



# VERSIÓN PÚBLICA

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

**Anexo estadístico**  
**Informe de política monetaria**



# VERSIÓN PÚBLICA

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

## **Anexo estadístico Informe de política monetaria**

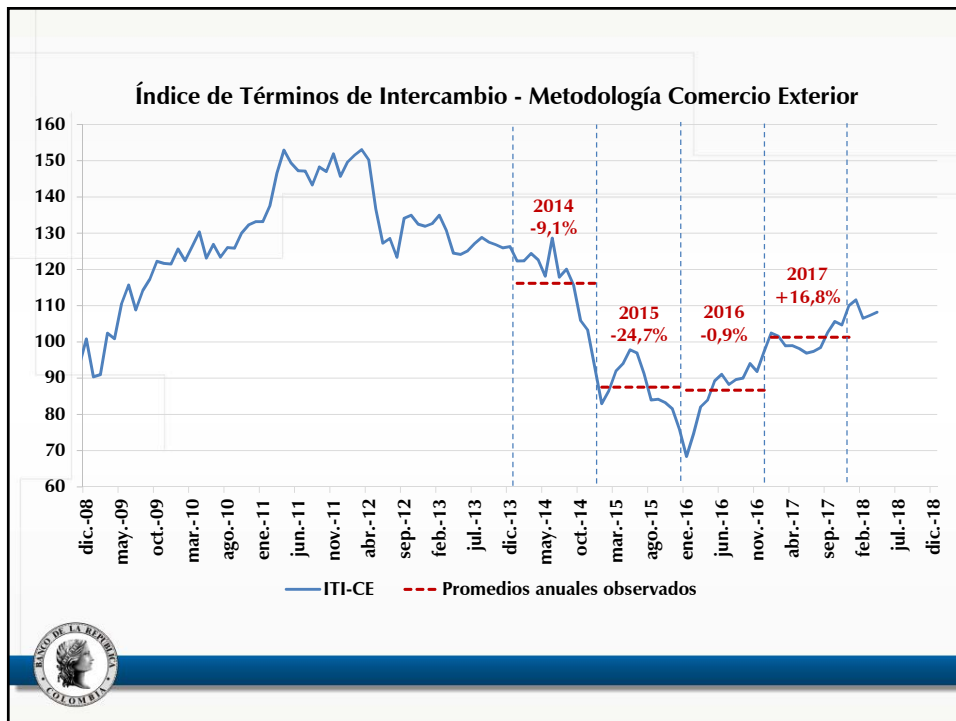
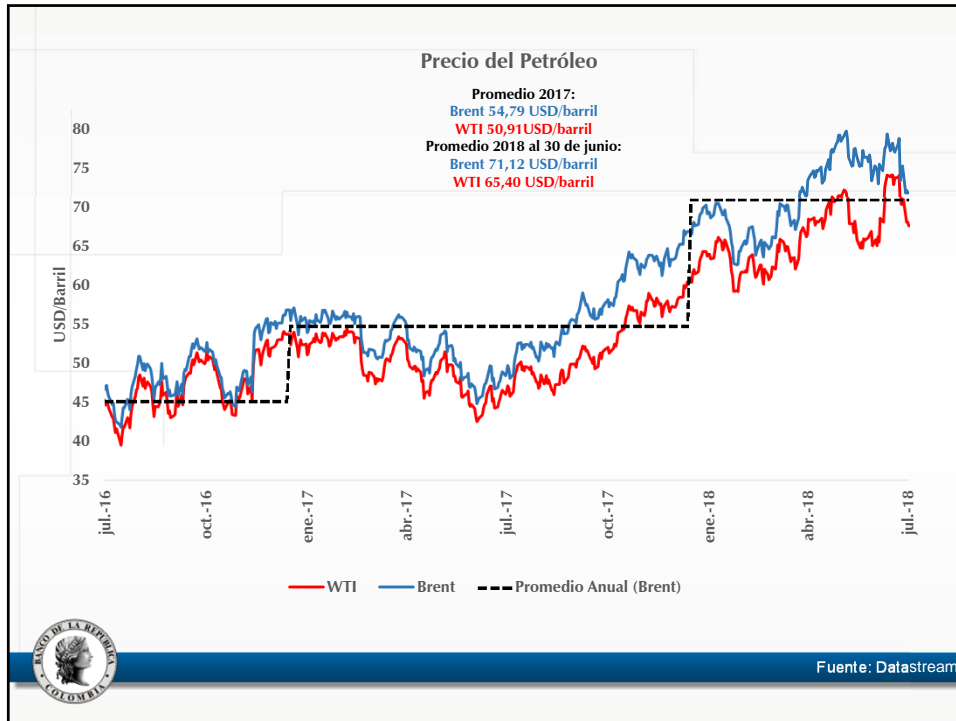
Subgerencia de Política Monetaria  
e Información Económica

## I. Contexto externo



¿Cómo van los  
Términos de  
Intercambio?

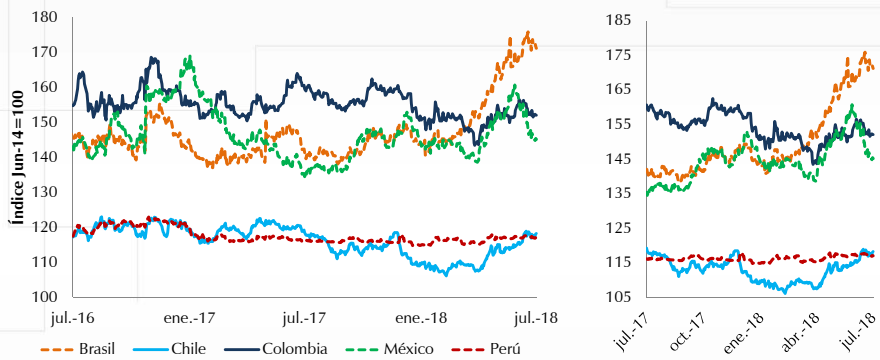




# ¿Cómo se ha reflejado esto en la tasa de cambio?



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



Fuente: Bloomberg

## II. Comercio Exterior, Balanza de Pagos

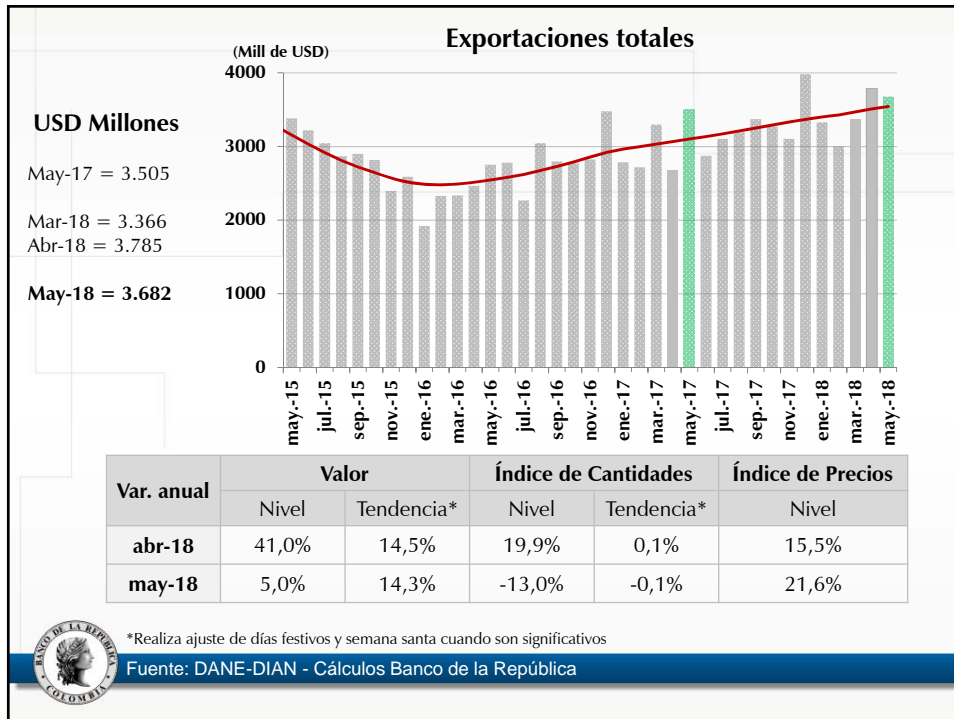


## Exportaciones Mayo 2018



## Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	abr-18	may-18	abr-18	may-18	abr-18	may-18	abr-18	may-18
Bienes básicos de origen minero	2.378	2.234	49,7	5,6	29,4	3,4	62,8	60,7
Bienes básicos de origen agrícola	431	444	25,7	-9,0	3,3	-1,3	11,4	12,1
Resto de exportaciones	976	1.003	29,6	11,4	8,3	2,9	25,8	27,2
<b>Total</b>	<b>3.785</b>	<b>3.682</b>	<b>41,0</b>	<b>5,0</b>	<b>41,0</b>	<b>5,0</b>	<b>100</b>	<b>100</b>






EXPORTACIONES - VALOR				
Mayo de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	5,0%			
<b>Bienes de origen minero</b>	5,6% [3,4]	Petróleo crudo	34,5%	8,8
		Refinación del petróleo y otros	47,5%	2,4
		Ferroníquel	12,8%	0,2
		Oro	-27,9%	-1,4
		Carbón, lignítico y turba	-29,4%	-6,7
Acumulado Enero-Mayo de 2018				
<b>Total exportaciones</b>	14,5%			
<b>Bienes de origen minero</b>	17,5% [10,4]	Petróleo crudo	19,5%	5,8
		Carbón, lignítico y turba	20,2%	3,7
		Refinación del petróleo y otros	30,8%	1,7
		Ferroníquel	103,9%	0,8
		Oro	-30,5%	-1,6


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				
Mayo de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	5,0%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	-9,0% [-1,3]	Banano	-40,1%	-1,7
		Café (sin tostar)	-1,8%	-0,1
		Flores	14,1%	0,6
Acumulado Enero-Mayo de 2018				
<b>Total exportaciones</b>	14,5%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	-3,6% [-0,5]	Café (sin tostar)	-10,1%	-0,8
		Banano	-7,8%	-0,2
		Flores	12,0%	0,5



EXPORTACIONES - VALOR				
Mayo de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	5,0%			
<b>Resto de exportaciones*</b>	11,4% [2,9]	Productos químicos	10,4%	0,7
		Vehículos automotores y otros tipos de transporte	60,5%	0,7
		Minerales no metálicos y metales básicos	32,3%	0,6
Acumulado Enero-Mayo de 2018				
<b>Total exportaciones</b>	14,5%			
<b>Resto de exportaciones*</b>	17,8% [4,6]	Productos químicos	17,4%	1,2
		Alimentos, bebidas y tabaco sin café	16,4%	0,9
		Vehículos automotores y otros tipos de transporte	70,8%	0,8



## Importaciones Mayo 2018




### Cifras resumen Importaciones


IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	abr-18	may-18	abr-18	may-18	abr-18	may-18	abr-18	may-18
<b>Bienes de consumo</b>	1,022	949	25.9	10.3	5.2	2.4	24.1	21.0
<b>Bienes intermedio</b>	1,920	2,113	1.6	24.3	0.7	11.1	45.3	46.8
<b>Bienes de capital</b>	1,295	1,451	-2.6	24.4	-0.9	7.6	30.6	32.1
<b>Total</b>	4,239	4,514	5.1	21.1	5.1	21.1	100	100



Mayo de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total importaciones</b>	<b>21,1%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	24,4% [7,6]	Equipo de transporte	62,9%	4,3
		Bienes de capital para la industria	12,8%	2,6
		Materiales de construcción	24,2%	0,8
<b>Materias primas</b>	24,3% [11,1]	Materias primas para la industria	34,4%	11,1
		Materias primas para la agricultura	23,6%	1,1
		Combustibles	-12,4%	-1,1
Acumulado Enero-Mayo de 2018				
<b>Total importaciones</b>	<b>6,0%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	6,4% [2,0]	Bienes de capital para la industria	11,7%	2,2
		Materiales de construcción	6,3%	0,2
<b>Materias primas</b>	5,3% [2,5]	Materias primas para la industria	12,0%	4,0
		Materias primas para la agricultura	8,7%	0,4



IMPORTACIONES				
Mayo de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total importaciones</b>	<b>21,1%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	10,3% [2,4]	<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,7</b>
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	21,6%	0,6
		<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>13,3%</b>	<b>1,6</b>
		Productos alimenticios	28,6%	1,1
Acumulado Enero-Mayo de 2018				
<b>Total importaciones</b>	<b>6,0%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	6,8% [1,5]	<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>10,9%</b>	<b>1,3</b>
		Productos alimenticios	8,6%	0,4
		Productos farmacéuticos y de tocador	7,4%	0,3
		<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,2</b>
Máquinas y aparatos de uso doméstico	25,0%	0,5		



## Avance DIAN



## Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares  
Junio (1 al 30) de 2017 y 2018

Período	Importaciones <sup>1/</sup>							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.% 87/17	Conv
Enero	3.530	3.896	10,4%	3.368	3.711	10,2%	c	2.785	3.321	19,2%	d
Febrero	3.647	3.651	0,1%	3.476	3.489	0,4%	c	2.715	3.001	10,5%	d
Marzo	4.123	3.906	-5,3%	3.936	3.728	-5,3%	c	3.297	3.344	1,4%	d
Abril	4.033	4.238	5,1%	3.846	4.042	5,1%	c	2.684	3.717	38,5%	d
Mayo	3.728	4.394	17,9%	3.571	4.200	17,6%	o	2.429	2.150	-11,5%	o
<b>Enero - mayo</b>	<b>19.061</b>	<b>20.085</b>	<b>5,4%</b>	<b>18.197</b>	<b>19.170</b>	<b>5,3%</b>	<b>o</b>	<b>13.910</b>	<b>15.533</b>	<b>11,7%</b>	<b>o</b>
<b>Junio (1 al 30)</b>	<b>3.779</b>	<b>4.324</b>	<b>14,4%</b>	<b>3.610</b>	<b>4.144</b>	<b>14,8%</b>	<b>o</b>	<b>1.831</b>	<b>1.931</b>	<b>5,5%</b>	<b>o</b>

Fuente: Bodega de datos - CEE- SGAO- DGO- DIAN

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

c: Producción DIAN - certificadas DANE

<sup>1/</sup>: Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos - SGAO- DGO- DIAN

d: Producción DIAN- DANE



Fuente: DIAN

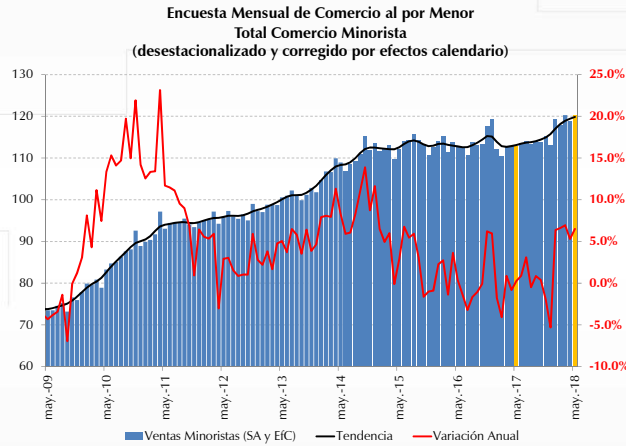
## **III. Crecimiento**



## **Indicadores de demanda 2018-T2**

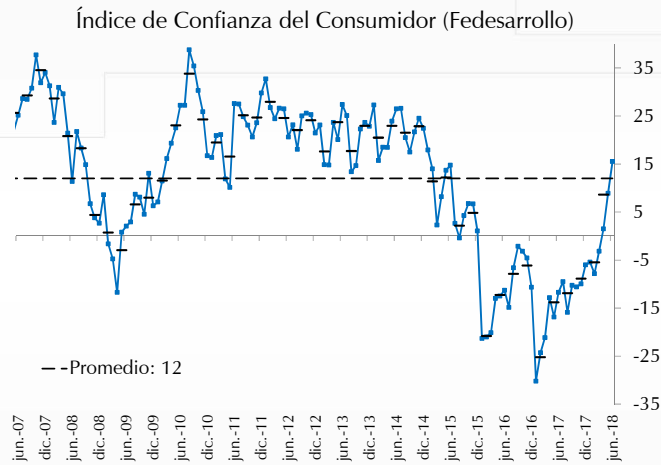


**Indicadores auxiliares: Ventas al por menor (Consumo Privado)**



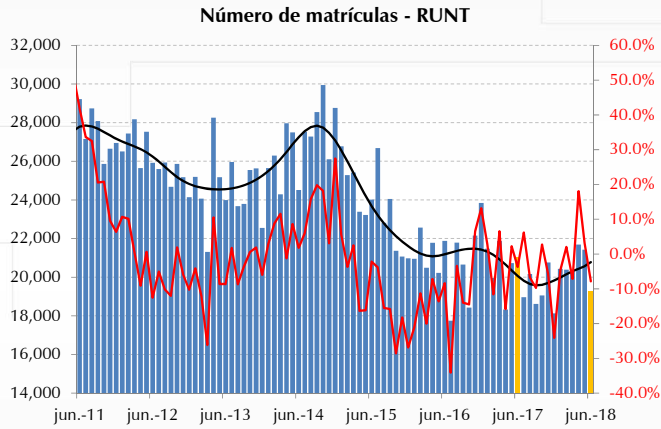
Fuente: EMCM – DANE, cálculos Banco de la República.

