



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

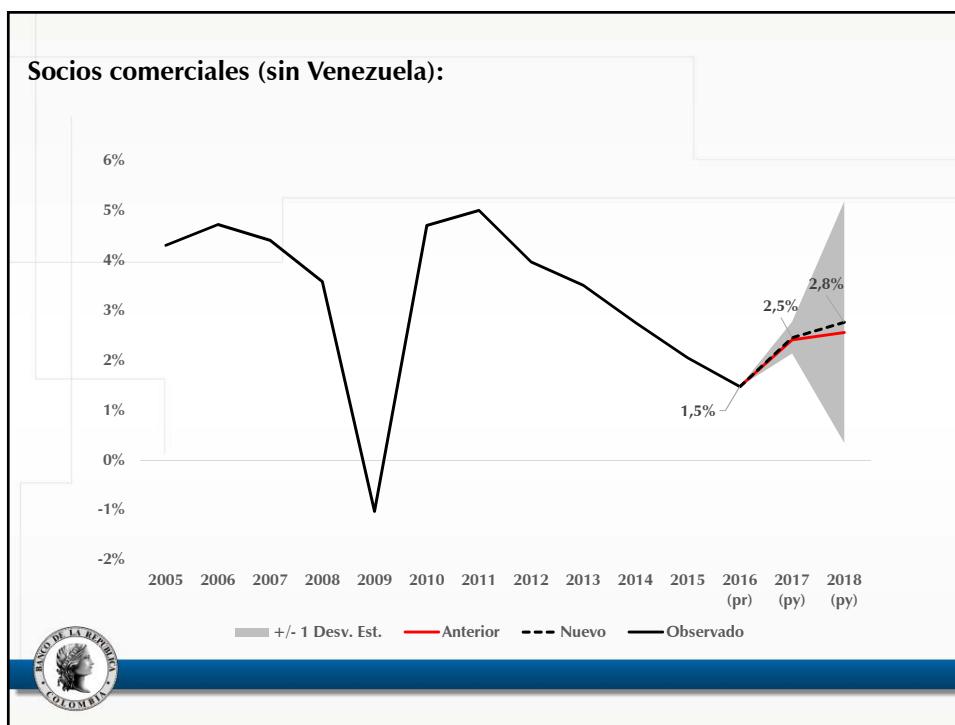


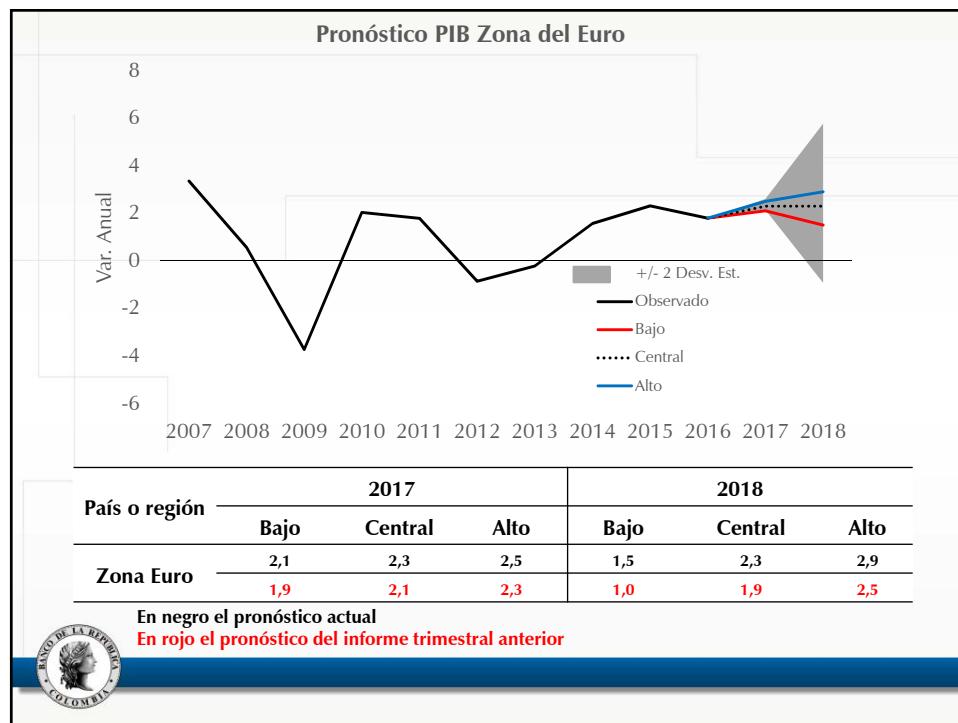
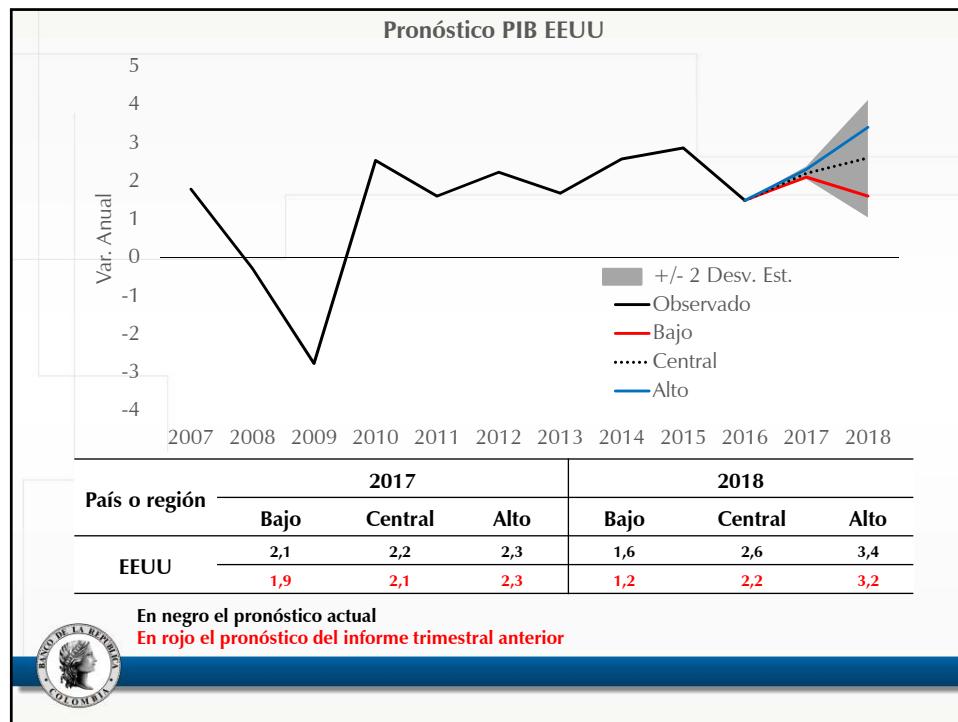
¿Cómo va la
demanda externa y el
crecimiento de los
socios comerciales?

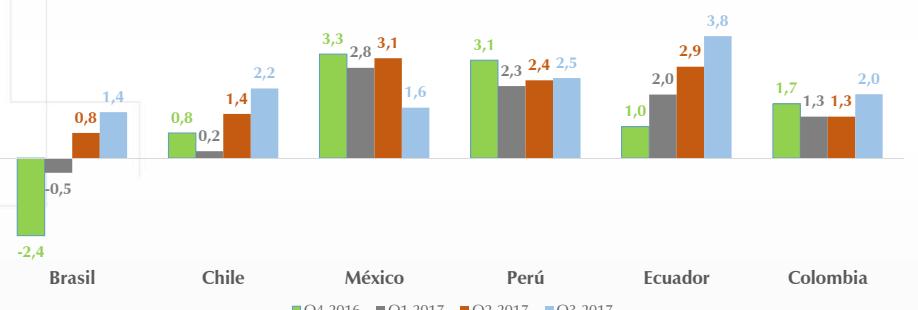


País o región	2017			2018		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	2,1	2,2	2,3	1,6	2,6	3,4
	1,9	2,1	2,3	1,2	2,2	3,2
Zona Euro	2,1	2,3	2,5	1,5	2,3	2,9
	1,9	2,1	2,3	1,0	1,9	2,5
China	6,7	6,8	6,9	5,5	6,5	7,0
	6,6	6,8	6,9	5,4	6,4	6,8
Brasil	0,7	0,9	1,1	1,0	2,4	3,4
	0,2	0,6	1,0	0,6	2,2	3,2
Ecuador	1,8	2,1	2,4	0,0	1,5	2,5
	0,0	2,0	2,5	0,0	1,0	2,0
Venezuela	-12,0	-10,0	-8,0	-8,0	-5,0	-2,0
	-10,0	-8,0	-6,0	-5,0	-2,0	0,0
Perú	2,5	2,7	2,9	2,8	4,0	4,8
	2,3	2,8	3,3	3,0	4,2	5,0
México	1,8	2,1	2,3	1,3	2,2	3,0
	1,5	2,0	2,5	1,3	2,3	3,0
Chile	1,2	1,5	1,8	1,4	2,7	3,4
	1,0	1,4	1,8	1,4	2,7	3,4

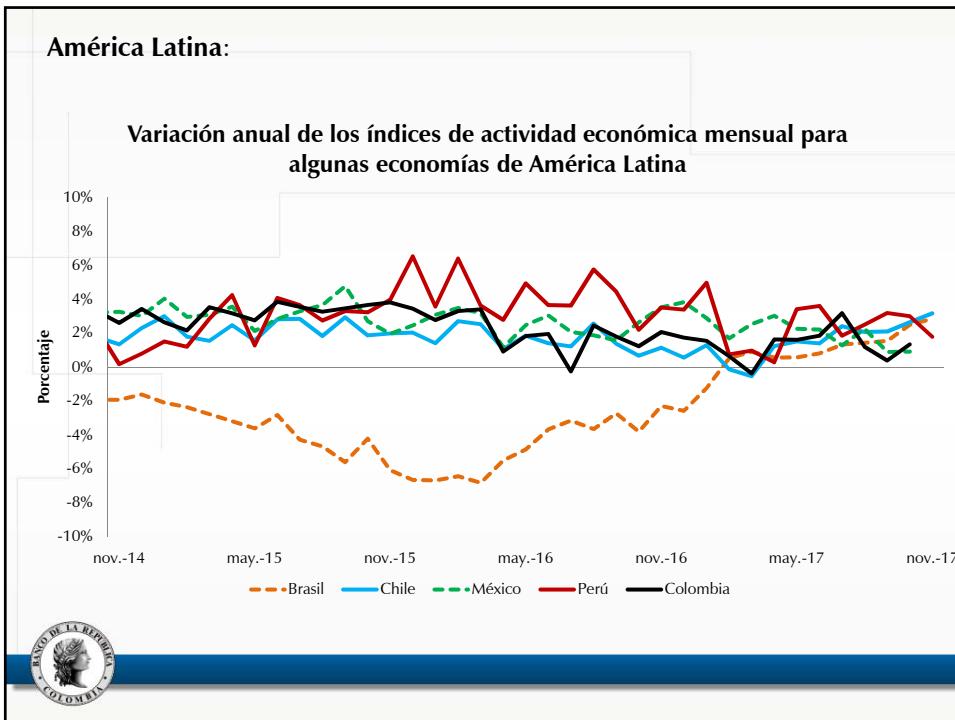
En negro el pronóstico actual
En rojo el pronóstico del informe trimestral anterior

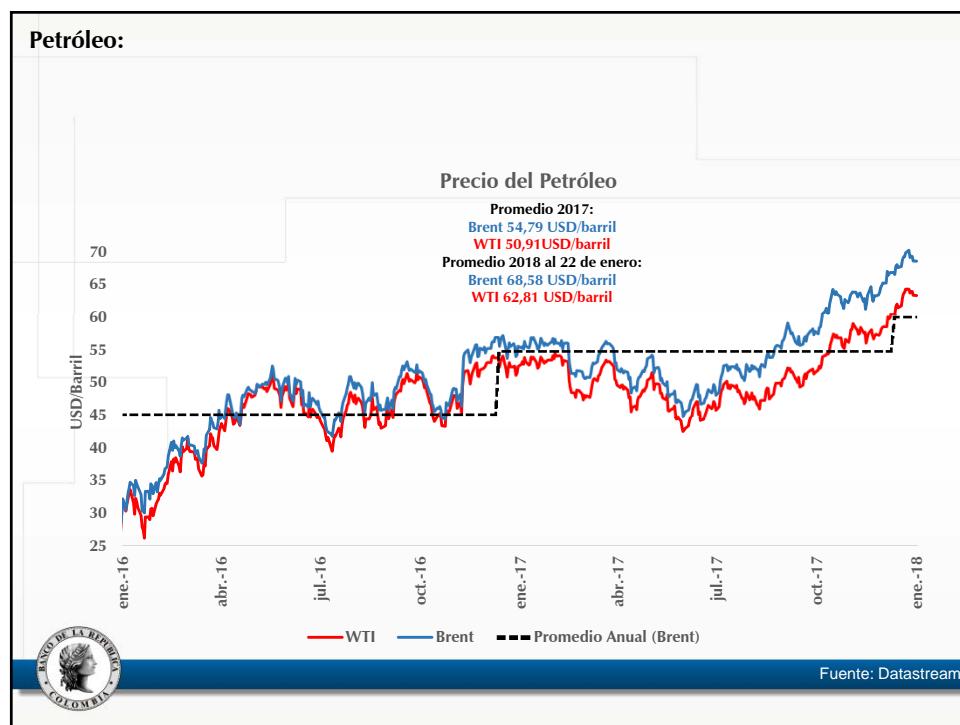
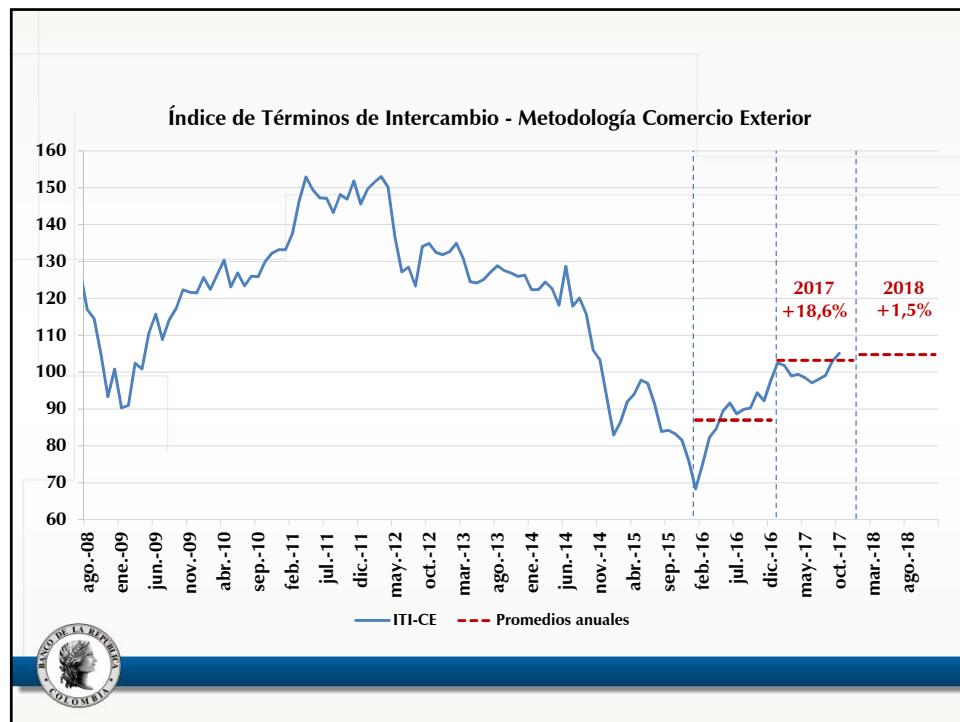


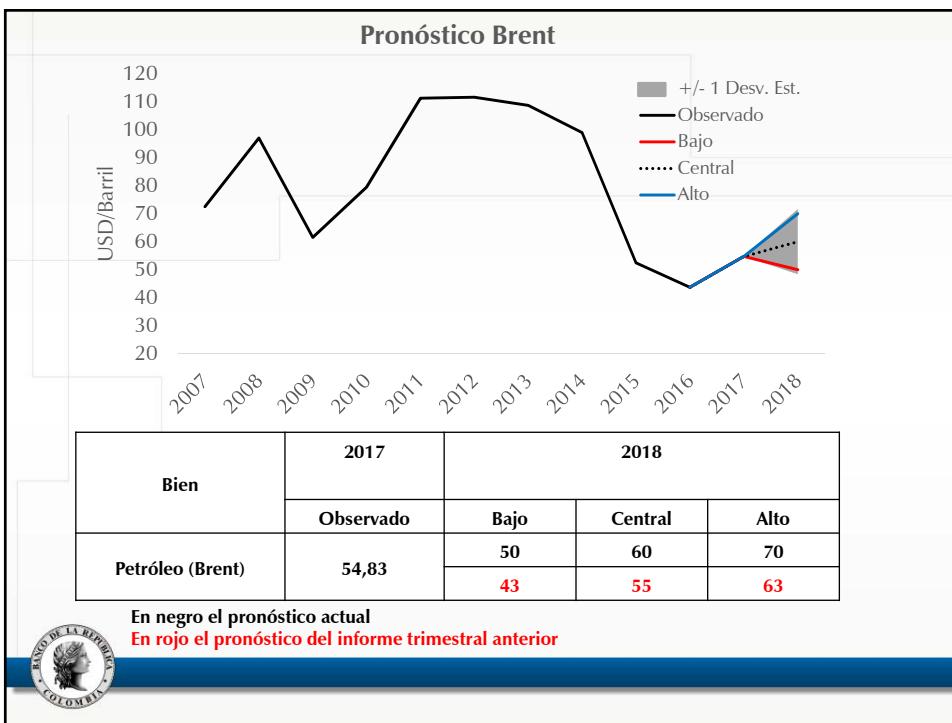
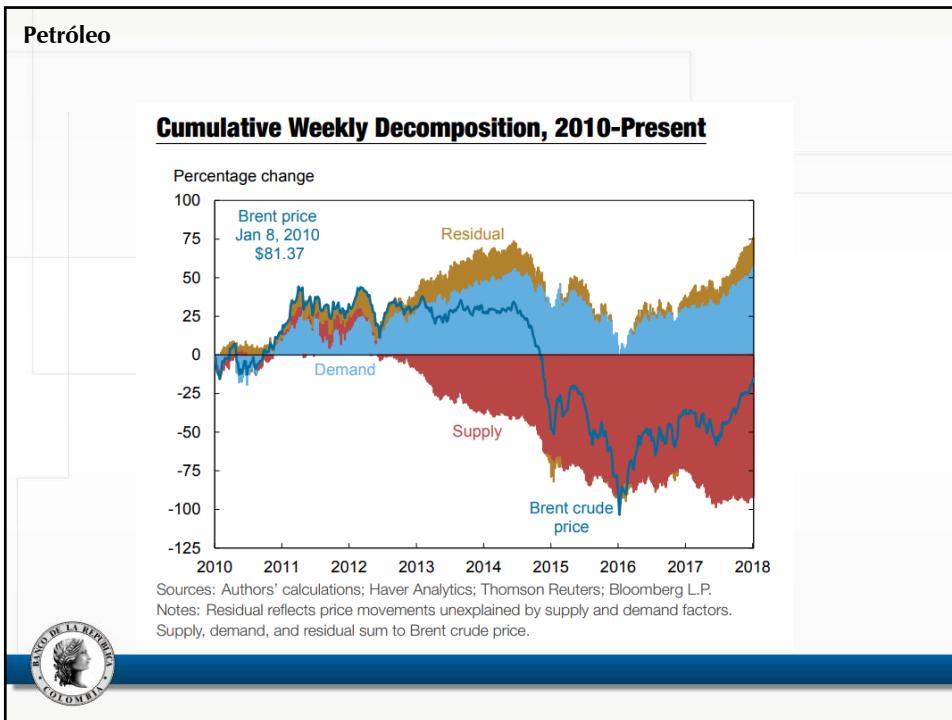


China:**Variación anual del PIB Chino****América Latina:****Crecimiento del PIB Anual para Algunos Países de América Latina (porcentaje)**

Fuente: Bloomberg







Bien	2017	2018		
	Observado	Bajo	Central	Alto
Petróleo (Brent)	54,79	50	60	70
		43	55	63
Carbón	70	54	66	81
		52	64	80
Café	1,52	1,30	1,56	1,90
		1,30	1,60	1,90
Oro	1.258	1.500	1.280	1.100
		1.500	1.260	1.100

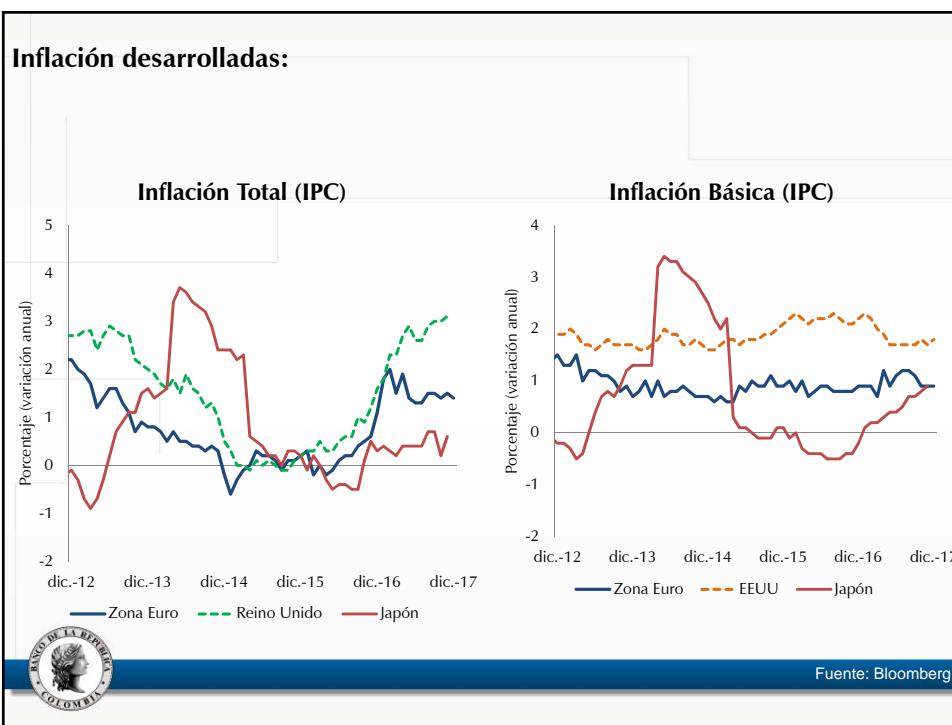
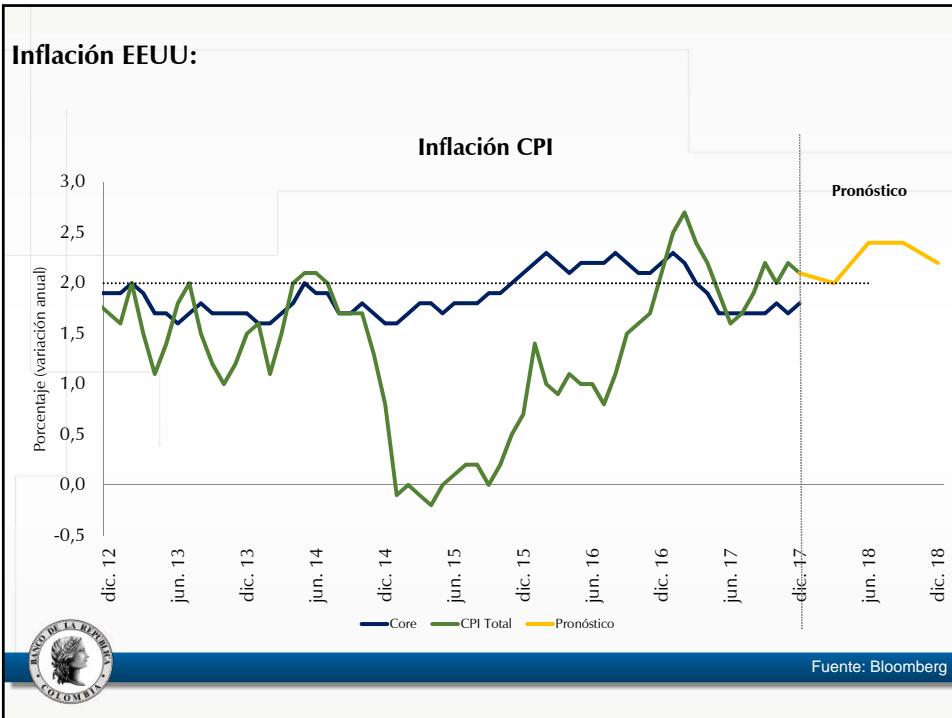
En negro el pronóstico actual

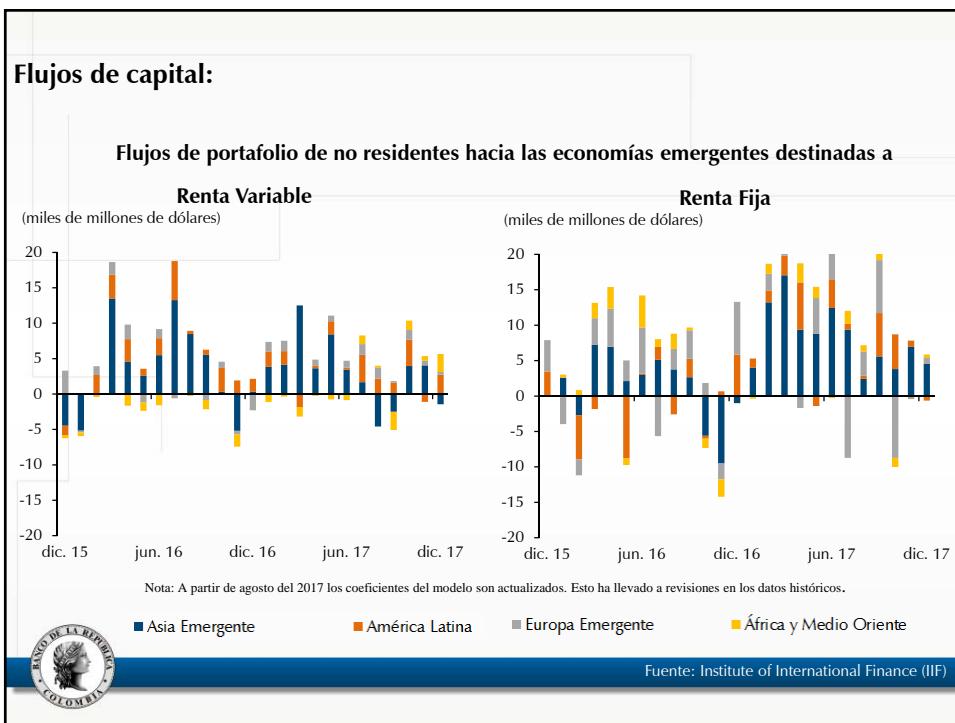
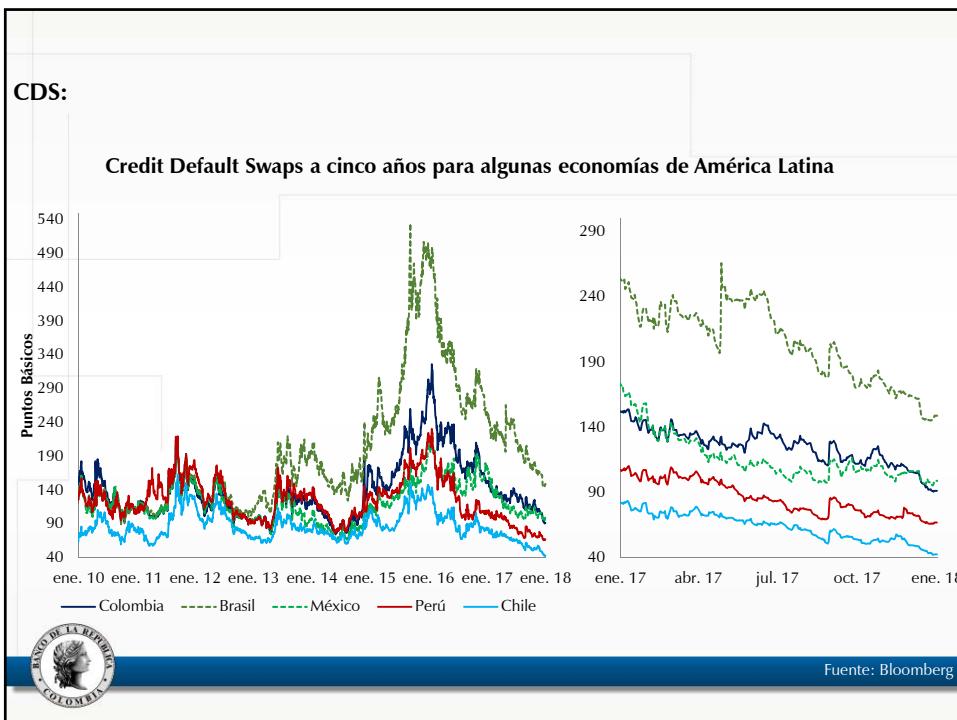
En rojo el pronóstico del informe trimestral anterior



¿Cómo va el financiamiento externo?





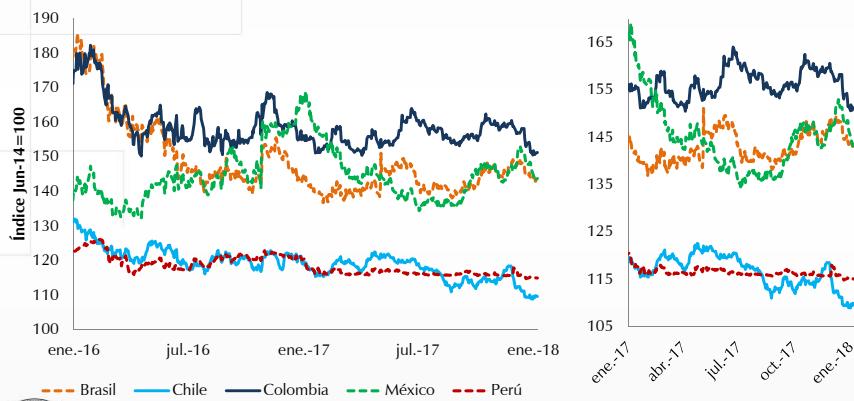


¿Cómo se ha reflejado esto en la tasa de cambio?



