



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**

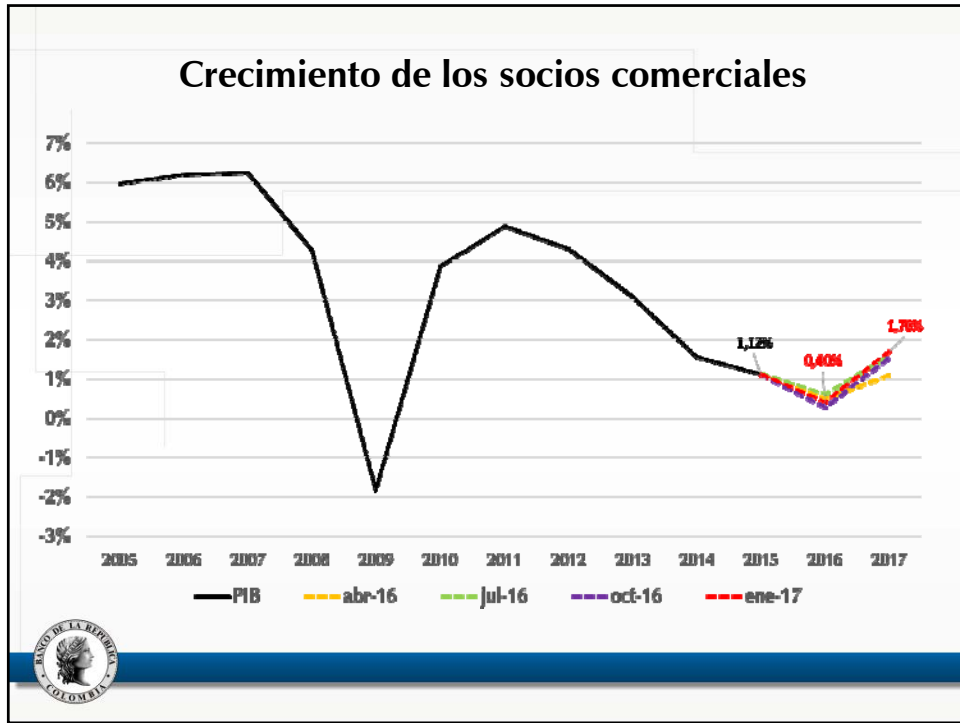
Subgerencia de Estudios Económicos

I. Contexto externo



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



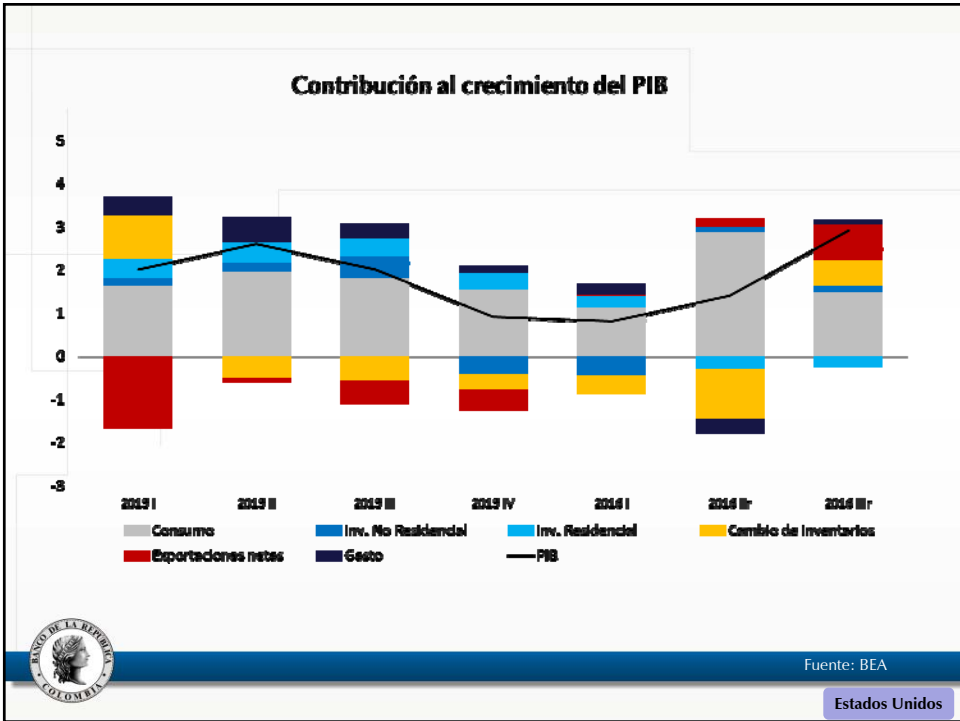


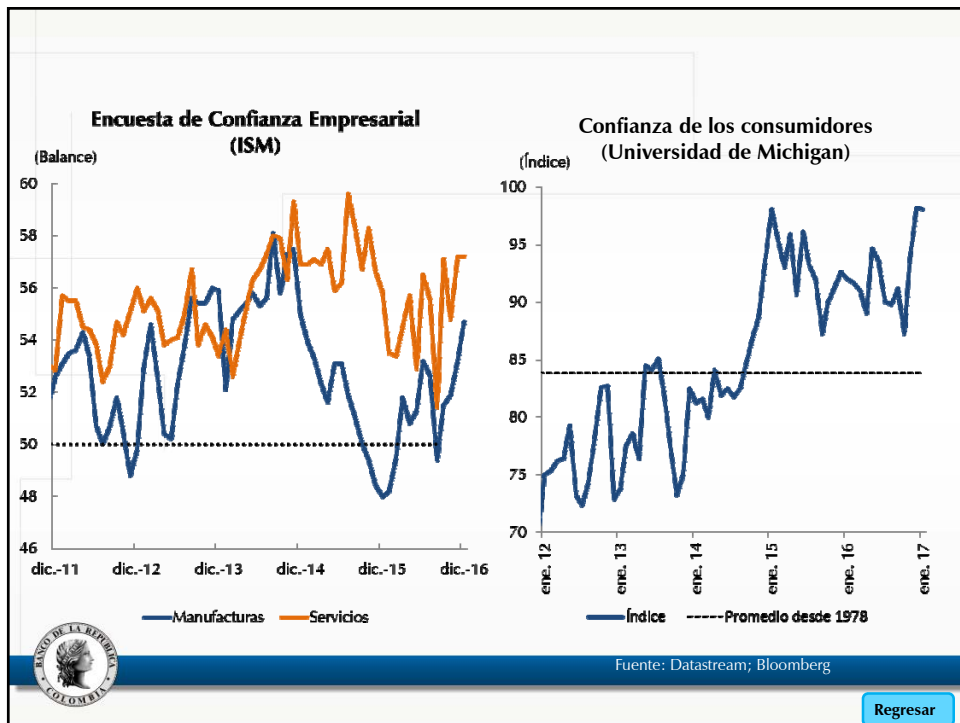
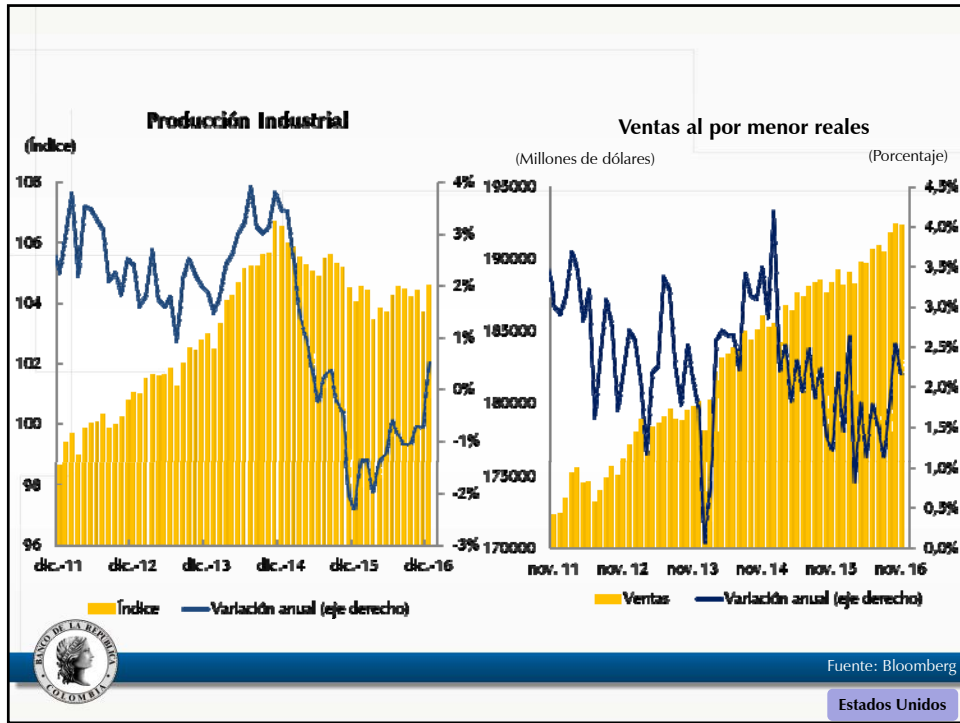
País o región	2016			2017		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	1,5	1,6	1,7	1,0	2,3	3,0
	1,3	1,5	1,7	1,0	2,0	2,5
Zona Euro	1,5	1,6	1,7	0,8	1,6	2,0
	1,4	1,6	1,8	0,8	1,4	2,0
China	6,6	6,7	6,8	5,4	6,4	6,8
	6,4	6,6	6,8	5,4	6,2	6,6
Brasil	-3,8	-3,5	-3,2	-0,5	0,5	1,5
	-3,8	-3,3	-2,8	0,0	1,0	2,0
Ecuador	-2,3	-2,1	-1,9	-1,5	0,2	1,0
	-3,5	-3,0	-2,5	-3,0	-1,0	0,5
Venezuela	-15,0	-12,0	-9,0	-9,0	-6,0	-1,0
	-13,0	-10,0	-7,0	-7,0	-4,5	-1,0
Perú	3,8	4,0	4,2	3,0	4,2	5,0
	3,5	3,7	4,0	3,0	4,2	5,0
México	1,9	2,1	2,3	0,5	1,9	2,5
	1,9	2,2	2,5	1,0	2,5	3,0
Chile	1,5	1,7	1,9	1,0	2,0	3,0
	1,4	1,7	2,0	1,5	2,3	3,5
Socios comerciales	0,0	0,4	0,7	0,5	1,7	2,6
	-0,22	0,27	0,5	0,5	1,6	2,2

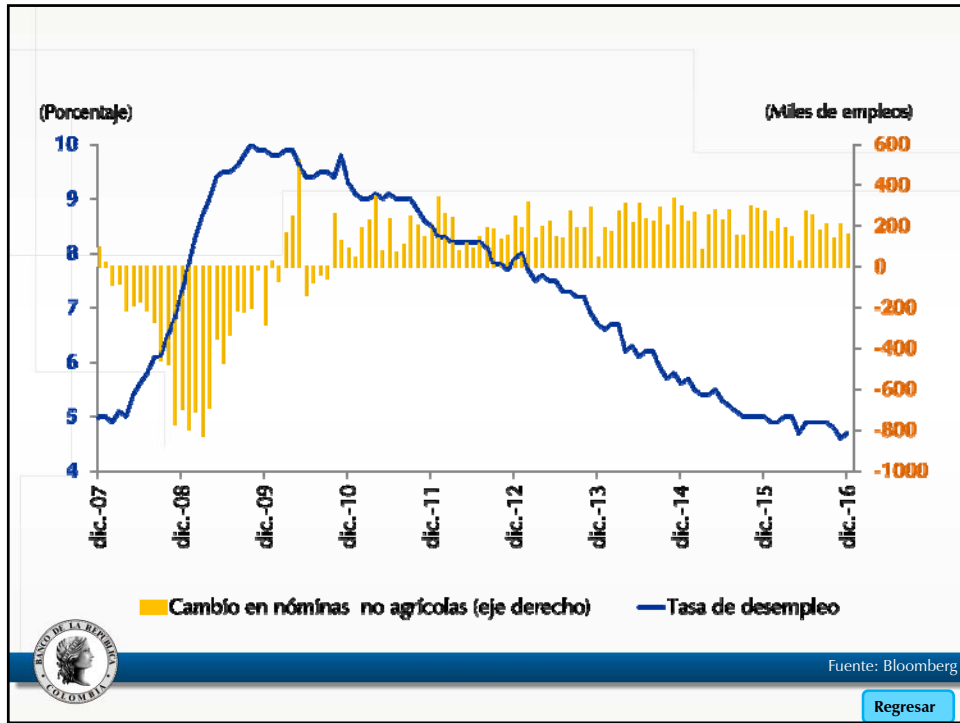
ESTADOS UNIDOS



[Regresar](#)

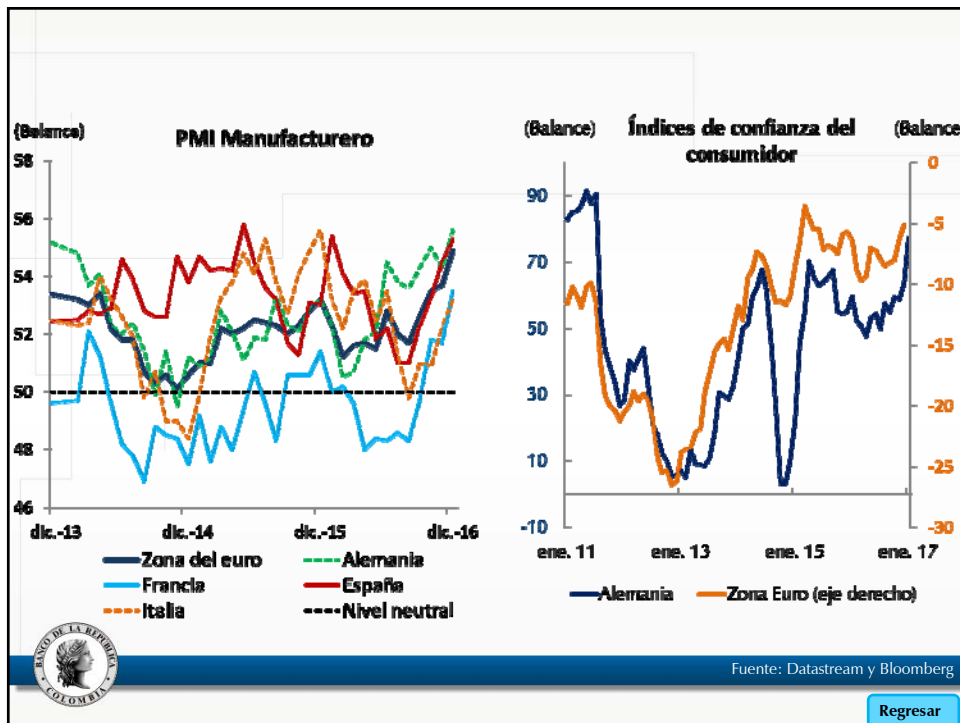
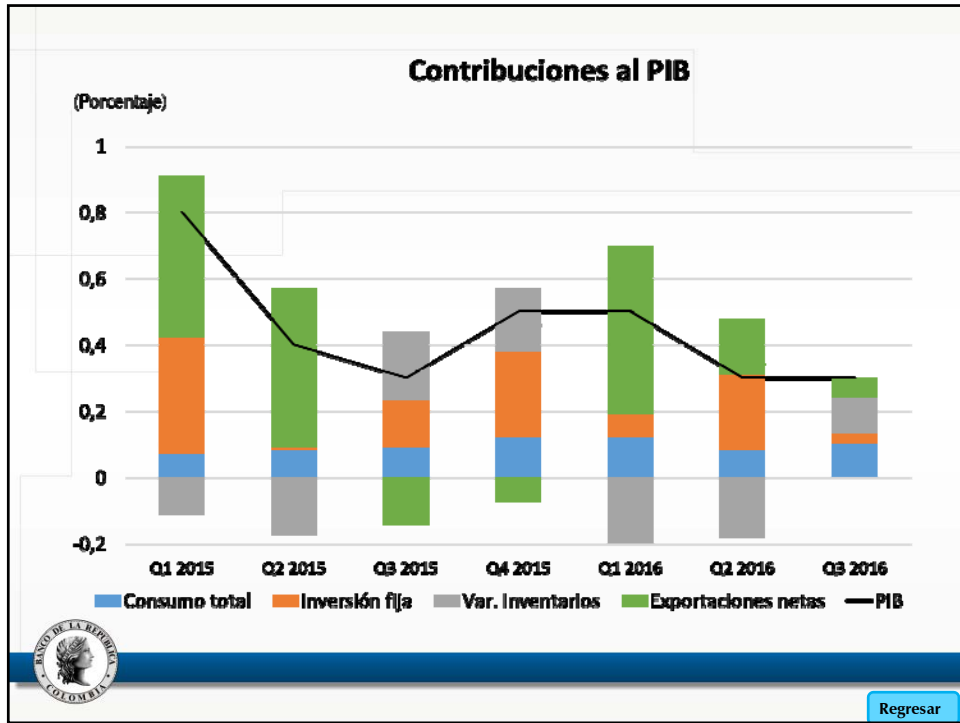


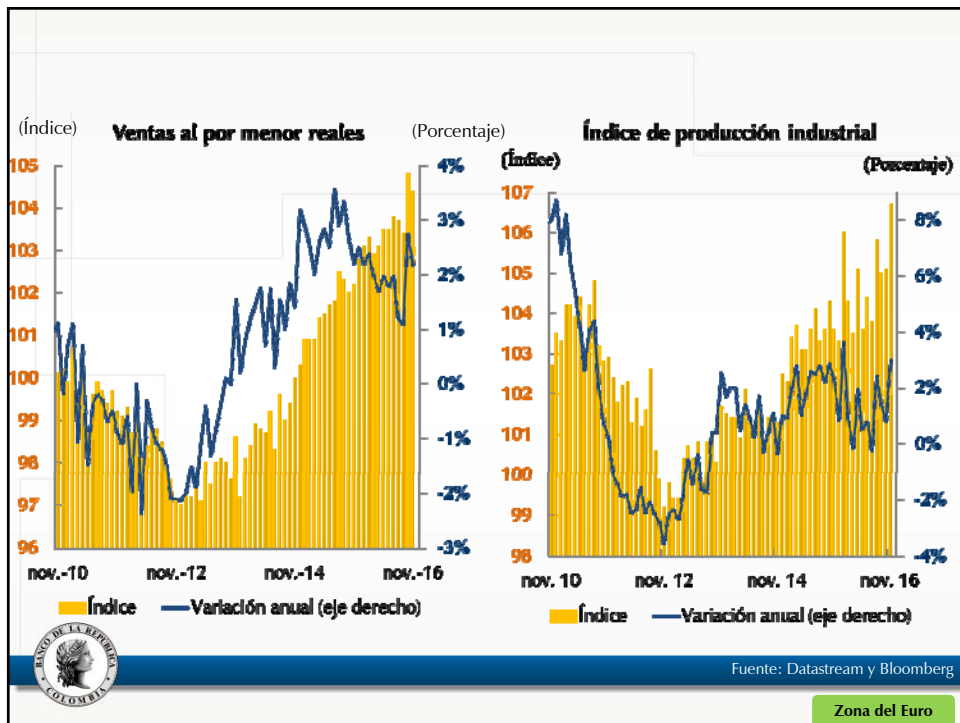
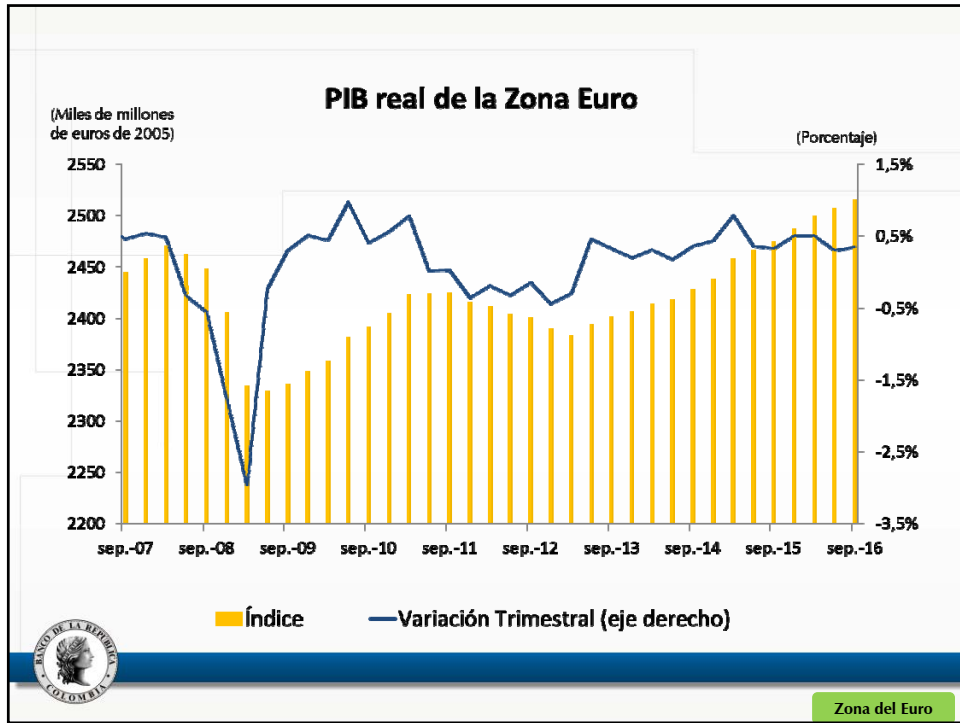




ZONA DEL EURO

[Regresar](#)

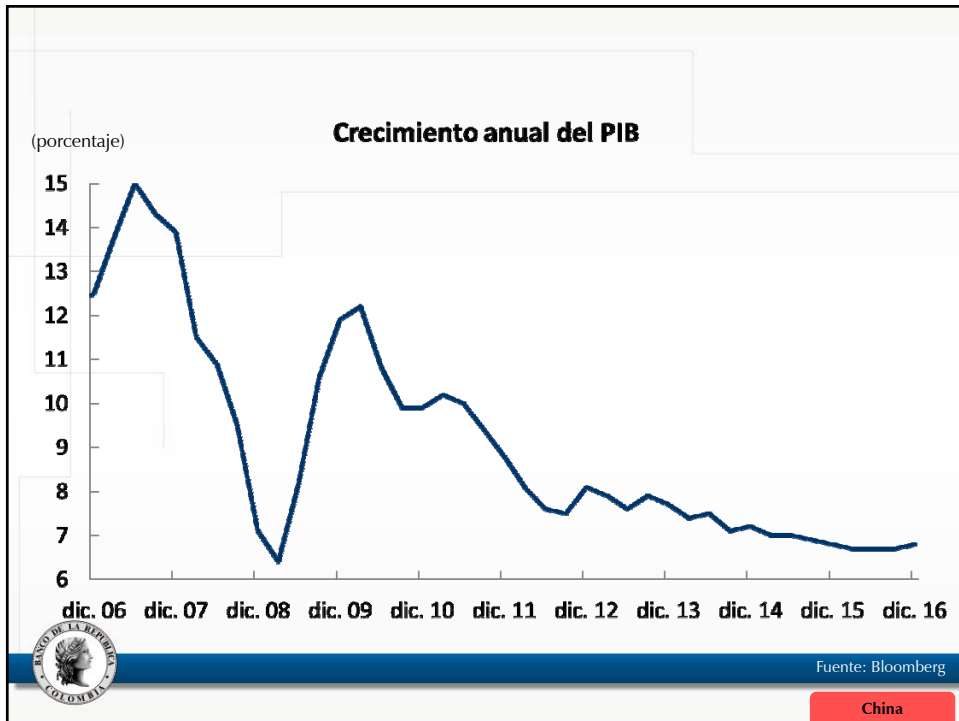


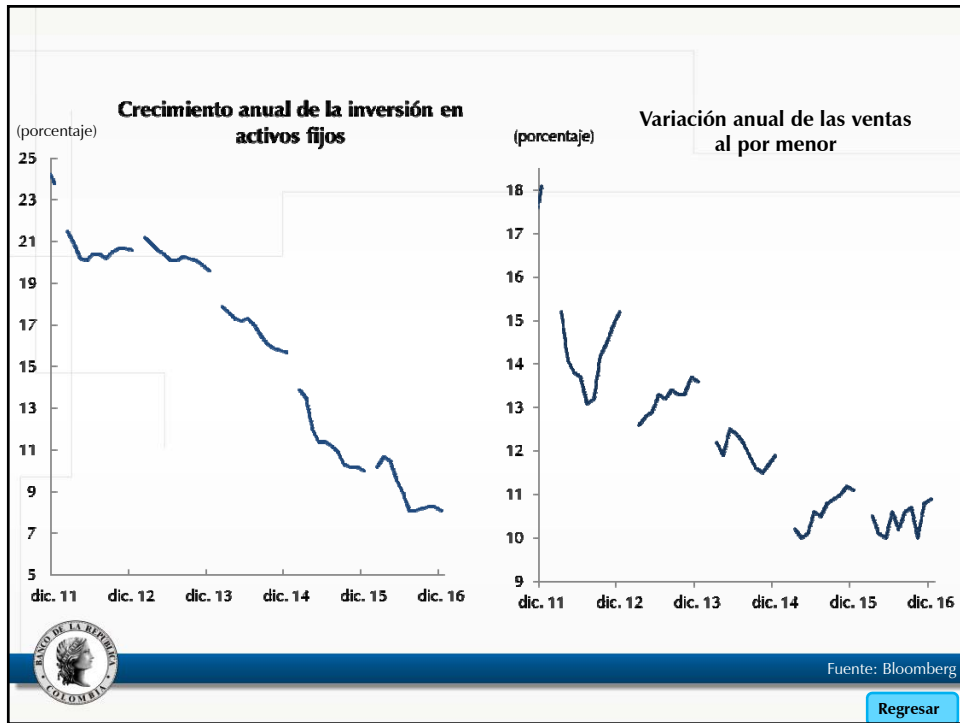
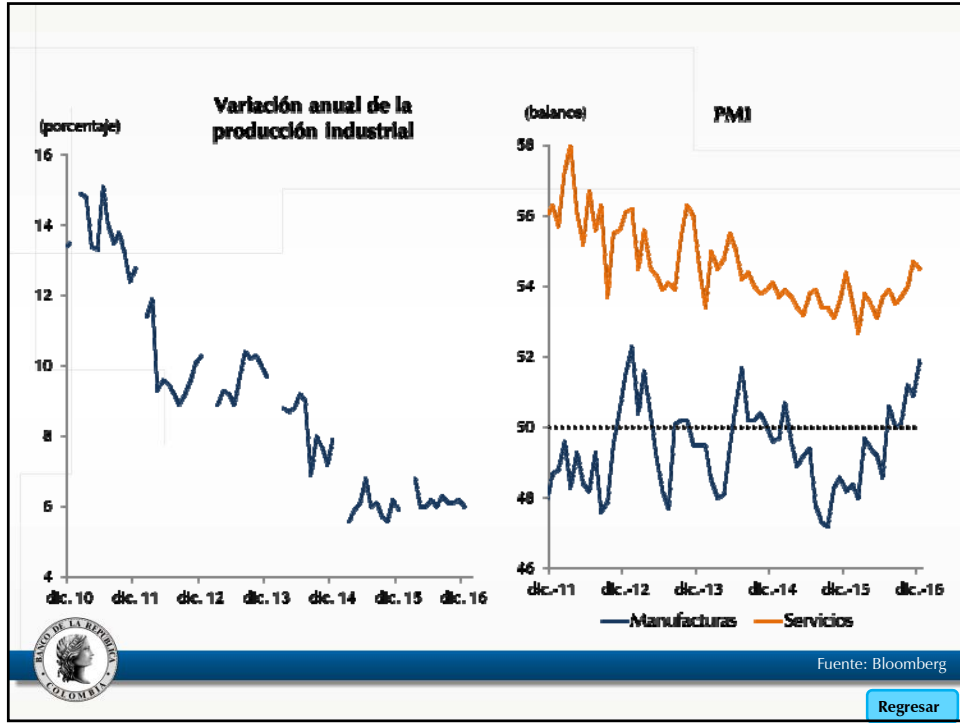


CHINA



[Regresar](#)

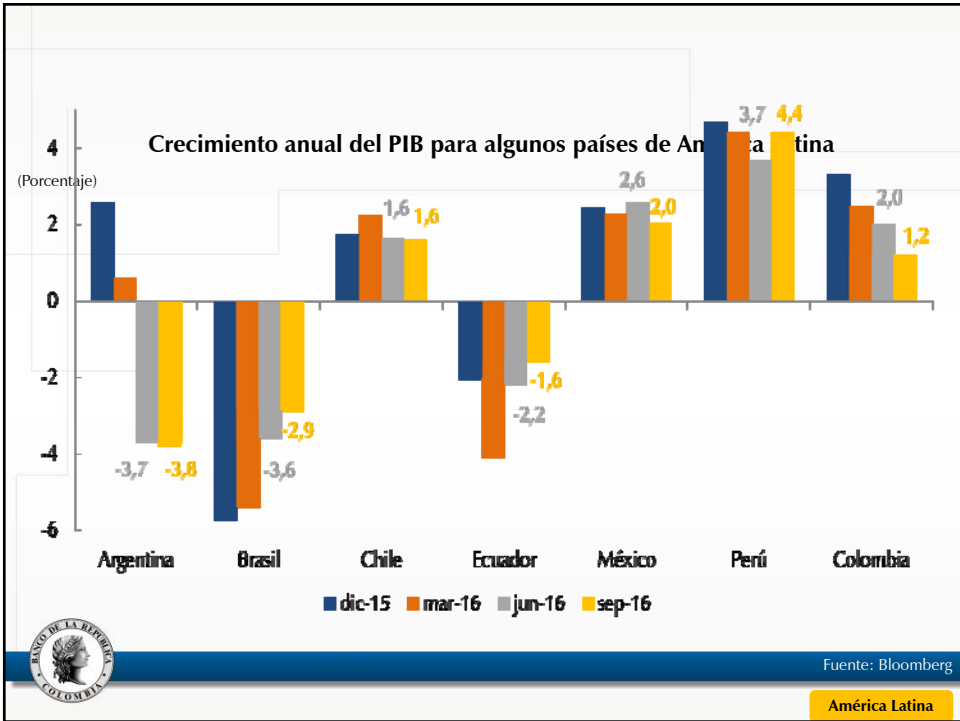


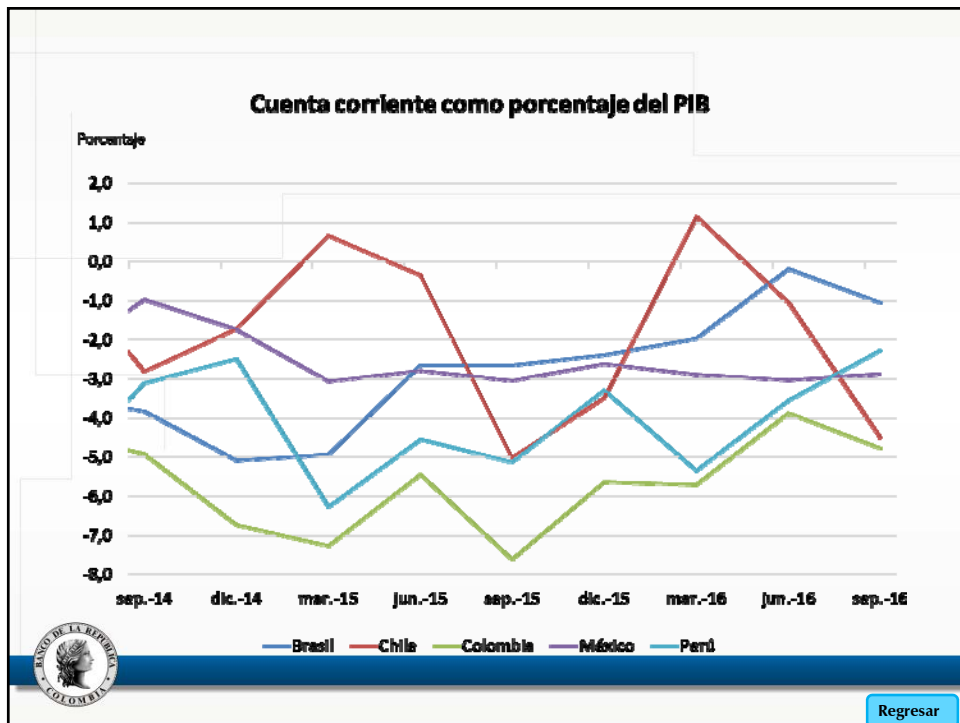
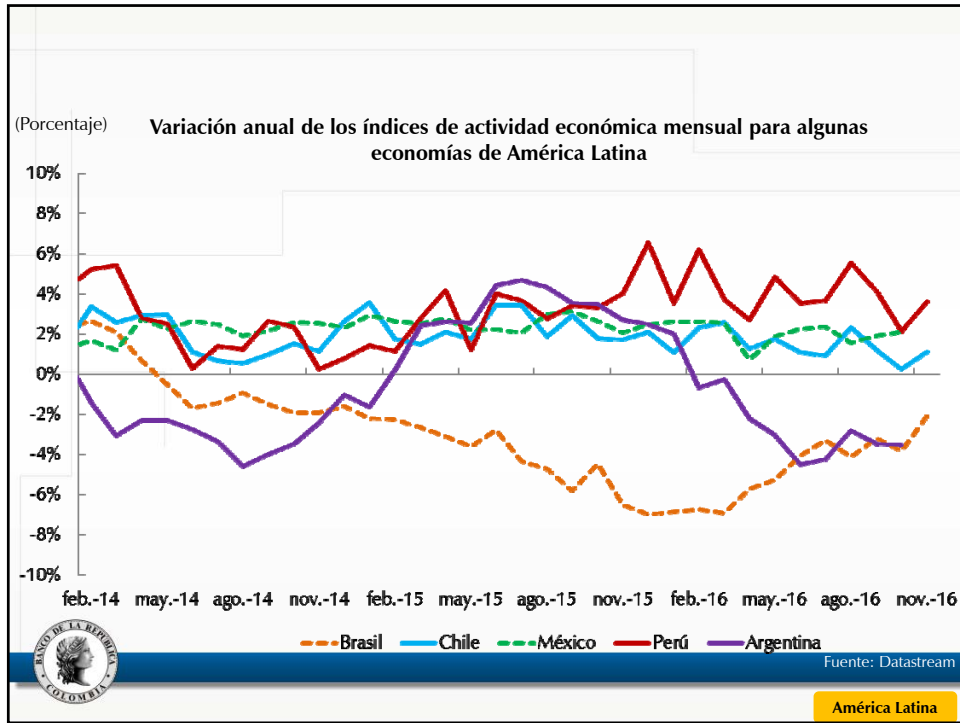


