



ANEXOS

INFORME DE

INFLACIÓN

ABRIL DE 2010

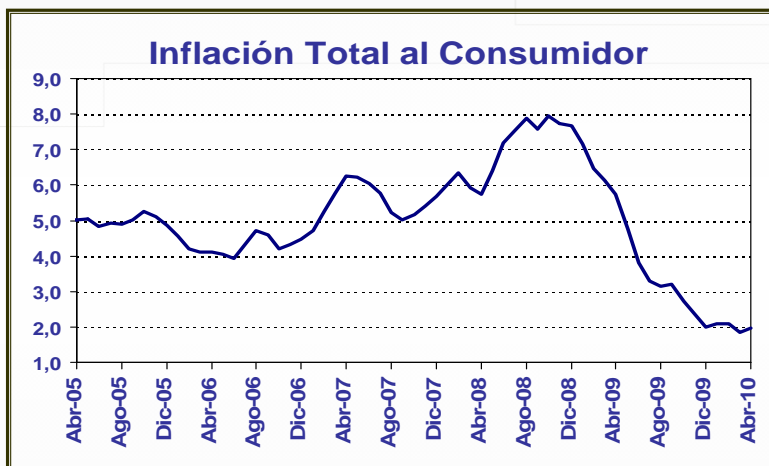
Departamento de Programación e
Inflación

I. La Inflación en abril



Inflación total

Abr 10 = 1.98%
 Mar 10 = 1.84
 Feb 10 = 2.09%
 Ene 10 = 2.10%
 Dic 09 = 2.00%



Fuente: DANE.

Descomposición de la inflación anual según presiones alcistas

A abril de 2010

Descripción	Ponderación	crecimiento anual					Participación % en la aceleración del mes	Participación en puntos porcentuales en la desaceleración año corrido
		Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10		
Total	100,00	2,00	2,10	2,09	1,84	1,98	100,00	-0,02
Sin alimentos	71,79	2,91	3,14	2,94	2,43	2,39	-19,16	-0,37
Transables	26,00	1,36	1,20	1,04	0,27	-0,28	-102,16	-0,43
No transables	30,52	4,41	4,40	3,94	3,78	3,94	32,48	-0,14
Regulados	15,26	2,58	3,92	4,15	3,37	3,83	50,52	0,19
-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alimentos	28,21	-0,31	-0,54	-0,07	0,34	0,93	119,16	0,35
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	5,12	-4,24	-3,69	-0,64	0,62	3,12	95,15	0,38
Cereales, aceites y otros	8,03	-3,93	-4,12	-3,10	-2,67	-2,75	-3,93	0,10
Comidas fuera del hogar y otros	11,59	5,07	4,83	4,03	4,14	4,17	2,57	-0,10
Carne de res y sustitutos	3,47	-4,13	-5,60	-6,20	-6,17	-5,14	25,37	-0,03

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



Inflación básica



Promedio de 3

Abr 10 = 2.60%

Mar 10 = 2.63%

Feb 10 = 2.92%

Ene 10 = 3.26%

Promedio de 5

Abr 10 = 2.44%

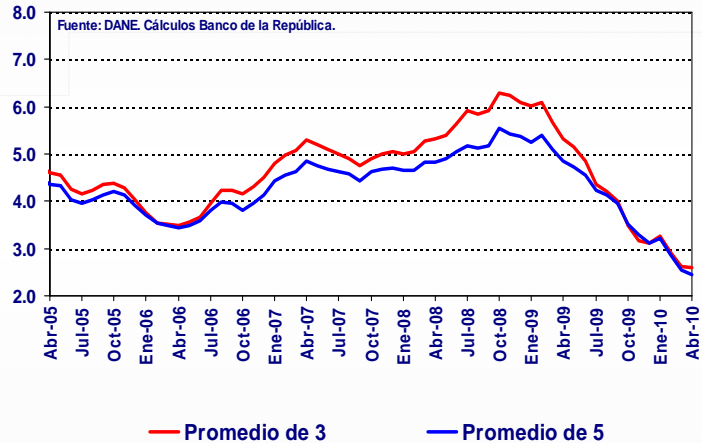
Mar 10 = 2.54%

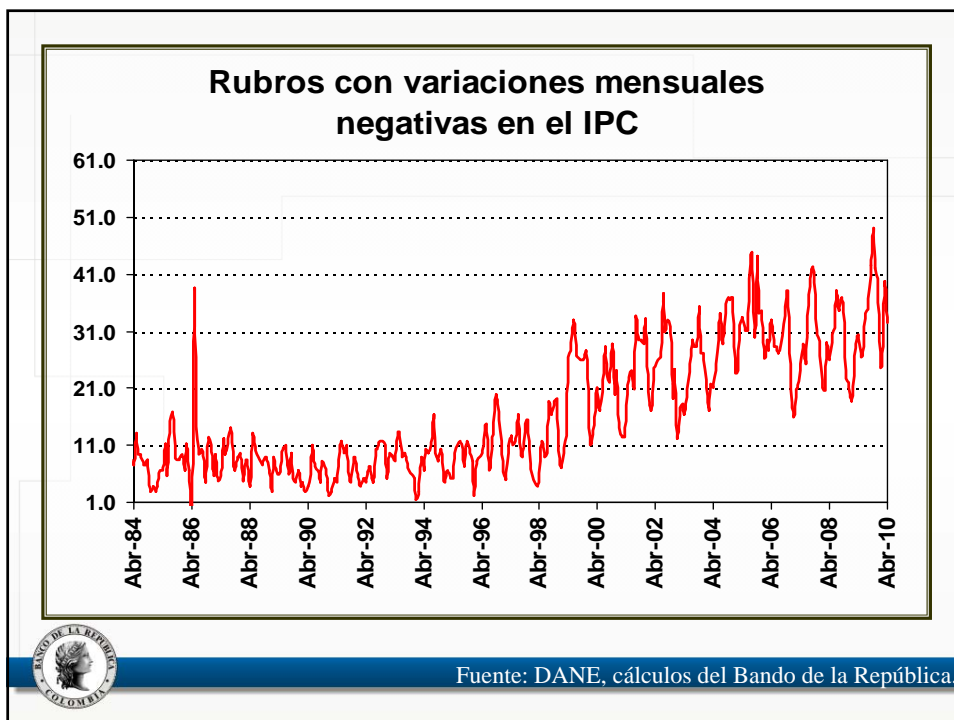
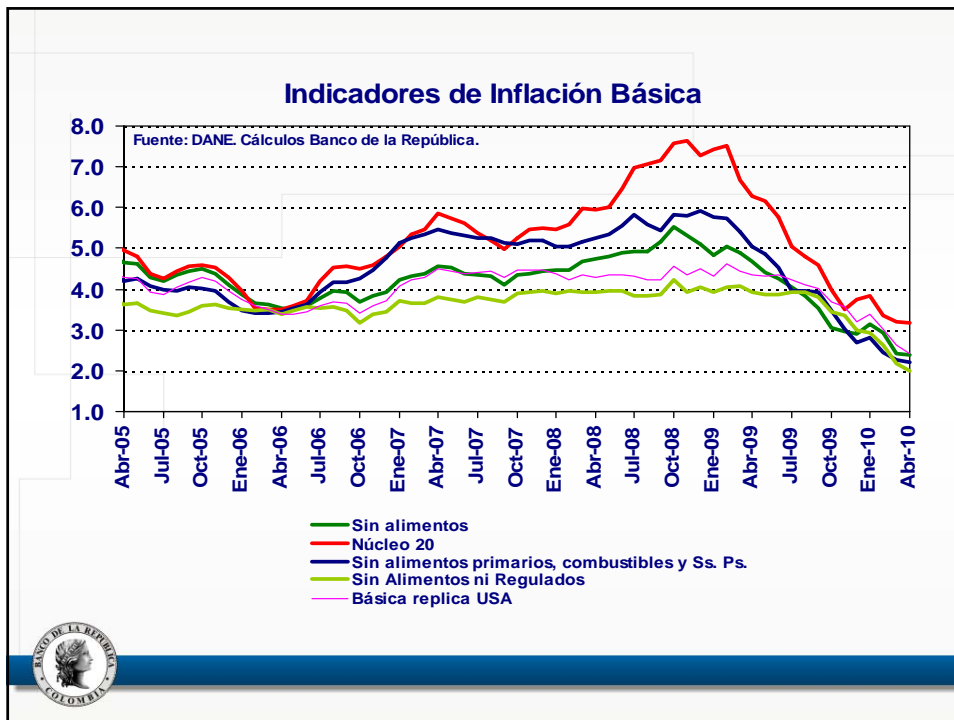
Feb 10 = 2.88%

Ene 10 = 3.22%

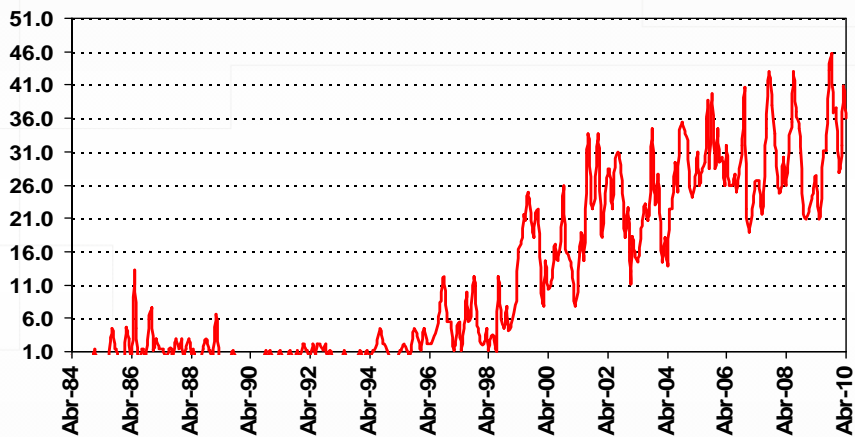
Indicadores de Inflación Básica

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



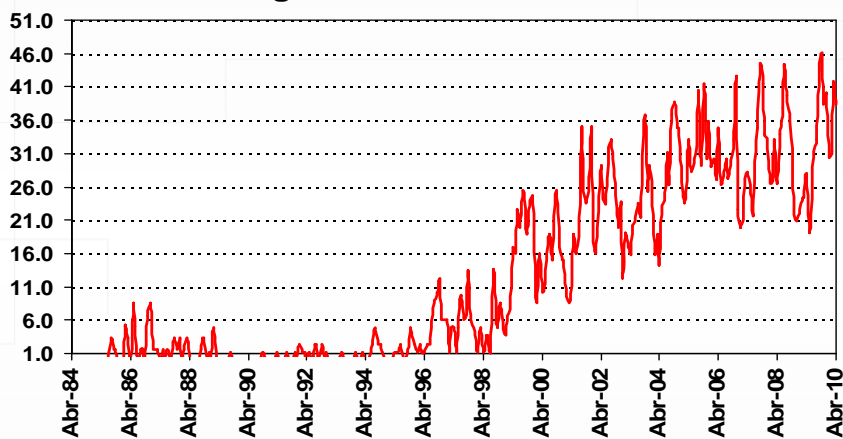


Rubros con variaciones mensuales negativas en el IPC sin alimentos



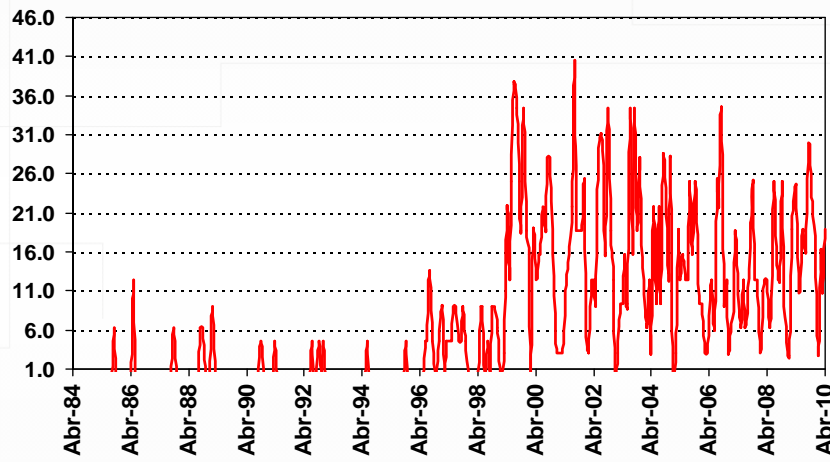
Fuente: DANE, cálculos del Bando de la República.

Rubros con variaciones mensuales negativas en el IPC sinar



Fuente: DANE, cálculos del Bando de la República.