Tasa de cambio:

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



Fuente: Bloomberg



II. Comercio Exterior, Balanza de Pagos



Exportaciones

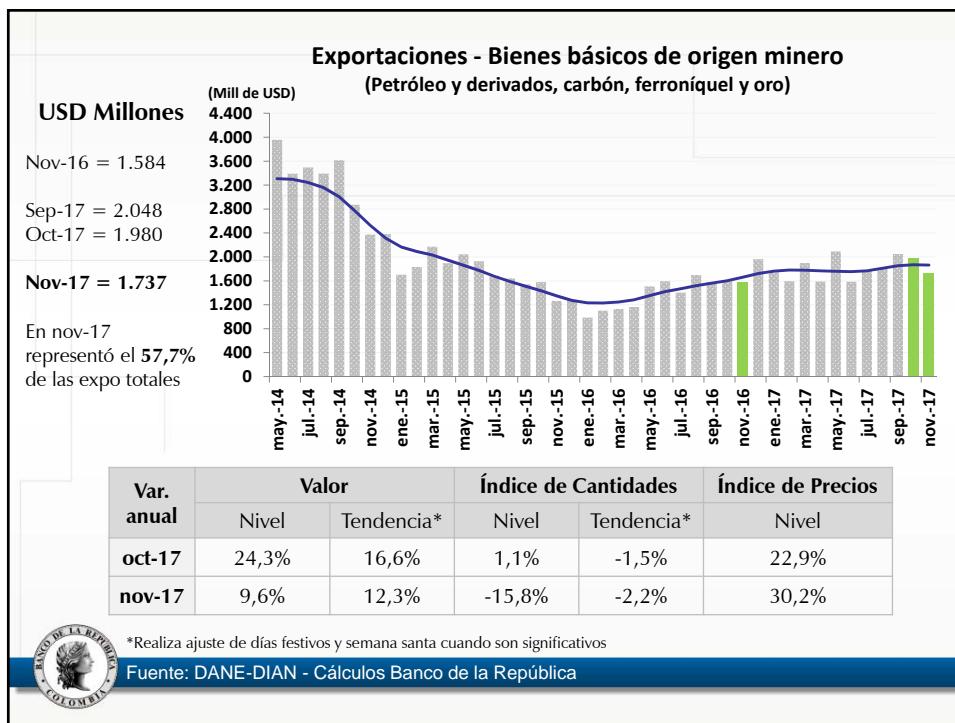
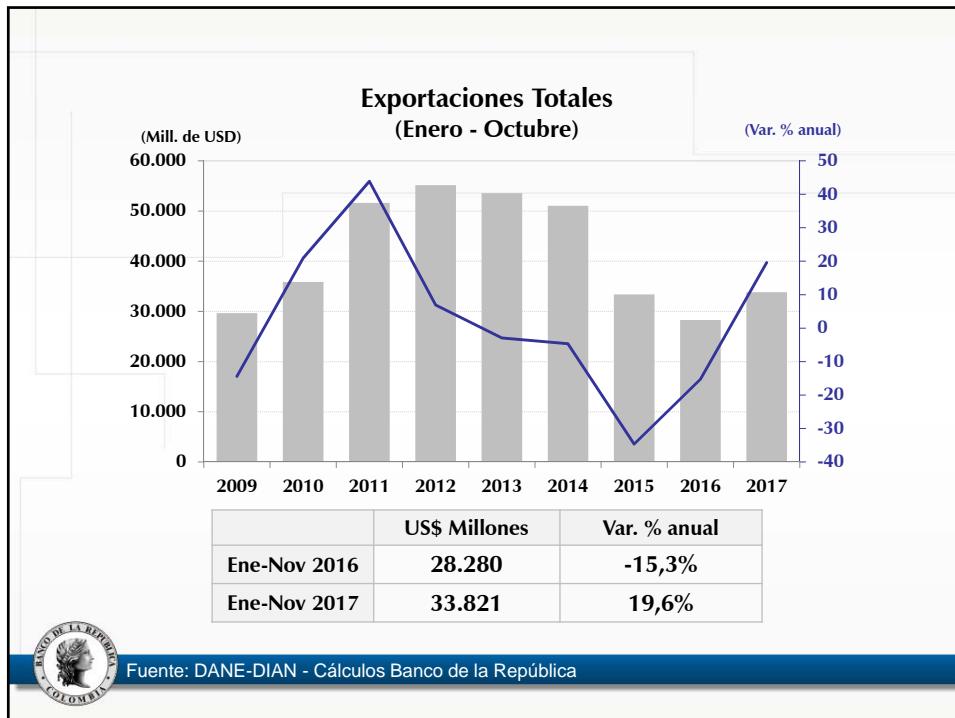
Noviembre 2017



Cifras resumen exportaciones

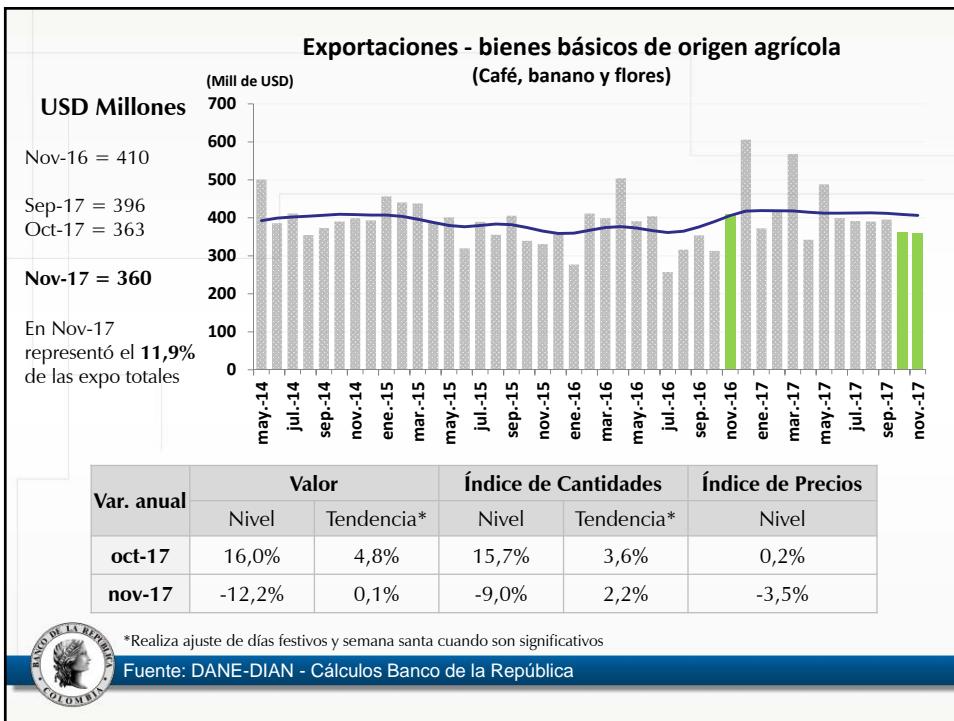
EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	oct-17	nov-17	oct-17	nov-17	oct-17	nov-17	oct-17	nov-17
Bienes básicos de origen minero	1.980	1.737	24,3	9,6	14,0	5,4	60,6	57,7
Bienes básicos de origen agrícola	363	360	16,0	-12,2	1,8	-1,8	11,1	11,9
Resto de exportaciones	925	915	7,0	10,4	2,2	3,1	28,3	30,4
Total	3.268	3.011	18,0	6,7	18,0	6,7	100	100





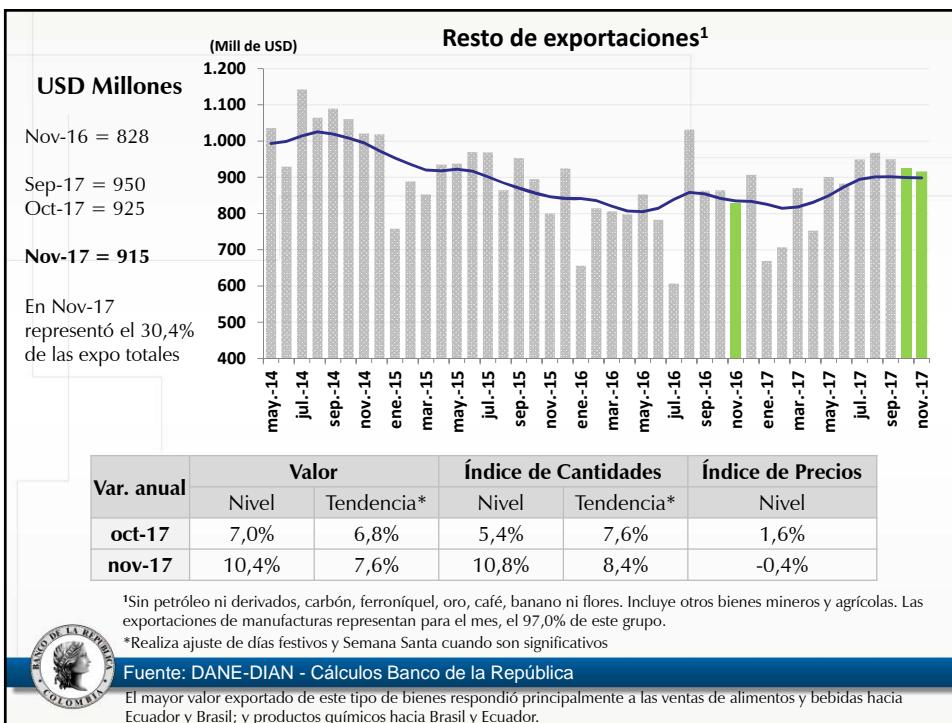
EXPORTACIONES - VALOR				
Noviembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	6,7%			
		Carbón	56,7%	6,9
		Petróleo crudo	4,8%	1,4
		Ferroníquel	40,6%	0,5
		Refinación	0,0%	0,0
		Oro	-40,9%	-3,3
Acumulado Enero-Noviembre de 2017				
Total exportaciones	19,6%			
		Carbón	54,1%	7,7
		Petróleo crudo	24,2%	6,7
		Oro	26,0%	1,2
		Refinación	2,7%	0,2
		Ferroníquel	9,4%	0,1

 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				
Noviembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	6,7%			
Bienes de origen agrícola	-12,2% [-1,8]	Banano Café Flores	-42,3% -10,1% 10,9%	-1,4 -0,8 0,4
Acumulado Enero-Noviembre de 2017				
Total exportaciones	19,6%			
Bienes de origen agrícola	11,1% [1,6]	Café Flores Banano	16,2% 7,3% 4,5%	1,1 0,3 0,1





EXPORTACIONES - VALOR				
Noviembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	6,7%			
Resto de exportaciones*	10,4% [3,1]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café Productos químicos Maquinaria y aparatos eléctricos	23,7% 13,4% 39,4%	1,2 1,1 0,3
Acumulado Enero-Noviembre de 2017				
Total exportaciones	19,6%			
Resto de exportaciones*	6,6% [2,1]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café Minerales no metálicos y metales básicos Productos químicos	18,3% 23,1% 1,8%	1,1 0,5 0,2

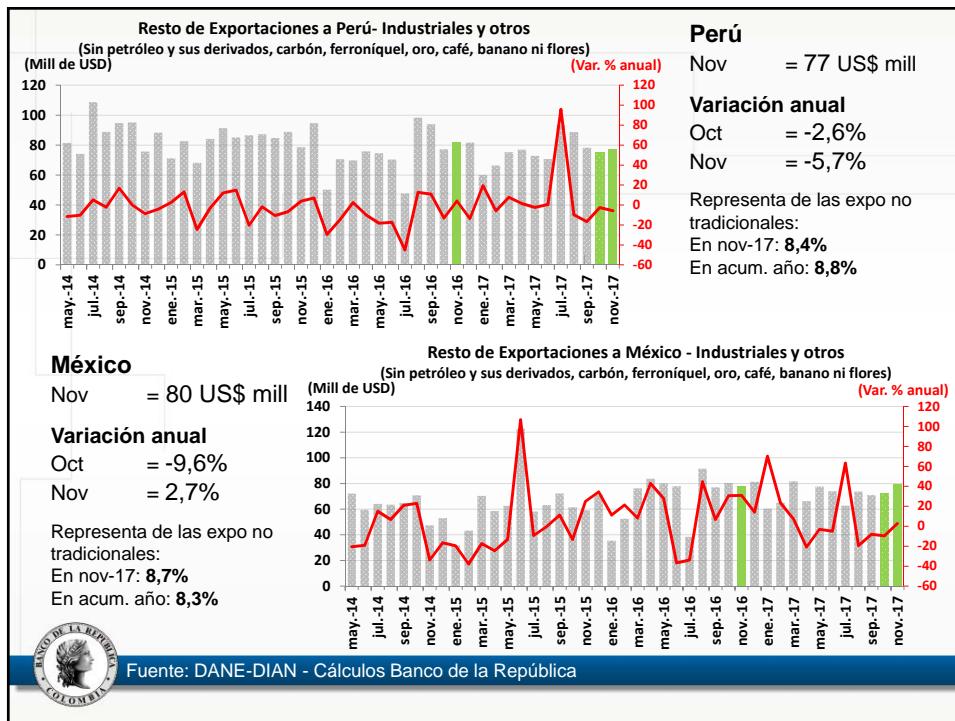
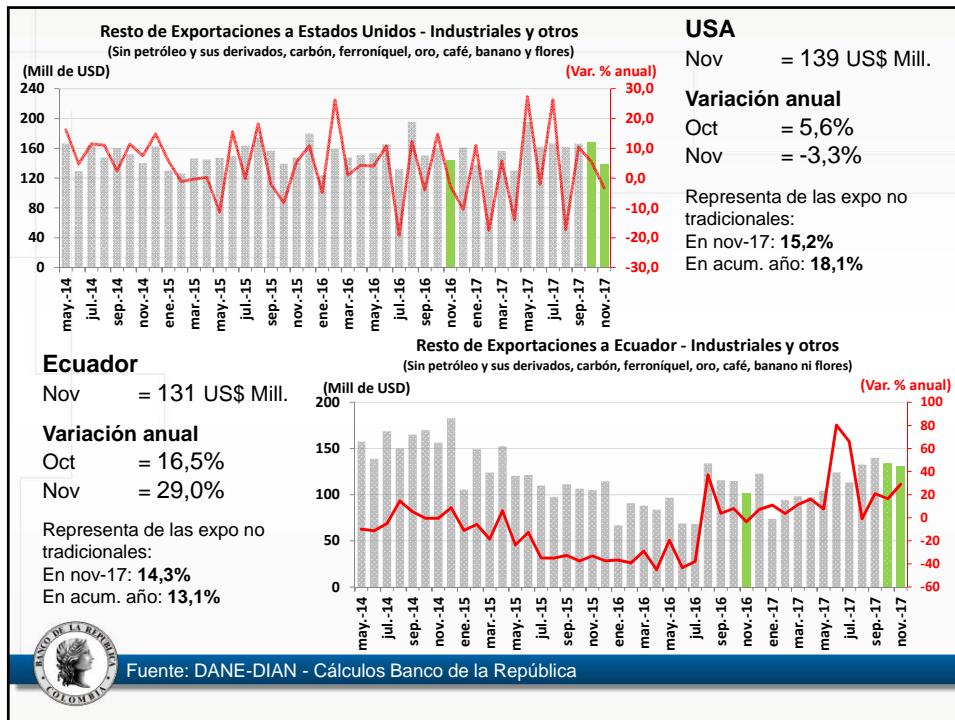


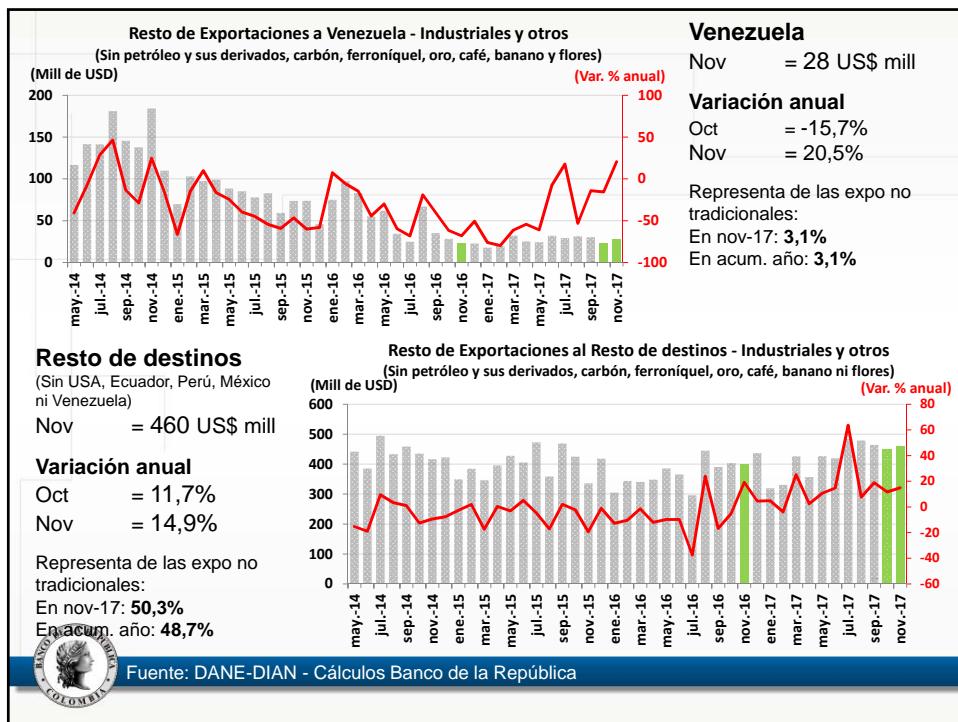
Resto de Exportaciones por Destino

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

(Equivale al 28,1% del total en el acumulado del año)







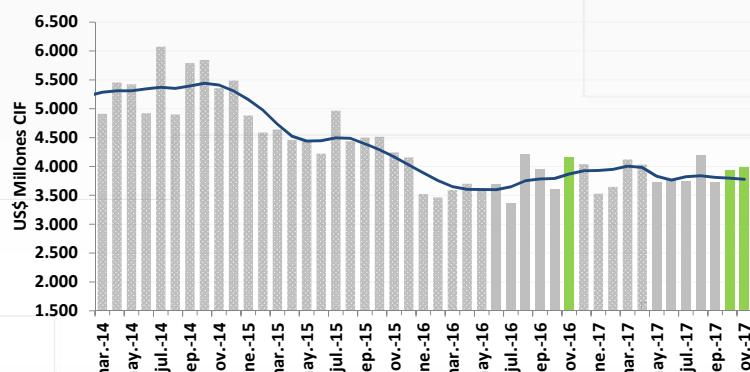
Cifras resumen importaciones Septiembre 2017

IMPORTACIONES DÓLARES CIF

	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	oct-17	nov-17	oct-17	nov-17	oct-17	nov-17	oct-17	nov-17
Bienes de consumo	1.008	996	3,2	-6,0	0,9	-1,5	25,6	25,0
Bienes intermedio	1.697	1.746	7,6	-0,3	3,3	-0,1	43,1	43,8
Bienes de capital	1.233	1.243	16,8	-8,0	4,9	-2,6	31,3	31,2
Total	3.940	3.986	9,1	-4,3	9,1	-4,3	100	100



Importaciones totales

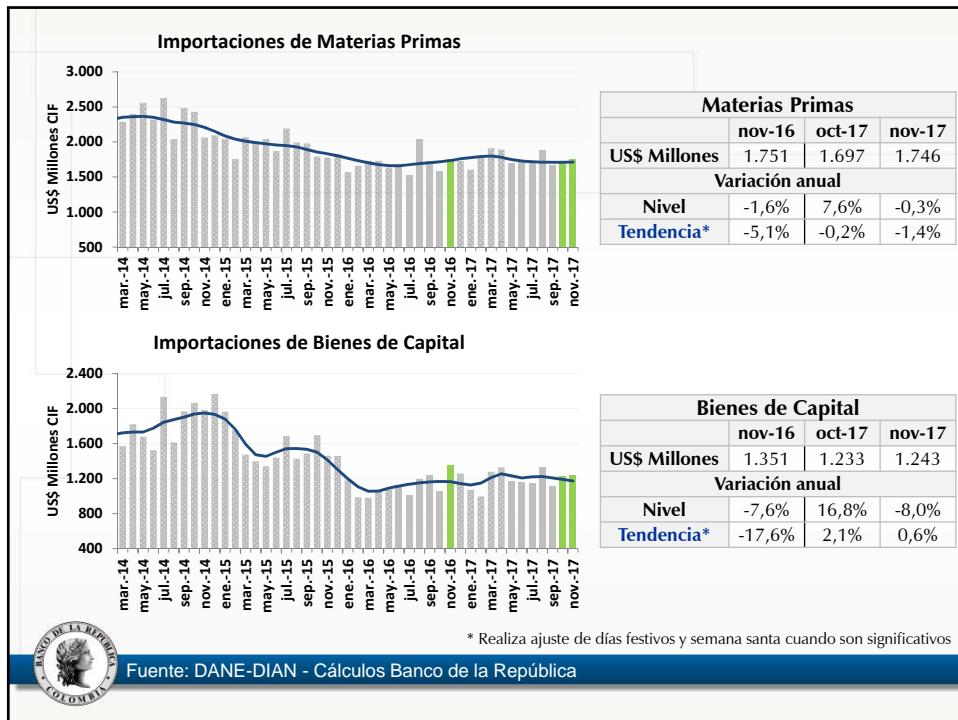


	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
nov-16	4.165	-1,8%	-7,2%
oct-17	3.940	9,1%	0,2%
nov-17	3.986	-4,3%	-2,4%

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



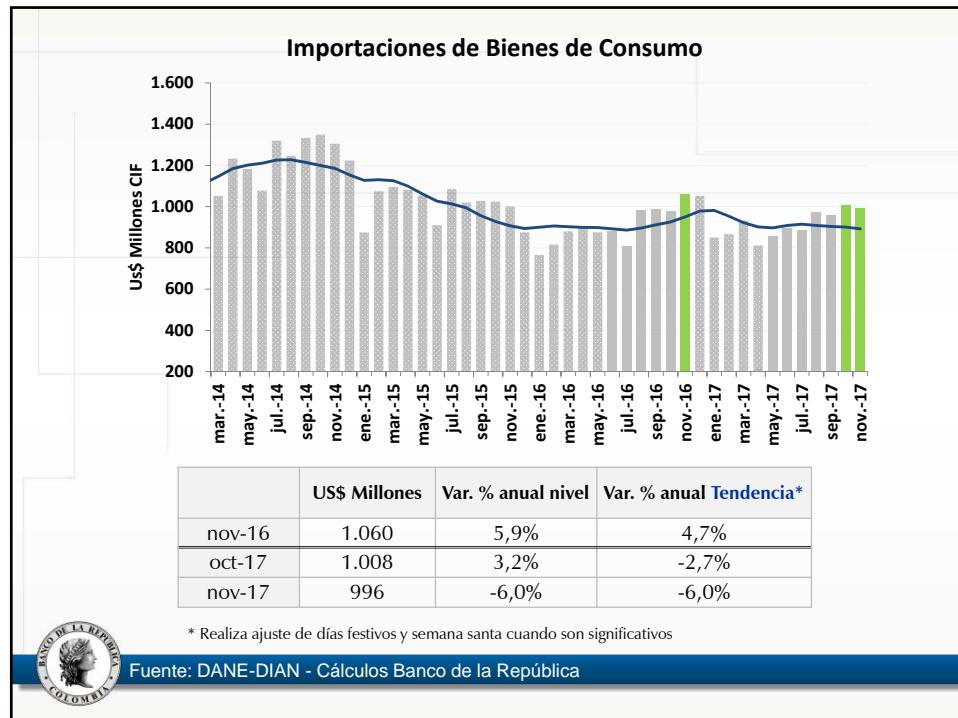


IMPORTACIONES

Noviembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	-4,3%			
Bienes de capital	-8,0% [-2,6]	Equipo rodante de transporte Otro equipo fijo (para la industria) Maquinaria industrial	-77,7% 15,6% 11,9%	-5,1 1,0 0,7
Materias primas	-0,3% [-0,1]	Combustibles Productos agropecuarios no alimenticios (industria) Productos químicos y farmacéuticos	-21,3% -4,7% 7,4%	-1,7 -0,2 1,0

Acumulado Enero-Noviembre de 2017				
Total importaciones	3,9%			
Bienes de capital	6,5% [2,0]	Otro equipo fijo (para la industria) Equipo rodante de transporte	14,2% 10,2%	0,8 0,4
Materias primas	3,7% [1,7]	Productos mineros Productos químicos y farmacéuticos	9,7% 4,2%	0,8 0,6

BANCO DE LA REPÚBLICA COLOMBIA



IMPORTACIONES

Noviembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	-4,3%			
Bienes de consumo	-6,0% [-1,5]	Bienes de consumo no duradero Vestuario y otras confecciones textiles	3,0% 19,6%	0,4 0,3
		Bienes de consumo duradero Vehículos de transporte particular	-15,9% -31,2%	-1,9 -2,2
Acumulado Enero-Noviembre de 2017				
Total importaciones	3,9%			
Bienes de consumo	1,1% [0,3]	Bienes de consumo no duradero Vestuario y otras confecciones textiles Productos alimenticios	1,6% 18,0% -3,9%	0,2 0,2 -0,2
		Bienes de consumo duradero Máquinas y aparatos de uso doméstico Vehículos de transporte particular	0,6% 8,2% -3,8%	0,1 0,2 -0,2

BANCO DE LA REPÚBLICA
COLOMBIA

Avance DIAN



Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares

Diciembre (1 al 30) de 2016 y 2017

Periodo	Importaciones ^{1/}						Exportaciones ^{2/} / petróleo)				
	Valor CIF			Valor FOB			Valor FOB				
	2016	2017	Var.% 17/16	2016	2017	Var.% 17/16	Conv	2016	2017	Var.% 17/16	Conv
Enero	3.520	3.530	0,3%	3.362	3.368	0,2%	c	1.907	2.723	42,8%	d
Febrero	3.464	3.647	5,3%	3.299	3.476	5,4%	c	2.320	2.681	15,6%	d
Marzo	3.592	4.123	14,8%	3.418	3.936	15,1%	c	2.327	3.277	40,8%	d
Abril	3.701	4.033	9,0%	3.536	3.846	8,8%	c	2.447	2.606	6,5%	d
Mayo	3.584	3.728	4,0%	3.427	3.571	4,2%	c	2.742	3.400	24,0%	d
Junio	3.686	3.779	2,5%	3.526	3.610	2,4%	c	2.754	2.788	1,2%	d
Julio	3.354	3.750	11,8%	3.195	3.585	12,2%	c	2.228	3.067	37,7%	d
Agosto	4.217	4.191	-0,6%	4.018	4.001	-0,4%	c	3.027	3.099	2,4%	d
Septiembre	3.953	3.733	-5,6%	3.774	3.557	-5,7%	c	2.752	3.298	19,8%	d
Octubre	3.613	3.952	9,4%	3.446	3.770	9,4%	c	2.719	3.131	15,2%	d
Noviembre	4.165	3.996	-4,1%	3.987	3.813	-4,4%	c	1.842	1.989	8,0%	o
Enero-noviembre	40.849	42.462	4,0%	38.988	40.534	4,0%	o	27.065	32.059	18,5%	o
Diciembre 1 al 30 de 2017	4.040	3.678	-9,0%	3.860	3.506	-9,2%	o	2.375	2.564	7,9%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE: DIAN.

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

^{2/}: Producción conjunta DIAN-DANE.

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.

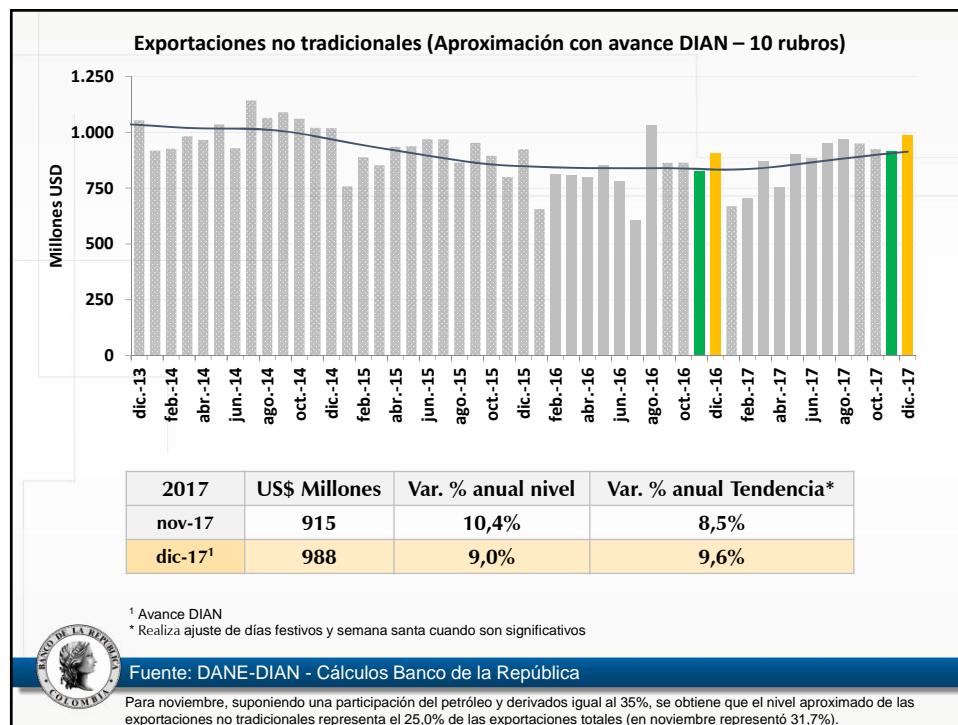
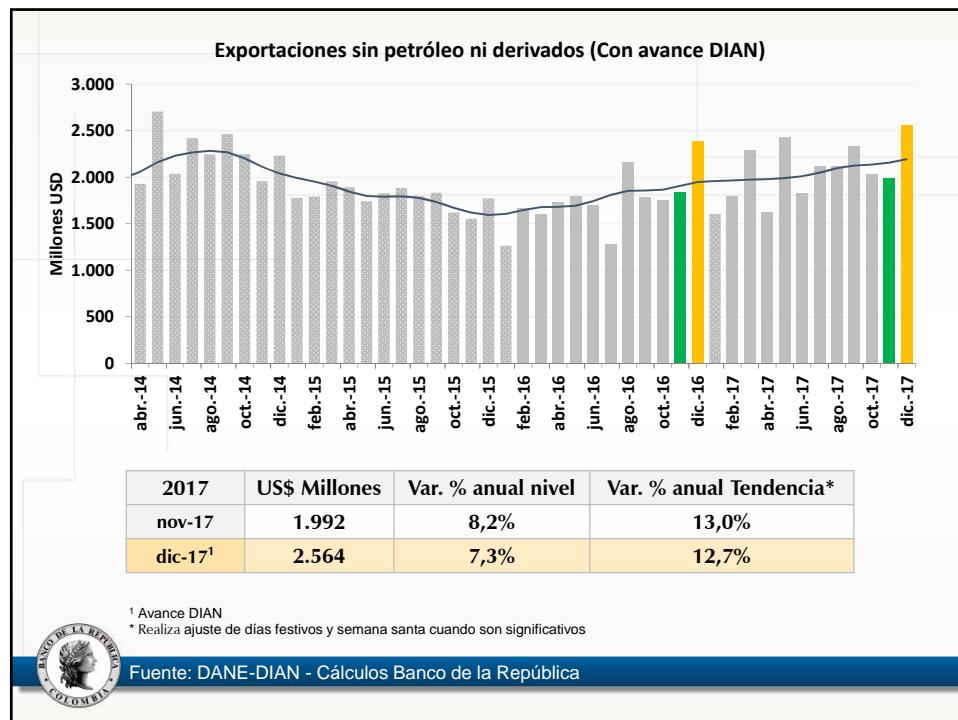
o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYGA y MUISCA).

