



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**

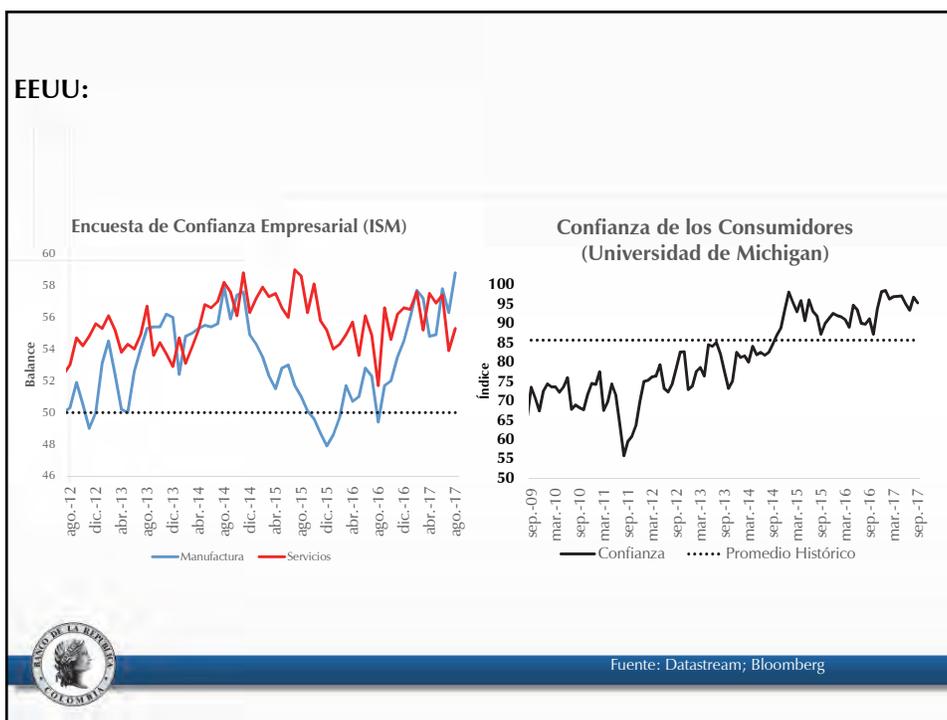
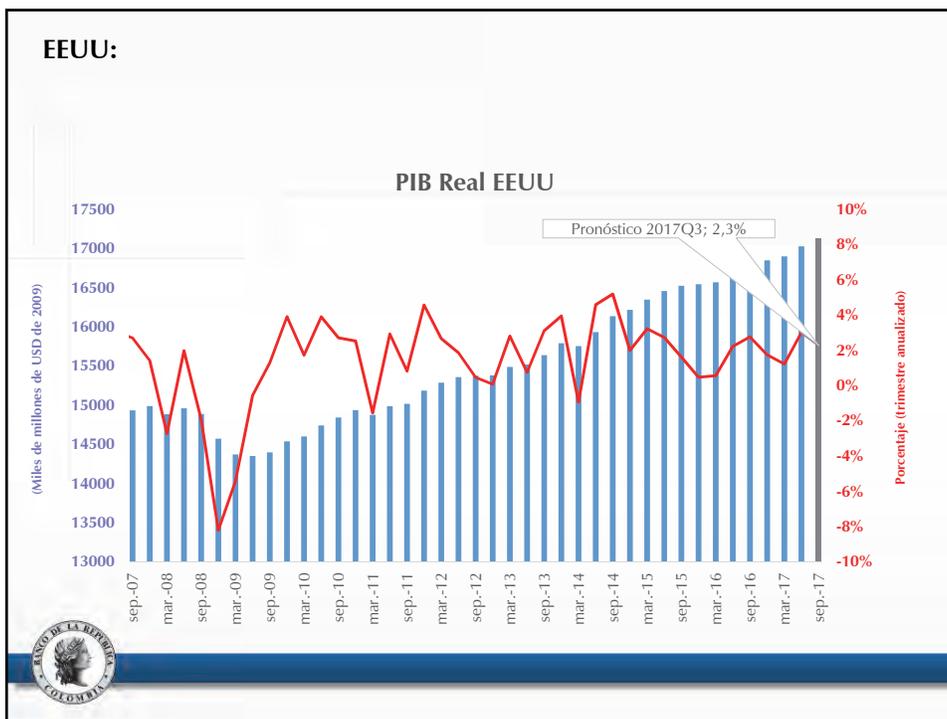
Subgerencia de Estudios Económicos

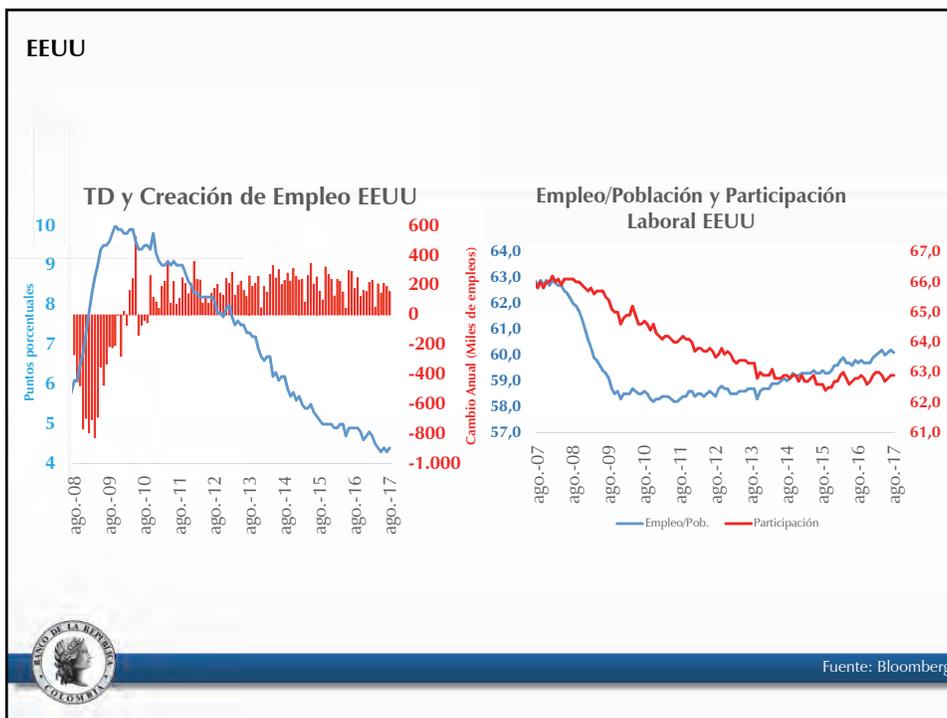
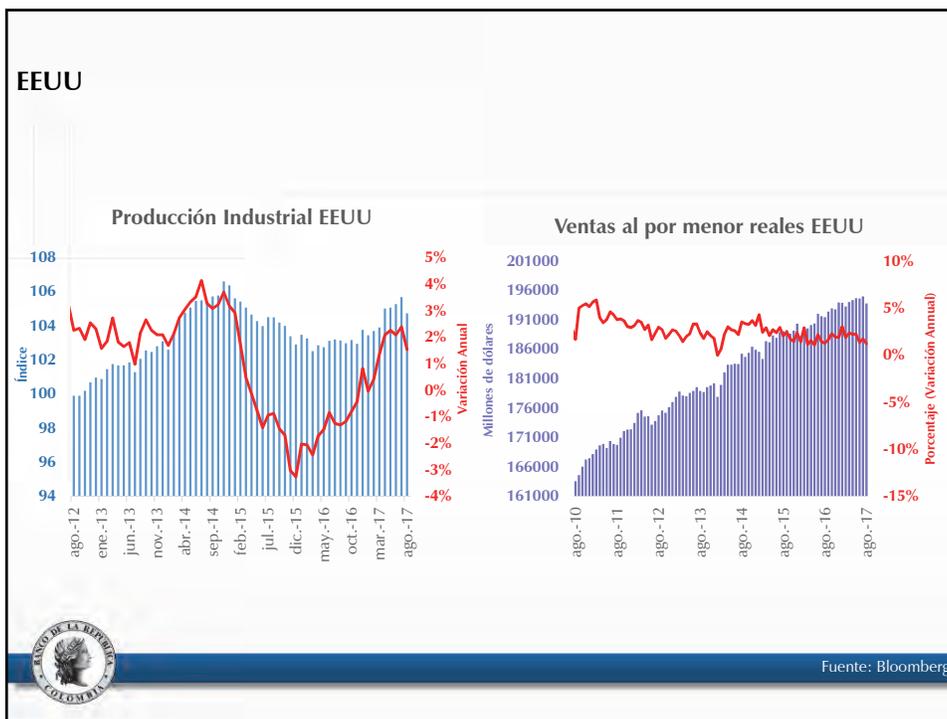
I. Contexto externo



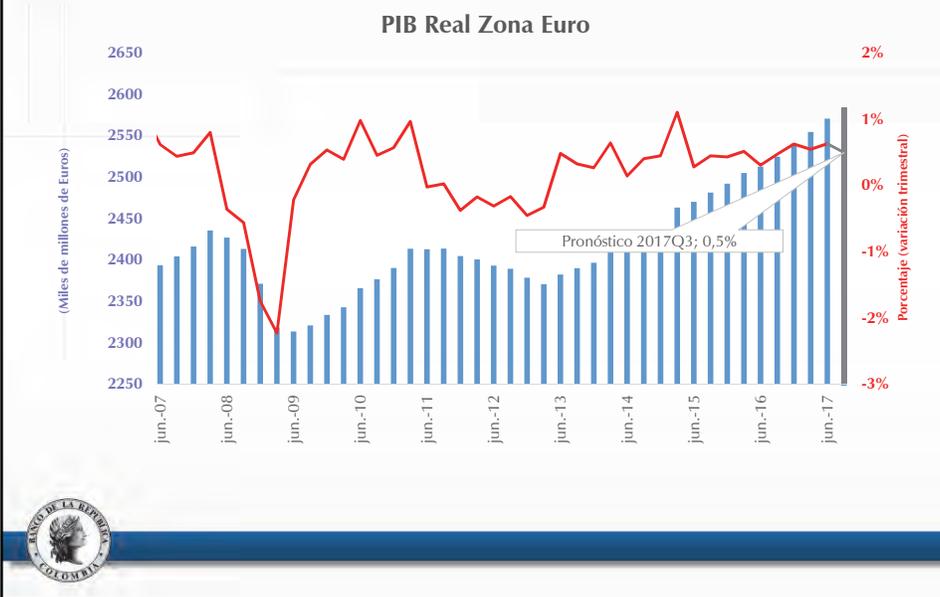
País o región	2017			2018		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	1,8	2,2	2,6	1,0	2,2	3,0
Zona Euro	1,4	1,8	2,2	0,5	1,6	2,2
China	6,2	6,6	6,8	5,2	6,2	6,8
Brasil	-0,3	0,4	1,0	0,4	2,1	3,2
Ecuador	-1,5	0,0	0,8	-1,5	0,5	1,5
Venezuela	-10,0	-7,0	-2,0	-5,0	-1,0	1,0
Perú	2,4	3,0	3,6	3,0	4,0	5,0
México	1,2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



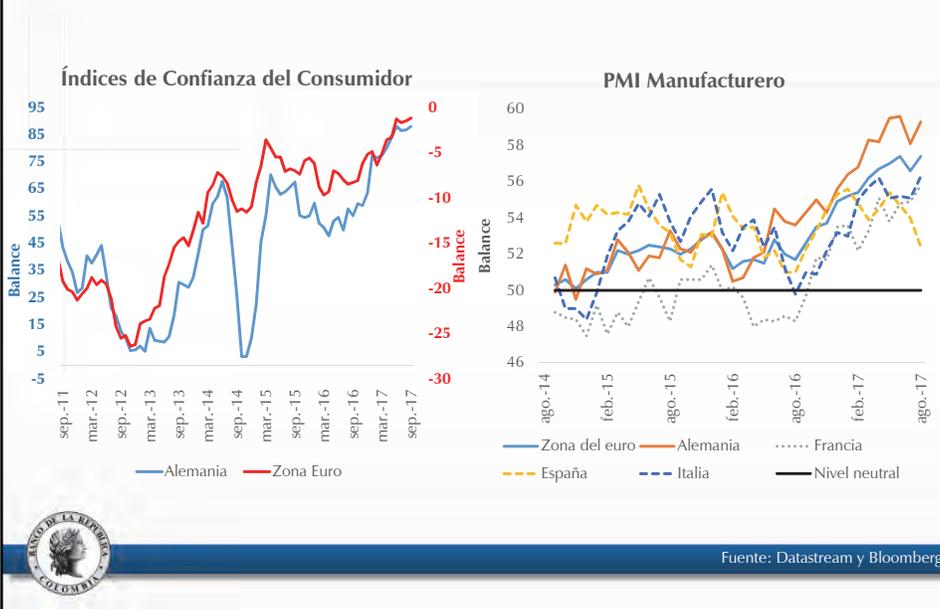




Zona del euro:



Zona del euro:



América Latina:

Crecimiento del PIB Anual para Algunos Países de América Latina
(porcentaje)



Fuente: Bloomberg

Términos de intercambio:

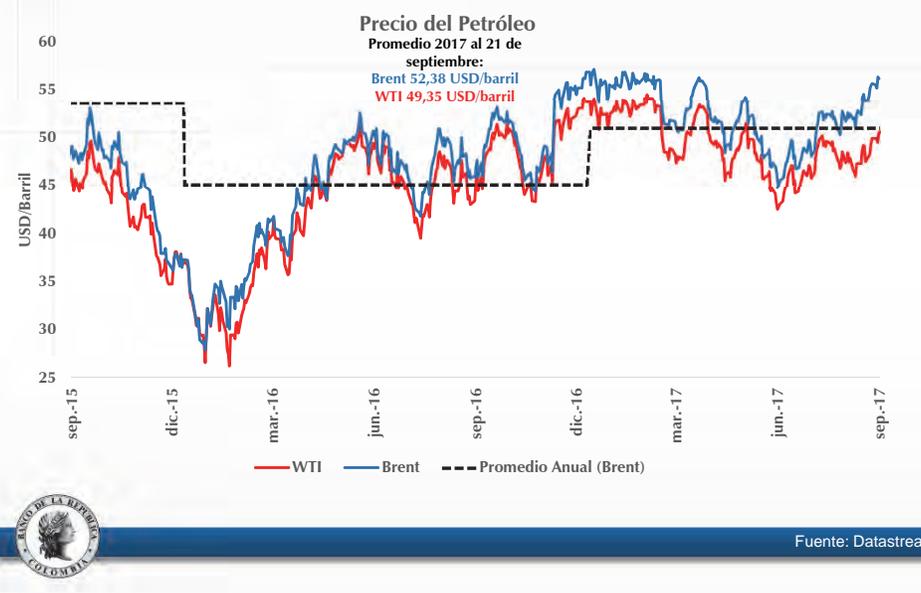
Índice de Términos de Intercambio - Metodología Comercio Exterior



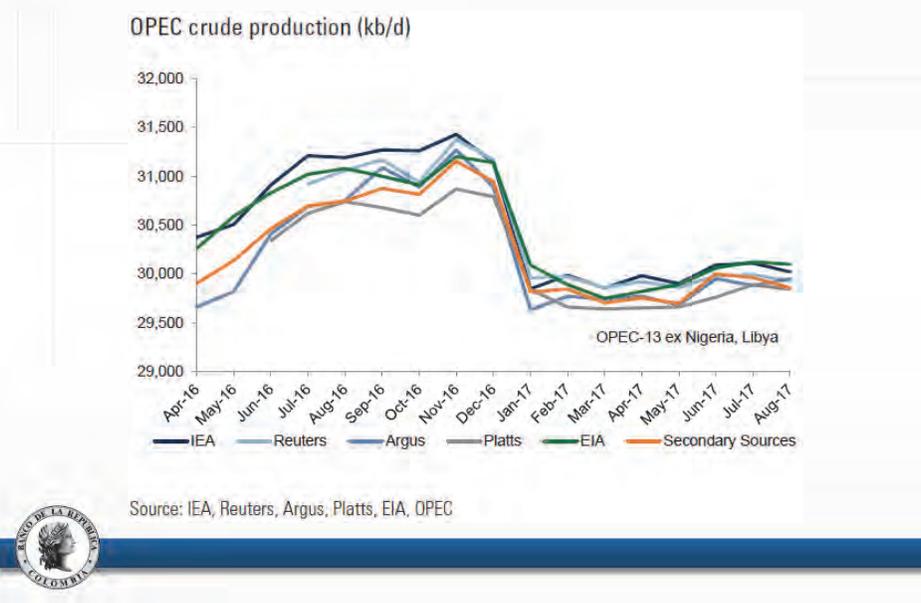
*Datos a octubre de 2016

Fuente: cálculos Banco de la República

Petróleo:



Petróleo:



Bien	2016	2017			2018		
	Observado	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
Petróleo (Brent)	45,14	48	51	54	37	52	57
Carbón	59,4	55	68	80	45	59	75
Café	1,55	1,40	1,55	1,70	1,30	1,60	1,90
Oro	1.249	1.400	1.220	1.100	1.500	1.250	1.100



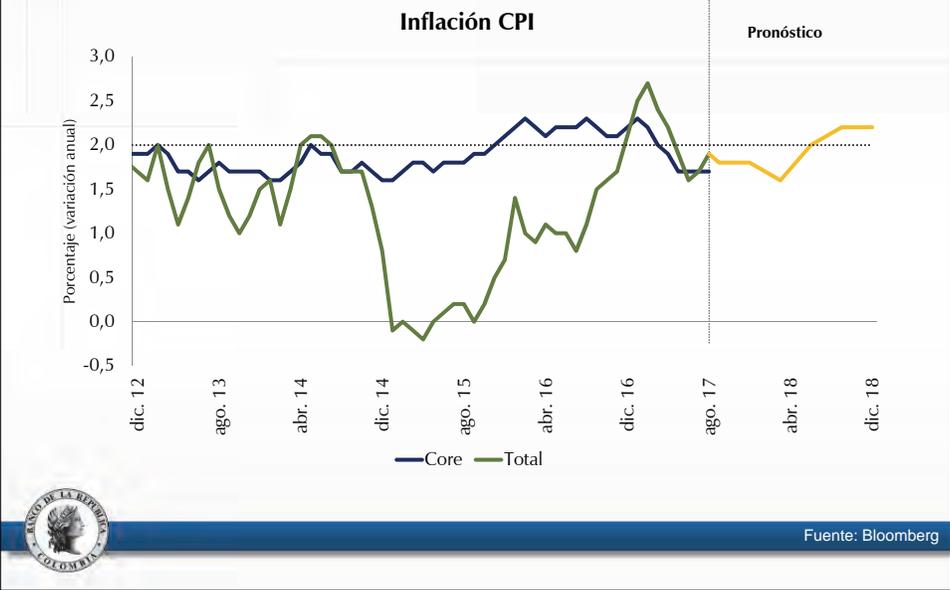
¿Cómo va el
financiamiento
externo?

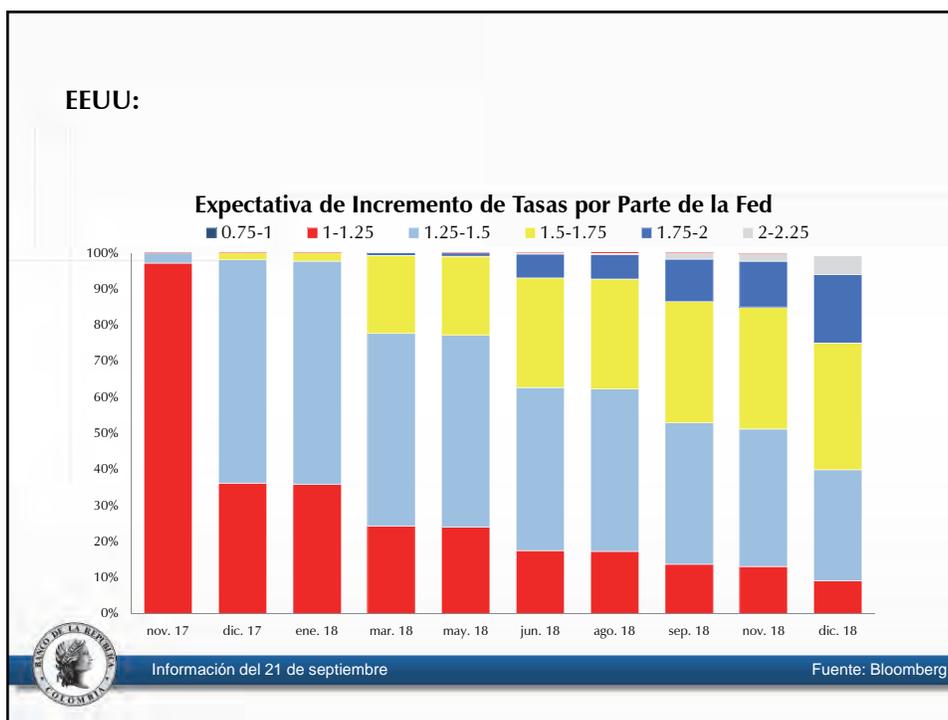
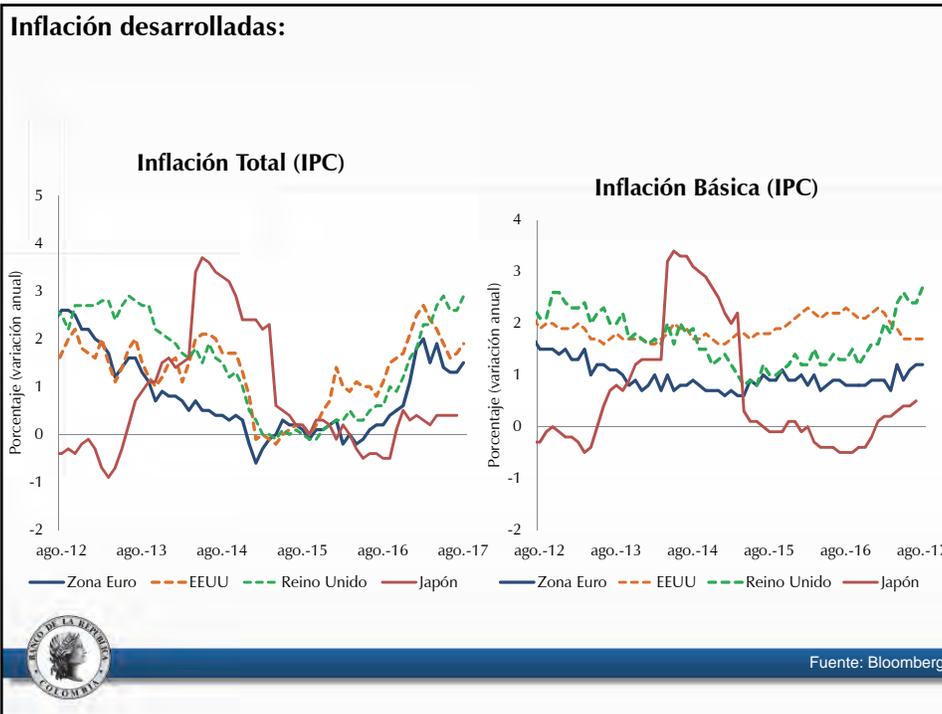


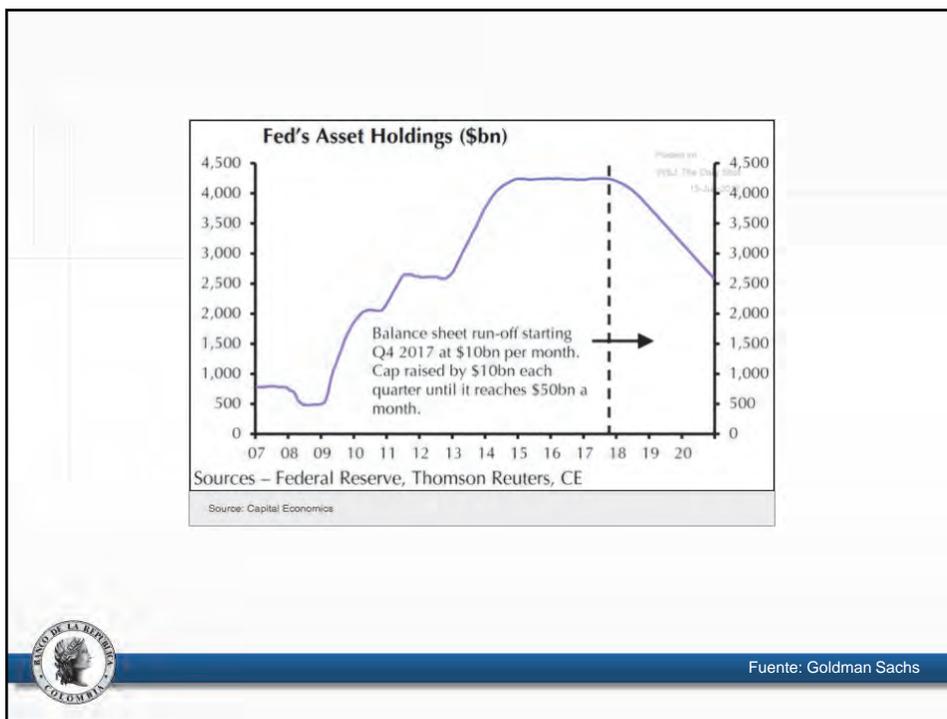
Tasas de 10 años economías desarrolladas:



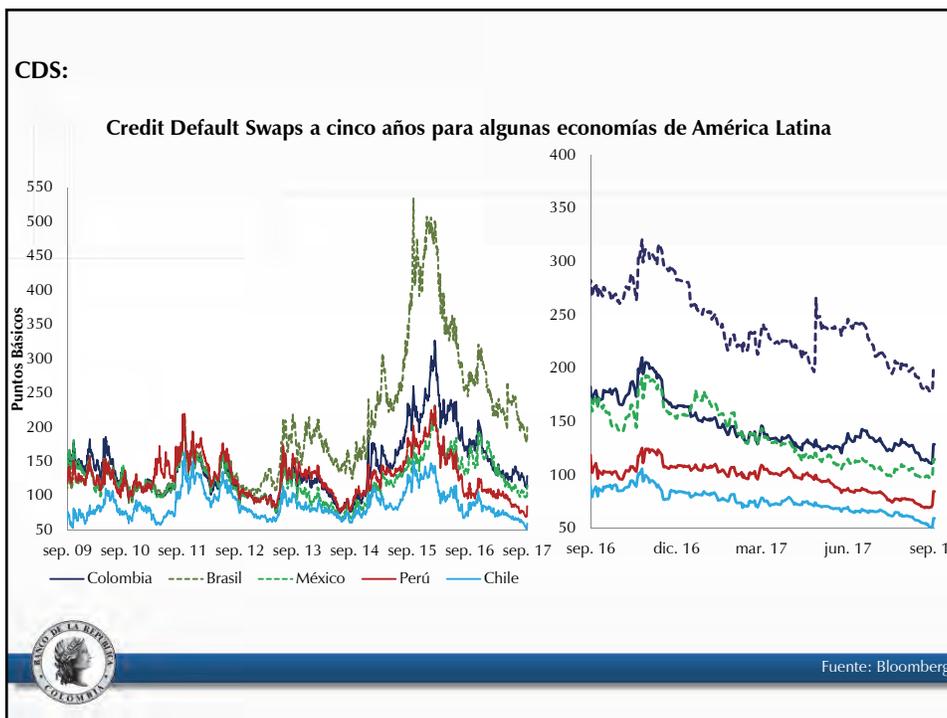
Inflación EEUU:



