



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

Comercio Exterior

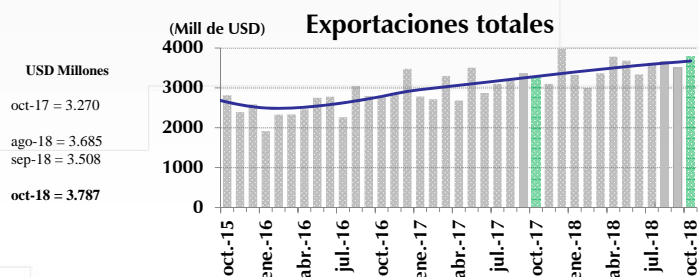


Exportaciones



Cifras resumen exportaciones

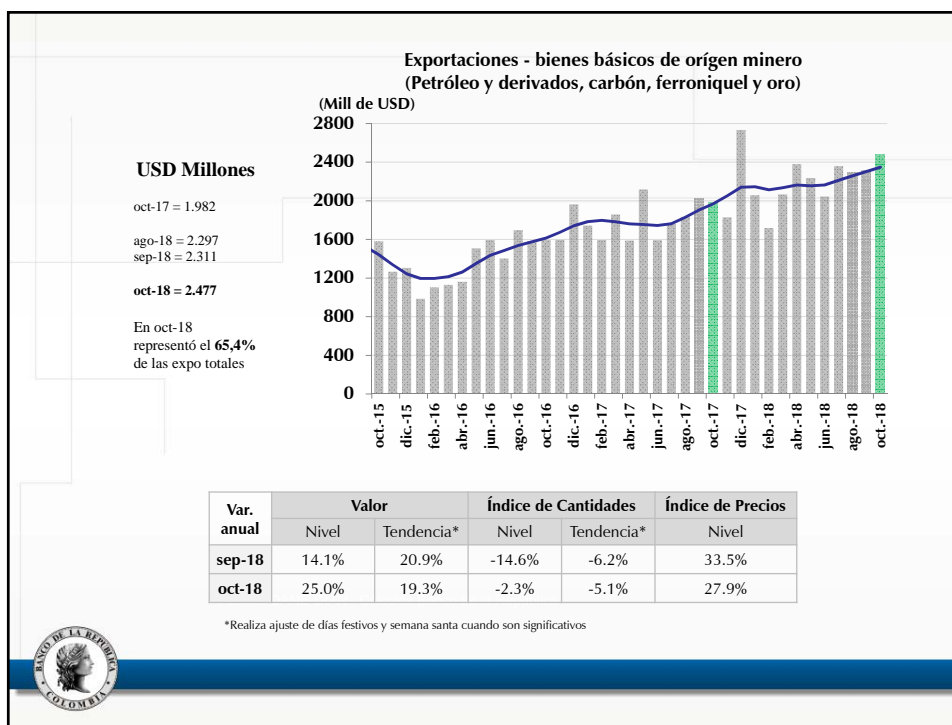
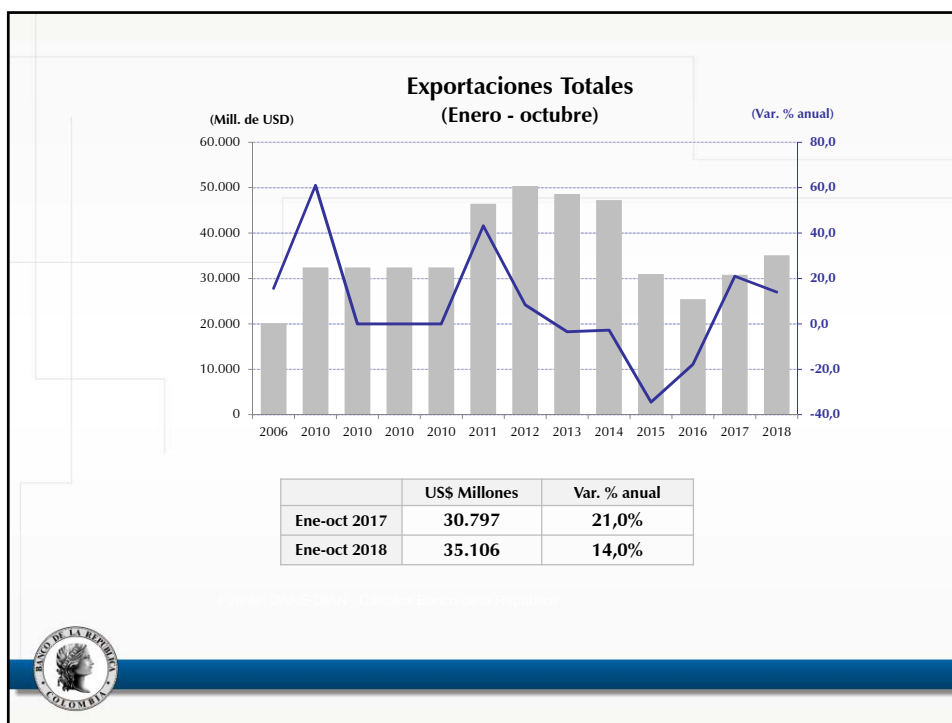
EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	sep-18	oct-18	sep-18	oct-18	sep-18	oct-18	sep-18	oct-18
Bienes básicos de origen minero	2,311	2,477	14.1	25.0	8.5	15.2	65.9	65.4
Bienes básicos de origen agrícola	317	339	-19.9	-6.8	-2.3	-0.8	9.0	8.9
Resto de exportaciones	880	971	-7.3	5.0	-2.1	1.4	25.1	25.6
Total	3,508	3,787	4.1	15.8	4.1	15.8	100	100



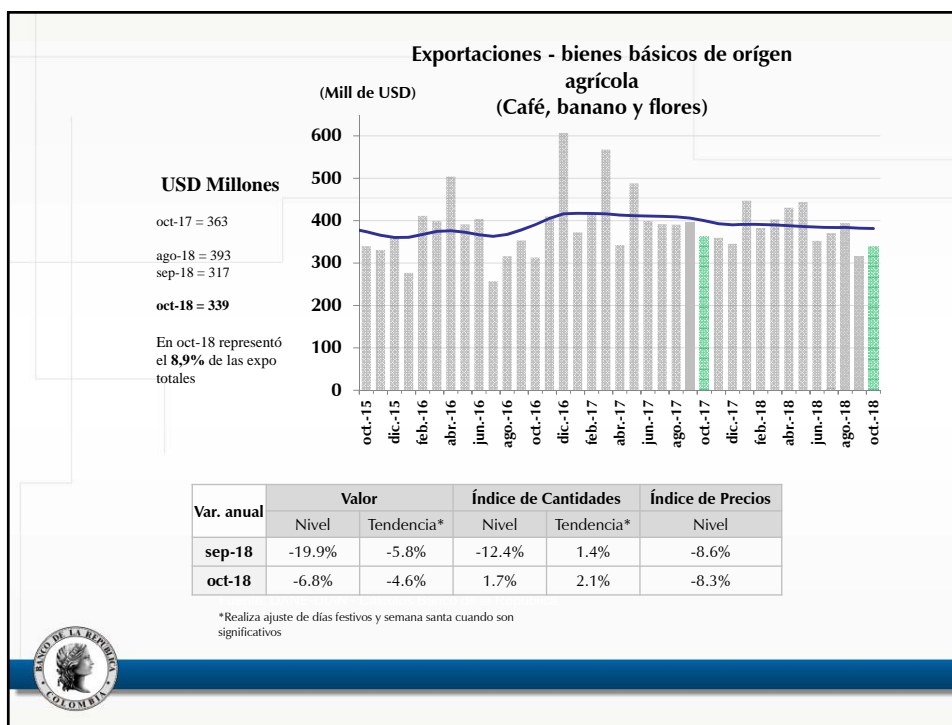

Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
sep-18	4.1%	12.2%	-14.1%	-6.5%	21.1%
oct-18	15.8%	11.8%	-0.4%	-4.9%	16.3%

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





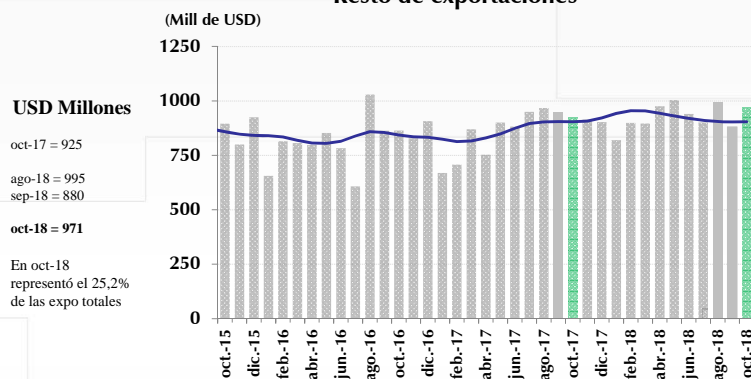
EXPORTACIONES - VALOR				
Octubre de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	15,8%			
Bienes de origen minero	25,0% [15,2]	Petróleo crudo	18,0%	5,7
		Carbón, lignítico y turba	30,1%	5,1
		Refinación del petróleo y otros	73,2%	4,3
		Ferromniquel	18,4%	0,2
		Oro	-6,0%	-0,3
Acumulado Enero-Octubre de 2018				
Total exportaciones	14,0%			
Bienes de origen minero	21,3% [12,5]	Petróleo crudo	28,9%	8,4
		Refinación del petróleo y otros	46,8%	2,6
		Carbón, lignítico y turba	10,1%	1,9
		Ferromniquel	78,1%	0,7
		Oro	-22,2%	-1,1



Octubre de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	15,8%			
Bienes de origen agrícola	-6.8 [-0,8]	Café (sin tostar)	-11,1%	-0,7
		Banano	-17,5%	-0,3
		Flores	10,4%	0,3
Acumulado Enero-Octubre de 2018				
Total exportaciones	14,0%			
Bienes de origen agrícola	-6.0 [-0,8]	Café (sin tostar)	-11,8%	-0,8
		Banano	-8,1%	-0,2
		Flores	5,8%	0,2



Resto de exportaciones*



Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
sep-18	-7.3%	-0.2%	-8.6%	1.1%	1.4%
oct-18	5.0%	0.0%	9.1%	1.5%	-3.8%

*Sin petróleo ni derivados, carbón, ferrocement, oro, café, banano ni flores. Incluye otros bienes mineros y agrícolas.
Para el mes de octubre, las exportaciones de manufacturas representan el 96.8% de este grupo.
*Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos



Octubre 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	15,8%			
Resto de exportaciones	5,0% [1,4]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	11,8%	0,7
		Caucho y plástico	39,0%	0,6
		Artes gráficas y editorial; papel, cartón y sus productos	26,4%	0,3
Acumulado Enero-Octubre de 2018				
Total exportaciones	14,0%			
Resto de exportaciones	8,2% [2,3]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	8,1%	0,5
		Productos químicos	6,1%	0,5
		Vehículos automotores y otros tipos de transporte	23,2%	0,4



Avance DIAN



Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares

Noviembre 1 al 30 de 2017 y 2018

Periodo	Importaciones ^{1/}						Exportaciones ^{1/} (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	3,325	19.4%	d
Febrero	3,647	3,651	0.1%	3,476	3,489	0.4%	c	2,716	3,000	10.5%	d
Marzo	4,123	3,906	-5.3%	3,936	3,728	-5.3%	c	3,297	3,365	2.1%	d
Abril	4,033	4,238	5.1%	3,846	4,042	5.1%	c	2,684	3,785	41.0%	d
Mayo	3,728	4,513	21.1%	3,571	4,319	20.9%	c	3,505	3,693	5.1%	d
Junio	3,779	4,228	11.9%	3,610	4,050	12.2%	c	2,874	3,337	16.1%	d
Julio	3,750	4,347	15.9%	3,585	4,162	16.1%	c	3,103	3,632	17.0%	d
Agosto	4,191	4,581	9.3%	4,001	4,376	9.4%	c	3,192	3,685	15.4%	d
Septiembre	3,733	4,048	8.4%	3,557	3,869	8.7%	c	3,371	3,508	4.1%	d
Octubre	3,940	5,258	33.4%	3,759	5,032	33.9%	o	3,270	3,787	15.8%	d
Enero - Octubre	38,454	42,667	11.0%	36,710	40,778	11.1%	o	30,797	36,106	14.0%	d
Noviembre (1 - 30)	3,986	4,608	15.6%	3,803	4,397	15.6%	o	1,992	1,933	-3.0%	o

Fuente: Bodega de datos. CSE DIAN.

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.

^{1/} Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.

^{2/} Producción conjunta DIAN-DANE.

c: Producción DIAN - certificadas DANE.

o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYGA y MUSCA).

d: Producción DIAN-DANE.



Importaciones CIF

Octubre 2018

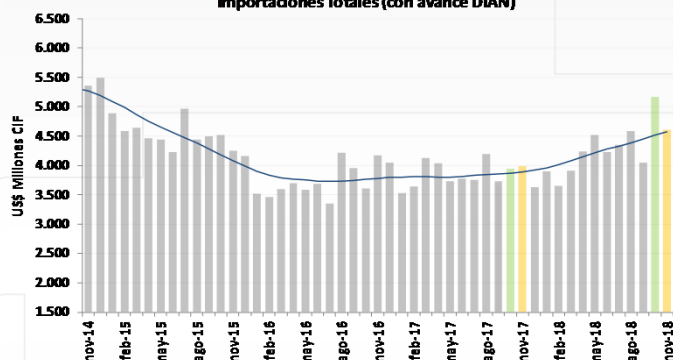


Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	sep-18	oct-18	sep-18	oct-18	sep-18	oct-18	sep-18	oct-18
Bienes de consumo	1,022	1,255	6.6	24.5	1.7	6.3	25.2	24.3
Bienes intermedio	1,803	2,152	8.7	26.8	3.9	11.5	44.6	41.7
Bienes de capital	1,221	1,757	9.7	42.4	2.9	13.3	30.2	34.0
Total	4,048	5,166	8.4	31.1	8.4	31.1	100	100



Importaciones Totales (con avance DIAN)

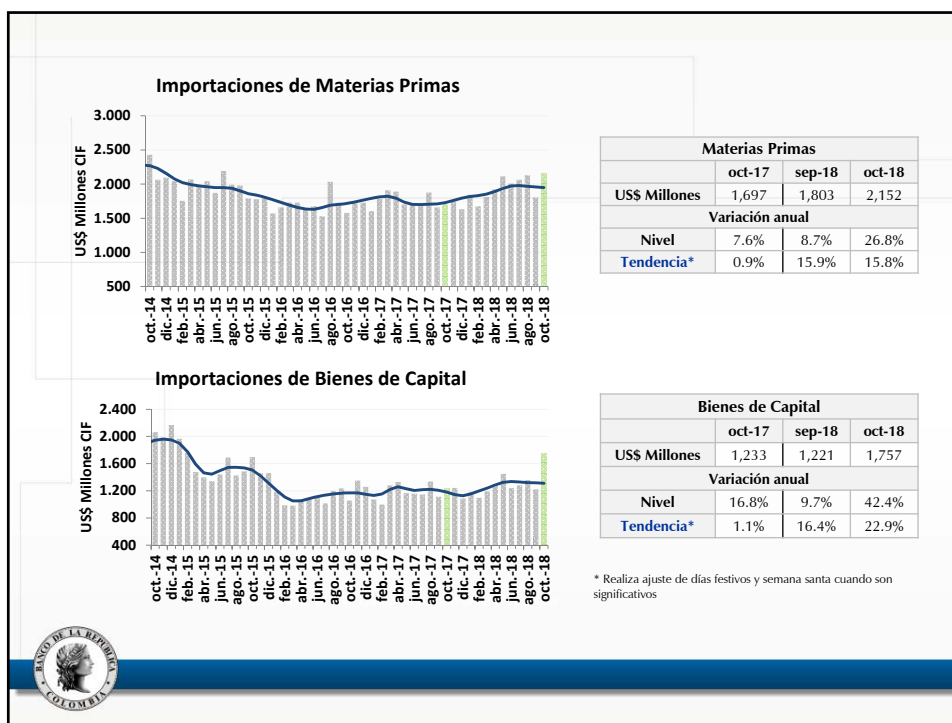


	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
Oct-18	5,166	31.1%	16.7%
Nov-18	4,607	15.6%	17.4%

¹Avance DIAN


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

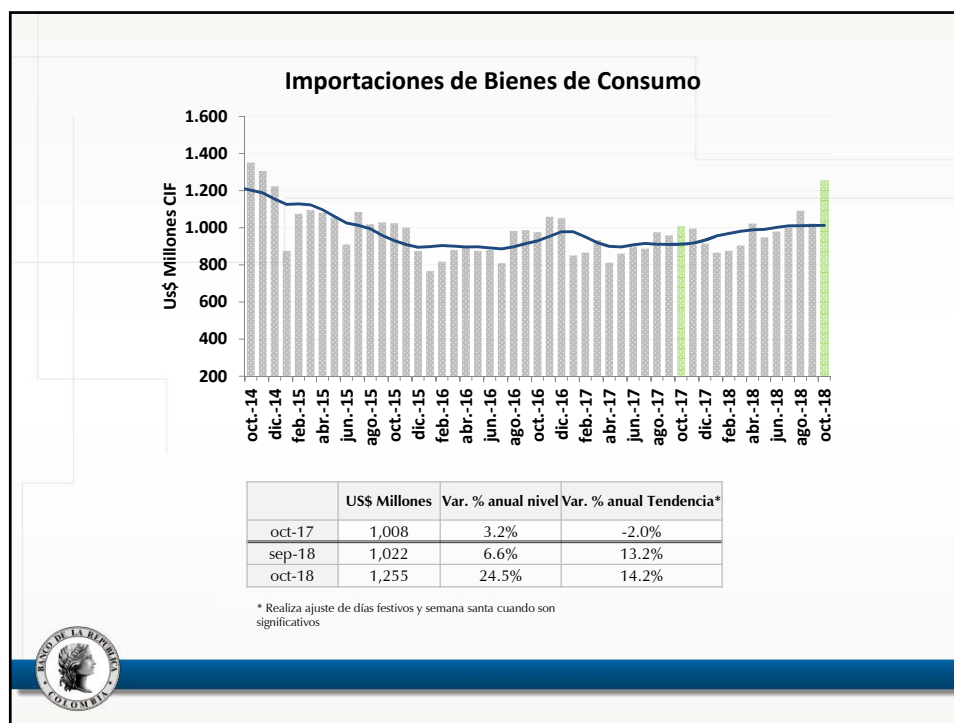





IMPORTACIONES				
Octubre de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	31,1%			
Bienes de capital	42,4% [13,3]	Equipo de transporte	97,3%	7,8
		Bienes de capital para la industria	26,7%	5,2
		Materiales de construcción	8,4%	0,3
Materias primas	26,8% [11,5]	Materias primas para la industria	25,0%	8,4
		Combustibles	47,4%	3,0
		Materias primas para la agricultura	5,6%	0,2

Acumulado Enero-Octubre de 2018				
Total importaciones	10,7%			
Bienes de capital	10,5% [3,2]	Bienes de capital para la industria	11,8%	2,2
		Equipo de transporte	8,9%	0,7
Materias primas	11,2% [5,1]	Materias primas para la industria	16,0%	5,4
		Materias primas para la agricultura	9,7%	0,4

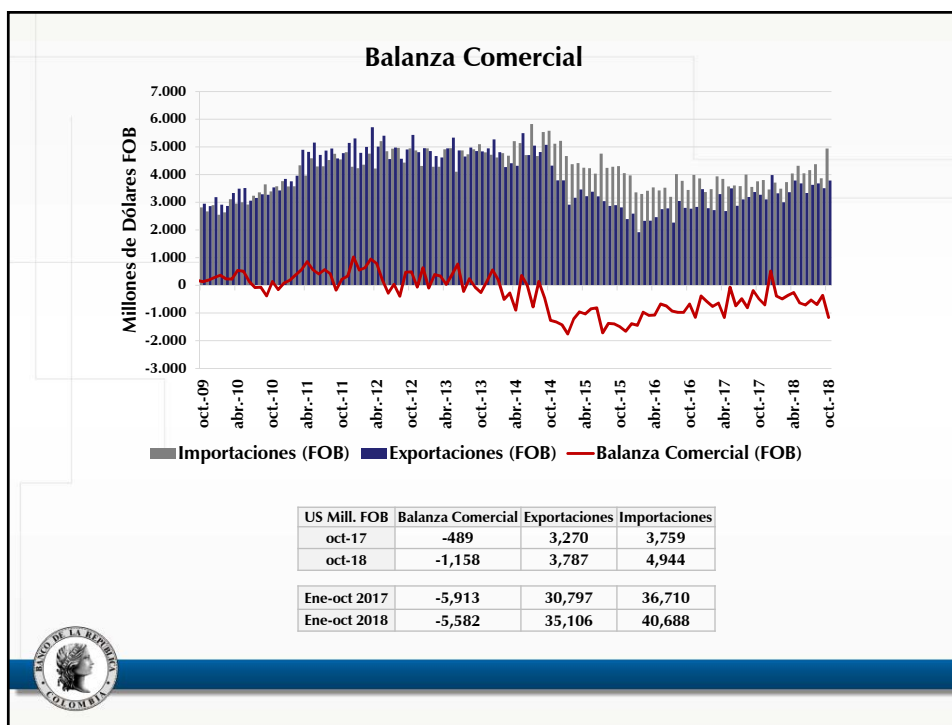




IMPORTACIONES				
Octubre de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	31,1%			
Bienes de consumo	24,5% [6,3]	Bienes de consumo duradero	38,3%	4,3
		Vehículos de transporte particular	58,2%	3,1
		Bienes de consumo no duradero	13,6%	1,9
		Productos alimenticios	18,3%	0,8
Acumulado Enero-Octubre de 2018				
Total importaciones	10,7%			
Bienes de consumo	10,1% [2,4]	Bienes de consumo no duradero	8,3%	1,1
		Productos farmacéuticos y de tocador	7,5%	0,3
		Productos alimenticios	6,2%	0,3
		Bienes de consumo duradero	12,3%	1,3
		Vehículos de transporte particular	10,8%	0,6
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	16,4%	0,4



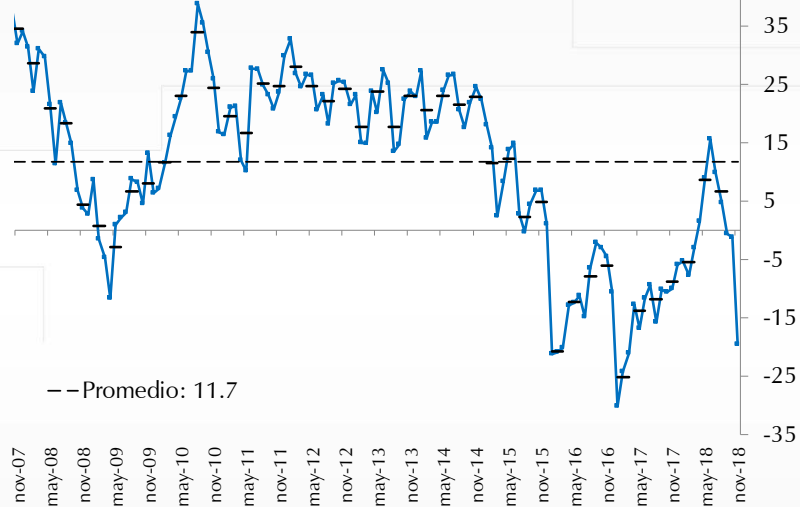
Balanza Comercial



Indicadores de Demanda: Cuarto trimestre de 2018



Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)



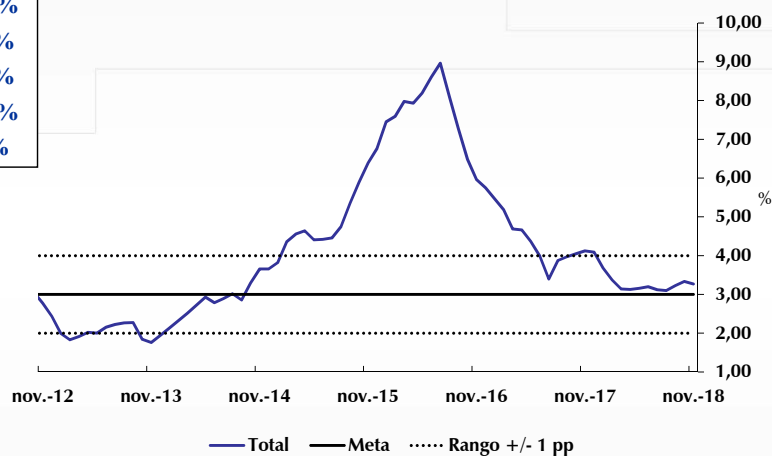
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

La Inflación en Noviembre



Inflación total al consumidor

Nov = 3,27%
Oct = 3,33%
Sep = 3,23%
Ago = 3,10%
Jul = 3,12%



Fuente: DANE y Banco de la República.

