



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

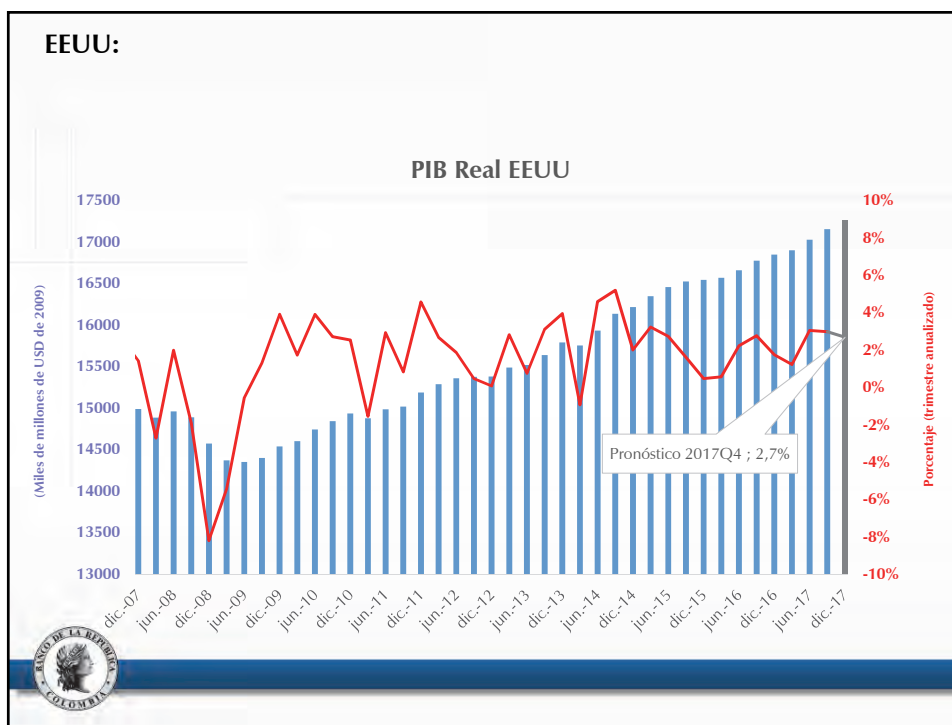


¿Cómo va la
demanda externa y el
crecimiento de los
socios comerciales?

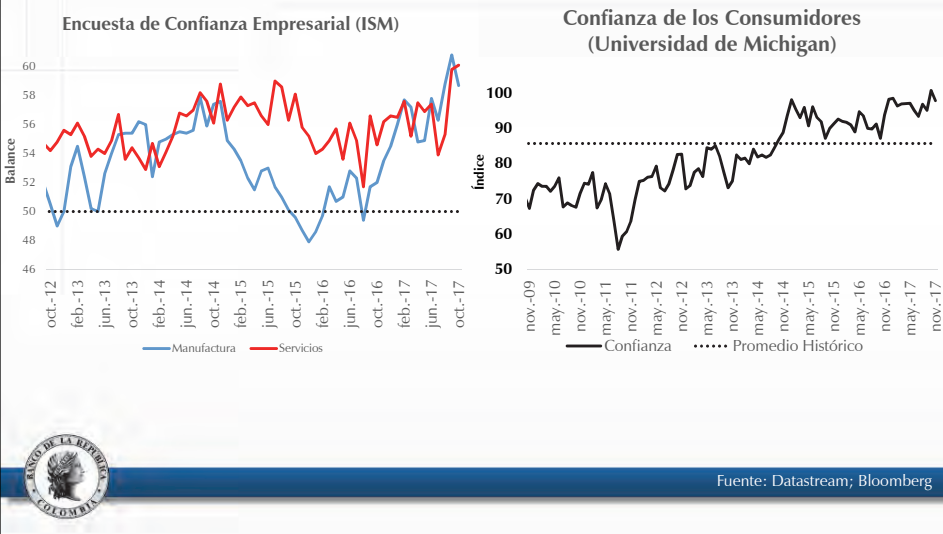


País o región	2017			2018		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	1,9	2,1	2,3	1,2	2,2	3,2
	1,8	2,2	2,6	1,0	2,2	3,0
Zona Euro	1,9	2,1	2,3	1,0	1,9	2,5
	1,4	1,8	2,2	0,5	1,6	2,2
China	6,6	6,8	6,9	5,4	6,4	6,8
	6,2	6,6	6,8	5,2	6,2	6,8
Brasil	0,2	0,6	1,0	0,6	2,2	3,2
	-0,3	0,4	1,0	0,4	2,1	3,2
Ecuador	0,0	2,0	2,5	0,0	1,0	2,0
	-1,5	0,0	0,8	-1,5	0,5	1,5
Venezuela	-10,0	-8,0	-6,0	-5,0	-2,0	0,0
	-10,0	-7,0	-2,0	-5,0	-1,0	1,0
Perú	2,3	2,8	3,3	3,0	4,2	5,0
	2,4	3,0	3,6	3,0	4,0	5,0
México	1,5	2,0	2,5	1,3	2,3	3,0
	1,2	2,0	2,8	1,0	2,2	3,0
Chile	1,0	1,4	1,8	1,4	2,7	3,4
	0,8	1,4	2,0	1,0	2,6	3,5

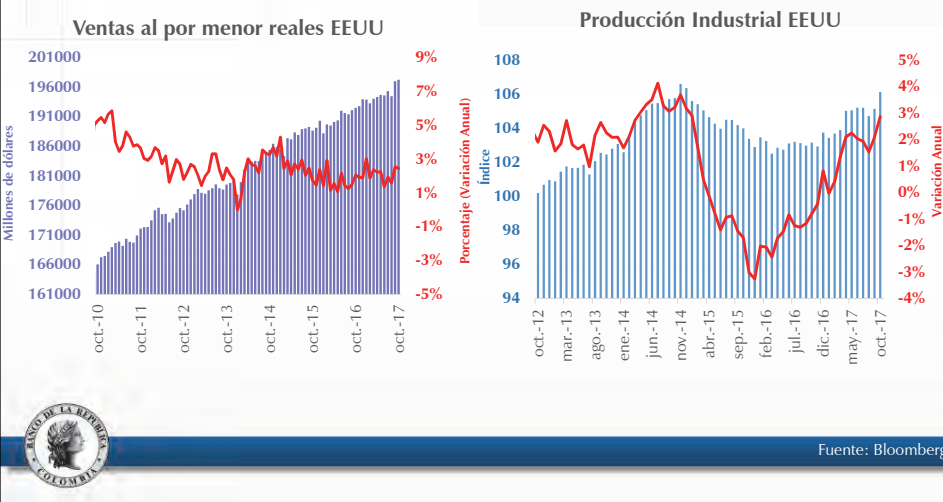
En negro el pronóstico actual
En rojo el pronóstico del informe trimestral anterior

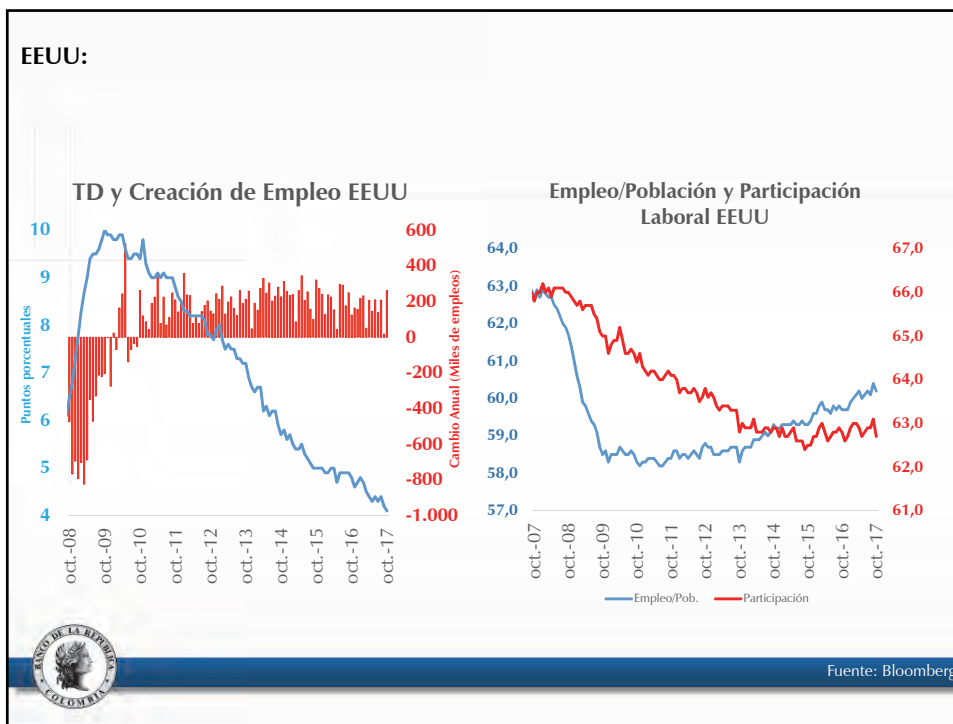


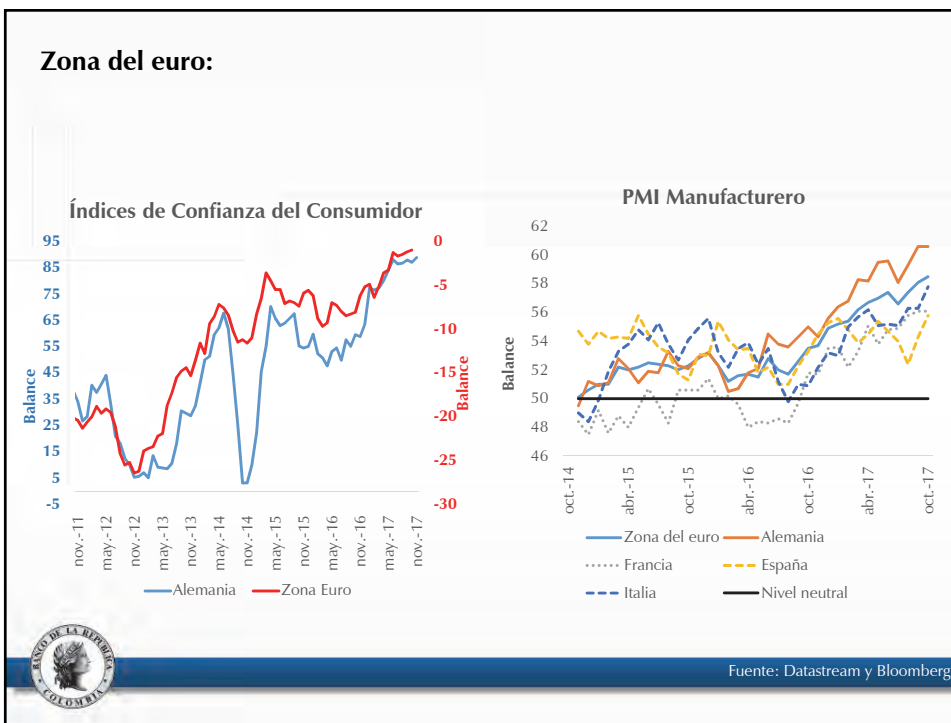
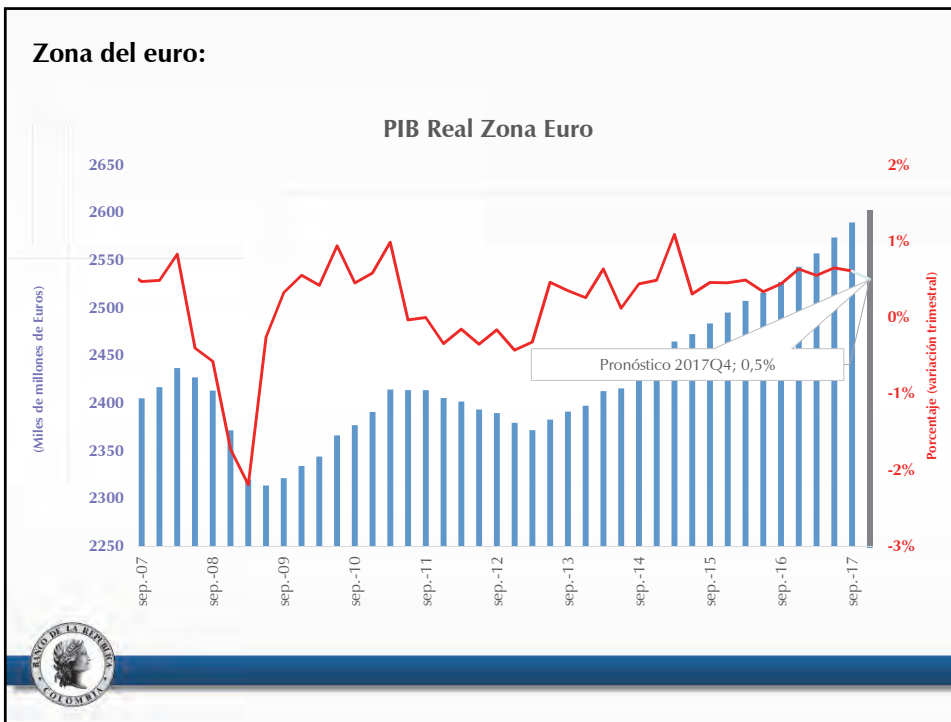
EEUU:

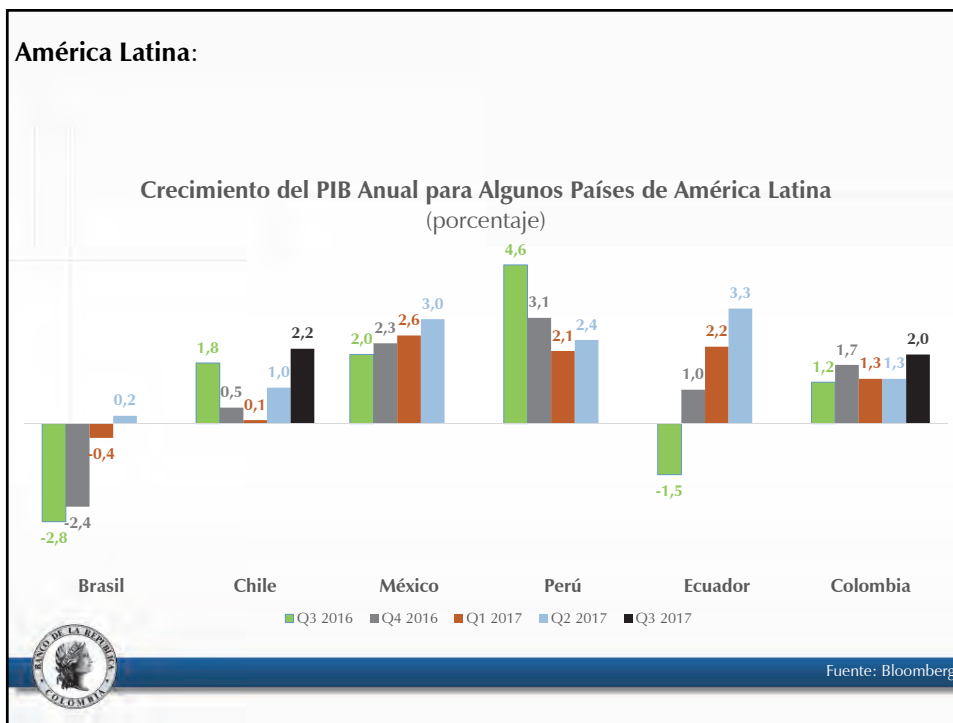
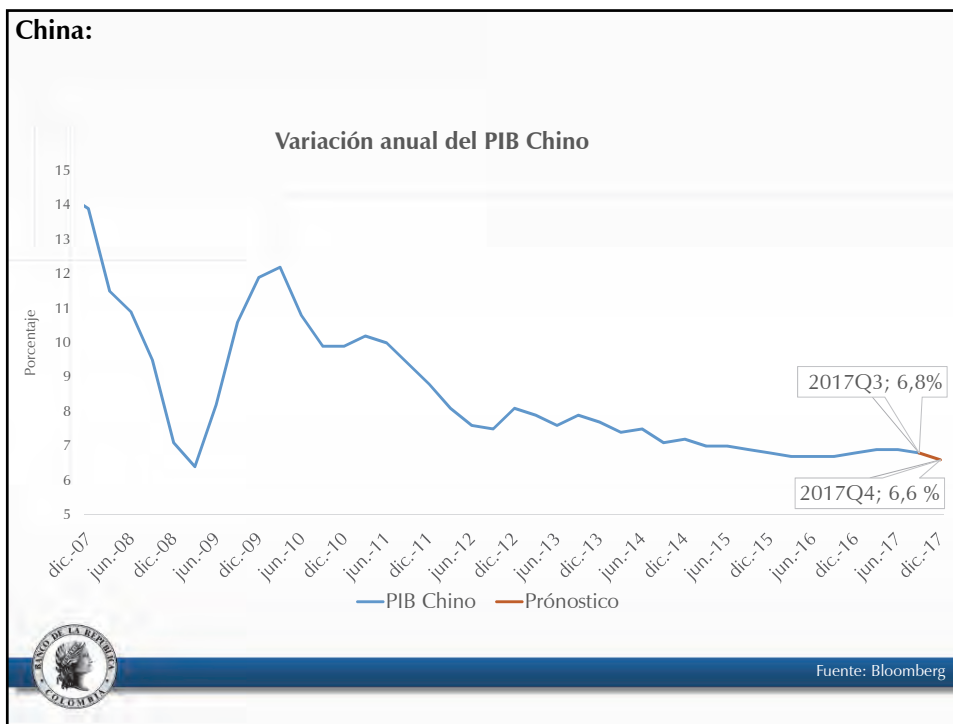


EEUU:





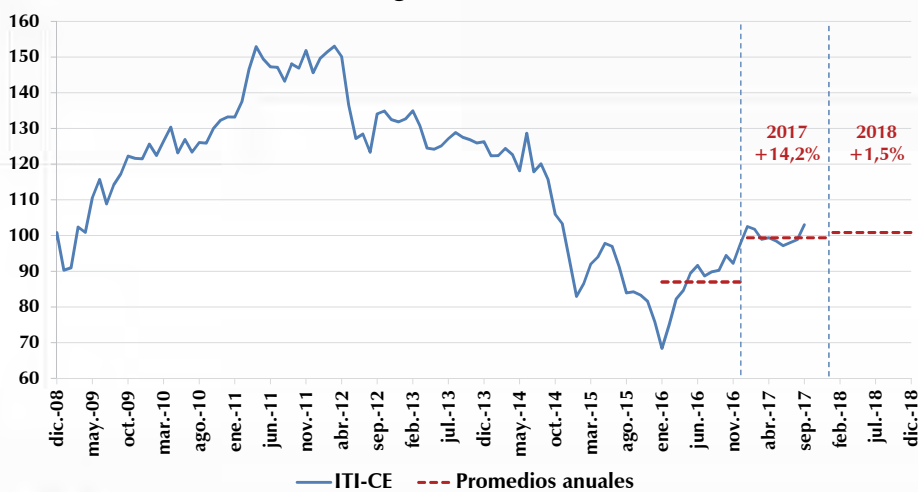


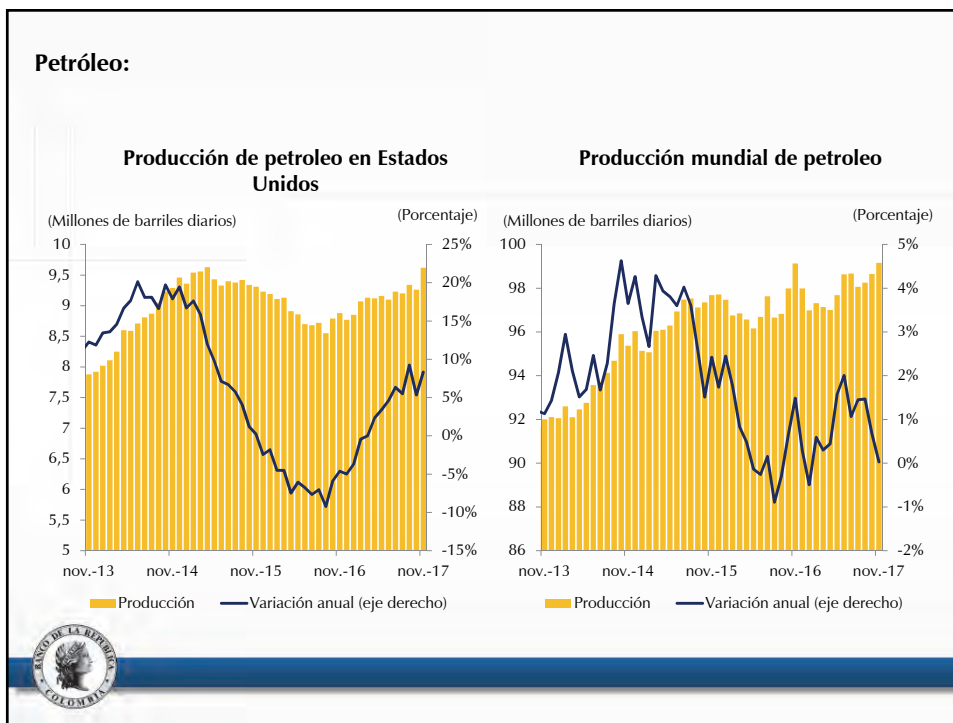
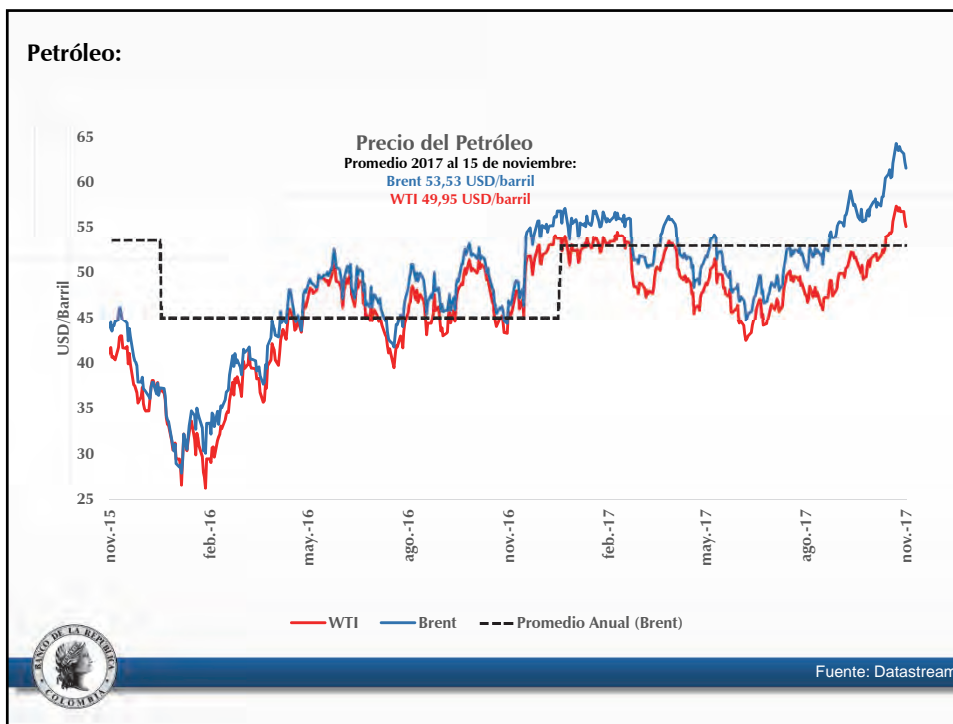


¿Cómo van los Términos de Intercambio?