**Indicadores Auxiliares: Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**



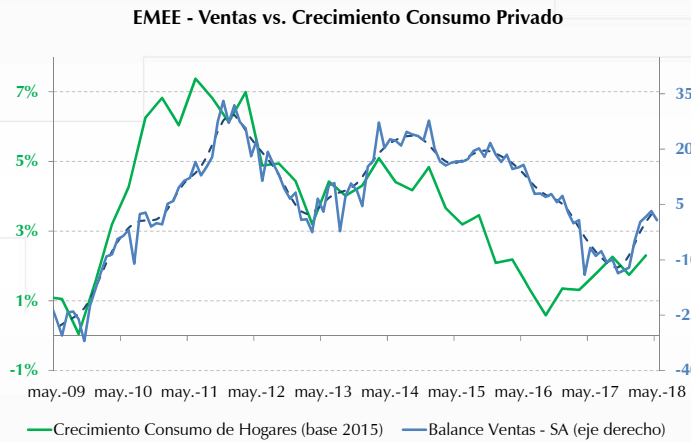
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

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



Fuente: RUNT, cálculos Banco de la República.

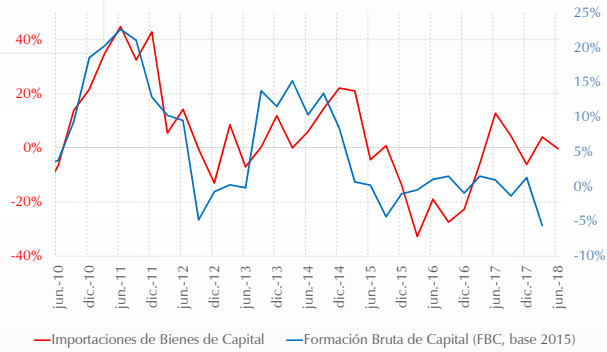
**Indicadores Auxiliares: Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (Consumo Privado)**



Fuente: EMEE, cálculos Banco de la República.

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

Importaciones de Bienes de Capital (Industria + Agricultura + Equipo de Transporte) vs. FBC (base 2015)

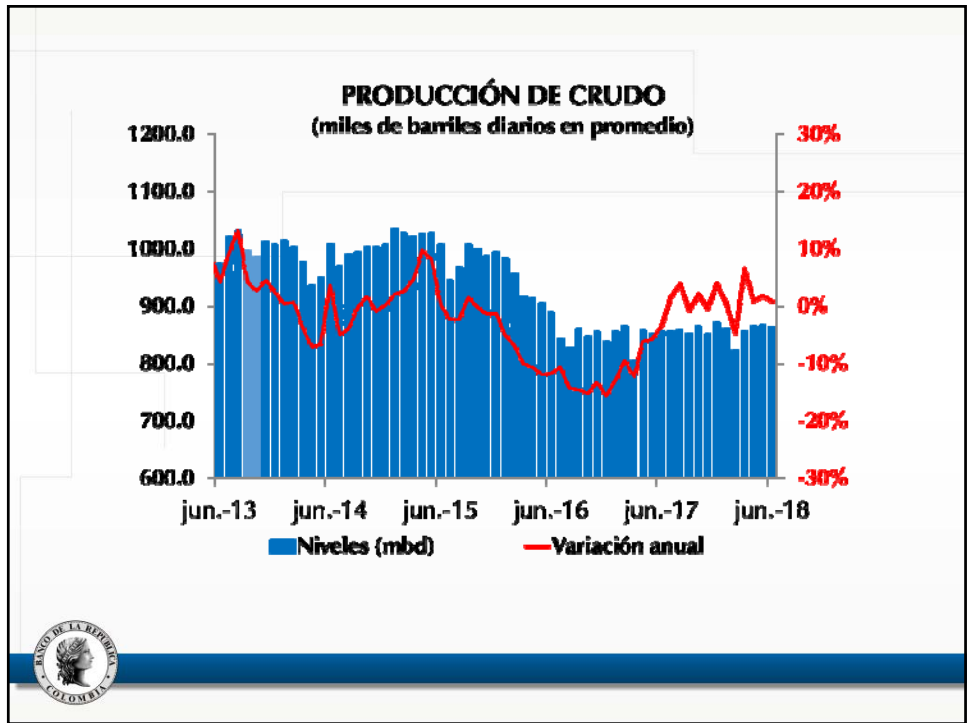
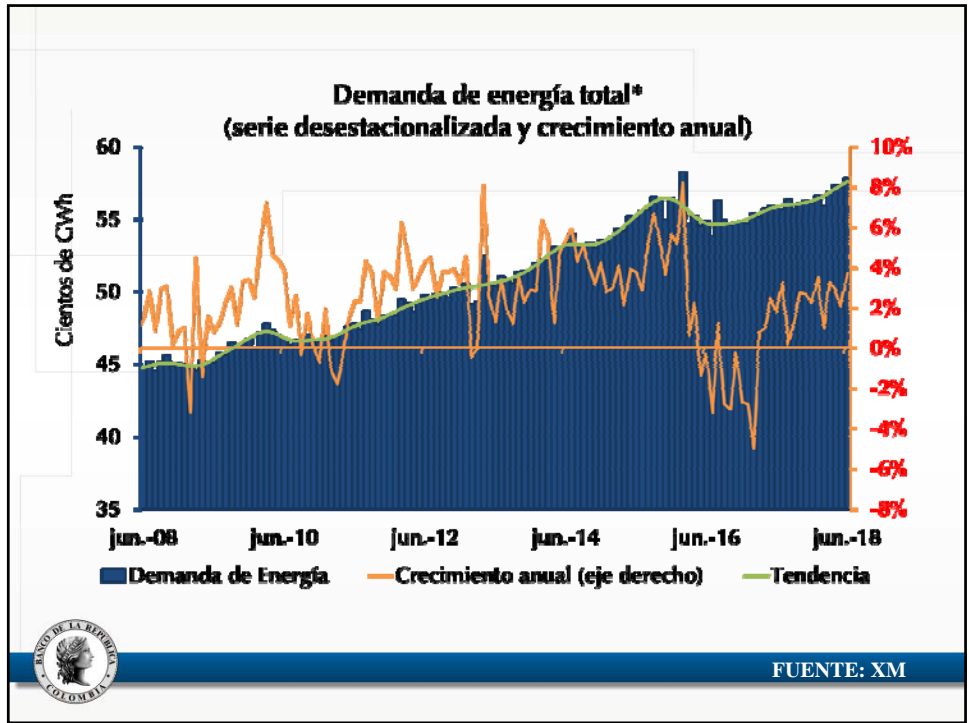


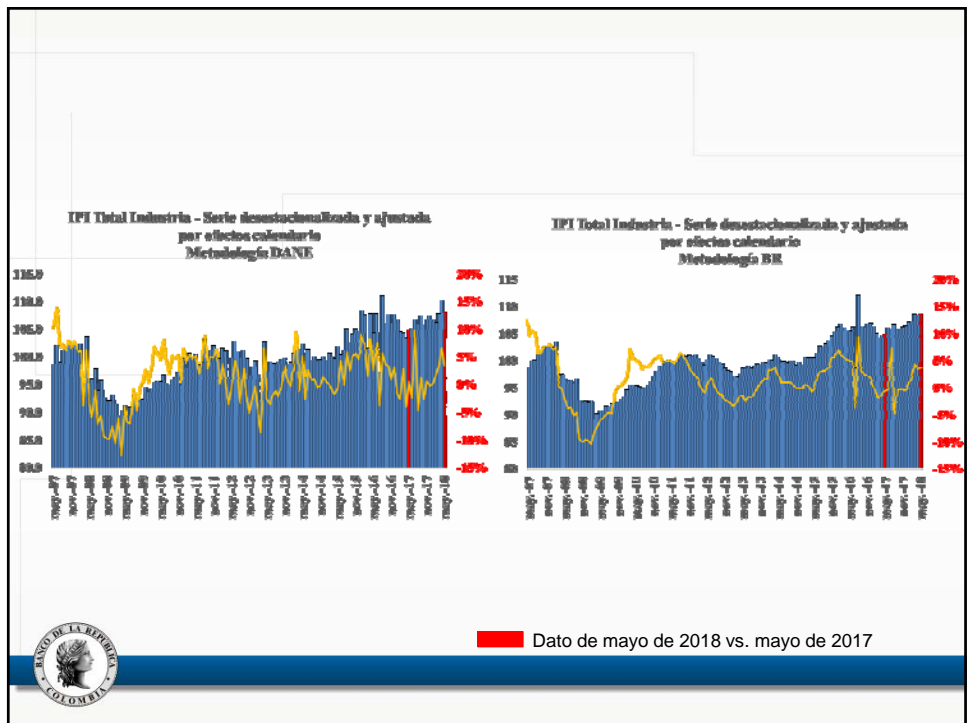
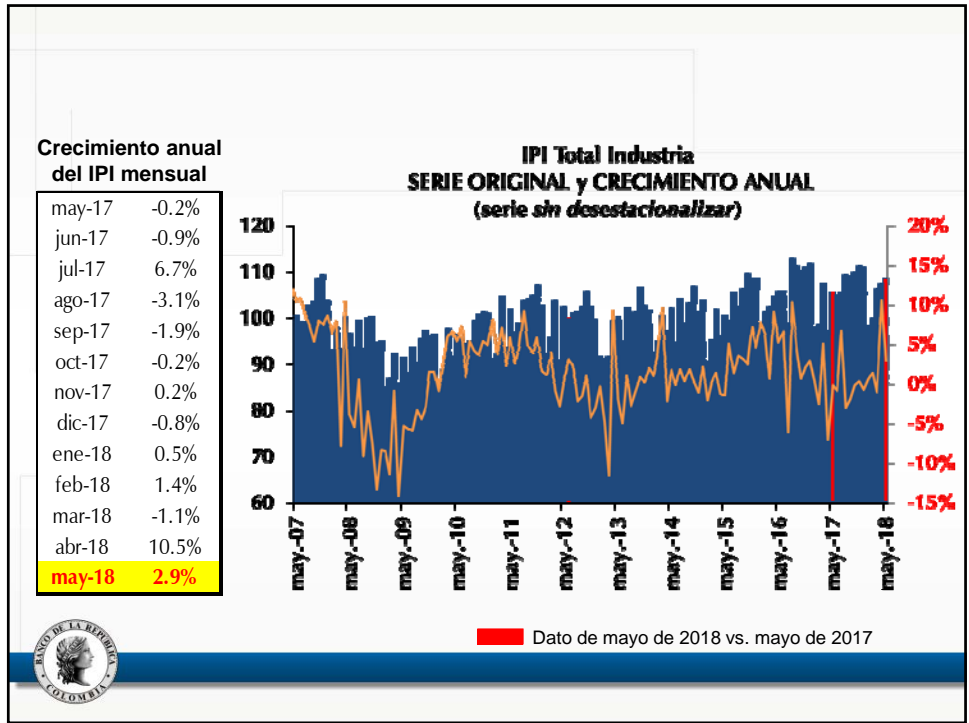
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

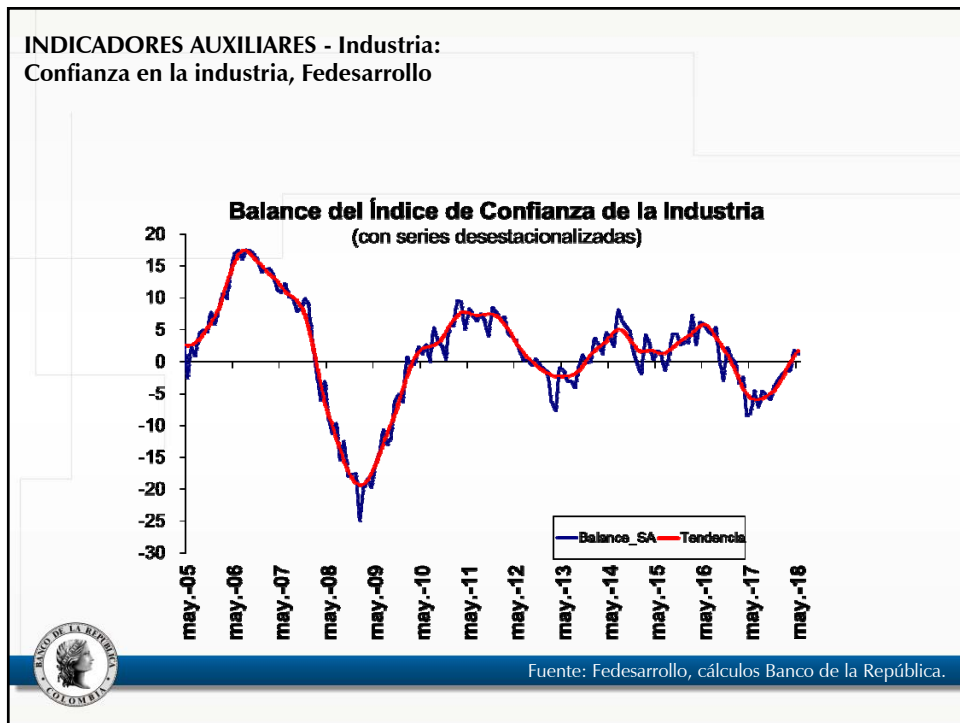
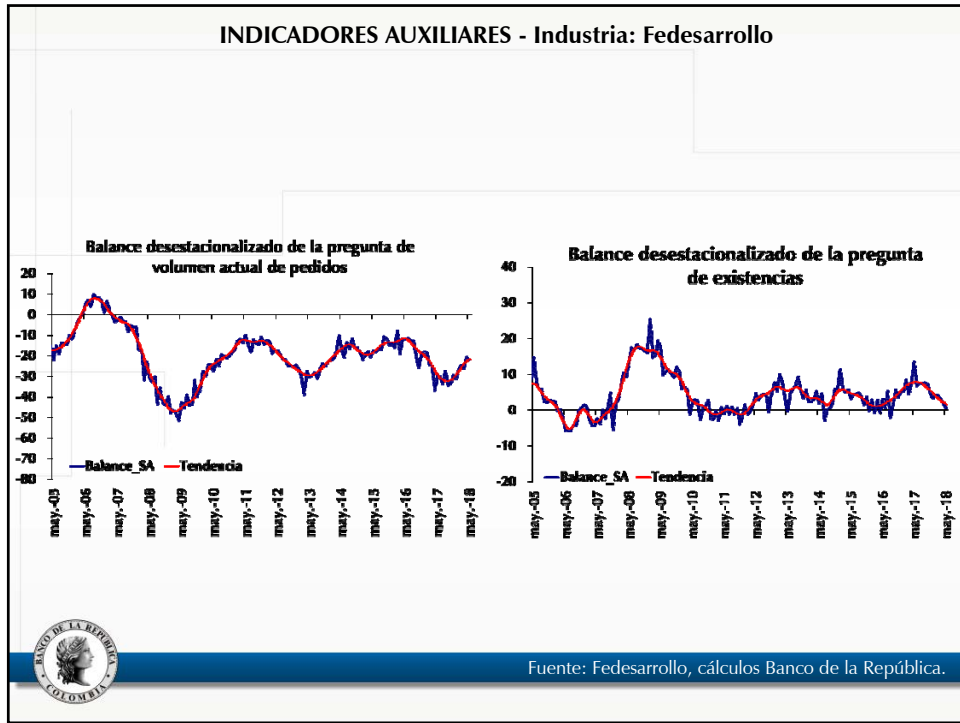
# Indicadores de oferta 2018-T2



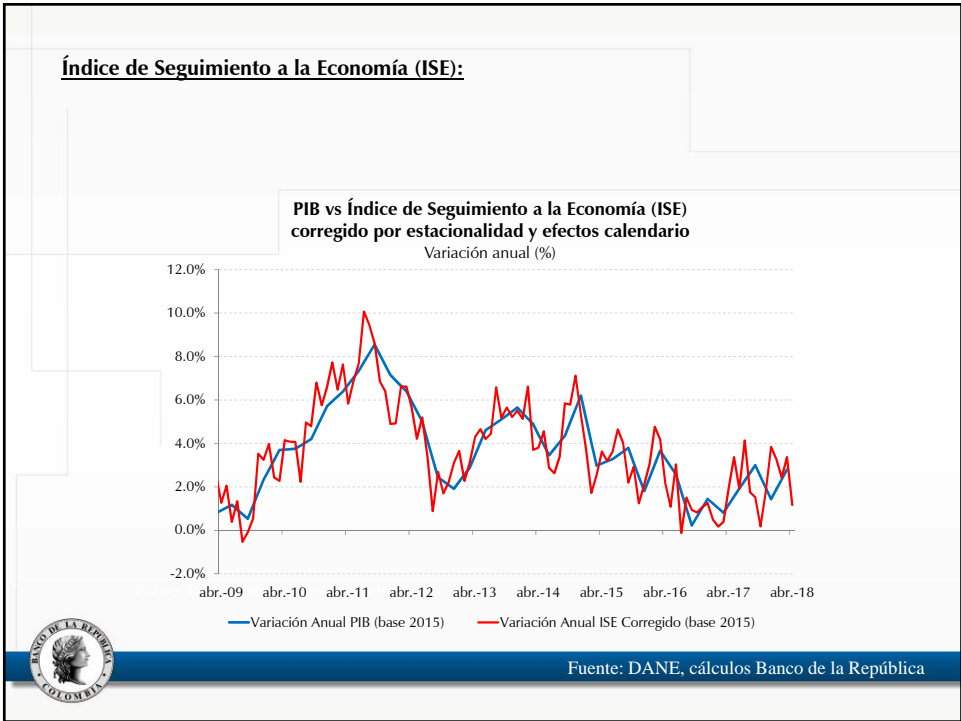









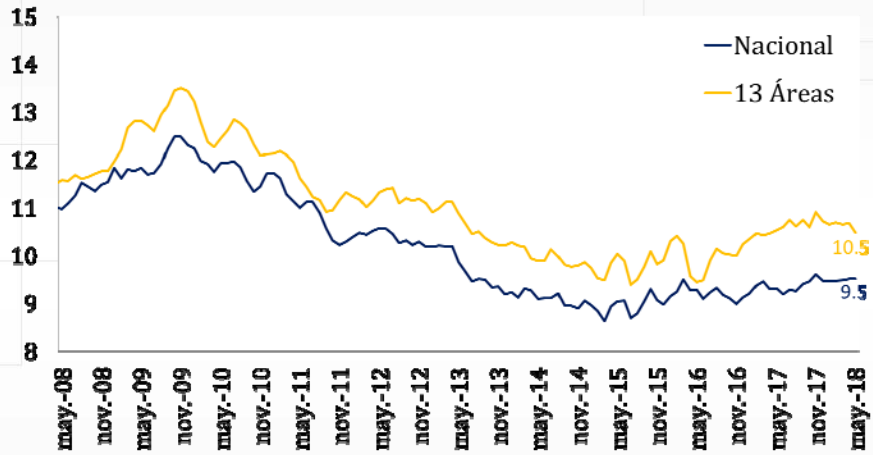
# Pronóstico de Crecimiento del PIB para el segundo trimestre de 2018