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

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

A noviembre 2018

Descripción	Ponderación	díc-17	nov-17	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	Participación en porcentaje en la desaceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración año corrido
Total	100	4.09	4.12	3.10	3.23	3.33	3.27	100.00	100.00
Sin alimentos	71.79	5.01	4.80	3.83	3.71	3.78	3.70	85.72	109.36
Transables	26.00	3.79	3.64	1.67	1.57	1.52	1.29	82.75	71.46
No transables	30.52	5.49	5.27	4.16	4.13	4.13	4.05	34.23	52.61
Regulados	15.26	5.86	5.58	6.36	6.03	6.41	6.53	-31.26	-14.71
Alimentos	28.21	1.92	2.52	1.34	2.05	2.25	2.22	14.28	-9.36
Perecederos	3.88	5.84	5.89	6.10	9.51	9.66	7.96	110.23	-11.95
Procesados	16.26	-0.91	-0.15	-1.18	-0.72	-0.54	-0.15	-91.69	-15.27
CPH	8.07	5.21	5.75	3.46	3.32	3.52	3.55	-4.26	17.85
Indicadores de inflación básica									
Sin Alimentos		5.01	4.80	3.83	3.71	3.78	3.70		
Núcleo 20		4.87	4.69	3.54	3.56	3.58	3.57		
IPC sin perecederos, ni comb. ni servi. Pubs.		4.02	4.09	2.76	2.81	2.89	2.90		
Inflación sin alimentos ni regulados		4.76	4.57	3.10	3.04	3.02	2.88		
Promedio indicadores inflación básica		4.66	4.54	3.31	3.28	3.32	3.26		

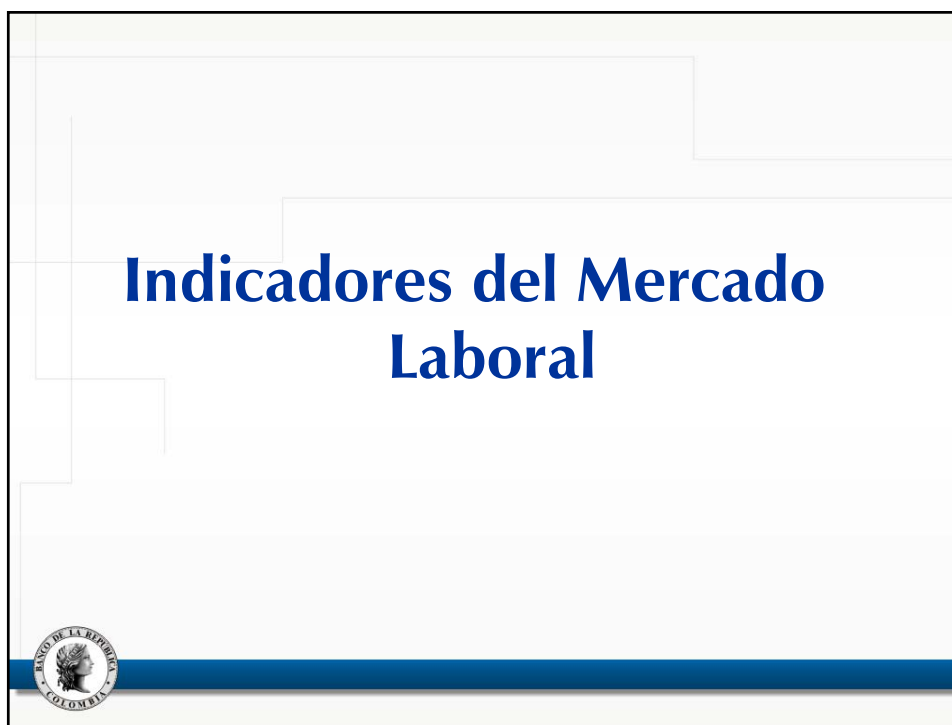
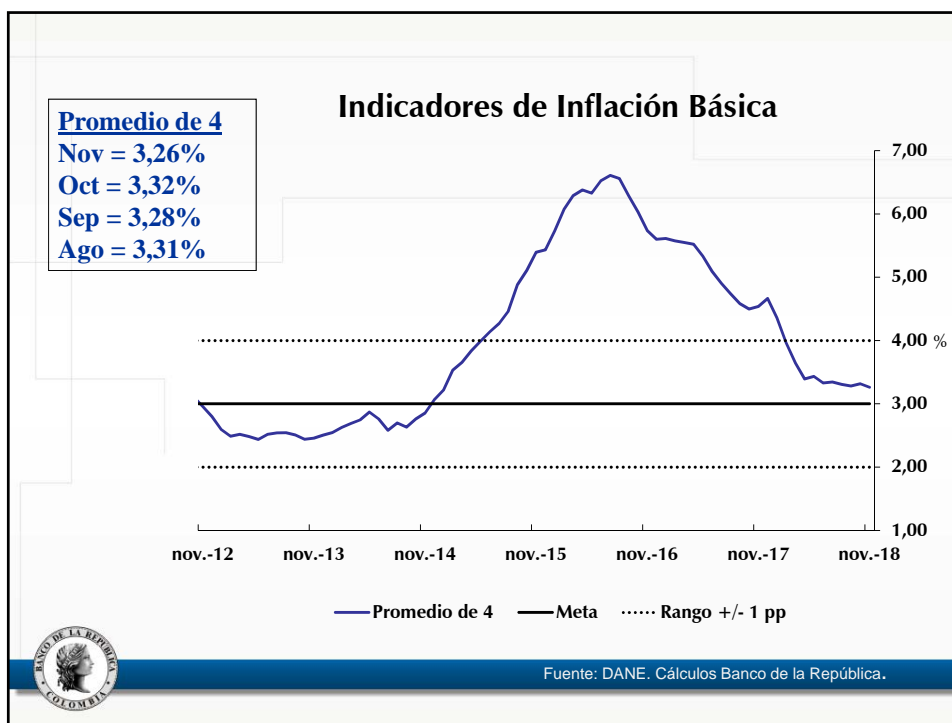
Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República

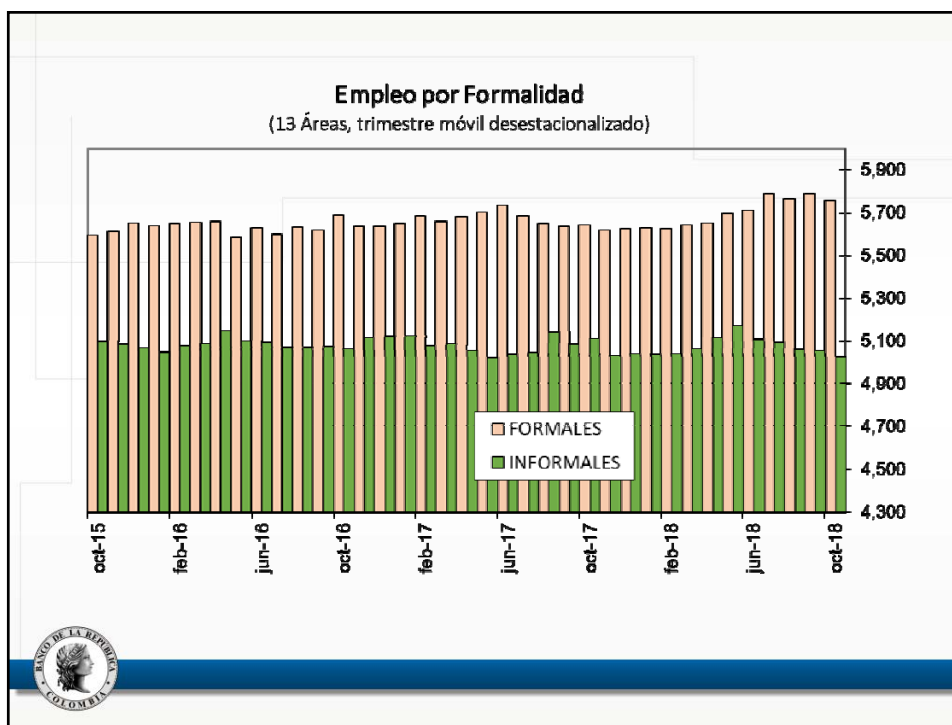
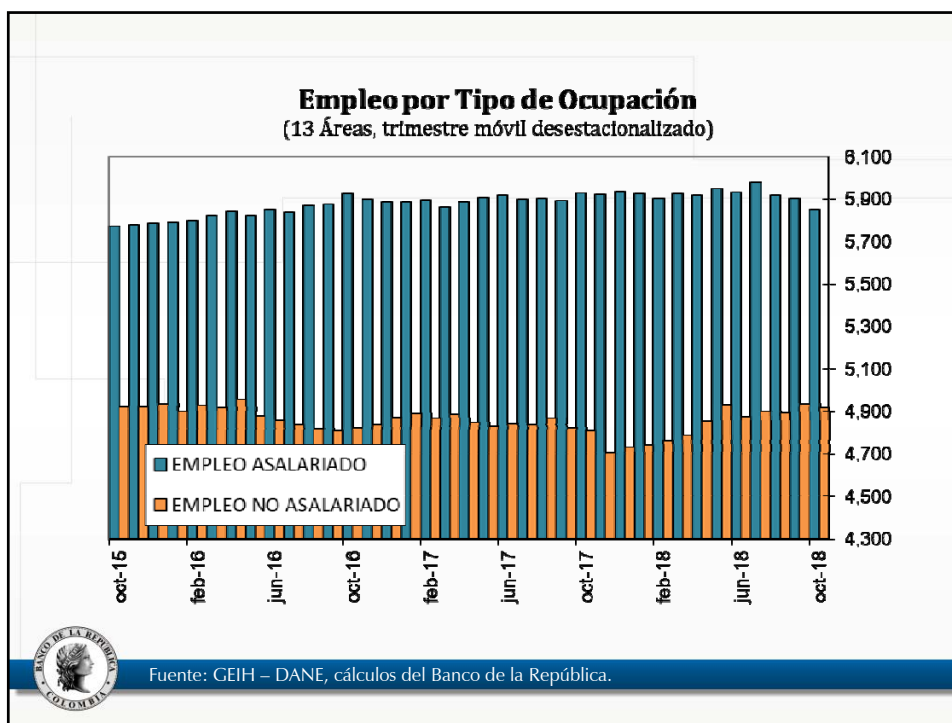
Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República



La inflación básica



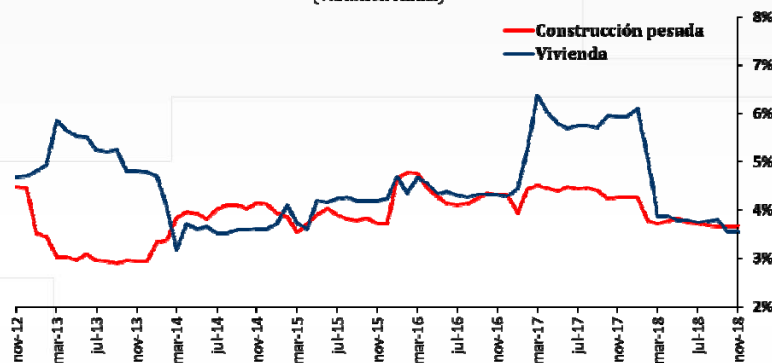




Costos Salariales



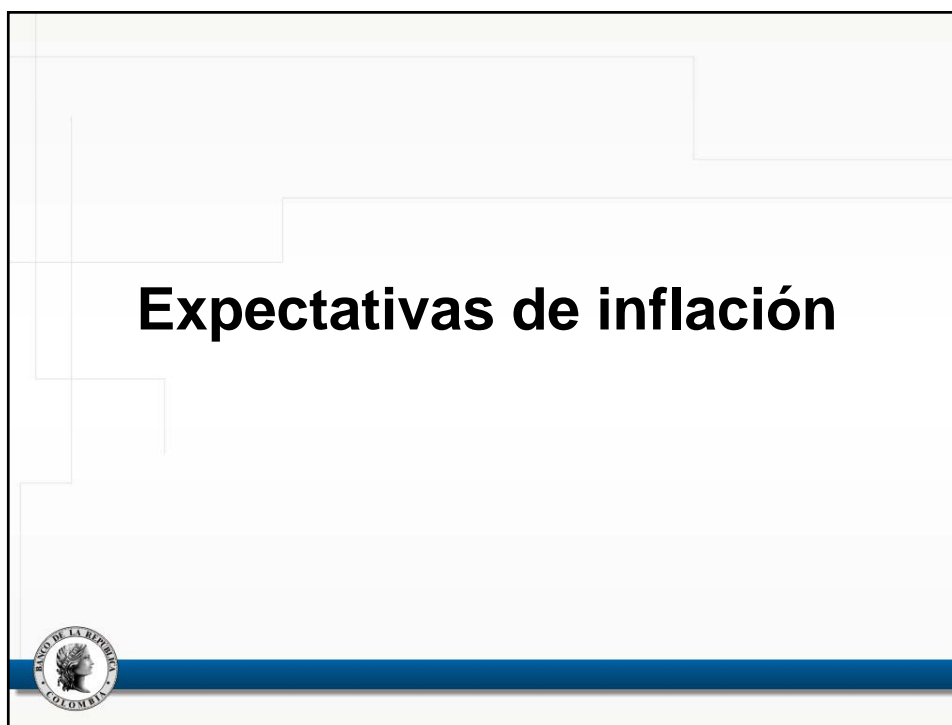
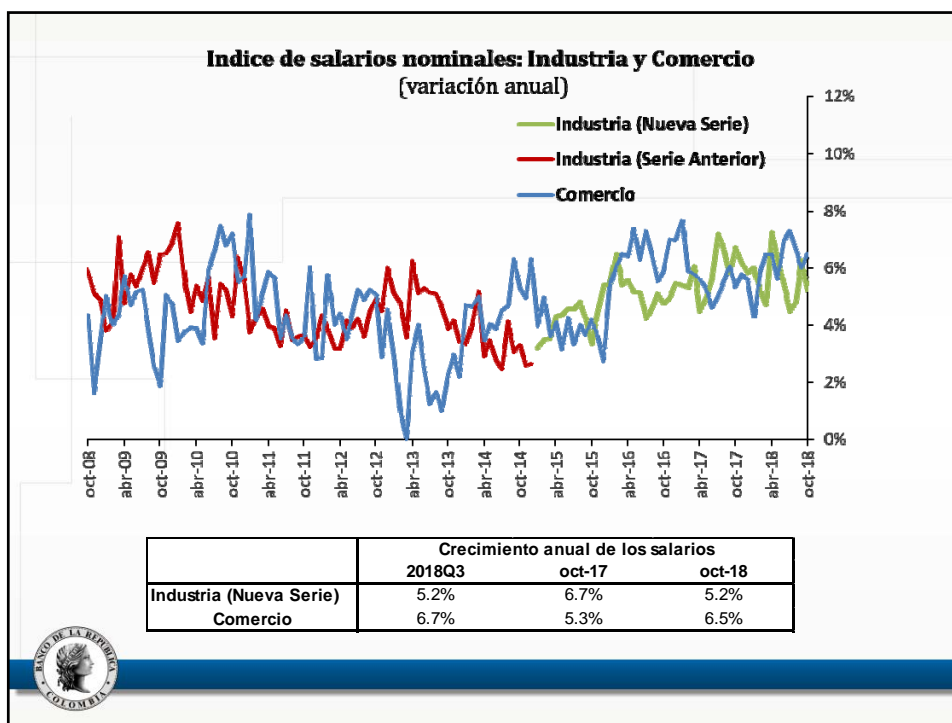
Indice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda
(Variación Anual)



ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	2018Q3	nov-17	nov-18
Cons. Pesada (obreros)	4.7%	5.6%	4.7%
Cons. Pesada (empleados)	2.9%	3.3%	2.9%
Vivienda	3.7%	5.9%	3.6%



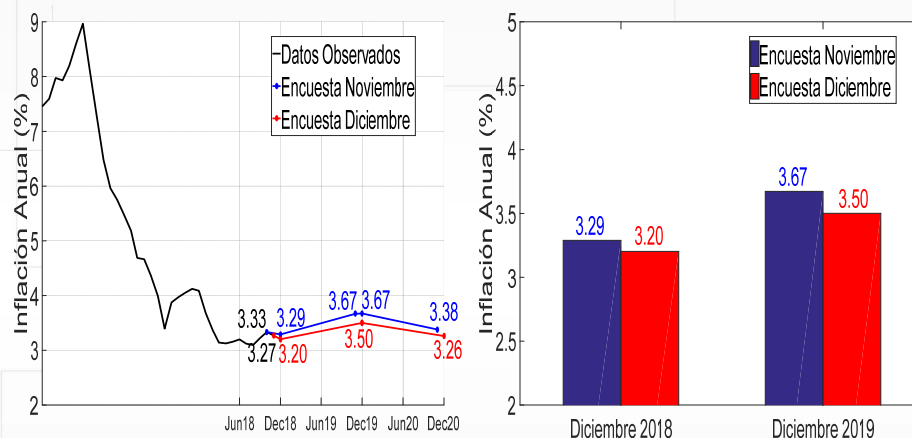
Fuente: ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.

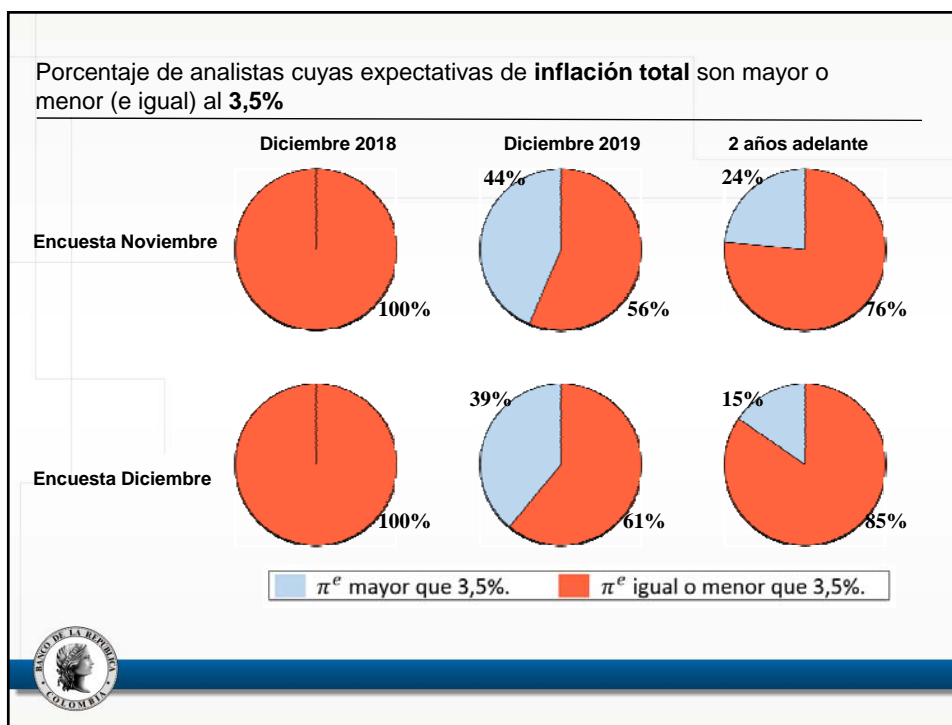
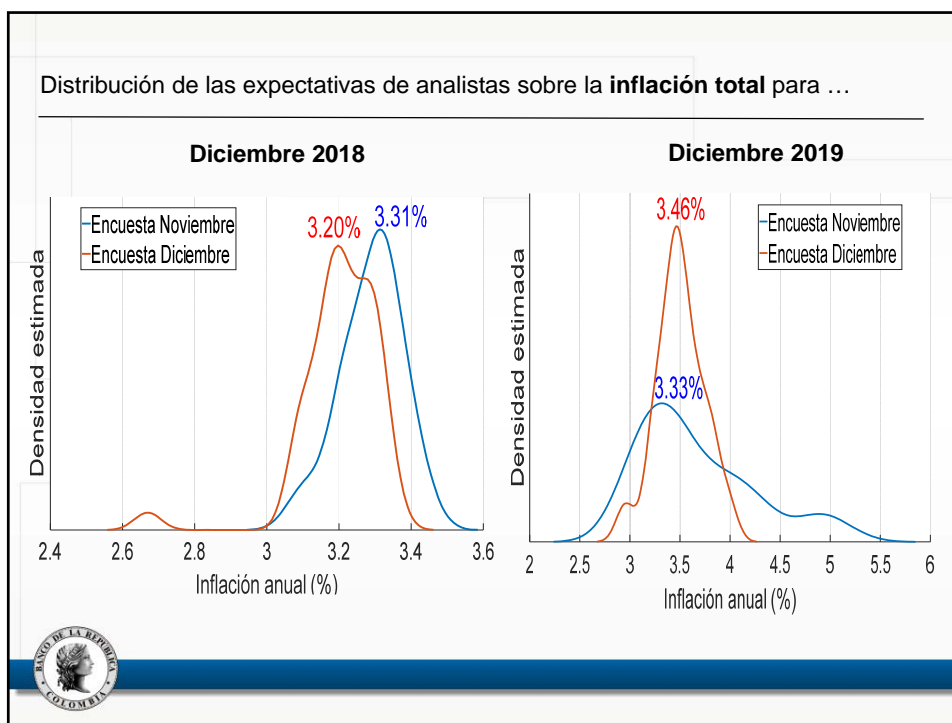


Encuesta mensual a analistas

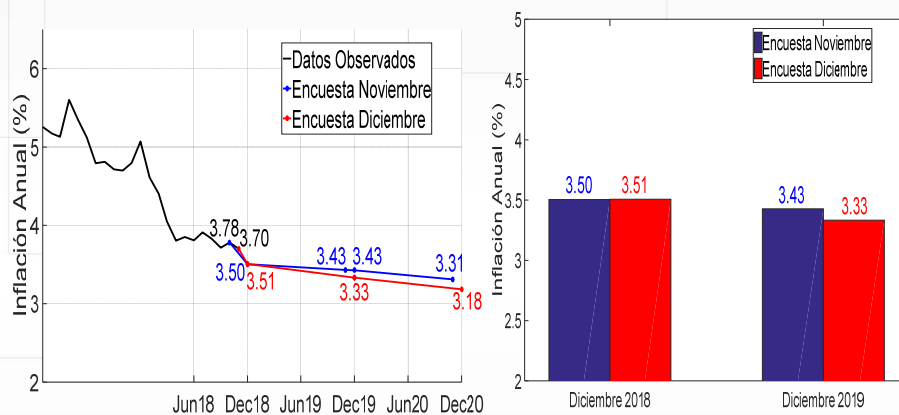


¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación total?





