



Anexos

Informe sobre Inflación de Julio de 2011

Departamento de Programación e Inflación



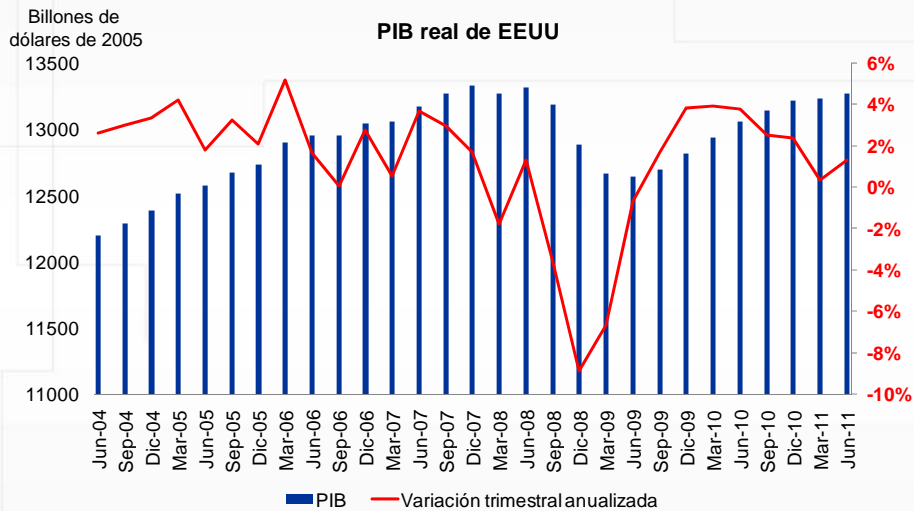
I. Contexto Externo y Exportaciones

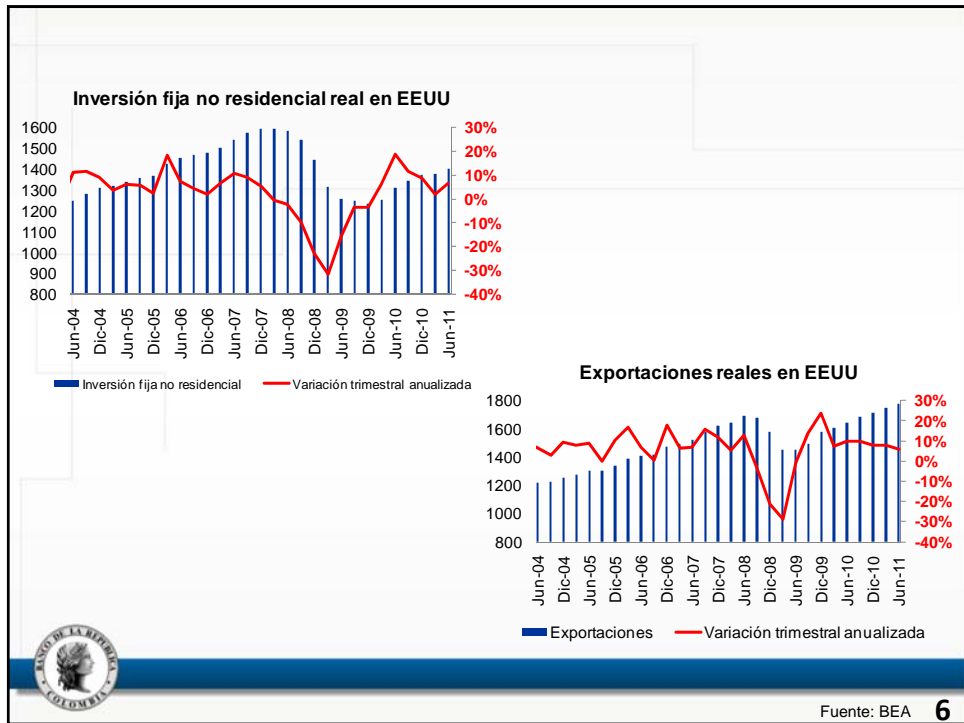
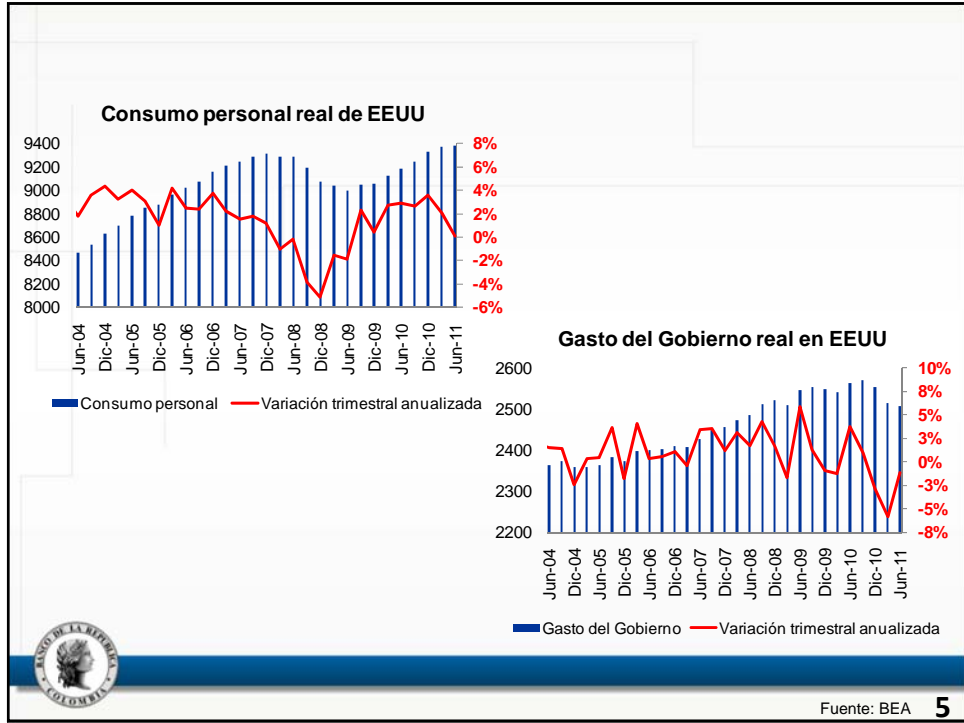
Informe sobre Inflación de
Julio de 2011

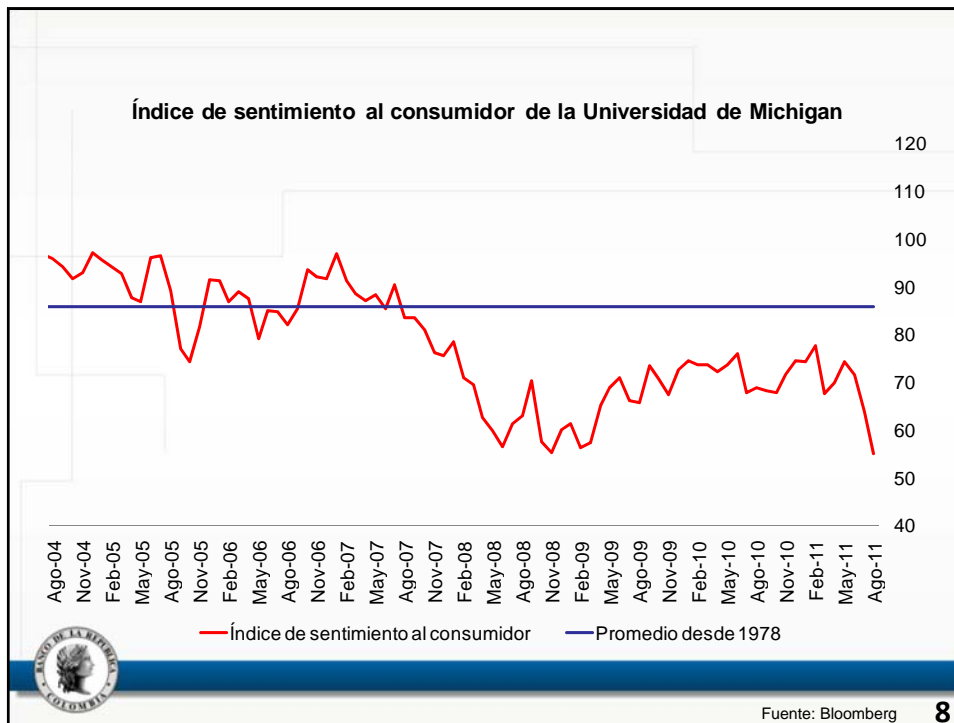
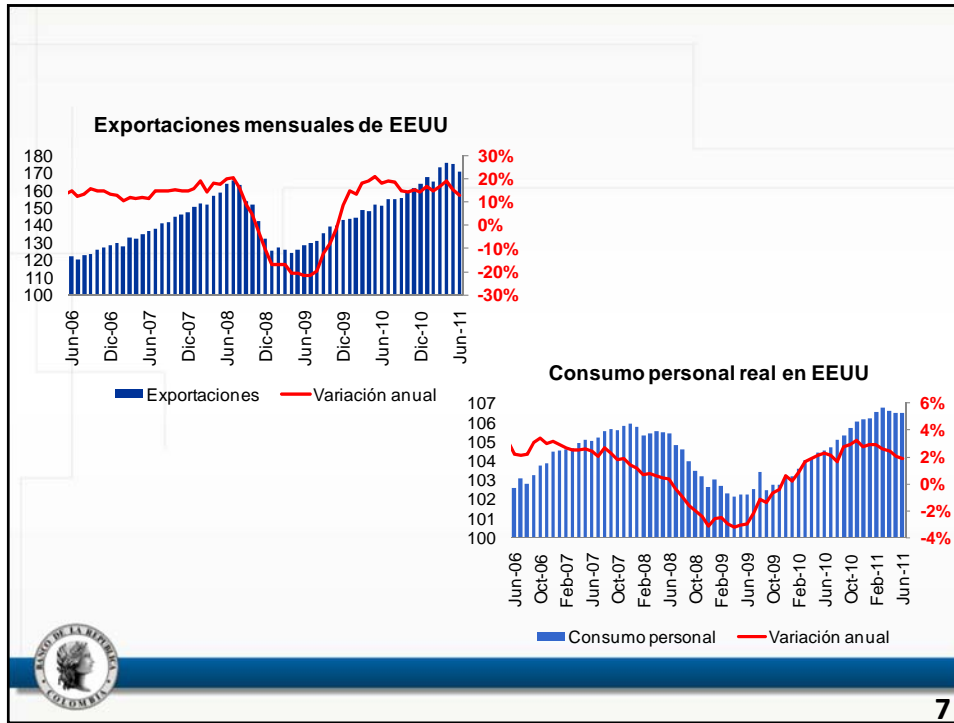
1. Contexto Internacional

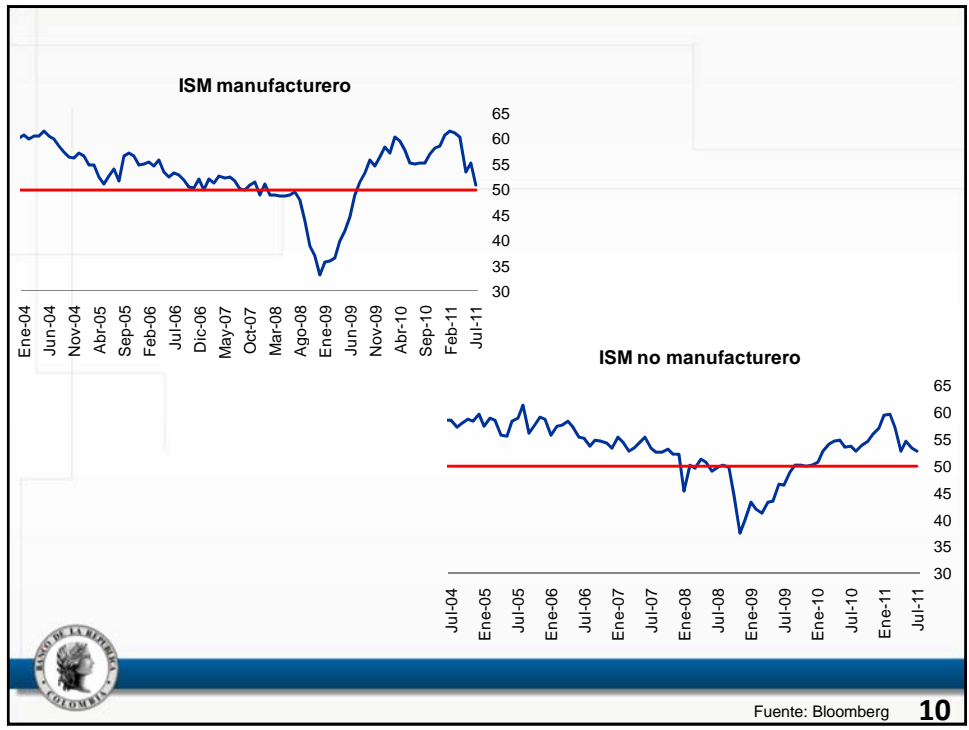
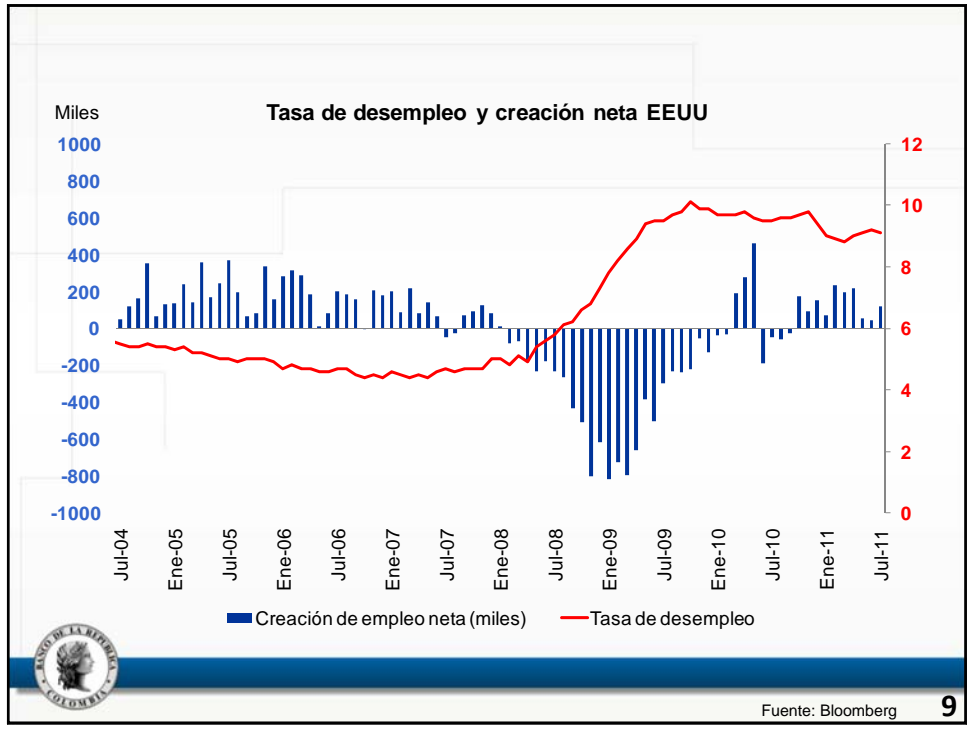


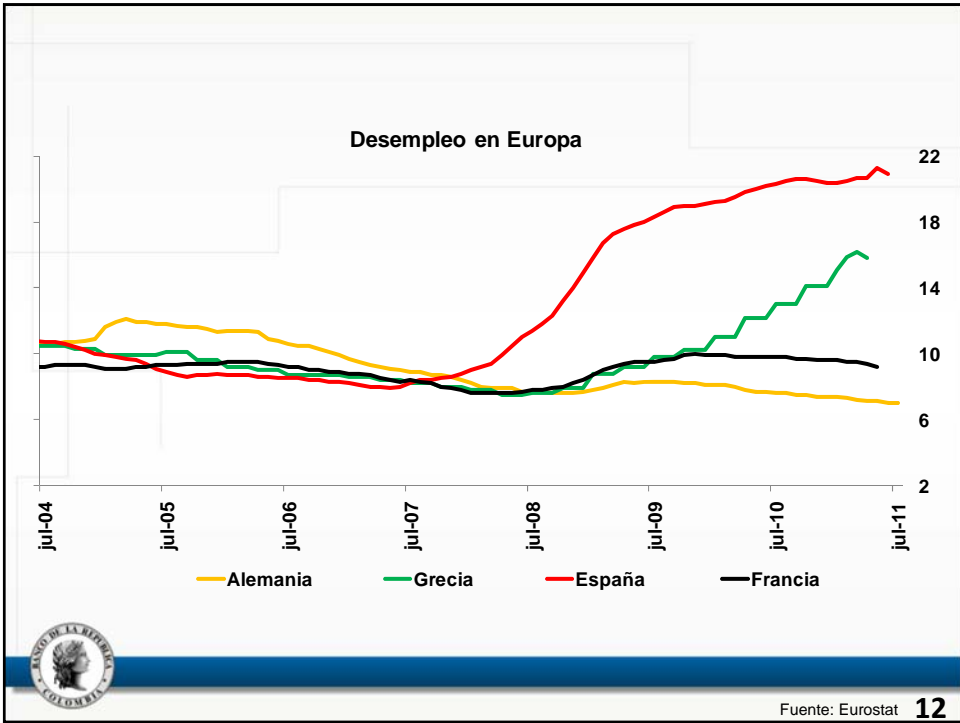
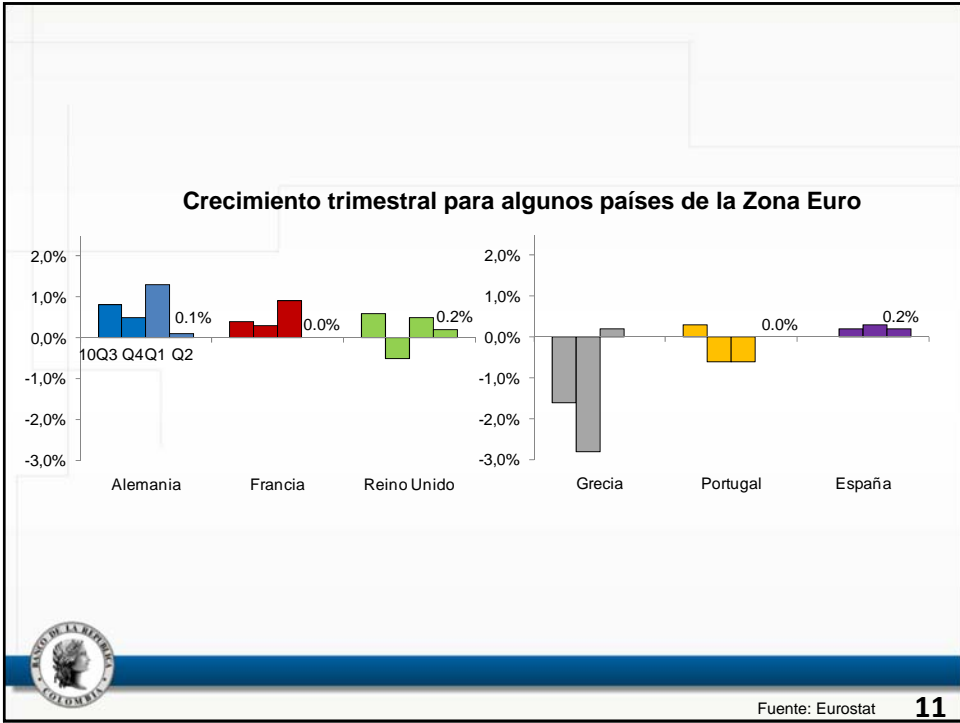
A. Demanda Externa

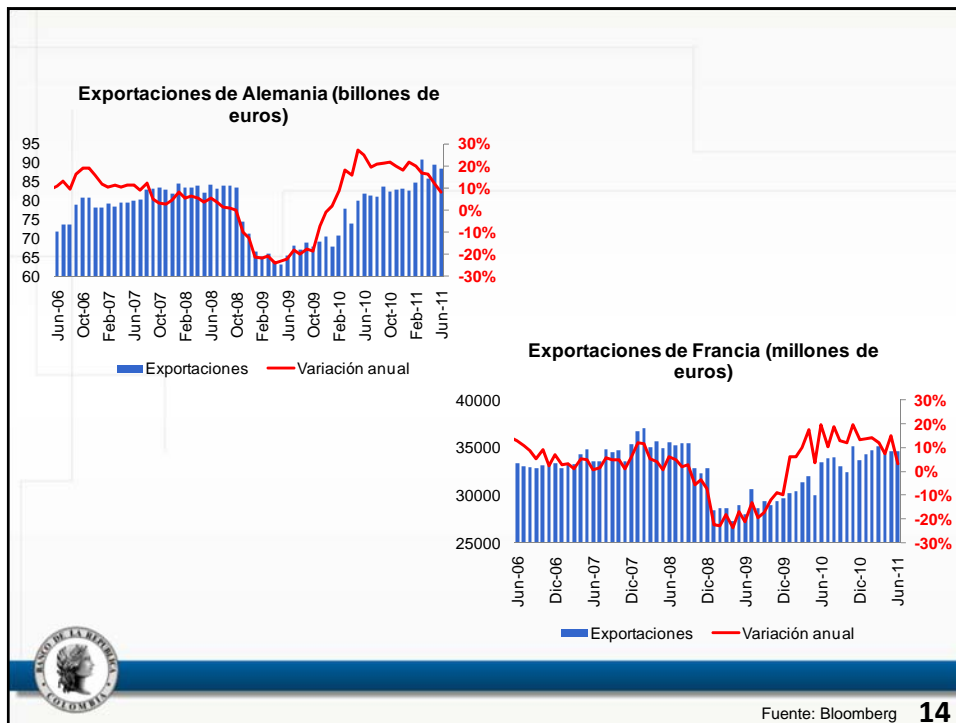
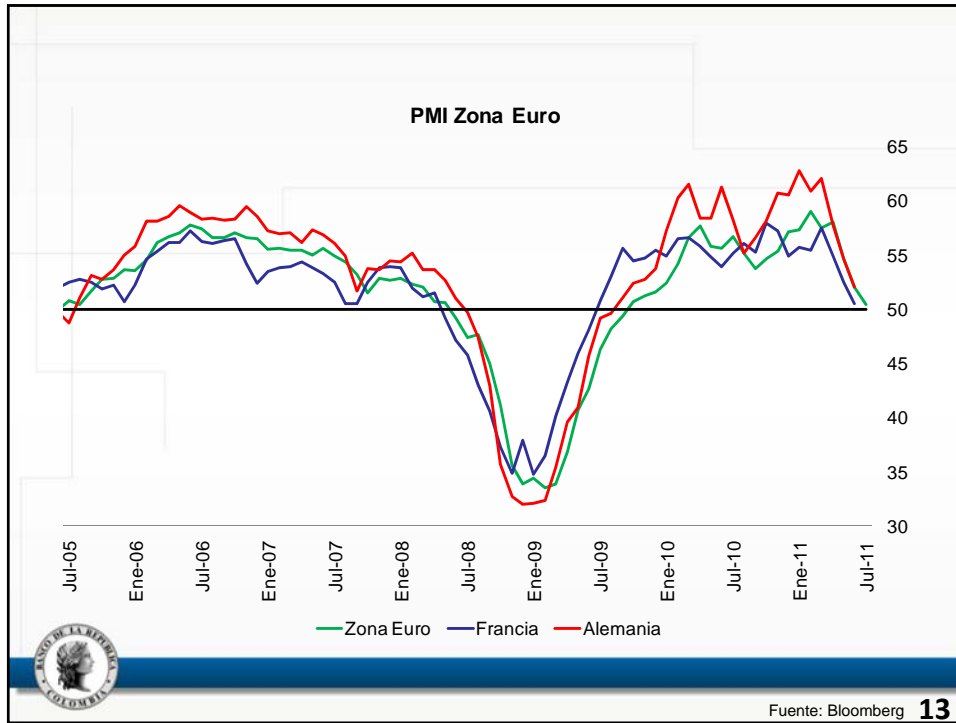


