

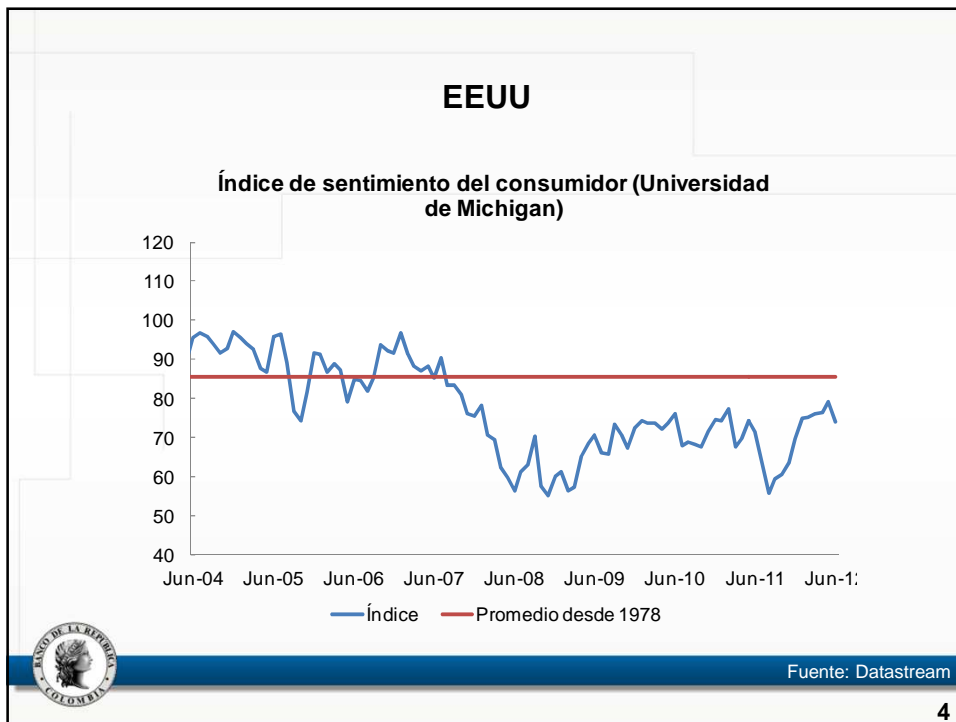
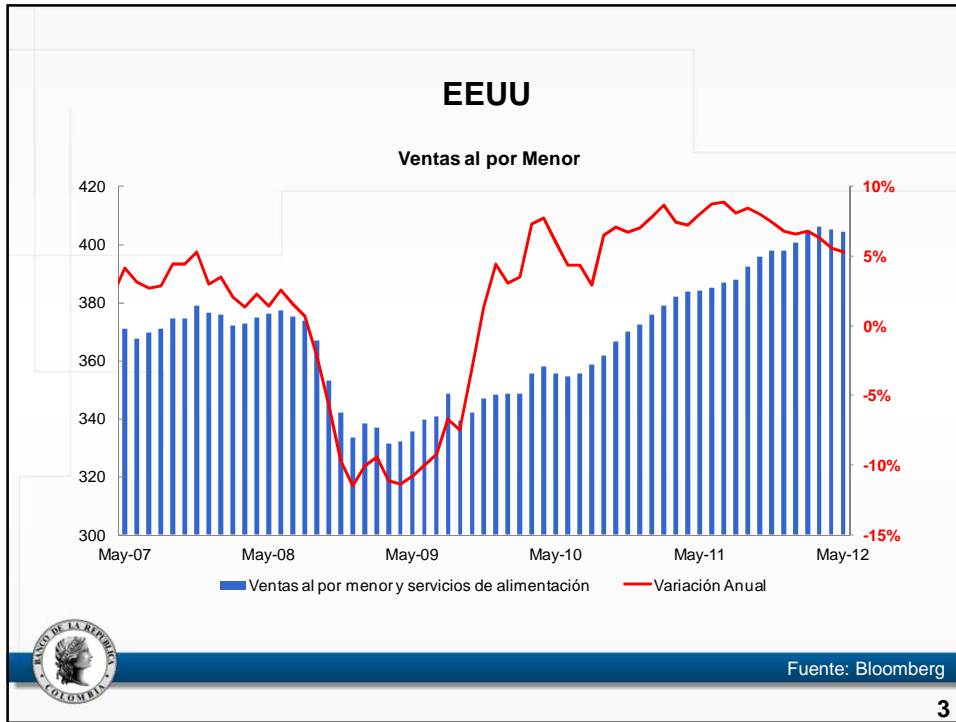
Informe de inflación de mayo de 2012

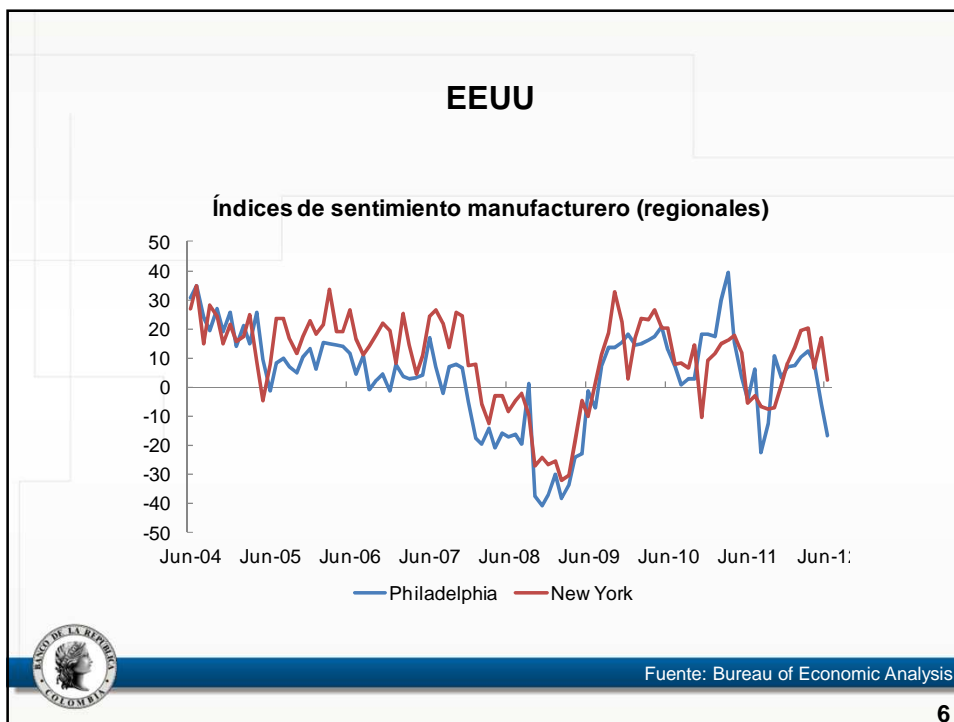
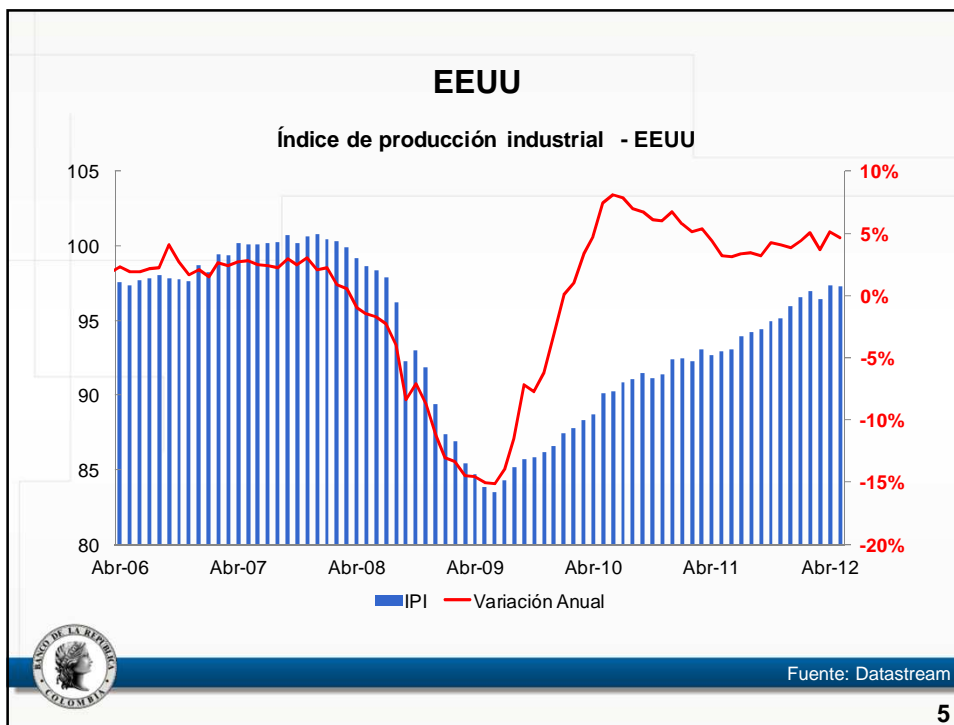
DPI - SGEE

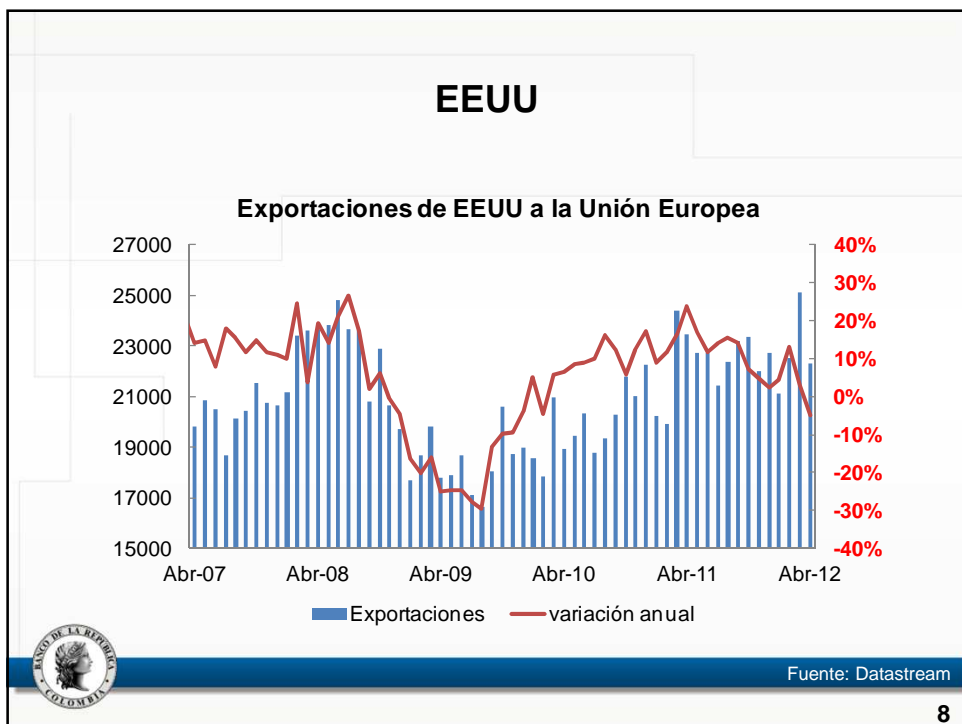
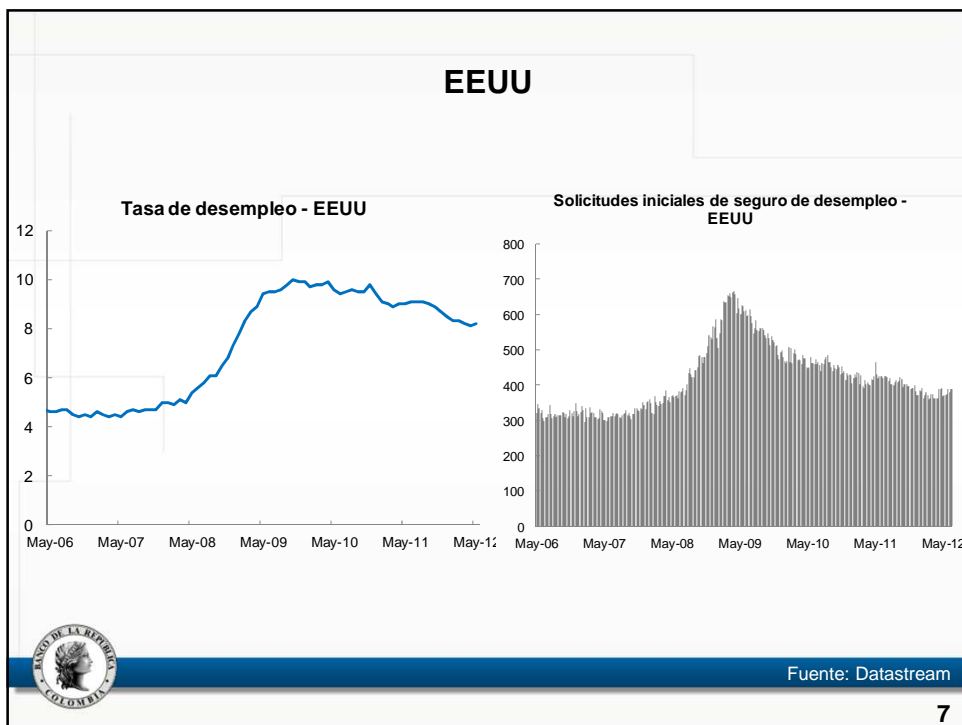


I. Contexto externo









Pronósticos de crecimiento económico para EEUU – Reserva Federal

Fecha	2012	2013
Abril 2012	2,4 – 2,9	2,7 – 3,1
Junio 2012	1,9 – 2,4	2,2 – 2,8

Pronósticos de tasa de desempleo para EEUU – Reserva Federal

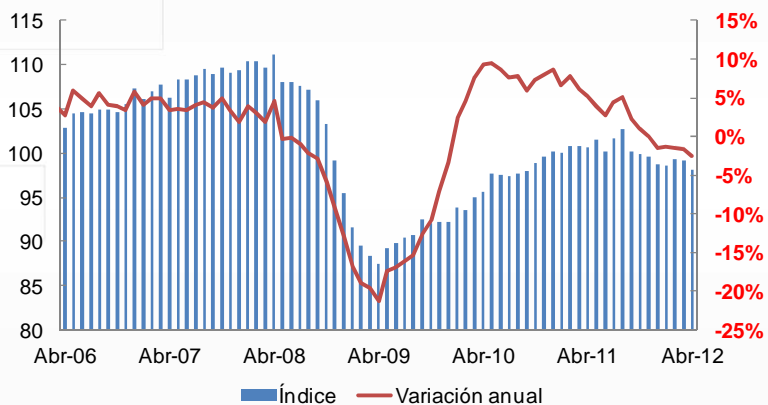
Fecha	2012	2013
Abril 2012	7,8 - 8	7,3 – 7,7
Junio 2012	8 – 8,2	7,5 - 8



9

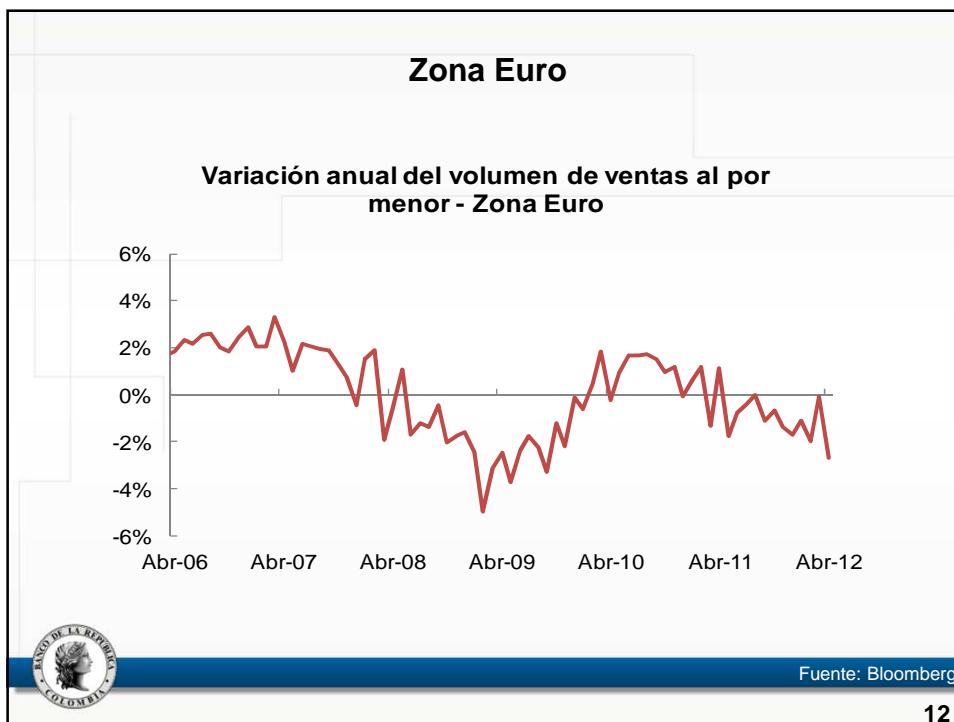
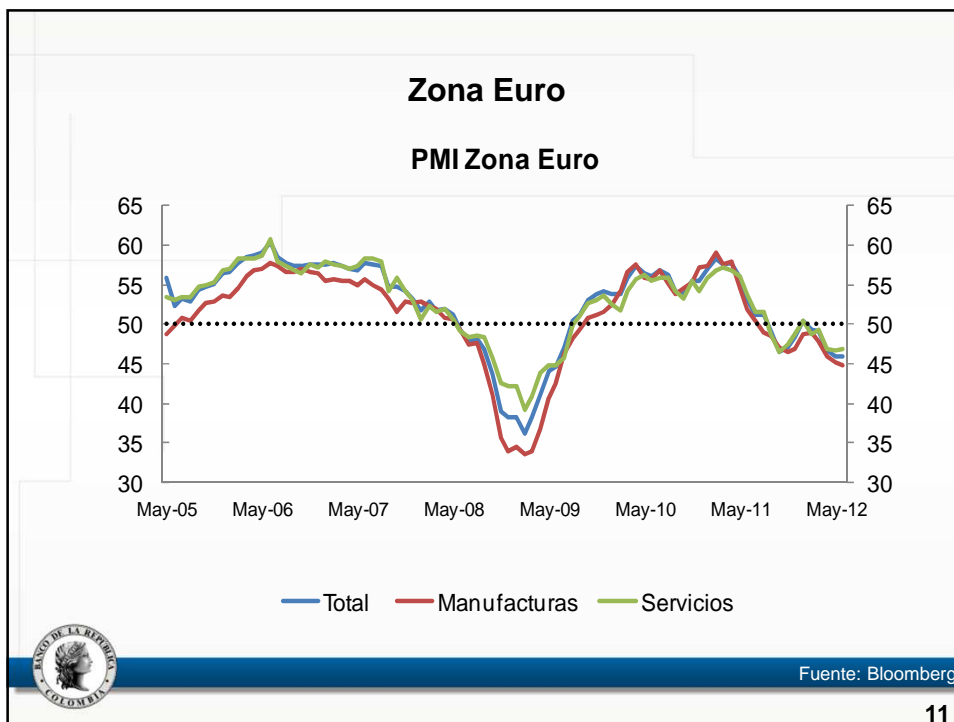
Zona Euro

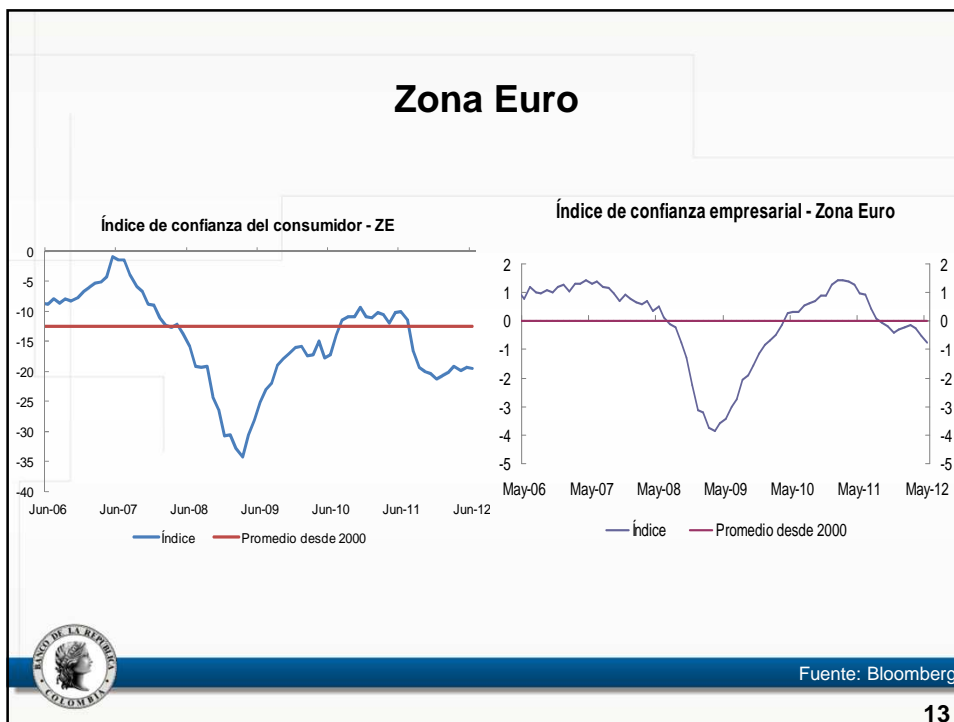
Índice de producción industrial Zona Euro



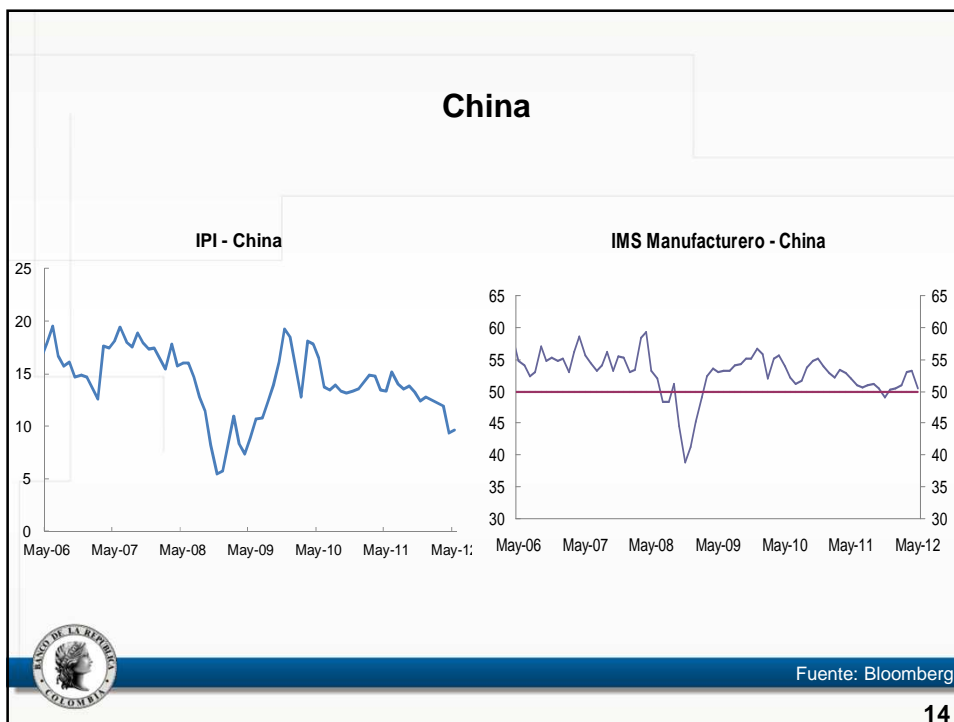
Fuente: Datastream

10

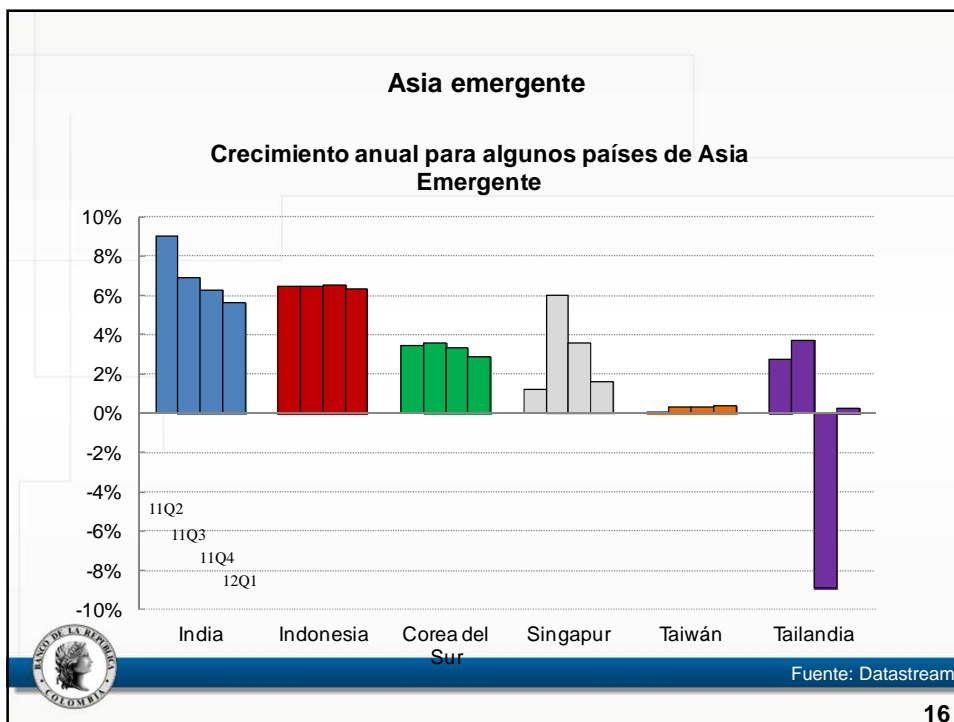
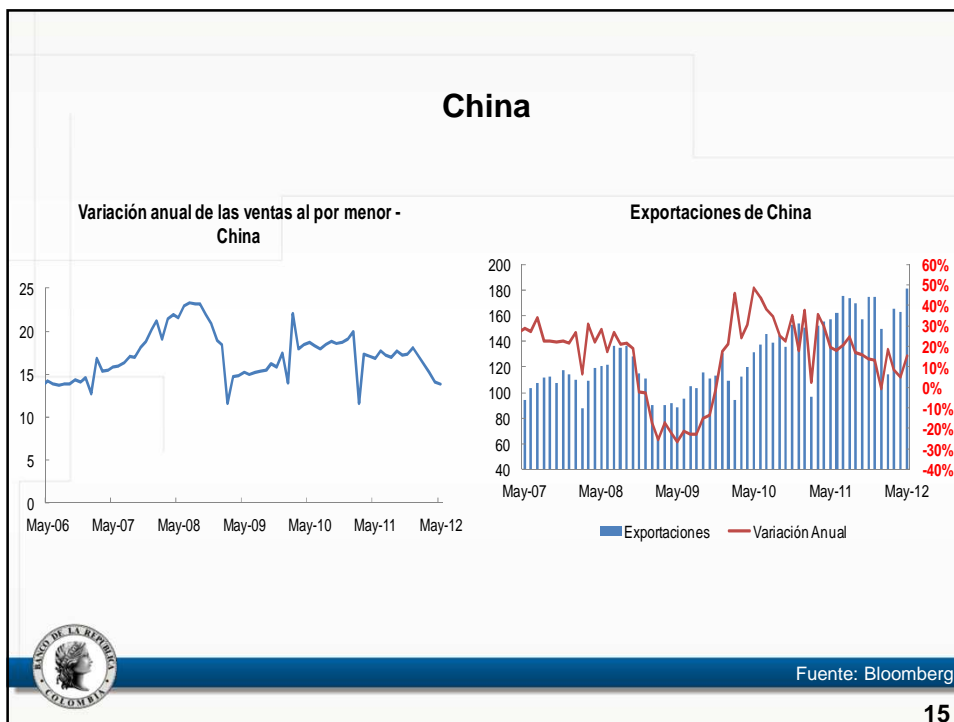


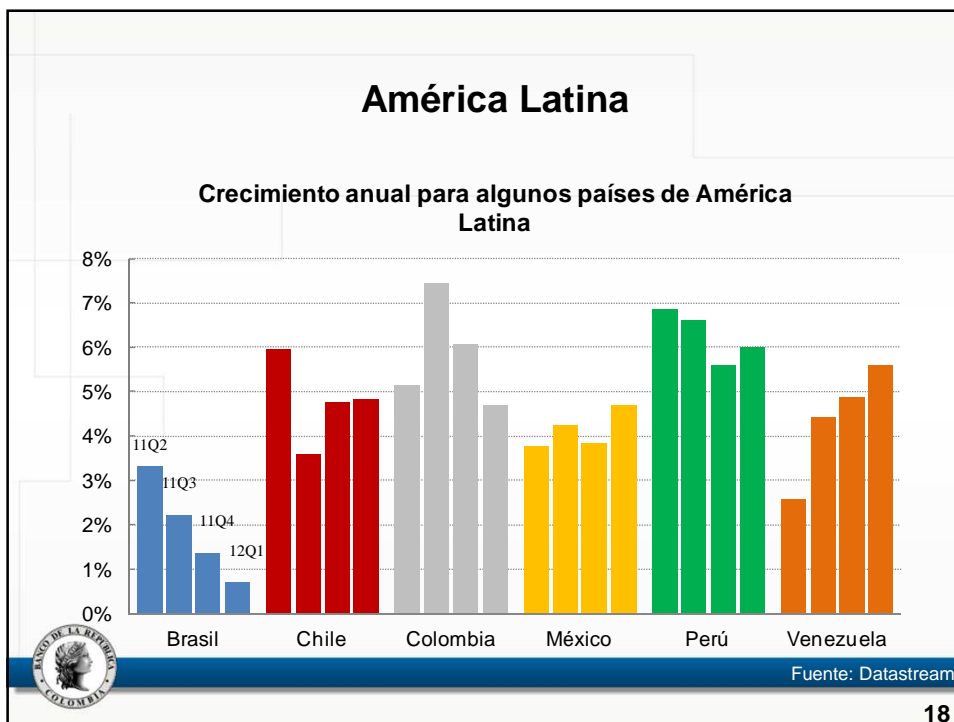
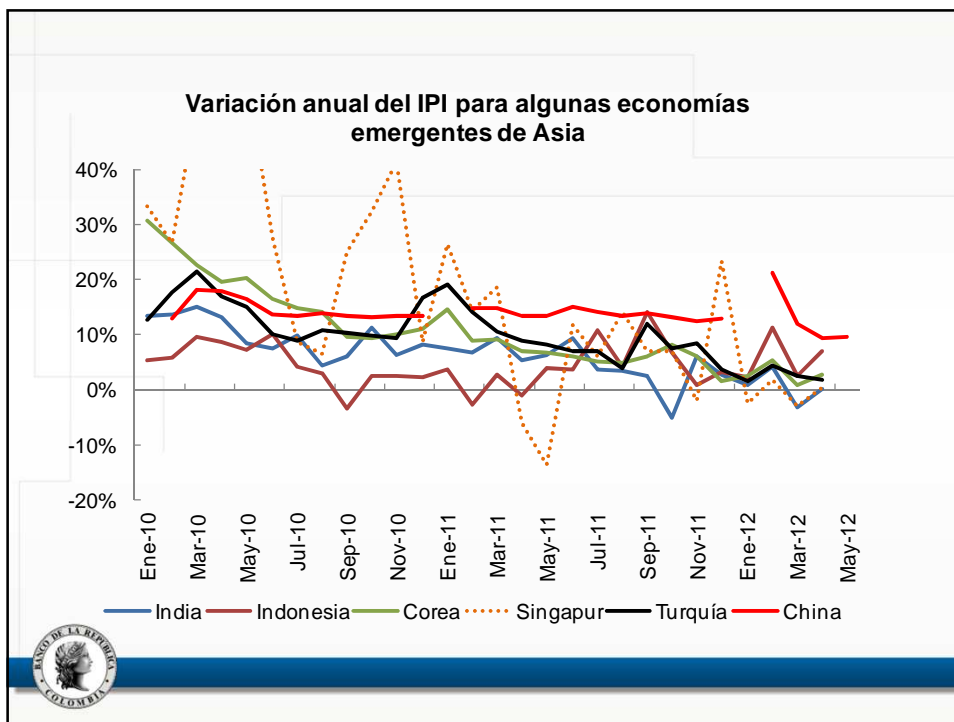


