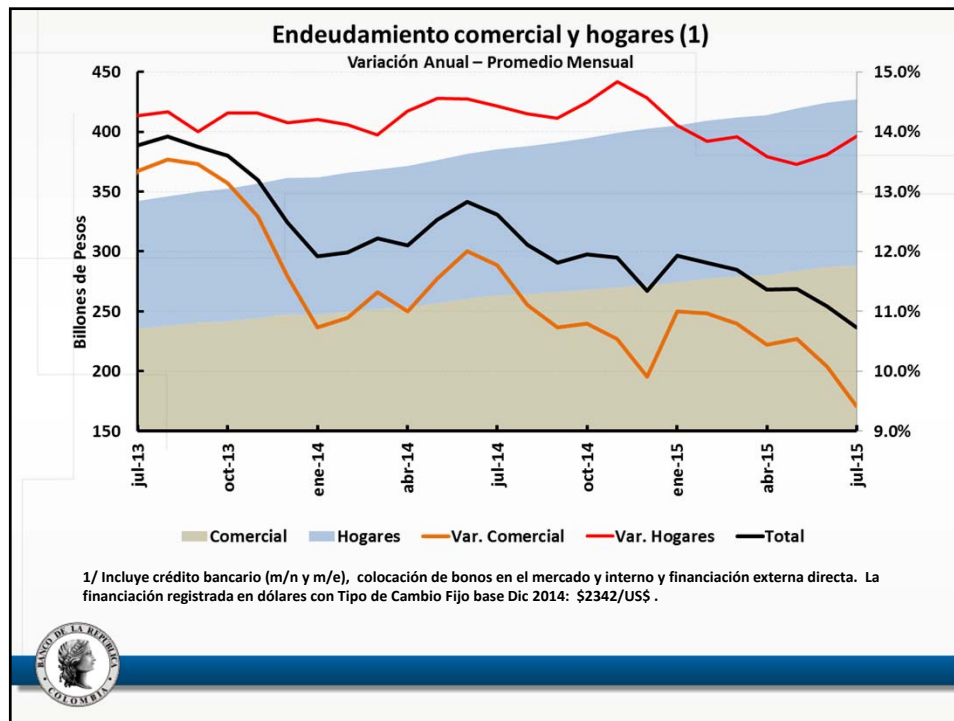
V. IPP y Costos no salariales

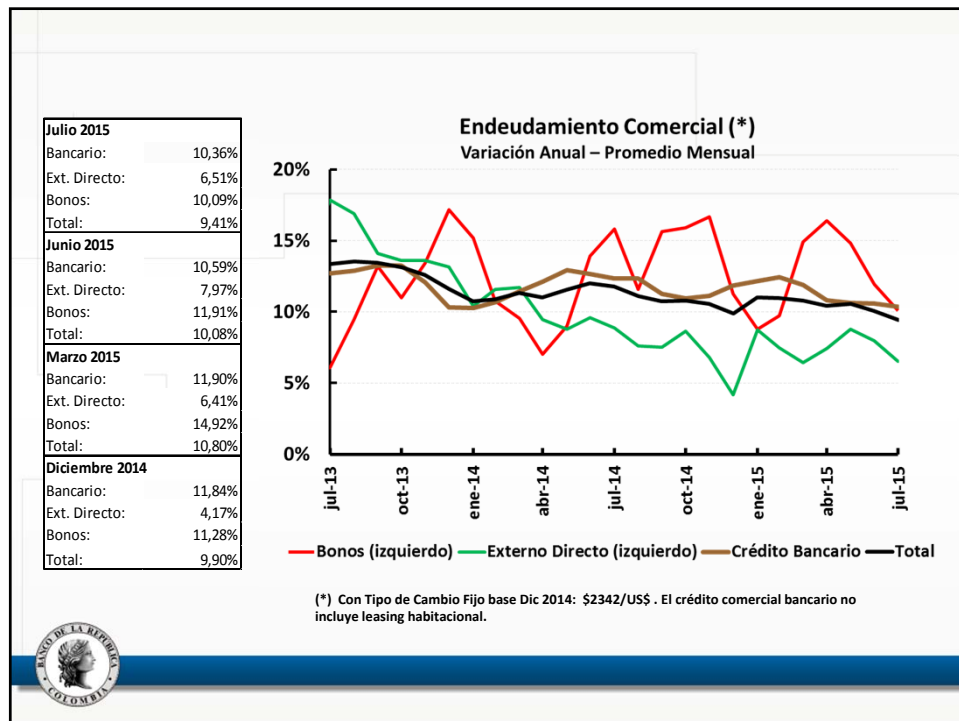
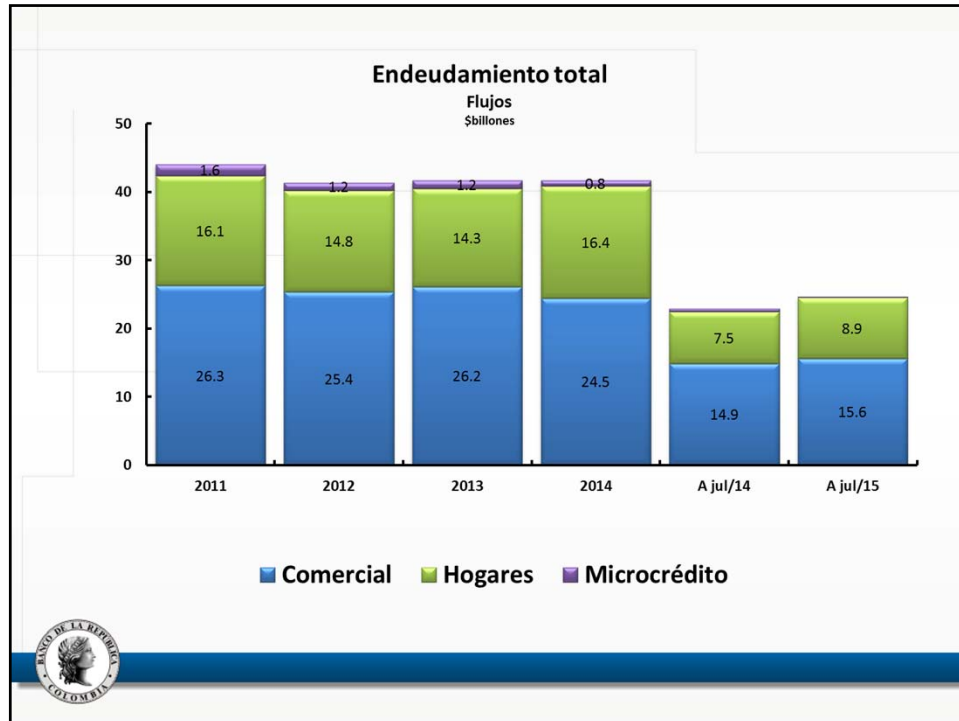