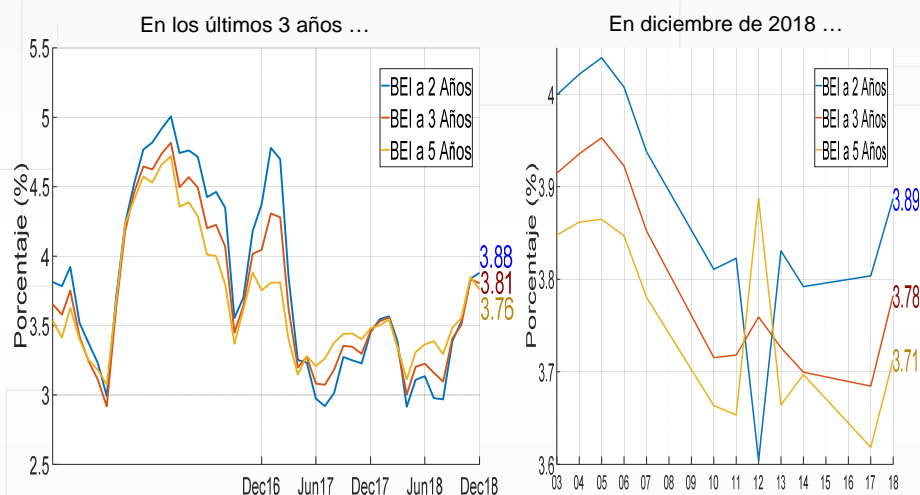
¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la
inflación sin alimentos?



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



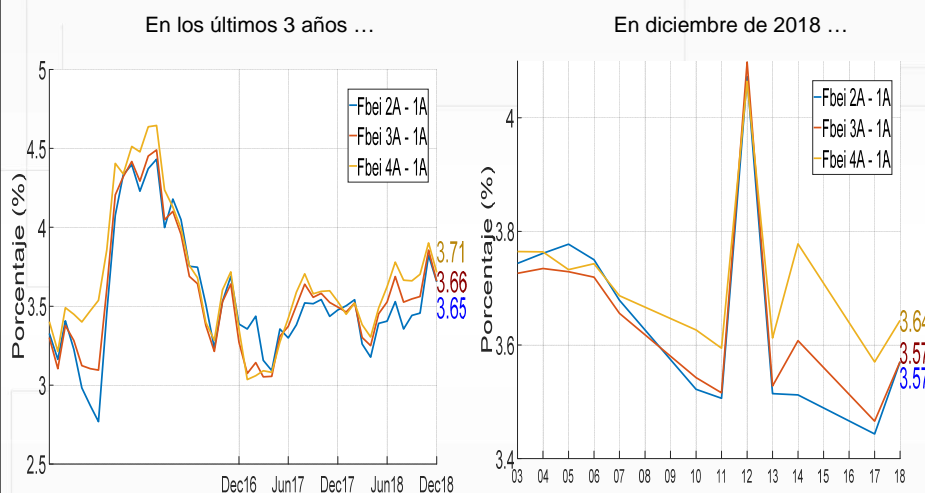
¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?



- El promedio mensual para el mes de diciembre se ubica alrededor del **3.81%**.



¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas FBEI ?



- El promedio mensual para el mes de diciembre se ubica alrededor del **3.68%**.



FIN



Informe de inflación del Cuarto Trimestre 2018

***Primera Presentación
Con cifras a Octubre 2018***

DPI - SGEE

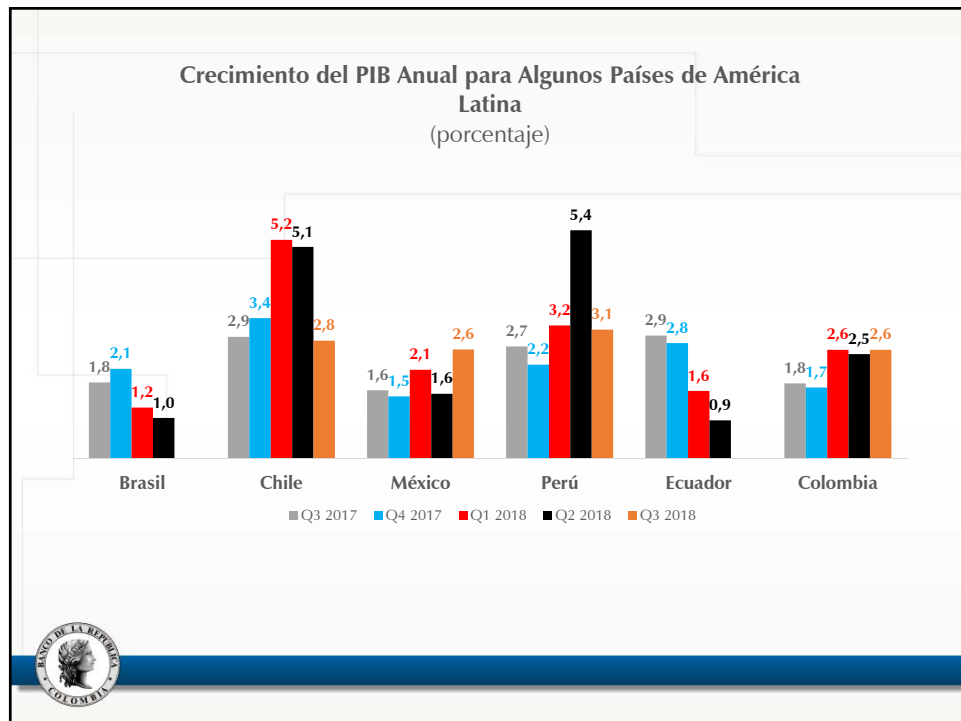
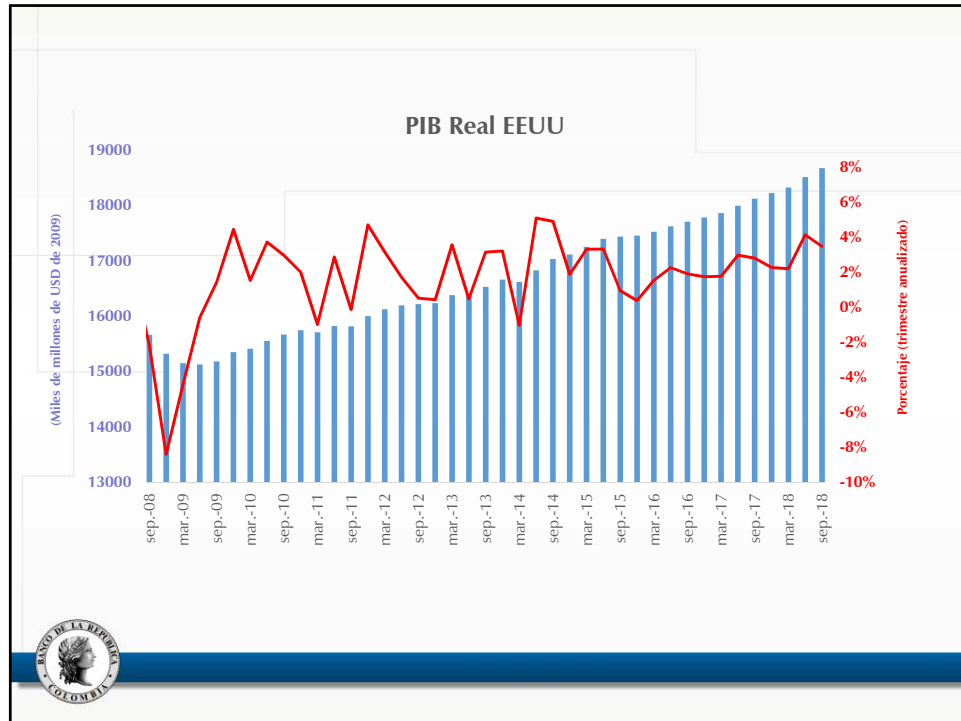


I. Contexto externo

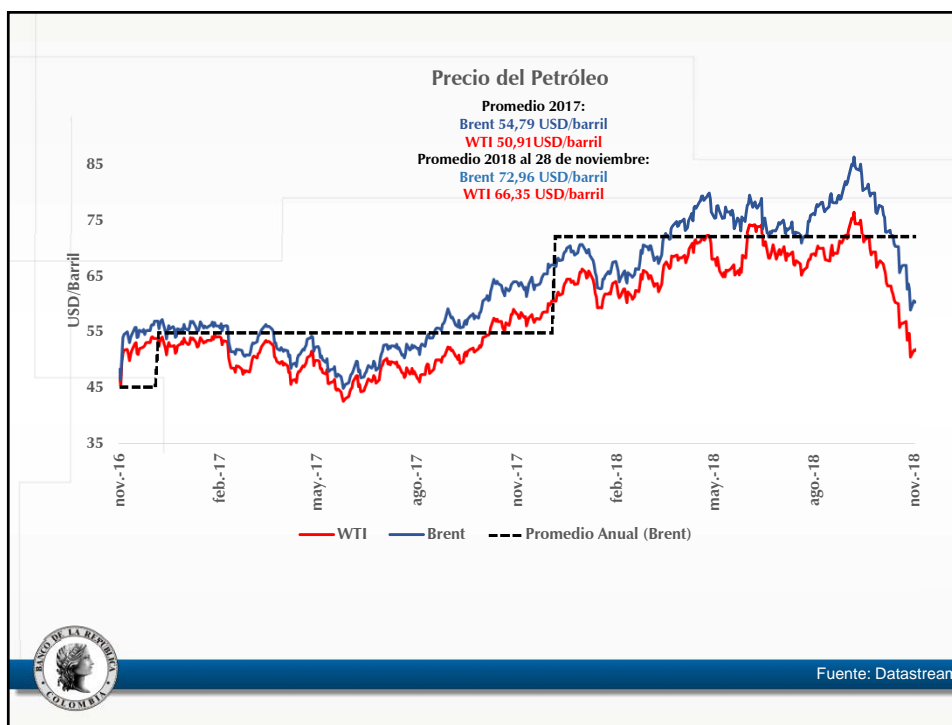


**¿Cómo va la
demanda externa y el
crecimiento de los
socios comerciales?**





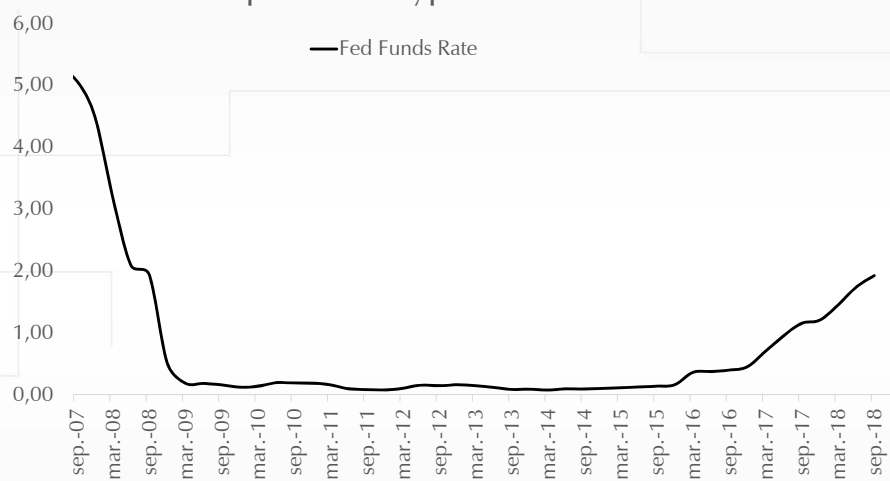
¿Cómo van los Términos de Intercambio?

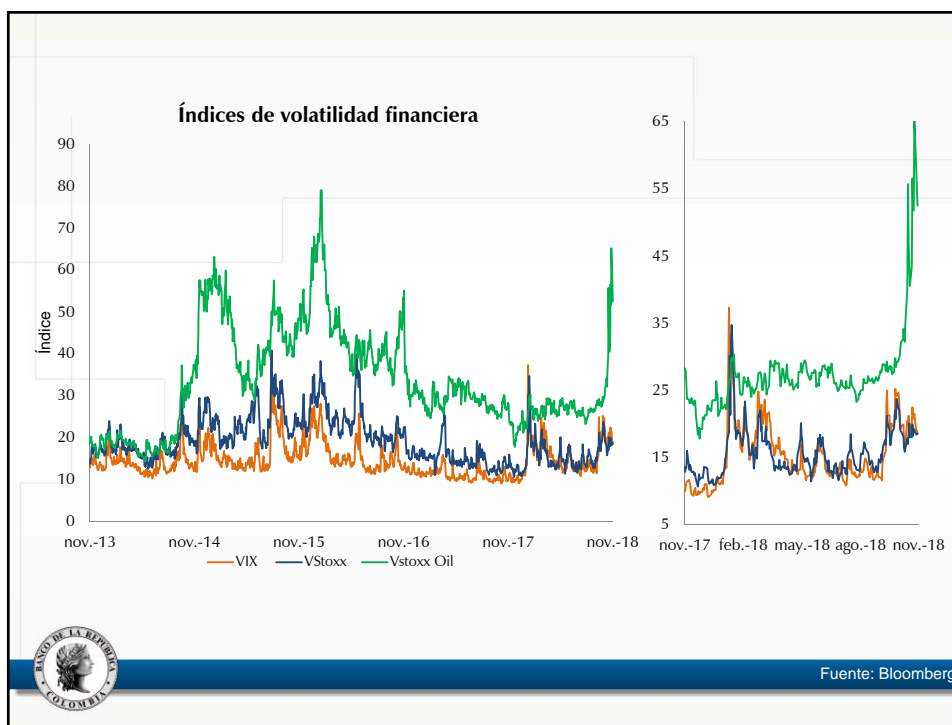
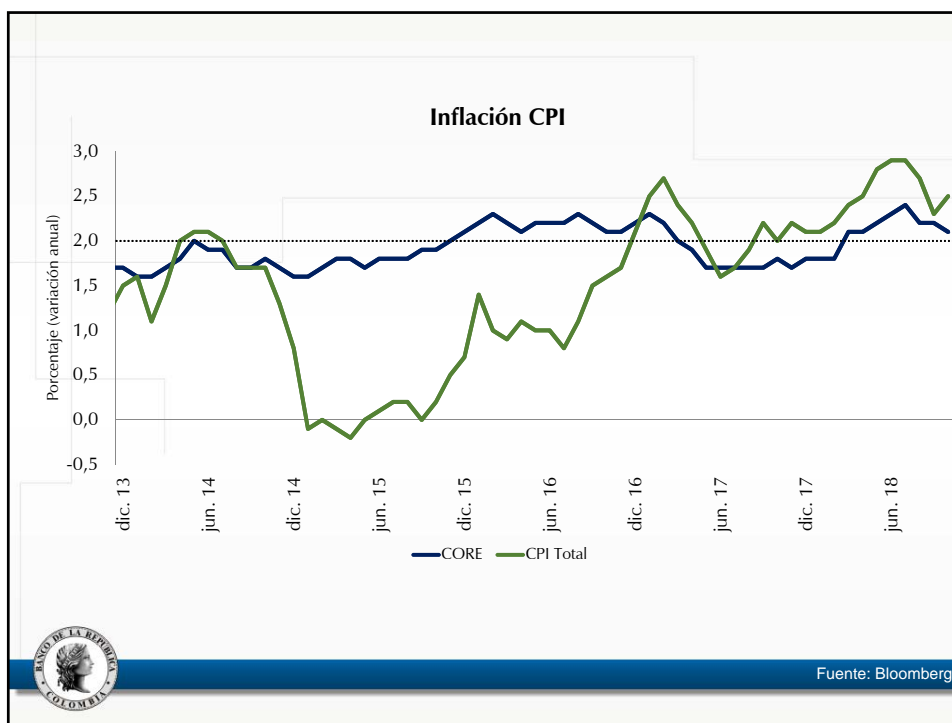


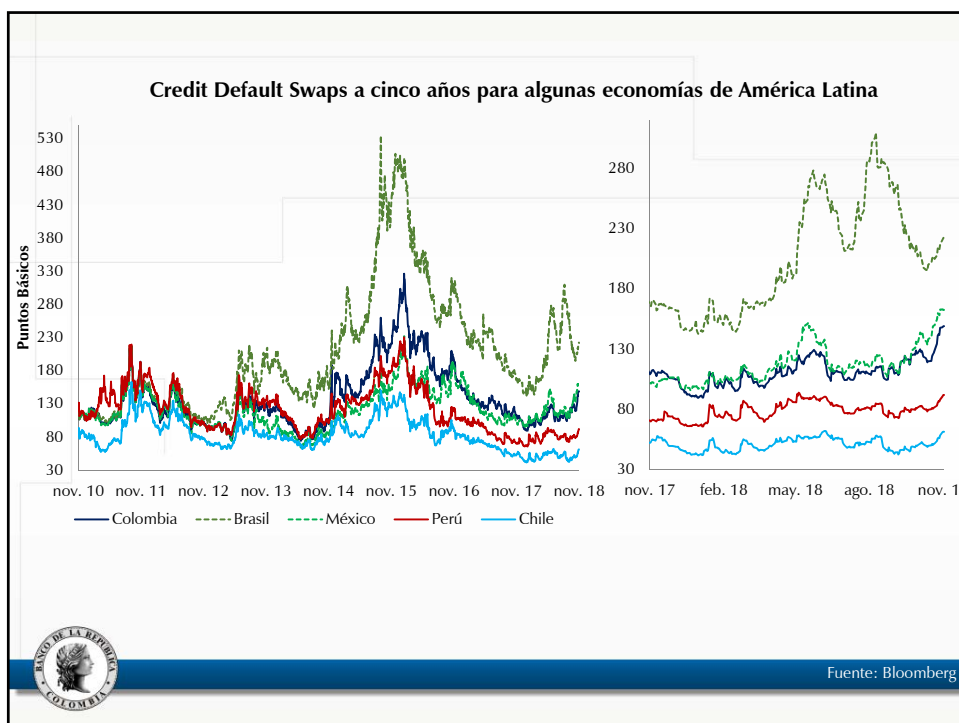
¿Cómo va el financiamiento externo?



Tasa de política de la Fed y pronóstico del Escenario Central

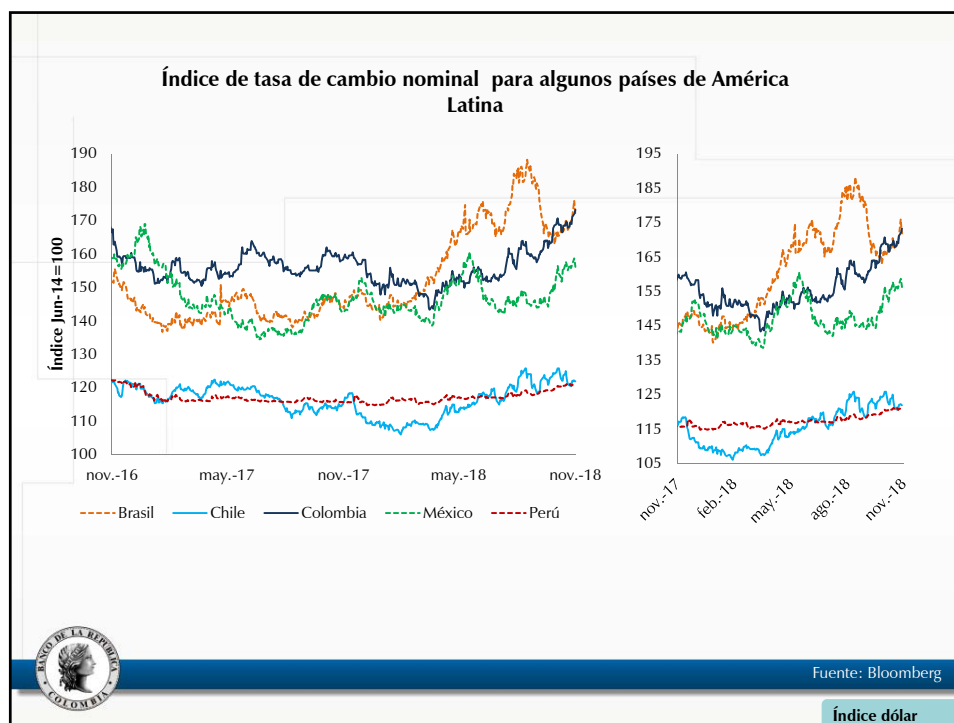






**¿Cómo se ha
reflejado esto
en la
tasa de cambio?**





II. Comercio Exterior, Balanza de Pagos



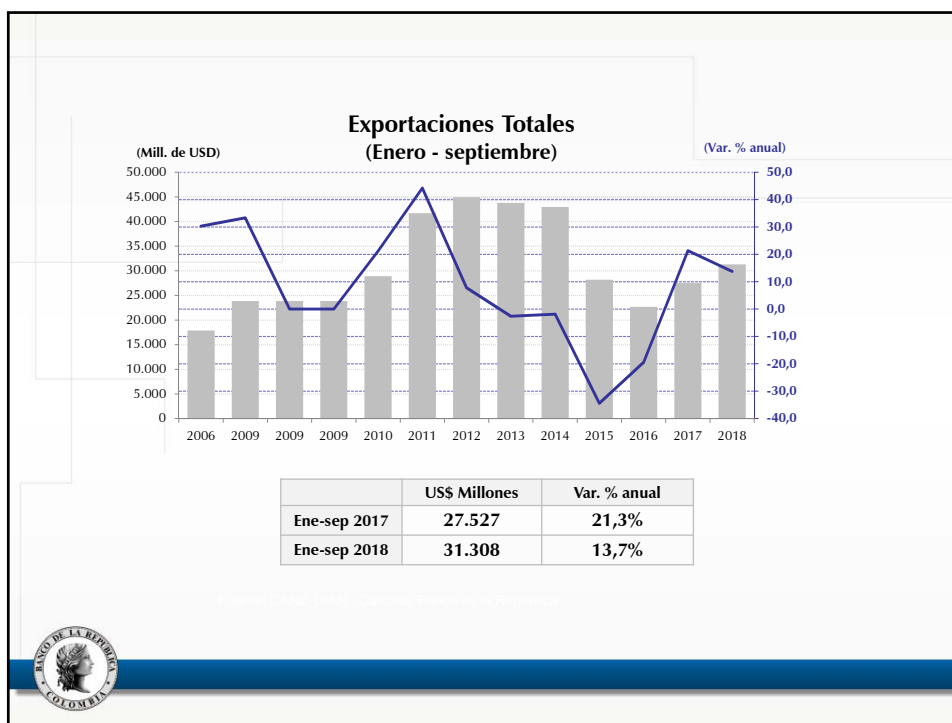
Exportaciones



Cifras resumen exportaciones

	EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES							
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	ago-18	sep-18	ago-18	sep-18	ago-18	sep-18	ago-18	sep-18
Bienes básicos de origen minero	2,294	2,302	25.1	13.6	14.4	8.2	62.3	65.8
Bienes básicos de origen agrícola	393	317	0.6	-19.9	0.1	-2.3	10.7	9.1
Resto de exportaciones	995	880	2.8	-7.3	0.8	-2.1	27.0	25.2
Total	3,681	3,499	15.3	3.8	15.3	3.8	100	100