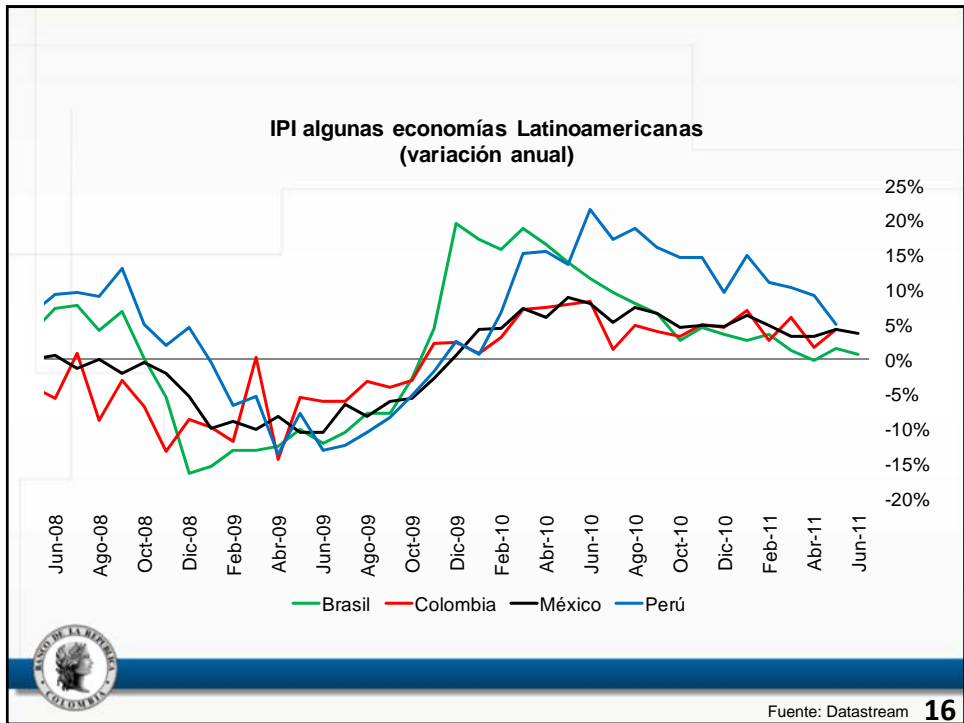
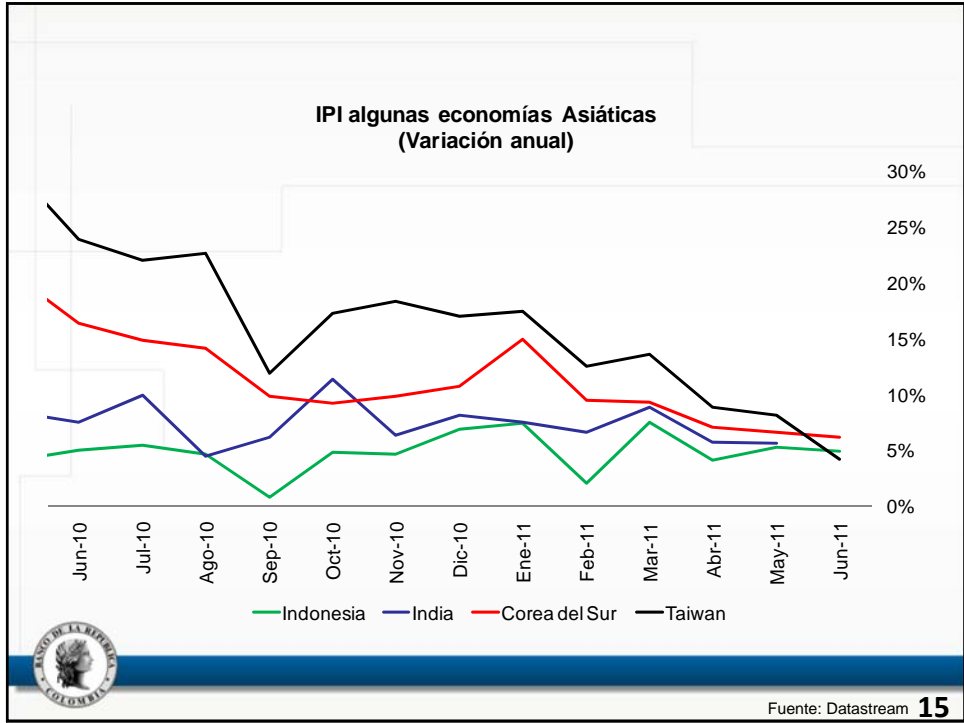






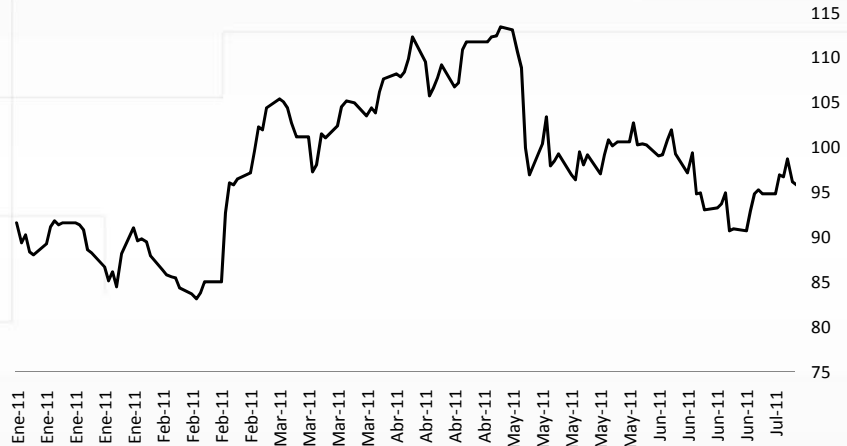






B. PRECIOS DE COMMODITIES

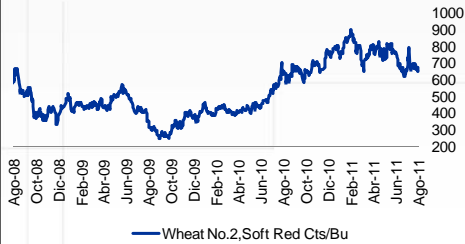
Precio del petróleo WTI



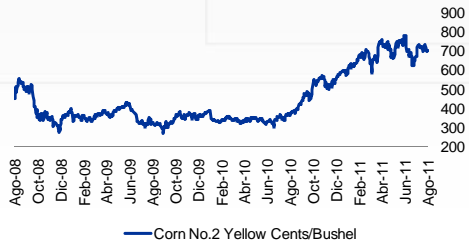
Fuente: Datastream 17

Precios internacionales observados a 10 de agosto de 2011

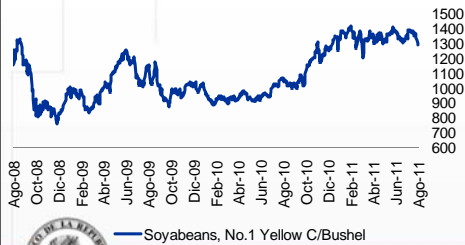
Trigo



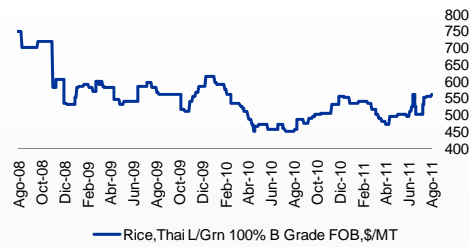
Maiz



Soya

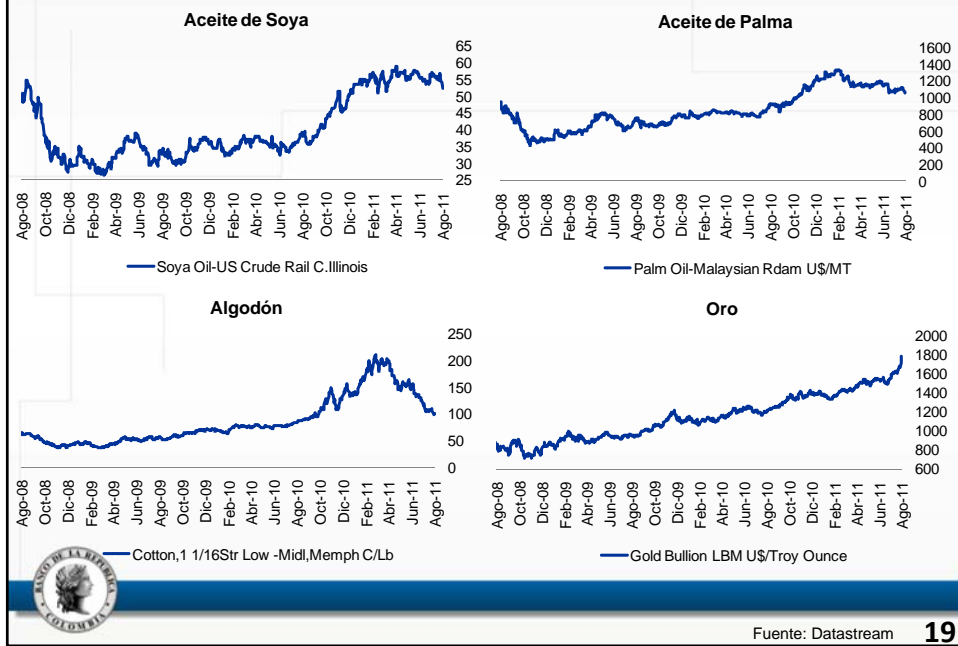


Arroz



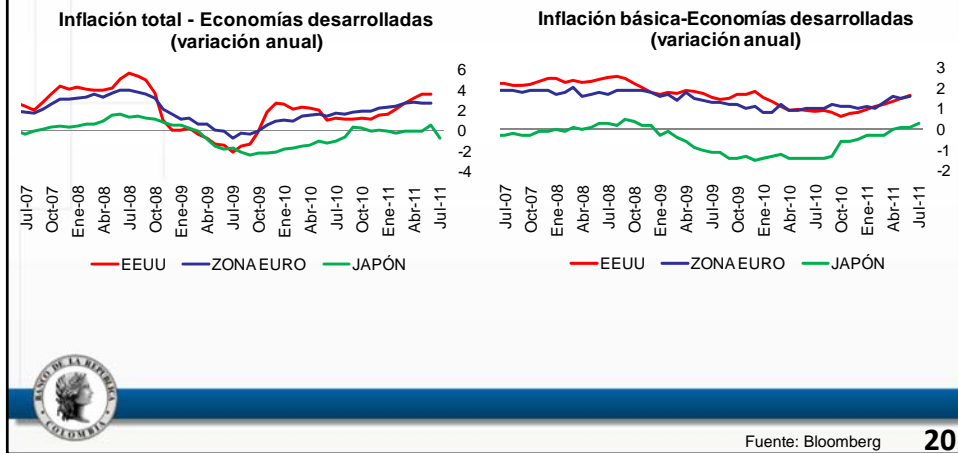
Fuente: Datastream 18

Precios internacionales observados a 10 de agosto de 2011

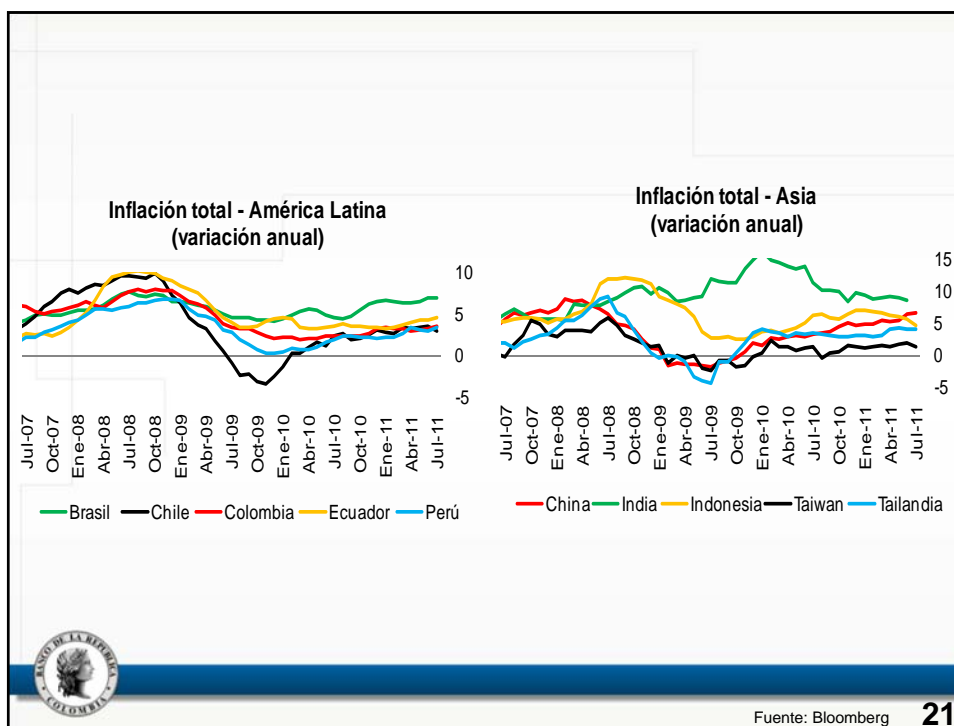


19

C. Tasas de interés, flujos de capitales, primas de riesgo y tasas de cambio



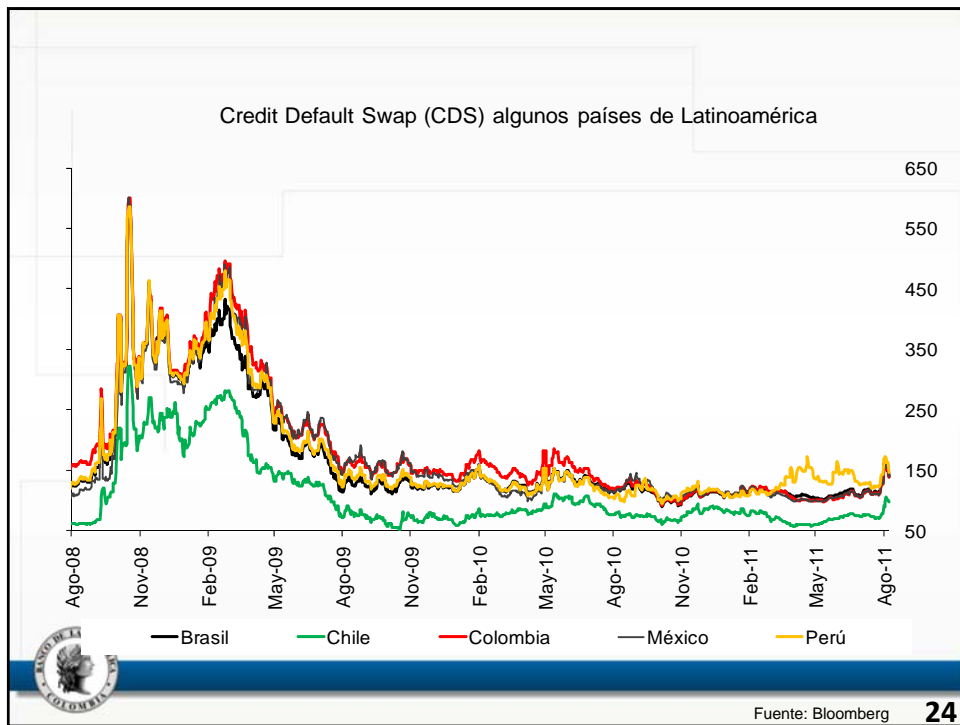
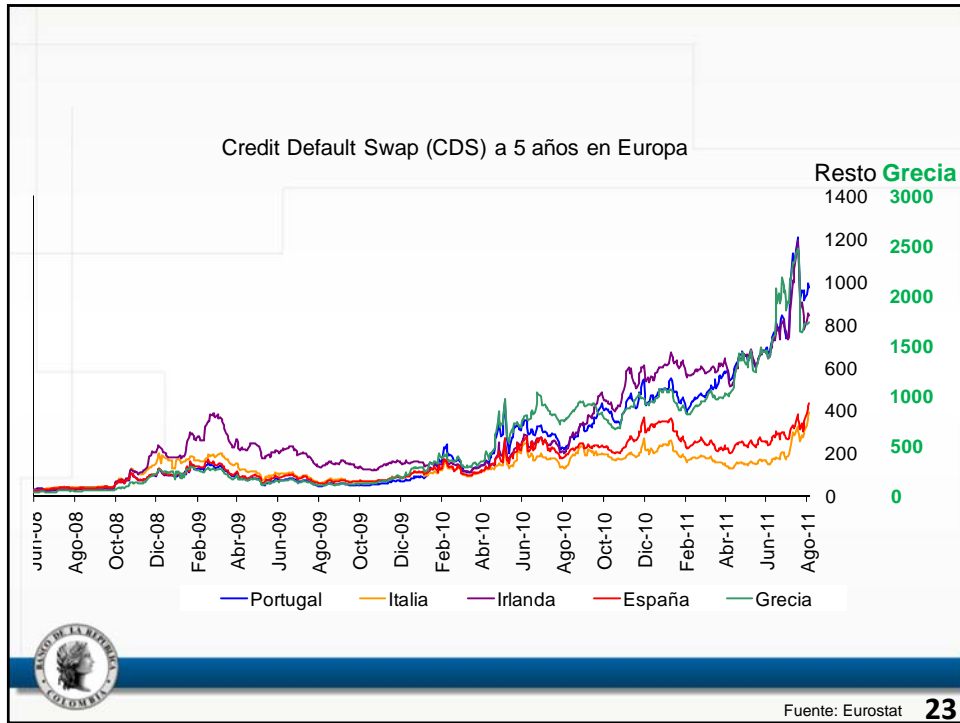
20

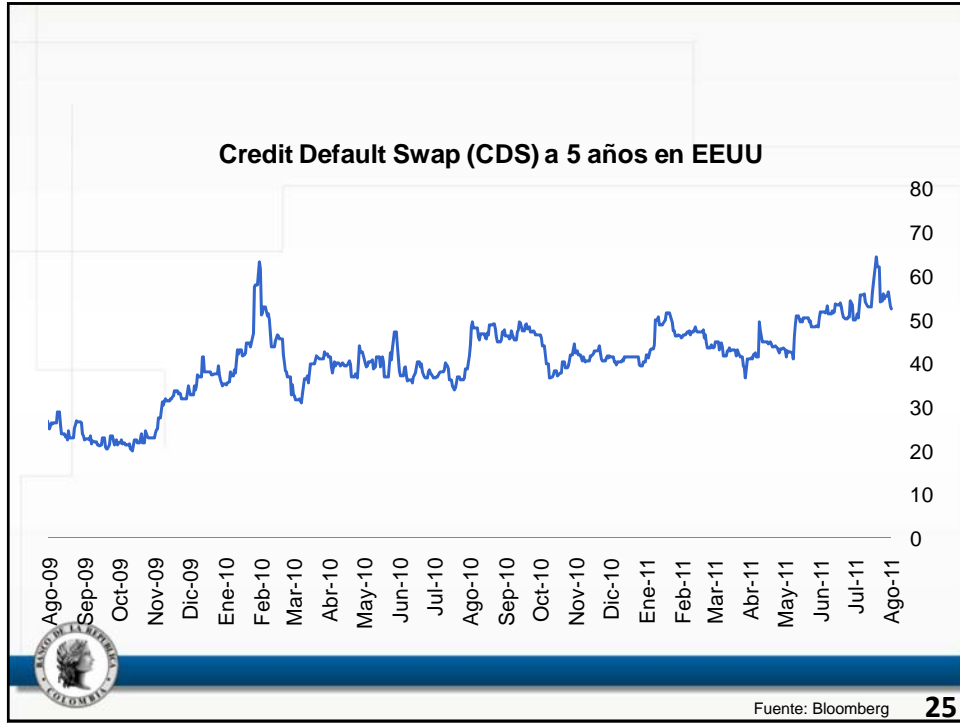


País	Nivel actual	Último cambio	Pronóstico próximo cambio
Estados Unidos	0.125	16 Dic 08 (-87.5pb)	2013
Zona Euro	1.50	7 Jul 11 (+25 pb)	Ene 12 (+25 pb)
Reino Unido	0.5	5 Mar 09 (-50 pb)	4Q 12(+25 pb)
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)	En espera
Australia	4.75	2 Nov 10 (+25 pb)	Nov 11 (+25 pb)
Canadá	1.00	8 Sep 10 (+25 pb)	1Q 12 (+25 pb)
Suecia	2.00	5 Jul 11 (+25 pb)	7 Sep 11 (+25 pb)
Brasil	12.50	20 Jul 11 (+25 pb)	En espera
México	4.5	17 Jul 09 (-25 pb)	3Q 12 (+25/50 pb)
Colombia	4.50	29 Jul 11 (+25 pb)	19 Ago 11 (+25 pb)
Perú	4.25	12 May 11 (+25 pb)	En espera
Chile	5.25	14 Jun 11 (+25 pb)	13 Oct 11 (+25 pb)
Rusia	3.50	30 May 11 (+25 pb)	4Q 11 (+25 pb)
República Checa	0.75	6 May 10 (-25 pb)	4Q 12 (+25 pb)
Hungría	6.00	24 Ene 11 (+25 pb)	4Q 12 (+25 pb)
Tailandia	3.25	13 Jul 11 (+25 pb)	24 Ago 11 (+25 pb)
India	8.00	26 Jul 11 (+50 pb)	Sep 11 (+25 pb)
China	6.56	6 Jul 11 (+25 pb)	4Q 12 (+25 pb)

Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)

