



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

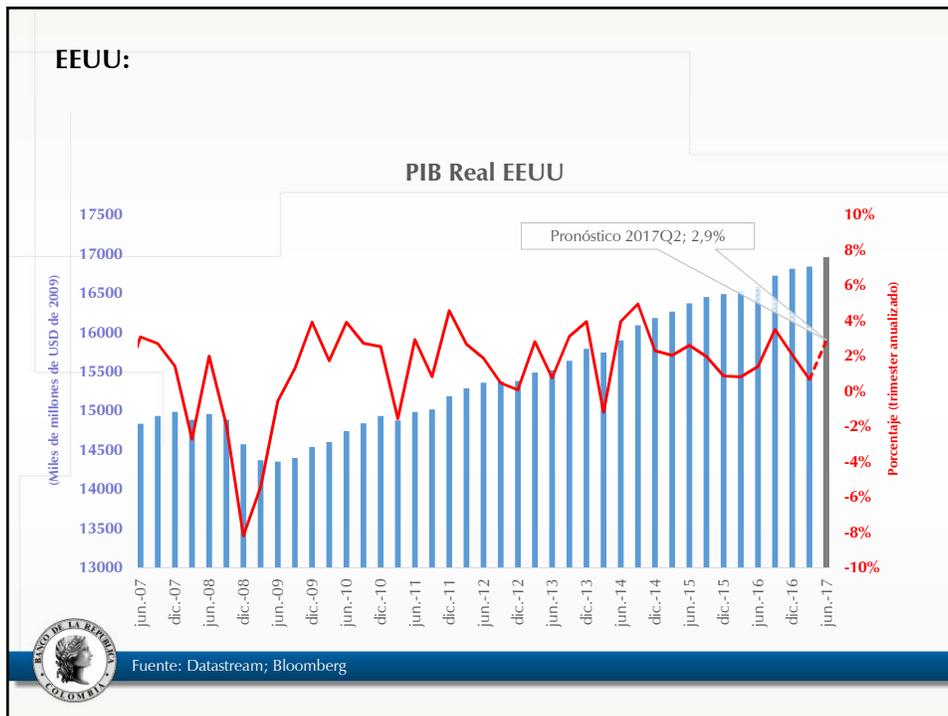


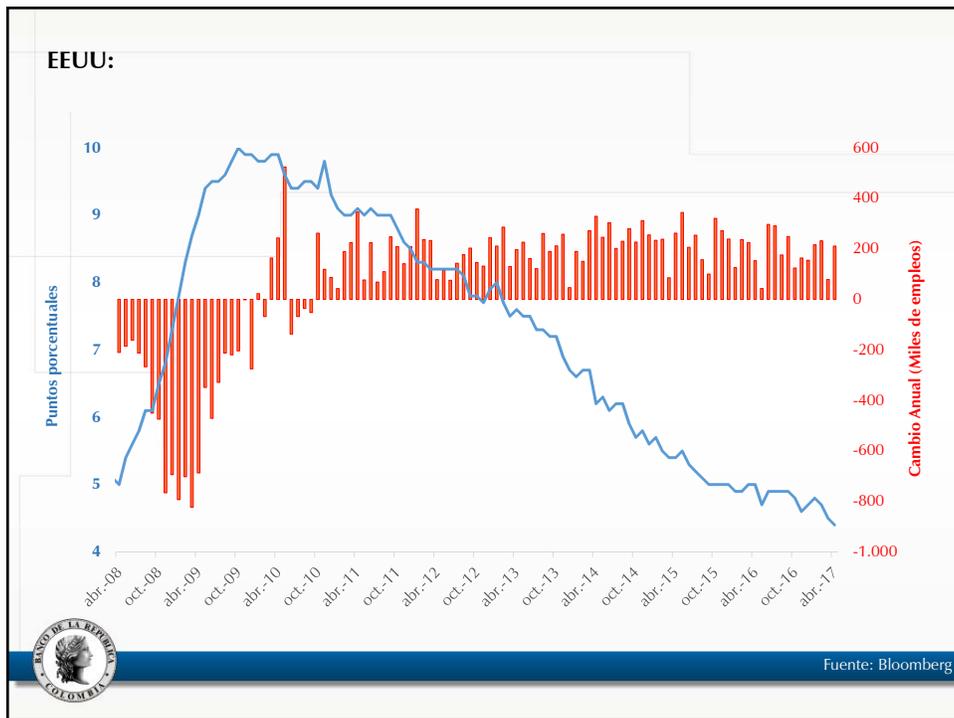
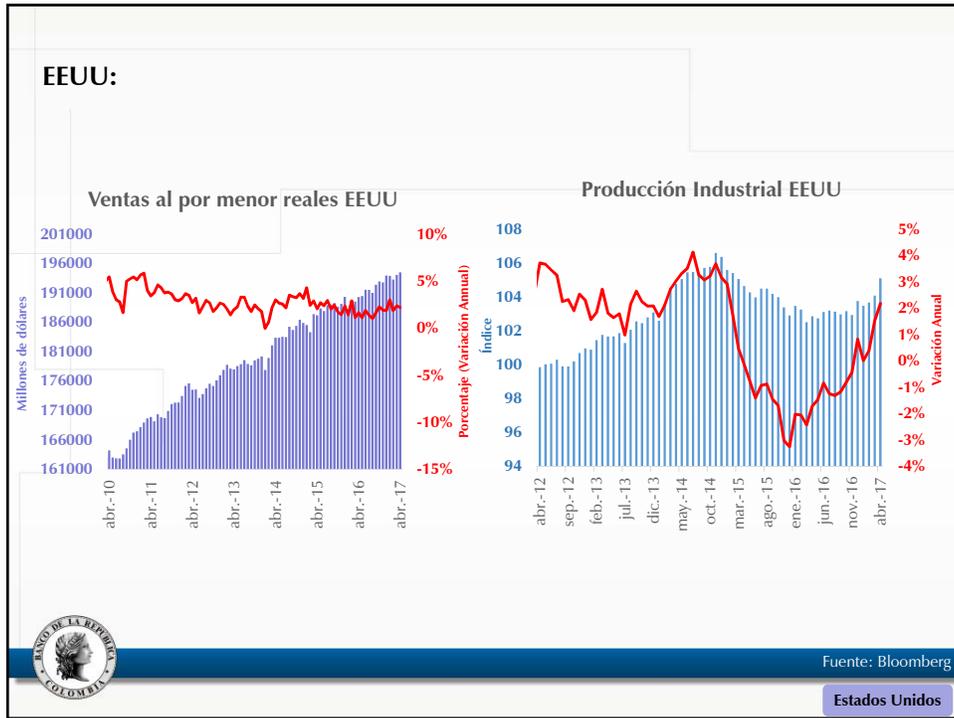
¿Cómo va la
demanda externa y el
crecimiento de los
socios comerciales?

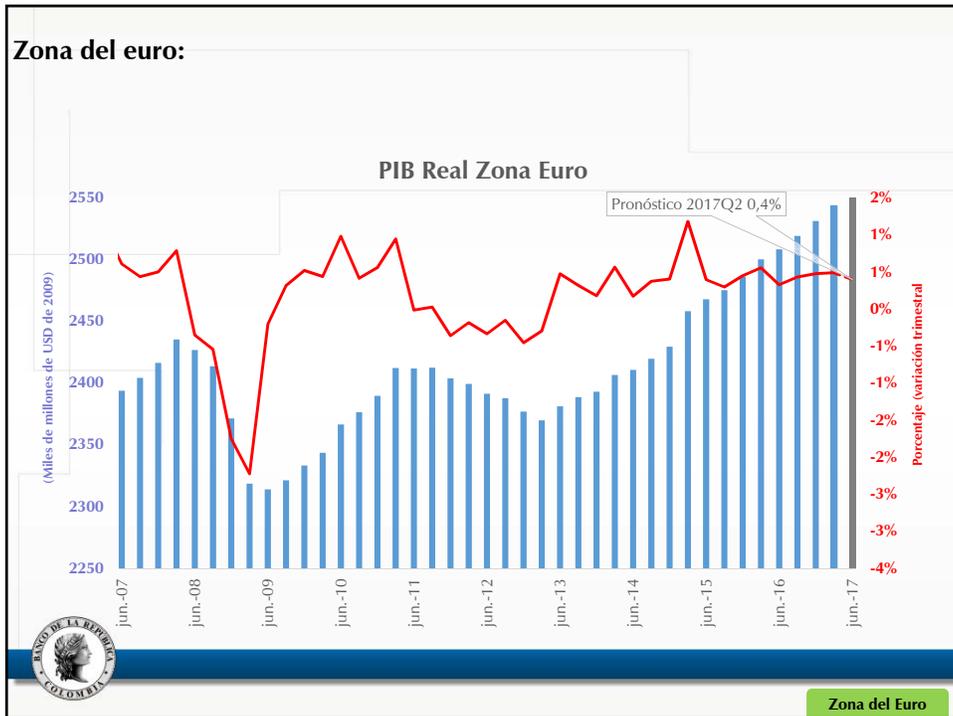
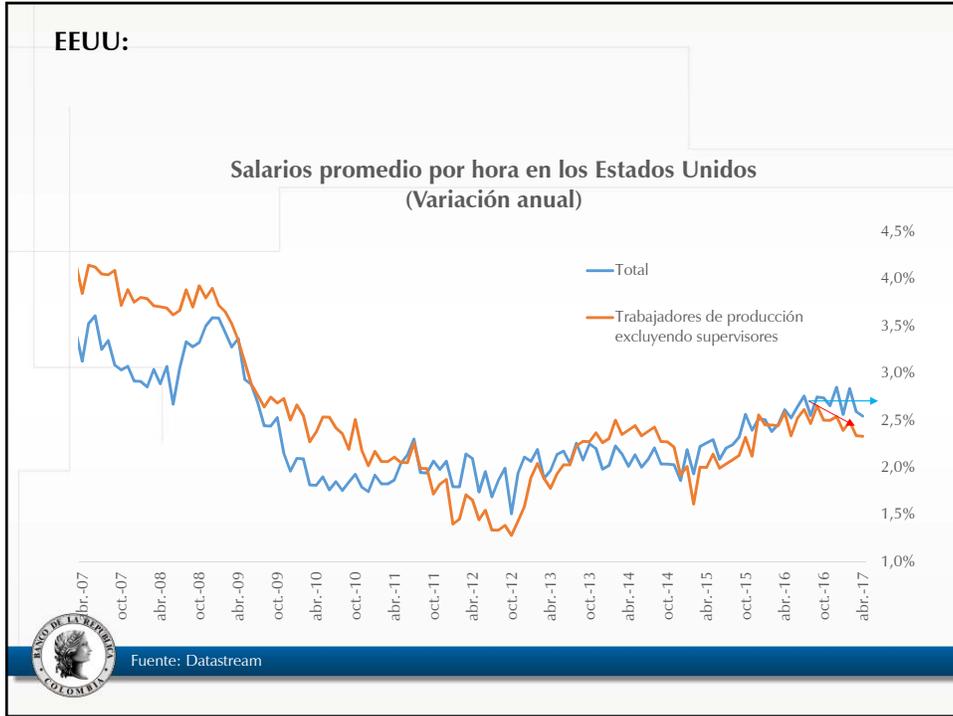


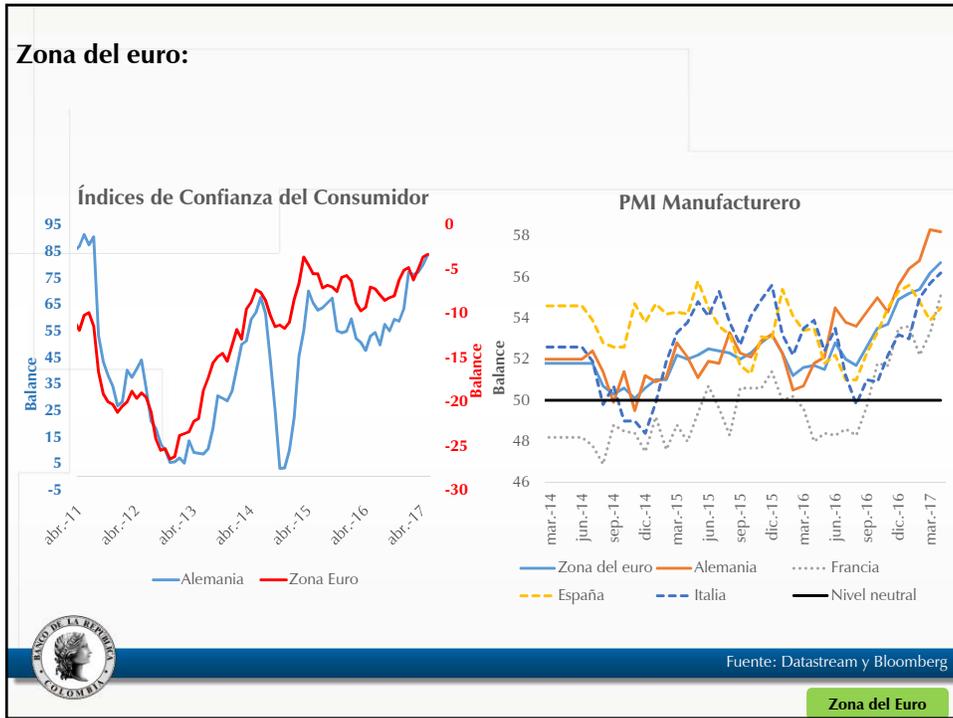
País o región	2017			2018		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	1,5	2,3	3,0	1,0	2,3	3,0
Zona Euro	1,2	1,7	2,2	0,5	1,7	2,2
China	6,0	6,5	6,8	5,2	6,2	6,8
Brasil	-0,5	0,5	1,5	1,0	2,5	4,0
Ecuador	-1,5	0,2	1,0	-1,5	0,5	1,5
Venezuela	-9,0	-6,0	-1,0	-3,0	0,0	1,0
Perú	2,3	3,5	4,3	3,0	4,0	5,0
México	0,5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

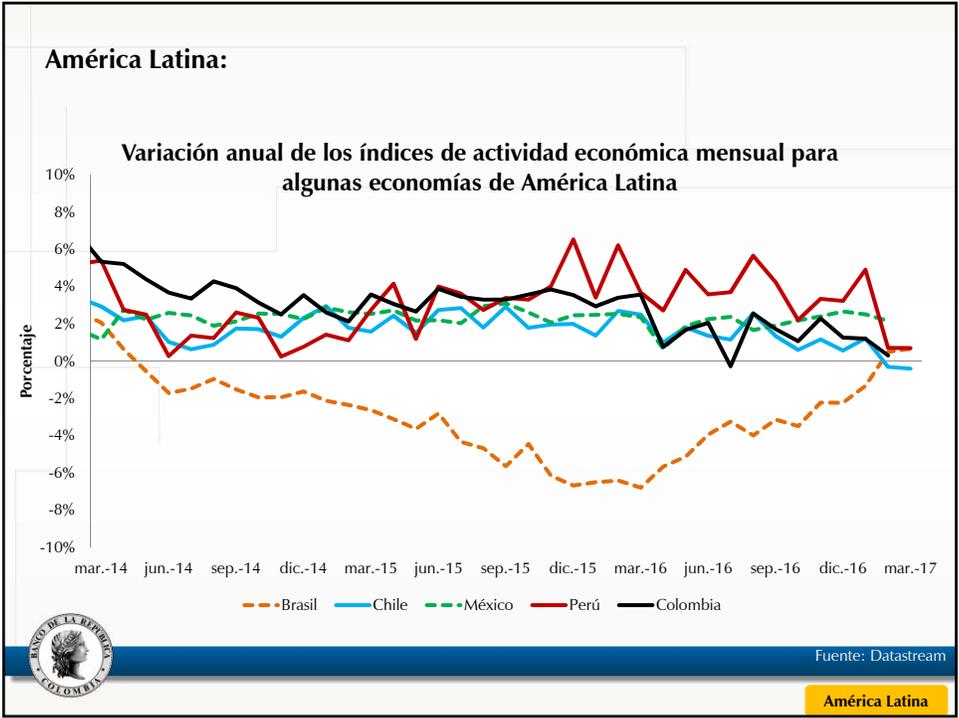
Fuente: Banco de la república





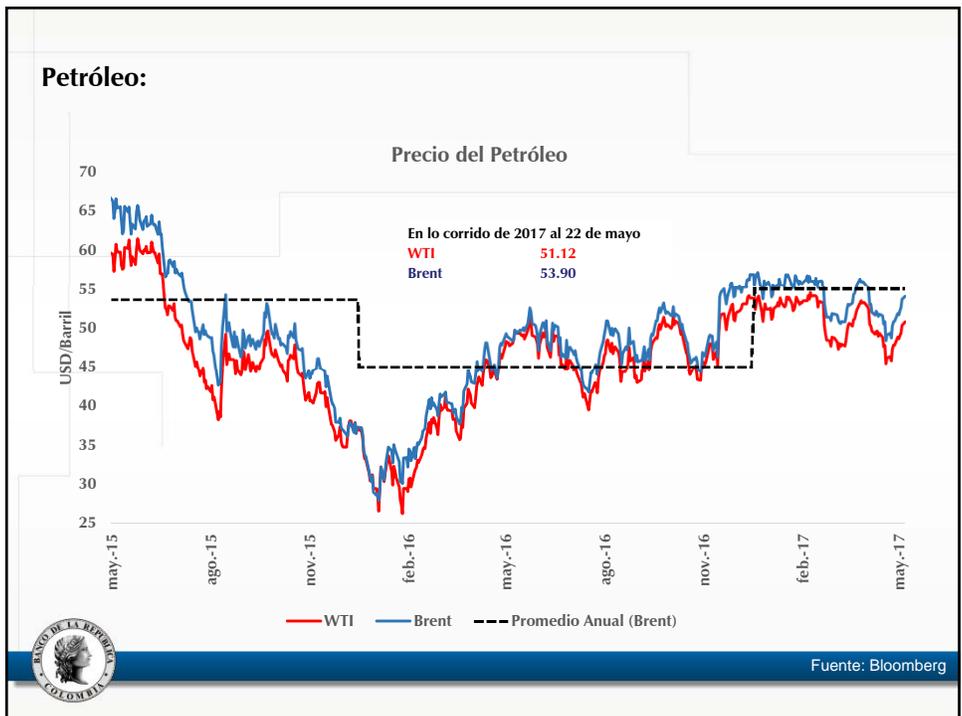
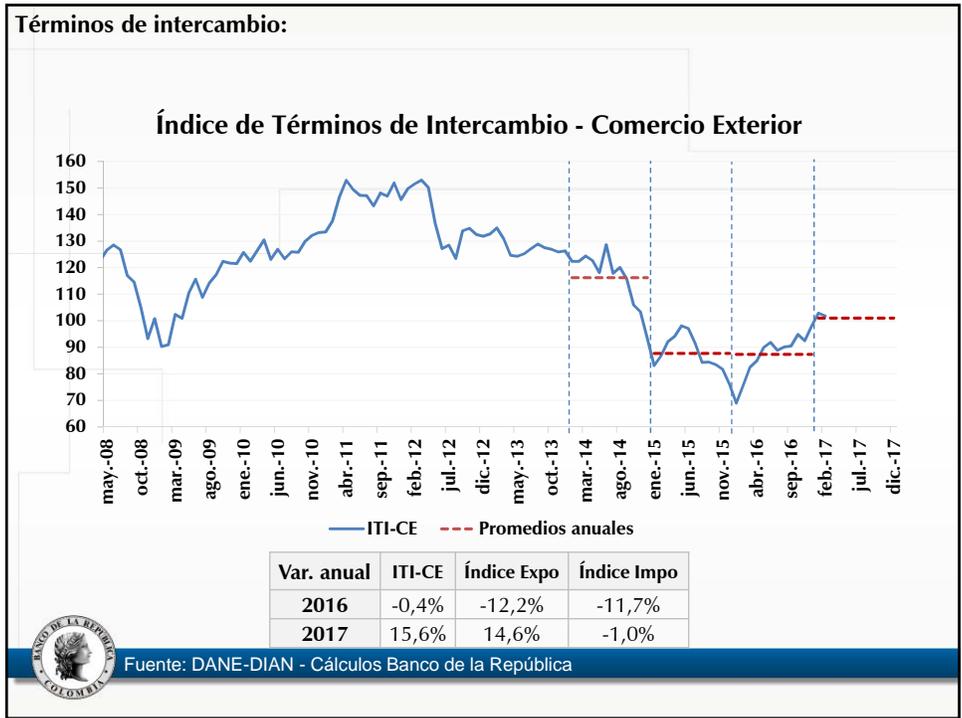






¿Cómo van los Términos de Intercambio?





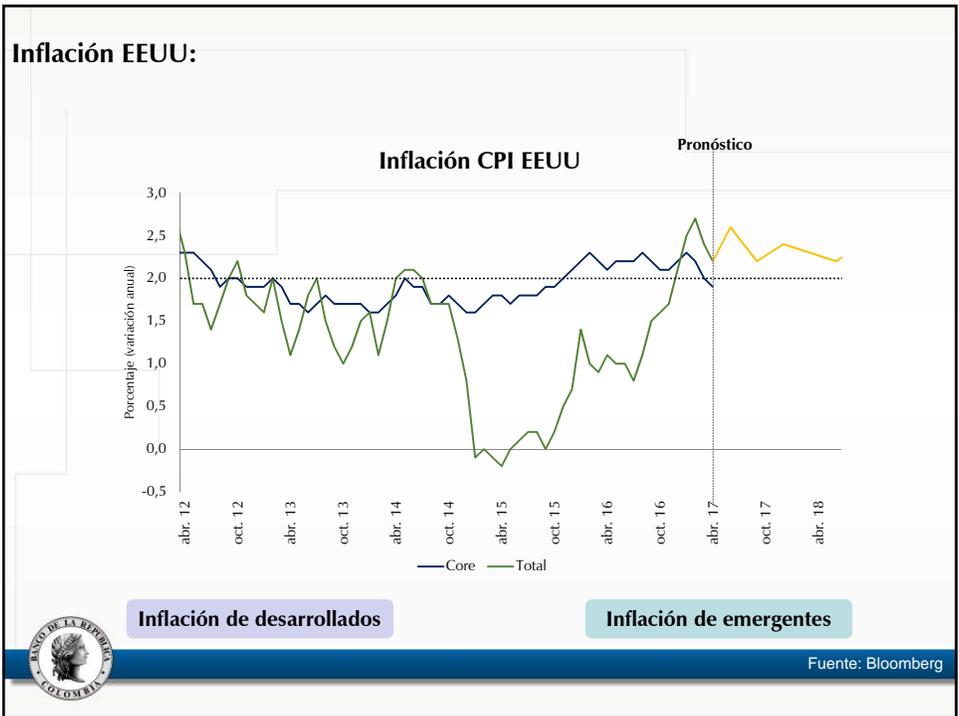
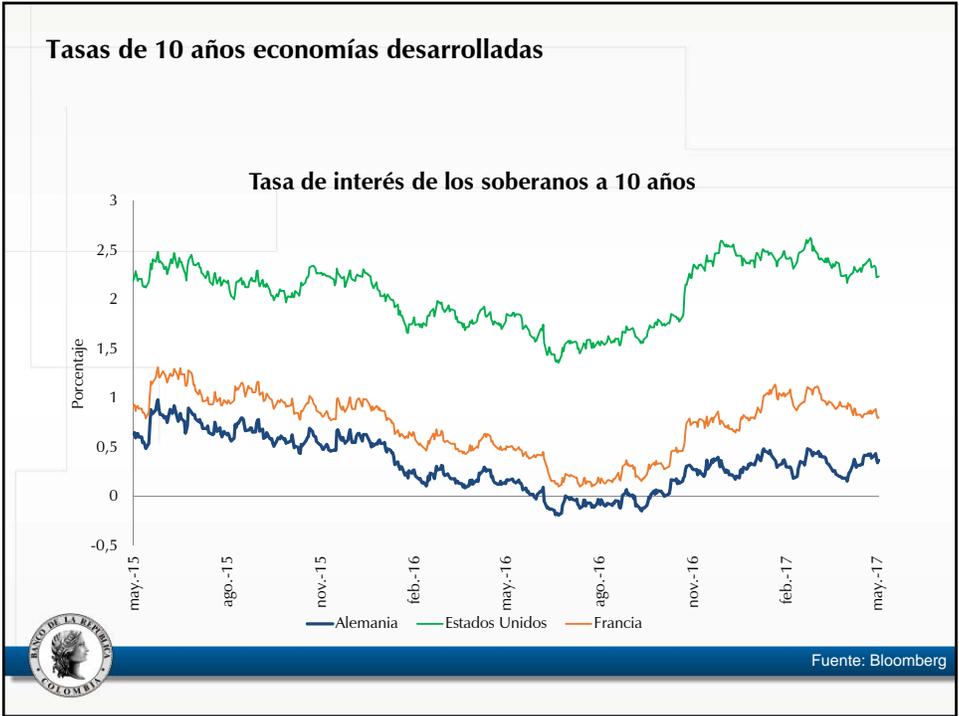
Bien	2016	2017			2018		
	Observado	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
Petróleo (Brent)	45,14	43	54	60	40	55	60
Carbón	54,8	60	75	90	50	65	80
Café	1,55	1,2	1,6	1,8	1,35	1,65	1,95
Oro	1.249	1.550	1.220	1.100	1.500	1.250	1.100