Septiembre de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	3,8%			
Bienes de origen minero	13,6% [8,2]	Petróleo crudo	47,3%	12,3
		Refinación del petróleo y otros	102,8%	5,1
		Ferroníquel	106,6%	0,8
		Oro	-5,5%	-0,2
		Carbón, lignítico y turba	-39,5%	-9,8
Acumulado Enero-Septiembre de 2018				
Total exportaciones	13,7%			
Bienes de origen minero	20,7% [12,1]	Petróleo crudo	30,2%	8,7
		Refinación del petróleo y otros	43,4%	2,4
		Carbón, lignítico y turba	7,9%	1,5
		Ferroníquel	89,4%	0,8
		Oro	-24,0%	-1,2

Septiembre de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	3,8%			
Bienes de origen agrícola	-19.9	Café (sin tostar)	-25,9%	-1.8
	[-2.3]	Banano	-25,4%	-0.5
		Flores	-0,4%	0.0
Acumulado Enero-Septiembre de 2018				
Total exportaciones	13,7%			
Bienes de origen agrícola	-5.9	Café (sin tostar)	-11,9%	-0.8
	[-0.8]	Banano	-7,3%	-0.2
		Flores	5,5%	0.2



Septiembre 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	3,8%			
Resto de exportaciones*	-7,3% [-2,1]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	-14,0%	-0,8
		Maquinaria y equipo	-34,2%	-0,5
		Productos químicos	-3,5%	-0,3
Acumulado Enero-Septiembre de 2018				
Total exportaciones	13,7%			
Resto de exportaciones*	8,6% [2,4]	Productos químicos	7,4%	0,6
		Alimentos, bebidas y tabaco sin café	7,7%	0,4
		Vehículos automotores y otros tipos de transporte	25,3%	0,4



Avance DIAN



Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares
Noviembre 1 a 17 de 2017 y 2018

Periodo	Importaciones ^{1/}							Exportaciones (no incluye petróleo en cifras observadas)			
	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	3.327	19,4%	d
Febrero	3.647	3.651	0,1%	3.476	3.489	0,4%	c	2.716	3.001	10,5%	d
Marzo	4.123	3.906	-5,3%	3.936	3.728	-5,3%	c	3.297	3.366	2,1%	d
Abril	4.033	4.238	5,1%	3.846	4.042	5,1%	c	2.684	3.785	41,0%	d
Mayo	3.728	4.513	21,1%	3.571	4.319	20,9%	c	3.505	3.681	5,0%	d
Junio	3.779	4.228	11,9%	3.610	4.050	12,2%	c	2.874	3.335	16,0%	d
Julio	3.750	4.347	15,9%	3.585	4.162	16,1%	c	3.103	3.633	17,1%	d
Agosto	4.191	4.581	9,3%	4.001	4.376	9,4%	c	3.192	3.681	15,3%	d
Septiembre	3.733	4.048	8,4%	3.557	3.860	8,7%	c	3.371	3.495	3,8%	d
Octubre	3.940	5.258	33,4%	3.759	5.032	33,9%	o	2.033	2.435	20,0%	o
Enero - octubre	38.454	42.667	11,0%	36.710	40.778	11,1%	o	29.560	33.747	14,2%	o
Noviembre (1 a 17)	1.821	2.508	37,7%	1.739	2.396	37,8%	o	1.057	1.179	11,4%	o

Fuente: Bodega de datos -CEE- SGAO-DGO-DIAN o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYGA y MURSCA).

c: Producción DIAN -certificadas DANE

^{1/}: Producidas por la DIAN y certificadas por el DAI Elabóro: Coordinación de Estudios Económicos -SGAO-DGO-DIAN

d: Producción DIAN-DANE



Importaciones CIF

Septiembre 2018




Cifras resumen importaciones

	IMPORTACIONES DÓLARES CIF							
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	Ago-18	Sep-18	Ago-18	Sep-18	Ago-18	Sep-18	Ago-18	Sep-18
Bienes de consumo	1.092	1.022	11,9	6,6	2,8	1,7	23,8	25,2
Bienes intermedio	2.130	1.803	13,5	8,7	6,0	3,9	46,5	44,6
Bienes de capital	1.358	1.221	1,6	9,7	0,5	2,9	29,6	30,2
Total	4.581	4.048	9,3	8,4	9,3	8,4	100	100



IMPORTACIONES				
Septiembre 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	8,4%			
Bienes de capital	9,7% [2,9]	Bienes de capital para la industria	12,1%	2,2
		Materiales de construcción	31,0%	0,8
		Equipo de transporte	-0,8%	-0,1
Materias primas	8,7% [3,9]	Materias primas para la industria	11,2%	3,8
		Materias primas para la agricultura	6,2%	0,2
		Combustibles	-2,0%	-0,1

Acumulado Enero-Septiembre de 2018				
Total importaciones	8,4%			
Bienes de capital	6,8% [2,1]	Bienes de capital para la industria	10,1%	1,9
		Materiales de construcción	10,7%	0,3
Materias primas	9,5% [4,4]	Materias primas para la industria	15,0%	5,0
		Materias primas para la agricultura	10,1%	0,4




ESTADO DE LA REPÚBLICA
COLOMBIA

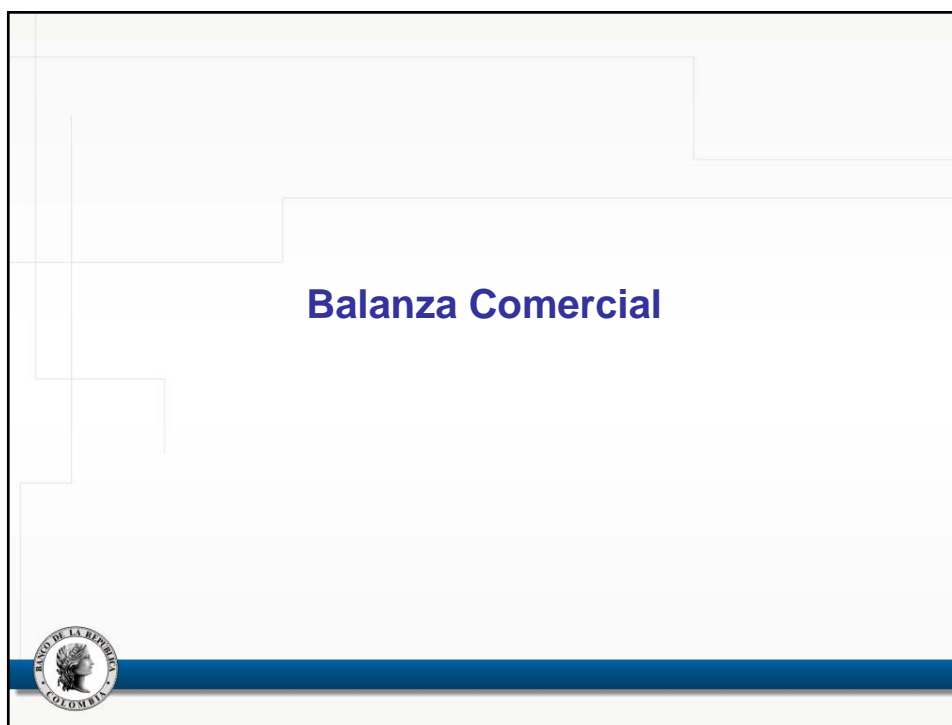
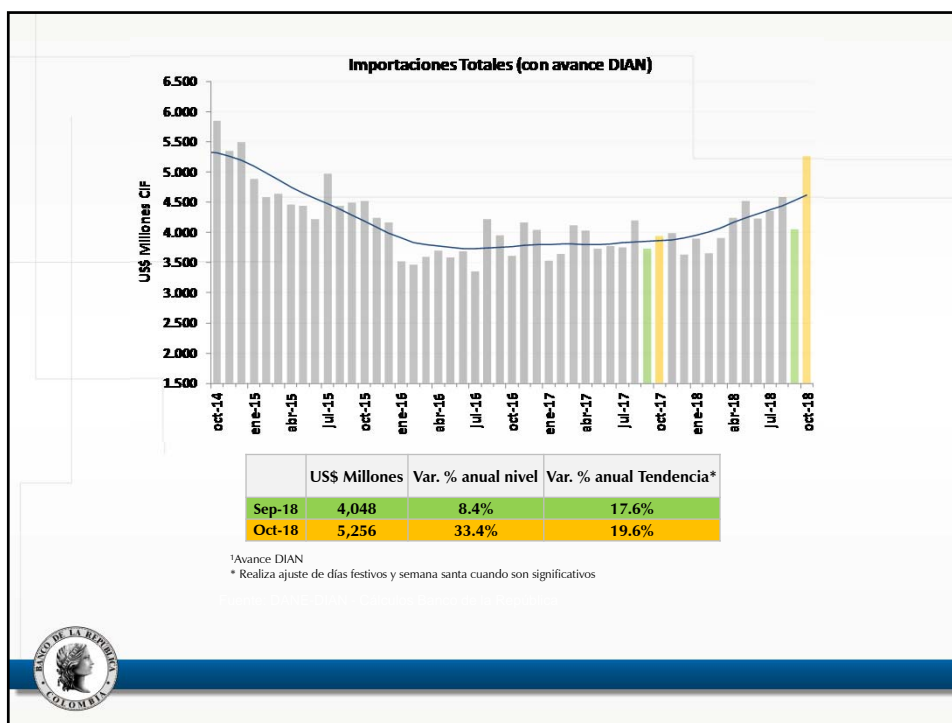


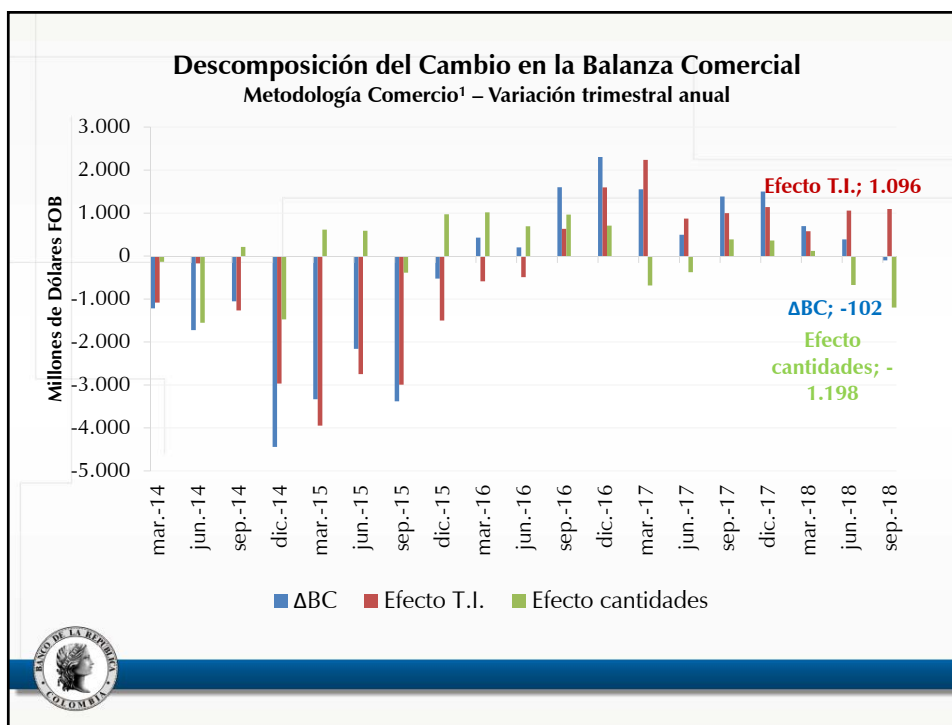
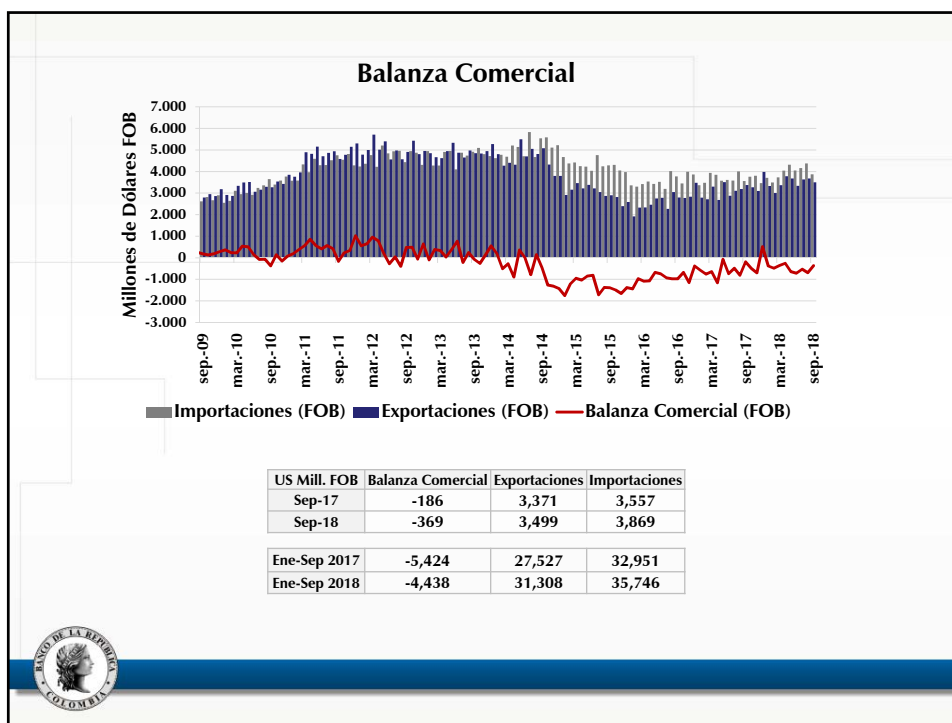
IMPORTACIONES				
Septiembre de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	8,4%			
Bienes de consumo	6,6% [1,7]	Bienes de consumo duradero	17,2%	2,0
		Vehículos de transporte particular	29,2%	1,6
		Bienes de consumo no duradero	-1,8%	-0,3
		Productos alimenticios	-8,6%	-0,4

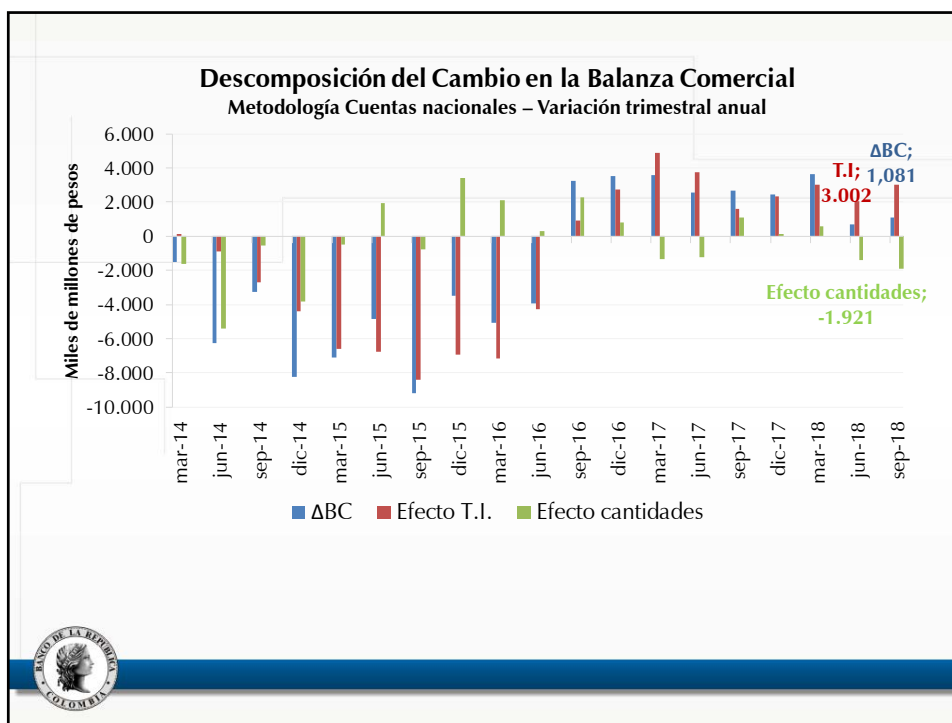
Acumulado Enero-Septiembre de 2018				
Total importaciones	8,4%			
Bienes de consumo	8,3% [1,9]	Bienes de consumo no duradero	7,6%	1,0
		Productos farmacéuticos y de tocador	7,0%	0,3
		Productos alimenticios	4,8%	0,2
		Bienes de consumo duradero	9,2%	1,0
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	15,7%	0,4
		Vehículos de transporte particular	5,6%	0,3







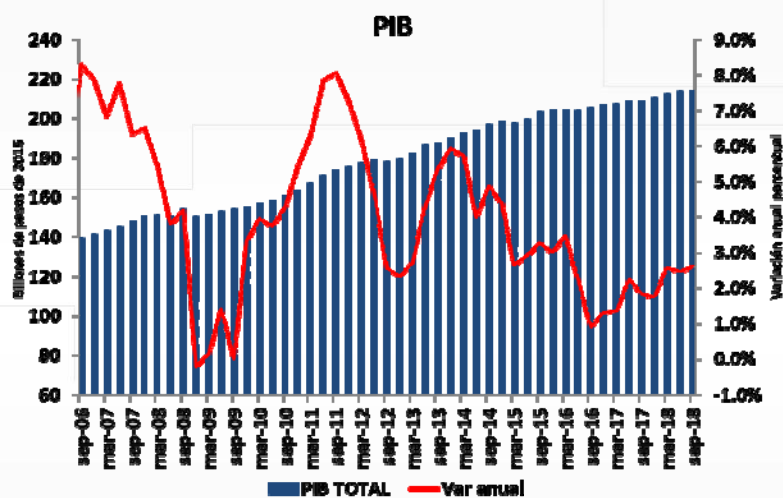




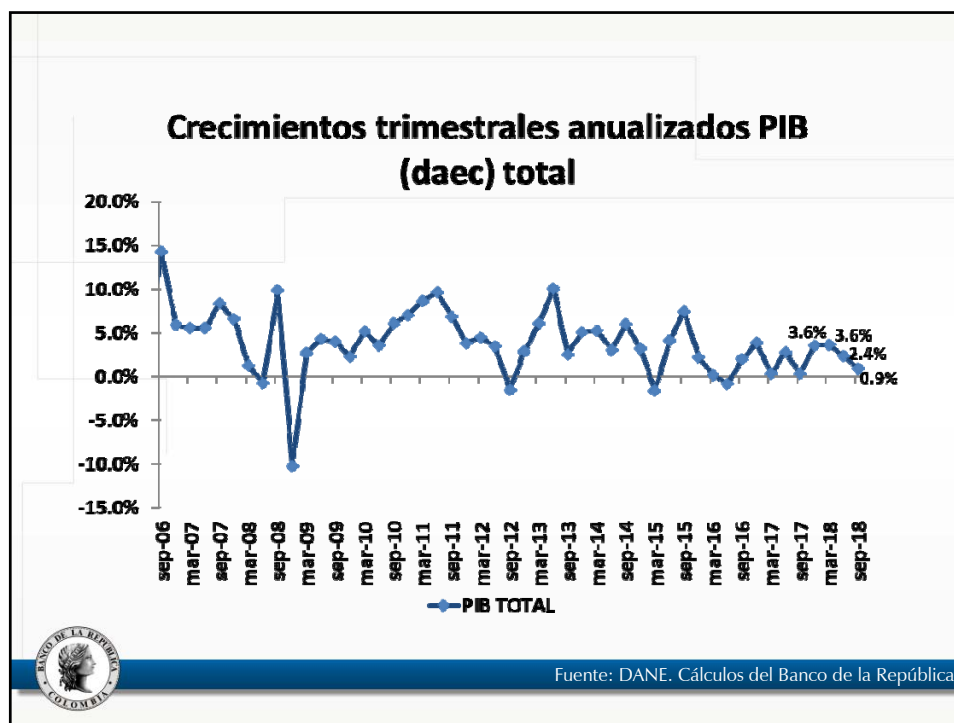
III. Crecimiento



Resultados PIB 2018-T3

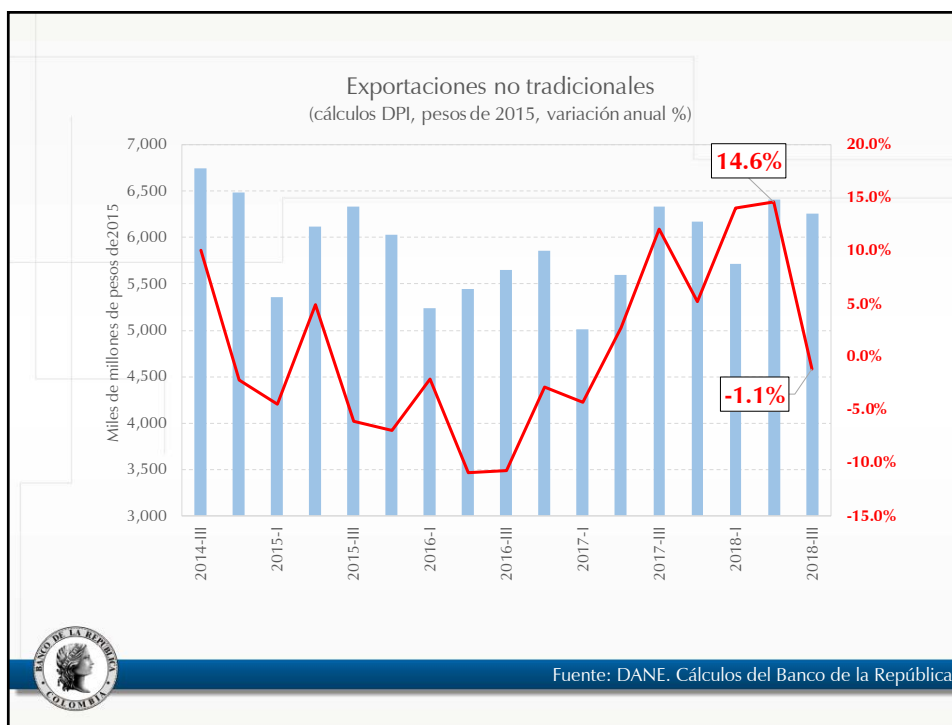
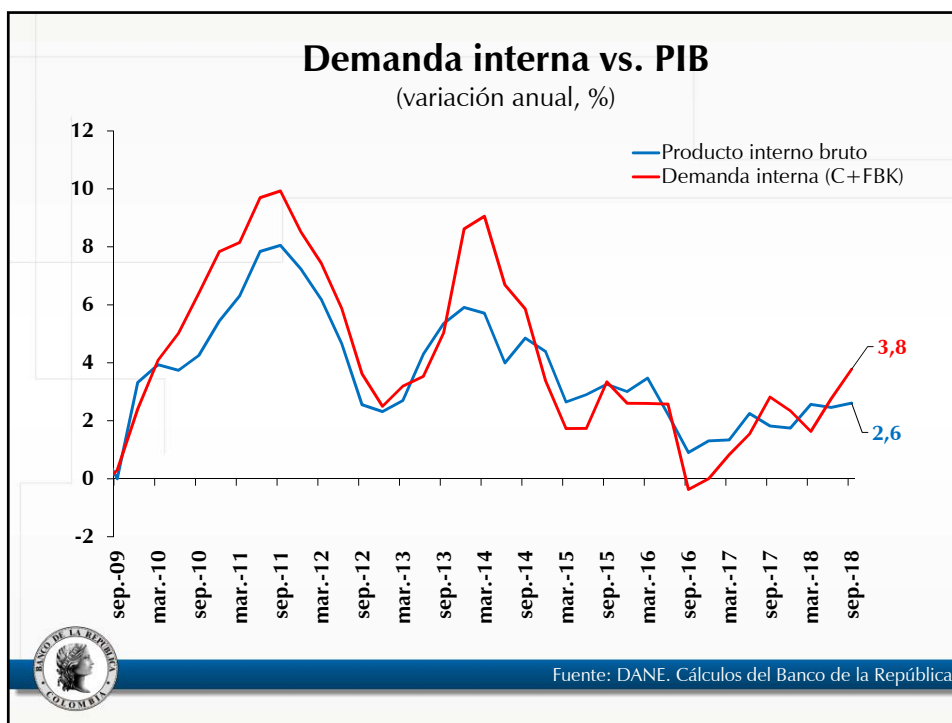


Fuente: DANE. Cálculos del Banco de la República.



