



# Anexo estadístico Informe de política monetaria

---



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

VERSIÓN PÚBLICA

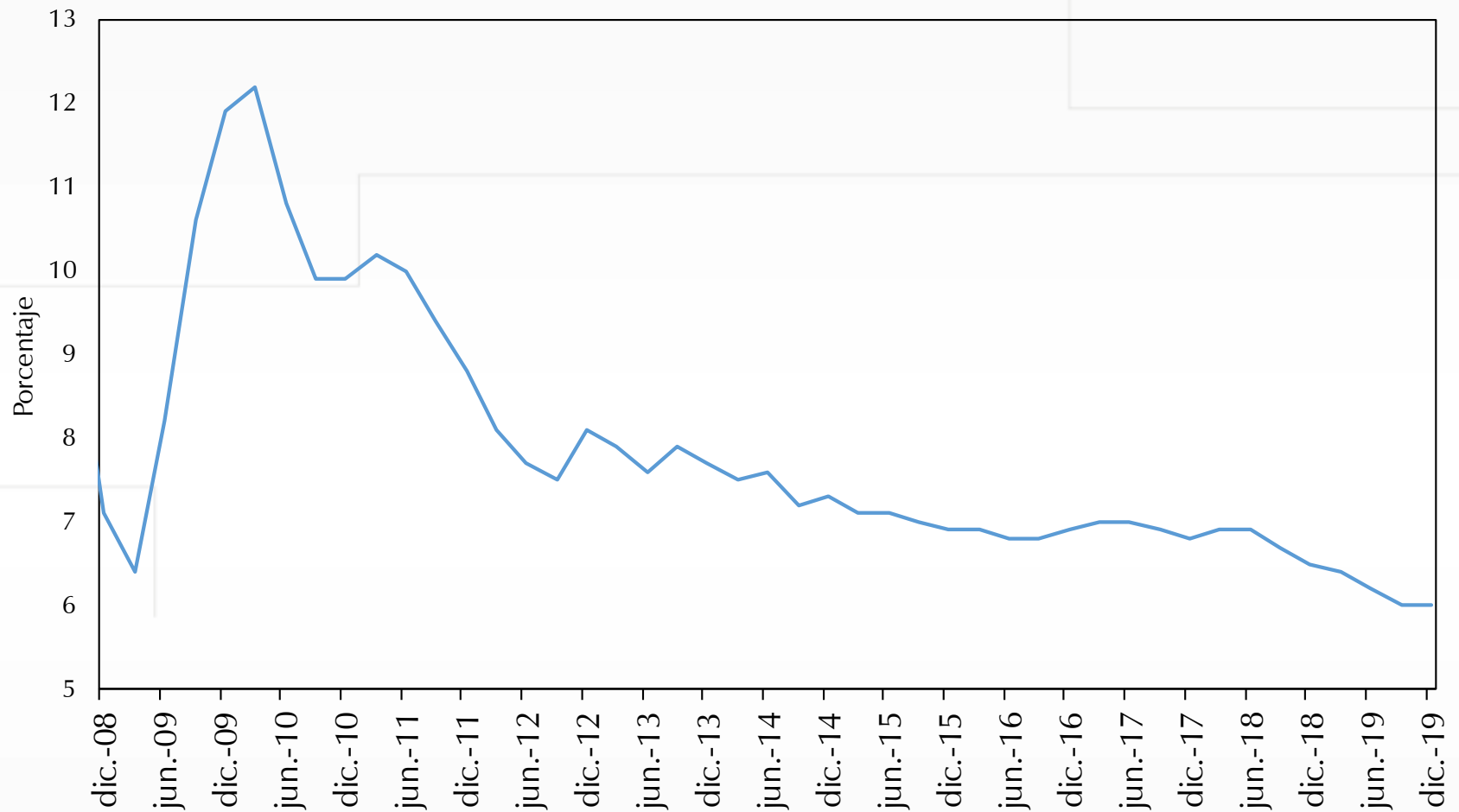
# I. Contexto Externo



# **Crecimiento de nuestros principales socios comerciales**

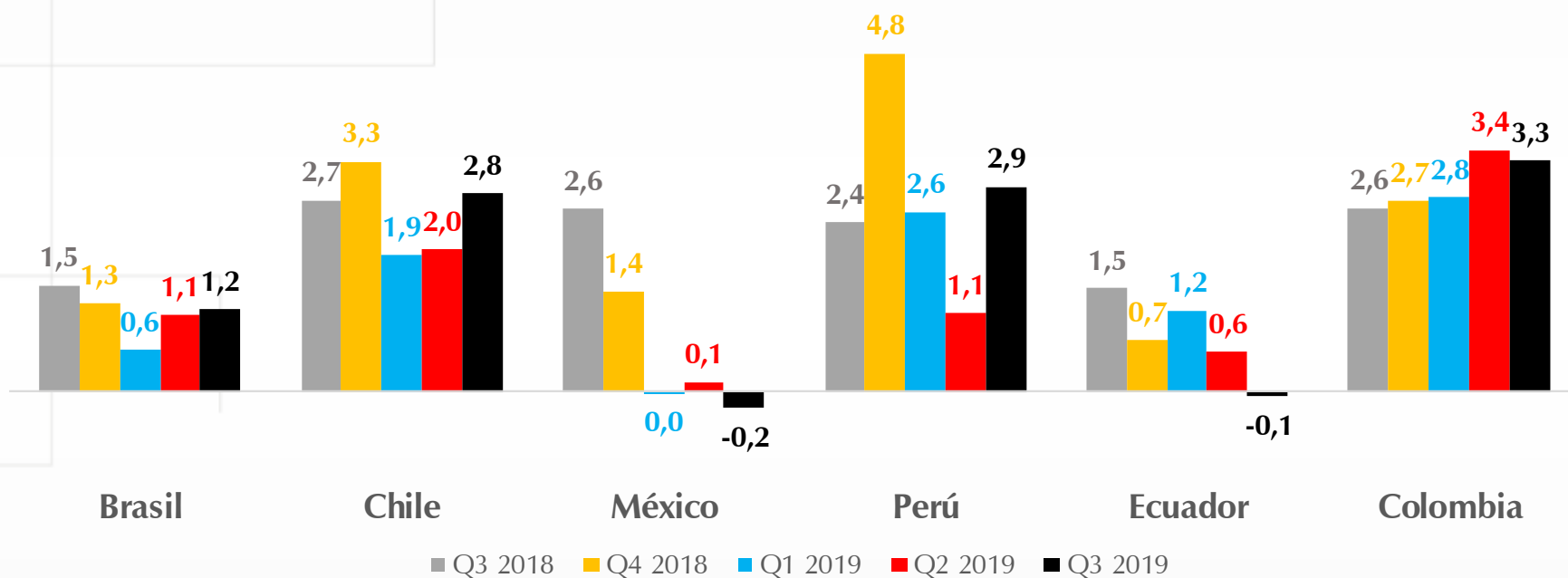


## Variación anual del PIB de China



Fuente: Bloomberg.

## Crecimiento anual del PIB de algunos países de América Latina (porcentaje)



Fuente: Bloomberg y Thomson Reuters.

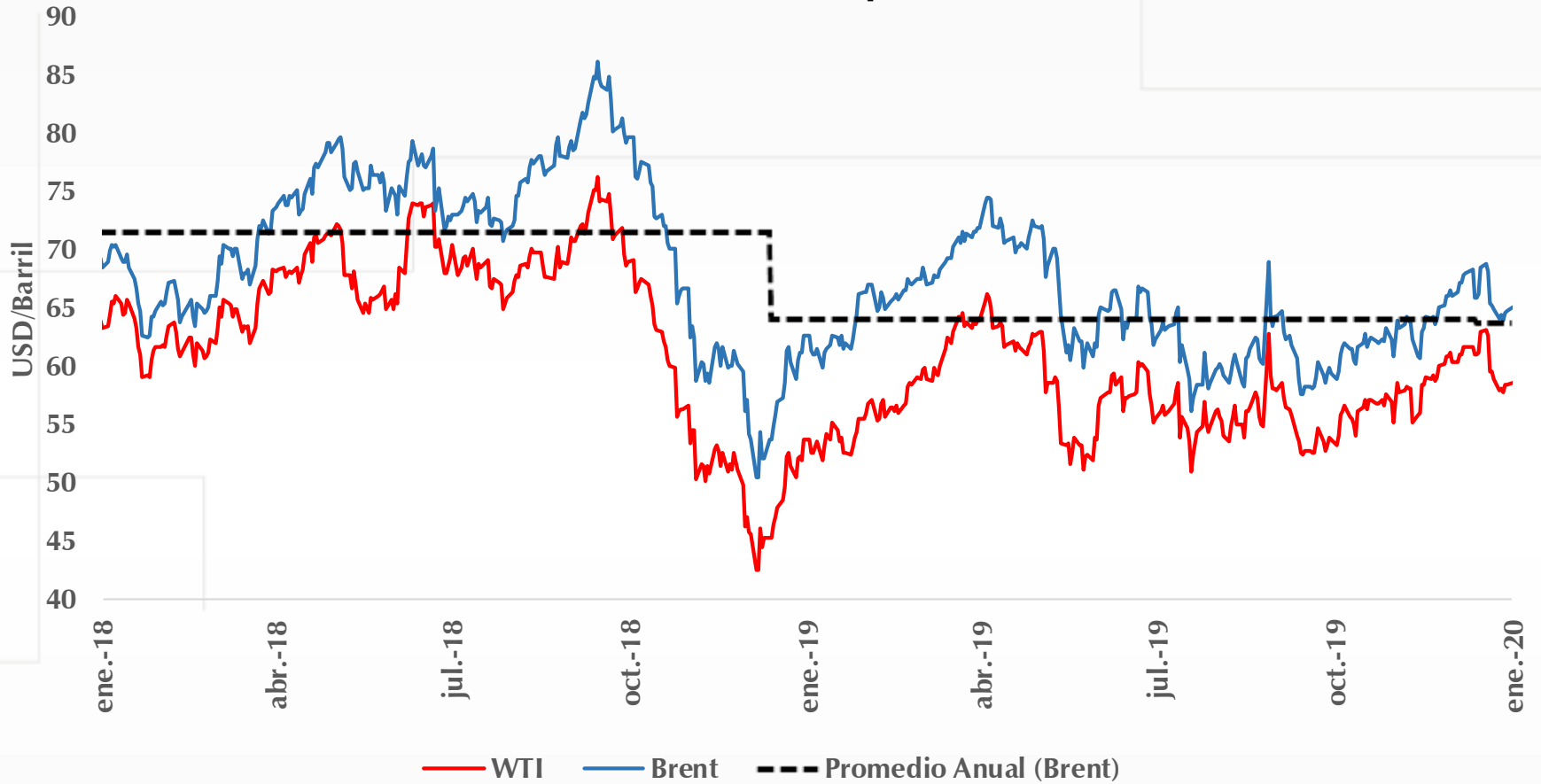
Las series están desestacionalizadas. Para el caso de Perú, el ajuste es realizado por Thomson Reuters.



# Precios bienes básicos y términos de intercambio



## Precio del petróleo



**Promedio 2019:**  
**Brent 64,17 USD/barril**  
**WTI 57,03 USD/barril**

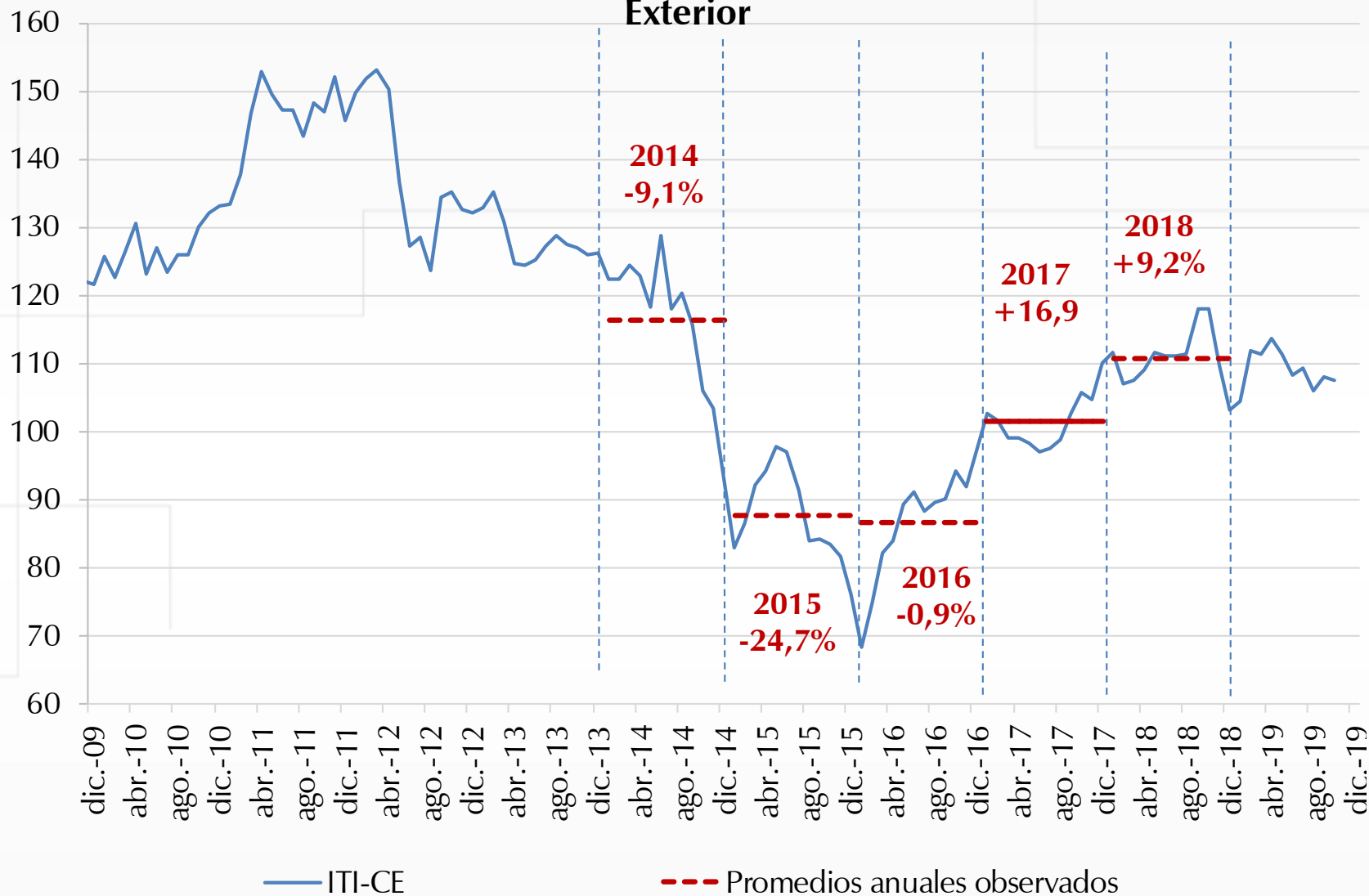
**Promedio 2020:**  
**Brent 65,80 USD/barril**  
**WTI 59,95 USD/barril**



Fuente: Bloomberg, actualizado al 20/01/2020.

# Índice de Términos de Intercambio - Metodología Comercio

## Exterior

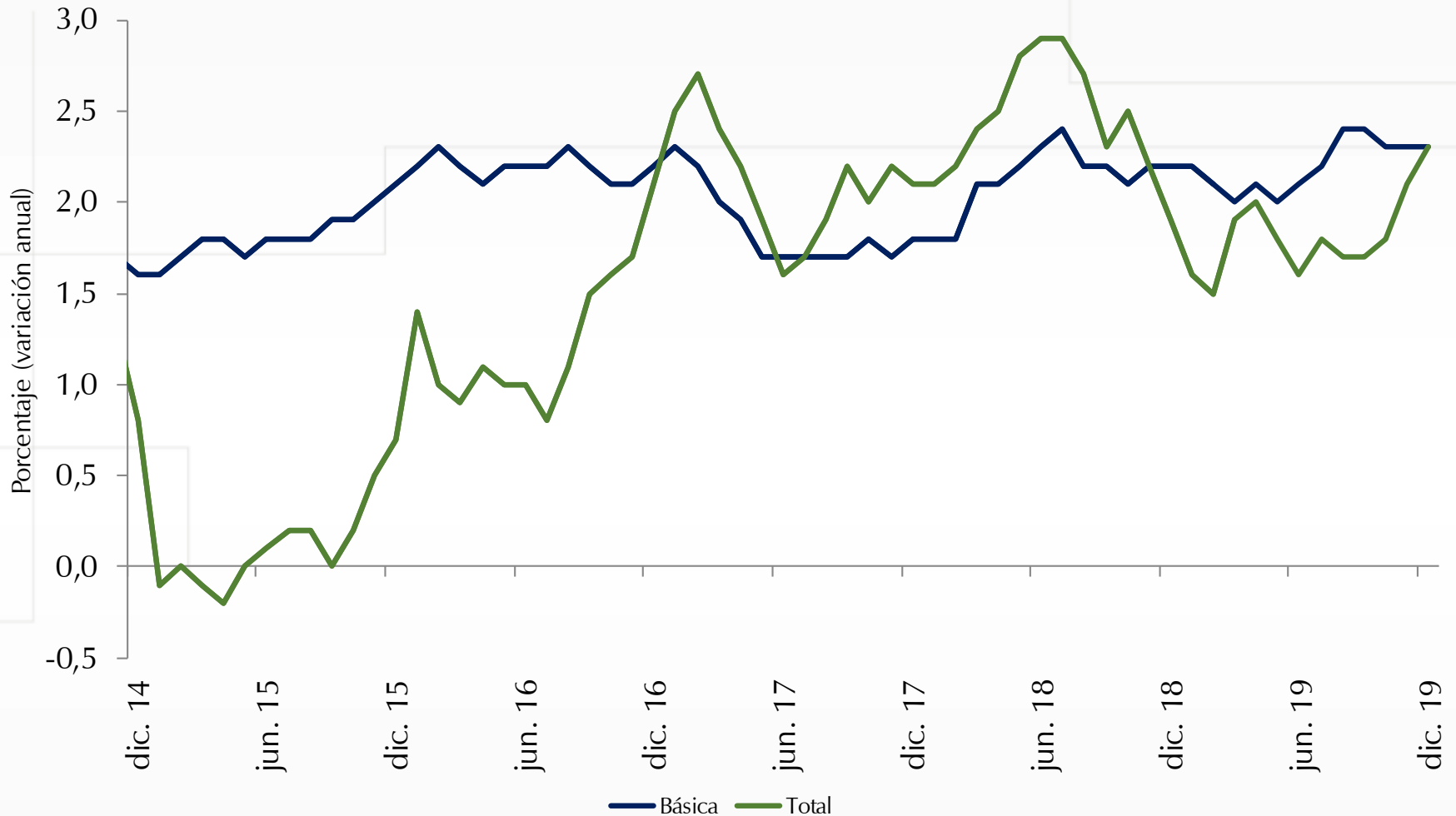




# Financiamiento externo, primas de riesgo y tasa de cambio nominal



## Variación anual del índice de precios de Estados Unidos



Fuente: Bloomberg. Actualizado el 20/01/2020.

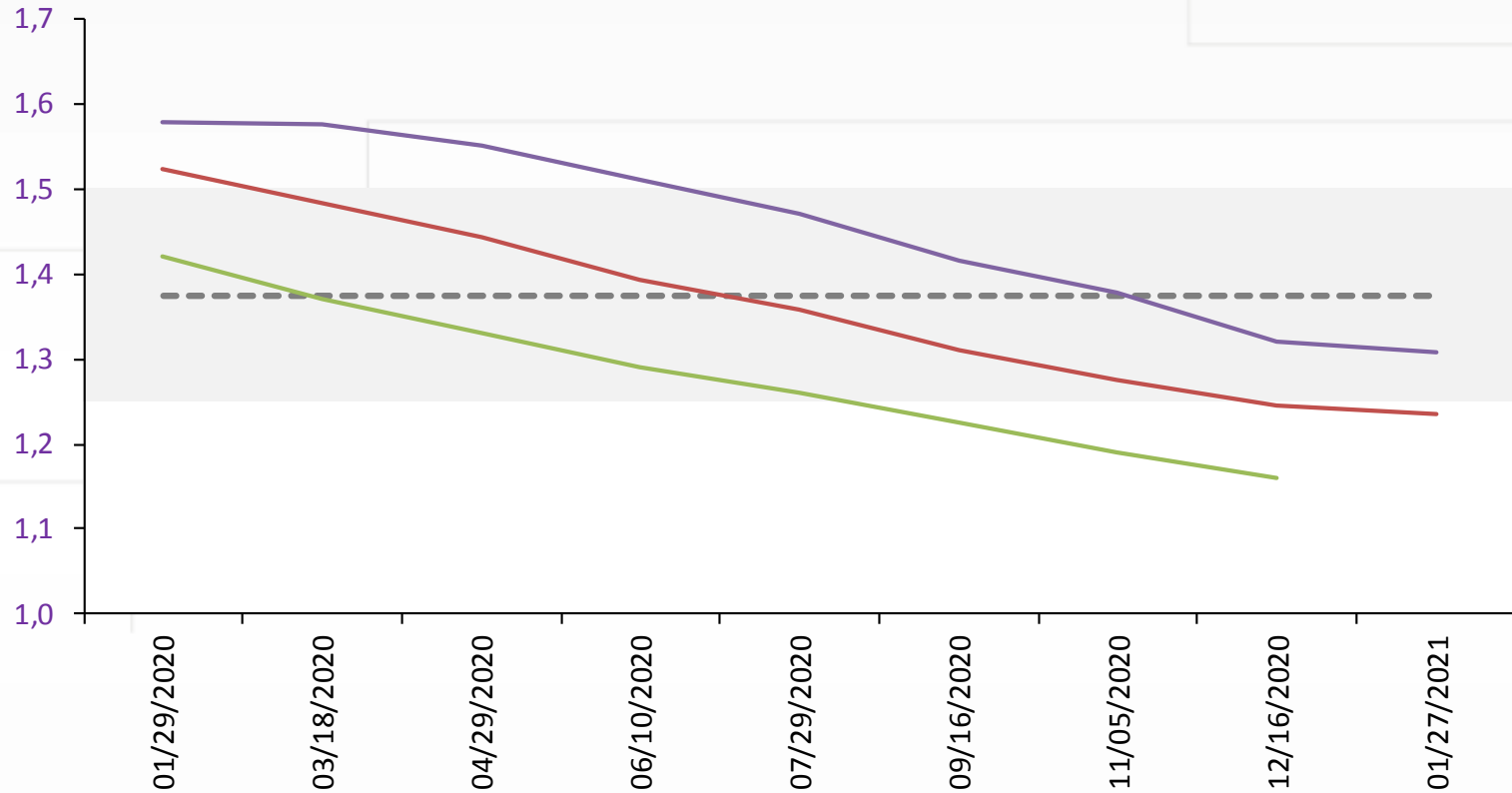
## Variación anual del deflactor del consumo en los Estados Unidos (PCE)



Fuente: Bloomberg. Actualizado el 21/01/2020.

(Porcentaje)

## Tasa de interés de la Fed implícita en los futuros

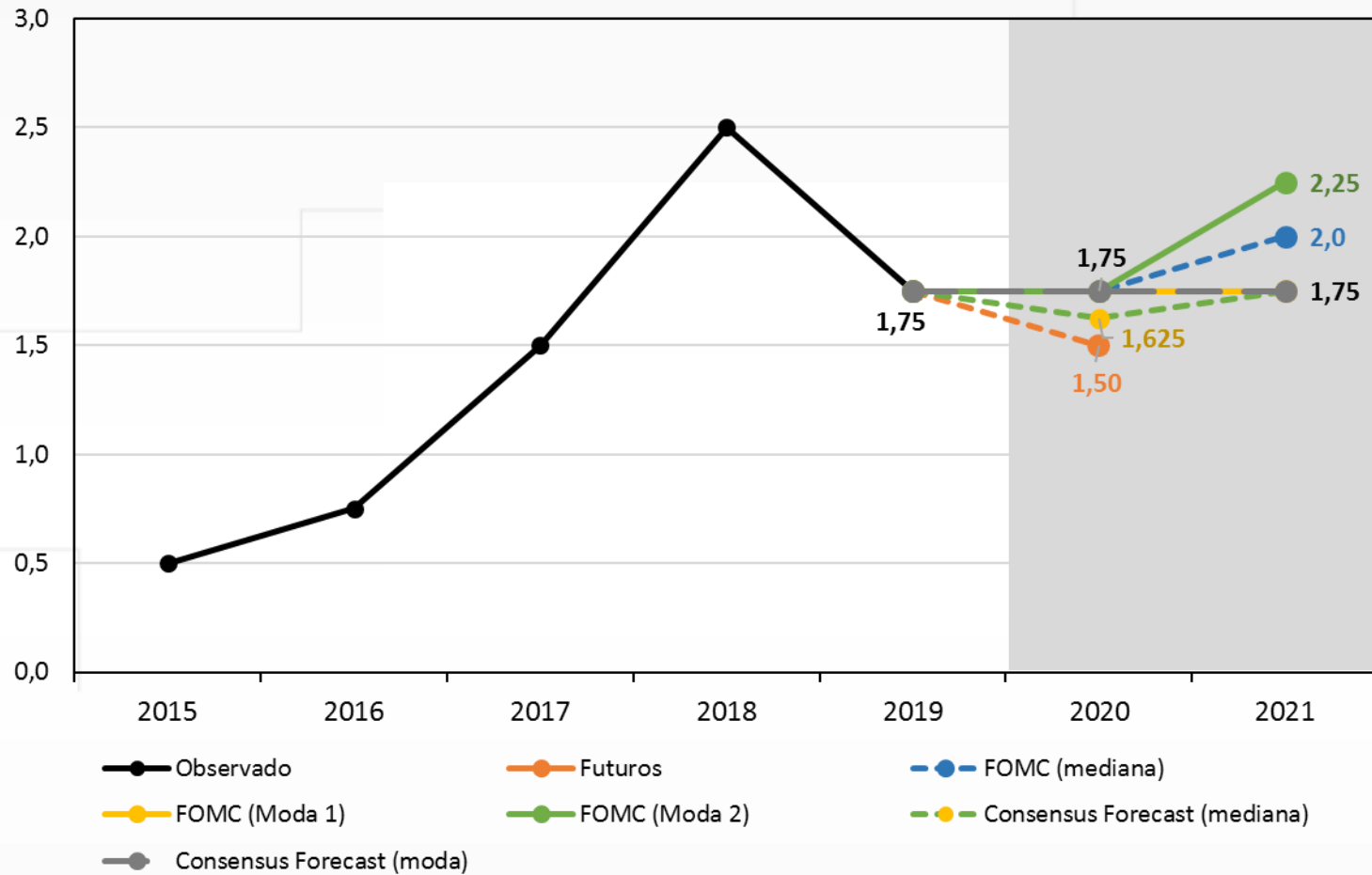


■ Rango: 1,25%-1,5%    - - - Punto medio    — Tasa implícita Ene-20  
— Tasa implícita Dic-19    — Tasa implícita Oct-19



Fuente: Bloomberg, cálculos del Banco de la República. Actualizado el 21/01/2020.

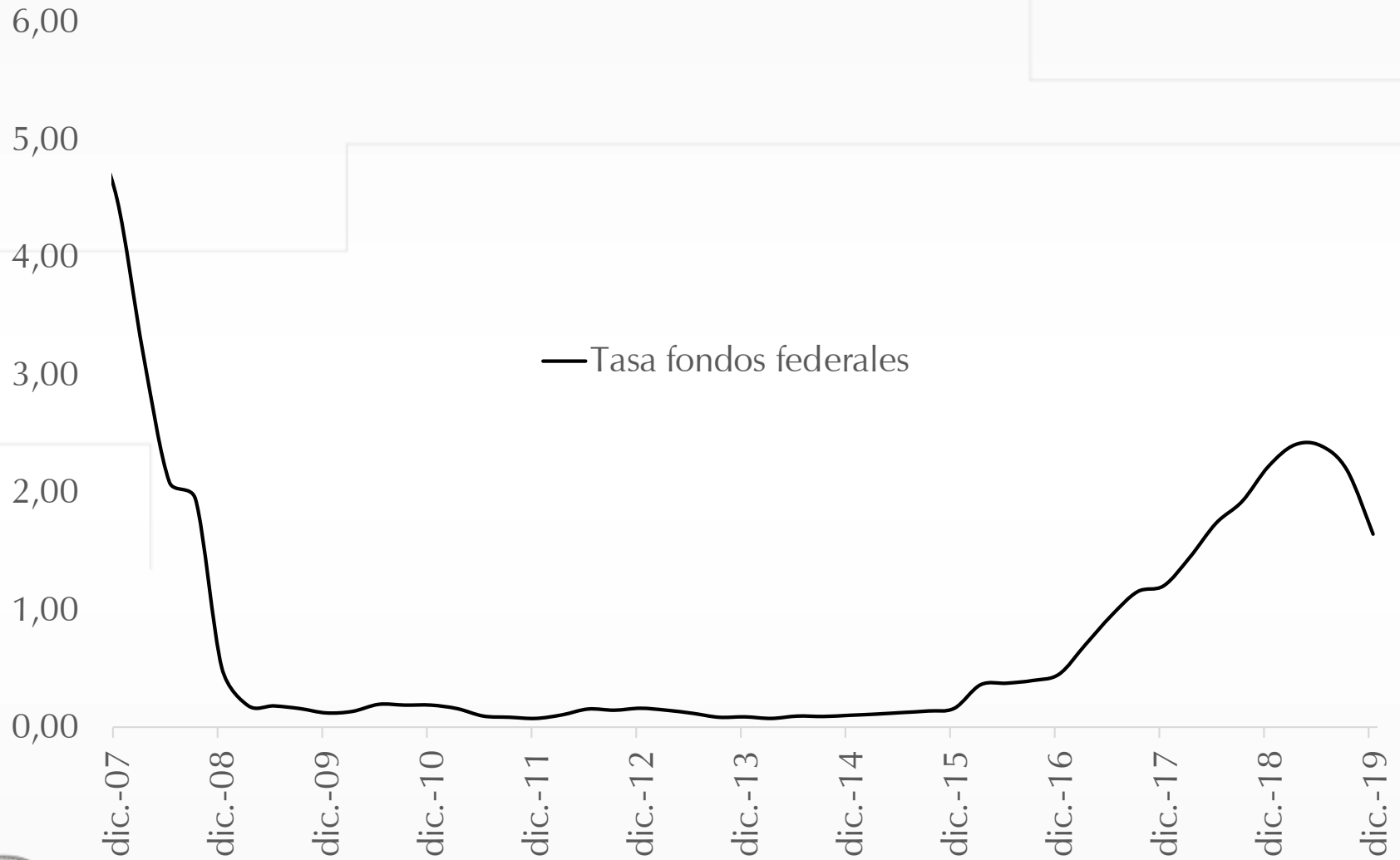
# Límite superior del rango de la tasa de la Fed (fin de año) a/



a/ Los datos de la probabilidad implícita de los futuros fueron actualizados el 21 de enero de 2020. Las proyecciones de los miembros de la Fed corresponden a los de su reunión del 10 y 11 de diciembre. Por último, los pronósticos de Consensus Economics fueron obtenidos de su reporte de enero (información al 18 de diciembre).

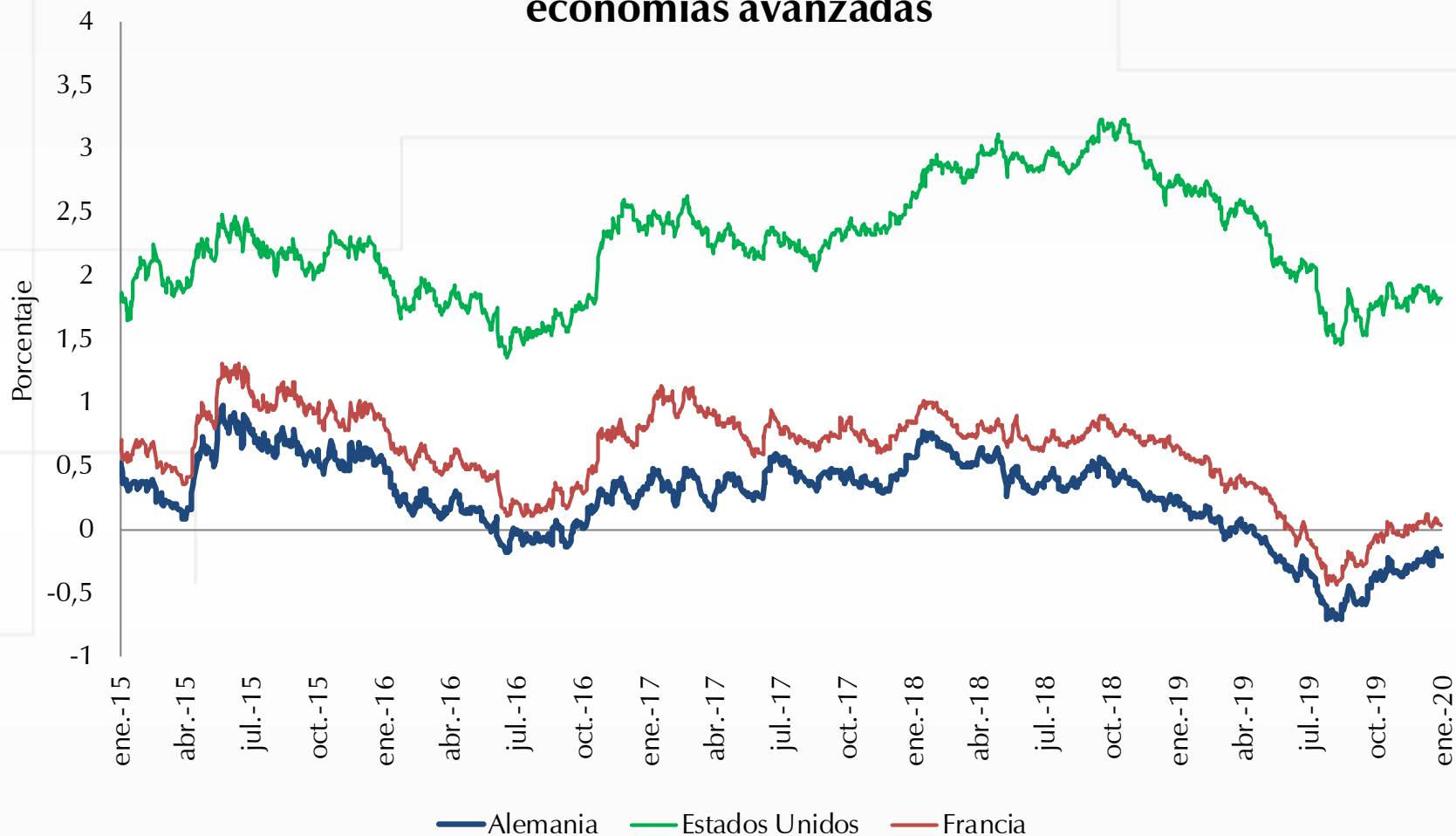


## Tasa de política de la Fed



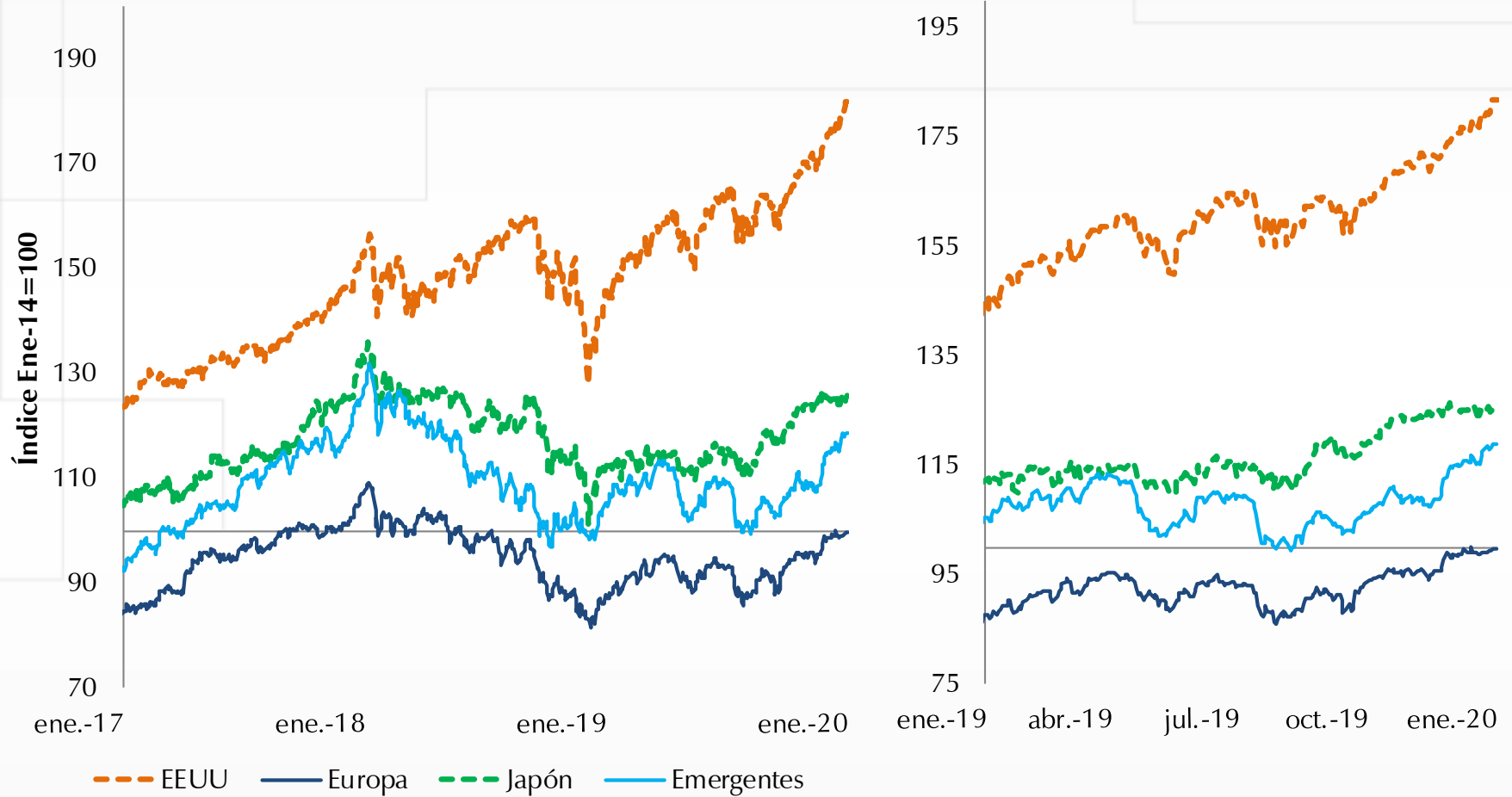
Fuente: FRED, cálculos y proyecciones del Banco de la República.

## Tasa de interés de los soberanos a 10 años para algunas economías avanzadas



Fuente: Bloomberg, actualizado el 20/01/2020.

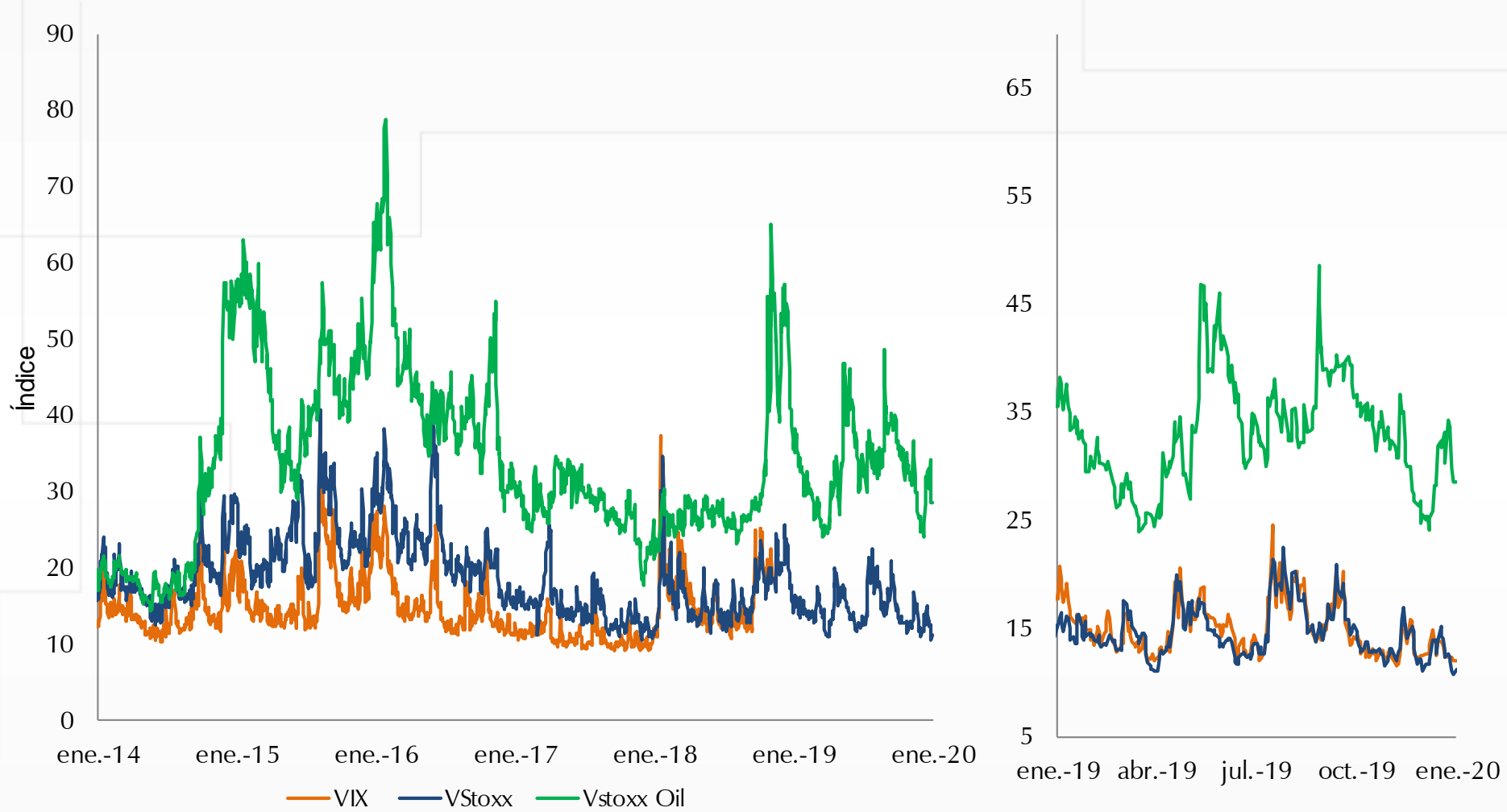
# Índices accionarios



Fuente: Bloomberg, actualizado el 20/01/2020.

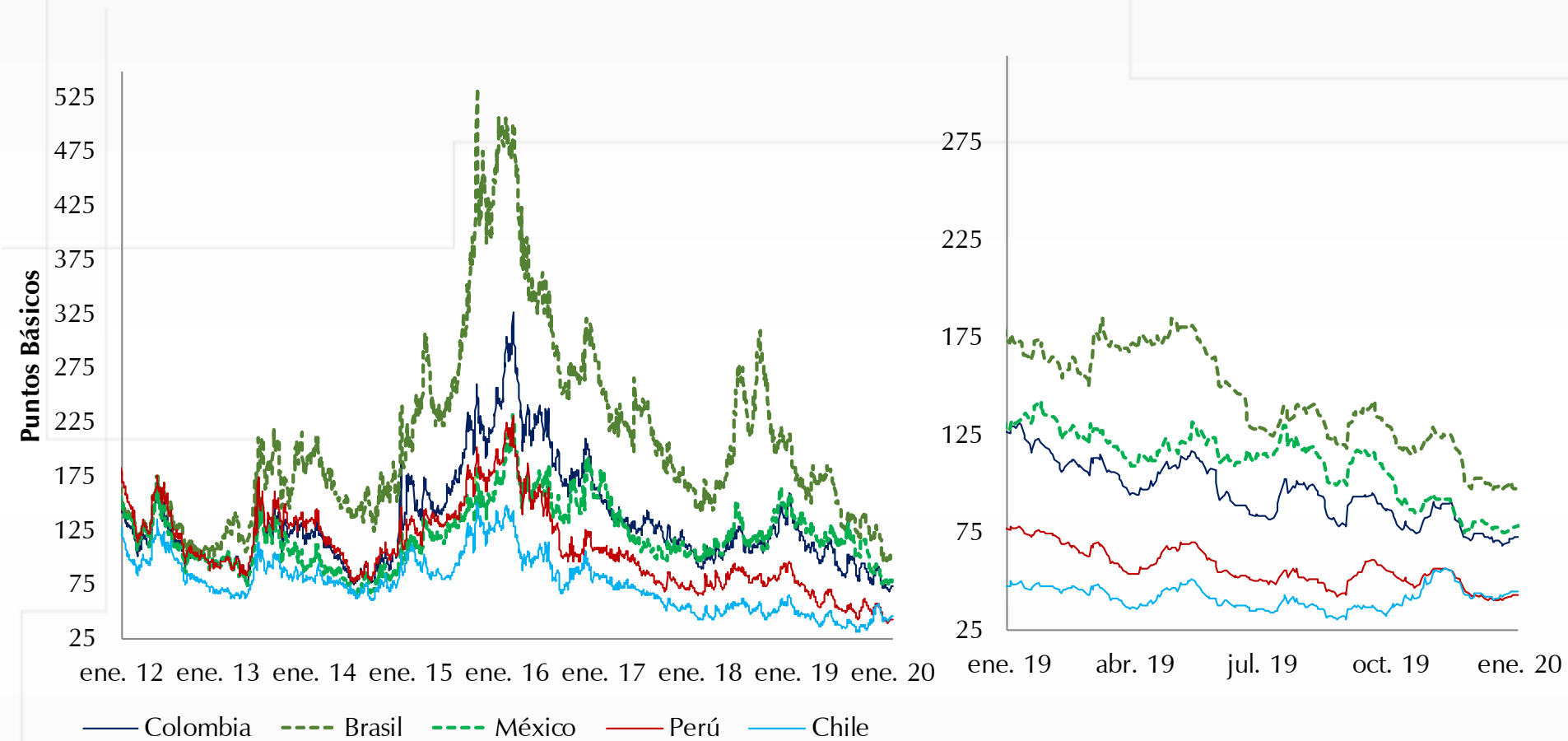


## Indicadores de volatilidad financiera



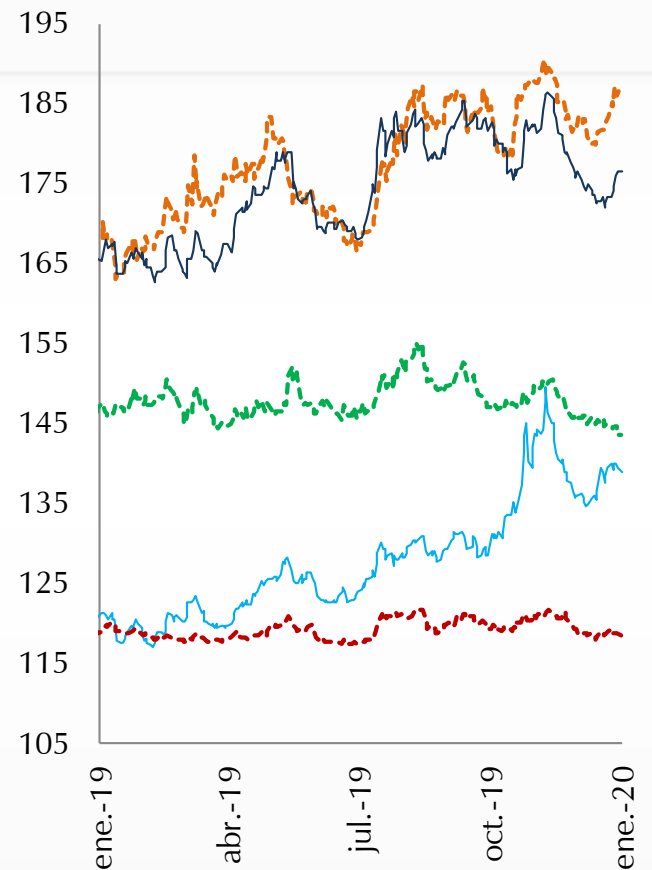
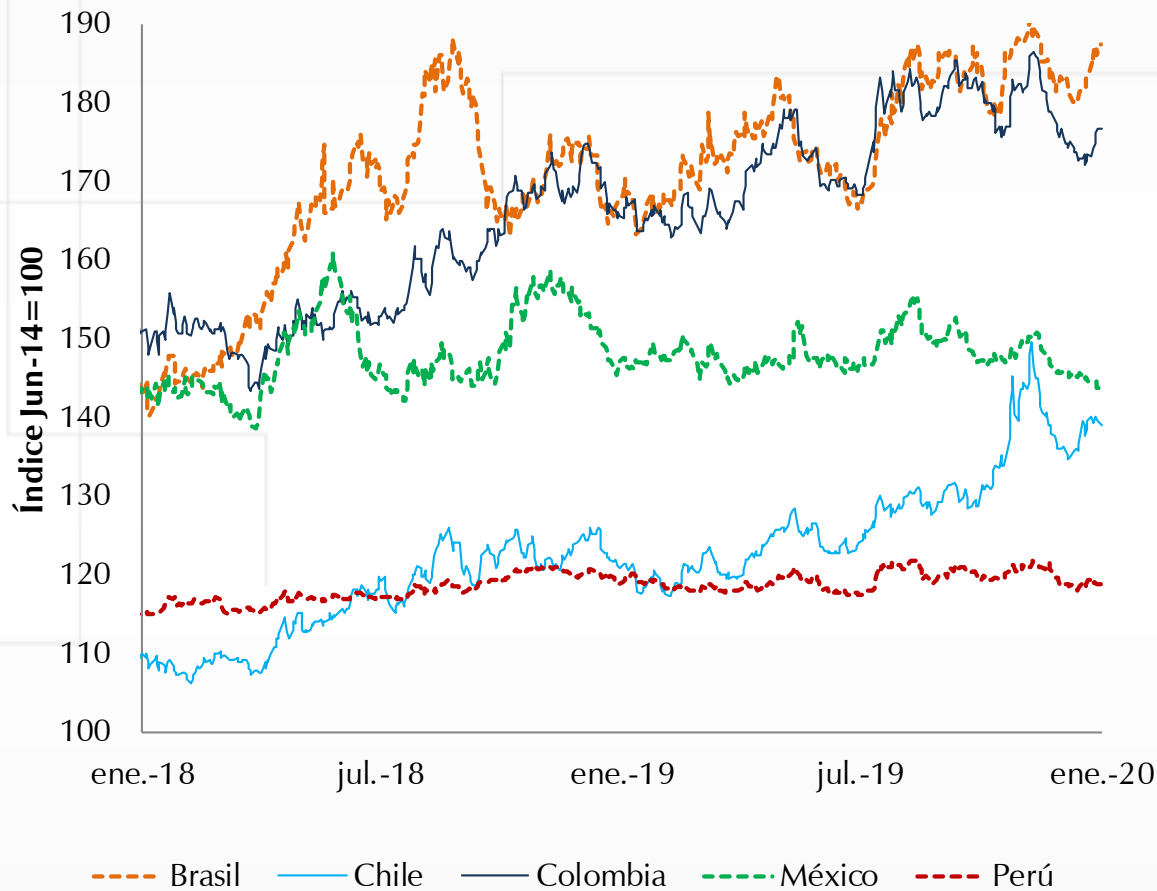
Fuente: Bloomberg, actualizado el 20/01/2020.