Rubros con variaciones mensuales negativas No transables sin ar

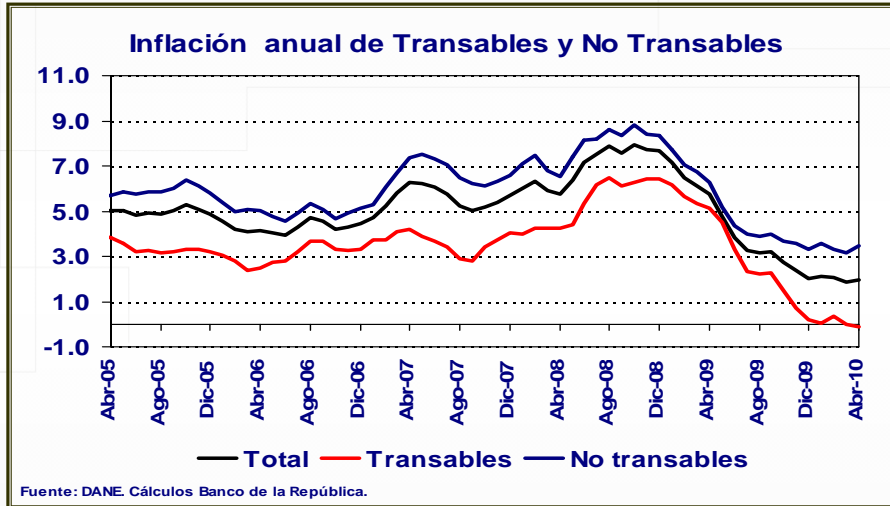


Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

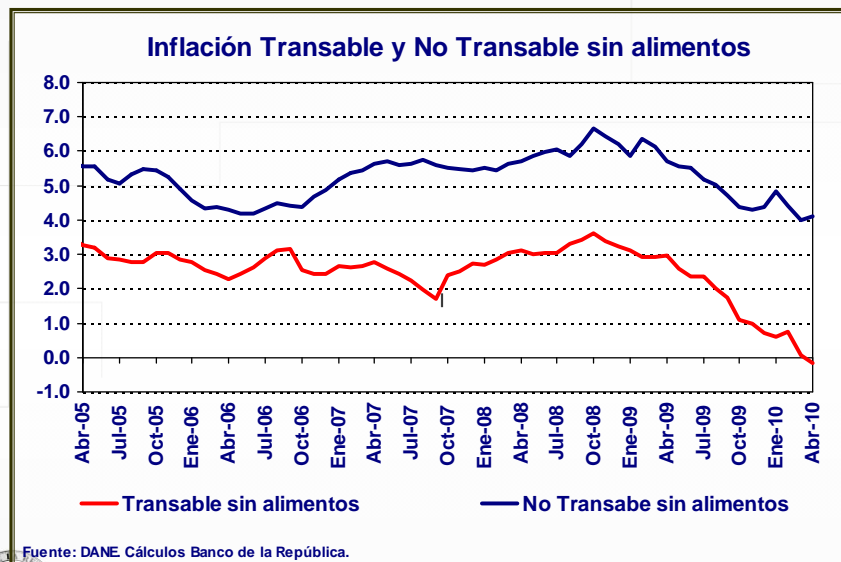
Transables y No Transables



Inflación Total



Inflación sin alimentos



Inflación sin alimentos ni regulados

Transables

Abr 10 = -0.28%

Mar 10 = 0.27%

Feb 10 = 1.04%

Ene 10 = 1.20%

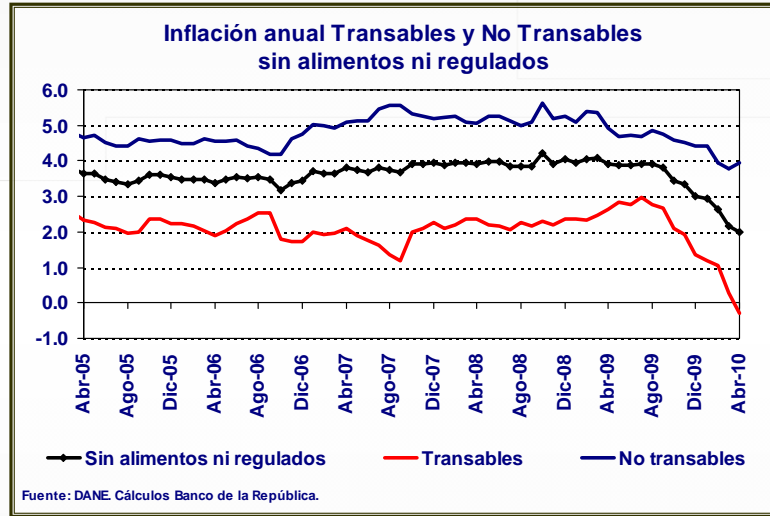
No transables

Abr 10 = 3.94%

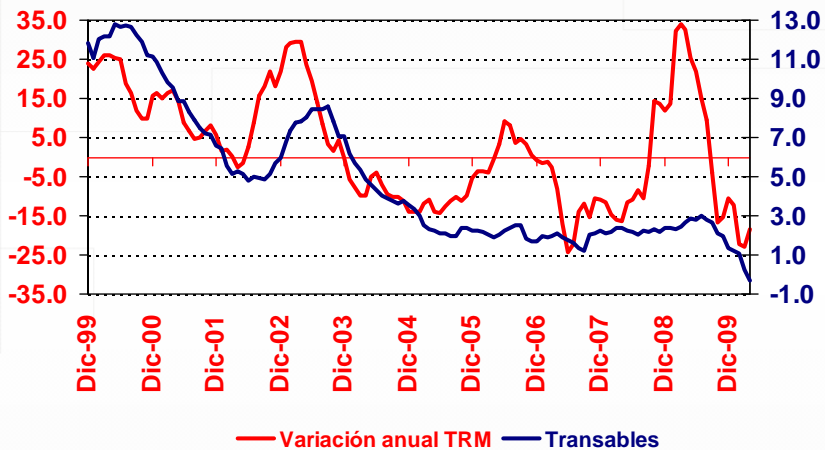
Mar 10 = 3.78%

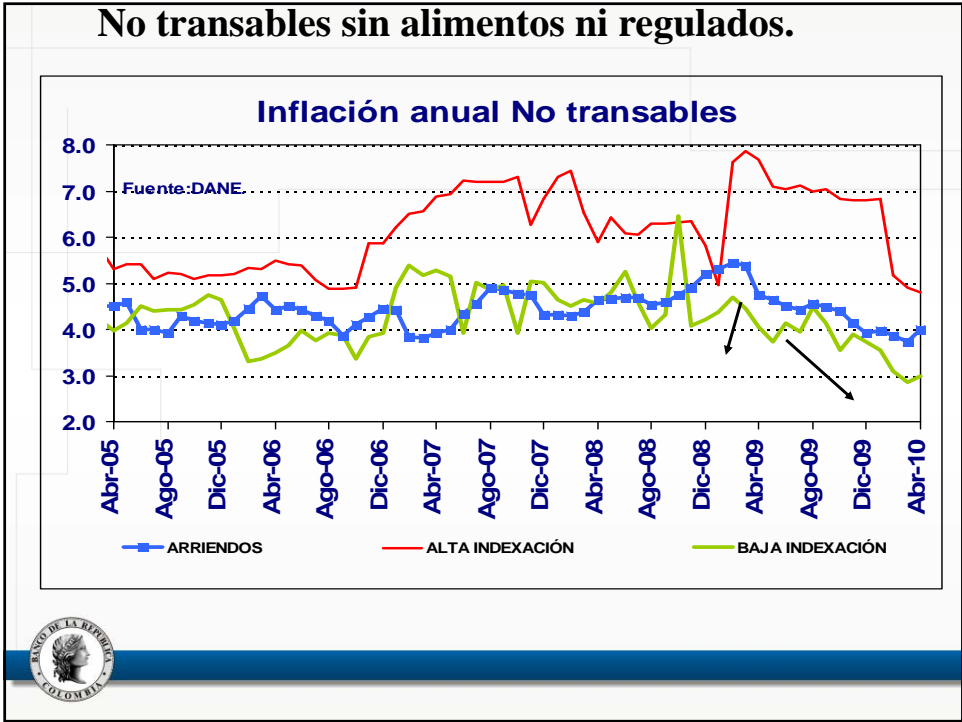
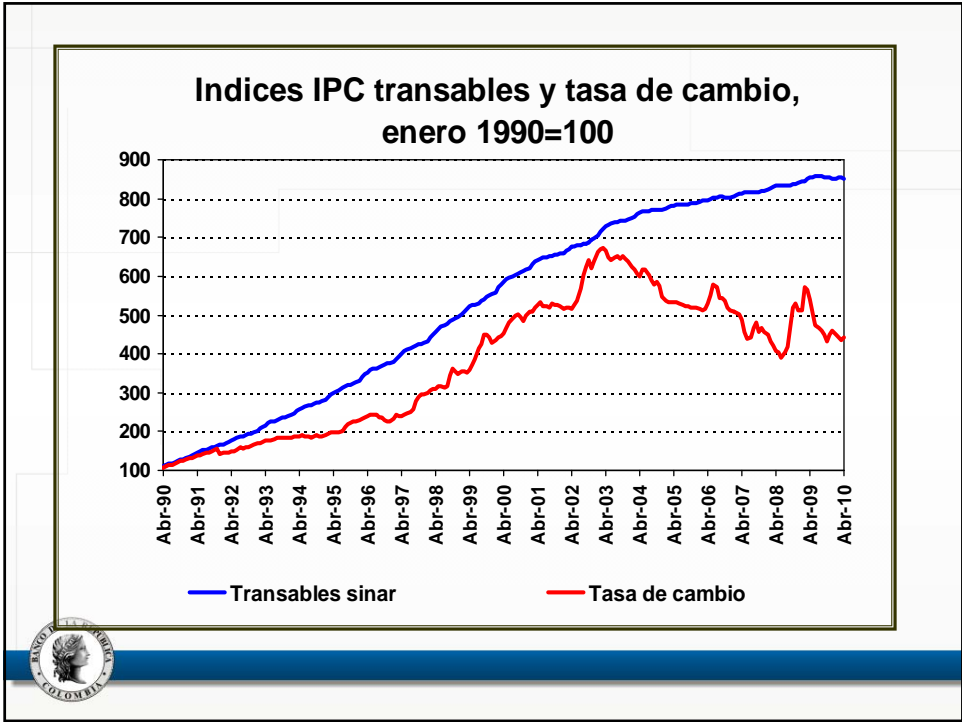
Feb 10 = 3.94%

Ene 10 = 4.40%



Tipo de Cambio e Inflación sin Transables

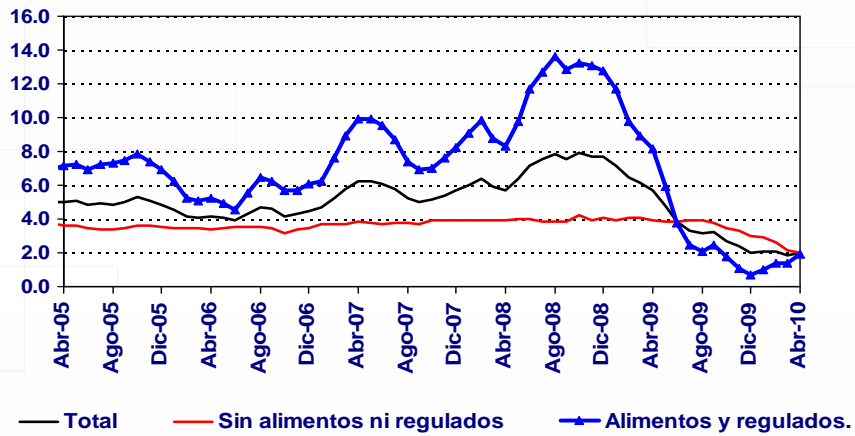




Inflación de regulados y alimentos



Inflación Anual al Consumidor



Fuente: DANE.



Inflación de regulados

Regulados

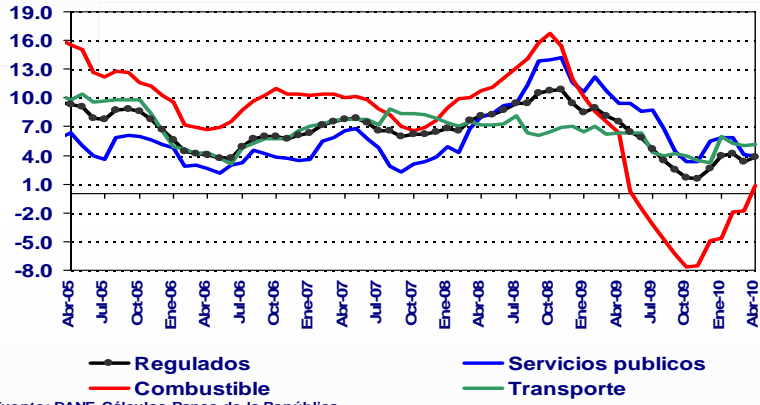
Abr 10 = 3.83%

Mar 10 = 3.37%

Feb 10 = 4.15%

Ene 10 = 3.92%

Inflación anual de Regulados



Total alimentos

Abr 10 = 0.93%

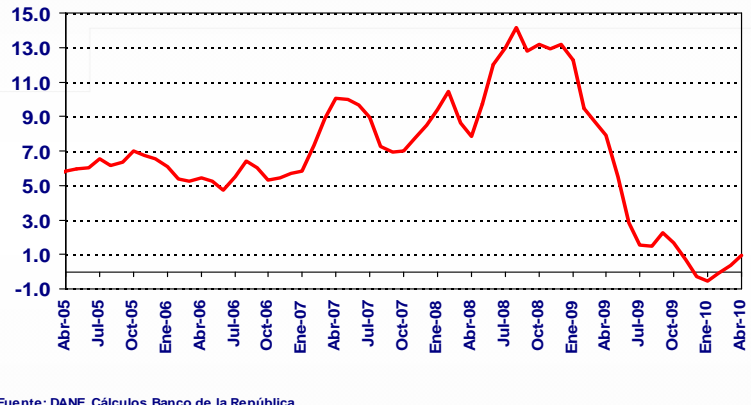
Mar 10 = 0.34%

Feb 10 = -0.07%

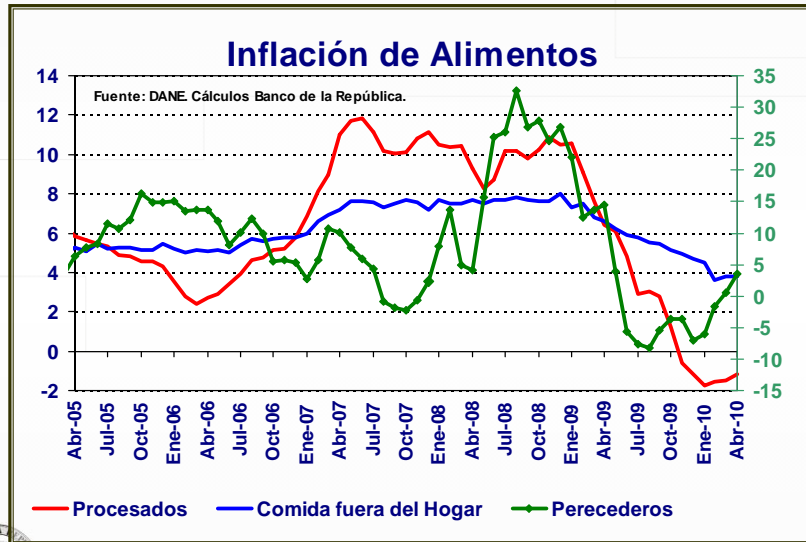
Ene 10 = -0.54%

Dic 09 = -0.321%

Inflación anual Alimentos

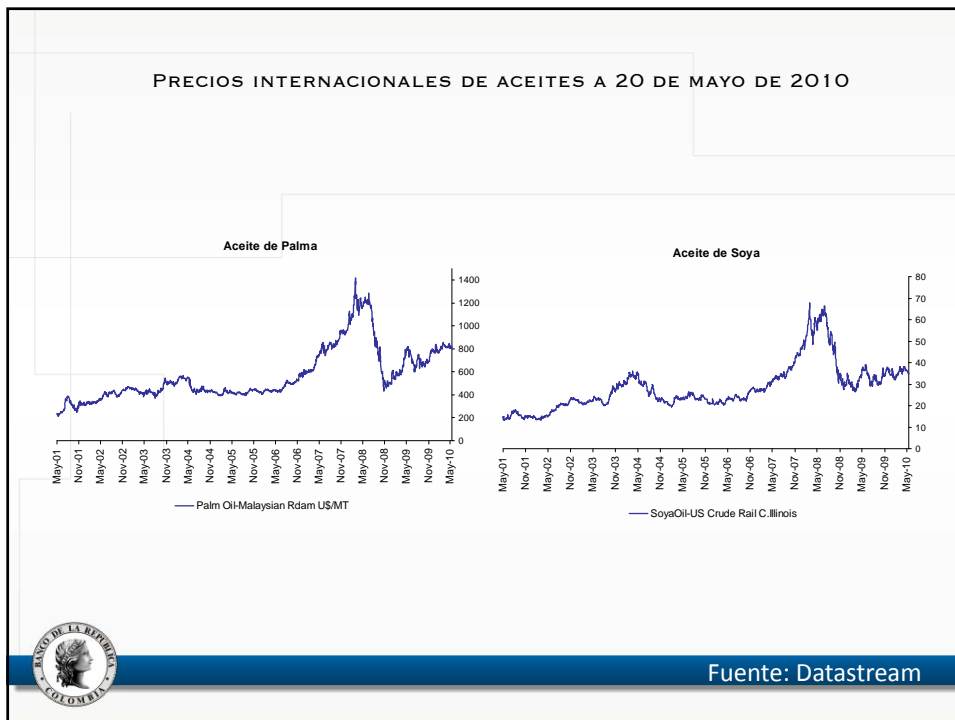
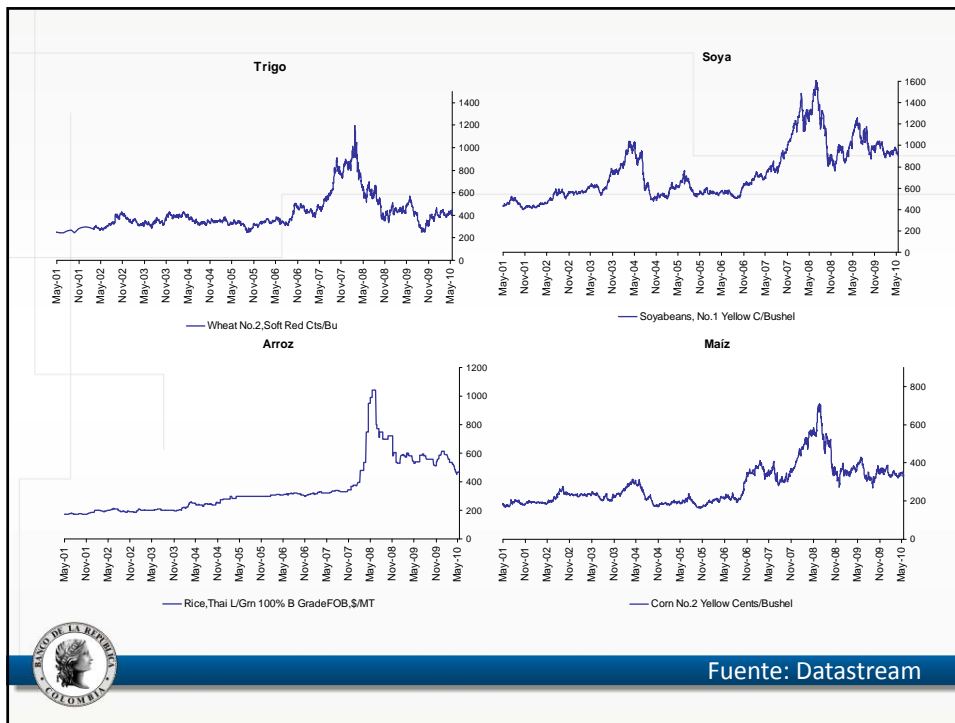


Alimentos perecederos, procesados y c.f.h.



PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS ALIMENTOS





“El Niño”



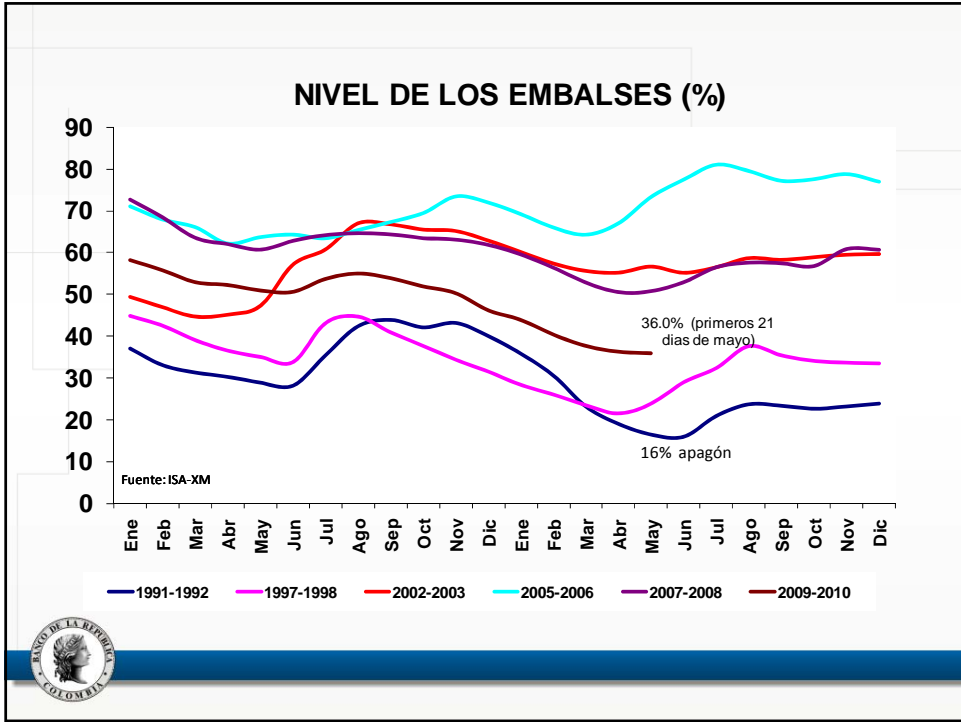
Agencias especializadas sobre El Niño

Diferentes variables asociadas con “El Niño” están mostrando señales cada vez más débiles, lo que sugiere que el fenómeno ha entrado a su fase de retroceso. **Ideam, Boletín Mensual Abril/2010.**

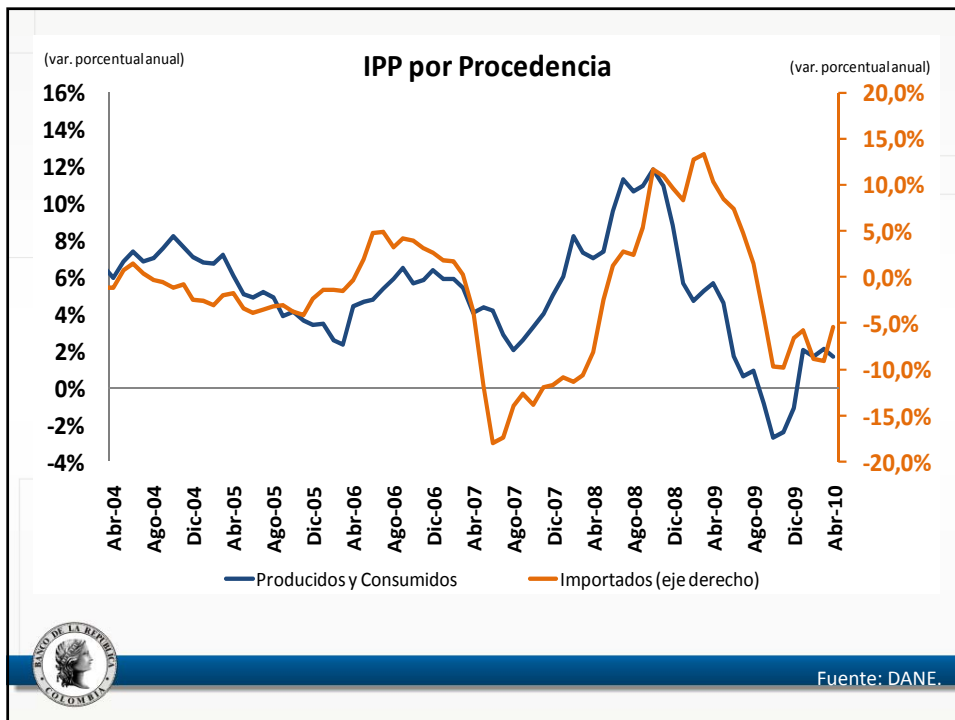
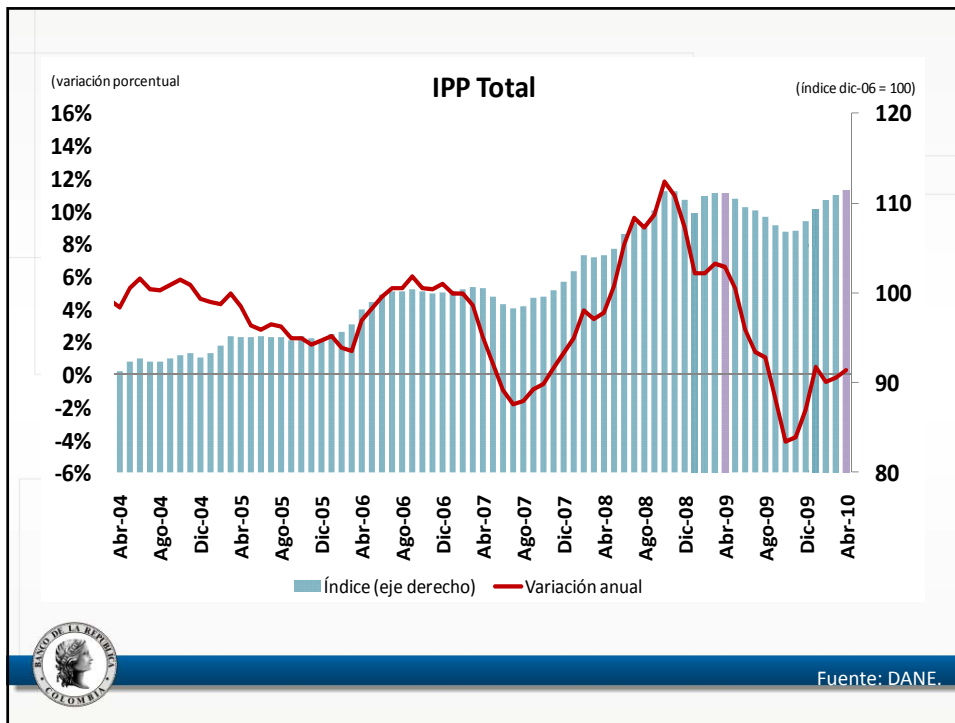
“El Niño se debilitó en el mes de abril de 2010. La mayoría de los modelos predicen una transición a condiciones normales durante el periodo abril-junio del 2010. Para el periodo de julio-septiembre de 2010, los modelos [ven alguna probabilidad de que se establezcan las condiciones de un fenómeno de “La Niña]”” **Boletín NOAA mayo/2010.**

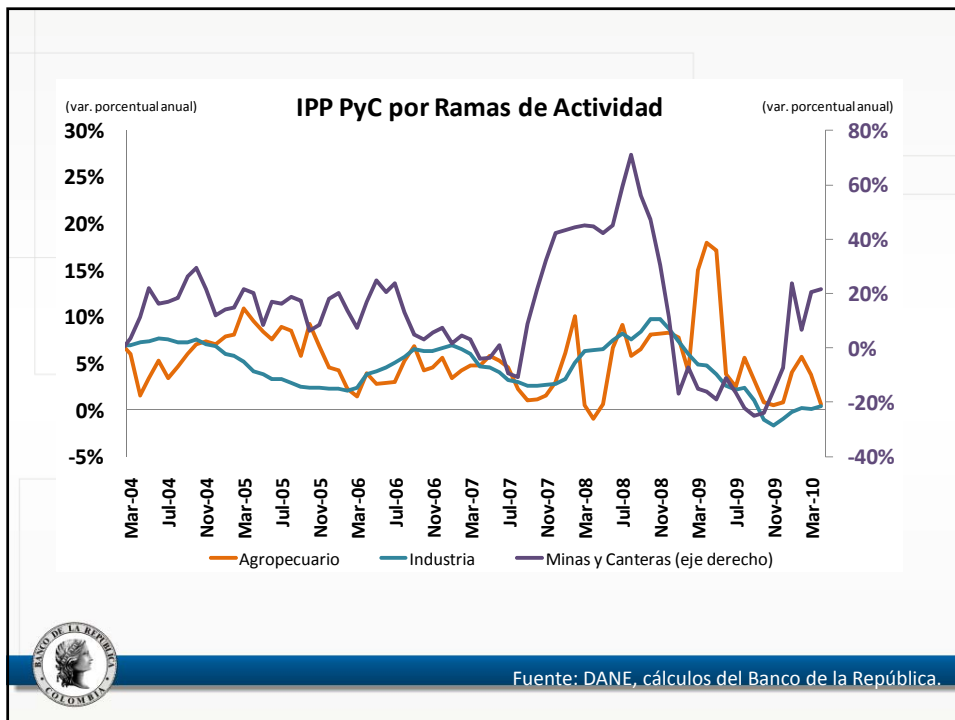
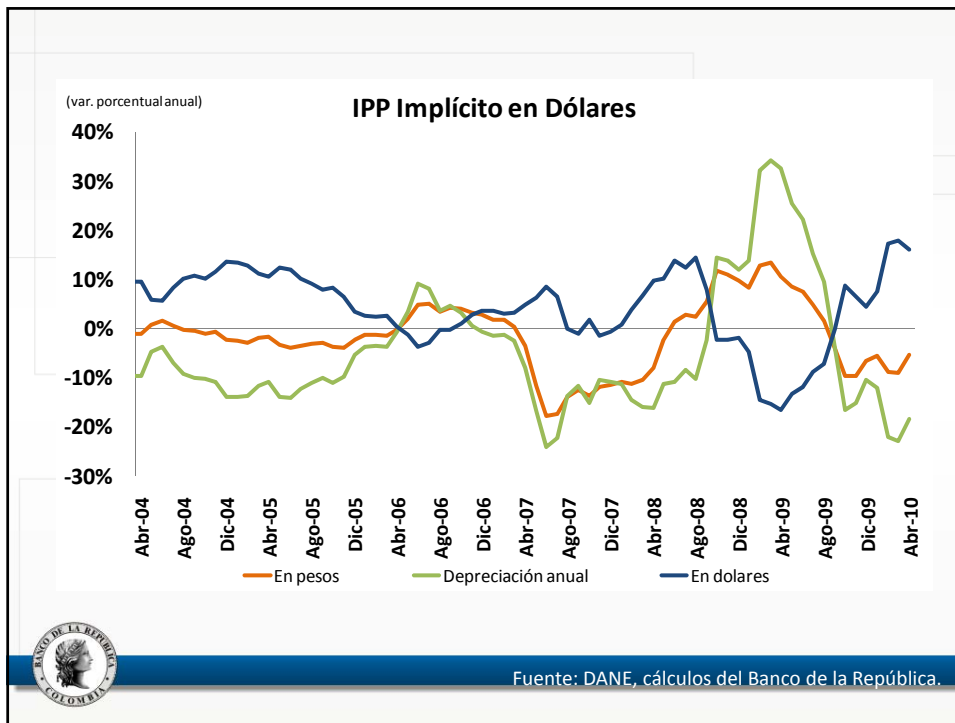


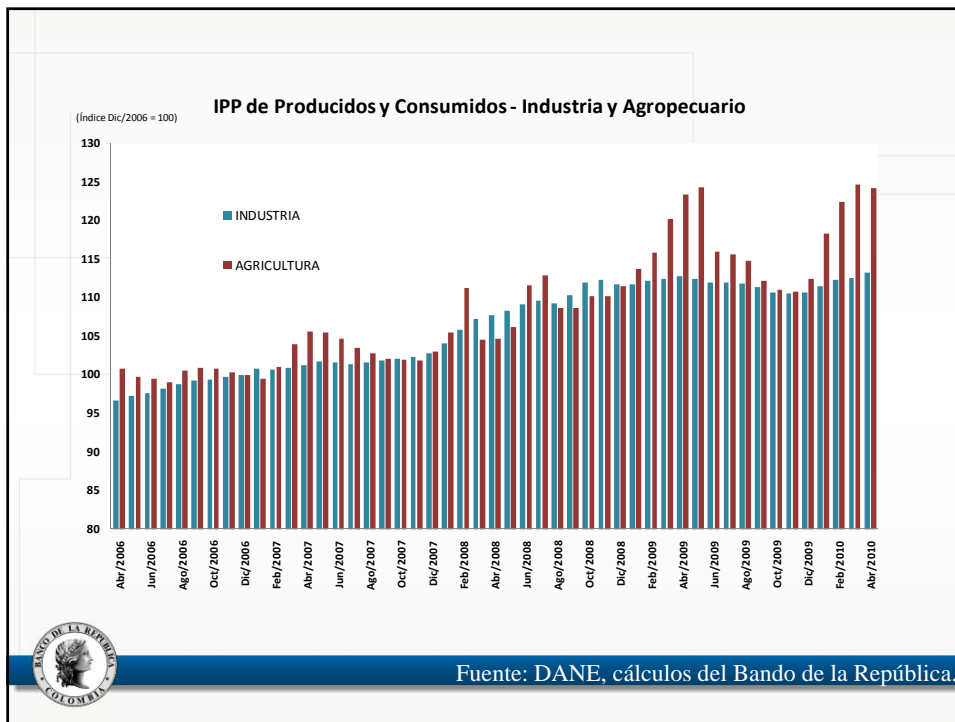
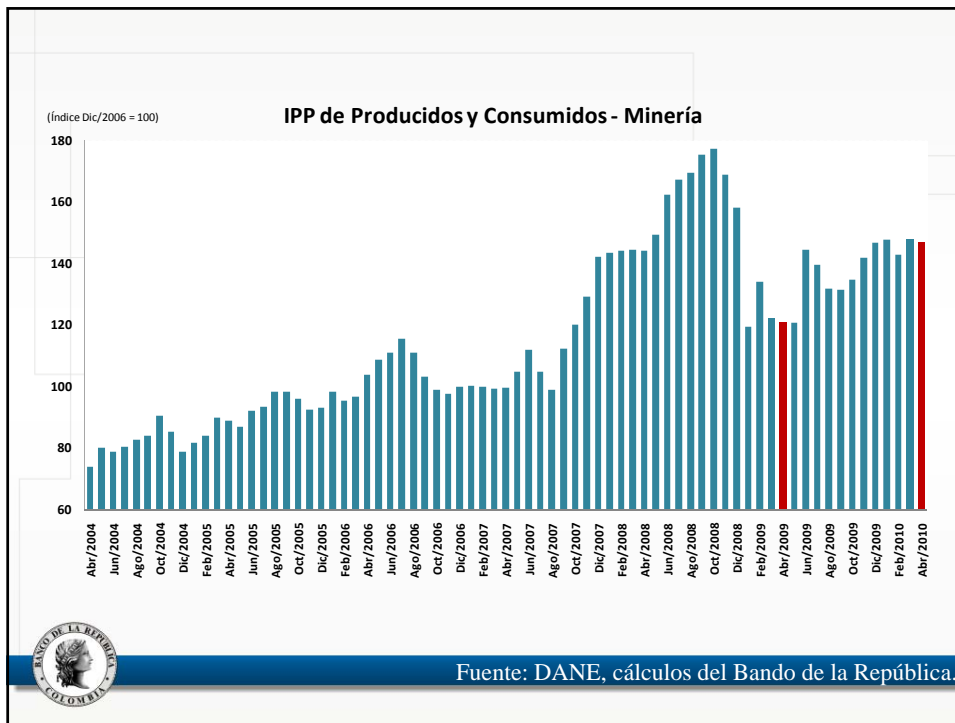
Fuente: IDEAM, NOAA.

