



# 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

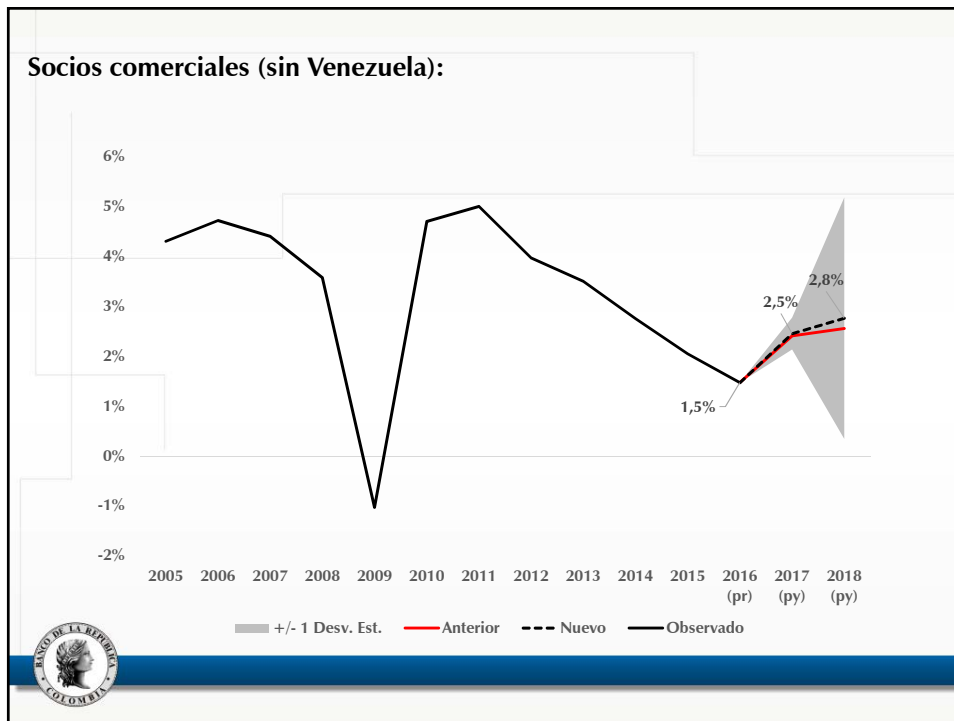


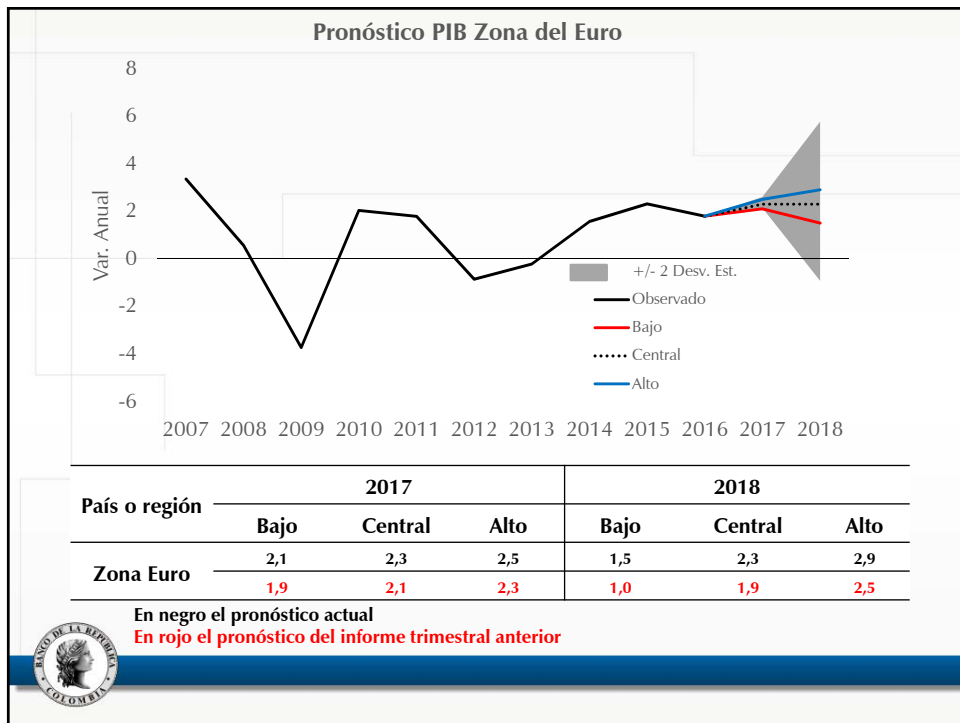
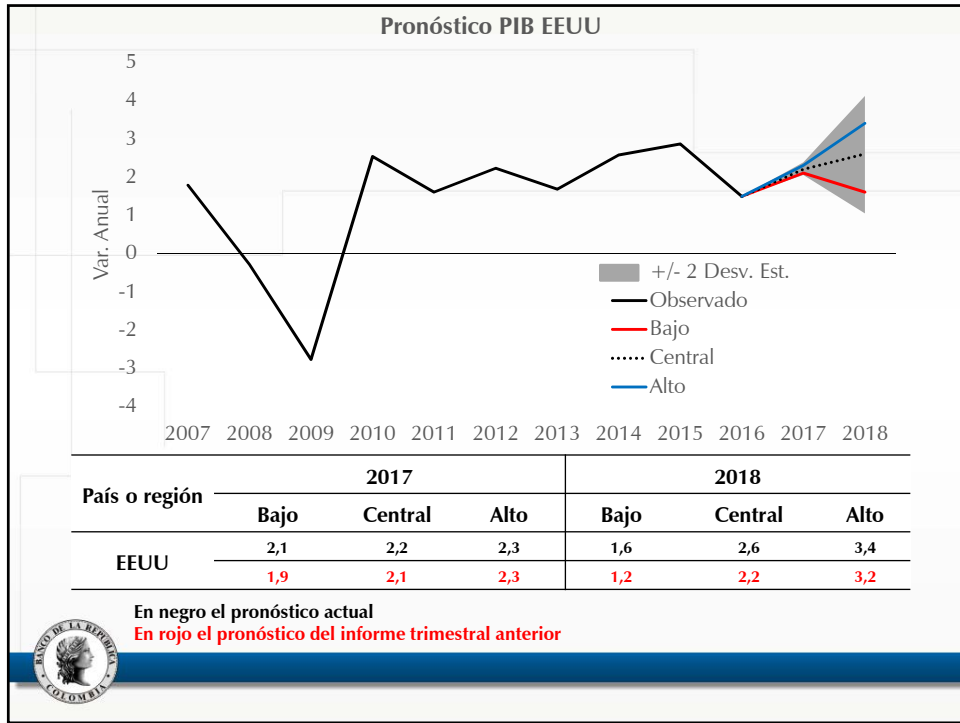
¿Cómo va la  
demanda externa y el  
crecimiento de los  
socios comerciales?

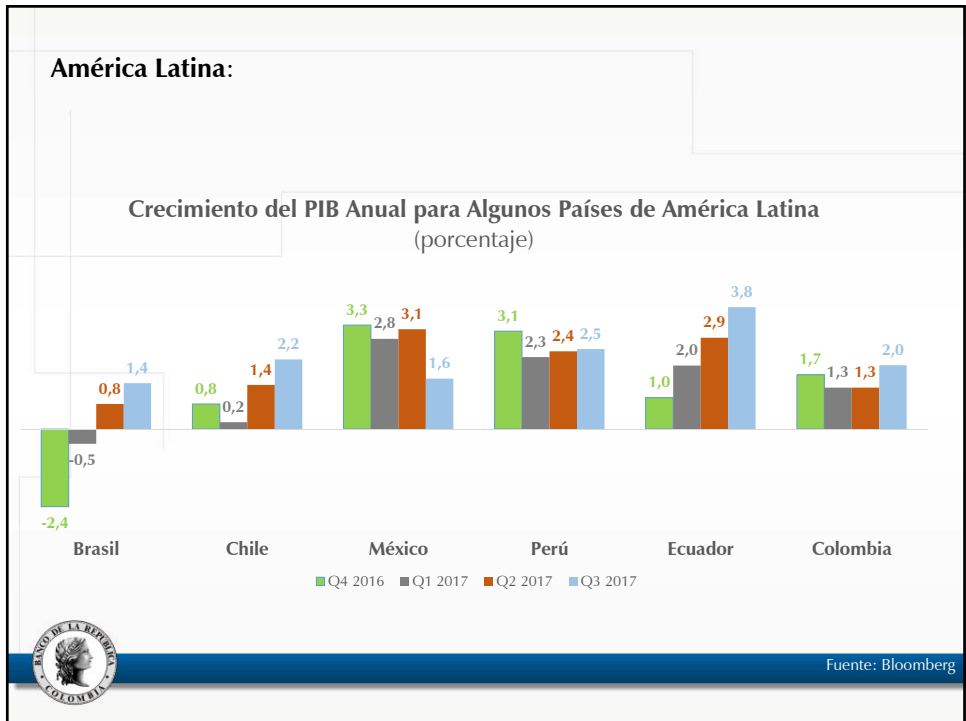
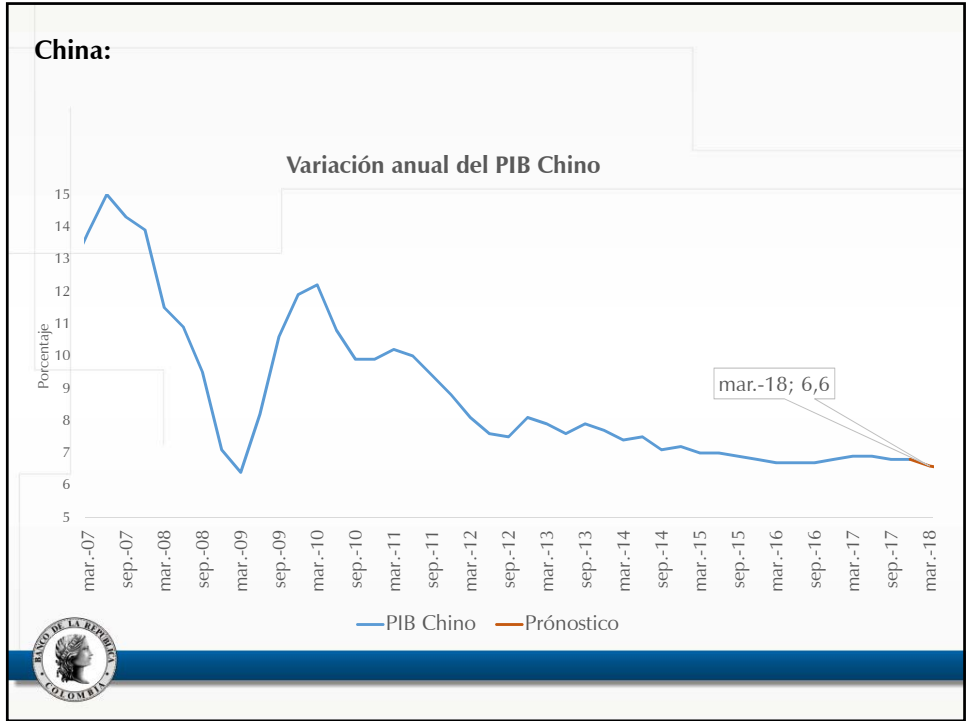


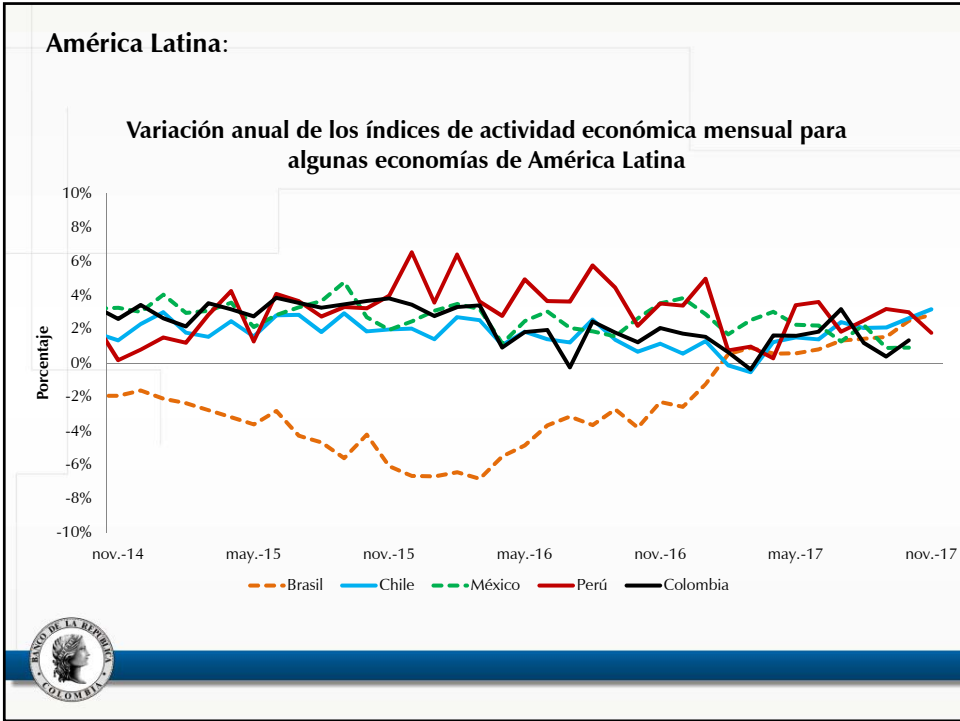
País o región	2017			2018		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	2,1	2,2	2,3	1,6	2,6	3,4
	1,9	2,1	2,3	1,2	2,2	3,2
Zona Euro	2,1	2,3	2,5	1,5	2,3	2,9
	1,9	2,1	2,3	1,0	1,9	2,5
China	6,7	6,8	6,9	5,5	6,5	7,0
	6,6	6,8	6,9	5,4	6,4	6,8
Brasil	0,7	0,9	1,1	1,0	2,4	3,4
	0,2	0,6	1,0	0,6	2,2	3,2
Ecuador	1,8	2,1	2,4	0,0	1,5	2,5
	0,0	2,0	2,5	0,0	1,0	2,0
Venezuela	-12,0	-10,0	-8,0	-8,0	-5,0	-2,0
	-10,0	-8,0	-6,0	-5,0	-2,0	0,0
Perú	2,5	2,7	2,9	2,8	4,0	4,8
	2,3	2,8	3,3	3,0	4,2	5,0
México	1,8	2,1	2,3	1,3	2,2	3,0
	1,5	2,0	2,5	1,3	2,3	3,0
Chile	1,2	1,5	1,8	1,4	2,7	3,4
	1,0	1,4	1,8	1,4	2,7	3,4

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




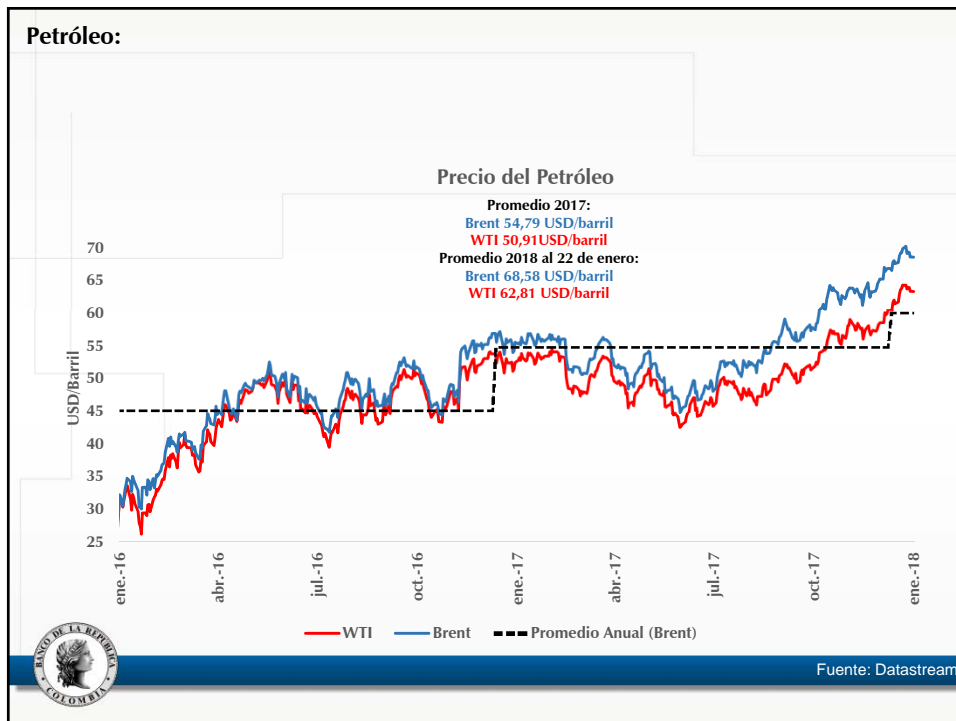
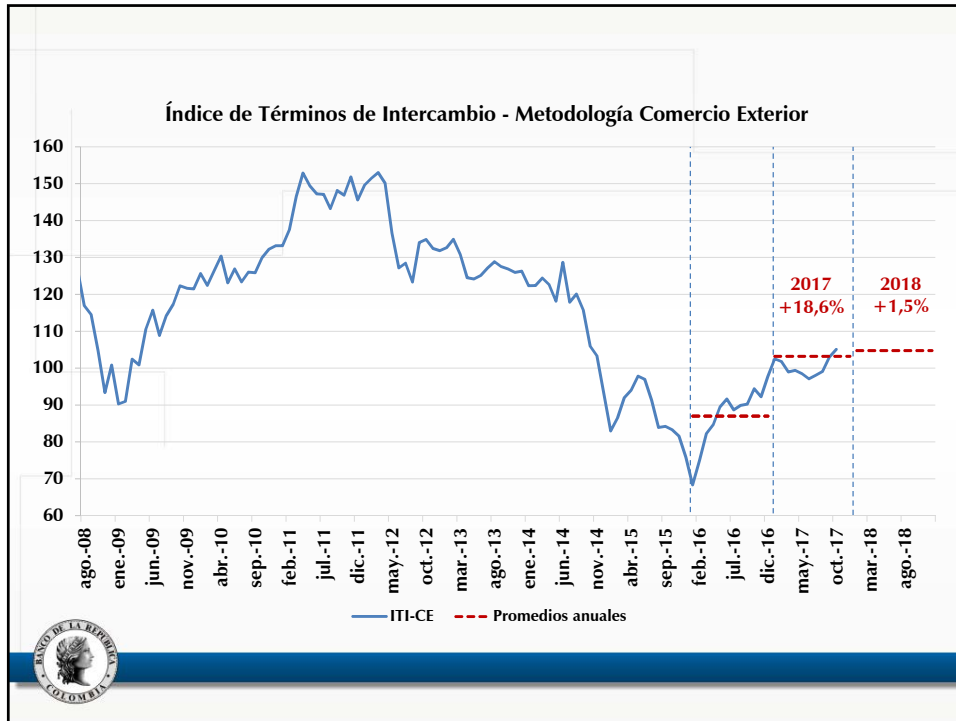




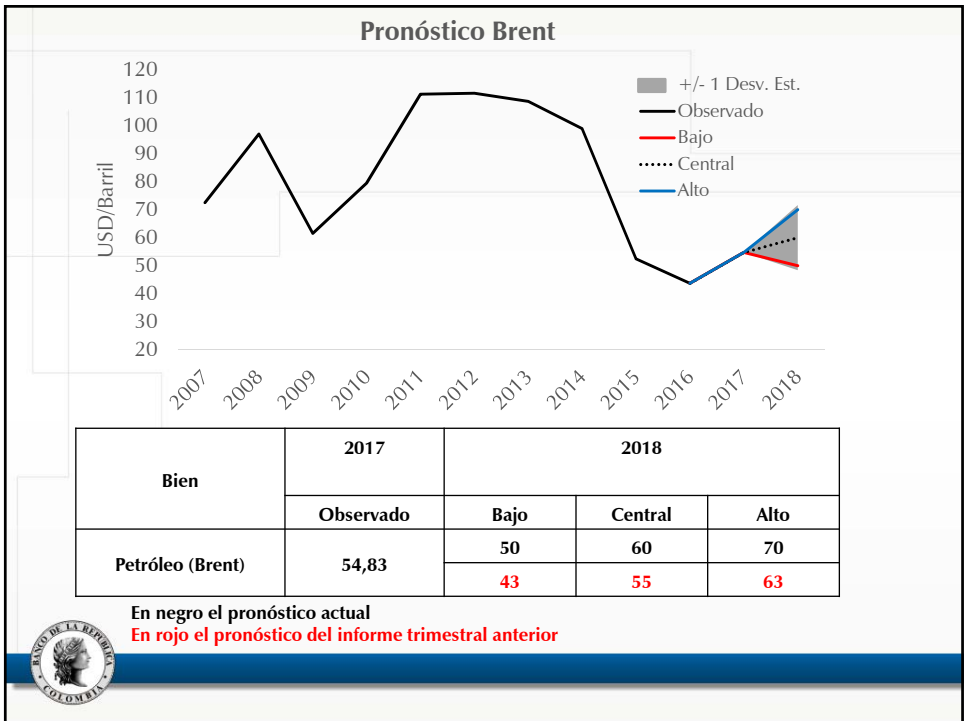
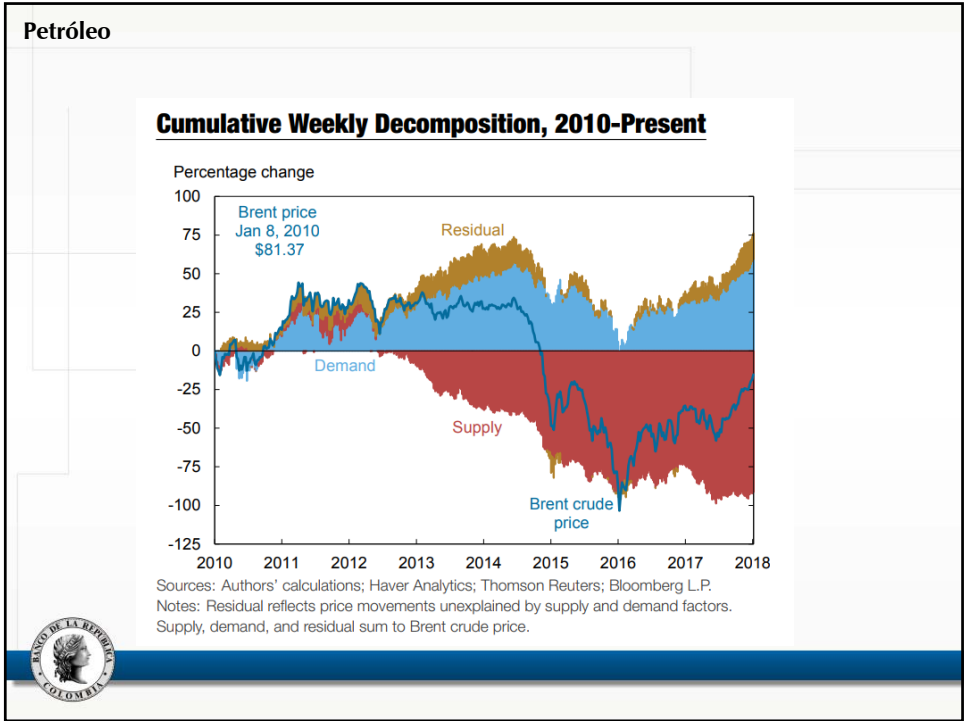


# ¿Cómo van los Términos de Intercambio?









Bien	2017	2018		
	Observado	Bajo	Central	Alto
Petróleo (Brent)	54,79	50	60	70
		43	55	63
Carbón	70	54	66	81
		52	64	80
Café	1,52	1,30	1,56	1,90
		1,30	1,60	1,90
Oro	1.258	1.500	1.280	1.100
		1.500	1.260	1.100

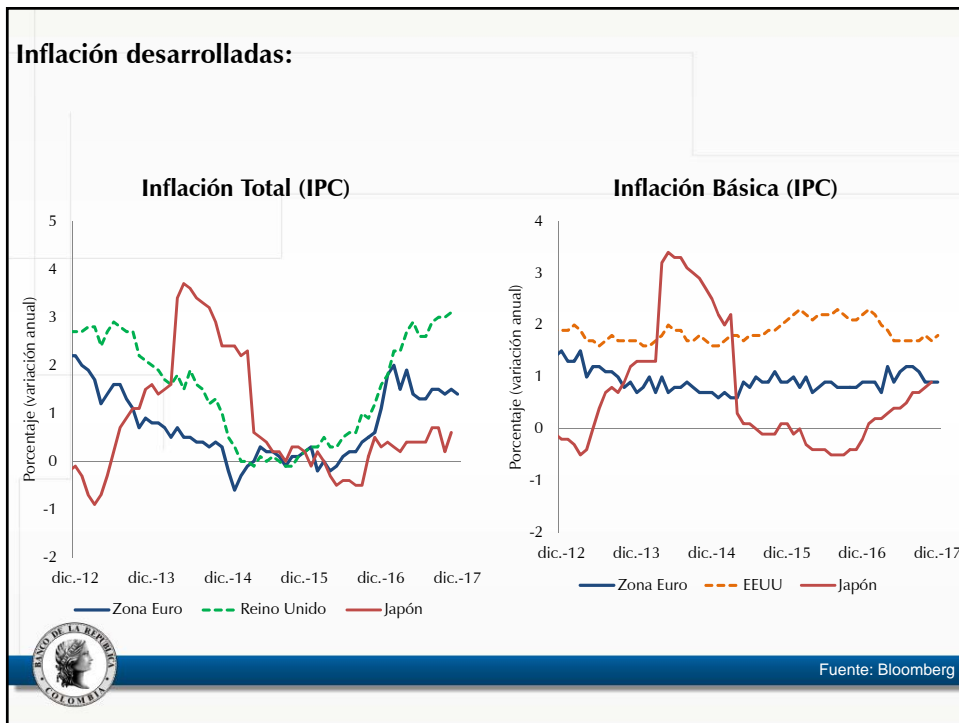
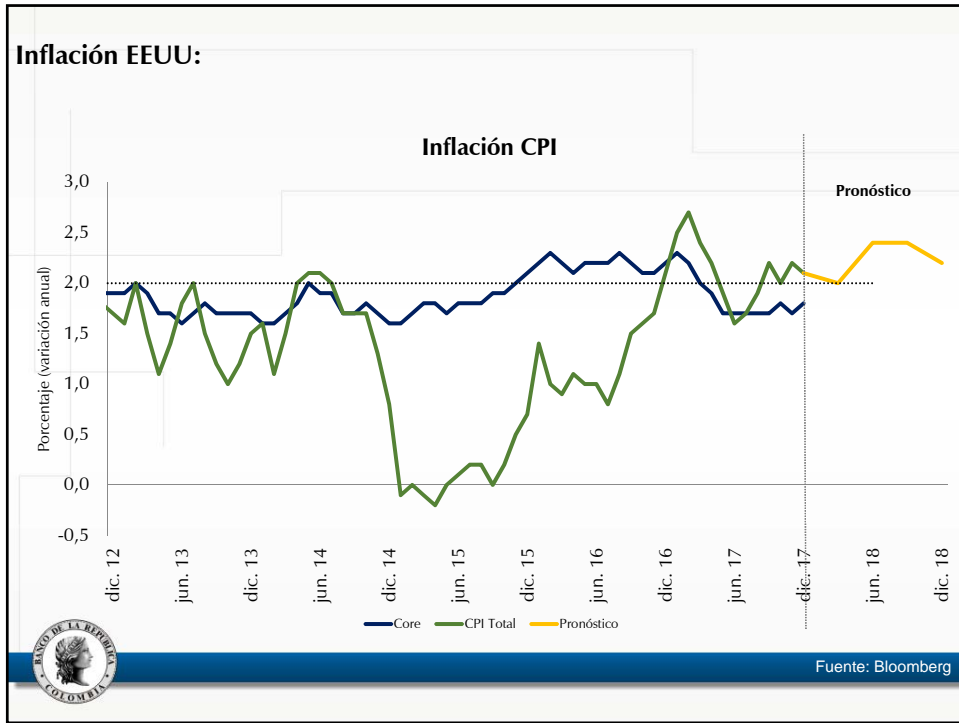
En negro el pronóstico actual