22

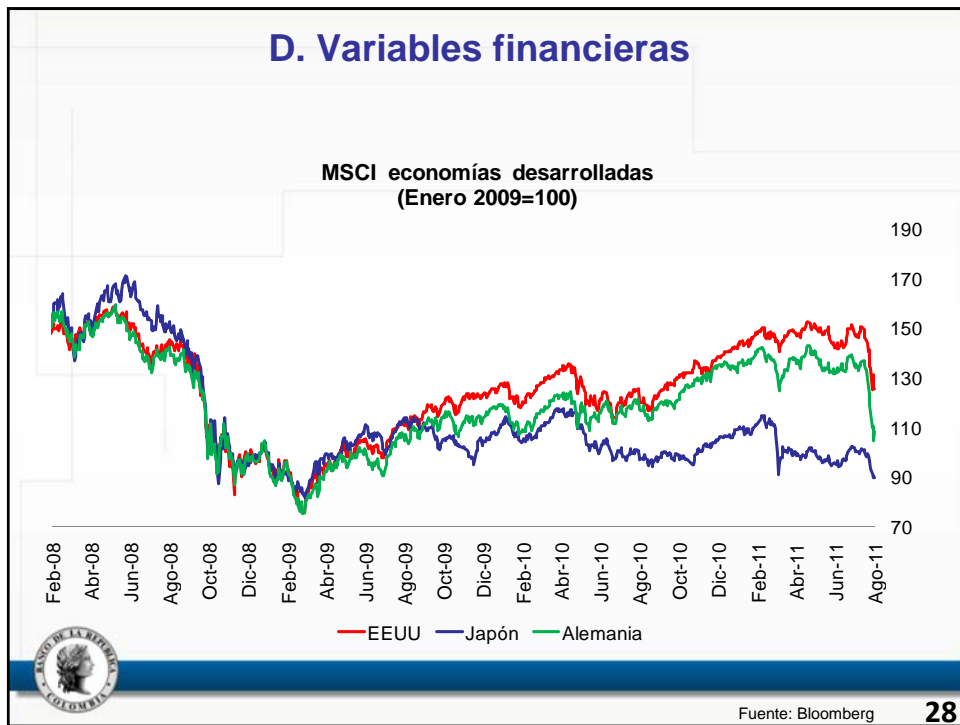
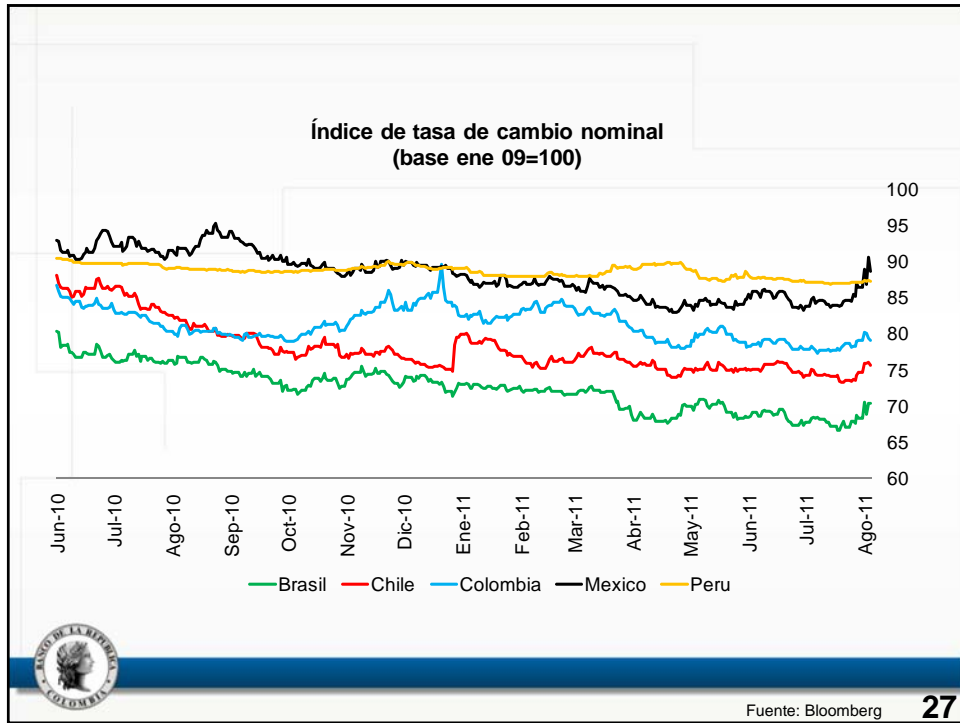


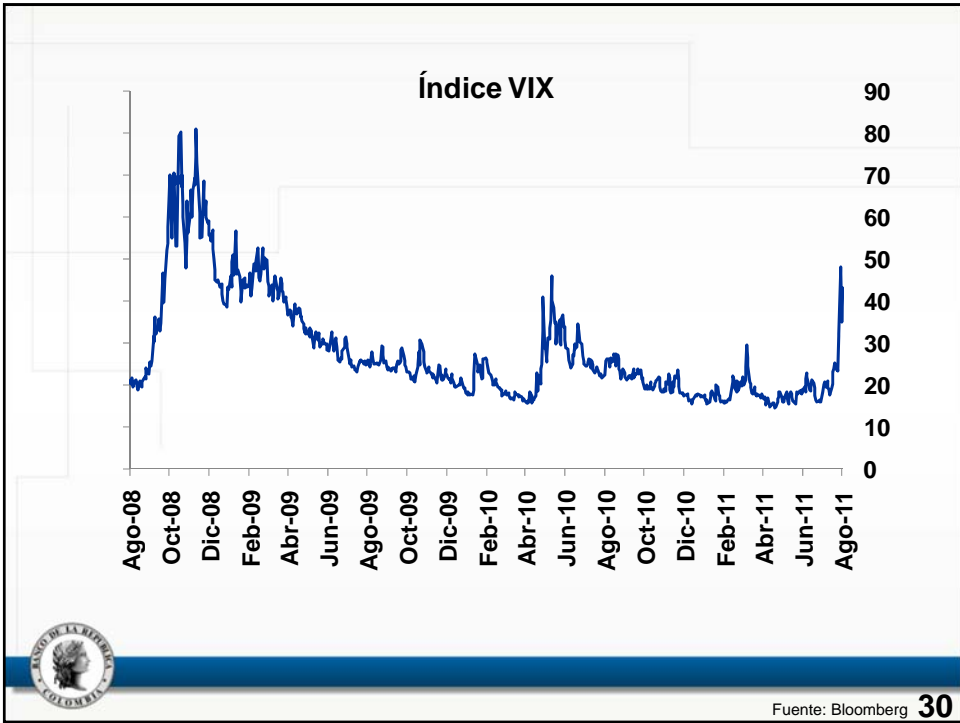
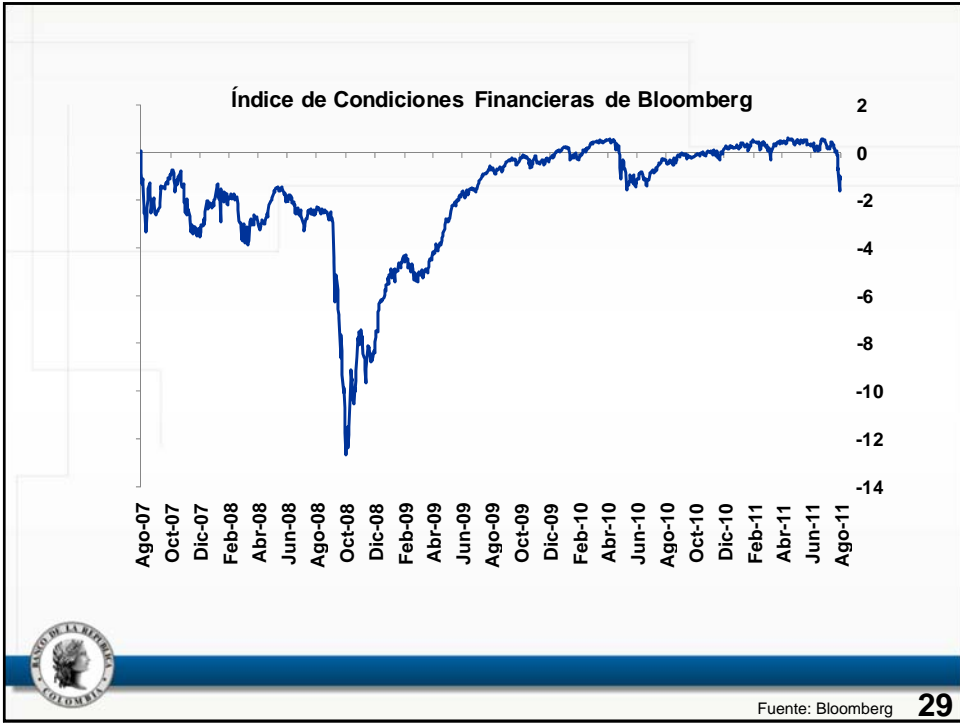


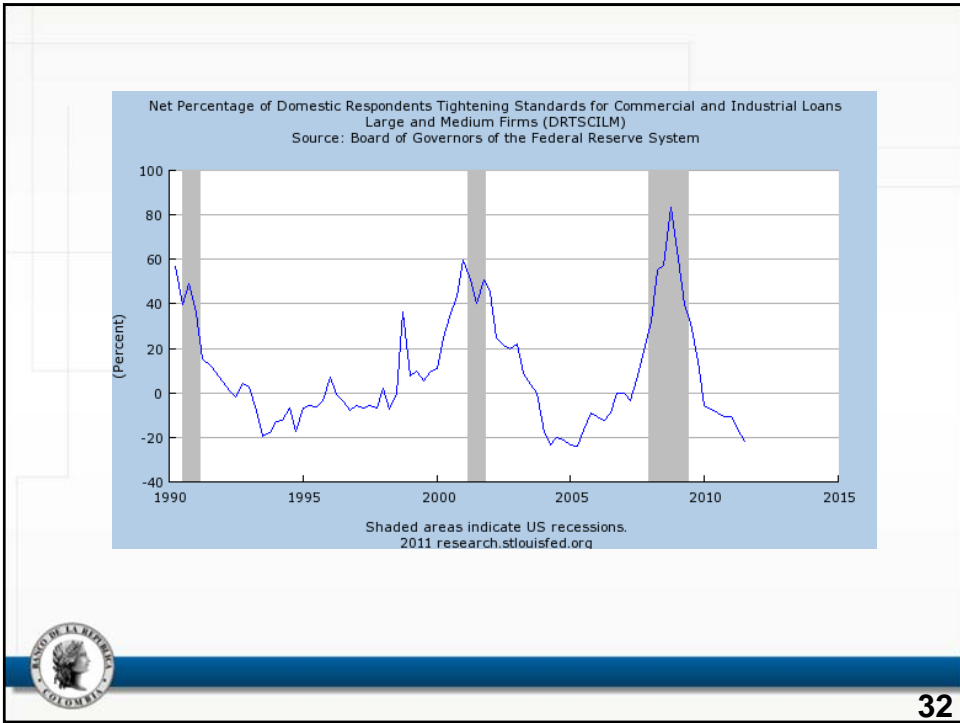
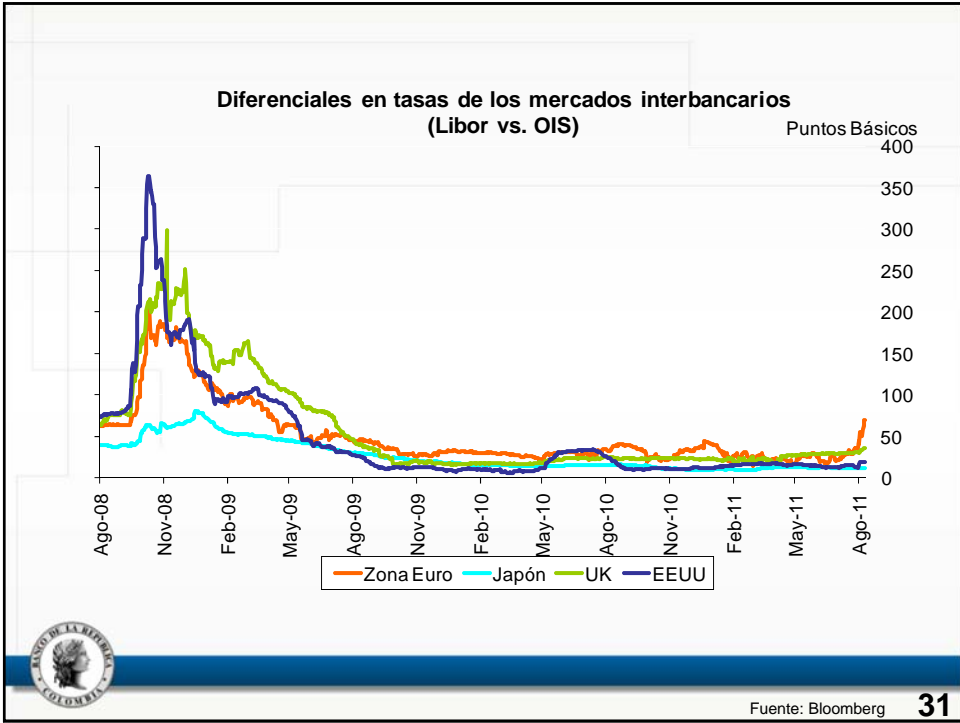
S&P RAITING

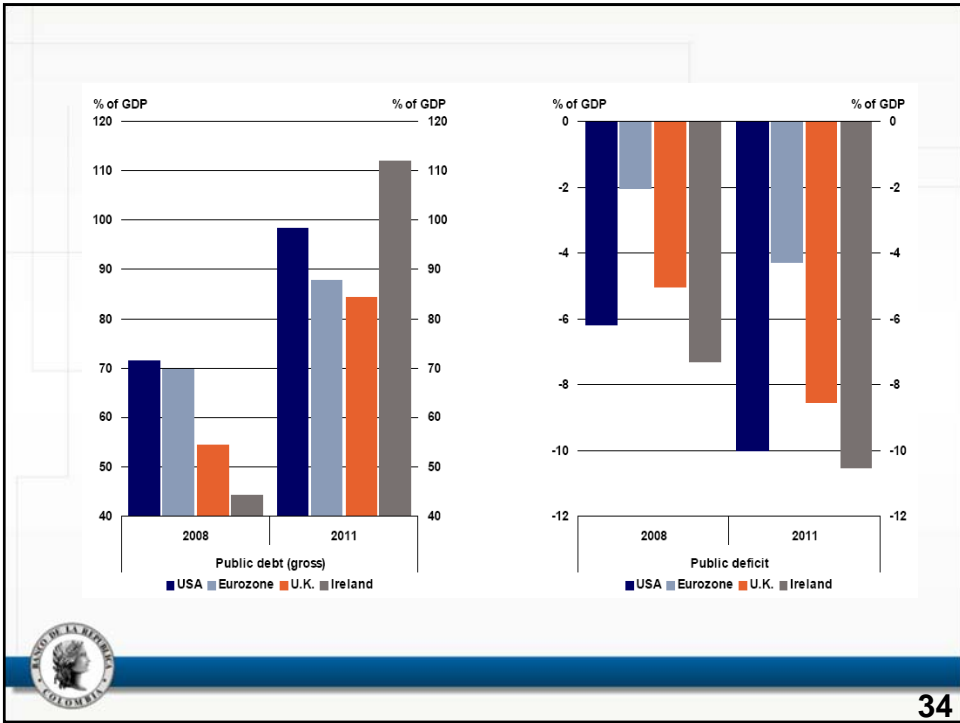
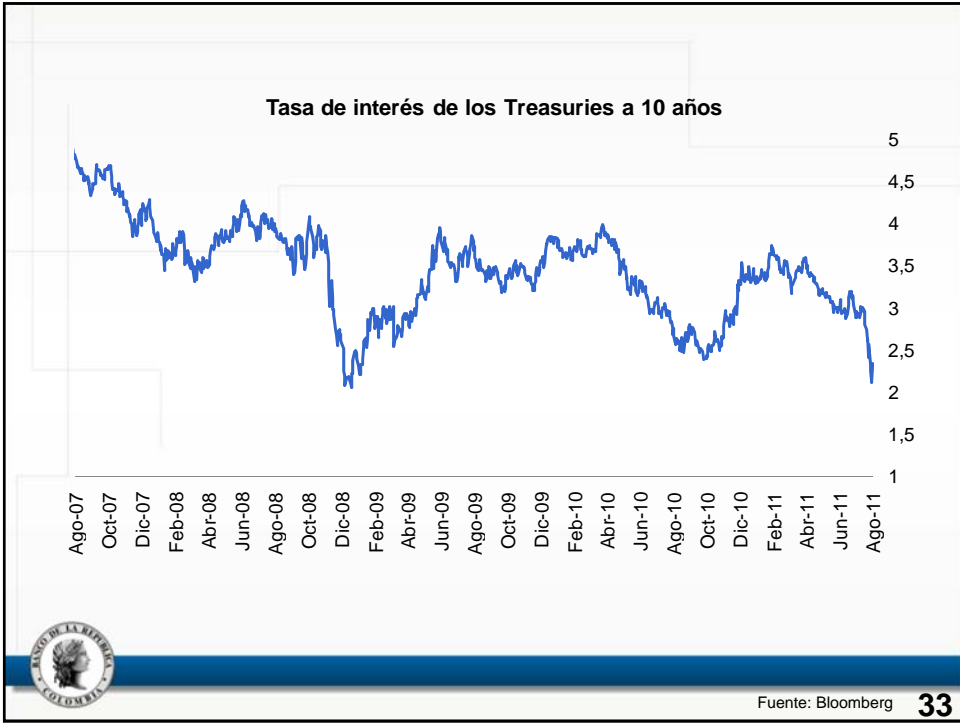
Entity	Domestic Rating	Foreign Rating	CDS 5Y (11 de Ago)	CDS 5Y (Prom 2011)
Norway	AAA	AAA	41.7	20.9
United States	AA+	AA+	52.3	47.1
Sweden	AAA	AAA	56.9	30.5
Finland	AAA	AAA	67.4	35.5
Netherlands	AAA	AAA	72.5	44.8
Australia	AAA	AAA	84.5	54.2
Germany	AAA	AAA	86.8	49.6
United Kingdom	AAA	AAA	87.7	63.1
Denmark	AAA	AAA	93.1	44.9
New Zealand	AAA	AAA	100	65.7
Austria	AAA	AAA	130.4	75.6
France	AAA	AAA	166.7	89.6
Belgium	AA+	AA+	266.9	166.6
Canada	AAA	AAA		
Guernsey	AAA	AAA		
Hong Kong	AAA	AAA		
Isle of Man	AAA	AAA		
Liechtestein	AAA	AAA		
Luxembourg	AAA	AAA		
Singapore	AAA	AAA		
Swiss Confederation	AAA	AAA		

26







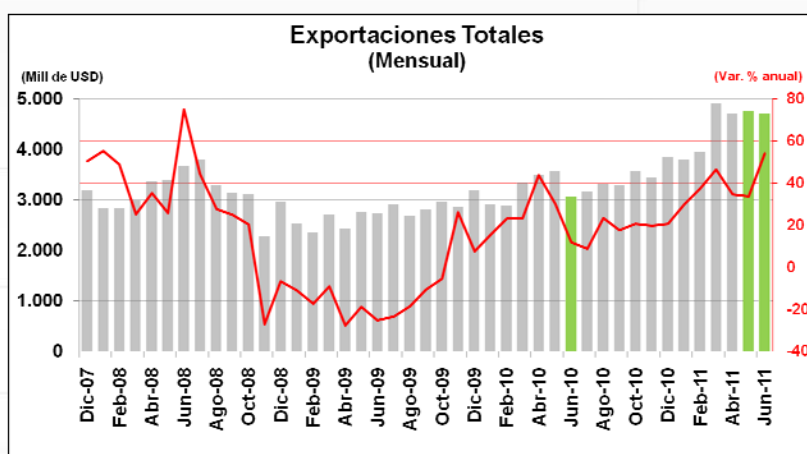


2. Comercio Exterior

Exportaciones e Importaciones a Marzo



35



Mayo = US\$ 4.765 mill - var. % anual = 34%

Junio = US\$ 4.709 mill - var. % anual = 54%



36

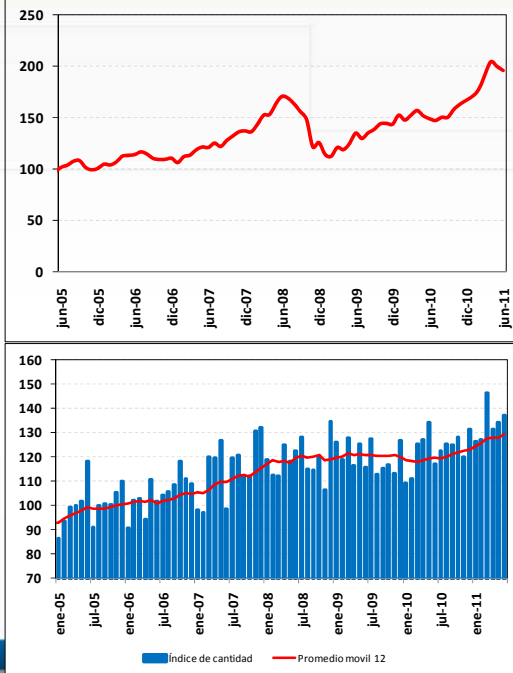
Exportaciones totales

Índices de precios

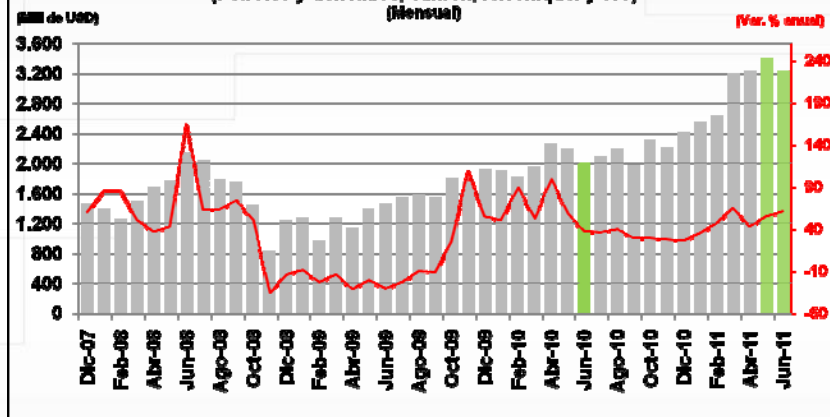
Var anual junio 36%
Var anual ene-jun 28%

Índices de cantidad

Var anual junio 18%
Var anual ene-jun 12%



Exportaciones - bienes básicos de origen minero (Petróleo y derivados, carbón, ferroníquel y oro) (Mensual)