## Credit Default Swaps a cinco años para algunas economías de América Latina



Fuente: Bloomberg, actualizado el 20/01/2020.

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



Fuente: Bloomberg, actualizado el 20/01/2020.

# II. Comercio Exterior y Balanza de Pagos



# Comercio Exterior



# Exportaciones



# Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	Oct-19	Nov-19	Oct-19	Nov-19	Oct-19	Nov-19	Oct-19	Nov-19
<b>Bienes básicos de origen minero</b>	1,976	1,641	-19.7	-22.1	-12.8	-13.9	59.4	56.8
<b>Bienes básicos de origen agrícola</b>	373	379	10.2	8.8	0.9	0.9	11.2	13.1
<b>Resto de exportaciones</b>	977	868	0.6	-2.4	0.2	-0.7	29.4	30.1
<b>Total</b>	3,326	2,887	-11.7	-13.6	-11.7	-13.6	100	100



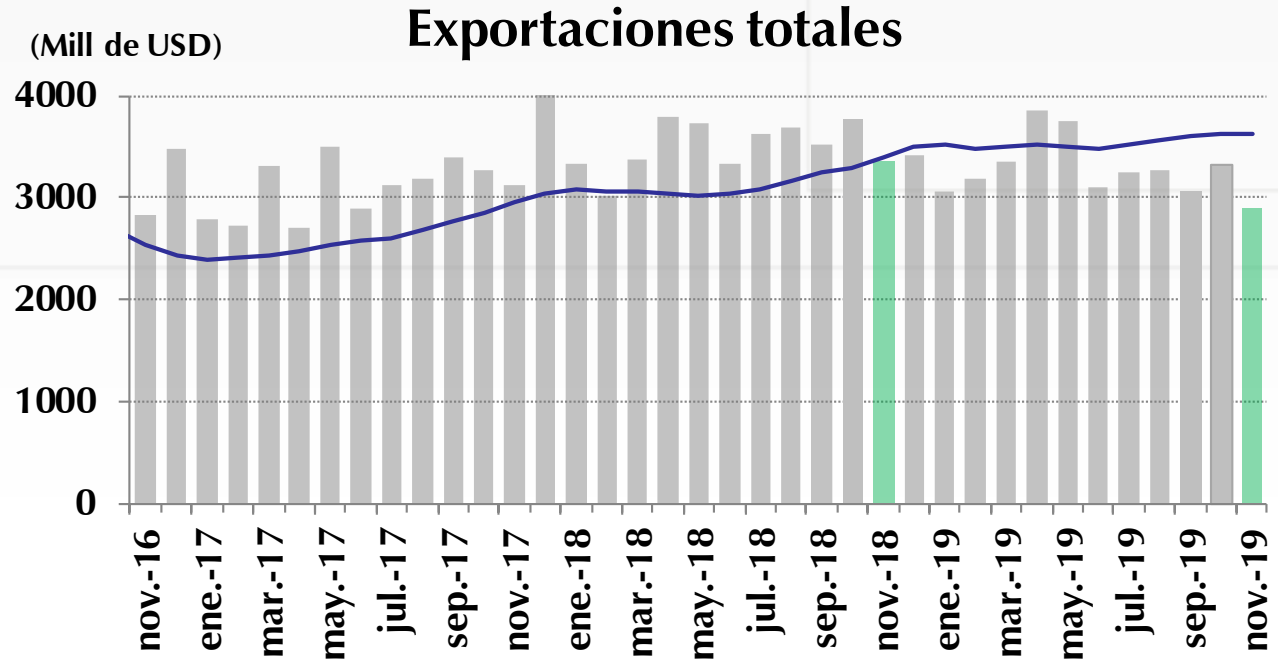
## USD Millones

nov-18 = 3.344

oct-19 = 3.326

sep-19 = 3.068

nov-19 = 2.887



Var. Anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
oct-19	-11.7%	7.3%	3.3%	-0.8%	-14.6%
nov-19	-13.6%	3.6%	-7.0%	-2.4%	-7.1%

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República





# Avance DIAN



# Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares

Diciembre 1 al 31 de 2018 y 2019

Período	Importaciones <sup>1/</sup>							Exportaciones <sup>2/</sup> (no incluye petróleo en cifras observadas)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2018	2019	Var.% 19/18	2018	2019	Var.% 19/18	Conv	2018	2019	Var.% 19/18	Conv
Enero	3.896	4.302	10,4%	3.711	4.090	10,2%	c	3.325	3.066	-7,8%	d
Febrero	3.651	3.951	8,2%	3.489	3.766	7,9%	c	3.028	3.183	5,1%	d
Marzo	3.906	4.301	10,1%	3.728	4.100	10,0%	c	3.365	3.345	-0,6%	d
Abril	4.238	4.528	6,8%	4.042	4.327	7,1%	c	3.787	3.863	2,0%	d
Mayo	4.513	4.789	6,1%	4.319	4.582	6,1%	c	3.719	3.748	0,8%	d
Junio	4.226	3.983	-5,7%	4.047	3.804	-6,0%	c	3.332	3.096	-7,1%	d
Julio	4.347	4.565	5,0%	4.162	4.359	4,7%	c	3.632	3.256	-10,4%	d
Agosto	4.581	4.913	7,3%	4.376	4.683	7,0%	c	3.684	3.265	-11,4%	d
Septiembre	4.048	4.200	3,8%	3.869	3.996	3,3%	c	3.513	3.068	-12,7%	d
Octubre	5.166	4.333	-16,1%	4.944	4.133	-16,4%	c	3.769	3.326	-11,7%	d
Noviembre	4.476	4.661	4,1%	4.269	4.451	4,3%	o	3.344	2.887	-13,6%	o
<b>Enero - Noviembre</b>	<b>47.048</b>	<b>48.528</b>	<b>3,1%</b>	<b>44.957</b>	<b>46.291</b>	<b>3,0%</b>	<b>o</b>	<b>38.497</b>	<b>36.104</b>	<b>-6,2%</b>	<b>o</b>
<b>Diciembre (1 al 31)</b>	<b>4.183</b>	<b>4.032</b>	<b>-3,6%</b>	<b>3.988</b>	<b>3.839</b>	<b>-3,7%</b>	<b>o</b>	<b>2.144</b>	<b>1.977</b>	<b>-7,8%</b>	<b>o</b>

Fuente: Bodega de datos. CEE. DIAN.

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.

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

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

c: Producción DIAN - certificadas DANE

d: Producción DIAN - DANE

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

DIAN



# **Importaciones CIF**

**Noviembre 2019**

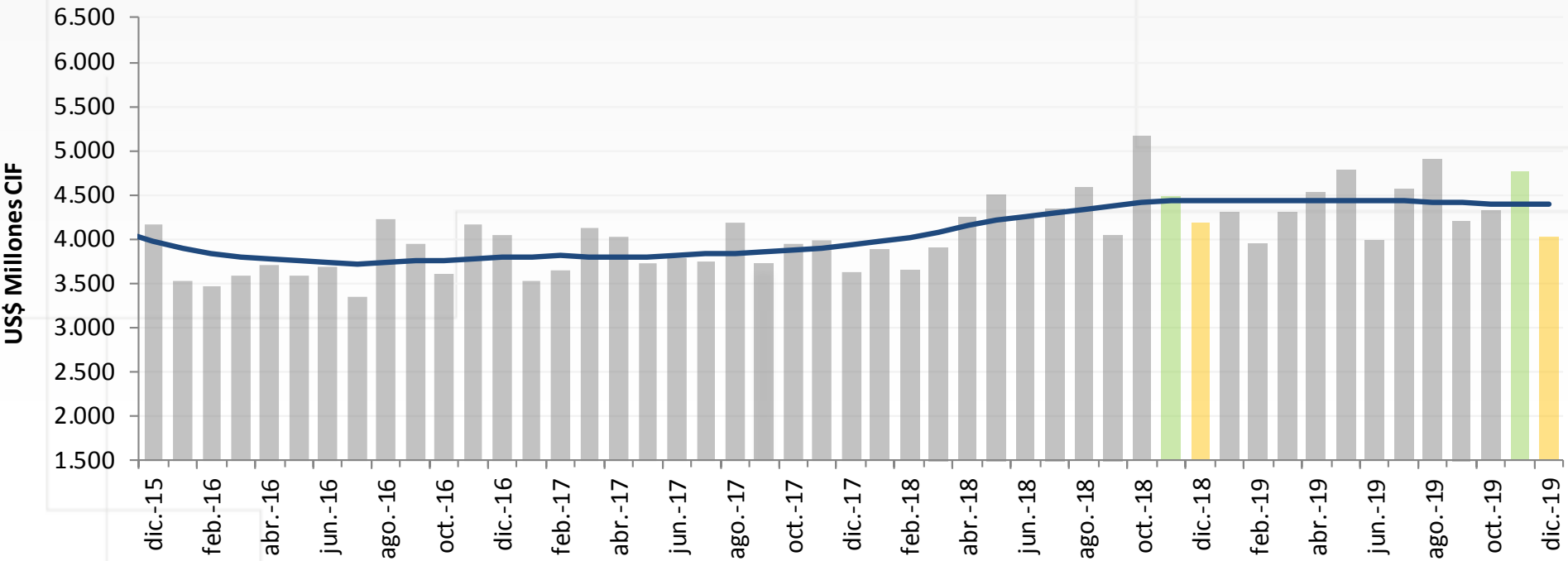


## Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. Anual		Participación (%)	
	oct-19	nov-19	oct-19	nov-19	oct-19	nov-19	oct-19	nov-19
<b>Bienes de consumo</b>	1,201	1,139	-4.4	-1.5	-1.1	-0.4	27.7	23.9
<b>Bienes intermedio</b>	1,802	2,062	-16.2	6.6	-6.8	2.8	41.6	43.3
<b>Bienes de capital</b>	1,331	1,554	-24.2	12.4	-8.2	3.8	30.7	32.7
<b>Total</b>	4,335	4,757	-16.1	6.3	-16.1	6.3	100	100



## Importaciones Totales (con avance DIAN)



	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
<b>Nov-19</b>	<b>4,757</b>	<b>6.3%</b>	<b>-0.8%</b>
<b>Dic-19</b>	<b>4,032</b>	<b>-3.6%</b>	<b>-1.0%</b>

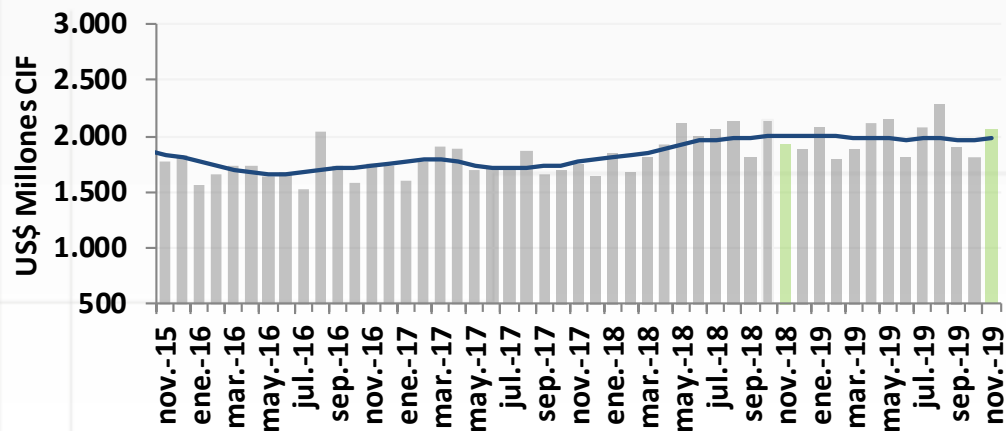
<sup>1</sup>Avance DIAN

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

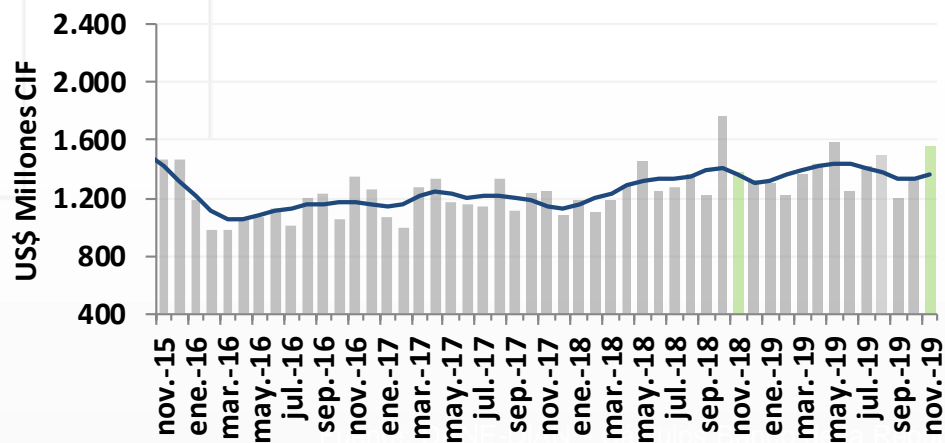


## Importaciones de Materias Primas



Materias Primas			
	Nov-18	Oct-19	Nov-19
US\$ Millones	1,935	1,802	2,062
Variación anual			
Nivel	10.8%	-16.2%	-1.5%
Tendencia*	13.5%	-1.5%	-0.8%

## Importaciones de Bienes de Capital

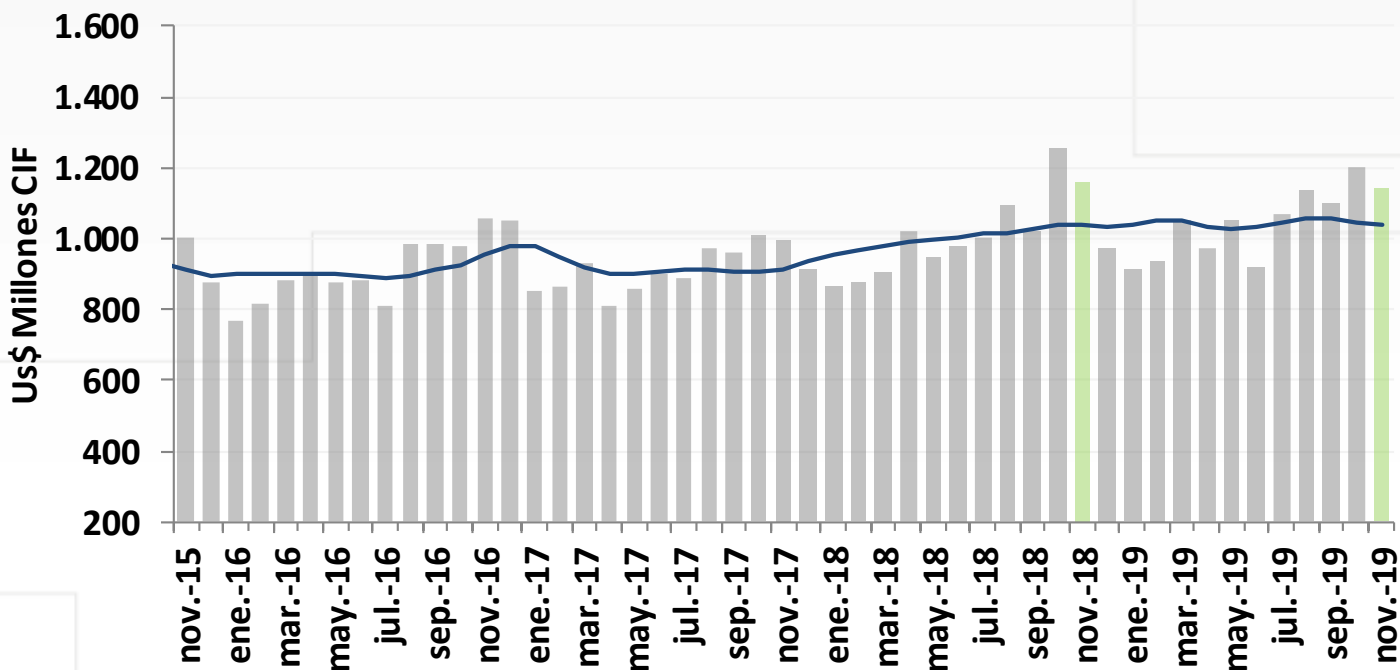


Bienes de Capital			
	Nov-18	Oct-19	Nov-19
US\$ Millones	1,383	1,331	1,554
Variación anual			
Nivel	11.2%	-24.2%	12.4%
Tendencia*	18.3%	-6.3%	-1.3%

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



## Importaciones de Bienes de Consumo



	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
<b>Nov-18</b>	1,157	16.2%	13.4%
<b>Oct-19</b>	1,201	-4.4%	-0.3%
<b>Nov-19</b>	1,139	-1.5%	-1.3%

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

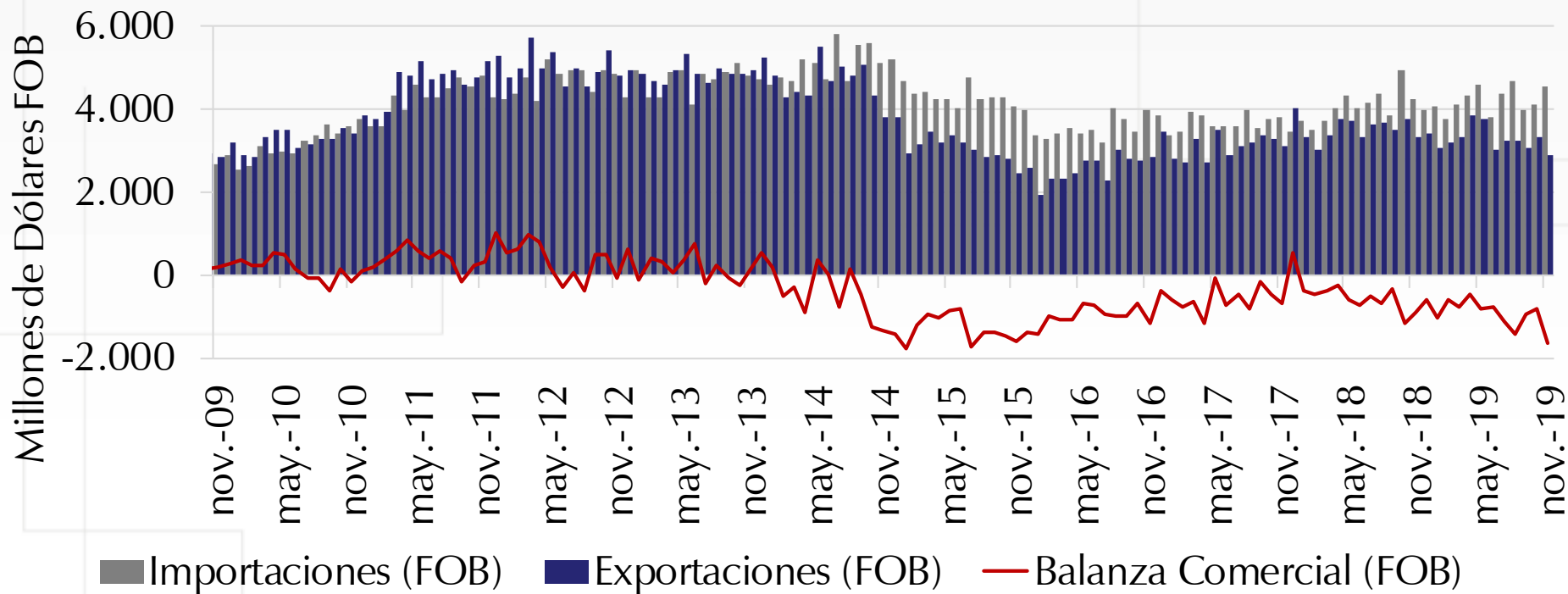


# Balanza Comercial





# Balanza Comercial



US Mill. FOB	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones
Nov-18	-580	3,344	4,269
Nov-19	-1,660	2,887	4,547

Ene-Nov 2018	-6,460	38,497	44,957
Ene-Nov 2019	-10,345	36,043	46,387



# III. Crecimiento

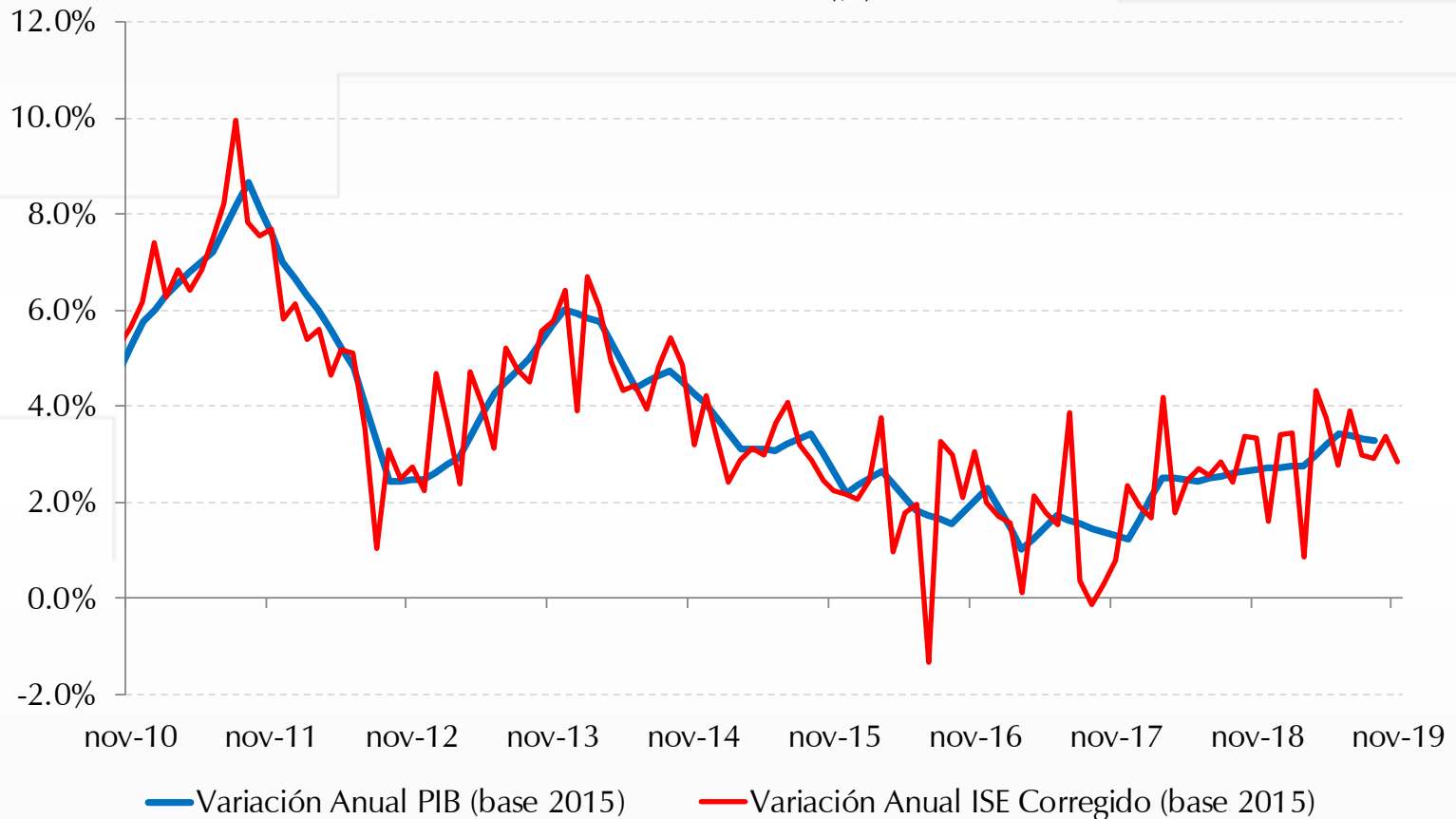


# Indicadores de demanda 2019-T4

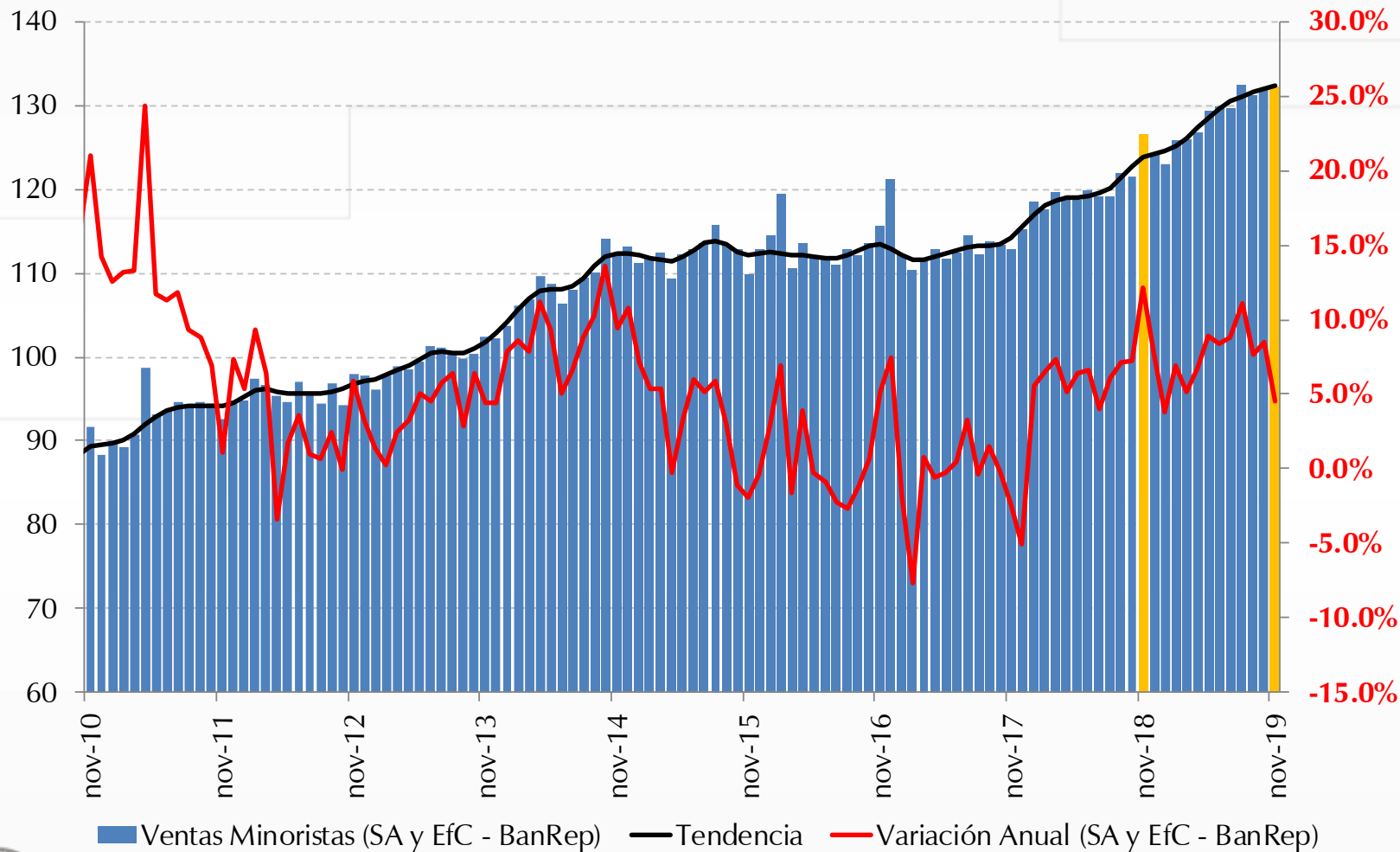


## PIB vs Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) Series corregidas por estacionalidad y efectos calendario

Variación anual (%)

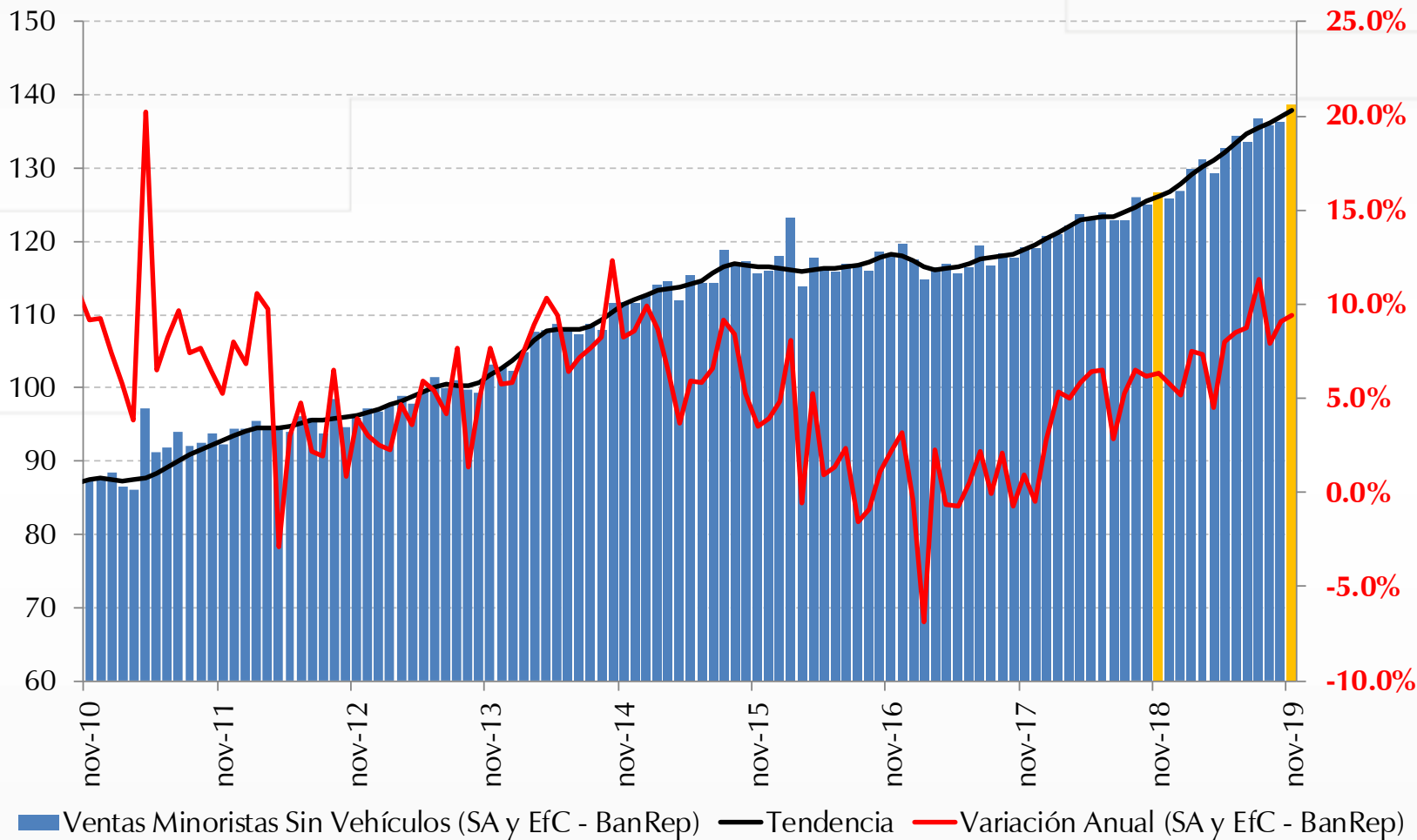


## Encuesta Mensual de Comercio al por Menor Total Comercio Minorista (desestacionalizado y corregido por efectos calendario)



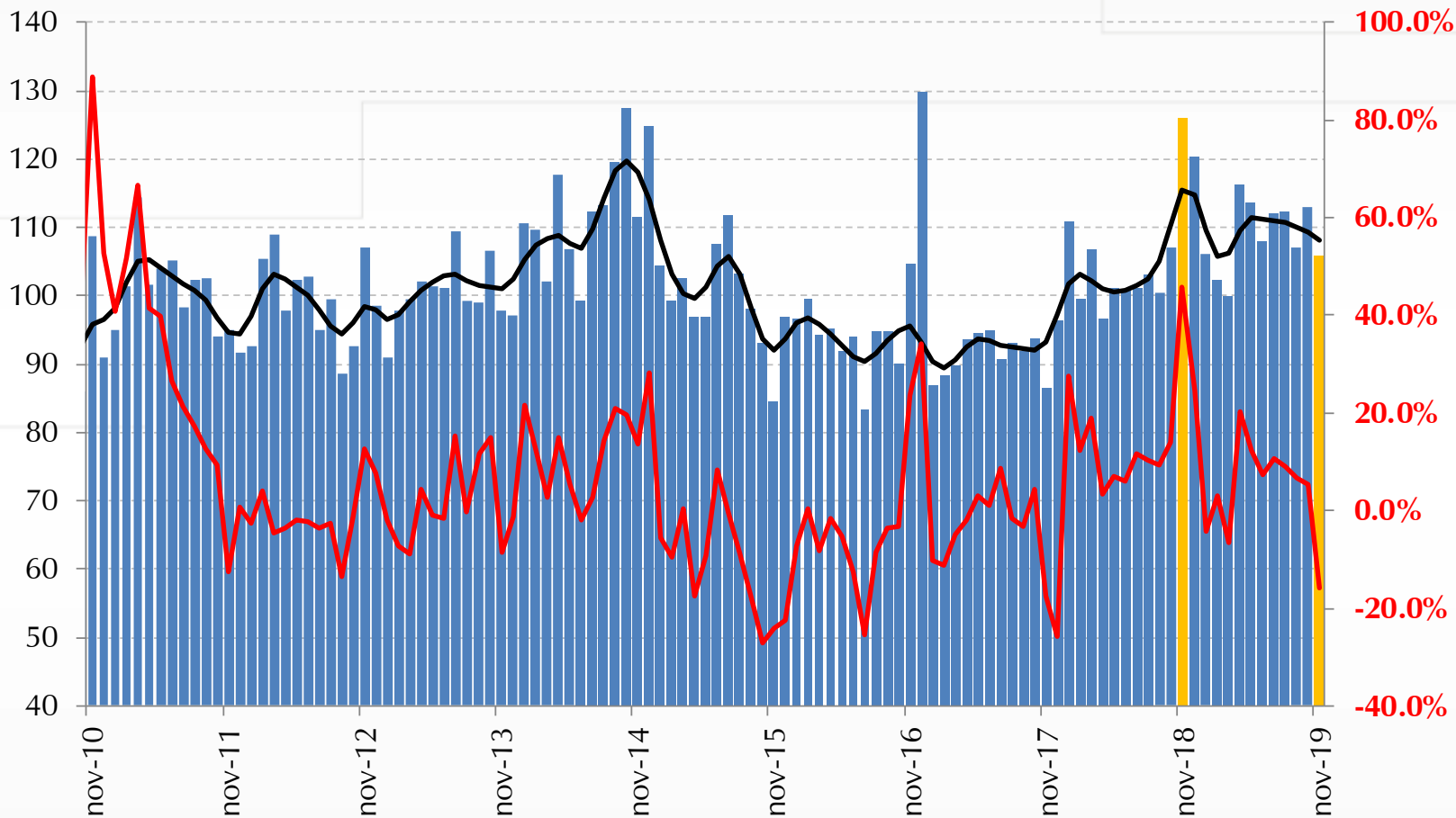
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

## Encuesta Mensual de Comercio al por Menor Comercio Minorista sin Vehículos (desestacionalizado y corregido por efectos calendario)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

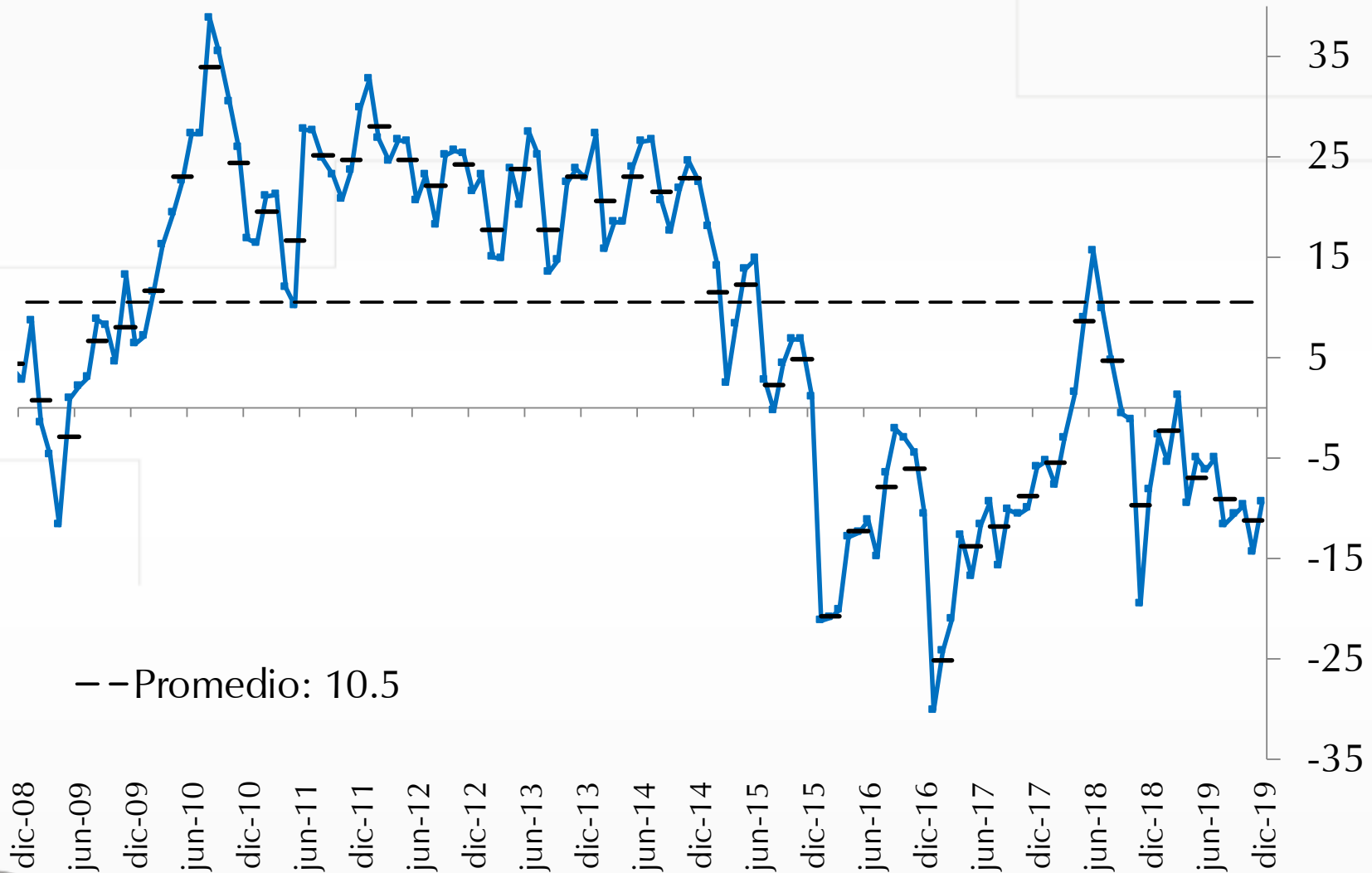
## Encuesta Mensual de Comercio al por Menor Comercio Minorista de Vehículos y Motocicletas (desestacionalizado y corregido por efectos calendario)



■ Ventas Minoristas de Automotores (SA y EfC - BanRep) — Tendencia — Variación Anual (SA y EfC - BanRep)



# Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)

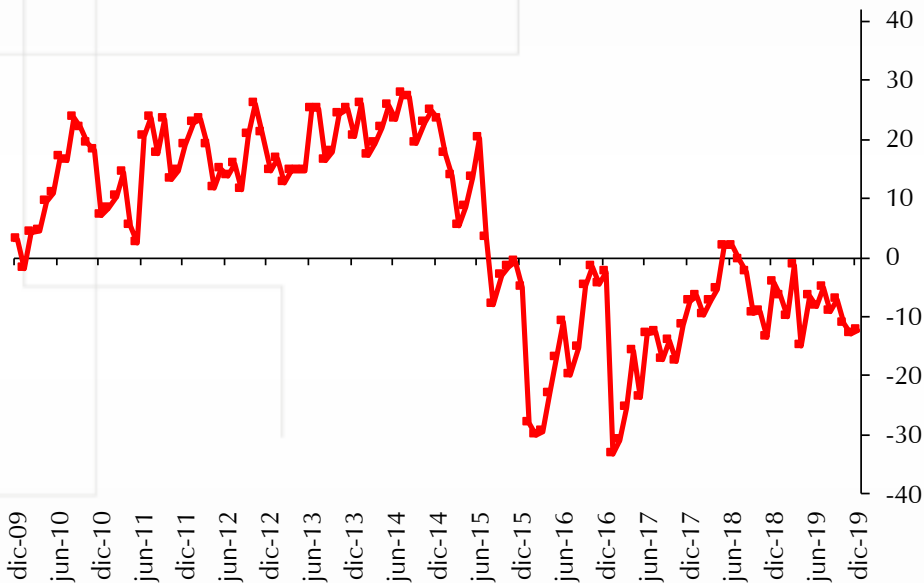


-- Promedio: 10.5

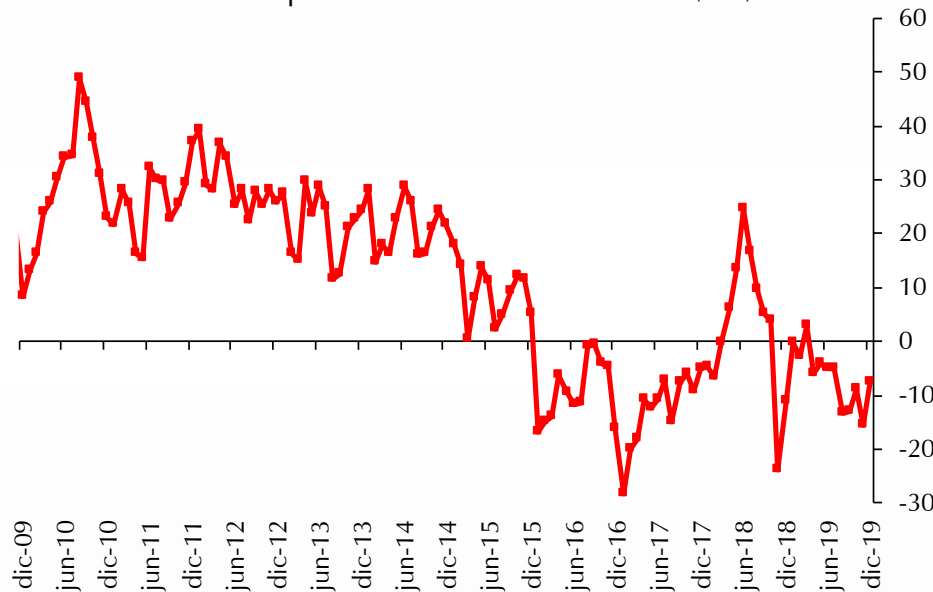




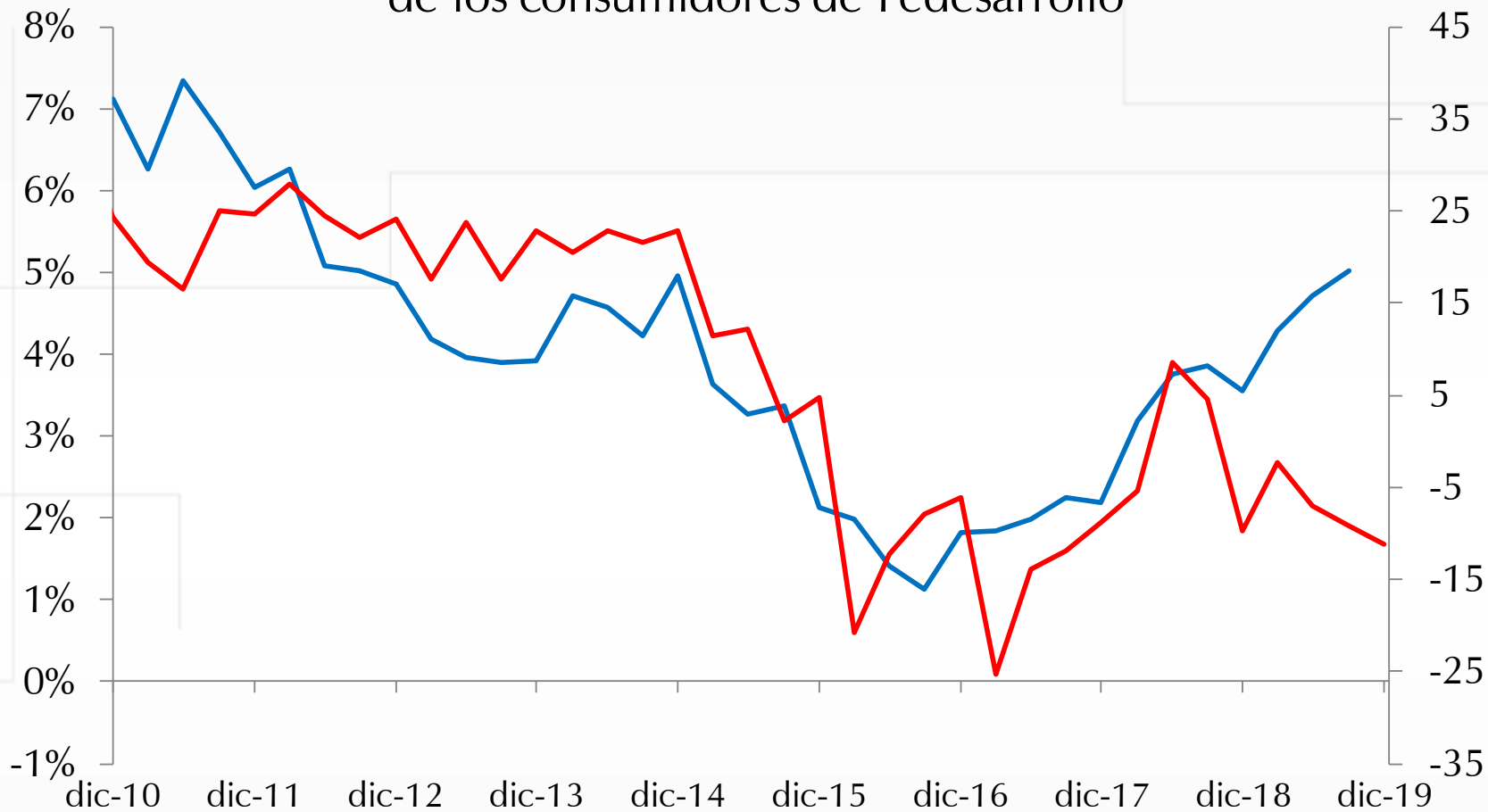
Indice de condiciones económicas (ICE)