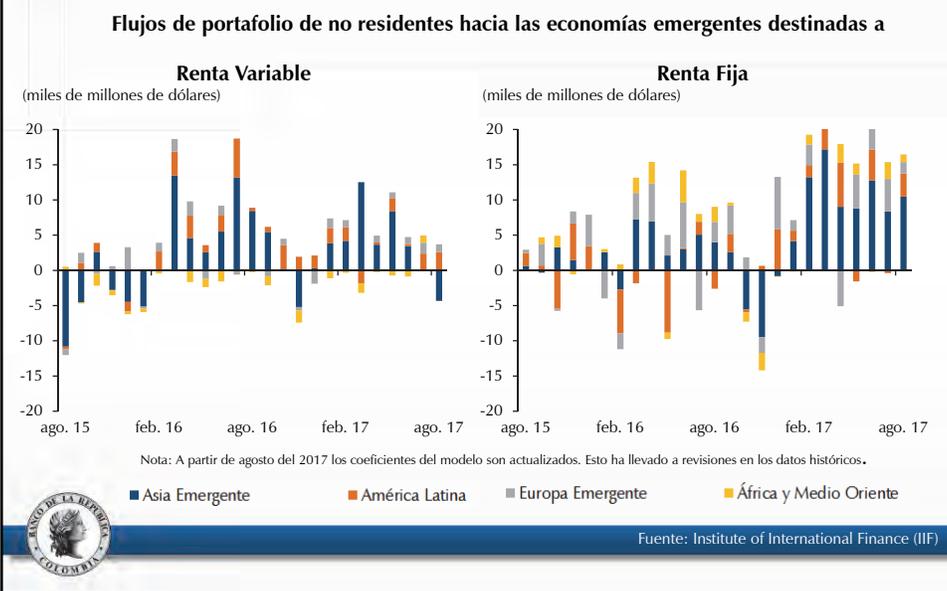




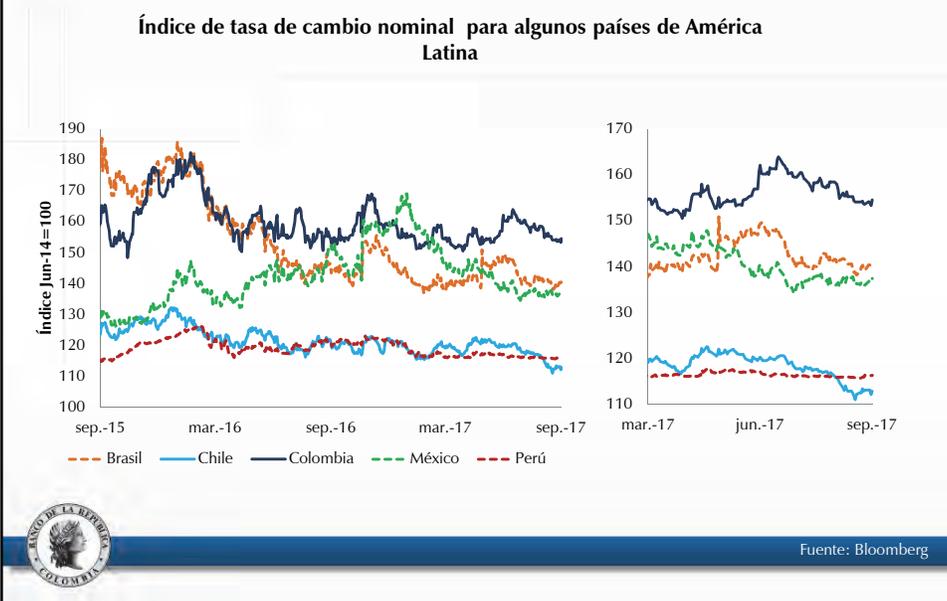
Fuente: Goldman Sachs



Flujos de capital:



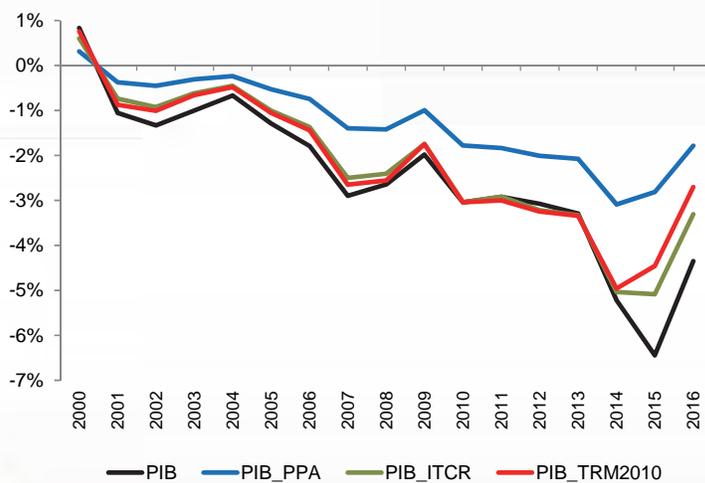
Tasa de cambio:



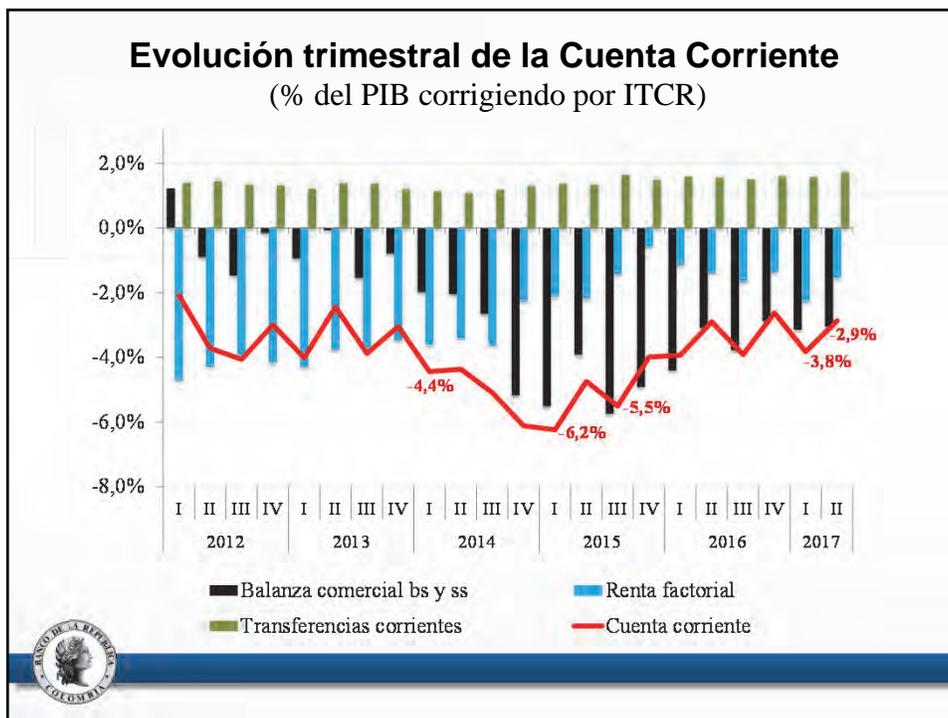
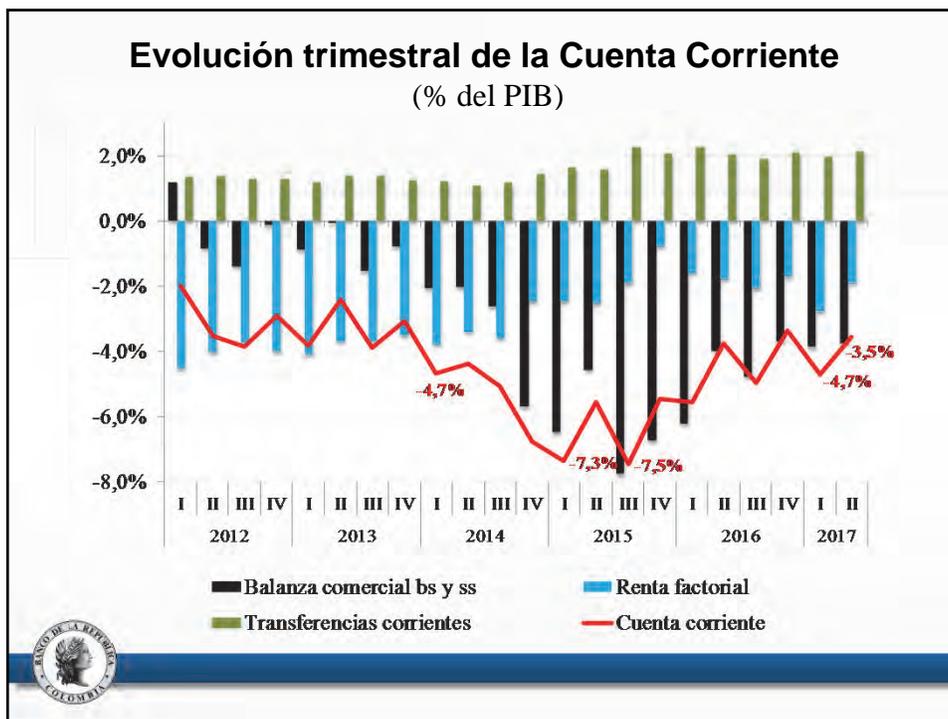
II. Comercio Exterior y Balanza de pagos



Cuenta Corriente
diferentes medidas como % del PIB

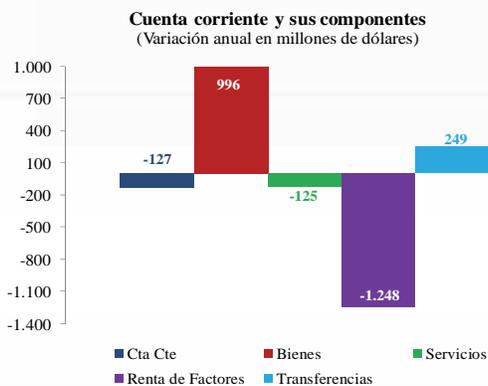


Fuente: PIB_PPA: Banco Mundial. PIB_ITCR: Banrep, con base IPC base 2010=100.

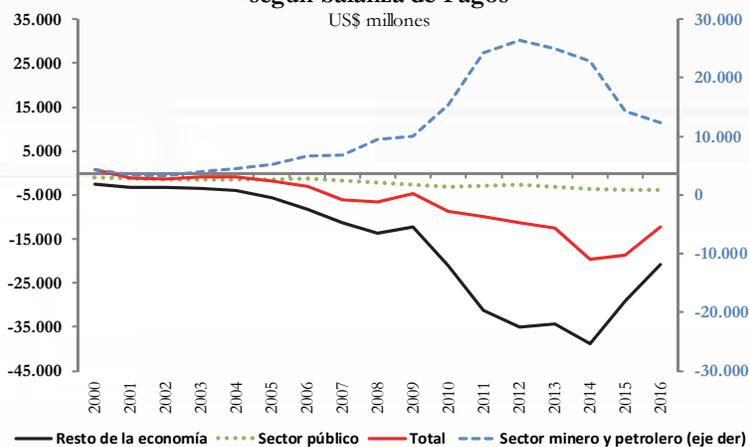


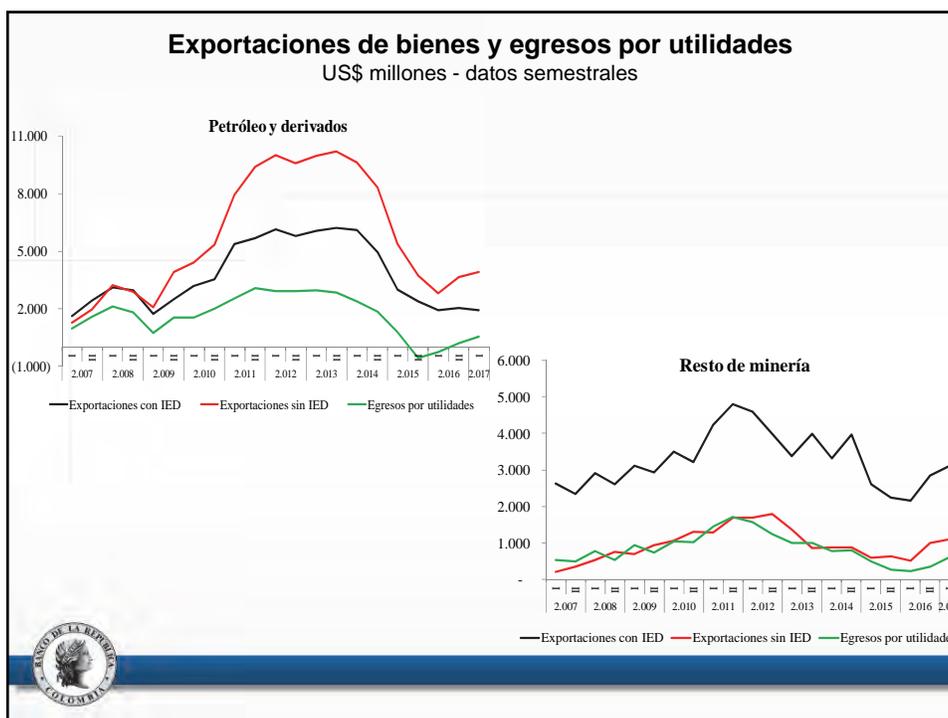
Resultados I Semestre 2017

Déficit I semestre		
	US\$ m	% del PIB
2016	-5.992	-4,6%
2017	-6.119	-4,1%
Var	-127	0,5%



Cuenta Corriente por sectores según balanza de Pagos



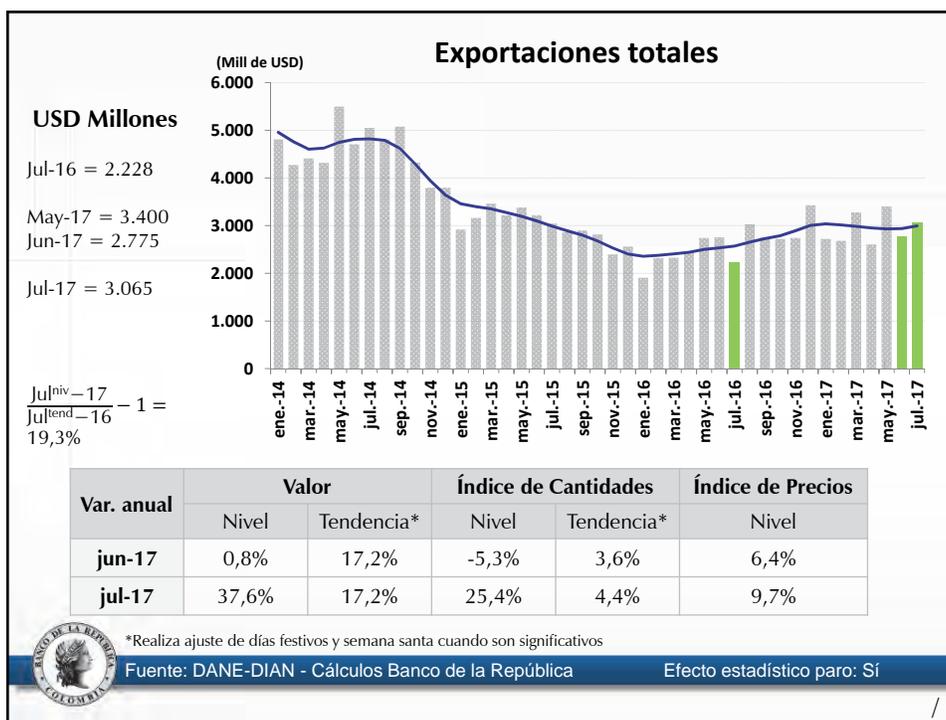


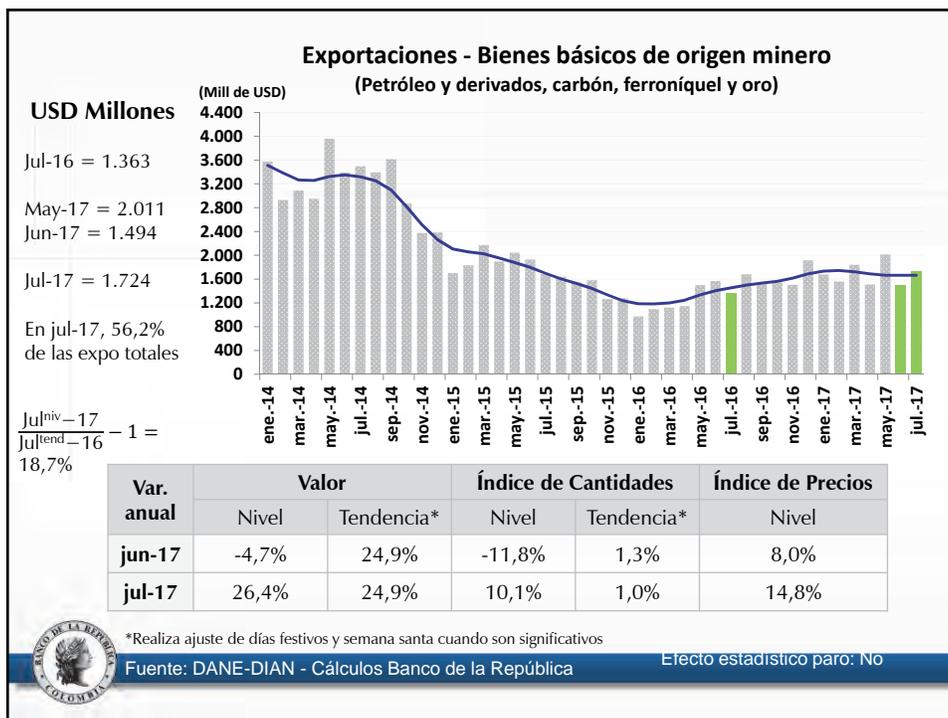
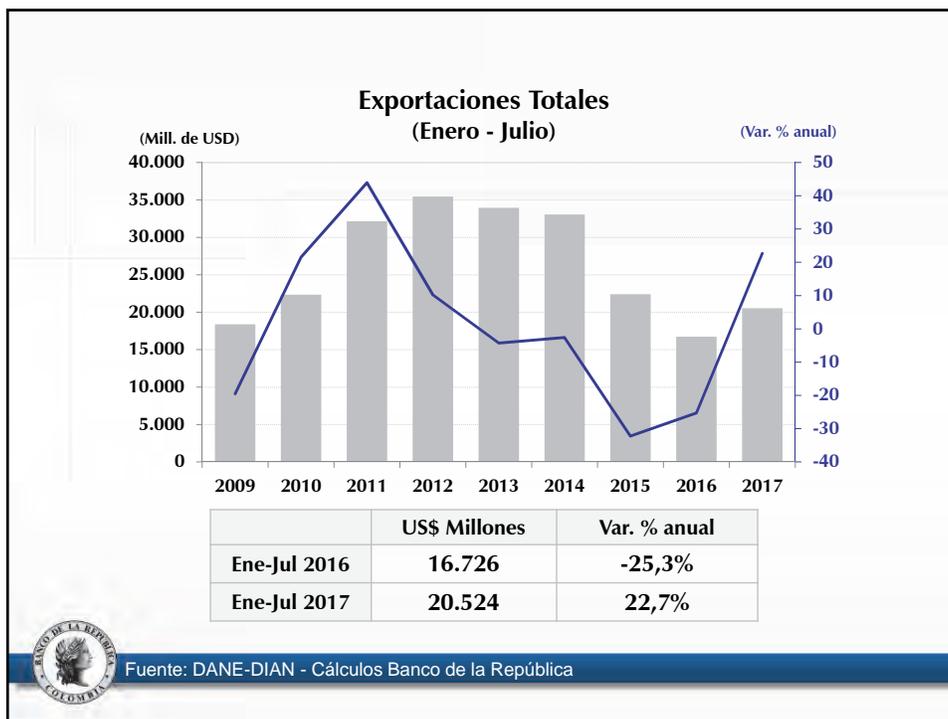
Exportaciones

Julio 2017

Cifras resumen exportaciones

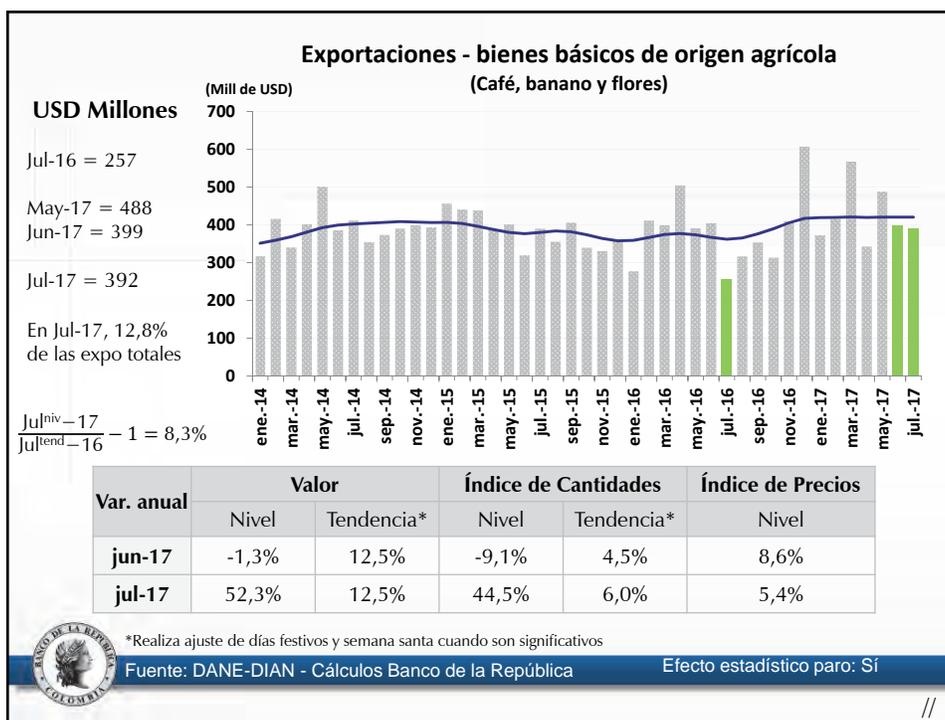
EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	jun-17	jul-17	jun-17	jul-17	jun-17	jul-17	jun-17	jul-17
Bienes básicos de origen minero	1.494	1.724	-4,7	26,4	-2,7	16,2	53,8	56,2
Bienes básicos de origen agrícola	399	392	-1,3	52,3	-0,2	6,0	14,4	12,8
Resto de exportaciones	882	949	12,7	56,4	3,6	15,4	31,8	31,0
Total	2.775	3.065	0,8	37,6	0,8	37,6	100	100



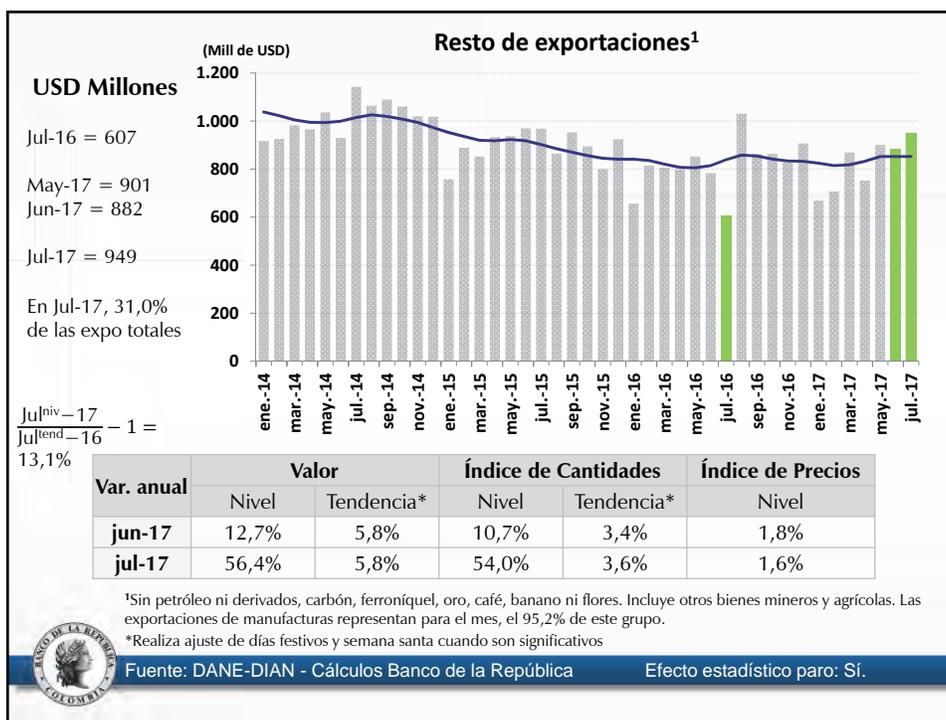


EXPORTACIONES				
Julio de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	37,6%			
Bienes de origen minero	26,4% [16,2]	Carbón	104,9%	15,0
		Petróleo crudo	5,3%	1,8
		Oro	44,7%	1,7
		Ferroniquel Refinación	-57,3% -26,2%	-0,4 -2,0
Acumulado Enero-Julio de 2017				
Total exportaciones	22,7%			
Bienes de origen minero	34,8% [18,2]	Carbón	62,4%	8,6
		Petróleo crudo	21,5%	6,0
		Oro	82,7%	3,0
		Refinación	13,5%	0,8
		Ferroniquel	-17,3%	-0,2

 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				
Julio de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	37,6%			
Bienes de origen agrícola	52,3% [6,0]	Café	77,6%	4,4
		Banano	113,9%	1,6
		Flores	1,7%	0,1
Acumulado Enero-Julio de 2017				
Total exportaciones	22,7%			
Bienes de origen agrícola	12,6% [2,0]	Café	19,5%	1,4
		Flores	7,1%	0,4
		Banano	5,6%	0,2