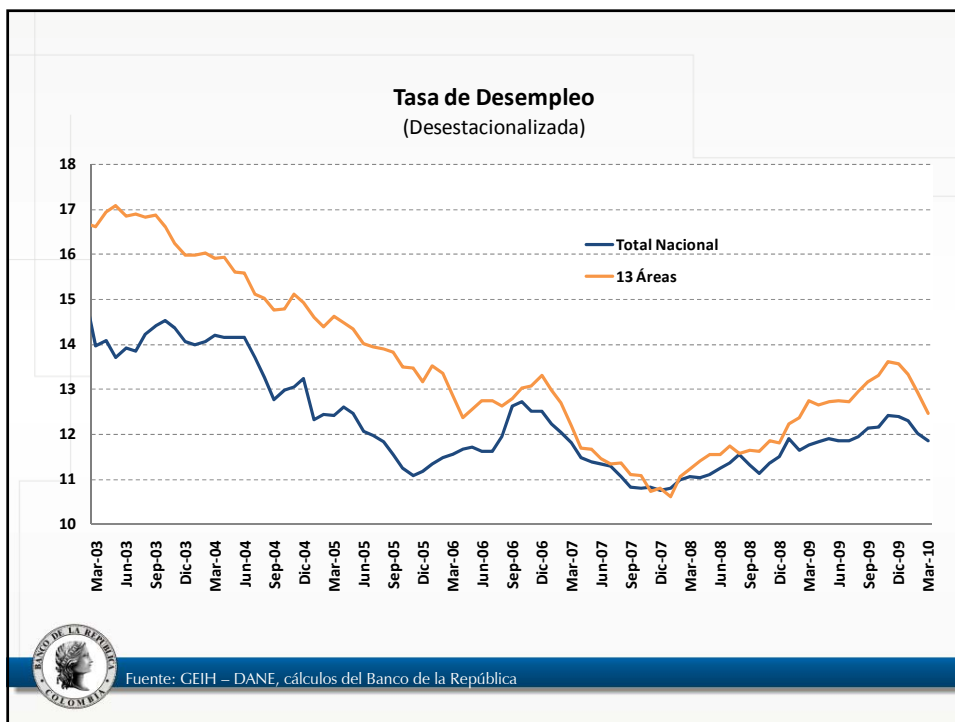
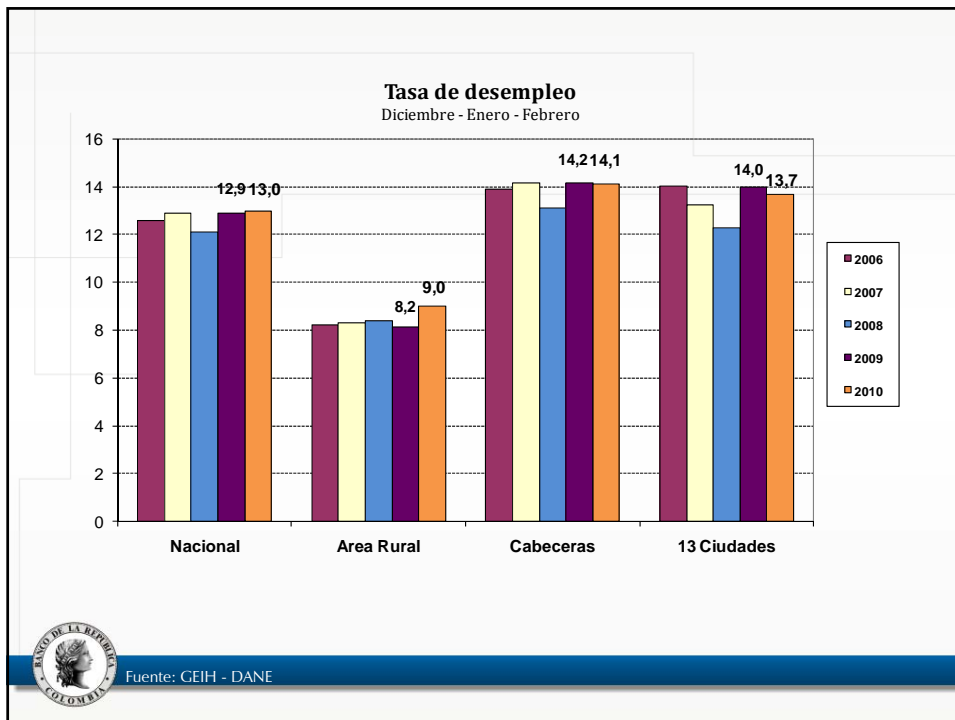


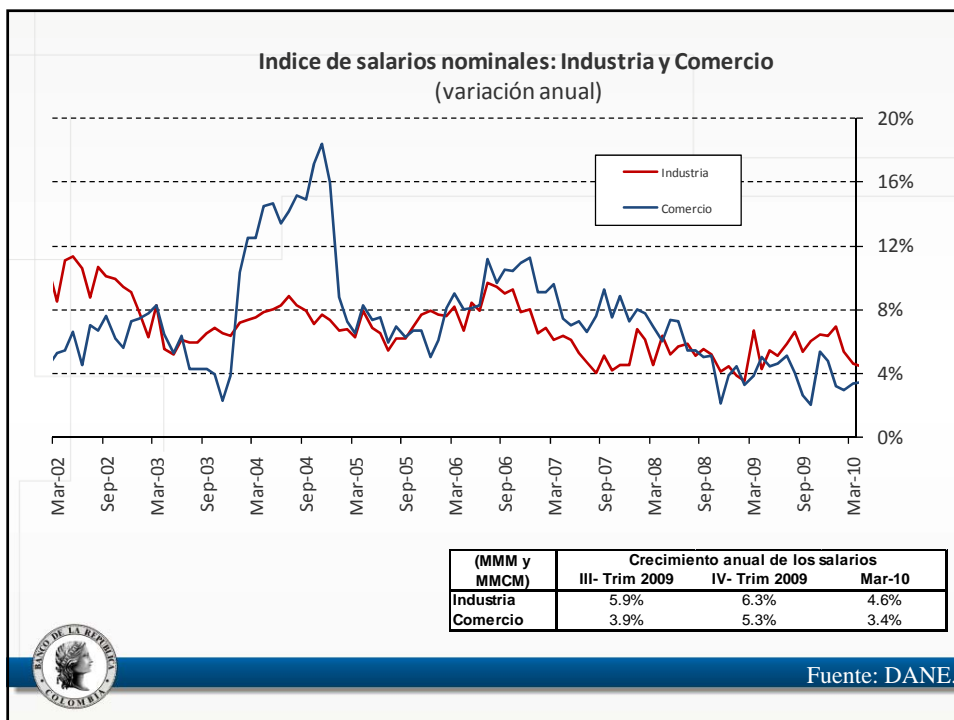
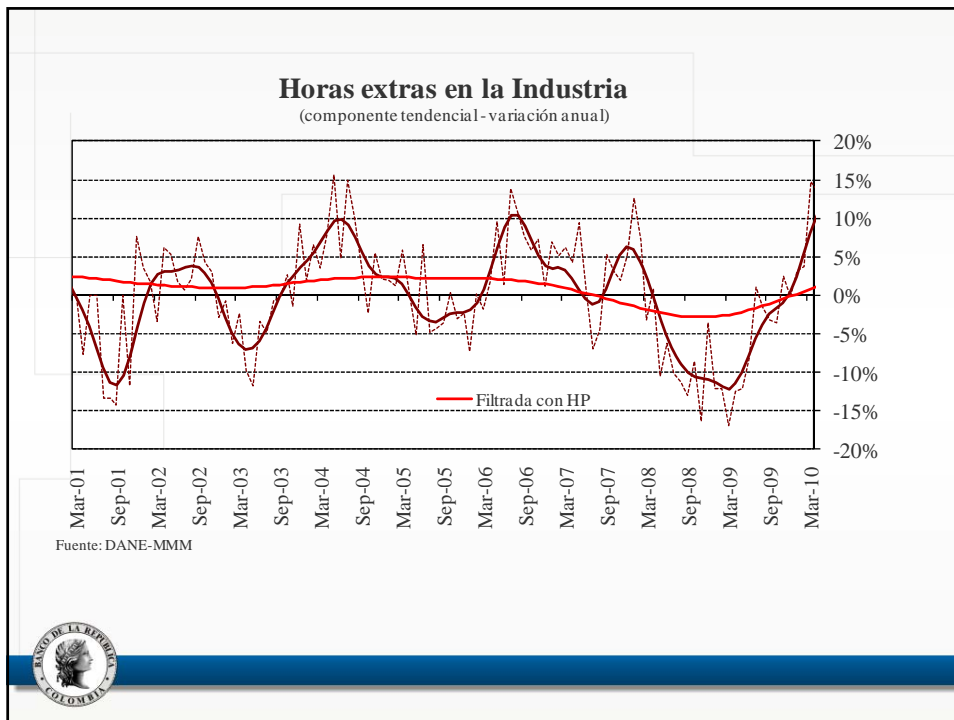
II. IPP, MERCADO LABORAL Y COSTOS







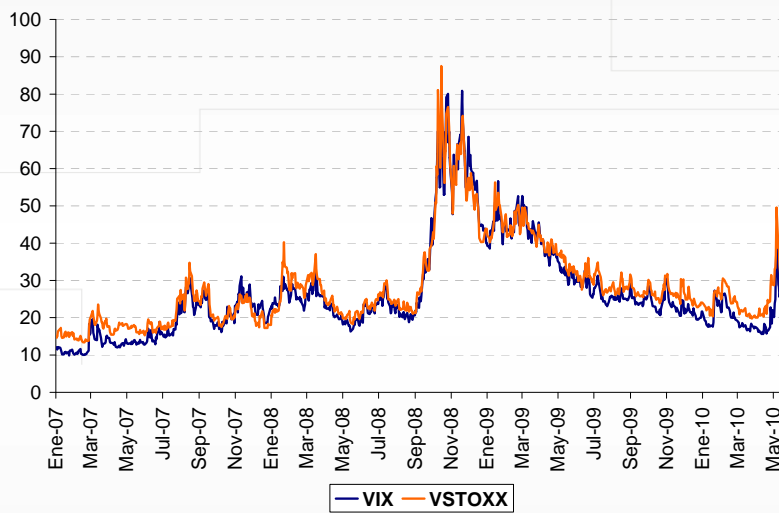




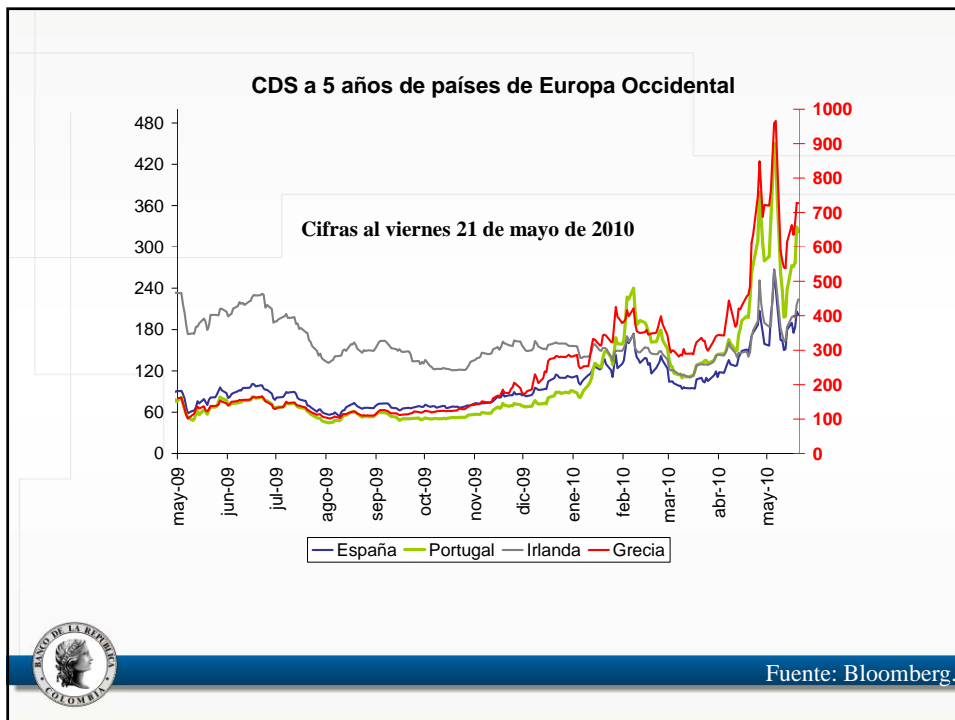
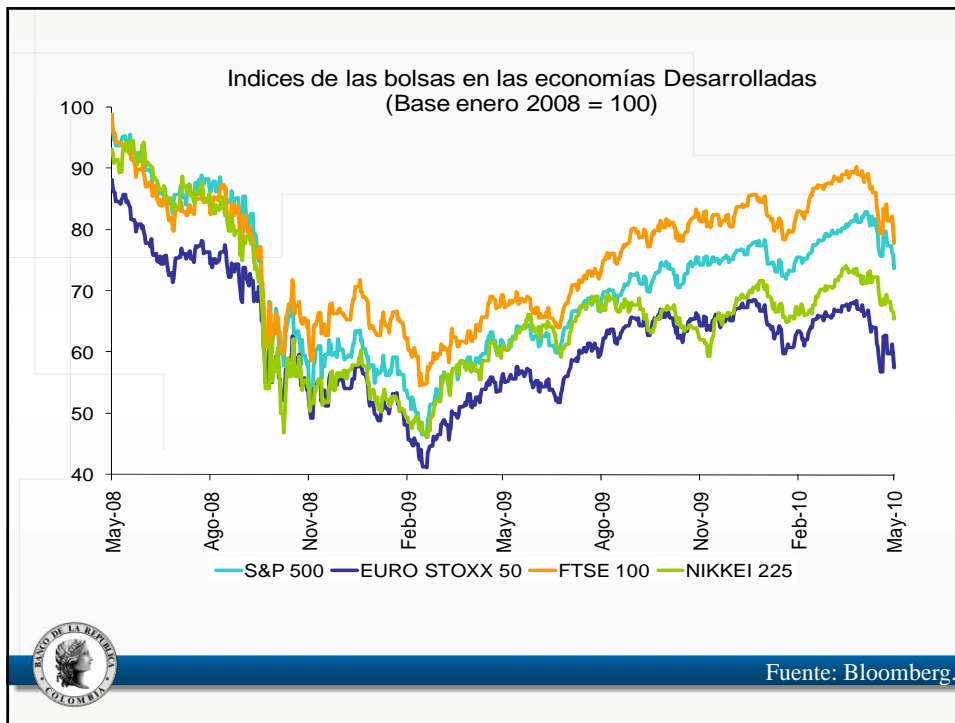
III. CONTEXTO EXTERNO

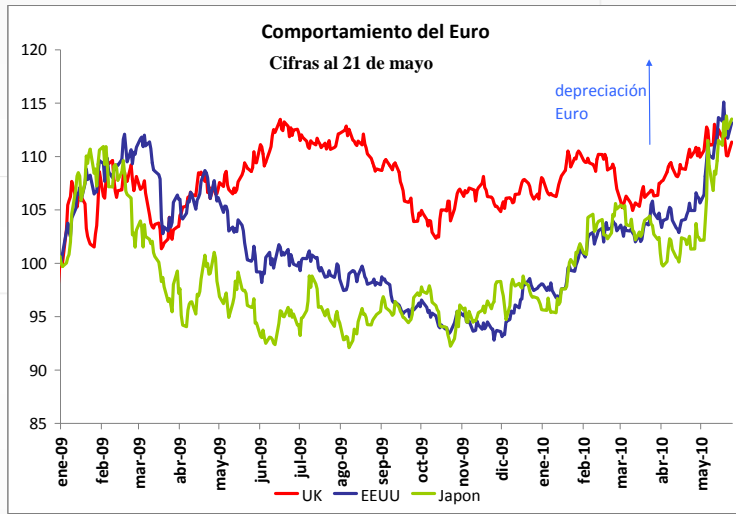


Indicadores de volatilidad economías desarrolladas

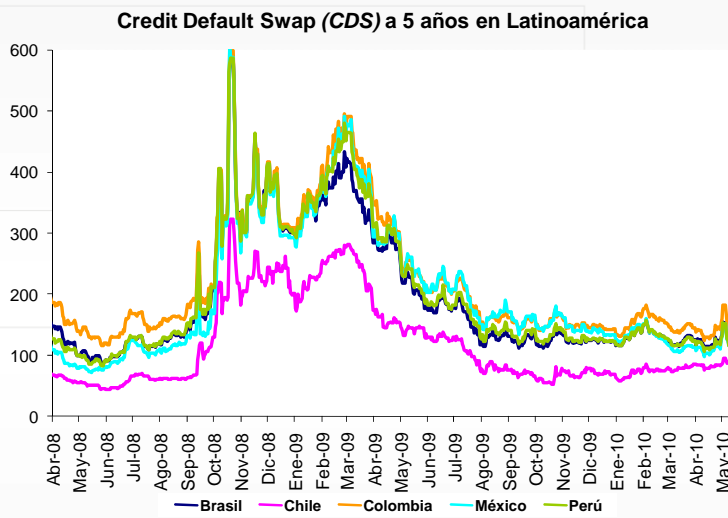


Fuente: Bloomberg.