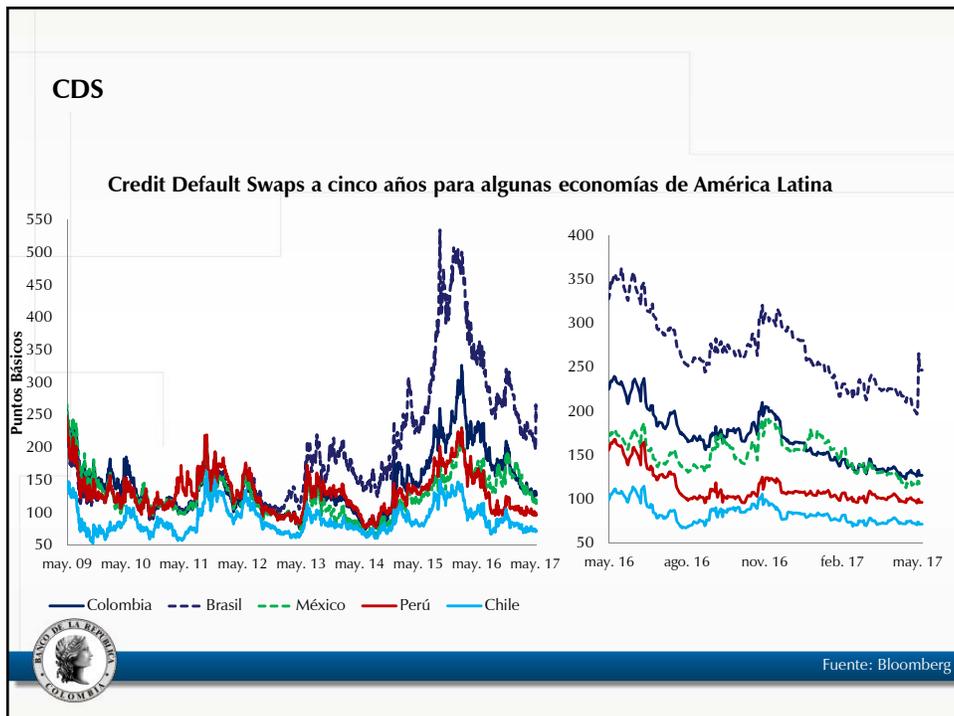
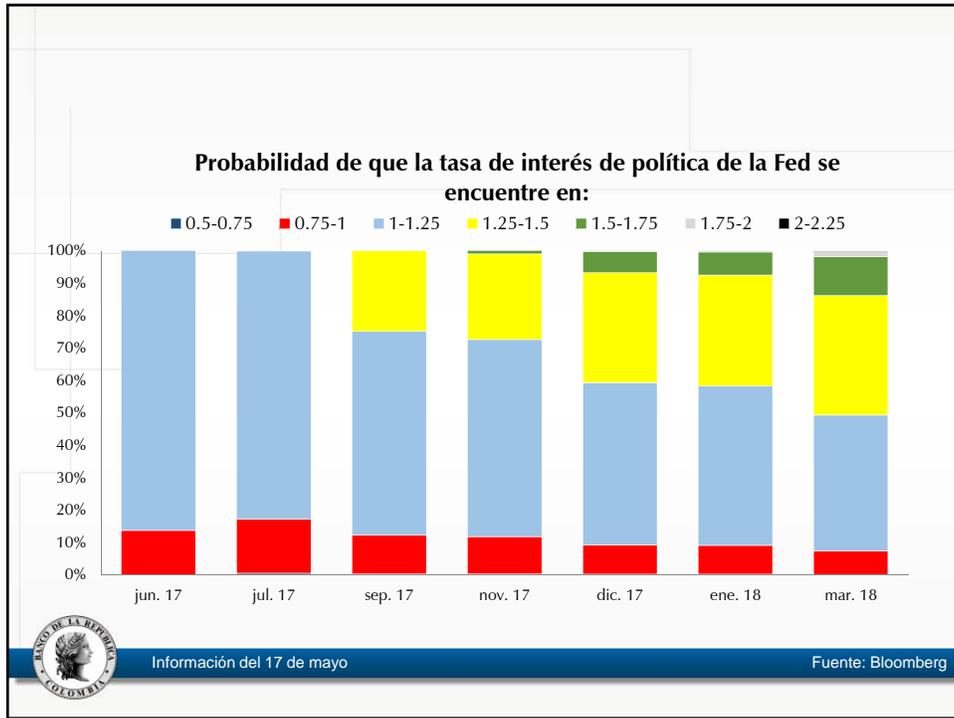
Otros bienes exportados por Colombia
Otros Minerales
Alimentos

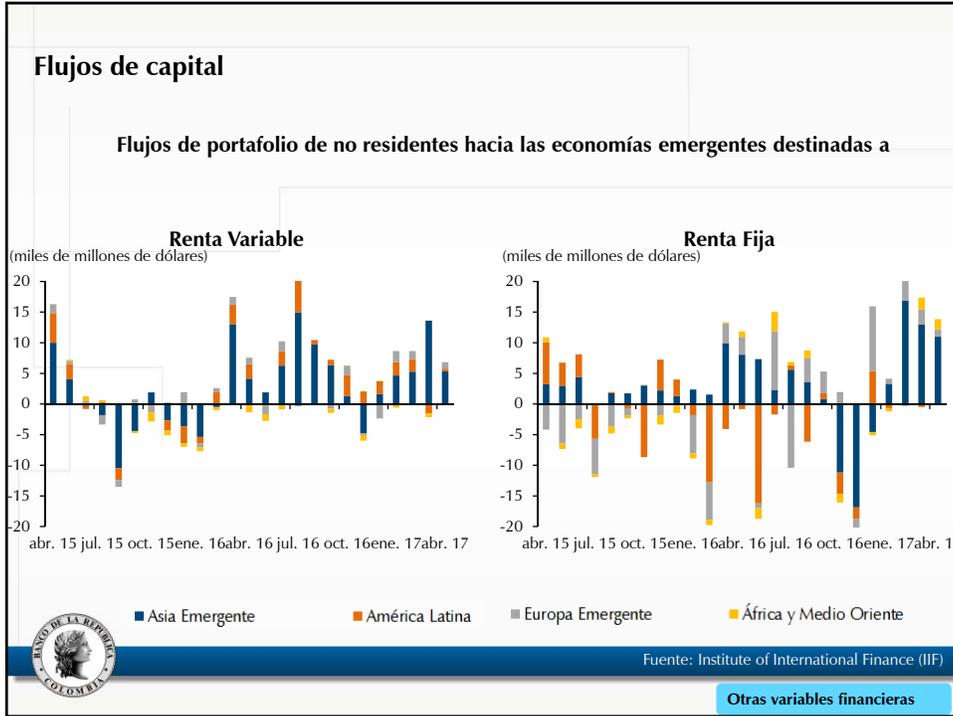


¿Cómo va el financiamiento externo?

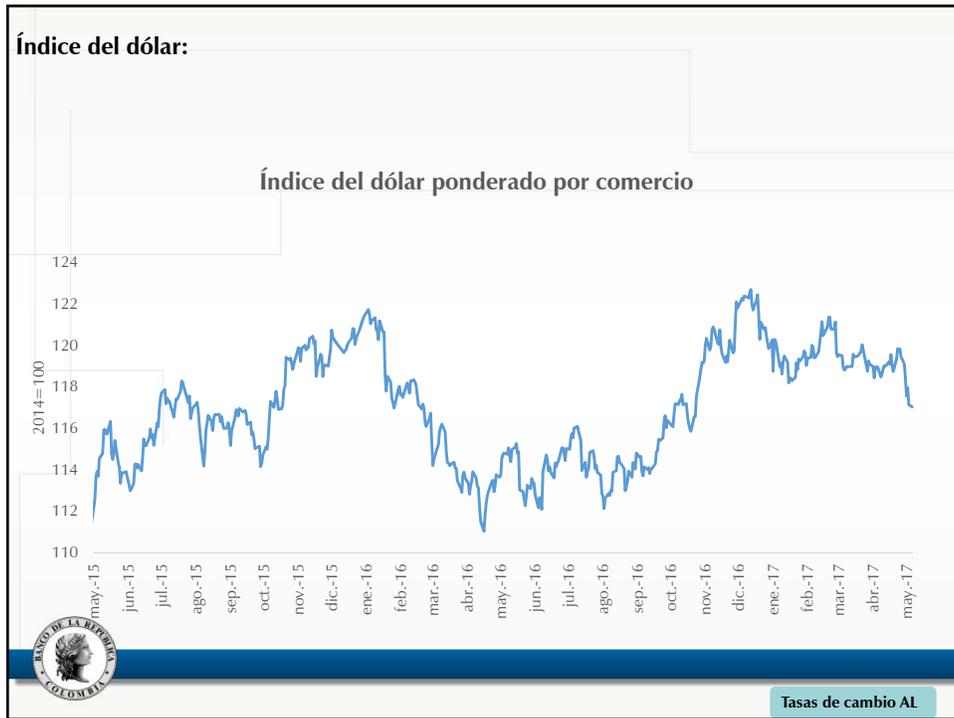








¿Cómo se ha reflejado esto en la tasa de cambio?





II. Comercio Exterior



Exportaciones

Marzo 2017

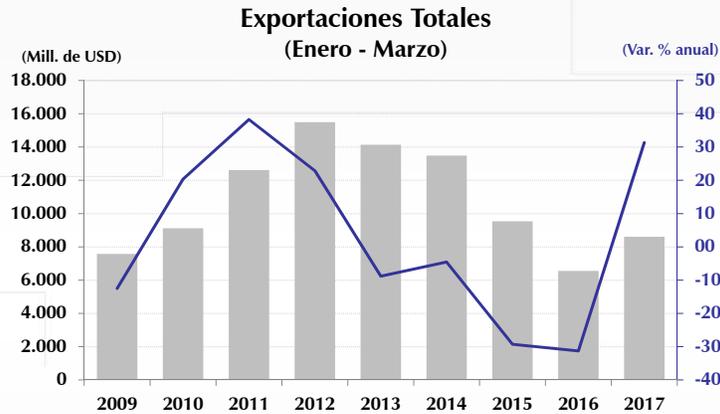


Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	feb-17	mar-17	feb-17	mar-17	feb-17	mar-17	feb-17	mar-17
Bienes básicos de origen minero	1.559	1.772	42,5	57,9	20,1	27,9	58,1	55,2
Bienes básicos de origen agrícola	415	568	0,9	42,3	0,2	7,3	15,5	17,7
Resto de exportaciones	707	870	-13,2	7,9	-4,6	2,7	26,4	27,1
Total	2.681	3.210	15,6	37,9	15,6	37,9	100	100



En el acumulado del año las exportaciones totales en dólares crecieron 31,4%.



	US\$ Millones	Var. % anual
Ene-Mar 2017	8.611	31,4%
Ene-Mar 2016	6.555	-31,3%



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

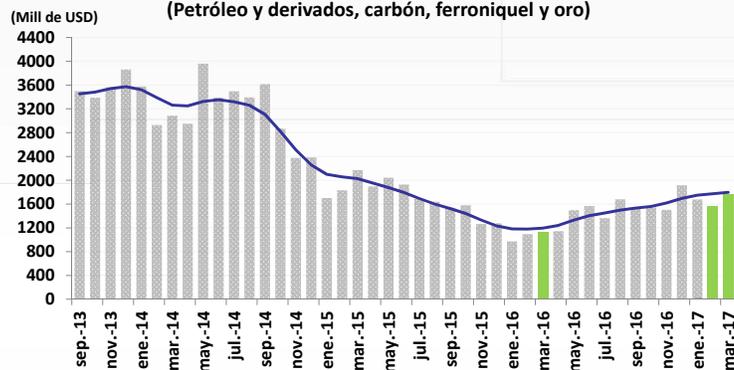
USD Millones

Mar-17 = 1.772
Feb-17 = 1.559
Ene-17 = 1.679

Mar-16 = 1.122

En mar-17, 55,2%
de las expo totales

Exportaciones - Bienes básicos de origen minero (Petróleo y derivados, carbón, ferroniquel y oro)



Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
Mar-17	57,9%	50,2%	11,5%	1,9%	41,7%
Feb-17	42,5%	50,3%	-15,5%	0,9%	68,7%



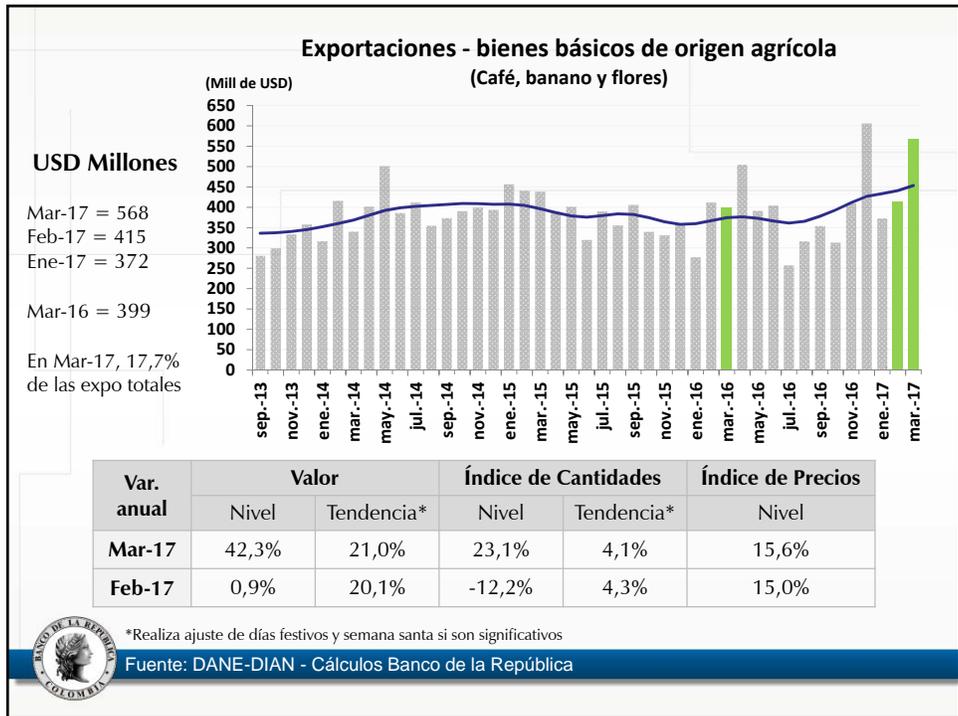
*Realiza ajuste de días festivos y semana santa si son significativos

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

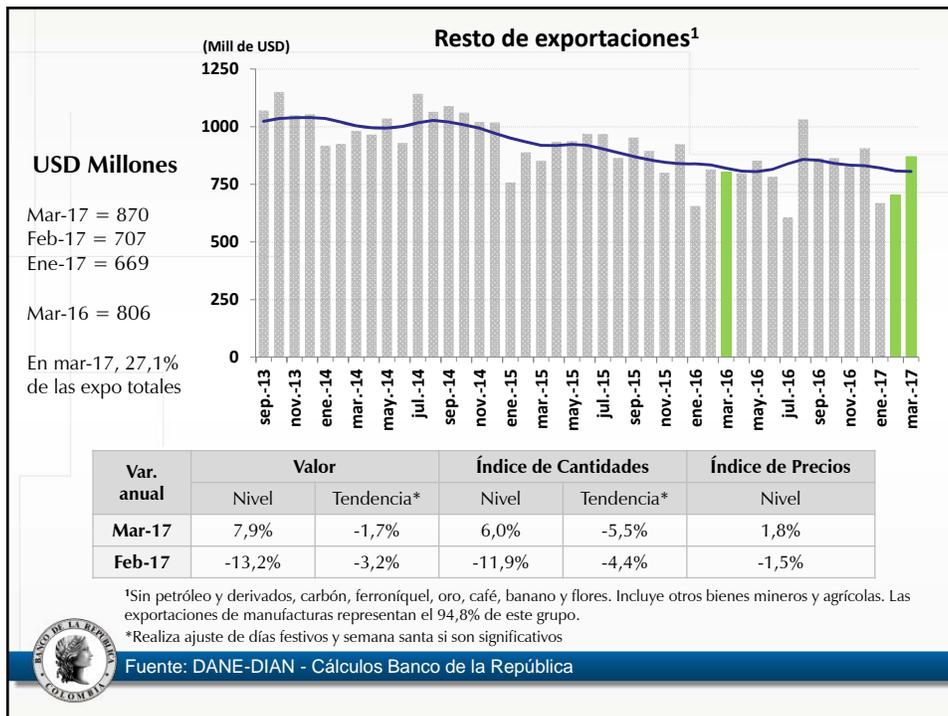
EXPORTACIONES				
Marzo de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total	37,9%			
Bienes de origen minero	57,9% [27,9]	Carbón	124,6%	14,7
		Petróleo crudo	25,6%	6,5
		Refinación	61,3%	3,5
		Oro	78,5%	3,2
		Ferroniquel	0,9%	0,0
Acumulado Enero-Marzo de 2017				
Total	31,4%			
Bienes de origen minero	57% [27,8]	Petróleo crudo	45,4%	11,6
		Carbón	82,7%	10,6
		Refinación	50,3%	2,7
		Oro	81,8%	3,2
		Ferroniquel	-33,9%	-0,4

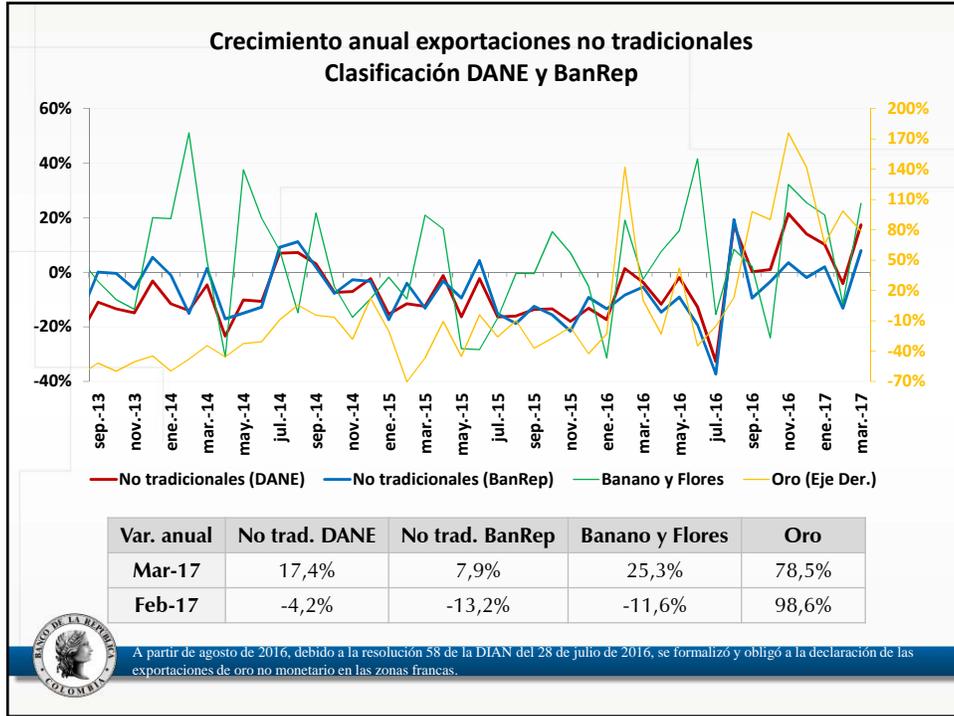


A partir de agosto de 2016, debido a la resolución 58 de la DIAN del 28 de julio de 2016, se formalizó y obligó a la declaración de las exportaciones de oro no monetario en las zonas francas.



EXPORTACIONES				
Marzo de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total	37,9%			
Bienes de origen agrícola	42,3% [7,3]	Café	64,3%	4,8
		Flores	25,5%	1,3
		Banano	25,0%	1,1
Acumulado Enero-Marzo de 2017				
Total	31,4%			
Bienes de origen agrícola	24,6% [4,1]	Café	41,6%	3,2
		Banano	15,8%	0,5
		Flores	5,5%	0,3



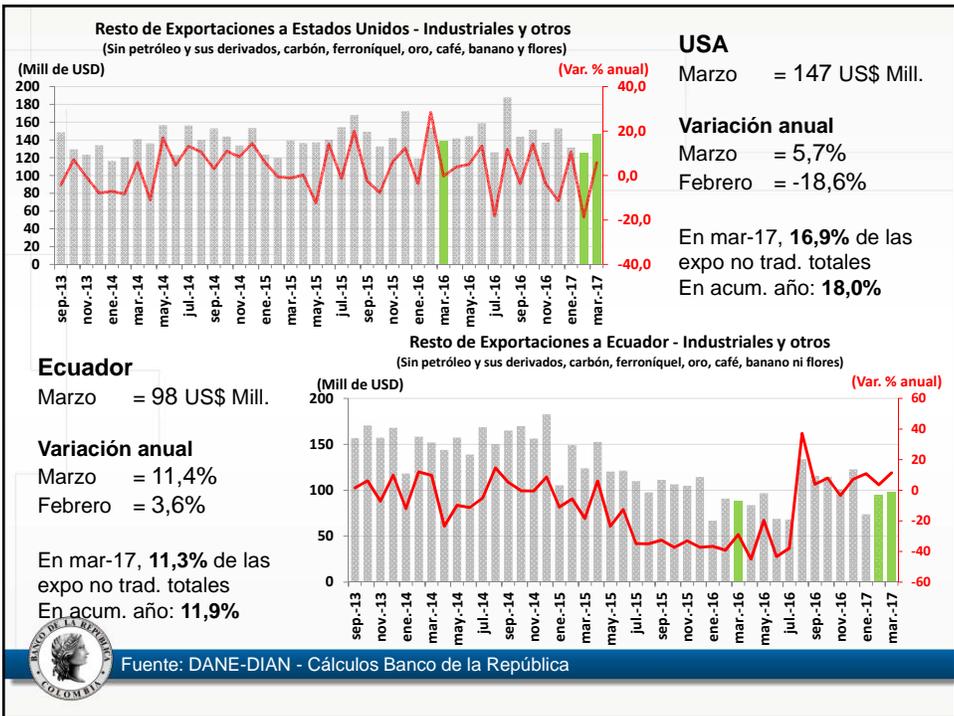


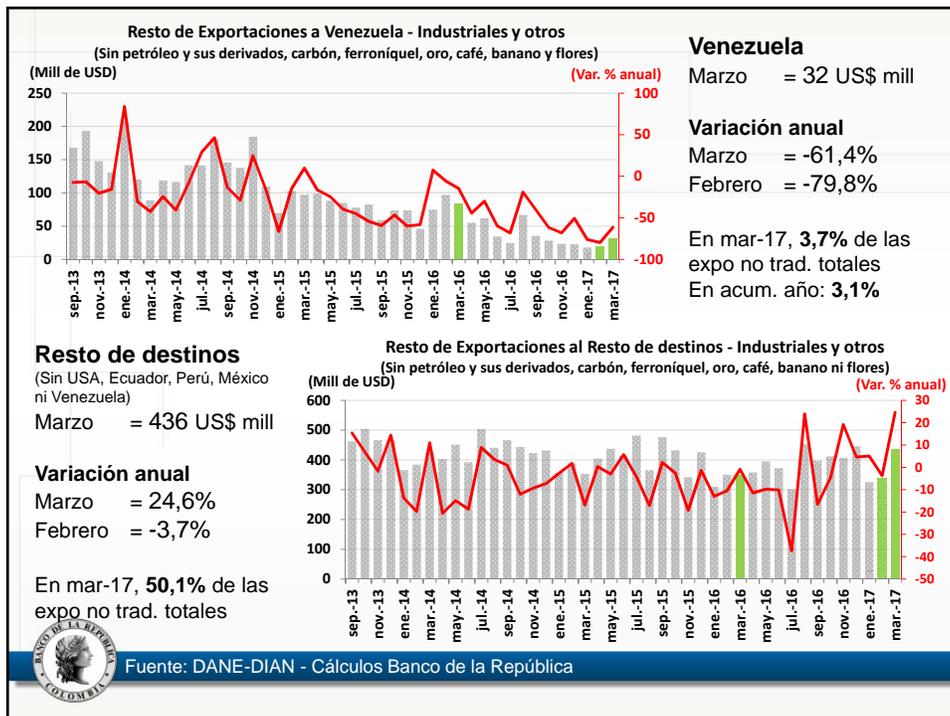
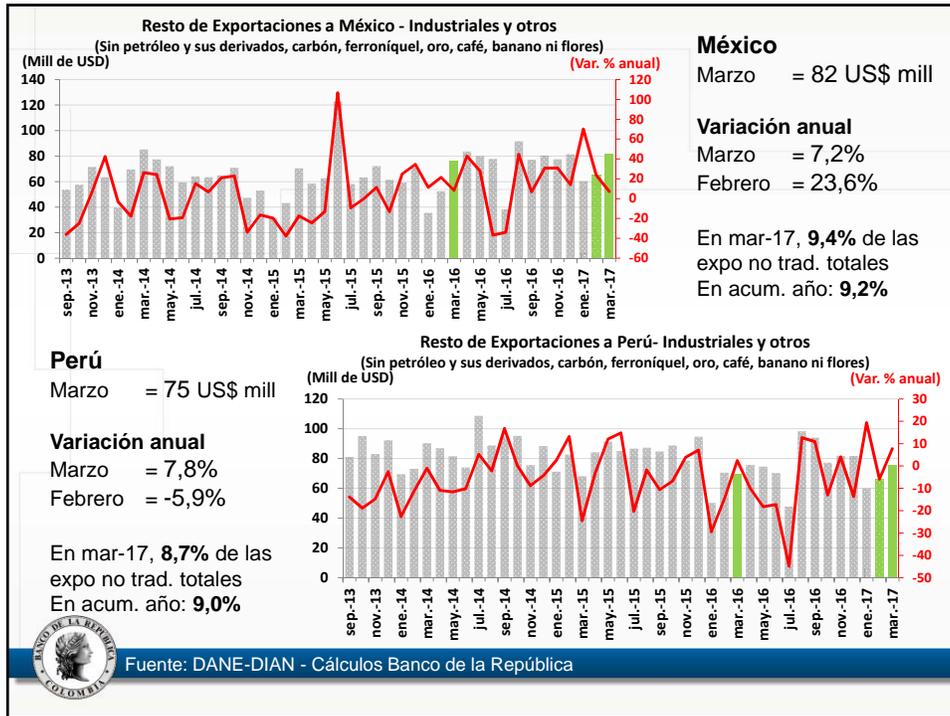
EXPORTACIONES				
Marzo de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total	37,9%			
Resto de exportaciones*	7,9% [2,7]	Productos químicos	17,6%	1,5
		Minerales no metálicos y metales básicos	37,6%	0,9
		Vehículos automotores y otros transporte	-8,8%	-0,2
Acumulado Enero-Marzo de 2017				
Total	31,4%			
Resto de exportaciones*	-1,4% [-0,5]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	-12,1%	-0,9
		Productos textiles	-14,5%	-0,2
		Productos químicos	4,9%	0,4

