



# 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**

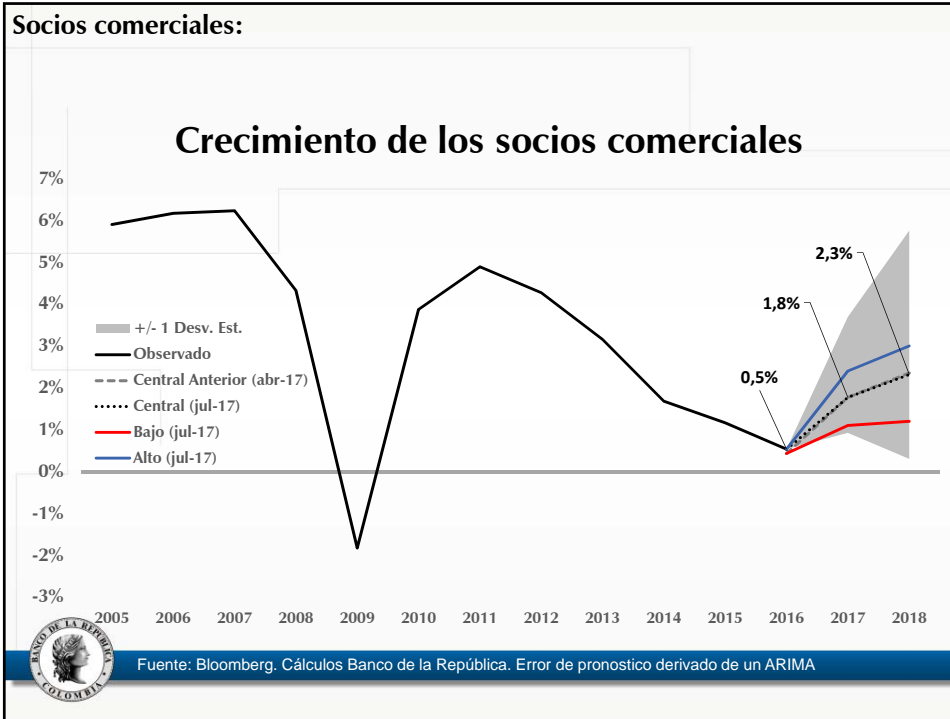
Subgerencia de Estudios Económicos

## I. Contexto externo

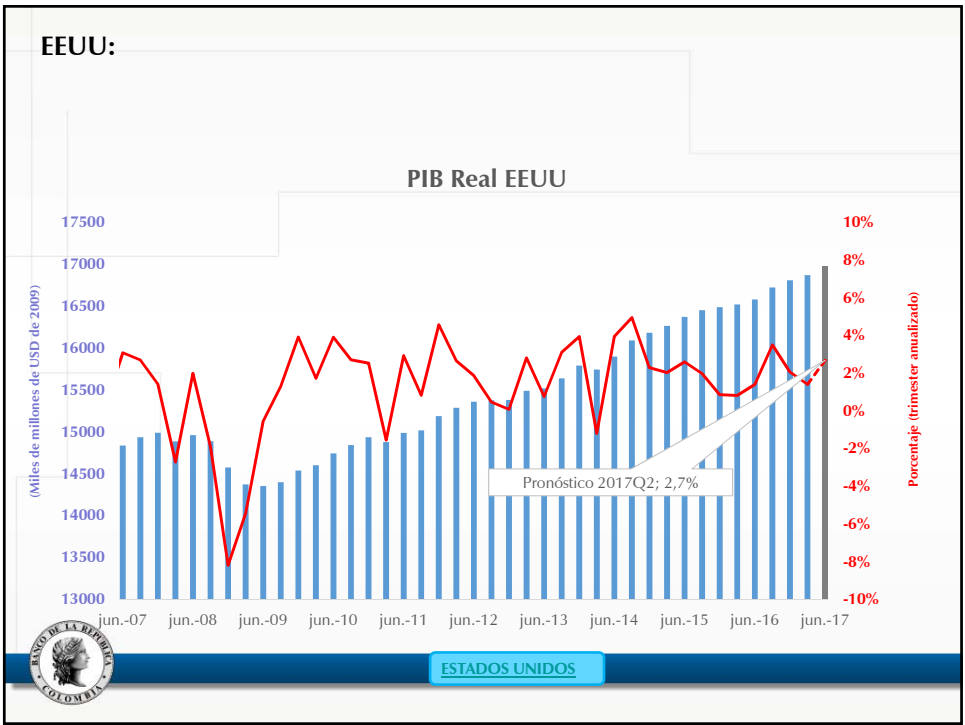
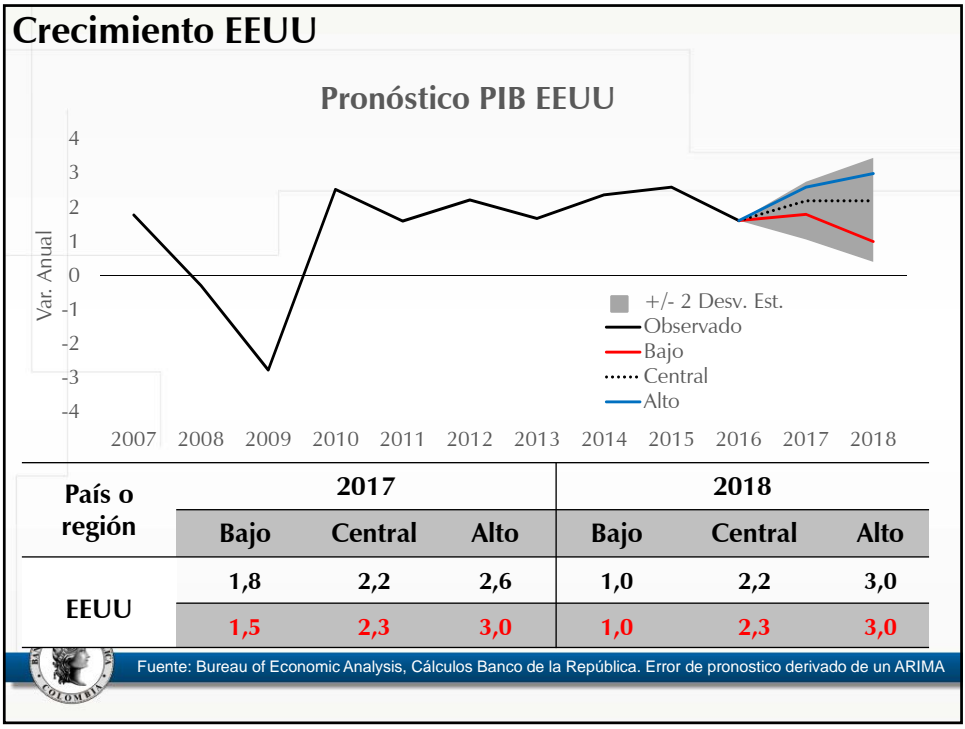


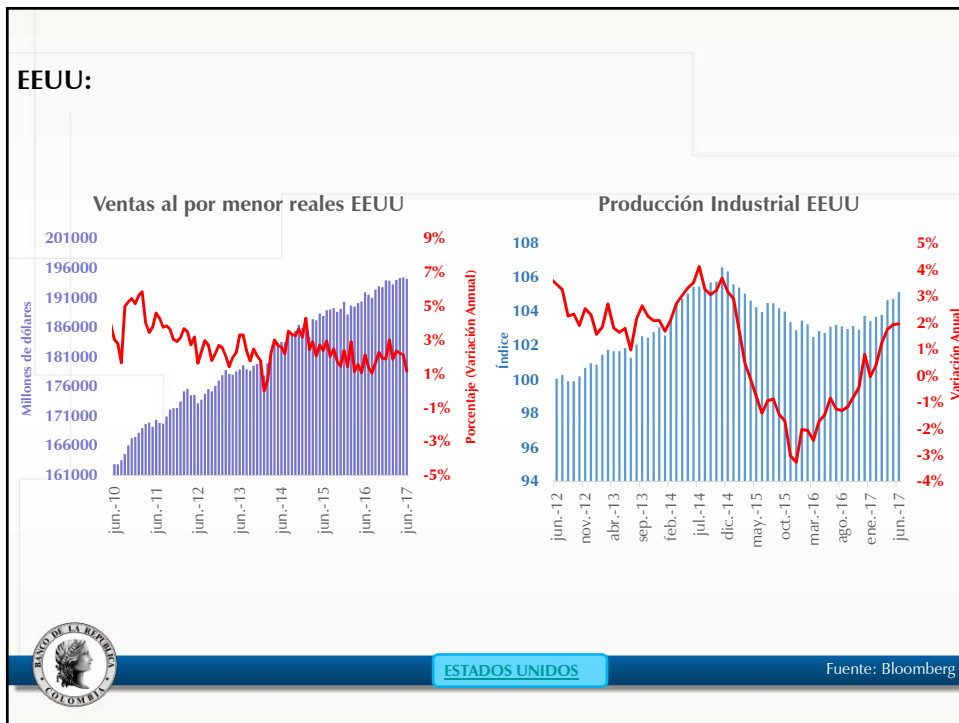
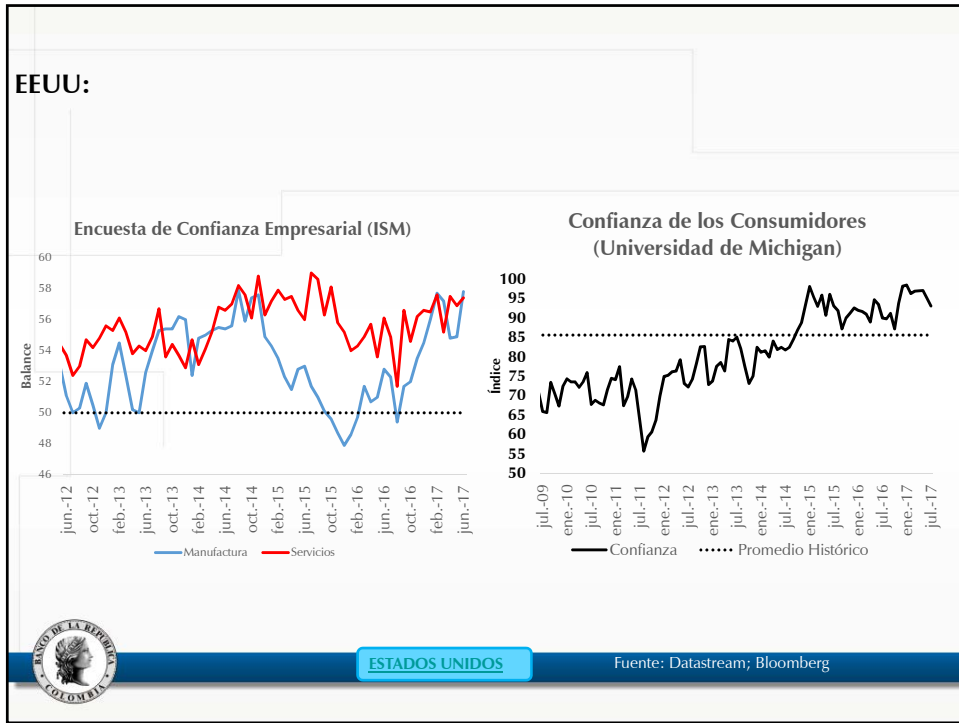
¿Cómo va la  
demanda externa y el  
crecimiento de los  
socios comerciales?

