



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

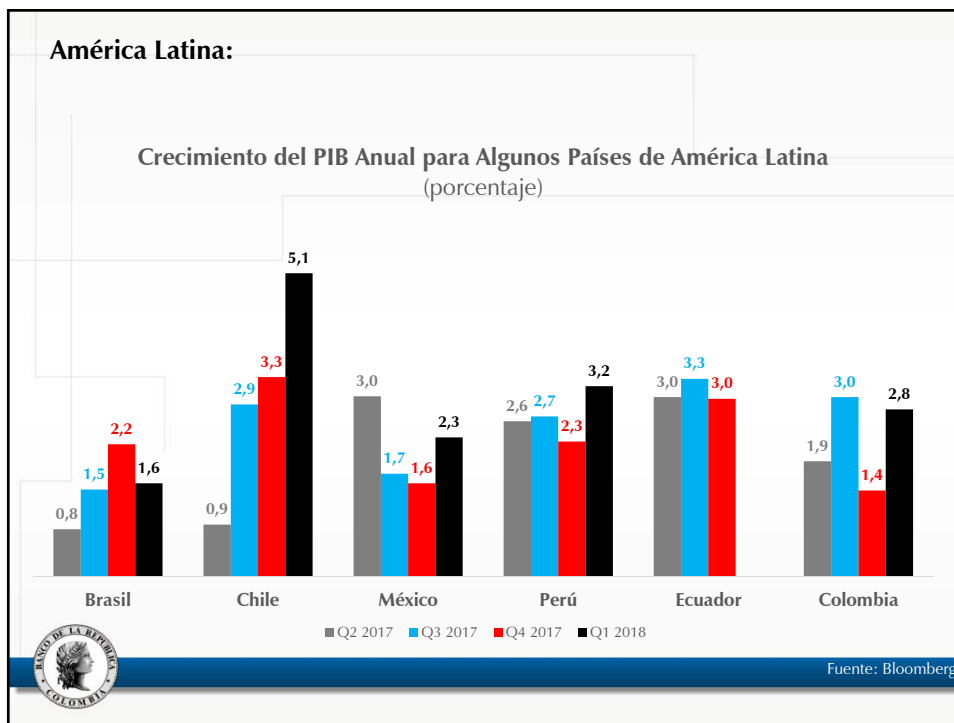
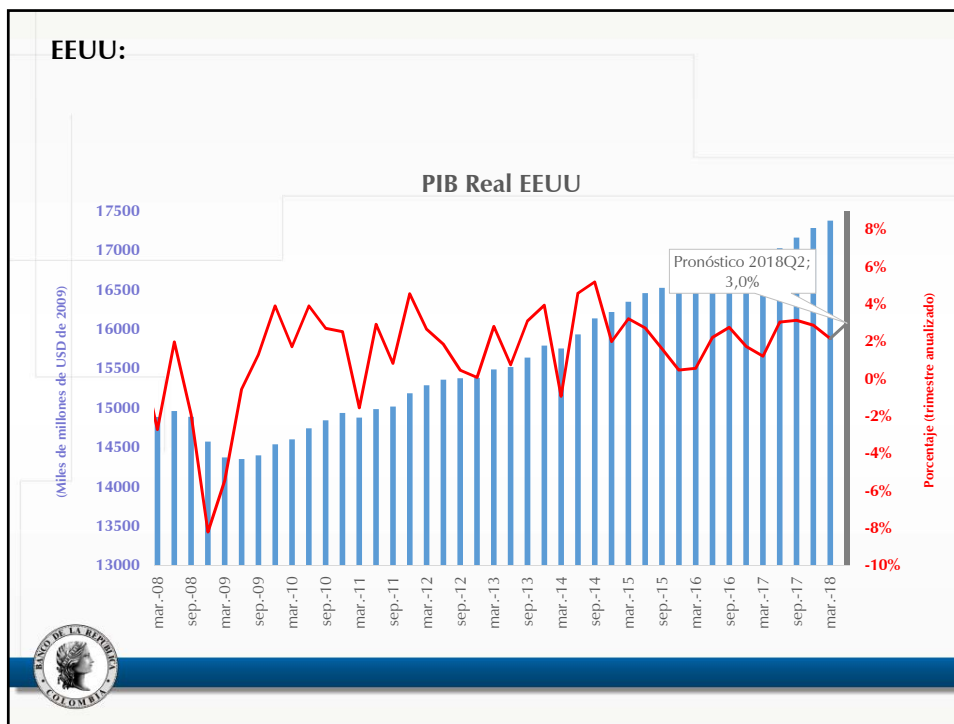
Subgerencia de Política Monetaria
e Información Económica

I. Contexto externo

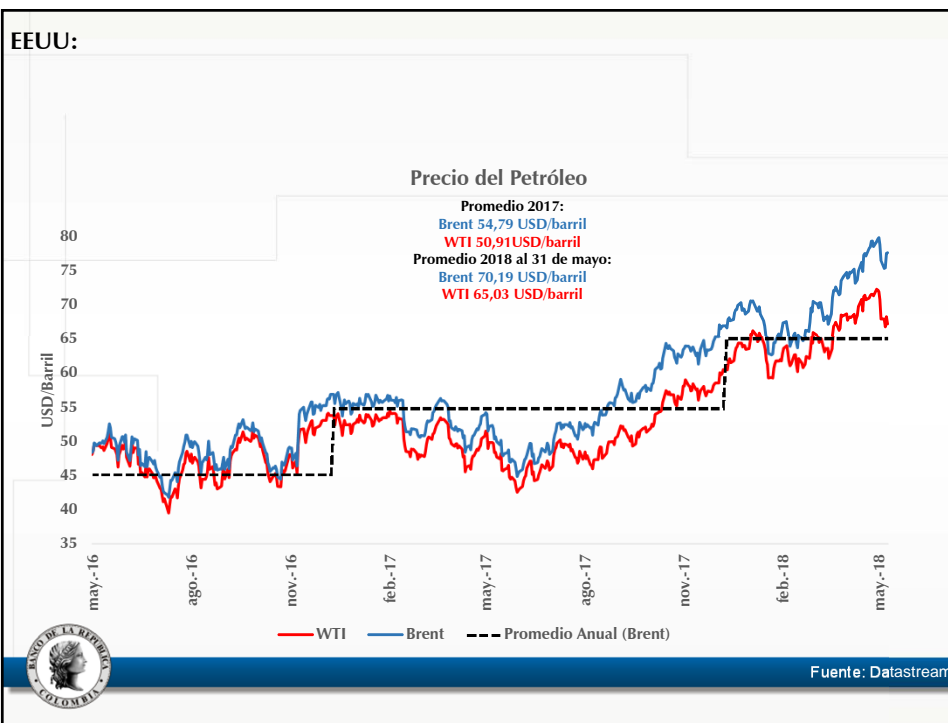


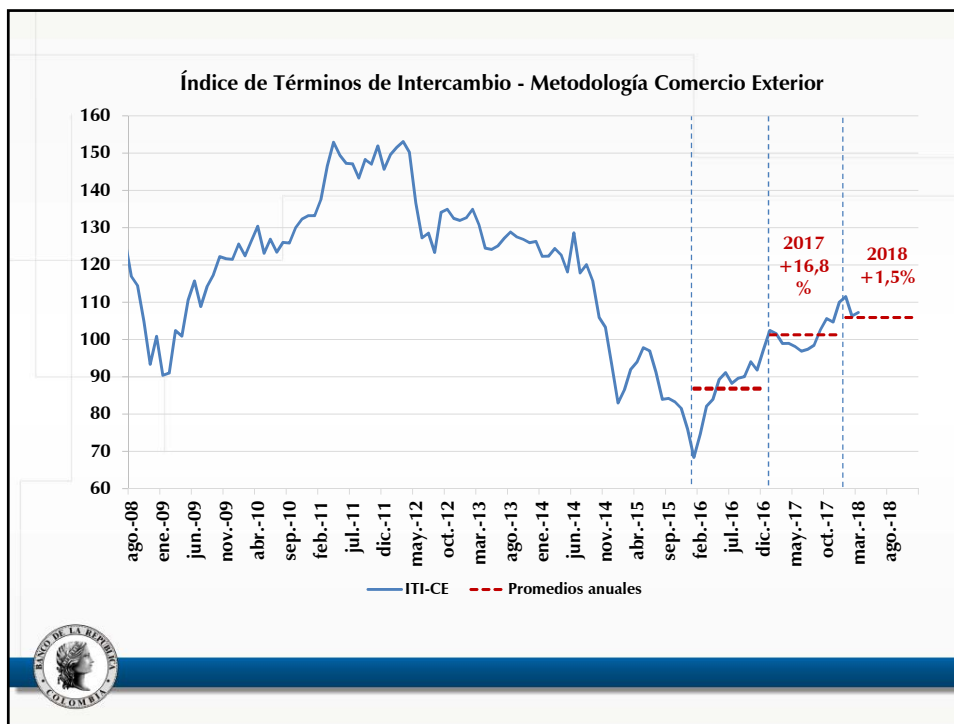
¿Cómo va la
demanda externa y el
crecimiento de los
socios comerciales?






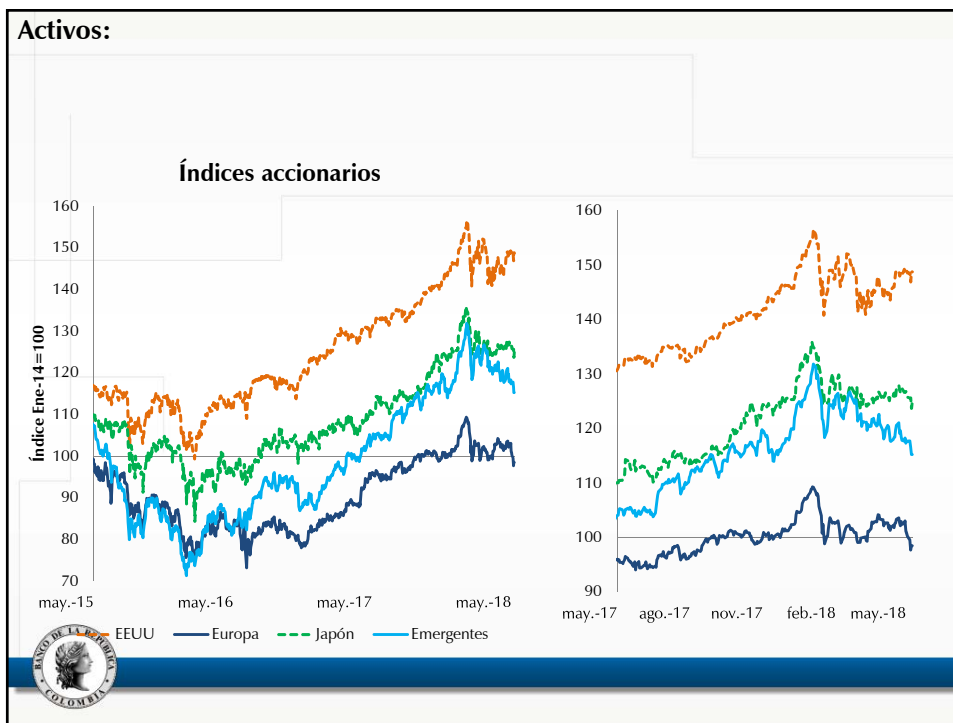
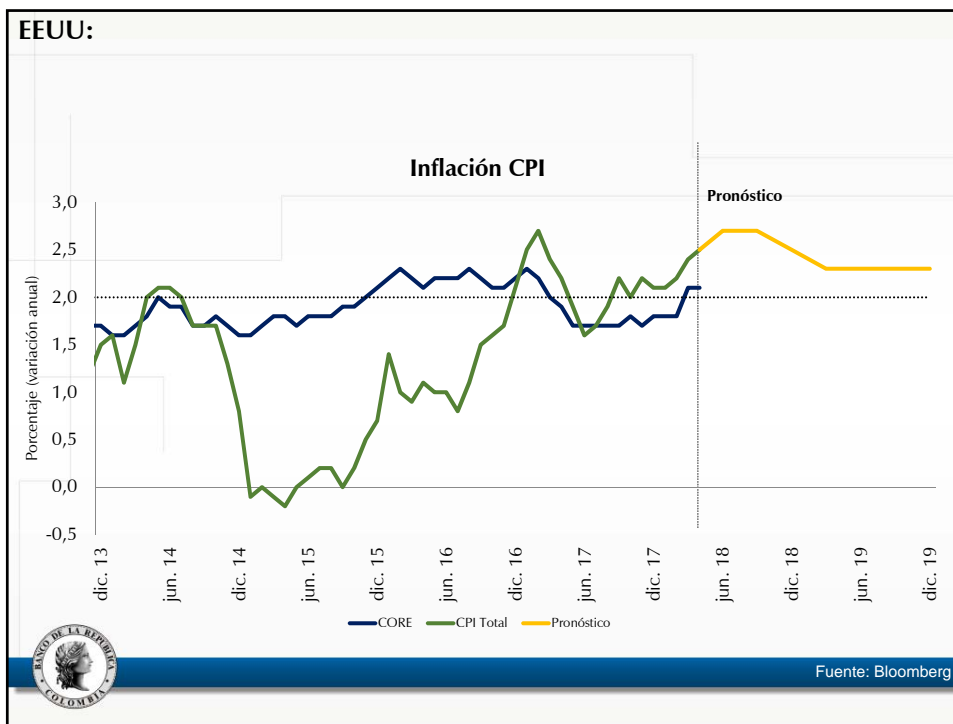
¿Cómo van los Términos de Intercambio?

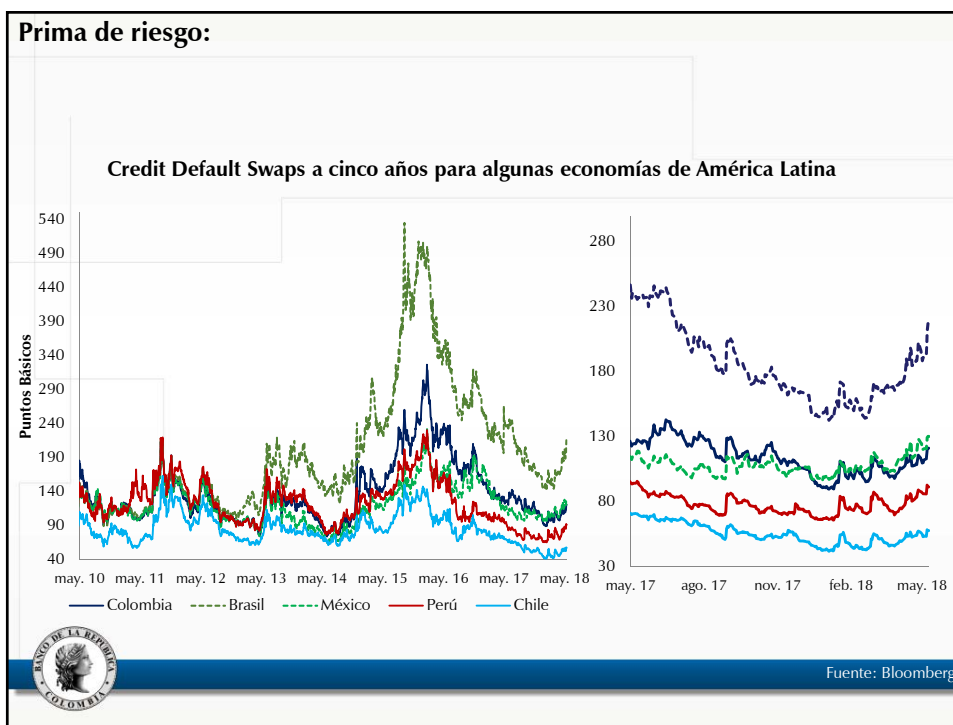
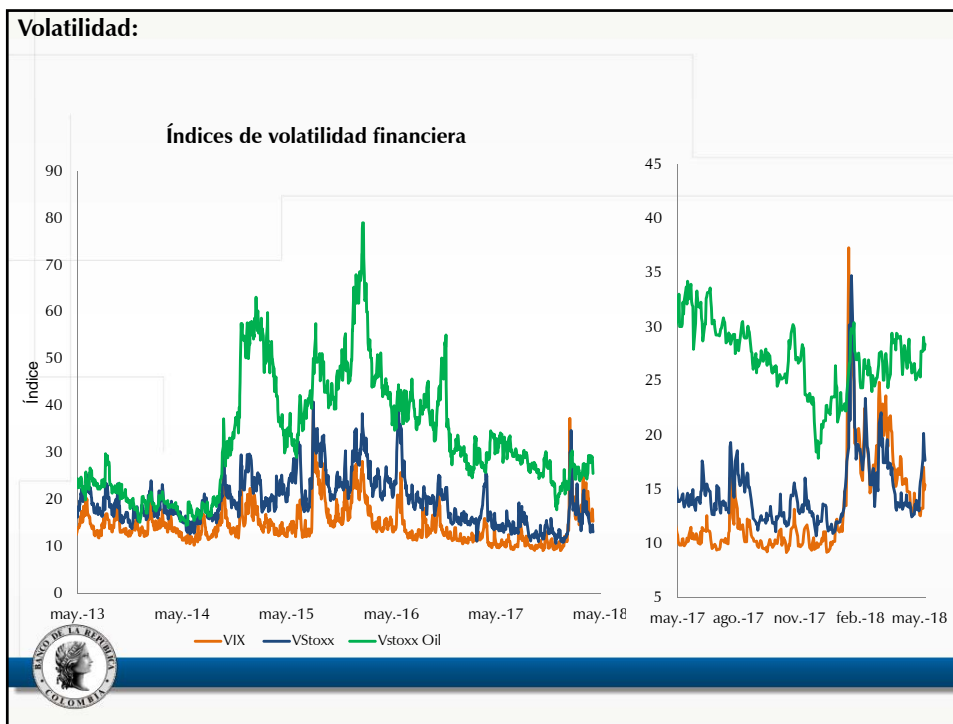




¿Cómo va el financiamiento externo?





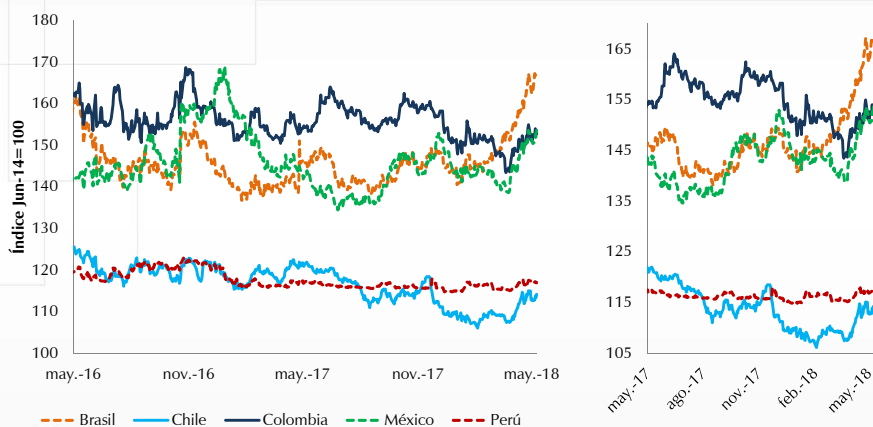


¿Cómo se ha reflejado esto en la tasa de cambio?



Tasas de cambio:

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



Fuente: Bloomberg

II. Comercio Exterior, Balanza de Pagos



Exportaciones Marzo 2018

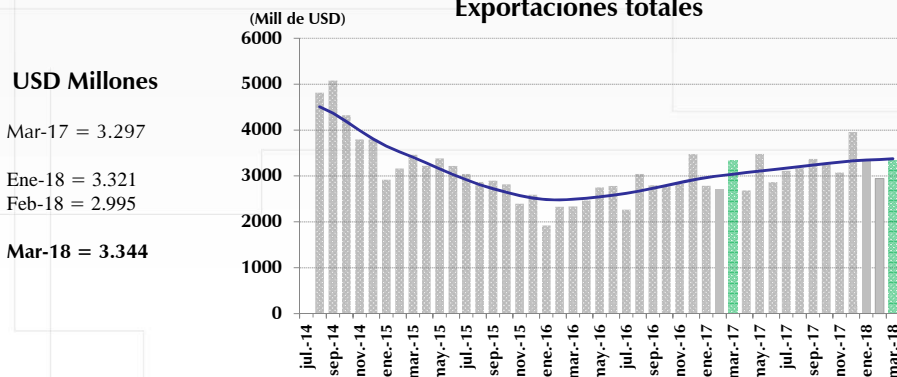


Cifras resumen exportaciones

	EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES							
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	feb-18	mar-18	feb-18	mar-18	feb-18	mar-18	feb-18	mar-18
Bienes básicos de origen minero	1,714	2,045	7.6	10.0	4.5	5.6	57.2	61.2
Bienes básicos de origen agrícola	383	403	-7.9	-29.0	-1.2	-5.0	12.8	12.1
Resto de exportaciones	899	896	27.1	3.0	7.1	0.8	30.0	26.8
Total	2,995	3,344	10.3	1.4	10.3	1.4	100	100



Exportaciones totales

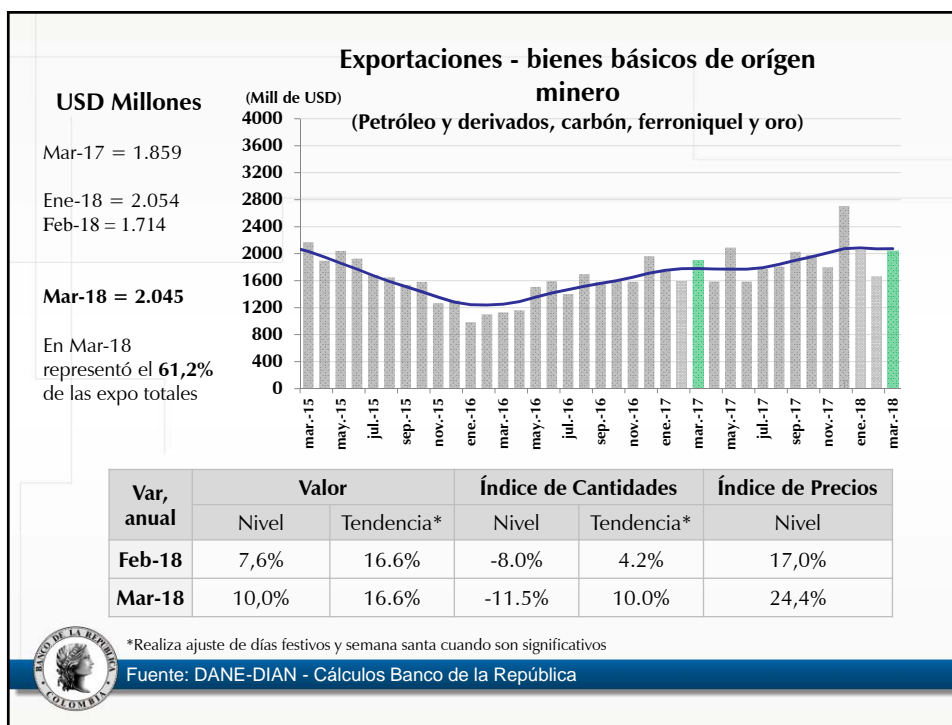
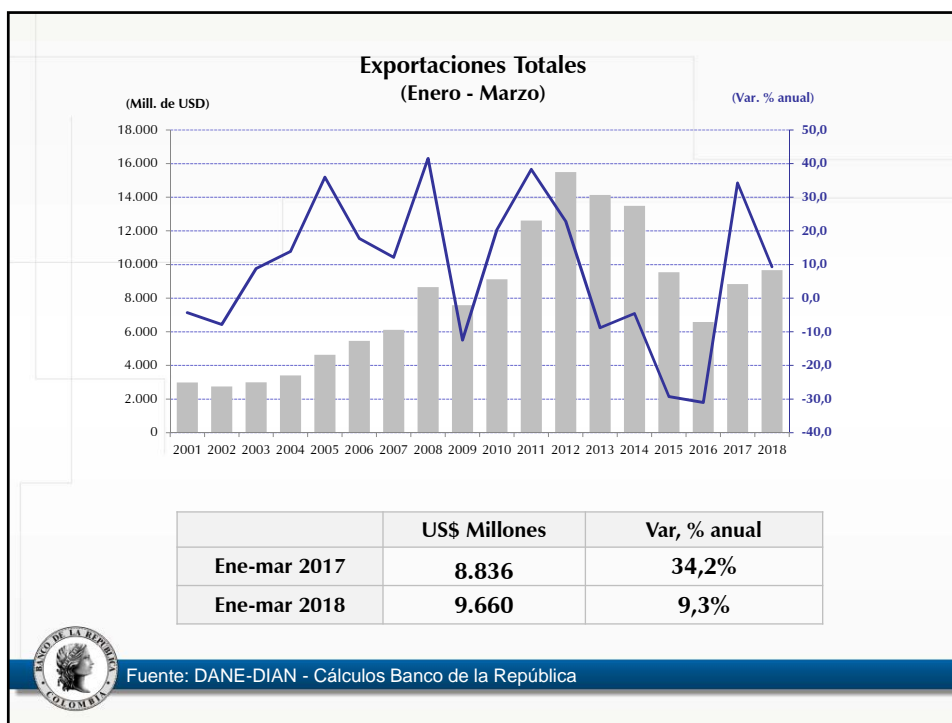


Var, anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
feb-18	10,3%	11,9%	0,6%	1,4%	9,6%
mar-18	1,4%	11,1%	-10,9%	1,5%	13,9%



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

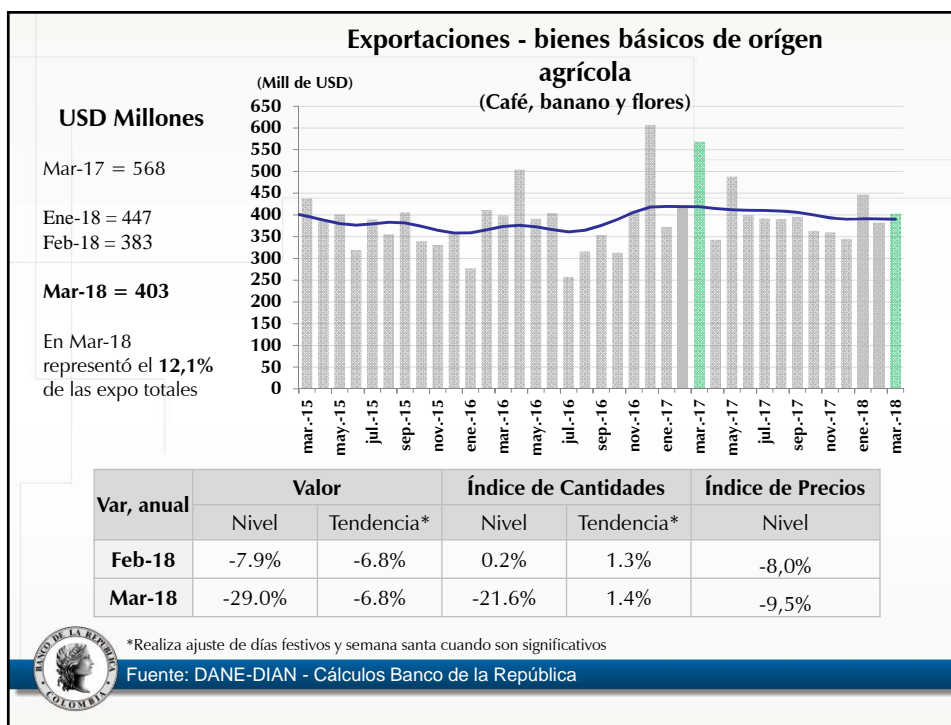
Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



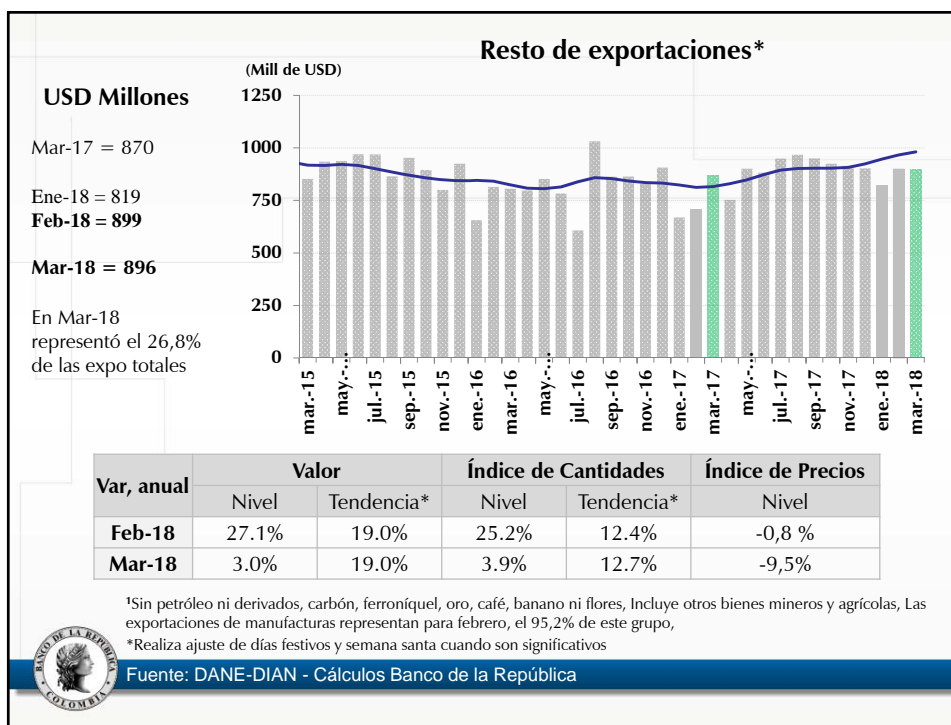
EXPORTACIONES - VALOR				
Marzo de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var, anual
Total exportaciones	1.4%			
Bienes de origen minero	10.0% [5,6]	Petróleo crudo	13.1%	3.3
		Carbón, lignítico y turba	13.9%	2.6
		Ferromanganeso	83.5%	0.8
		Refinación del petróleo y otros	11.4%	0.7
		Oro	-33.6%	-1.8
Acumulado Enero-Marzo de 2018				
Total exportaciones	9.3%			
Bienes de origen minero	11.1% [6,5]	Carbón, lignítico y turba	23.8%	4.1
		Petróleo crudo	11.6%	3.4
		Refinación del petróleo y otros	12.7%	0.8
		Ferromanganeso	116.1%	0.6
		Oro	-41.6%	-2.4



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				
Marzo de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	1.4%			
Bienes de origen agrícola	-29.0% [-5,0]	Café (sin tostar)	-31.5%	-2.7
		Banano	-48.0%	-1.9
		Flores	-8.0%	-0.4
Acumulado Enero-Marzo de 2018				
Total exportaciones	9.3%			
Bienes de origen agrícola	-9.0% [-1,4]	Café (sin tostar)	-13.7%	-1.1
		Banano	-14.7%	-0.4
		Flores	4.2%	0.2



Marzo de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	1.4%			
Resto de exportaciones*	3.0% [0.8]	Vehículos automotores y otros tipos de transporte	100.4%	1.3
		Caucho y plástico	15.5%	0.2
		Maquinaria y aparatos eléctricos	12.8%	0.1
Acumulado Enero-Marzo de 2018				
Total exportaciones	9.3%			
Resto de exportaciones*	16.4% [4.2]	Productos químicos	12.7%	0.9
		Vehículos automotores y otros tipos de transporte	56.8%	0.7
		Minerales no metálicos	17.6%	0.4



Detalle de las exportaciones de abril Clasificación DANE

Clasificación DANE	Exportaciones Abril				Exportaciones Enero-Abril			
	USD millones		Variación %		USD millones		Variación %	
	2017	2018	2018	2018	2017	2018	2018	2018
Agropecuarias, alimentos y bebidas	553	674	21.9	4.5	2444	2610	16.6	16.6
Combustibles y prod. de industrias extractivas	1483	2170	46.3	25.6	6258	7698	6.8	1.4
Manufacturas	510	751	47.5	9.0	2163	2647	23.0	12.5
Otros sectores	139	122	-12.0	-0.6	616	429	22.4	4.2
Total	2684	3717	38.5	38.5	11481	13383	-30.4	-1.6

	Abril		
	2017	2018	Variación %
Exportaciones tradicionales	2,684	3,717	43.7
Café	209	198	-5.4
Petróleo y derivados	1,064	1,325	24.6
Carbon	386	807	109.1
Ferroniquel	4	60	1254.7
Exportaciones no tradicionales	1,021	1,327	29.9
Sin oro ni esmeraldas	877	1,199	36.6