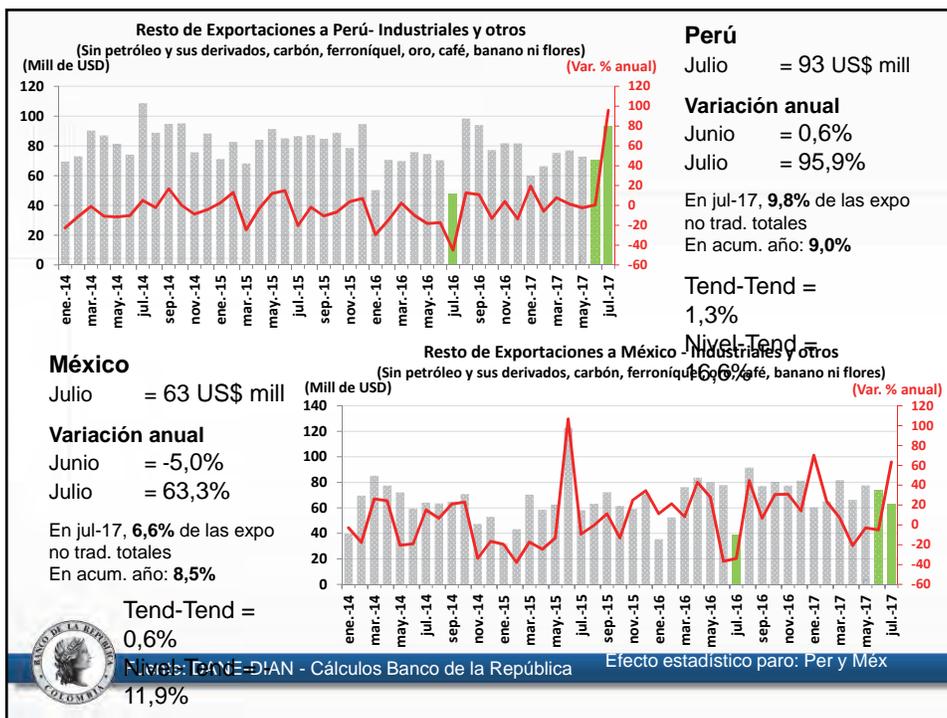
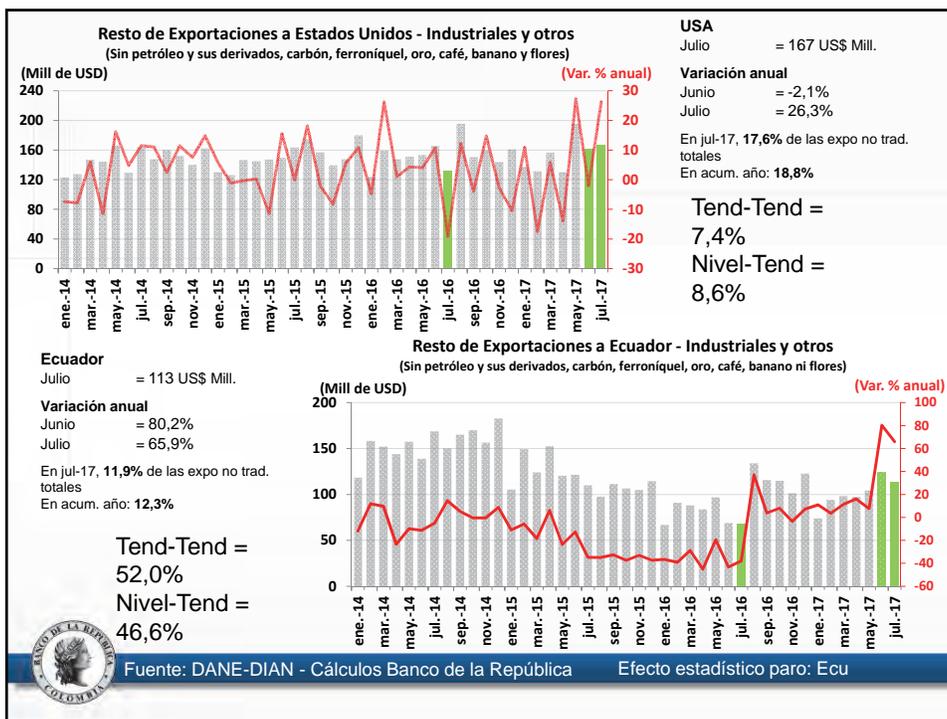


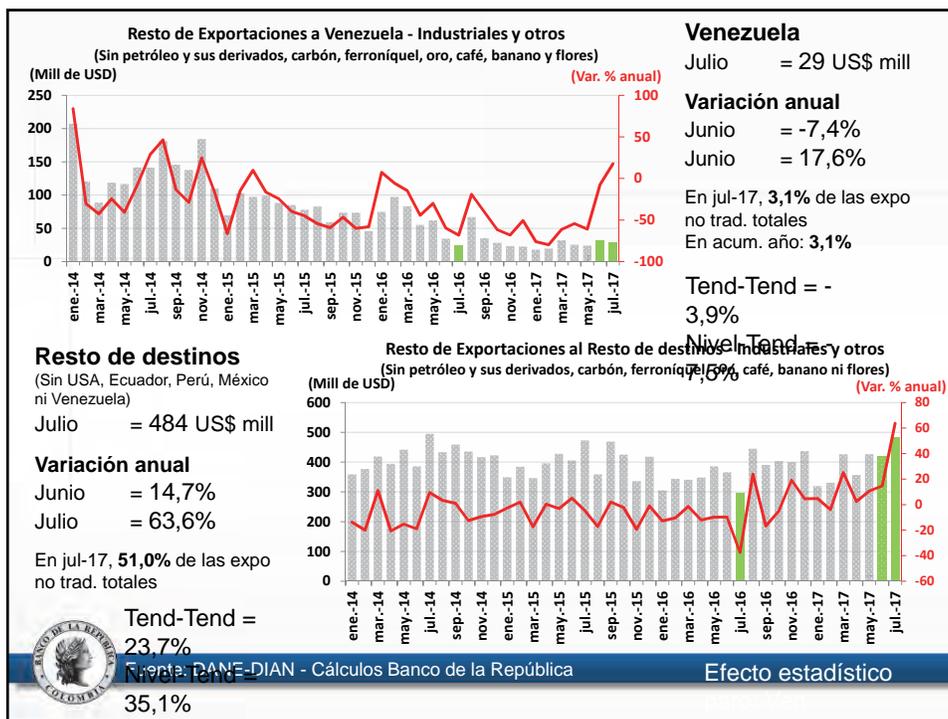
EXPORTACIONES				
Julio de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
Total exportaciones	37,6%			
Resto de exportaciones*	56,4% [15,4]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	64,8%	3,4
		Productos químicos	37,5%	3,3
		Minerales no metálicos y metales básicos	96,3%	1,7
Acumulado Enero-Julio de 2017				
Total exportaciones	22,7%			
Resto de exportaciones*	7,8% [2,5]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	12,5%	0,8
		Minerales no metálicos y metales básicos	28,3%	0,6
		Productos químicos	4,7%	0,4



<h2>Resto de Exportaciones por Destino</h2> <p>(Sin petróleo ni derivados, carbón, ferróníquel, oro, café, banano ni flores)</p> <p>(Equivale al 27,9% del total en el acumulado del año)</p>







Importaciones CIF

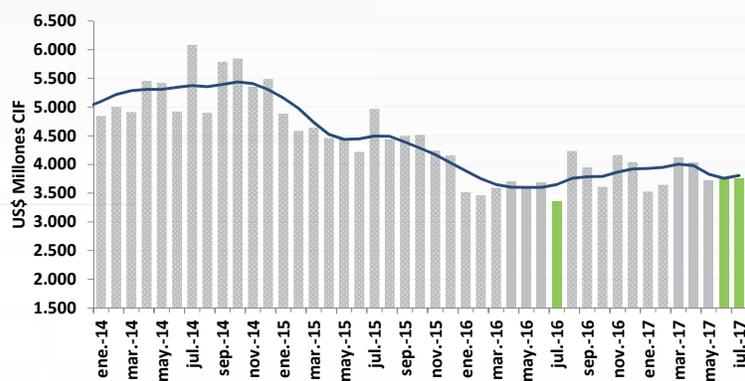
Julio 2017

Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	jun-17	jul-17	jun-17	jul-17	jun-17	jul-17	jun-17	jul-17
Bienes de consumo	898	887	2,1	9,6	0,5	2,3	23,8	23,6
Bienes intermedio	1.722	1.716	2,6	12,2	1,2	5,6	45,6	45,8
Bienes de capital	1.157	1.146	2,7	13,0	0,8	3,9	30,6	30,5
Total	3.779	3.750	2,5	11,8	2,5	11,8	100	100



Importaciones totales



$$\frac{\text{Jul}^{\text{niv}}-17}{\text{Jul}^{\text{tend}}-16} - 1 = 2,7\%$$

	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
jul-16	3.354	-32,5%	-18,8%
jun-17	3.779	2,5%	4,4%
jul-17	3.750	11,8%	4,3%

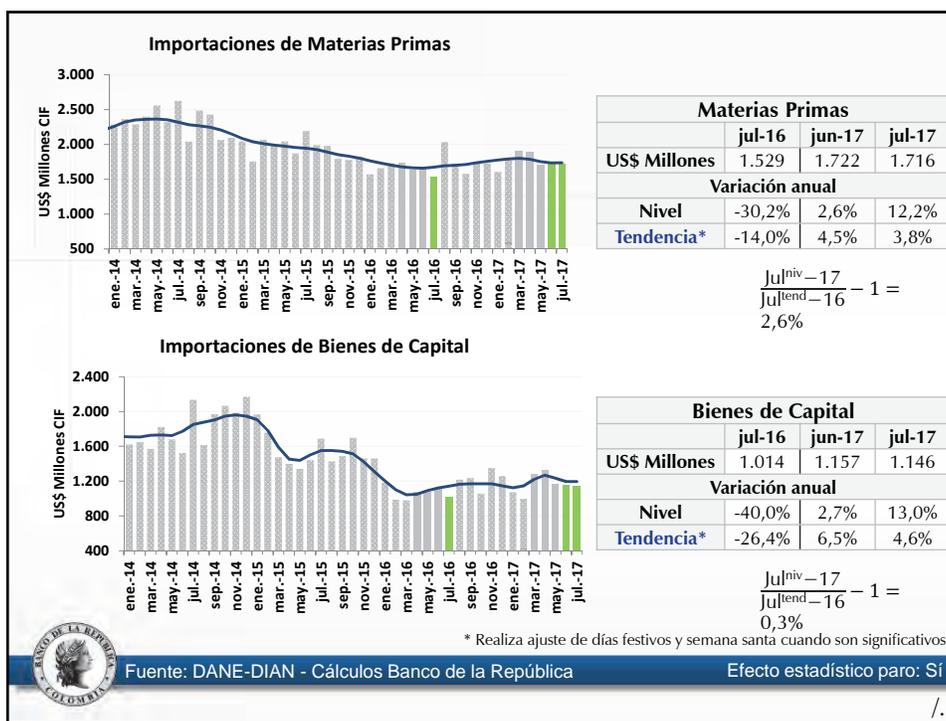
*Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos



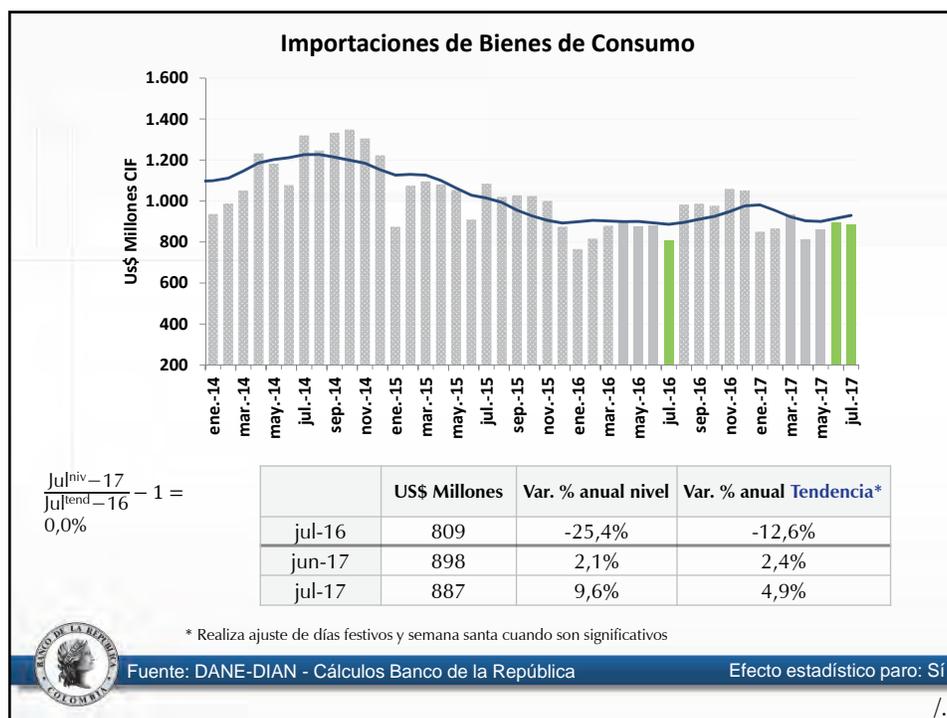
Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

Efecto estadístico paro: Sí

/.



IMPORTACIONES				
Julio 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	11,8%			
Bienes de capital	13,0% [3,9]	Equipo fijo para la industria (otro equipo)	33,2%	1,9
		Maquinaria industrial	15,2%	1,0
		Partes y accesorios de equipo de transporte	15,4%	0,7
Materias primas	12,2% [5,6]	Combustibles	50,2%	3,4
		Productos mineros	25,0%	2,1
		Productos alimenticios	24,0%	1,0
Acumulado Enero-Julio de 2017				
Total importaciones	6,8%			
Bienes de capital	9,6% [2,9]	Equipo rodante de transporte	37,1%	1,1
		Equipo fijo para la industria (otro equipo)	13,6%	0,8
Materias primas	6,9% [3,2]	Productos mineros	12,6%	1,0
		Productos químicos y farmacéuticos	5,9%	0,9



IMPORTACIONES				
Julio 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	11,8%			
Bienes de consumo	9,6% [2,3]	Bienes de consumo no duradero	10,1%	1,3
		Vestuario y otras confecciones textiles	41,6%	0,5
		Bienes de consumo duradero	8,9%	1,0
		Maquinas y aparatos de uso doméstico	13,3%	0,3
Acumulado Enero-Julio de 2017				
Total importaciones	6,8%			
Bienes de consumo	3,1% [0,7]	Bienes de consumo no duradero	1,1%	0,1
		Vestuario y otras confecciones textiles	14,3%	0,2
		Productos alimenticios	-3,3%	-0,2
		Bienes de consumo duradero	5,5%	0,6
		Vehículos de transporte particular	3,4%	0,2
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	8,5%	0,2

Avance DIAN



Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares
Septiembre (1 a 16) de 2016 y 2017

Período	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	15.1%	c	2,327	3,277	40.8%	d
Abril	3,701	4,033	9.0%	3,536	3,846	8.8%	c	2,447	2,606	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	2,775	0.8%	d
Julio	3,354	3,750	11.8%	3,195	3,585	12.2%	c	2,228	3,064	37.5%	d
Agosto	4,217	4,190	-0.6%	4,018	4,001	-0.4%	o	3,027	2,084	-31.1%	o
Enero-agosto	29,118	30,780	5.7%	27,781	29,394	5.8%	o	19,752	22,607	14.5%	o
Septiembre (1-16)	2,207	1,869	-15.3%	2,109	1,783	-15.5%	o	964	913	-5.3%	o

Fuente: Bodega de datos, CEE DIAN.

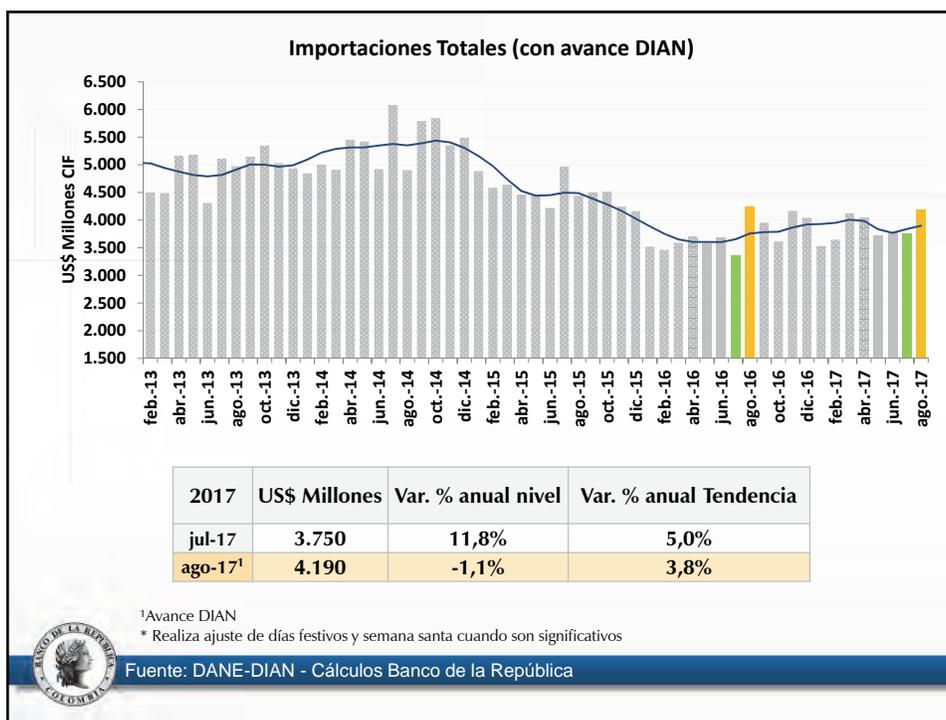
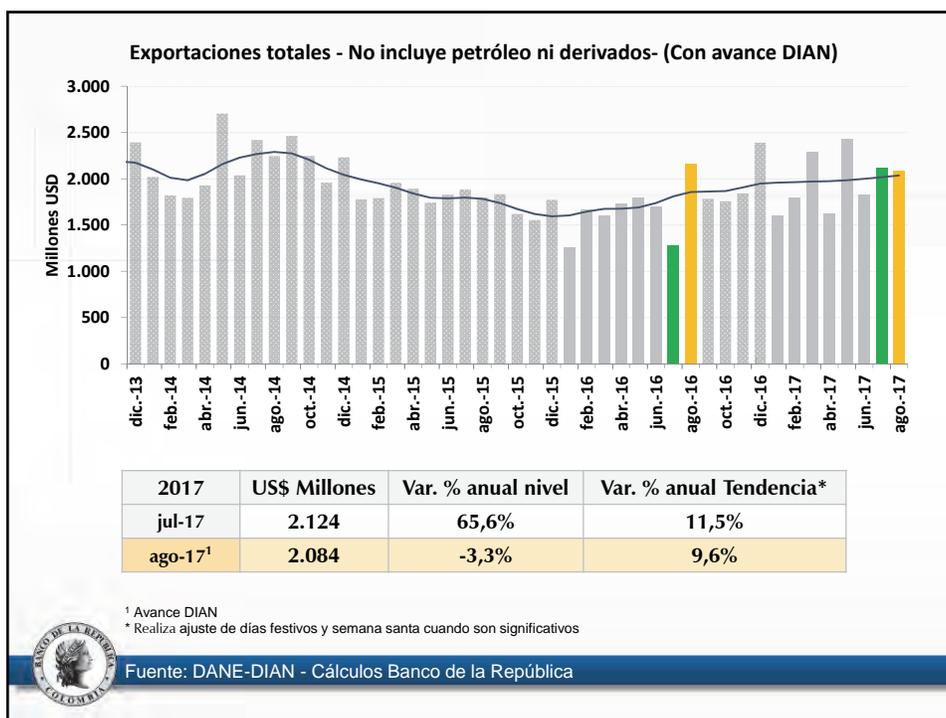
o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYGA y MUISCA).

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

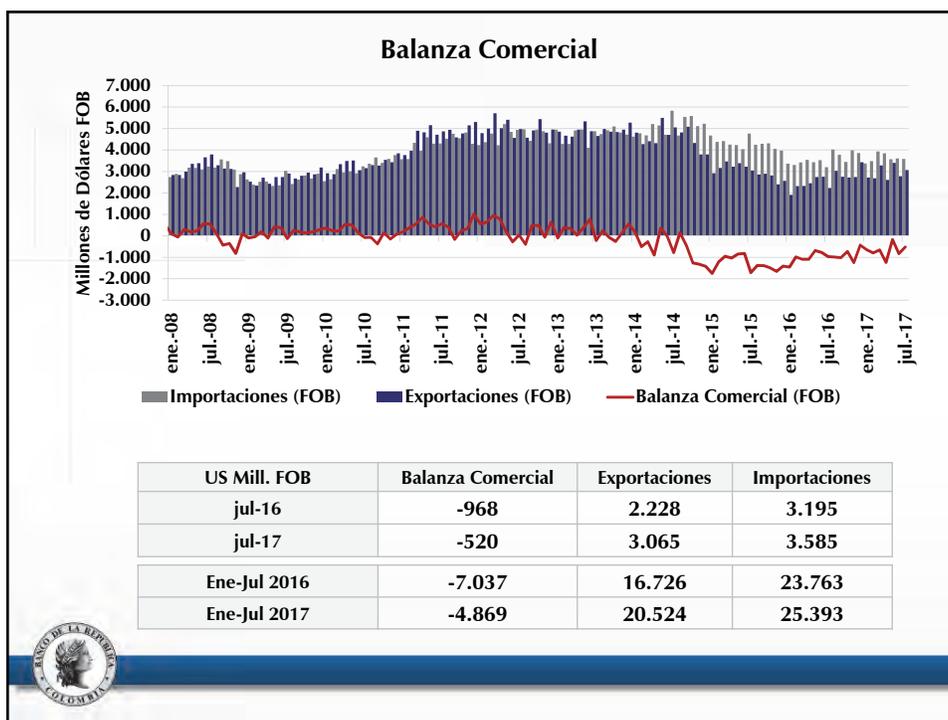
d: Producidas DIAN - DANE



Fuente: DIAN



Balanza Comercial

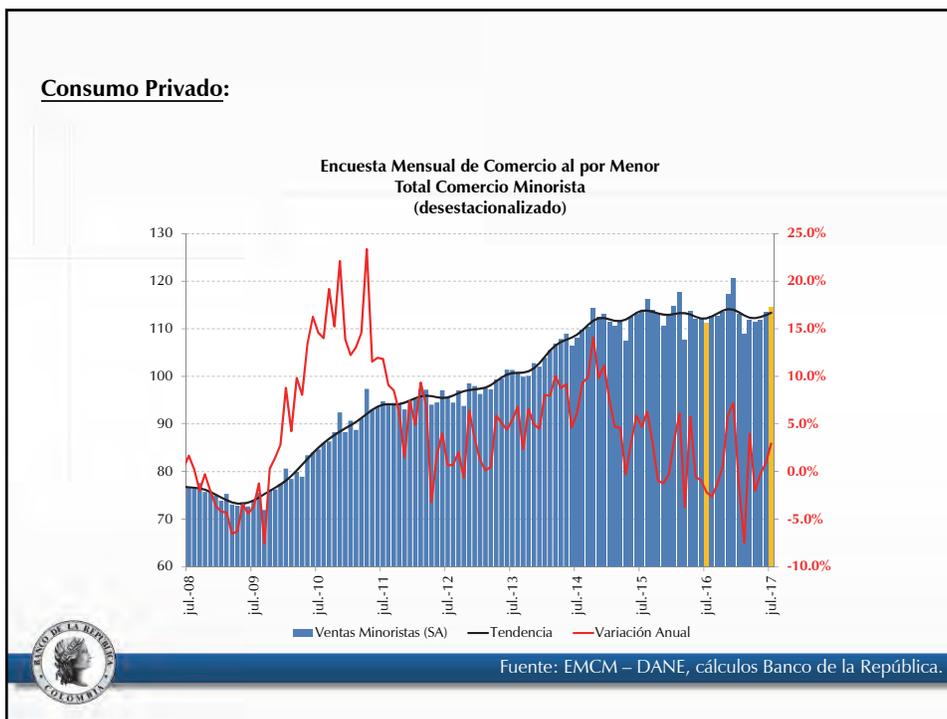
III. Crecimiento



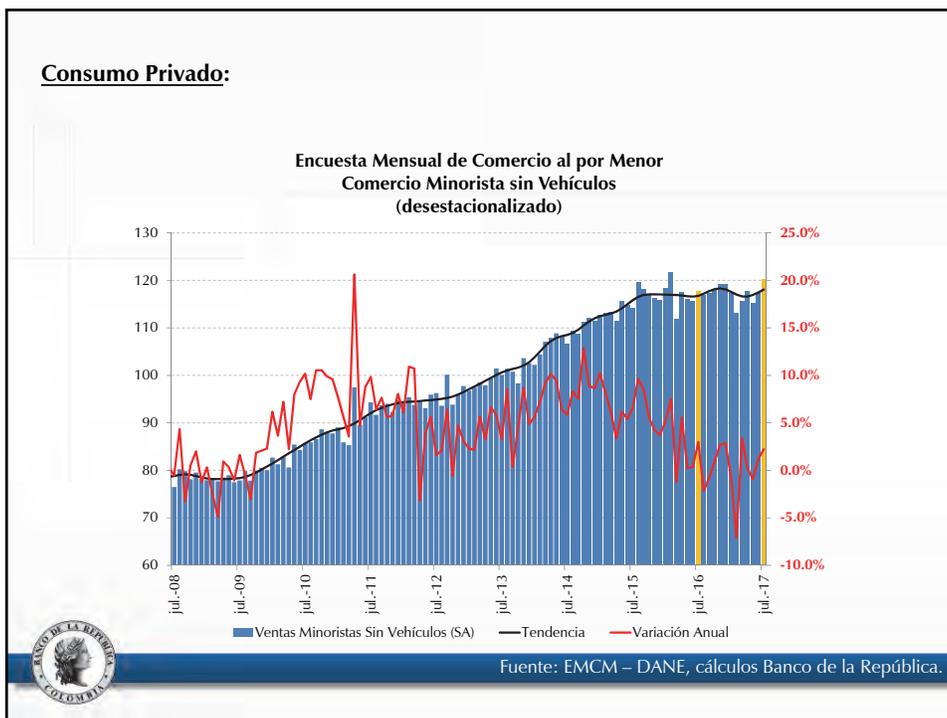
Indicadores de demanda 2017-T3



Consumo Privado:

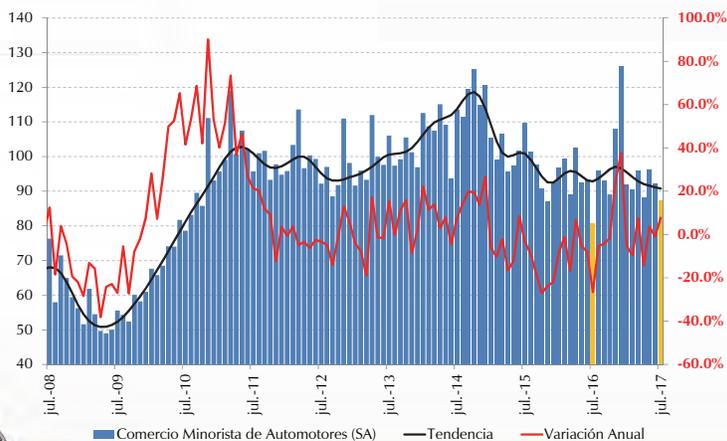


Consumo Privado:



Consumo durable:

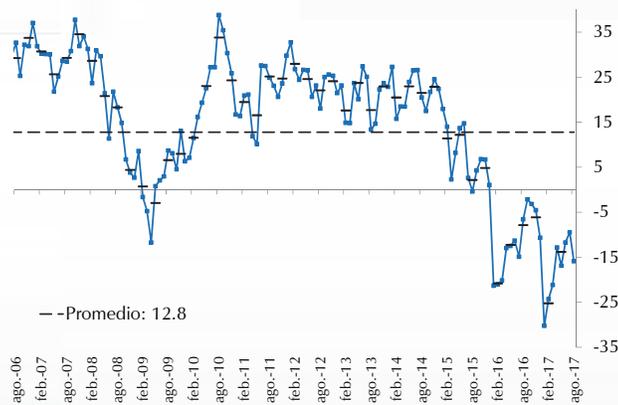
**Encuesta Mensual de Comercio al por Menor
Comercio Minorista de Vehículos y Motocicletas
(desestacionalizado)**