Índice de Términos de Intercambio
Metodología Comercio Exterior





Bien	2016	2017			2018		
	Observado	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
Petróleo (Brent)	45,14	51	53	55	43	55	63
		48	51	54	37	52	57
Carbón	54,3	64	68	72	52	64	80
		55	68	80	45	59	75
Café	1,55	1,50	1,54	1,60	1,30	1,60	1,90
		1,30	1,55	1,70	1,30	1,60	1,90
Oro	1.249	1.300	1.250	1.150	1.500	1.260	1.100
		1.400	1.220	1.100	1.500	1.250	1.100

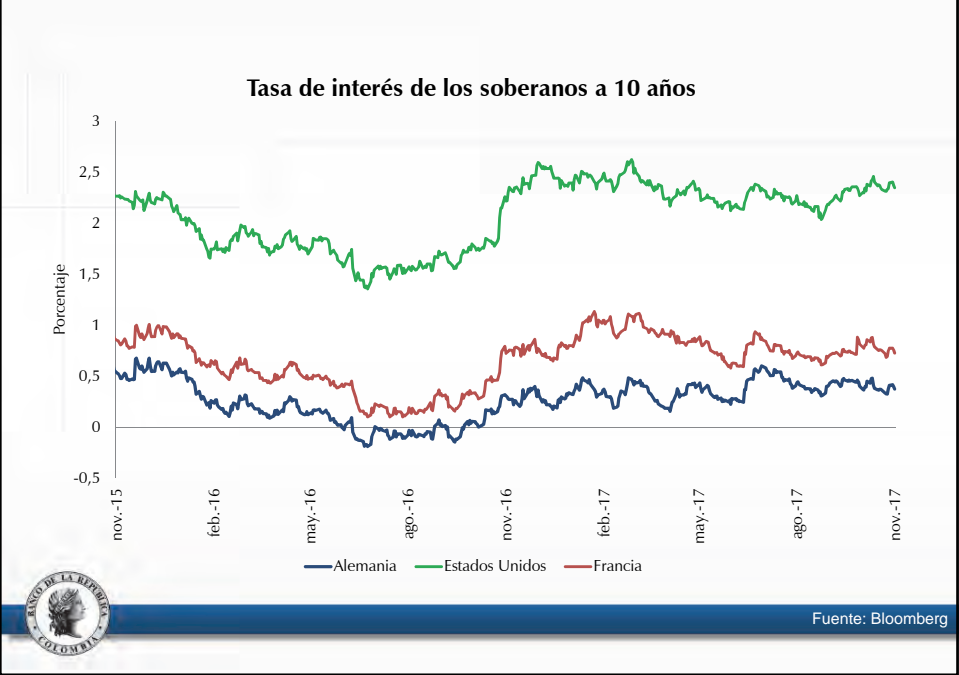
En negro el pronóstico actual
 En rojo el pronóstico del informe trimestral anterior



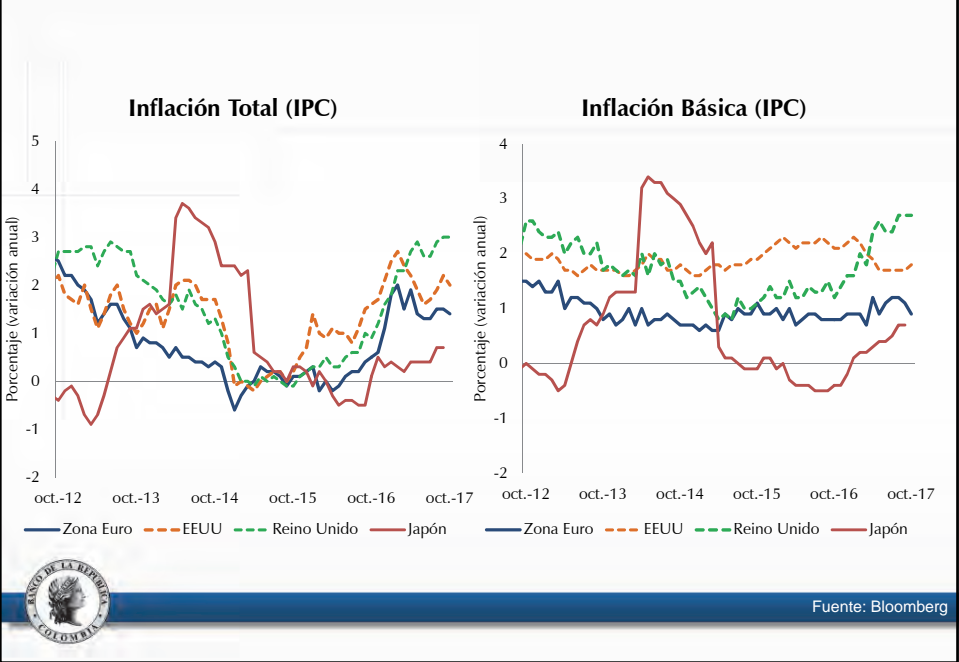
¿Cómo va el financiamiento externo?

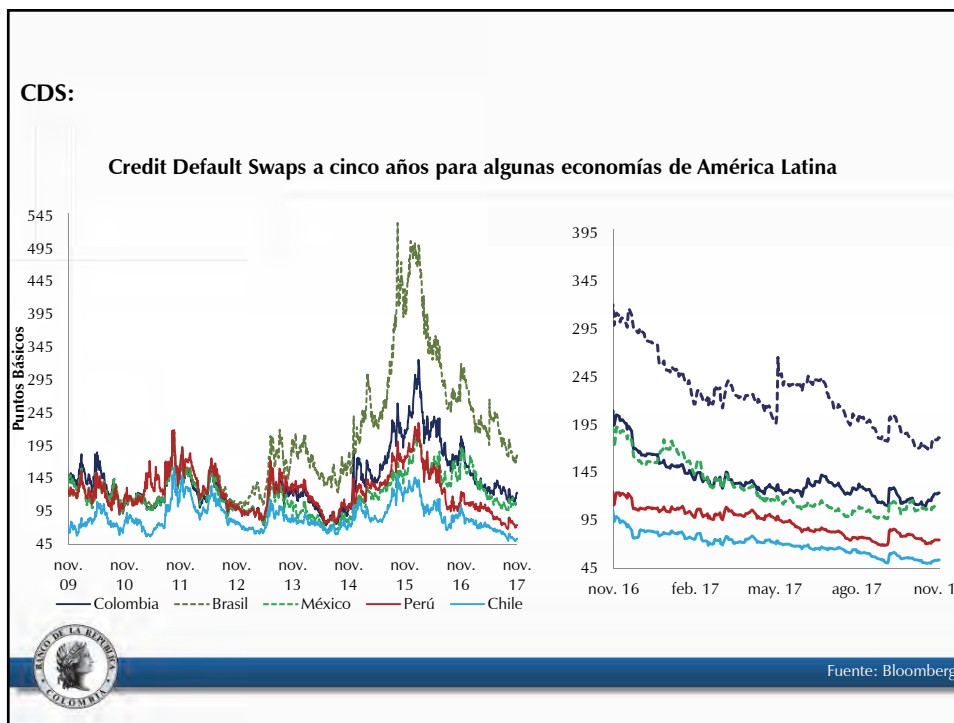
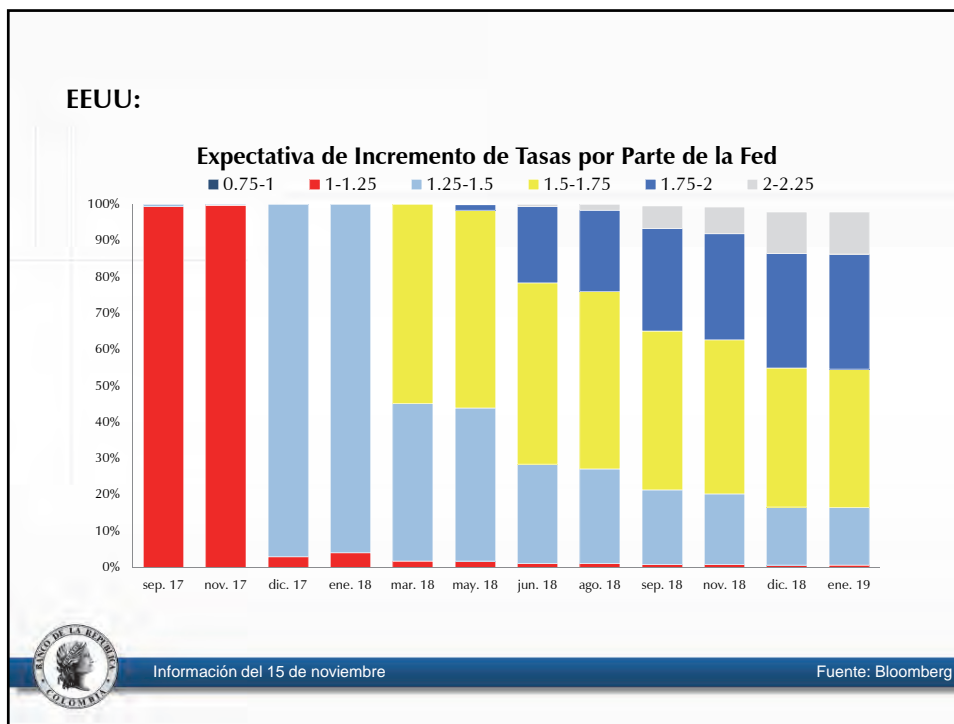


Tasas de 10 años economías desarrolladas:



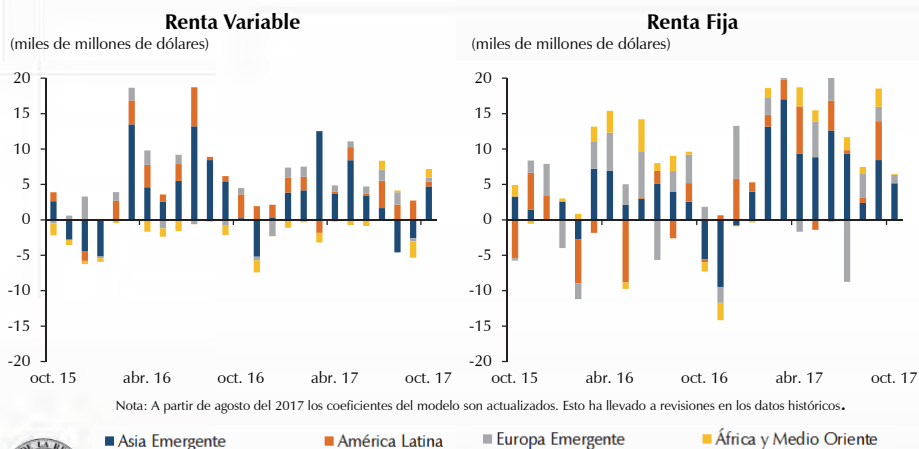
Inflación desarrolladas:





Flujos de capital:

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



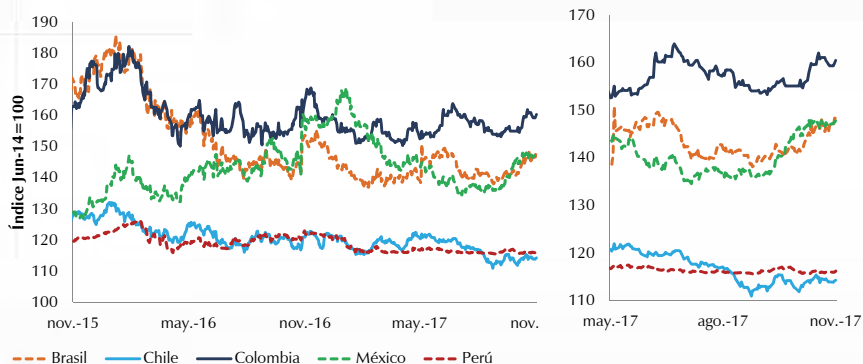
Fuente: Institute of International Finance (IIF)

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



Tasa de cambio:

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



Fuente: Bloomberg


II. Comercio Exterior y Balanza de pagos

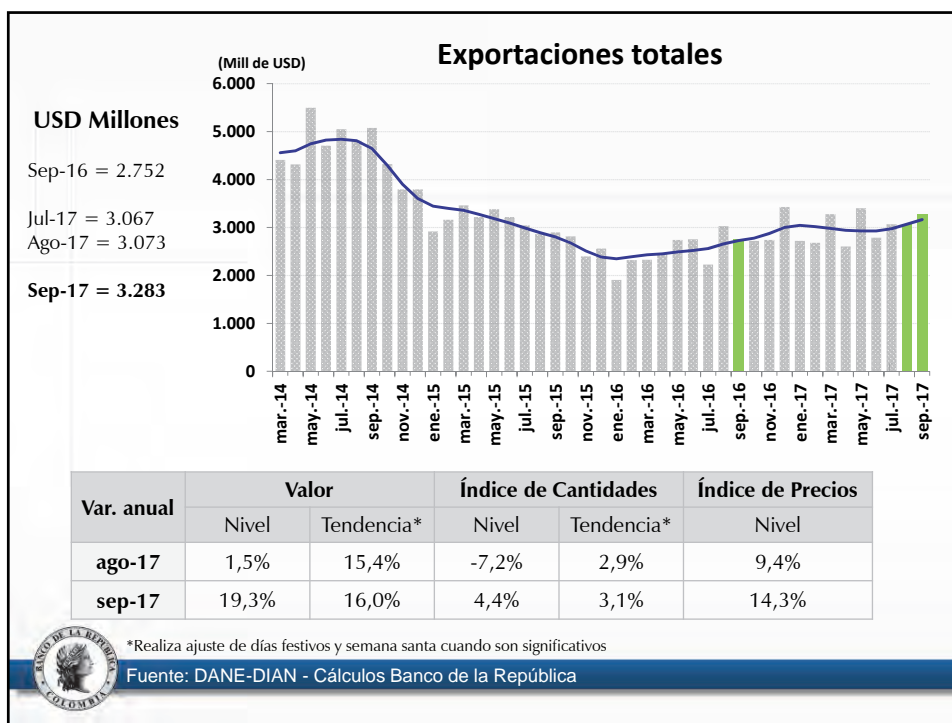


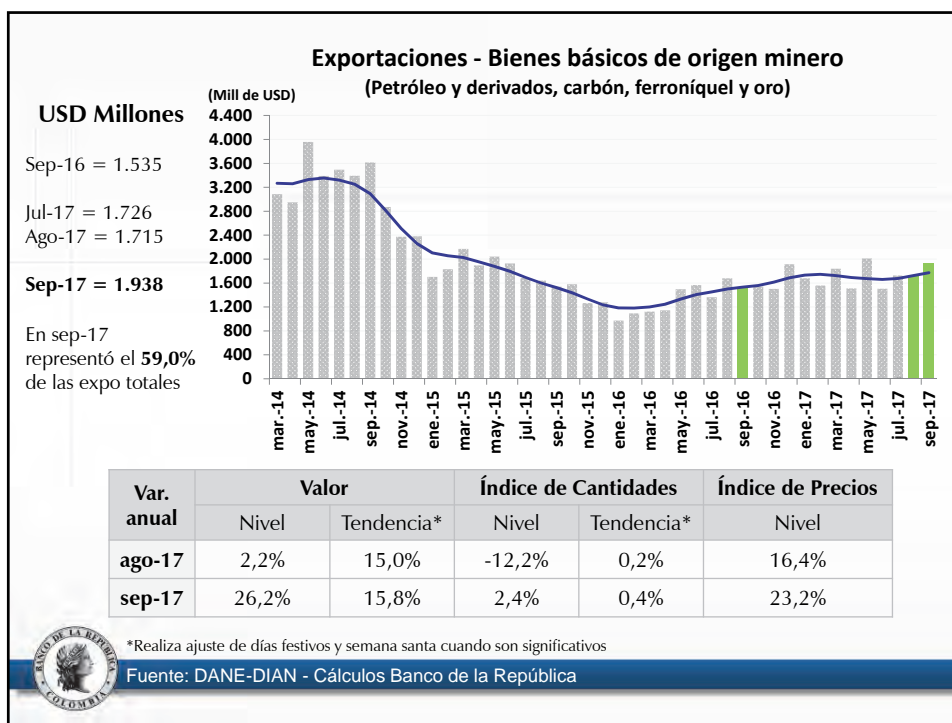


Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	ago-17	sep-17	ago-17	sep-17	ago-17	sep-17	ago-17	sep-17
Bienes básicos de origen minero	1.715	1.938	2,2	26,2	1,2	14,6	55,8	59,0
Bienes básicos de origen agrícola	391	396	23,5	11,8	2,5	1,5	12,7	12,0
Resto de exportaciones	968	950	-6,2	10,0	-2,1	3,1	31,5	28,9
Total	3.073	3.283	1,5	19,3	1,5	19,3	100	100

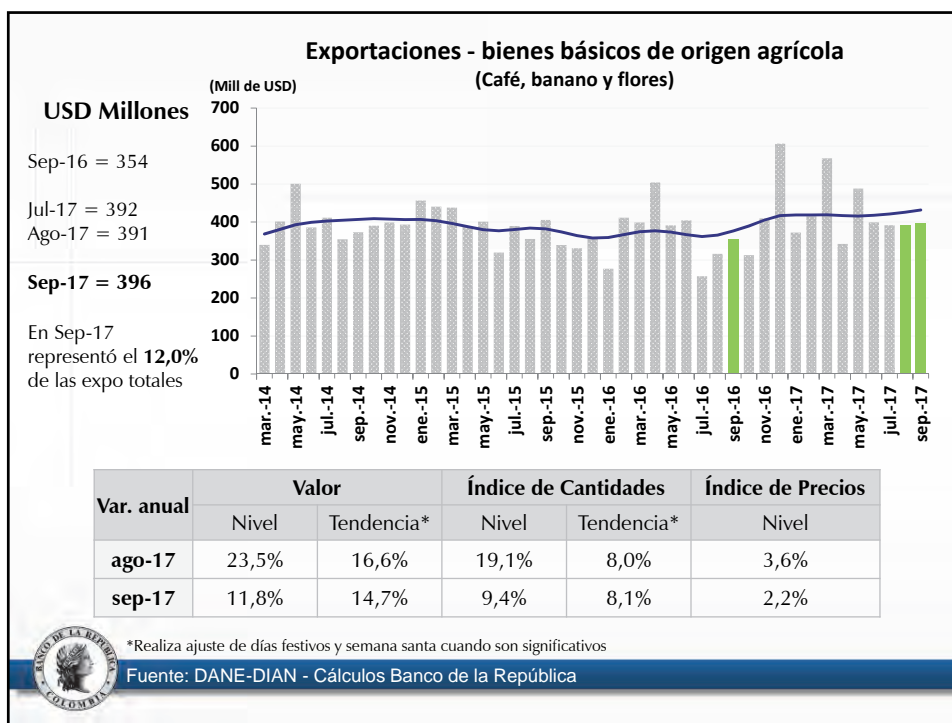




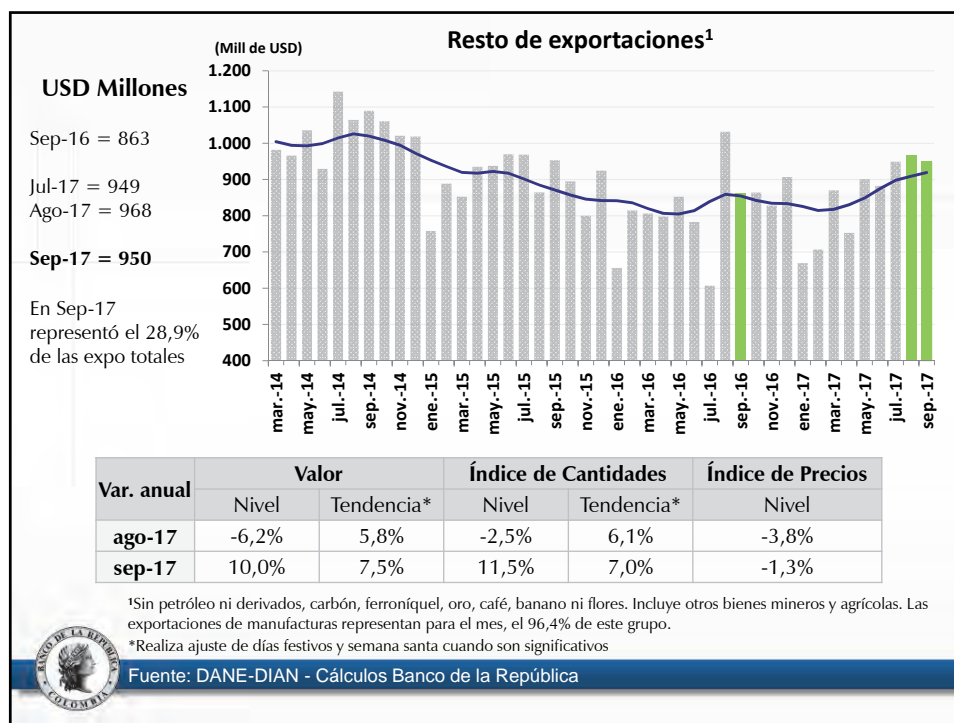


EXPORTACIONES				
Septiembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	19,3%			
Bienes de origen minero	26,2% [14,6]	Carbón	132,9%	17,3
		Petróleo crudo	8,7%	2,3
		Ferroniquel	-10,4%	-0,1
		Oro	-30,6%	-2,0
		Refinación	-35,1%	-2,9
Acumulado Enero-Septiembre de 2017				
Total exportaciones	19,5%			
Bienes de origen minero	29,3% [15,6]	Carbón	54,9%	8,1
		Petróleo crudo	20,1%	5,4
		Oro	51,0%	2,0
		Refinación	0,8%	0,1
		Ferroniquel	-2,5%	0,0

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				
Septiembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	19,3%			
Bienes de origen agrícola	11,8% [1,5]	Café	22,7%	1,6
		Banano	9,4%	0,2
		Flores	-7,5%	-0,3
Acumulado Enero-Septiembre de 2017				
Total exportaciones	19,5%			
Bienes de origen agrícola	13,5% [2,0]	Café	20,3%	1,4
		Flores	7,2%	0,3
		Banano	7,5%	0,2




EXPORTACIONES				
Septiembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	19,3%			
Resto de exportaciones*	10,0% [3,1]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	41,2%	2,1
		Minerales no metálicos y metales básicos	48,7%	1,0
		Maquinaria y equipo	26,2%	0,4
Acumulado Enero-Septiembre de 2017				
Total exportaciones	19,5%			
Resto de exportaciones*	6,1% [1,9]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	16,4%	1,0
		Minerales no metálicos y metales básicos	25,5%	0,6
		Productos químicos	0,8%	0,1

Resto de Exportaciones por Destino

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

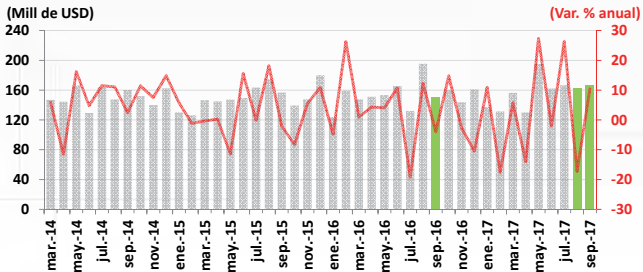
(Equivale al 28,4% del total en el acumulado del año)



Resto de Exportaciones a Estados Unidos - Industriales y otros

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

(Mill de USD)



(Var. % anual)

USA

Sep = 166 US\$ Mill.

Variación anual

Agosto = -17,3%

Sep = 10,4%

Representa de las expo no tradicionales:

En sep-17: 17,5%

En acum. año: 18,4%

Ecuador

Sep = 140 US\$ Mill.