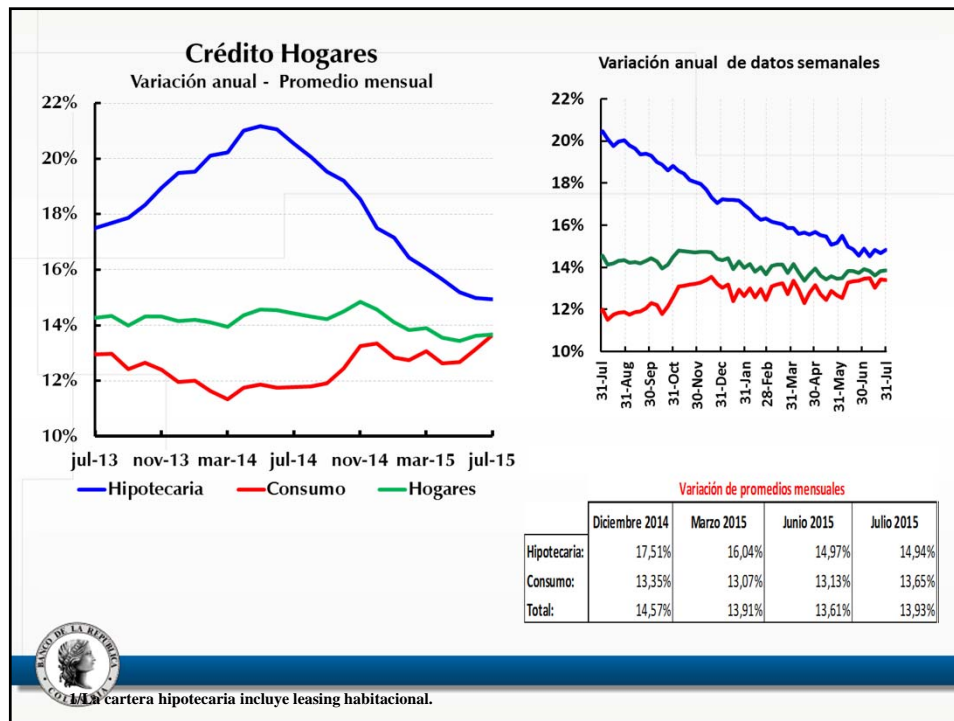
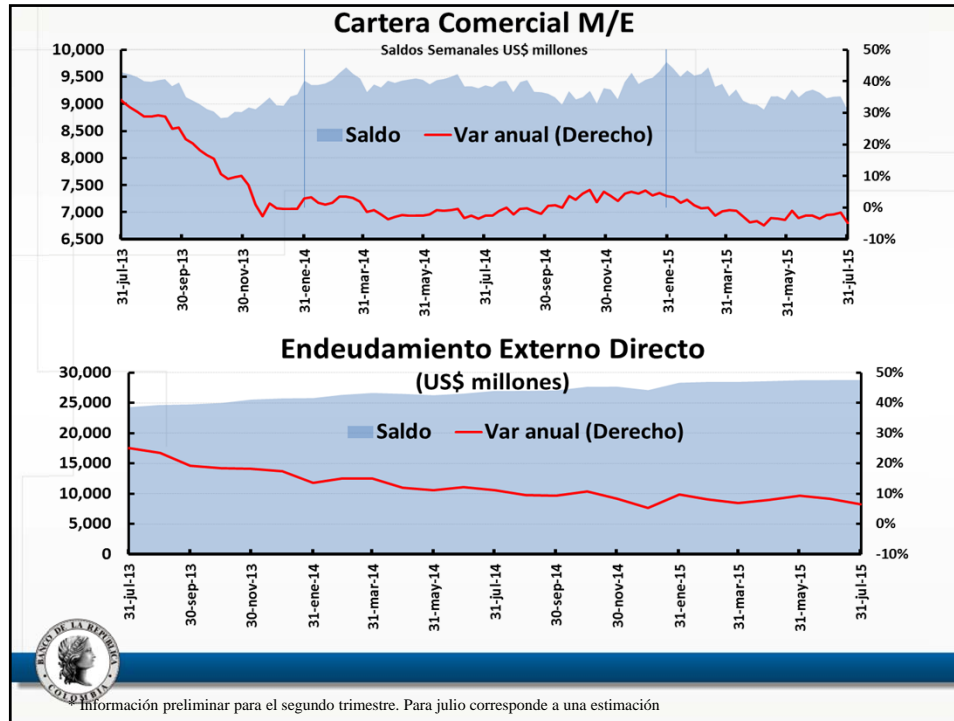