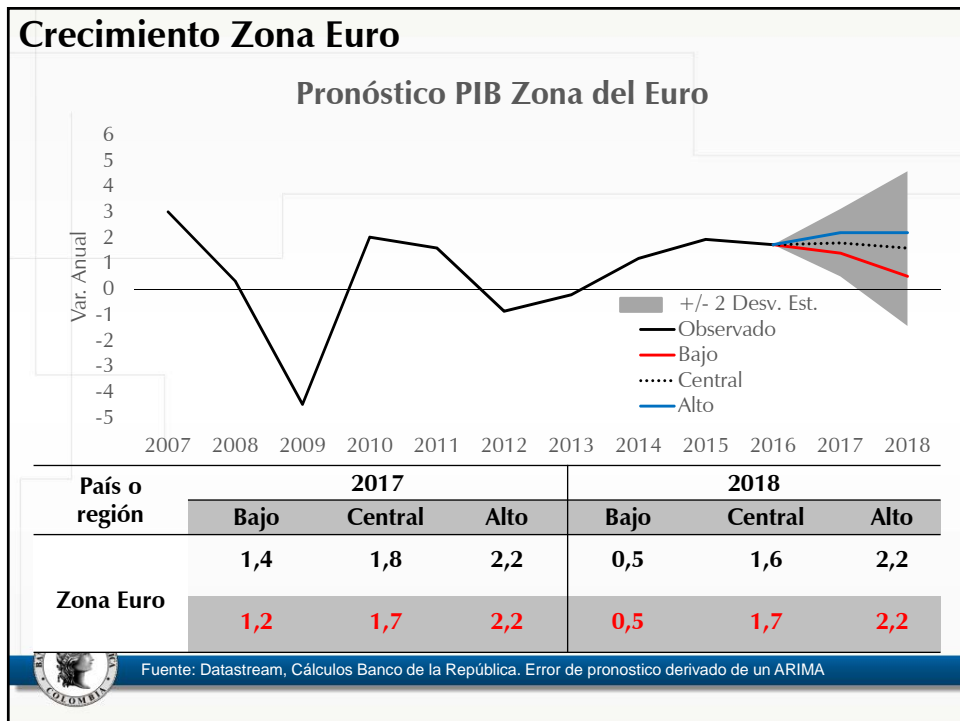
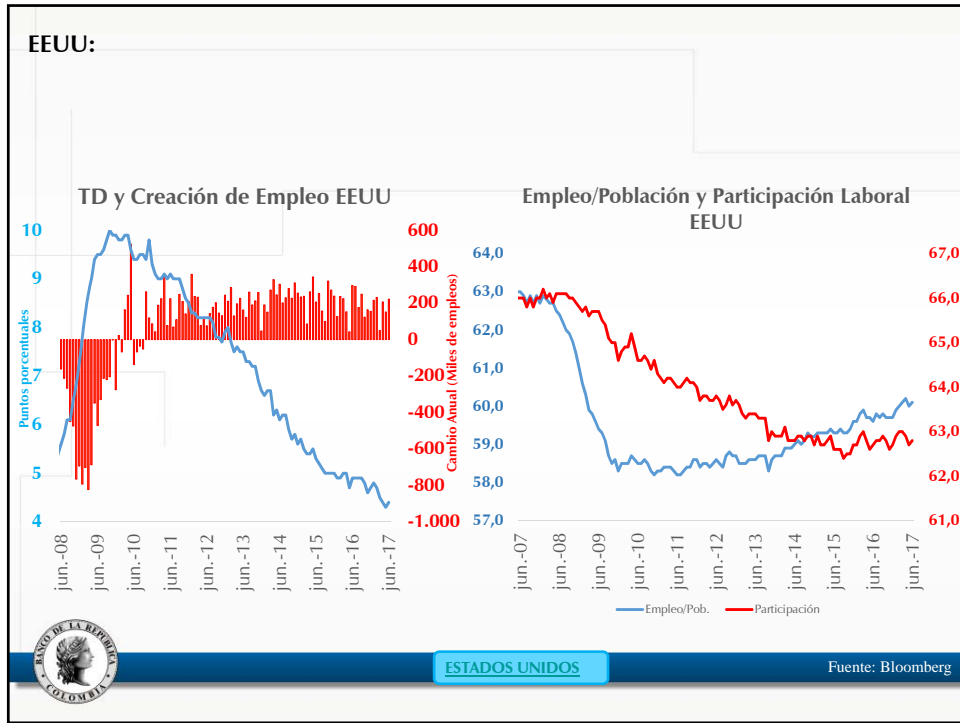


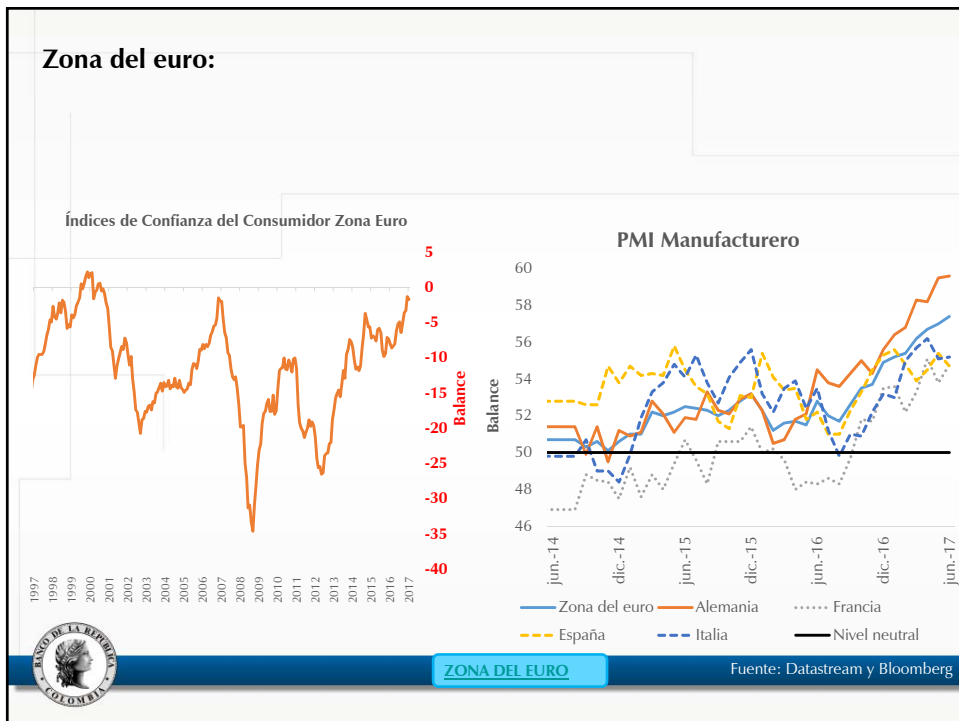
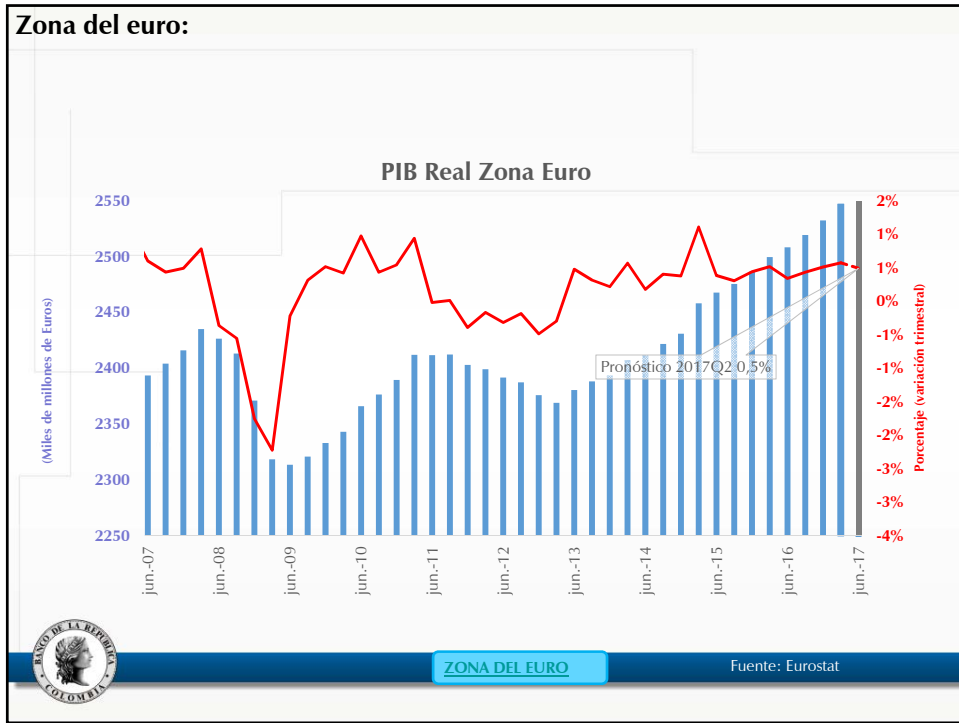


País o región	2017			2018		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	1,8	2,2	2,6	1,0	2,2	3,0
	1,5	2,3	3,0	1,0	2,3	3,0
Zona Euro	1,4	1,8	2,2	0,5	1,6	2,2
	1,2	1,7	2,2	0,5	1,7	2,2
China	6,2	6,6	6,8	5,2	6,2	6,8
	6,0	6,5	6,8	5,2	6,2	6,8
Brasil	-0,3	0,4	1,0	0,4	2,1	3,2
	-0,5	0,5	1,5	1,0	2,5	4,0
Ecuador	-1,5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











### Crecimiento China

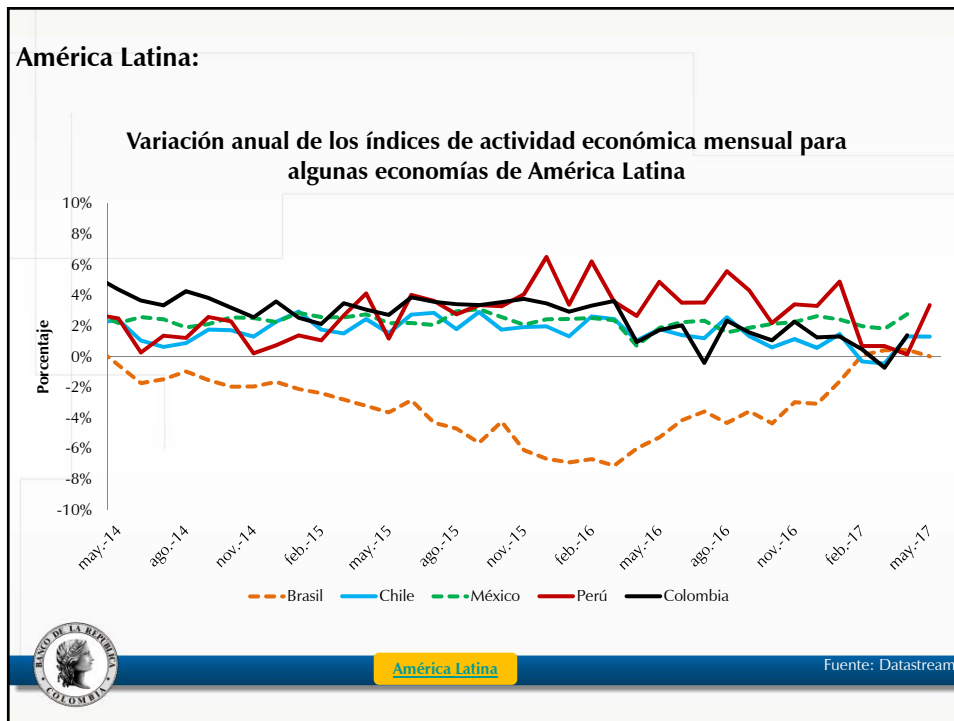
País o región	2017			2018		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
China	6,2	6,6	6,8	5,2	6,2	6,8
	<b>6,0</b>	<b>6,5</b>	<b>6,8</b>	<b>5,2</b>	<b>6,2</b>	<b>6,8</b>




País o región	2016			2017		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
Brasil	-0,3	0,4	1,0	0,4	2,1	3,2
	-0,5	0,5	1,5	1,0	2,5	4,0
Ecuador	-1,5	0,0	0,8	-1,5	0,5	1,5
	-1,5	0,2	1,0	-1,5	0,5	1,5
Venezuela	-10,0	-7,0	-2,0	-5,0	-1,0	1,0
	-9,0	-6,0	-1,0	-3,0	0,0	1,0
Perú	2,4	3,0	3,6	3,0	4,0	5,0
	2,3	3,5	4,3	3,0	4,0	5,0
México	1,2	2,0	2,8	1,0	2,2	3,0
	0,5	1,6	2,5	1,0	2,2	3,0
Chile	0,8	1,4	2,0	1,0	2,6	3,5
	0,8	1,8	2,8	1,0	2,6	3,5