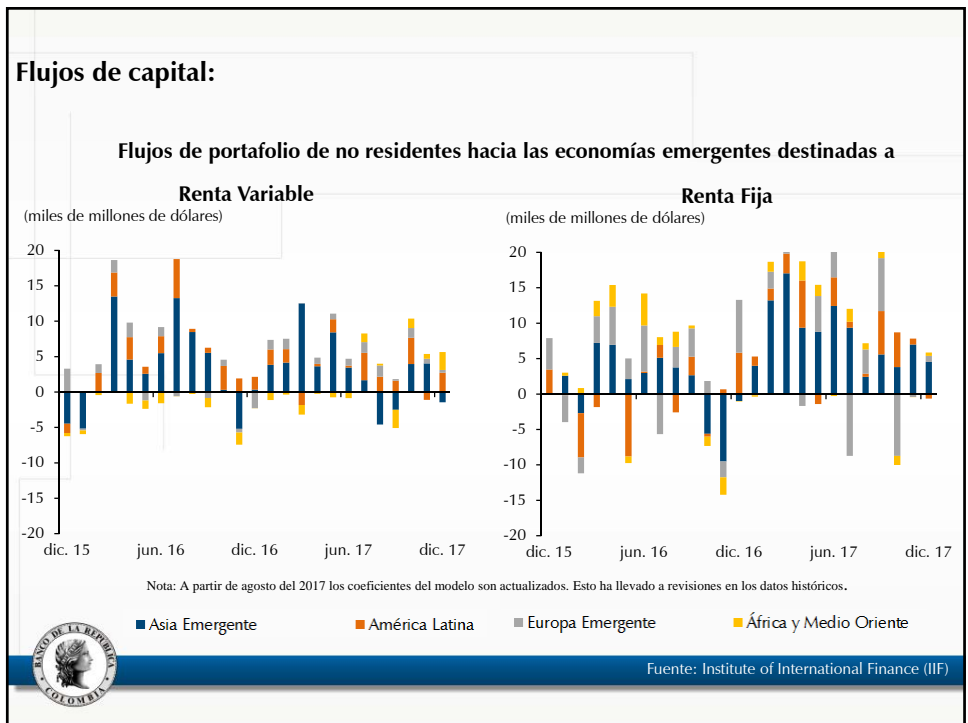
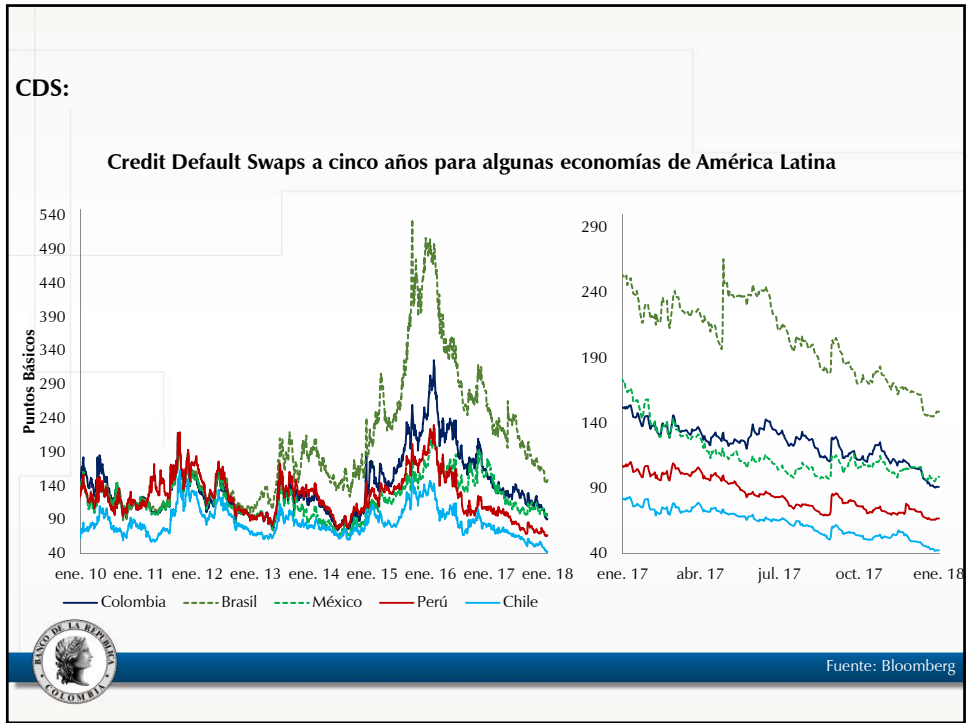
En rojo el pronóstico del informe trimestral anterior



# ¿Cómo va el financiamiento externo?





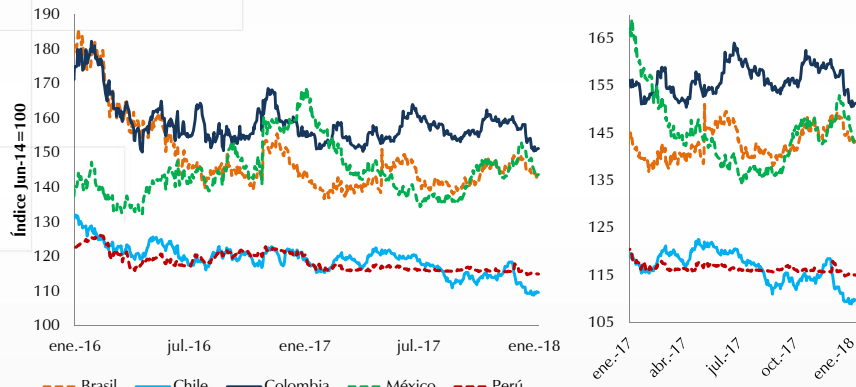


# ¿Cómo se ha reflejado esto en la tasa de cambio?



## Tasa de cambio:

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



Fuente: Bloomberg

## **II. Comercio Exterior, Balanza de Pagos**



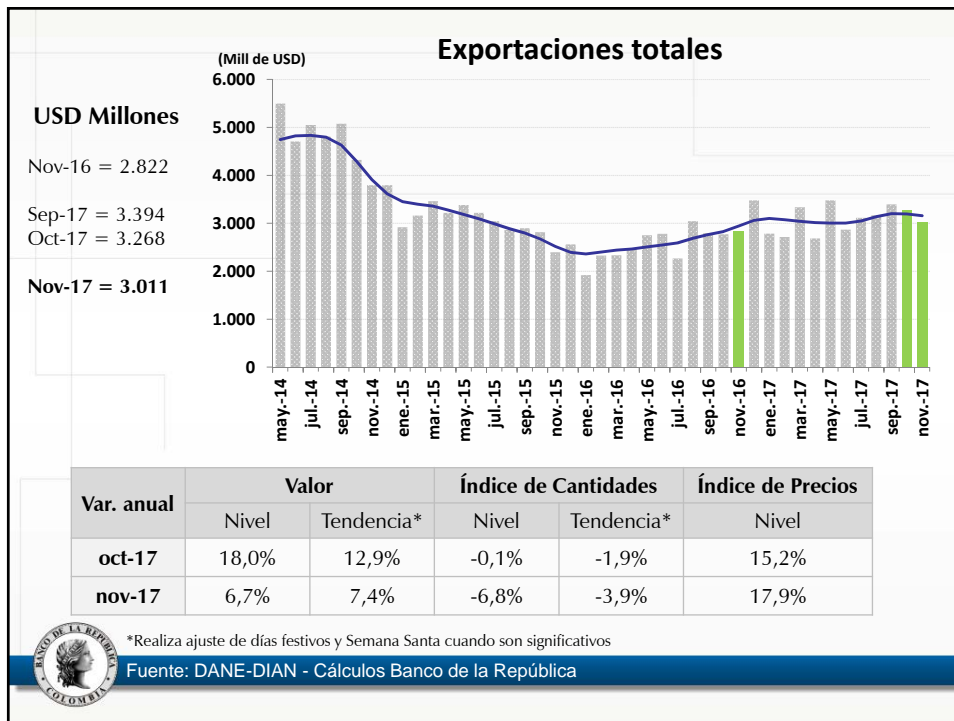
## **Exportaciones**

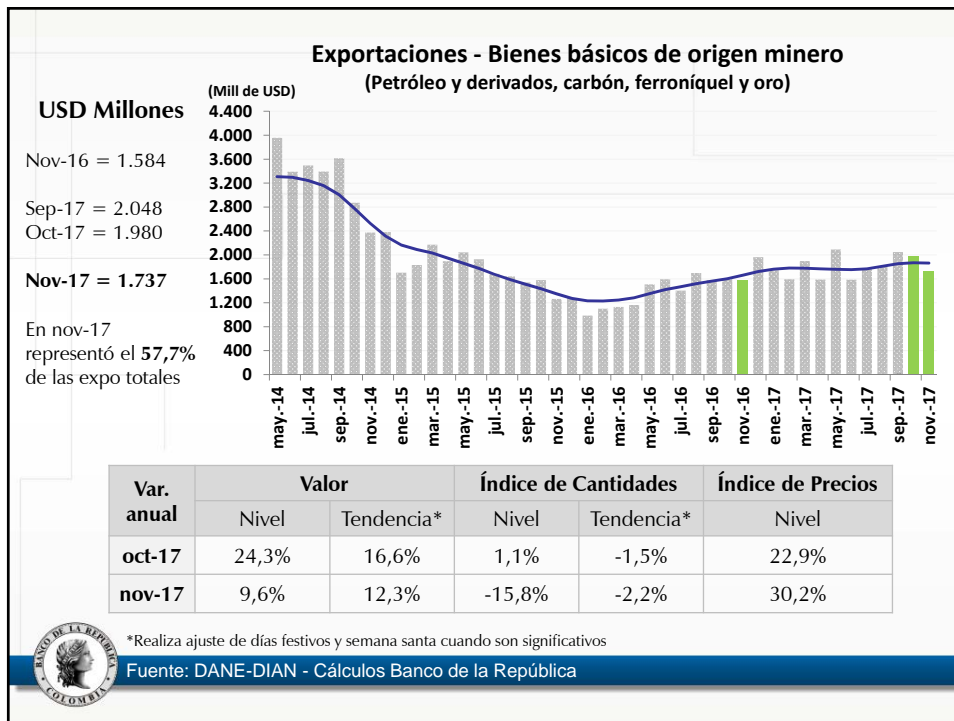
**Noviembre 2017**



## Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	oct-17	nov-17	oct-17	nov-17	oct-17	nov-17	oct-17	nov-17
Bienes básicos de origen minero	1.980	1.737	24,3	9,6	14,0	5,4	60,6	57,7
Bienes básicos de origen agrícola	363	360	16,0	-12,2	1,8	-1,8	11,1	11,9
Resto de exportaciones	925	915	7,0	10,4	2,2	3,1	28,3	30,4
<b>Total</b>	<b>3.268</b>	<b>3.011</b>	<b>18,0</b>	<b>6,7</b>	<b>18,0</b>	<b>6,7</b>	<b>100</b>	<b>100</b>



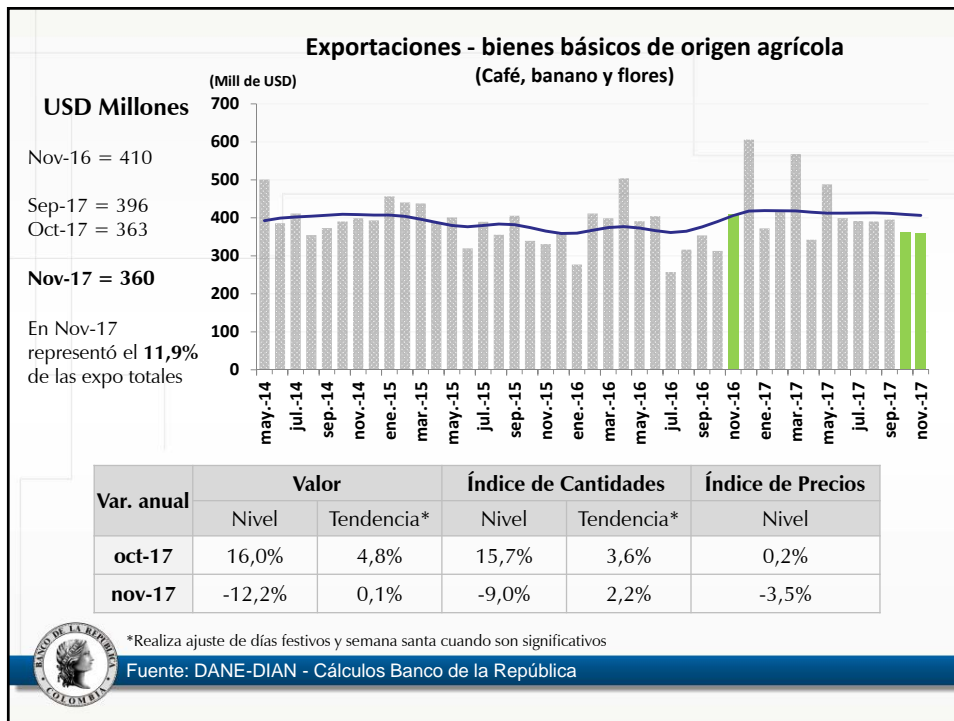




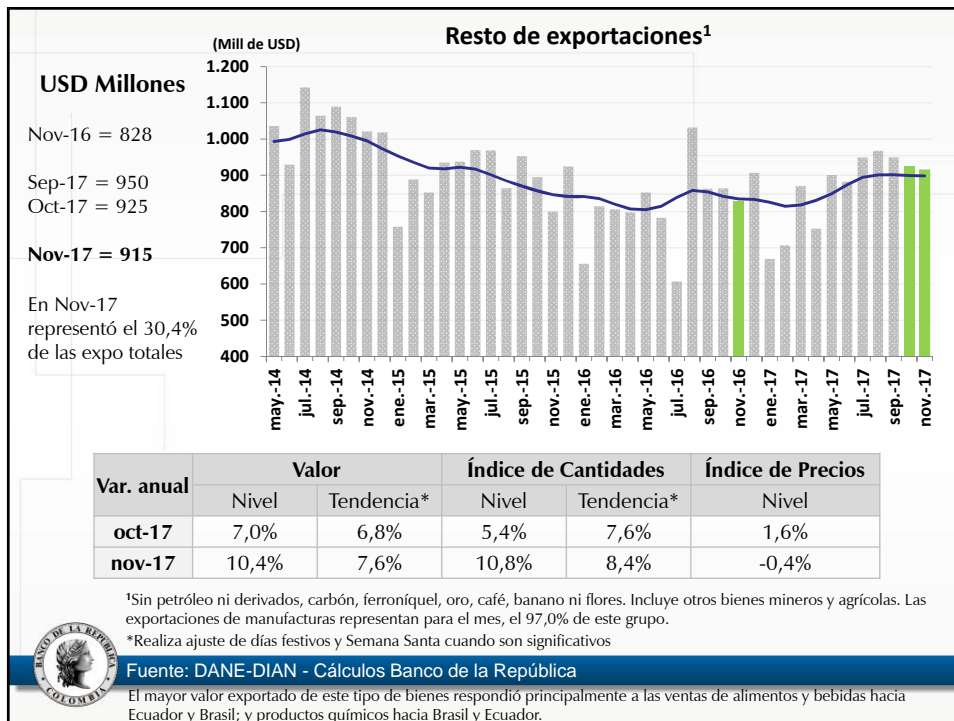
EXPORTACIONES - VALOR				
Noviembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	6,7%			
<b>Bienes de origen minero</b>	9,6% [5,4]	Carbón	56,7%	6,9
		Petróleo crudo	4,8%	1,4
		Ferroniquel	40,6%	0,5
		Refinación	0,0%	0,0
		Oro	-40,9%	-3,3
Acumulado Enero-Noviembre de 2017				
<b>Total exportaciones</b>	19,6%			
<b>Bienes de origen minero</b>	29,4% [15,9]	Carbón	54,1%	7,7
		Petróleo crudo	24,2%	6,7
		Oro	26,0%	1,2
		Refinación	2,7%	0,2
		Ferroniquel	9,4%	0,1




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 - VALOR				
Noviembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	6,7%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	-12,2% [-1,8]	Banano	-42,3%	-1,4
		Café	-10,1%	-0,8
		Flores	10,9%	0,4
Acumulado Enero-Noviembre de 2017				
<b>Total exportaciones</b>	19,6%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	11,1% [1,6]	Café	16,2%	1,1
		Flores	7,3%	0,3
		Banano	4,5%	0,1




EXPORTACIONES - VALOR				
Noviembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	6,7%			
<b>Resto de exportaciones*</b>	10,4% [3,1]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	23,7%	1,2
		Productos químicos	13,4%	1,1
		Maquinaria y aparatos eléctricos	39,4%	0,3
Acumulado Enero-Noviembre de 2017				
<b>Total exportaciones</b>	19,6%			
<b>Resto de exportaciones*</b>	6,6% [2,1]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	18,3%	1,1
		Minerales no metálicos y metales básicos	23,1%	0,5
		Productos químicos	1,8%	0,2

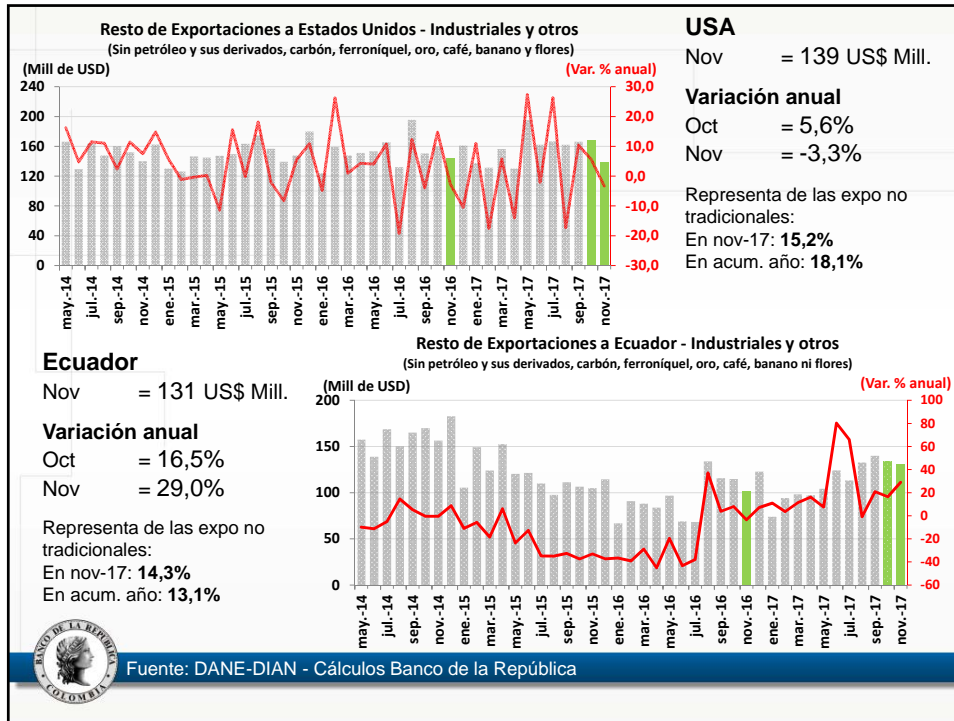


**Resto de Exportaciones por Destino**

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

(Equivale al 28,1% del total en el acumulado del año)

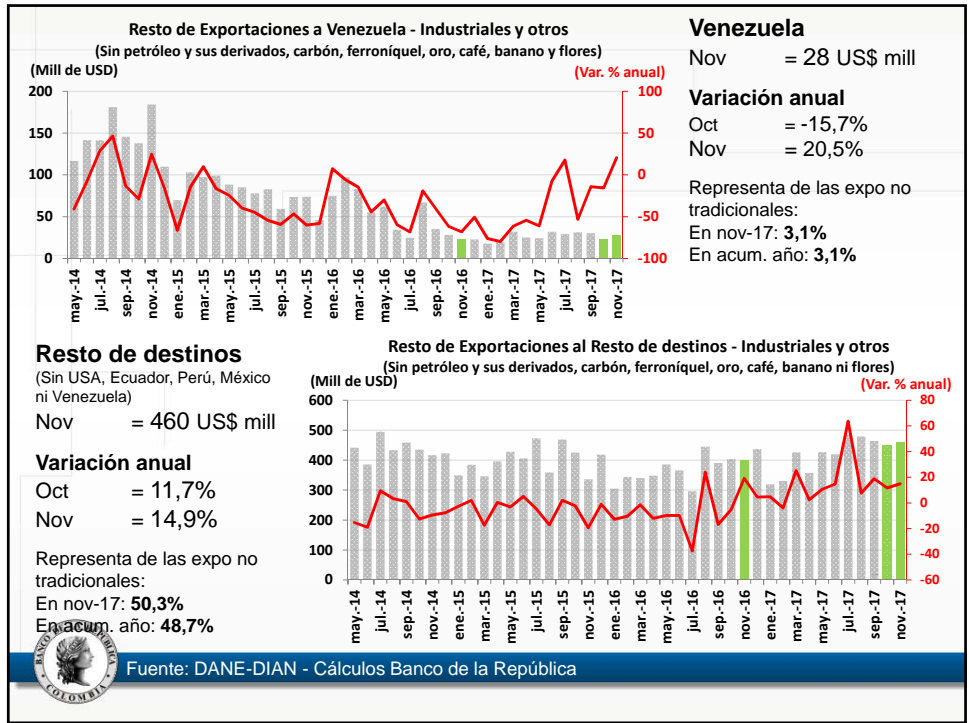




Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

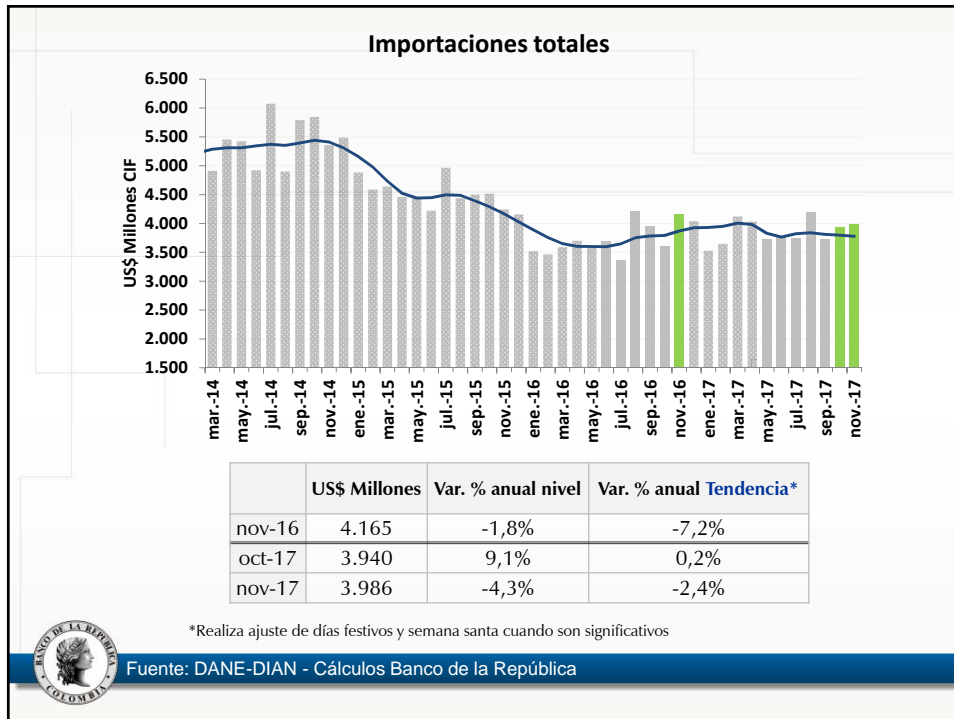


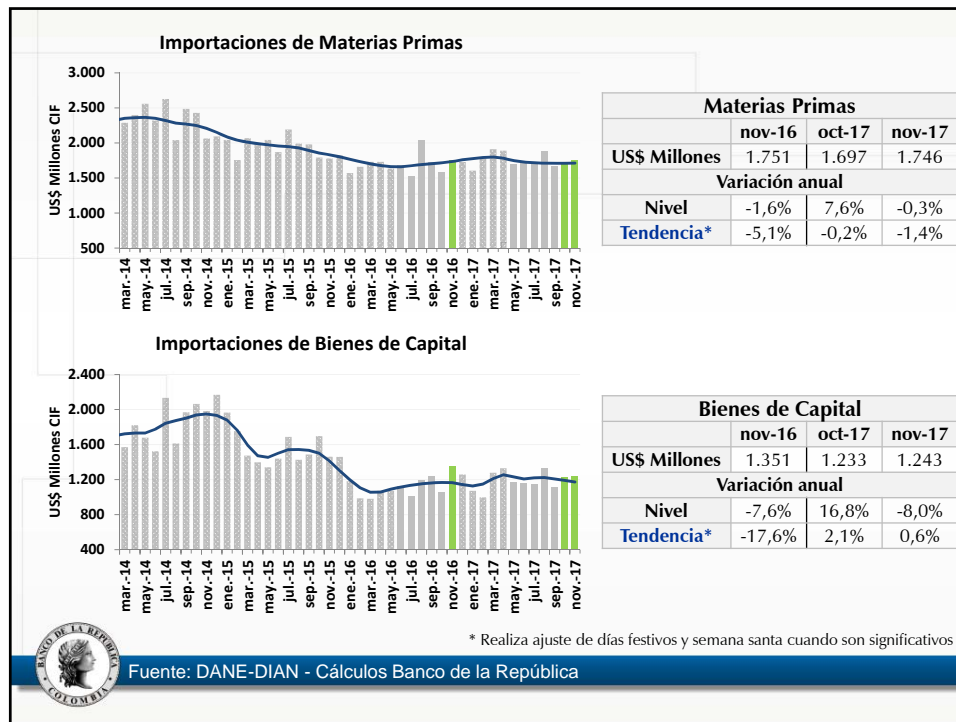
# Importaciones CIF

## Noviembre 2017

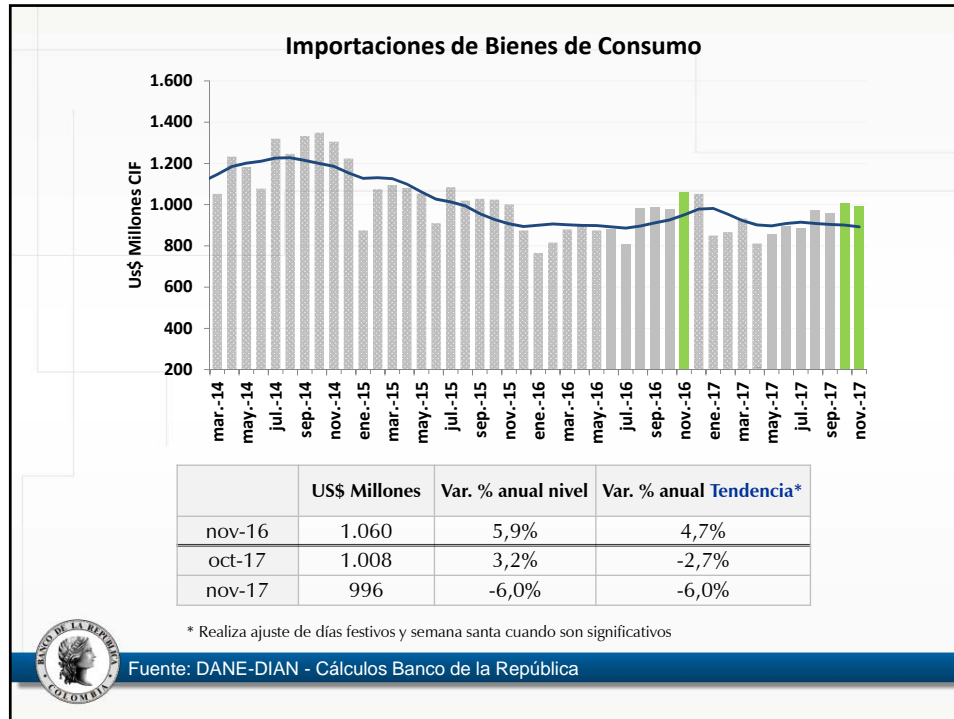
## Cifras resumen importaciones Septiembre 2017

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	oct-17	nov-17	oct-17	nov-17	oct-17	nov-17	oct-17	nov-17
<b>Bienes de consumo</b>	1.008	996	3,2	-6,0	0,9	-1,5	25,6	25,0
<b>Bienes intermedio</b>	1.697	1.746	7,6	-0,3	3,3	-0,1	43,1	43,8
<b>Bienes de capital</b>	1.233	1.243	16,8	-8,0	4,9	-2,6	31,3	31,2
<b>Total</b>	3.940	3.986	9,1	-4,3	9,1	-4,3	100	100





IMPORTACIONES				
Noviembre de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total importaciones</b>	<b>-4,3%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	<b>-8,0%</b> [-2,6]	Equipo rodante de transporte	-77,7%	-5,1
		Otro equipo fijo (para la industria)	15,6%	1,0
		Maquinaria industrial	11,9%	0,7
<b>Materias primas</b>	<b>-0,3%</b> [-0,1]	Combustibles	-21,3%	-1,7
		Productos agropecuarios no alimenticios (industria)	-4,7%	-0,2
		Productos químicos y farmacéuticos	7,4%	1,0
Acumulado Enero-Noviembre de 2017				
<b>Total importaciones</b>	<b>3,9%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	<b>6,5%</b> [2,0]	Otro equipo fijo (para la industria)	14,2%	0,8
		Equipo rodante de transporte	10,2%	0,4
<b>Materias primas</b>	<b>3,7%</b> [1,7]	Productos mineros	9,7%	0,8
		Productos químicos y farmacéuticos	4,2%	0,6



<b>IMPORTACIONES</b>				
<b>Noviembre de 2017</b>				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total importaciones</b>	<b>-4,3%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	<b>-6,0%</b> [-1,5]	<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,4</b>
		Vestuario y otras confecciones textiles	19,6%	0,3
		<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>-15,9%</b>	<b>-1,9</b>
		Vehículos de transporte particular	-31,2%	-2,2
<b>Acumulado Enero-Noviembre de 2017</b>				
<b>Total importaciones</b>	<b>3,9%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1,1%</b> [0,3]	<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,2</b>
		Vestuario y otras confecciones textiles	18,0%	0,2
		Productos alimenticios	-3,9%	-0,2
		<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,1</b>
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	8,2%	0,2
		Vehículos de transporte particular	-3,8%	-0,2



## Avance DIAN



## Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares  
Diciembre (1 al 30) de 2016 y 2017

Periodo	Importaciones <sup>1/</sup>							Exportaciones / petróleo)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2016	2017	Var.% 17/16	2016	2017	Var.% 17/16	Conv	2016	2017	Var.% 17/16	Conv
Enero	3.520	3.530	0,3%	3.362	3.368	0,2%	c	1.907	2.723	42,8%	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	2.788	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	3.099	2,4%	d
Septiembre	3.953	3.733	-5,6%	3.774	3.557	-5,7%	c	2.752	3.298	19,8%	d
Octubre	3.613	3.952	9,4%	3.446	3.770	9,4%	c	2.719	3.131	15,2%	d
Noviembre	4.165	3.996	-4,1%	3.987	3.813	-4,4%	c	1.842	1.989	8,0%	o
<b>Enero-noviembre</b>	<b>40.849</b>	<b>42.462</b>	<b>4,0%</b>	<b>38.988</b>	<b>40.534</b>	<b>4,0%</b>	<b>o</b>	<b>27.065</b>	<b>32.059</b>	<b>18,5%</b>	<b>o</b>
Diciembre 1 al 30 de 2017	4.040	3.678	-9,0%	3.860	3.506	-9,2%	o	2.375	2.564	7,9%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE DIAN.