Resto de Exportaciones por Destino

(Sin petróleo y derivados, carbón, ferroniquel, oro, café, banano y flores)

(Equivale al 27,1% del total en el acumulado del año)



Importaciones CIF

Marzo 2017

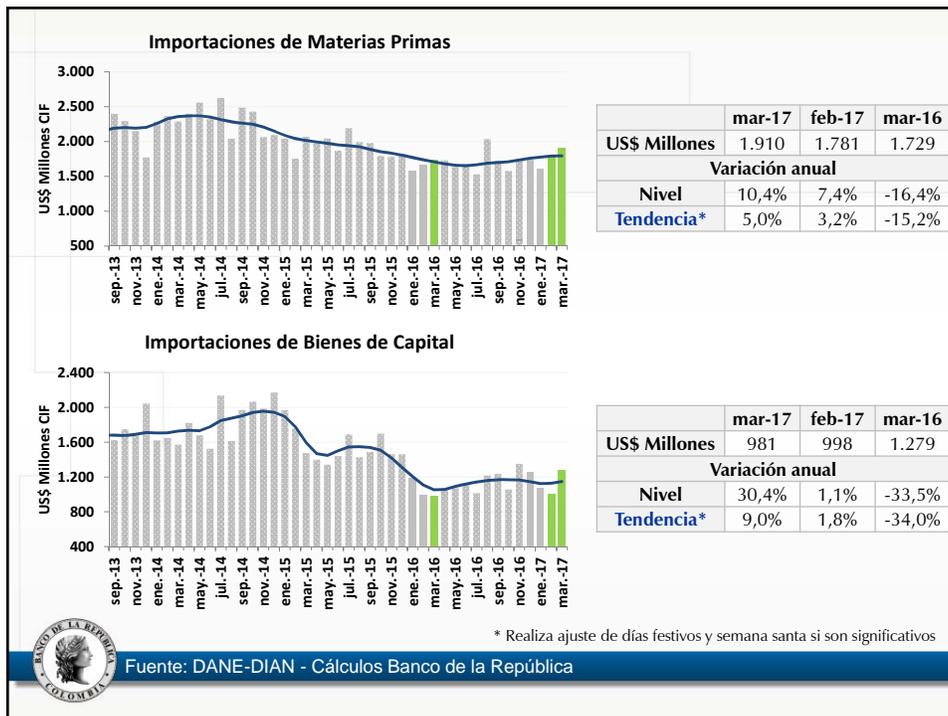


Cifras resumen importaciones

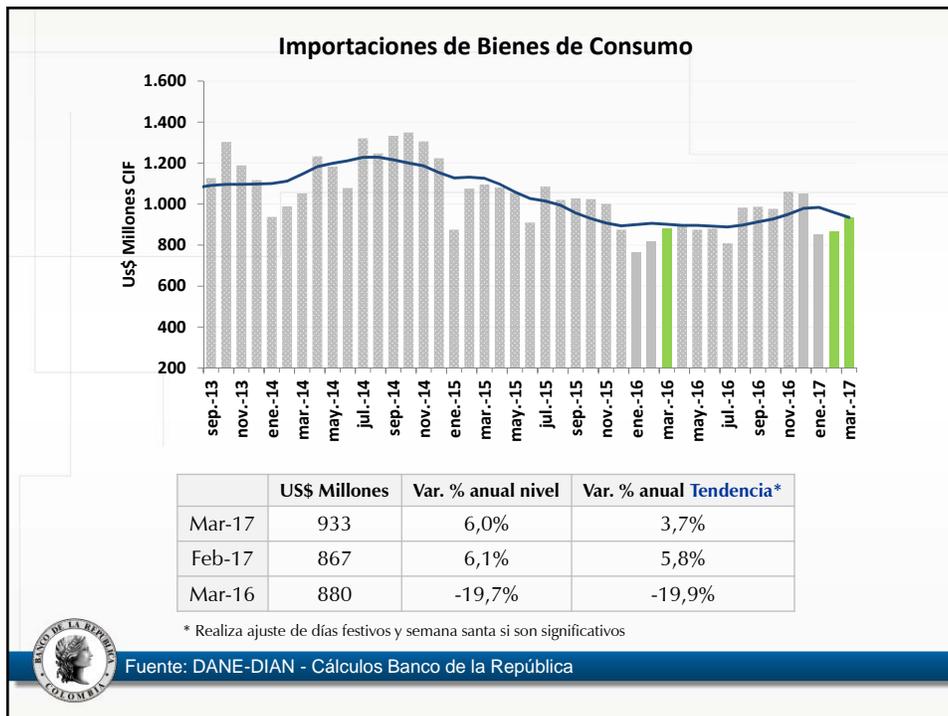
IMPORTACIONES DÓLARES CIF - MES A MES

	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	feb-17	mar-17	feb-17	mar-17	feb-17	mar-17	feb-17	mar-17
Bienes de consumo	867	933	6,1	6,0	1,4	1,5	23,8	22,6
Bienes intermedio	1.781	1.910	7,4	10,4	3,5	5,0	48,8	46,3
Bienes de capital	998	1.279	1,1	30,4	0,3	8,3	27,4	31,0
Total	3.647	4.123	5,3	14,8	5,3	14,8	100	100





IMPORTACIONES				
Marzo de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total	14,8%			
Bienes de capital	30,4% [8,3]	Equipo rodante de transporte	240,4%	4,8
		Otro equipo fijo para la industria	31,3%	1,4
		Partes y accesorios de equipo de transporte	17,4%	0,7
Materias primas	10,4% [5,0]	Productos alimenticios para la industria	59,8%	3,2
		Productos mineros para la industria	25,0%	2,0
		Combustibles	-26,4%	-2,7
Acumulado Enero-Marzo de 2017				
Total	6,9%			
Bienes de capital	6,4% [1,9]	Otro equipo fijo para la industria	14,7%	0,8
		Partes y accesorios de equipo de transporte	18,5%	0,7
		Equipo rodante de transporte	16,8%	0,5
Materias primas	6,8% [3,2]	Productos alimenticios para la industria	24,0%	1,4
		Productos químicos y farmacéuticos	7,6%	1,1
		Combustibles	-12,0%	-1,1



IMPORTACIONES				
Marzo de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total	14,8%			
Bienes de consumo	6,0% [1,5]	Bienes de consumo no duradero	-1,1%	-0,2
		Productos alimenticios	-4,5%	-0,2
		Tabaco	-48,1%	-0,1
		Bienes de consumo duradero	15,6%	1,6
		Vehículos de transporte particular	28,9%	1,5
Acumulado Enero-Marzo de 2017				
Total	6,9%			
Bienes de consumo	7,6% [1,8]	Bienes de consumo no duradero	1,5%	0,2
		Productos alimenticios	3,9%	0,2
		Tabaco	-77,3%	-0,1
		Bienes de consumo duradero	15,4%	1,6
		Vehículos de transporte particular	23,8%	1,3



Avance DIAN



Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares
Mayo (1 al 13) de 2016 y 2017

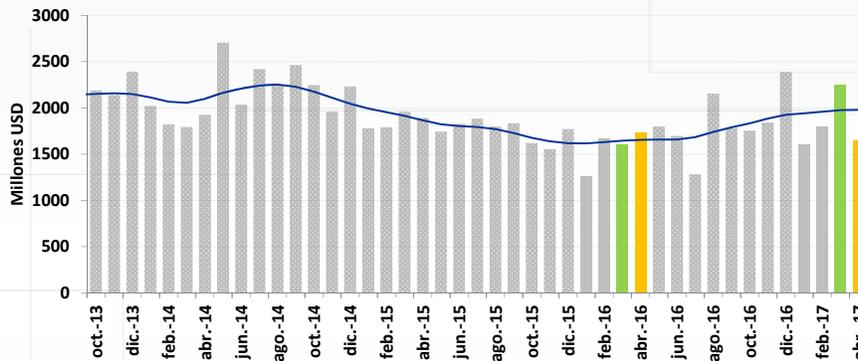
Periodo	Importaciones ^{1/}						Exportaciones ^{2/} (abril y mayo No incluyen petróleo)				
	Valor CIF			Valor FOB			Valor FOB				
	2016	2017	Var.% 17/16	2016	2017	Var.% 17/16	Conv.	2016	2017	Var.% 17/16	Conv.
Enero	3,520	3,530	0.3%	3,362	3,368	0.2%	c	1,907	2,720	42.6%	d
Febrero	3,464	3,647	5.3%	3,299	3,476	5.4%	c	2,320	2,681	15.6%	d
Marzo	3,592	4,694	30.7%	3,418	4,499	31.6%	c	2,327	3,210	37.9%	d
Abril	3,701	3,761	1.6%	3,536	3,575	1.1%	o	1,732	1,649	-4.8%	o
Enero - Abril	14,277	15,632	9.5%	13,615	14,919	9.6%	o	8,287	10,260	23.8%	o
Mayo (1 al 13)	1,753	1,735	-1.0%	1,679	1,663	-1.0%	o	845	1,131	33.9%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE DIAN. o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYGA y MUISCA).
 Baboró: Coordinación de Estudios Económicos. d: Producción DIAN-DANE
^{1/}: Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE. c: Producción DIAN - certificadas DANE



Fuente: DIAN

Exportaciones totales - No incluye petróleo ni derivados - (con avance DIAN)

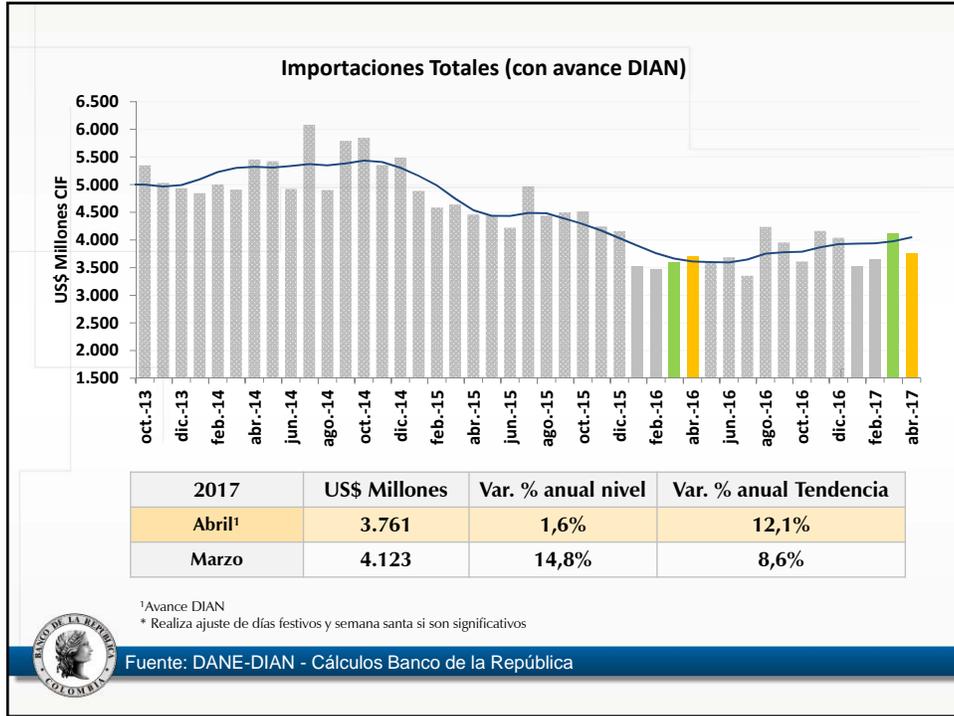


2017	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
Abril¹	1.649	-4,8%	19,6%
Marzo	2.256	40,5%	20,1%

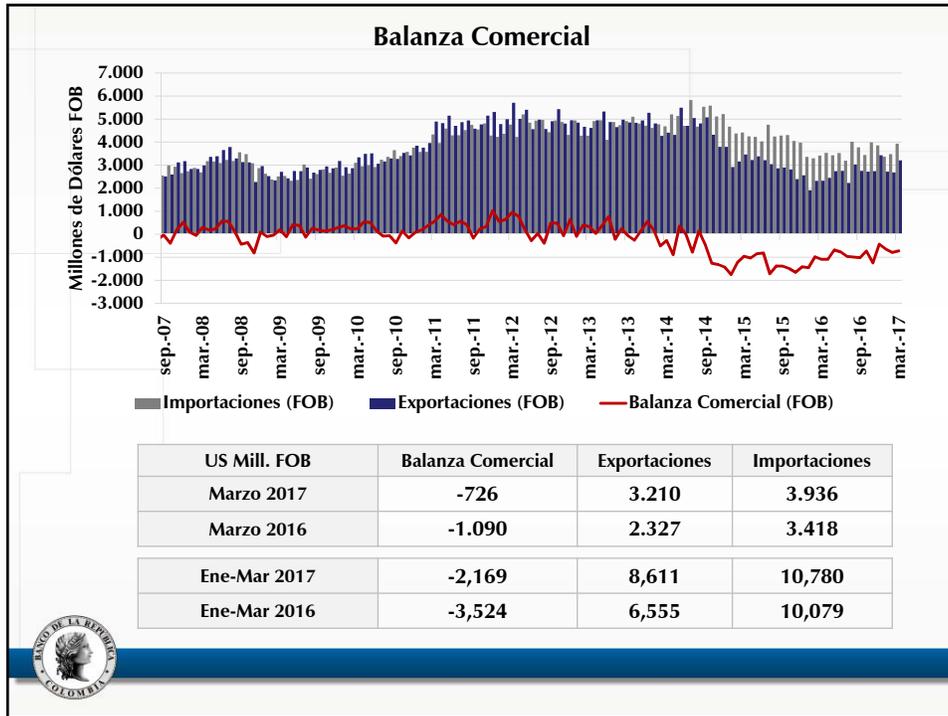
¹Avance DIAN
 * Realiza ajuste de días festivos y semana santa si son significativos



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República *No incluye reexportaciones de aeronaves



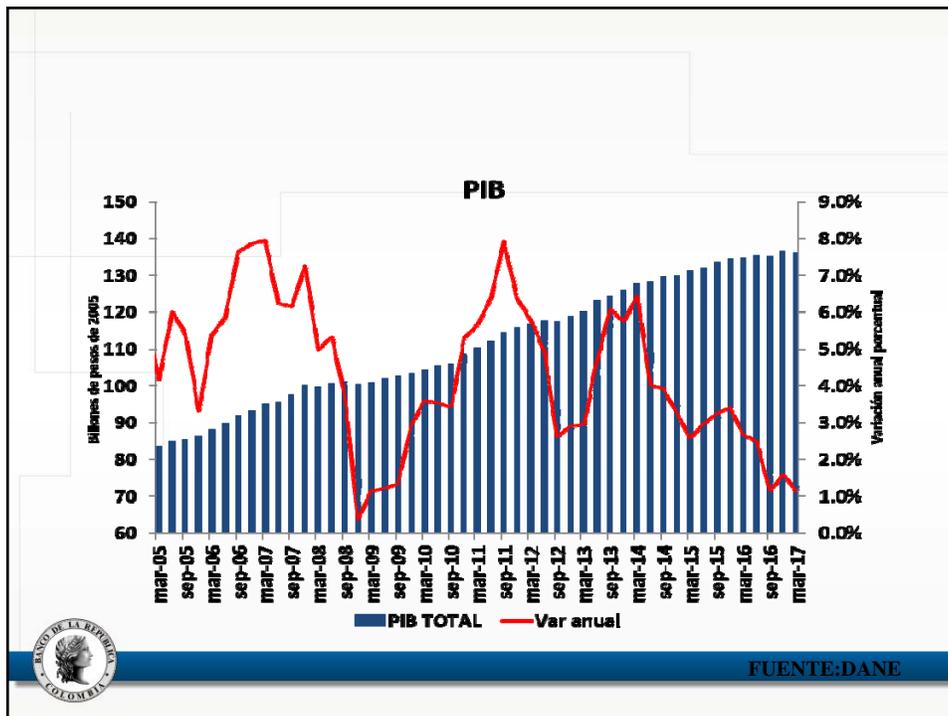
Balanza Comercial

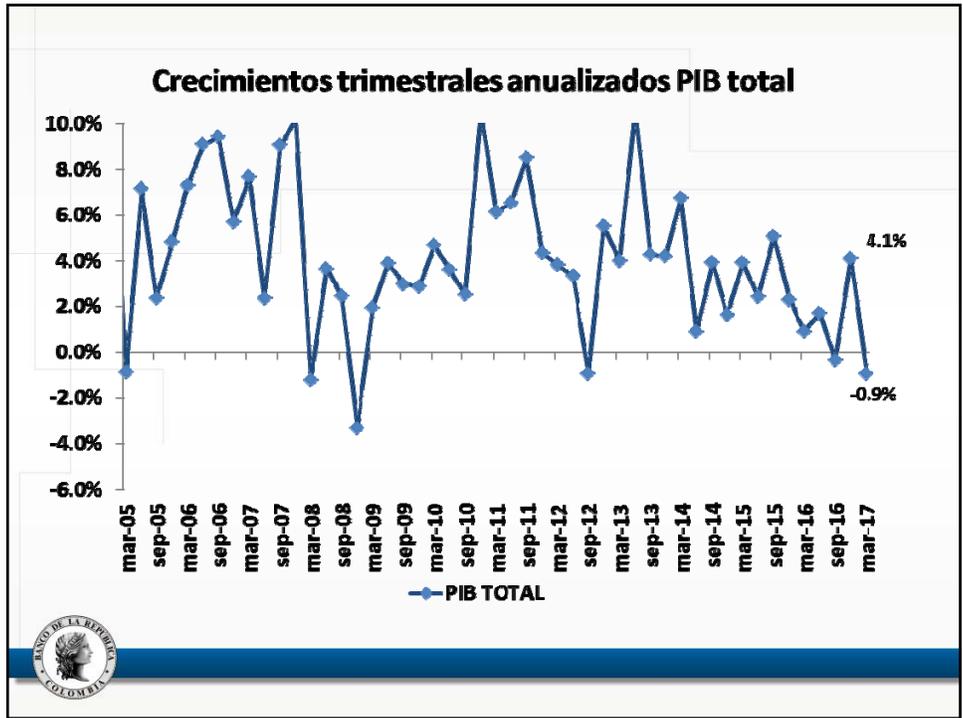


III. Crecimiento interno

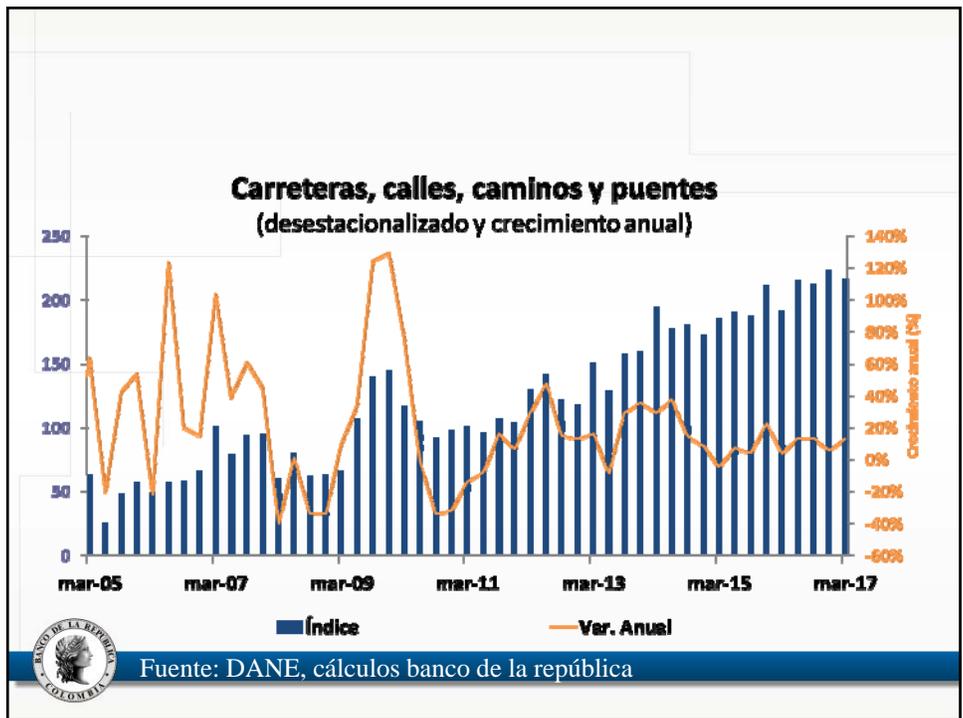
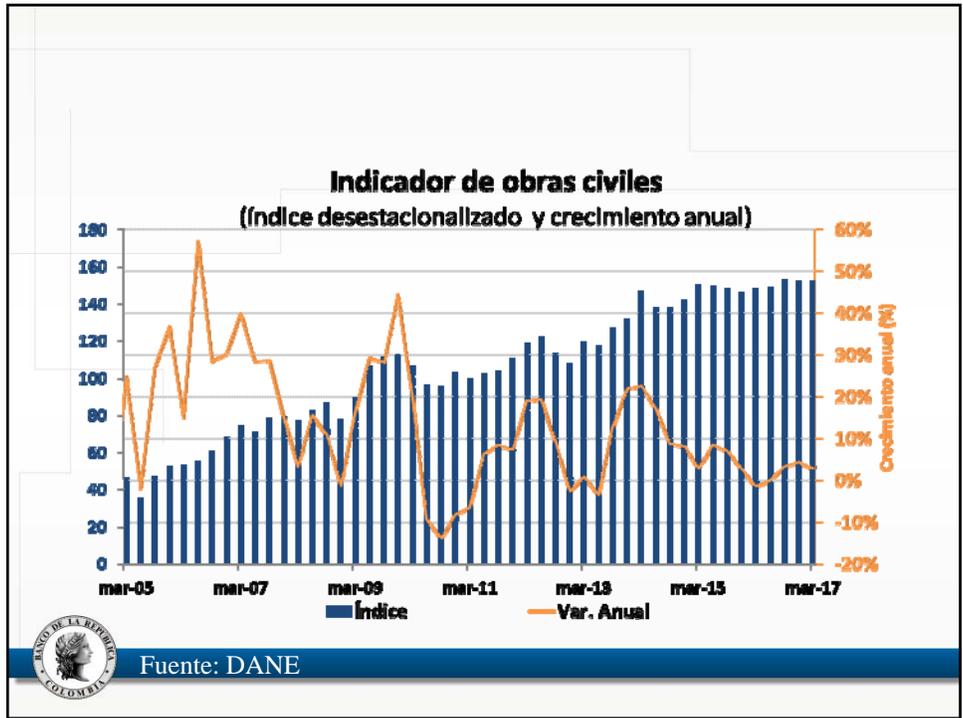