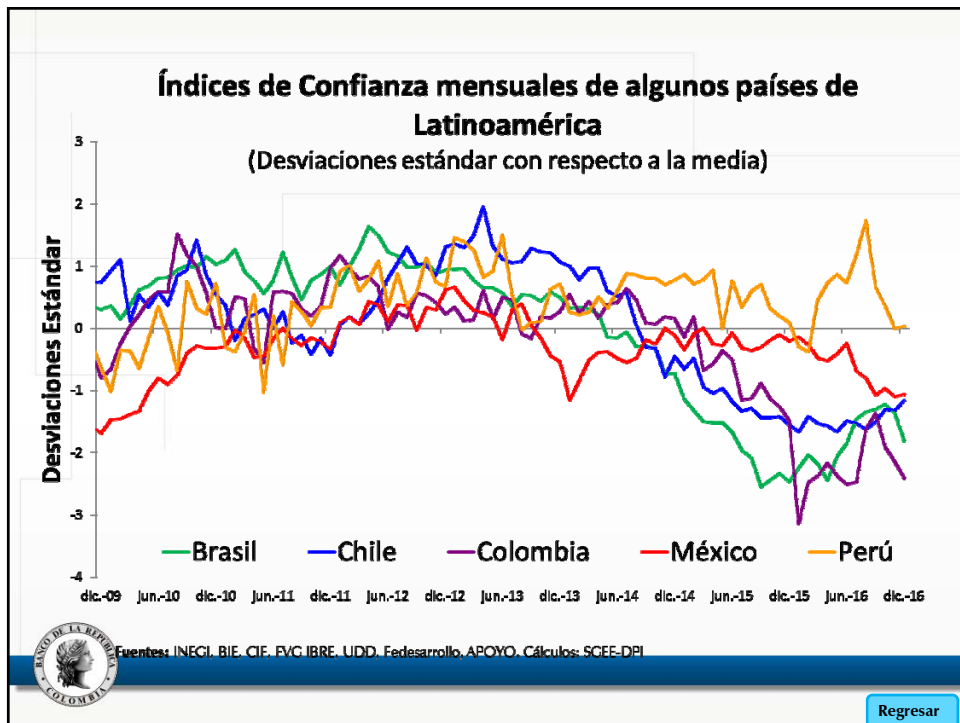
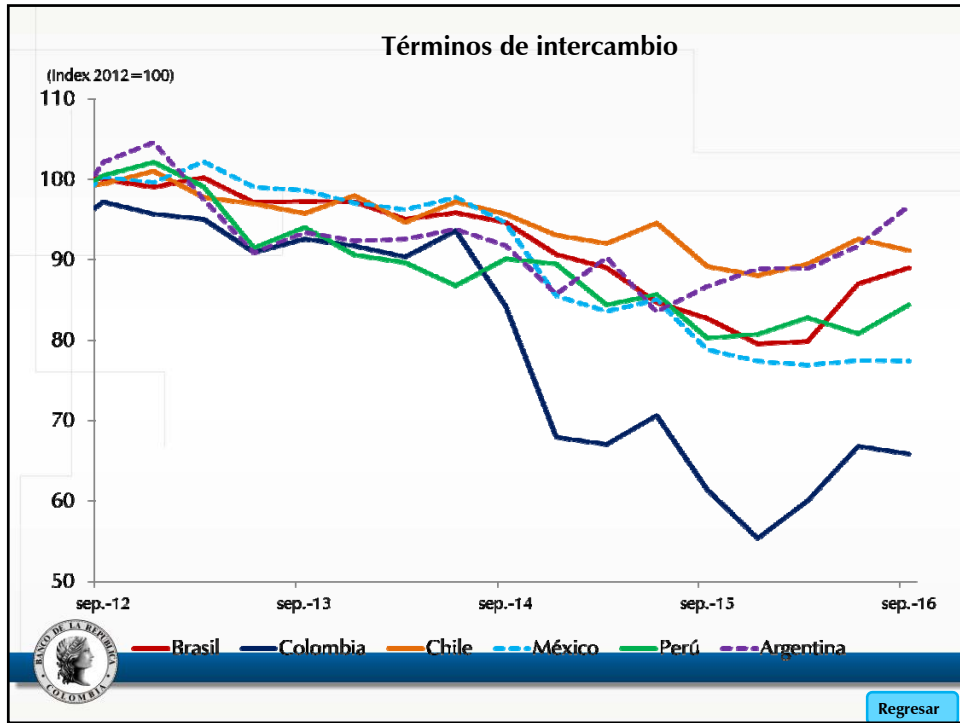
AMÉRICA LATINA



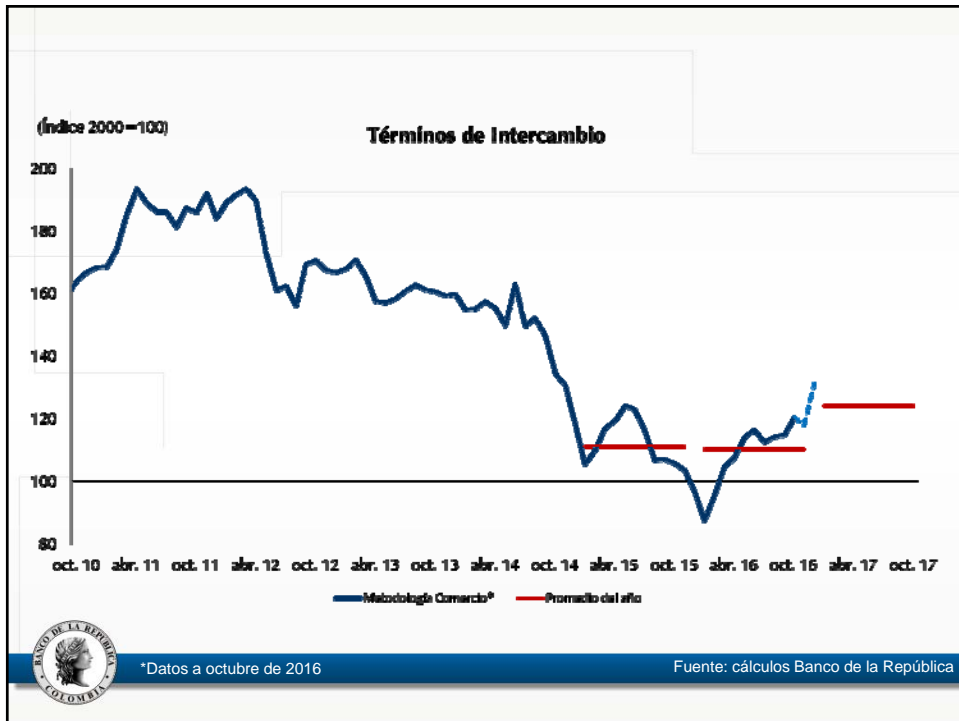
[Regresar](#)

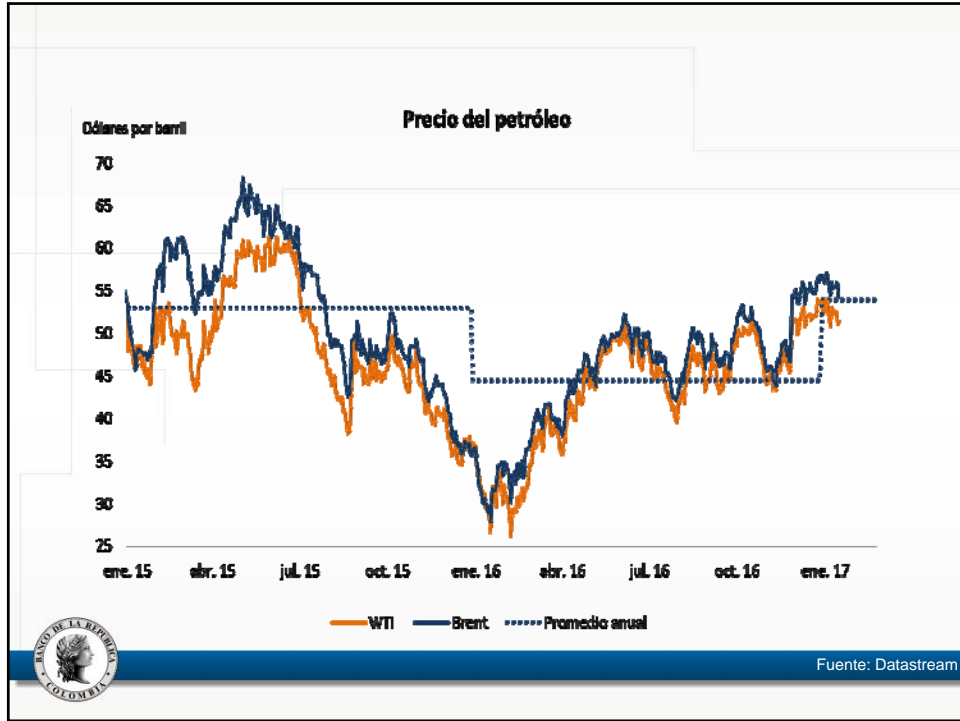






¿Cómo van los Términos de Intercambio?






Bien	2016	2017		
	Observado	Bajo	Central	Alto
Petróleo (Brent)	45,14	40 40	54 52	60 60
Carbón	54,8	70 45	80 60	100 70
Café	1,55	1,2 1,5	1,5 1,8	1,8 2,1
Oro	1.249	1.550 1.550	1.250 1.250	1.100 1.100

Otros bienes exportados por Colombia

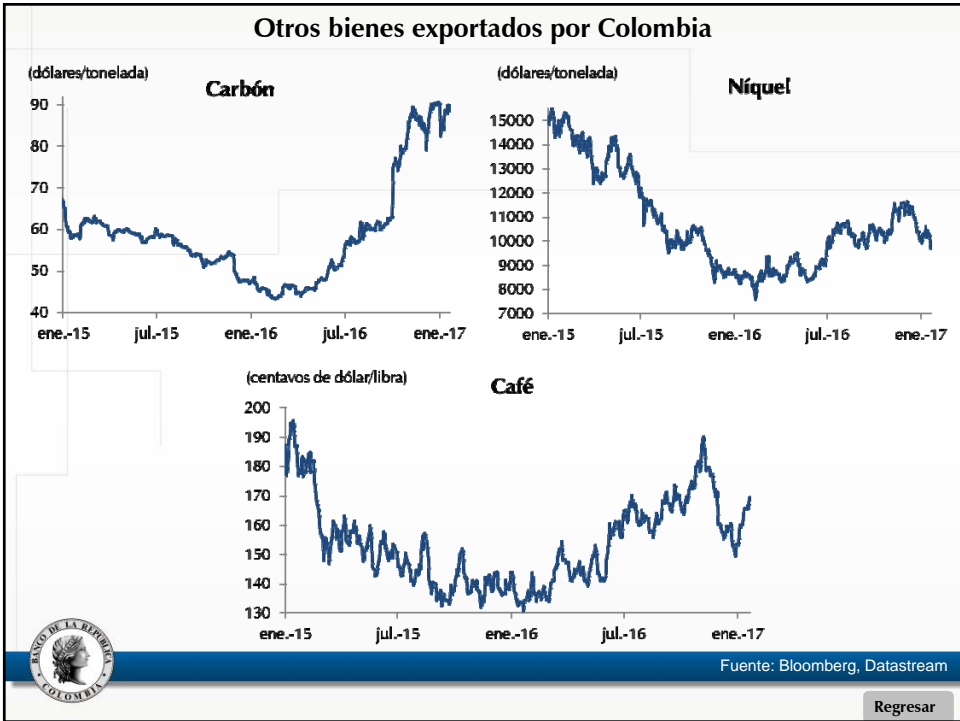
Otros Minerales

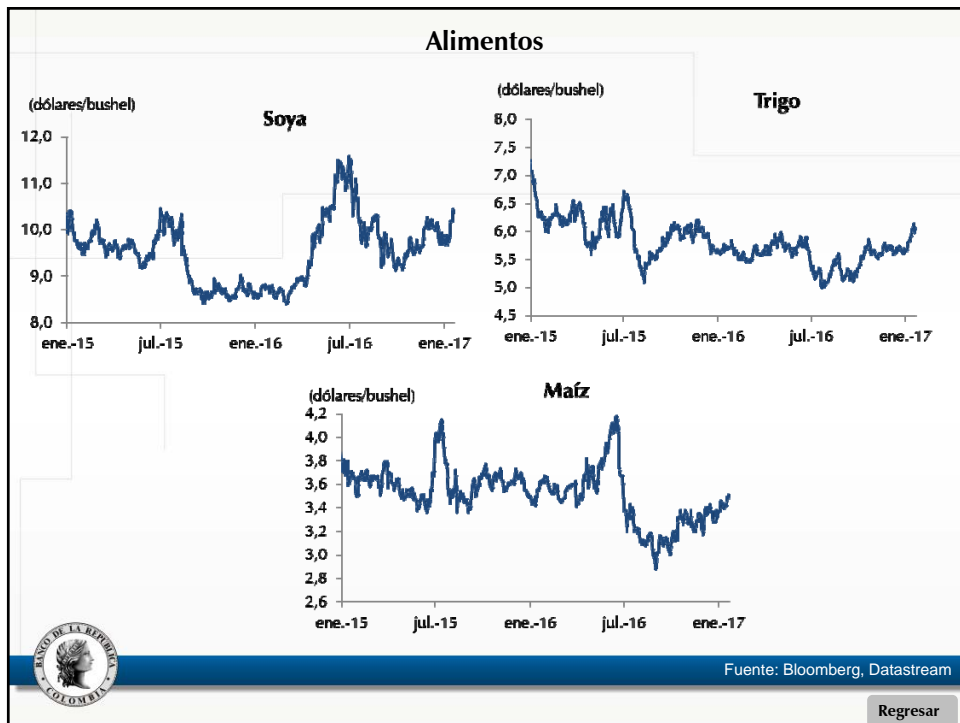
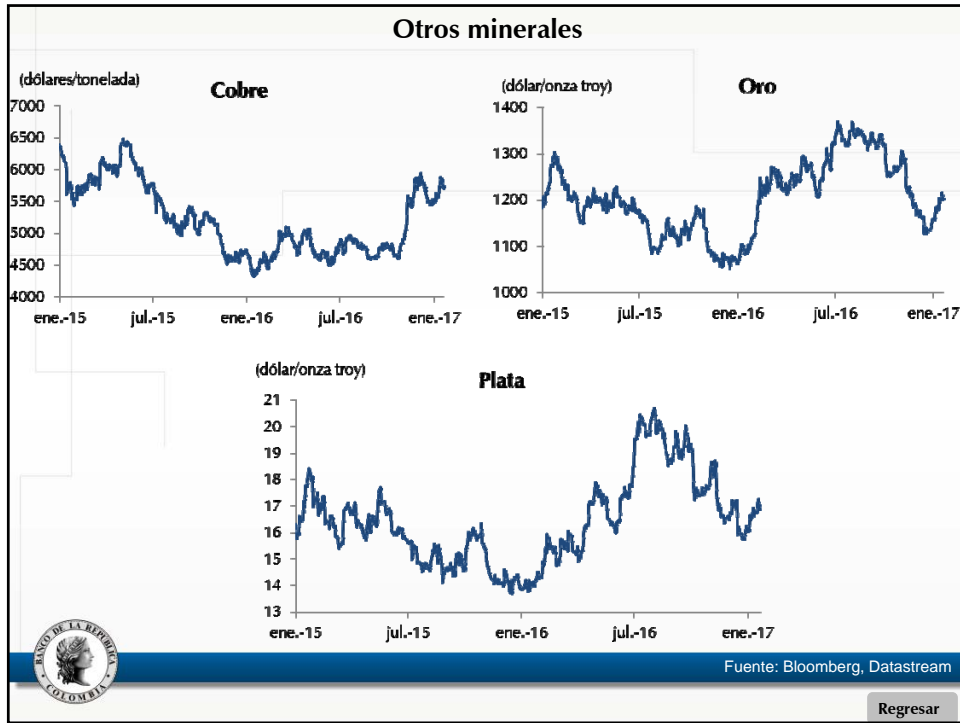
Alimentos

PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS

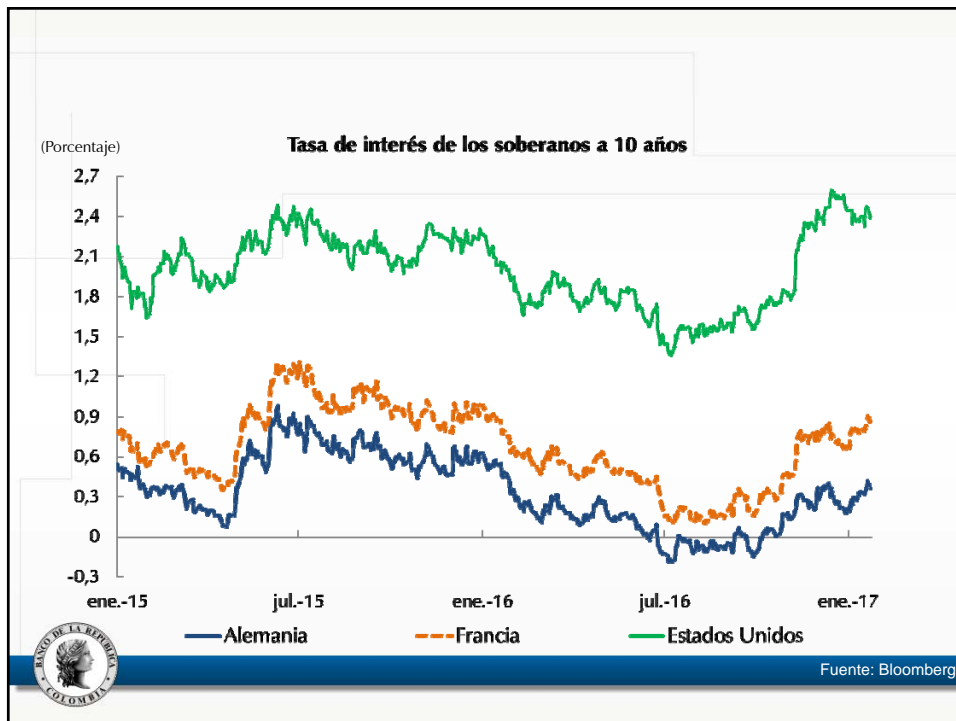


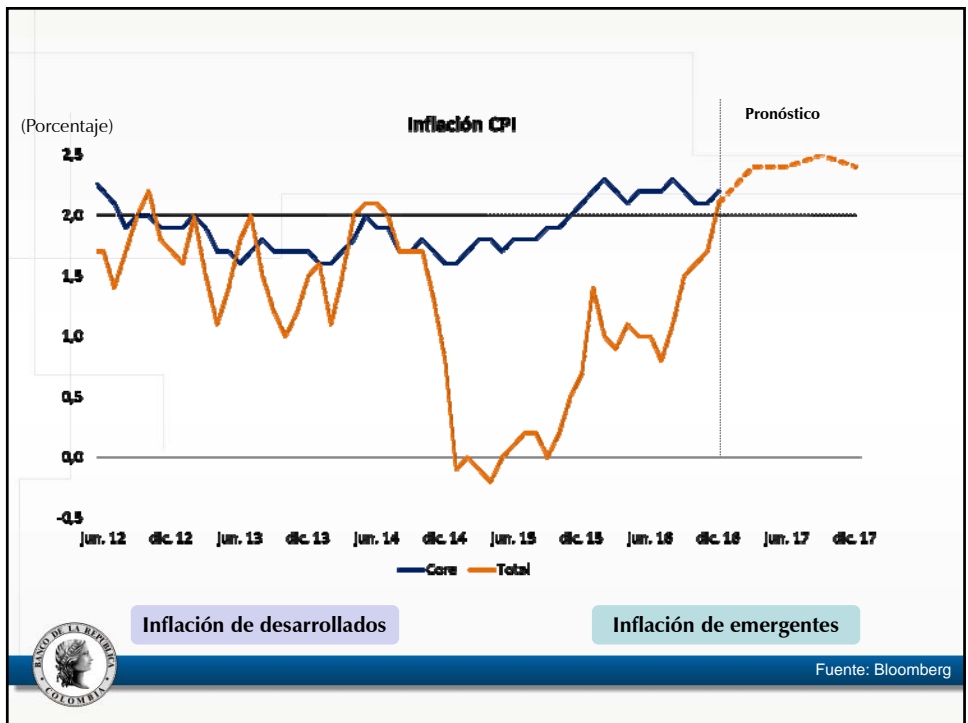
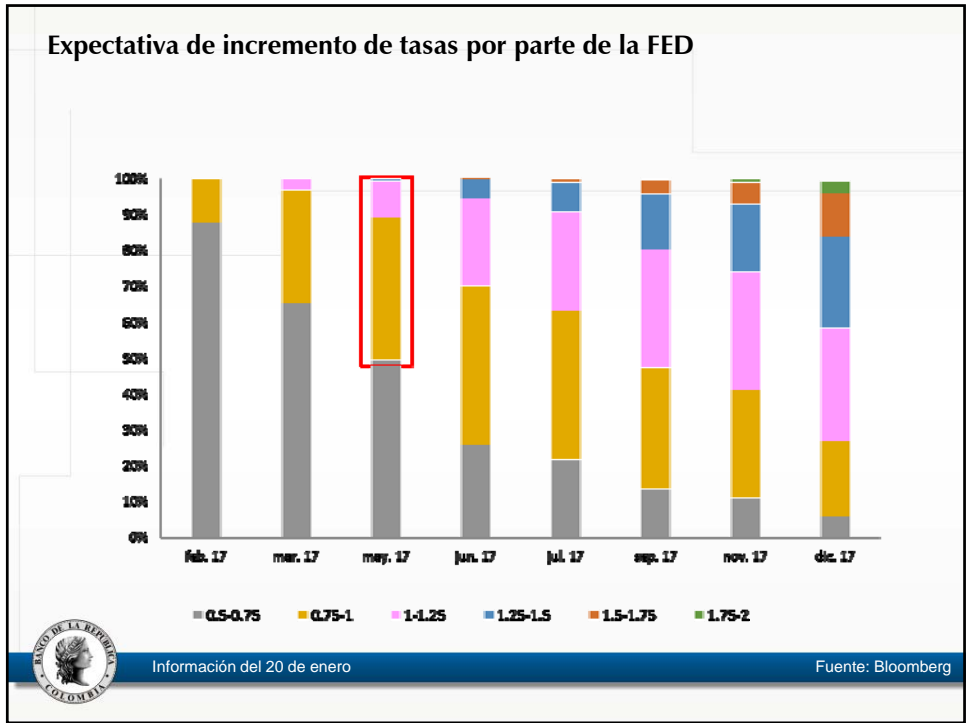
[Regresar](#)

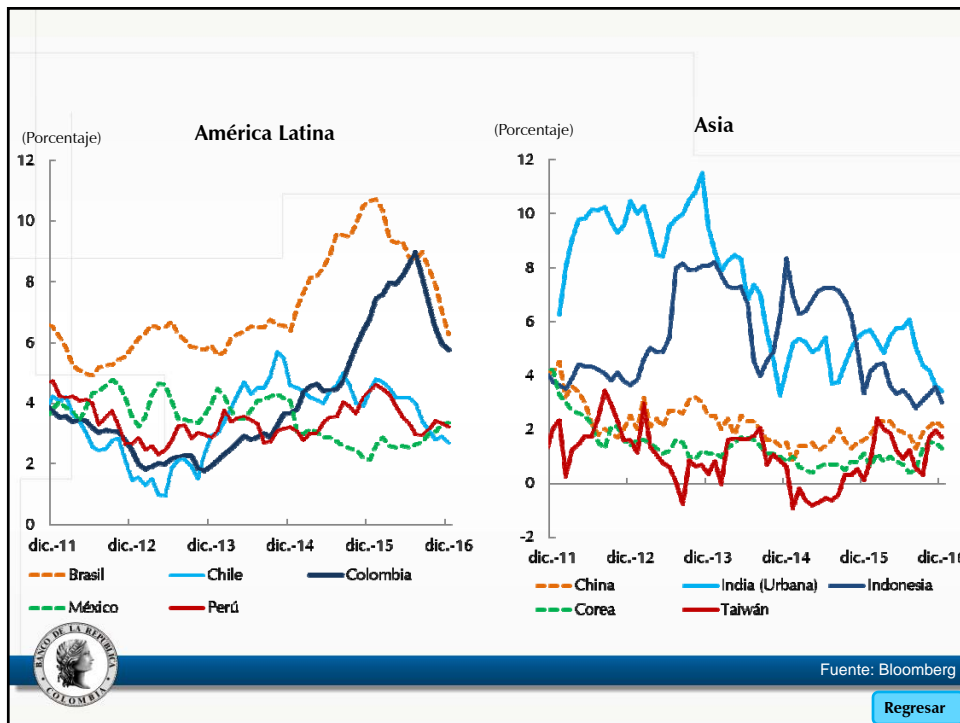
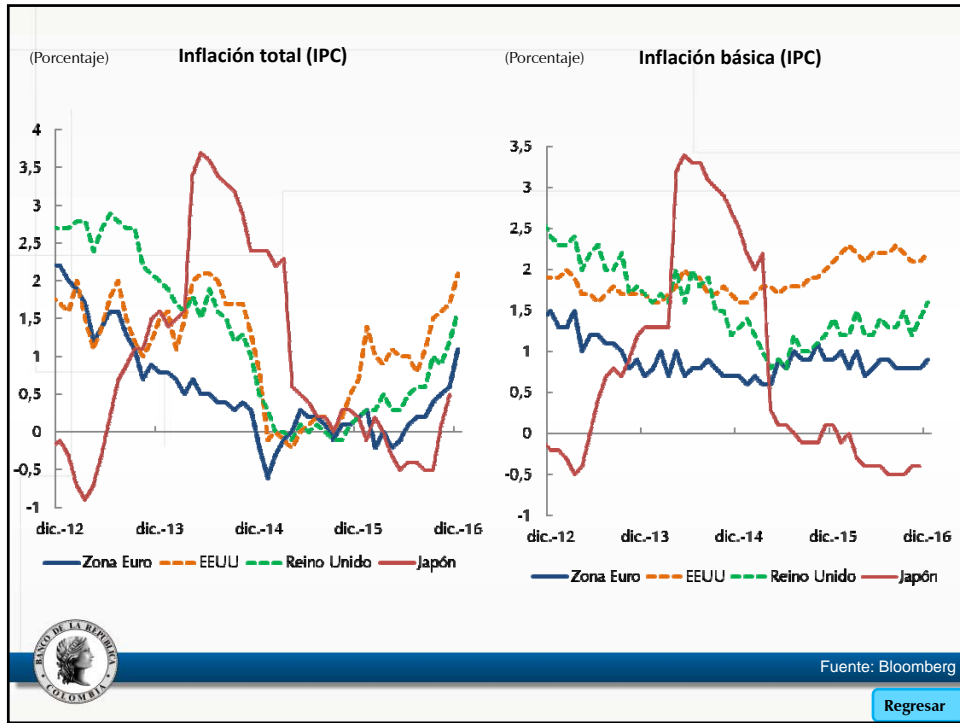


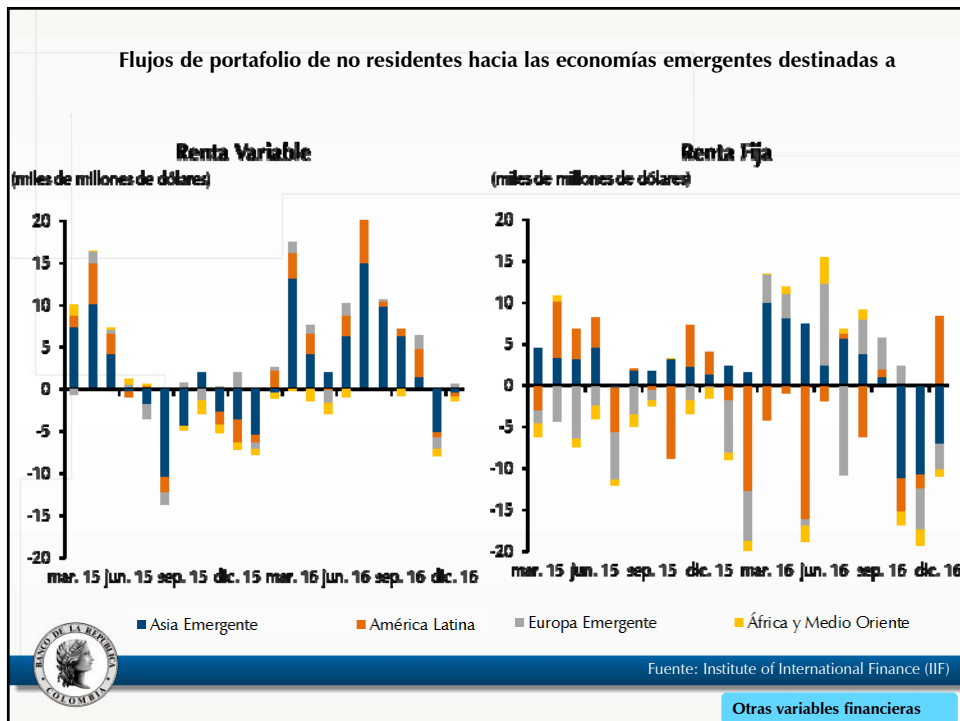
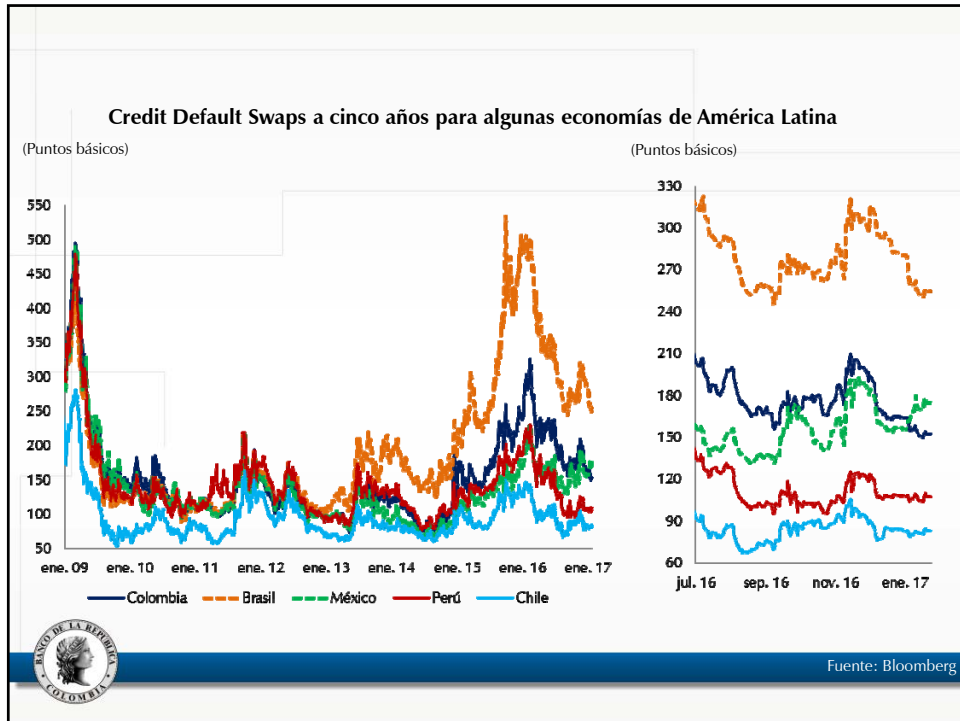


¿Cómo va el financiamiento externo?









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



II. Comercio Exterior, Balanza de Pagos y Observatorio TCR

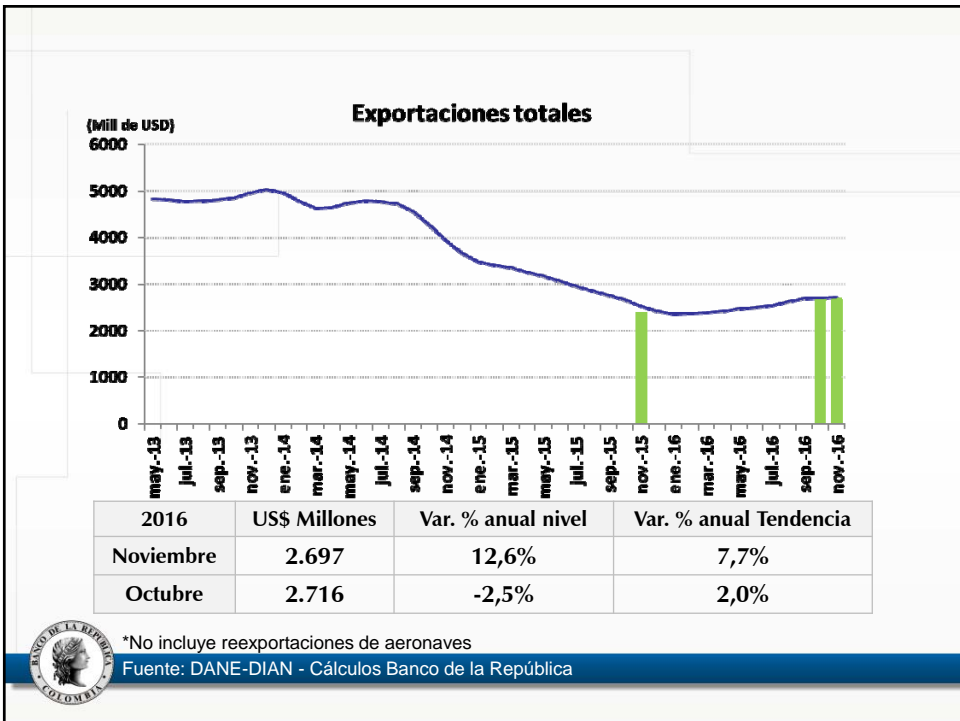


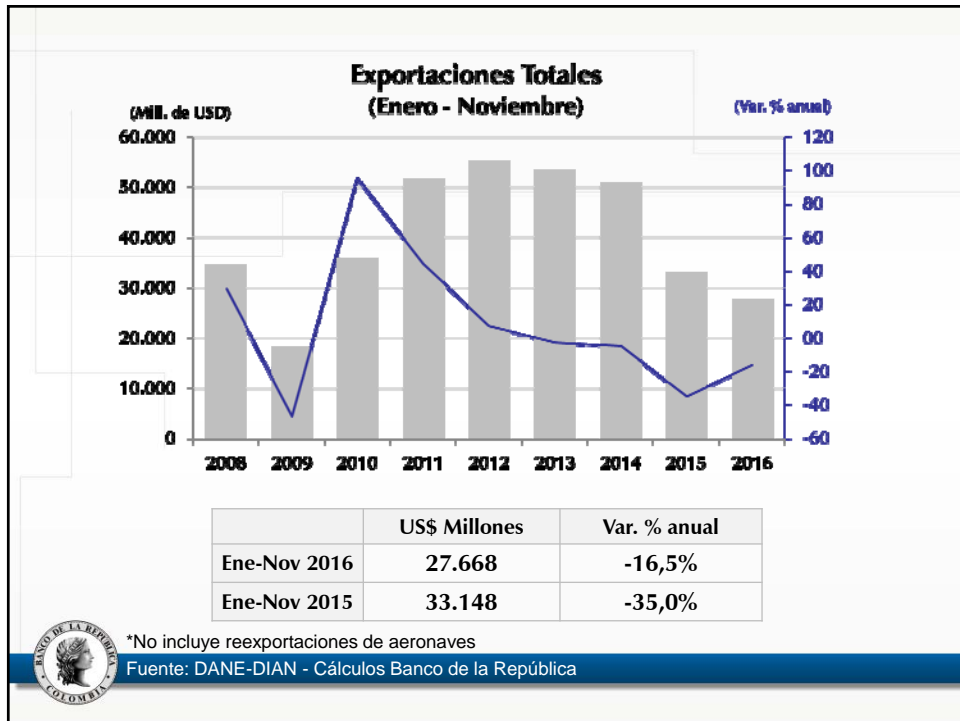
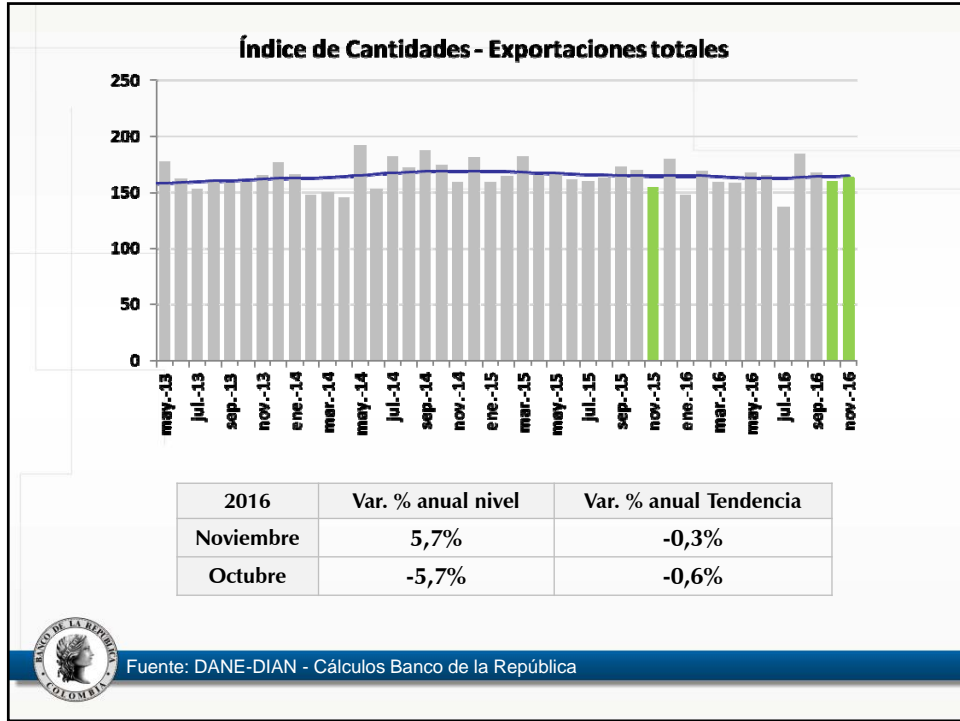
A. Comercio Exterior