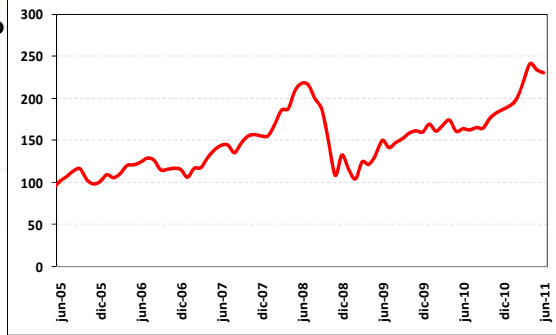
Mayo = US\$ 3.411 mill - var. % anual = 54,9%
Junio = US\$ 3.229 mill - var. % anual = 60,6%



Bienes básicos de origen minero
(Petróleo y derivados, carbón, ferróniquel y oro)

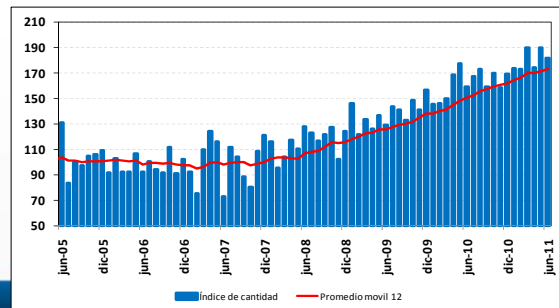
Índices de precios

Var anual junio 45%
Var anual ene-junio 35%

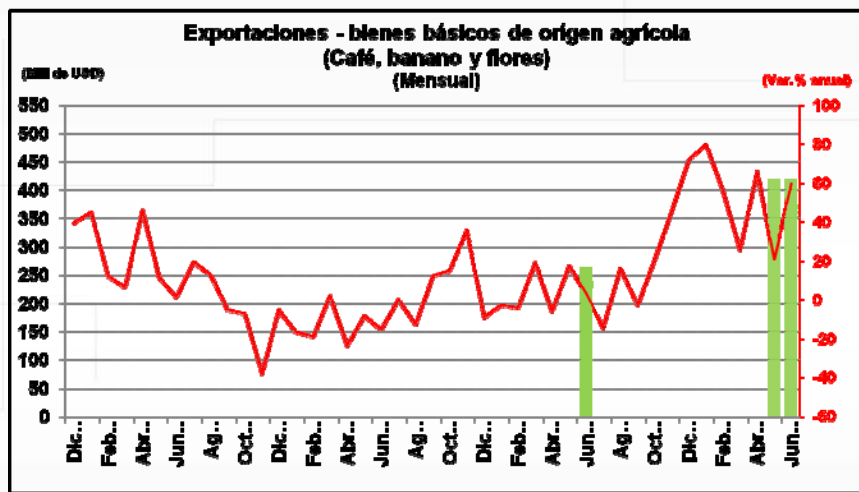


Índices de cantidad

Var anual junio 16%
Var anual ene-junio 15.7%



Exportaciones - bienes básicos de origen agrícola
(Café, banano y flores)
(Mensual)



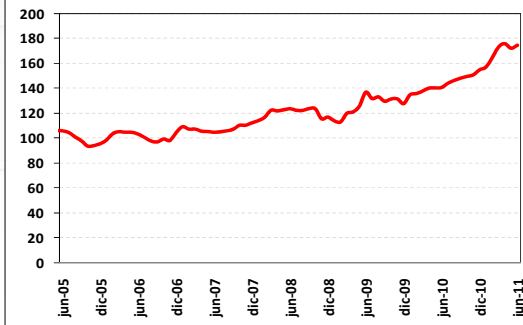
Mayo = US\$ 419 mill - var. % anual = 20,4%
Junio = US\$ 420 mill - var. % anual = 59,6%



Bienes básicos de origen agrícola
(café, banano y flores)

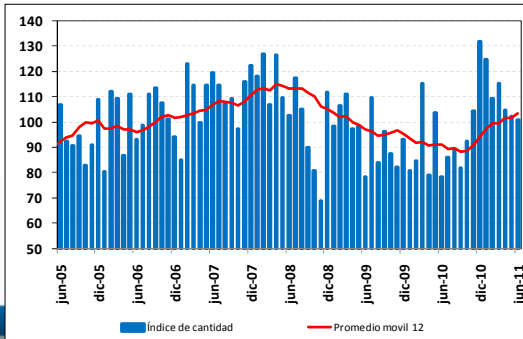
Índices de precios

Var anual junio 27%
Var anual ene-jun 25%

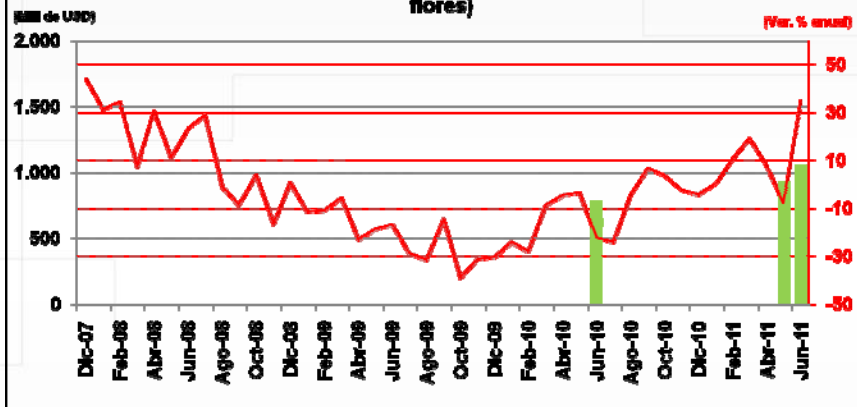


Índices de cantidad

Var anual junio 32%
Var anual ene-jun 23%



Exportaciones - Industriales y otros
(Sin petróleo y derivados, carbón, ferroniquel, oro, café, banano y flores)



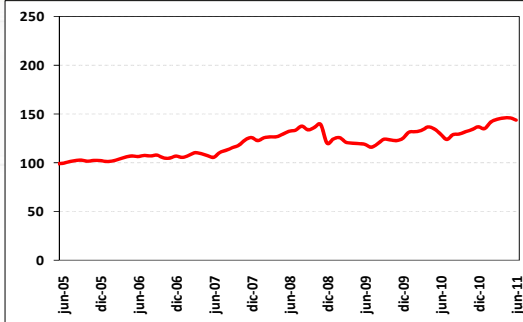
Mayo = US\$ 935 mill - var. % anual = -7,9%
Junio = US\$ 1.060 mill - var. % anual = 35,2%



Industriales y otros
(Sin petróleo ni derivados, carbón, ferróníquel, oro, café, banano y flores)

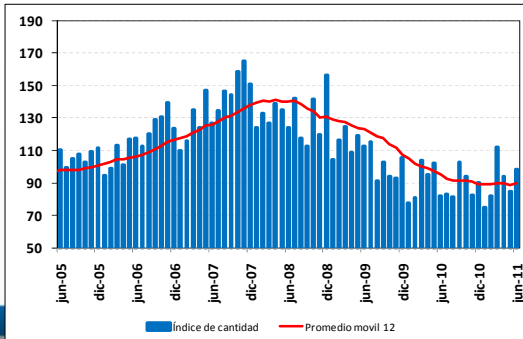
Índices de precios

Var anual junio 12%
Var anual ene-jun 8%



Índices de cantidad

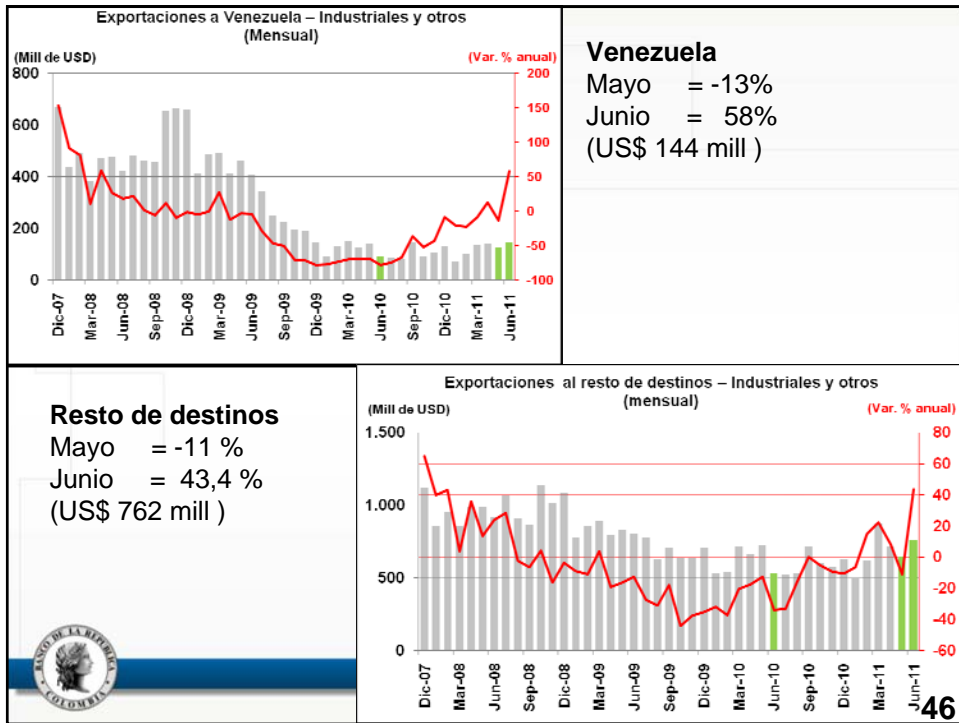
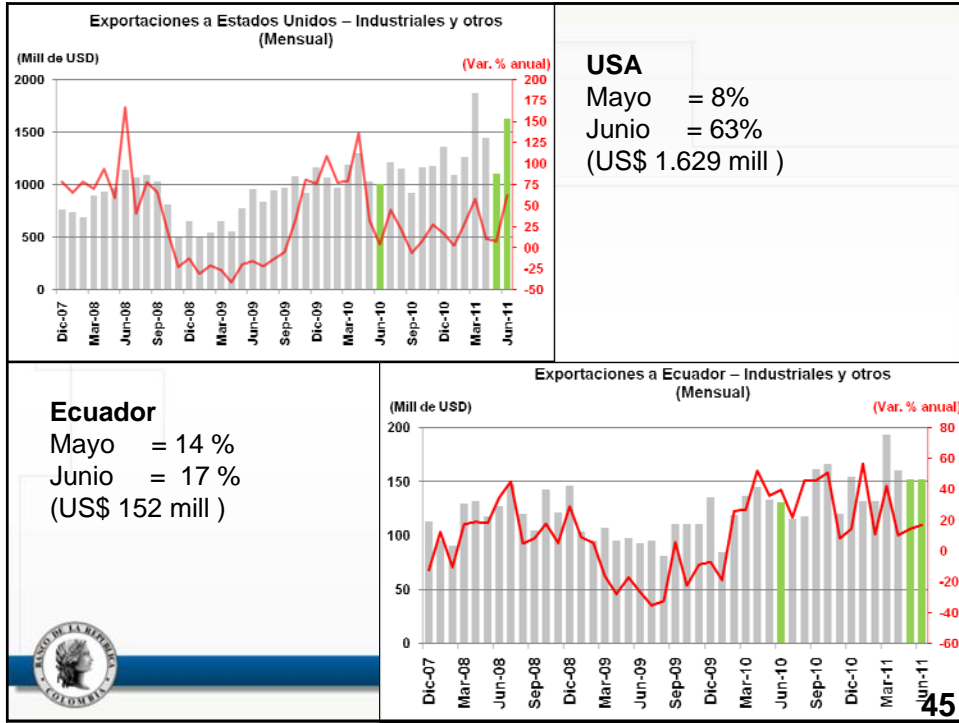
Var anual junio 22%
Var anual ene-jun 1.1%



Exportaciones de bienes industriales y otros por destinos por destinos

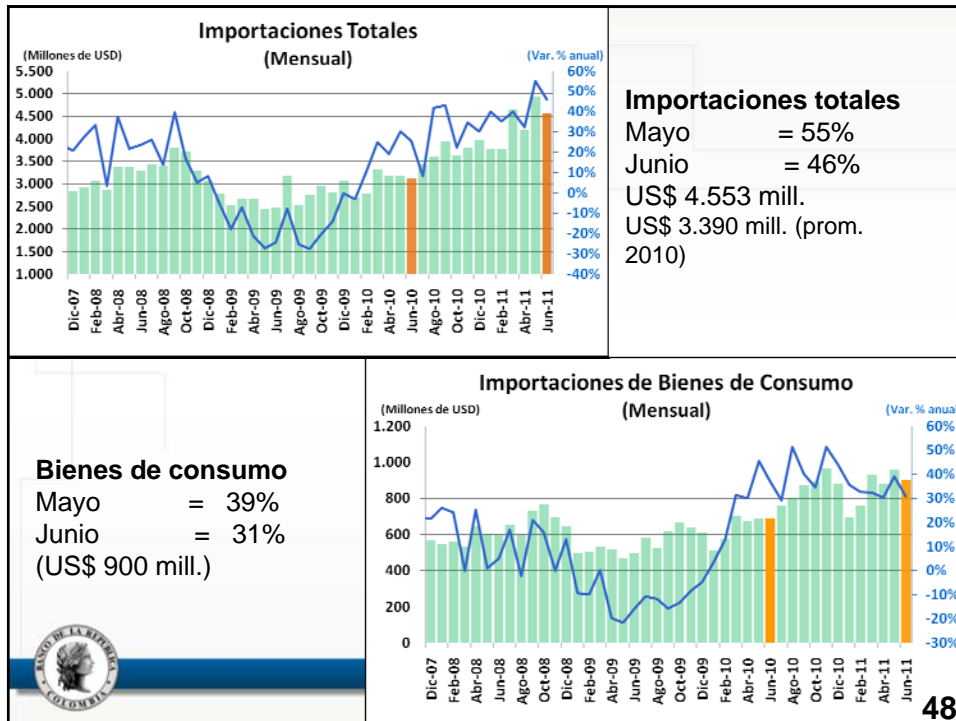
(Sin crudo y derivados, carbón, ferróníquel, oro, café, banano y flores)

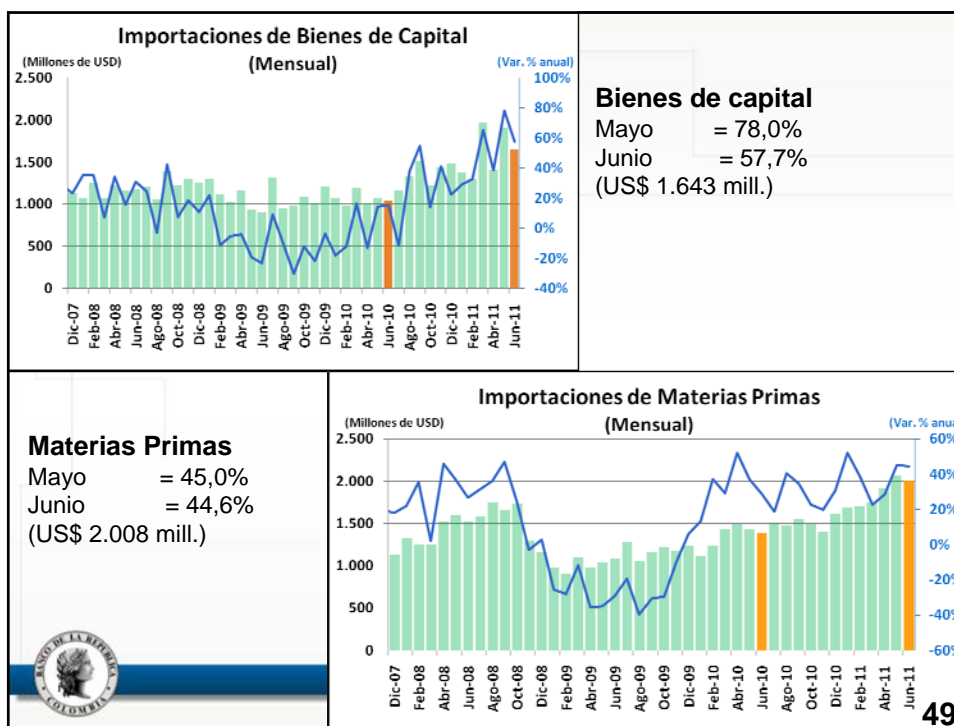




Importaciones

Junio 2011





II. Demanda Interna y Crecimiento Económico

Informe sobre Inflación de Julio de 2011

50

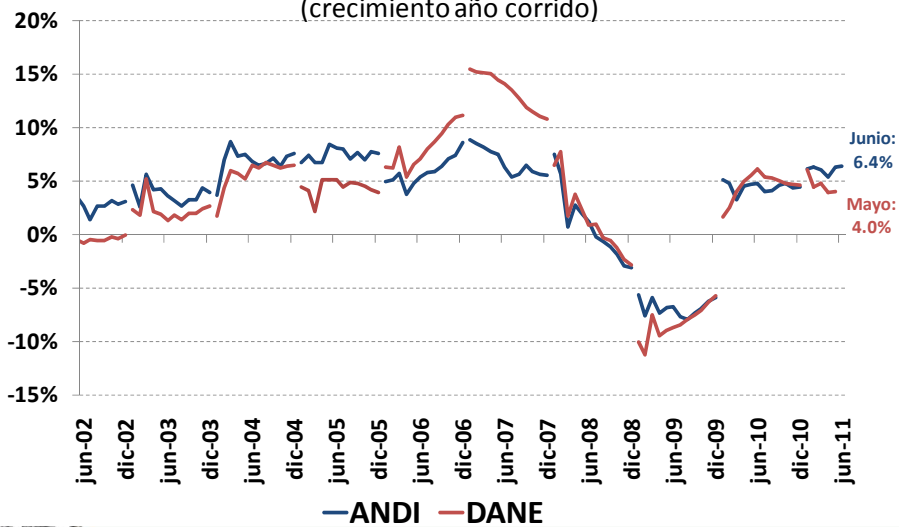
1. Indicadores del Segundo Trimestre 2011

Nueva información



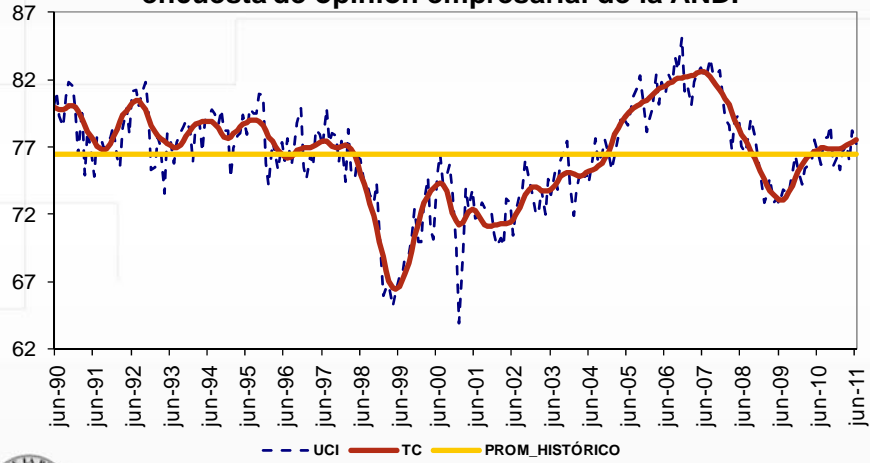
Industria: ANDI

Producción industrial DANE vs. ANDI
(crecimiento año corrido)



Industria: ANDI

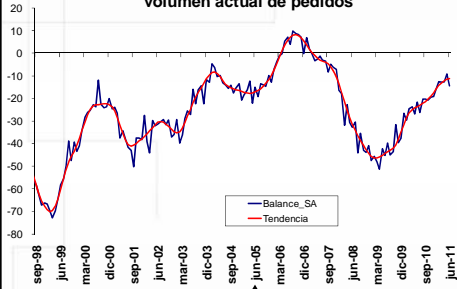
Utilización de capacidad instalada según encuesta de opinion empresarial de la ANDI



53

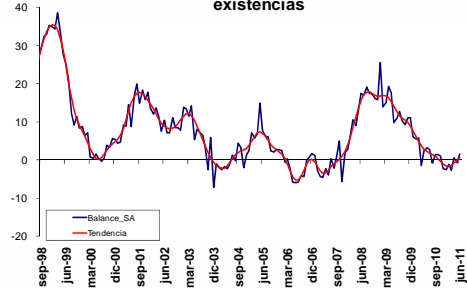
Industria: Fedesarrollo (EOE)

Balance desestacionalizado de la pregunta de volumen actual de pedidos



↑
Pedidos

Balance desestacionalizado de la pregunta de existencias



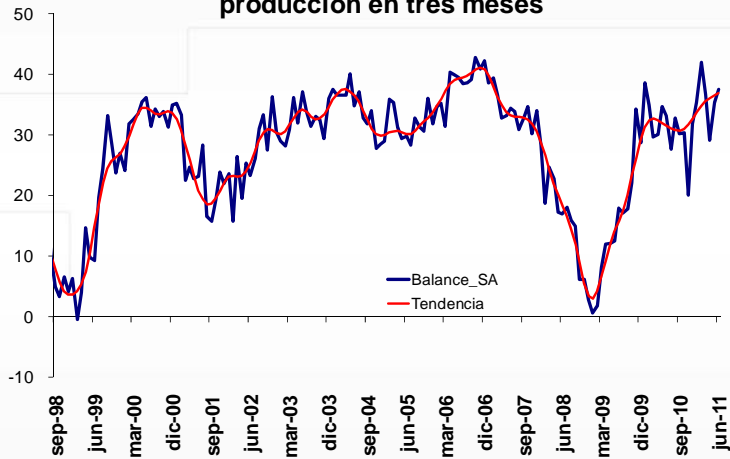
↑
Existencias
(contra cíclico)



54

Industria: Fedesarrollo (EOE)

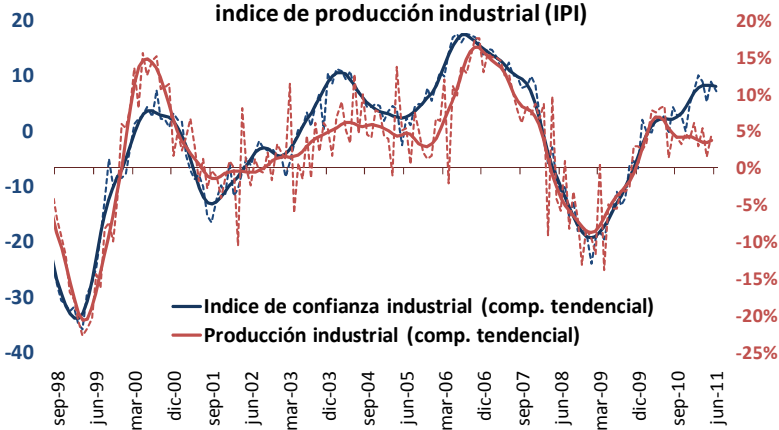
Expectativas desestacionalizadas de producción en tres meses



