



VERSIÓN PÚBLICA

Documentos de trabajo de
la Junta Directiva
del Banco de la República

Anexo estadístico
Informe de política monetaria

Informe de inflación de noviembre de 2014

DPI - SGEE



I. Contexto externo

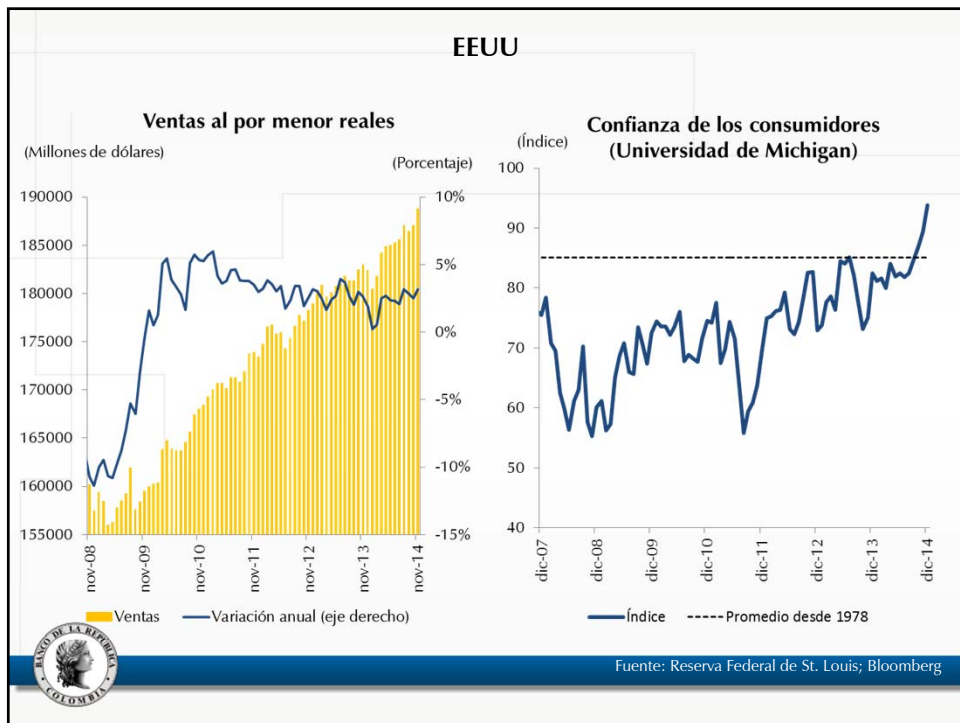
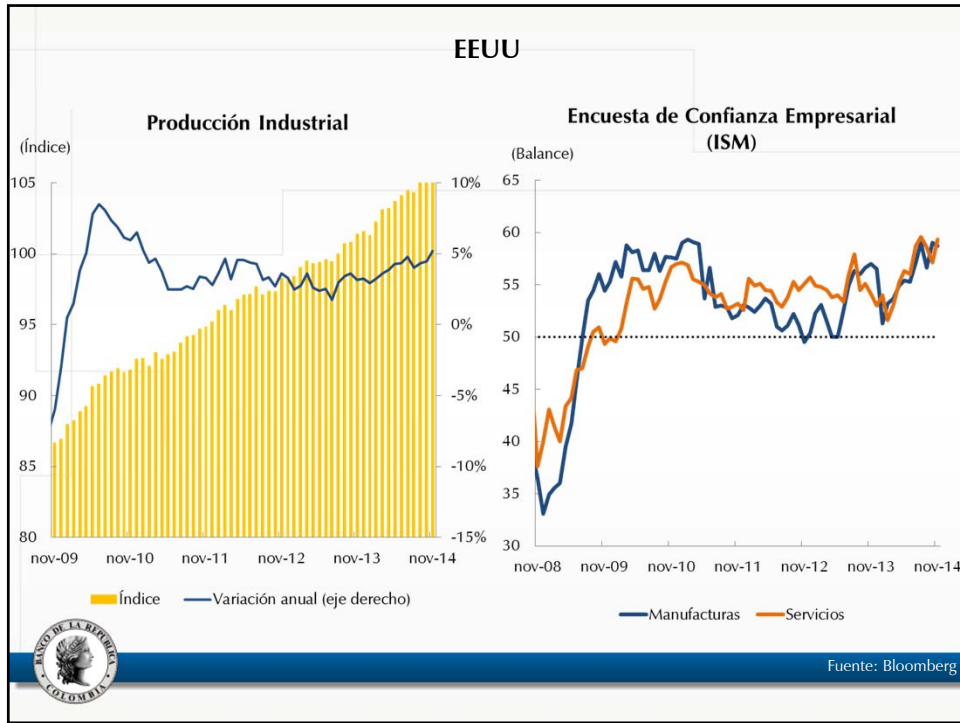


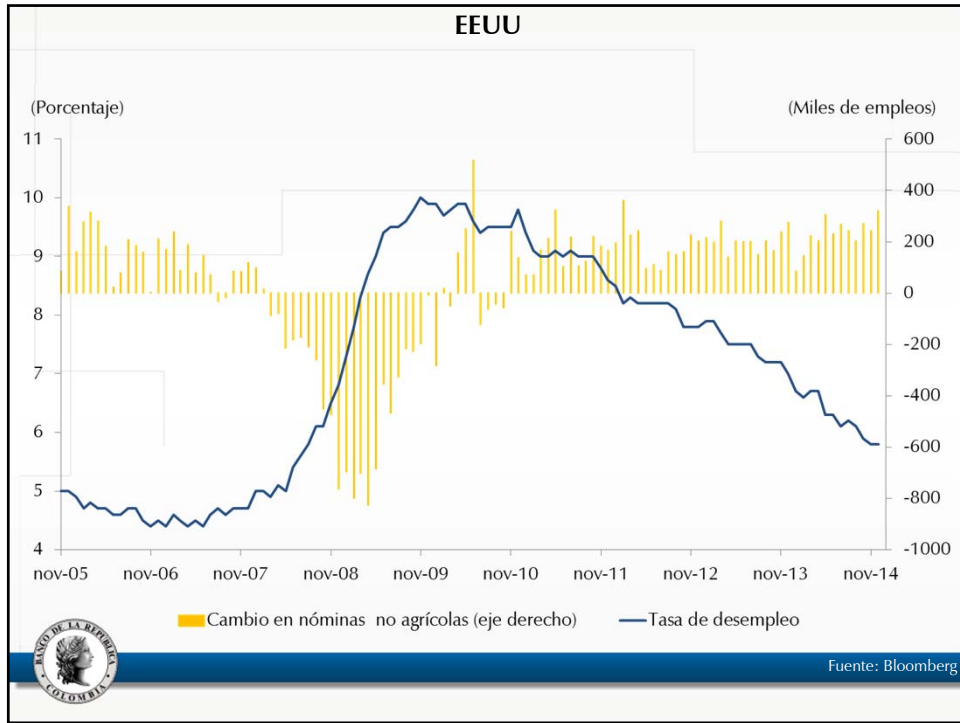
**A. ACTIVIDAD REAL EN EL
CUARTO TRIMESTRE DE 2014**

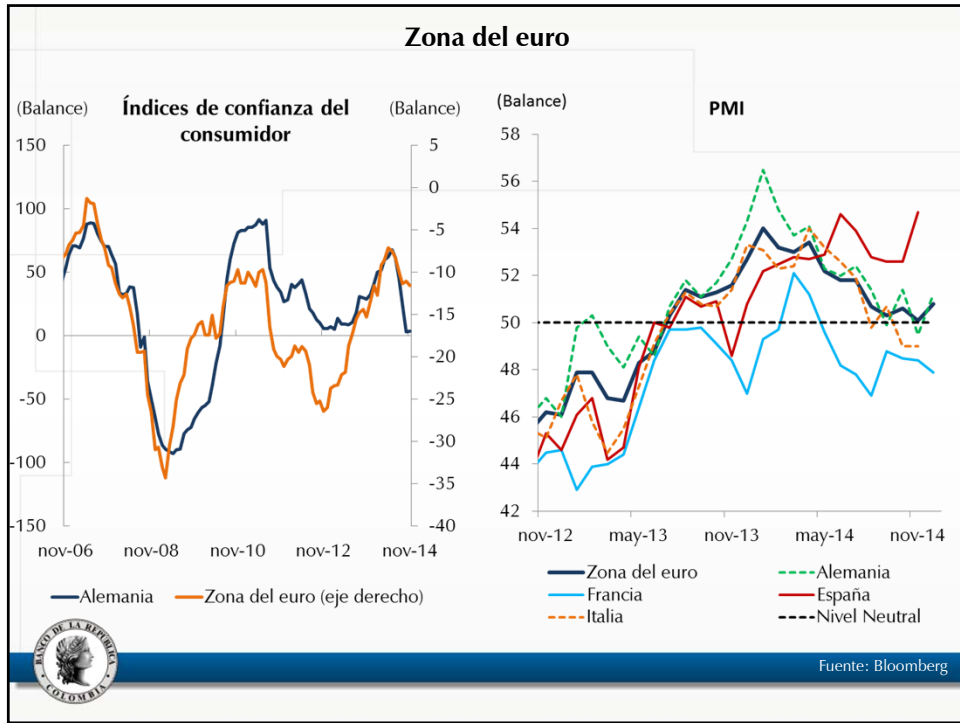


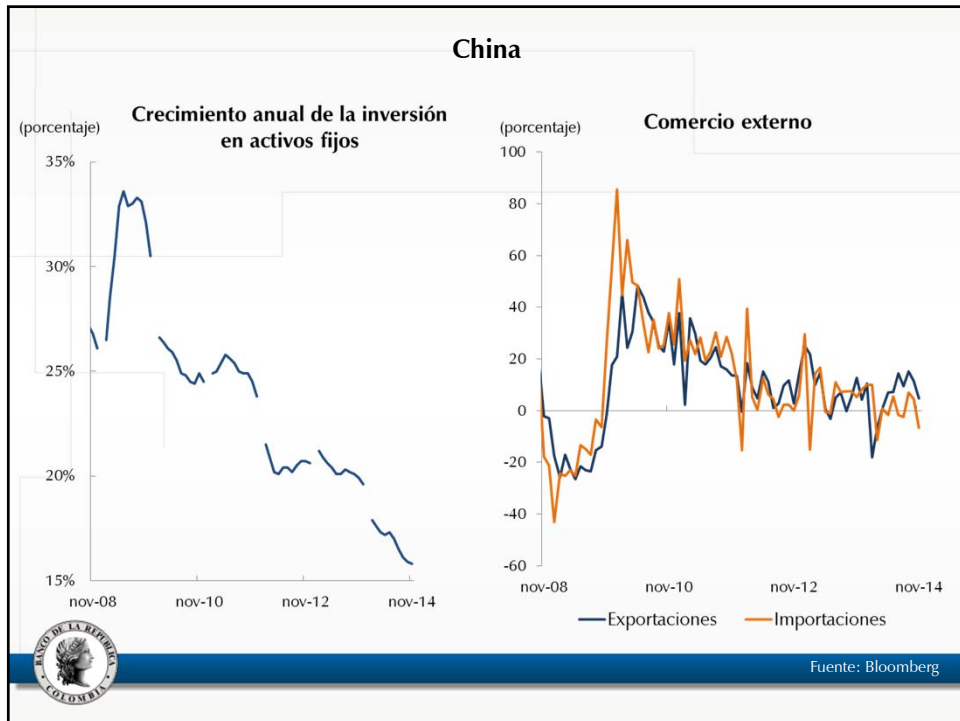
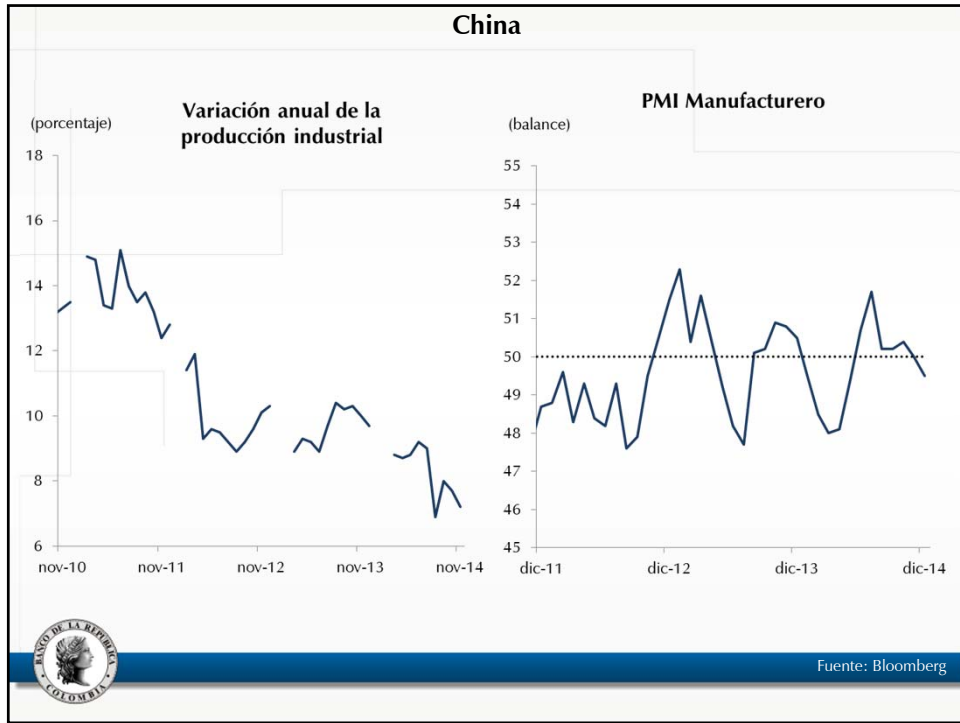
ESTADOS UNIDOS



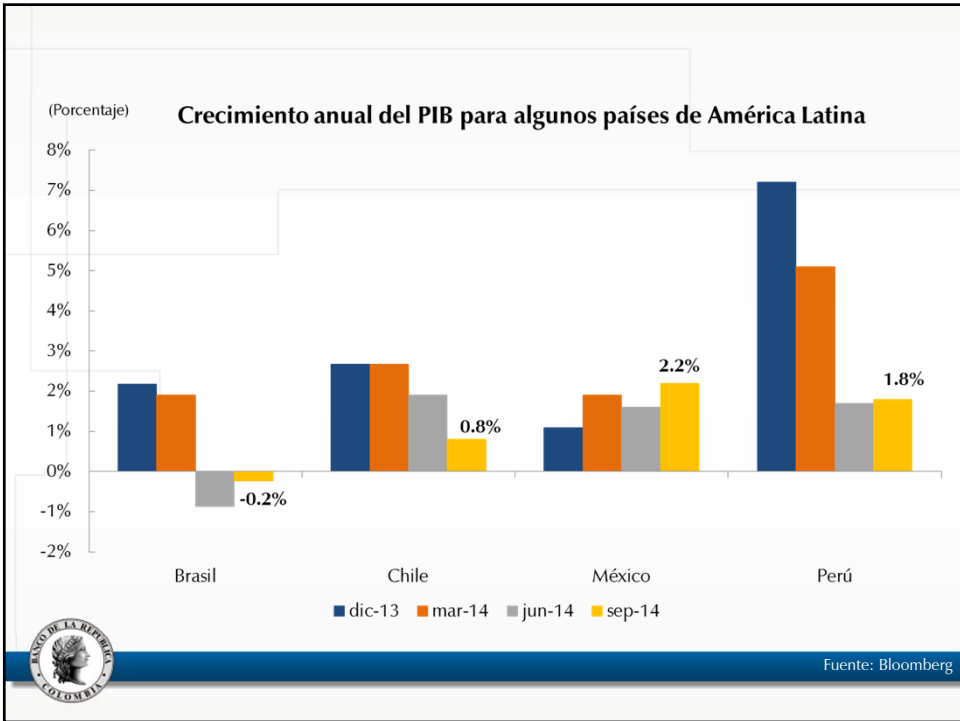


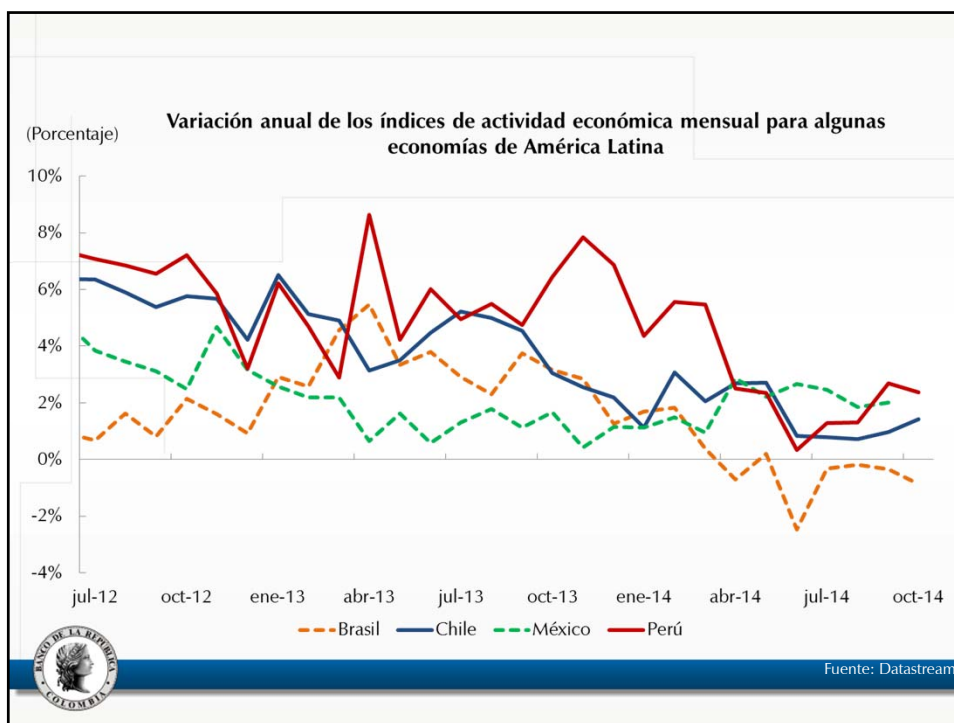






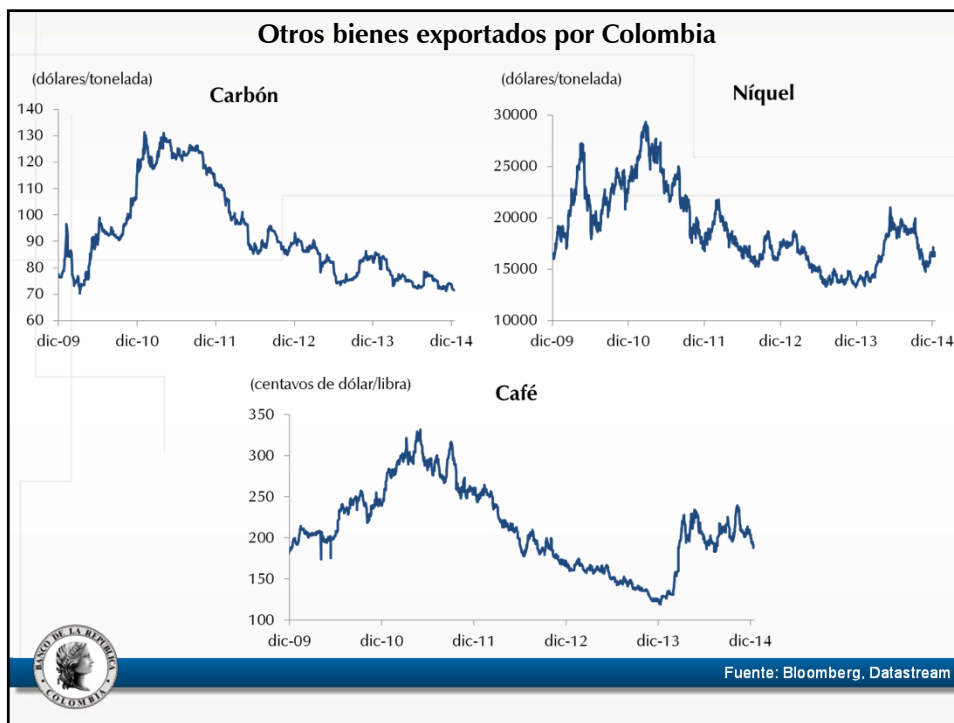
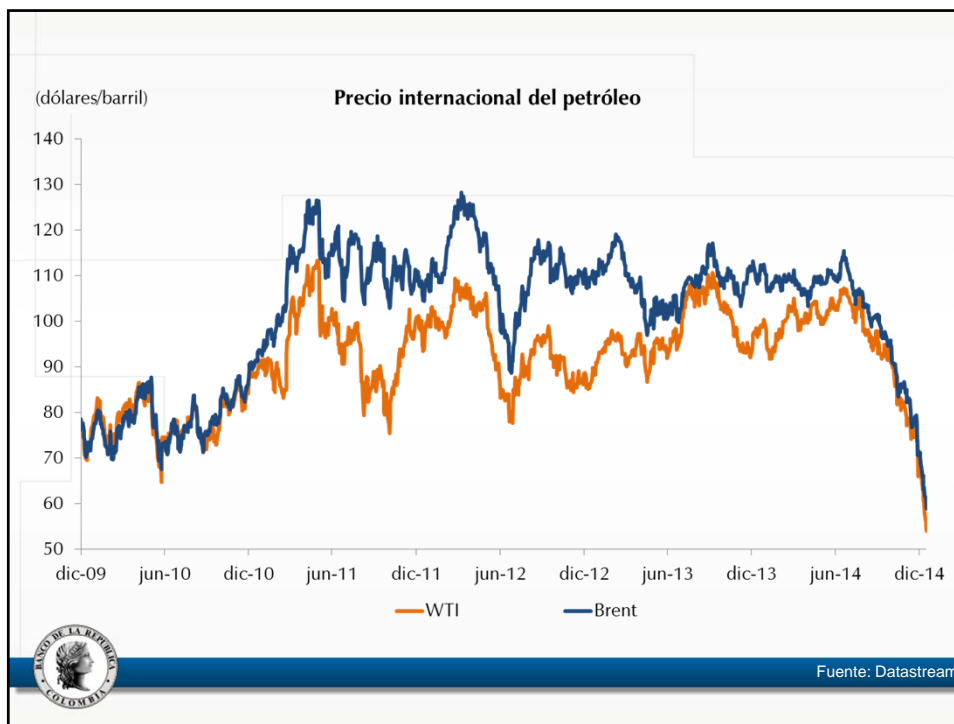
AMÉRICA LATINA