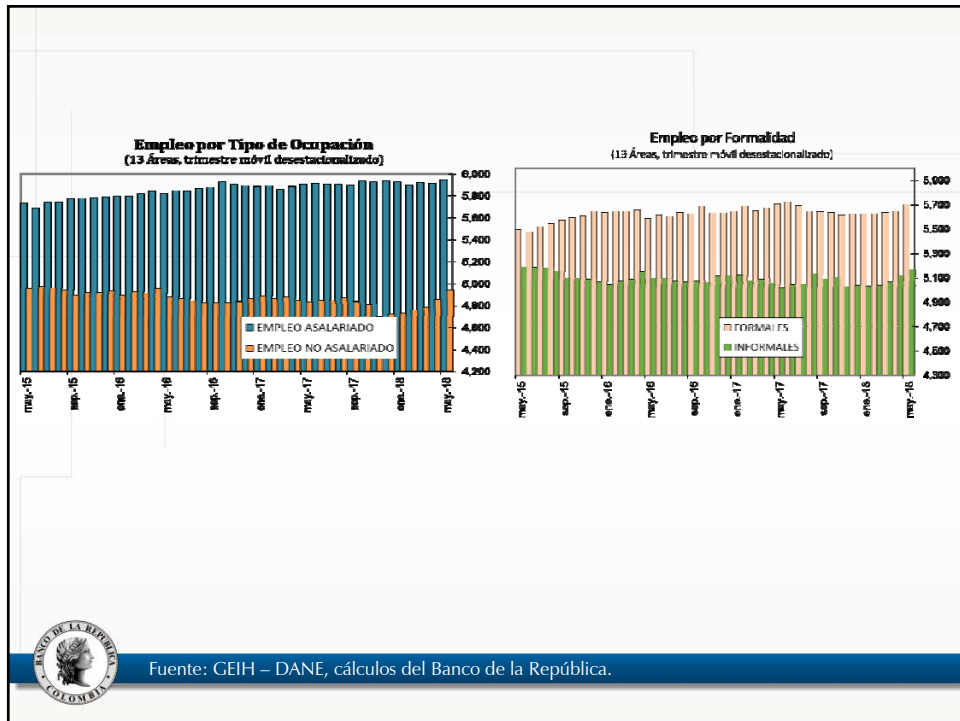
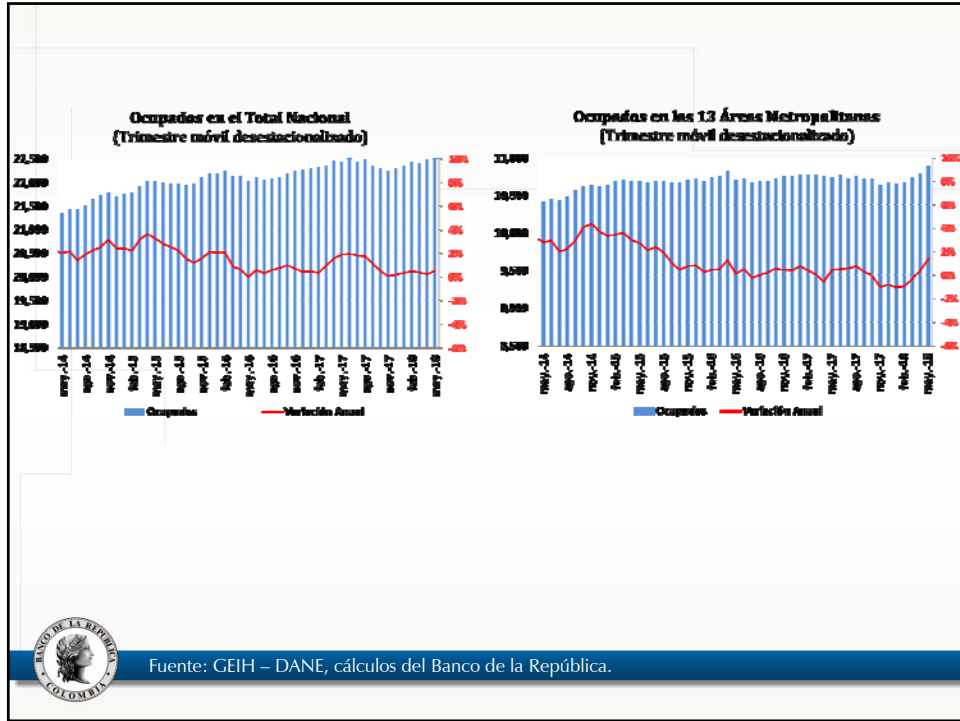
# V. Mercado Laboral y Costos Laborales



**Tasa de Desempleo**  
(Trimestre Móvil Desestacionalizado)



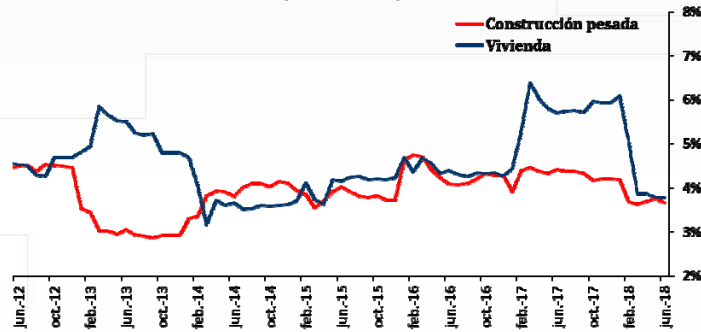
Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República



# Costos Laborales



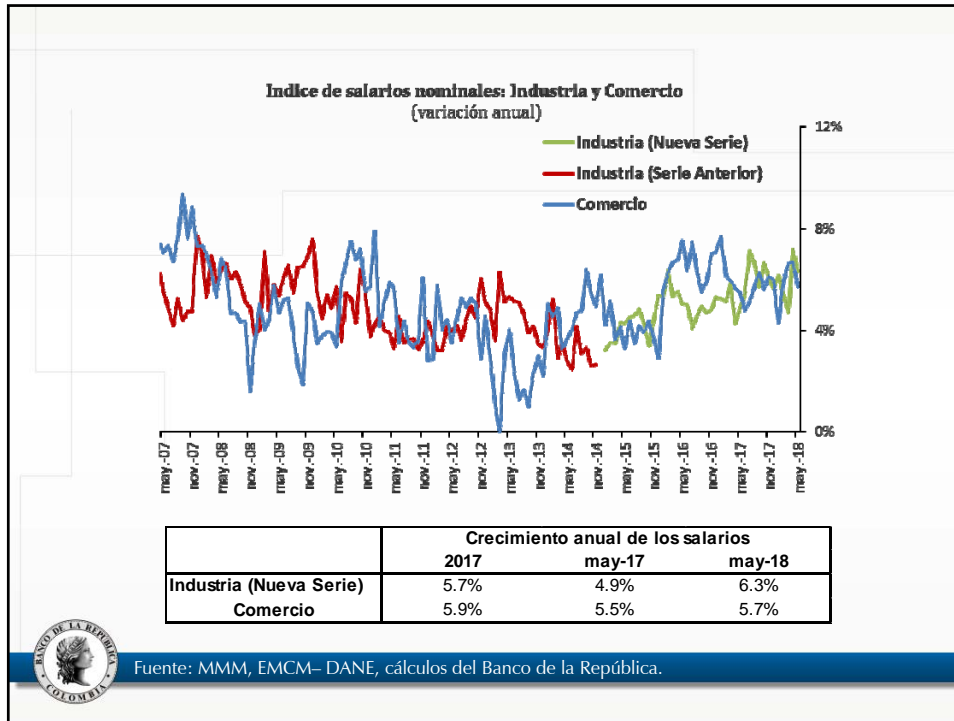
**Índice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda**  
(Variación Anual)



ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	2018Q1	jun-17	jun-18
Cons. Pesada (obreros)	5.2%	5.7%	4.8%
Cons. Pesada (empleados)	2.9%	3.6%	2.9%
Vivienda	5.0%	5.7%	3.8%

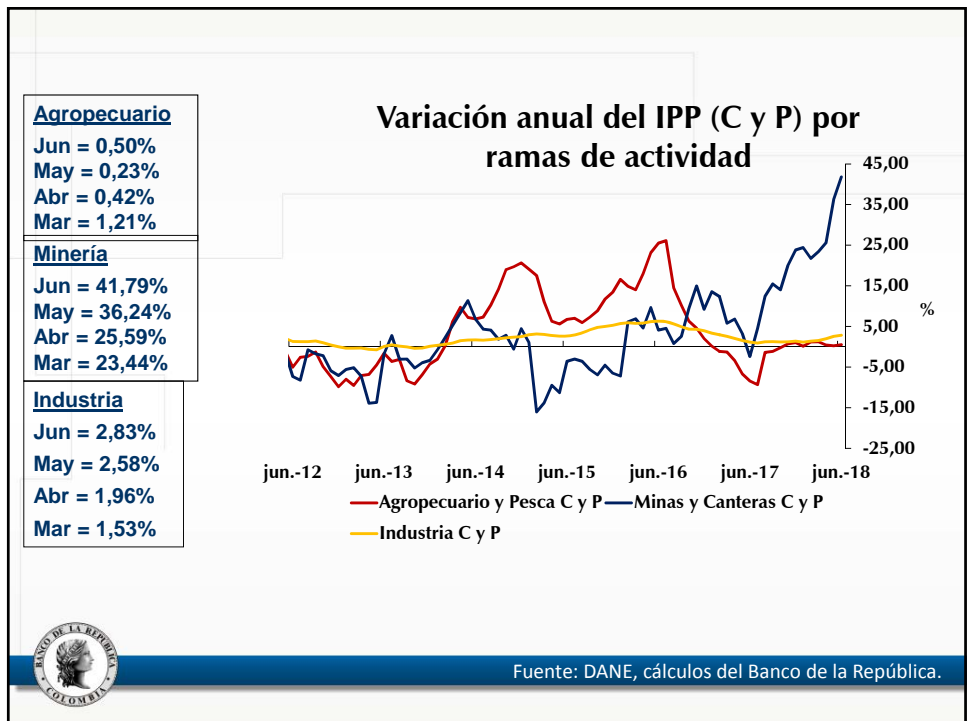
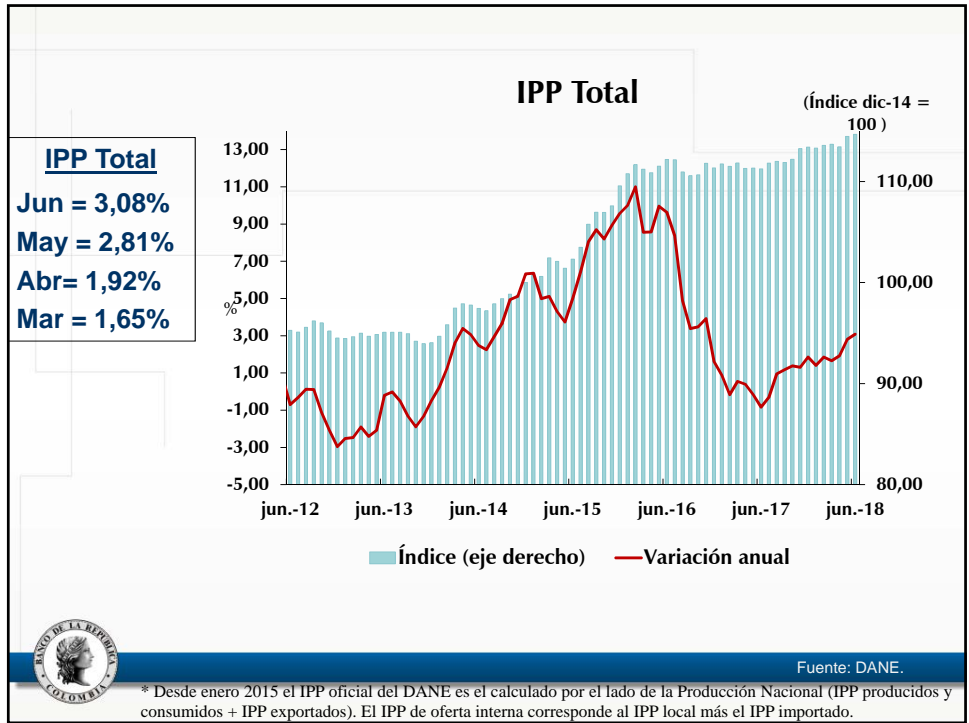


Fuente: ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.



## VI. Costos No laborales

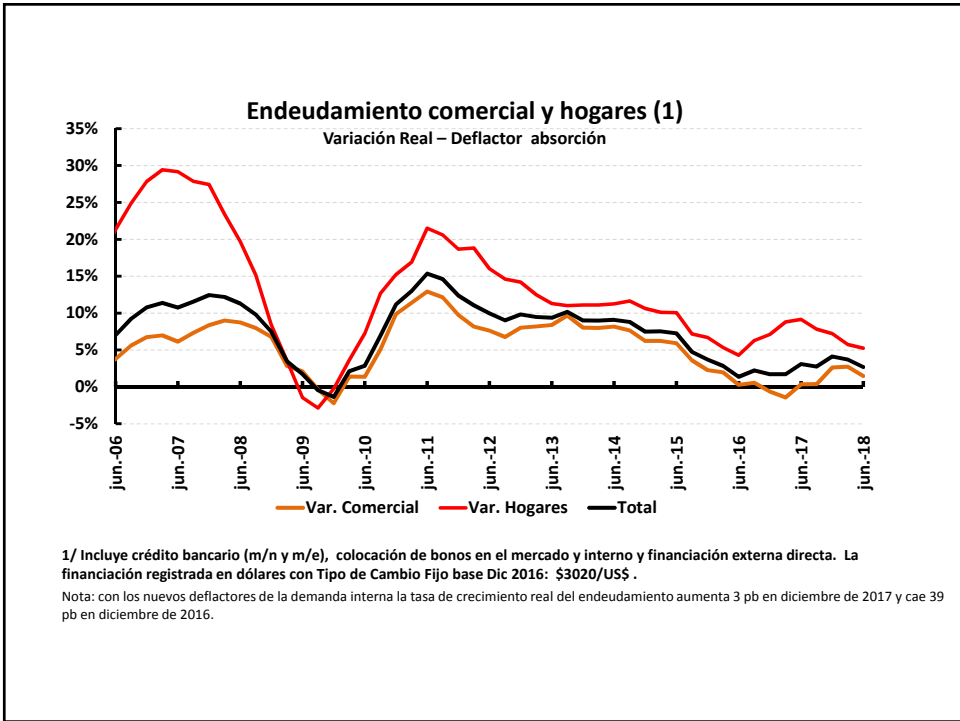
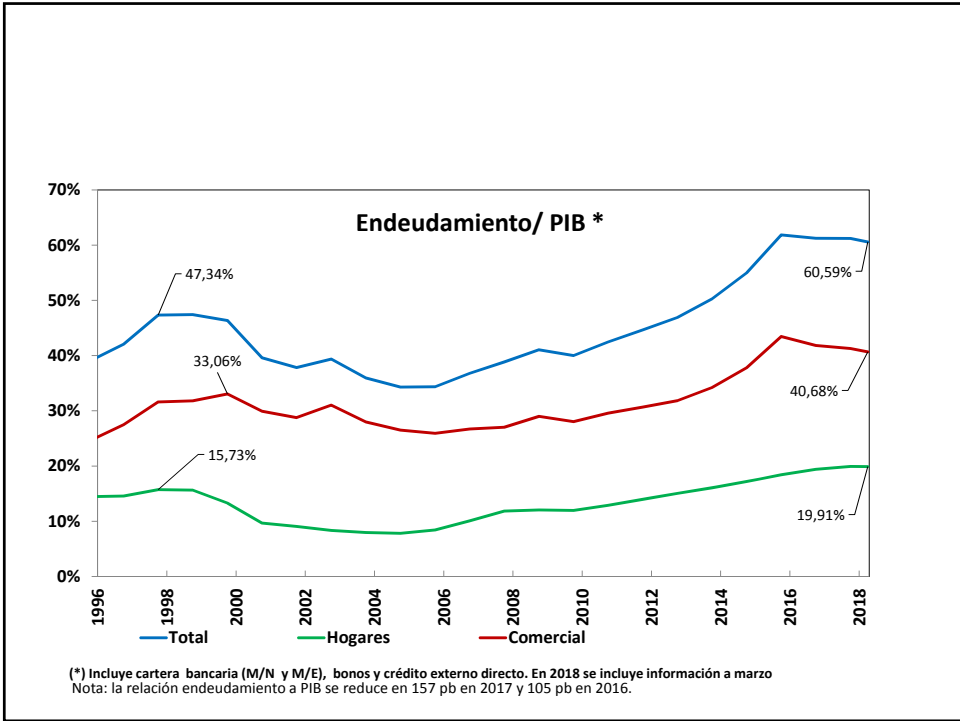