VI. Variables financieras



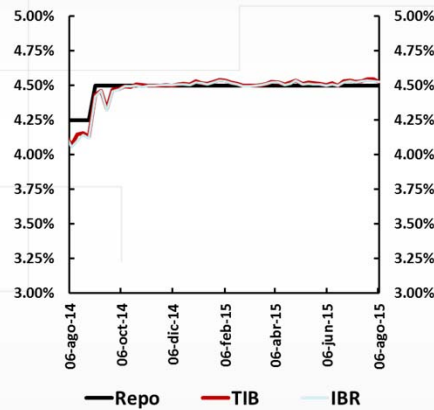




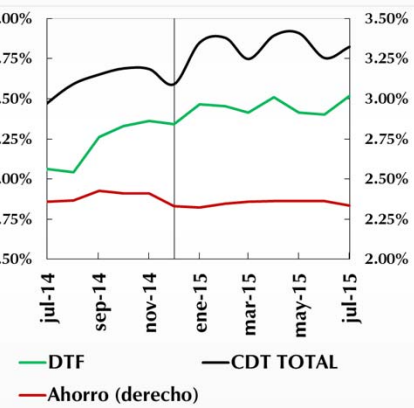
TASAS DE INTERES:

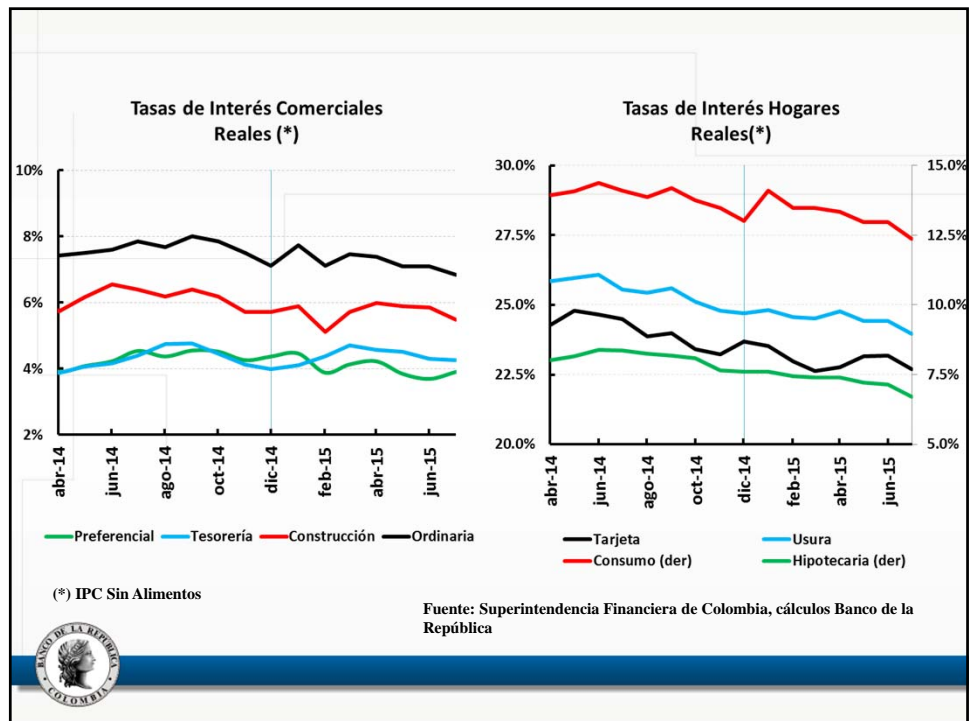
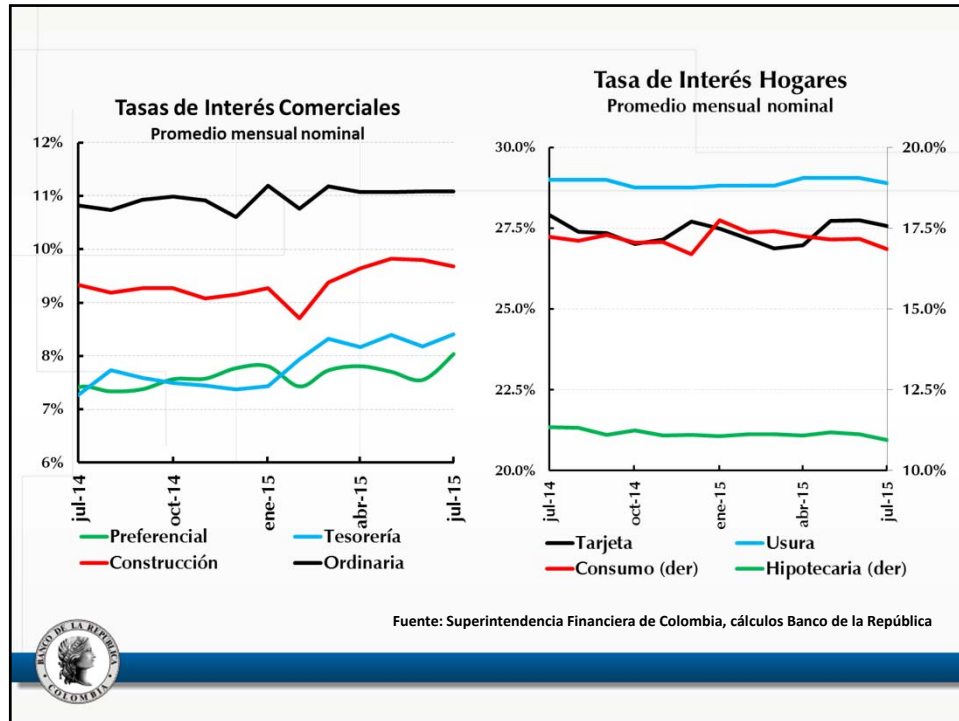