América Latina



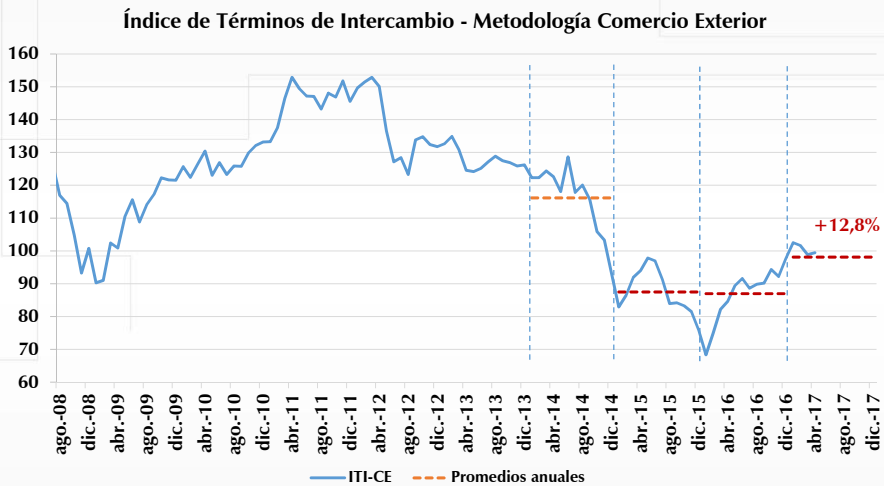
América Latina

Fuente: Datastream

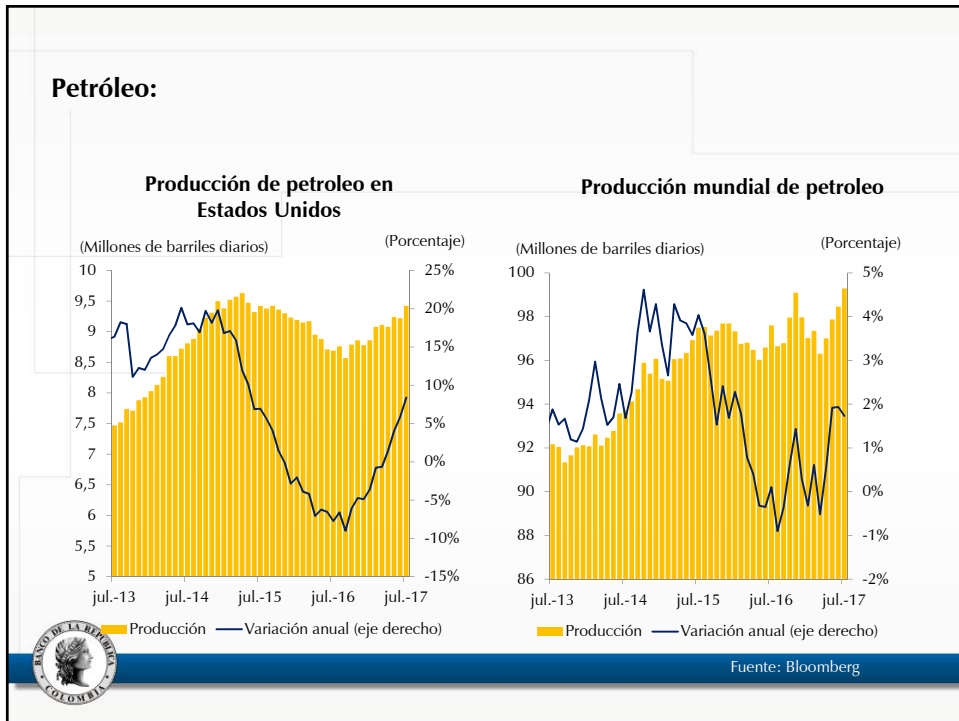
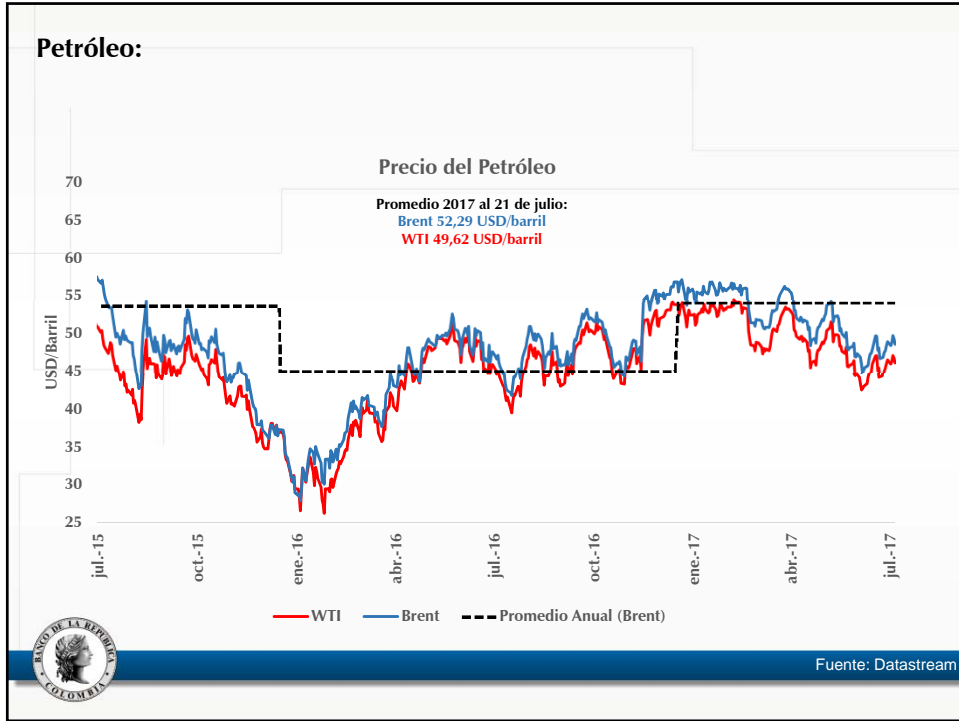
# ¿Cómo van los Términos de Intercambio?



## Términos de intercambio:


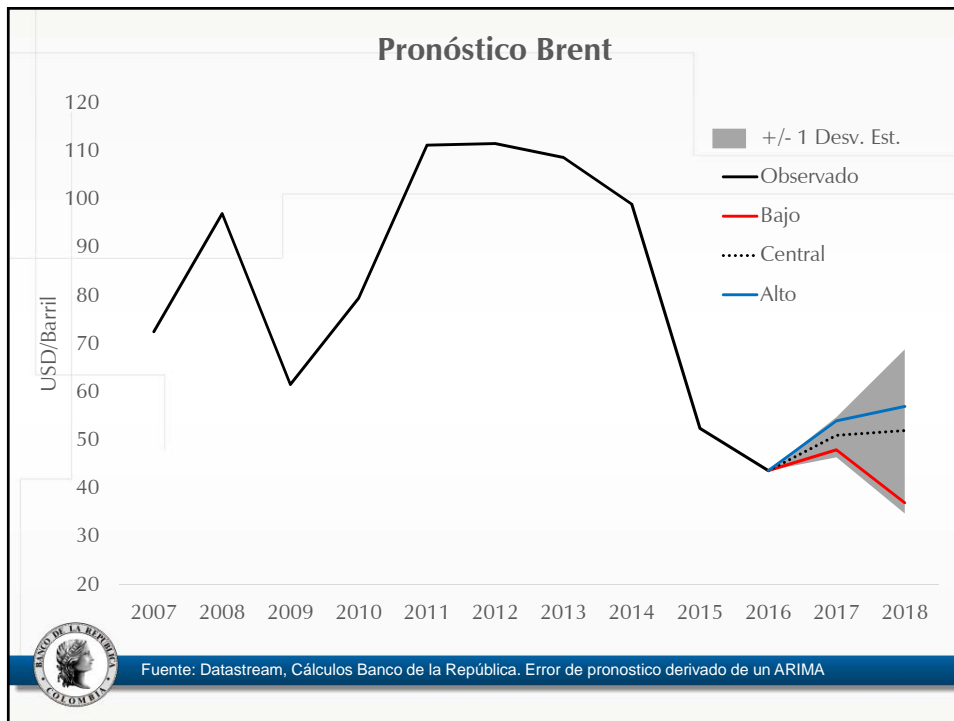


Fuente: cálculos Banco de la República



Bien	2016	2017			2018		
	Observado	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
Petróleo (Brent)	45,14	48	51	54	37	52	57
		43	54	60	40	55	60
Carbón	59,4	55	68	80	45	59	75
		60	75	90	50	65	80
Café	1,55	1,40	1,55	1,70	1,30	1,60	1,90
		1,2	1,5	1,8	1,35	1,65	1,95
Oro	1.249	1.400	1.220	1.100	1.500	1.250	1.100
		1.550	1.250	1.100	1.500	1.250	1.100

Otros bienes exportados por Colombia      Otros Minerales      Alimentos

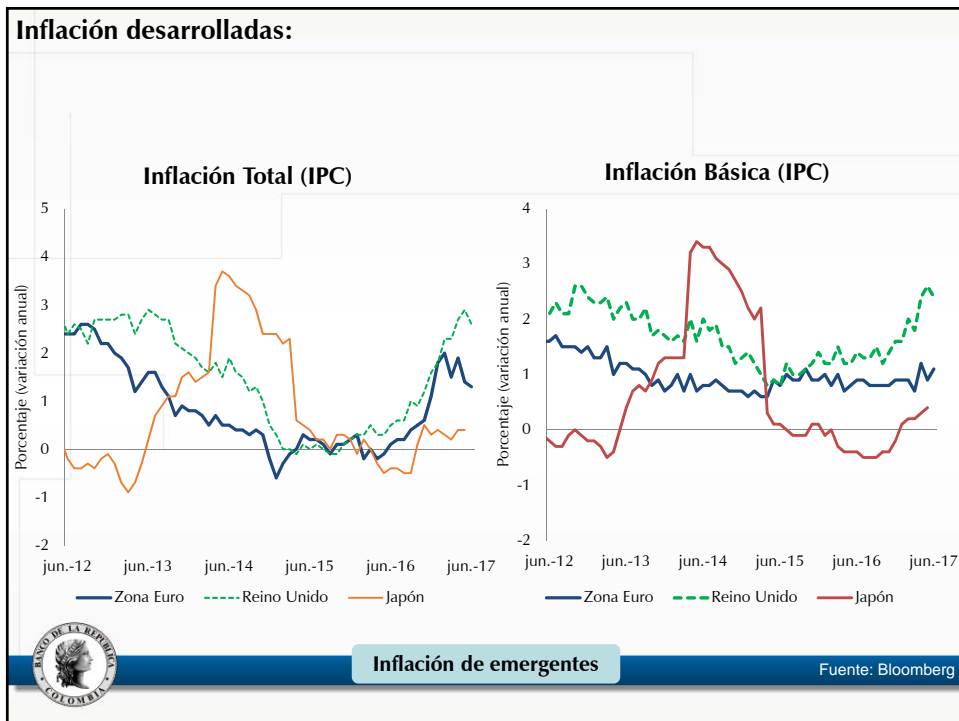
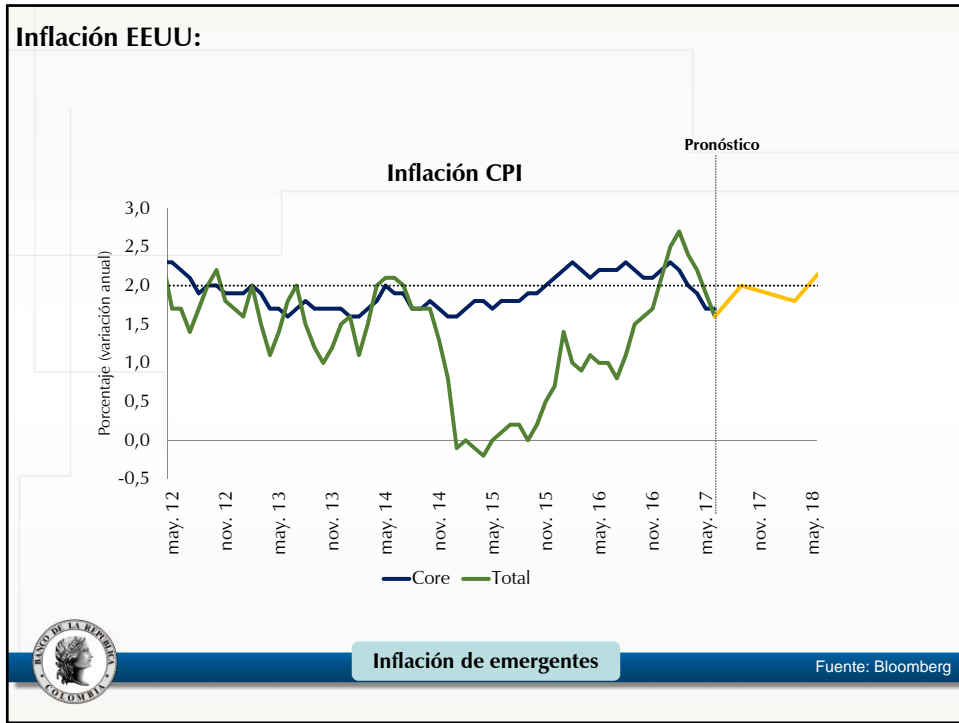
# ¿Cómo va el financiamiento externo?

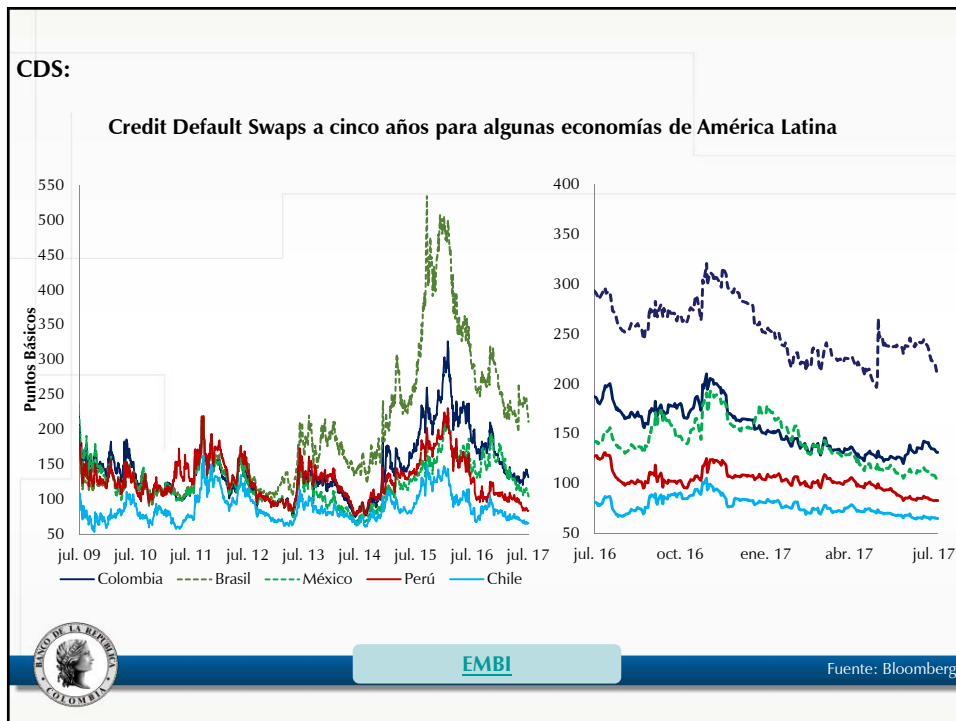
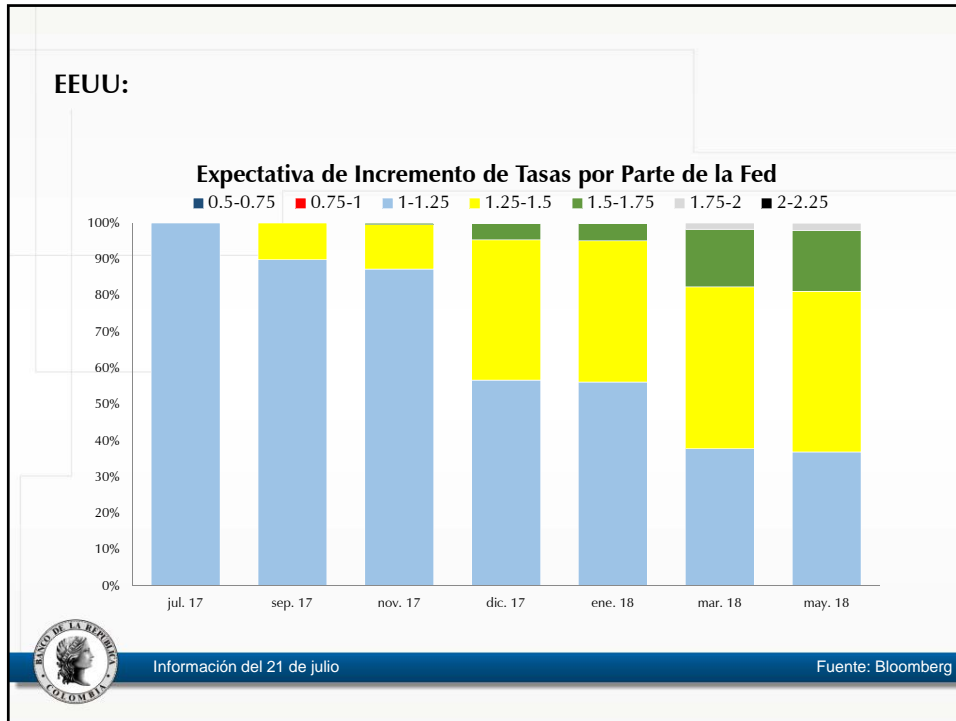