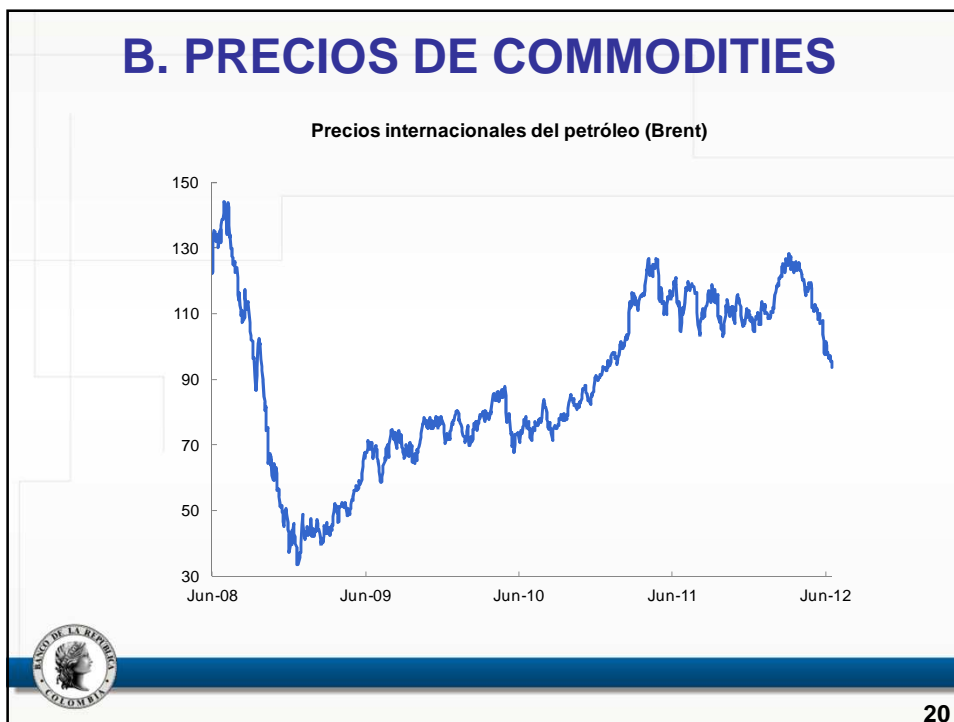
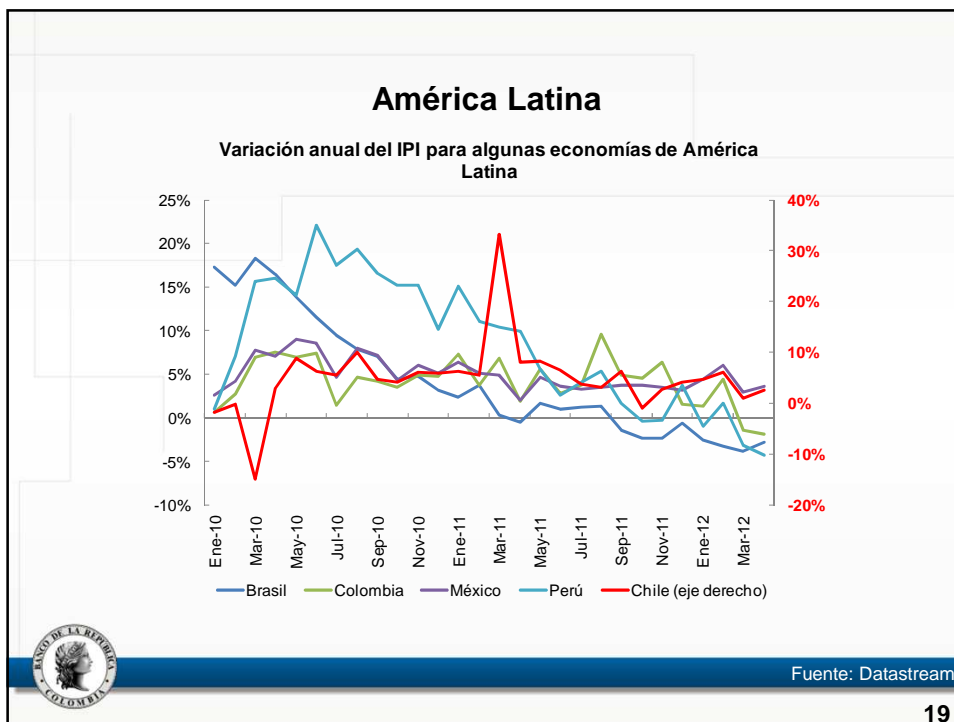
13

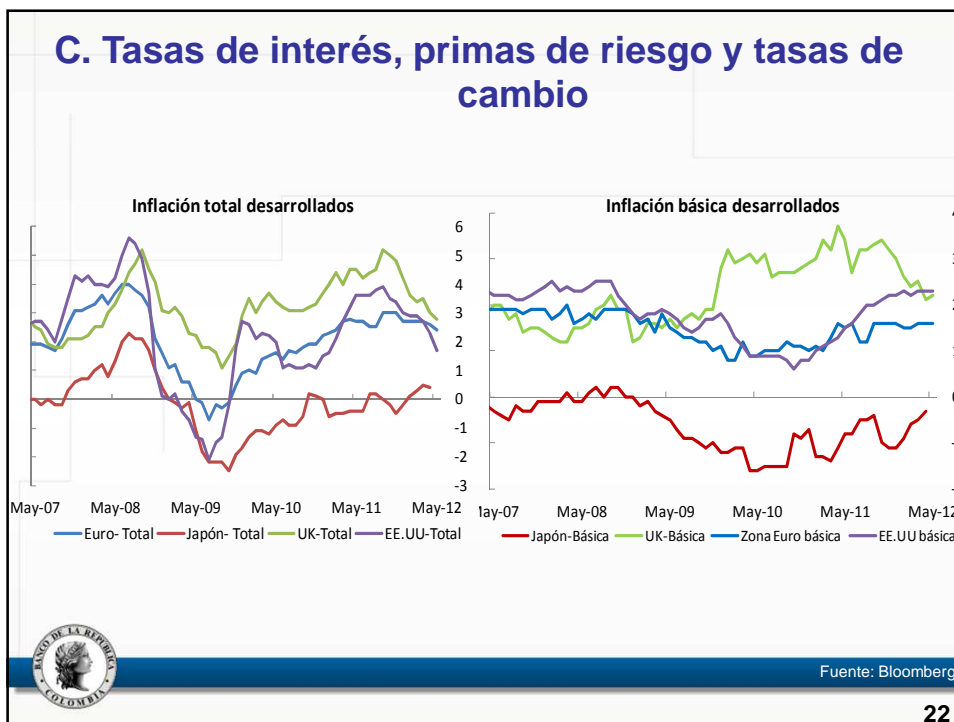
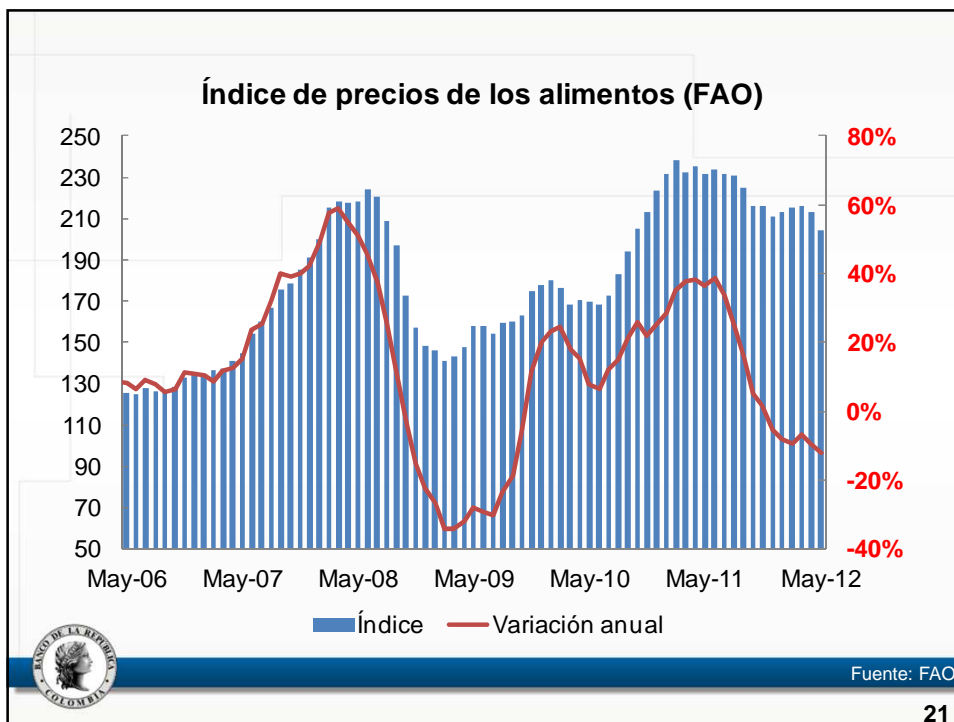


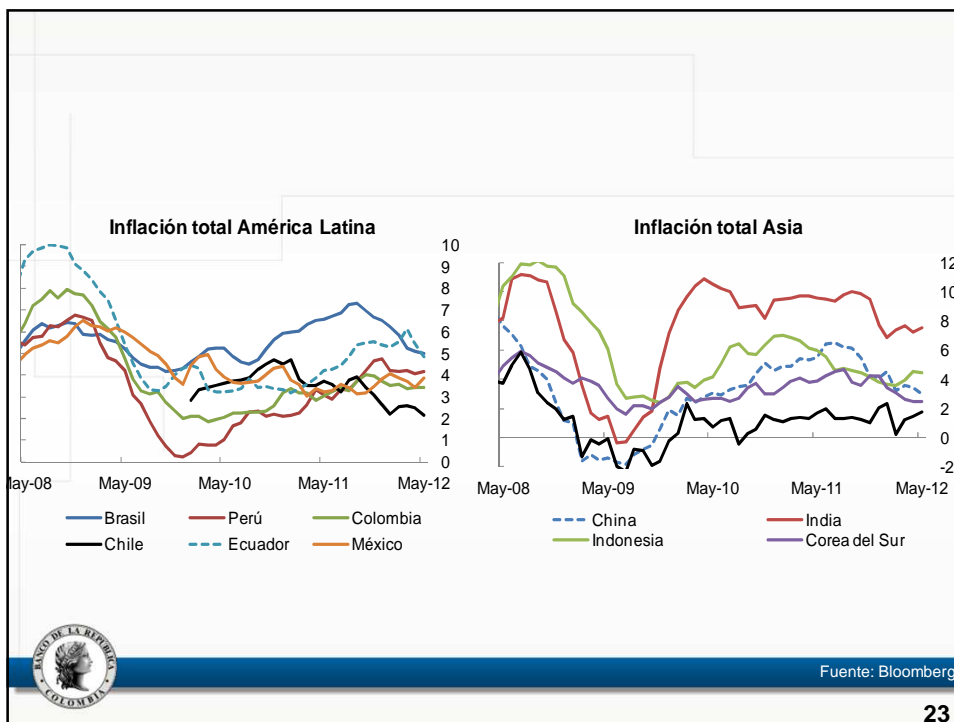
14





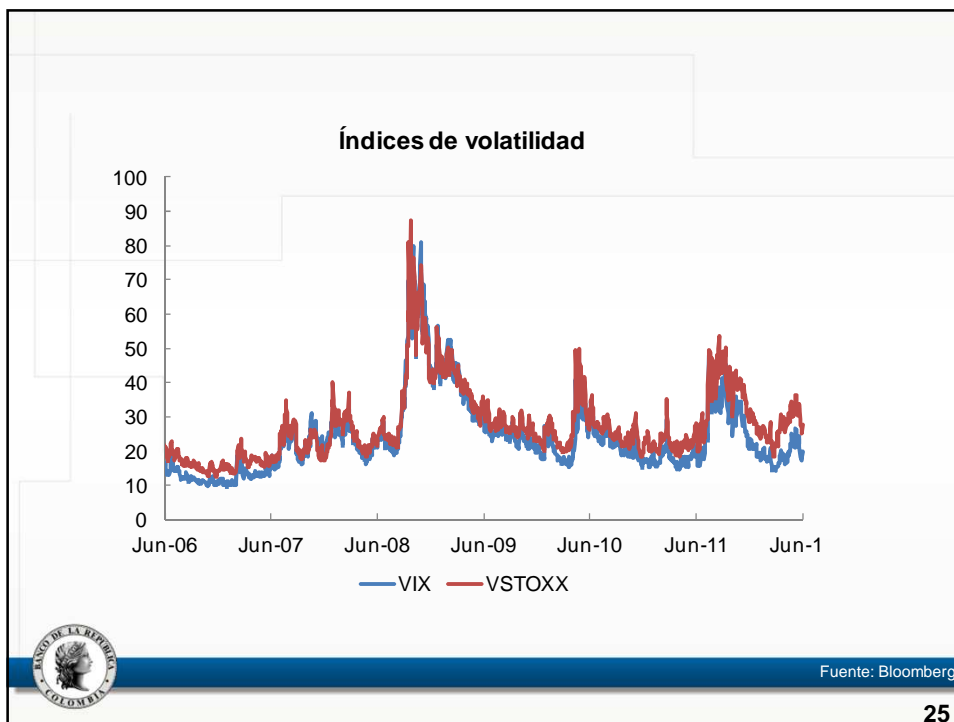


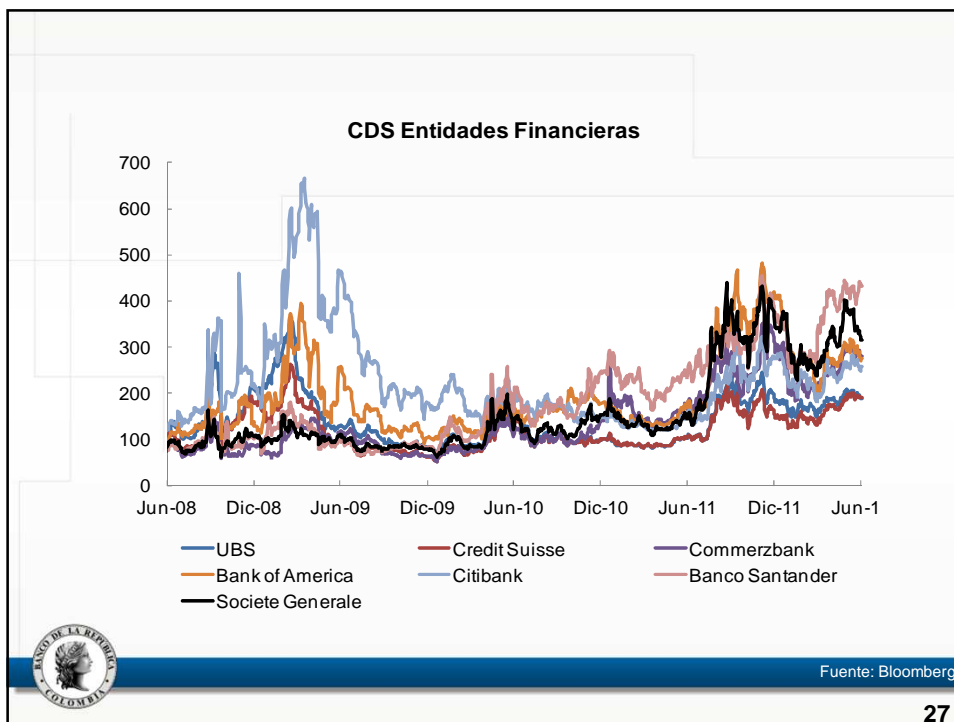




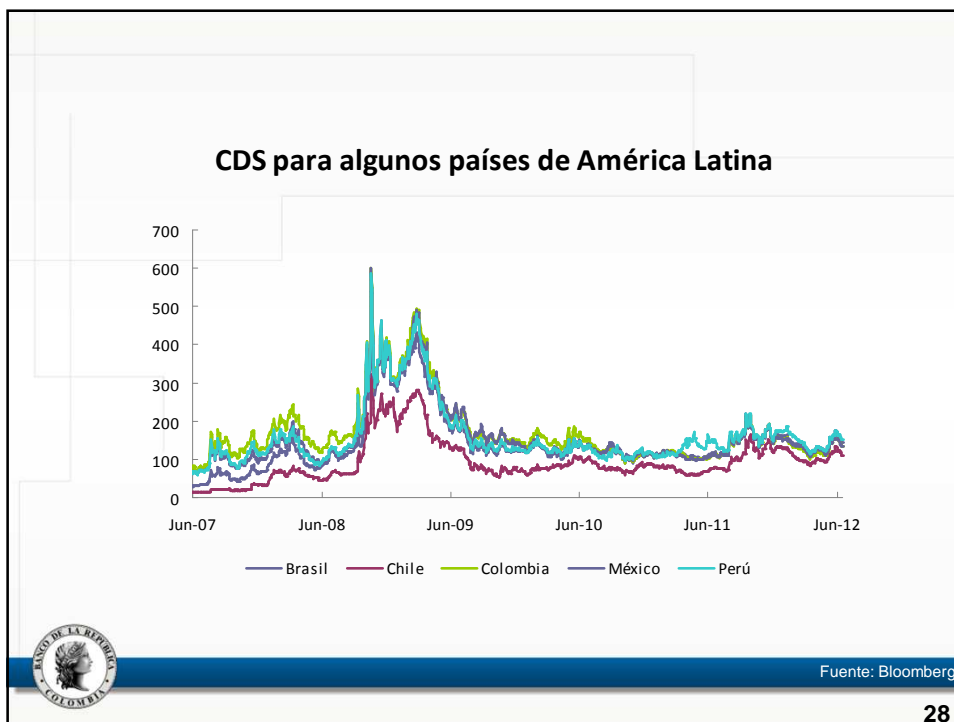
País	Nivel actual	Último cambio
Estados Unidos	0.125	16 Dic 08 (-87.5pb)
Zona Euro	1.00	8 Dic 11 (-25 pb)
Reino Unido	0.5	5 Mar 09 (-50 pb)
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)
Australia	3.50	5 Jun 12 (-25 pb)
Canadá	1.00	8 Sep 10 (+25 pb)
Brasil	8.50	30 May 12 (-50 pb)
México	4.5	17 Jul 09 (-25 pb)
Colombia	5.25	24 Feb 12 (+25 pb)
Perú	4.25	12 May 11 (+25 pb)
Chile	5.00	12 Ene 12 (-25 pb)
Rusia	5.25	14 Sep 11 (-25 pb)
República Checa	0.75	6 May 10 (-25 pb)
Hungría	7.00	20 Dic 11 (+50 pb)
Tailandia	3.00	25 Ene 12 (-25 pb)
India	8.00	17 Abr 12 (-50 pb)
China	6.31	6 Jul 11 (-25 pb)

Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)

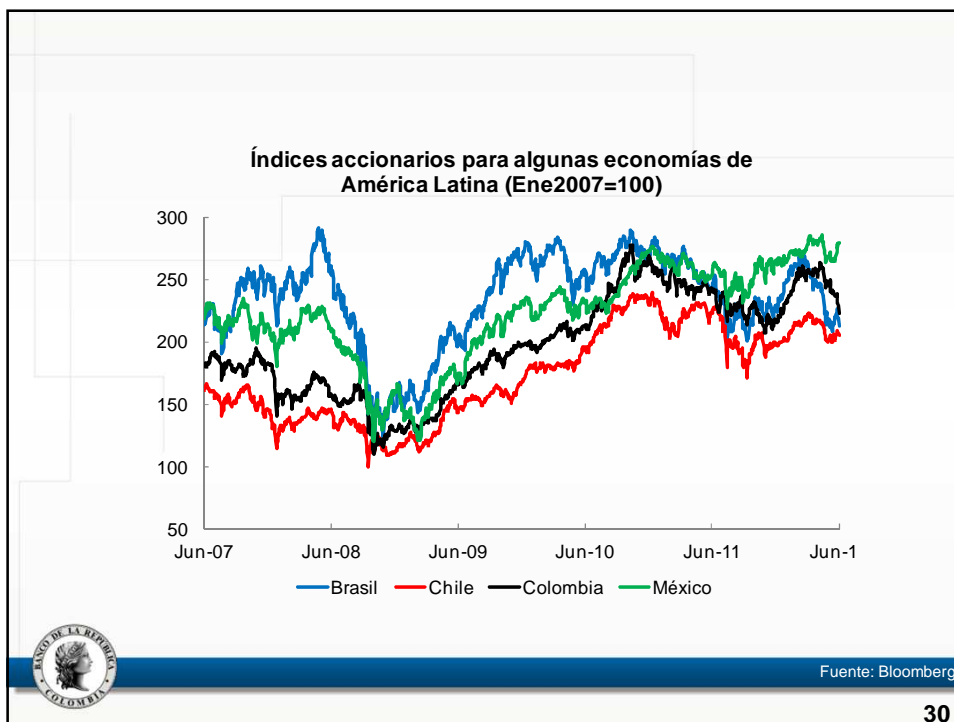
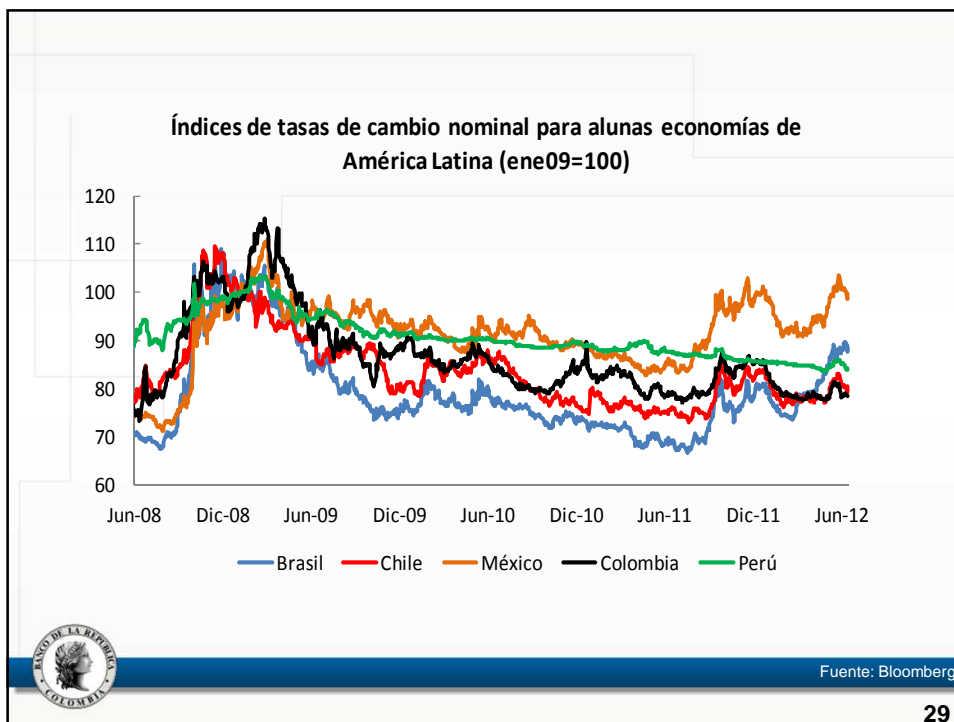


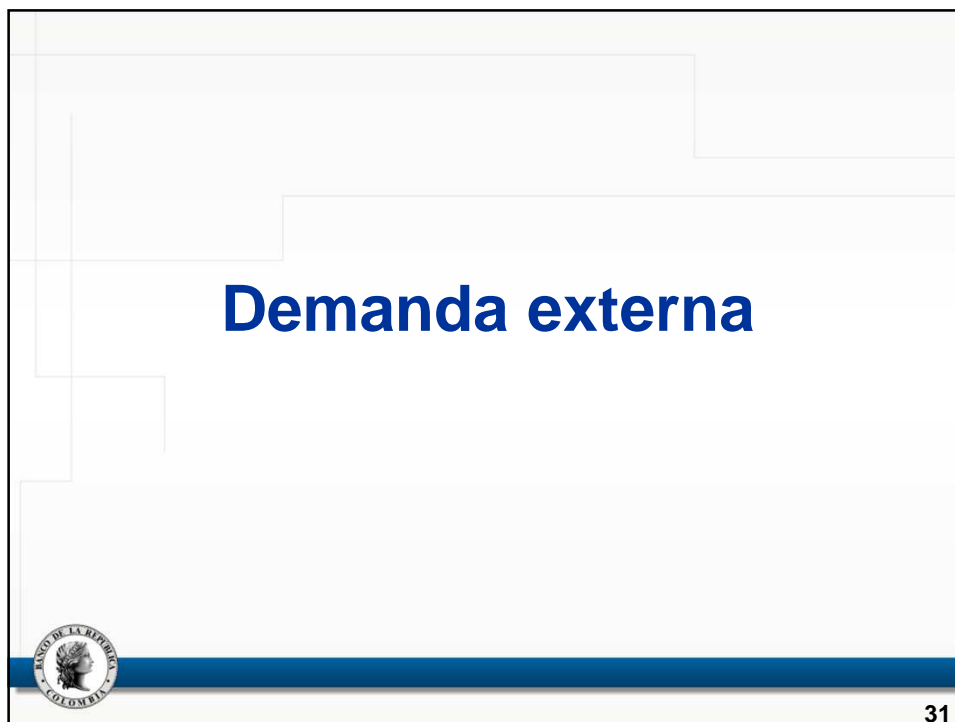


27




28





Demanda externa



31

This slide features a light gray background with a white grid pattern. The title "Demanda externa" is centered in a bold, blue font. At the bottom left is the circular logo of the Banco de la República, Colombia, and at the bottom right is the slide number "31". A dark blue horizontal bar runs across the bottom of the slide.



Exportaciones

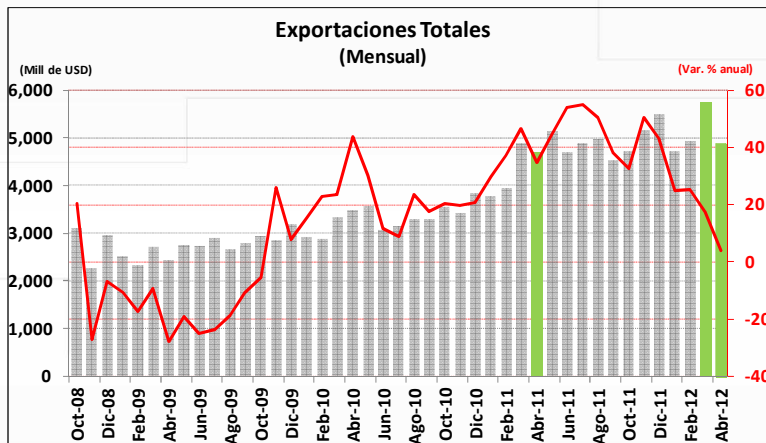
Abril 2012



32

This slide features a light gray background with a white grid pattern. The title "Exportaciones" is centered in a bold, blue font, with "Abril 2012" centered below it in the same style. At the bottom left is the circular logo of the Banco de la República, Colombia, and at the bottom right is the slide number "32". A dark blue horizontal bar runs across the bottom of the slide.

En abril las exportaciones totales en dólares crecieron anualmente 4%.