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

<sup>1/</sup>: Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.

c: certificadas DANE

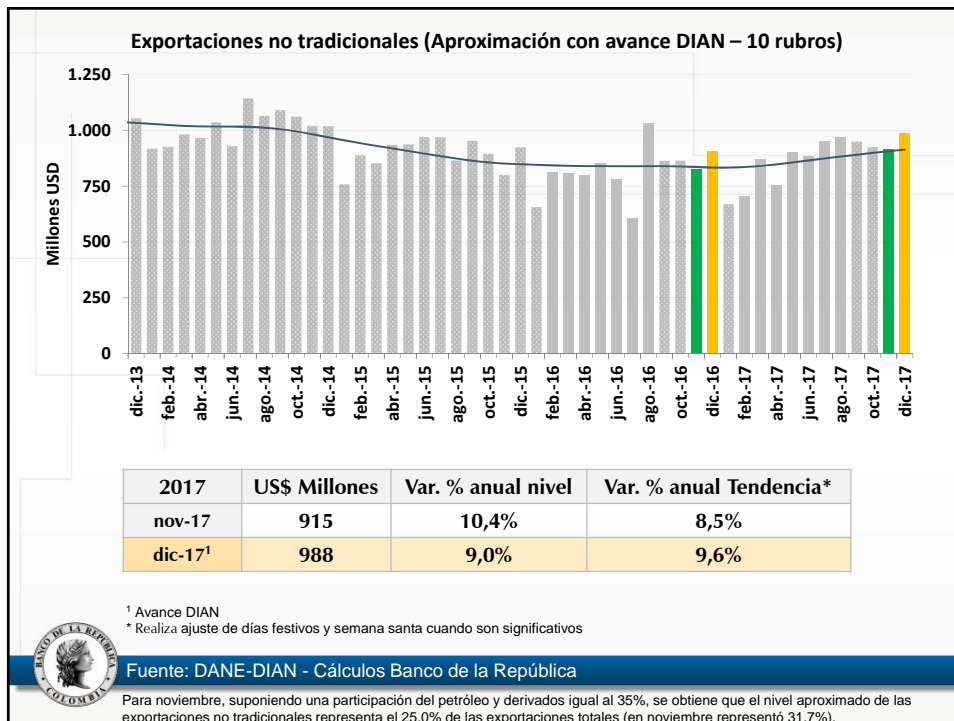
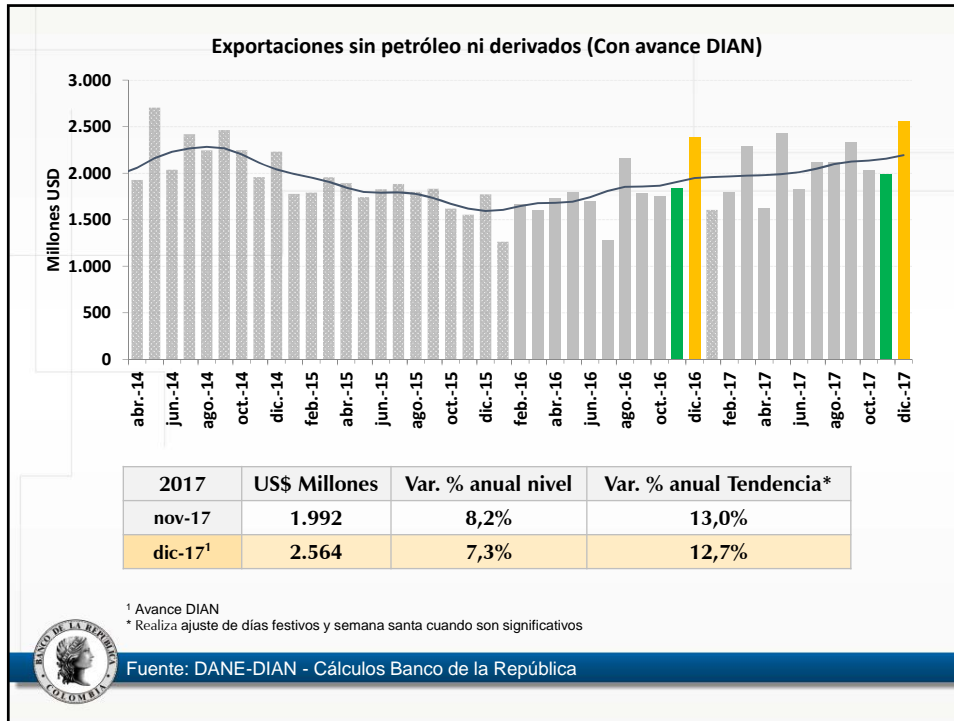
<sup>2/</sup>: Producción conjunta DIAN-DANE.

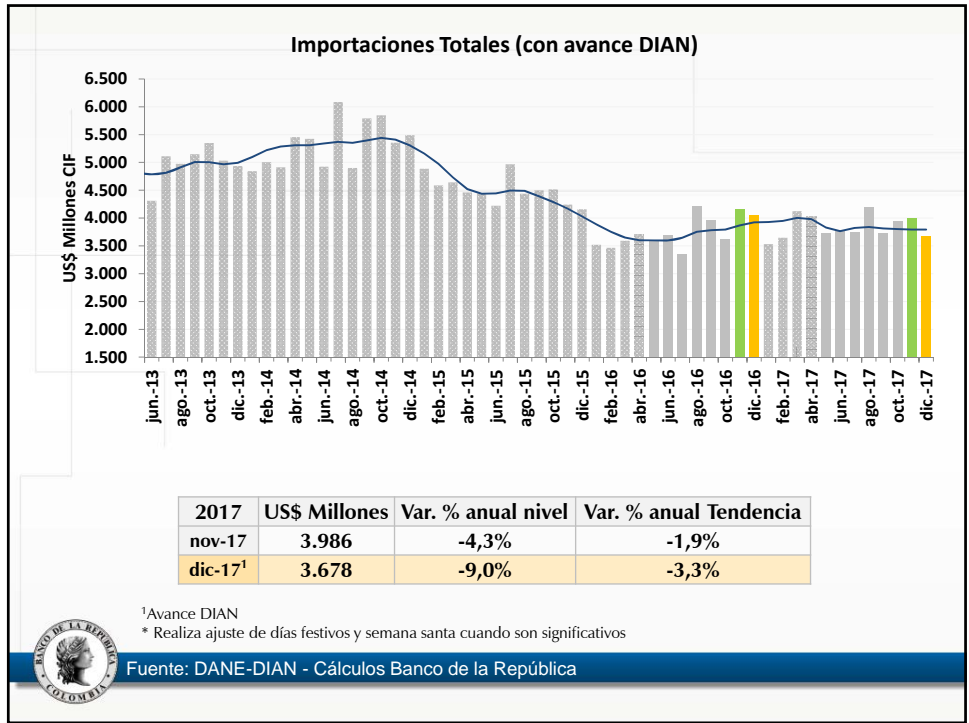
d: Producidas DIAN - DANE

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.

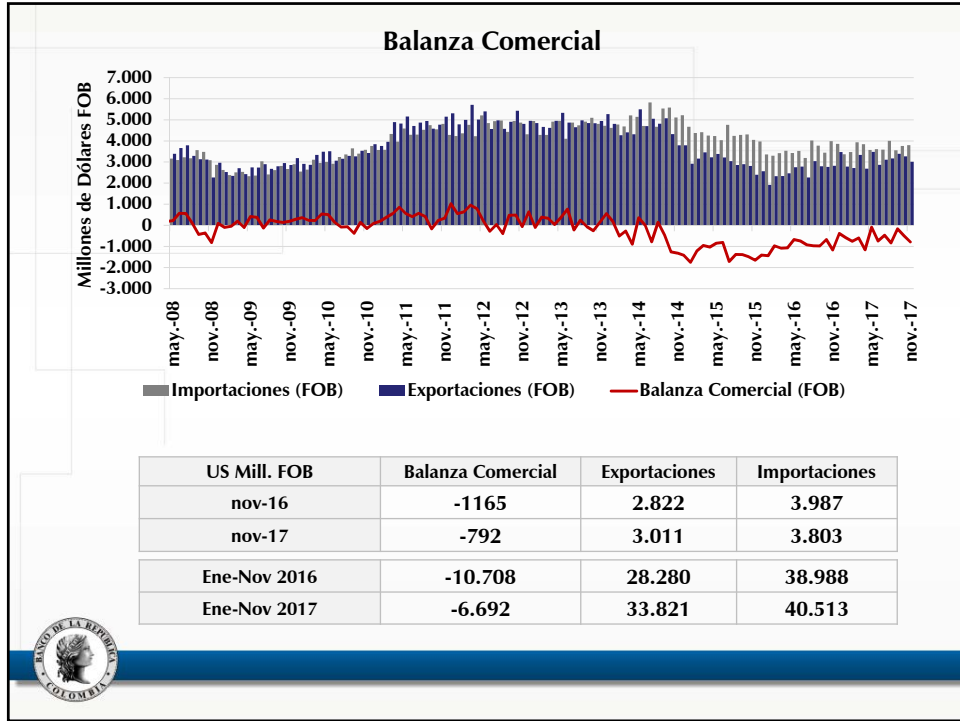


Fuente: DIAN






# Balanza Comercial



## III. Crecimiento

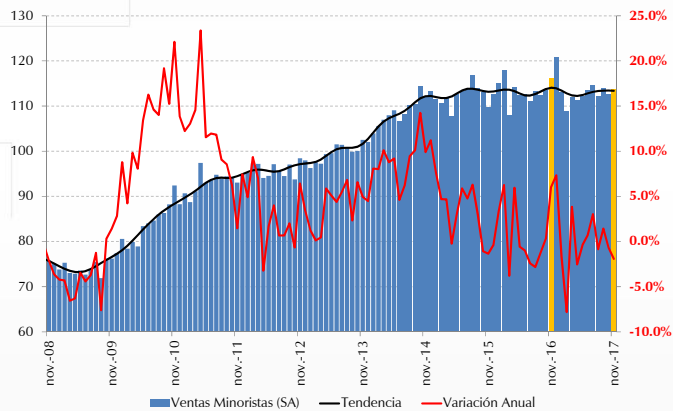


# Indicadores de demanda



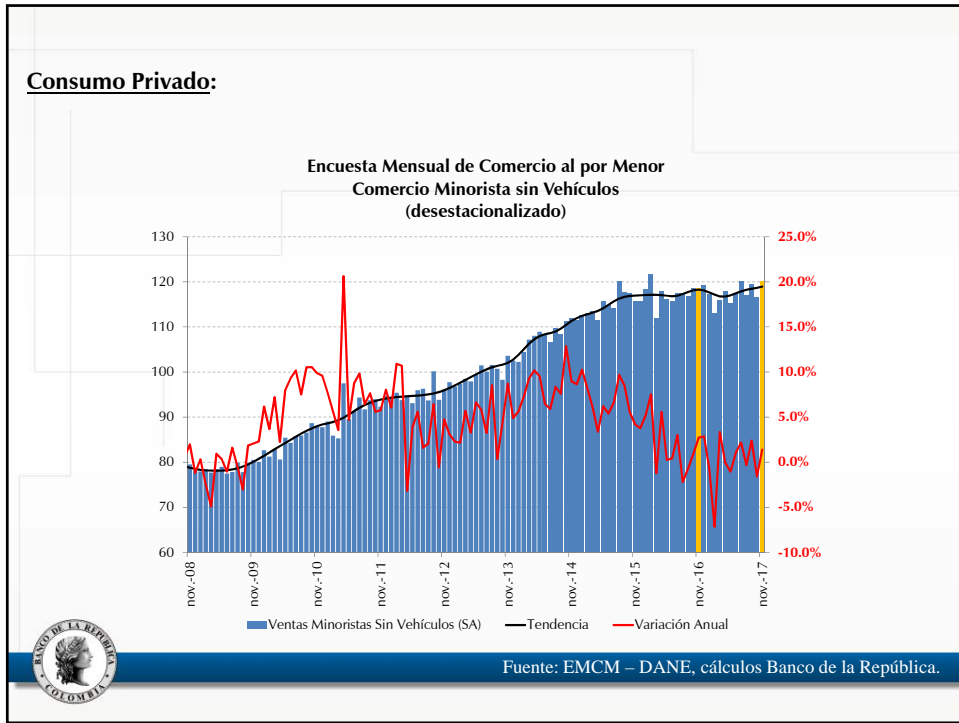
## Consumo Privado:

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

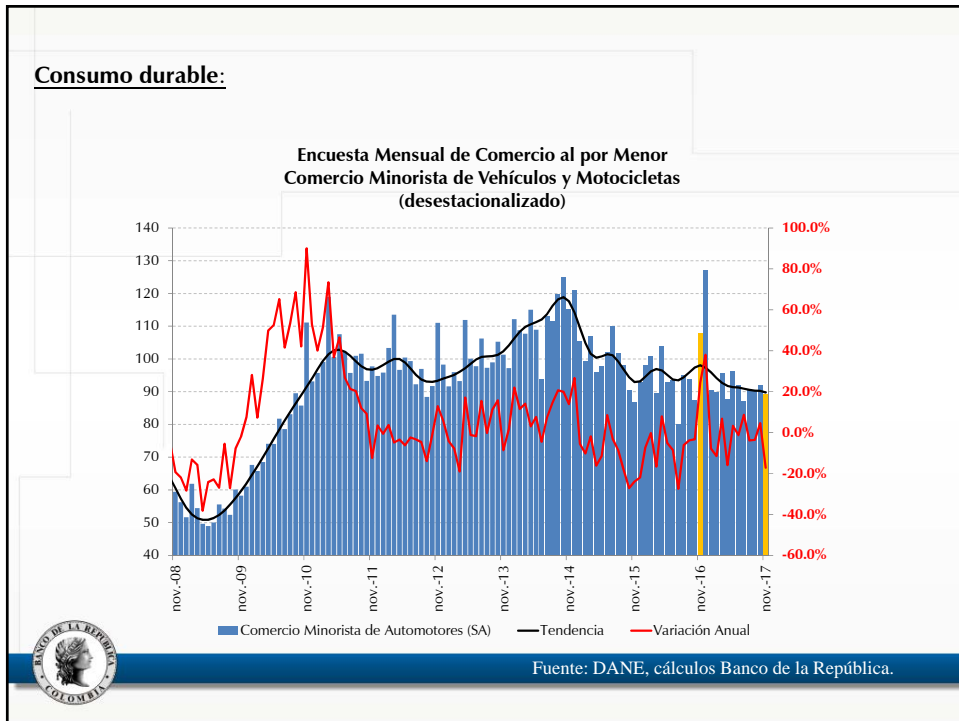


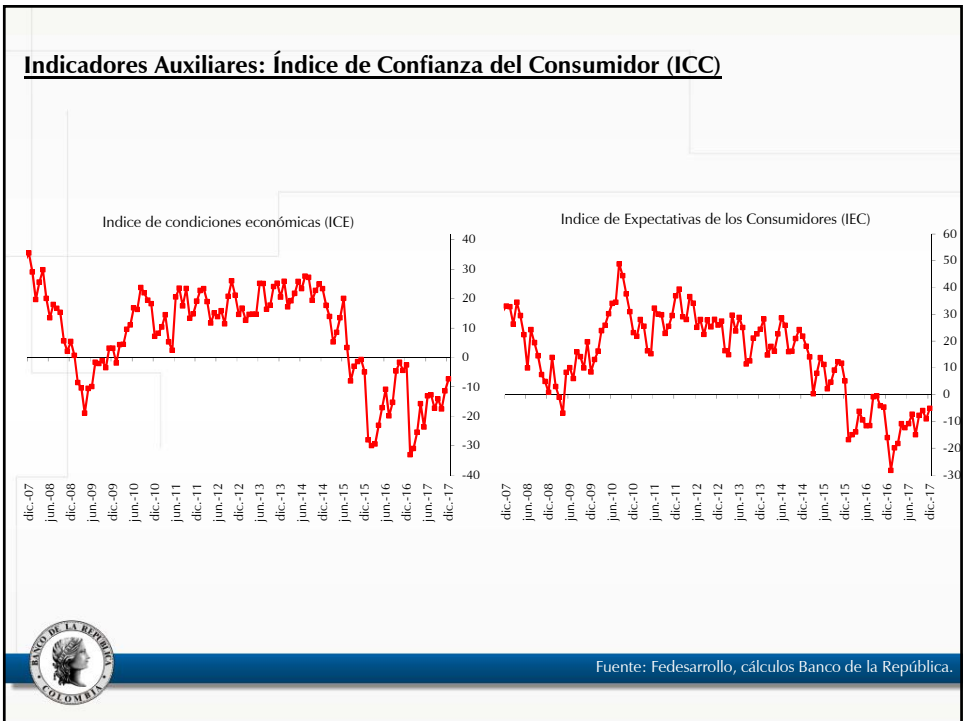
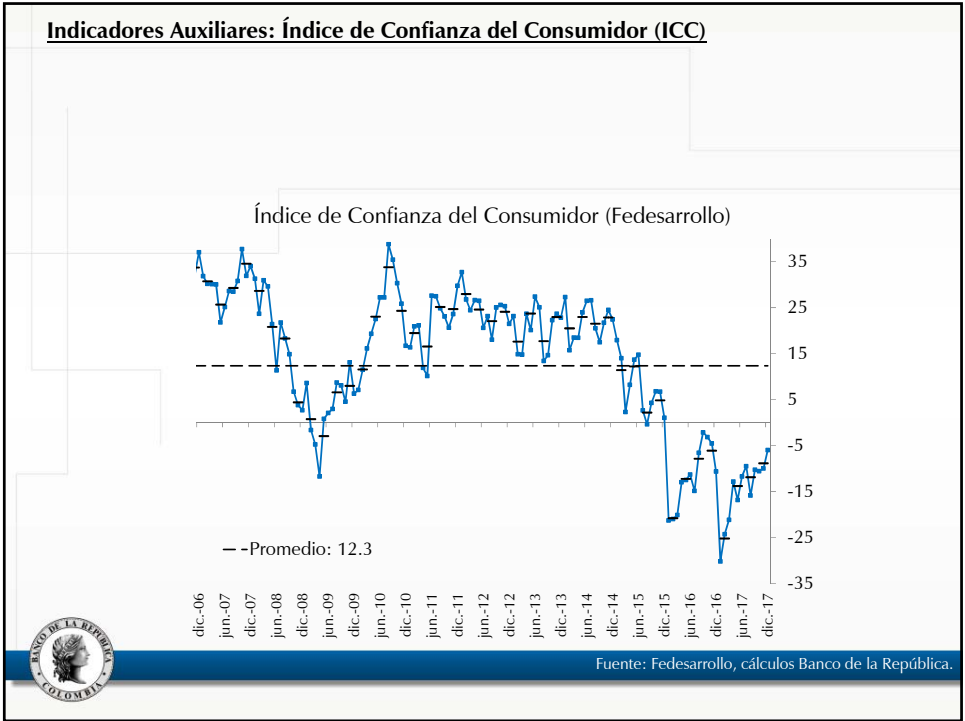
Fuente: EMCM – DANE, cálculos Banco de la República.

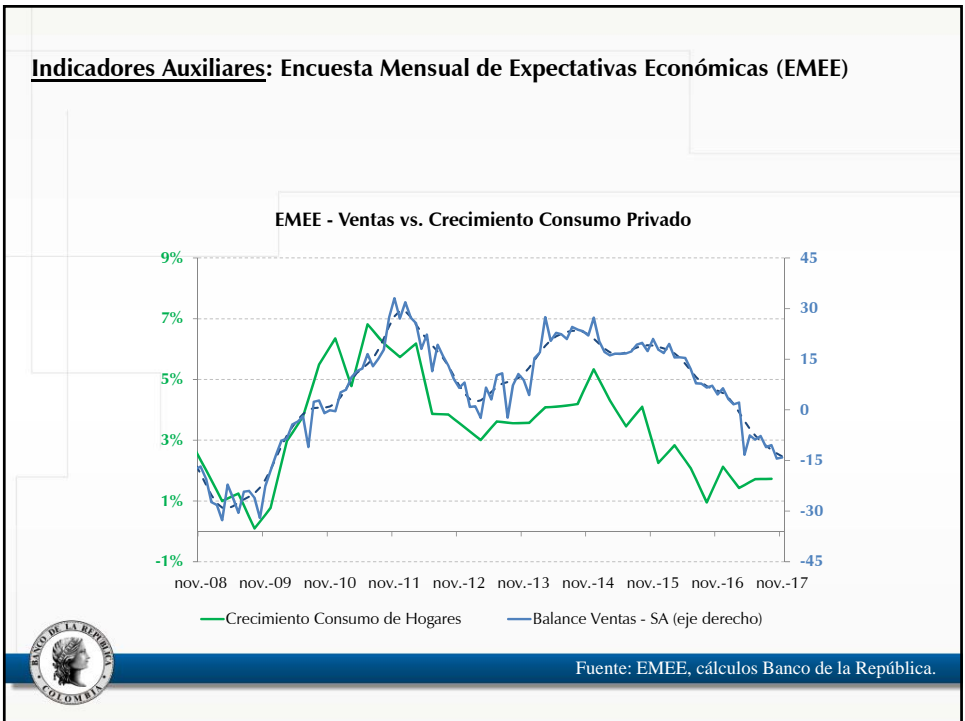
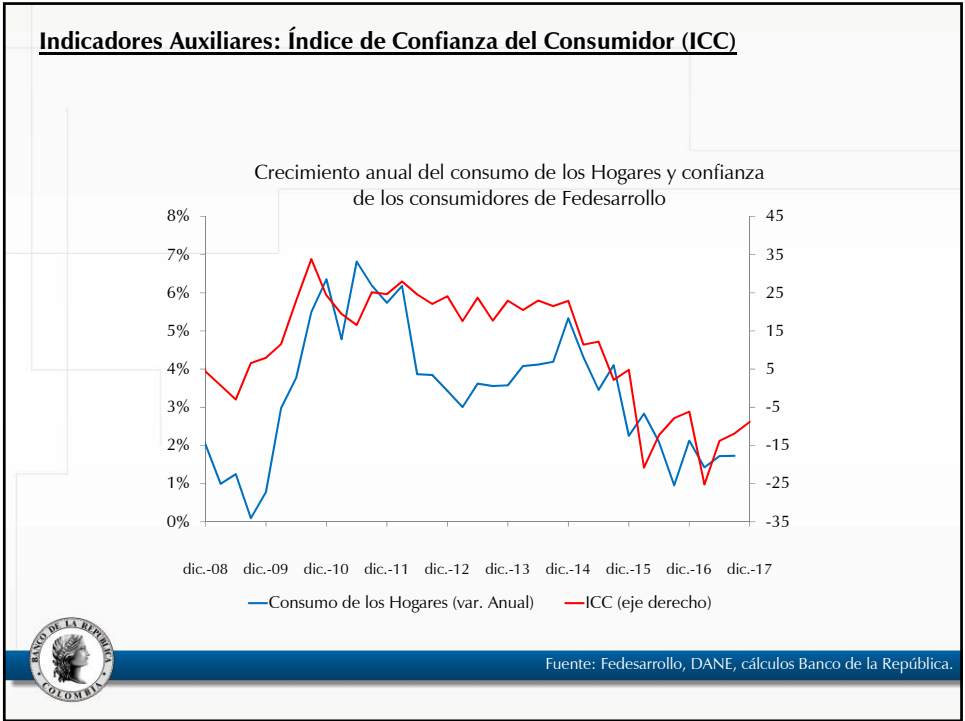
**Consumo Privado:**



**Consumo durable:**



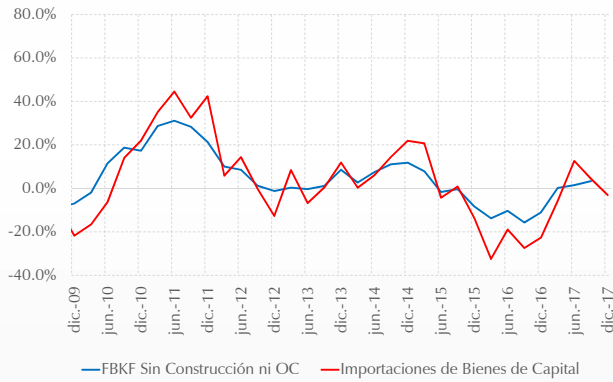






**Indicadores Auxiliares: Importantes de Bienes de Capital (reales)**

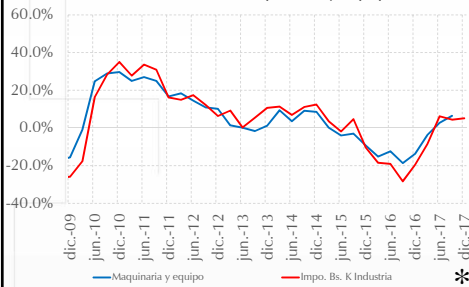
Importaciones de Bienes de Capital (Industria + Agricultura + Equipo de Transporte) vs. FBKF sin Construcción de Edificaciones ni de Obras Civiles



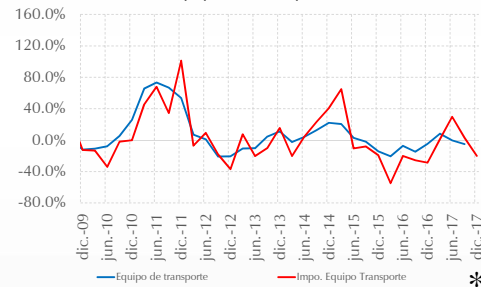
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

**Indicadores Auxiliares: Importantes de Bienes de Capital (reales)**

Importaciones de Bienes de Capital para la Industria vs. FBKF Maquinaria y Equipo

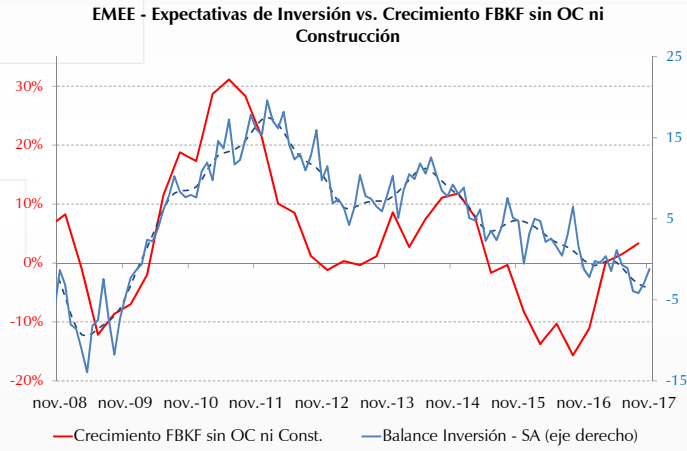


Importaciones de Equipo Rodante vs. FBKF Equipo de Transporte



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República. \*Datos a diciembre: fuente DIAN.

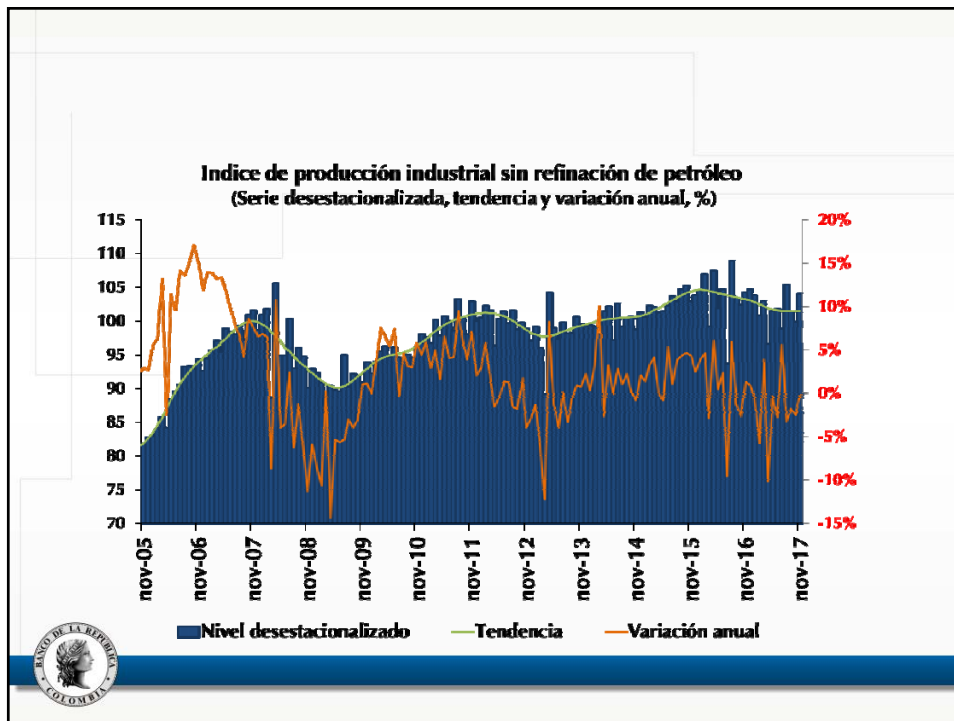
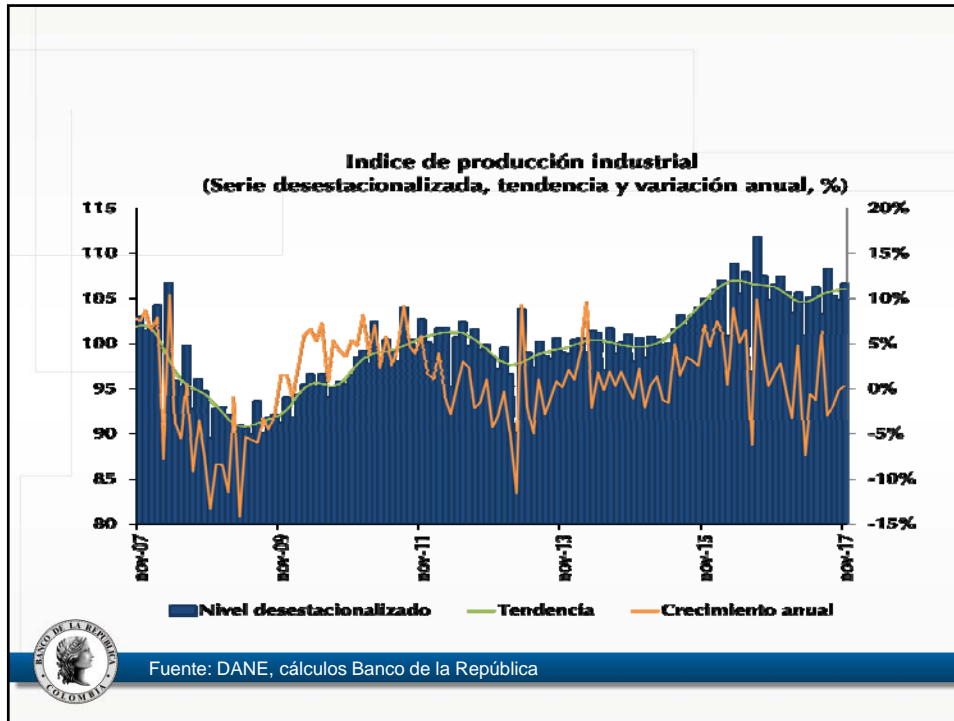
**Indicadores Auxiliares: Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (EMEE)**



Fuente: EMME, cálculos Banco de la República.