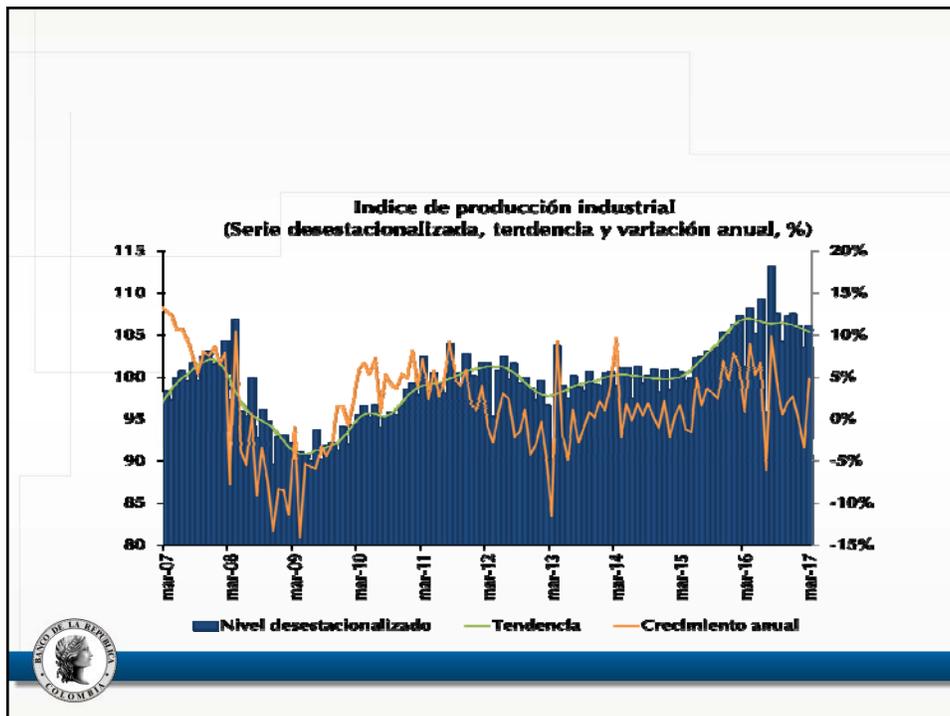
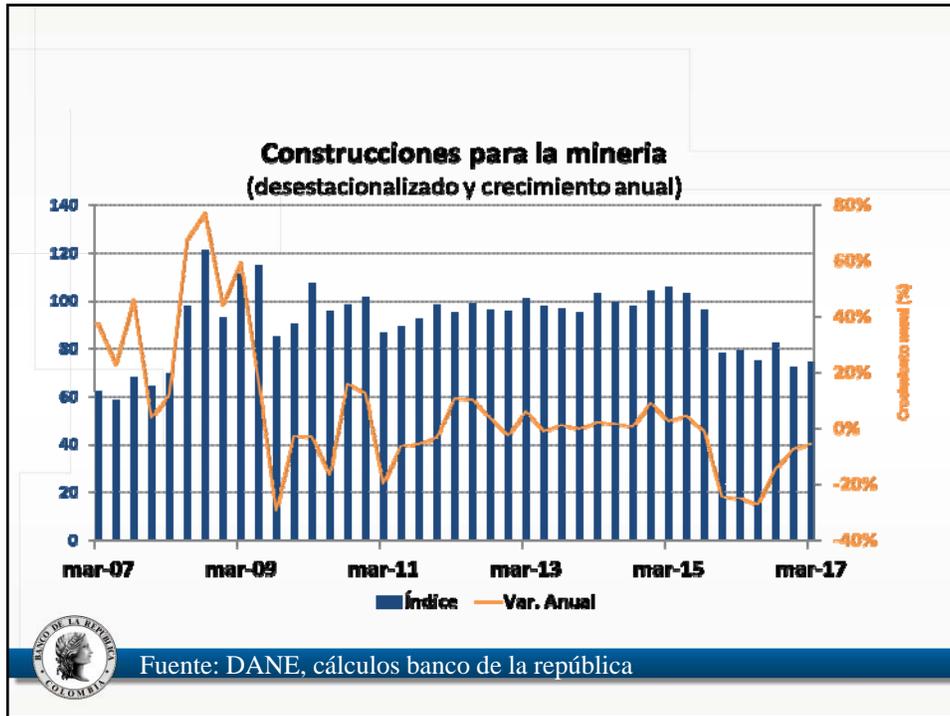
Resultados del PIB del primer trimestre de 2017

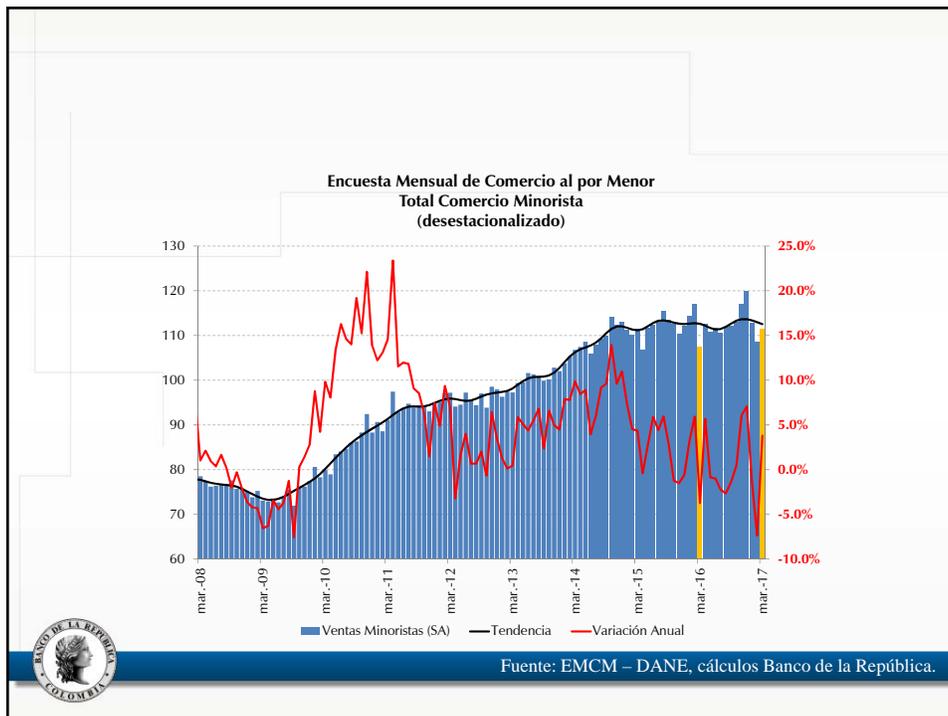
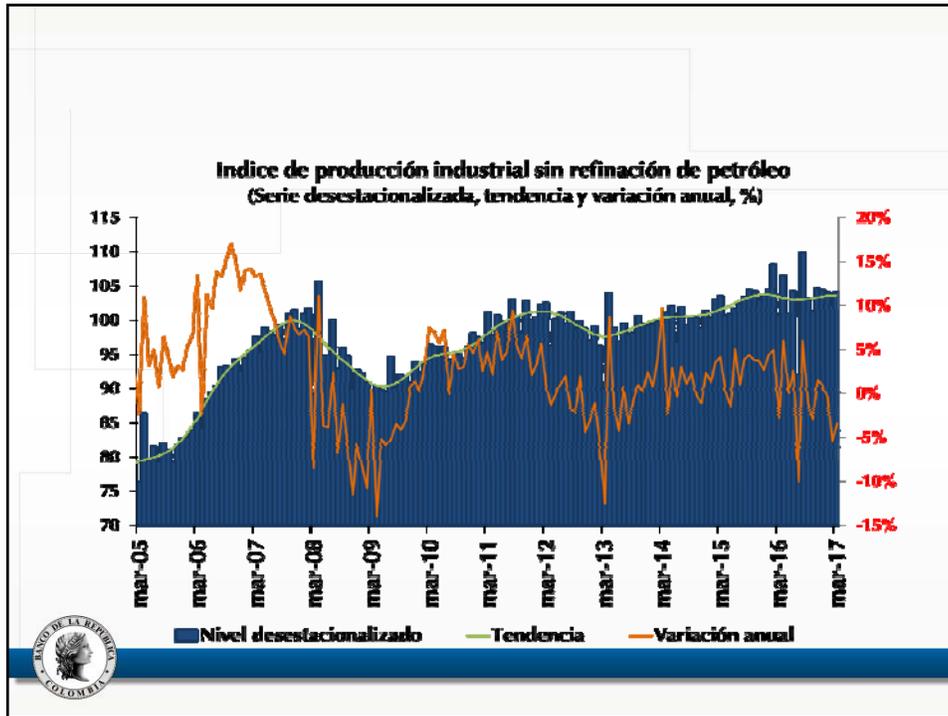


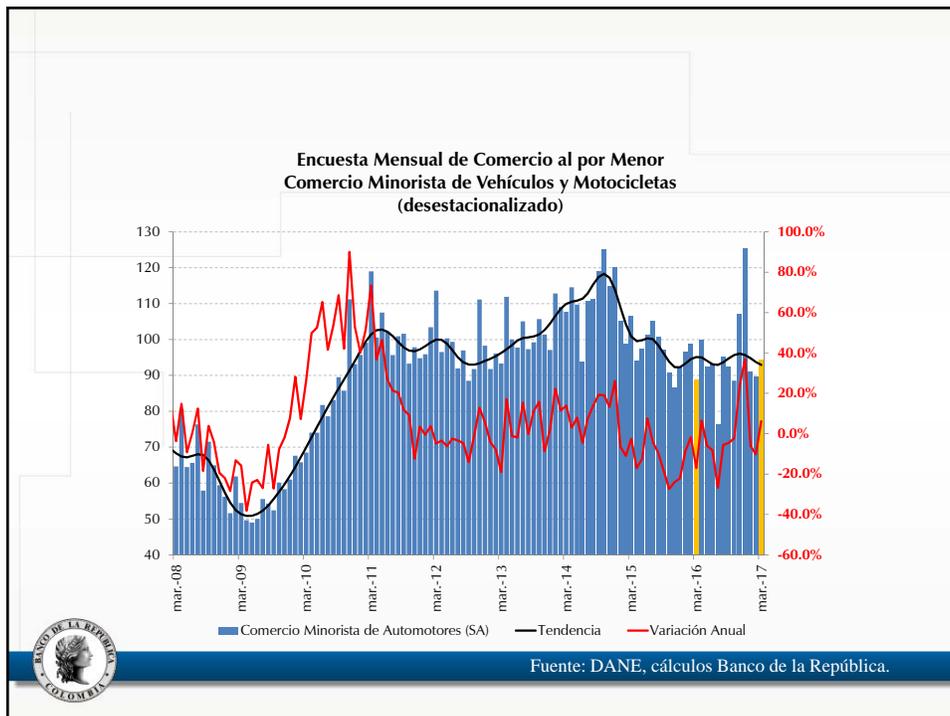
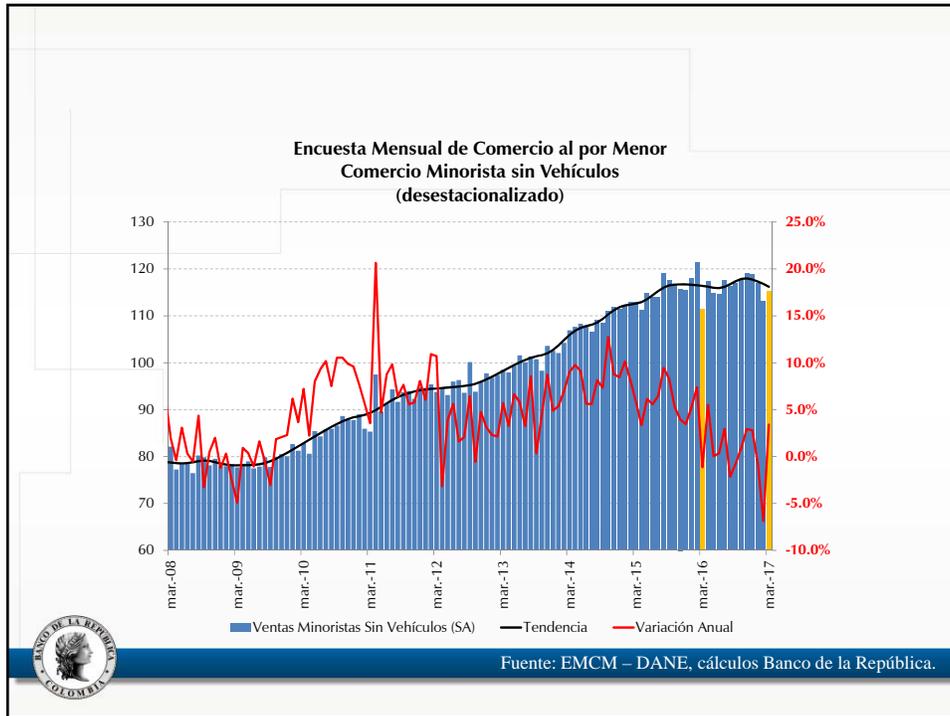


Primer trimestre: Algunos sectores en detalle

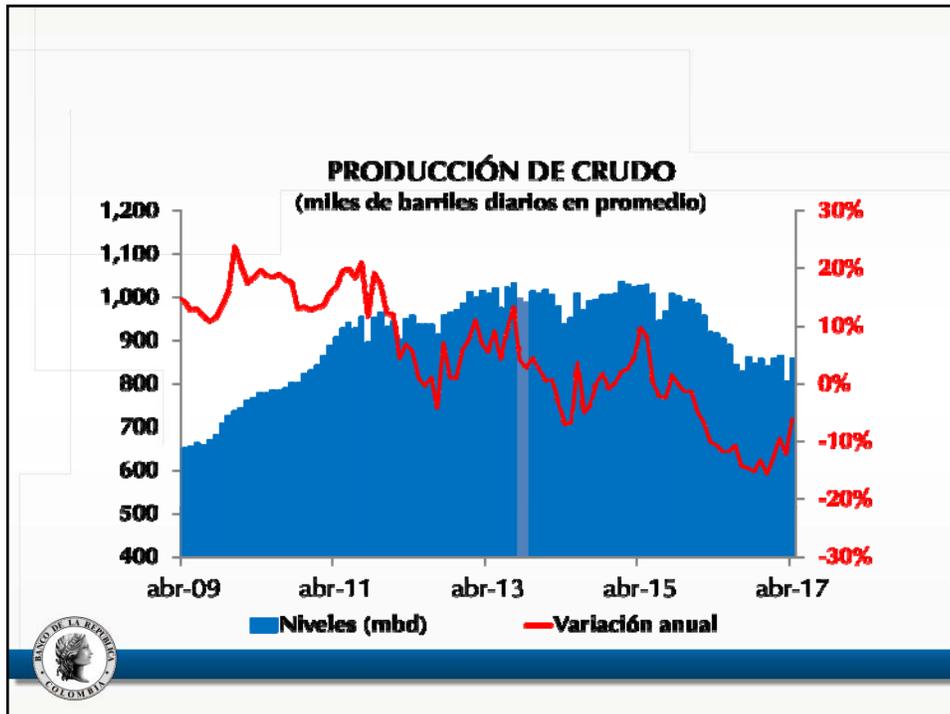


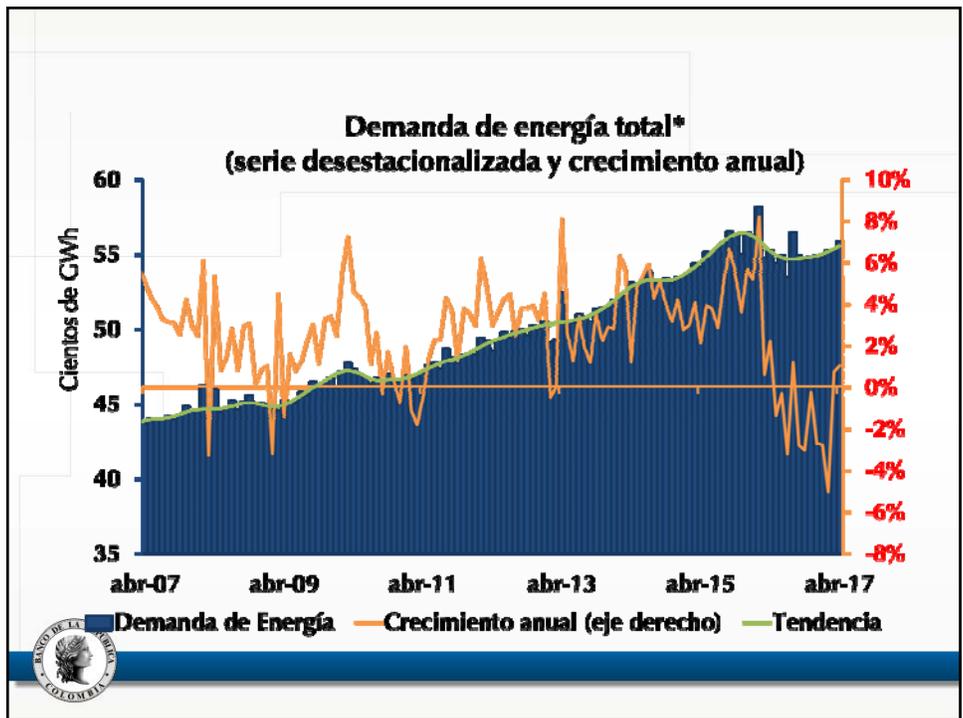
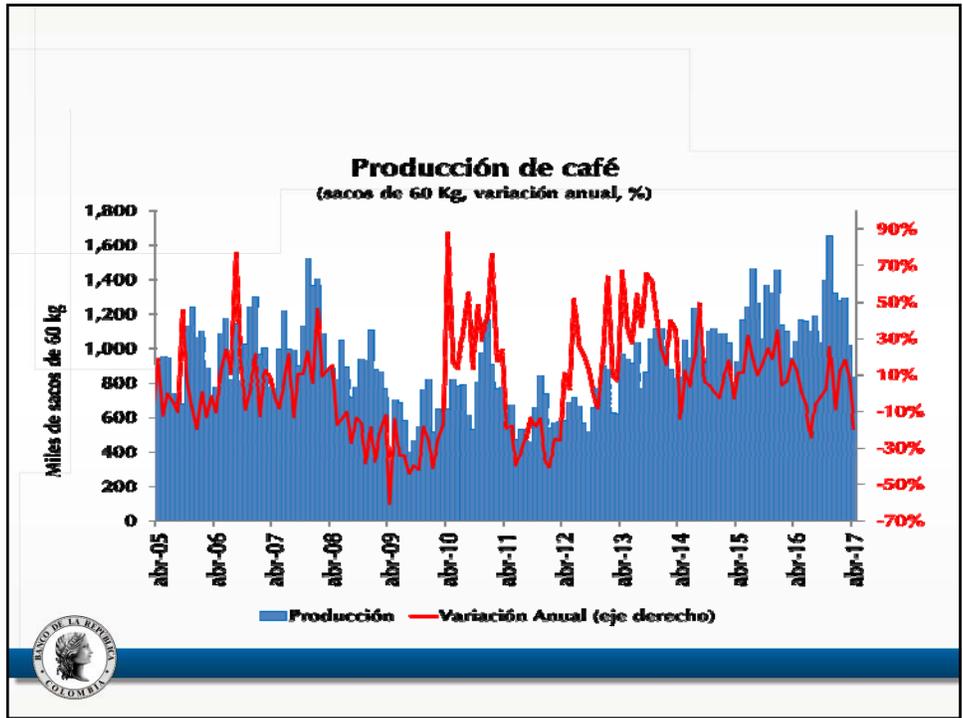






Indicadores de oferta para el segundo trimestre

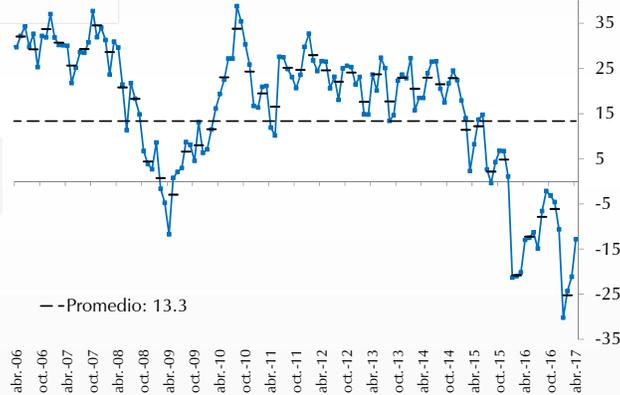




Indicadores de demanda para el segundo trimestre



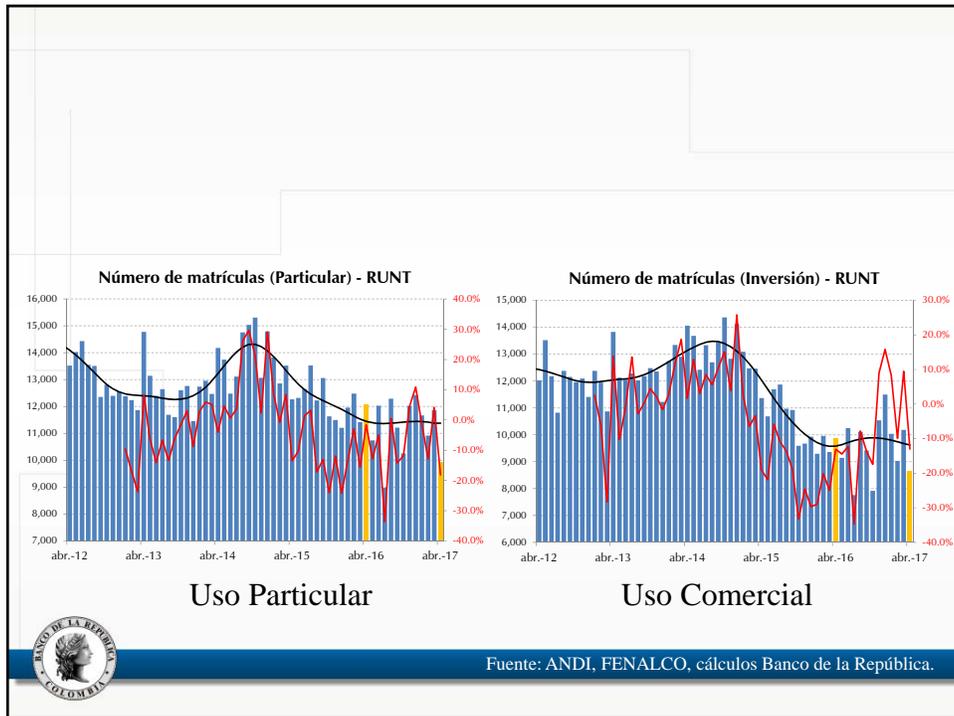
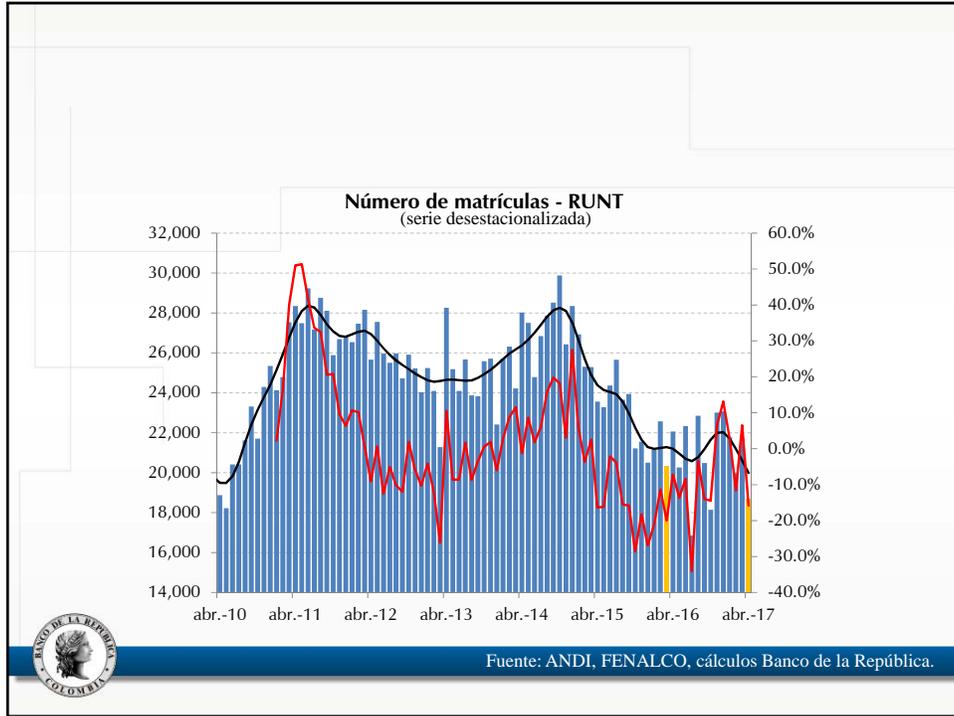
Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)