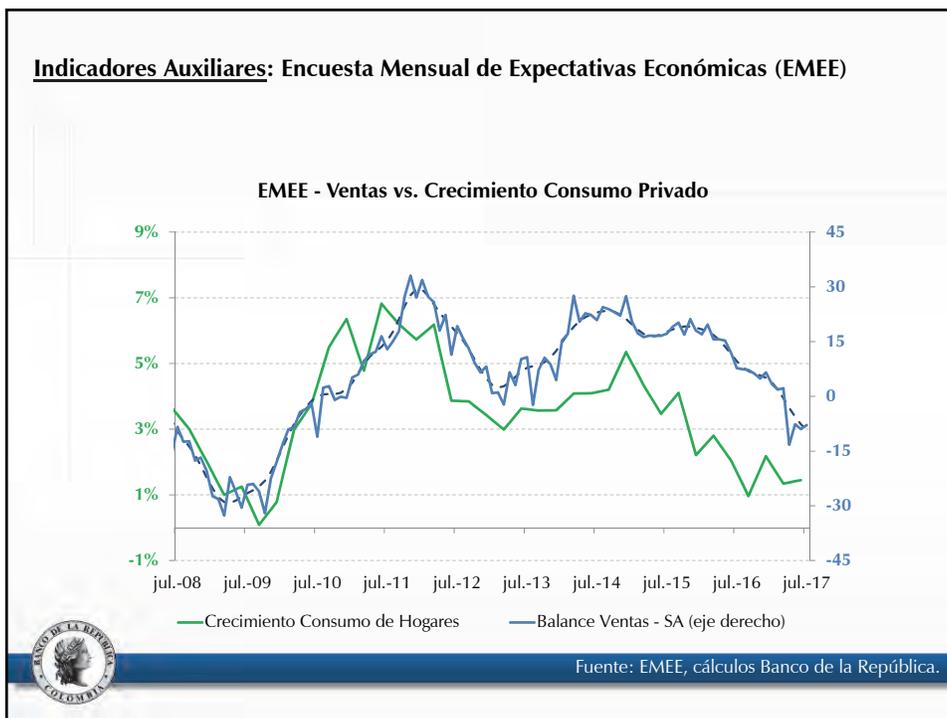
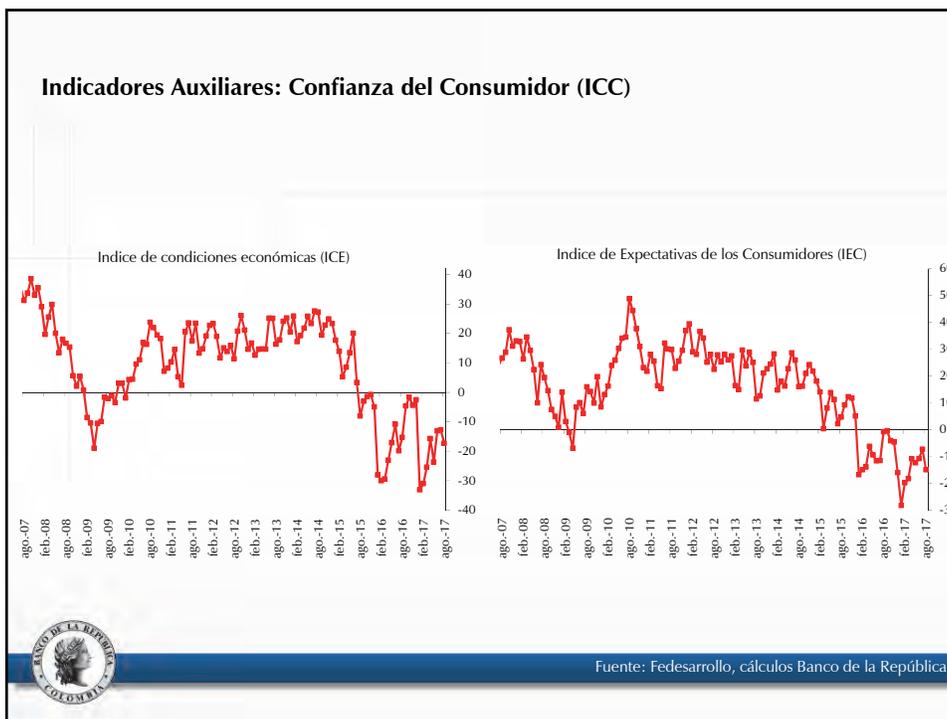
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

Indicadores Auxiliares: Confianza del Consumidor (ICC)

Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.



Indicadores Auxiliares:

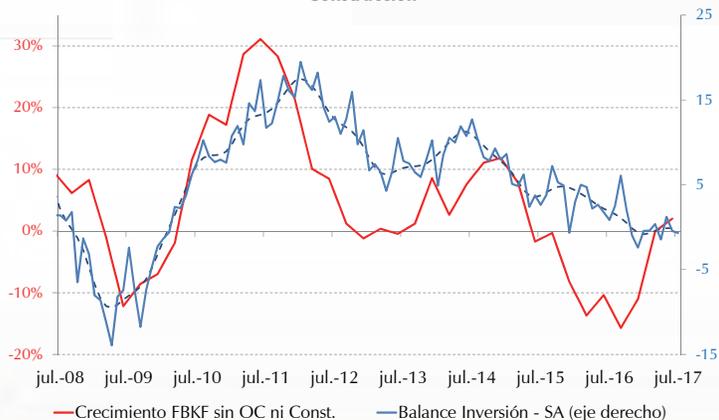
Importaciones de Bienes de Capital (Industria + Agricultura + Equipo de Transporte) vs. FBKF sin Construcción de Edificaciones ni de Obras Civiles



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República. *Datos a agosto: 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



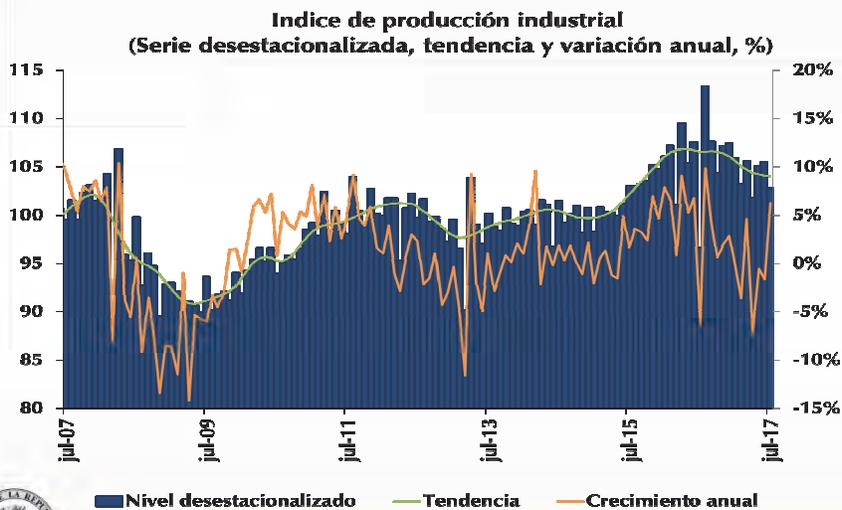
Fuente: EMME, cálculos Banco de la República.

Indicadores de oferta

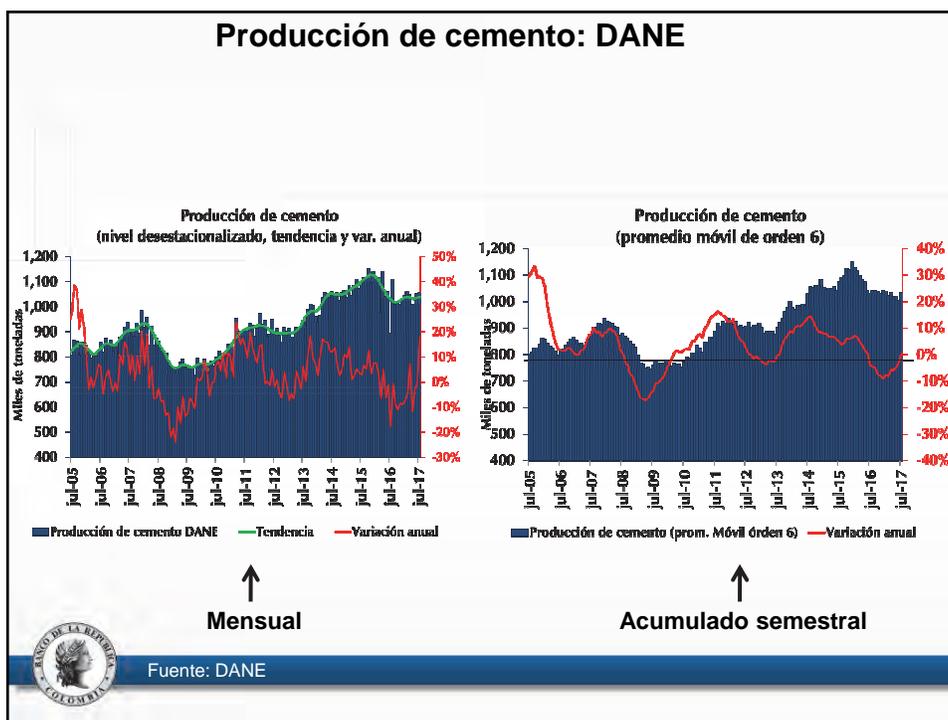
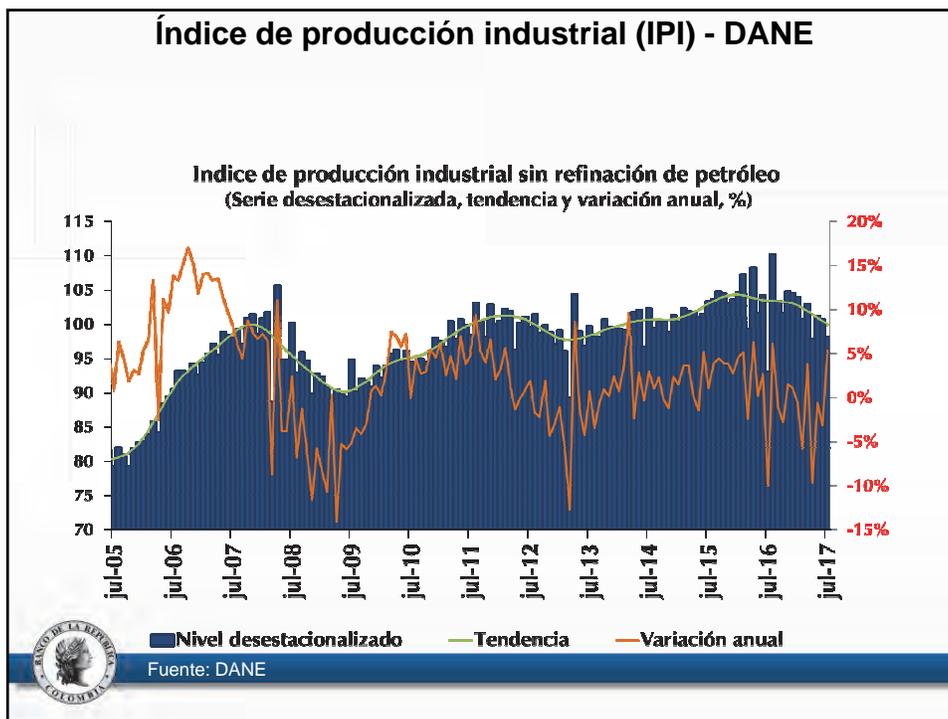
2017-T3

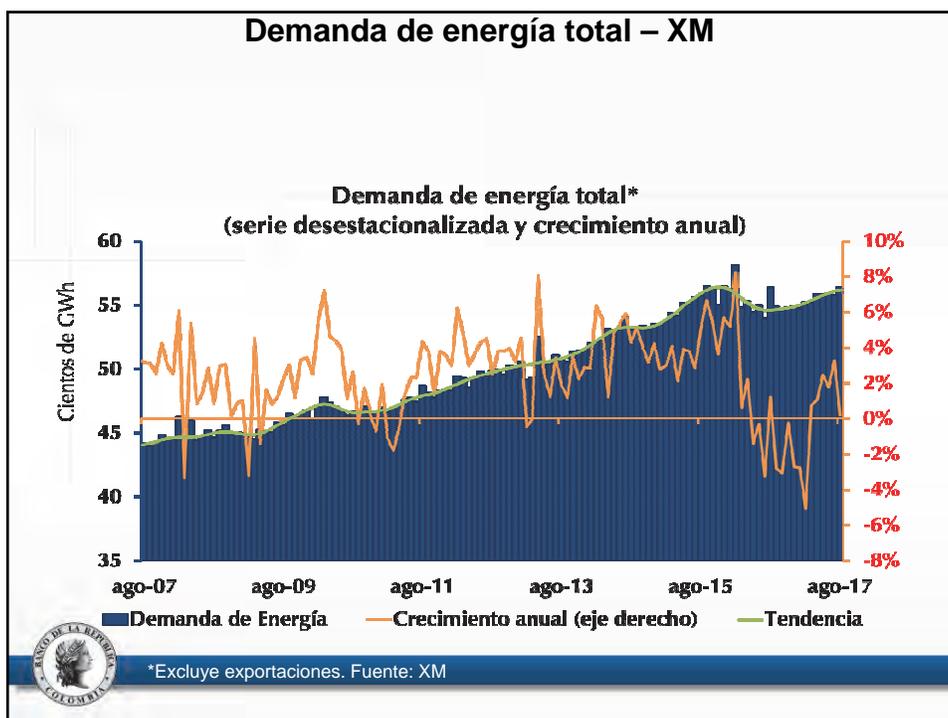


Índice de producción industrial (IPI) - DANE



Fuente: DANE

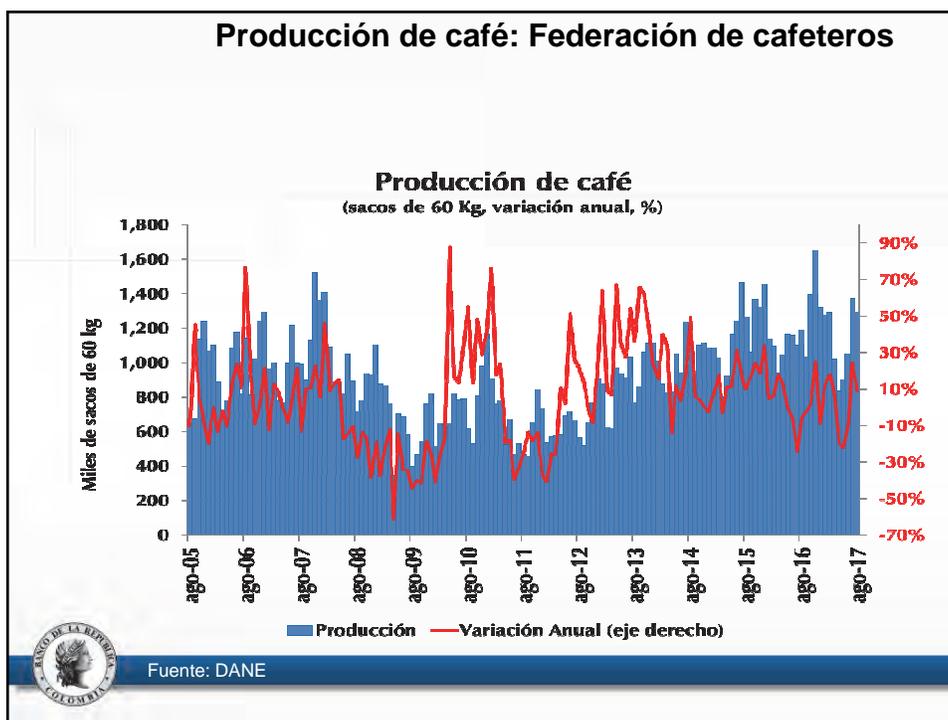
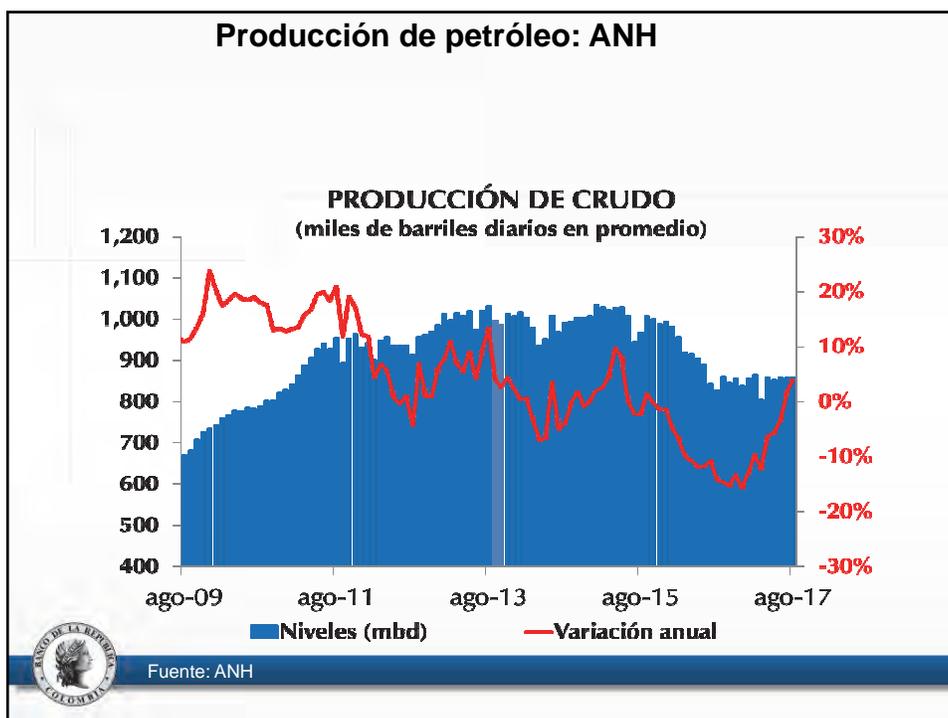


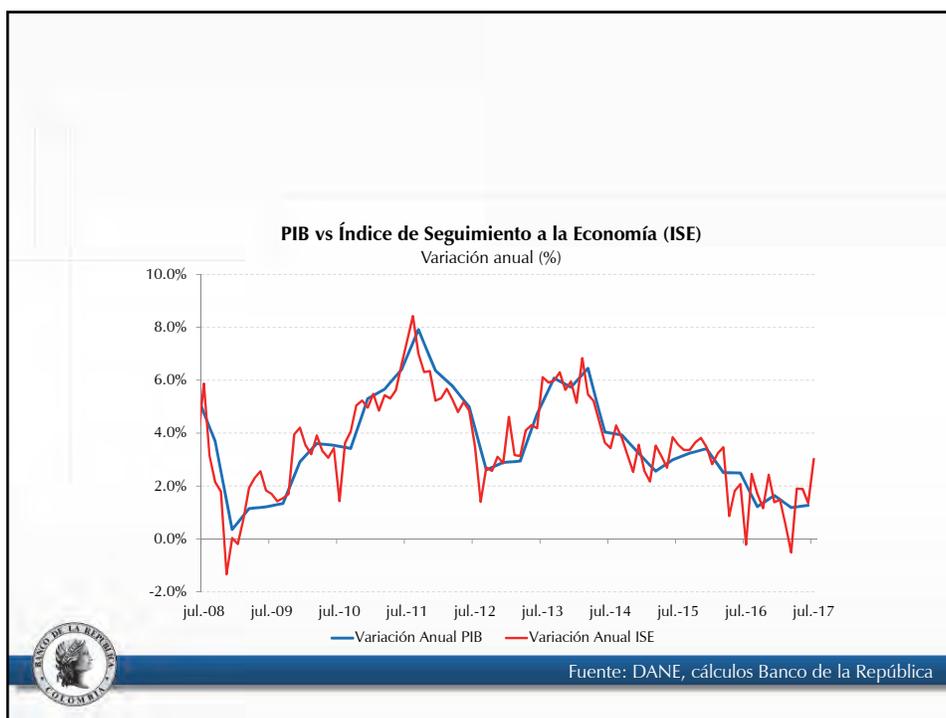


Demanda de energía total – XM

	ago-16	ago-17	Crec.	Participación
Regulado	3,907.2	3,948.2	1.43%	69%
No Regulado	1,824.0	1,792.6	-1.08%	31%
Industrias manufactureras	834.5	790.6	-4.2%	44.1%
Explotación de minas y canteras	389.6	404.0	3.7%	22.5%
Servicios sociales, comunales y personales	149.8	150.5	1.0%	8.4%
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	116.2	114.6	-1.0%	6.4%
Electricidad, gas de ciudad y agua	42.2	32.1	-23.8%	1.8%
Transporte, almacenamiento y comunicación	33.7	34.2	1.7%	1.9%
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	54.4	57.3	6.3%	3.2%
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	93.6	94.5	1.8%	5.3%
Construcción	110.0	114.8	4.7%	6.4%

Consumo de Energía en las ACTIVIDADES ECONÓMICAS. Más allá de lo regulado.

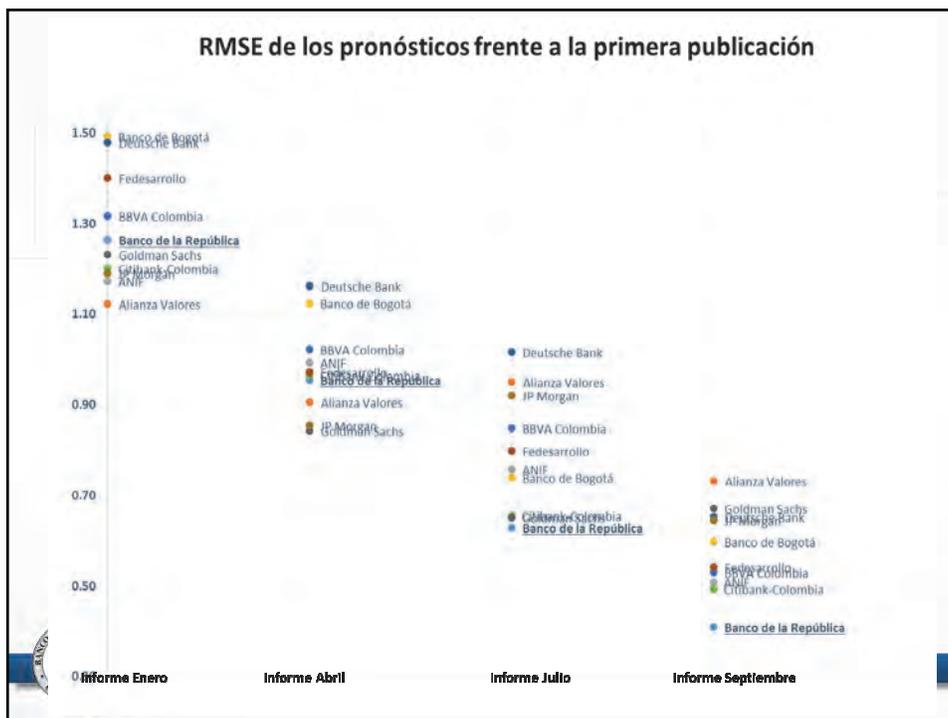
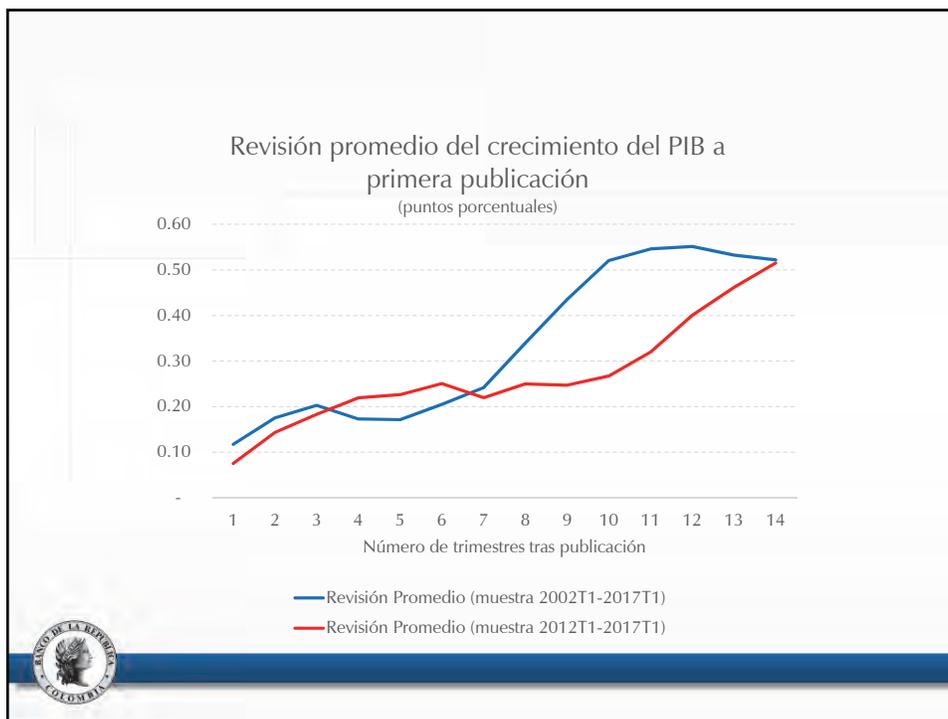


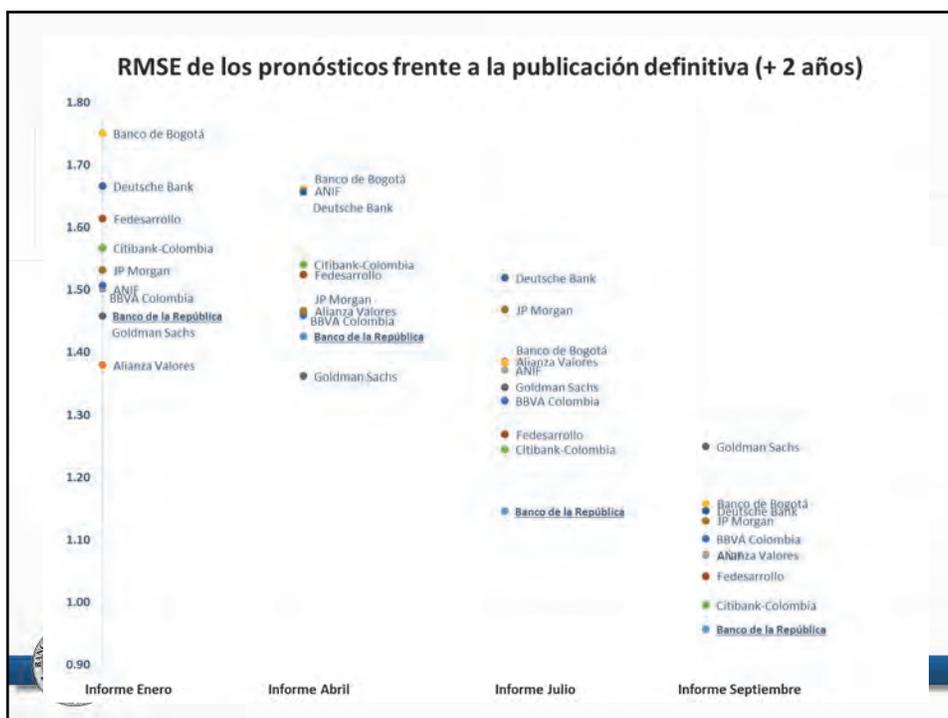


Revisión de Pronóstico del PIB:

