



# 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

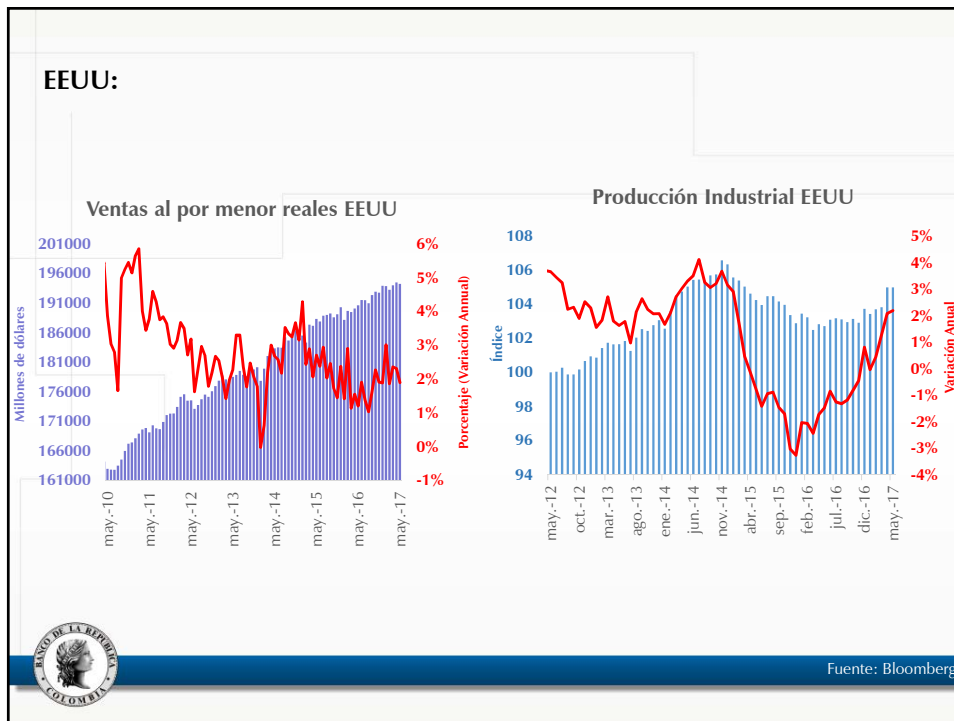


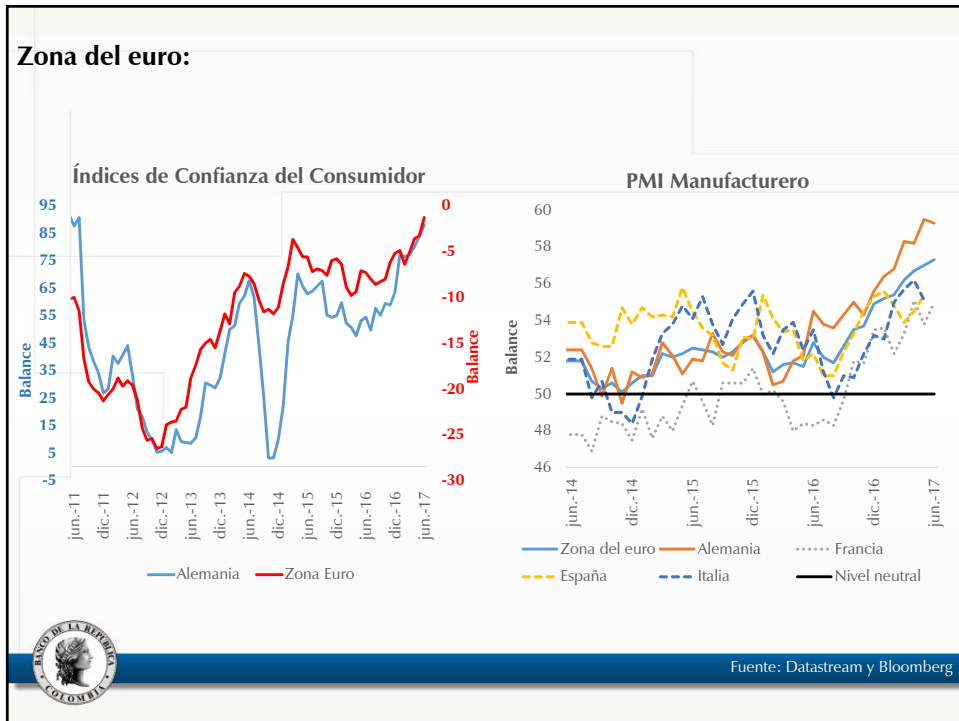
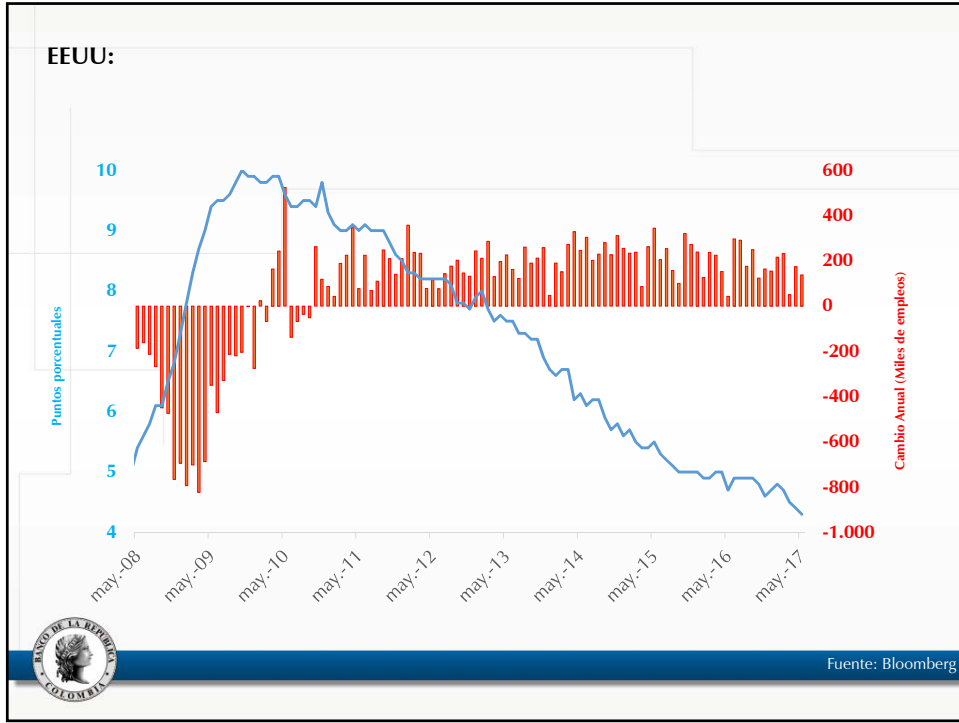
¿Cómo va la  
demanda externa y el  
crecimiento de los  
socios comerciales?

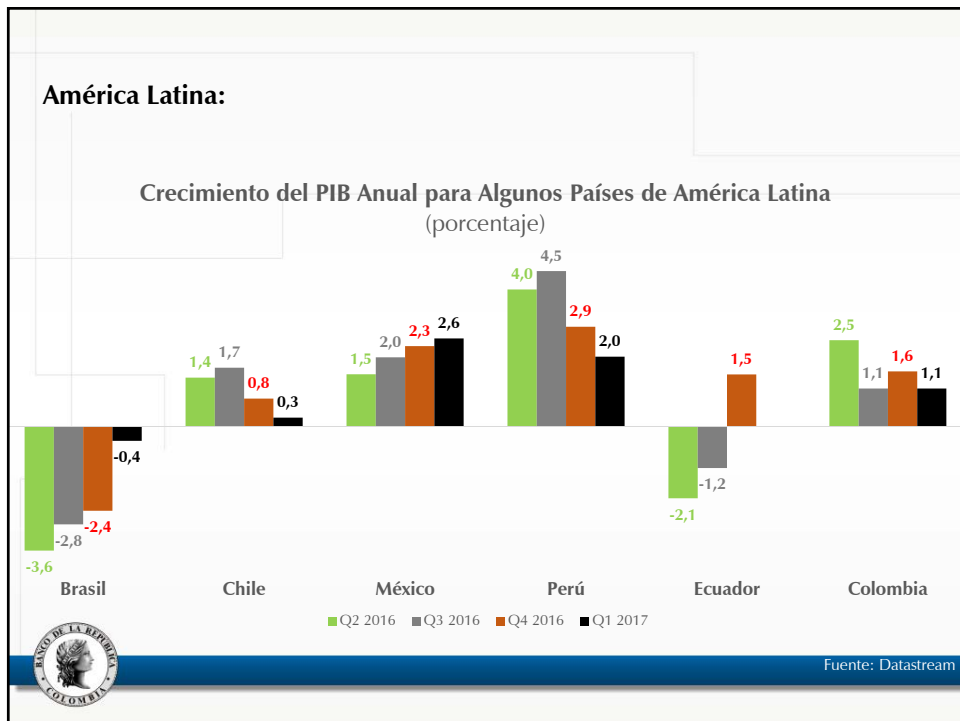
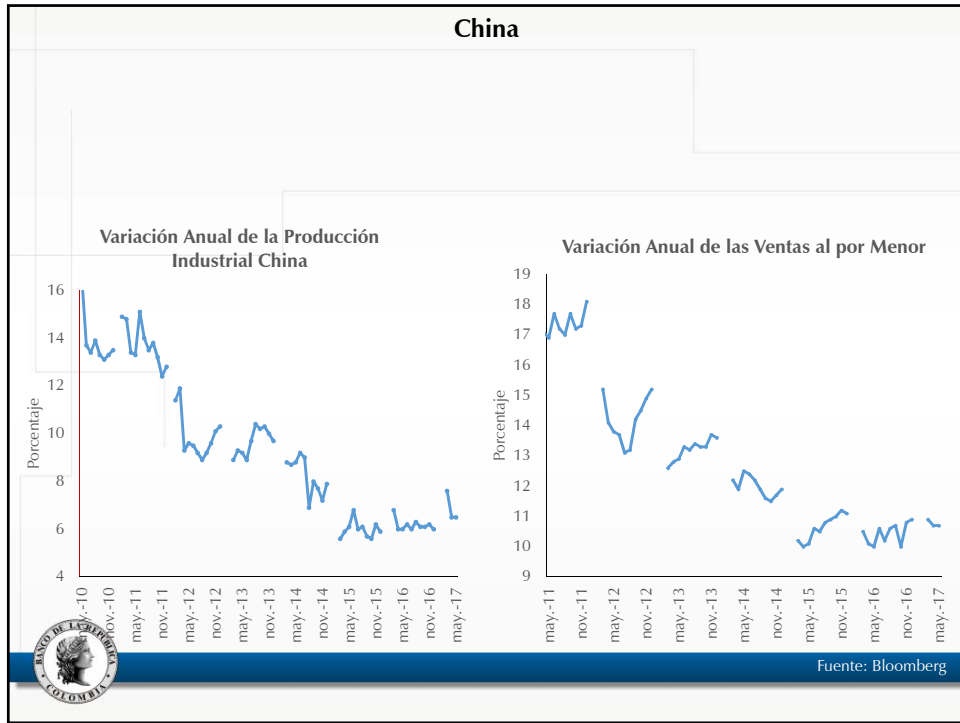


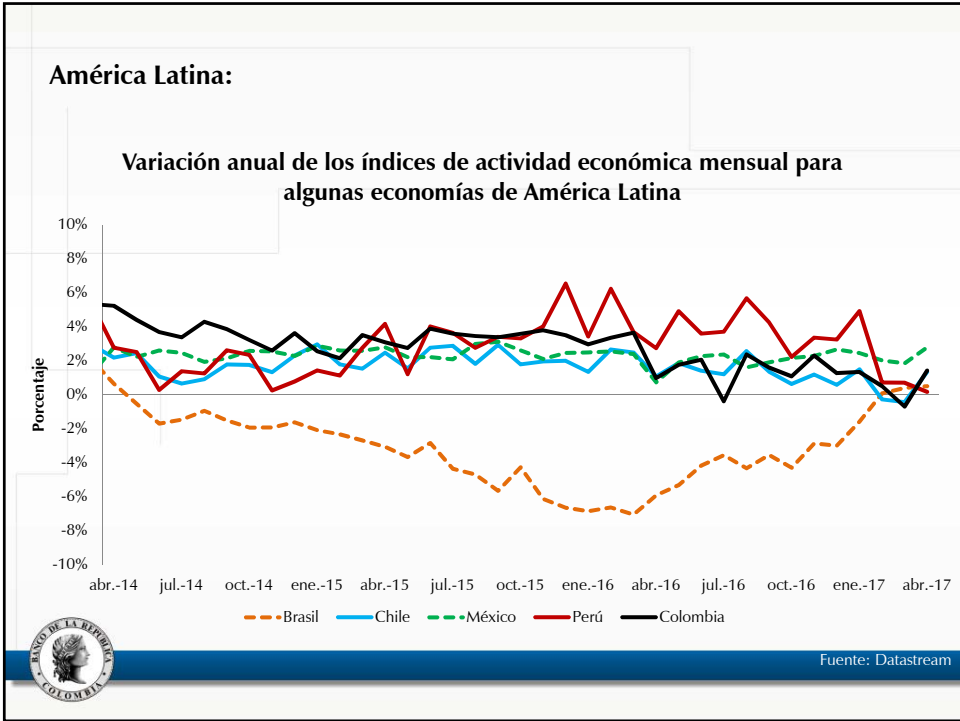
País o región	2017			2018		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	1,5	2,3	3,0	1,0	2,3	3,0
Zona Euro	1,2	1,7	2,2	0,5	1,7	2,2
China	6,0	6,5	6,8	5,2	6,2	6,8
Brasil	-0,5	0,5	1,5	1,0	2,5	4,0
Ecuador	-1,5	0,2	1,0	-1,5	0,5	1,5
Venezuela	-9,0	-6,0	-1,0	-3,0	0,0	1,0
Perú	2,3	3,5	4,3	3,0	4,0	5,0
México	0,5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

Fuente: Banco de la república



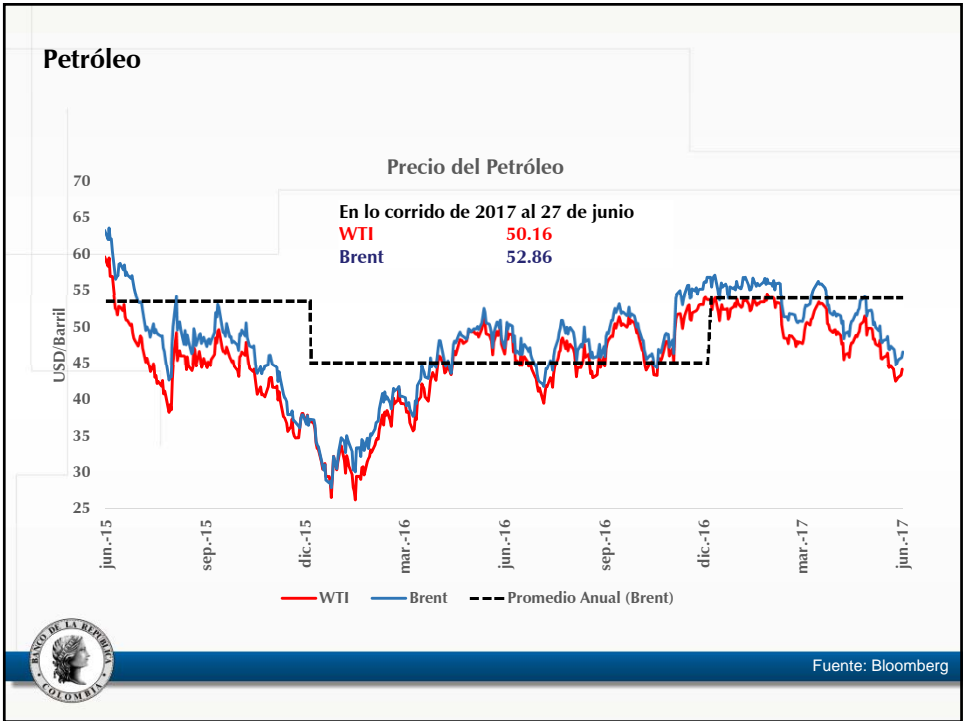
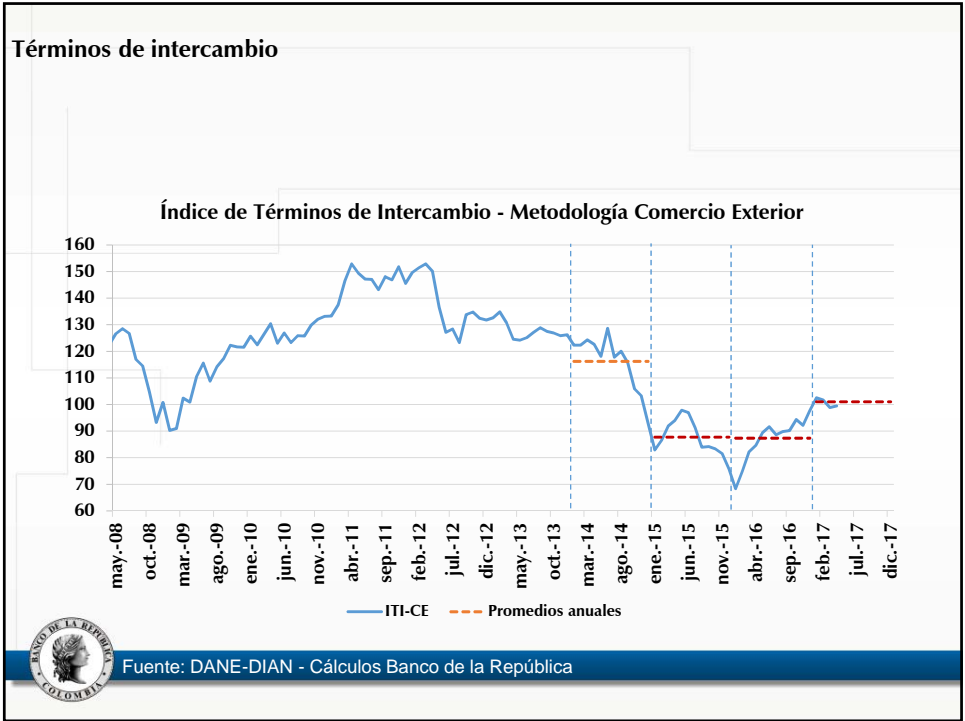






# ¿Cómo van los Términos de Intercambio?






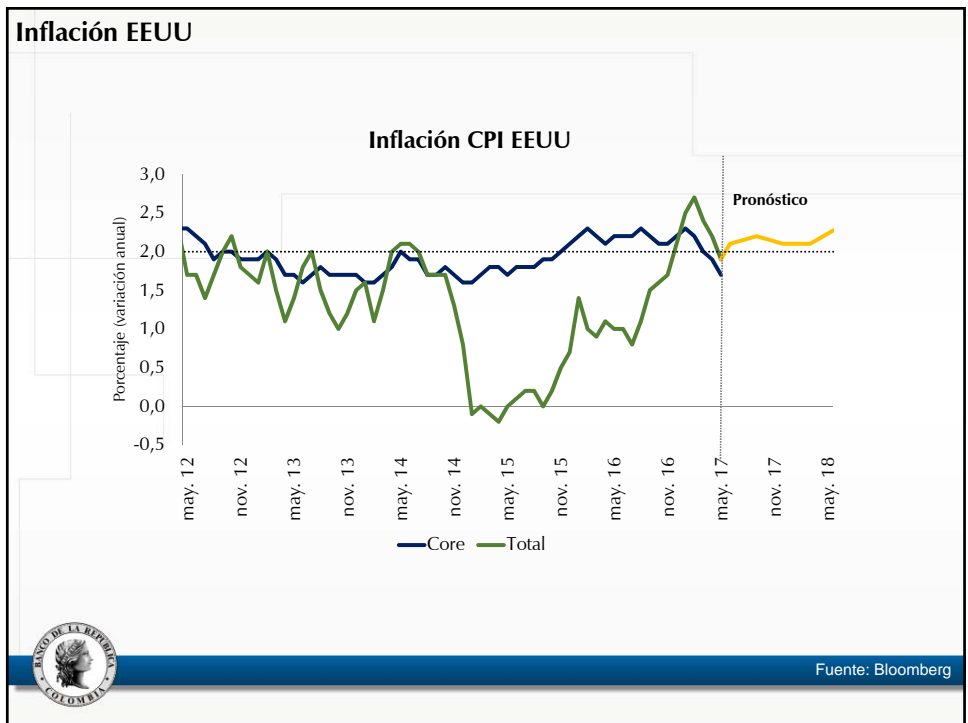
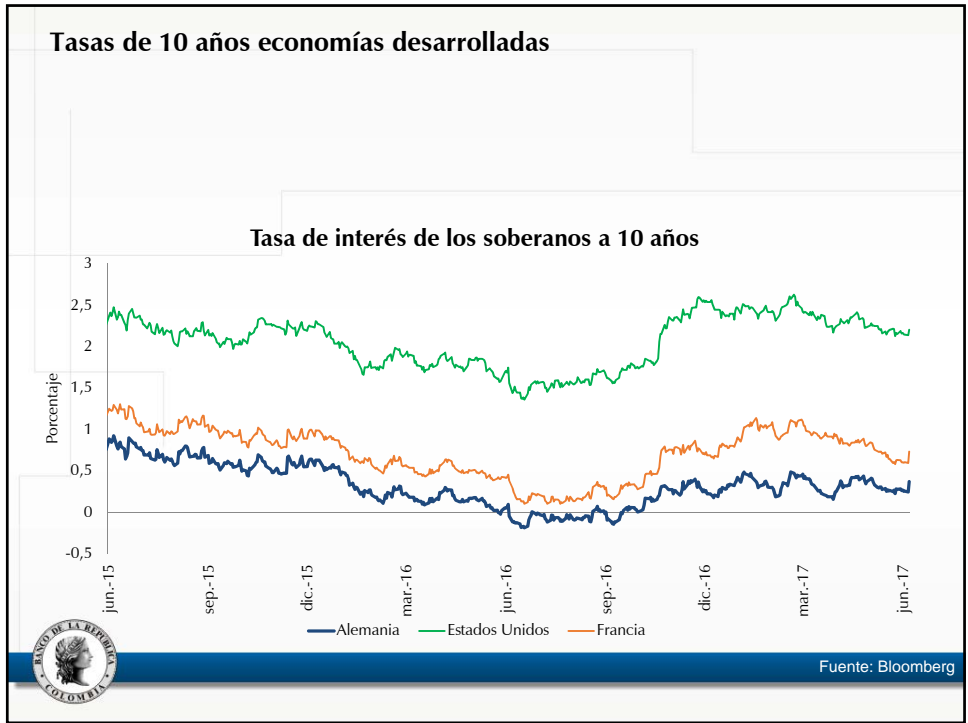


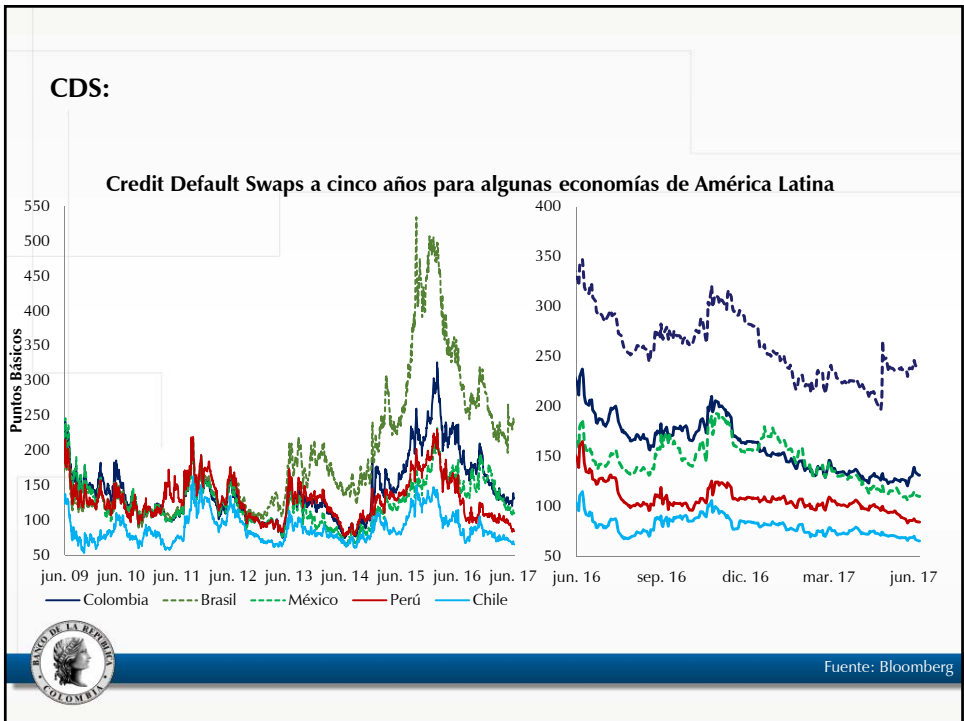
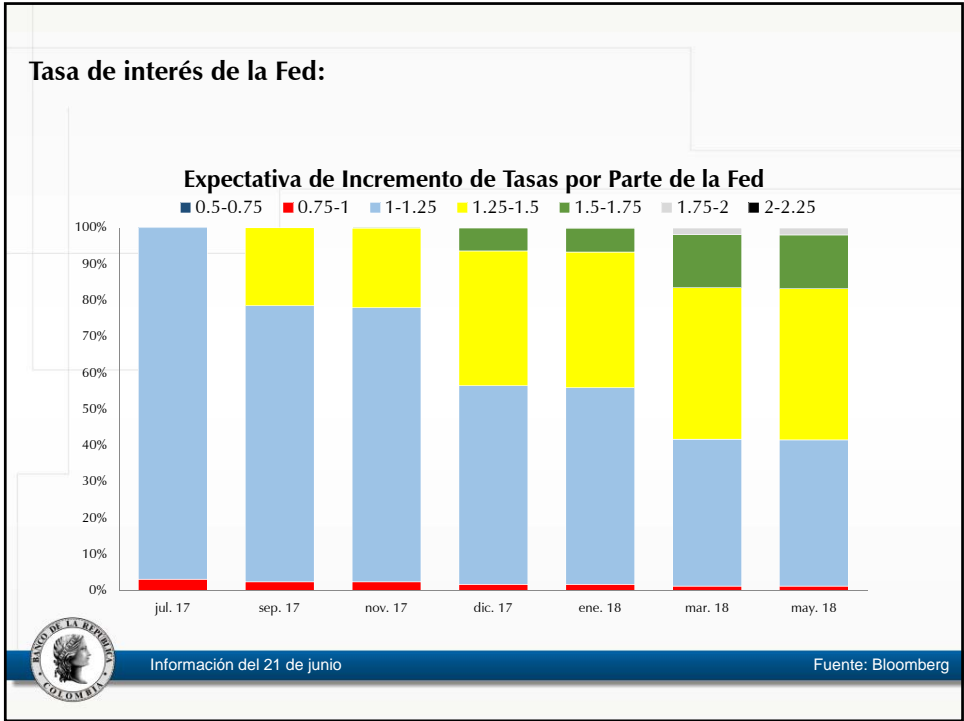
Bien	2016	2017			2018		
	Observado	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
Petróleo (Brent)	45,14	43	54	60	40	55	60
Carbón	54,8	60	75	90	50	65	80
Café	1,55	1,2	1,6	1,8	1,35	1,65	1,95
Oro	1.249	1.550	1.220	1.100	1.500	1.250	1.100



# ¿Cómo va el financiamiento externo?

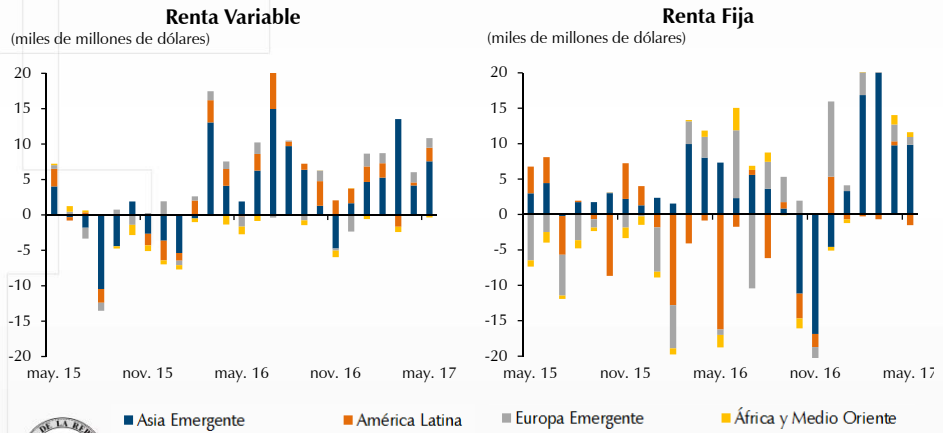






**Flujos de capital:**

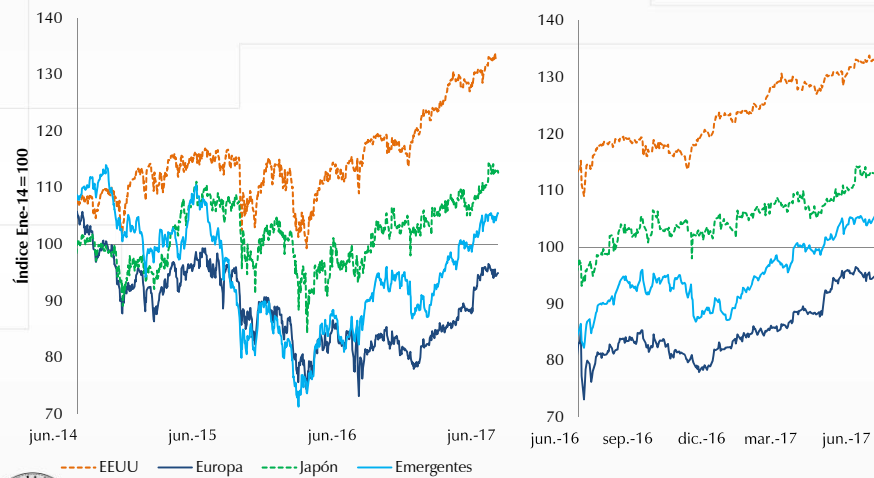
**Flujos de portafolio de no residentes hacia las economías emergentes destinadas a**