55

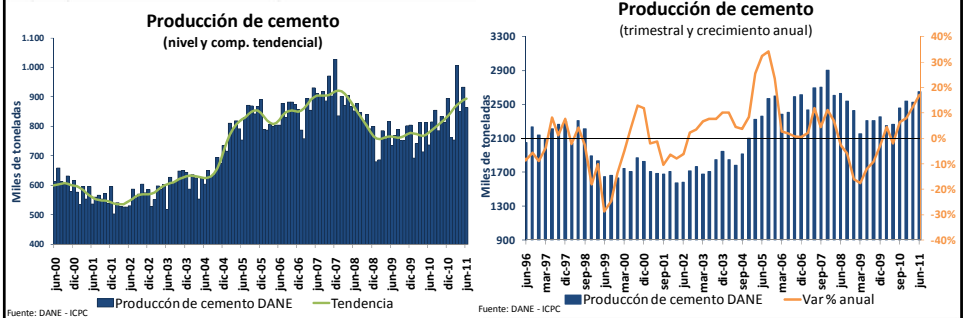
Industria: Fedesarrollo (EOE)

Índice de confianza industrial y crecimiento anual del índice de producción industrial (IPI)



56

Producción de cemento - DANE

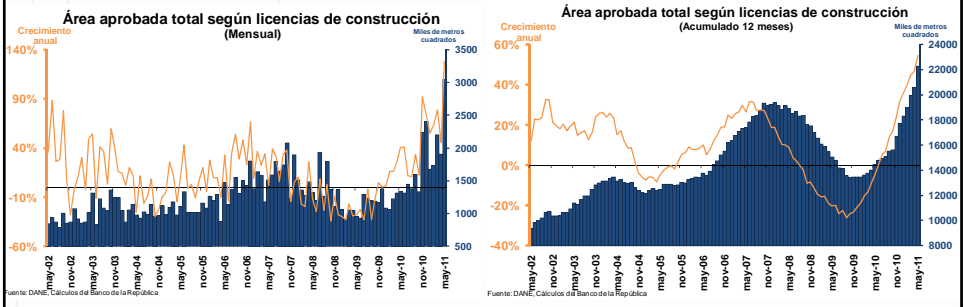


↑
Mensual

↑
Trimestral



Licencias de construcción - DANE

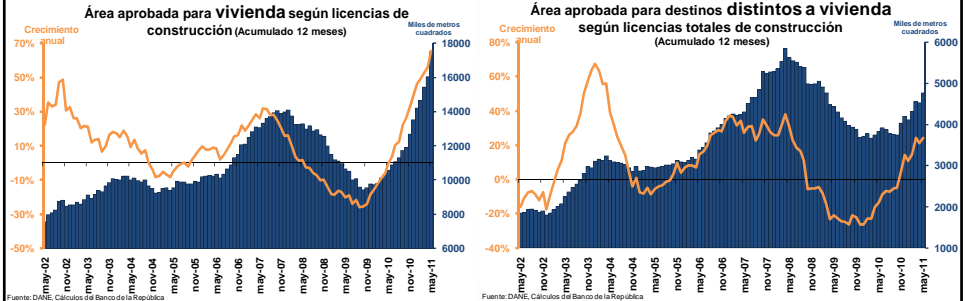


↑
Mensuales

↑
Acum. 12 meses



Licencias de construcción - DANE

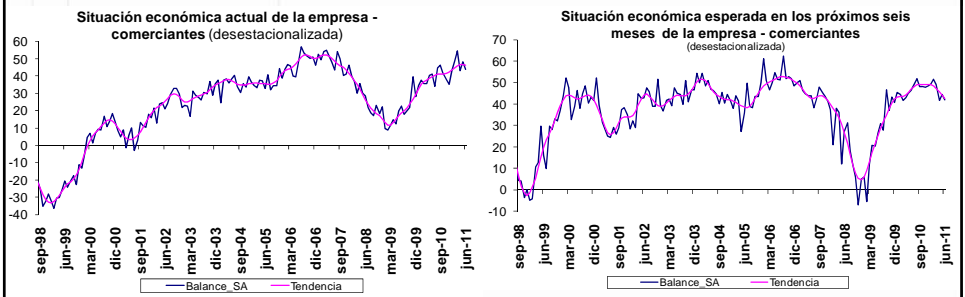


↑
Vivienda

↑
Distintas a vivienda



Comercio: Fedesarrollo (EOE)



↑
Situación actual

↑
Situación esperada en 6 meses

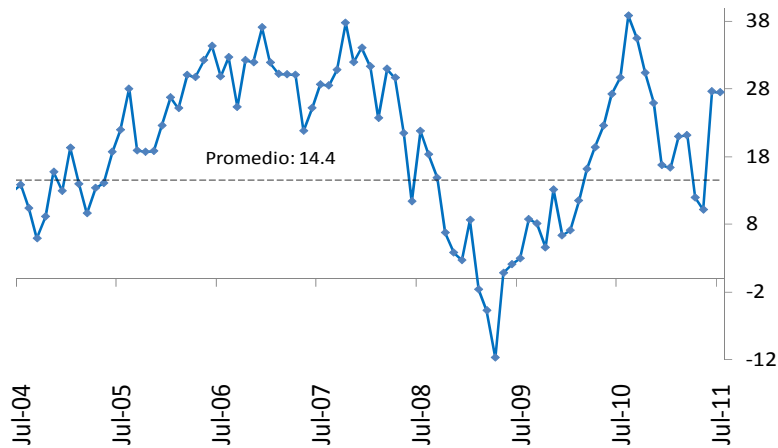


2. Indicadores del tercer trimestre

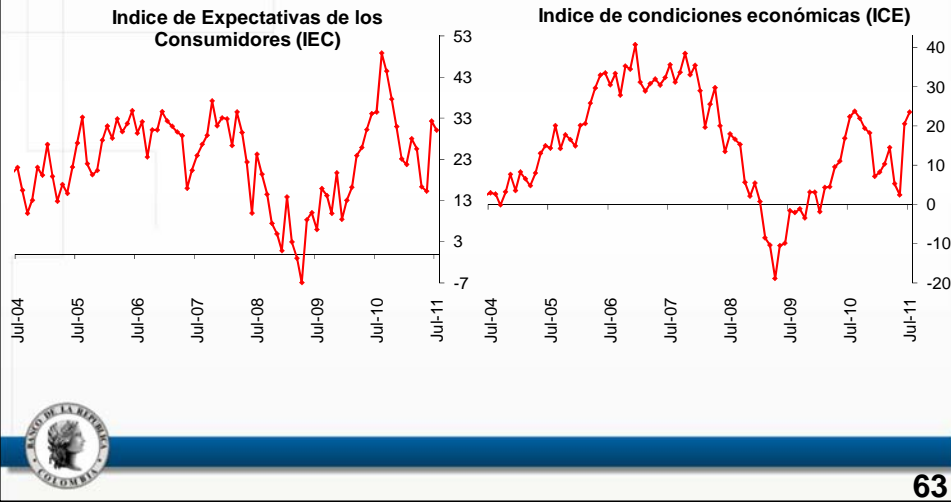


Confianza del consumidor: Fedesarrollo

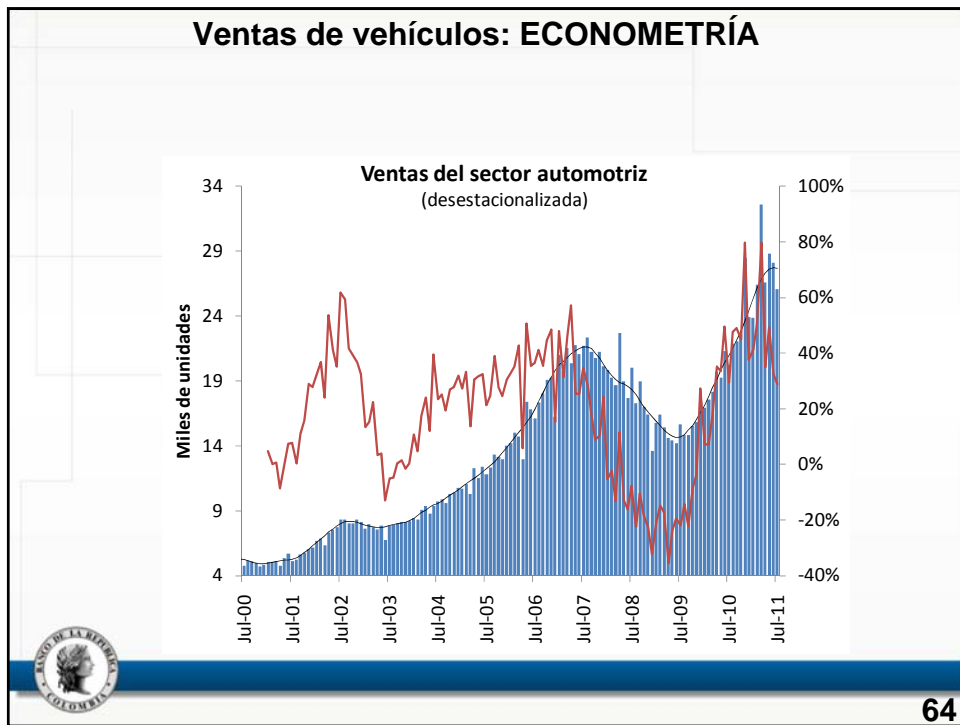
Indicador de confianza del consumidor de Fedesarrollo



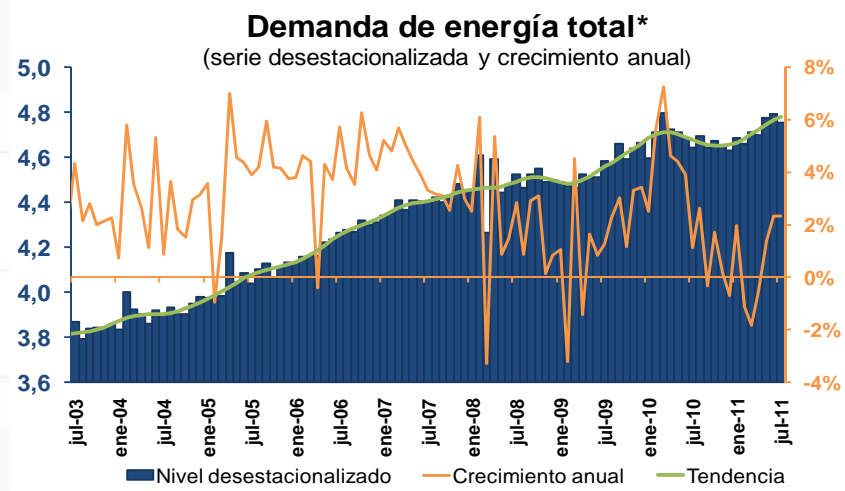
Confianza del consumidor: Fedesarrollo



Ventas de vehículos: ECONOMETRÍA

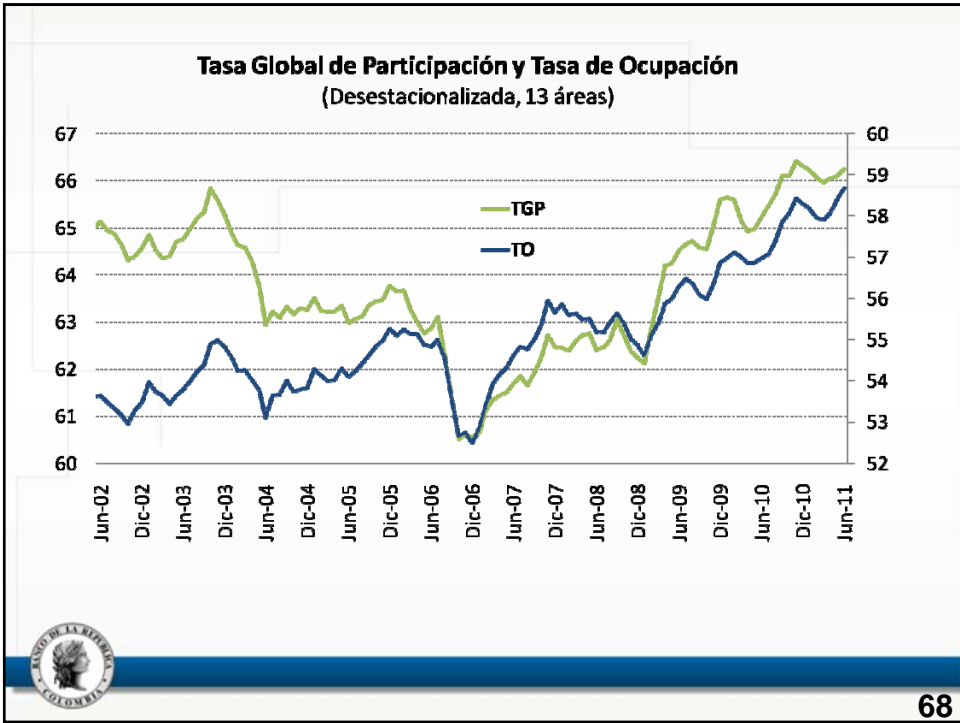
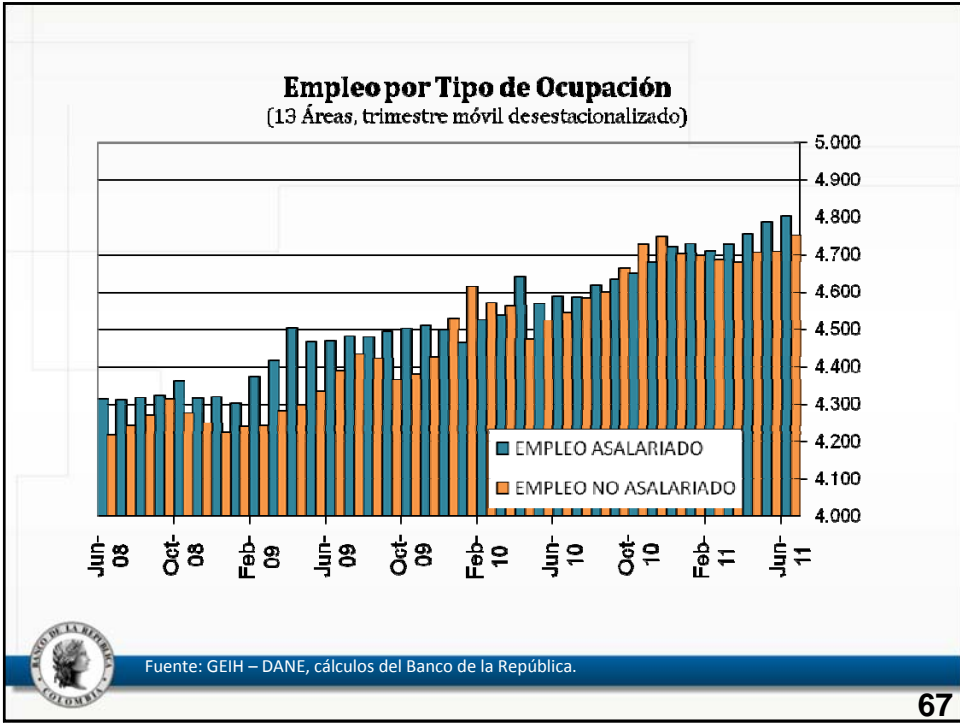


Demanda de energía: XM

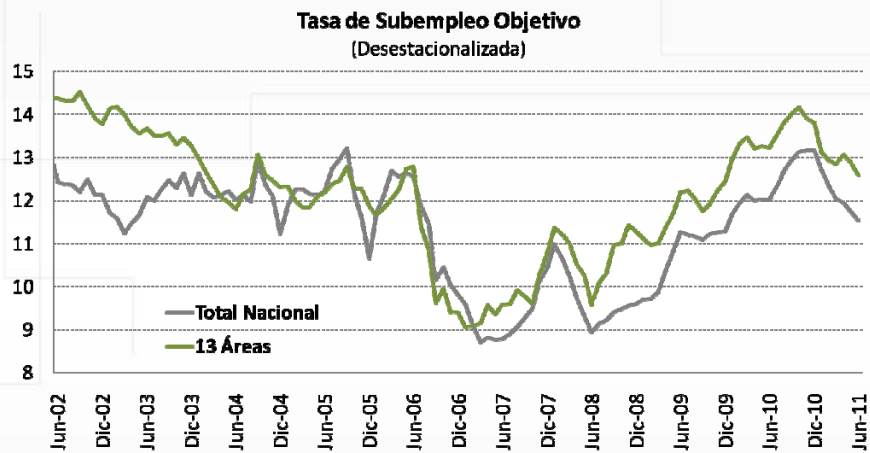


3. Mercado Laboral





Análisis con series desestacionalizadas

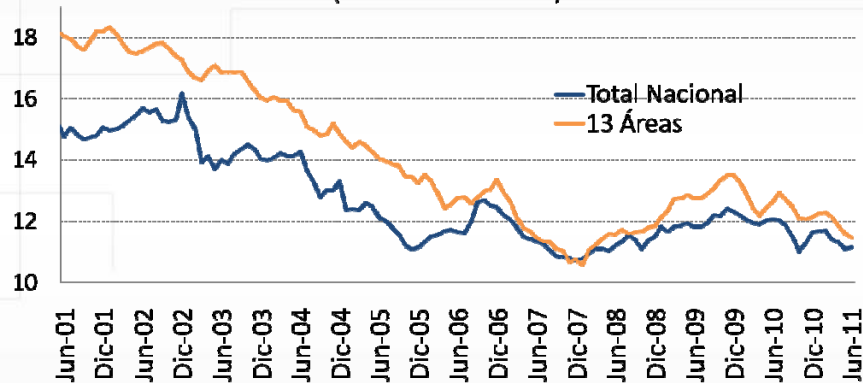


Subempleo objetivo: se refiere al deseo manifestado por el trabajador de mejorar sus ingresos, el número de horas trabajadas o tener una labor más propia de sus personales competencias. Además, han hecho una gestión para materializar su aspiración, y están en disposición de efectuar el cambio.

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

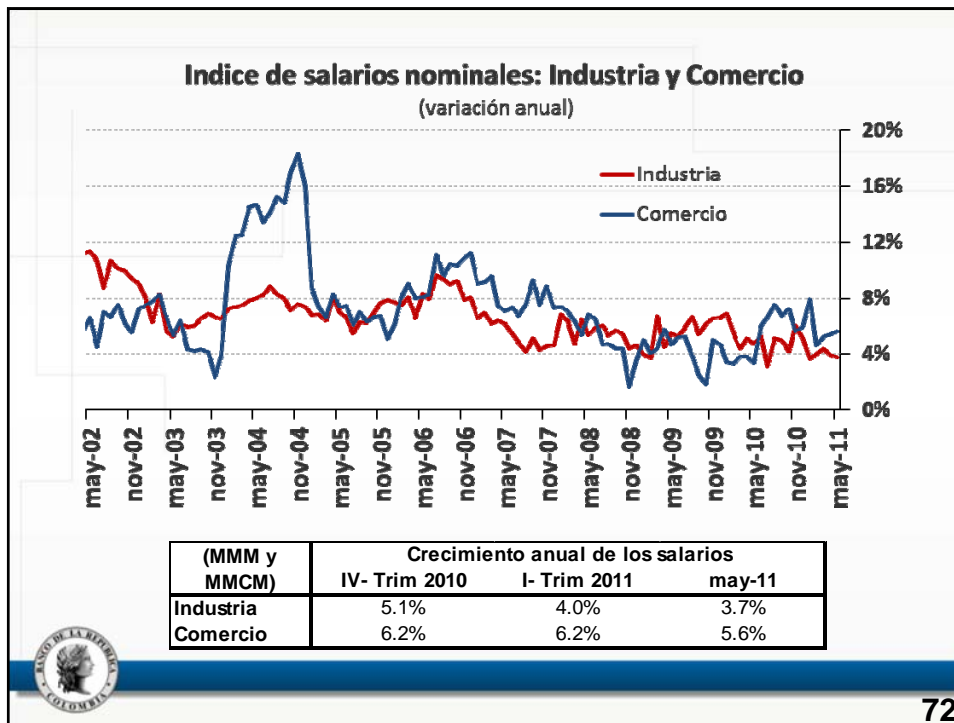
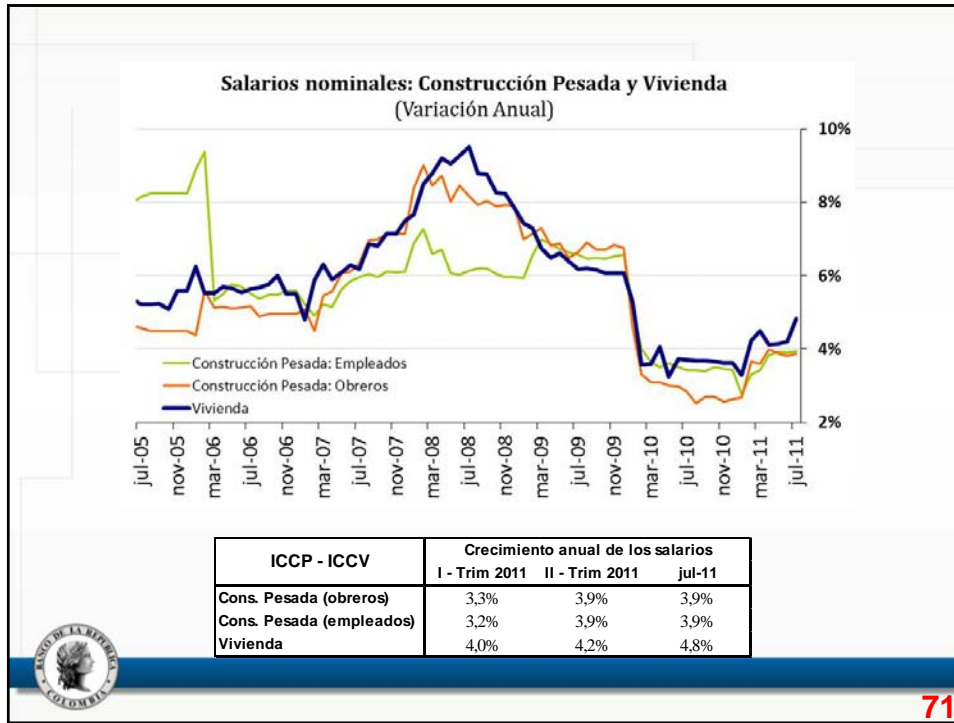


Tasa de Desempleo (Desestacionalizada)