Analistas, MHCP y Banco de la República







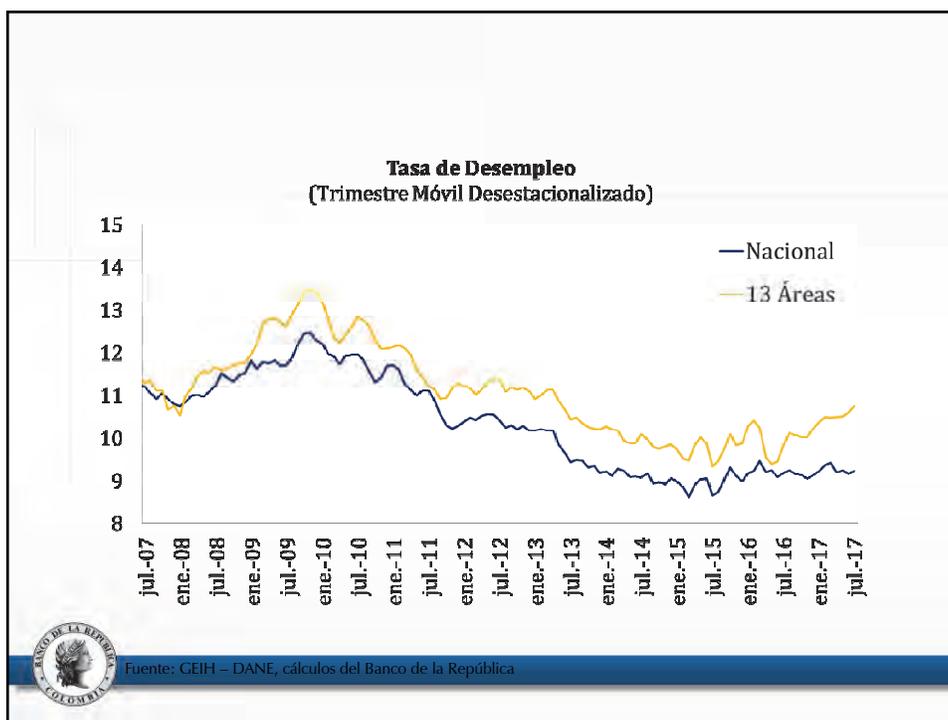
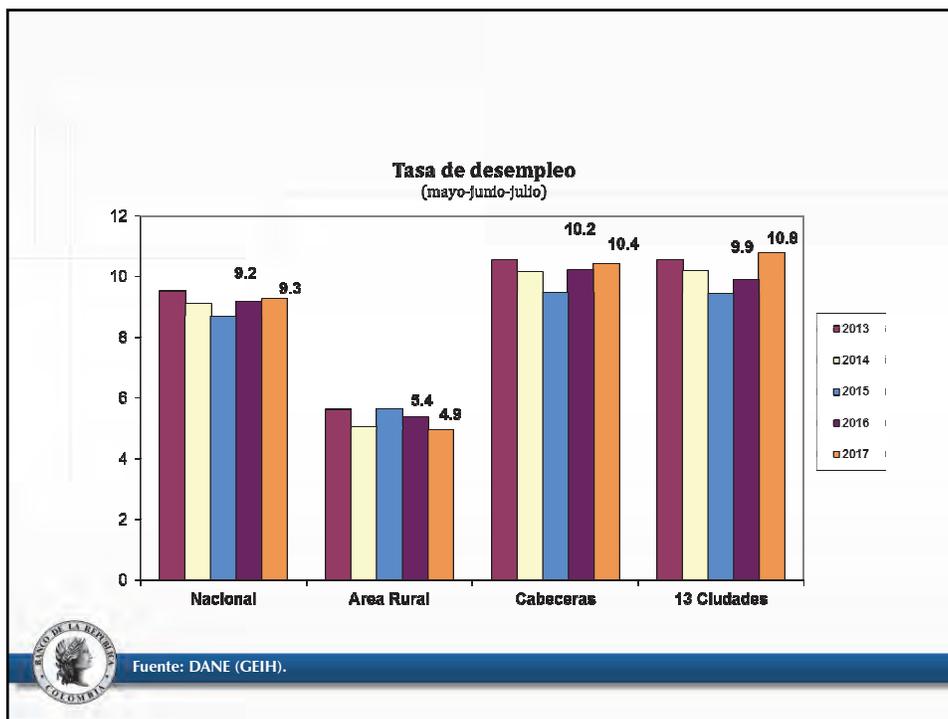
	MH	BR	DANE	
Año	Marco Fiscal (junio)	Informe de inflación (abril)	Primera publicación	2017
2006	4.8	4.8	6.8	6.7
2007	5.5	5.8	7.5	6.9
2008	5.0	5.2	2.5	3.5
2009	0.5	0.0	0.4	1.7
2010	3.0	3.0	4.3	4.0
2011	5.0	5.3	5.9	6.6
2012	4.8	5.0	4.0	4.0
2013	4.5	4.3	4.3	4.9
2014	4.7	4.3	4.6	4.4
2015	3.6	3.2	3.1	3.1
2016	3.0	2.5	2.0	2.0
Errores de pronóstico 2006-2016		1.1	1.0	
Errores de pronóstico 2013-2016		0.5	0.2	

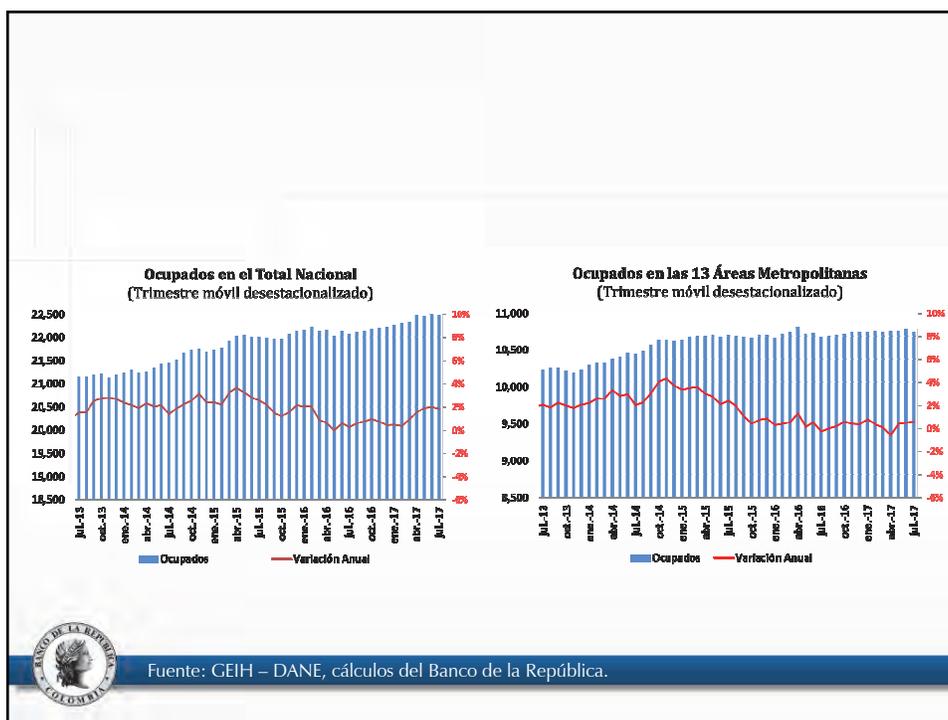
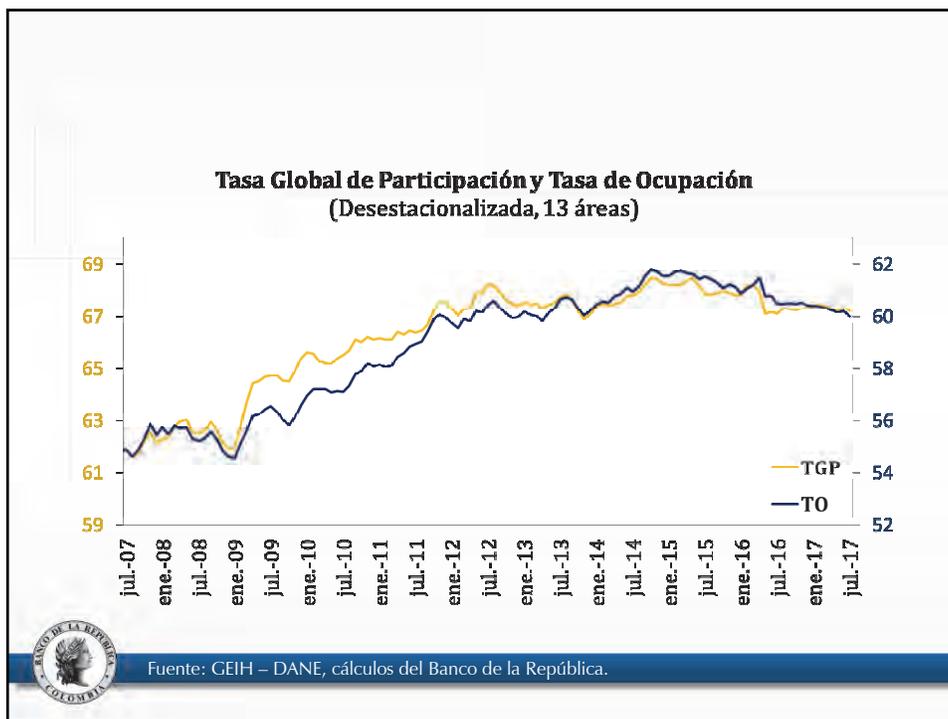
IV. Indicadores del Mercado Laboral y Costos salariales

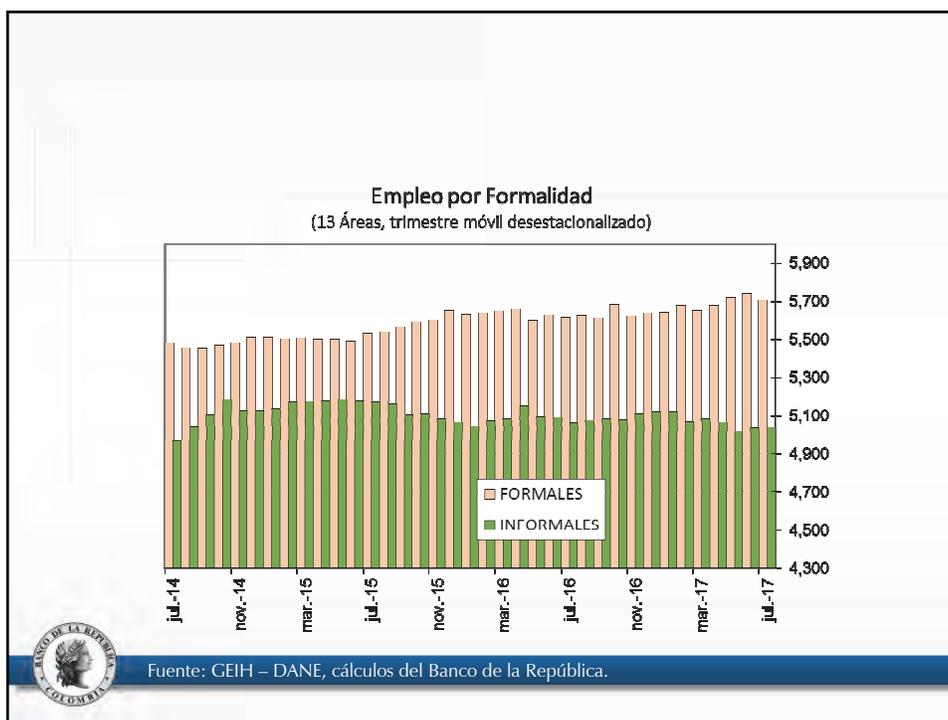
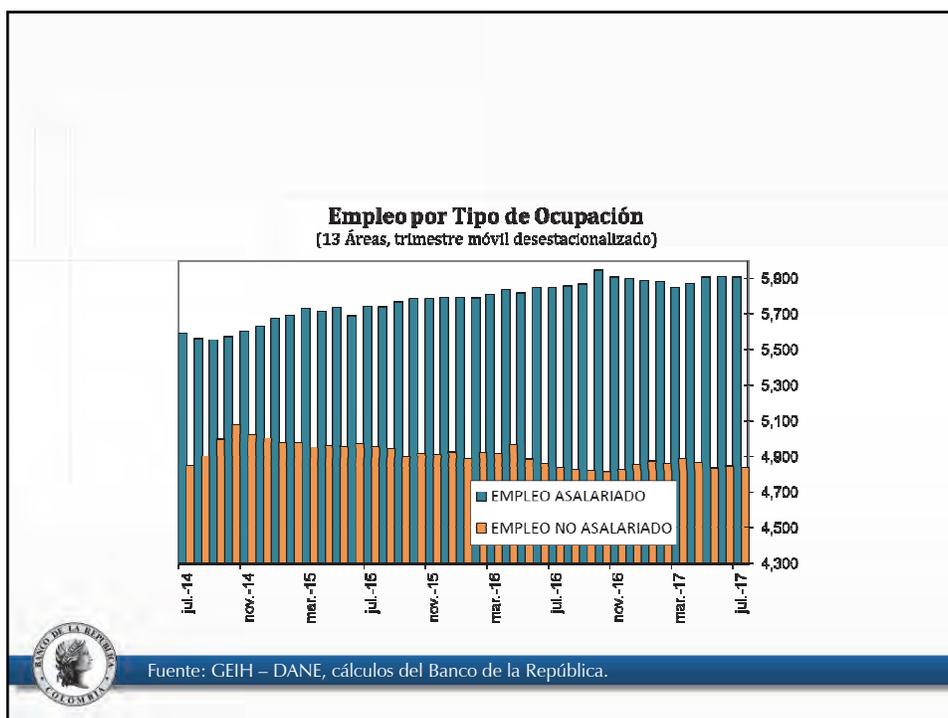


Indicadores del Mercado Laboral





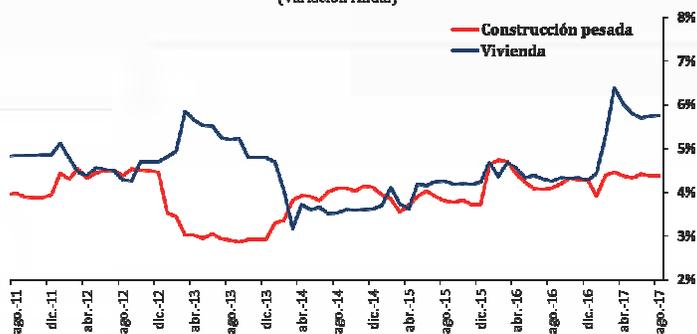




Costos Salariales



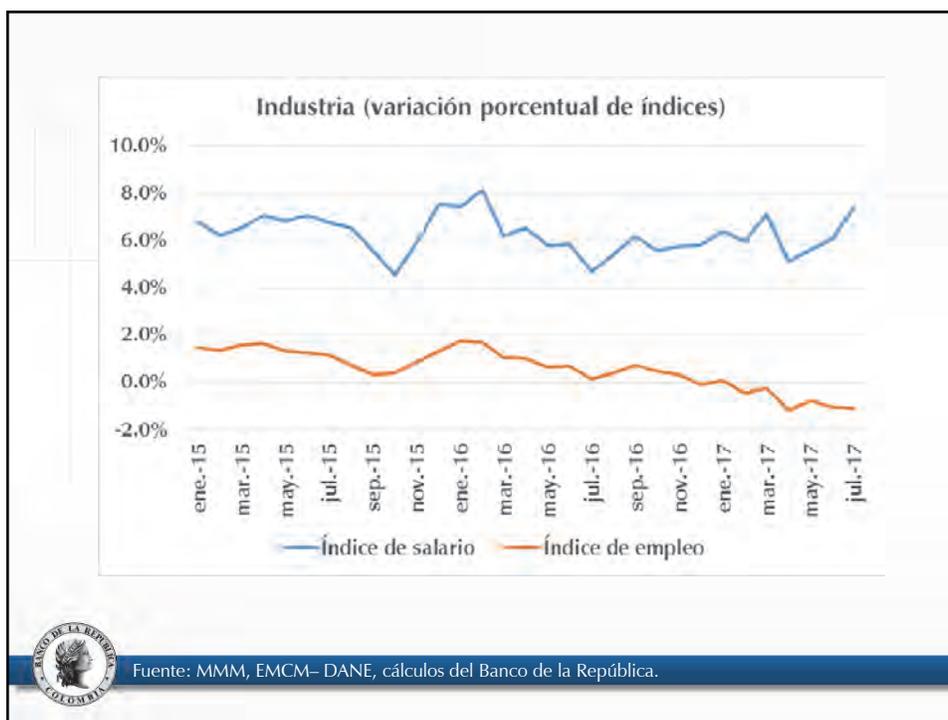
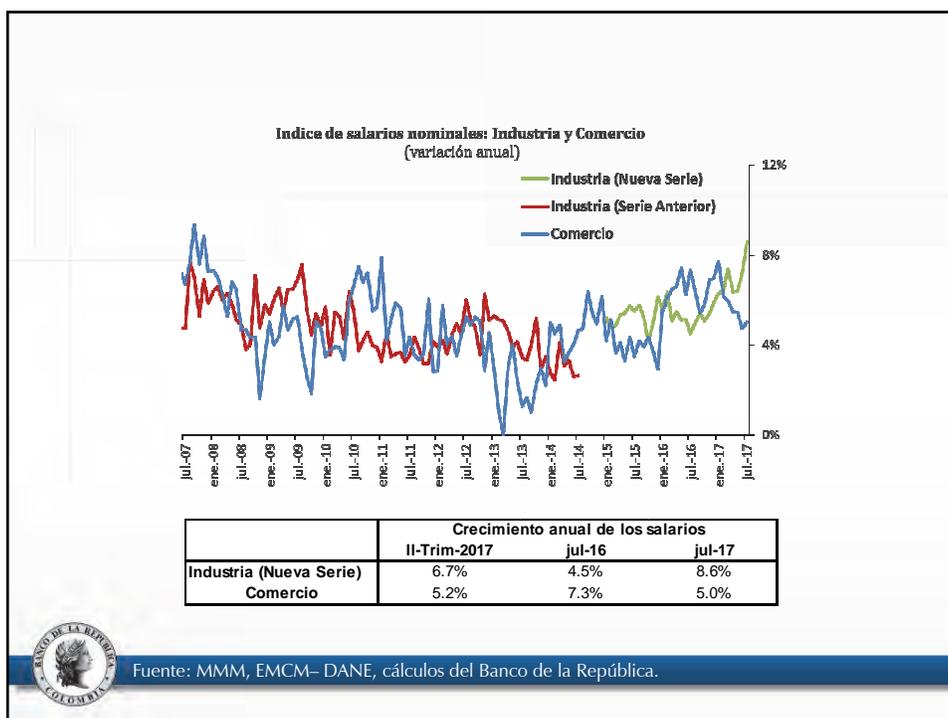
Indice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda
(Variación Anual)

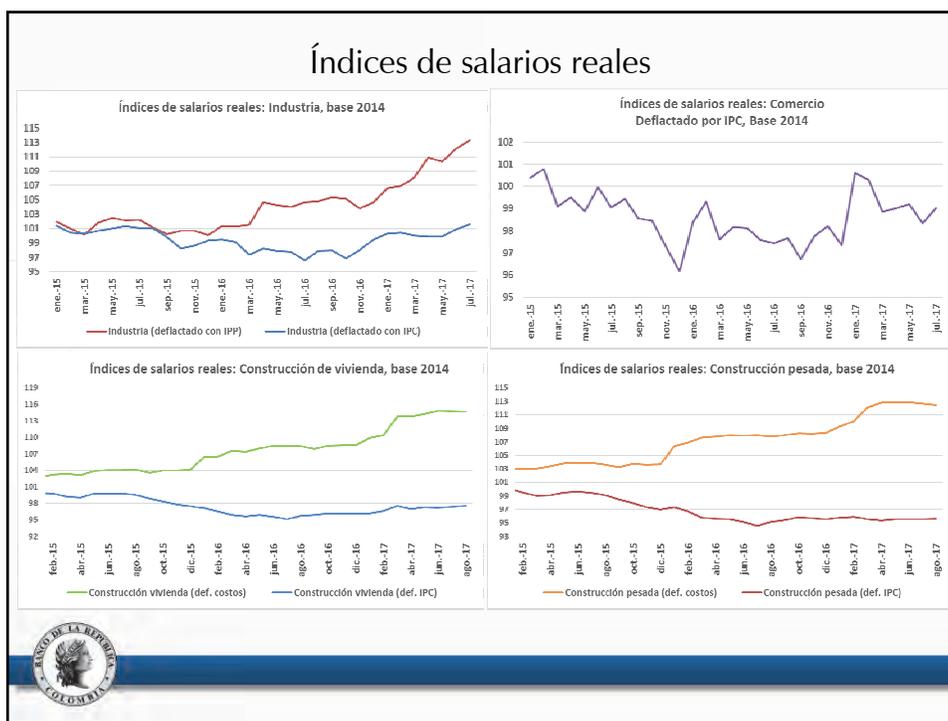


ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	II-Trim 2017	ago-16	ago-17
Cons. Pesada (obreros)	5.6%	5.0%	5.6%
Cons. Pesada (empleados)	3.6%	3.5%	3.6%
Vivienda	5.8%	4.3%	5.8%

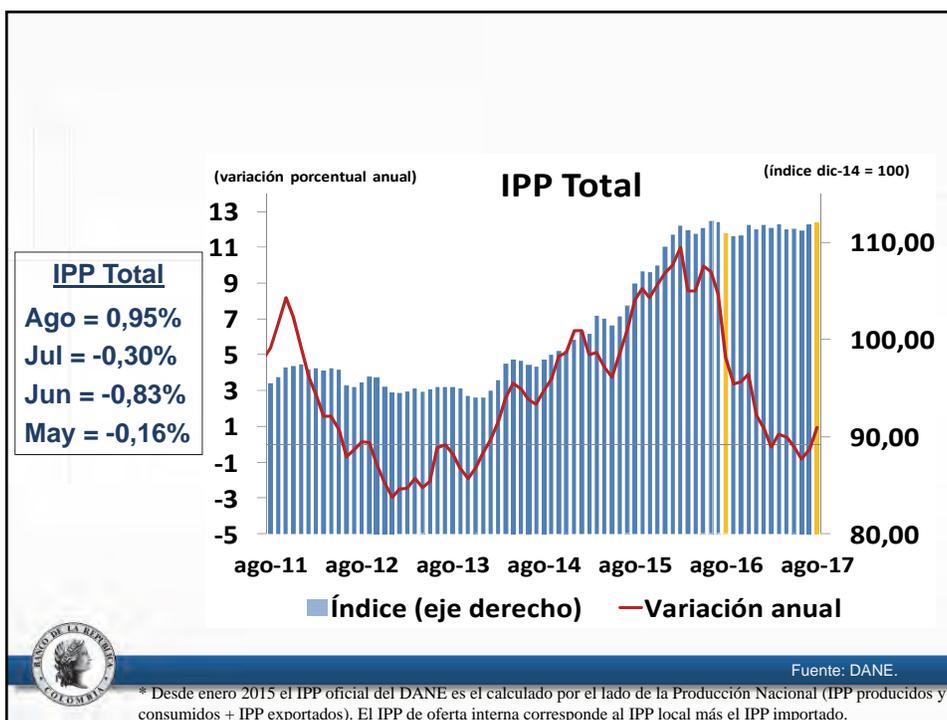


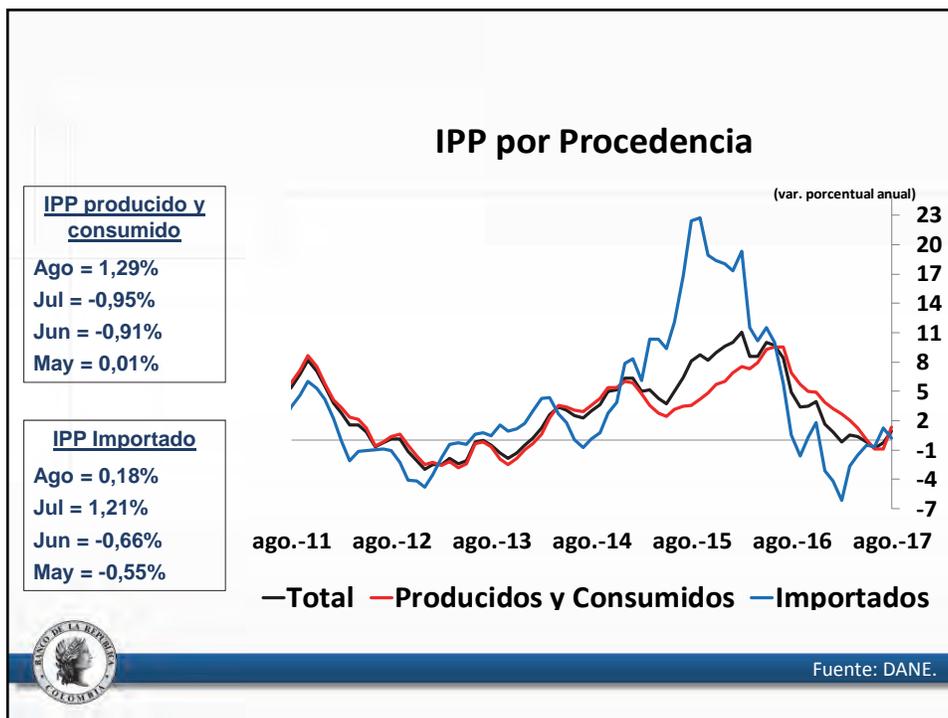
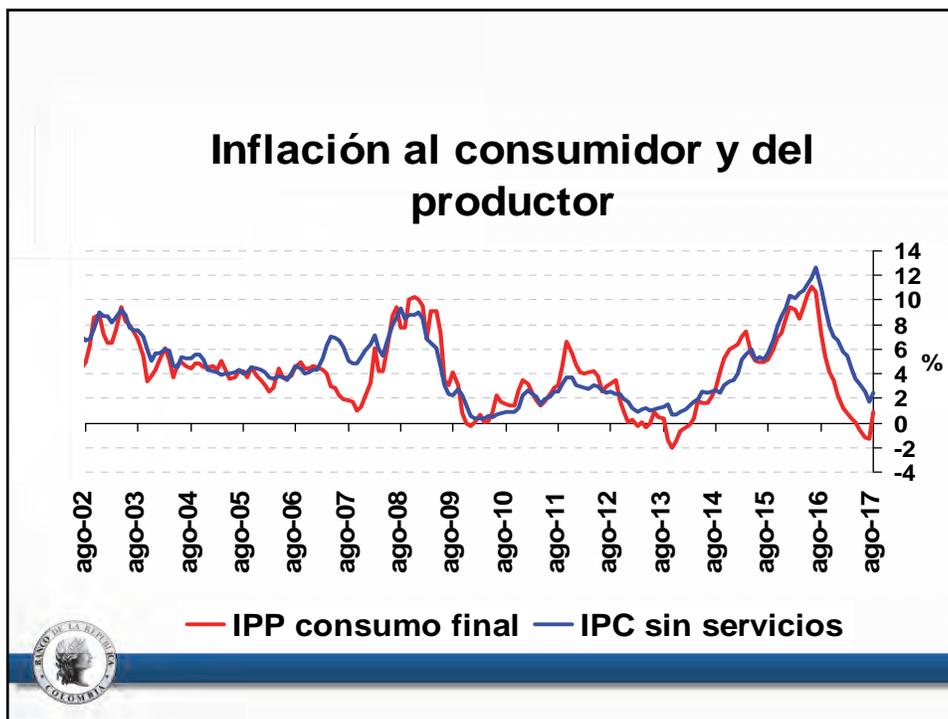
Fuente: ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.