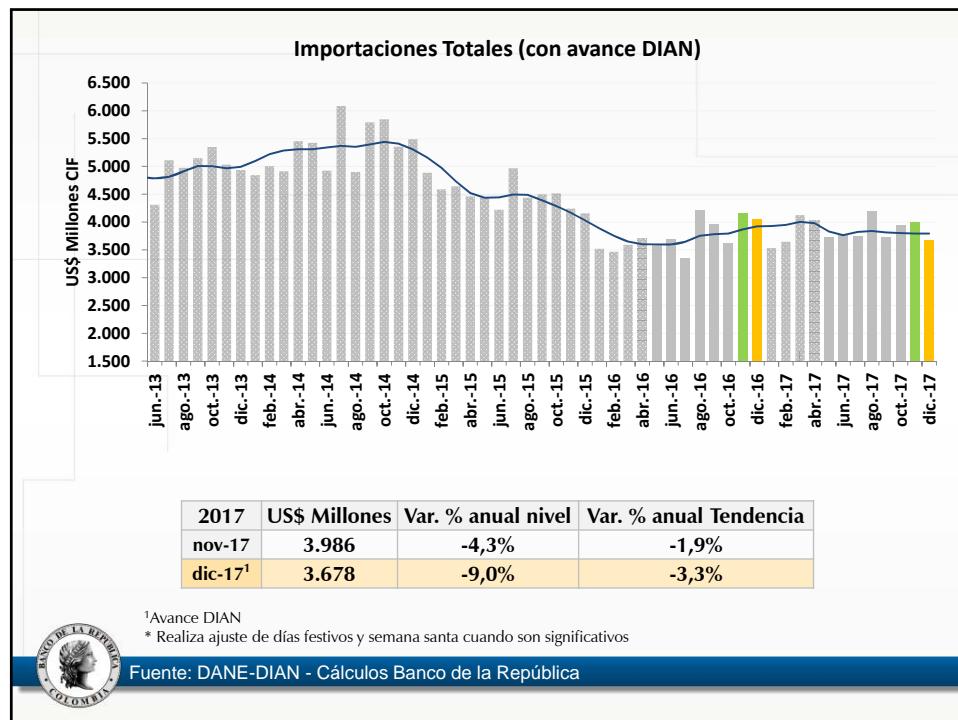
c: certificadas DANE.

d: Producidas DIAN - DANE

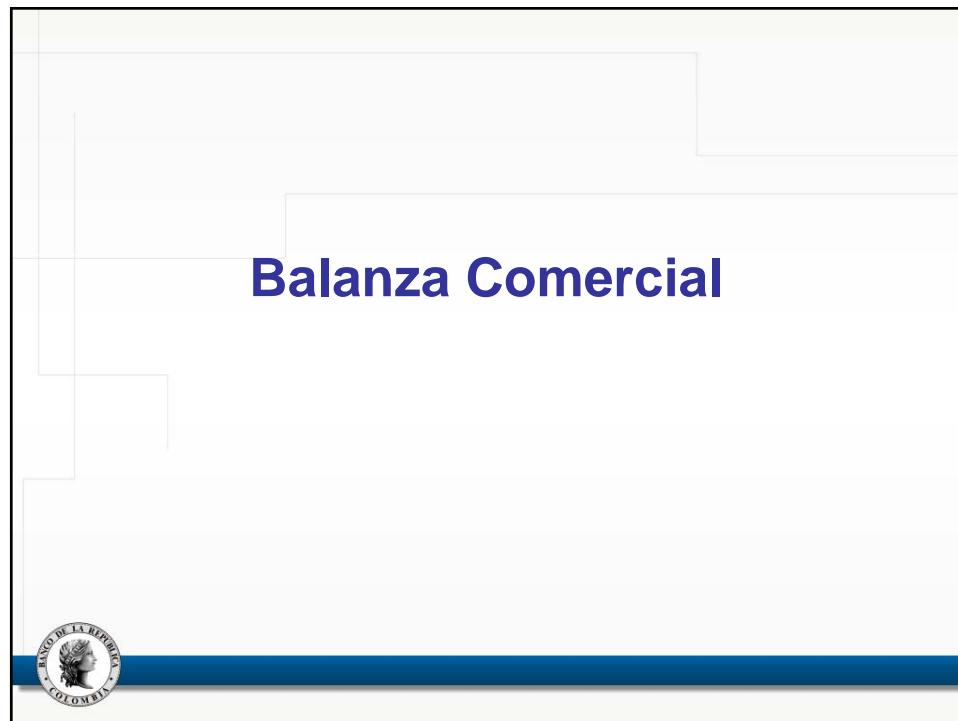
Fuente: DIAN

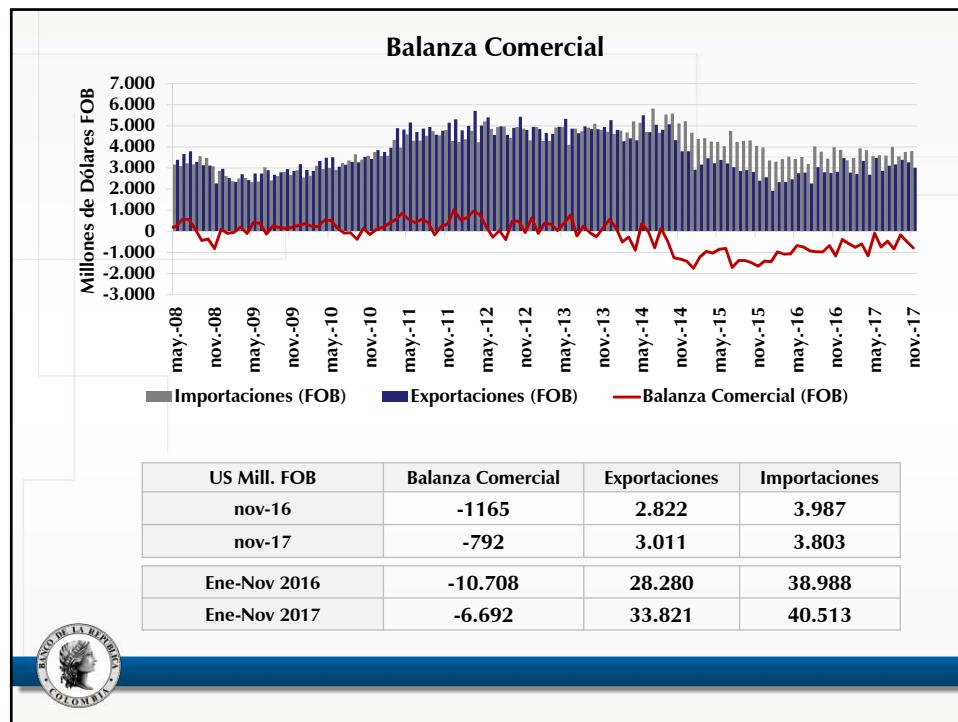






Balanza Comercial





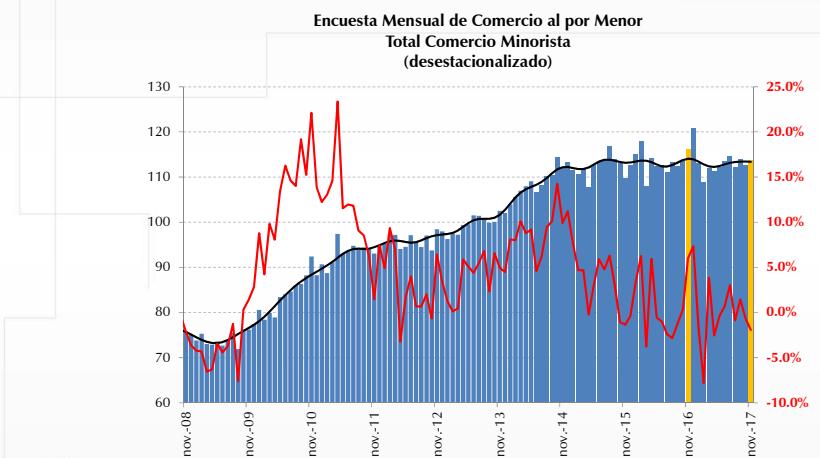
III. Crecimiento



Indicadores de demanda

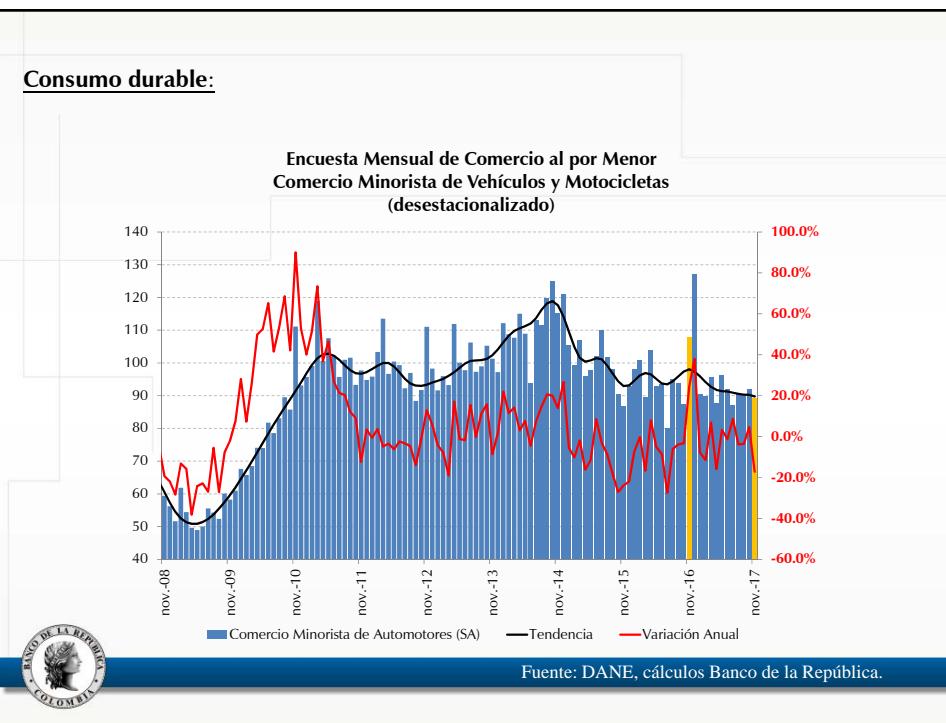
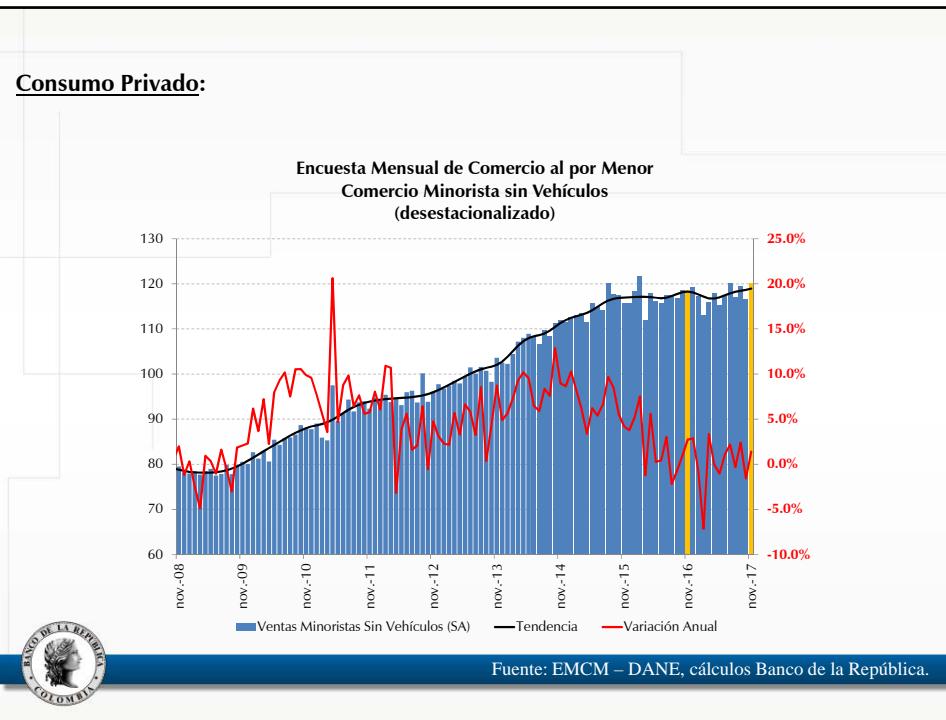


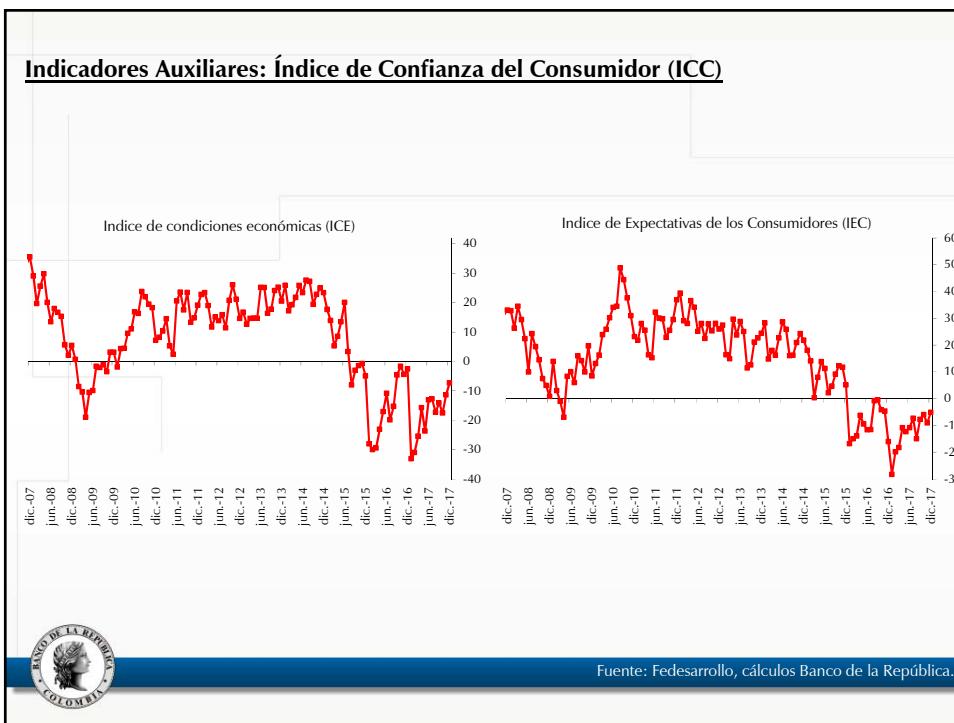
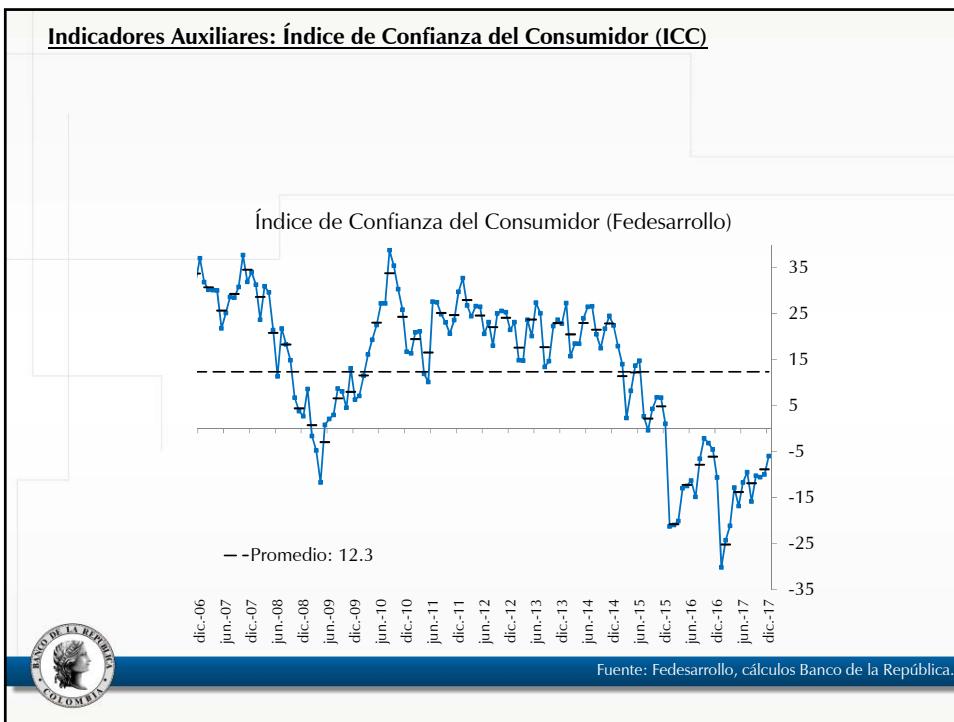
Consumo Privado:

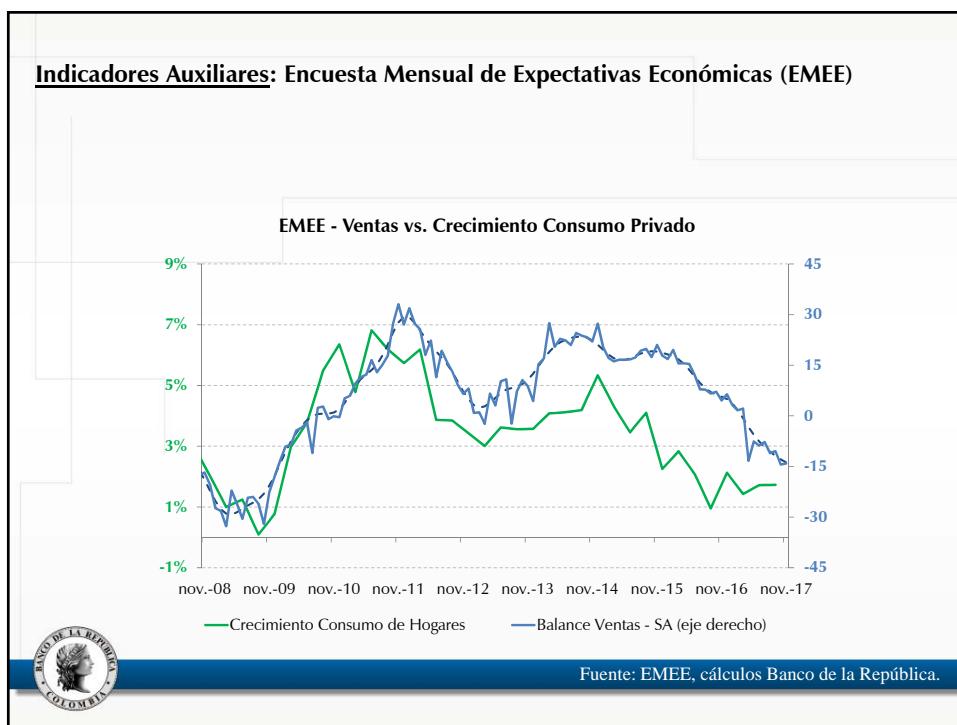
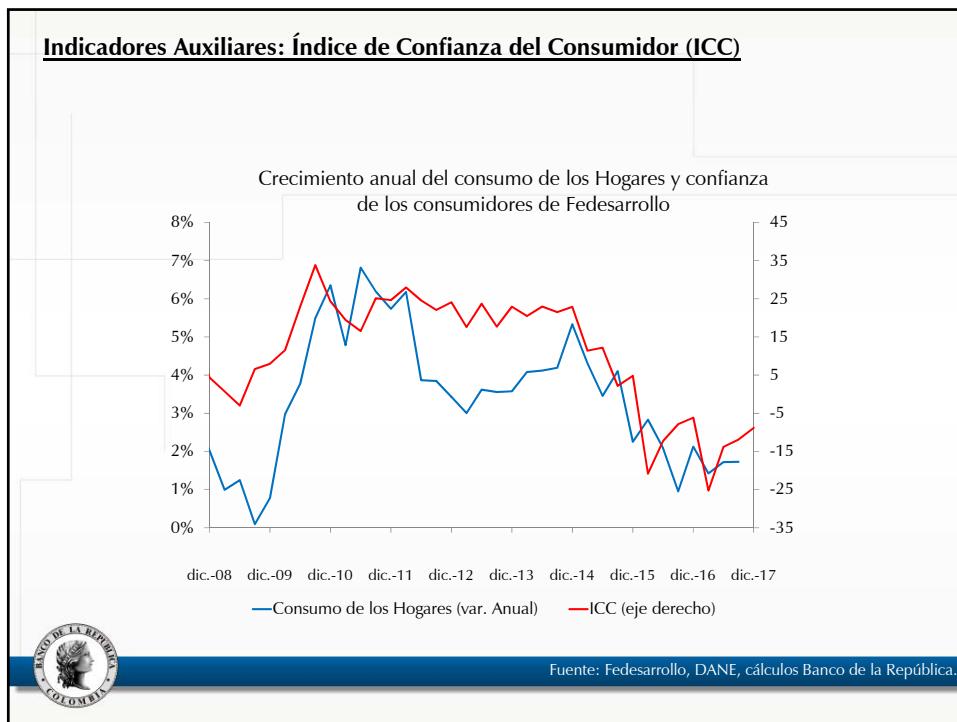


Fuente: EMCM – DANE, cálculos Banco de la República.



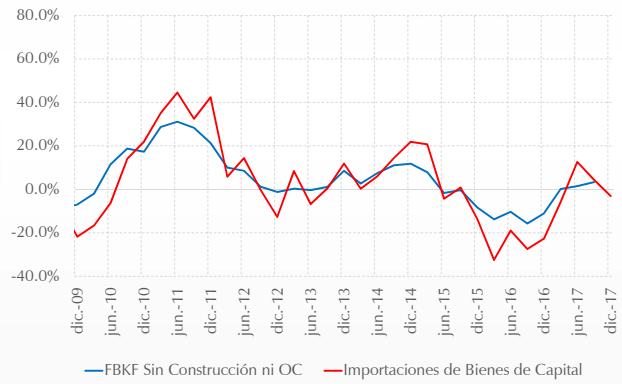






Indicadores Auxiliares: Importantes de Bienes de Capital (reales)

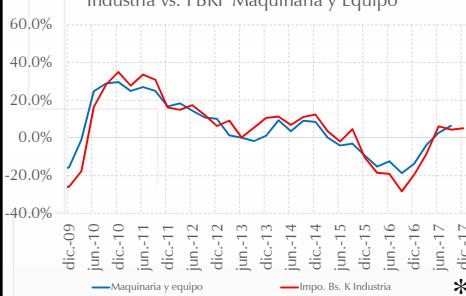
Importaciones de Bienes de Capital (Industria + Agricultura + Equipo de Transporte) vs. FBKF sin Construcción de Edificaciones ni de Obras Civiles



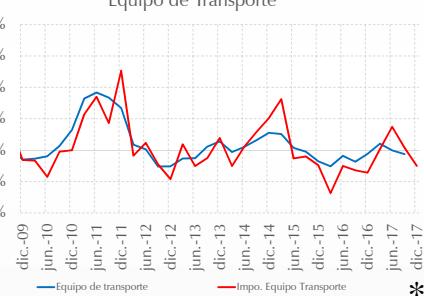
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Indicadores Auxiliares: Importantes de Bienes de Capital (reales)

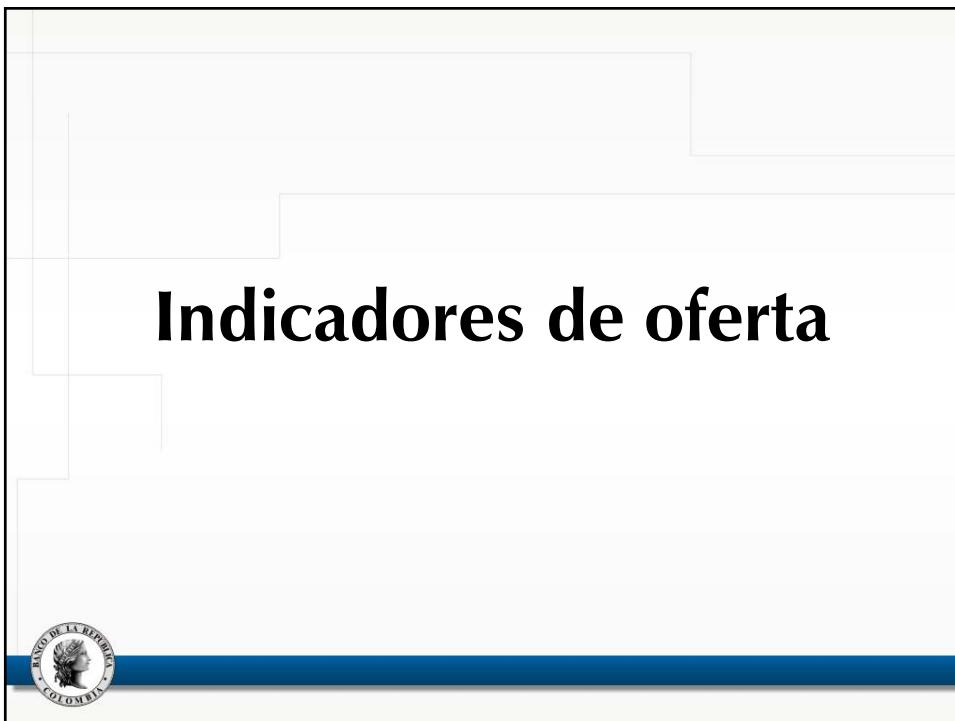
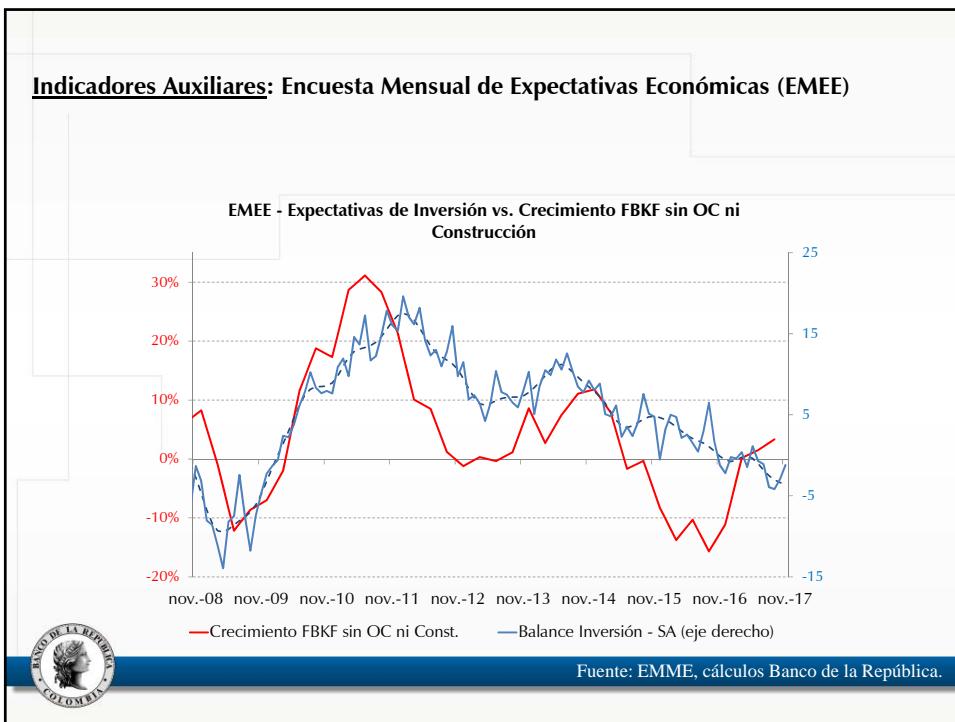
Importaciones de Bienes de Capital para la Industria vs. FBKF Maquinaria y Equipo