Fuente: Institute of International Finance (IIF)

**Índices accionarios:**

**Índices accionarios**



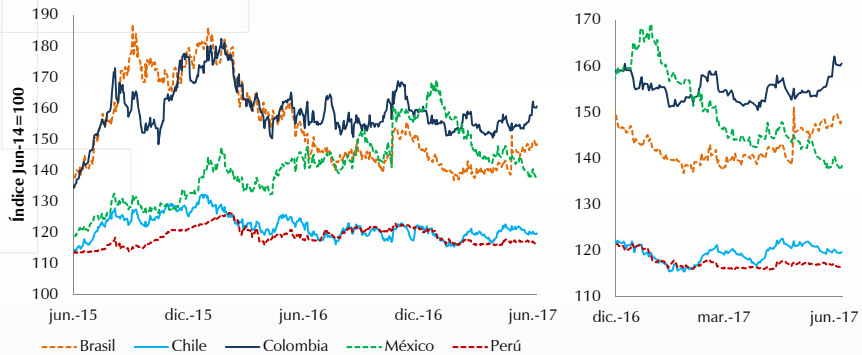
Fuente: Bloomberg

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

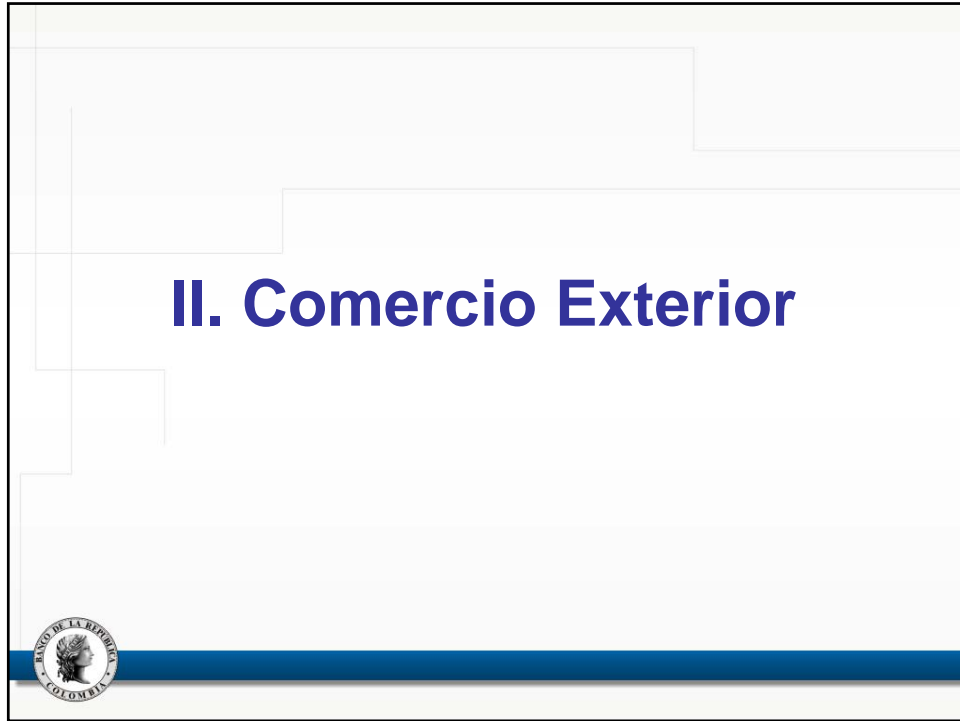


## Tasa de cambio:


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



Fuente: Bloomberg



## **II. Comercio Exterior**



## **Balanza comercial I trimestre 2017**



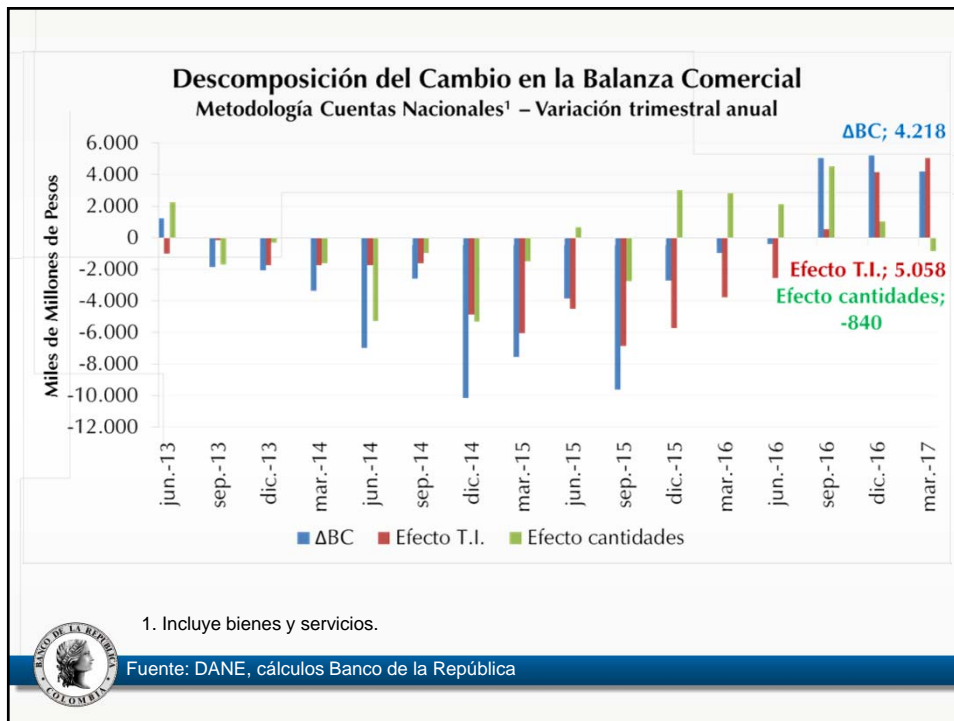
## Descomposición del cambio en la balanza comercial

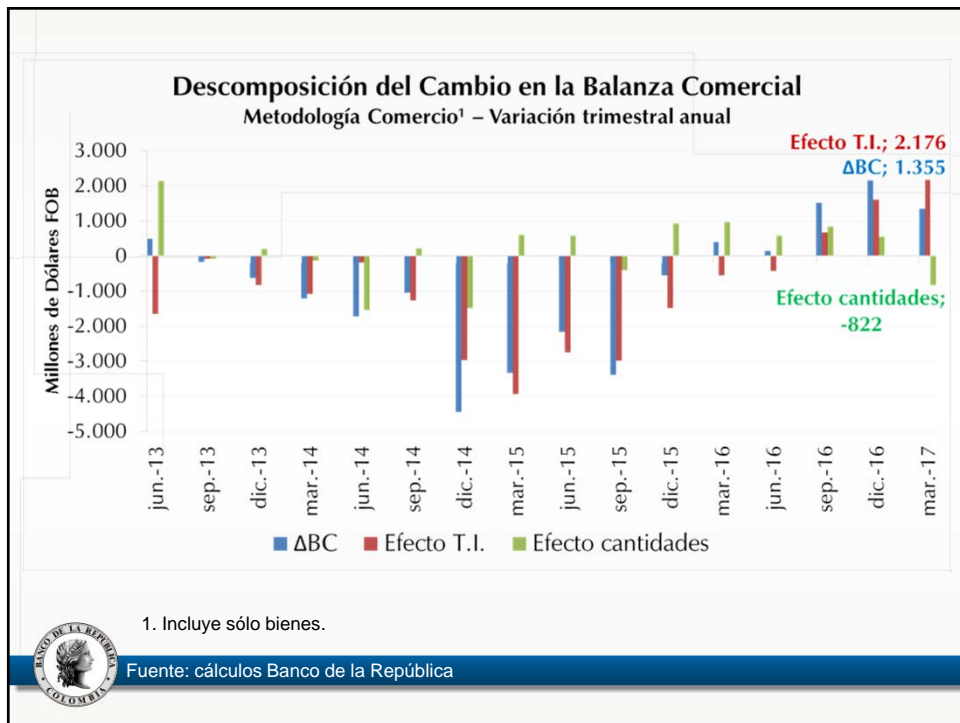
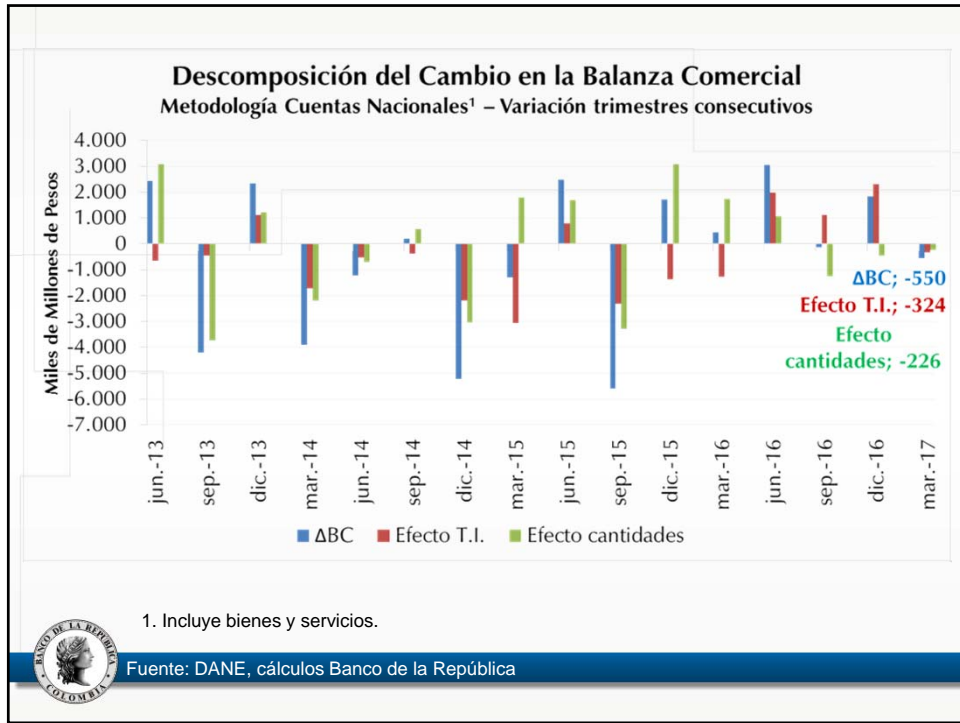
Descomposición del cambio en la balanza comercial en dos efectos:

1. Efecto de cambio en los precios (efecto términos de intercambio).
2. Efecto de cambio en las cantidades.

$$\Delta BC = (P_X X - P_M M) - (P_{X_0} X_0 - P_{M_0} M_0)$$

$$= \left[ P_X X \left( 1 - \frac{P_{X_0}}{P_X} \right) - P_M M \left( 1 - \frac{P_{M_0}}{P_M} \right) \right] + \left[ P_{X_0} X_0 \left( \frac{X - X_0}{X_0} \right) - P_{M_0} M_0 \left( \frac{M - M_0}{M_0} \right) \right]$$









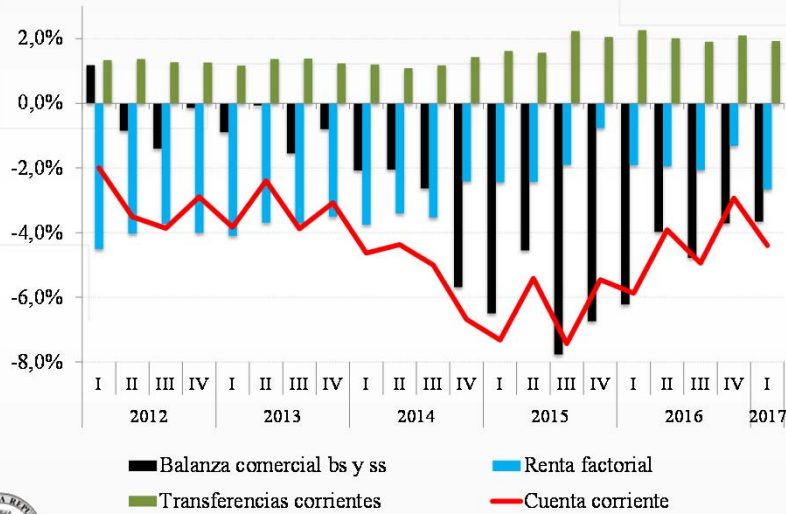
# Cuenta corriente I trimestre 2017

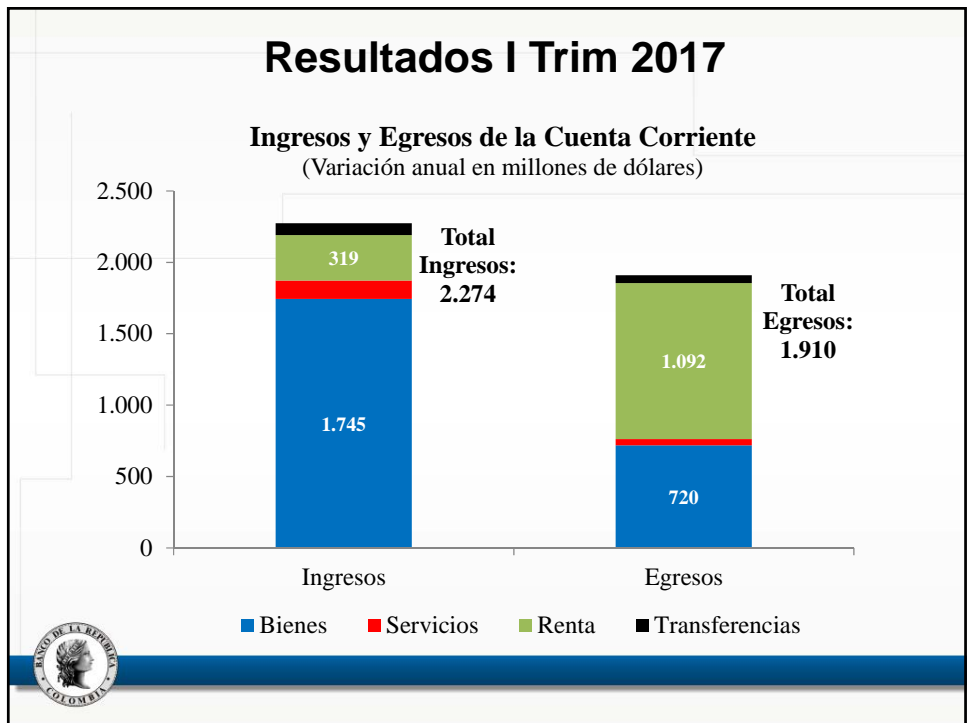
## Evaluación resultados I Trim 2017

Cifras en millones de dólares	2016					2017		
	I	II	III	IV	Año	I	Proy	Diferencia
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-3.546</b>	<b>-2.744</b>	<b>-3.599</b>	<b>-2.348</b>	<b>-12.236</b>	<b>-3.182</b>	<b>-3.233</b>	<b>-51</b>
(% PIB trimestral)	-5,9%	-3,9%	-4,9%	-2,9%	-4,3%	-4,4%	-4,5%	-0,1%
<b>A. Bienes</b>	<b>-3.050</b>	<b>-1.933</b>	<b>-2.529</b>	<b>-2.346</b>	<b>-9.858</b>	<b>-2.025</b>	<b>-2.047</b>	<b>-22</b>
Exportaciones	7.117	8.614	8.576	9.074	33.381	8.862	8.956	94
Importaciones	10.167	10.546	11.106	11.420	43.239	10.887	11.003	116
<b>B. Servicios no factoriales</b>	<b>-708</b>	<b>-860</b>	<b>-953</b>	<b>-629</b>	<b>-3.151</b>	<b>-623</b>	<b>-715</b>	<b>-92</b>
<b>C. Renta de los Factores</b>	<b>-1.154</b>	<b>-1.364</b>	<b>-1.503</b>	<b>-1.052</b>	<b>-5.074</b>	<b>-1.927</b>	<b>-1.901</b>	<b>27</b>
<b>D. Transferencias</b>	<b>1.367</b>	<b>1.413</b>	<b>1.386</b>	<b>1.679</b>	<b>5.846</b>	<b>1.393</b>	<b>1.429</b>	<b>36</b>



## Evolución trimestral de la Cuenta Corriente (% del PIB)





# Exportaciones

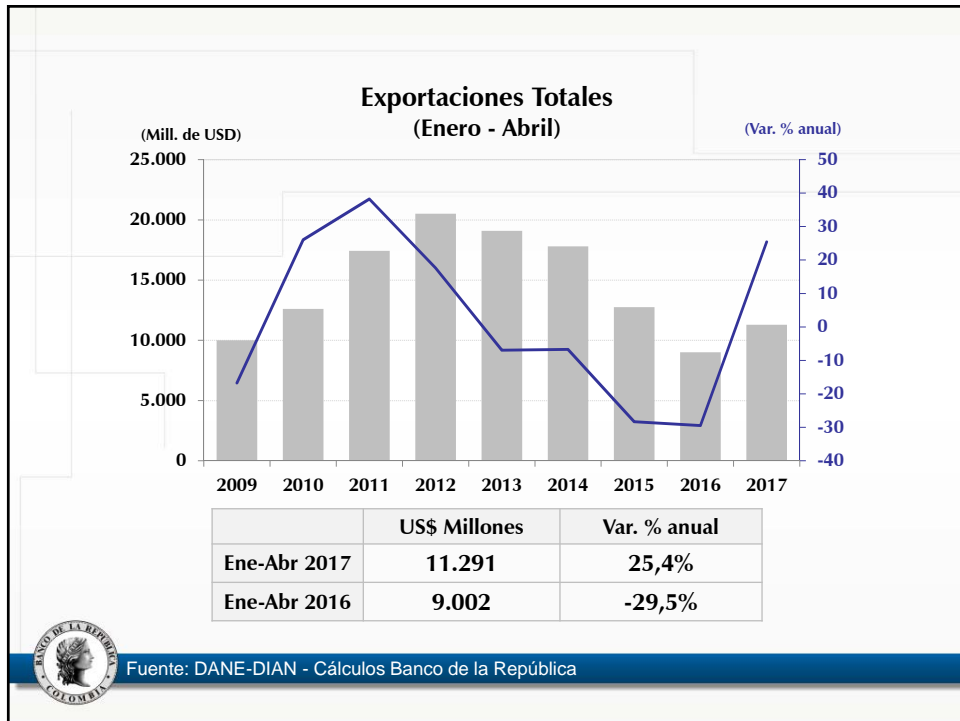
## Mayo 2017



### Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	mar-17	abr-17	mar-17	abr-17	mar-17	abr-17	mar-17	abr-17
<b>Bienes básicos de origen minero</b>	1.839	1.517	63,9	32,5	30,8	15,2	56,1	58,1
<b>Bienes básicos de origen agrícola</b>	568	343	42,3	-32,0	7,3	-6,6	17,3	13,1
<b>Resto de exportaciones</b>	870	753	7,9	-5,7	2,7	-1,8	26,5	28,8
<b>Total</b>	3.277	2.612	40,8	6,8	40,8	6,8	100	100

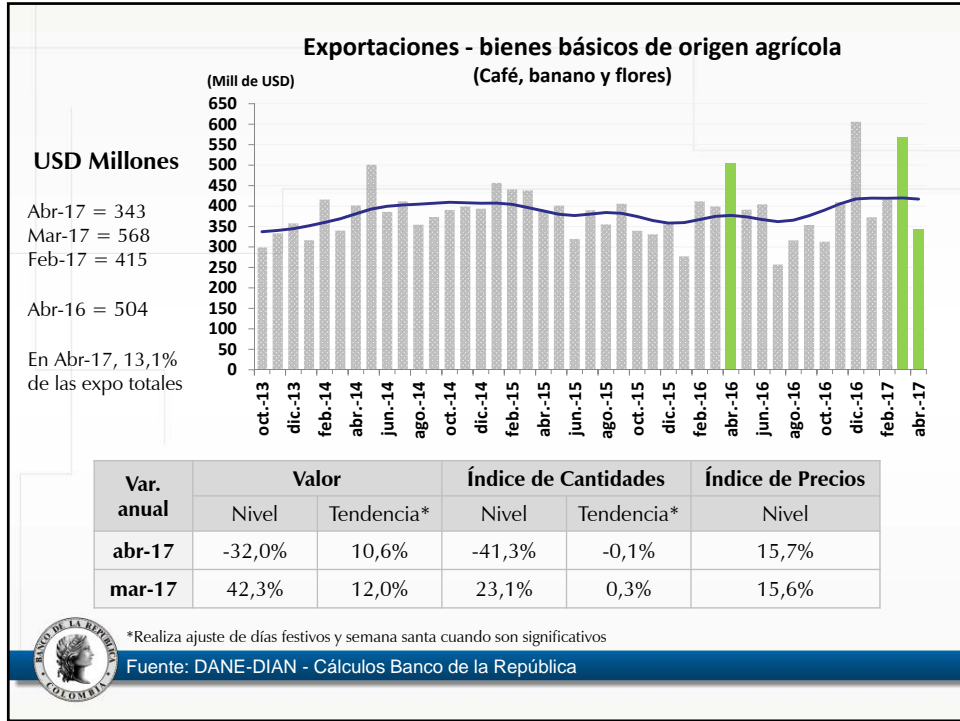







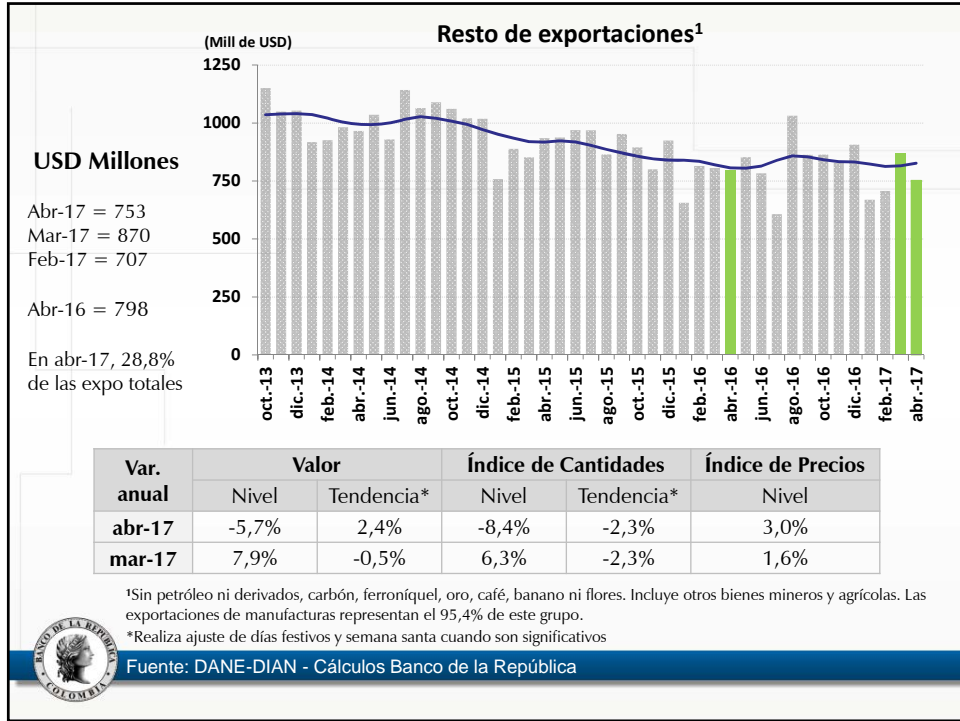
EXPORTACIONES				
Abril de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	<b>6,8%</b>			
<b>Bienes de origen minero</b>	<b>32,5%</b> [15,2]	Petróleo crudo	43,4%	10,5
		Carbón	21,3%	2,8
		Oro	54,8%	2,0
		Refinación	15,6%	0,8
		Ferróniquel	-81,6%	-0,8
Acumulado Enero-Abril de 2017				
<b>Total exportaciones</b>	<b>25,4%</b>			
<b>Bienes de origen minero</b>	<b>52,1%</b> [25,1]	Petróleo crudo	46,1%	11,6
		Carbón	65,9%	8,5
		Oro	86,4%	3,3
		Refinación	41,5%	2,2
		Ferróniquel	-46,2%	-0,5

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				
Abril de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	<b>6,8%</b>			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	<b>-32,0%</b> [-6,6]	Café	-24,6%	-2,8
		Banano	-50,4%	-2,1
		Flores	-33,6%	-1,7
Acumulado Enero-Abril de 2017				
<b>Total exportaciones</b>	<b>25,4%</b>			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	<b>6,7%</b> [1,2]	Café	18,3%	1,6
		Banano	-4,7%	-0,2
		Flores	-4,8%	-0,3

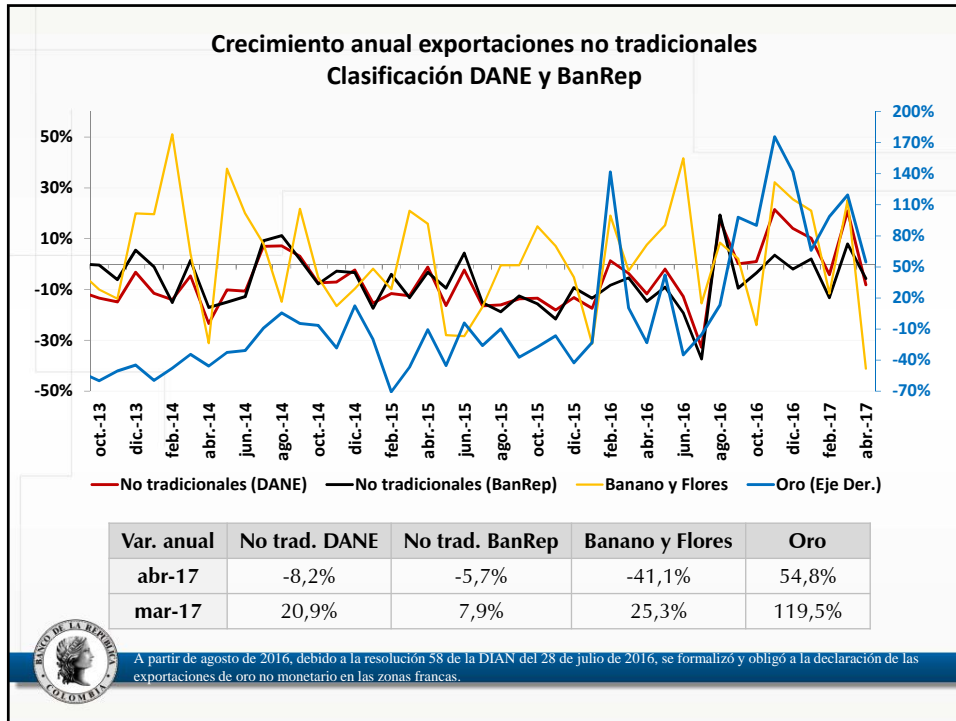




EXPORTACIONES				
Abril de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	<b>6,8%</b>			
<b>Resto de exportaciones*</b>	<b>-5,7%</b> [-1,8]	Productos químicos	-9,3%	-0,8
		Vehículos automotores y otros transporte	-43,0%	-0,8
		Alimentos, bebidas y tabaco sin café	20,3%	1,2
Acumulado Enero-Abril de 2017				
<b>Total exportaciones</b>	<b>25,4%</b>			
<b>Resto de exportaciones*</b>	<b>-2,5%</b> [-0,8]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	-4,6%	-0,3
		Vehículos automotores y otros transporte	-12,0%	-0,2
		Productos textiles	-13,3%	-0,2