Variación anual

Agosto = -0,8%

Sep = 20,9%

Representa de las expo no tradicionales:

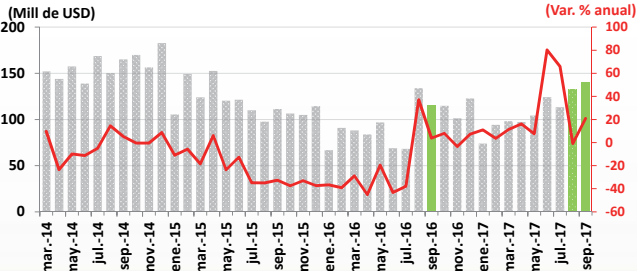
En sep-17: 14,7%

En acum. año: 12,8%

Resto de Exportaciones a Ecuador - Industriales y otros


(Sin petróleo y sus derivados, carbón, ferróniquel, oro, café, banano ni flores)

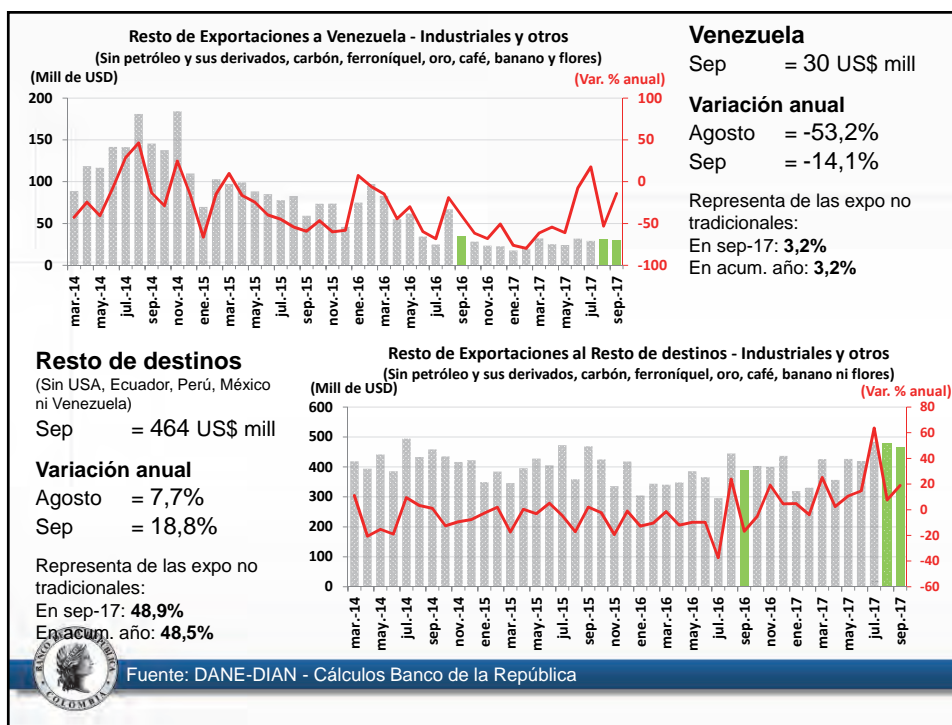
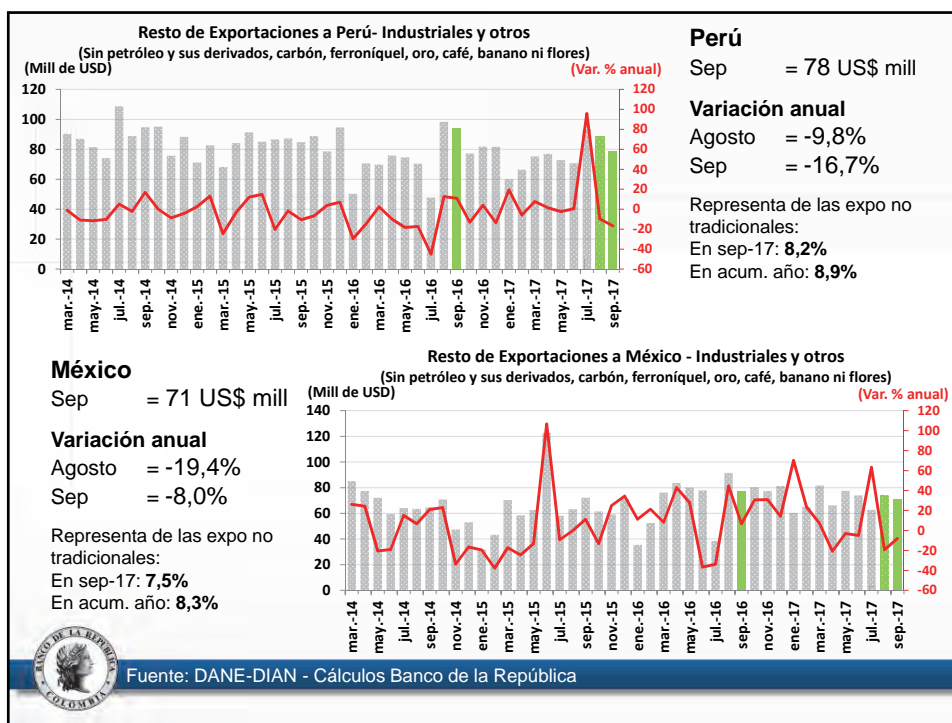
(Mill de USD)



(Var. % anual)

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República





Importaciones CIF

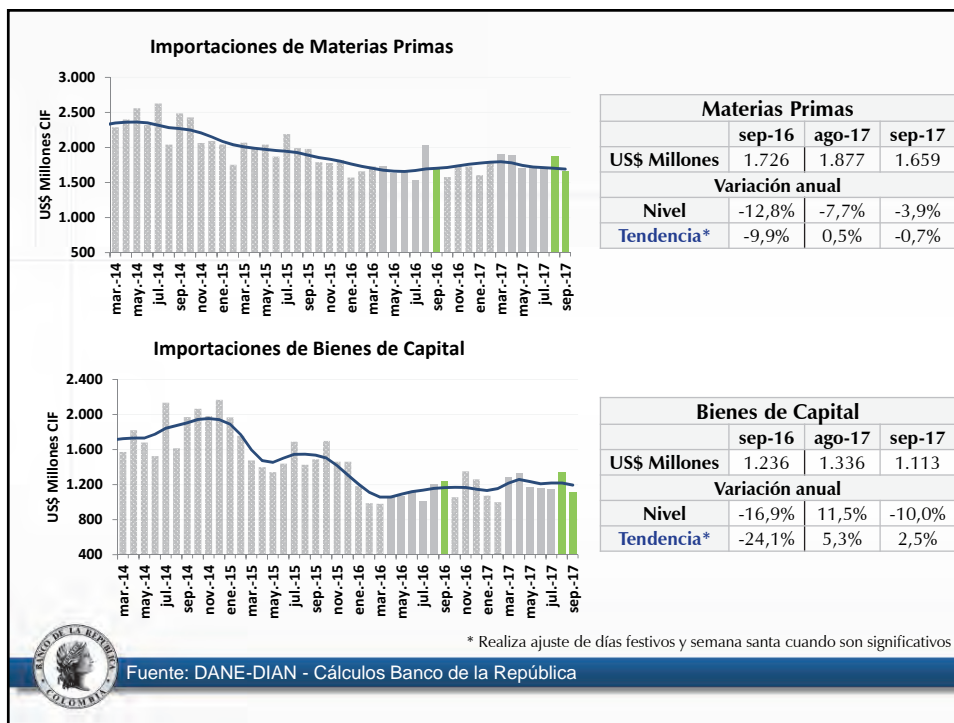
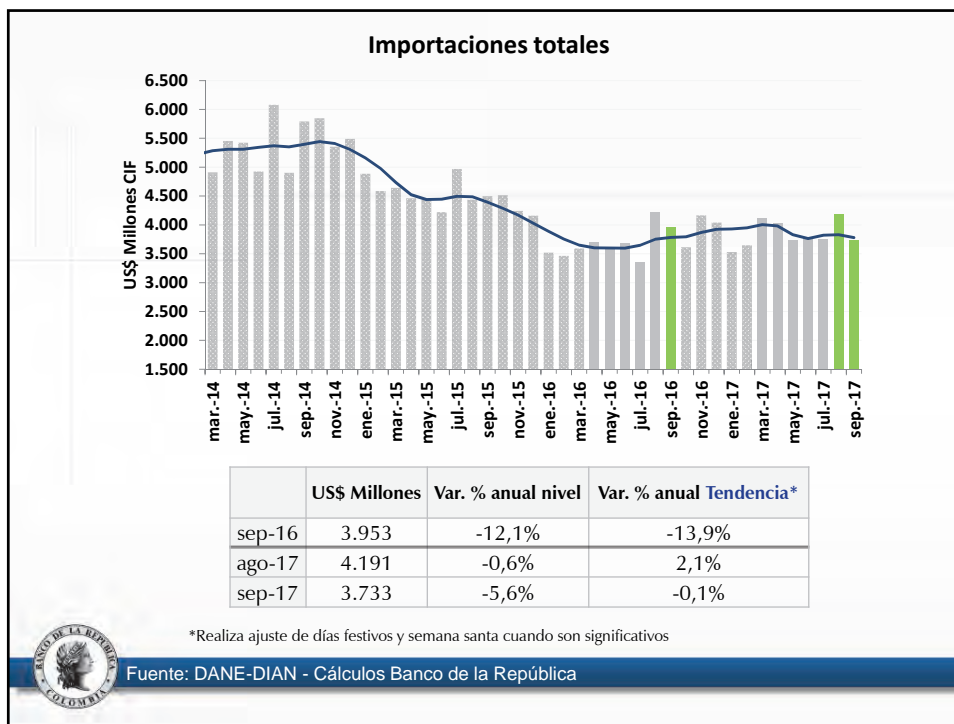
Agosto 2017



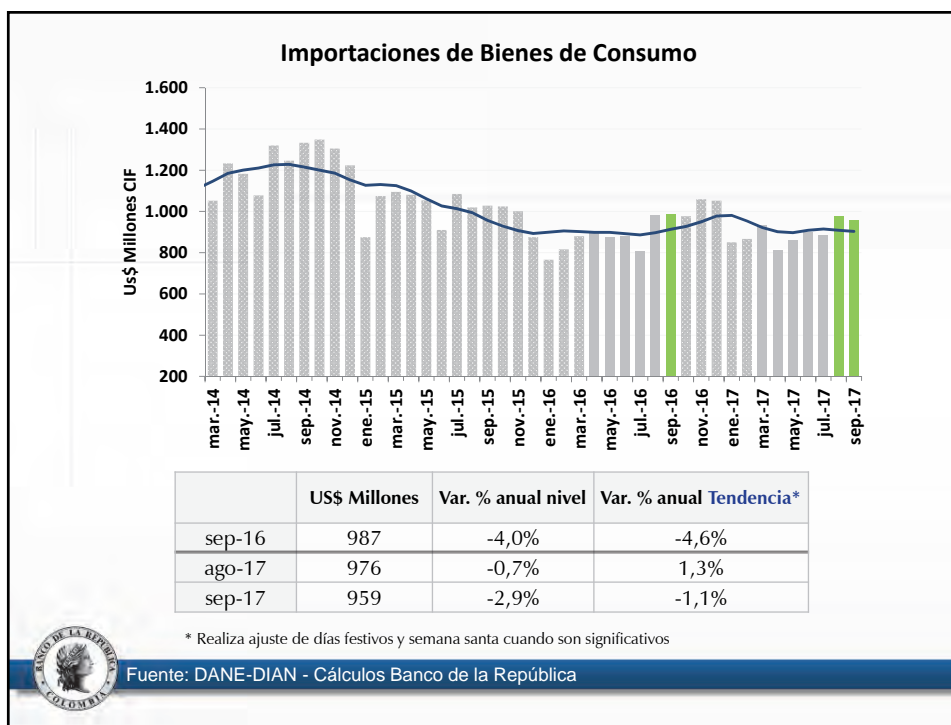
Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	ago-17	sep-17	ago-17	sep-17	ago-17	sep-17	ago-17	sep-17
Bienes de consumo	976	959	-0,7	-2,9	-0,2	-0,7	23,3	25,7
Bienes intermedio	1.877	1.659	-7,7	-3,9	-3,7	-1,7	44,8	44,4
Bienes de capital	1.336	1.113	11,5	-10,0	3,3	-3,1	31,9	29,8
Total	4.191	3.733	-0,6	-5,6	-0,6	-5,6	100	100


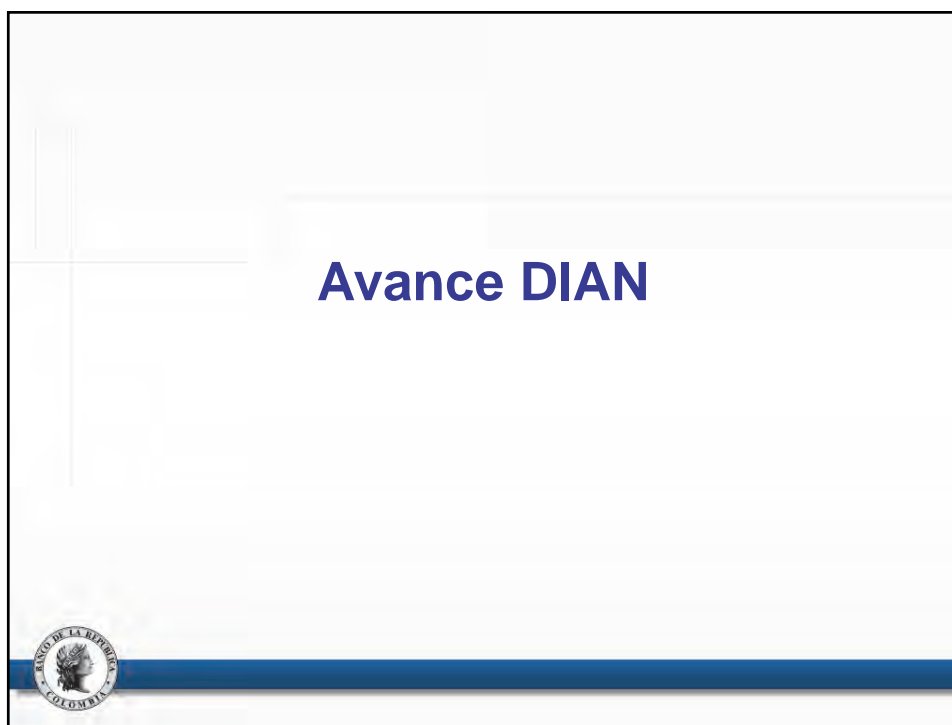




IMPORTACIONES				
Septiembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	-5,6%			
Bienes de capital	-10,0% [-3,1]	Equipo rodante de transporte	-44,3%	-2,8
		Máquinas y aparatos de oficina	-12,3%	-0,6
		Equipo fijo para la industria (otro equipo)	15,1%	0,7
Materias primas	-3,9% [-1,7]	Alimentos para animales (agricultura)	-36,5%	-0,8
		Productos químicos y farmacéuticos (industria)	-5,0%	-0,7
		Combustibles	12,5%	0,7
Acumulado Enero-Septiembre de 2017				
Total importaciones	4,4%			
Bienes de capital	7,4% [2,2]	Equipo rodante de transporte	27,8%	0,9
		Equipo fijo para la industria (otro equipo)	12,2%	0,7
Materias primas	3,7% [1,7]	Productos mineros	10,6%	0,9
		Productos químicos y farmacéuticos	3,2%	0,5



IMPORTACIONES				
Septiembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total importaciones	-5,6%			
Bienes de consumo	-2,9% [-0,7]	Bienes de consumo no duradero	-2,4%	-0,3
		Productos farmacéuticos y de tocador	-9,8%	-0,4
		Bienes de consumo duradero	-3,5%	-0,4
		Objetos de adorno uso personal y otros	-9,4%	-0,2
Acumulado Enero-Septiembre de 2017				
Total importaciones	4,4%			
Bienes de consumo	1,8% [0,4]	Bienes de consumo no duradero	0,8%	0,1
		Vestuario y otras confecciones textiles	16,3%	0,2
		Productos alimenticios	-4,3%	-0,2
		Bienes de consumo duradero	3,1%	0,3
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	7,8%	0,2

Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares
Noviembre 1 al 11 de 2016 y 2017

Periodo	Importaciones ^{1/}							Exportaciones (no incluye petróleo en cifras observadas)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2016	2017	Var.% 17/16	2016	2017	Var.% 17/16	Conv	2016	2017	Var.% 17/16	Conv
Enero	3,520	3,530	0.3%	3,362	3,368	0.2%	c	1,907	2,720	42.6%	d
Febrero	3,464	3,647	5.3%	3,299	3,476	5.4%	c	2,320	2,681	15.6%	d
Marzo	3,592	4,123	14.8%	3,418	3,936	15.2%	c	2,327	3,277	40.8%	d
Abril	3,701	4,033	9.0%	3,536	3,846	8.8%	c	2,447	2,605	6.5%	d
Mayo	3,584	3,728	4.0%	3,427	3,571	4.2%	c	2,742	3,400	24.0%	d
Junio	3,686	3,779	2.5%	3,526	3,610	2.4%	c	2,754	2,788	1.2%	d
Julio	3,354	3,750	11.8%	3,195	3,585	12.2%	c	2,228	3,067	37.7%	d
Agosto	4,217	4,191	-0.6%	4,018	4,001	-0.4%	c	3,027	3,073	1.5%	d
Septiembre	3,953	3,733	-5.6%	3,774	3,557	-5.7%	c	2,752	3,283	19.3%	d
Octubre	3,613	3,952	9.4%	3,446	3,770	9.4%	c	1,757	1,972	12.2%	o
Enero - octubre	36,684	38,466	4.9%	35,001	36,721	4.9%	o	24,261	28,867	19.0%	o
Noviembre (1 al 11)	1,697	1,404	-17.3%	1,623	1,337	-17.6%	o	648	714	10.3%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE. DIAN.

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

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.

c: Producción DIAN - certificadas DANE

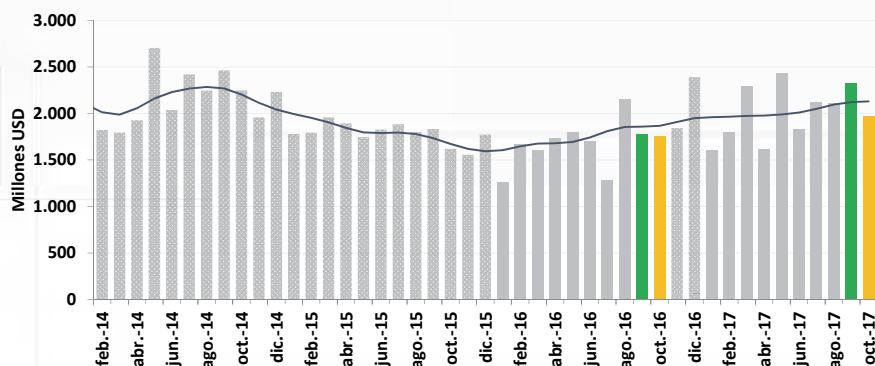
d: Producción DIAN -DANE



producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.

Fuente: DIAN

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



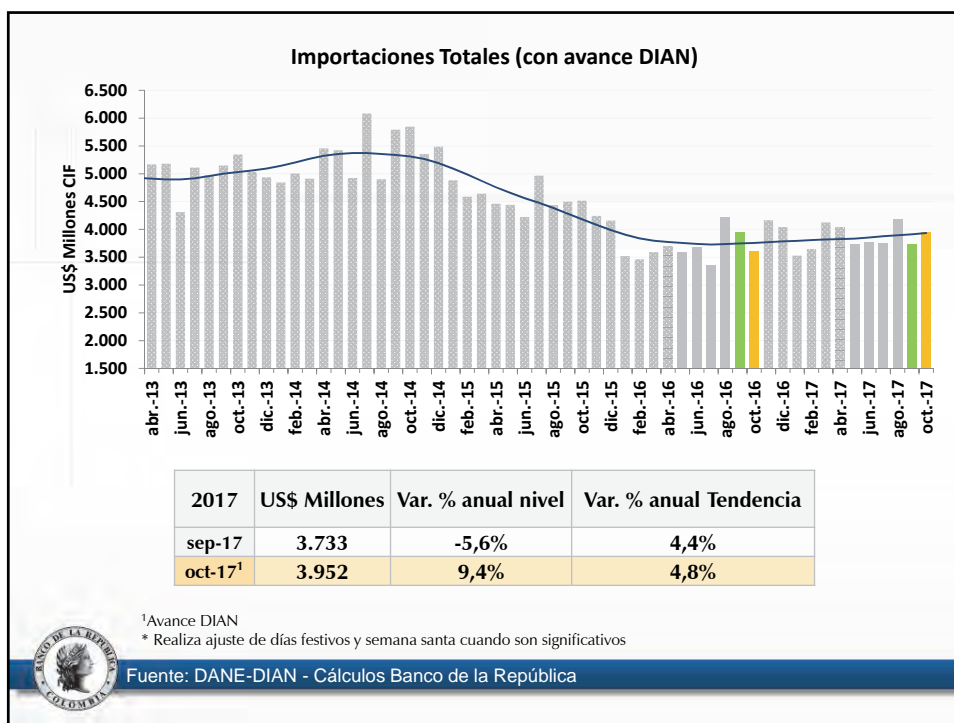
2017	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
sep-17	2.329	30,7%	14,3%
oct-17 ¹	1.972	12,3%	14,1%

¹ Avance DIAN

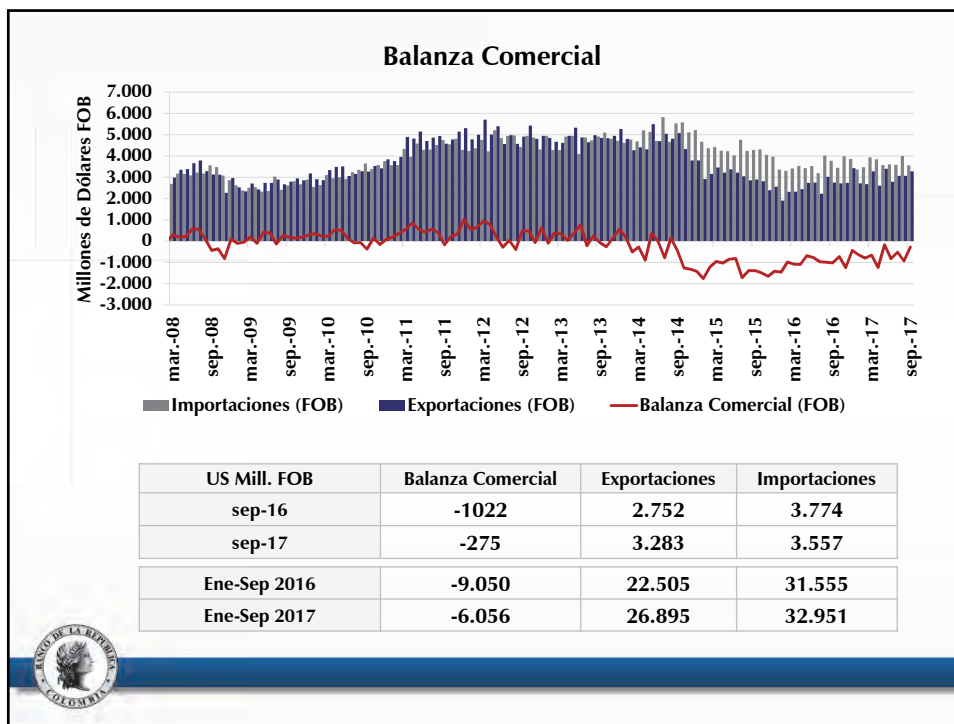
* Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos




Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



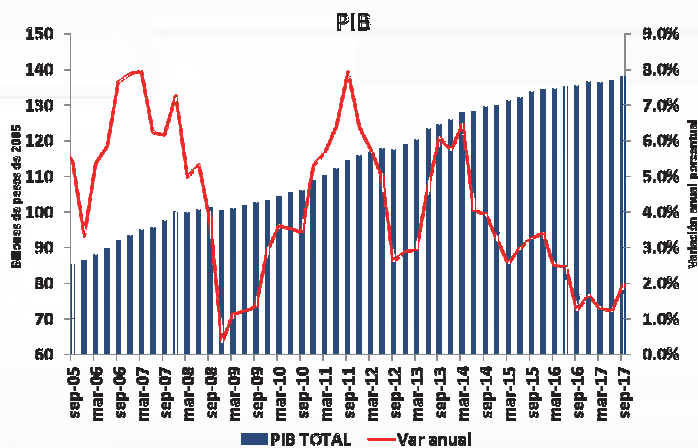
Balanza Comercial



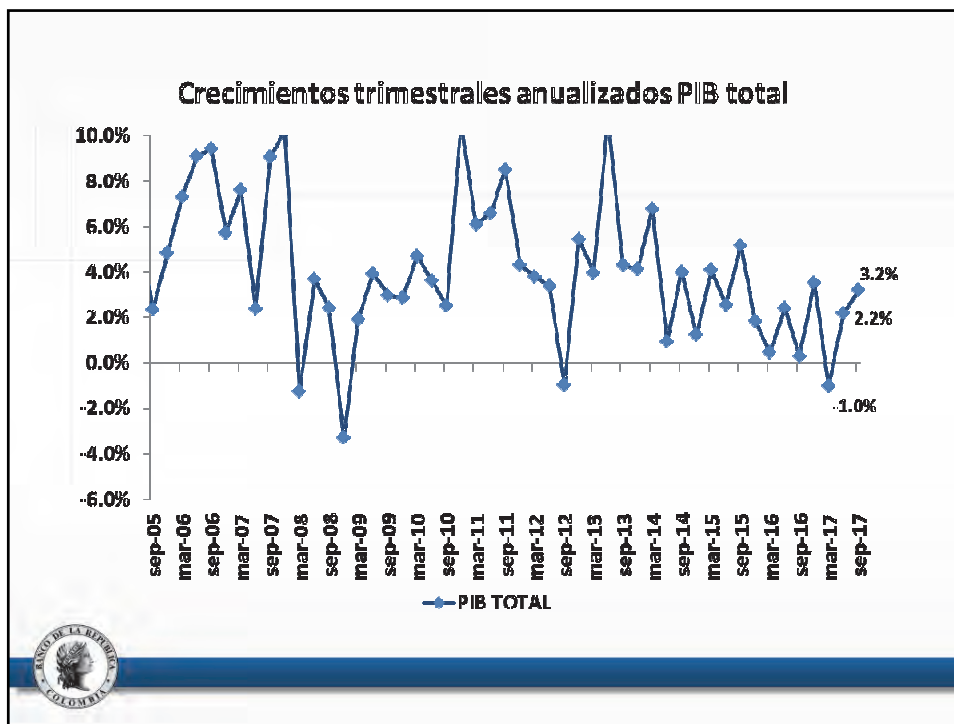
III. Crecimiento



Resultados de PIB 2017-T3



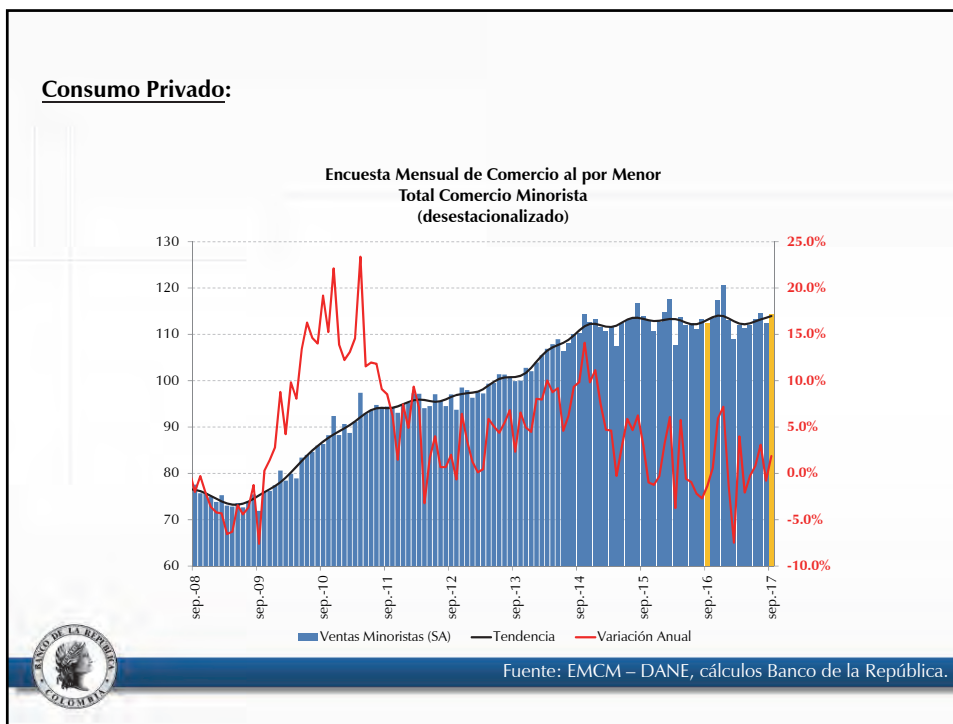
FUENTE: DANE



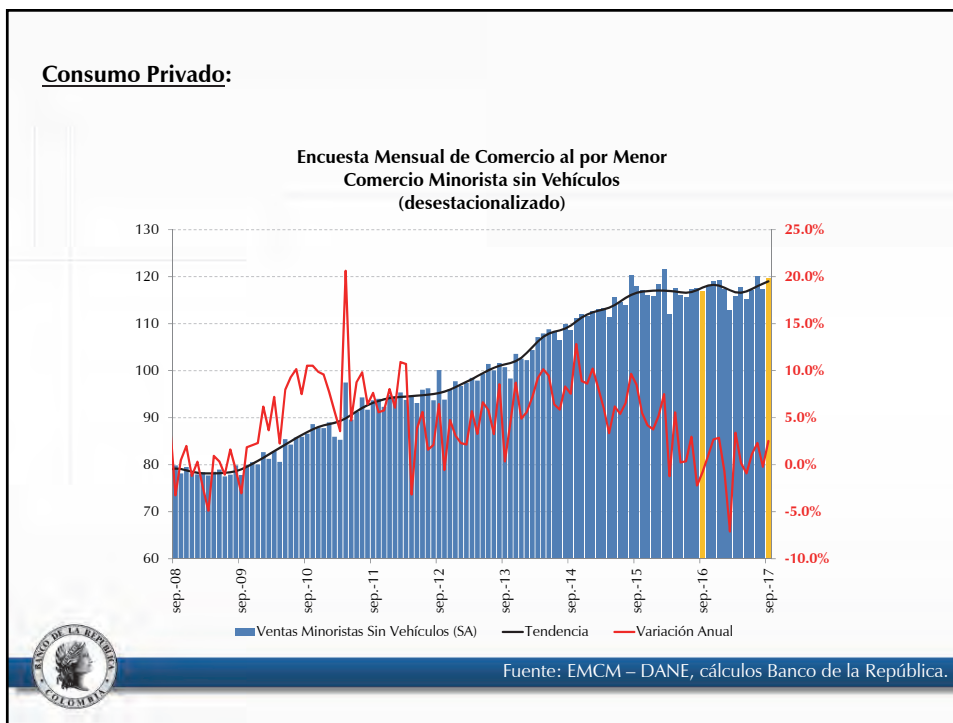
Indicadores de demanda para el segundo y tercer trimestres