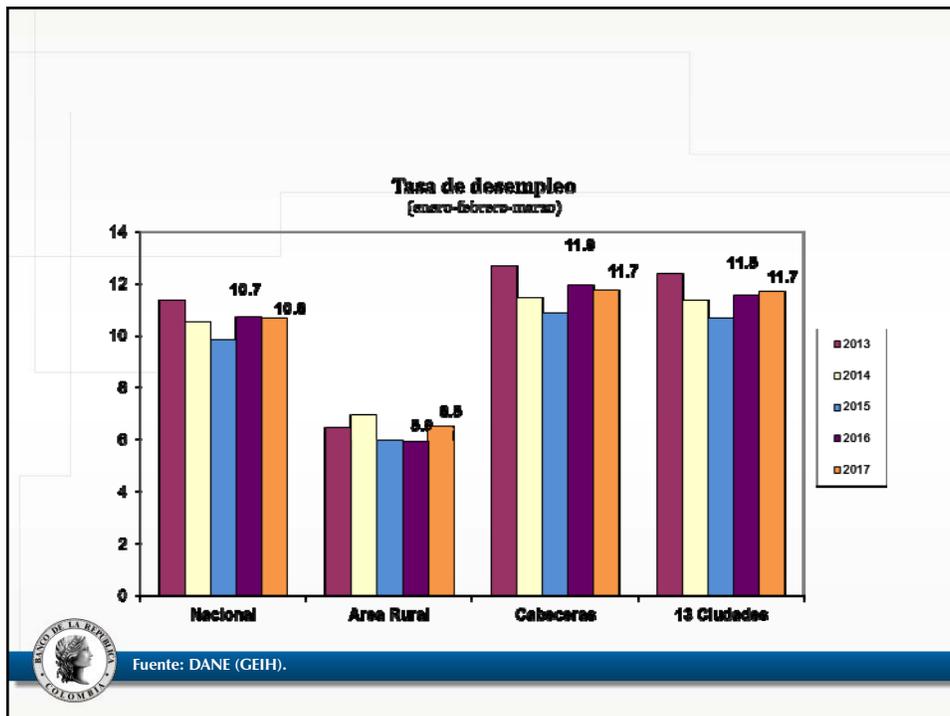
--Promedio: 13.3

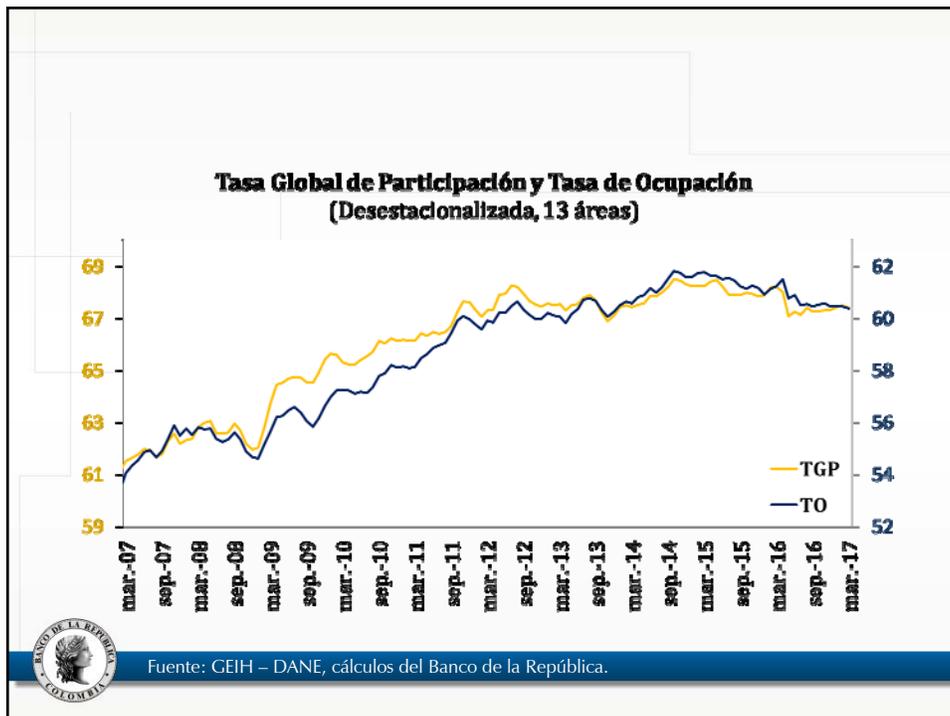
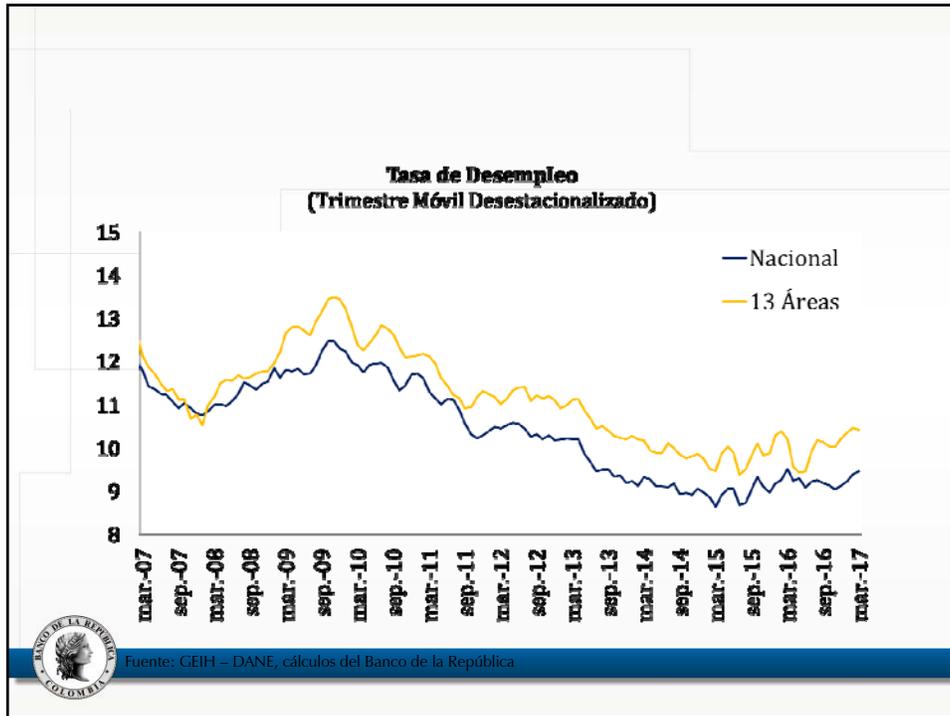


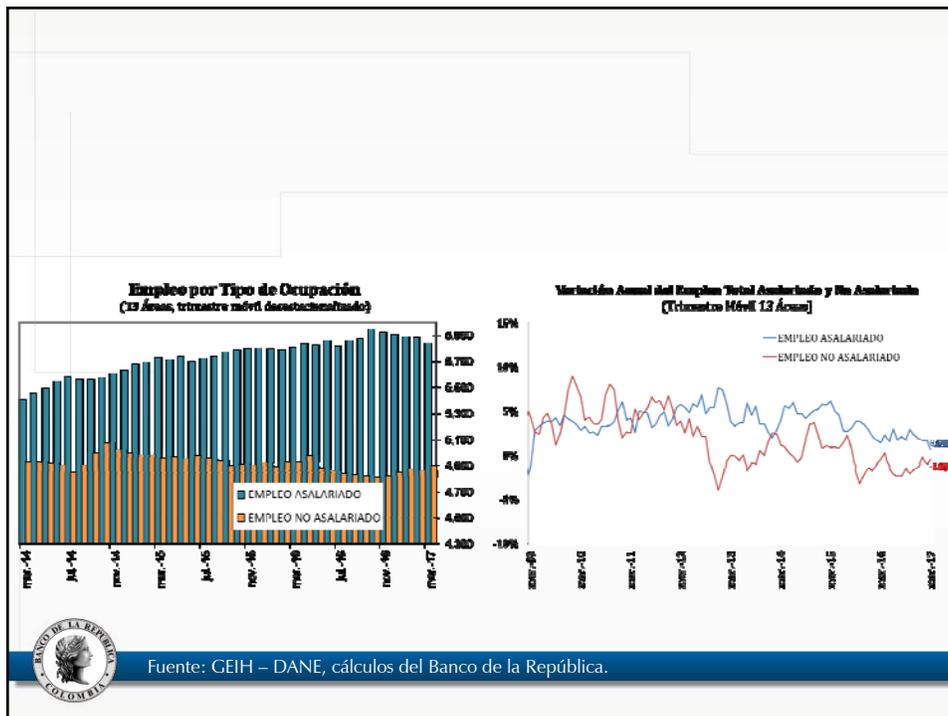
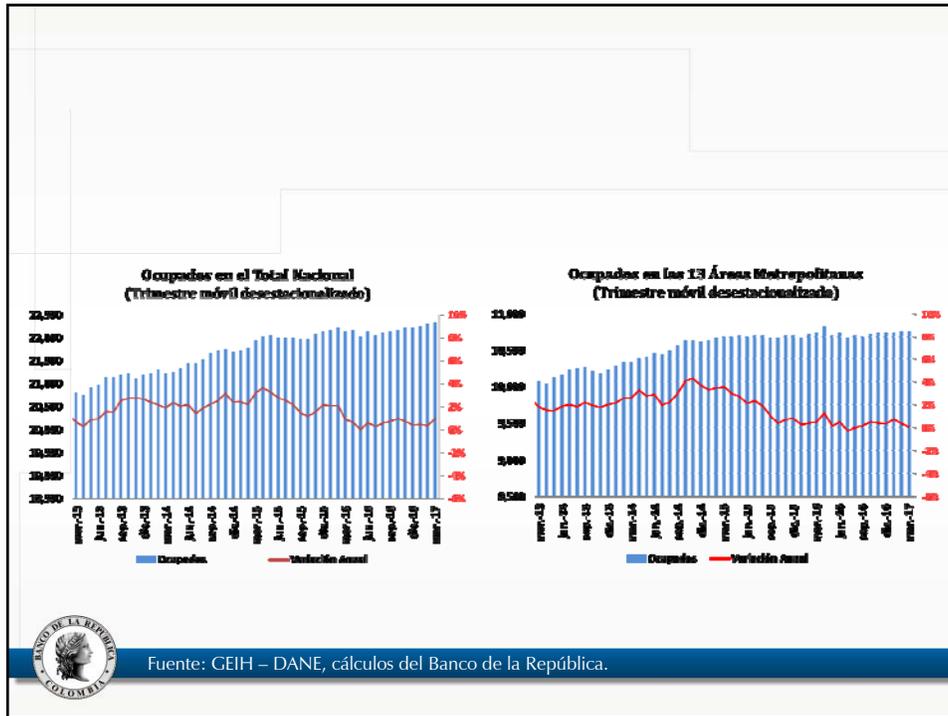
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.



IV. Indicadores del Mercado Laboral y Costos salariales



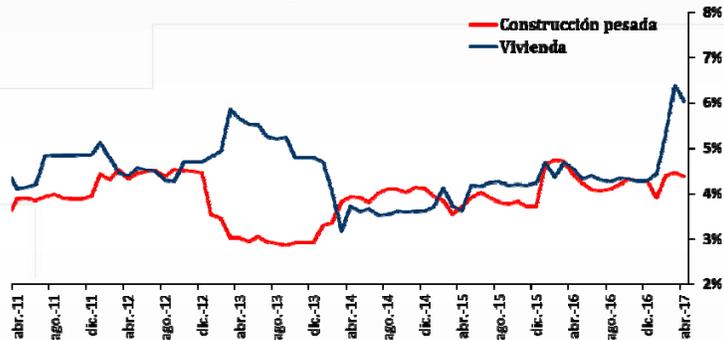




Costos Salariales



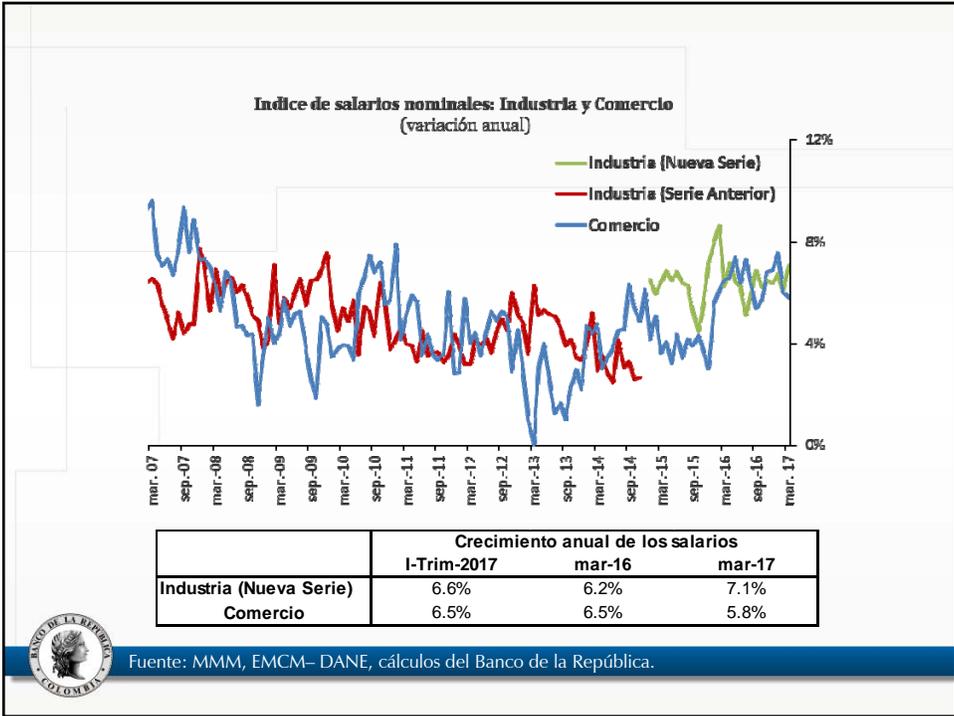
Índice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda
(Variación Anual)



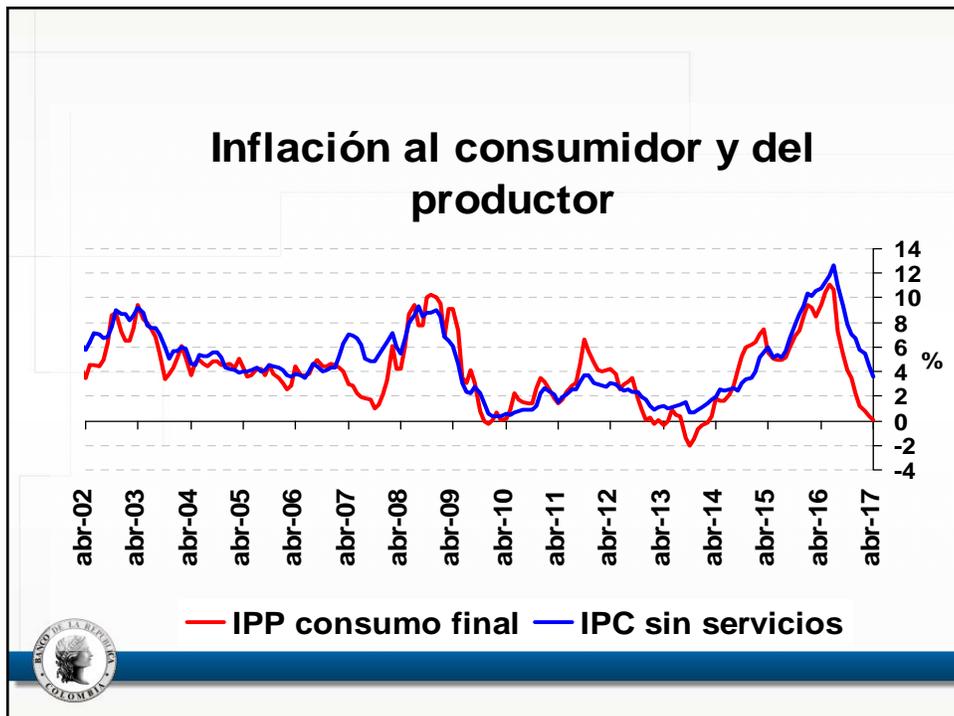
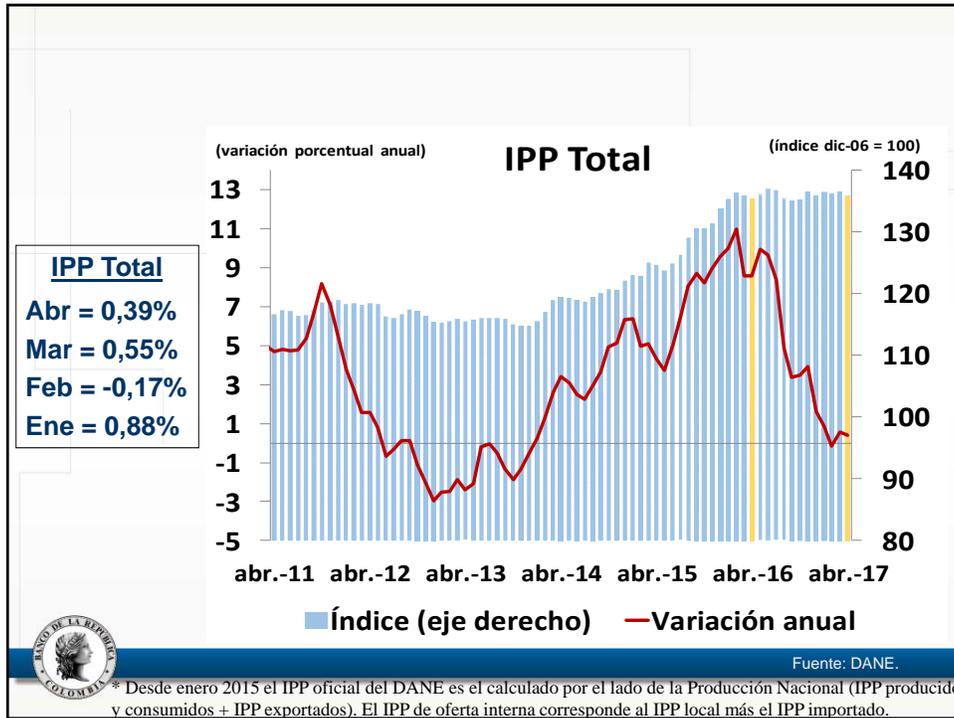
ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	I-Trim 2017	abr-16	abr-17
Cons. Pesada (obreros)	5.2%	5.4%	5.7%
Cons. Pesada (empleados)	3.6%	3.8%	3.5%
Vivienda	5.4%	4.6%	6.0%

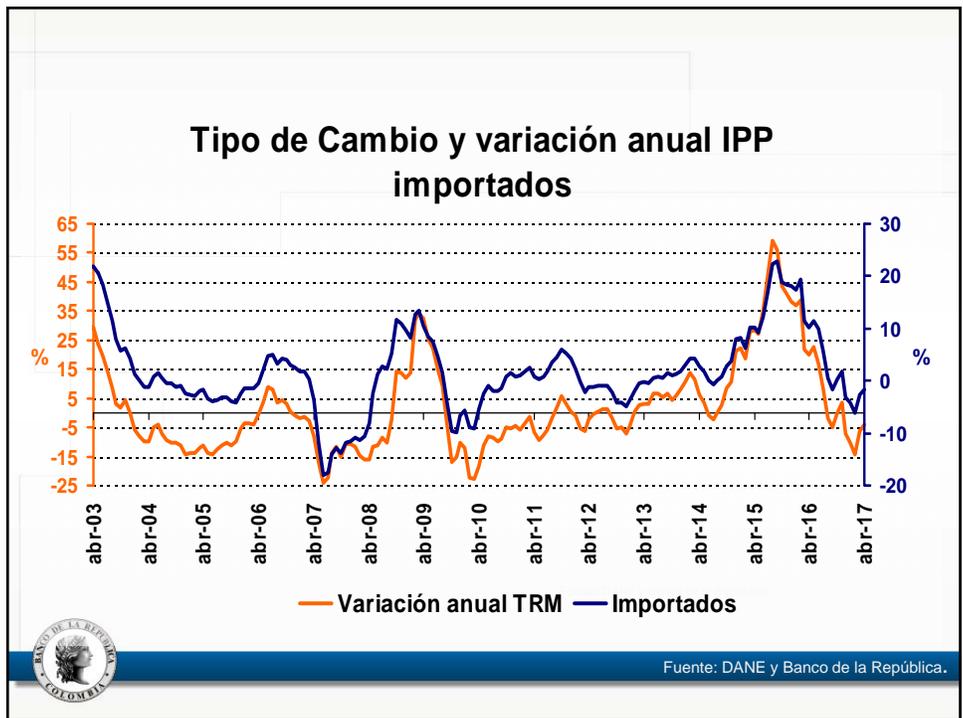
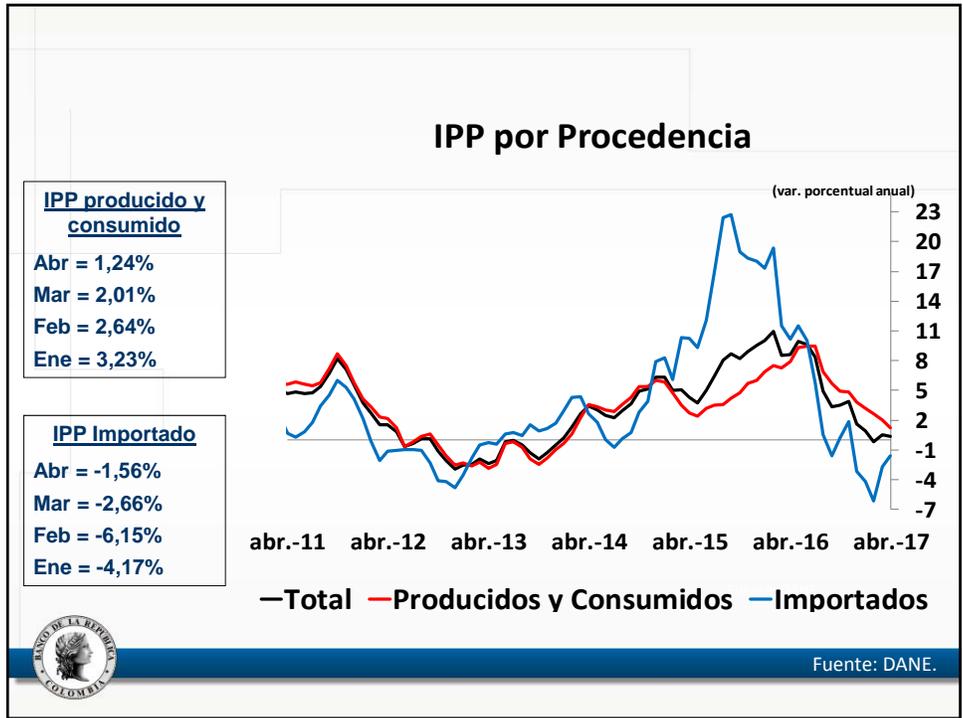


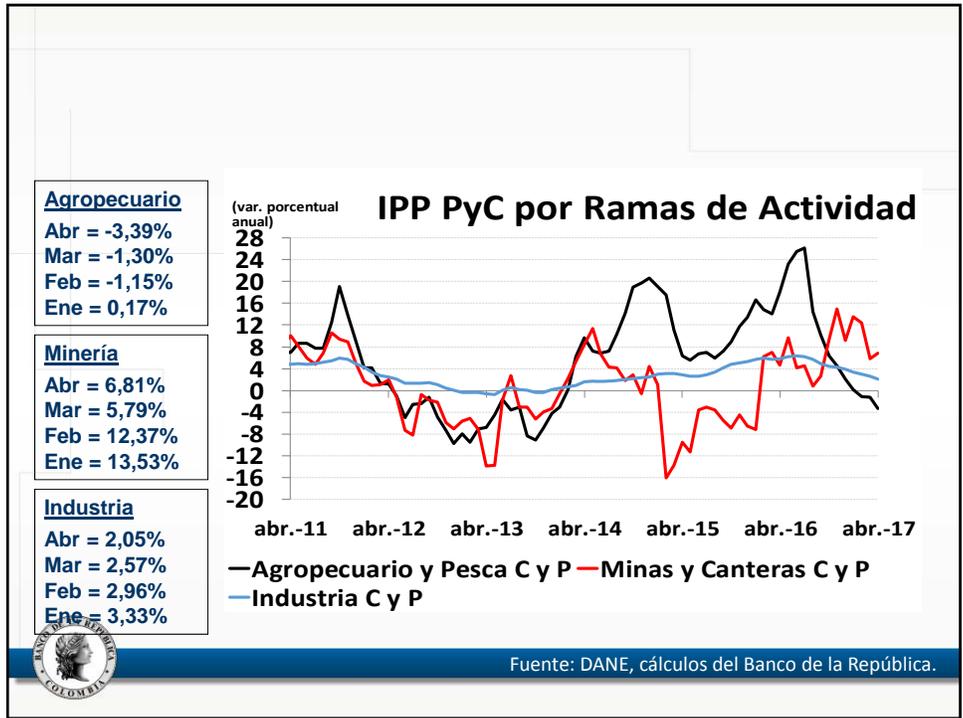
Fuente: ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.