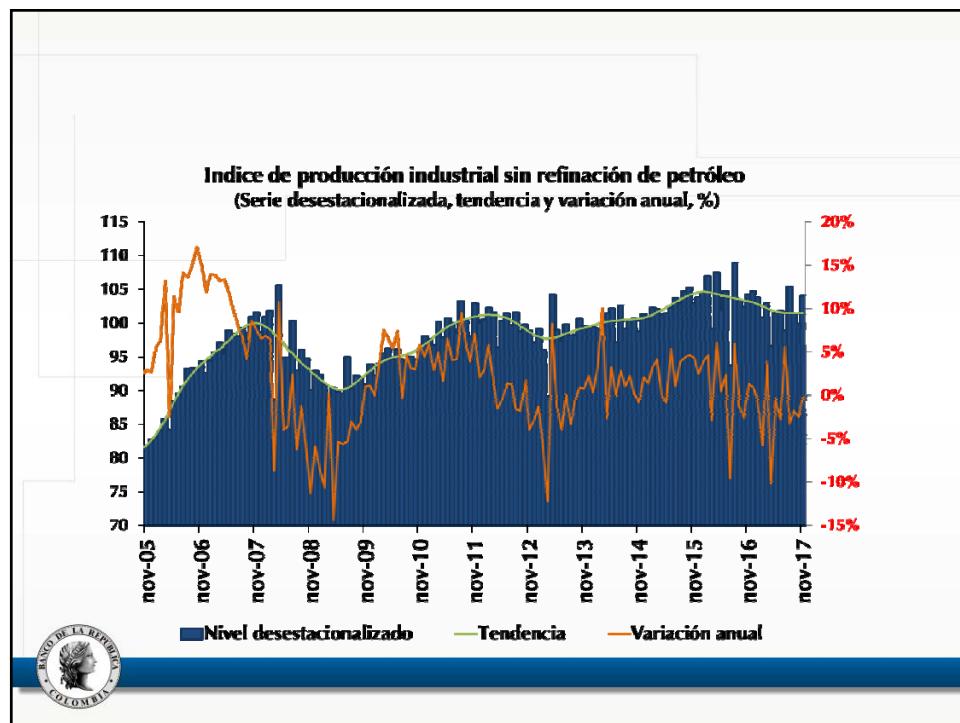
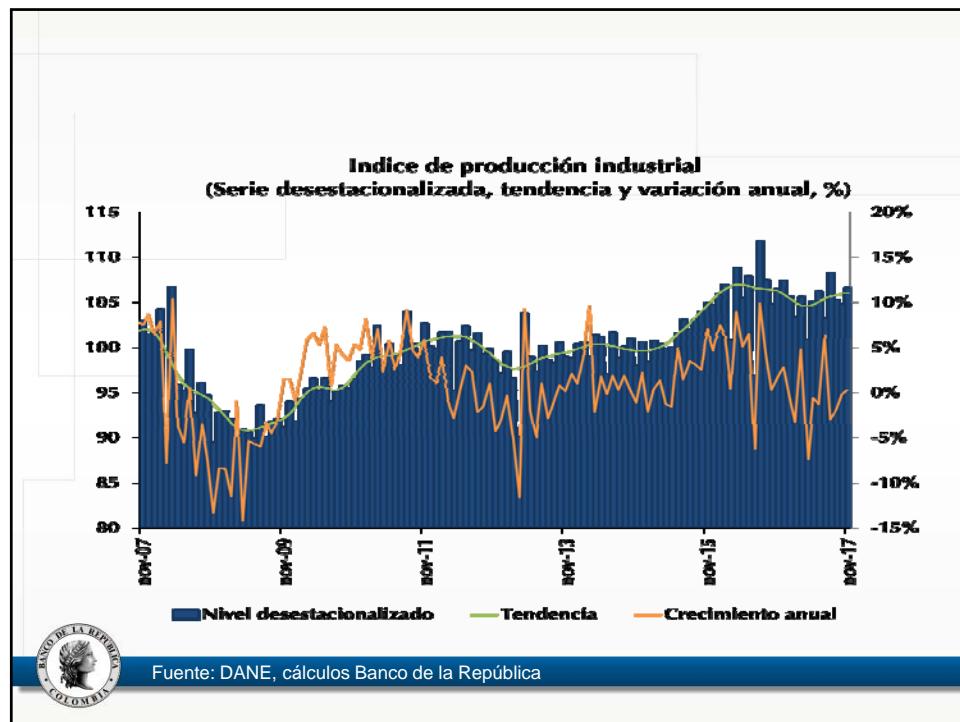


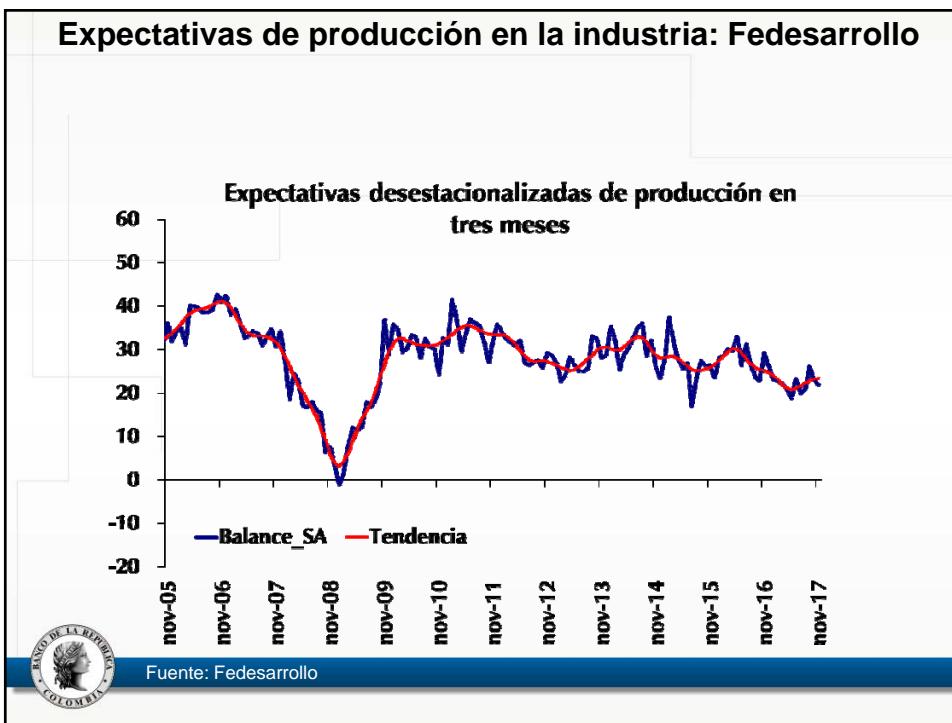
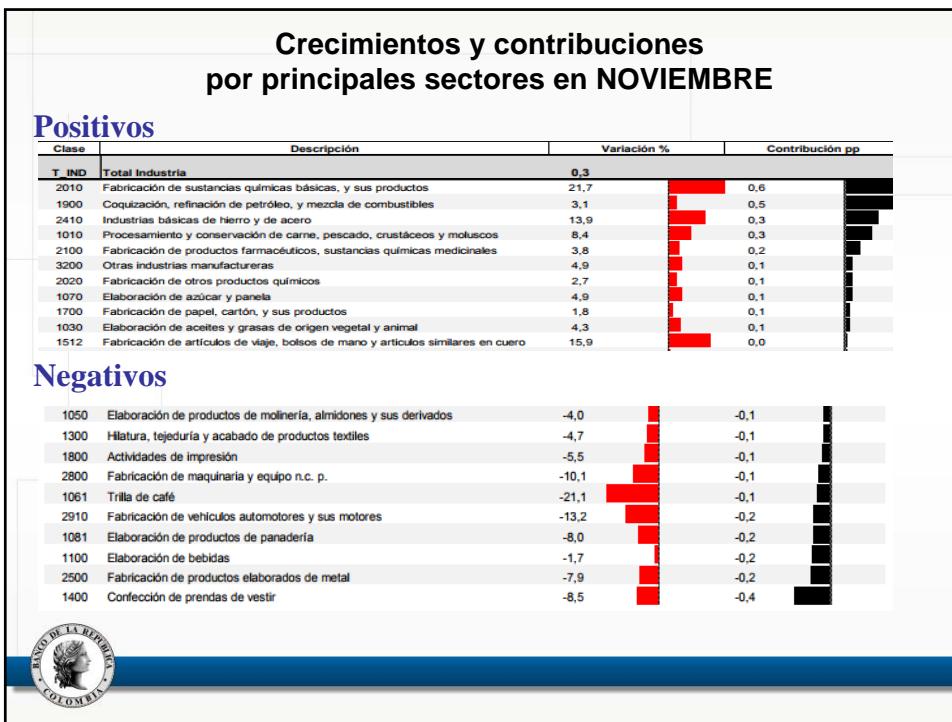
Importaciones de Equipo Rodante vs. FBKF Equipo de Transporte

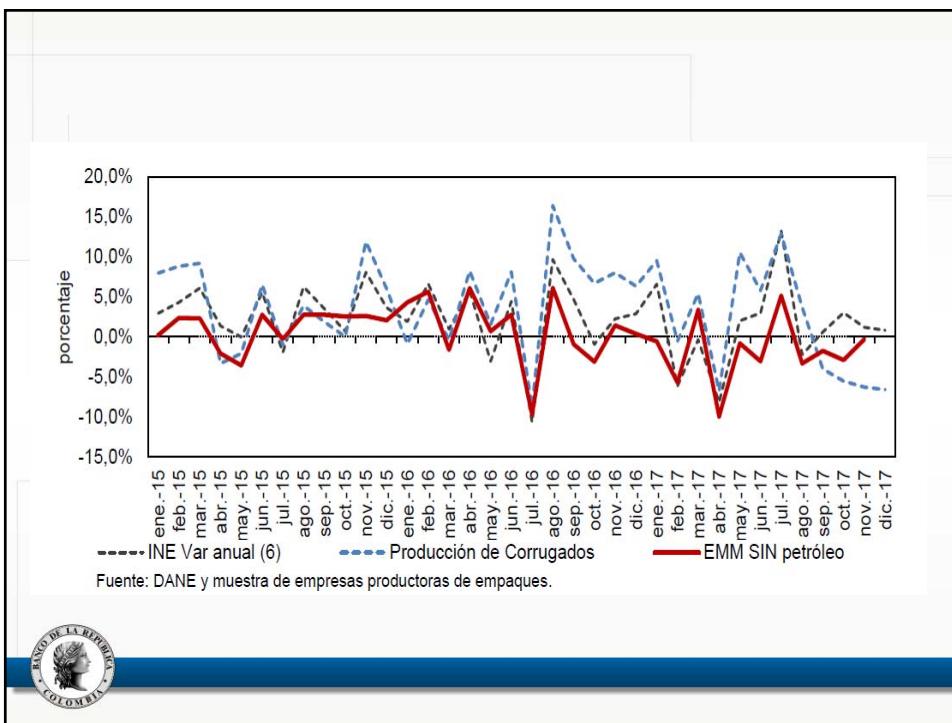
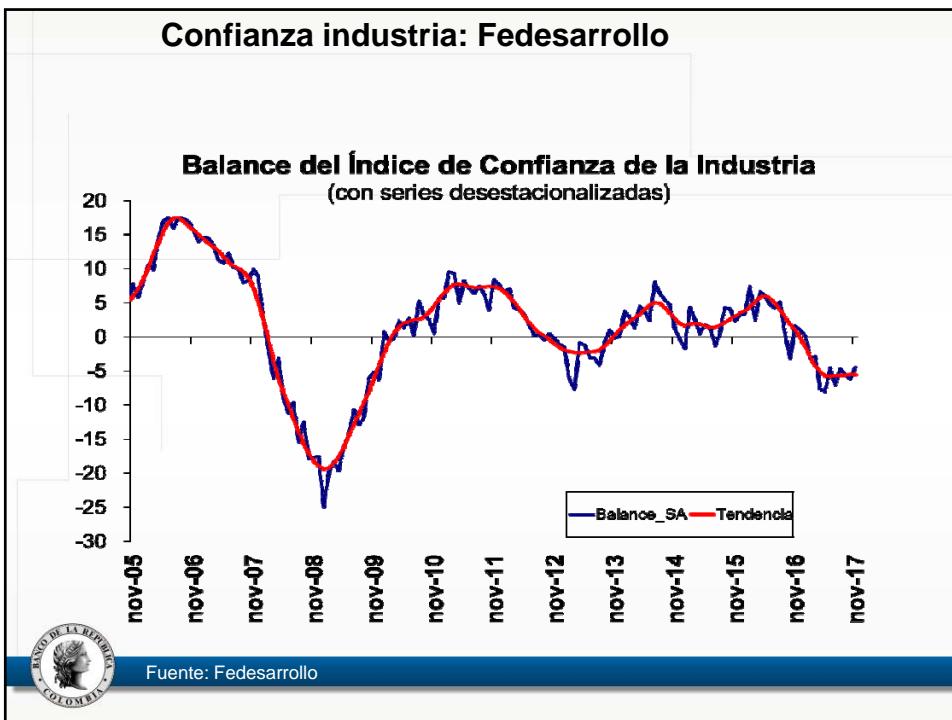


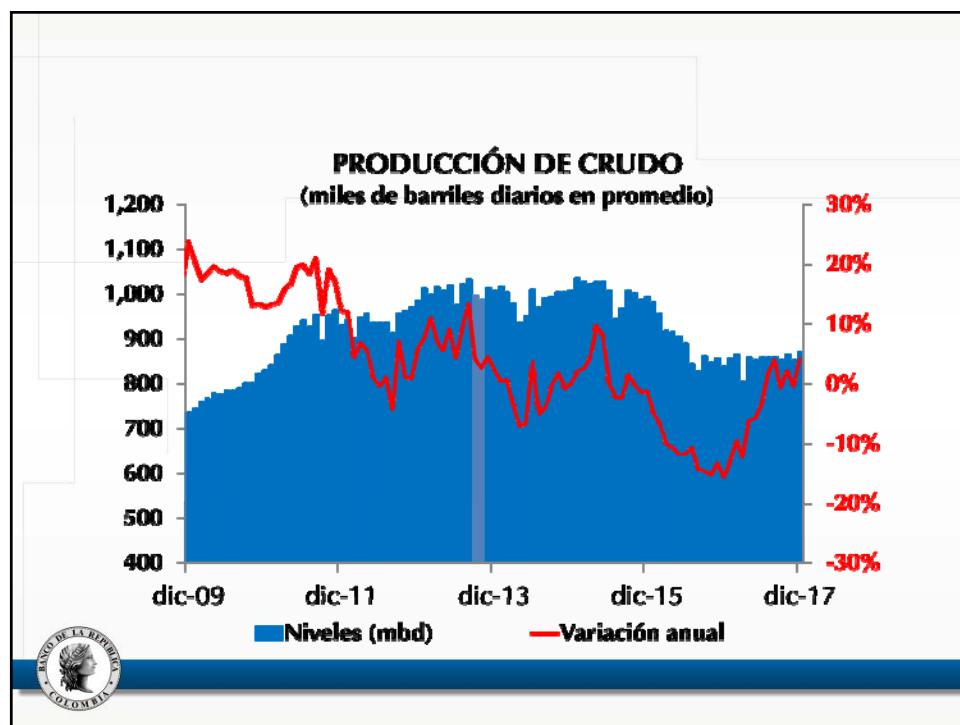
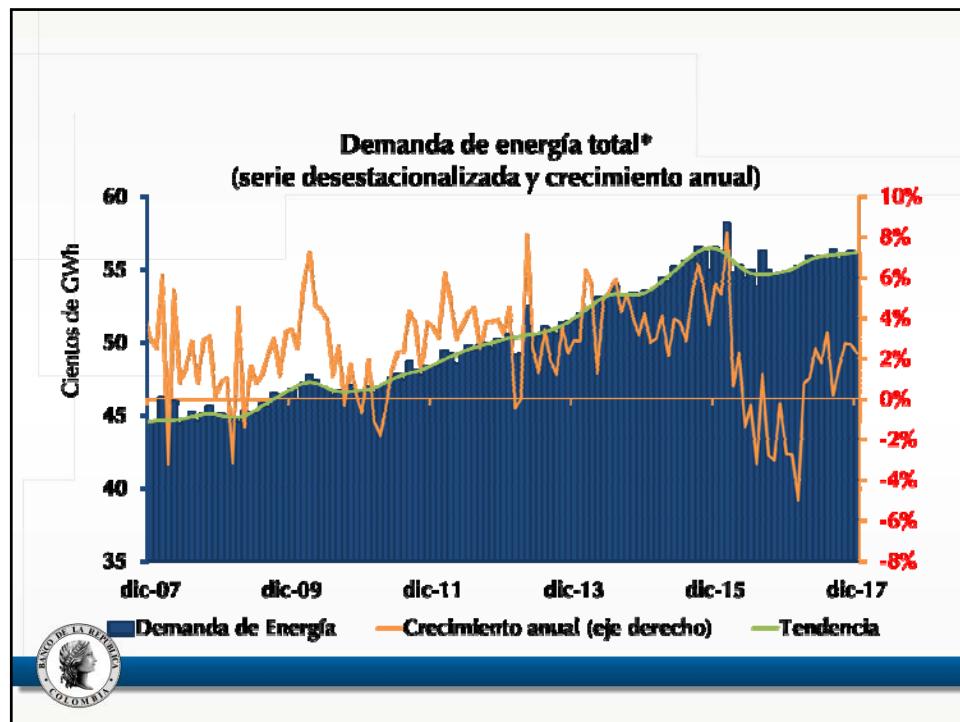
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República. *Datos a diciembre: fuente DIAN.

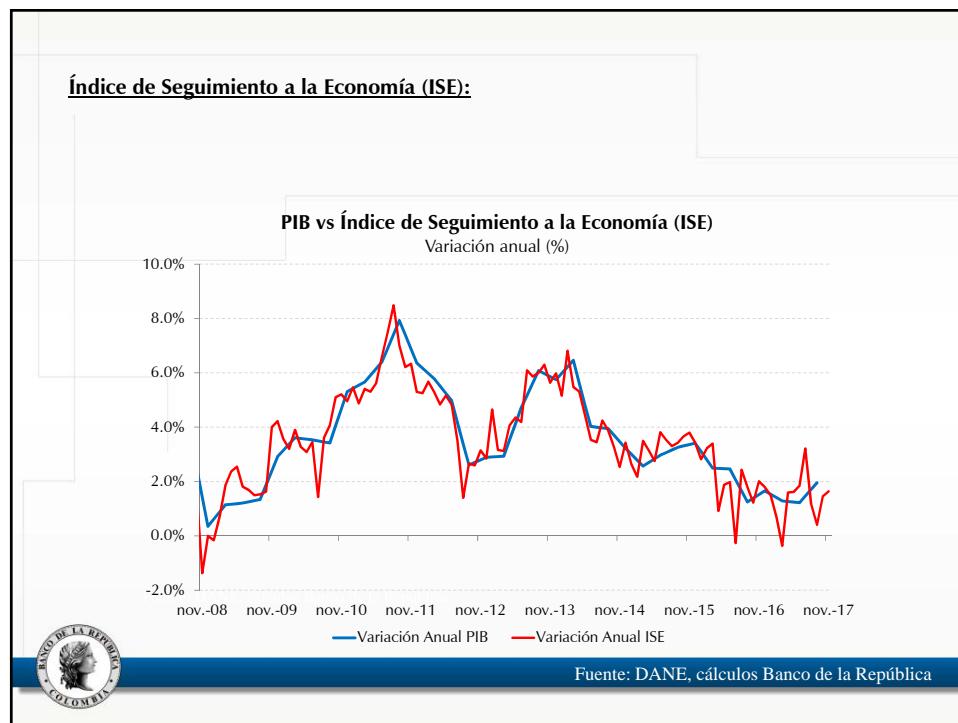
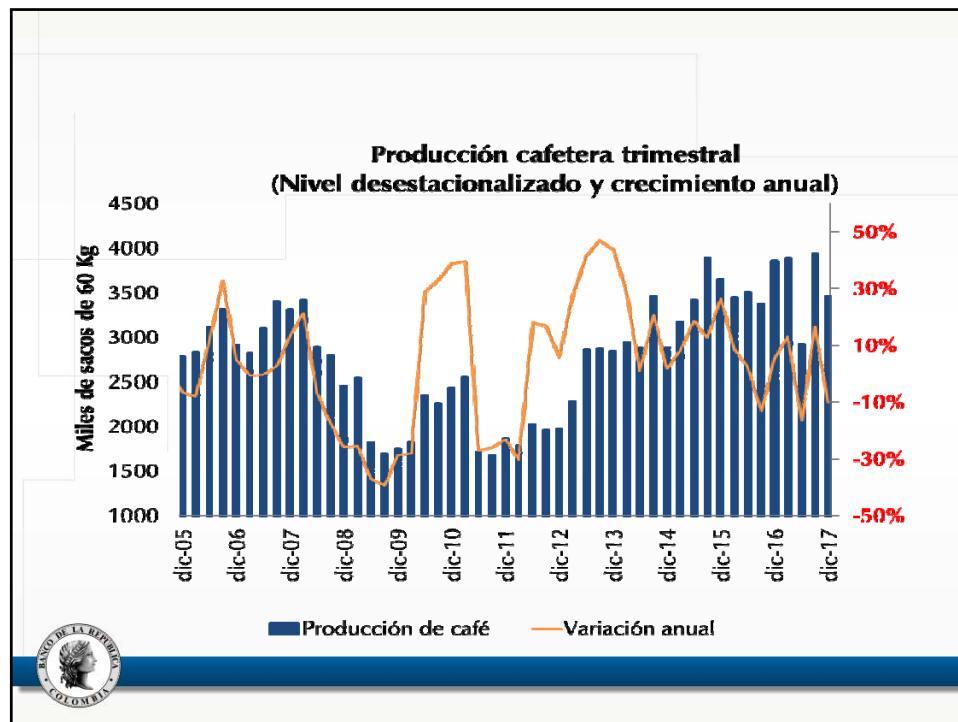










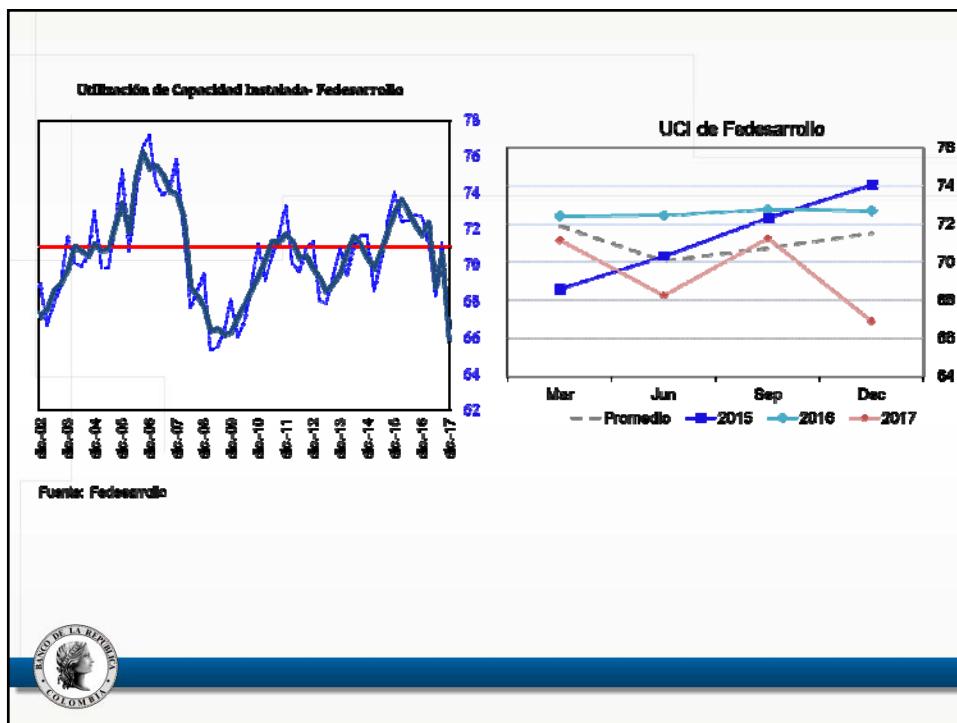
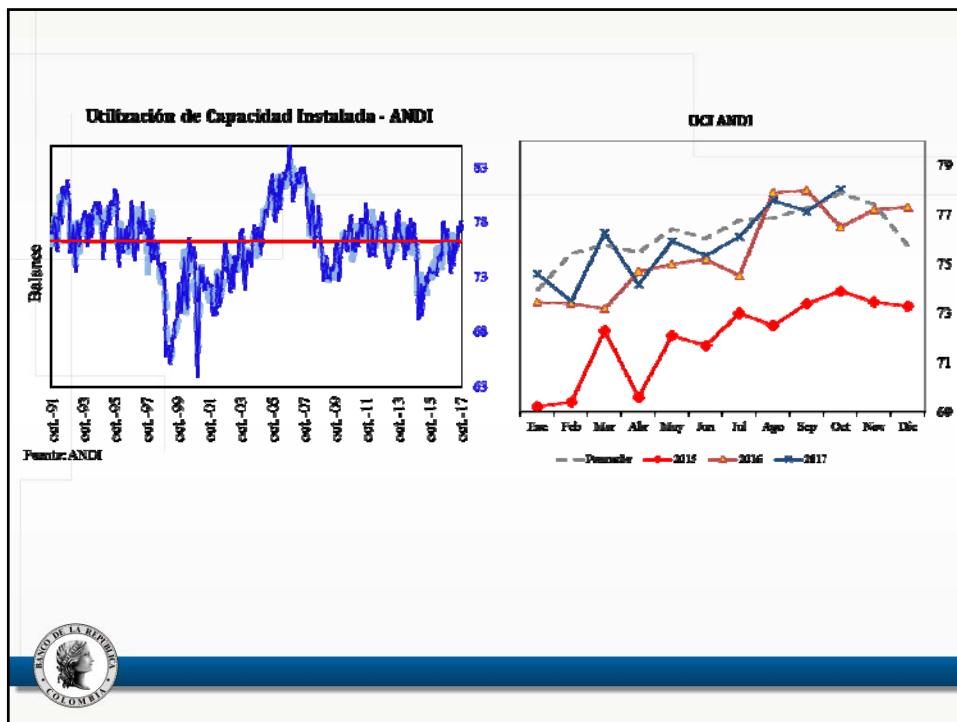


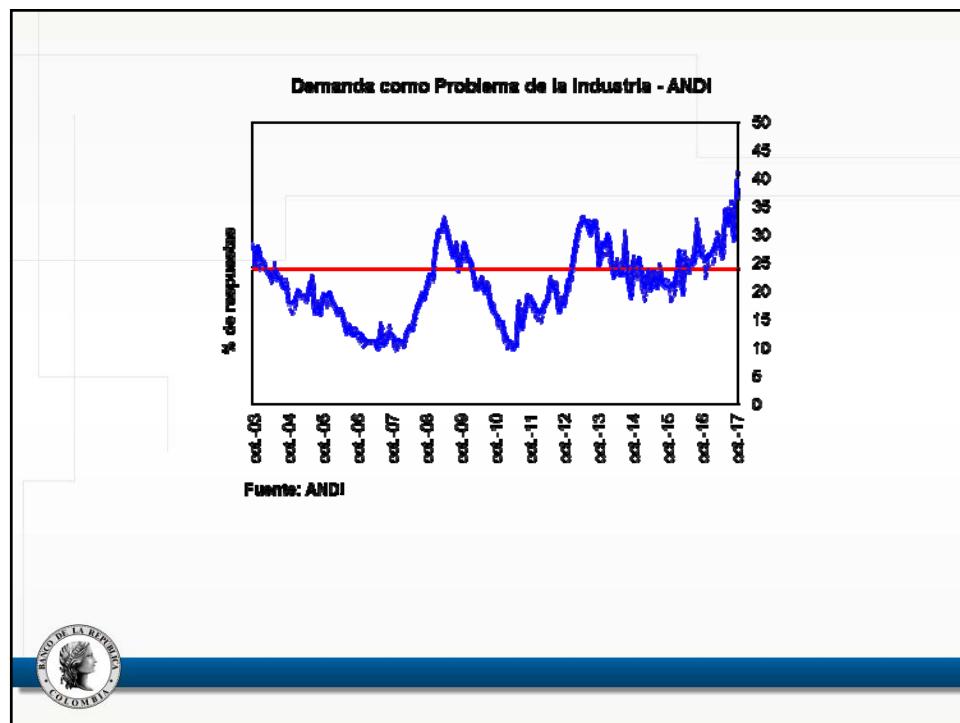
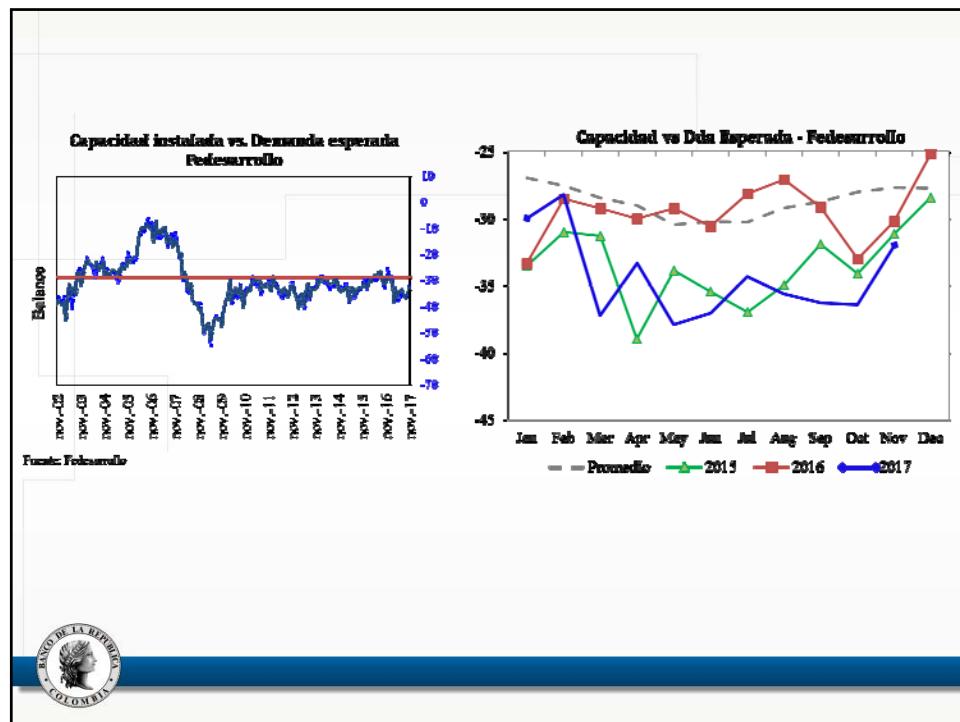
IV. Brecha del Producto