Marzo = US\$ 5.758 mill - var. % anual = 17,5%
 Abril = US\$ 4.886 mill - var. % anual = 4,0%



Exportaciones totales

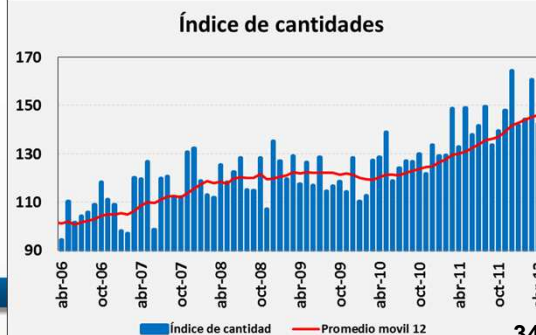
Índice de precios

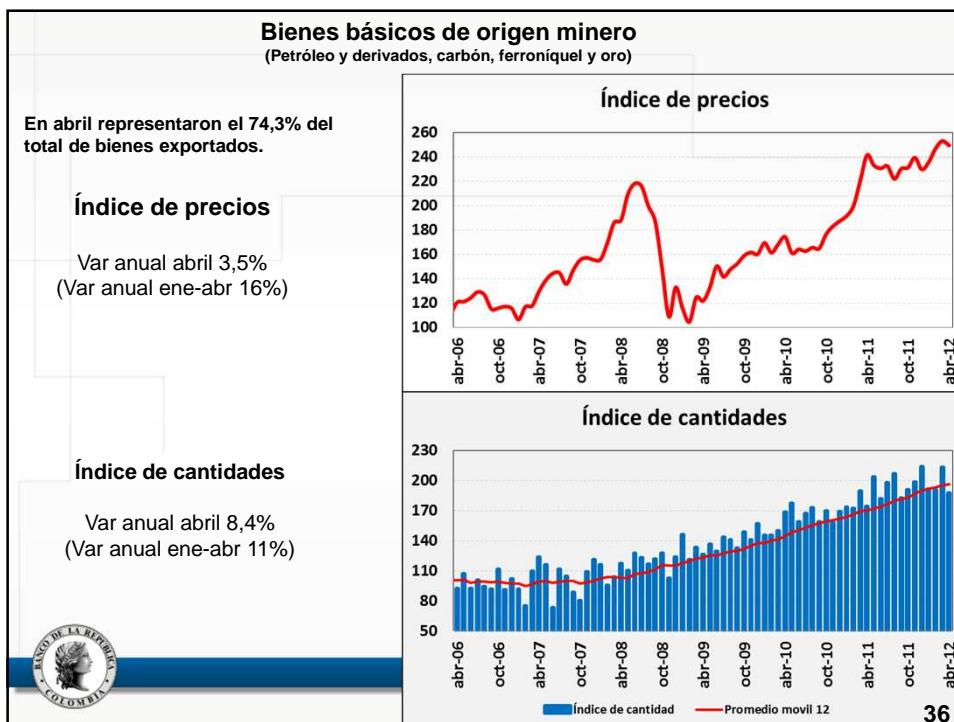
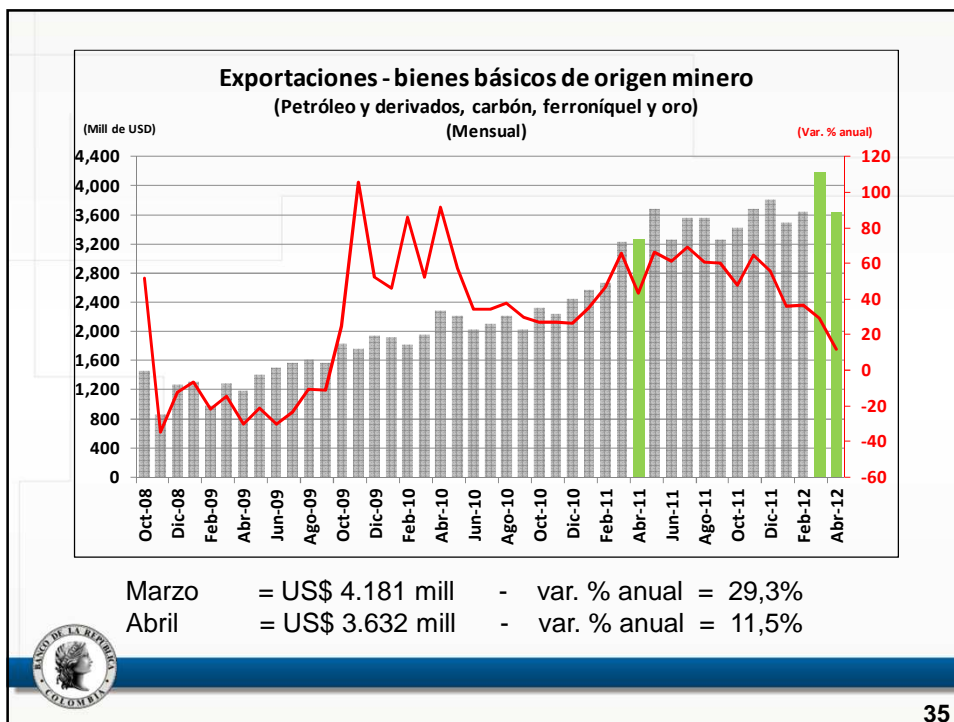
Var anual abril -4%
(Var anual ene-abr 6,7%)

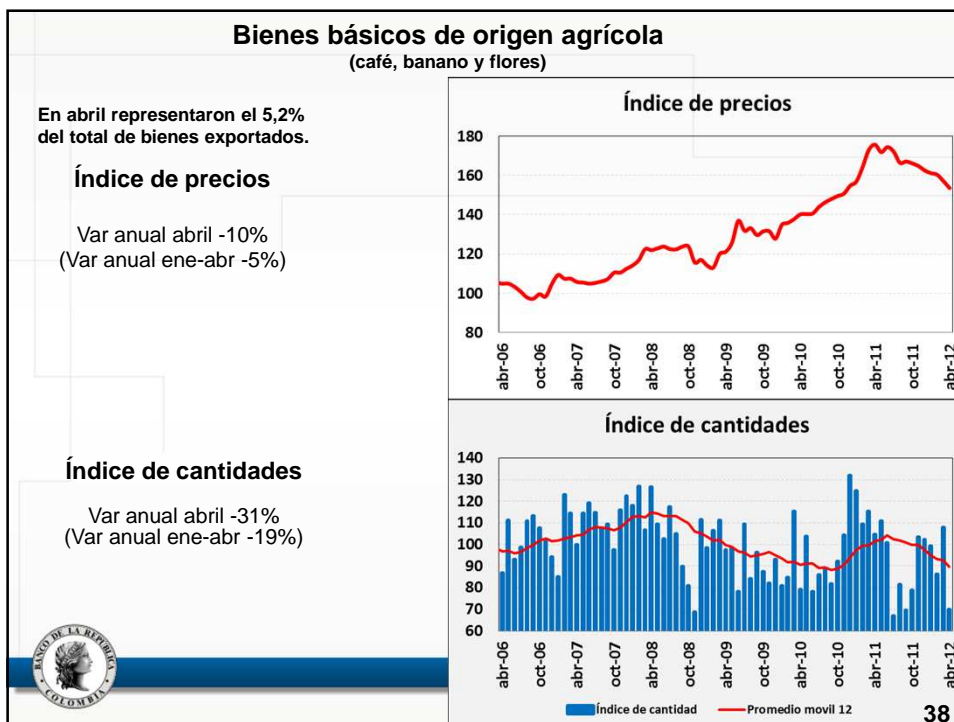
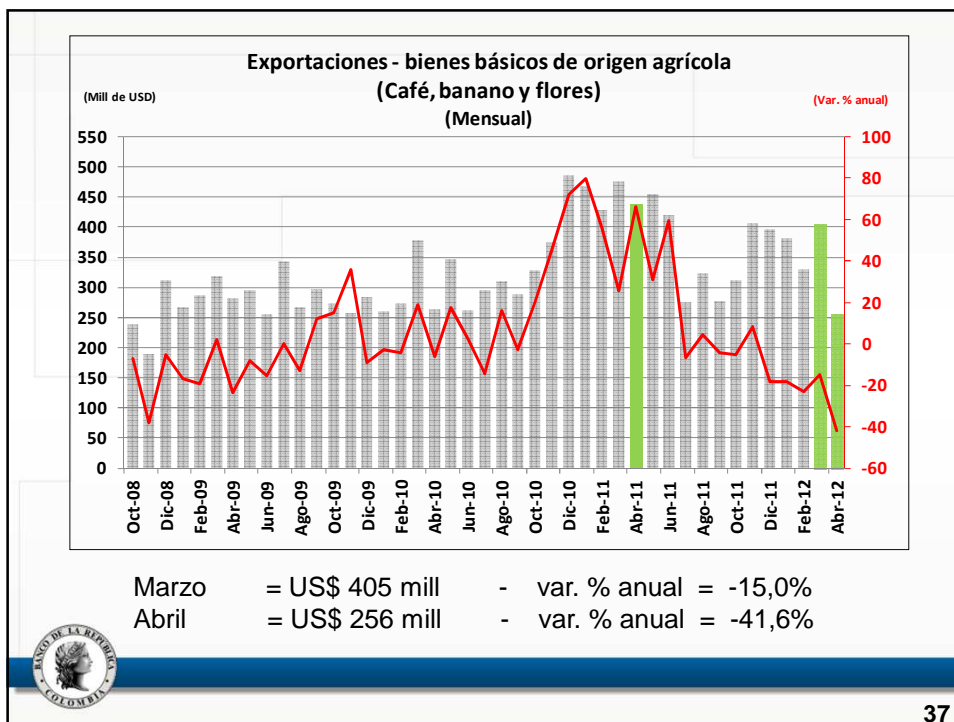


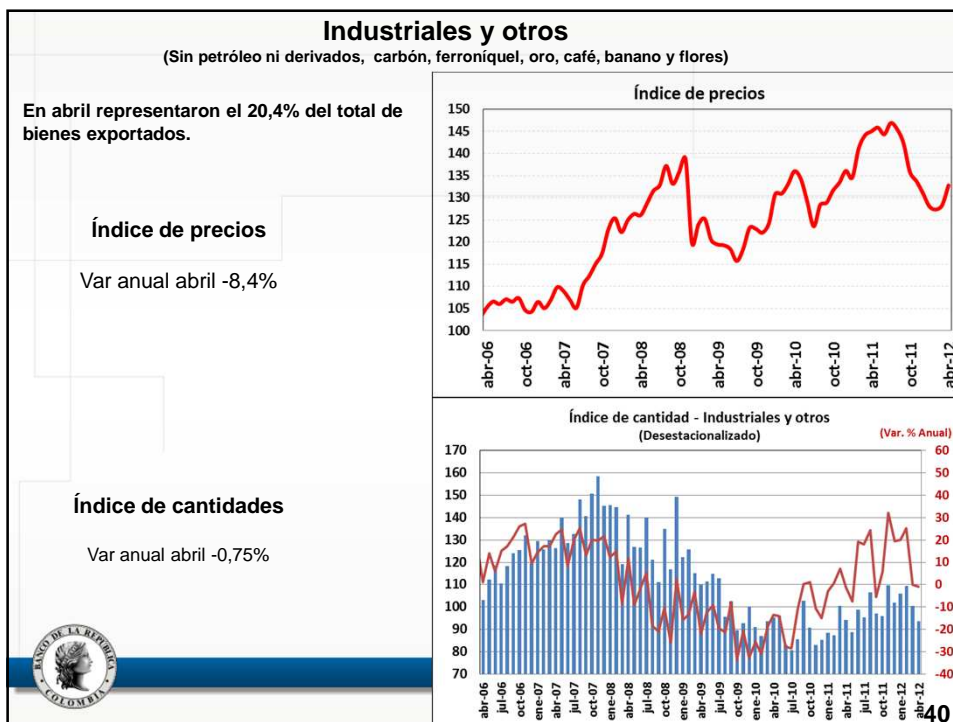
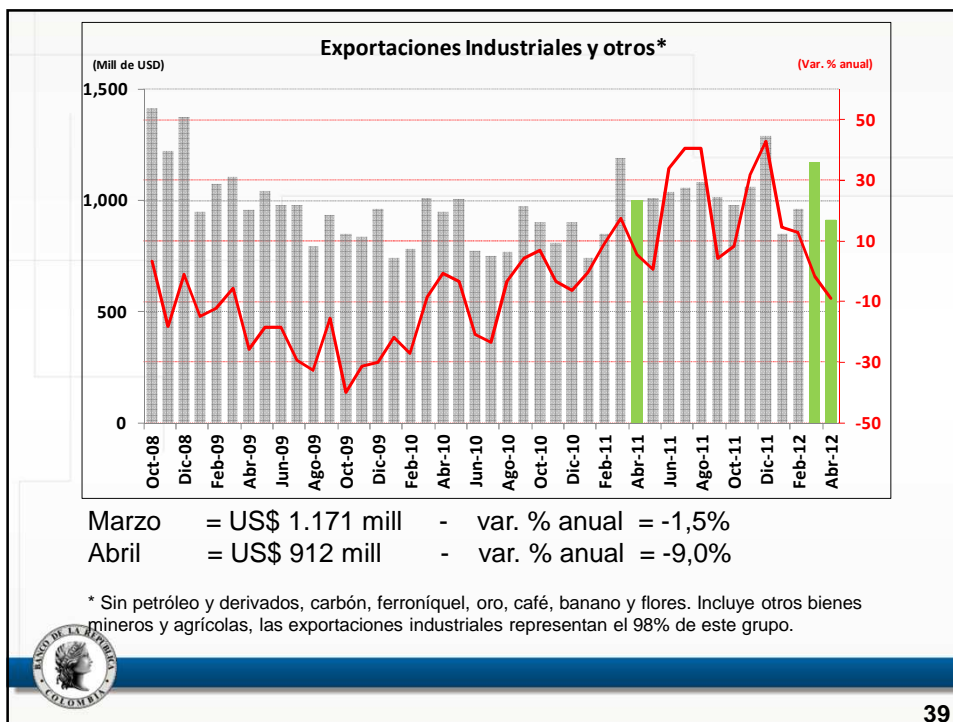
Índice de cantidades

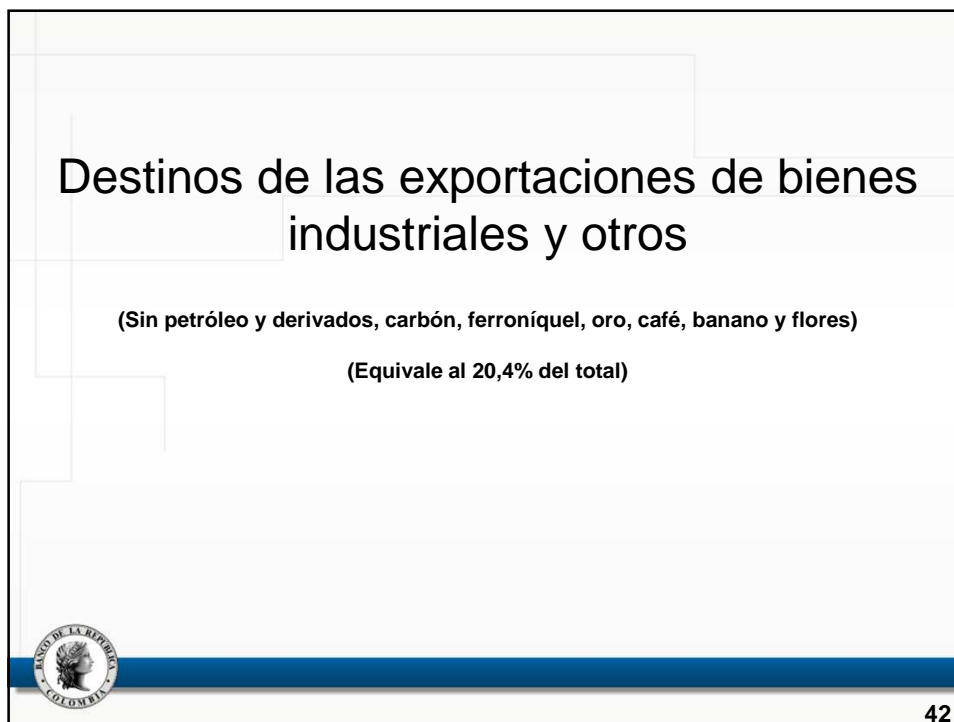
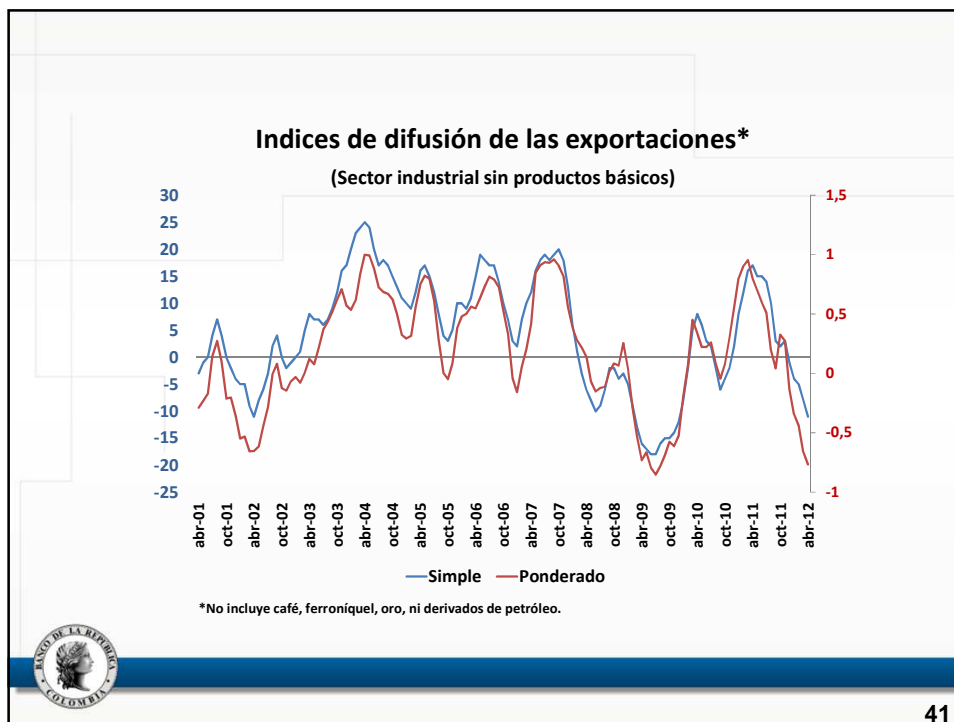
Var anual abril 6,2%
(Var anual ene-abr 9,4%)

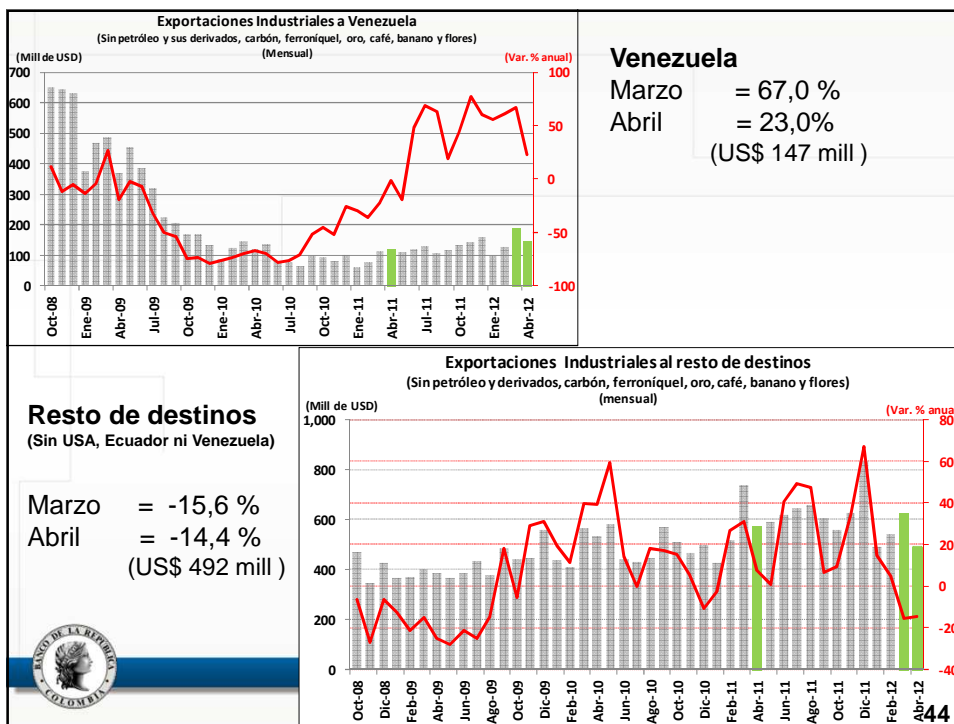
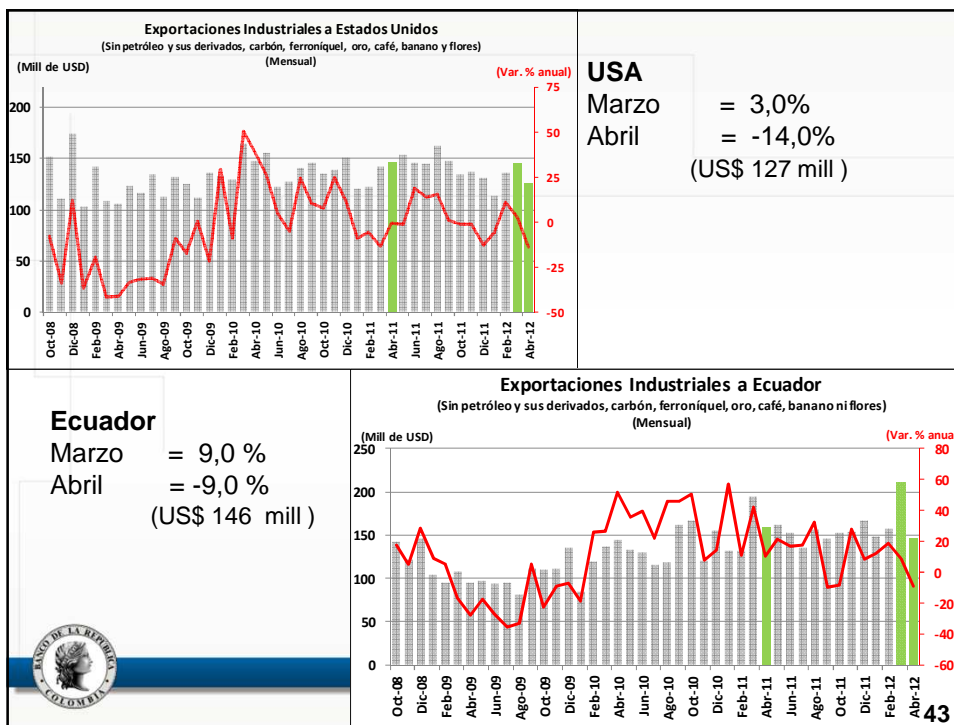










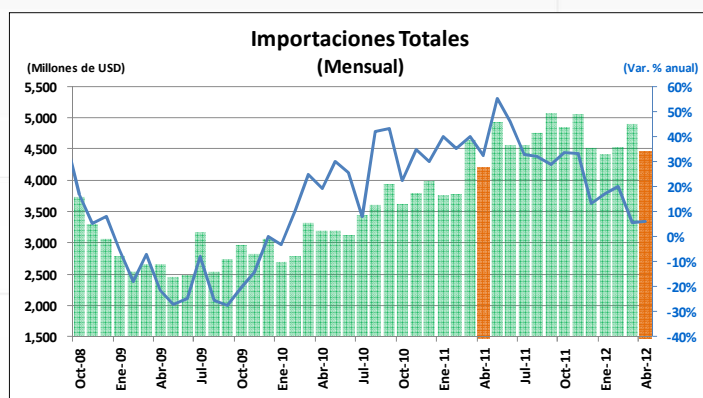


Importaciones CIF

Abril 2012



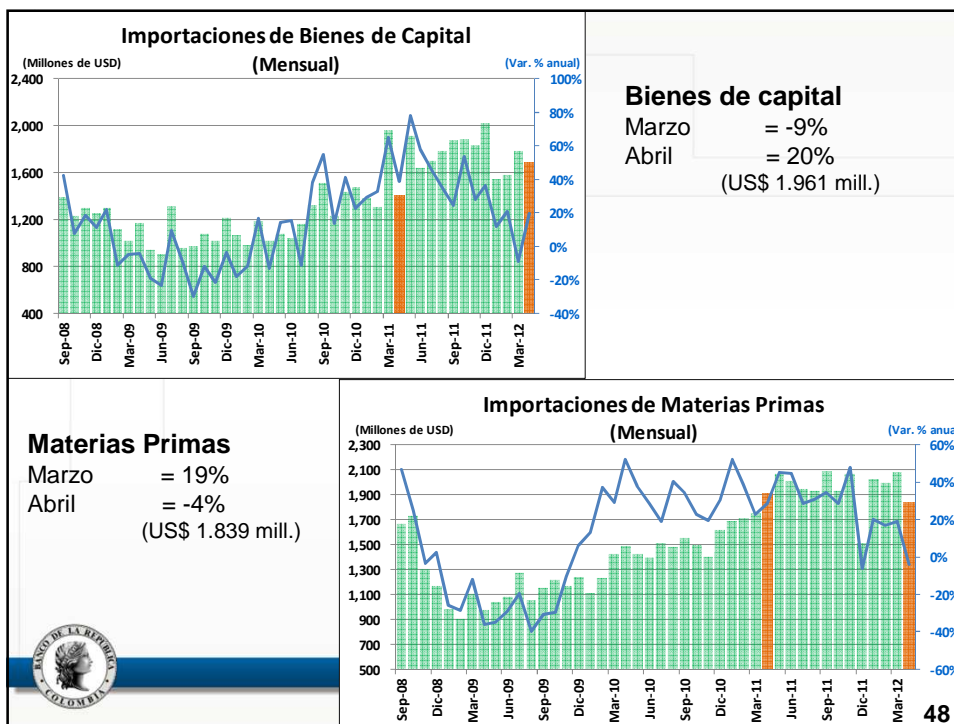
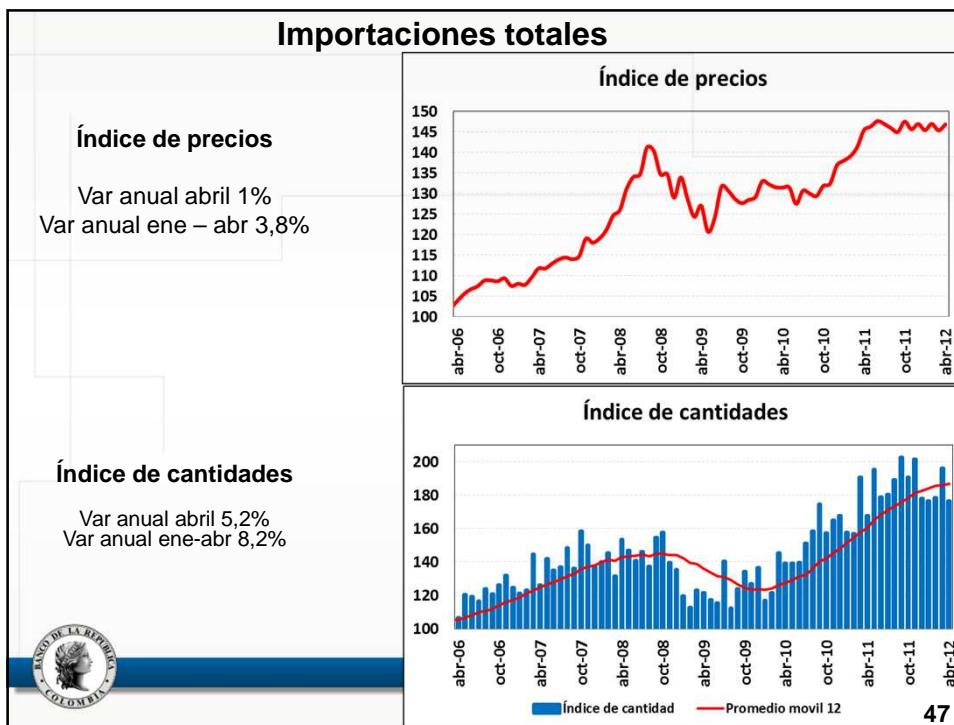
En abril las importaciones totales (CIF) en dólares crecieron anualmente 6%.

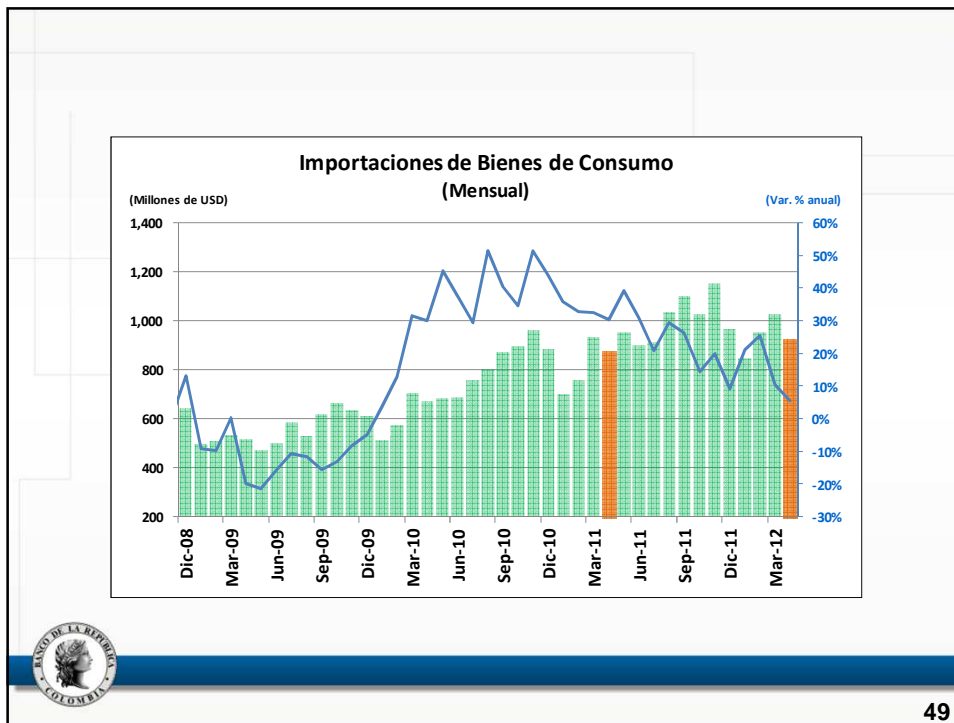


Marzo = US\$ 4.900 mill - var. % anual = 5%
 Abril = US\$ 4.459 mill - var. % anual = 6%

(promedio 2011 = US \$ 4.556 mill)







III. Crecimiento interno

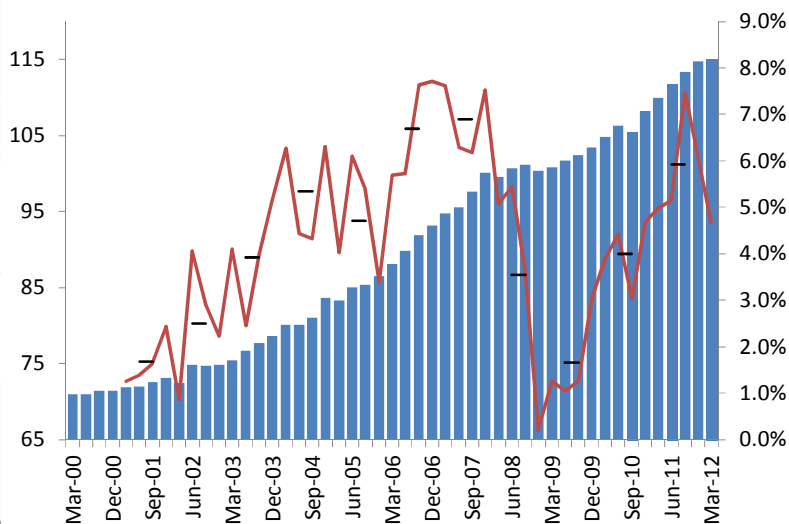
50

Crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2012

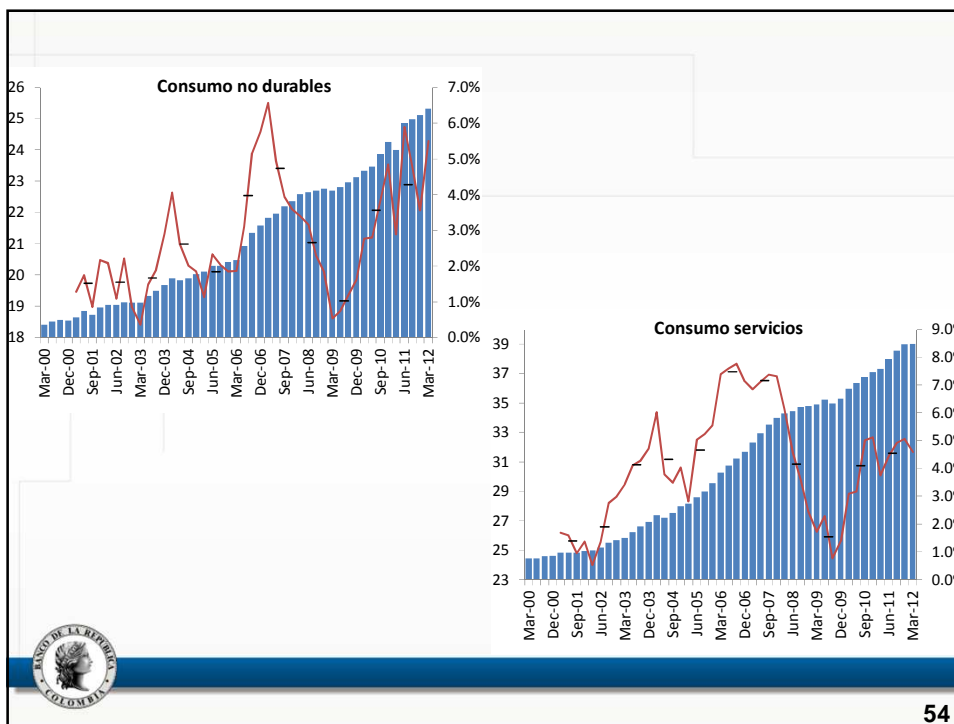
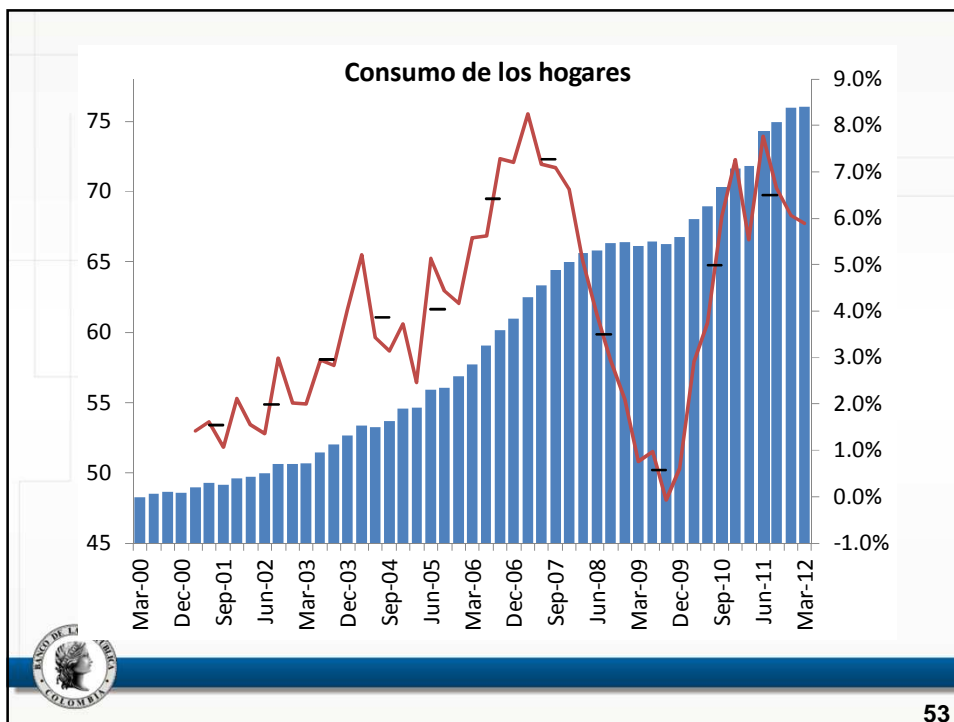