**Análisis de los resultados del PIB
por el lado del gasto: 2018T3.**

(Series corregidas por estacionalidad y efectos
calendario)



Análisis de los resultados del PIB por el lado sectorial: 2018T3.

(Series corregidas por estacionalidad y efectos
calendario)

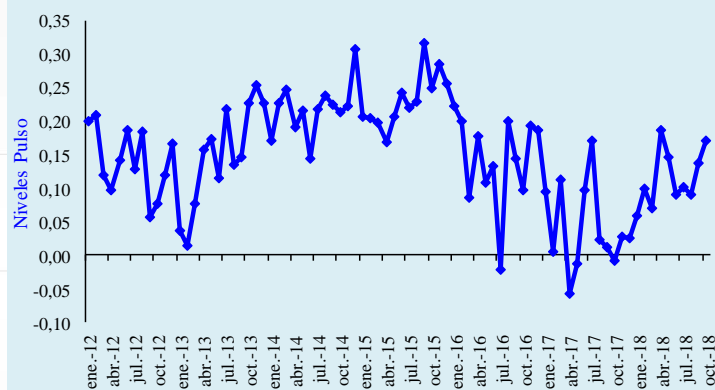


Indicadores de Demanda: Cuarto trimestre de 2018



Pulso Económico Regional (PER). Total Nacional¹

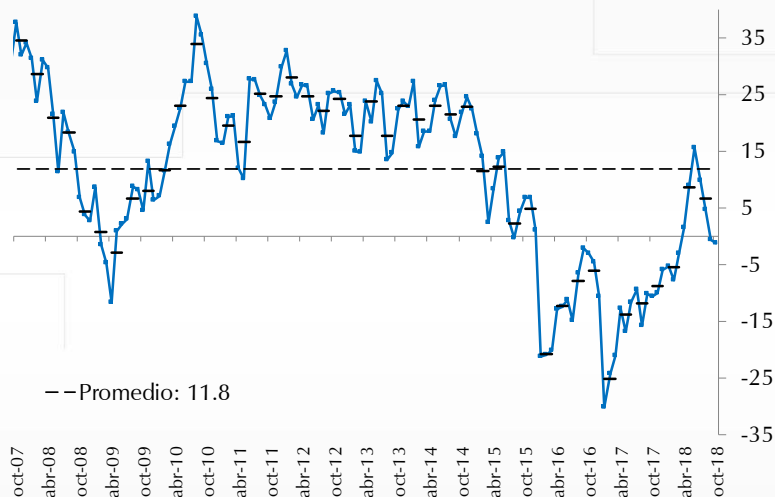
(mensual)



¹ Incluye las regiones Suroccidente, Antioquia, Eje Cafetero, Llanos Orientales, Nororient, Caribe, Centro. No incluye Bogotá-Cundinamarca.

Nivel por encima de cero representa crecimiento anual y por debajo caídas, pero no corresponde a variaciones porcentuales; el indicador está comprendido en un intervalo entre -1 y 1.

Fuente: Banco de la República; cálculos del Banco de la República.

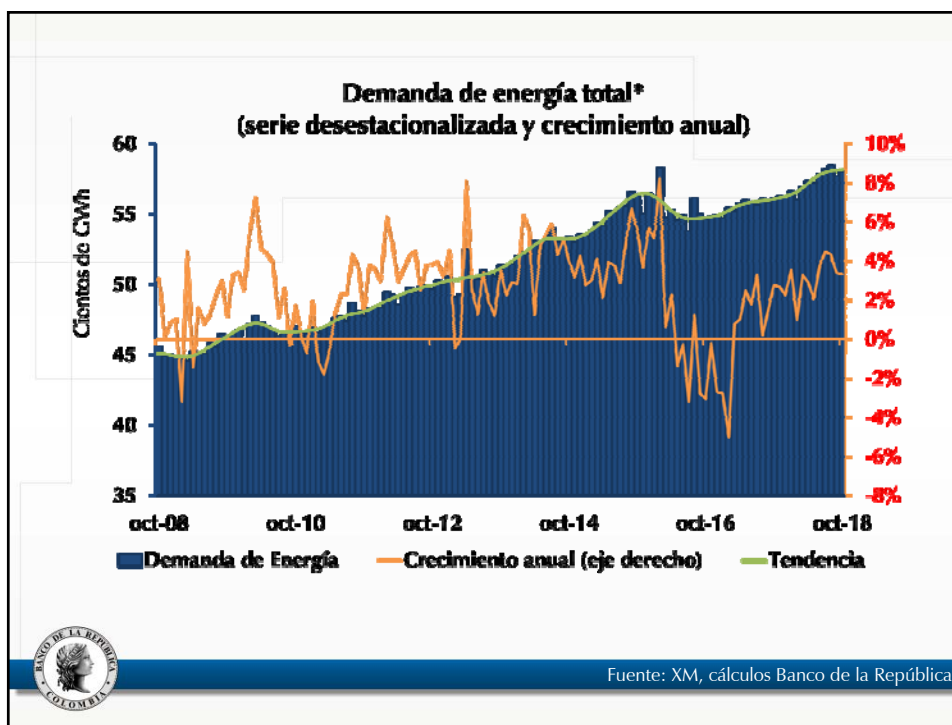
**Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)**

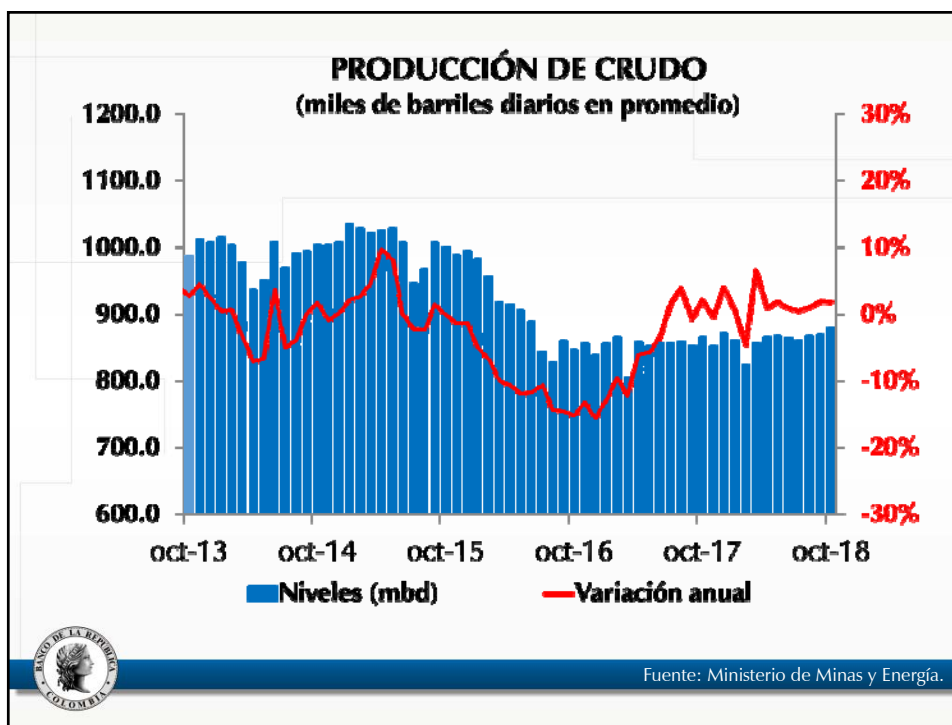
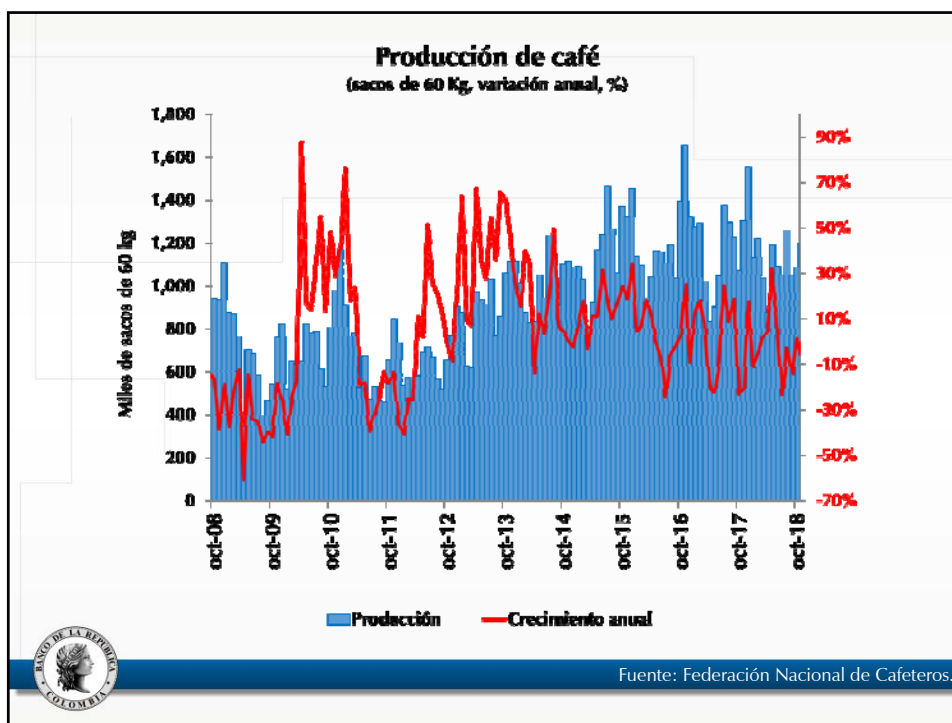
-- Promedio: 11,8



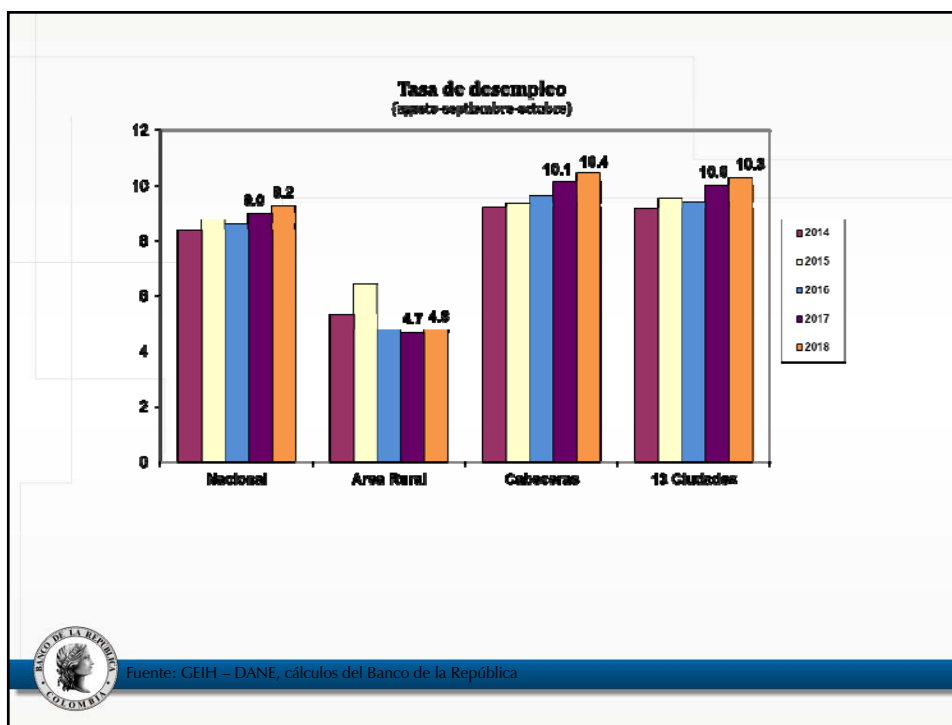
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

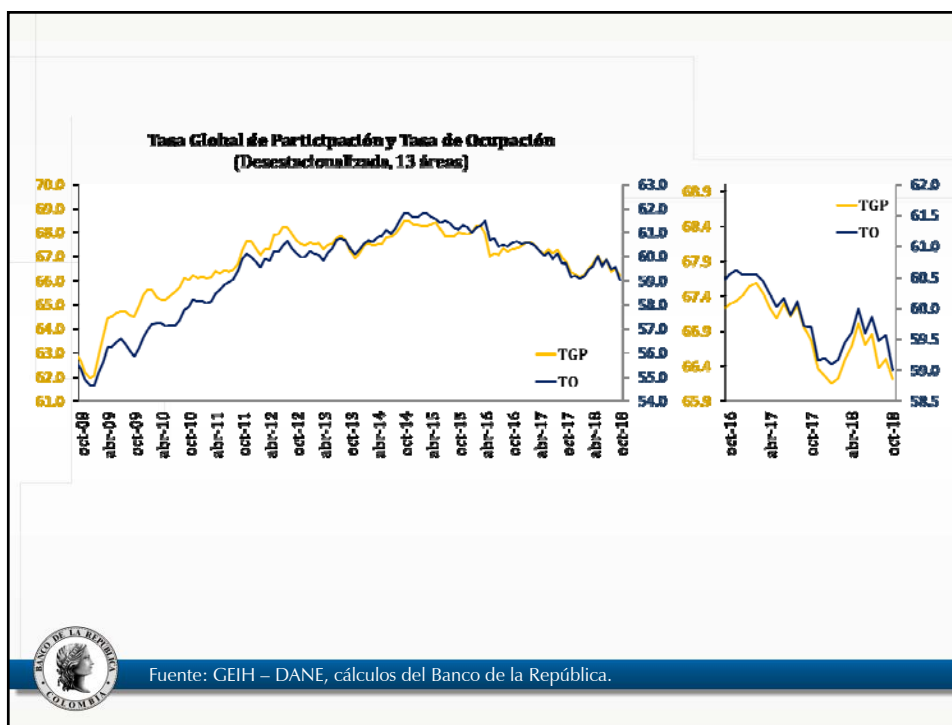
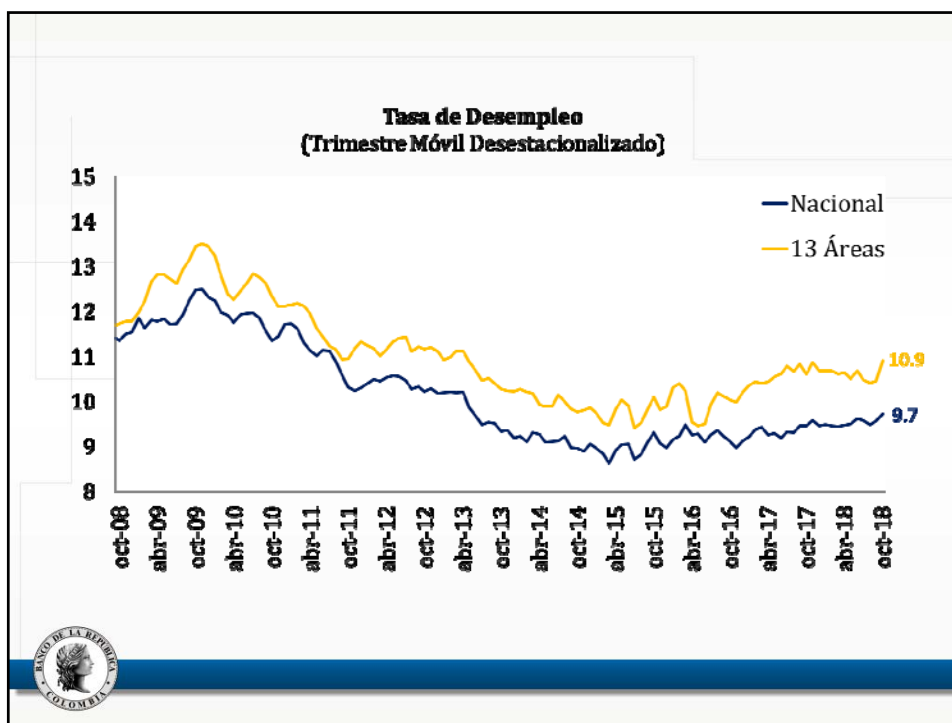
Indicadores de Oferta: Cuarto trimestre de 2018

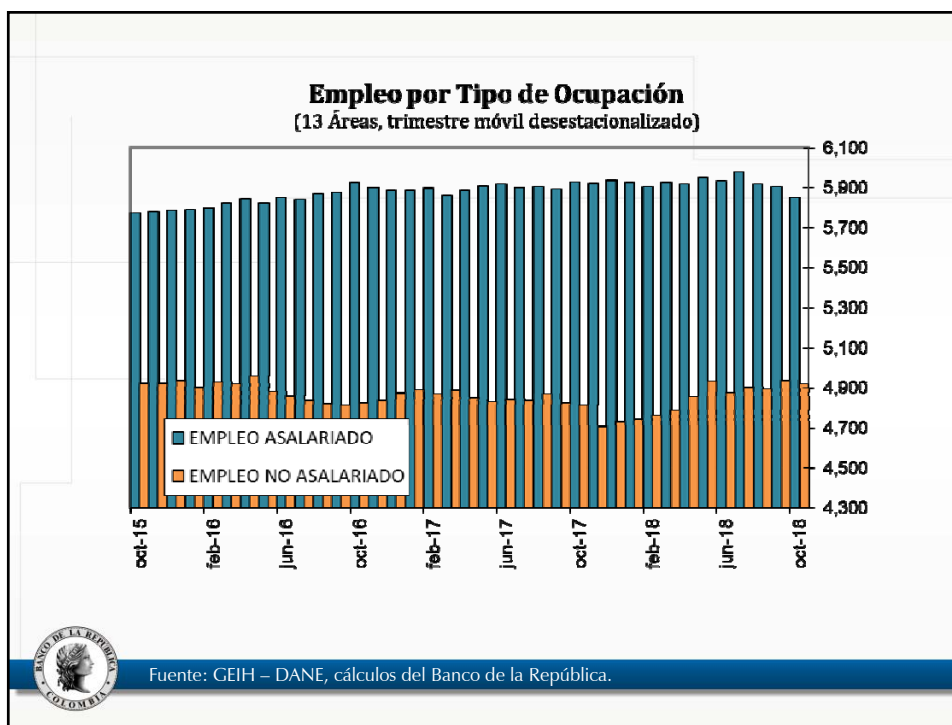
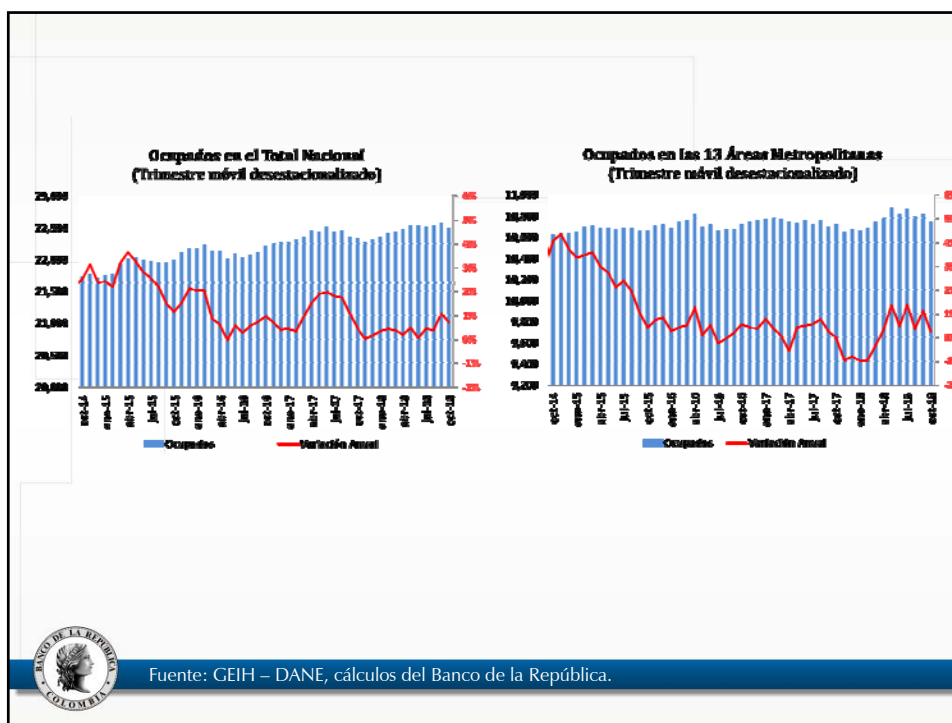


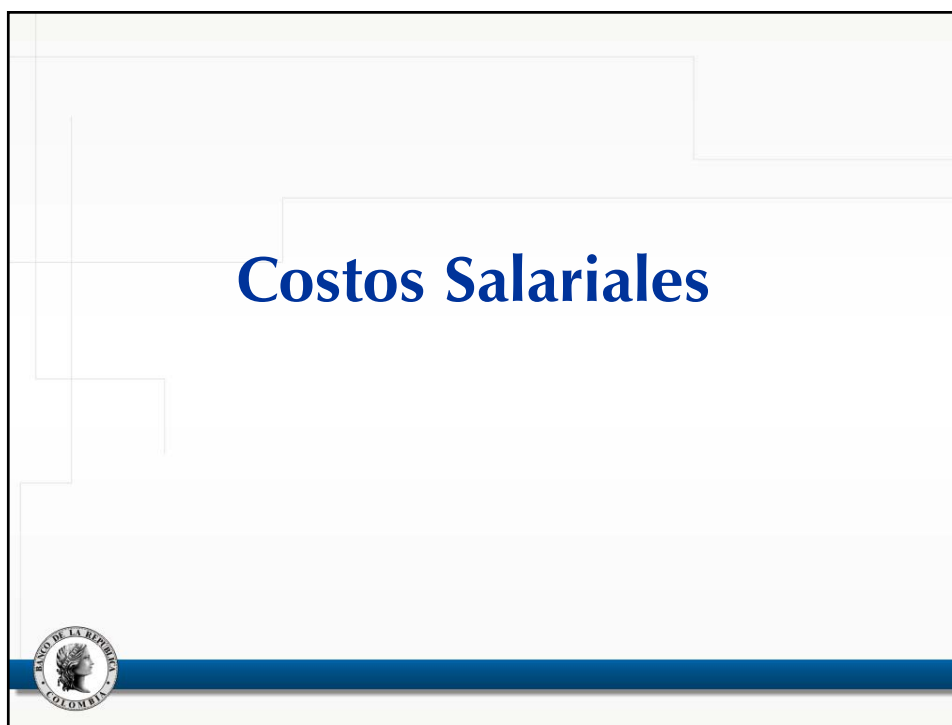
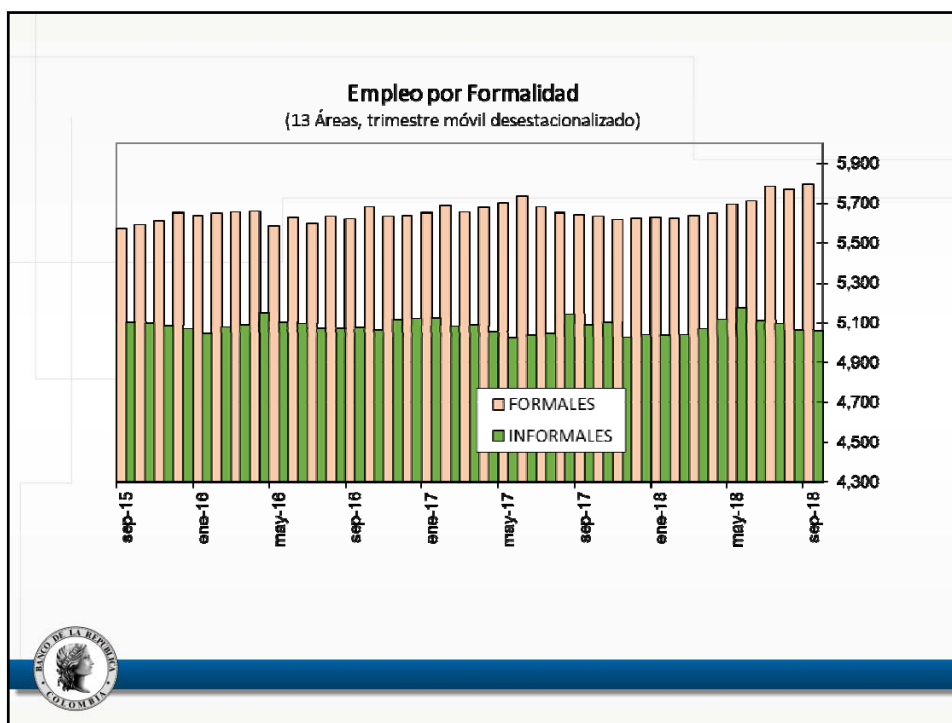