Consumo Privado:

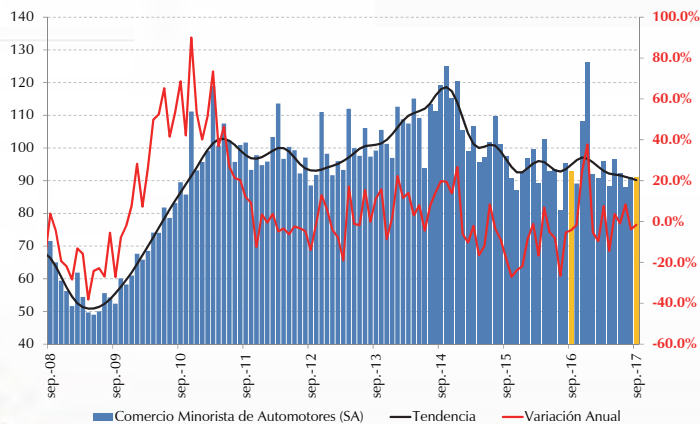


Consumo Privado:



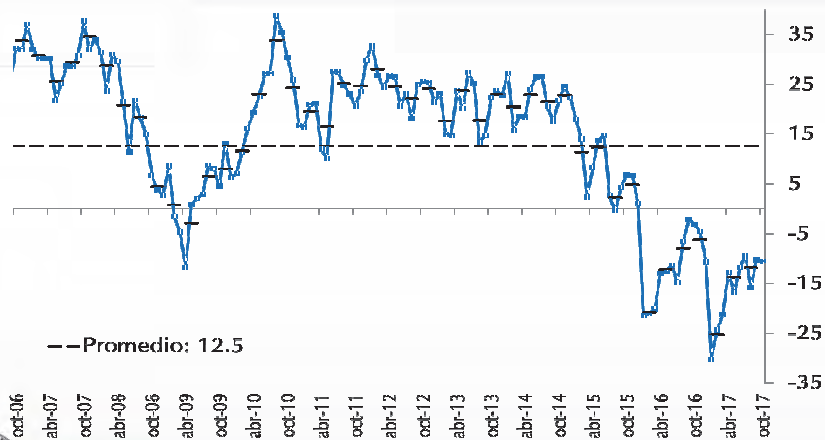
Consumo durable:

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

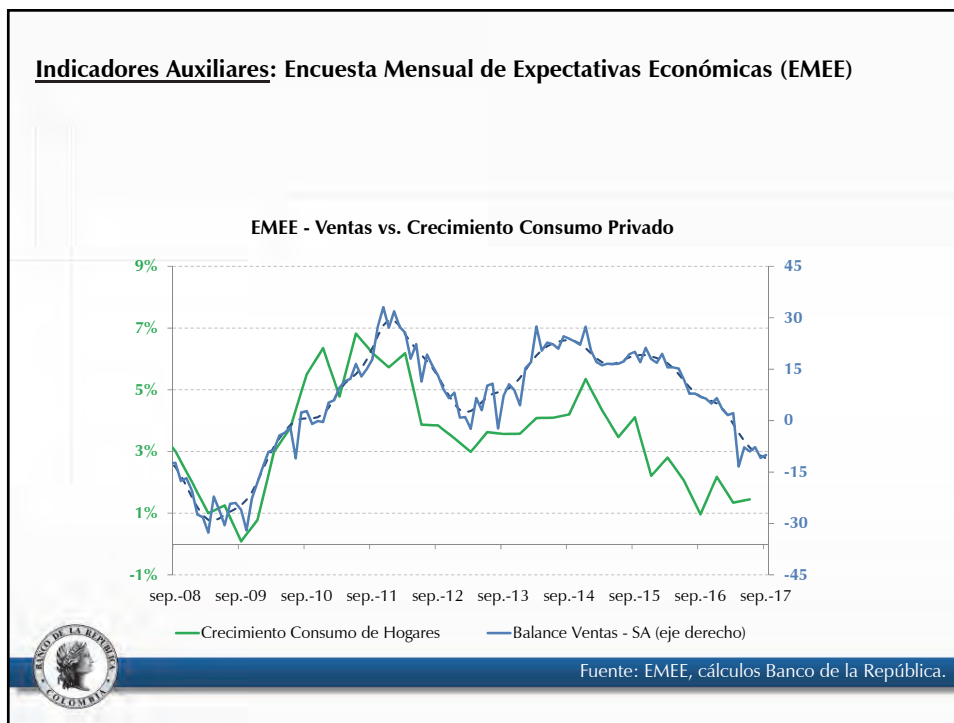
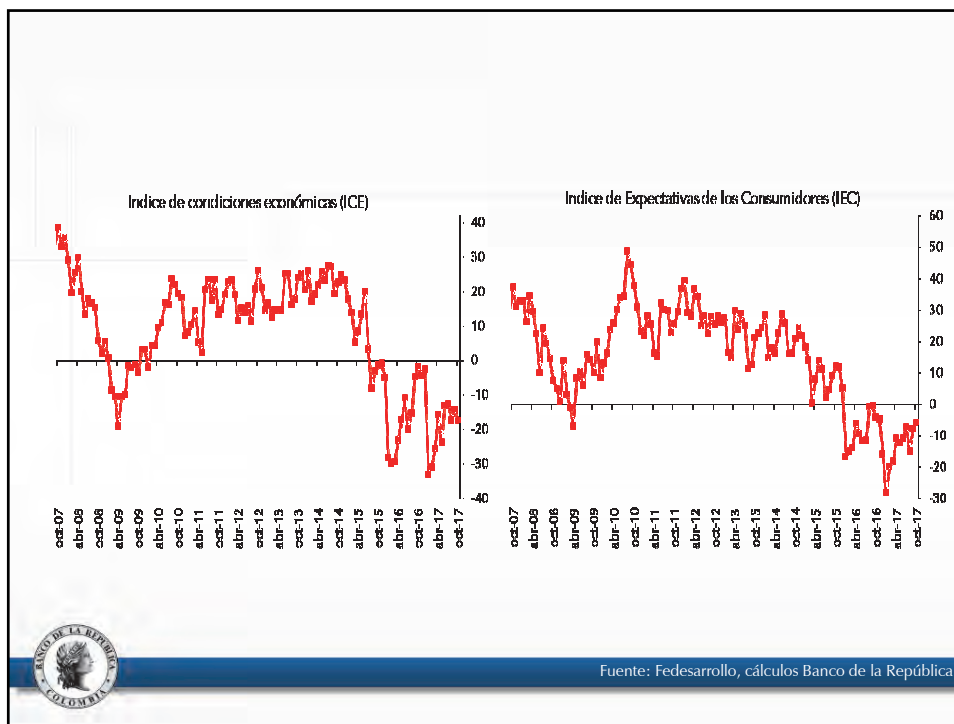


Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)

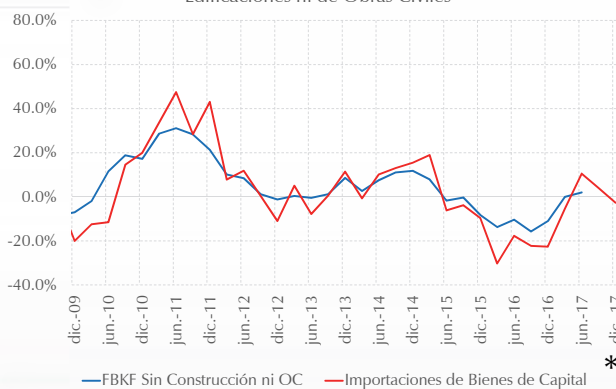


Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.



Indicadores Auxiliares: Importantes de Bienes de Capital (reales)

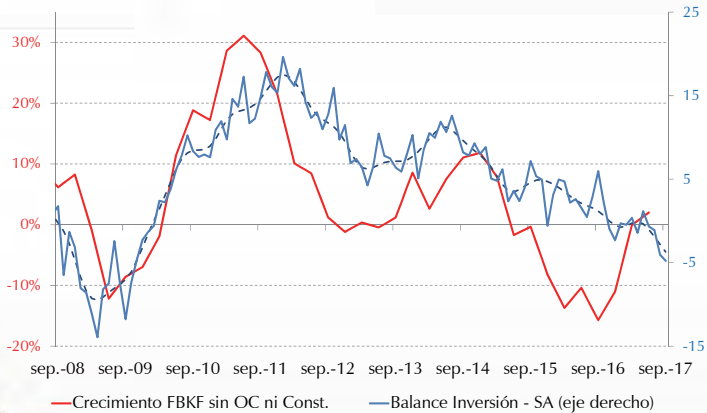
Importaciones de Bienes de Capital (Industria + Agricultura + Equipo de Transporte) vs. FBKF sin Construcción de Edificaciones ni de Obras Civiles



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República. *Datos a octubre: fuente DIAN; septiembre: Proyecciones equipo técnico.

Indicadores Auxiliares: Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (EMEE)

EMEE - Expectativas de Inversión vs. Crecimiento FBKF sin OC ni Construcción

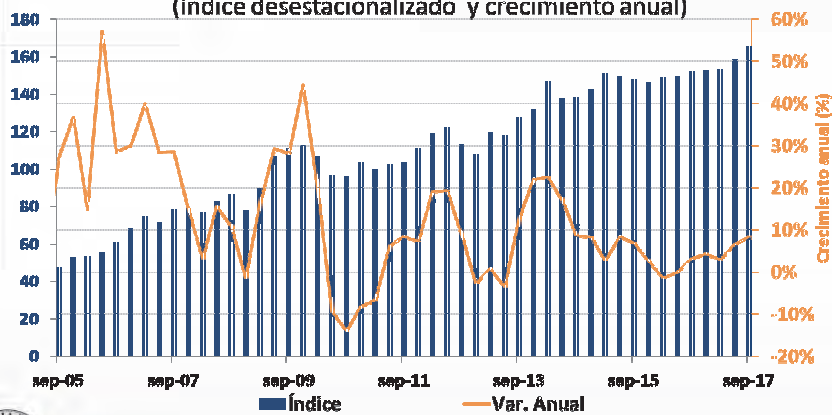


Fuente: EMME, cálculos Banco de la República.

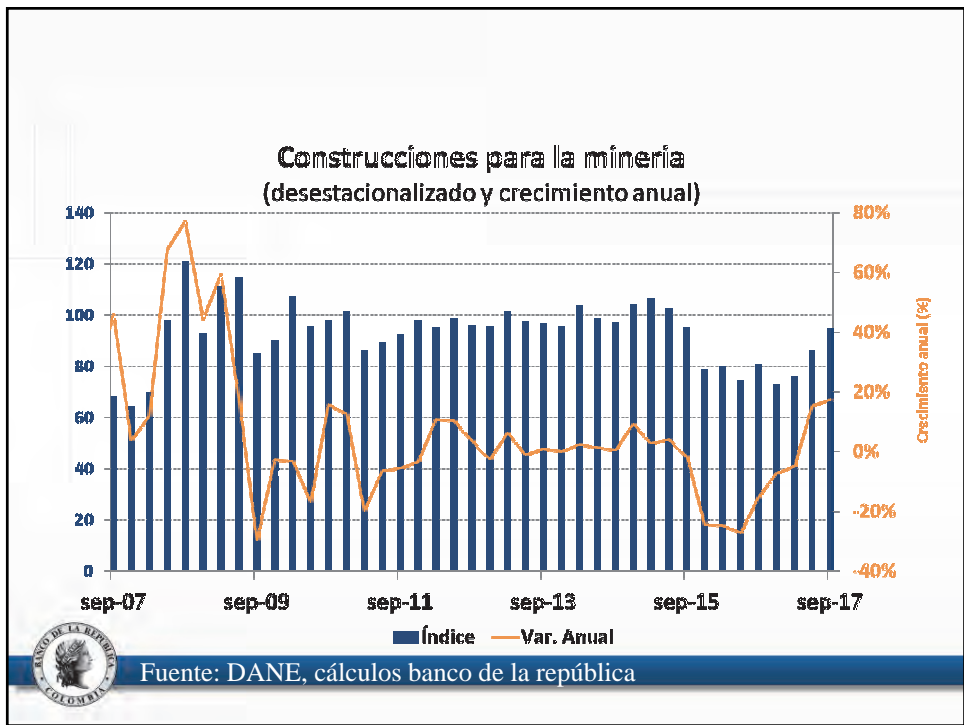
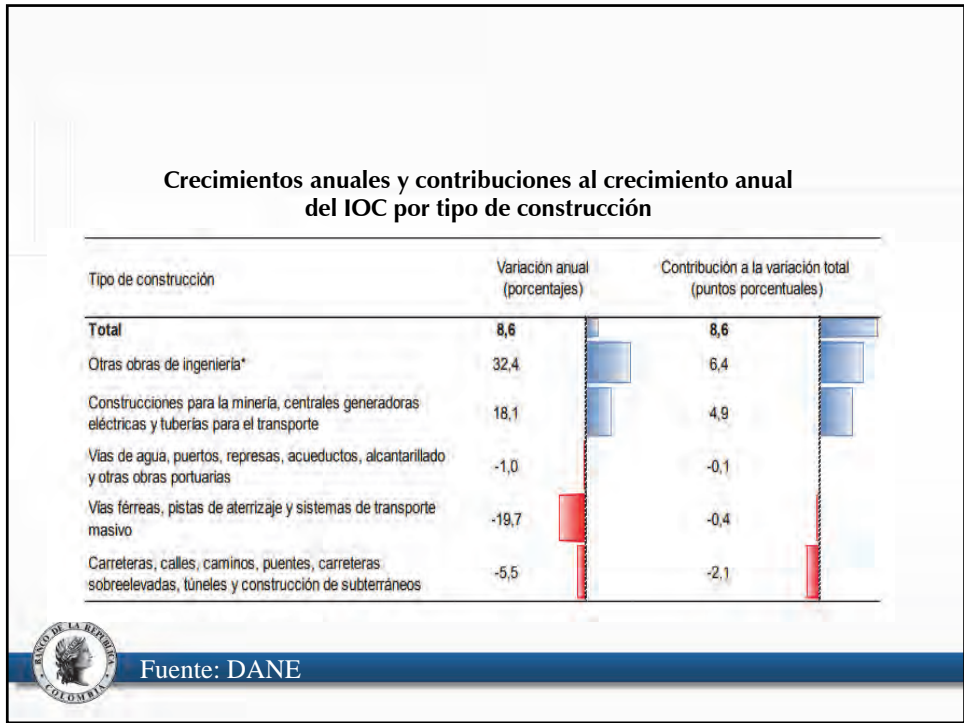
Indicadores de oferta al segundo y tercer trimestres

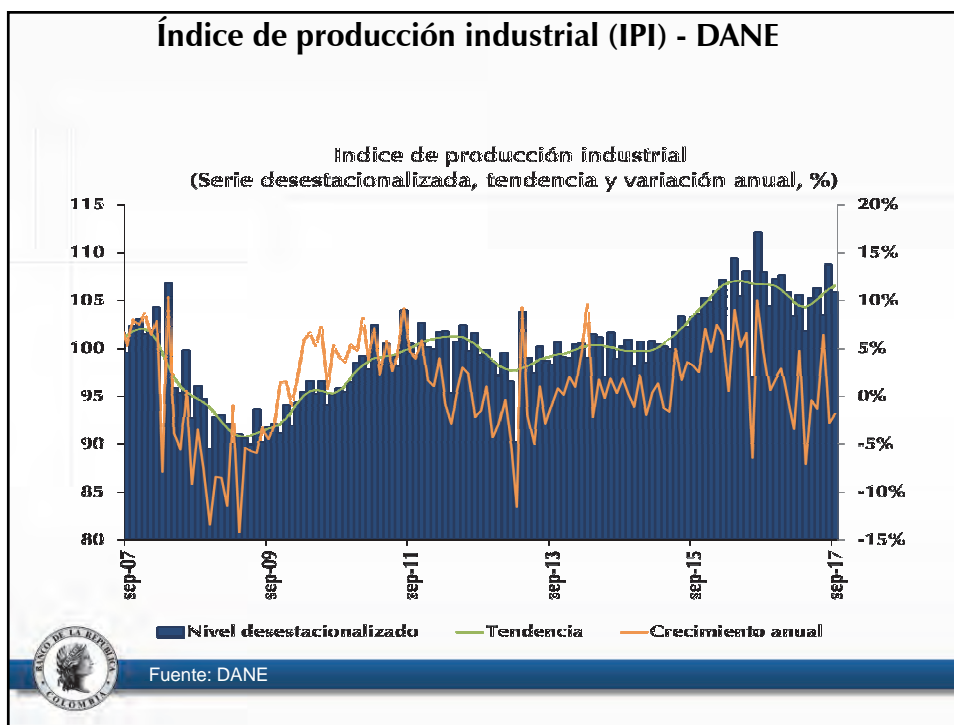
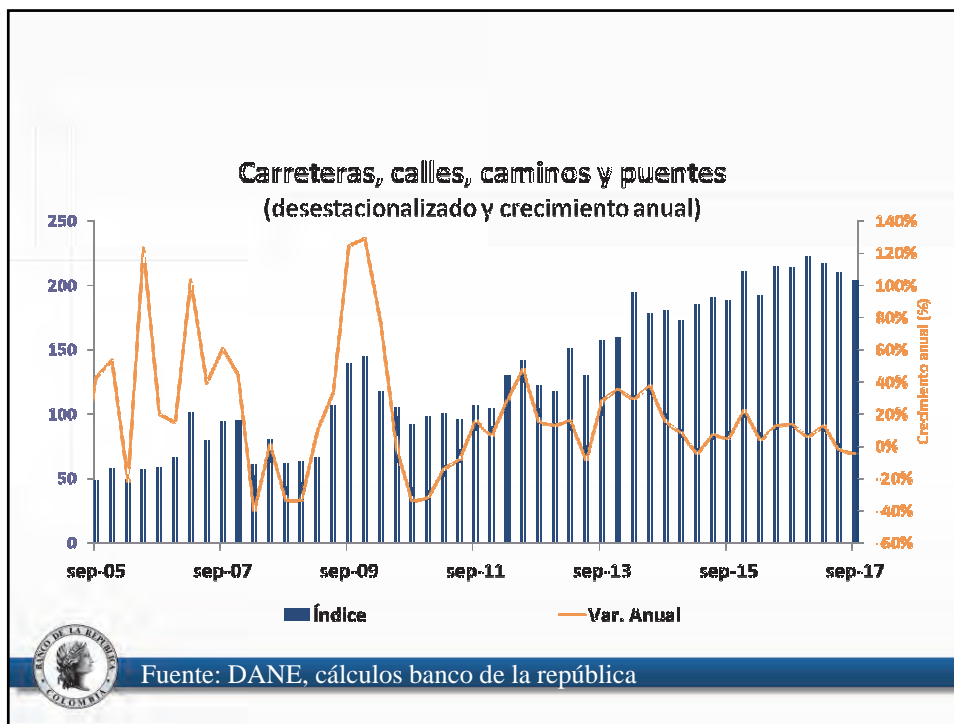


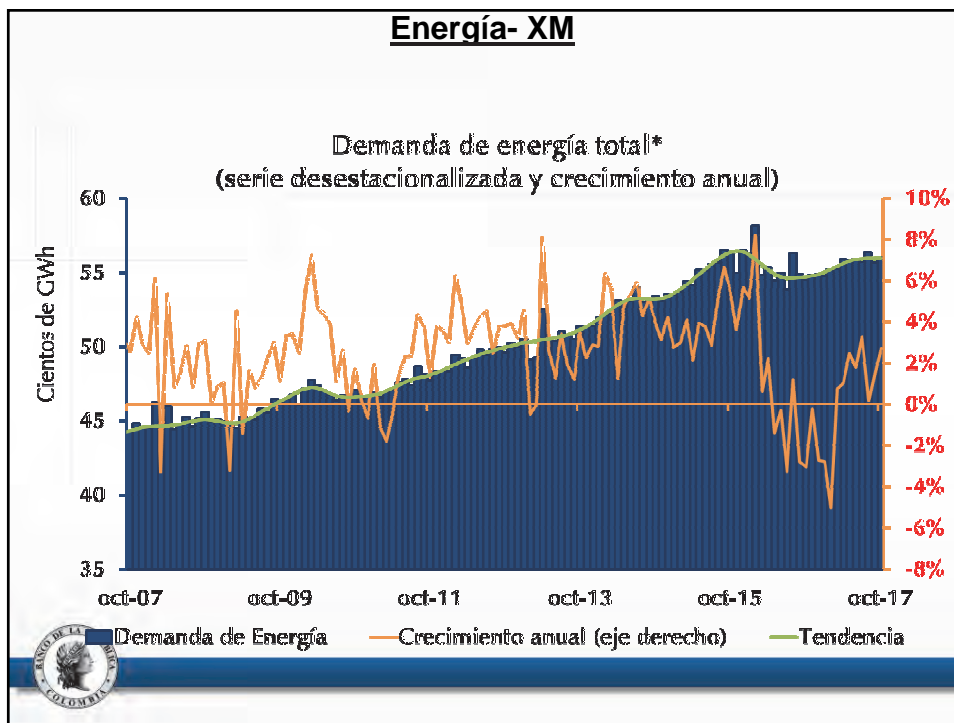
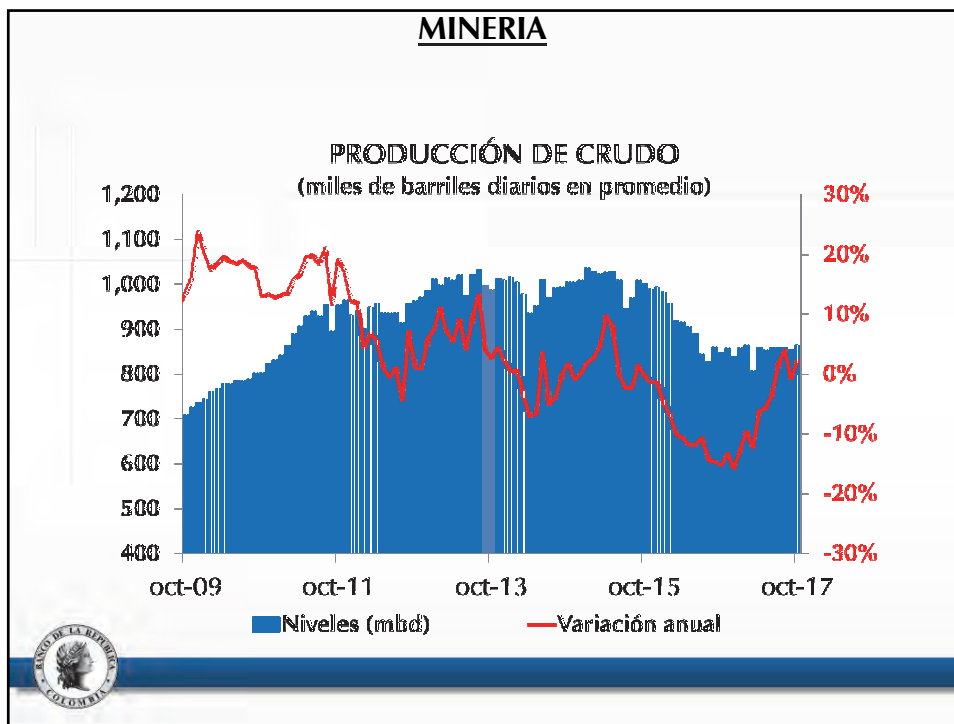
Indicador de obras civiles
(índice desestacionalizado y crecimiento anual)