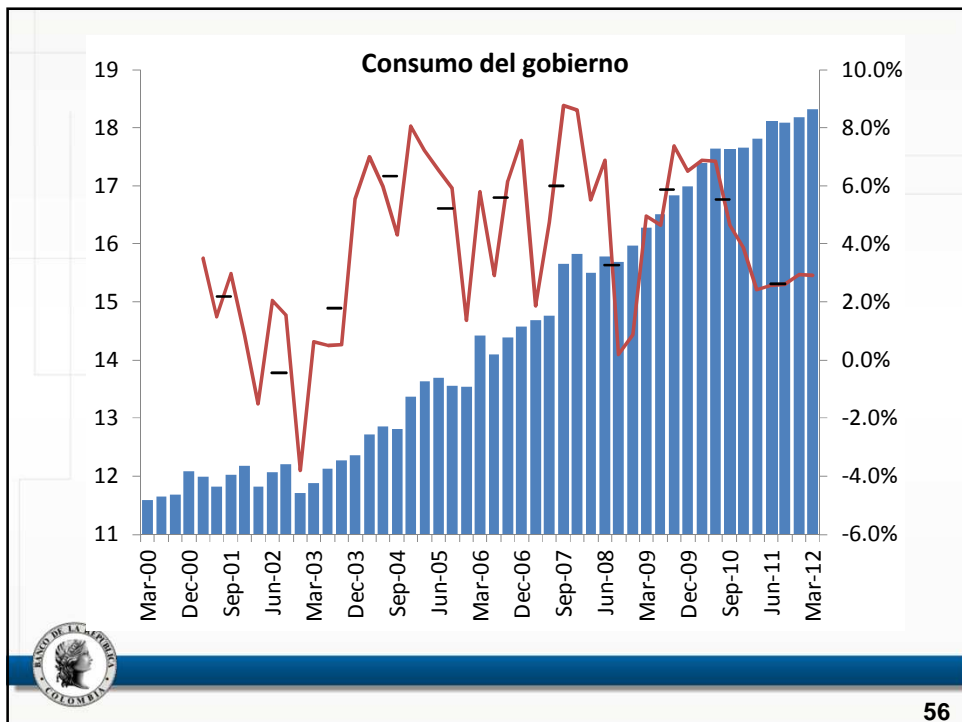
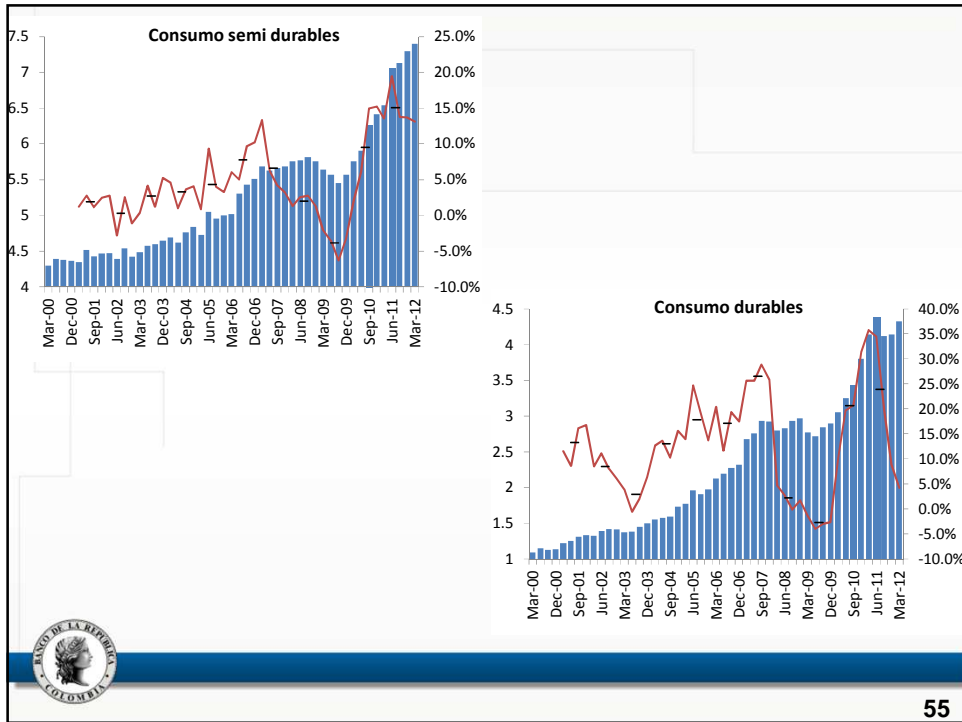
51

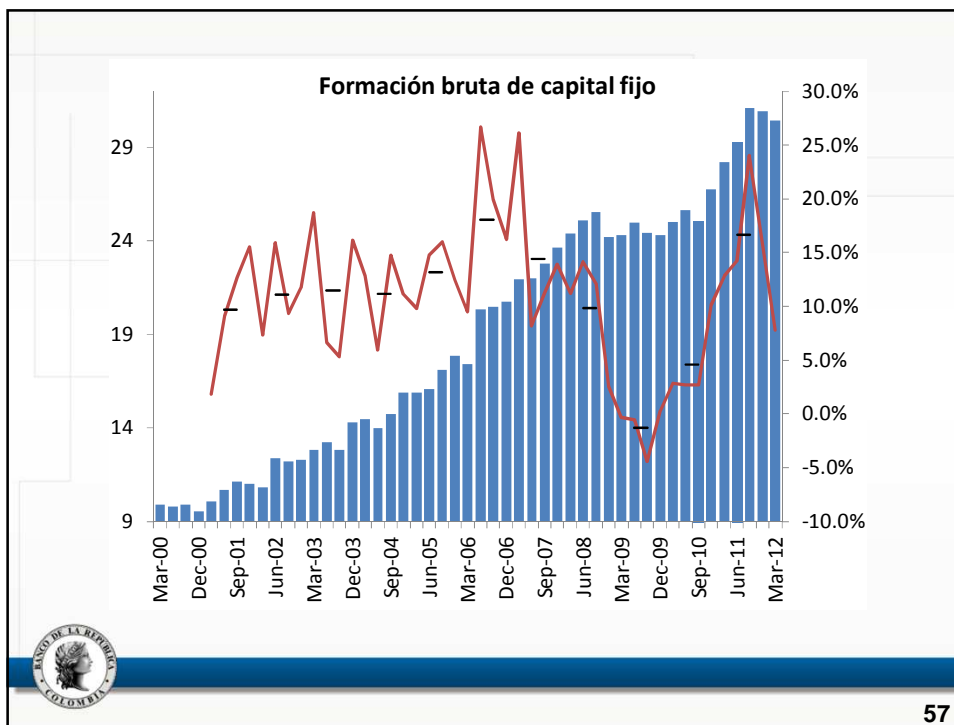
Producto interno bruto



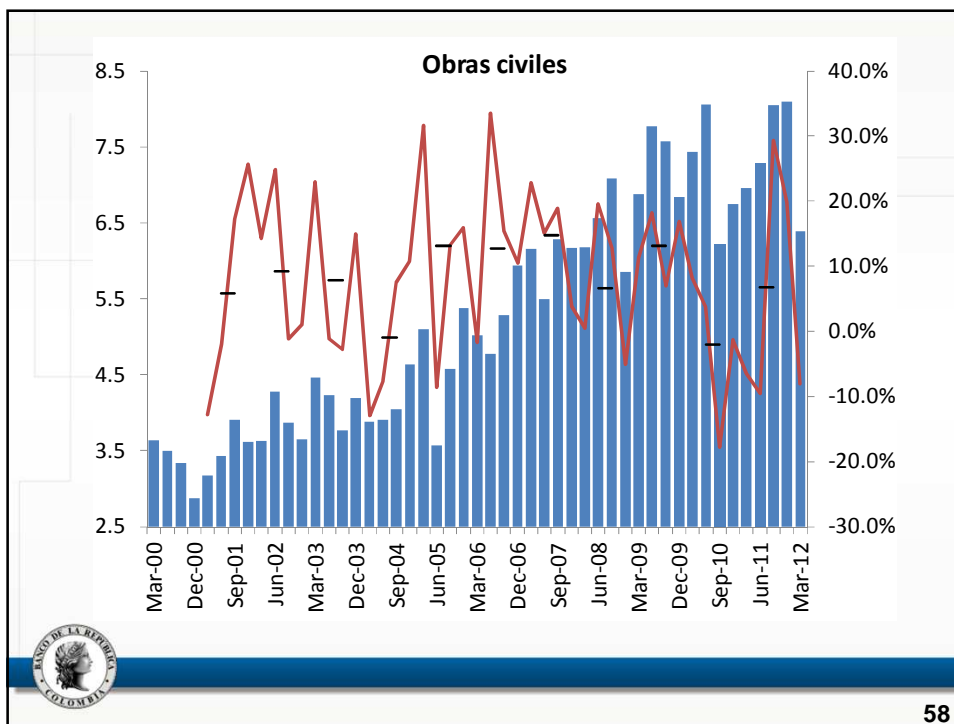
52



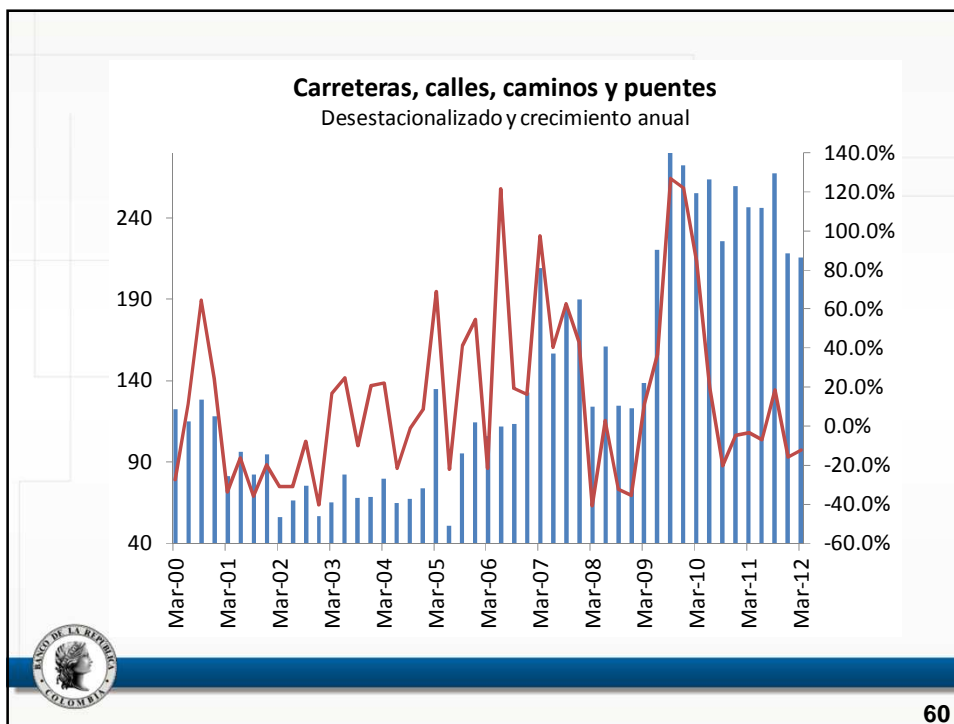
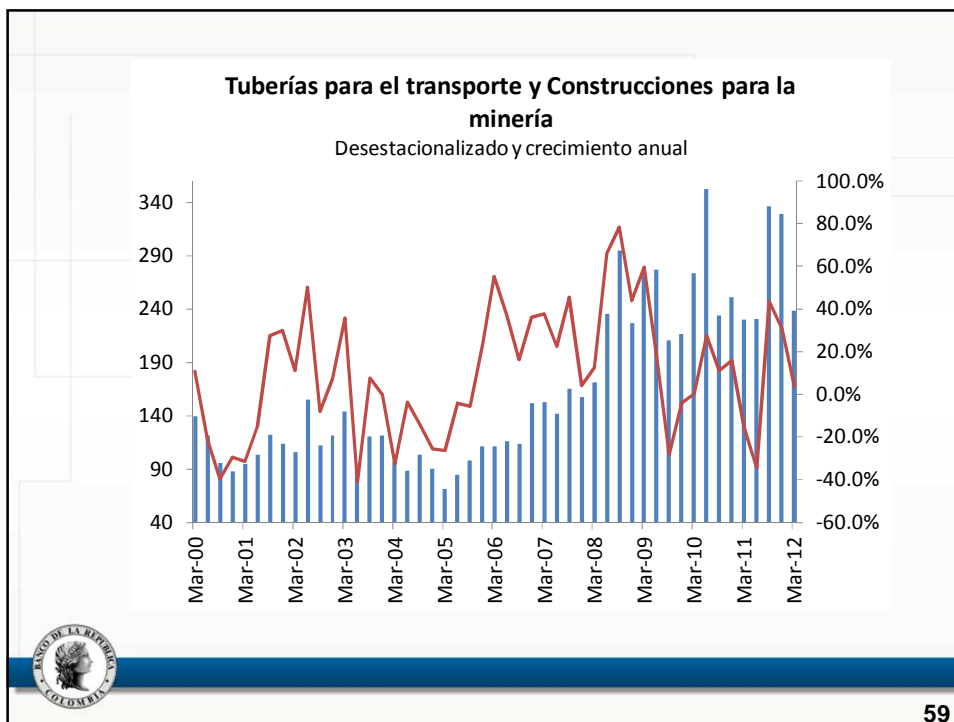


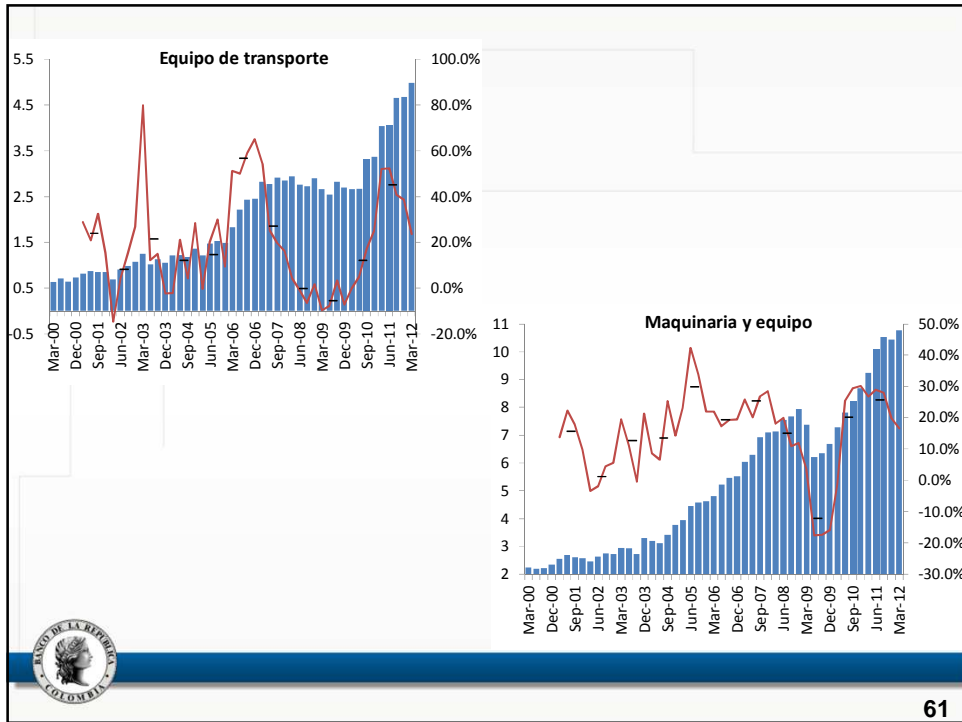


57

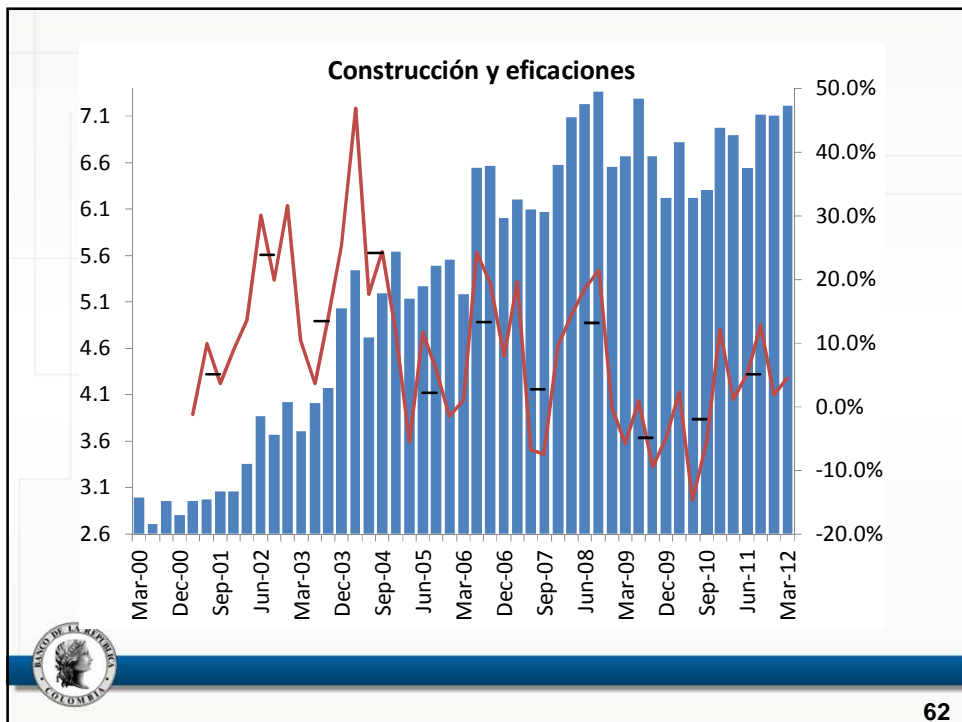


58

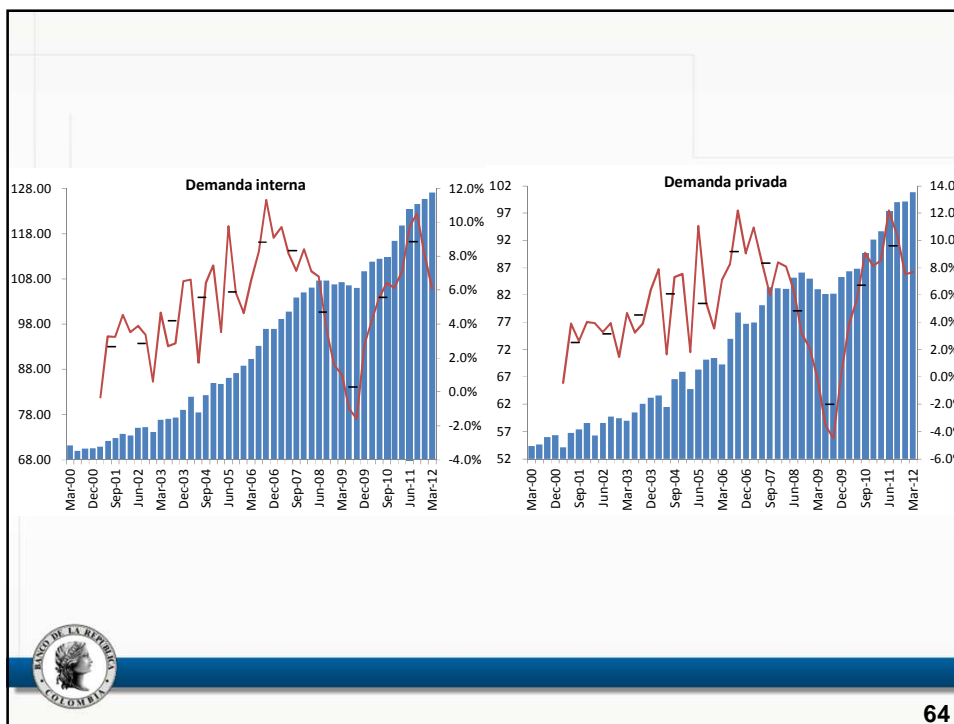
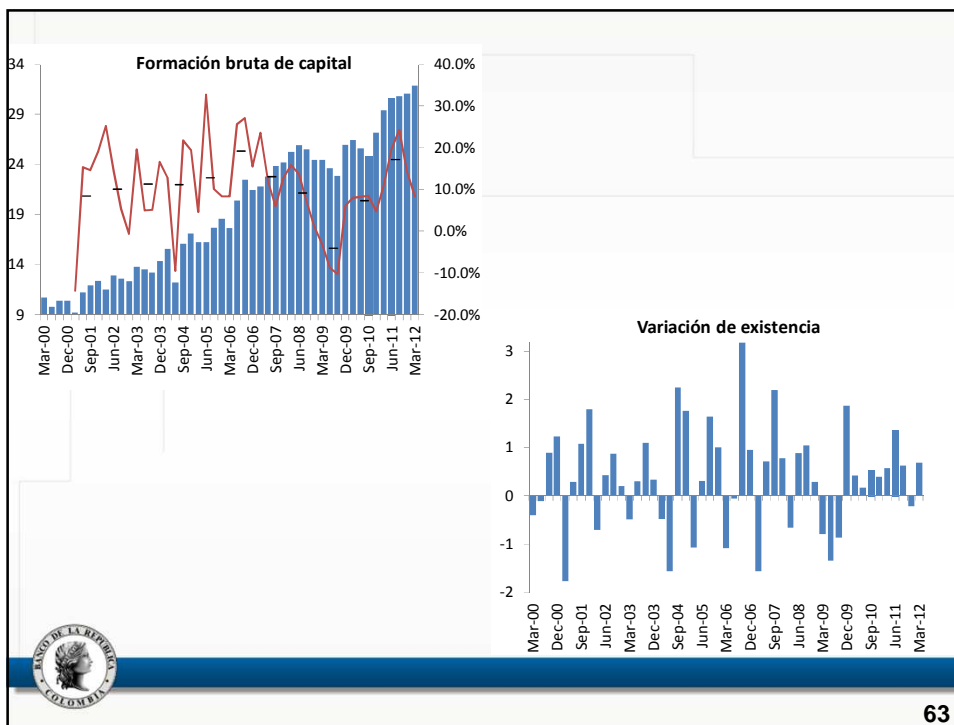


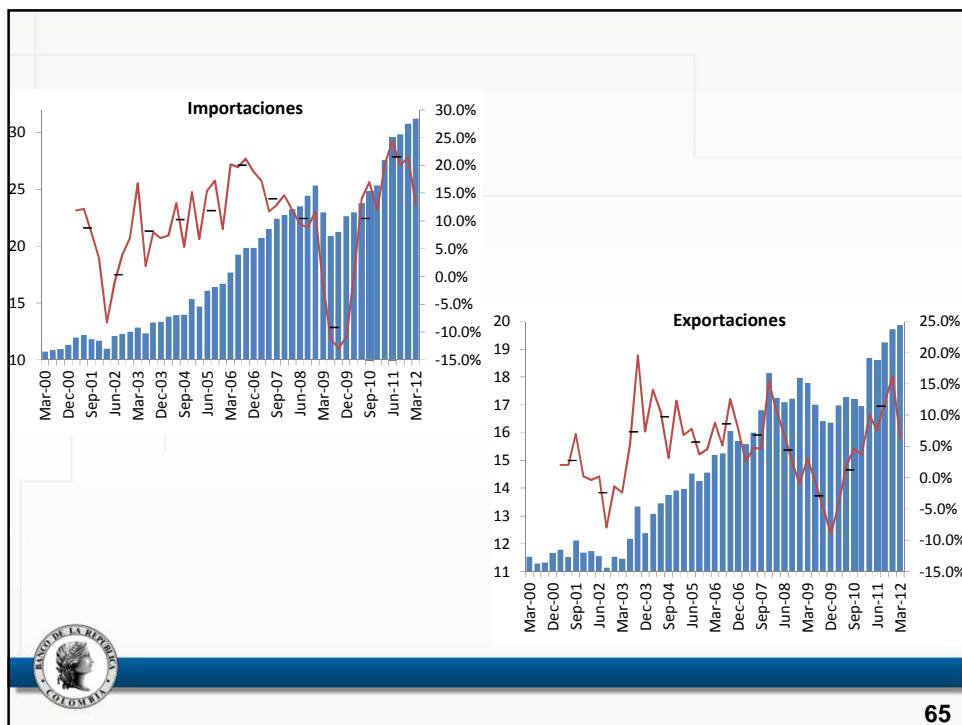


61



62



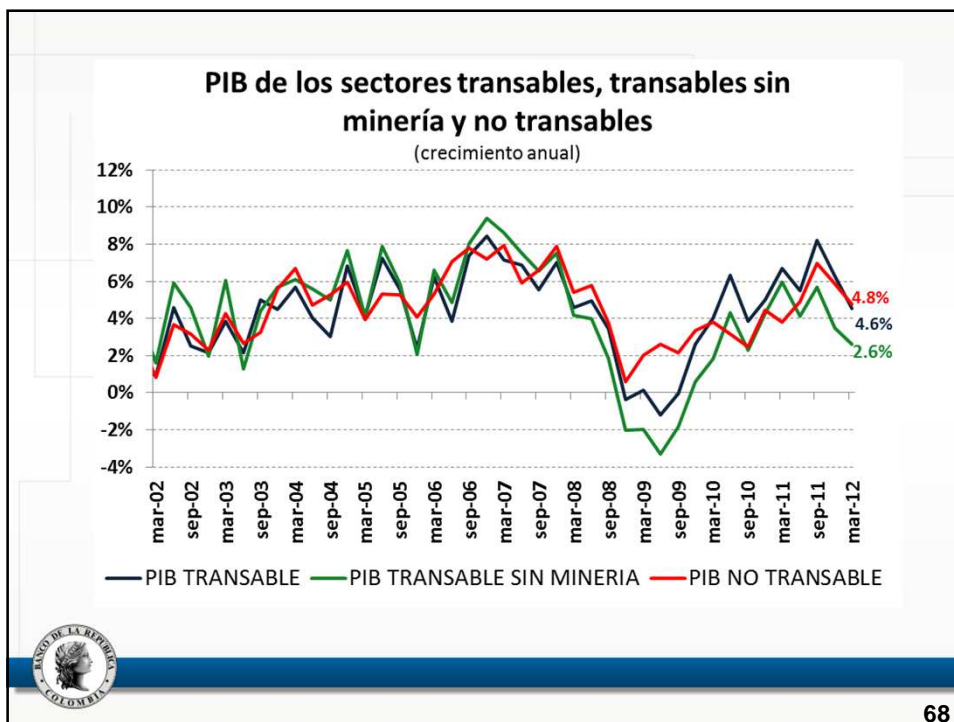
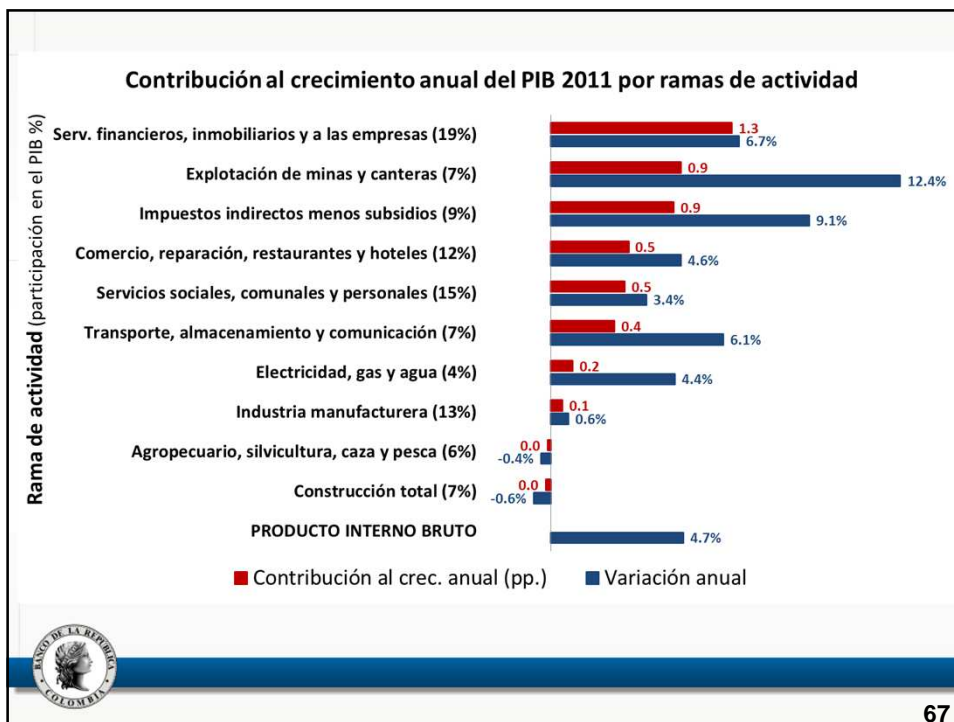