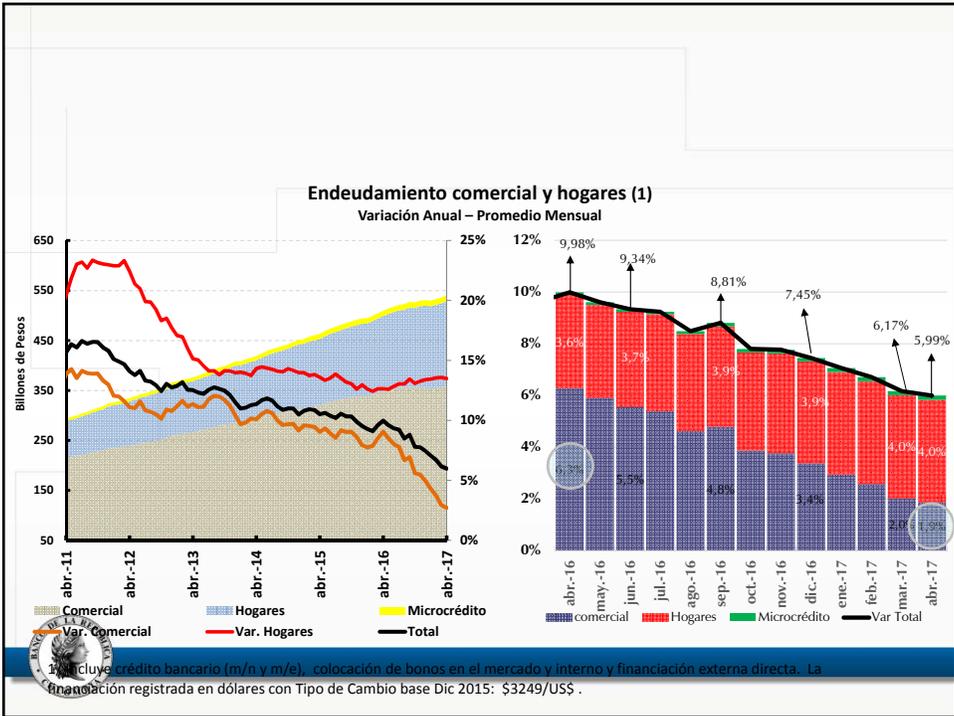
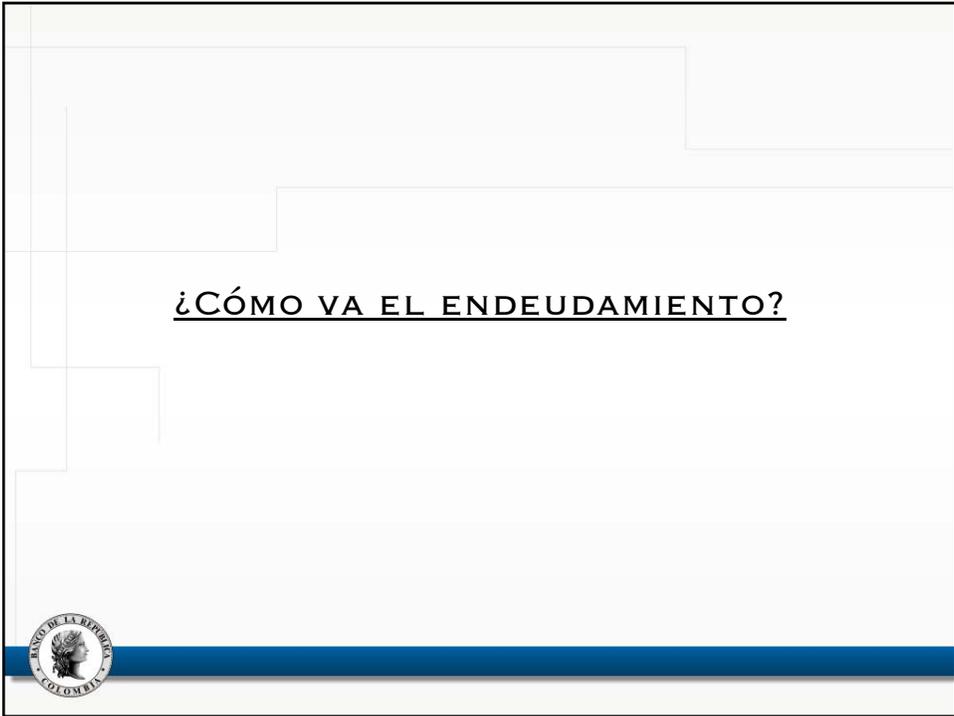
V. IPP y Costos no salariales

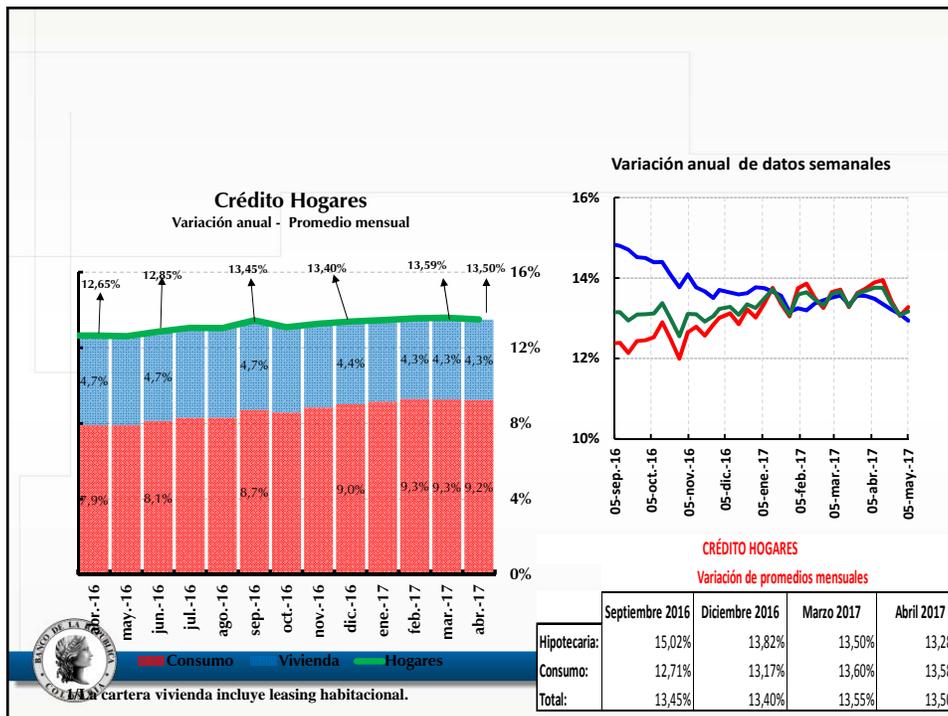
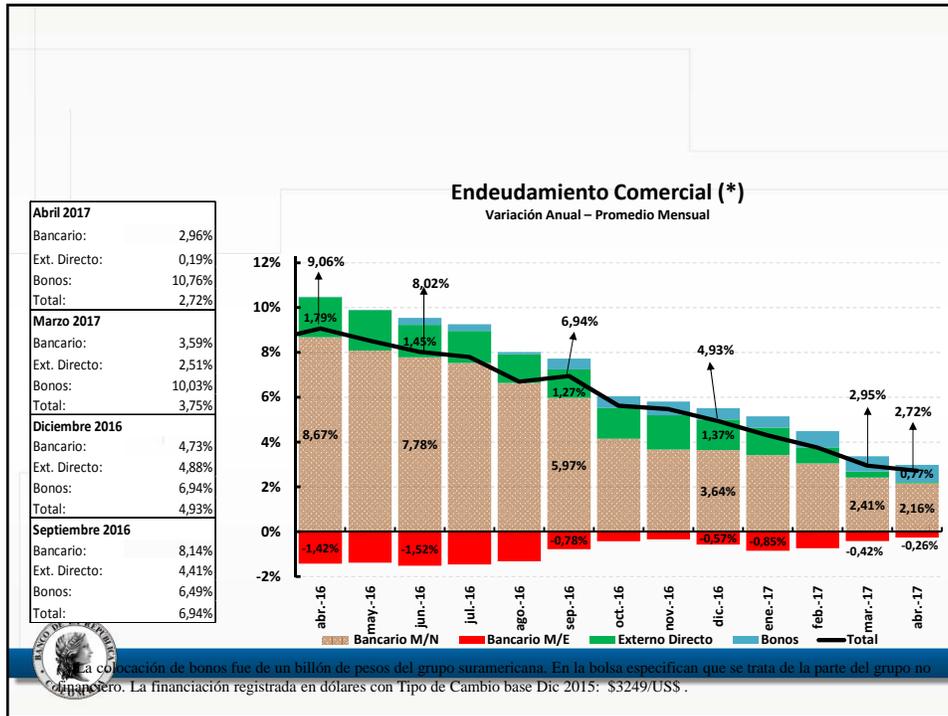


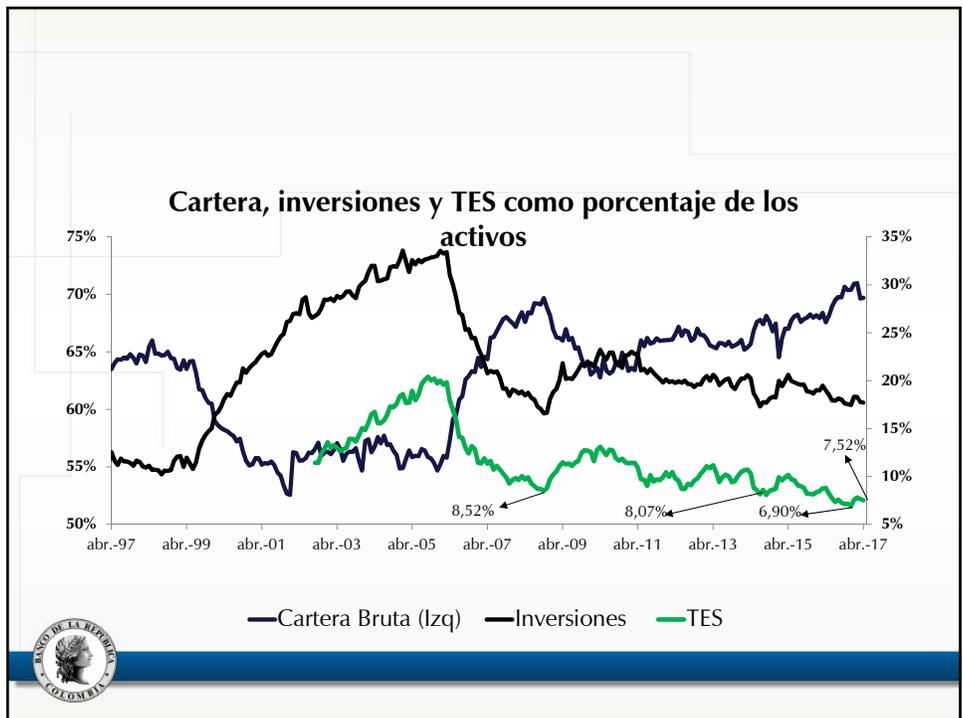
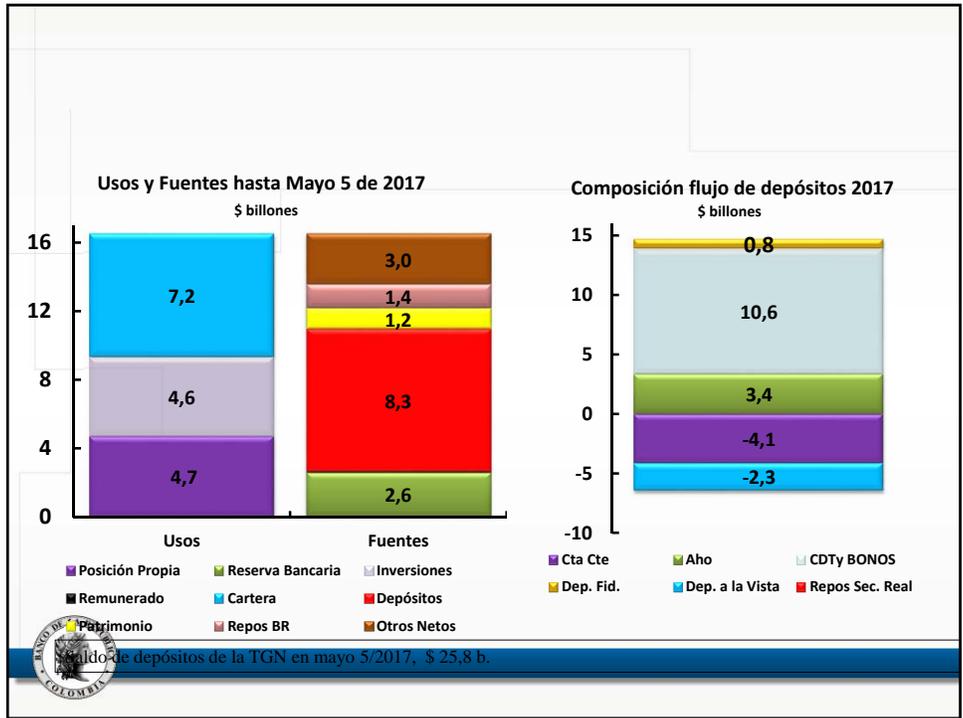




VI. Variables financieras



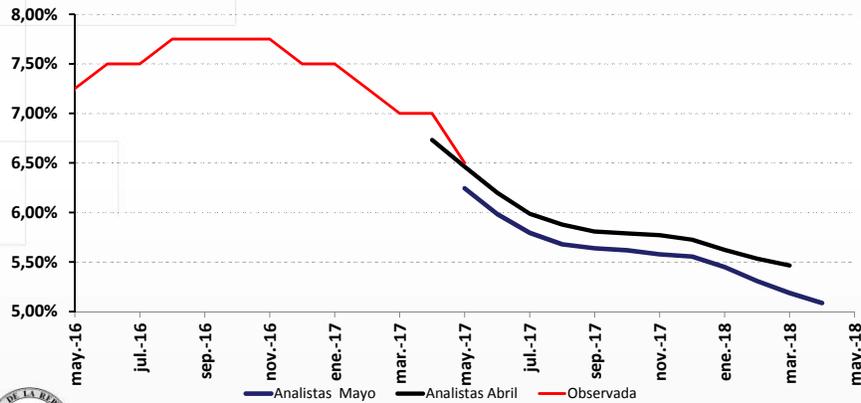


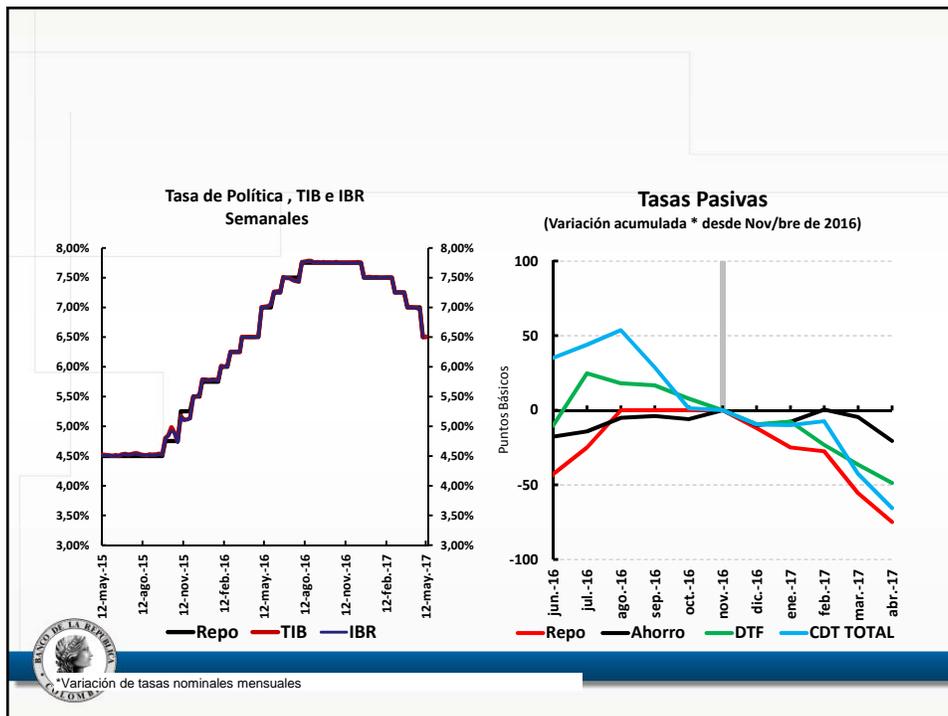
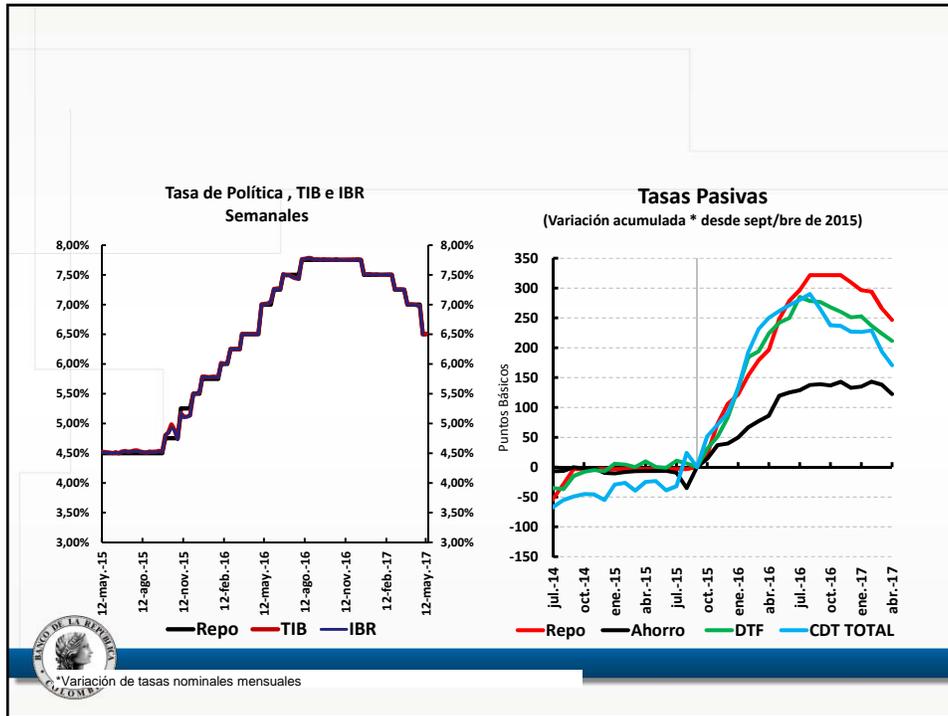


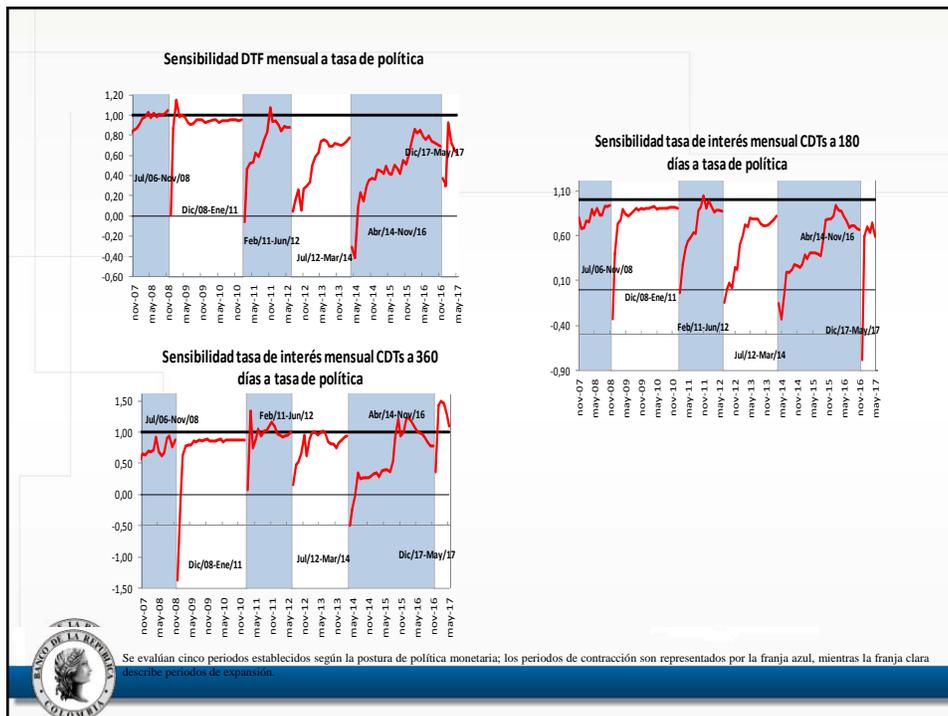
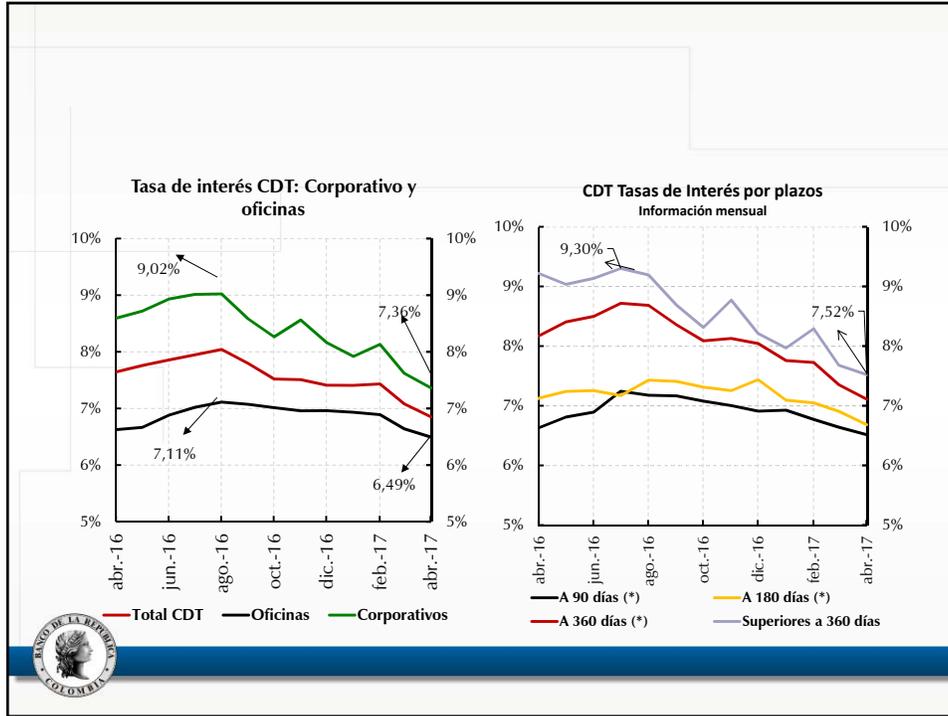
**¿CÓMO SE ESTÁ DANDO LA
TRANSMISIÓN DE LOS CAMBIOS EN LA
TASAS DE INTERES DE REFERENCIA
HACIA LAS TASAS DE INTERÉS DE
MERCADO?**

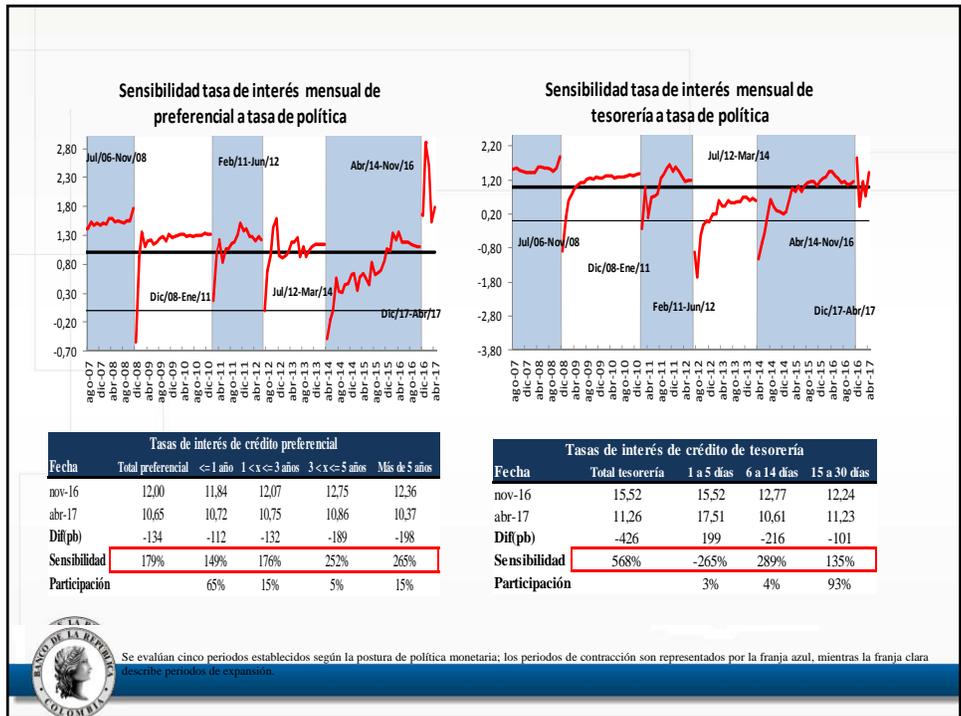
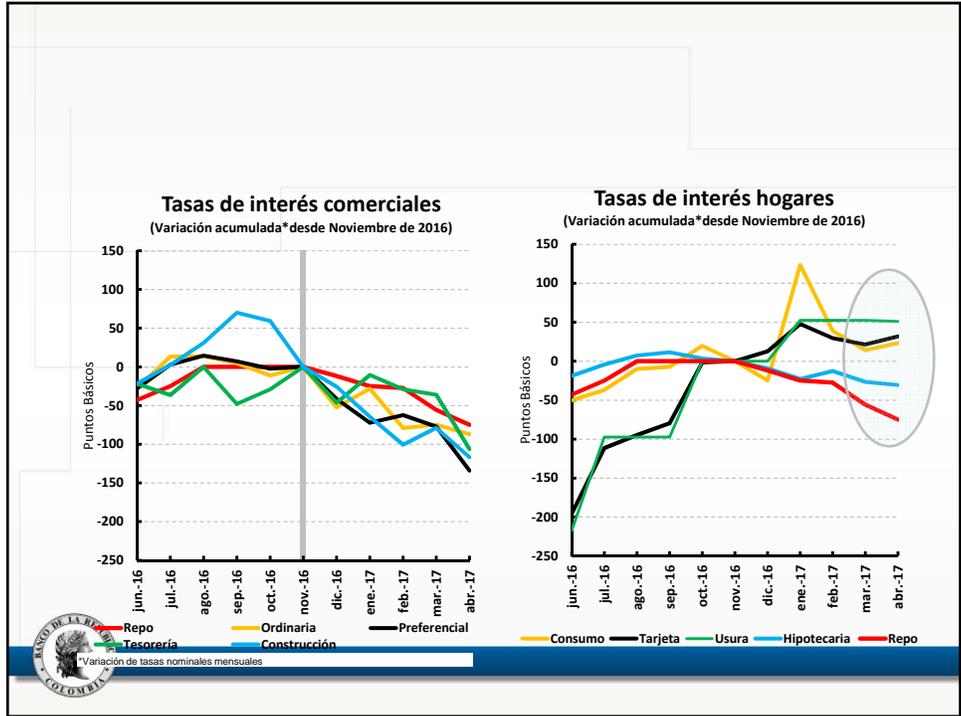