Indice de Expectativas de los Consumidores (IEC)



## Crecimiento anual del consumo de los Hogares y confianza de los consumidores de Fedesarrollo



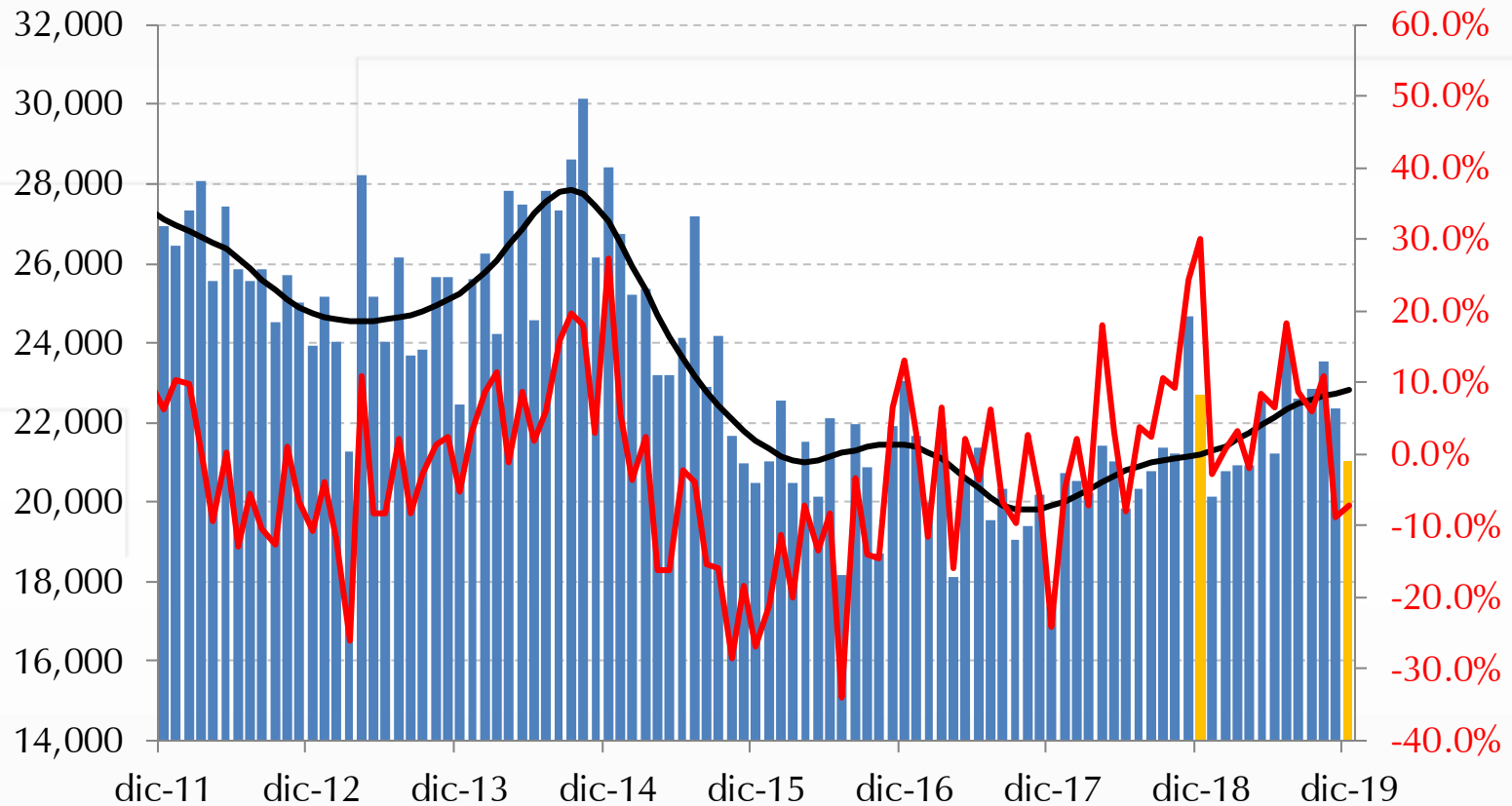
— Consumo de los Hogares (var. Anual)

— ICC (eje derecho)

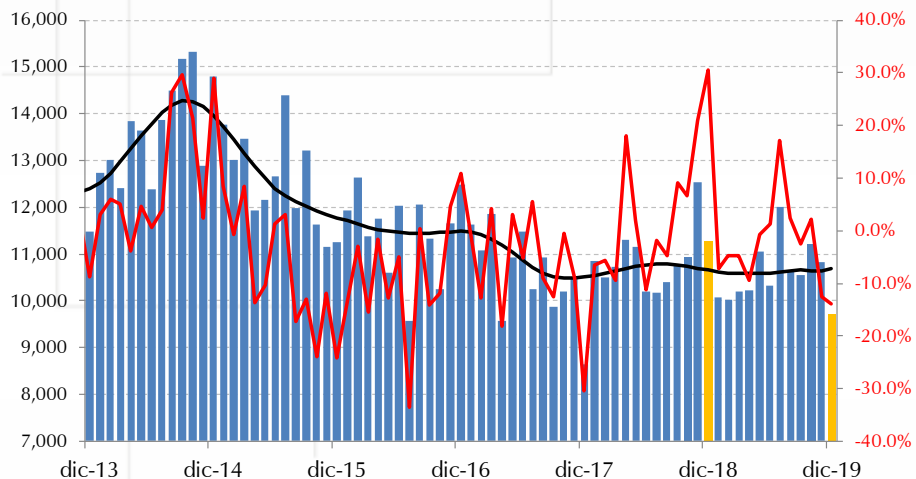


Fuente: Fedesarrollo, DANE, cálculos Banco de la República.

## Número de matrículas - RUNT (desestacionalizada)

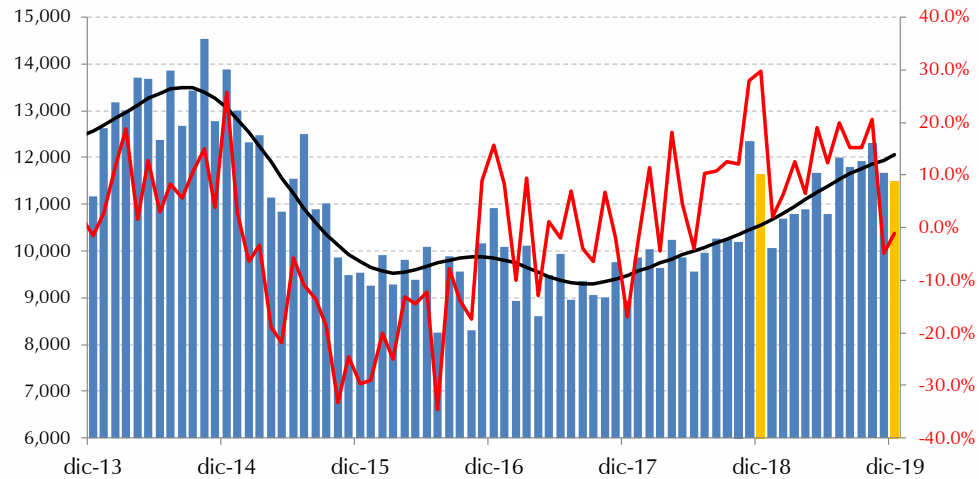


**Número de matrículas (Particular) - RUNT**  
(desestacionalizada)



**Vehículos de uso Particular**  
(Consumo durable)

**Número de matrículas (Inversión) - RUNT**  
(desestacionalizada)



**Vehículos de uso Comercial**  
(Inversión Equipo de Transporte)



# Indicadores de oferta 2019-T4

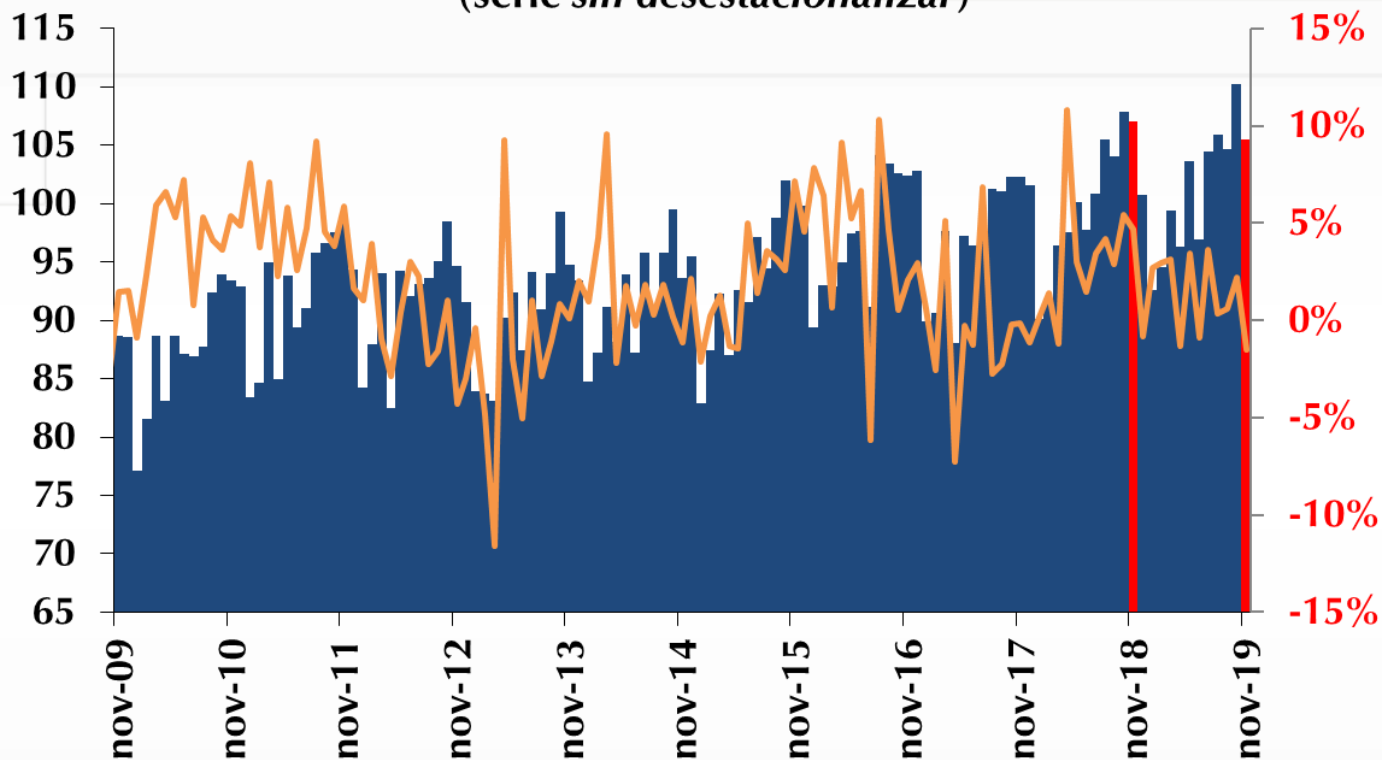


**Crecimiento anual  
de la producción  
real mensual**

nov-18	4.7%
dic-18	-0.8%
ene-19	2.7%
feb-19	2.9%
mar-19	3.1%
abr-19	-1.3%
may-19	3.4%
jun-19	-0.9%
jul-19	3.6%
ago-19	0.4%
sep-19	0.6%
oct-19	2.2%

**nov-19 -1.5%**

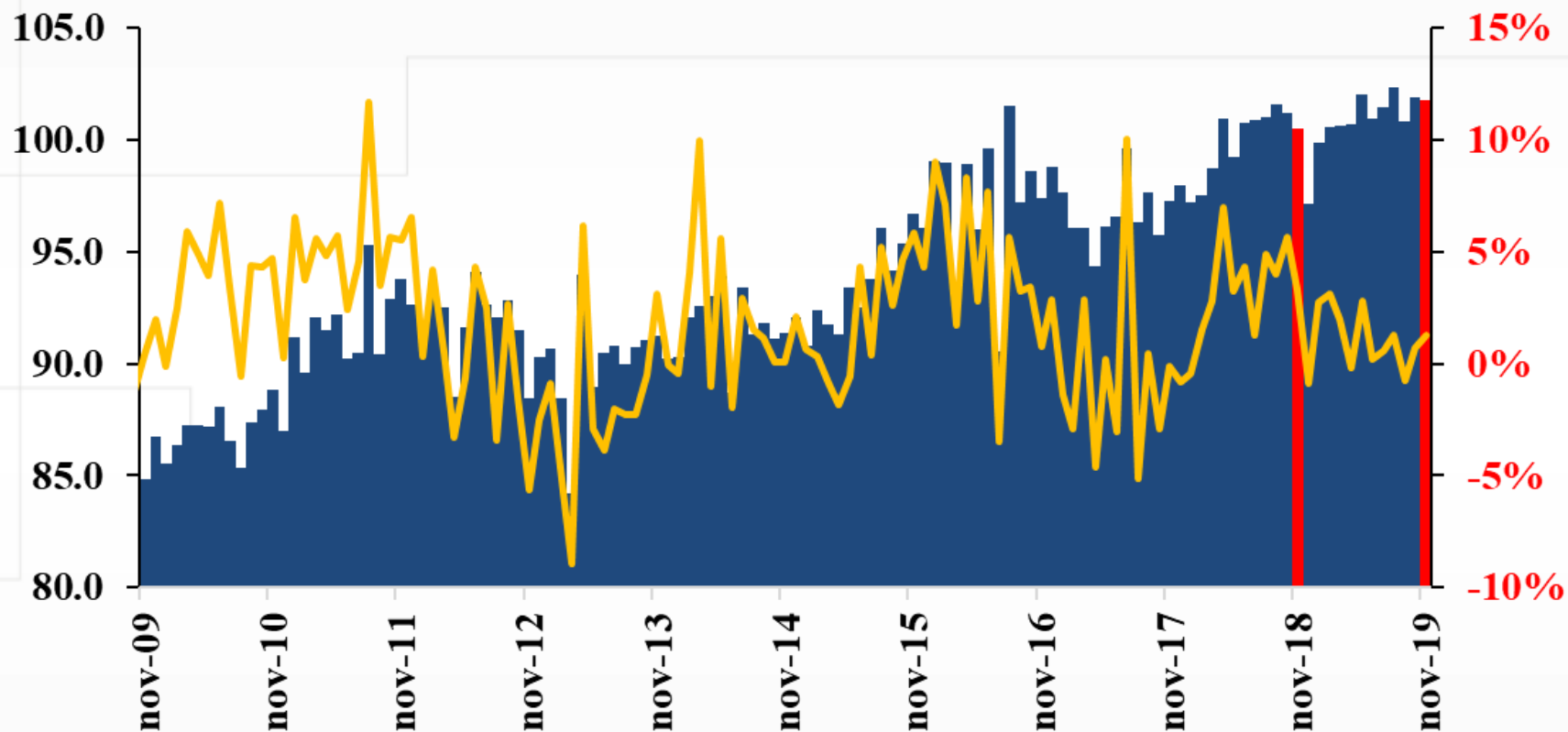
**Producción real Total Industria**  
**SERIE ORIGINAL y CRECIMIENTO ANUAL**  
*(serie sin desestacionalizar)*



**■** Dato de noviembre de 2019 vs. noviembre de 2018



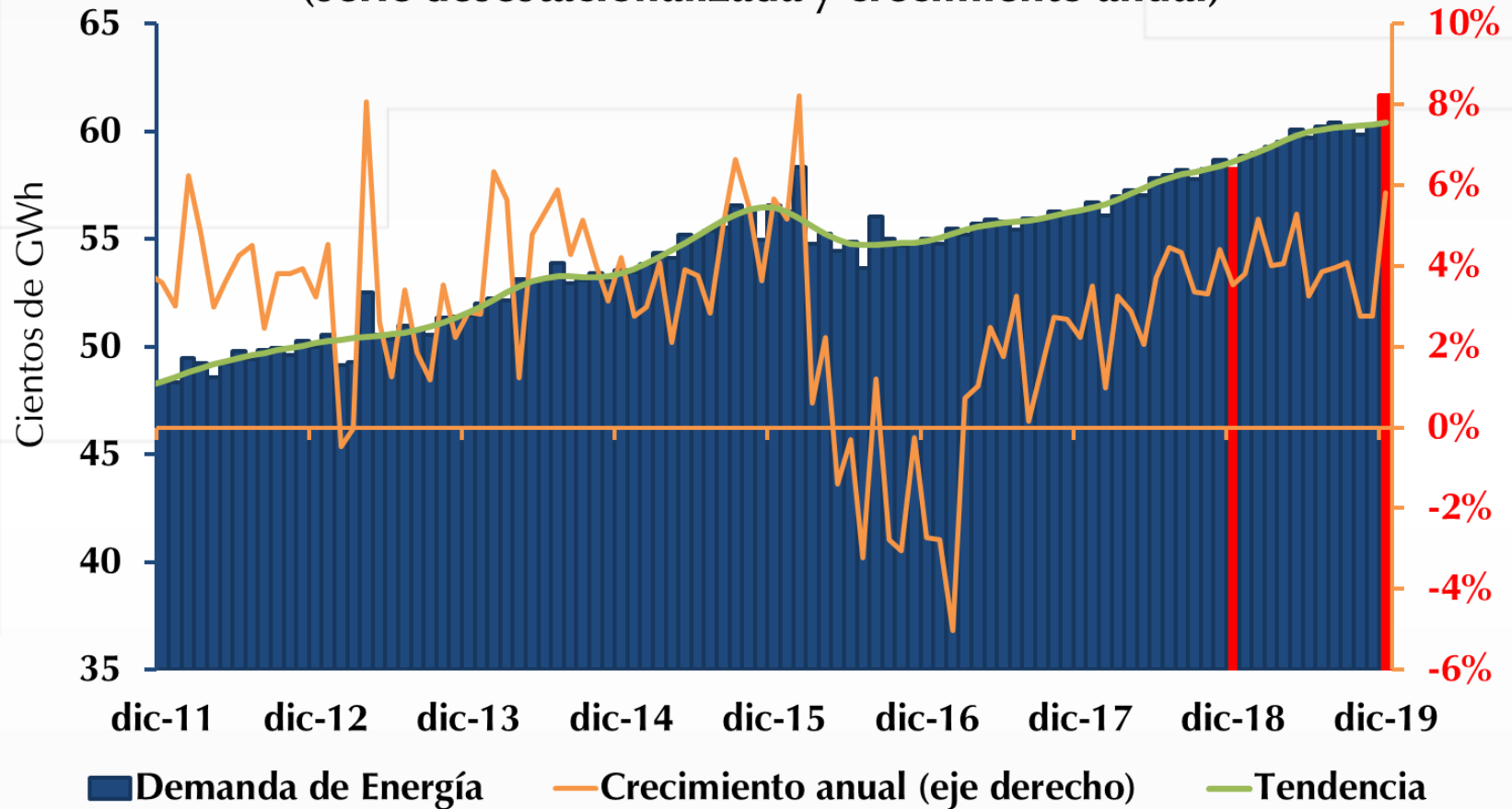
## Producción real Total Industria - Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario



■ Dato de noviembre de 2019 vs. noviembre de 2018



## Demanda de energía total (serie desestacionalizada y crecimiento anual)



■ Dato de diciembre de 2019 vs. diciembre de 2018





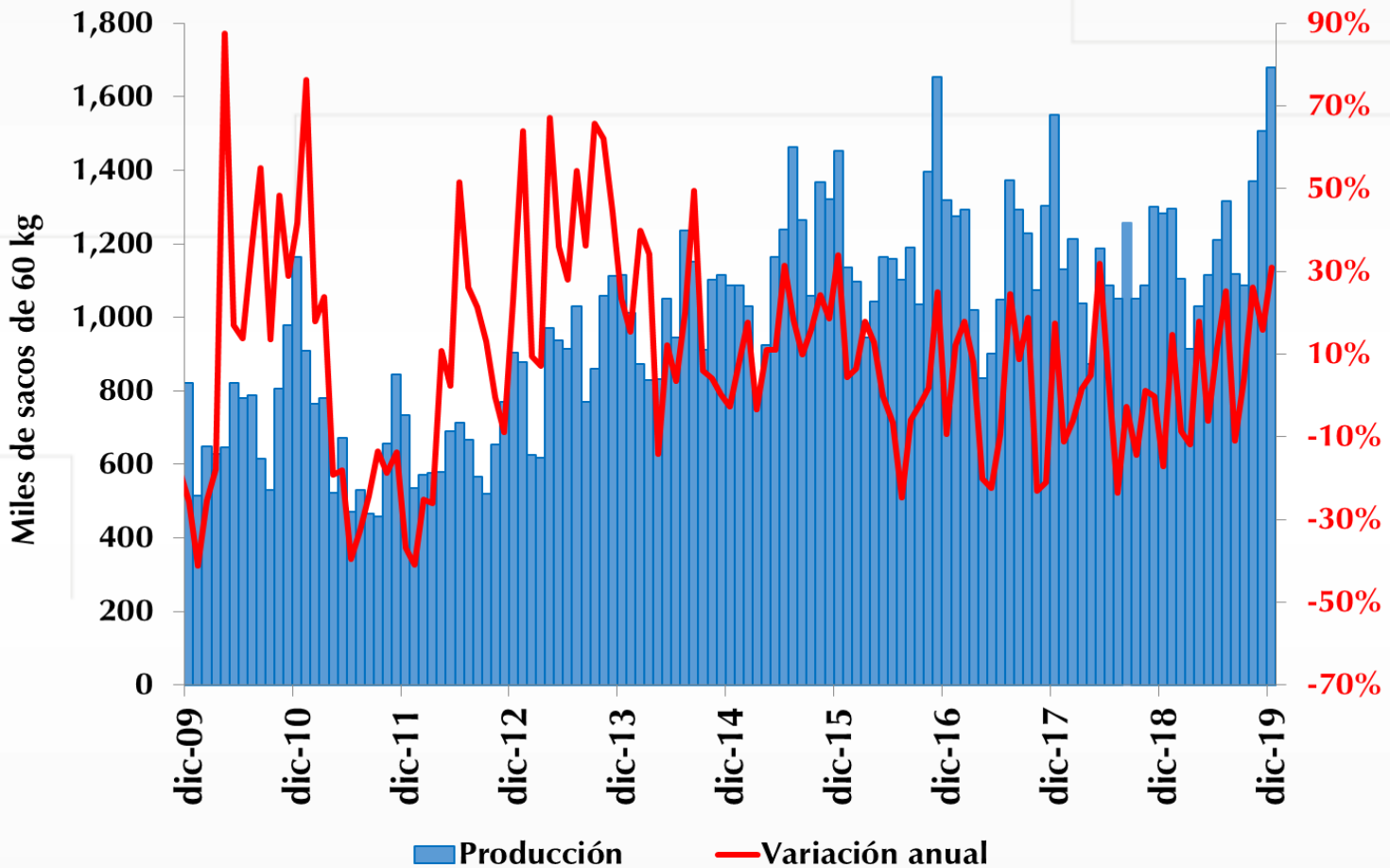
# Demanda de Energía (DICIEMBRE)

	2018-12	2019-12	Crec	Participación
NO REGULADO	1833.79	1926.22	4.46%	31.15%
REGULADO	4009.63	4257.97	5.82%	68.85%
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	60.76	63.34	3.35%	3.29%
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	115.05	117.82	1.95%	6.12%
Construcción, alojamiento, información y comunicaciones	113.90	122.64	7.44%	6.37%
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	98.50	105.51	6.33%	5.48%
Explotación de minas y canteras	486.78	544.55	11.84%	28.26%
Industrias manufactureras	748.33	758.68	0.44%	39.38%
Servicios sociales, comunales y personales	141.26	137.77	-2.89%	7.15%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	33.18	37.64	13.28%	1.95%
Transporte y almacenamiento	35.92	38.78	7.48%	2.01%



## Producción de café

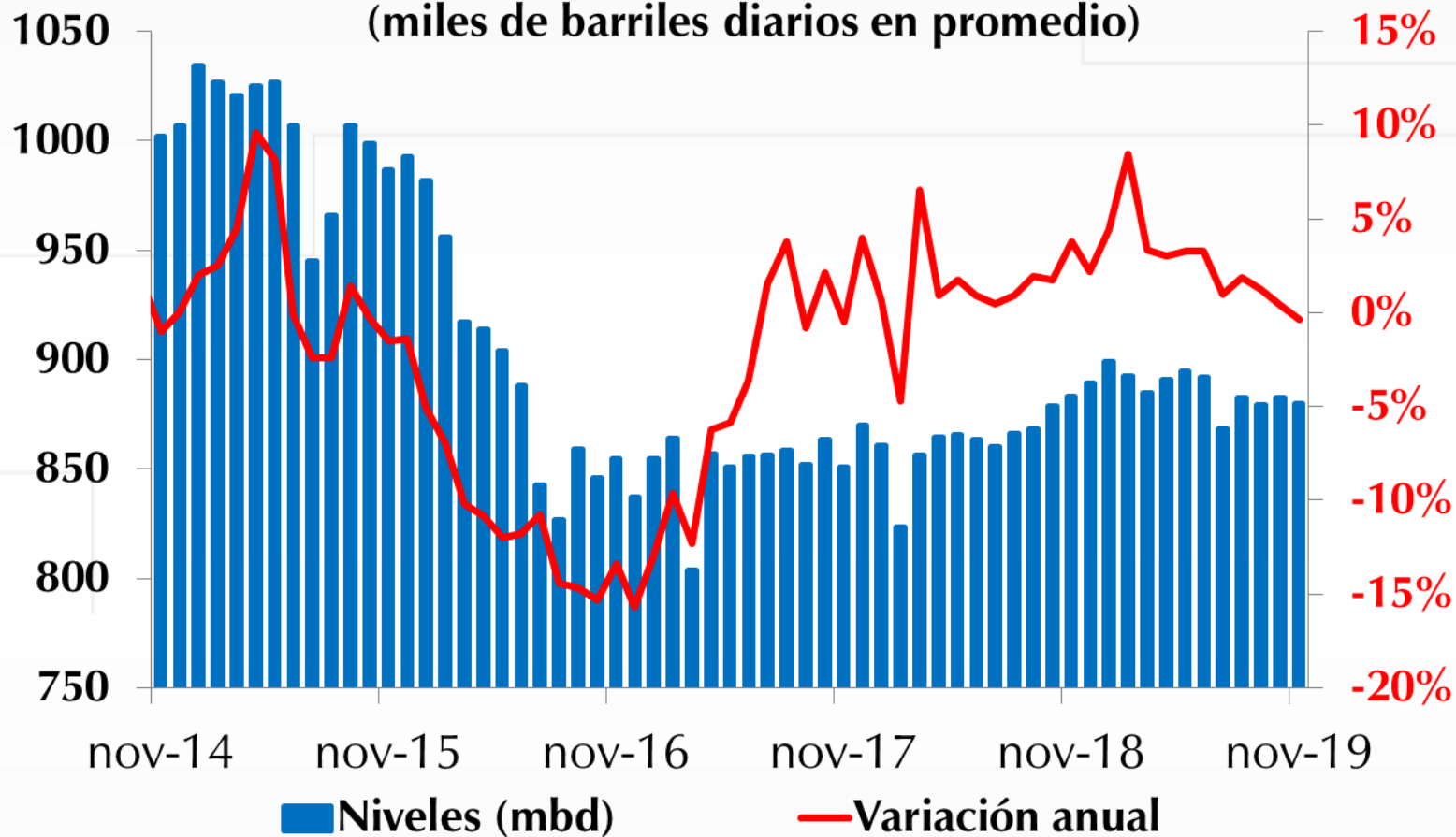
(sacos de 60 Kg, variación anual, %)



Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.

# PRODUCCIÓN DE CRUDO

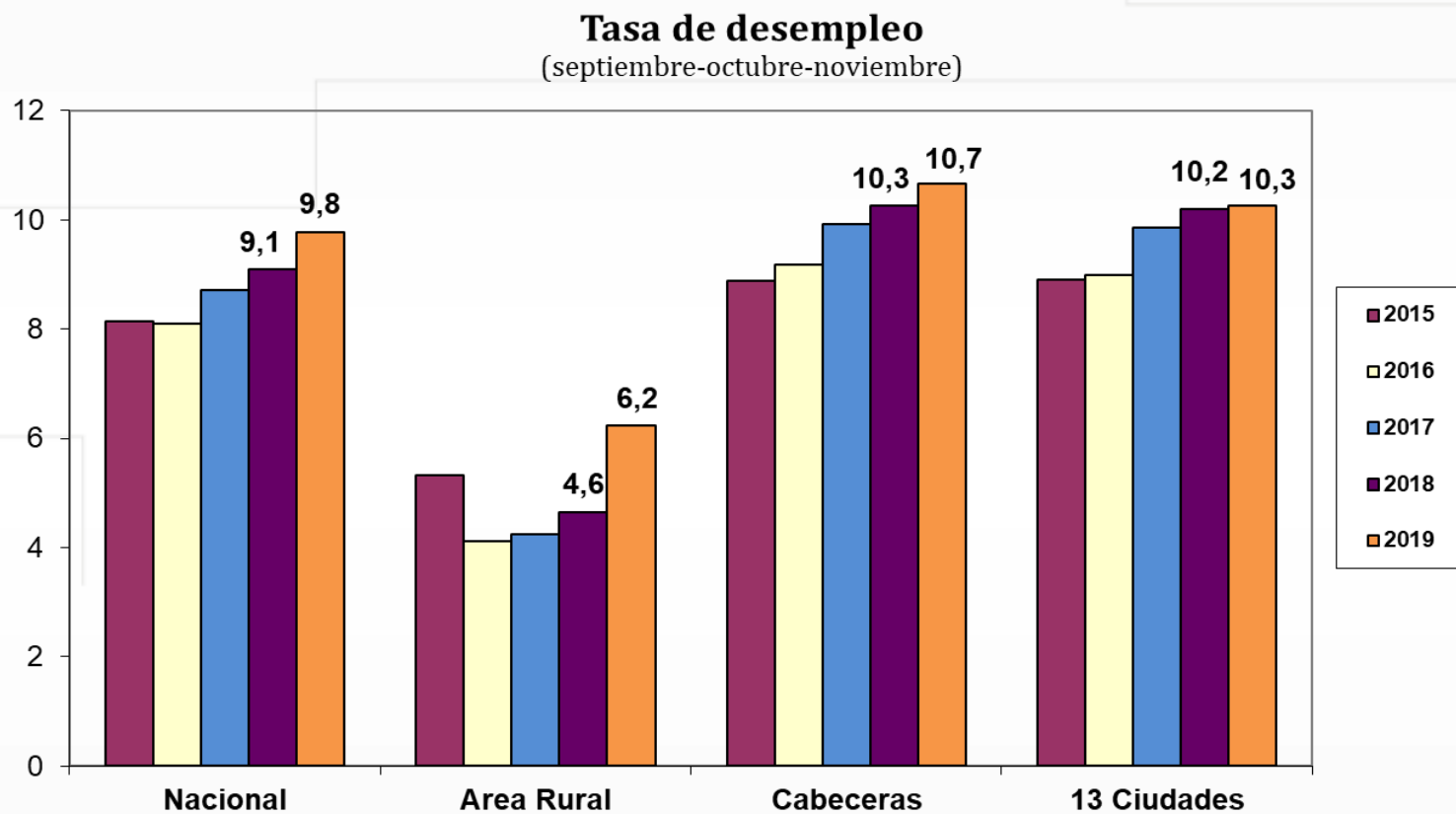
(miles de barriles diarios en promedio)



# IV. Mercado Laboral

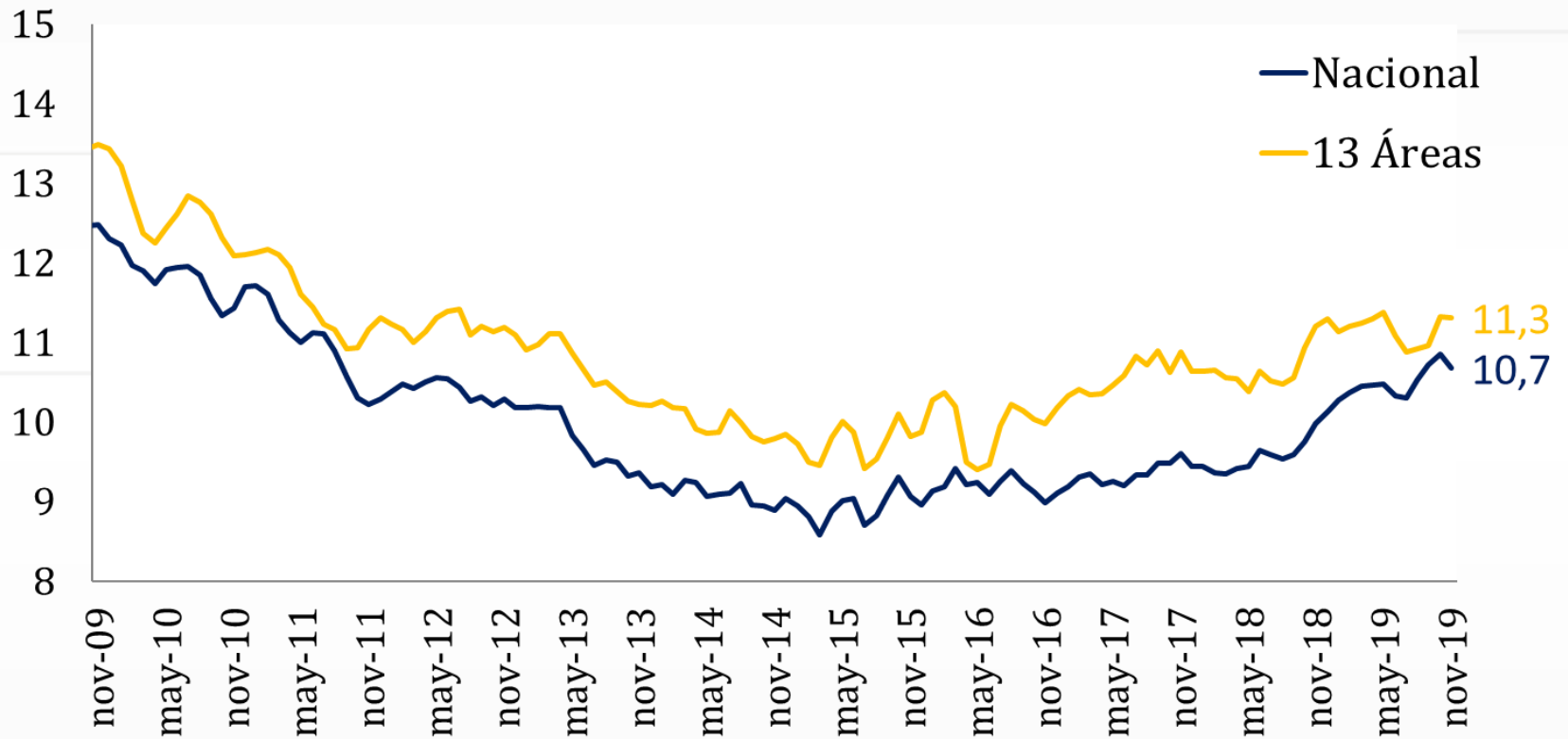


# CIFRAS TRIMESTRE MÓVIL: SEPTIEMBRE-OCTUBRE-NOVIEMBRE



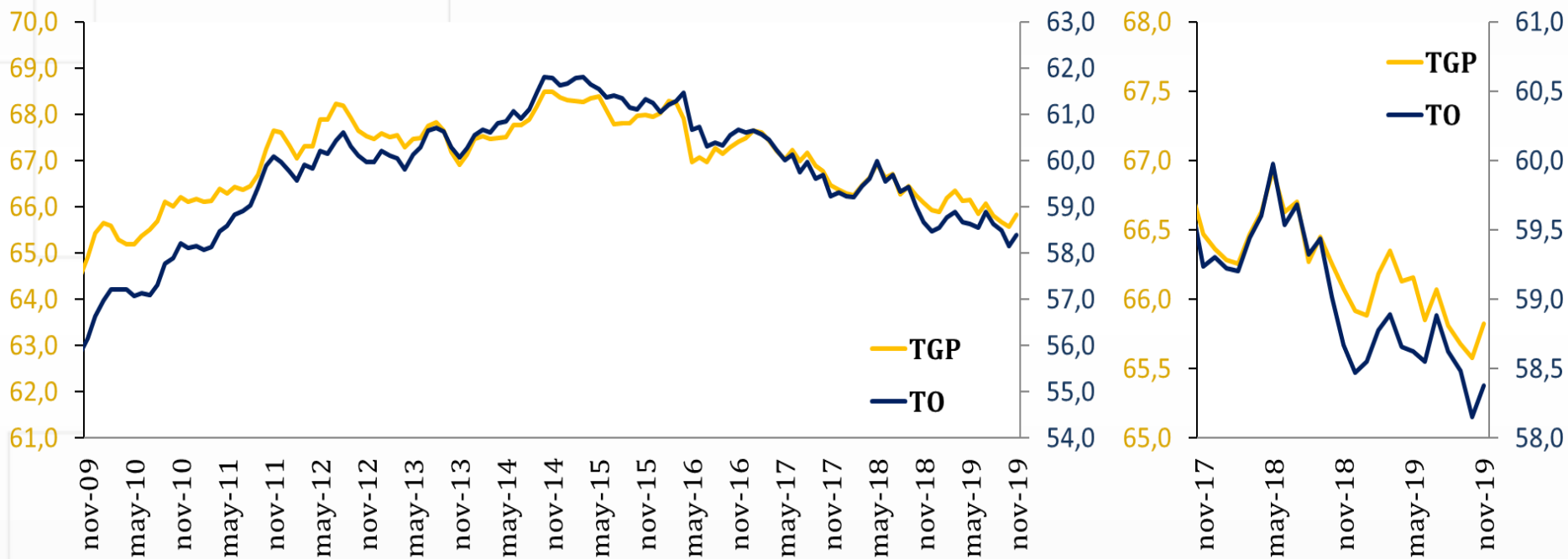
# Análisis con series desestacionalizadas: TD

**Tasa de Desempleo**  
(Trimestre Móvil Desestacionalizado)



# Análisis con series desestacionalizadas: TO y TGP

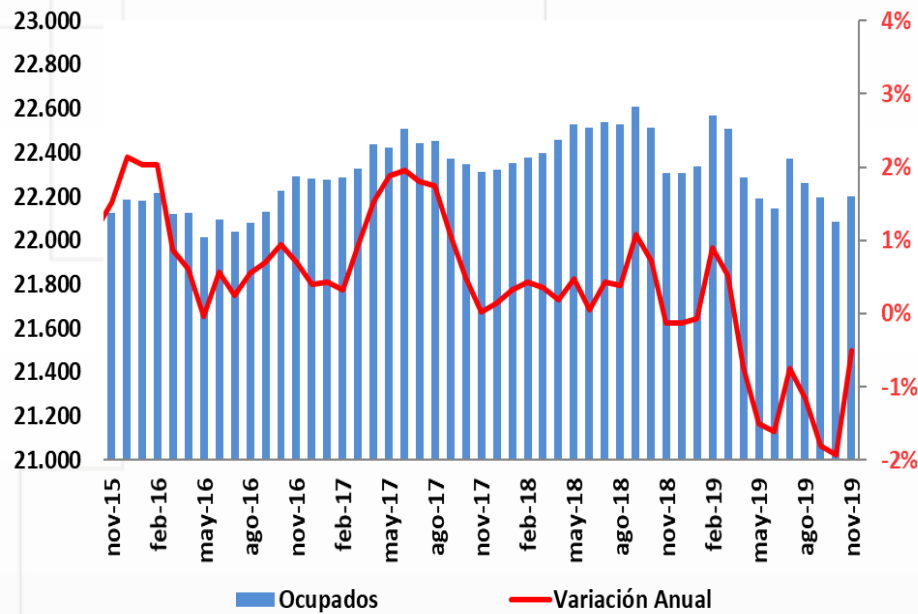
**Tasa Global de Participación y Tasa de Ocupación**  
(Desestacionalizada, 13 áreas)



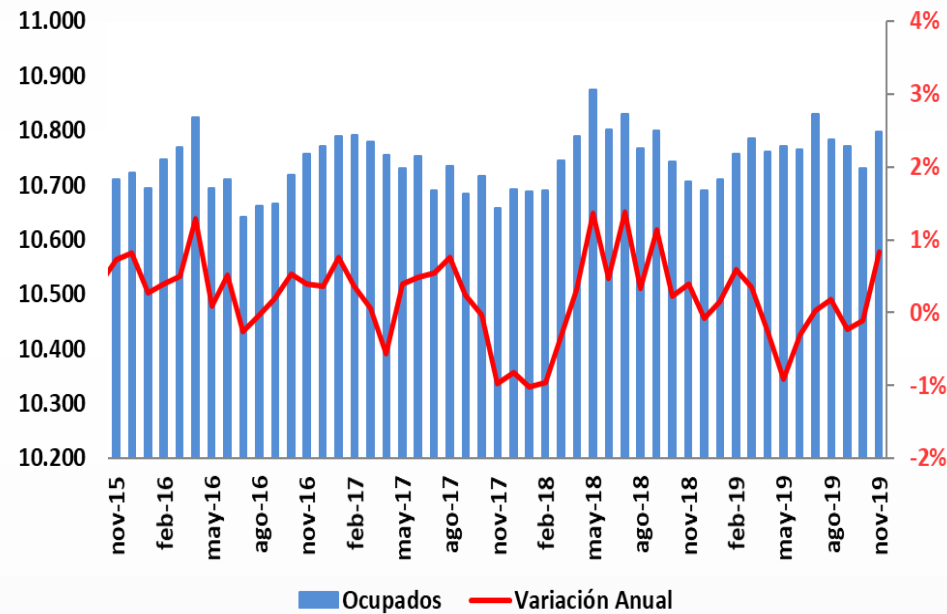
Fuente: GEIH – DANE

# Análisis con series desestacionalizadas: Ocupados

## Ocupados en el Total Nacional (Trimestre móvil desestacionalizado)



## Ocupados en las 13 Áreas Metropolitanas (Trimestre móvil desestacionalizado)





# Análisis por ramas de ocupación (Total Nacional)

## Variación porcentual y contribución a la variación de la población ocupada según rama de actividad

Total nacional

Septiembre - noviembre (2019/2018)

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
<b>Total nacional</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>
Servicios comunales, sociales y personales	19,6	2,7	0,5
Comercio, hoteles y restaurantes	27,0	1,0	0,3
Construcción	7,0	3,4	0,2
Otras ramas*	2,9	4,0	0,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,6	-2,1	-0,2
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	7,6	-3,4	-0,3
Industria manufacturera	12,3	-2,2	-0,3
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	16,0	-5,4	-0,9

\* Otras ramas: explotación de minas y canteras, suministro de electricidad, gas y agua, e intermediación financiera



Fuente: GEIH – DANE.

# Análisis por ramas de ocupación (13 áreas)

## Variación porcentual y contribución a la variación de la población ocupada según rama de actividad

Total 13 ciudades y áreas metropolitanas  
Septiembre - noviembre (2019/2018)

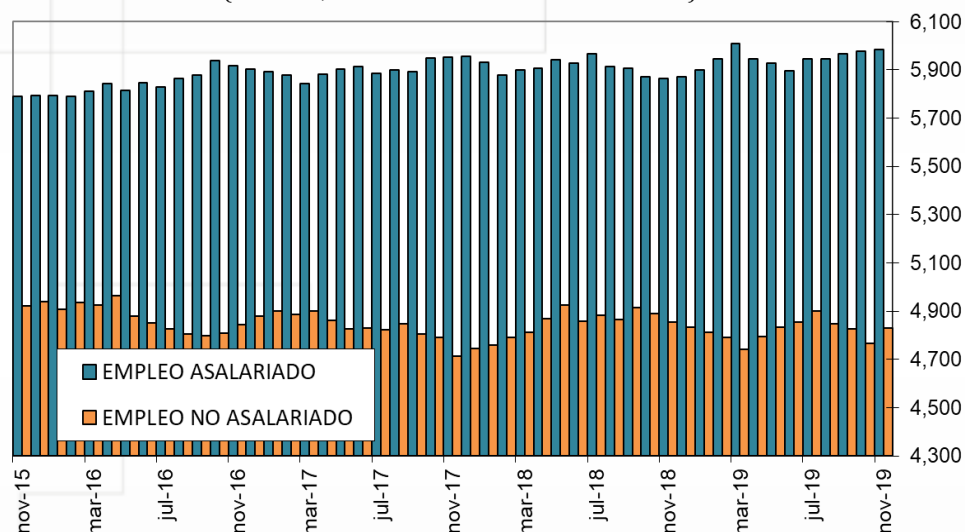
Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
<b>Total 13 ciudades y áreas metropolitanas</b>	<b>100,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
Construcción	7,6	12,1	0,8
Servicios comunales, sociales y personales	22,8	3,0	0,7
Otras ramas*	4,0	-0,3	0,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,0	-0,1	0,0
Industria manufacturera	15,5	-0,1	0,0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	11,6	-2,1	-0,3
Comercio, hoteles y restaurantes	29,6	-1,2	-0,4

\* Otras ramas: agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, explotación de minas y canteras, suministro de electricidad, gas y agua, e intermediación financiera.