**Tasa de Política, TIB e IBR
Semanales**




Tasas Pasivas



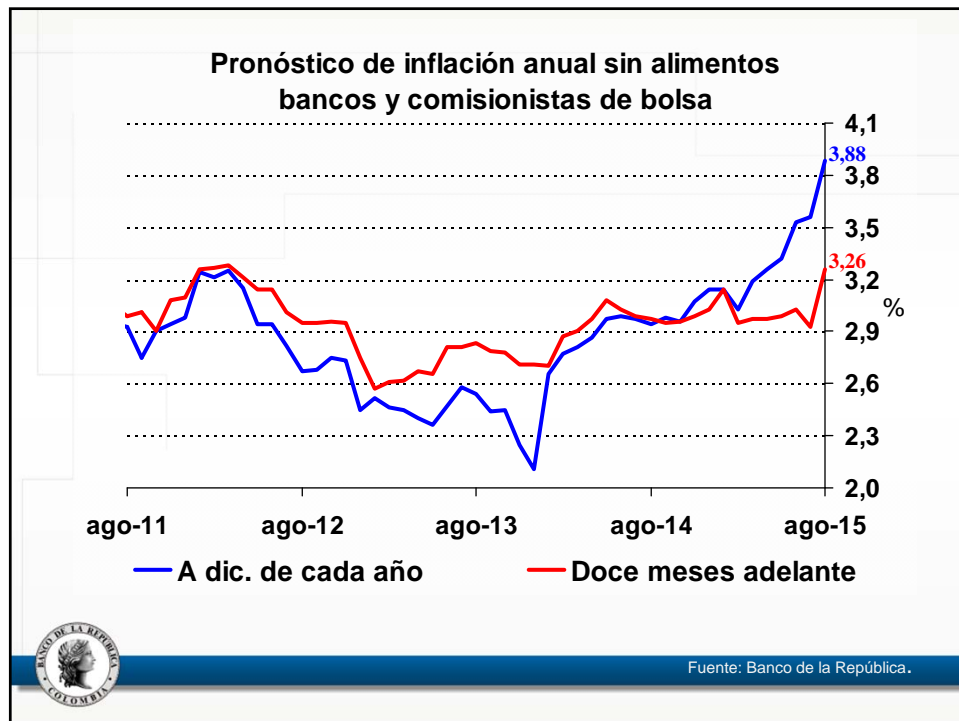
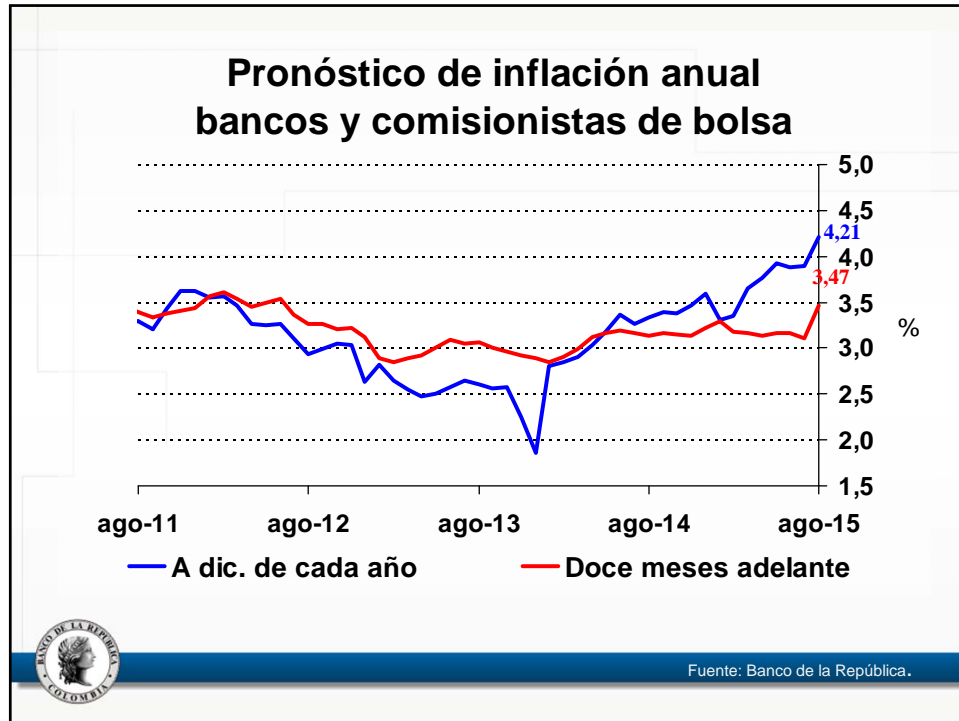