Importaciones CIF

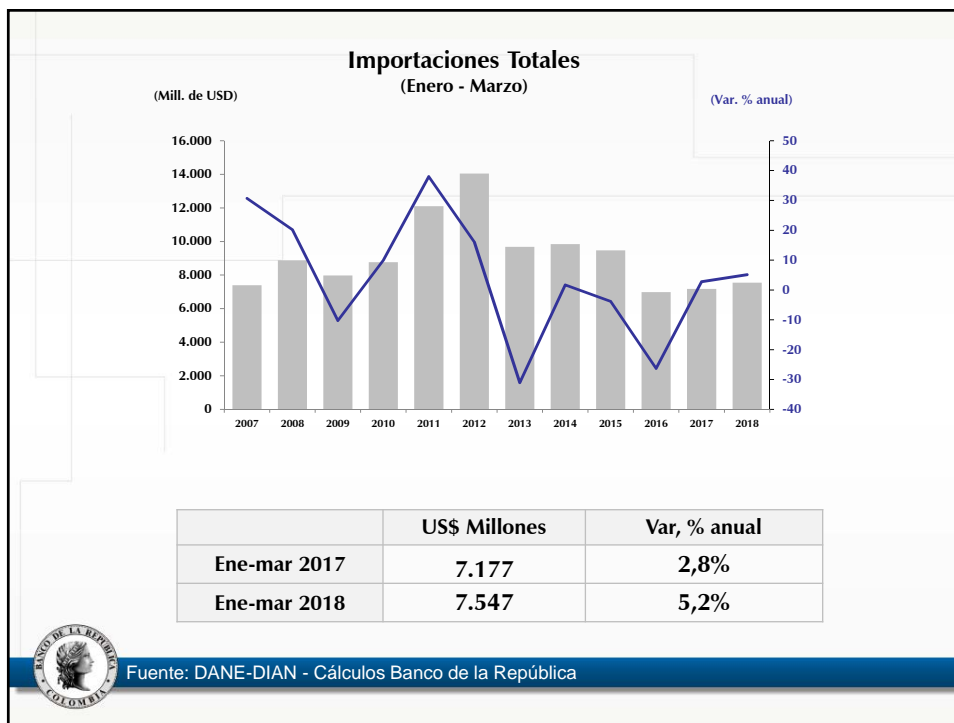
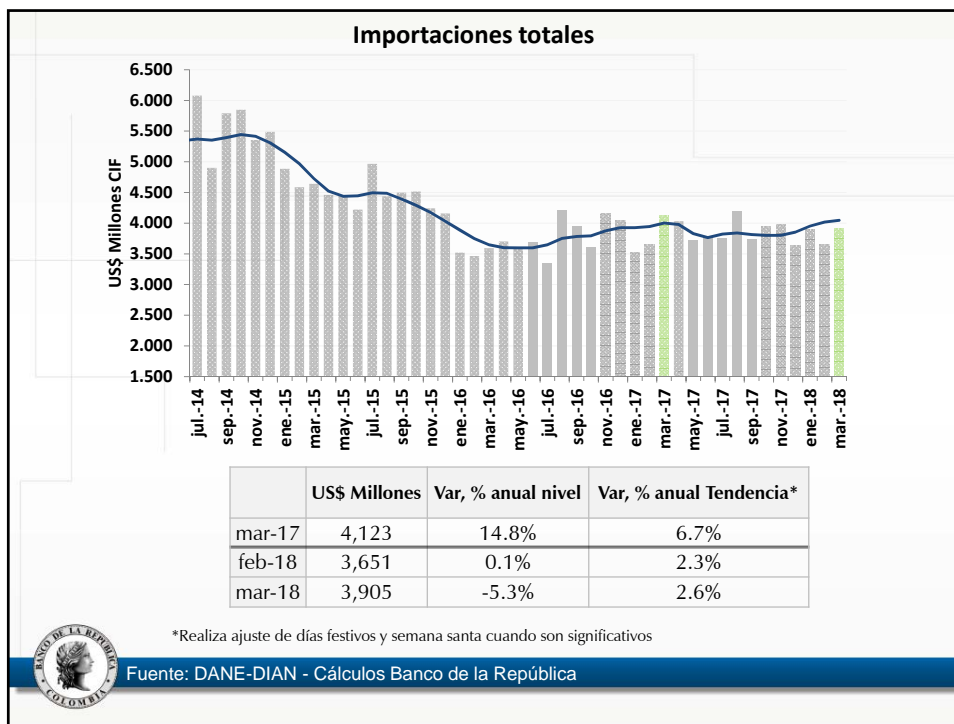
Marzo 2018

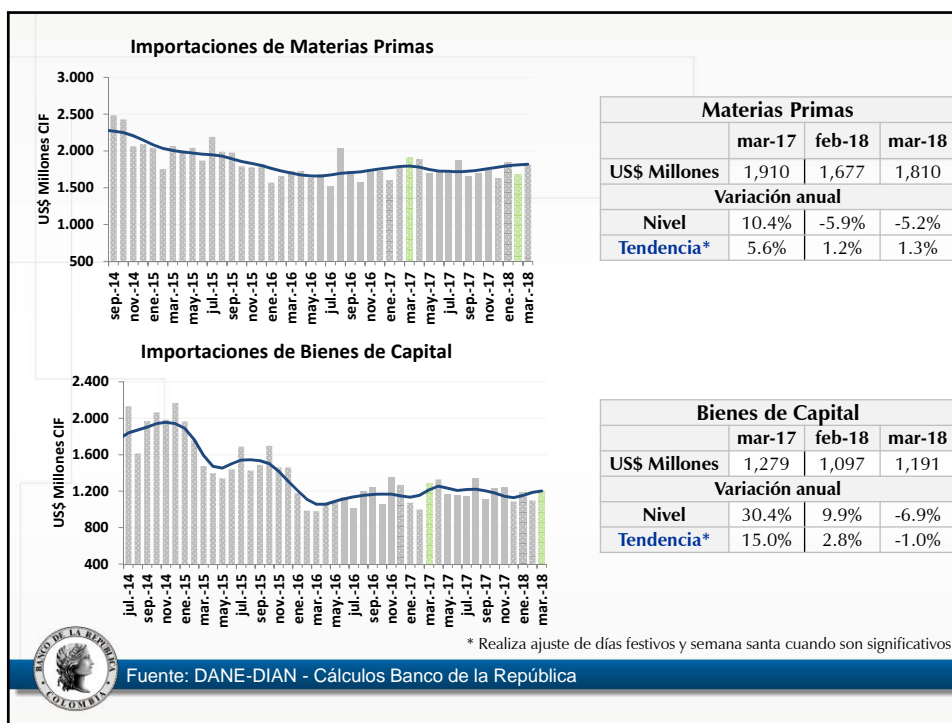


Cifras resumen importaciones


IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	feb-18	mar-18	feb-18	mar-18	feb-18	mar-18	feb-18	mar-18
Bienes de consumo	876	904	1.1	-3.0	0.3	-0.7	24.0	23.2
Bienes intermedios	1,677	1,810	-5.9	-5.2	-2.9	-2.4	45.9	46.3
Bienes de capital	1,097	1,191	9.9	-6.9	2.7	-2.1	30.0	30.5
Total	3,651	3,907	0.1	-5.3	0.1	-5.3	100	100

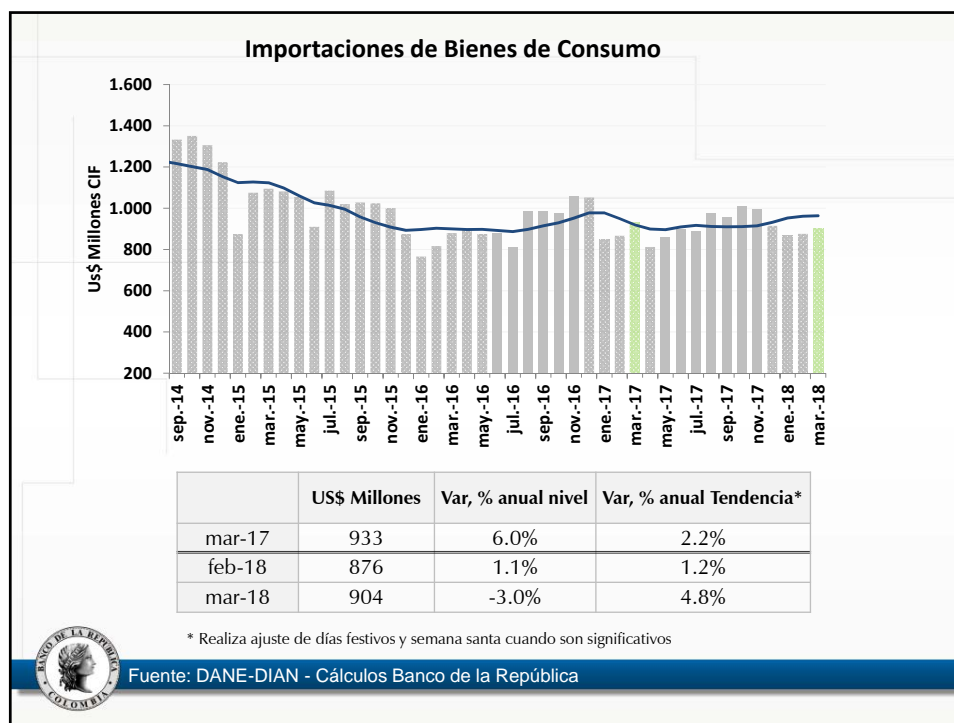






Marzo de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	-5,3%			
Bienes de capital	-6,9% [-2,1]	Equipo de transporte	-8,5%	-0,9
		Bienes de capital para la industria	-4,3%	-0,7
		Materiales de construcción	-14,2%	-0,5
Materias primas	-5,2% [-2,4]	Materias primas para la industria	-8,1%	-2,8
		Combustibles	-7,4%	-0,5
		Materias primas para la agricultura	23,8%	0,9
Acumulado Enero-Marzo de 2018				
Total importaciones	1,3%			
Bienes de capital	3,7% [1,1]	Bienes de capital para la industria	6,4%	1,2
		Equipo de transporte	2,4%	0,2
Materias primas	0,6% [0,3]	Materias primas para la industria	3,3%	1,1
		Materias primas para la agricultura	5,8%	0,2





IMPORTACIONES				
Marzo de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	-5,3%			
Bienes de consumo	-3,0% [-0,7]	Bienes de consumo duradero	-7,0%	-0,7
		Vehículos de transporte particular	-19,7%	-1,2
		Bienes de consumo no duradero	0,4%	0,1
		Otros bienes de consumo no duradero	20,3%	0,4
Acumulado Enero-Marzo de 2018				
Total importaciones	1,3%			
Bienes de consumo	-0,1% [0,0]	Bienes de consumo no duradero	4,2%	0,5%
		Vestuario y otras confecciones textiles	20,9%	0,3
		Bebidas	39,0%	0,2
		Bienes de consumo duradero	-4,9%	-0,5
Vehículos de transporte particular	-19,7%	-1,3		

Avance DIAN



Avance de comercio exterior DIAN

Cuadro 2. Comportamiento del comercio exterior de Colombia (peso)

Cifras en millones de kilogramos

Mayo 1 al 26 de 2017 y 2018

Periodo	Importaciones ^{1/}				Exportaciones (no incluye petróleo en cifras observadas)			
	2017	2018	Var.% 18/17	Conv.	2017	2018	Var.% 18/17	Conv.
Enero	3,081	3,278	6.4%	c	10,744	12,112	12.7%	d
Febrero	3,453	2,438	-29.4%	c	9,805	9,860	0.6%	d
Marzo	3,771	2,952	-21.7%	c	12,854	12,143	-5.5%	d
Abril	3,763	3,110	-17.4%	o	6,220	10,440	67.8%	o
Enero - abril	14,068	11,778	-16.3%	o	39,623	44,555	12.4%	o
Mayo (1 al 26)	2,675	2,871	7.3%	o	10,980	7,041	-35.9%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE. DIAN.

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

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.

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

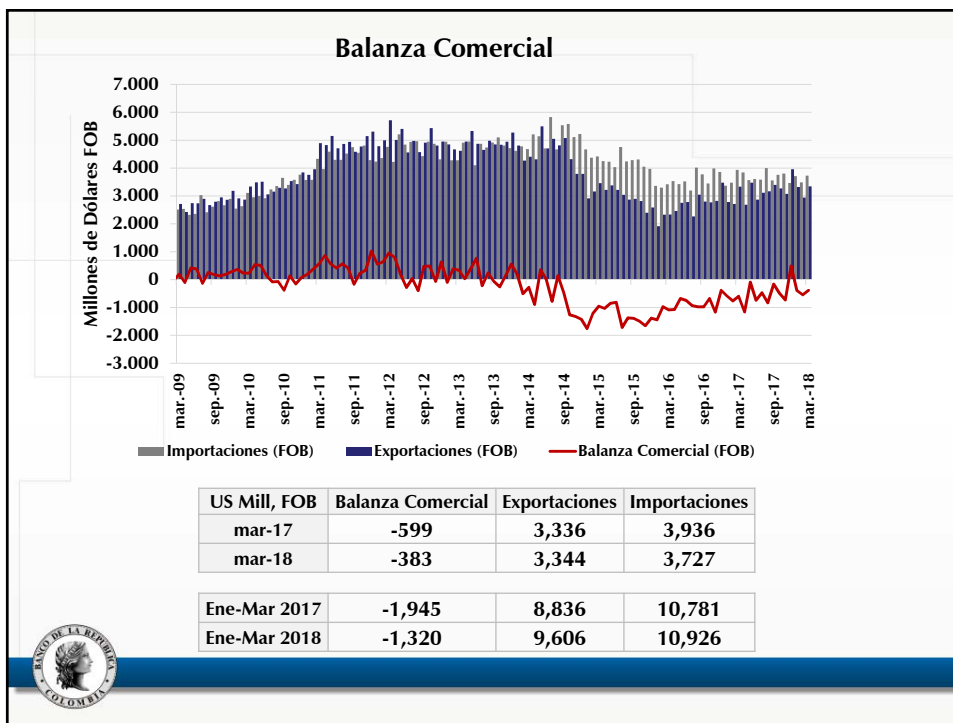
c: Producción DIAN - certificadas DANE

d: Producción DIAN -DANE



Fuente: DIAN

Balanza Comercial 2018-1



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.

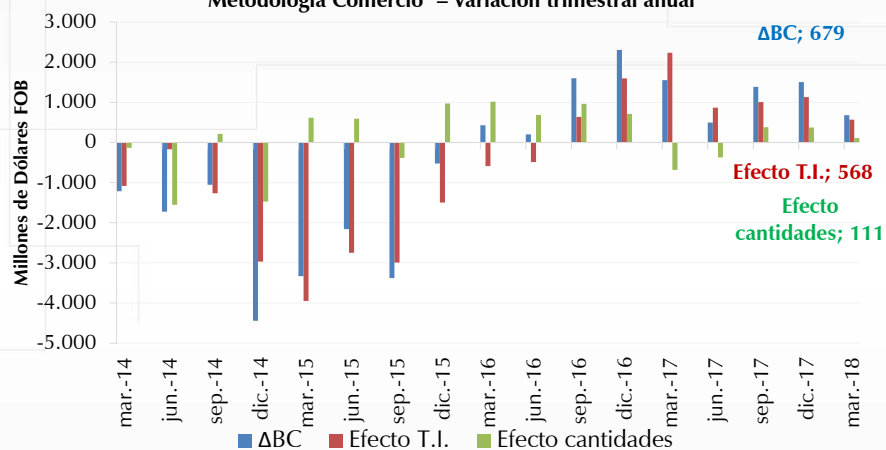
$$\Delta BC = (P_X X - P_M M) - (P_{X_0} X_0 - P_{M_0} M_0)$$

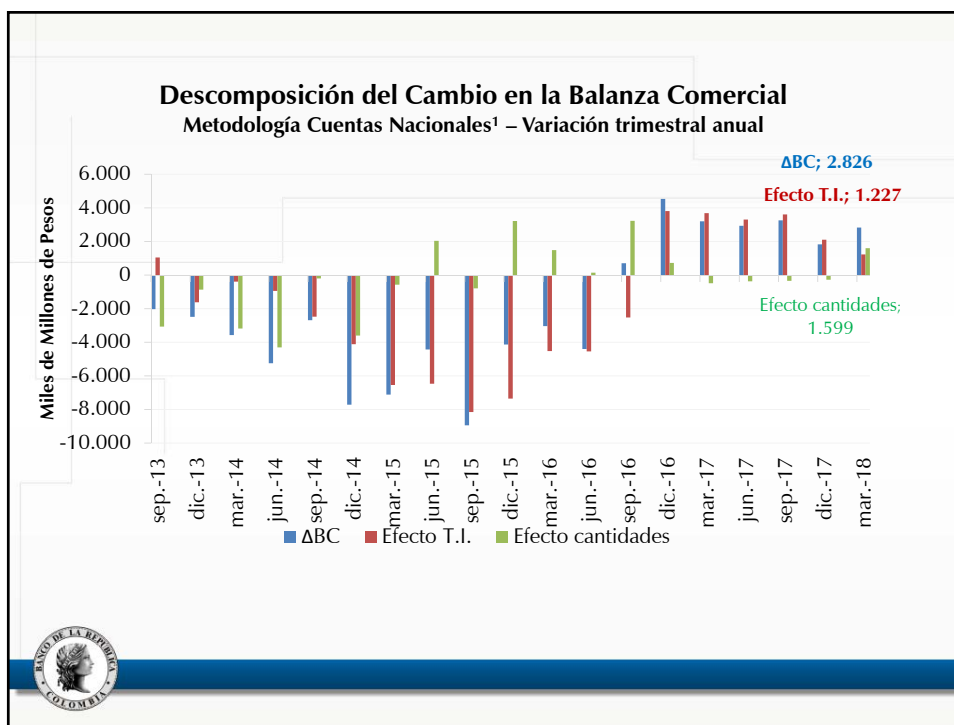
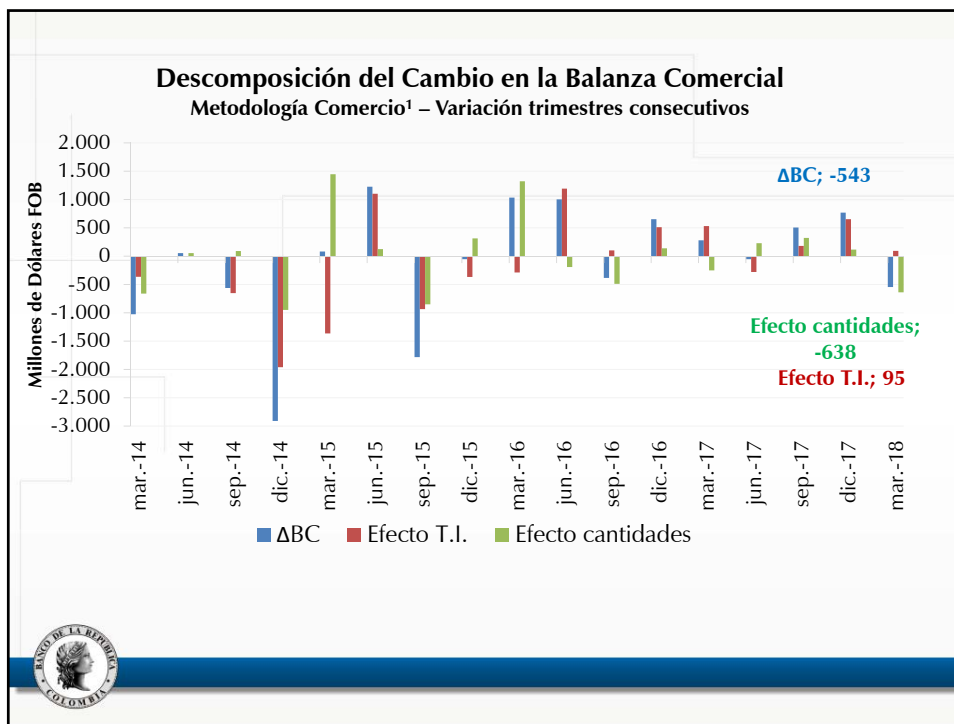
$$= \left[P_X X \left(1 - \frac{P_{X_0}}{P_X} \right) - P_M M \left(1 - \frac{P_{M_0}}{P_M} \right) \right] + \left[P_{X_0} X_0 \left(\frac{X - X_0}{X_0} \right) - P_{M_0} M_0 \left(\frac{M - M_0}{M_0} \right) \right]$$

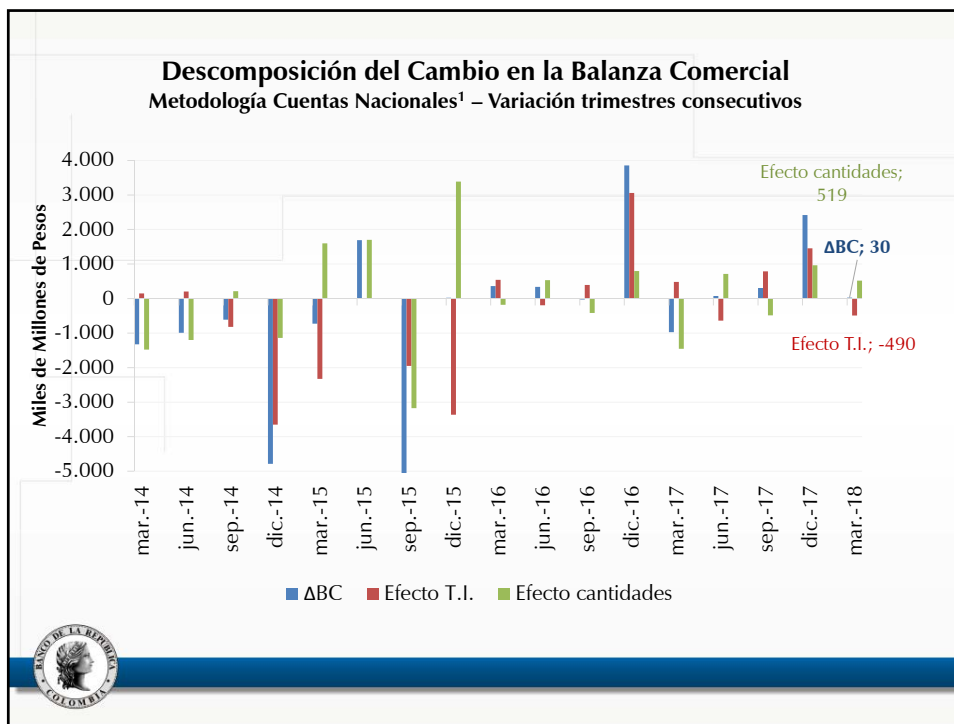


Descomposición del Cambio en la Balanza Comercial

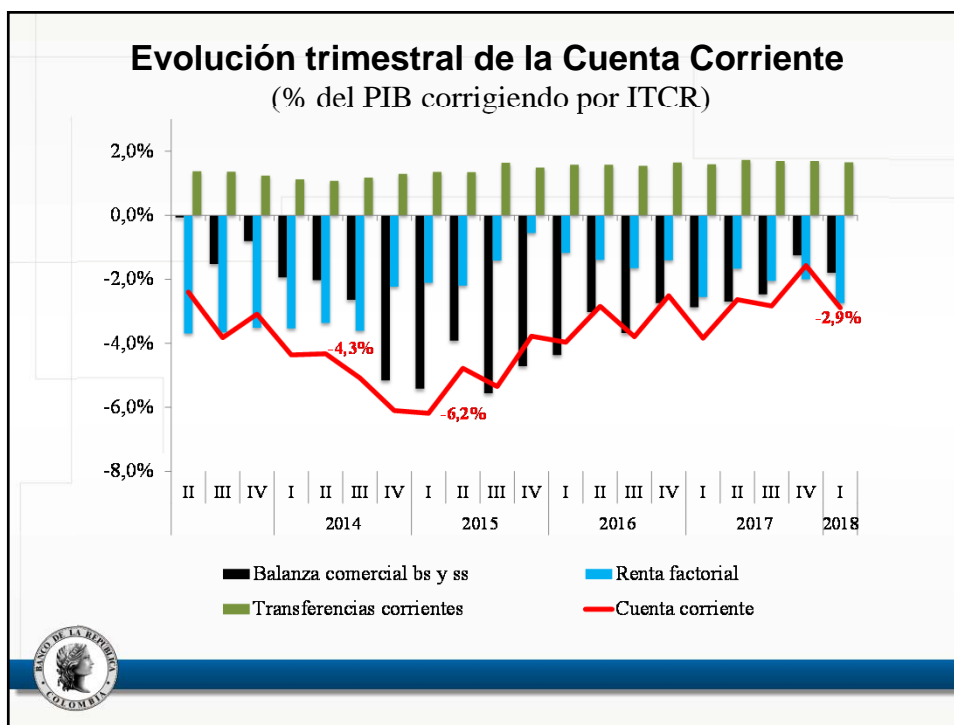
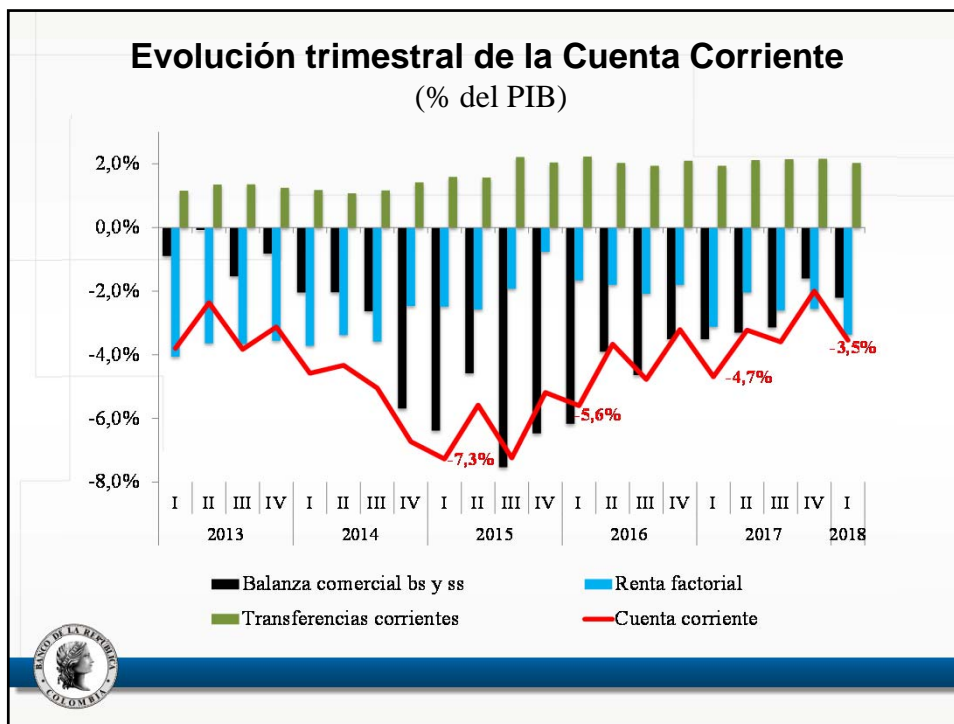
Metodología Comercio¹ – Variación trimestral anual





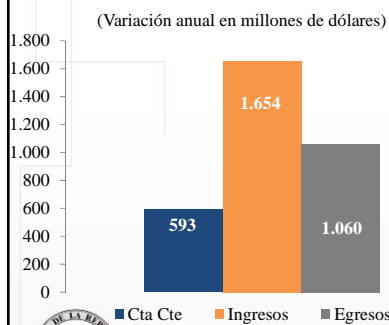


Balanza de pagos Marzo 2018

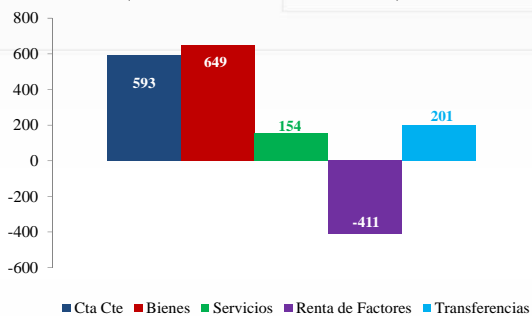


Resultados 2018 - I Trim

Déficit Primer Trimestre		
	US\$ m	% del PIB
2017	-3.424	-4,7%
2018	-2.831	-3,5%
Var	593	1,1%



Cuenta corriente y sus componentes (Variación anual en millones de dólares)



PRINCIPALES RESULTADOS DE BALANZA DE PAGOS

	2016	2017	I Trim 2018
Crecimiento de Exportaciones (%)	-11,6	15,9	9,7
Principales productos	-13,4	19,5	7,8
Resto de productos	-8,4	6,7	16,7
Ingresos por turismo (millones USD)	5.585	5.782	1.680
Crecimiento (%)	6,7	3,5	23,4
Crecimiento de Importaciones de bienes (%)	-16,9	2,3	2,2
Ingresos por remesas (millones USD)	4.849	5.494	1.383
Crecimiento (%)	4,6	13,3	15,3
Inversión Extranjera Directa - IED (millones USD)	13.850	13.924	2.133
Var % anual	18,1	0,5	-14,7
Inversión de portafolio por TES (millones USD)	7.382	3.781	1.280



RESULTADOS CUENTA FINANCIERA

BALANZA DE PAGOS - (Millones de dólares)	2016	2017	I Trim 2018
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (A+B+C+D+E)	-12.683	-9.831	-2.580
A. Inversión Extranjera Neta en Colombia (b-a)	-9.332	-10.235	-1.022
a. Extranjera en Colombia	13.850	13.924	2.133
b. Colombiana en el Exterior	4.517	3.690	1.111
B. Inversión de Cartera (a+b)	-4.839	-1.597	1.719
a. Sector Público	-6.273	-7.250	409
b. Sector Privado	1.434	5.653	1.310
C. Instrumentos Derivados	-621	203	-549
D. Otra inversión (préstamos y otros créditos) (a-b)	1.945	1.252	-2.864
a. Activos	2.479	-941	-430
b. Pasivos	534	-2.193	2.434
E. Activos de Reserva	165	545	137
ERRORES Y OMISIONES	-659	606	251
Cuenta Financiera sin Activos de Reserva	-12.848	-10.377	-2.717



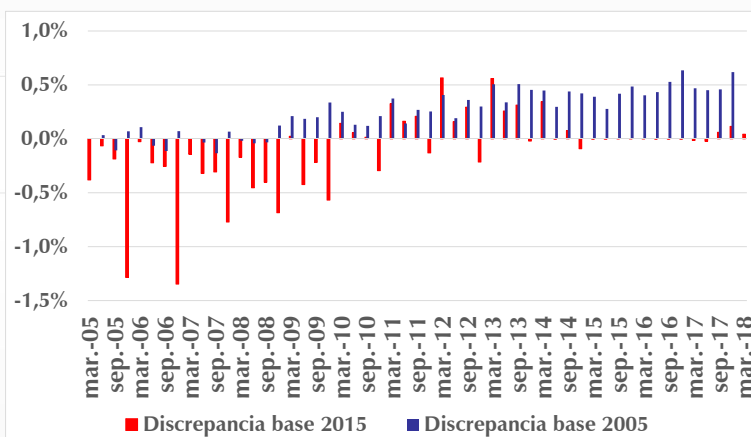
III. Crecimiento



Cambios Metodológicos



DISCREPANCIA ESTADÍSTICA



FUENTE: DANE

Participaciones sectoriales

Sector	Participación 2018-I
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	6.6%
Explotación de minas y canteras	5.2%
Industrias manufactureras	11.9%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	3.0%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	2.1%
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	0.9%
Construcción	6.1%
Construcción de edificaciones residenciales y no residenciales	3.5%
Construcción de carreteras y vías de ferrocarril, de proyectos de servicio público y de otras obras de ingeniería civil	1.2%
Actividades especializadas para la construcción de edificaciones y obras de ingeniería civil (Alquiler de maquinaria y equipo de construcción con operadores)	1.4%
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida	17.1%
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	8.1%
Transporte y almacenamiento	5.0%
Alojamiento y servicios de comida	3.9%
Información y comunicaciones	3.0%
Actividades financieras y de seguros	5.2%
Actividades inmobiliarias	9.4%
Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo	6.7%
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; Educación; Actividades de atención de la salud humana y de servicios sociales	13.4%
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios; Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares individuales como productores de bienes y servicios para uso propio	2.5%
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	9.8%
Producto interno bruto	100.0%



FUENTE: DANE

Participaciones sectoriales

Nuevo-Base 2015		Anterior-Base 2005	
Agricultura	6.6%	Agricultura	6.3%
Minería	5.2%	Minería	6.1%
Industria	11.9%	Industria	10.9%
EGA	3.0%	EGA	3.3%
Construcción	6.1%	Construcción	7.2%
Comercio, Transporte, Hotelería y restaurantes	17.1%	Comercio, Hotelería y restaurantes	12.2%
Información y comunicaciones	3.0%	Transporte y telecomunicaciones	7.0%
Actividades financieras y de seguros	5.2%	Servicios Financieros y las empresas	21.2%
Actividades inmobiliarias	9.4%	Servicios sociales y personales	15.6%
Actividades profesionales	6.7%	Impuestos	9.6%
Administración pública y defensa	13.4%		
Actividades artísticas	2.5%		
Impuestos	9.8%		



FUENTE: DANE

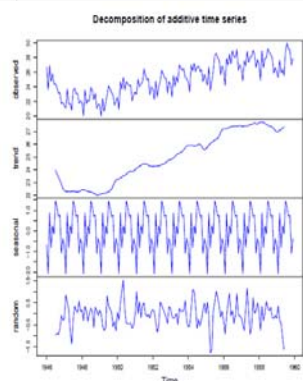
Participaciones demanda

	Nuevo - Base 2015	Antiguo - Base 2005
Consumo total	83.0%	82.1%
Consumo privado	68.9%	64.1%
Consumo público	14.0%	18.0%
Formación bruta de capital	19.4%	27.0%
Exportaciones netas	-6.1%	-9.0%



FUENTE: DANE

ESTACIONALIDAD



Serie observada (y_t)

Tendencia (t_t)

Componente estacional (s_t)

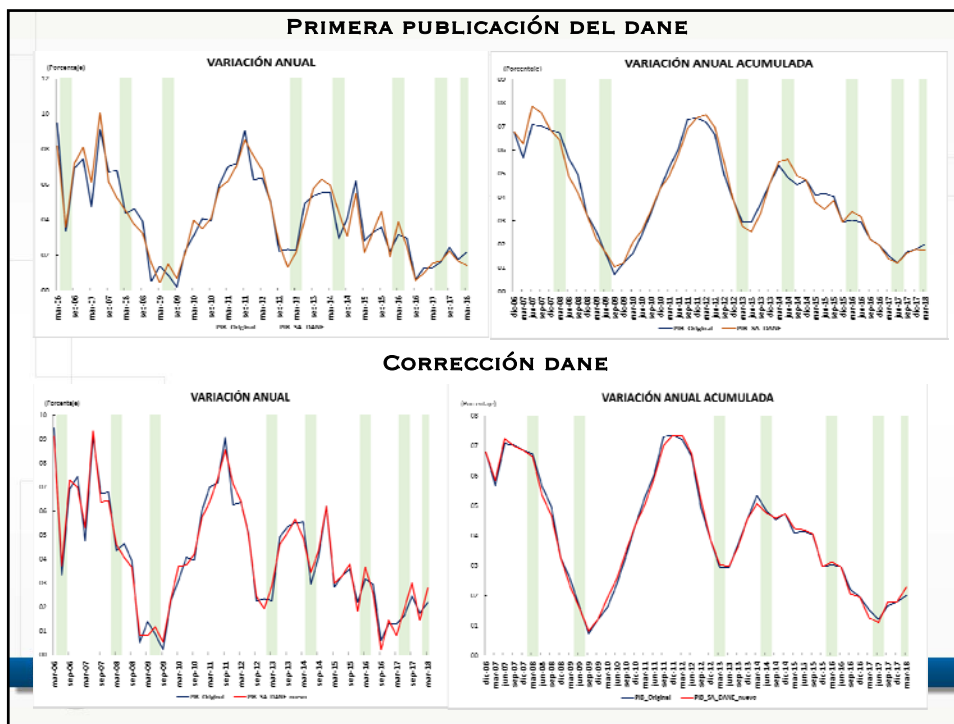
Componente irregular (e_t)



Nota: los sombreados corresponden a los años en los cuales la semana santa se presentó en marzo, luego de haber sido en abril el año anterior.