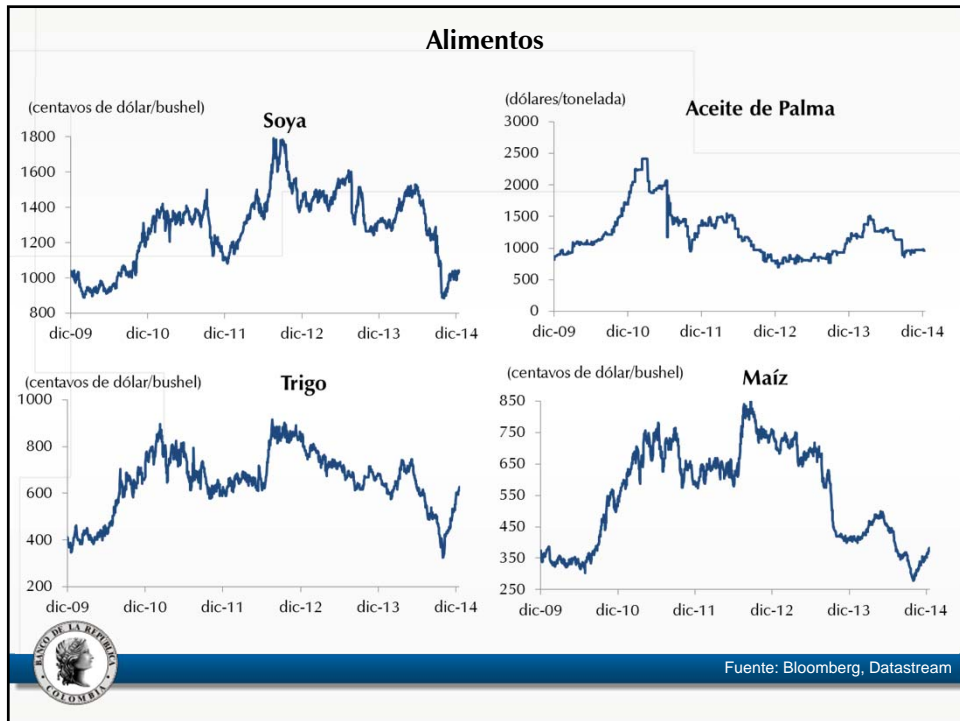
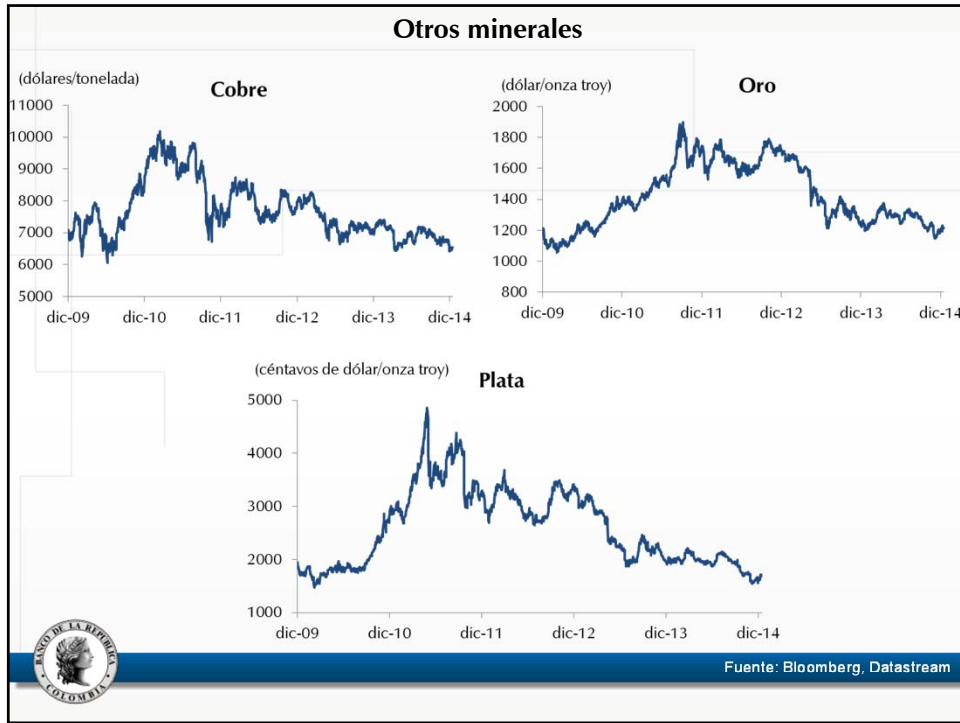




C. PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS BIENES BÁSICOS



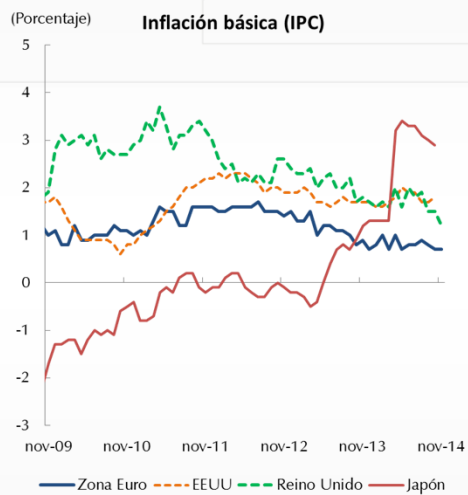
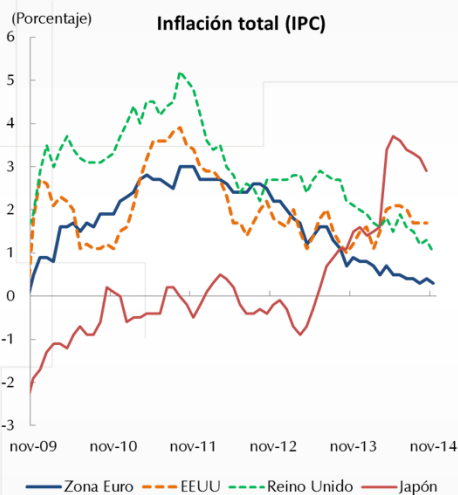




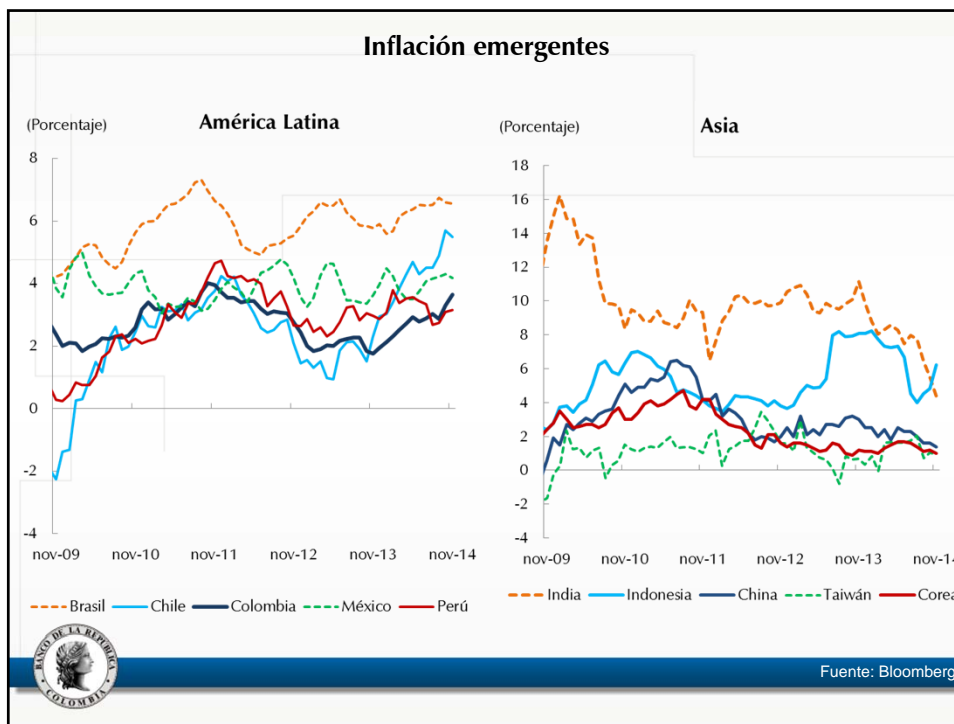
D. INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA



Inflación desarrolladas



Fuente: Bloomberg

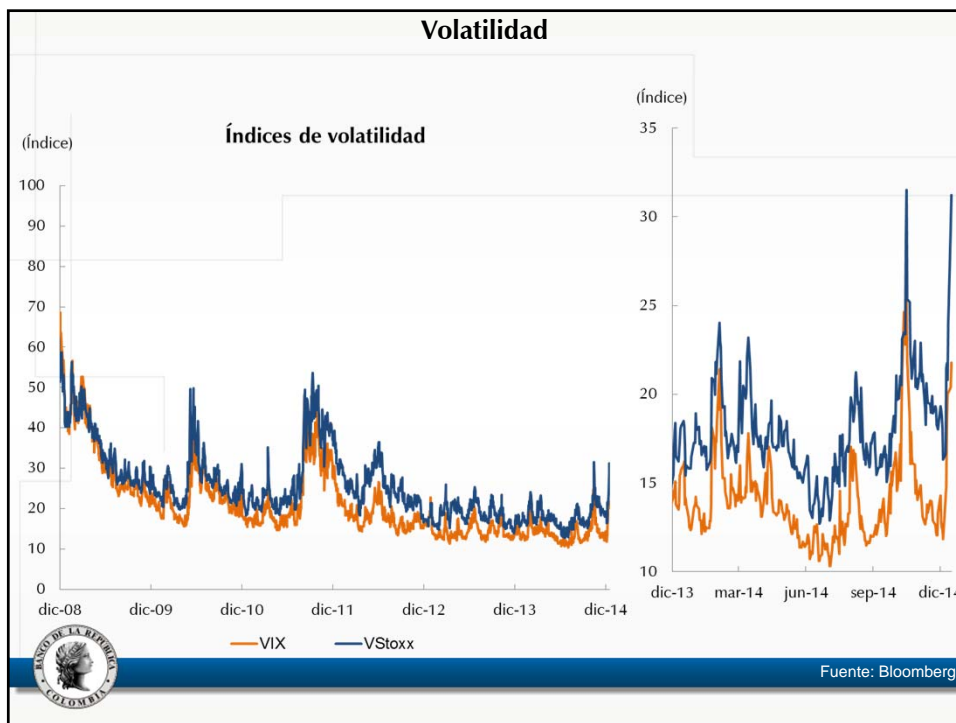


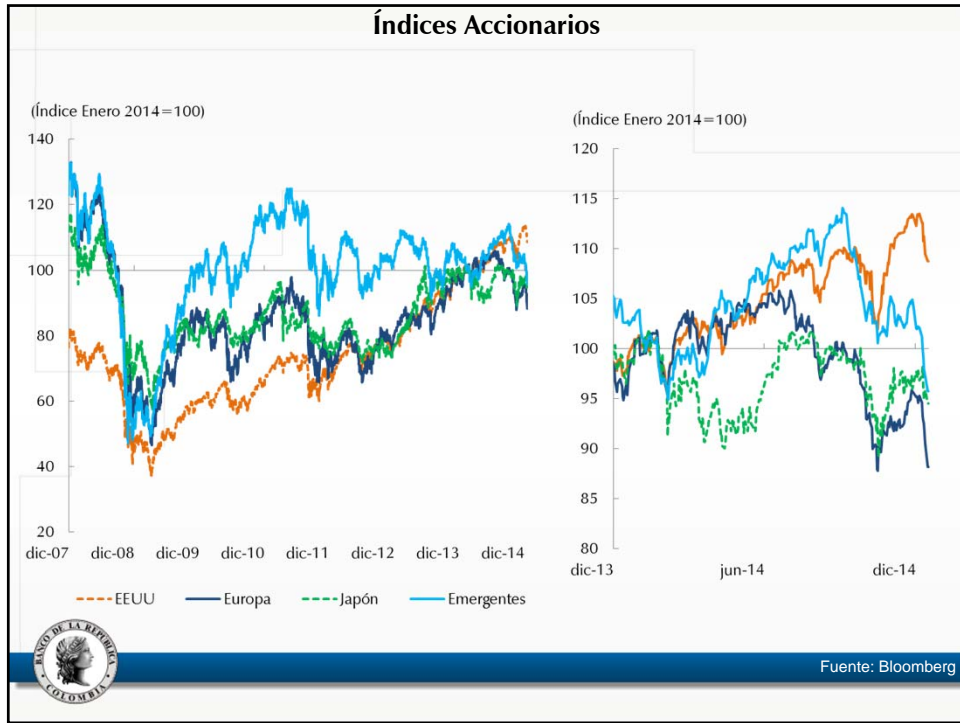
Política monetaria

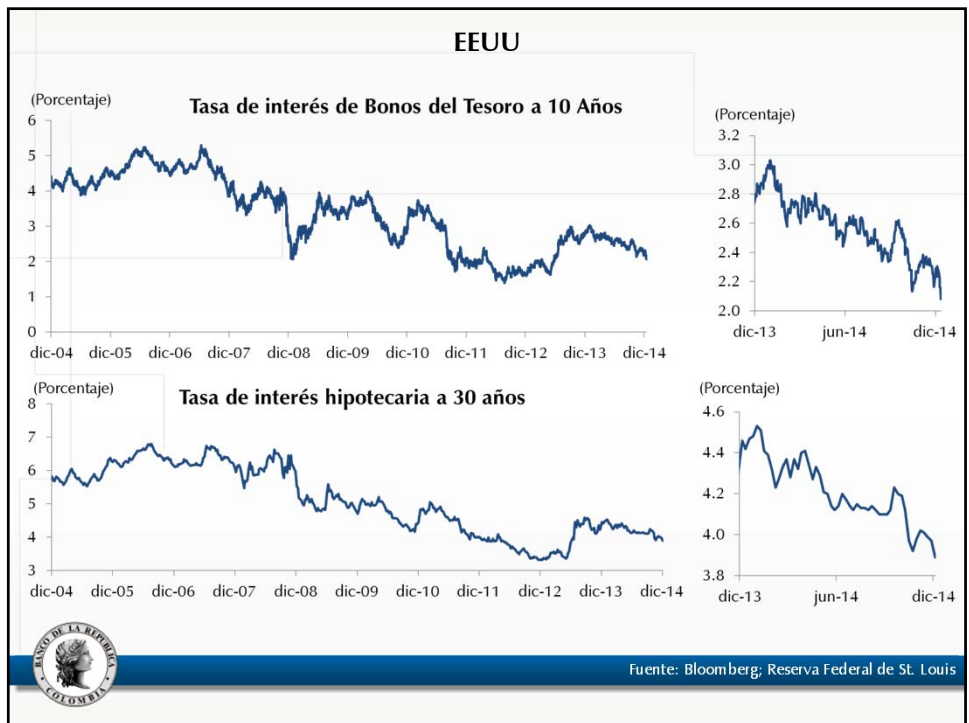
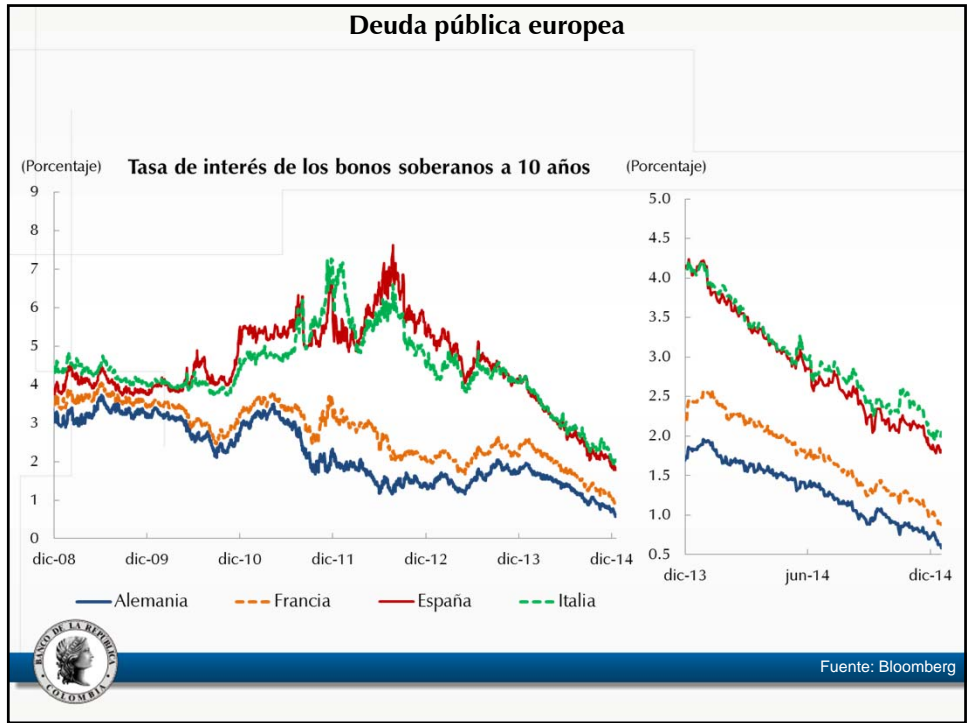
País	Nivel actual	Último cambio
Estados Unidos	0.125	16 Dic 08 (-87.5pb)
Zona Euro	0.05	4 Sep 14 (-10 pb)
Reino Unido	0.5	5 Mar 09 (-50 pb)
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)
Australia	2.50	6 Ago 13 (-25 pb)
Canadá	1.00	8 Sep 10 (+25 pb)
Brasil	11.75 ↑	3 Dic 14 (+50 pb)
México	3.00	6 Jun 14 (-50 pb)
Colombia	4.50	29 Ago 14 (+25 pb)
Perú	3.50	11 Sep 14 (-25 pb)
Chile	3.00	16 Oct 14 (-25 pb)
Hungría	2.10	22 Jul 14 (-20 pb)
Polonia	2.00	8 Oct 14 (-50 pb)
Rusia	17.00 ↑	11 Dic 14 (+100 pb) & 15 Dic (+650pb)
Indonesia	7.50	12 Nov 13 (+25 pb)
India	8.00	28 Ene 14 (+25 pb)
China	5.60	21 Nov 14 (-40 pb)

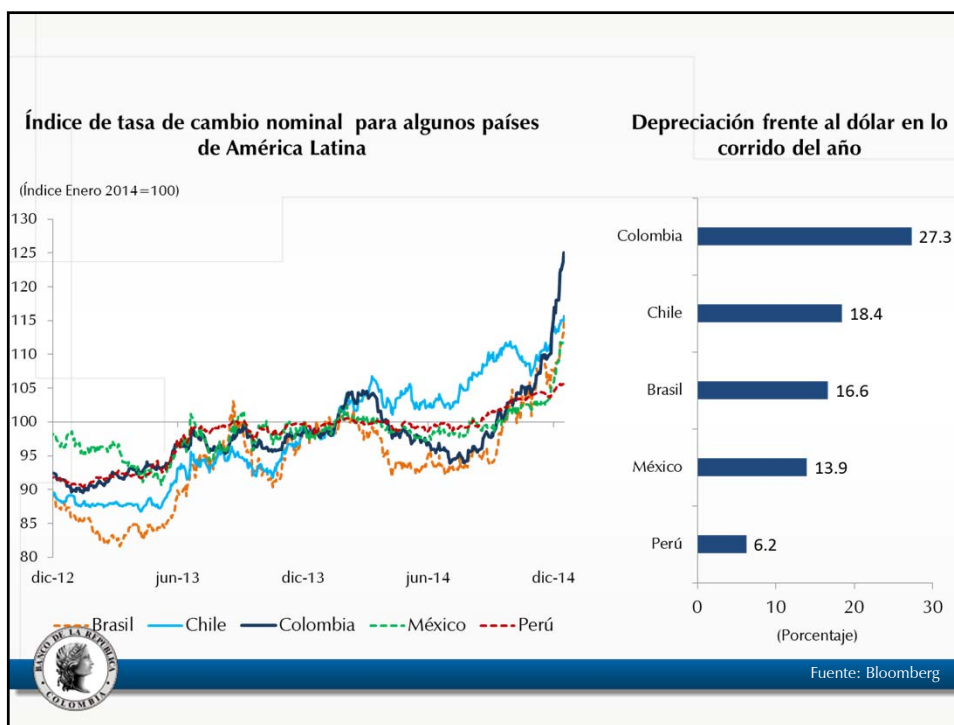
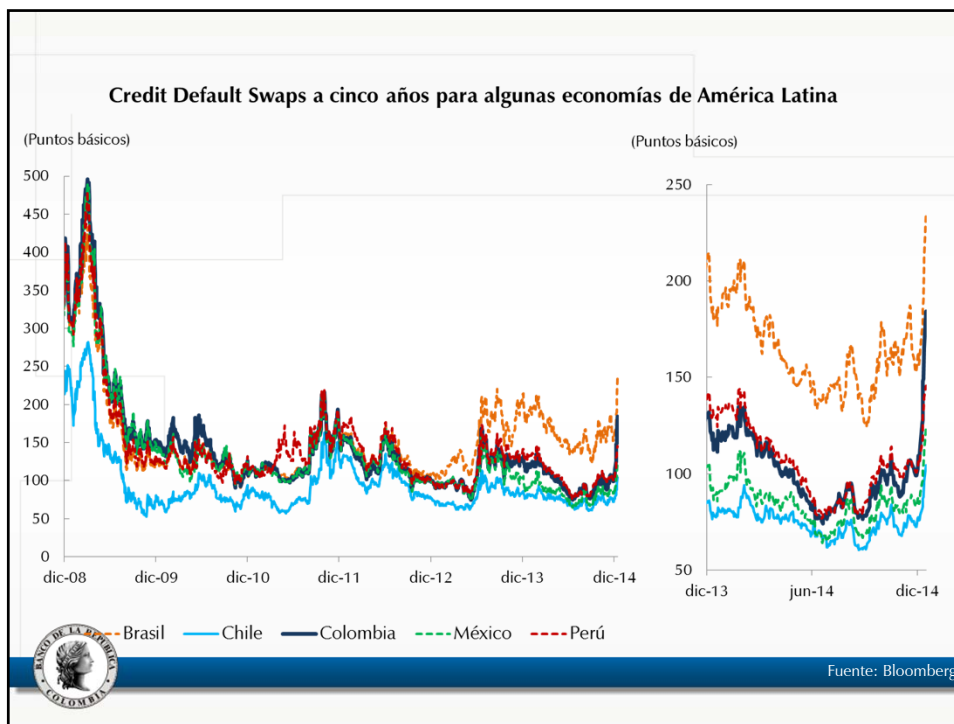
Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)