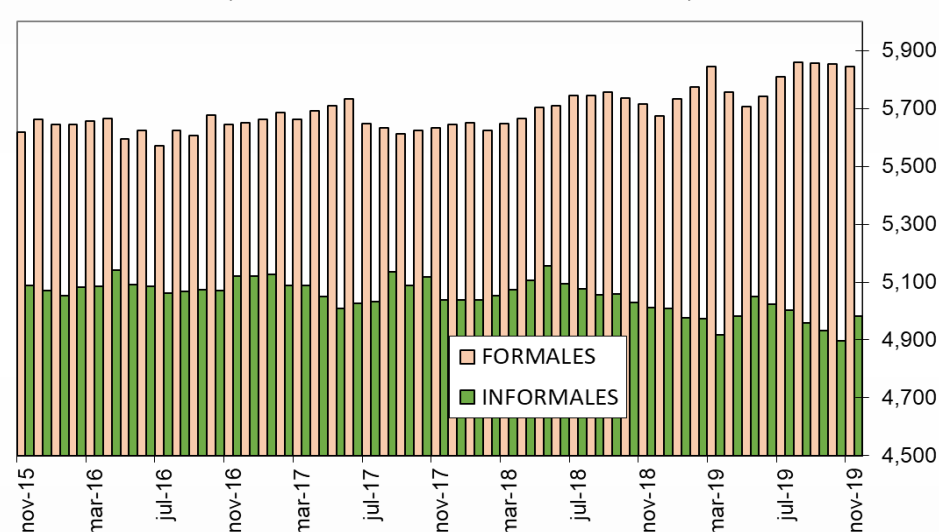


# Análisis con series desestacionalizadas: Calidad del empleo

**Empleo por Tipo de Ocupación**  
(13 Áreas, trimestre móvil desestacionalizado)



**Empleo por Formalidad**  
(13 Áreas, trimestre móvil desestacionalizado)



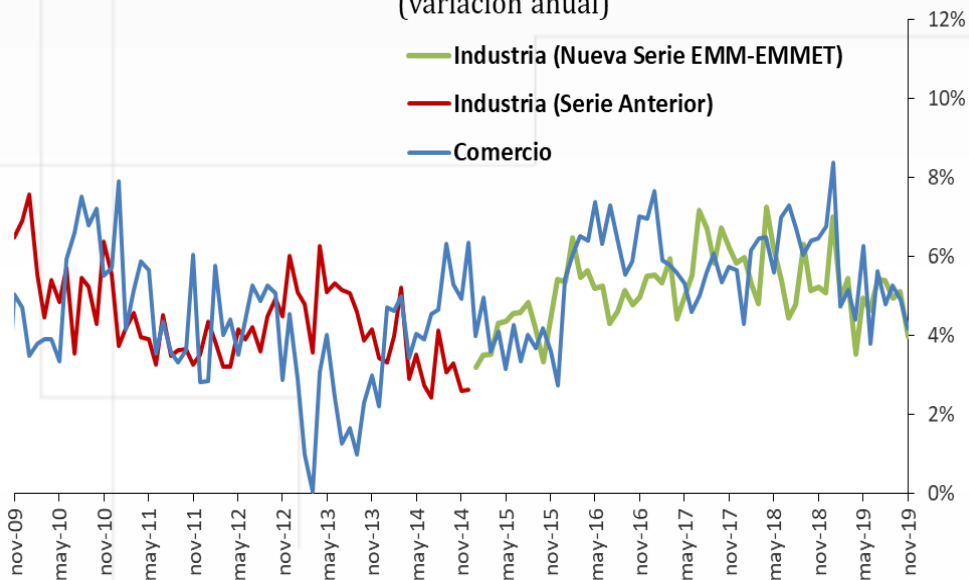
Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

# Costos Salariales

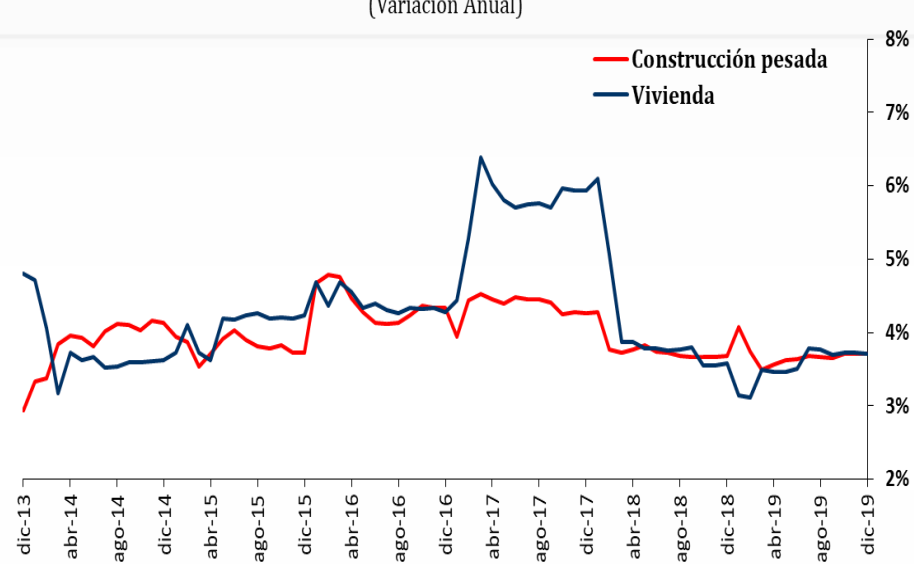


# Costos salariales por sectores

**Indice de salarios nominales: Industria y Comercio**  
(variación anual)



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



	Crecimiento anual de los salarios		
	2019T3	oct-nov 18	oct-nov 19
Industria (Nueva Serie)	5.3%	5.2%	4.5%
Comercio	5.2%	6.4%	4.5%

ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	2019T3	2018T4	2019T4
Cons. Pesada (obreros)	4.6%	4.7%	4.6%
Cons. Pesada (empleados)	2.9%	2.9%	3.0%
Vivienda	3.8%	3.6%	3.7%

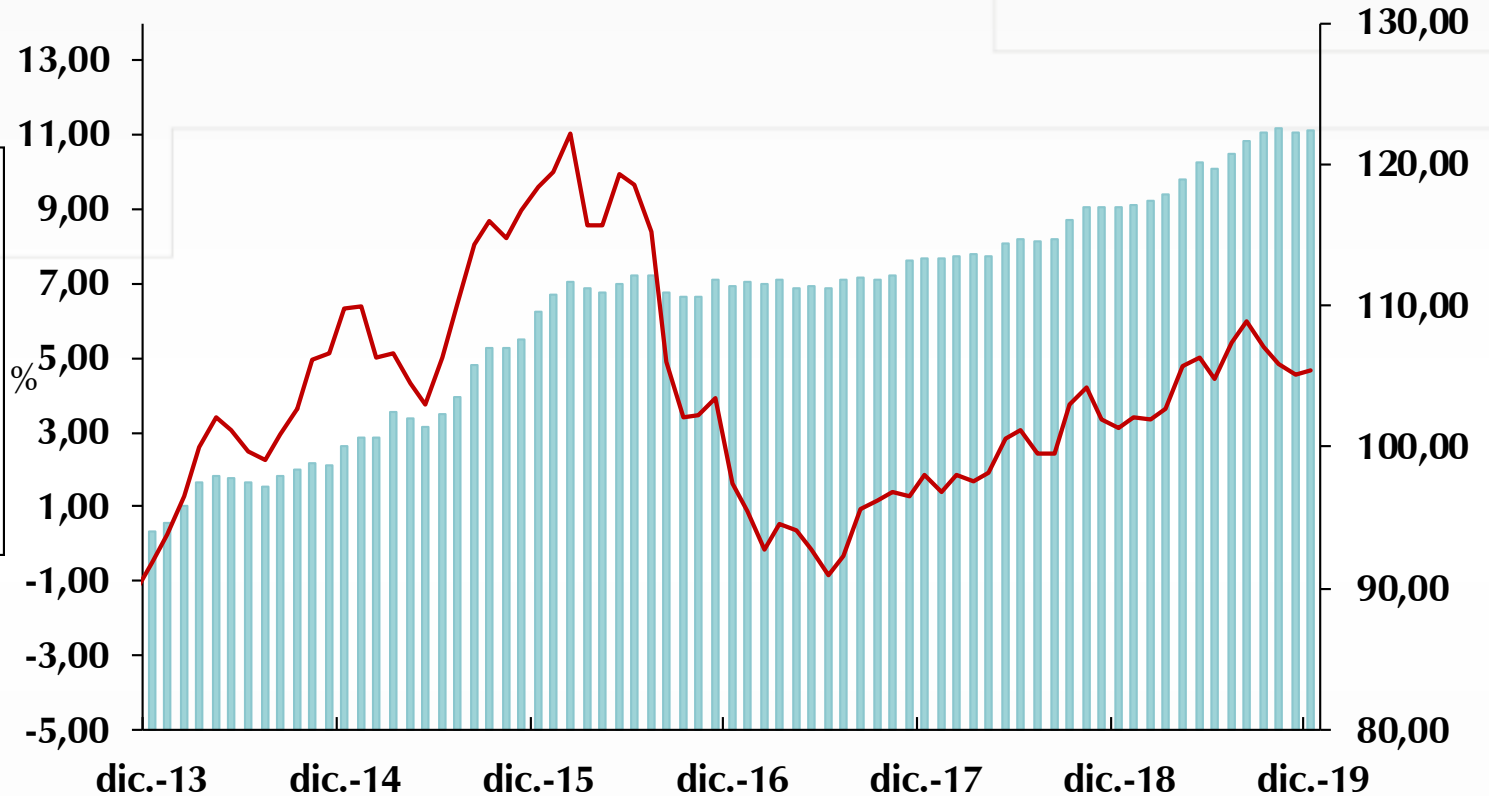


# VI. Costos No Laborales



# IPP Total

Índice dic-14 = 100



## IPP Total

**Dic = 4,66%**

**Nov = 4,52%**

**Oct = 4,82%**

**Sep = 5,28%**

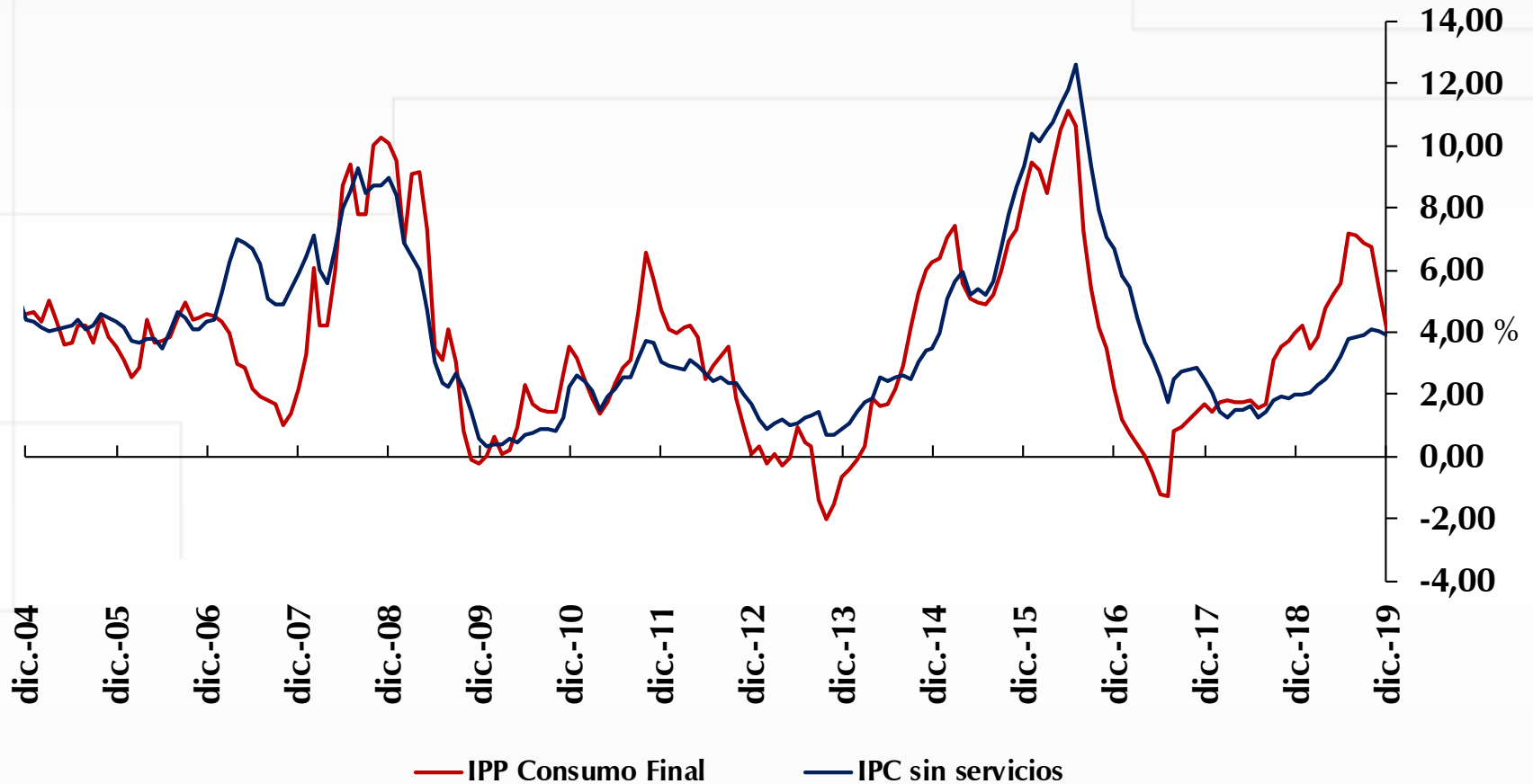
■ Índice (eje derecho) — Variación anual



Fuente: DANE.

\* Desde enero 2015 el IPP oficial del DANE es el calculado por el lado de la Producción Nacional (IPP producidos y consumidos + IPP exportados). El IPP de oferta interna corresponde al IPP local más el IPP importado.

# Inflación al consumidor y del productor





### IPP producido y consumido

Dic = 5,36%

Nov = 4,96%

Oct = 4,46%

Sep = 5,20%

### IPP Importado

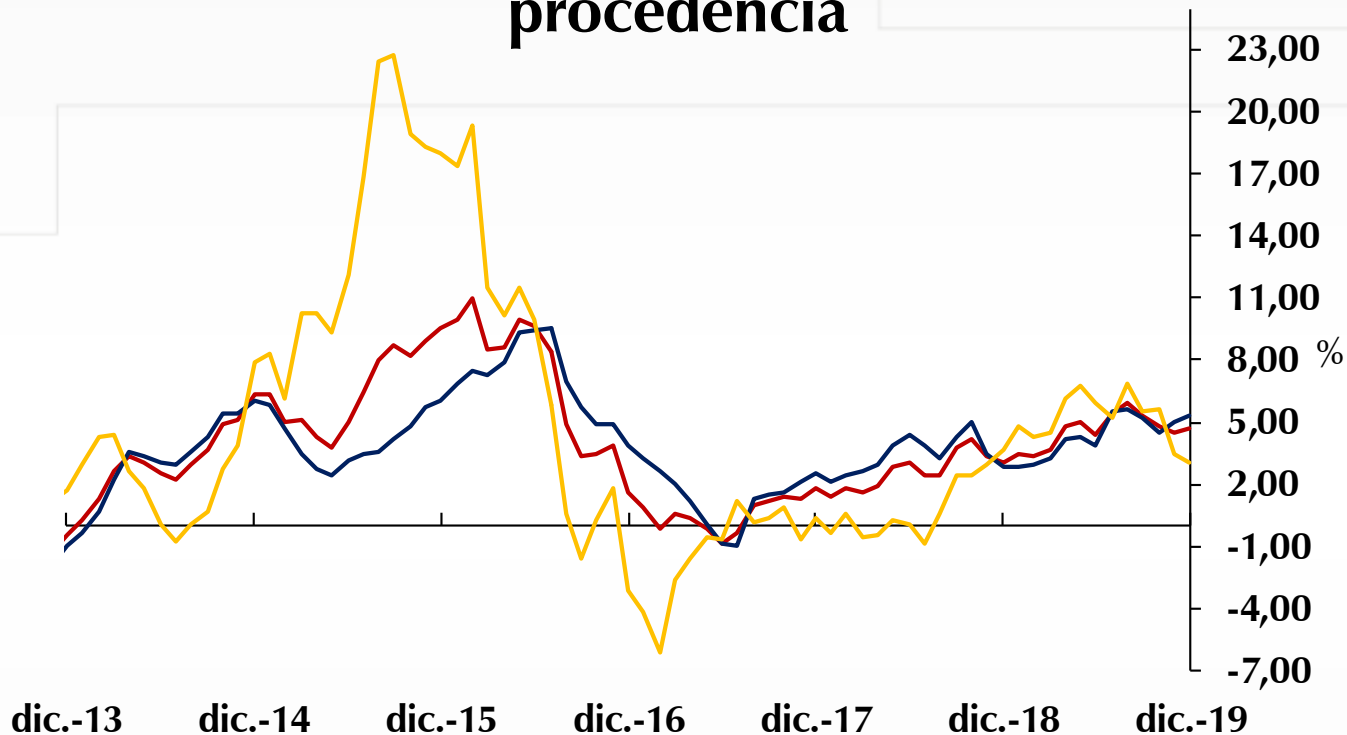
Dic = 3,02%

Nov = 3,51%

Oct = 5,65%

Sep = 5,49%

## Variación anual del IPP por procedencia



— Total — Producidos y Consumidos — Importados



### Agropecuario

Dic = 6,18%

Nov = 9,03%

Oct = 12,09%

Sep = 12,85%

### Minería

Dic = 15,35%

Nov = 6,13%

Oct = -8,55%

Sep = -1,28%

### Industria

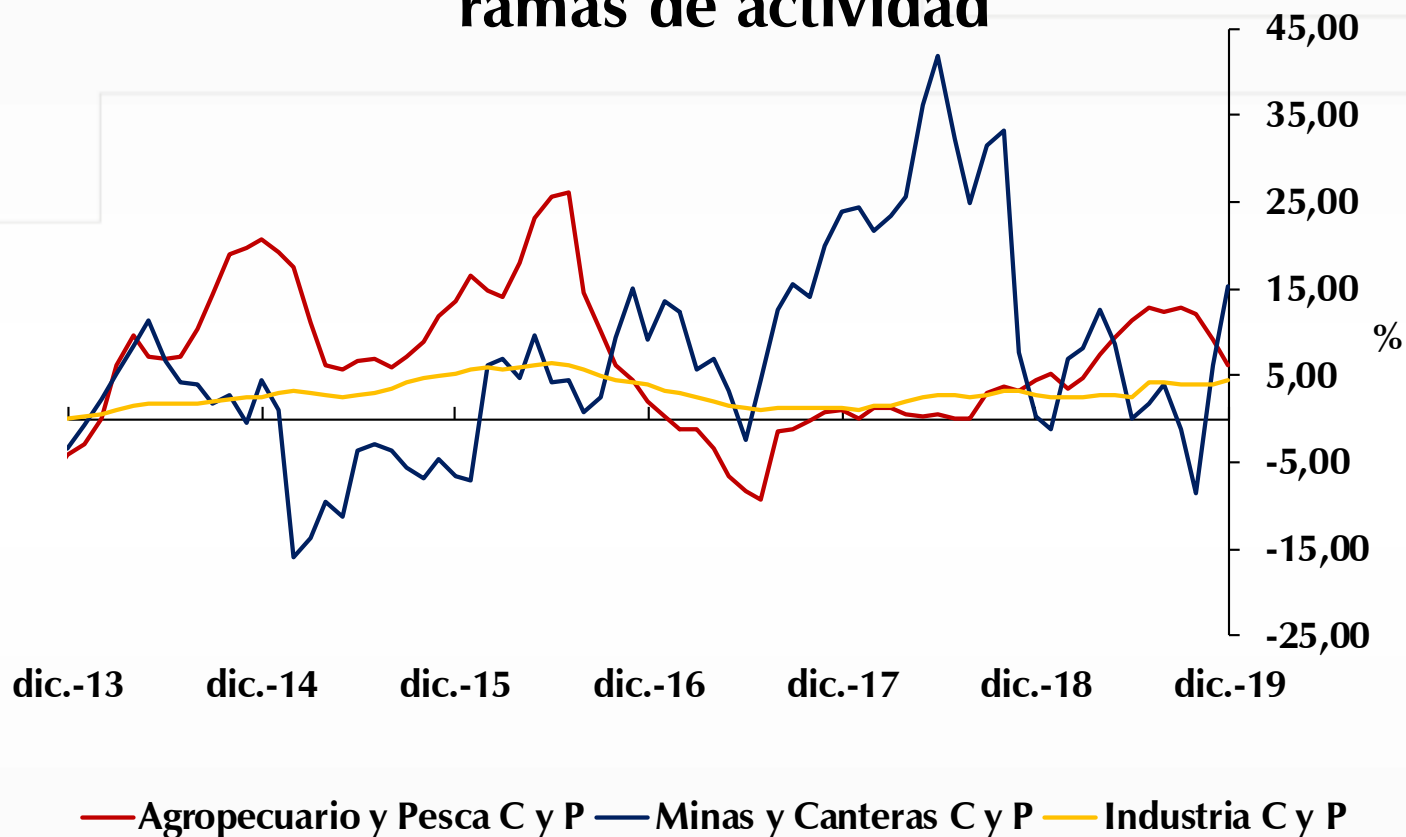
Dic = 4,35%

Nov = 3,89%

Oct = 3,96%

Sep = 4,03%

## Variación anual del IPP (C y P) por ramas de actividad



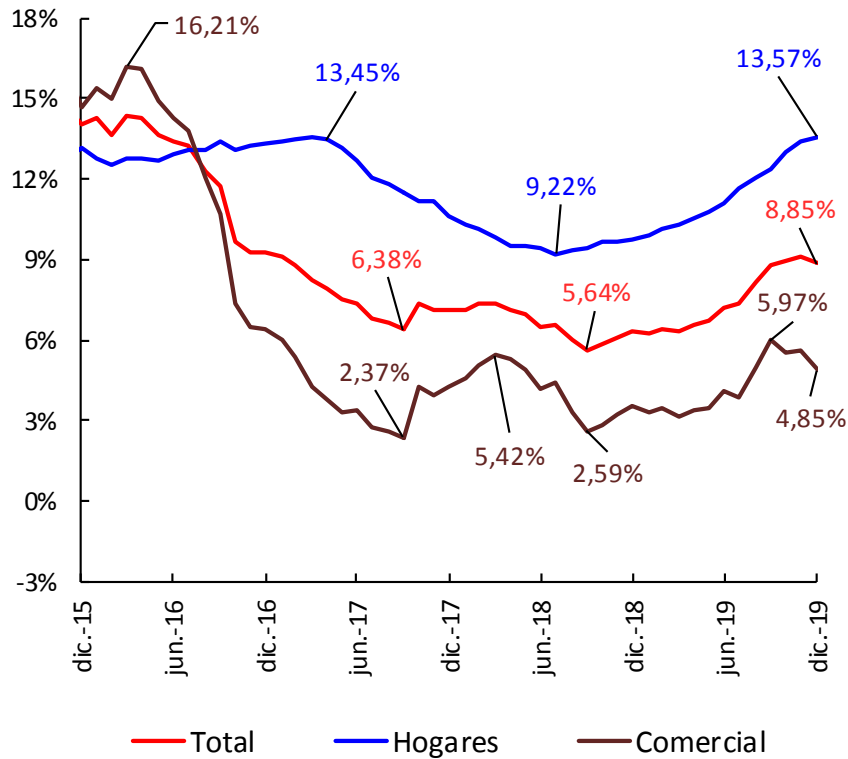
# VII. Variables Financieras



# Cartera Moneda Nacional

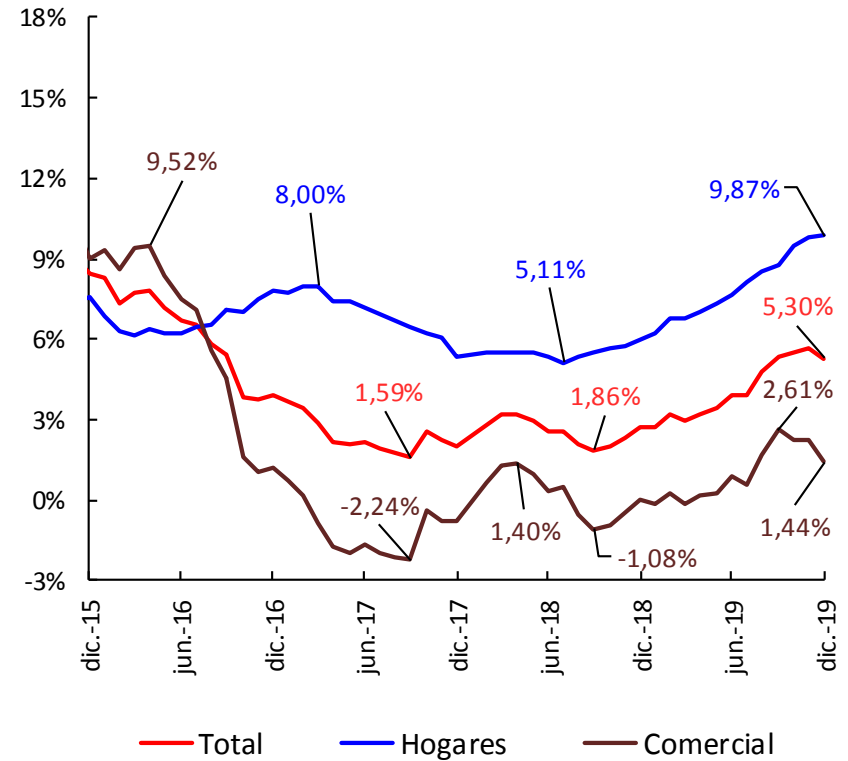
## Cartera Bruta M/N

Variación anual de promedios mensuales



## Cartera Bruta Real(\*) M/N

Variación anual de promedios mensuales

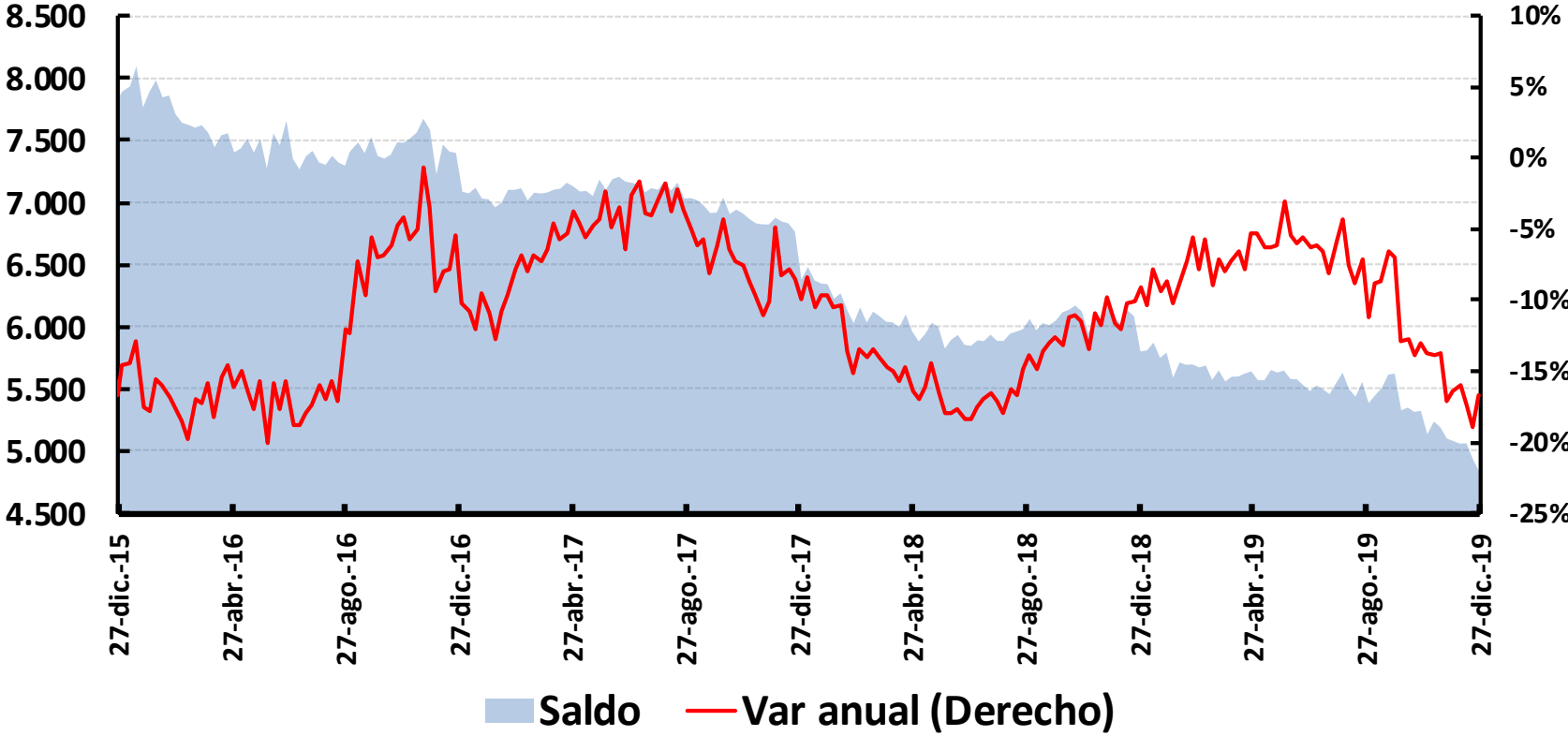


(\*) Con IPC sin alimentos

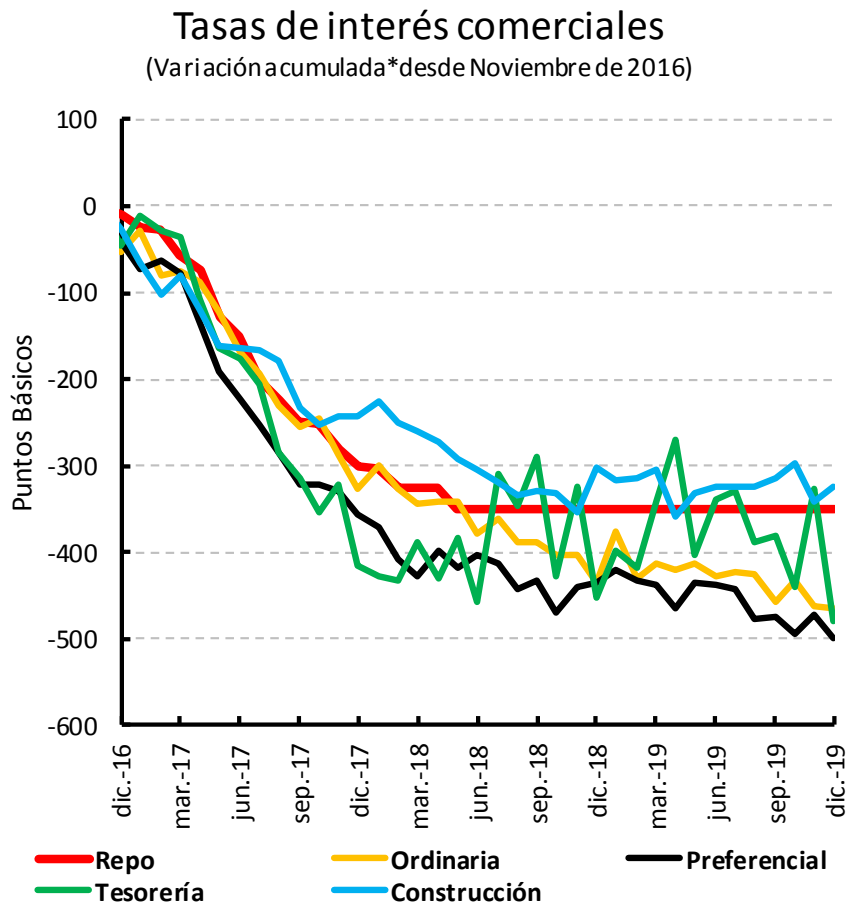
# Cartera Bancaria en moneda extranjera

## Cartera Comercial M/E

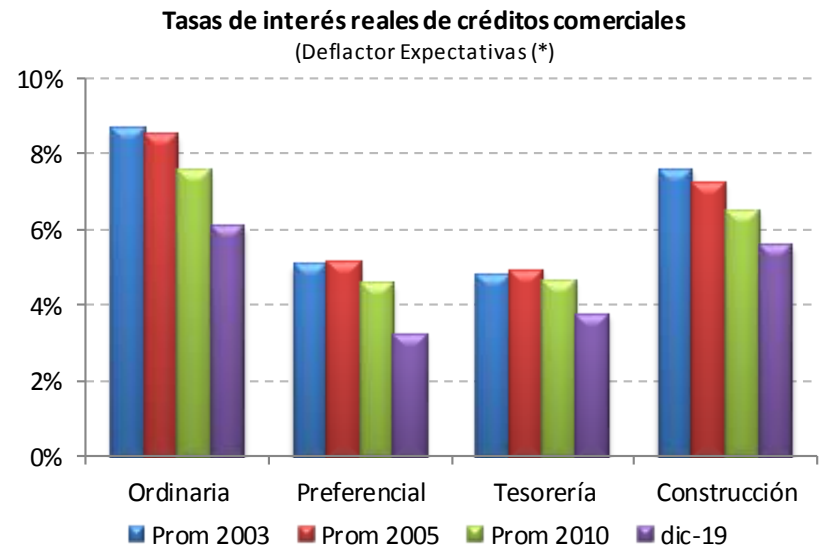
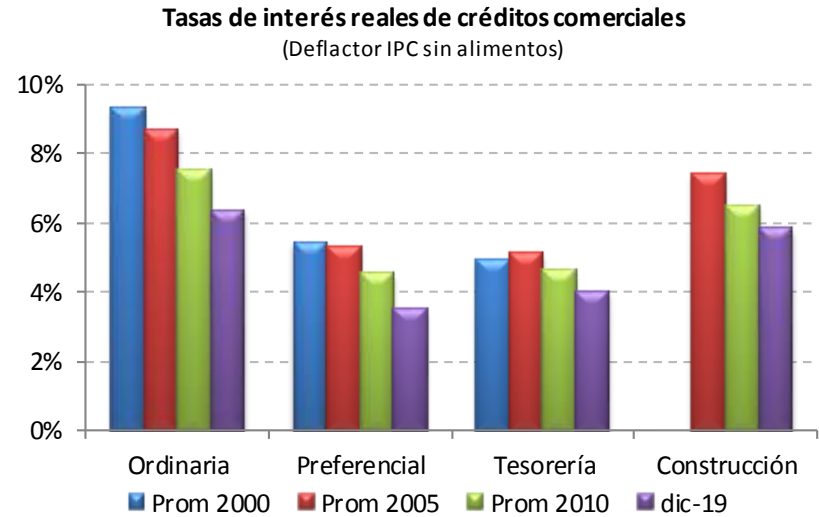
Saldos Semanales US\$ millones



# Tasas de interés comerciales

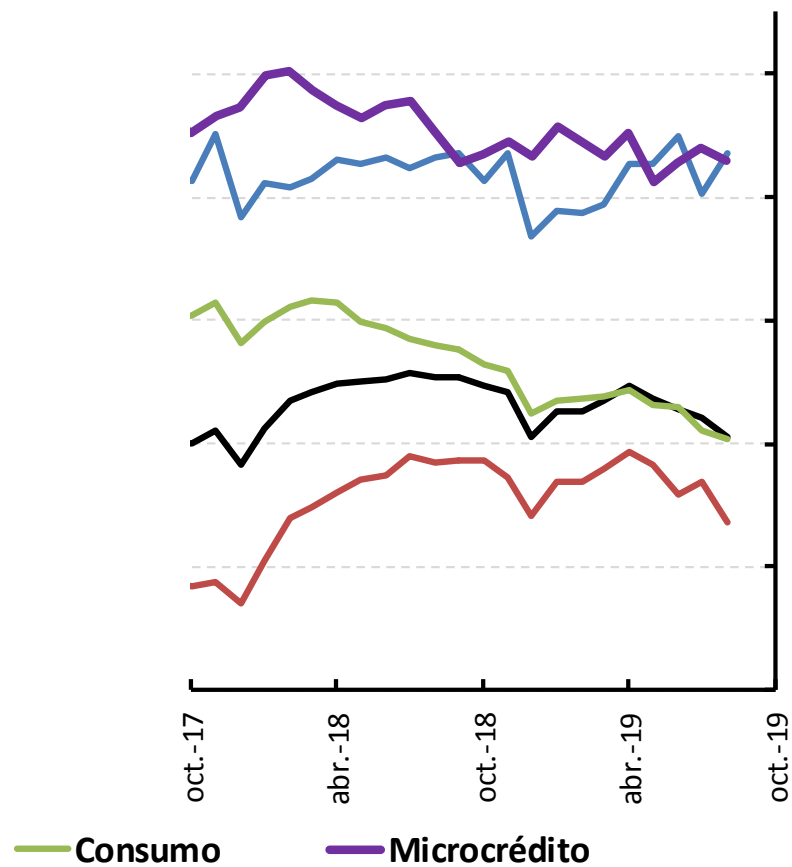
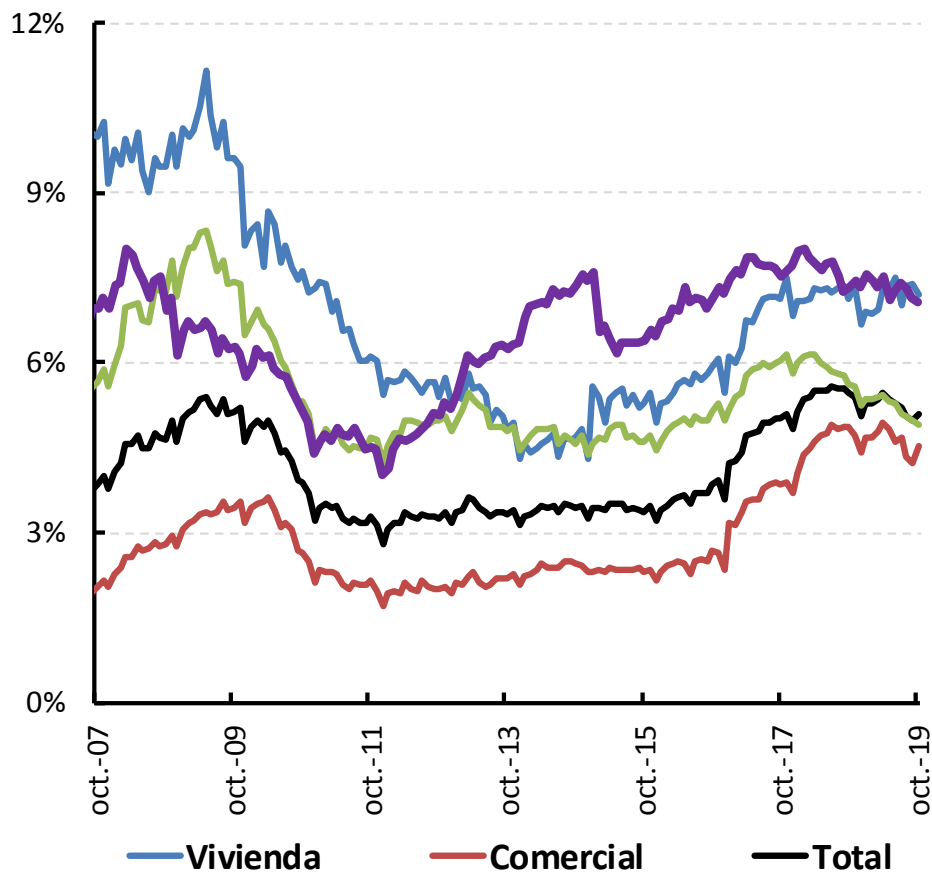


(\*) Con promedio expectativas de inflación obtenidas de FBEI de 2 a tres años, BE de 2 y 3 años, Inflación a un año de encuesta a analistas del BR e Inflación a un año de la encuesta trimestral de expectativas del BR.