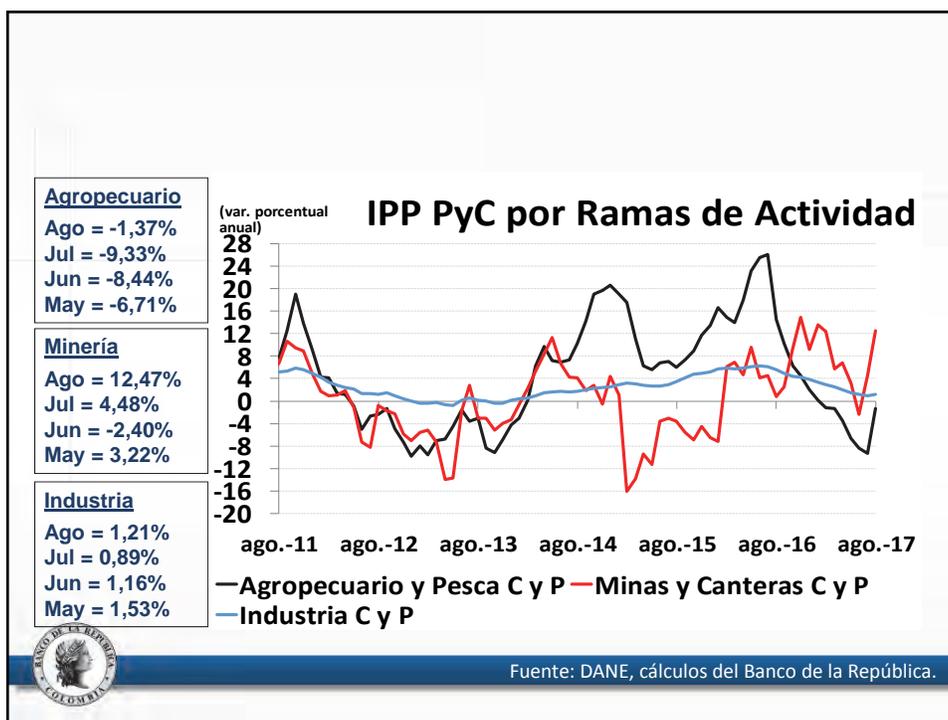
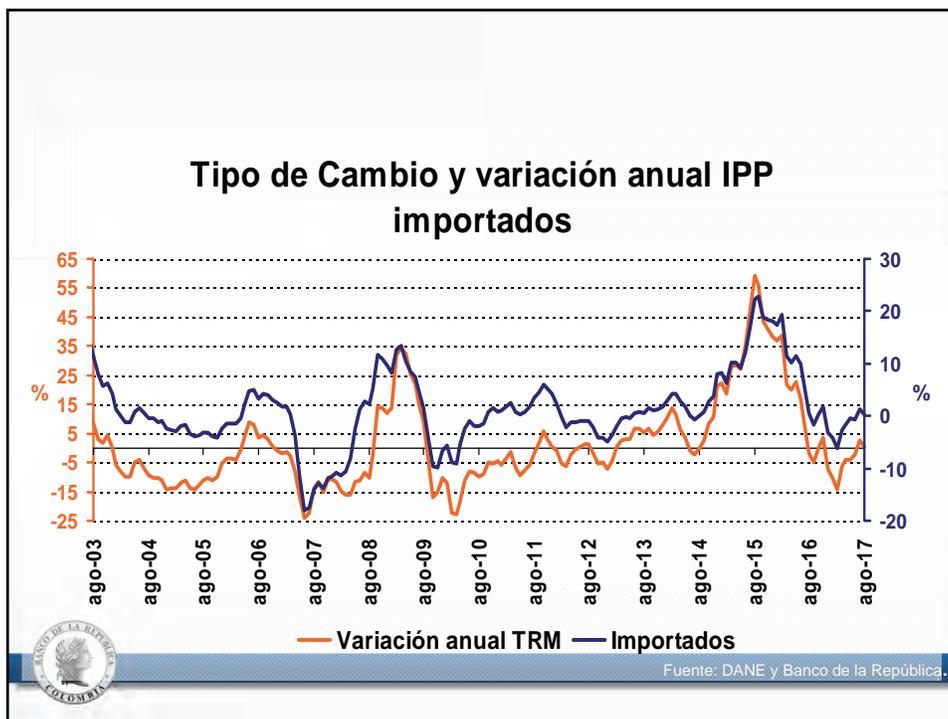


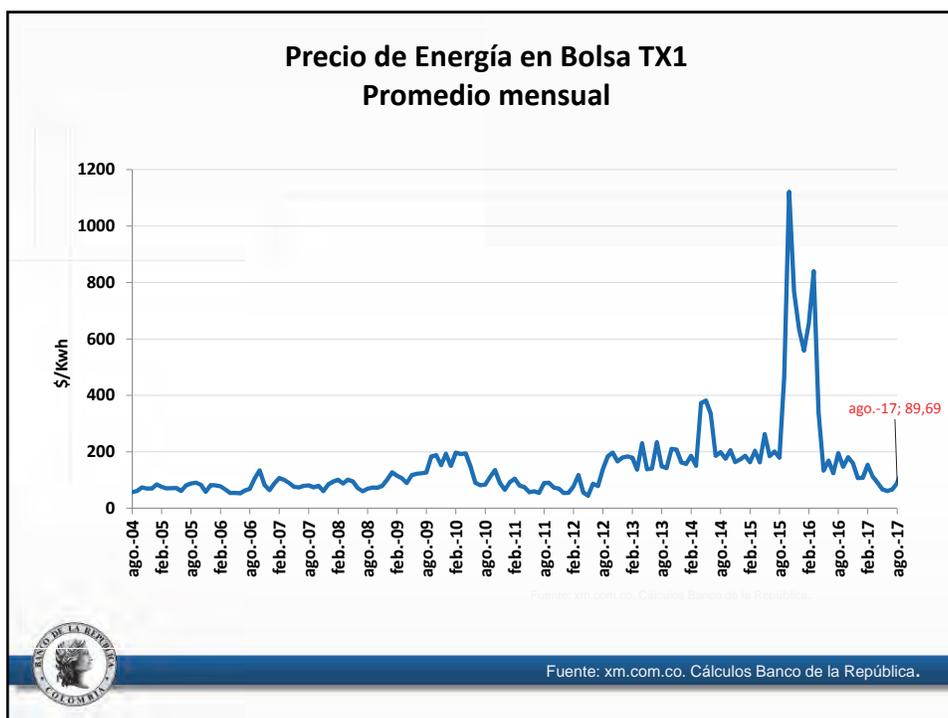


V. IPP y Costos no salariales

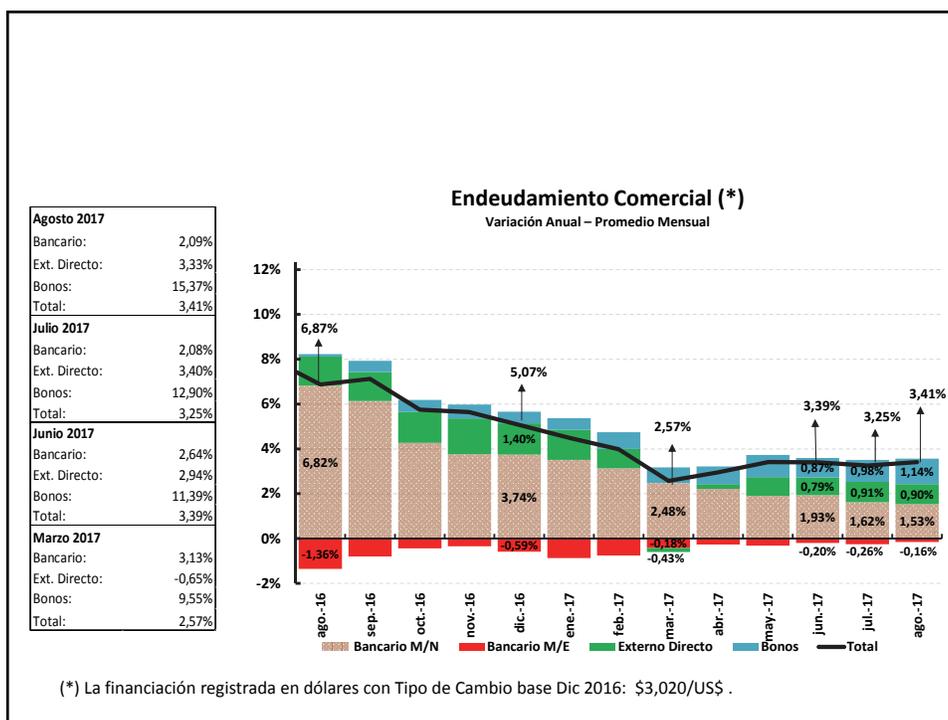
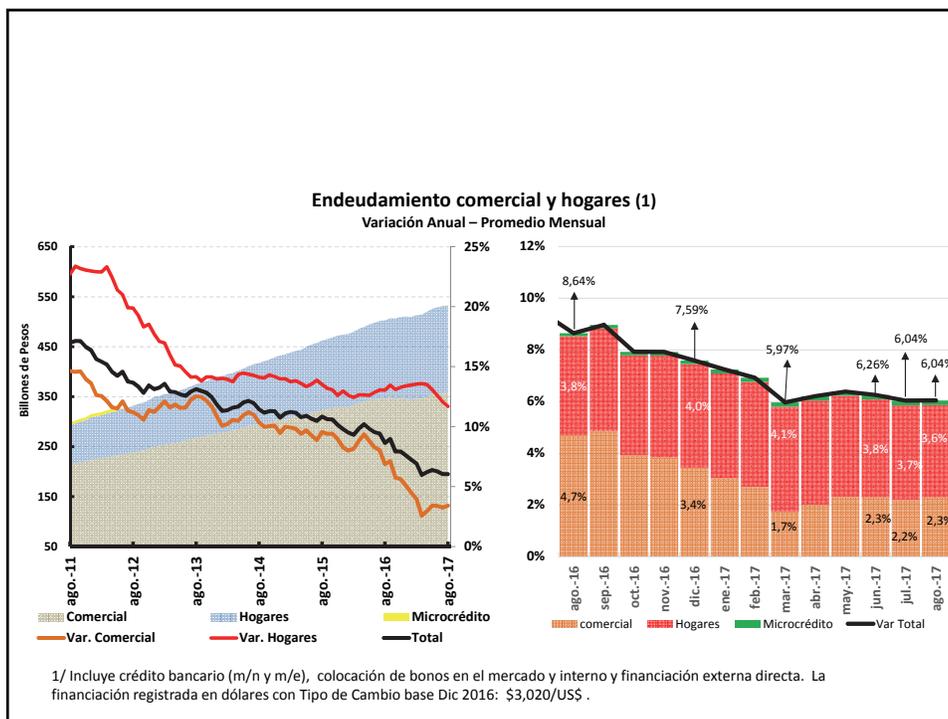


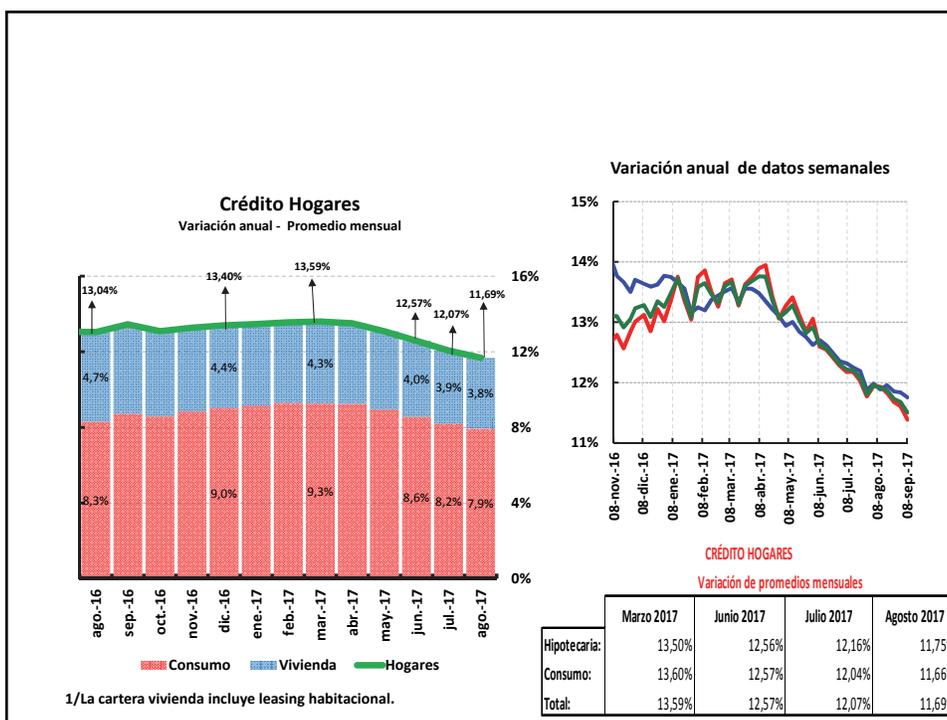
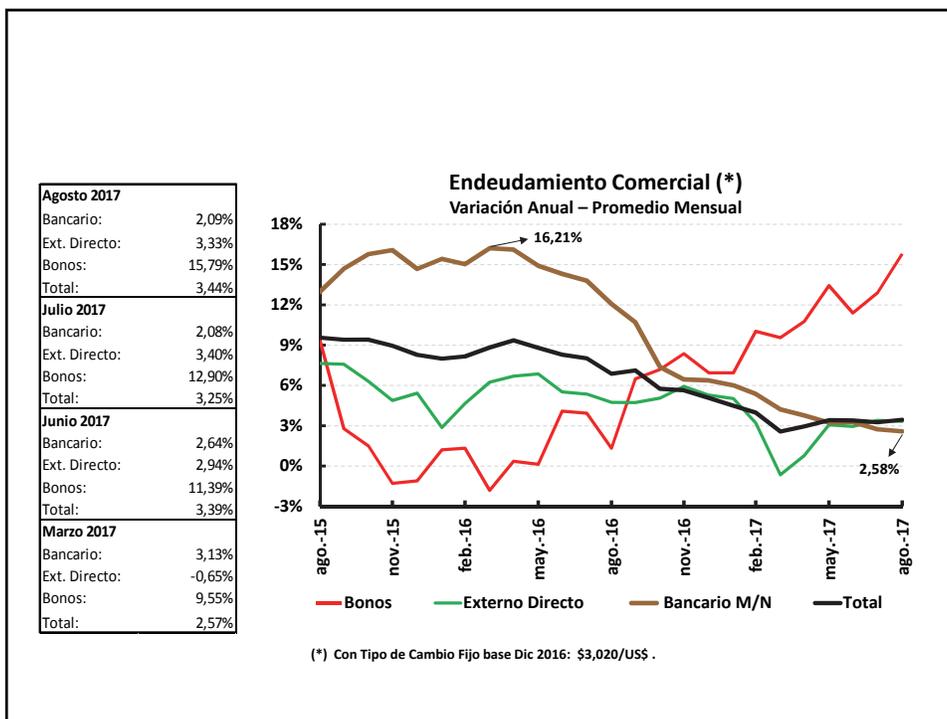


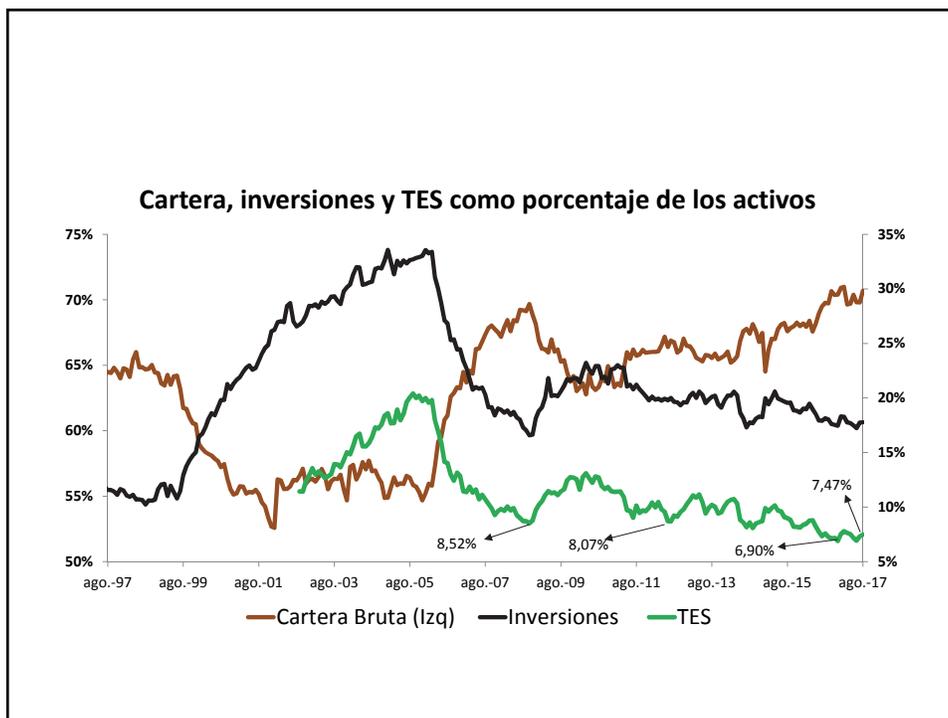
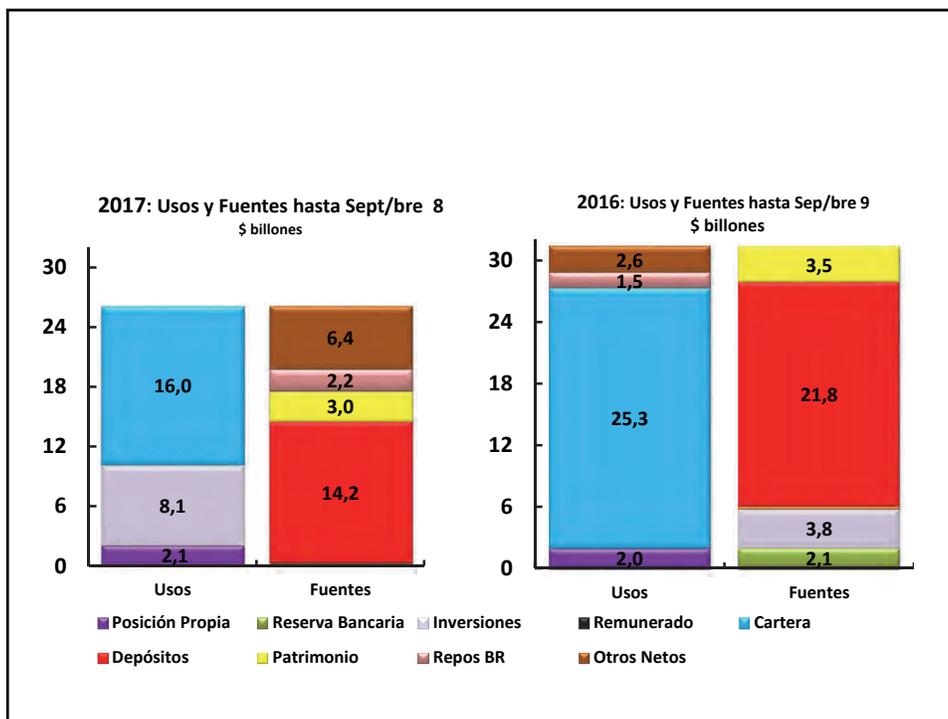


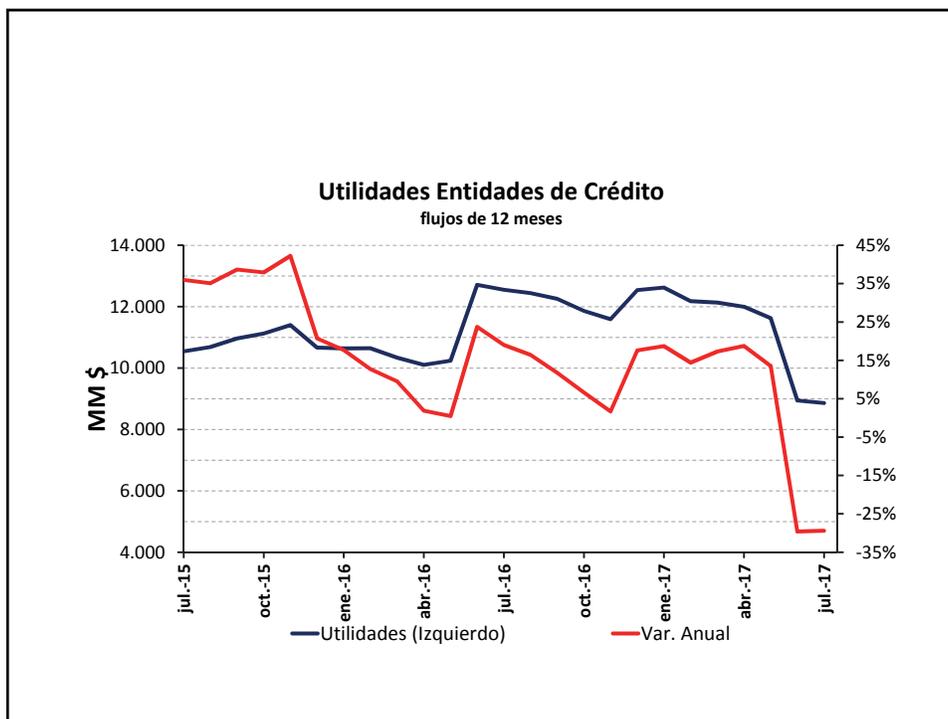


VI. Variables financieras

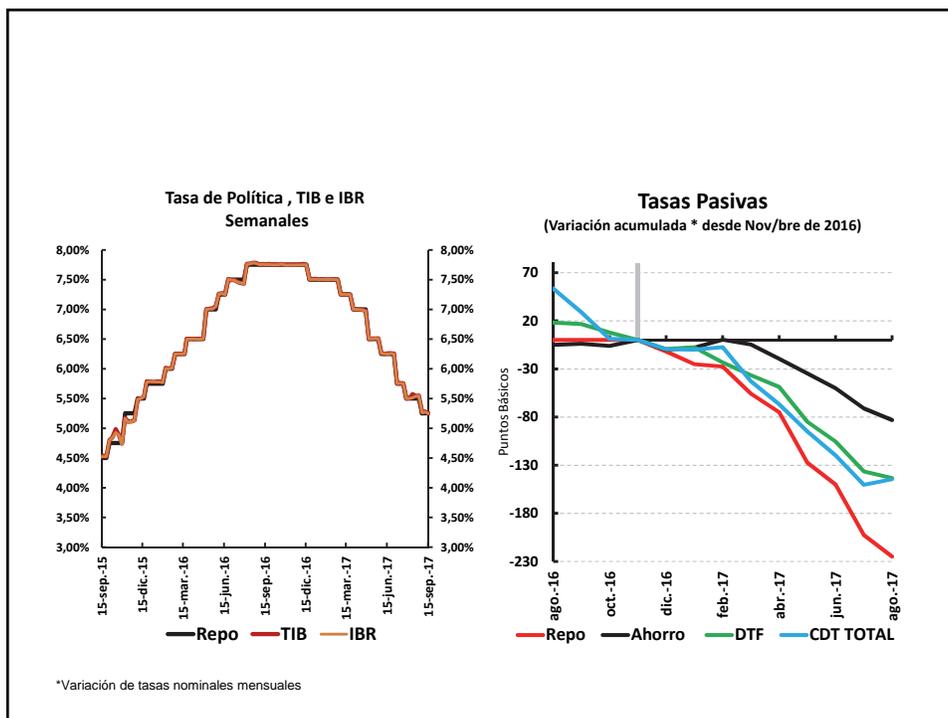
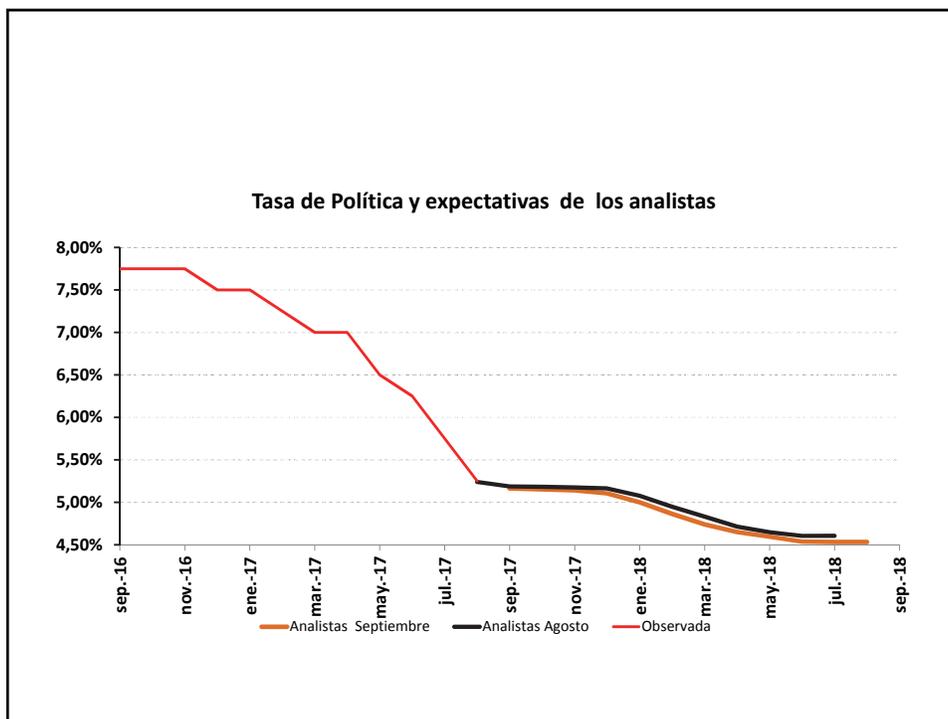