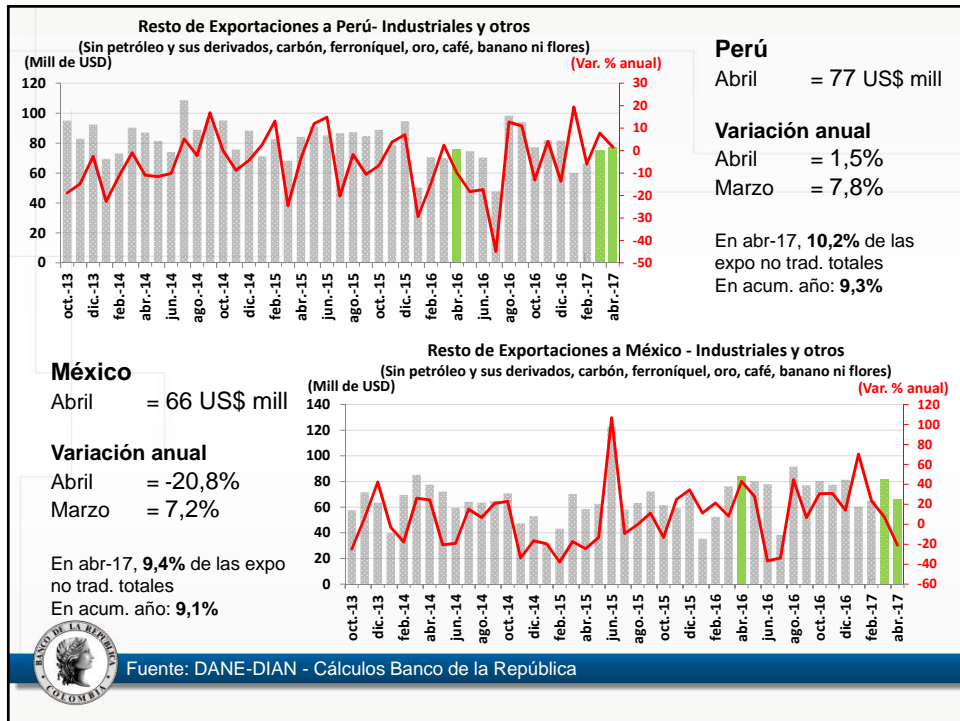
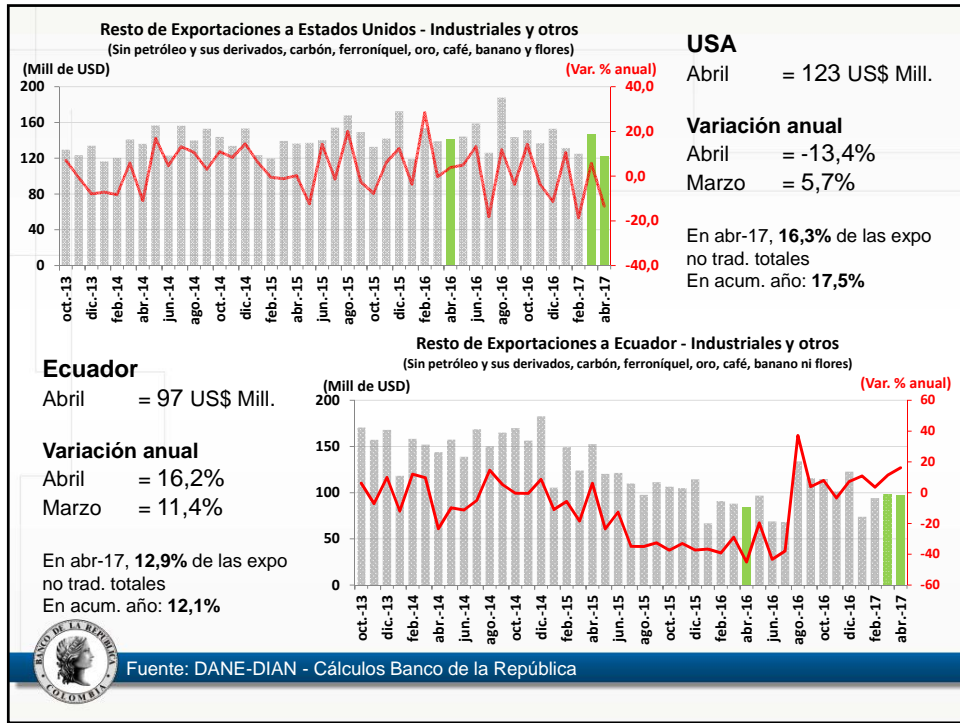


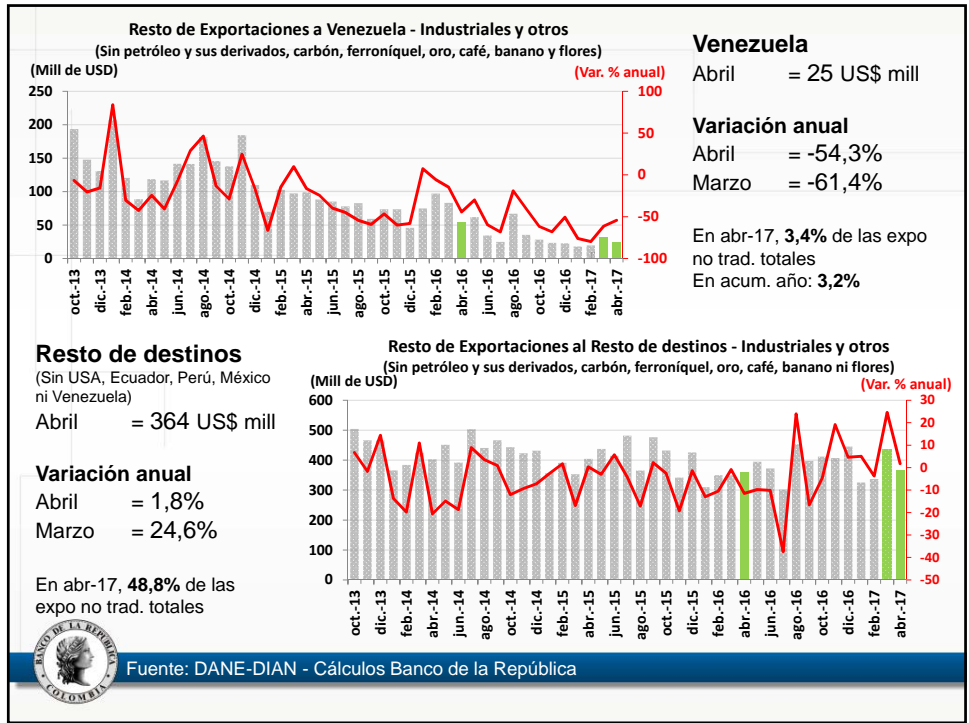


## Resto de Exportaciones por Destino

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

(Equivale al 26,6% del total en el acumulado del año)





# Importaciones CIF

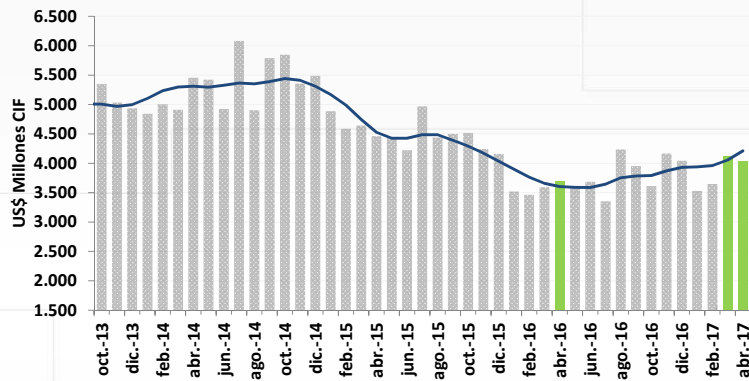
## Abril 2017

## Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	mar-17	abr-17	mar-17	abr-17	mar-17	abr-17	mar-17	abr-17
<b>Bienes de consumo</b>	933	812	6,0	-9,6	1,5	-2,3	22,6	20,1
<b>Bienes intermedio</b>	1.910	1.890	10,4	9,3	5,0	4,4	46,3	46,9
<b>Bienes de capital</b>	1.279	1.330	30,4	24,0	8,3	7,0	31,0	33,0
<b>Total</b>	4.123	4.033	14,8	9,0	14,8	9,0	100	100



### Importaciones totales

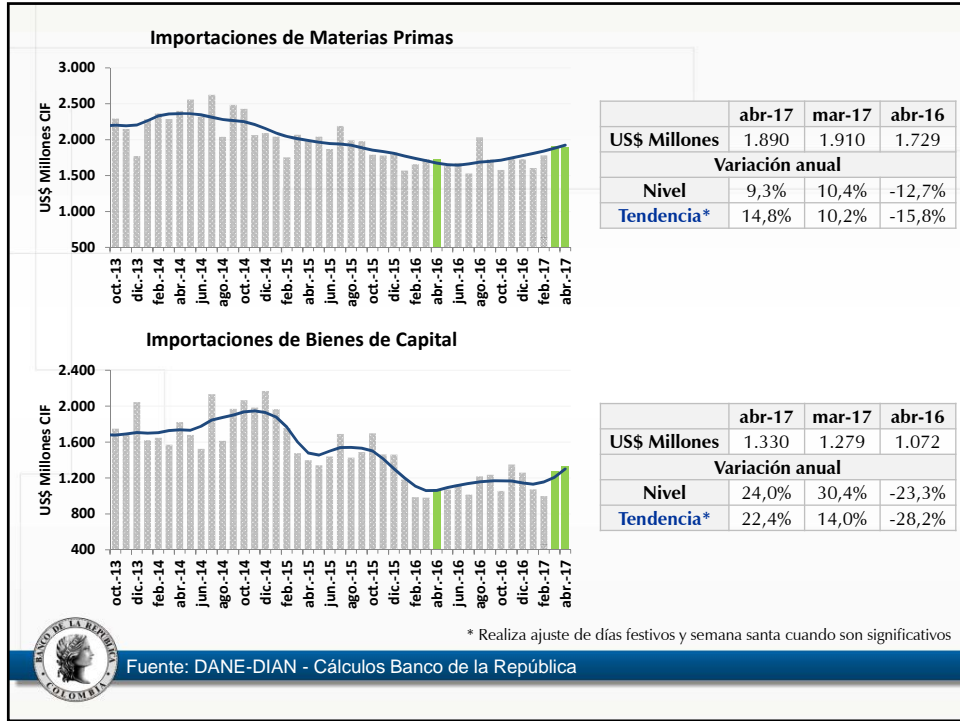


	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
Abr-17	4.033	9,0%	16,9%
Mar-17	4.123	14,8%	10,8%
Abr-16	3.701	-17,0%	-20,4%

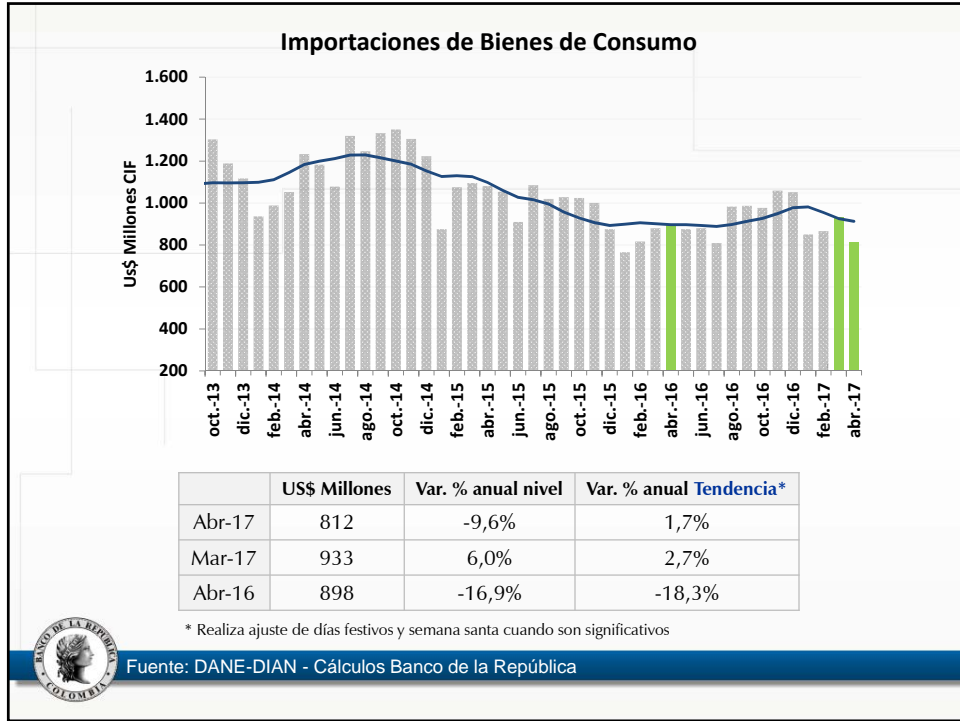
\*Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

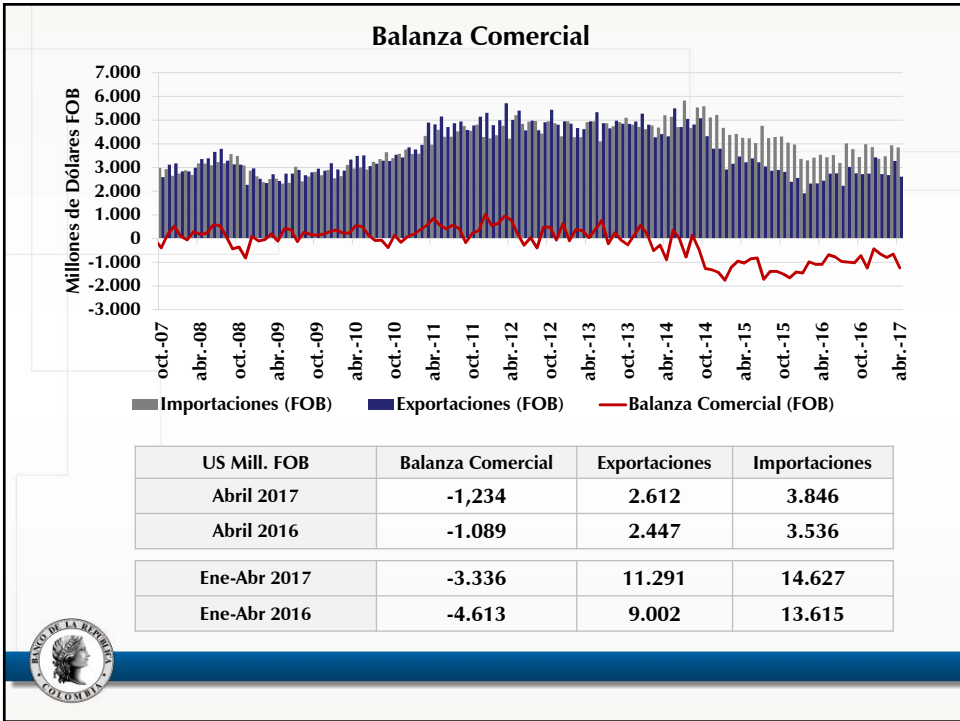
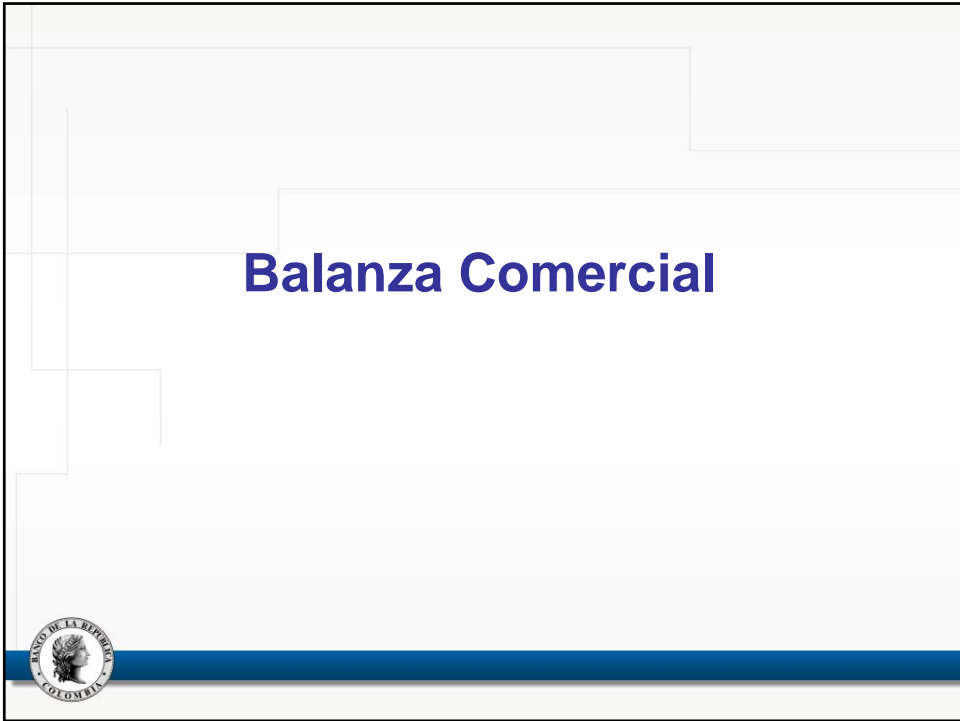




IMPORTACIONES				
Abril de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total</b>	<b>9,0%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	<b>24%</b> [7,0]	Equipo rodante de transporte	243,7%	7,0
		Maquinaria industrial	3,5%	0,2
<b>Materias primas</b>	<b>9,3%</b> [4,4]	Combustibles	89,7%	4,7
		Productos mineros para la industria	13,1%	1,0
		Bienes intermedios para la agricultura	6,6%	0,3
Acumulado Enero-Abril de 2017				
<b>Total</b>	<b>7,4%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	<b>10,9%</b> [3,2]	Equipo rodante de transporte	74,2%	2,2
		Partes y accesorios de equipo de transporte	13,8%	0,5
		Equipo fijo para la industria	9,4%	0,5
<b>Materias primas</b>	<b>7,5%</b> [3,5]	Productos alimenticios para la industria	15,2%	1,0
		Productos químicos y farmacéuticos	5,5%	0,8
		Productos mineros para la industria	10,4%	0,8



IMPORTACIONES				
Abril de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total</b>	<b>9,0%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	<b>-9,6%</b> [-2,3]	<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>-11,6%</b>	<b>-1,5</b>
		Productos alimenticios	-20,4%	-1,0
		Productos farmacéuticos y de tocador	-5,1%	-0,2
		<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-0,8</b>
		Vehículos de transporte particular	-14,6%	-0,9
		Aparatos de uso doméstico	6,8%	0,2
Acumulado Enero-Abril de 2017				
<b>Total</b>	<b>7,4%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	<b>3,0%</b> [0,7]	<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-0,2</b>
		Productos alimenticios	-2,6%	-0,1
		Tabaco	-53,4%	-0,1
		<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>9,1%</b>	<b>1,0</b>
		Vehículos de transporte particular	12,6%	0,7



# Avance DIAN




## Avance de comercio exterior DIAN

**Cuadro 1. Comportamiento del comercio exterior de Colombia (valor)**  
 Cifras en millones de dólares  
 Junio (1 al 17) de 2016 y 2017

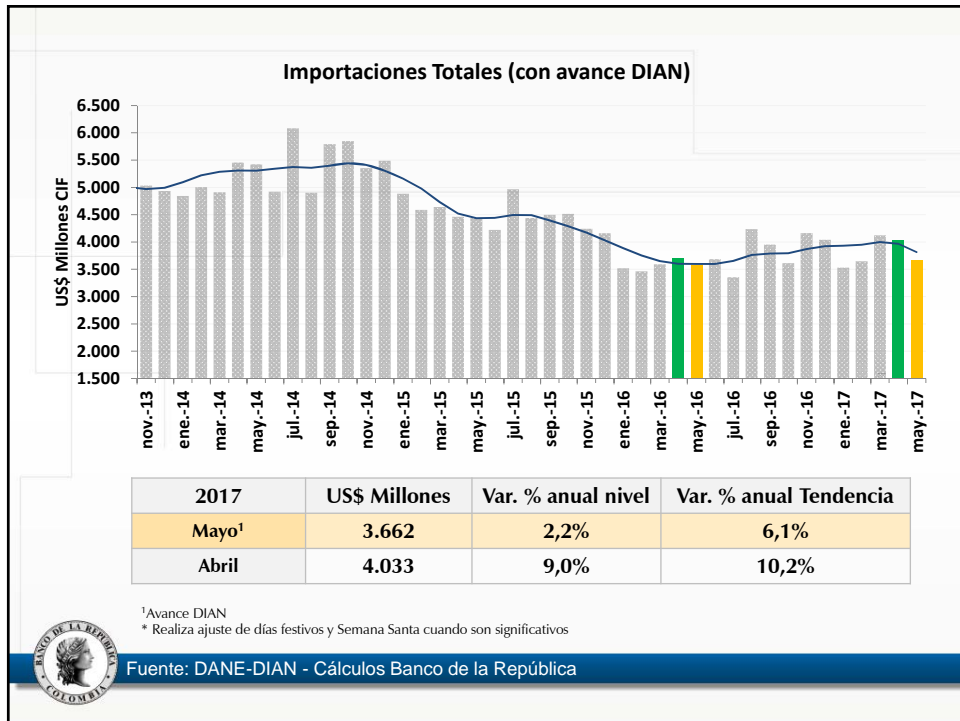
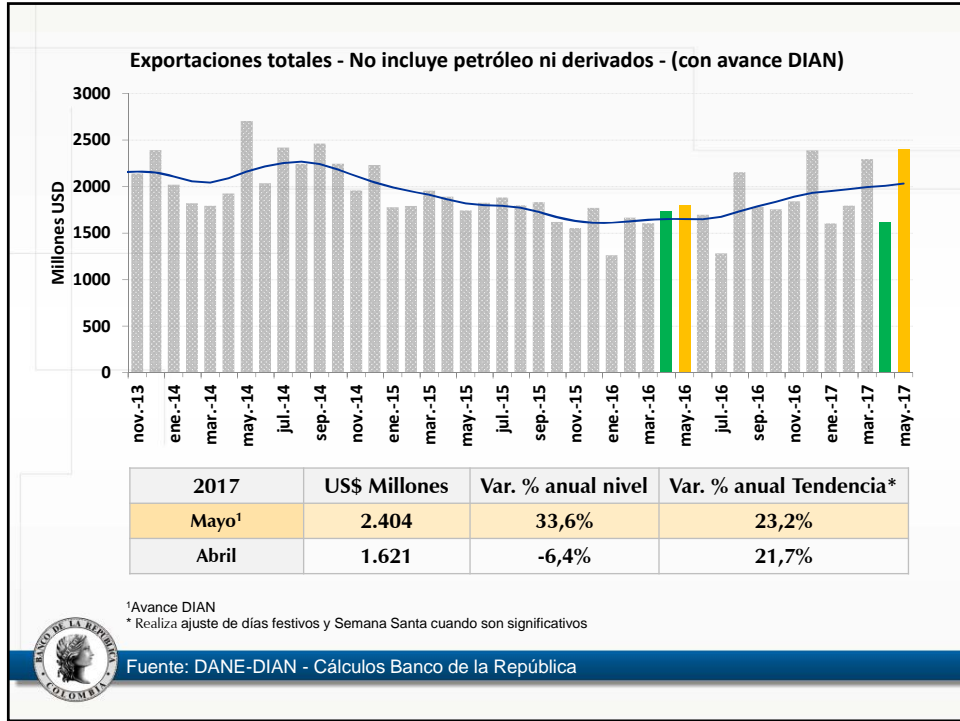
Periodo	Importaciones <sup>1/</sup>							Exportaciones <sup>2/</sup> (cifras observadas no incluyen petróleo)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2016	2017	Var.% 17/16	2016	2017	Var.% 17/16	Conv.	2016	2017	Var.% 17/16	Conv.
Enero	3.520	3.530	0,3%	3.362	3.368	0,2%	c	1.907	2.720	42,6%	d
Febrero	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	15,2%	c	2.327	3.277	40,8%	d
Abril	3.701	4.033	9,0%	3.536	3.846	8,8%	c	2.447	2.612	6,8%	d
Mayo	3.584	3.662	2,2%	3.427	3.507	2,3%	o	1.800	2.404	33,6%	o
<b>Enero - Mayo</b>	<b>17.861</b>	<b>18.996</b>	<b>6,4%</b>	<b>17.042</b>	<b>18.134</b>	<b>6,4%</b>	<b>o</b>	<b>10.801</b>	<b>13.695</b>	<b>26,8%</b>	<b>o</b>
<b>Junio (1 al 17)</b>	<b>2.175</b>	<b>2.243</b>	<b>3,1%</b>	<b>2.080</b>	<b>2.142</b>	<b>3,0%</b>	<b>o</b>	<b>948</b>	<b>1.019</b>	<b>7,6%</b>	<b>o</b>

Fuente: Bodega de datos. CEE DIAN. o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYGA y MUJSCA).  
 Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos. d: Producción DIAN-DANE  
<sup>1/</sup>: Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE. c: Producción DIAN - certificadas DANE  
<sup>2/</sup>: Producción conjunta DIAN-DANE.



Fuente: DIAN





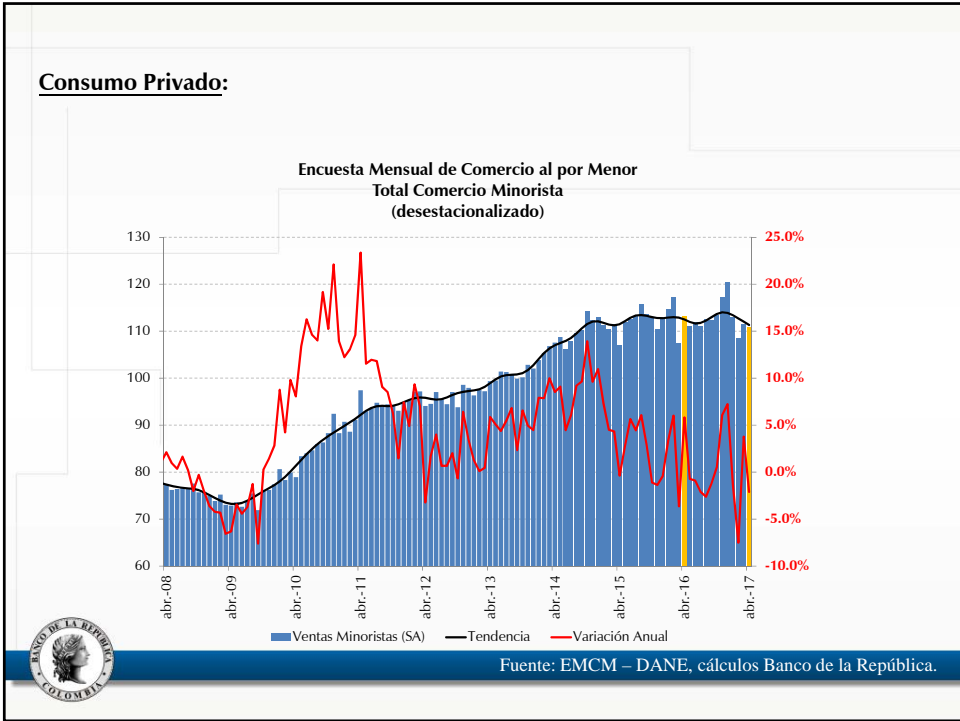
## **III. Crecimiento interno**



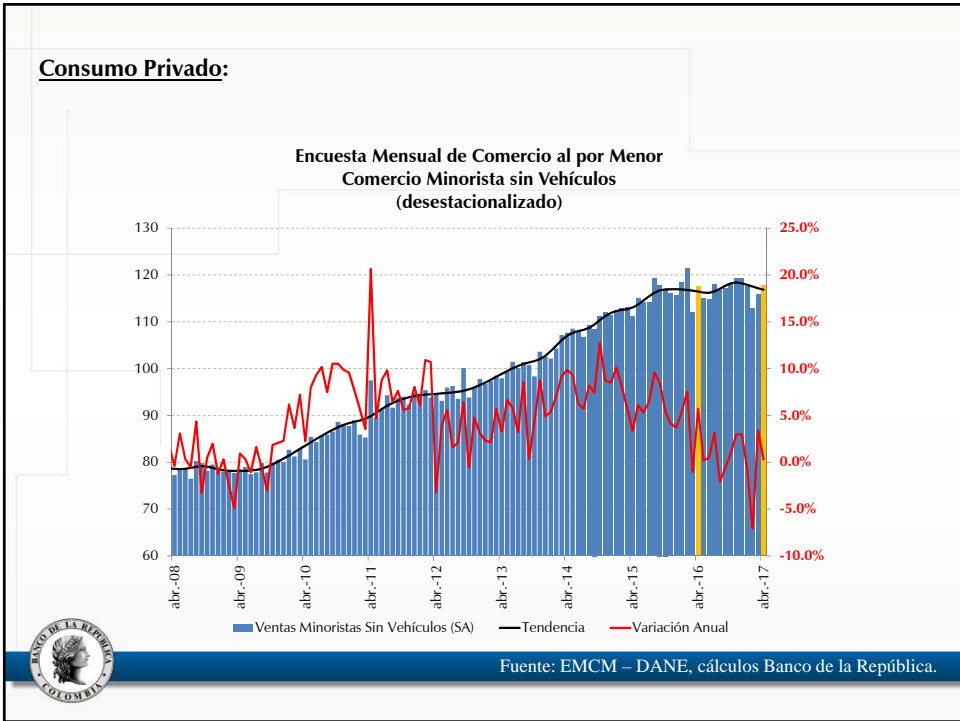
## **Indicadores de demanda**



**Consumo Privado:**

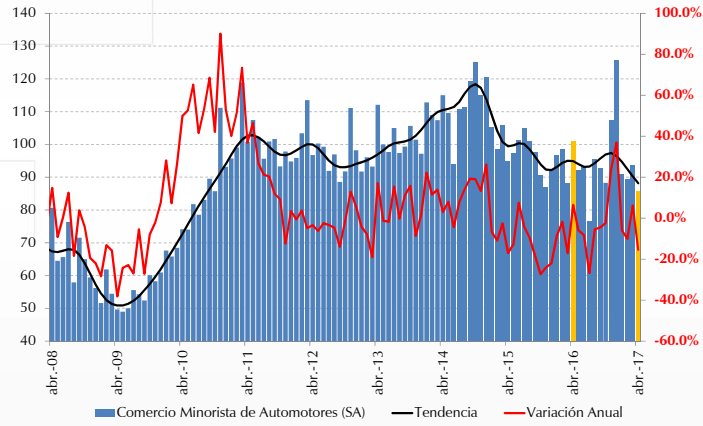


**Consumo Privado:**



**Consumo durable:**

**Encuesta Mensual de Comercio al por Menor  
Comercio Minorista de Vehículos y Motocicletas  
(desestacionalizado)**

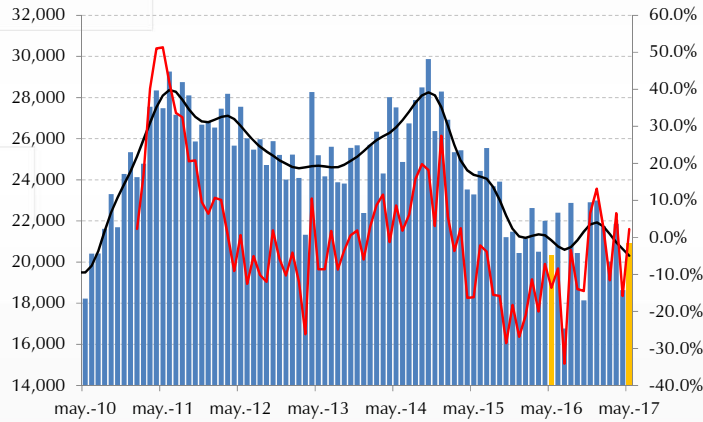


Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

**INDICADORES AUXILIARES:**

**Vehículos en mayo:**

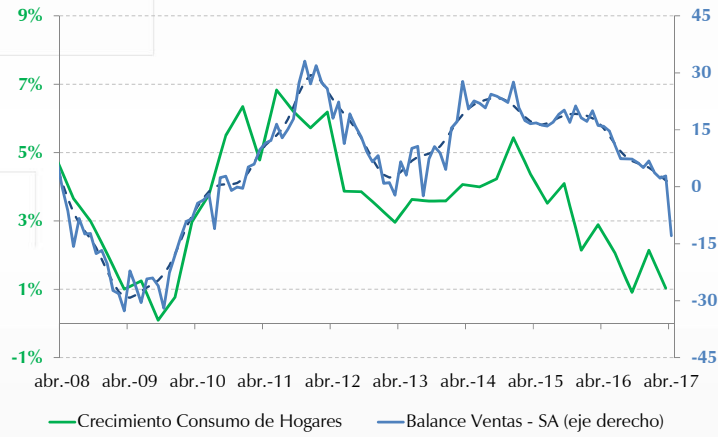
**Número de matrículas - RUNT**



Fuente: ANDI, FENALCO, cálculos Banco de la República.