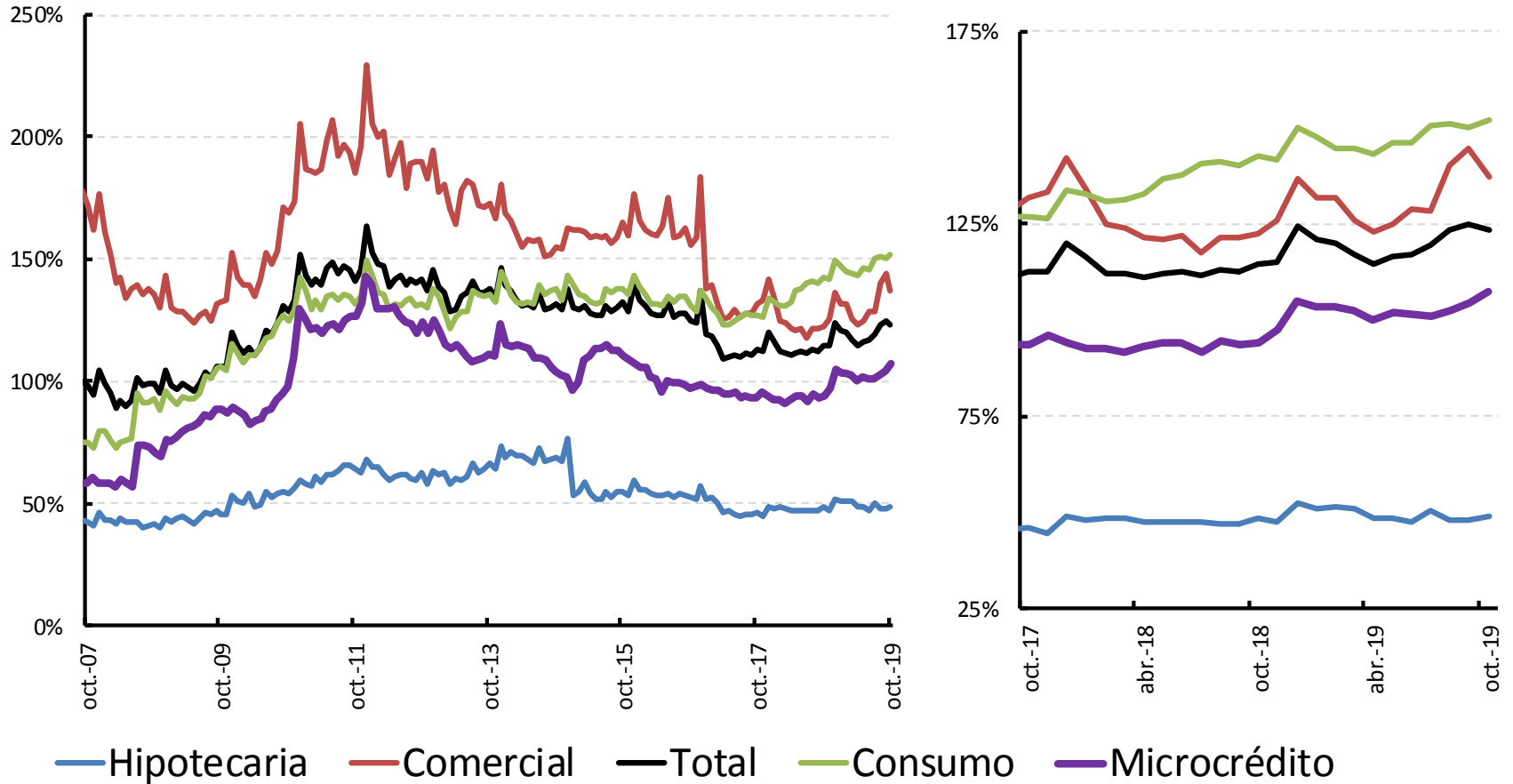
# Indicador de Mora

Cartera Vencida/Cartera total



# Cubrimiento de la Mora

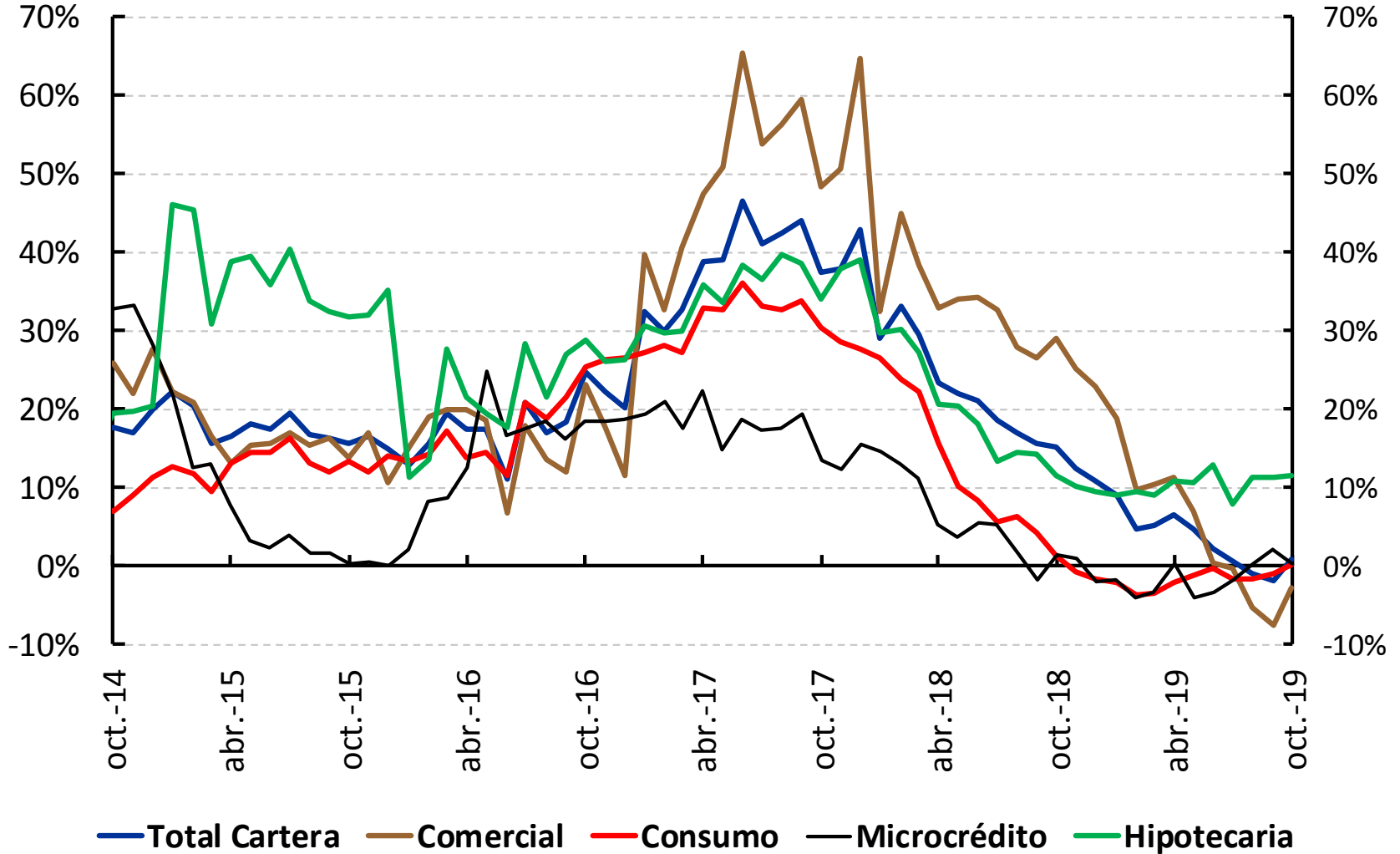
Provisiones/Cartera Vencida





# Crecimiento Cartera Vencida

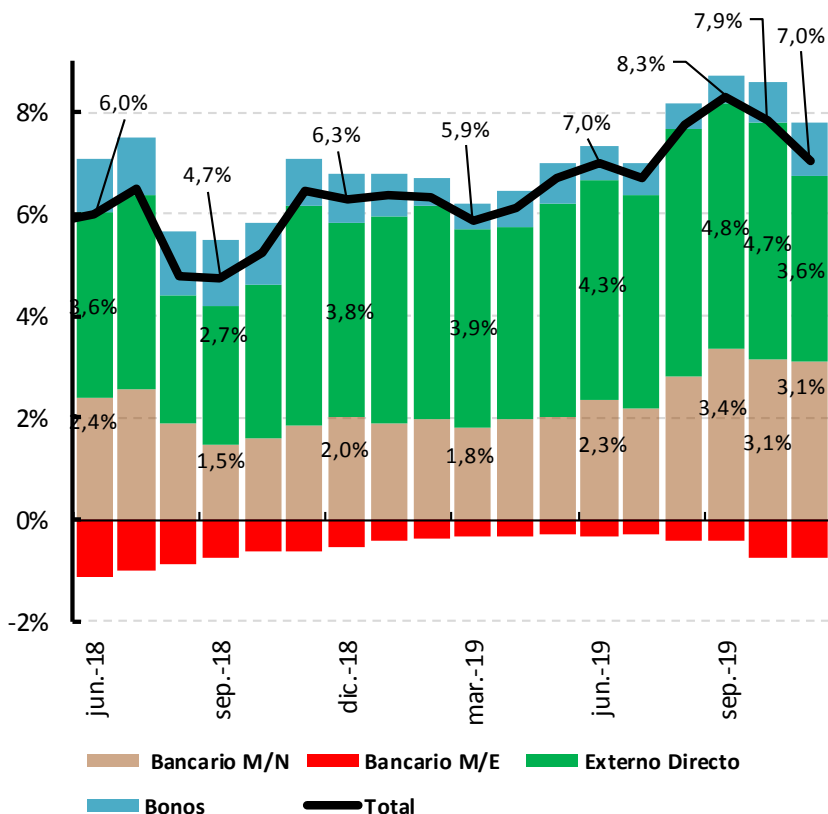
## Variación Anual



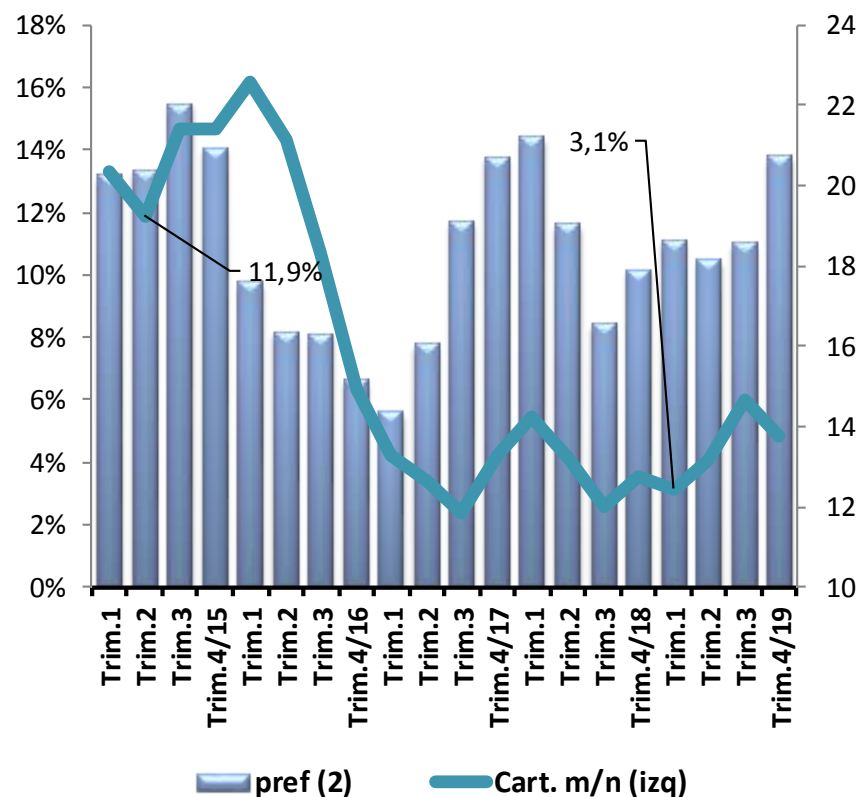
# Endeudamiento Comercial

## Endeudamiento Comercial (\*)

Contribución a la variación Anual I



## Cartera Comercial M/N y Desembolsos de Créditos Preferenciales

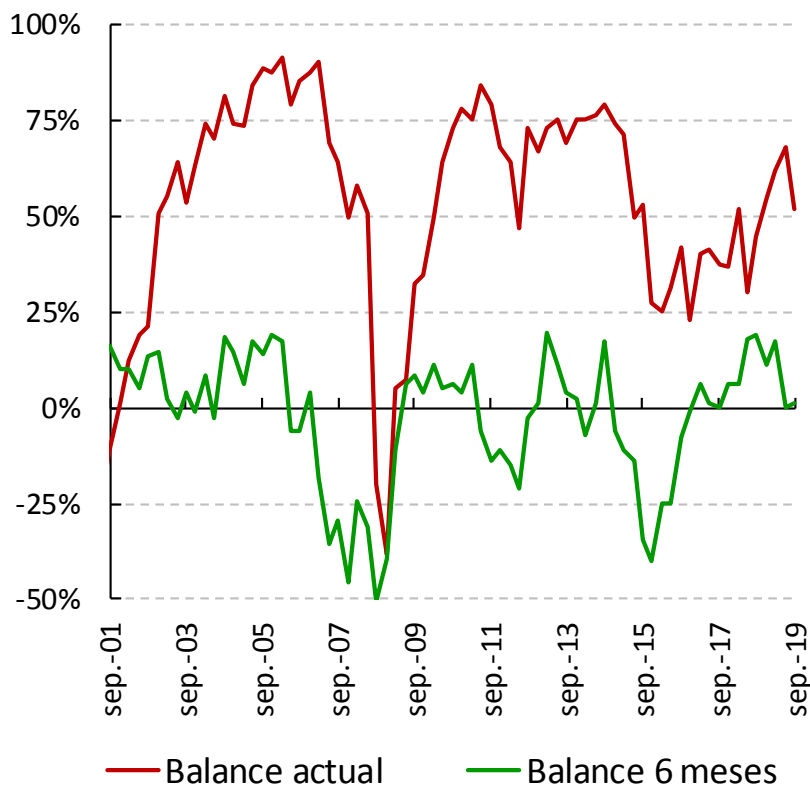


\*/ Incluye crédito bancario (m/n y m/e), colocación de bonos en el mercado y interno y financiación externa directa. La financiación registrada en dólares con Tipo de Cambio base Dic 2016: \$3,020/US\$.

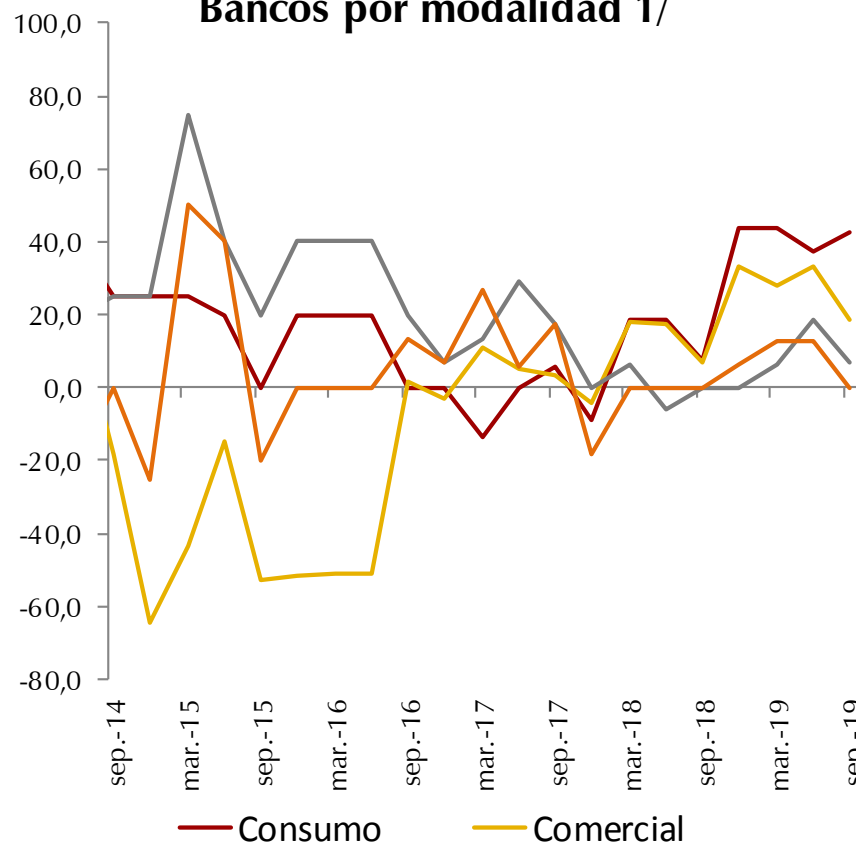
# Encuestas Crédito

## Disponibilidad de crédito

Todos los sectores



## Cambios en la oferta crédito de los Bancos por modalidad 1/

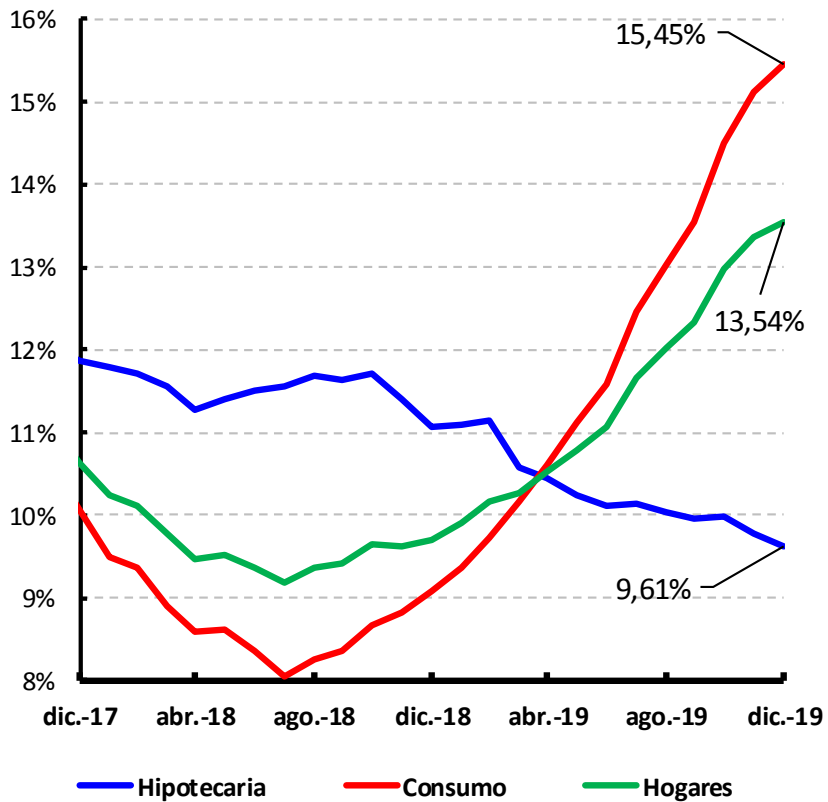


1/A los establecimientos de crédito se les pregunta cómo han cambiado o cambiarían sus requerimientos para la asignación de nuevos créditos y se les dan las siguientes opciones: 1 = más restrictivos; 2 = moderadamente más restrictivos; 3 = han permanecido igual; 4 = moderadamente menos restrictivos; 5 = menos restrictivos; 6 = no aplica). El porcentaje del balance de respuestas se calcula como la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron 4 y 5, y aquellos que señalaron 1 y 2. Un resultado positivo del balance se interpreta como que los establecimientos de crédito están siendo menos restrictivos, y viceversa

# Crédito Hogares

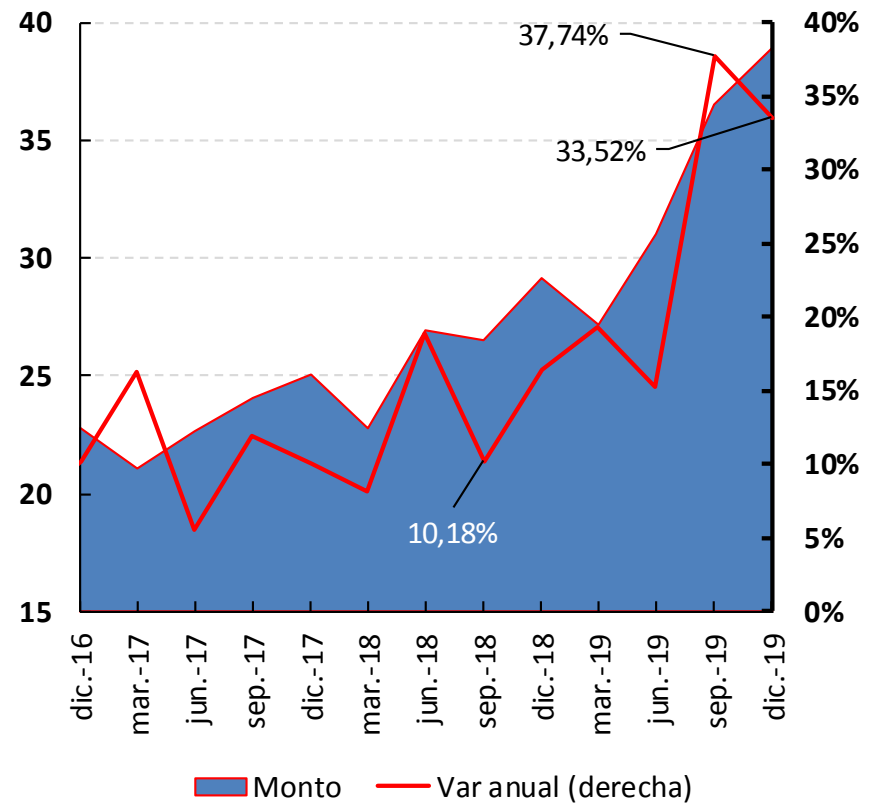
## Crédito Hogares

Variación anual- Promedios mensual



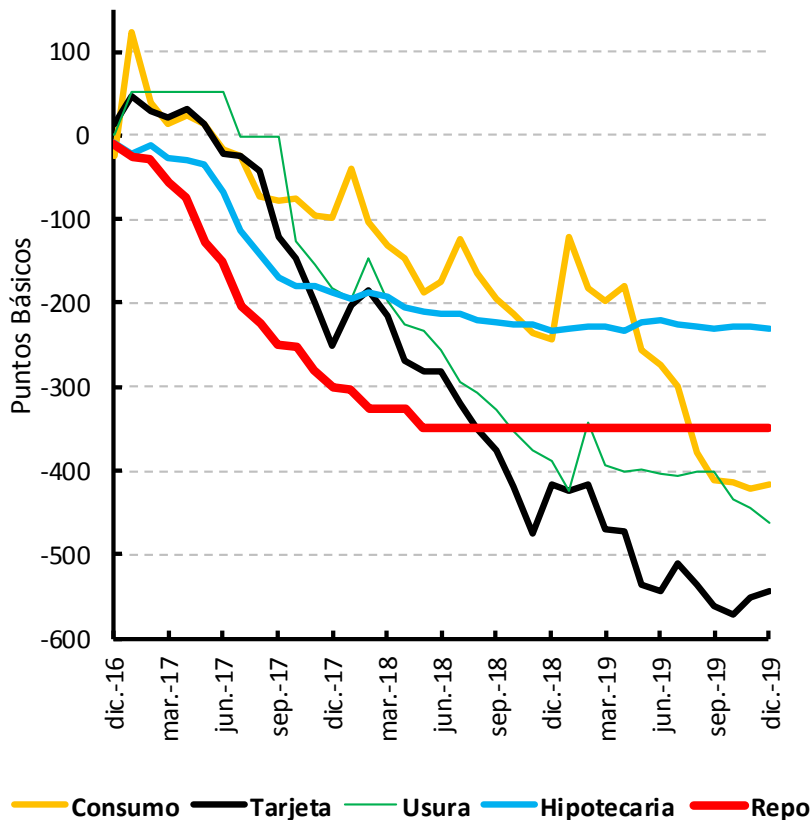
## Desembolsos crédito de consumo y Tarjeta

Acumulado trimestral \$ billones



# Tasas de Interés hogares

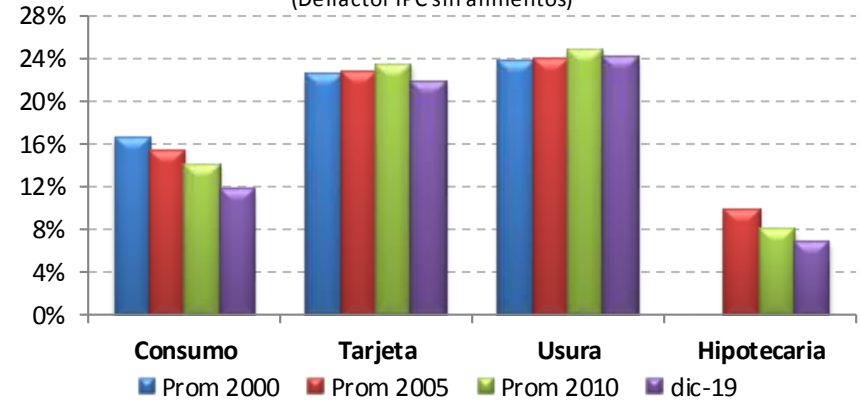
Tasas de interés hogares  
(Variación acumulada\* desde Noviembre de 2016)



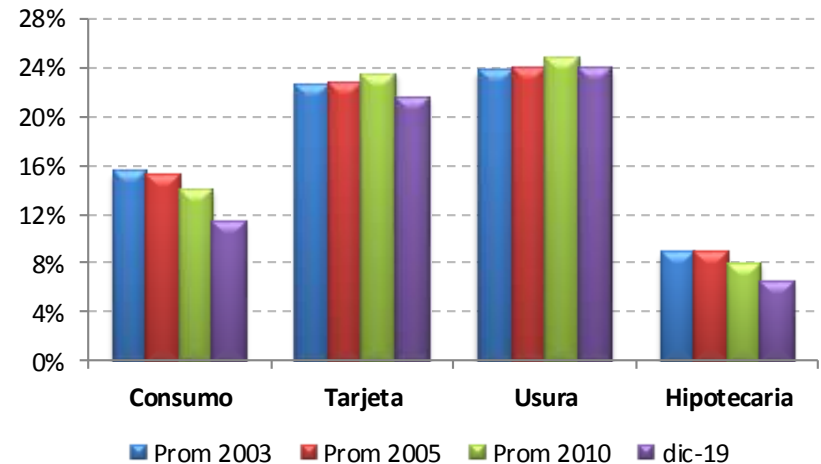
\* Variación de tasas nominales promedio mensuales

(\*\*) Con promedio expectativas de inflación obtenidas de FBEL de 2 a tres años, BE de 2 y 3 años, Inflación a un año de encuesta a analistas del BR e Inflación a un año de la encuesta trimestral de expectativas del BR.

Tasas de interés reales de créditos a hogares  
(Deflactor IPC sin alimentos)

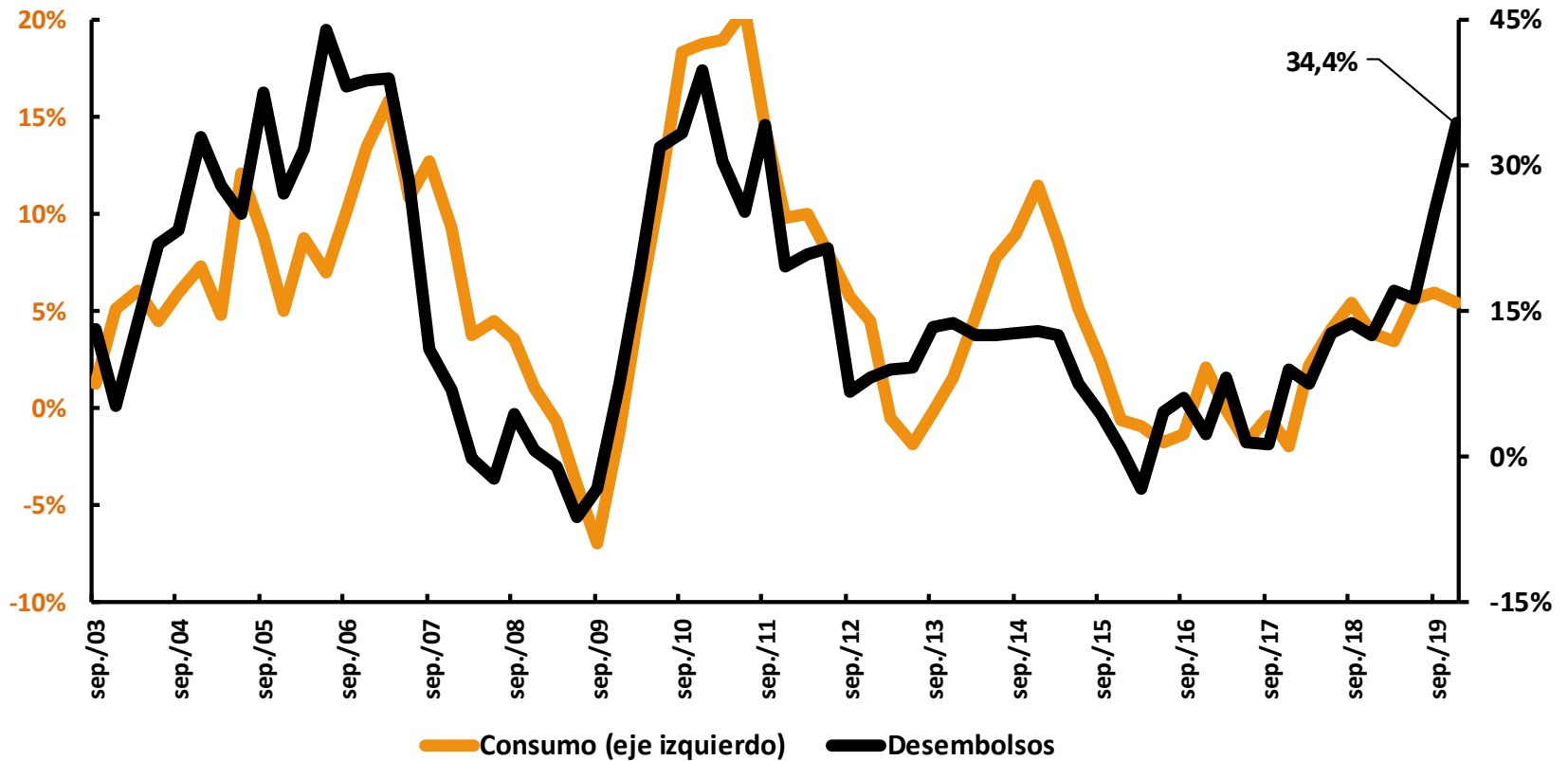


Tasas de interés reales de créditos a hogares  
(Deflactor Expectativas (\*\*))



# Consumo

Consumo semidurable y durable y Desembolsos crédito de consumo 1/  
Variación real anual



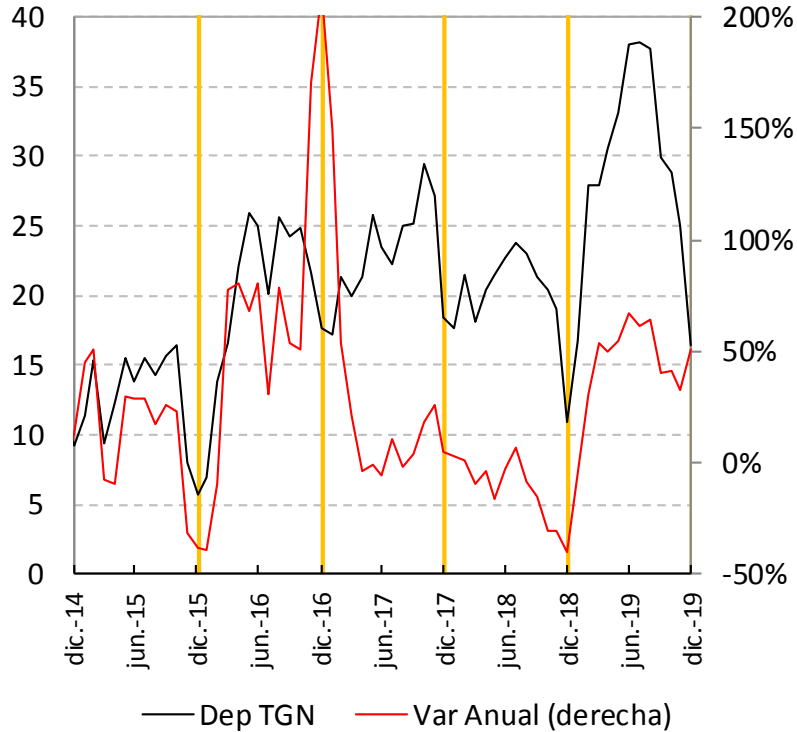
\*Desembolsos trimestrales suavizados de orden 2

1/ Con desembolsos de tarjeta

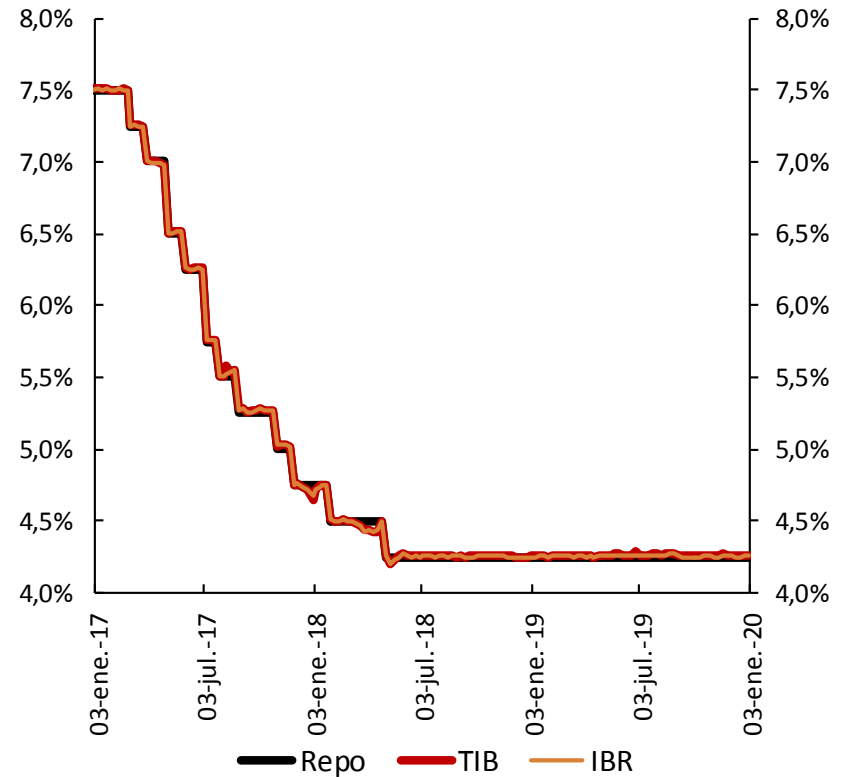
# Mercado Interbancario

## Depósitos TGN

Saldos Promedio mensual  
\$billones



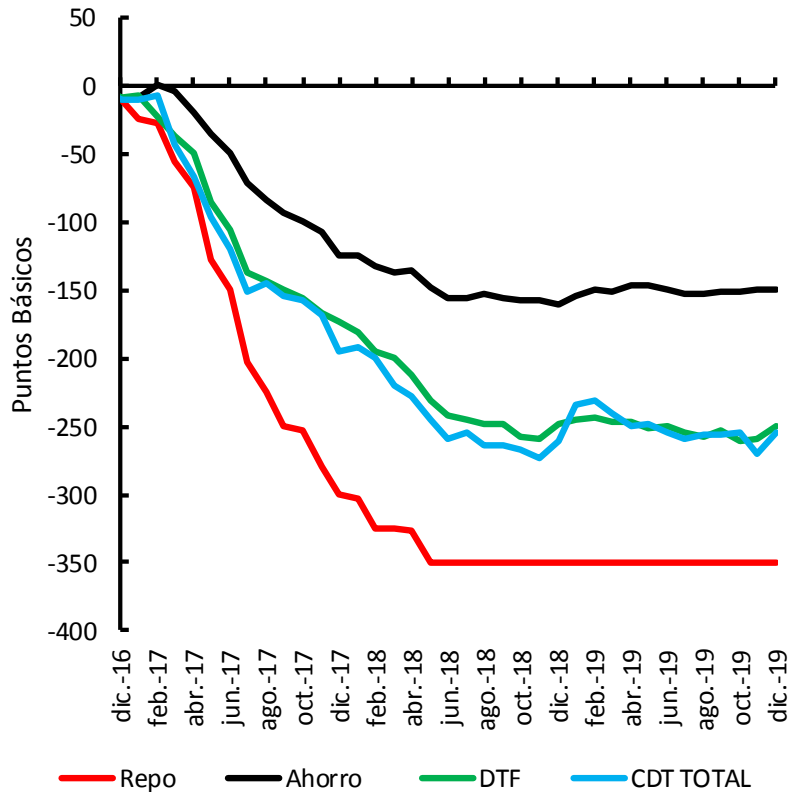
## Tasa de Política, TIB e IBR Semanales



# Depósitos

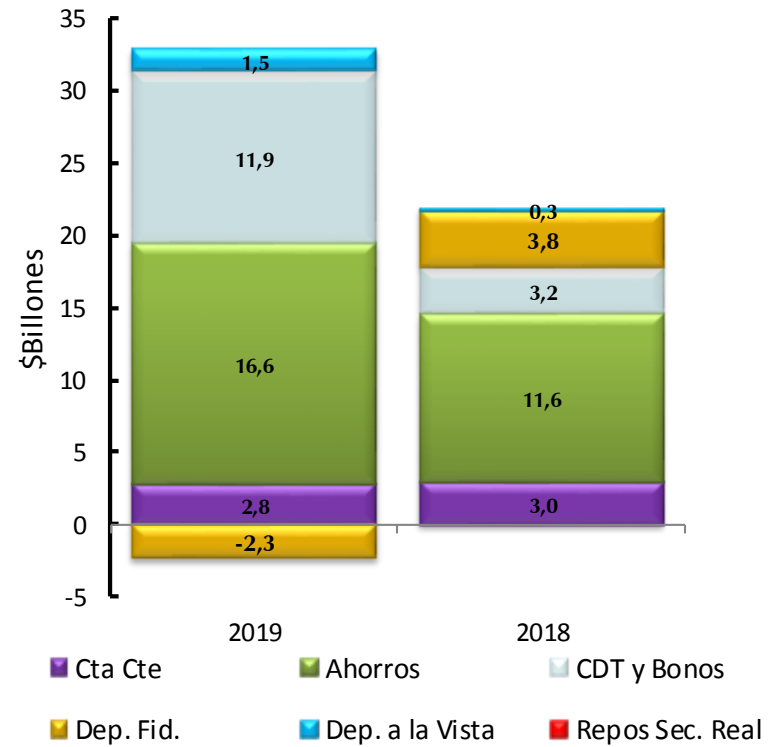
## Tasas Pasivas

(Variación acumulada \* desde nov/bre de 2016)



## Composición flujo de depósitos

Año completo

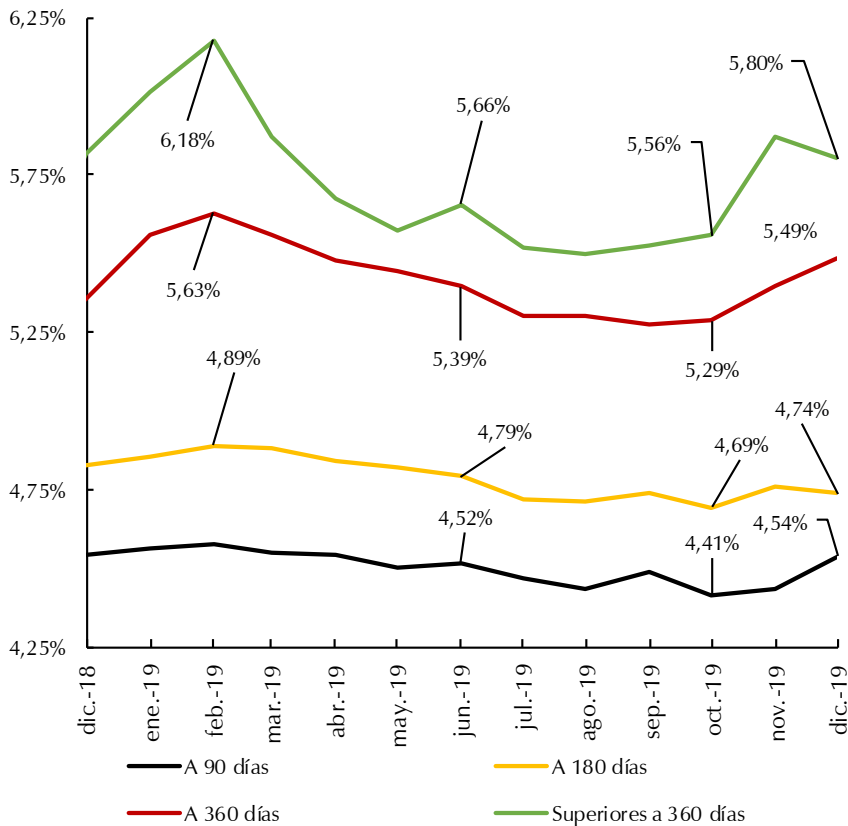




# CDT: Tasas de Interés

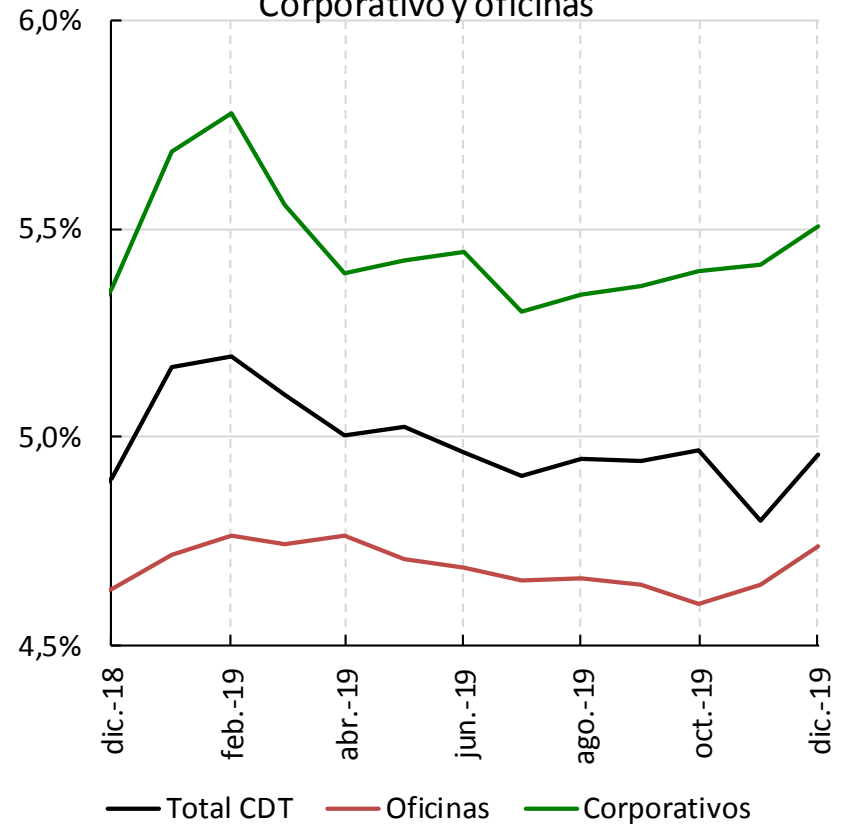
## CDT Tasas de Interés por plazos (\*)

Promedio mensual



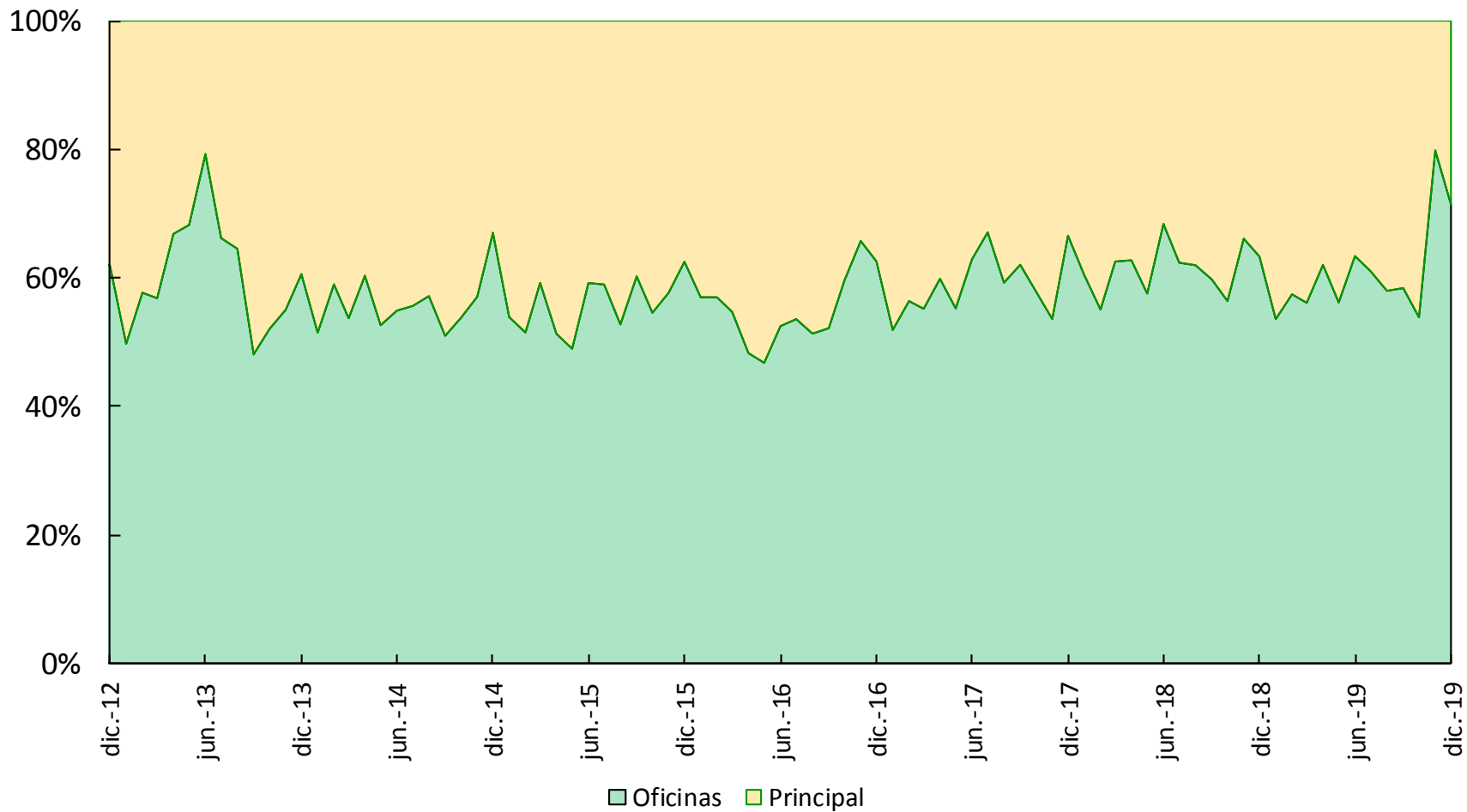
## Tasa de interés CDT:

Corporativo y oficinas

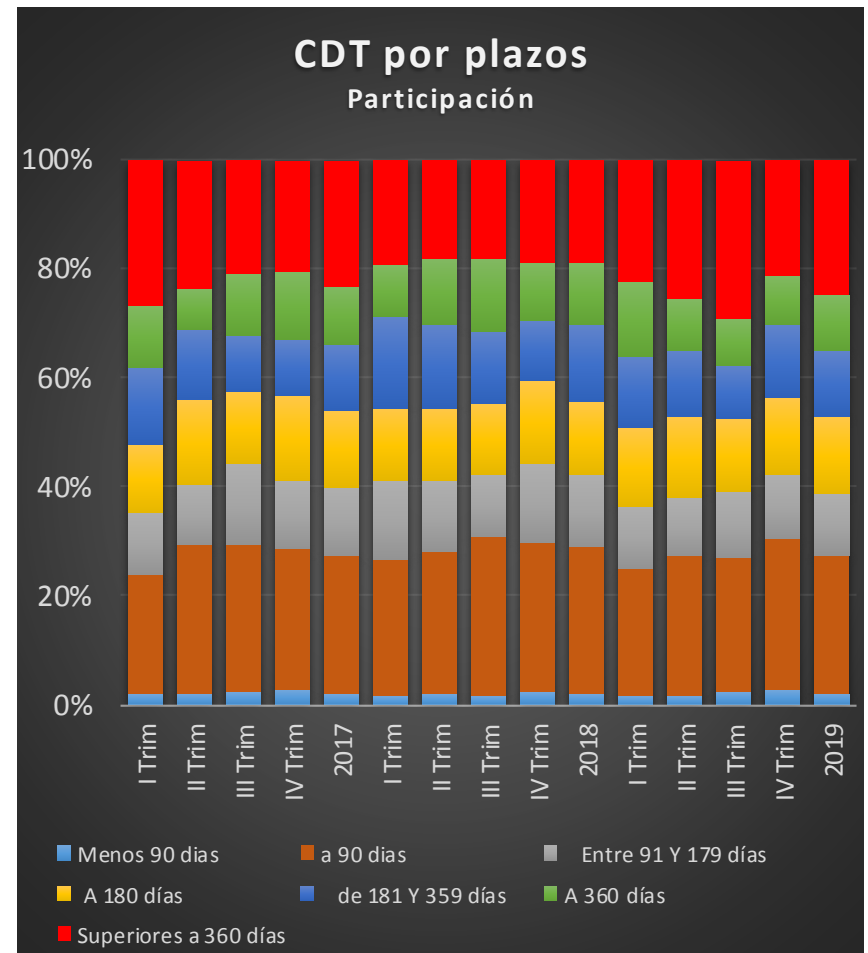
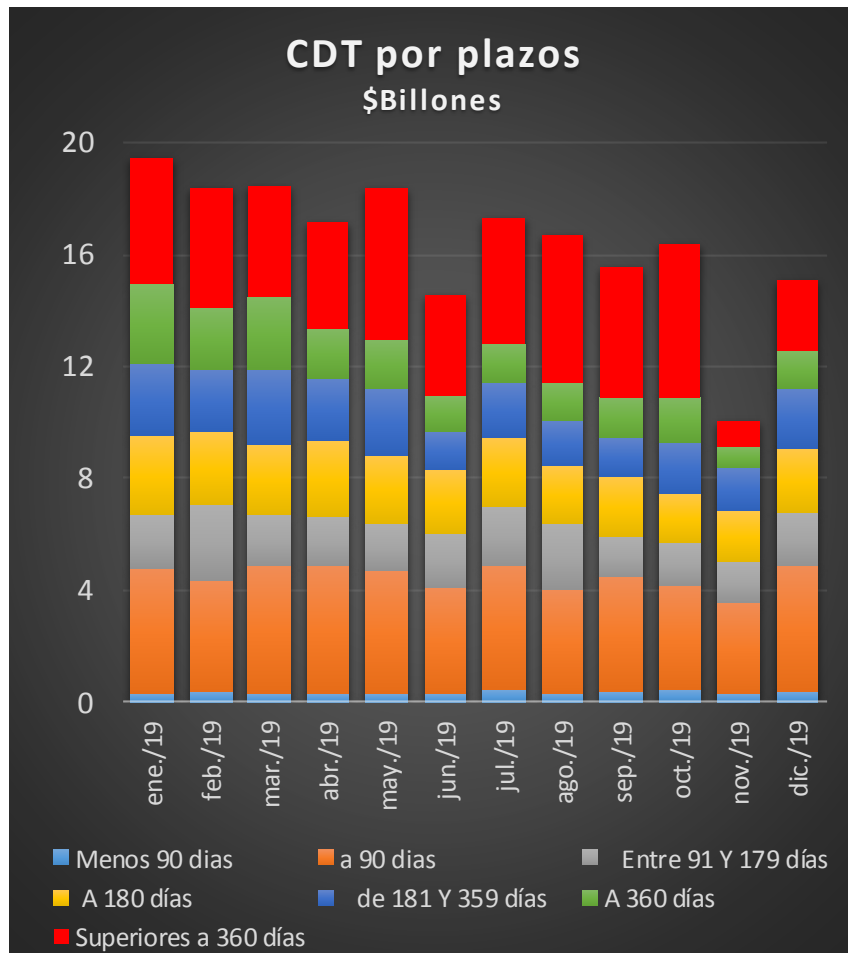


# Captación CDT por Oficinas y Tesorería

Participación mensual



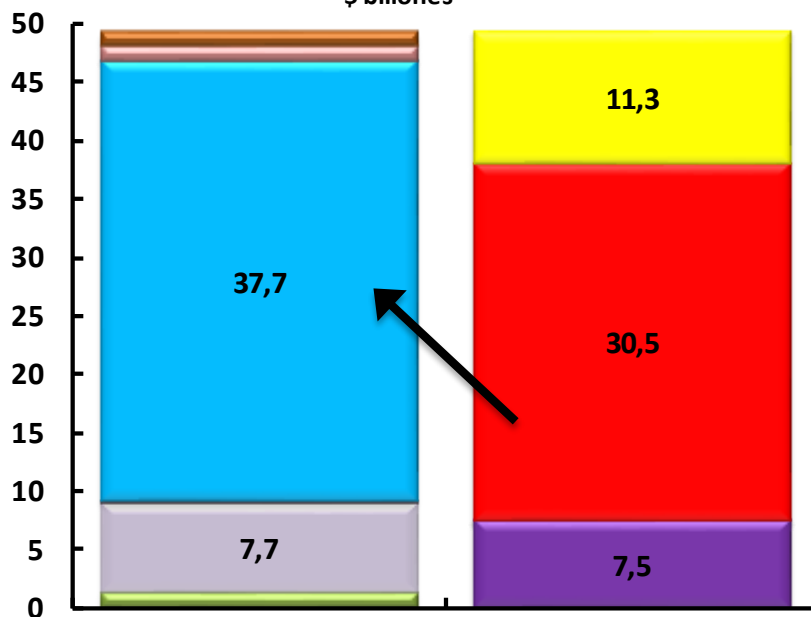
# CDT por plazos



# Usos y Fuentes

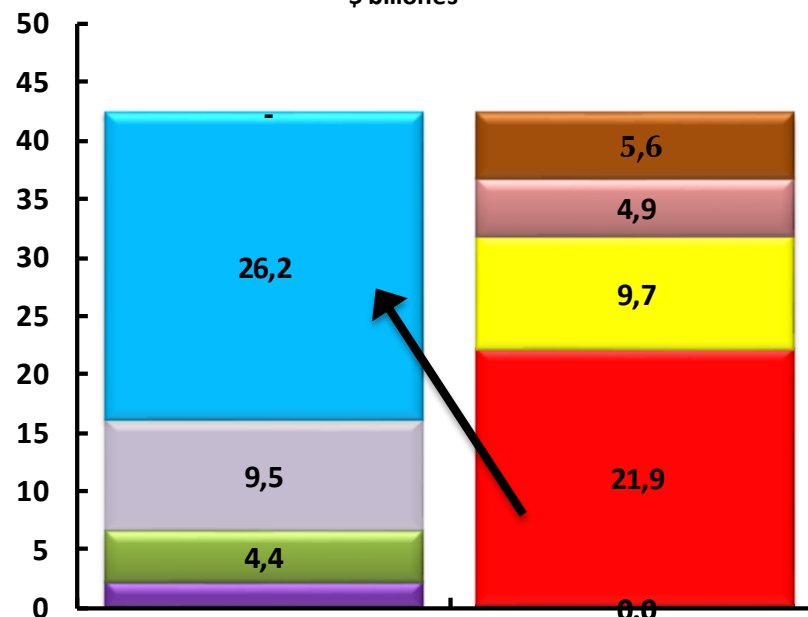
Usos y Fuentes hasta Dic 27/ 2019

\$ billones



Usos y Fuentes hasta Dic 28/ 2018

\$ billones



- Posición Propia
- Reserva Bancaria
- Inversiones
- Remunerado
- Cartera
- Depósitos
- Patrimonio
- Repos BR
- Otros Netos

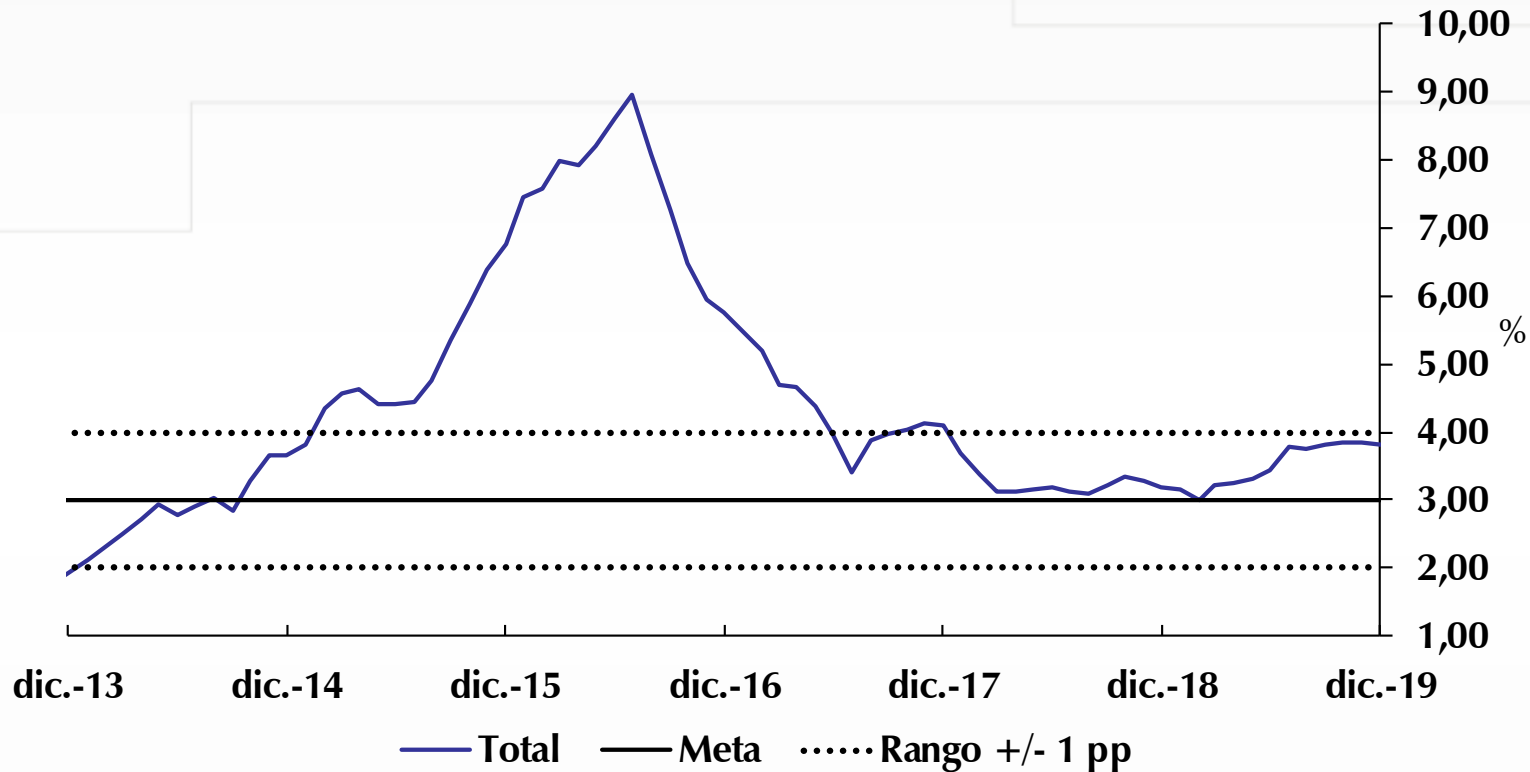
- Posición Propia
- Reserva Bancaria
- Inversiones
- Remunerado
- Cartera
- Depósitos
- Patrimonio
- Repos BR
- Otros Netos

# VIII. La Inflación en Diciembre



# Inflación total al consumidor

**Dic = 3,80%**  
**Nov = 3,84%**  
**Oct = 3,86%**  
**Sep = 3,82%**



Fuente: DANE y Banco de la República.