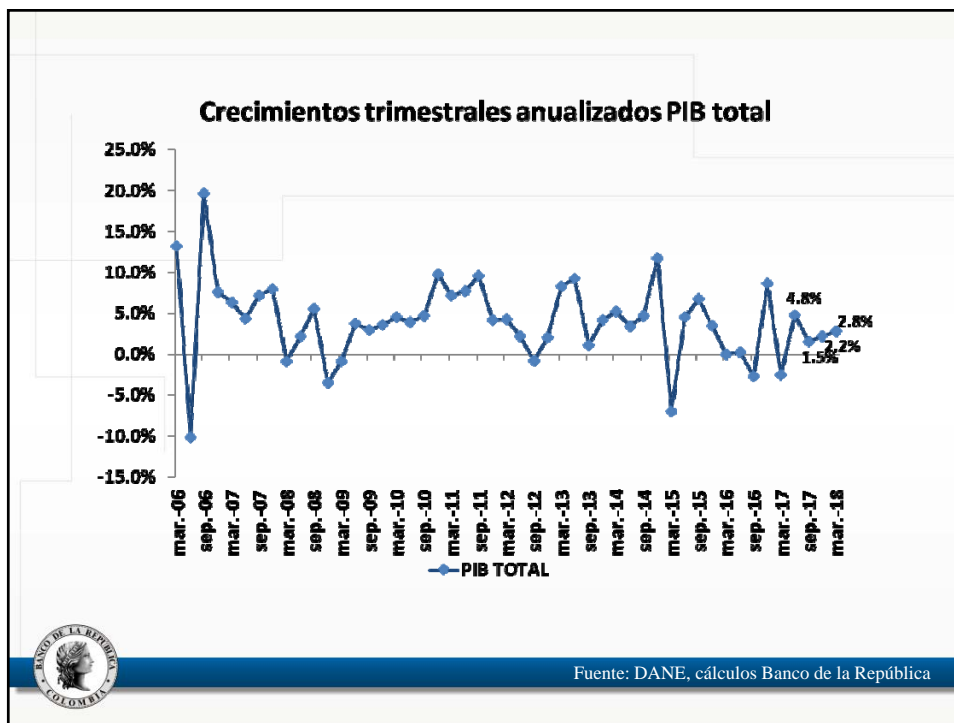
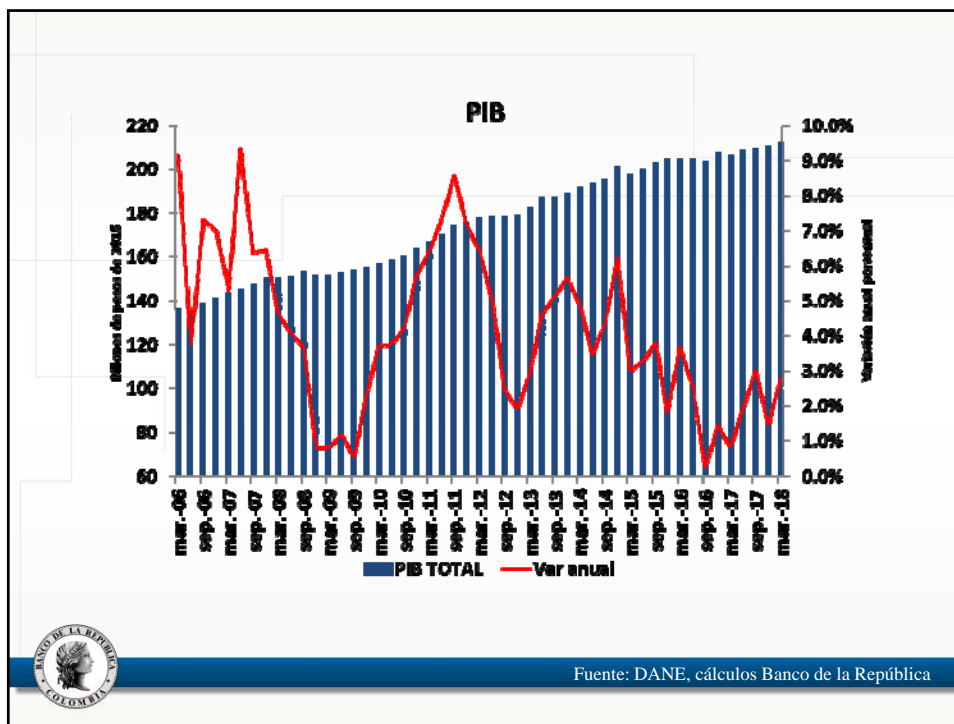
Fuente: Informe de inflación junio 2013





Resultados crecimiento del PIB 2018-T1

The slide features a large, centered title 'Resultados crecimiento del PIB 2018-T1'. At the bottom left, there is the official logo of the Banco de la República of Colombia, which includes a profile of a woman's head and the text 'BANCO DE LA REPÚBLICA COLOMBIA'.



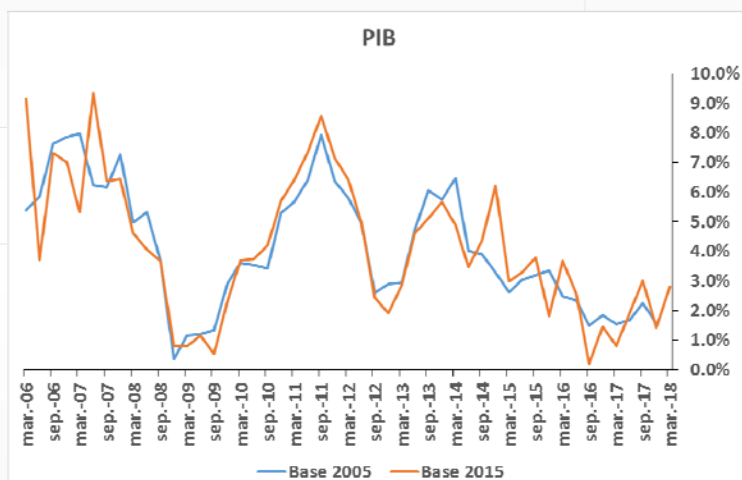
PIB desestacionalizado, eliminando efectos calendario Oferta - Resultados I trimestre 2018 (nueva base)

Rama de actividad	2017				2017	2018
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año completo	I Trim
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	-0.2%	5.2%	11.2%	6.5%	5.6%	2.3%
Explotación de minas y canteras	-6.9%	-1.7%	-5.2%	-3.2%	-4.3%	-3.9%
Industria manufacturera	-2.2%	-2.7%	-1.3%	-1.7%	-2.0%	1.5%
Electricidad, gas y agua	-0.7%	1.0%	1.5%	1.6%	0.8%	0.7%
Construcción	-0.6%	-0.8%	-3.4%	-3.2%	-2.0%	-7.9%
Comercio, transporte y alojamiento	0.5%	1.1%	2.0%	1.1%	1.2%	3.3%
Información y comunicaciones	-2.6%	0.7%	0.8%	0.8%	-0.1%	6.4%
Actividades financieras y de seguros	1.9%	9.5%	5.2%	11.0%	6.9%	8.4%
Actividades inmobiliarias	3.1%	2.8%	2.6%	2.5%	2.8%	2.8%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	5.8%	3.6%	3.6%	0.9%	3.5%	3.5%
Administración pública y defensa	3.5%	4.2%	3.9%	3.7%	3.8%	7.0%
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras	6.1%	5.5%	-1.0%	5.4%	3.9%	3.2%
Subtotal Valor agregado	0.9%	1.8%	1.9%	1.6%	1.5%	2.4%
Impuestos menos subsidios	1.9%	4.0%	9.0%	2.8%	4.3%	3.1%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	0.8%	1.9%	3.0%	1.4%	1.8%	2.8%



Fuente: DANE

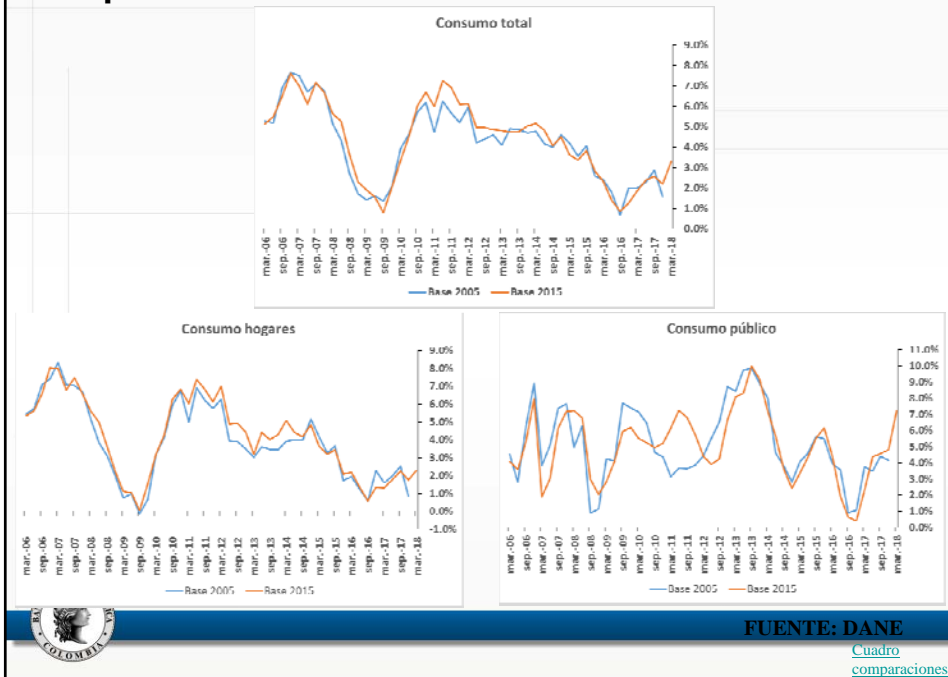
Comparación de las series de crecimiento - PIB

Cuadro
comparaciones

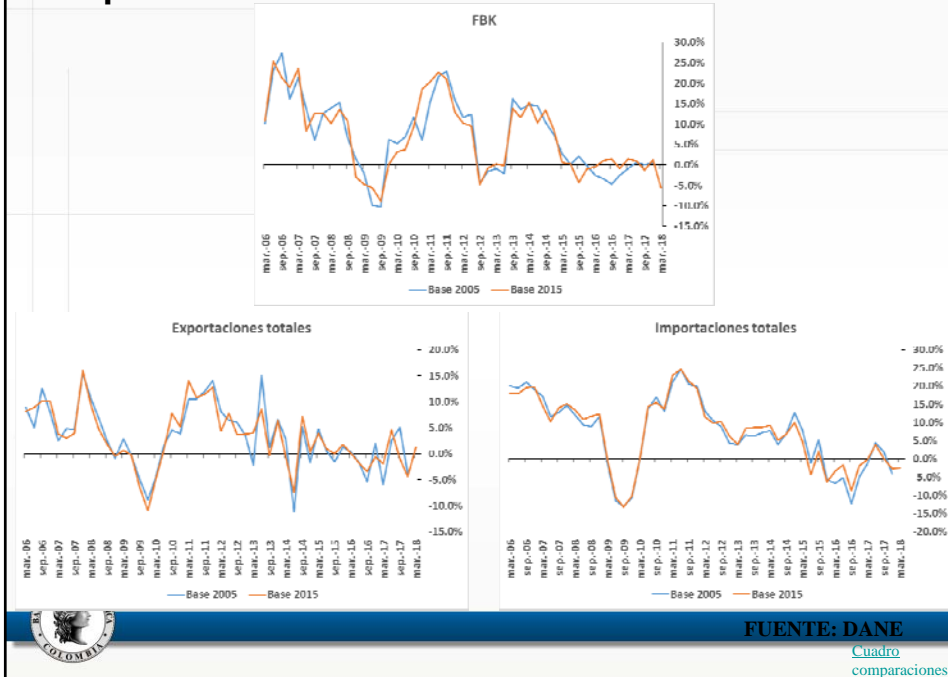
FUENTE: DANE

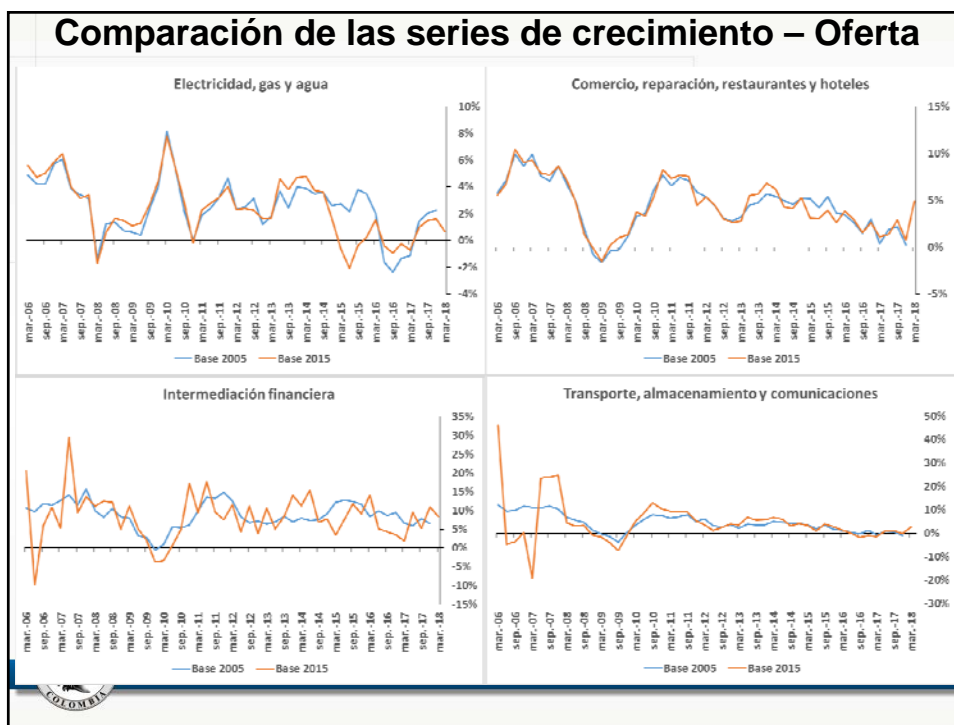
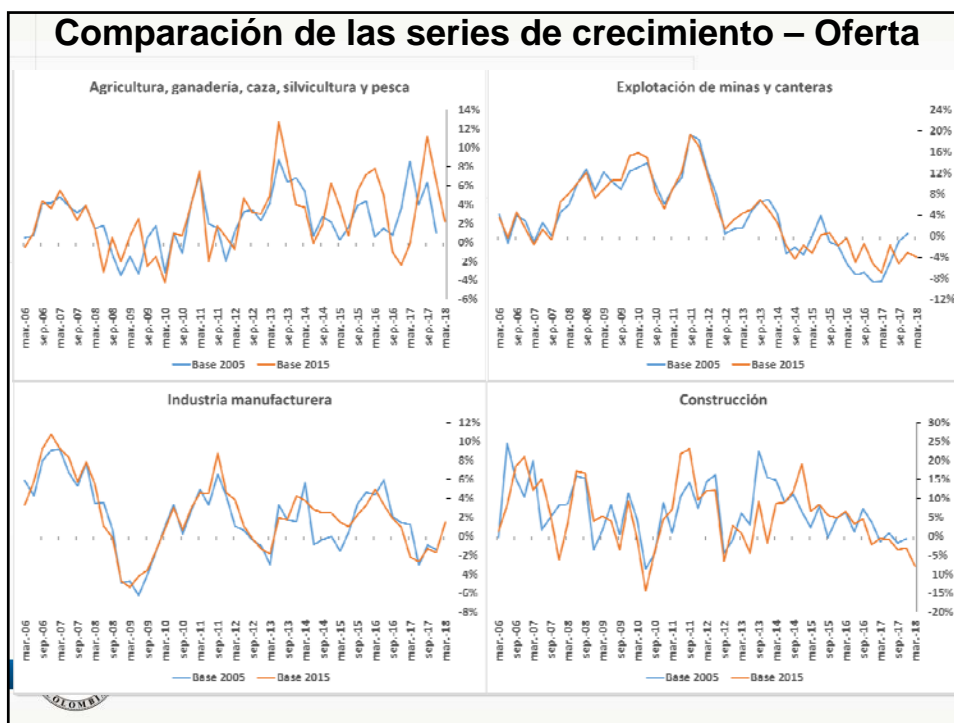


Comparación de las series de crecimiento – Demanda


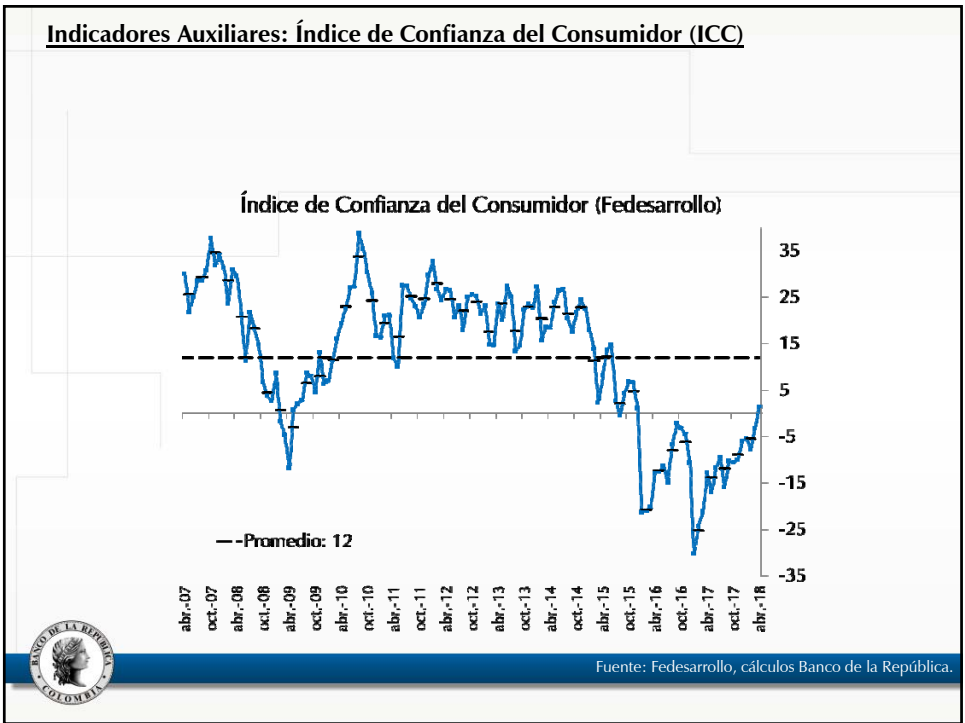


Comparación de las series de crecimiento – Demanda

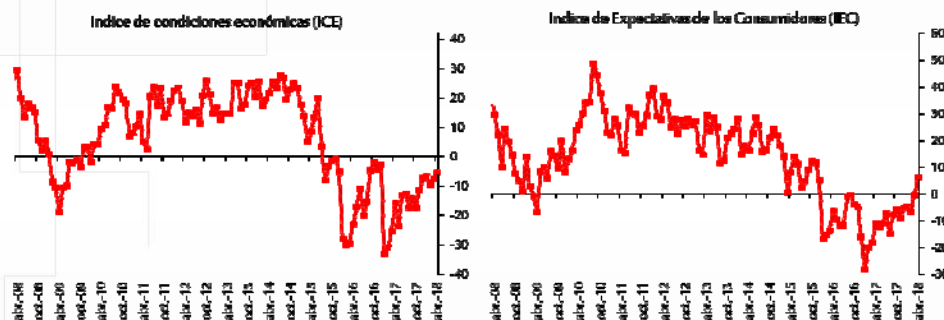




Indicadores de demanda 2018-T2

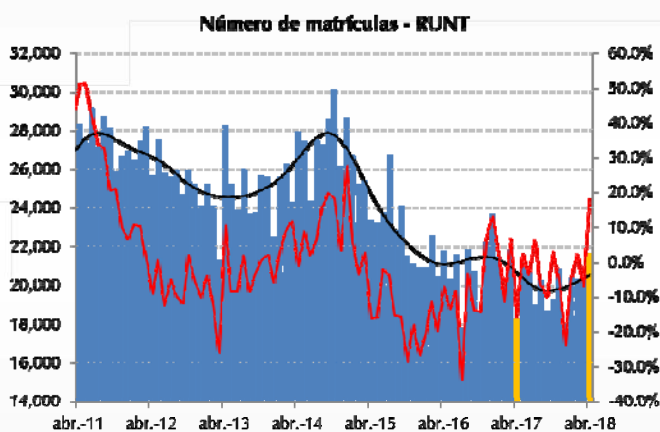



Indicadores Auxiliares: Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

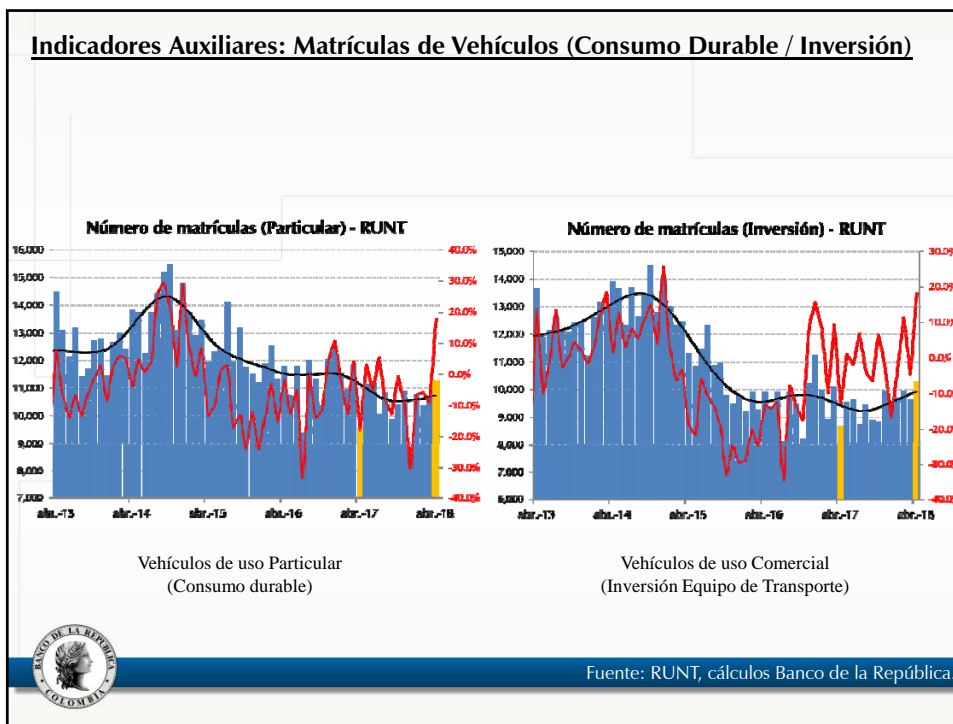


Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

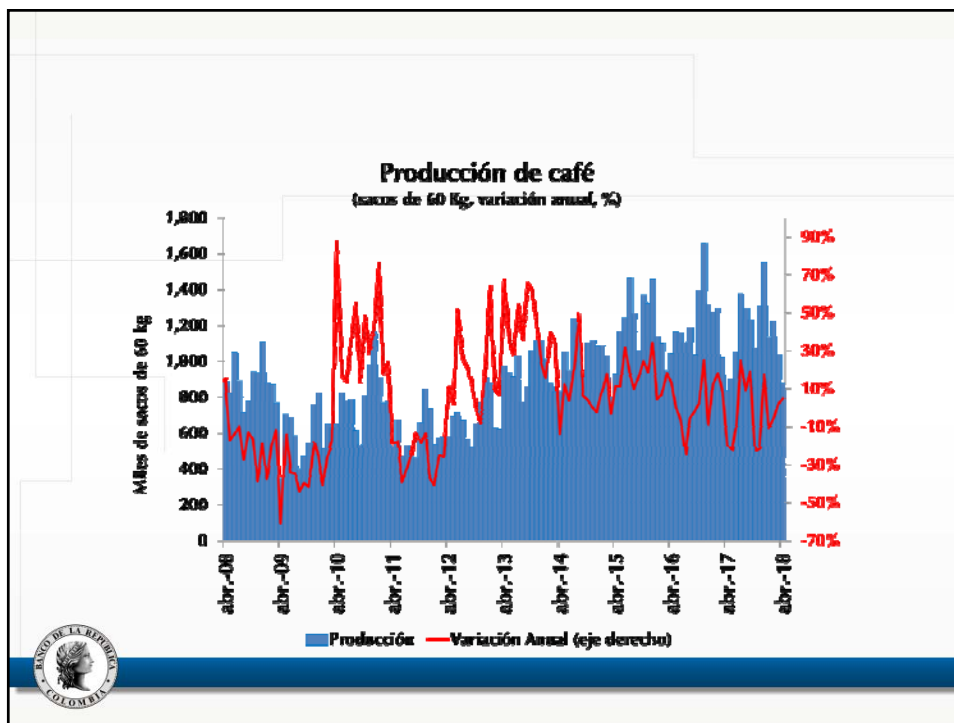
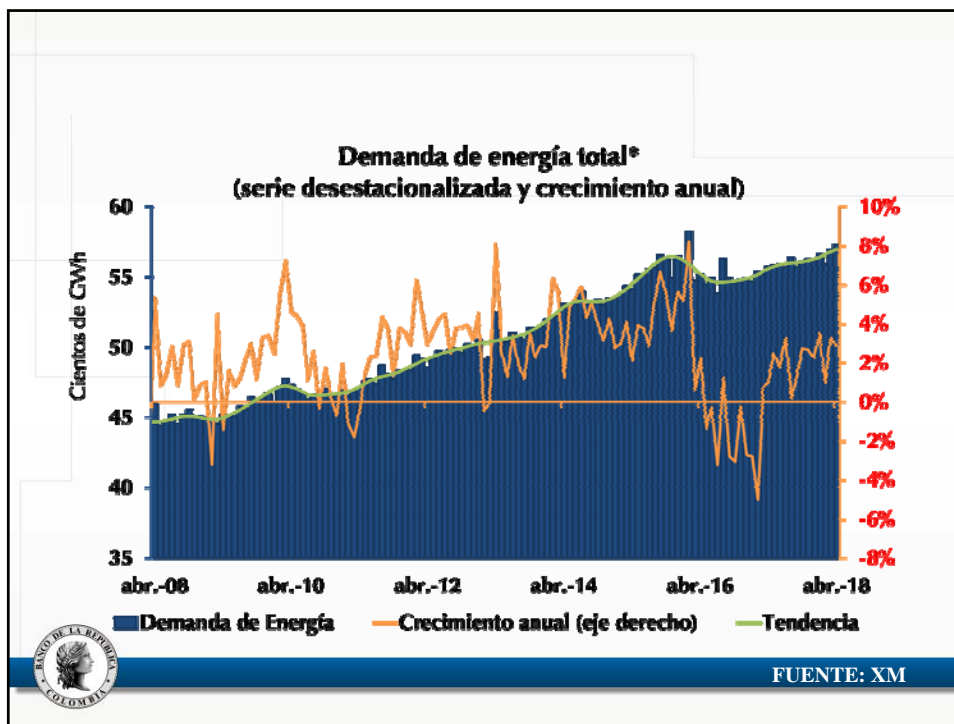
Indicadores Auxiliares: Matrículas de Vehículos (Consumo Durable / Inversión)

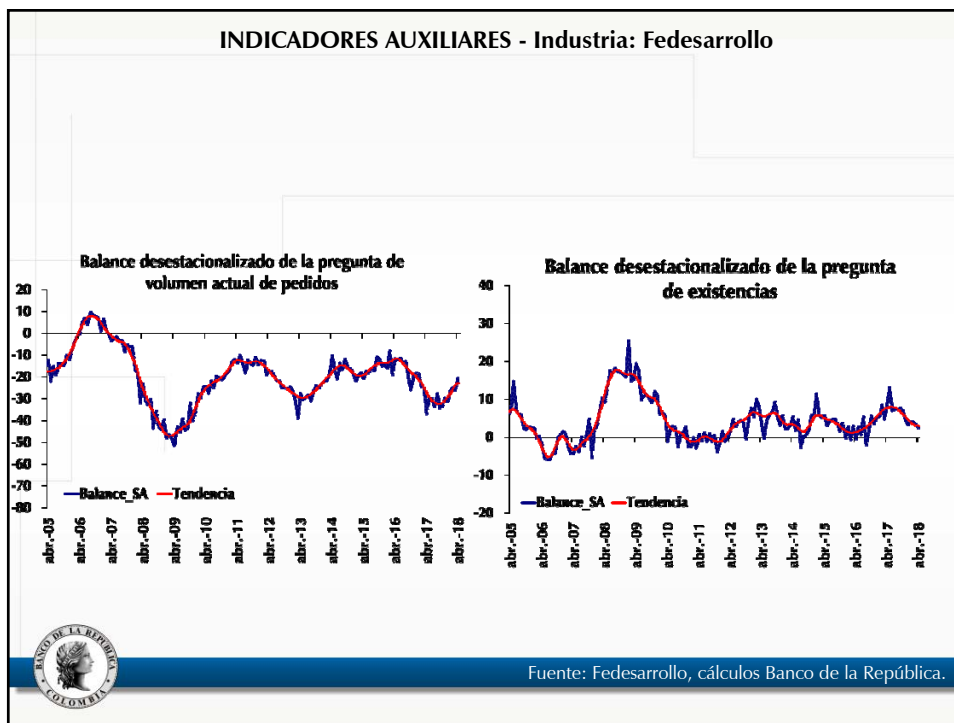
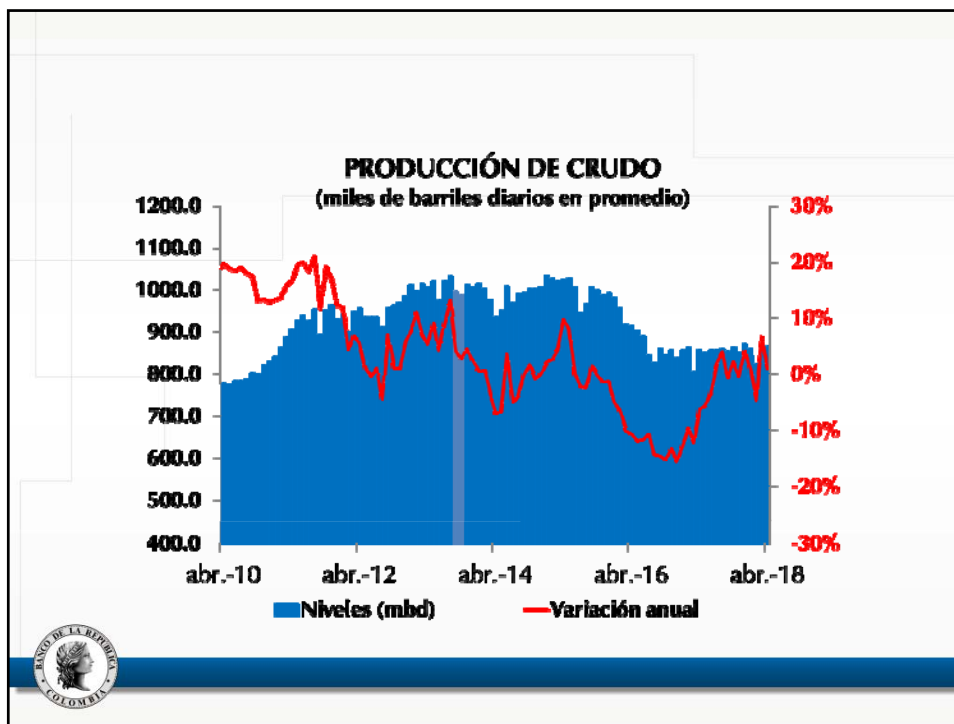


Fuente: RUNT, cálculos Banco de la República.