**Indicadores Auxiliares: Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (EMEE)**

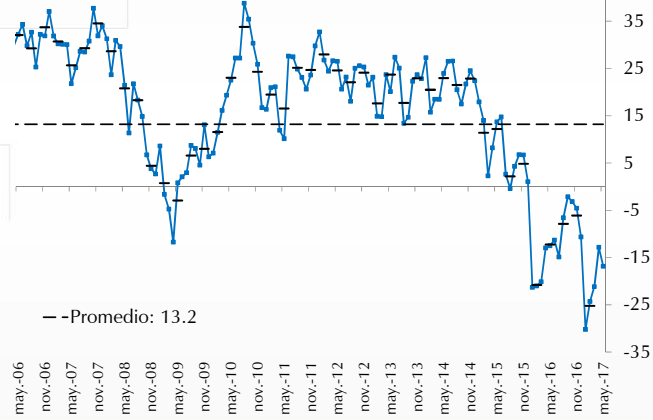
**EMEE - Ventas vs. Crecimiento Consumo Privado**



Fuente: EMEE, cálculos Banco de la República.

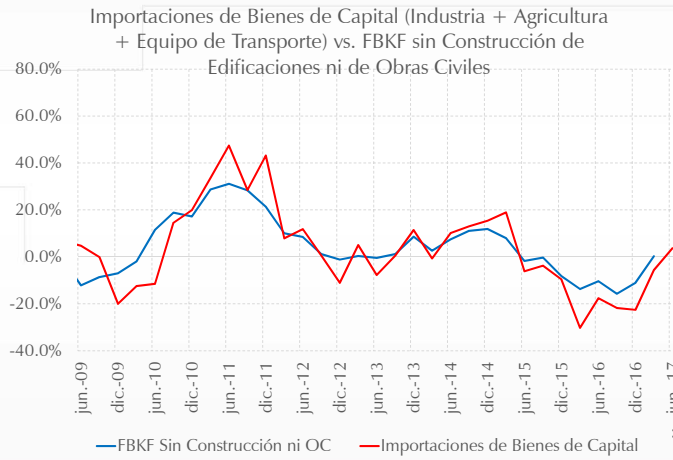
**Indicadores Auxiliares: Confianza del Consumidor Fedesarrollo (ICC)**

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



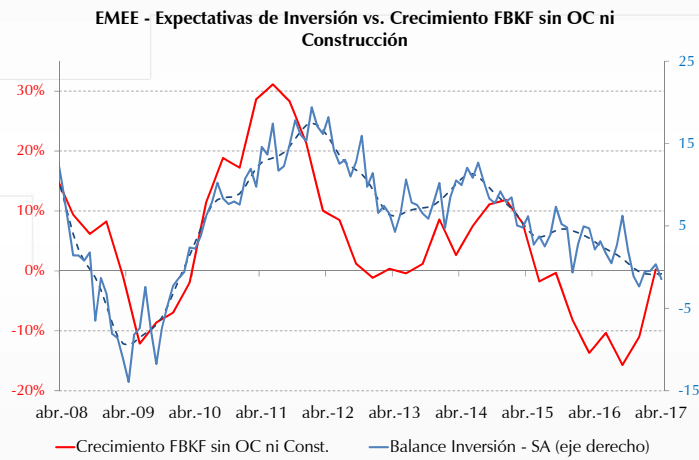
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

**Indicadores Auxiliares: Importaciones de Bienes de Capital (pesos constantes)**



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República. \*Datos a mayo, proyecciones equipo técnico.

**Indicadores Auxiliares: Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (EMEE)**



Fuente: EMME, cálculos Banco de la República.

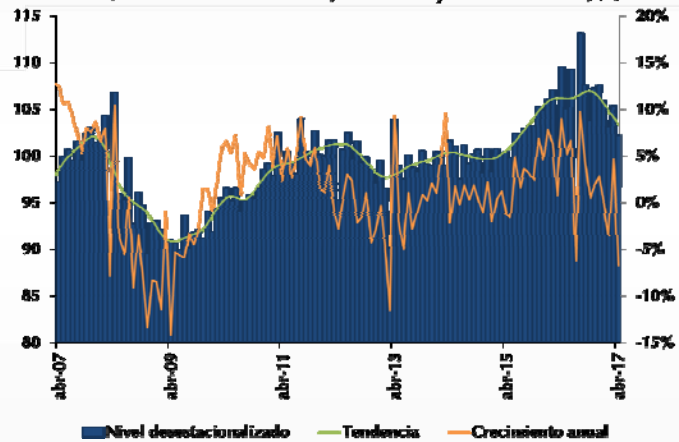
# Indicadores de oferta

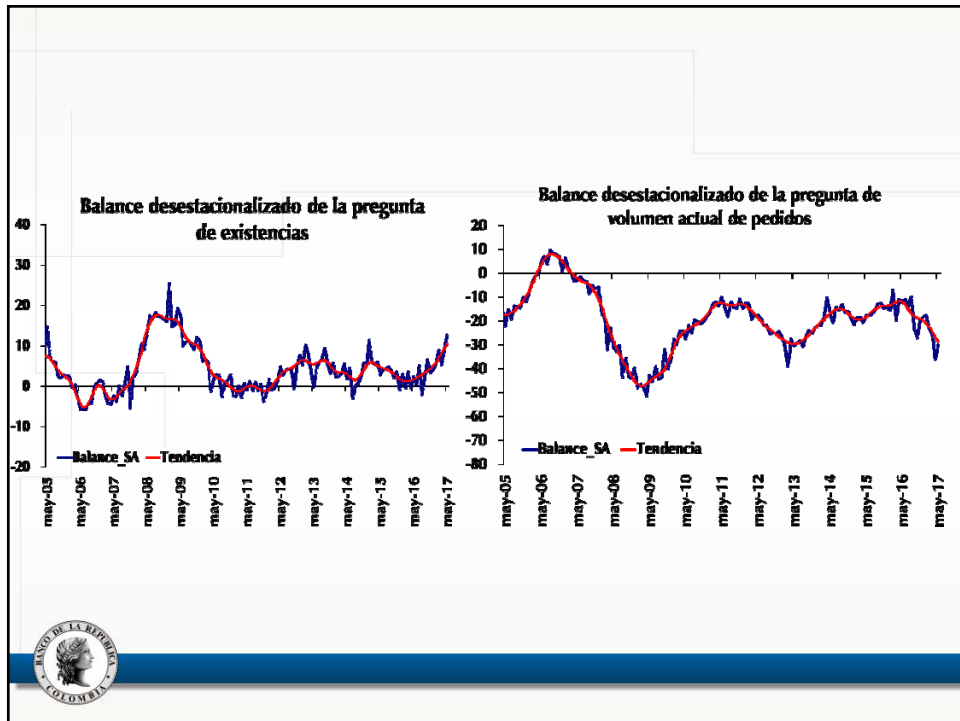
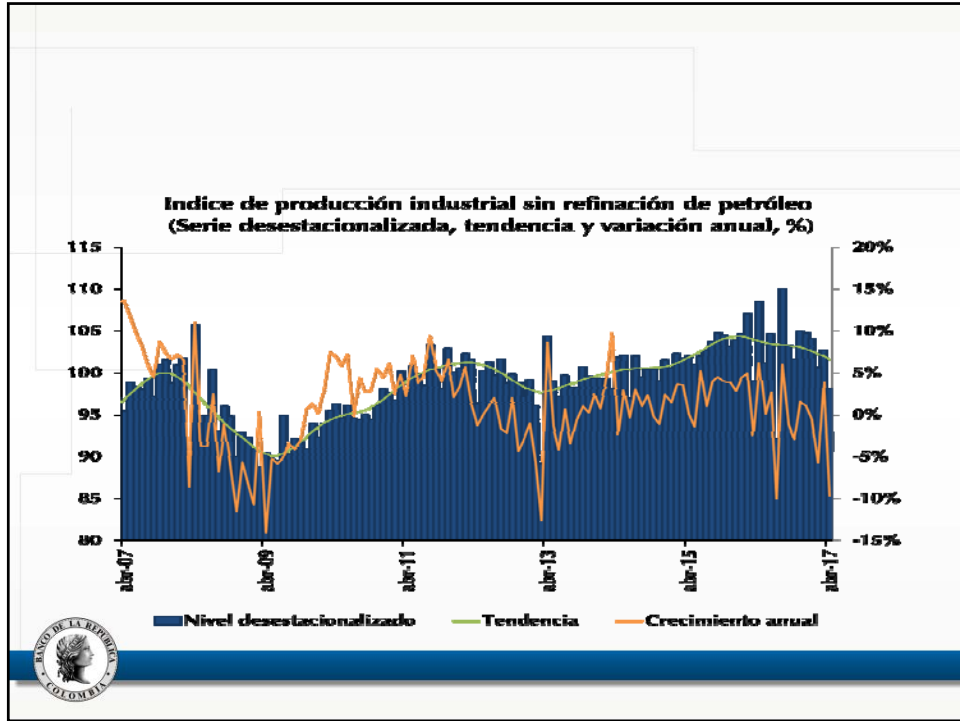


**Crecimiento anual del IPI mensual**

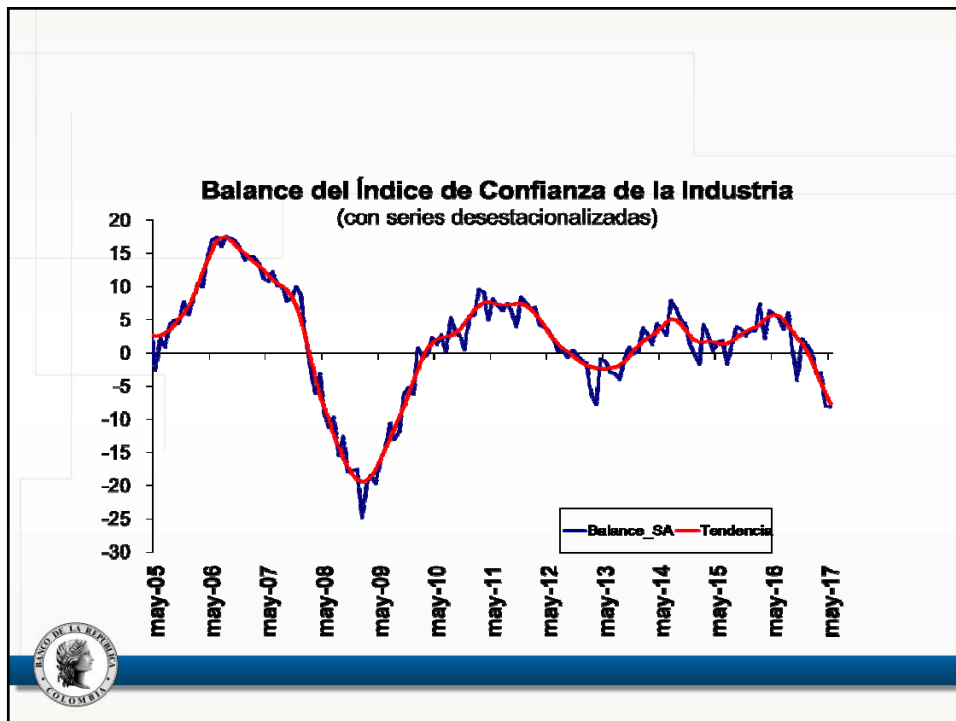
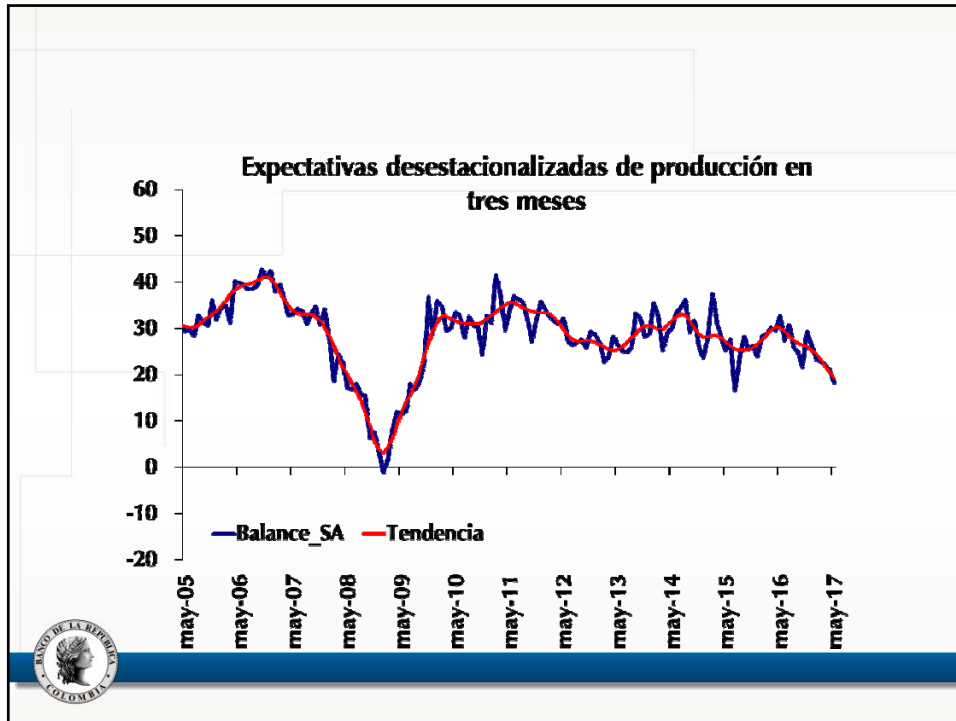
abr-16	9.0%
may-16	5.1%
jun-16	6.6%
jul-16	-6.3%
ago-16	9.7%
sep-16	4.3%
oct-16	0.5%
nov-16	1.8%
dic-16	2.8%
ene-17	-0.3%
feb-17	-3.6%
mar-17	4.6%
<b>abr-17</b>	<b>-6.8%</b>

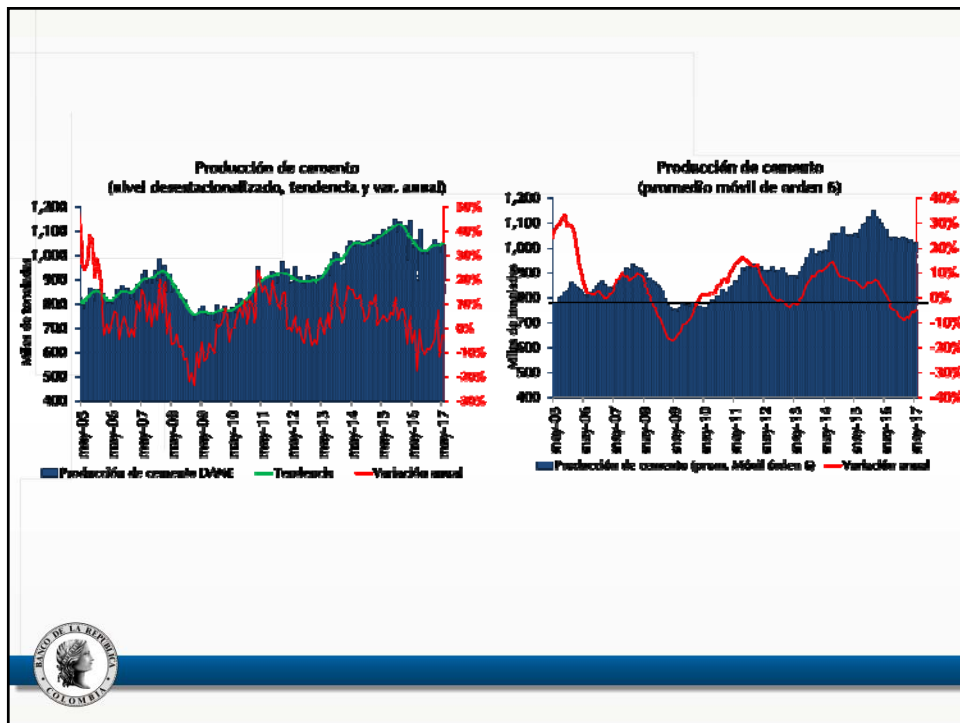
**Índice de producción industrial**  
(Serie desestacionalizada, tendencia y variación anual, %)

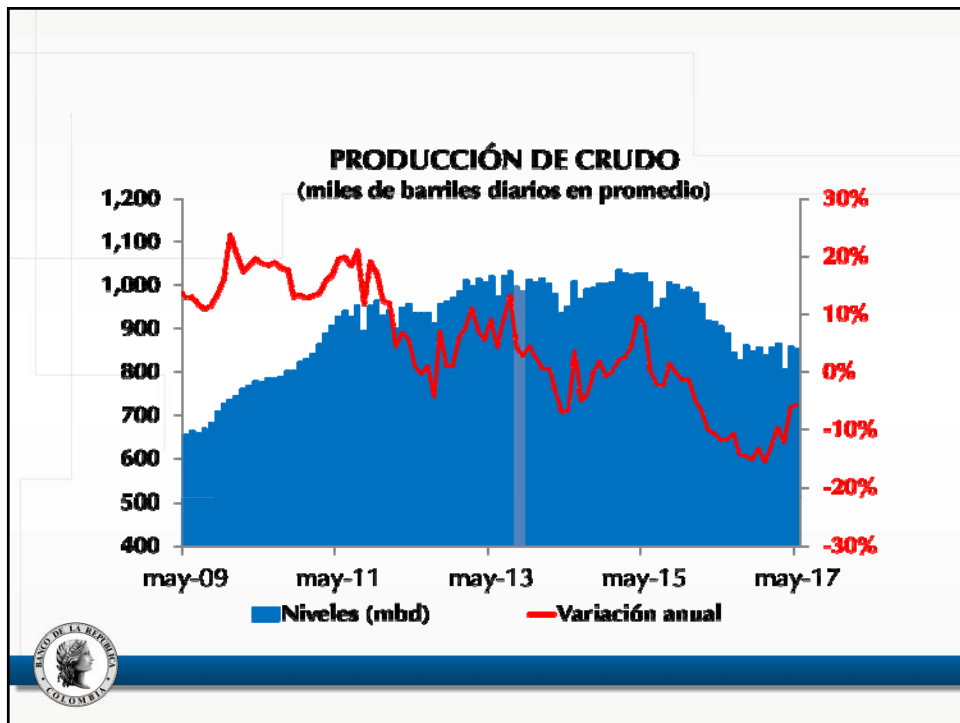
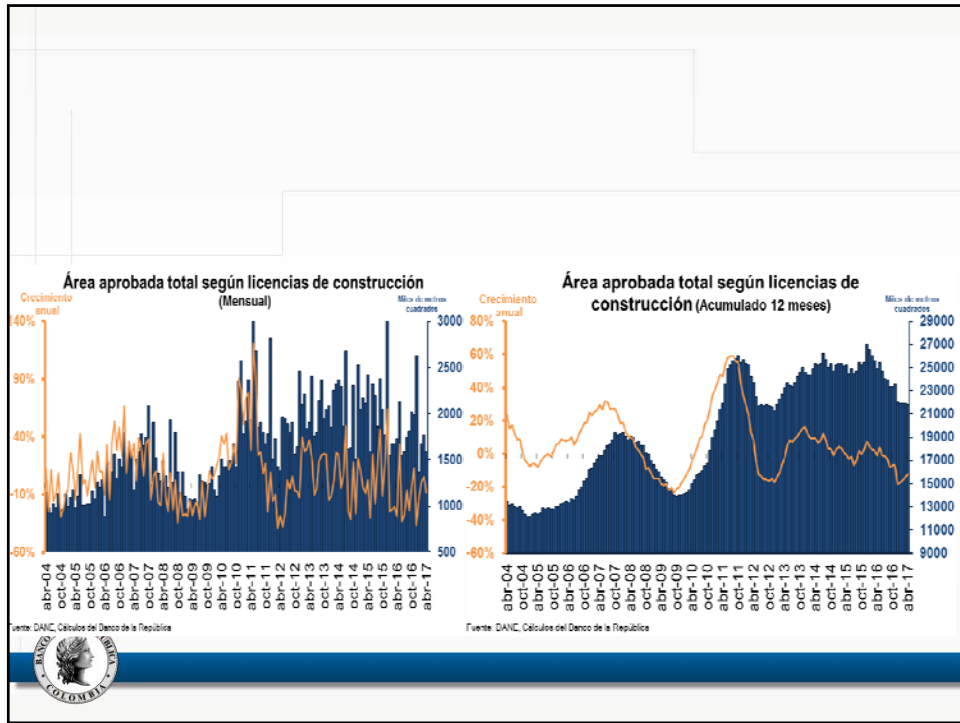


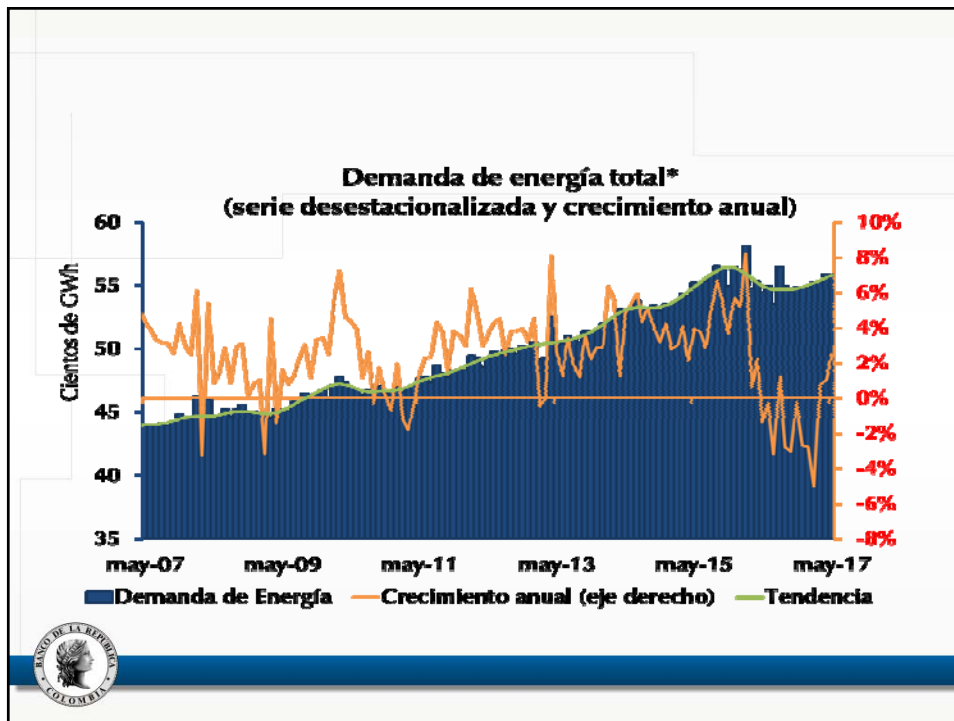
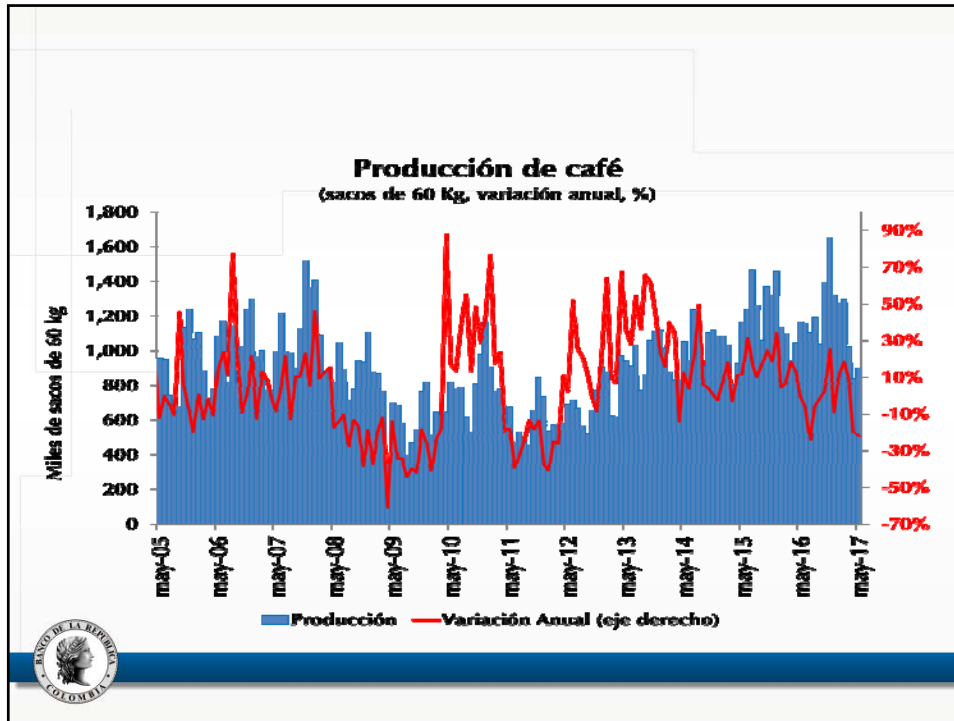


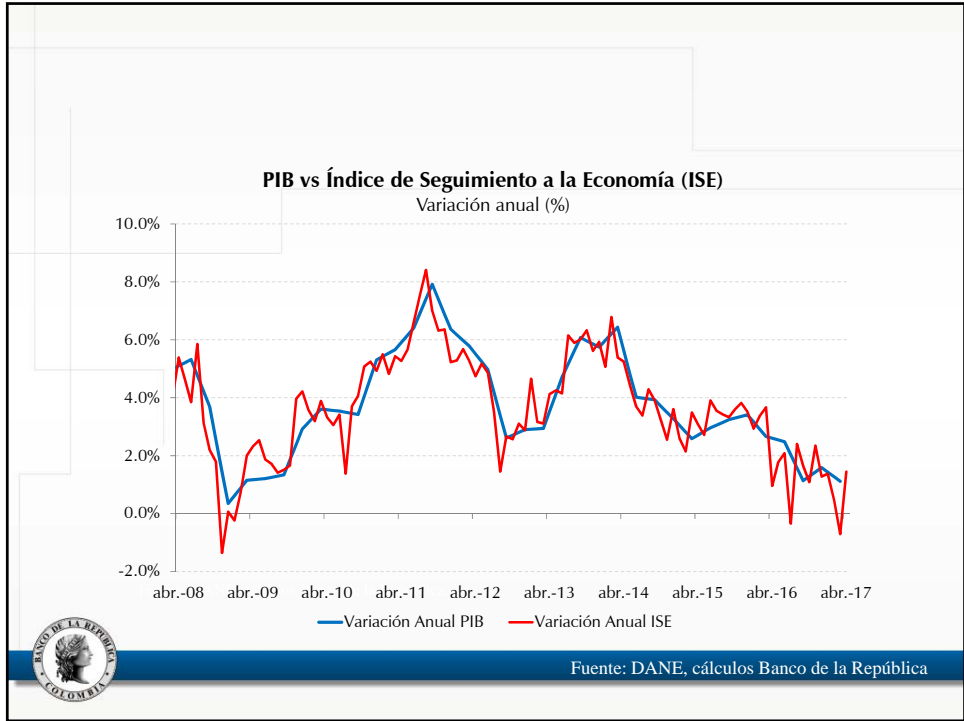




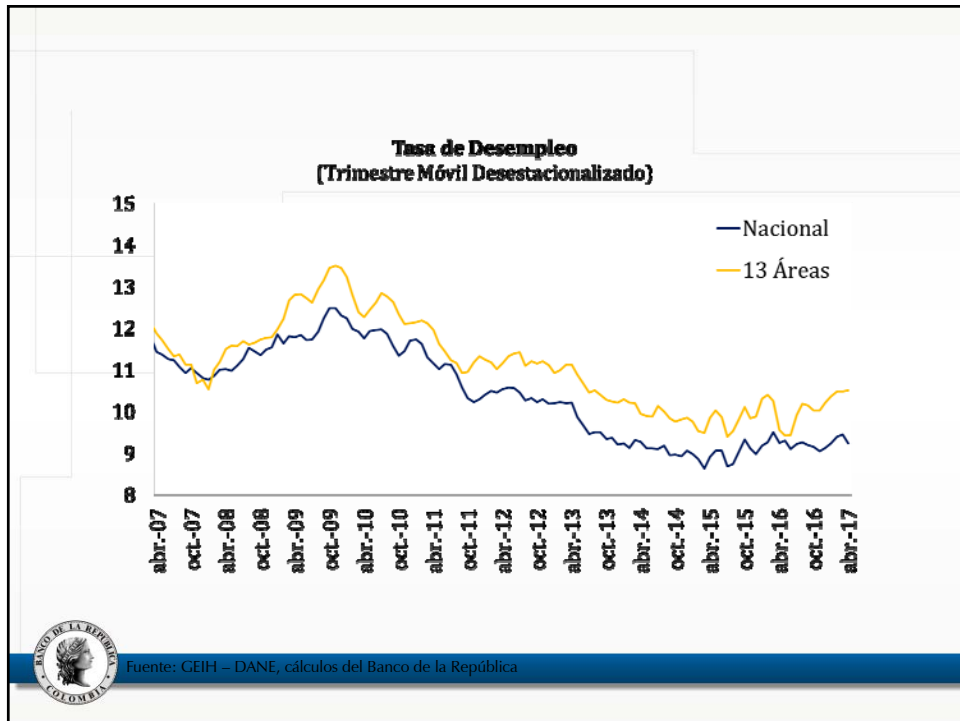
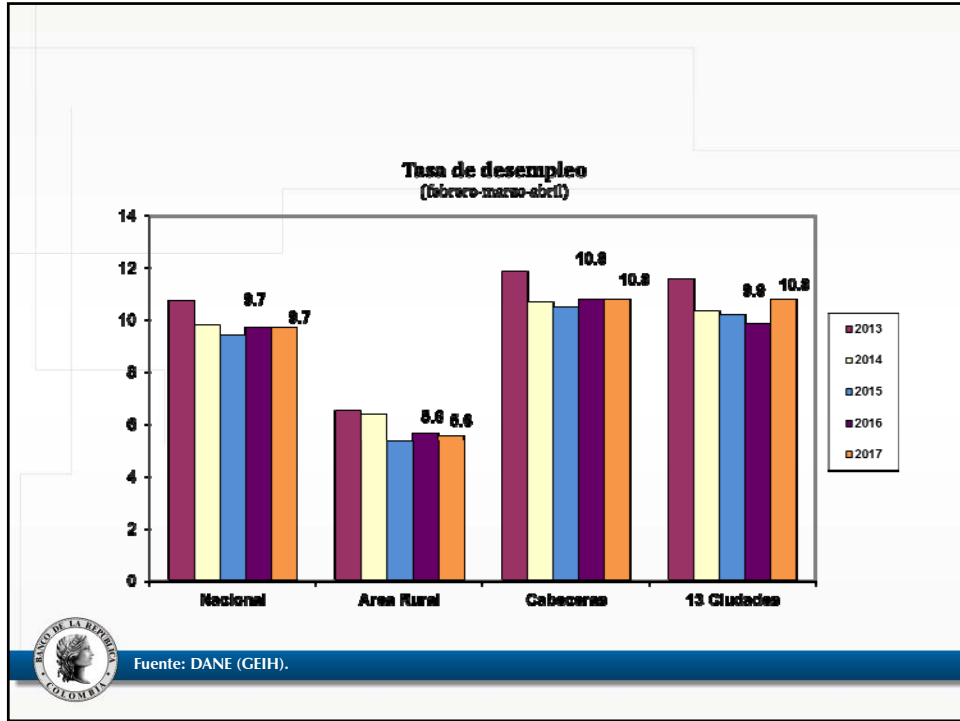