# ¿ Qué explica el comportamiento de la inflación anual en diciembre?

## Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

A diciembre 2019

Descripción	Ponderaciones nuevo IPC <sup>a/</sup>	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
		<b>Total</b>	<b>100.00</b>	<b>4.09</b>	<b>3.14</b>	<b>3.20</b>	<b>3.23</b>	<b>3.18</b>	<b>3.21</b>	<b>3.43</b>	<b>3.82</b>	<b>3.86</b>
<b>Sin alimentos<sup>b/</sup></b>	<b>76.16</b>	<b>5.01</b>	<b>4.05</b>	<b>3.81</b>	<b>3.71</b>	<b>3.48</b>	<b>3.26</b>	<b>3.15</b>	<b>3.28</b>	<b>3.23</b>	<b>3.28</b>	<b>3.37</b>
Transables	19.16	3.79	1.80	1.83	1.57	1.09	0.90	1.17	1.65	1.89	2.08	2.24
No transables	42.31	5.49	4.76	4.27	4.13	3.79	3.29	3.36	3.53	3.44	3.37	3.49
Regulados	14.69	5.86	6.01	5.82	6.03	6.37	6.42	5.33	4.74	4.43	4.55	4.48
<b>Alimentos<sup>c/</sup></b>	<b>23.84</b>	<b>1.92</b>	<b>0.98</b>	<b>1.74</b>	<b>2.05</b>	<b>2.43</b>	<b>3.26</b>	<b>4.46</b>	<b>5.58</b>	<b>5.84</b>	<b>5.61</b>	<b>5.20</b>
Perecederos	3.15	5.84	7.13	8.47	9.51	8.88	9.98	15.46	17.50	17.28	13.59	8.66
Procesados	11.90	-0.91	-2.01	-0.91	-0.72	-0.08	1.43	2.18	3.57	4.11	4.52	5.04
CFH	8.79	5.21	3.32	3.13	3.32	3.68	3.43	3.80	4.12	4.13	4.24	4.18
<b>Indicadores de inflación básica</b>												
Sin Alimentos		5.01	4.05	3.81	3.71	3.48	3.26	3.15	3.28	3.23	3.28	3.37
Núcleo 20		4.87	4.04	3.58	3.56	3.23	3.09	3.28	3.51	3.53	3.46	3.42
IPC sin perecederos, ni comb, ni serv. Pubs.		4.02	2.99	2.71	2.81	2.76	2.57	2.87	3.21	3.28	3.34	3.46
Inflación sin alimentos ni regulados <sup>d/</sup>		4.76	3.49	3.23	3.04	2.64	2.38	2.54	2.87	2.92	2.96	3.10
Promedio indicadores inflación básica		<b>4.66</b>	<b>3.64</b>	<b>3.33</b>	<b>3.28</b>	<b>3.03</b>	<b>2.82</b>	<b>2.96</b>	<b>3.22</b>	<b>3.24</b>	<b>3.26</b>	<b>3.34</b>

a/ Ponderaciones de la nueva metodología, utilizadas para los cálculos del IPC a partir de enero de 2019.

b/ Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología, excluye la división de alimentos y las subclases correspondientes a comidas fuera del hogar.

c/ Cálculos del Banco de la República con la nueva metodología, incluye la división de alimentos y las subclases correspondientes a comidas fuera del hogar.

d/ Cálculos del Banco de la República.

Fuente: DANE; cálculos realizados por el Banco de la República (BR) con clasificaciones provisionales

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



# La inflación básica





# Indicadores de Inflación Básica

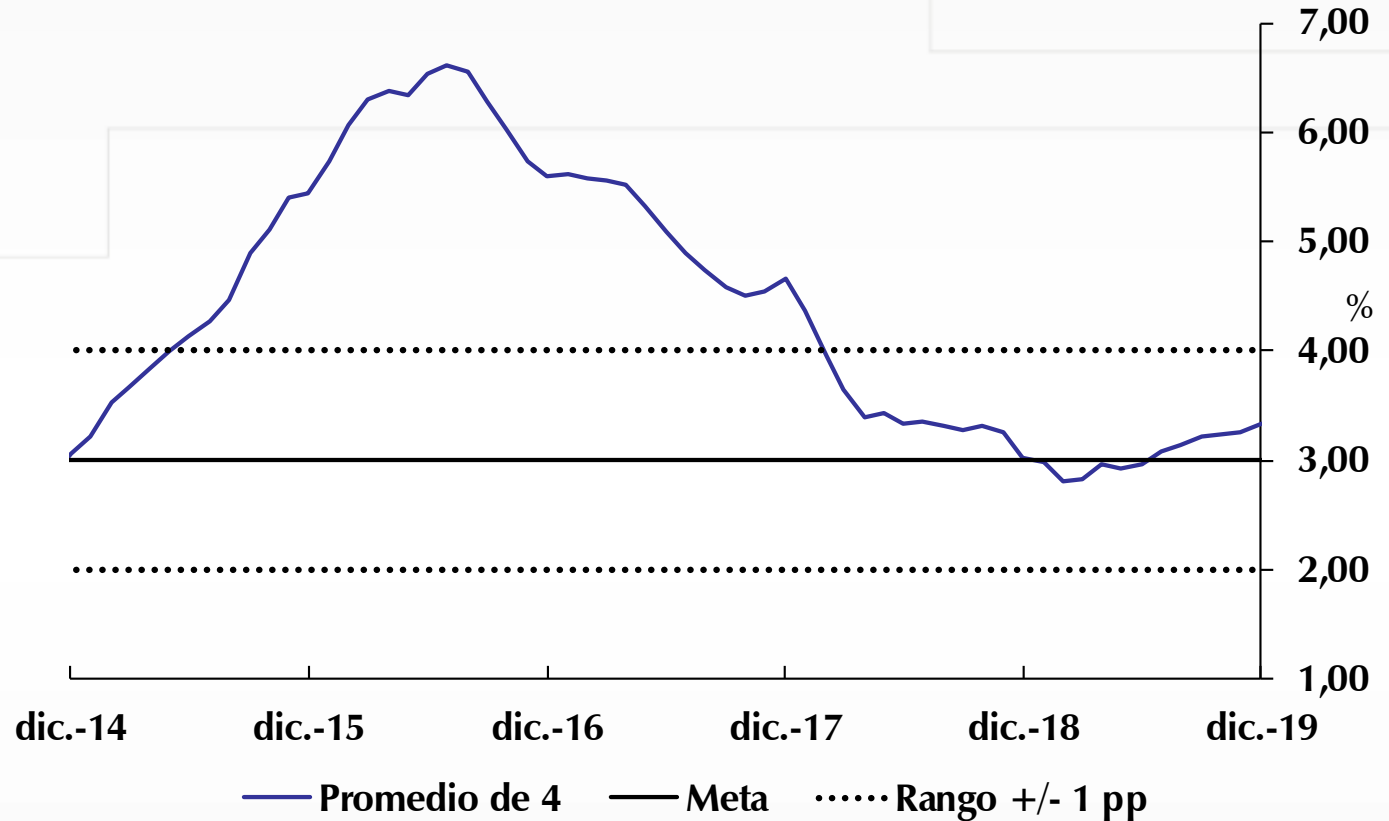
## Promedio de 4

Dic = 3,34%

Nov = 3,26%

Oct = 3,24%

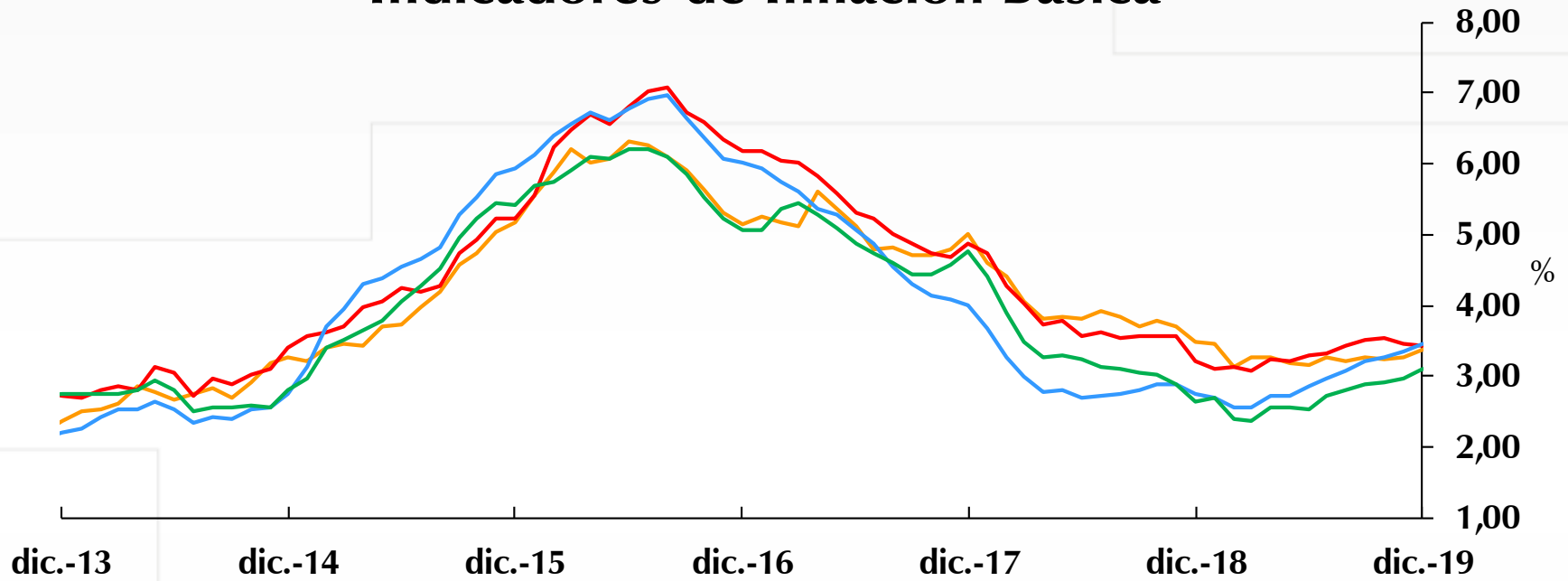
Sep = 3,22%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



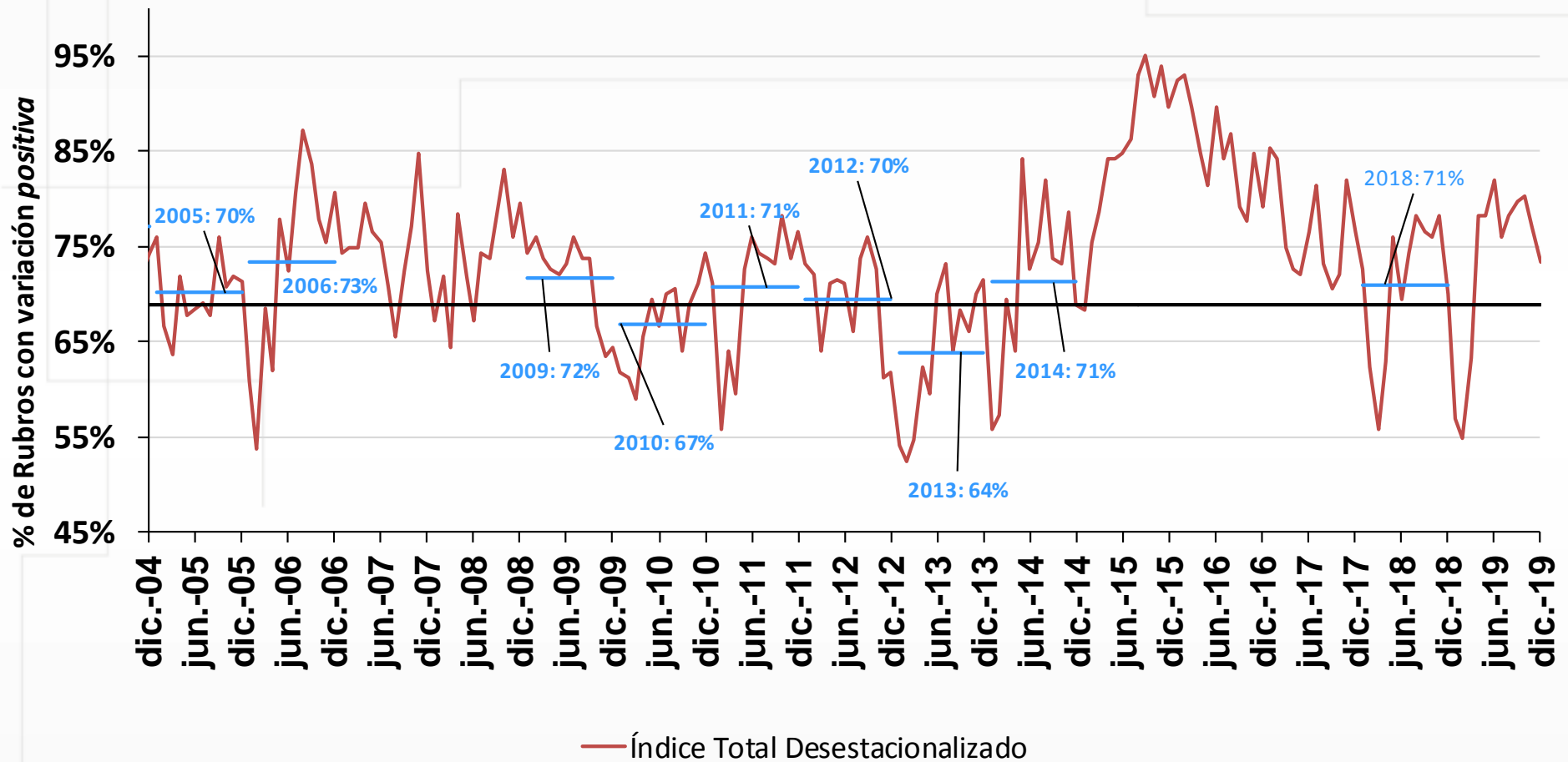
# Indicadores de Inflación Básica



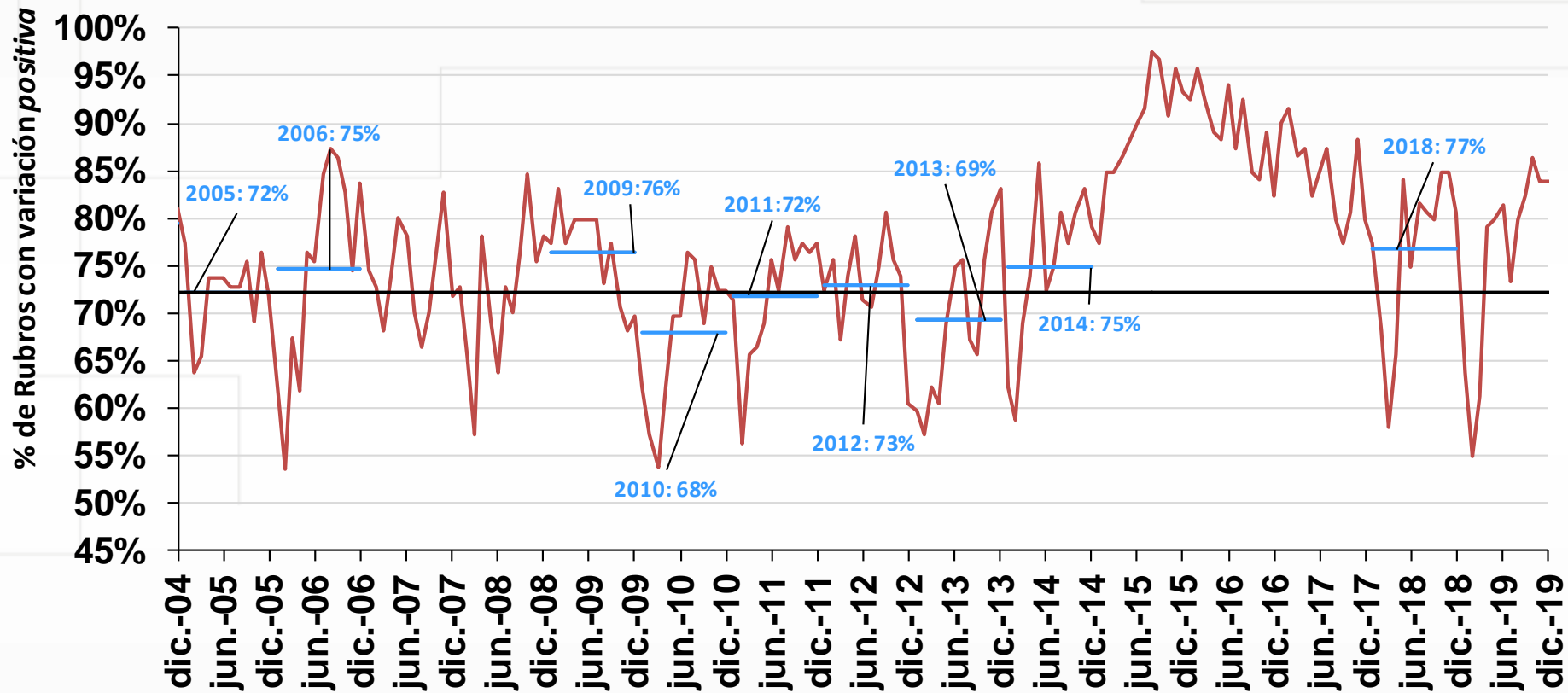
- Sin alimentos
- Núcleo 20
- Sin percederos, ni combustibles ni servicios públicos
- Sin alimentos ni regulados



# Índice de Difusión Nominal Total



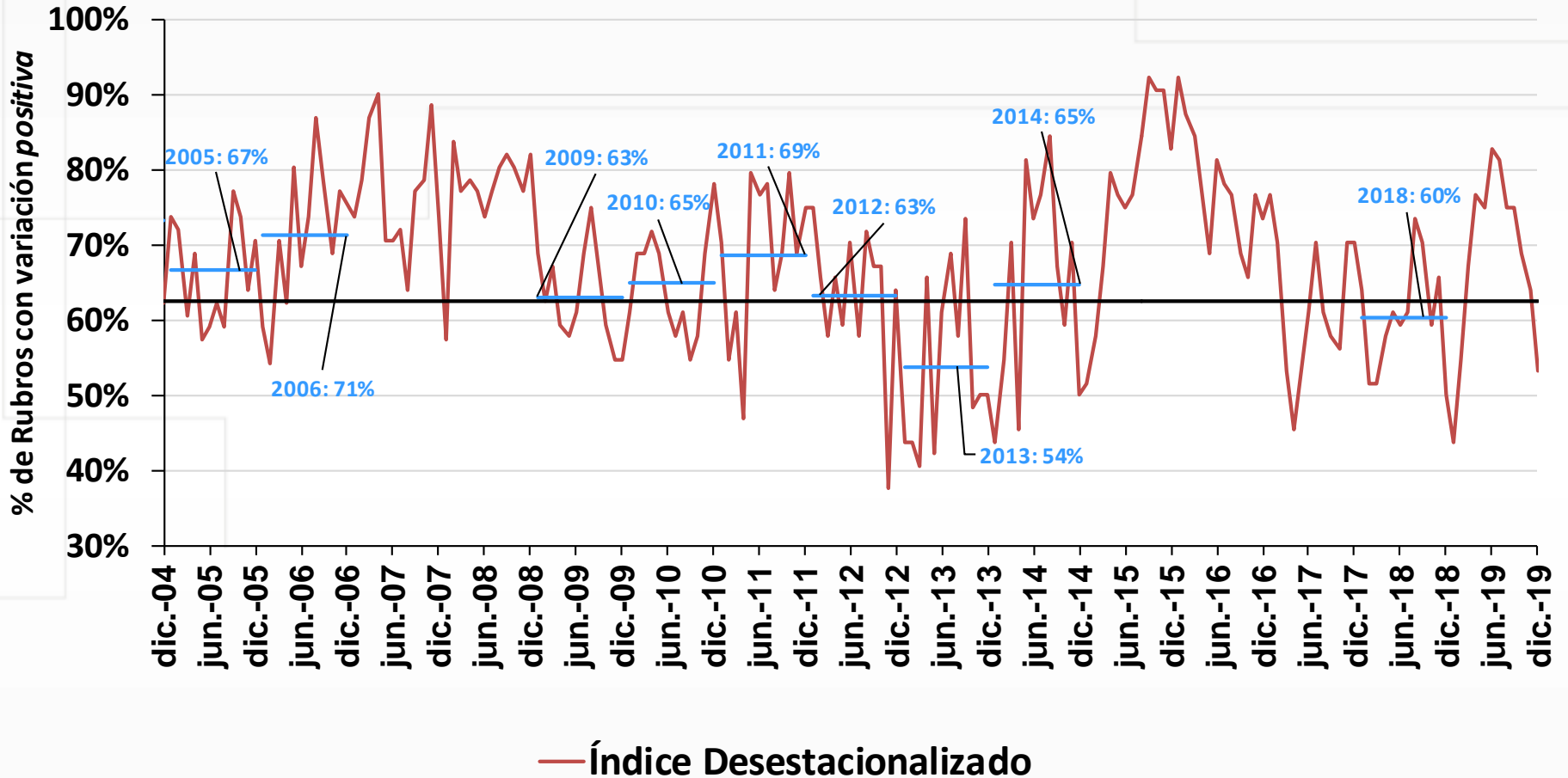
# Índice de Difusión Nominal IPC Sin alimentos



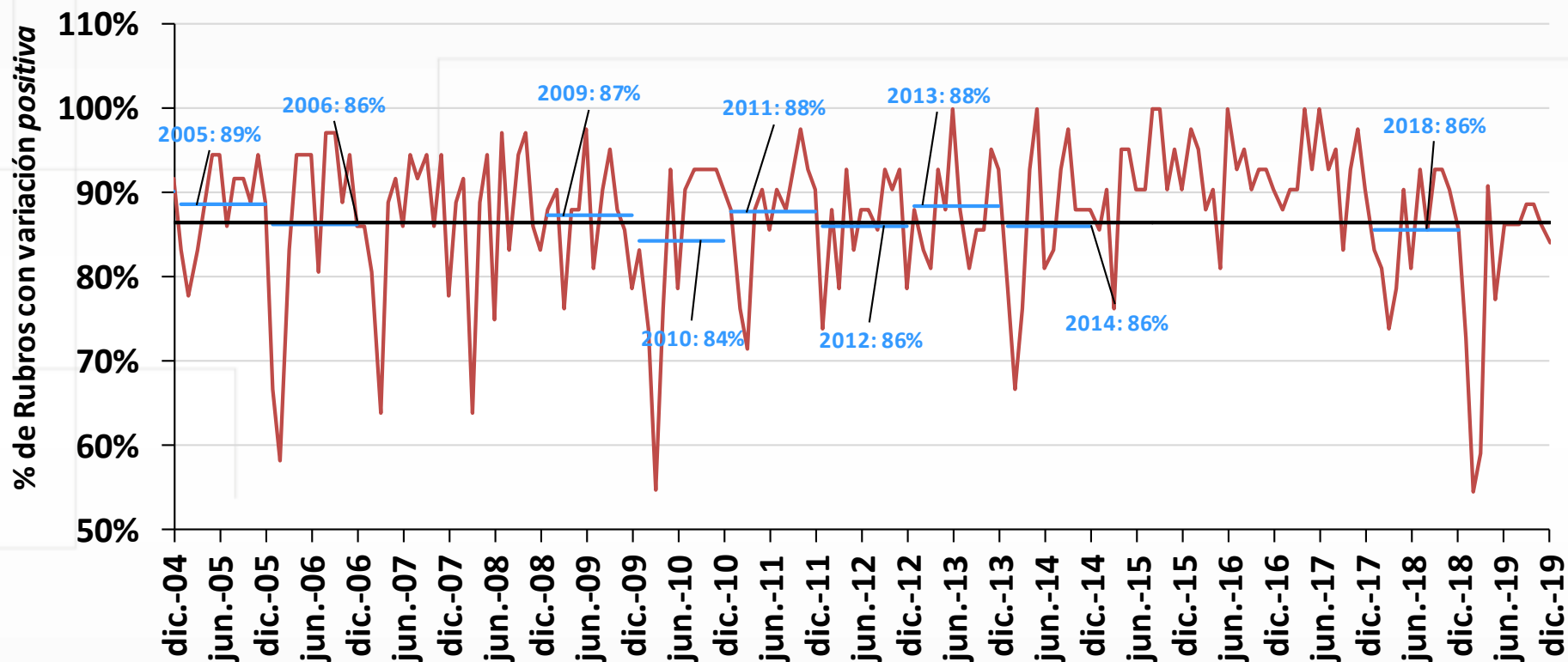
— Índice Desestacionalizado



# Índice de Difusión Nominal IPC Alimentos



# Índice de Difusión Nominal IPC No Transables SINAR

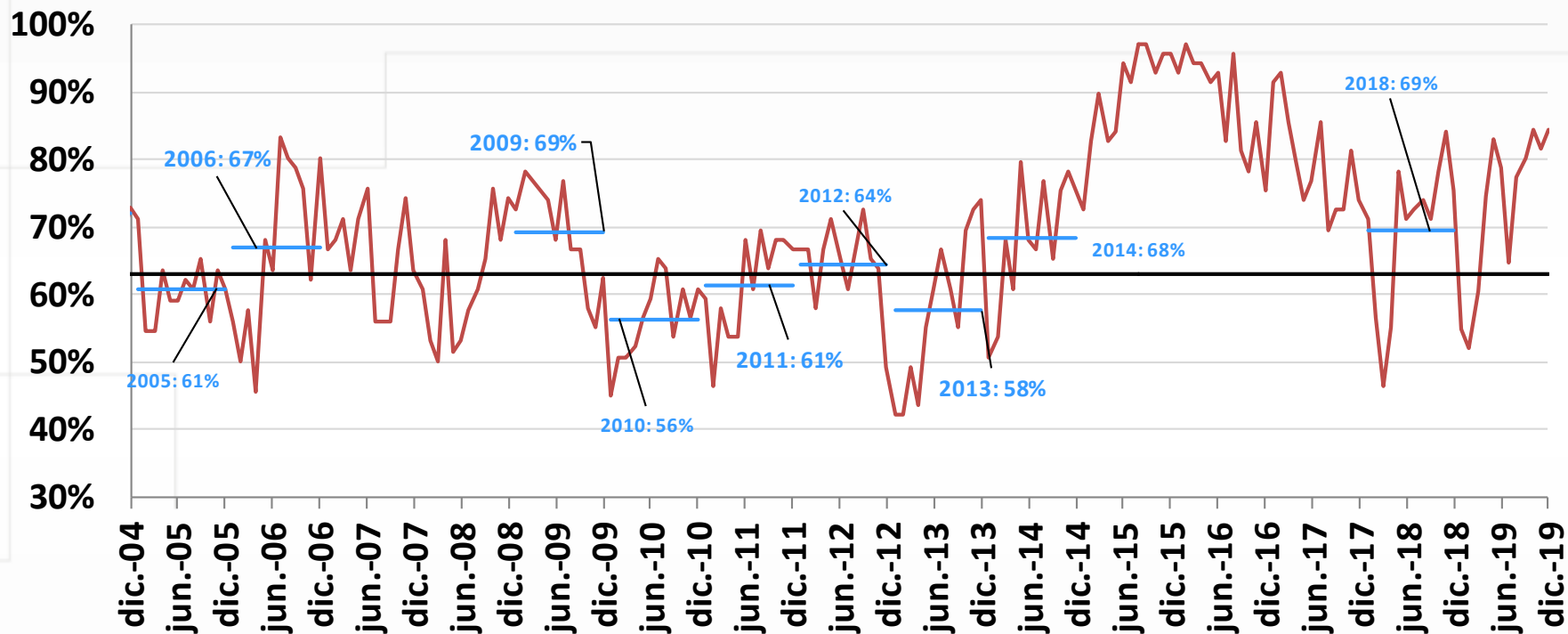


— Índice Desestacionalizado



# Índice de Difusión Nominal IPC Transables SINAR

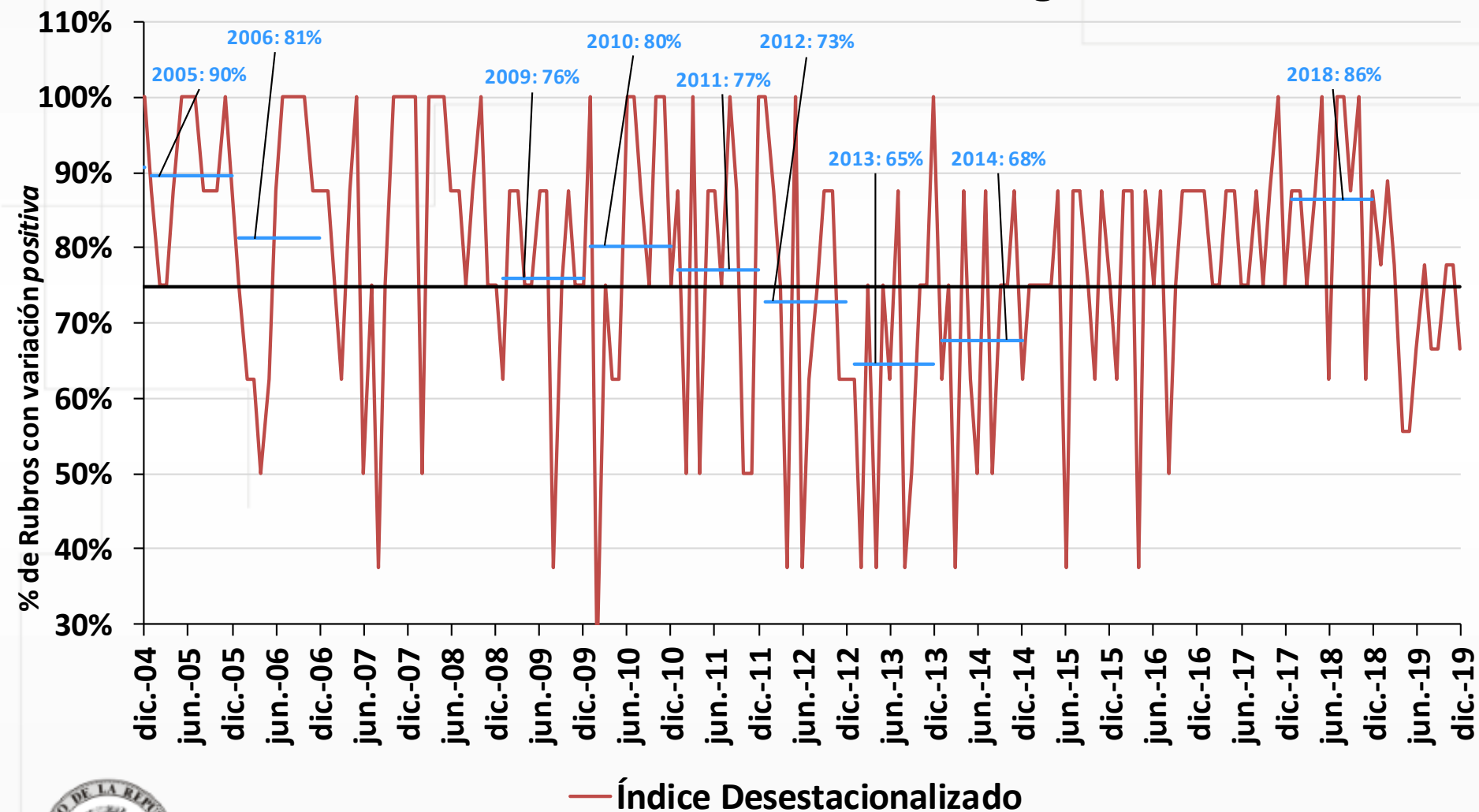
% de Rubros con variación positiva



— Índice Desestacionalizado



# Índice de Difusión Nominal IPC Regulados

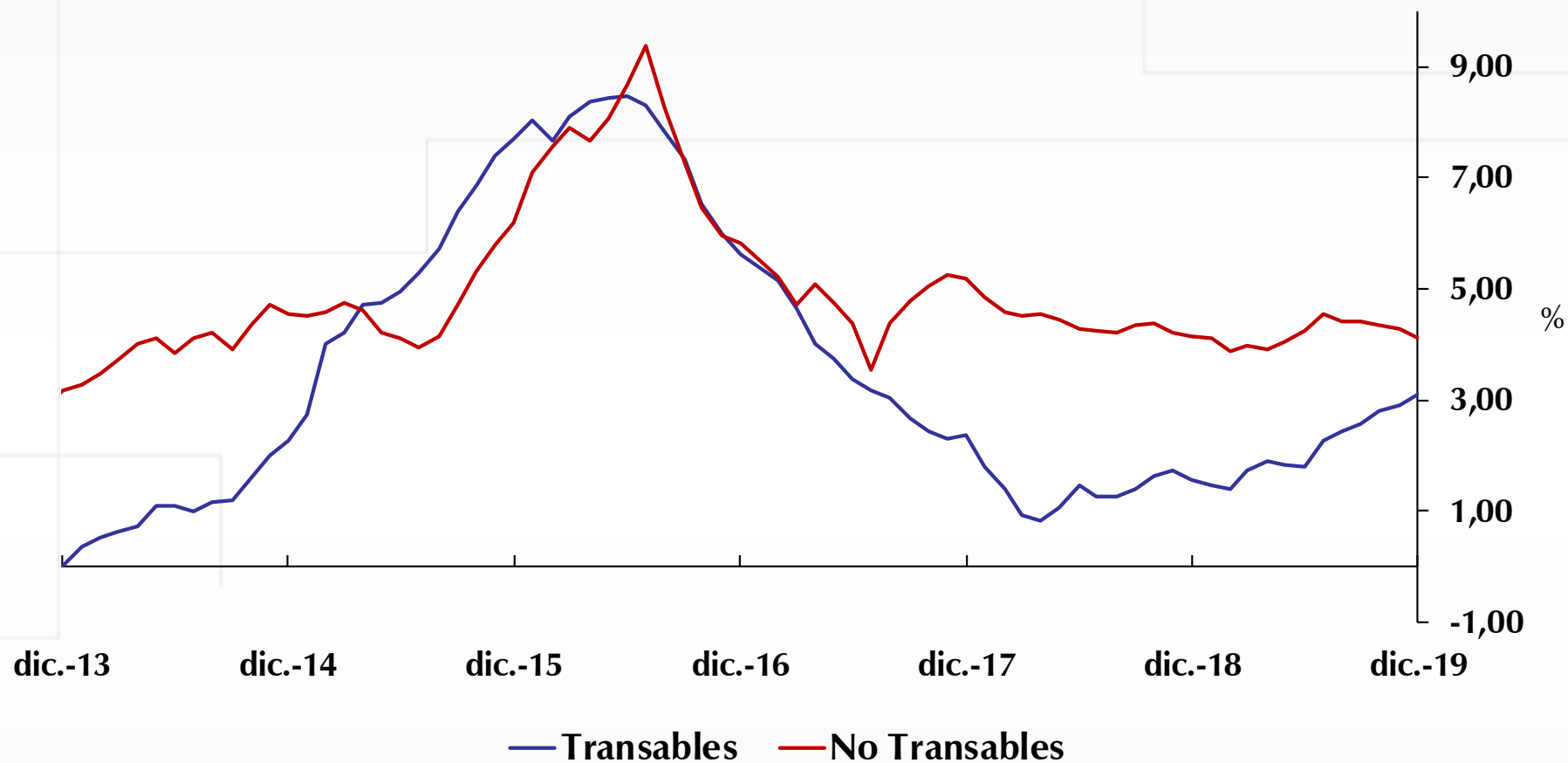




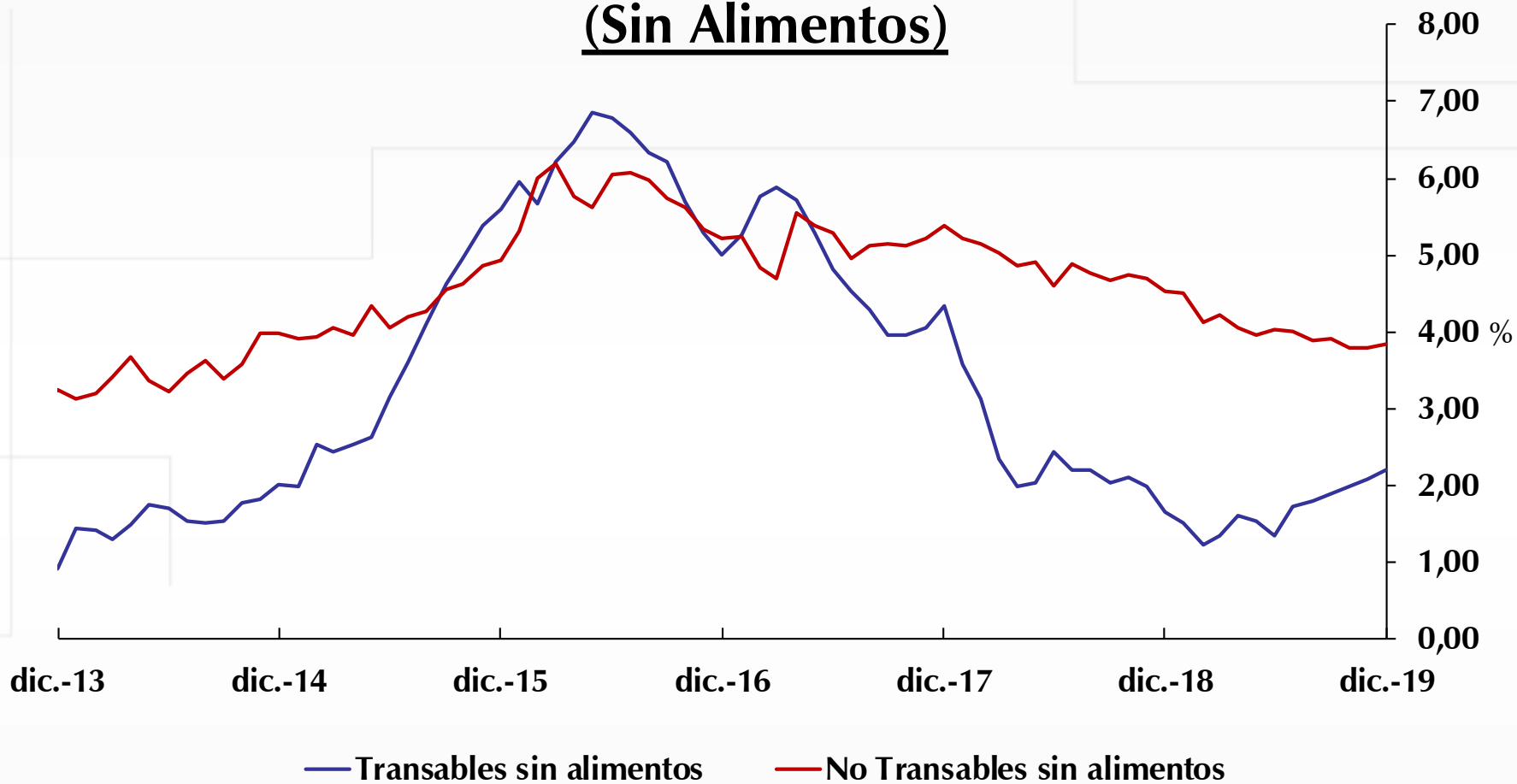
# ¿Qué pasó con Transables y No Transables?