Crecimiento del PIB por tipo de gasto

	2011				2011	2012 I Trim.	Contribuciones al crecimiento anual en II trim. 2012
	I trim.	II trim.	III trim.	IV trim.			
Consumo Total	5.1%	6.8%	5.9%	5.4%	5.8%	5.2%	4.2
Consumo de Hogares	5.5%	7.8%	6.6%	6.1%	6.5%	5.9%	3.8
Bienes no durables	2.9%	5.9%	4.8%	3.6%	4.3%	5.5%	1.2
Bienes semidurables	13.5%	19.4%	13.8%	13.7%	15.1%	13.1%	0.8
Bienes durables	35.8%	34.4%	19.9%	8.9%	23.9%	4.3%	1.6
Servicios	3.8%	4.4%	4.9%	5.1%	4.6%	4.6%	0.2
Consumo Final del Gobierno	2.4%	2.6%	2.6%	3.0%	2.6%	2.9%	0.5
Formación Bruta de Capital	11.2%	19.6%	24.2%	14.2%	17.2%	8.3%	2.2
Formación Bruta de Capital Fijo	12.9%	14.2%	24.0%	15.7%	16.7%	7.8%	2.0
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	2.5%	2.6%	1.6%	1.8%	2.1%	4.5%	0.0
Maquinaria y equipo	26.8%	29.0%	28.0%	19.9%	25.8%	16.7%	1.4
Equipo de transporte	52.1%	52.3%	40.7%	38.6%	45.2%	23.5%	0.9
Construcción y edificaciones	1.1%	5.2%	12.8%	1.8%	5.1%	4.5%	0.3
Obras civiles	-6.4%	-9.6%	29.3%	19.8%	6.7%	-8.1%	-0.5
Servicios	5.0%	5.8%	9.4%	1.2%	5.3%	3.7%	0.0
Demanda interna	7.1%	9.7%	10.5%	8.0%	8.8%	6.1%	6.6
Exportaciones Totales	10.1%	7.6%	12.0%	16.2%	11.4%	6.3%	1.1
Importaciones Totales	20.3%	24.4%	20.1%	21.3%	21.5%	13.0%	-3.3
Producto Interno Bruto	5.0%	5.1%	7.5%	6.1%	5.9%	4.7%	4.7

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

66



Crecimiento del PIB por sectores

Crecimiento real anual del PIB por ramas de actividad económica

Sector	2011				2011	2012 I trim	Contribución al crecimiento anual 2011 I
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim			
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	7.4	1.4	1.6	-1.8	2.1	-0.4	0.0
Explotación de minas y canteras	9.6	11.0	19.1	18.2	14.5	12.4	0.9
Industria manufacturera	4.5	2.3	5.9	3.9	4.1	0.6	0.1
Electricidad, gas y agua	-1.0	1.8	3.3	2.6	1.7	4.4	0.2
Construcción	-1.5	-3.7	18.5	10.1	5.5	-0.6	0.0
Edificaciones	1.4	5.0	12.1	1.1	4.8	3.5	0.1
Obras Cíviles	-5.6	-10.7	29.2	17.8	6.2	-8.1	-0.2
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	5.9	6.7	6.1	5.3	6.0	4.6	0.5
Transporte, almacenamiento y comunicación	6.3	6.8	7.9	5.7	6.7	6.1	0.4
Servicios financieros, inmobiliarios y a las empresas	4.5	5.9	6.5	6.5	5.9	6.7	1.3
Servicios sociales, comunales y personales	2.5	3.1	3.8	3.3	3.2	3.4	0.5
Subtotal Valor agregado	4.5	4.4	7.3	5.8	5.5	4.3	3.9
Impuestos menos subsidios	9.9	13.0	10.1	9.2	10.5	9.1	0.9
PRODUCTO INTERNO BRUTO	5.0	5.1	7.5	6.0	5.9	4.7	4.7

Fuente: DANE, cálculos Banco de la República

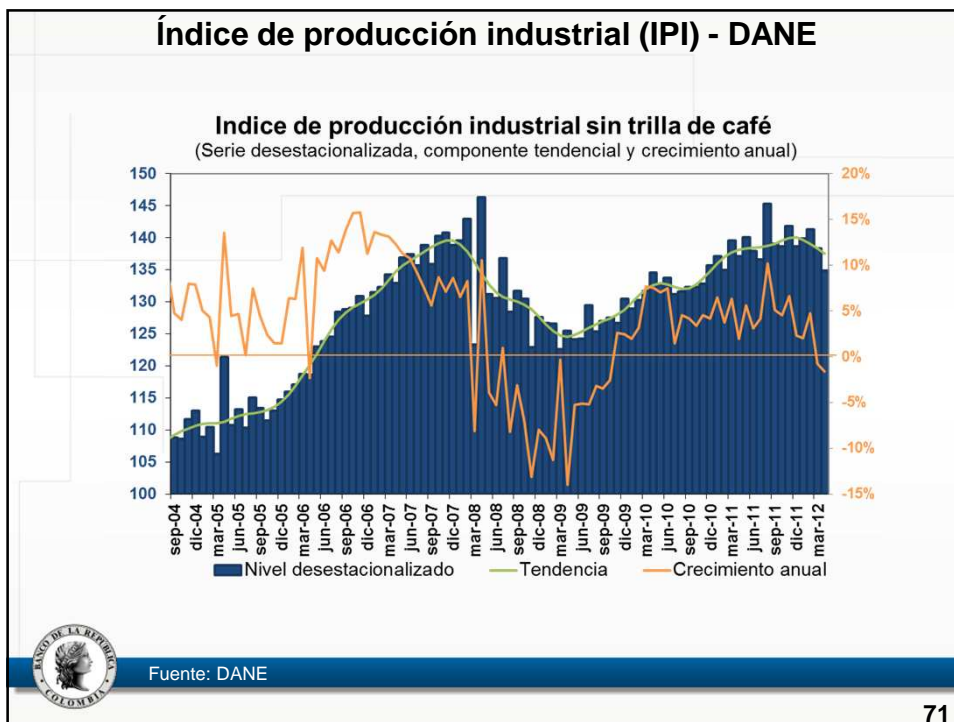


69

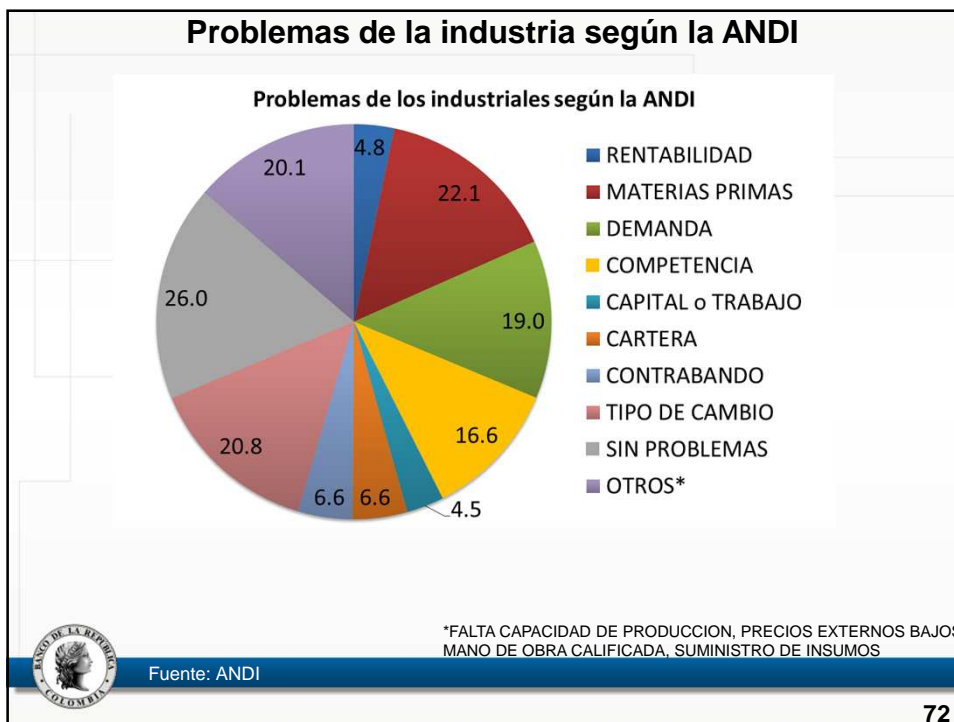
Indicadores del segundo trimestre de 2012



70



71



72

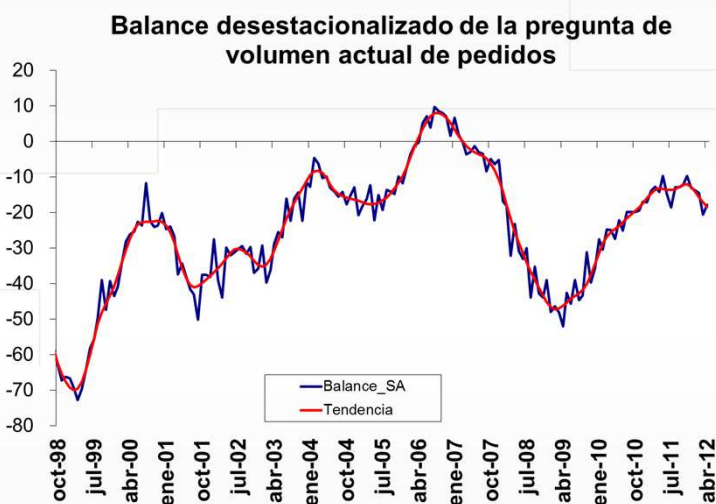
Demanda como problemas de la industria según la ANDI



Fuente: ANDI

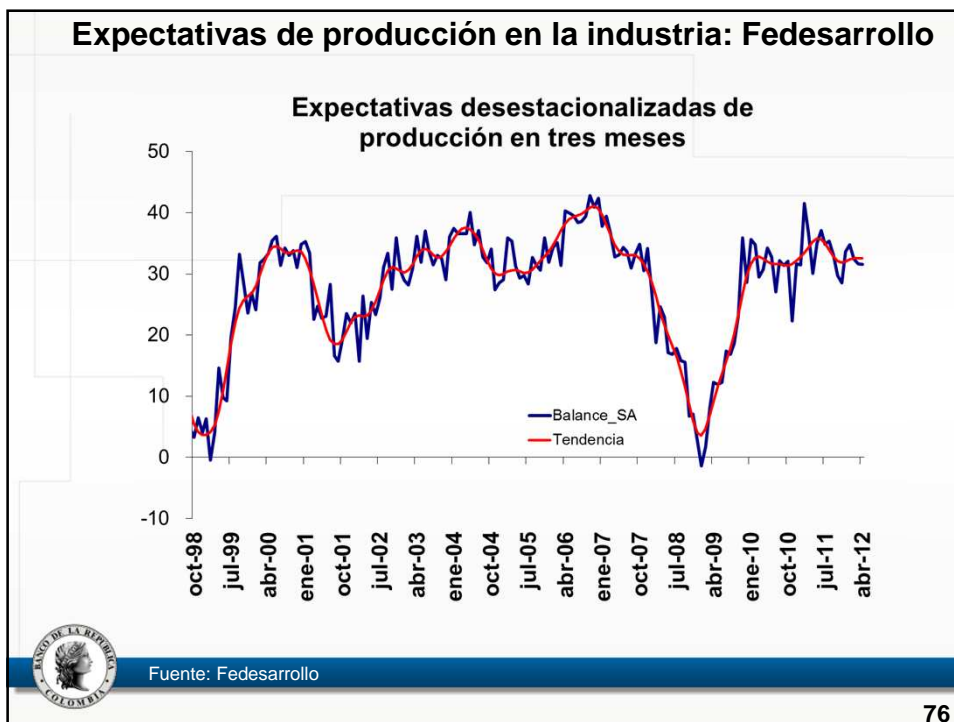
73

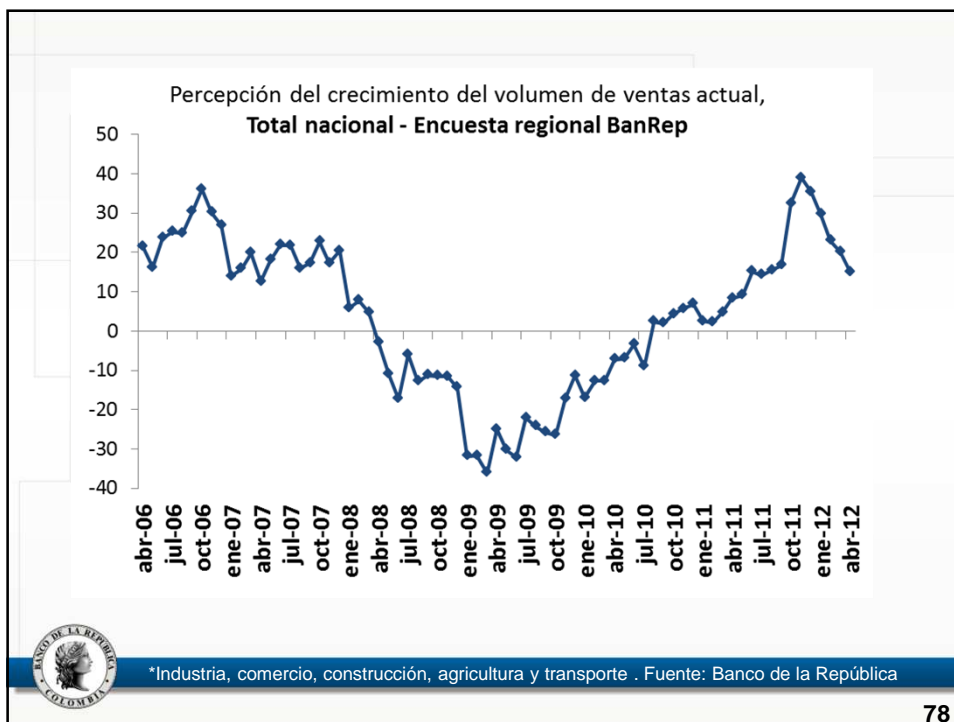
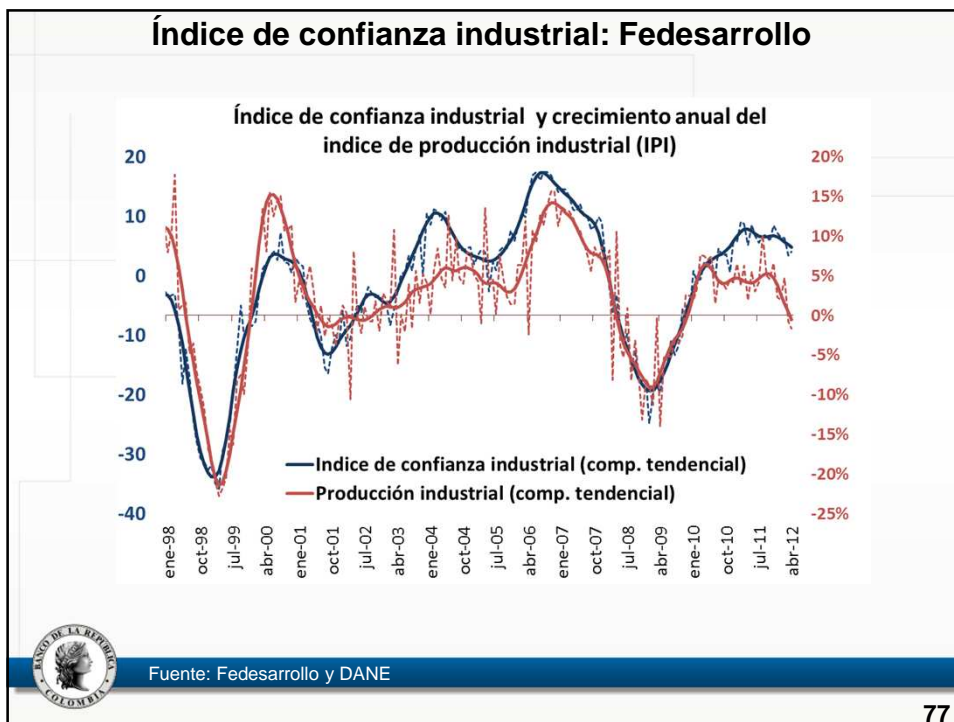
Pedidos en la industria: Fedesarrollo

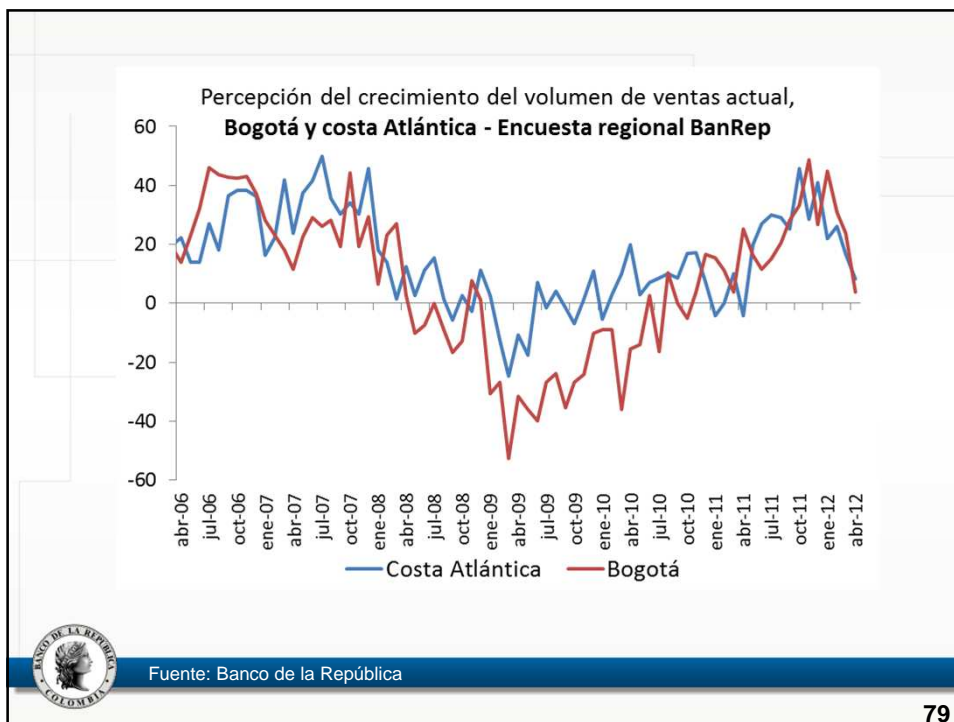


Fuente: Fedesarrollo

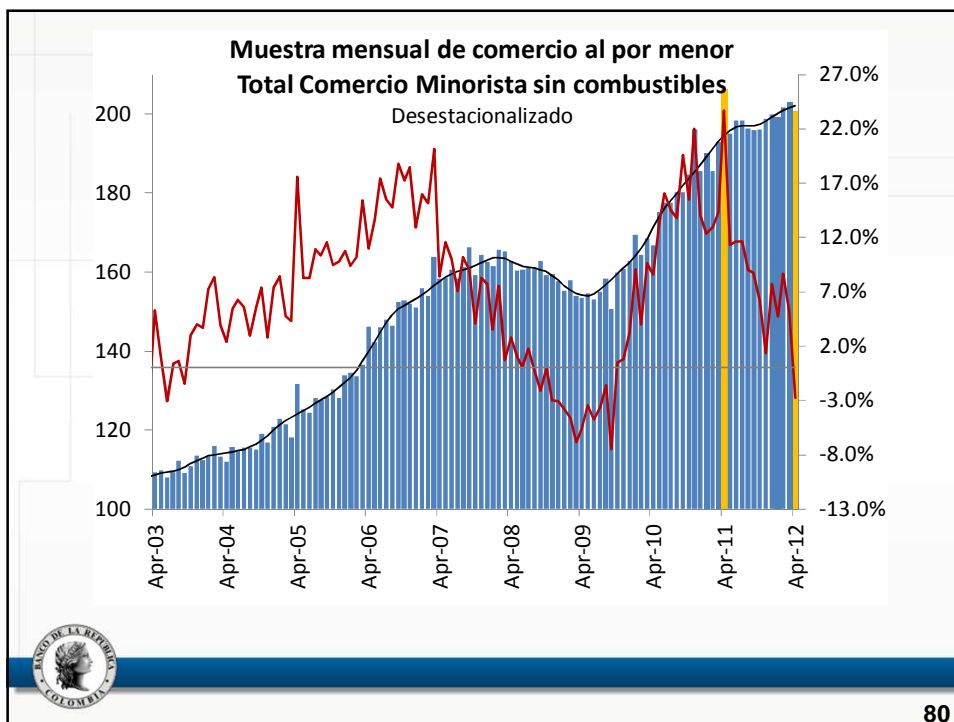
74



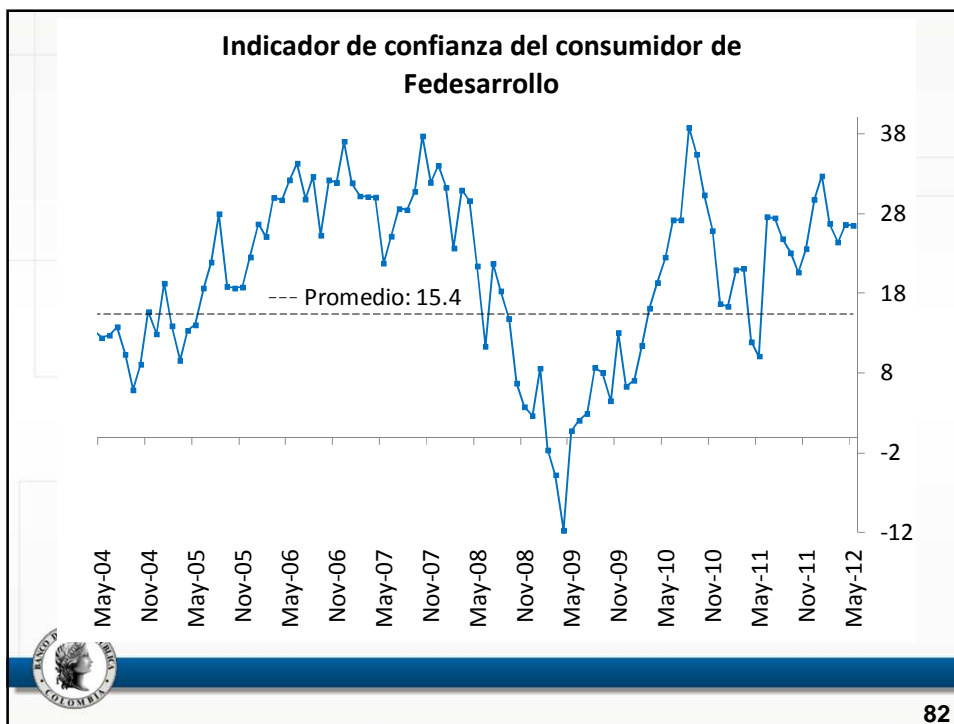
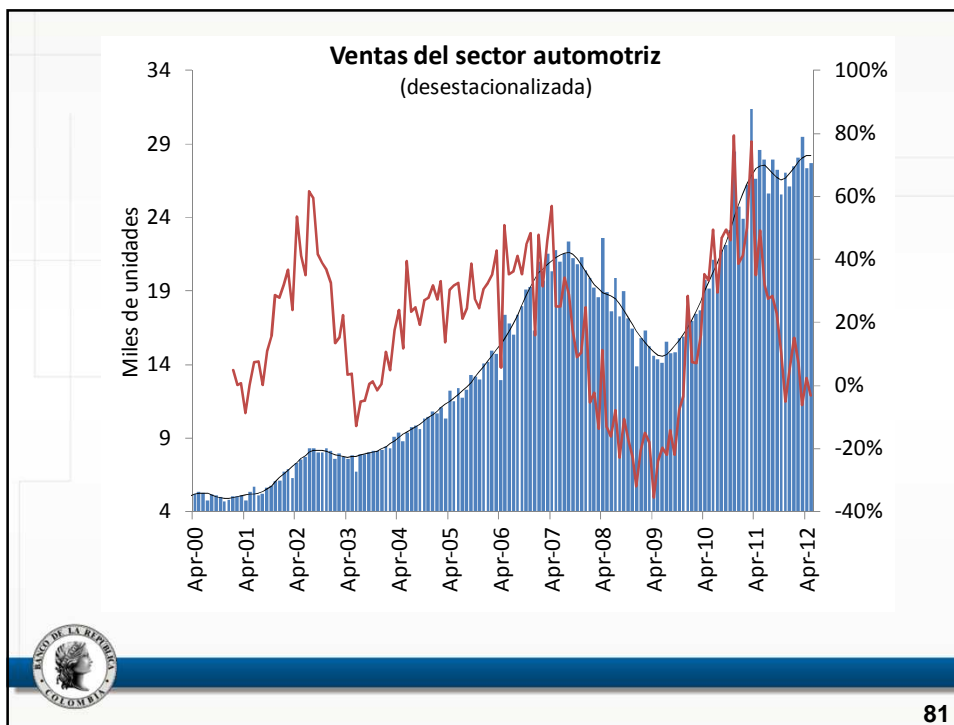


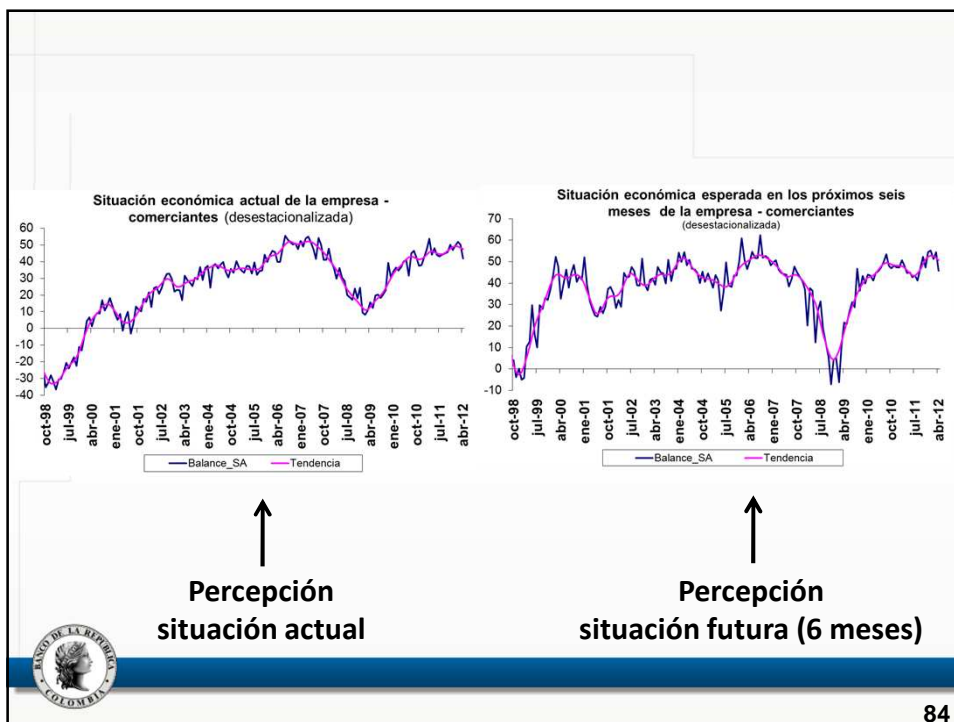
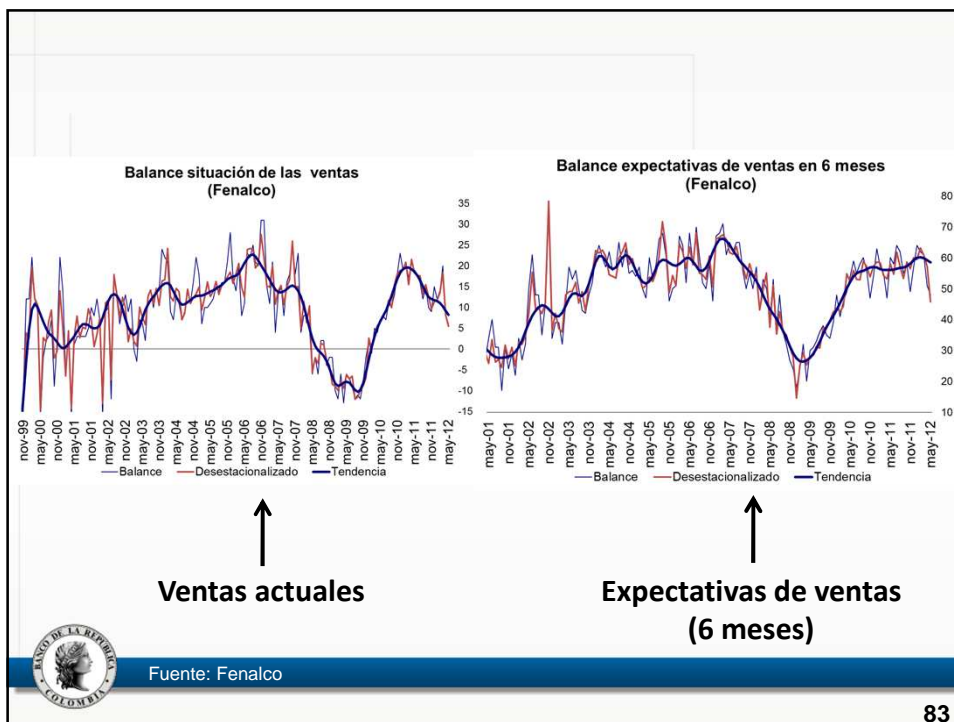


79



80



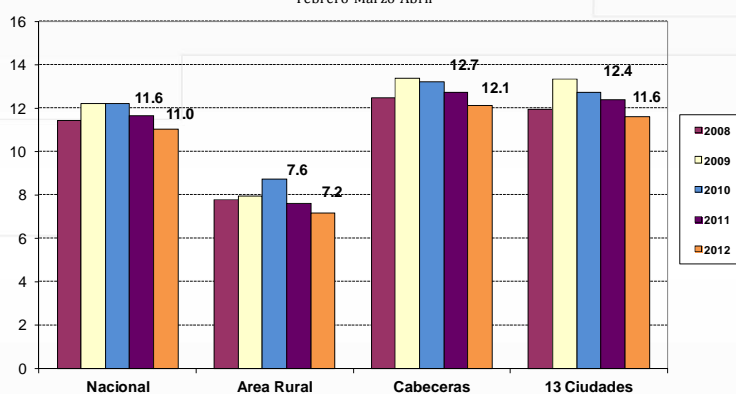


IV. Mercado Laboral y costos salariales



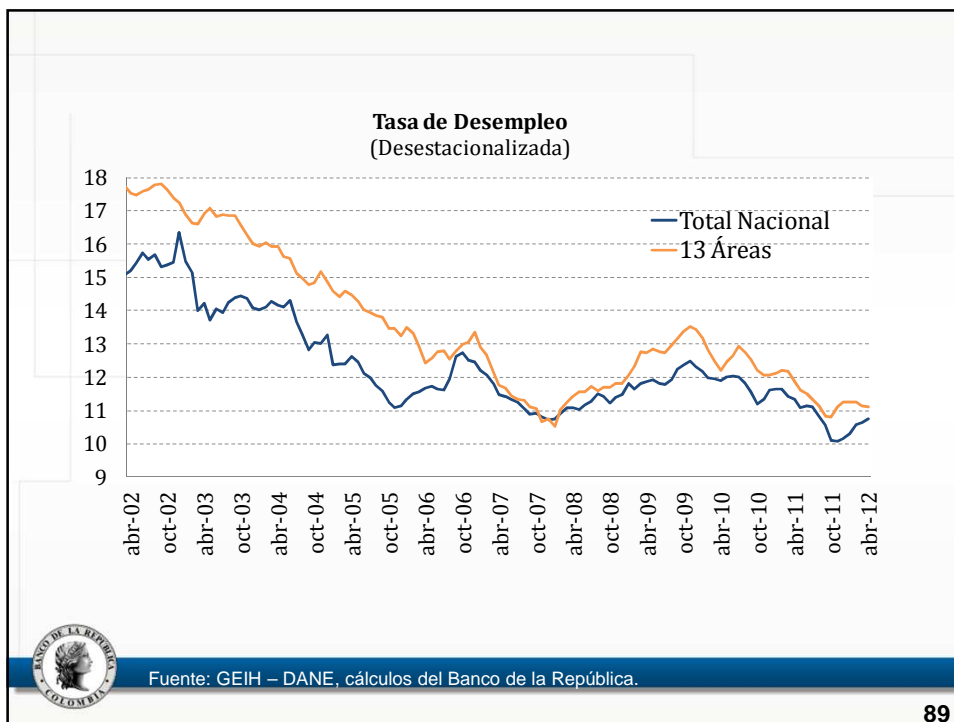
87

Tasa de desempleo
Febrero-Marzo-Abril

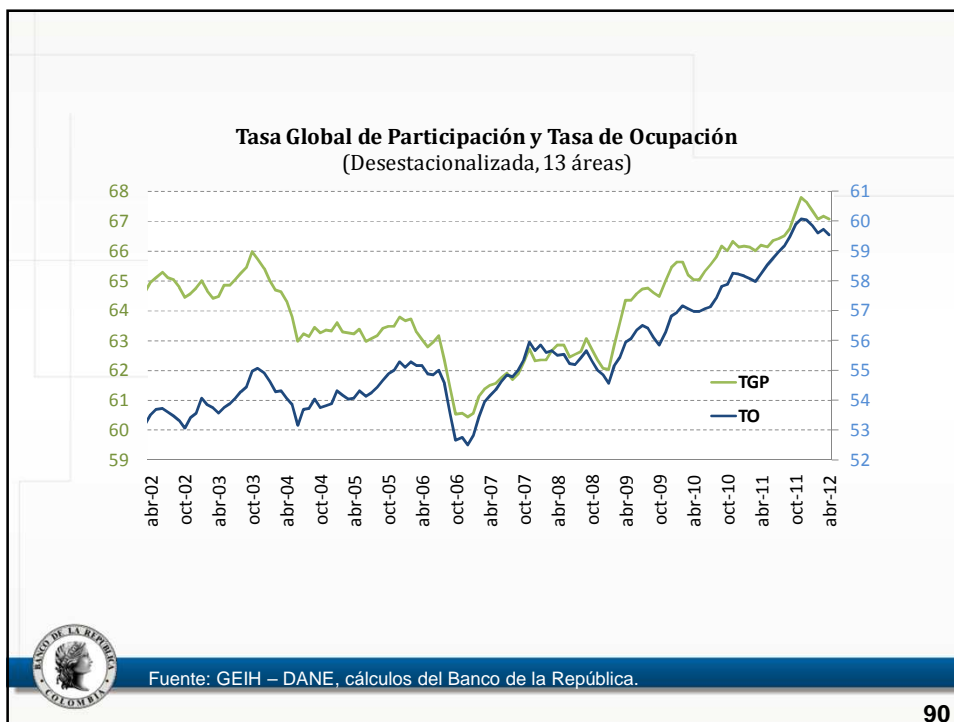


Fuente: GEIH – DANE.