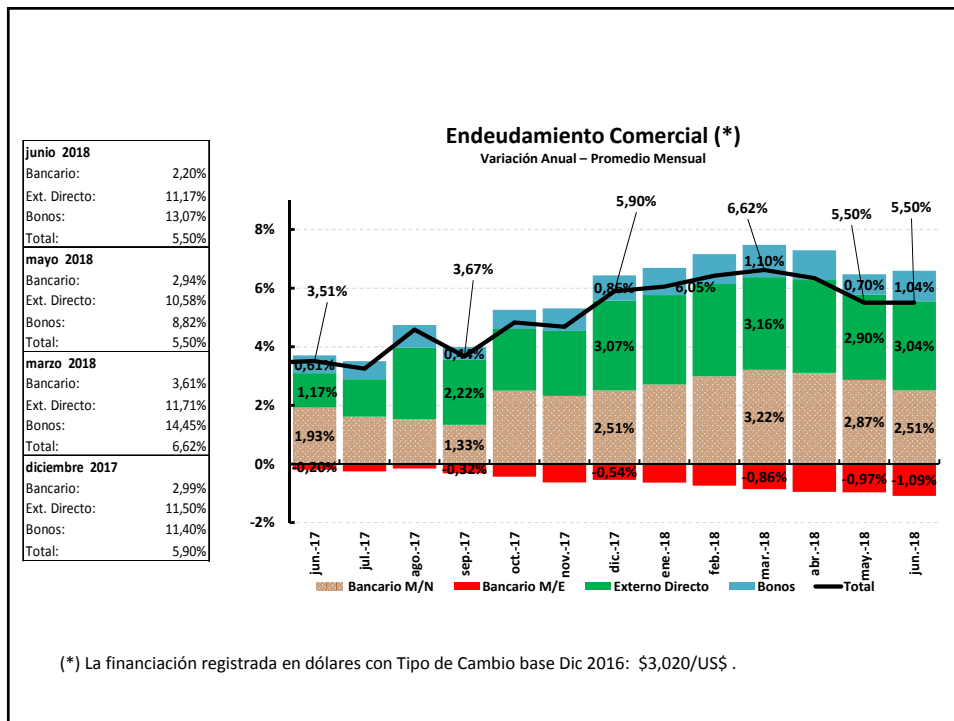
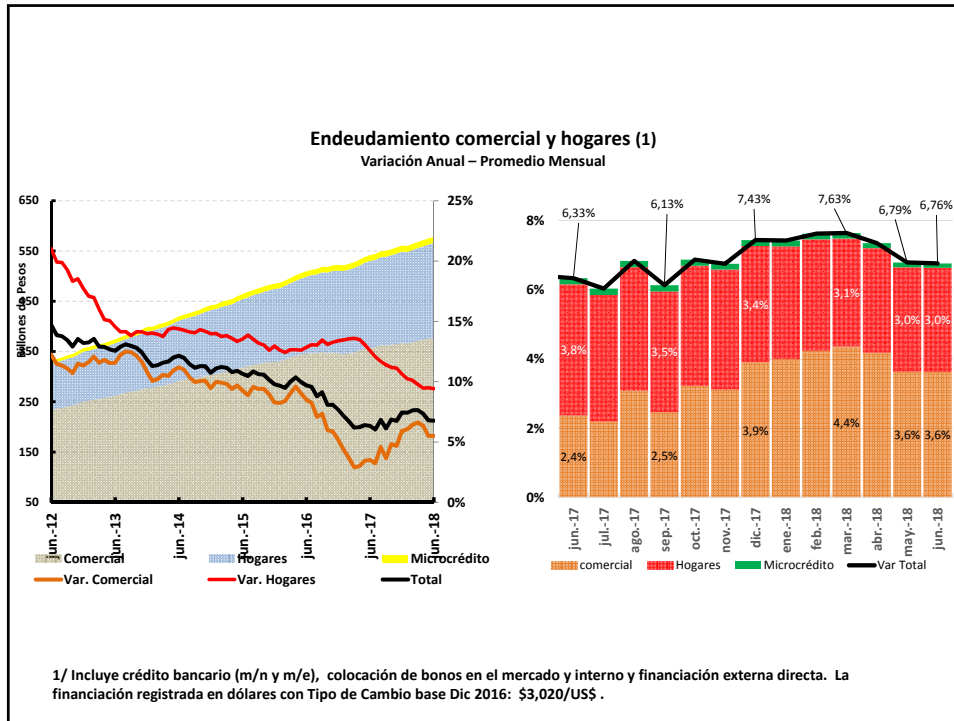


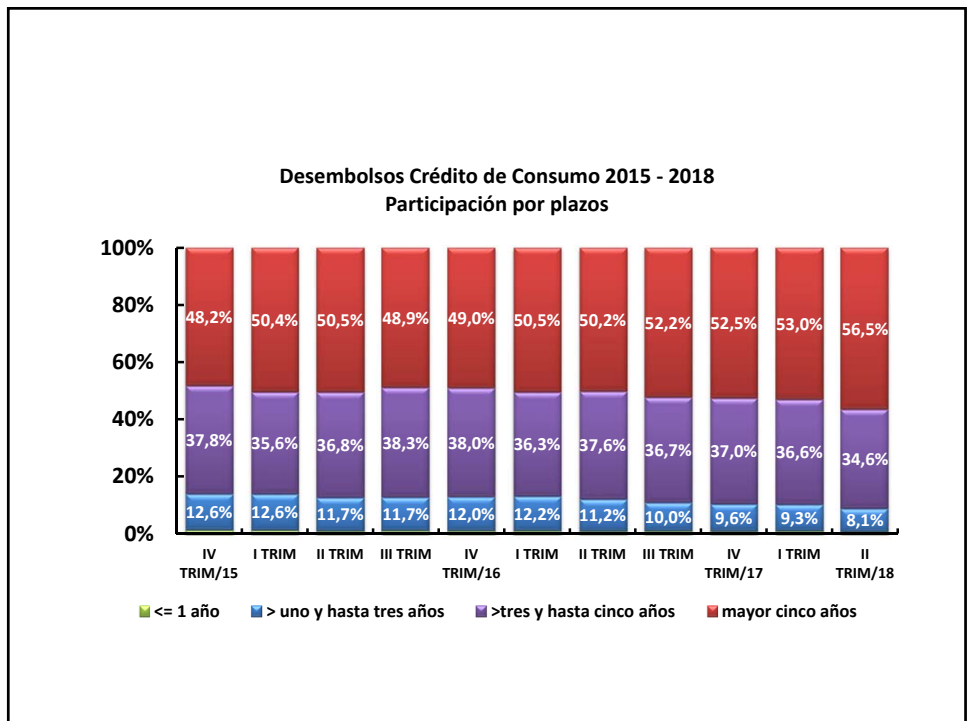
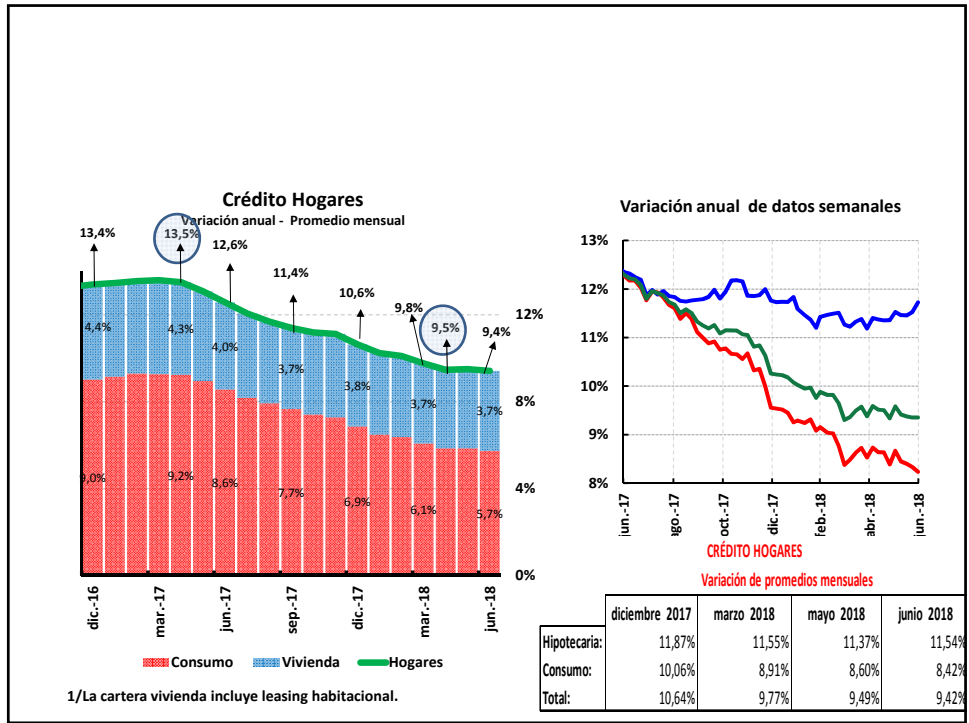
## VII. Variables Financieras

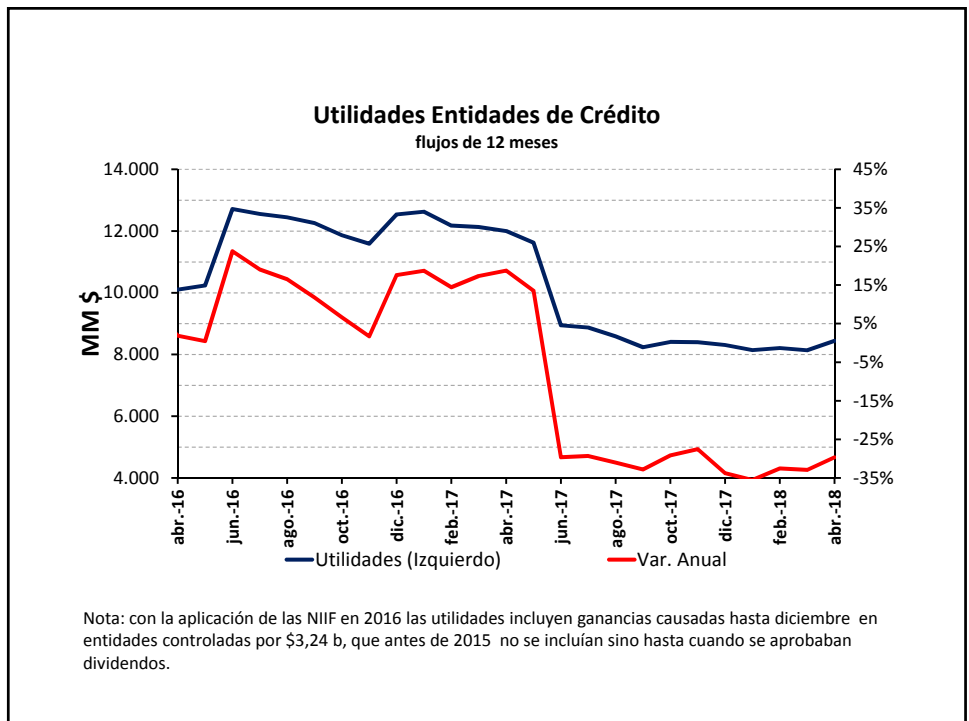
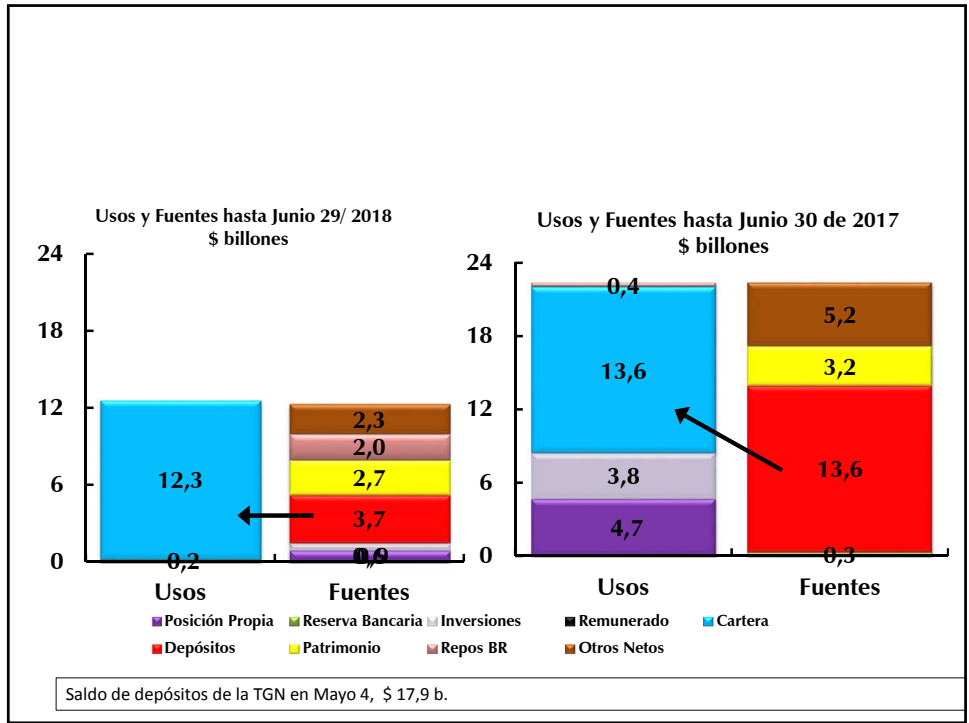


¿Cómo va el  
endeudamiento y la  
transmisión de tasas?