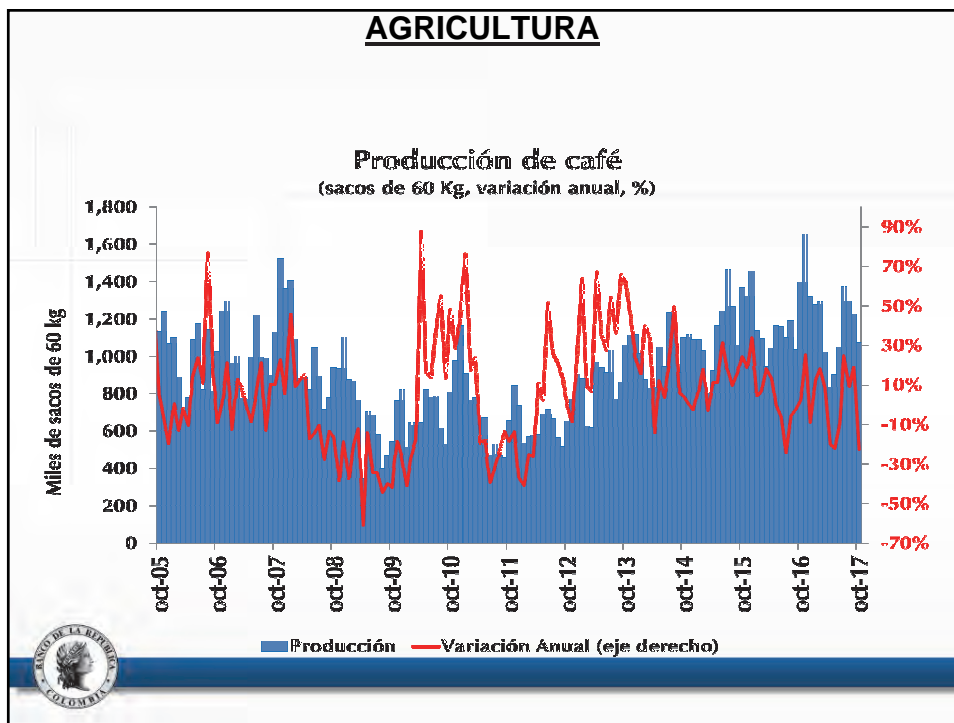
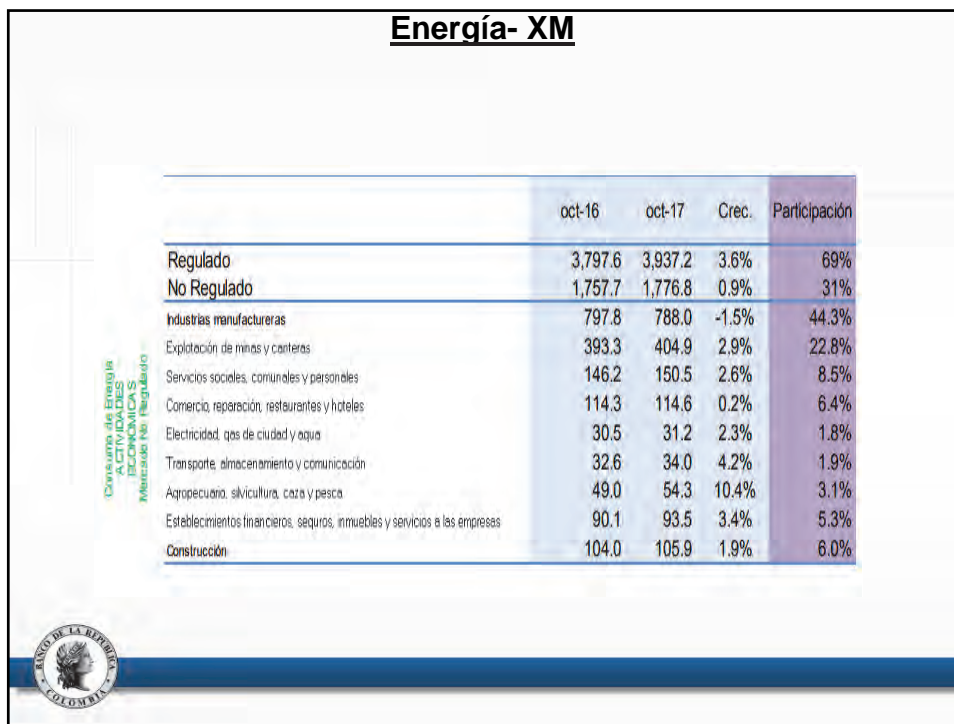


Fuente: DANE

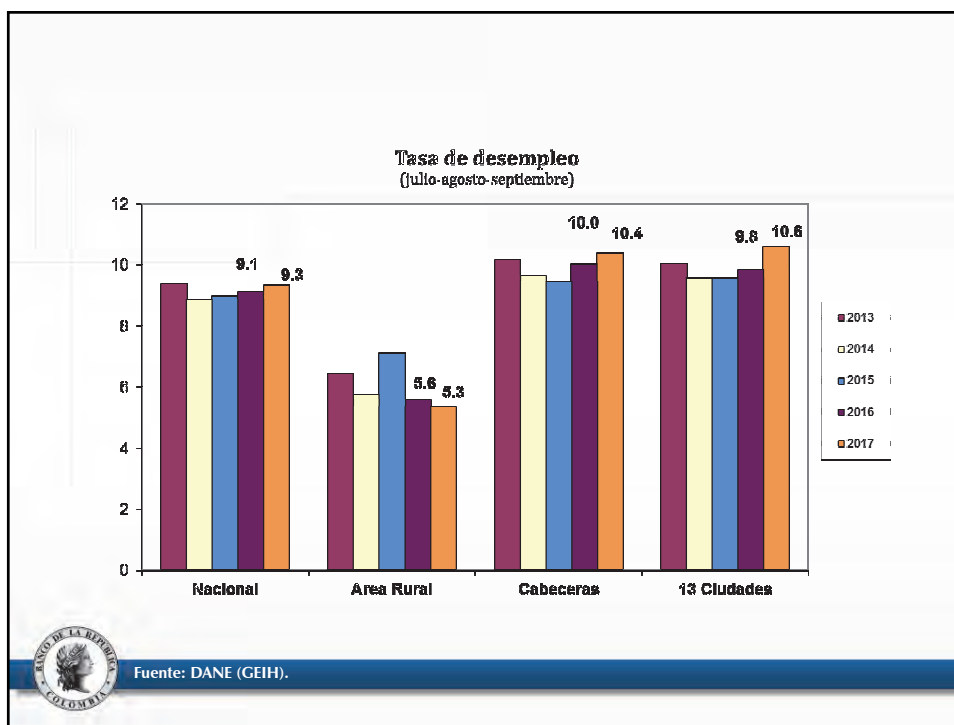


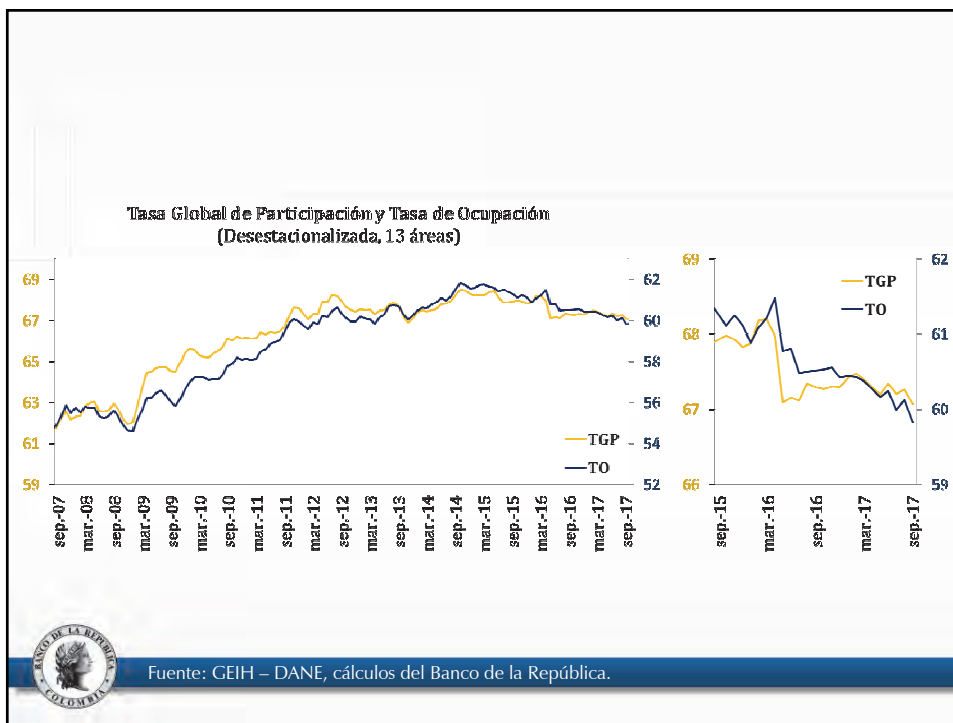
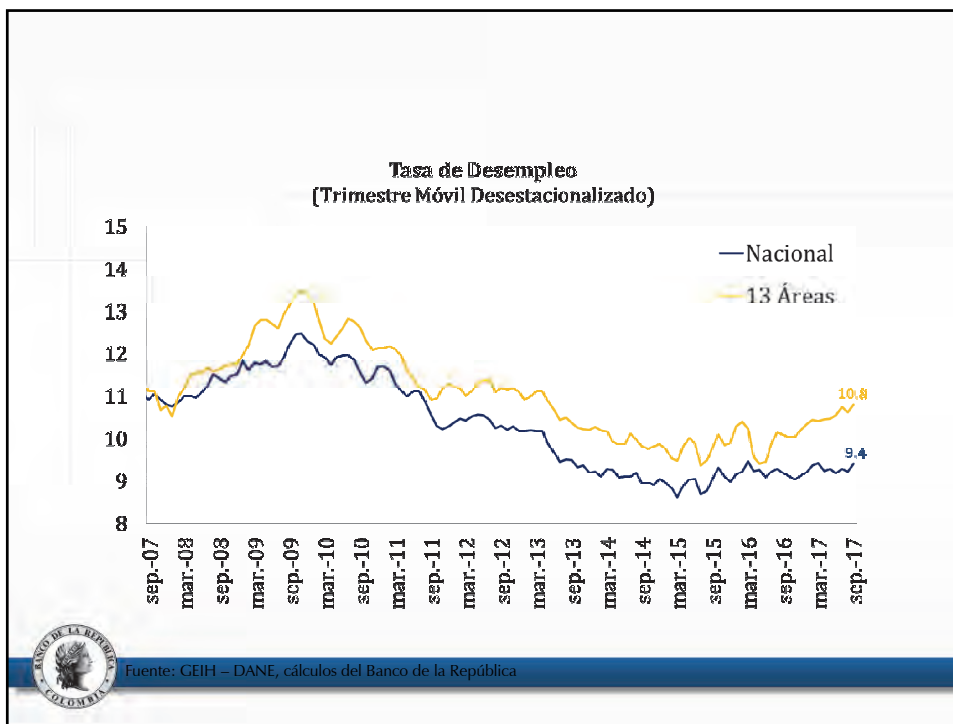


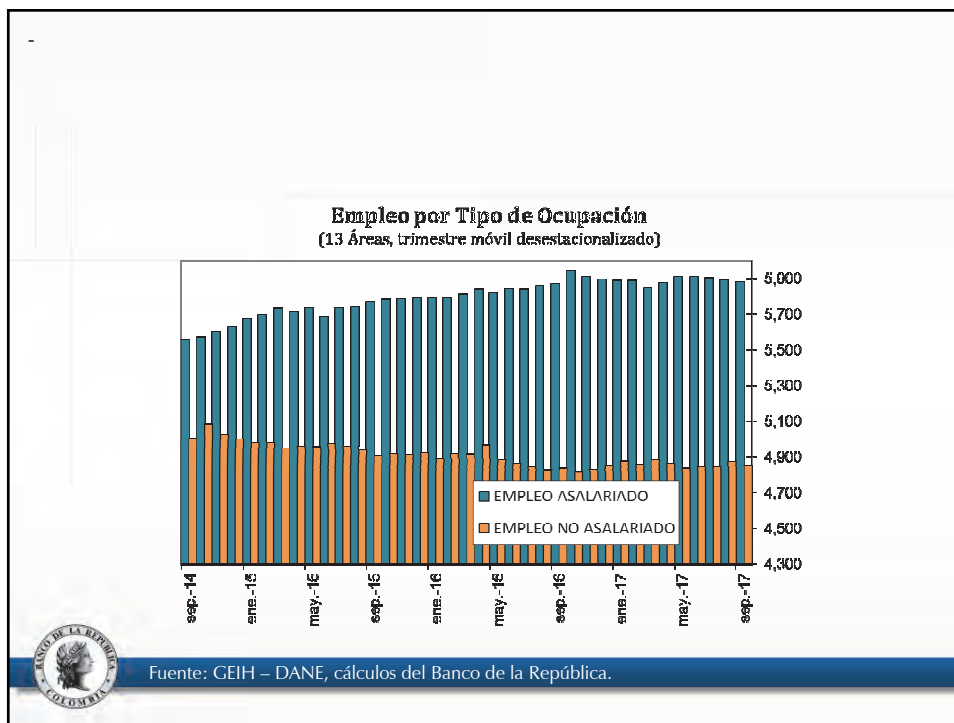
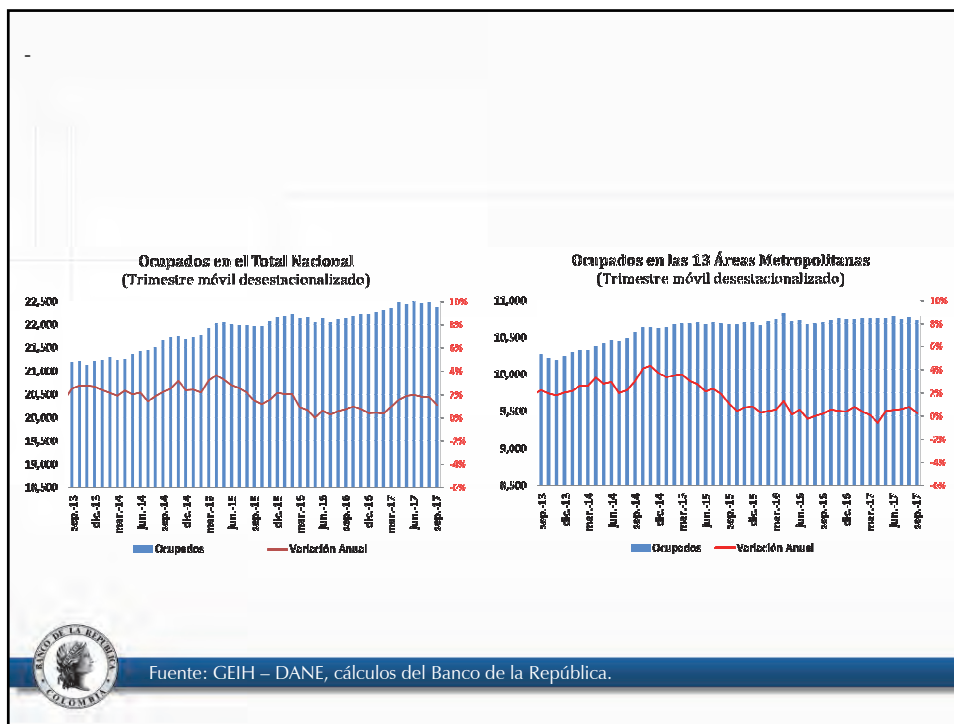


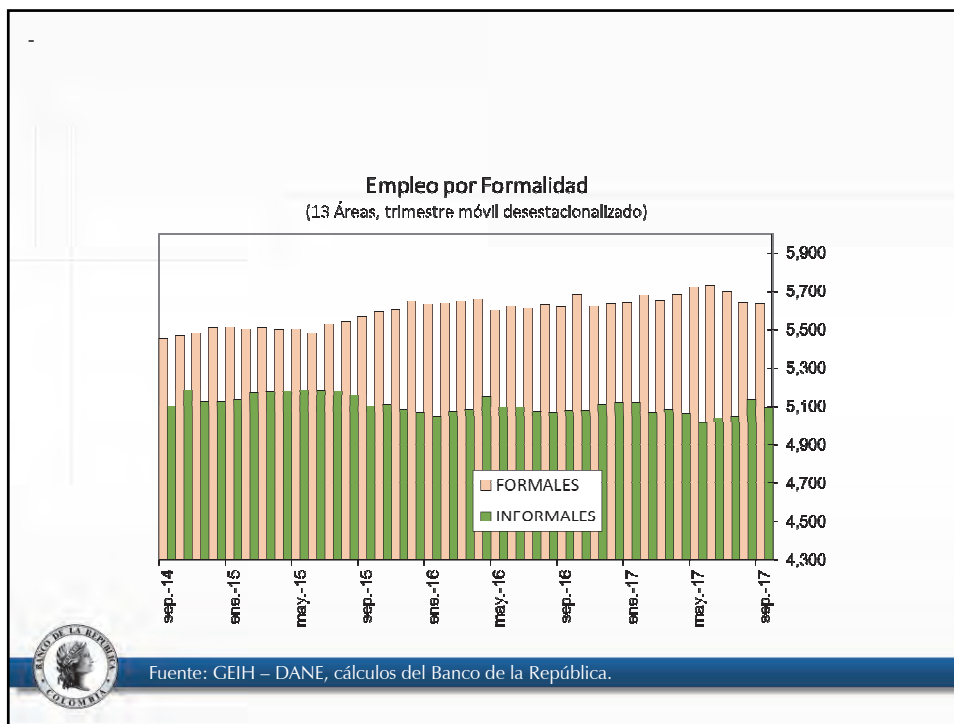


IV. Indicadores del Mercado Laboral y Costos salariales

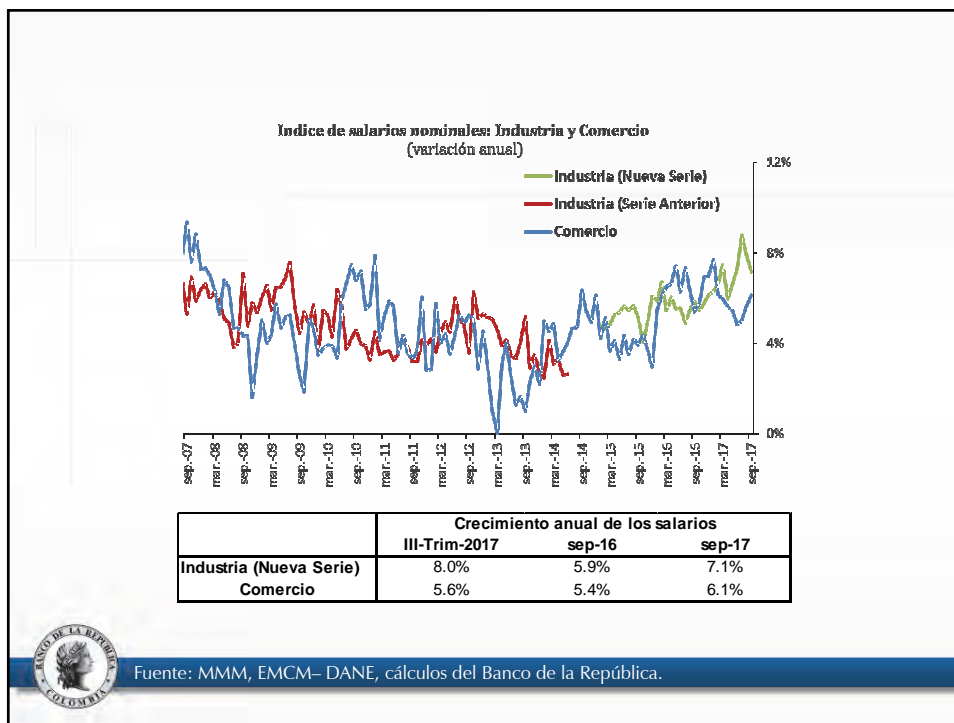
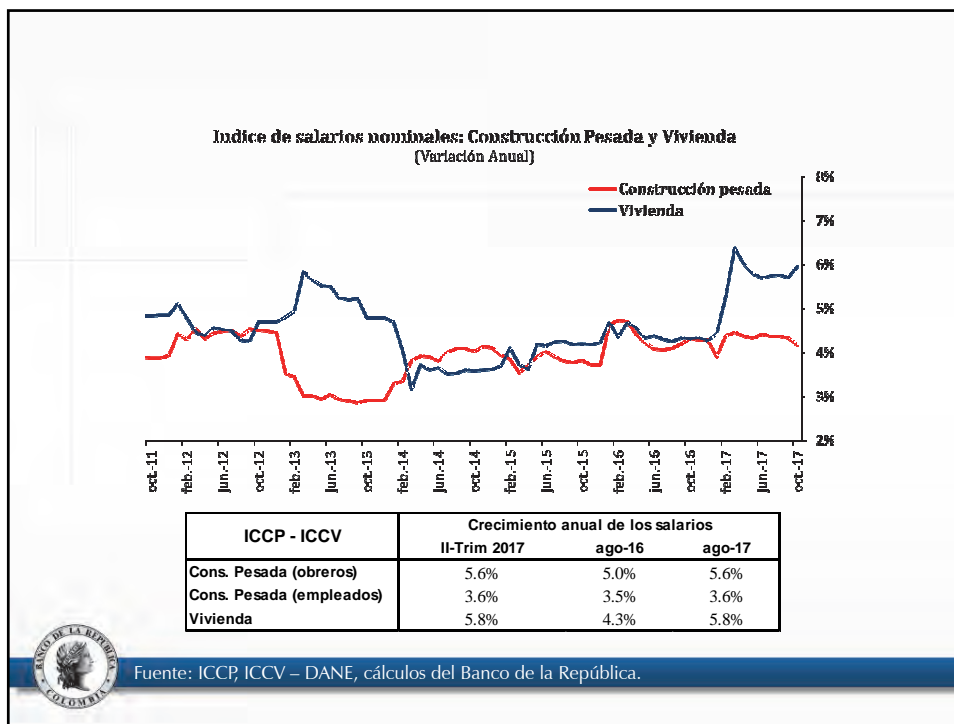




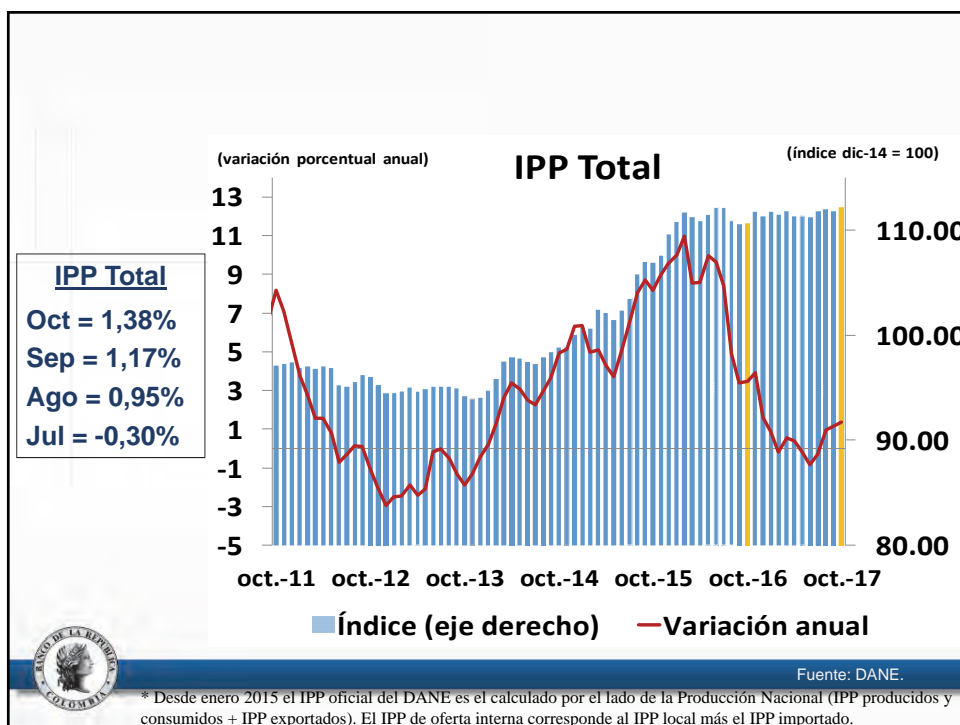


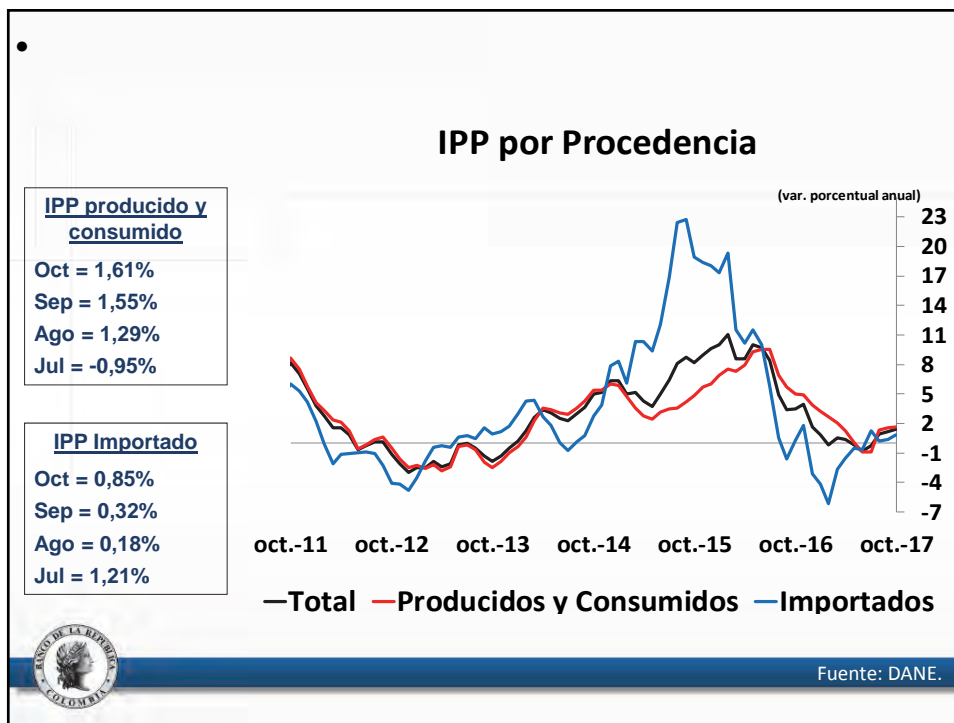
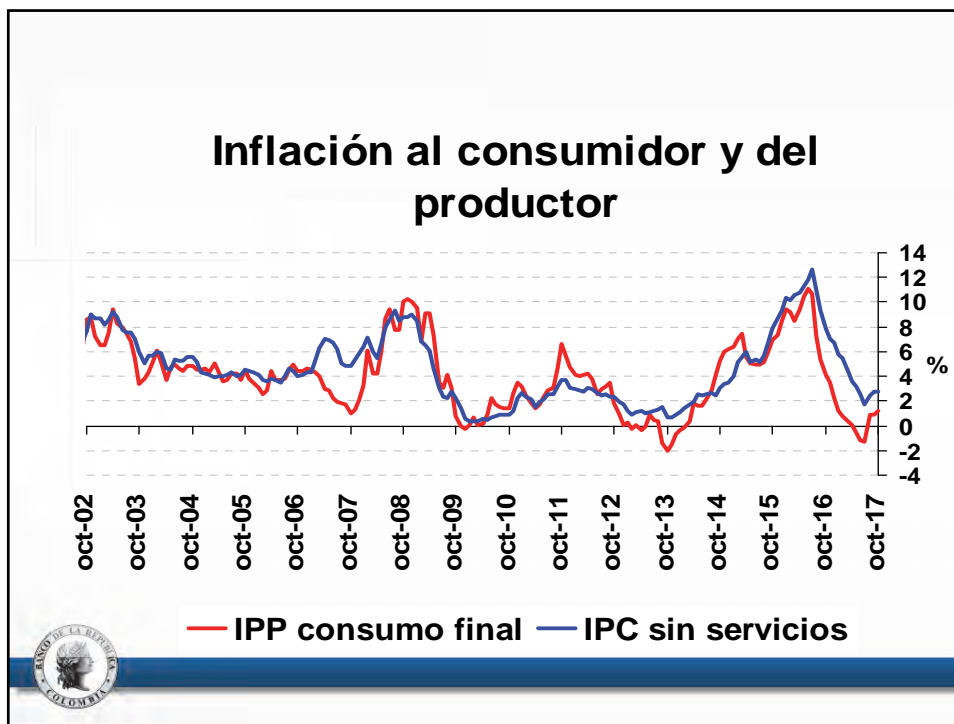