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







III. Variables monetarias, financieras y precios de activos

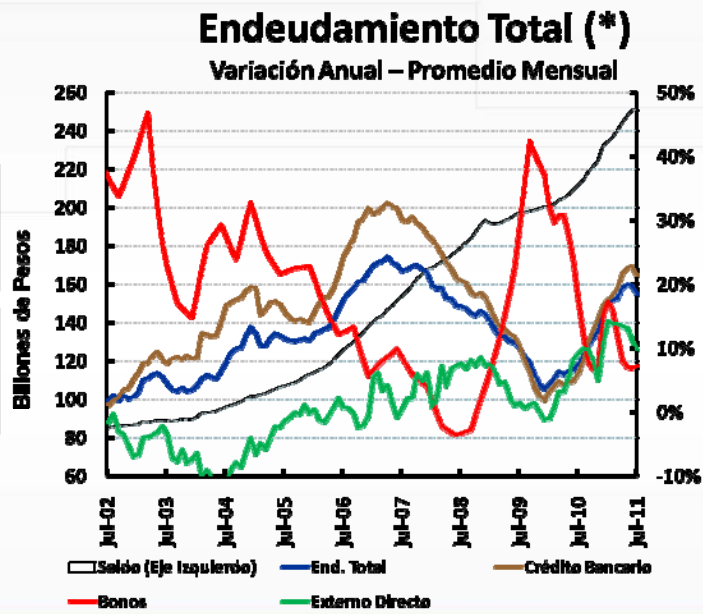
Informe sobre Inflación de
Julio de 2011

Julio 11
Bancario: 21,3%
Ext. Directo: 9,8%
Bonos: 7,2%
Total: 18,5%

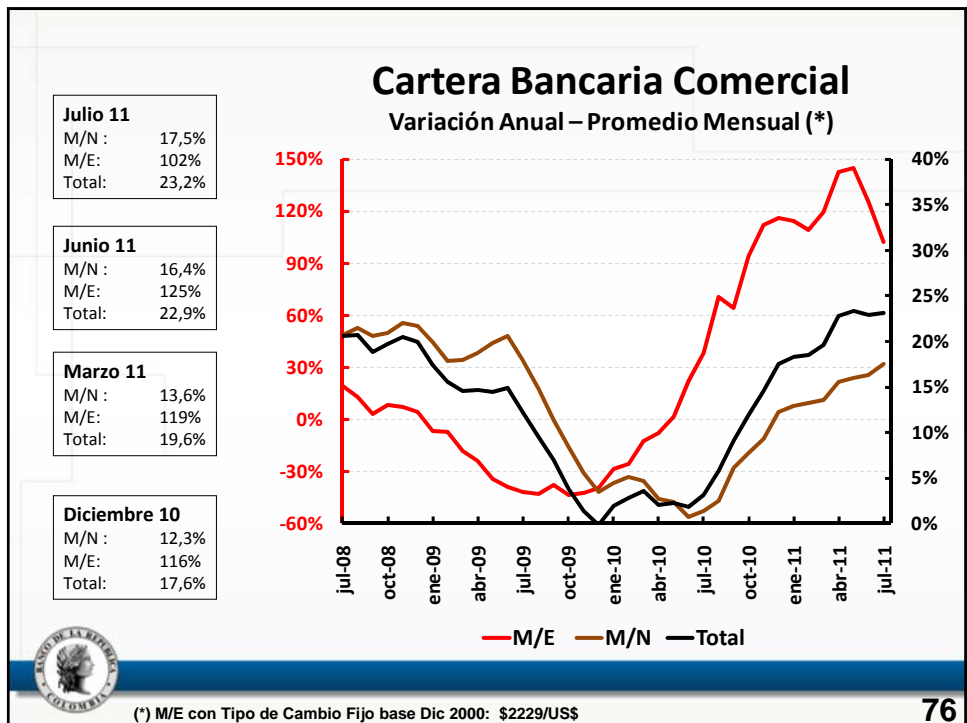
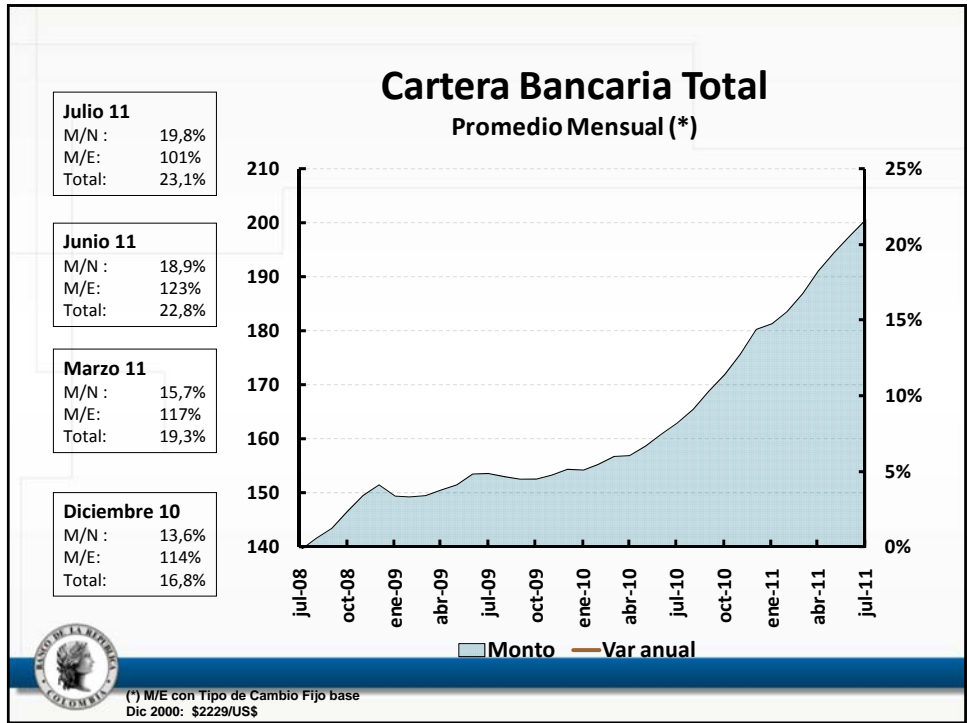
Junio 11
Bancario: 22,8%
Ext. Directo: 11,5%
Bonos: 7,0%
Total: 19,8%

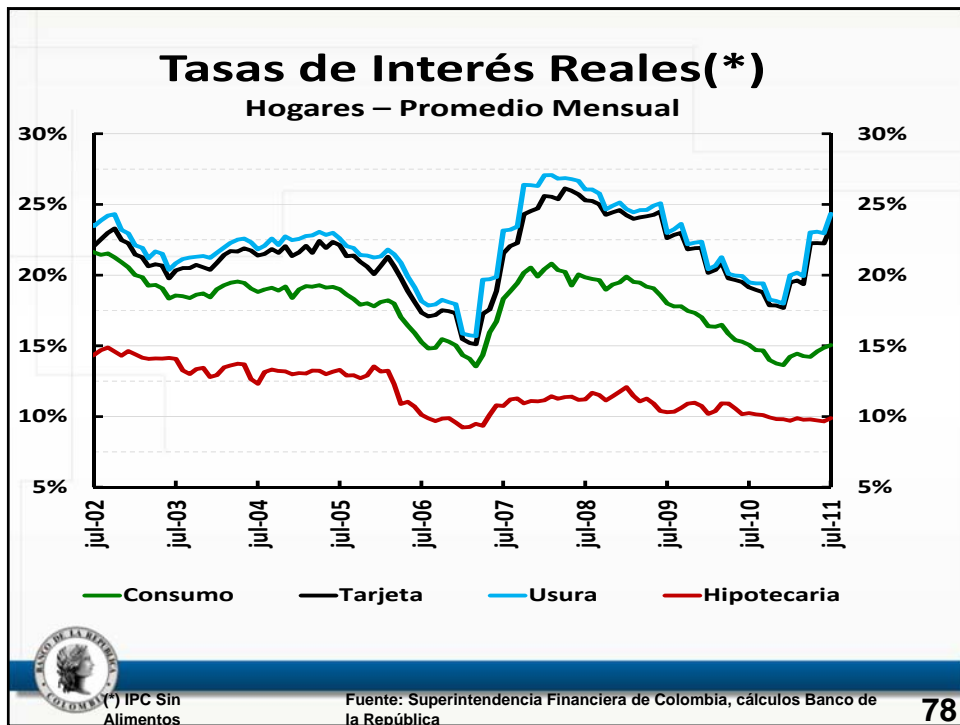
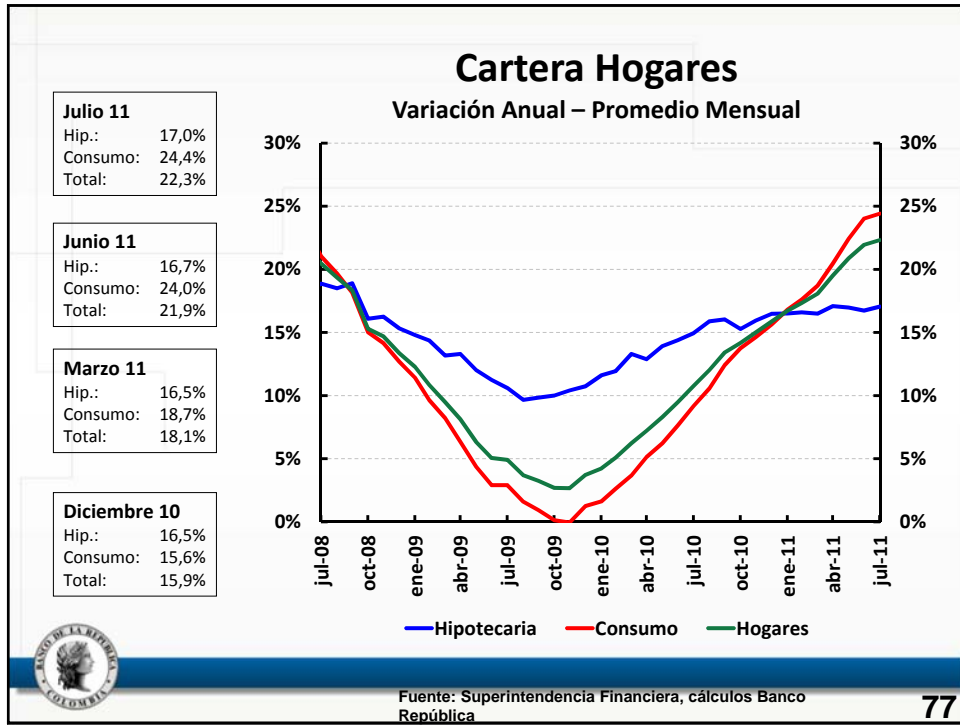
Marzo 11
Bancario: 19,3%
Ext. Directo: 13,7%
Bonos: 12,0%
Total: 17,8%

Diciembre 10
Bancario: 16,8%
Ext. Directo: 10,9%
Bonos: 15,3%
Total: 15,8%



(*) M/E con Tipo de Cambio Fijo base
Dic 2000: \$2229/US\$

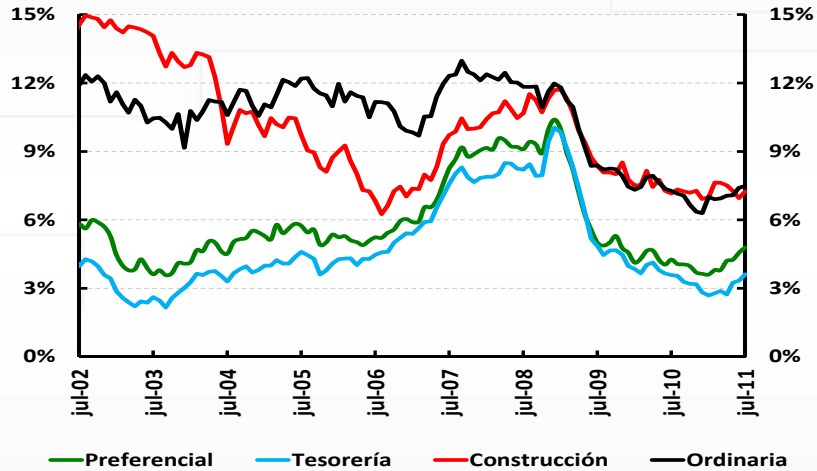




(*) IPC Sin Alimentos

Tasas de Interés Reales(*)

Cartera Comercial – Promedio Mensual



(*) IPC Sin Alimentos

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República

79

TASAS DE INTERÉS PROMEDIO MENSUAL

	NOMINALES				Var pb		REALES (IPC sin alimentos)				Var pb	
	dic-10	feb-11	jun-11	jul-11	Men	Feb - Jul 2011	dic-10	feb-11	jun-11	jul-11	Men	Feb - Jul 2011
Tasas de Captación												
Ahorro Ordinario	1,9	2,0	2,2	2,3	10	33	-0,9	-0,7	-0,7	-0,6	10	12
CDT	3,6	3,9	4,6	4,7	8	81	0,8	1,1	1,6	1,7	8	58
DTF	3,5	3,5	4,1	4,2	11	75	0,7	0,7	1,2	1,3	10	53
Tasas de Colocación												
Tasa Colocación BR	8,7	10,3	11,3	11,3	-2	103	5,7	7,4	8,2	8,1	-2	78
Consumo	16,8	17,5	18,2	18,4	20	86	13,6	14,4	14,9	15,1	19	61
Ordinario	9,3	9,8	10,5	10,6	8	82	6,3	6,9	7,4	7,5	8	58
Hipotecaria	12,9	12,8	12,8	13,1	23	22	9,8	9,9	9,7	9,9	22	0
Preferencial	6,6	6,6	7,6	7,8	23	123	3,6	3,8	4,6	4,8	22	99
Tarjeta	21,0	22,9	25,8	27,0	120	413	17,7	19,6	22,2	23,4	117	378
Tesorería	5,7	5,6	6,3	6,6	29	107	2,8	2,8	3,3	3,6	28	83
TIB												
	3,0	3,0	4,1	4,3	19	125	0,2	0,3	1,2	1,4	18	102
Subasta de Expansión												
	3,0	3,0	4,1	4,3	15	124	0,2	0,3	1,2	1,3	15	100
Tasa Usura												
	21,3	23,4	26,5	27,9	141	453	18,0	20,2	23,0	24,3	137	416

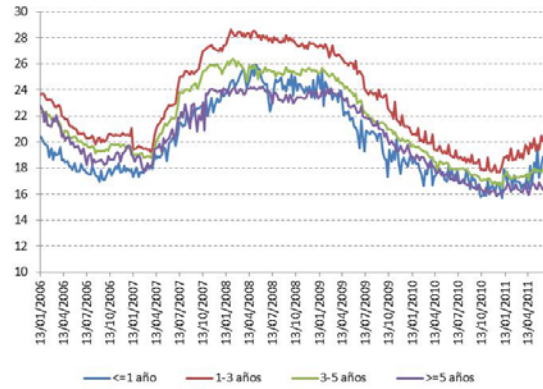


Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Banco República

80

Metodología 1: niveles con ponderaciones fijas

Tasa de interés de créditos de consumo

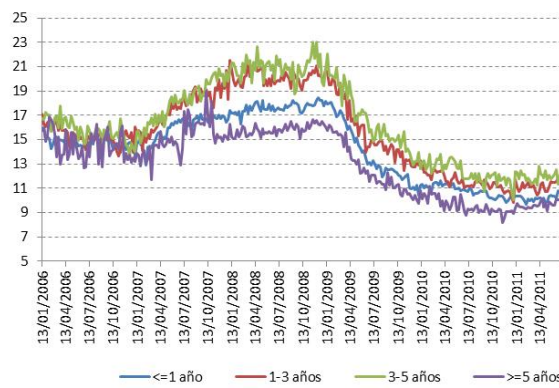


	<=1 año	1-3 años	3-5 años	>=5 años
Abr/Dic 2006	(79.53)	(120.85)	(125.45)	(102.45)
Feb/Jul 2011	199.58	204.40	29.30	69.80



Metodología 1: niveles con ponderaciones fijas

Tasa de interés de créditos ordinario

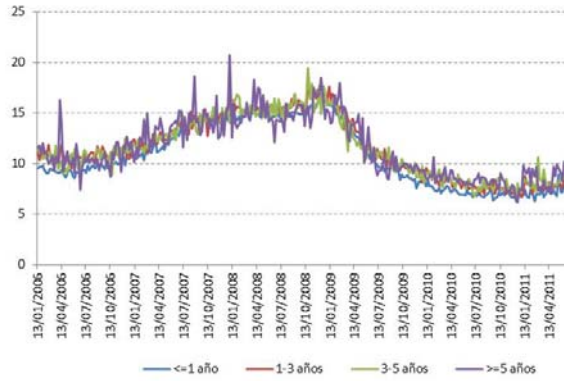


	<=1 año	1-3 años	3-5 años	>=5 años
Abr/Dic 2006	4.19	70.49	(231.71)	(3.69)
Feb/Jul 2011	43.50	86.33	34.01	46.36



Metodología 1: niveles con ponderaciones fijas

Tasa de interés de créditos preferencial



	<=1 año	1-3 años	3-5 años	>=5 años
Abr/Dic 2006	218.08	46.95	155.41	231.18
Feb/Jul 2011	126.818	133.702	(124.738)	171.644



Metodología 1: niveles con ponderaciones fijas

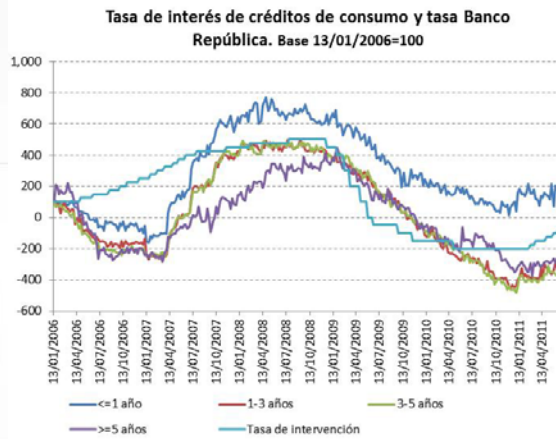
Tasa de interés de créditos de tesorería



	1 y 5 días	6 y 14 días	15 y 30 días
Abr/Dic 2006	153.91	159.58	141.75
Feb/Jul 2011	146.933	86.832	33.139



Metodología 2: números índices que miden cambios

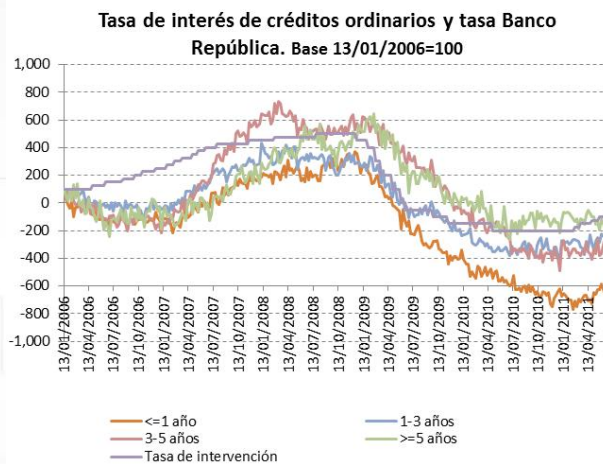


	<=1 año	1-3 años	3-5 años	>=5 años
Abr/Dic 2006	(127.62)	(158.09)	(151.43)	(215.21)
Feb/Jul 2011	(16.84)	92.64	30.88	19.86



85

Metodología 2: números índices que miden cambios

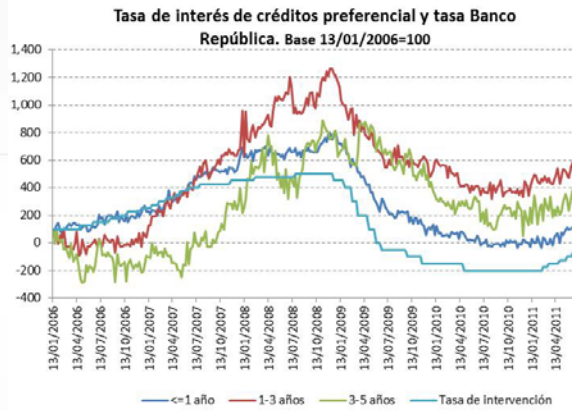


	<=1 año	1-3 años	3-5 años	>=5 años
Abr/Dic 2006	20.78	20.74	(119.47)	38.12
Feb/Jul 2011	108.74	19.90	18.53	(3.41)



86

Metodología 2: números índices que miden cambios

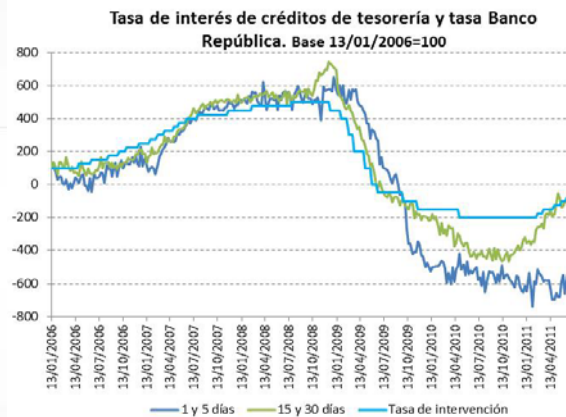


	<=1 año	1-3 años	3-5 años	>=5 años
Abr/Dic 2006	120.54	43.69	48.10	(243.50)
Feb/Jul 2011	102.54	132.71	66.04	249.08