# Indicadores de oferta





### Crecimientos y contribuciones por principales sectores en NOVIEMBRE

#### Positivos

Clase	Descripción	Variación %	Contribución pp
<b>T INDI</b>	<b>Total Industria</b>	<b>0,3</b>	
2010	Fabricación de sustancias químicas básicas, y sus productos	21,7	0,6
1900	Coquización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles	3,1	0,5
2410	Industrias básicas de hierro y de acero	13,9	0,3
1010	Procesamiento y conservación de carne, pescado, crustáceos y moluscos	8,4	0,3
2100	Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales	3,8	0,2
3200	Otras industrias manufactureras	4,9	0,1
2020	Fabricación de otros productos químicos	2,7	0,1
1070	Elaboración de azúcar y panela	4,9	0,1
1700	Fabricación de papel, cartón, y sus productos	1,8	0,1
1030	Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	4,3	0,1
1512	Fabricación de artículos de viaje, bolsos de mano y artículos similares en cuero	15,9	0,0

#### Negativos

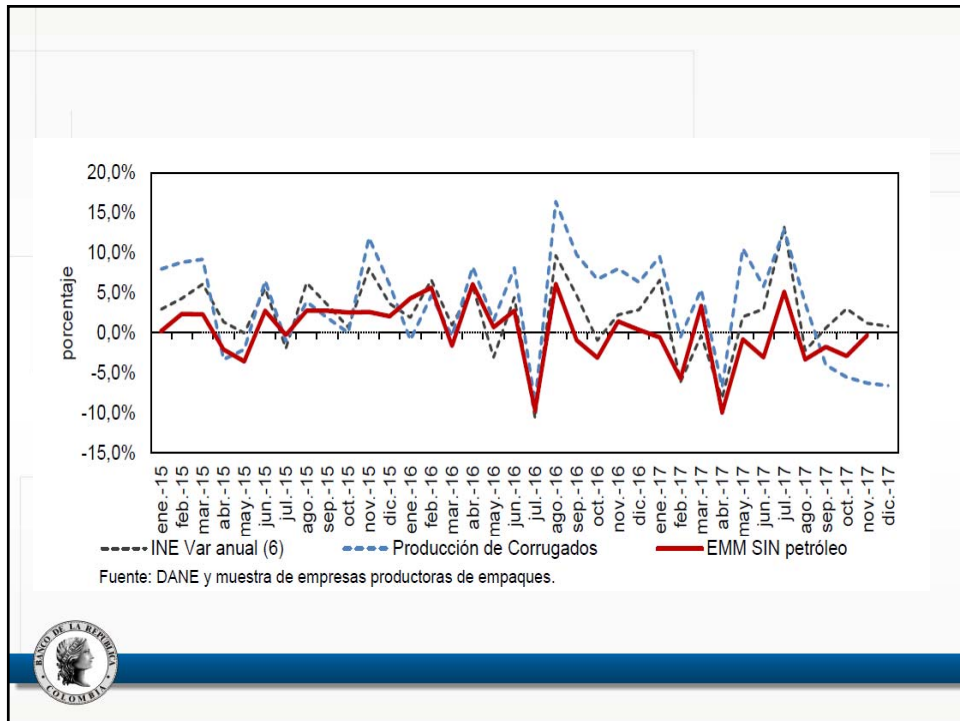
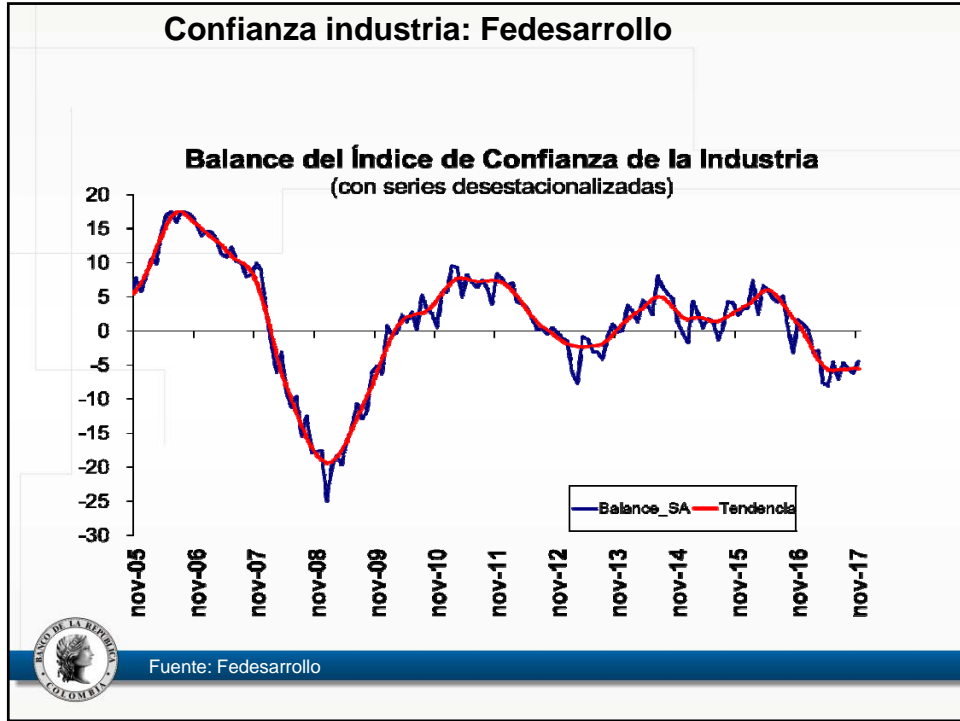
1050	Elaboración de productos de molinería, almidones y sus derivados	-4,0	-0,1
1300	Hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles	-4,7	-0,1
1800	Actividades de impresión	-5,5	-0,1
2800	Fabricación de maquinaria y equipo n.c. p.	-10,1	-0,1
1061	Trilla de café	-21,1	-0,1
2910	Fabricación de vehículos automotores y sus motores	-13,2	-0,2
1081	Elaboración de productos de panadería	-8,0	-0,2
1100	Elaboración de bebidas	-1,7	-0,2
2500	Fabricación de productos elaborados de metal	-7,9	-0,2
1400	Confección de prendas de vestir	-8,5	-0,4

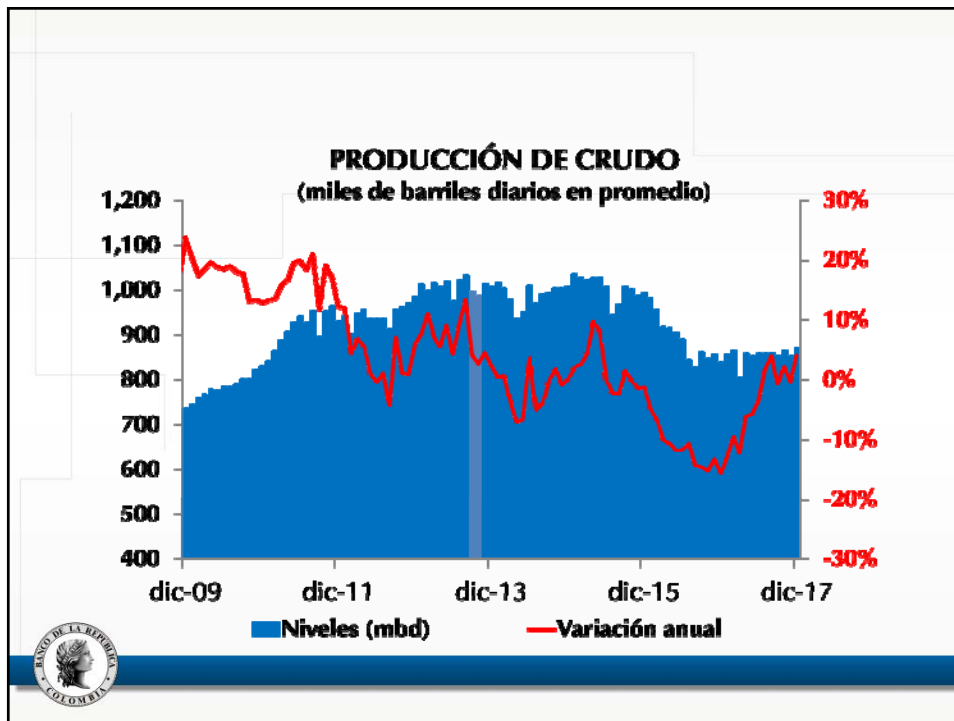
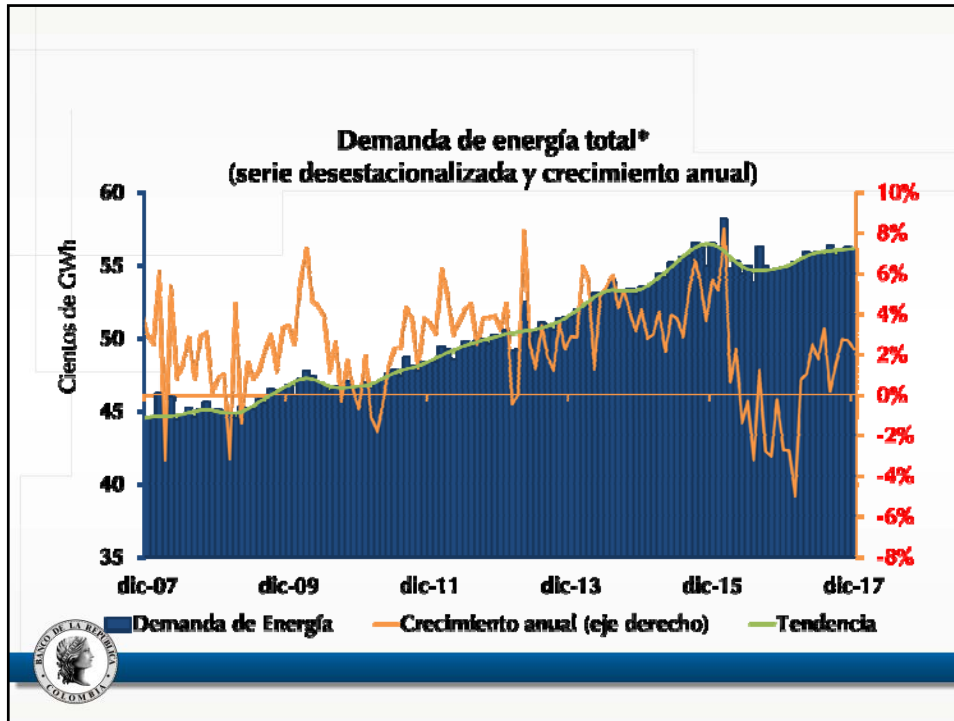


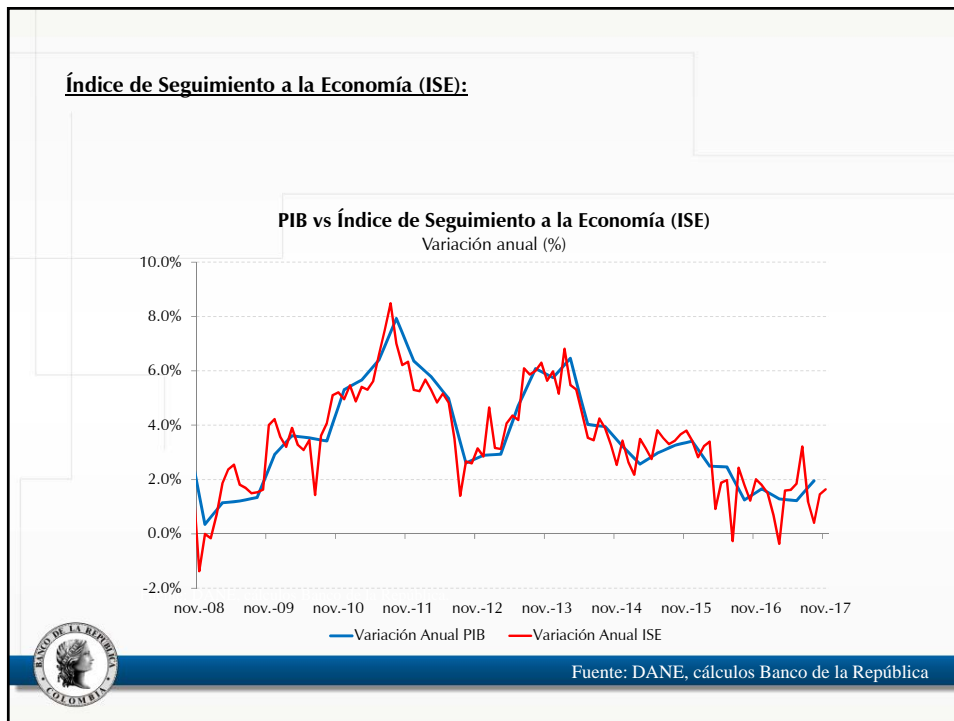
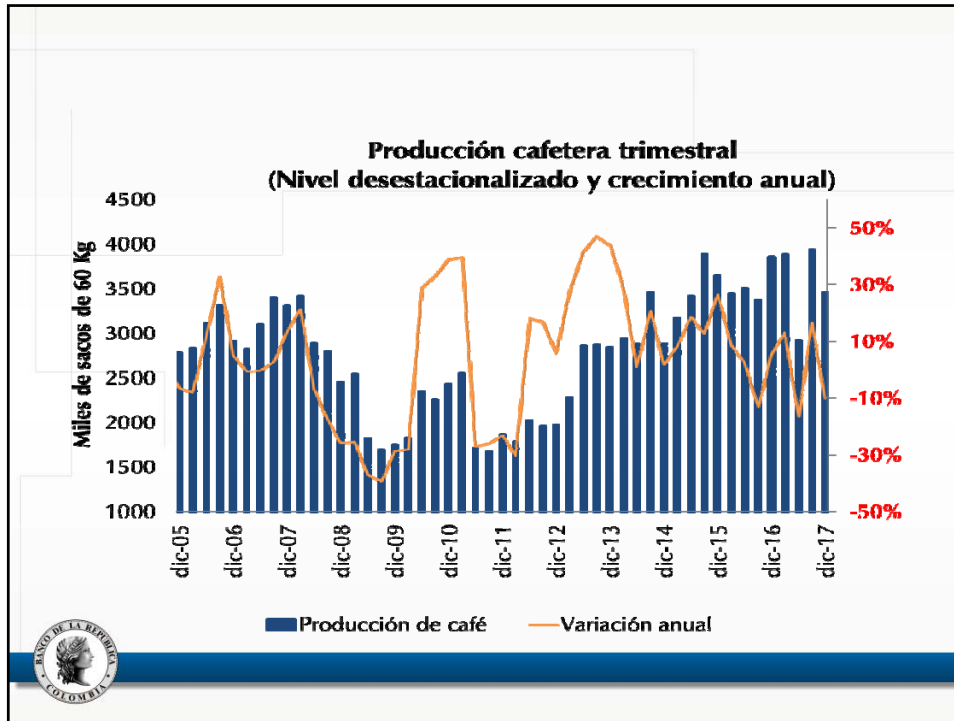
### Expectativas de producción en la industria: Fedesarrollo



Fuente: Fedesarrollo







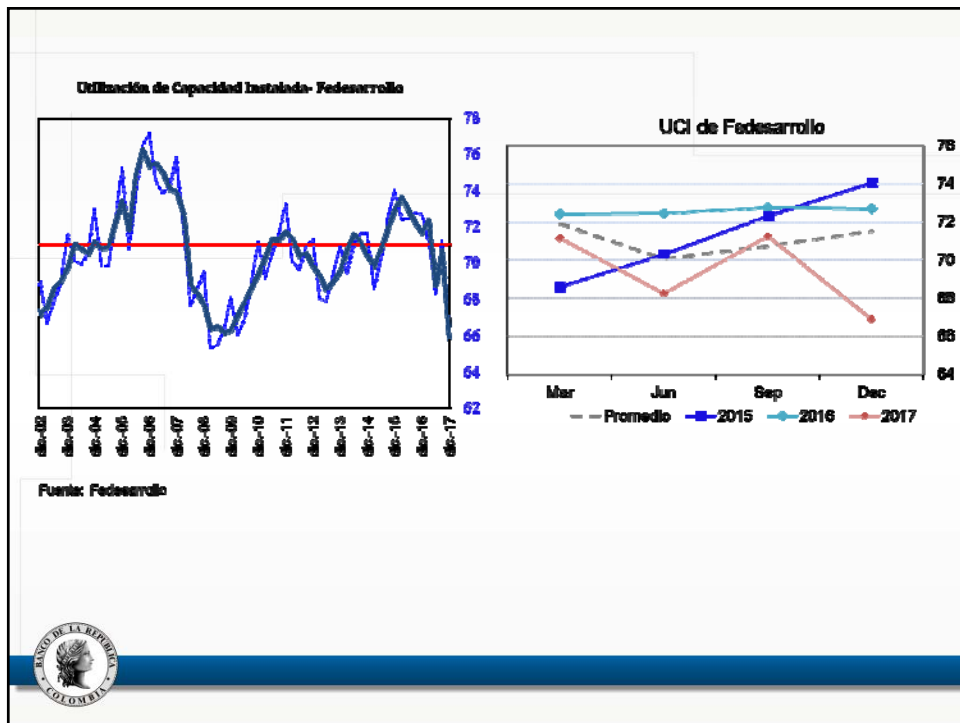
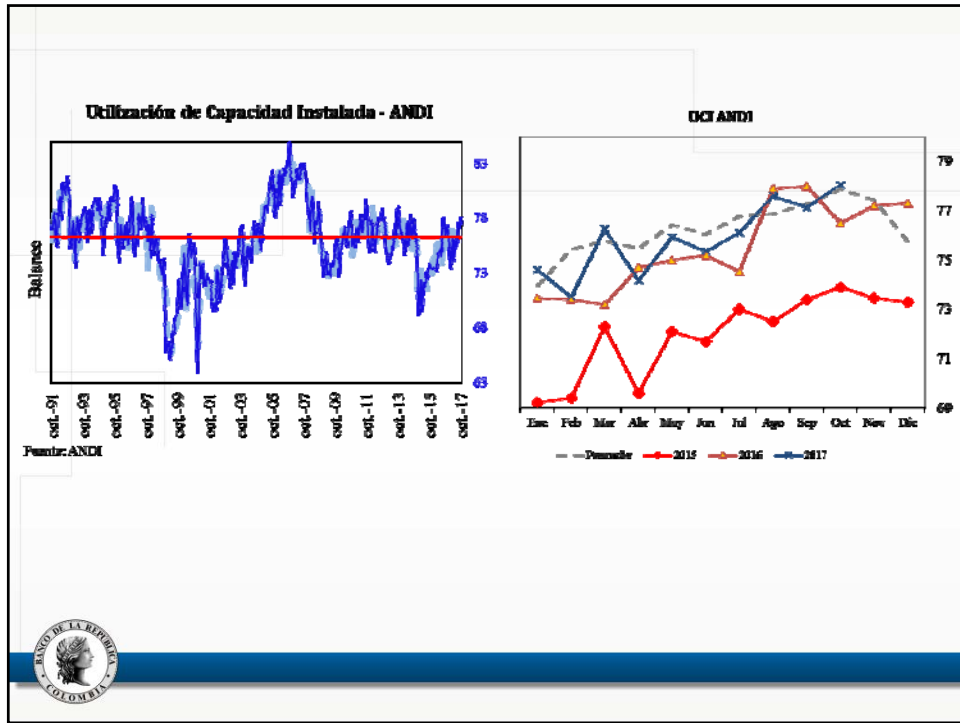
## IV. Brecha del Producto

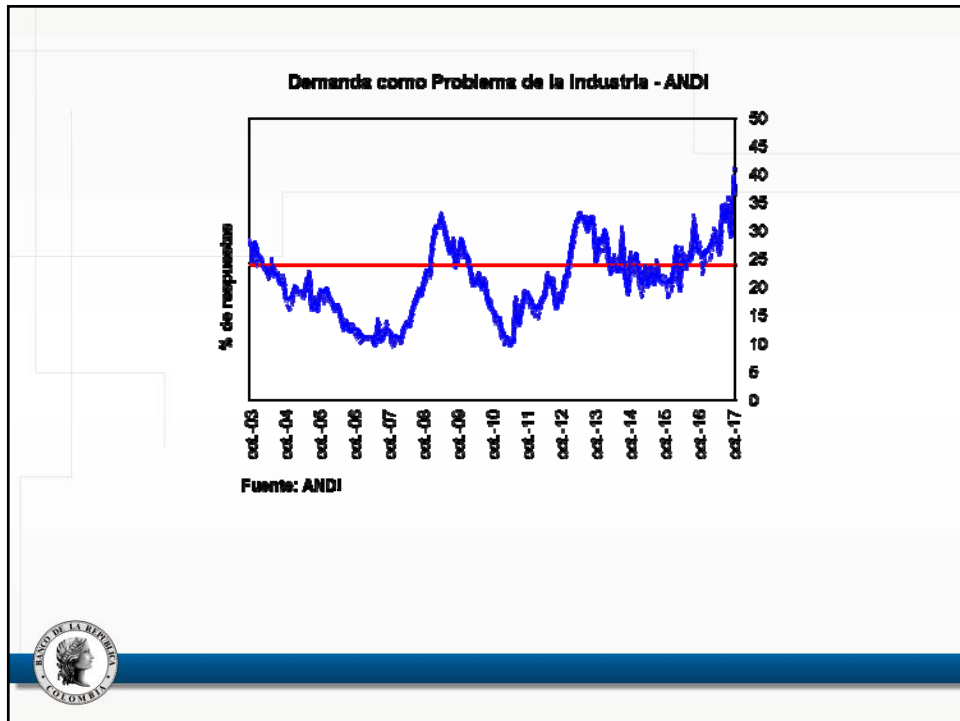
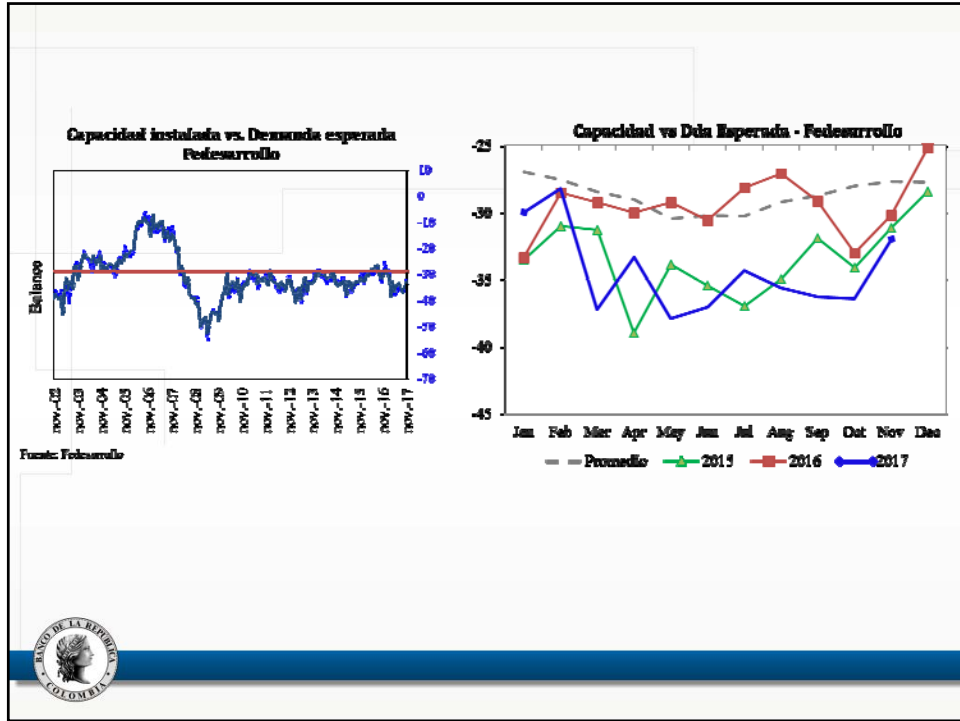


## Indicadores de Capacidad Instalada





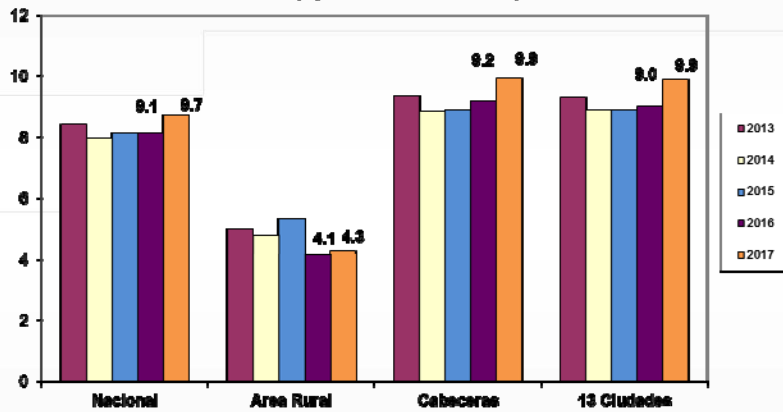




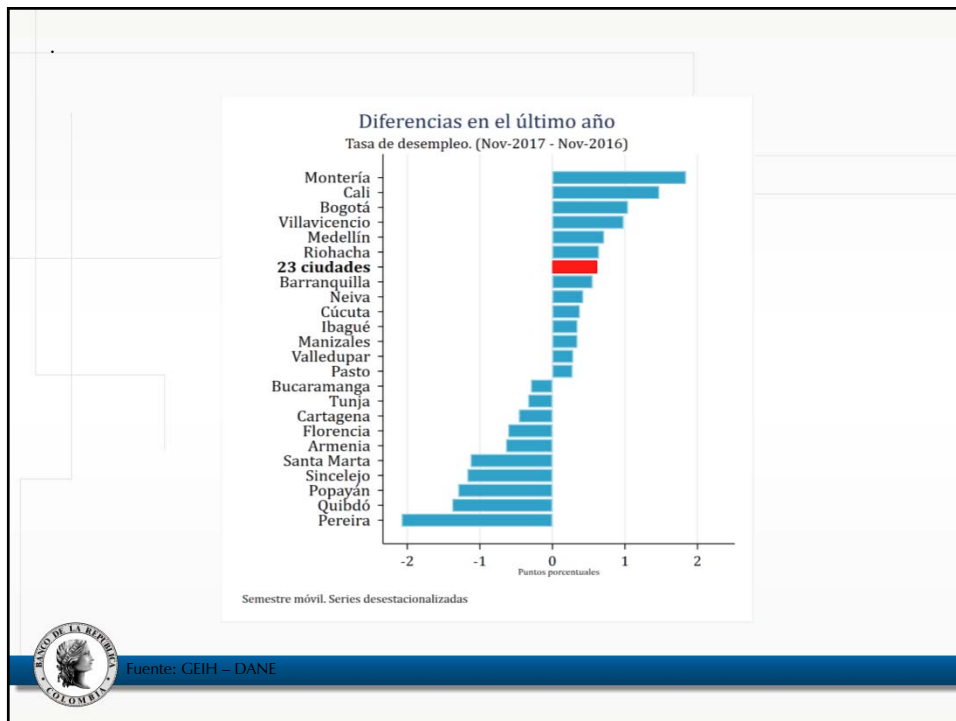
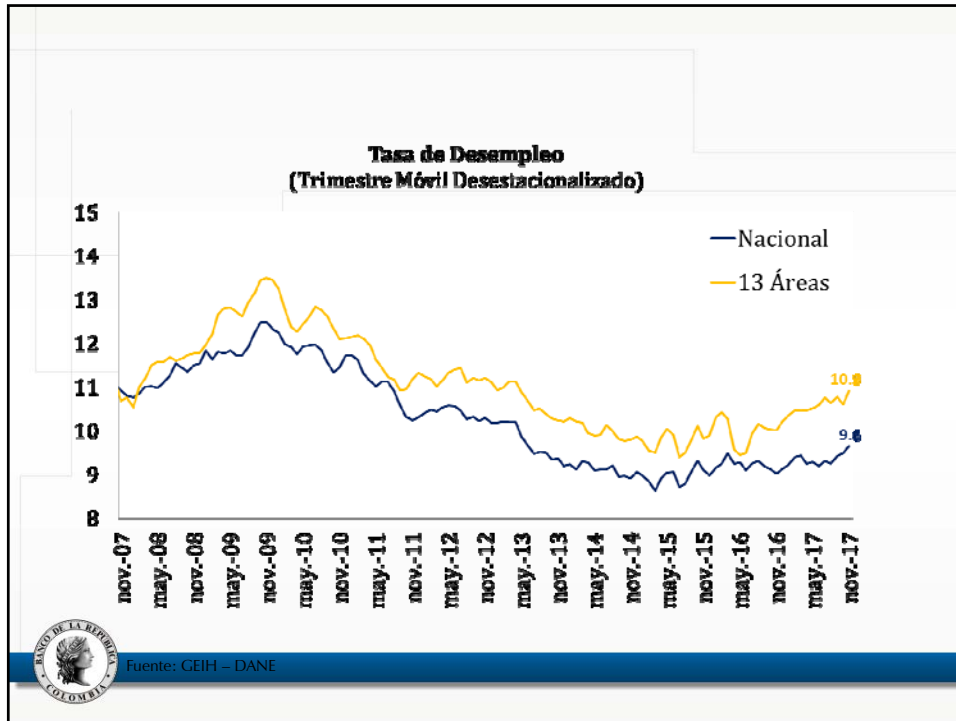
# V. Mercado Laboral