Indicadores de oferta 2018-T2



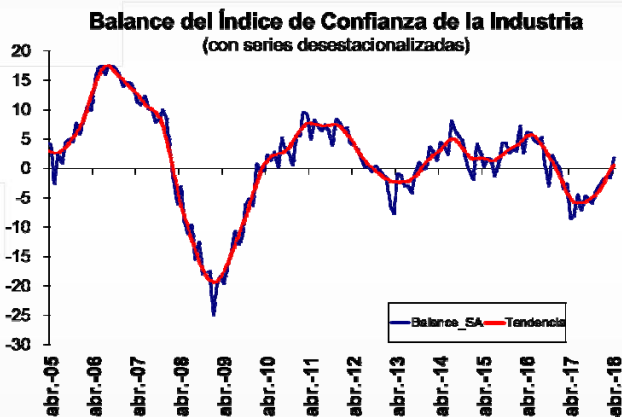


INDICADORES AUXILIARES - Industria:
Expectativas de Producción en la industria, Fedesarrollo

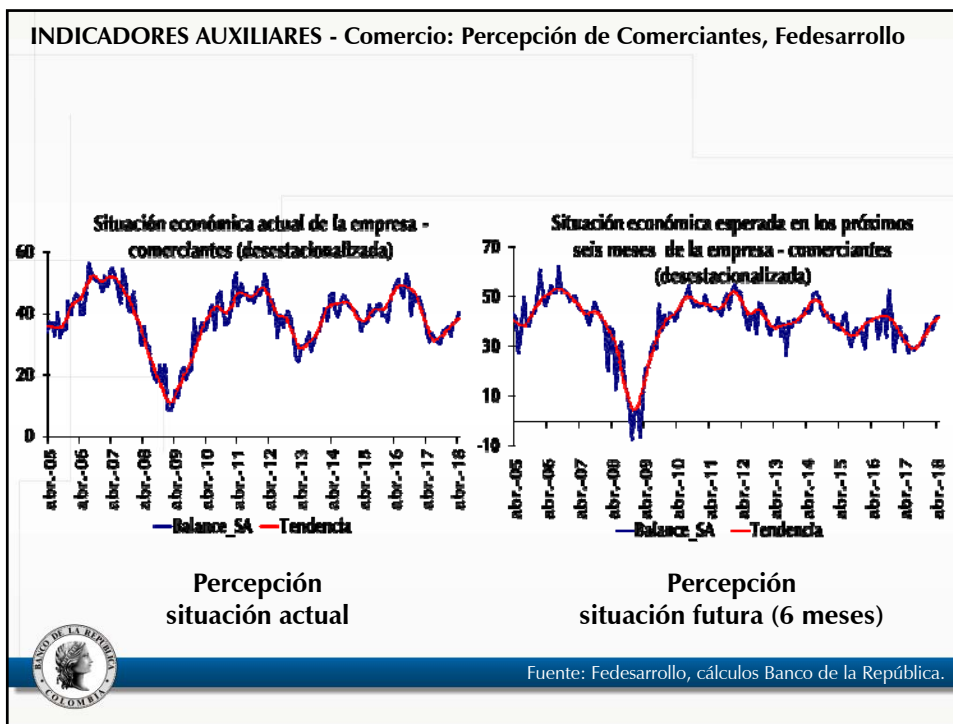


Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

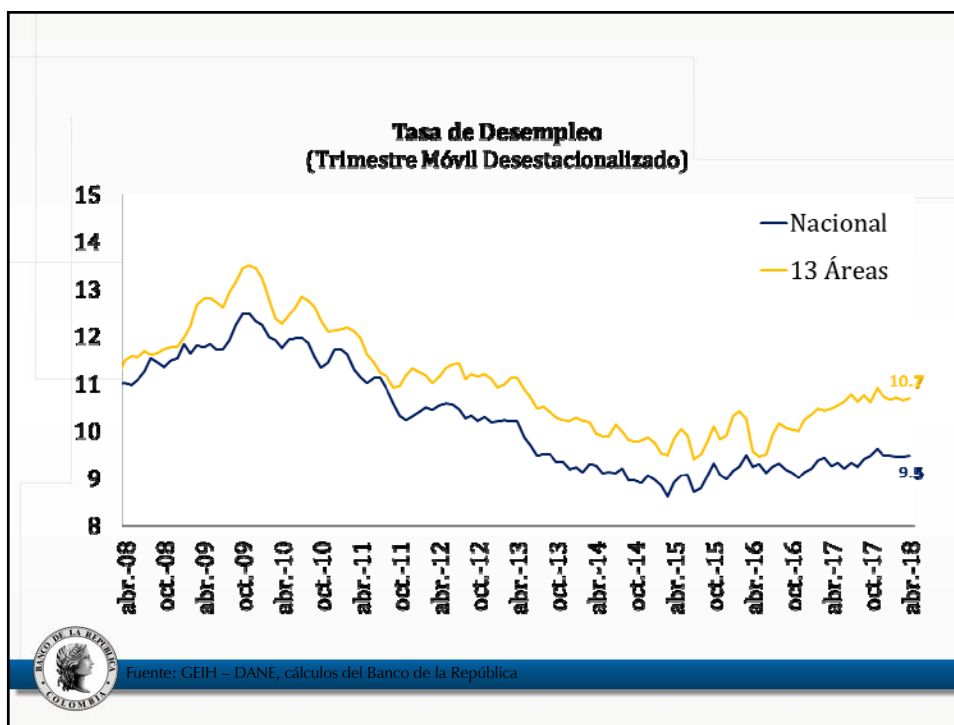
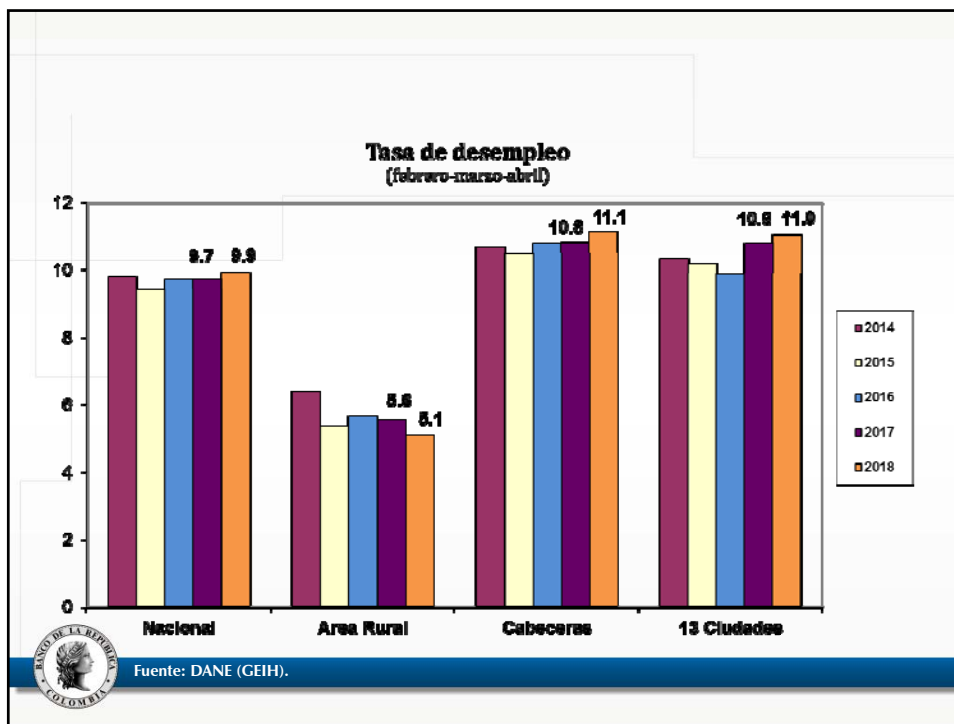
INDICADORES AUXILIARES - Industria:
Confianza en la industria, Fedesarrollo

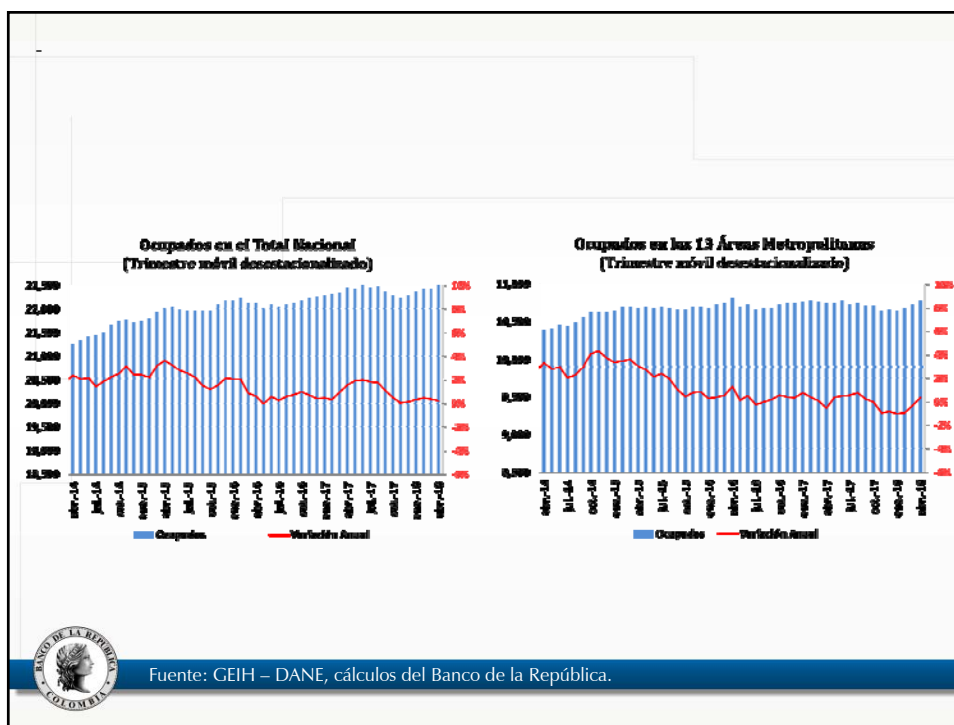
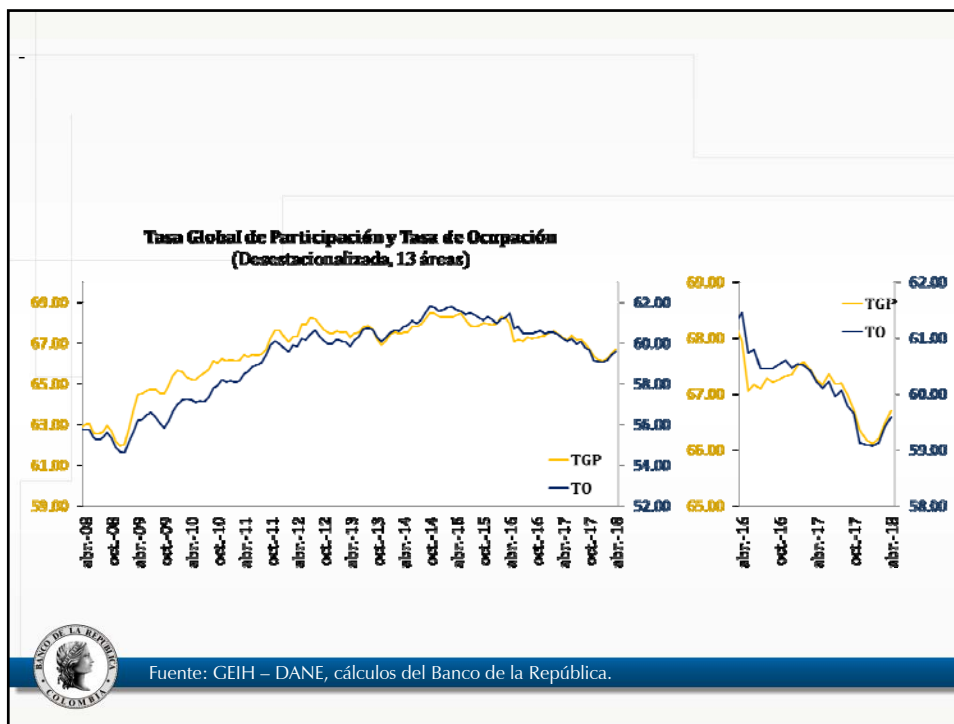


Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.



IV. Mercado Laboral



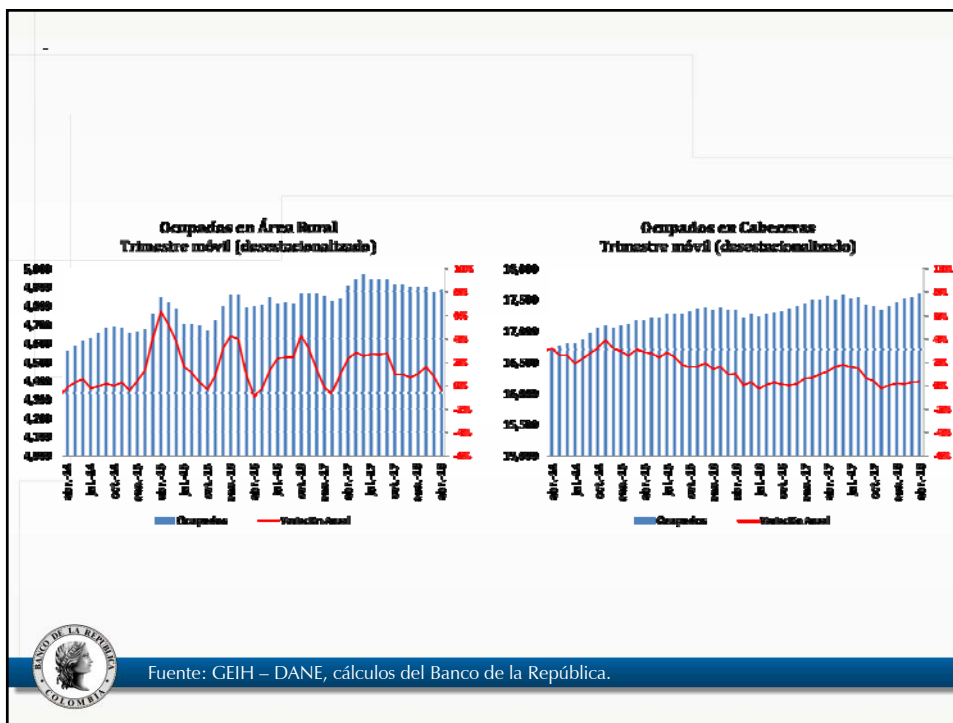


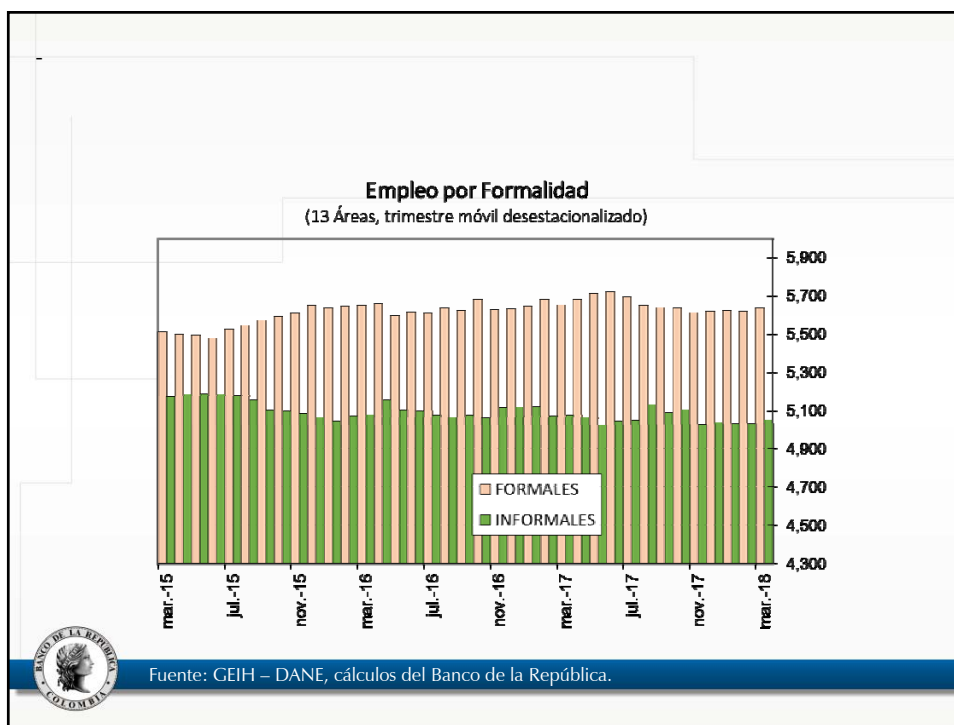
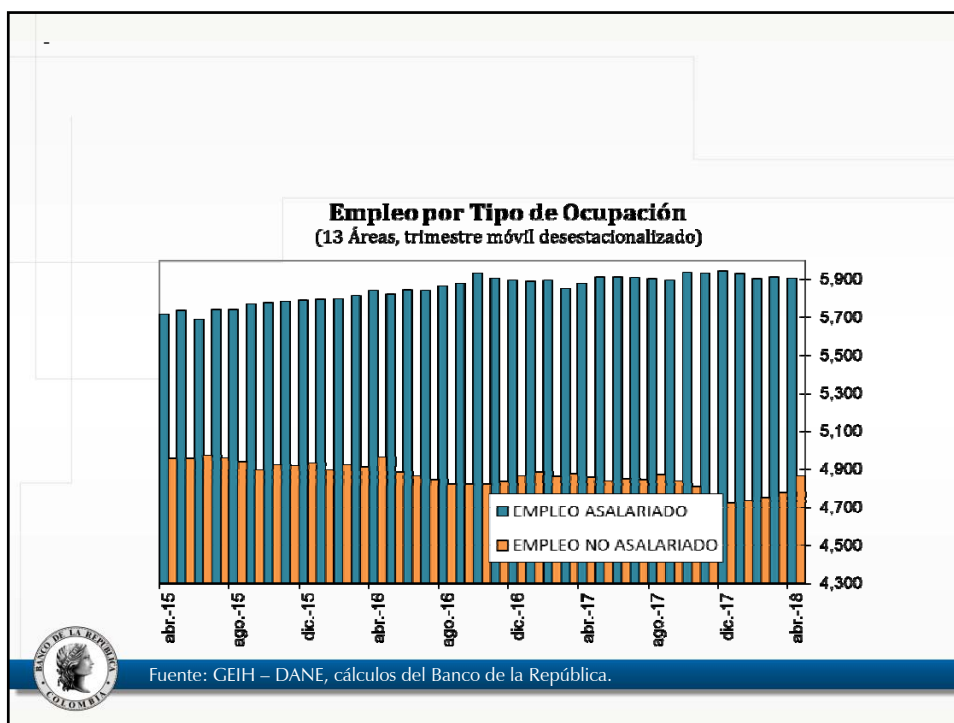
RAMAS DE ACTIVIDAD TOTAL 13 ÁREAS
(febrero-marzo-abril)

Rama de Actividad	Distribución (%)	Variación anual (%)	Contribución (p.p)
Total 13 áreas	100.0	0.3	0.3
Comercio, hoteles y restaurantes	30.4	1.2	0.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9.5	1.7	0.2
Servicios comunales, sociales y personales	22.7	0.6	0.1
Otras*	3.7	1.5	0.1
Industria manufacturera	15.3	-0.2	0.0
Construcción	6.2	-2.2	-0.1
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	12.2	-1.7	-0.2

*Otras ramas: Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, explotación de minas y canteras, suministro de electricidad, gas y agua e intermediación financiera.

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

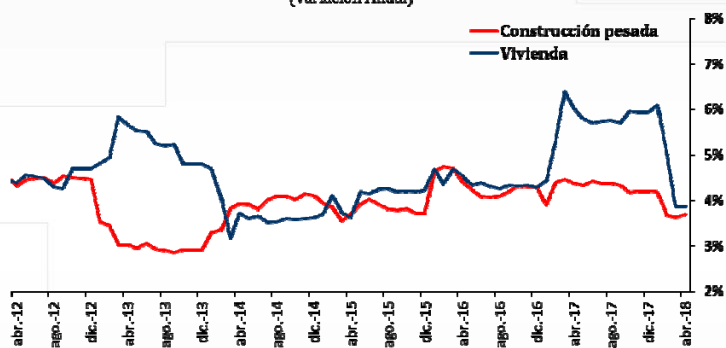




Costos Salariales



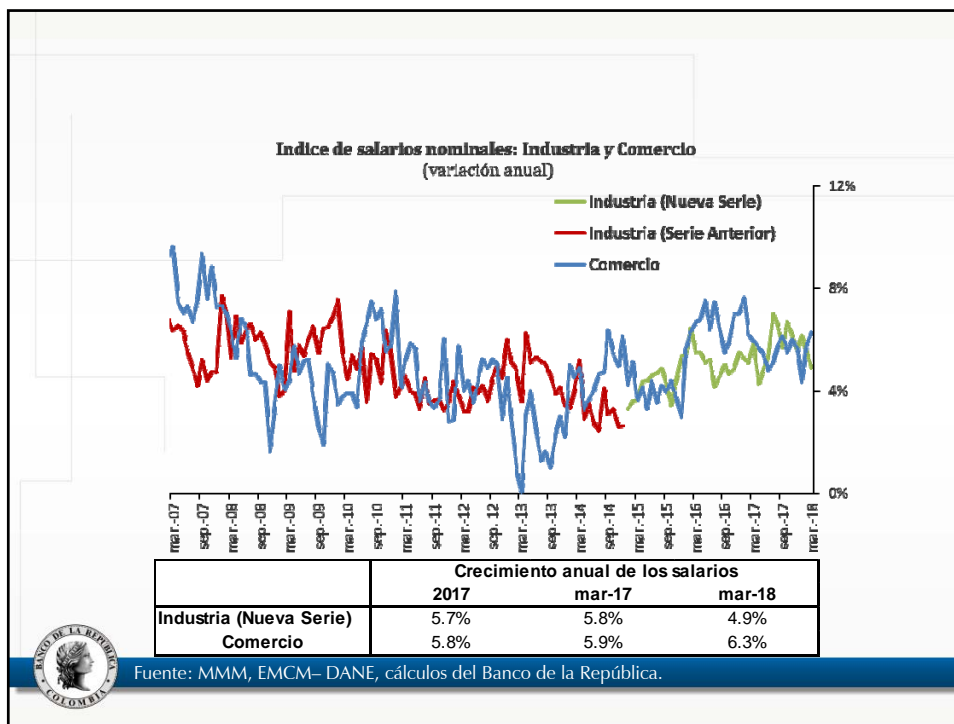
Indice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda
(Variación Anual)



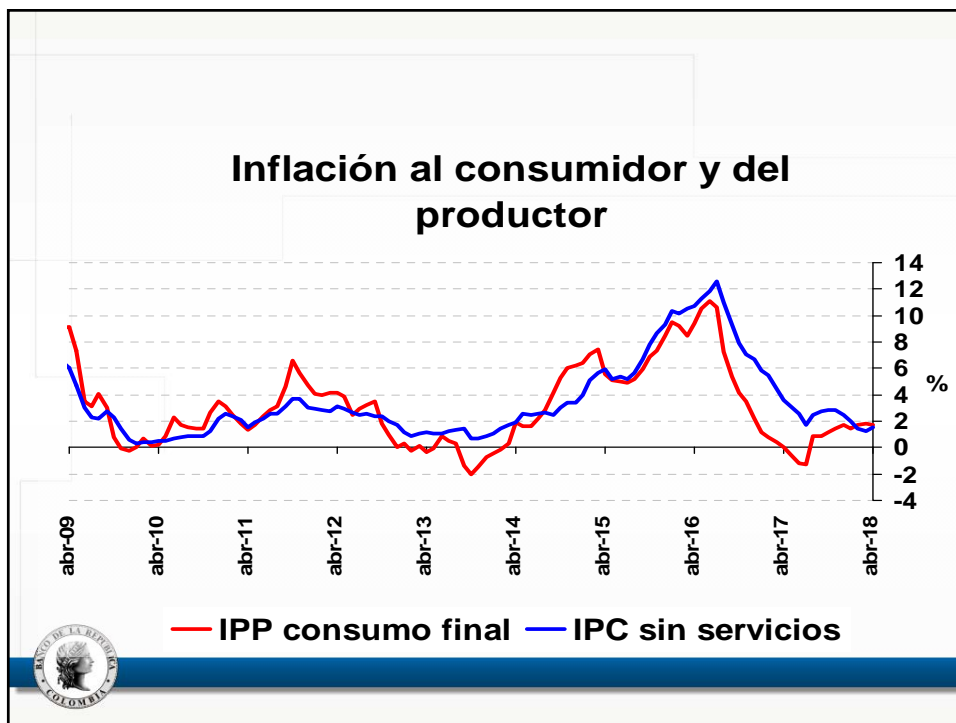
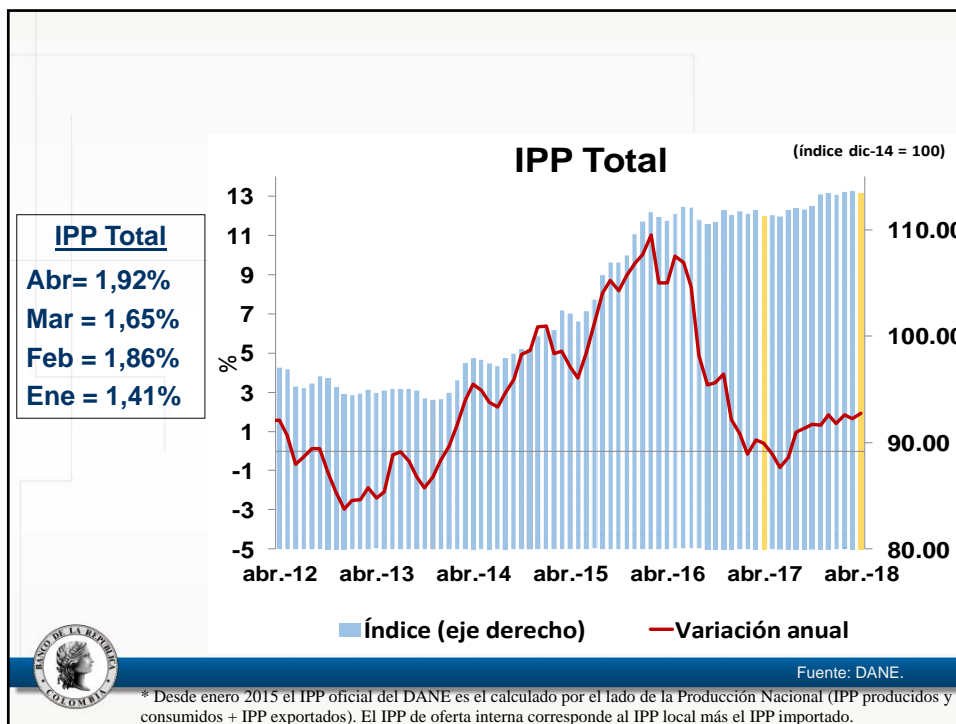
ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	2018Q1	abr-17	abr-18
Cons. Pesada (obreros)	5.2%	5.7%	4.8%
Cons. Pesada (empleados)	2.9%	3.5%	2.9%
Vivienda	5.0%	6.0%	3.9%

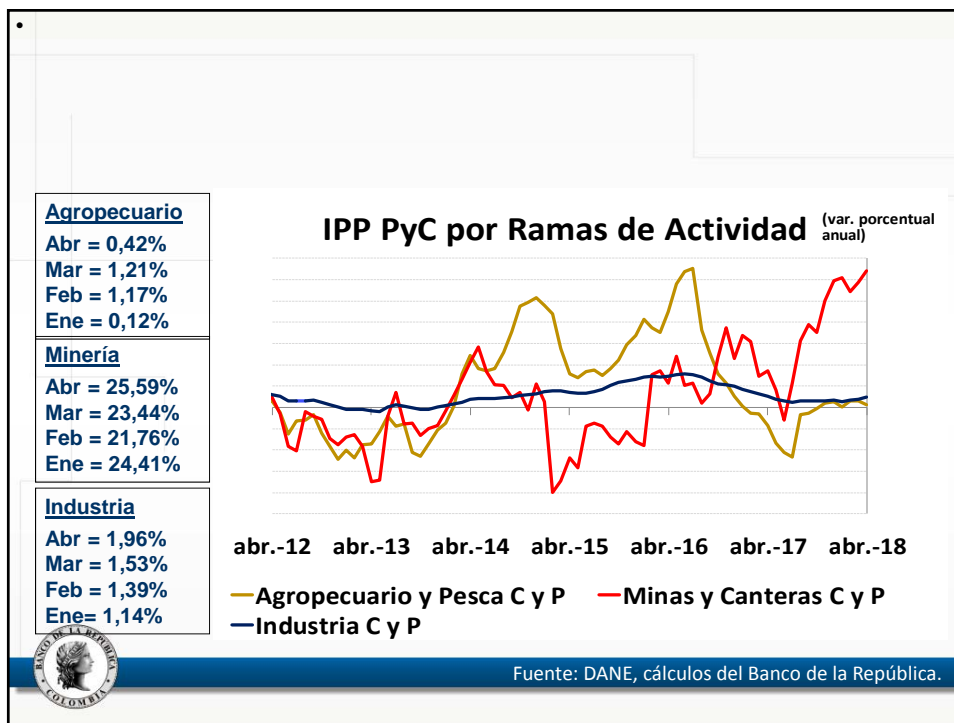
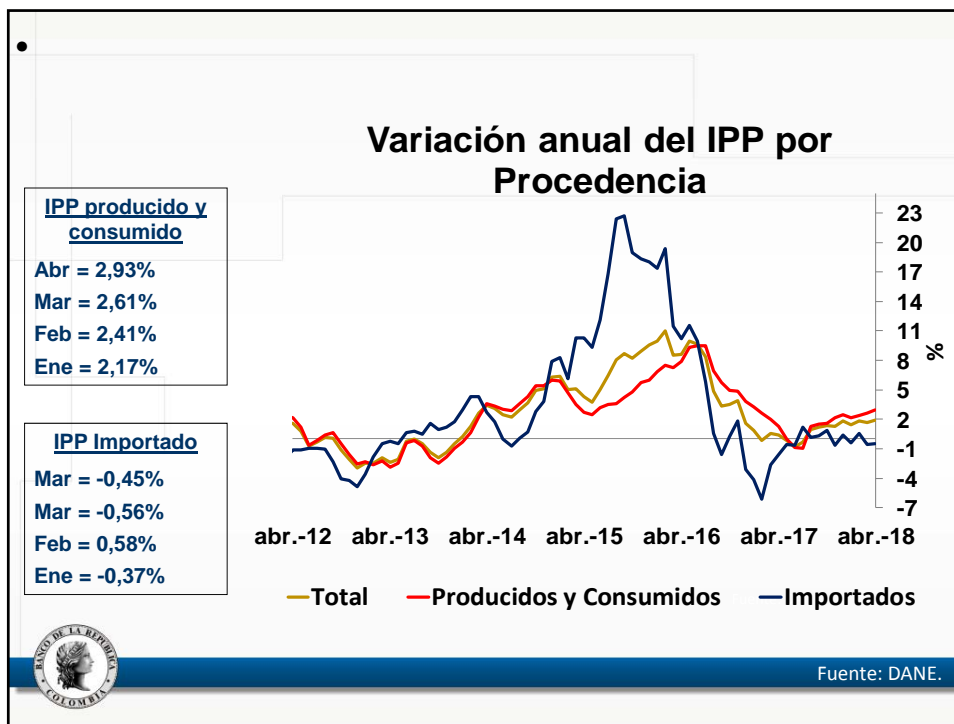