## Tasas de 10 años economías desarrolladas:

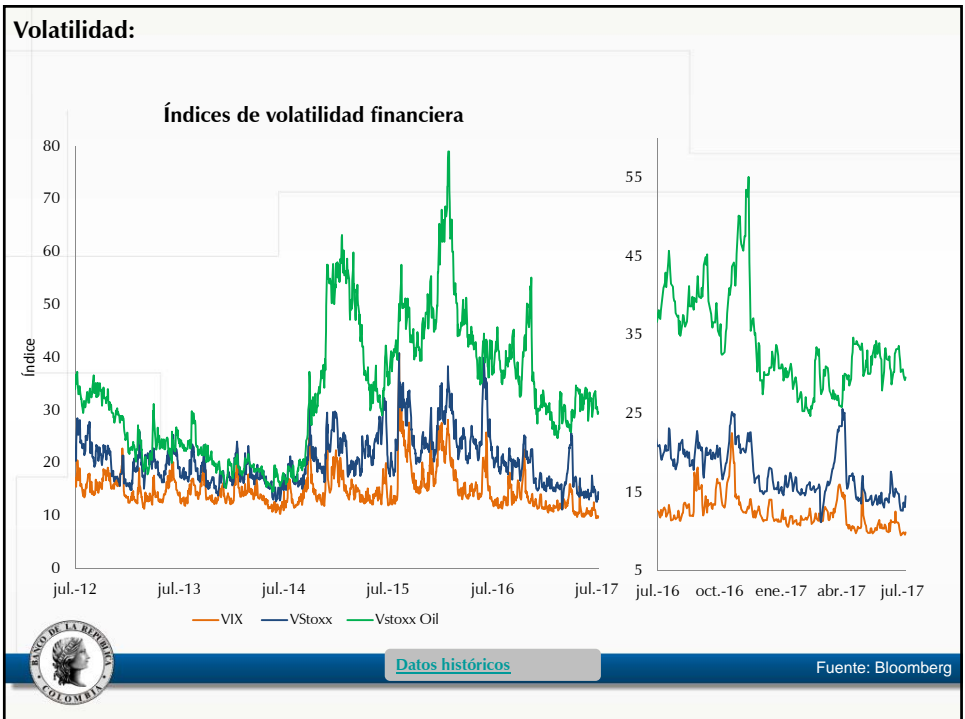
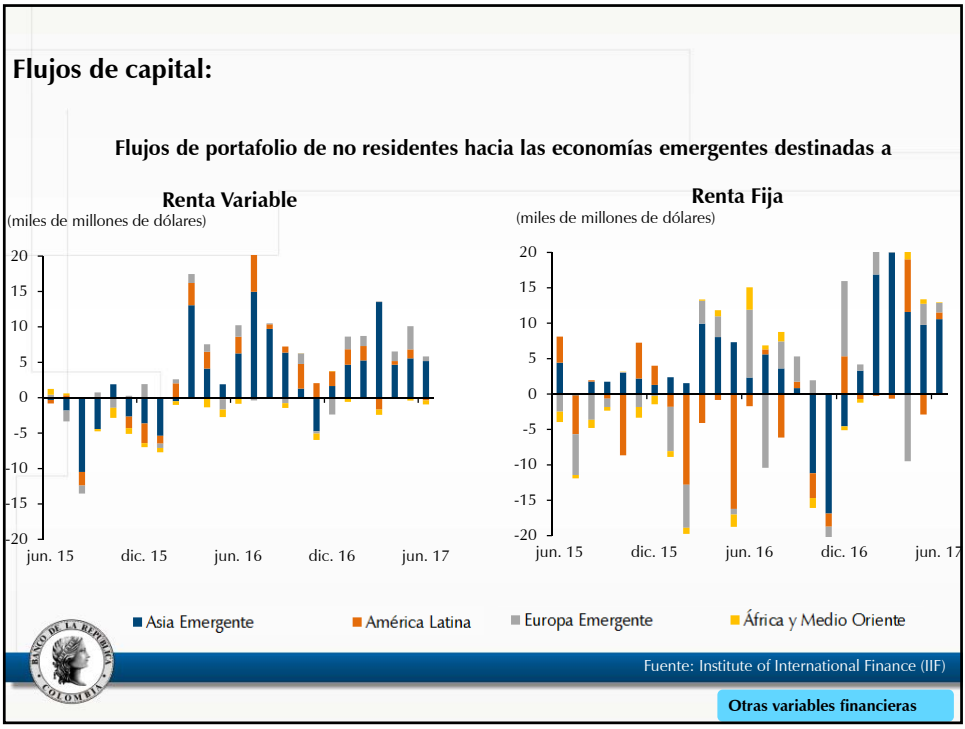


Fuente: Bloomberg







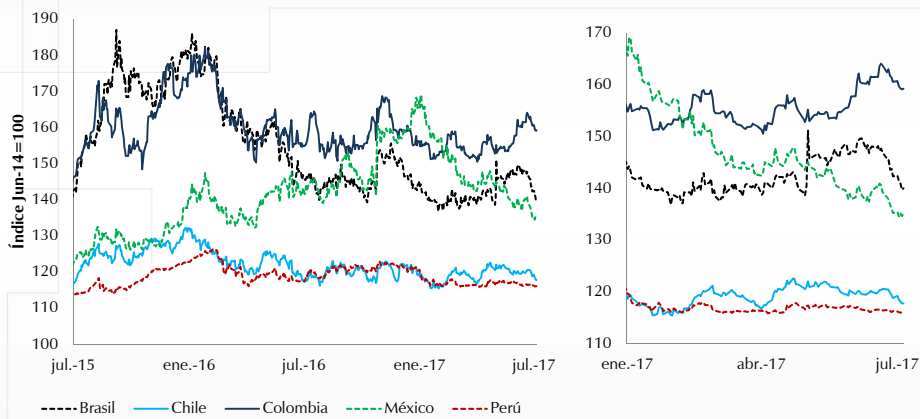


# ¿Cómo se ha reflejado esto en la tasa de cambio?



## Tasa de cambio:

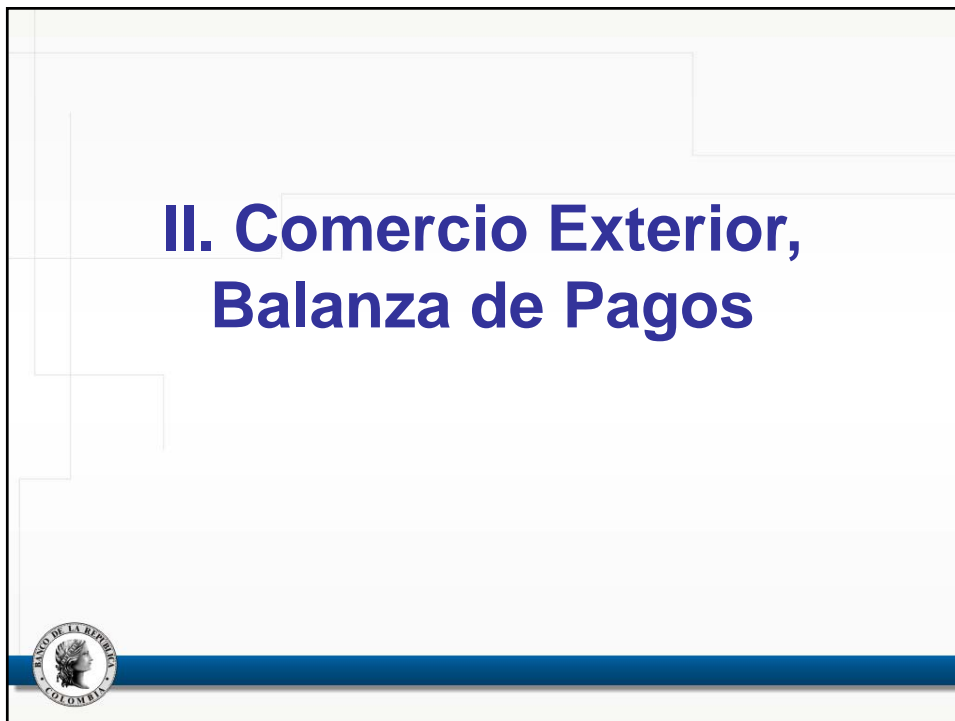
Índice de tasa de cambio nominal para algunos países de América Latina



Fuente: Bloomberg



## II. Comercio Exterior, Balanza de Pagos



# Exportaciones

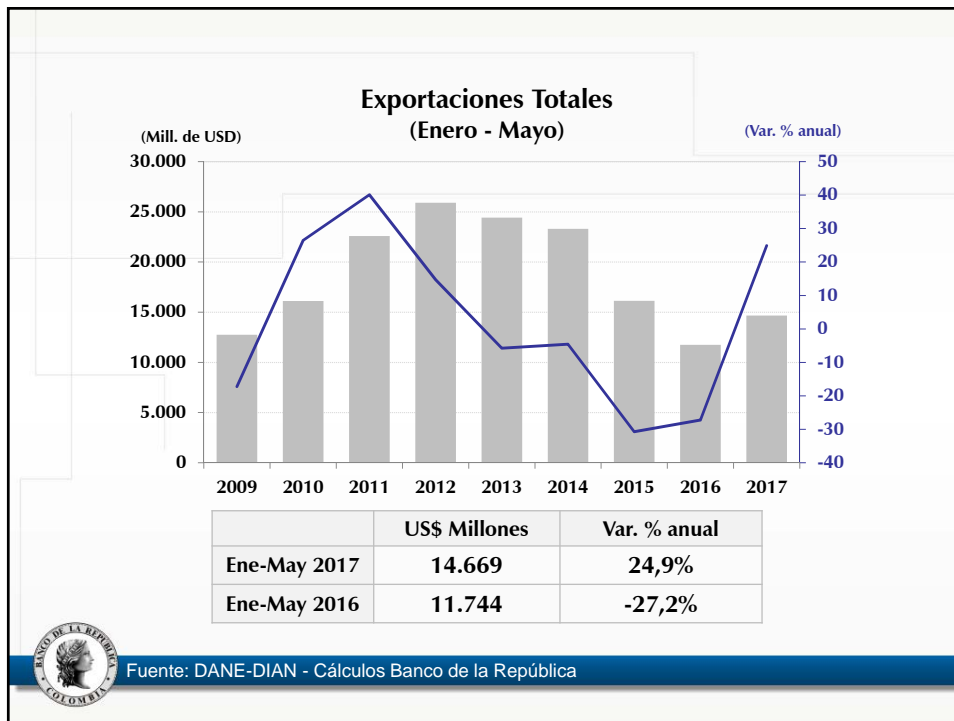
## Mayo 2017



### Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	abr-17	may-17	abr-17	may-17	abr-17	may-17	abr-17	may-17
<b>Bienes básicos de origen minero</b>	1.511	1.996	32,0	33,2	15,0	18,2	58,0	59,0
<b>Bienes básicos de origen agrícola</b>	343	488	-32,0	24,7	-6,6	3,5	13,1	14,4
<b>Resto de exportaciones</b>	753	901	-5,7	5,7	-1,8	1,8	28,9	26,6
<b>Total</b>	2.606	3.385	6,5	23,4	6,5	23,4	100	100