87

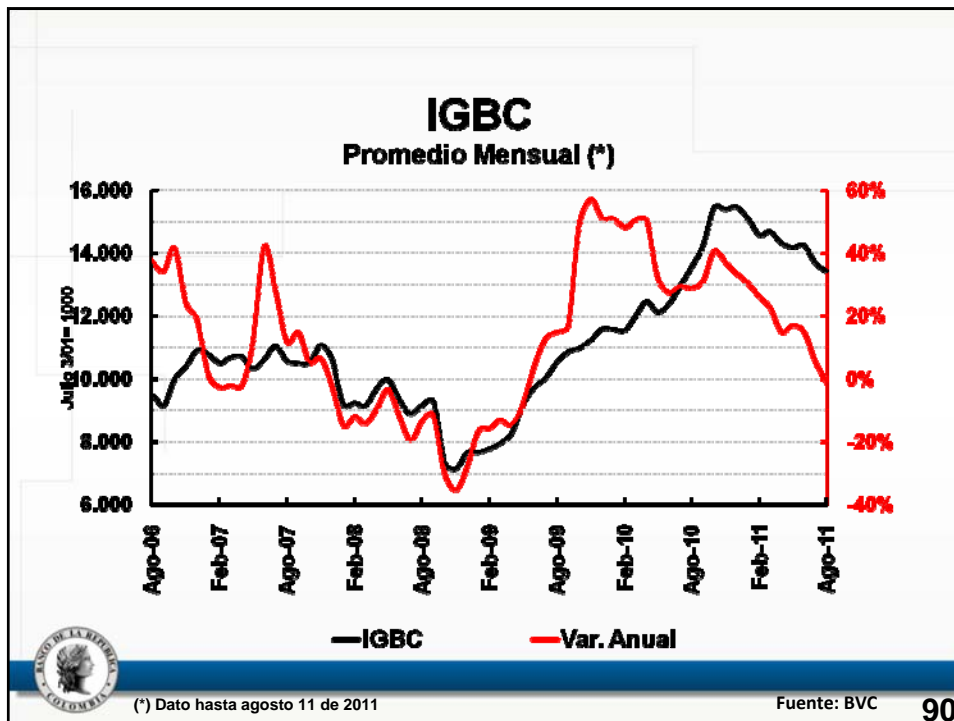
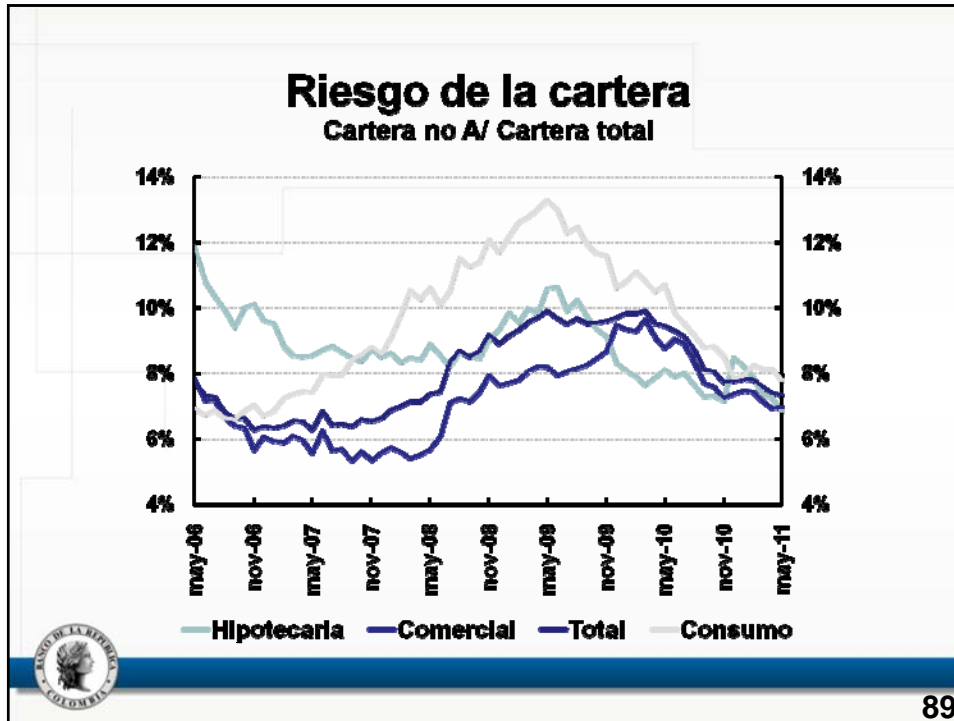
Metodología 2: números índices que miden cambios



	1 y 5 días	15 y 30 días
Abr/Dic 2006	103.93	156.06
Feb/Jul 2011	(72.70)	175.62

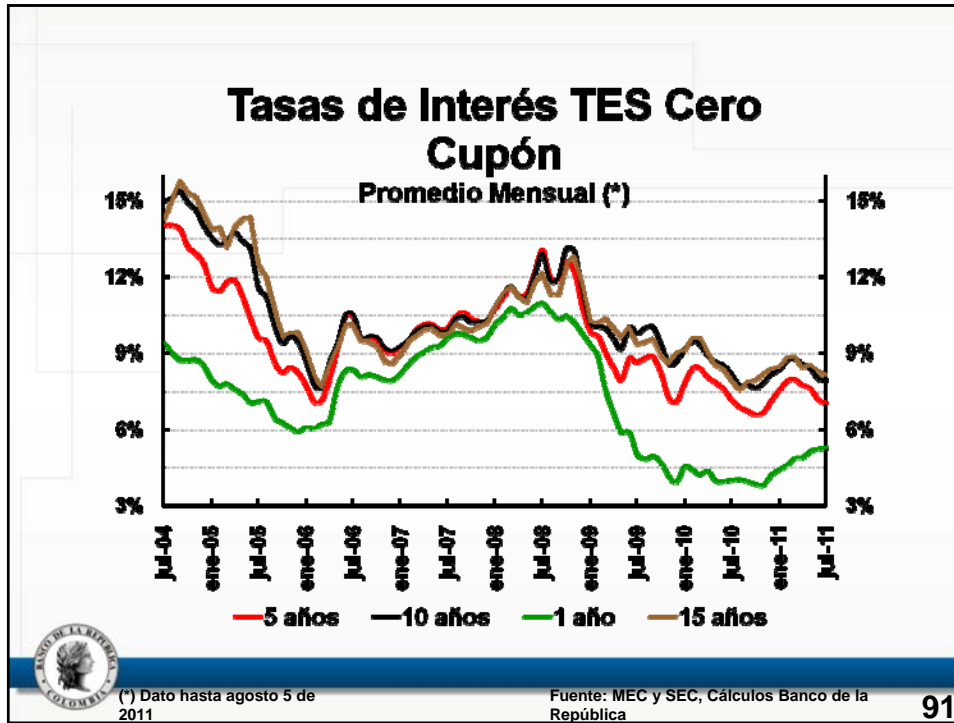


88



(*) Dato hasta agosto 11 de 2011

Fuente: BVC





IV. Comportamiento de la Inflación

Informe sobre Inflación de
Abril de 2011

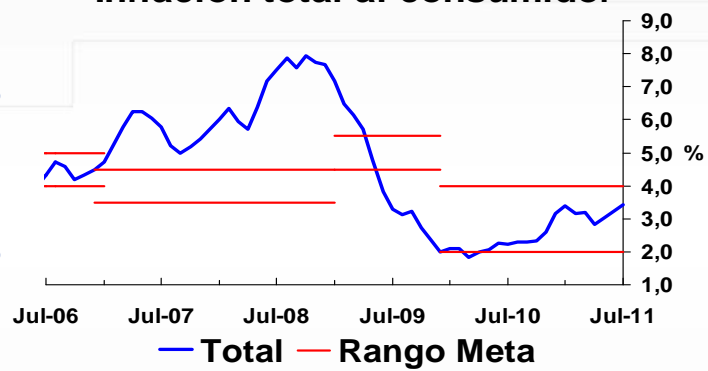
92

1. Inflación



Inflación total al consumidor

Jul 11 = 3,42%
Jun 11 = 3,23%
May 11 = 3,02%
Abr 11 = 2,84%
Mar 11 = 3,19%



Indicadores de inflación al consumidor

A julio de 2011

Descripción	Crecimiento anual						Participación en porcentaje en la aceleración del mes	Participación en porcentaje en la aceleración año corrido
	dic-10	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11		
Total	3,17	3,19	2,84	3,02	3,23	3,42	100,00	100,00
Sin alimentos	2,82	2,90	2,86	2,81	2,91	2,90	-1,48	19,95
Transables	-0,29	-0,17	-0,06	-0,10	-0,13	-0,02	15,50	28,26
No transables	3,52	3,40	3,45	3,50	3,83	3,84	3,60	41,26
Regulados	6,64	6,91	6,41	6,15	5,96	5,70	-20,57	-49,58
Alimentos	4,09	3,93	2,78	3,56	4,08	4,77	101,48	80,05
Perecederos	10,96	3,09	-2,31	0,83	5,27	9,80	91,89	-3,51
Procesados	2,32	3,48	2,93	3,55	3,30	3,34	2,86	62,12
Comidas fuera del hogar	4,52	5,17	5,01	4,91	4,97	5,11	6,73	21,44
Alimentos	4,09	3,93	2,78	3,56	4,08	4,77	101,48	80,05
Transables importados	3,41	4,36	4,44	5,65	6,17	6,42	7,17	69,47
Transables no importados	3,11	2,79	2,30	2,06	1,64	2,02	11,84	-25,29
No transables clima	8,44	2,49	-1,85	1,85	5,77	9,64	86,76	29,38
No transables resto	0,91	3,94	1,47	1,54	0,45	-0,13	-11,02	-14,95
No transables cfh	4,52	5,17	5,01	4,91	4,97	5,11	6,73	21,44

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



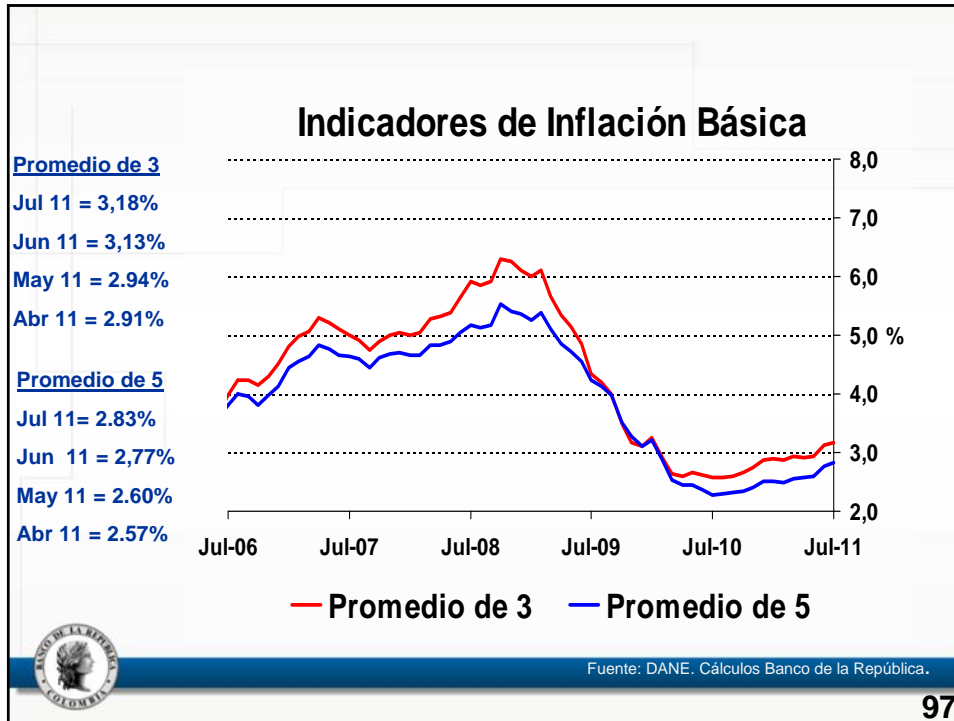
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

95

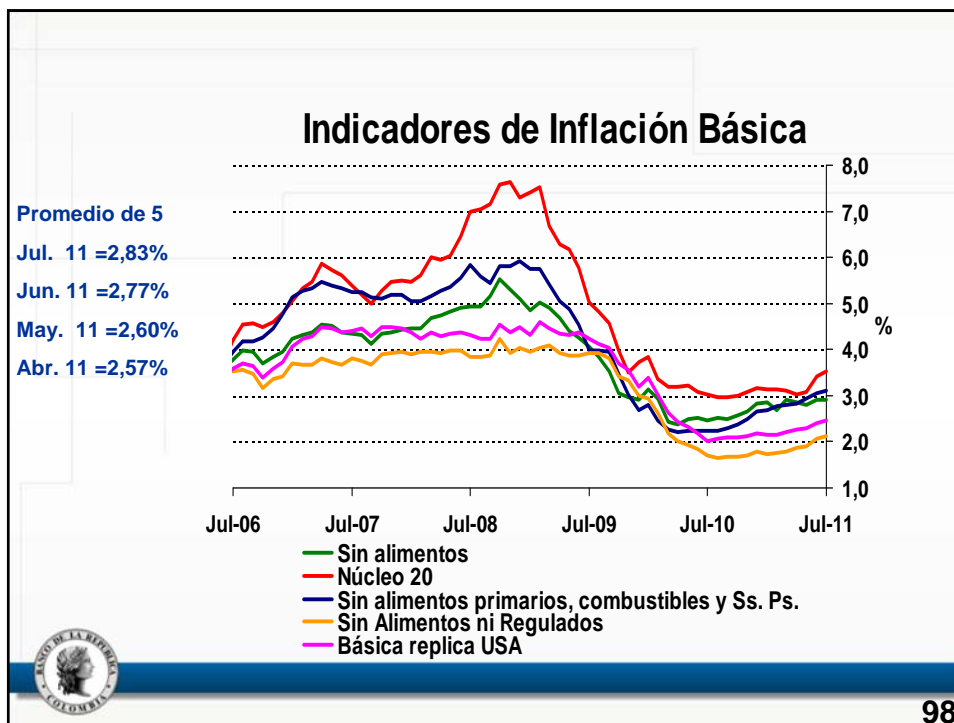
Inflación básica



96



97



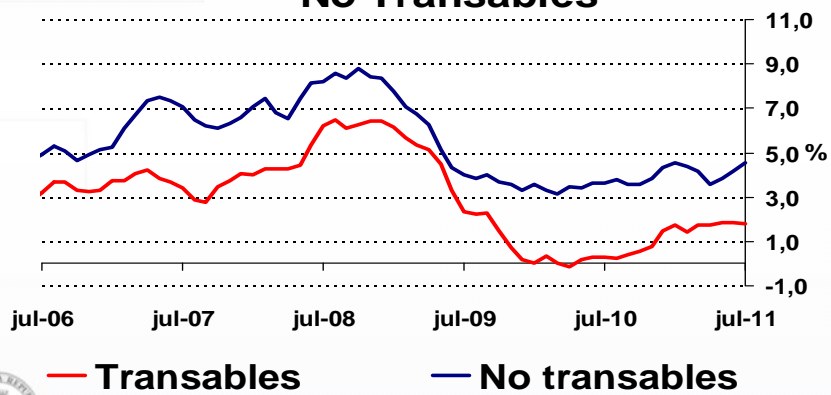
98

Transables y No Transables



Inflación Total:

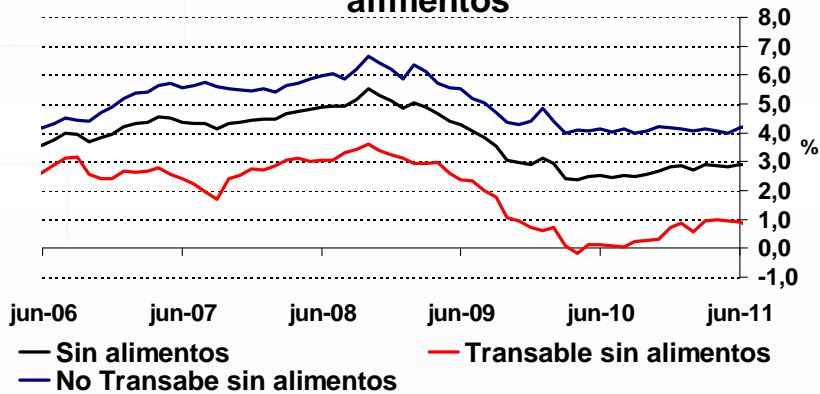
Inflación anual de Transables y No Transables



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Inflación sin alimentos.

Inflación Transable y No Transable sin alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

101

Inflación sin alimentos ni regulados

Inflación anual Transables y No Transables sin alimentos ni regulados

Transables

Jul 11 = -0,02%

Jun 11 = -0,13%

May 11 = -0,10%

Abr 11 = -0,06%

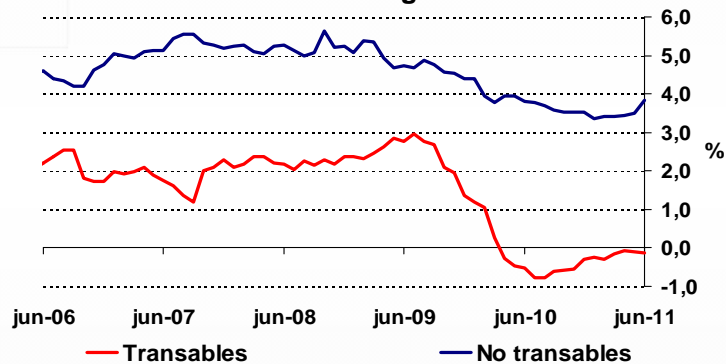
No transables

Jul 11 = 3,84%

Jun 11 = 3,83%

May 11 = 3,50%

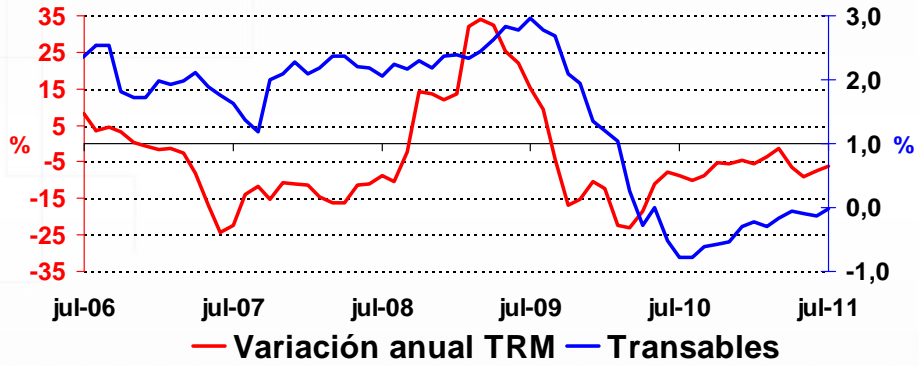
Abr 11 = 3,45%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

102

Tipo de Cambio e Inflación sinar Transables

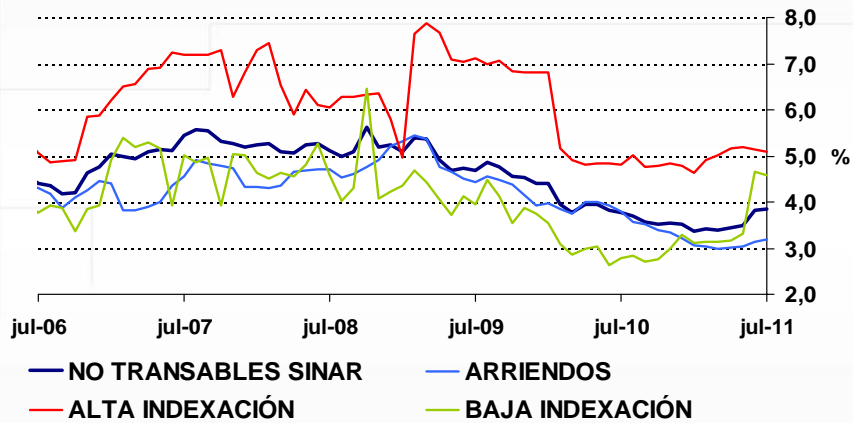


Fuente: DANE y Banco de la República.

103

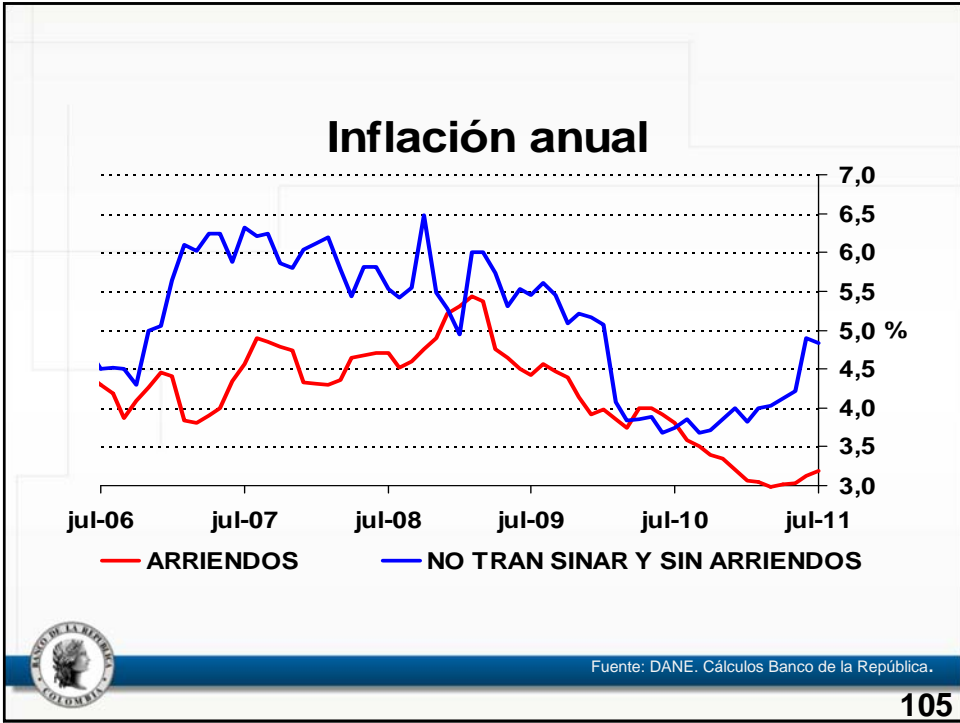
No transables sin alimentos ni regulados.