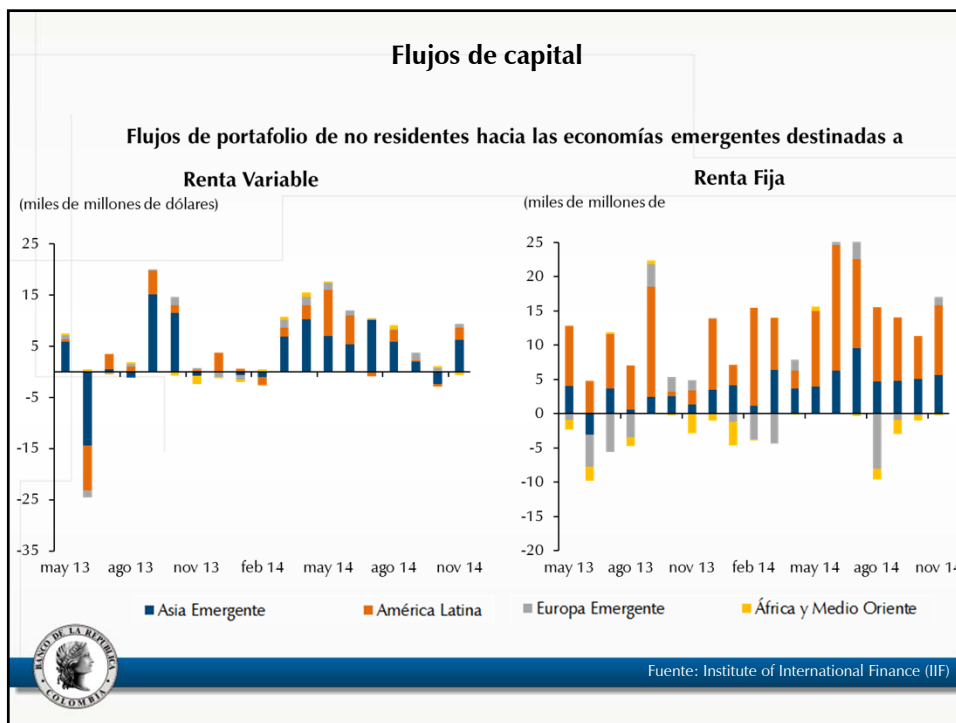
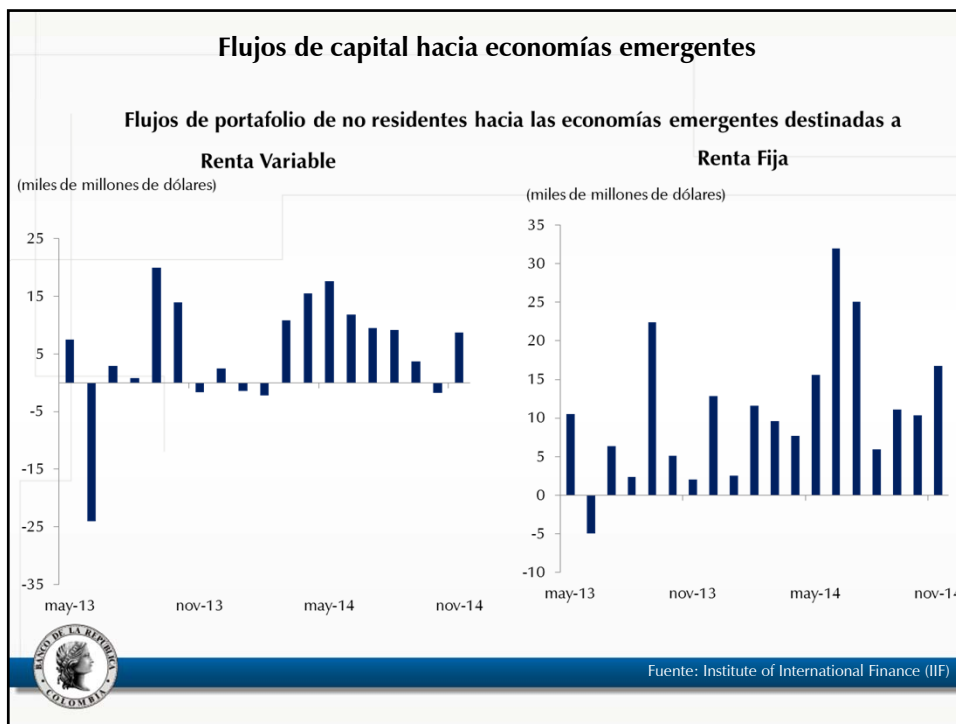
E. VARIABLES FINANCIERAS

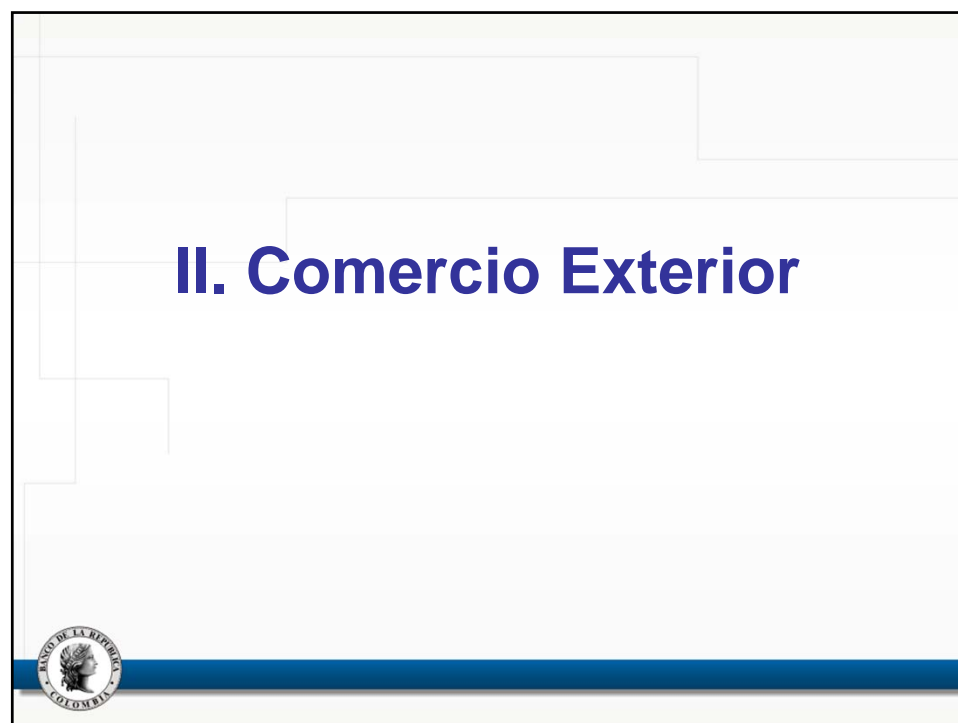













II. Comercio Exterior

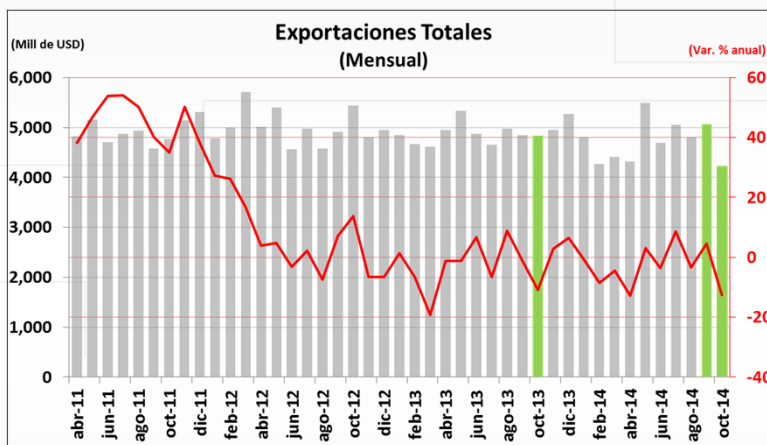


Exportaciones

Octubre 2014



En octubre las exportaciones totales en dólares cayeron anualmente 12,6%*.



Septiembre = US\$ 5.069 mill - var. % anual = 4,5%
 Octubre = US\$ 4.227 mill - var. % anual = -12,6%



*No incluye reexportaciones de aeronaves
 Fuente: DANE-DIAN.

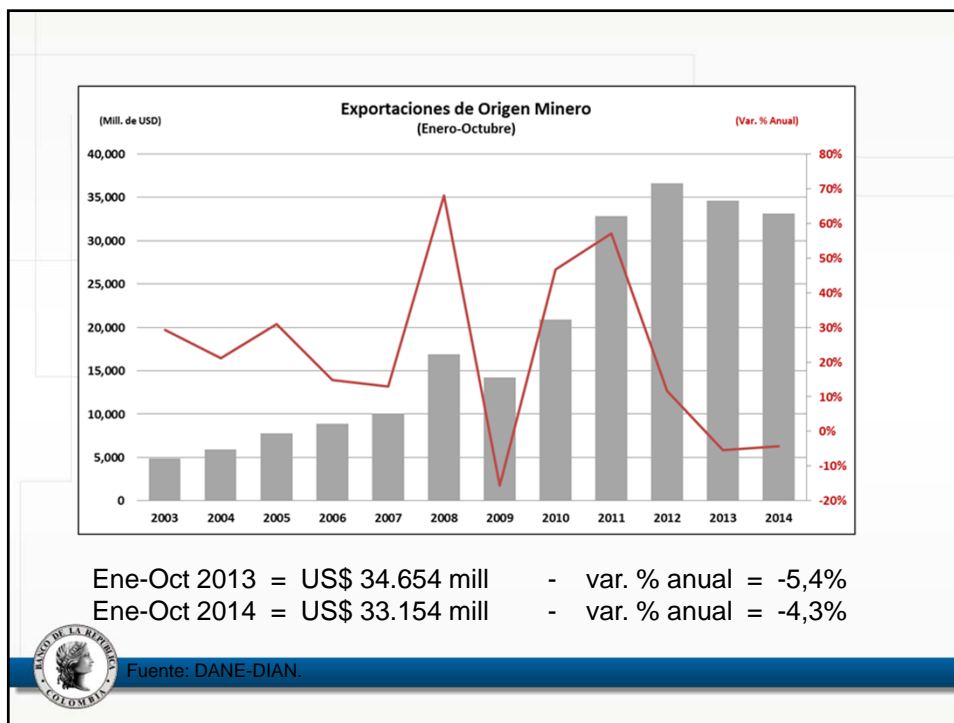
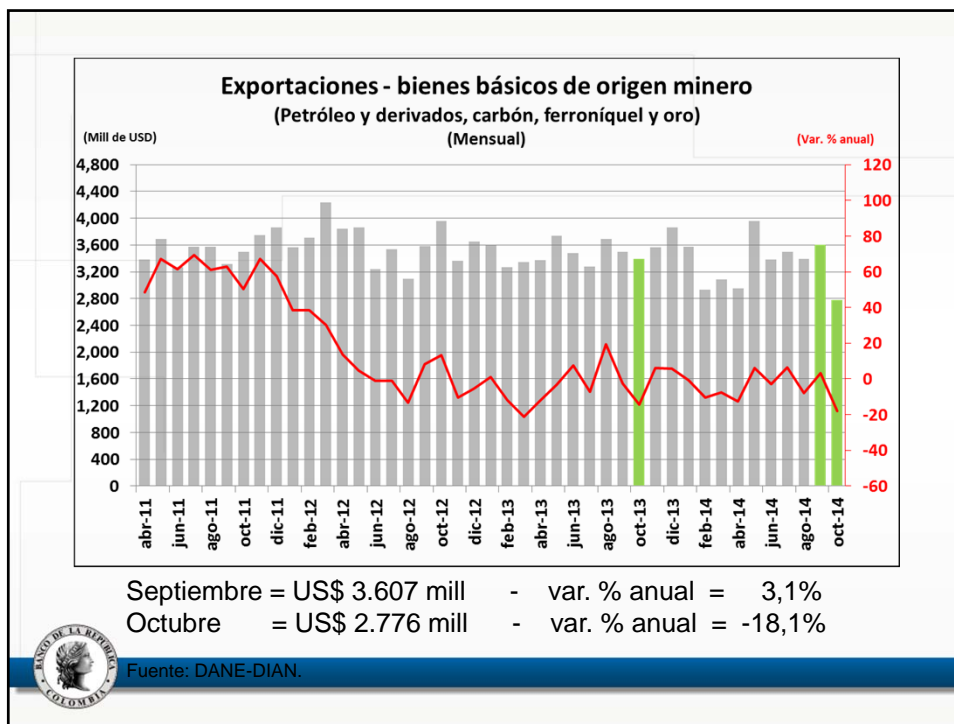
En lo corrido del año las exportaciones totales en dólares han caído 3%*.

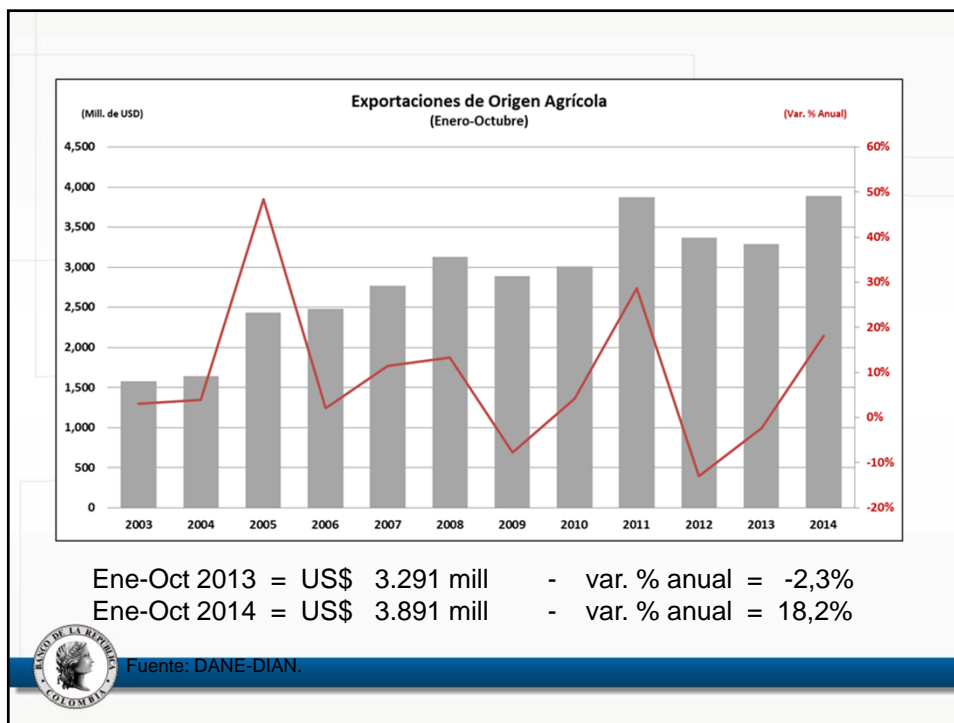
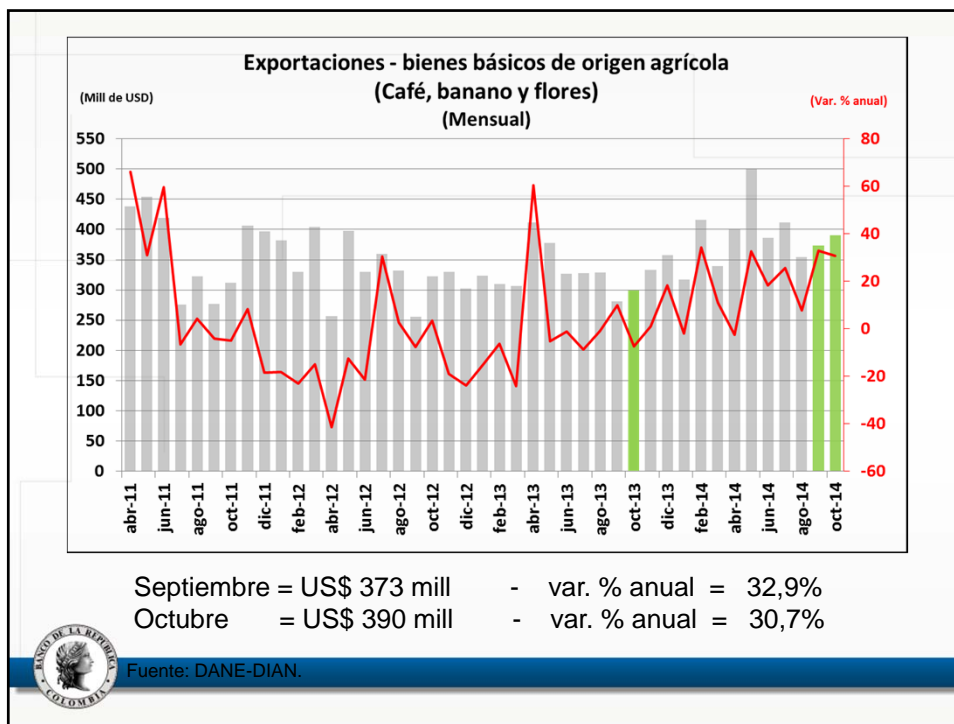


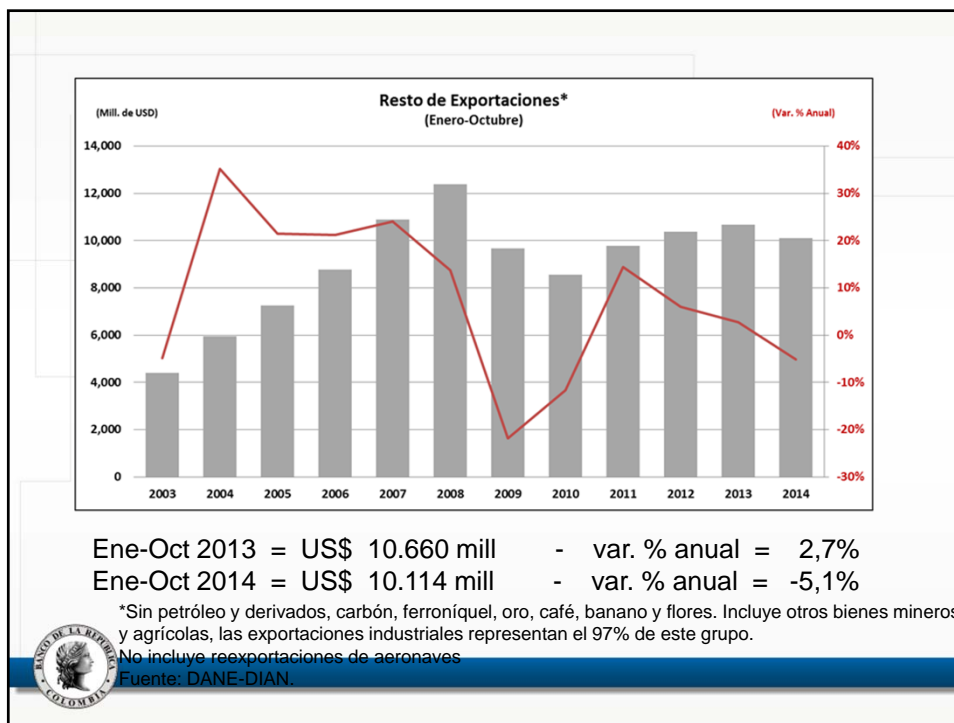
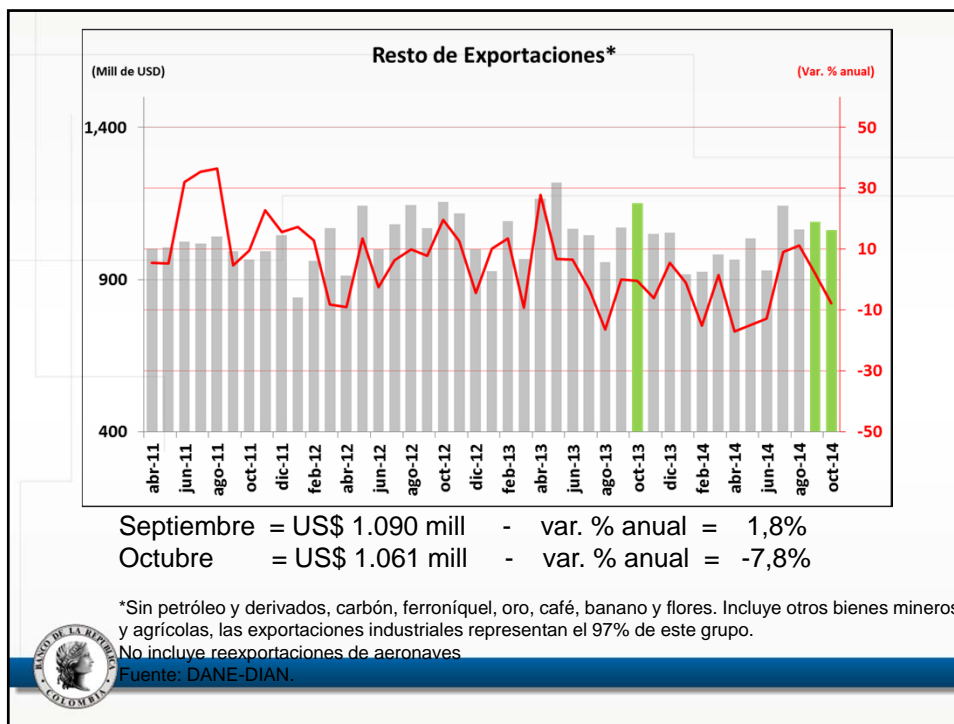
Ene-Oct 2013 = US\$ 48.606 mill - var. % anual = -3,5%
 Ene-Oct 2014 = US\$ 47.158 mill - var. % anual = -3%



*No incluye reexportaciones de aeronaves
 Fuente: DANE-DIAN.