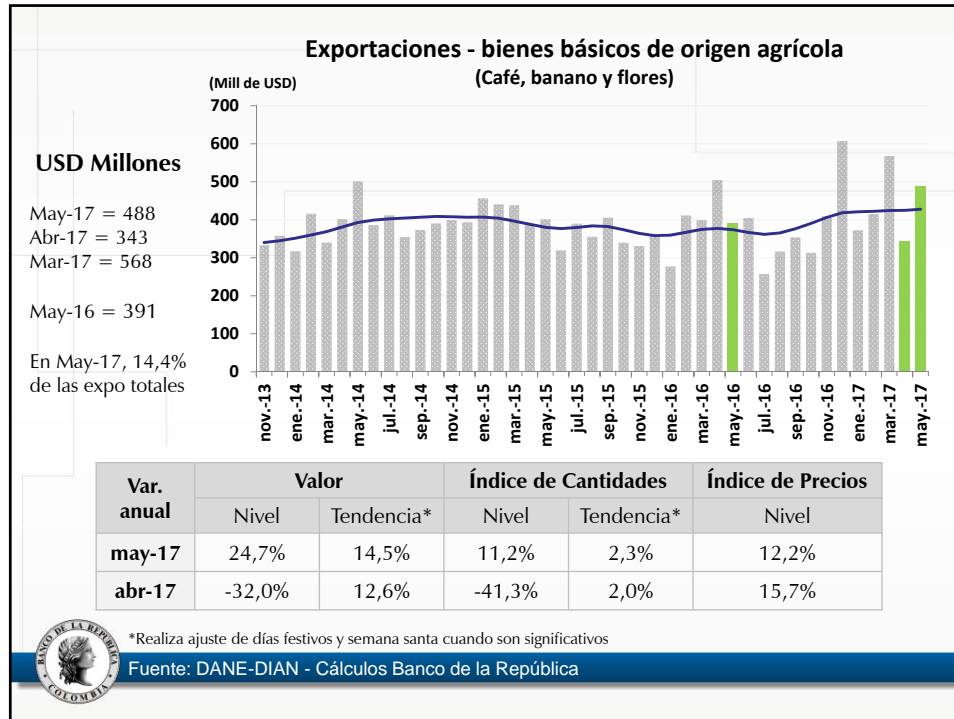




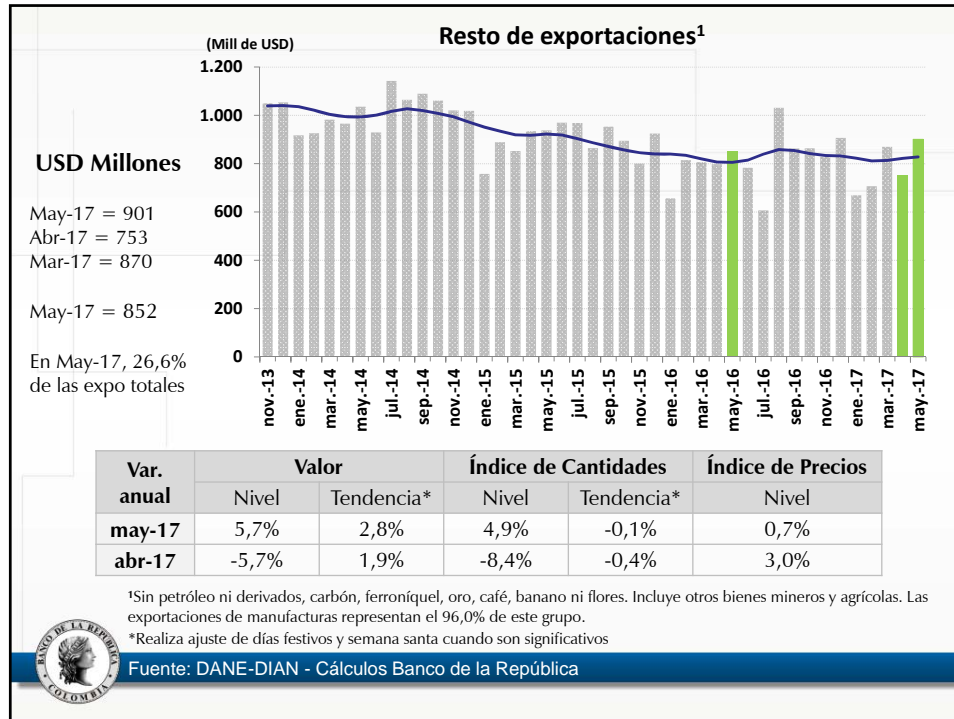


EXPORTACIONES				
Mayo de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	23,4%			
<b>Bienes de origen minero</b>	33,2% [18,2]	Carbón	88,5%	13,8
		Oro	76,7%	2,7
		Ferroniquel	101,2%	1,1
		Petróleo crudo	1,5%	0,4
		Refinación	1,1%	0,1
Acumulado Enero-Mayo de 2017				
<b>Total exportaciones</b>	24,9%			
<b>Bienes de origen minero</b>	47,1% [23,4]	Carbón	72,0%	9,7
		Petróleo crudo	34,5%	8,9
		Oro	84,2%	3,2
		Refinación	31,0%	1,7
		Ferroniquel	-9,5%	-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.



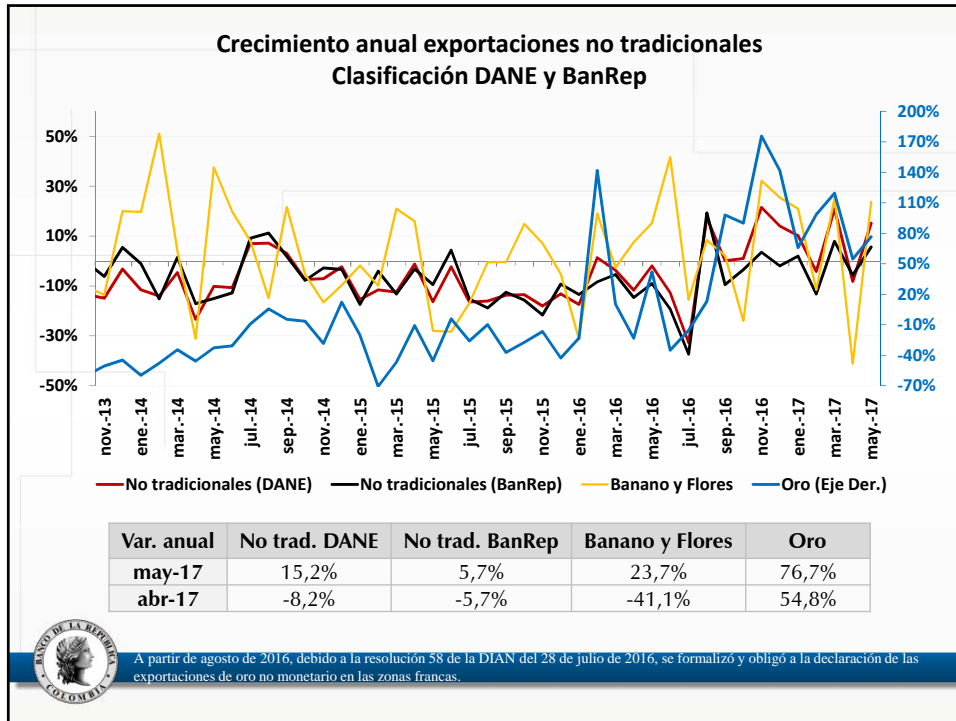
EXPORTACIONES				
Mayo de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	23,4%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	24,7% [3,5]	Banano	46,2%	1,8
		Café	26,5%	1,4
		Flores	6,6%	0,3
Acumulado Enero-Mayo de 2017				
<b>Total exportaciones</b>	24,9%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	10,2% [1,7]	Café	19,6%	1,6
		Banano	7,6%	0,3
		Flores	-2,2%	-0,1



EXPORTACIONES				
Mayo de 2017				
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	23,4%			
<b>Resto de exportaciones</b>	5,7% [1,8]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	33,7%	1,8
		Maquinaria y equipo	64,7%	0,8
		Productos químicos	-10,9%	-1,0
Acumulado Enero-Mayo de 2017				
<b>Total exportaciones</b>	24,9%			
<b>Resto de exportaciones</b>	-0,7% [-0,2]	Vehículos automotores y otros transporte	-15,2%	-0,3
		Productos químicos	-1,8%	-0,2
		Minerales no metálicos y metales básicos	16,7%	0,4



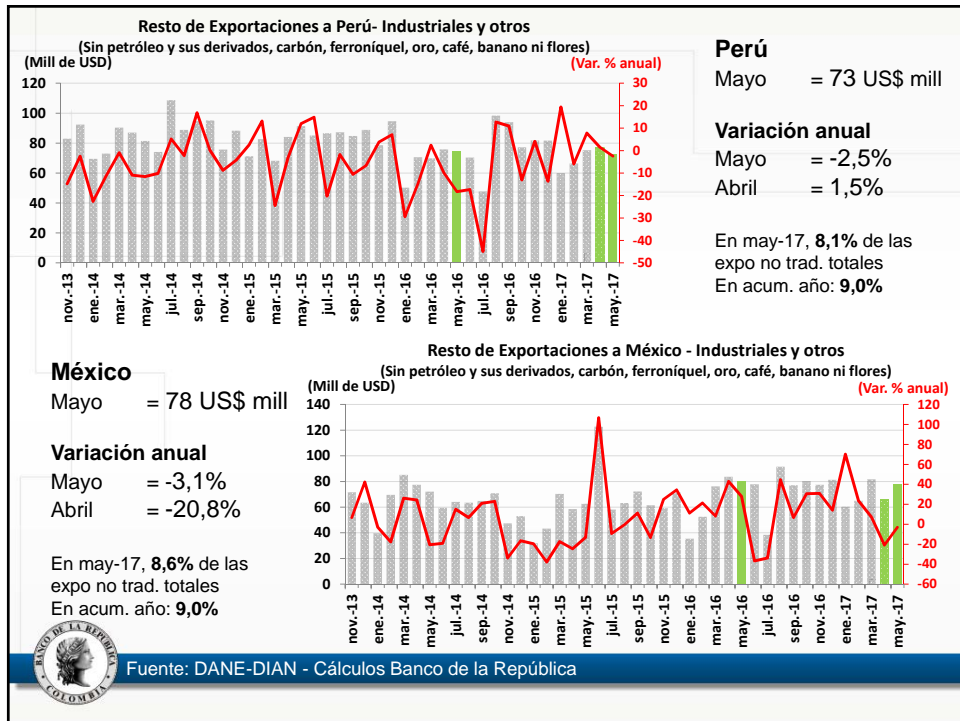
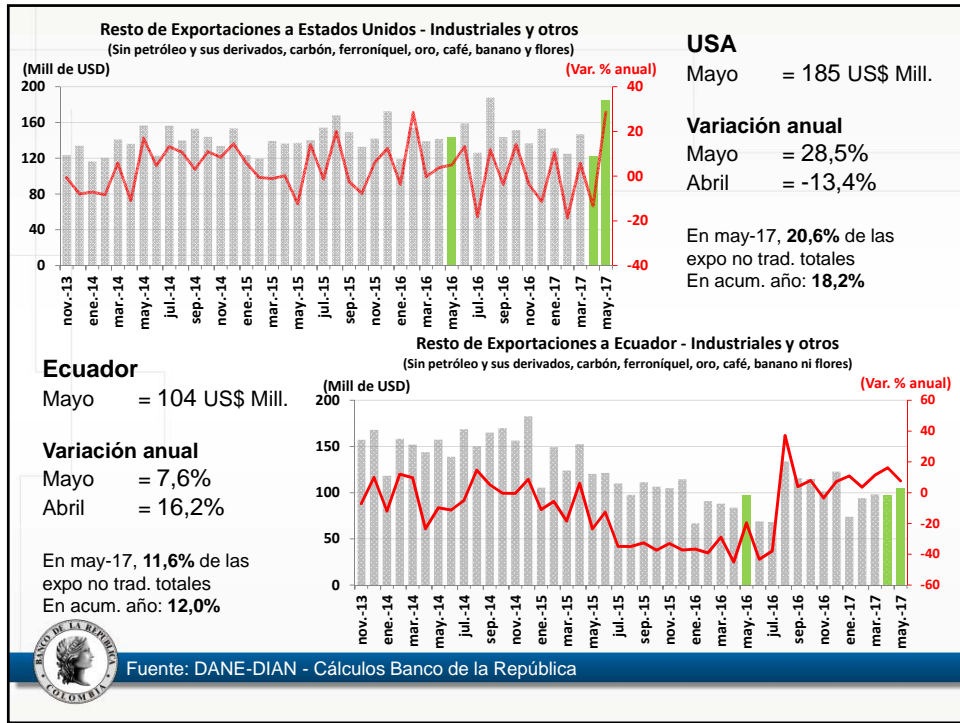


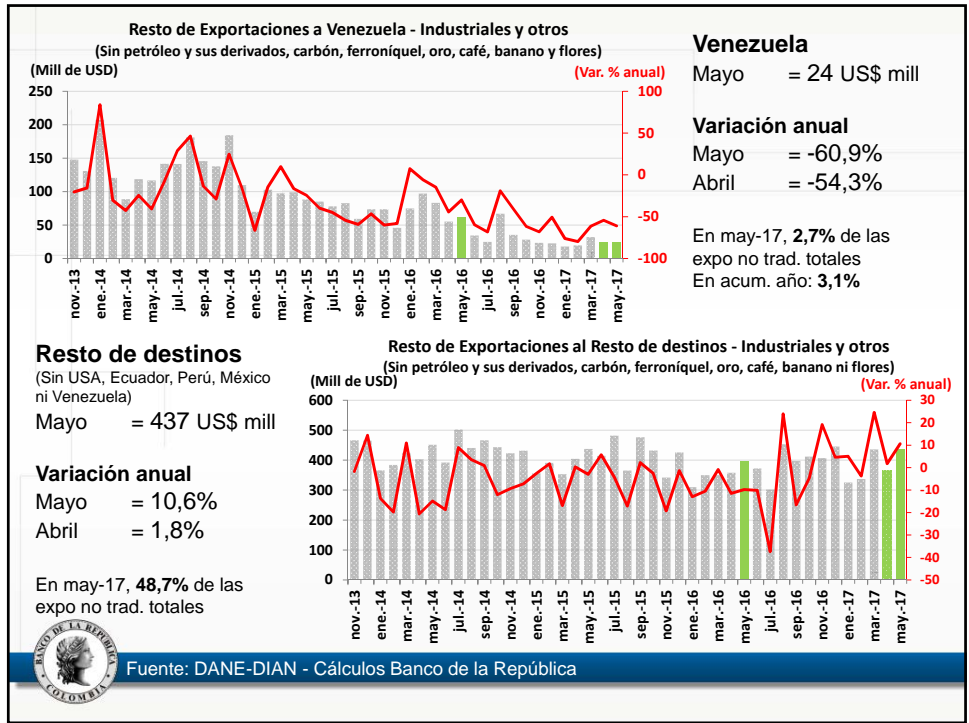


## Resto de Exportaciones por Destino

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

(Equivale al 26,6% del total en el acumulado del año)