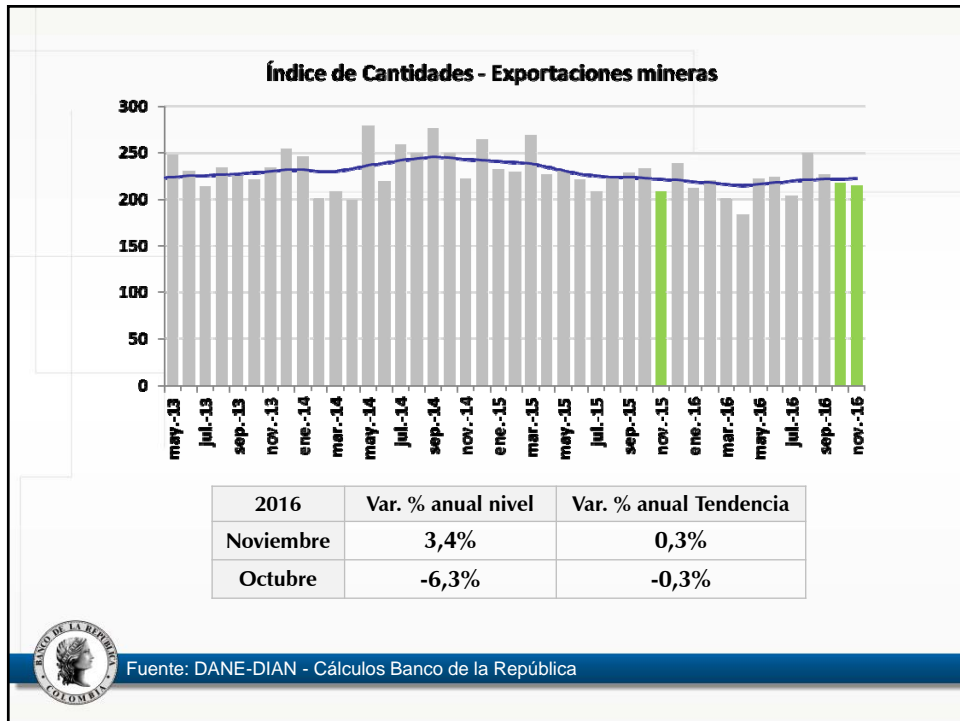


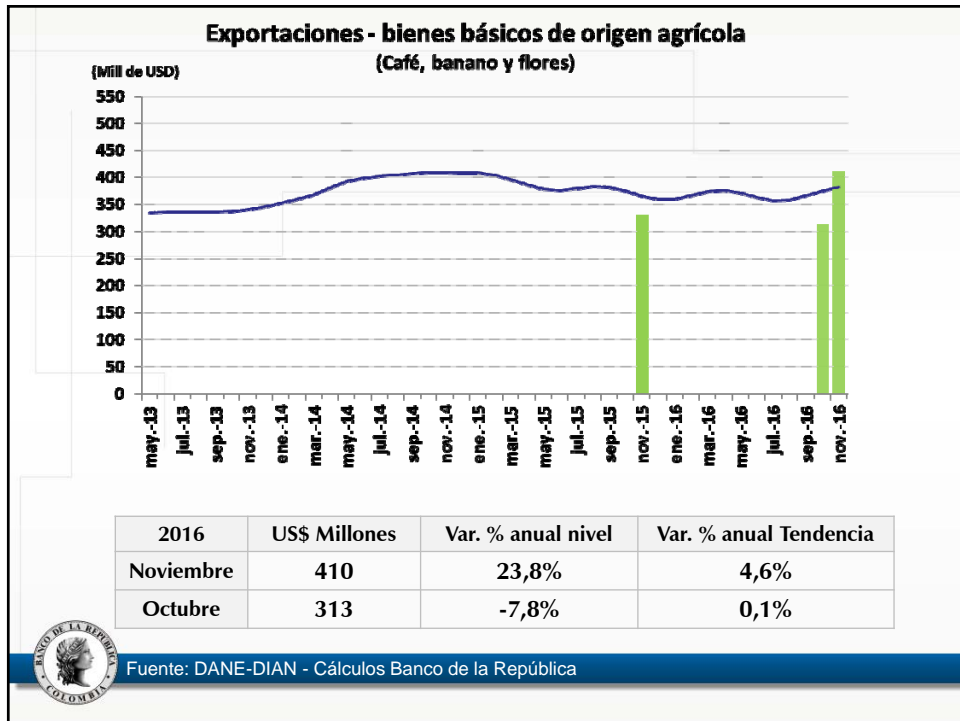
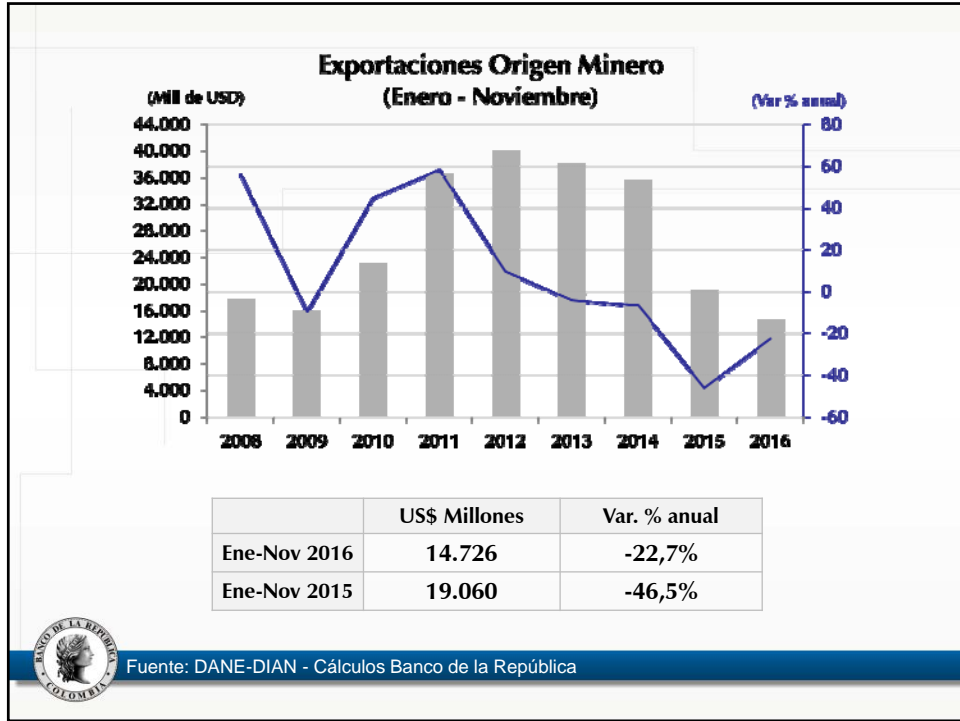
Exportaciones

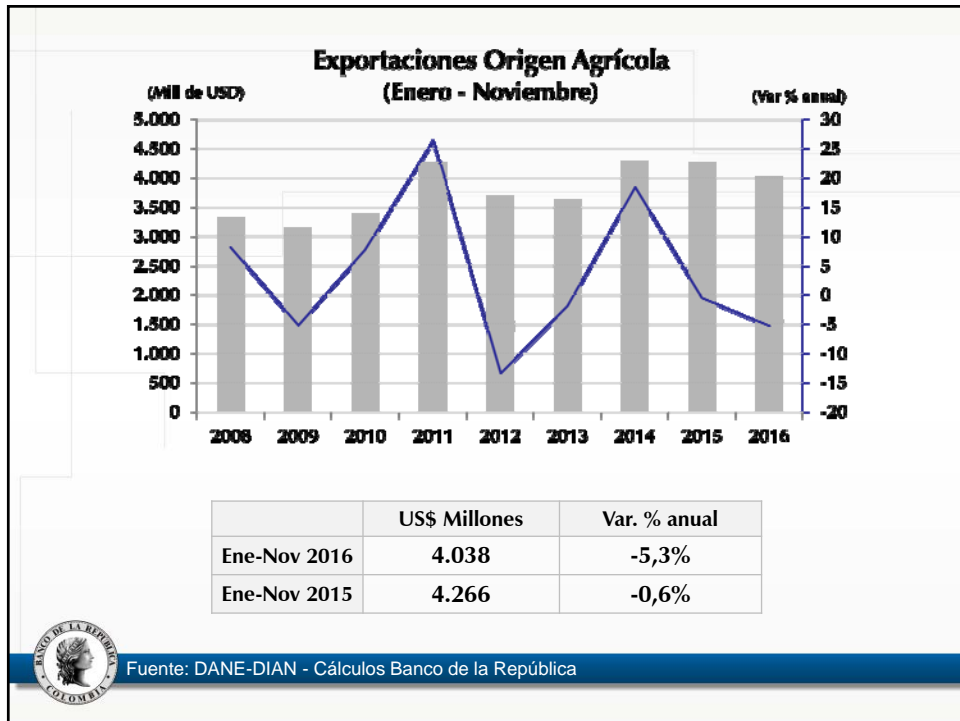
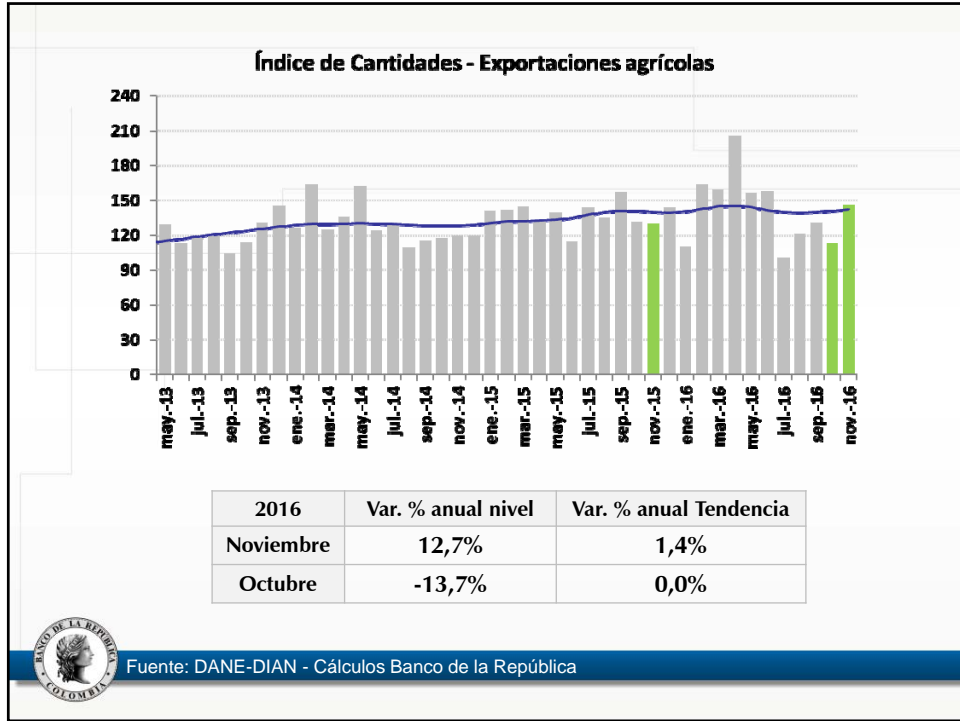
Noviembre 2016

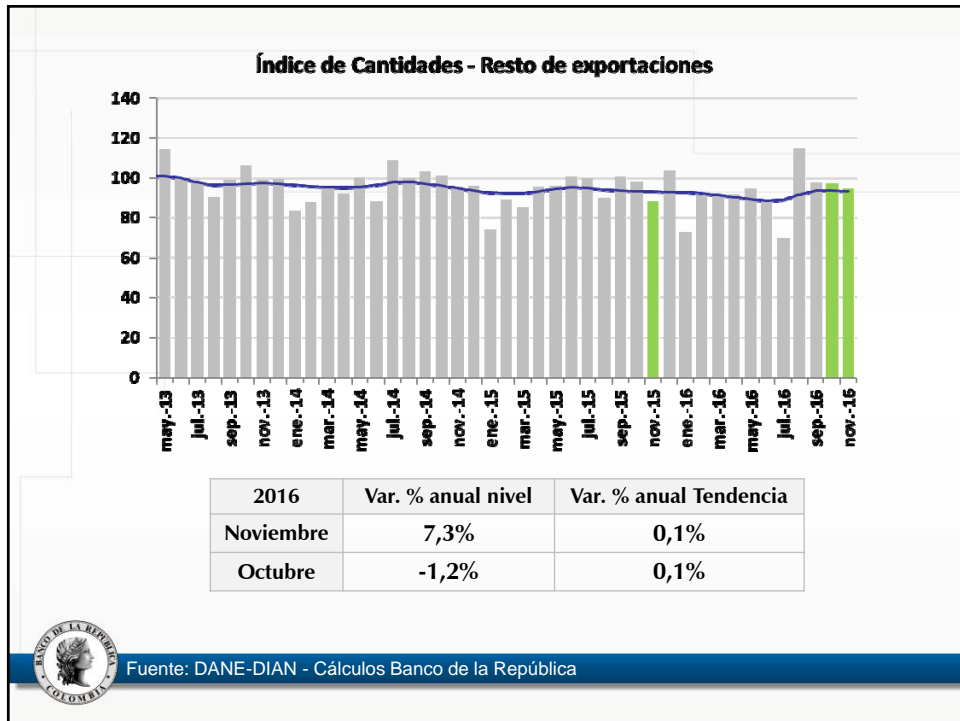
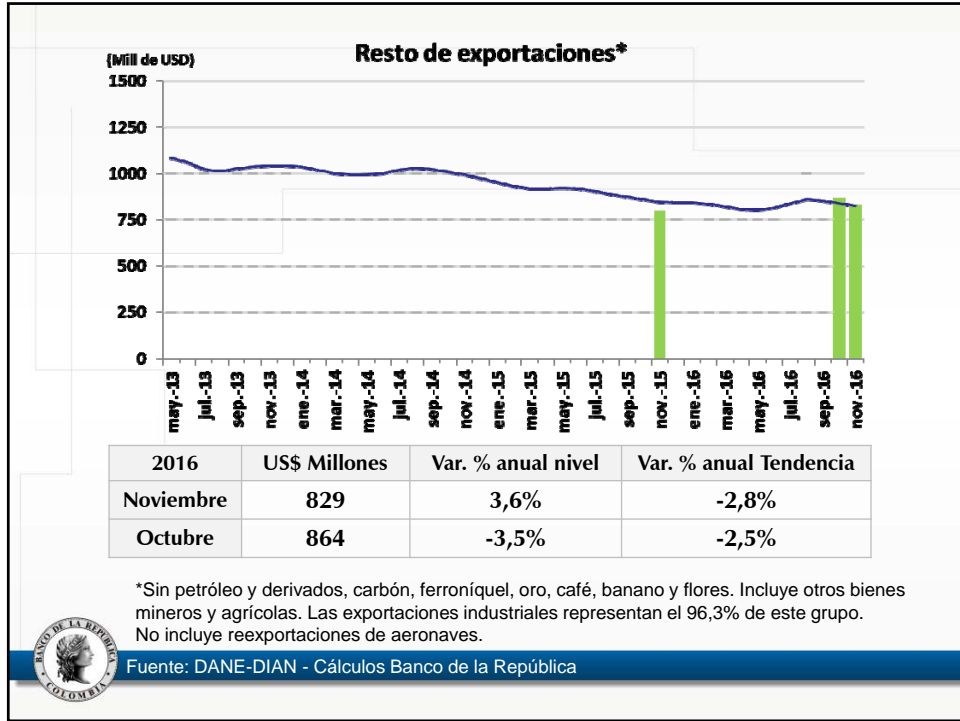














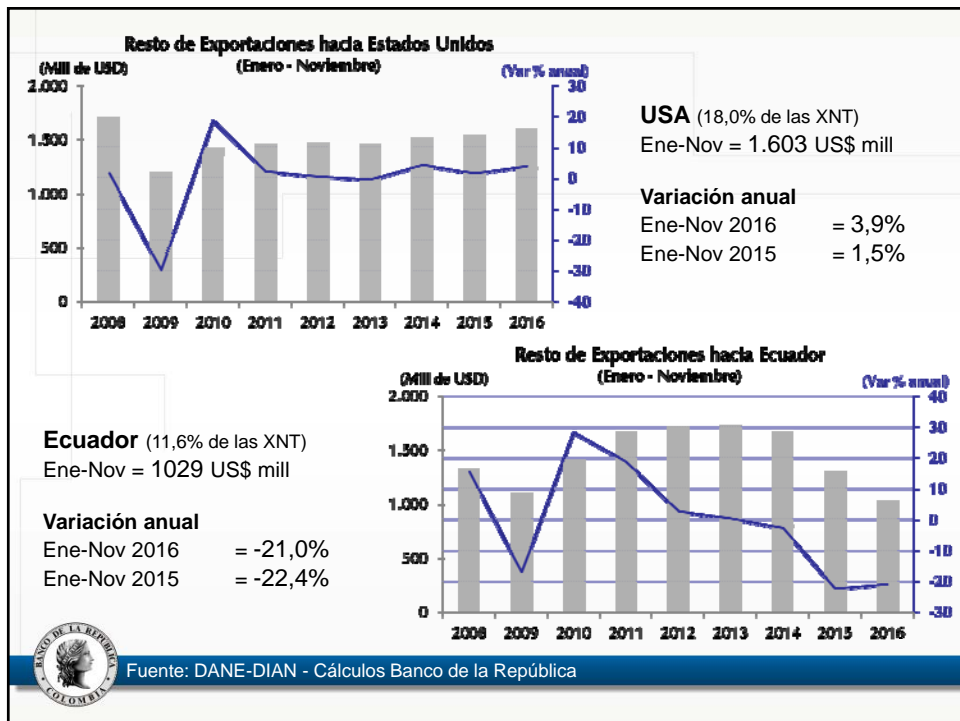
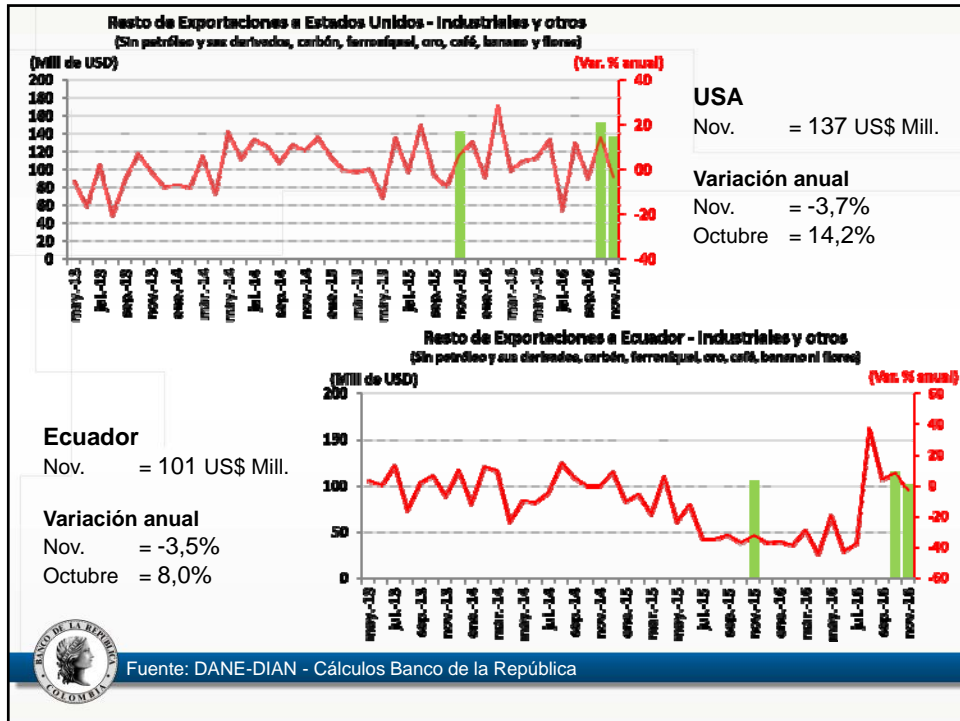


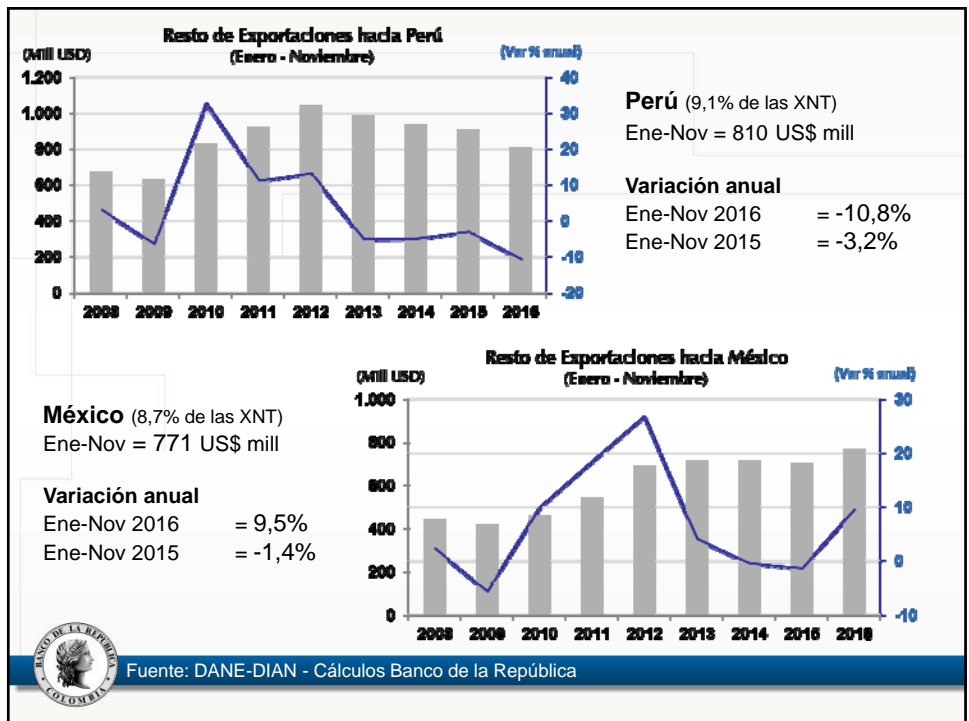
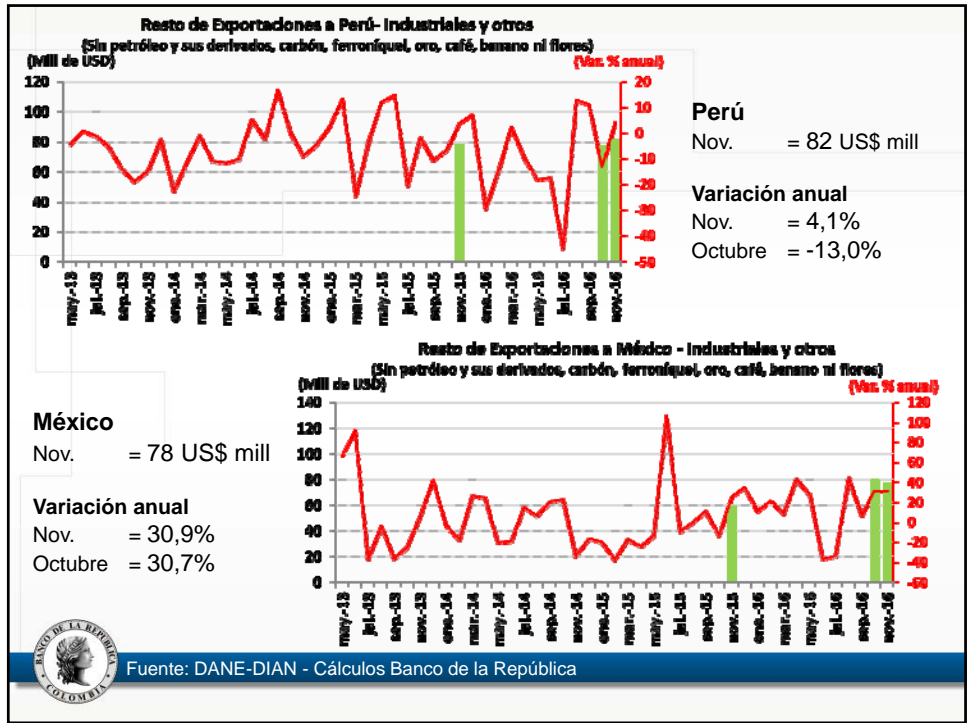
Resto de Exportaciones por Destino

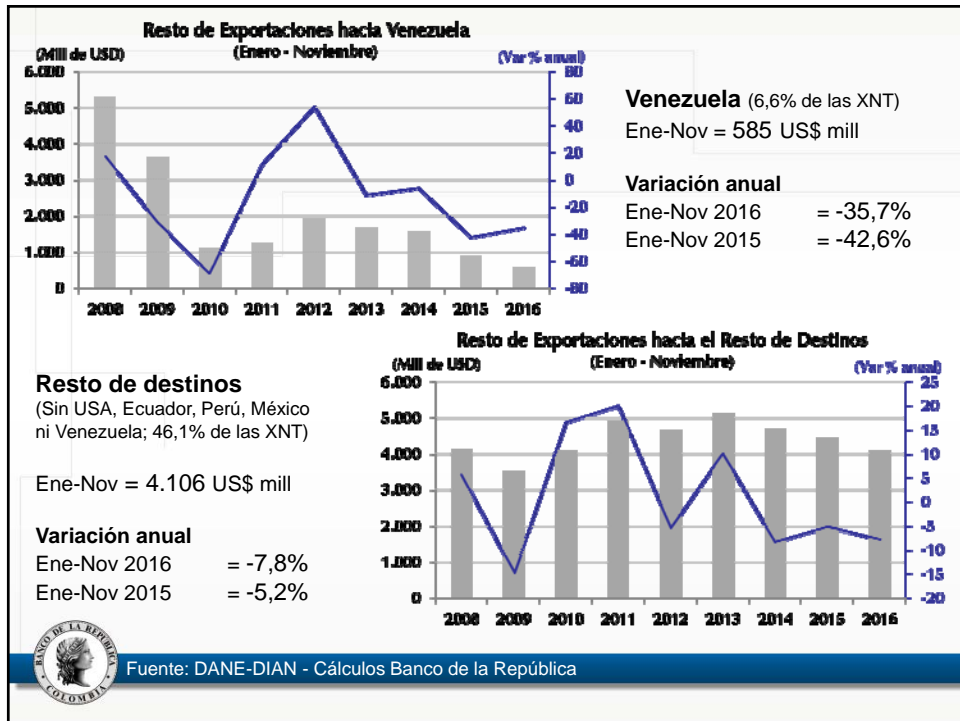
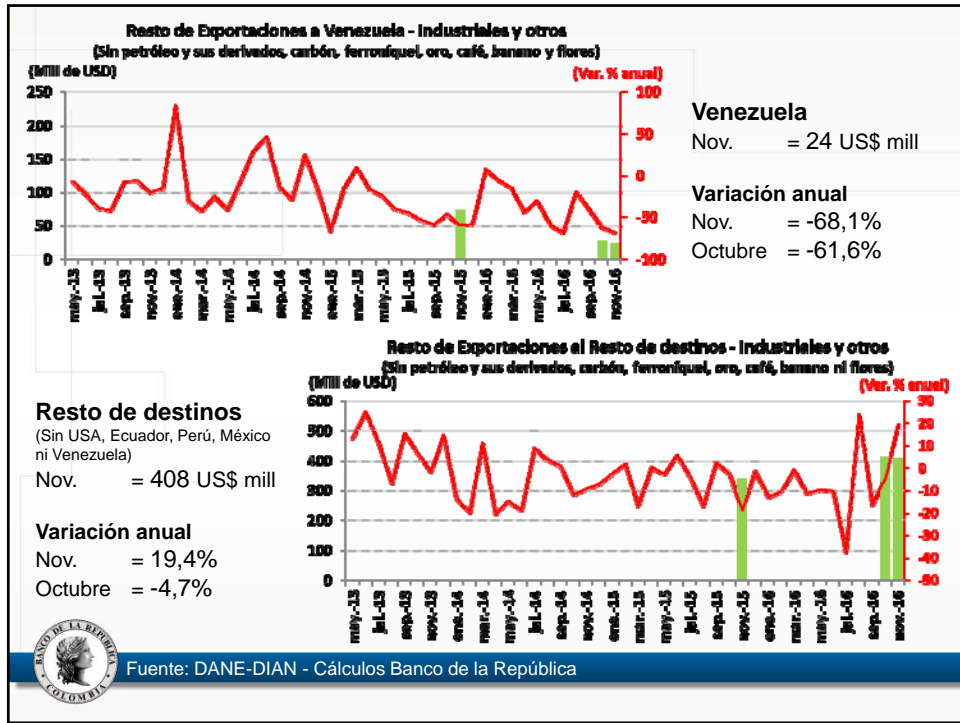
(Sin petróleo y derivados, carbón, ferróniquel, oro, café, banano y flores)

(Equivale al 32,2% del total en el acumulado del año)







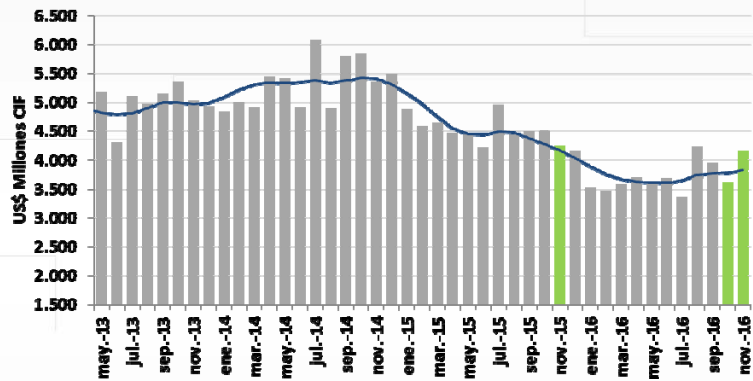


Importaciones CIF

Noviembre 2016



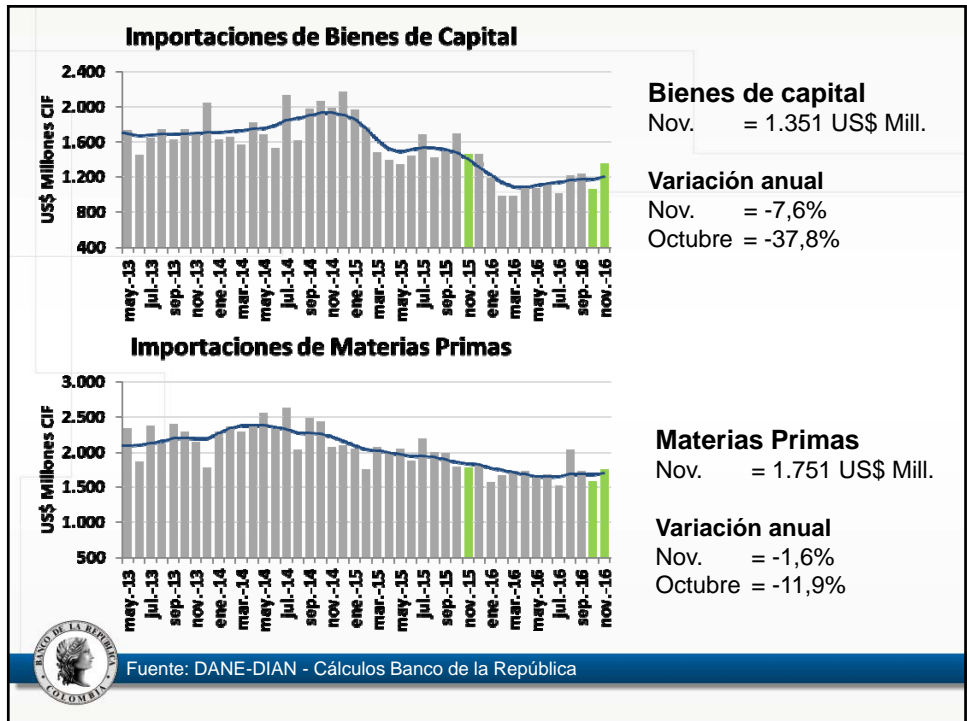
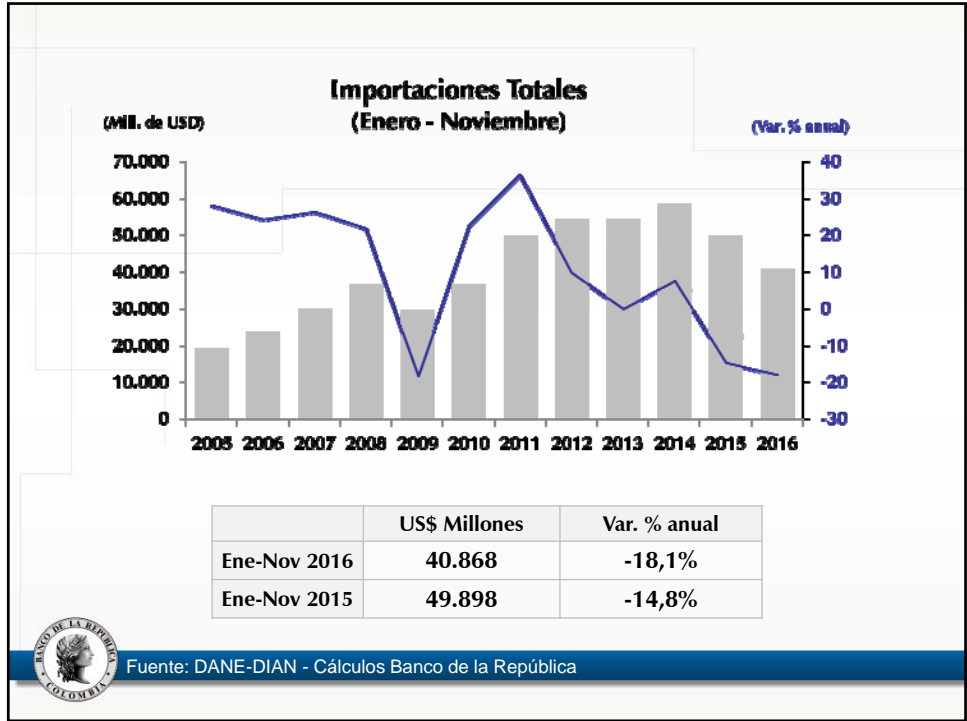
Importaciones totales

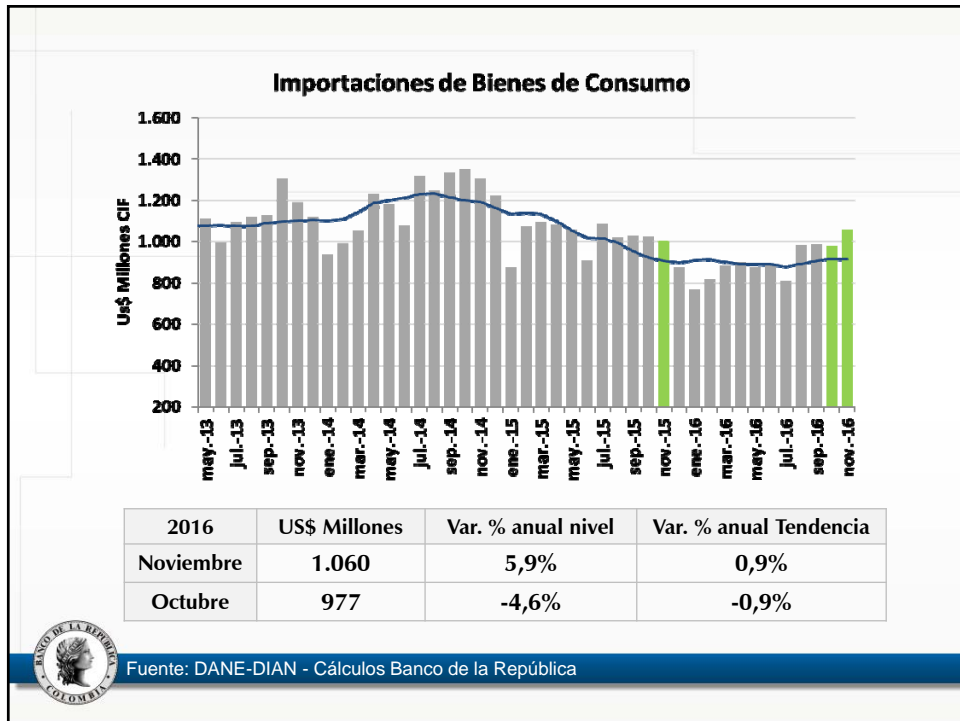
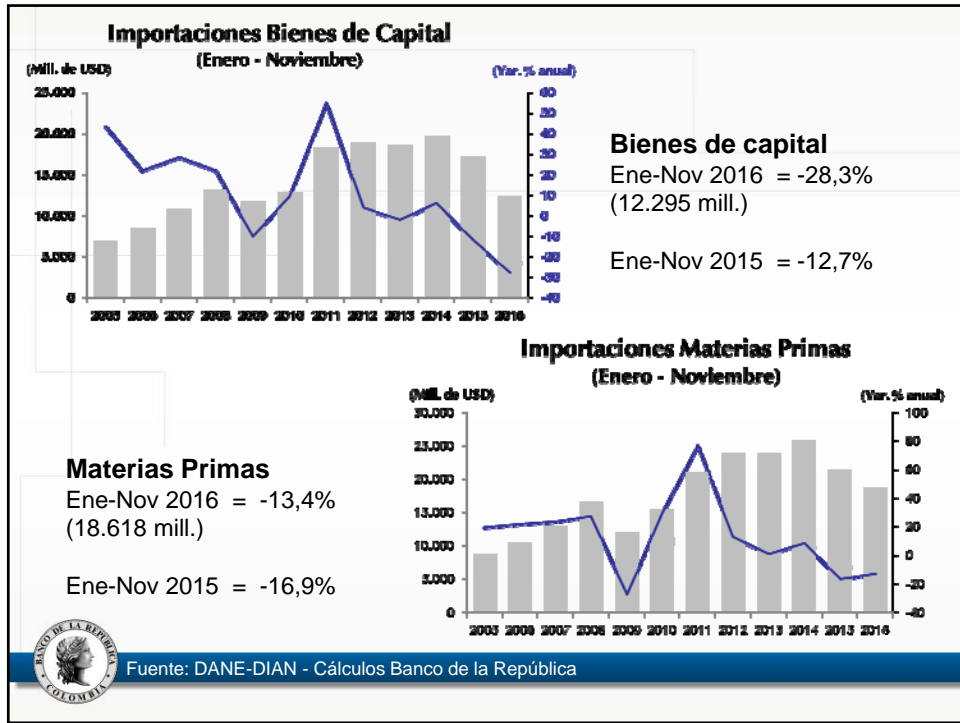