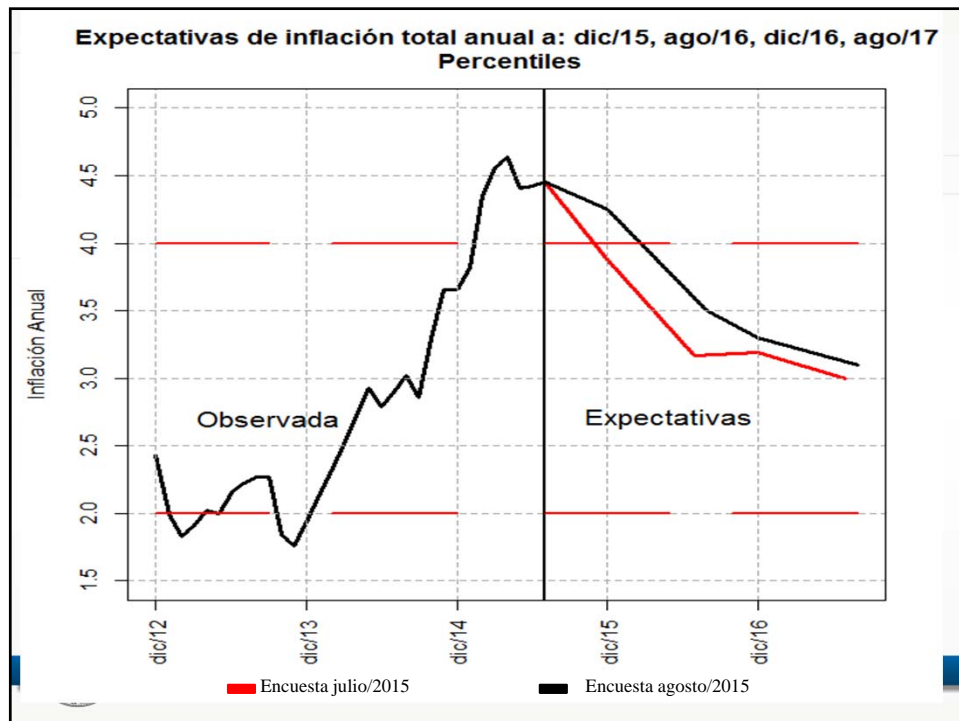
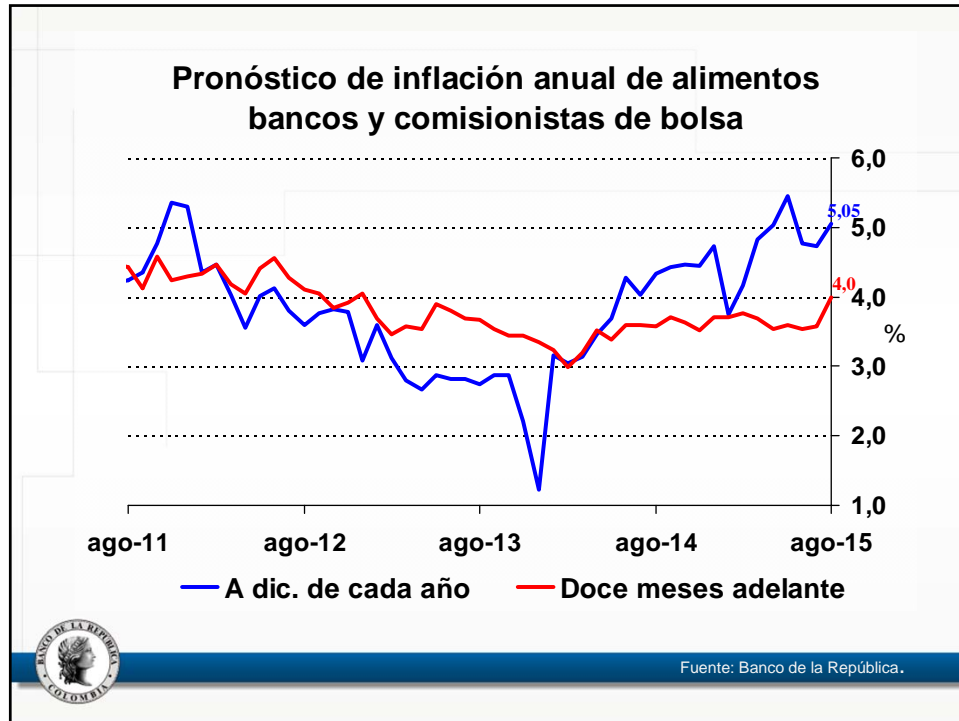
Tasas Reales de Interés Comerciales					Tasas Reales de Interés Hogares				
Con IPC sin alimentos					Con IPC sin alimentos				
	Ordinaria	Preferencial	Tesorería	Construcción		Consumo	Tarjeta	Usura	Hipotecaria
jul-15	6,83%	3,91%	4,26%	5,48%	jul-15	12,38%	22,69%	23,96%	6,71%
Prom desde 2000	9,97%	5,76%	4,95%		Prom desde 2000	17,65%	22,43%		
Prom desde 2005	9,38%	5,73%	5,17%	8,10%	Prom desde 2005	16,38%	22,71%	23,67%	10,20%
Prom desde 2010	7,87%	4,75%	4,40%	7,07%	Prom desde 2010	14,86%	23,62%	24,66%	9,20%