# Importaciones CIF

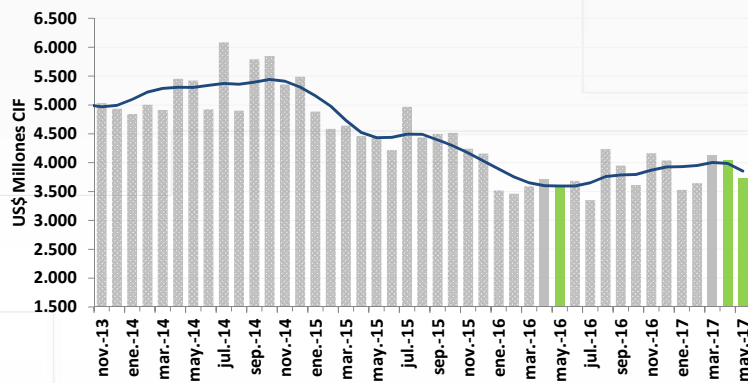
## Mayo 2017

## Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	abr-17	may-17	abr-17	may-17	abr-17	may-17	abr-17	may-17
<b>Bienes de consumo</b>	812	860	-9,6	-1,8	-2,3	-0,4	20,1	23,1
<b>Bienes intermedio</b>	1.890	1.700	9,3	4,0	4,4	1,8	46,9	45,6
<b>Bienes de capital</b>	1.330	1.166	24,0	8,8	7,0	2,6	33,0	31,3
<b>Total</b>	4.033	3.728	9,0	4,0	9,0	4,0	100	100



## Importaciones totales

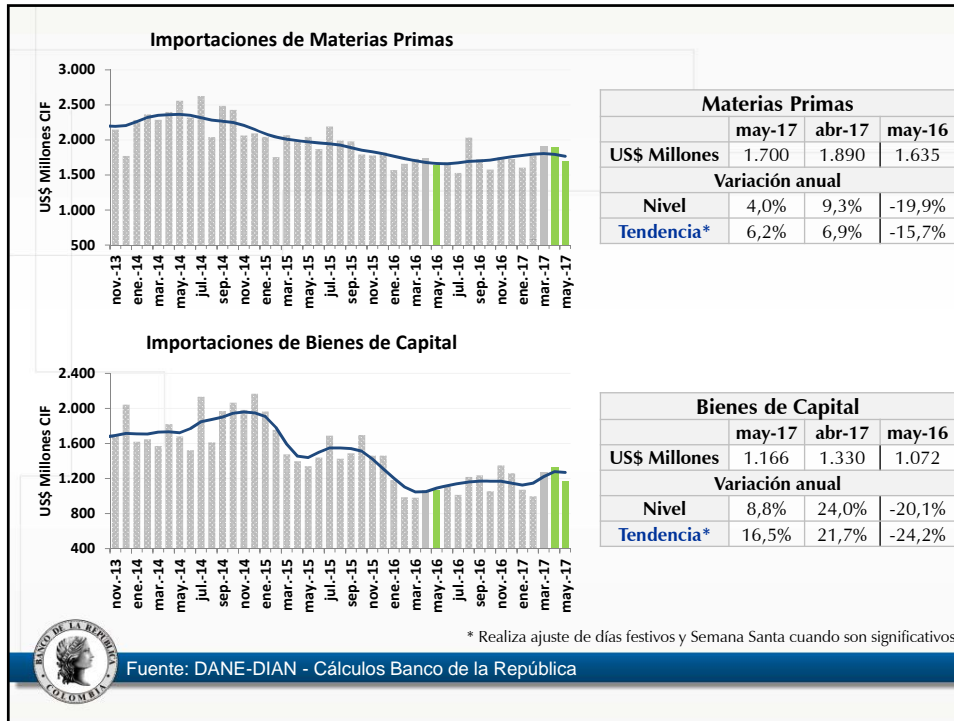


	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
may-17	3.728	4,0%	7,2%
abr-17	4.033	9,0%	10,7%
may-16	3.584	-19,3%	-18,9%

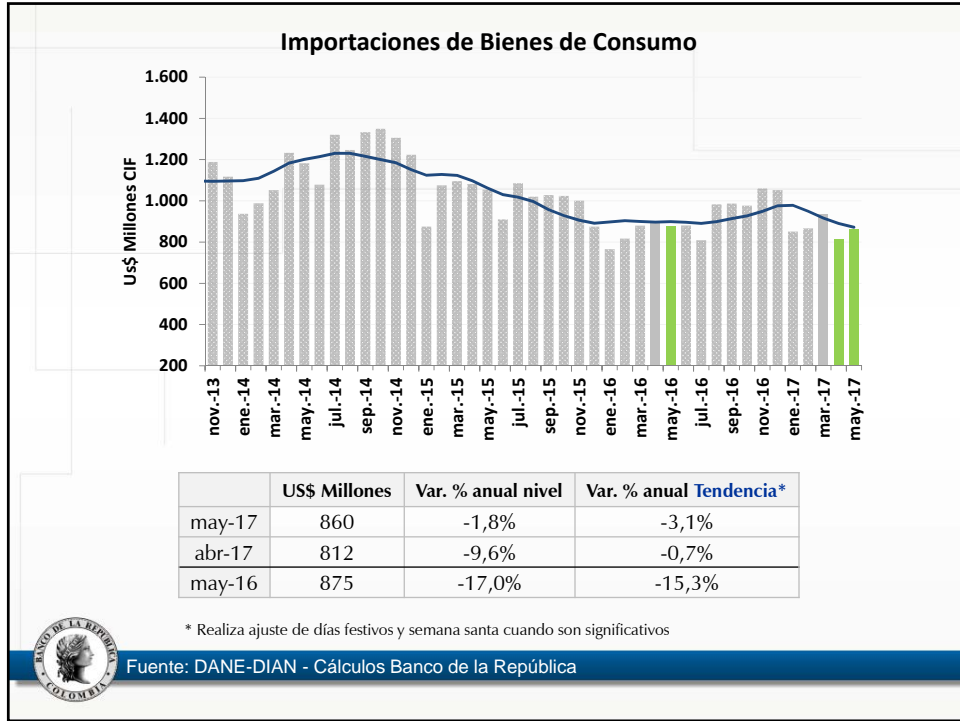
\*Realiza ajuste de días festivos y semana santa cuando son significativos

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República





IMPORTACIONES				
Mayo 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>4,0%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	<b>8,8%</b> [2,6]	Maquinaria industrial	17,5%	1,2
		Equipo rodante de transporte	21,3%	0,5
<b>Materias primas</b>	<b>4,0%</b> [1,8]	Combustibles	13,2%	1,0
		Productos químicos y farmacéuticos	5,6%	0,9
		Alimentos para animales	53,7%	0,8
Acumulado Enero-Mayo de 2017				
<b>Total importaciones</b>	<b>6,7%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	<b>10,4%</b> [3,1]	Equipo rodante de transporte	65,6%	1,8
		Partes y accesorios de equipo de transporte	12,0%	0,5
		Equipo fijo para la industria	9,1%	0,5
<b>Materias primas</b>	<b>6,8%</b> [3,2]	Productos mineros	9,4%	0,8
		Productos químicos y farmacéuticos	5,5%	0,8
		Combustibles	6,5%	0,5



IMPORTACIONES				
Mayo 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>4,0%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	<b>-1,8%</b> [-0,4]	<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-0,3</b>
		Productos alimenticios	-20,2%	-1,0
		<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-0,1</b>
		Vehículos de transporte particular	-10,9%	-0,7
Acumulado Enero-Mayo de 2017				
<b>Total importaciones</b>	<b>6,7%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	<b>2,0%</b> [0,5]	<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-0,3</b>
		Productos alimenticios	-6,3%	-0,3
		Tabaco	-36,3%	-0,1
		<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,7</b>
		Vehículos de transporte particular	7,5%	0,4
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	7,7%	0,2

## Avance DIAN



## Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares

Julio (1 a 15) de 2016 y 2017

Período	Importaciones <sup>1/</sup>						Exportaciones (no incluye petróleo en cifras observadas)				
	Valor CIF			Valor FOB			Valor FOB				
	2016	2017	Var.% 17/16	2016	2017	Var.% 17/16	Conv	2016	2017	Var.% 17/16	Conv
Enero	3.520	3.530	0,3%	3.362	3.368	0,2%	c	1.907	2.720	42,6%	d
Febrero	3.464	3.647	5,3%	3.299	3.476	5,4%	c	2.320	2.681	15,6%	d
Marzo	3.592	4.123	14,8%	3.418	3.936	15,1%	c	2.327	3.277	40,8%	d
Abril	3.701	4.033	9,0%	3.536	3.846	8,8%	c	2.447	2.606	6,5%	d
Mayo	3.584	3.662	2,2%	3.427	3.507	2,3%	o	2.742	3.385	23,4%	d
junio	3.686	3.800	3,1%	3.526	3.630	2,9%	o	2.754	1.800	-34,7%	o
<b>Enero-junio</b>	<b>21.547</b>	<b>22.795</b>	<b>5,8%</b>	<b>20.568</b>	<b>21.763</b>	<b>5,8%</b>	<b>o</b>	<b>14.498</b>	<b>16.469</b>	<b>13,6%</b>	<b>o</b>
Julio (1-15)	1.672	1.806	8,0%	1.596	1.726	8,2%	o	716	907	26,6%	o

Fuente: Bodega de datos. CEE. DIAN.

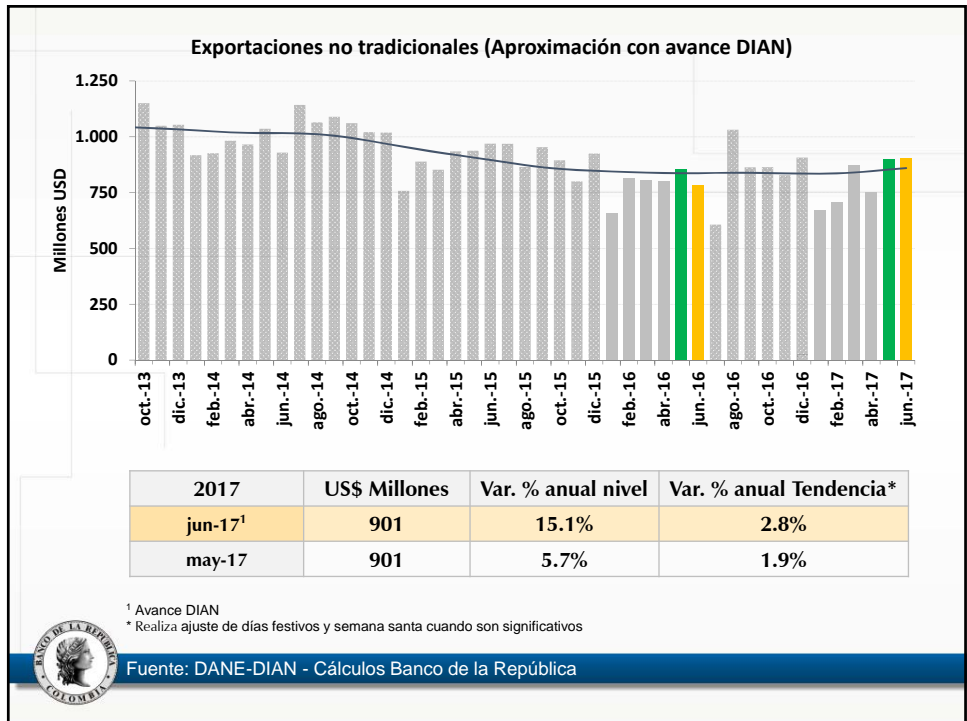
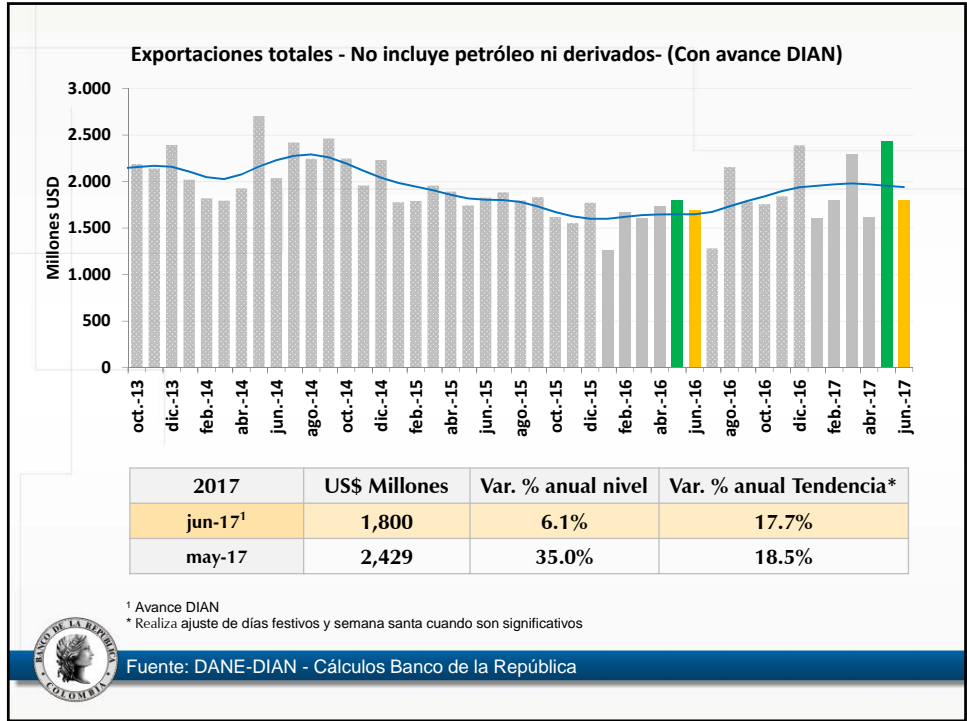
o: Observadas DIAN (declaraciones electrónicas COMEX, SYGA y MUJSCA).