# Variación anual IPC de Transables y No Transables



# Variación anual IPC de Transables y No Transables (Sin Alimentos)



### Transables

Dic = 2,24%

Nov = 2,08%

Oct = 1,89%

Sep = 1,65%

### No transables

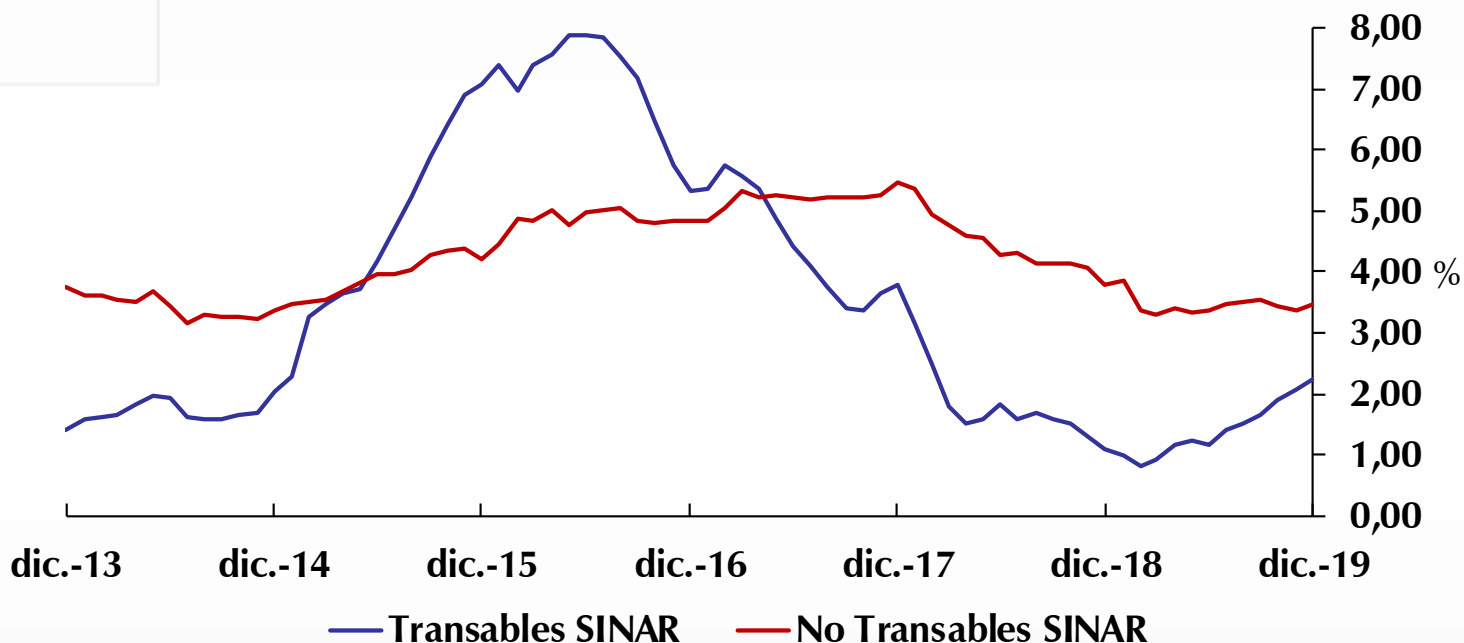
Dic = 3,49%

Nov = 3,37%

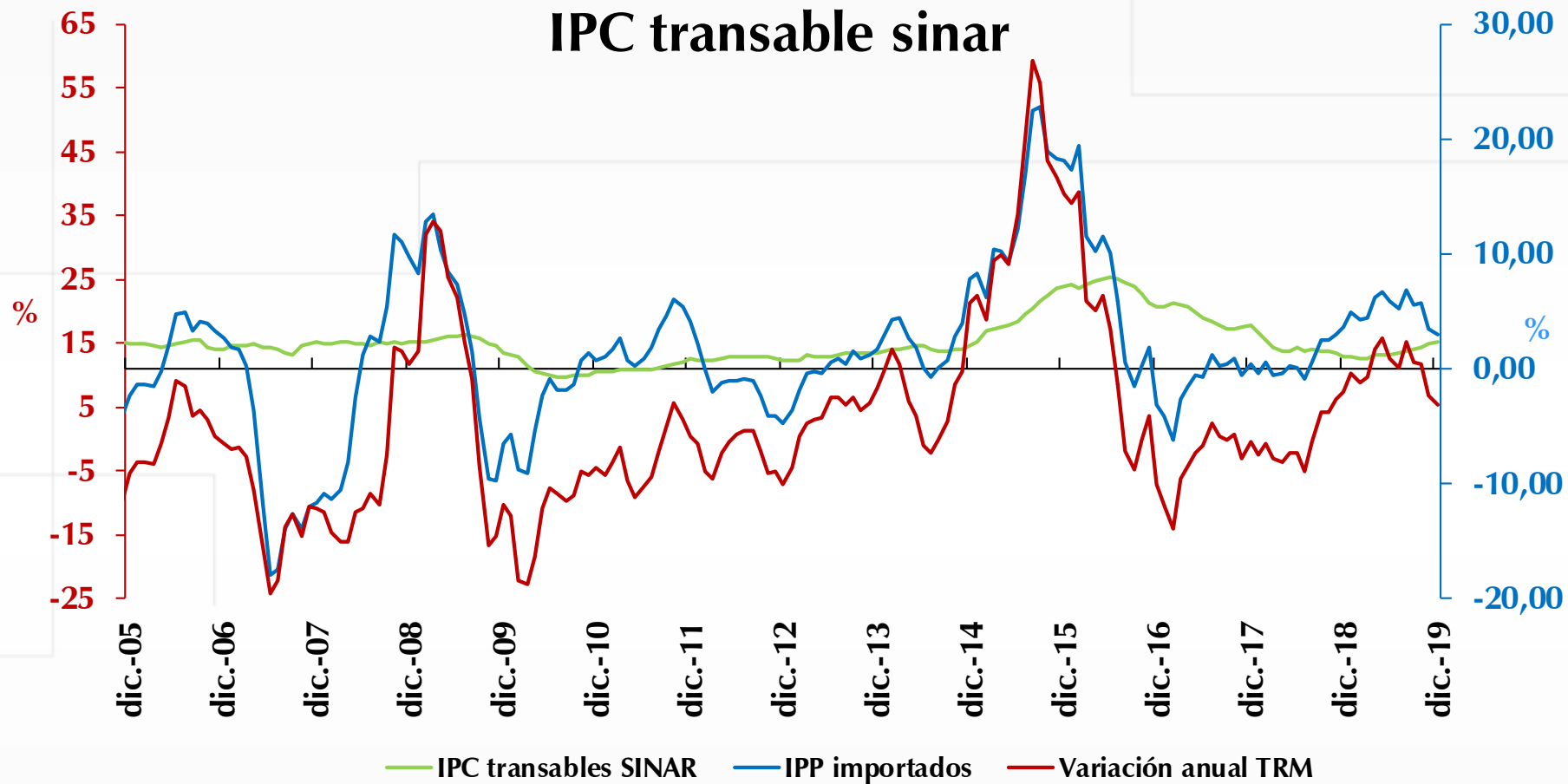
Oct = 3,44%

Sep = 3,53

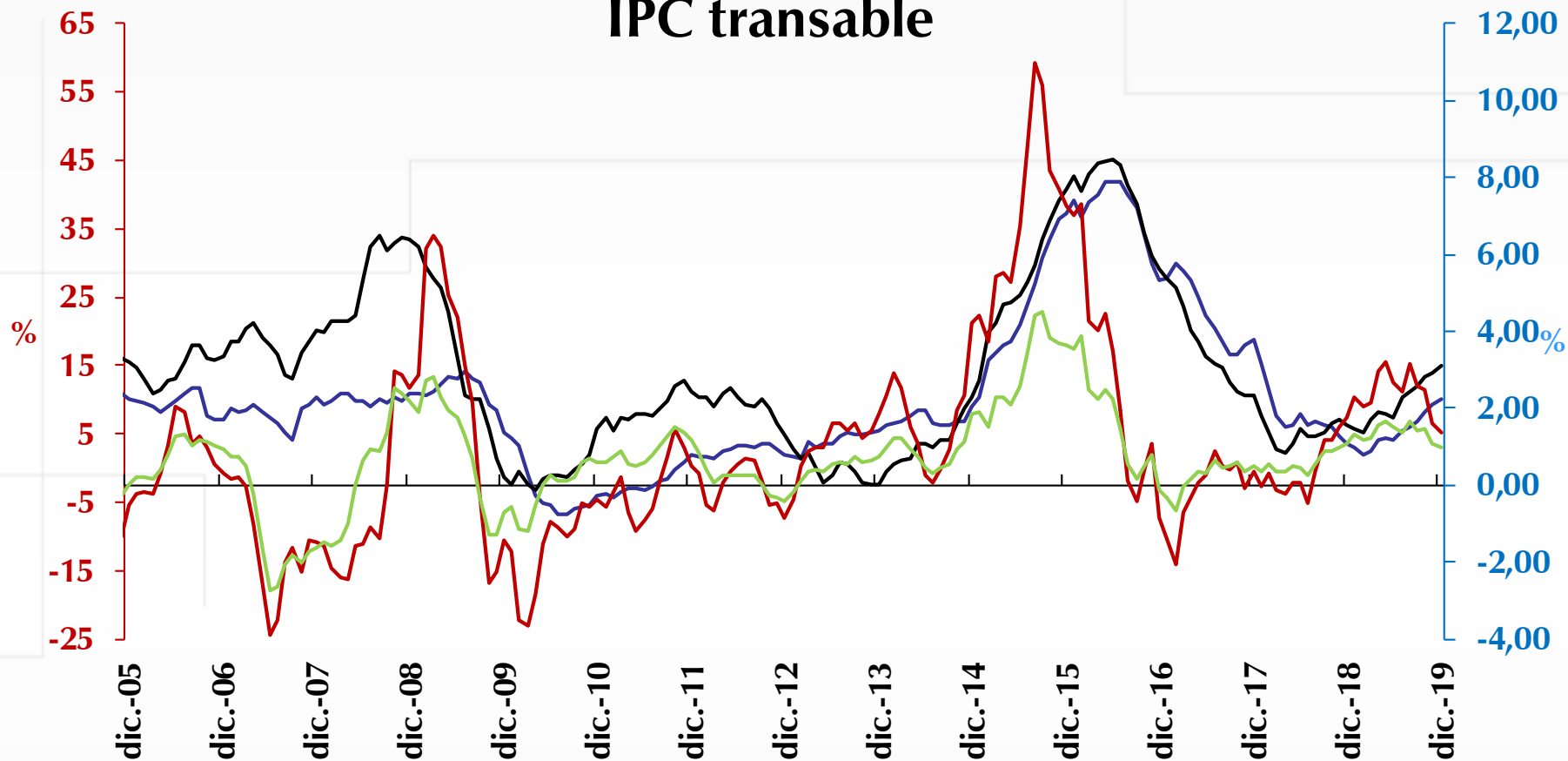
## Variación anual IPC de Transables y No Transables (Sin alimentos ni regulados)



# Tipo de cambio, variación anual IPP importados e IPC transable sinar



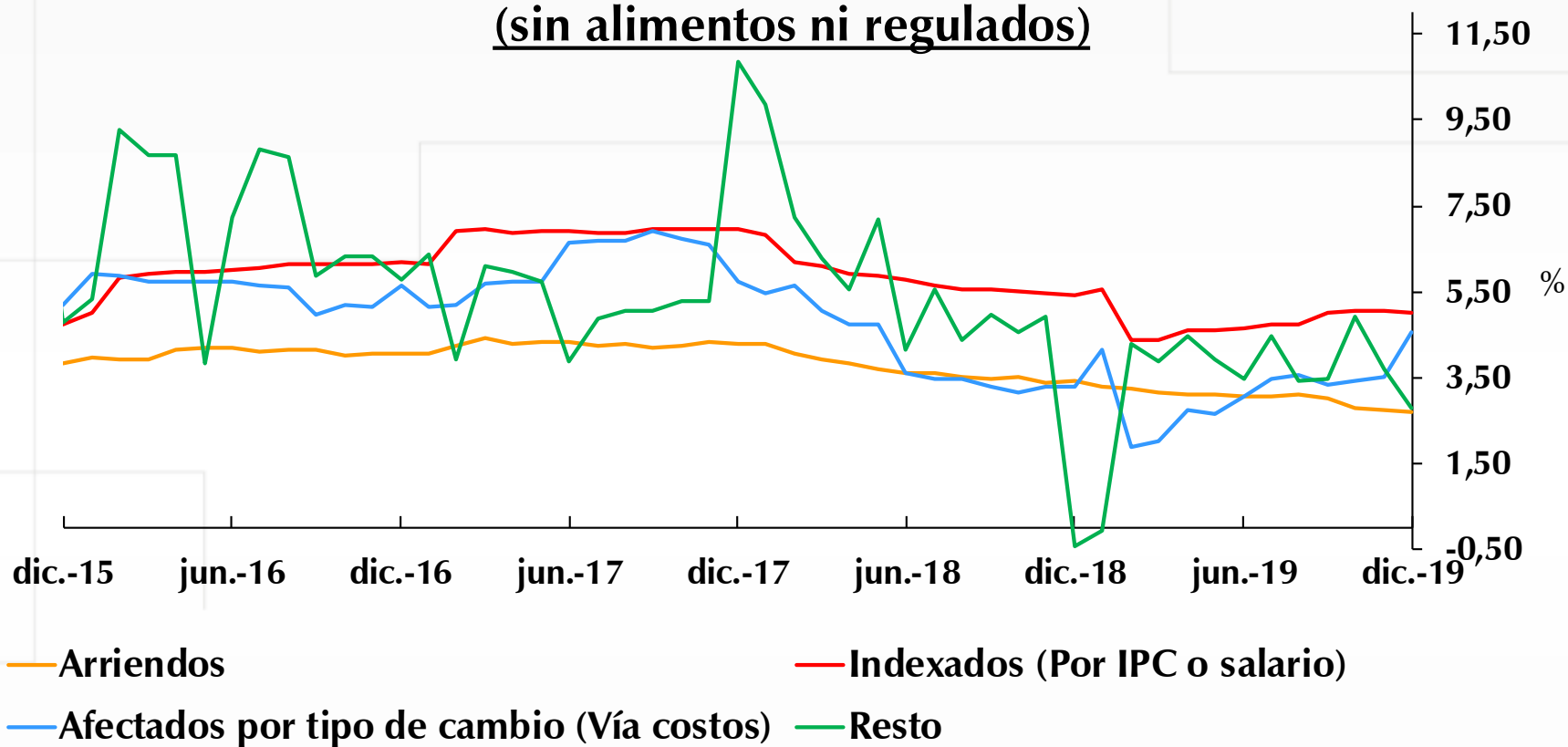
# Tipo de cambio, variación anual IPP importados e IPC transable



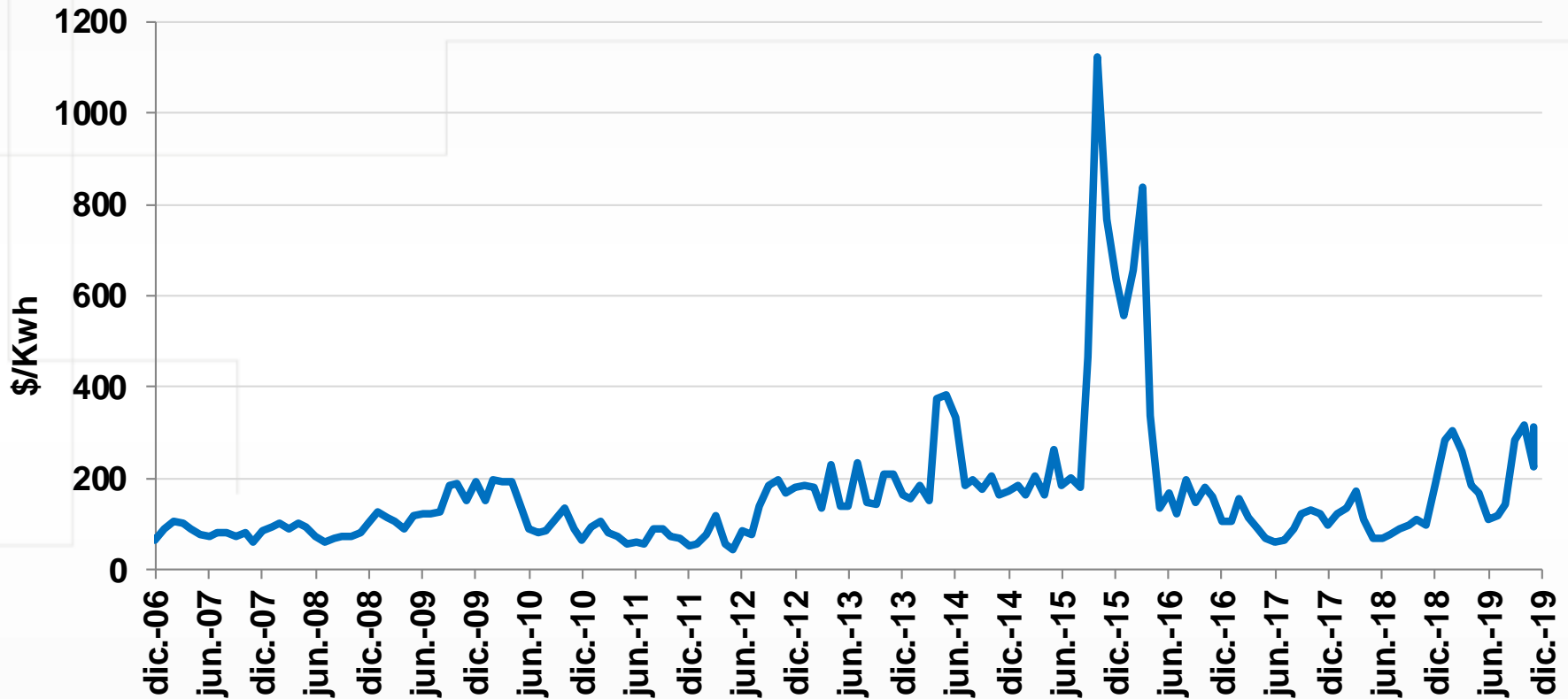
— IPC transables SINAR (eje derecho) — IPC transables (eje derecho) — Variación anual TRM — IPP importados



## Variación anual IPC de no transables (sin alimentos ni regulados)



# Precio de Energía en Bolsa TX1 Promedio mensual



Fuente: [xm.com.co](http://xm.com.co). Cálculos Banco de la República.

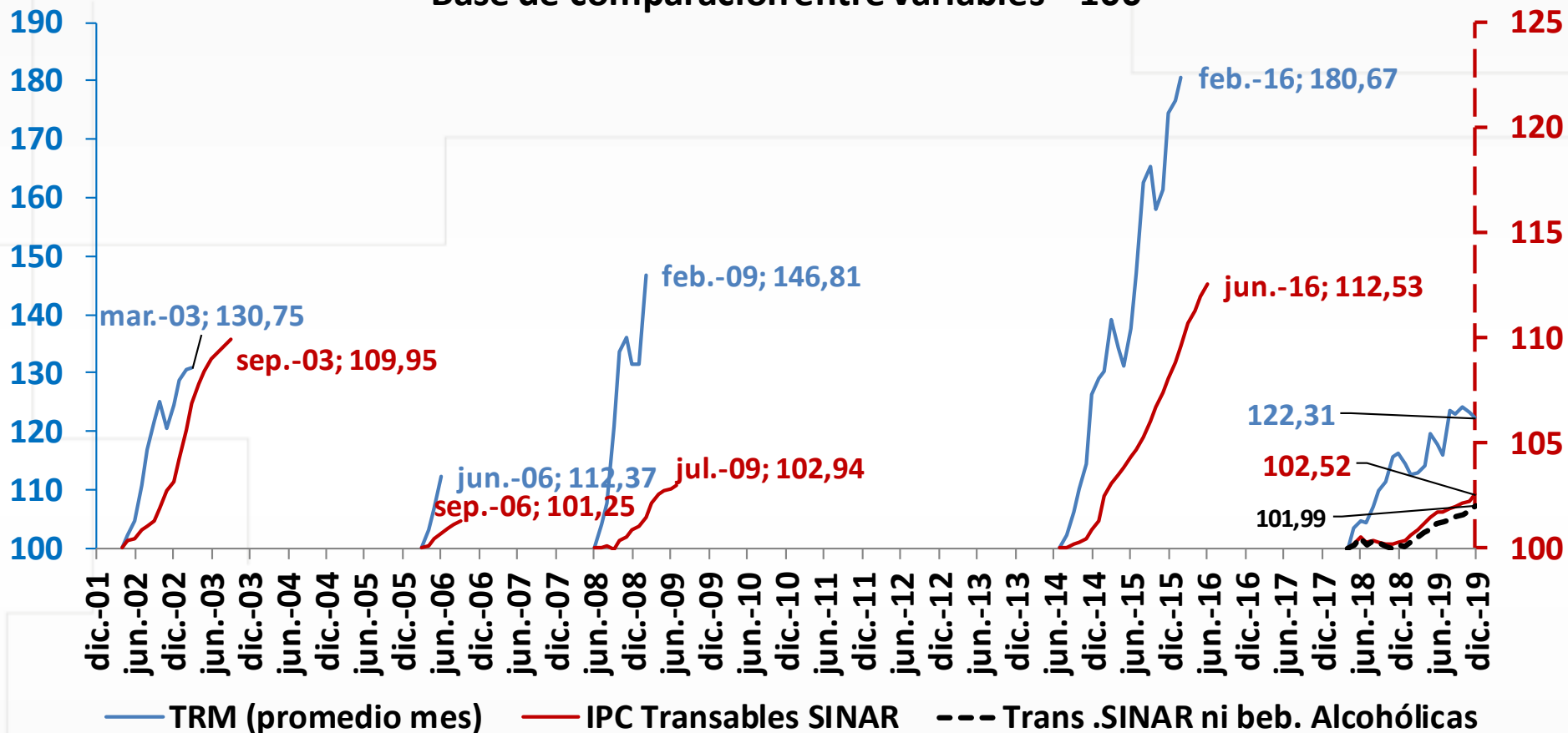


Fuente: [xm.com.co](http://xm.com.co). Cálculos Banco de la República.



## TRM -VS- IPC Transables SINAR

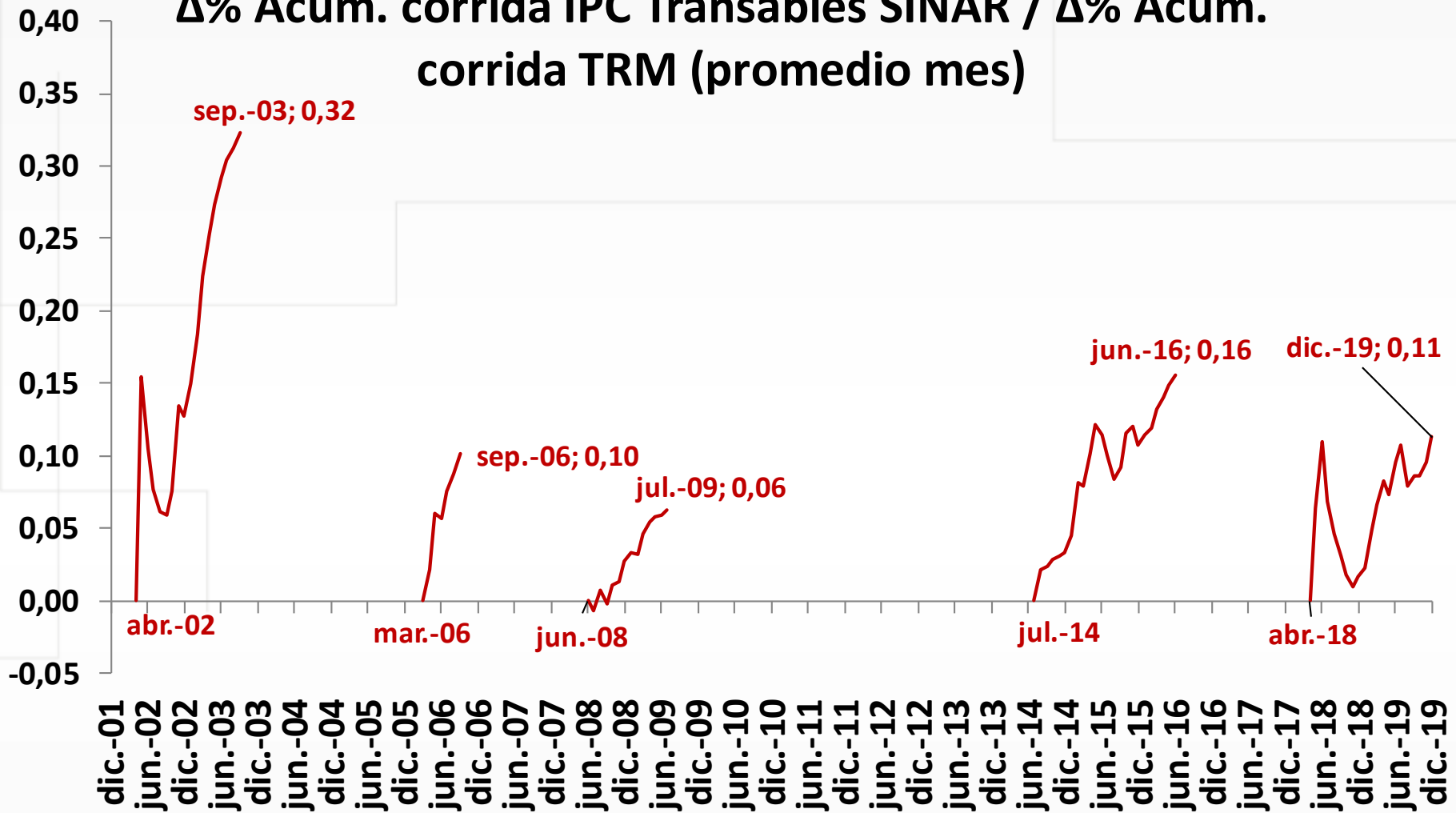
Base de comparación entre variables = 100



# ELASTICIDAD

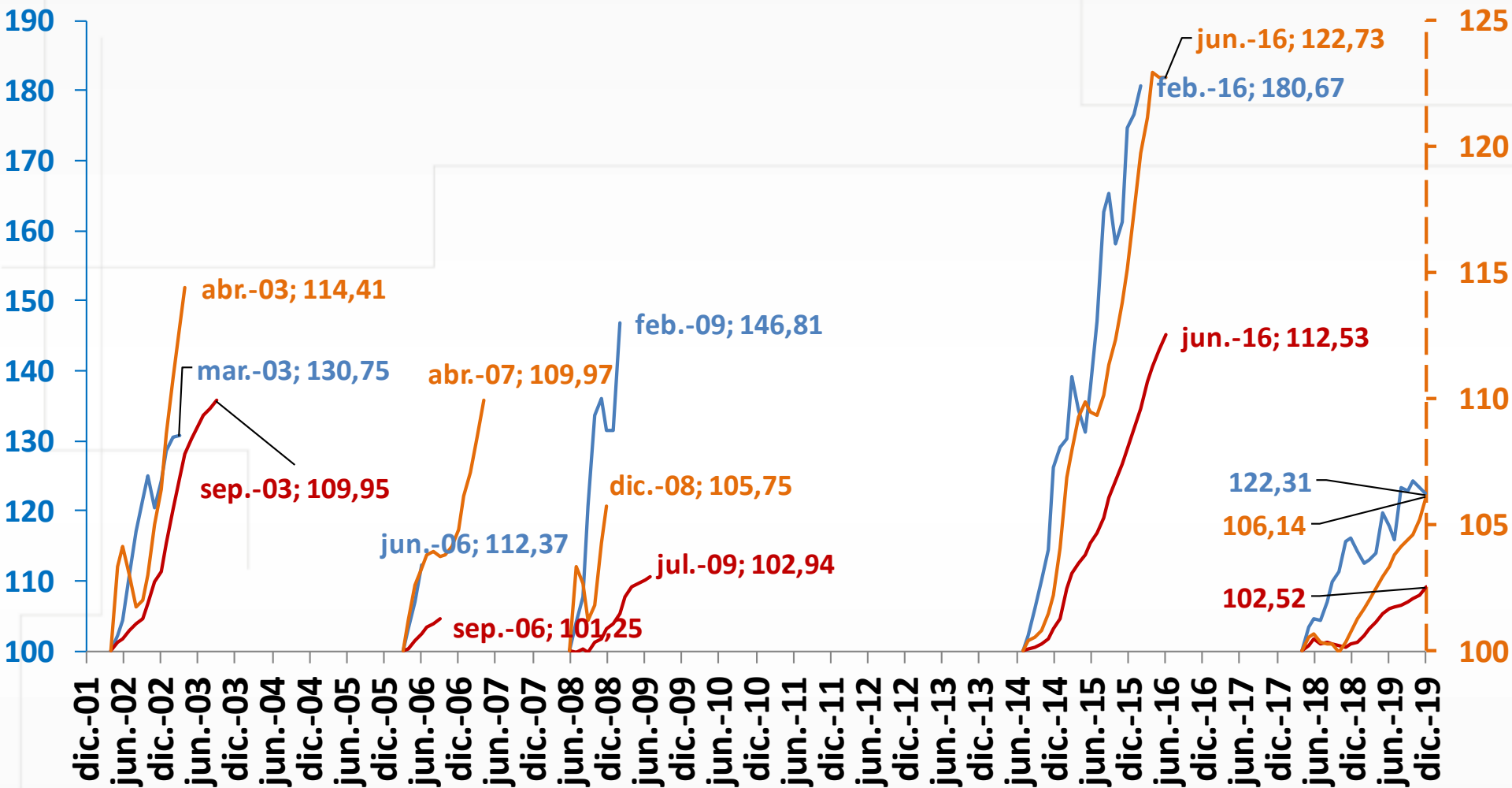
$\Delta\%$  Acum. corrida IPC Transables SINAR /  $\Delta\%$  Acum. corrida TRM (promedio mes)

Puntos Porcentuales



# TRM -VS- IPC Transables SINAR - IPC Alimentos transables

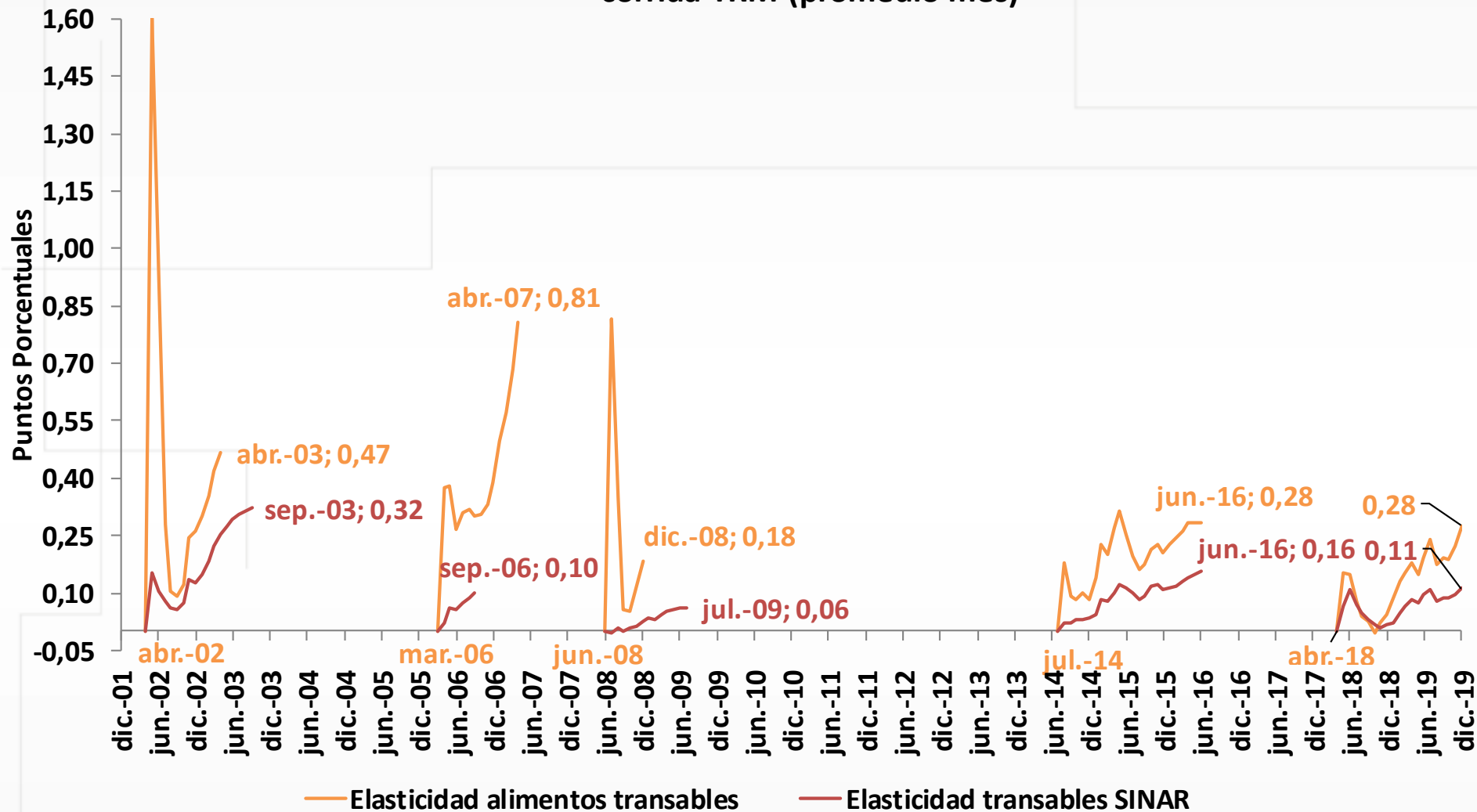
Base de comparación entre variables = 100



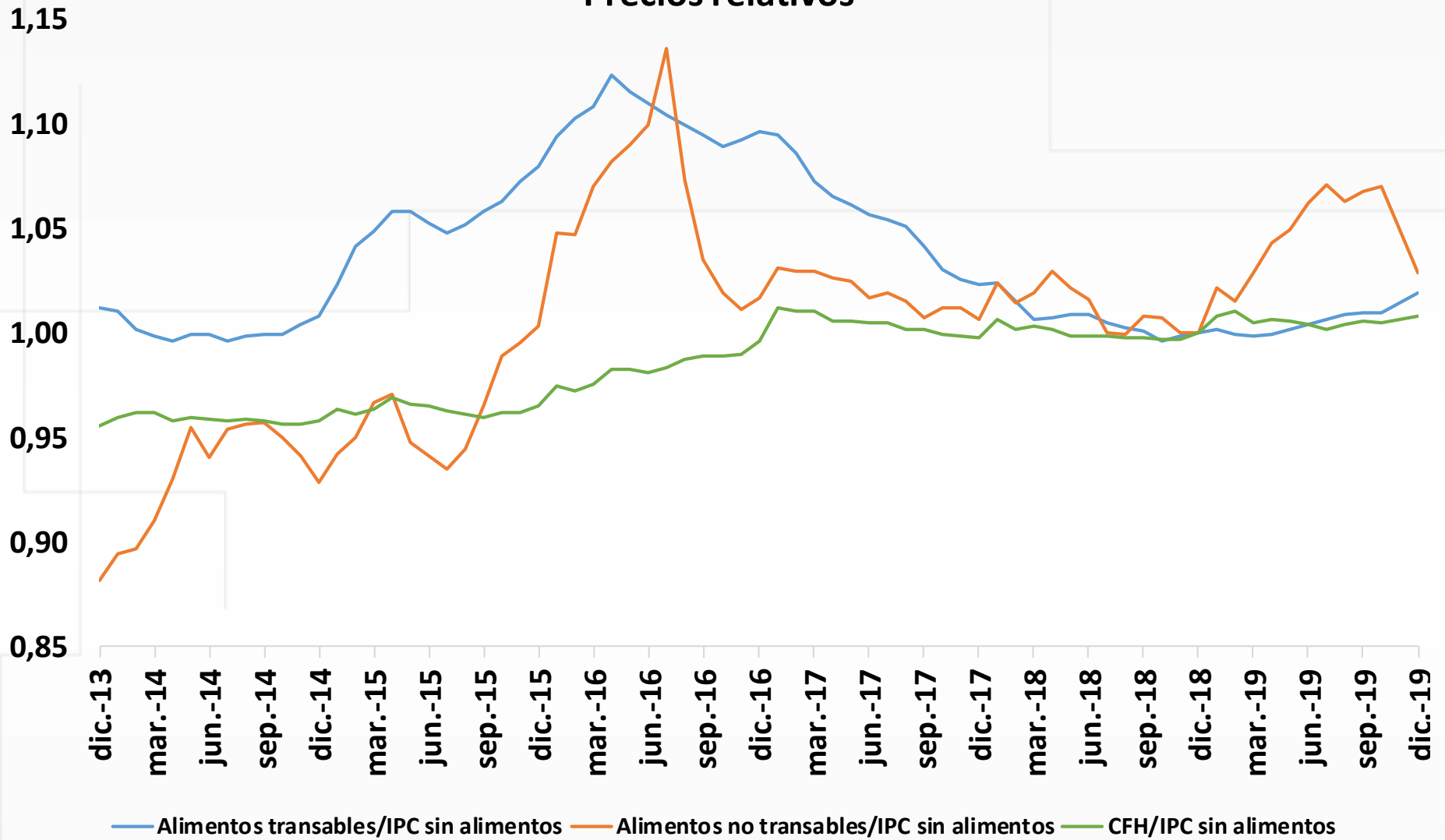
TRM (promedio mes) — IPC Transables SINAR (eje derecho) — IPC Alimentos transables (eje derecho)

# ELASTICIDAD

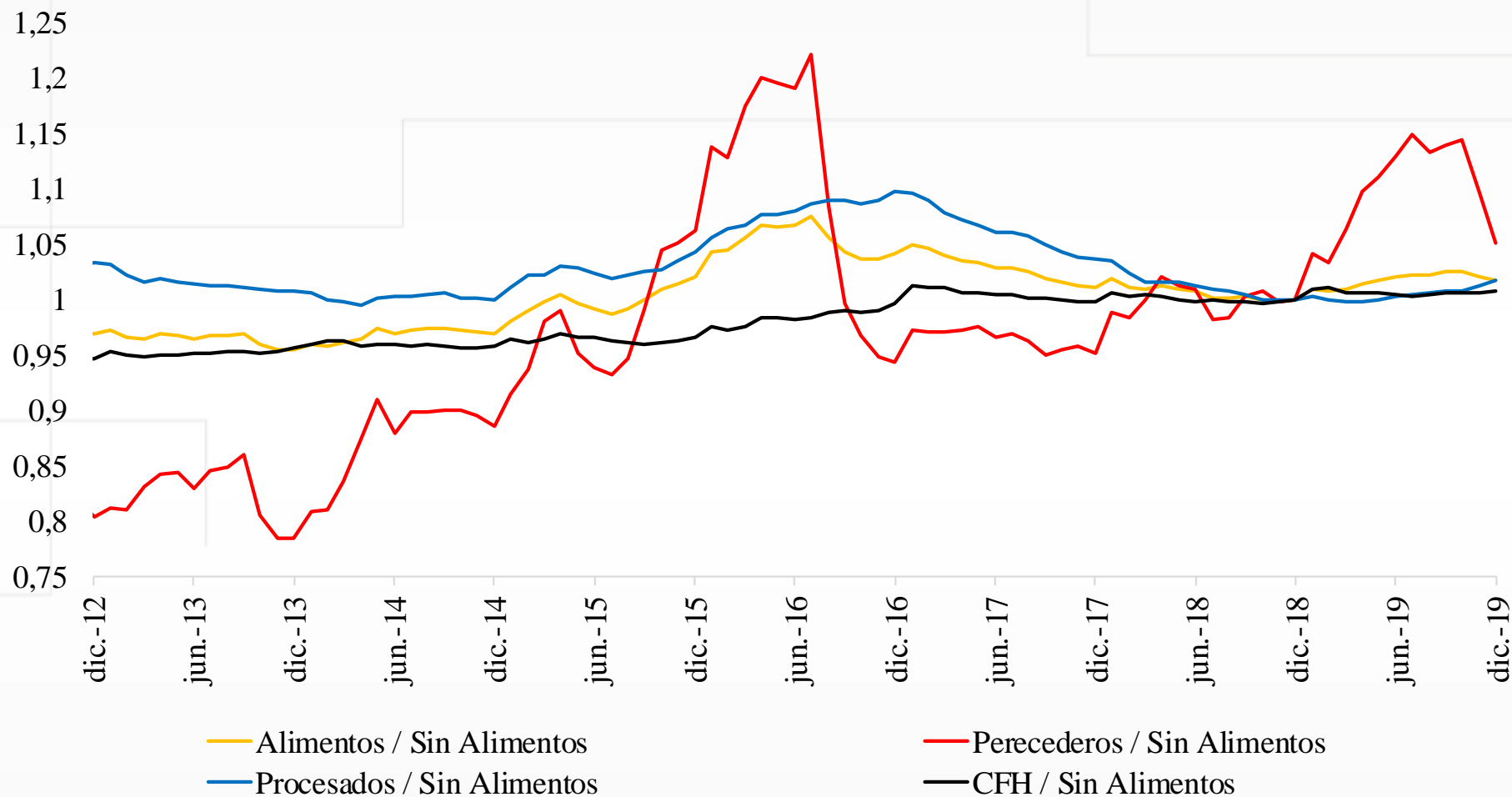
$\Delta\%$  Acum. corrida IPC Alimentos Transables o IPC transables SIANR /  $\Delta\%$  Acum. corrida TRM (promedio mes)



# Precios relativos



## Precios relativos de Alimentos / Sin Alimentos por subdivisiones



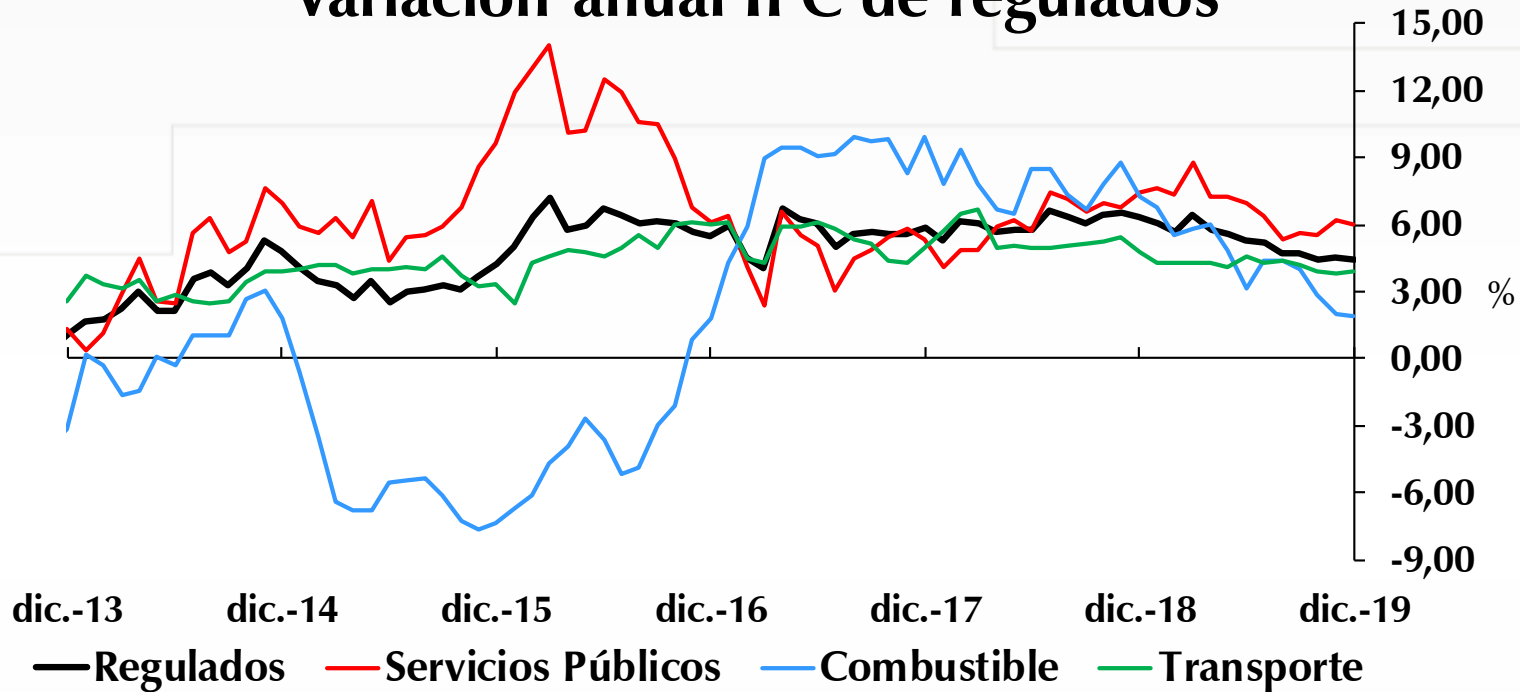
# ¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?