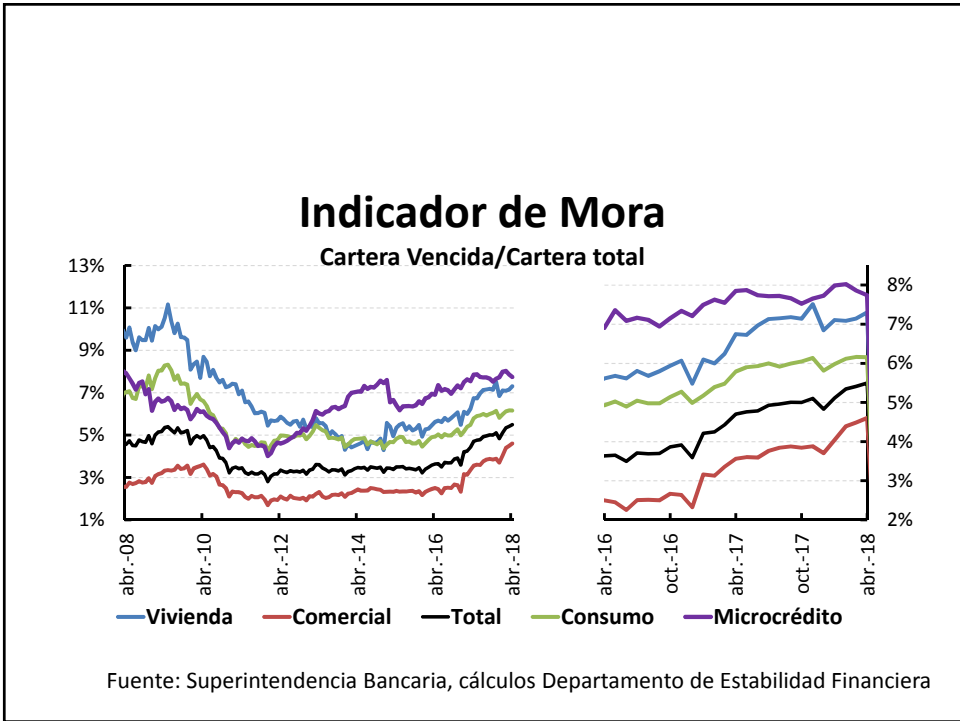


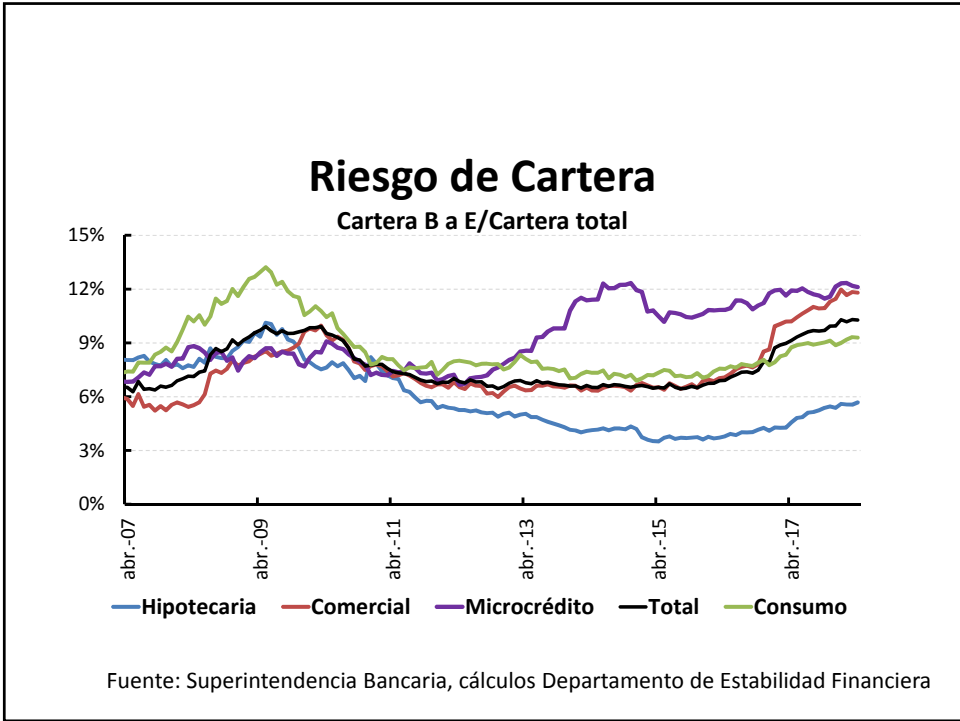






## Indicadores de riesgo:



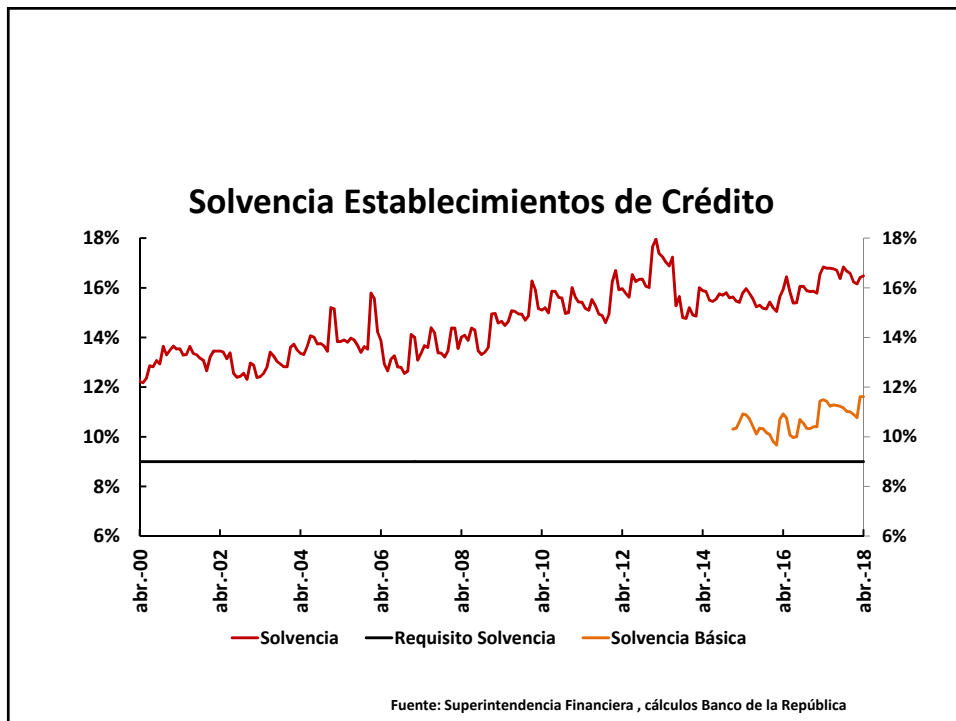
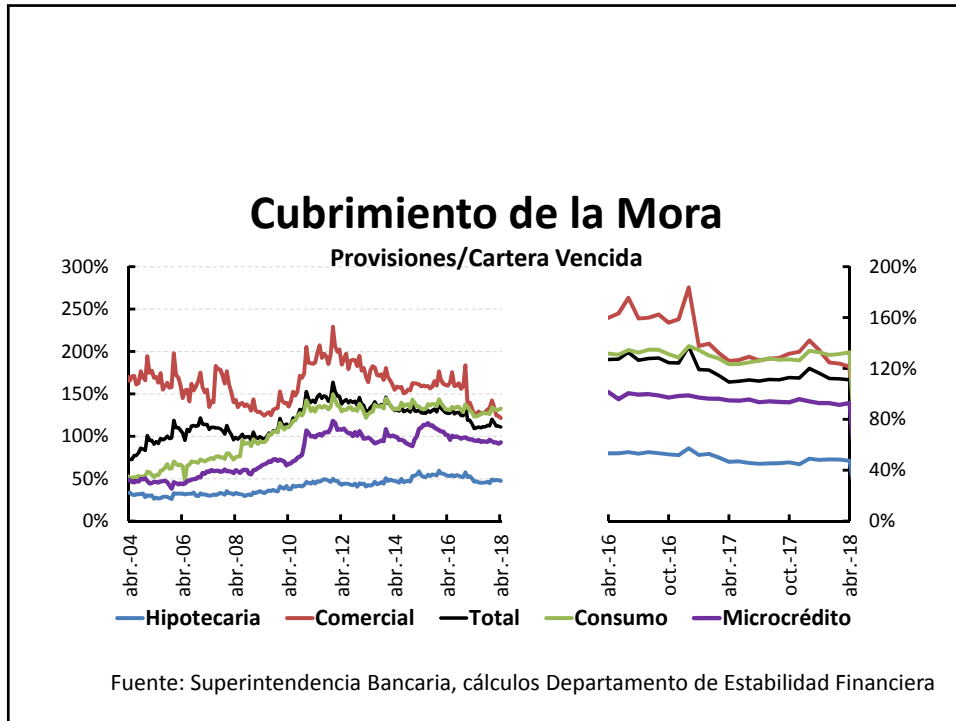


### Calidad de la Cartera

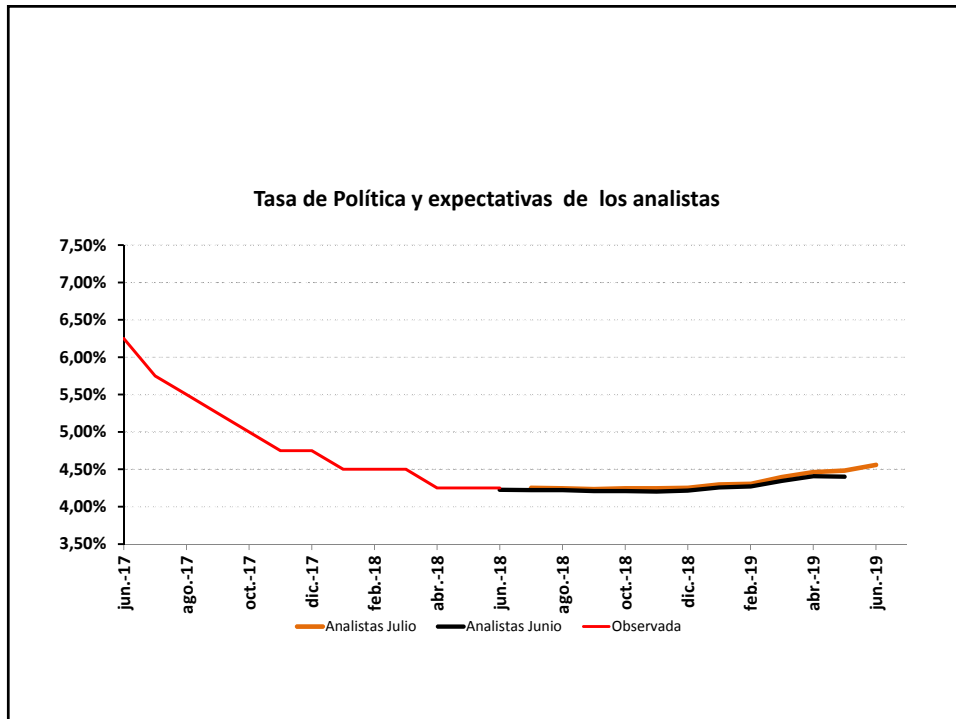
	Indicador de Mora: Vencida/Total Bruta		
	nov-99	may-09	abr-18
Vivienda	20,2% 1/	11,2%	7,3%
Consumo	22,8%	8,3%	6,2%
Comercial	12,4%	3,3% 2/	4,6%
Microcrédito		6,7%	7,7% 3/
<b>Total</b>	<b>16,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,5%</b>
	<b>Riesgo de Cartera: diferente de A/ Total Bruta</b>		
Vivienda		10,1%	5,7%
Consumo		13,2%	9,3%
Comercial		8,5%	11,8% 5/
Microcrédito		8,7% 4/	12,1%
<b>Total</b>		<b>9,9%</b>	<b>10,3%</b>

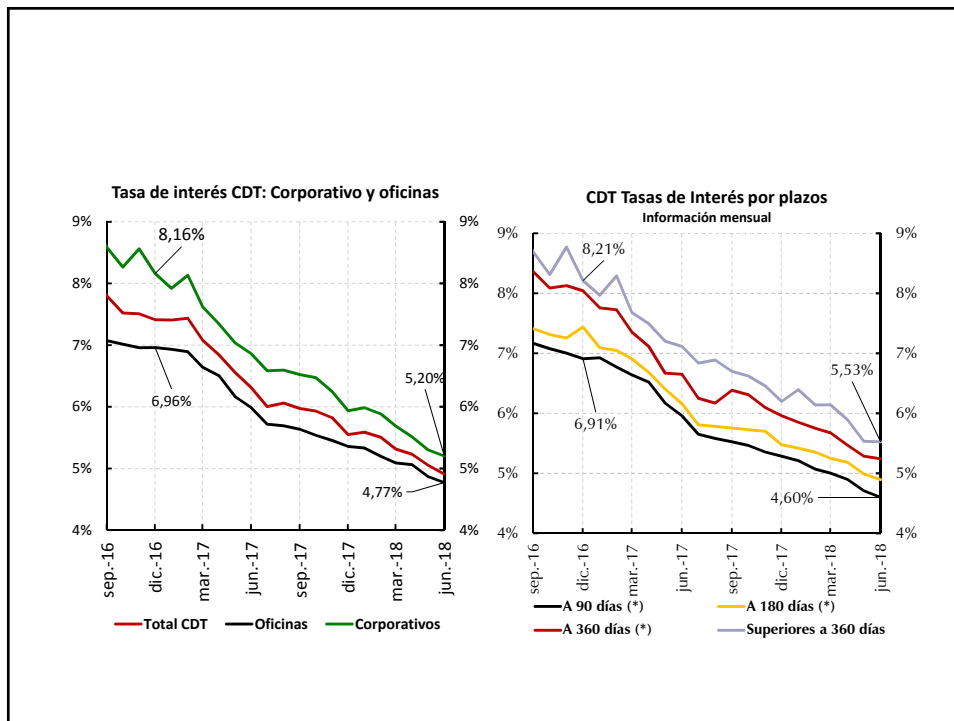
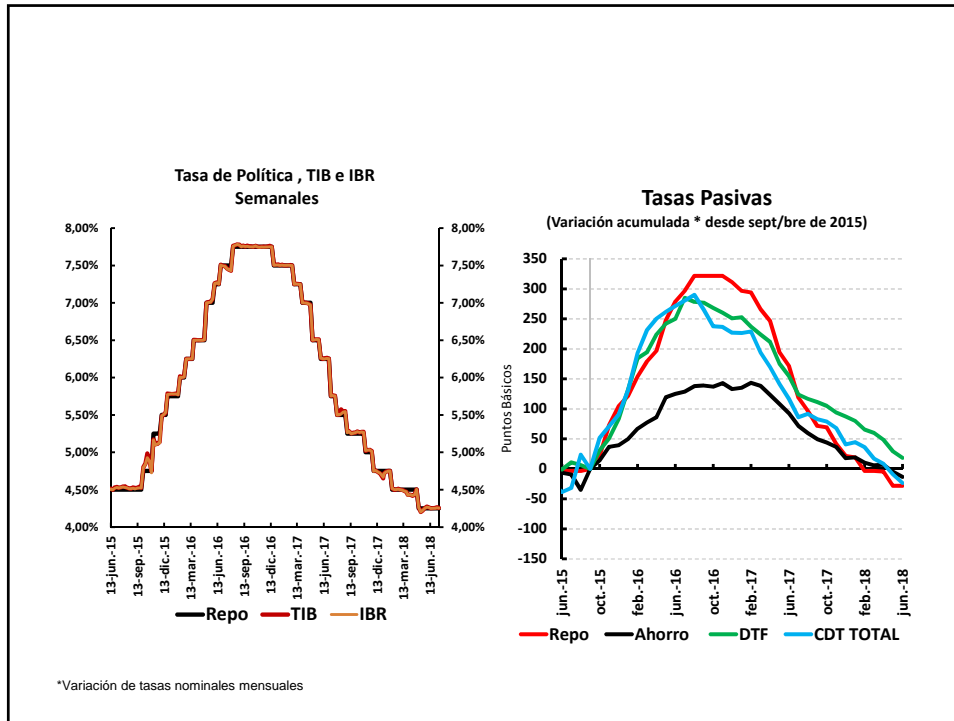
1/ En noviembre de 2003 alcanzó 38,08%; 2/ En abril de 2010 alcanzó 3,61%  
 3/ Es el máximo observado; 4/ En noviembre de 2014 alcanzó 12,34%  
 5/ Es el máximo observado

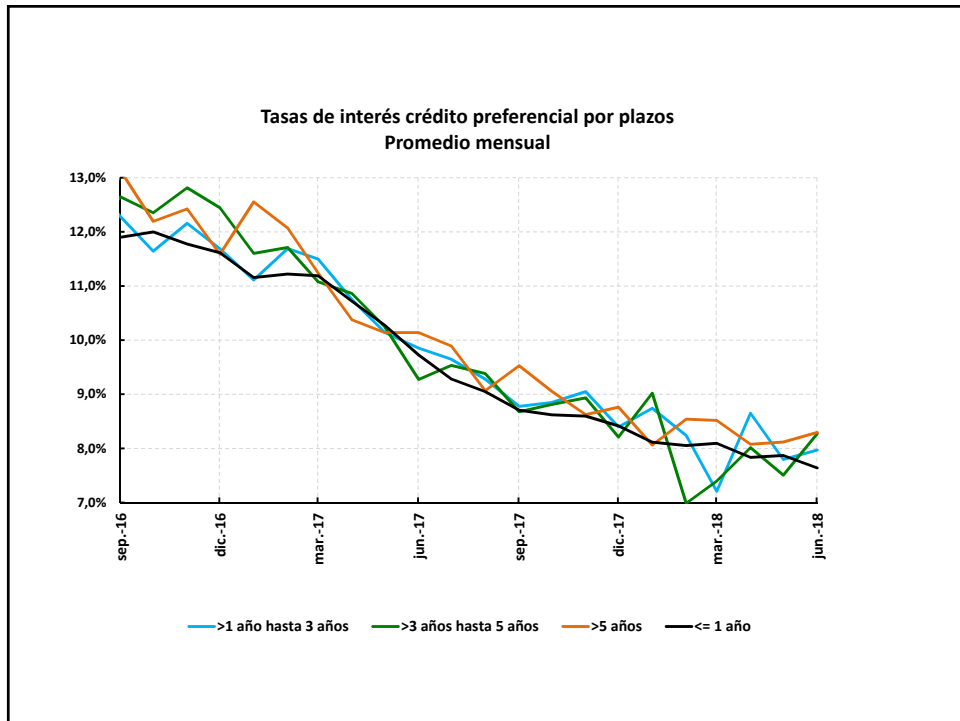
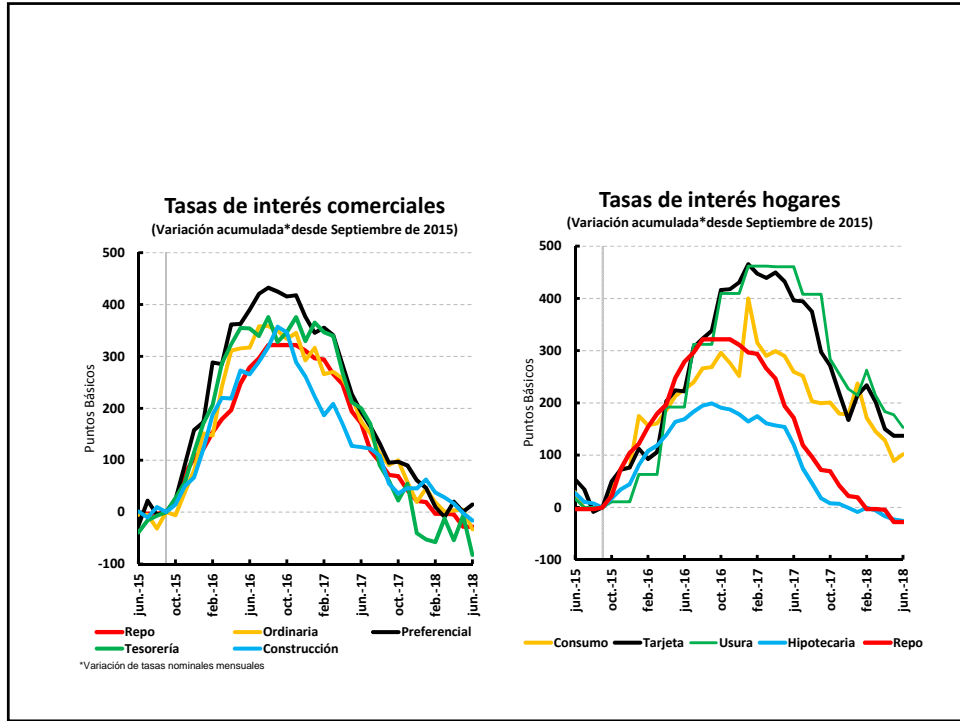