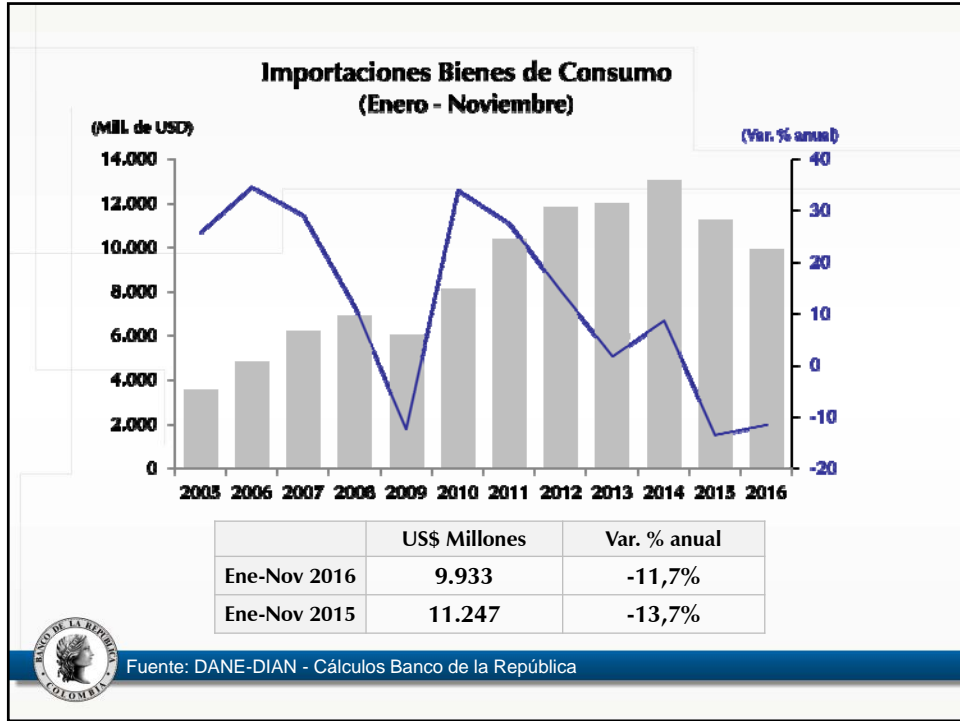
2016	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia
Noviembre	4.165	-1,8%	-8,2%
Octubre	3.613	-20,0%	-11,8%



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República







Avance DIAN

Avance de comercio exterior DIAN

Cifras en millones de dólares
Diciembre (1 al 31) de 2015 y 2016

Período	Importaciones ^{1/}						Exportaciones (no incluye petróleo en cifras observadas)				
	Valor CIF			Valor FOB			Valor FOB				
	2015	2016	Var.% 16/15	2015	2016	Var.% 16/15	Conv	2015	2016	Var.% 16/15	Conv
Enero	4.885	3.520	-28,0%	4.673	3.362	-28,1%	c	2.903	1.869	-35,6%	d
Febrero	4.587	3.464	-24,5%	4.374	3.299	-24,6%	c	3.133	2.298	-26,7%	d
Marzo	4.641	3.592	-22,6%	4.417	3.418	-22,6%	c	3.457	2.311	-33,2%	d
Abril	4.461	3.701	-17,0%	4.251	3.536	-16,8%	c	3.214	2.424	-24,6%	d
Mayo	4.440	3.584	-19,3%	4.230	3.427	-19,0%	c	3.356	2.708	-19,3%	d
Junio	4.221	3.686	-12,7%	4.032	3.526	-12,6%	c	3.211	2.722	-15,2%	d
Julio	4.968	3.354	-32,5%	4.760	3.195	-32,9%	c	3.012	2.188	-27,4%	d
Agosto	4.438	4.217	-5,0%	4.243	4.018	-5,3%	c	2.809	3.004	7,0%	d
Septiembre	4.498	3.953	-12,1%	4.286	3.774	-12,0%	c	2.870	2.730	-4,9%	d
Octubre	4.515	3.613	-20,0%	4.308	3.446	-20,0%	c	2.786	2.716	-2,5%	d
Noviembre	4.243	3.973	-6,4%	4.051	3.799	-6,2%	o	2.396	2.697	12,6%	d
Enero-Noviembre	49.897	40.657	-18,5%	47.625	38.800	-18,5%	o	33.147	27.667	-16,5%	d
Diciembre (1 al 31)	4.159	3.960	-4,8%	3.973	3.783	-4,8%	o	1.772	2.239	26,3%	o

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.

c: certificadas DANE

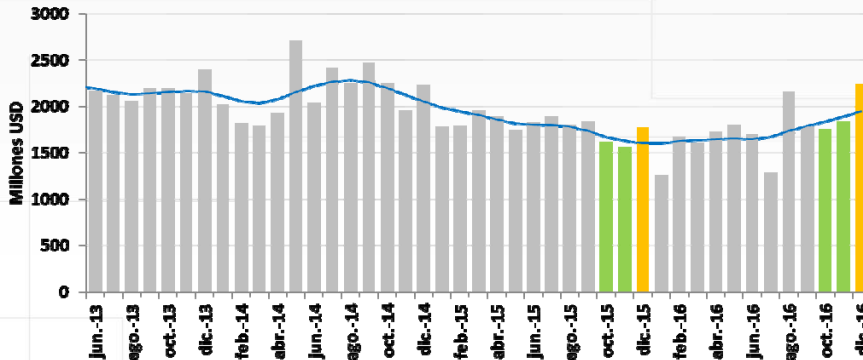
d: Producidas DIAN - DANE

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.



Fuente: DIAN

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

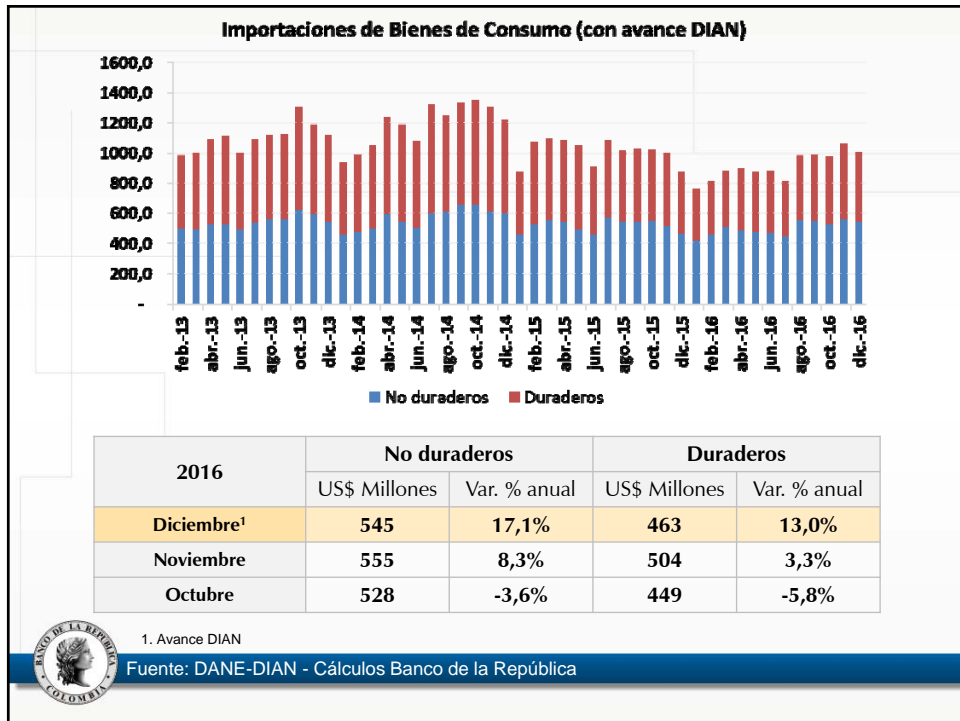
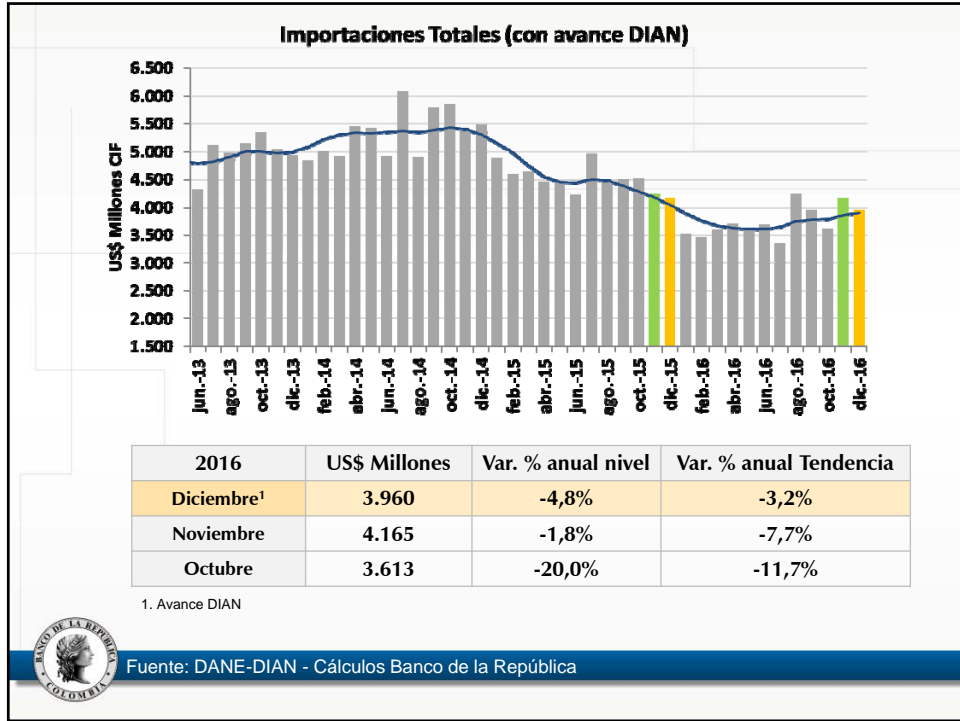


2016	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia
Diciembre ¹	2.239	26,3%	21,4%
Noviembre	1.841	18,4%	16,3%
Octubre	1.757	8,5%	9,8%

1. Avance DIAN



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

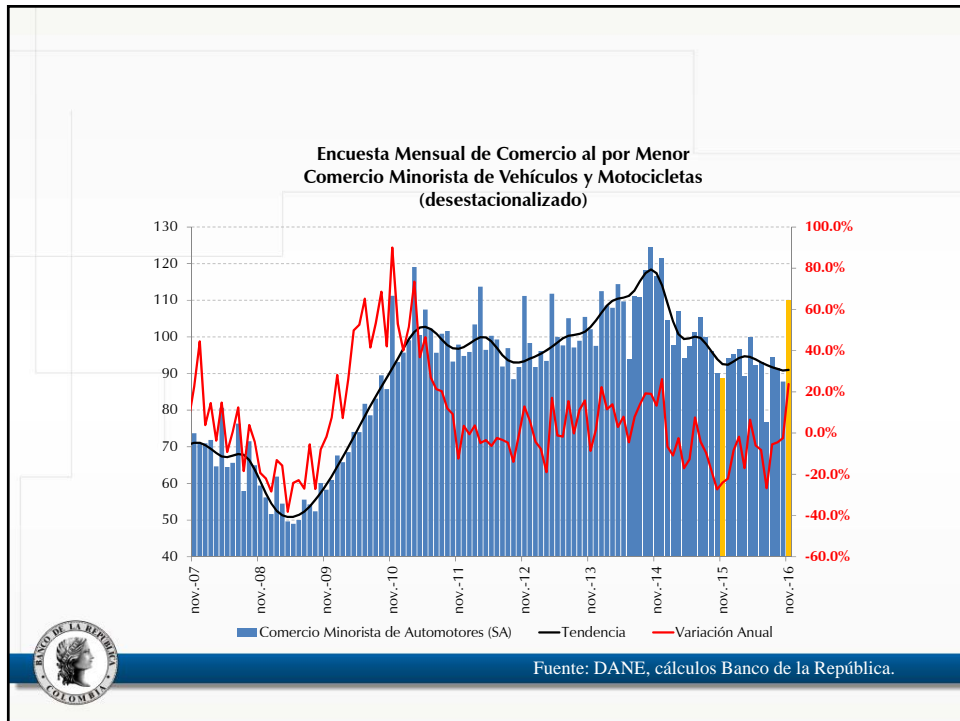
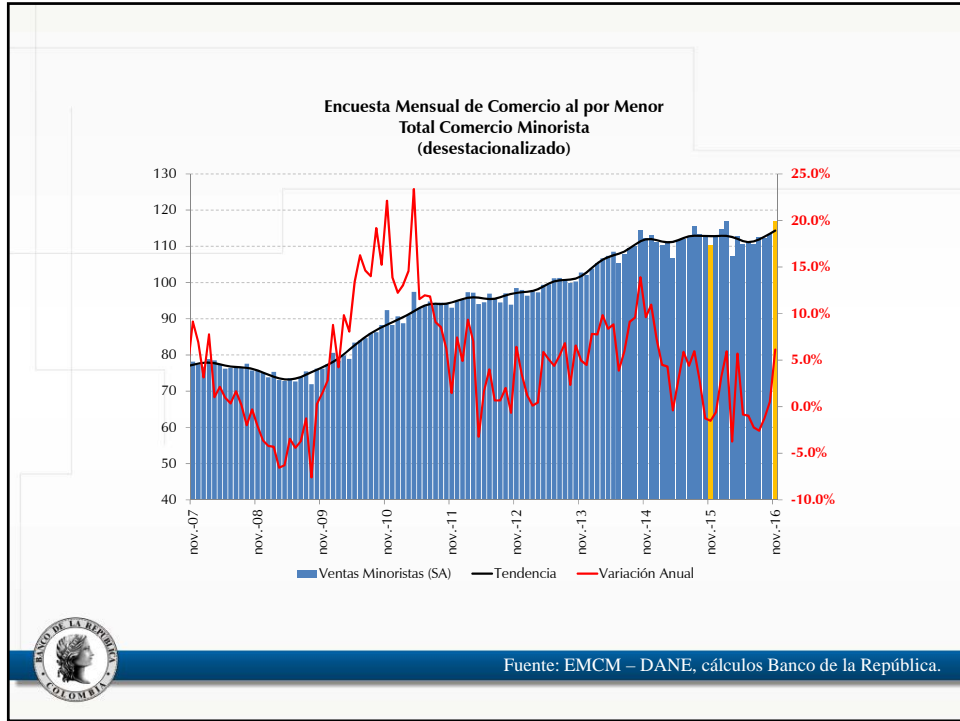


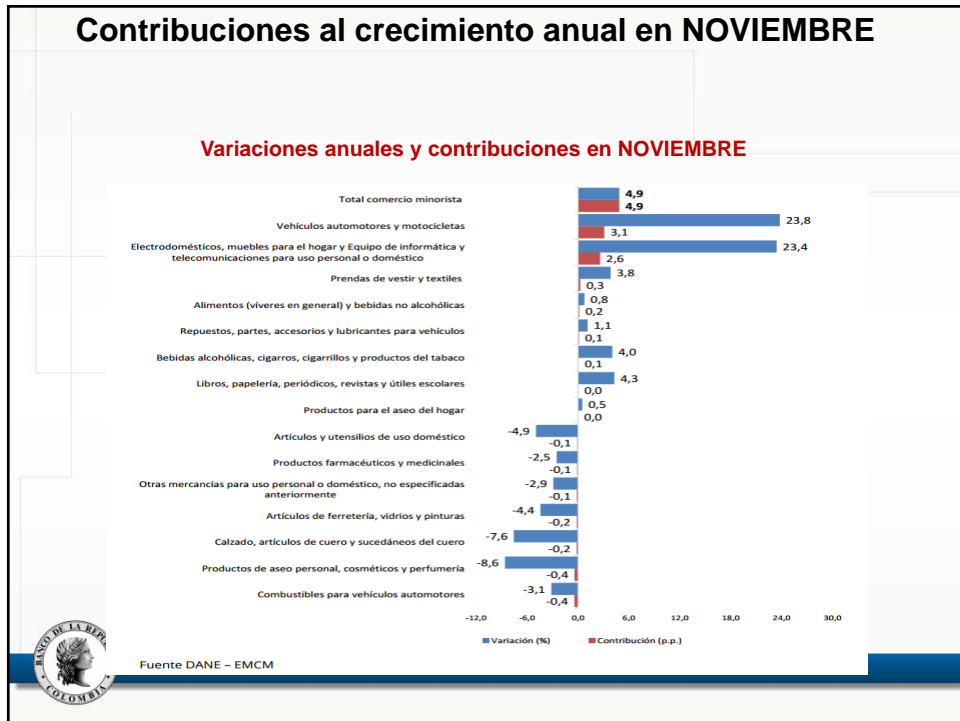
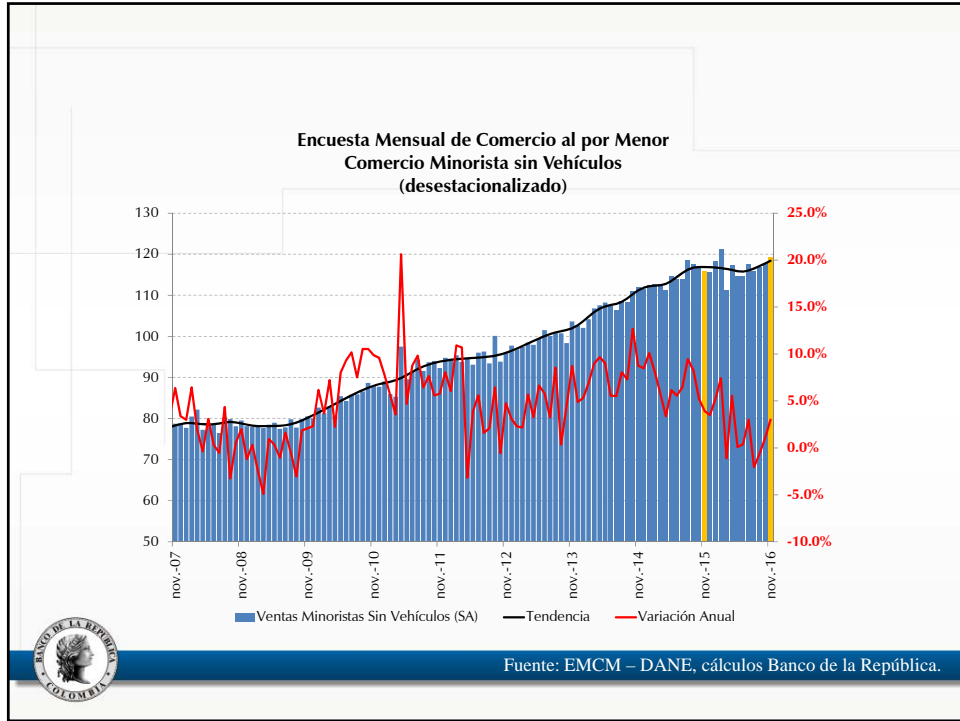
III. Crecimiento

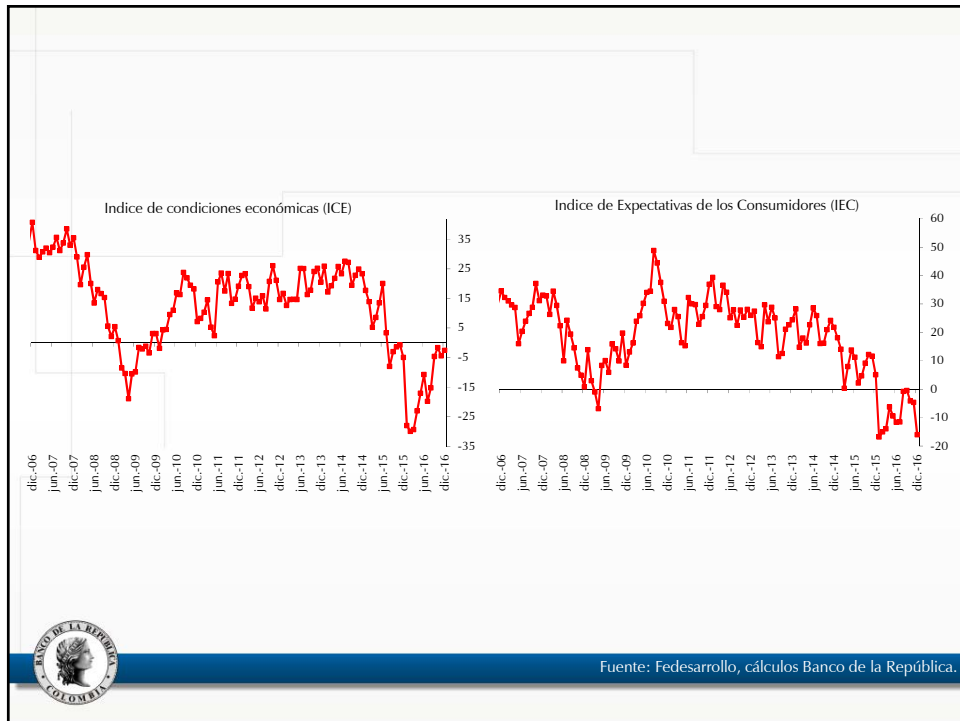
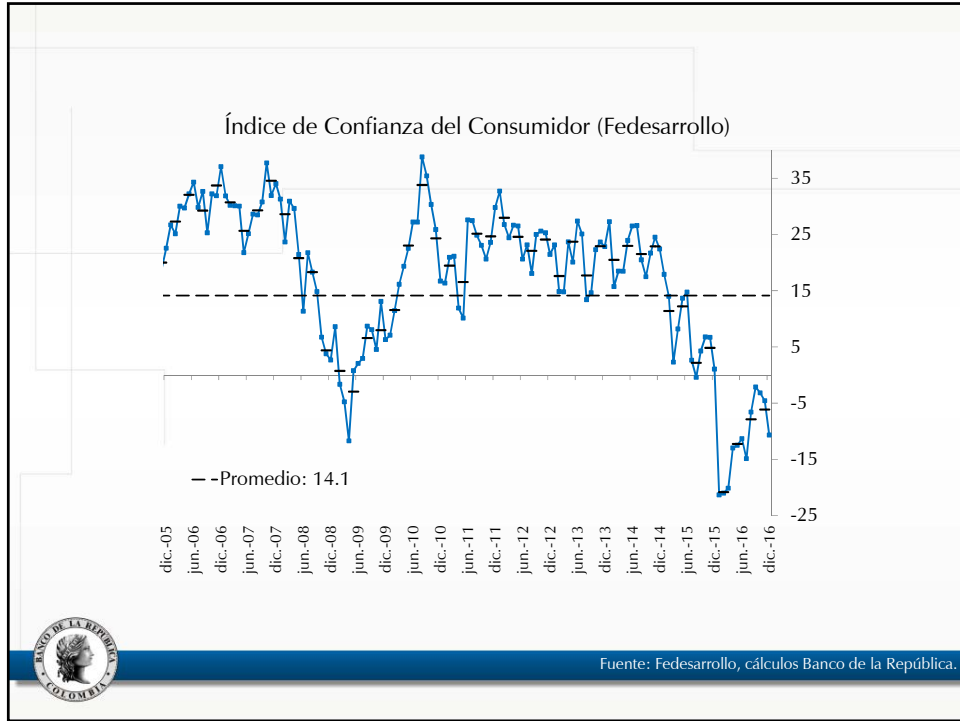


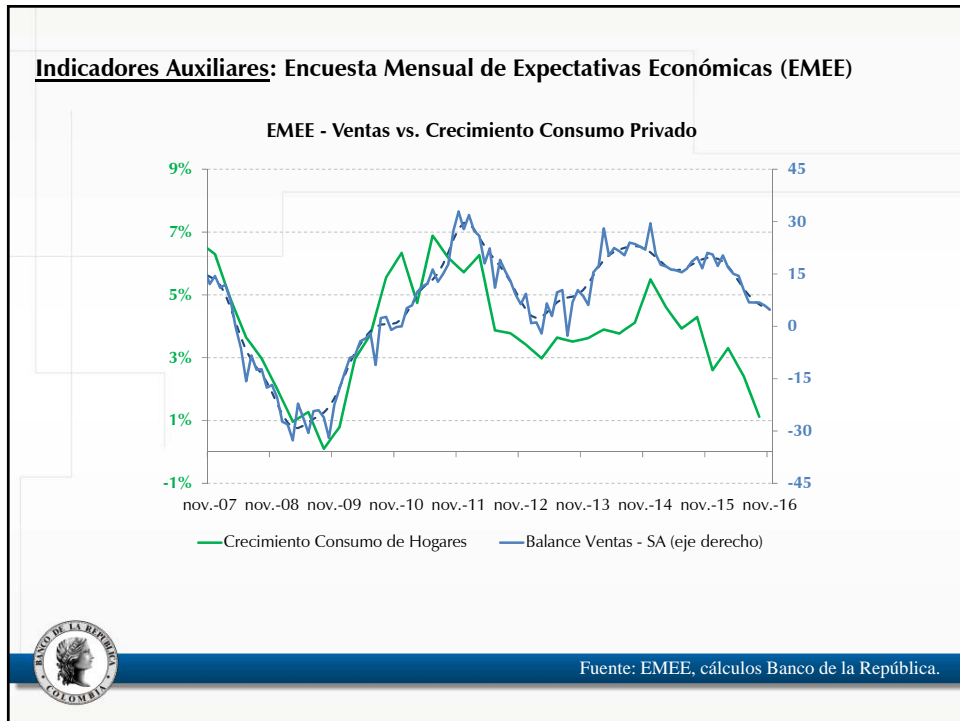
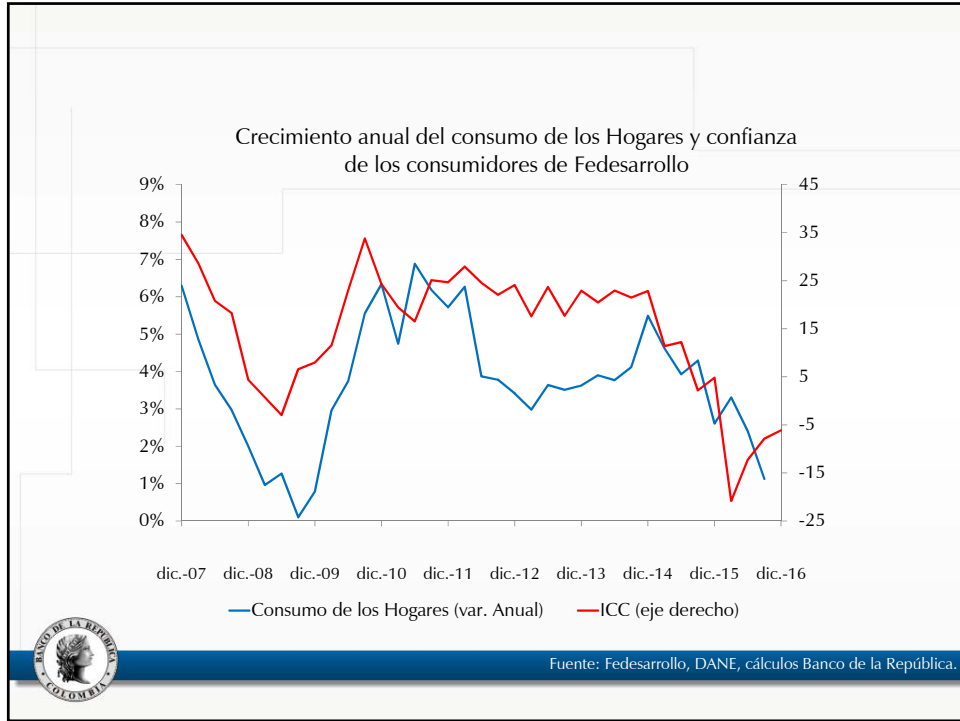
Indicadores de demanda



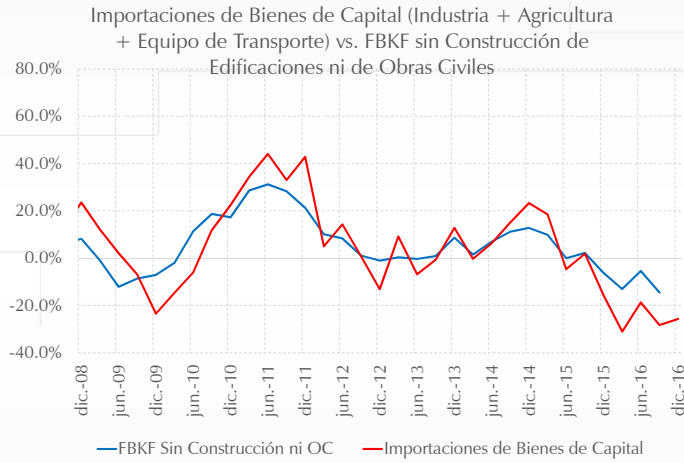






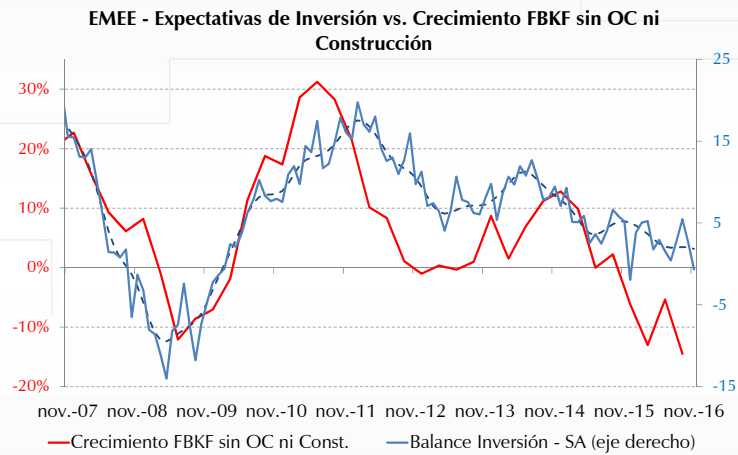


Indicadores Auxiliares: Importantes de Bienes de Capital (reales)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Indicadores Auxiliares: Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (EMEE)

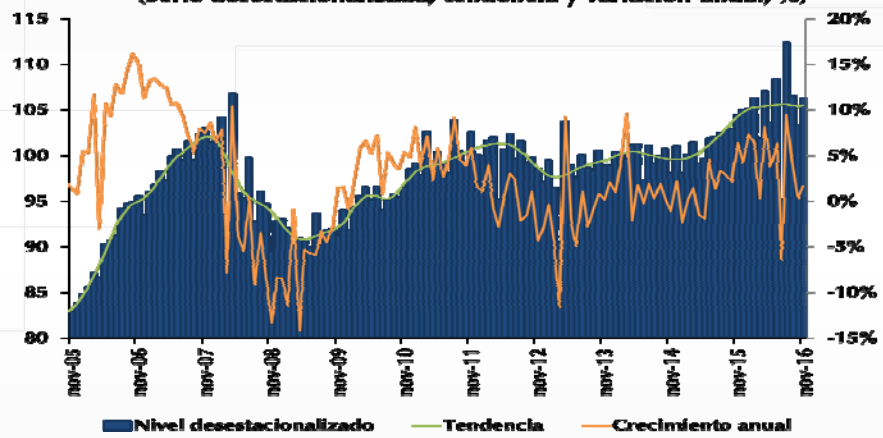


Fuente: EMME, cálculos Banco de la República.