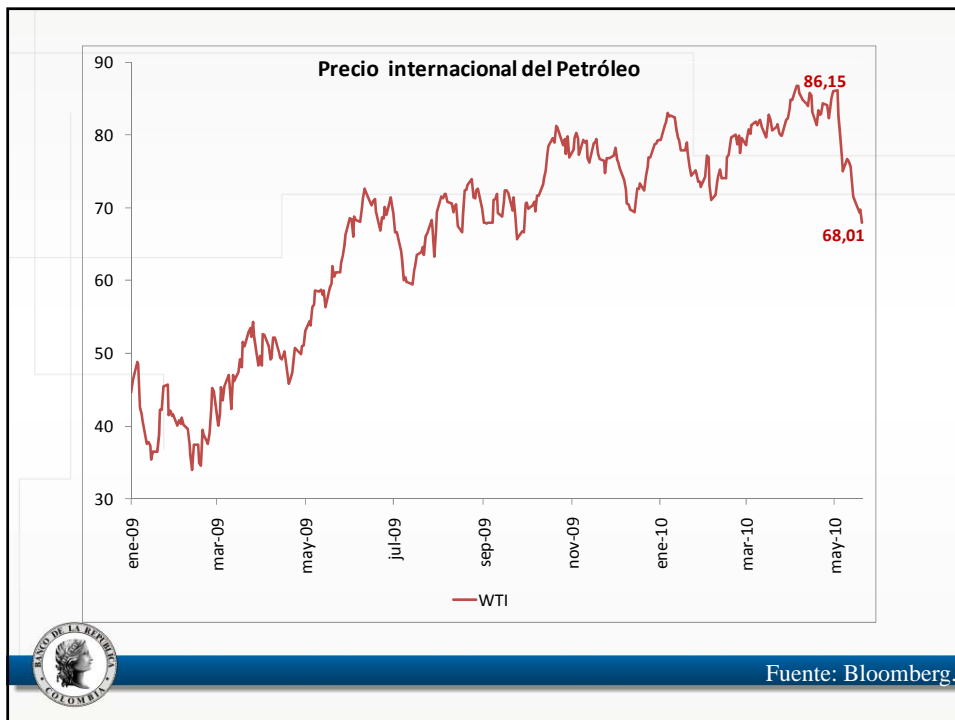
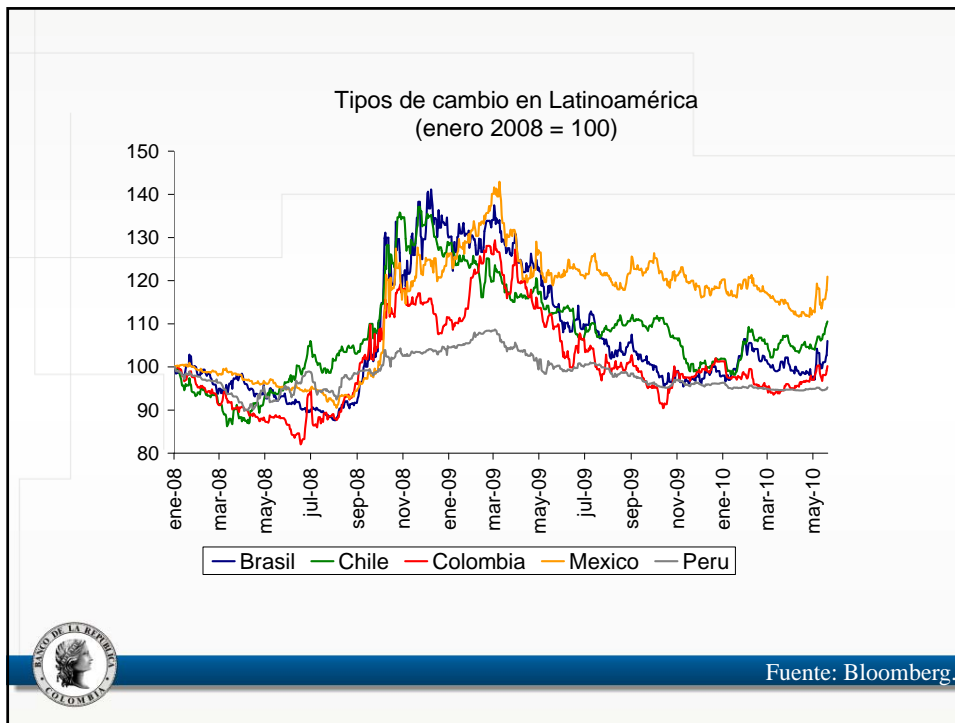


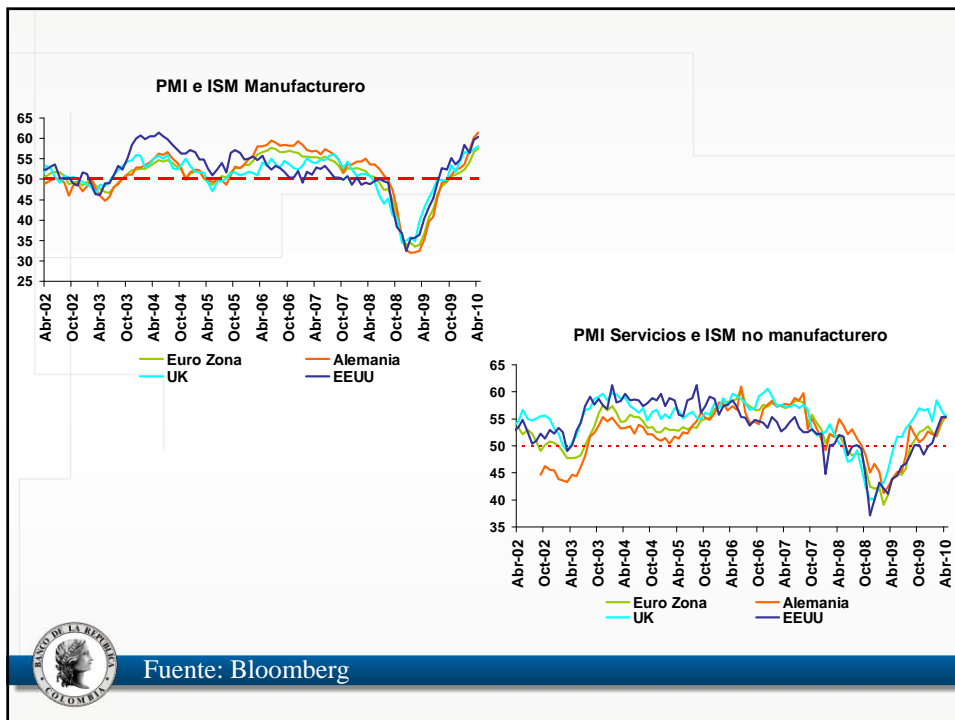
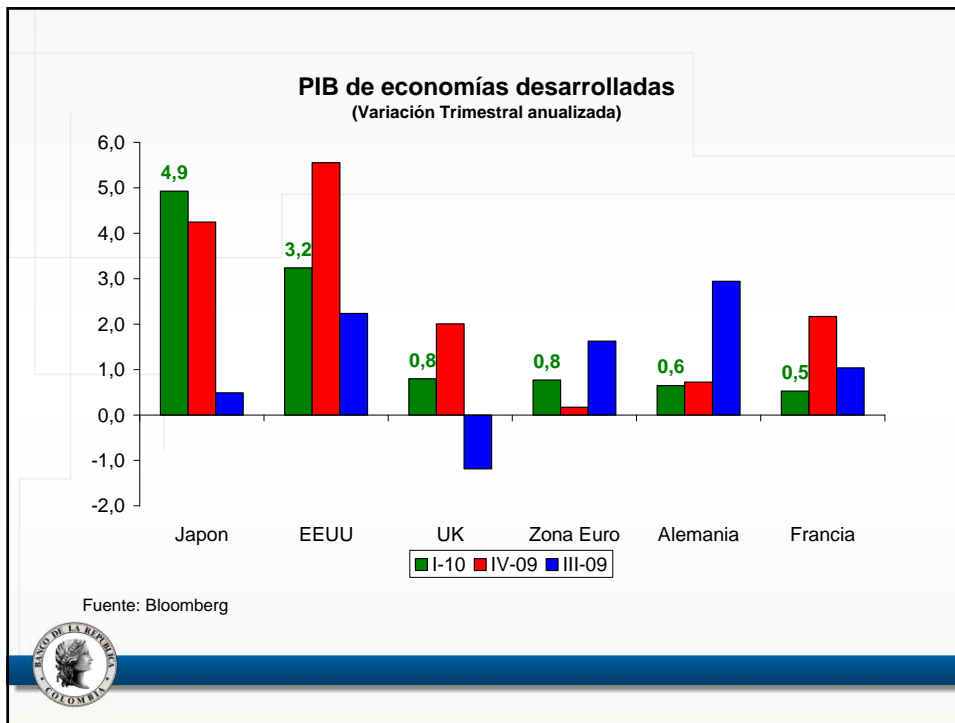


Fuente: Bloomberg.



Fuente: Bloomberg.





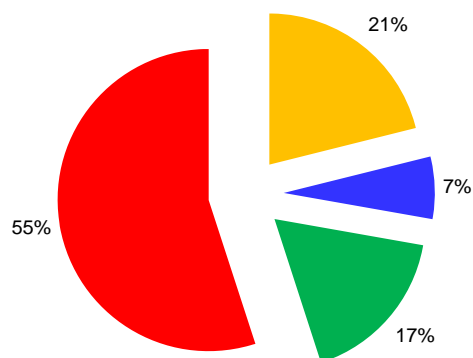
PIB EEUU – Primer Trimestre de 2010

	crecimiento trimestral anualizado	Contribuciones
PIB	3,2	3,2
Consumo	3,6	2,6
Inversión Total	14,8	1,7
Residencial	-10,9	-0,3
No residencial	4,1	0,4
Inventarios		1,6
Gasto Público	-1,8	-0,4
Exportaciones netas		-0,6
Exportaciones	5,8	0,7
Importaciones	8,9	-1,3



Fuente: Bloomberg.

Participación en las exportaciones de EEUU (2009)

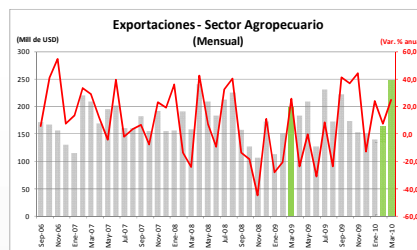
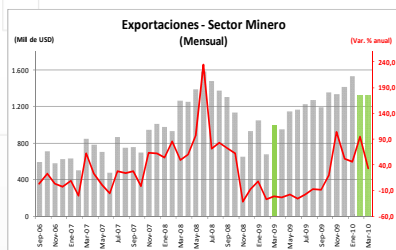
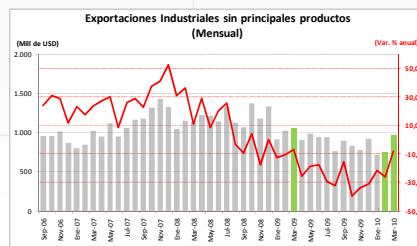
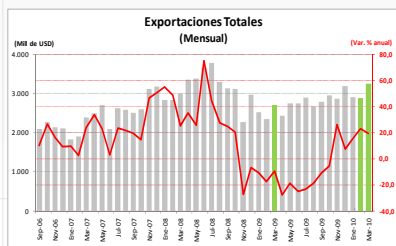


■ Unión Europea ■ China ■ Latinoamérica ■ Otros



Fuente: Bloomberg.

IV. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES EN DÓLARES EN MARZO DE 2010

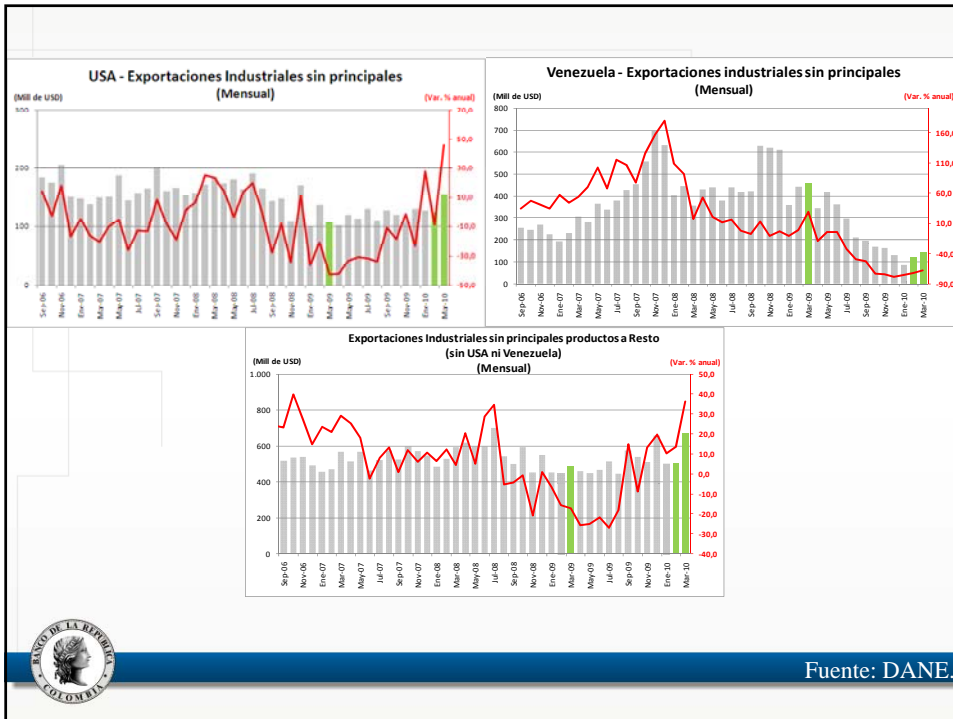


Fuente: DANE.

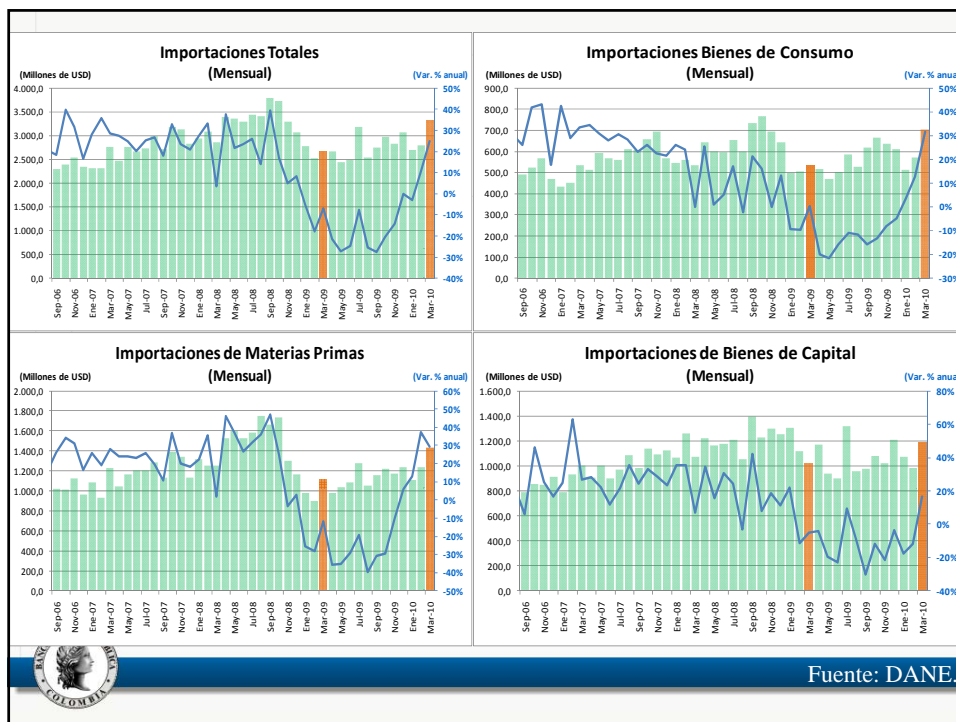
Variación Porcentual Anual - Exportaciones de los principales productos - Marzo				
	2009		2010	
	Valores	Kilogramos	Valores	Kilogramos
Total principales productos	-20,6	-3,3	39,8	-5,8
Café	-20,8	-14,0	5,1	-24,4
Carbón	27,2	-4,6	-18,0	-15,2
Ferróniquel	'''	'''	-1,8	-44,4
Petróleo, derivados	-44,9	0,9	105,5	27,1



Fuente: DANE.



Fuente: DANE.



Variación porcentual anual - Importaciones CIF - Marzo

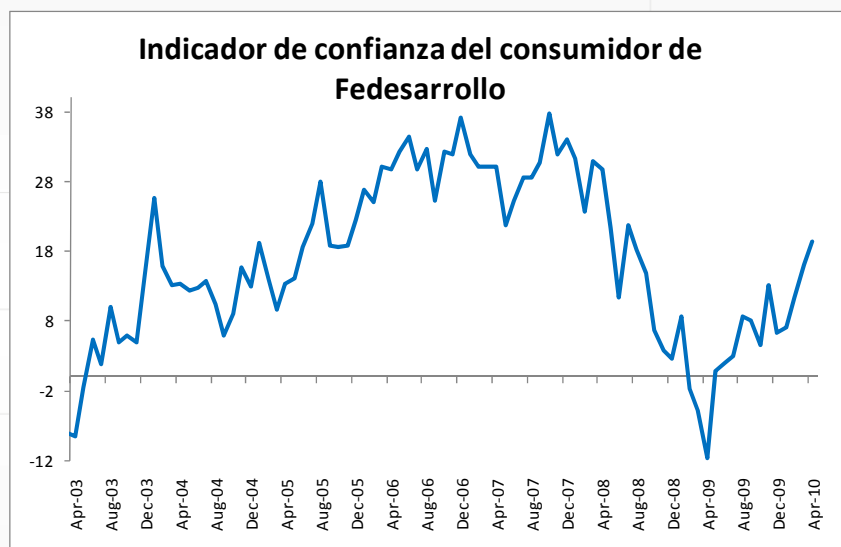
	2009		2010	
	Valores	Ton	Valores	Ton
Bienes de Consumo	0.2	7.5	31.4	8.6
Bienes de Intermedios	-11.9	34.7	29.1	1.1
Bienes de Capital	-5.1	1.7	16.5	21.8
Bienes no clasificados	-1.7	1.1	32.2	8.5
Total	-7.1	28.9	24.7	3.4

Fuente: DANE.

V. INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y PIB

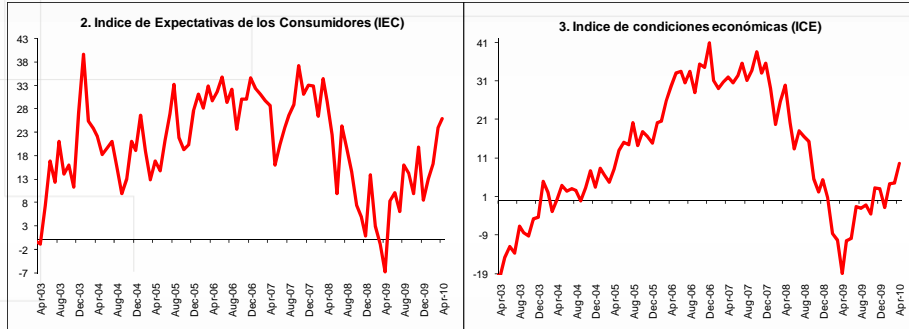


Índice de Confianza del consumidor - Fedesarrollo



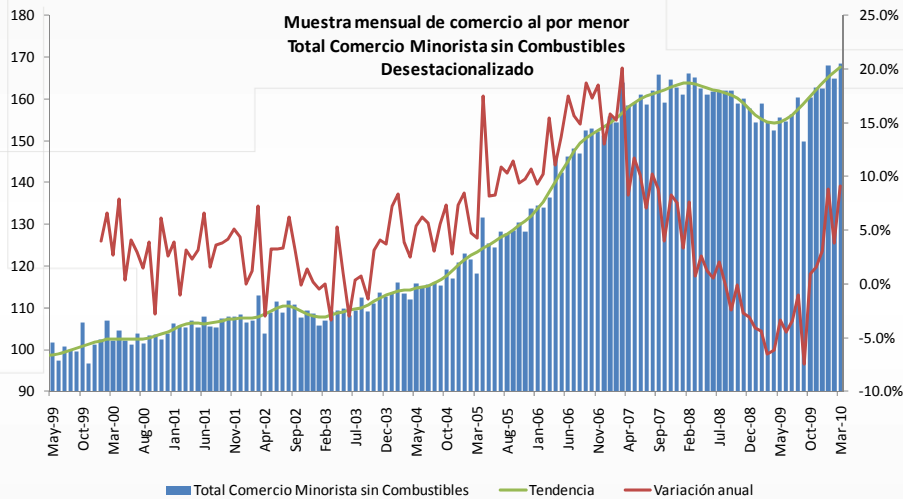
Fuente: Fedesarrollo

Índice de Confianza del consumidor - Fedesarrollo



Fuente: Fedesarrollo

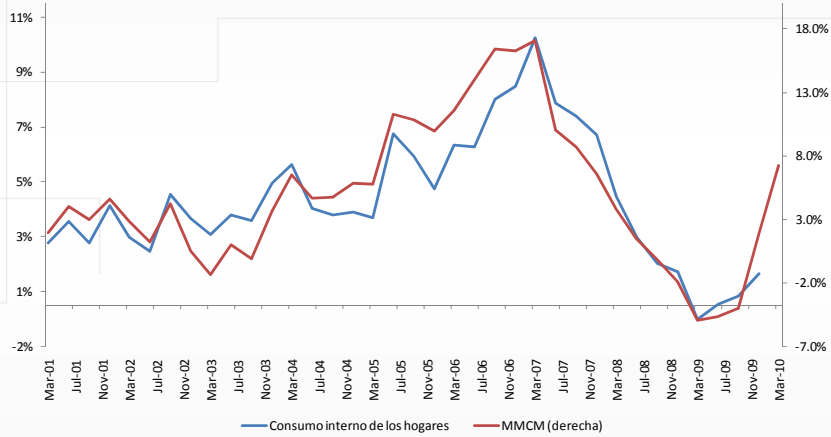
Consumo: ventas al por menor – MMCM (DANE)



Fuente: DANE.

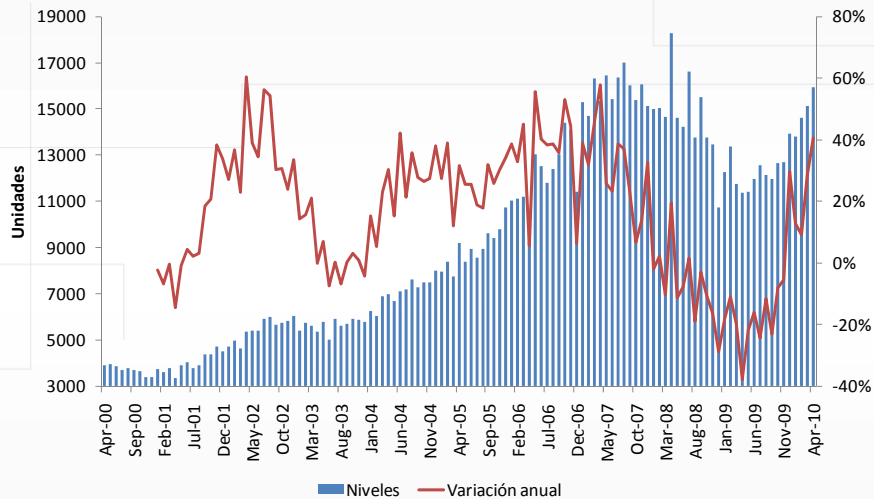
Consumo: Ventas al por menor – MMCM (DANE)

Consumo interno de los hogares y MMCM (variaciones anuales)

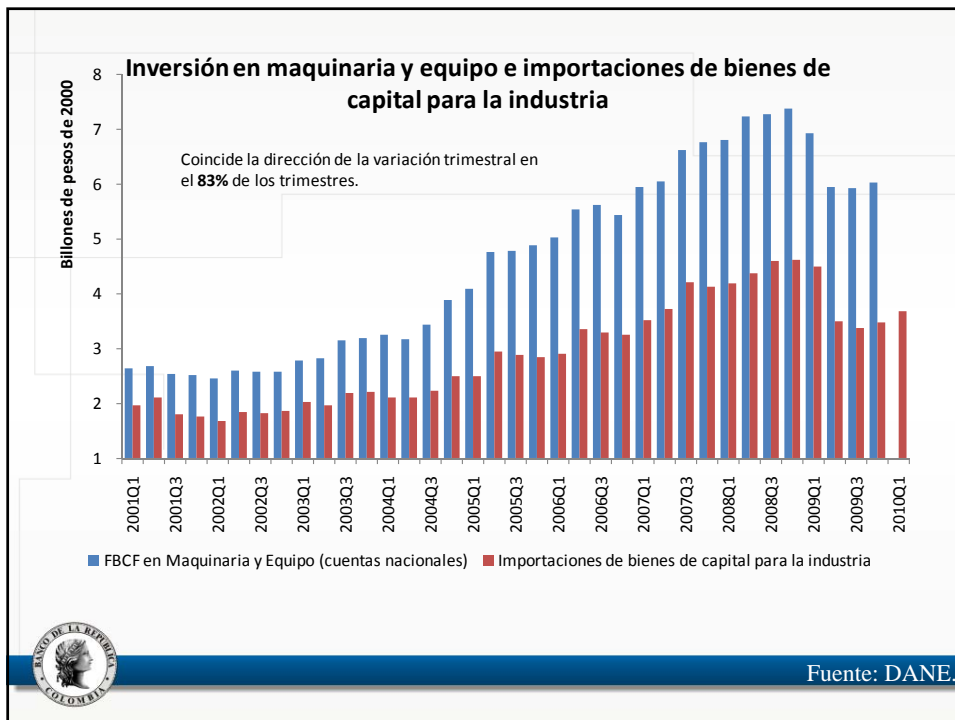
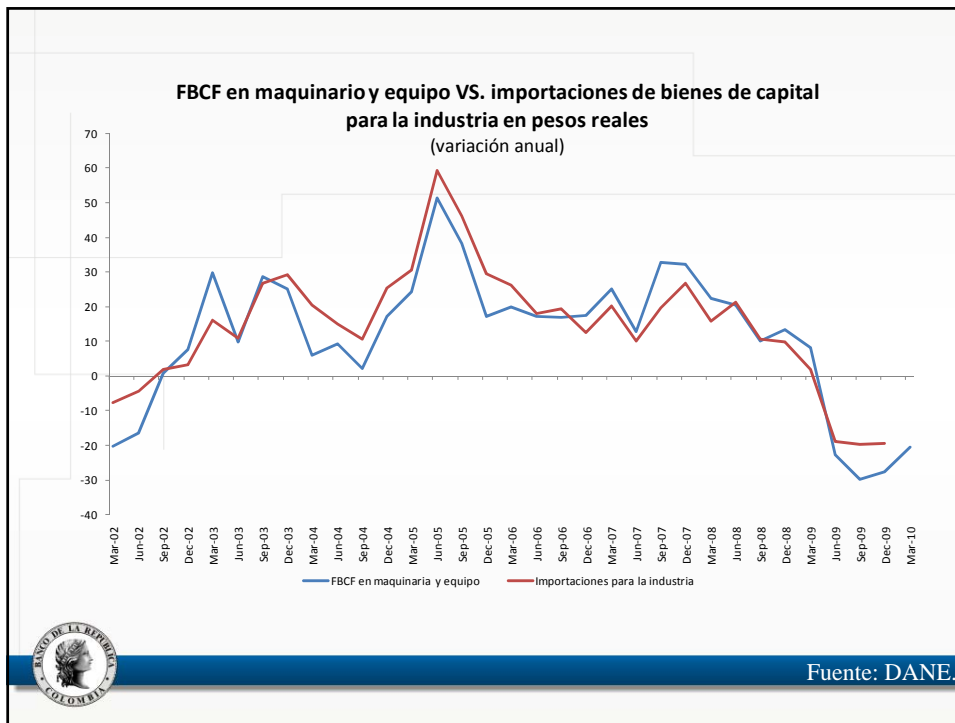


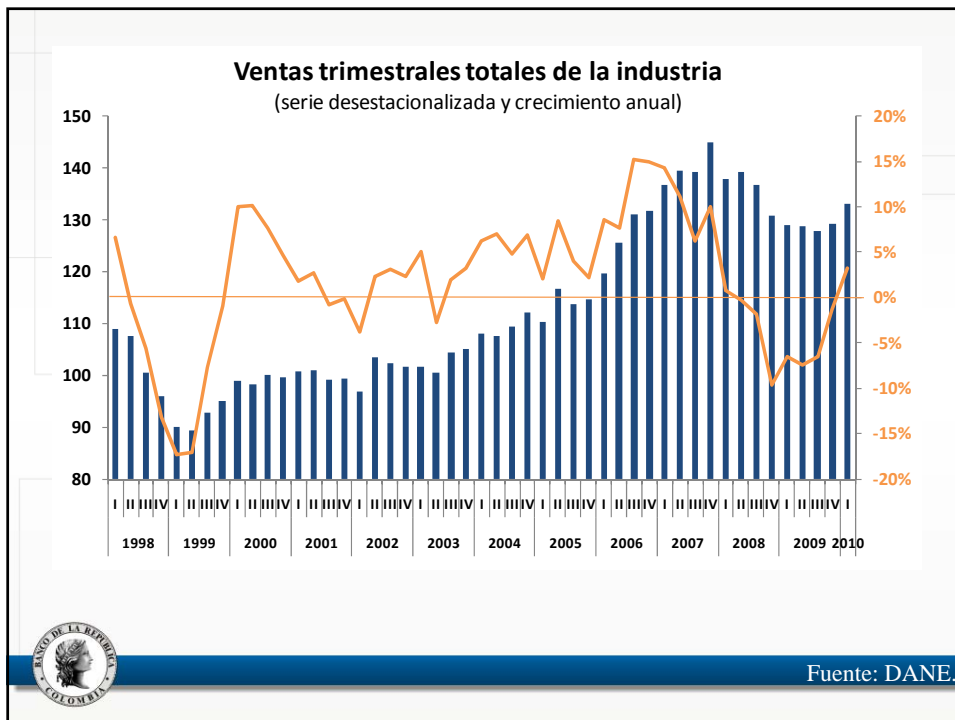
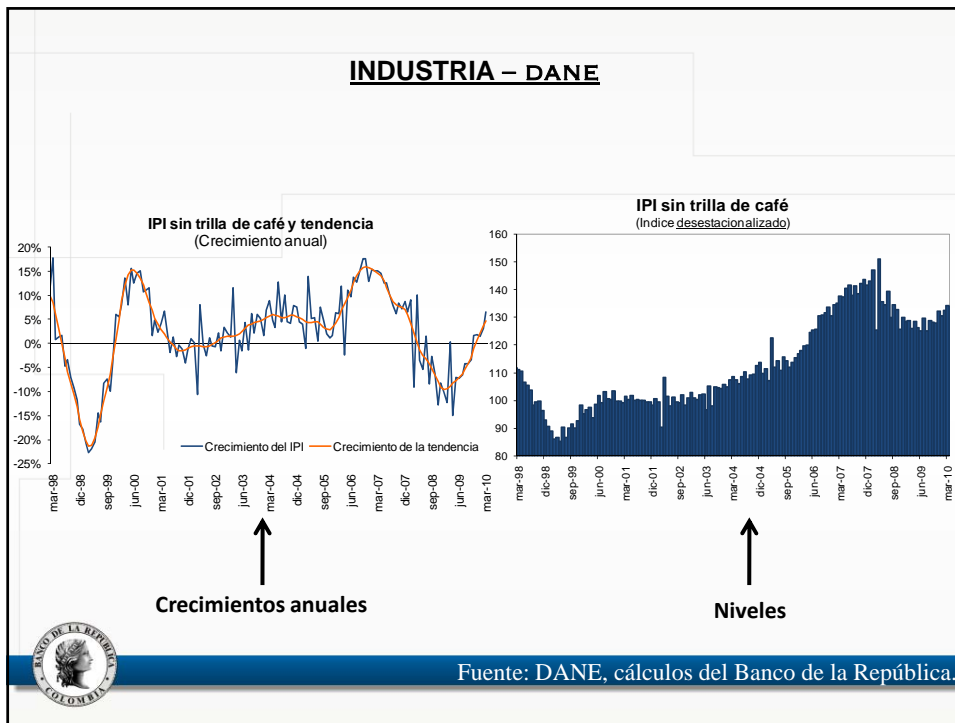
Fuente: DANE.

Ventas de automóviles, utilitarios y pick ups (desestacionalizada)



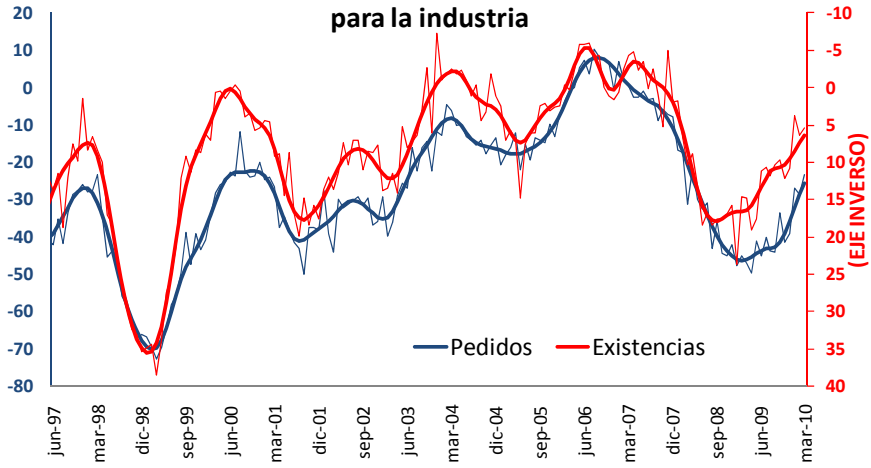
Fuente: Econometría.