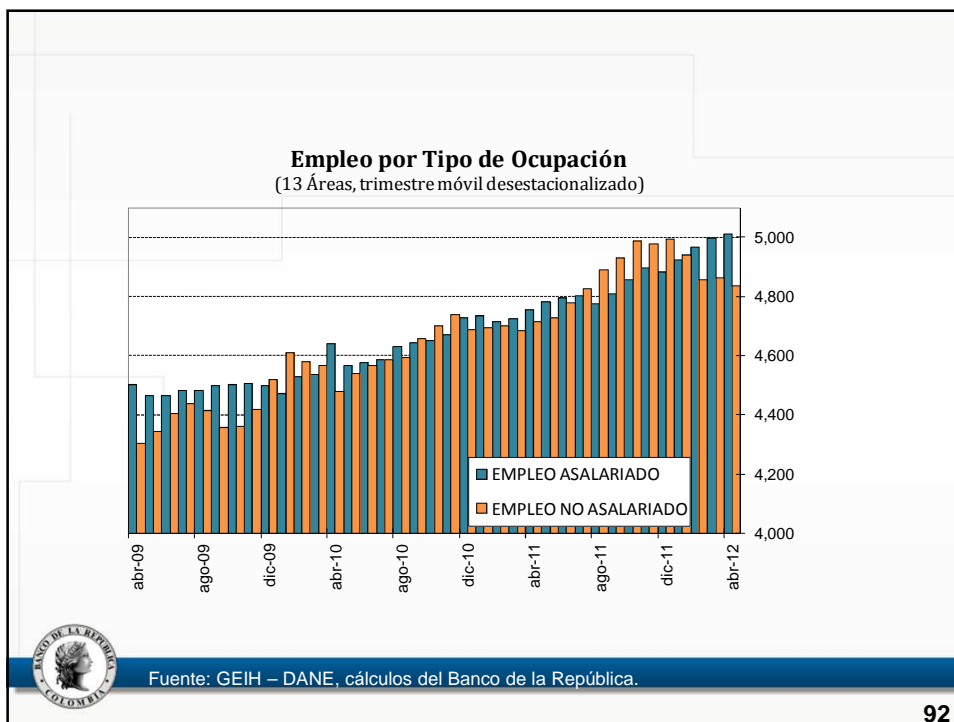
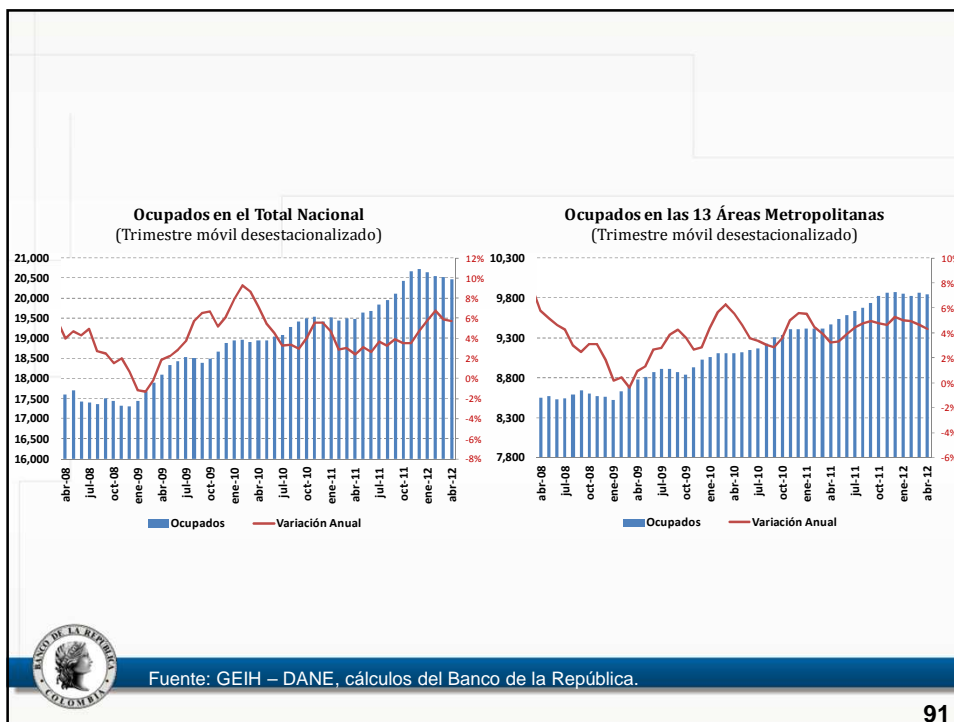
88

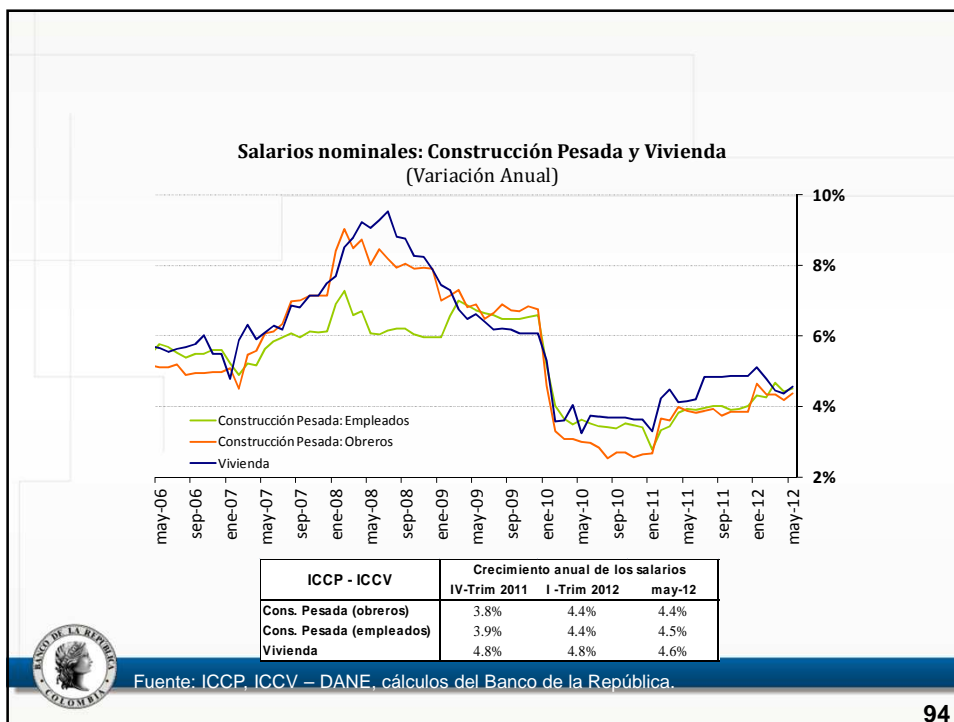
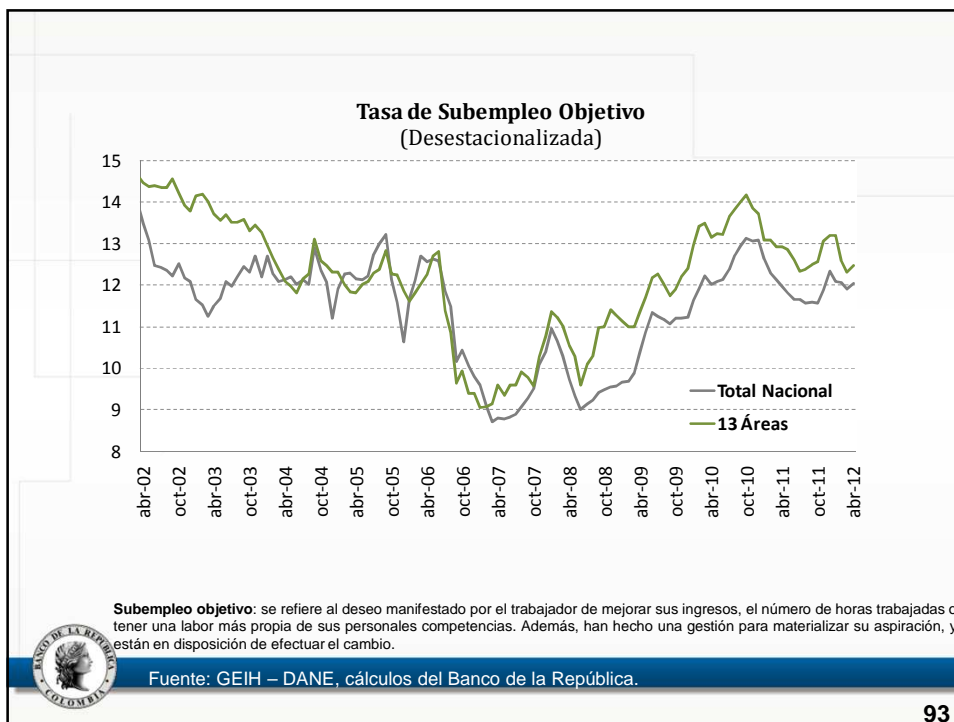


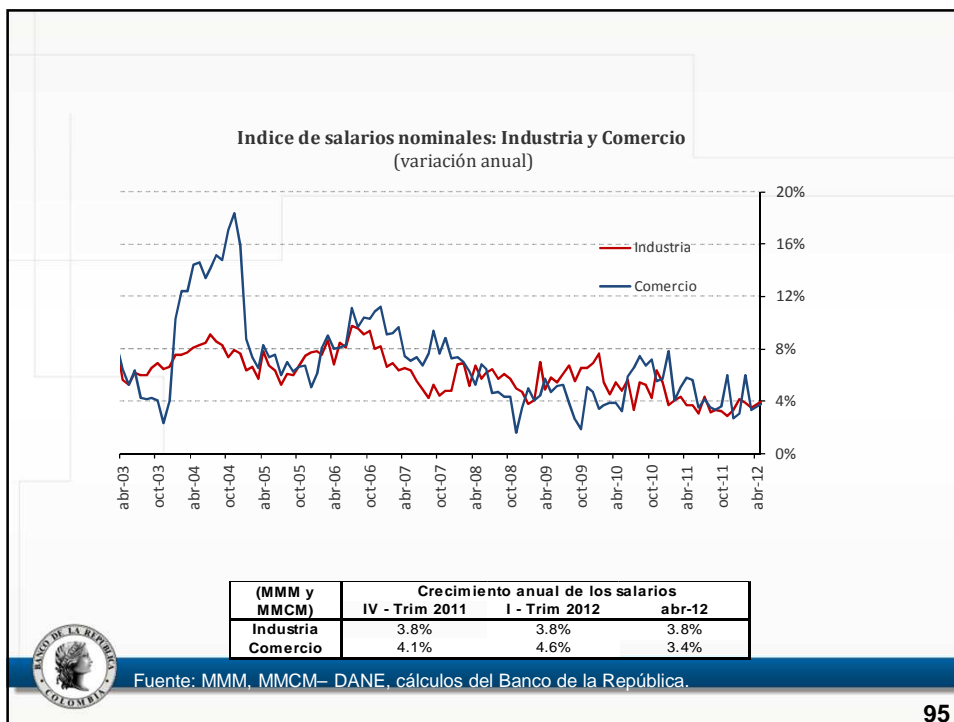
89



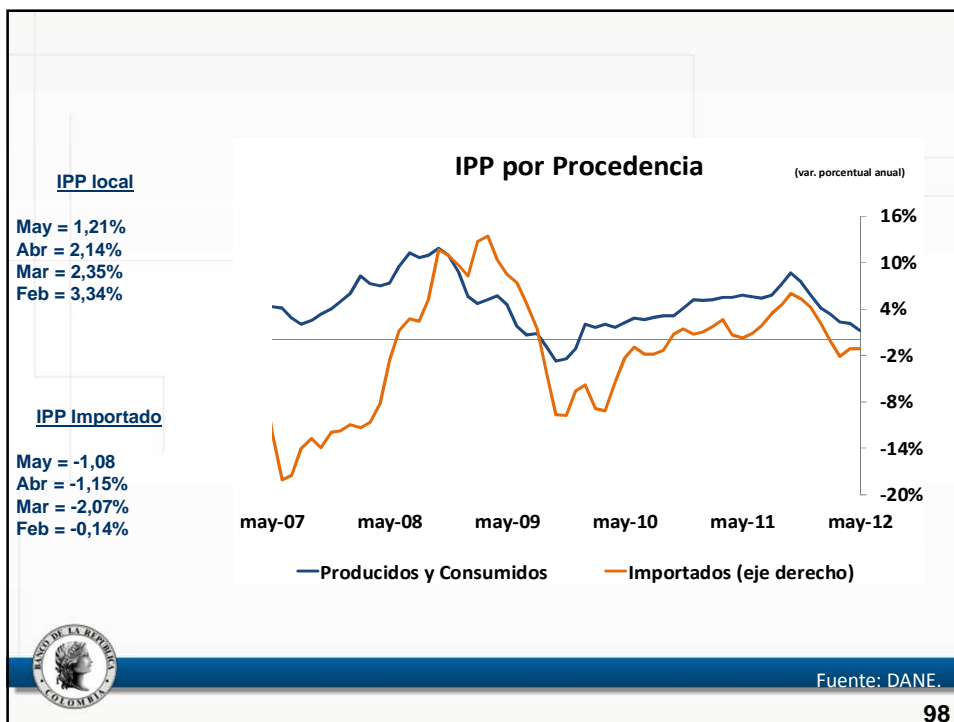
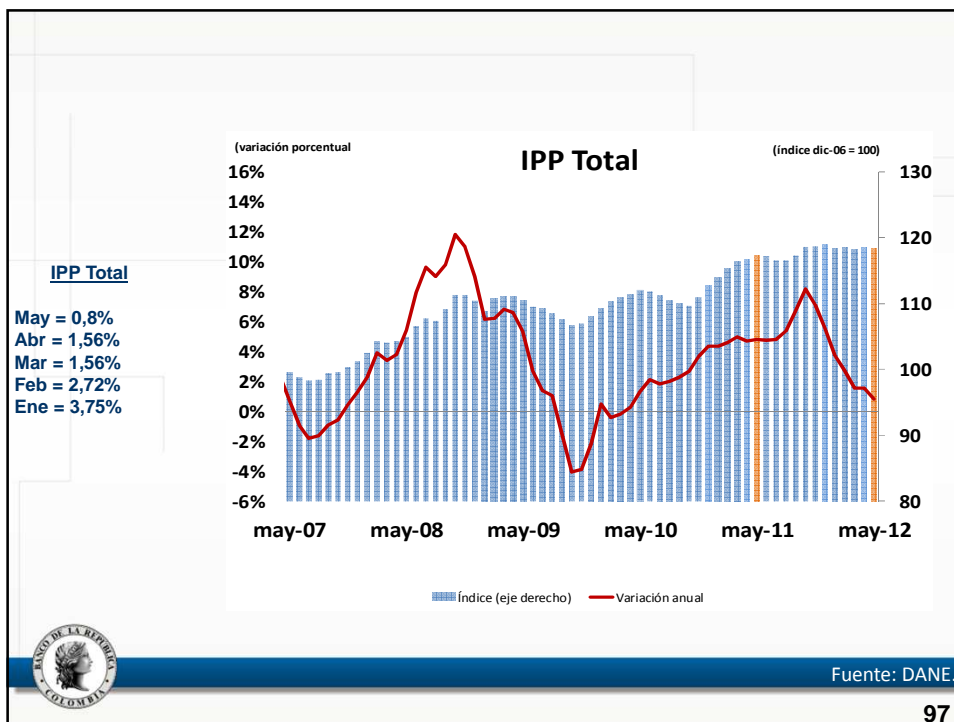
90

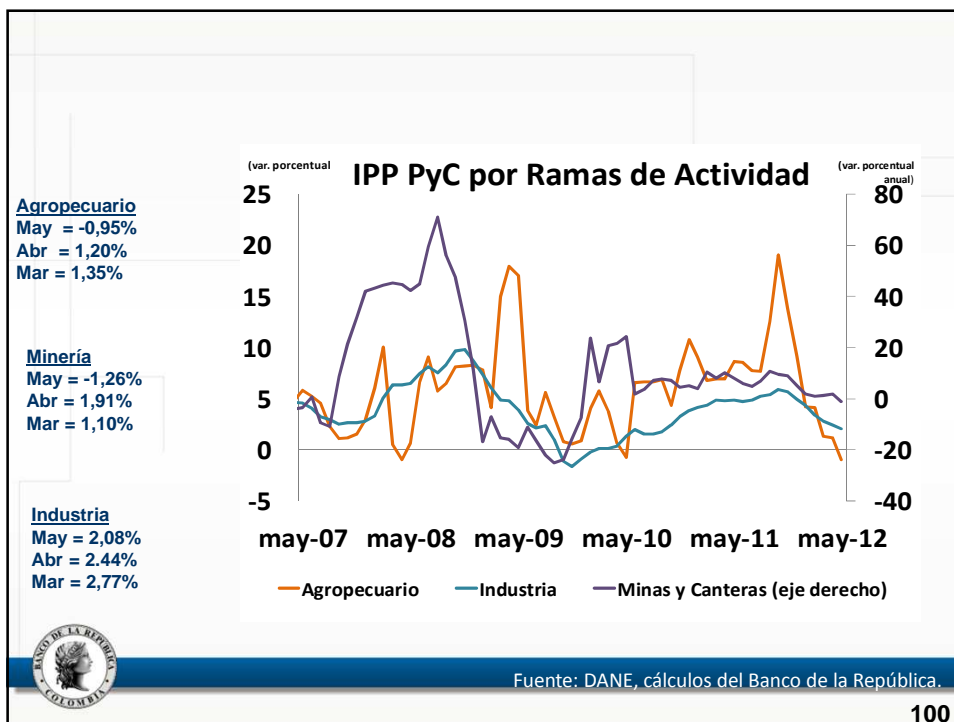
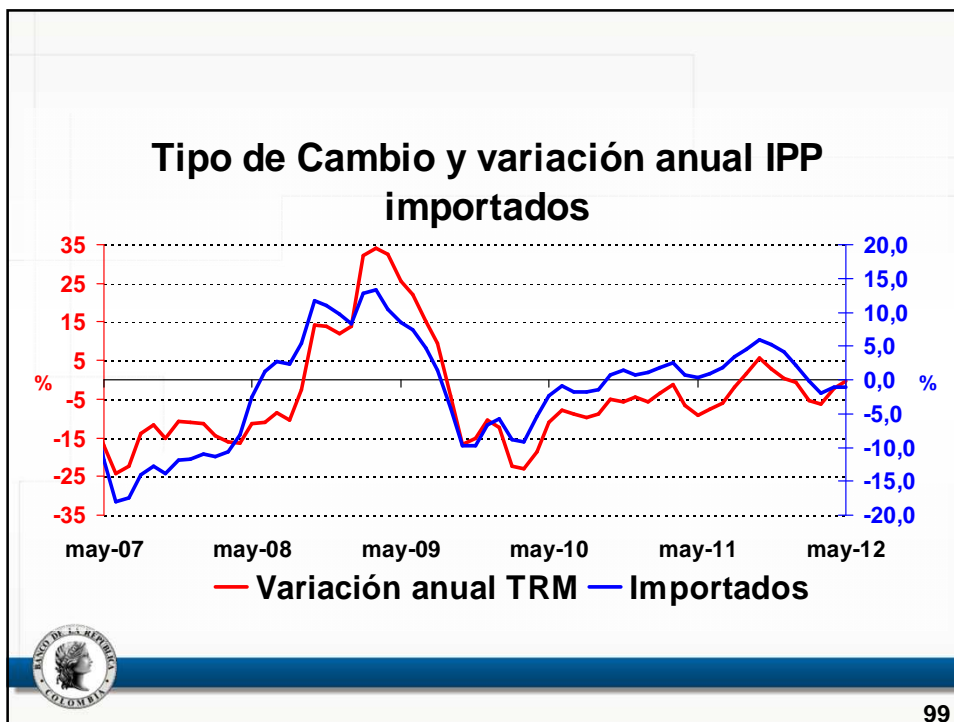






V. IPP (costos no salariales)





VI. Variables monetarias, financieras y precios de activos

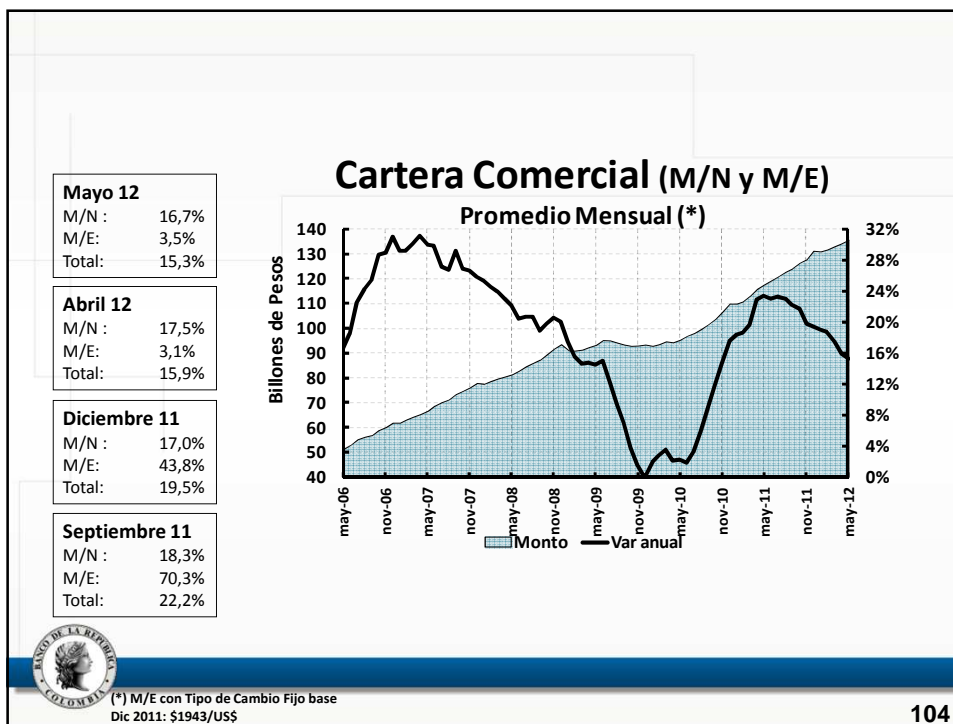
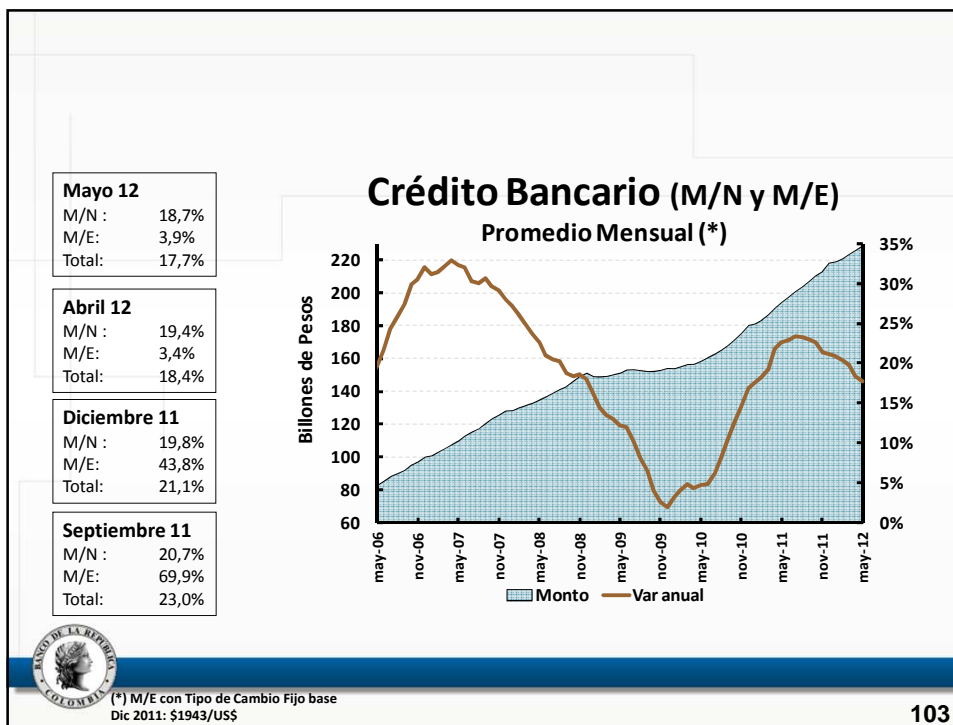


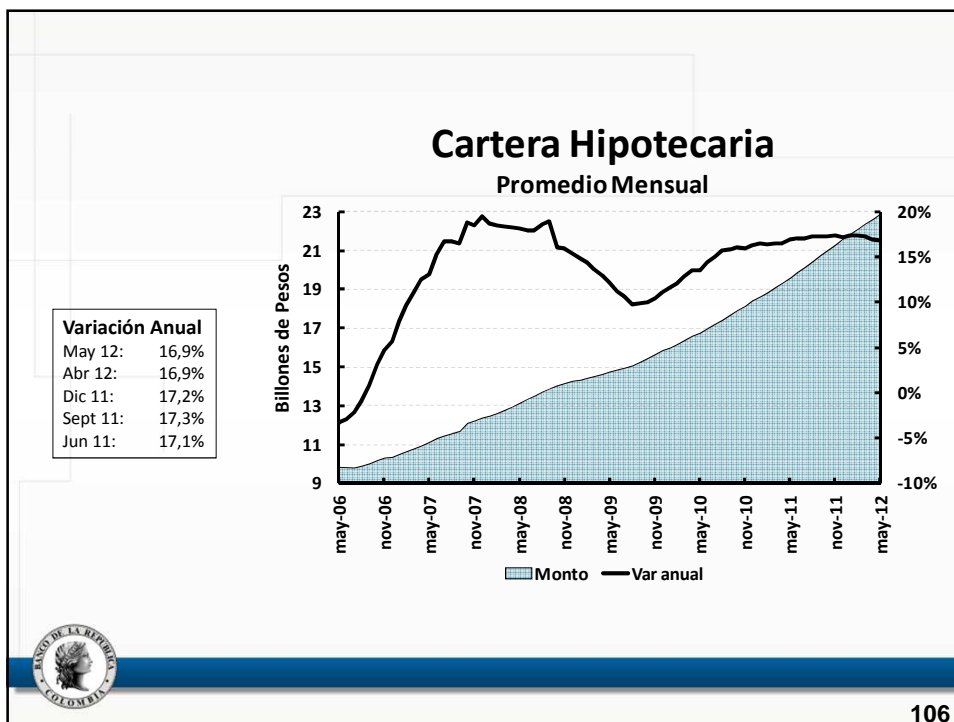
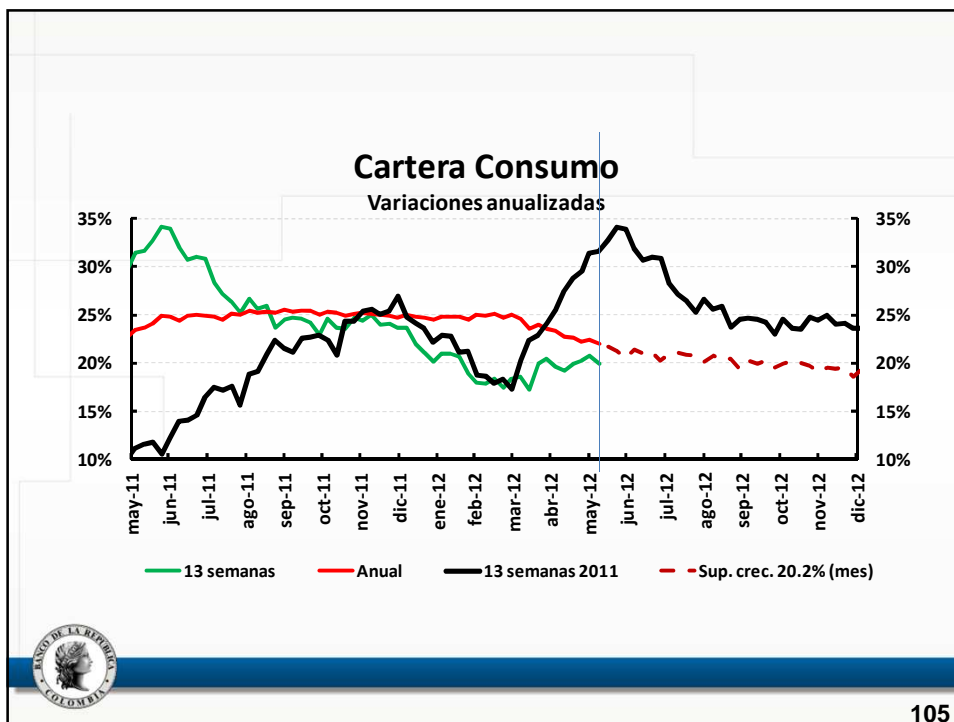
101