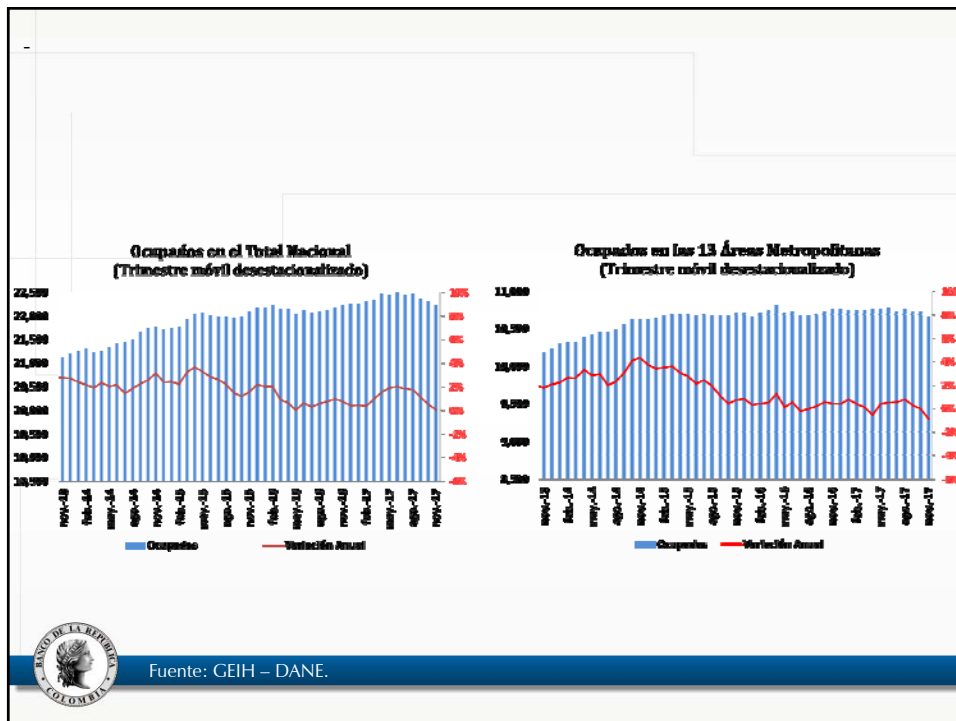
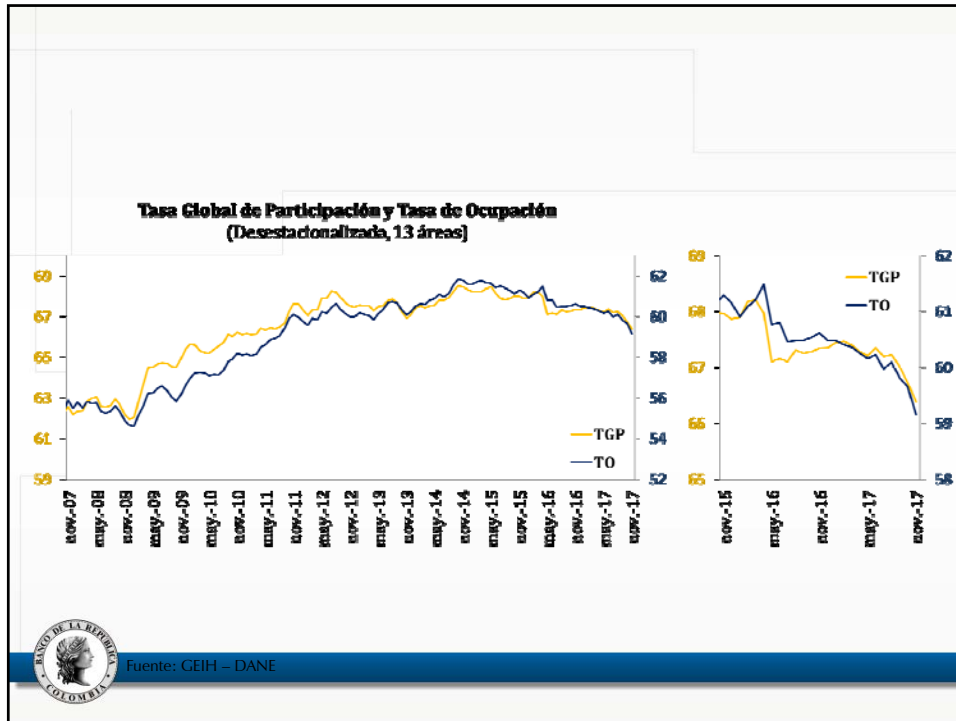


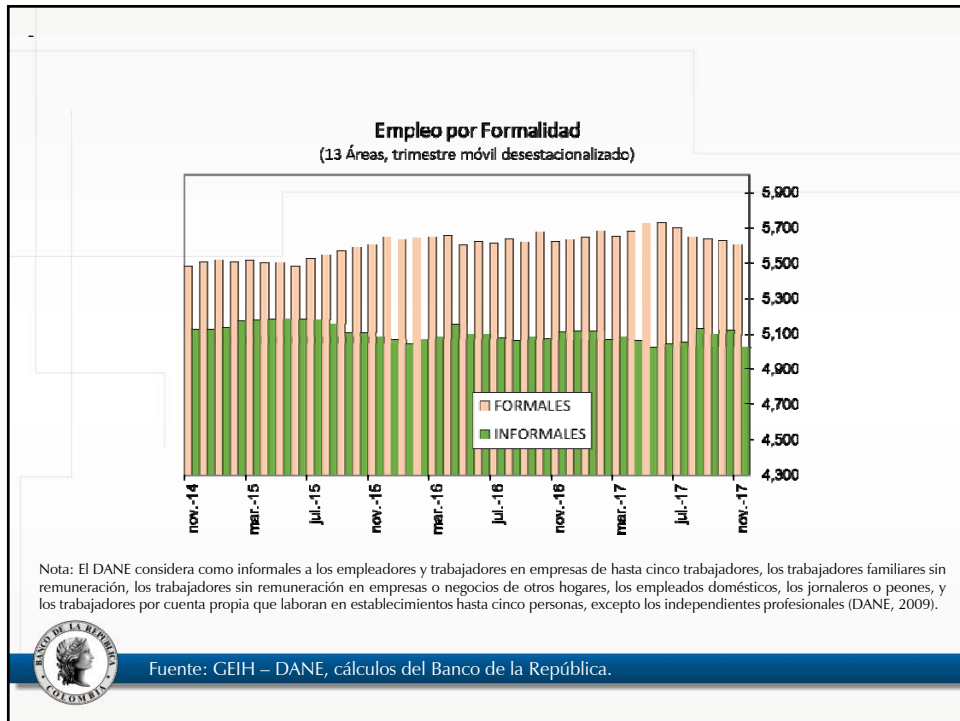
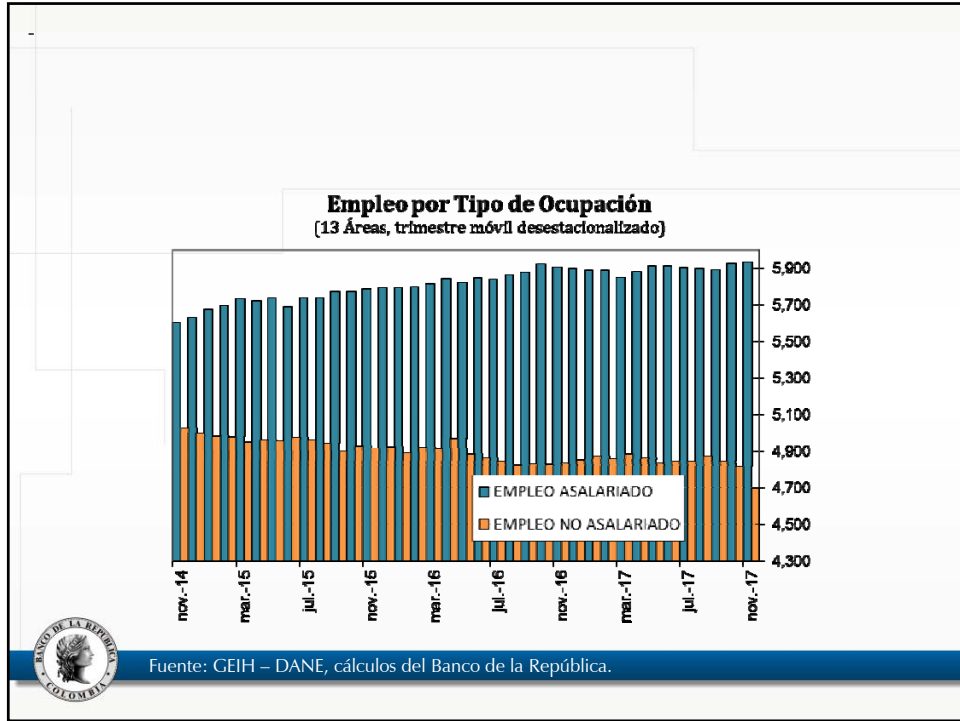
Tasa de desempleo  
(septiembre-octubre-noviembre)



Fuente: GEIH - DANE



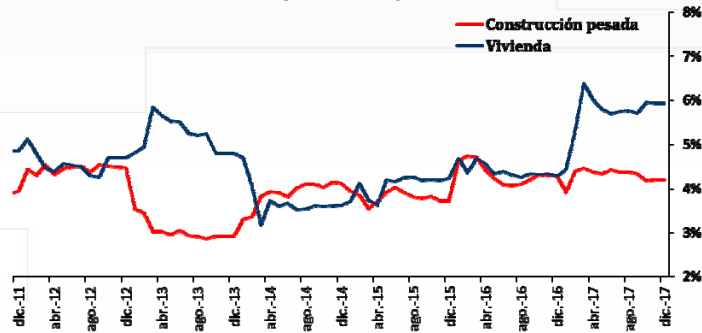




# Costos Salariales



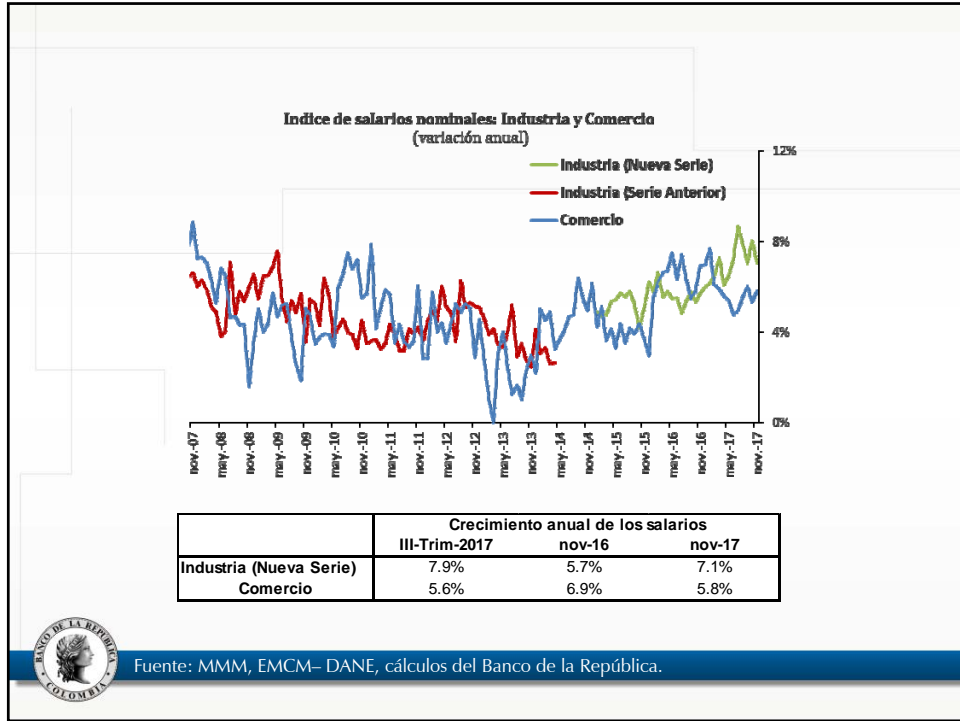
**Índice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda**  
(Variación Anual)



ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	Año 2017	dic-16	dic-17
Cons. Pesada (obreros)	5,5%	5,2%	5,6%
Cons. Pesada (empleados)	3,5%	3,7%	3,3%
Vivienda	5,7%	4,3%	5,9%

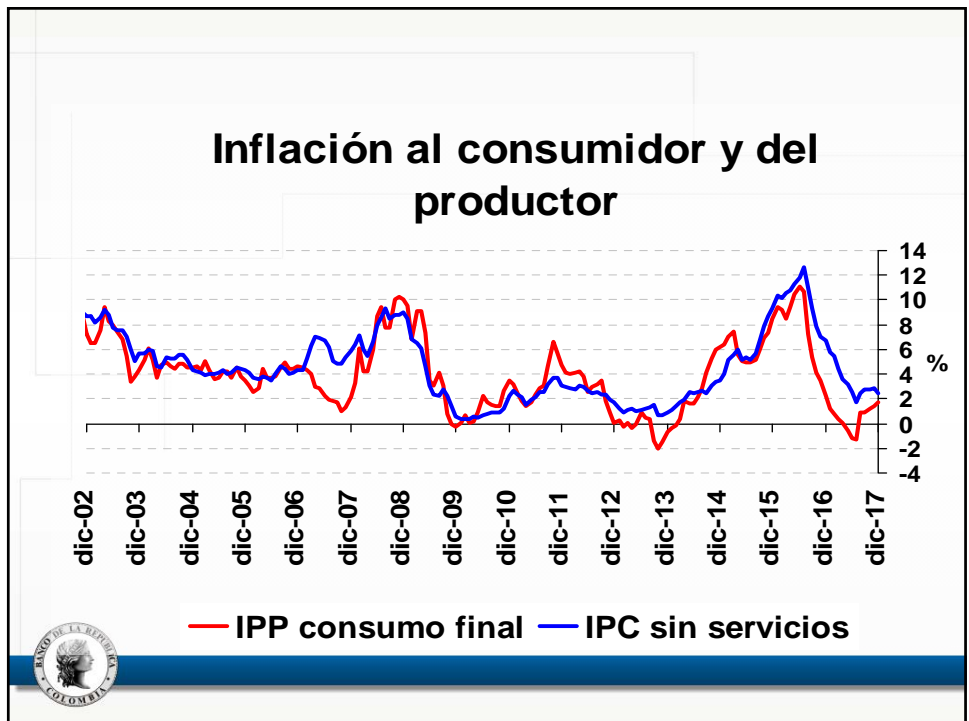
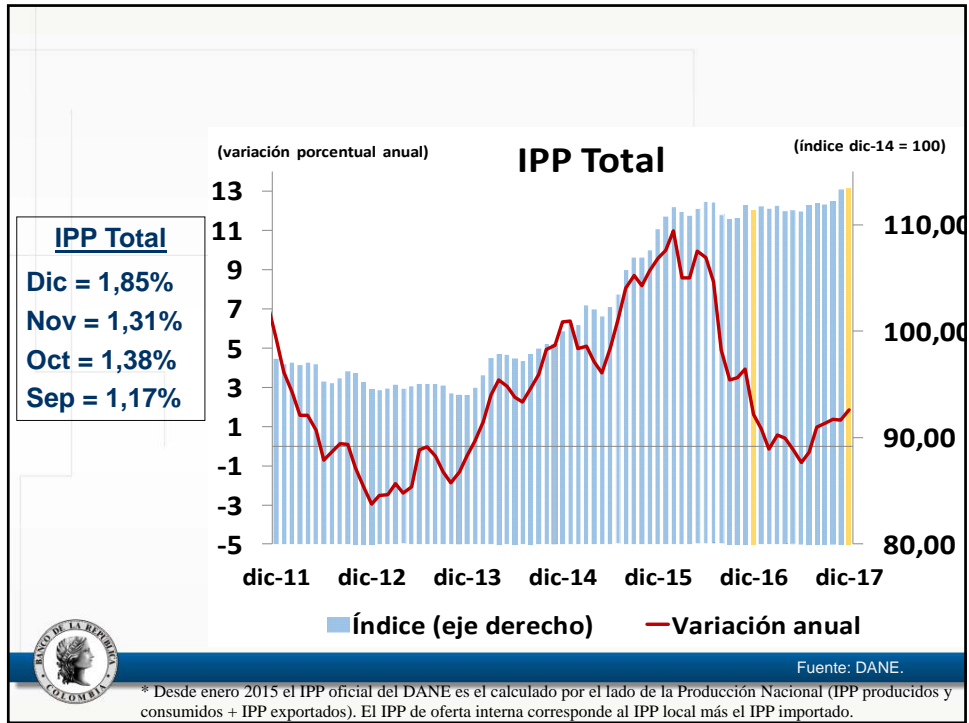


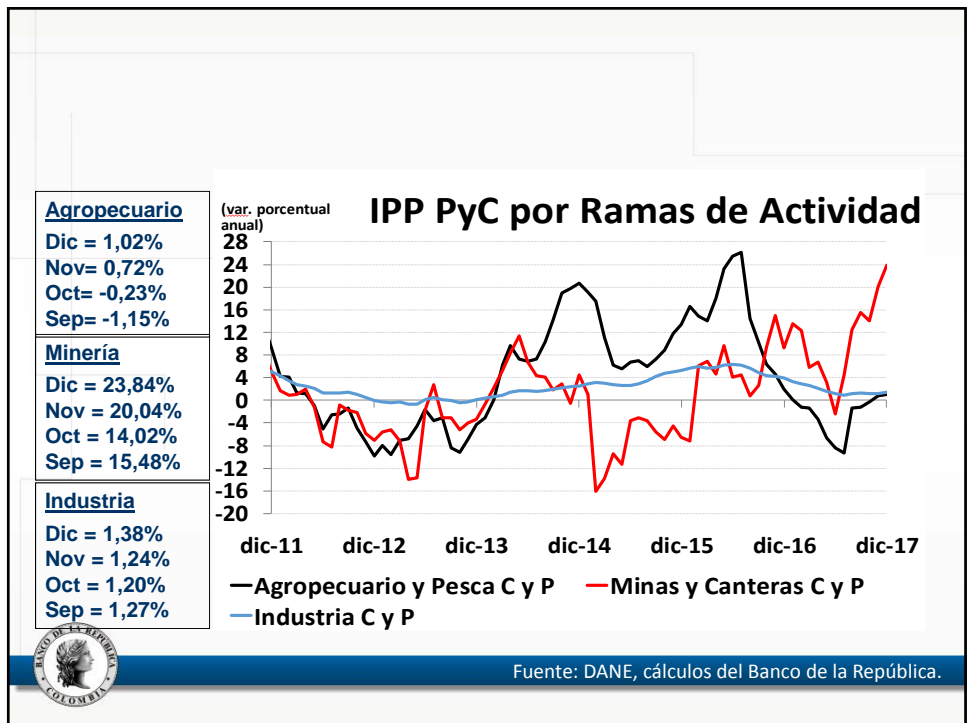
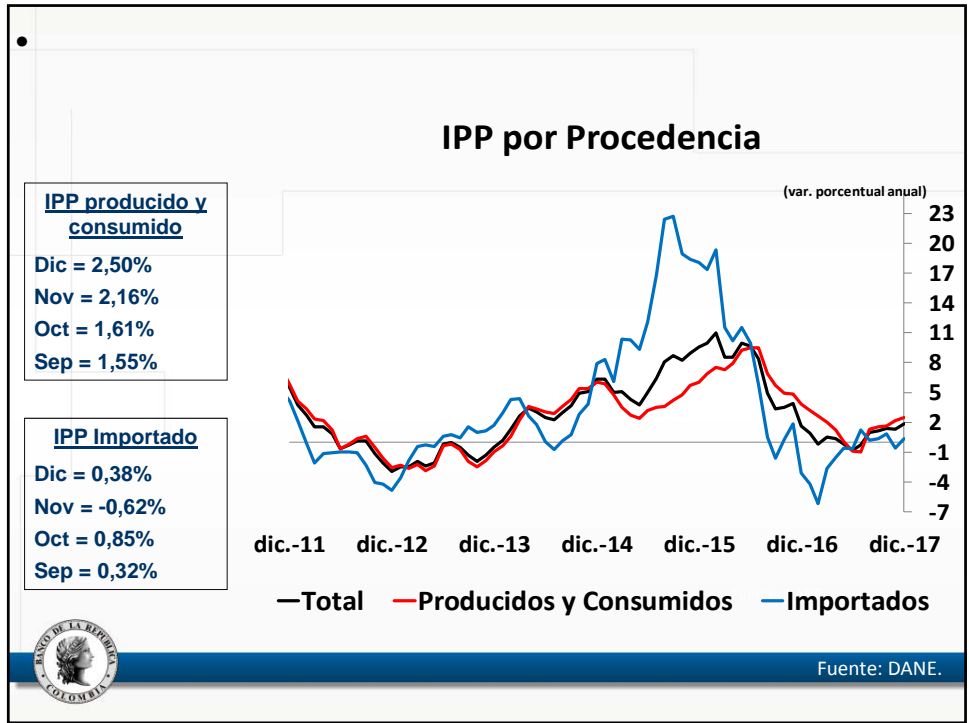
Fuente: ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.



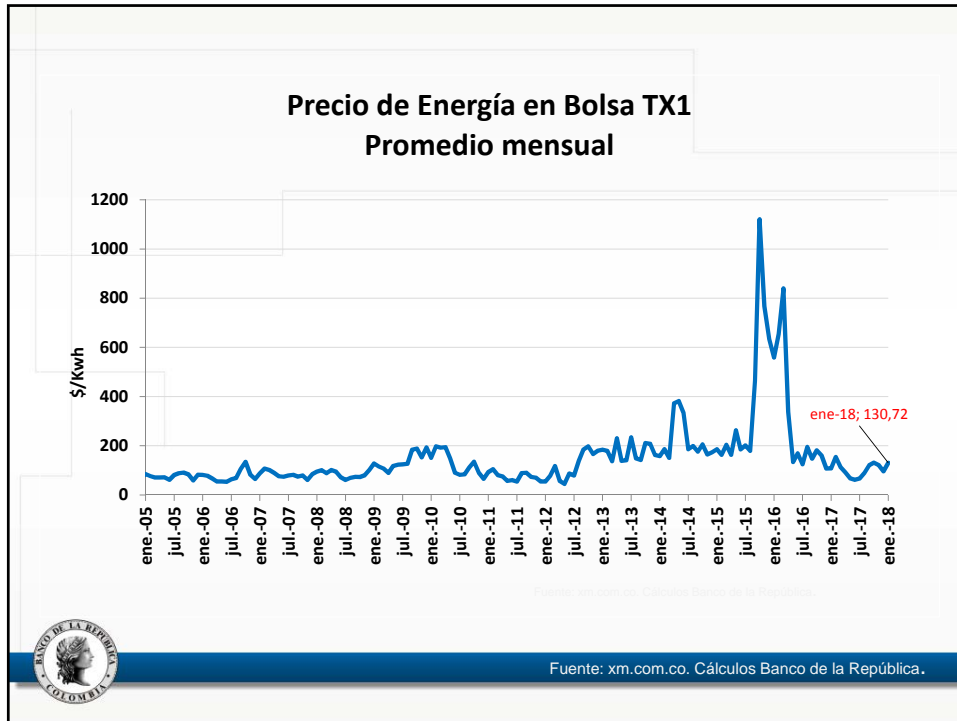
# I. Costos No laborales








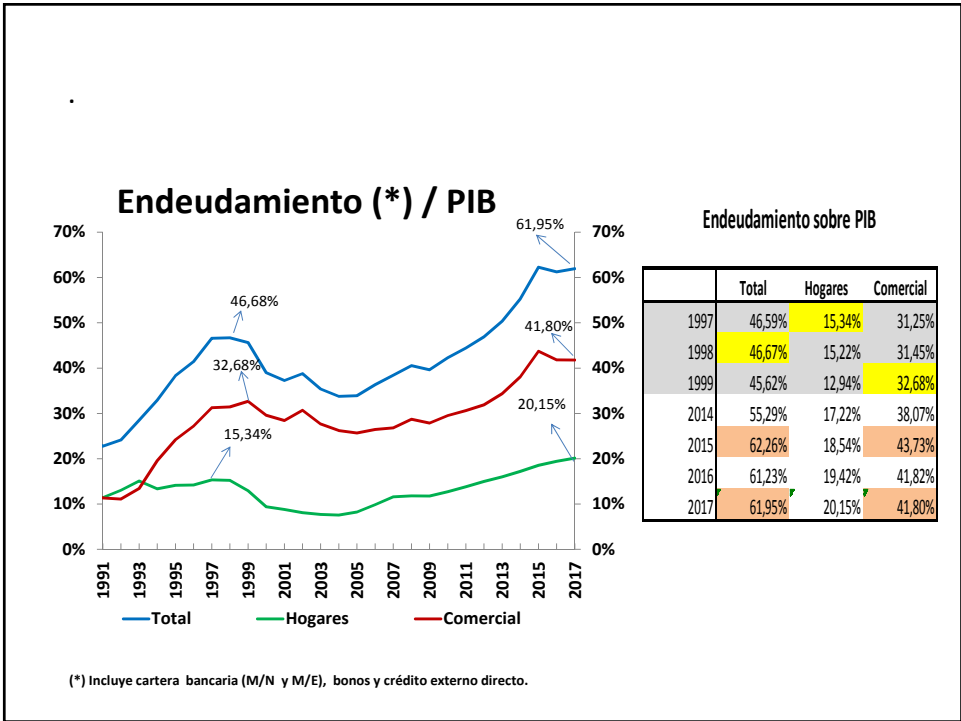
Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

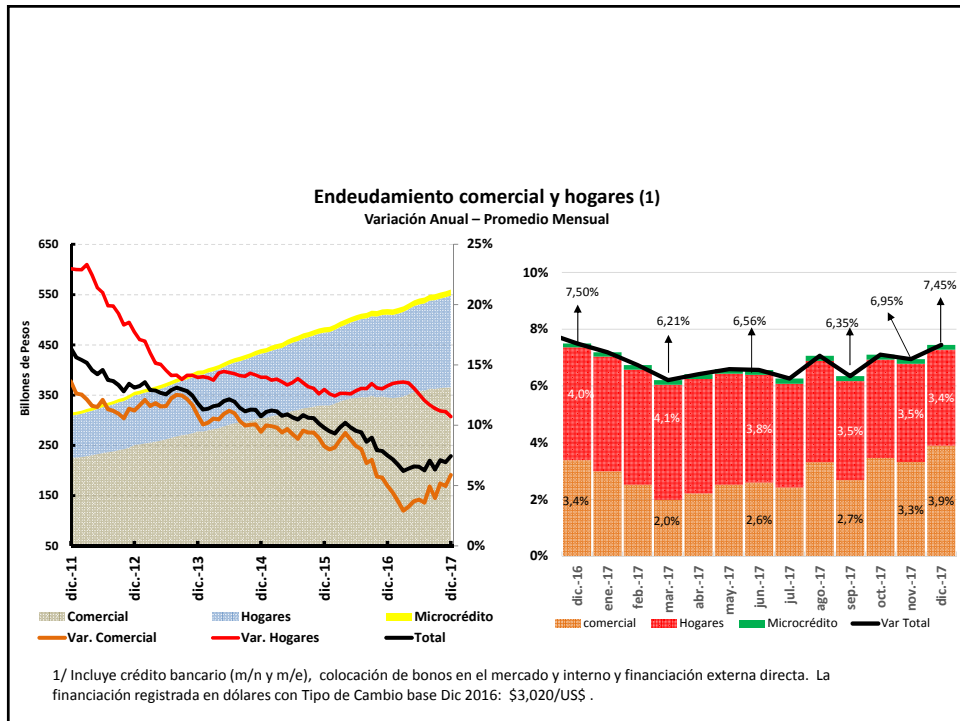
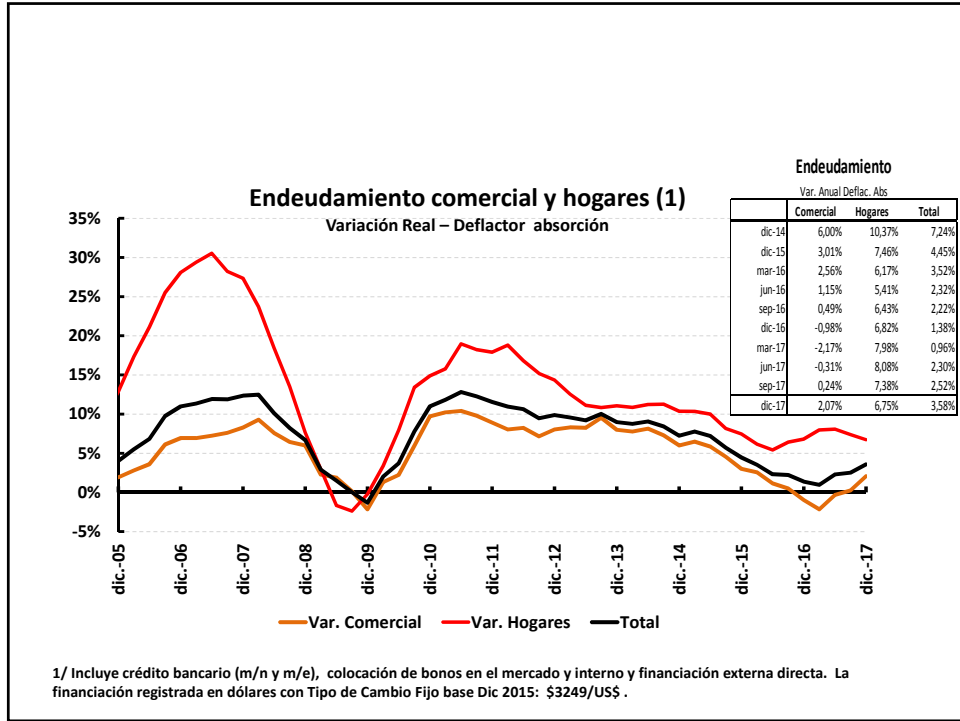