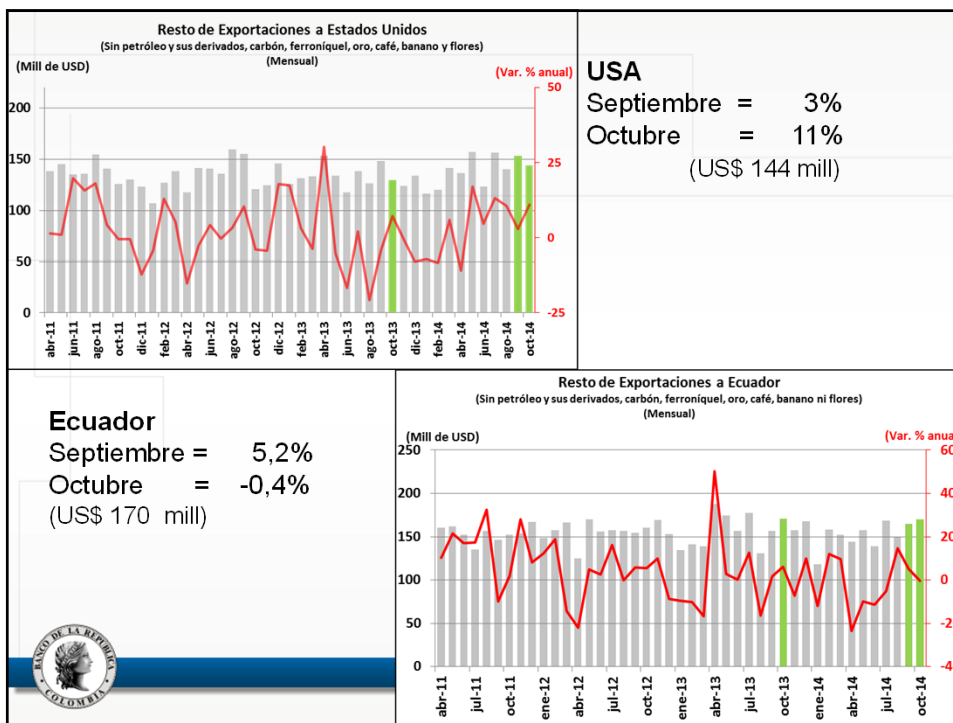


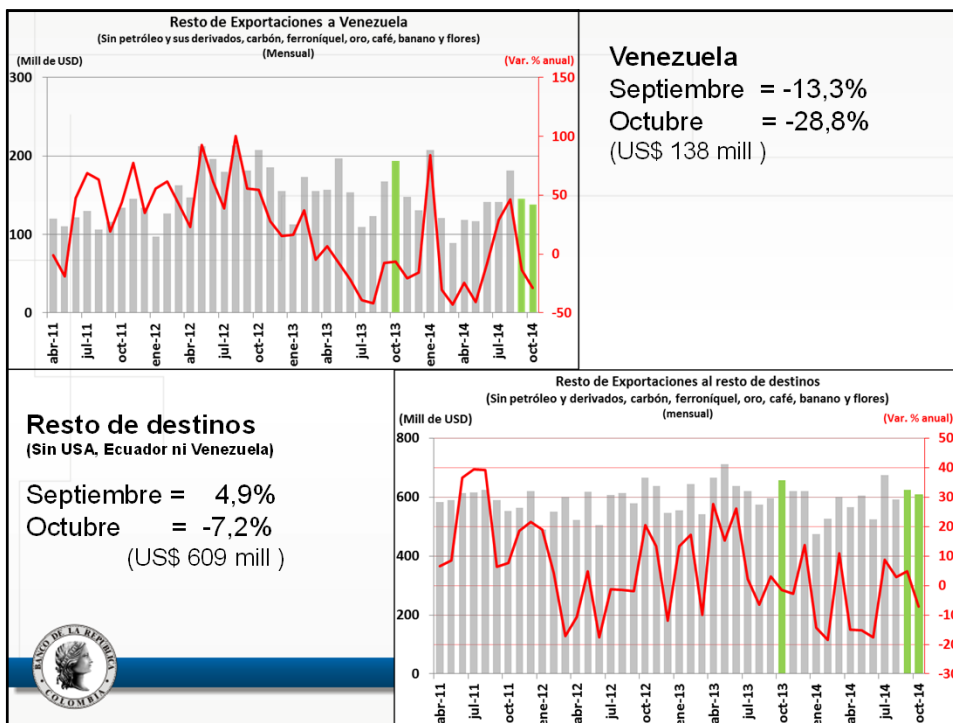
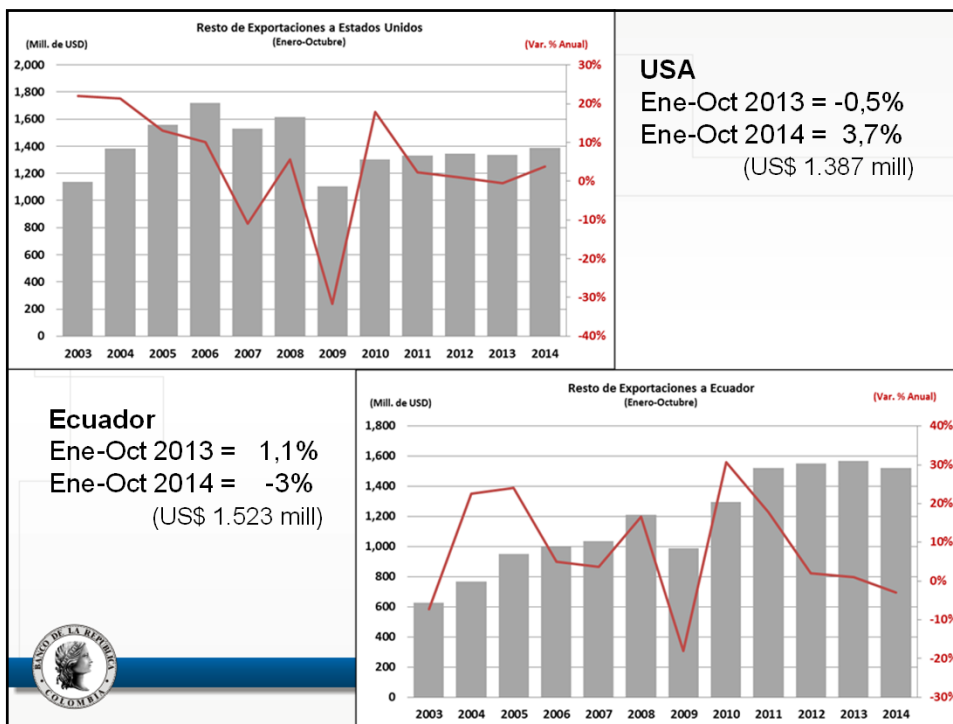


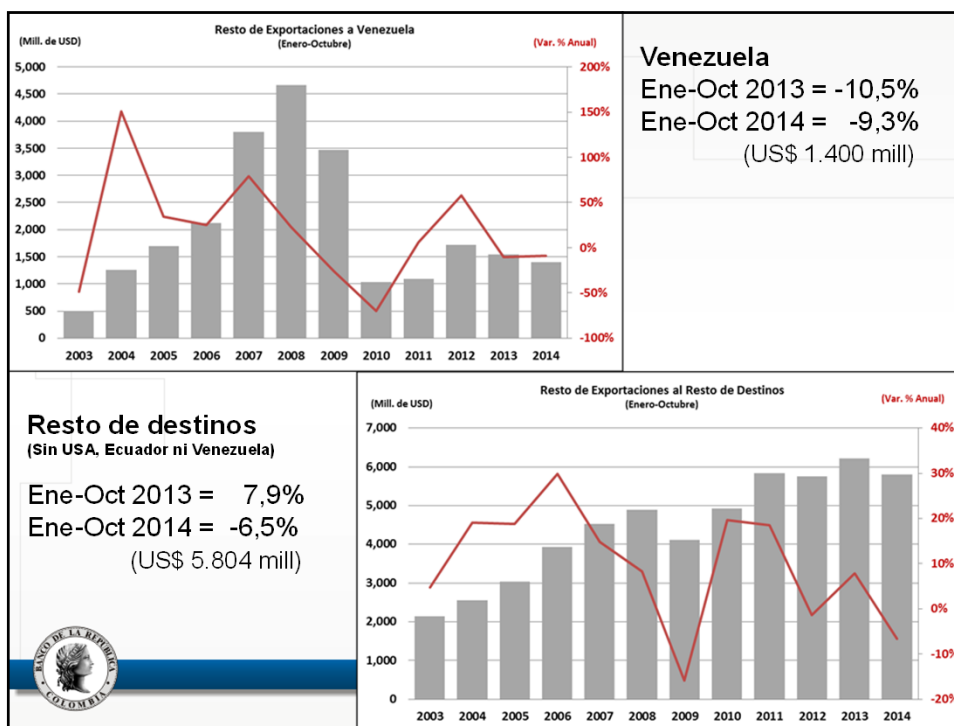
Destinos de las exportaciones de bienes industriales y otros

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

(Equivale al 25,1% del total)




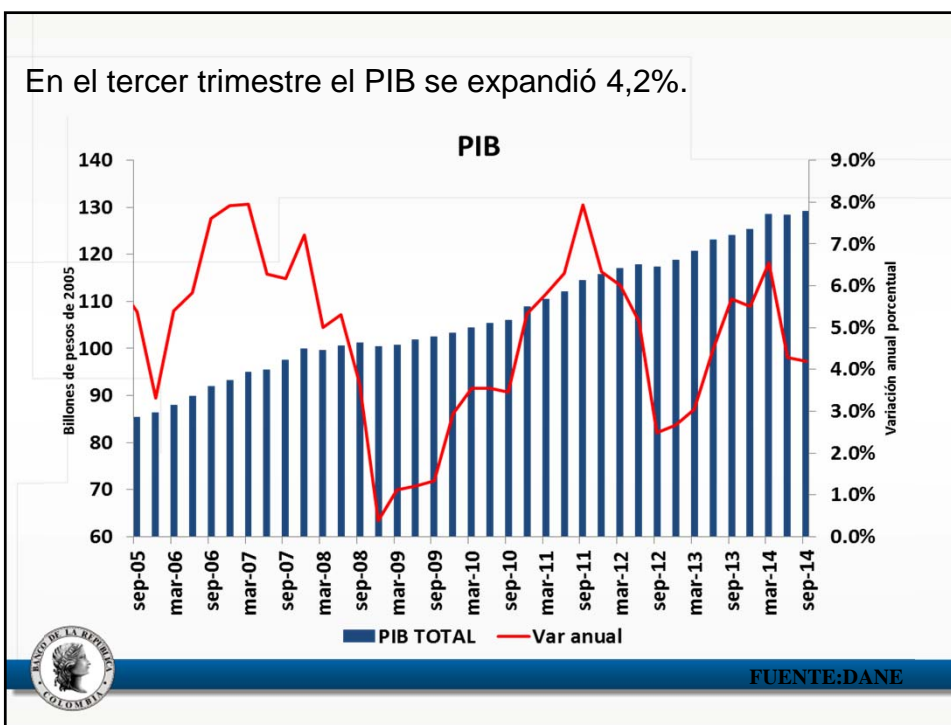




III. Crecimiento interno



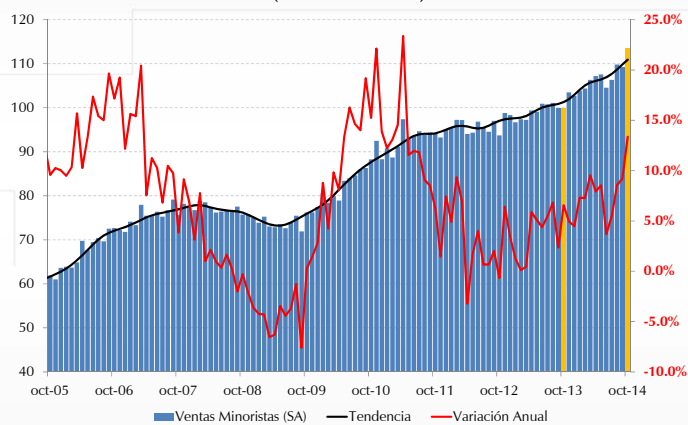
Resultados PIB – 2014 Q3

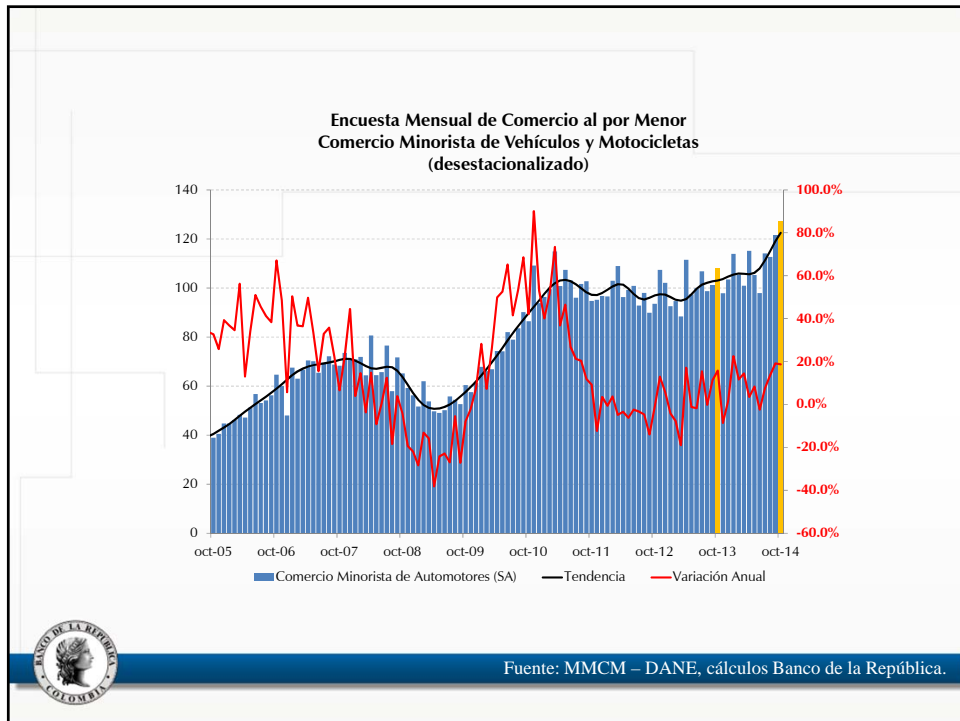
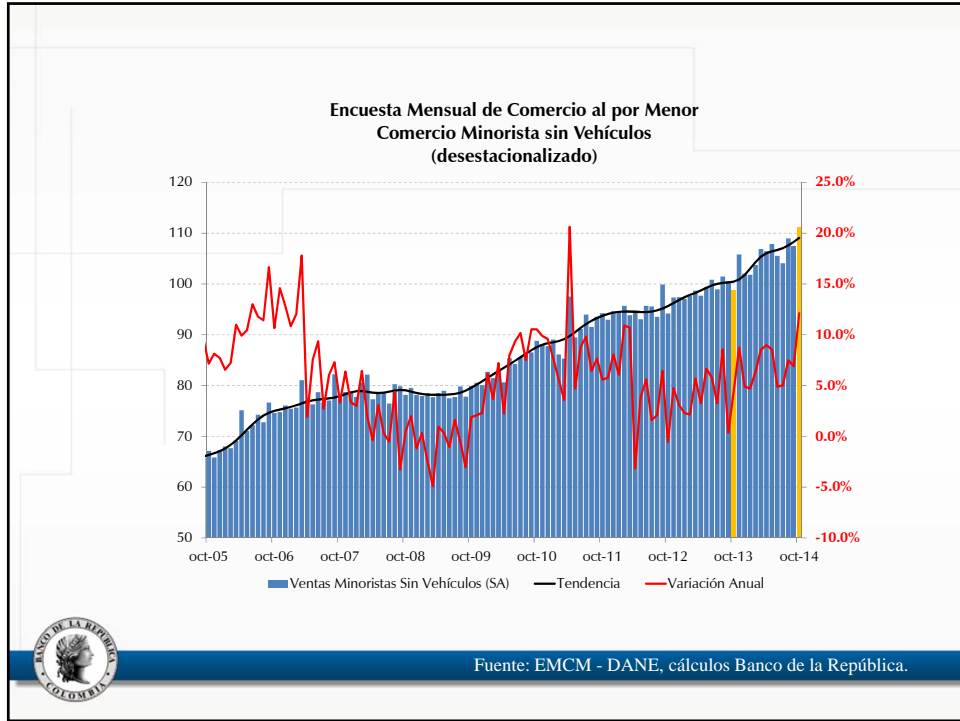
Indicadores del cuarto trimestre de 2014

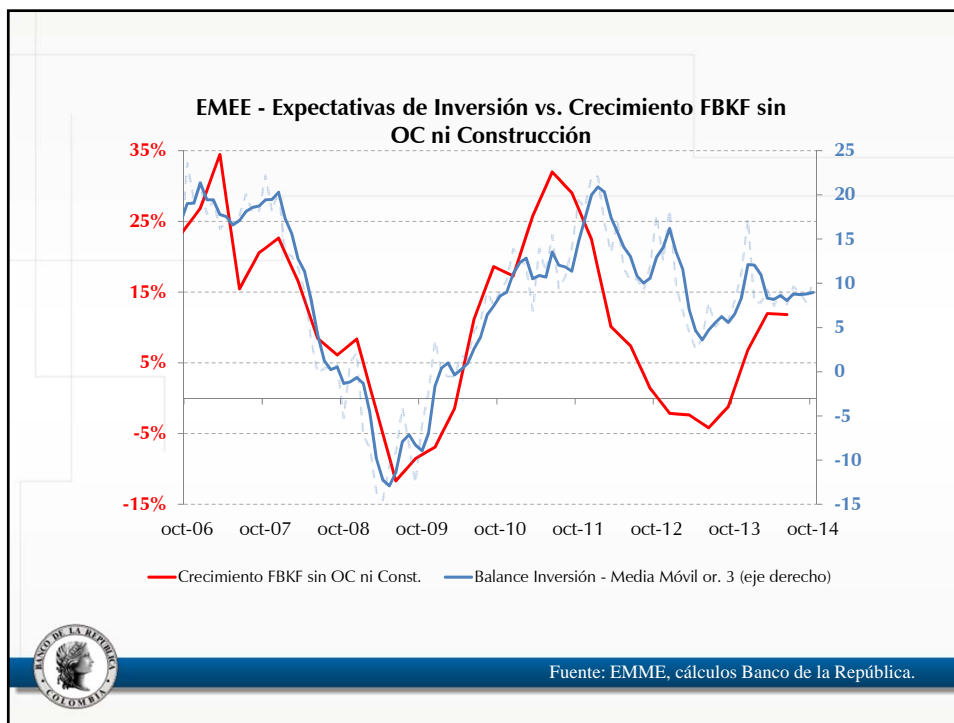
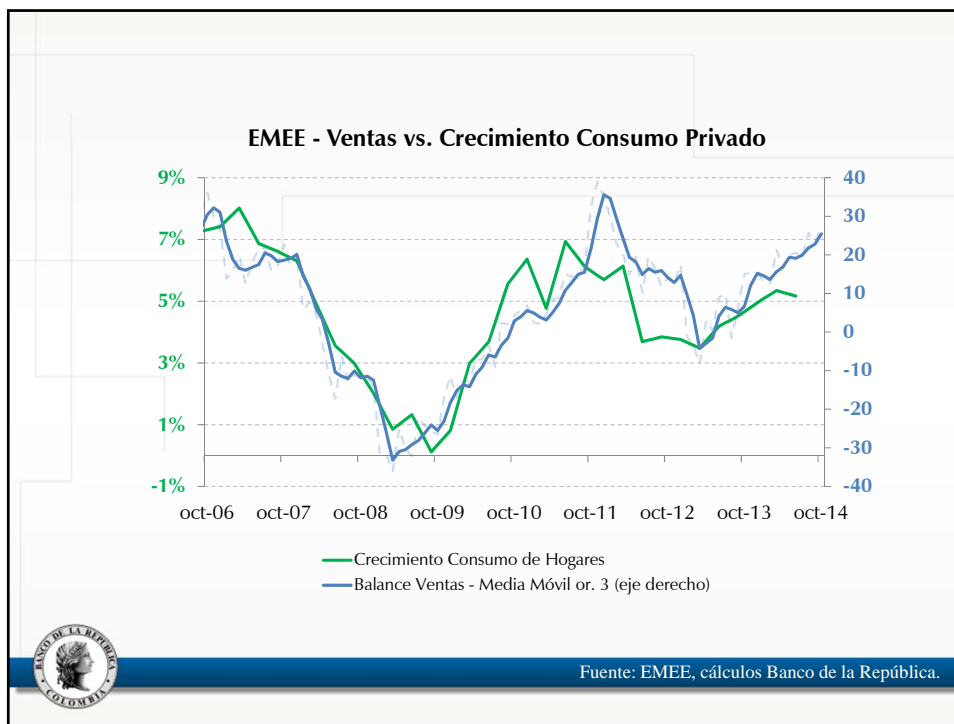


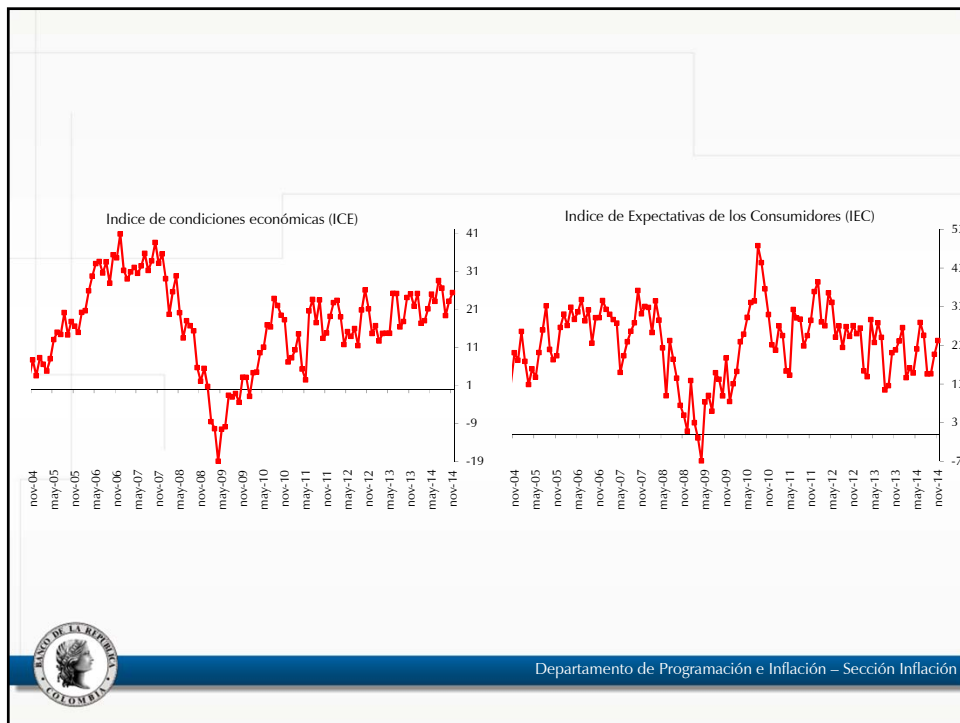
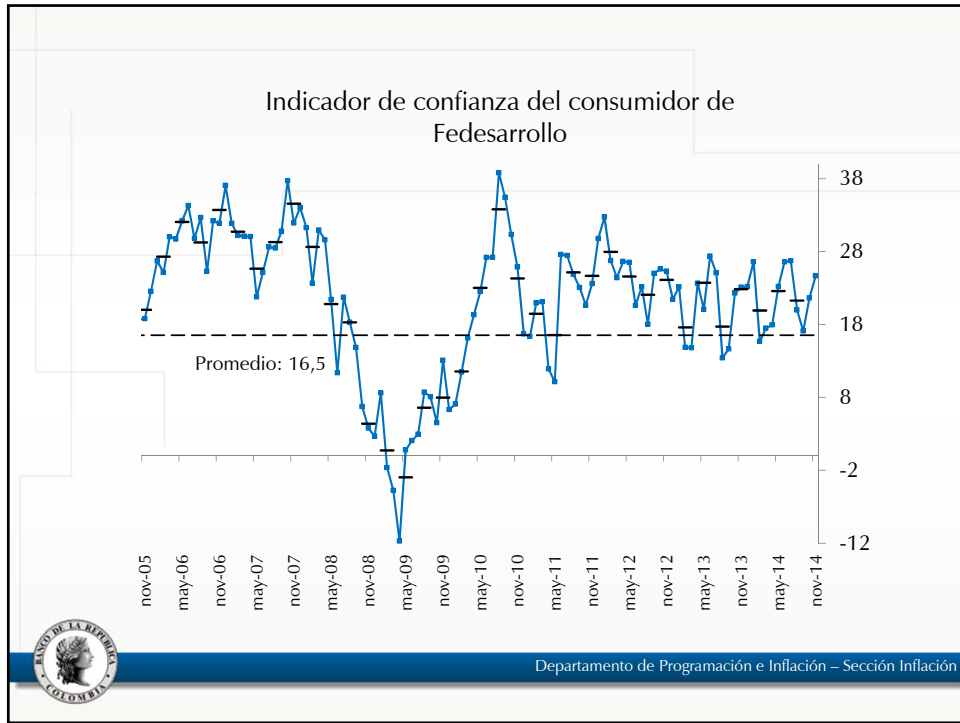
Encuesta Mensual de Comercio al por Menor
Total Comercio Minorista
(desestacionalizado)

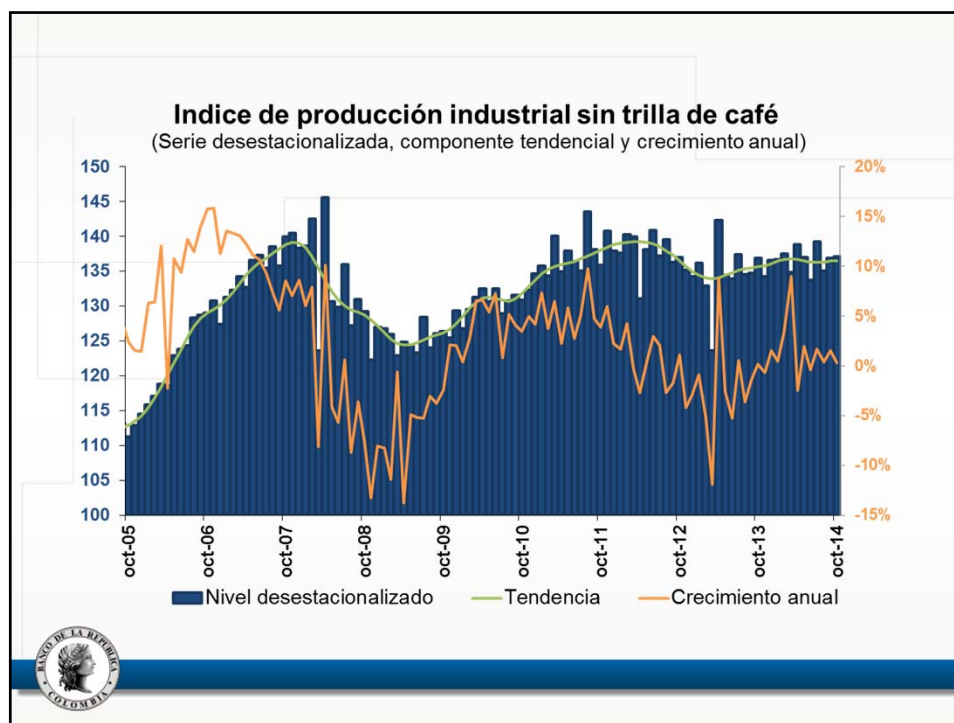


Fuente: EMCM – DANE, cálculos Banco de la República.