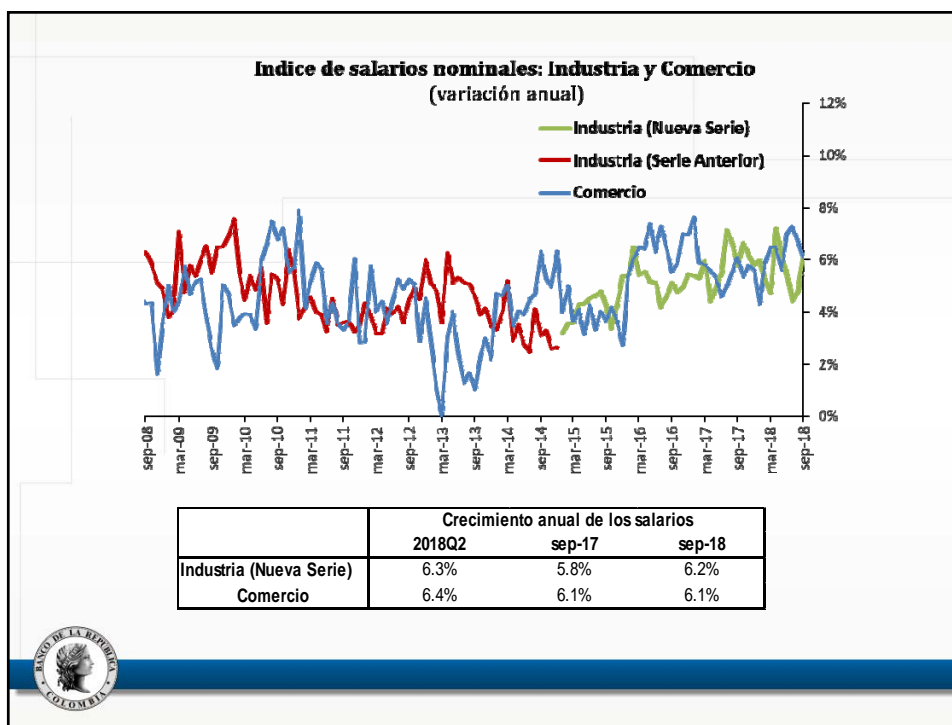
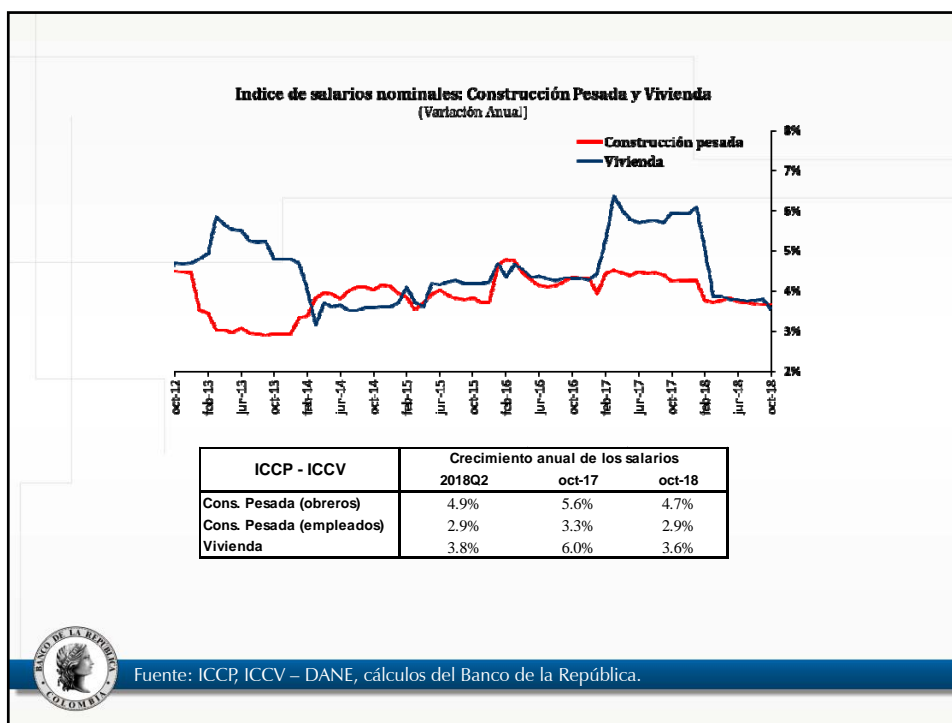
IV. Mercado Laboral



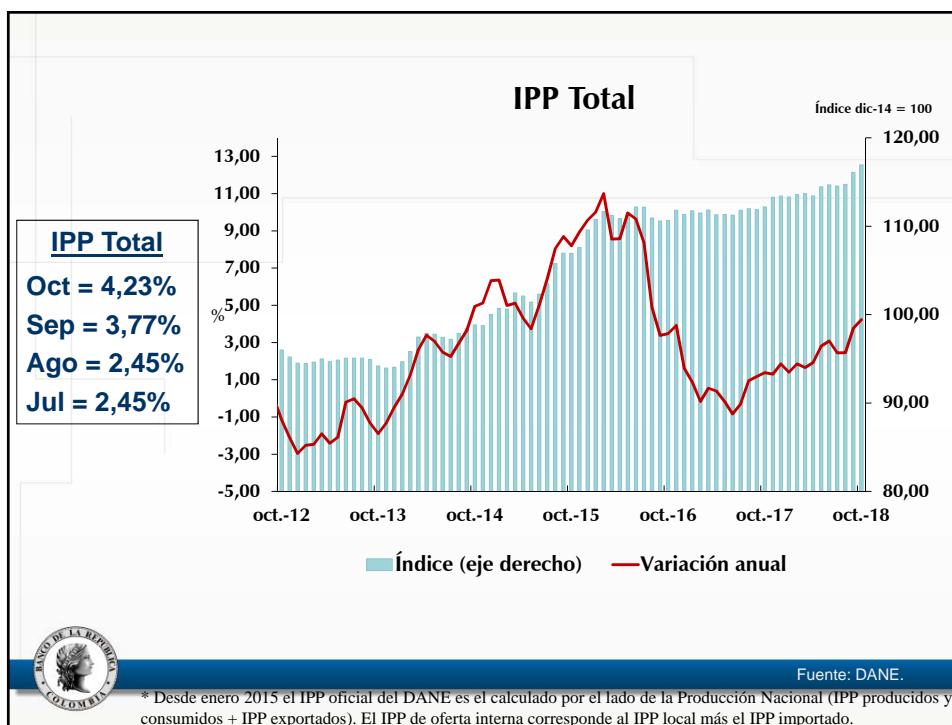


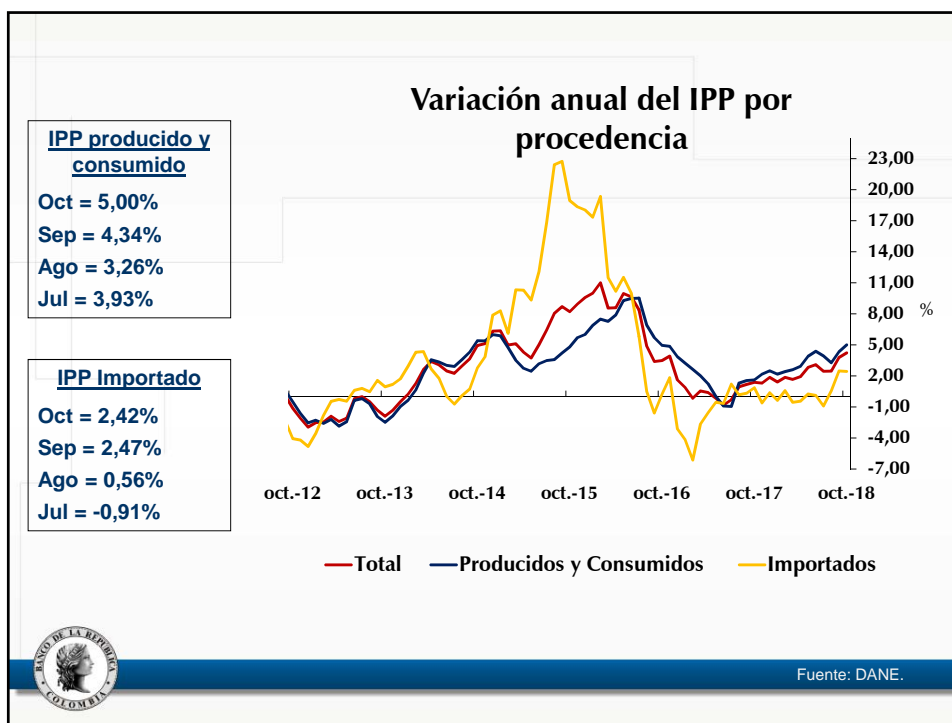






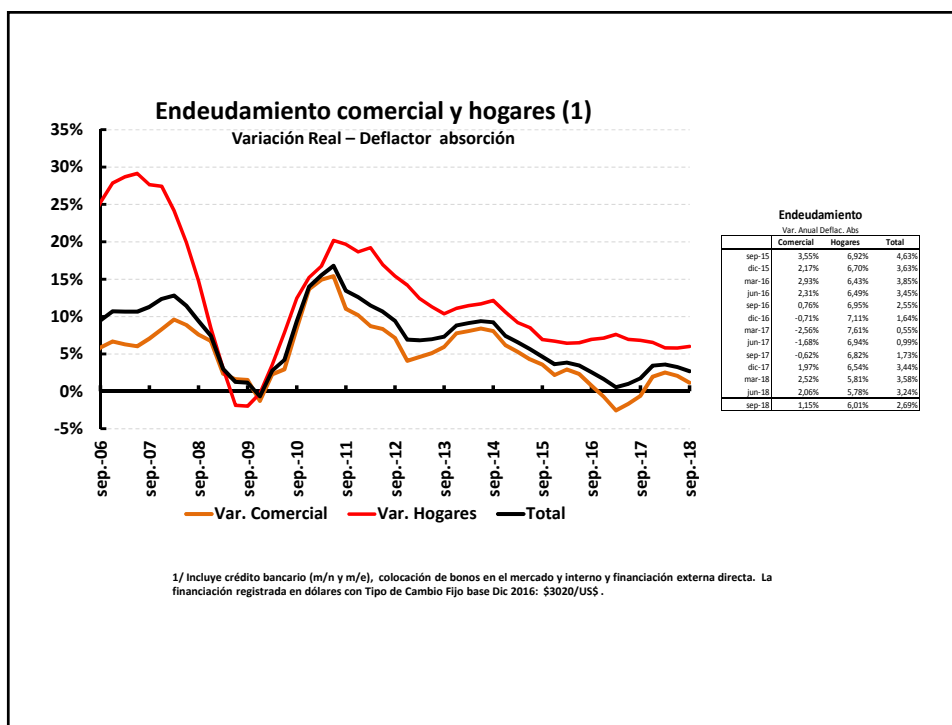
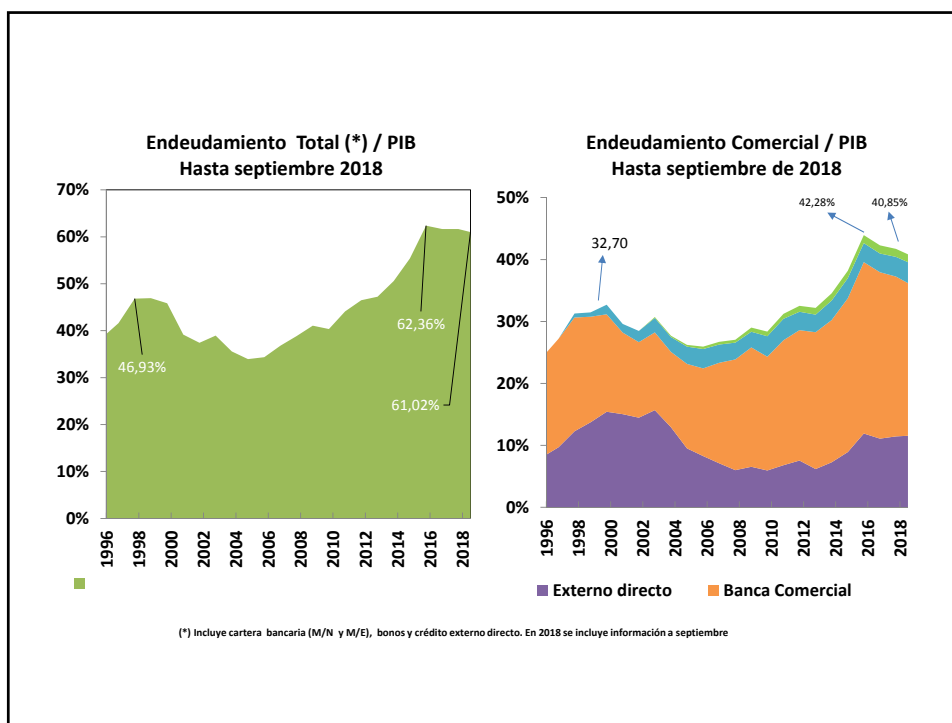
V. Costos No laborales

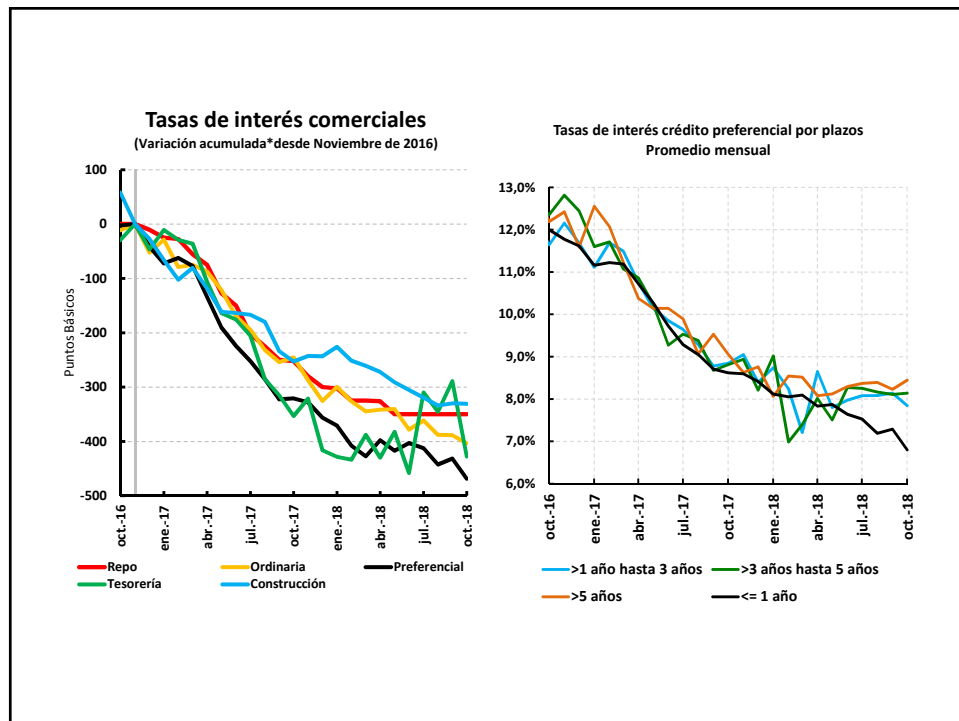
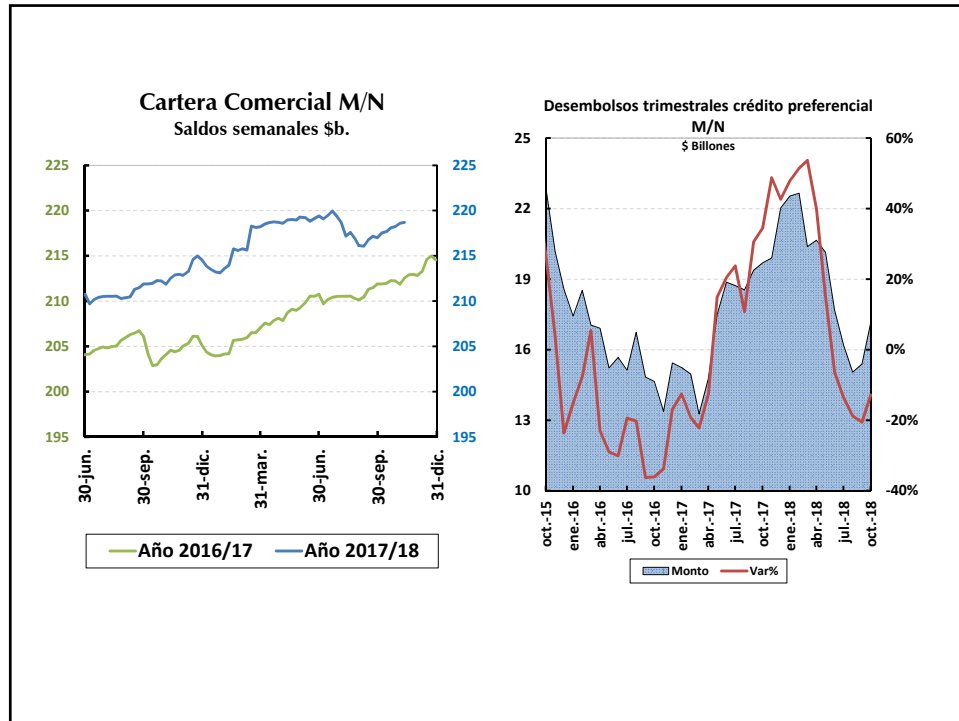


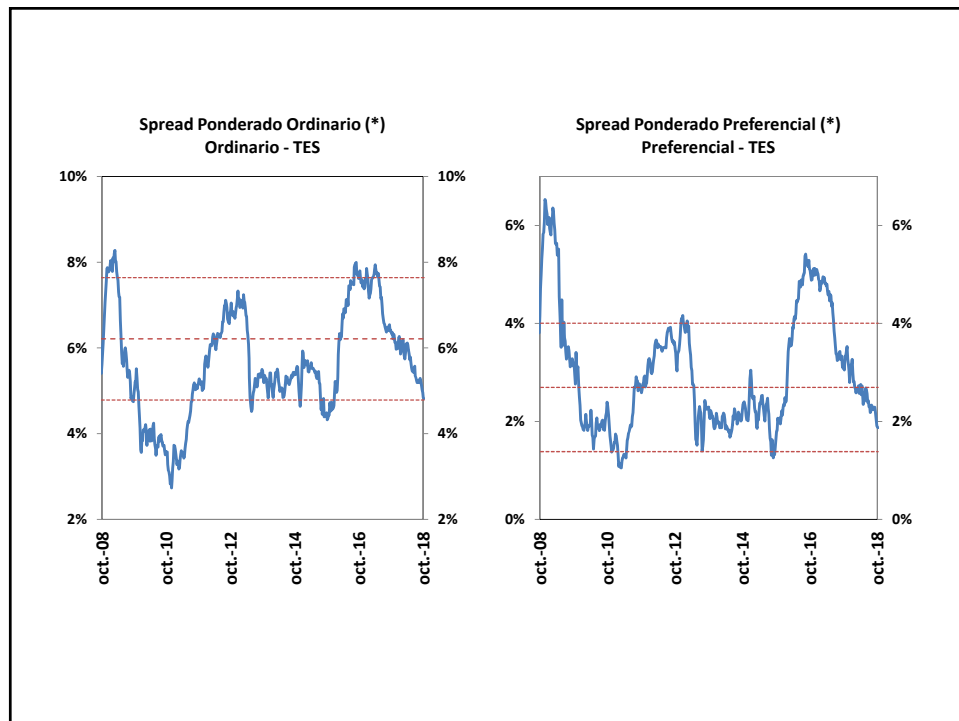
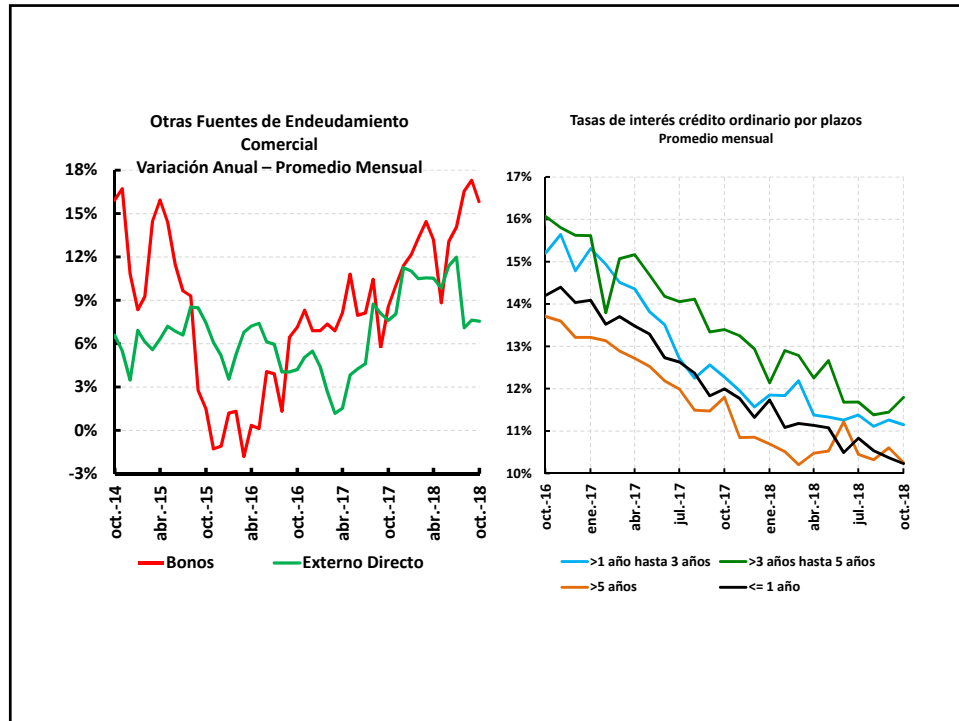