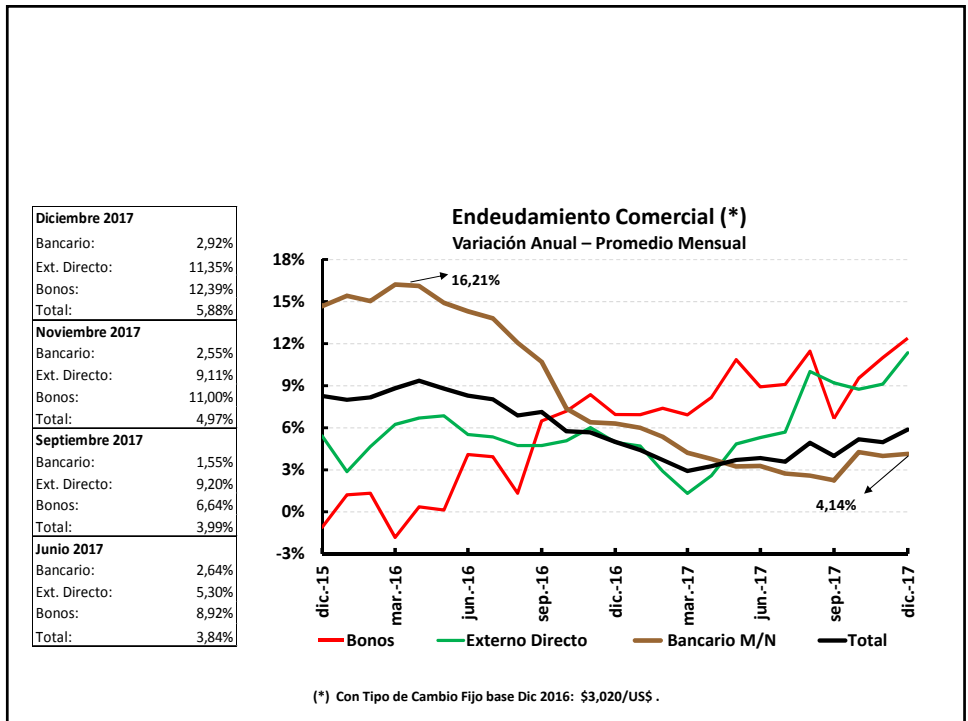
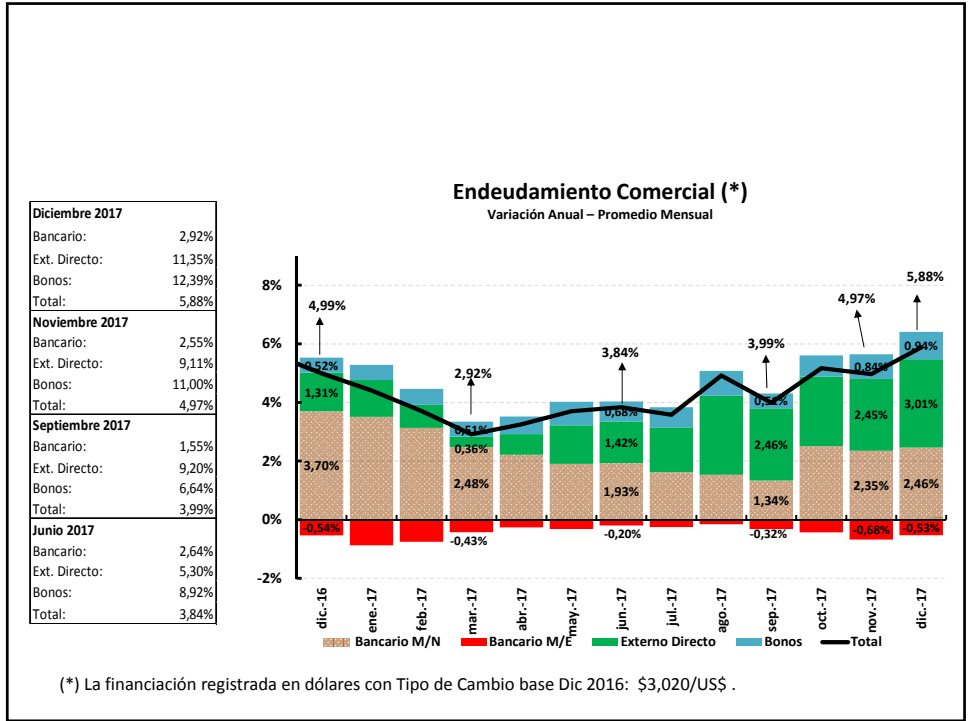
## II. Variables Financieras

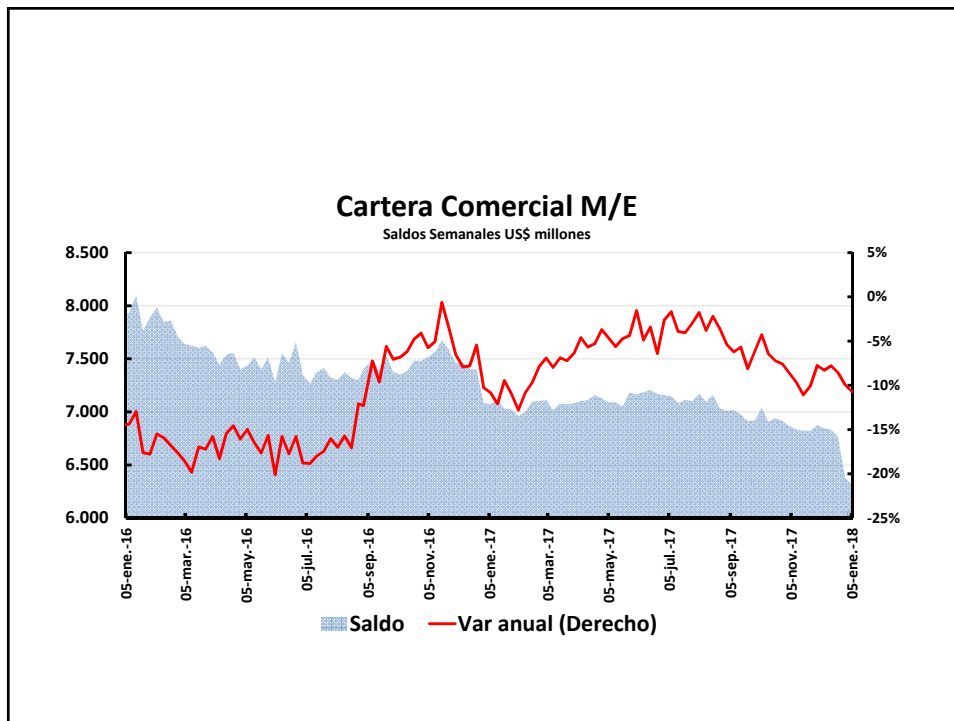
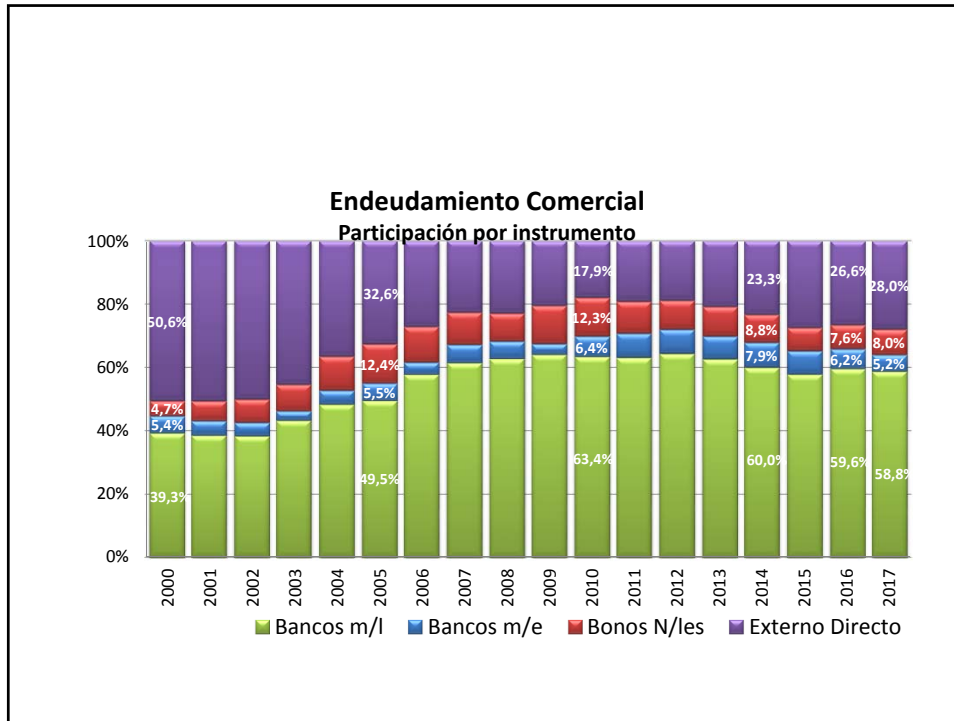


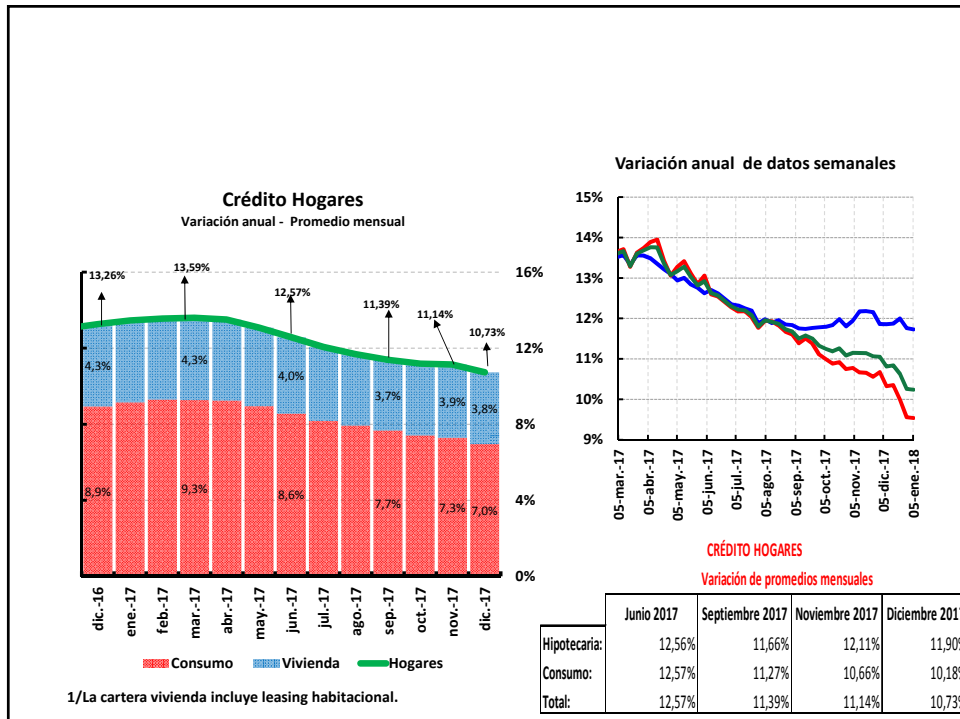
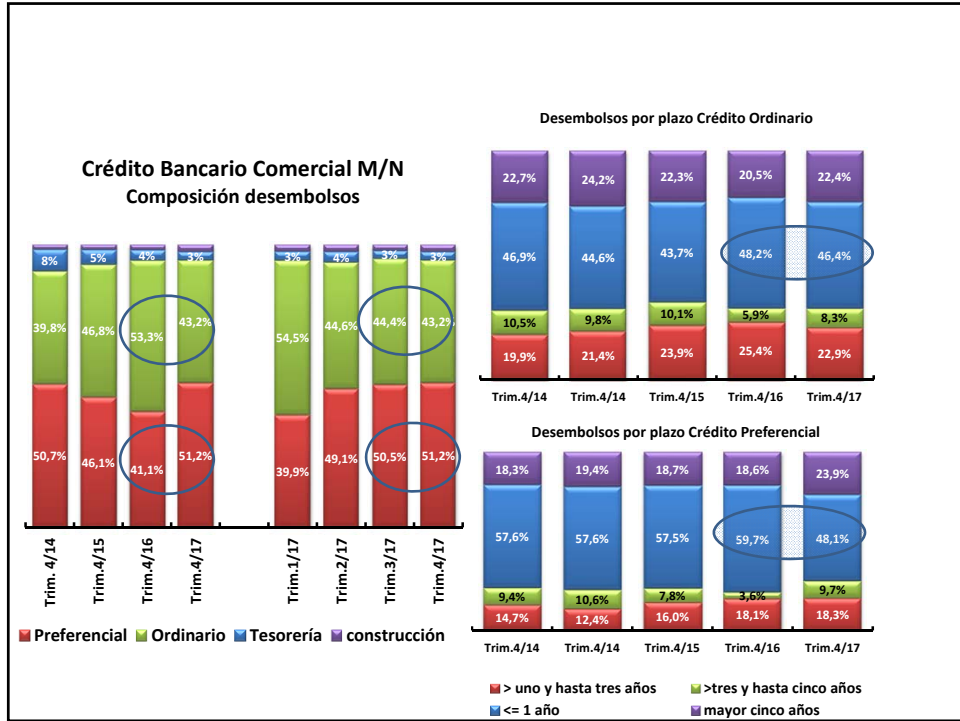
# ¿Cómo va el endeudamiento y la transmisión de la tasa de política?



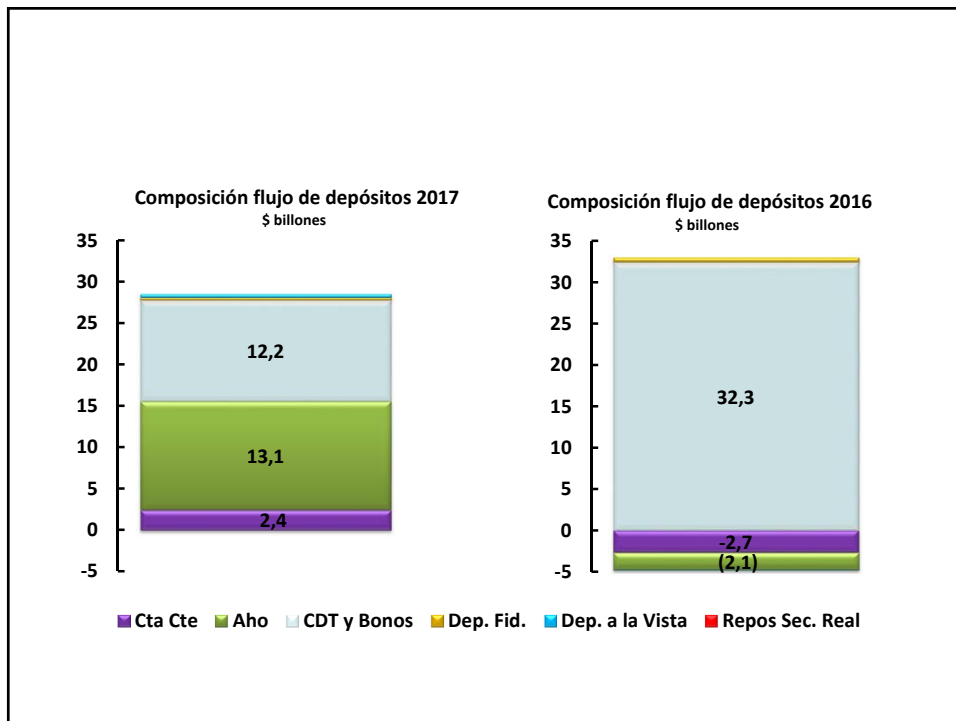
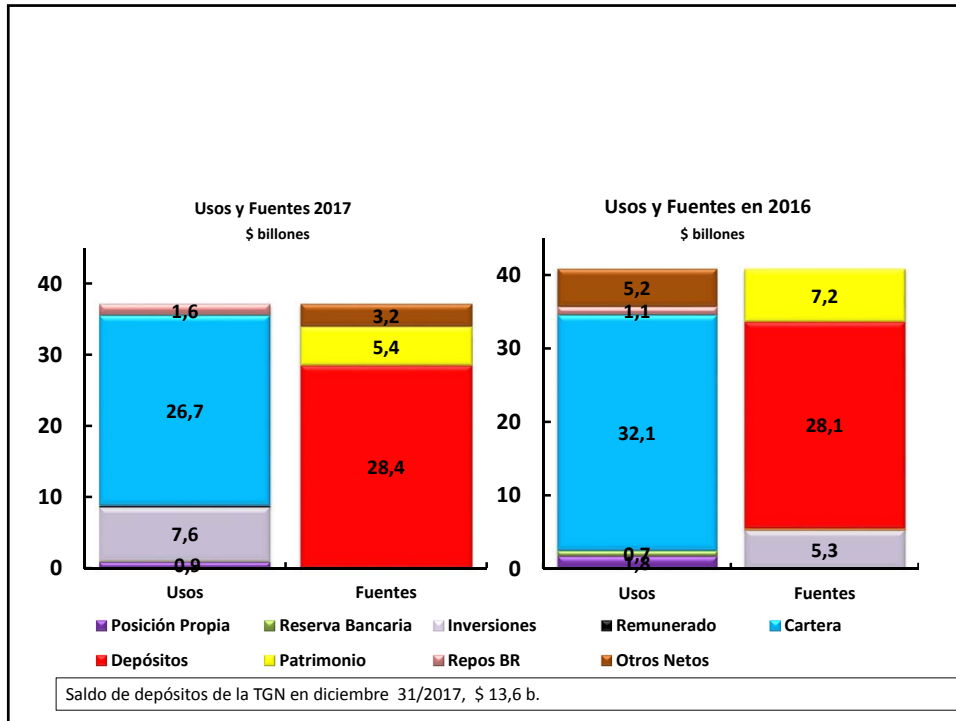


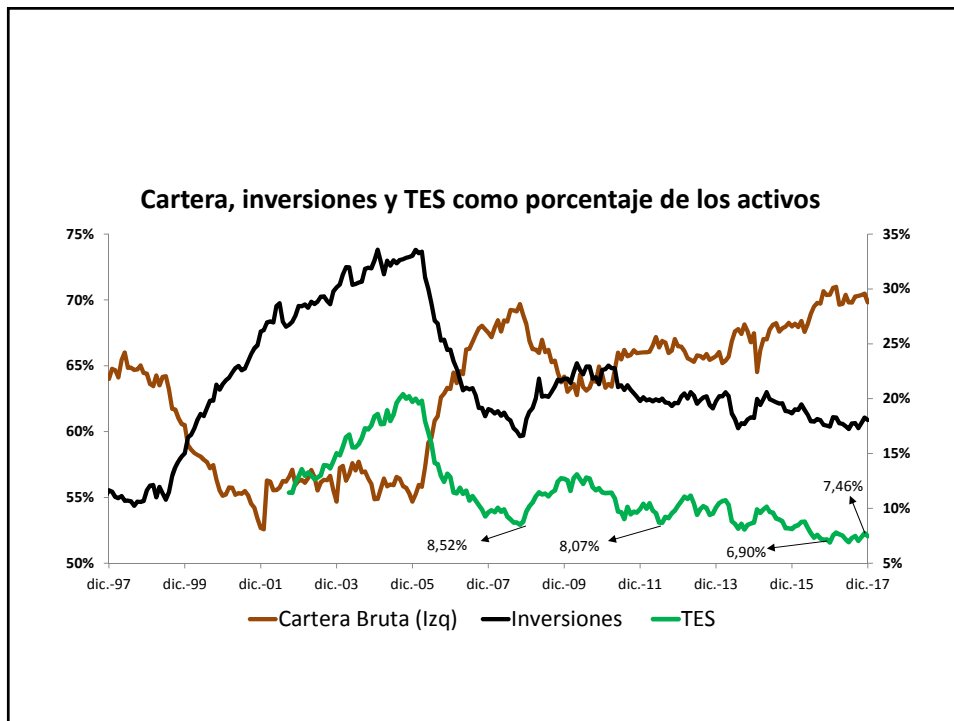
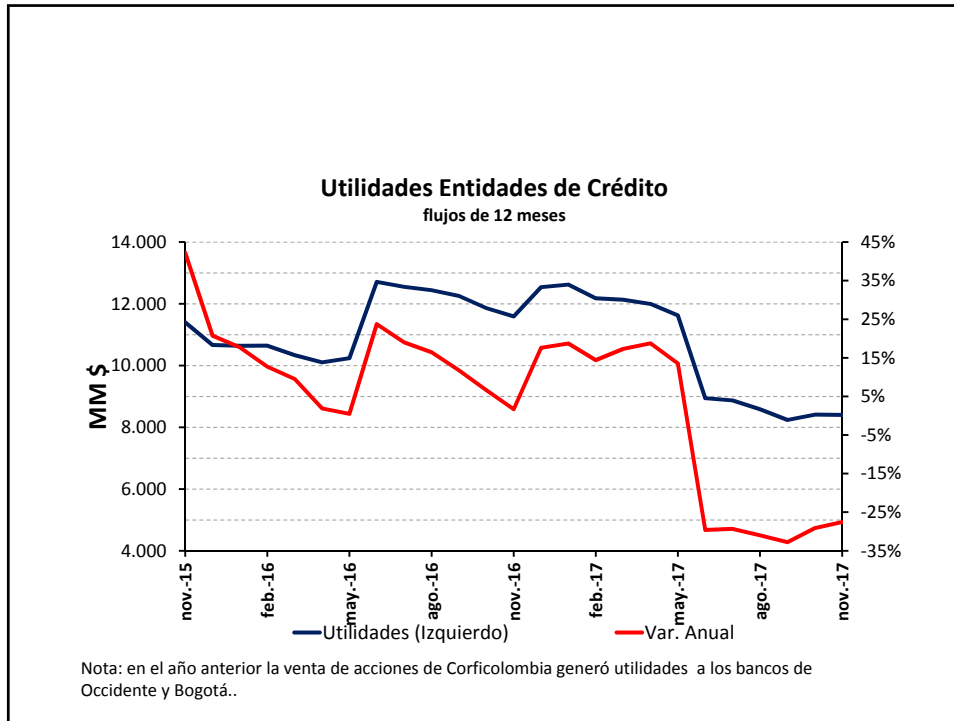




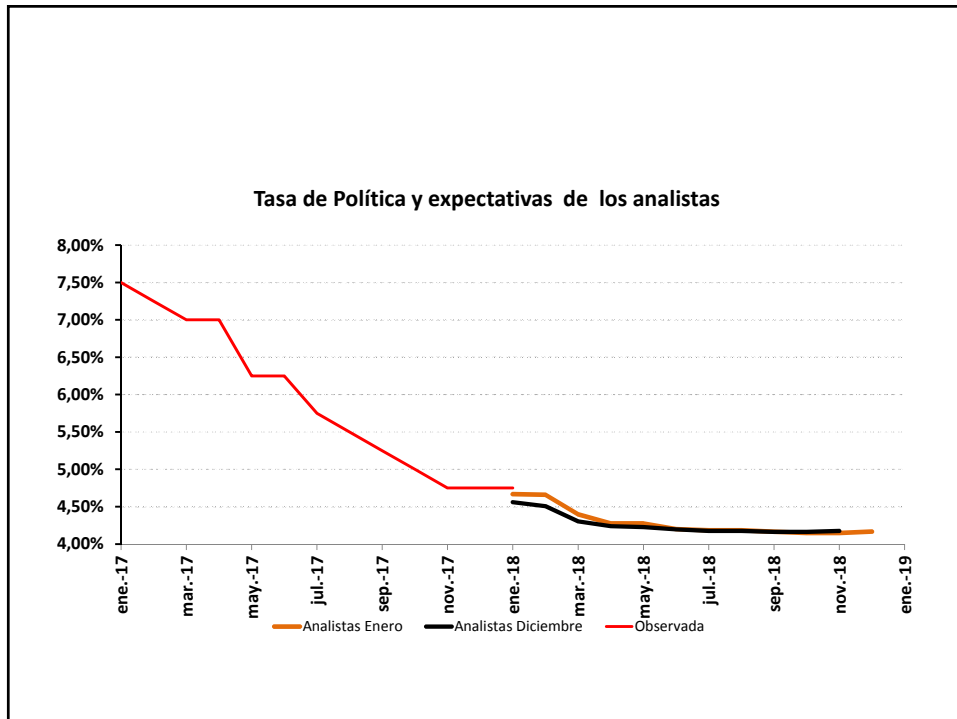


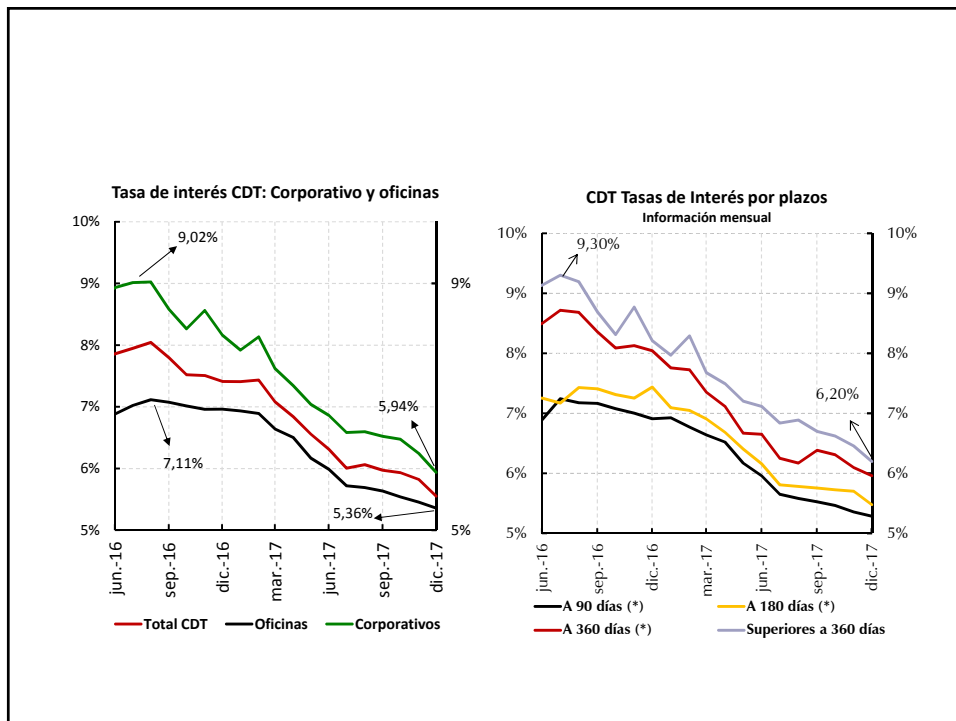
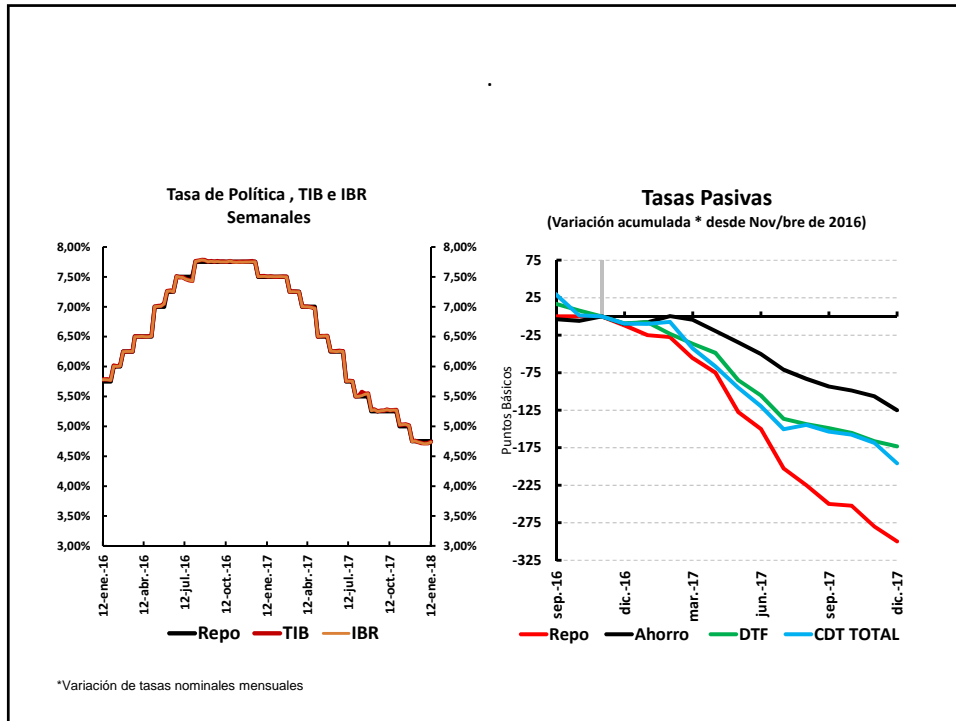