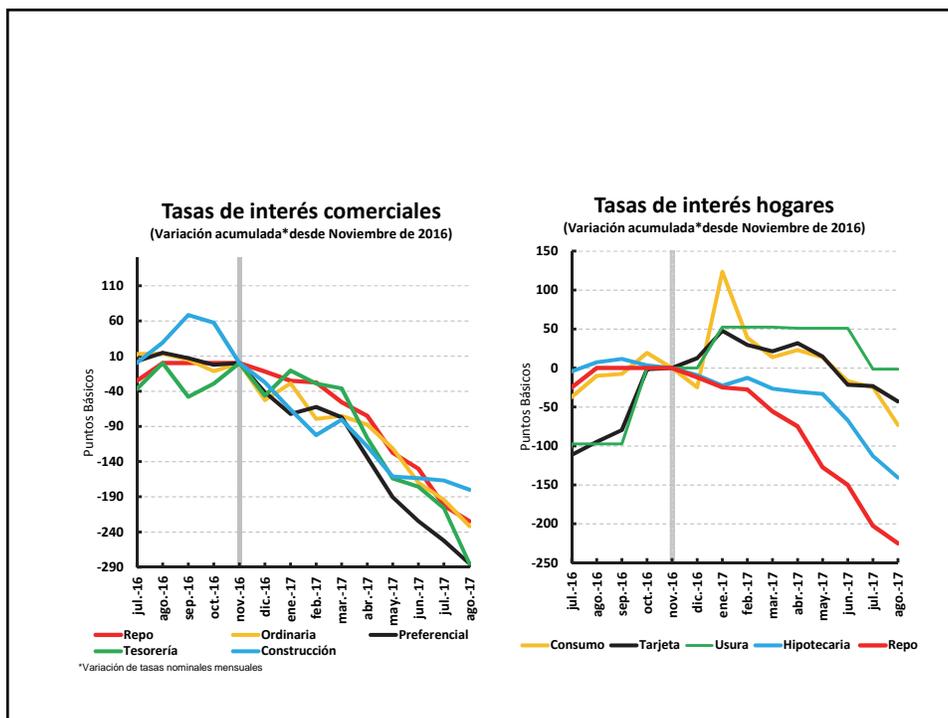
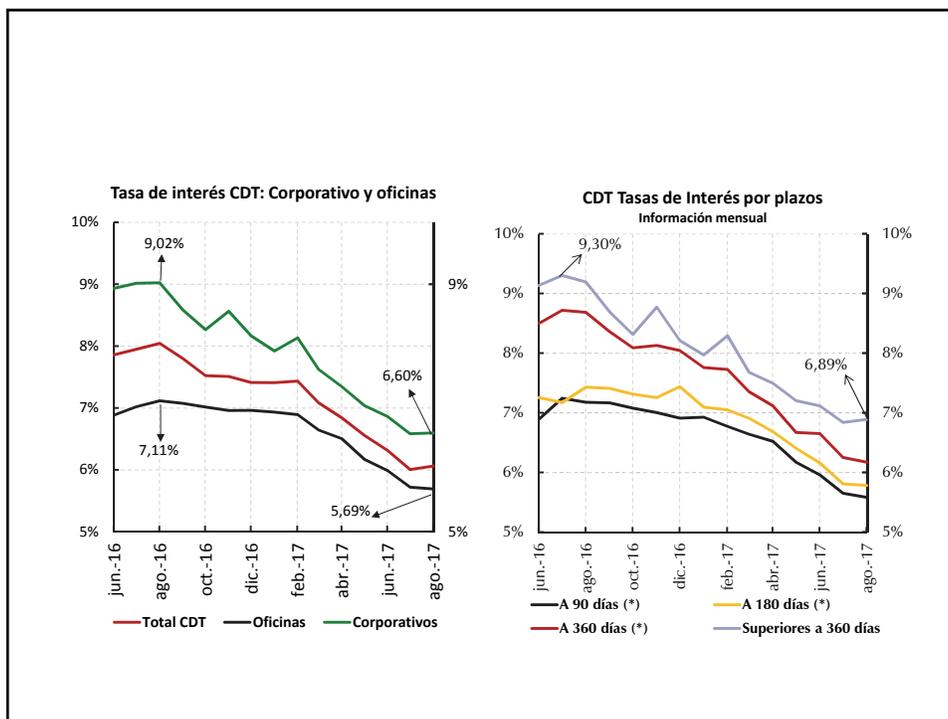


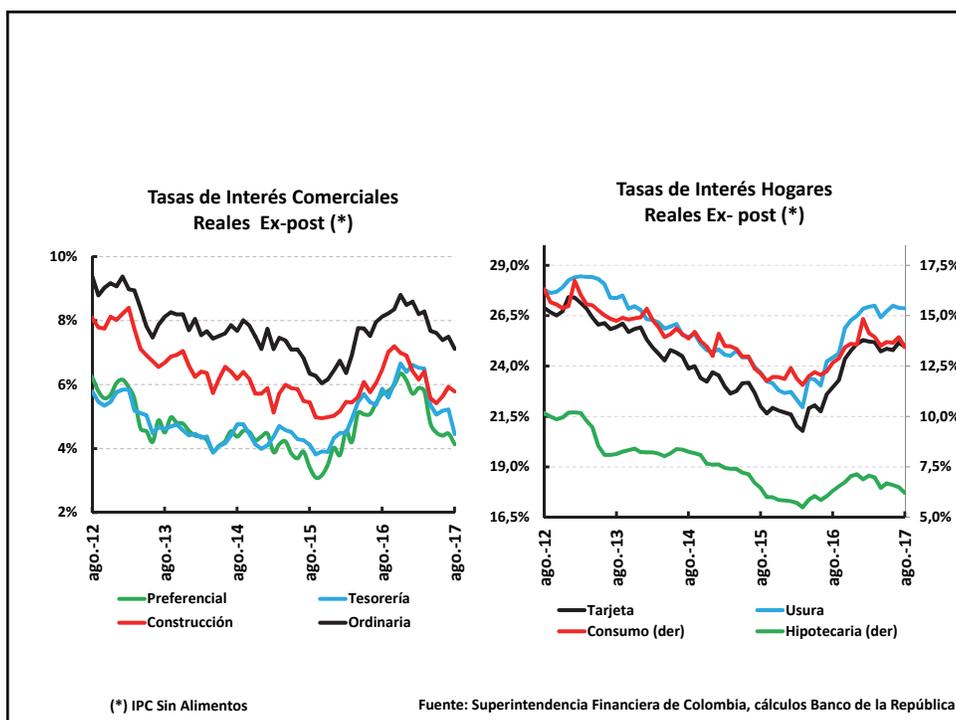
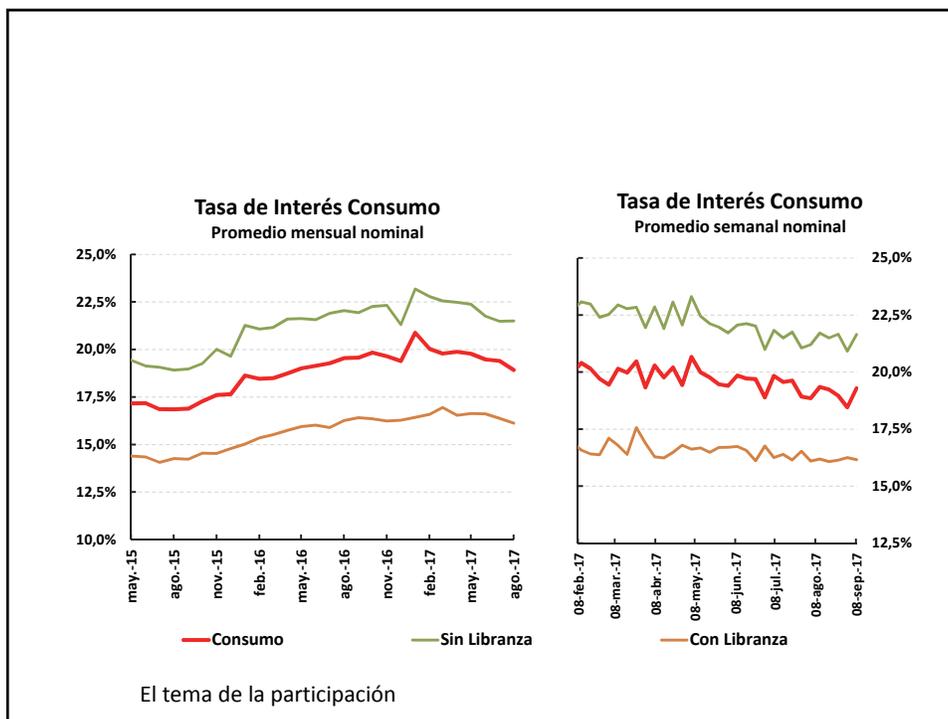




TASAS DE INTERES:

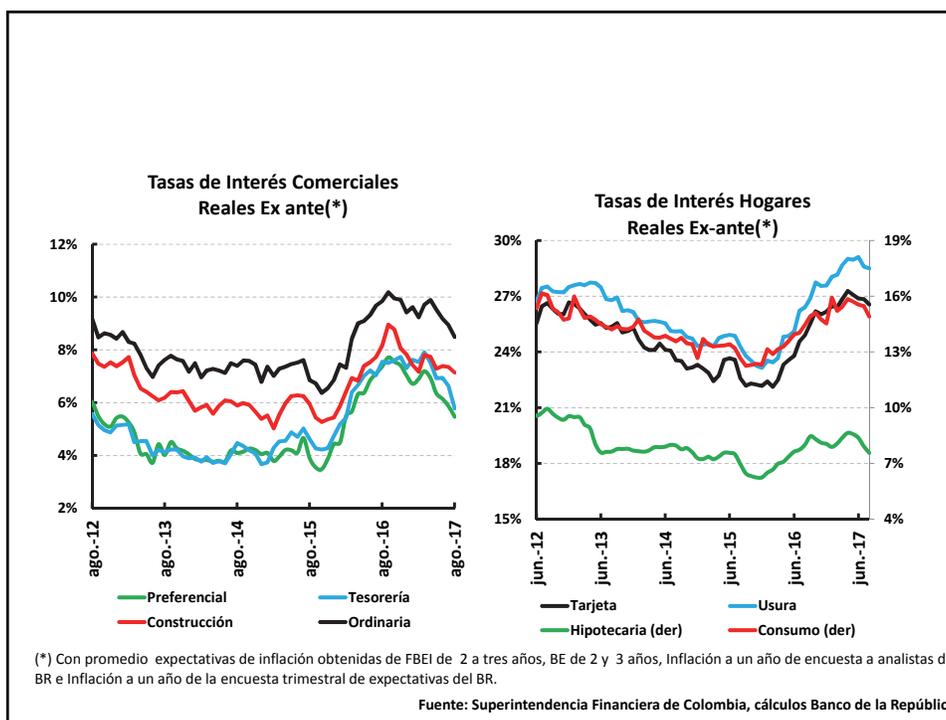






Tasas Reales de Interés Ex-post Comerciales				
Con IPC sin alimentos				
	Ordinaria	Preferencial	Tesorería	Construcción
Agosto/2017 (A)	7,12%	4,13%	4,45%	5,78%
Prom desde 2000 (B)	9,68%	5,65%	4,98%	7,74%
Prom desde 2005 (C)	9,07%	5,58%	5,19%	6,75%
Prom desde 2010 (D)	7,76%	4,76%	4,63%	6,75%
(A-B)	-2,56%	-1,51%	-0,53%	n.a
(A-C)	-1,95%	-1,45%	-0,74%	-1,95%
(A-D)	-0,65%	-0,63%	-0,18%	-0,96%

Tasas Reales de Interés Ex-post Hogares				
Con IPC sin alimentos				
	Consumo	Tarjeta	Usura	Hipotecaria
Agosto/2017 (A)	13,45%	24,95%	26,87%	6,21%
Prom desde 2000 (B)	17,08%	22,52%	23,85%	9,57%
Prom desde 2005 (C)	15,80%	22,80%	23,85%	9,57%
Prom desde 2010 (D)	14,32%	23,51%	24,68%	8,42%
(A-B)	-3,63%	2,43%	n.a	n.a
(A-C)	-2,35%	2,15%	3,02%	-3,36%
(A-D)	-0,86%	1,45%	2,18%	-2,21%



Tasas Reales de Interés Comerciales Ex-ante

Con expectativas de inflación

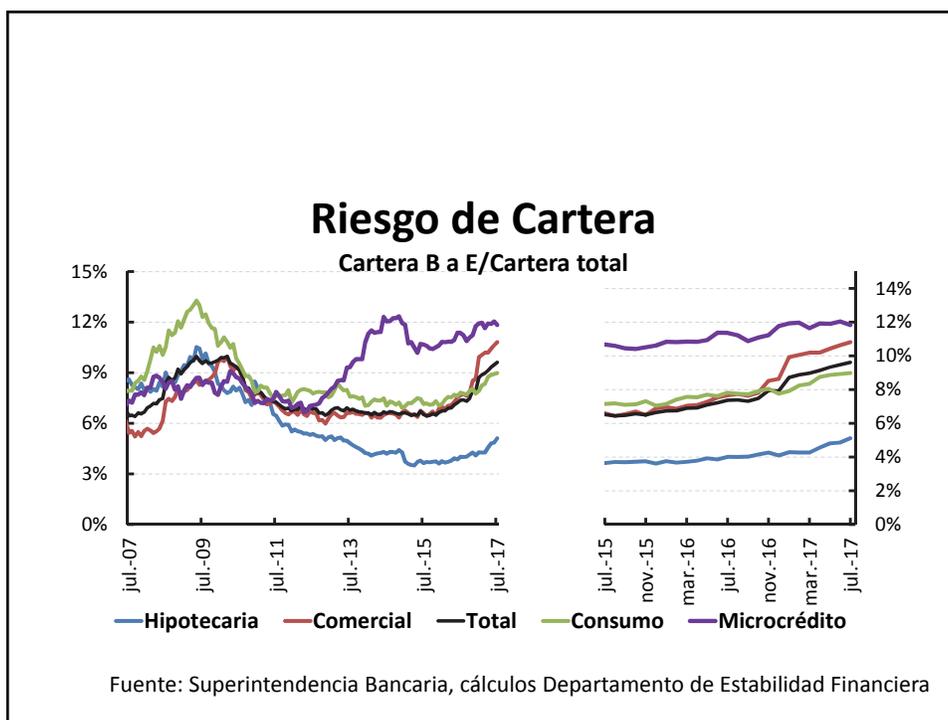
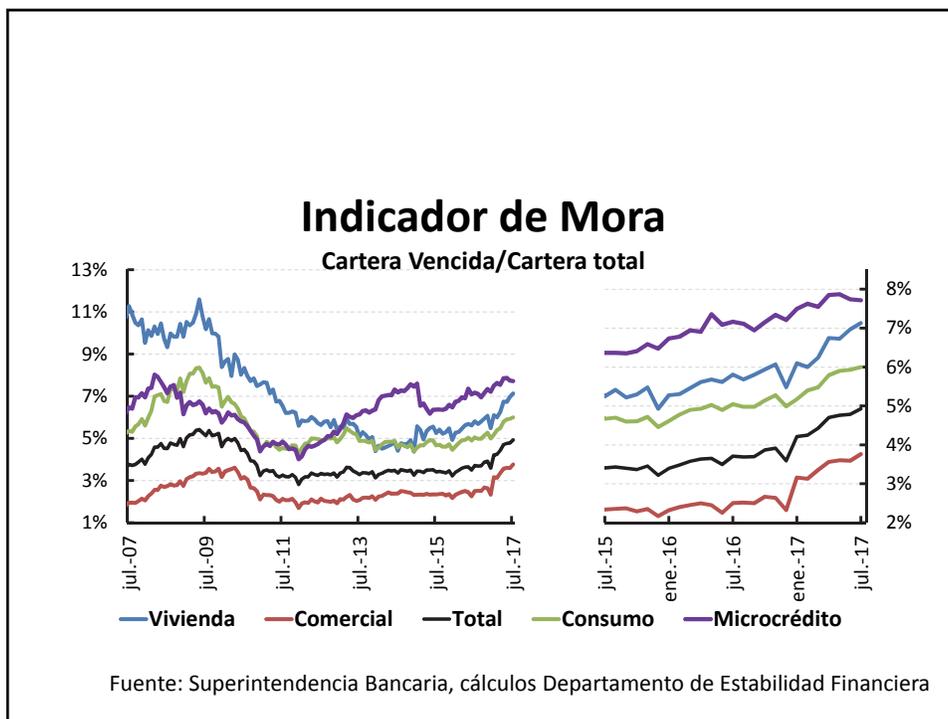
	Ordinaria	Preferencial	Tesorería	Construcción
Agosto/2017 (A)	8,49%	5,47%	5,79%	7,14%
Prom desde sep 2003 (B)	8,95%	5,23%	4,76%	7,85%
(A-B)	-0,46%	0,24%	1,03%	-0,71%

Tasas Reales de Interés Hogares Ex-ante

Con expectativas de inflación

	Consumo	Tarjeta	Usura	Hipotecaria
Agosto/2017 (A)	14,91%	26,56%	28,49%	7,57%
Prom desde sep 2003 (B)	15,80%	22,36%	23,38%	9,28%
(A-B)	-0,90%	4,20%	5,12%	-1,71%

Indicadores de riesgo:

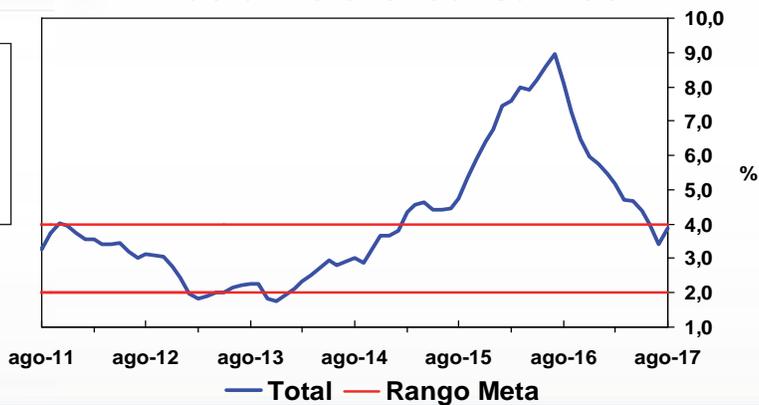


VII. La Inflación en agosto



Inflación total al consumidor

Ago = 3,87%
 Jul = 3,40%
 Jun = 3,99%
 May = 4,37%
 Abr = 4,66%



Fuente: DANE y Banco de la República.

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

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

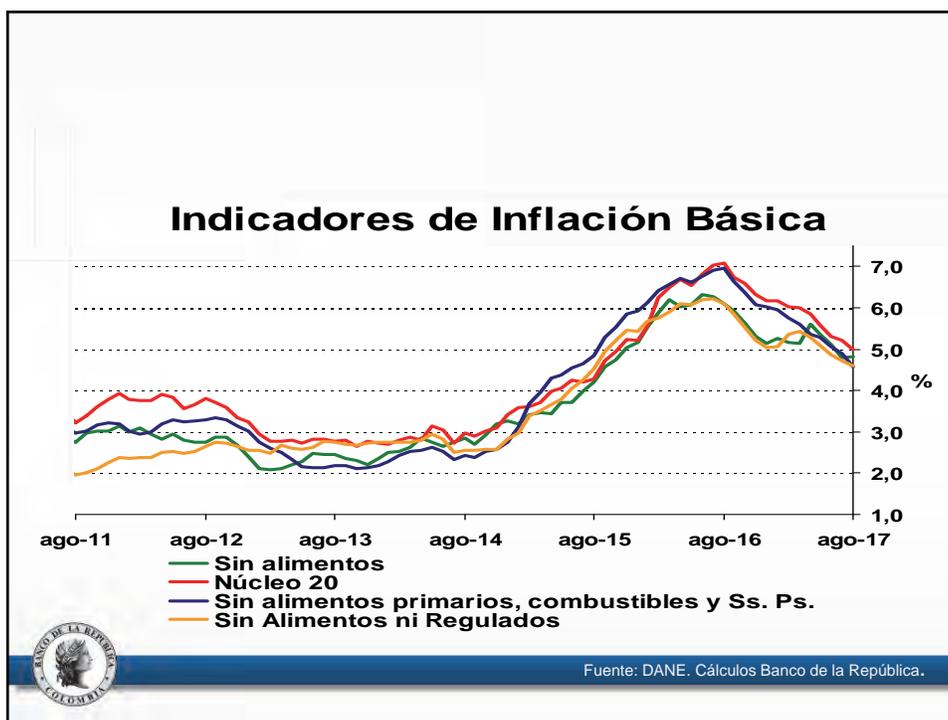
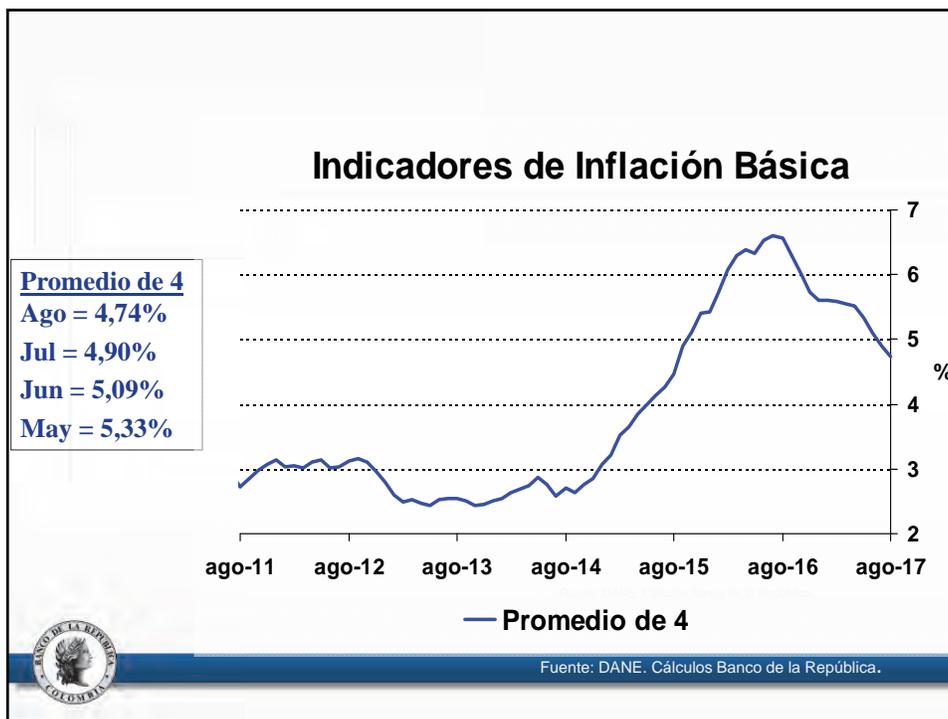
A agosto 2017

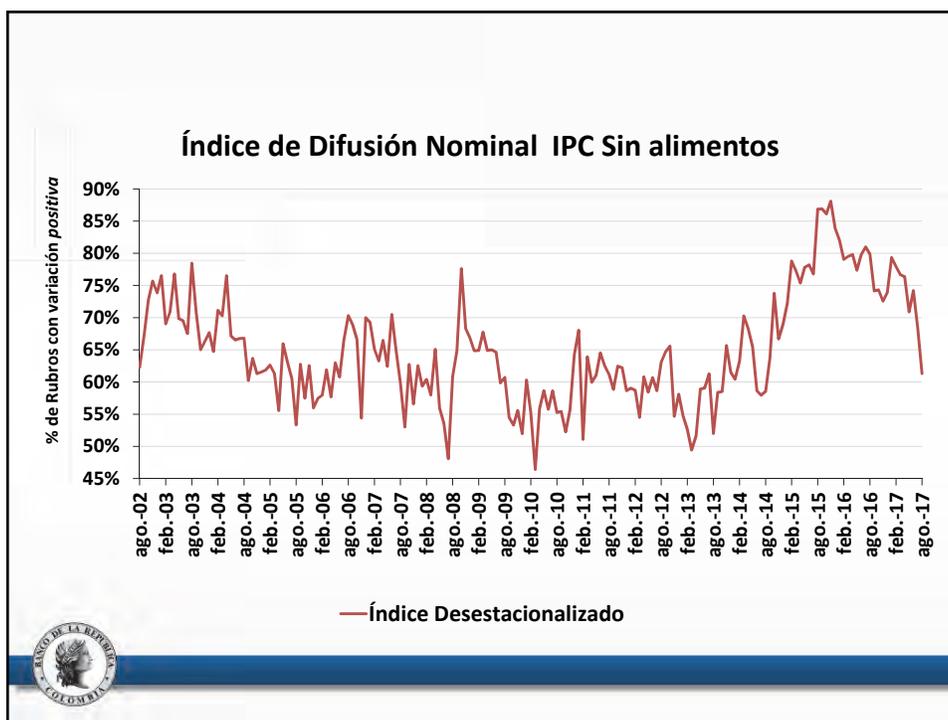
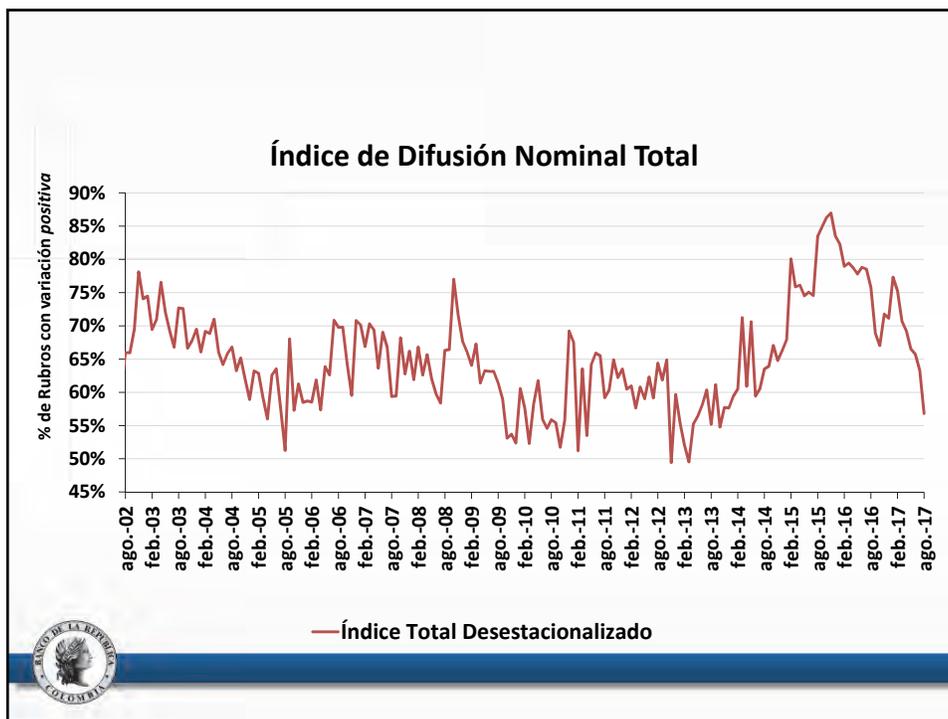
Descripción	Ponderación	dic-16	jun-17	jul-17	ago-17	Participación en porcentaje en la aceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración del año corrido
Total	100	5.75	3.99	3.40	3.87	100.00	100.00
Sin alimentos	71.79	5.14	5.12	4.79	4.81	6.31	14.17
Transables	26.00	5.31	4.41	4.09	3.75	-15.53	19.83
No transables	30.52	4.85	5.21	5.20	5.23	3.35	-5.09
Regulados	15.26	5.44	6.01	5.03	5.57	18.48	-0.57
Alimentos	28.21	7.22	1.37	0.20	1.69	93.69	85.83
Perecederos	3.88	-6.63	-14.72	-16.92	-6.81	124.35	0.63
Procesados	16.26	10.74	3.29	2.24	1.71	-17.14	75.11
CFH	8.07	8.54	7.62	7.10	6.30	-13.52	10.09
Indicadores de inflación básica							
Sin Alimentos		5.14	5.12	4.79	4.81		
Núcleo 20		6.18	5.31	5.22	5.00		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		6.03	5.07	4.88	4.56		
Inflación sin alimentos ni regulados		5.05	4.87	4.72	4.59		
Promedio indicadores inflación básica		5.60	5.09	4.90	4.74		