Costos Salariales



V. IPP y Costos no salariales

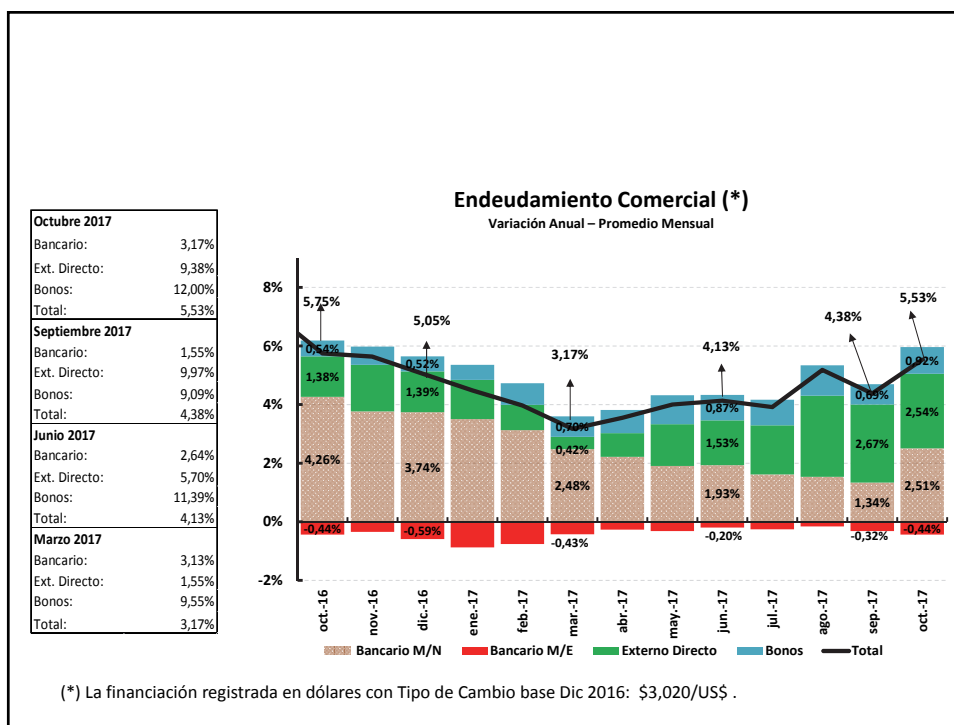
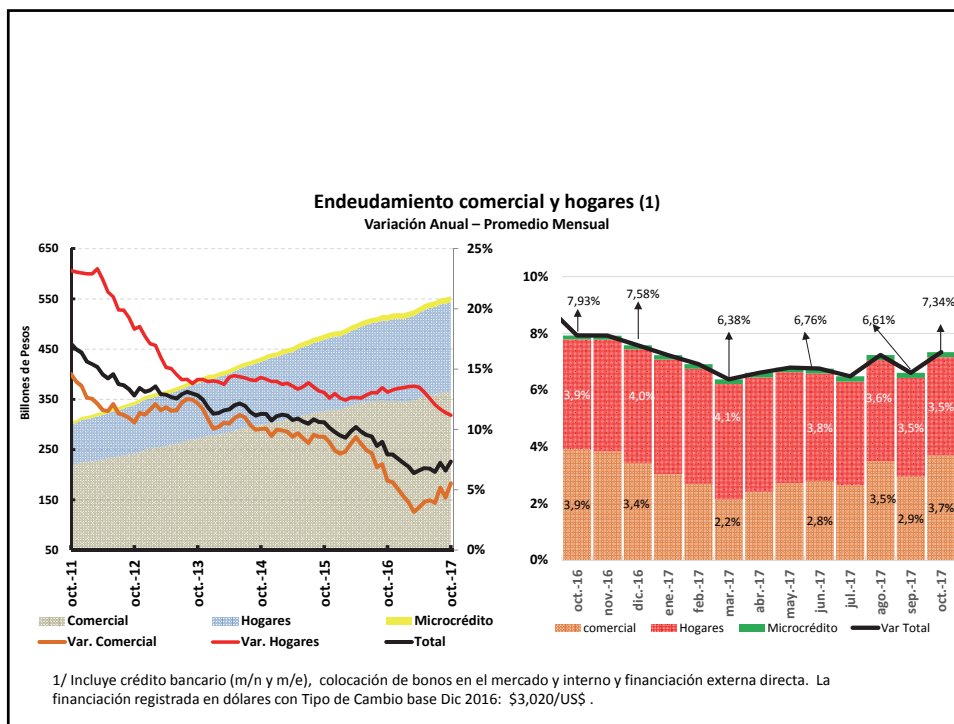


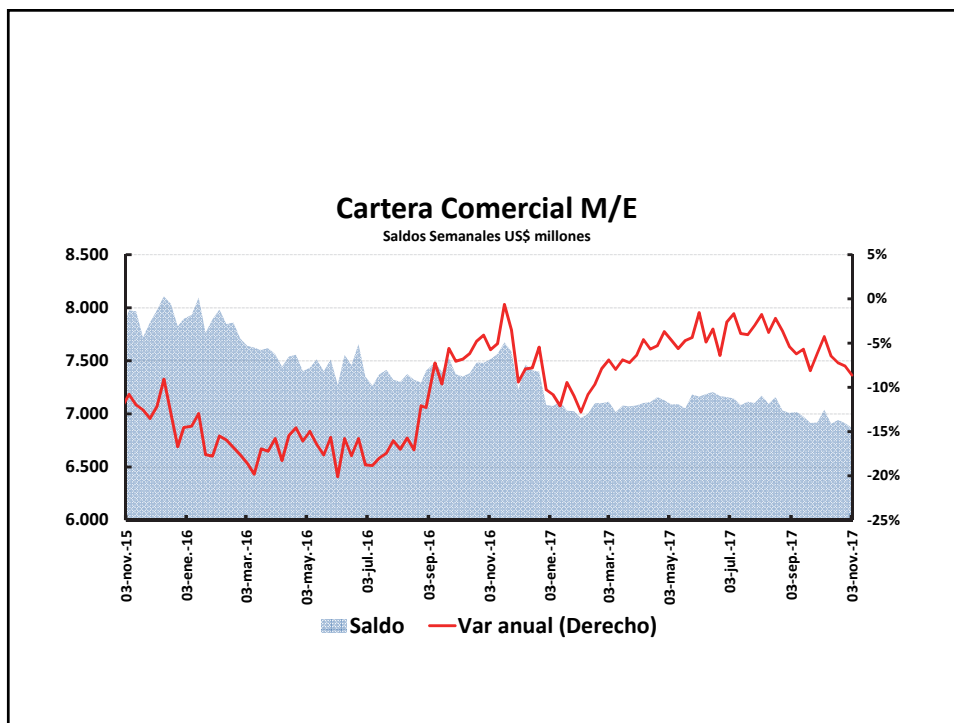
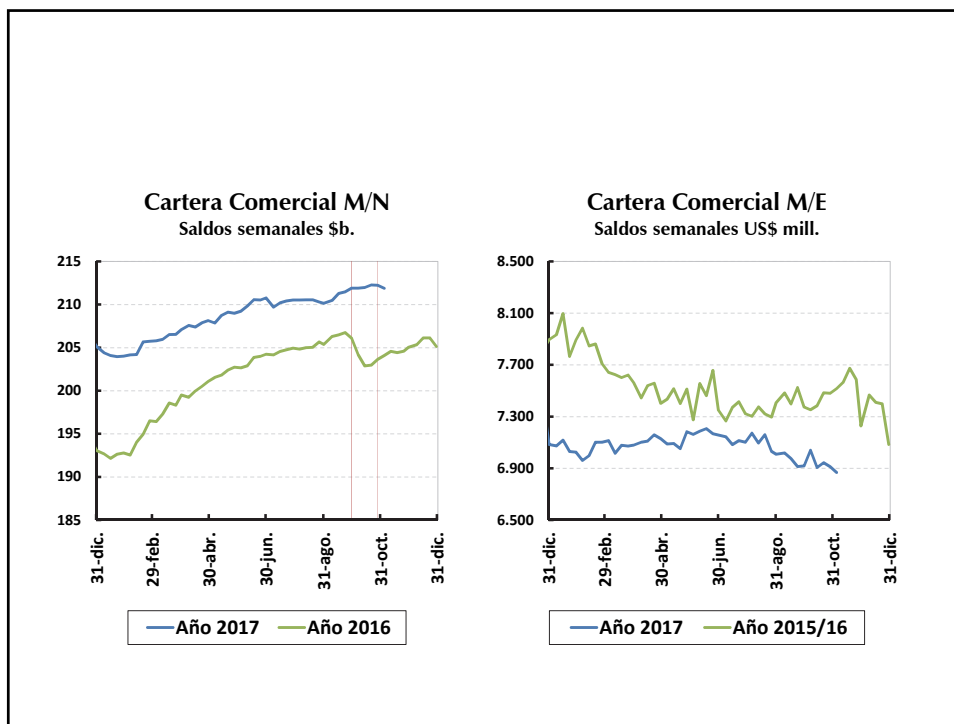


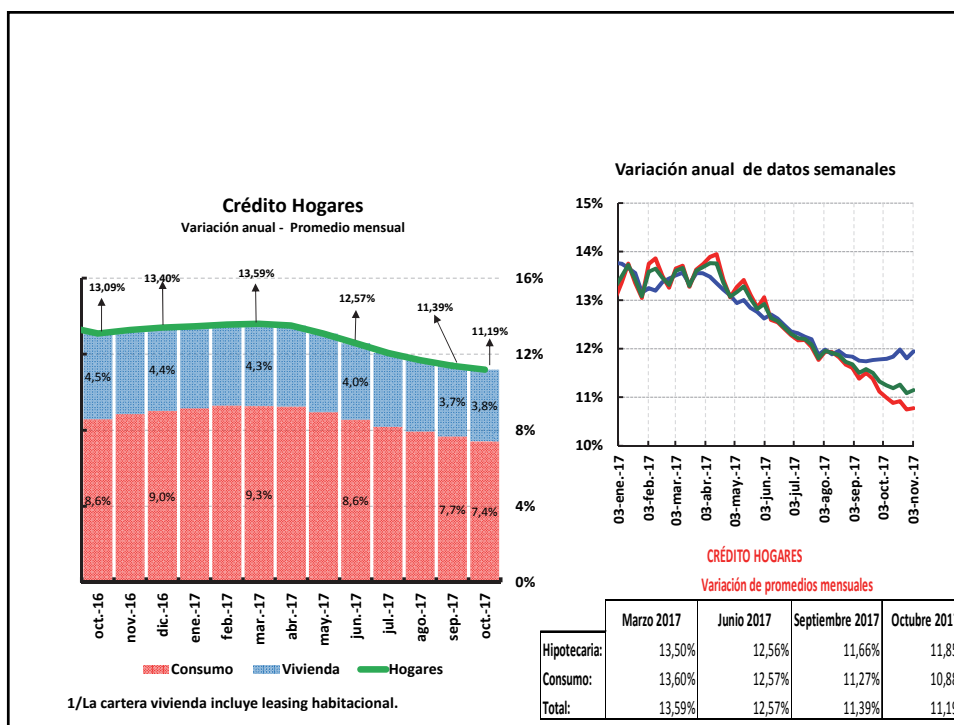
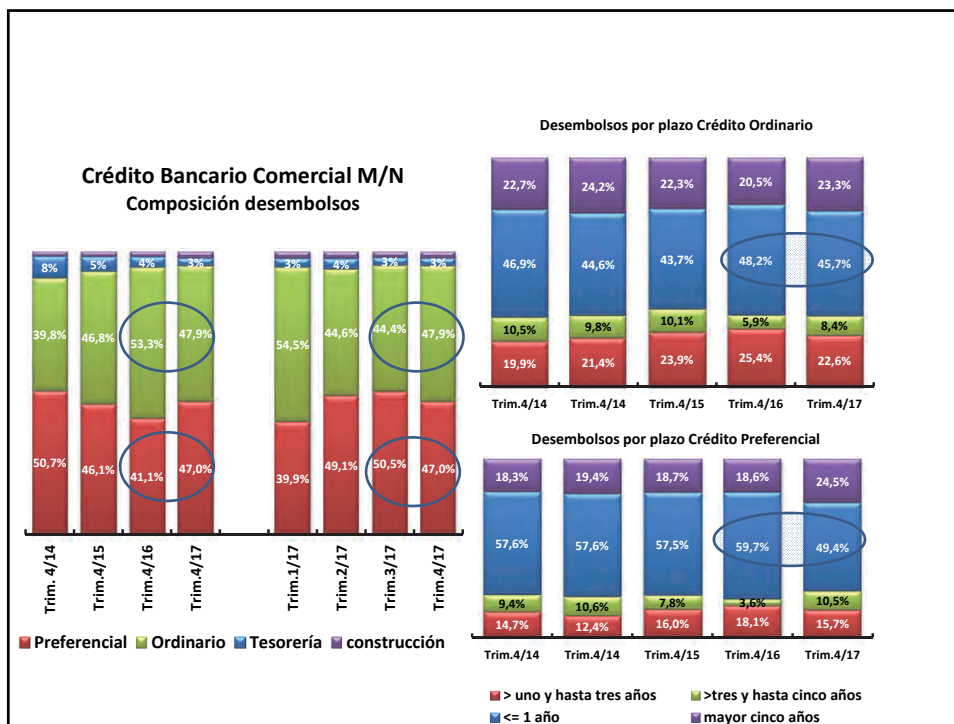
VI. Variables financieras

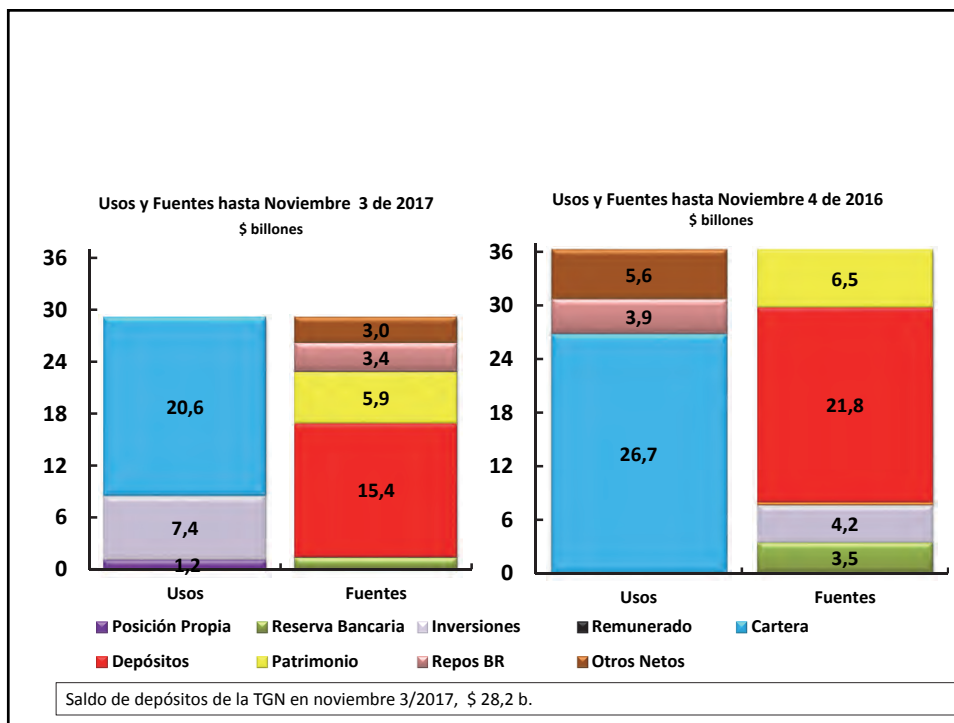
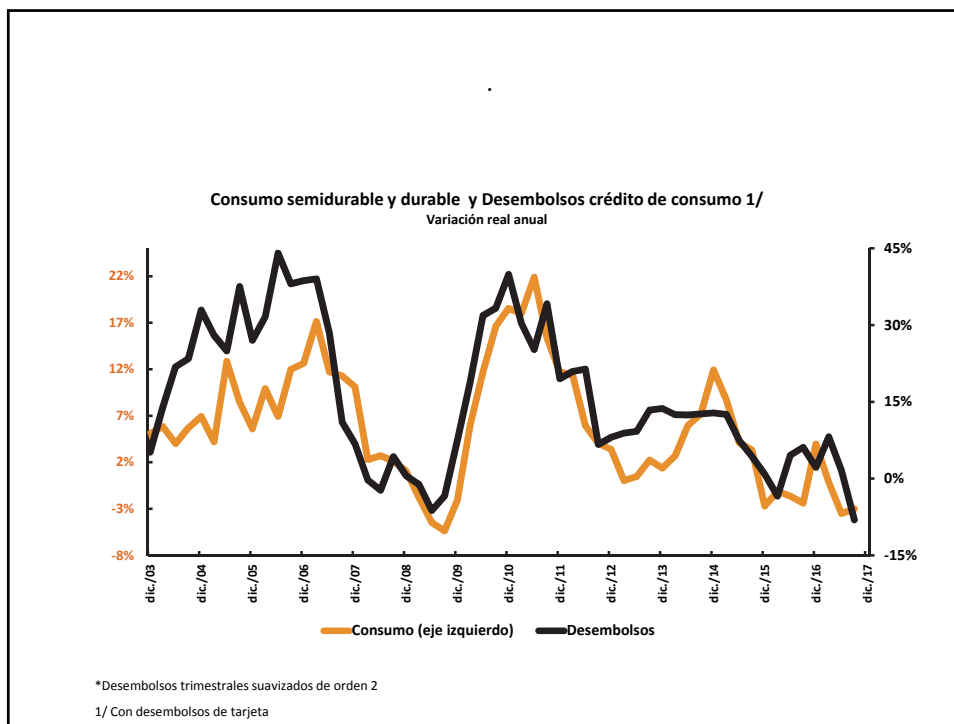


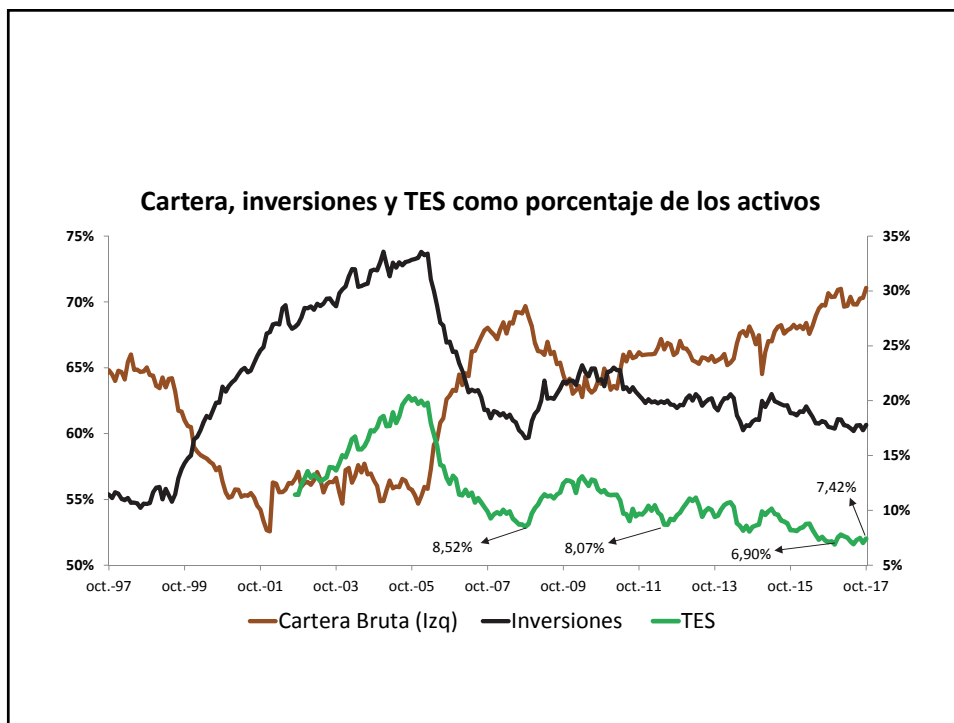
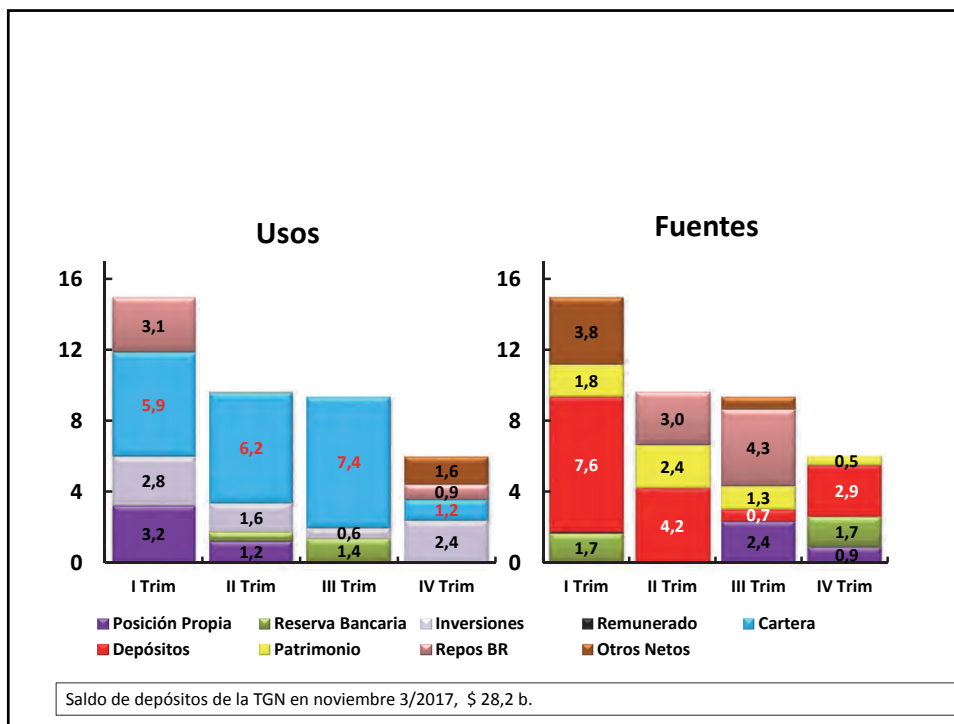
¿Cómo va el endeudamiento?