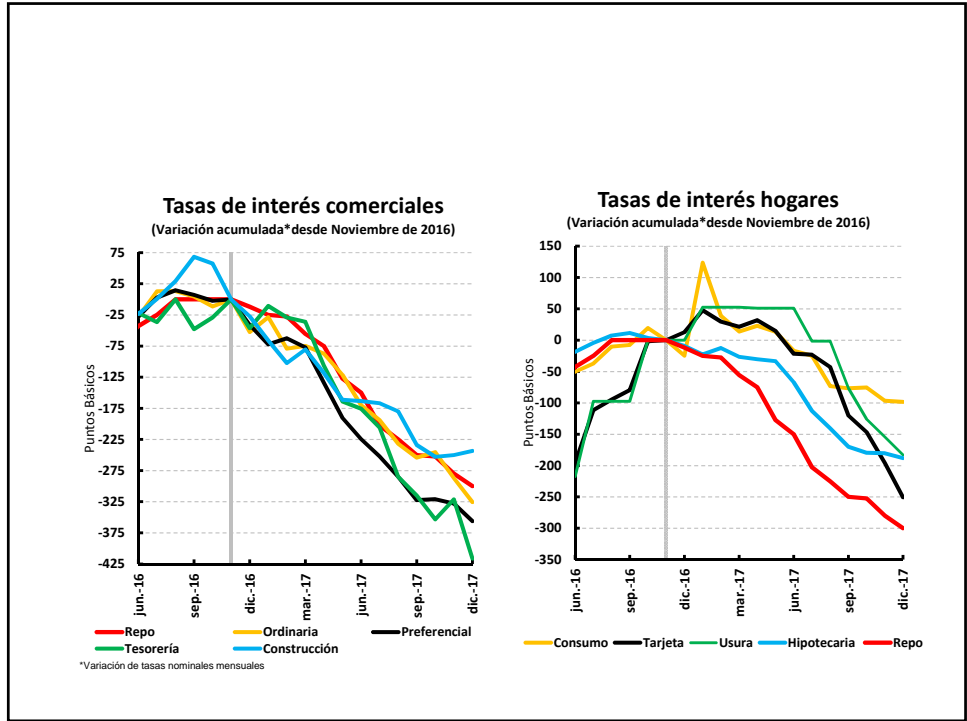




## TASAS DE INTERES:

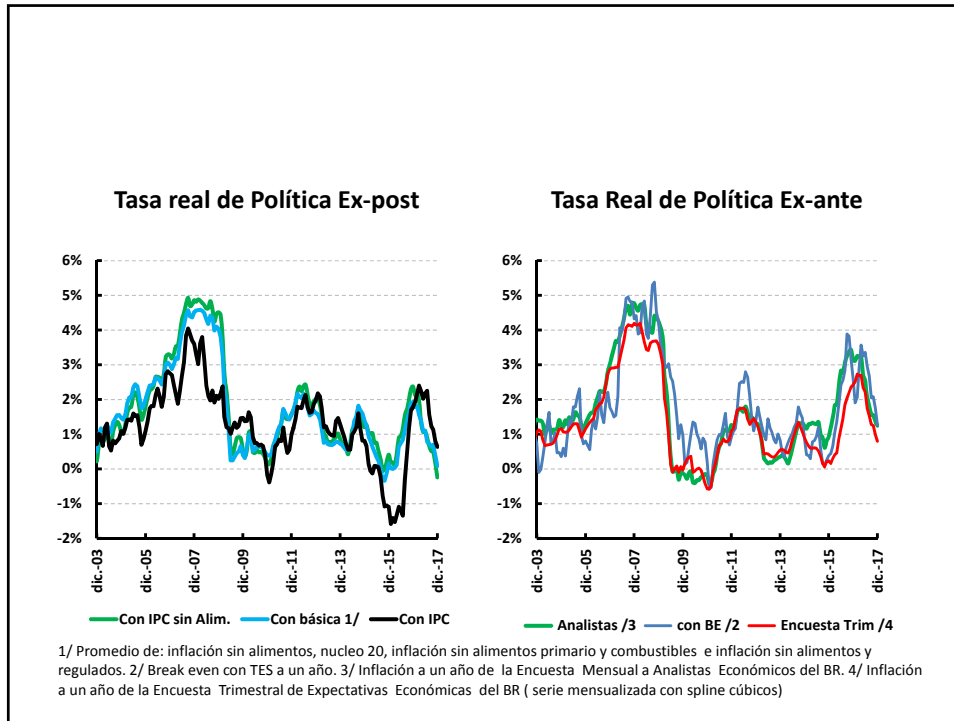






**Tasas Nominales de Interés: promedio mensual**

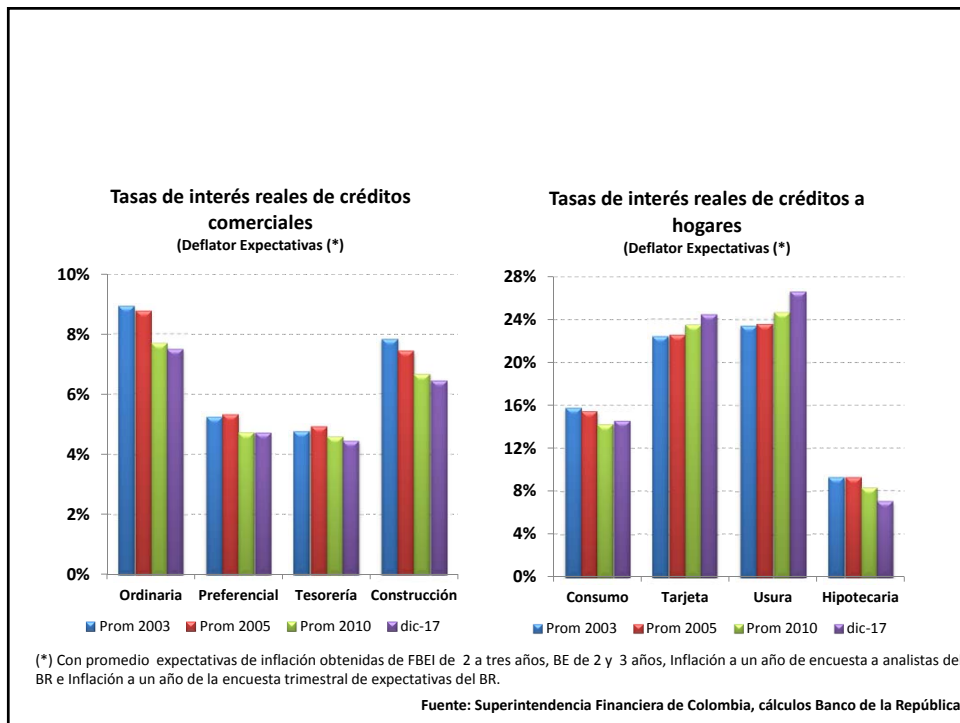
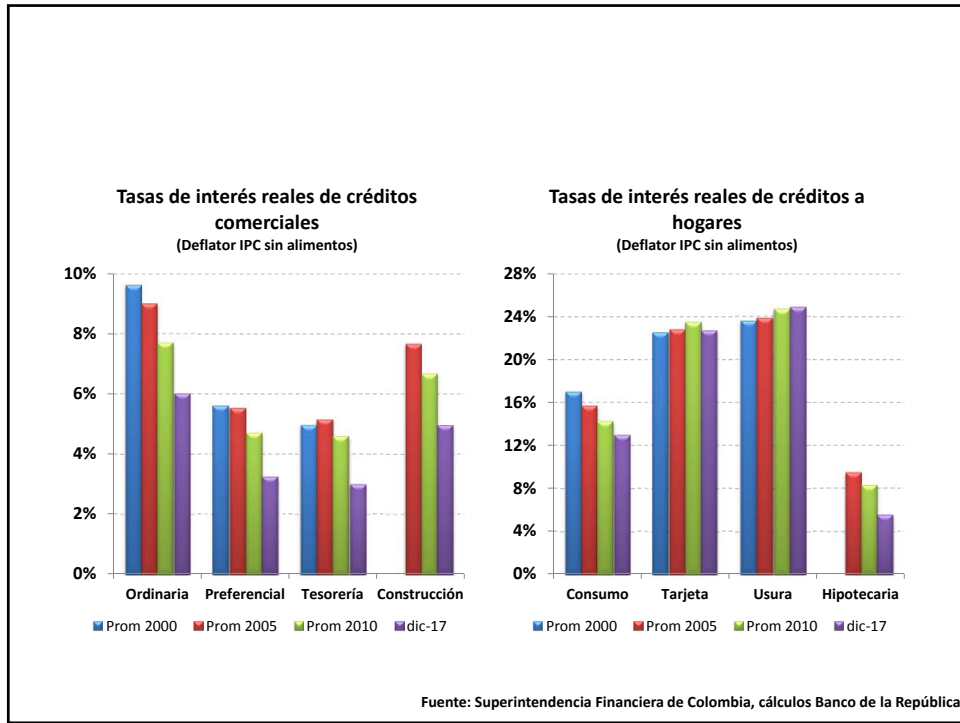
	Prom Mensual Nov/16	Prom Mensual Sep/17	Prom Mensual Nov/17	Prom Mensual Dic/17	Var Nov/17 a Dic/17 pb	Var Nov/16 a Dic/17 pb	Transmisión %
<b>Tasas de Captación</b>							
Ahorro Ordinario	3,86	2,92	2,79	2,61	-18	-125	42%
CDT	7,51	5,97	5,82	5,55	-27	-196	65%
DTF	7,01	5,52	5,35	5,28	-7	-173	58%
<b>Tasas de Colocación</b>							
Tasa Colocación BR	15,52	12,69	12,87	11,66	-121	-386	129%
Tasa Comercial BR	13,54	10,23	10,19	9,62	-56	-392	131%
Consumo	19,64	18,87	18,67	18,66	-2	-99	33%
Ordinario	14,59	12,04	11,72	11,33	-39	-326	109%
Hipotecaria	12,73	11,03	10,92	10,84	-8	-188	63%
Preferencial	11,99	8,77	8,72	8,43	-28	-356	119%
Tarjeta	31,39	30,19	29,43	28,89	-54	-251	84%
Tesorería	12,32	9,17	9,11	8,16	-95	-416	139%
Construcción	12,67	10,33	10,17	10,24	7	-244	81%
Microcrédito	37,74	36,51	36,73	36,74	1	-100	33%
<b>TIB</b>	7,75	5,26	4,97	4,74	-24	-302	101%
<b>Subasta de Expansión</b>	7,75	5,25	4,95	4,75	-20	-300	100%
<b>Tasa Usura</b>	32,99	32,22	31,44	31,16	-29	-183	61%



### Tasa de Política ex -ante y ex -post

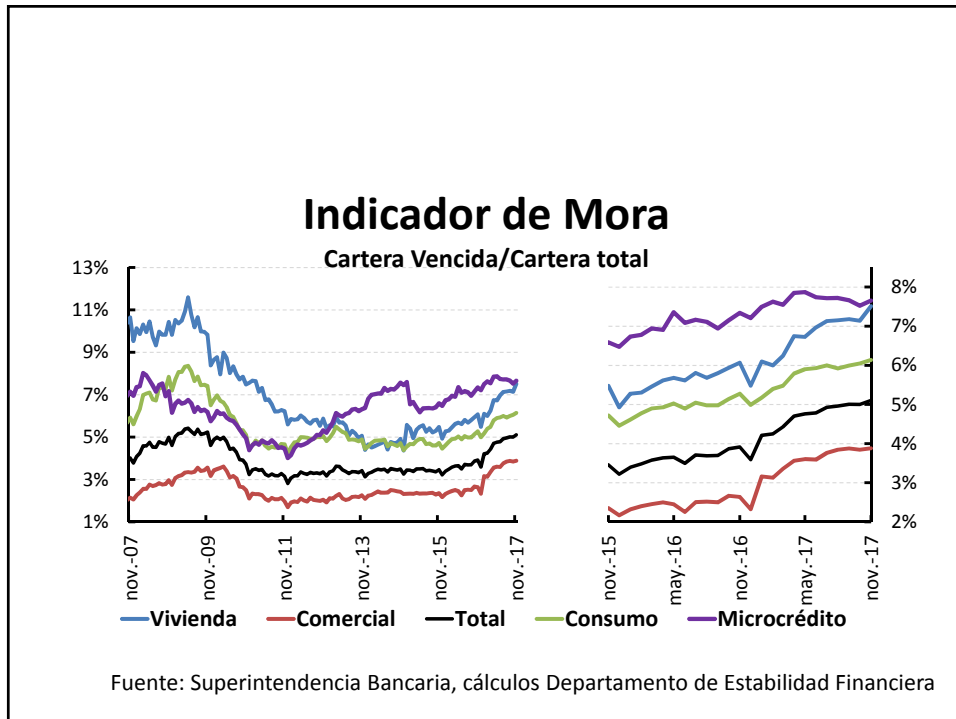
	dic-17	Promedio		
		desde 2000	desde 2003	desde 2005
Con BE 1/	1,27%		1,69%	1,82%
Analistas 2/	1,25%		1,66%	1,70%
Encuesta trim /3	0,80%		1,31%	1,40%
IPC total	0,64%	1,25%	1,18%	1,31%
IPC sin alim	-0,24%	1,69%	1,63%	1,80%
Inflac Básica 4/	0,08%	1,71%	1,56%	1,68%

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

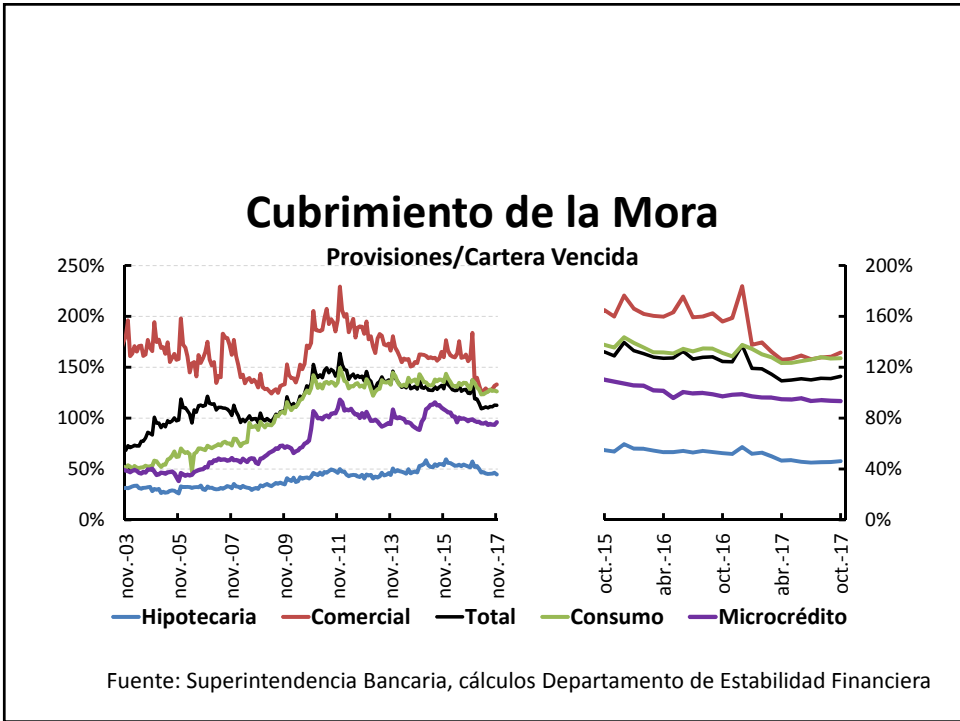
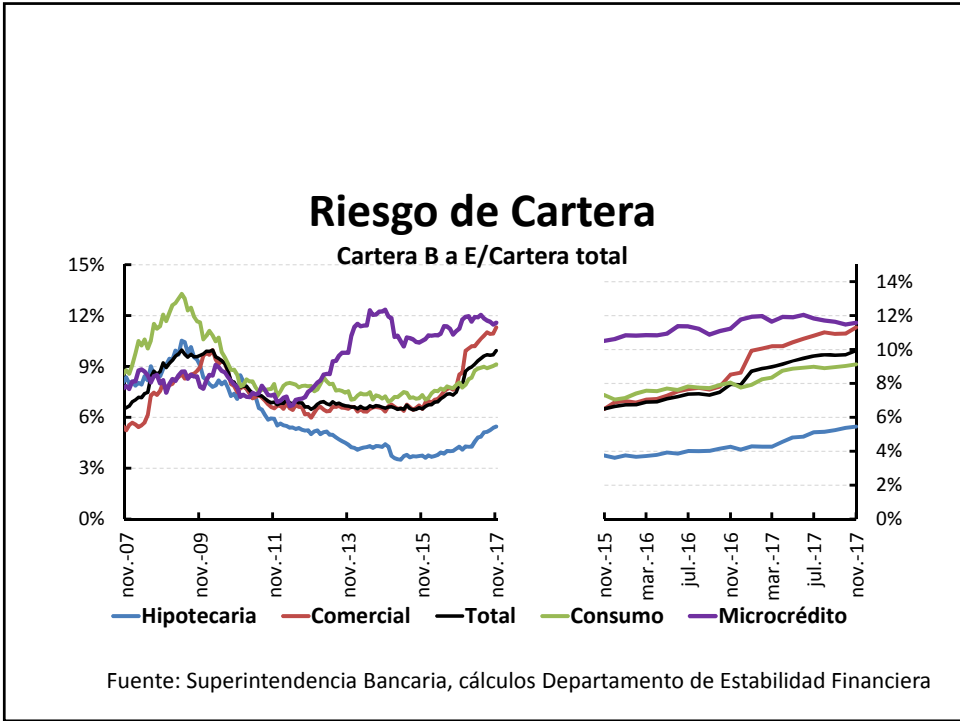


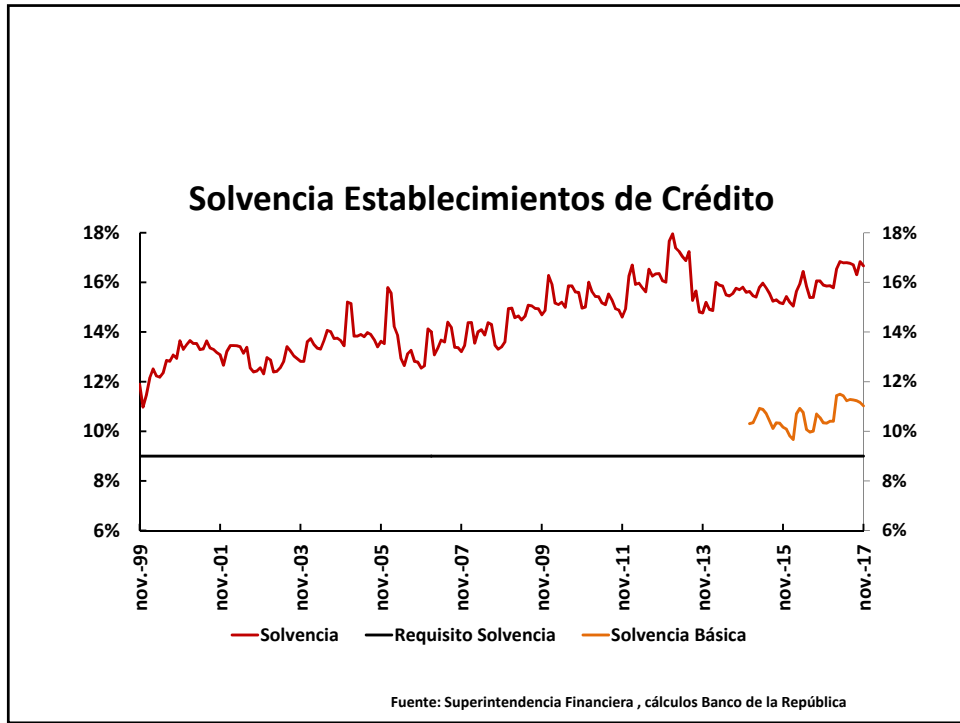
## Indicadores de riesgo:

- 



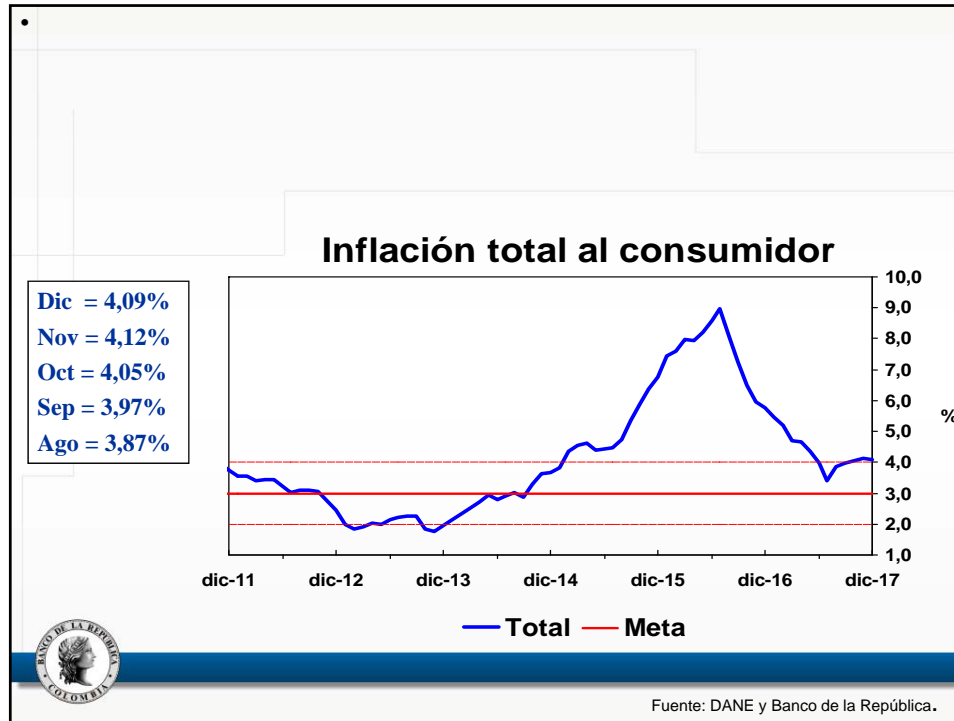






## III. La inflación en diciembre

BANCO DE LA REPÚBLICA  
COLOMBIA



### ¿ Qué explica la disminución de la inflación anual en diciembre?

#### Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica A diciembre 2017

Descripción	Ponderación	dic-16	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	Participación en porcentaje en la desaceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración entre dic./16 y dic./17
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>5.75</b>	<b>3.97</b>	<b>4.05</b>	<b>4.12</b>	<b>4.09</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>Sin alimentos</b>	<b>71.79</b>	<b>5.14</b>	<b>4.71</b>	<b>4.70</b>	<b>4.80</b>	<b>5.01</b>	<b>-429.44</b>	<b>6.79</b>
Transables	26.00	5.31	3.41	3.38	3.64	3.79	-100.05	21.72
No transables	30.52	4.85	5.21	5.23	5.27	5.49	-196.79	-11.12
Regulados	15.26	5.44	5.68	5.61	5.58	5.86	-132.59	-3.81
<b>Alimentos</b>	<b>28.21</b>	<b>7.22</b>	<b>2.22</b>	<b>2.51</b>	<b>2.52</b>	<b>1.92</b>	<b>529.44</b>	<b>93.21</b>
Perecederos	3.88	-6.63	-0.32	3.20	5.89	5.84	11.26	-34.31
Procesados	16.26	10.74	0.84	0.52	-0.15	-0.91	379.29	110.65
CFH	8.07	8.54	6.01	5.78	5.75	5.21	138.88	16.87
<b>Indicadores de inflación básica</b>								
Sin Alimentos		5.14	4.71	4.70	4.80	5.01		
Núcleo 20		6.18	4.87	4.73	4.69	4.87		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		6.03	4.31	4.13	4.09	4.02		
Inflación sin alimentos ni regulados		5.05	4.44	4.44	4.57	4.76		
<b>Promedio indicadores inflación básica</b>		<b>5.60</b>	<b>4.58</b>	<b>4.50</b>	<b>4.54</b>	<b>4.66</b>		

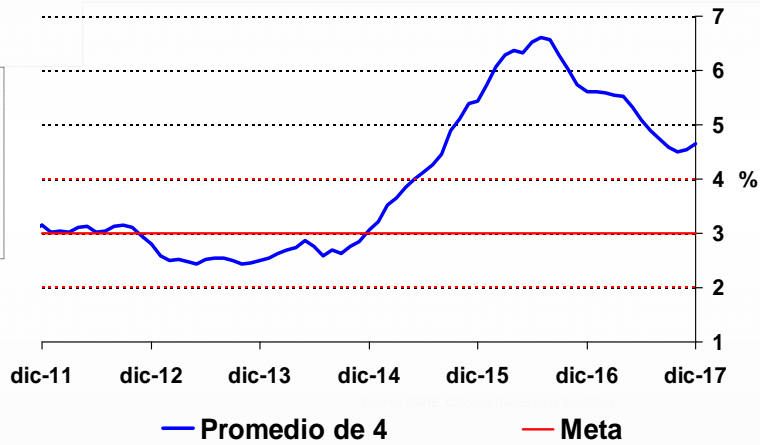
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

# La inflación básica

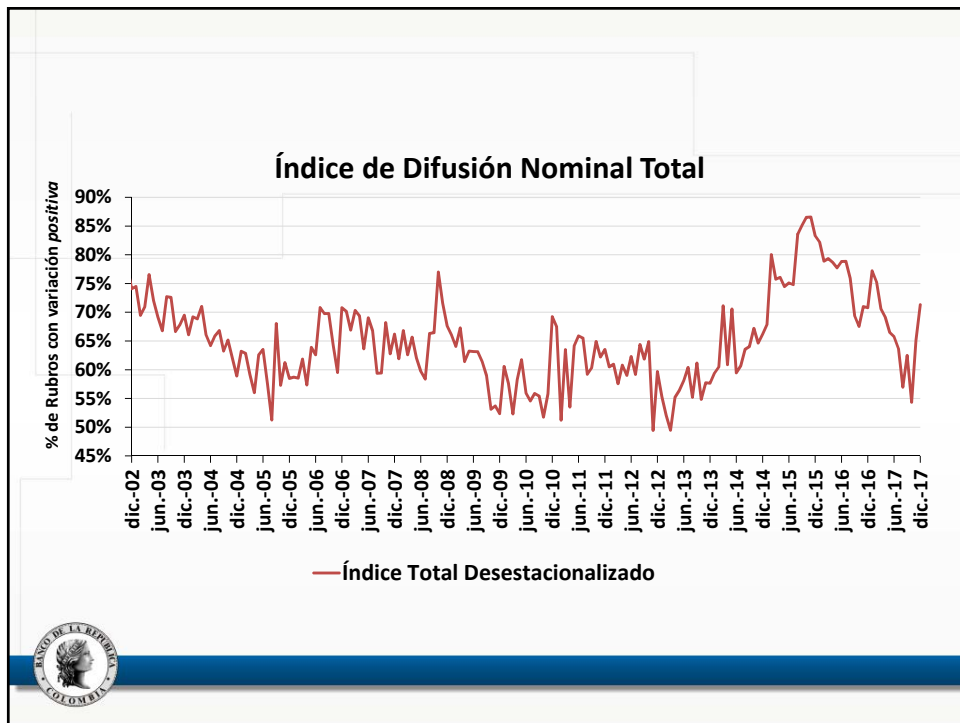
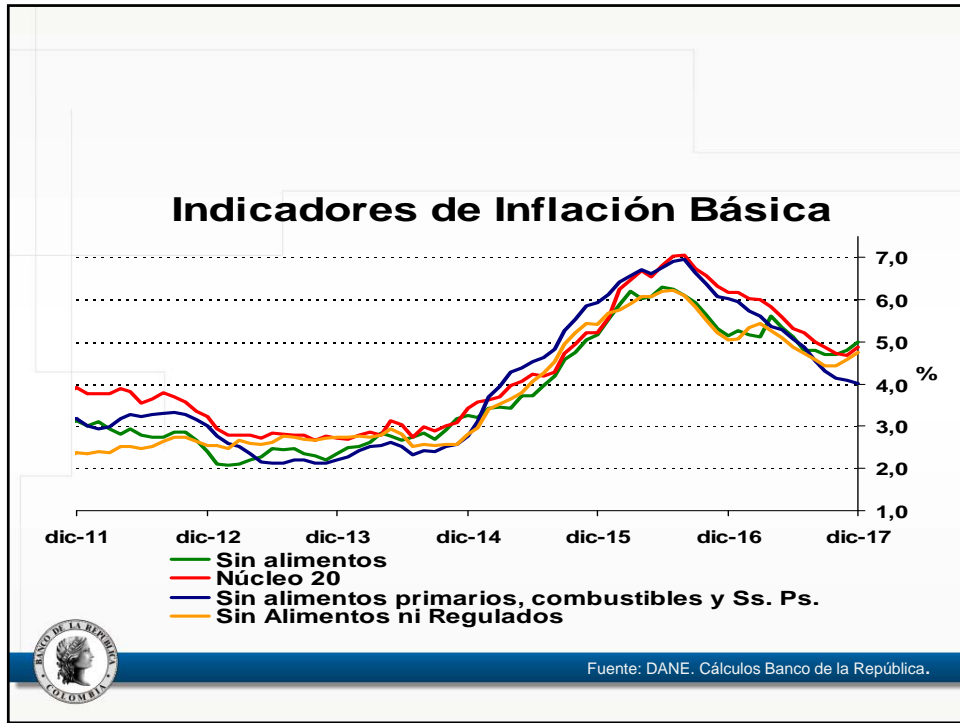