## Variación anual IPC de regulados

### Regulados

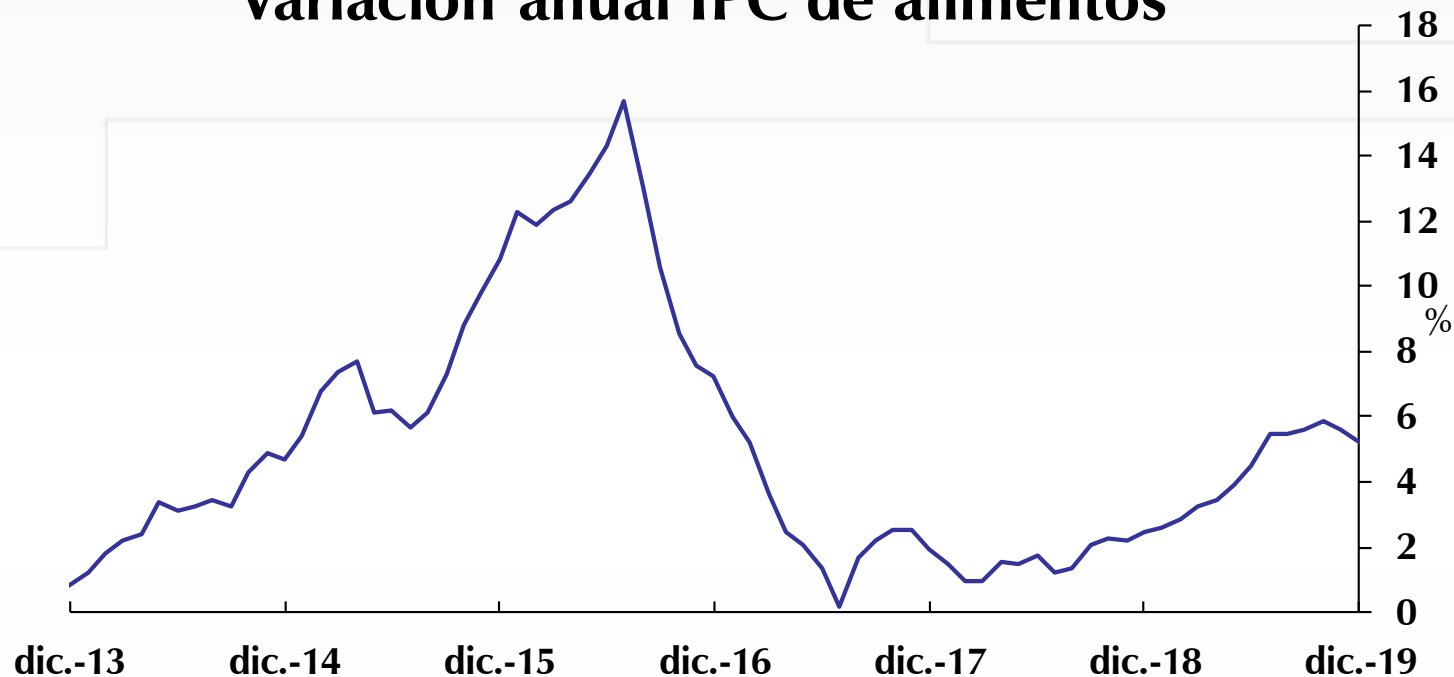
Dic = 4,48%  
 Nov = 4,55%  
 Oct = 4,43%  
 Sep = 4,74%



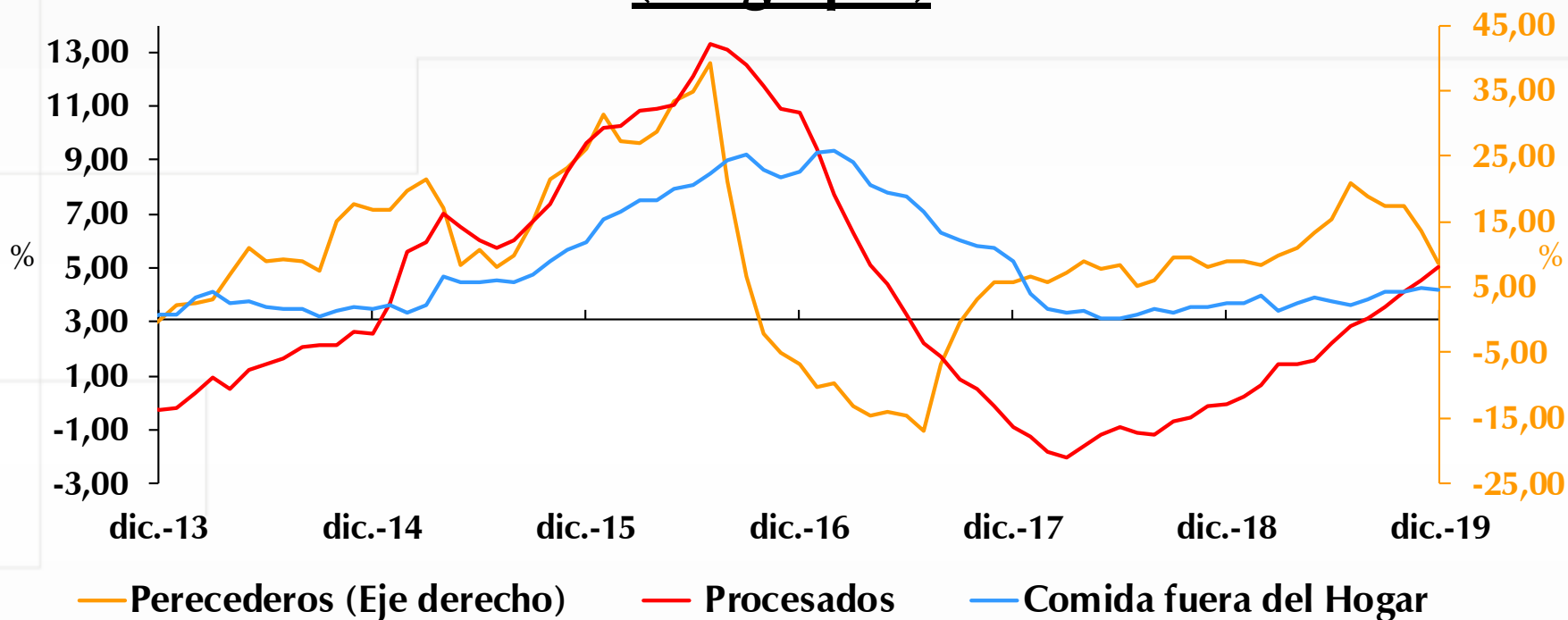


## Variación anual IPC de alimentos

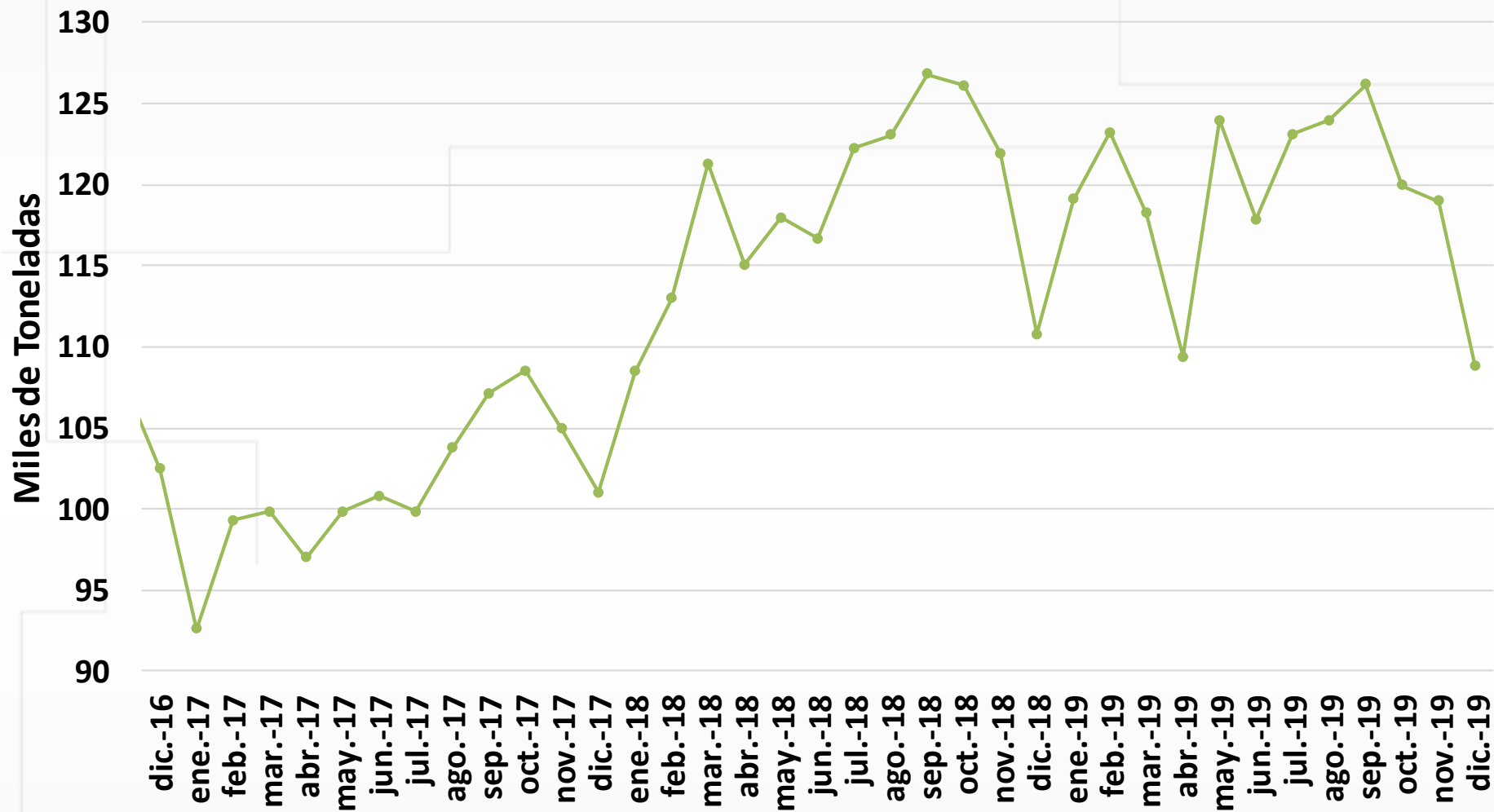
**Dic = 5,20%**  
**Nov = 5,61%**  
**Oct = 5,84%**  
**Sep = 5,58%**



## Variación anual IPC de alimentos (subgrupos)



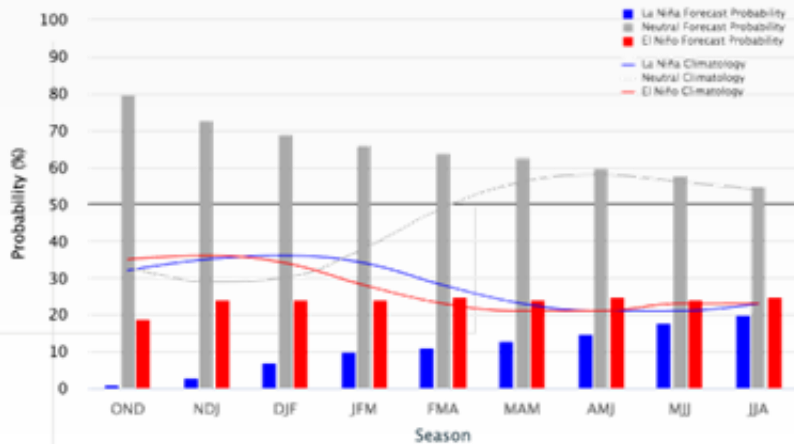
## Abastecimiento Centrales de Abasto-Sipsa/DANE (Promedio Mensual)



# Anterior

Early-November 2019 CPC/IRI Official Probabilistic ENSO Forecasts

ENSO state based on NINO3.4 SST Anomaly  
Neutral ENSO: -0.5 °C to 0.5 °C

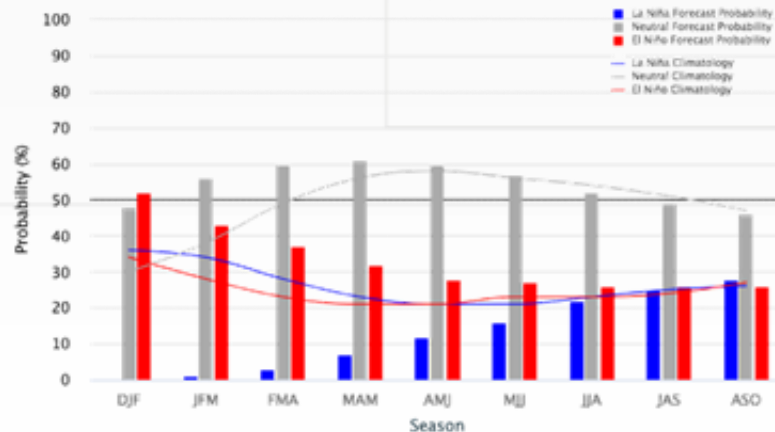


Season	La Niña	Neutral	El Niño
OND 2019	1%	80%	19%
NDJ 2019	3%	73%	24%
DJF 2019	7%	69%	24%
JFM 2019	10%	66%	24%
FMA 2020	11%	64%	25%
MAM 2020	13%	63%	24%
AMJ 2020	15%	60%	25%
MJJ 2020	18%	58%	24%
JJA 2020	20%	55%	25%

# Actual

Early-January 2020 CPC/IRI Official Probabilistic ENSO Forecasts

ENSO state based on NINO3.4 SST Anomaly  
Neutral ENSO: -0.5 °C to 0.5 °C

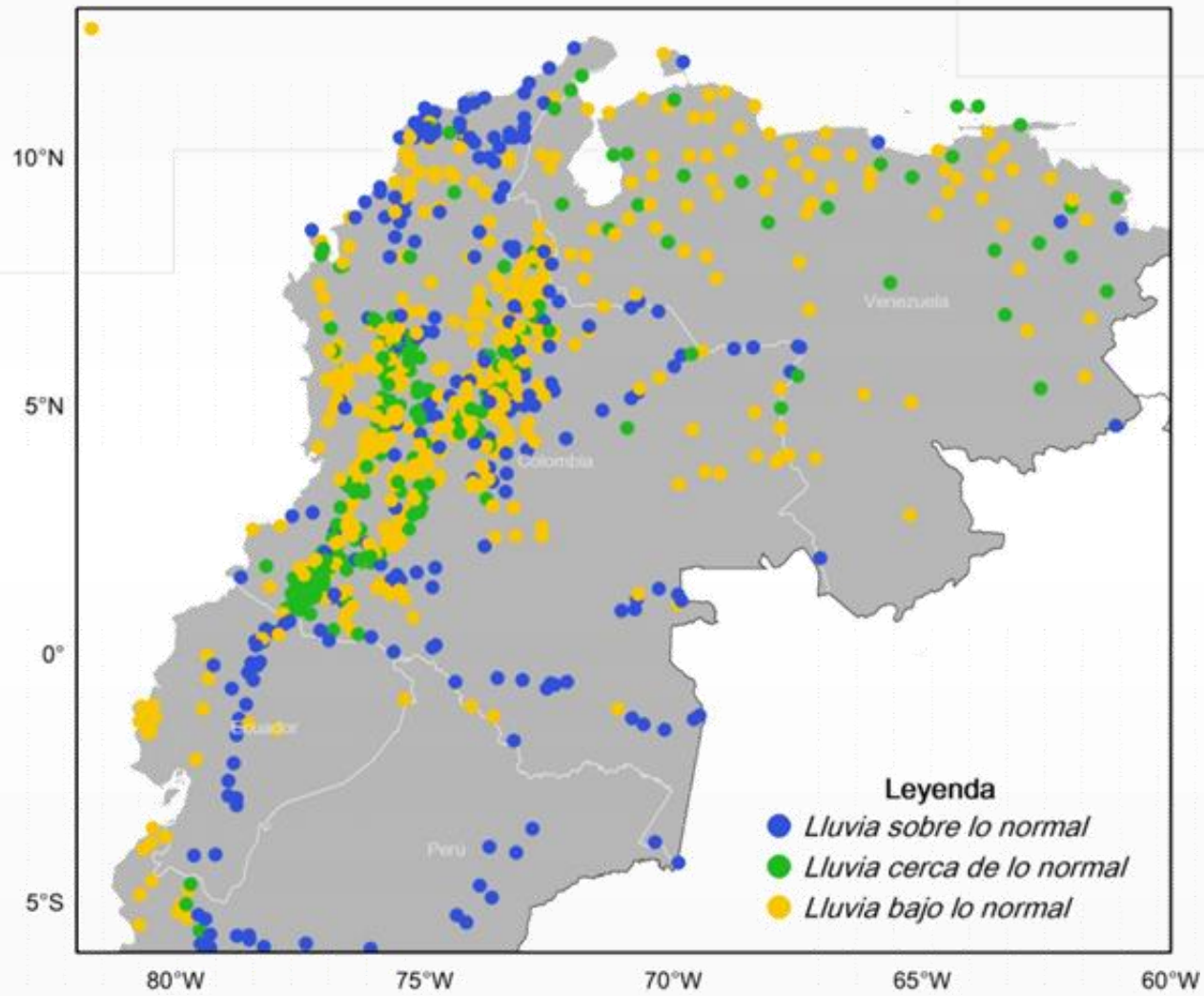


Season	La Niña	Neutral	El Niño
DJF 2020	0%	48%	52%
JFM 2020	1%	56%	43%
FMA 2020	3%	60%	37%
MAM 2020	7%	61%	32%
AMJ 2020	12%	60%	28%
MJJ 2020	16%	57%	27%
JJA 2020	22%	52%	26%
JAS 2020	25%	49%	26%
ASO 2020	28%	46%	26%

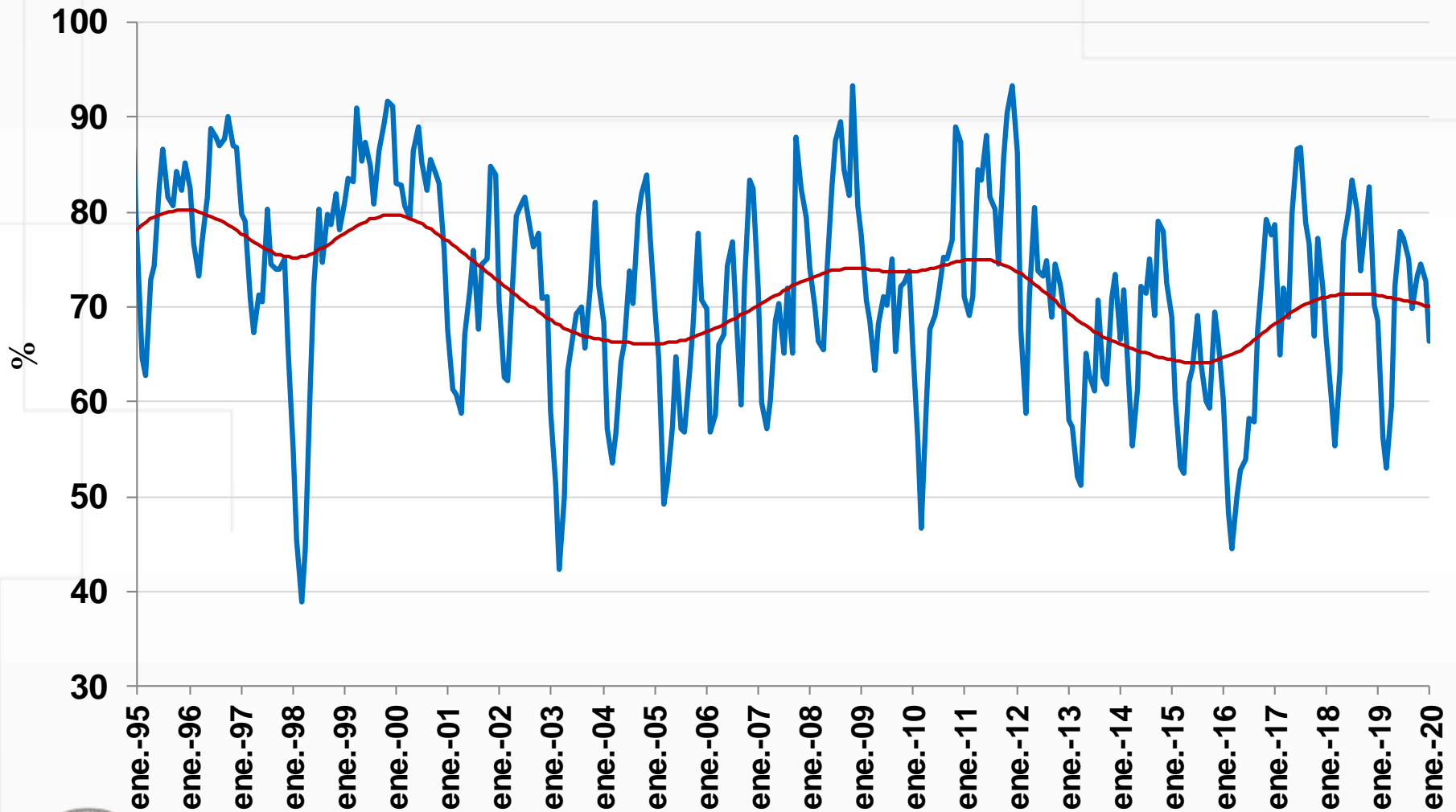


# Pronóstico estacional Sudamérica de Precipitación

## Trimestre diciembre-febrero 2020.



# % Volumen de los Embalses Promedio mensual

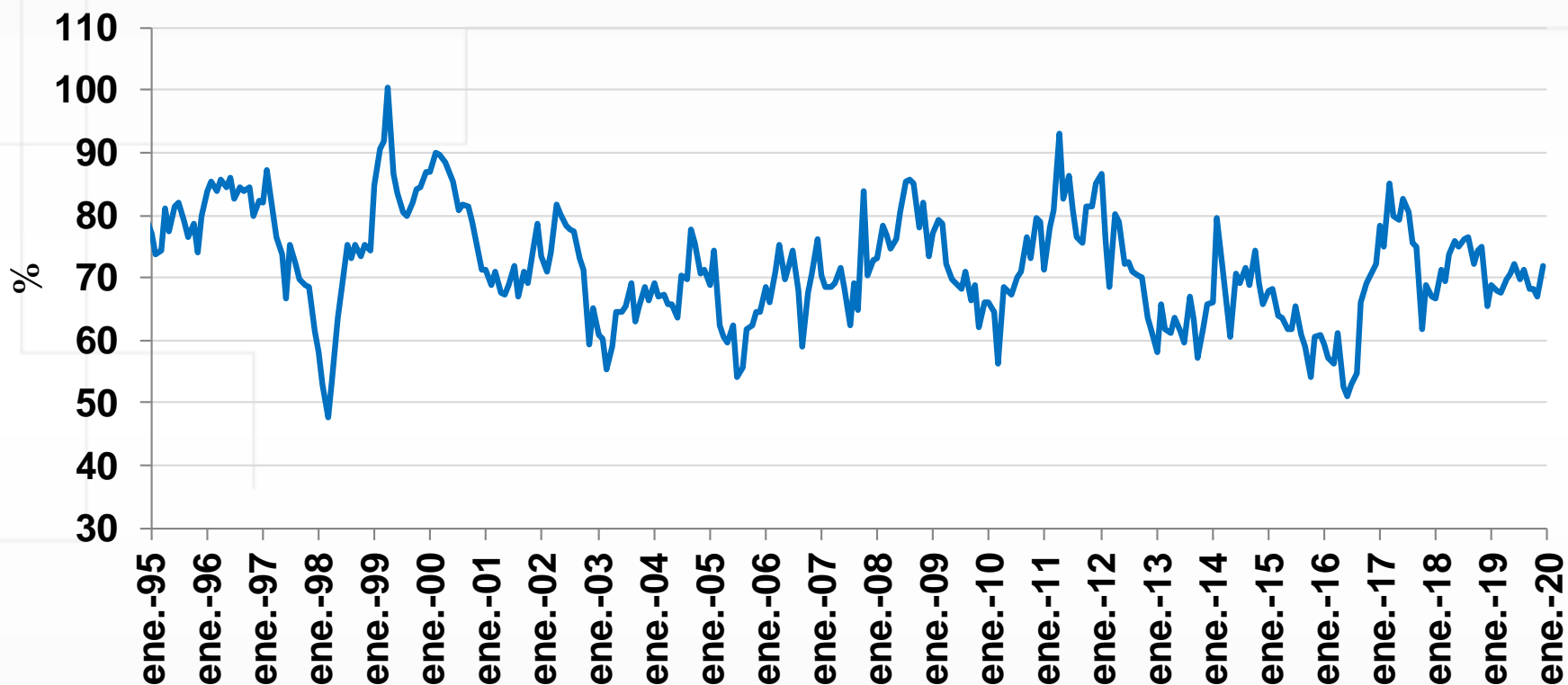


• Promedio de enero 2020 corresponde al período del 01 al 08 de enero de 2020



Fuente: UPME, SIEL. Cálculos Banco de la República.

## % Volumen de los Embalses Promedio mensual desestacionalizado



- Promedio de enero 2020 corresponde al período del 01 al 08 de enero de 2020



# IX. Expectativas de inflación

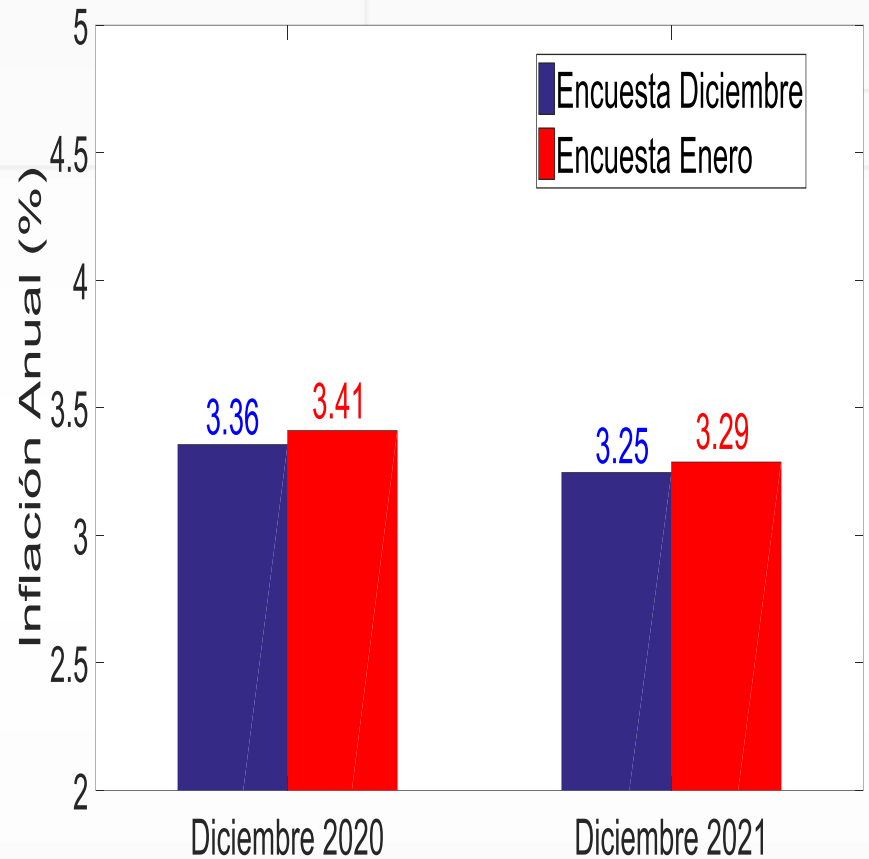
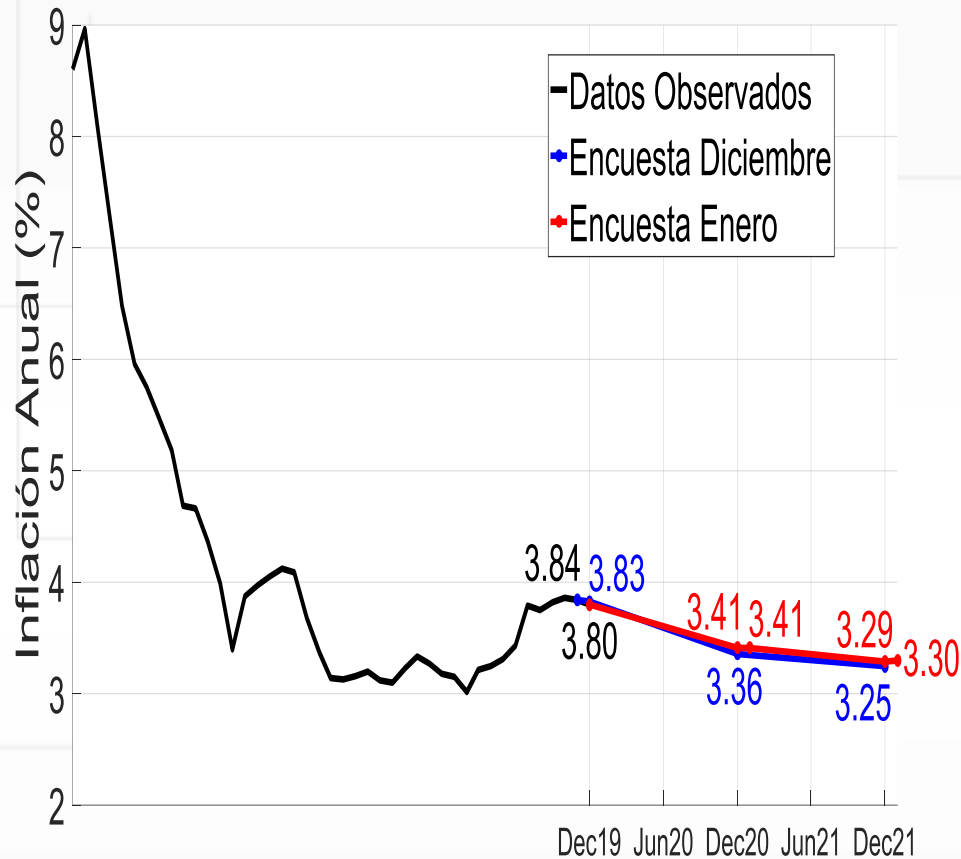




# Encuesta mensual a analistas

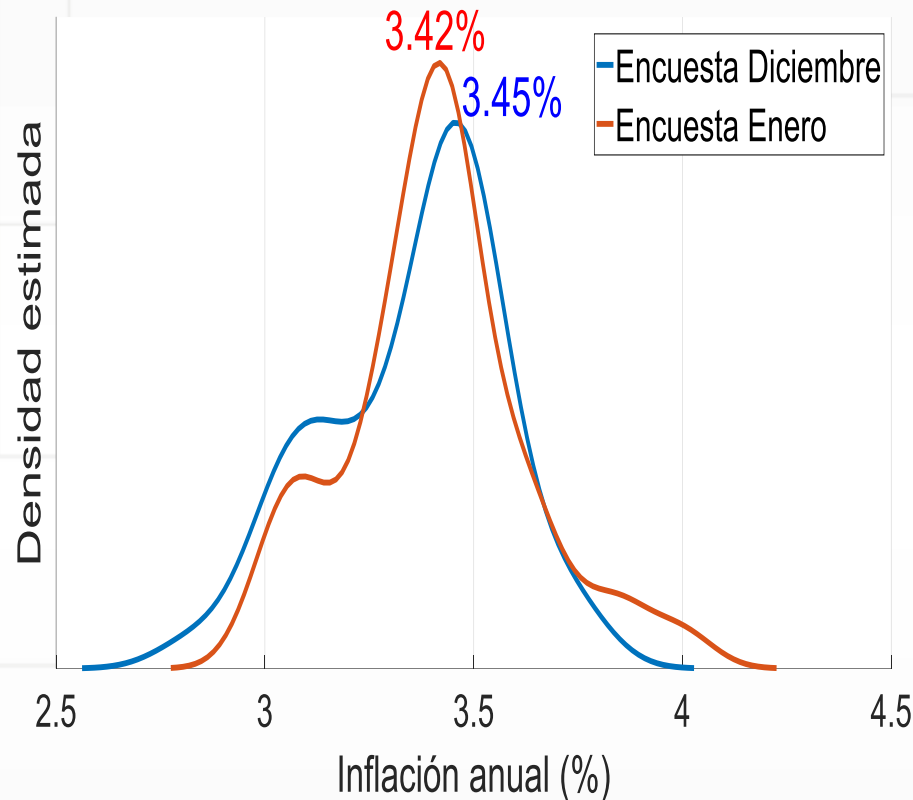


## ¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación total?

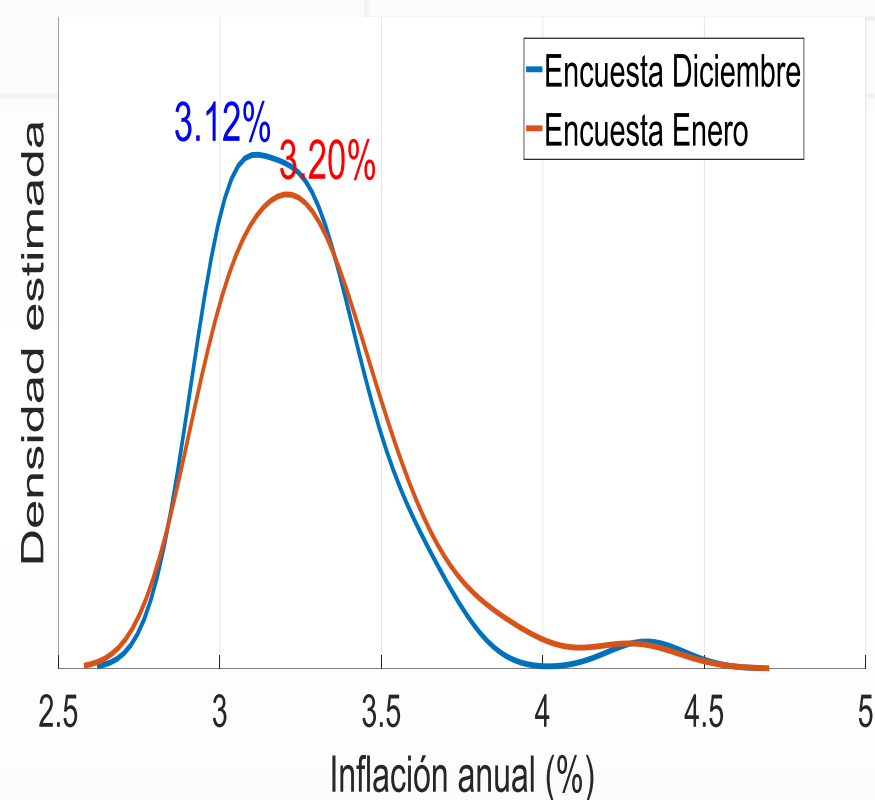


# Distribución de las expectativas de analistas sobre la **inflación total** para:

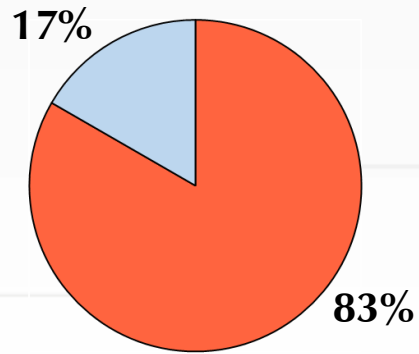
## Diciembre 2020



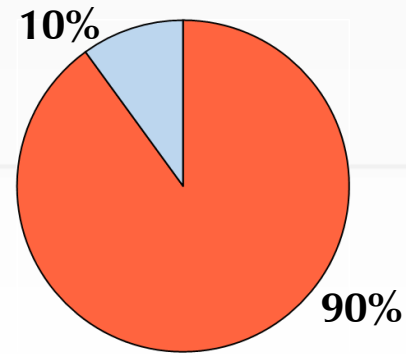
## Diciembre 2021



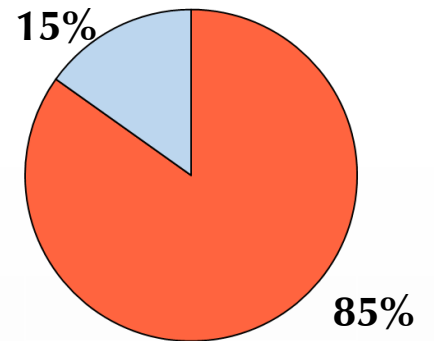
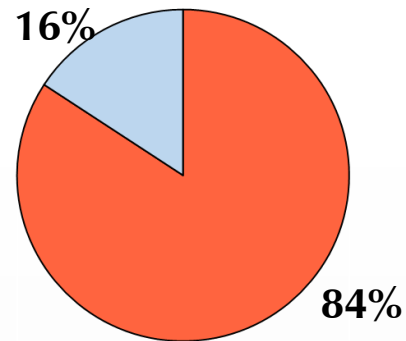
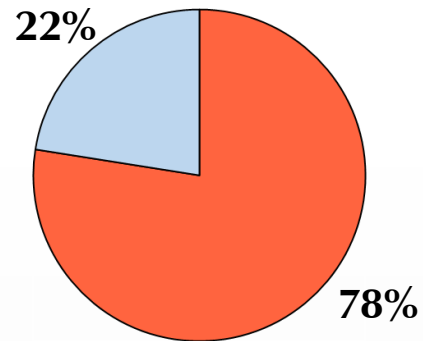
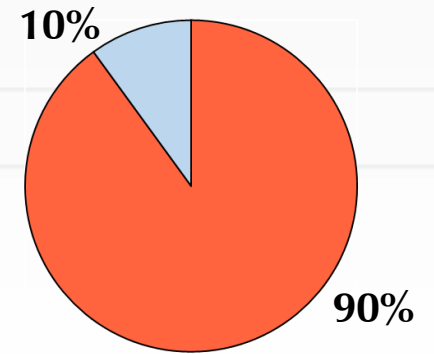
Diciembre 2020



Diciembre 2021



2 años adelante

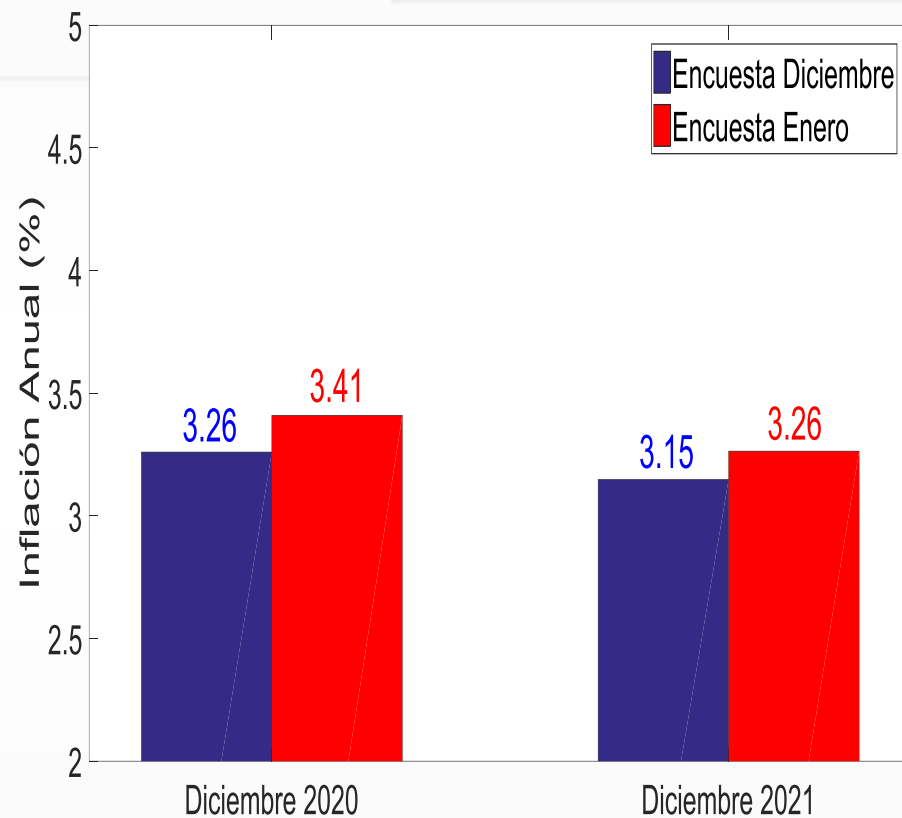
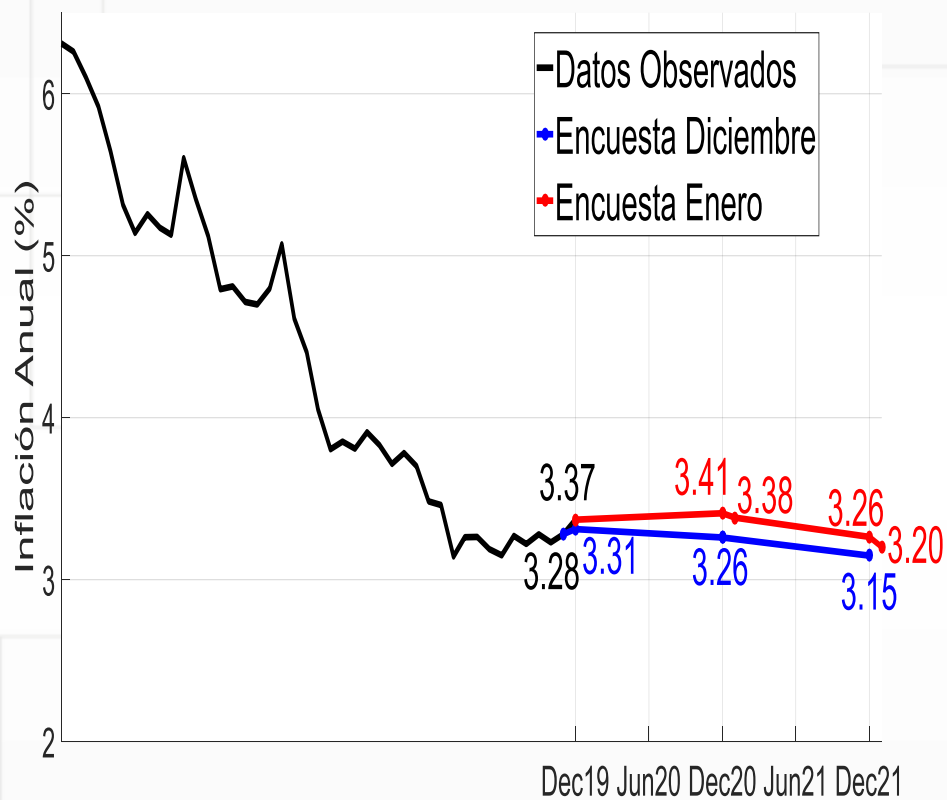


  $\pi^e$  mayor que 3,5%.   $\pi^e$  igual o menor que 3,5%.

Fuente: Banco de la República.



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

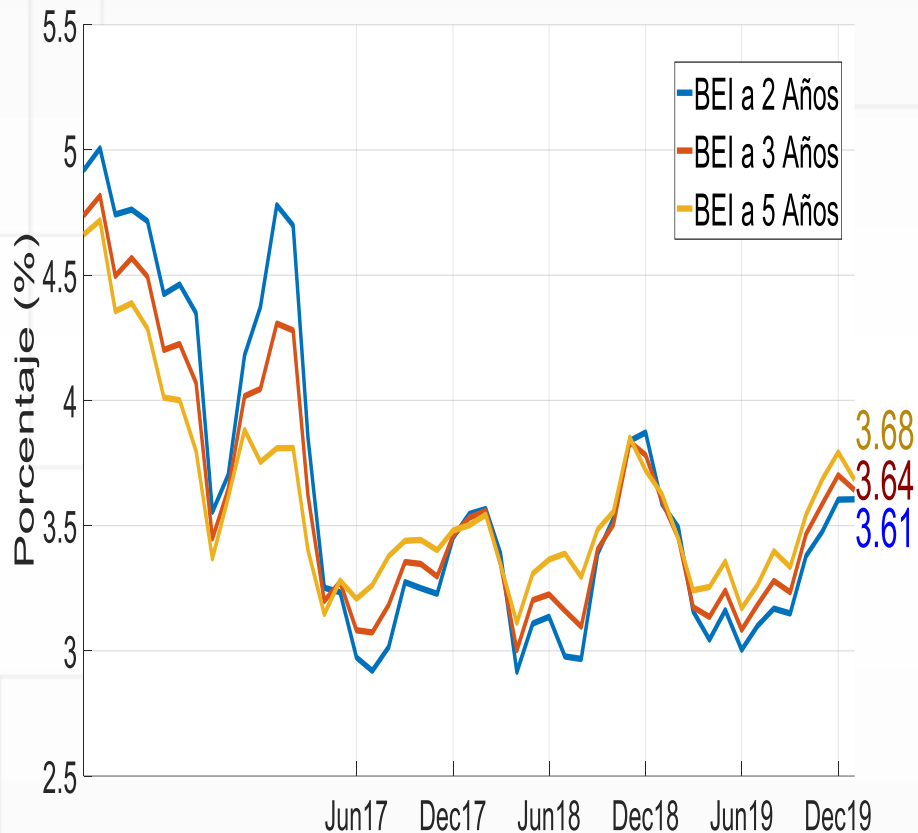


Tasas:  
Break-even-inflation (BEI)  
y  
Forward Break-even-inflation (FBEI)

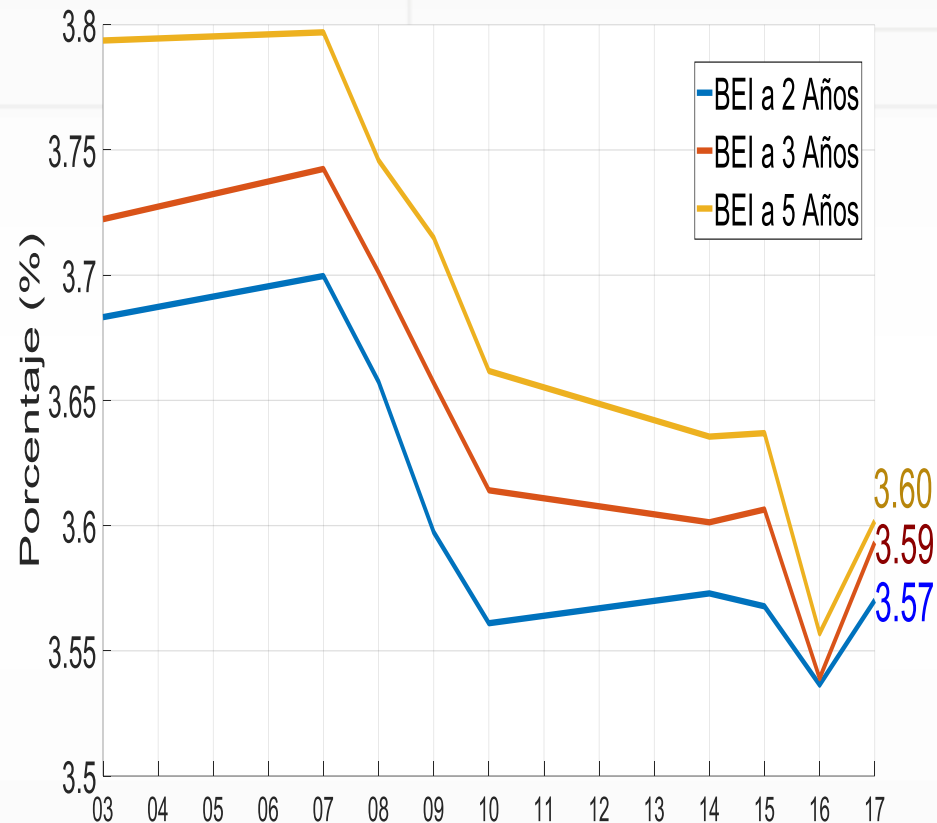


# ¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?

## En los últimos 3 años

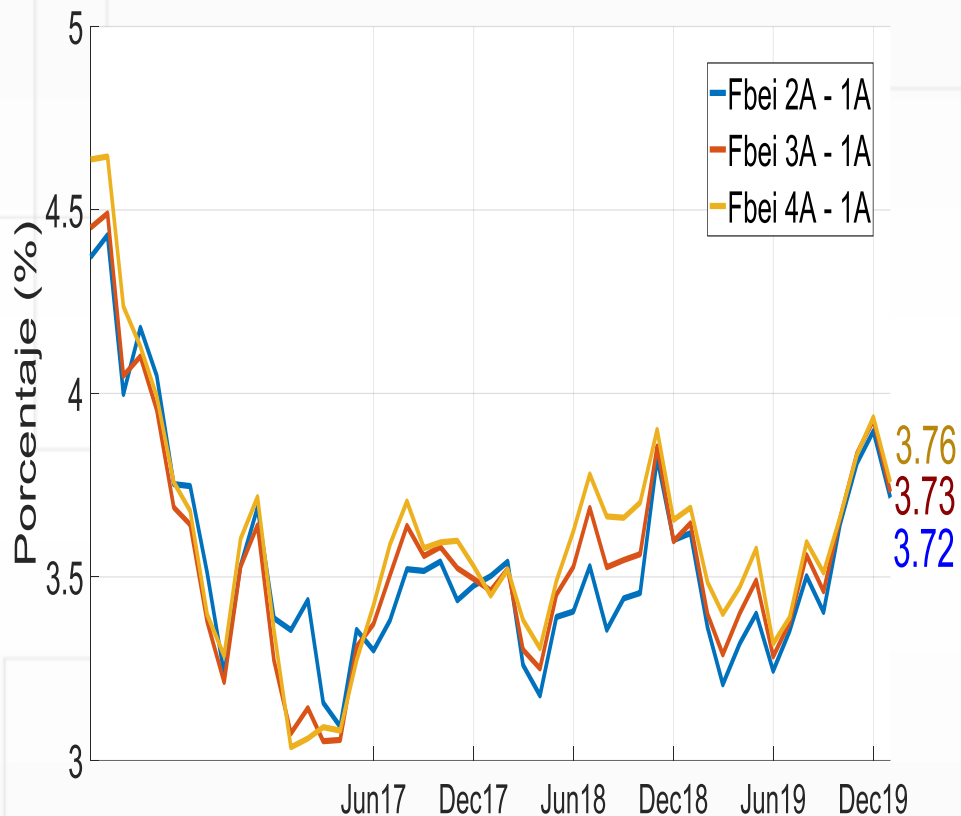


## En enero de 2020

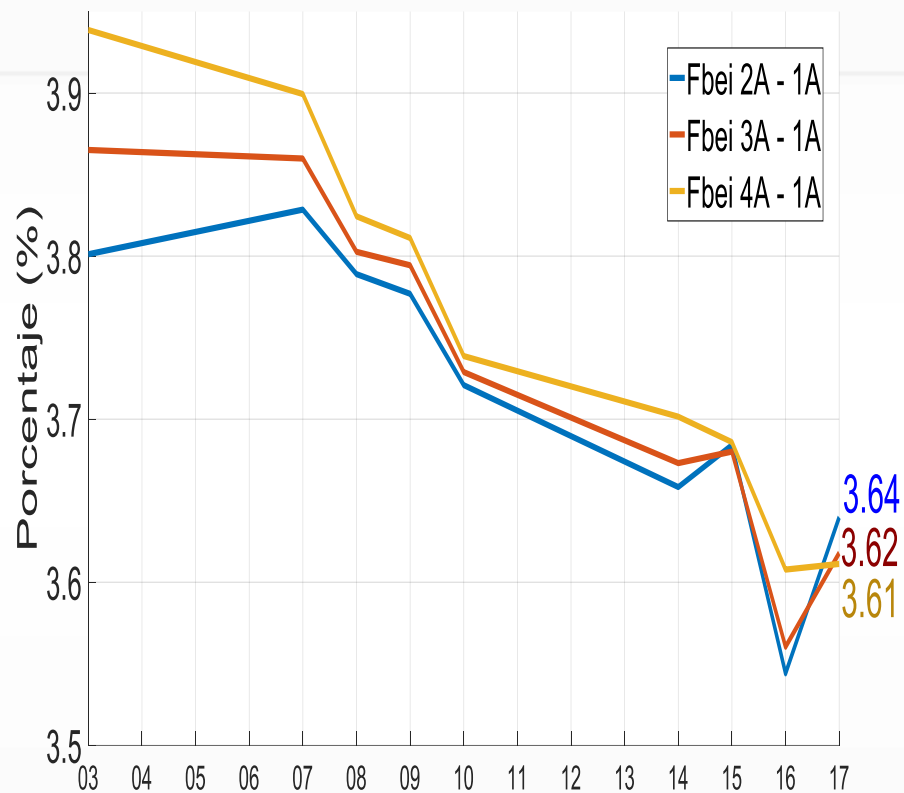


# ¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas FBEI ?

## En los últimos 3 años



## En enero de 2020





**FIN**