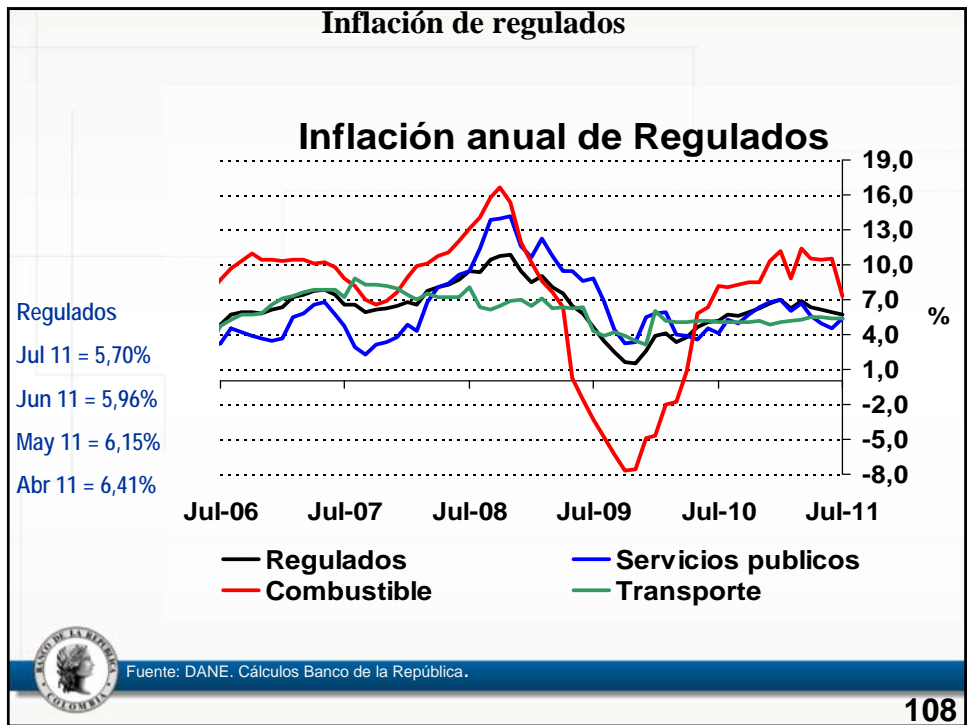
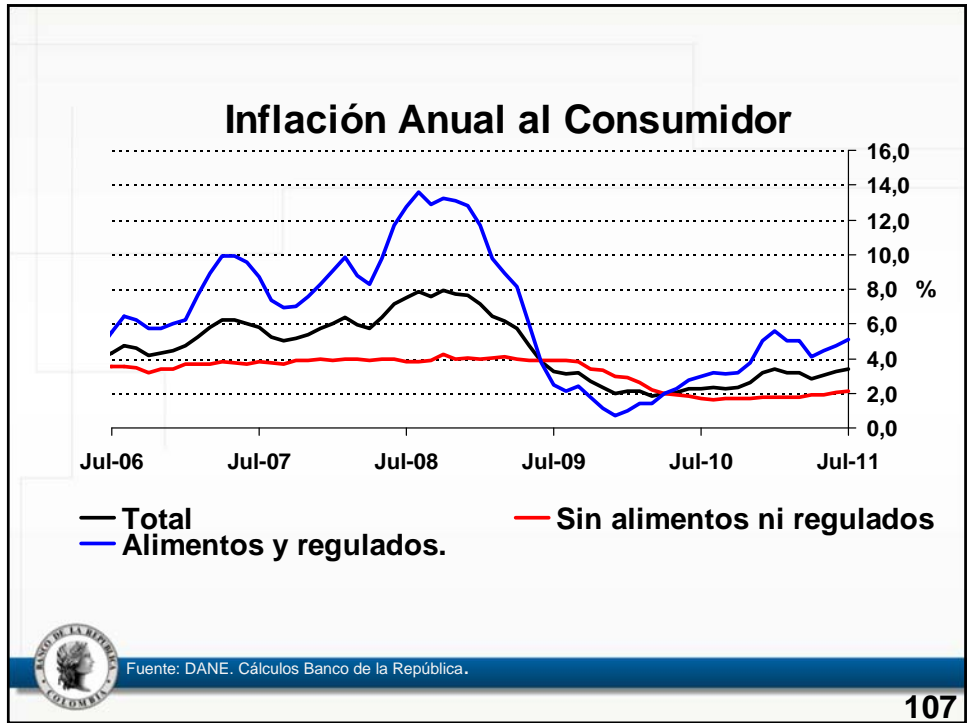
Inflación anual No transables

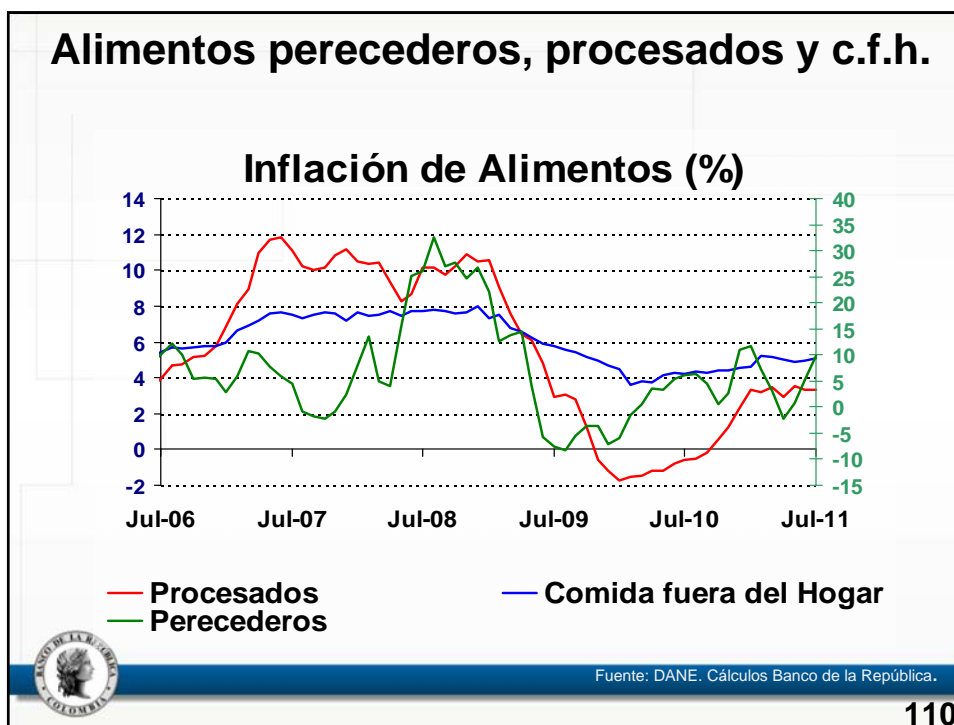
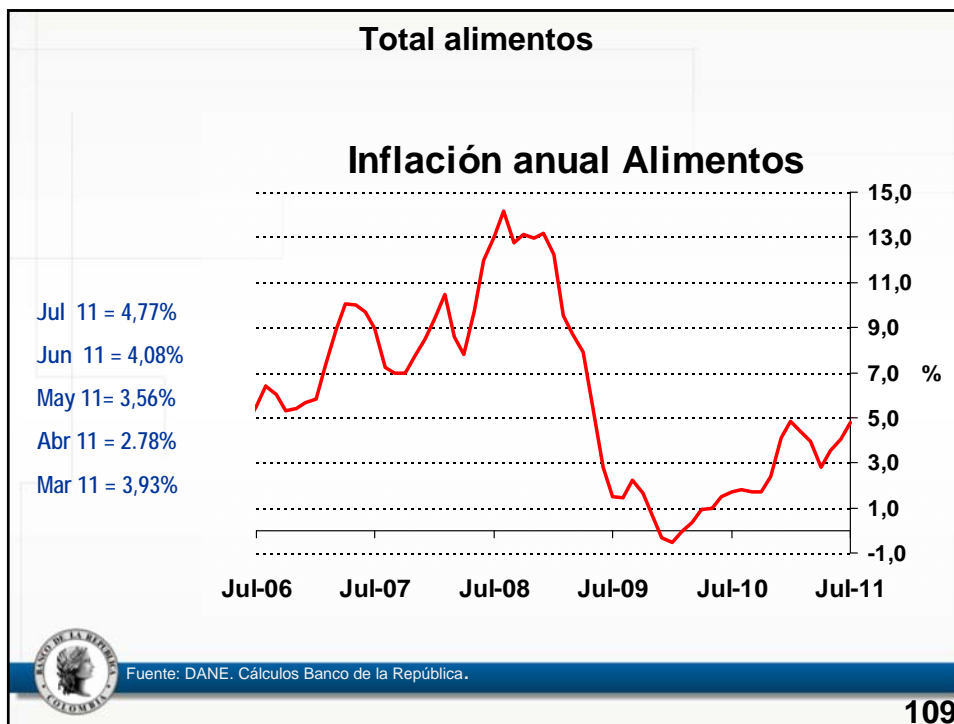


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

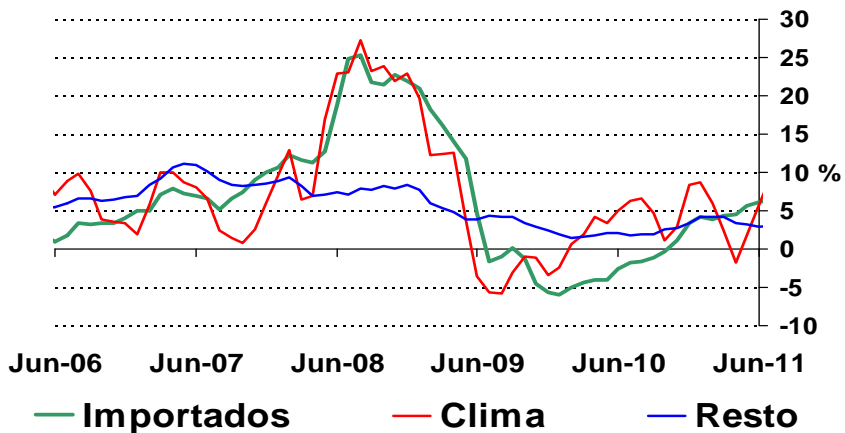
104







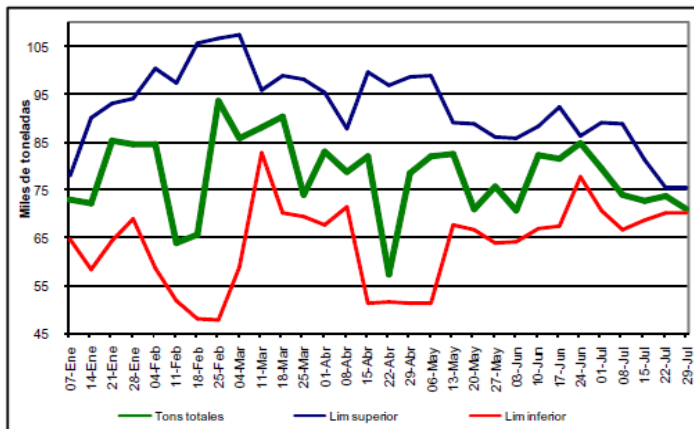
Inflación anual de alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

111

Indicador de abastecimiento



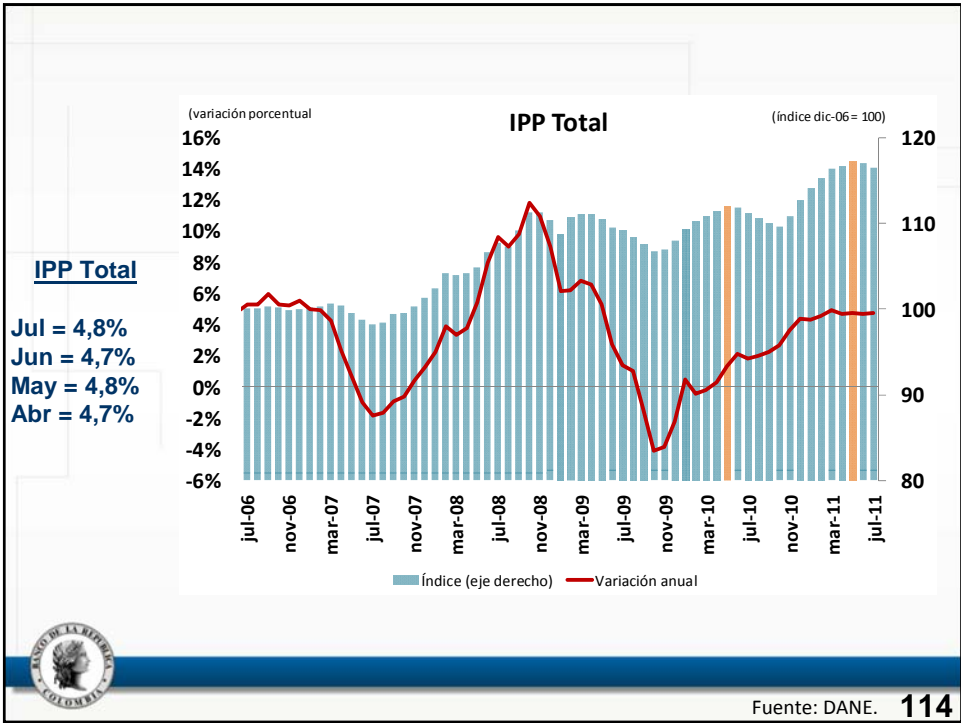
Fuente: Abastecimiento, Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural. Cálculos: Corporación Colombia Internacional.

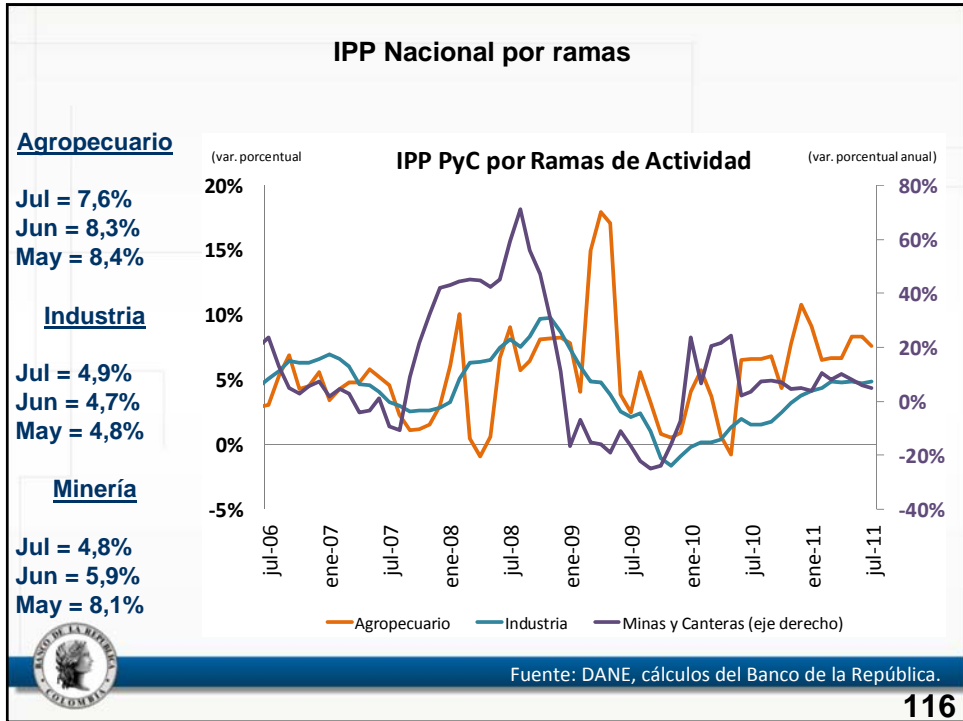
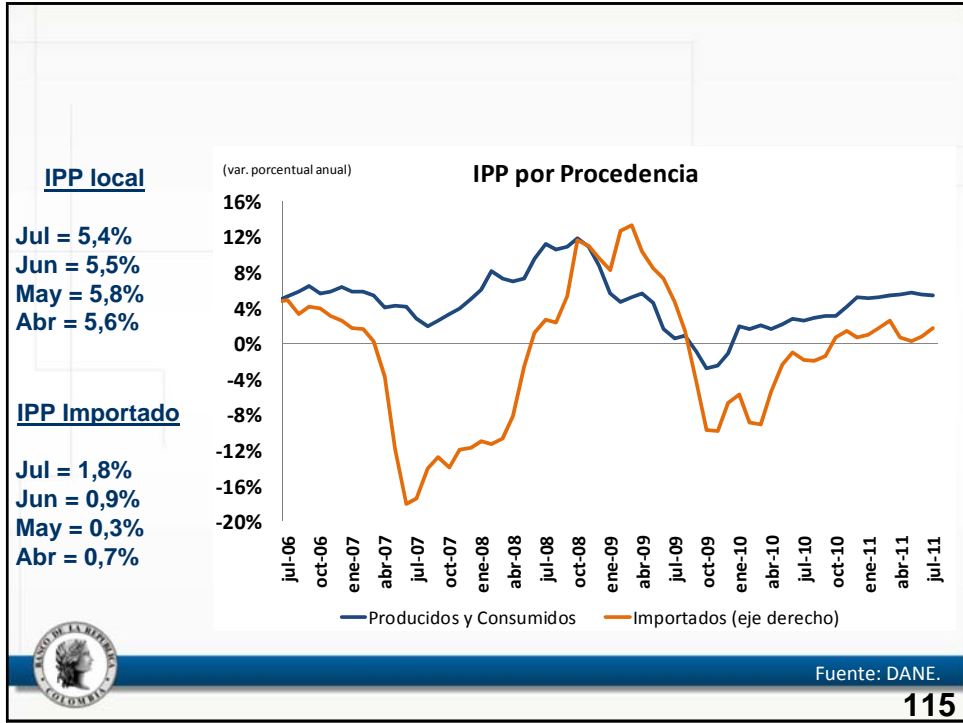


Fuente: Corporación Colombia Internacional -CCI-

112

2. IPP y Costos No Salariales

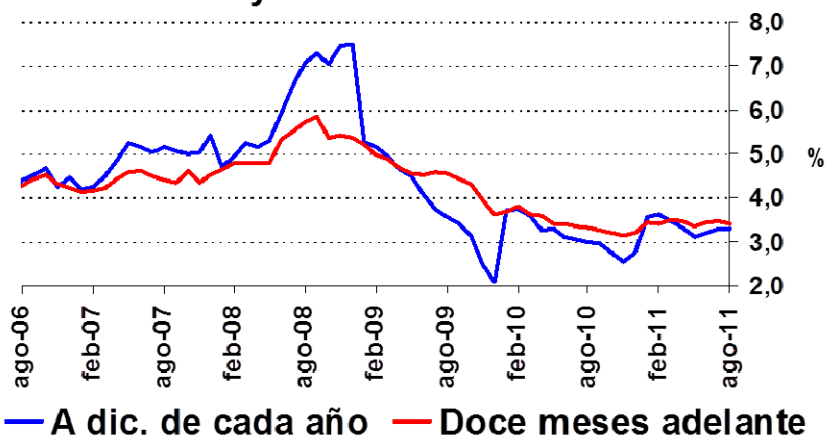




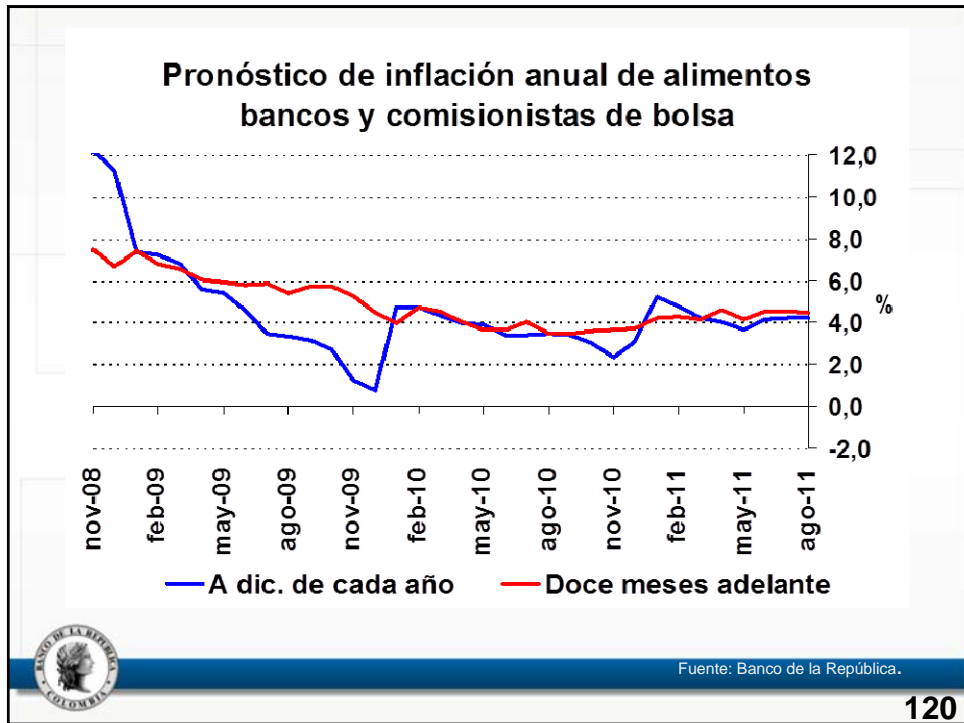
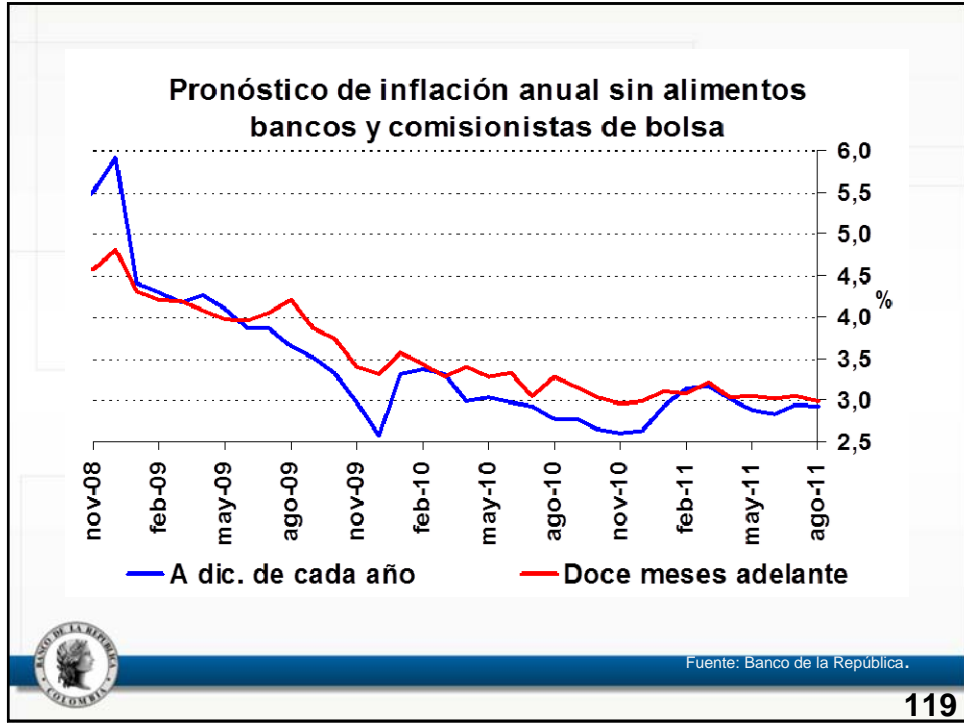
3. Expectativas de Inflación



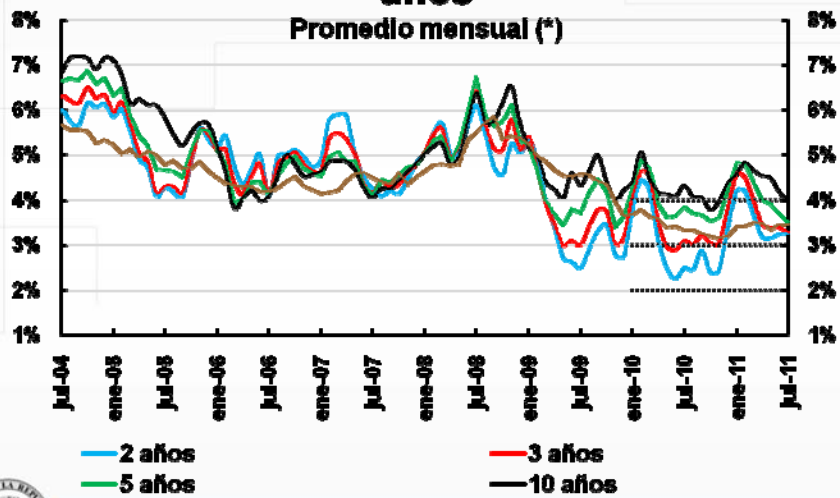
**Pronóstico de inflación anual
bancos y comisionistas de bolsa**



Fuente: Banco de la República.



Break-Even Inflation a 2, 3, 5 y 10 años



(*) Metodología Nelson y Siegel, dato hasta agosto 5 de 2011 Fuente: MEC y SEC, Cálculos Banco de la República

121

FIN



122