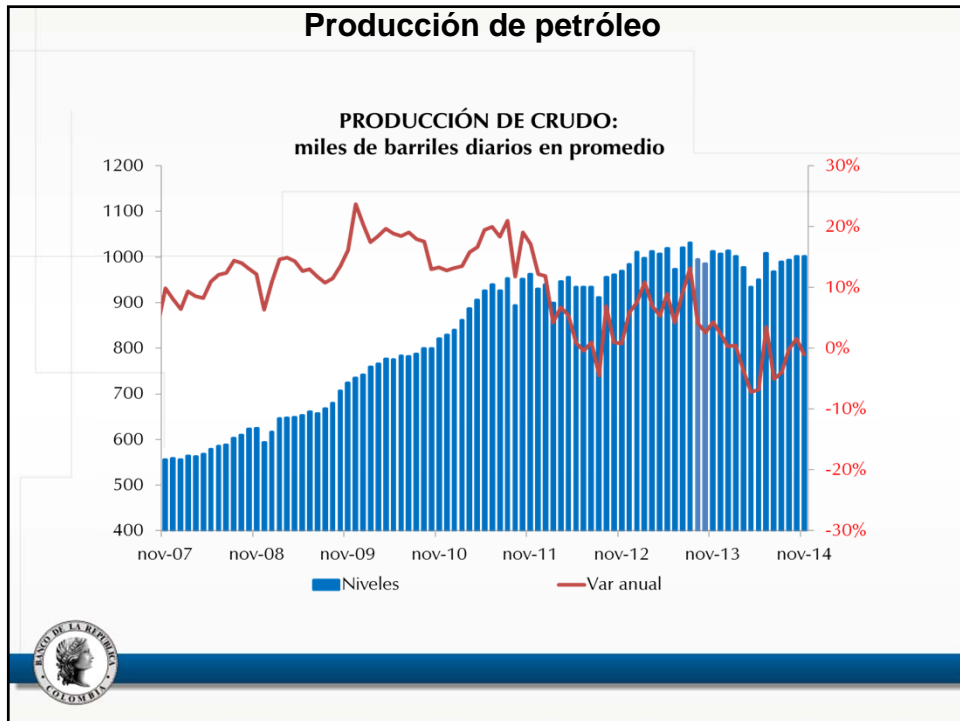
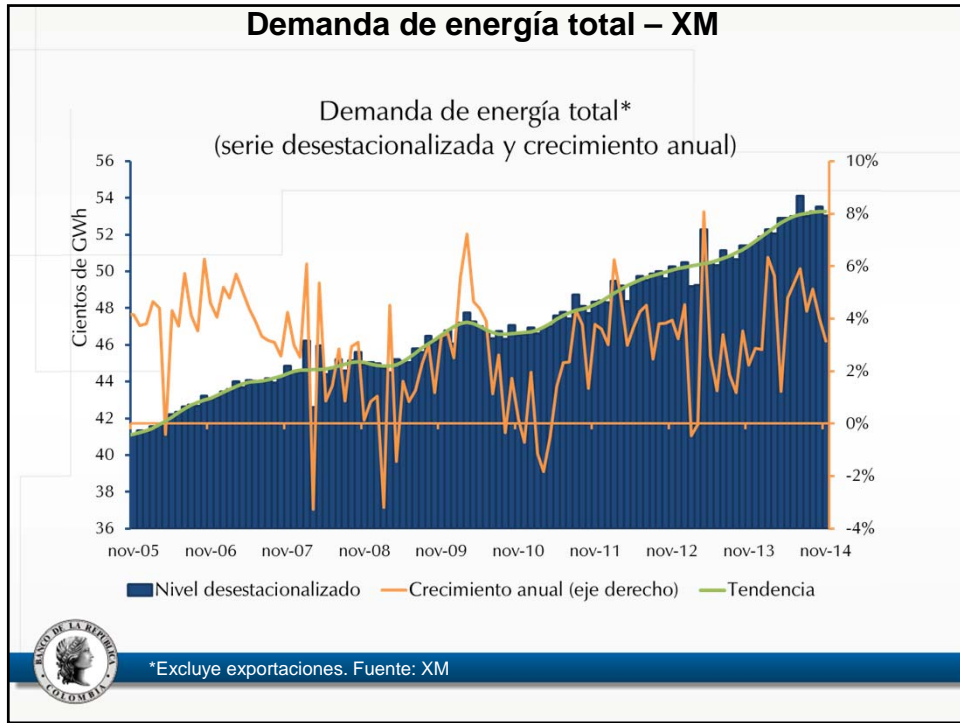
Crecimientos y contribuciones por principales sectores en OCTUBRE

Clase	Descripción	Variación	Contribución
1501	Sin Trilla	0,3	0,3
1540	Molinería y almidones	6,7	0,4
2420	Otros productos químicos	3,8	0,3
2410	Sustancias químicas	4,8	0,3
3100	Maquinaria y aparatos eléctricos.	13,7	0,2
3410	Vehículos automotores	4,4	0,1
1750	Tejidos de punto y ganchillo	-12,4	-0,2
1800	Confecciones	-7,5	-0,3
1570	Ingenios	-11,1	-0,5

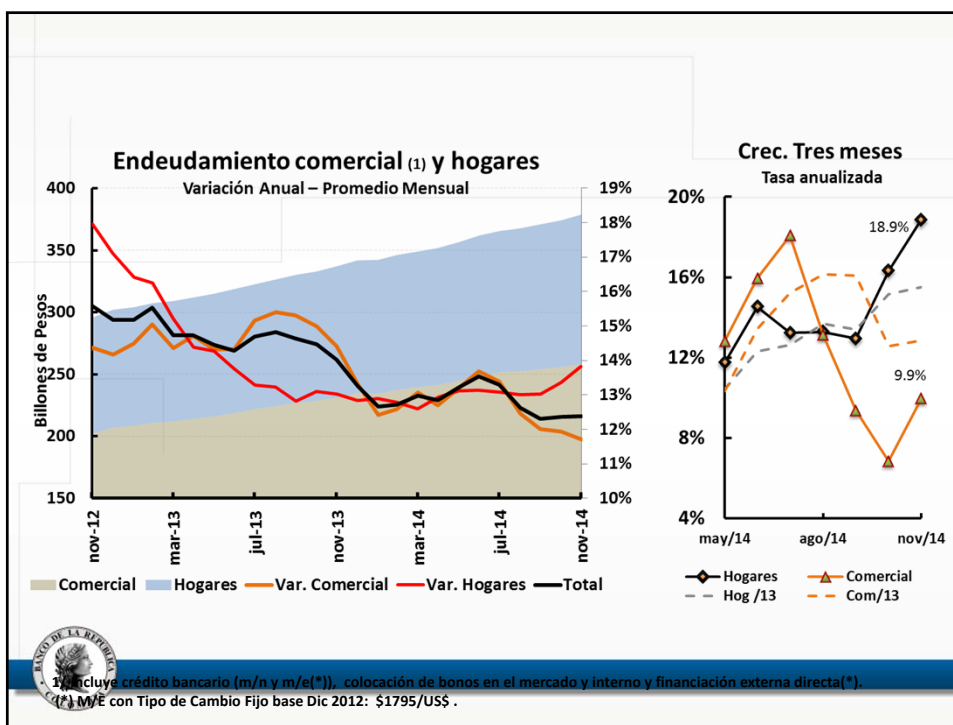
Fuente: DANE - MMM

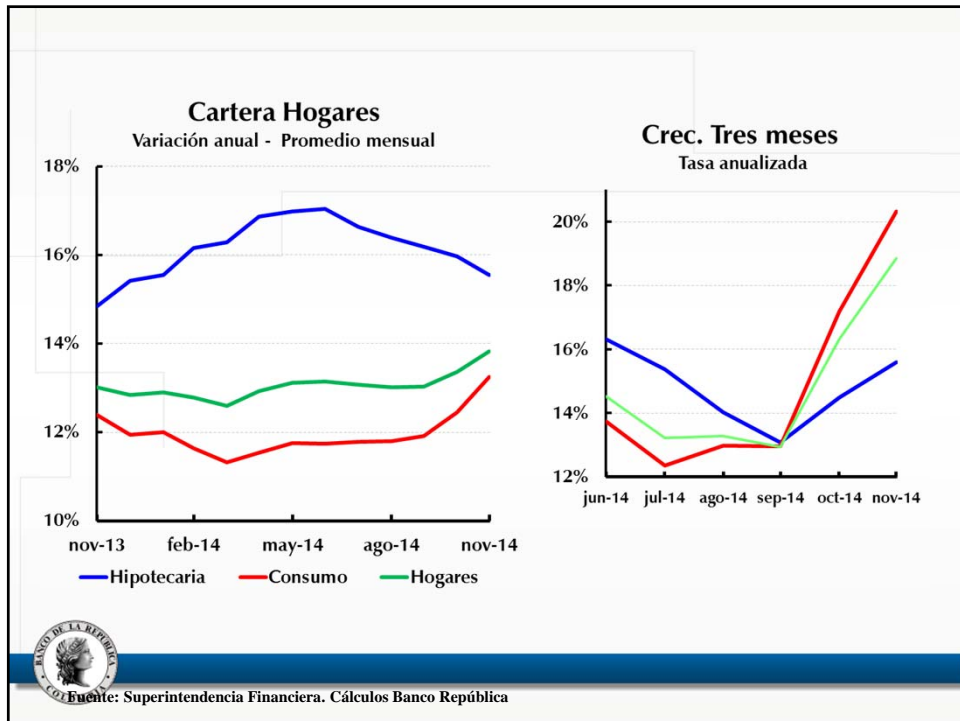
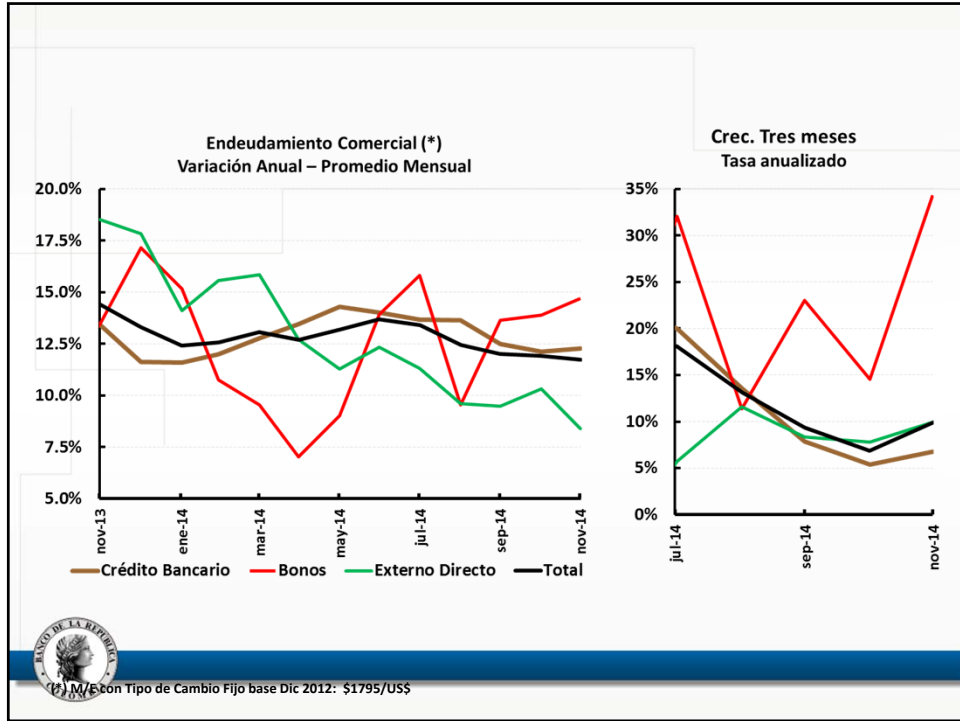
Nota: Las clases utilizadas por la MMM para la publicación de las cifras, corresponden a una adaptación de la CIIU revisión 3 A.C. con el fin de preservar la reserva estadística.

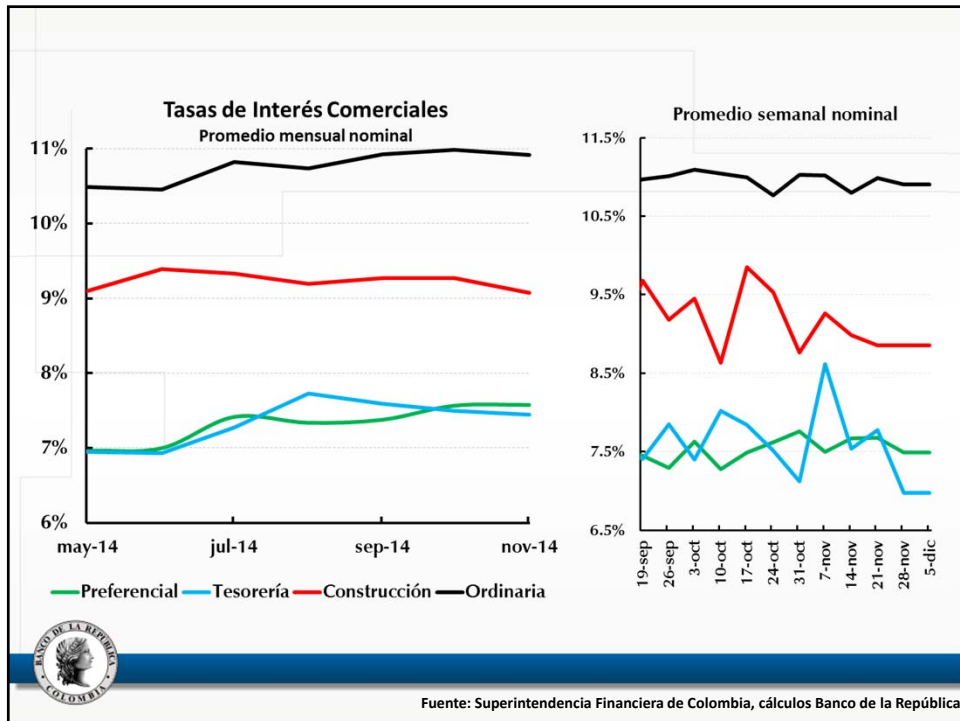
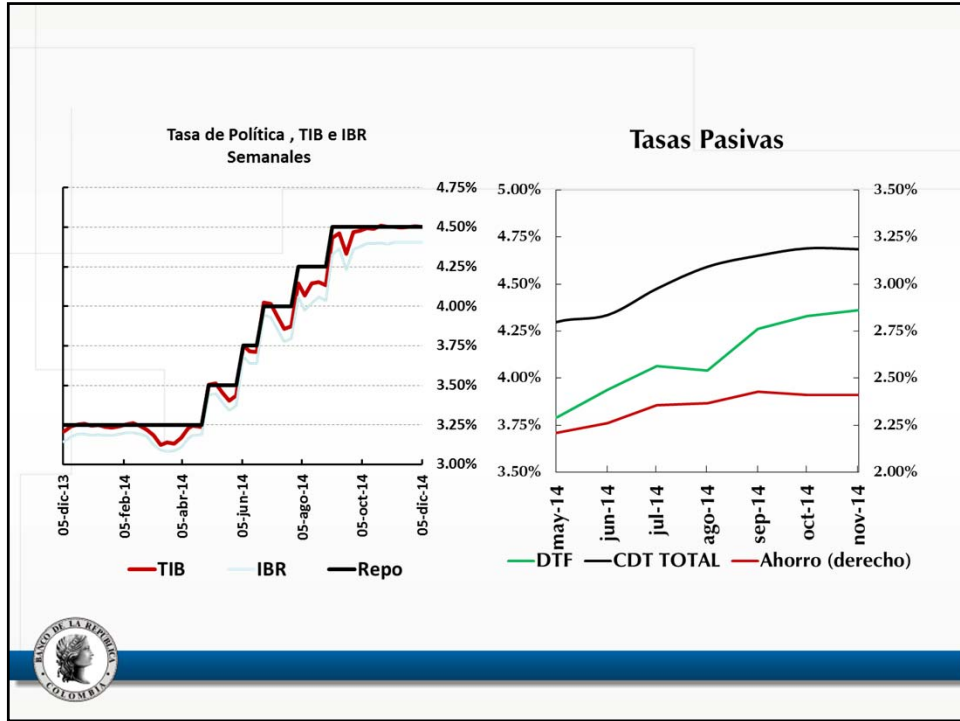




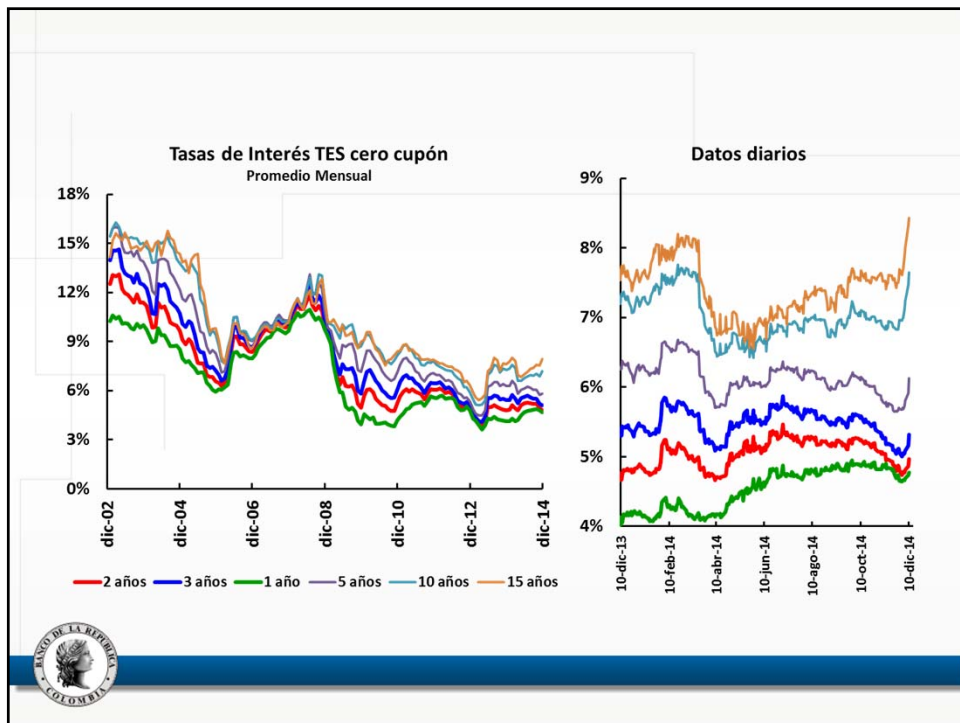
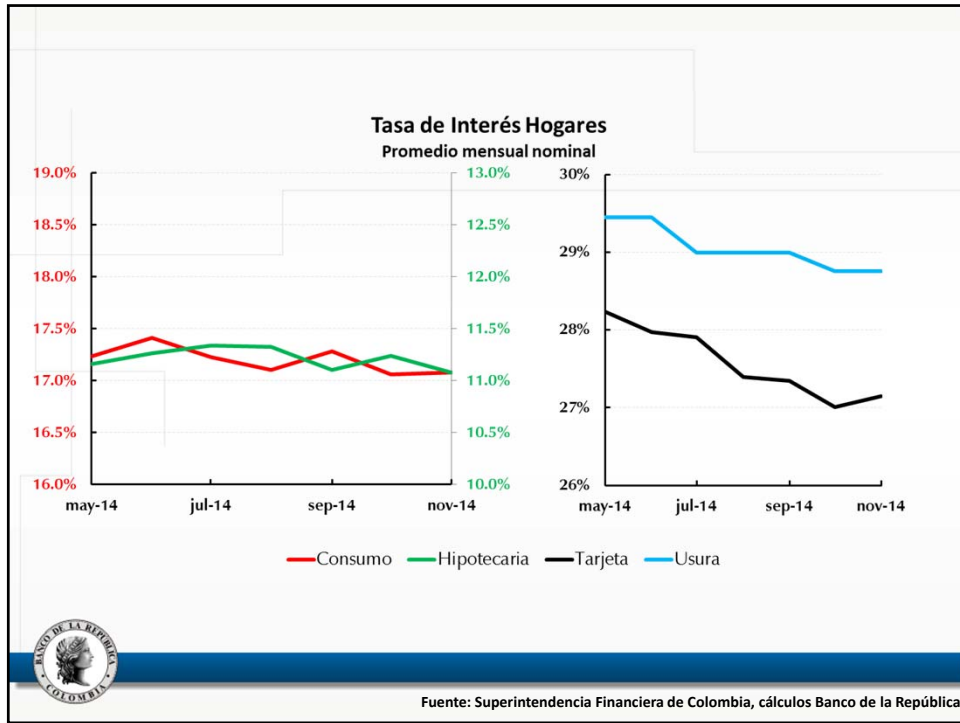
IV. Variables financieras