Indicadores de Capacidad Instalada



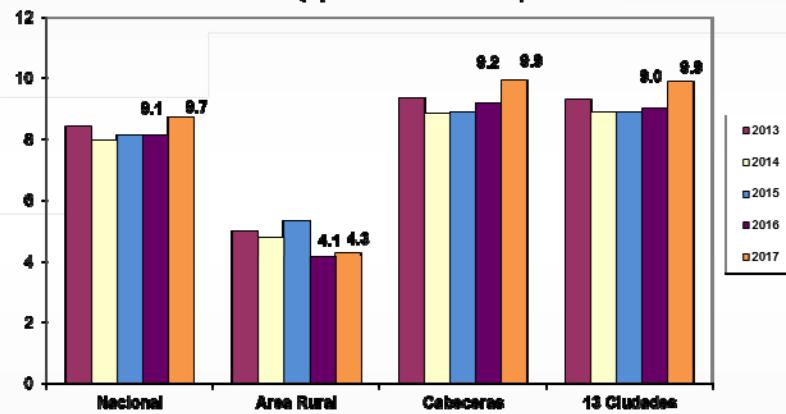




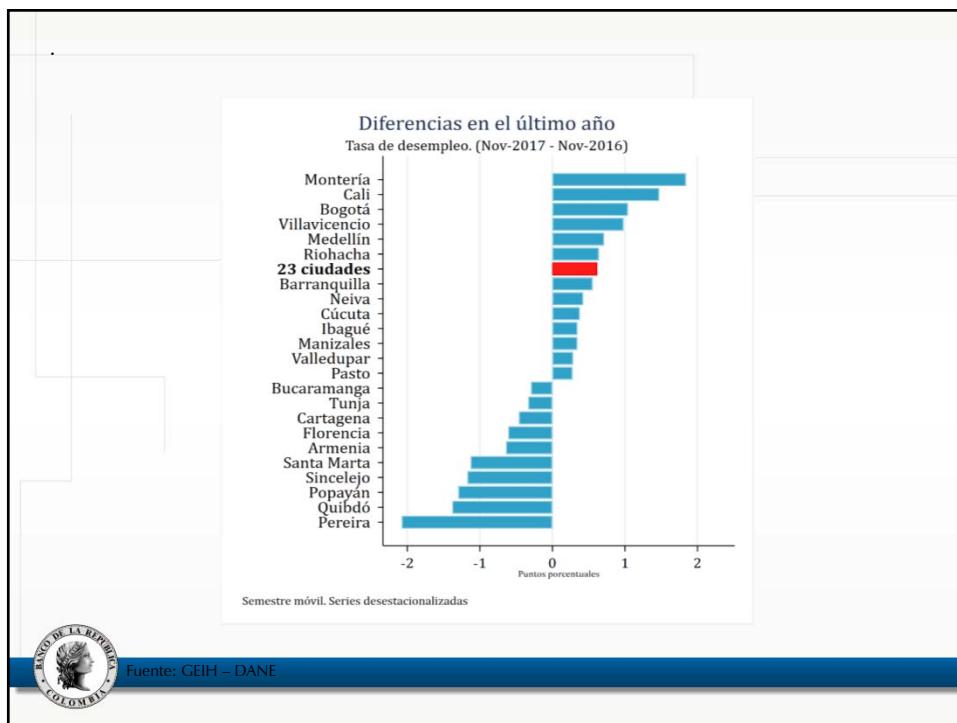
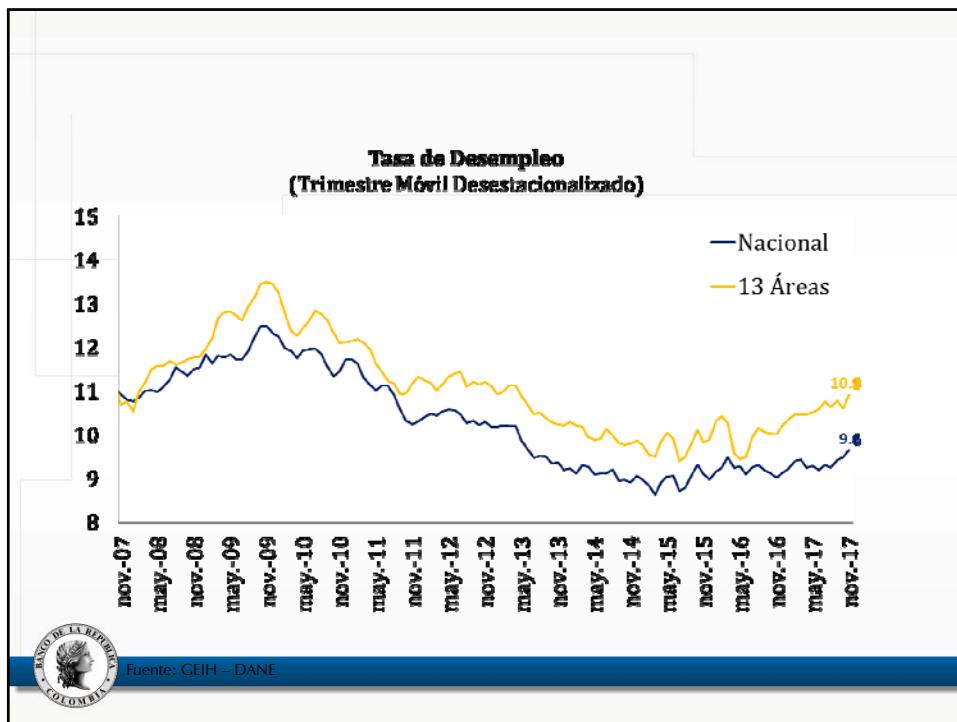
V. Mercado Laboral

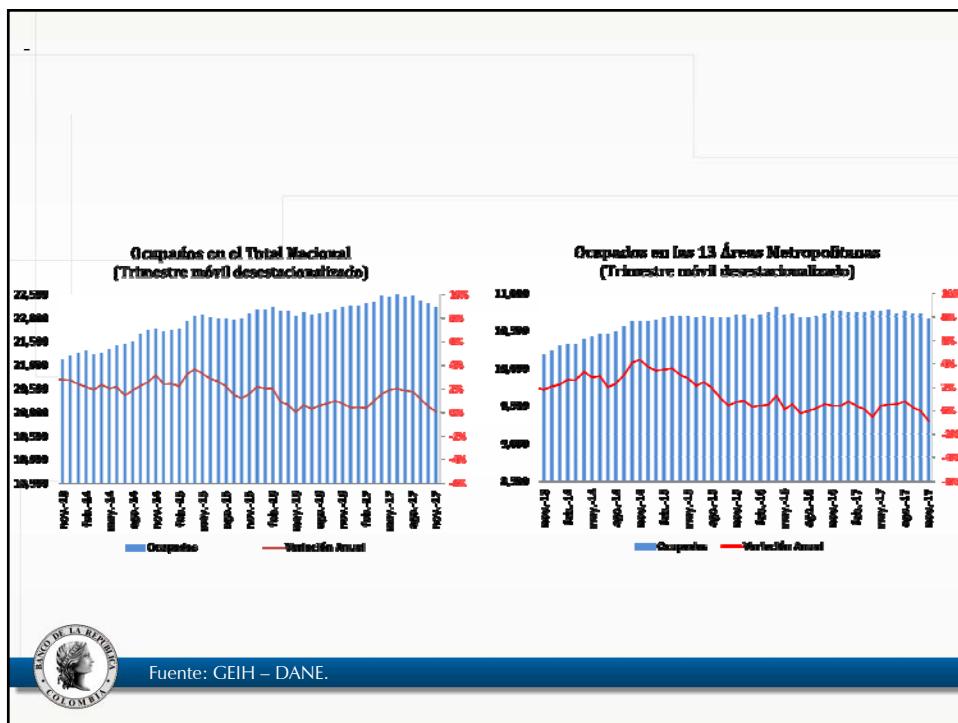
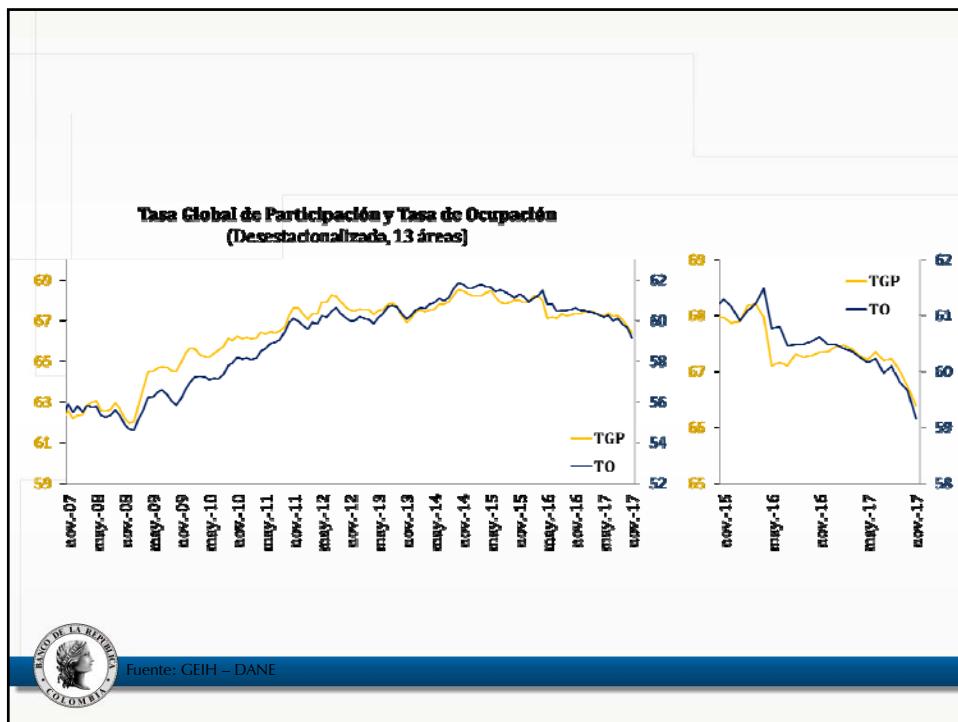


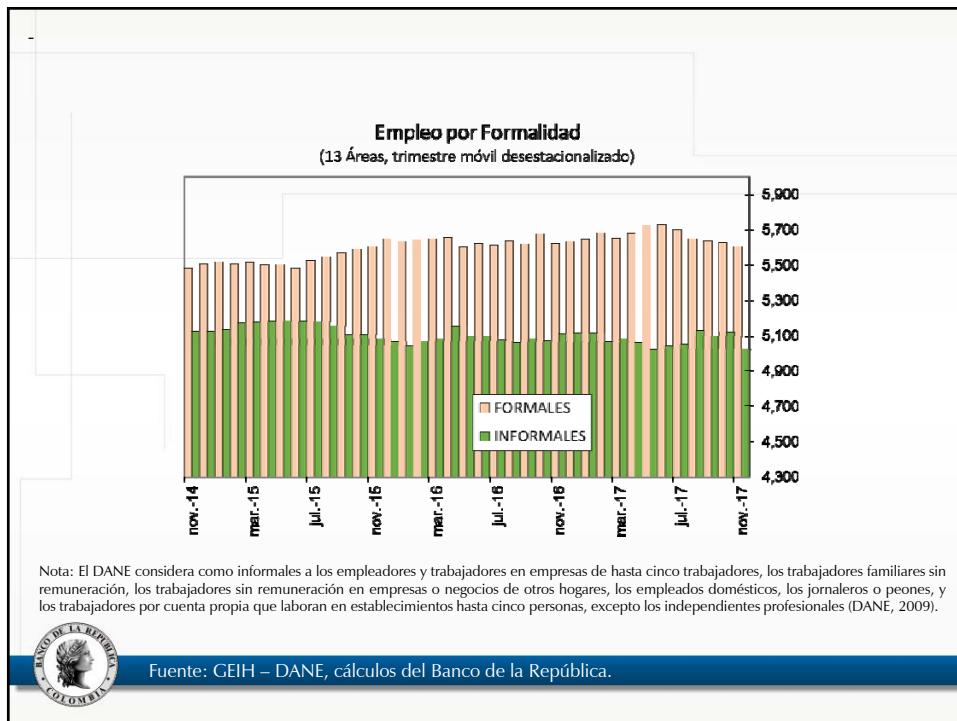
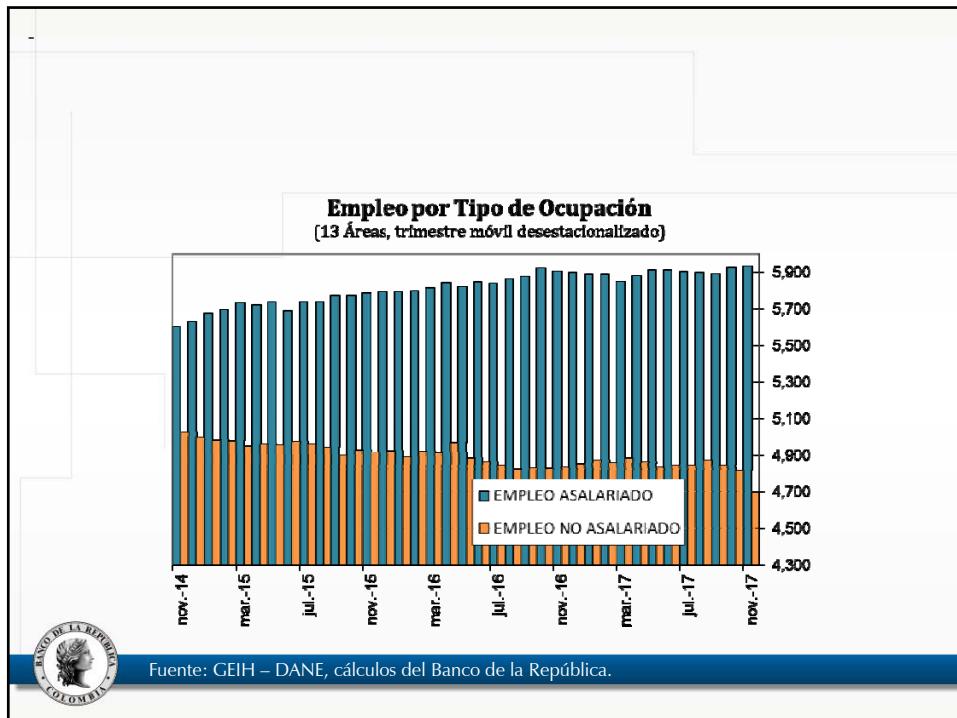
Tasa de desempleo
(septiembre-octubre-noviembre)



Fuente: GEIH - DANE



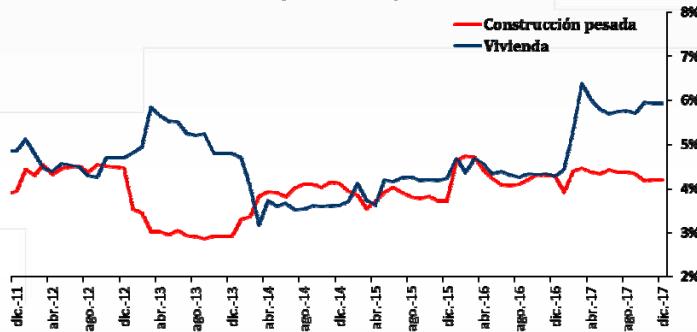




Costos Salariales



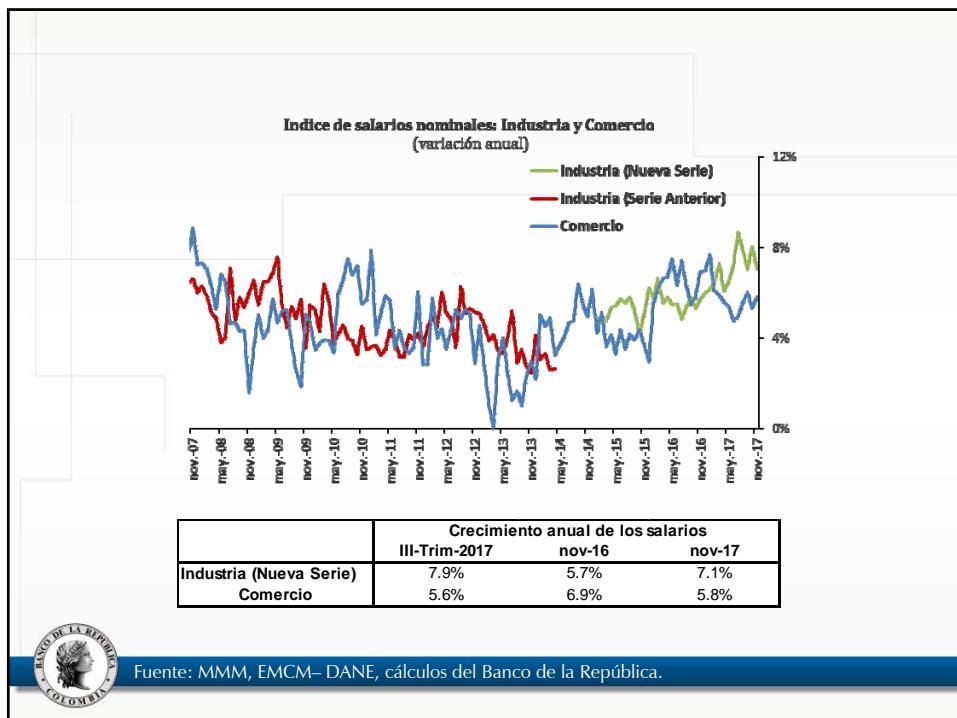
Índice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda
(Variación Anual)



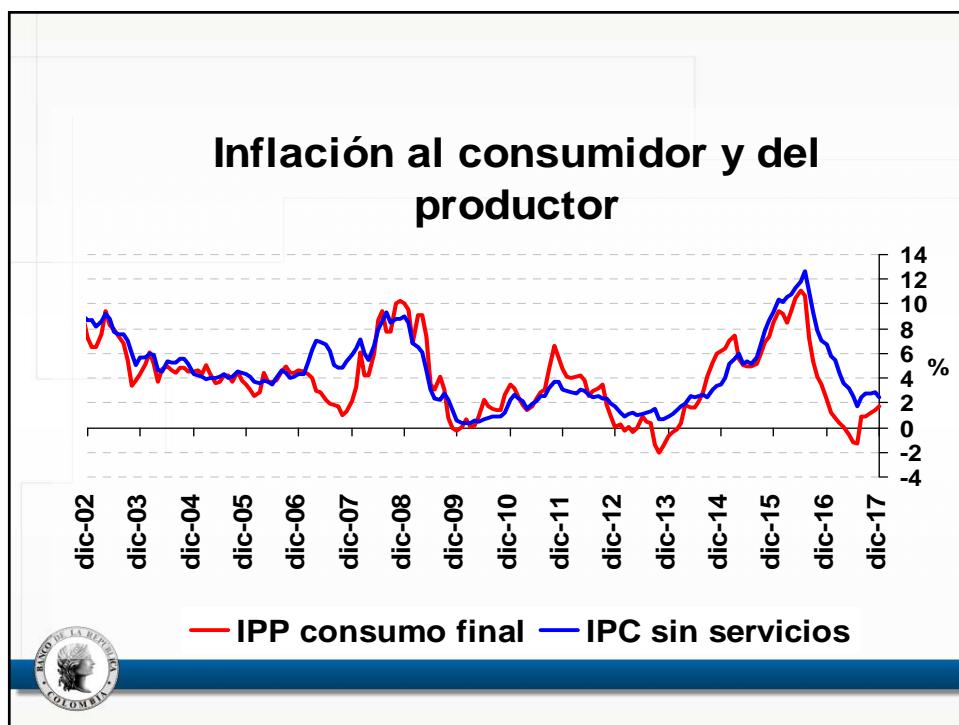
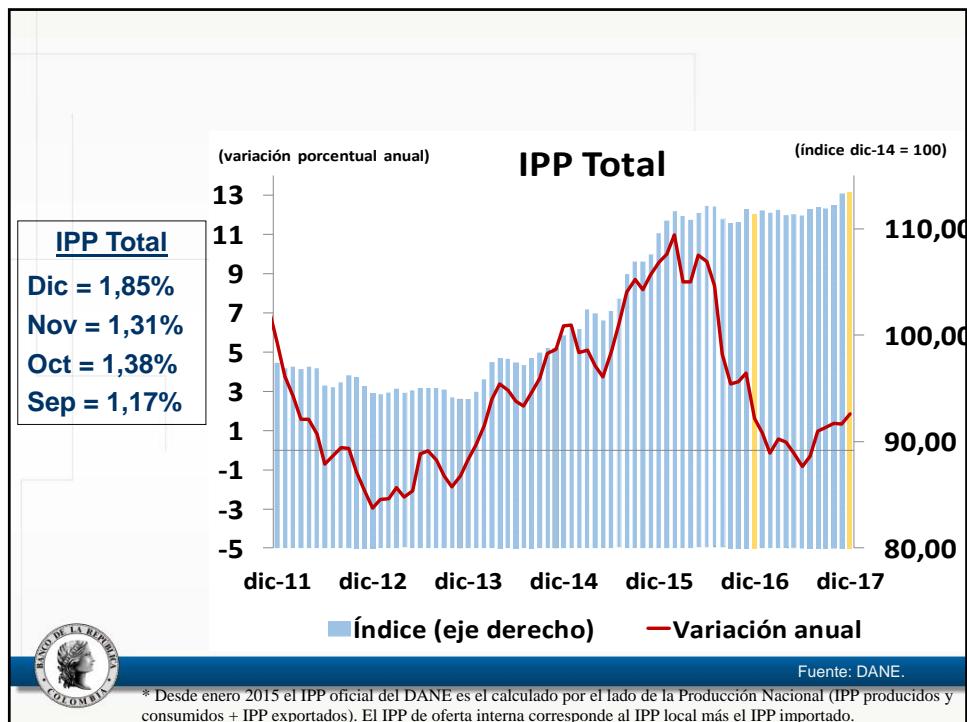
ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	Año 2017	dic-16	dic-17
Cons. Pesada (obreros)	5.5%	5.2%	5.6%
Cons. Pesada (empleados)	3.5%	3.7%	3.3%
Vivienda	5.7%	4.3%	5.9%

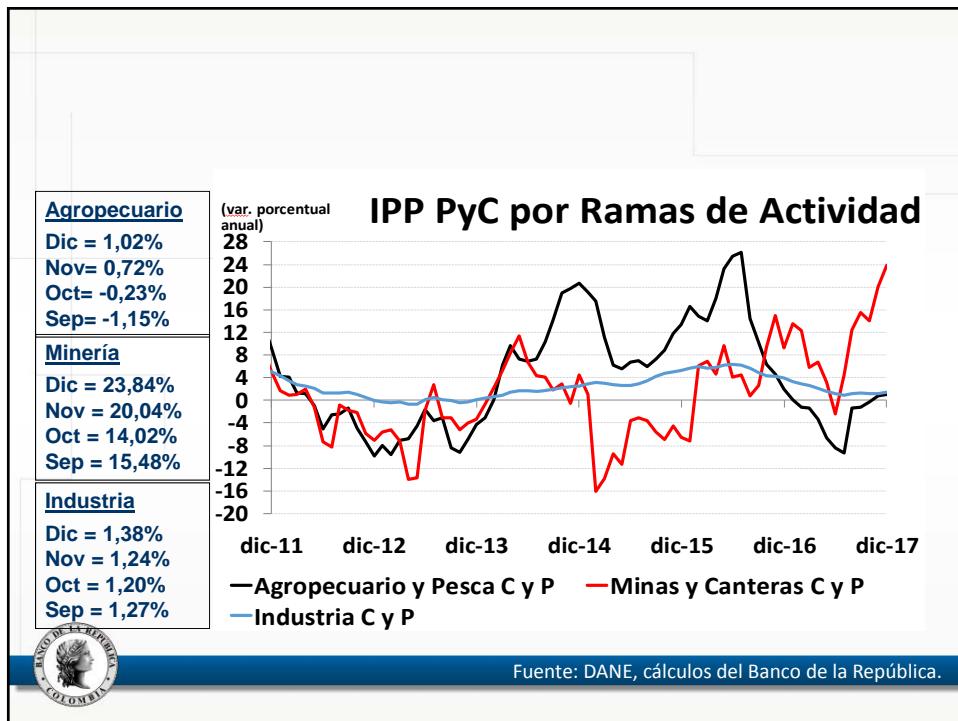
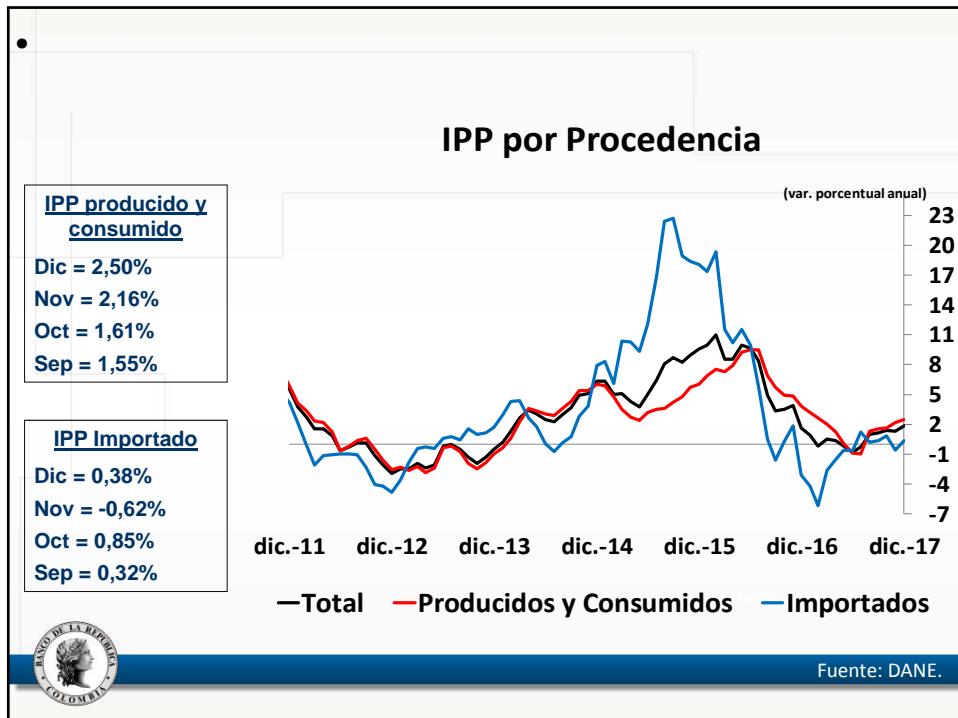
Fuente: ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.