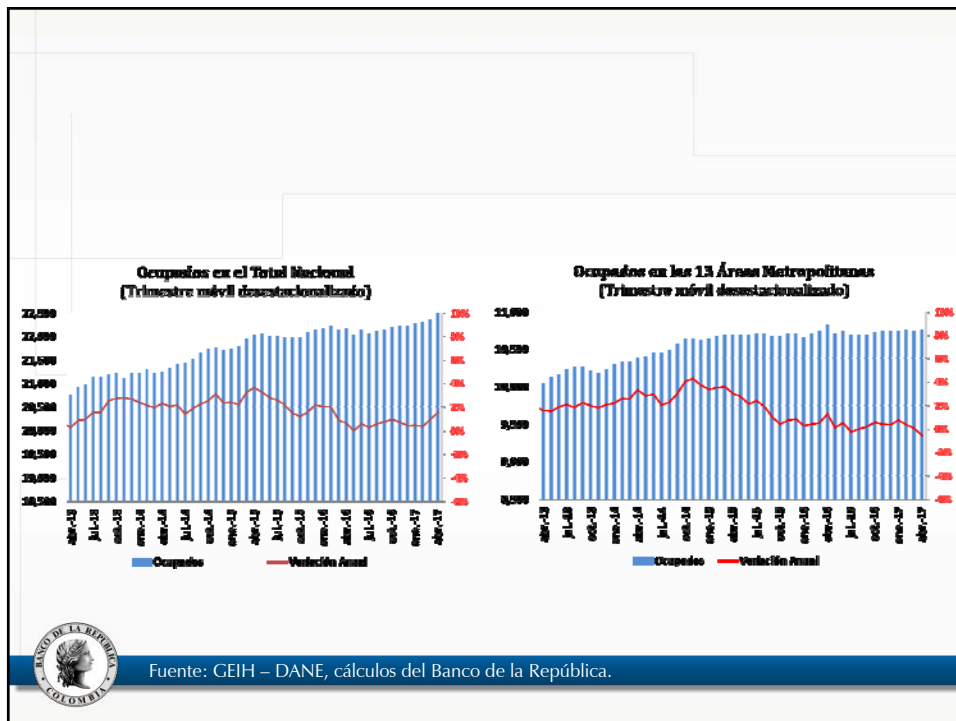
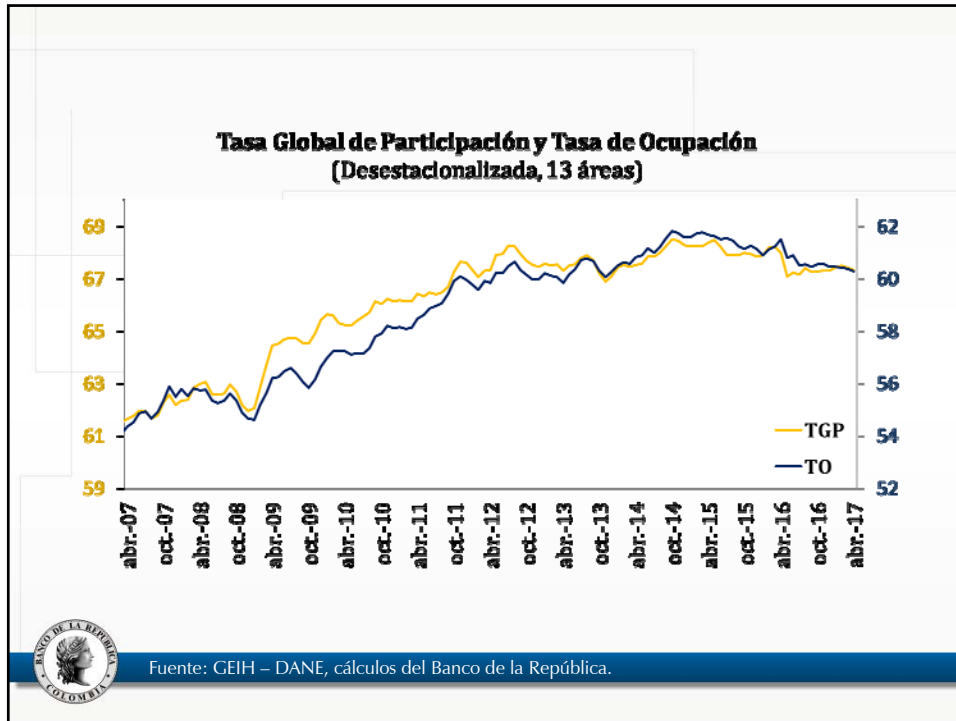


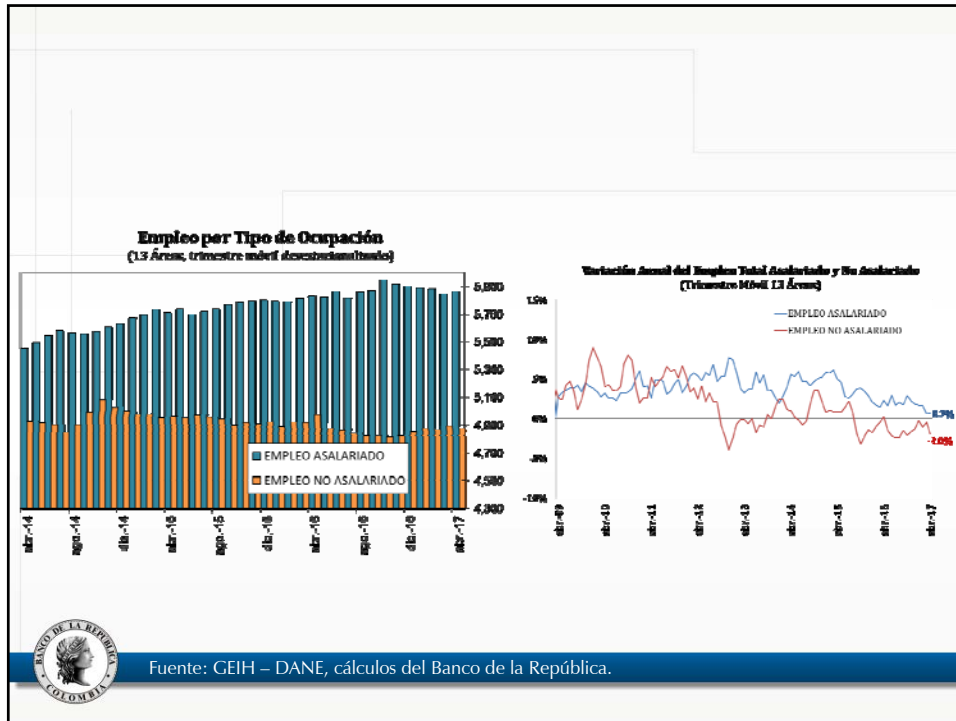




## IV. Indicadores del Mercado Laboral y Costos salariales



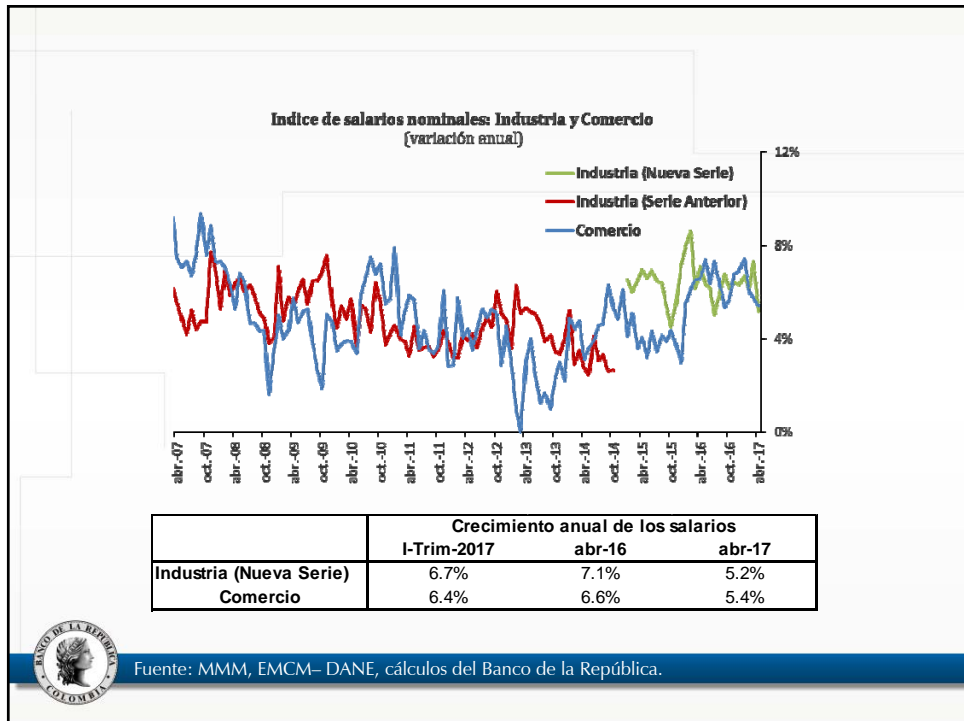
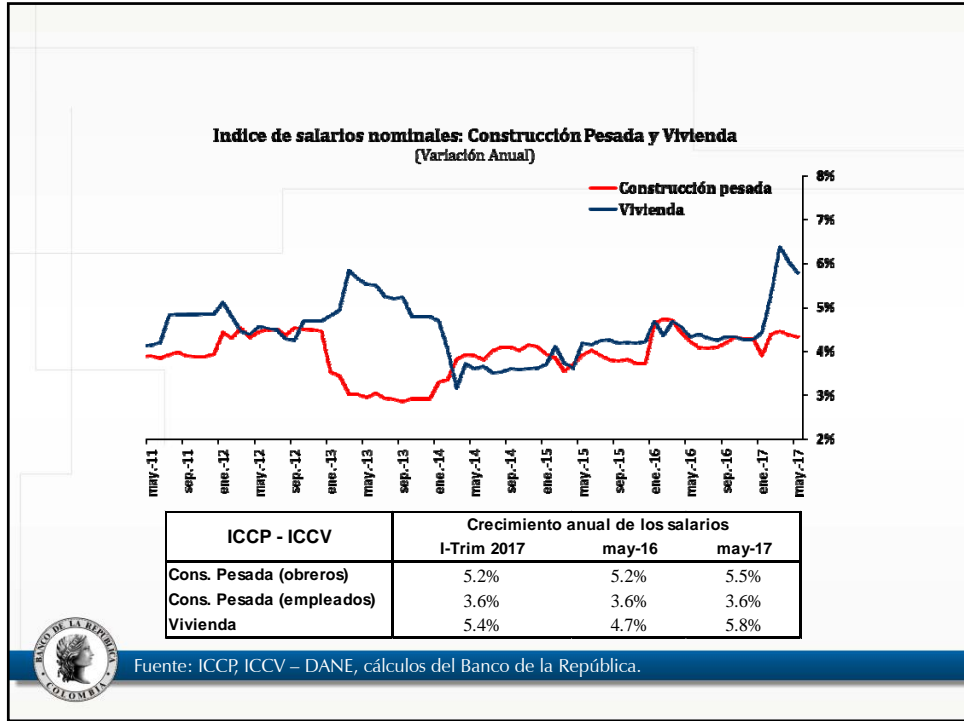





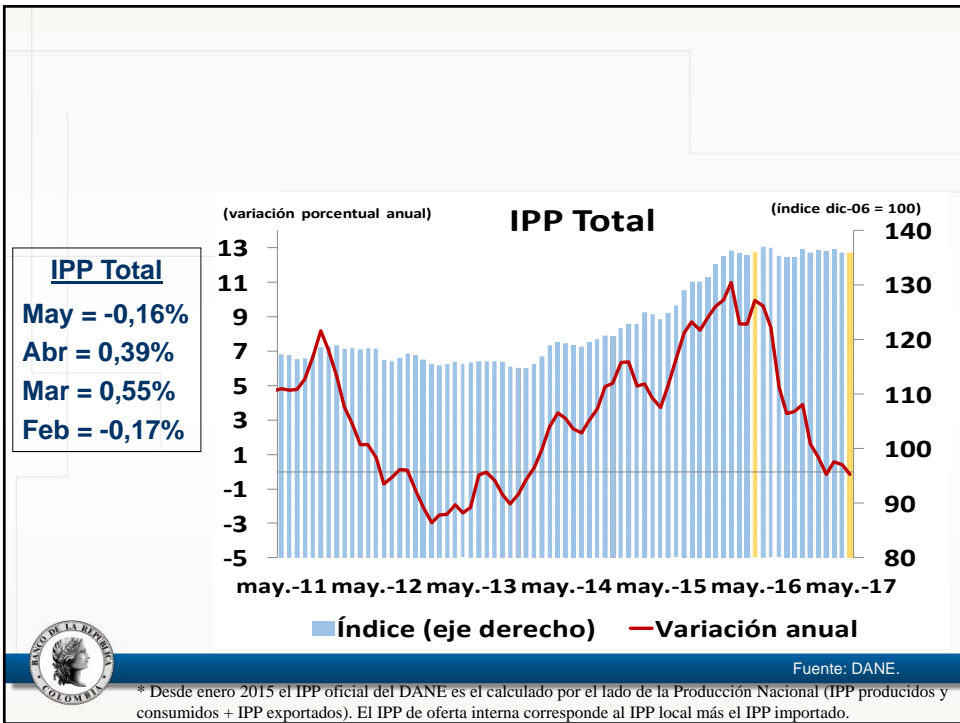
# Costos Salariales

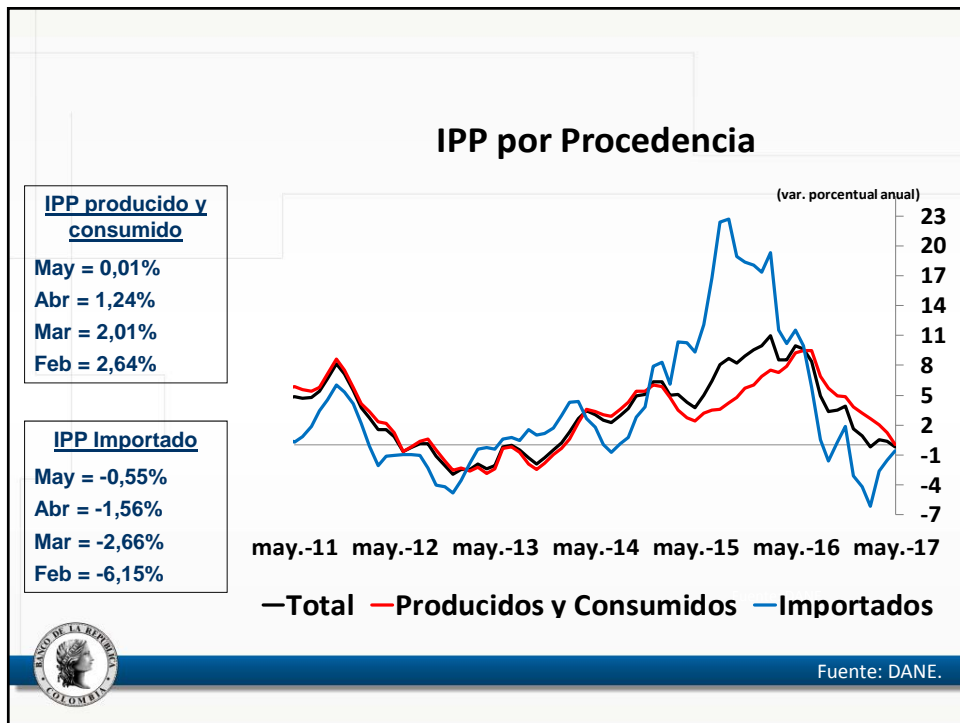
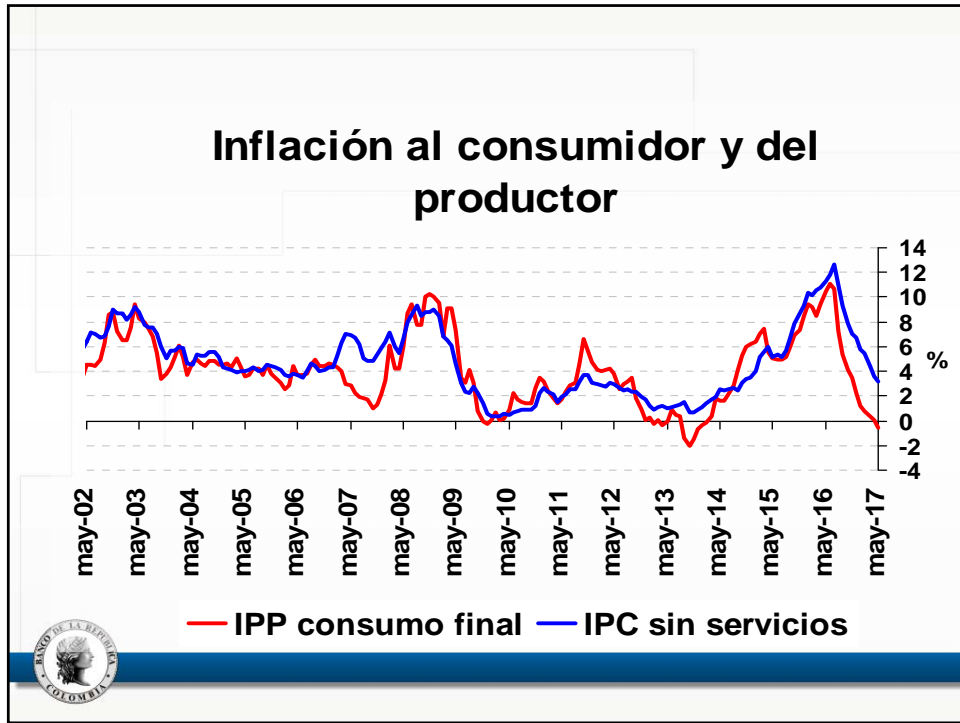


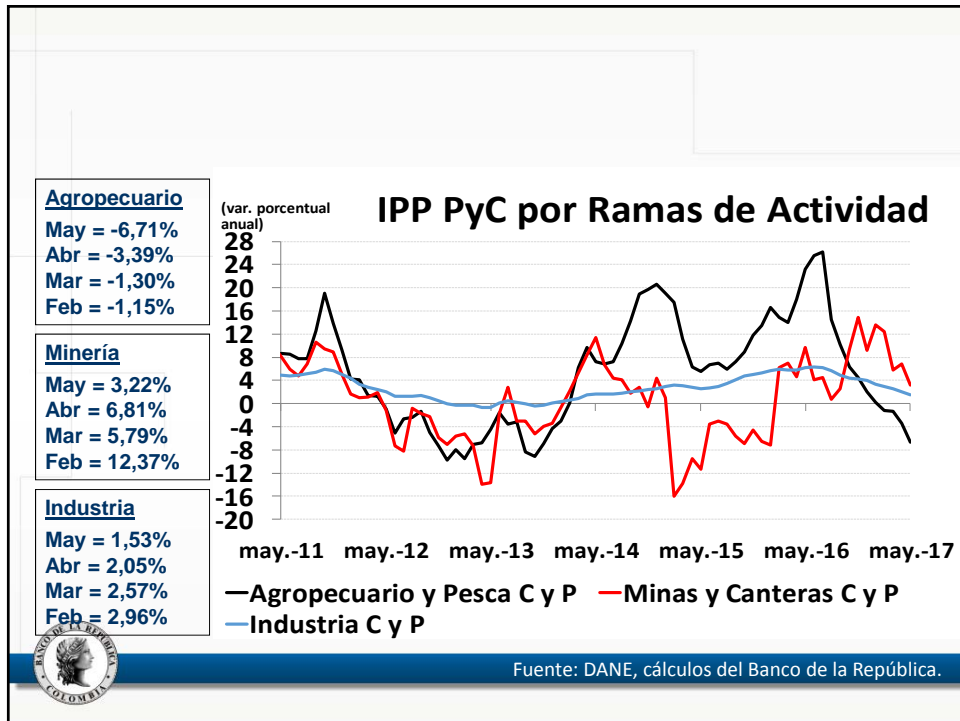
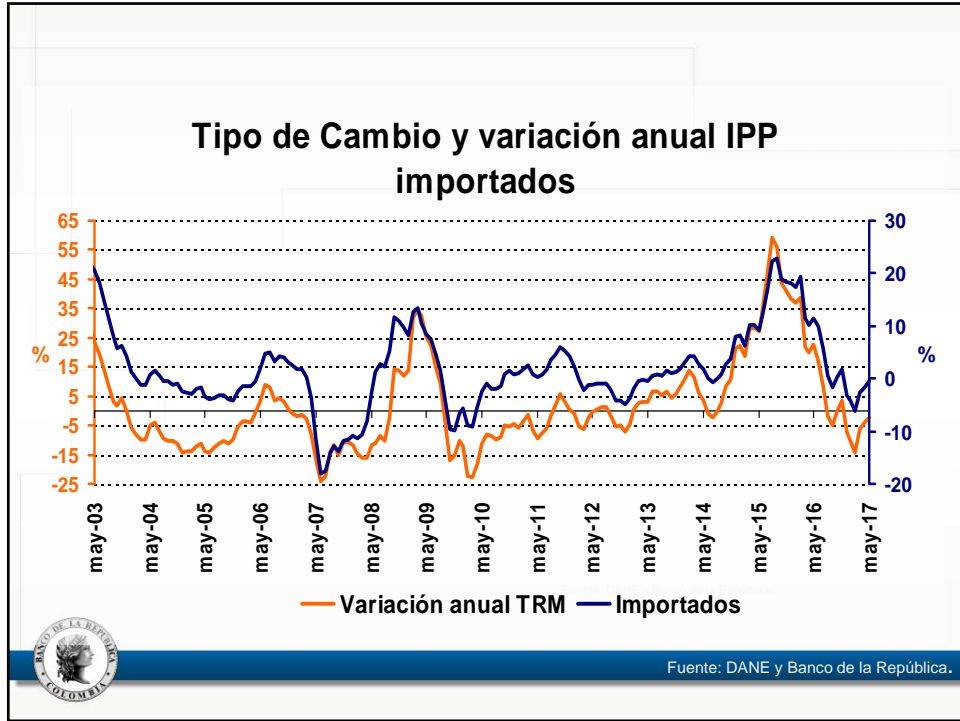


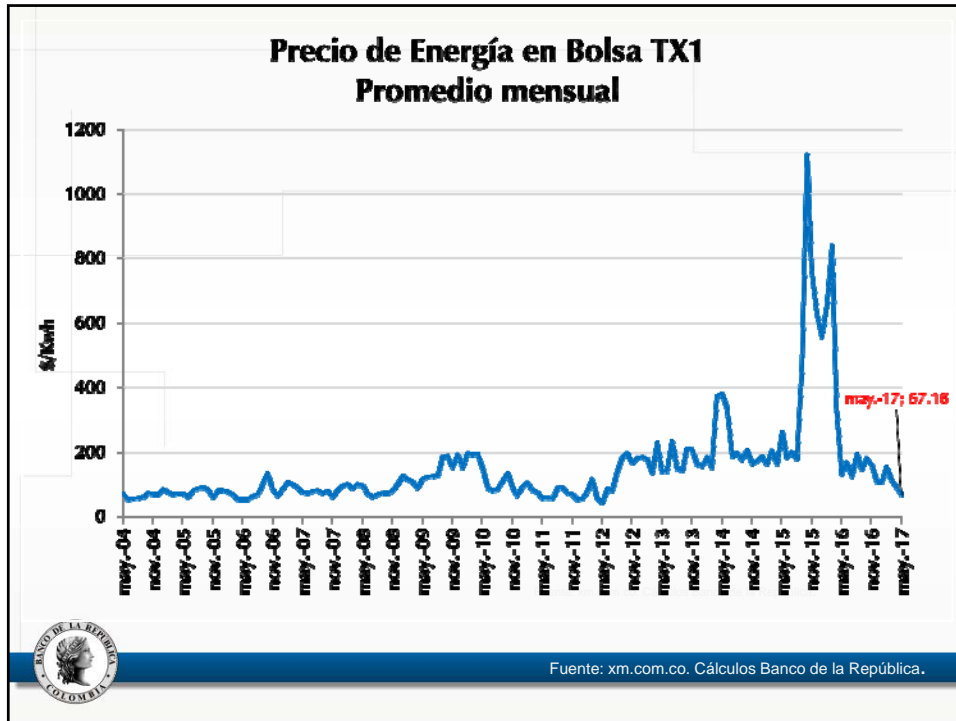


# V. IPP y Costos no salariales

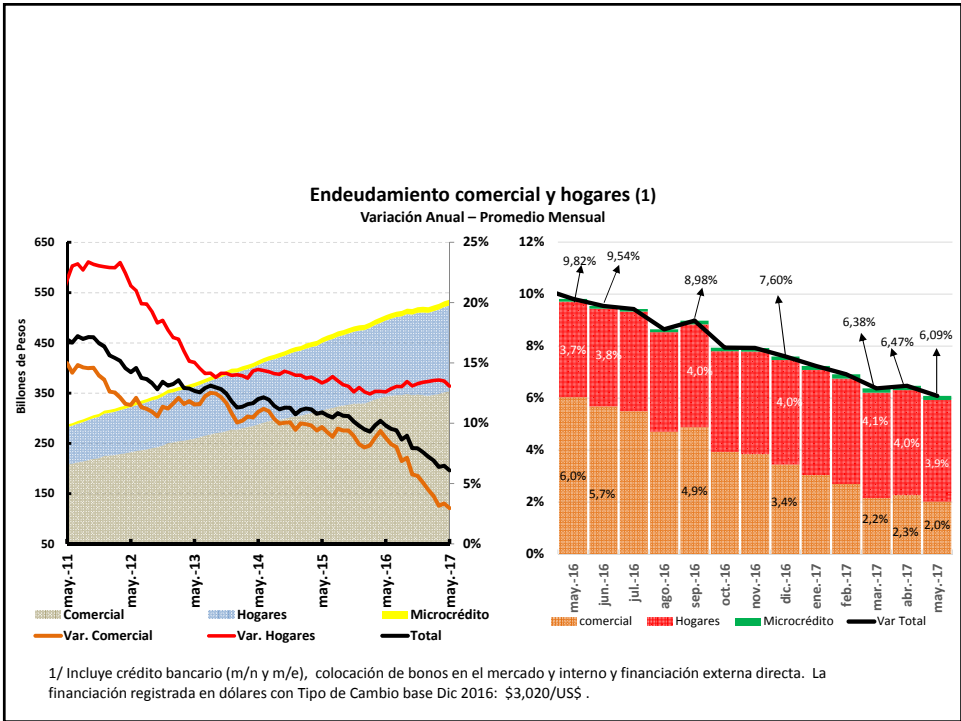


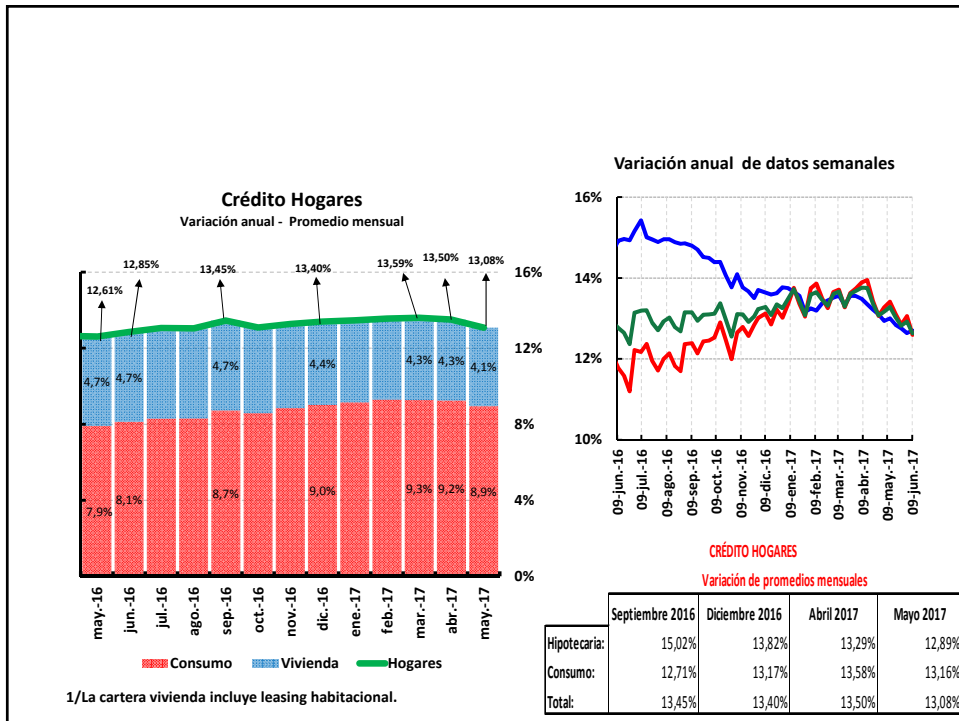
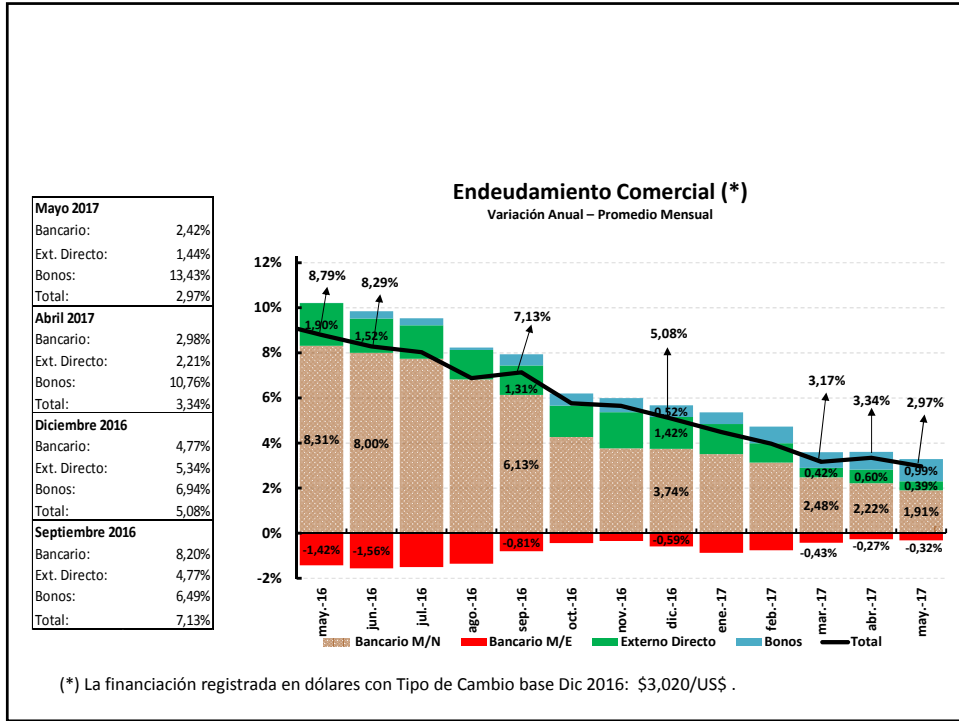