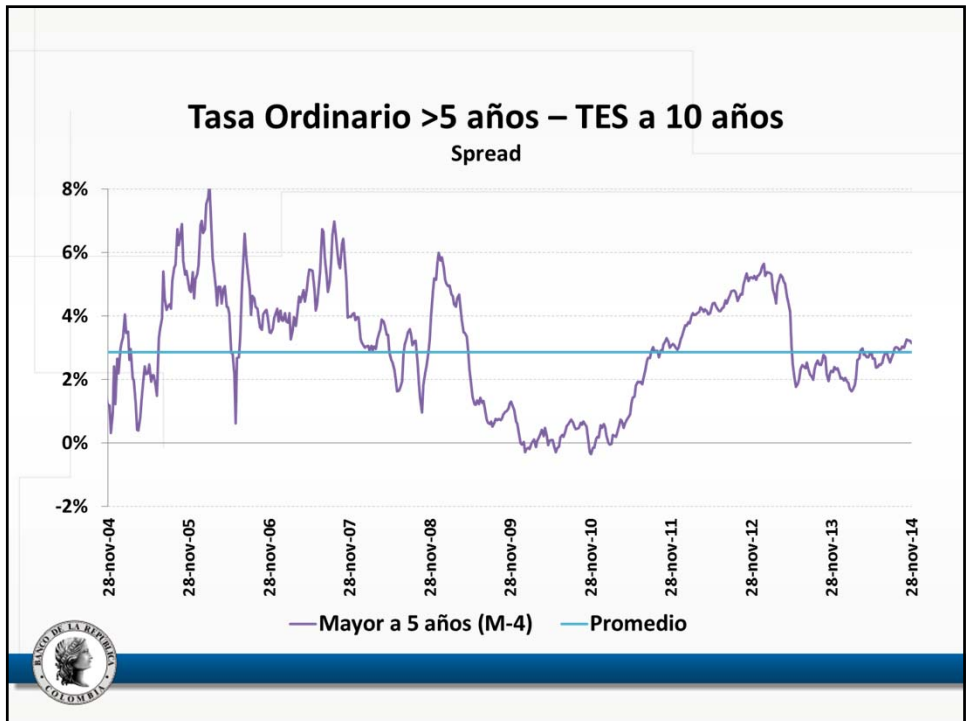
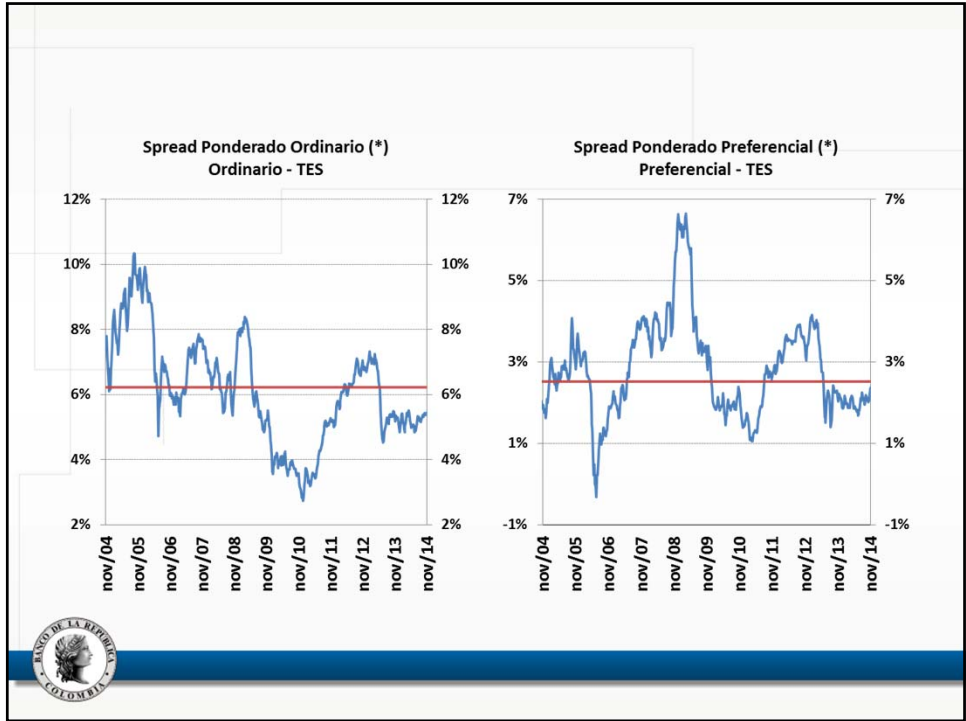


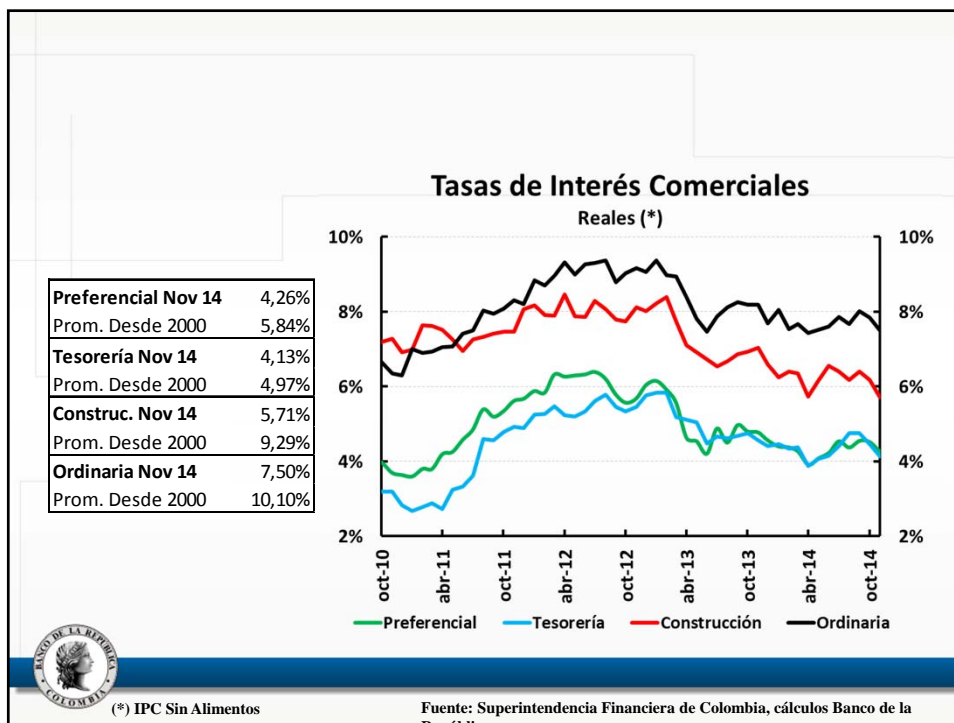
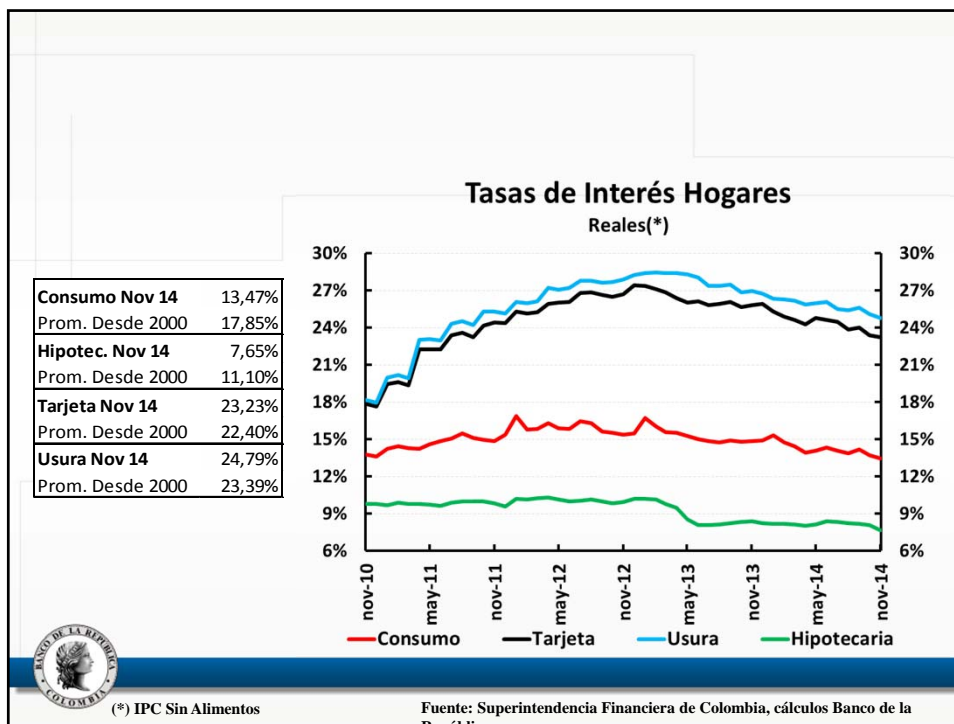




Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos Banco de la República


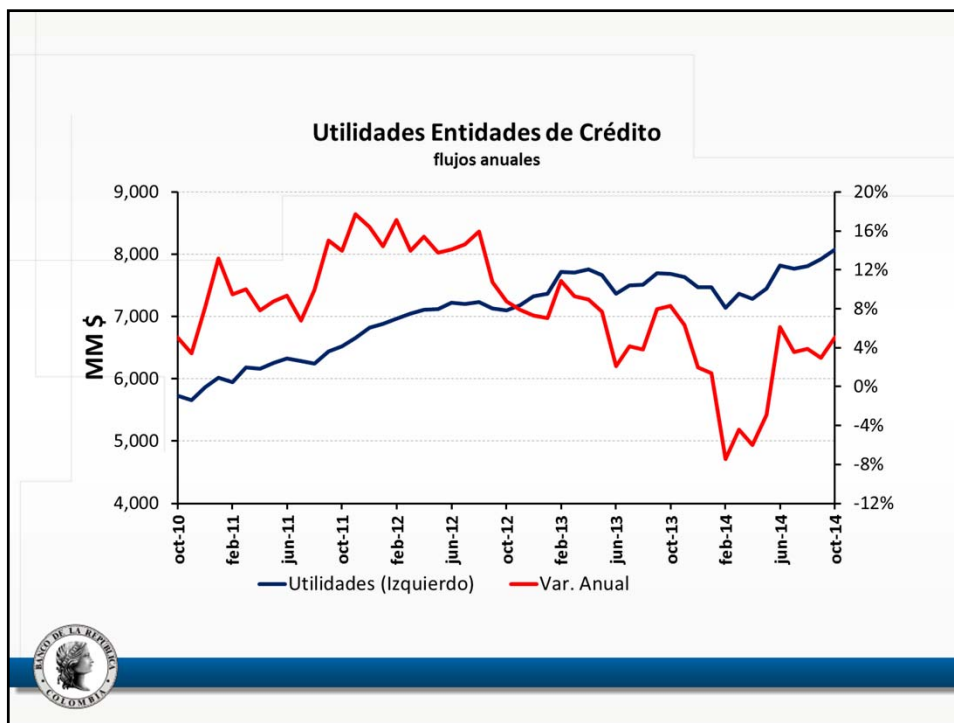


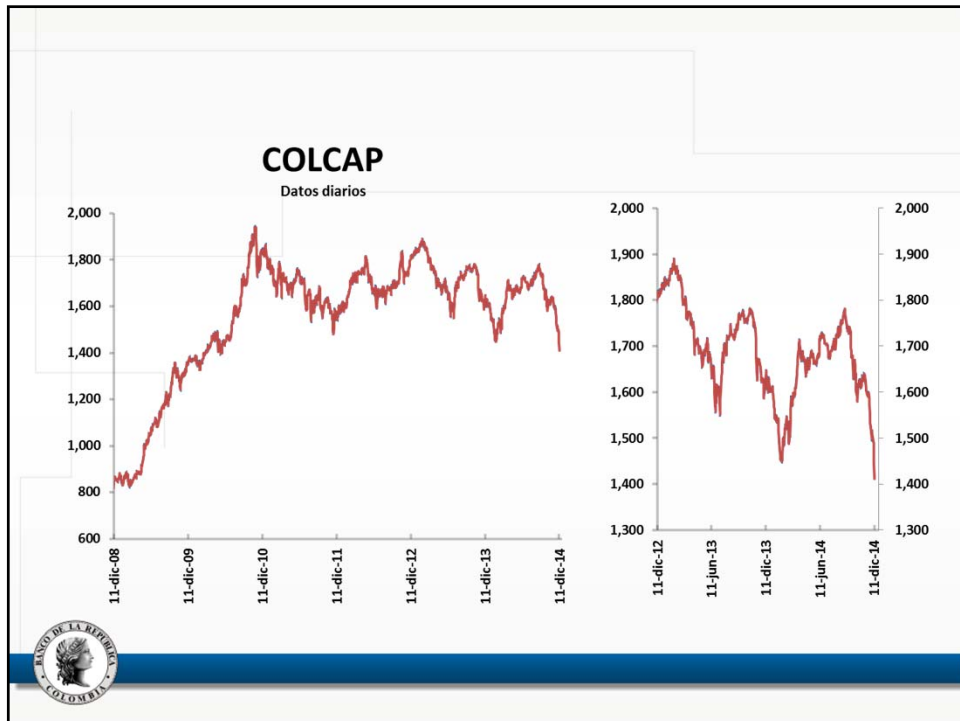
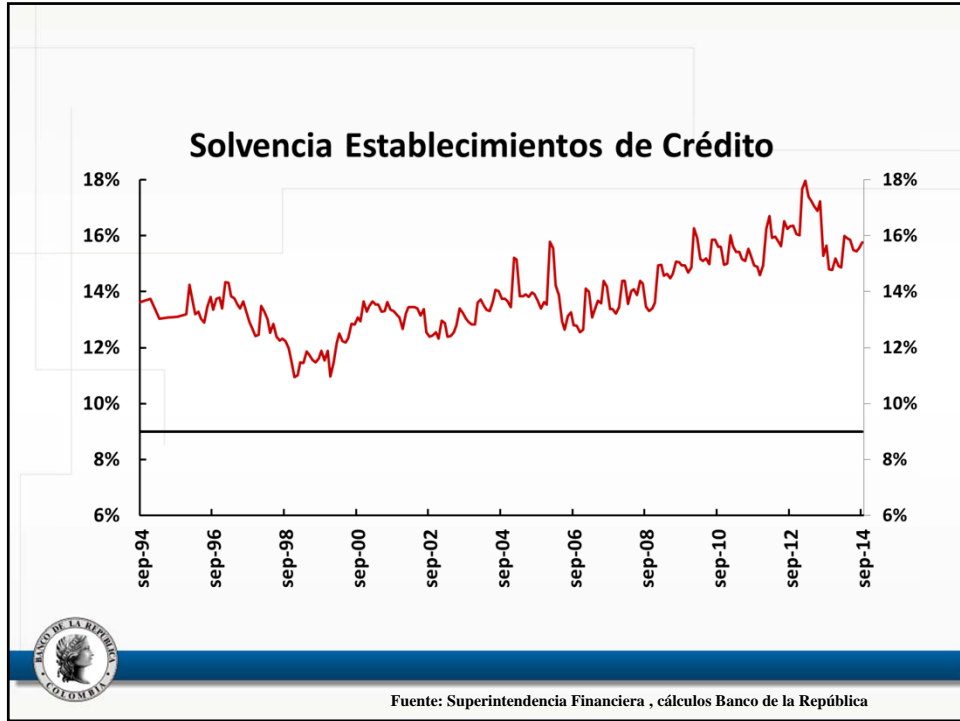




CARTERA VENCIDA/CARTERA TOTAL					CARTERA NO A/CARTERA TOTAL				
	Dic/ 2013	Jul/2014	Ago/2014	Prom(*)		Dic/ 2013	Ago/2014	Sep/2014	Prom(*)
Consumo:	4,45%	4,56%	4,71%	6,00%	Consumo:	7,03%	7,29%	7,24%	8,42%
Comercial:	1,95%	2,14%	2,22%	2,71%	Comercial:	6,53%	6,31%	6,41%	9,83%
Hipotecaria:	5,42%	5,50%	5,95%	16,87%	Hipotecaria:	4,12%	4,04%	4,08%	13,59%
Microcrédito(**)	6,37%	7,18%	7,27%	6,01%	Microcrédito	10,81%	12,06%	12,23%	7,93%
Total:	3,13%	3,36%	3,51%	5,85%	Total:	6,60%	6,68%	6,66%	10,37%

(*) Promedio desde el 2001 hasta agosto 2014
 (**) Promedio desde enero de 2002 hasta agosto 2014
 (*) Promedio desde enero 2002 hasta julio 2013

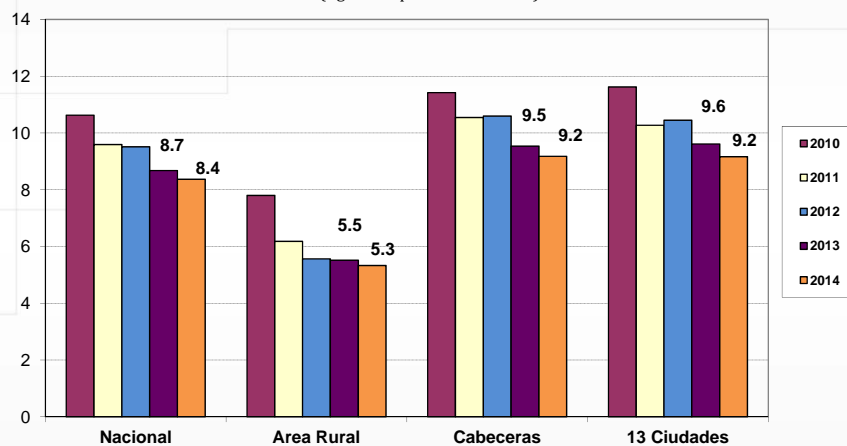





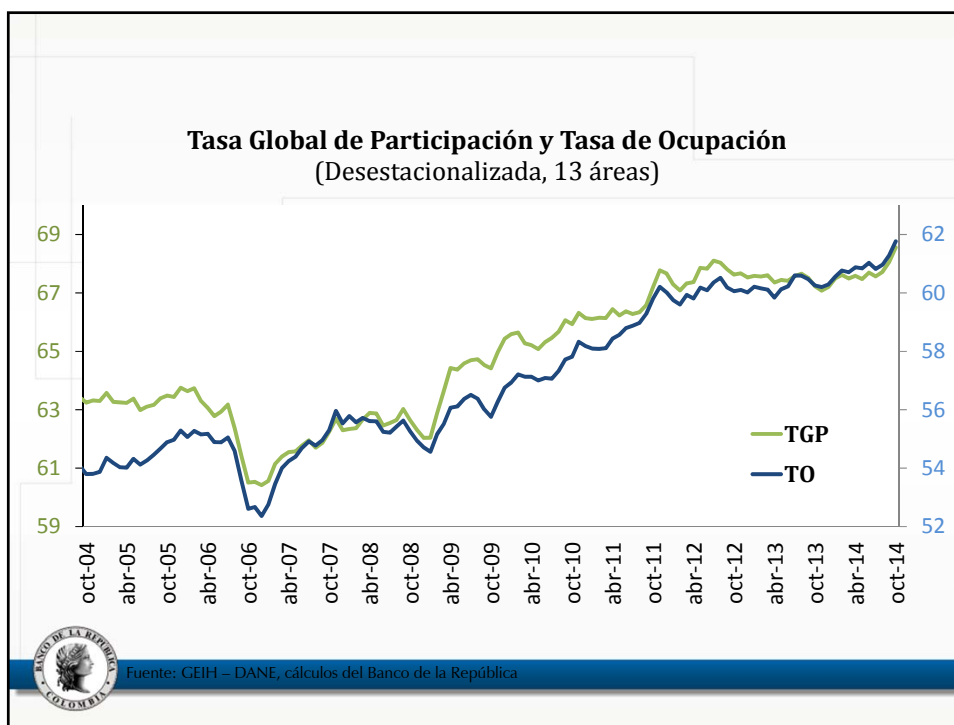
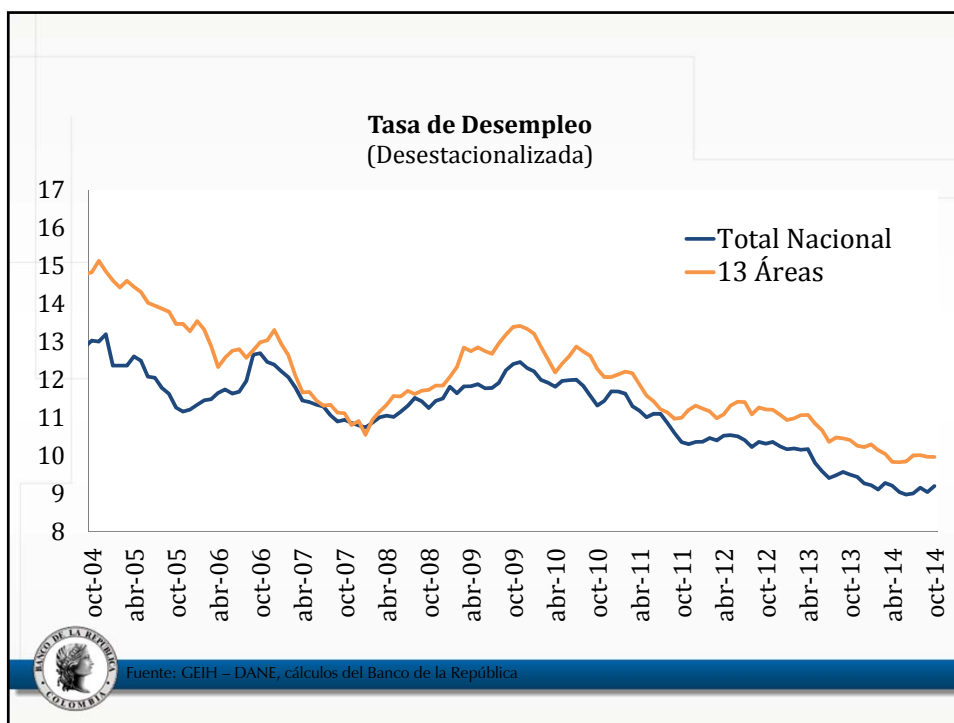
V. Indicadores del Mercado Laboral y Costos salariales