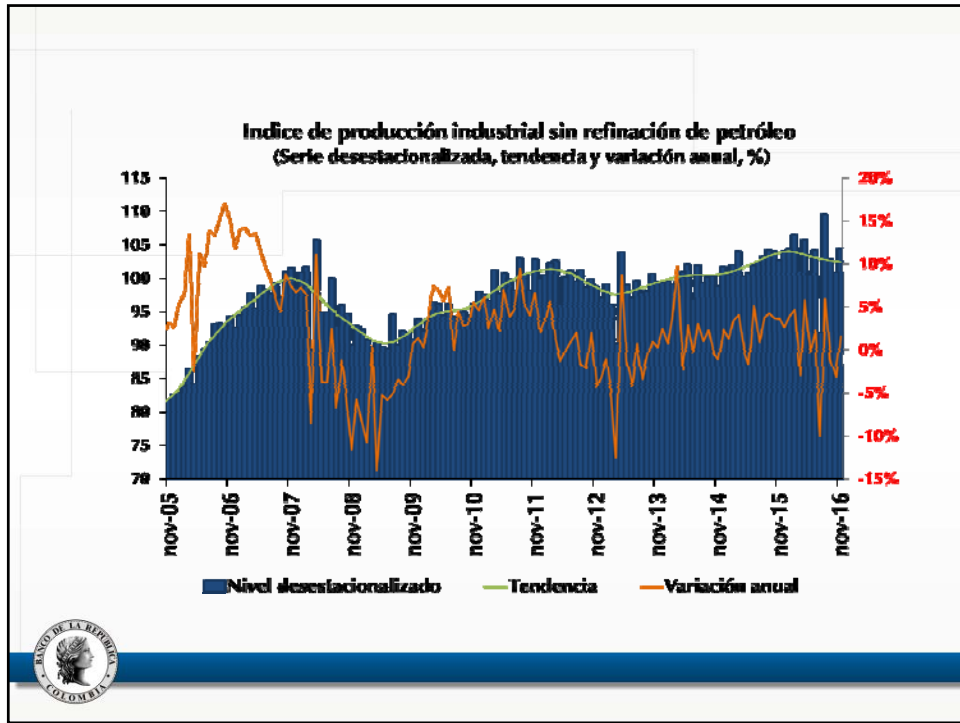
Indicadores de oferta



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



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República



Crecimientos y contribuciones por principales sectores en NOVIEMBRE

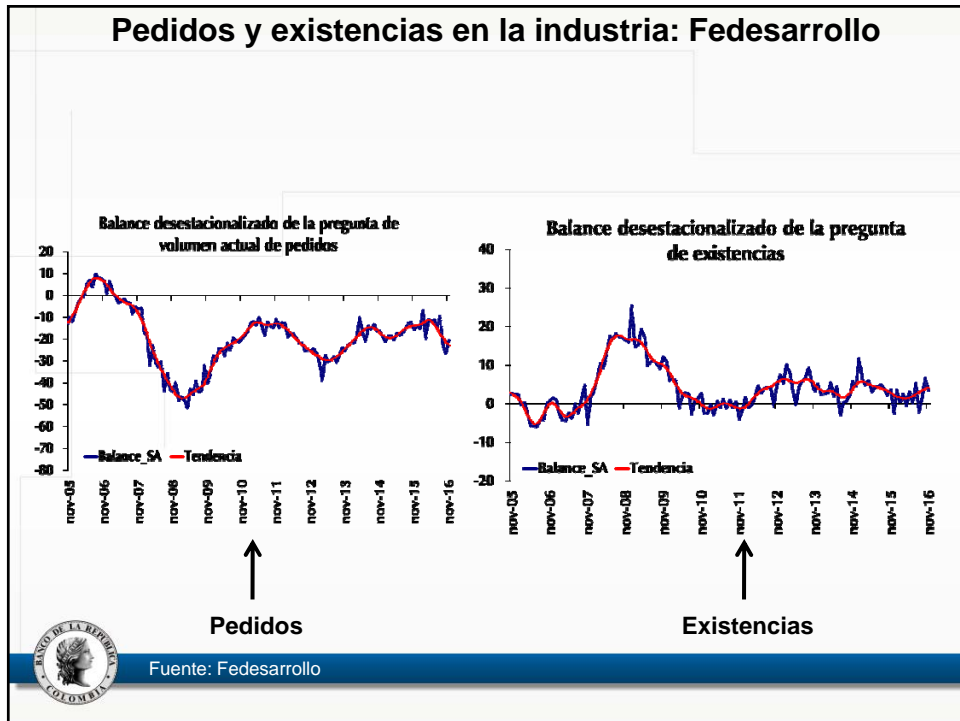
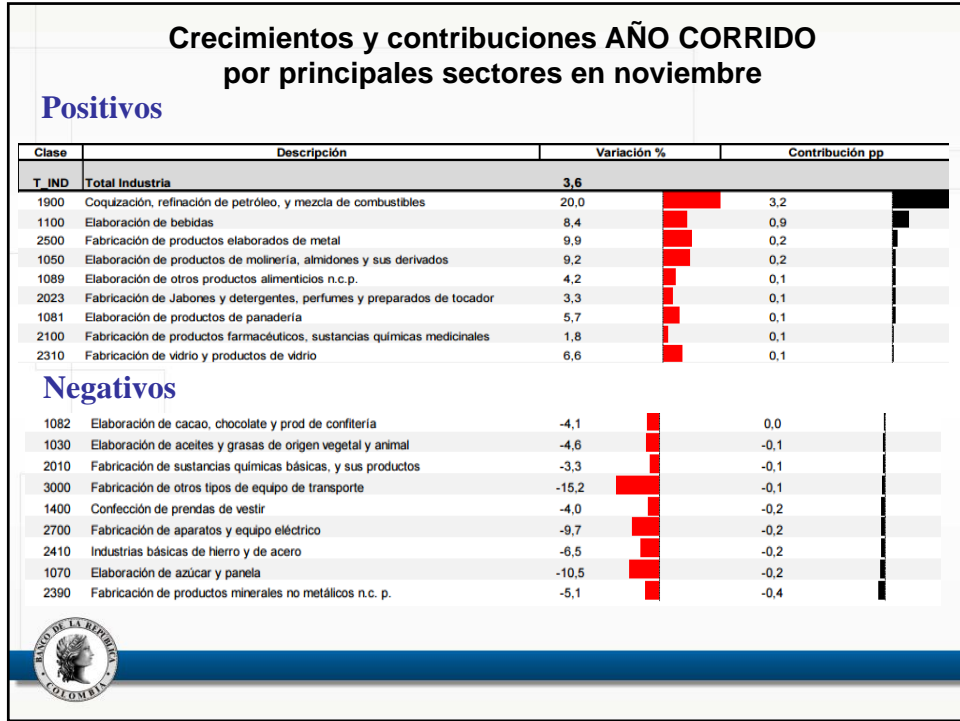
Positivos

Clase	Descripción	Variación %	Contribución pp
T_IND	Total Industria	1,6	
1900	Coquización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles	2,7	0,5
1089	Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	13,1	0,4
2500	Fabricación de productos elaborados de metal	16,8	0,4
1081	Elaboración de productos de panadería	15,8	0,3
1100	Elaboración de bebidas	2,9	0,3
2023	Fabricación de Jabones y detergentes, perfumes y preparados de tocador	7,4	0,3
1050	Elaboración de productos de molinería, almidones y sus derivados	12,1	0,2

Negativos

2920	Fabricación de carrocerías para vehículos automotores, remolques	-30,3	-0,1
1010	Procesamiento y conservación de carne, pescado, crustáceos y moluscos	-2,8	-0,1
1070	Elaboración de azúcar y panela	-7,2	-0,1
2700	Fabricación de aparatos y equipo eléctrico	-7,7	-0,1
1800	Actividades de impresión	-8,0	-0,1
2410	Industrias básicas de hierro y de acero	-6,2	-0,2
1400	Confeción de prendas de vestir	-5,5	-0,3
2390	Fabricación de productos minerales no metálicos n.c. p.	-8,3	-0,5





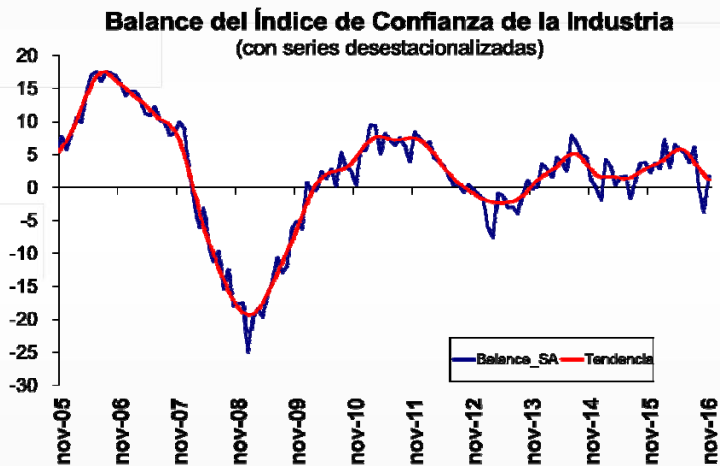
Expectativas de producción en la industria: Fedesarrollo



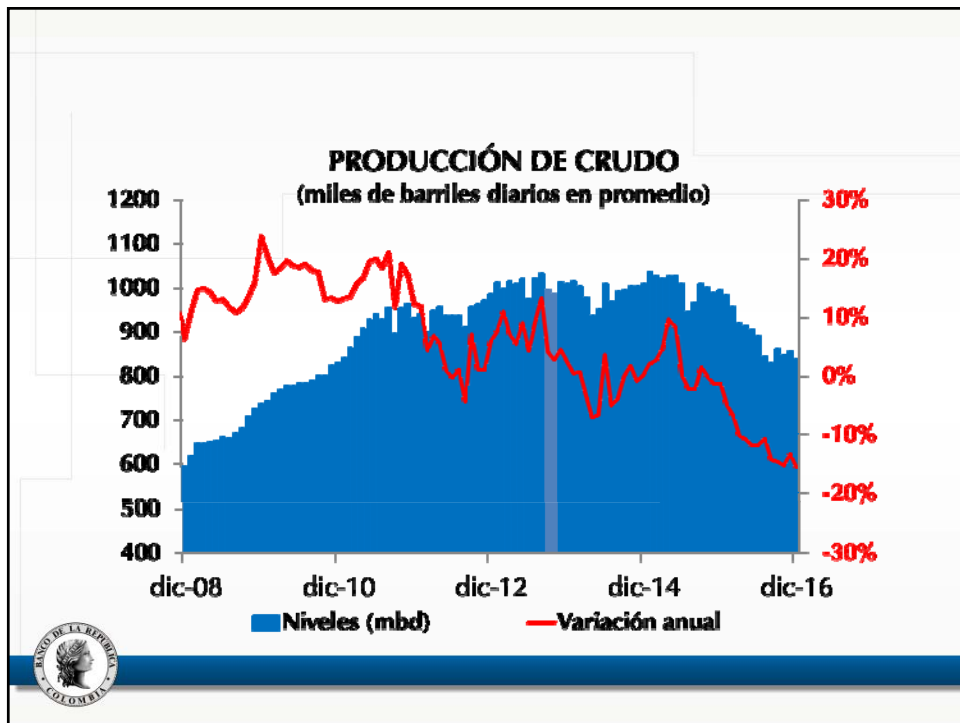
Fuente: Fedesarrollo

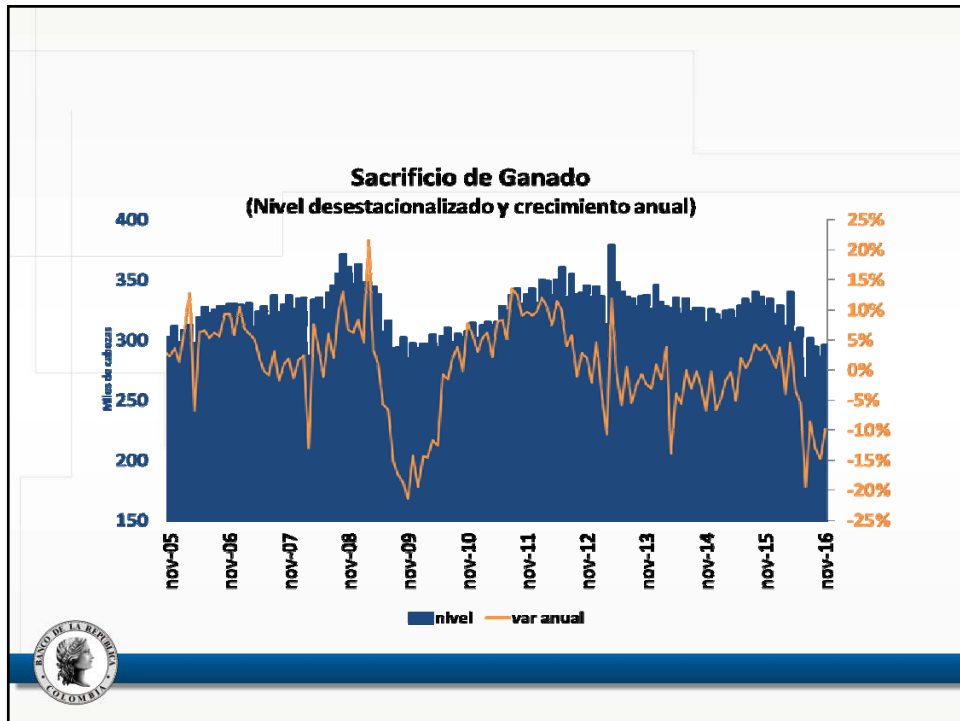
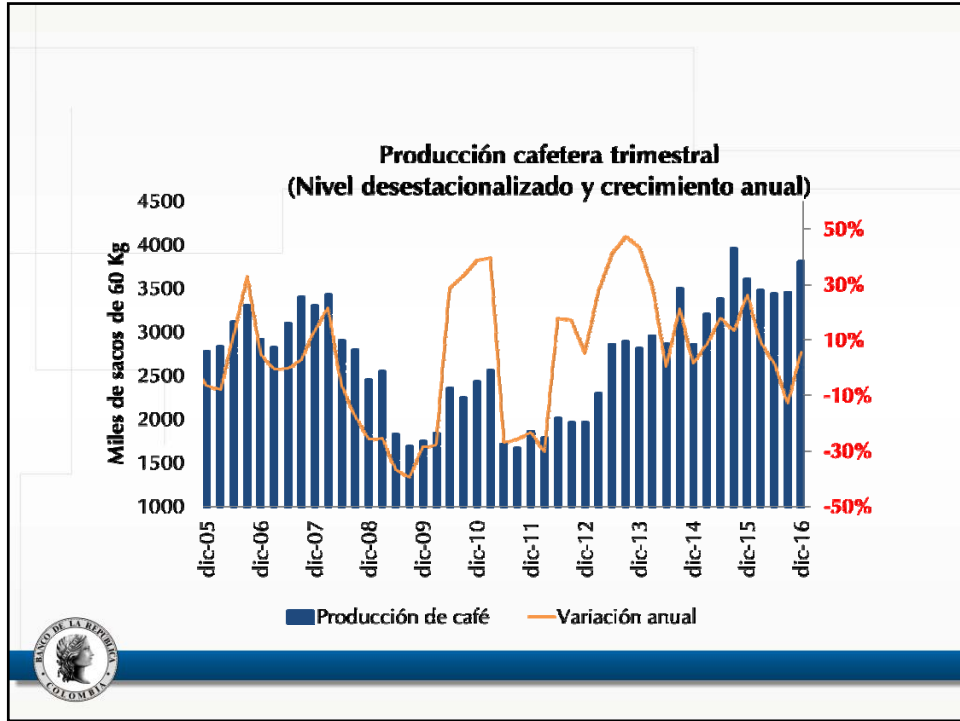
Confianza industria: Fedesarrollo

Con todo ello, aunque la confianza de los industriales mejoró en noviembre, el componente tendencial se siguió deteriorando.



Fuente: Fedesarrollo

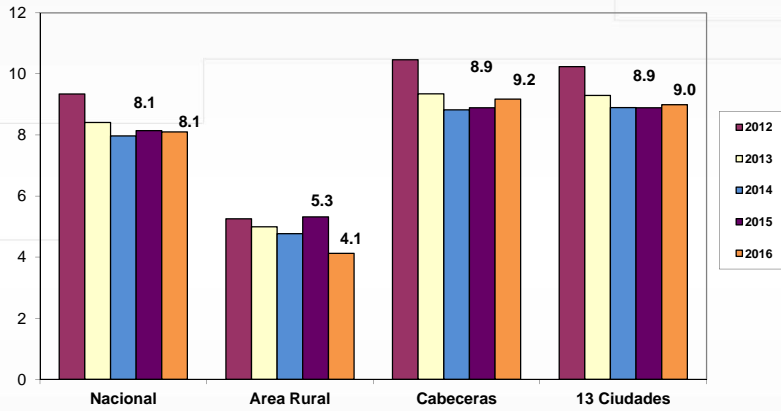




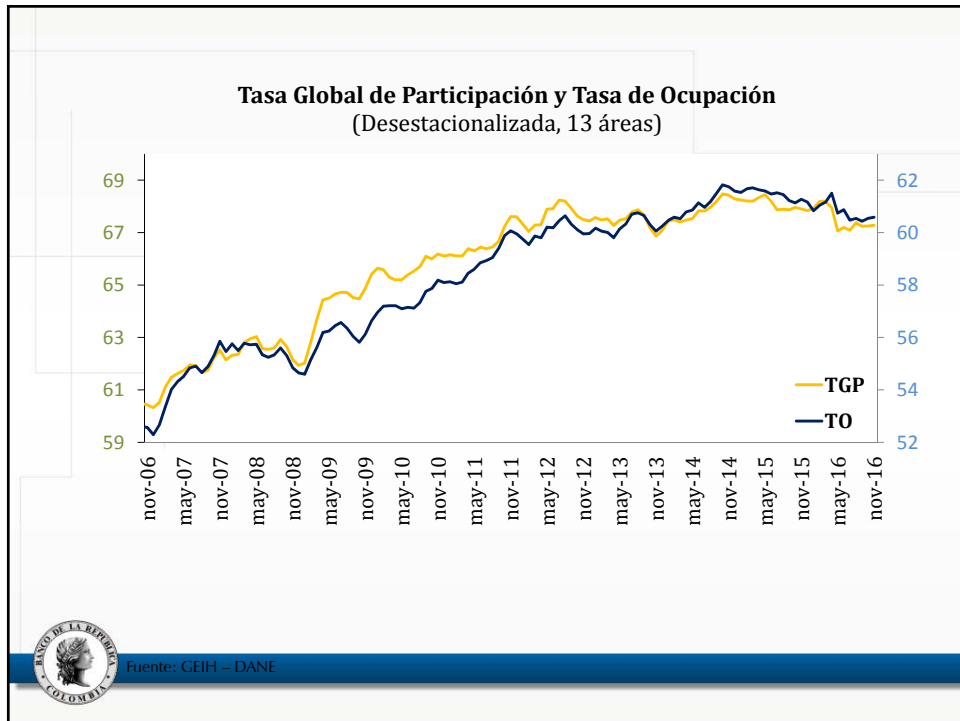
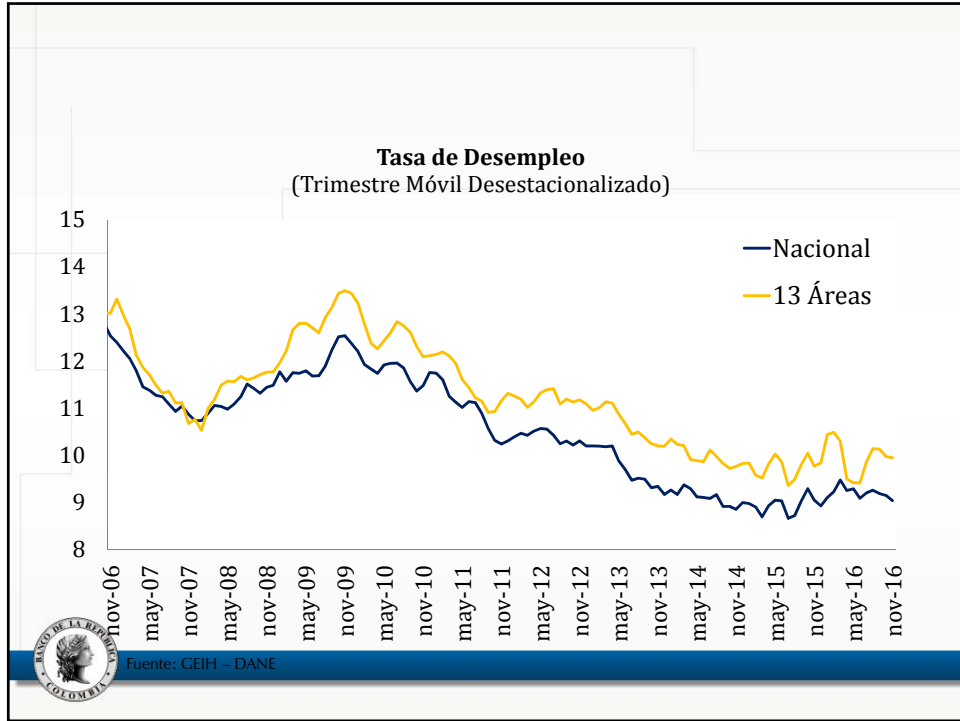
I. Mercado Laboral y Costos Laborales

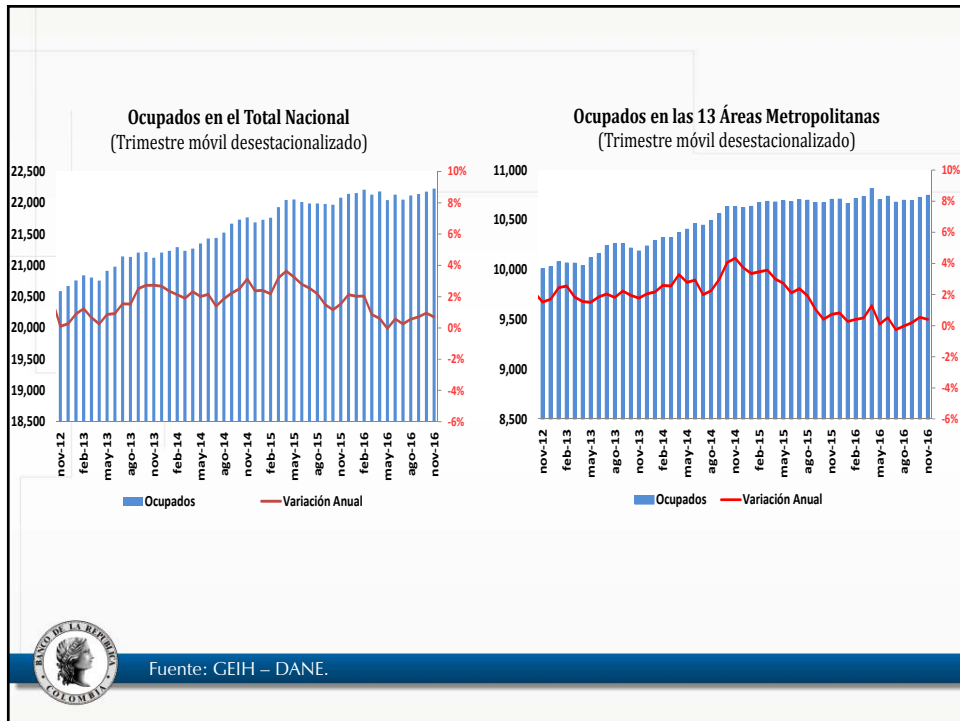
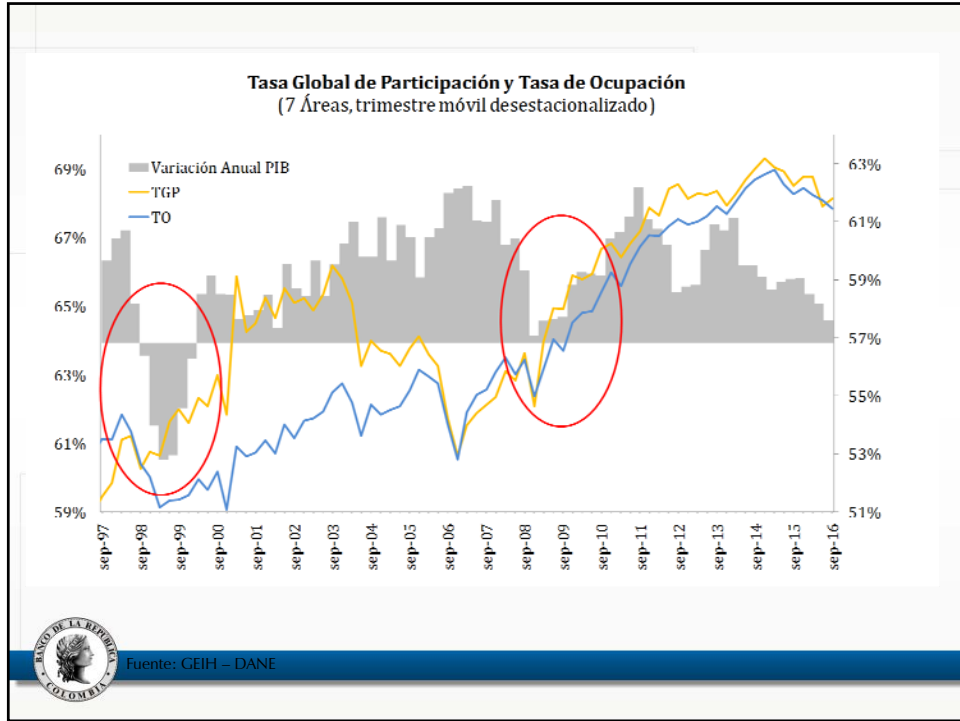


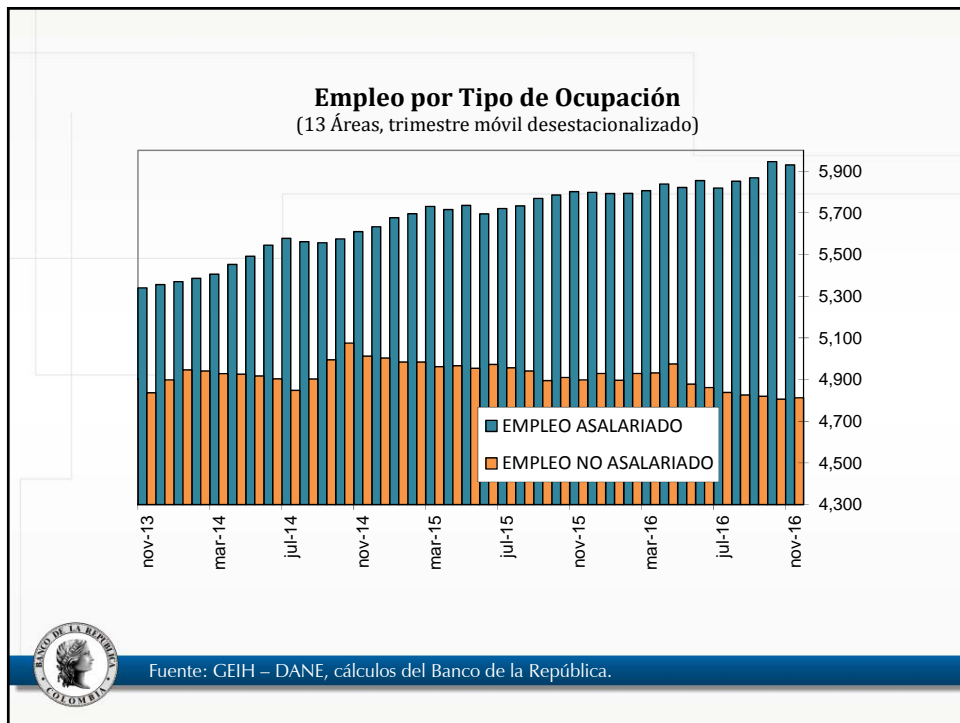
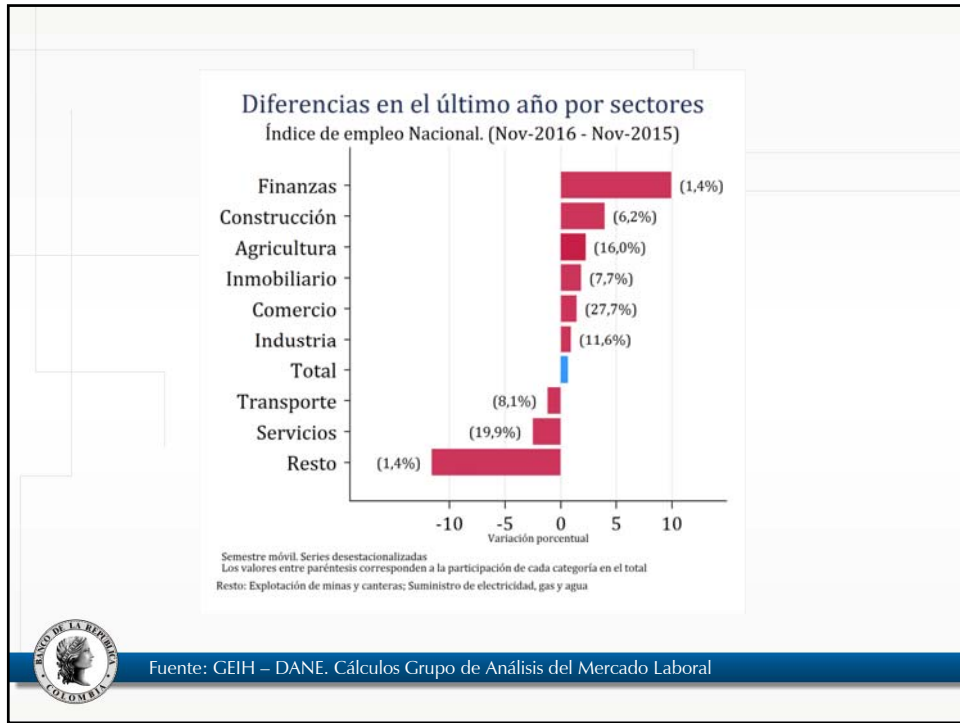
Tasa de desempleo
(septiembre-octubre-noviembre)




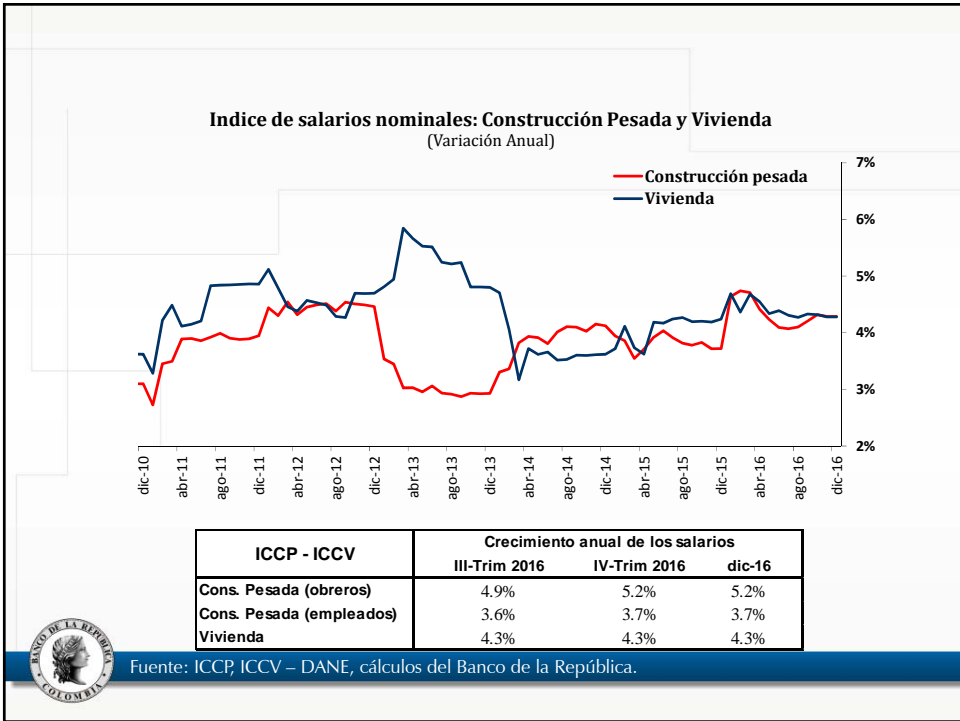
Fuente: GEIH - DANE

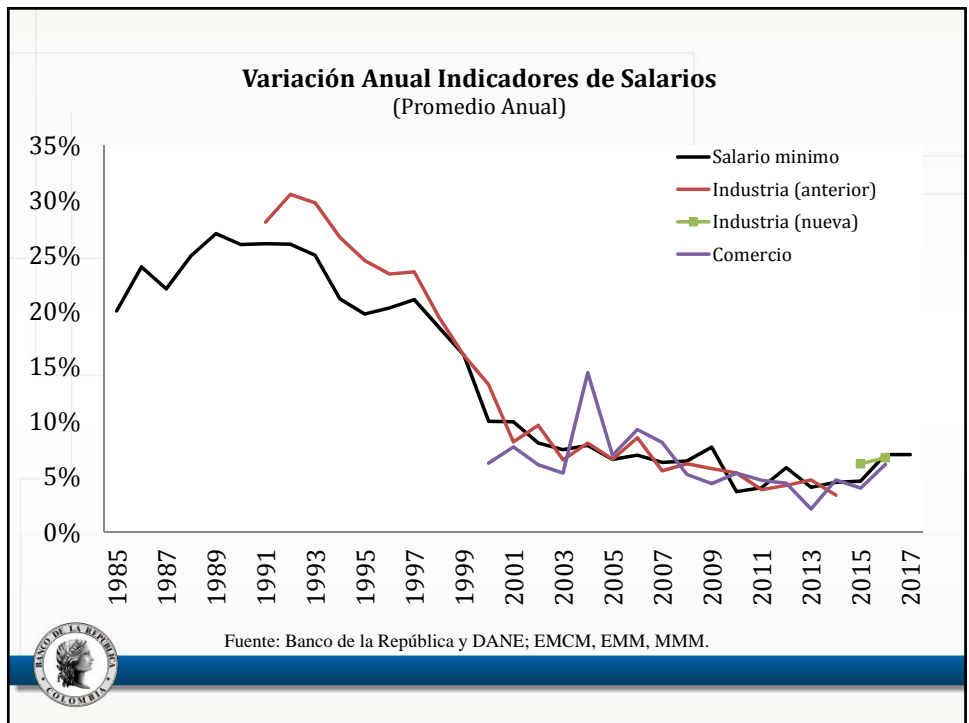
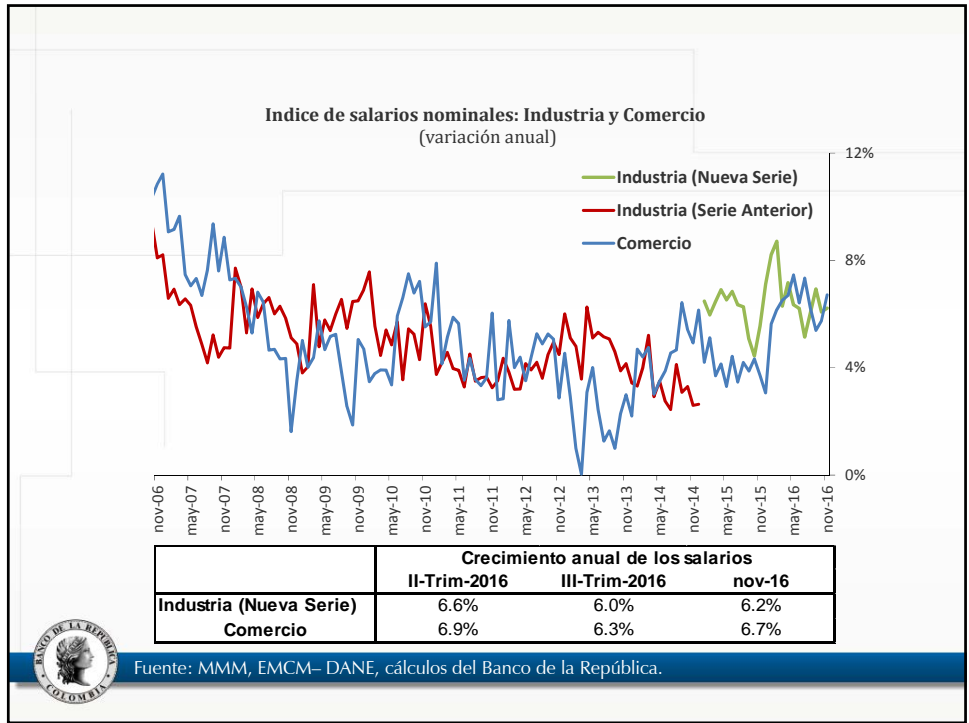