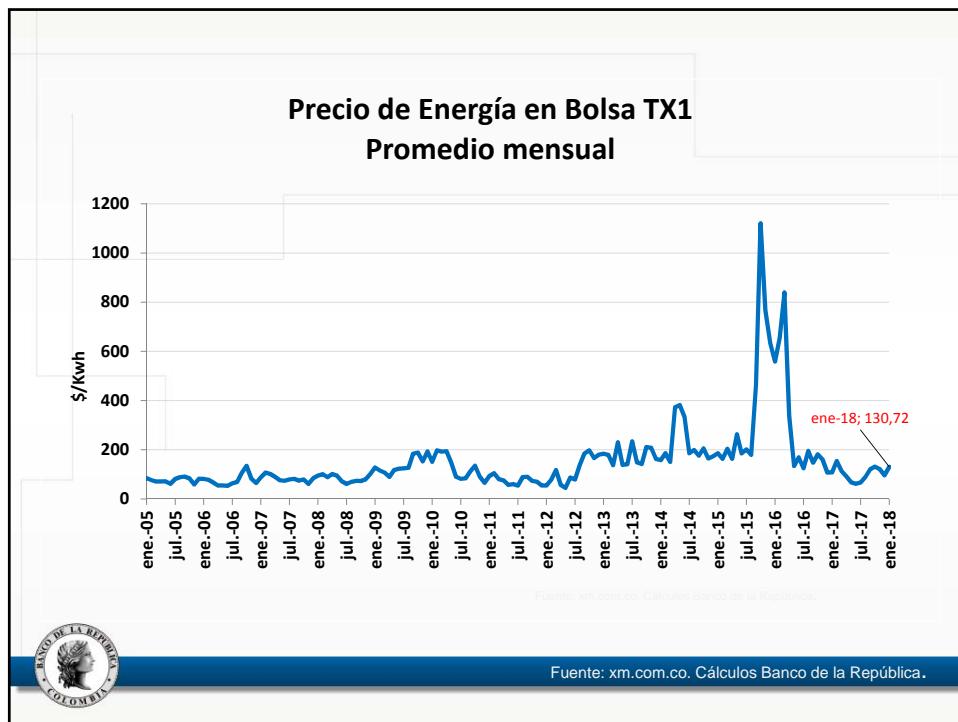




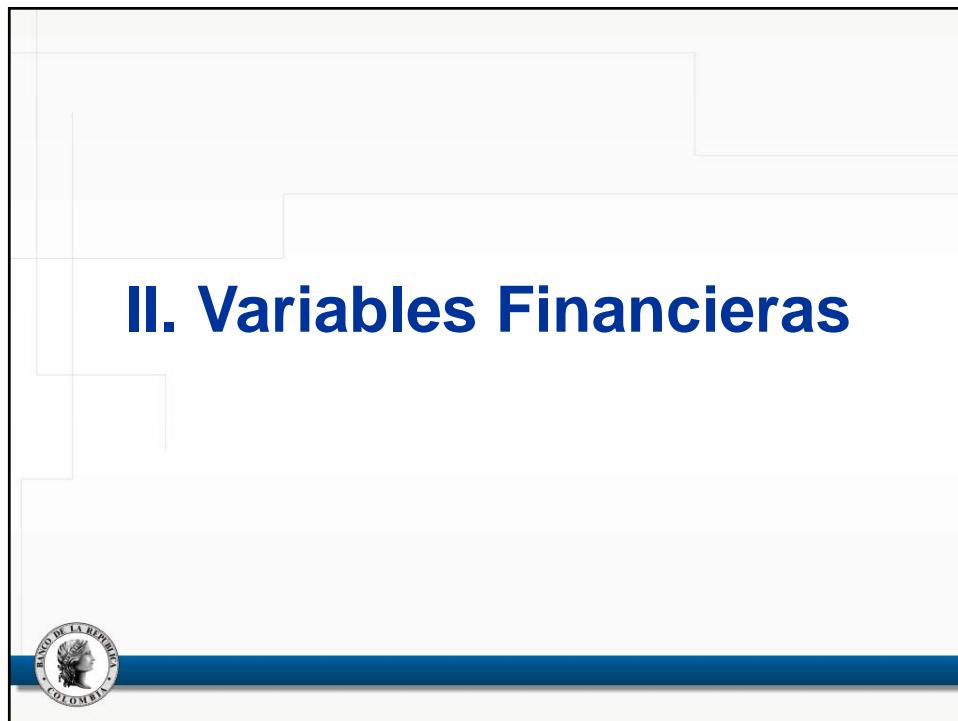
I. Costos No laborales



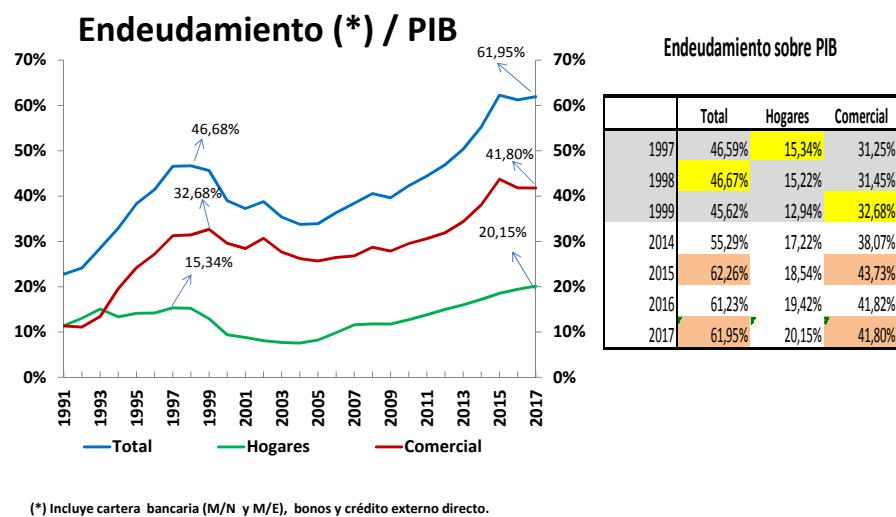


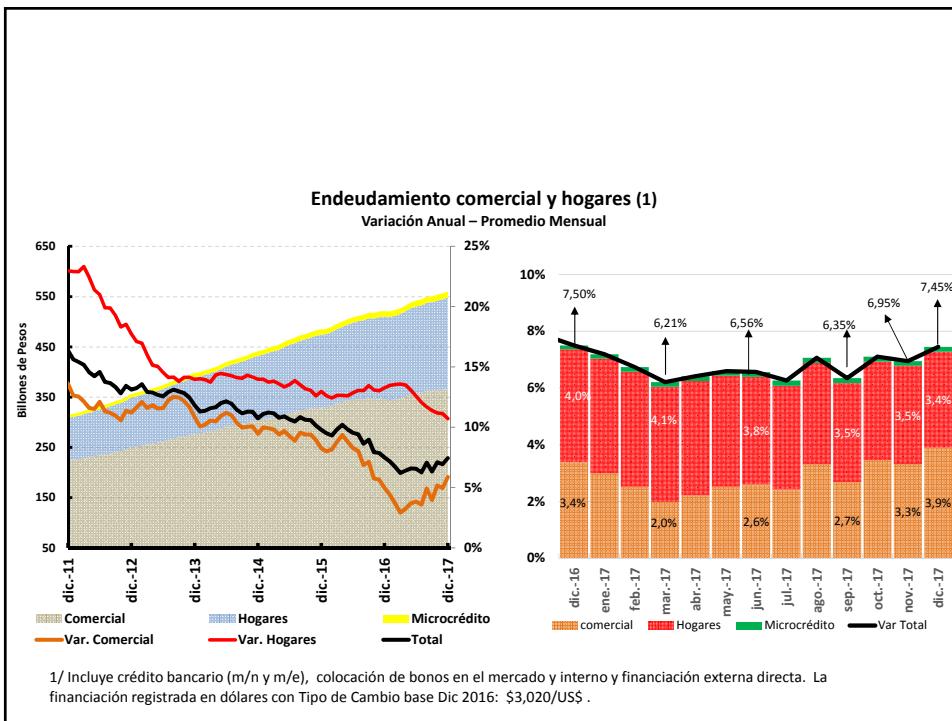
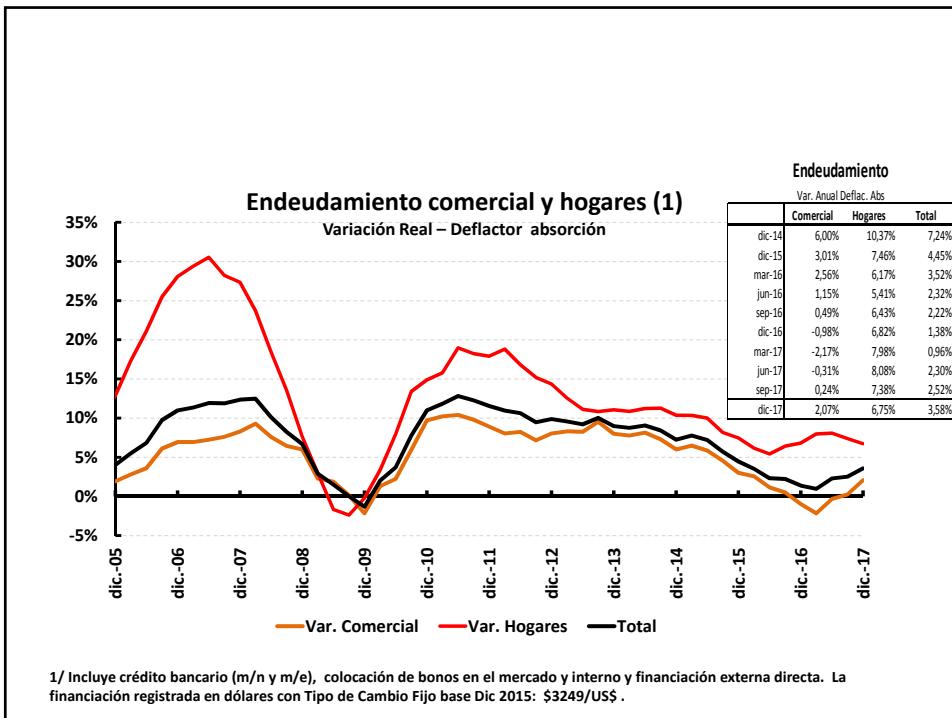


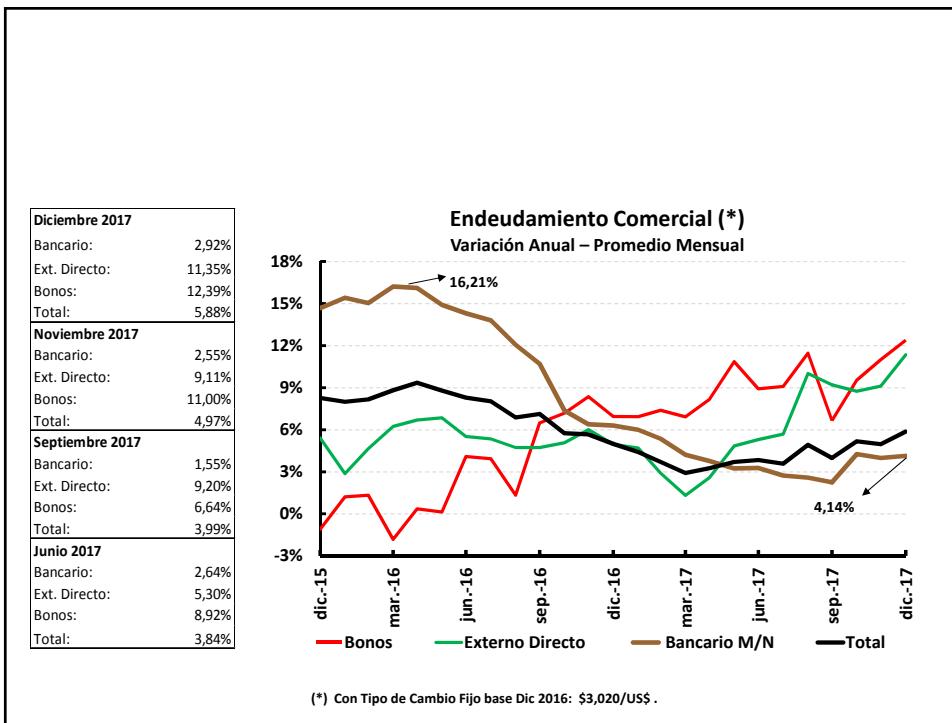
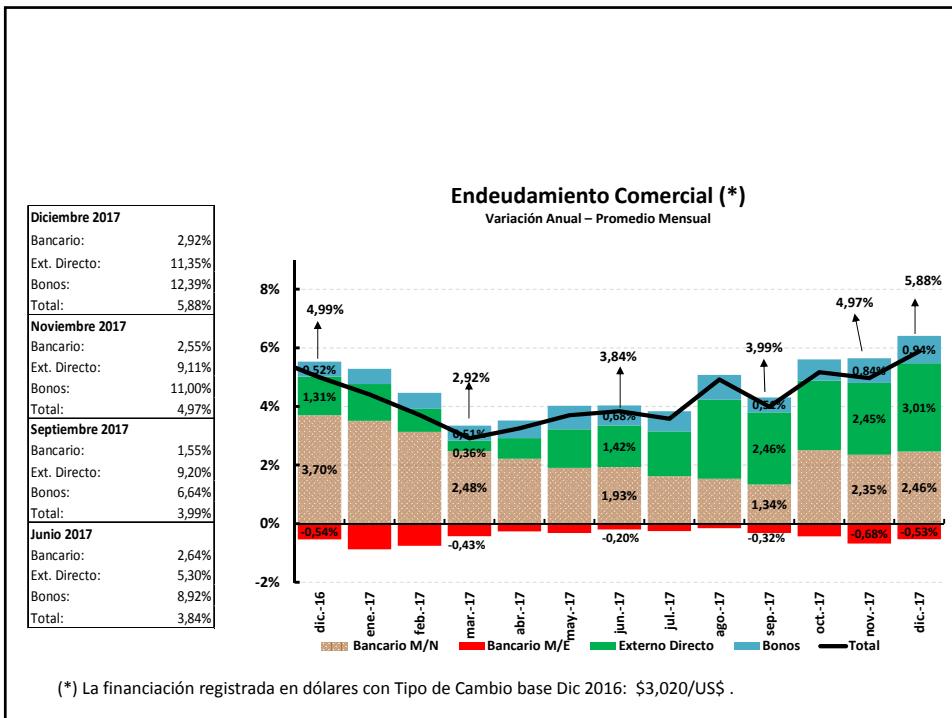
II. Variables Financieras

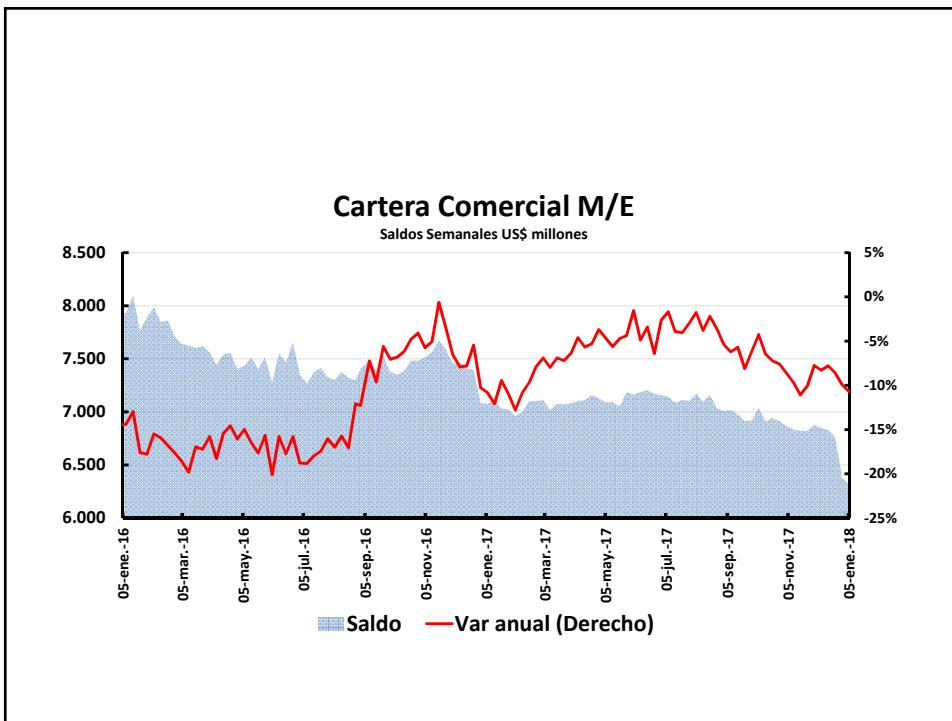
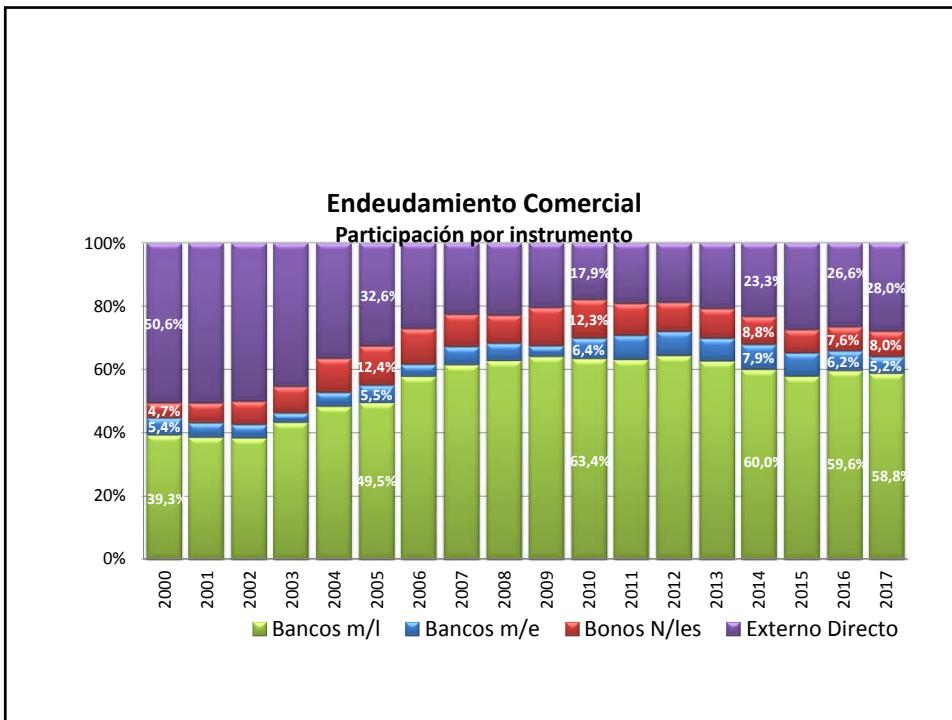


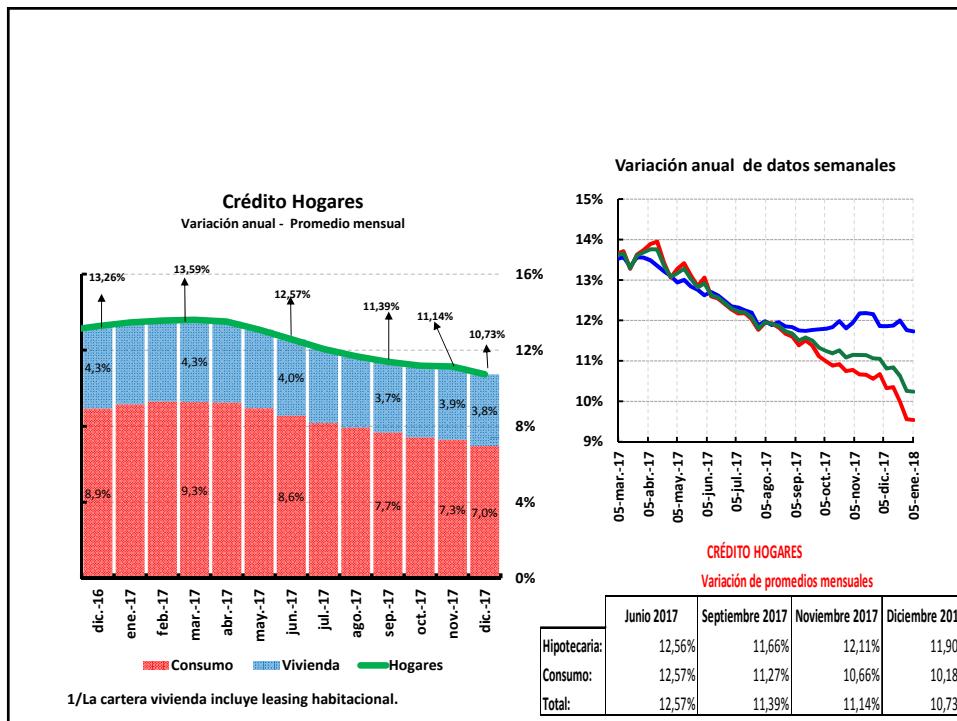
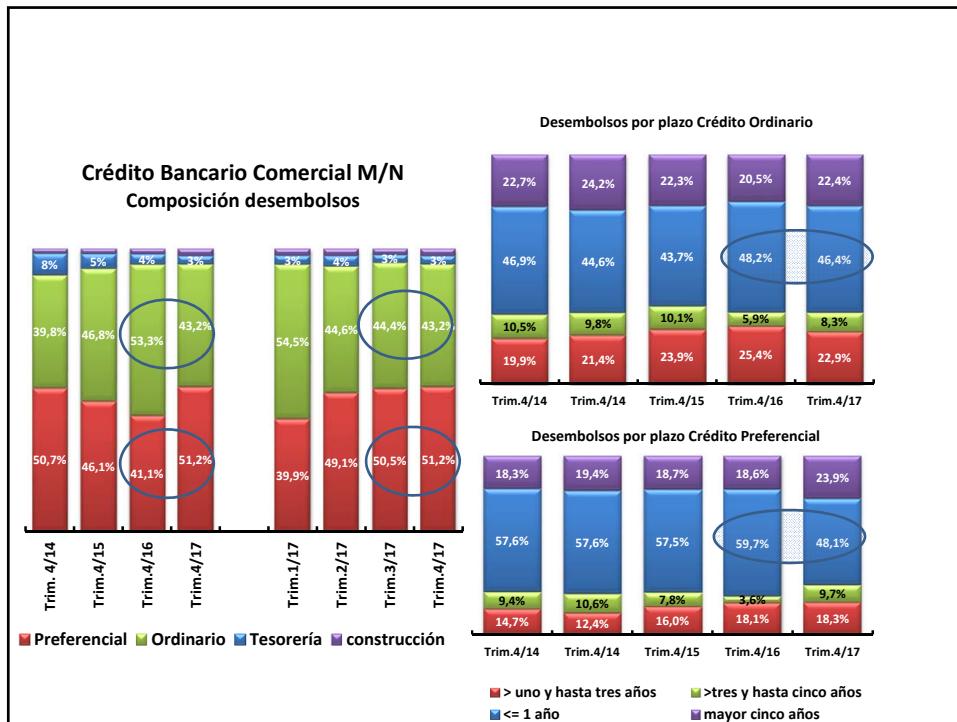
¿Cómo va el endeudamiento y la transmisión de la tasa de política?

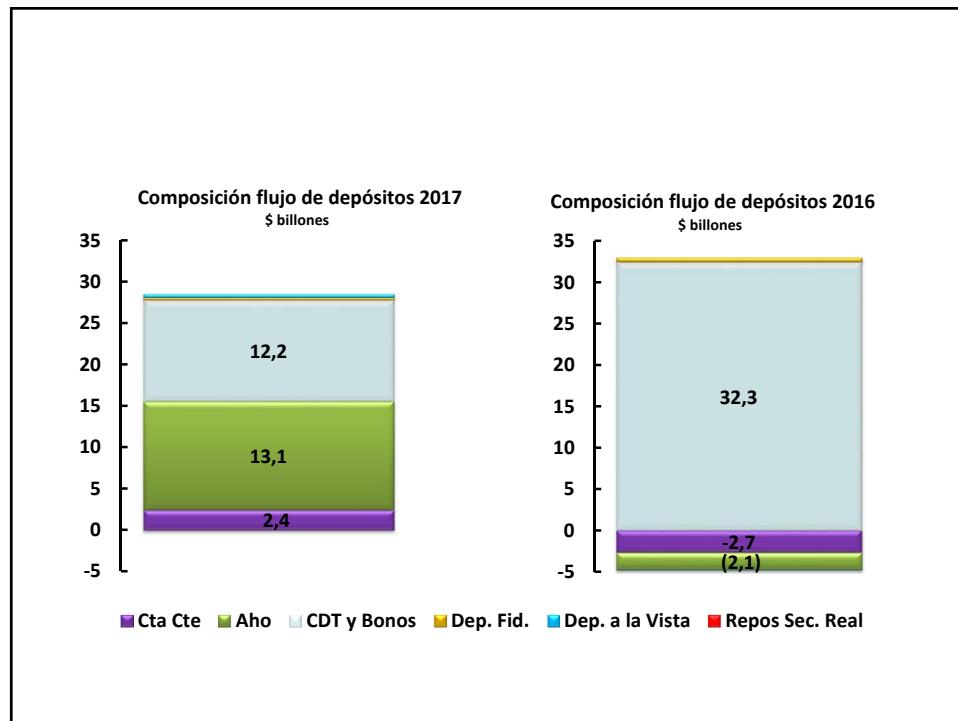
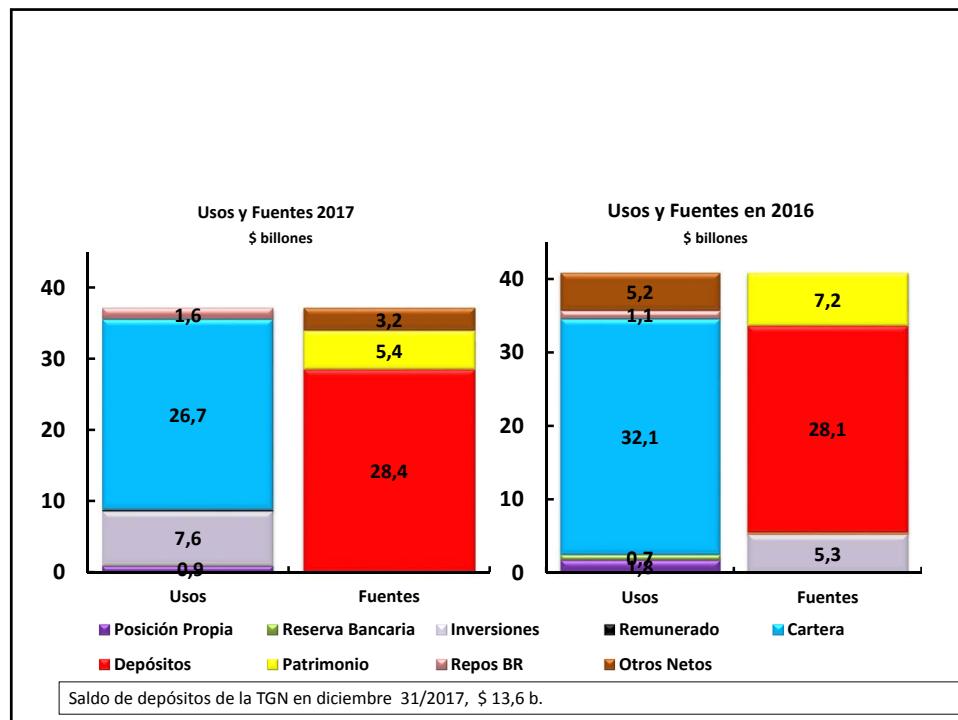


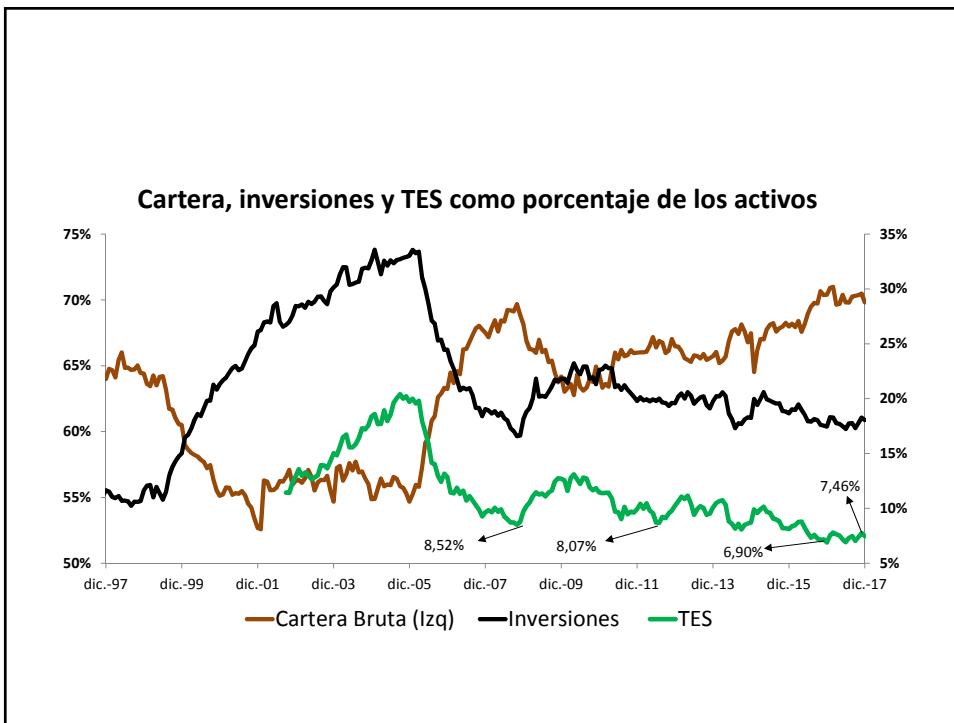
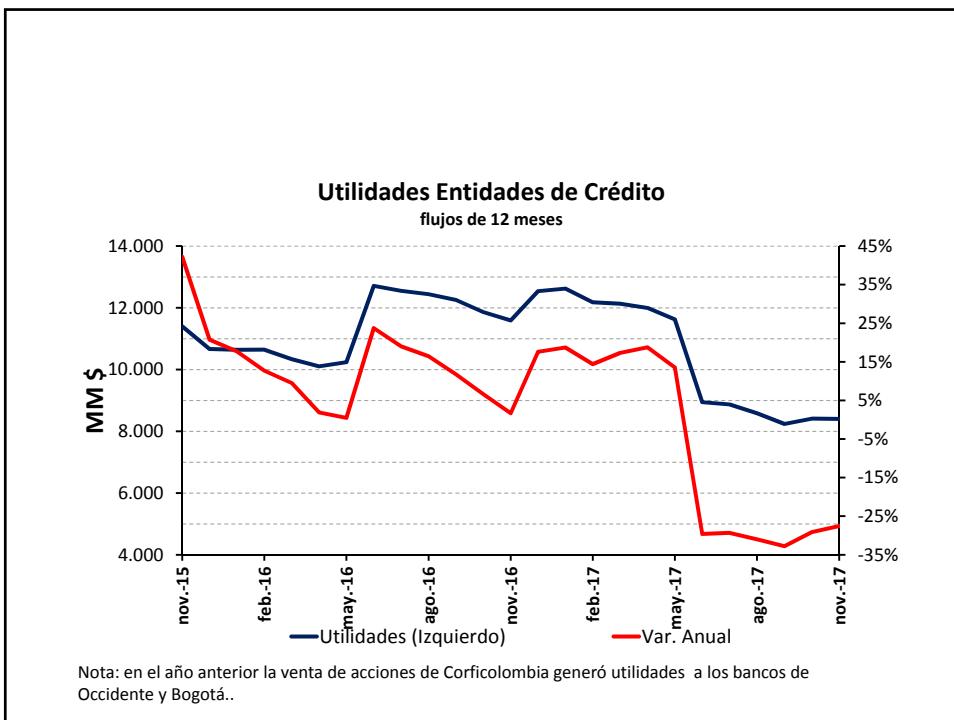






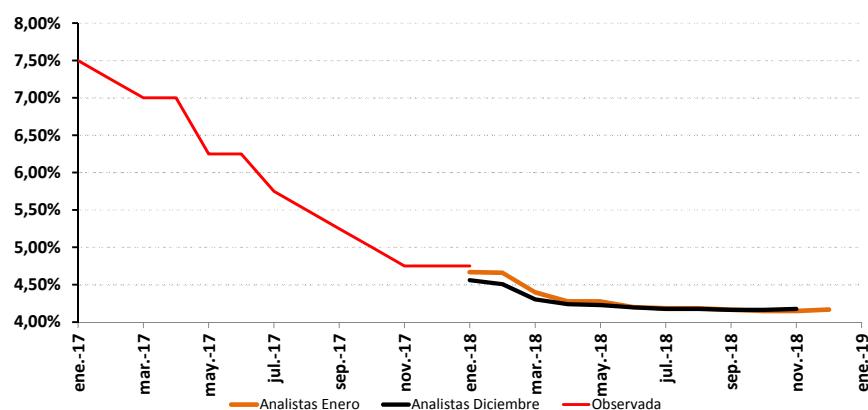


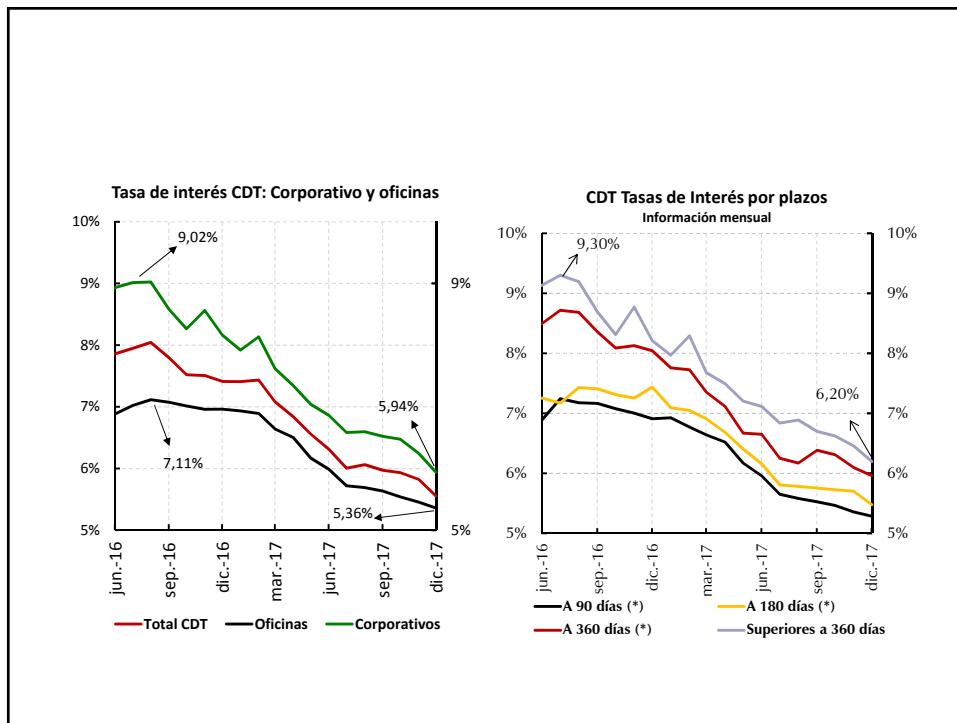
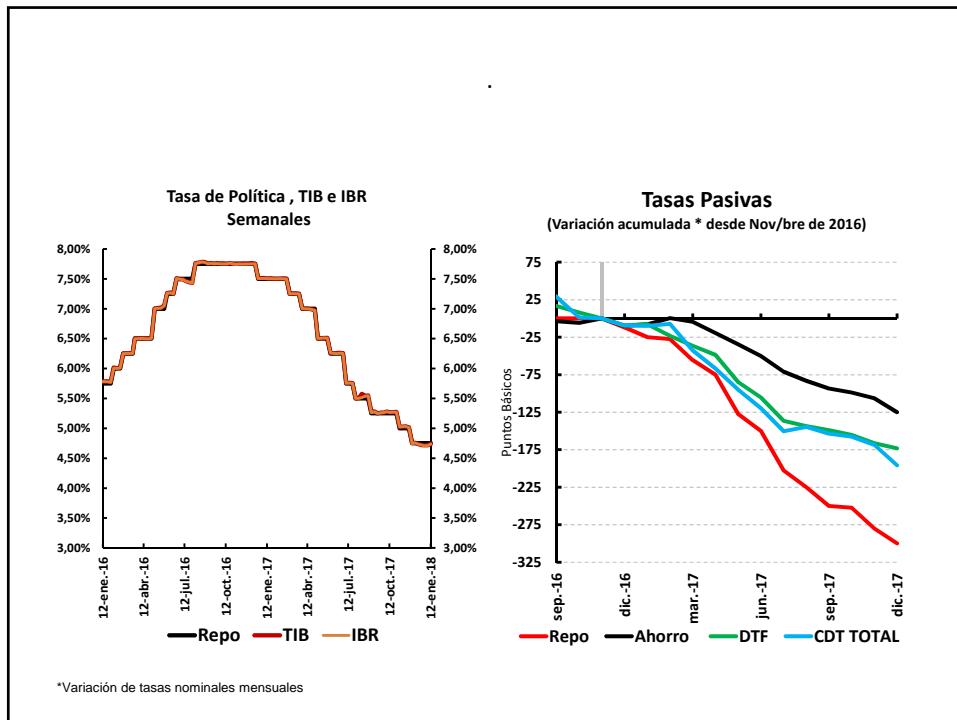