INDUSTRIA - FEDESARROLLO

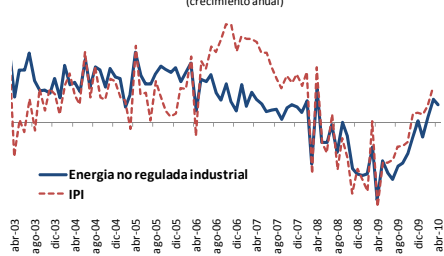
Pedidos y existencias (invertido) de la EOE para la industria



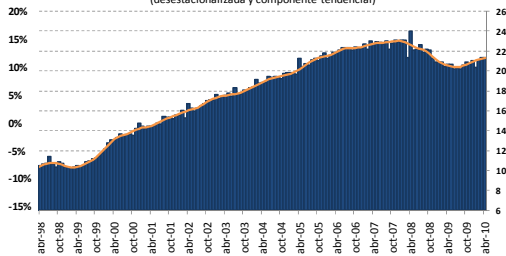
Fuente: Fedesarrollo

INDUSTRIA (DEMANDA DE ENERGIA INDUSTRIAL) – XM

IPI y demanda de energía no regulada en la industria (crecimiento anual)



Demanda de energía no regulada industrial (desestacionalizada y componente tendencial)



↑
Crecimientos anuales

↑
Niveles

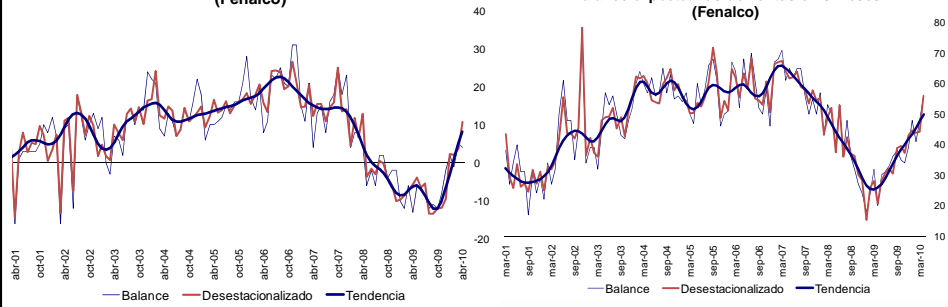


Fuente: XM

COMERCIO – FENALCO

Balance situación de las ventas (Fenalco)

Balance expectativas de ventas en 6 meses (Fenalco)



Ventas actuales

Ventas esperadas en 6 meses

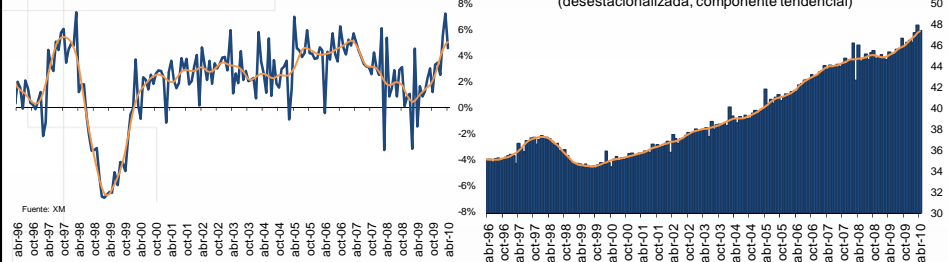


Fuente: Fenalco

DEMANDA DE ENERGIA TOTAL – XM

Crecimiento anual de la demanda de energía

Demanda de energía total* (desestacionalizada, componente tendencial)



Crecimiento anual

Niveles



Fuente: XM

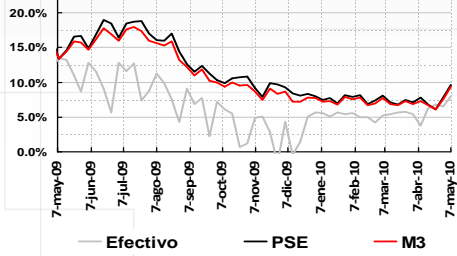
VI. INDICADORES FINANCIEROS



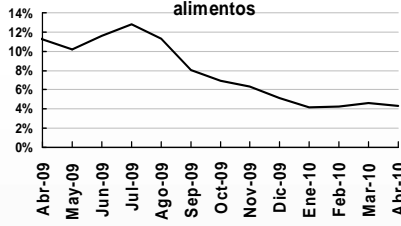
AGREGADOS MONETARIOS



Agregados monetarios
variaciones anuales de datos semanales



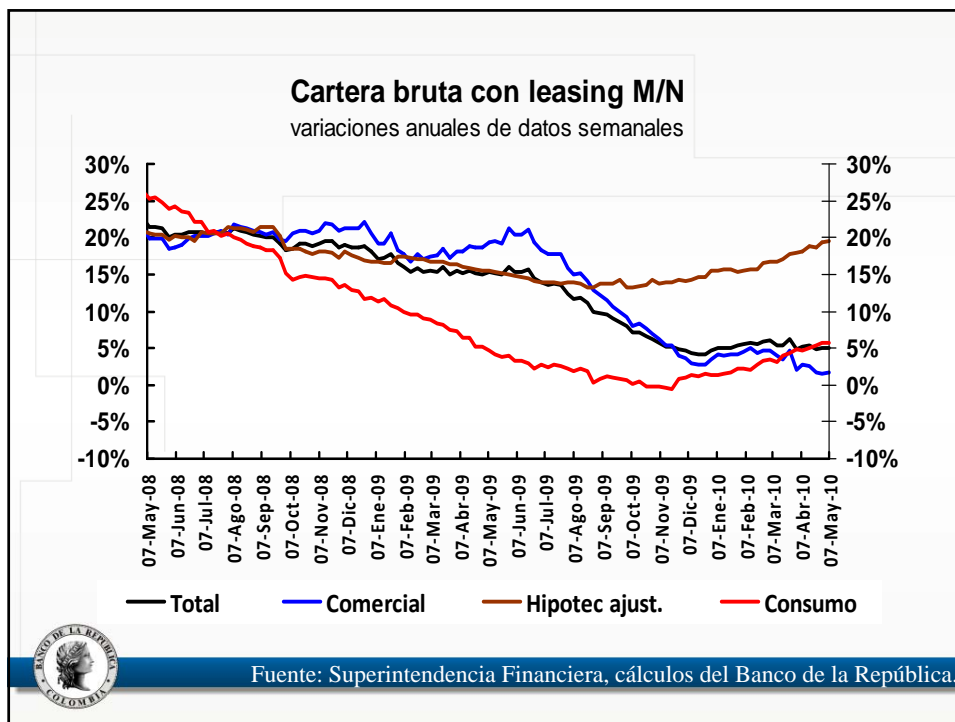
M3 real
Variación anual real con IPC sin alimentos



Fuente: Banco de la República.

CRÉDITO

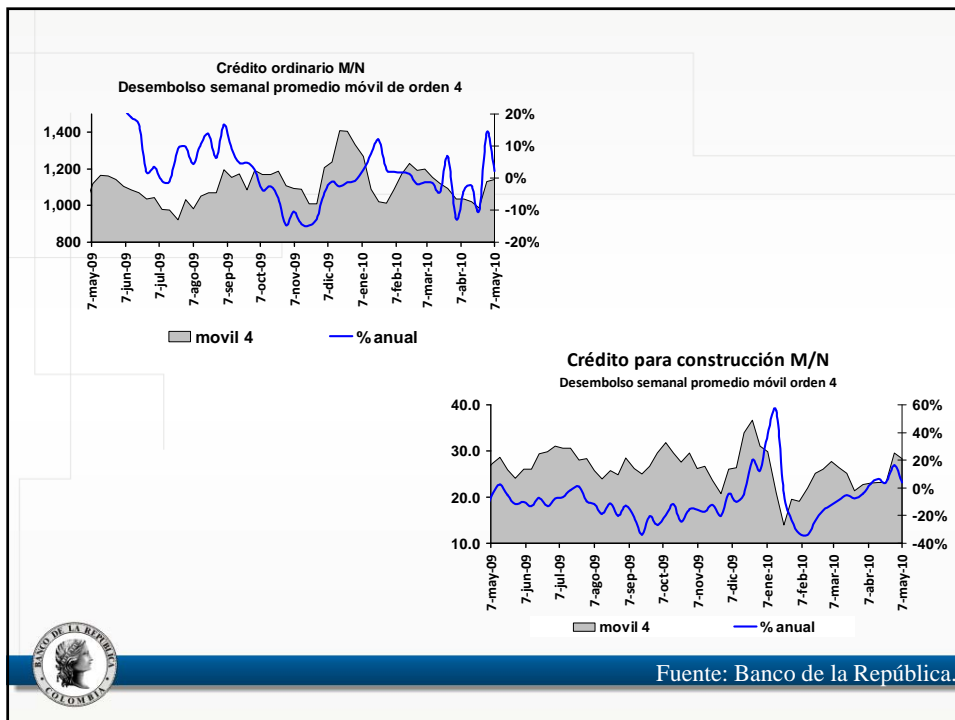
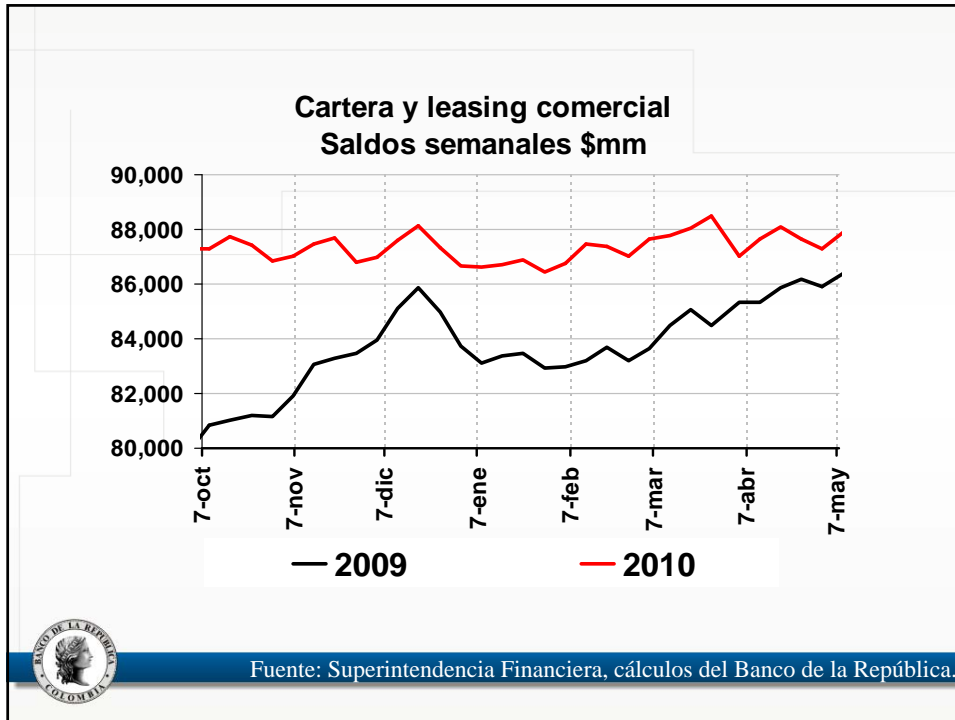


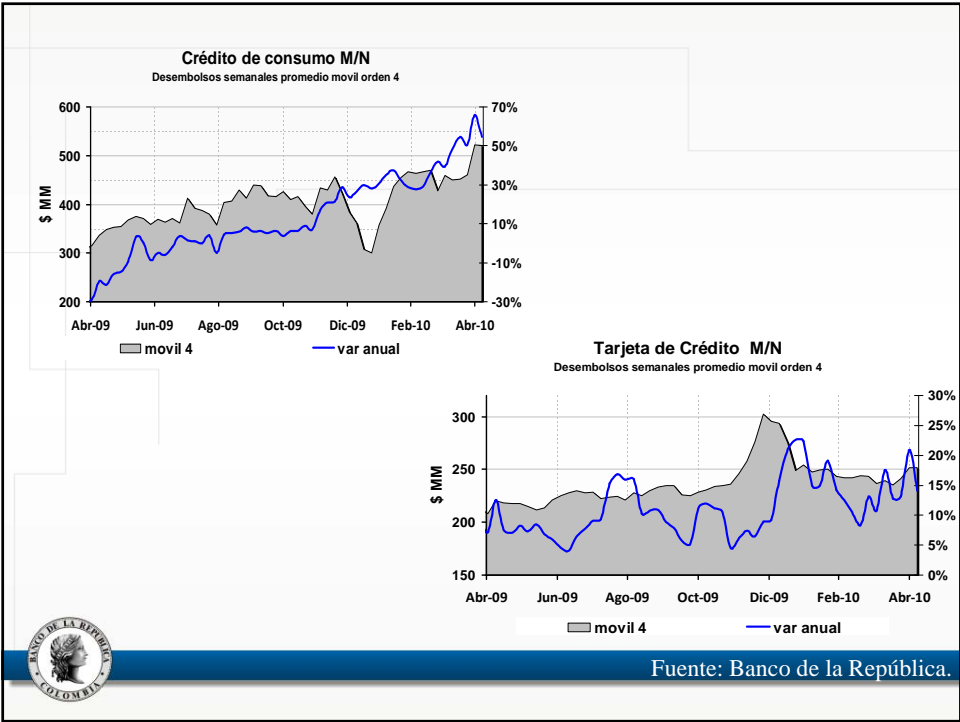
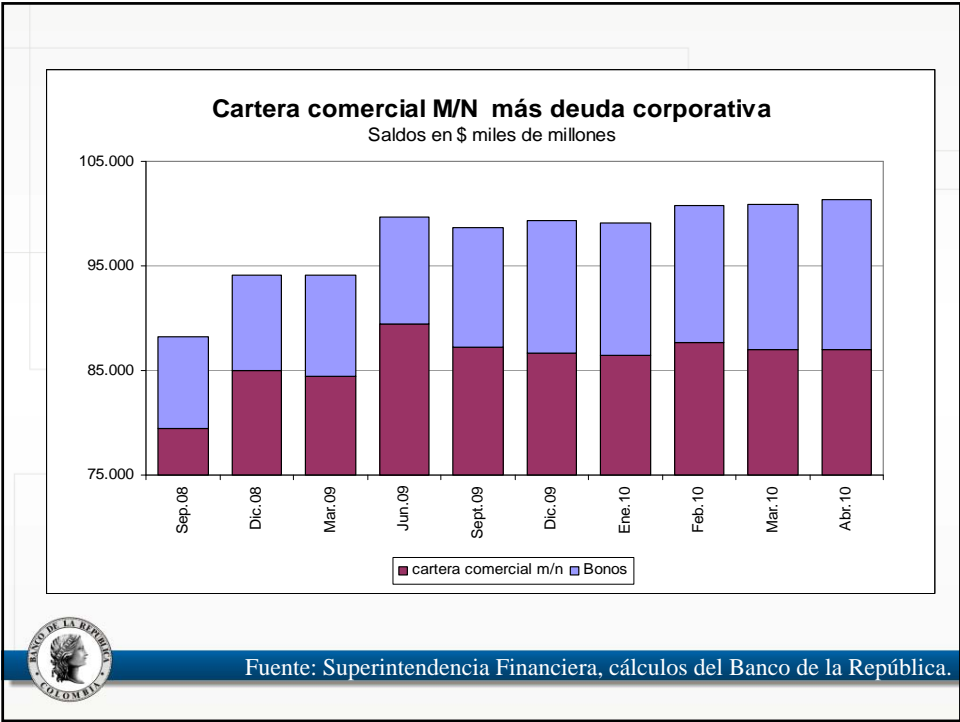


Crecimiento anual de la cartera

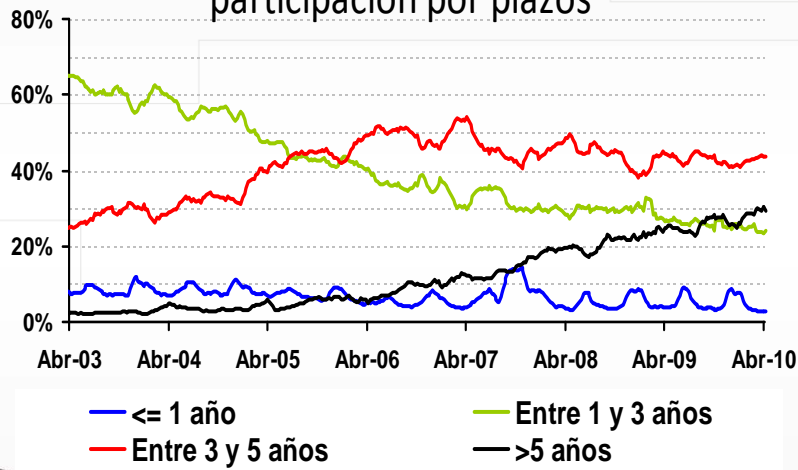
						Var pb
	31-dic-09	12-feb-10	12-mar-10	9-abr-10	7-may-10	Mensual
Total Crédito M/N	4,6%	5,8%	5,4%	5,2%	5,1%	-13
Comercial	3,5%	5,1%	3,9%	2,7%	1,7%	-96
consumo	1,3%	2,1%	3,1%	4,6%	5,8%	122
Hipotec ajust.	15,5%	15,6%	16,8%	18,1%	19,5%	142
Microcrédito	24,6%	21,6%	18,7%	16,4%	14,5%	-193

Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.



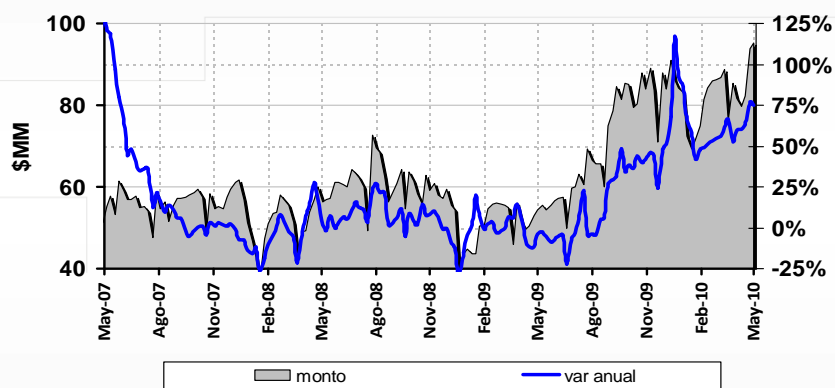


Desembolsos crédito de consumo participación por plazos



Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.

Credito para adquisición vivienda Promedio semanal de orden 4



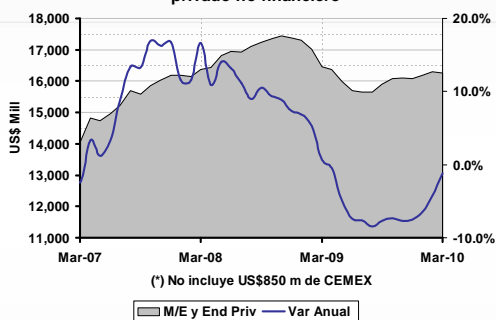
Fuente: Banco de la República.