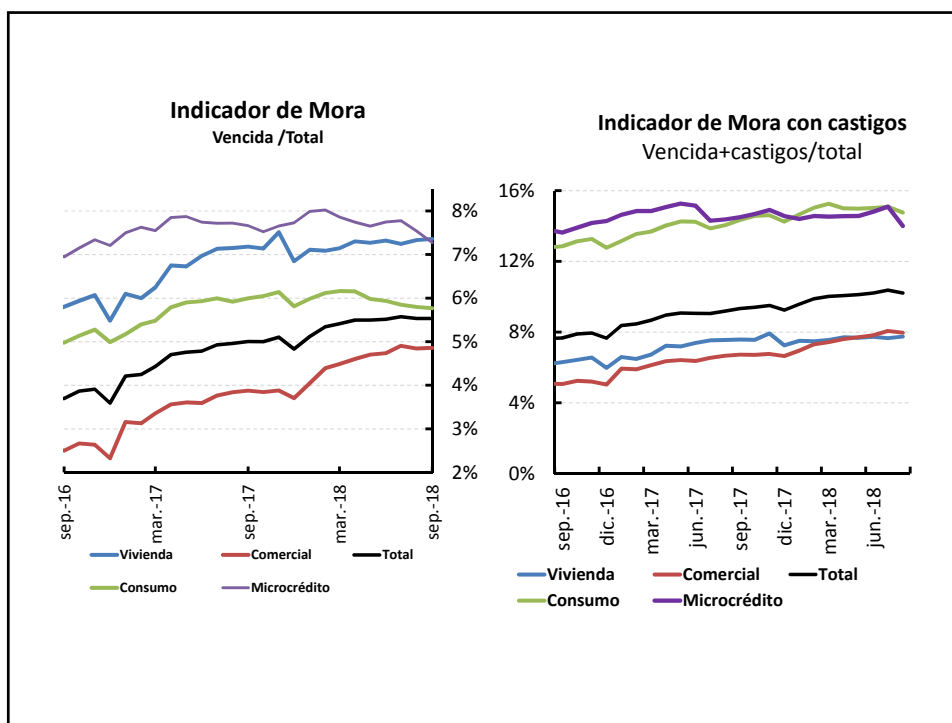
VI. Variables Financieras



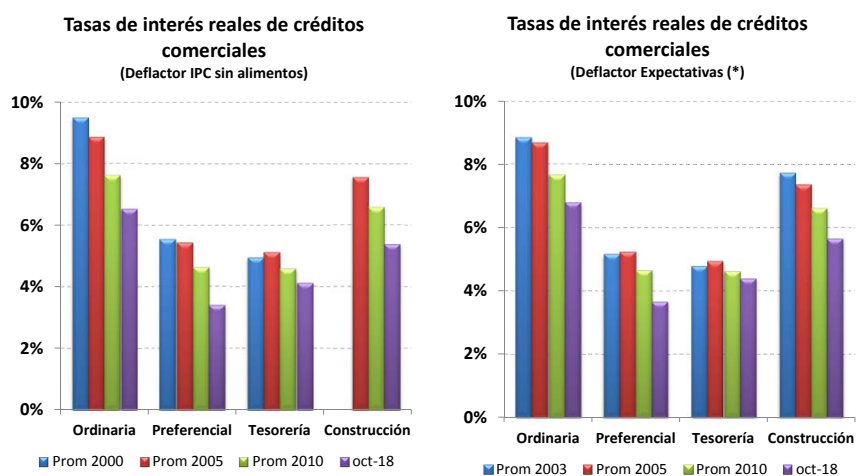


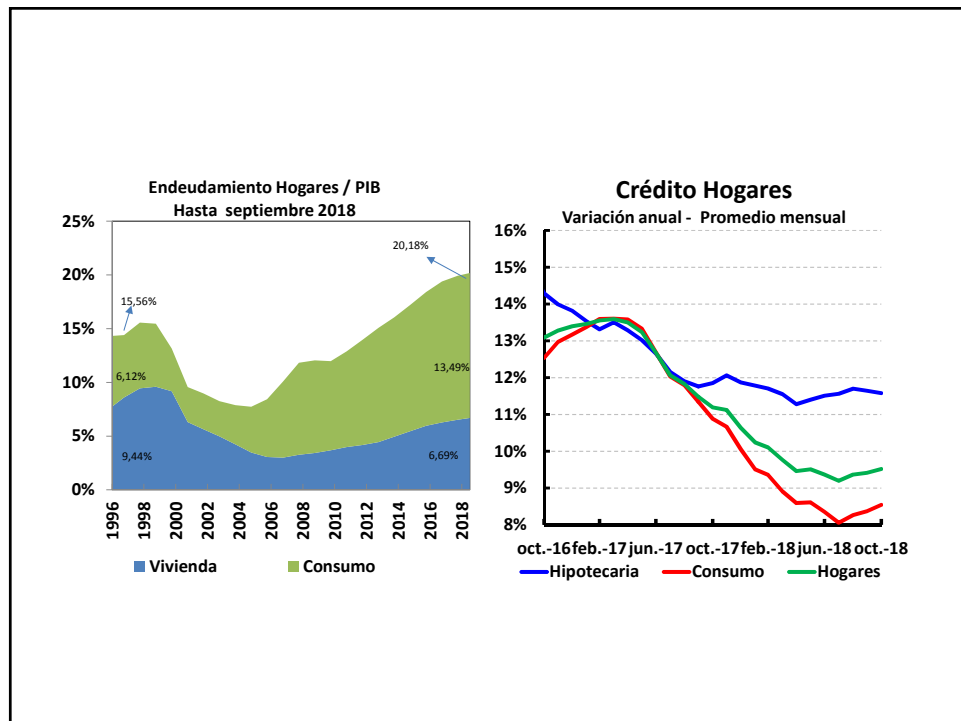
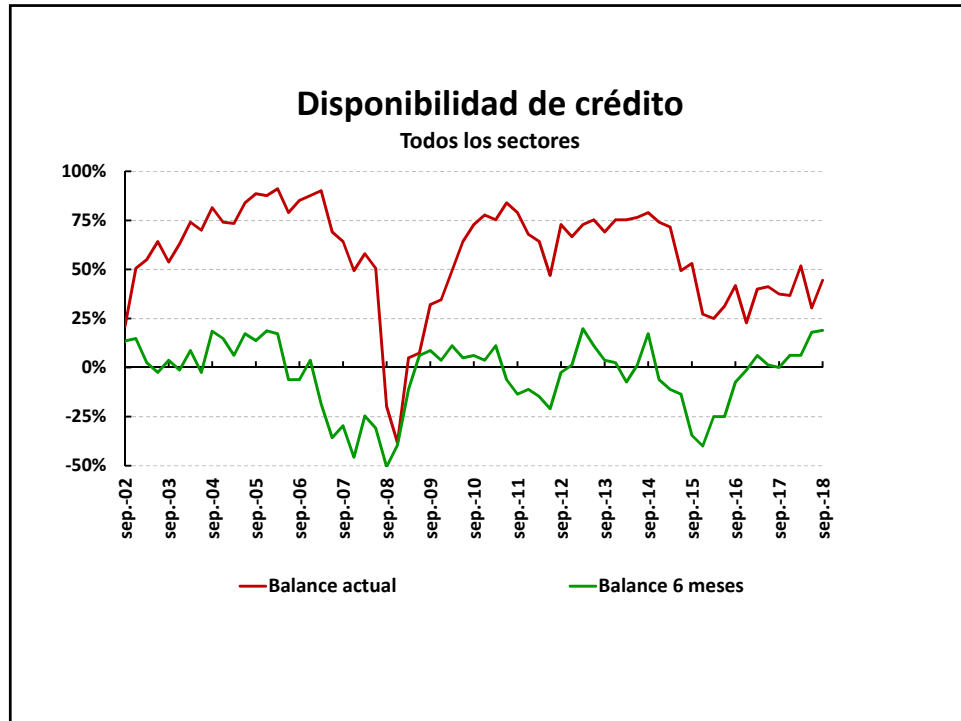


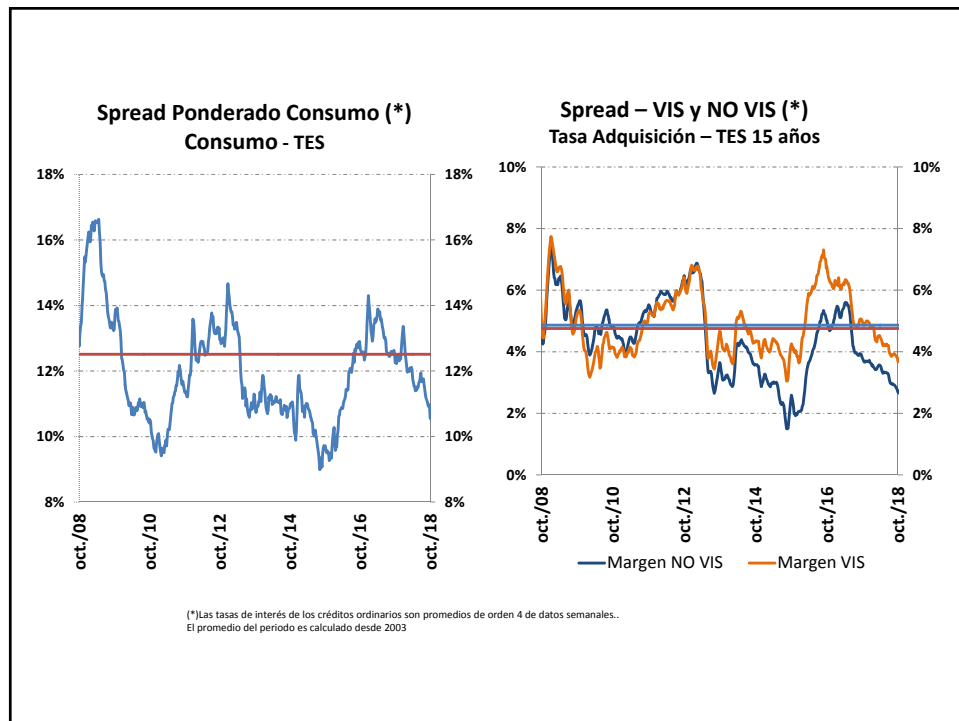
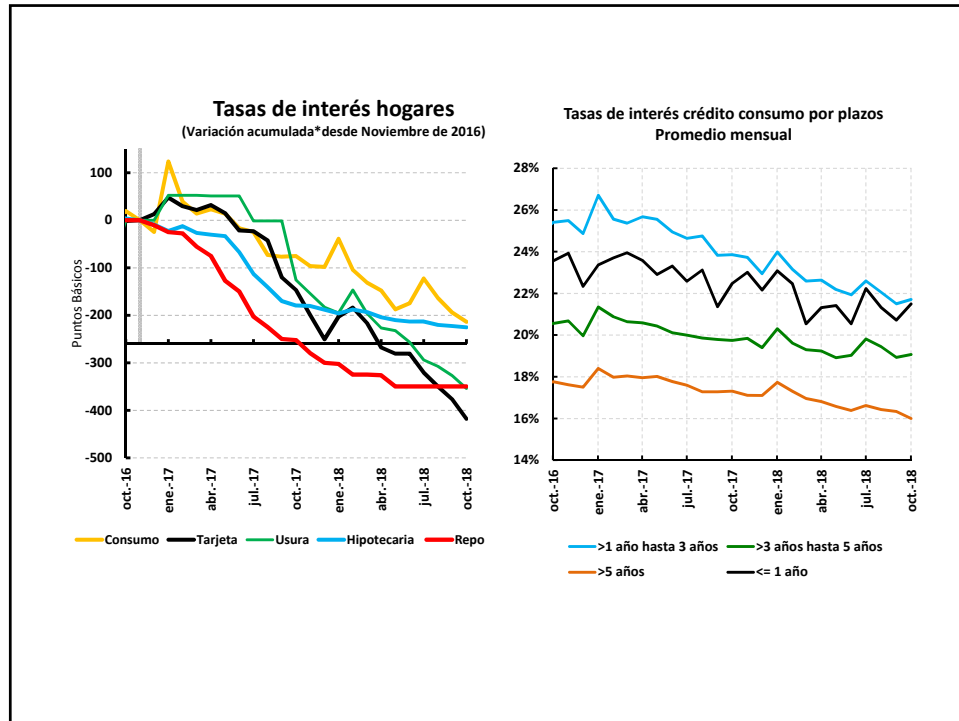


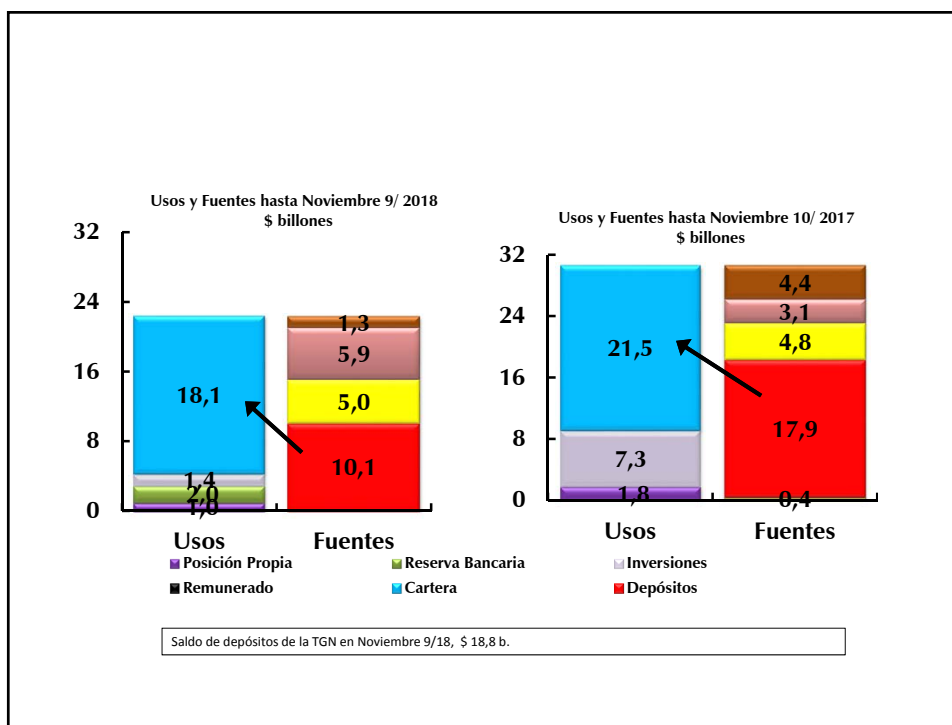
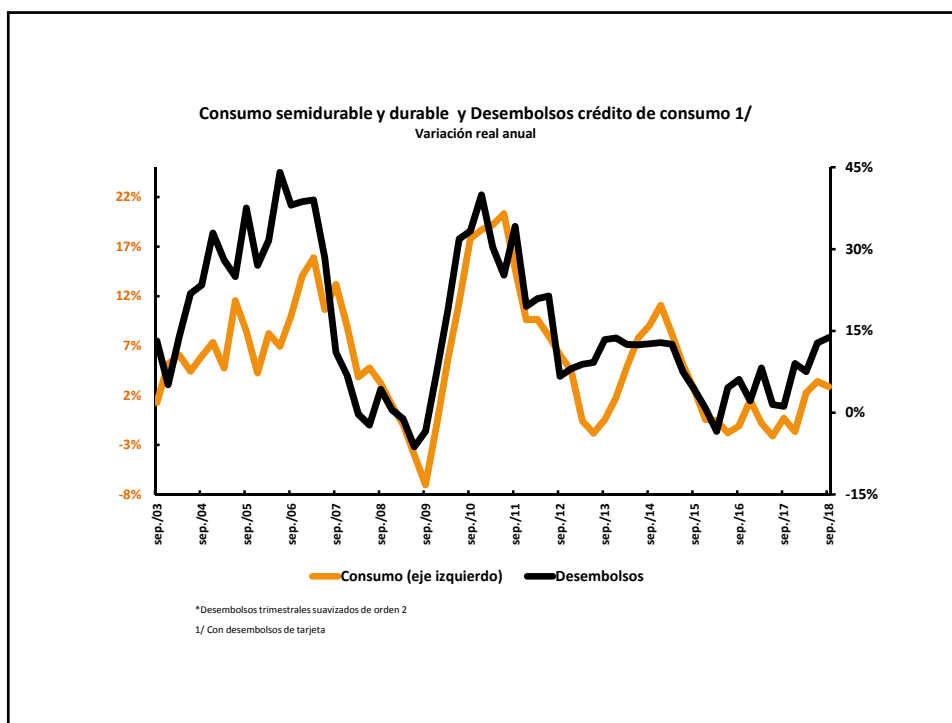


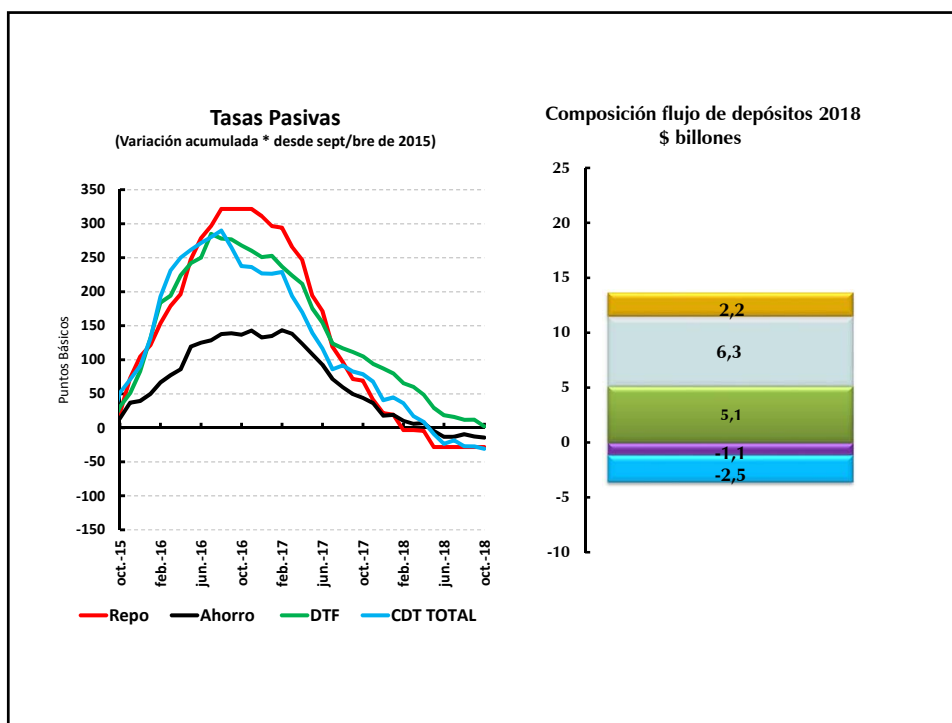
Las tasas reales de interés comerciales son bajas.





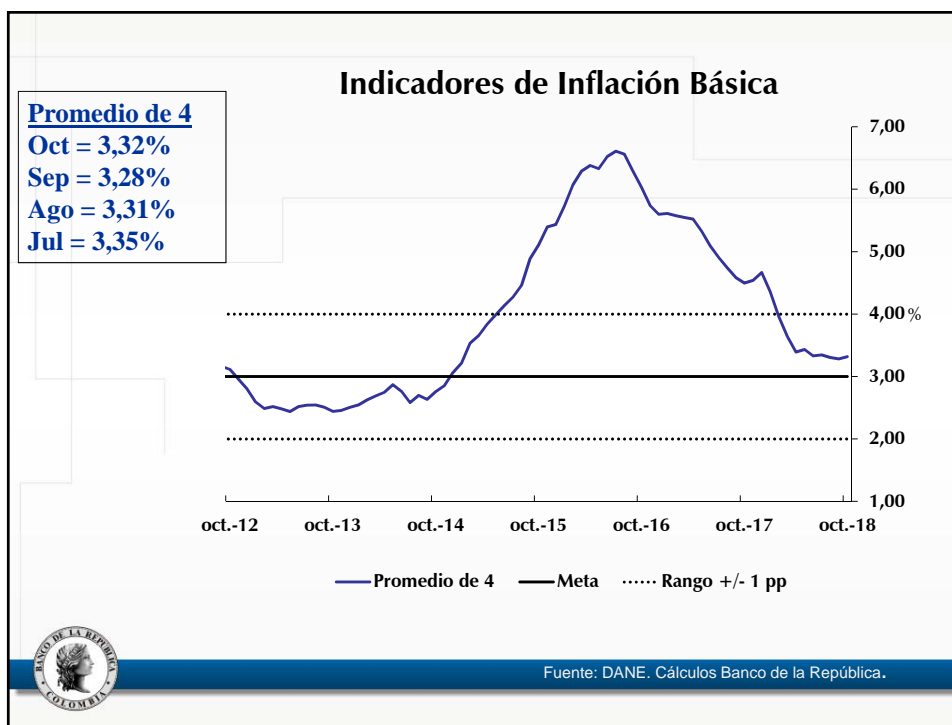
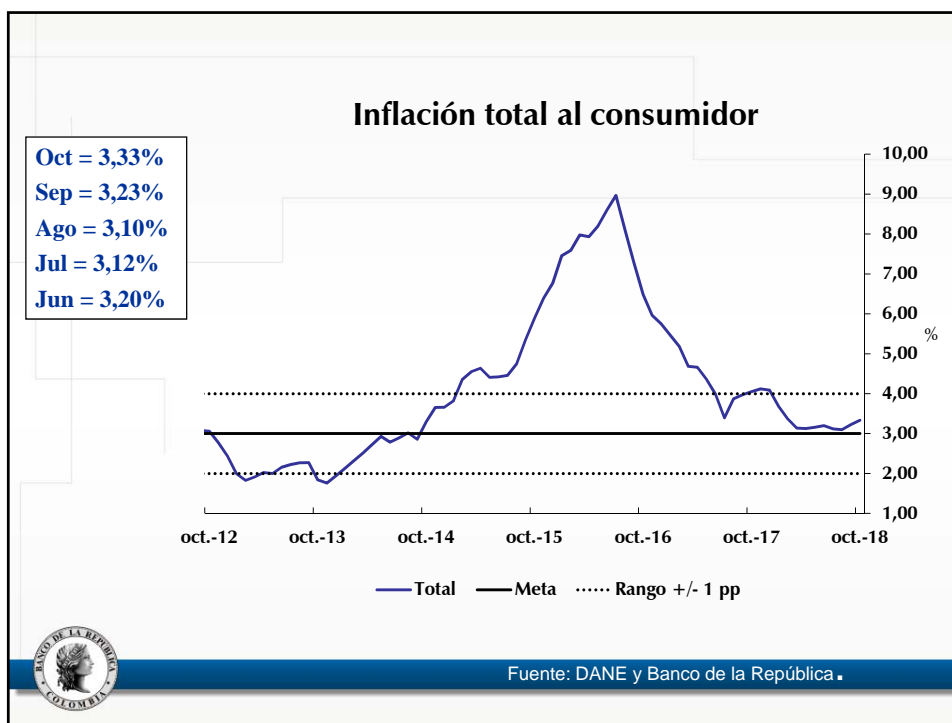