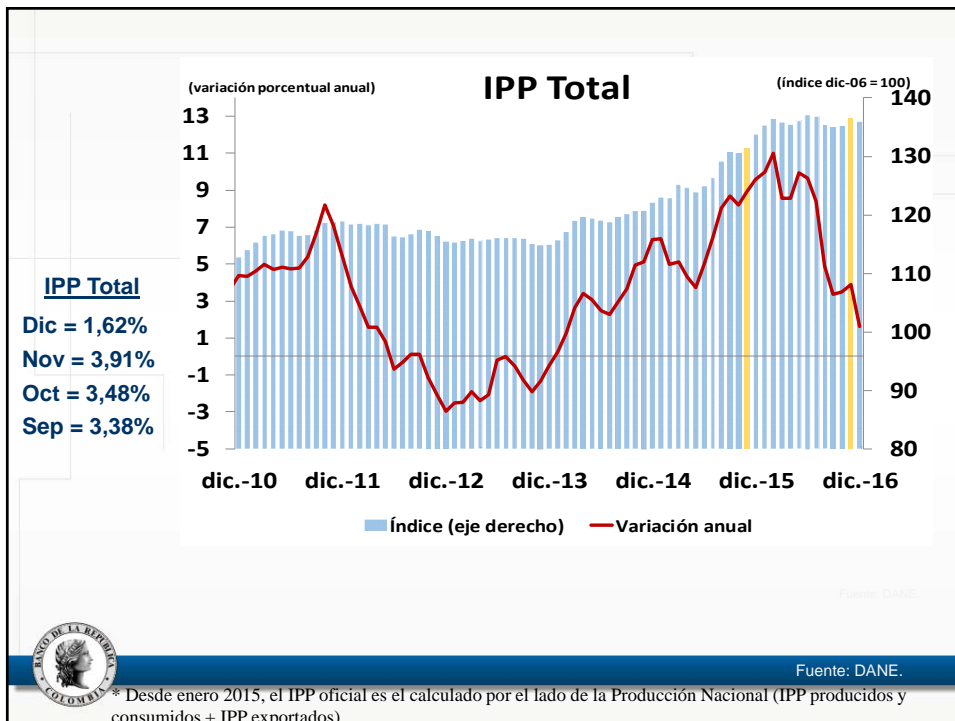


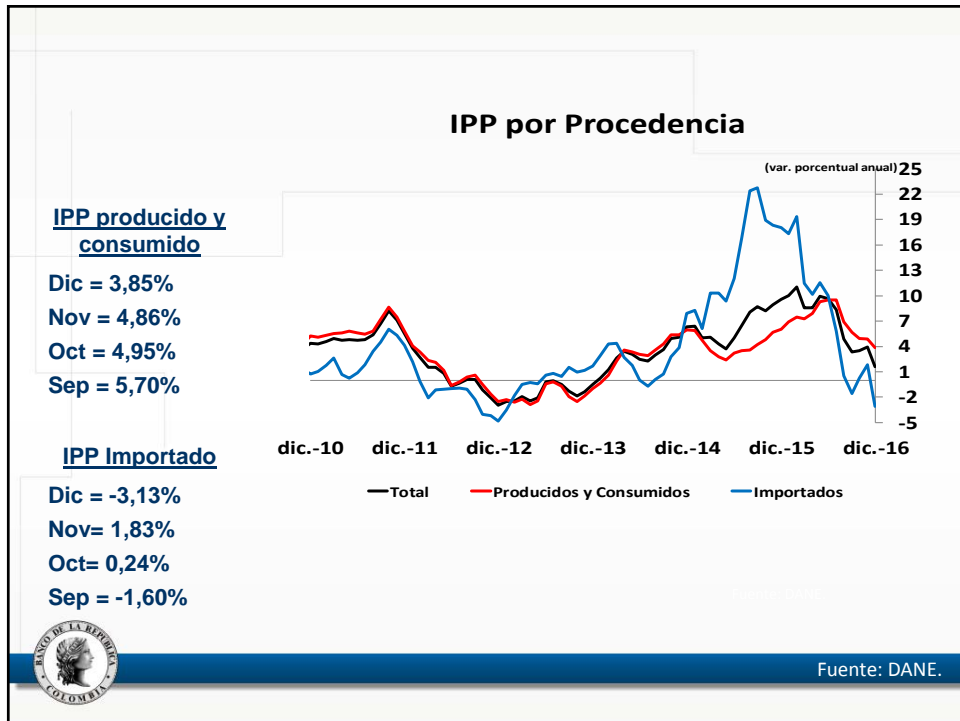
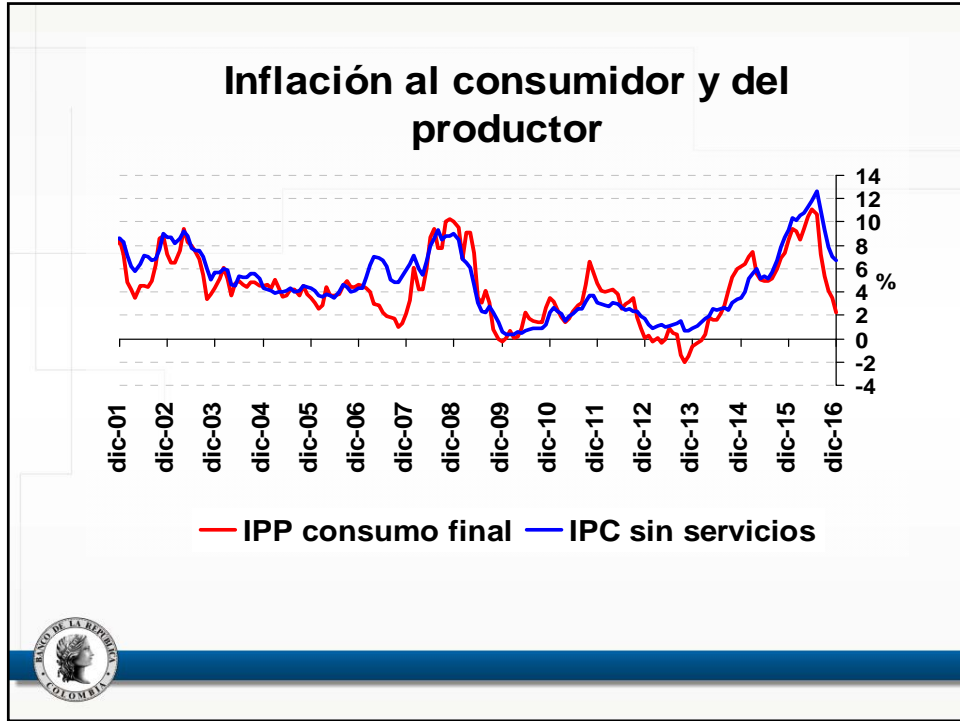
Costos Salariales

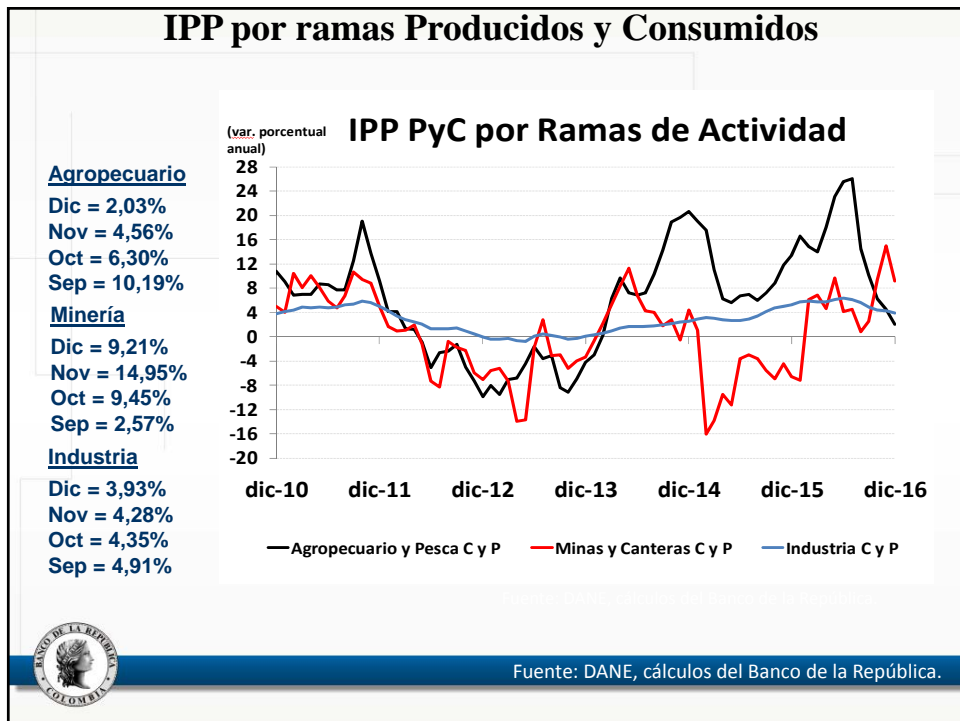
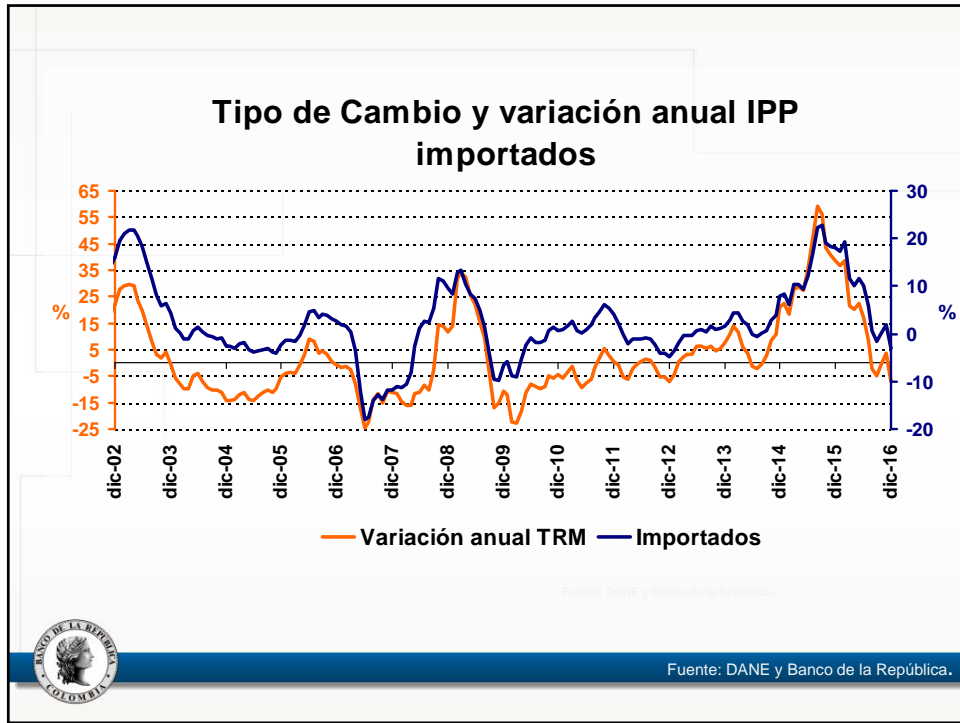





II. Costos No laborales





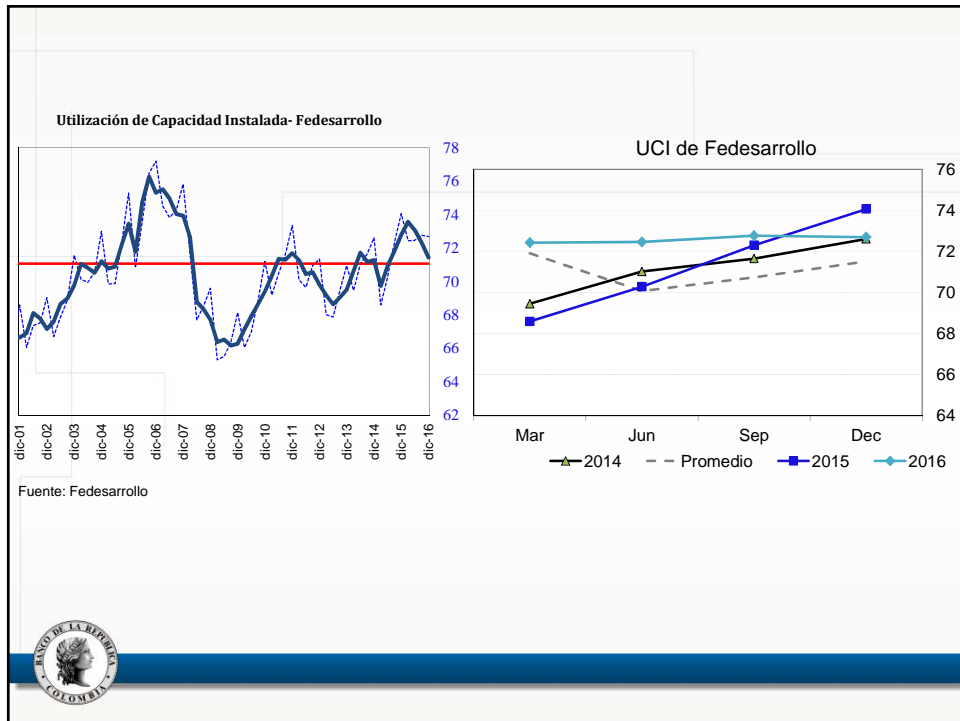
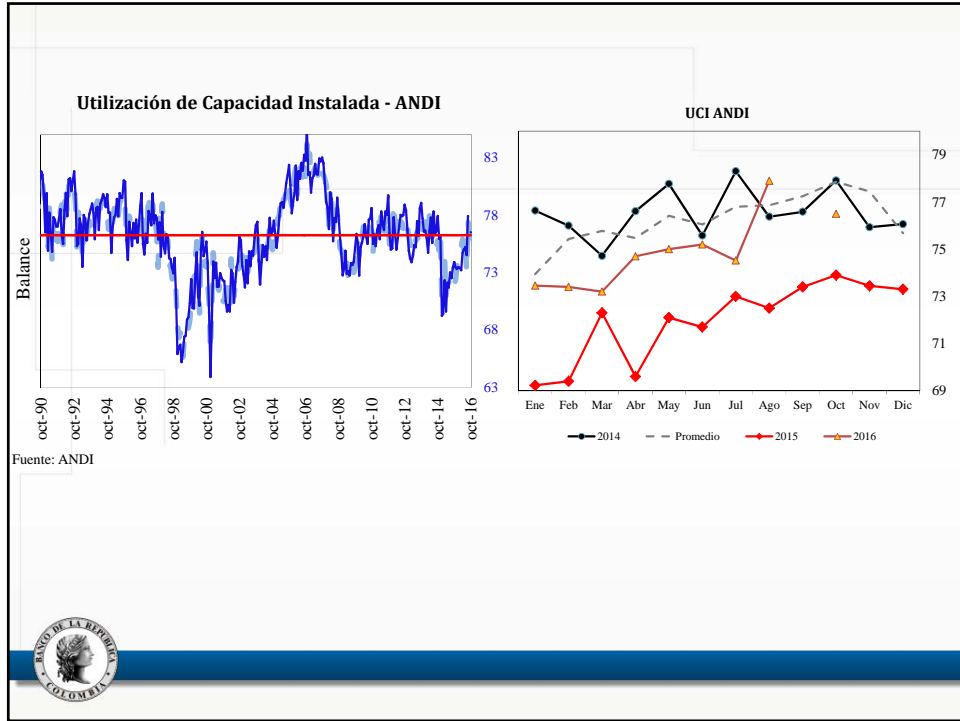


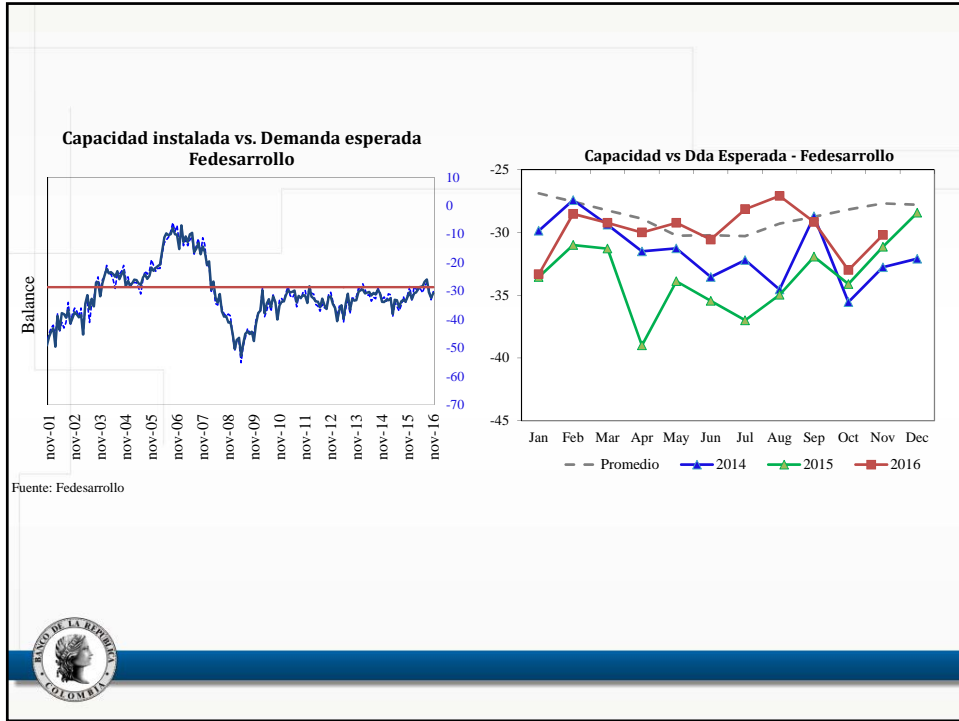
III. Brecha del Producto



Indicadores de Capacidad Instalada





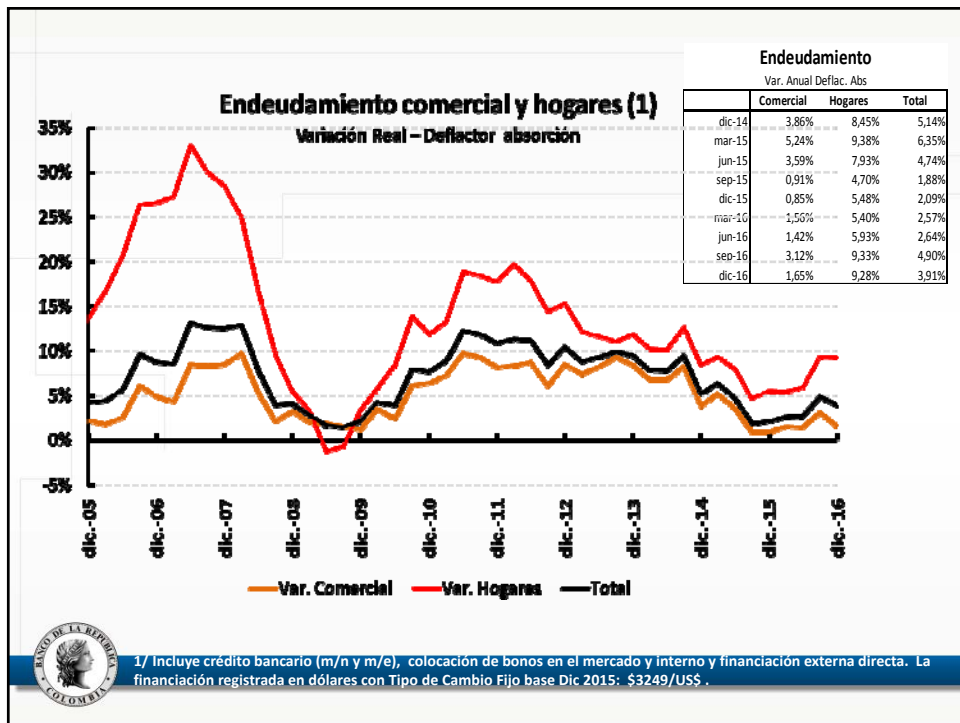
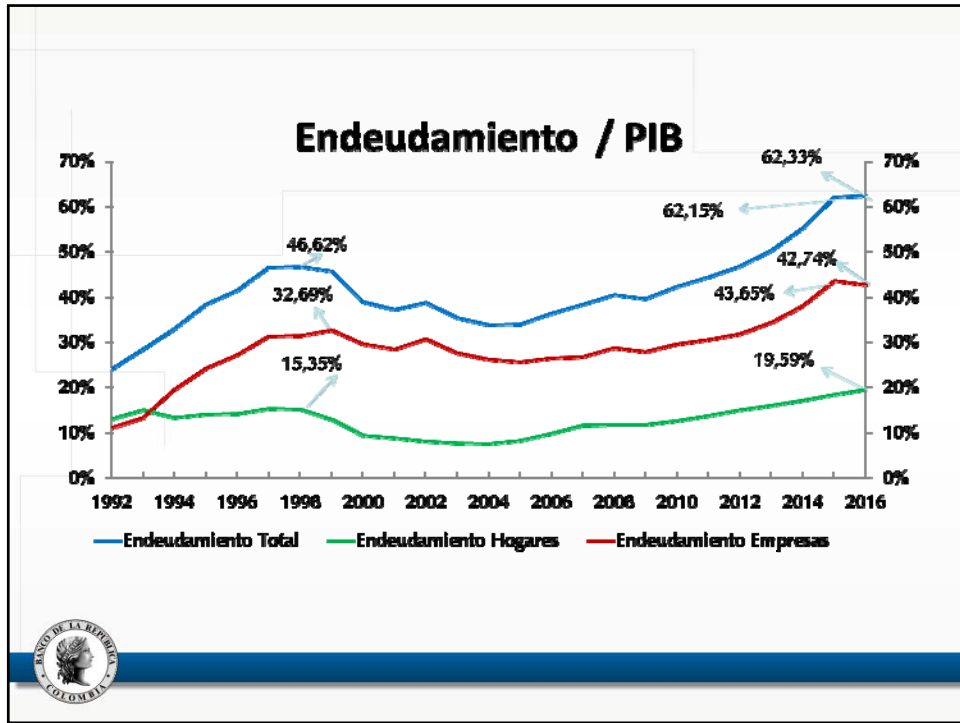


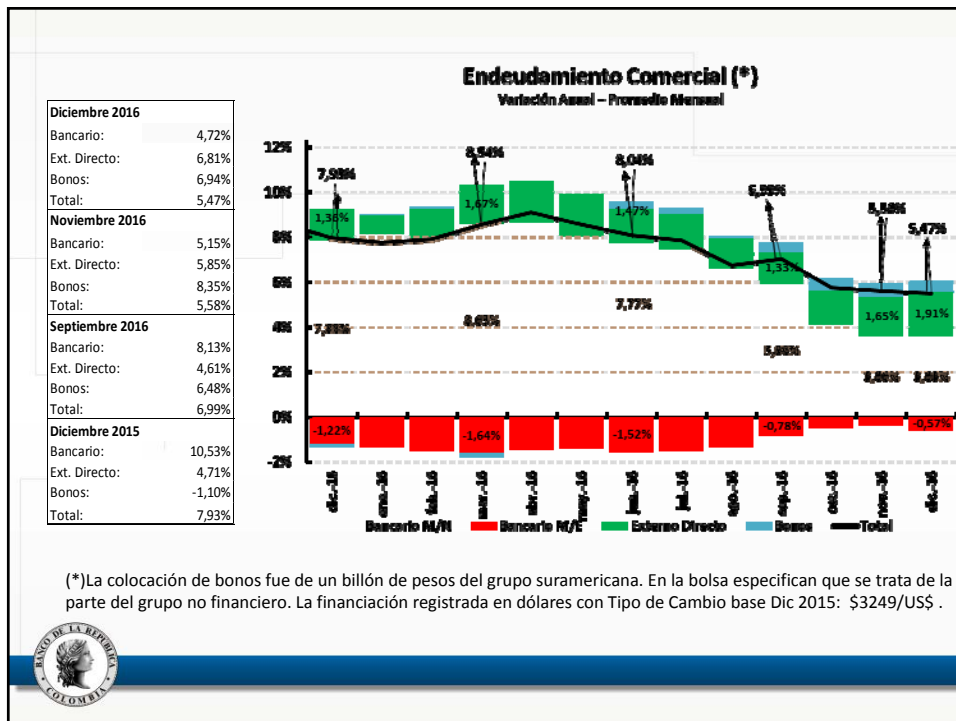
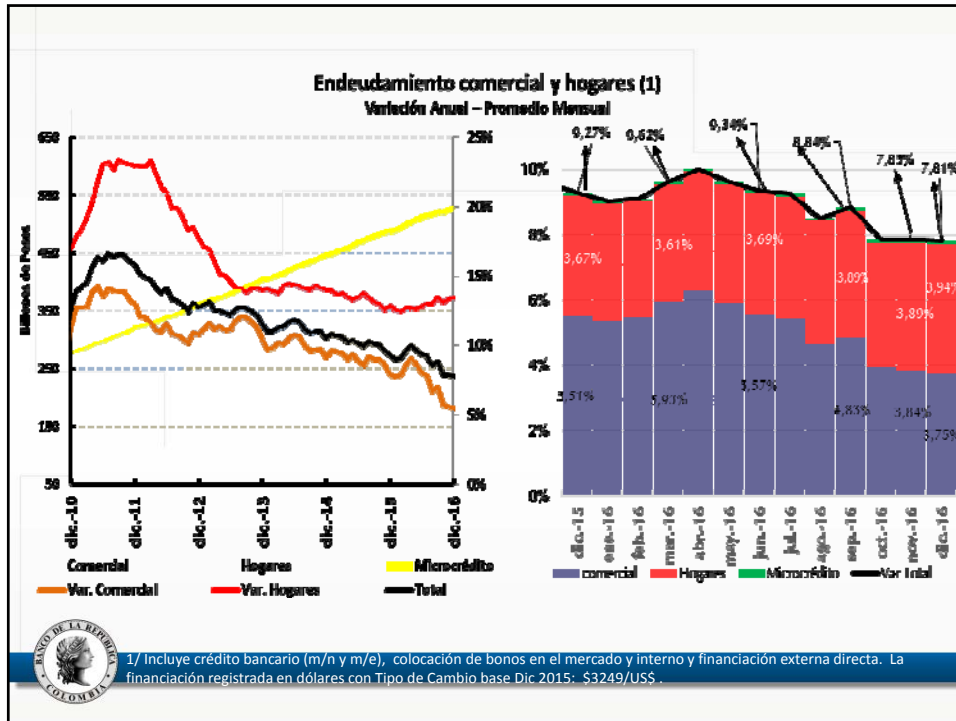
IV. Variables Financieras

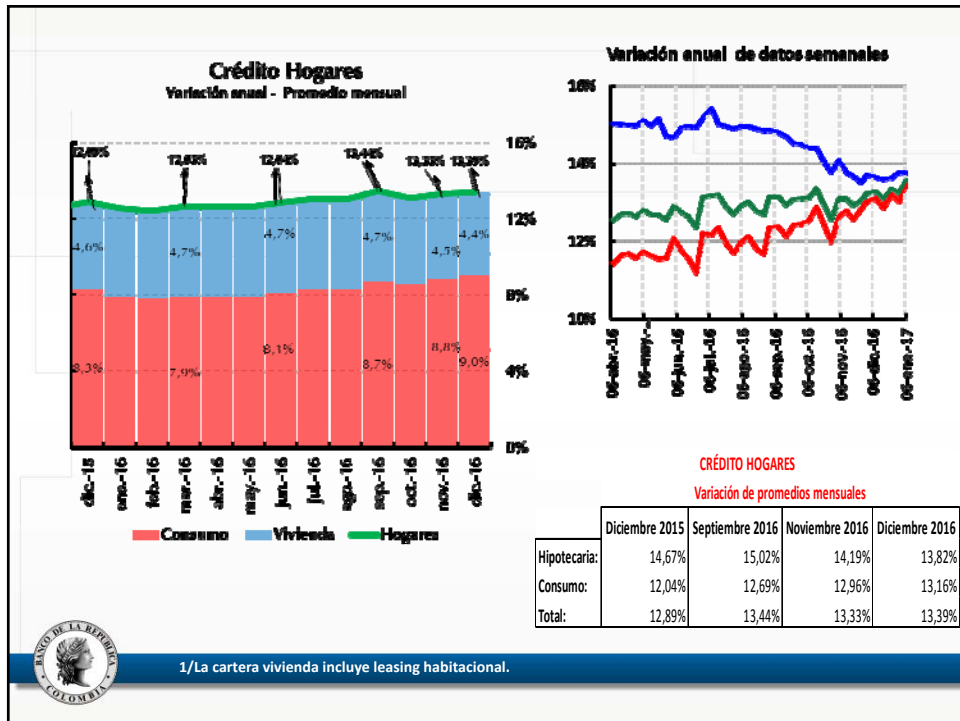
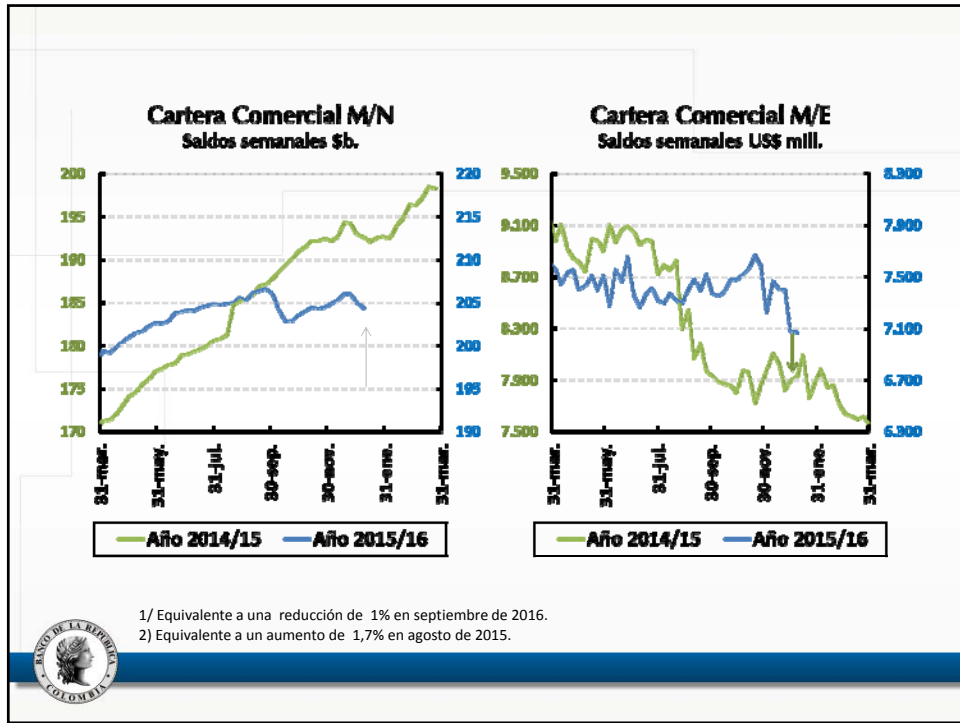


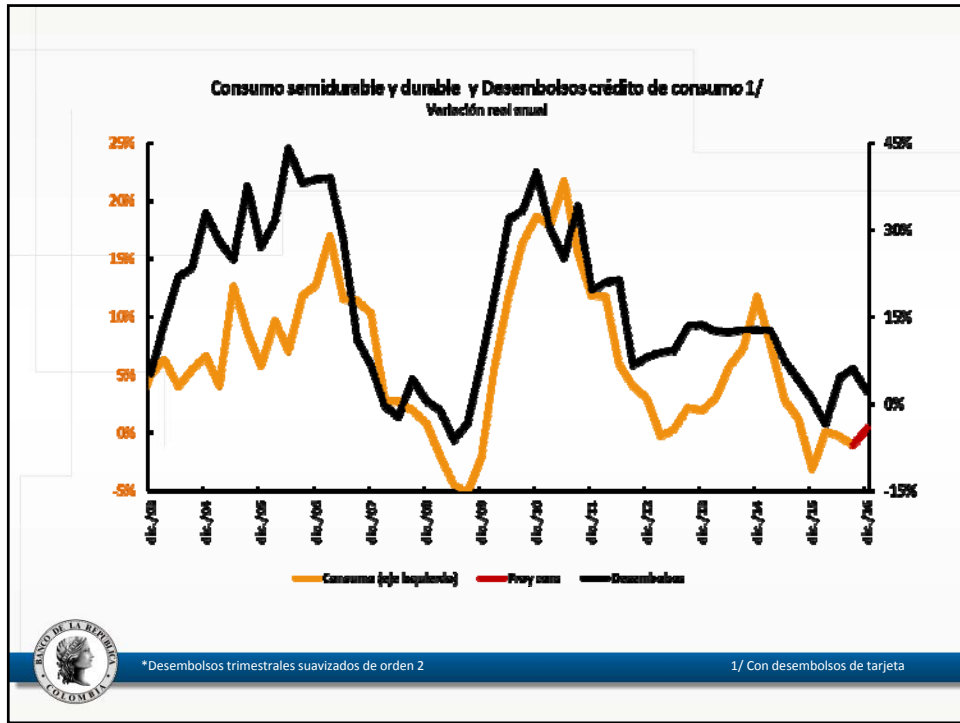
¿CÓMO VA EL ENDEUDAMIENTO?











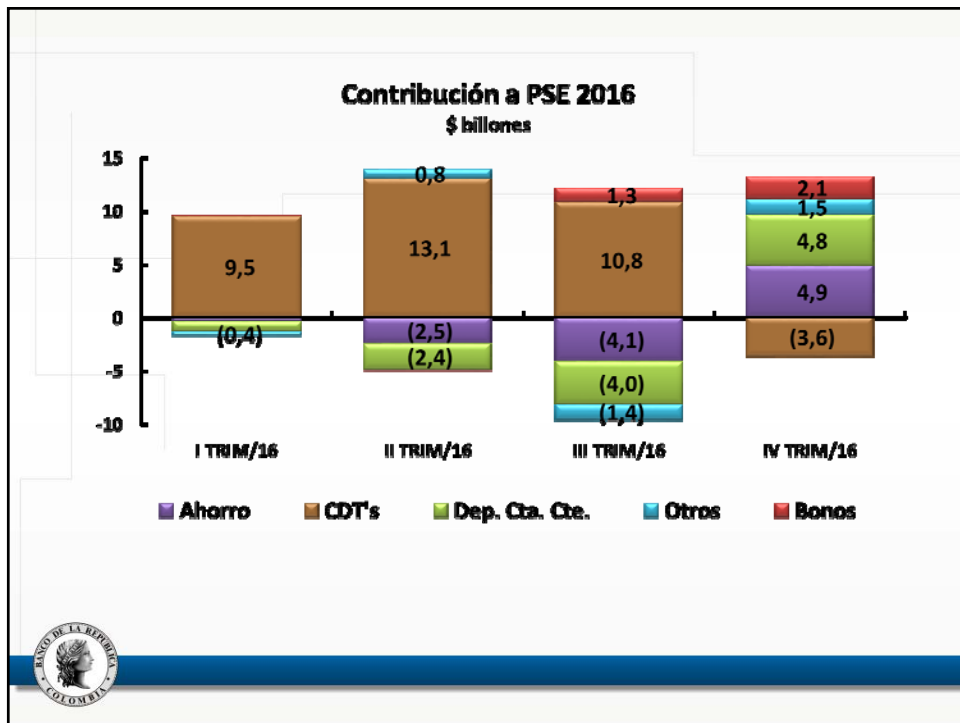
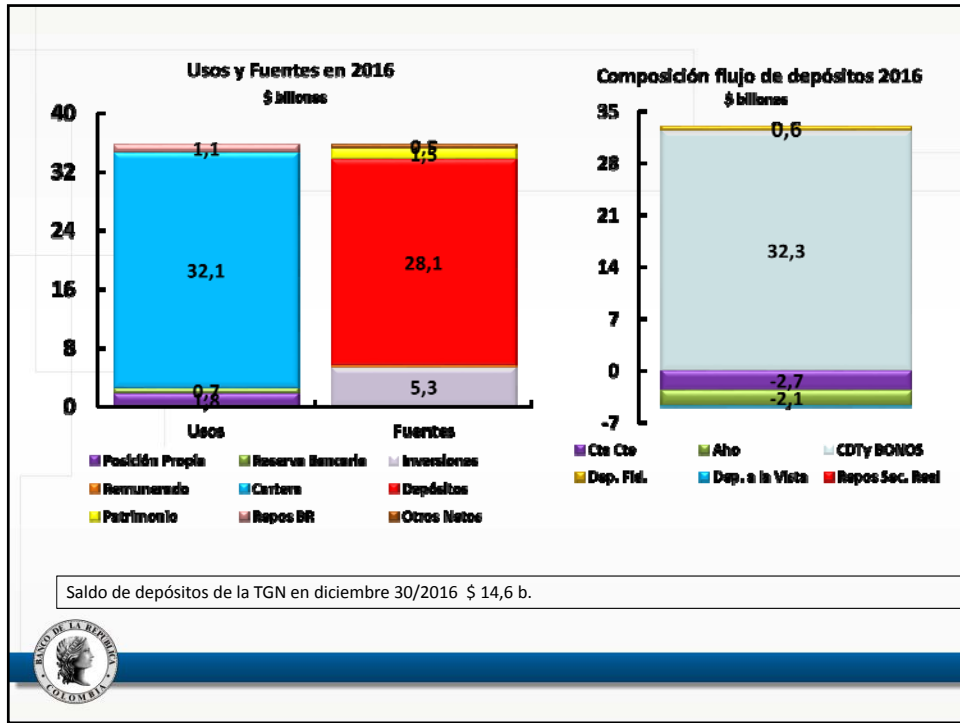
EN 2016 EL INCREMENTO DE CARTERA EN M/N ESTUVO DIRIGIDA EN UNA ALTA PROPORCIÓN A LOS HOGARES.