Endeudamiento Externo

Saldo en US\$ millones

	Cartera Moneda Extranjera	Endeudamiento		Total	Crec. Anual
		Directo Sector	Privado		
Jun-09	2.302	13.386	15.687	-7,4%	
Dic-09	2.265	13.807	16.073	-7,5%	
Feb-10	2.388	13.911	16.300	-4,2%	
Mar-10	2.548	13.717	16.265	-1,2%	
Abr-10	2.574				
Var Jun- Dic/09	-36	422	385		
Var Dic-09- Feb/10	123	104	227		
Var Feb-Mar/10	159	-194	-35		
Var Mar-Abr/10	26				

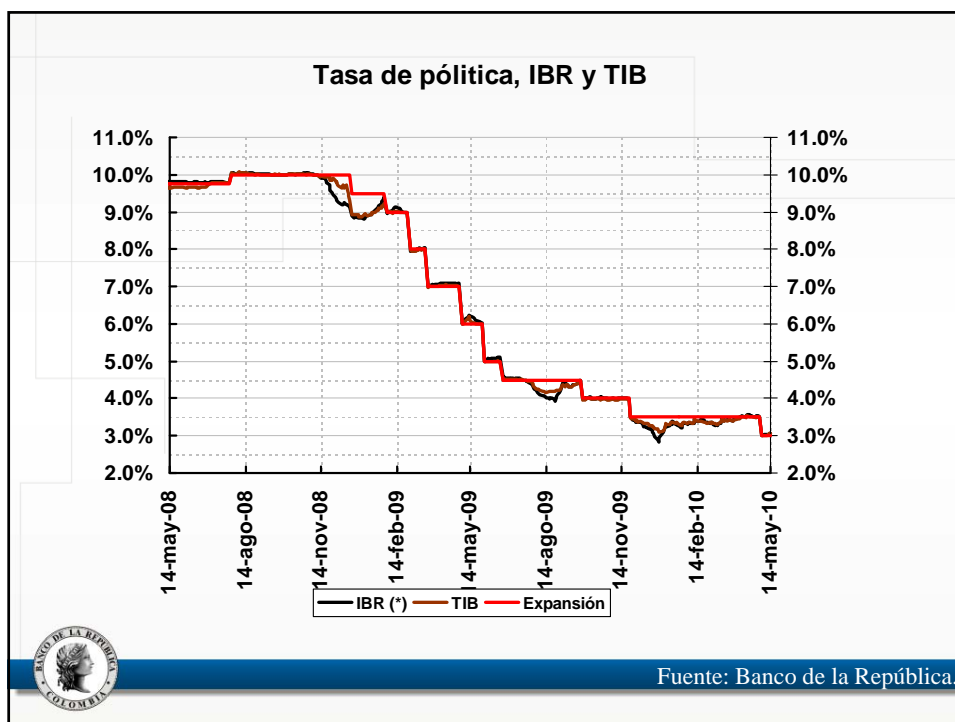
Agregado cartera M/E y endeudamiento del sector privado no financiero



Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República.

TASAS DE INTERÉS





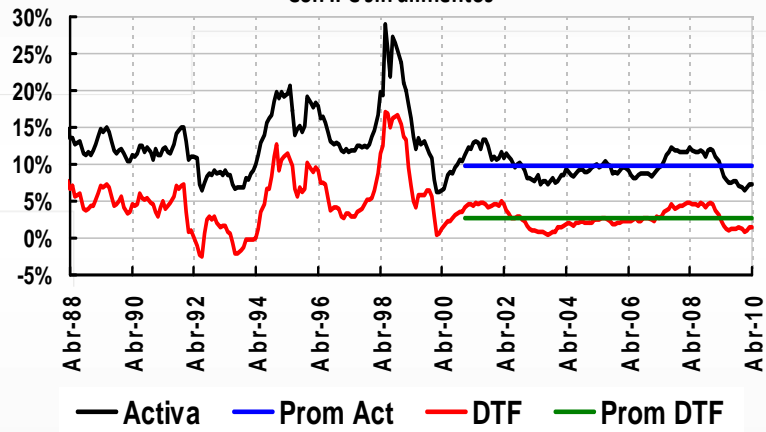
TASAS DE INTERÉS PROMEDIO MENSUAL											Promedio	Promedio		
	NOMINALES				Var Men	Var dic-08 a abr-10	REALES (IPC sin alimentos)				Var Men	Var dic-08 a abr-10	Promedio	Promedio
	dic-08	dic-09	mar-10	abr-10			dic-08	dic-09	mar-10	abr-10			Real	Real
Tasas de Captación														
Ahorro Ordinario	5,0	2,3	2,2	2,2	-0,01	-2,82	-0,1	-0,6	-0,2	-0,2	0,02	-0,11		
CDT	10,5	4,3	4,1	4,2	0,06	-6,30	5,1	1,4	1,7	1,8	0,09	-3,37		
DTF	10,1	4,1	3,9	3,9	-0,01	-6,20	4,8	1,2	1,5	1,5	0,02	-3,28	4,7	2,8
Tasas de Colocación														
Tasa Colocación BR	17,7	9,9	9,8	9,9	0,04	-7,86	12,0	6,8	7,2	7,3	0,08	-4,71	12,2	9,7
Consumo	25,6	20,4	19,3	18,6	-0,69	-6,96	19,5	17,0	16,5	15,9	-0,63	-3,63	20,1 ^{1/}	19,3
Ordinario	17,7	10,6	10,5	10,5	0,00	-7,18	12,0	7,5	7,9	7,9	0,04	-4,05	12,3 ^{1/}	11,2
Hipotecaria	17,5	14,0	13,6	13,6	-0,05	-3,89	11,8	10,8	10,9	10,9	-0,01	-0,84		
Preferencial	16,0	7,6	7,2	7,2	-0,01	-8,88	10,4	4,6	4,6	4,7	0,02	-5,74	7,8 ^{1/}	6,3
Tarjeta	31,0	25,5	23,8	22,6	-1,19	-8,31	24,6	21,9	20,9	19,8	-1,13	-4,81		
Tesorería	15,7	7,0	6,6	6,6	0,07	-9,05	10,0	4,0	4,0	4,1	0,10	-5,92	6,9 ^{1/}	5,3
TIB	9,43	3,29	3,37	3,50	0,12	-5,94	4,11	0,37	0,92	1,08	0,15	-3,04	2,7 ^{2/}	2,0
Subasta de Expansión	9,85	3,50	3,50	3,50	0,00	-6,35	4,51	0,57	1,05	1,08	0,03	-3,43	4,7 ^{3/}	2,1
Tasa Usura	31,53	25,92	24,21	22,97	-1,25	-8,57	25,14	22,36	21,26	20,09	-1,18	-5,05		23,0

^{1/} Promedio 1998-2008
^{2/} Promedio 1998-2008
^{3/} Promedio 1995-2008

Fuente: DANE, Banco de la República.

Tasas reales activa y DTF

Con IPC sin alimentos



Fuente: DANE, Banco de la República.

Tasas de interés pasivas

	30-abr-10	14-may-10	Var (pb)
CDT total	4,20%	4,07%	-13
Corporativo	4,45%	4,35%	-9
Oficinas	4,01%	3,84%	-17
DTF	4,00%	3,71%	-29
Ahorros	2,14%	2,14%	-1
Repo BR	3,50%	3,00%	-50

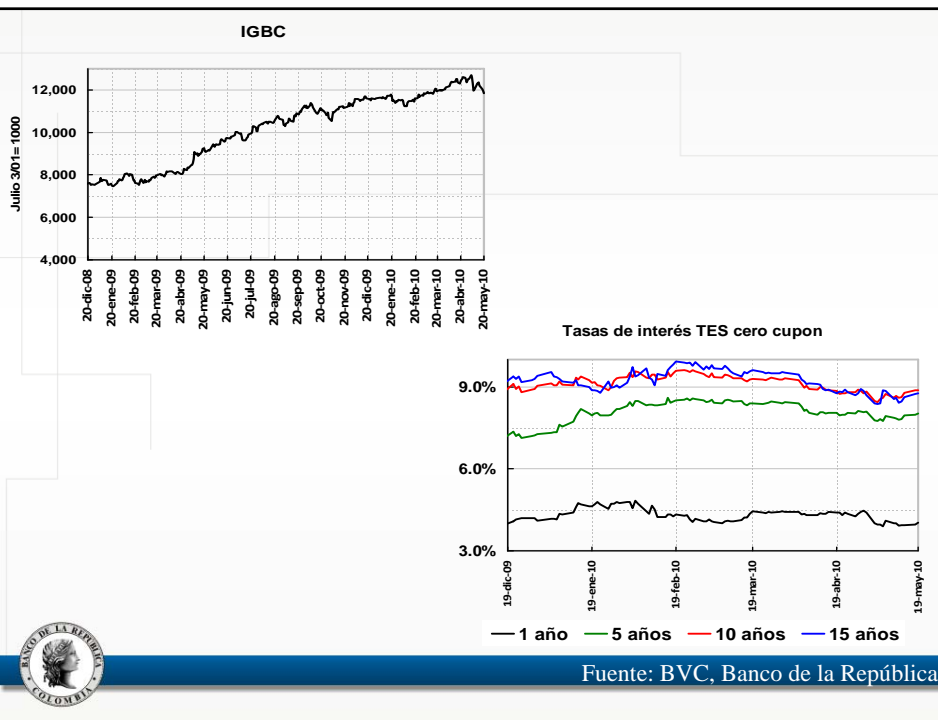


Fuente: Banco de la República.

Tipo de Crédito	Tasa ponderada		Descomposición de la variación		
	30/Abr/2010	07/May/2010	Debido a cambio en tasa	Debido a Recomposición	Variación Total
Hogares					
Consumo	18,83	18,36	-0,28	-0,18	-0,47
Adquisición de Vivienda (sin VIS)	13,56	13,57	0,12	-0,11	0,01
Empresas					
Ordinario	10,69	10,10	0,03	-0,63	-0,60
Preferencial	7,25	6,94	-0,28	-0,03	-0,31
Tesorería	6,59	6,37	-0,54	0,32	-0,22
Construcción de Vivienda (sin VIS)	9,44	10,72	0,78	0,49	1,27



Fuente: Banco de la República.

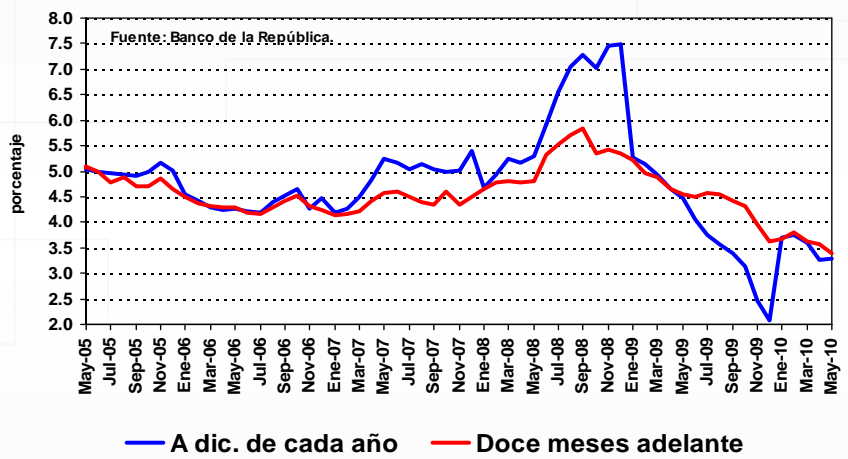


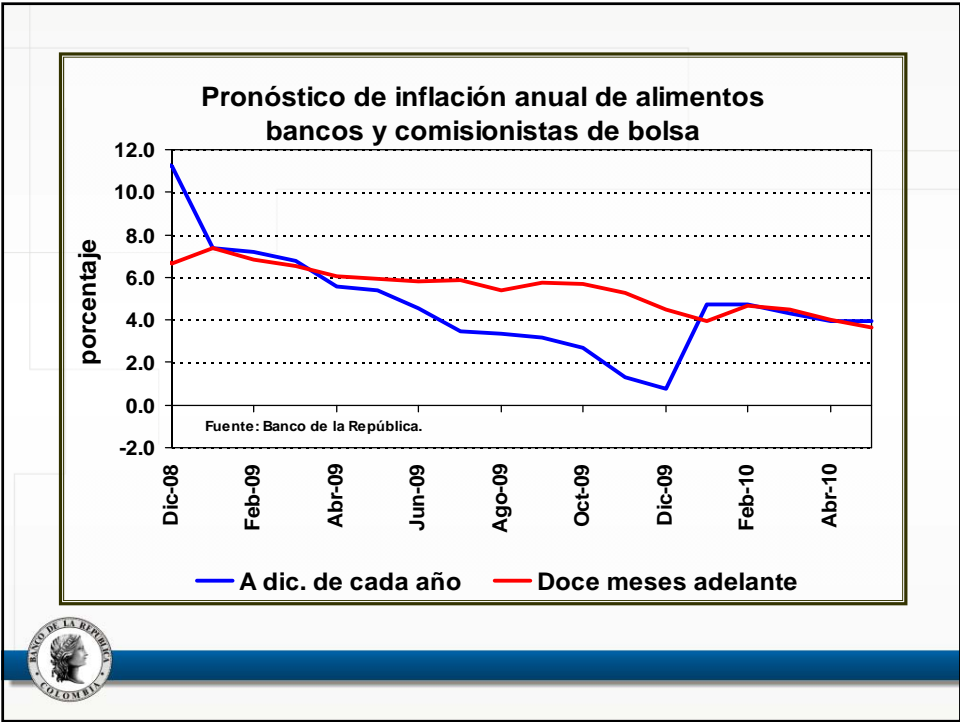
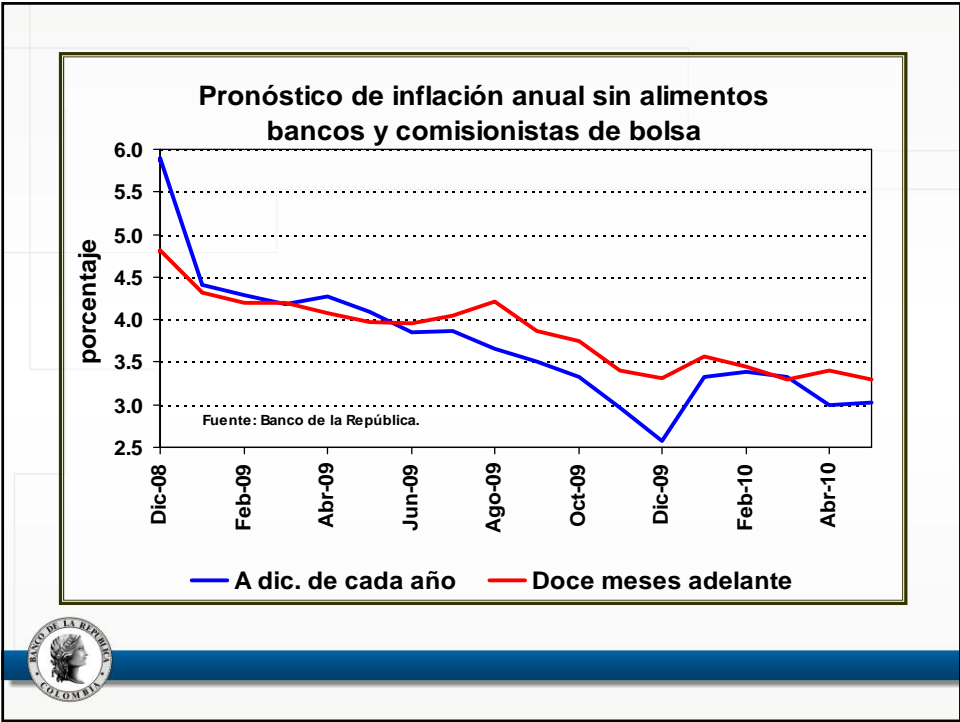
Fuente: BVC, Banco de la República.

VII. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

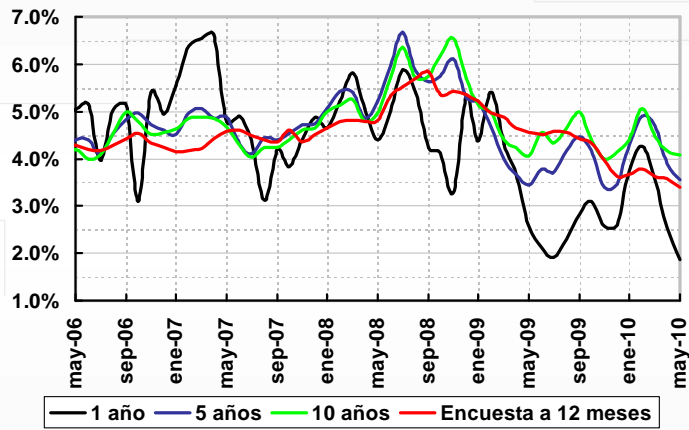


Pronóstico de inflación anual bancos y comisionistas de bolsa





Break-Even Inflation a 1, 5 y 10 Años (*) Promedio Mensual



(*) Metodología Nelson & Siegel



Fuente: Banco de la República.

FIN