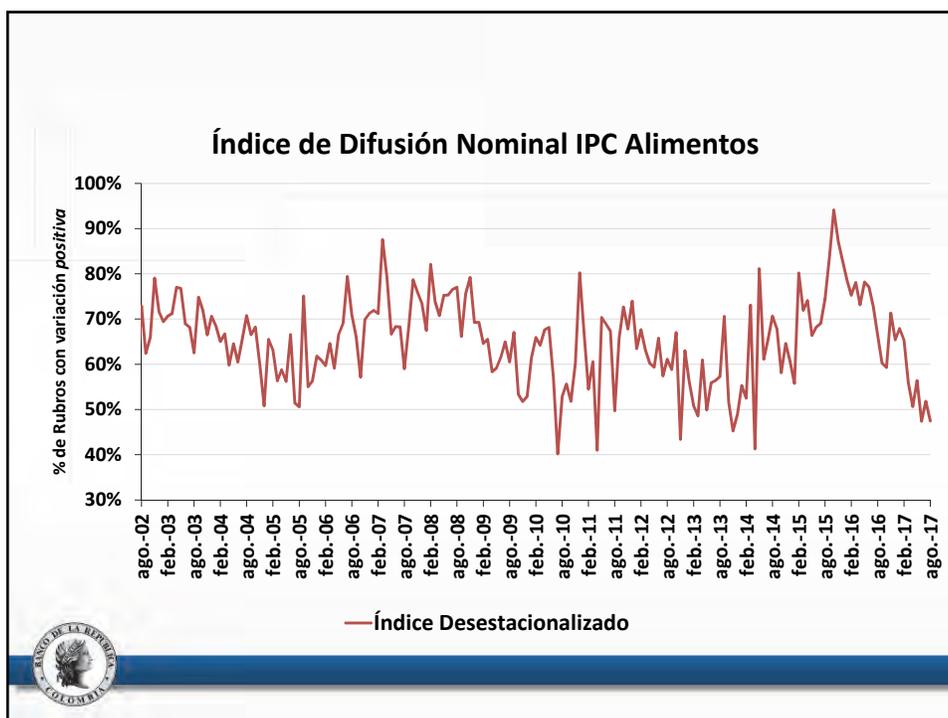
Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República

La inflación básica



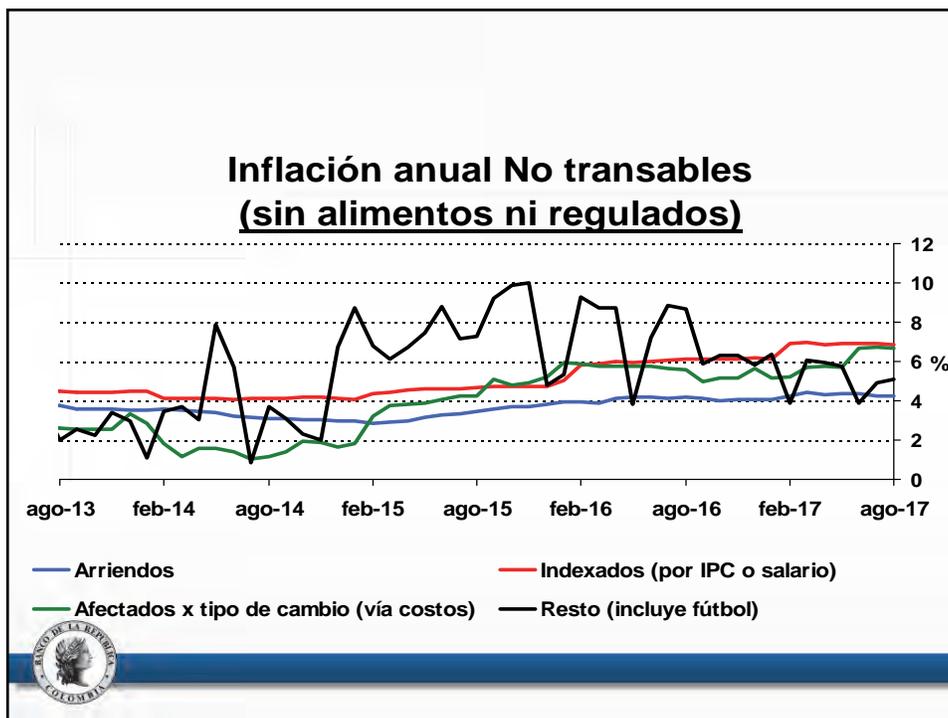
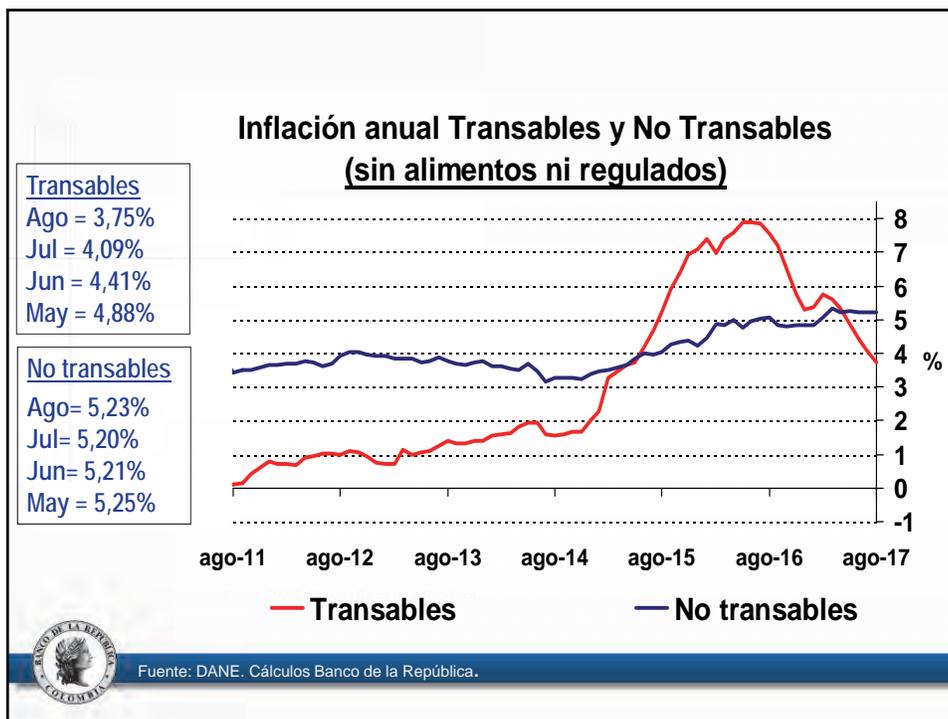






¿Qué pasó con Transables y No Transables?

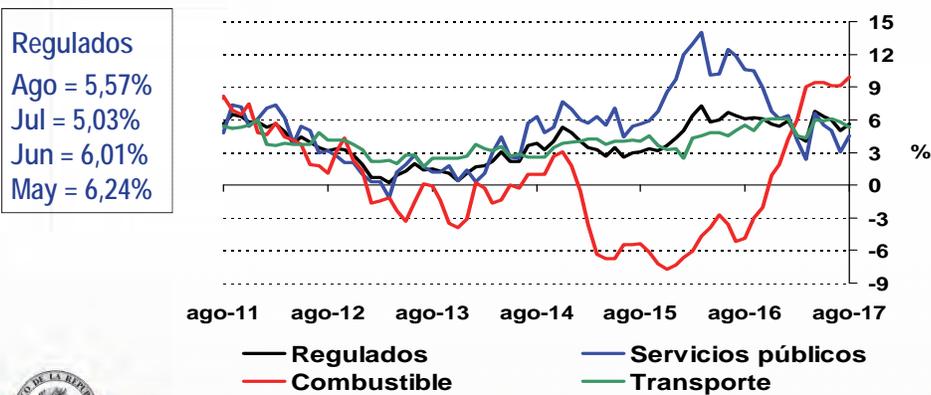




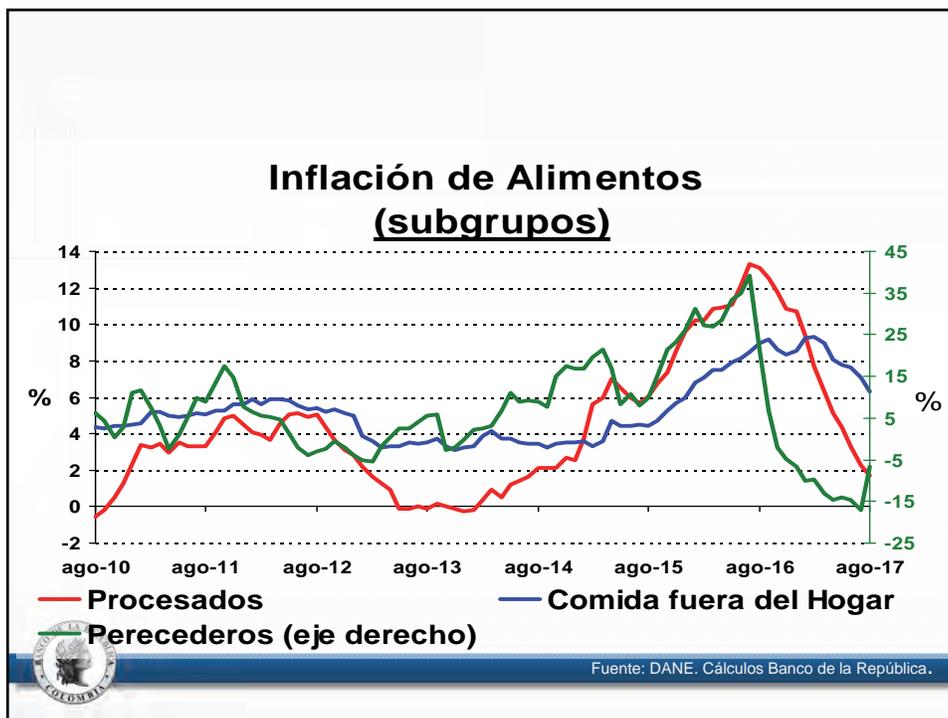
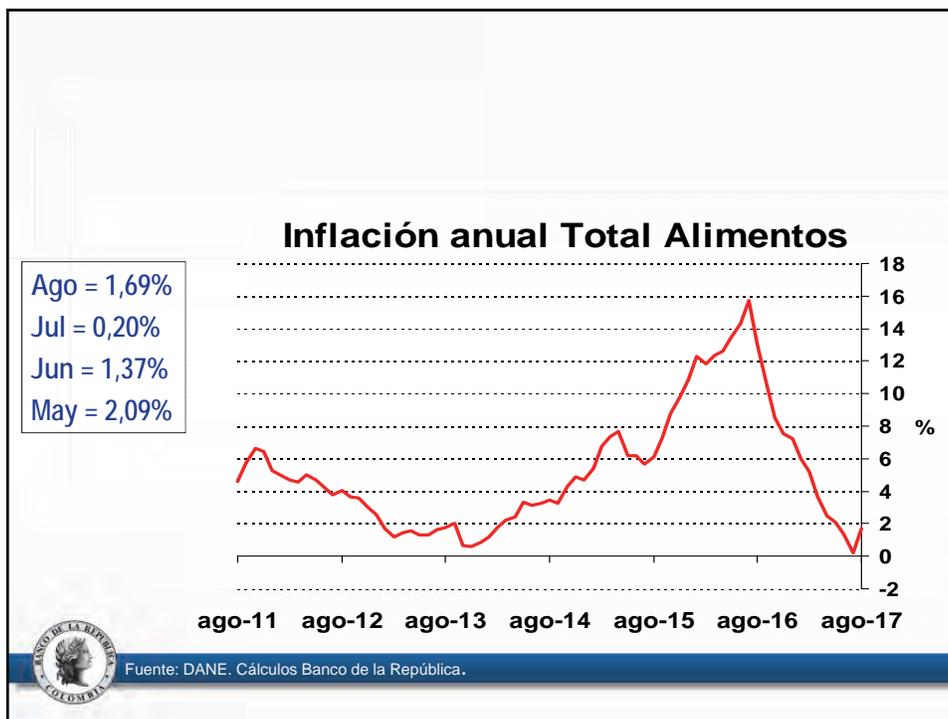
¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?

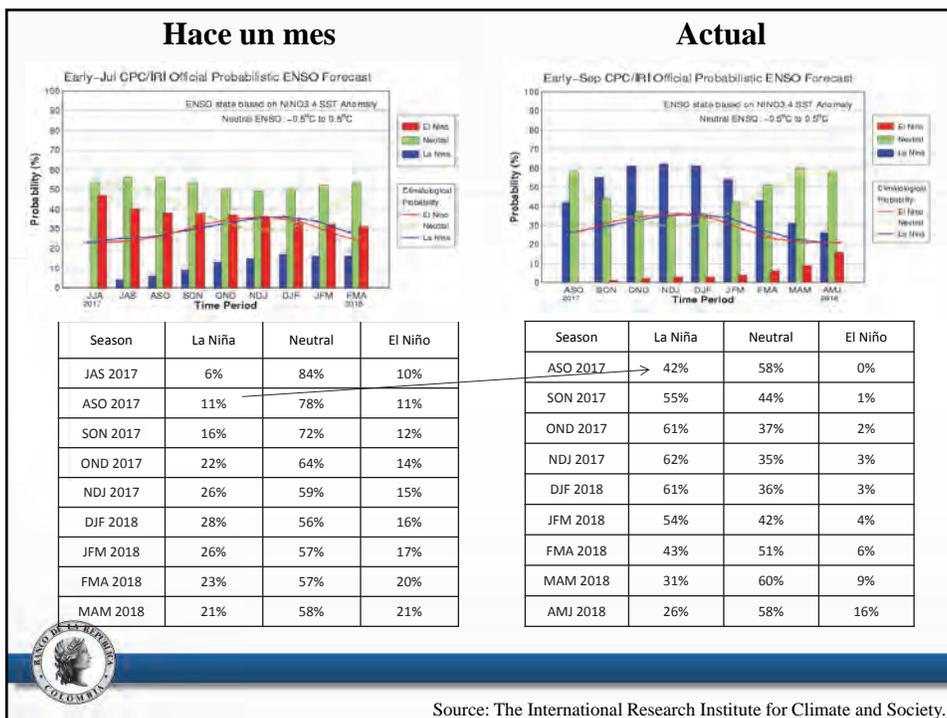
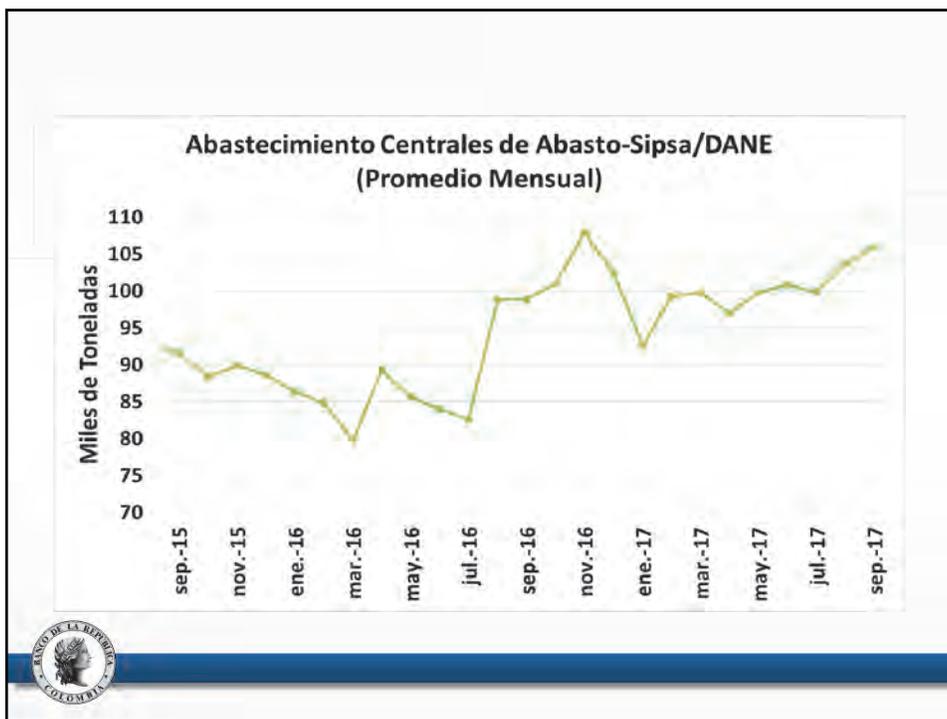


Inflación anual de Regulados

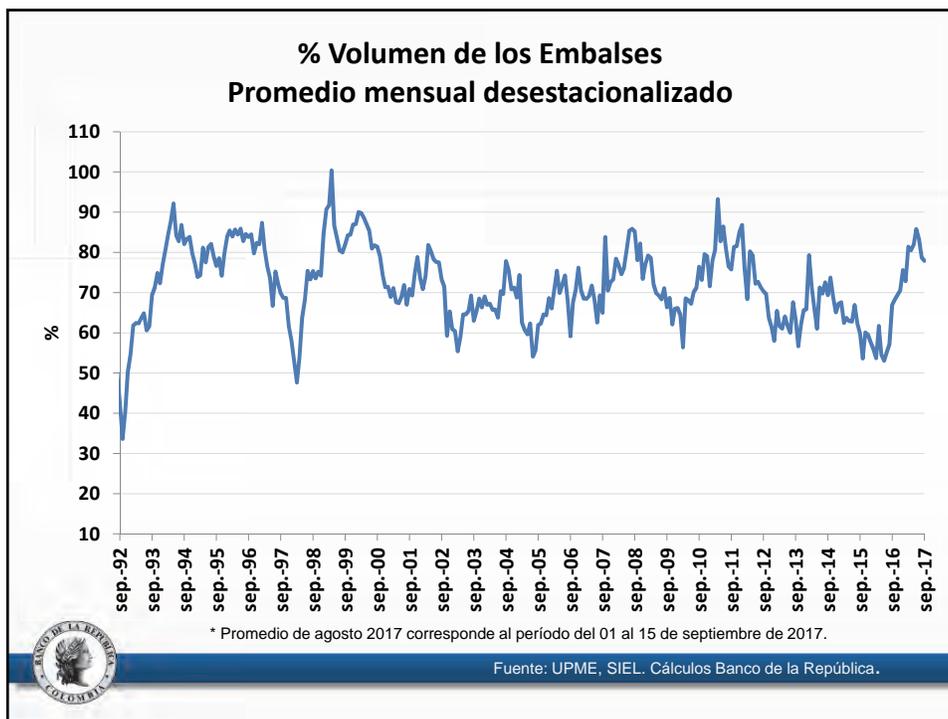


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.





Source: The International Research Institute for Climate and Society.

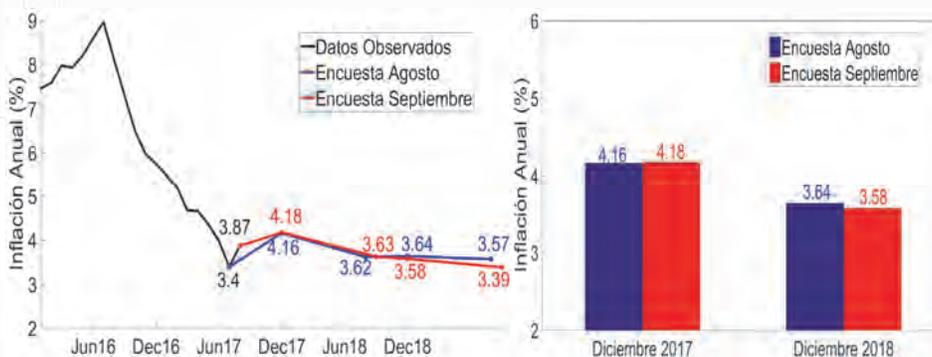


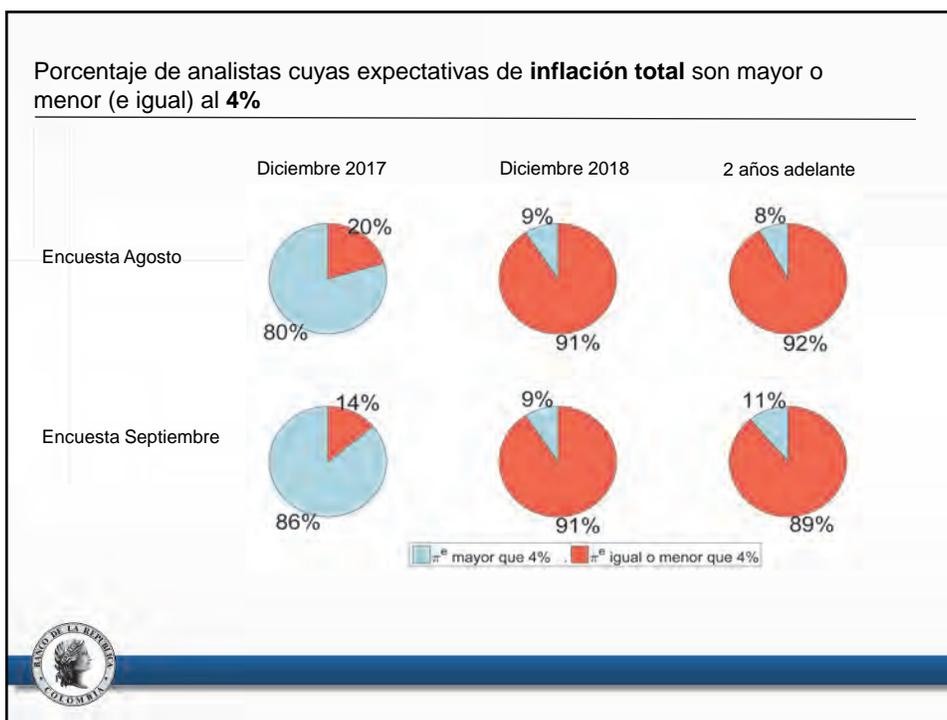
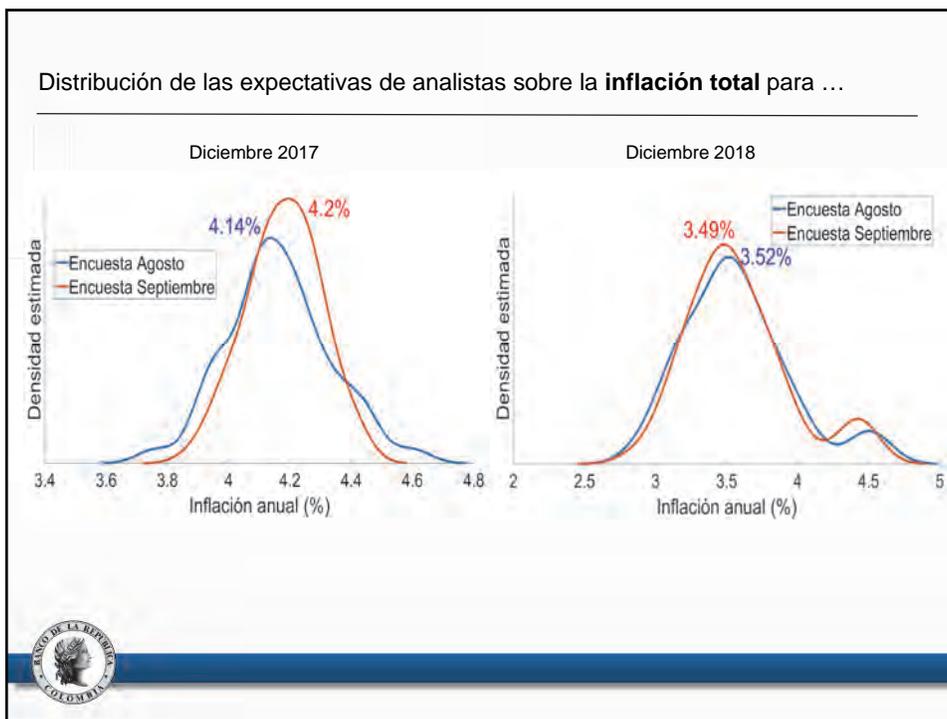
VIII. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y MEDIDAS DE DESANCLAJE

Encuesta mensual a analistas

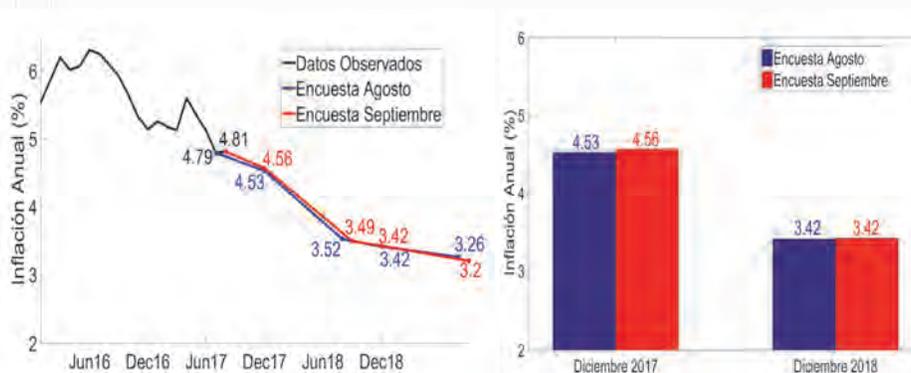


¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre **la inflación total**?





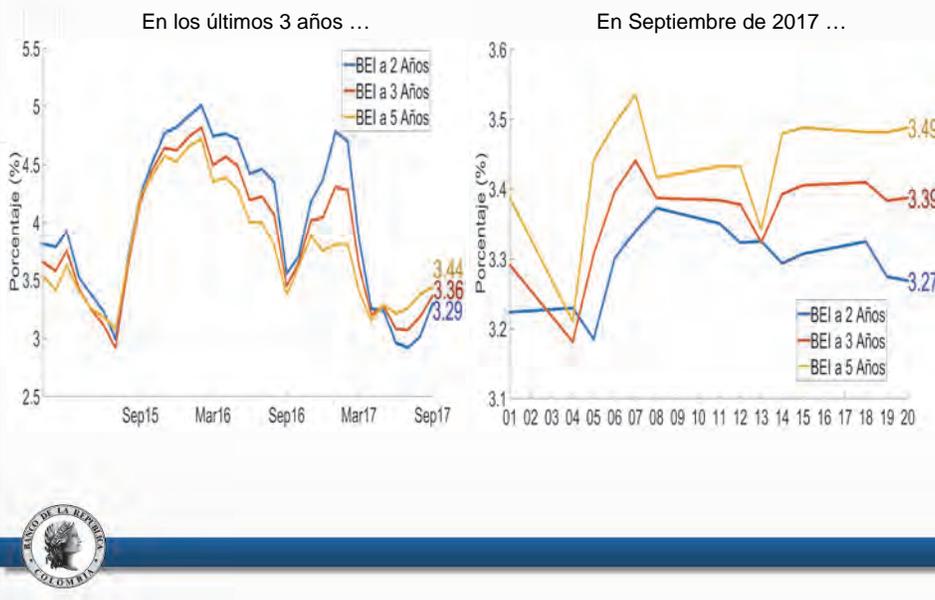
¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la **inflación sin alimentos?**



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



¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?



FIN