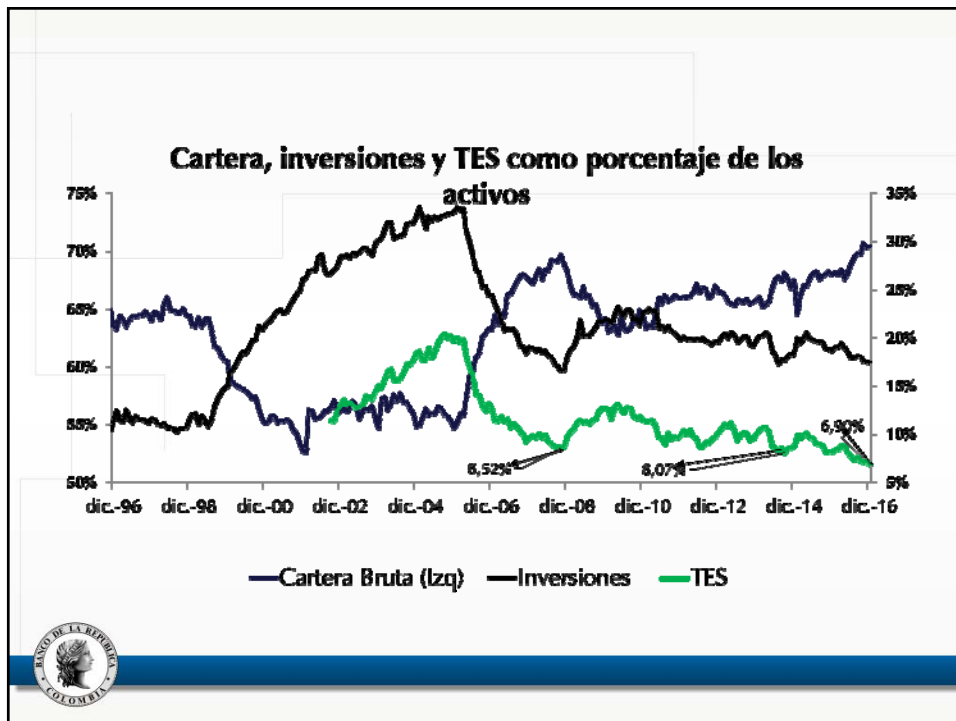
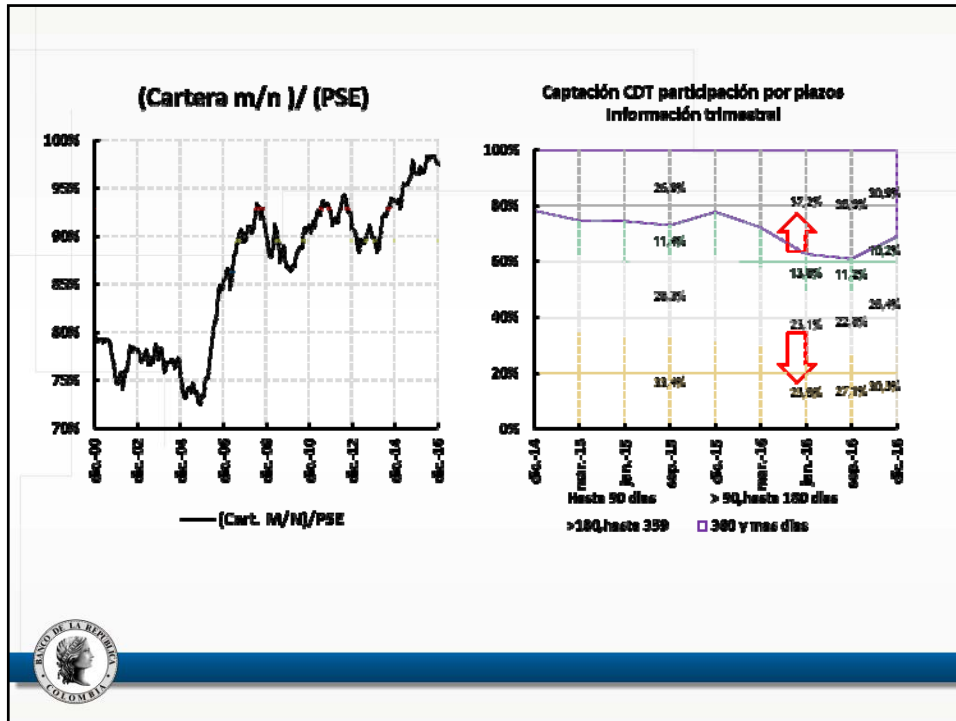
Cartera por Modalidad

Variación anual \$ Billones

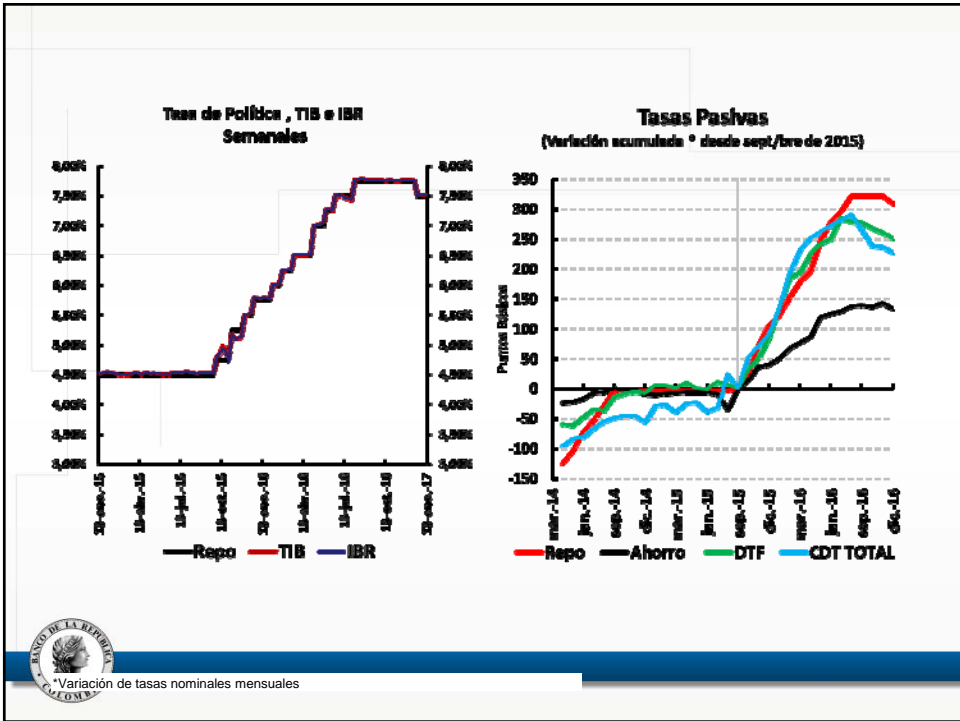
	2014	Part.	2015	Part.	2016	Part.
Total m/n	35,0	100,0%	42,6	100,0%	28,3	100,0%
Comercial	18,3	52,4%	25,5	59,8%	11,5	40,7%
Hipotecaria	5,8	16,5%	5,1	12,1%	5,3	18,8%
Consumo	10,1	28,8%	10,7	25,2%	10,9	38,5%
Microcrédito	0,8	2,3%	0,3	0,8%	0,6	2,0%

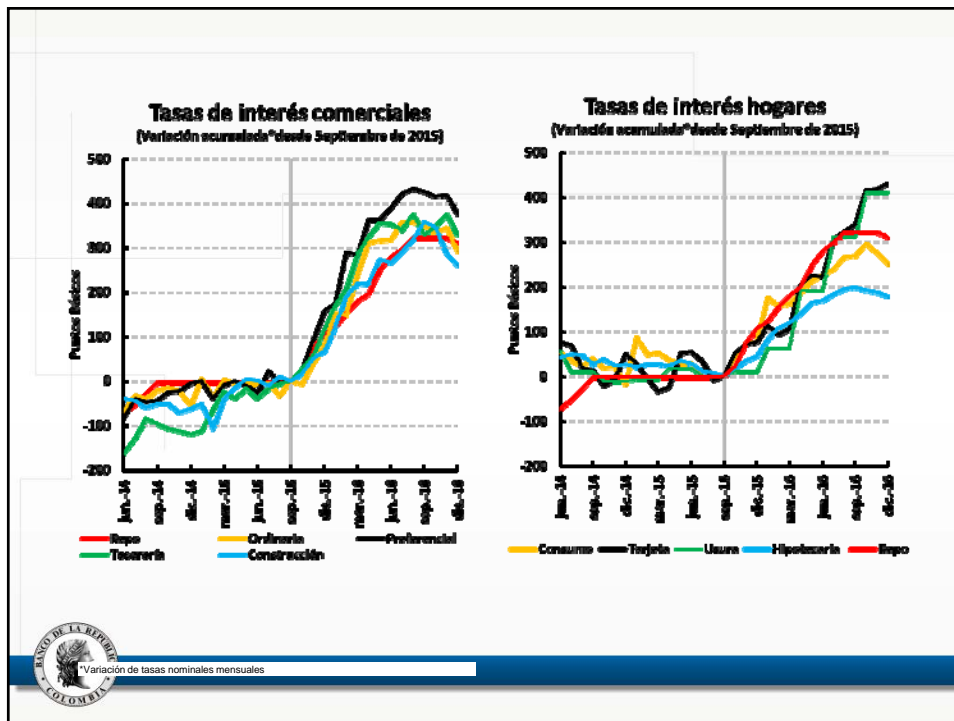
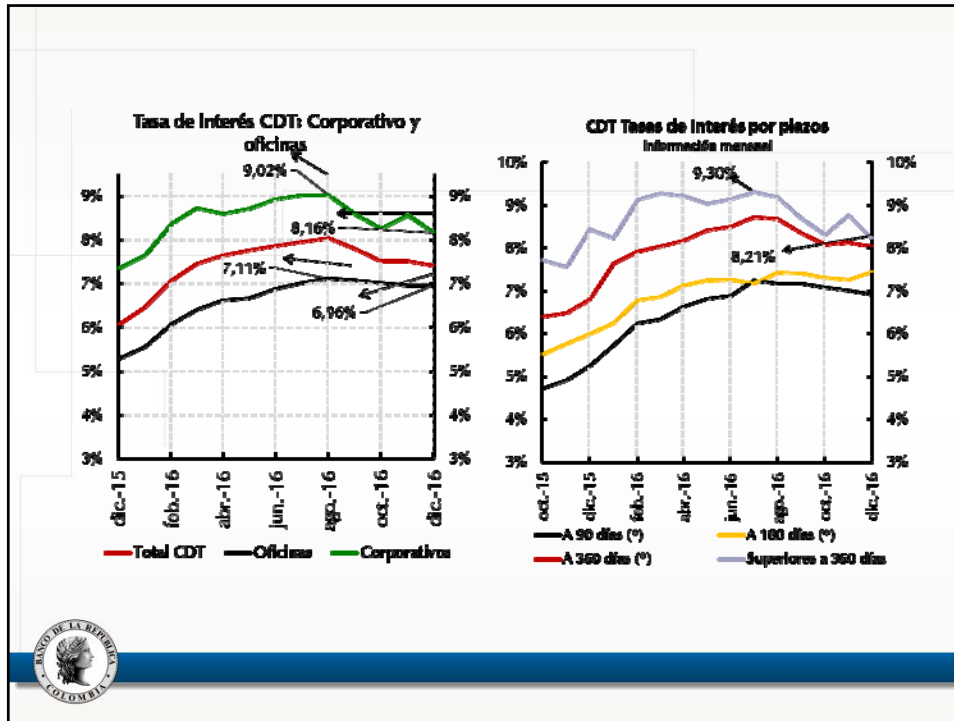


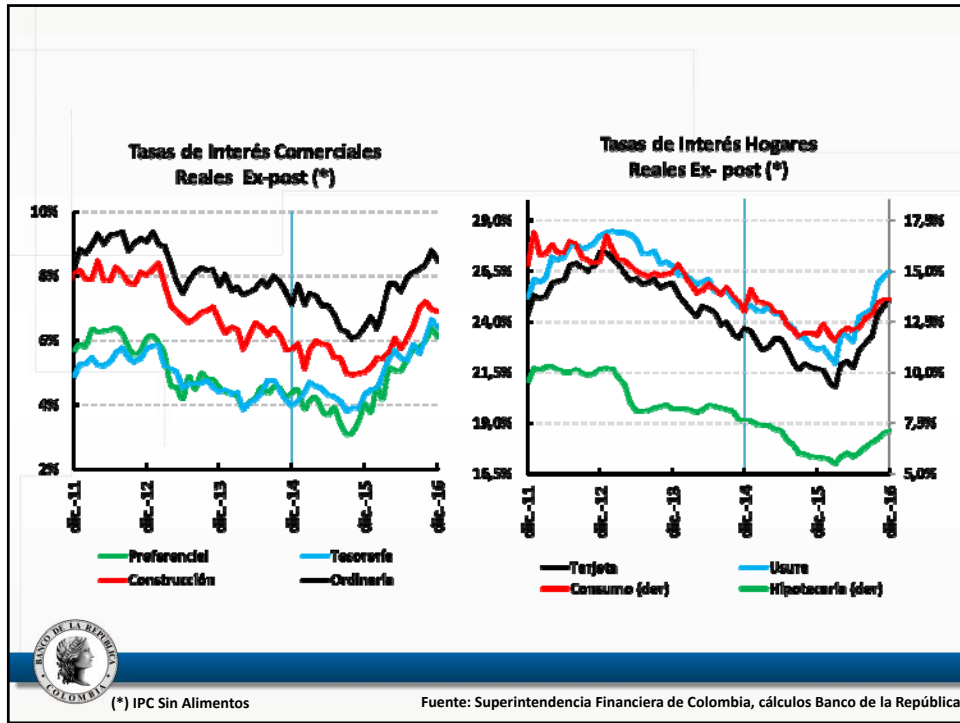




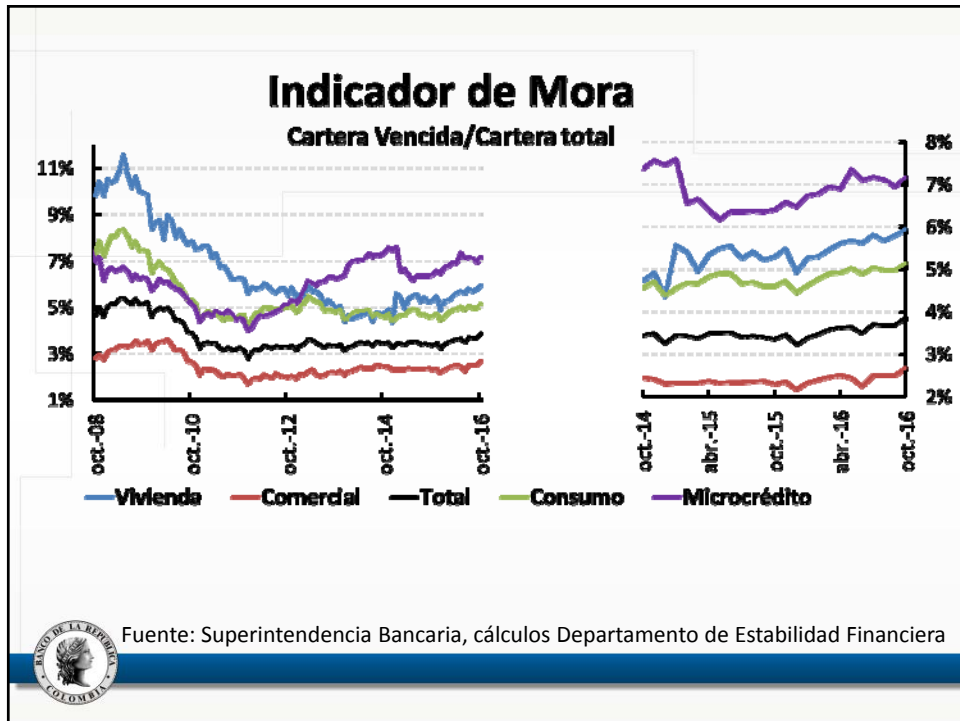
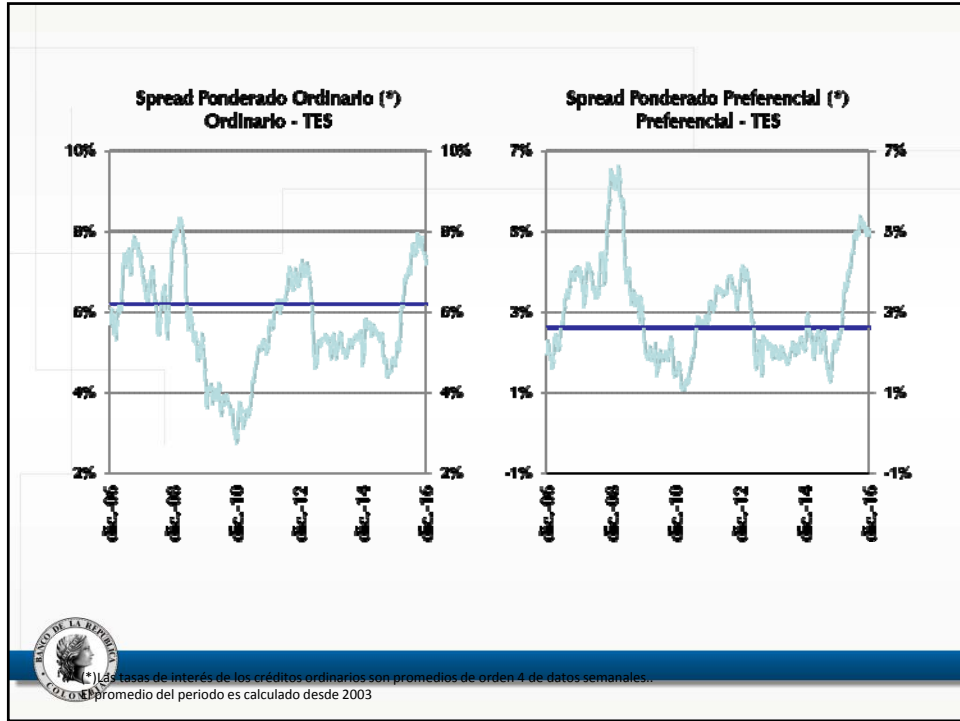
TASAS DE INTERES:





INDICADORES DE RIESGO:



EN PARTICULAR LA DE HOGARES.

	Cartera Hipotecaria				Variación Anual		
	Bruta (a)	Venc. (b)	Riesgo	Mora (b/a)	Bruta	Venc.	Riesgo
	\$billones						
dic-13	30,5	1,34	1,29	4,39%			
dic-14	36,9	1,61	1,58	4,36%	21,2%	20,3%	22,1%
dic-15	44,2	2,18	1,60	4,93%	19,6%	35,1%	1,2%
jun-16	47,0	2,64	1,82	5,61%	16,5%	17,7%	18,8%
oct-16	49,1	2,91	2,04	5,94%	15,0%	28,9%	28,5%
Var 2014	6,45	0,27	0,29	-0,03%	21,15%	20,33%	22,12%
Var 2015	7,26	0,57	0,02	0,56%	19,65%	35,11%	1,15%
Var Oct/16	4,86	0,74	0,44	1,01%	11,00%	33,75%	27,74%

	Cartera Consumo				Variación Anual		
	Bruta (a)	Venc. (b)	Riesgo	Mora (b/a)	Bruta	Venc.	Riesgo
	\$billones						
dic-13	79,1	3,52	5,56	4,45%			
dic-14	89,4	3,92	6,18	4,38%	13,0%	11,3%	11,0%
dic-15	100,2	4,47	7,06	4,46%	12,1%	14,0%	14,3%
jun-16	105,6	5,17	8,05	4,89%	11,7%	11,6%	14,4%
oct-16	110,4	5,67	8,72	5,14%	12,4%	25,5%	24,8%
Var 2014	10,31	0,40	0,61	-0,07%	13,0%	11,3%	11,0%
Var 2015	10,79	0,55	0,88	0,08%	12,1%	14,0%	14,3%
Var Oct/16	10,23	1,21	1,66	0,68%	10,2%	27,0%	23,5%

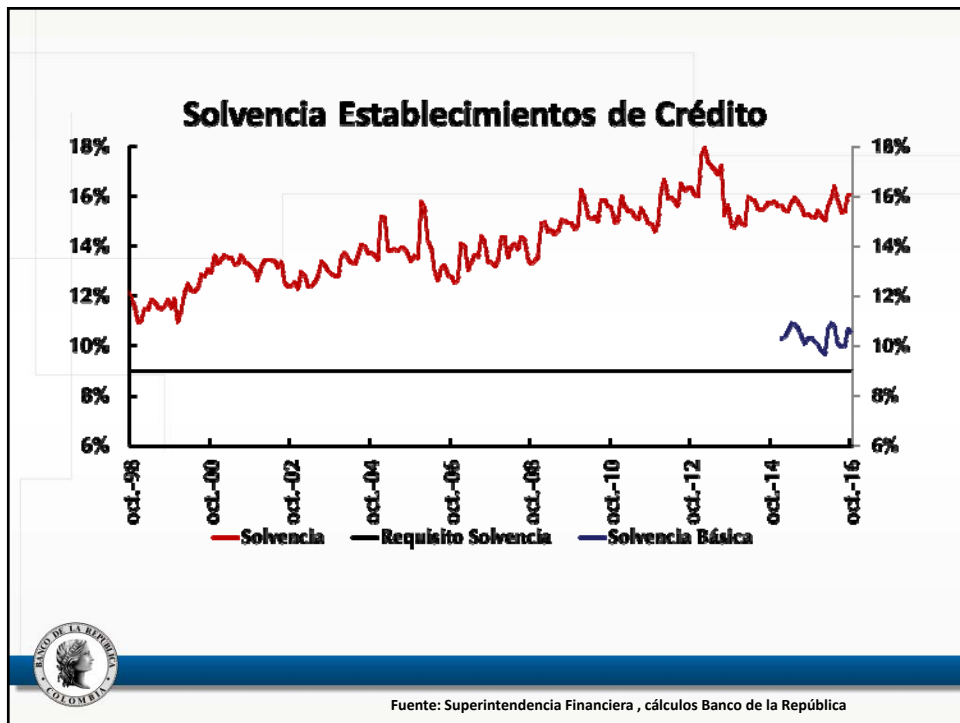
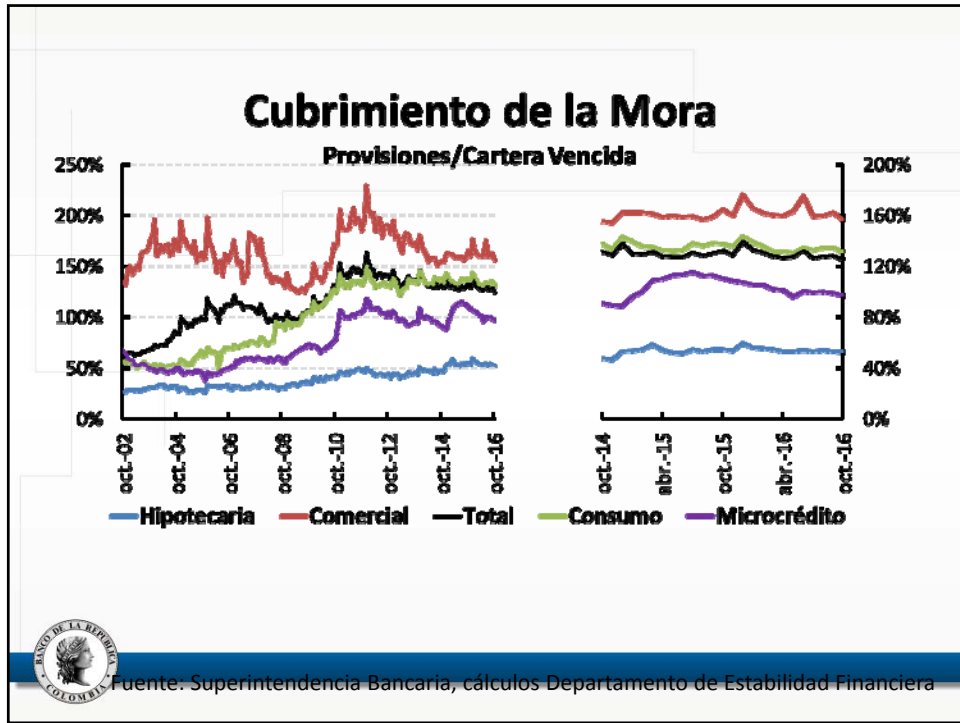


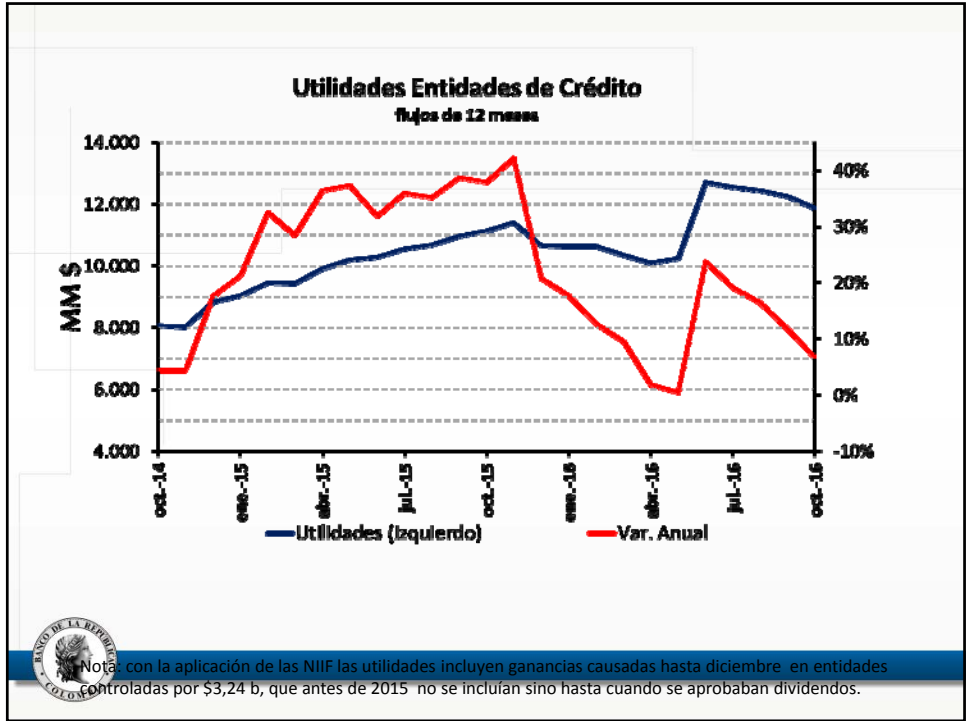
AUNQUE TAMBIÉN SE PRESENTA EN MENOR ESCALA PARA LA CARTERA COMERCIAL Y EL MICROCRÉDITO.

	Cartera Comercial				Variación Anual		
	Bruta (a)	Venc. (b)	Riesgo	Mora (b/a)	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%
jun-16	229,9	5,18	17,30	2,25%	10,9%	6,8%	23,7%
oct-16	231,9	6,18	18,11	2,66%	5,8%	23,1%	23,3%
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 Oct/16	9,13	1,35	2,79	0,50%	4,1%	27,9%	18,2%


	Cartera Microcrédito				Variación Anual		
	Bruta (a)	Venc. (b)	Riesgo	Mora (b/a)	Bruta	Venc.	Riesgo
	\$billones						
dic-13	8,4	0,53	0,90	6,37%	17,3%	43,7%	61,8%
dic-14	9,2	0,68	1,09	7,45%	9,4%	27,9%	21,0%
dic-15	10,6	0,68	1,12	6,47%	15,3%	0,1%	2,4%
jun-16	10,8	0,76	1,23	7,09%	4,4%	16,6%	10,9%
oct-16	11,2	0,80	1,24	7,15%	6,2%	18,5%	13,1%
Var 2014	0,79	0,15	0,19	1,08%	9,4%	27,9%	21,0%
Var 2015	1,40	0,00	0,03	-0,98%	15,3%	0,1%	2,4%
Var Oct/16	0,61	0,12	0,12	0,68%	5,8%	16,9%	10,5%

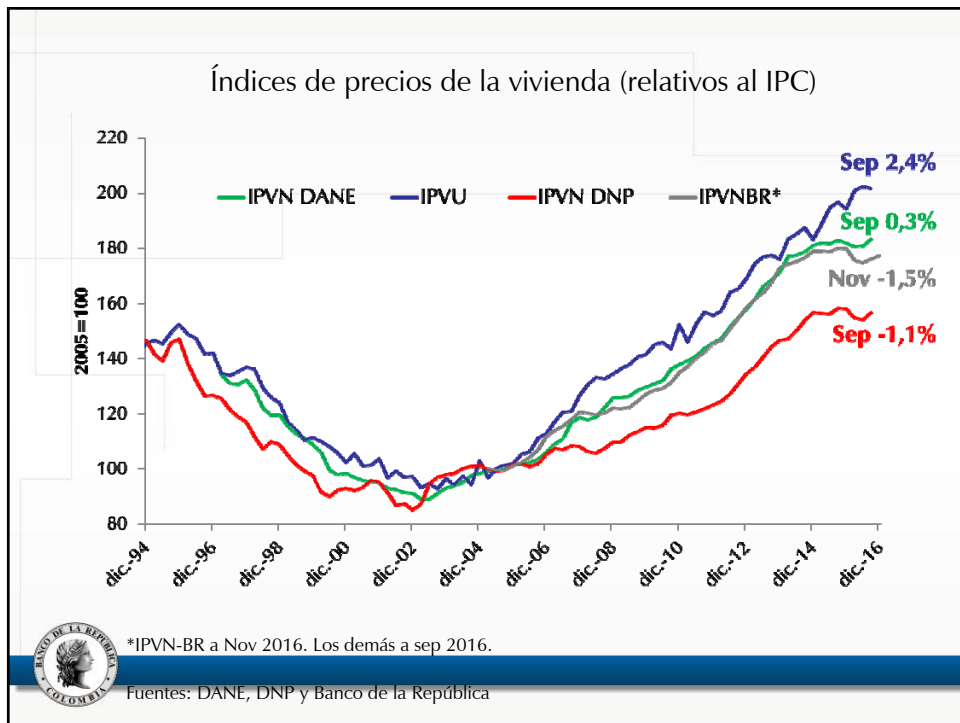
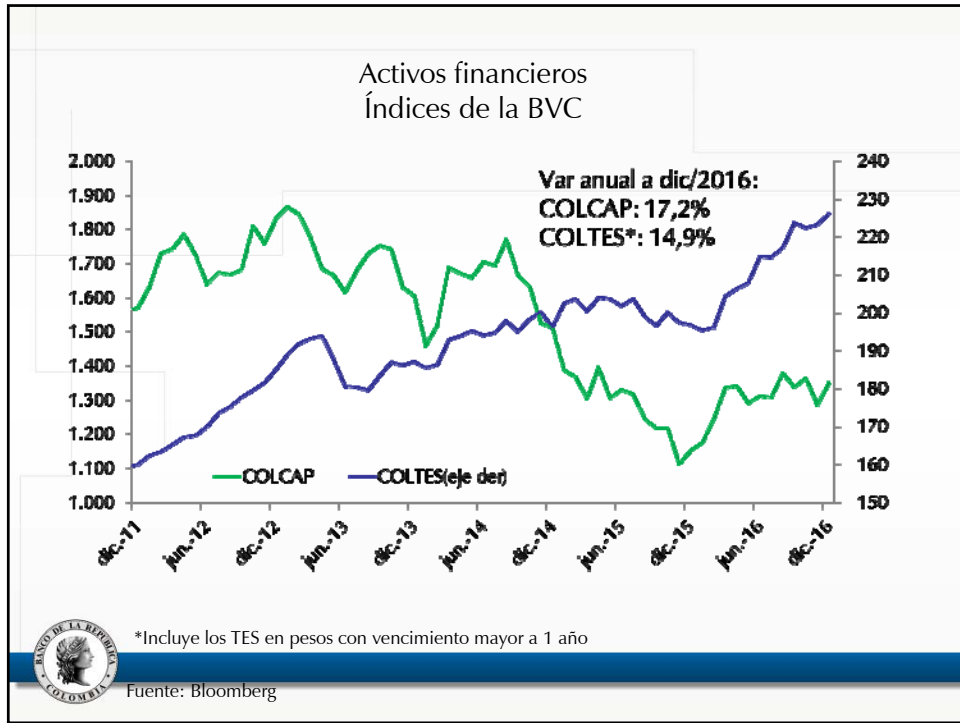


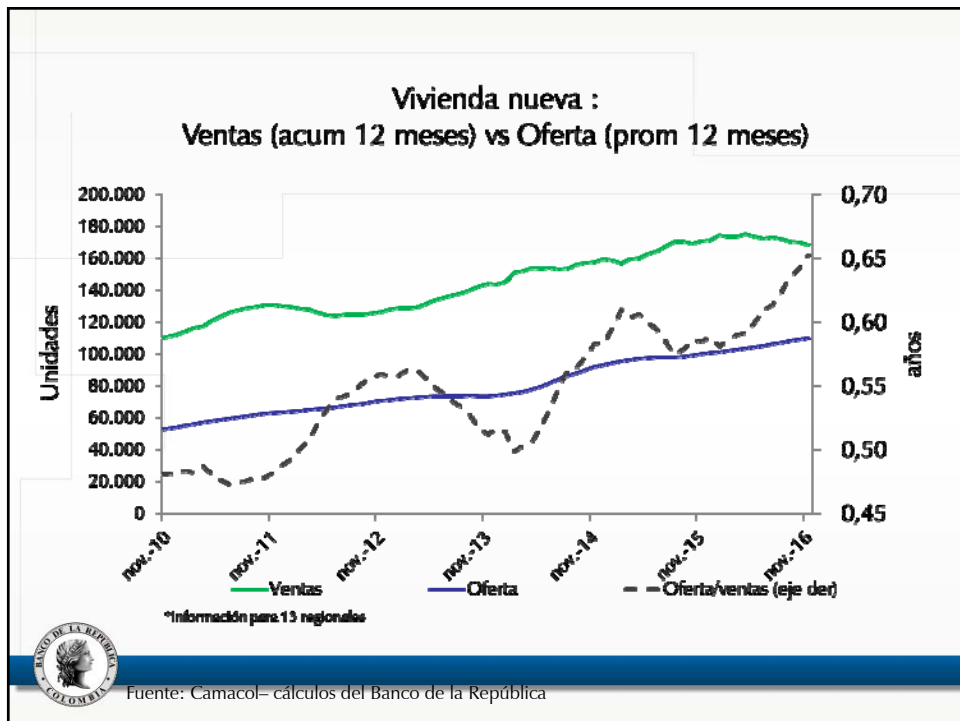
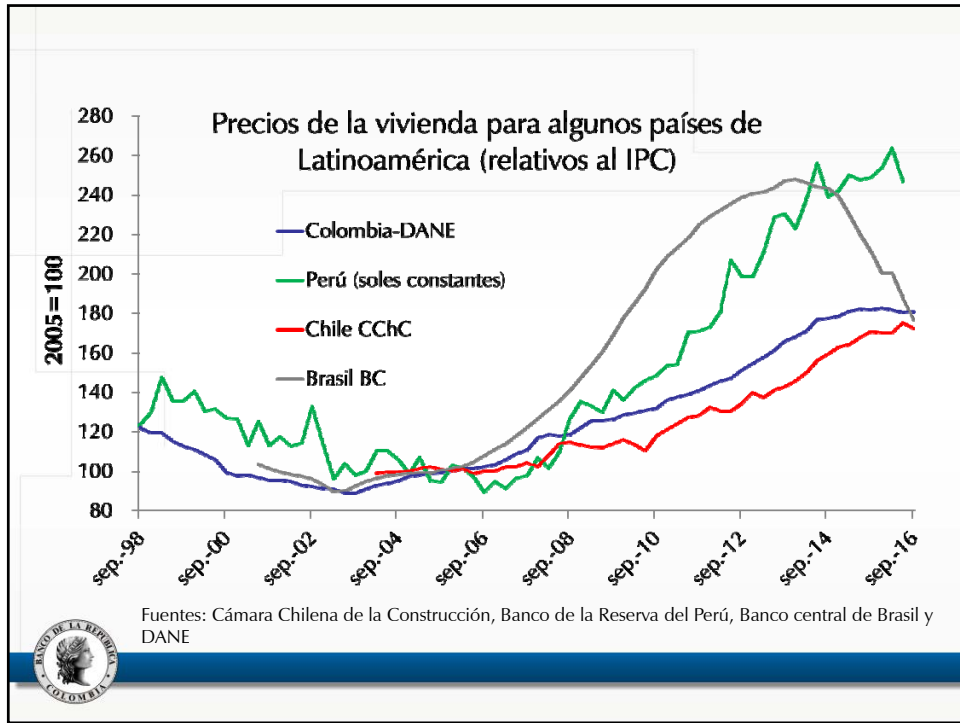