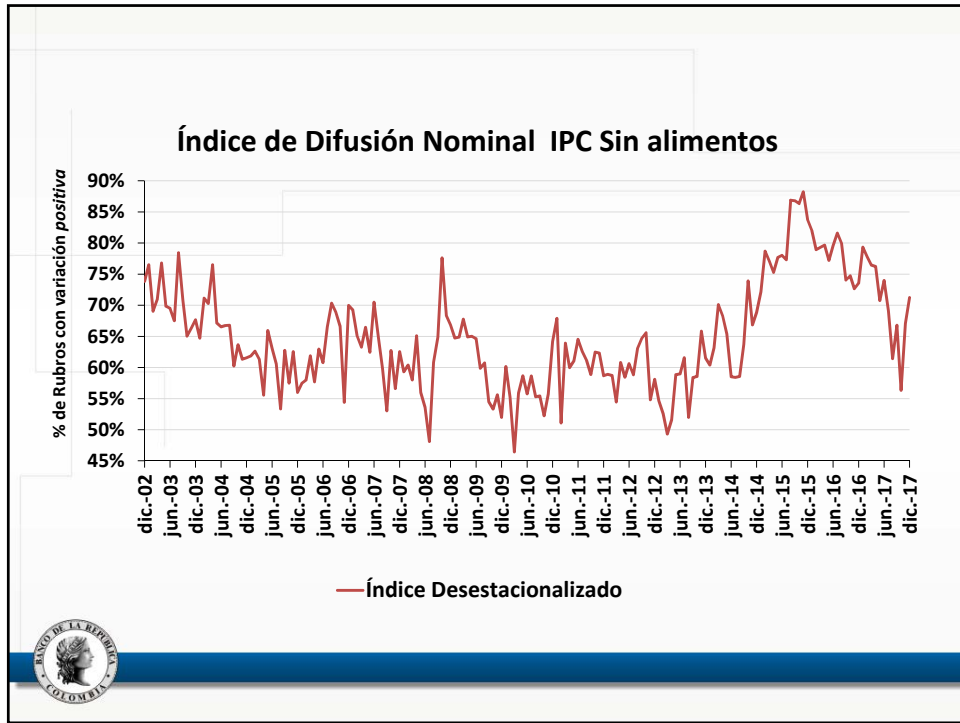
## Indicadores de Inflación Básica

**Promedio de 4**  
Dic = 4,66%  
Nov = 4,54%  
Oct = 4,50%  
Sep = 4,58%

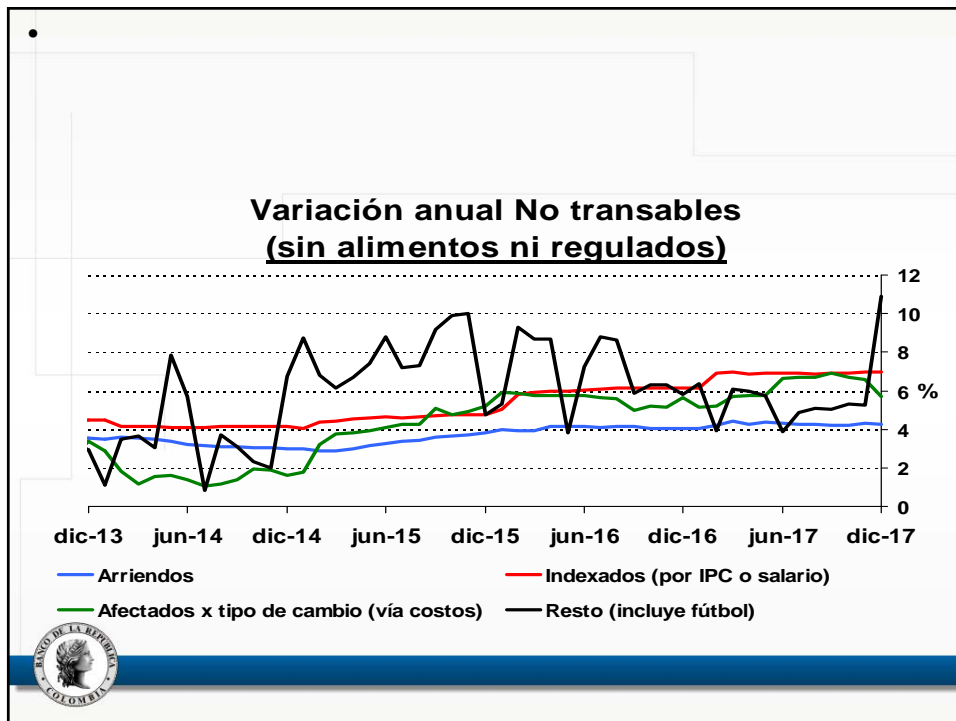
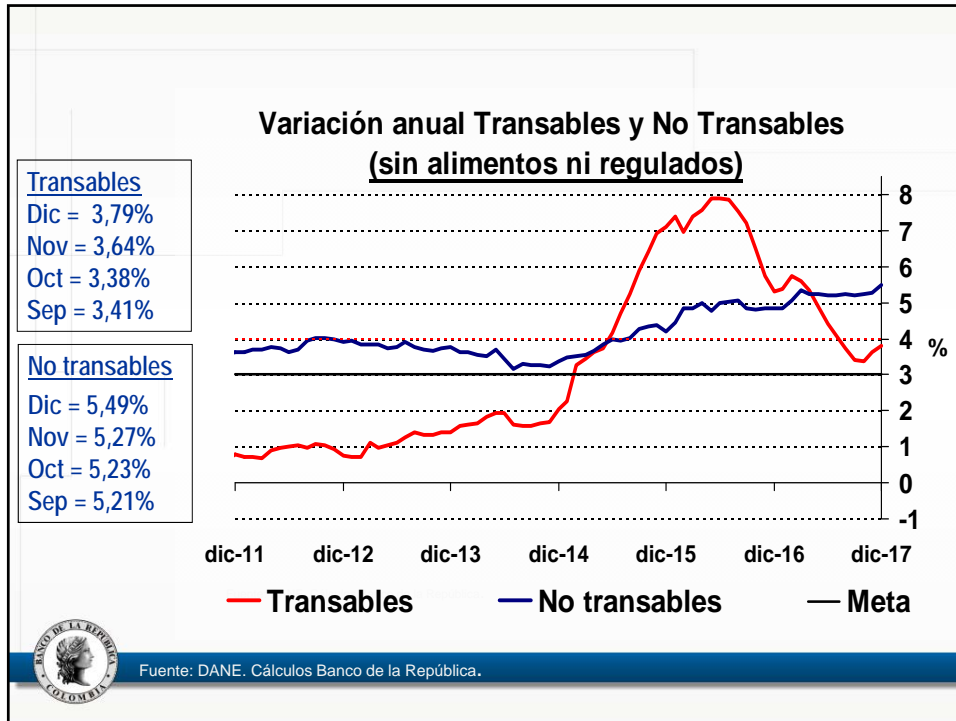


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.





## ¿Qué pasó con Transables y No Transables?

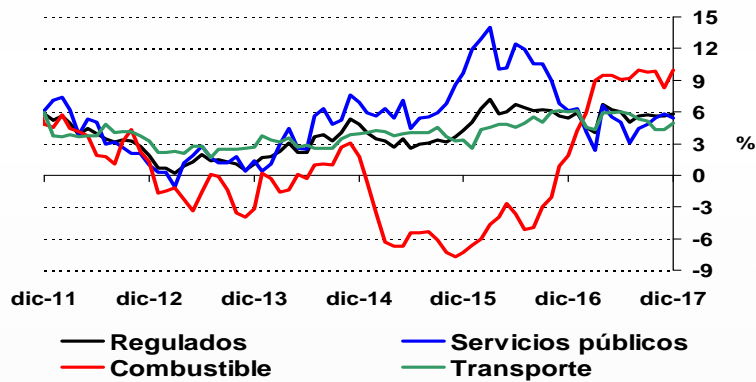


# ¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?



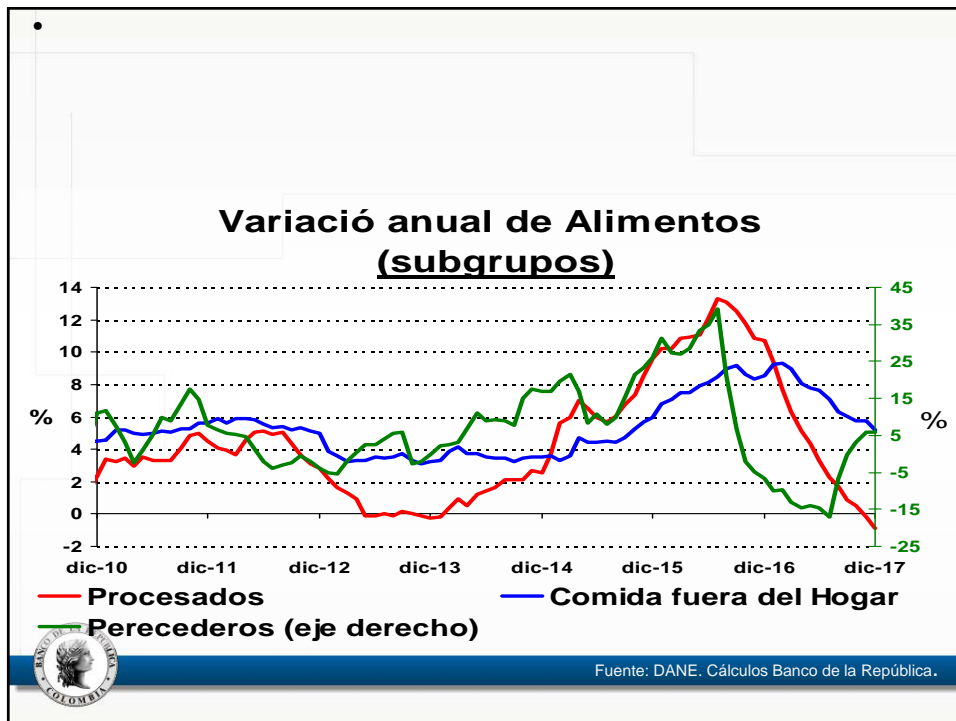
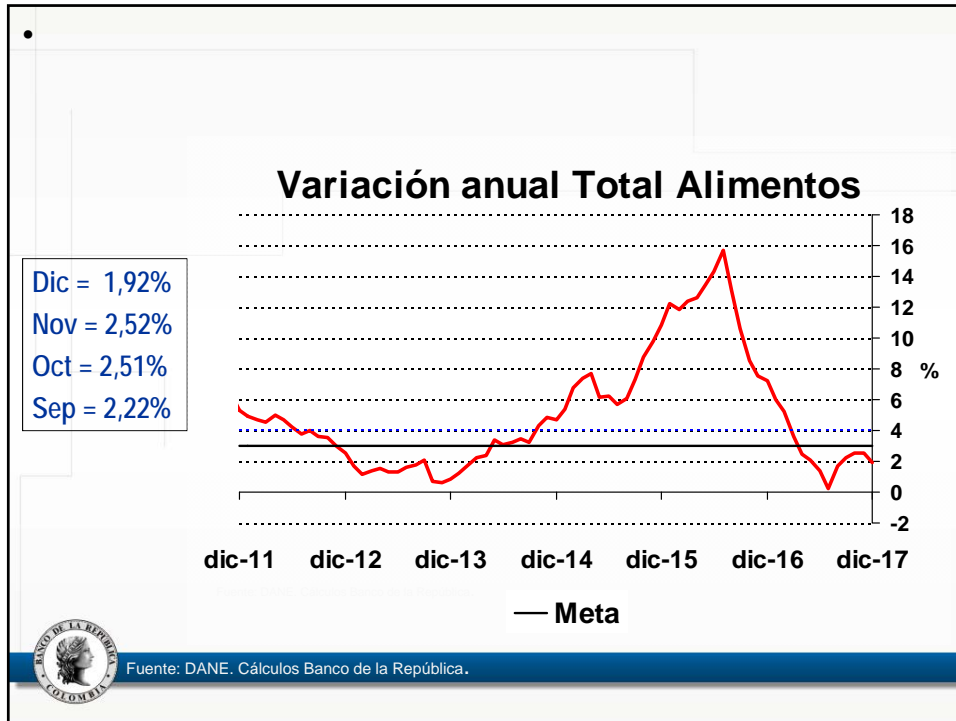
### Variación anual de Regulados

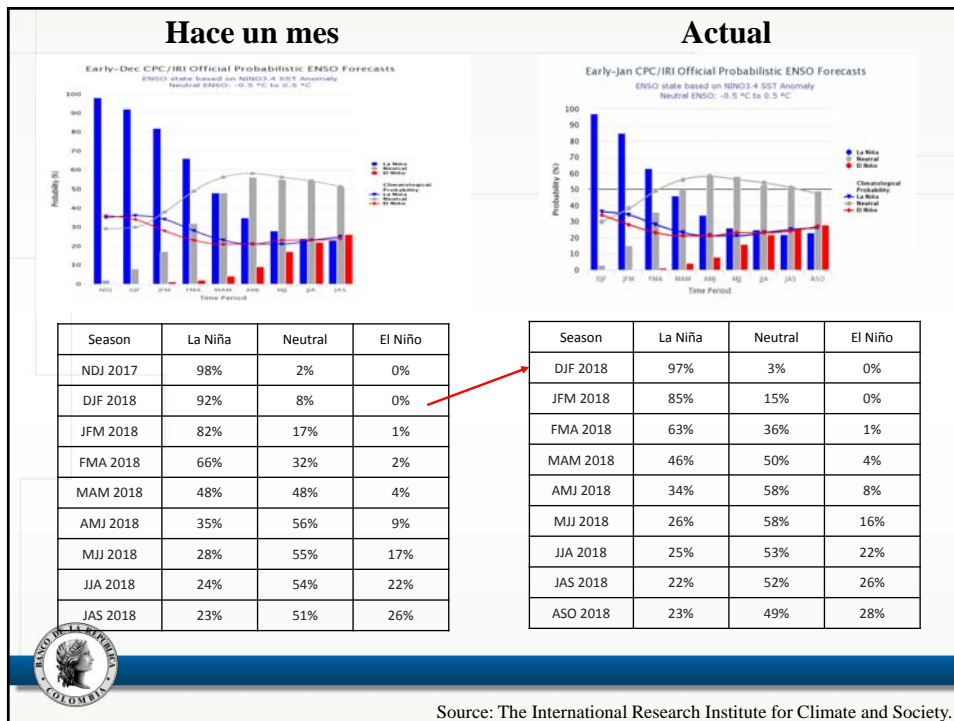
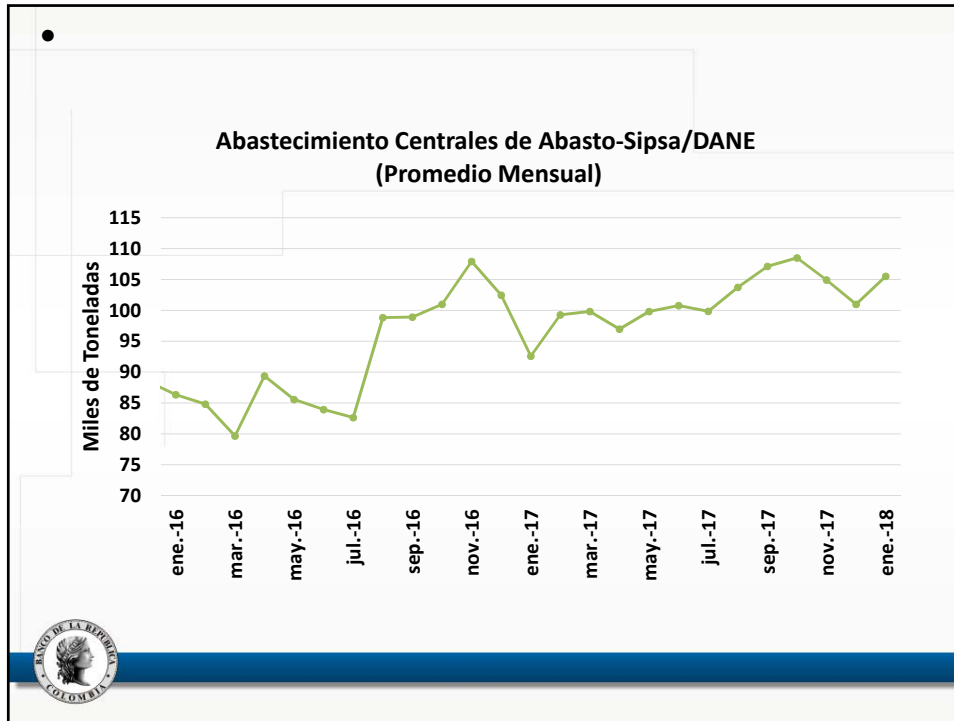
Regulados  
Dic = 5,86%  
Nov = 5,58%  
Oct = 5,61%  
Sep = 5,68%



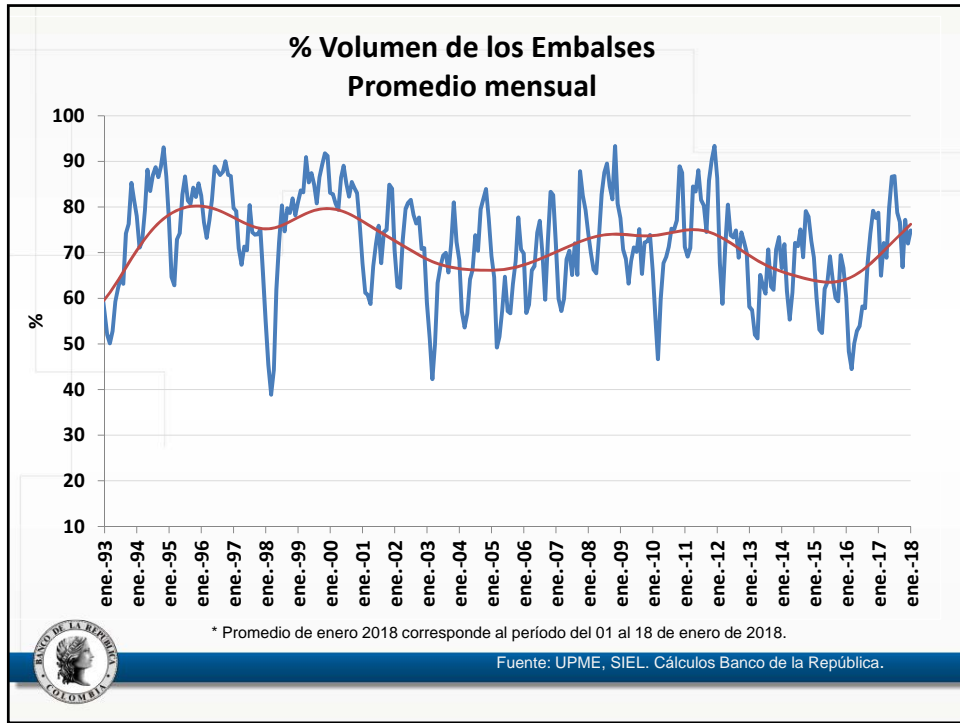
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.







Source: The International Research Institute for Climate and Society.

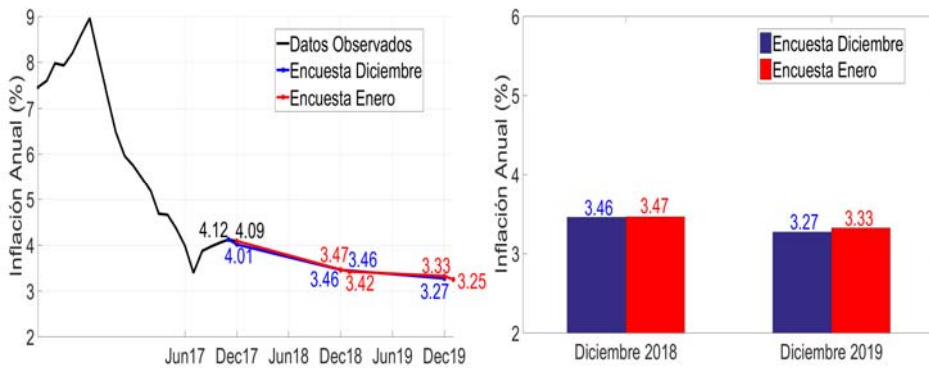


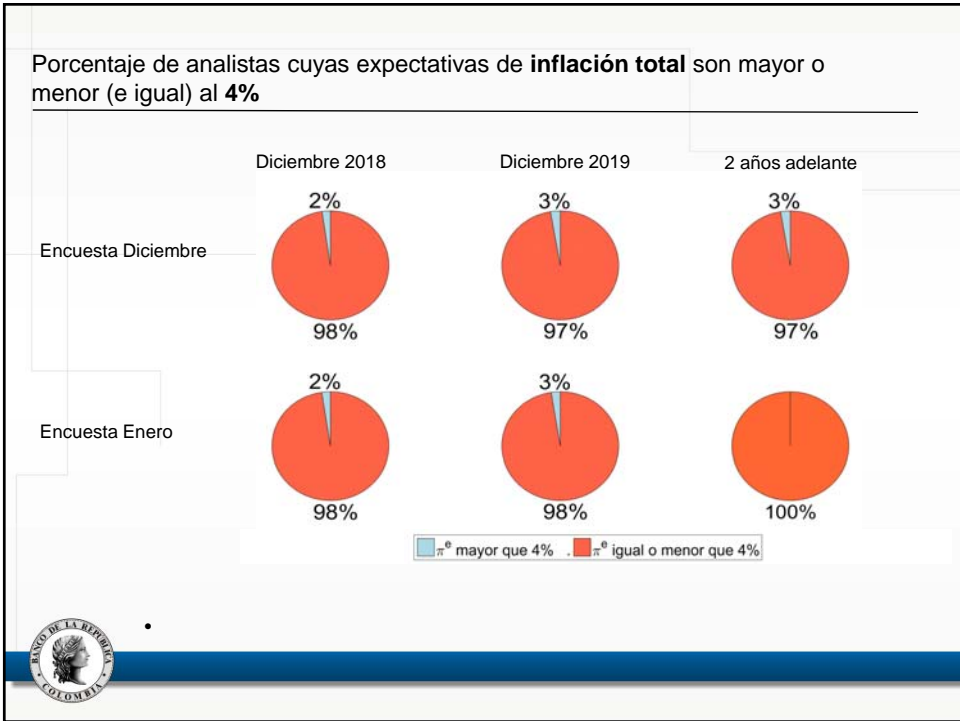
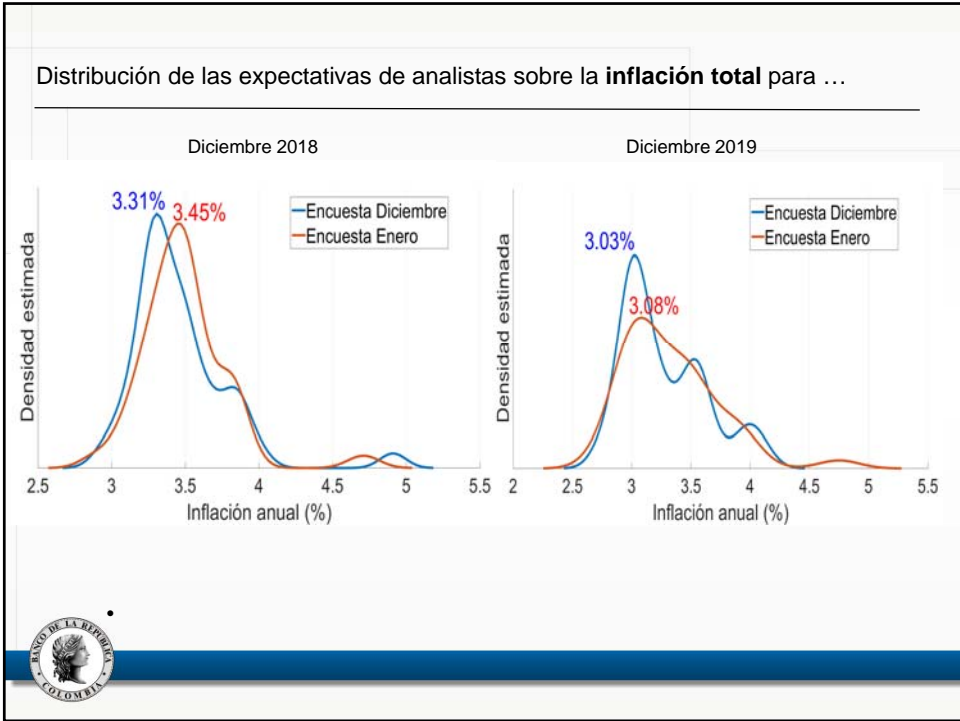
## IV. Expectativas de inflación

# Encuesta mensual a analistas

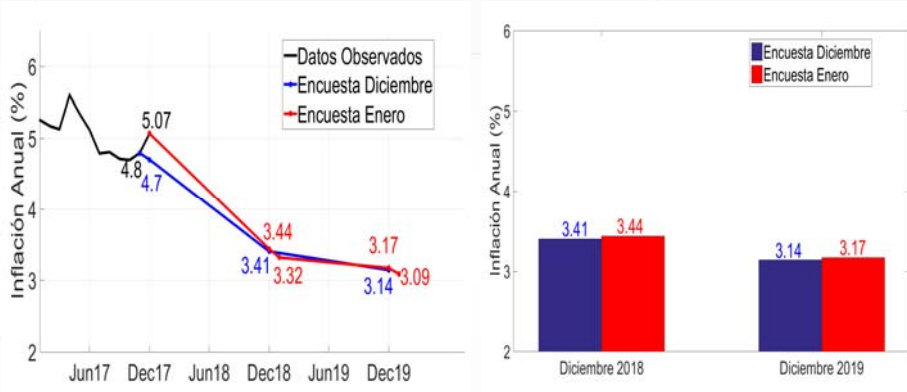


## ¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación total?



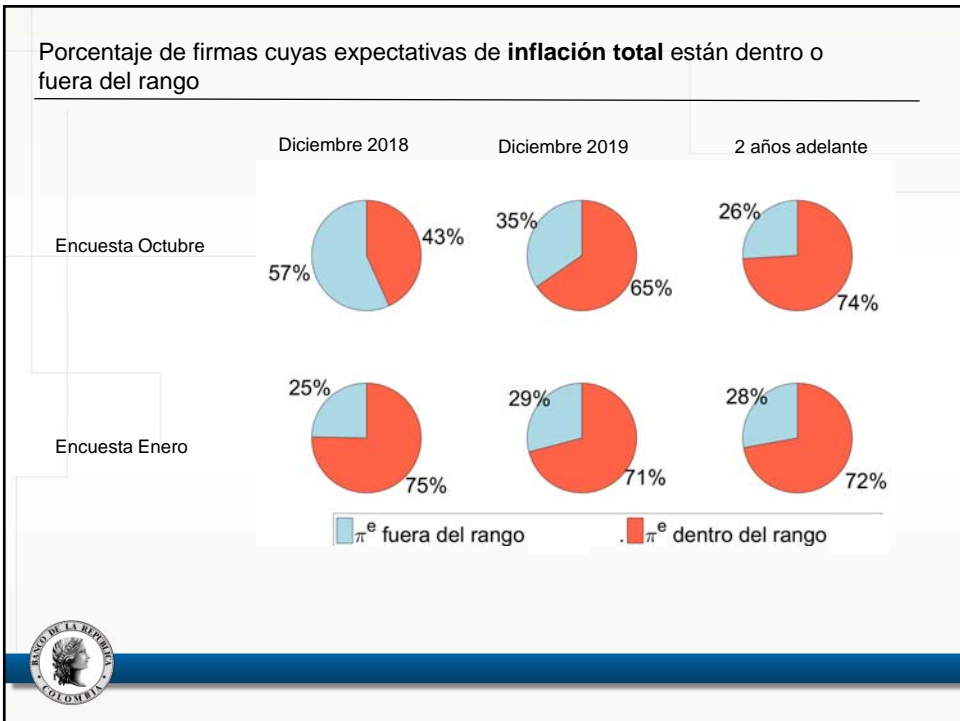
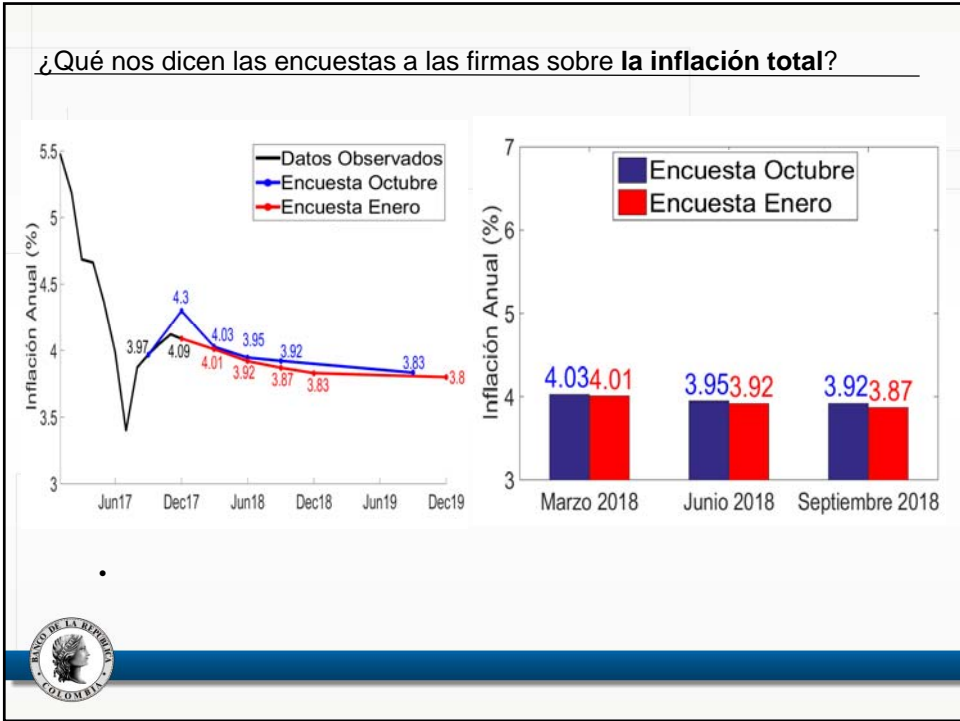


### ¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación sin alimentos?



## Encuesta trimestral a firmas



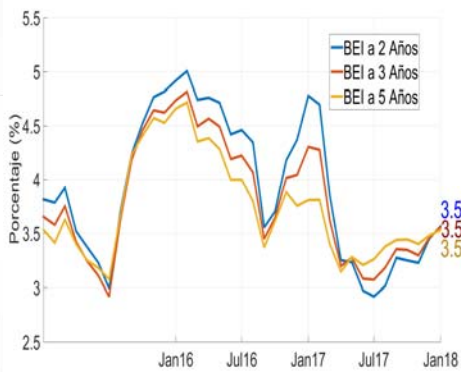


# Tasas: Break-even-inflation (BEI) y Forward Break-even-inflation (FBEI)



## ¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?

En los últimos 3 años ...



En enero de 2018 ...