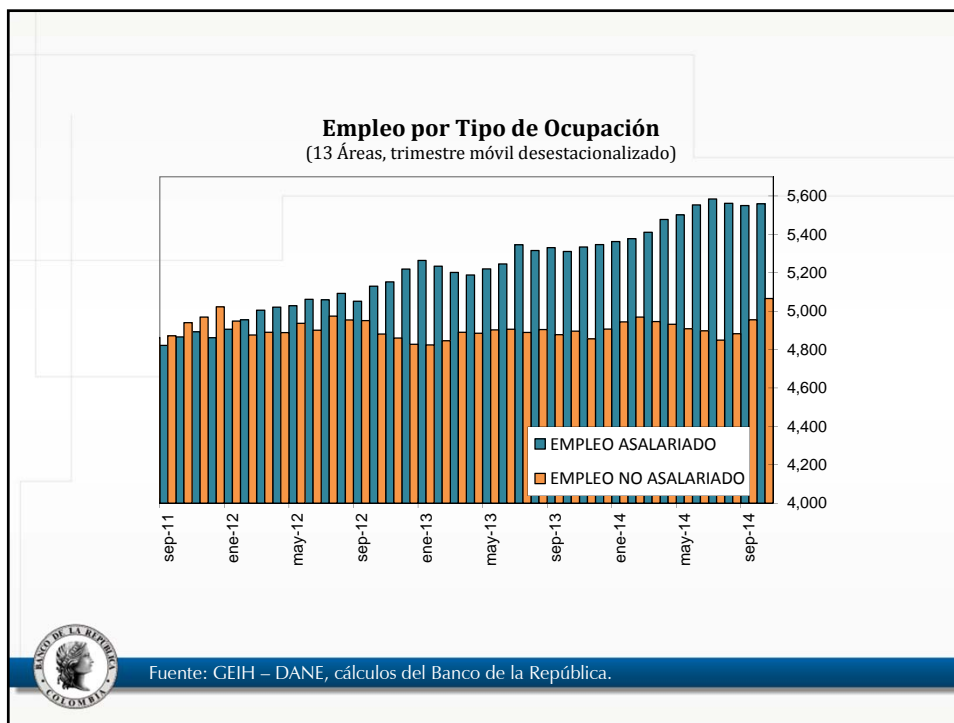
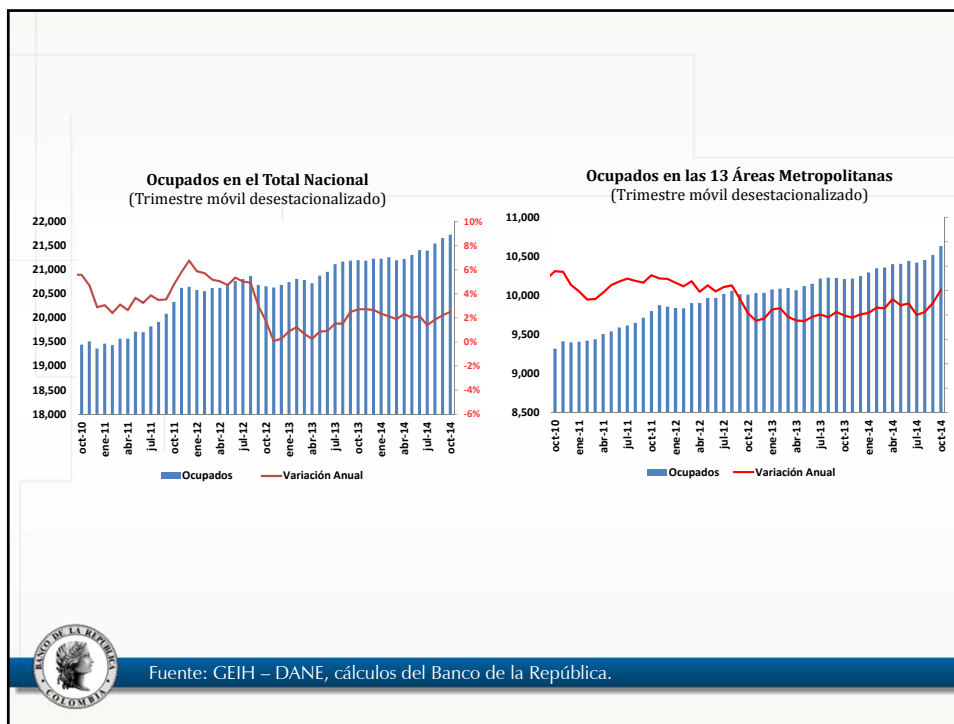


Tasa de desempleo
(Agosto-Septiembre-Octubre)



Fuente: GEIH - DANE

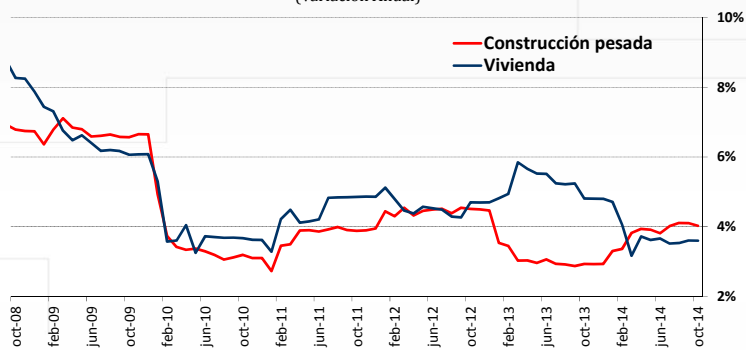




Costos Salariales



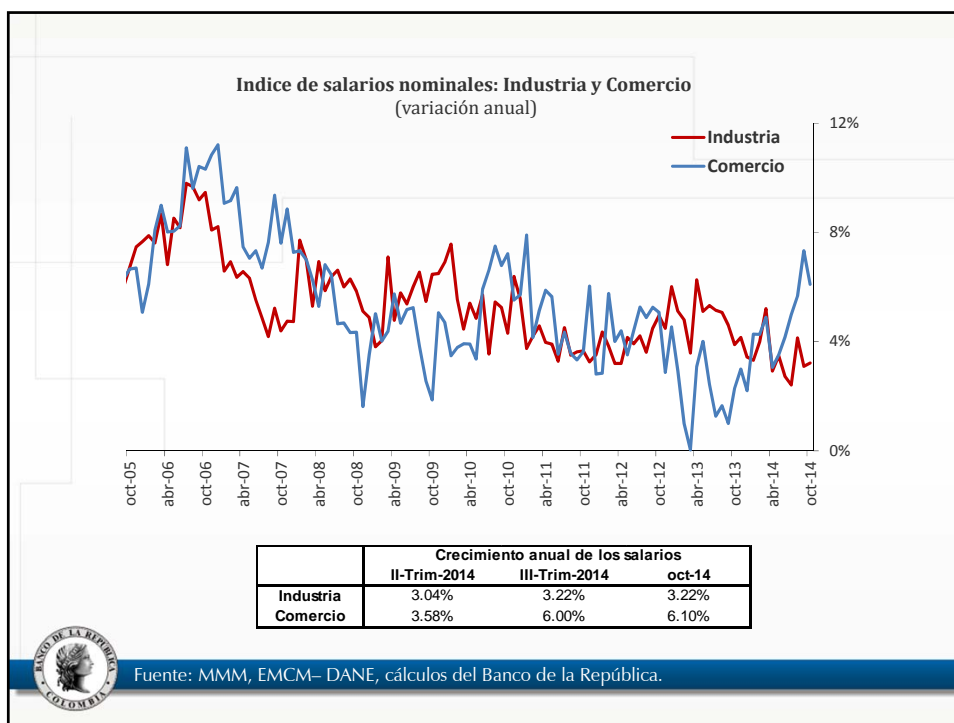
Indice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda
(Variación Anual)



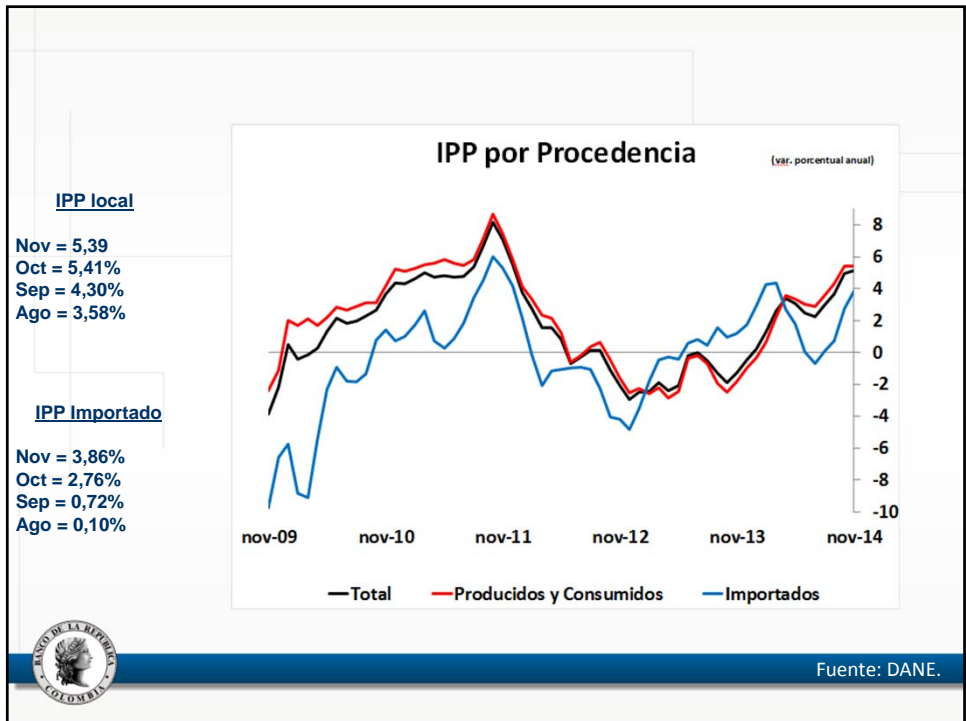
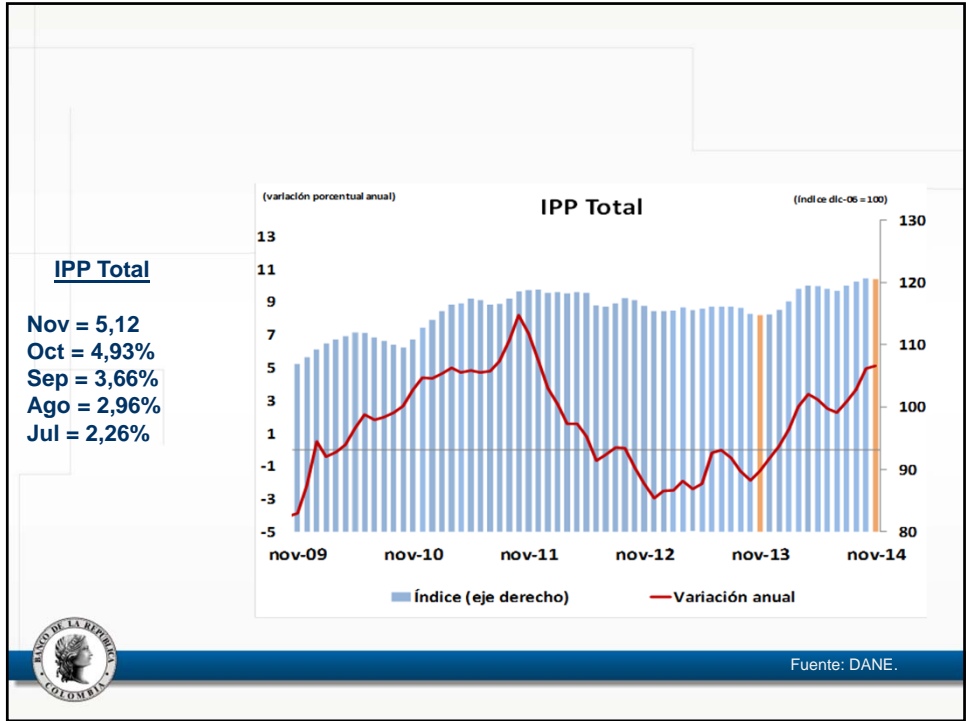
ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	II - Trim 2014	III - Trim 2014	oct-14
Cons. Pesada (obreros)	4.2%	4.3%	4.3%
Cons. Pesada (empleados)	3.7%	4.0%	3.9%
Vivienda	3.7%	3.5%	3.6%

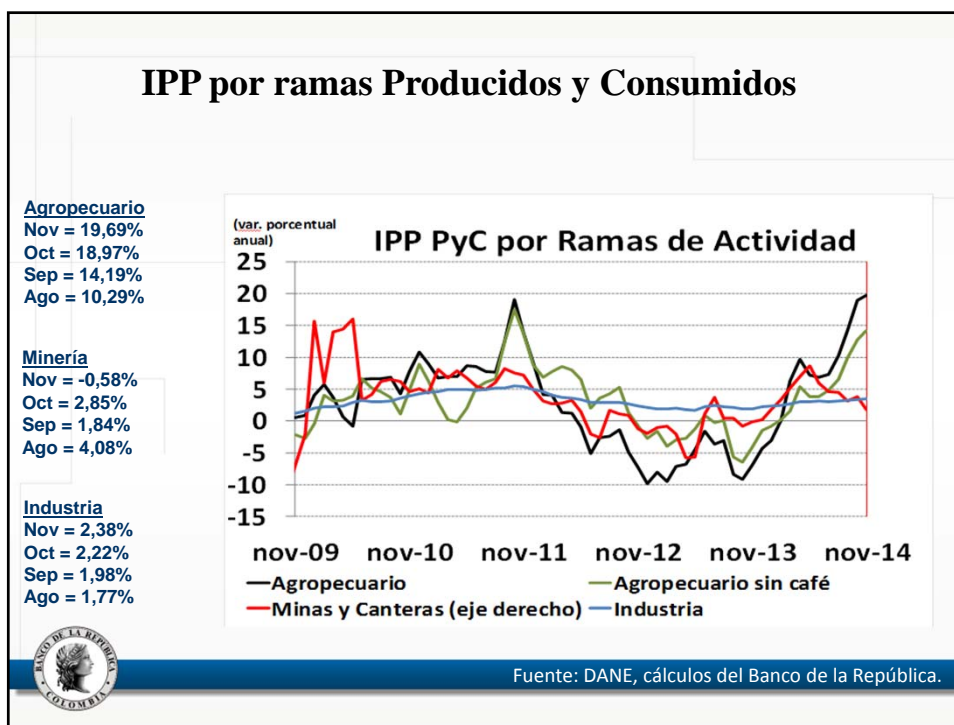
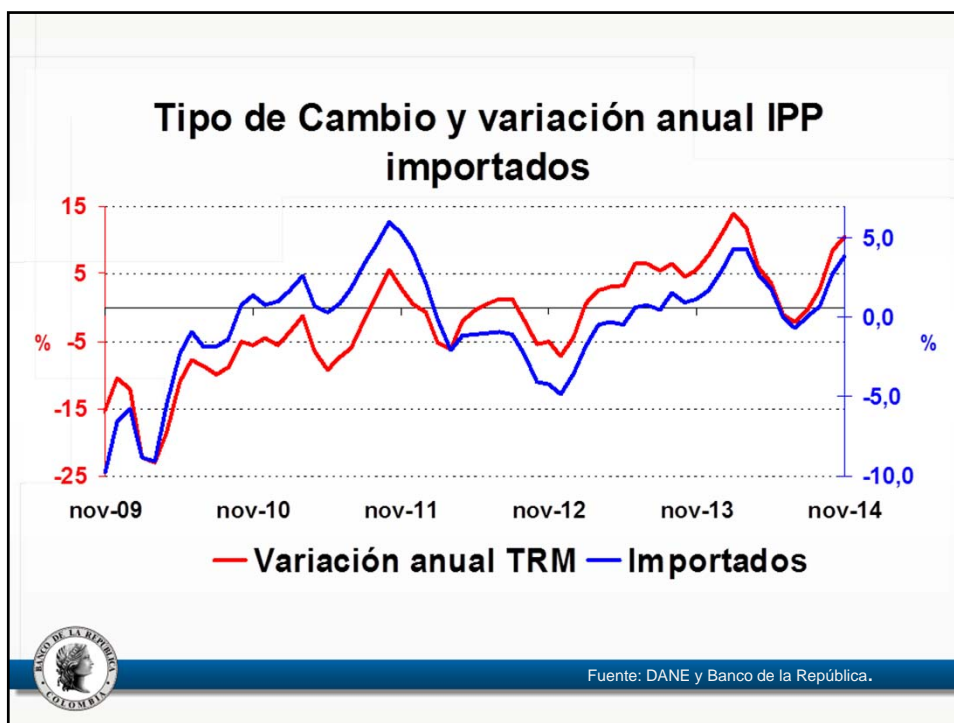


Fuente: ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.

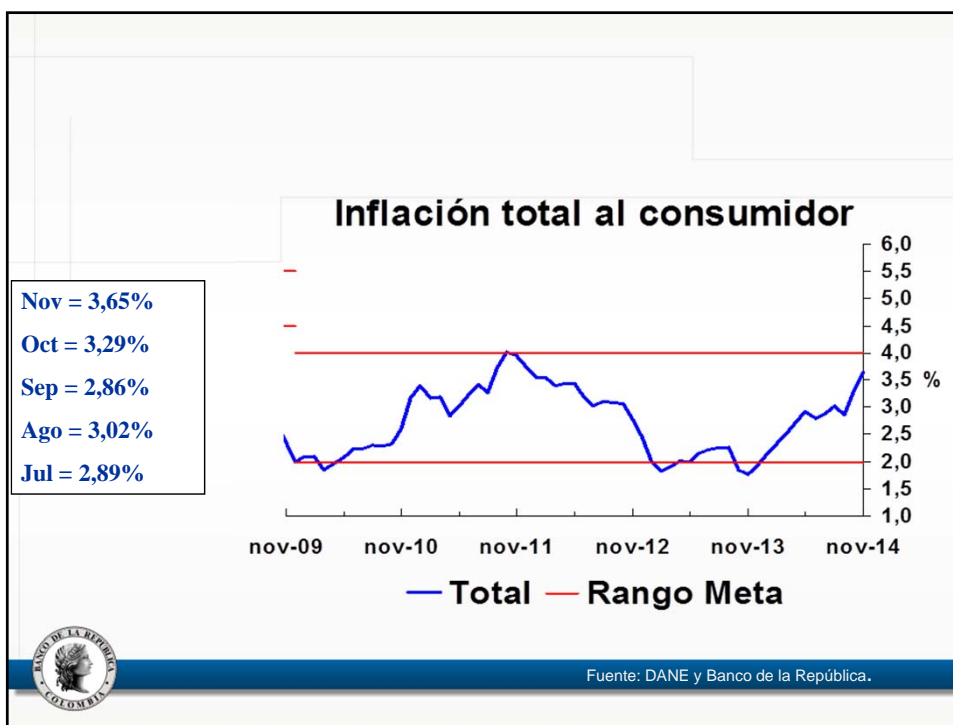


VI. IPP y Costos no salariales





VII. La Inflación en noviembre



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

Comportamiento de la inflación a noviembre de 2014

Descripción	dic-13	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	Participación	Participación
								en porcentaje en la aceleración del mes	en porcentaje en la aceleración del año corrido
Total	1,94	2,79	2,89	3,02	2,86	3,29	3,65	100,00	100,00
Sin alimentos	2,36	2,66	2,75	2,84	2,70	2,91	3,18	53,81	34,66
Transables	1,40	1,94	1,60	1,57	1,59	1,66	1,68	1,45	3,86
No transables	3,76	3,45	3,17	3,29	3,26	3,26	3,23	-1,19	-8,72
Regulados	1,05	2,14	3,60	3,83	3,25	4,07	5,32	53,55	39,52
Alimentos	0,86	3,11	3,26	3,47	3,25	4,27	4,88	46,19	65,34
Perecederos	-0,16	8,92	9,18	8,91	7,61	15,14	17,61	21,18	37,65
Procesados	-0,24	1,44	1,66	2,09	2,14	2,13	2,65	21,89	26,04
Comidas fuera del hogar	3,26	3,52	3,45	3,47	3,23	3,43	3,55	3,12	1,64
Indicadores de inflación básica									
Sin Alimentos	2,36	2,66	2,75	2,84	2,70	2,91	3,18		
Núcleo 20	2,72	3,04	2,73	2,98	2,89	3,02	3,09		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs	2,19	2,53	2,33	2,42	2,39	2,53	2,57		
Inflación sin alimentos ni regulados	2,74	2,81	2,51	2,56	2,55	2,58	2,57		
Promedio indicadores inflación básica	2,51	2,76	2,58	2,70	2,63	2,76	2,85		

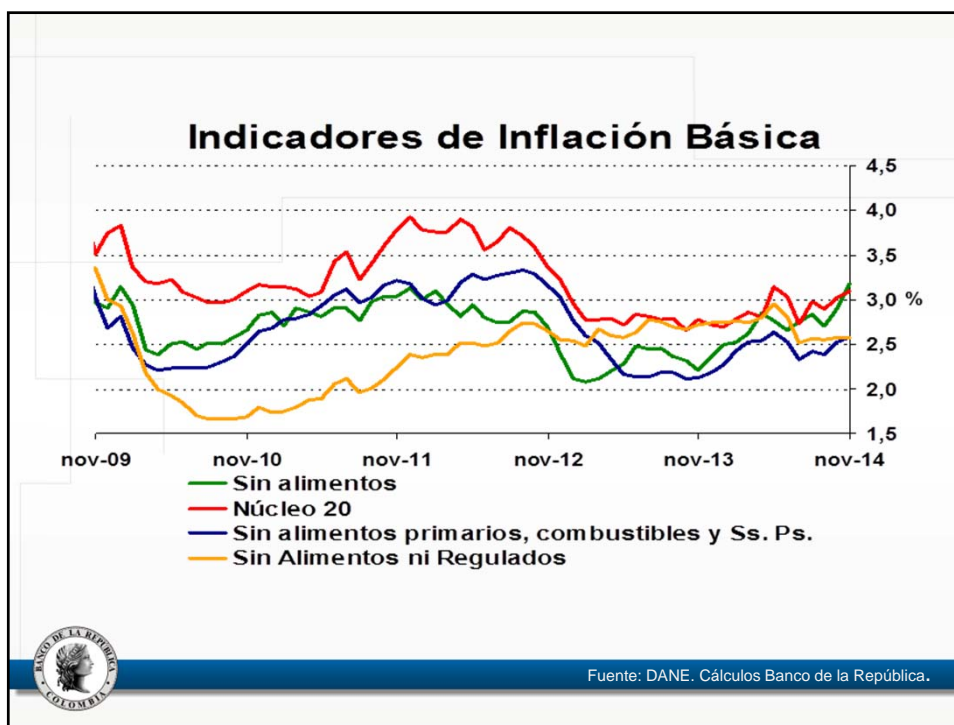
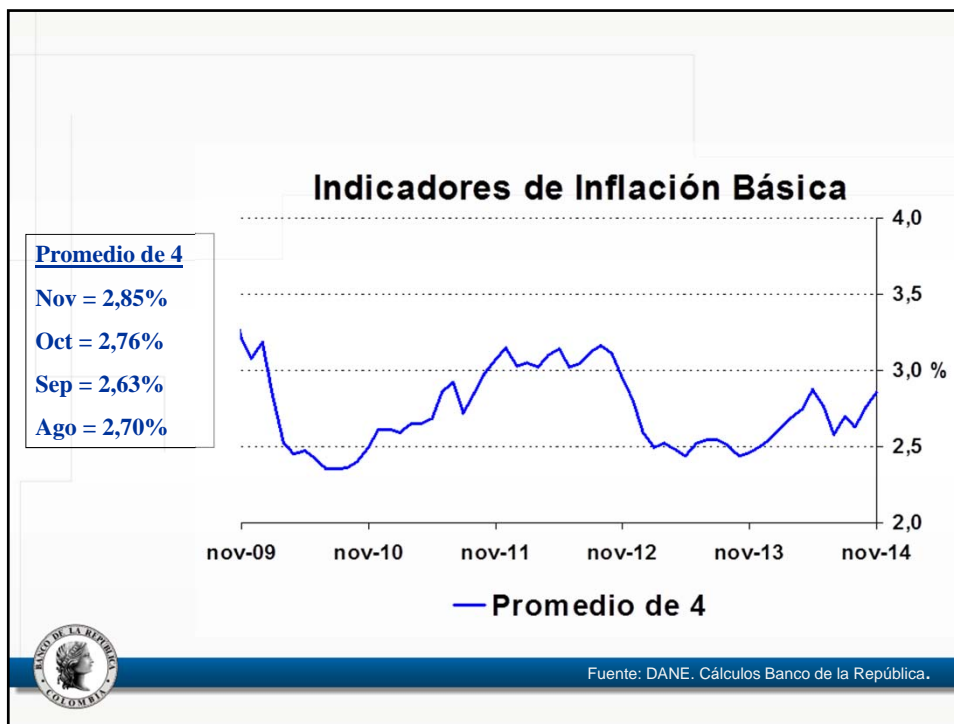
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