VII. La inflación a octubre





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

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

A octubre 2018

Descripción	Ponderación	dic-17	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	Participación en porcentaje en la aceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración año corrido
Total	100	4.09	3.20	3.12	3.10	3.23	3.33	100.00	100.00
Sin alimentos	71.79	5.01	3.81	3.91	3.83	3.71	3.78	47.30	111.42
Transables	26.00	3.79	1.83	1.57	1.67	1.57	1.52	-11.70	70.48
No transables	30.52	5.49	4.27	4.31	4.16	4.13	4.13	1.44	54.21
Regulados	15.26	5.86	5.82	6.60	6.36	6.03	6.41	57.57	-13.27
Alimentos	28.21	1.92	1.74	1.23	1.34	2.05	2.25	52.70	-11.42
Perecederos	3.88	5.84	8.47	5.30	6.10	9.51	9.66	8.50	-22.57
Procesados	16.26	-0.91	-0.91	-1.09	-1.18	-0.72	-0.54	27.69	-8.62
CFH	8.07	5.21	3.13	3.30	3.46	3.32	3.52	16.51	19.77
Indicadores de inflación básica									
Sin Alimentos		5.01	3.81	3.91	3.83	3.71	3.78		
Núcleo 20		4.87	3.58	3.61	3.54	3.56	3.58		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		4.02	2.71	2.72	2.76	2.81	2.89		
Inflación sin alimentos ni regulados		4.76	3.23	3.14	3.10	3.04	3.02		
Promedio Indicadores Inflación básica		4.66	3.33	3.35	3.31	3.28	3.32		

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



Variación anual IPC de Transables y No

Transables

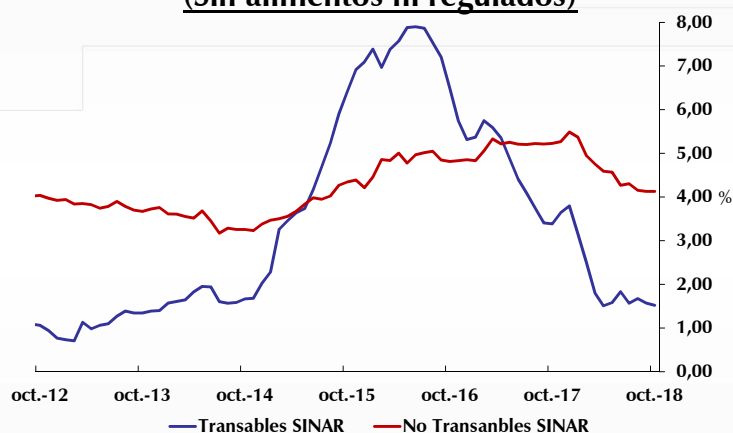
(Sin alimentos ni regulados)

Transables

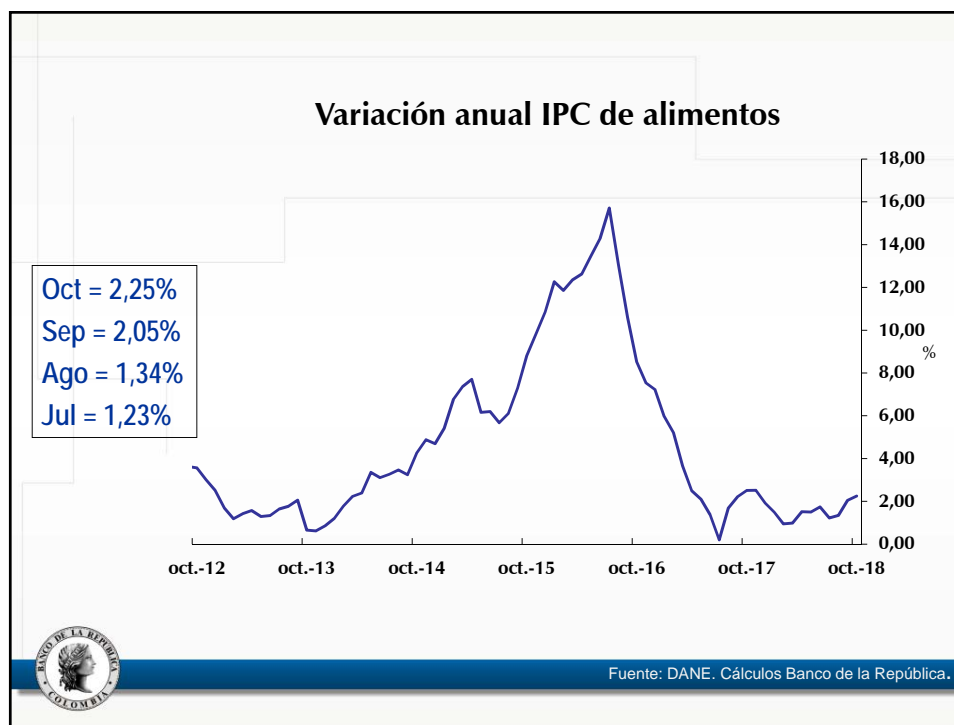
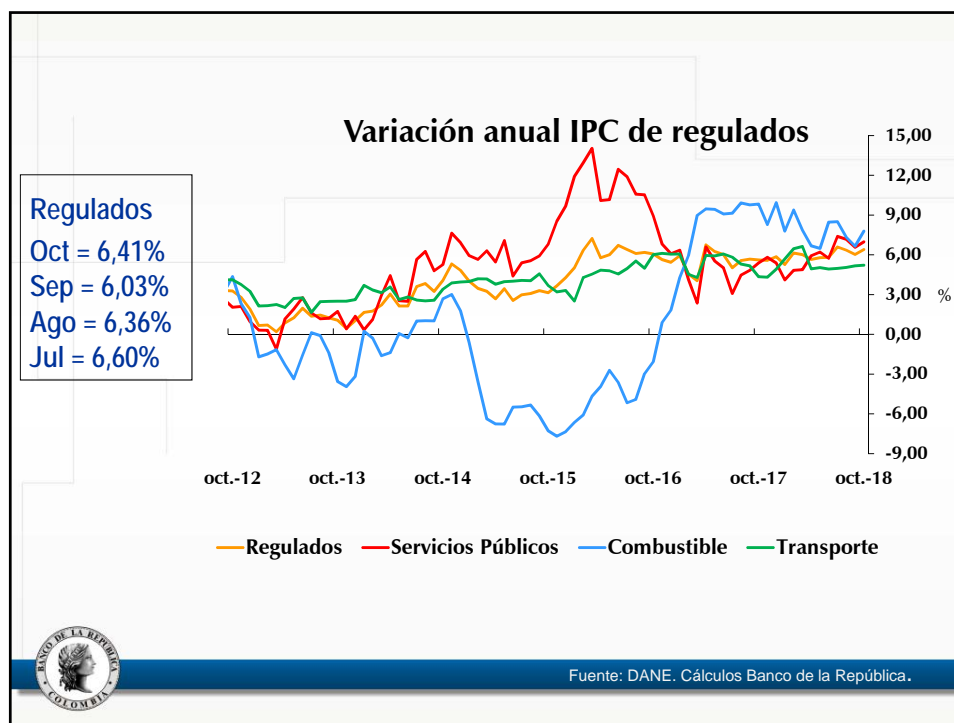
Oct= 1,52%
Sep = 1,57%
Ago = 1,67%
Jul = 1,57%

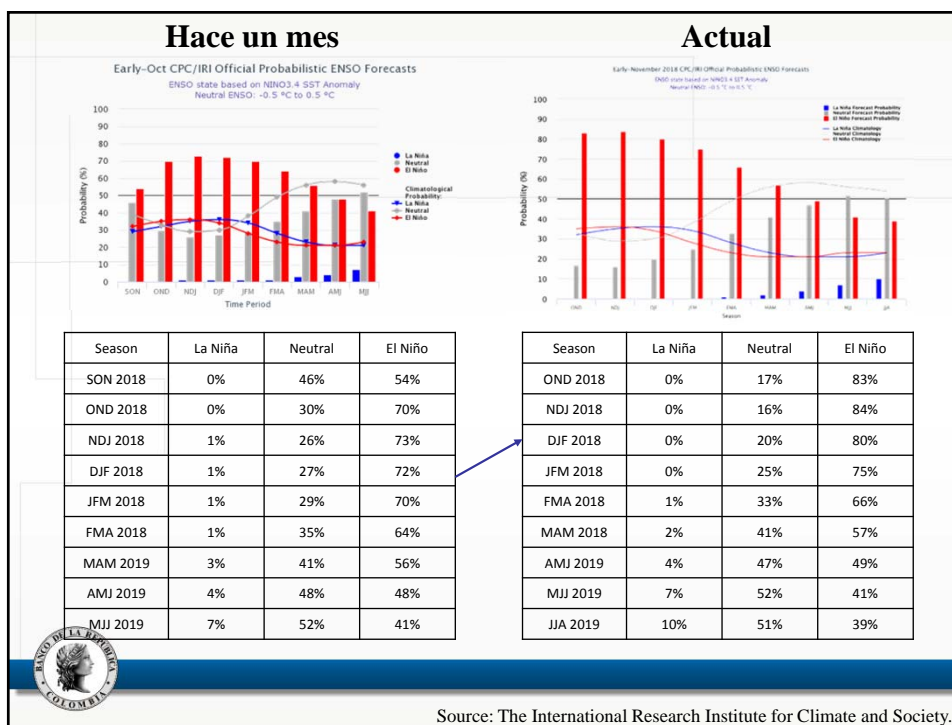
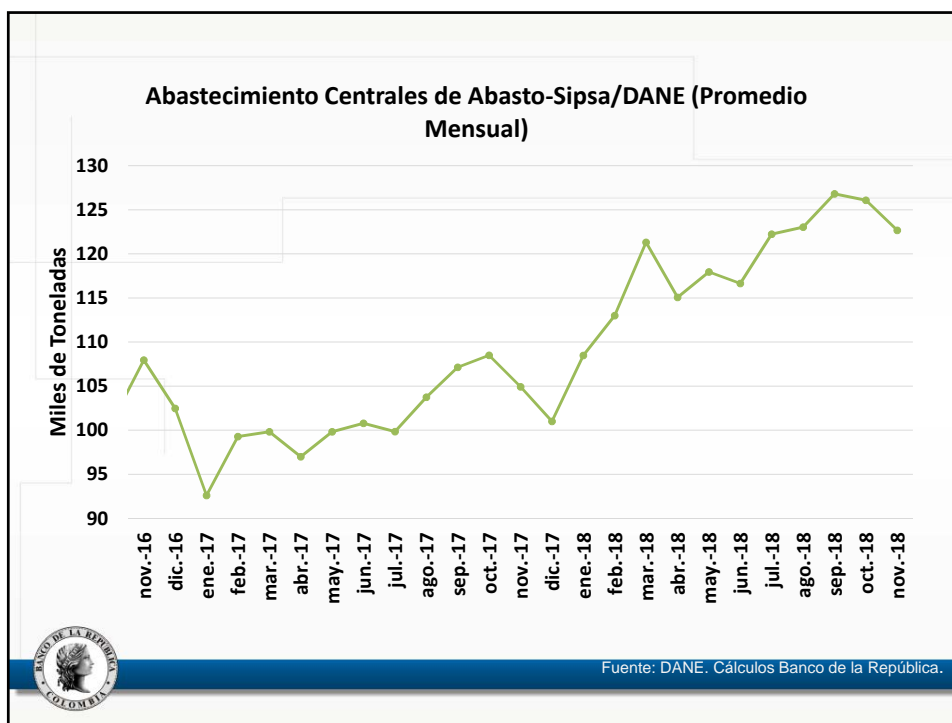
No transables

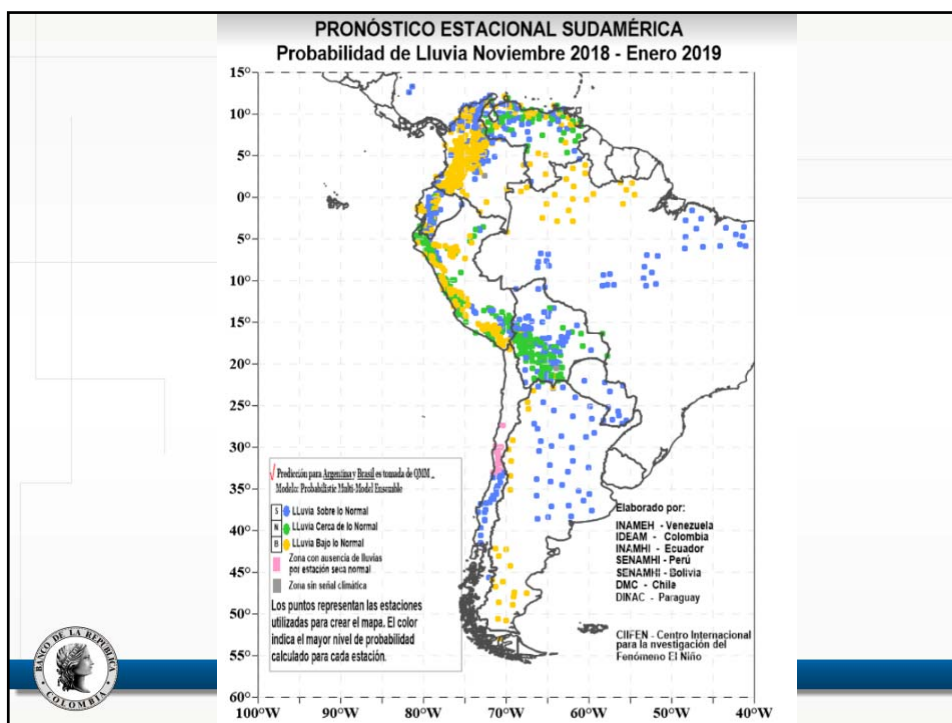
Oct = 4,13%
Sep = 4,13%
Ago = 4,16%
Jul = 4,31%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.







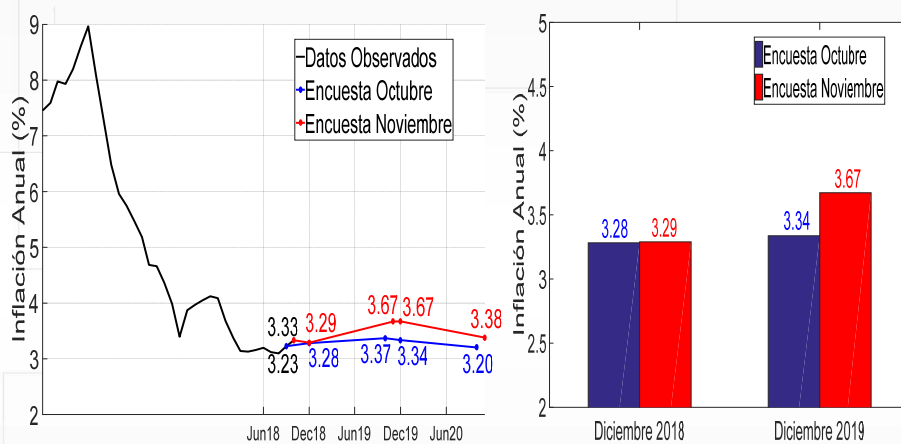
VIII. Expectativas de Inflación

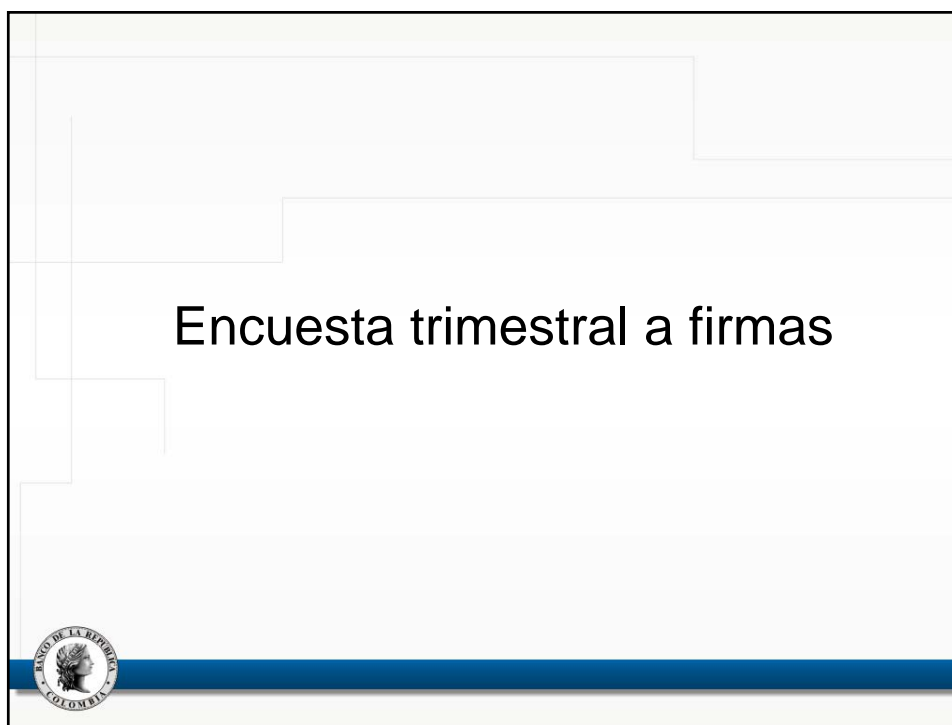
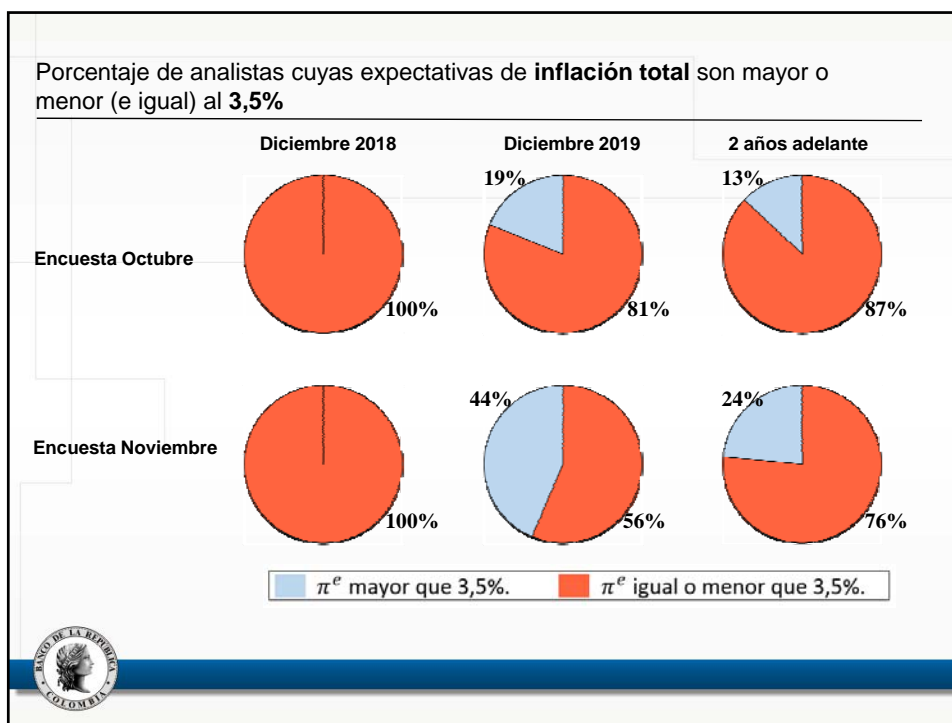


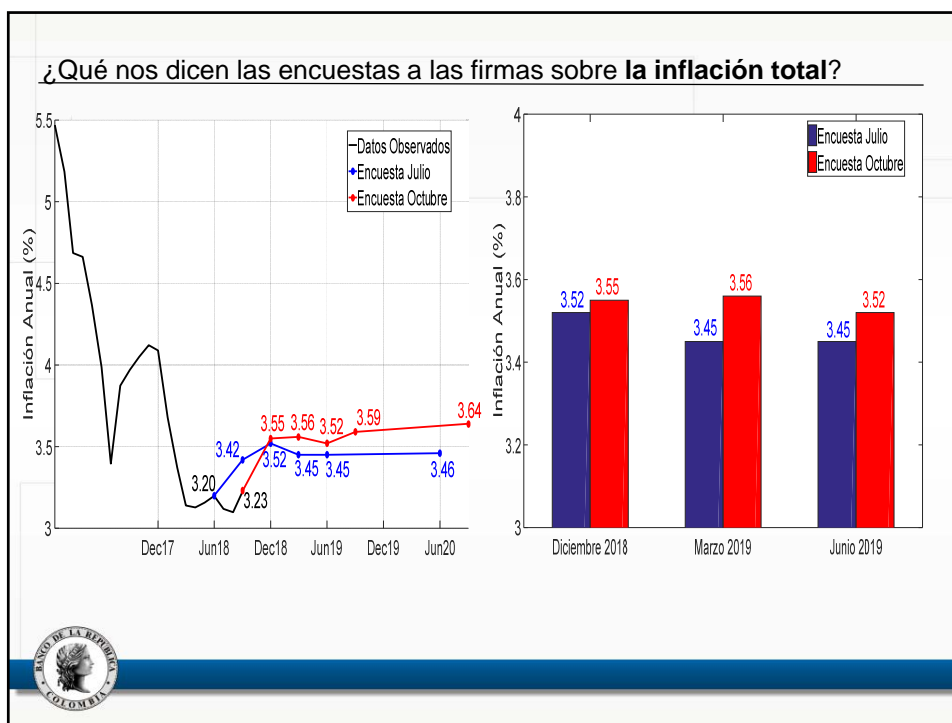
Encuesta mensual a analistas



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







Tasas:

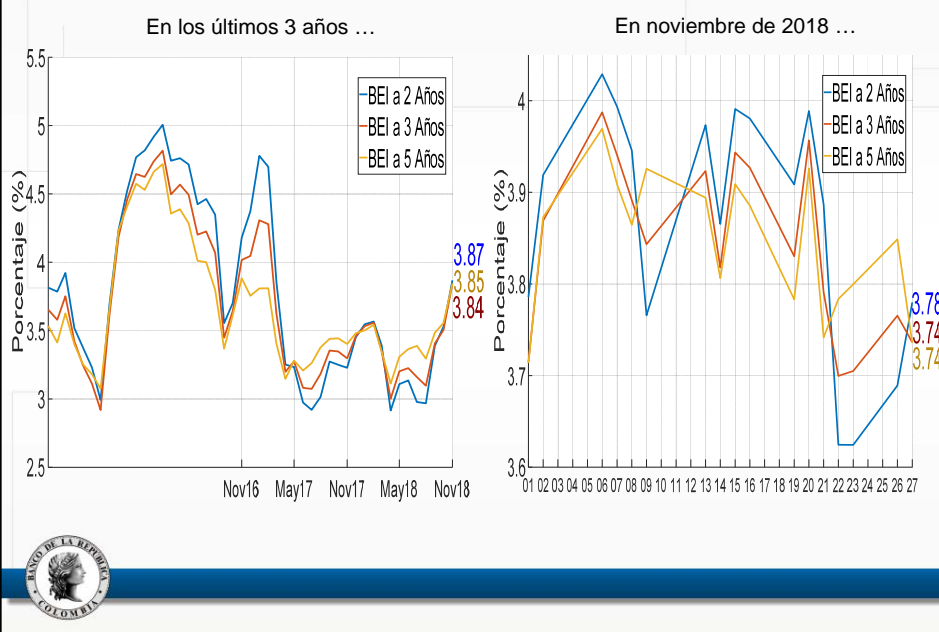
Break-even-inflation (BEI)

y

Forward Break-even-inflation (FBEI)

Logo of the Banco de la República, Colombia.

¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?



¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas FBEI ?