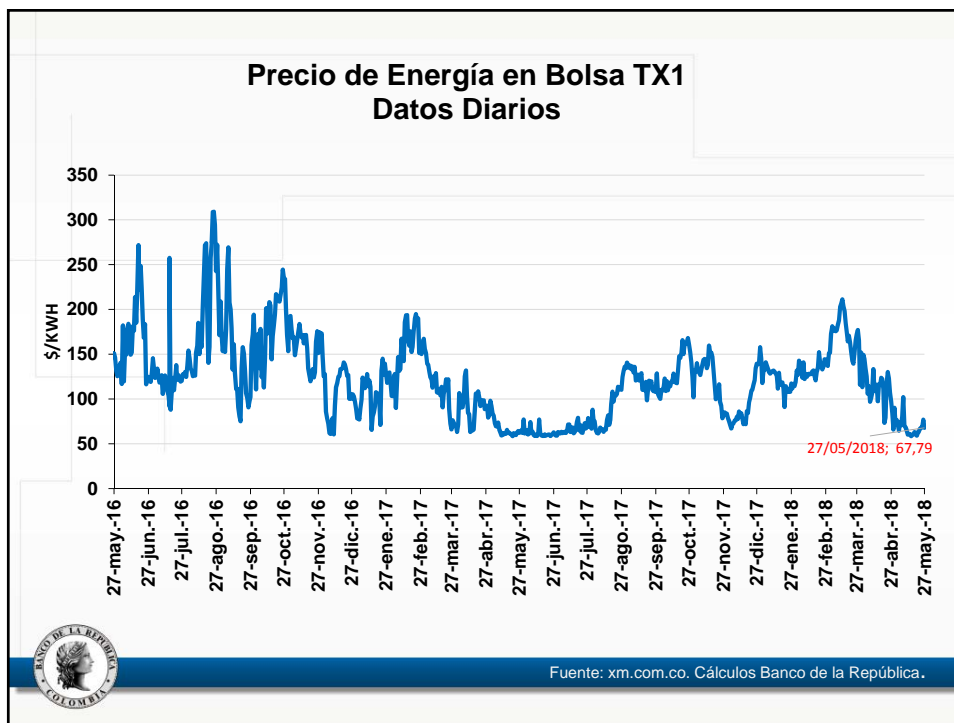
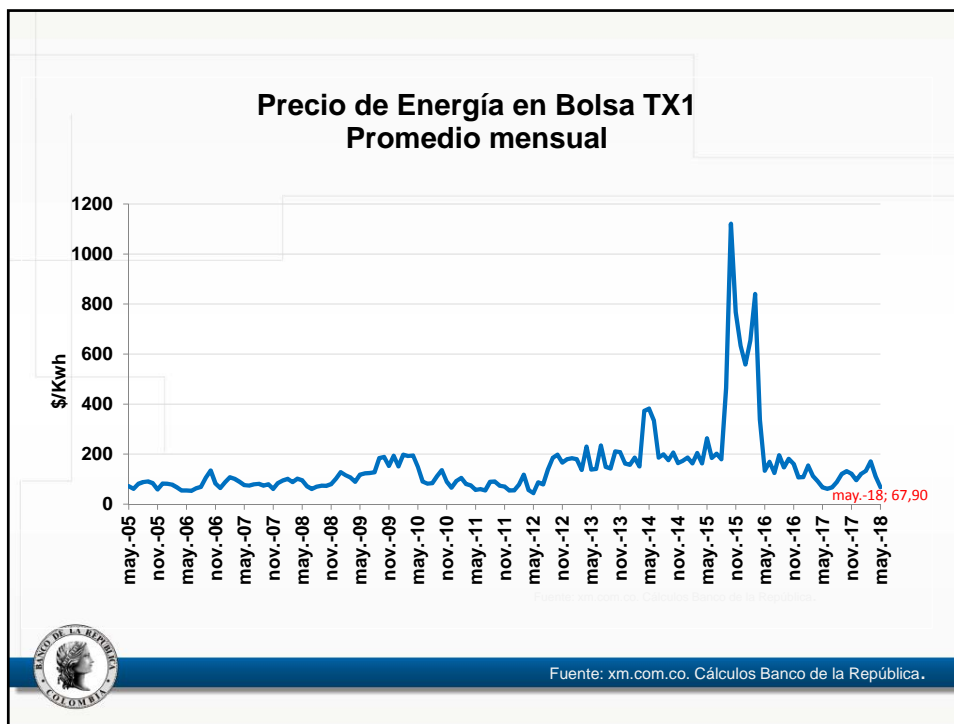
Fuente: ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.



V. Costos No laborales



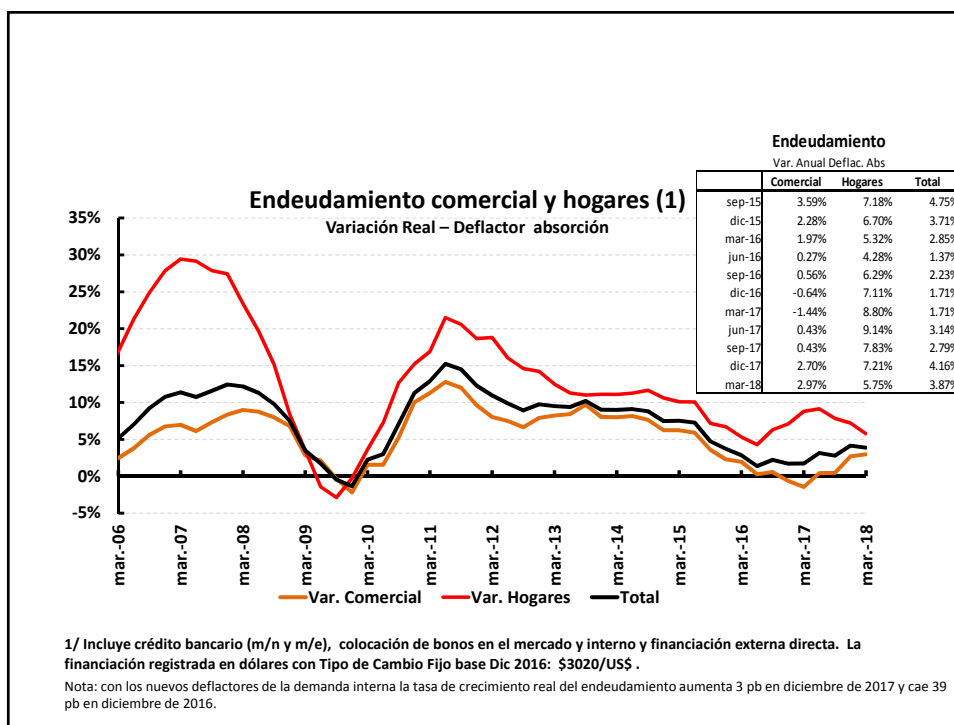
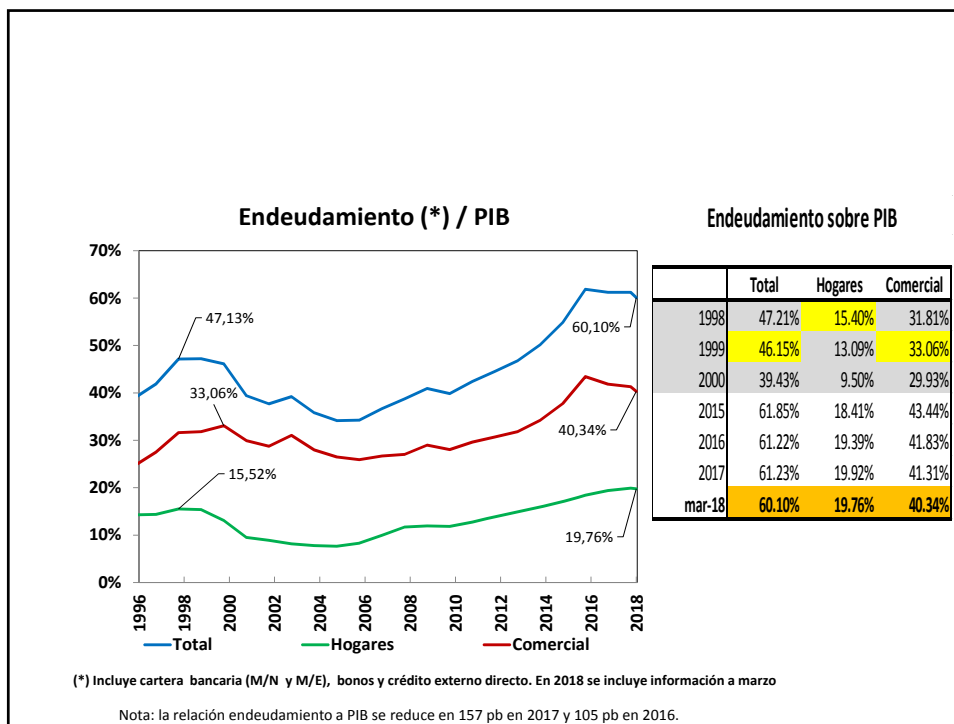


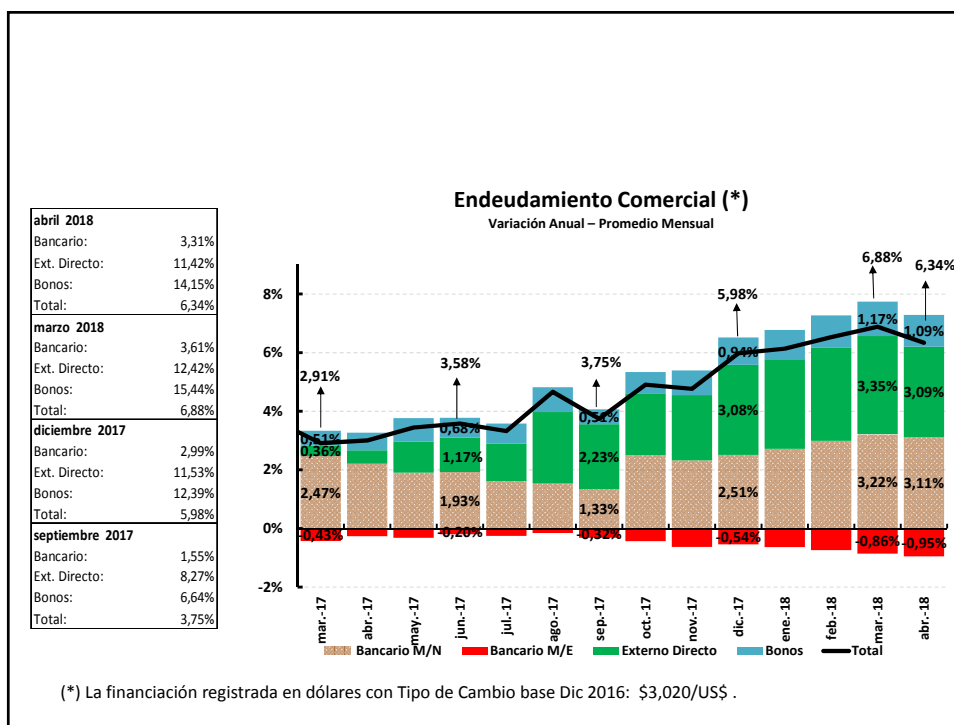
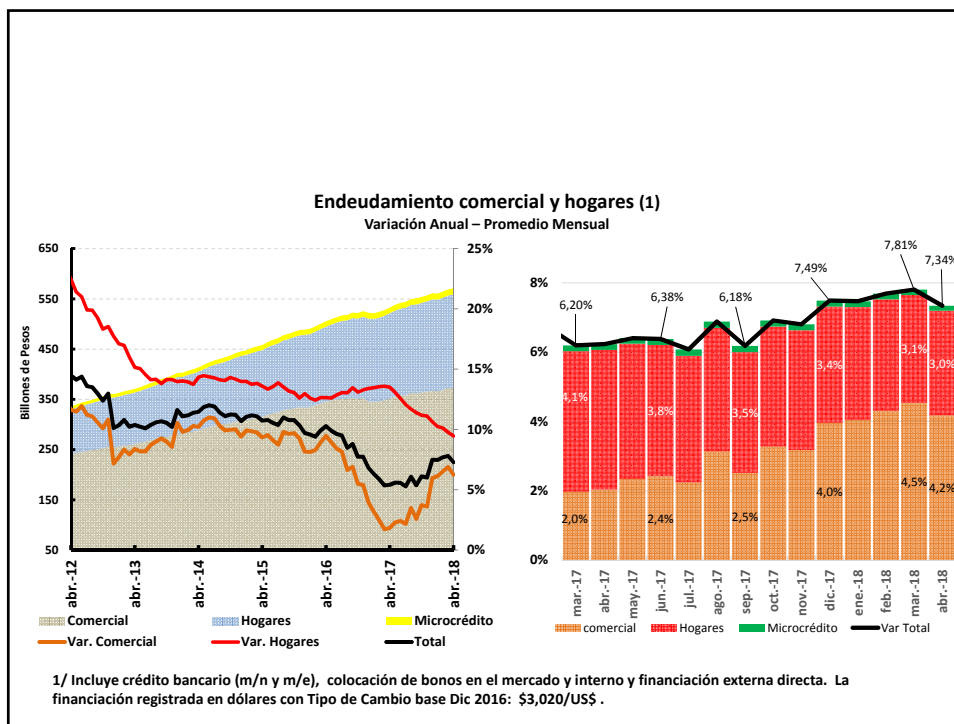


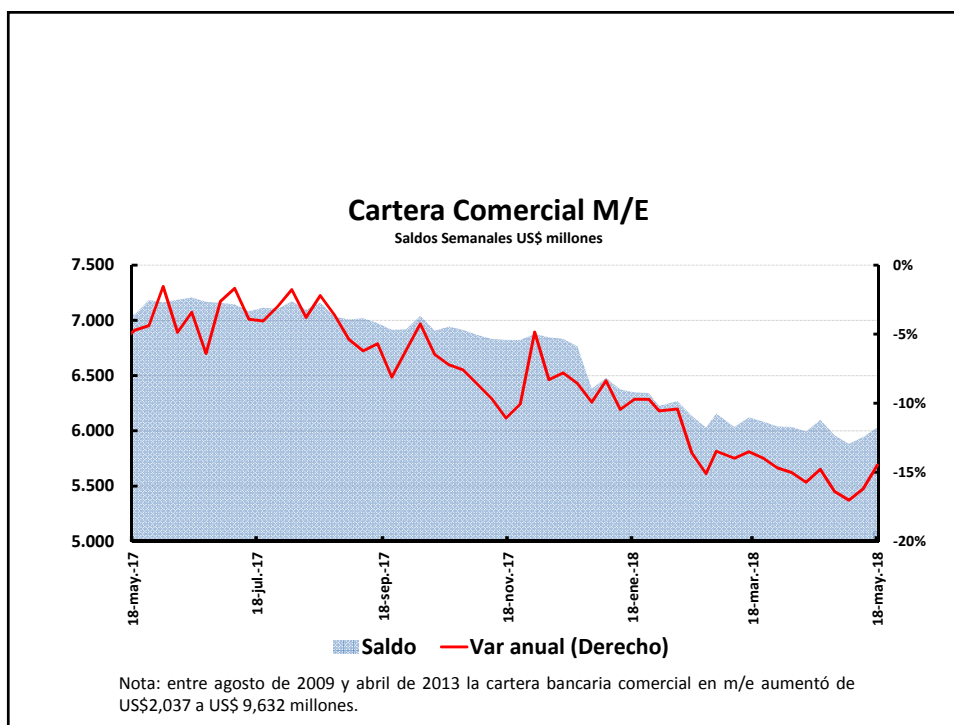
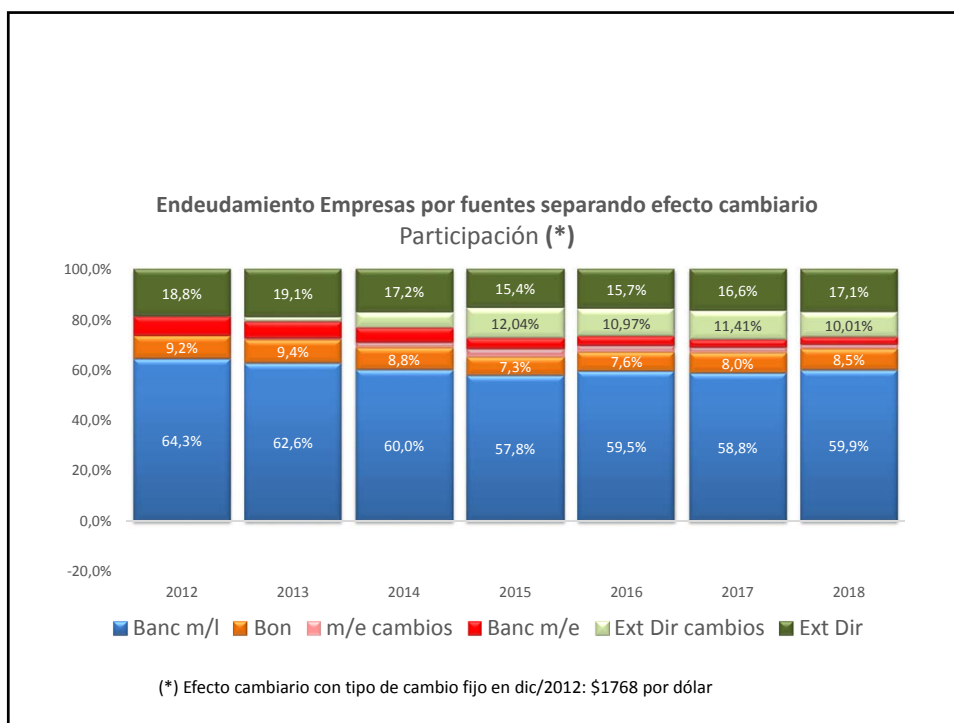
VI. Variables Financieras

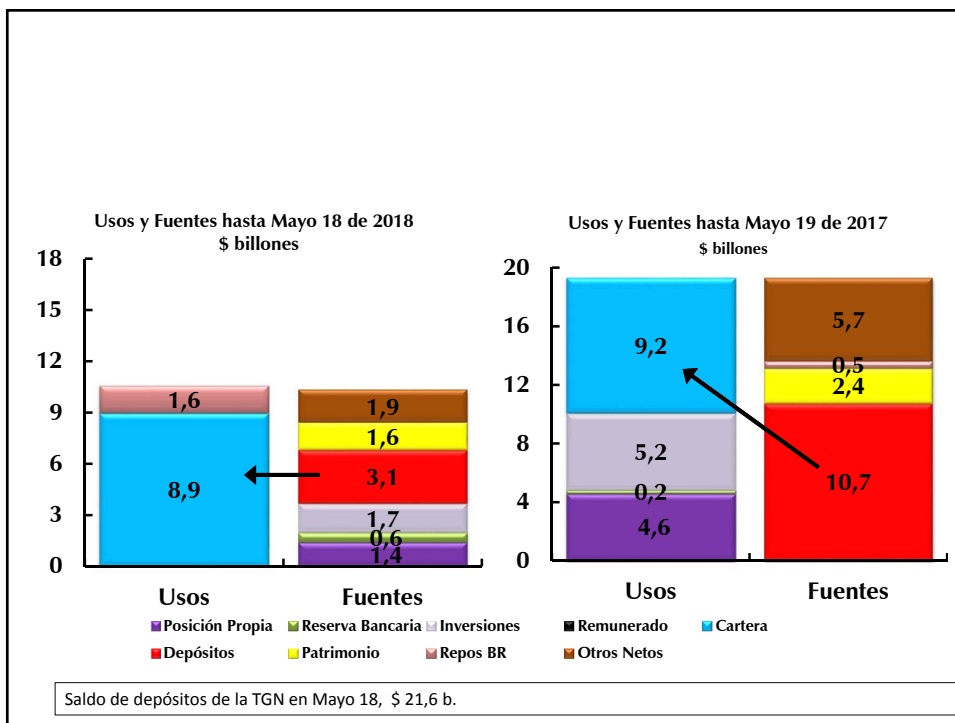
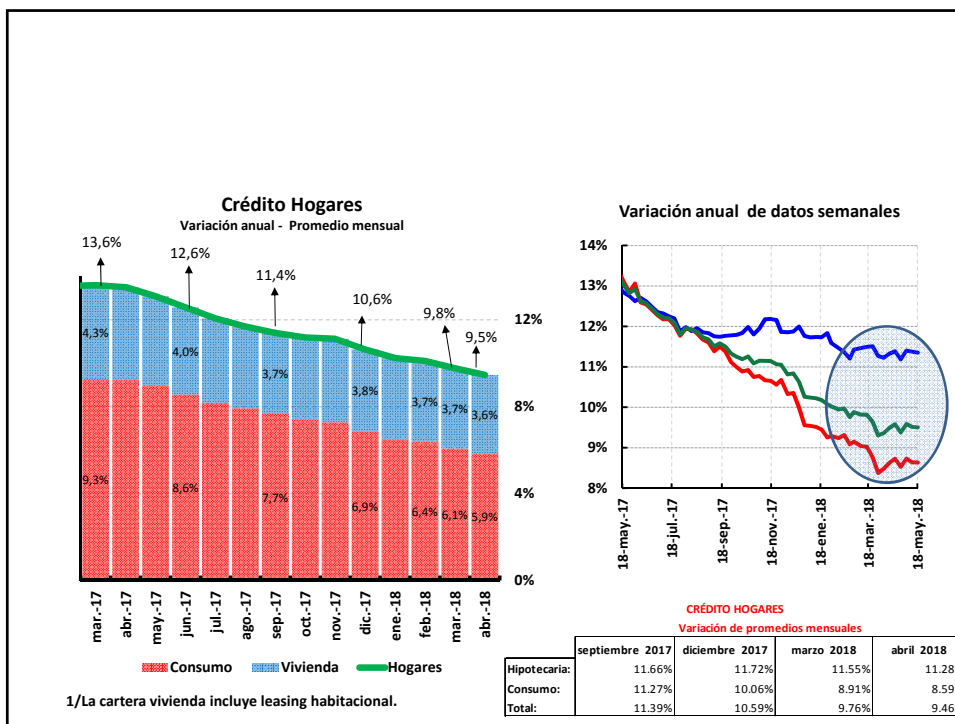


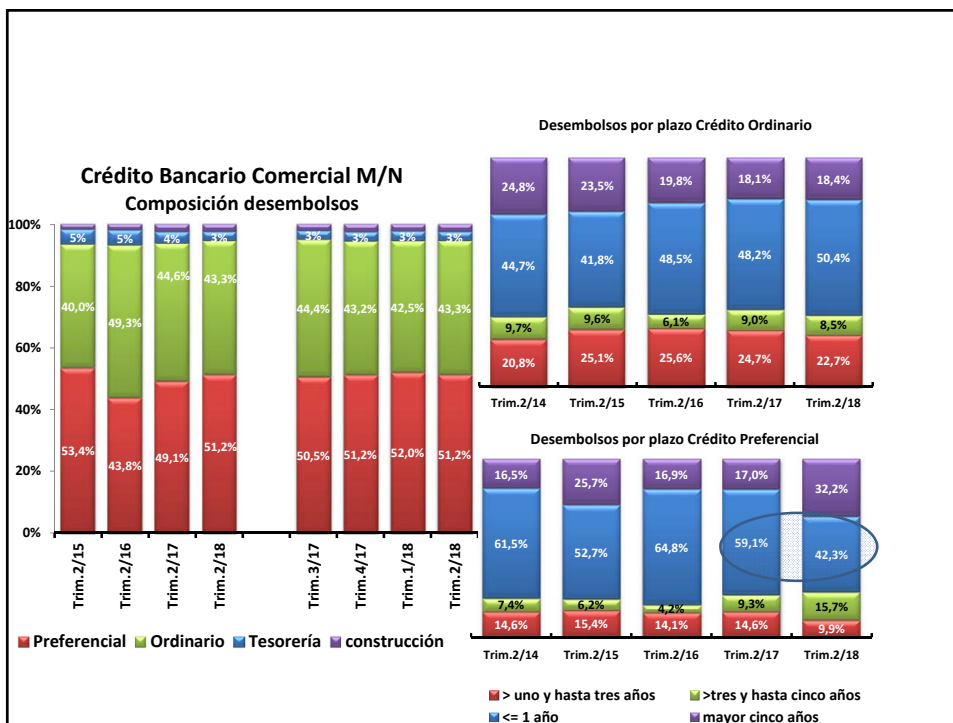
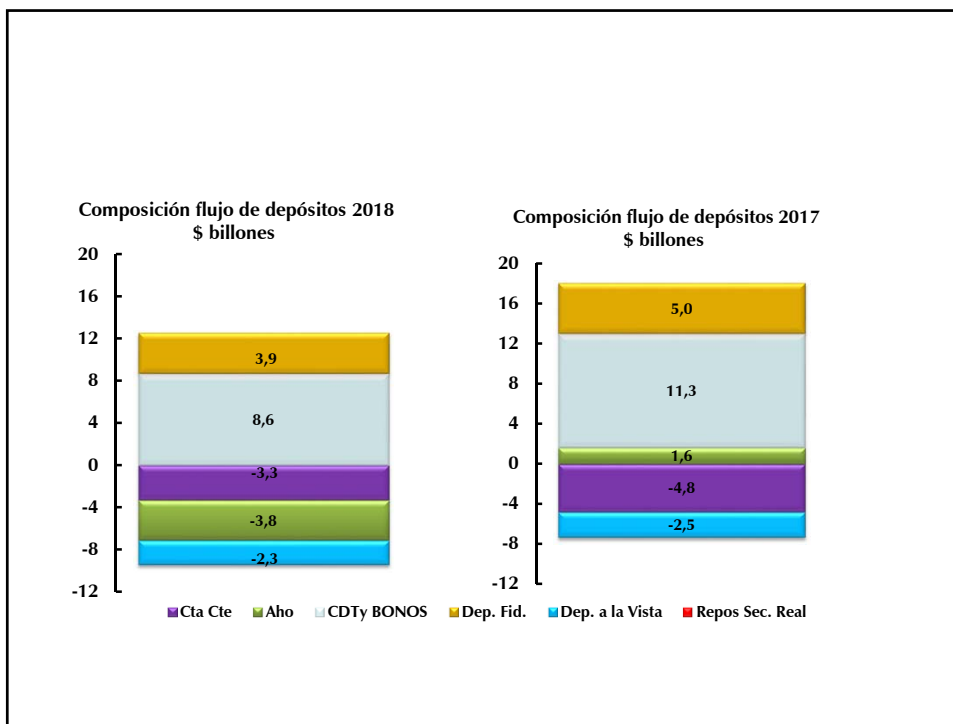
¿Cómo va el
endeudamiento y la
transmisión de tasas?