Tasa de Política y expectativas de los analistas

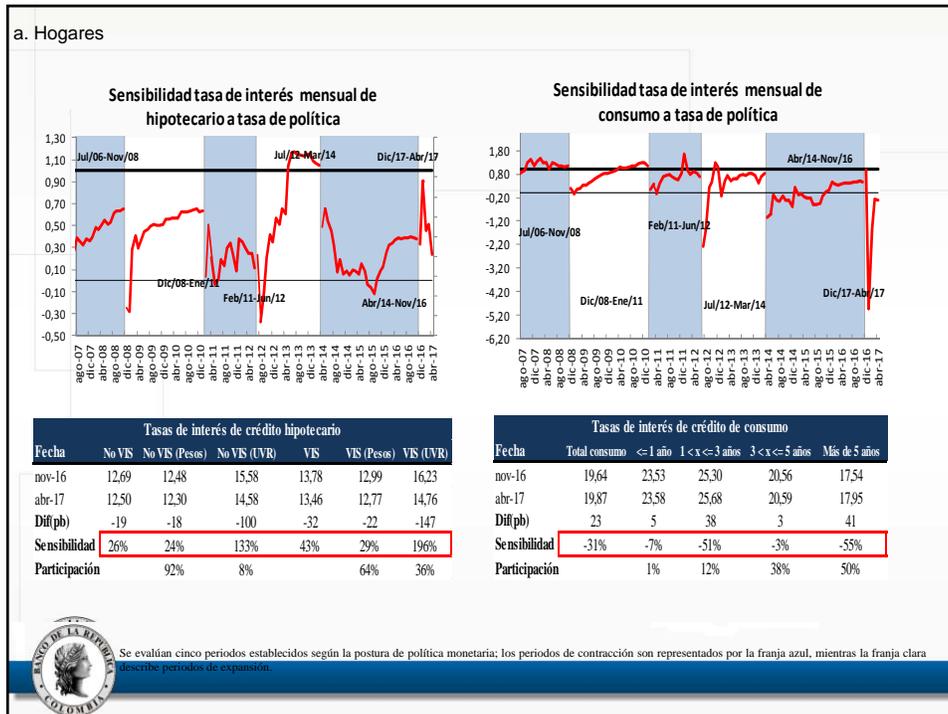
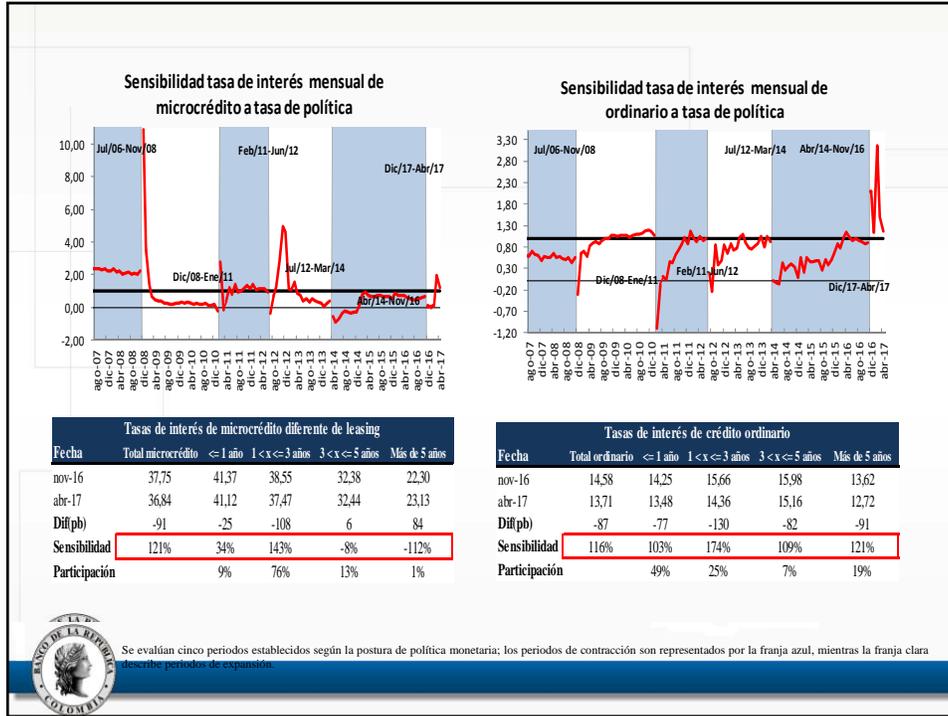


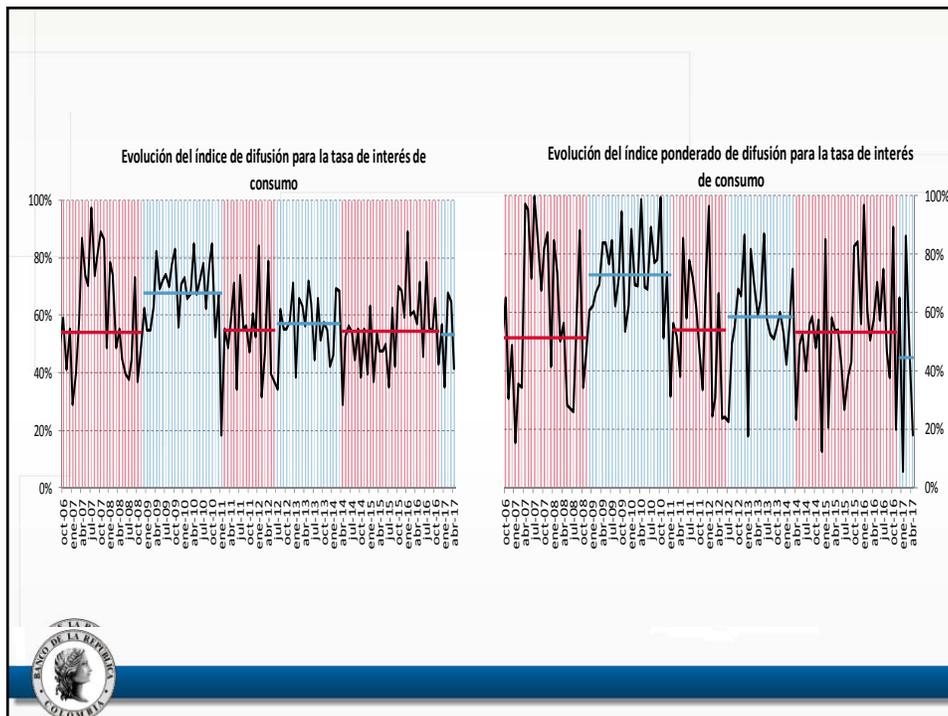
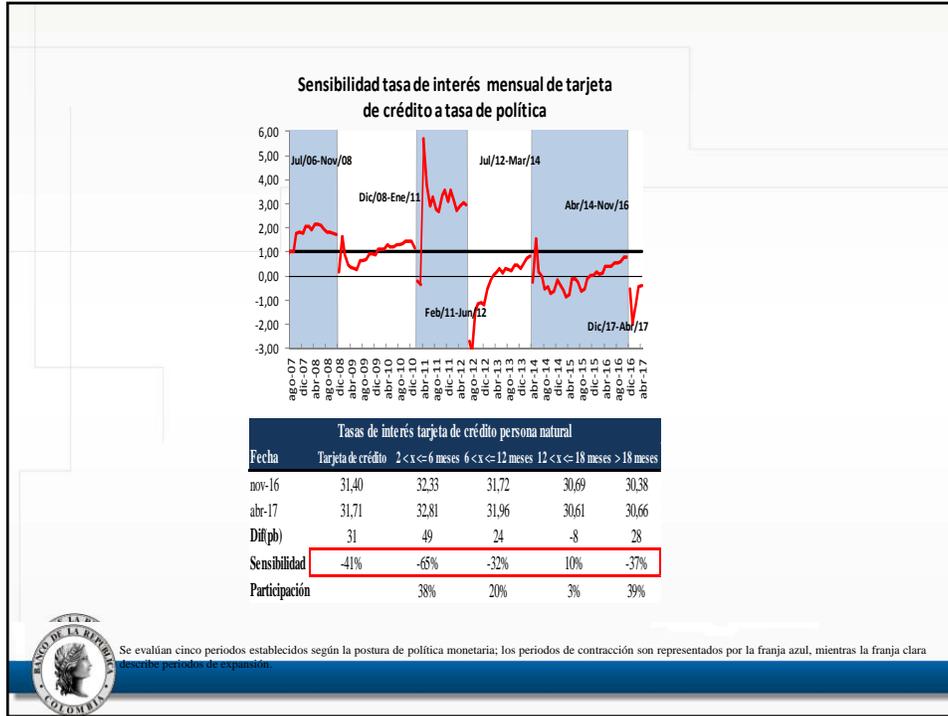


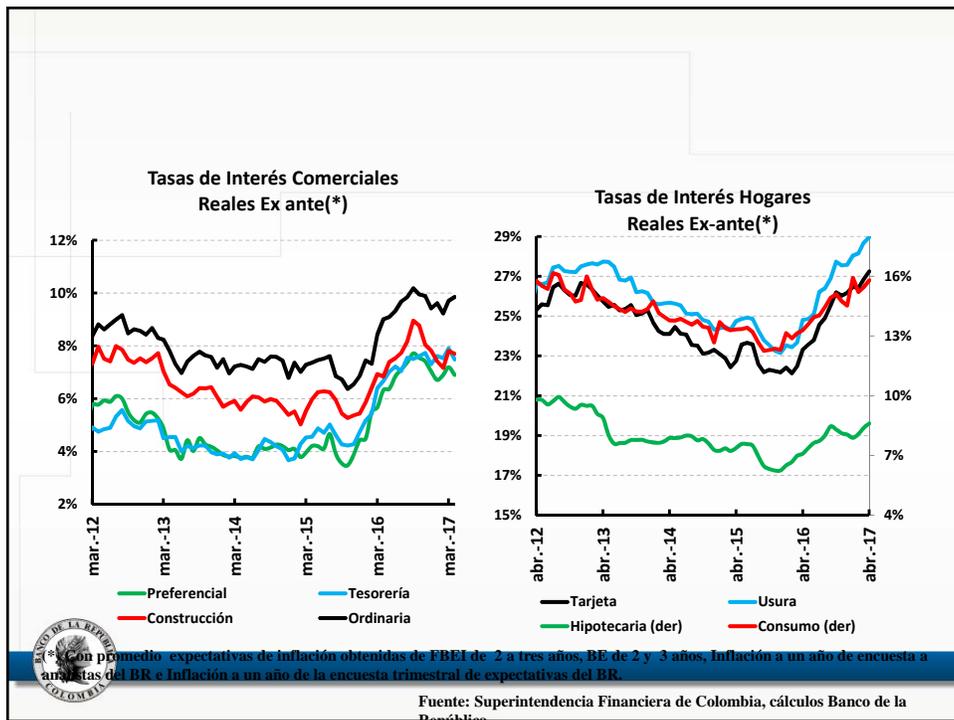
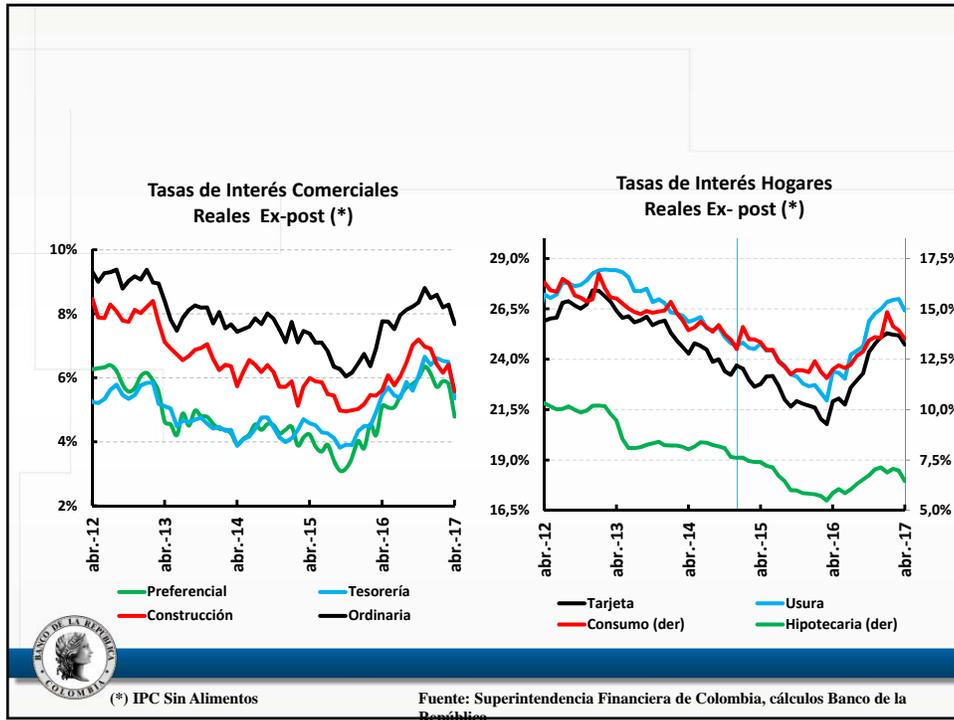




Se evalúan cinco periodos establecidos según la postura de política monetaria; los periodos de contracción son representados por la franja azul, mientras la franja clara describe periodos de expansión.





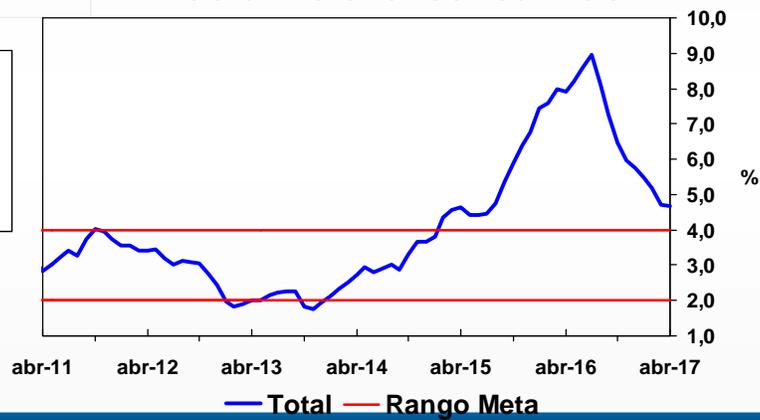


VII. La Inflación en abril



Inflación total al consumidor

Abr = 4,66%
Mar = 4,69%
Feb = 5,18%
Ene = 5,47%
Dic = 5,75%



Fuente: DANE y Banco de la República.

¿ Por qué la disminución de la inflación anual en abril no fue mayor?

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

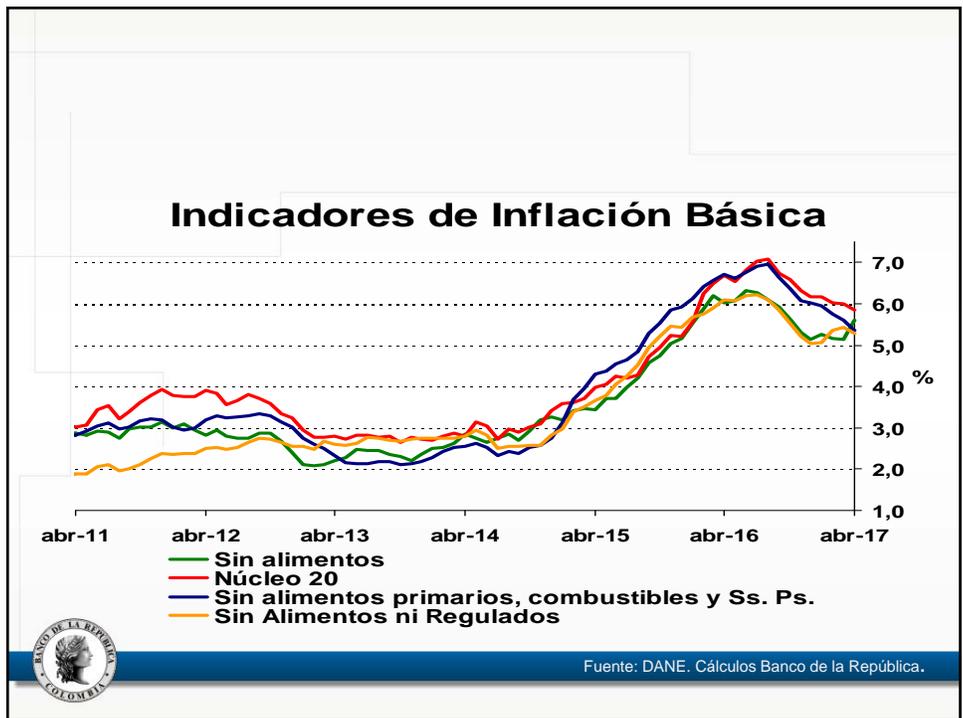
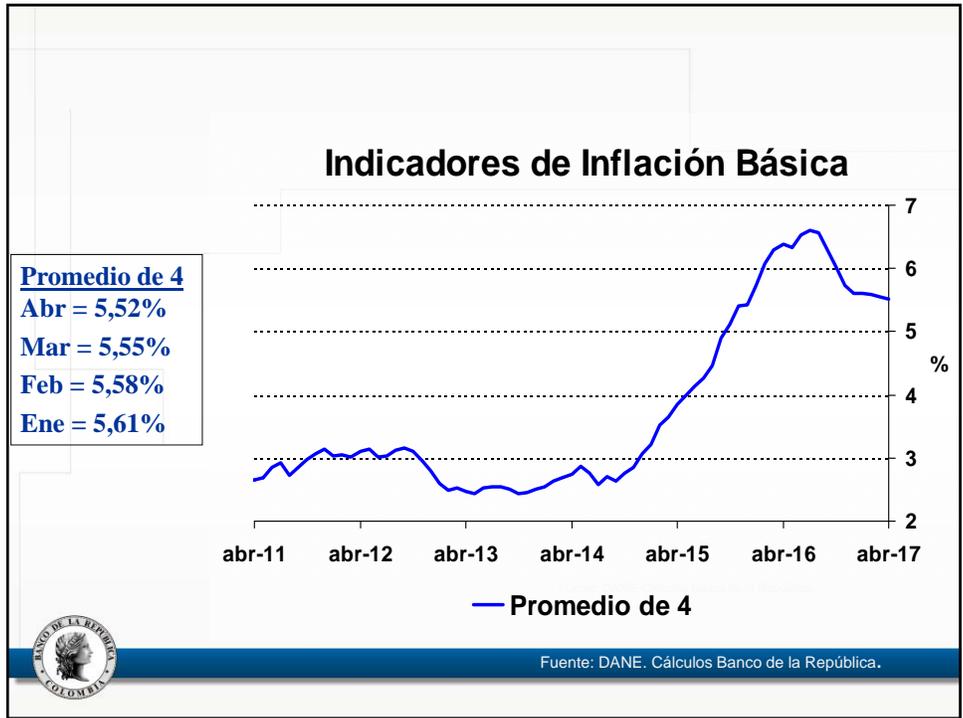
A abril 2017

Descripción	Ponderación	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	Participación en porcentaje en la desaceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración del año corrido
Total	100	5,75	5,47	5,18	4,69	4,66	100,00	100,00
Sin alimentos	71,79	5,14	5,26	5,17	5,13	5,60	-1365,80	-25,55
Transables	26,00	5,31	5,37	5,75	5,59	5,35	232,87	0,31
No transables	30,52	4,85	4,83	5,06	5,33	5,22	151,08	-8,64
Regulados	15,26	5,44	5,93	4,55	4,05	6,75	-1749,76	-17,22
Alimentos	28,21	7,22	5,97	5,21	3,65	2,49	1465,80	125,55
Perecederos	3,88	-6,63	-10,15	-9,60	-13,09	-14,47	375,22	42,29
Procesados	16,26	10,74	9,38	7,69	6,28	5,12	778,00	79,90
CFH	8,07	8,54	9,26	9,31	8,94	8,08	312,59	3,36
Indicadores de inflación básica								
Sin Alimentos		5,14	5,26	5,17	5,13	5,60		
Núcleo 20		6,18	6,18	6,03	6,01	5,84		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		6,03	5,95	5,74	5,61	5,37		
Inflación sin alimentos ni regulados		5,05	5,06	5,35	5,44	5,28		
Promedio indicadores inflación básica		5,60	5,61	5,58	5,55	5,52		

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

La inflación básica





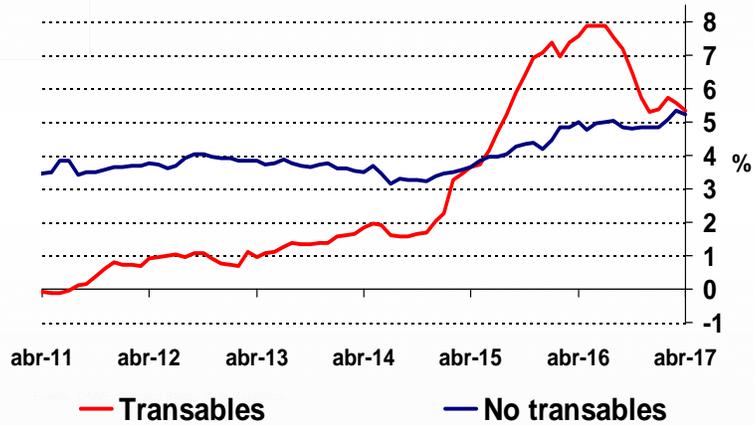
¿Qué pasó con Transables y No Transables?



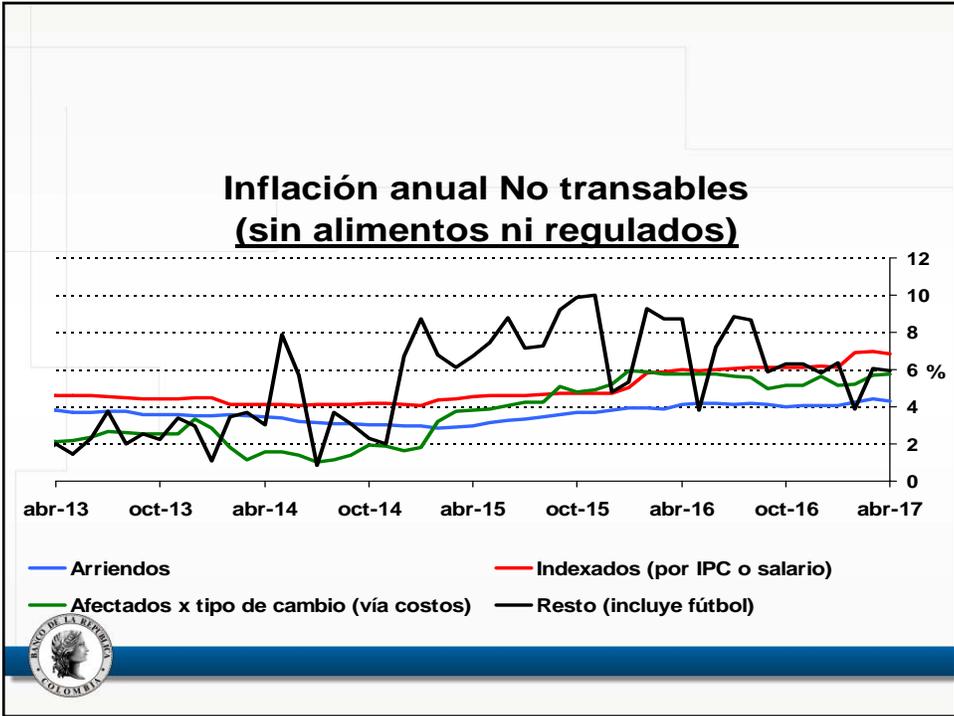
Inflación anual Transables y No Transables (sin alimentos ni regulados)

Transables	
Abr	5,35%
Mar	5,59%
Feb	5,75%
Ene	5,37%

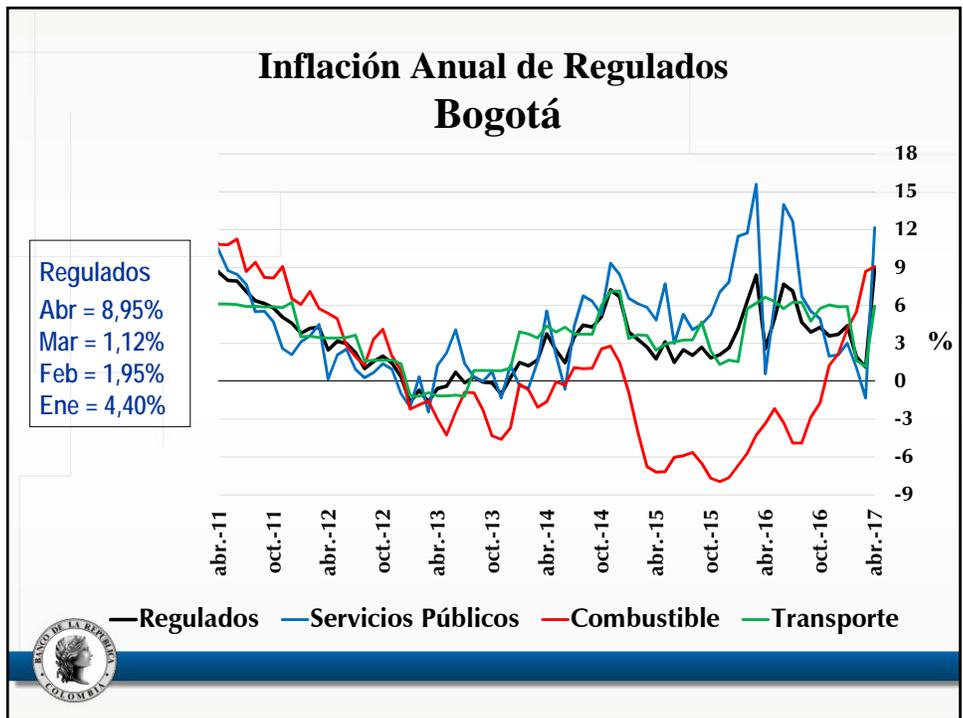
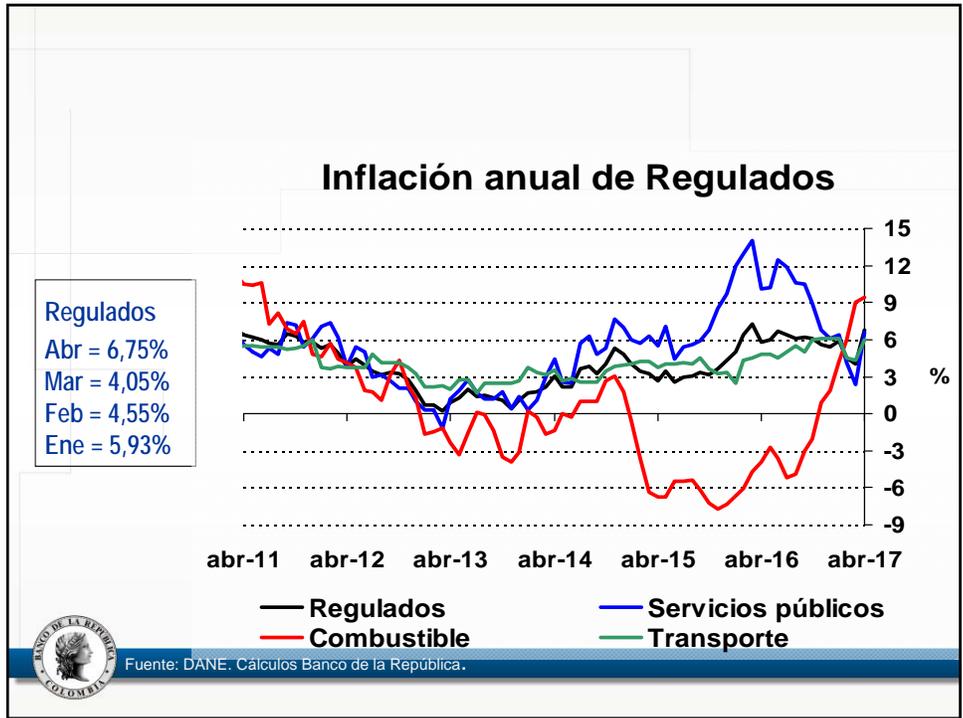
No transables	
Abr	5,22%
Mar	5,33%
Feb	5,06%
Ene	4,83%