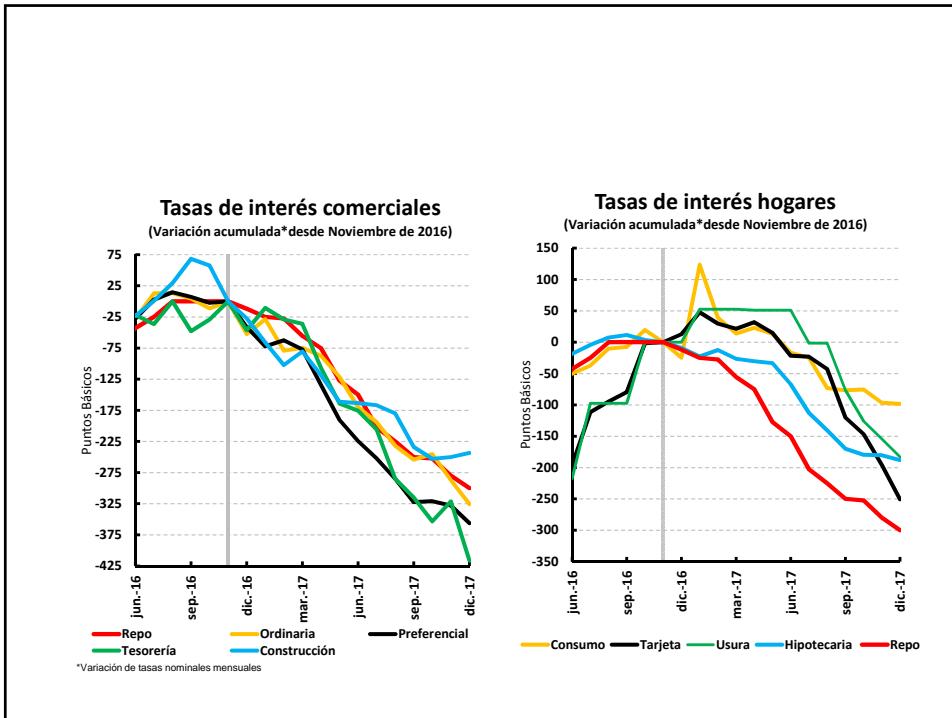


TASAS DE INTERES:

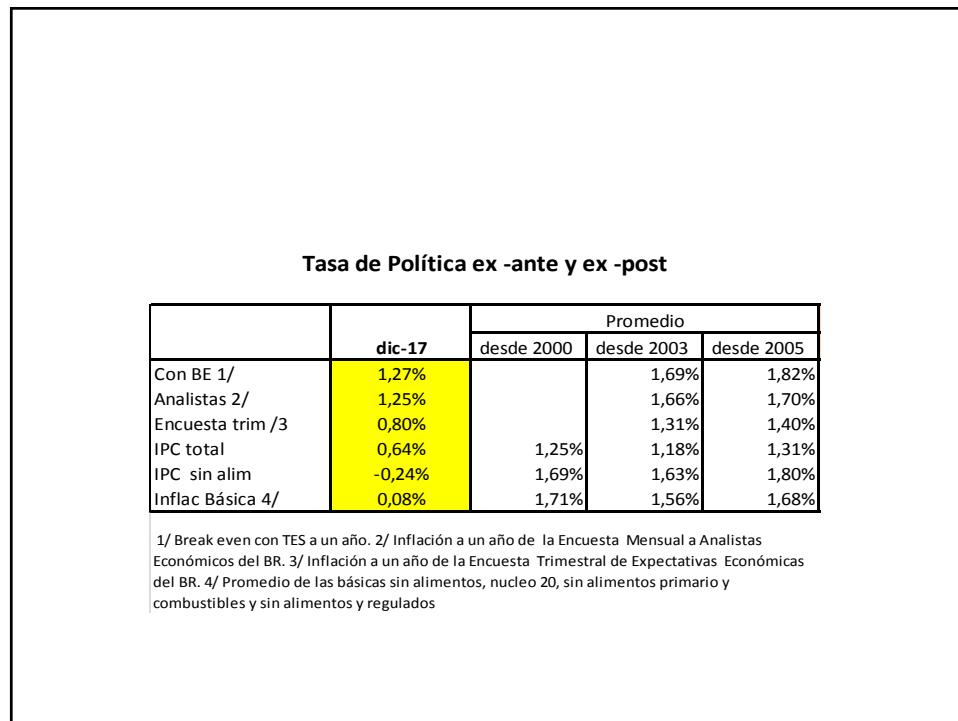
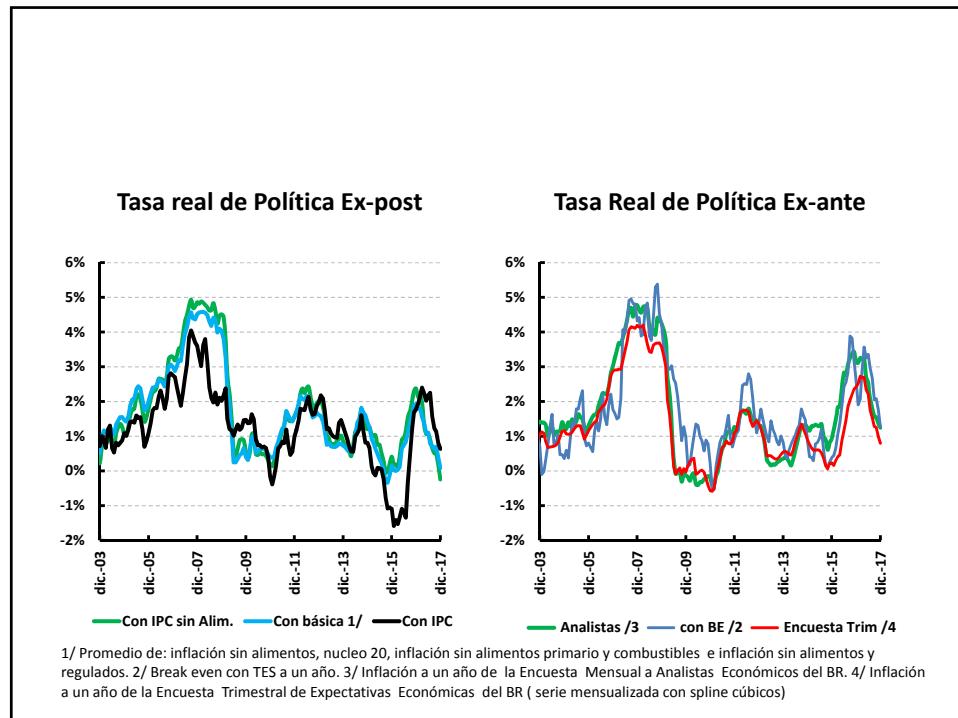
Tasa de Política y expectativas de los analistas

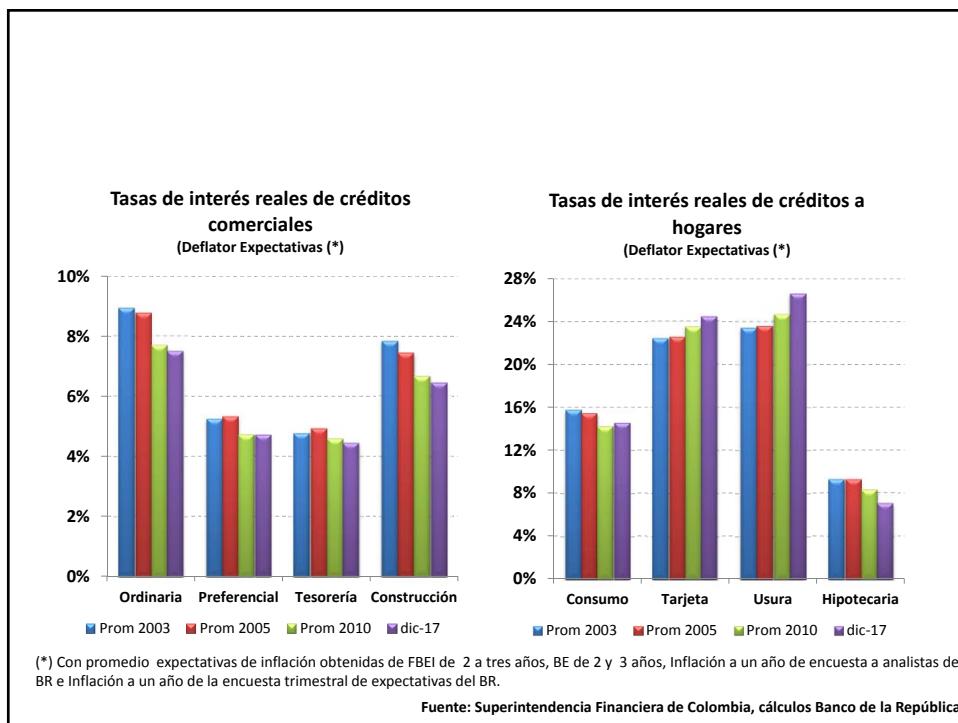
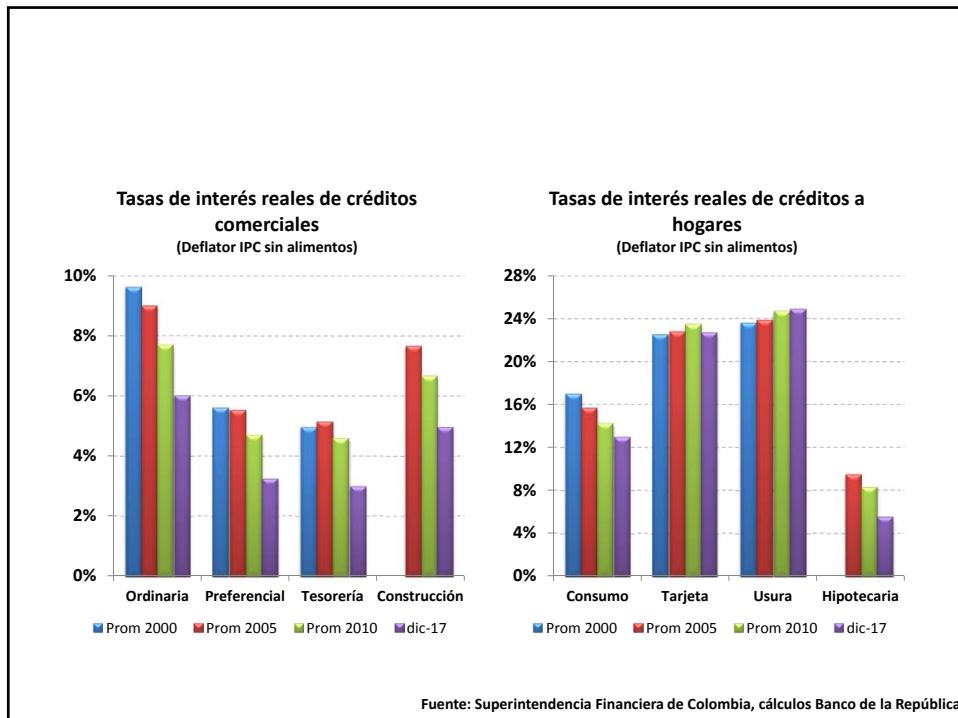






	Prom Mensual Nov/16	Prom Mensual Sep/17	Prom Mensual Nov/17	Prom Mensual Dic/17	Var Nov/17 a Dic/17 pb	Var Nov/16 a Dic/17 pb	Transmisión %
Tasas de Captación							
Ahorro Ordinario	3,86	2,92	2,79	2,61	-18	-125	42%
CDT	7,51	5,97	5,82	5,55	-27	-196	65%
DTF	7,01	5,52	5,35	5,28	-7	-173	58%
Tasas de Colocación							
Tasa Colocación BR	15,52	12,69	12,87	11,66	-121	-386	129%
Tasa Comercial BR	13,54	10,23	10,19	9,62	-56	-392	131%
Consumo	19,64	18,87	18,67	18,66	-2	-99	33%
Ordinario	14,59	12,04	11,72	11,33	-39	-326	109%
Hipotecaria	12,73	11,03	10,92	10,84	-8	-188	63%
Preferencial	11,99	8,77	8,72	8,43	-28	-356	119%
Tarjeta	31,39	30,19	29,43	28,89	-54	-251	84%
Tesorería	12,32	9,17	9,11	8,16	-95	-416	139%
Construcción	12,67	10,33	10,17	10,24	7	-244	81%
Microcrédito	37,74	36,51	36,73	36,74	1	-100	33%
TIB							
Subasta de Expansión	7,75	5,26	4,97	4,74	-24	-302	101%
Tasa Usura	32,99	32,22	31,44	31,16	-29	-183	61%

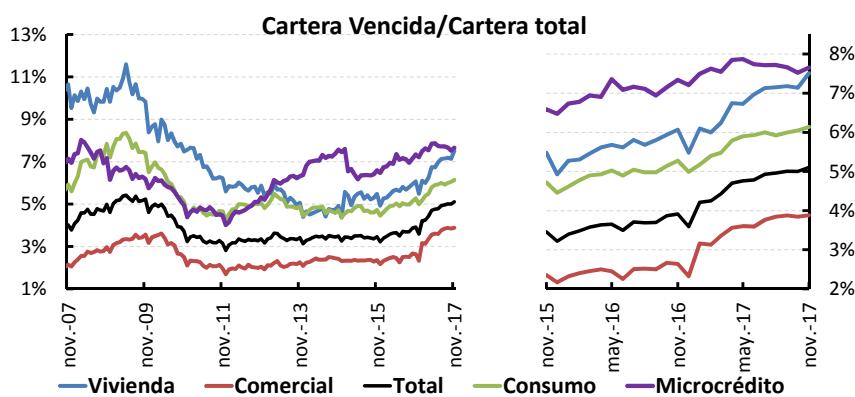




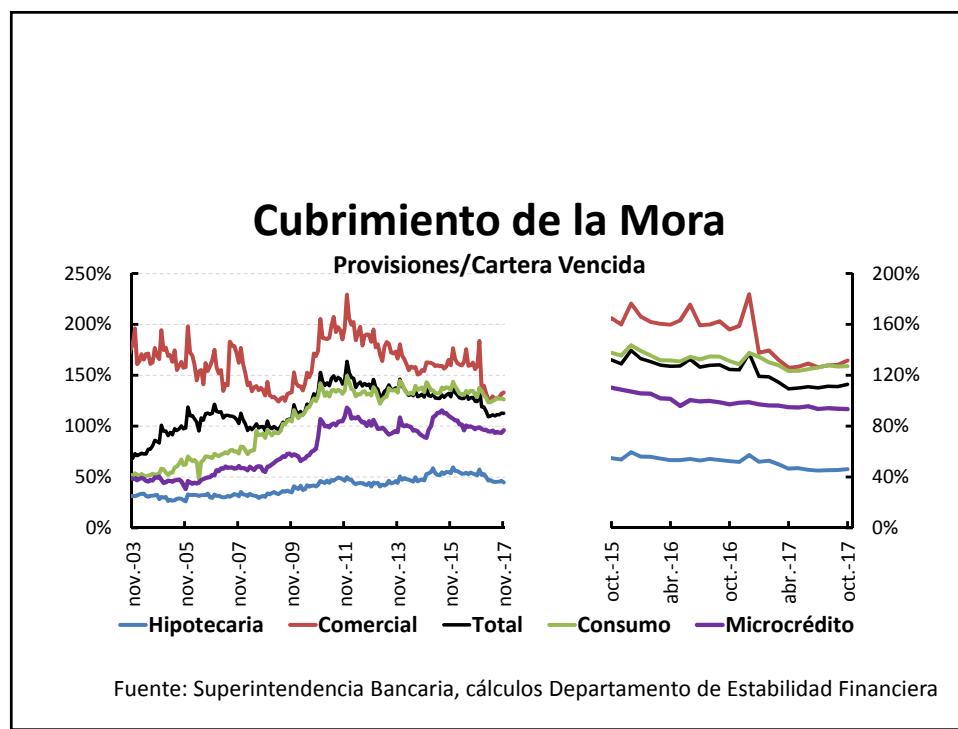
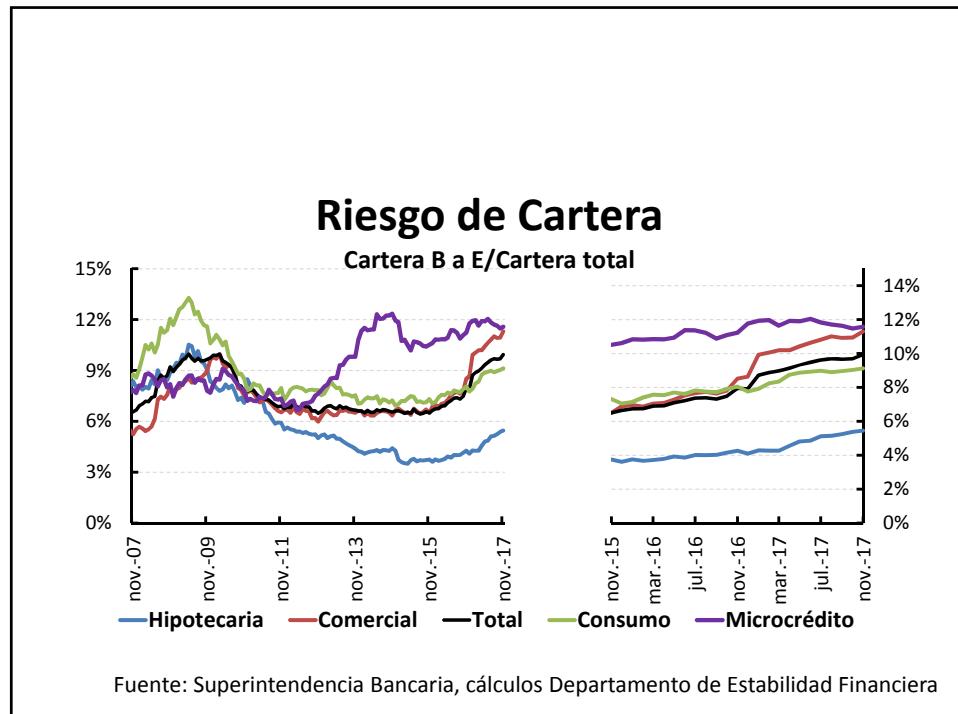
Indicadores de riesgo:

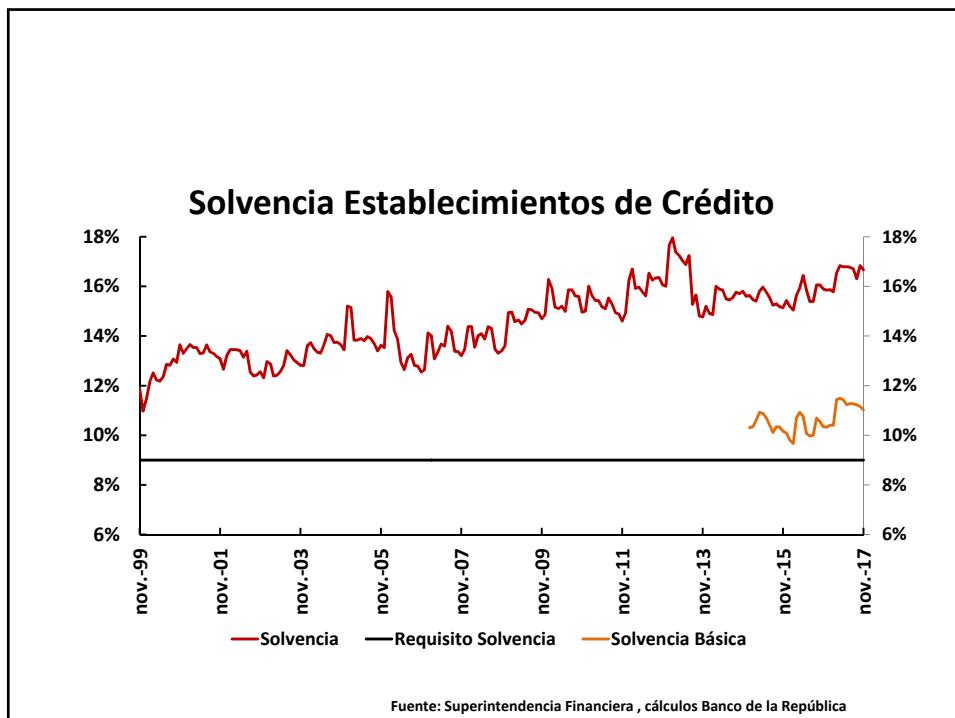
-

Indicador de Mora



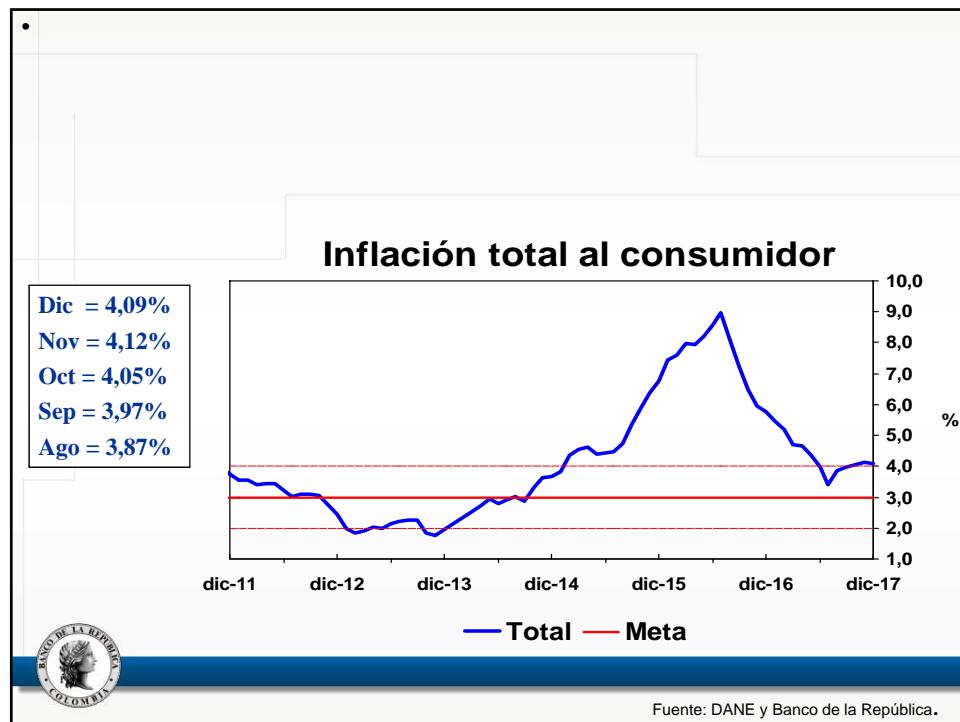
Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos Departamento de Estabilidad Financiera





III. 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 2017

Descripción	Ponderación	dic-16	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	Participación en porcentaje en la desaceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración entre dic./16 y dic./17
Total	100	5.75	3.97	4.05	4.12	4.09	100.00	100.00
Sin alimentos	71.79	5.14	4.71	4.70	4.80	5.01	-429.44	6.79
Transables	26.00	5.31	3.41	3.38	3.64	3.79	-100.05	21.72
No transables	30.52	4.85	5.21	5.23	5.27	5.49	-196.79	-11.12
Regulados	15.26	5.44	5.68	5.61	5.58	5.86	-132.59	-3.81
Alimentos	28.21	7.22	2.22	2.51	2.52	1.92	529.44	93.21
Perecederos	3.88	-6.63	-0.32	3.20	5.89	5.84	11.26	-34.31
Procesados	16.26	10.74	0.84	0.52	-0.15	-0.91	379.29	110.65
CFH	8.07	8.54	6.01	5.78	5.75	5.21	138.88	16.87
Indicadores de inflación básica								
Sin Alimentos		5.14	4.71	4.70	4.80	5.01		
Núcleo 20		6.18	4.87	4.73	4.69	4.87		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		6.03	4.31	4.13	4.09	4.02		
Inflación sin alimentos ni regulados		5.05	4.44	4.44	4.57	4.76		
Promedio indicadores inflación básica		5.60	4.58	4.50	4.54	4.66		

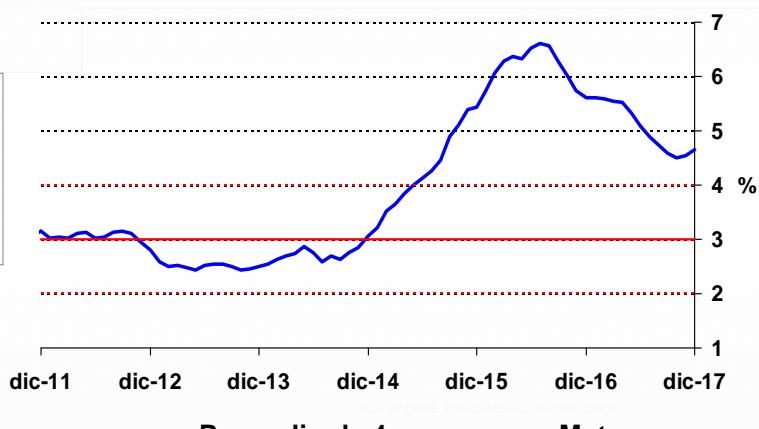
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

La inflación básica



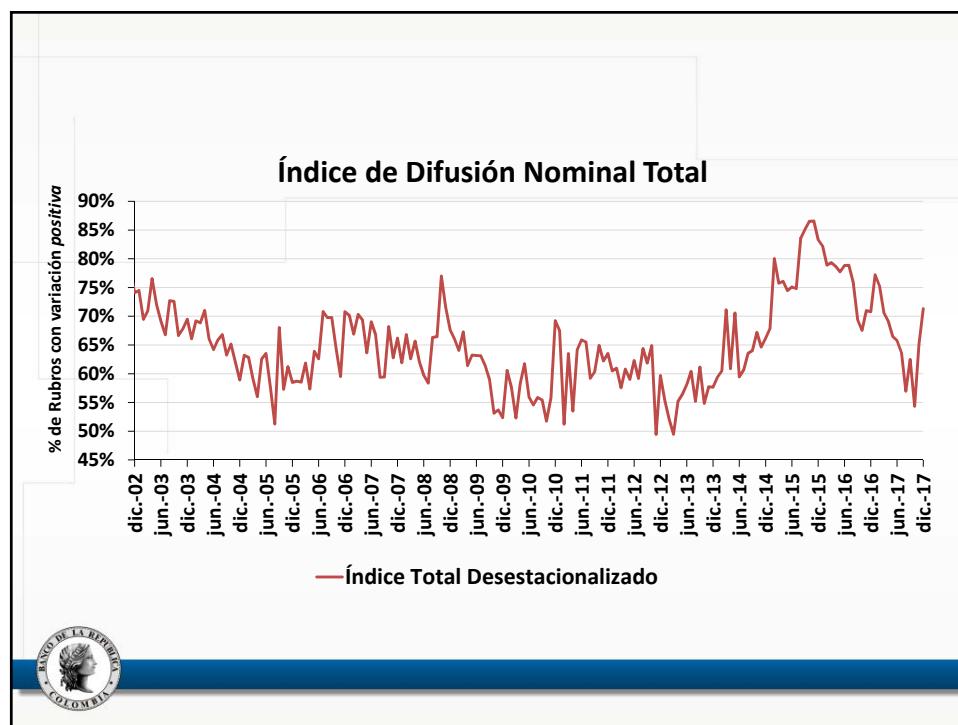
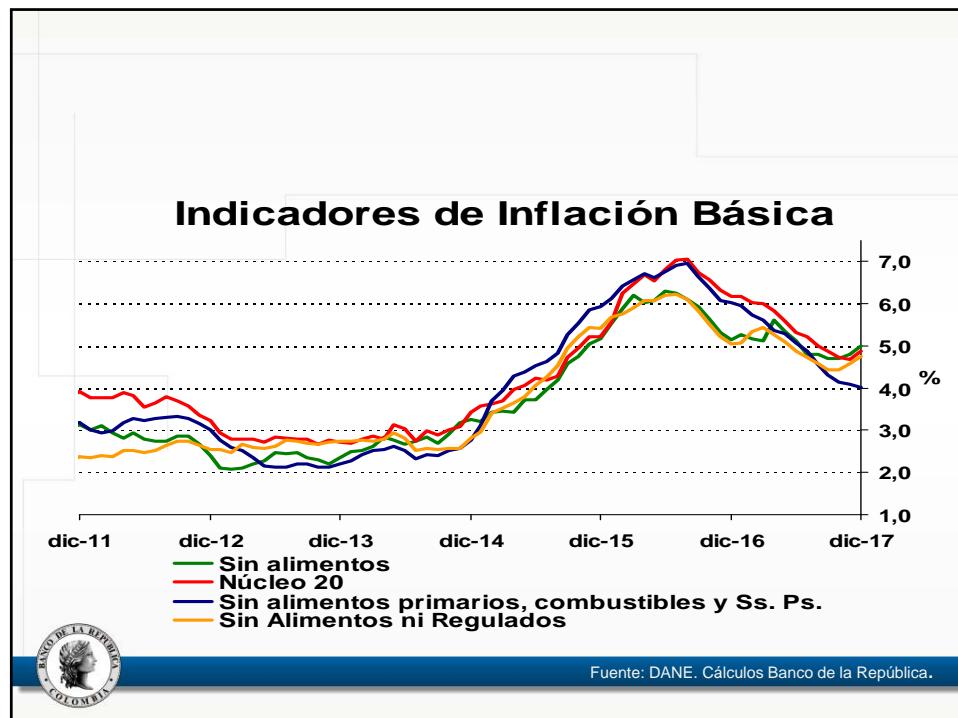
Indicadores de Inflación Básica