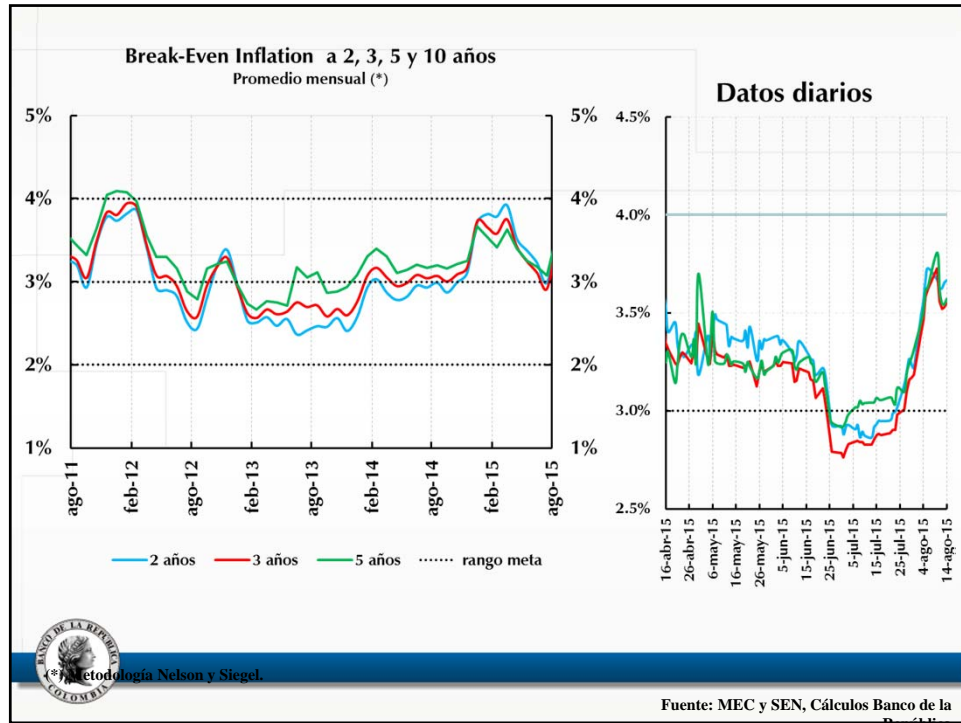


VII. Expectativas de inflación



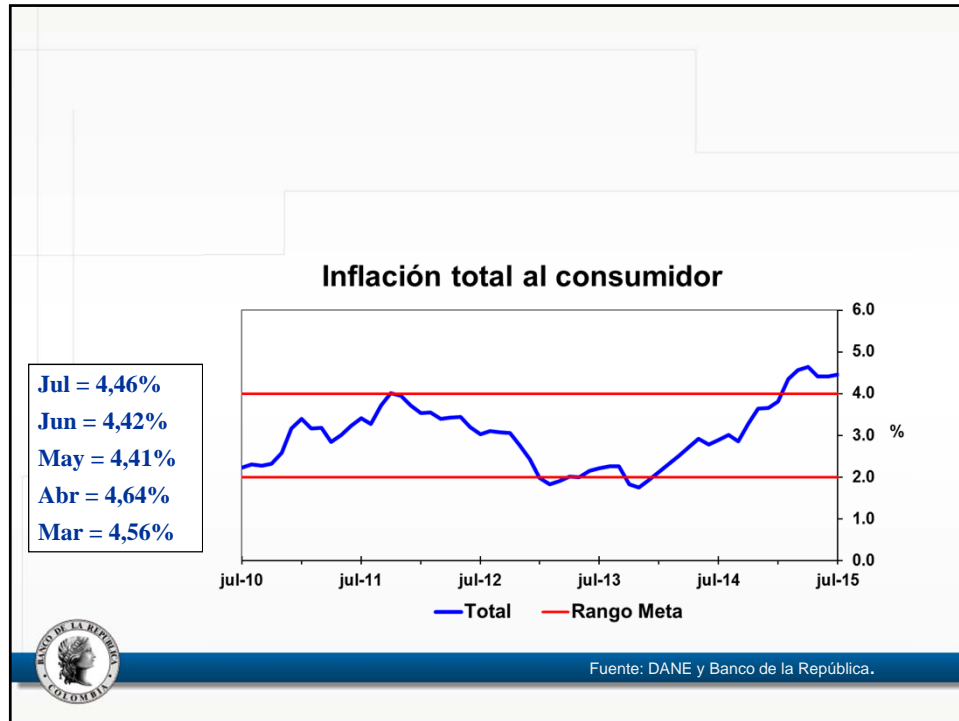






VIII. La Inflación en julio





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

Comportamiento de la inflación a julio de 2015

Descripción	Ponderación	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	jul-15	Participación en porcentaje en la aceleración del mes	Participación en porcentaje en la aceleración del año corrido
Total	100,00	1,94	2,51	2,79	2,86	3,66	4,56	4,42	4,46	100,00	100,00
Sin alimentos	71,79	2,36	2,62	2,66	2,70	3,26	3,46	3,72	3,98	510,12	63,27
Transables	26,00	1,40	1,65	1,94	1,59	2,03	3,46	4,17	4,69	339,08	77,26
No transables	30,52	3,76	3,55	3,45	3,26	3,38	3,56	3,98	3,95	-31,50	22,50
Regulados	15,26	1,05	2,21	2,14	3,25	4,84	3,25	2,55	2,99	202,54	-36,48
Alimentos	28,21	0,86	2,23	3,11	3,25	4,69	7,37	6,20	5,67	-410,12	36,73
Perecederos	3,88	-0,16	3,17	8,92	7,61	16,74	21,57	10,73	7,99	-295,89	-34,72
Procesados	16,26	-0,24	0,92	1,44	2,14	2,54	5,99	6,00	5,71	-127,95	60,39
Comidas fuera del hogar	8,07	3,26	4,13	3,52	3,23	3,51	3,59	4,45	4,51	13,72	11,06
Indicadores de inflación básica											
Sin Alimentos		2,36	2,62	2,66	2,70	3,26	3,46	3,72	3,98		
Núcleo 20		2,72	2,86	3,04	2,89	3,42	3,70	4,24	4,20		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs.		2,19	2,53	2,53	2,39	2,76	3,95	4,54	4,64		
Inflación sin alimentos ni regulados		2,74	2,74	2,81	2,55	2,81	3,52	4,06	4,26		
Promedio indicadores inflación básica		2,51	2,69	2,76	2,63	3,06	3,65	4,14	4,27		