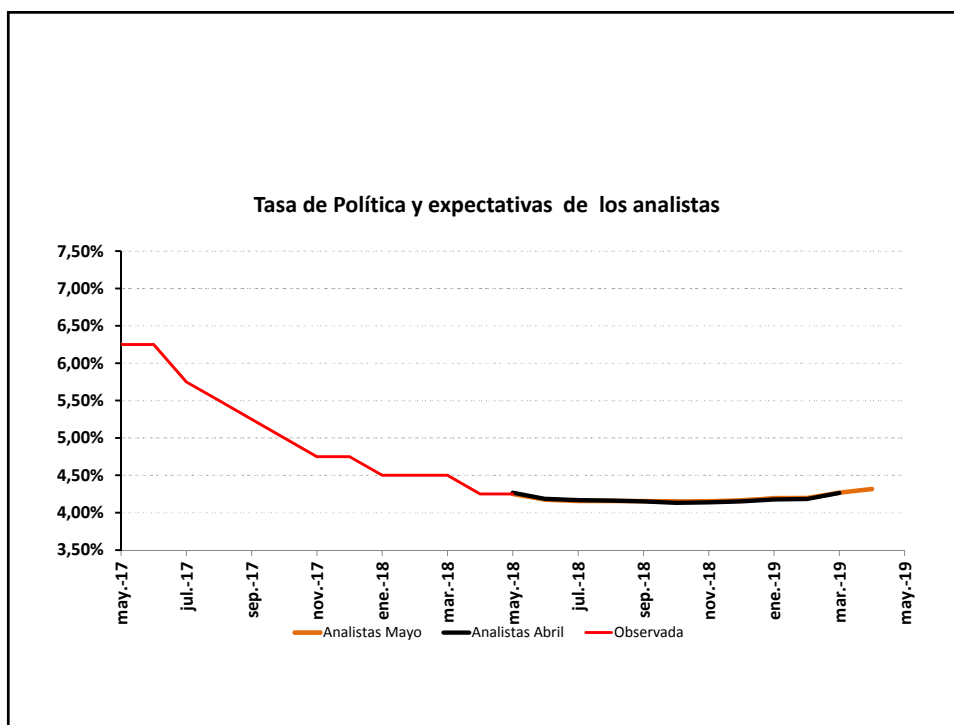


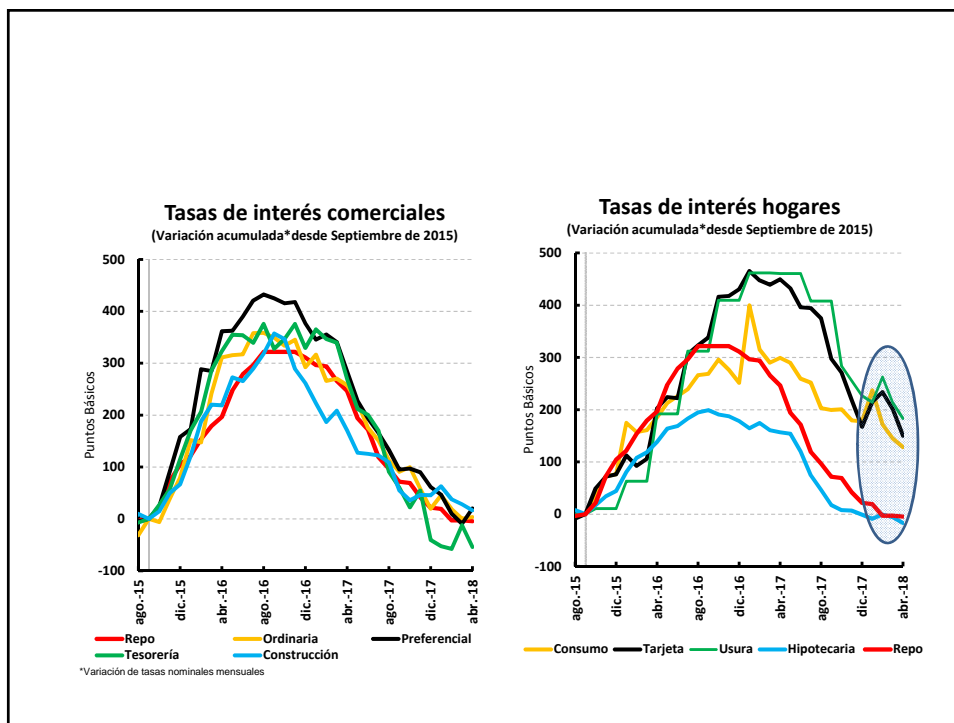
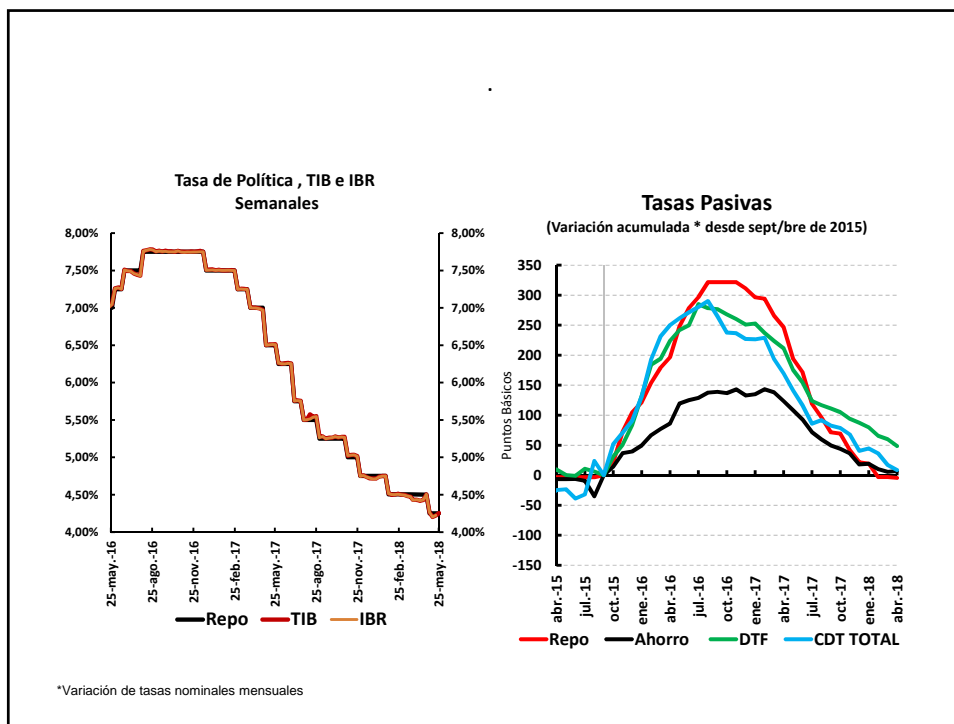


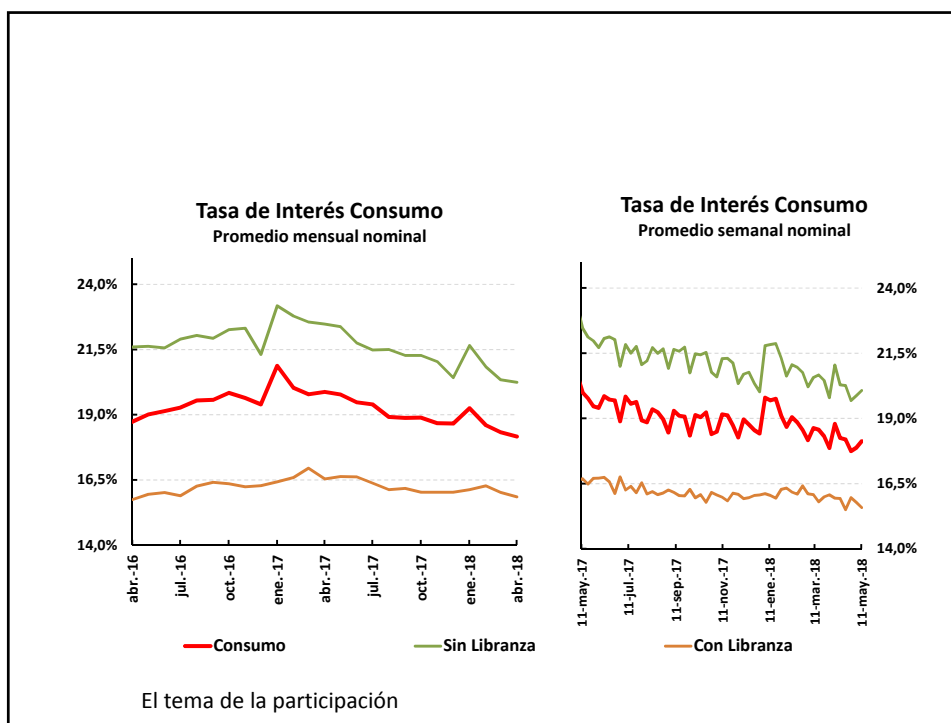




TASAS DE INTERÉS:

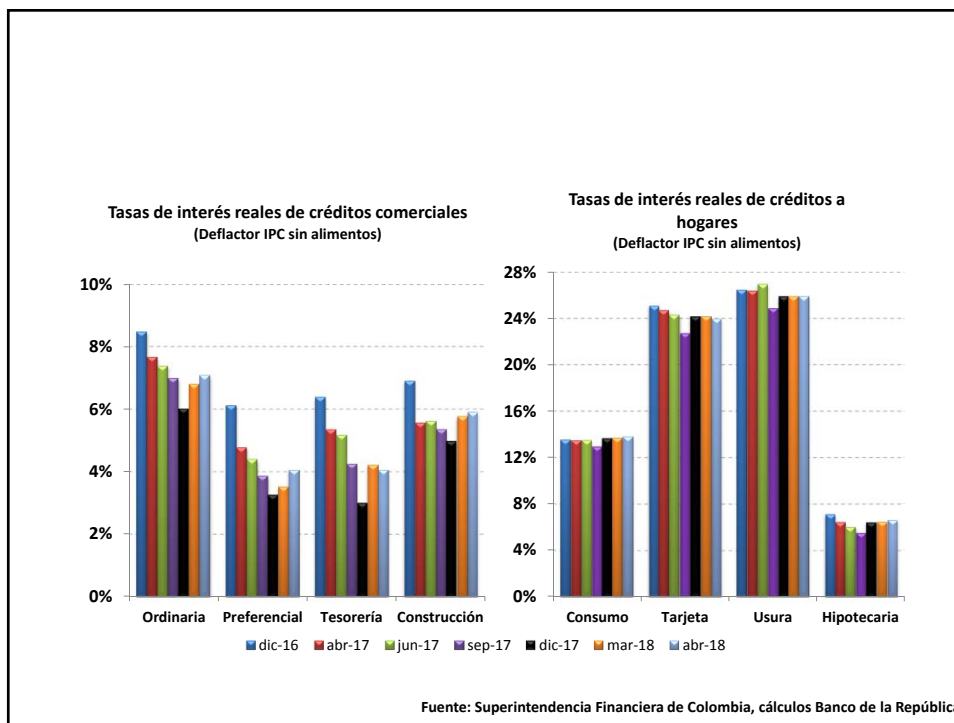
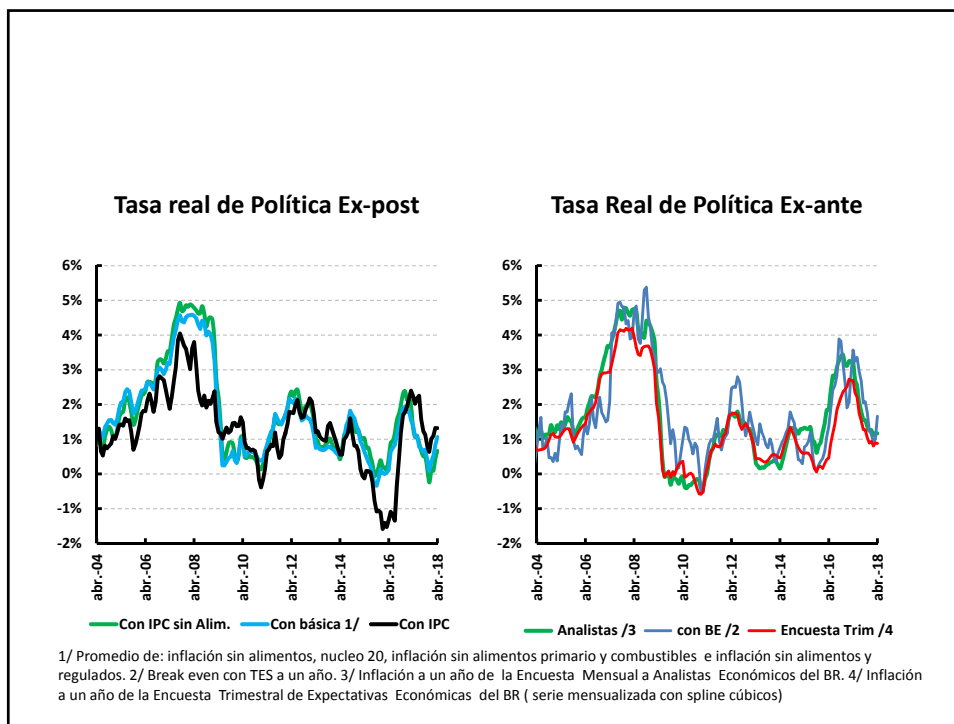


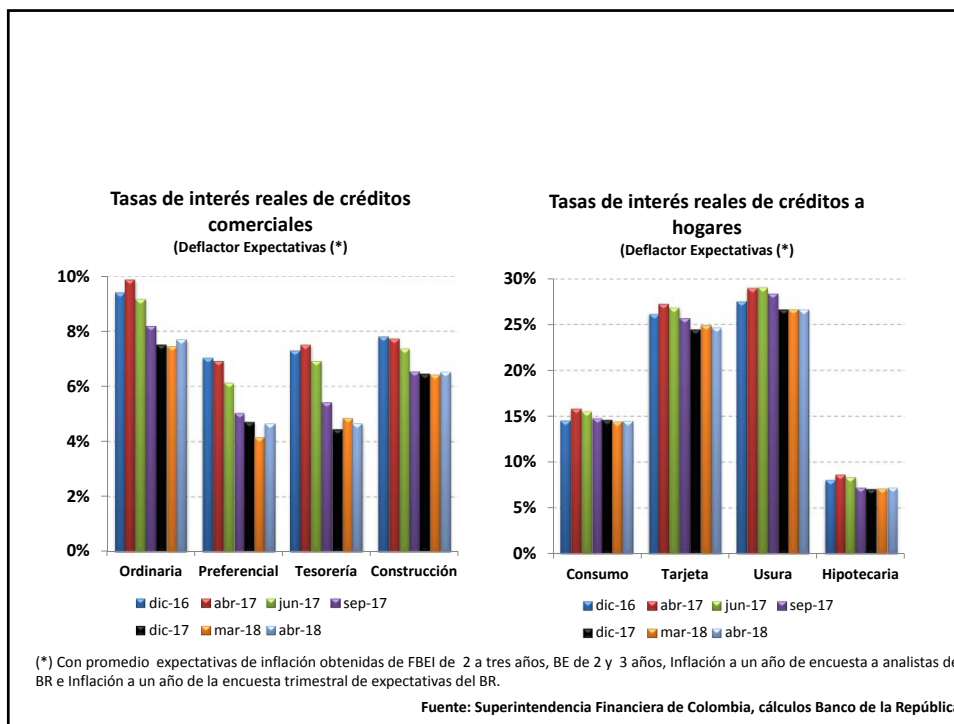




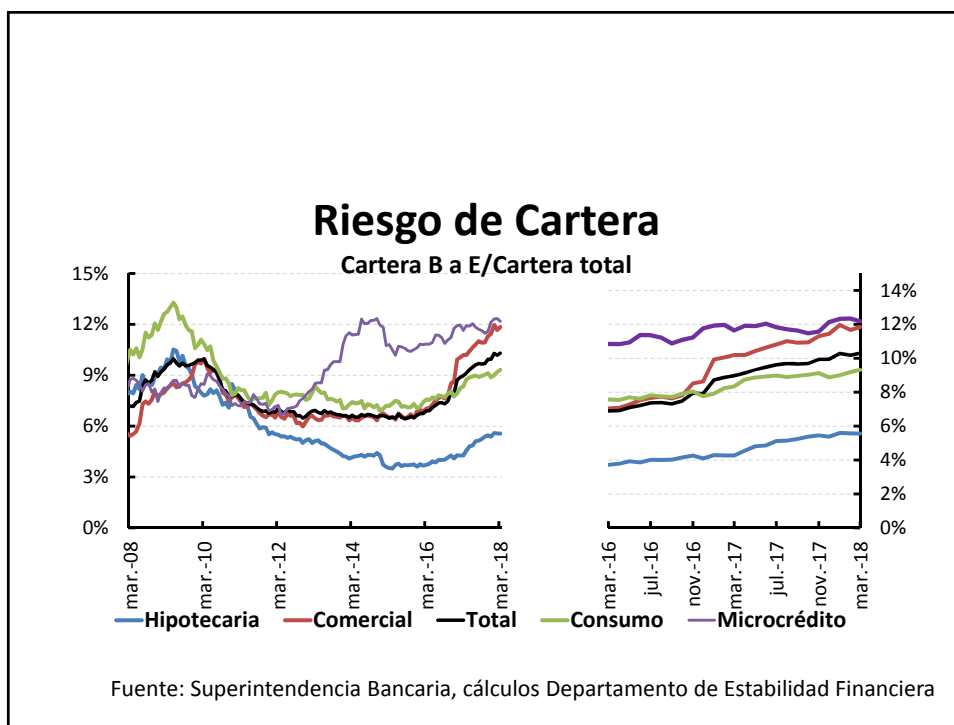
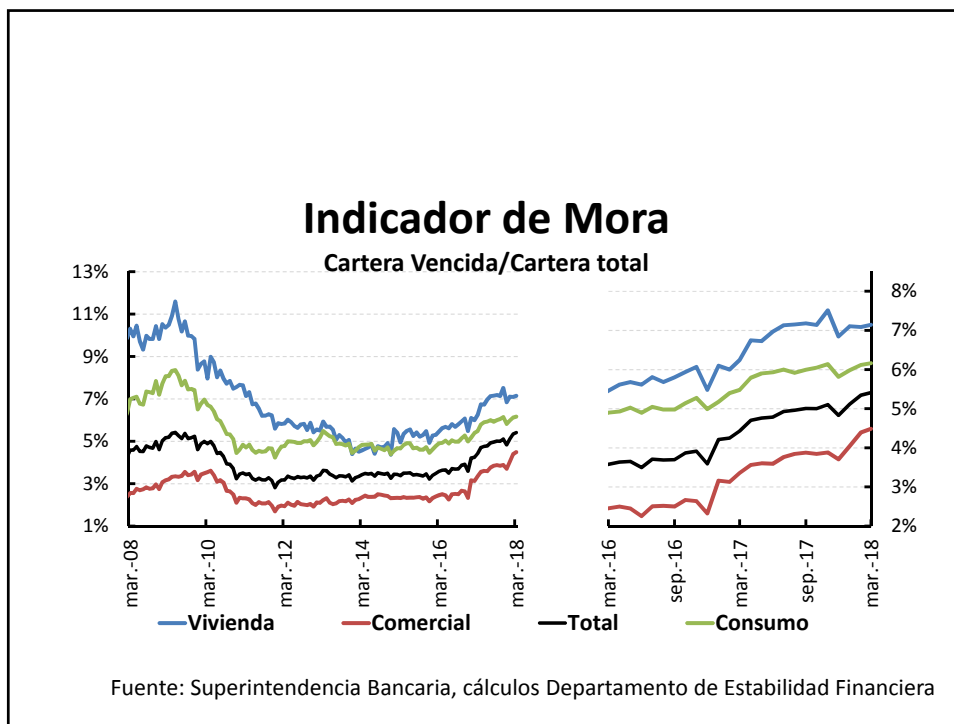
Tasas Nominales de Interés: promedio mensual

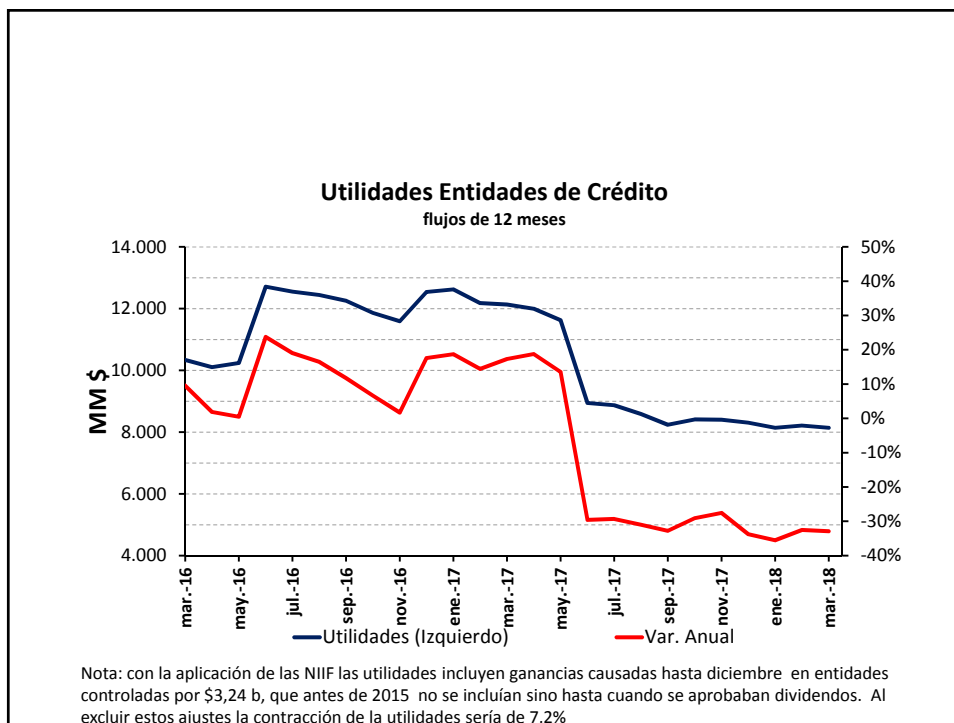
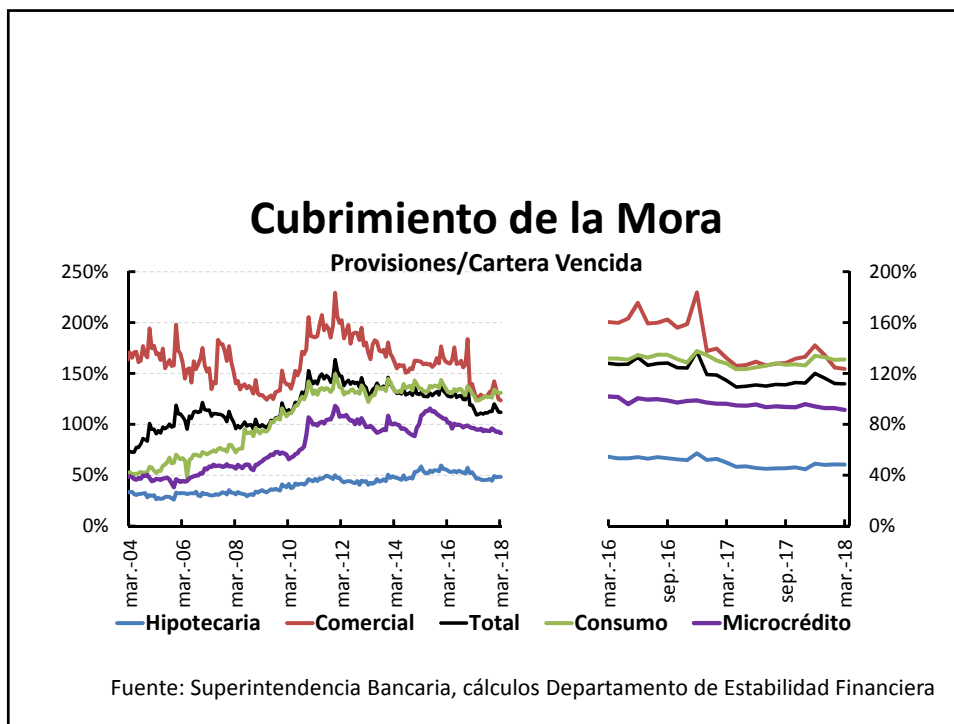
	Prom Mensual nov/16	Prom Mensual dic/17	Prom Mensual mar/18	Prom Mensual abr/18	Var mar/18 a abr/18 pb	Var nov/16 a abr/18 pb	Transmisión %
Tasas de Captación							
Ahorro Ordinario	3.86	2.61	2.49	2.50	1	-136	42%
CDT	7.51	5.55	5.31	5.23	-9	-228	70%
DTF	7.01	5.28	5.01	4.90	-12	-212	65%
Tasas de Colocación							
Tasa Colocación BR	15.52	11.66	11.72	12.21	49	-331	102%
Tasa Comercial BR	13.54	9.62	9.19	9.43	23	-411	126%
Consumo	19.64	18.66	18.33	18.16	-17	-148	45%
Ordinario	14.59	11.33	11.14	11.17	3	-342	105%
Hipotecaria	12.73	10.84	10.79	10.68	-11	-204	63%
Preferencial	11.99	8.43	7.72	8.02	30	-398	122%
Tarjeta	31.39	28.89	29.23	28.72	-51	-268	82%
Tesorería	12.32	8.16	8.44	8.02	-42	-430	132%
Construcción	12.67	10.24	10.06	9.95	-12	-272	84%
Microcrédito	37.74	36.74	36.86	36.97	12	-77	23%
TIB	7.75	4.74	4.49	4.43	-5	-332	102%
Subasta de Expansión	7.75	4.75	4.50	4.49	-1	-326	100%
Tasa Usura	32.99	31.16	31.02	30.72	-30	-227	69%

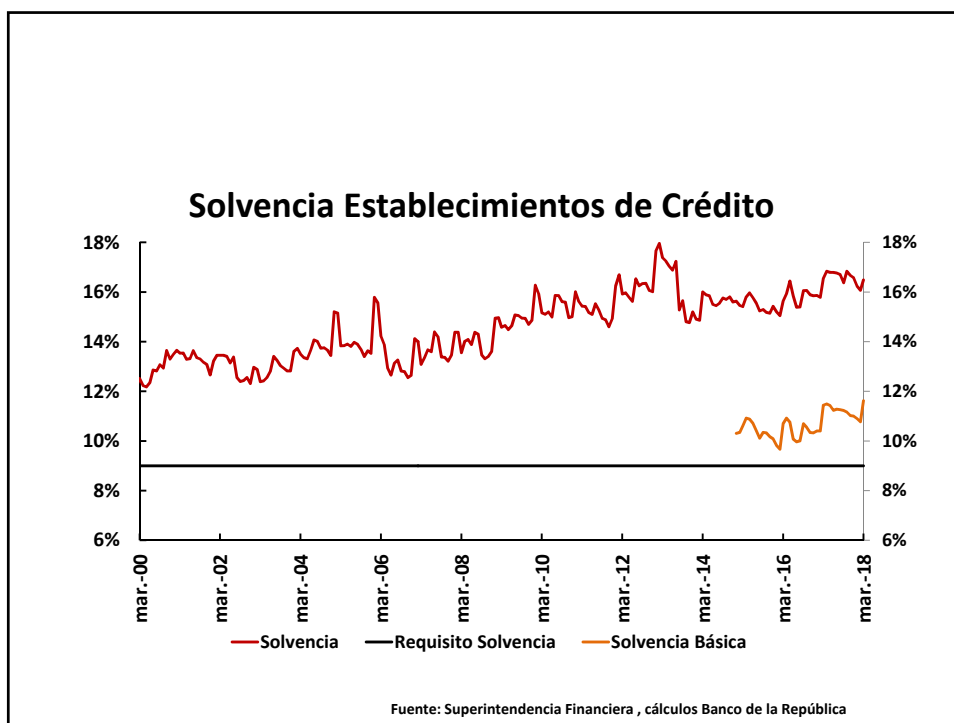




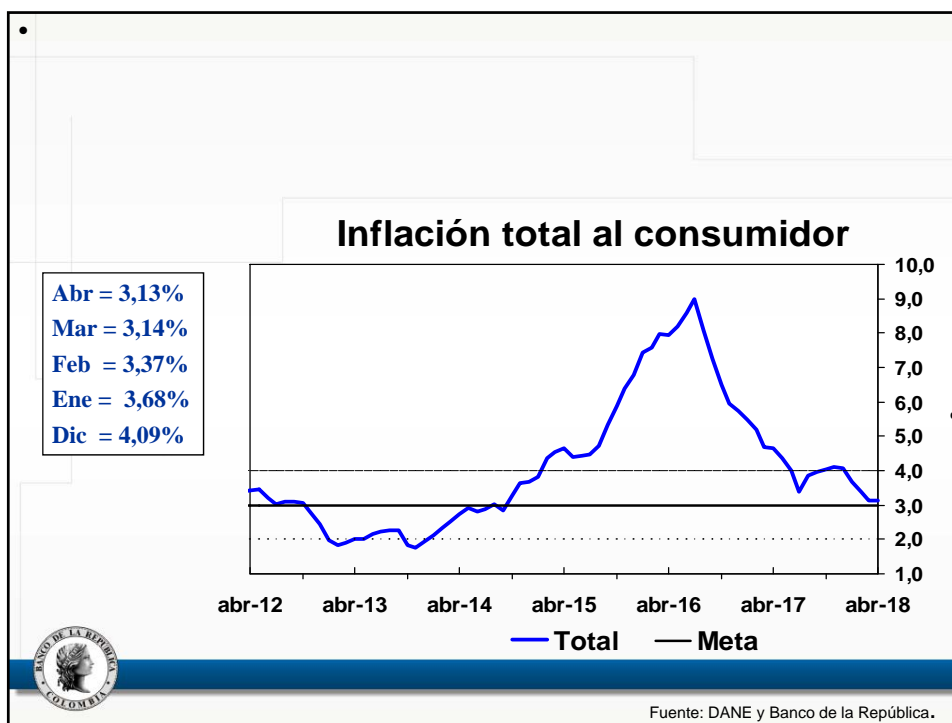
Indicadores de riesgo:







VII. La inflación a abril



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

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

A abril 2018

Descripción	Ponderación					Participación en porcentaje en la desaceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración año corrido
		dic-16	dic-17	mar-18	abr-18		
Total	100	5.75	4.09	3.14	3.13	100.00	100.00
Sin alimentos	71.79	5.14	5.01	4.05	3.80	1382.62	87.45
Transables	26.00	5.31	3.79	1.80	1.51	560.04	55.48
No transables	30.52	4.85	5.49	4.76	4.59	430.17	28.94
Regulados	15.26	5.44	5.86	6.01	5.65	392.10	3.04
Alimentos	28.21	7.22	1.92	0.98	1.52	-1282.62	12.55
Perecederos	3.88	-6.63	5.84	7.13	8.98	-672.66	-15.22
Procesados	16.26	10.74	-0.91	-2.01	-1.59	-559.95	11.11
CFH	8.07	8.54	5.21	3.32	3.40	-50.01	16.66
Indicadores de inflación básica							
Sin Alimentos		5.14	5.01	4.05	3.80		
Núcleo 20		6.18	4.87	4.04	3.72		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		6.03	4.02	2.99	2.77		
Inflación sin alimentos ni regulados		5.05	4.76	3.49	3.77		
Promedio Indicadores Inflación básica		5.60	4.66	3.64	3.39		

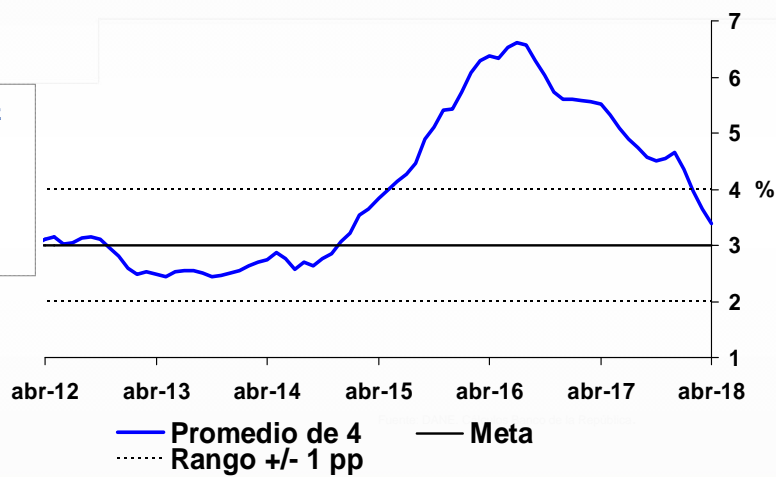
Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República

La inflación básica

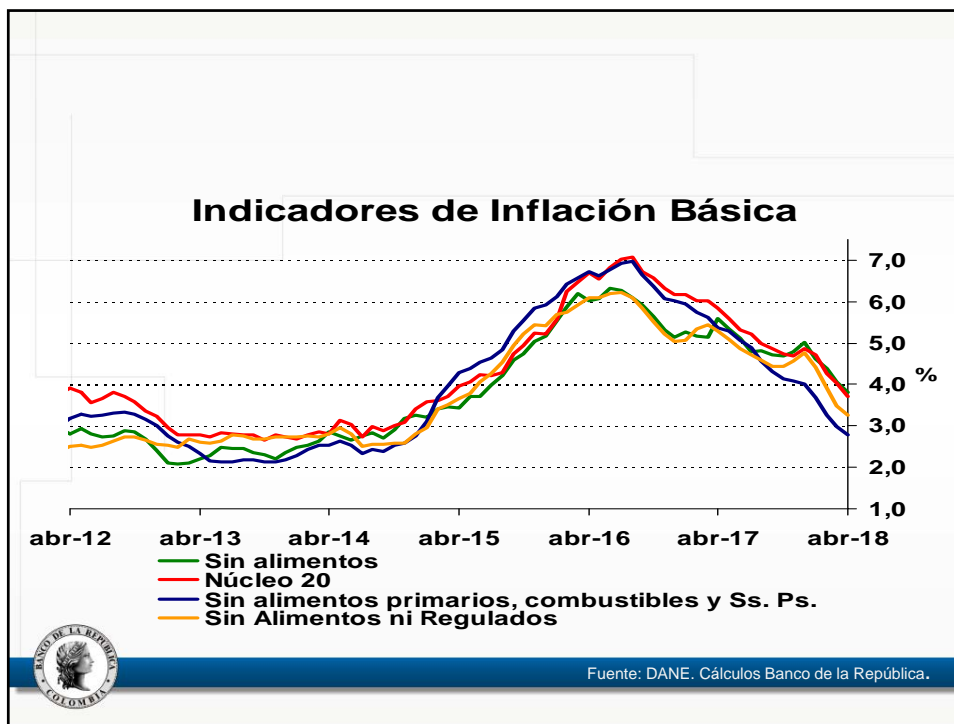


Indicadores de Inflación Básica

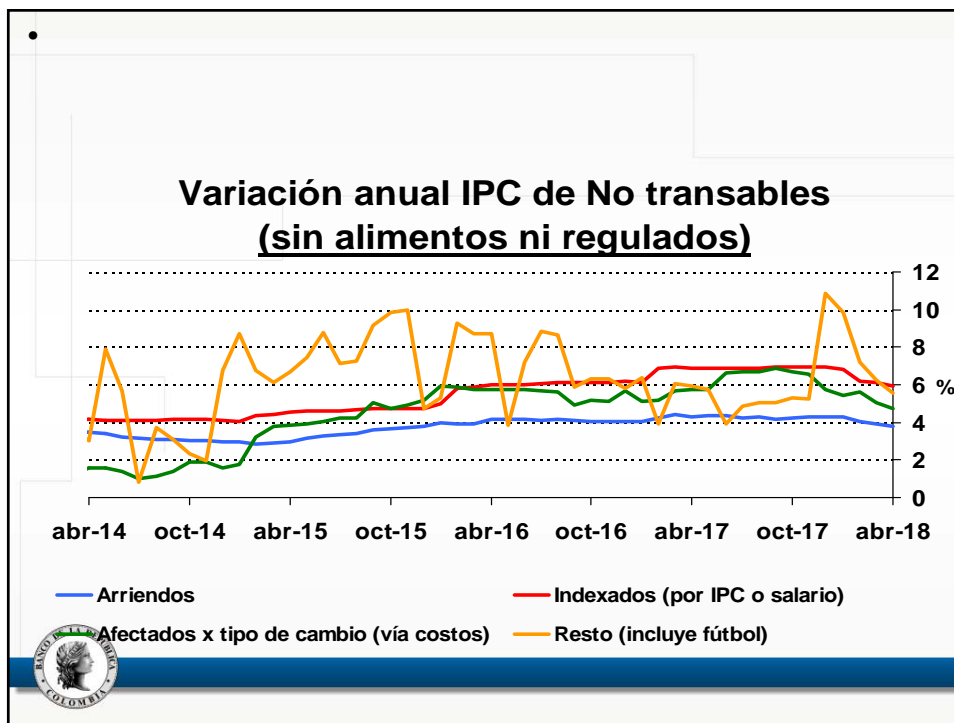
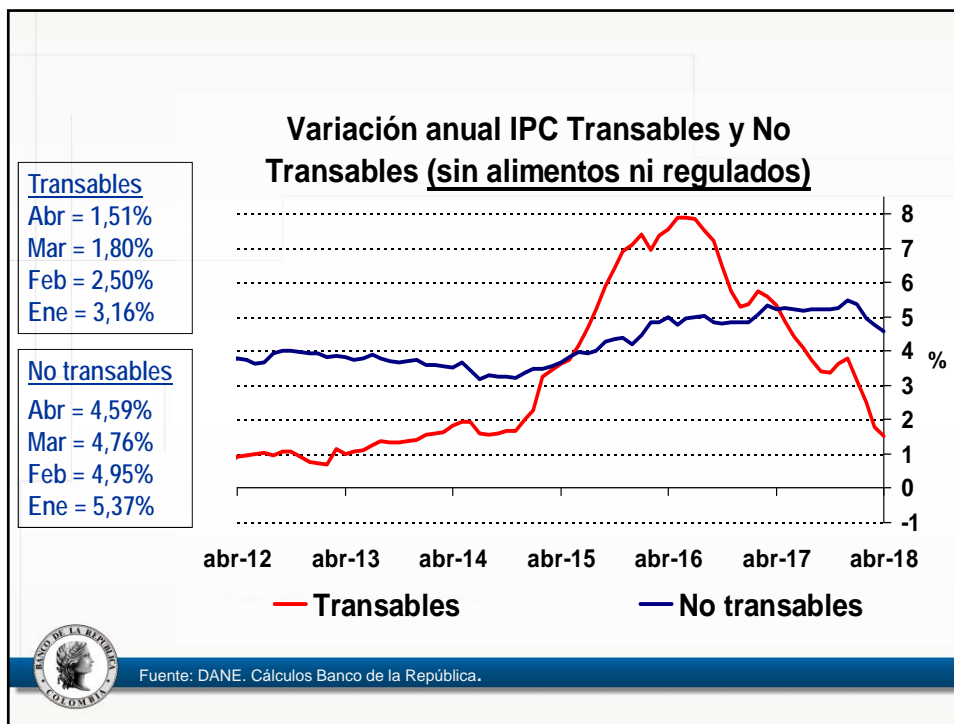
Promedio de 4
 Abr = 3,39%
 Mar = 3,64%
 Feb = 3,96%
 Ene = 4,36%