La inflación básica

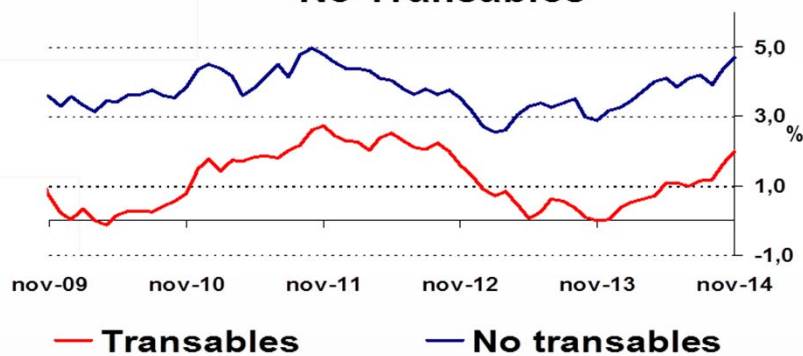




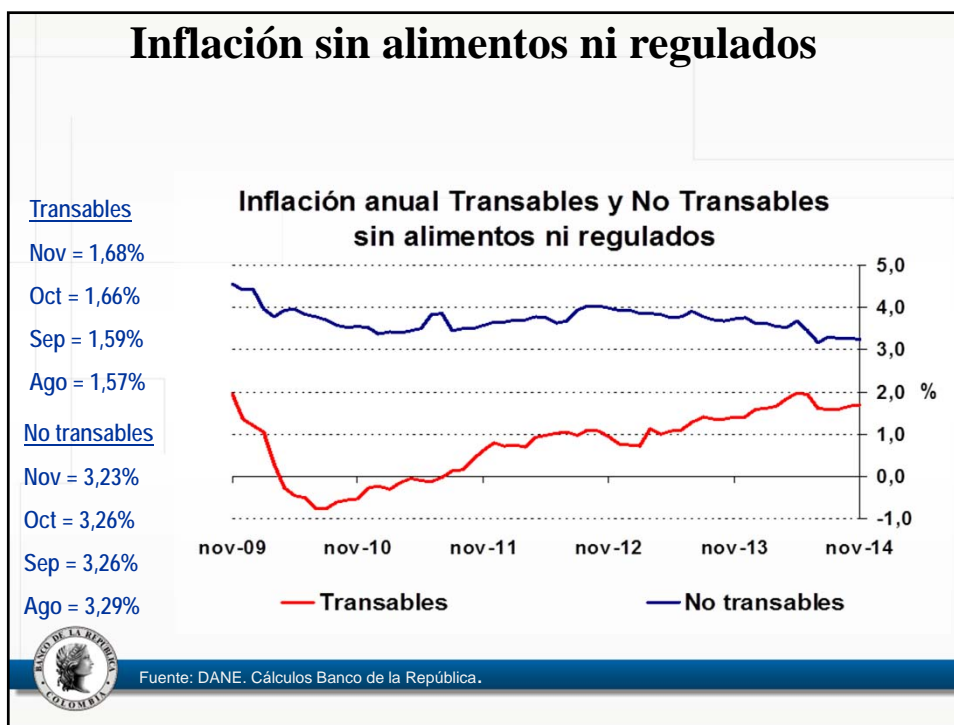
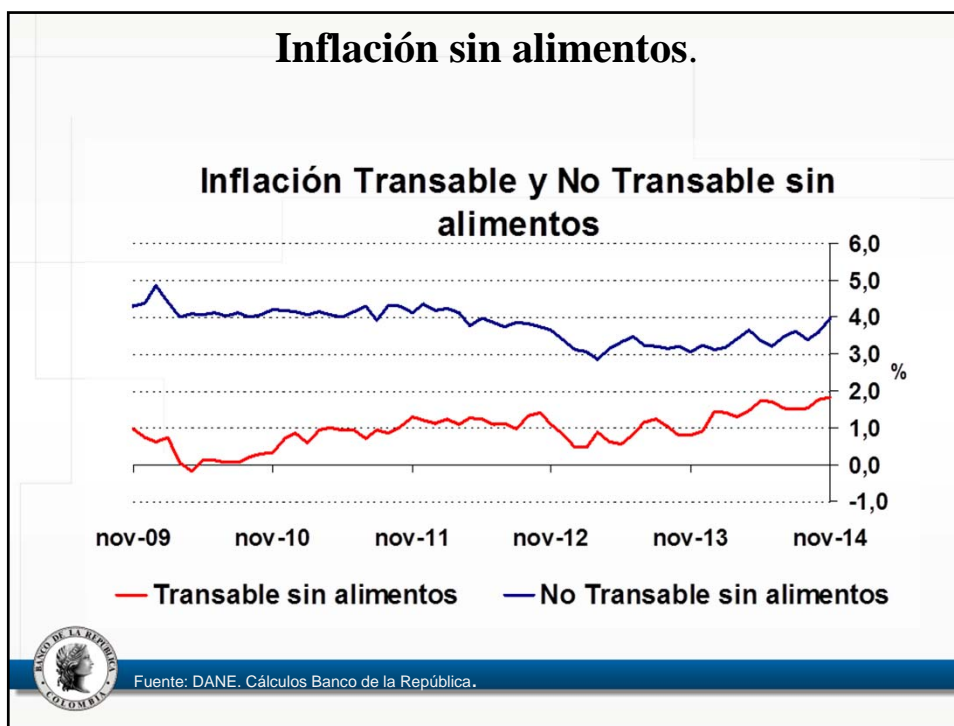
¿Qué pasó con Transables y No Transables?

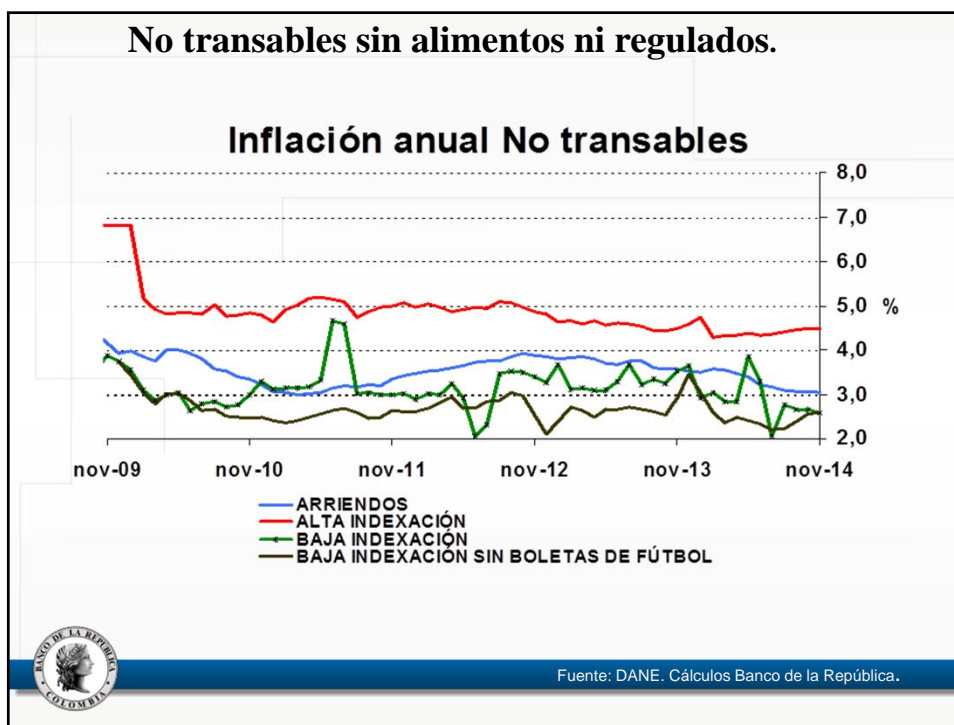
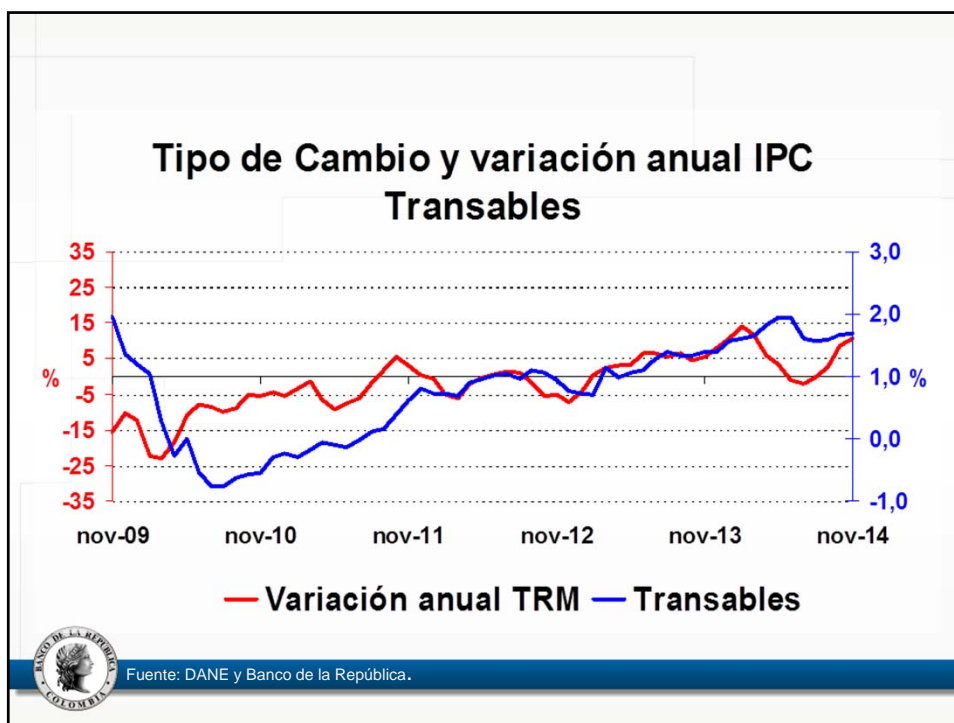


Inflación anual de Transables y No Transables



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



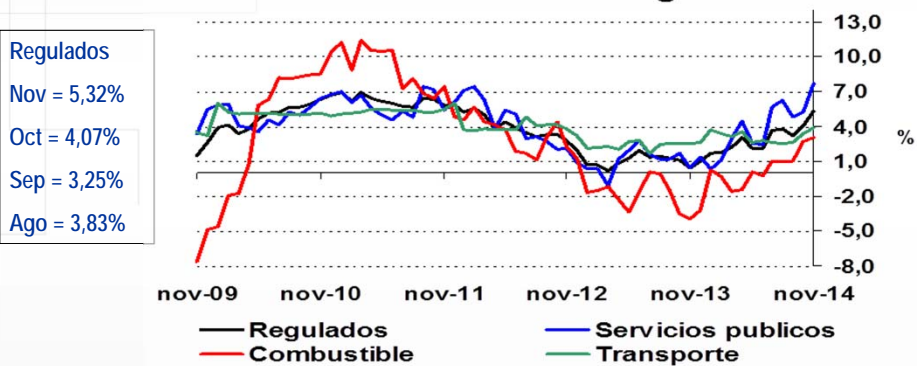


¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?

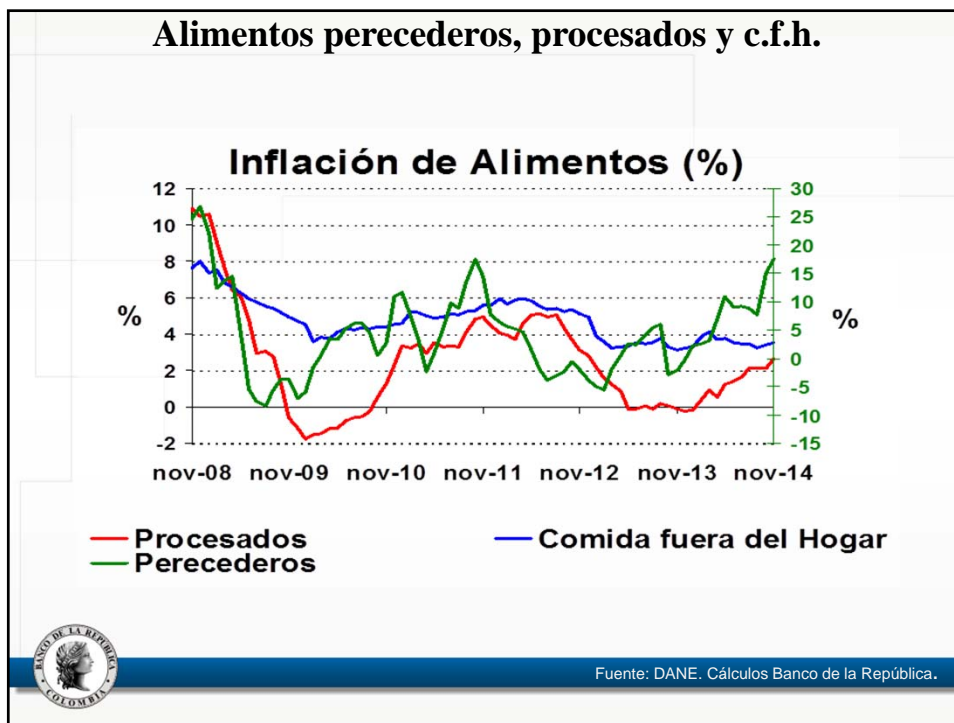
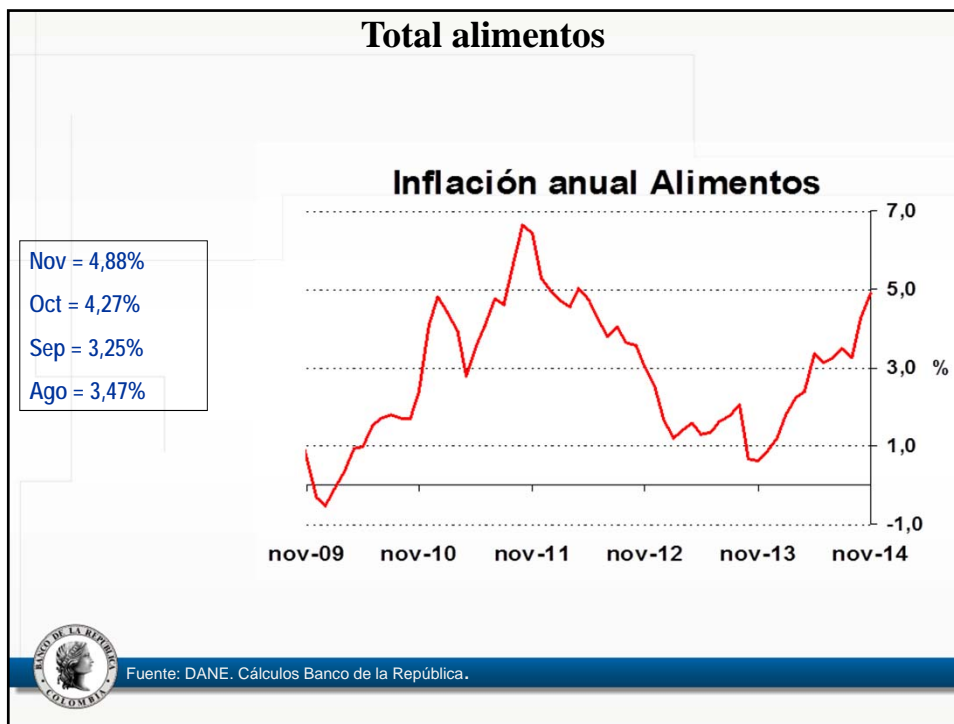


Inflación de regulados

Inflación anual de Regulados



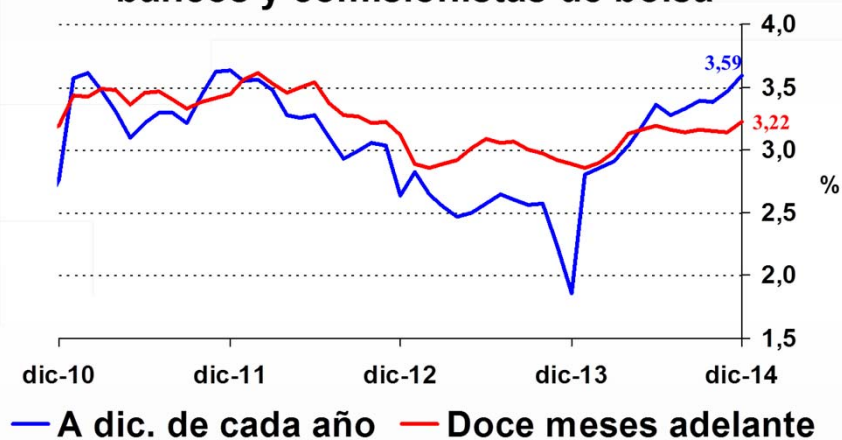
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



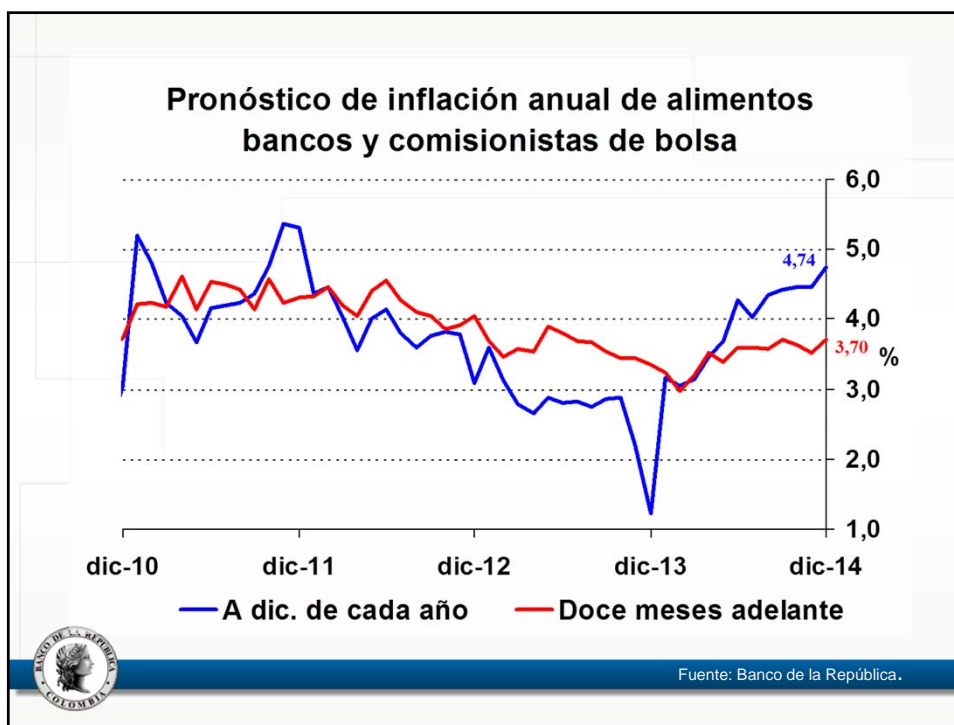
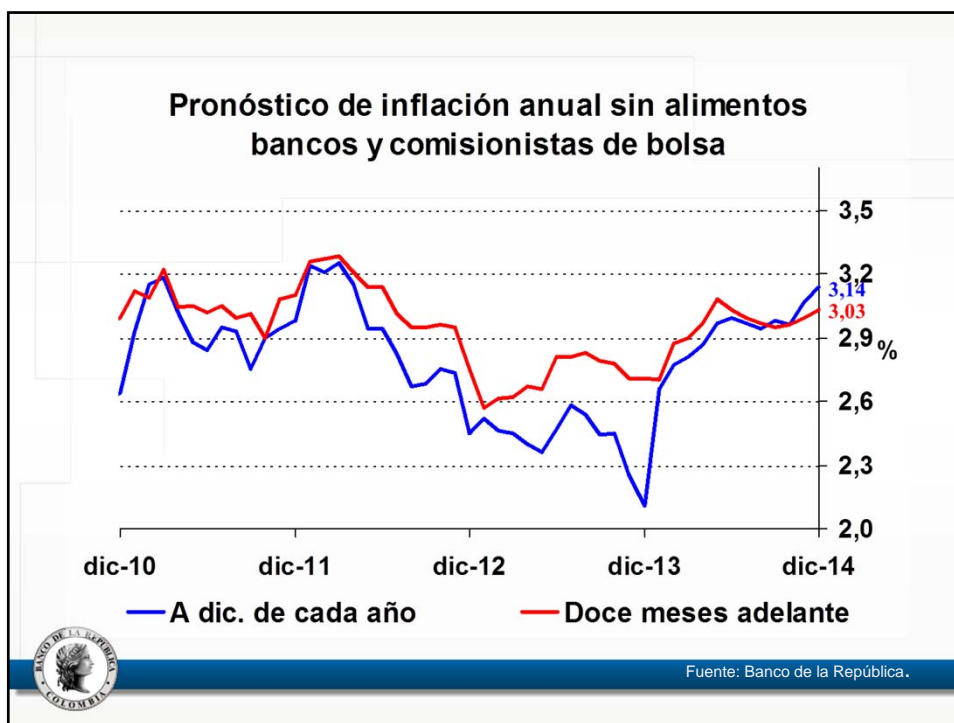
VIII. Expectativas de inflación

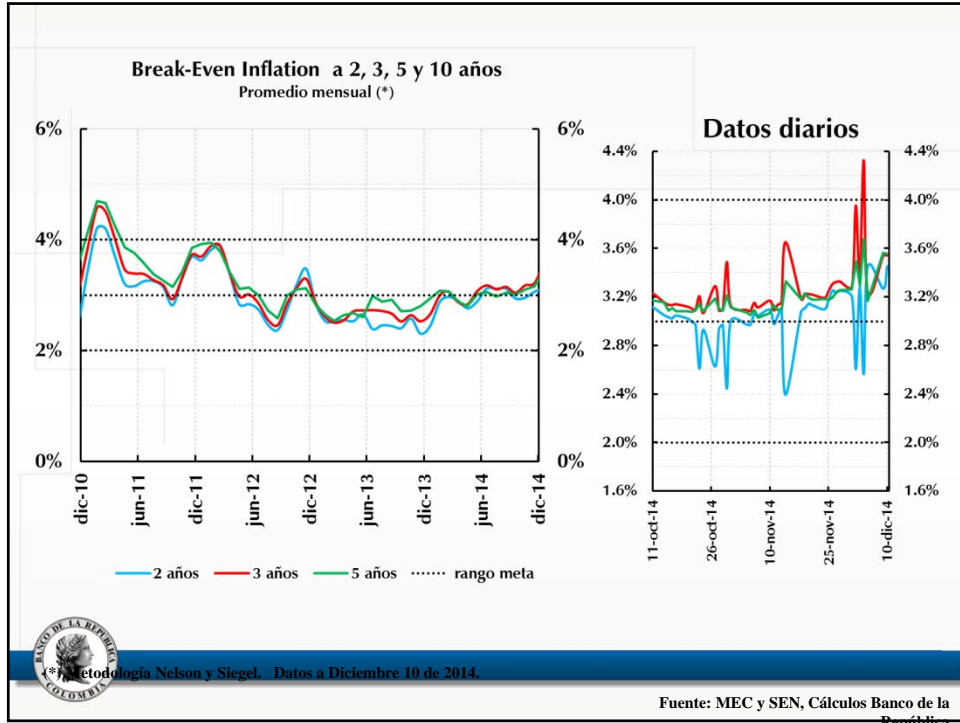


**Pronóstico de inflación anual
bancos y comisionistas de bolsa**



Fuente: Banco de la República.





Fin