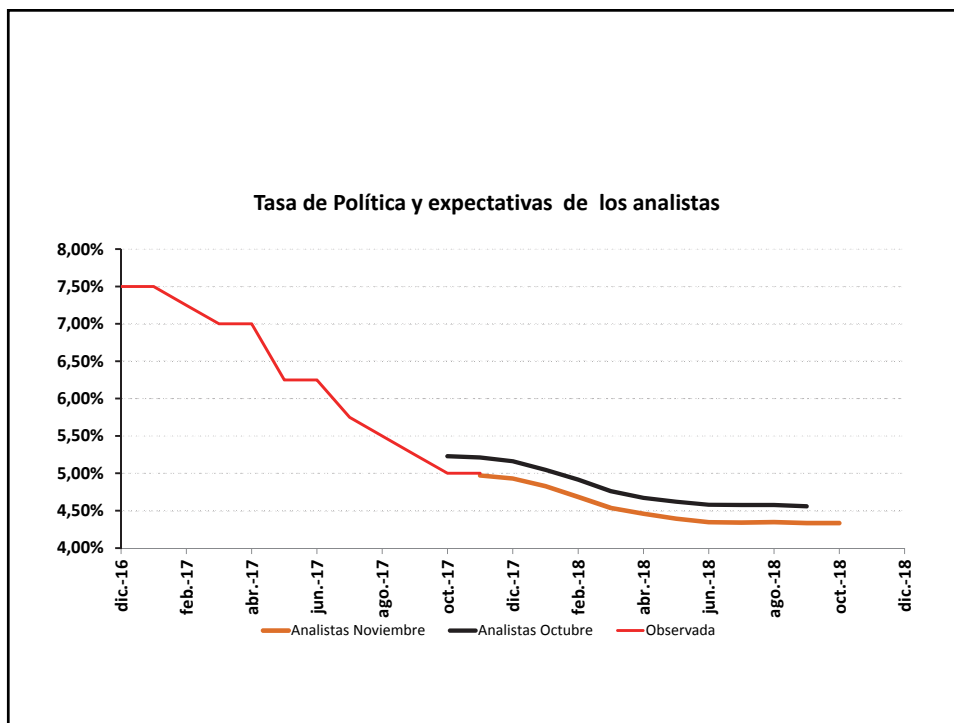


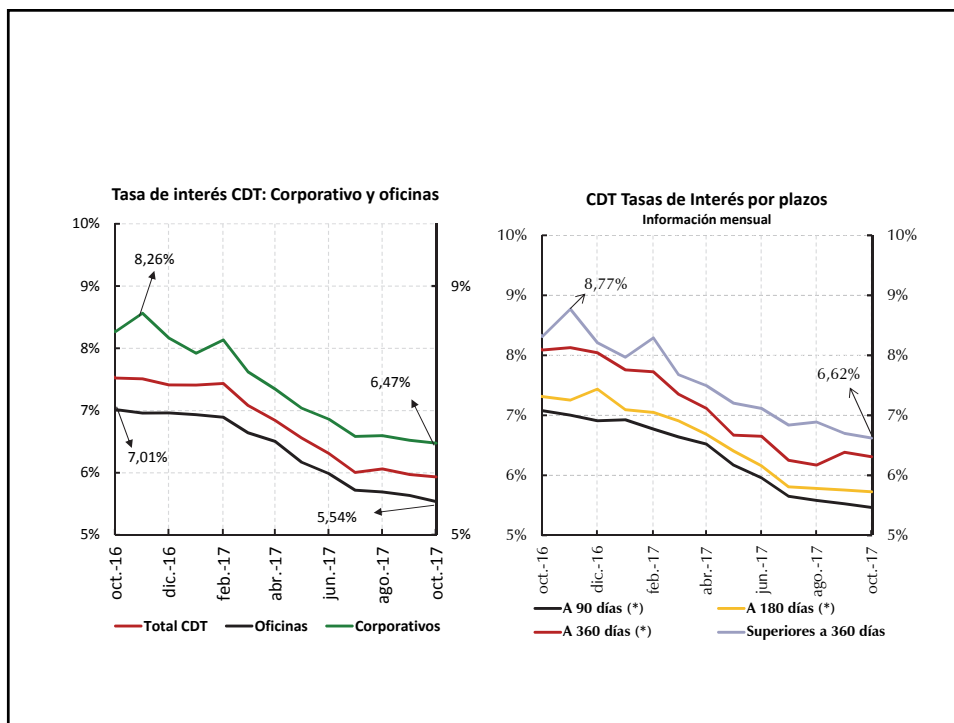
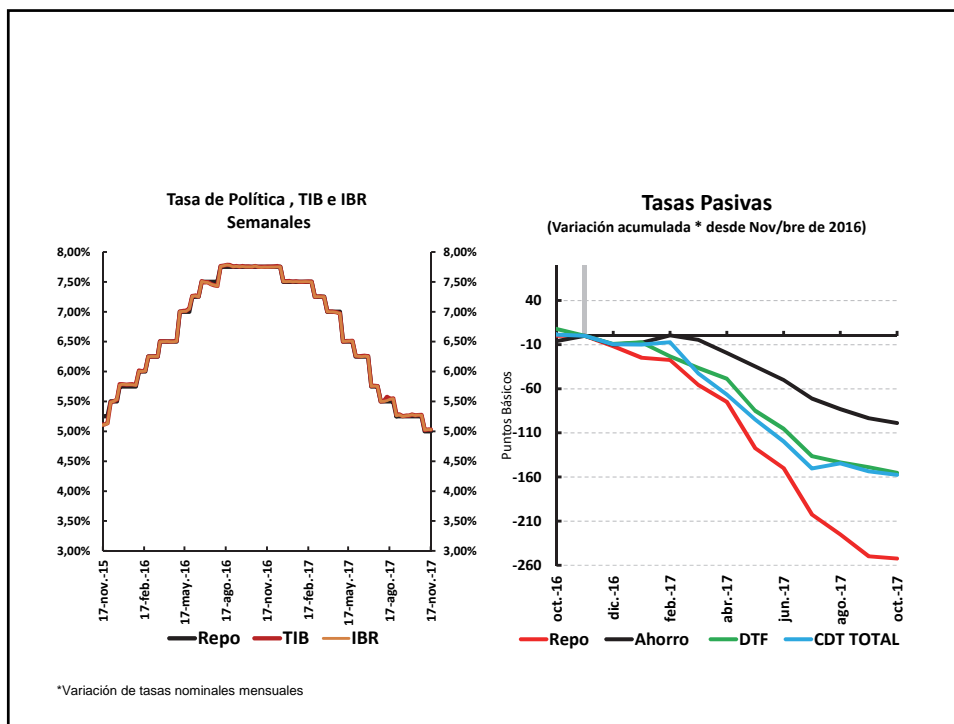


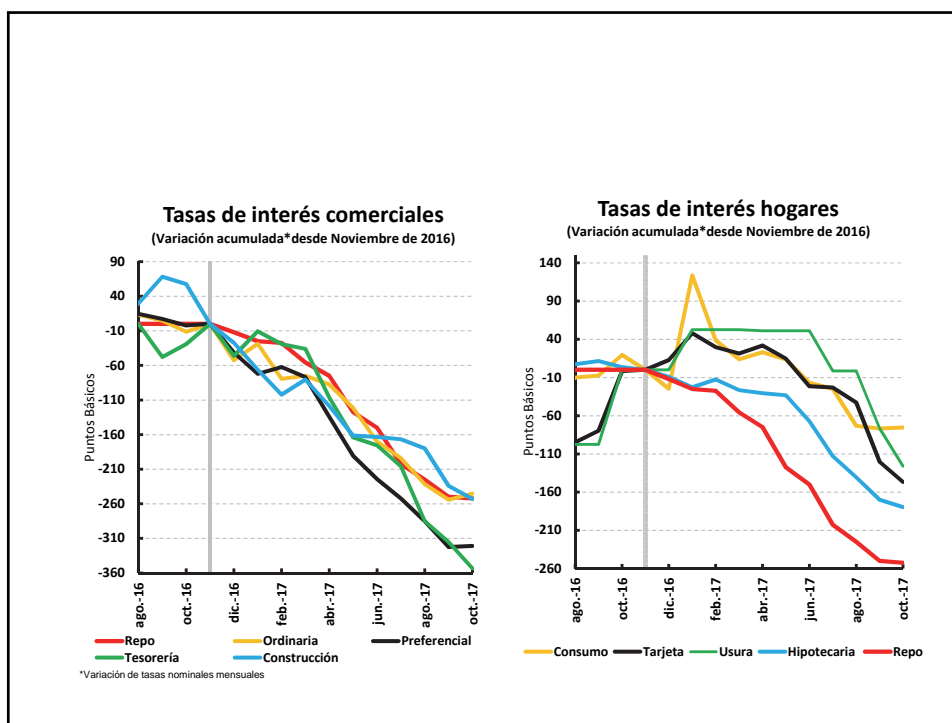




TASAS DE INTERES:

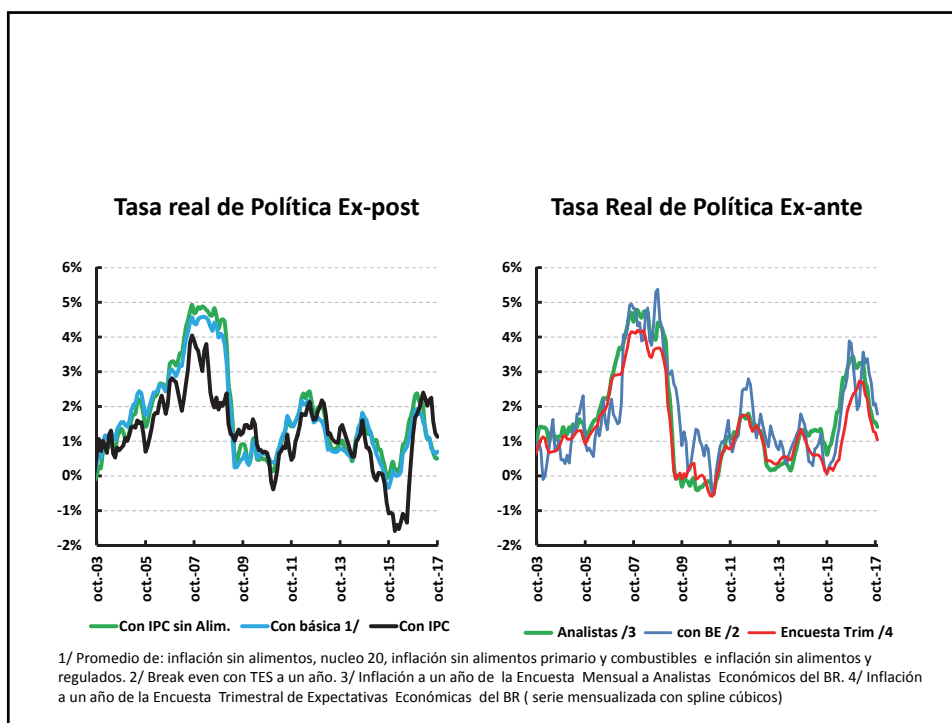






Tasas Nominales de Interés: promedio mensual

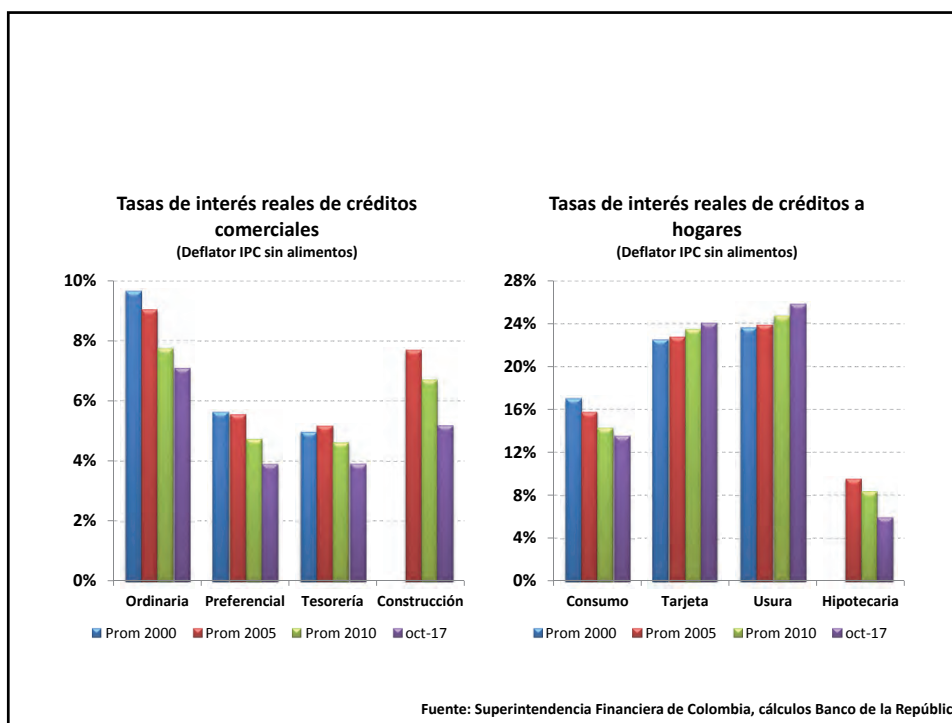
	Prom Mensual. Nov/16	Prom Mensual Jun/17	Prom Mensual Sep/17	Prom Mensual Oct/17	Var Sep/17 a Oct/17 pb	Var Nov/16 a Oct/17 pb	Transmisión %
Tasas de Captación							
Ahorro Ordinario	3,86	3,36	2,92	2,87	-5	-99	39%
CDT	7,51	6,31	5,97	5,93	-4	-158	62%
DTF	7,01	5,96	5,52	5,46	-6	-155	61%
Tasas de Colocación							
Tasa Colocación BR	15,52	13,50	12,69	13,05	36	-247	98%
Tasa Comercial BR	13,54	11,23	10,23	10,37	14	-317	126%
Consumo	19,64	19,47	18,87	18,88	1	-76	30%
Ordinario	14,59	12,89	12,04	12,13	9	-245	97%
Hipotecaria	12,73	12,05	11,03	10,93	-10	-180	71%
Preferencial	11,99	9,75	8,77	8,79	2	-321	127%
Tarjeta	31,39	31,18	30,19	29,93	-27	-147	58%
Tesorería	12,32	10,57	9,17	8,79	-38	-353	140%
Construcción	12,67	11,04	10,33	10,14	-19	-253	100%
Microcrédito	37,74	36,57	36,51	36,75	24	-99	39%
TIB	7,75	6,26	5,26	5,25	-1	-250	99%
Subasta de Expansión	7,75	6,25	5,25	5,23	-2	-252	100%
Tasa Usura	32,99	33,50	32,22	31,73	-50	-126	50%



Tasa de Política ex -ante y ex -post

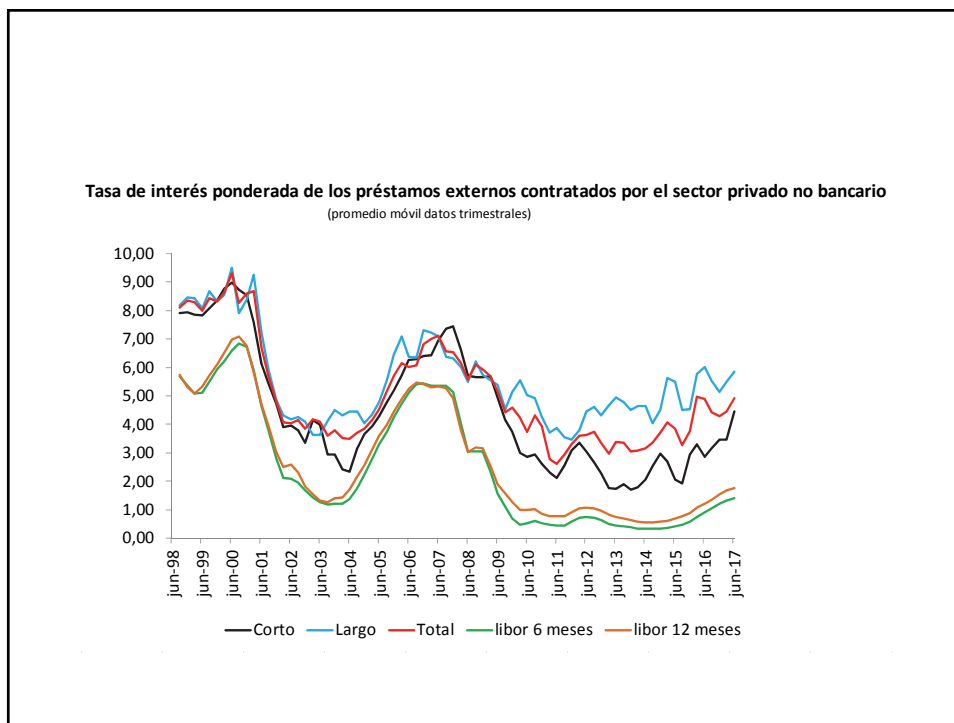
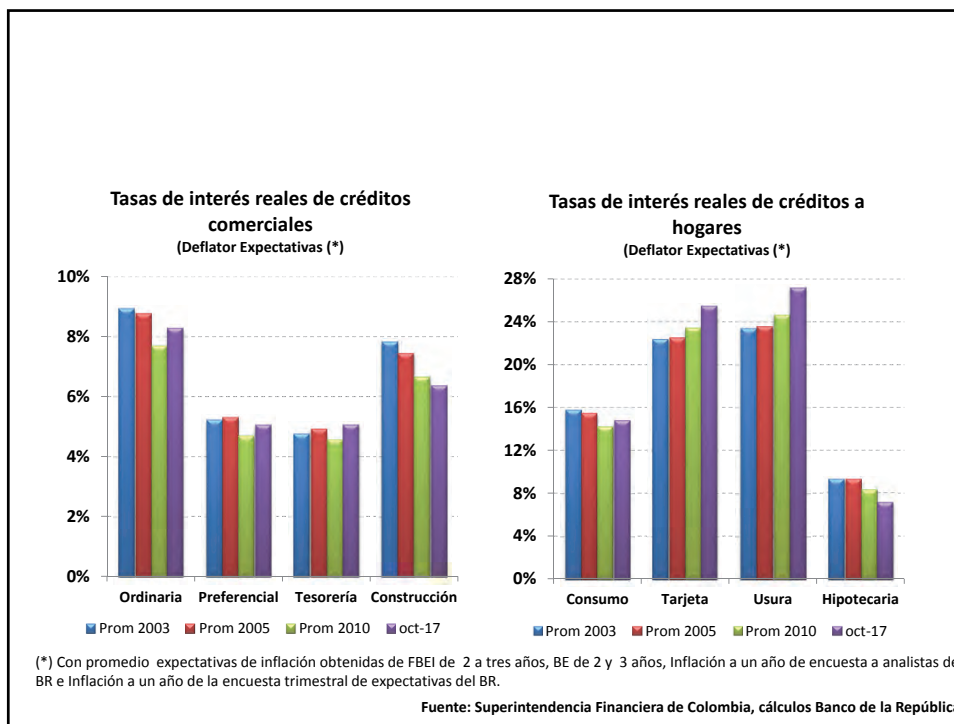
	oct-17	Promedio		
		desde 2000	desde 2003	desde 2005
Con BE 1/	2,08%		1,69%	1,83%
Analistas 2/	1,54%		1,66%	1,71%
Encuesta trim /3	1,26%		1,31%	1,41%
IPC total	1,13%	1,26%	1,18%	1,32%
IPC sin alim	0,50%	1,71%	1,66%	1,84%
Inflac Básica 4/	0,70%	1,73%	1,57%	1,71%

1/ Break even con TES a un año. 2/ Inflación a un año de la Encuesta Mensual a Analistas Económicos del BR. 3/ Inflación a un año de la Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas del BR. 4/ Promedio de las básicas sin alimentos, núcleo 20, sin alimentos primario y combustibles y sin alimentos y regulados



Tasas Reales de Interés Ex-post Comerciales				
Con IPC sin alimentos				
	Ordinaria	Preferencial	Tesorería	Construcción
Octubre/2017 (A)	7,10%	3,90%	3,91%	5,20%
Prom desde 2000 (B)	9,65%	5,63%	4,97%	
Prom desde 2005 (C)	9,04%	5,56%	5,17%	7,70%
Prom desde 2010 (D)	7,75%	4,74%	4,62%	6,71%
(A-B)	-2,55%	-1,73%	-1,07%	n.a
(A-C)	-1,94%	-1,65%	-1,27%	-2,51%
(A-D)	-0,65%	-0,84%	-0,71%	-1,52%

Tasas Reales de Interés Ex-post Hogares				
Con IPC sin alimentos				
	Consumo	Tarjeta	Usura	Hipotecaria
Octubre/2017 (A)	13,55%	24,10%	25,81%	5,95%
Prom desde 2000 (B)	17,05%	22,54%	23,62%	
Prom desde 2005 (C)	15,77%	22,82%	23,88%	9,52%
Prom desde 2010 (D)	14,30%	23,52%	24,71%	8,37%
(A-B)	-3,50%	1,56%	2,19%	n.a
(A-C)	-2,22%	1,28%	1,93%	-3,57%
(A-D)	-0,75%	0,57%	1,10%	-2,41%

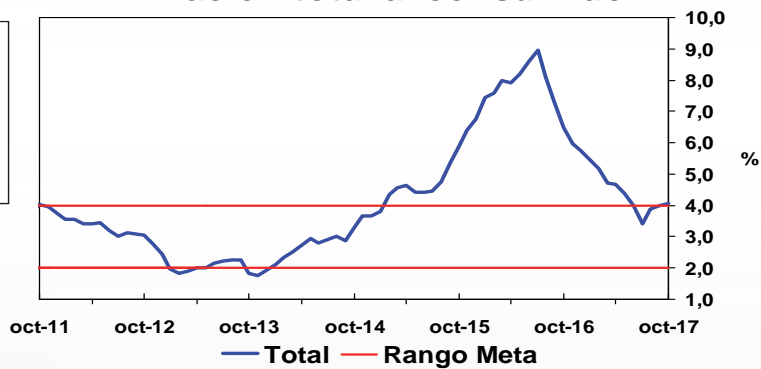


VII. La Inflación en octubre



Inflación total al consumidor

Oct = 4,05%
Sep = 3,97%
Ago = 3,87%
Jul = 3,40%
Jun = 3,99%



Fuente: DANE y Banco de la República.

¿ Qué explica el aumento de la inflación anual en octubre?