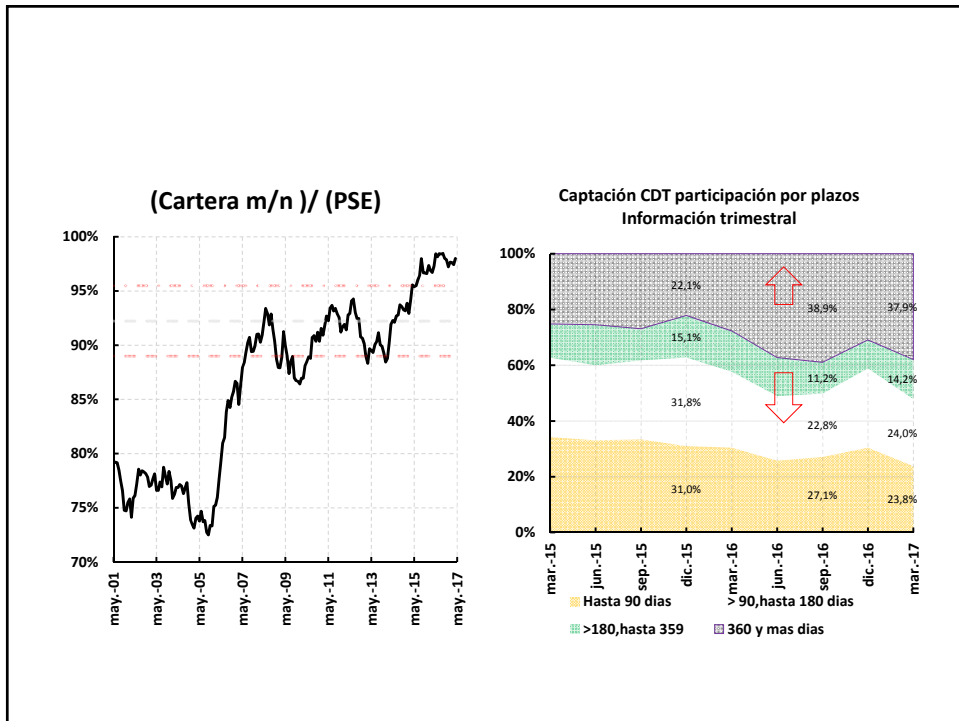
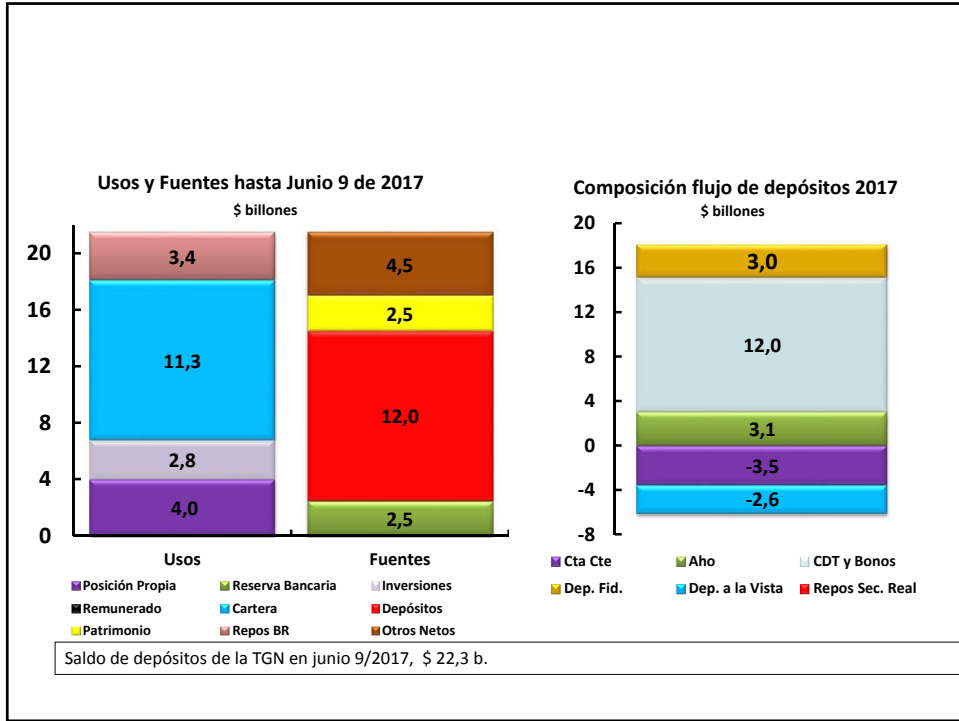


## VI. Variables financieras

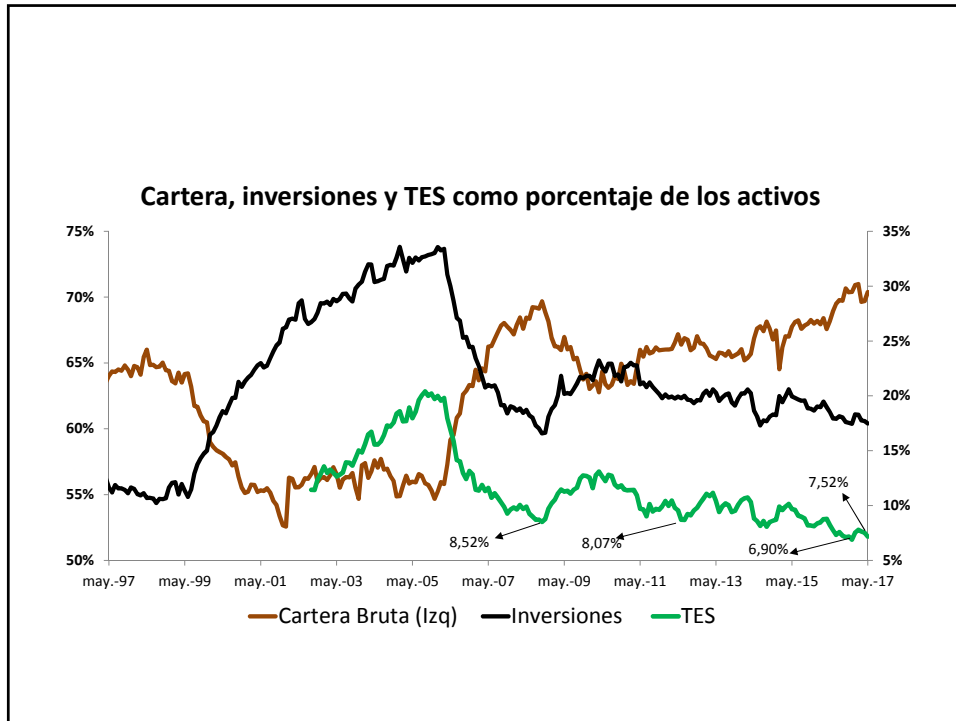
# ¿Cómo va el endeudamiento?



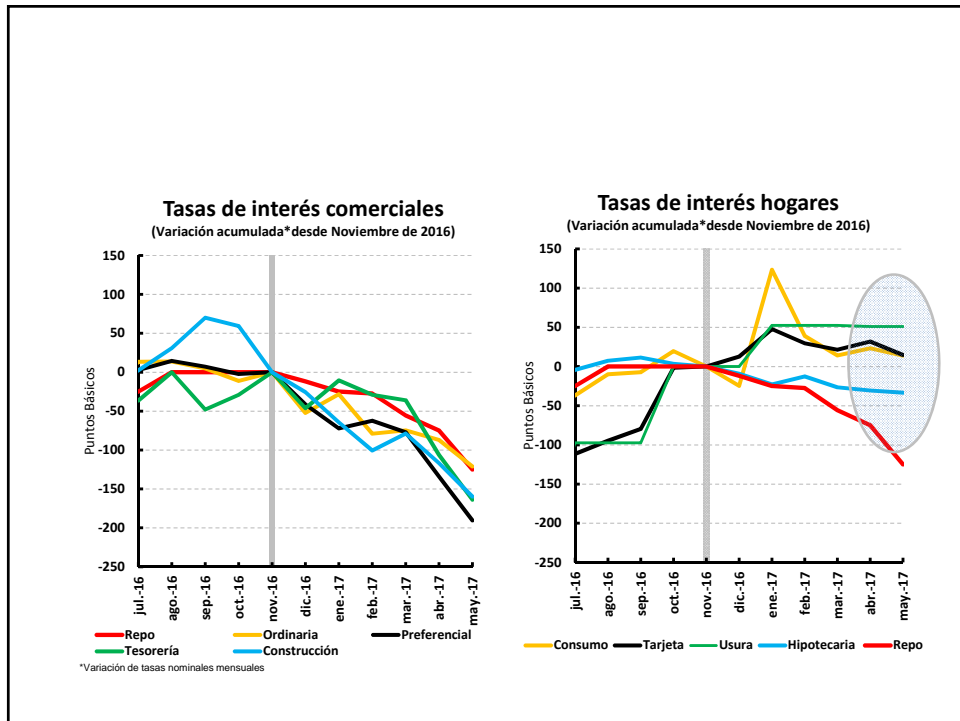
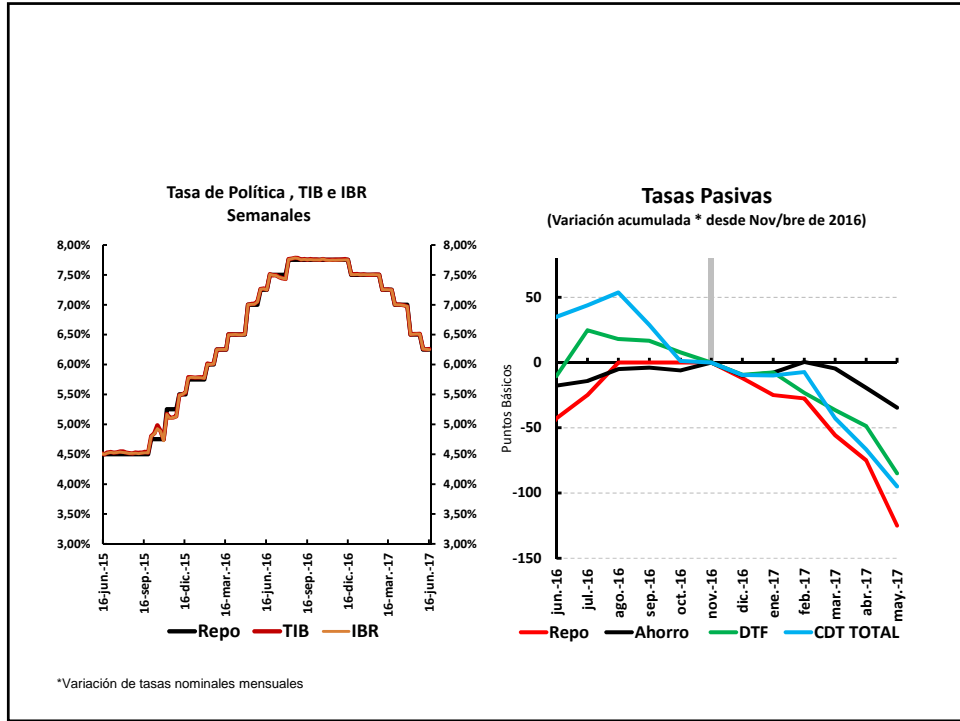


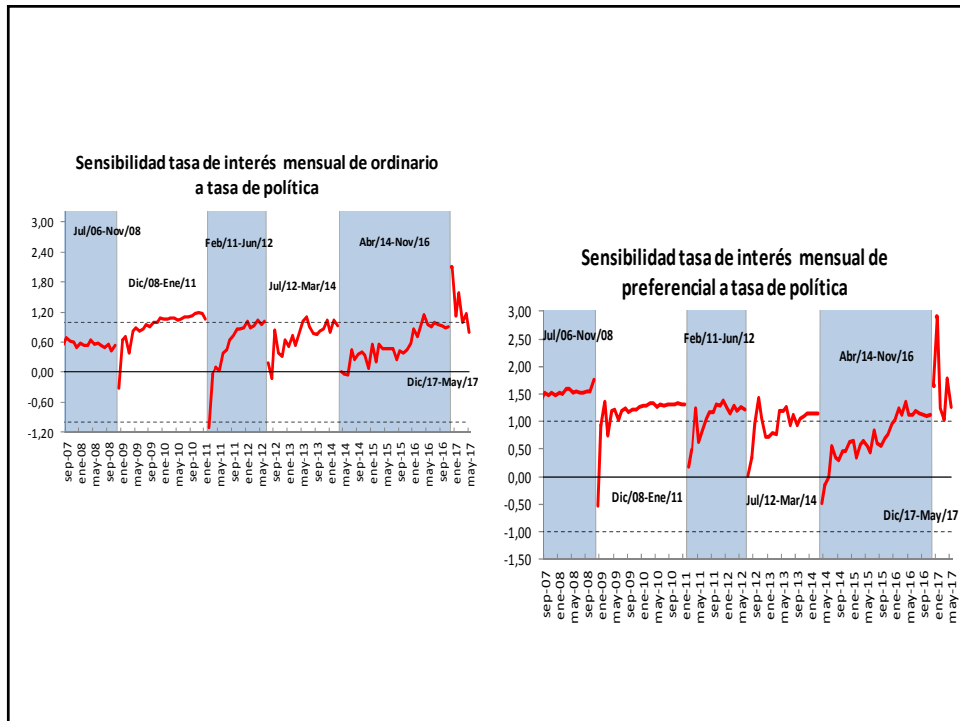
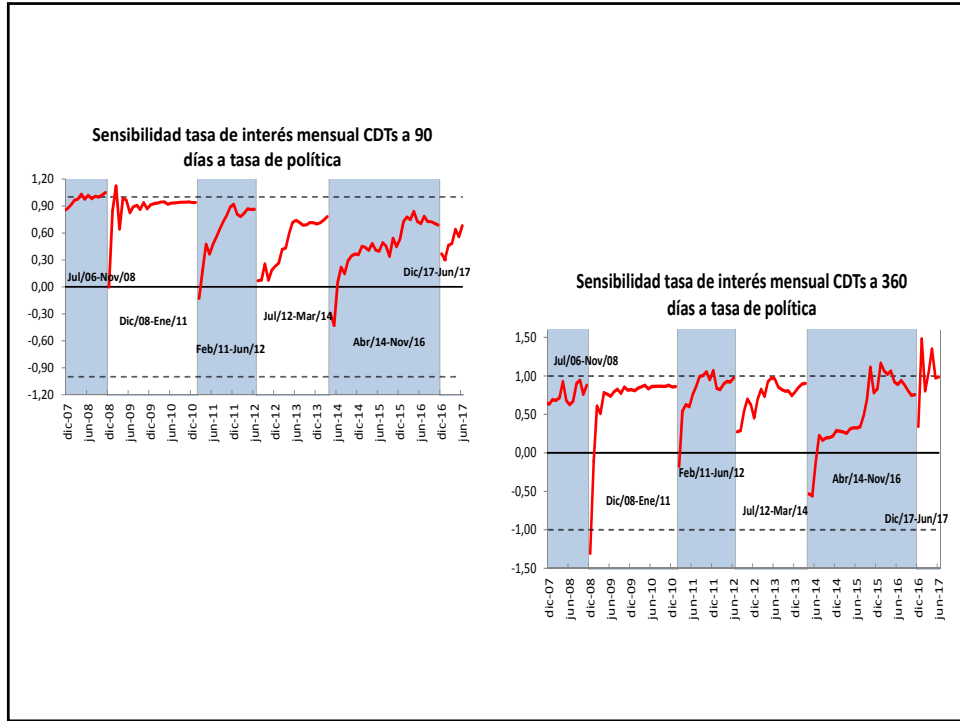


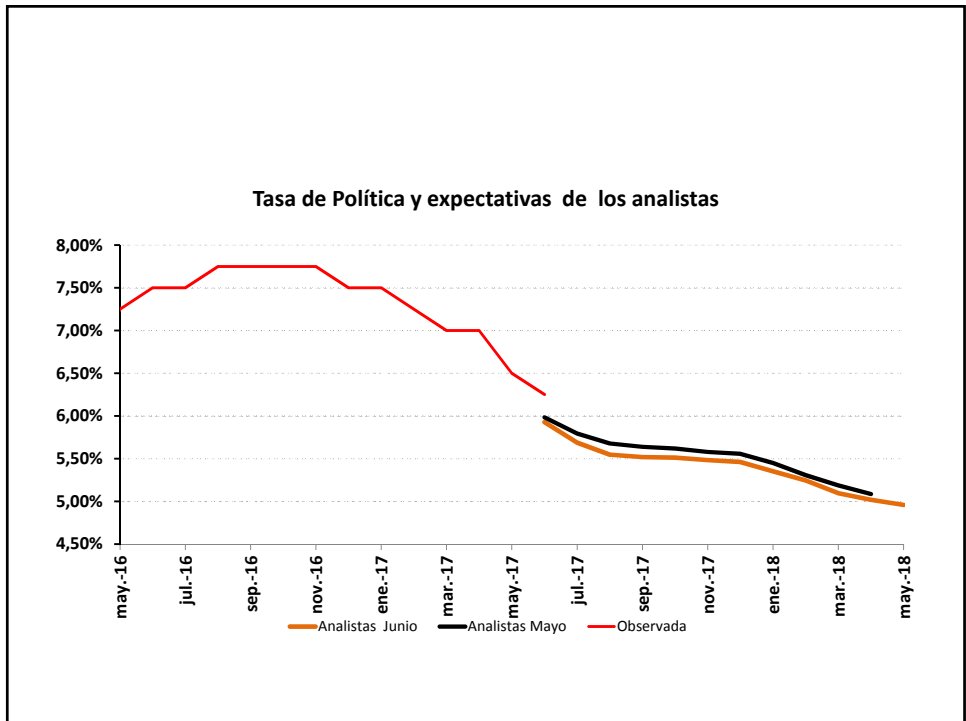
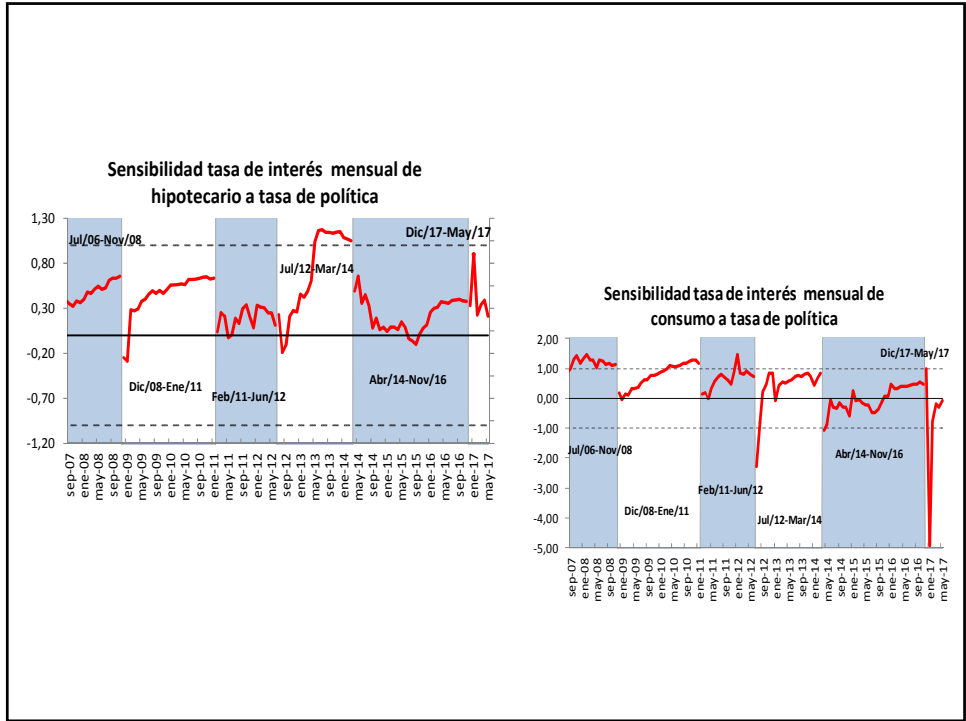




**TASAS DE INTERES:**





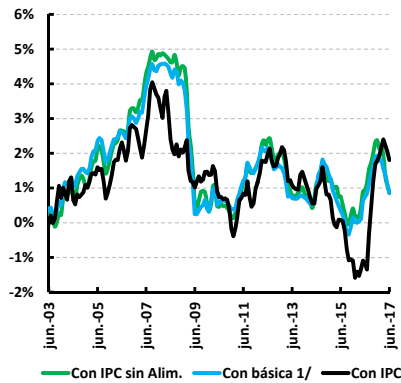


Niveles de las tasas de interés nominales y transmisión

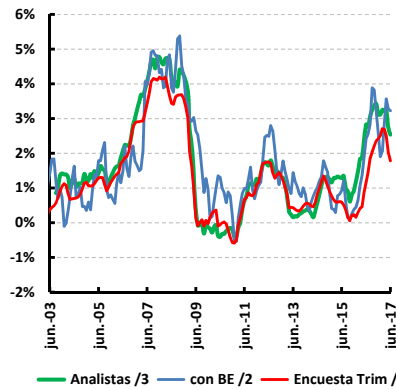
Tasas Nominales de Interés: promedio mensual

	Prom Mensual Nov/16	Prom Mensual Dic/16	Prom Mensual Abr/17	Prom Mensual May/17	Var Abr/17 a May/17 pb	Var Nov/16 a May/17 pb	Transmisión %
<b>Tasas de Captación</b>							
Ahorro Ordinario	3,86	3,76	3,66	3,51	-15	-35	28%
CDT	7,51	7,41	6,84	6,56	-28	-95	76%
DTF	7,01	6,92	6,53	6,17	-36	-85	68%
<b>Tasas de Colocación</b>							
Tasa Colocación BR	15,52	14,45	14,47	14,02	-45	-151	120%
Tasa Comercial BR	13,54	12,87	12,13	11,63	-50	-190	152%
<b>Consumo</b>	<b>19,64</b>	<b>19,39</b>	<b>19,87</b>	<b>19,78</b>	<b>-9</b>	<b>-14</b>	<b>-11%</b>
Ordinario	14,58	14,06	13,71	13,37	-34	-121	97%
Hipotecaria	12,73	12,63	12,42	12,39	-3	-34	27%
Preferencial	12,00	11,58	10,65	10,09	-56	-191	152%
<b>Tarjeta</b>	<b>31,39</b>	<b>31,52</b>	<b>31,71</b>	<b>31,54</b>	<b>-17</b>	<b>15</b>	<b>-12%</b>
Tesorería	12,32	11,86	11,26	10,68	-58	-164	131%
Construcción	12,65	12,40	11,49	11,06	-43	-160	128%
Microcrédito	37,74	37,72	36,83	36,75	-8	-99	79%
<b>TIB</b>	<b>7,75</b>	<b>7,64</b>	<b>6,99</b>	<b>6,49</b>	<b>-51</b>	<b>-127</b>	<b>101%</b>
<b>Subasta de Expansión</b>	<b>7,75</b>	<b>7,63</b>	<b>7,00</b>	<b>6,50</b>	<b>-50</b>	<b>-125</b>	<b>100%</b>
<b>Tasa Usura</b>	<b>32,99</b>	<b>32,99</b>	<b>33,50</b>	<b>33,50</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>-41%</b>

Tasa real de Política Ex-post



Tasa Real de Política Ex-ante



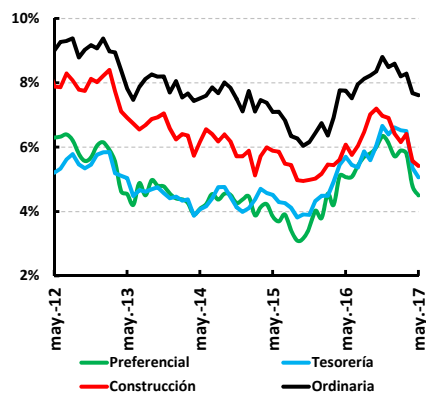
1/ Promedio de: inflación sin alimentos, núcleo 20, inflación sin alimentos primario y combustibles e inflación sin alimentos y regulados. 2/ Break even con TES a un año. 3/ Inflación a un año de la Encuesta Mensual a Analistas Económicos del BR. 4/ Inflación a un año de la Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas del BR (serie mensualizada con spline cúbicos)

Tasa de Política ex -ante y ex -post

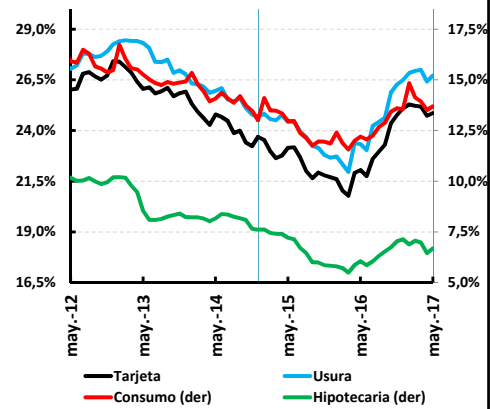
	may-17	Promedio			Prov (*)
		desde 2000	desde 2003	desde 2005	jun-17
Con BE 1/	3,27%		1,65%	1,79%	3,22%
Analistas 2/	2,73%		1,65%	1,70%	2,54%
Encuesta trim /3	2,02%		1,30%	1,40%	1,79%
IPC total	2,04%	1,24%	1,16%	1,30%	1,80%
IPC sin alim	<b>1,09%</b>	1,73%	1,68%	1,87%	<b>0,85%</b>
Inflac Básica 4/	<b>1,11%</b>	1,75%	1,60%	1,74%	<b>0,87%</b>

\*) Datos hasta junio 21 de 2017. 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

Tasas de Interés Comerciales Reales Ex-post (\*)