CRÉDITO




102

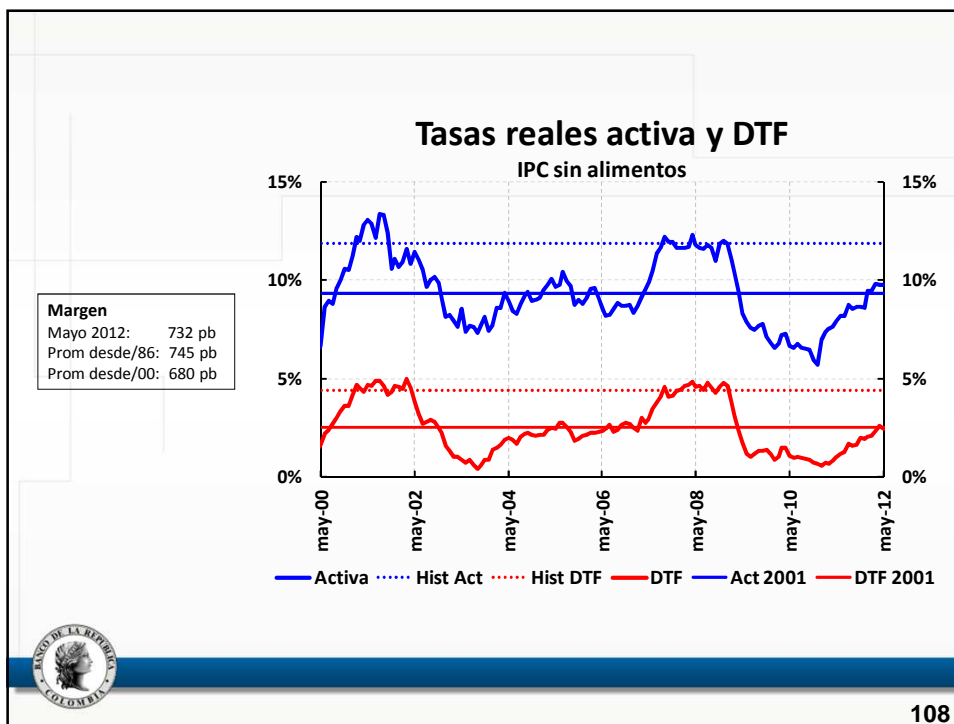


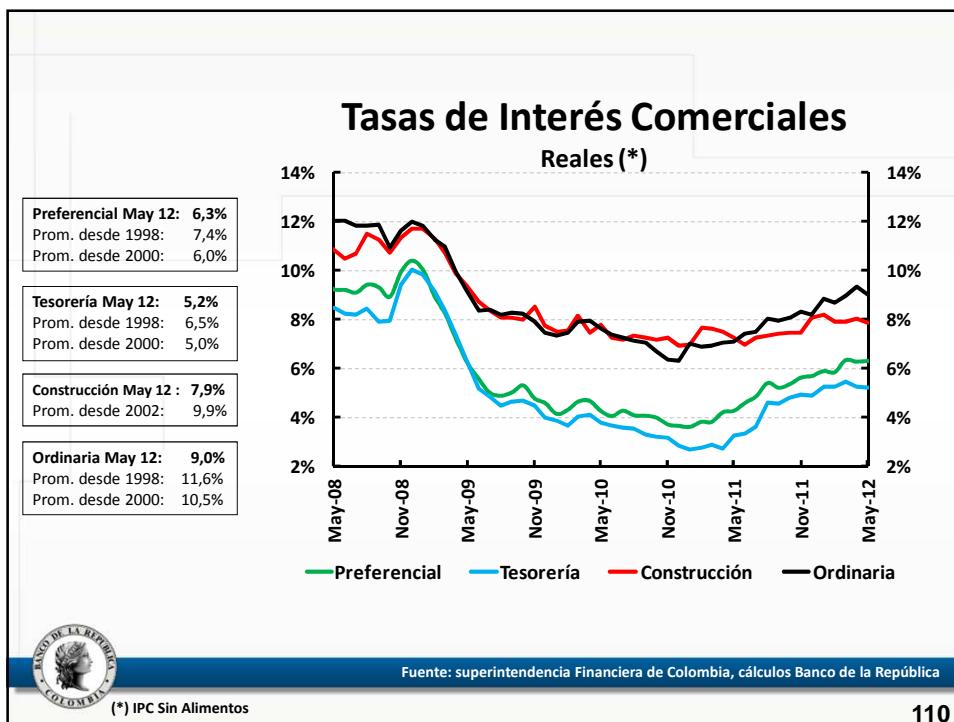
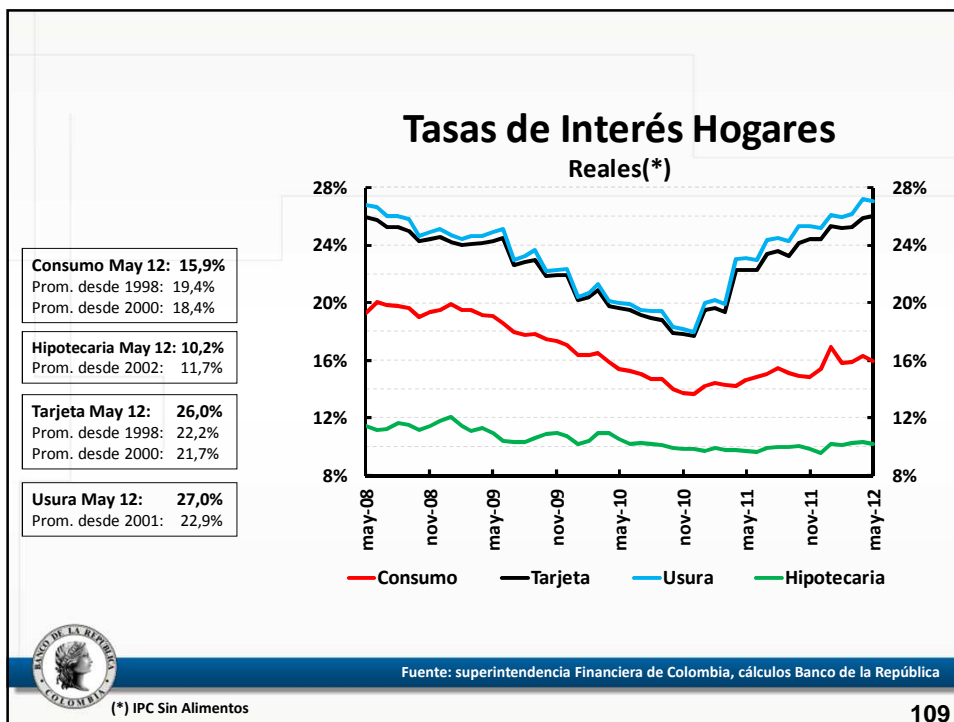


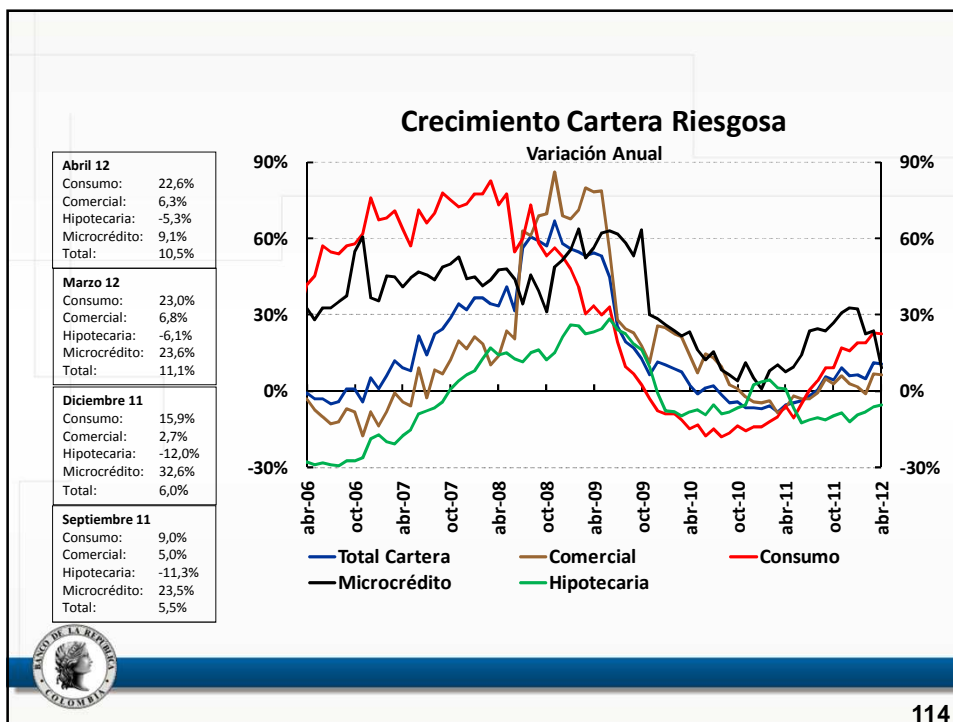
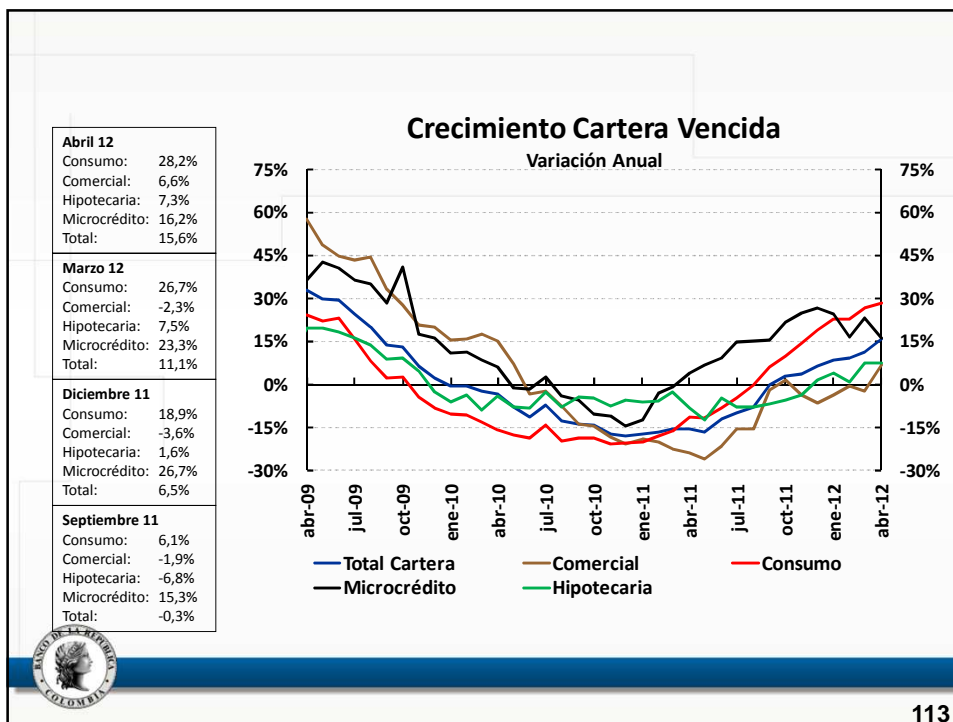
TASAS DE INTERÉS

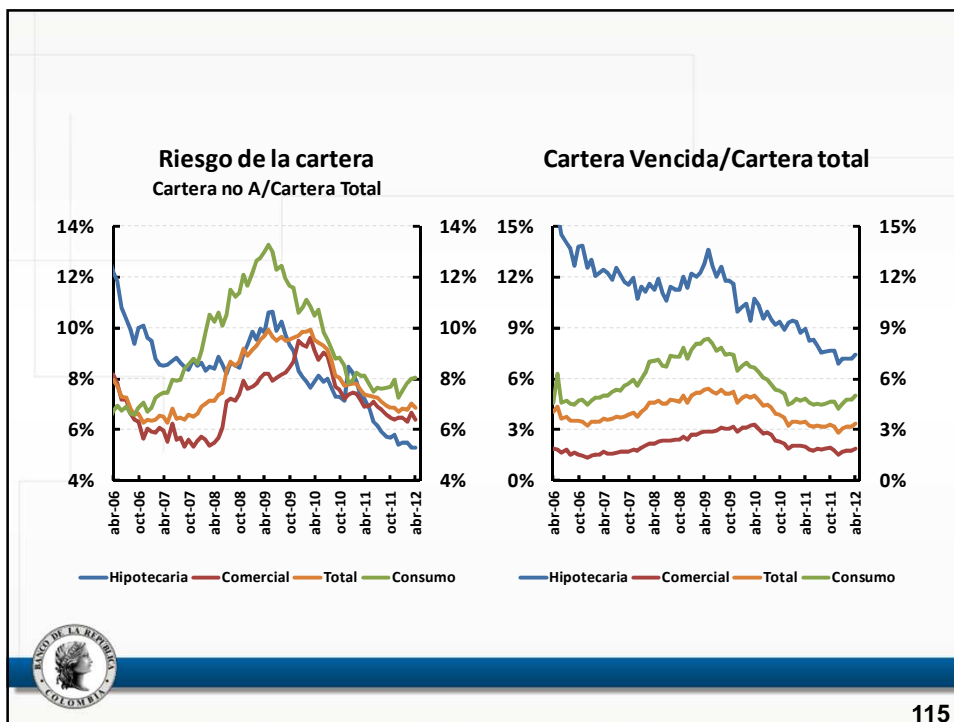


107



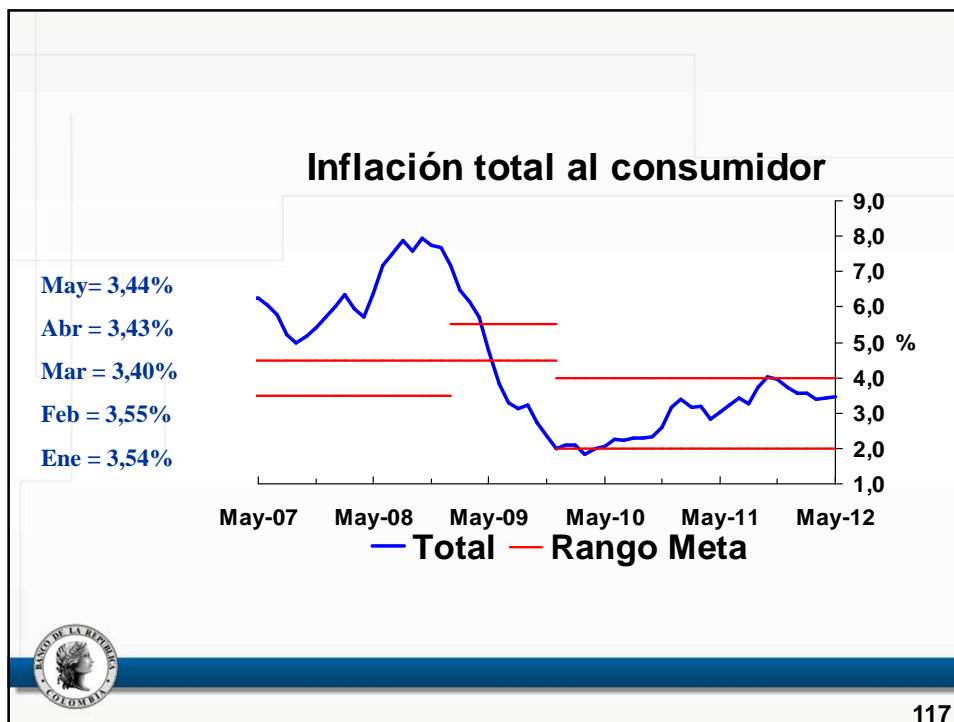






VII. La Inflación en mayo

116



¿ Qué explica el pequeño repunte en la inflación anual de mayo?

A mayo de 2012(*)

Descripción	Crecimiento Anual						en puntos porcentuales en la aceleración del mes	en porcentaje en la desaceleración año corrido
	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12		
Total	3,73	3,54	3,55	3,40	3,42	3,44	0,02	100,00
Sin alimentos	3,13	3,00	3,10	2,95	2,81	2,94	0,09	50,71
Transables	0,80	0,72	0,73	0,68	0,91	0,96	0,01	-11,90
No transables	3,64	3,64	3,70	3,71	3,77	3,74	-0,01	-10,97
Regulados	5,81	5,27	5,58	4,94	3,83	4,42	0,09	73,58
Alimentos	5,27	4,94	4,70	4,56	5,01	4,72	-0,07	49,29
Perecederos	7,73	6,39	5,69	5,18	4,68	1,18	-0,14	86,62
Procesados	4,50	4,05	3,94	3,69	4,60	5,03	0,07	-29,25
Comidas fuera del hogar	5,59	5,93	5,65	5,87	5,92	5,81	-0,01	-8,08
Indicadores de inflación básica								
Sin Alimentos	3,13	3,00	3,10	2,95	2,81	2,94		
Núcleo 20	3,92	3,78	3,76	3,76	3,90	3,82		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs	3,18	3,01	2,94	2,99	3,19	3,28		
Inflación sin alimentos ni regulados	2,38	2,35	2,39	2,38	2,51	2,52		
Inflación Básica Réplica USA	2,76	2,53	2,59	2,59	2,66	2,70		
Promedio primeros 3 indicadores	3,41	3,26	3,27	3,23	3,30	3,35		
Promedio todos los indicadores	3,07	2,93	2,96	2,93	3,02	3,05		

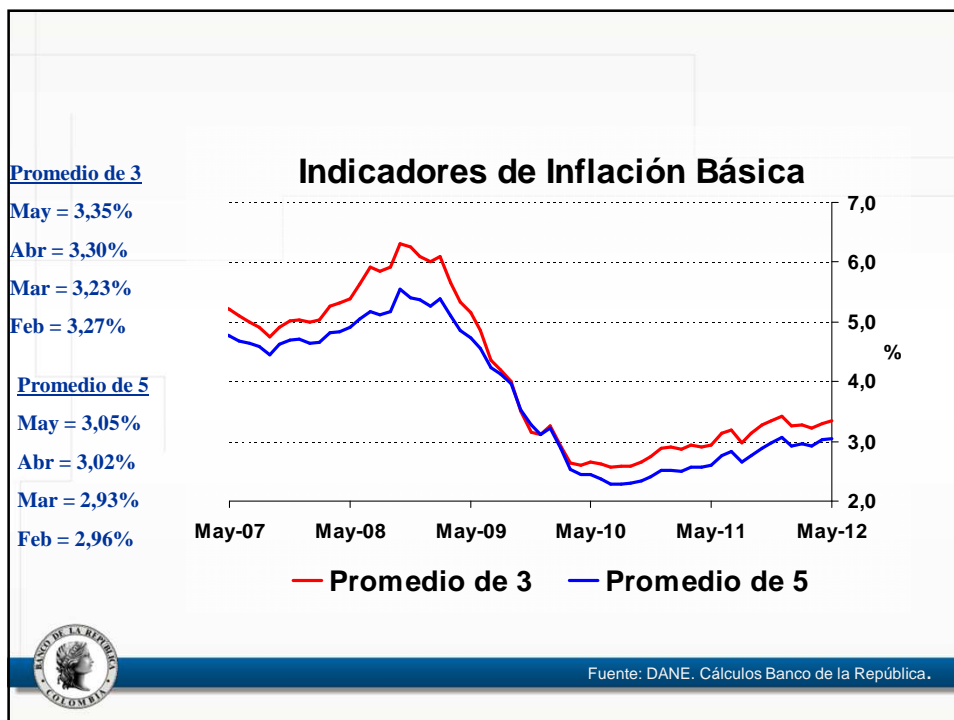
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.
(*) La inflación anual de abril de 2012 oficial fue de 3,43%. La que registramos aquí es inferior en un punto base porque no disponemos de todos los dígitos que maneja el DANE.

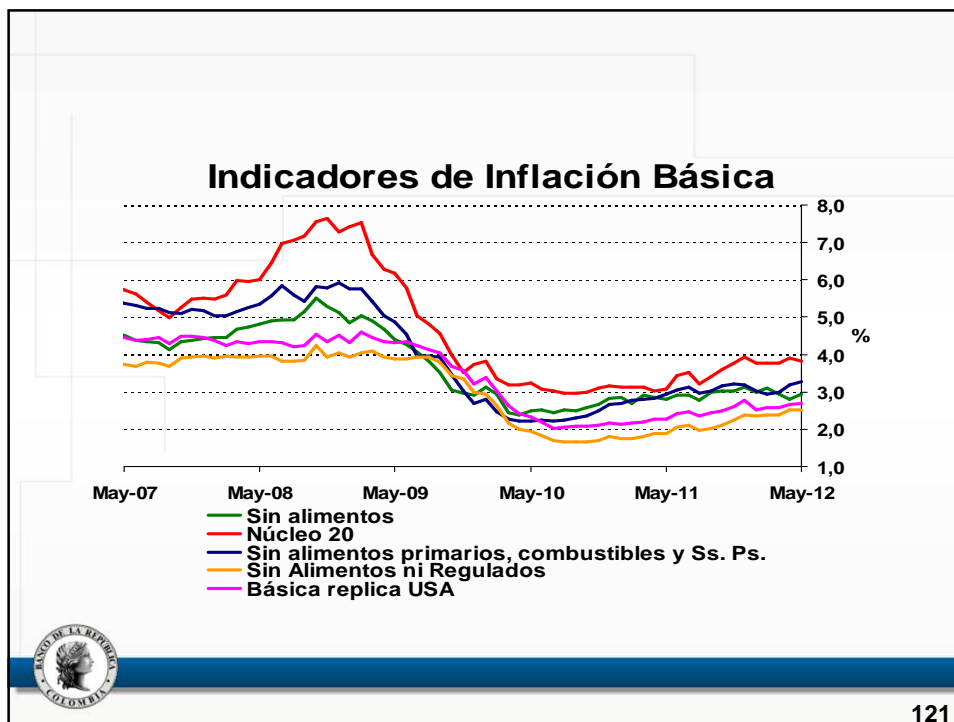
118

La inflación básica



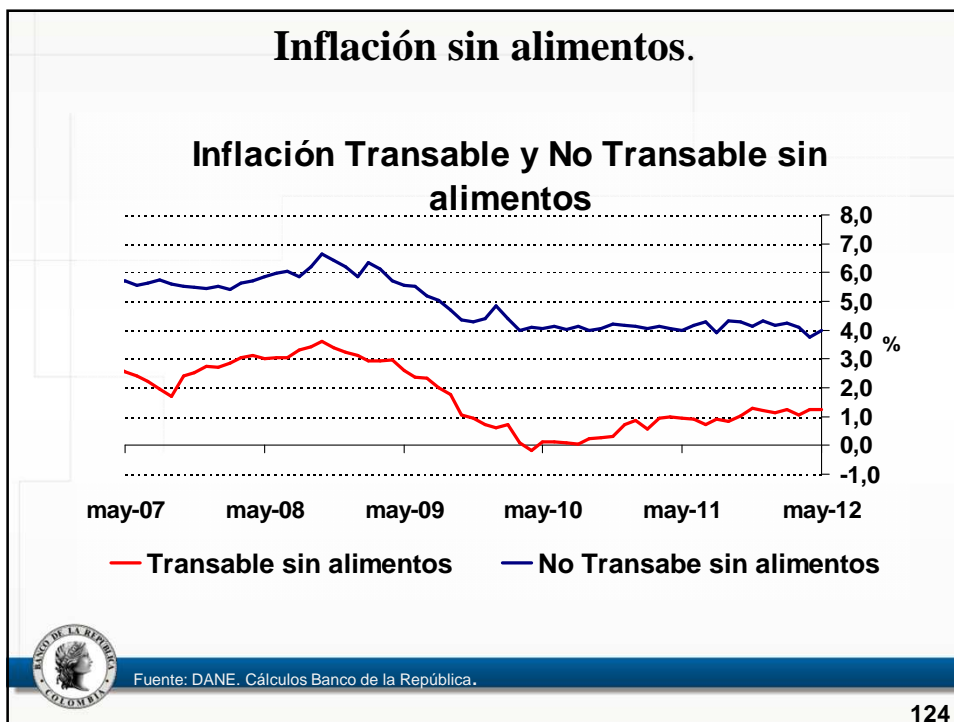
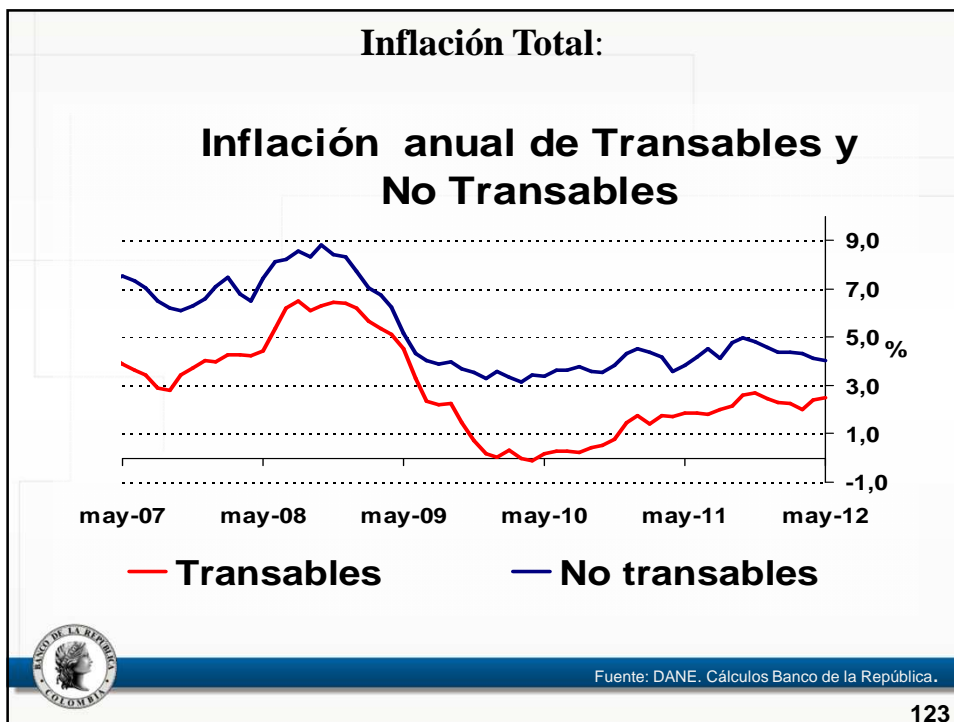
119

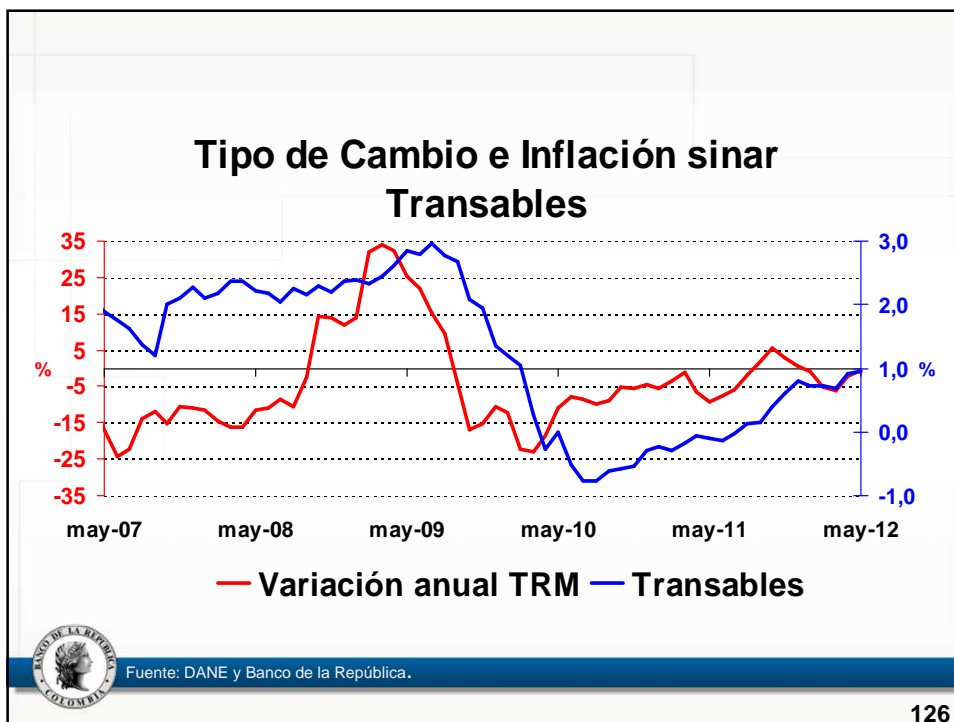
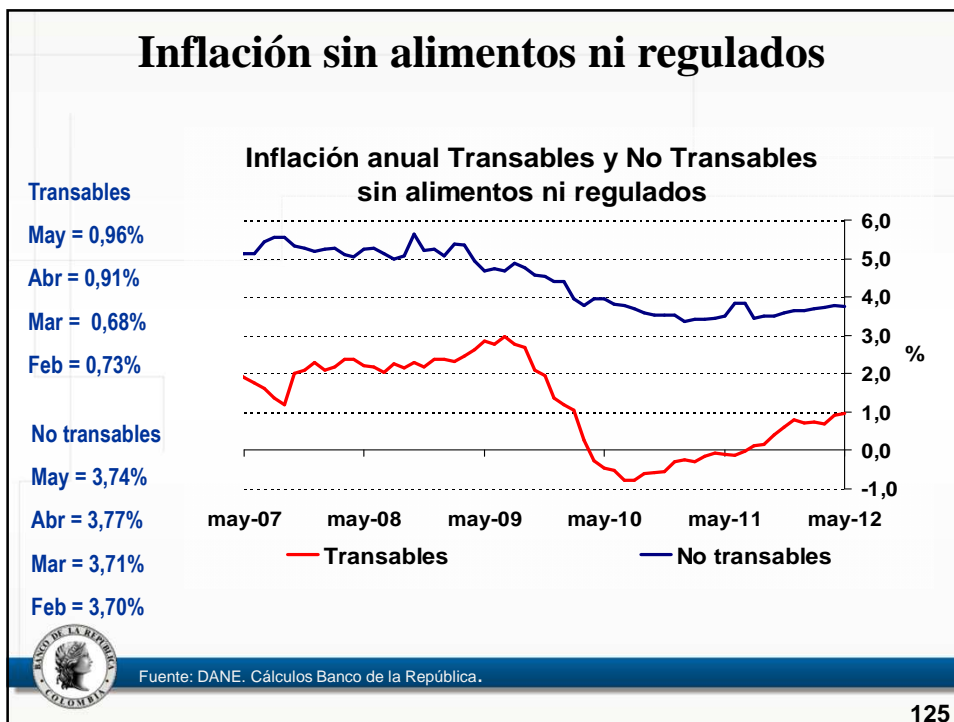


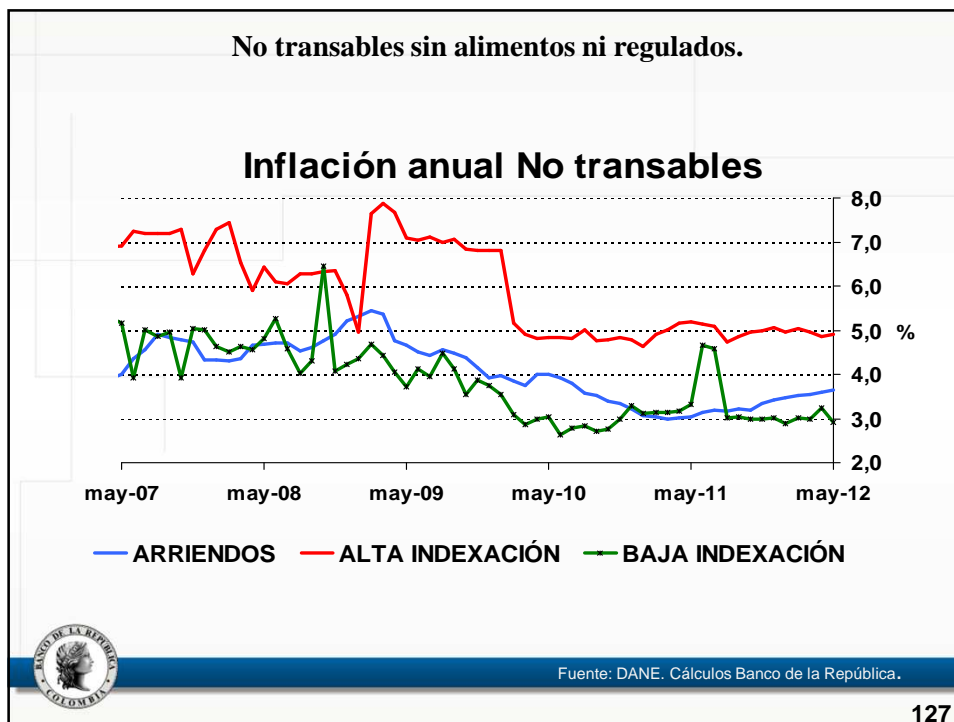


¿Qué pasó con Transables y No Transables?