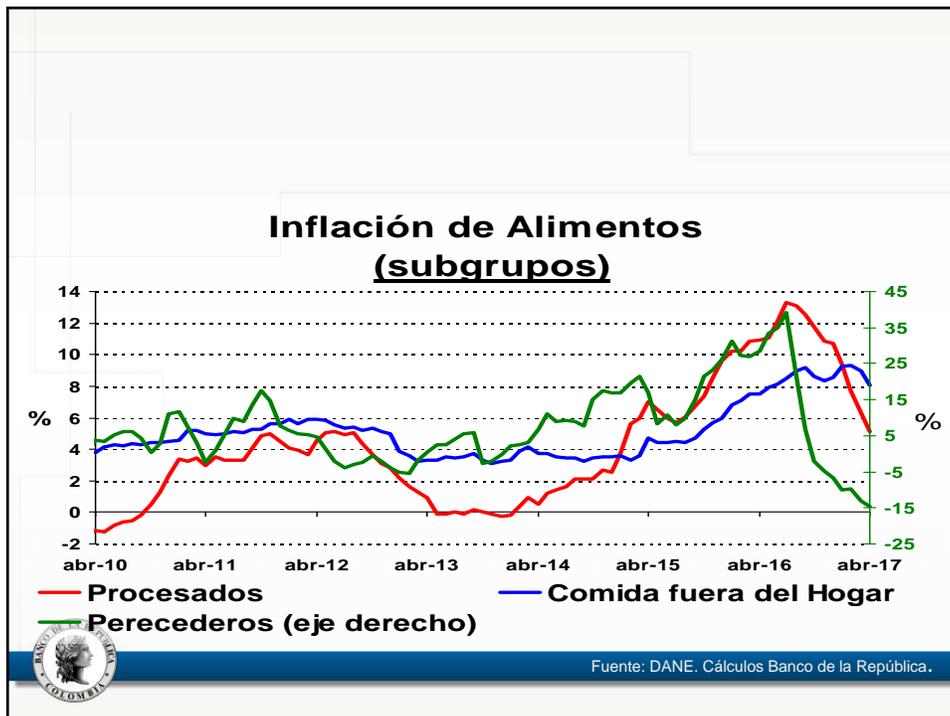
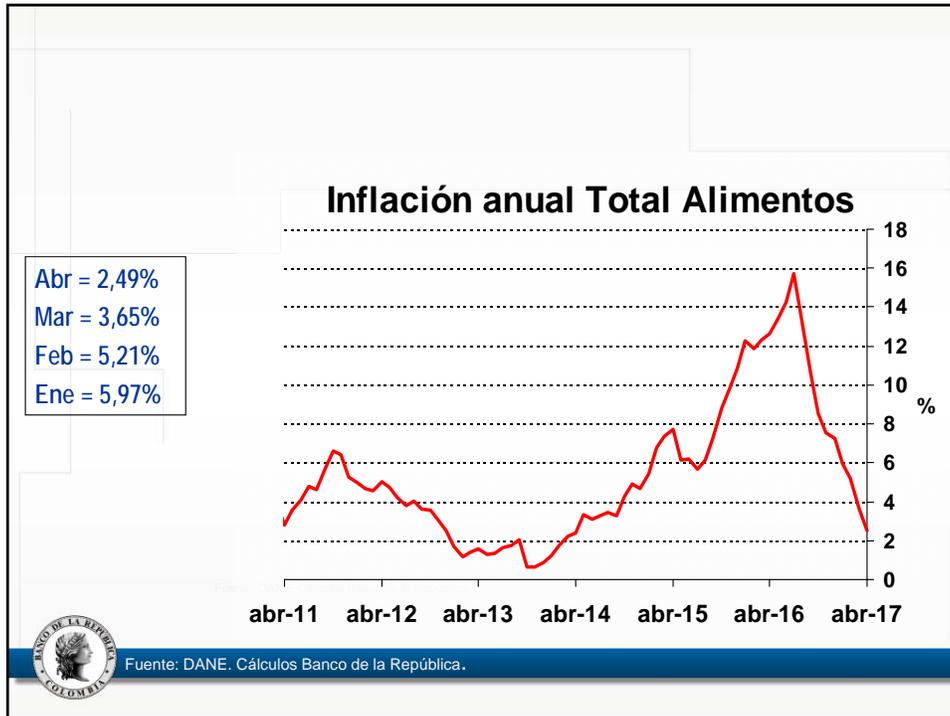


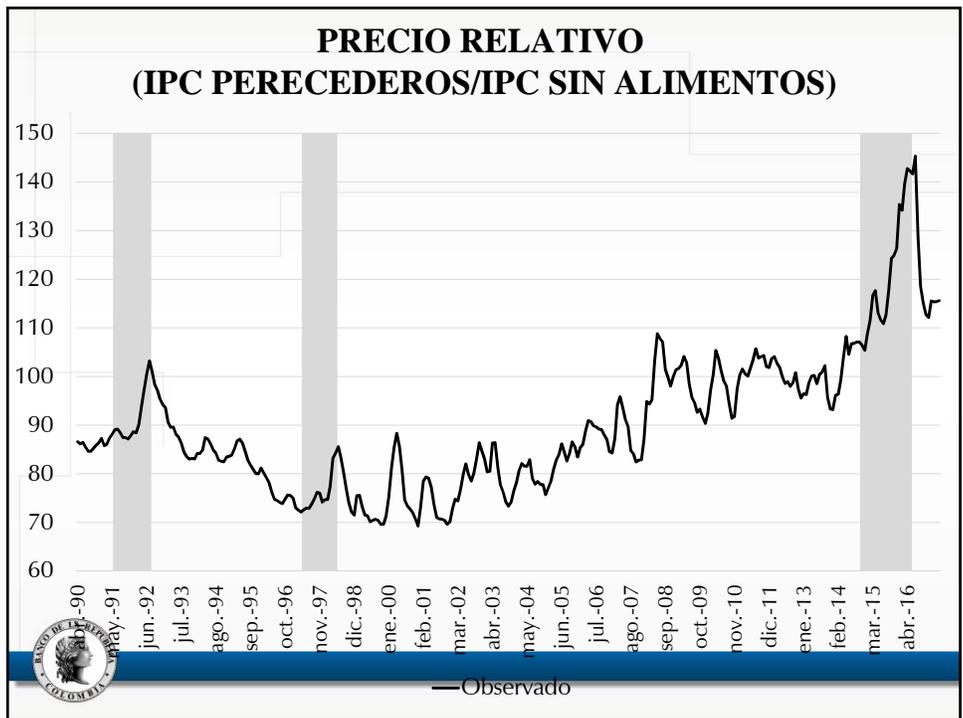
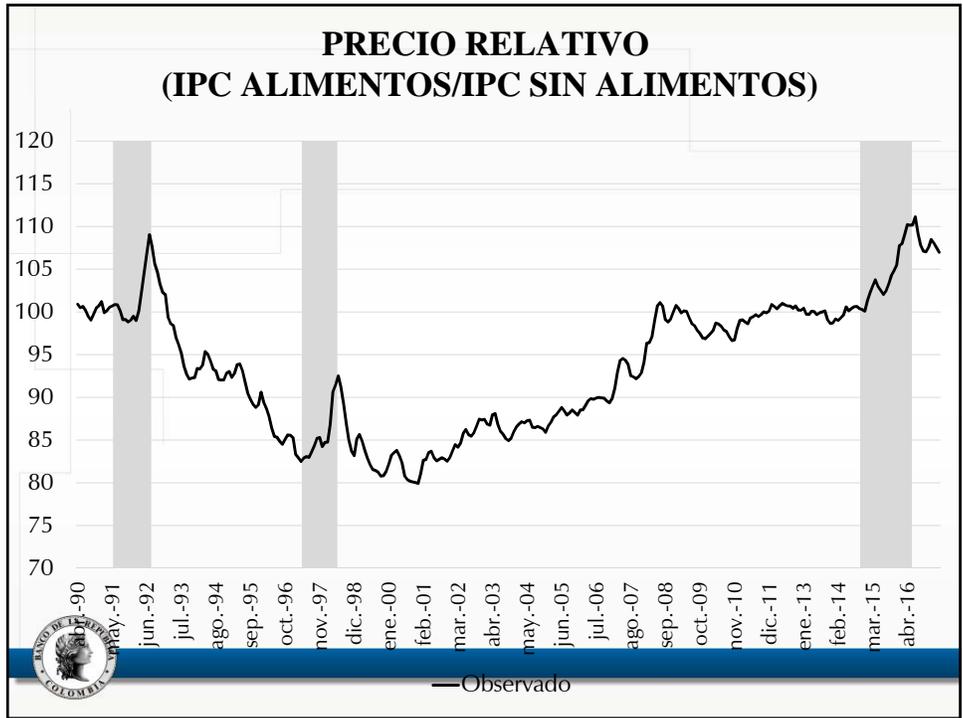
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

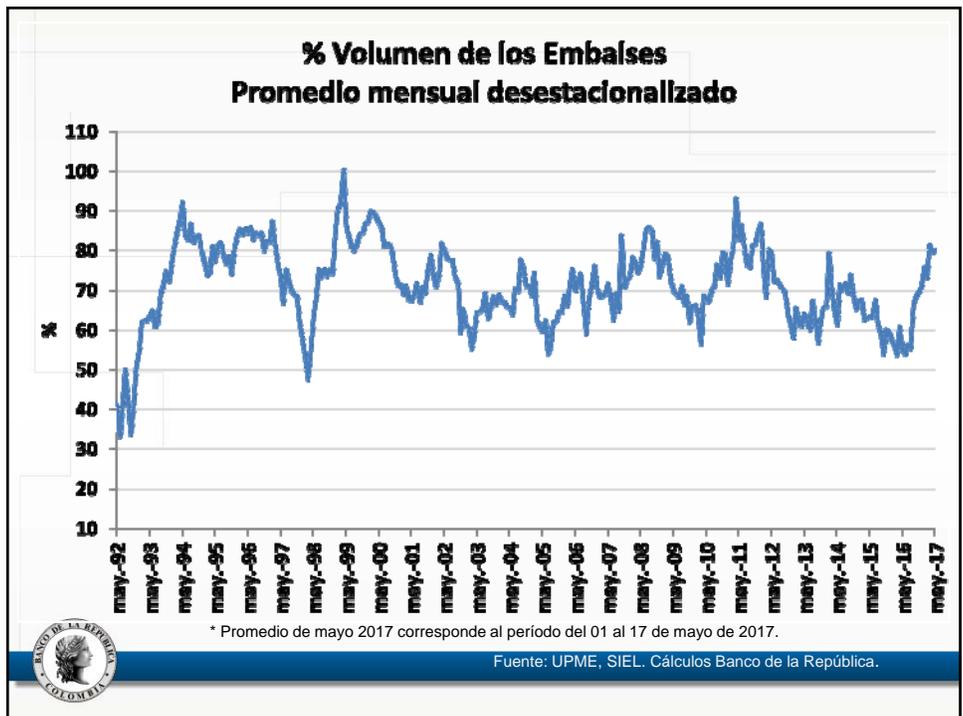
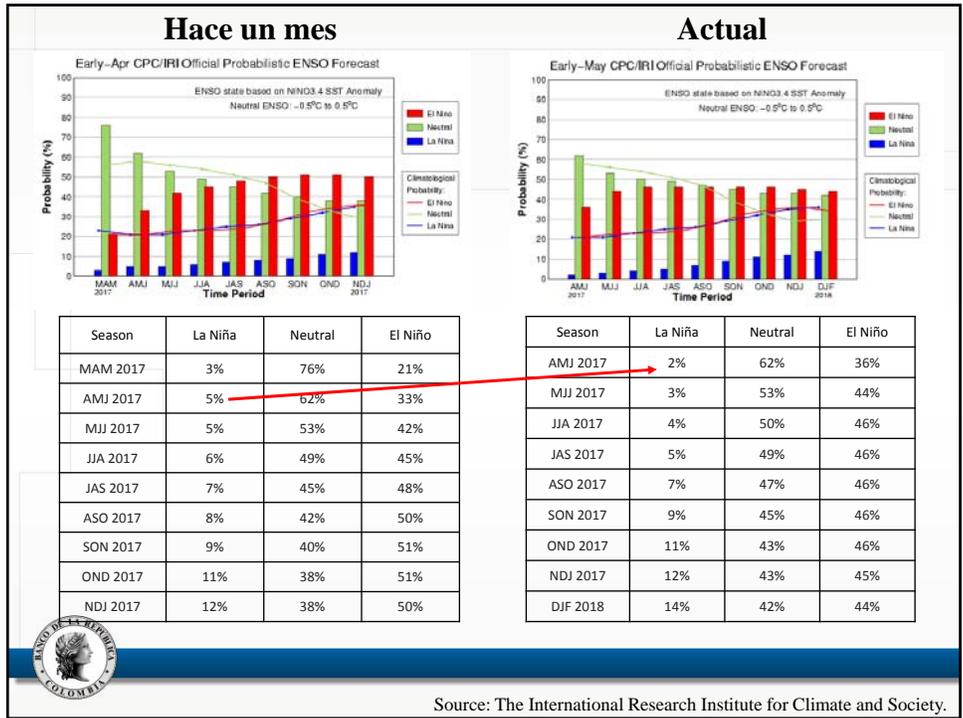


¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?







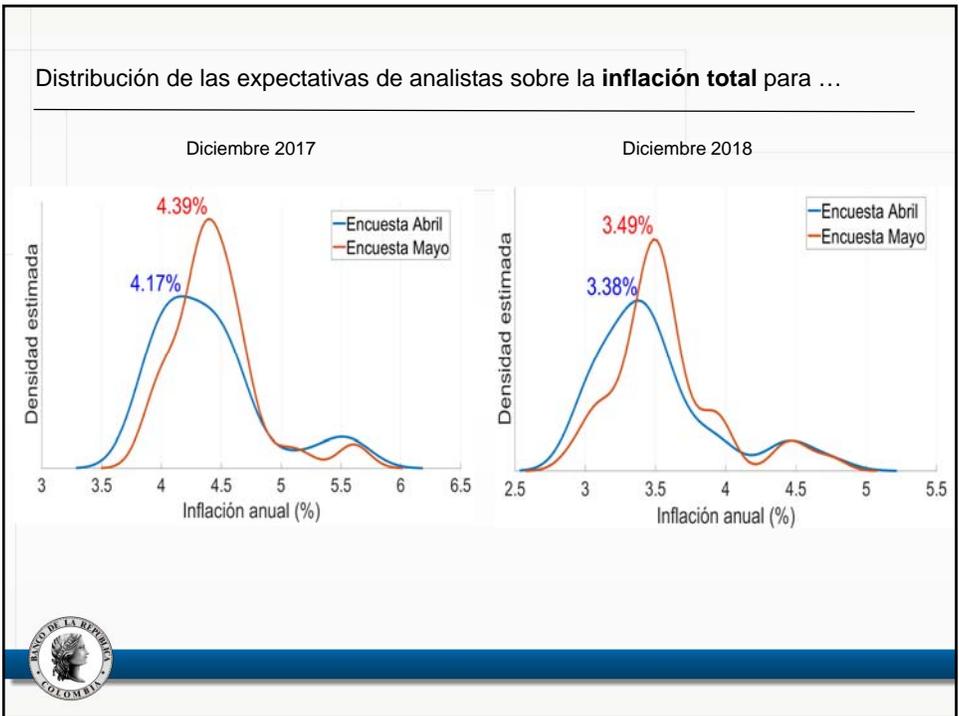
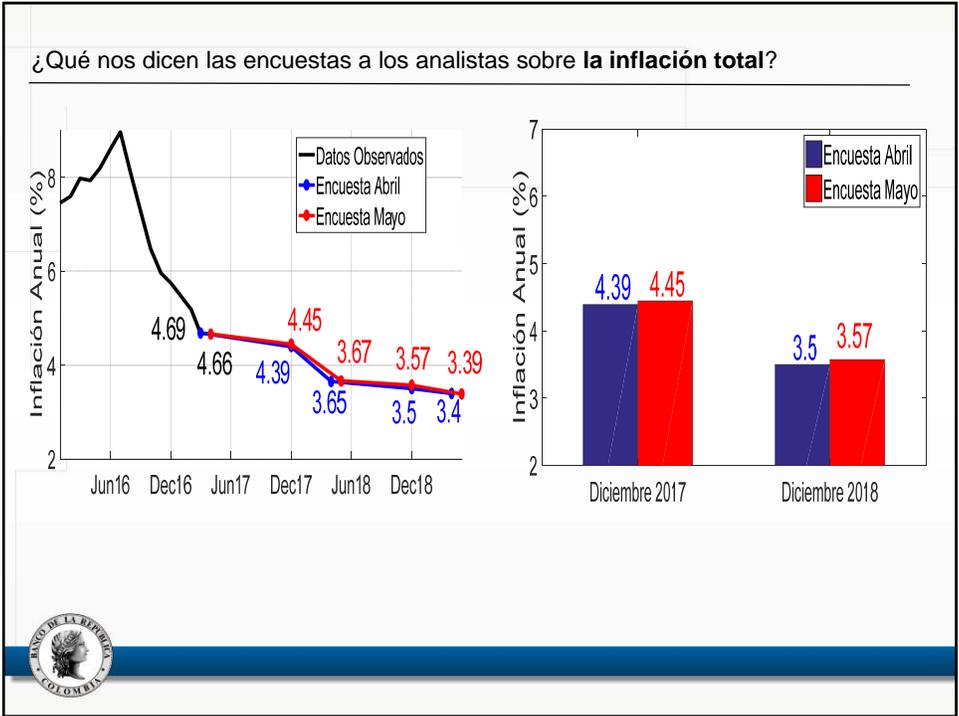


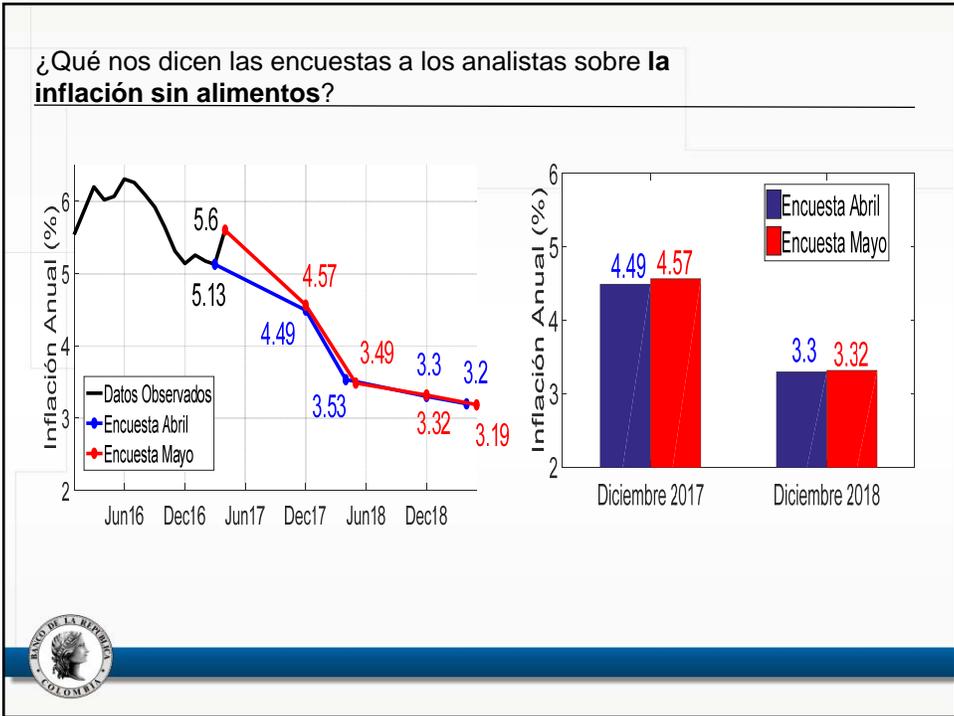
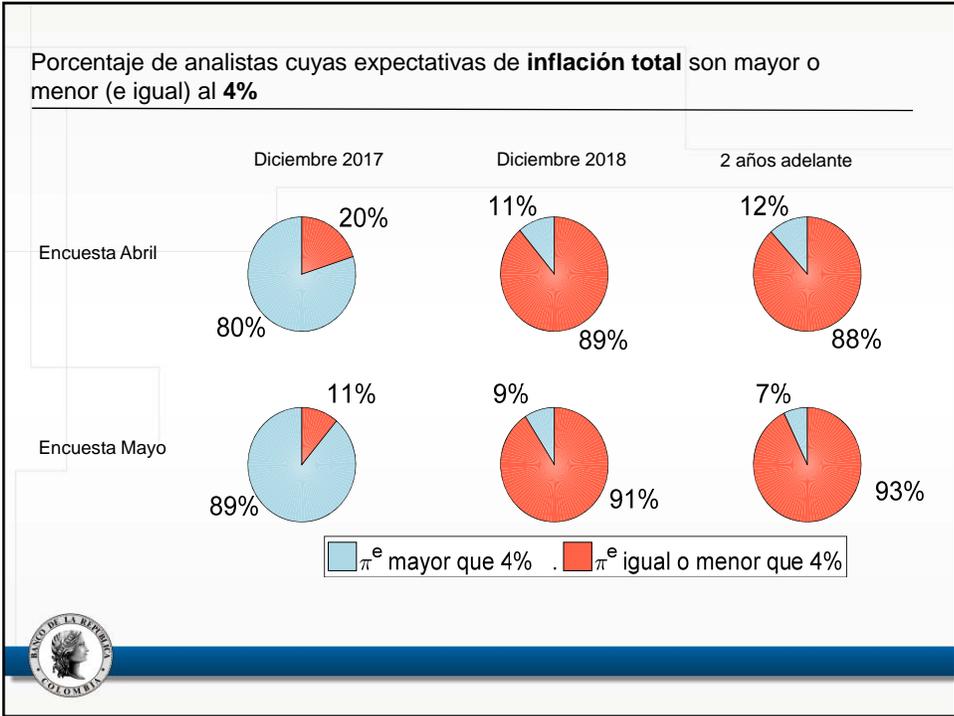
VIII. Expectativas de Inflación y medidas del grado de desanclaje



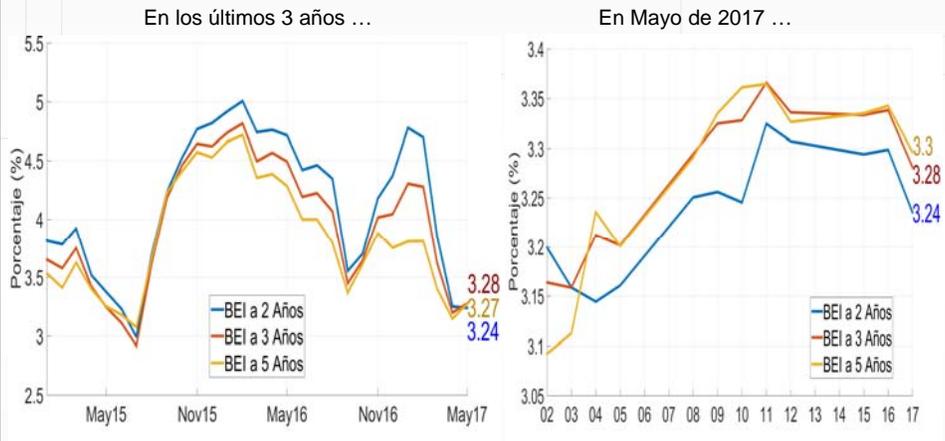
Encuesta mensual a analistas







¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI?



Fin