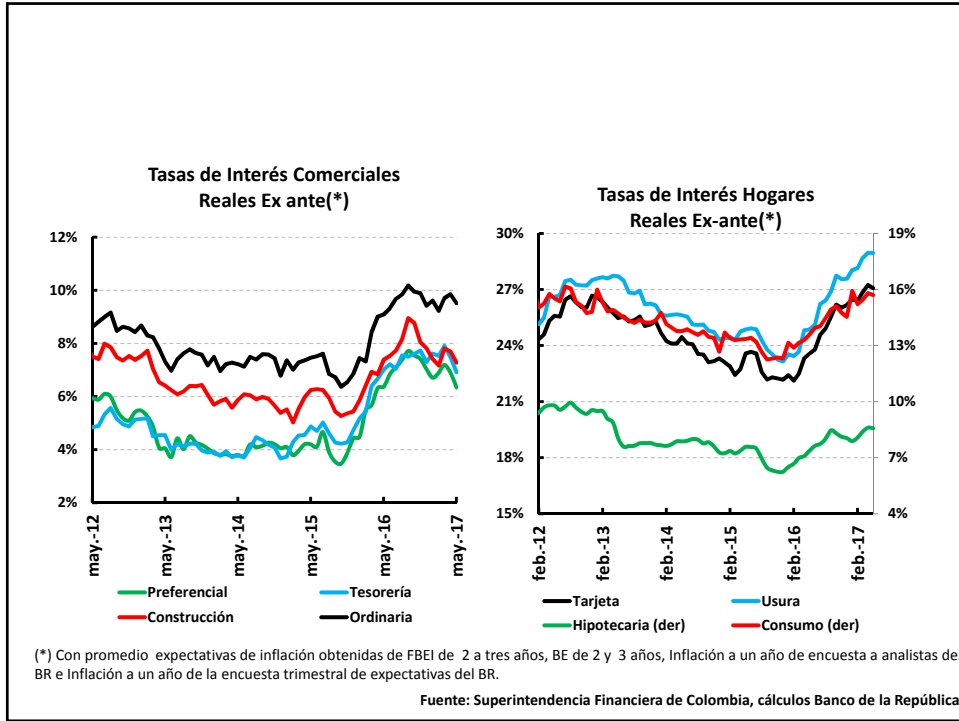


Tasas de Interés Hogares Reales Ex-post (\*)

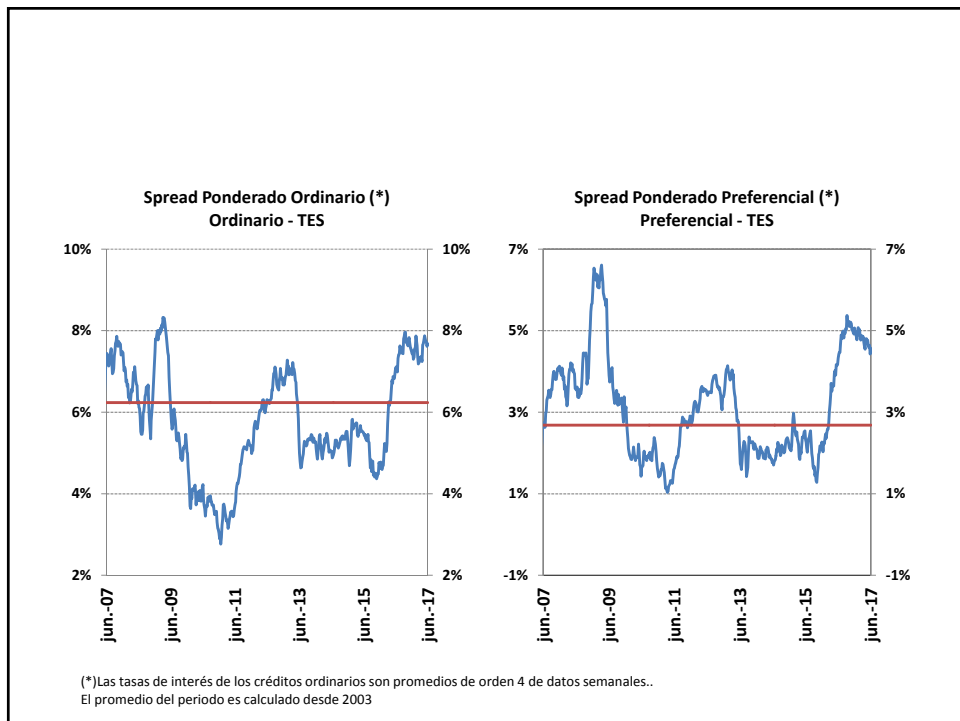
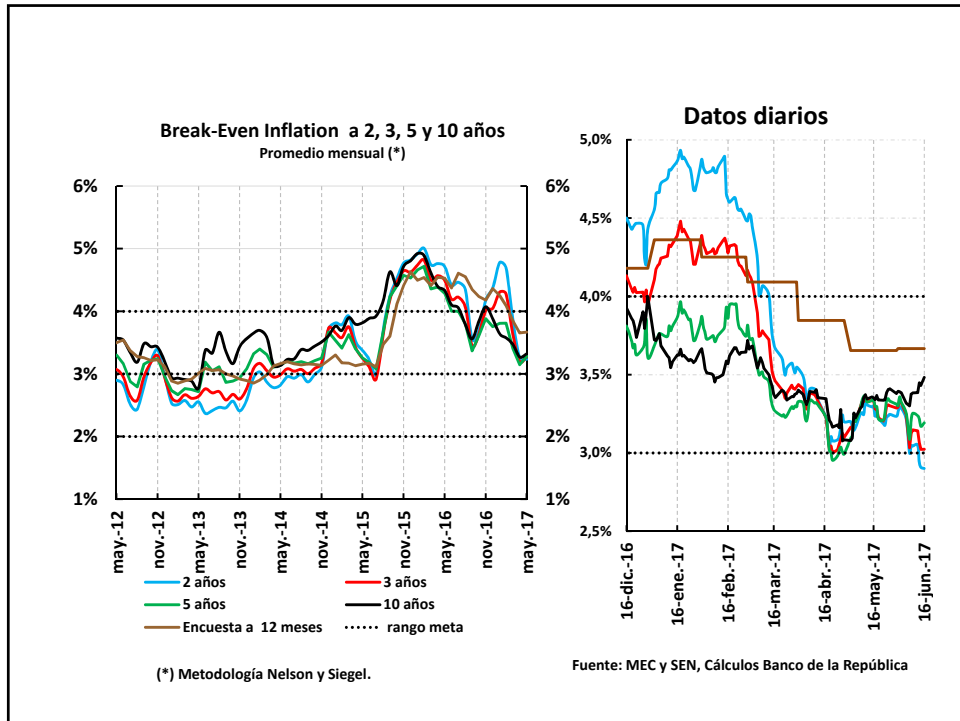


(\*) IPC Sin Alimentos

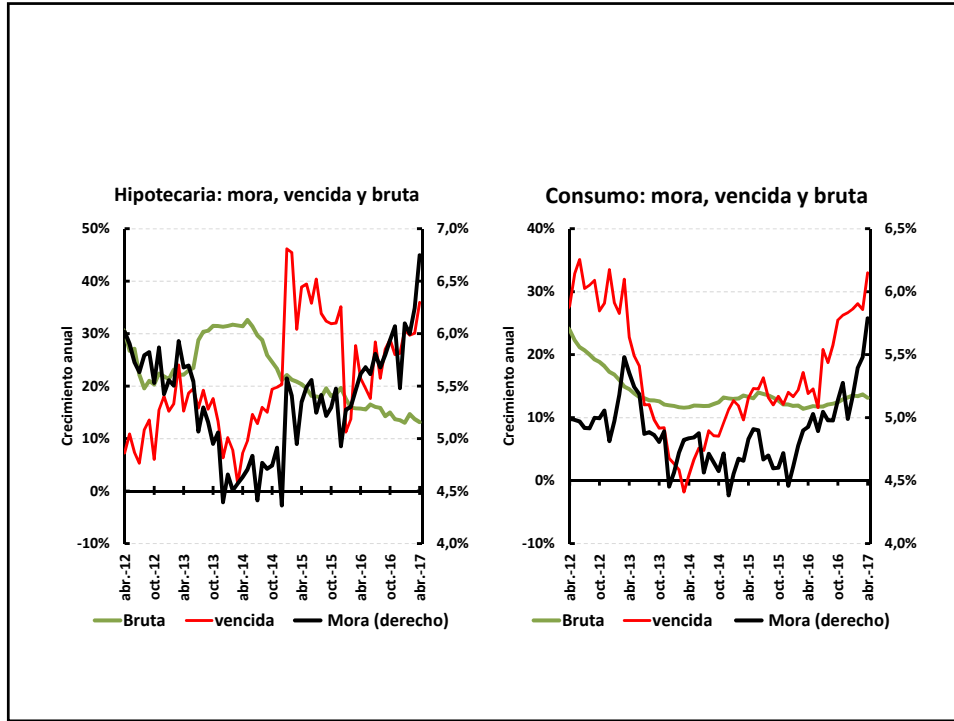
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República



**FIN:**



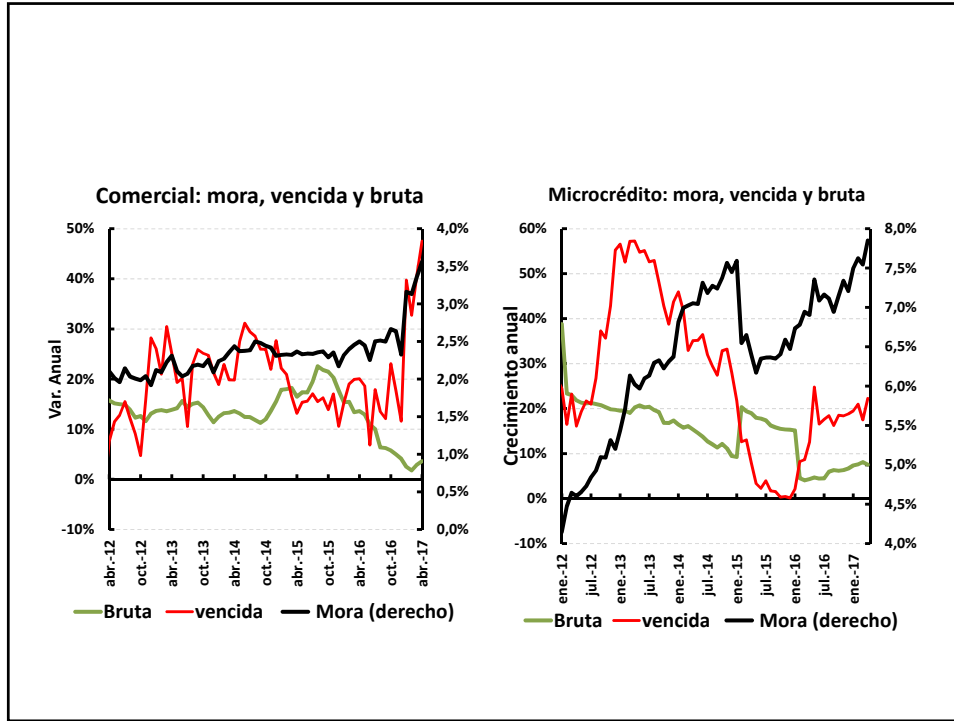




	Cartera Hipotecaria				Variación Anual		
	Bruta (a)	Venc. (b)	Riesgo	Mora (b/a)	Bruta	Venc.	Riesgo
	<b>\$billones</b>						
dic-13	30,5	1,34	1,29	4,39%			
dic-14	36,9	1,61	1,58	4,36%	21,2%	20,3%	22,1%
dic-15	44,2	2,18	1,60	4,93%	19,6%	35,1%	1,2%
dic-16	50,2	2,75	2,06	5,48%	13,5%	26,2%	28,8%
abr-17	51,8	3,49	2,36	6,75%	13,1%	35,9%	36,4%
<b>Var 2014</b>	<b>6,45</b>	<b>0,27</b>	<b>0,29</b>	<b>-0,03%</b>	<b>21,15%</b>	<b>20,33%</b>	<b>22,12%</b>
<b>Var 2015</b>	<b>7,26</b>	<b>0,57</b>	<b>0,02</b>	<b>0,56%</b>	<b>19,65%</b>	<b>35,11%</b>	<b>1,15%</b>
<b>Var Dic/16</b>	<b>5,97</b>	<b>0,57</b>	<b>0,46</b>	<b>0,55%</b>	<b>13,50%</b>	<b>26,24%</b>	<b>28,79%</b>
<b>Var Corrido/17</b>	<b>1,61</b>	<b>0,74</b>	<b>0,31</b>	<b>1,27%</b>	<b>3,22%</b>	<b>27,07%</b>	<b>14,87%</b>

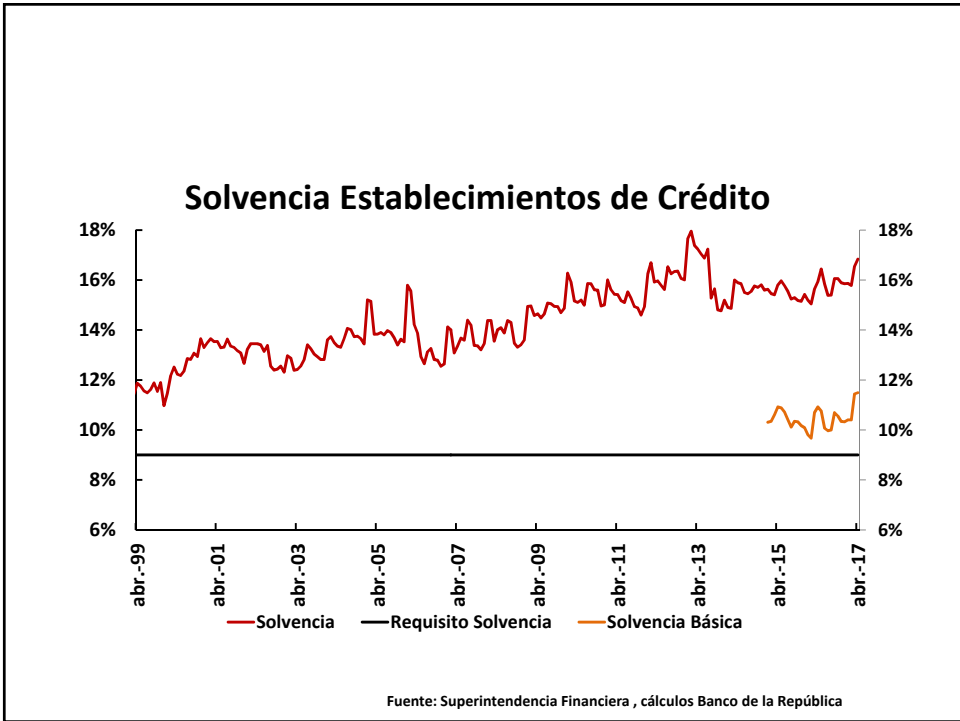
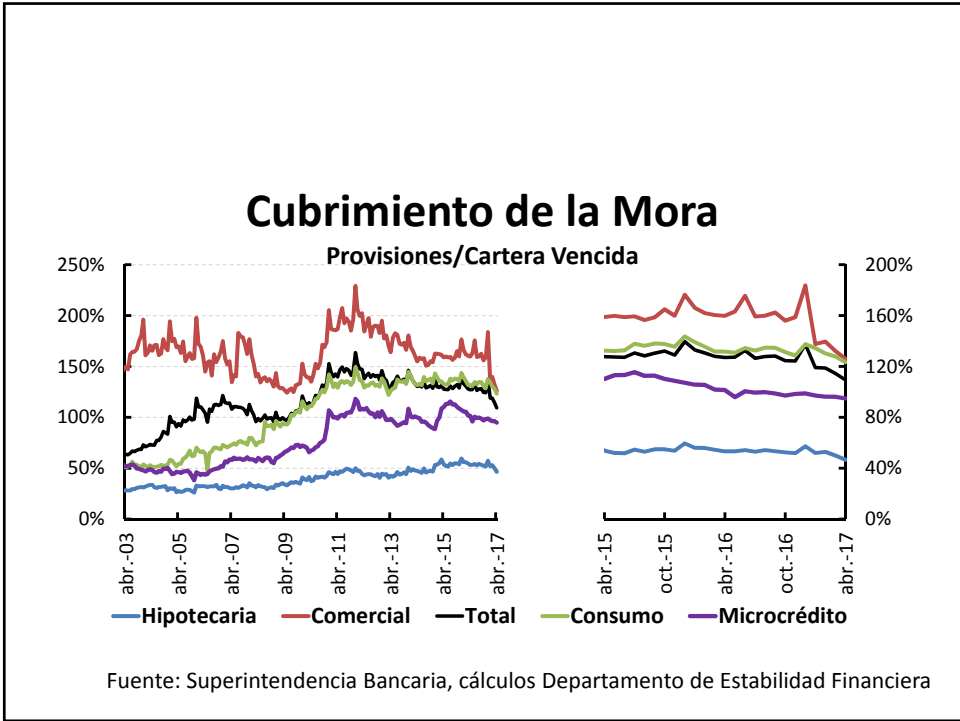
	Cartera Consumo				Variación Anual		
	Bruta (a)	Venc. (b)	Riesgo	Mora (b/a)	Bruta	Venc.	Riesgo
	<b>\$billones</b>						
dic-13	79,1	3,52	5,56	4,45%			
dic-14	89,4	3,92	6,18	4,38%	13,0%	11,3%	11,0%
dic-15	100,2	4,47	7,06	4,46%	12,1%	14,0%	14,3%
dic-16	113,4	5,66	8,80	4,99%	13,2%	26,7%	24,6%
abr-17	116,3	6,73	10,17	5,79%	13,2%	33,0%	31,2%
<b>Var 2014</b>	<b>10,31</b>	<b>0,40</b>	<b>0,61</b>	<b>-0,07%</b>	<b>13,0%</b>	<b>11,3%</b>	<b>11,0%</b>
<b>Var 2015</b>	<b>10,79</b>	<b>0,55</b>	<b>0,88</b>	<b>0,08%</b>	<b>12,1%</b>	<b>14,0%</b>	<b>14,3%</b>
<b>Var Dic/16</b>	<b>13,21</b>	<b>1,19</b>	<b>1,74</b>	<b>0,53%</b>	<b>13,2%</b>	<b>26,7%</b>	<b>24,6%</b>
<b>Var Corrido/17</b>	<b>2,93</b>	<b>1,08</b>	<b>1,37</b>	<b>0,80%</b>	<b>2,6%</b>	<b>19,0%</b>	<b>15,6%</b>

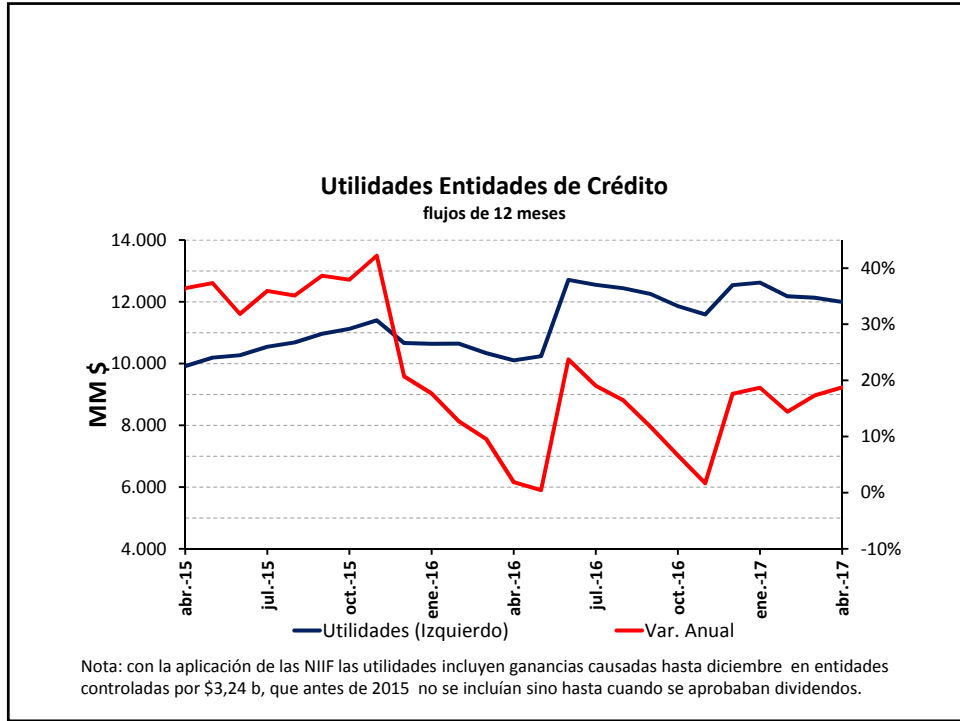


	Cartera Comercial			Mora (b/a)	Variación Anual		
	Bruta (a)	Venc. (b)	Riesgo		Bruta	Venc.	Riesgo
	\$billones						
dic-13	163,9	3,42	10,85	2,09%	11,4%	21,3%	17,4%
dic-14	189,3	4,37	12,59	2,31%	15,5%	27,7%	16,0%
dic-15	222,8	4,83	15,32	2,17%	17,7%	10,6%	21,7%
dic-16	231,9	5,39	20,02	2,32%	4,1%	11,6%	30,7%
abr-17	235,0	8,37	23,95	3,56%	3,6%	47,5%	49,2%
<b>Var 2014</b>	<b>25,42</b>	<b>0,95</b>	<b>1,74</b>	<b>0,22%</b>	<b>15,5%</b>	<b>27,7%</b>	<b>16,0%</b>
<b>Var 2015</b>	<b>33,51</b>	<b>0,46</b>	<b>2,73</b>	<b>-0,14%</b>	<b>17,7%</b>	<b>10,6%</b>	<b>21,7%</b>
<b>Var Dic/16.</b>	<b>9,16</b>	<b>0,56</b>	<b>4,70</b>	<b>0,16%</b>	<b>4,1%</b>	<b>11,6%</b>	<b>30,7%</b>
<b>Var Corrido/17.</b>	<b>3,06</b>	<b>2,97</b>	<b>3,93</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,3%</b>	<b>55,2%</b>	<b>19,6%</b>

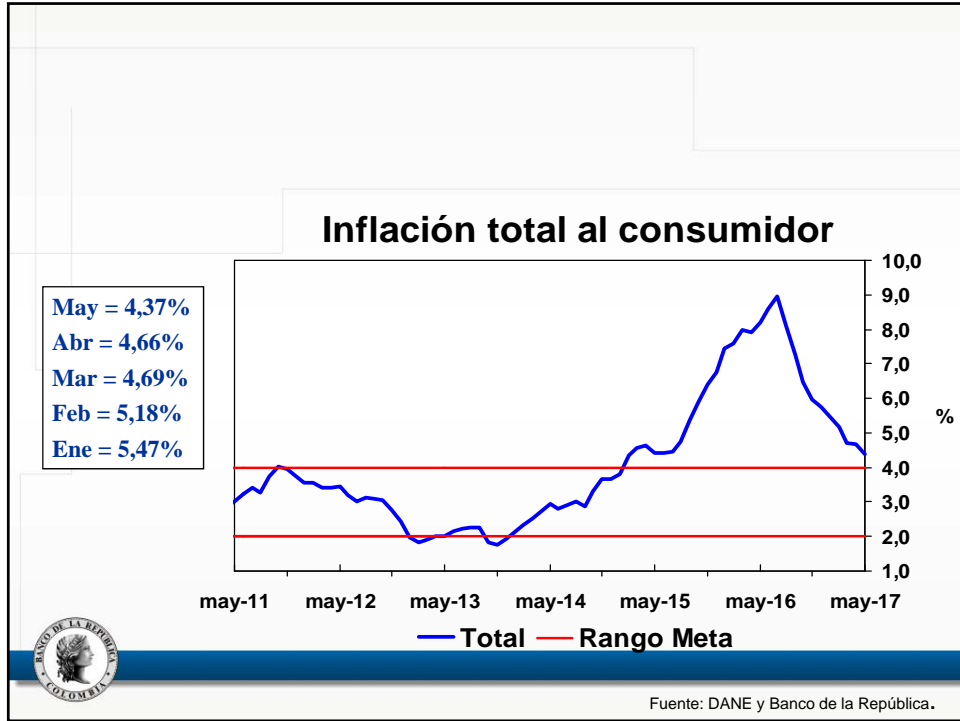
  

	Cartera Microcrédito			Mora (b/a)	Variación Anual		
	Bruta (a)	Venc. (b)	Riesgo		Bruta	Venc.	Riesgo
	\$billones						
dic-13	8,4	0,53	0,90	6,37%	17,3%	43,7%	61,8%
dic-14	9,2	0,68	1,09	7,45%	9,4%	27,9%	21,0%
dic-15	10,6	0,68	1,12	6,47%	15,3%	0,1%	2,4%
dic-16	11,3	0,81	1,32	7,21%	6,7%	18,8%	18,3%
abr-17	11,5	0,90	1,37	7,85%	7,5%	22,2%	18,3%
<b>Var 2014.</b>	<b>0,79</b>	<b>0,15</b>	<b>0,19</b>	<b>1,08%</b>	<b>9,4%</b>	<b>27,9%</b>	<b>21,0%</b>
<b>Var 2015.</b>	<b>1,40</b>	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>	<b>-0,98%</b>	<b>15,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>2,4%</b>
<b>Var Dic/16.</b>	<b>0,70</b>	<b>0,13</b>	<b>0,20</b>	<b>0,74%</b>	<b>6,7%</b>	<b>18,8%</b>	<b>18,3%</b>
<b>Var Corrido /17.</b>	<b>0,23</b>	<b>0,09</b>	<b>0,04</b>	<b>0,64%</b>	<b>2,1%</b>	<b>11,1%</b>	<b>3,4%</b>





# VII. La Inflación en mayo



### ¿ Qué explica la disminución de la inflación anual en mayo?

**Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica**  
**A mayo 2017**

Descripción	Ponderación	dic-16	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	Participación en porcentaje en la desaceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración del año corrido
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>5.75</b>	<b>5.18</b>	<b>4.69</b>	<b>4.66</b>	<b>4.37</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
Sin alimentos	71.79	5.14	5.17	5.13	5.60	5.35	59.13	-7.39
Transables	26.00	5.31	5.75	5.59	5.35	4.88	36.42	8.06
No transables	30.52	4.85	5.06	5.33	5.22	5.25	-2.59	-7.34
Regulados	15.26	5.44	4.55	4.05	6.75	6.24	25.31	-8.10
<b>Alimentos</b>	<b>28.21</b>	<b>7.22</b>	<b>5.21</b>	<b>3.65</b>	<b>2.49</b>	<b>2.09</b>	<b>40.87</b>	<b>107.39</b>
Perecederos	3.88	-6.63	-9.60	-13.09	-14.47	-14.13	-7.02	31.71
Procesados	16.26	10.74	7.69	6.28	5.12	4.39	39.34	71.20
CFH	8.07	8.54	9.31	8.94	8.08	7.79	8.55	4.47
<b>Indicadores de inflación básica</b>								
Sin Alimentos		5.14	5.17	5.13	5.60	5.35		
Núcleo 20		6.18	6.03	6.01	5.84	5.59		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		6.03	5.74	5.61	5.37	5.29		
Inflación sin alimentos ni regulados		5.05	5.35	5.44	5.28	5.09		
<b>Promedio indicadores inflación básica</b>		<b>5.60</b>	<b>5.58</b>	<b>5.55</b>	<b>5.52</b>	<b>5.33</b>		

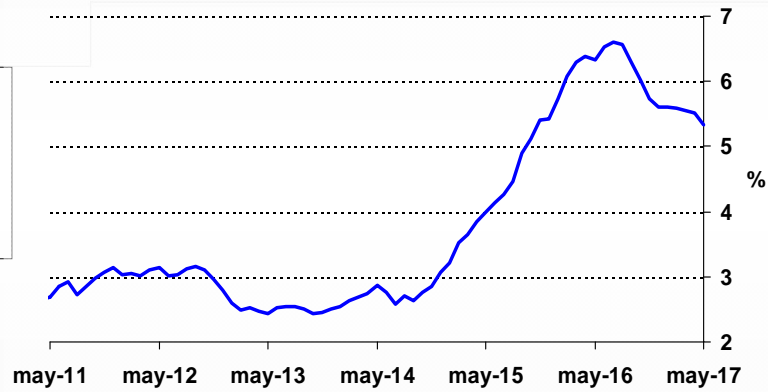
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

# La inflación básica



## Indicadores de Inflación Básica

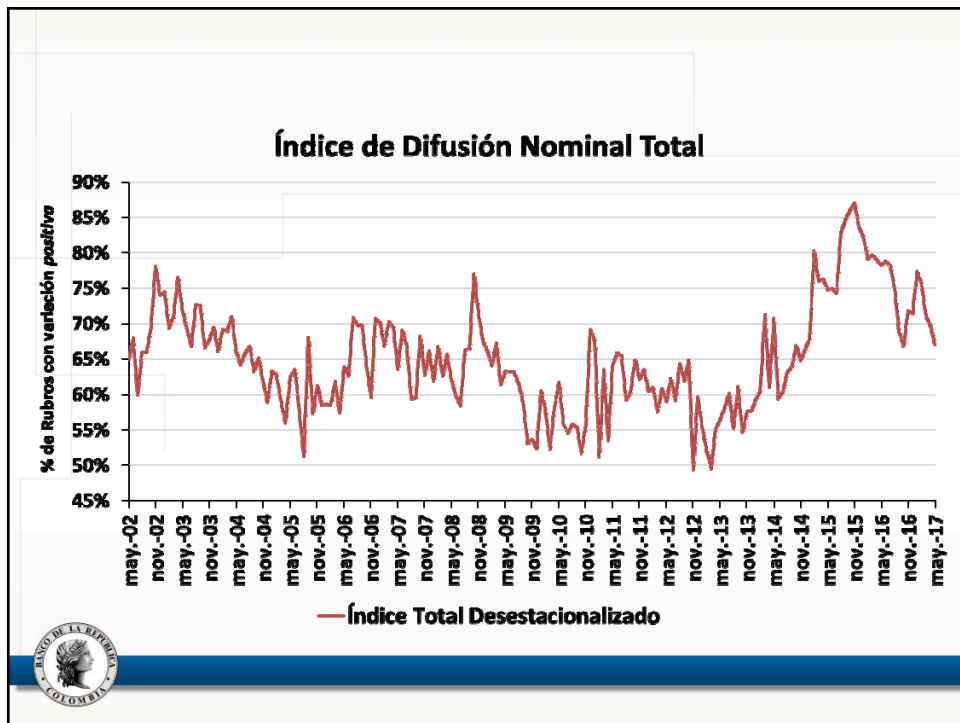
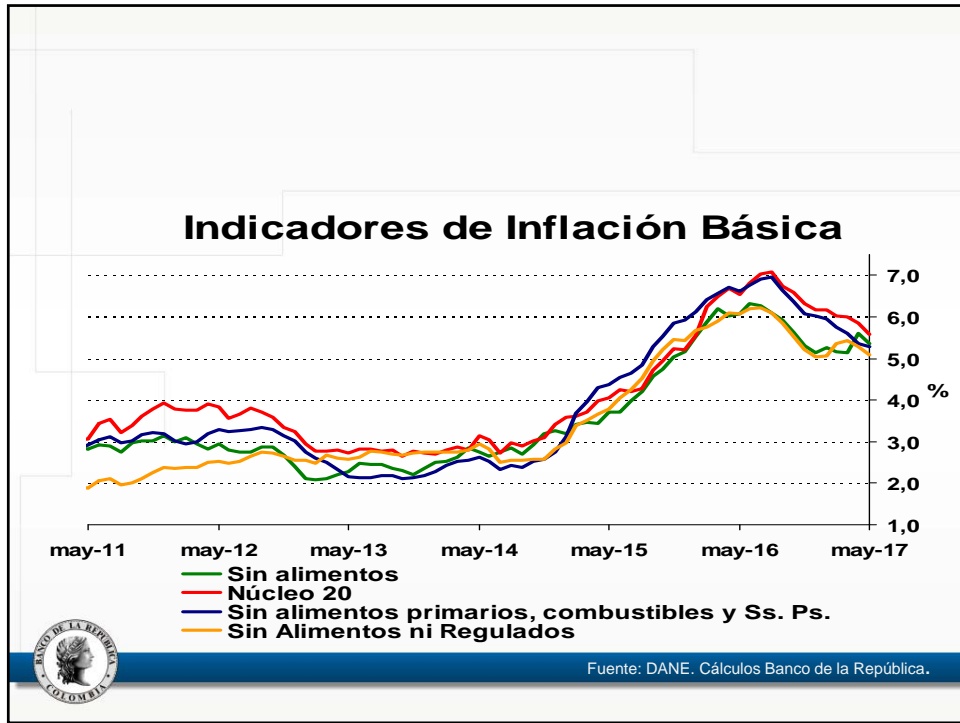
**Promedio de 4**  
May = 5,33%  
Abr = 5,52%  
Mar = 5,55%  
Feb = 5,58%



— Promedio de 4



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



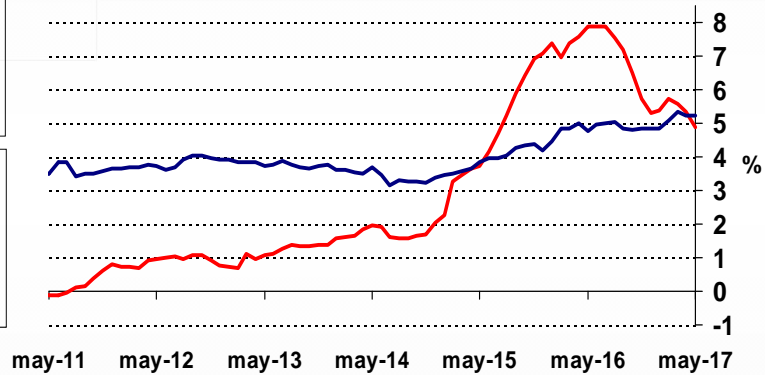
# ¿Qué pasó con Transables y No Transables?