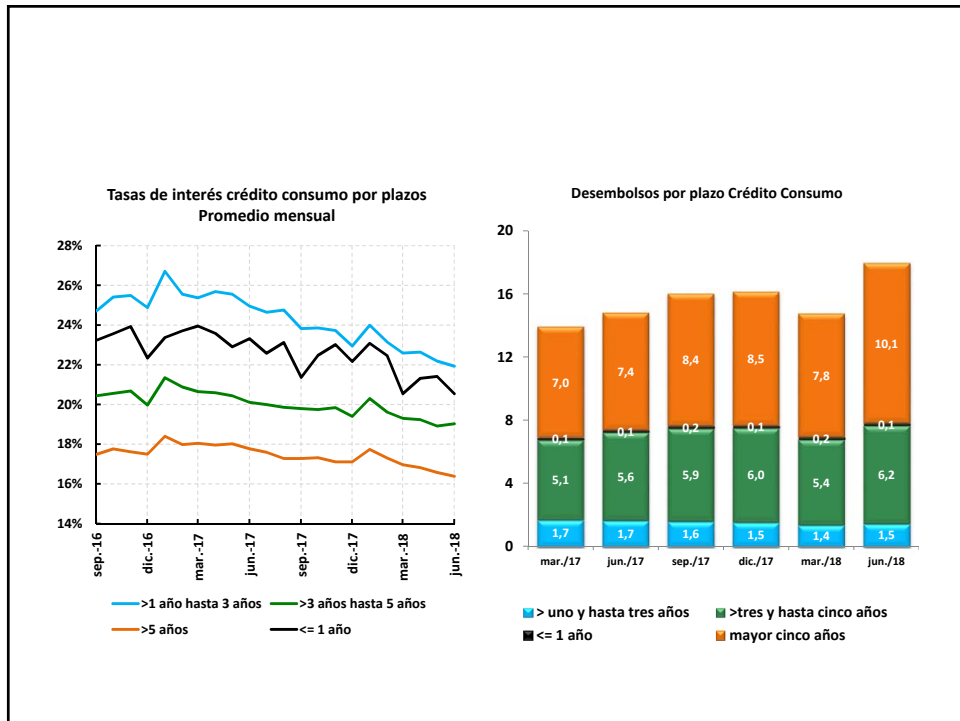
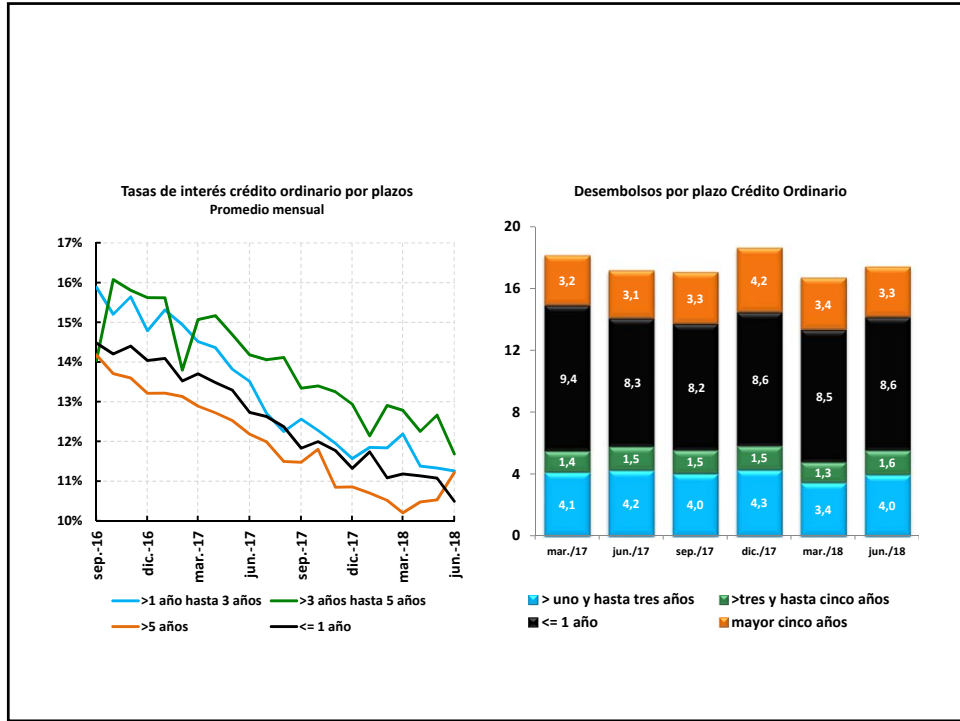


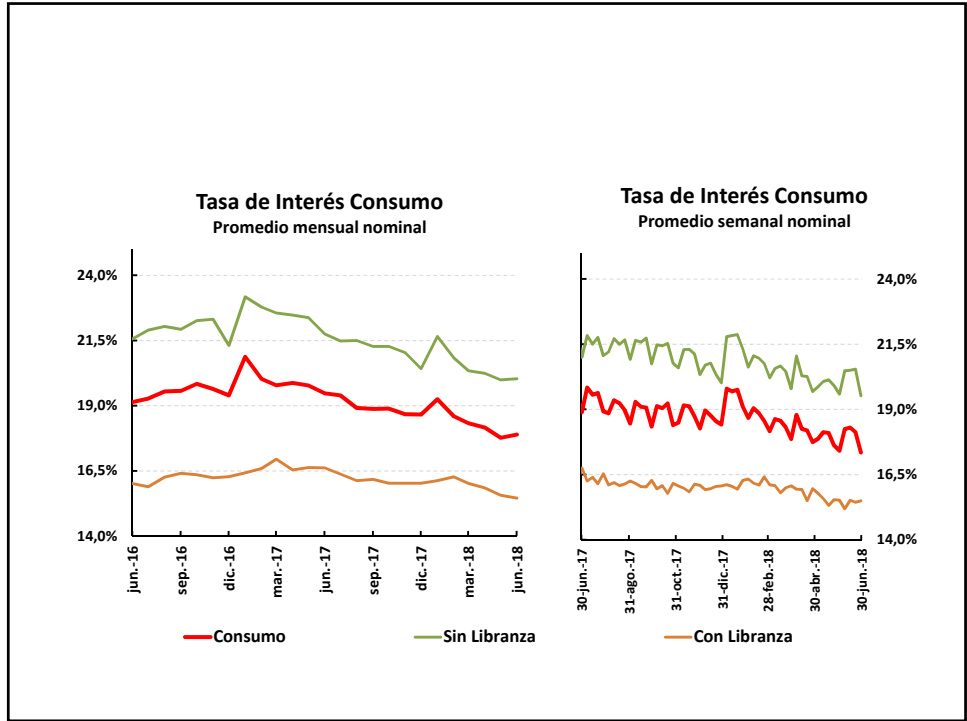
## TASAS DE INTERÉS:









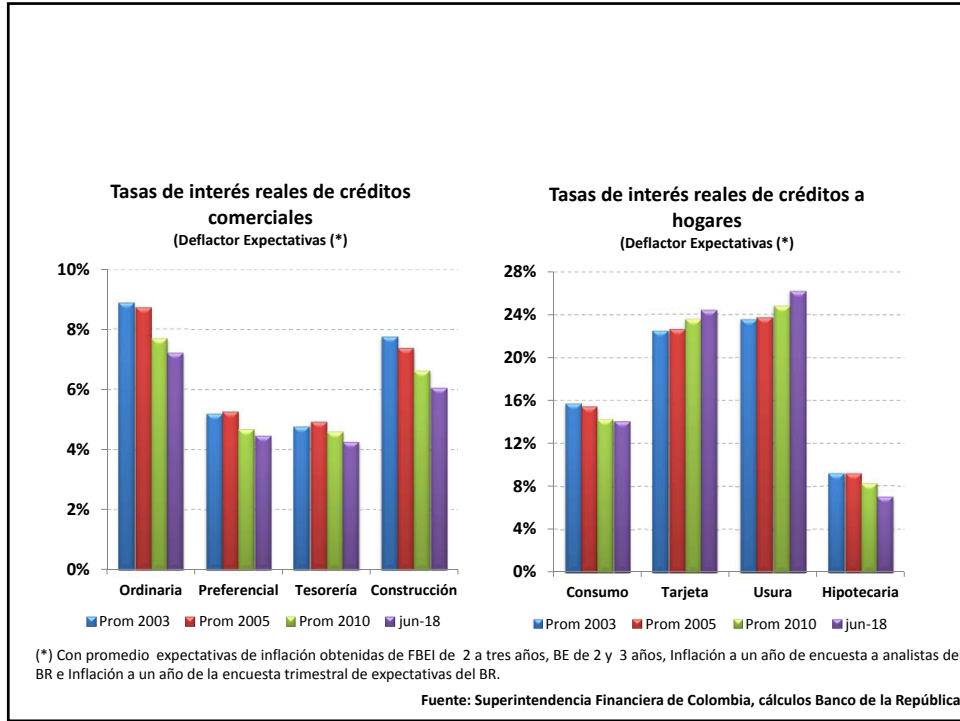


**Tasa de Política ex -ante y ex -post**

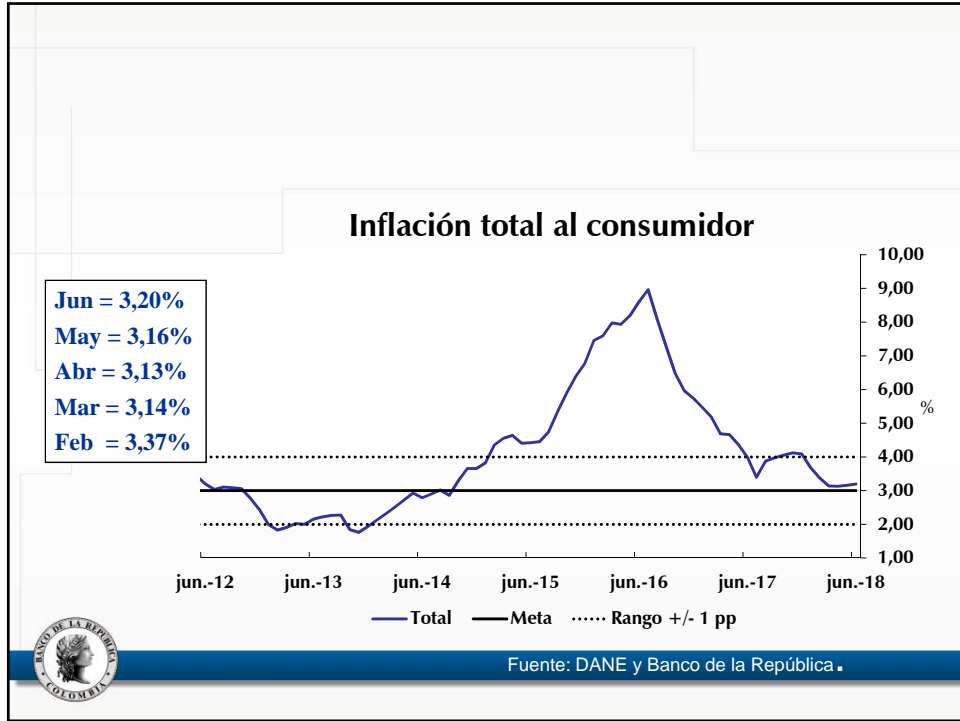
	jun-18	Promedio		
		desde 2000	desde 2003	desde 2005
Con BE 1/	1,19%		1,68%	1,80%
Analistas 2/	0,91%		1,67%	1,68%
Encuesta trim /3	0,65%		1,29%	1,38%
IPC total	1,02%	1,25%	1,18%	1,30%
IPC sin alim	0,43%	1,66%	1,60%	1,75%
Inflac Básica 4/	0,89%	1,69%	1,53%	1,65%

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

\*) Datos hasta Mayo 31 de 2018.



# VIII. La inflación en junio



### ¿ Qué explica el aumento de la inflación anual en junio?

**Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica**  
**A junio 2018**

Descripción	Ponderación							Participación en porcentaje en la aceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración año corrido
		dic-16	dic-17	mar-18	abr-18	may-18	jun-18		
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>5.75</b>	<b>4.09</b>	<b>3.14</b>	<b>3.13</b>	<b>3.16</b>	<b>3.20</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>Sin alimentos</b>	<b>71.79</b>	<b>5.14</b>	<b>5.01</b>	<b>4.05</b>	<b>3.80</b>	<b>3.85</b>	<b>3.81</b>	<b>-65.84</b>	<b>93.48</b>
Transables	26.00	5.31	3.79	1.80	1.51	1.58	1.83	141.14	51.45
No transables	30.52	4.85	5.49	4.76	4.59	4.57	4.27	-217.45	41.84
Regulados	15.26	5.44	5.86	6.01	5.65	5.79	5.82	10.47	0.19
<b>Alimentos</b>	<b>28.21</b>	<b>7.22</b>	<b>1.92</b>	<b>0.98</b>	<b>1.52</b>	<b>1.50</b>	<b>1.74</b>	<b>165.84</b>	<b>6.52</b>
Perecederos	3.88	-6.63	5.84	7.13	8.98	7.75	8.47	70.12	-13.73
Procesados	16.26	10.74	-0.91	-2.01	-1.59	-1.15	-0.91	93.69	-0.46
CFH	8.07	8.54	5.21	3.32	3.40	3.12	3.13	2.04	20.71
<b>Indicadores de inflación básica</b>									
Sin Alimentos		5.14	5.01	4.05	3.80	3.85	3.81		
Núcleo 20		6.18	4.87	4.04	3.72	3.79	3.58		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		6.03	4.02	2.99	2.77	2.80	2.71		
Inflación sin alimentos ni regulados		5.05	4.76	3.49	3.27	3.29	3.23		
<b>Promedio indicadores inflación básica</b>		<b>5.60</b>	<b>4.66</b>	<b>3.64</b>	<b>3.39</b>	<b>3.43</b>	<b>3.33</b>		

Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República

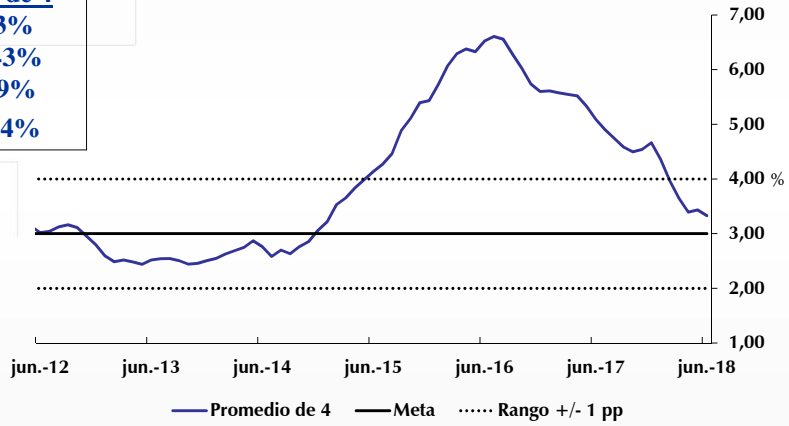


# La inflación básica

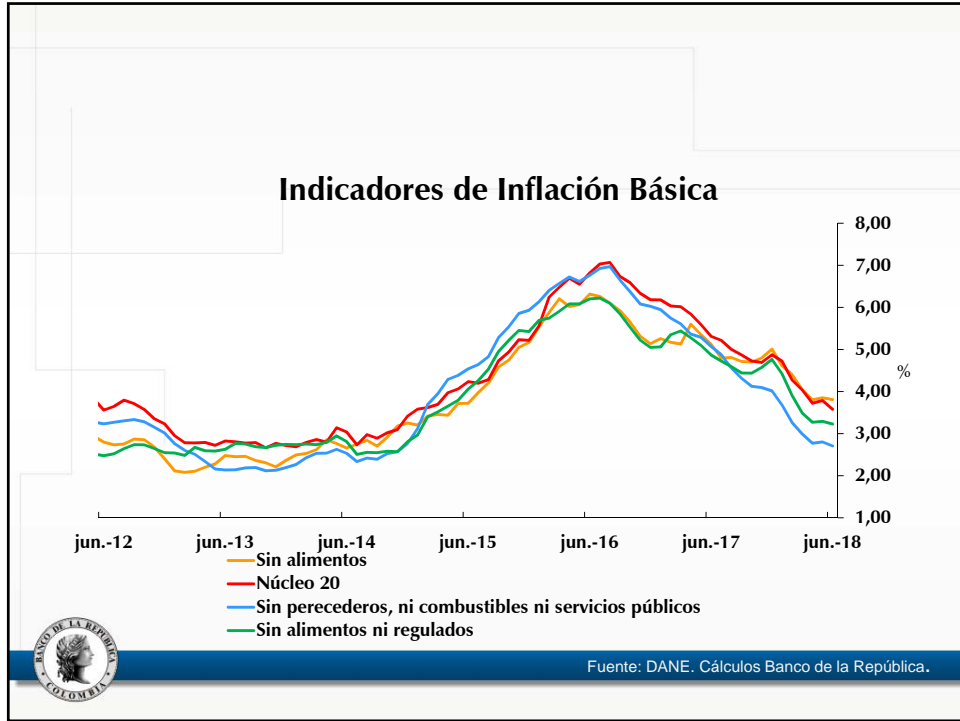


**Promedio de 4**  
Jun = 3,33%  
May = 3,43%  
Abr = 3,39%  
Mar = 3,64%

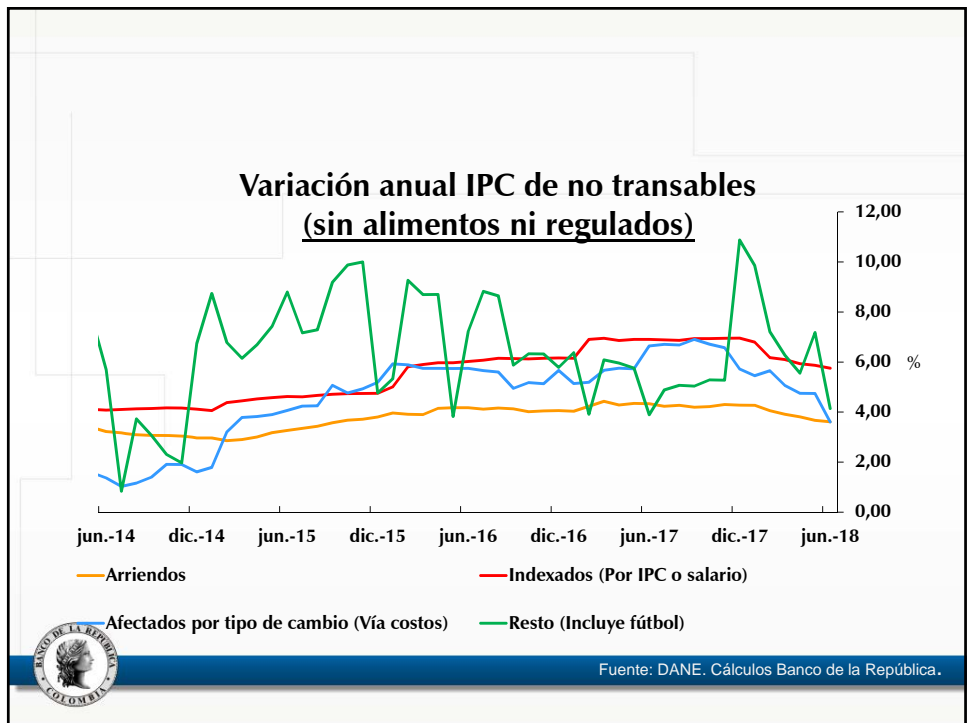
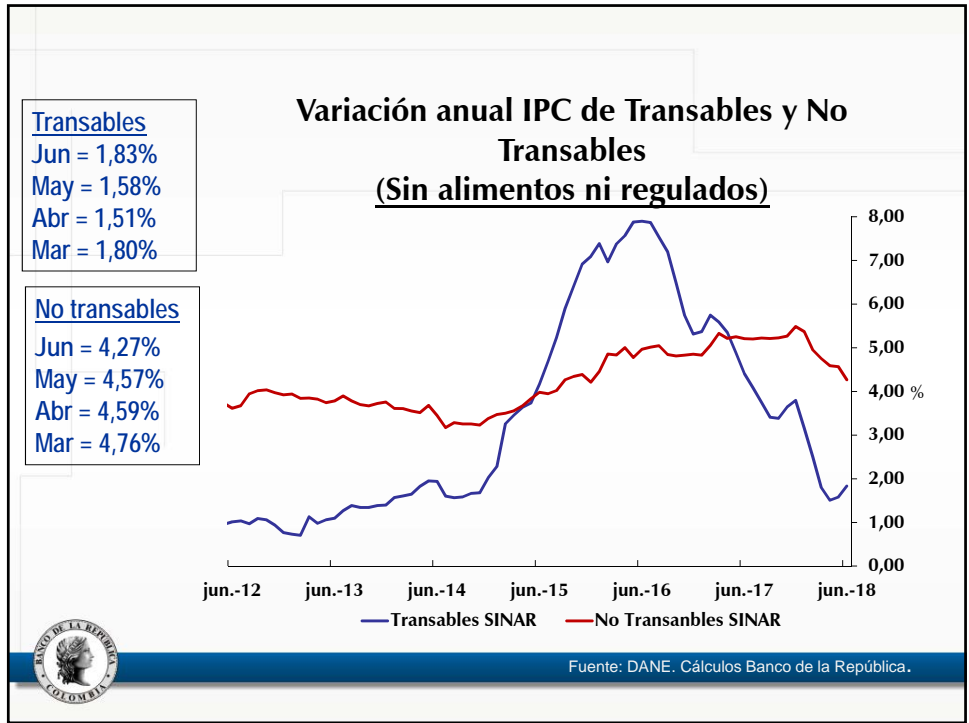
## Indicadores de Inflación Básica



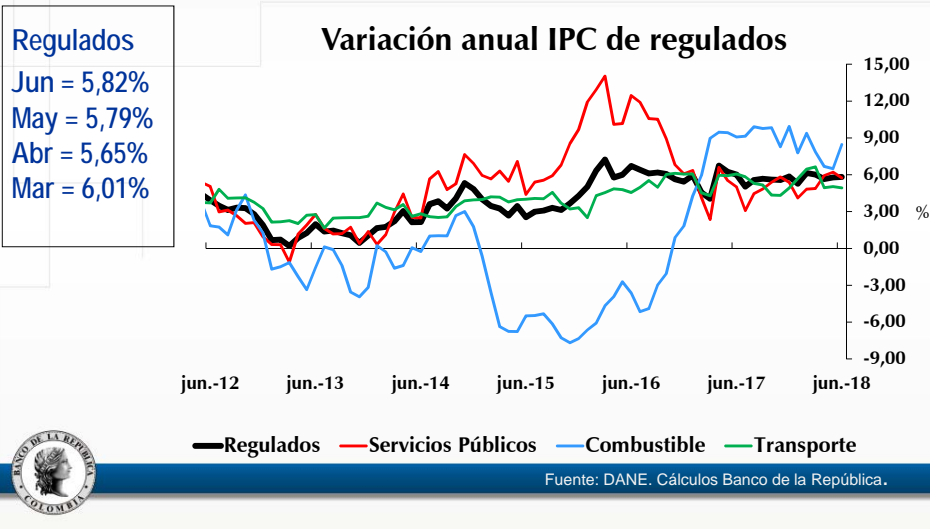
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

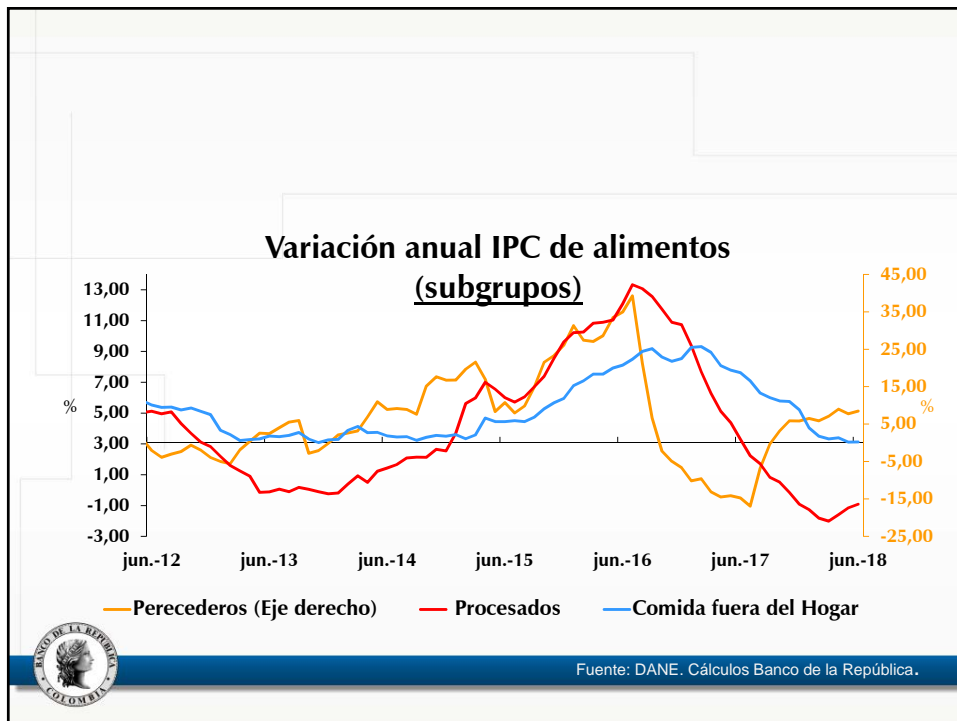
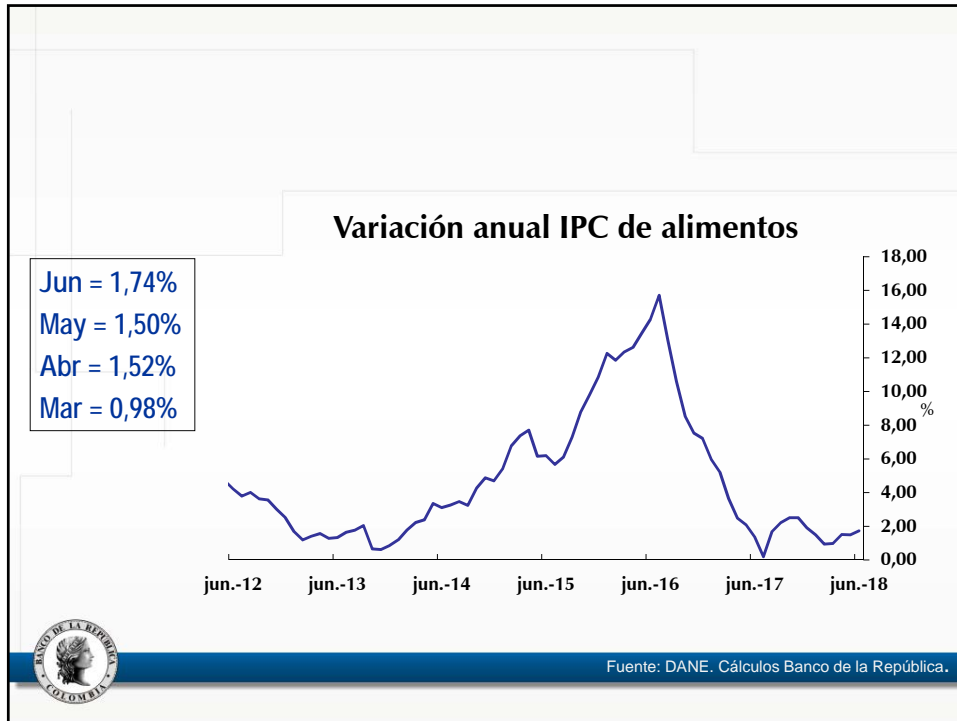


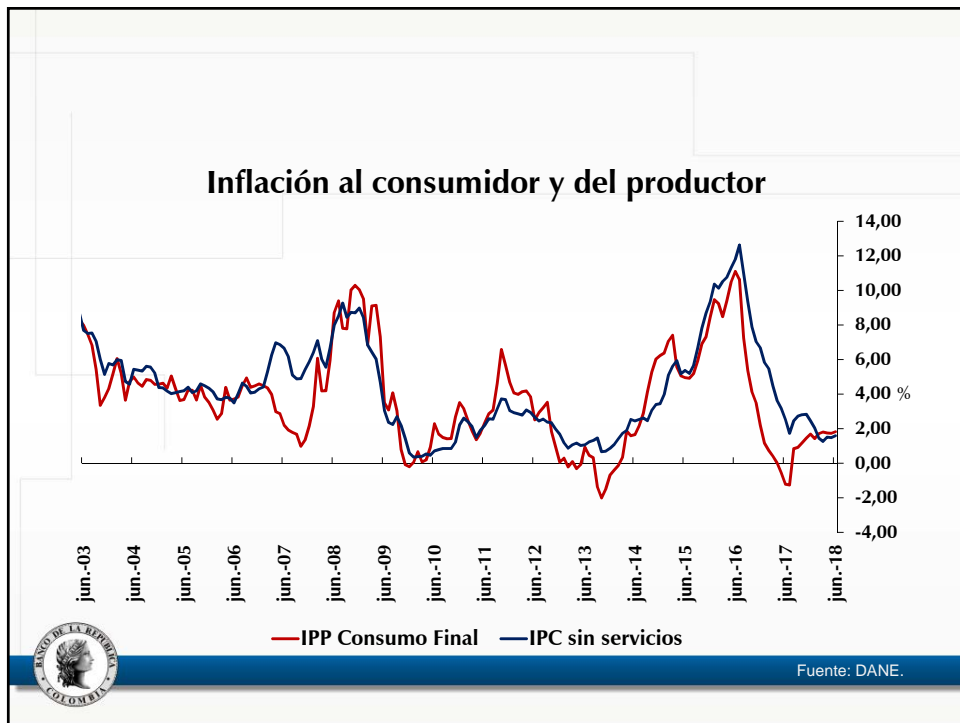
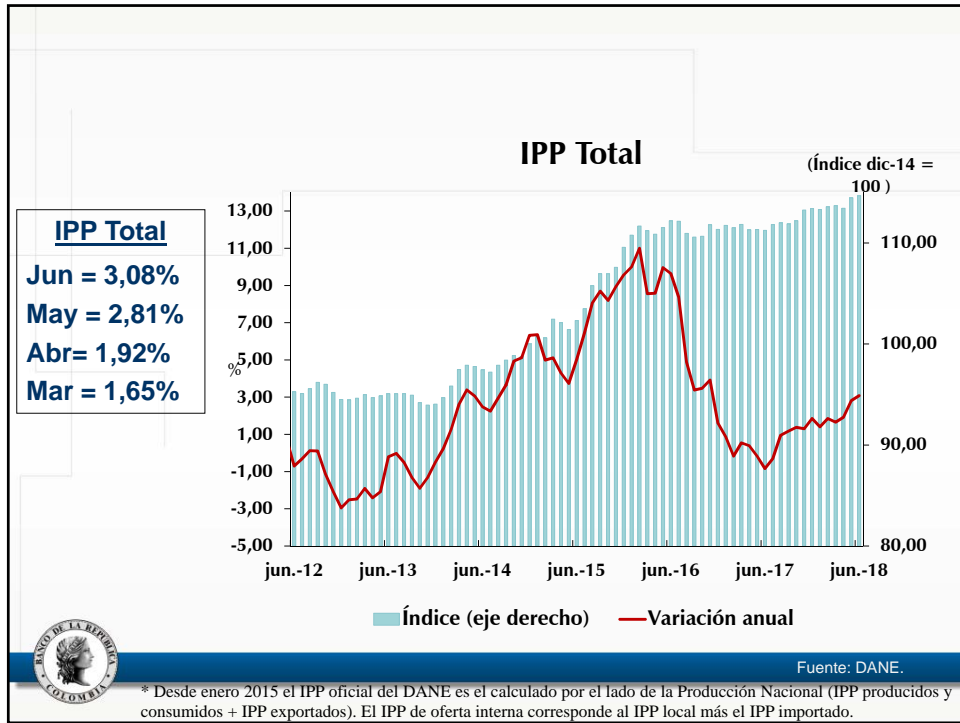
## ¿Qué pasó con Transables y No Transables?