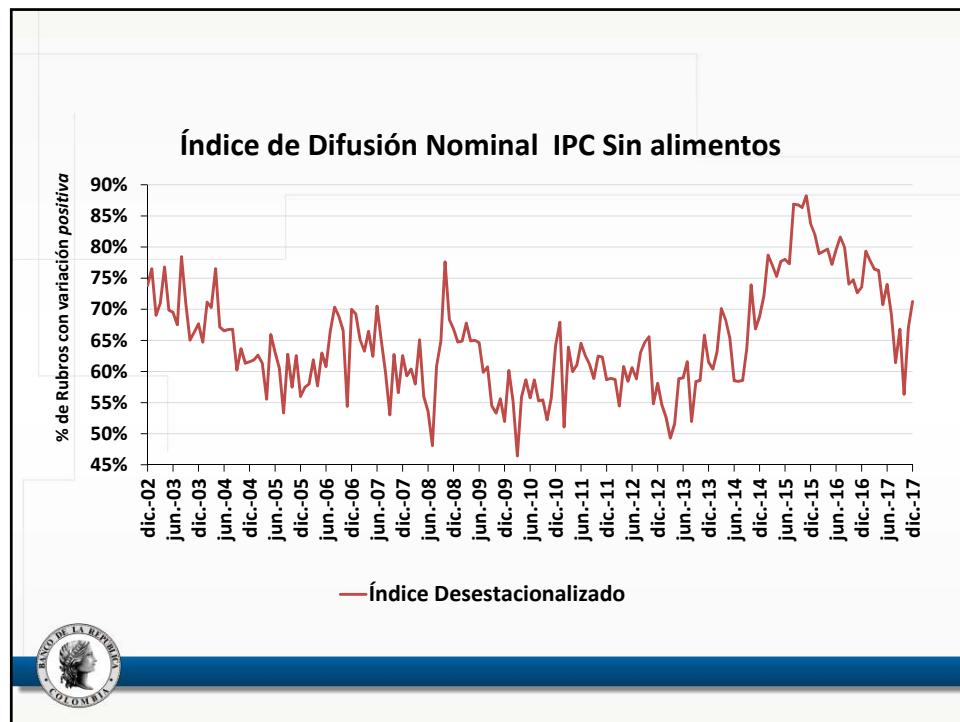
Promedio de 4
Dic = 4,66%
Nov = 4,54%
Oct = 4,50%
Sep = 4,58%

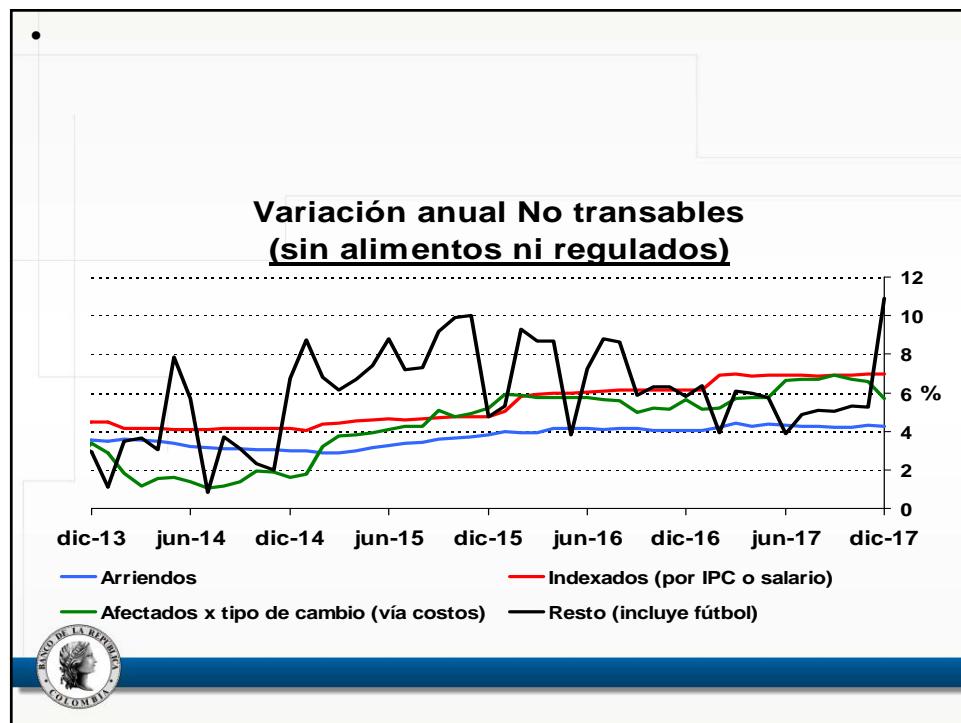
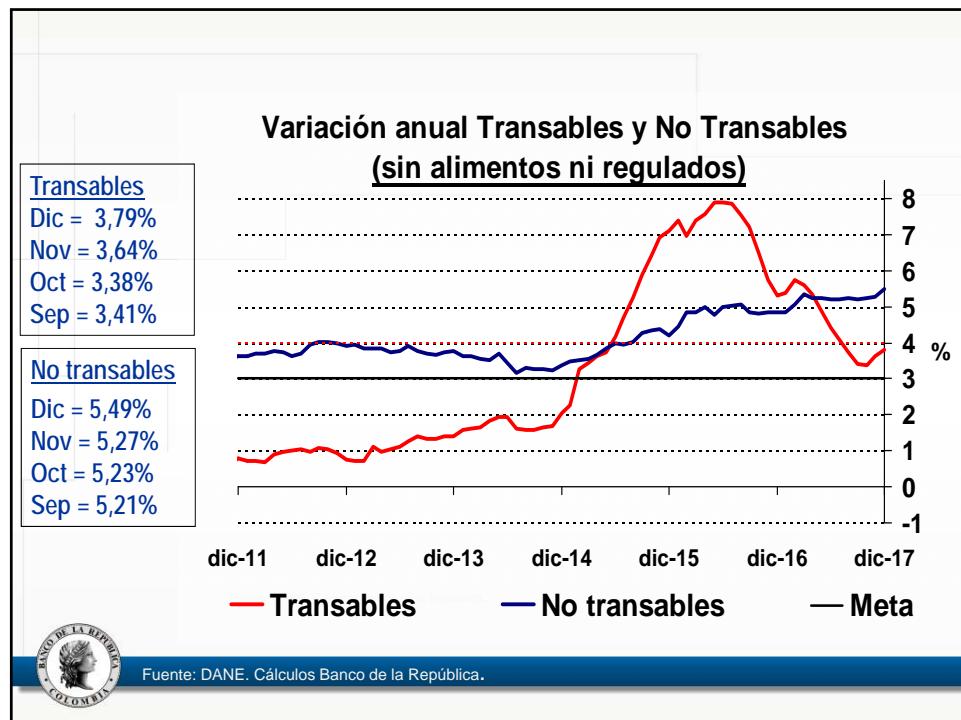


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

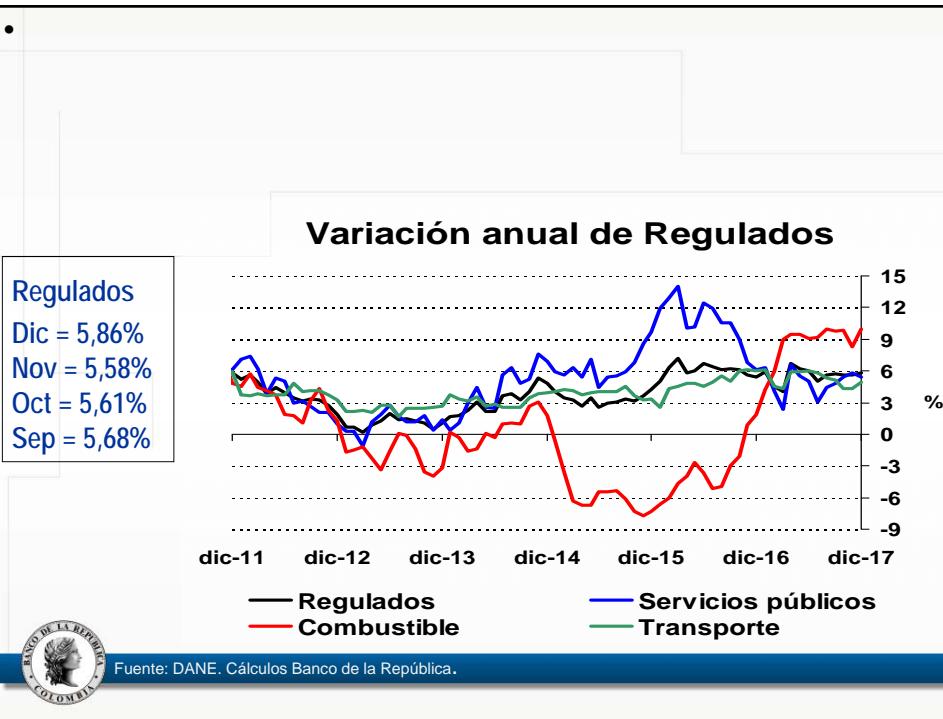


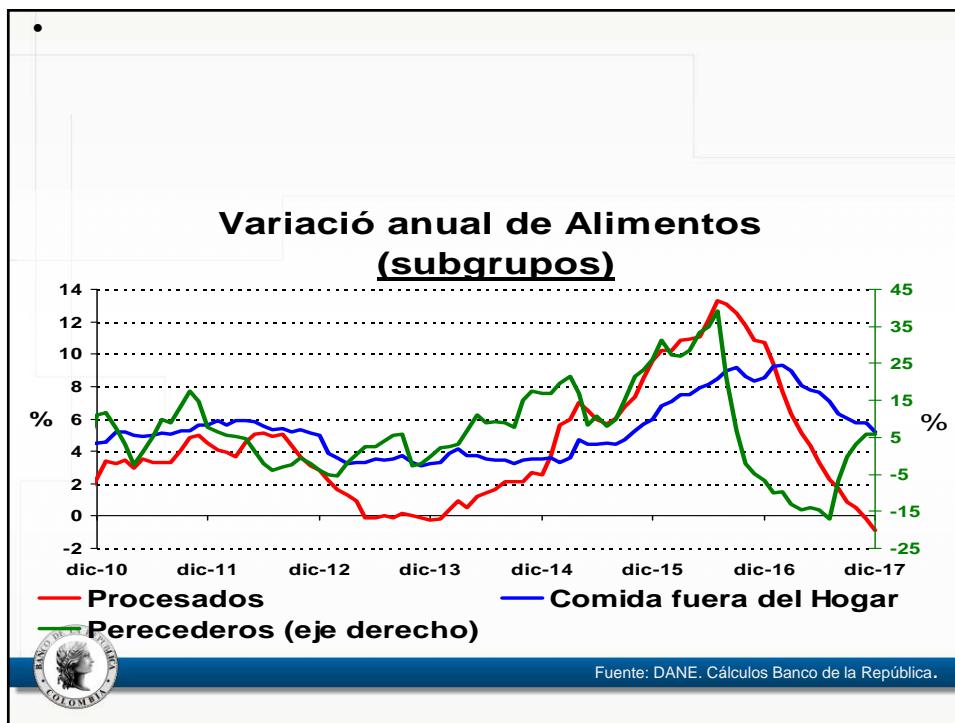
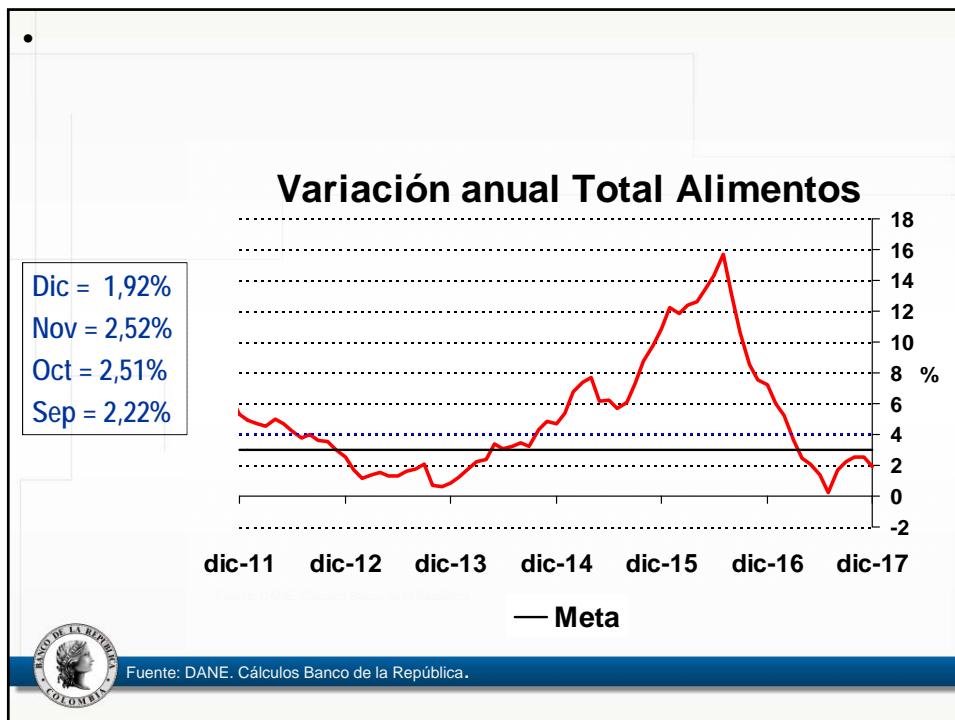


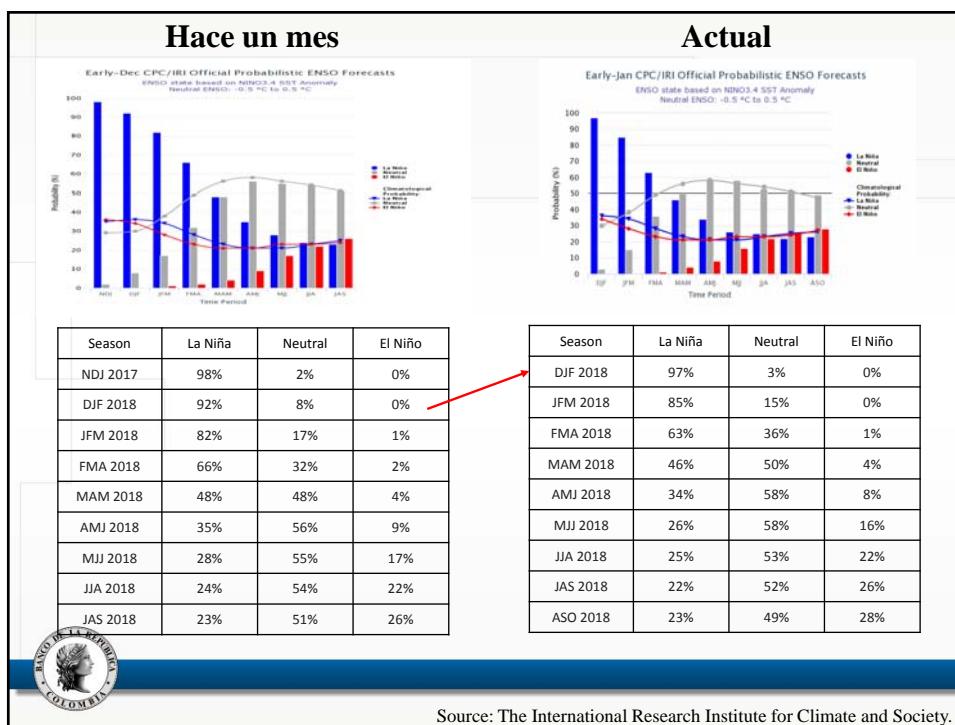
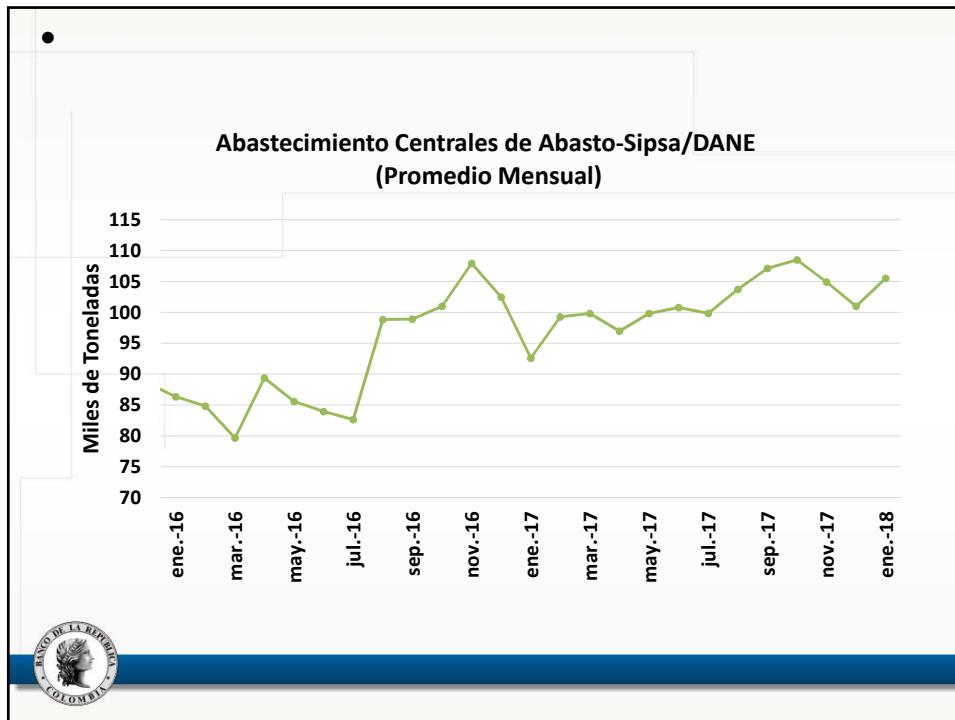


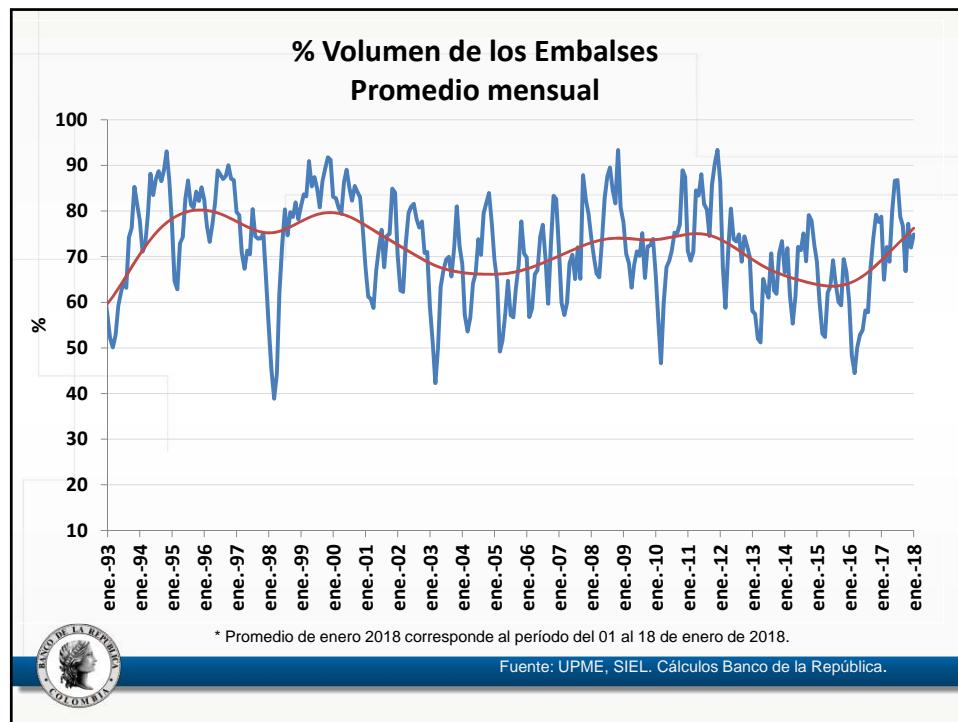


¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?









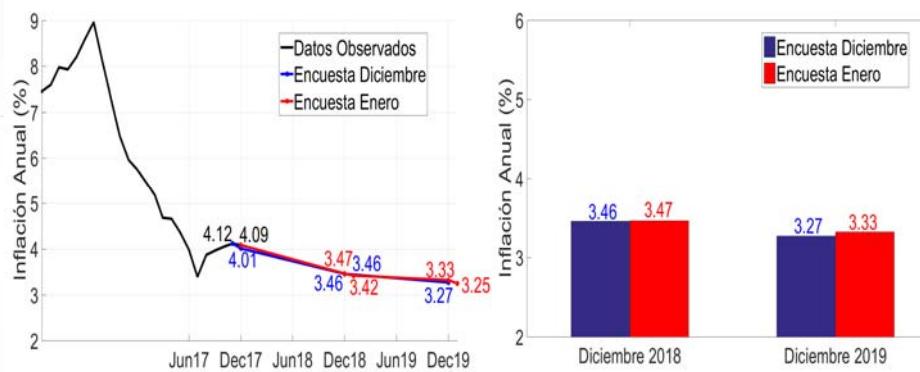
IV. Expectativas de inflación

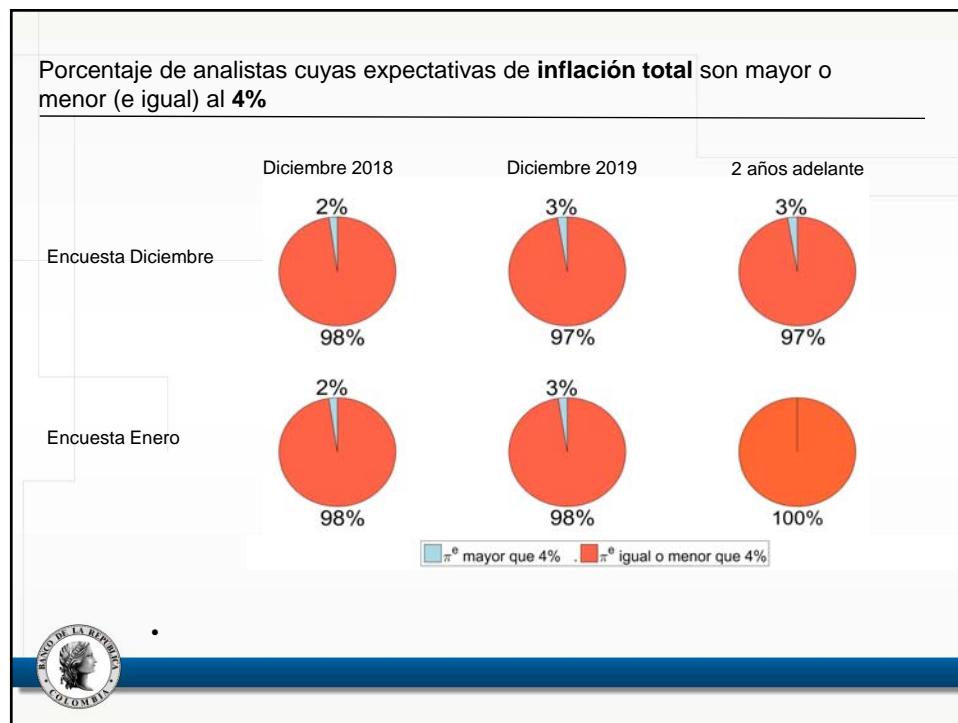


Encuesta mensual a analistas

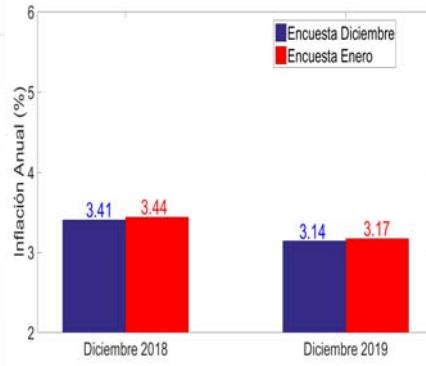
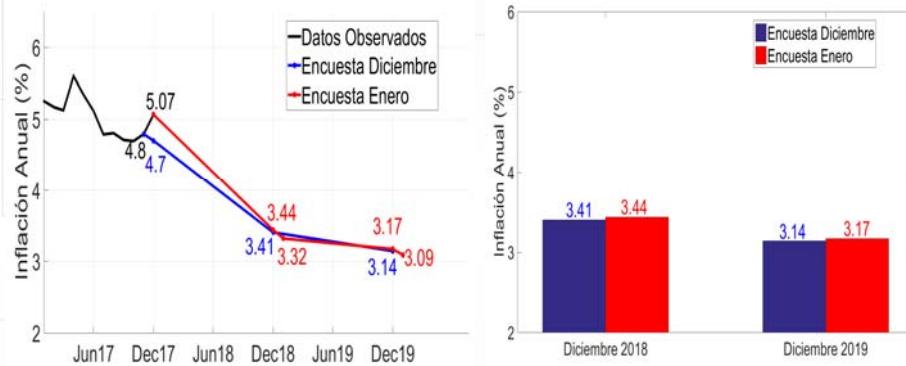


¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación total?



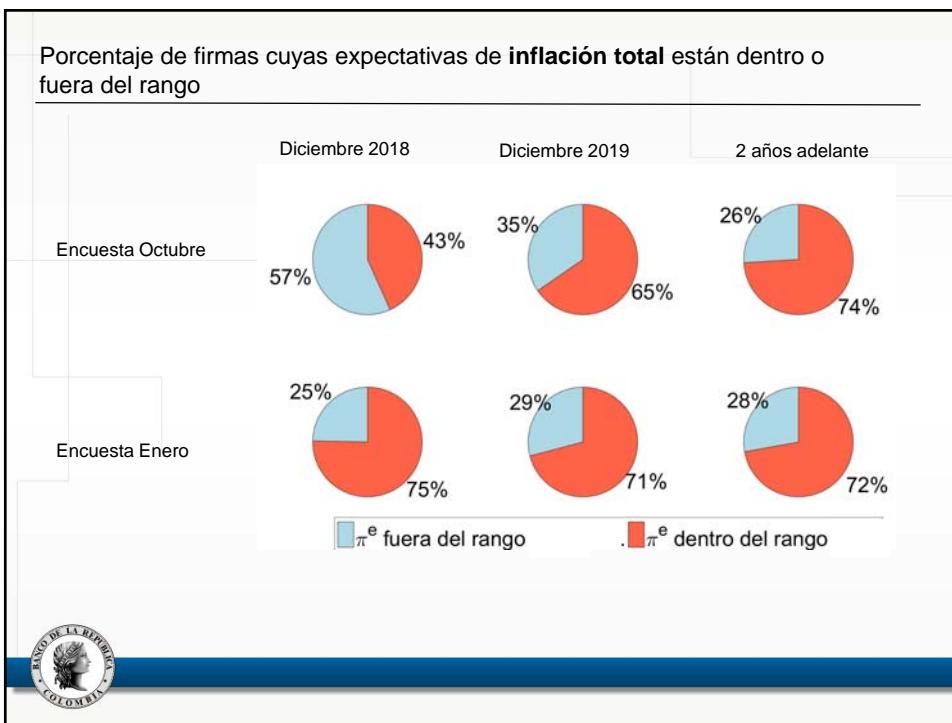
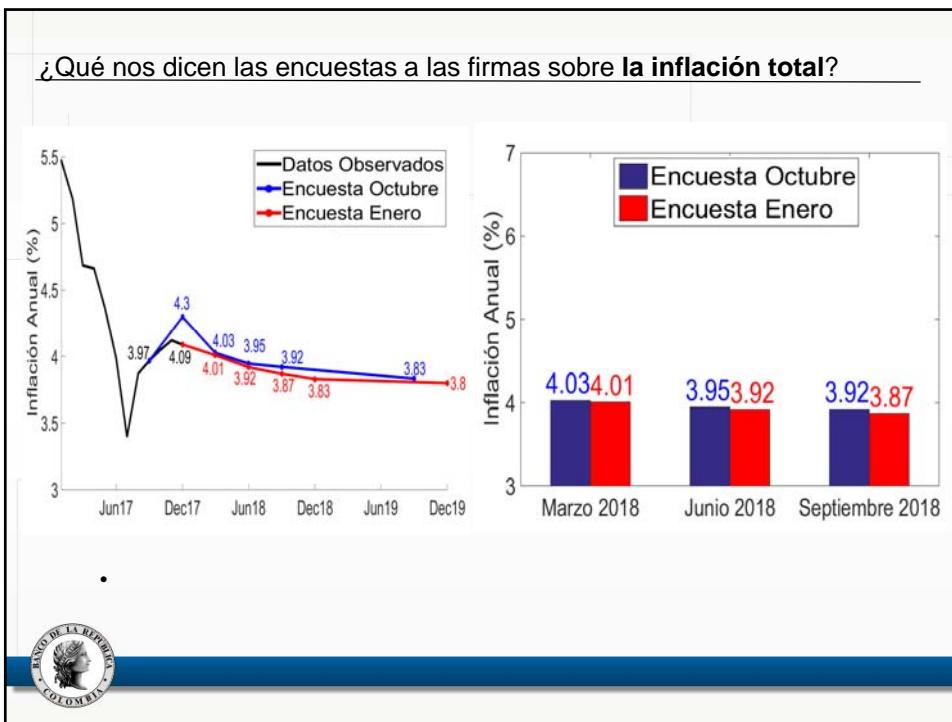


¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación sin alimentos?



Encuesta trimestral a firmas





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

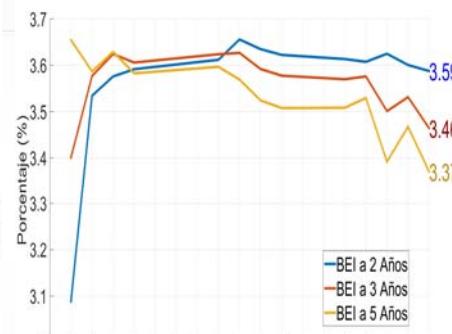


¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?

En los últimos 3 años ...



En enero de 2018 ...



FIN