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

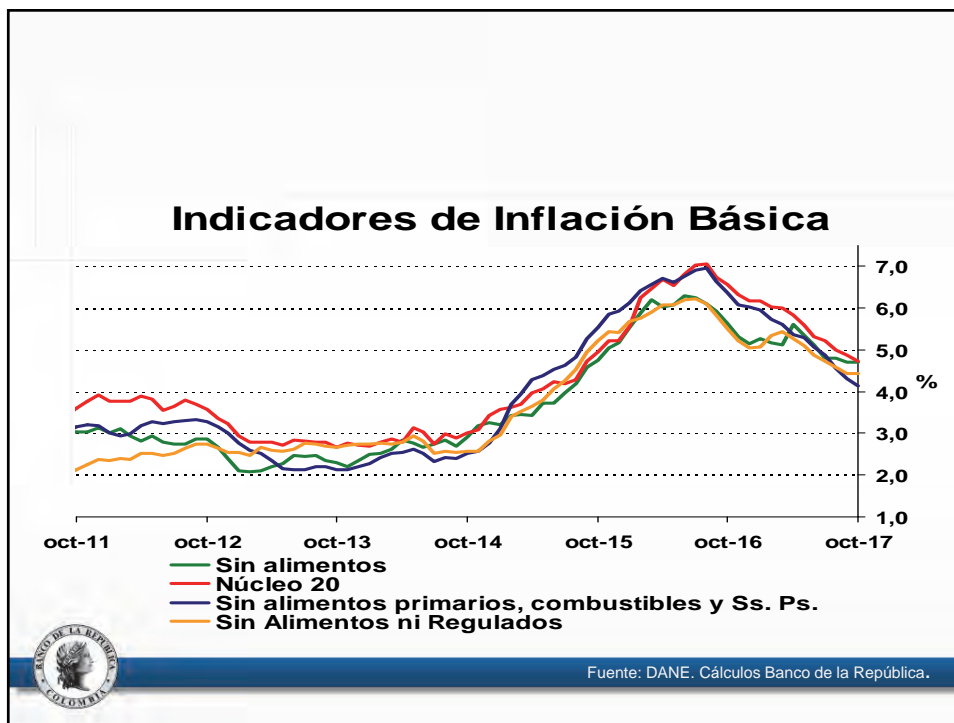
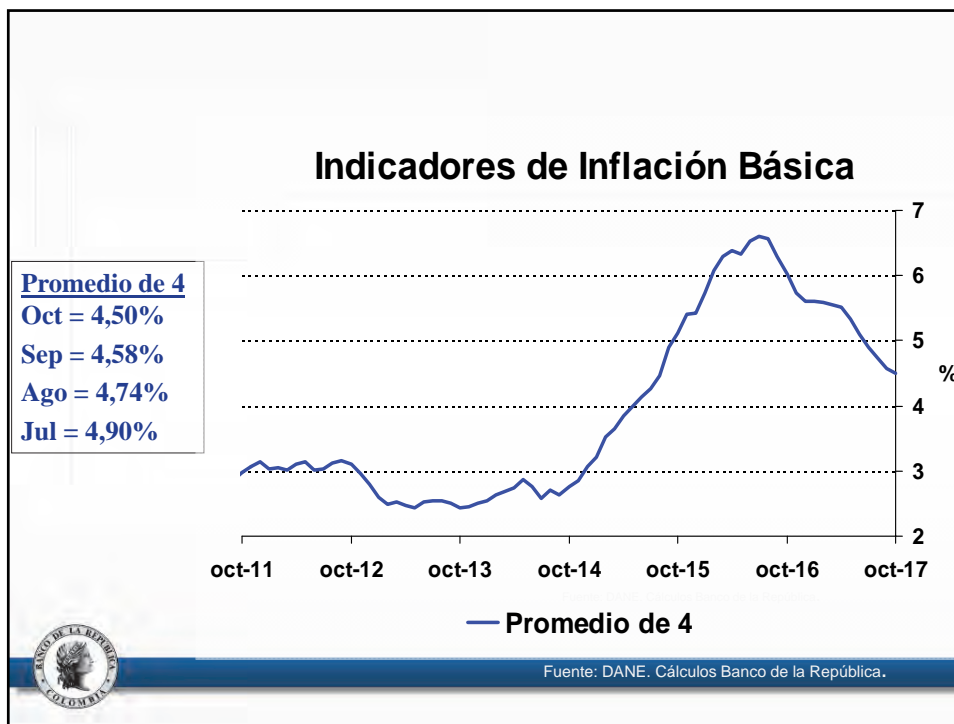
A octubre 2017

Descripción	Ponderación						Participación en porcentaje en la aceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración del año corrido
		dic-16	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17		
Total	100	5.75	3.40	3.87	3.97	4.05	100.00	100.00
Sin alimentos	71.79	5.14	4.79	4.81	4.71	4.70	-5.52	19.15
Transables	26.00	5.31	4.09	3.75	3.41	3.38	-6.84	26.66
No transables	30.52	4.85	5.20	5.23	5.21	5.23	9.56	-6.12
Regulados	15.26	5.44	5.03	5.57	5.68	5.61	-8.24	-1.40
Alimentos	28.21	7.22	0.20	1.69	2.22	2.51	105.52	80.85
Perecederos	3.88	-6.63	-16.92	-6.81	-0.32	3.20	193.88	-27.12
Procesados	16.26	10.74	2.24	1.71	0.84	0.52	-64.59	94.33
CFH	8.07	8.54	7.10	6.30	6.01	5.78	-23.76	13.64
Indicadores de inflación básica								
Sin Alimentos		5.14	4.79	4.81	4.71	4.70		
Núcleo 20		6.18	5.22	5.00	4.87	4.73		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		6.03	4.88	4.56	4.31	4.13		
Inflación sin alimentos ni regulados		5.05	4.72	4.59	4.44	4.44		
Promedio indicadores inflación básica		5.60	4.90	4.74	4.58	4.50		

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

La inflación básica





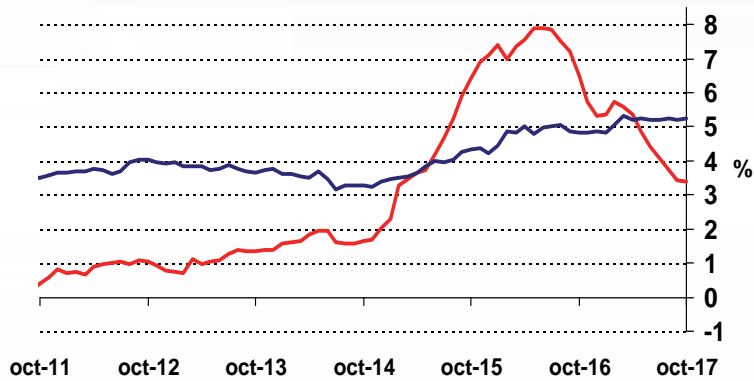
¿Qué pasó con Transables y No Transables?



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

Transables
 Oct = 3,38%
 Sep = 3,41%
 Ago = 3,75%
 Jul = 4,09%

No transables
 Oct = 5,23%
 Sep = 5,21%
 Ago = 5,23%
 Jul = 5,20%

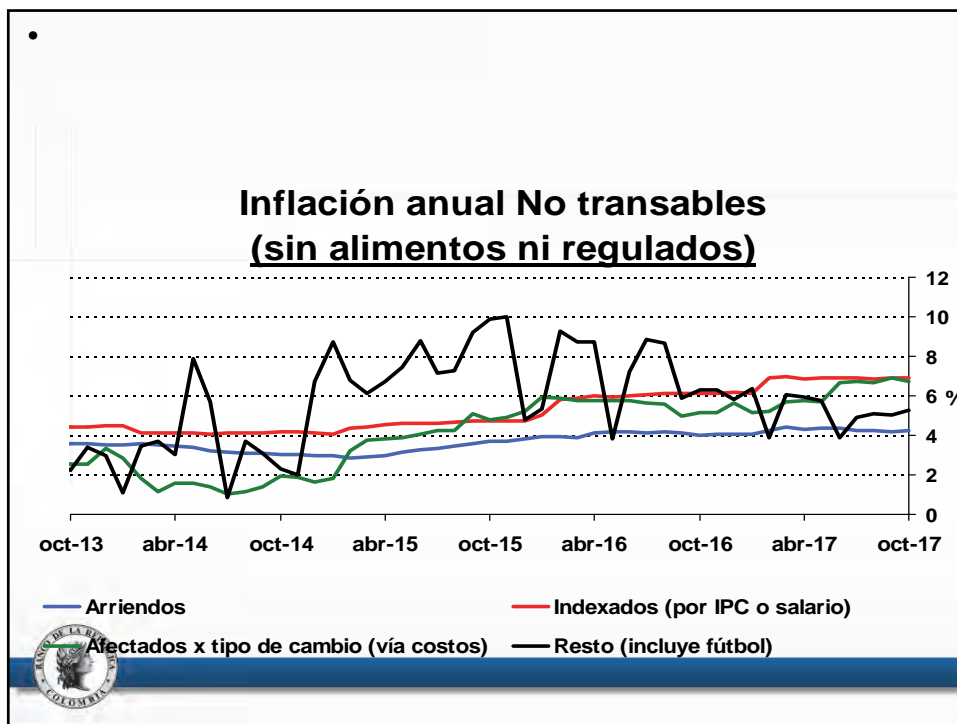


— Transables

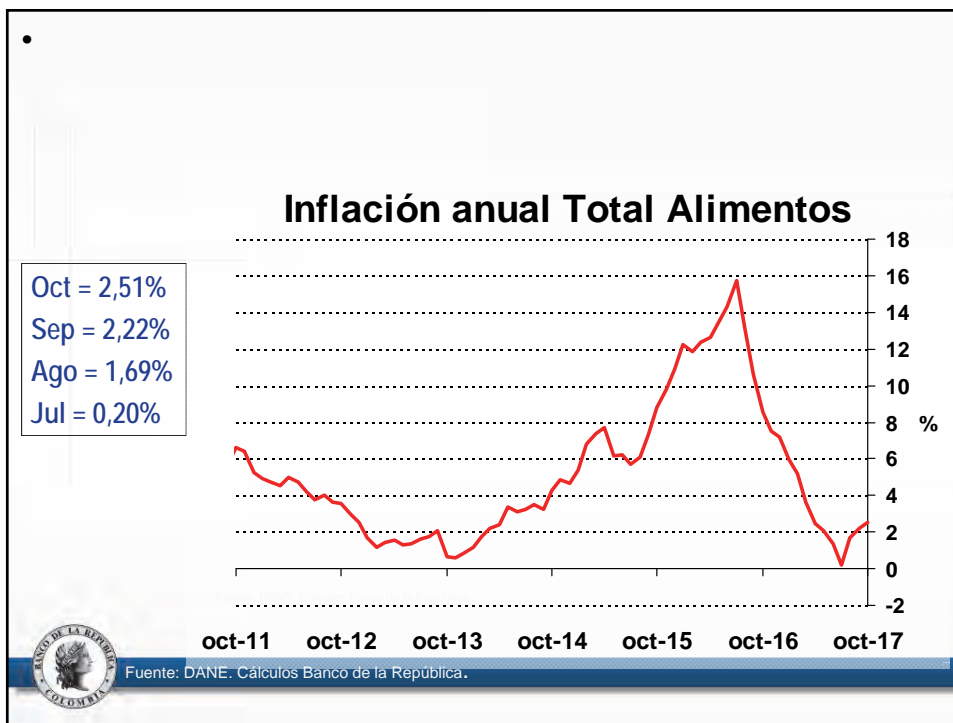
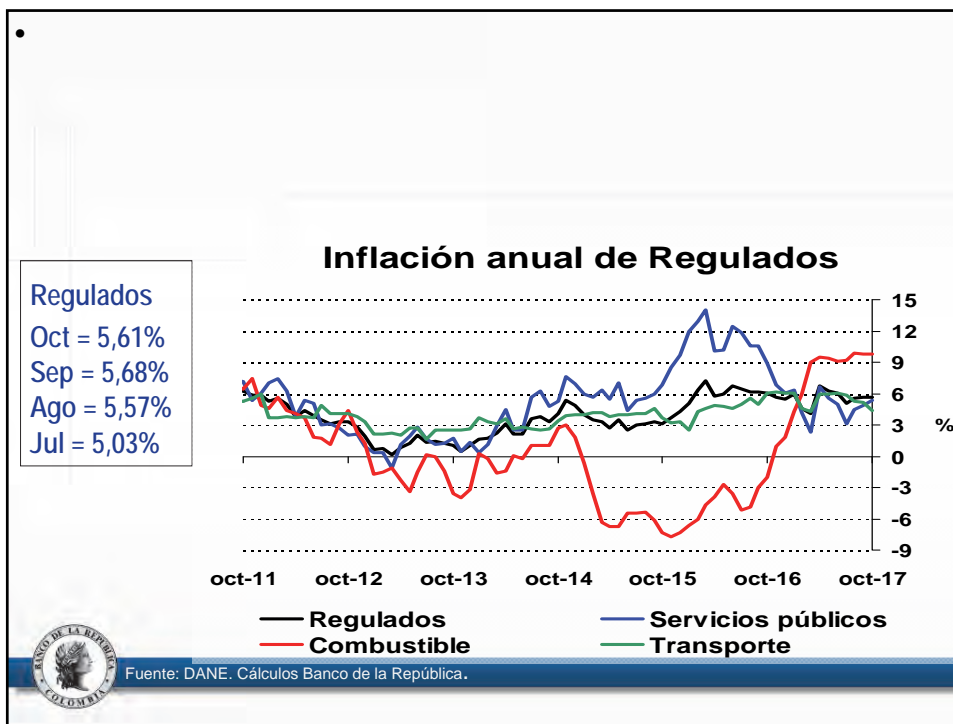
— No transables

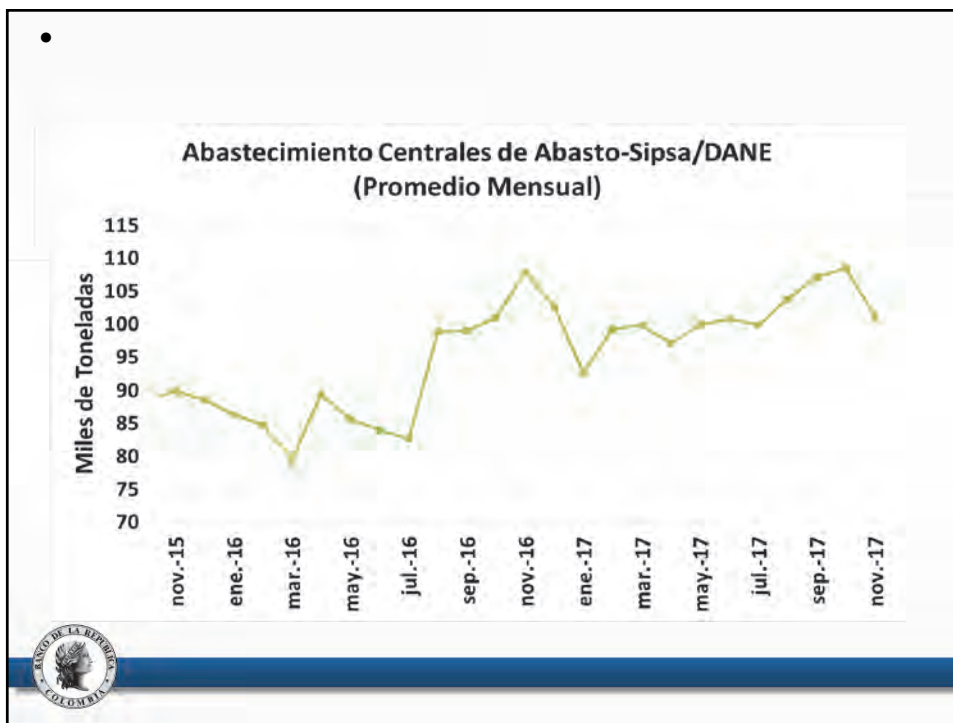
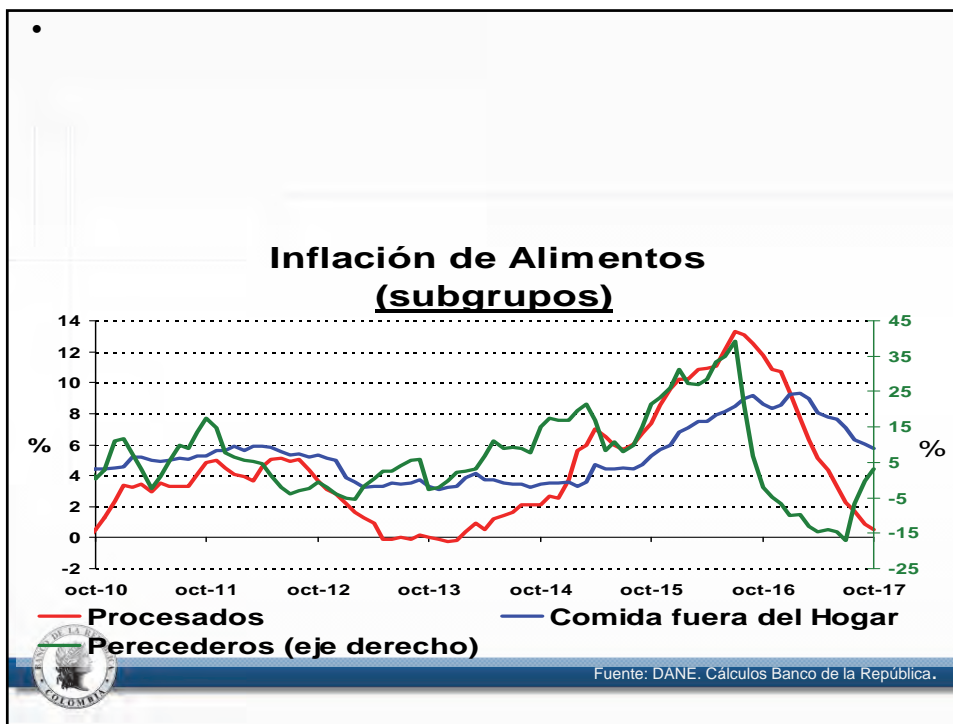


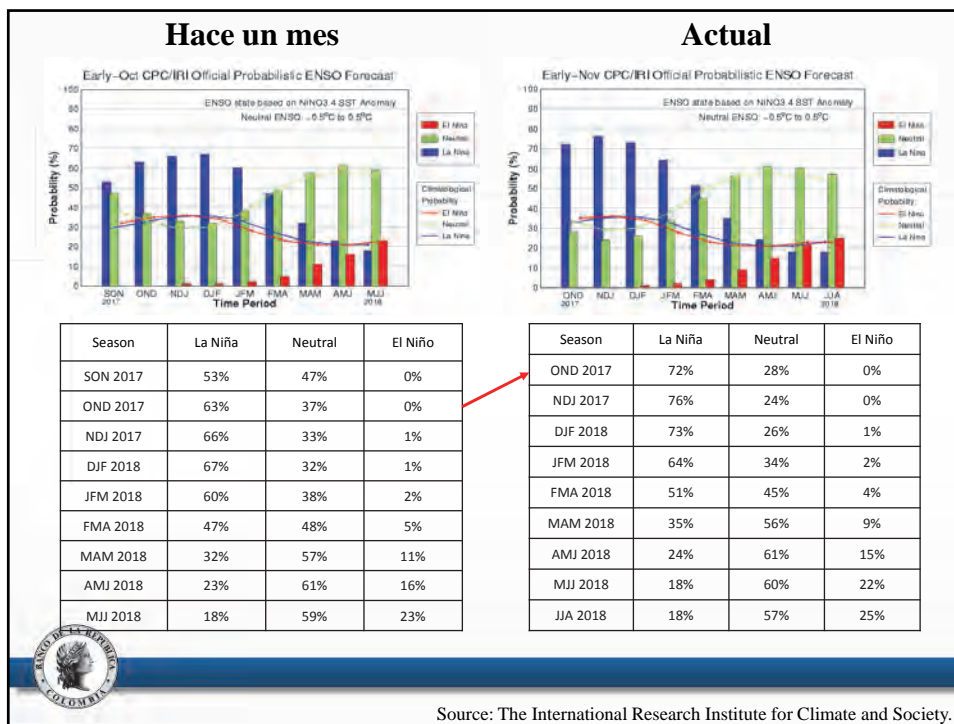
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?

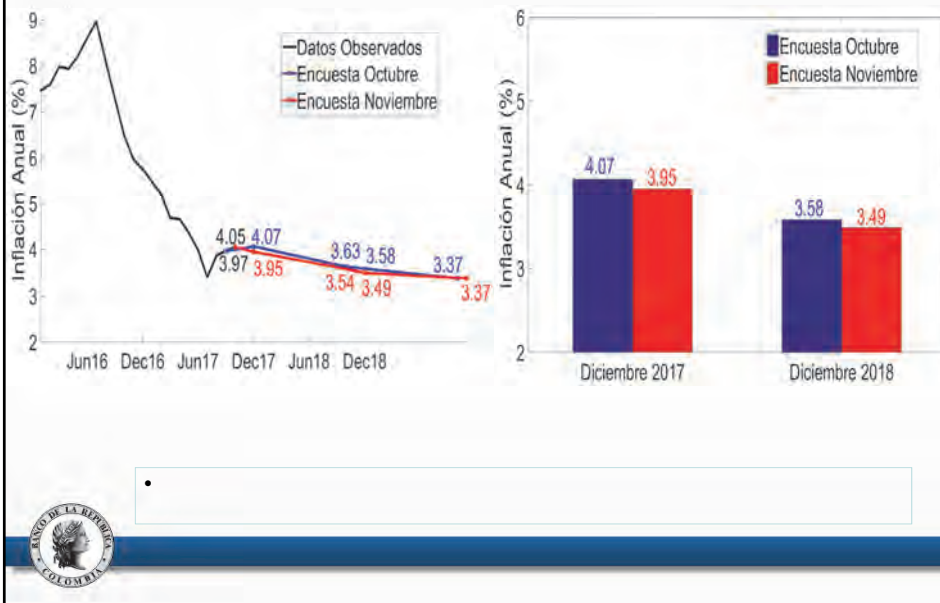




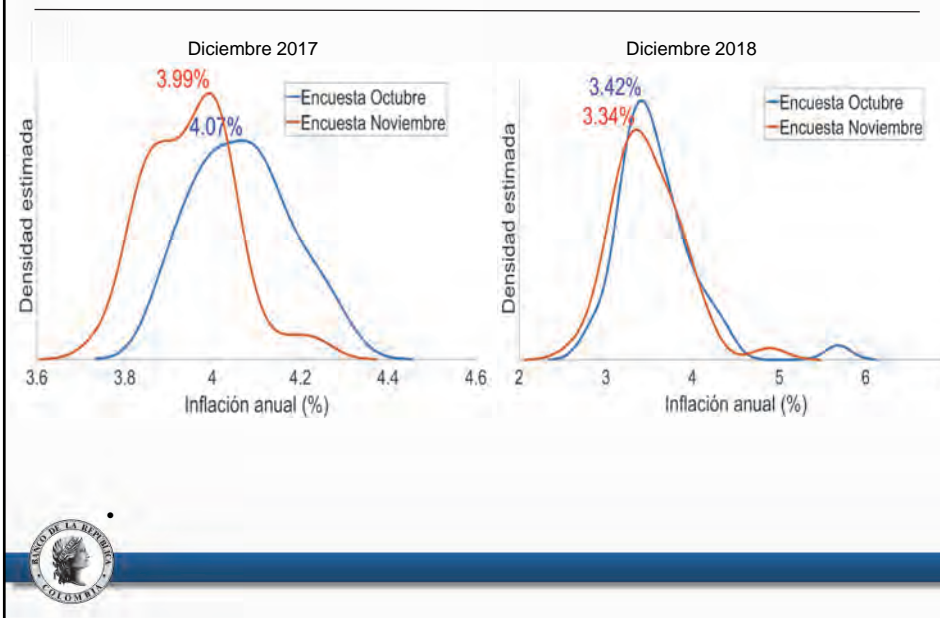


Encuesta mensual a analistas

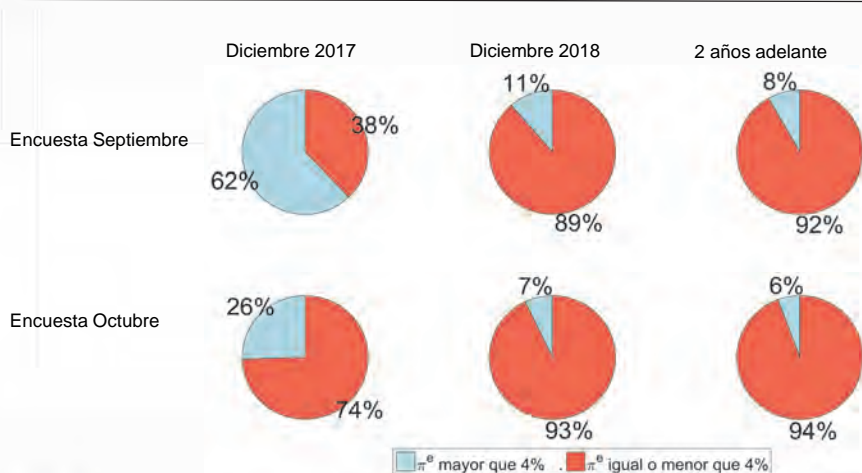
¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre **la inflación total**?



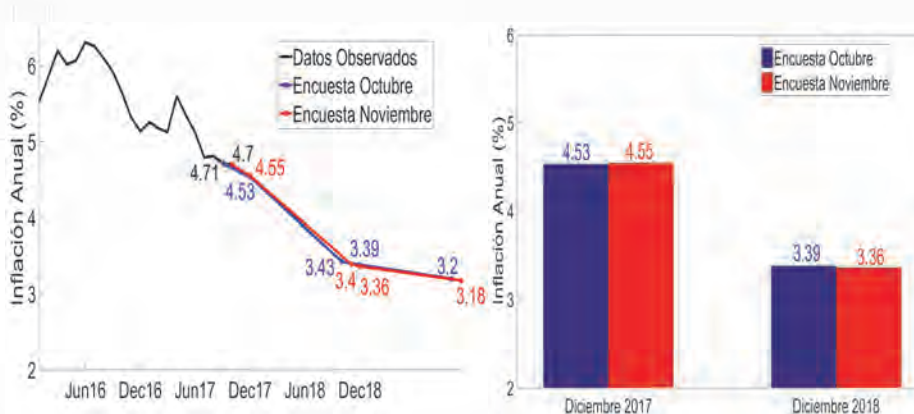
Distribución de las expectativas de analistas sobre la **inflación total** para ...



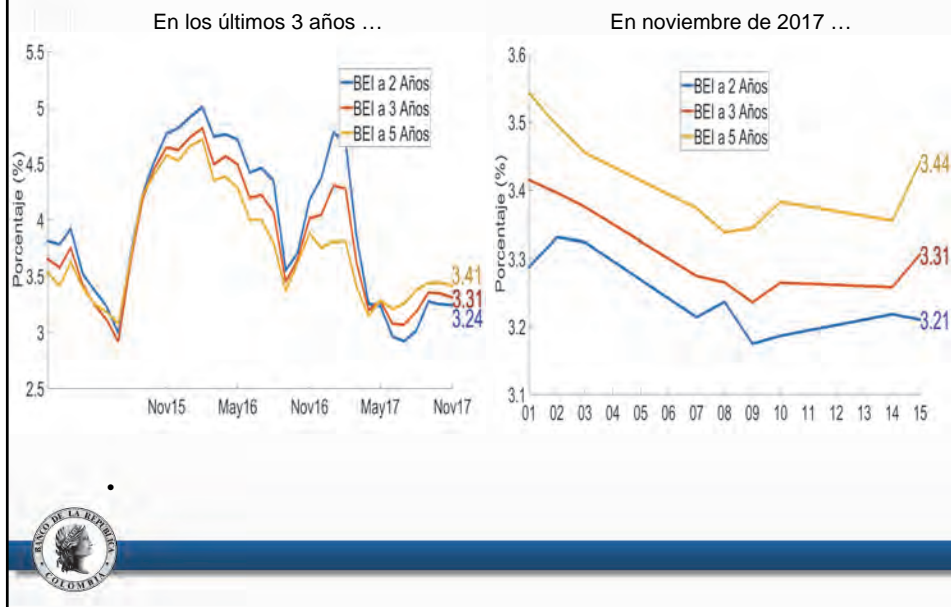
Porcentaje de analistas cuyas expectativas de **inflación total** son mayor o menor (e igual) al 4%



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



¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?



FIN