122

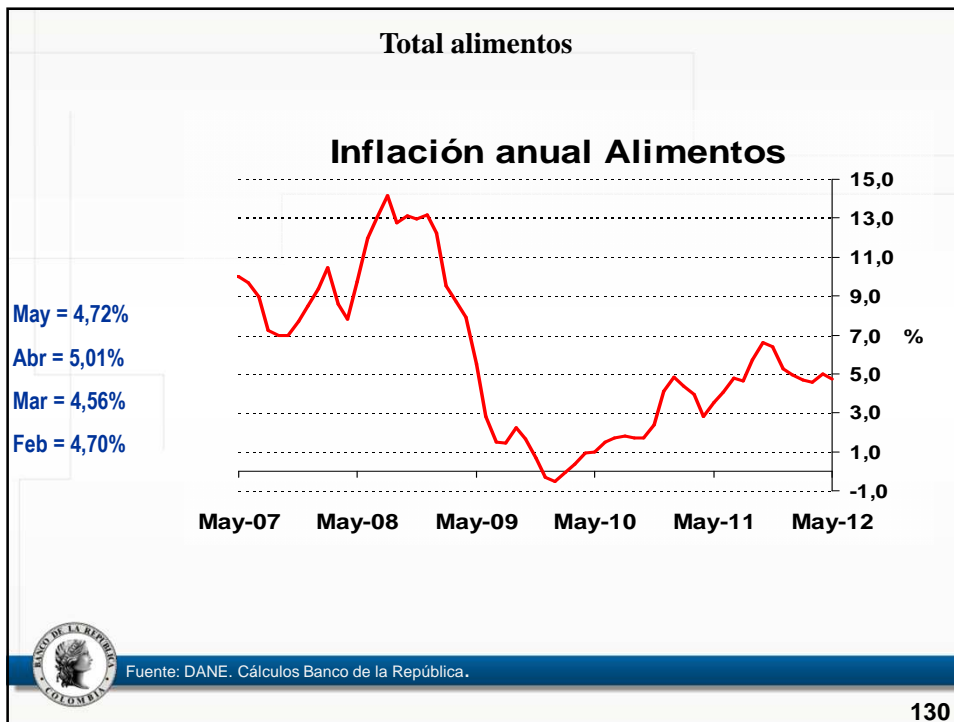
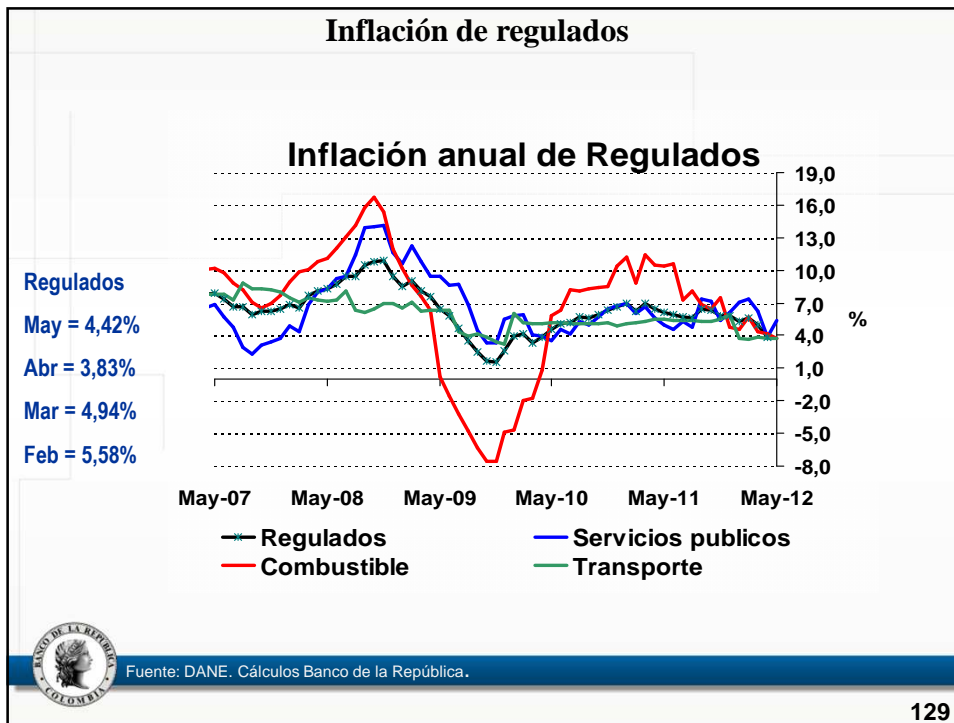


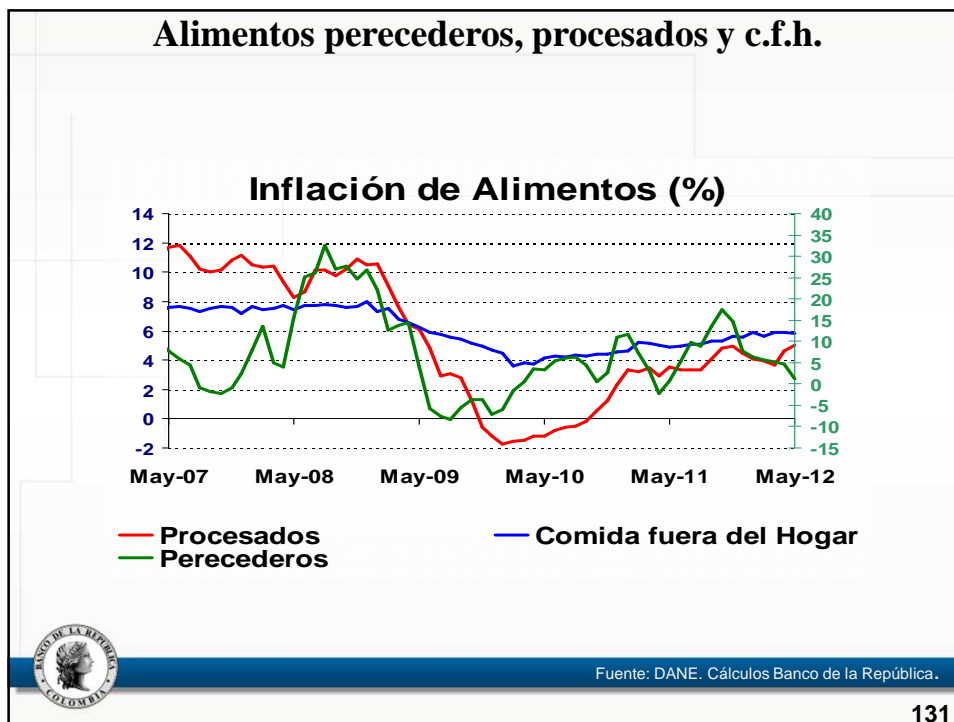


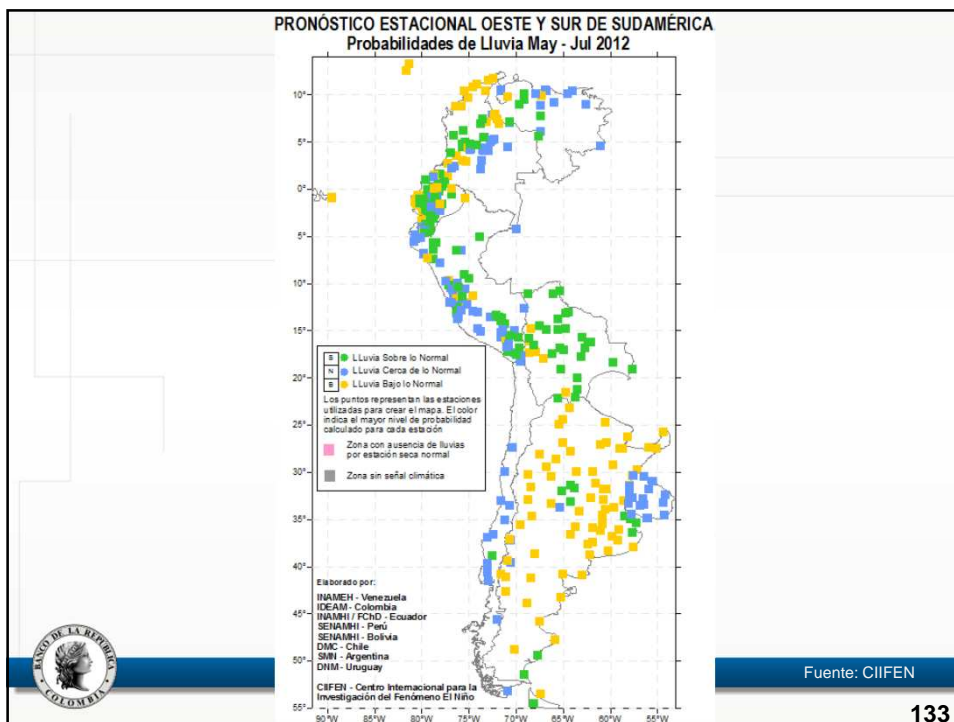


¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?

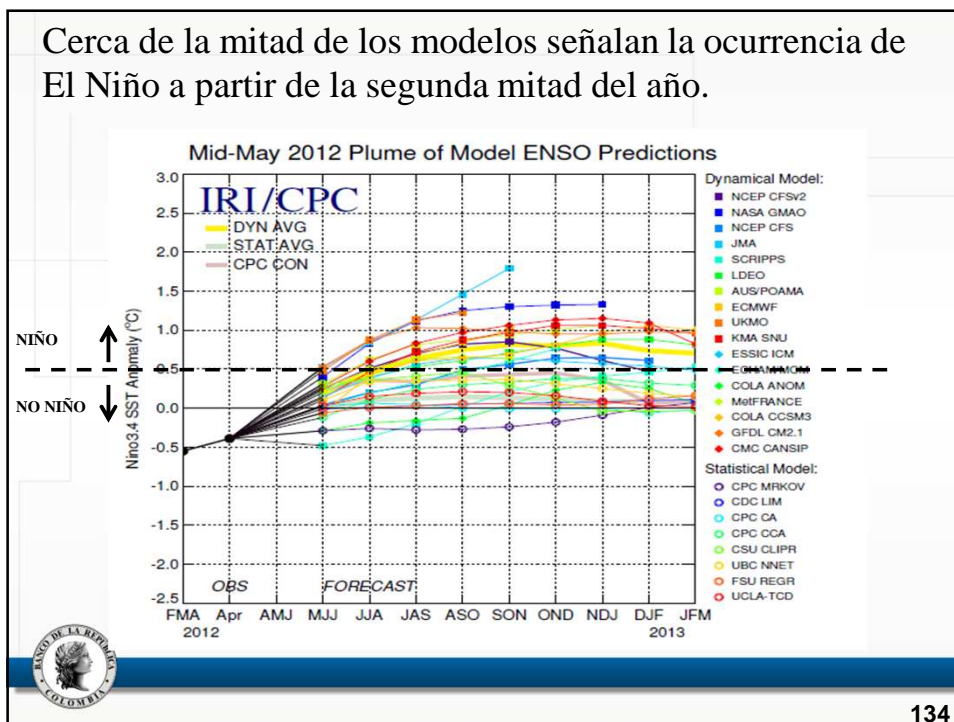
128

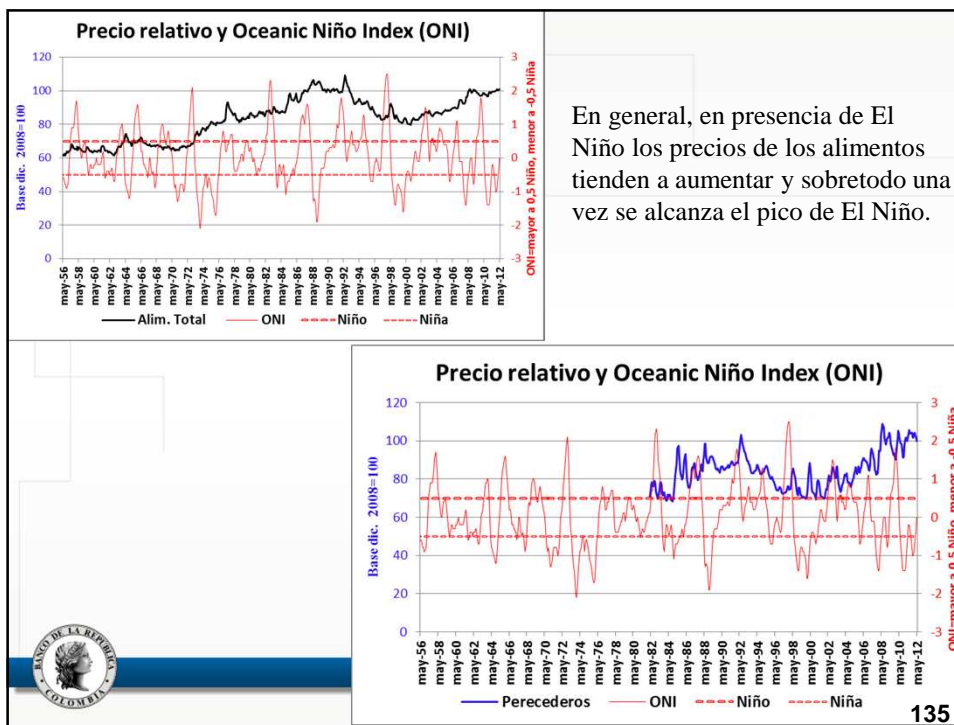






Cerca de la mitad de los modelos señalan la ocurrencia de El Niño a partir de la segunda mitad del año.

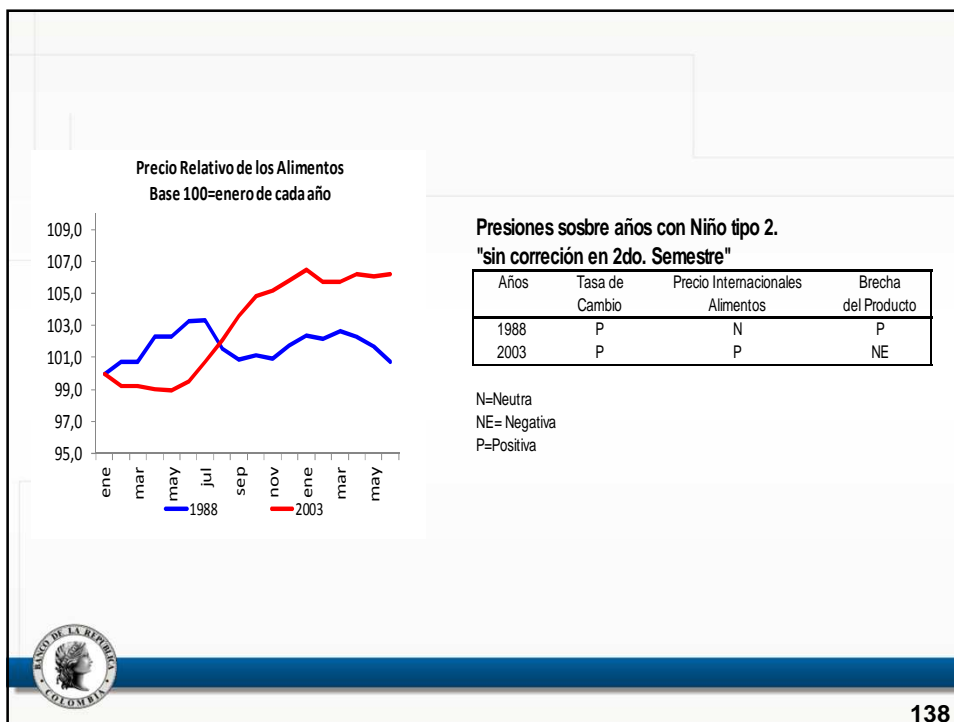
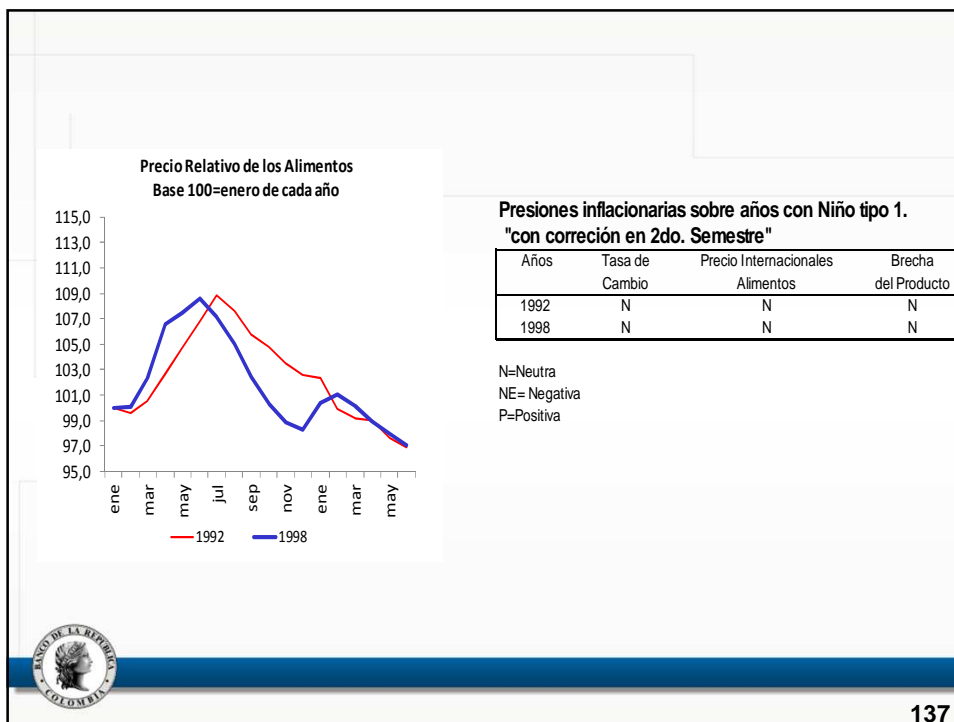




Episodios Niña y Niños			
Fechas	Episodio	Sin episodios (meses)	Observaciones
sep 49 a mar 51	Niña		
ago 51 a dic 51	Niño	4	
abr 54 a ene 57	Niña		
abr 57 a jun 58	Niño	2	
sep 62 a ene 63	Niña		
Jul 63 a ene 64	Niño	16	
abr 64 a ene 65	Niña		
jun 65 a abr 66	Niño	4	
dic 67 a abr 68	Niña		
nov 68 a jun 69	Niño	6	
sep 69 a ene 70	Niño		2 Niños seguidos
jul 70 a ene 72	Niña		
may 72 a mar 73	Niño	3	
may 73 a abr 76	Niña		
sep 77 a ene 78	Niño	16	
may 82 a jun 83	Niño		2 Niños seguidos
oct 84 a sep 85	Niña		
abr 86 a feb 88	Niño	5	
may 88 a may 89	Niña		
may 91 a jul 92	Niño	11	
may 94 a mar 95	Niño		2 Niños seguidos
sep 95 a mar 96	Niña		
may 97 a may 98	Niño	13	
jul 98 a jun 00	Niña		
oct 00 a feb 01	Niña		2 Niñas seguidas
may 02 a mar 03	Niño	14	
jun 04 a feb 05	Niño		
ago 06 a ene 07	Niño		3 Niños seguidos
sep 07 a may 08	Niña		
jun 09 a abr 10	Niño	13	
jun 10 a abr 11	Niña		
sep 11 a mar 12	Niña		2 Niñas seguidas
Fuente: NOAA		8,9	


El Niño: Cuando el ONI (Oceanic Niño Index) es mayor o igual a 0,5 ° C.
 La Niña: Cuando el ONI es menor o igual a -0,5 ° C.
 Se considera un episodio tipo Niño o Niña si el ONI correspondiente cumple o supera 5 meses consecutivos.

136



Eventos El Niño e inflación al consumidor							
Fechas	Intensidad	Total	Alimentos	Sin alimentos	Ali. Perecedero	P.R. Alimentos	Fase creciente del precio de alimentos perecederos
jun 09 a abr 10	débil o moderado		2,55	3,59	2,16	12,66	1,40 sube desde enero hasta abril
ago 06 a ene 07	débil o moderado		4,11	8,02	2,35	15,94	5,53 sube desde febrero hasta abril
jun 04 a feb 05	débil o moderado		3,93	6,36	2,88	17,10	3,38 sube desde enero hasta junio
may 02 a mar 03	débil o moderado		2,70	3,74	2,25	9,87	1,46 sube desde marzo hasta mayo
may 97 a may 98	muy fuerte		14,12	21,72	10,84	27,83	9,82 Sube mucho y sigue subiendo
may 94 a mar 95	débil o moderado		15,52	16,43	15,08	20,47	1,17 sube desde diciembre hasta junio
may 91 a jul 92	fuerte		21,81	29,91	17,72	39,41	10,35 sube desde diciembre hasta julio
abr 86 a feb 88	débil o moderado		21,58	27,72	18,66	38,46	7,63 sube desde agosto hasta abril
			30,26	35,21	27,72	53,47	5,87 vuelve a aumentar en sep hasta julio
may 82 a jun 83	muy fuerte		10,12	13,03	8,84	18,31	3,85 sube desde febrero hasta junio

Histórico niño niña mes a mes desde 1950 version final. Xls

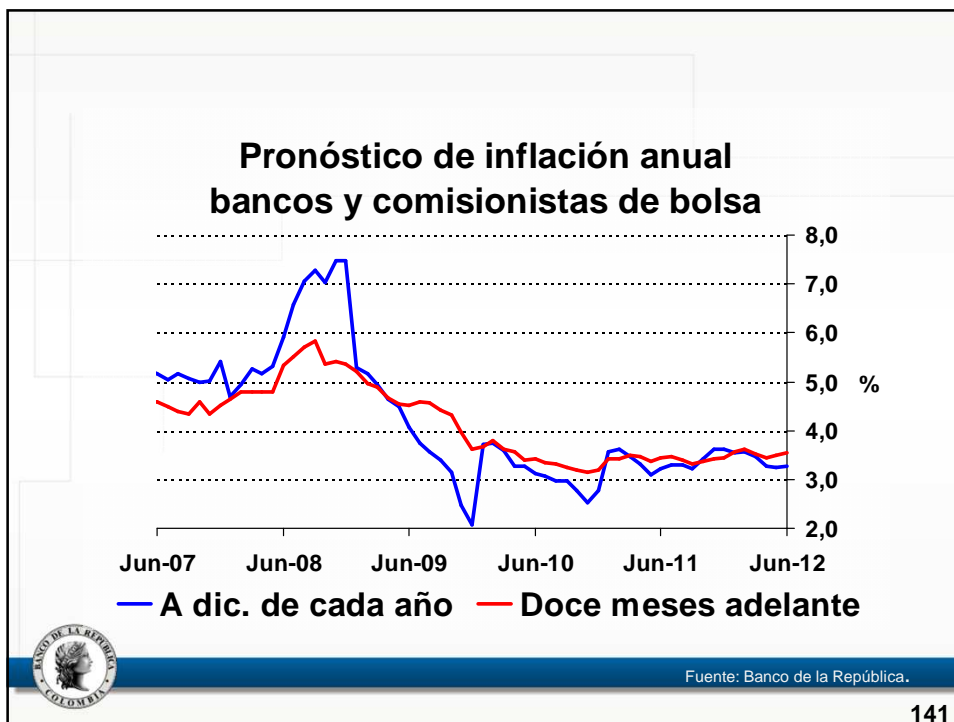


139

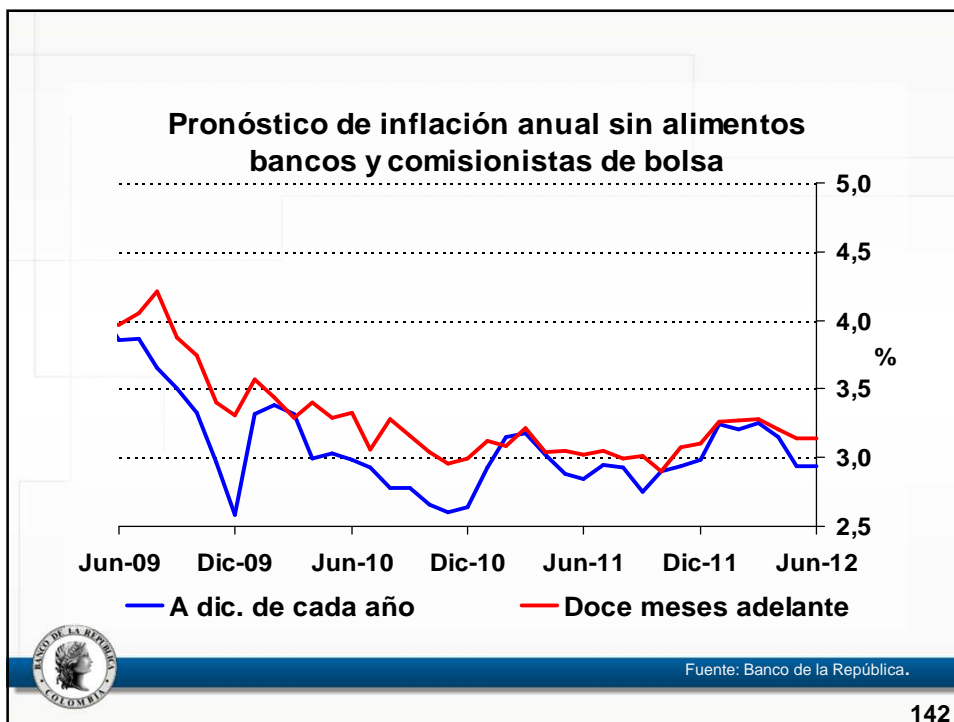
VIII. Expectativas de Inflación



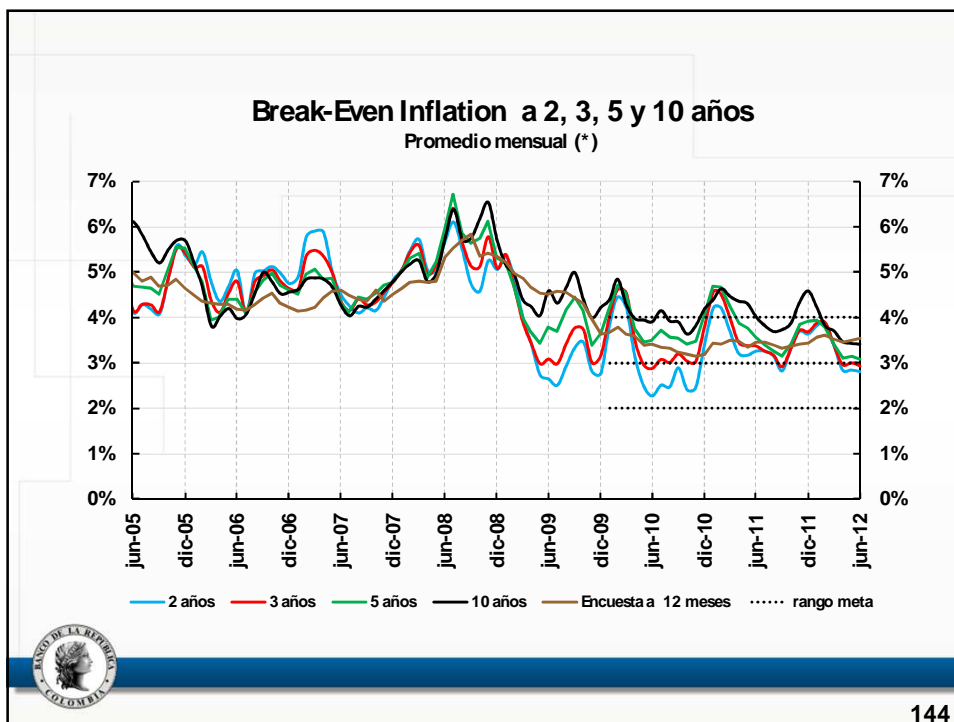
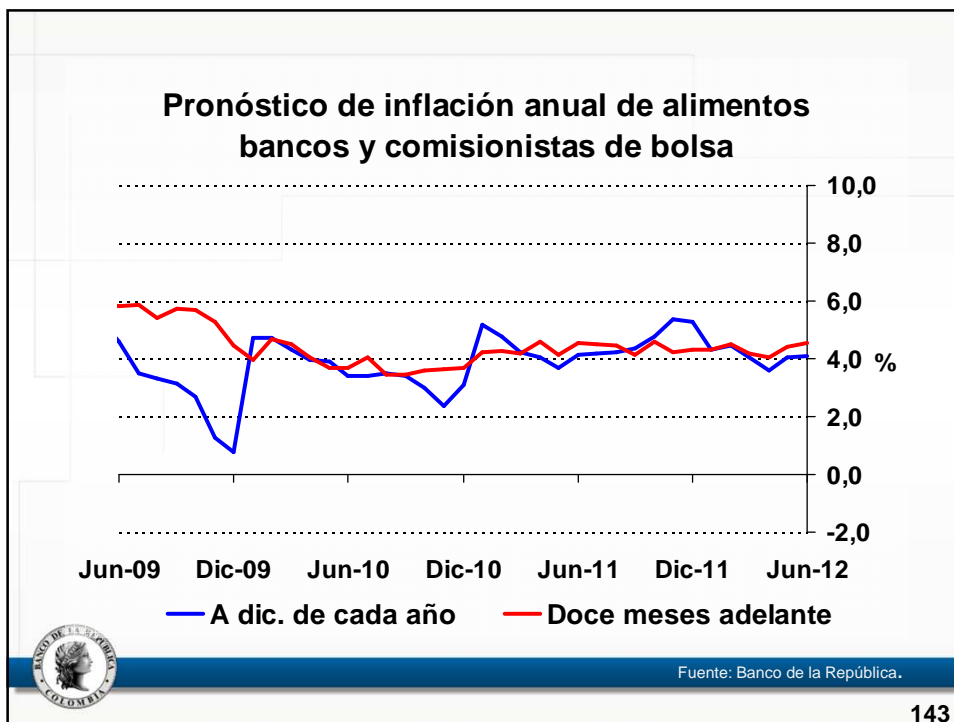
140



141



142



FIN