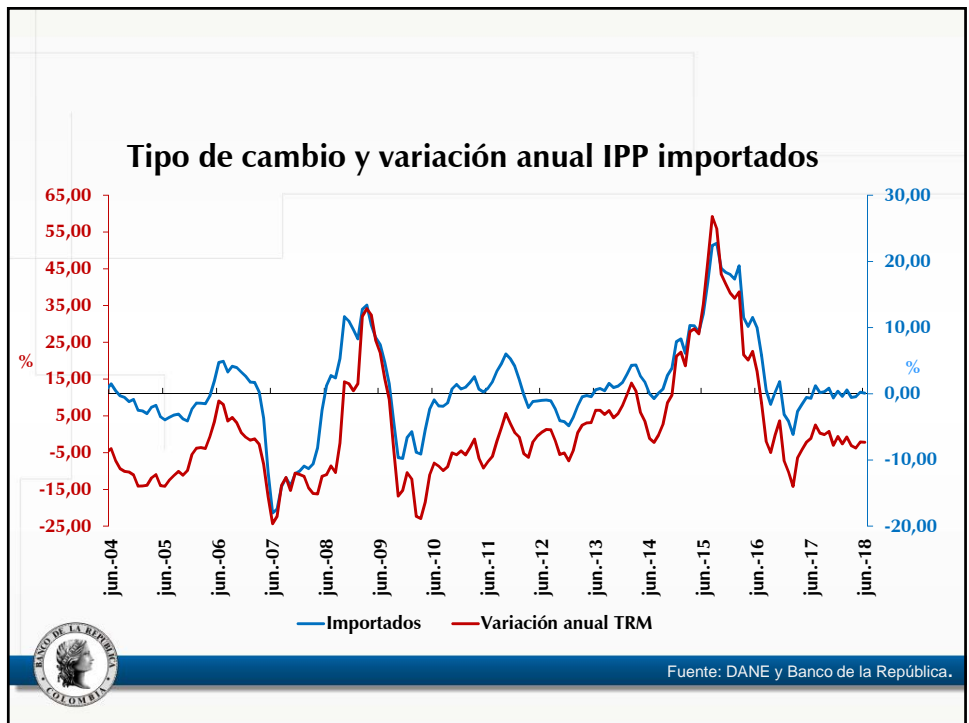
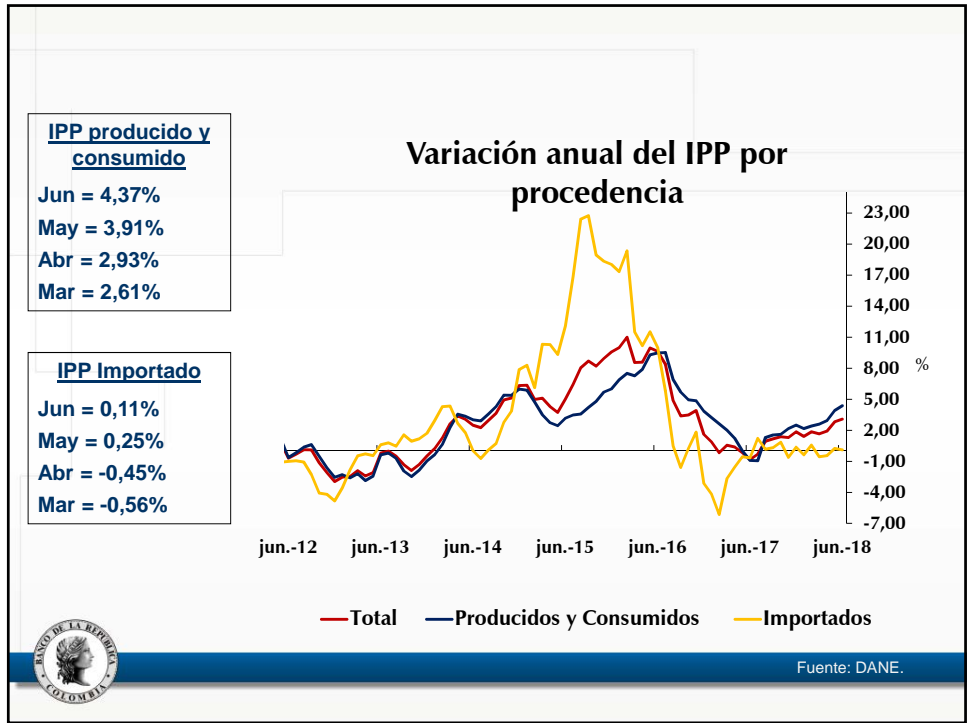


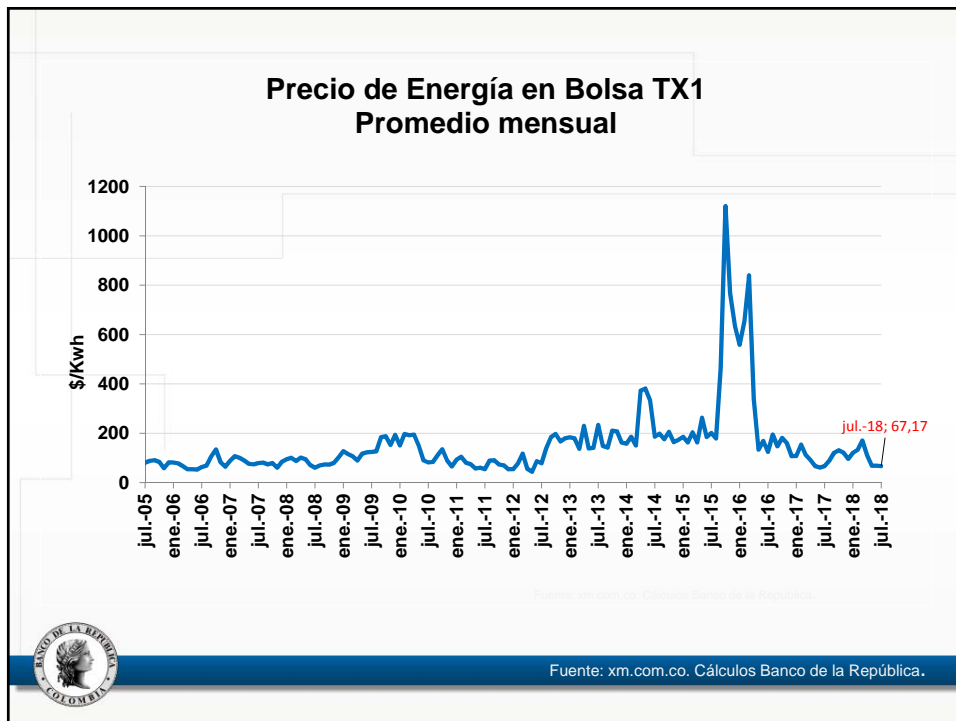
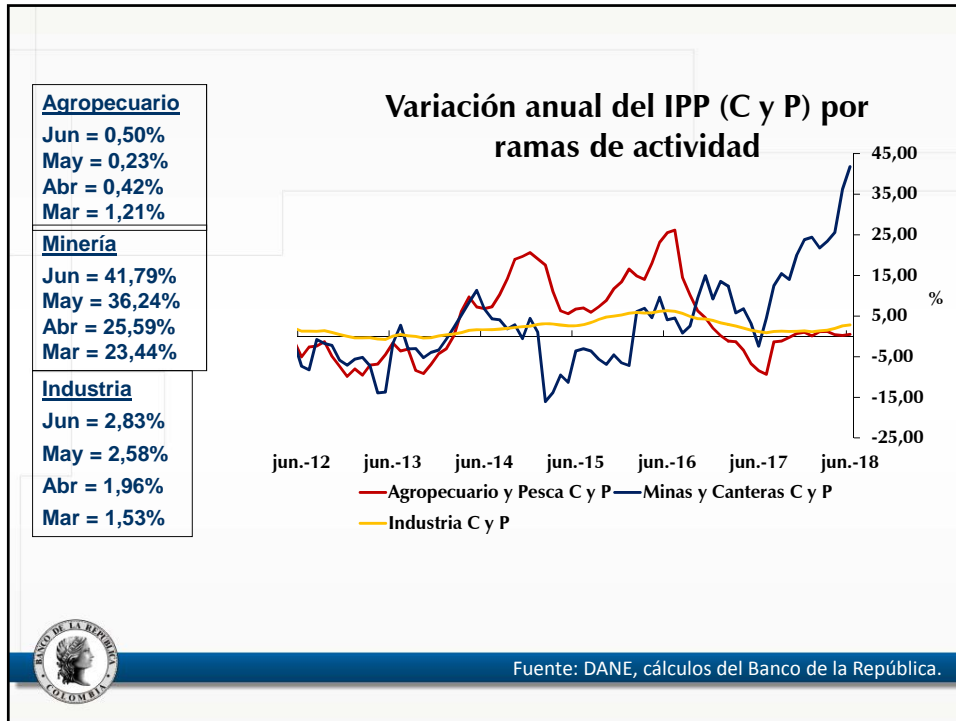
# ¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?



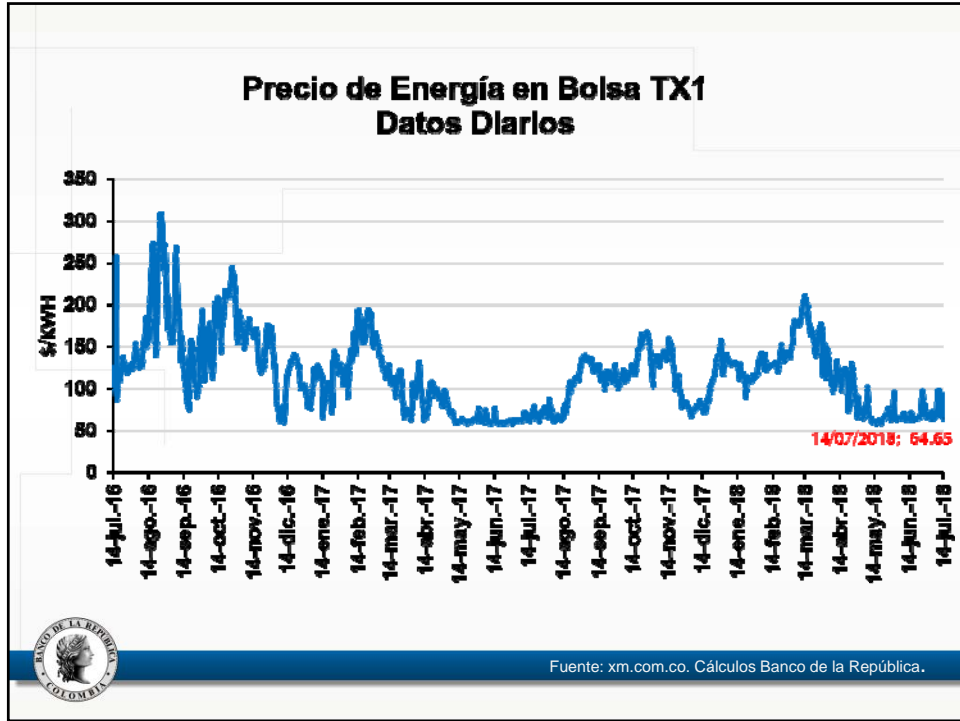













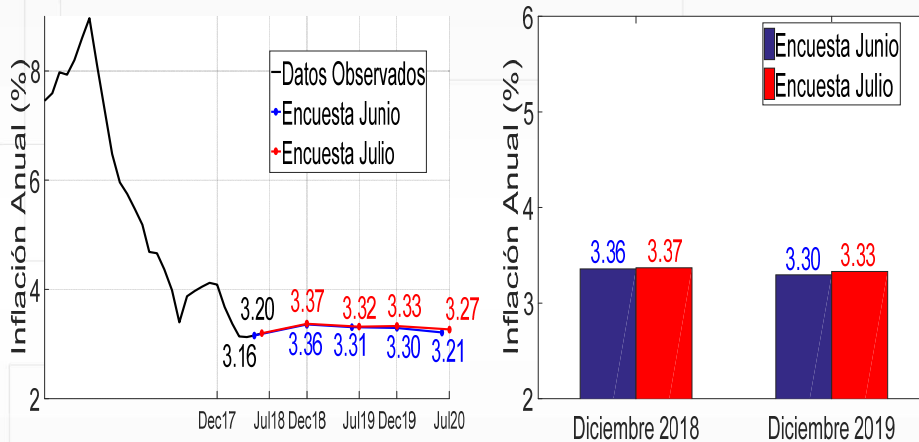
## IX. Expectativas de inflación

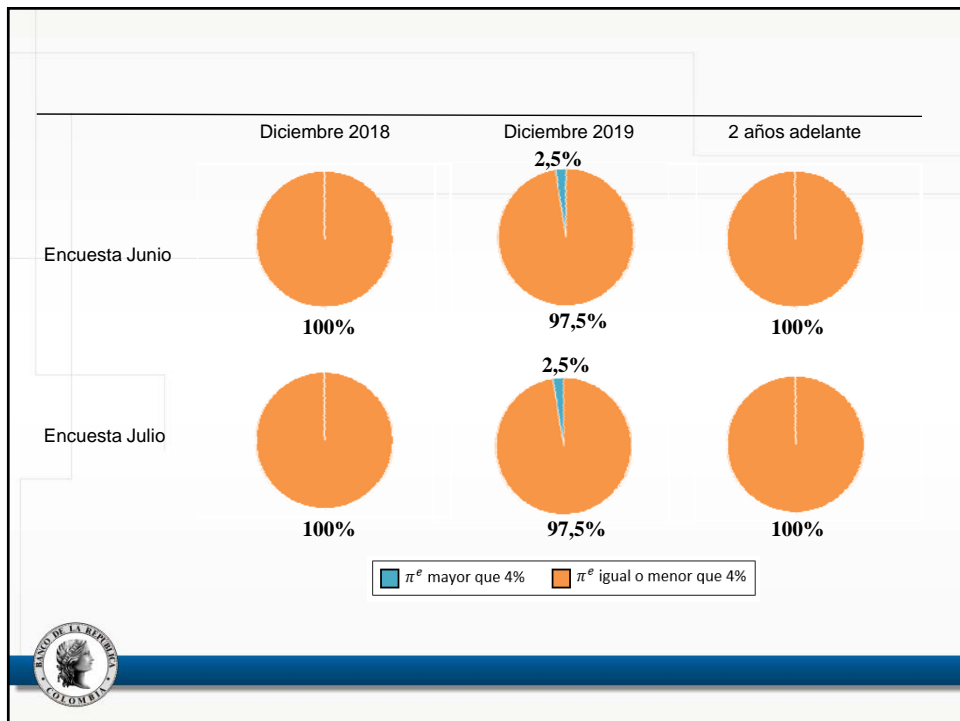
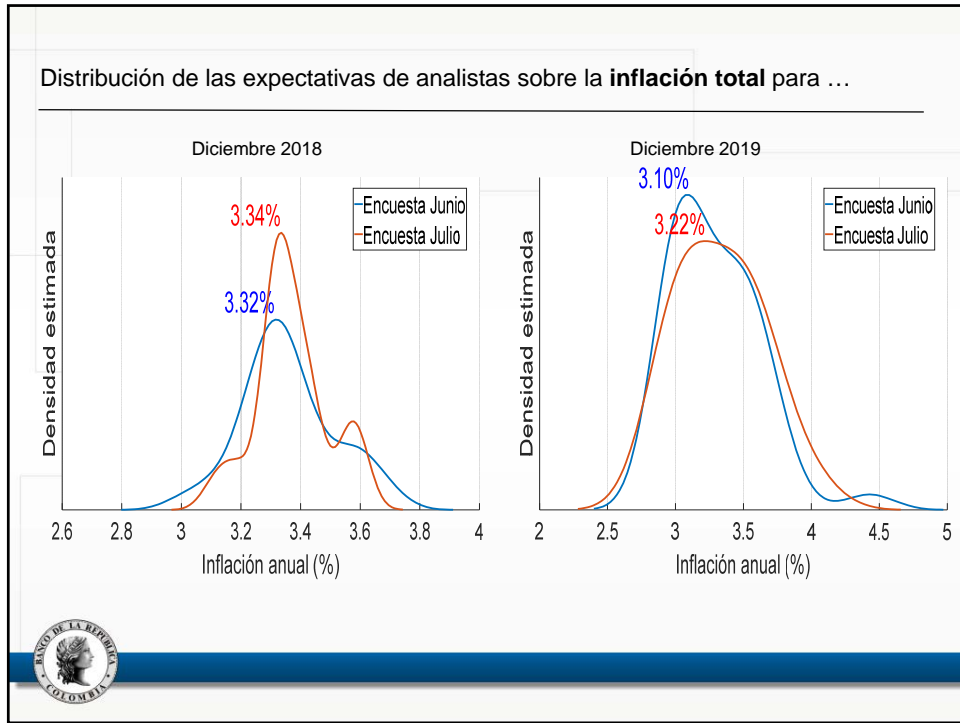


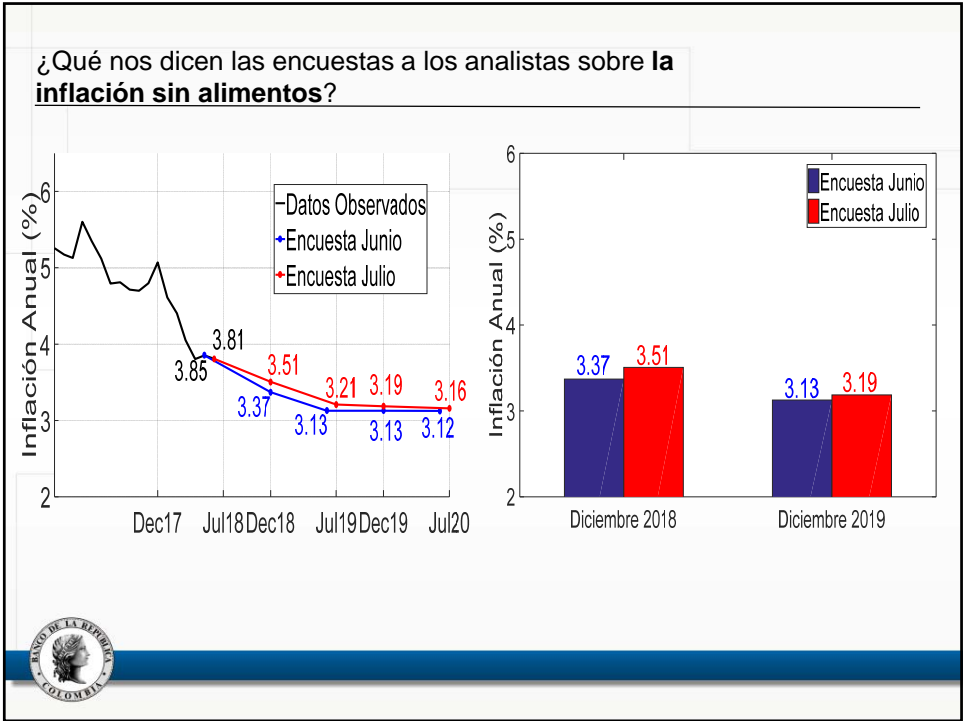
# Encuesta mensual a analistas



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







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