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

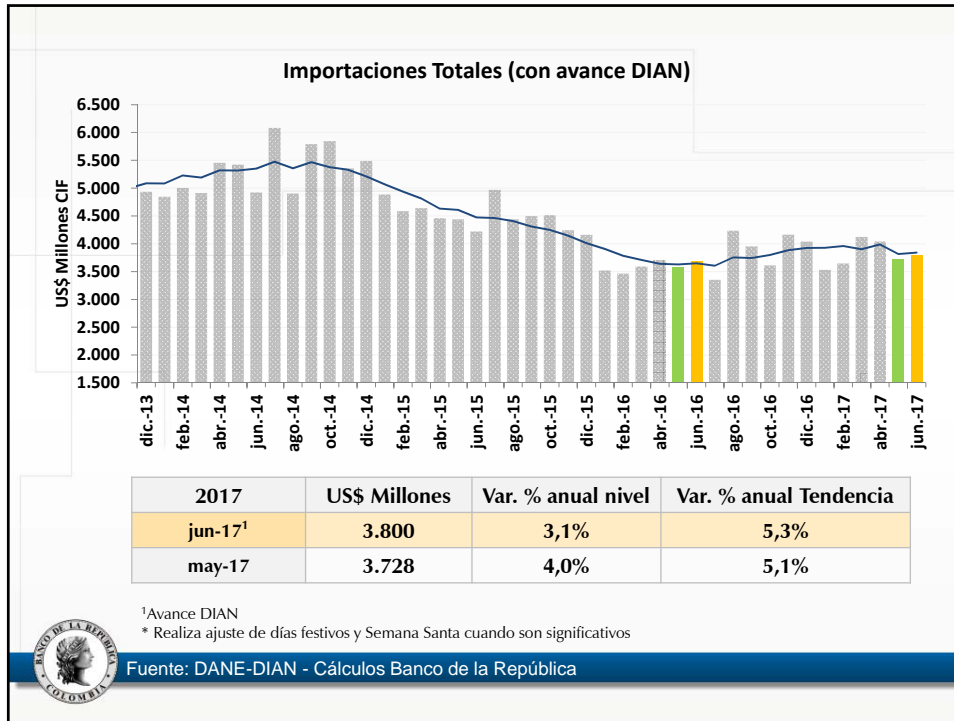
d: Producidas DIAN - DANE



Fuente: DIAN

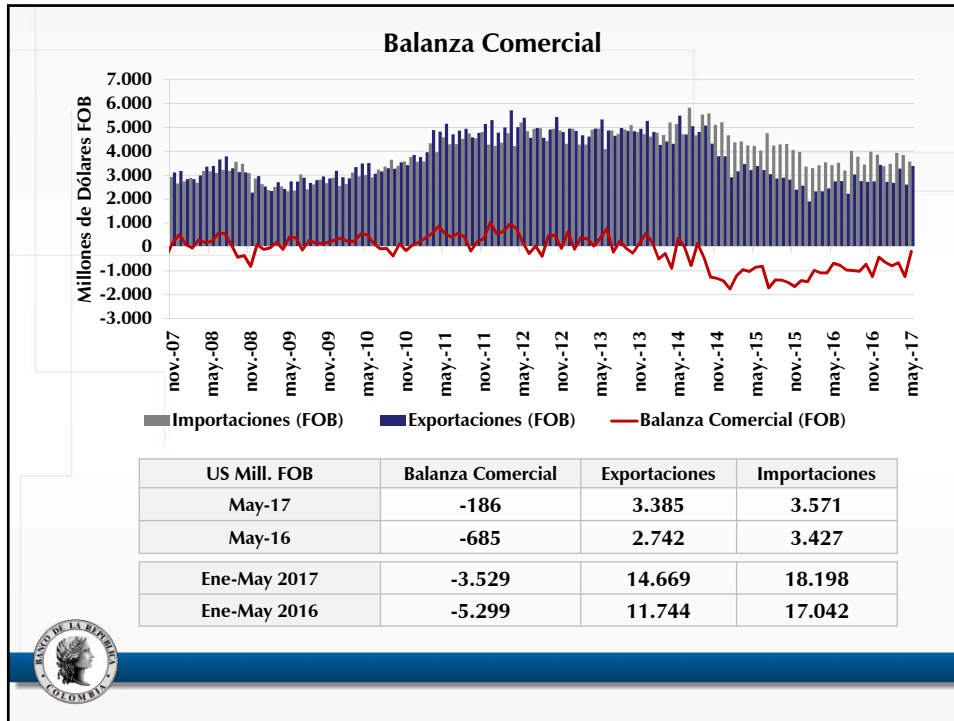






# Balanza Comercial





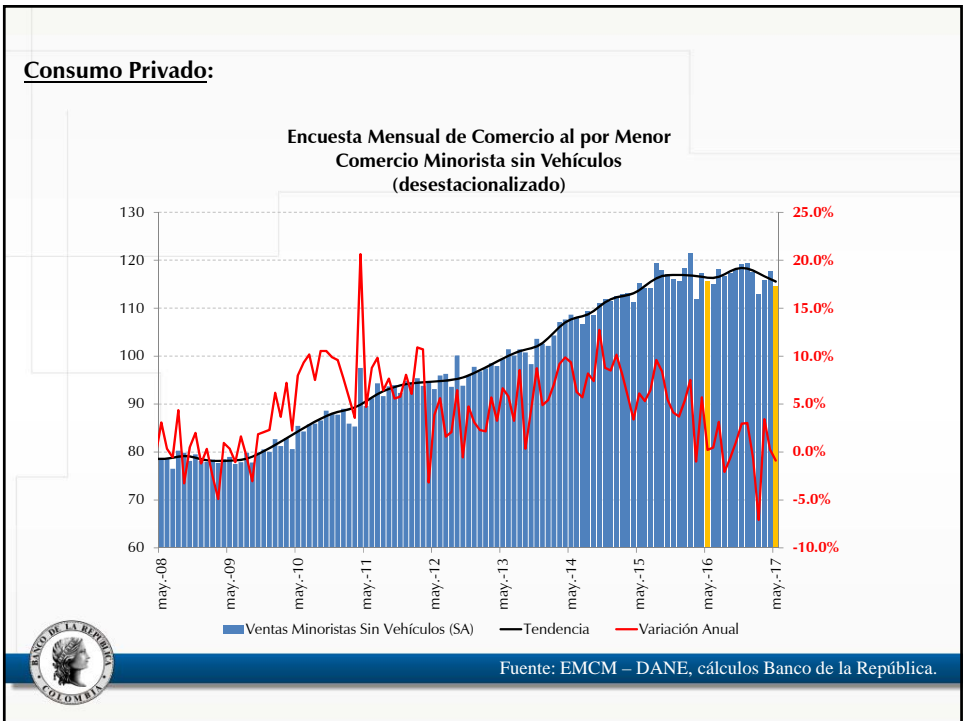
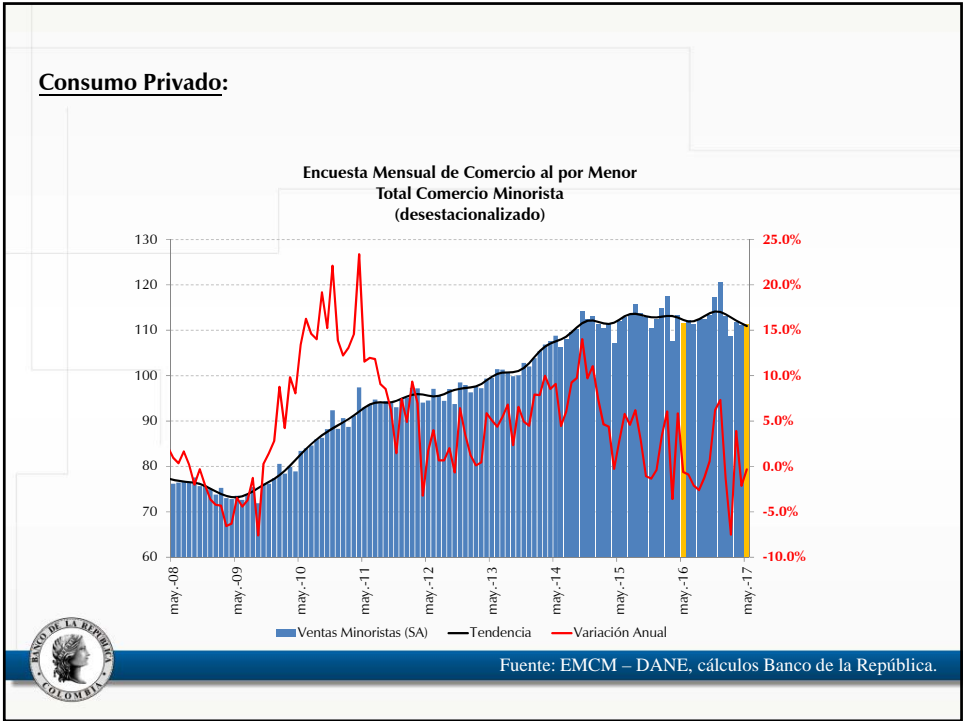
## B. Balanza de Pagos

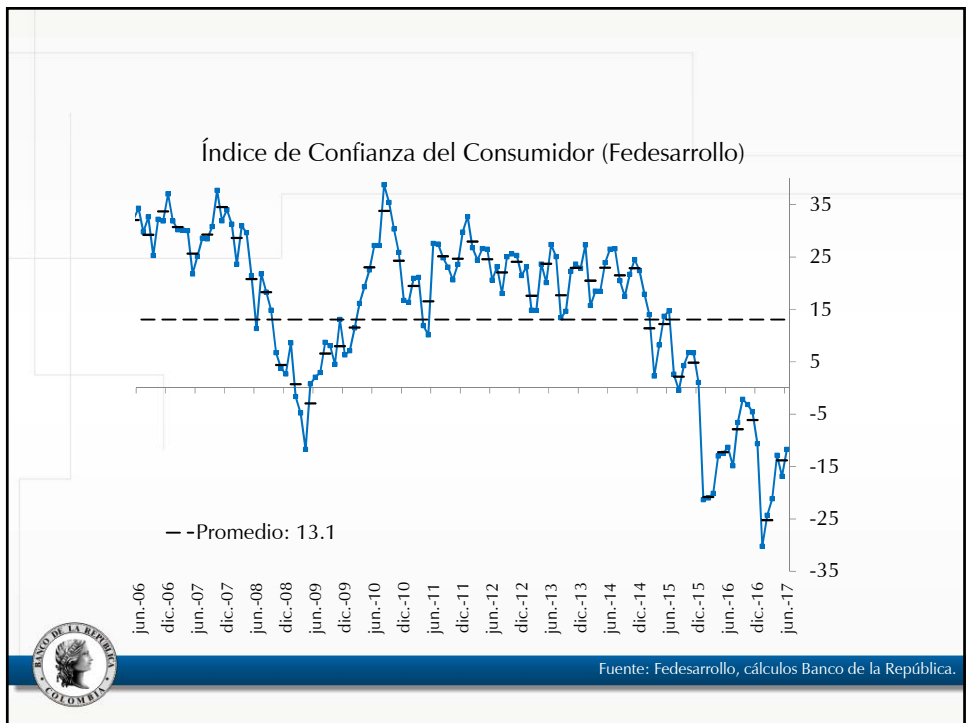
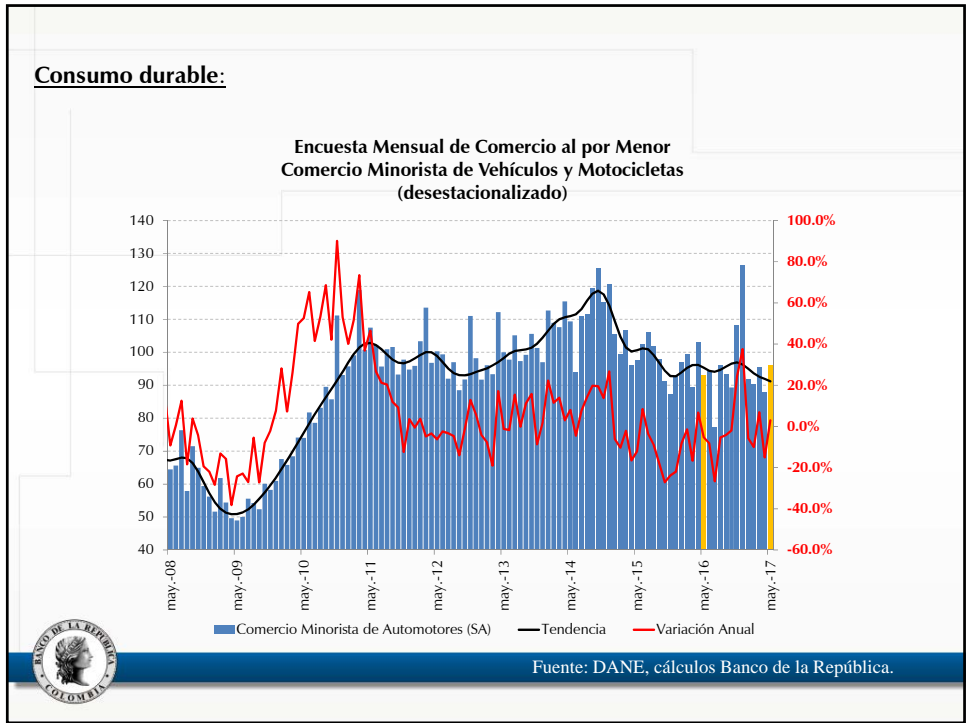
## III. Crecimiento