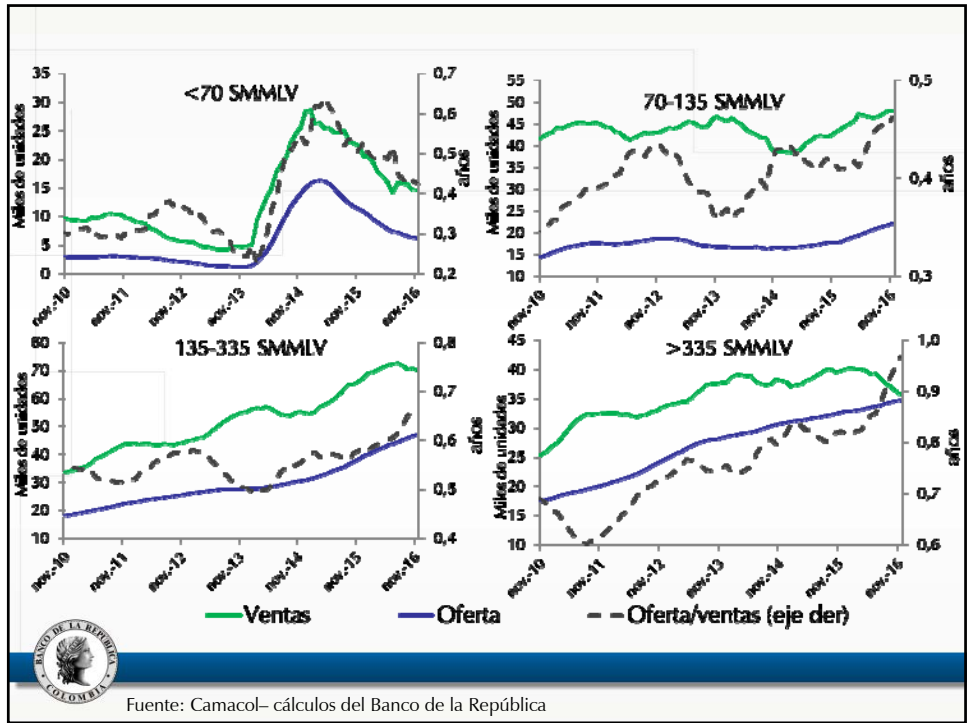


V. Precios de Activos

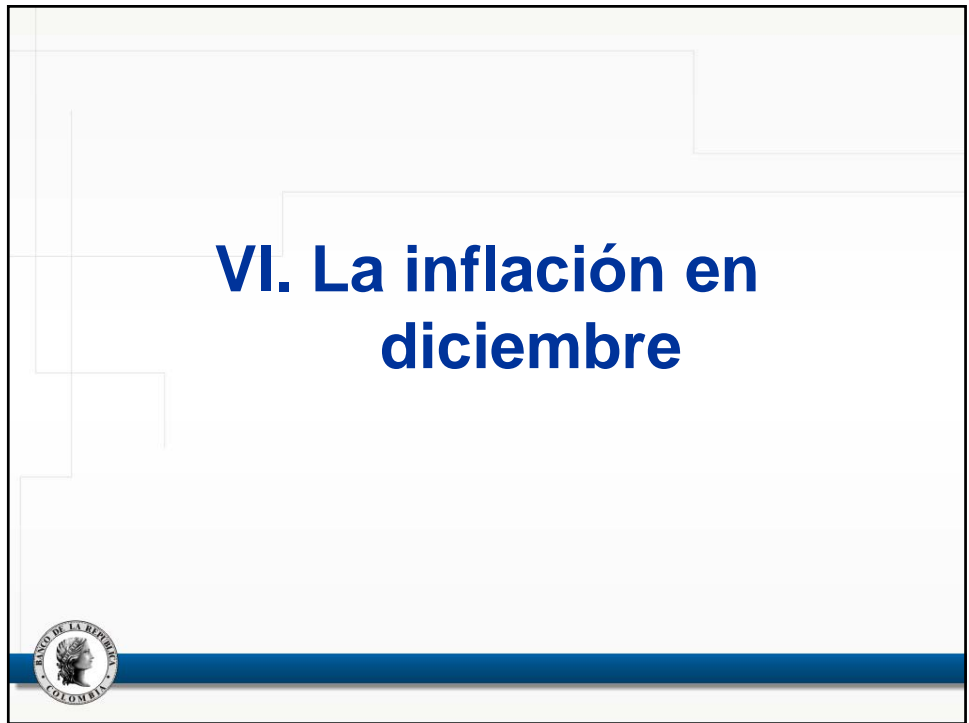


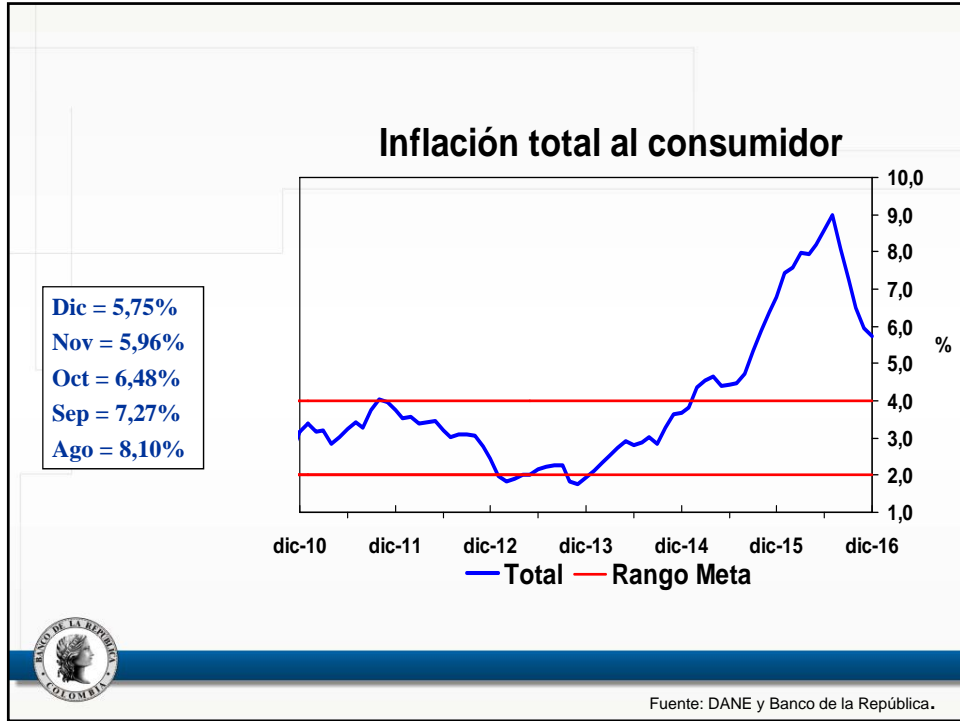






VI. La inflación en diciembre





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

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica A diciembre 2016

Descripción	Ponderación	Inflación mensual					Participación en porcentaje	
		dic-15	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	en la desaceleración del mes	en la desaceleración del año corrido
Total	100,00	6,77	7,27	6,48	5,96	5,75	100,00	100,00
Sin alimentos	71,79	5,17	5,92	5,64	5,31	5,14	61,40	7,39
Transables	26,00	7,09	7,20	6,49	5,74	5,31	47,13	40,32
No transables	30,52	4,21	4,85	4,81	4,83	4,85	-0,67	-16,57
Regulados	15,26	4,28	6,19	6,07	5,64	5,44	14,95	-16,37
Alimentos	28,21	10,85	10,61	8,53	7,54	7,22	38,60	92,61
Perecederos	3,88	26,03	6,66	-2,18	-4,94	-6,63	38,96	135,48
Procesados	16,26	9,62	12,56	11,75	10,89	10,74	7,54	-21,05
Comidas fuera del hogar	8,07	5,95	9,18	8,64	8,36	8,54	-7,90	-21,82
Indicadores de inflación básica								
Sin Alimentos		5,17	5,92	5,64	5,31	5,14		
Núcleo 20		5,22	6,73	6,58	6,33	6,18		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs.		5,93	6,65	6,37	6,08	6,03		
Inflación sin alimentos ni regulados		5,42	5,84	5,52	5,22	5,05		
Promedio indicadores inflación básica		5,43	6,29	6,03	5,74	5,60		

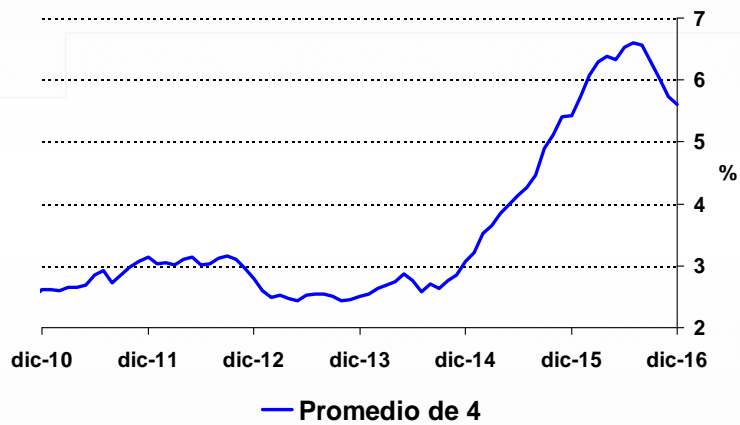
Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República.

La inflación básica

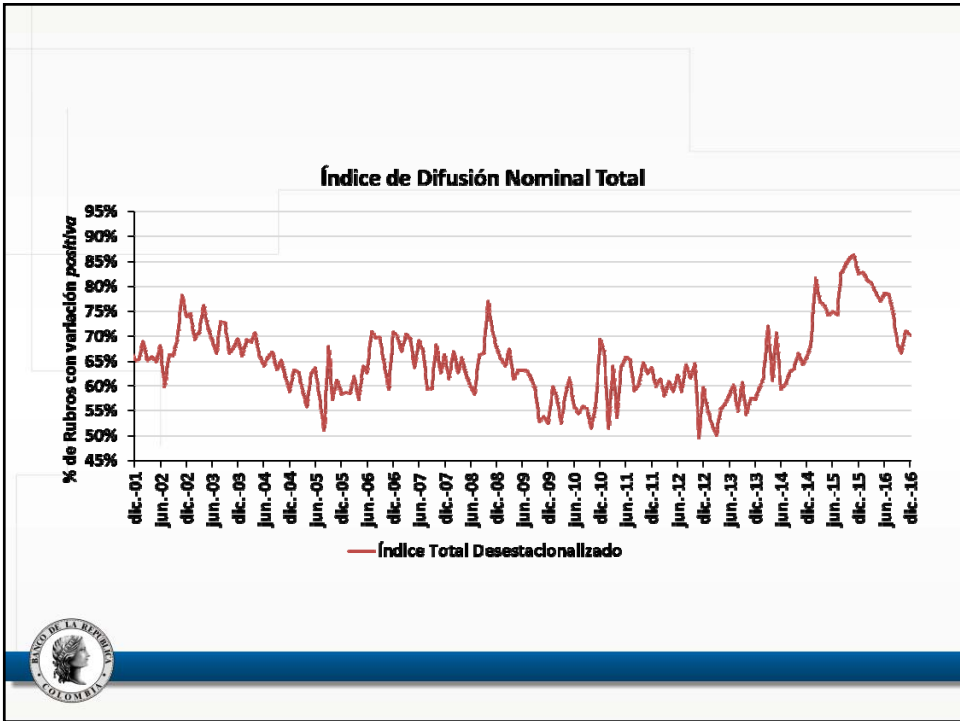
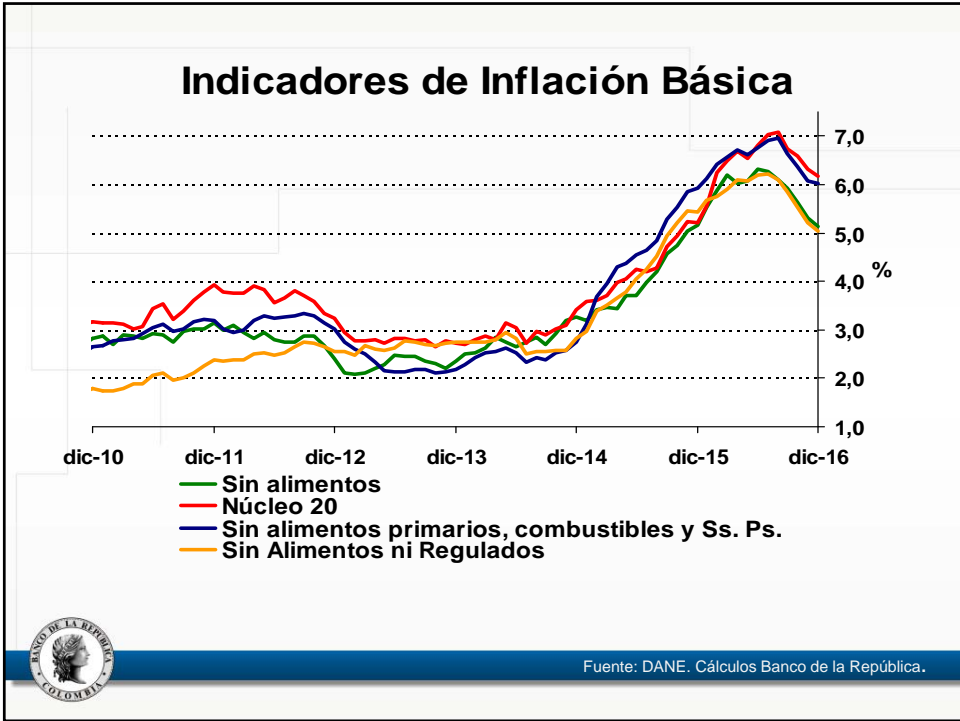


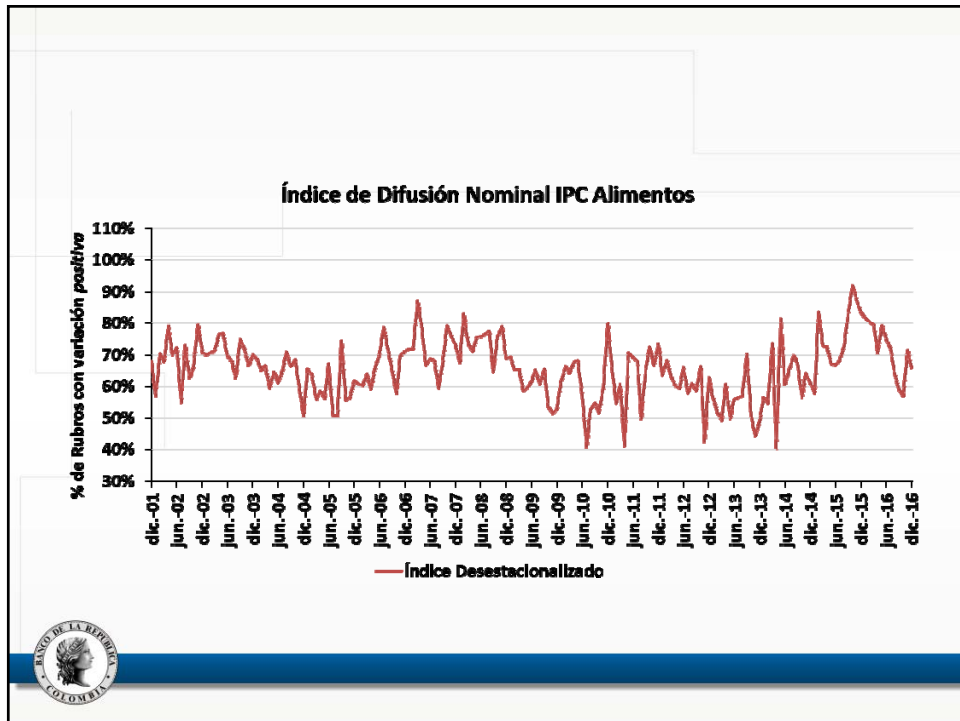
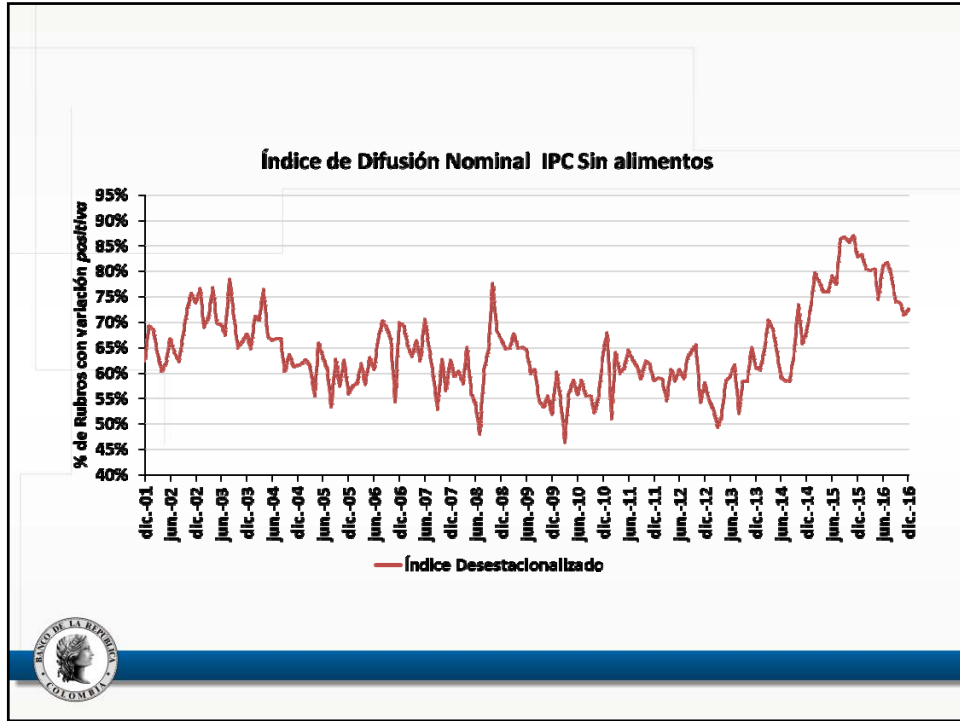
Indicadores de Inflación Básica

Promedio de 4
Dic = 5,60%
Nov = 5,74%
Oct = 6,03%
Sep = 6,29%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.





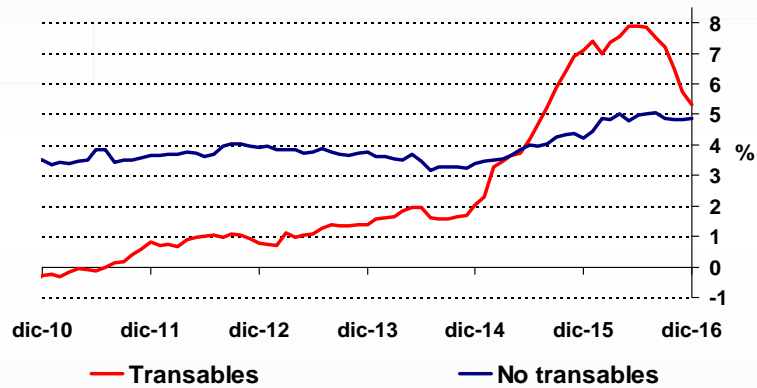
¿Qué pasó con Transables y No Transables?



Inflación anual Transables y No Transables sin alimentos ni regulados

Transables
Dic = 5,31%
Nov = 5,74%
Oct = 6,49%
Sep = 7,20%

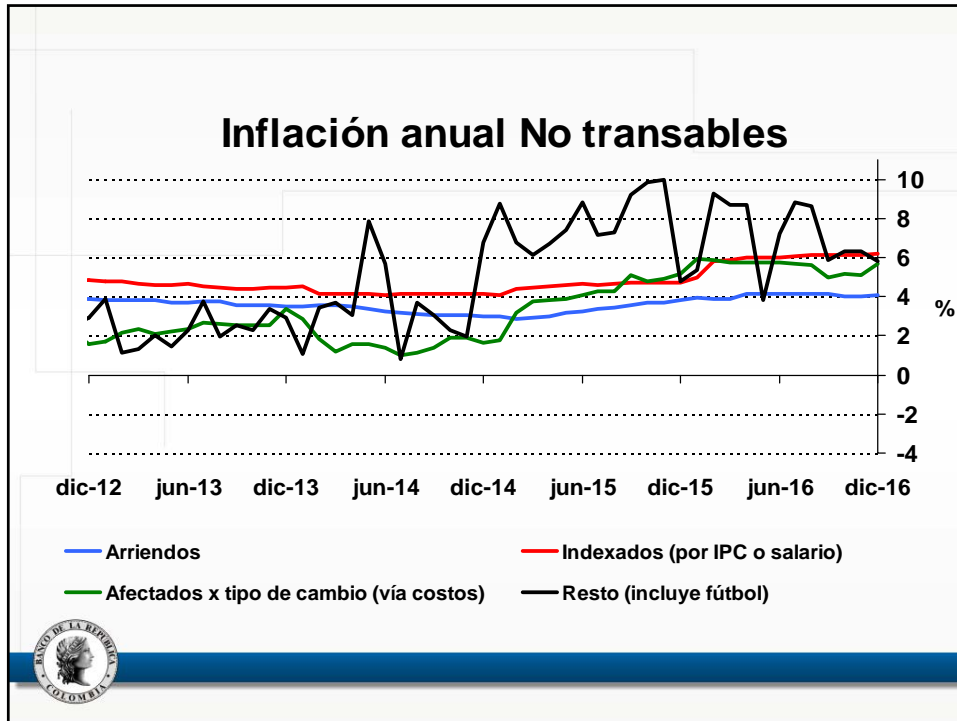
No transables
Dic = 4,85%
Nov = 4,83%
Oct = 4,81%
Sep = 4,85%



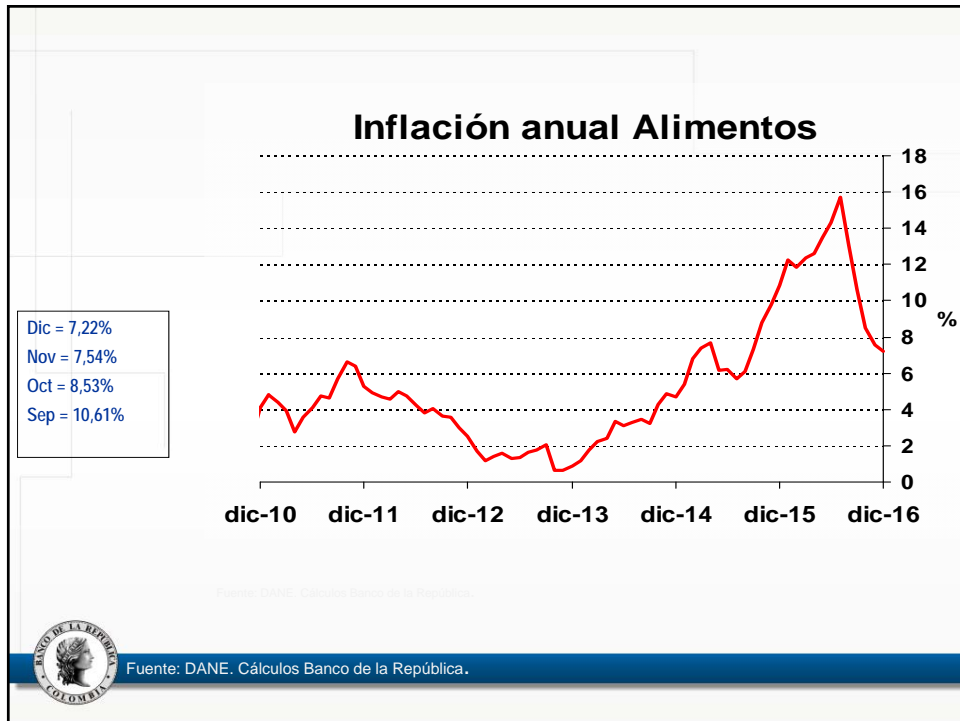
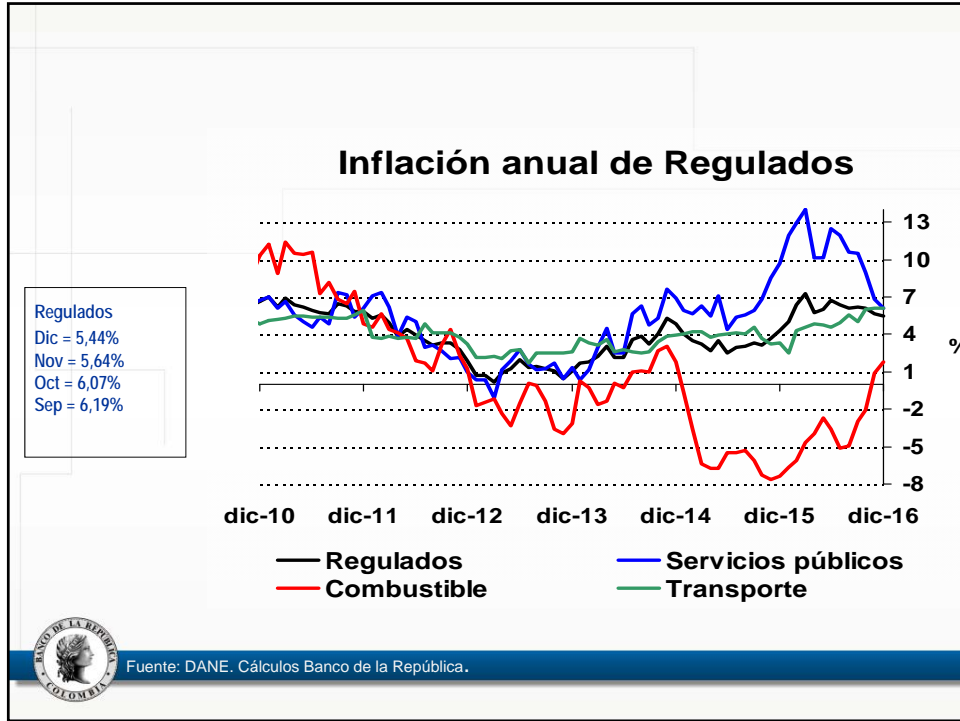
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

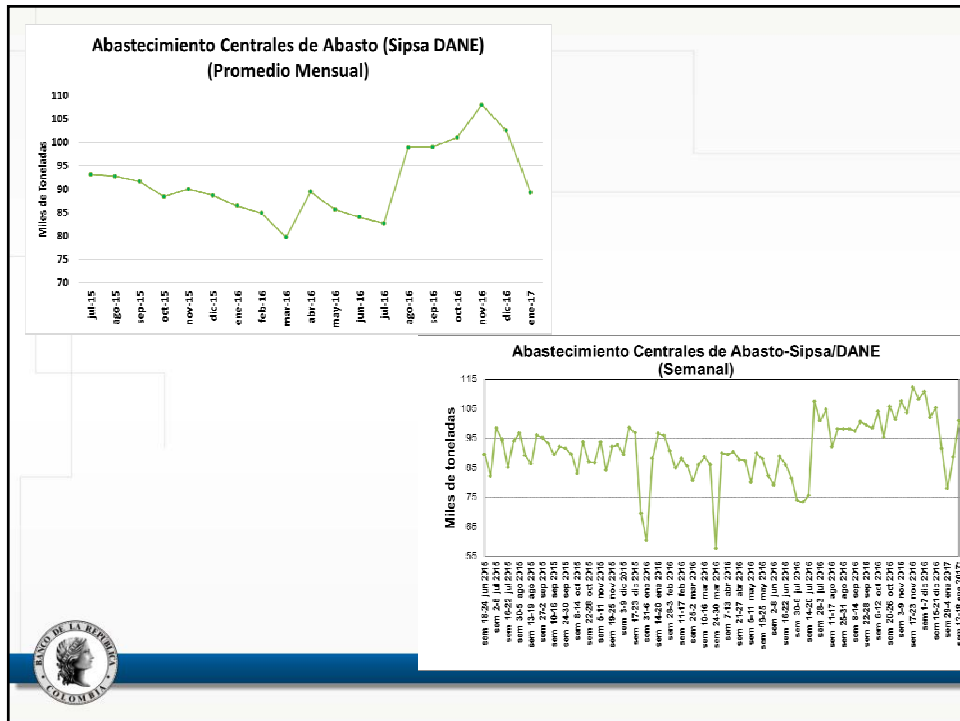
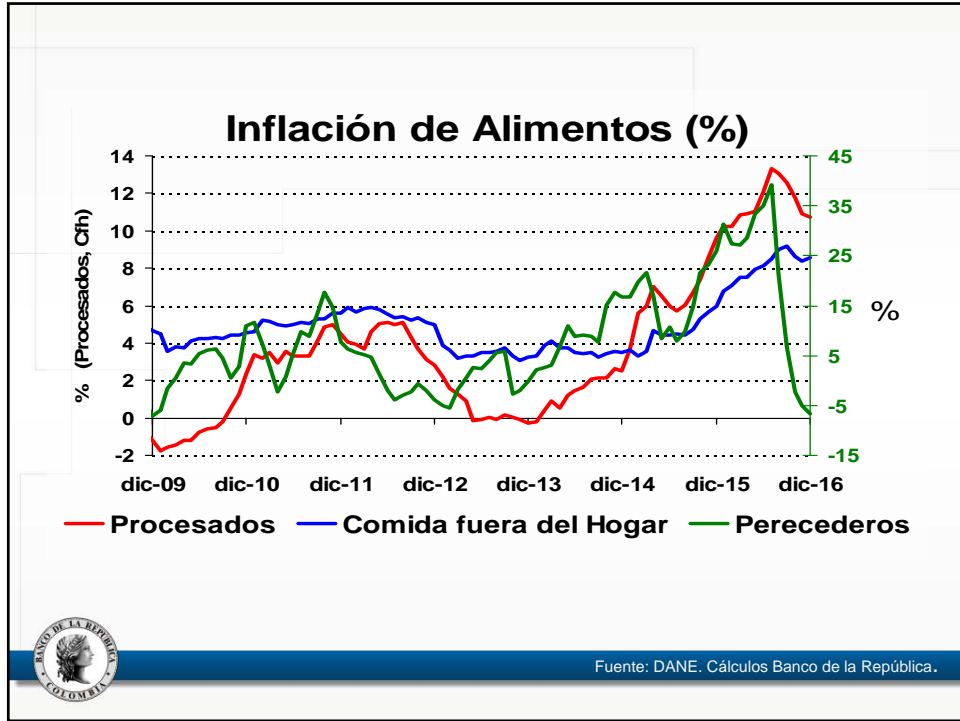


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?





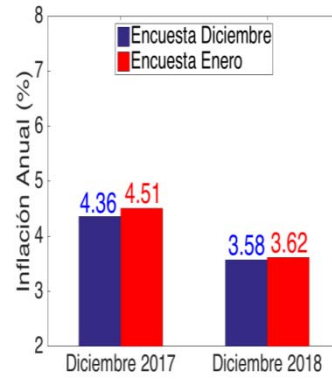
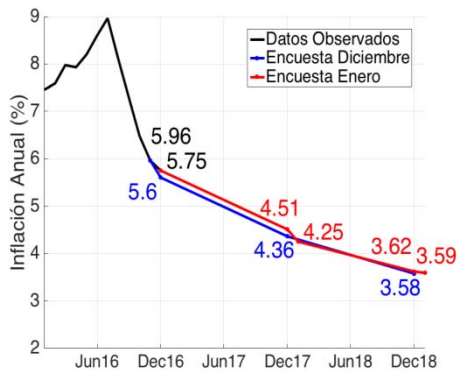


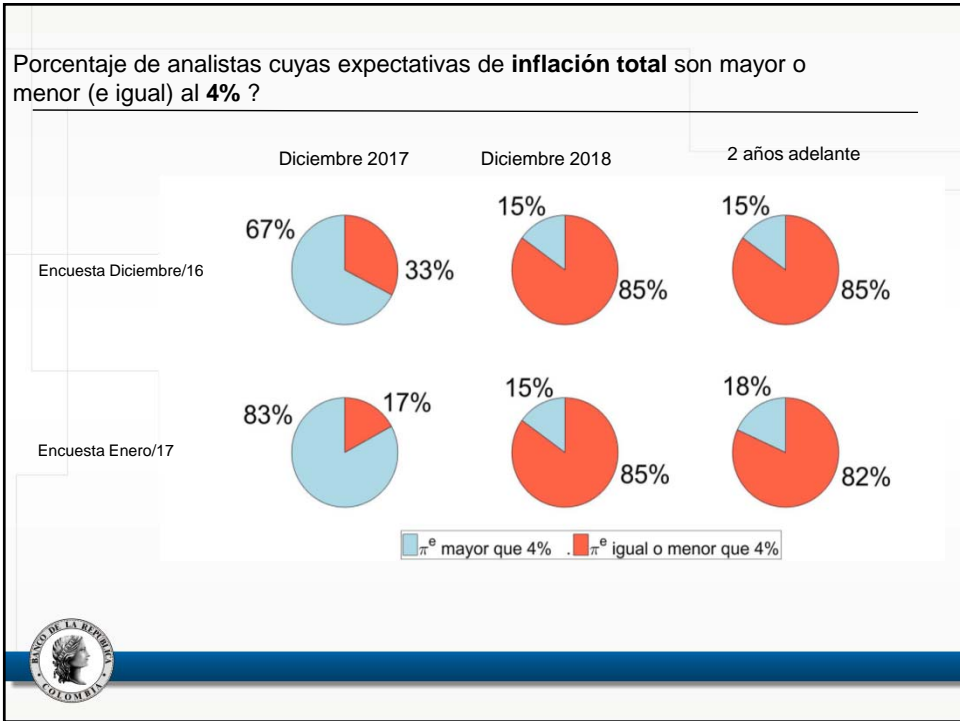
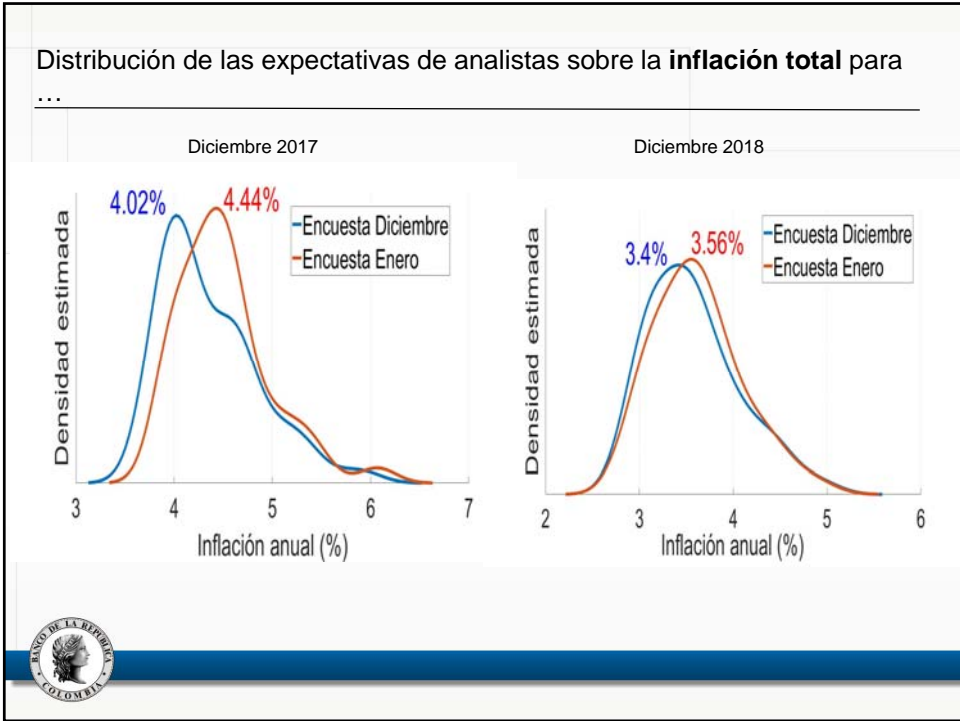
VII. Expectativas de Inflación y Medidas del Grado Desanclaje

Encuesta mensual a analistas

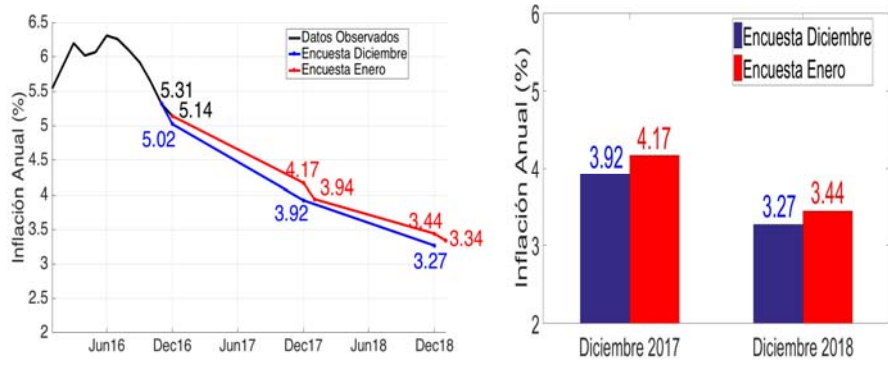


Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación total?





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

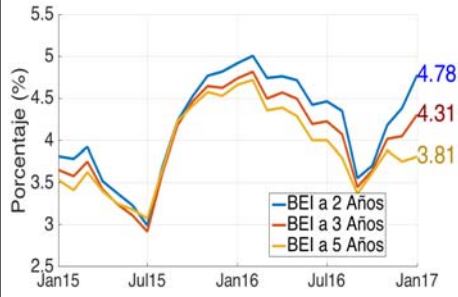


Tasas: Break-even-inflation (BEI)

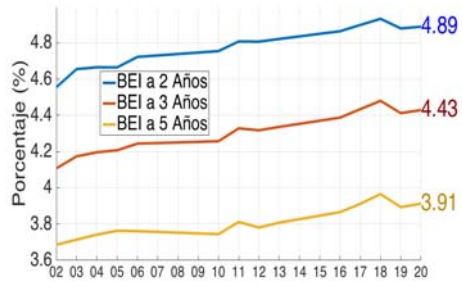


Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?

En los últimos 3 años ...



En Enero de 2017 ...



FIN