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

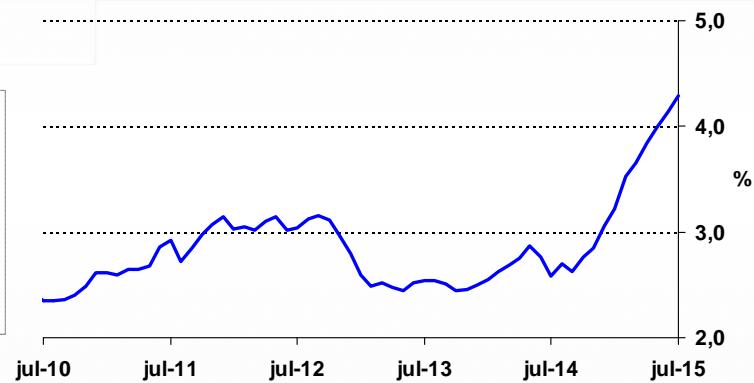
La inflación básica



Indicadores de Inflación Básica

Promedio de 4

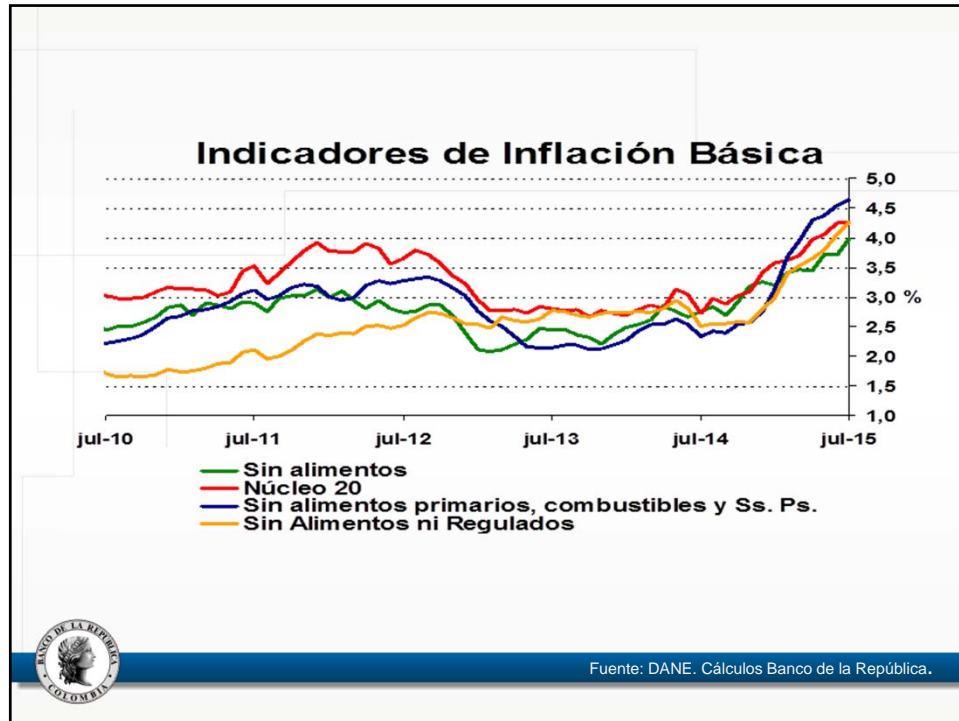
Jul = 4,29%
Jun = 4,14%
May = 3,99%
Abr = 3,84%
Mar = 3,65%



— Promedio de 4

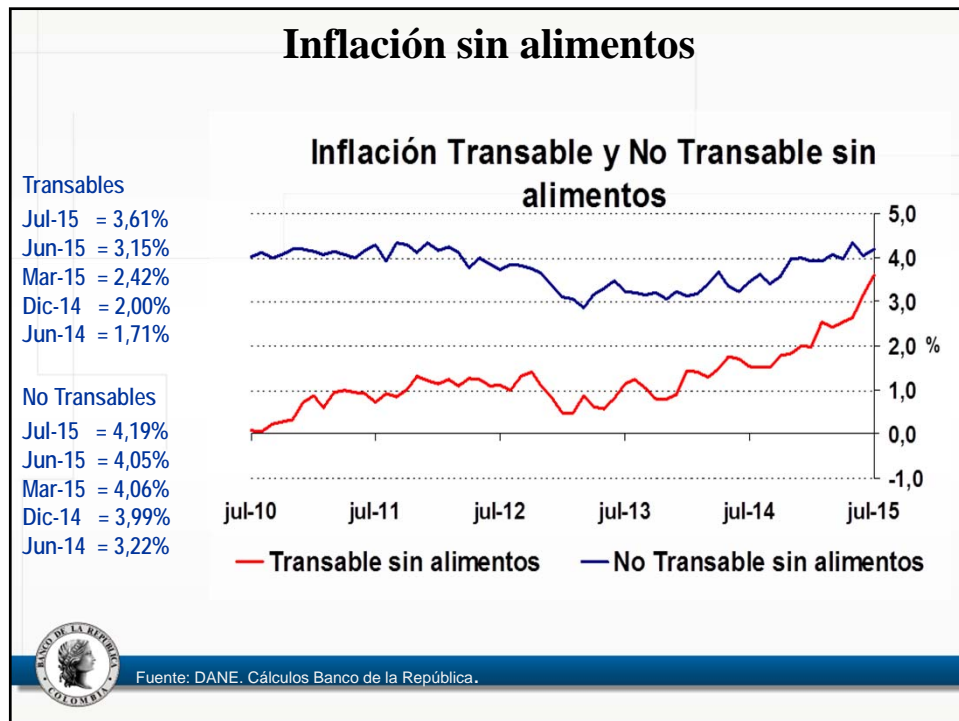
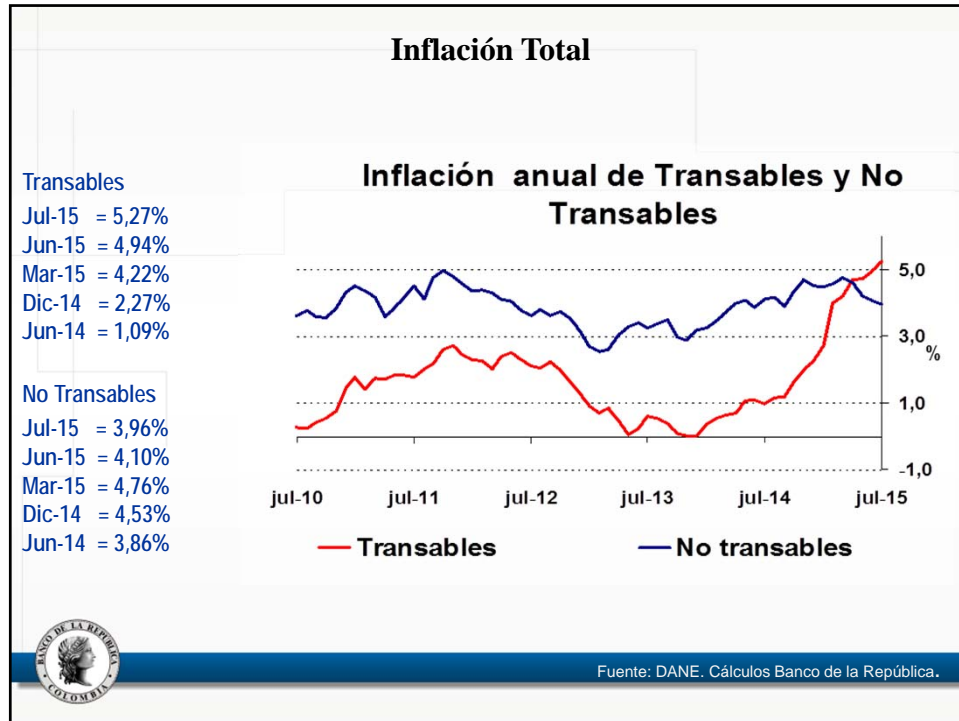