### Inflación anual Transables y No Transables (sin alimentos ni regulados)

Transables	
May	= 4,88%
Abr	= 5,35%
Mar	= 5,59%
Feb	= 5,75%

No transables	
May	= 5,25%
Abr	= 5,22%
Mar	= 5,33%
Feb	= 5,06%



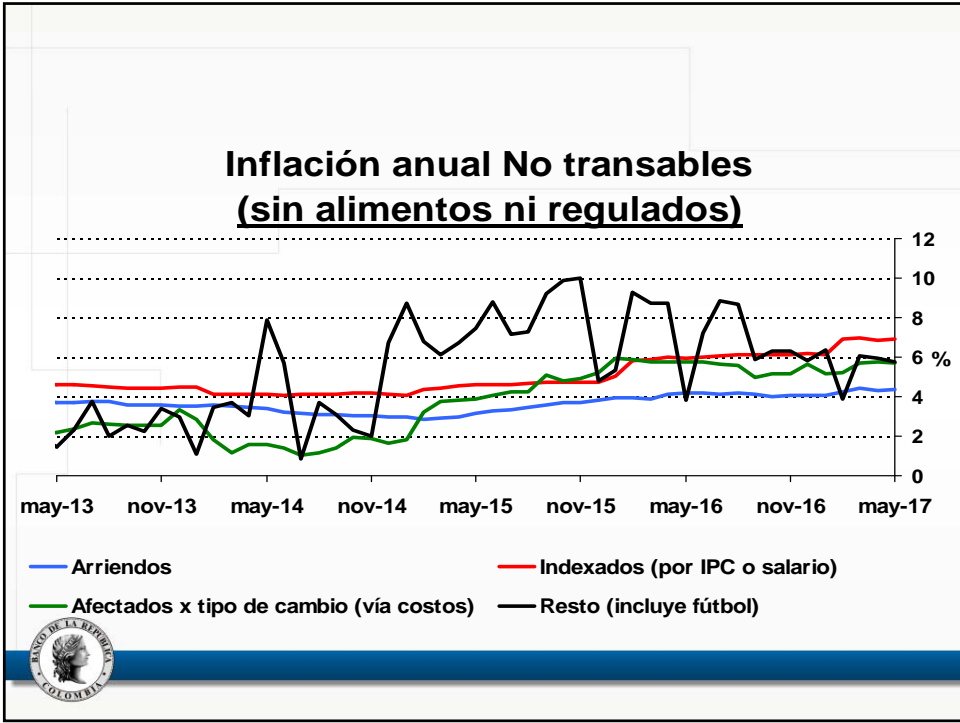
— Transables

— No transables

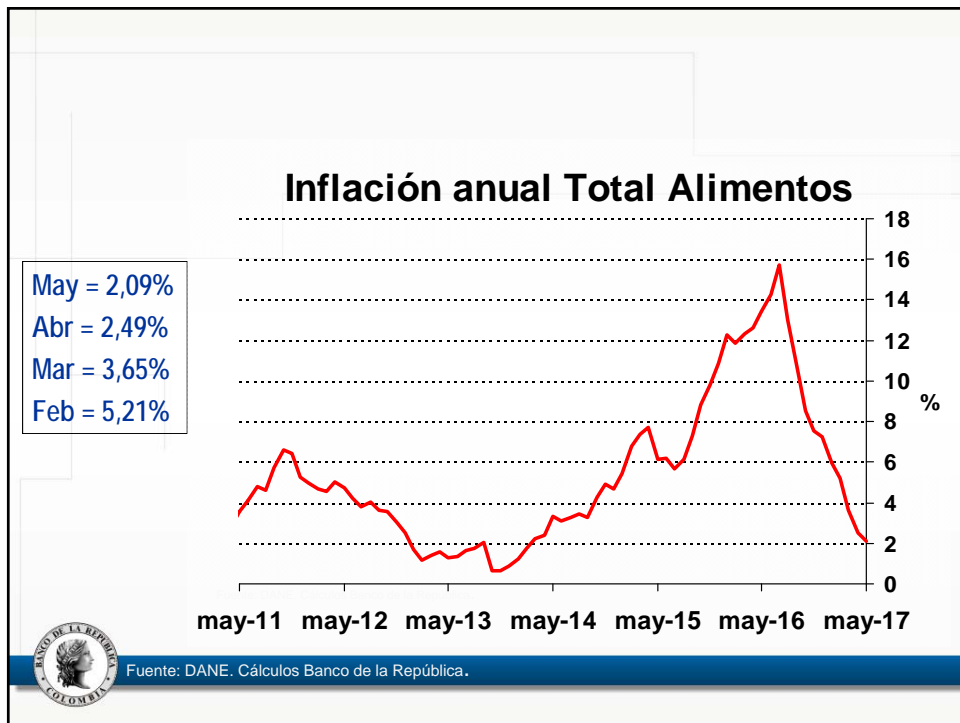
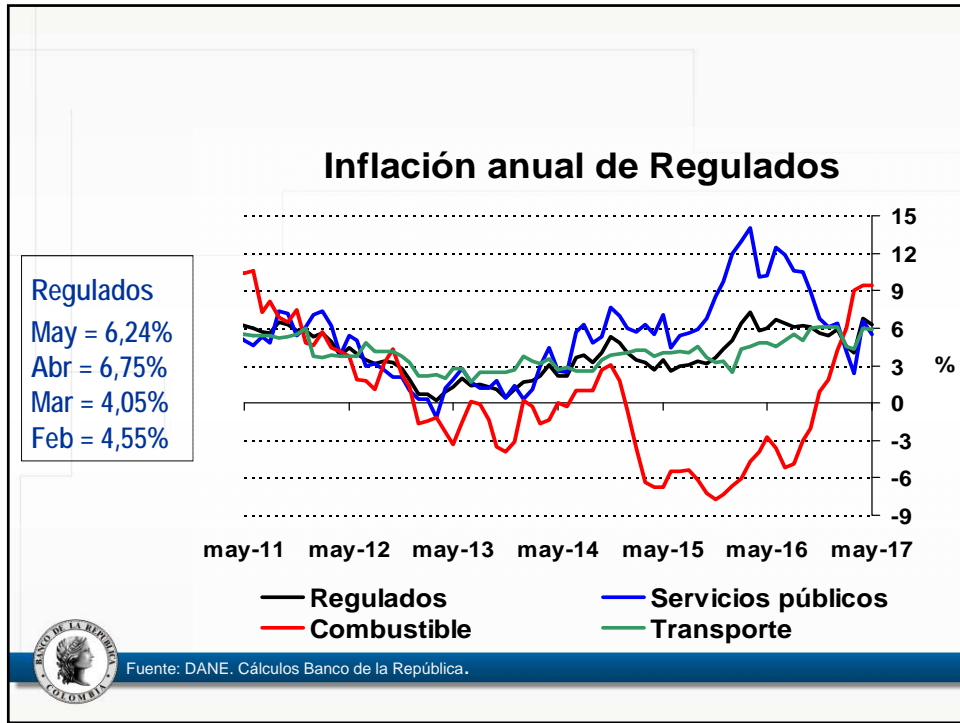


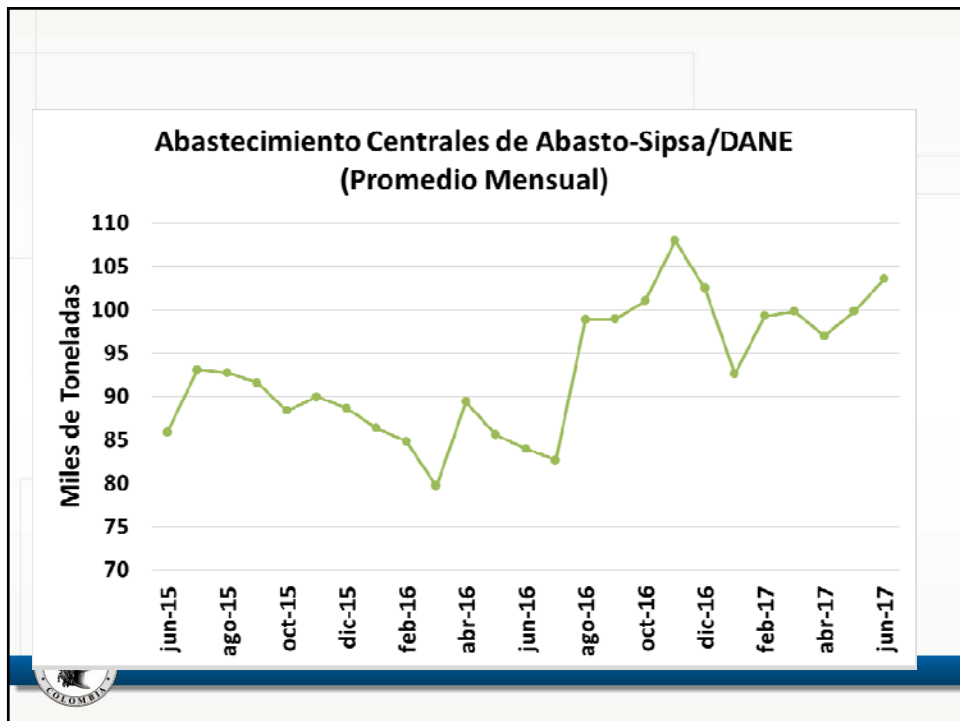
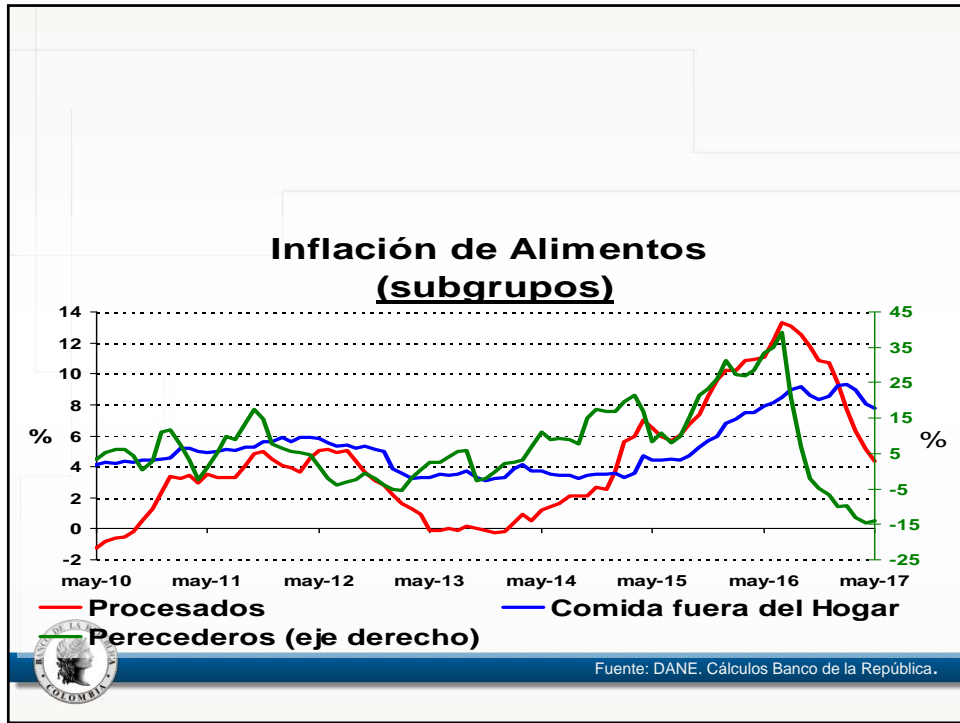
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

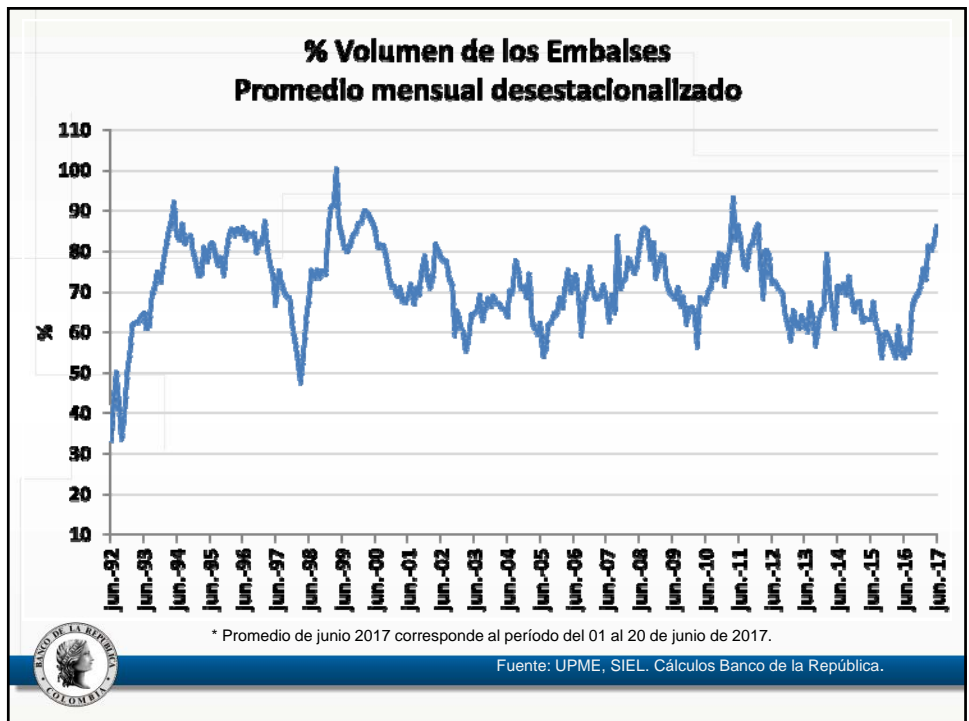
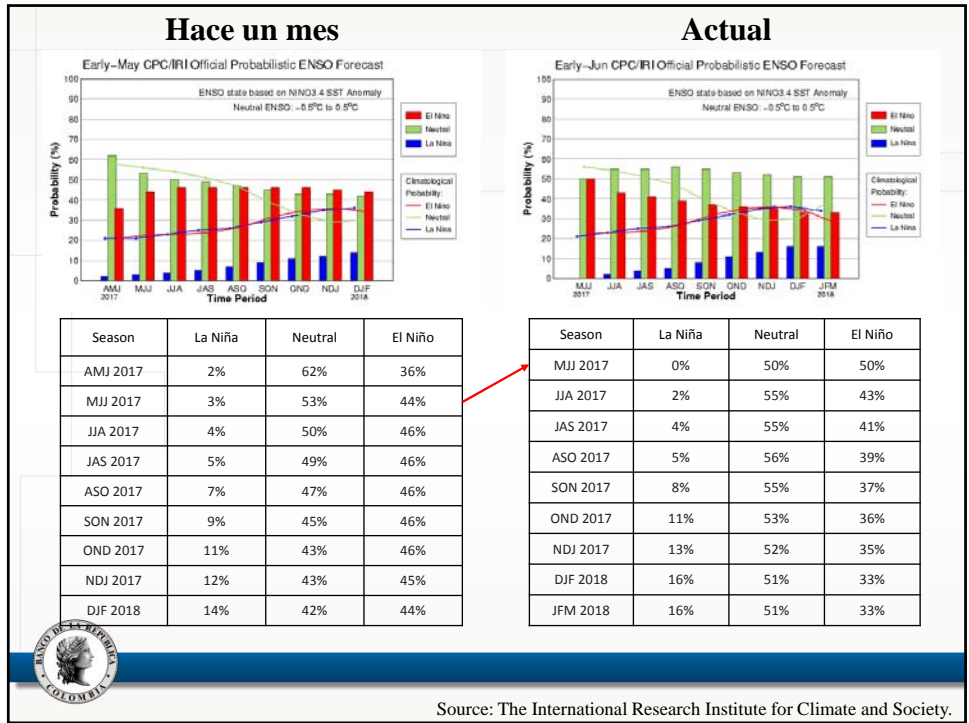




## ¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?





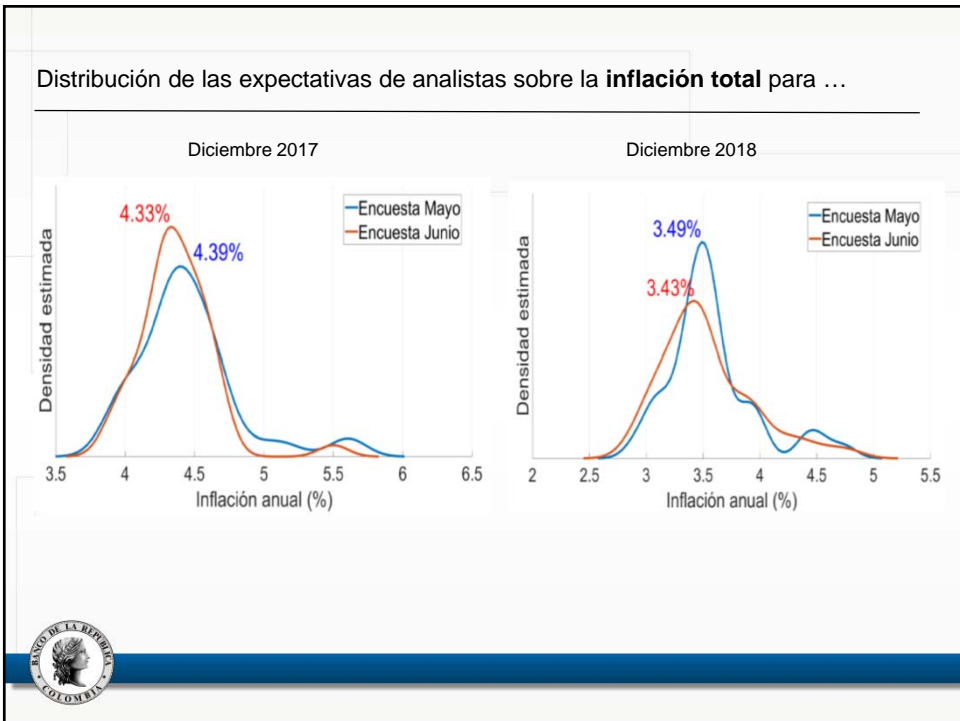
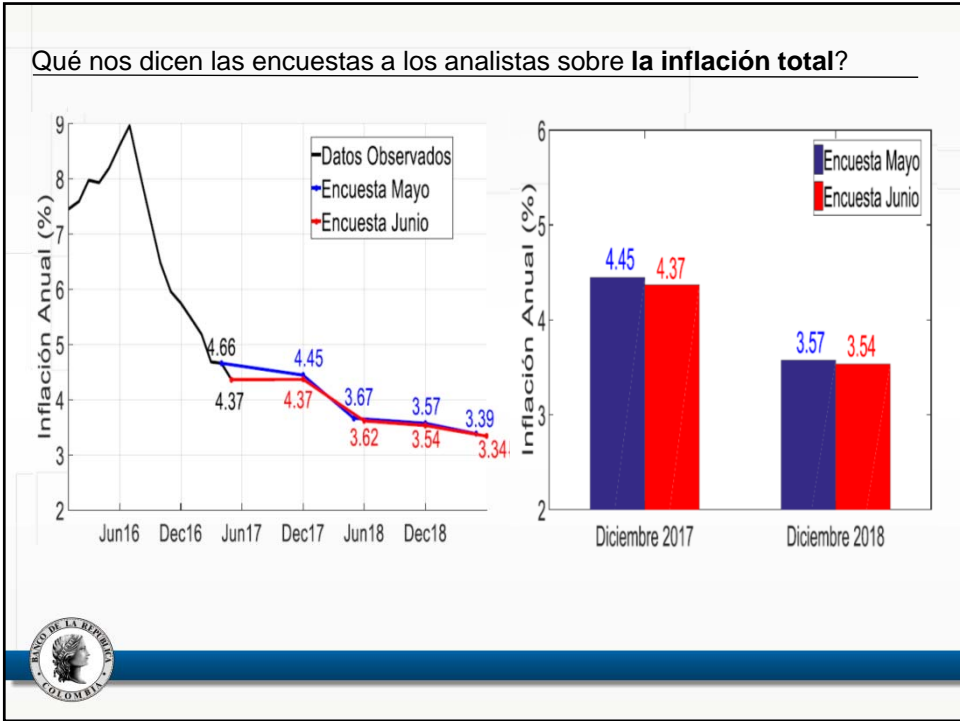


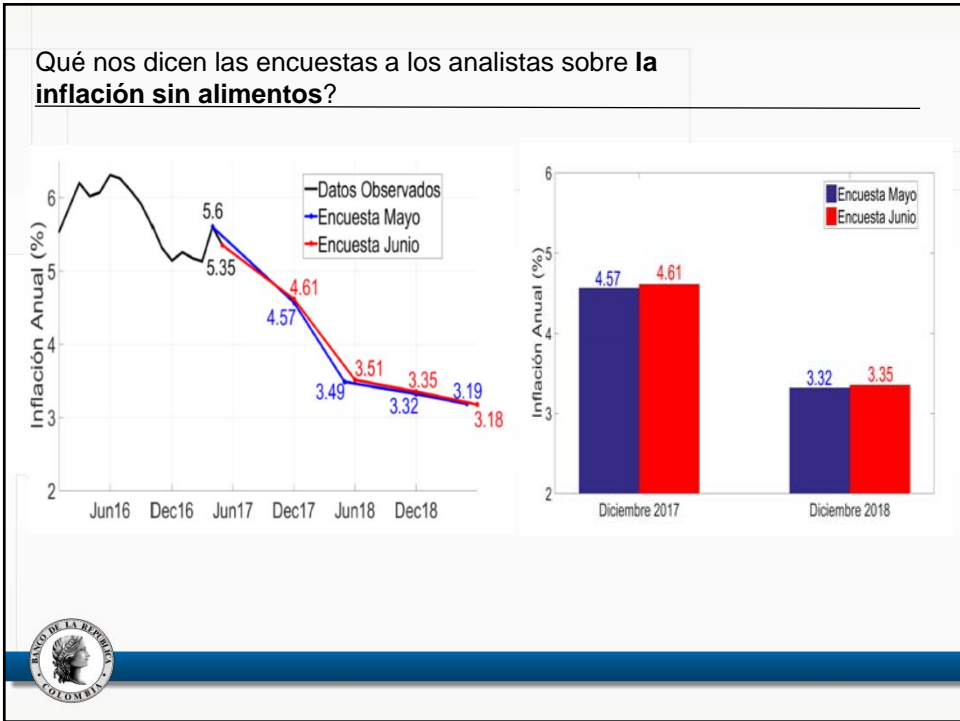
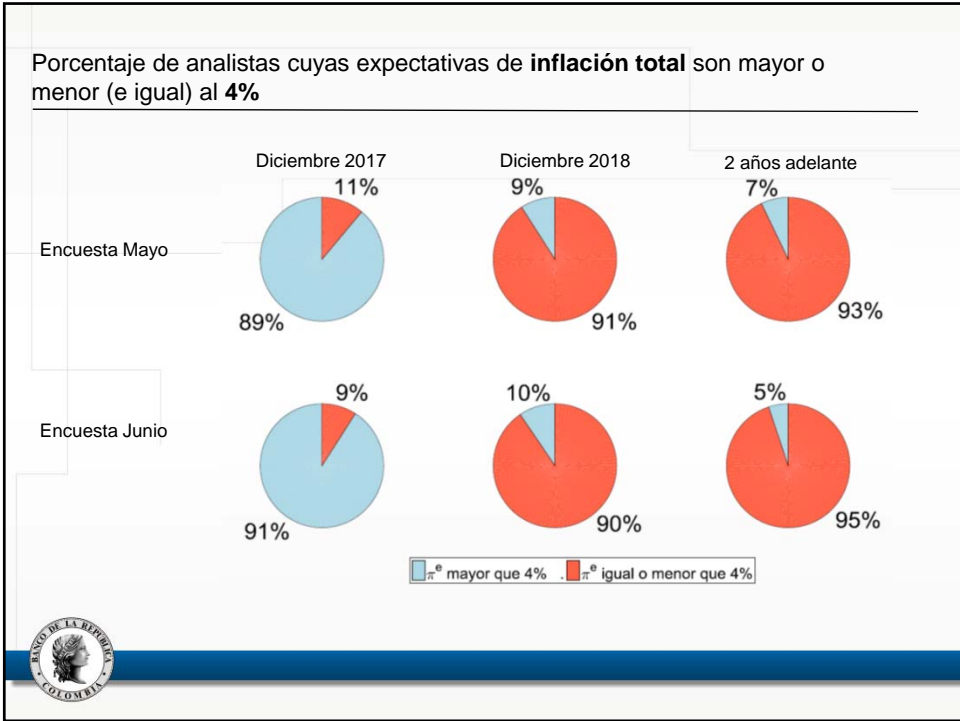
## VIII. Expectativas de Inflación y medidas del grado de desanclaje



Encuesta mensual a analistas



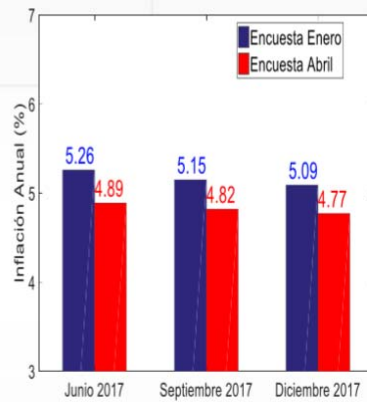
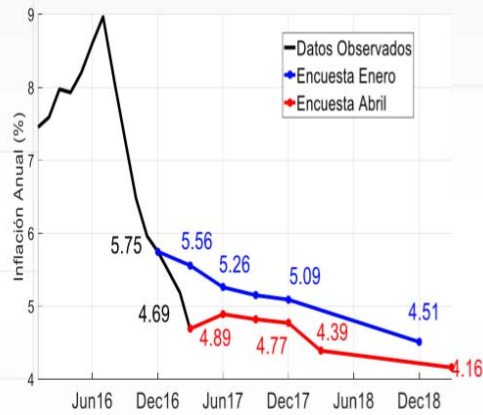




# Encuesta trimestral a firmas?



## Qué nos dicen las encuestas a las firmas sobre la inflación total?





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