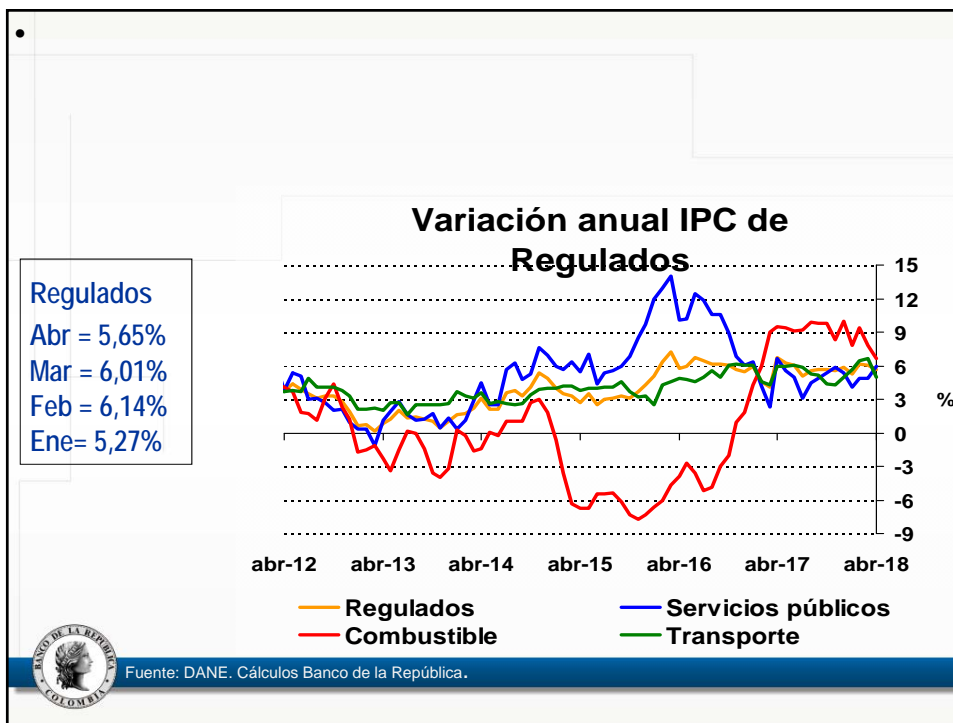
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

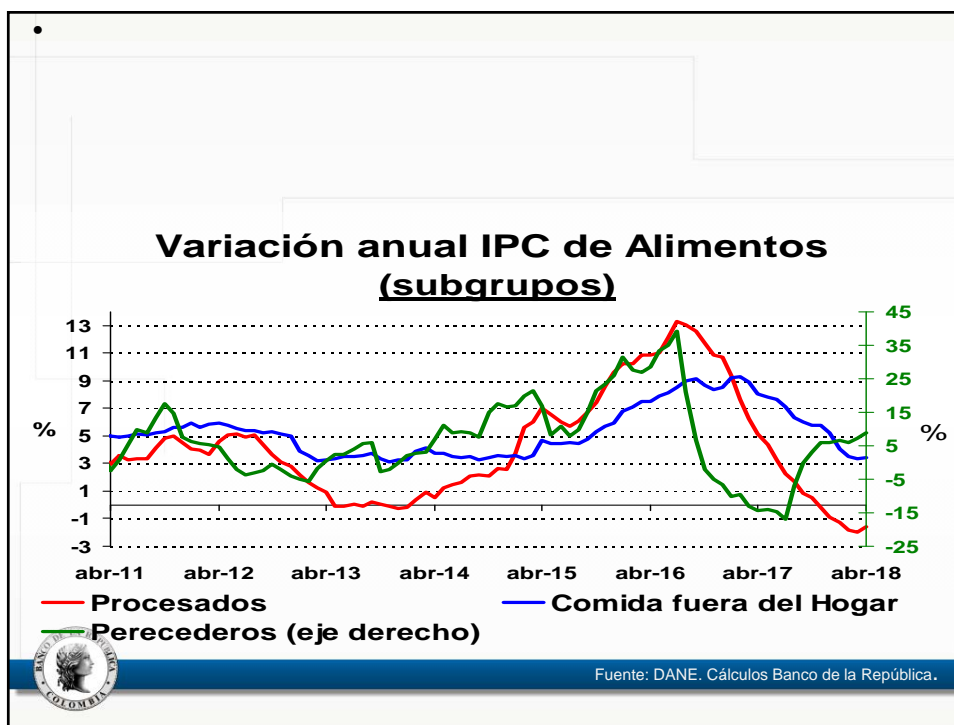
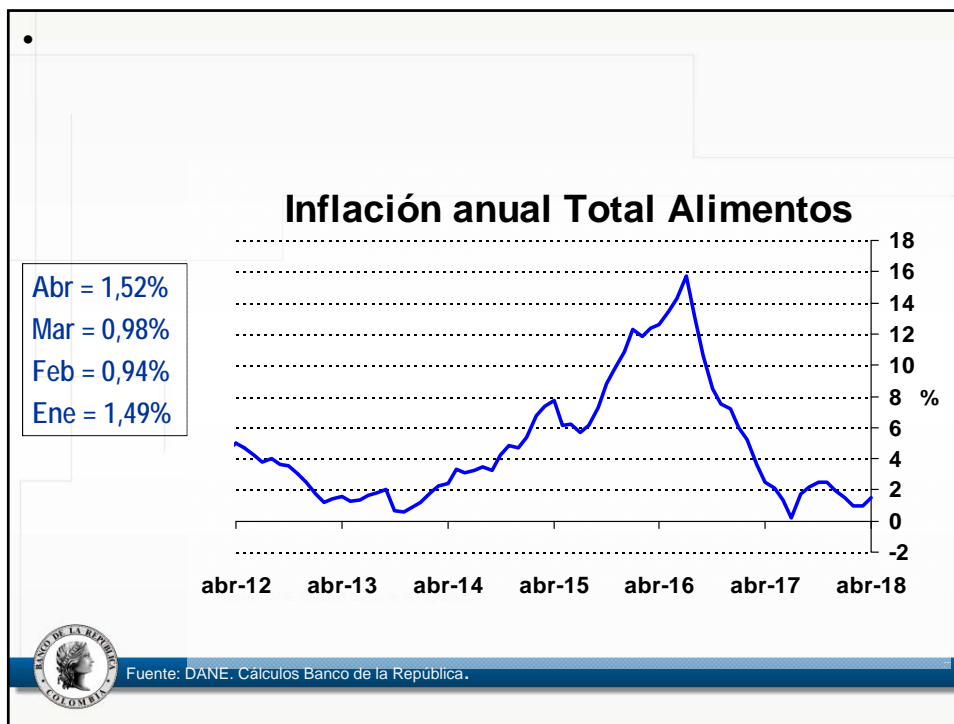


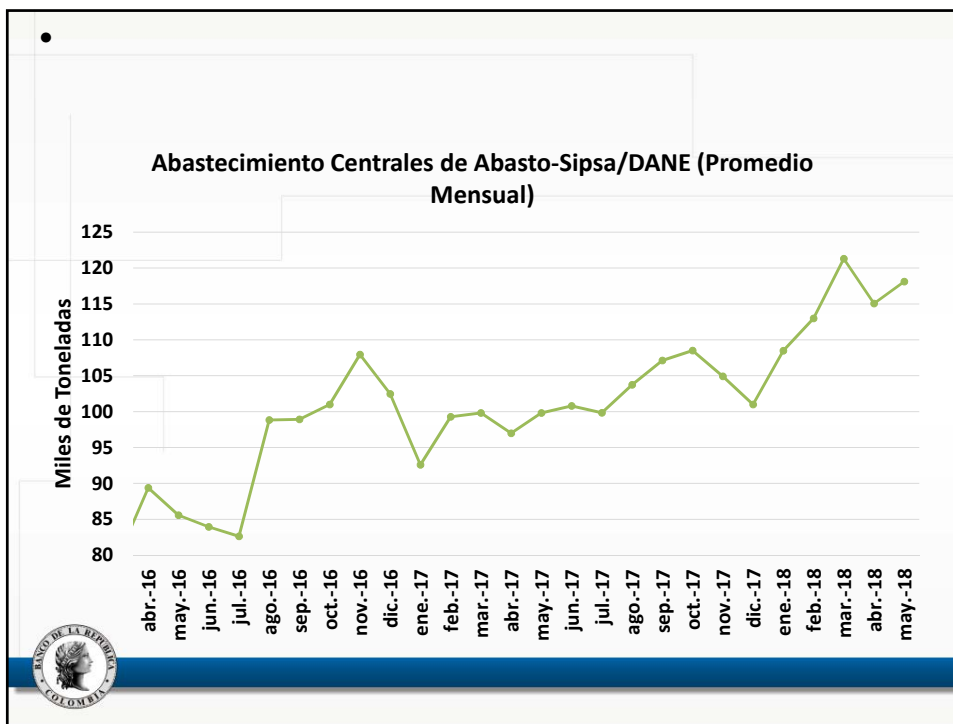
¿Qué pasó con Transables y No Transables?



¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?







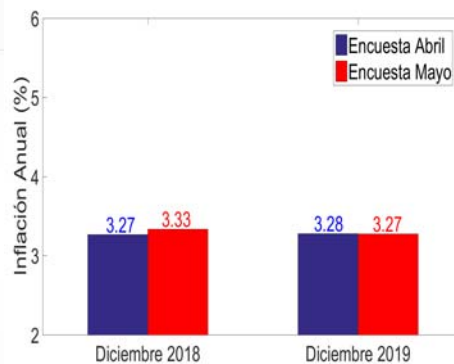
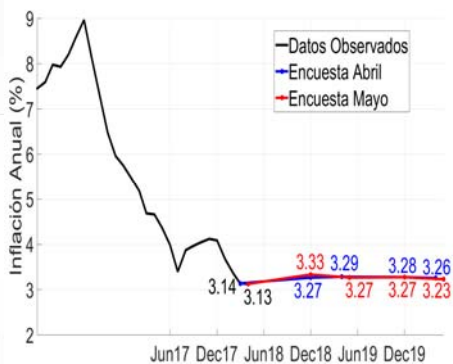
VIII. Expectativas de Inflación

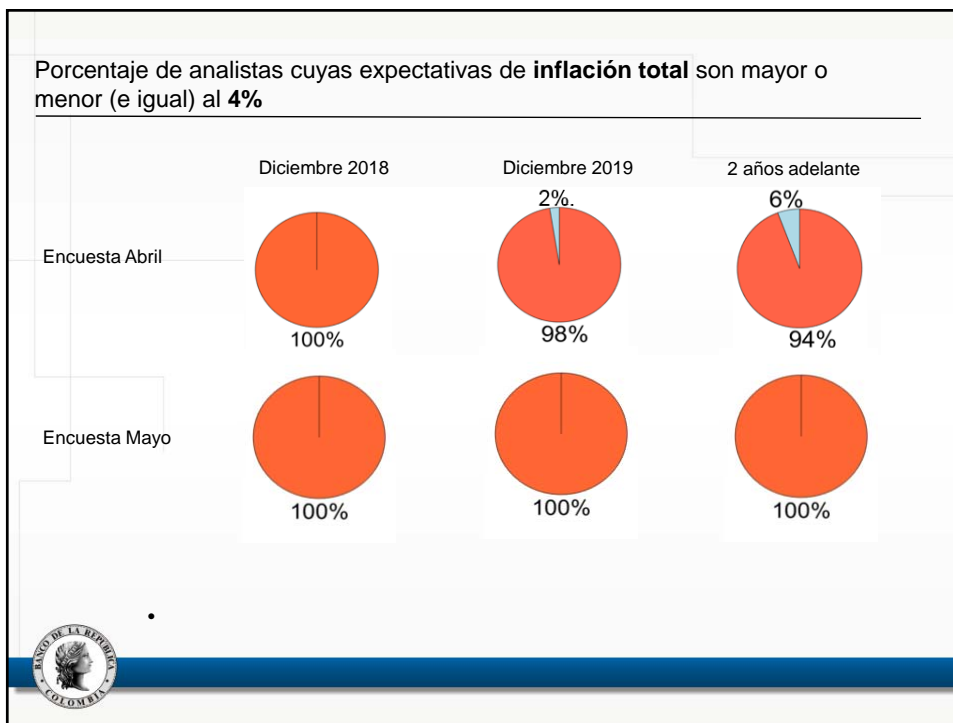
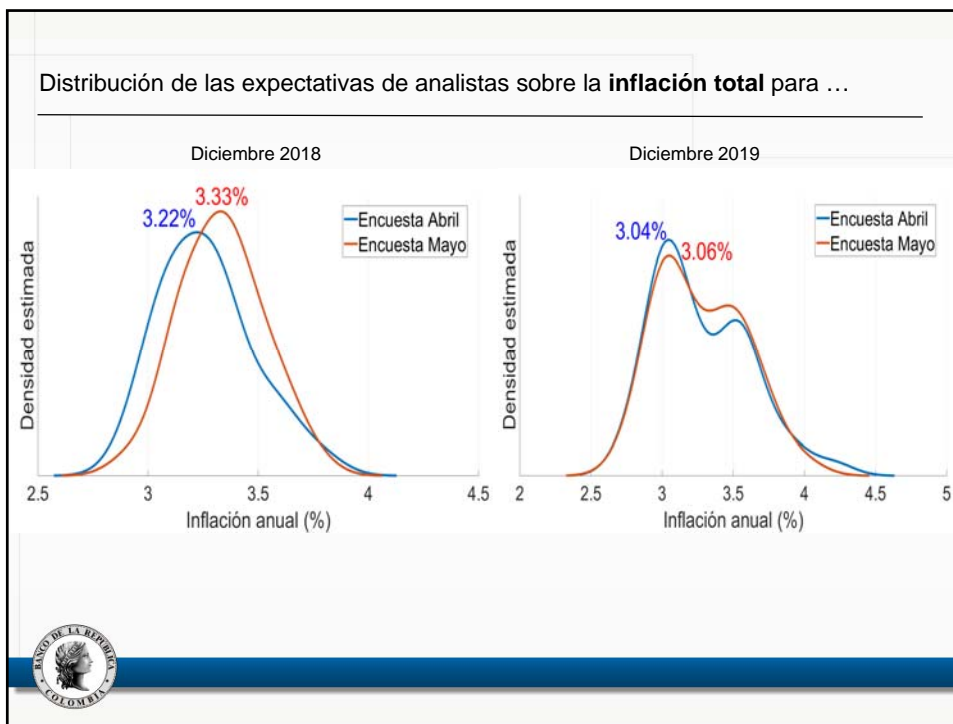
Logo of Banco de la República Colombia

Encuesta mensual a analistas

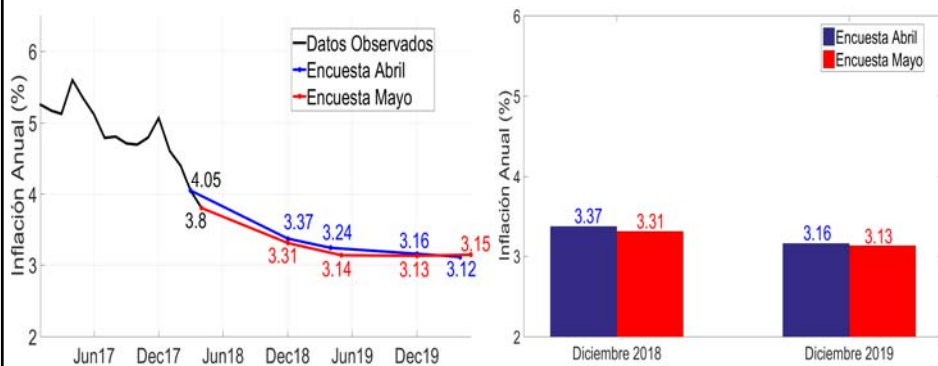


¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación total?



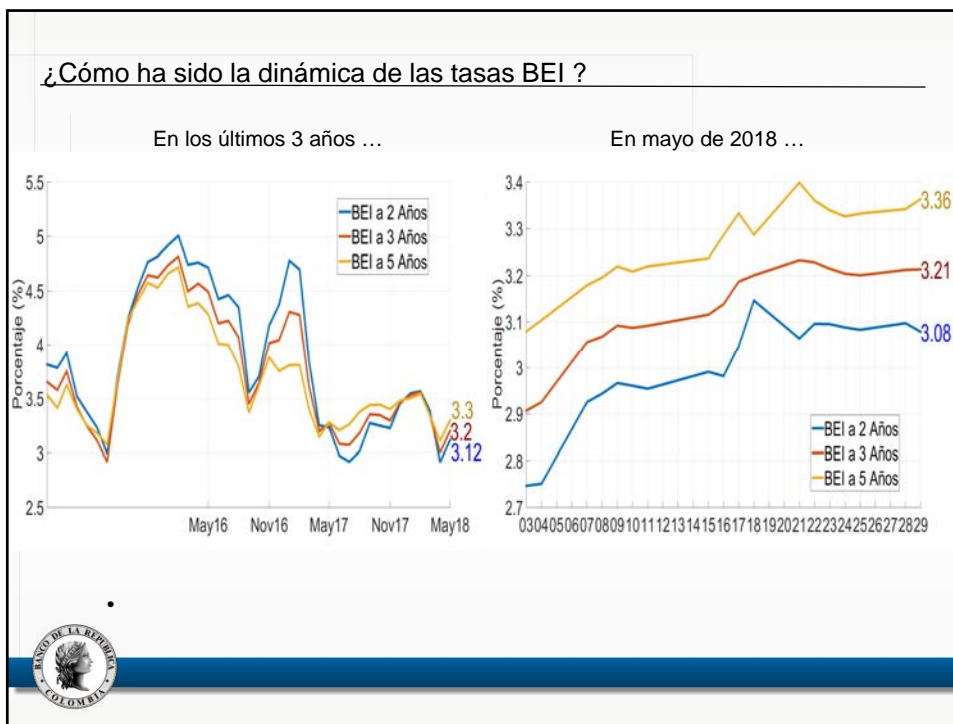


¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la **inflación sin alimentos?**



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

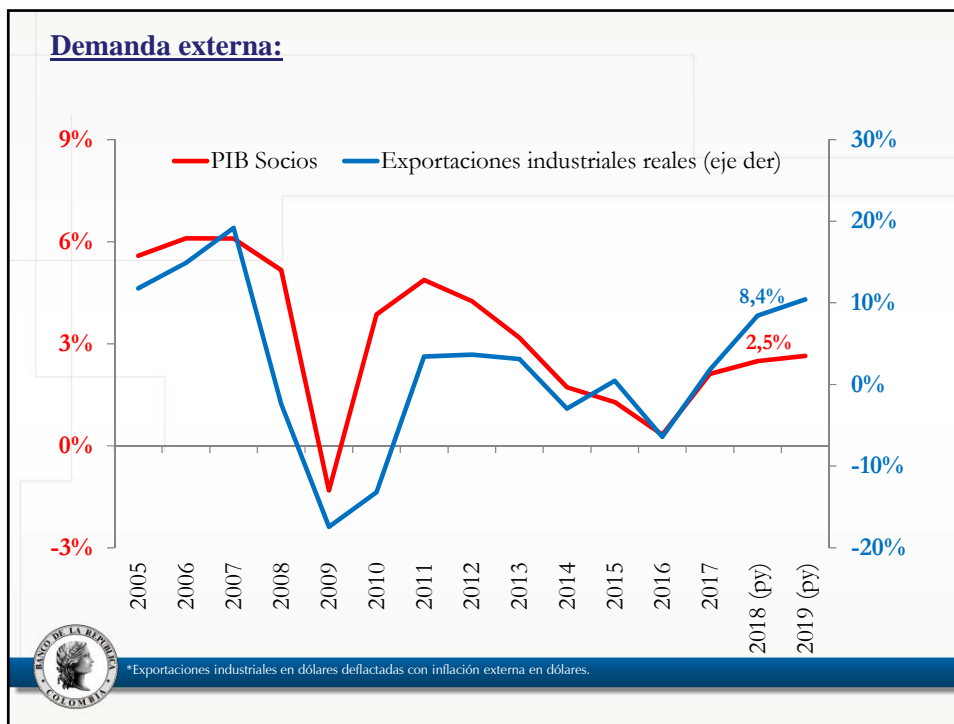




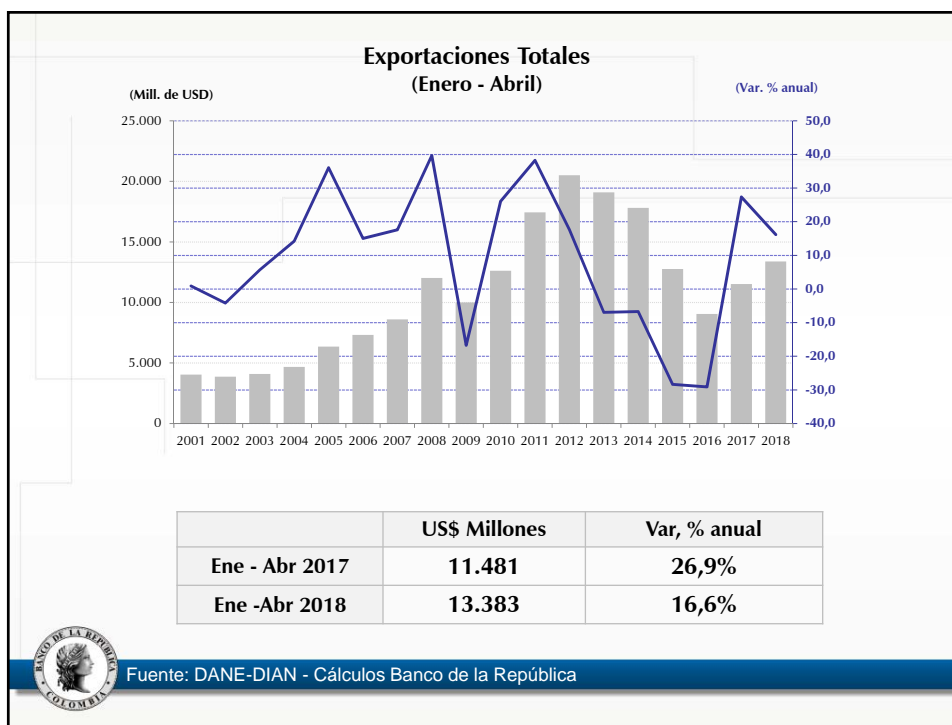
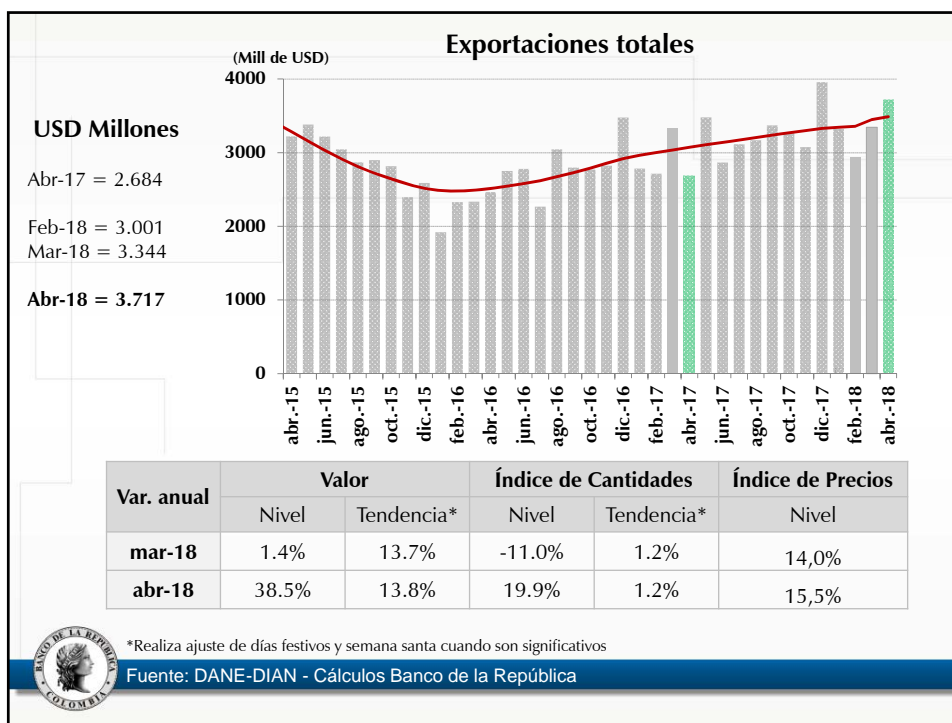
Condiciones Macroeconómicas Actuales

Segunda Presentación

Logo: BANCO DE LA REPUBLICA COLOMBIA



**Exportaciones
Abril 2018**



Abril de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	38.5%			
Resto de exportaciones*	29,6% [8,3]	Productos químicos	40.7%	2.9
		Vehículos automotores y otros tipos de transporte	150.7%	1.4
		Minerales no metálicos y metales básicos	39.3%	1.0
Acumulado Enero-Abril de 2018				
Total exportaciones	16.6%			
Resto de exportaciones*	5,1% [26,8]	Productos químicos	1.4%	7.3
		Alimentos, bebidas y tabaco sin café	1.2%	5.6
		Minerales no metálicos y metales básicos	0.5%	2.3



Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares
Mayo (1 al 31) de 2017 y 2018

Período	Importaciones ^{1/}							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	10,6%	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	4.268	5,8%	3.846	4.072	5,9%	o	2.684	3.717	38,5%	d
Enero - abril	15.333	15.721	2,5%	14.627	15.000	2,6%	o	11.481	13.383	16,6%	d
Mayo (1 al 31)	3.728	4.394	17,9%	3.571	4.200	17,6%	o	2.429	2.150	-11,5%	o

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

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

c: Producción DIAN - certificadas DANE

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

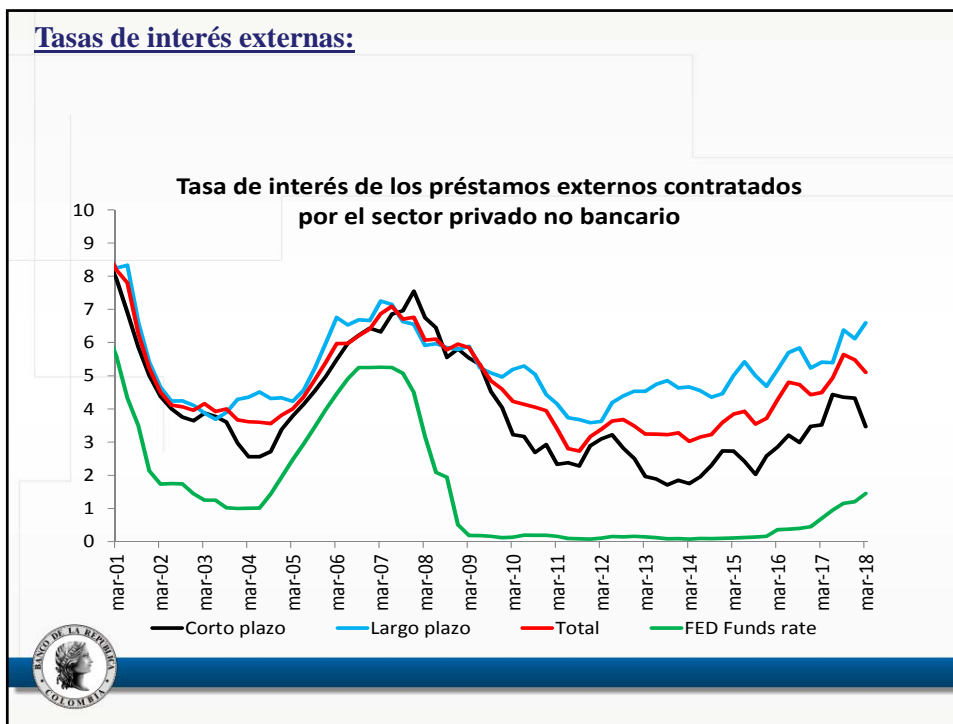
Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos -SGAO- DGO- DIAN

d: Producción DIAN -DANE

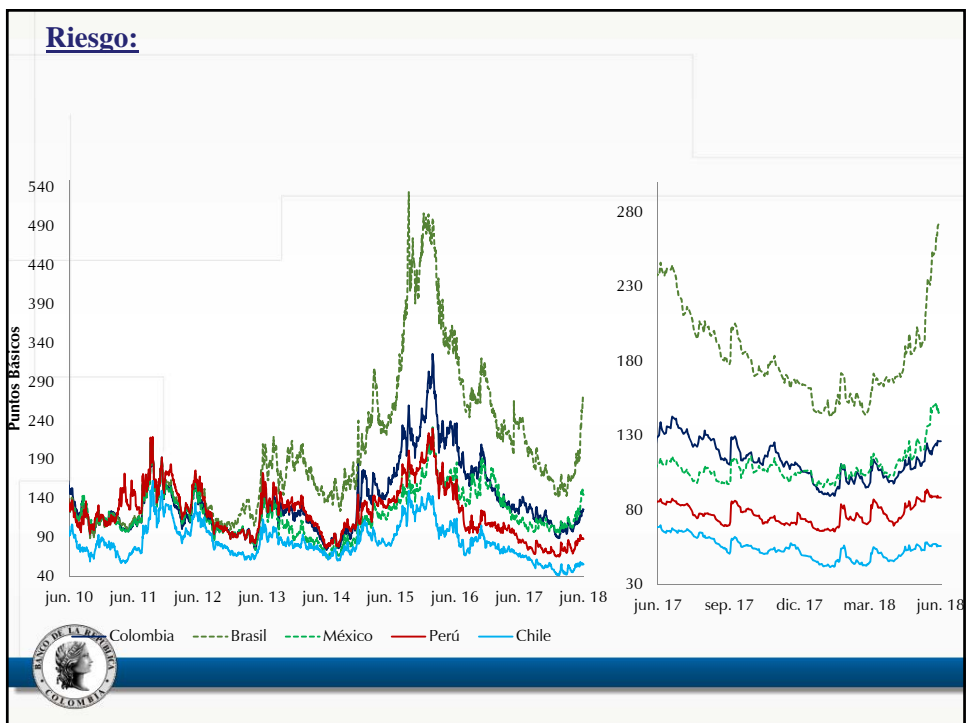


Fuente: DIAN

Tasas de interés externas:



Riesgo:

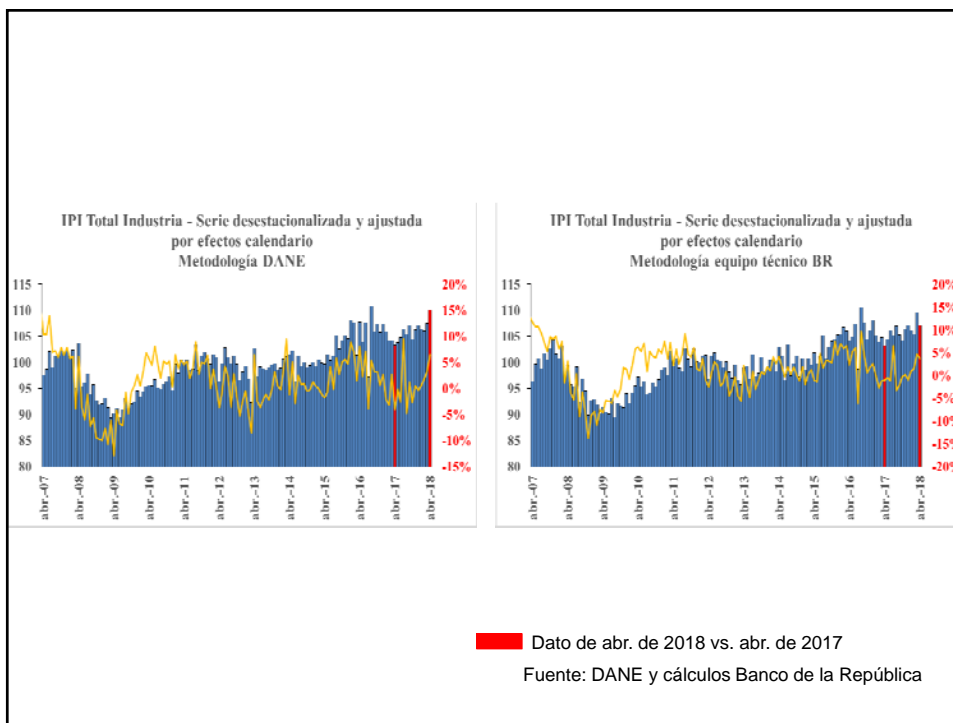
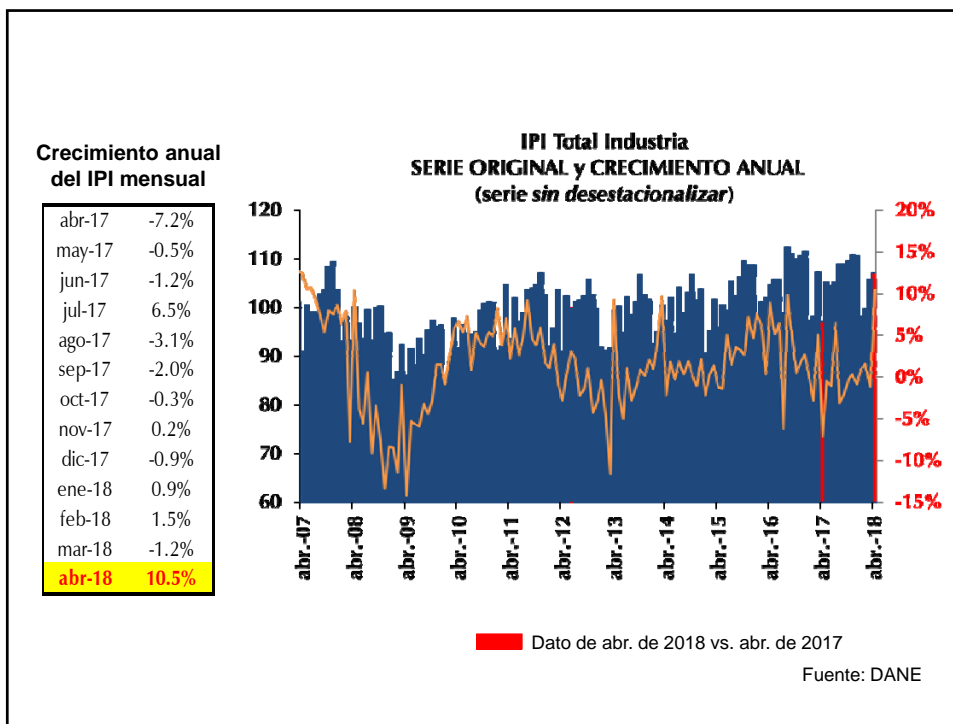


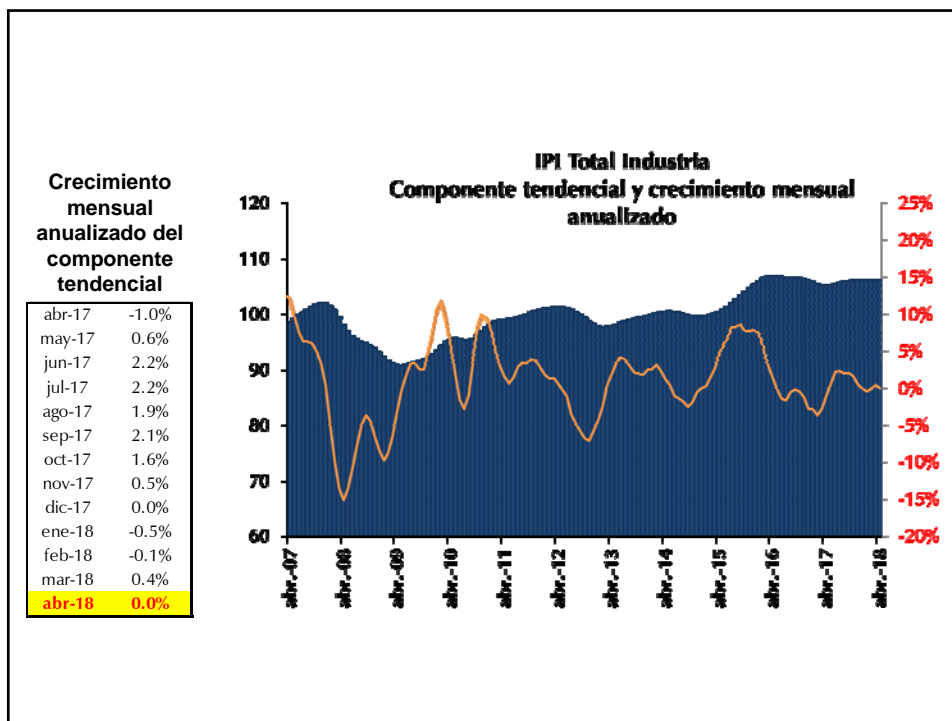
Informe de inflación de Segundo Trimestre 2018

***Tercera Presentación
Con cifras a mayo 2018***

DPI - SGEE

I. Nueva información





Crecimientos y contribuciones por principales sectores en ABRIL

Positivos

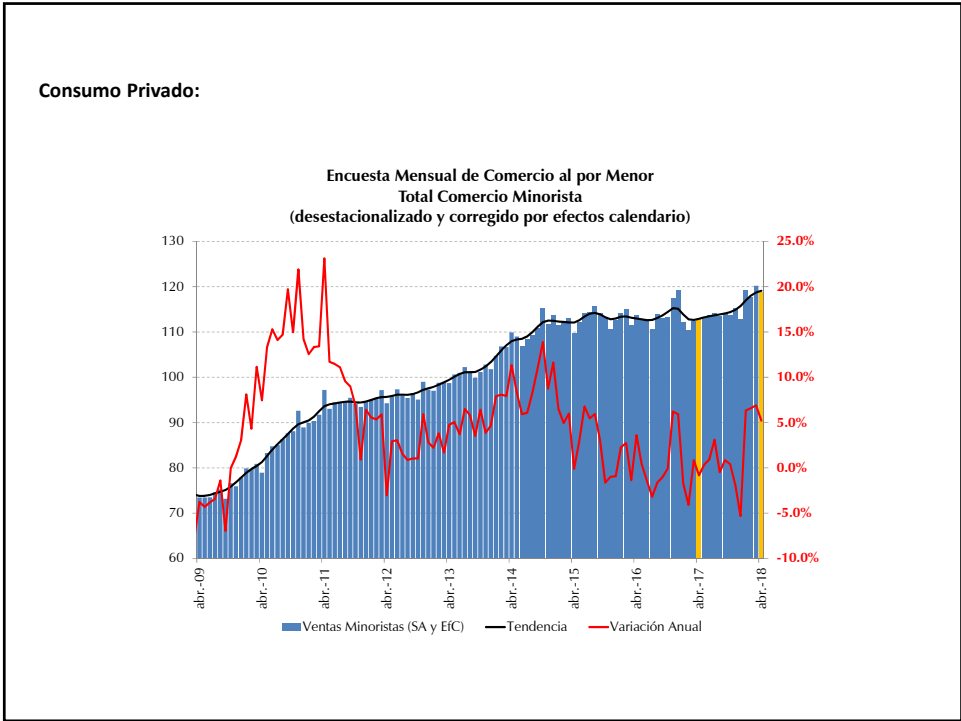
Clase	Descripción	Variación %	Contribución pp
T_IND	Total industria	10,6	
1900	Coquización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles	8,8	1,8
1100	Elaboración de bebidas	13,7	1,4
2100	Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales	15,8	0,6
2220	Fabricación de productos de plástico	15,4	0,6
1010	Procesamiento y conservación de carne, pescado, crustáceos y moluscos	17,0	0,6
1070	Elaboración de azúcar y panela	23,9	0,4
1700	Fabricación de papel, cartón, y sus productos	12,2	0,4
1400	Confección de prendas de vestir	10,2	0,4
2500	Fabricación de productos elaborados de metal	15,7	0,4

Negativos

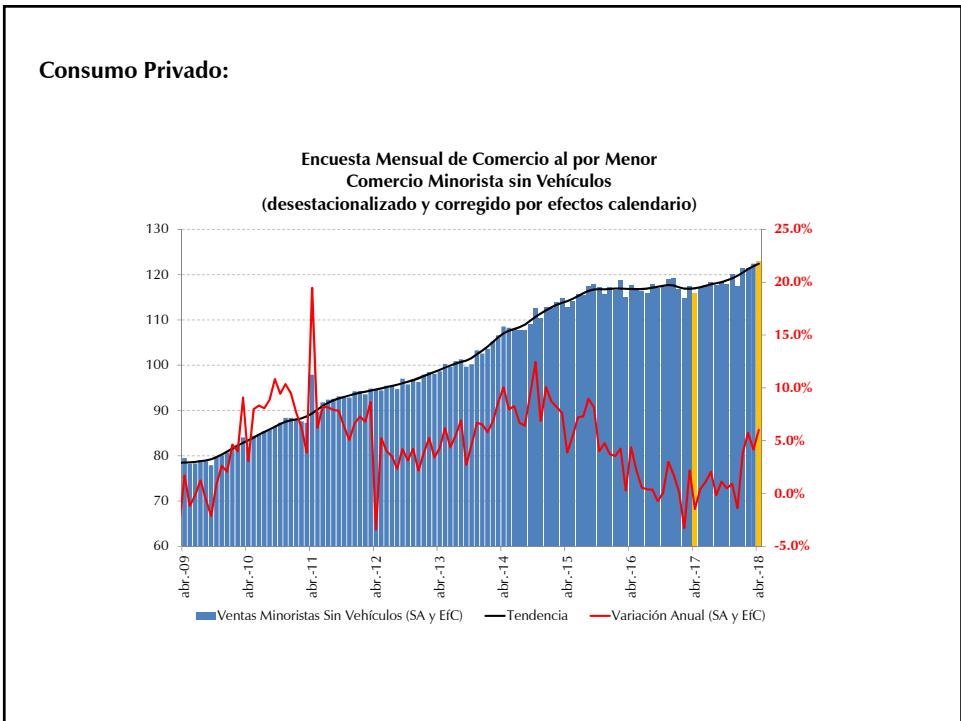
1512	Fabricación de artículos de viaje, bolsos de mano y artículos similares en cuero	-0,1	0,0
1511	Curtido y recurtido de cueros; recurtido y teñido de pieles	-9,9	0,0
2310	Fabricación de vidrio y productos de vidrio	-0,9	0,0
1040	Elaboración de productos lácteos	-0,3	0,0
2800	Fabricación de maquinaria y equipo n.c. p.	-8,8	-0,1

Fuente: DANE

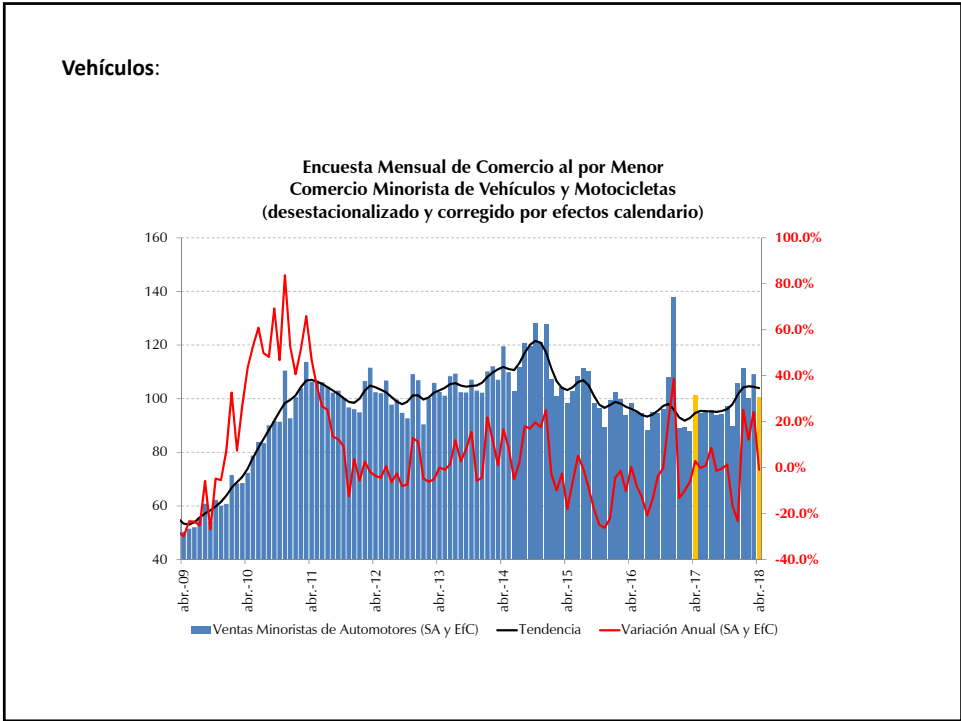
Consumo Privado:



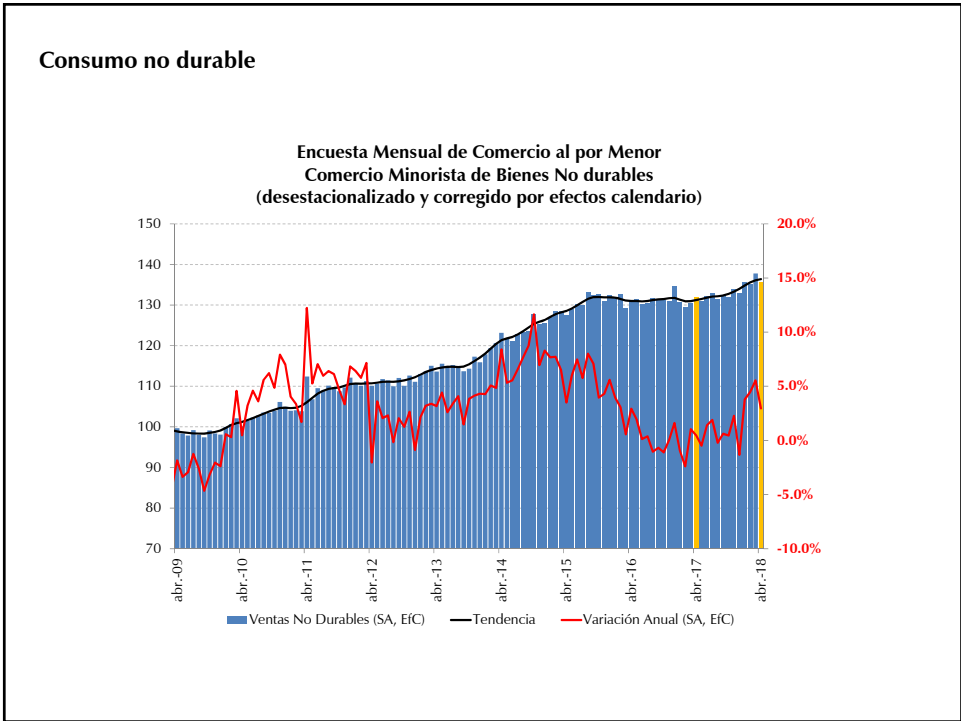
Consumo Privado:



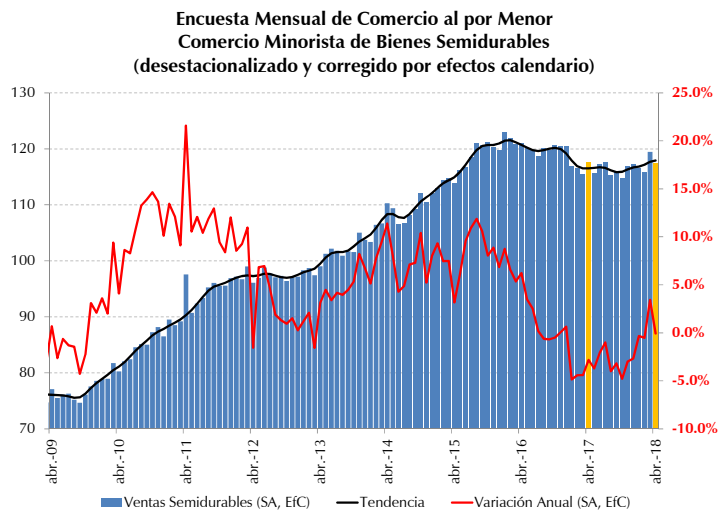
Vehículos:



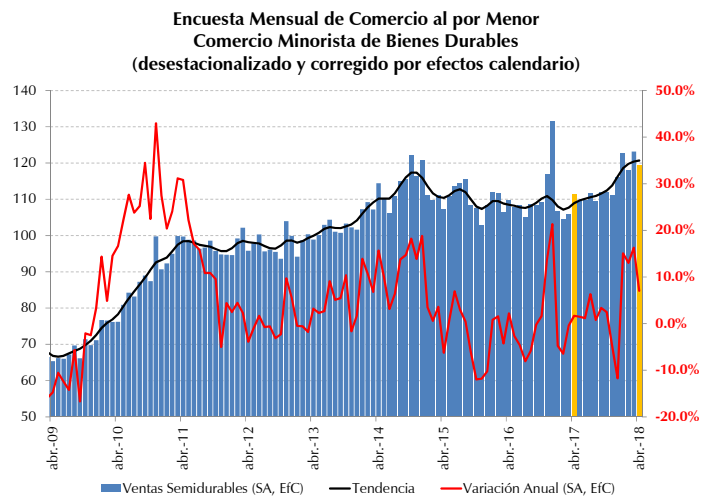
Consumo no durable



Consumo Semidurable:

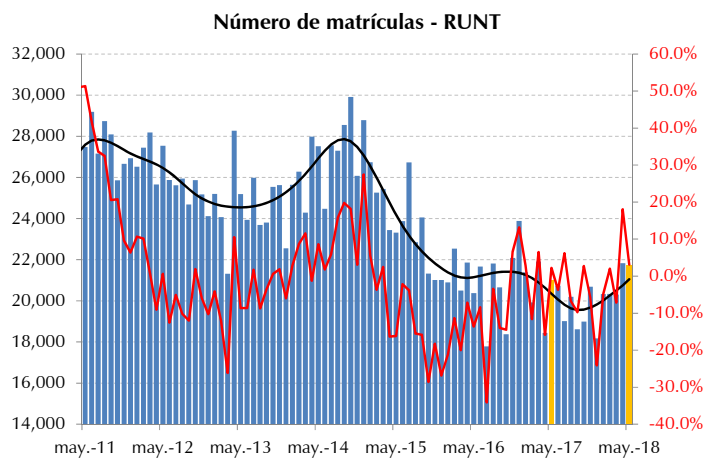


Consumo Durable:



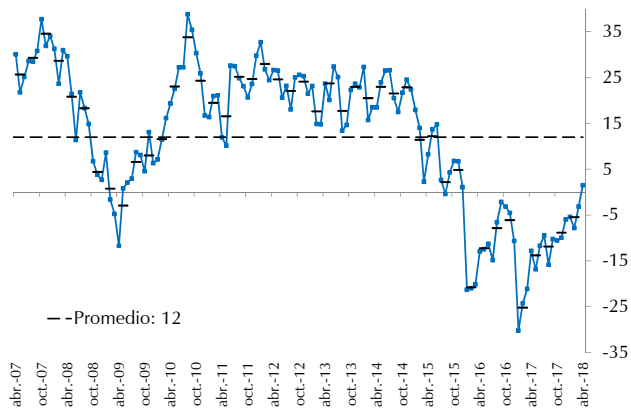
INDICADORES AUXILIARES:

Vehículos:



Indicadores Auxiliares: Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

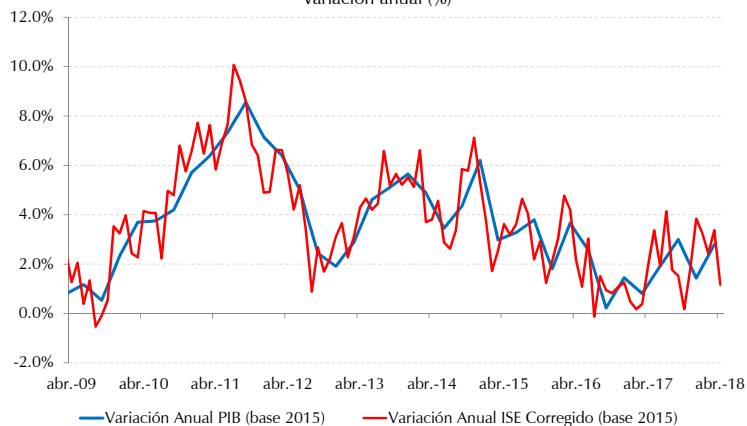
Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)



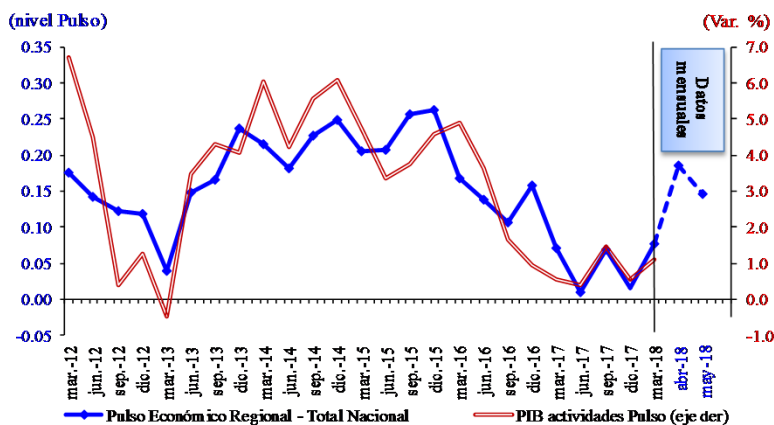
En abril

PIB vs Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) corregido por estacionalidad y efectos calendario

Variación anual (%)



Pulso Total Nacional¹ y PIB actividades Pulso²
(trimestral)



¹ Incluye las regiones Suroccidente, Antioquia, Eje Cafetero, Llanos Orientales, Nororiente, Caribe, Centro. No incluye Bogotá-Cundinamarca.

² Agregado del PIB nacional de industria (sin refinación), comercio interno, hotelería, café, otros agrícolas, pecuario, transporte aéreo y terrestre, construcción de edificaciones e intermediación financiera.

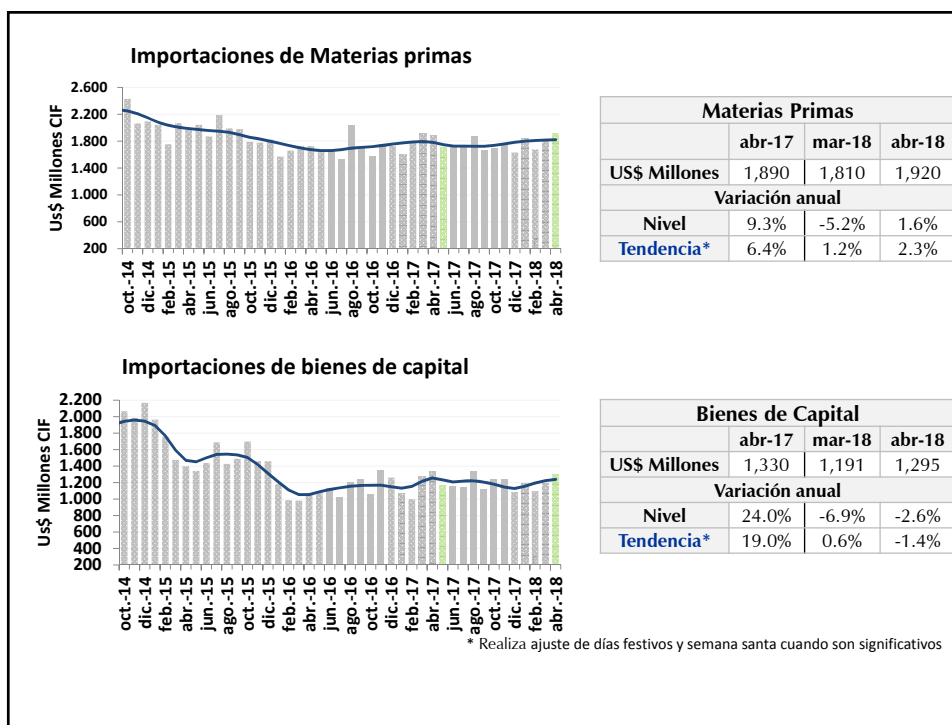
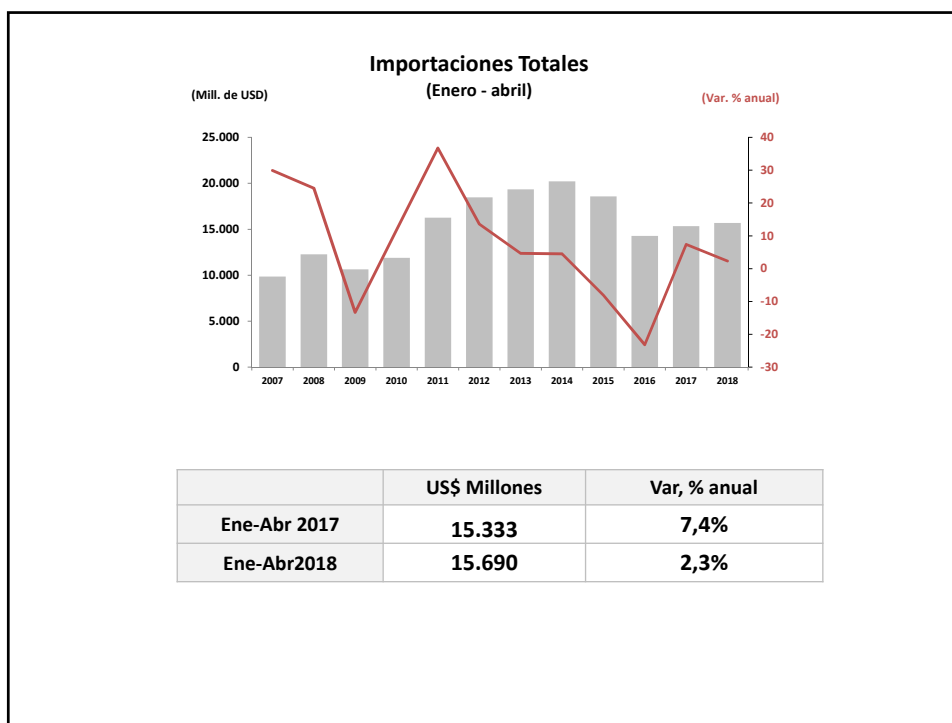
Fuente: Banco de la República y DANE; cálculos del Banco de la República.

Importaciones CIF

Abril 2017

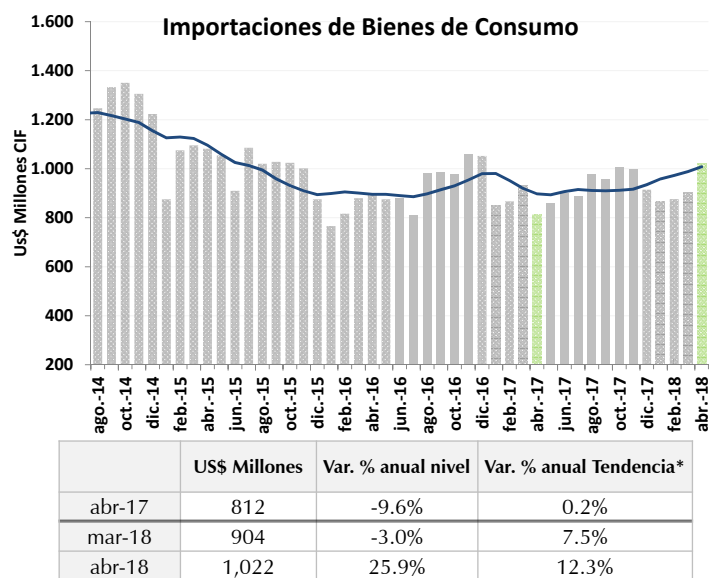
Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	mar-18	abr-18	mar-18	abr-18	mar-18	abr-18	mar-18	abr-18
Bienes de consumo	904	1,022	-3.0	25.9	-0.7	5.2	23.2	24.1
Bienes intermedio	1,810	1,920	-5.2	1.6	-2.4	0.7	46.3	45.3
Bienes de capital	1,191	1,295	-6.9	-2.6	-2.1	-0.9	30.5	30.6
Total	3,907	4,239	-5.3	5.1	-5.3	5.1	100	100



Abril de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	5,1%			
Bienes de capital	-2,6% [-0,9]	Equipo de transporte	-48,2%	-6,2
		Bienes de capital para la agricultura	12,3%	0,0
		Materiales de construcción	28,6%	0,7
Materias primas	1,6% [0,7]	Materias primas para la industria	17,3%	5,7
		Materias primas para la agricultura	2,4%	0,1
		Combustibles	-51,5%	-5,0

Acumulado Enero-Abril de 2018				
Total importaciones	2,3%			
Bienes de capital	1,9% [0,6]	Bienes de capital para la industria	11,4%	2,0
		Materiales de construcción	1,9%	0,1
Materias primas	0,9% [0,4]	Materias primas para la industria	6,9%	2,3
		Materias primas para la agricultura	4,9%	0,2



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

IMPORTACIONES				
Abril de 2018				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	5,1%			
Bienes de consumo	25,9% [5,2]	Bienes de consumo duradero	20,8%	2,0
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	40,5%	0,9
		Bienes de consumo no duradero	30,5%	3,2
		Productos alimenticios	32,8%	1,2
Acumulado Enero-Abril de 2018				
Total importaciones	2,3%			
Bienes de consumo	6,0% [1,3]	Bienes de consumo no duradero	10,3%	1,2
		Productos farmacéuticos y de tocador	7,6%	0,3
		Productos alimenticios	4,3%	0,2
		Bienes de consumo duradero	1,1%	0,1
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	26,0%	0,5

Avance DIAN

Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares
 Mayo (1 al 31) de 2017 y 2018

Periodo	Importaciones ^{1/}							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	10,6%	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	4.268	5,8%	3.846	4.072	5,9%	o	2.684	3.717	38,5%	d
Enero - abril	15.333	15.721	-2,5%	14.627	15.000	2,6%	o	11.481	13.383	-16,6%	d
Mayo (1 al 31)	3.728	4.394	17,9%	3.571	4.200	17,6%	o	2.429	2.150	-11,5%	o

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

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

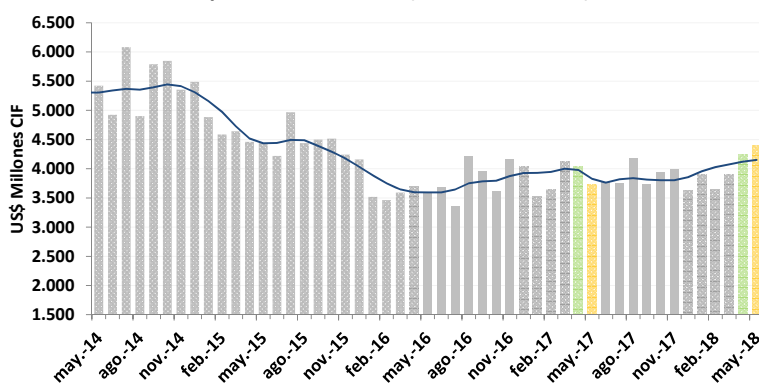
c: Producción DIAN - certificadas DANE

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

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

d: Producción DIAN - DANE

Importaciones Totales (con avance DIAN)



	US\$ Millones	Var, % anual nivel	Var, % anual Tendencia*
may-17	3,728	4.0%	6.4%
abr-18	4,238	5.1%	3.6%
may-18	4,394	17.9%	8.5%

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

FIN