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



¿Qué pasó con Transables y No Transables?





Inflación sin alimentos ni regulados

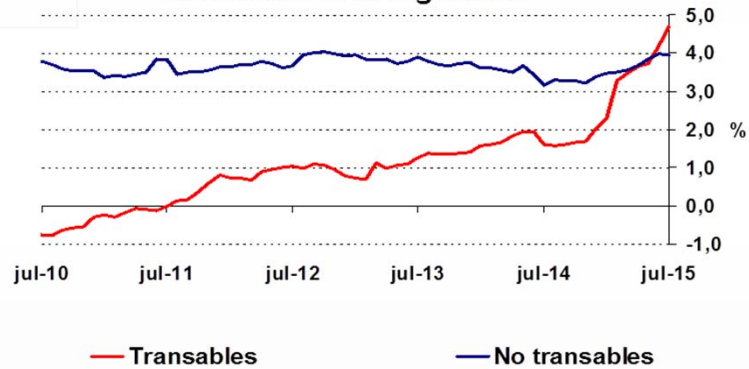
Transables

Jul-15 = 4,69%
Jun-15 = 4,17%
Mar-15 = 3,46%
Dic-14 = 2,03%
Jun-14 = 1,94%

No Transables

Jul-15 = 3,95%
Jun-15 = 3,98%
Mar-15 = 3,56%
Dic-14 = 3,38%
Jun-14 = 3,45%

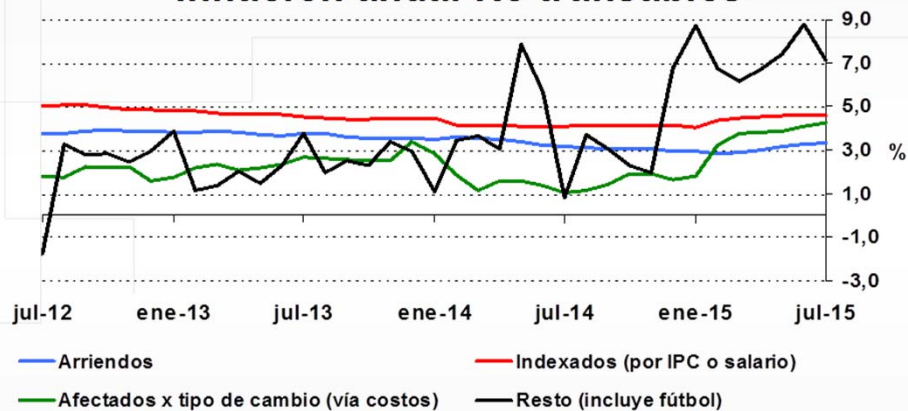
Inflación anual Transables y No Transables sin alimentos ni regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Inflación no transables sin alimentos ni regulados

Inflación anual No transables



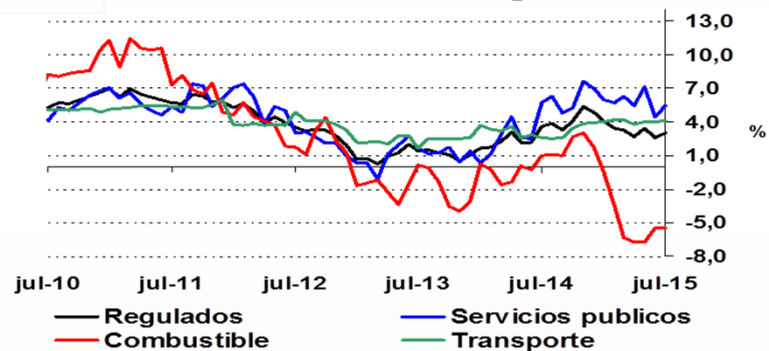
¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?



Inflación de regulados

Inflación anual de Regulados

Regulados
Jul = 2,99%
Jun = 2,55%
May = 3,45%
Abr = 2,68%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