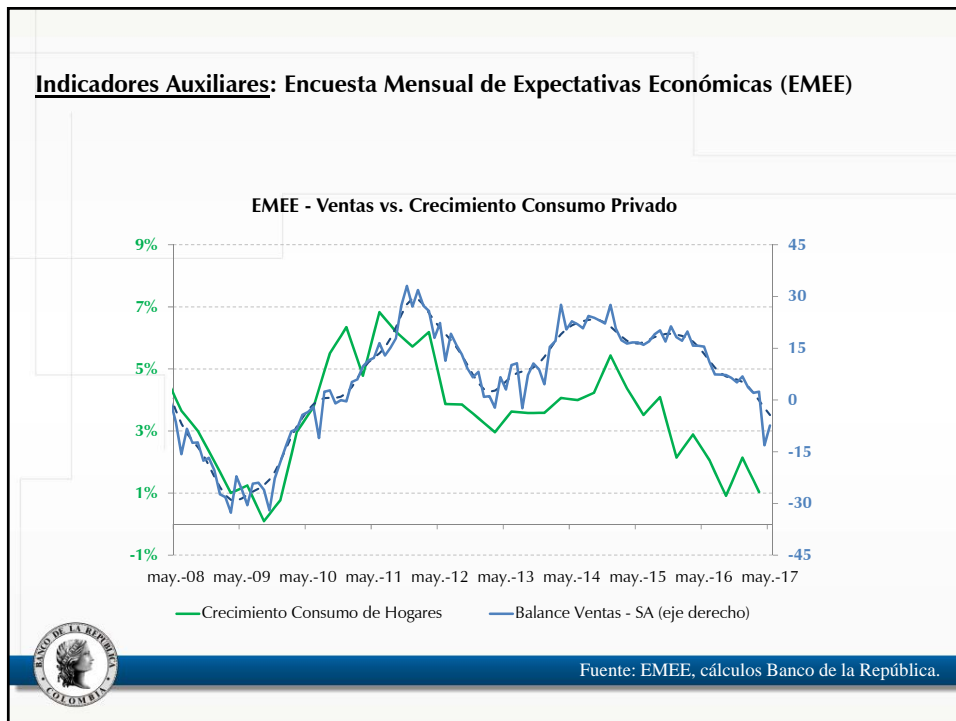
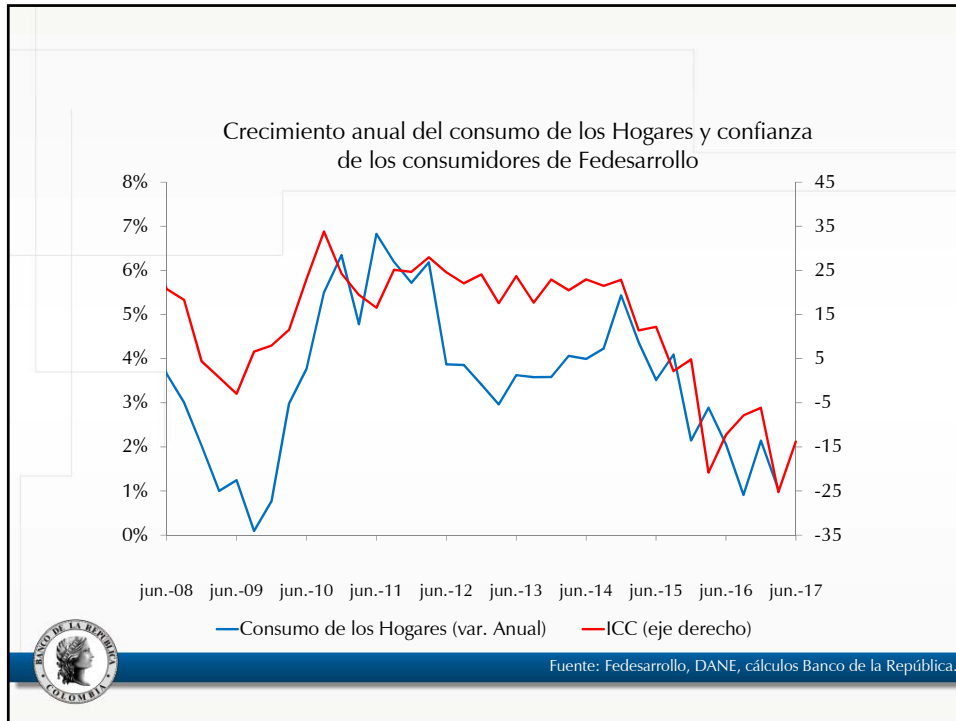


## Indicadores de demanda

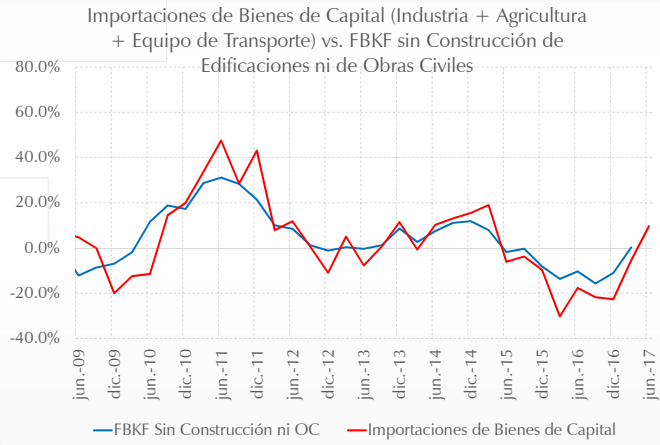






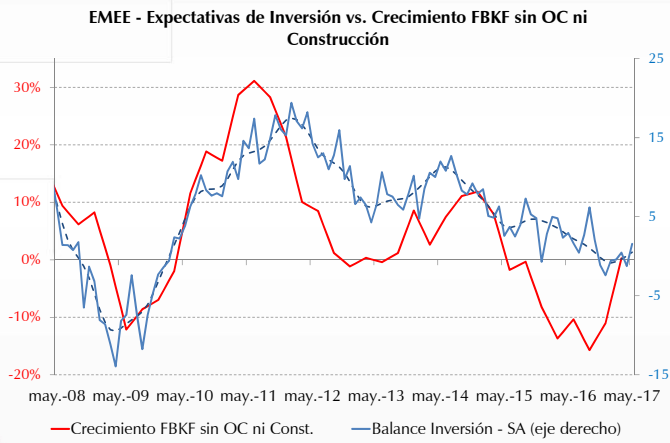


**Indicadores Auxiliares: Importantes de Bienes de Capital (reales)**



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

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



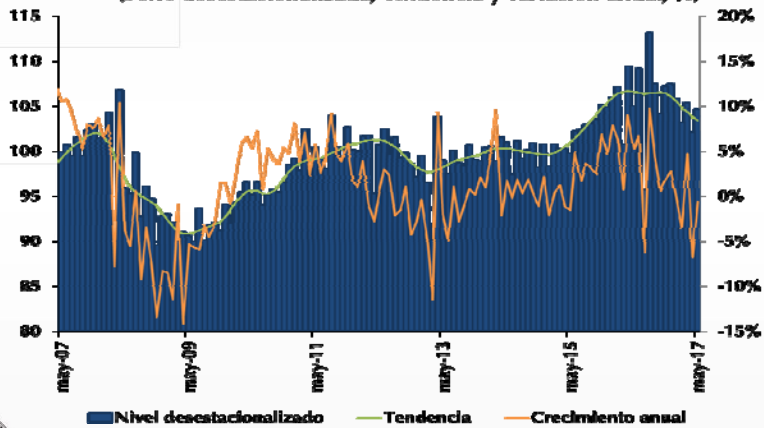
Fuente: EMME, cálculos Banco de la República.

# Indicadores de oferta



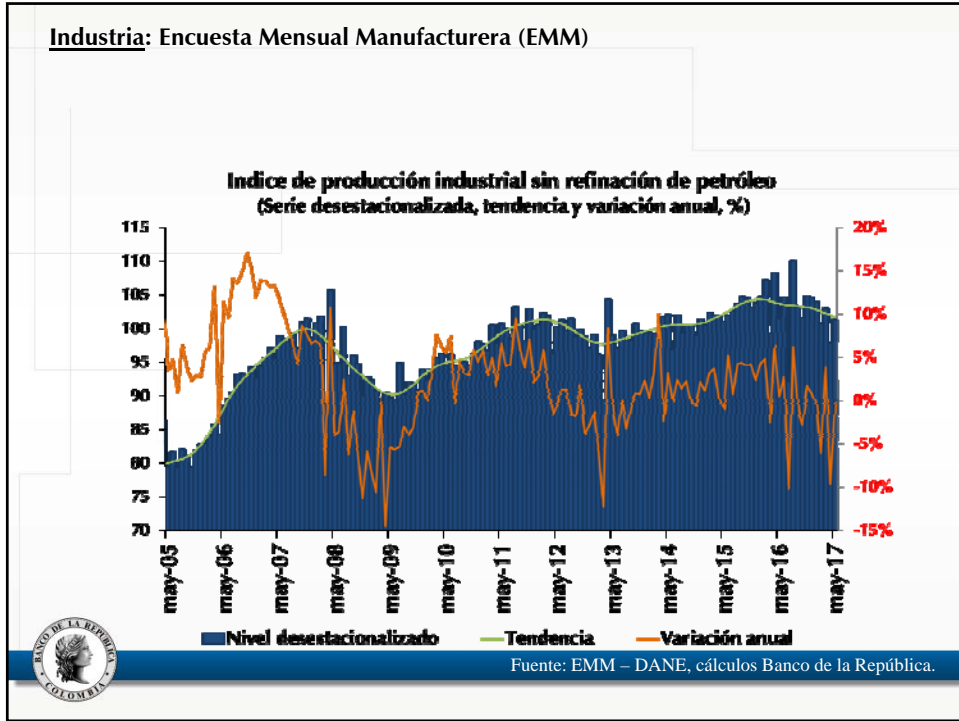
## Industria: Encuesta Mensual Manufacturera (EMM)

**Índice de producción industrial**  
(Serie desestacionalizada, tendencia y variación anual, %)



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





**Crecimientos y contribuciones por principales sectores en MAYO**

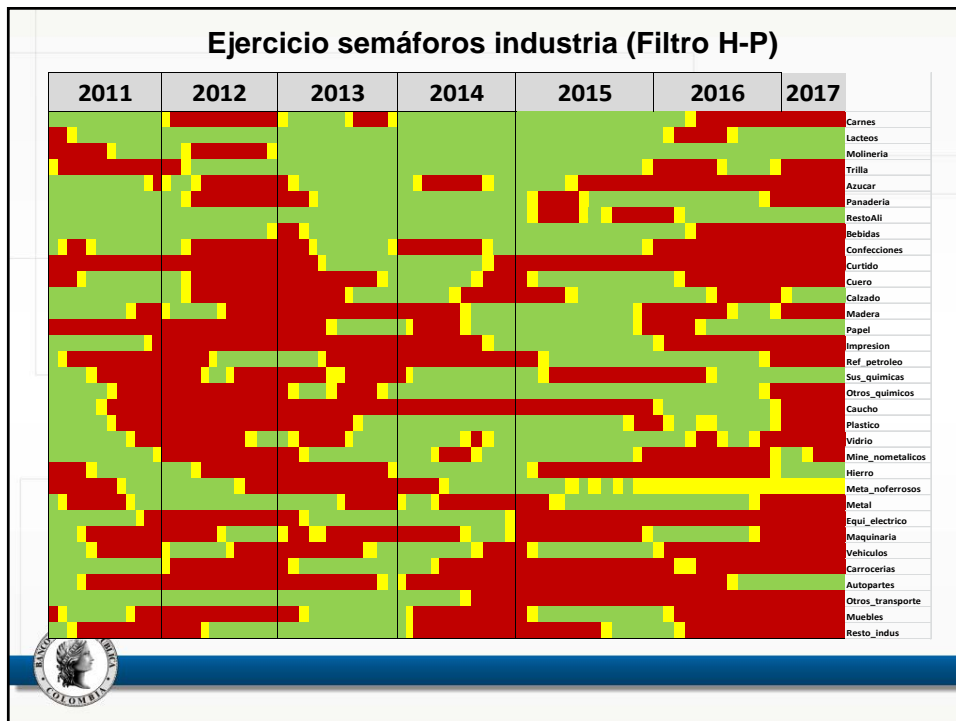
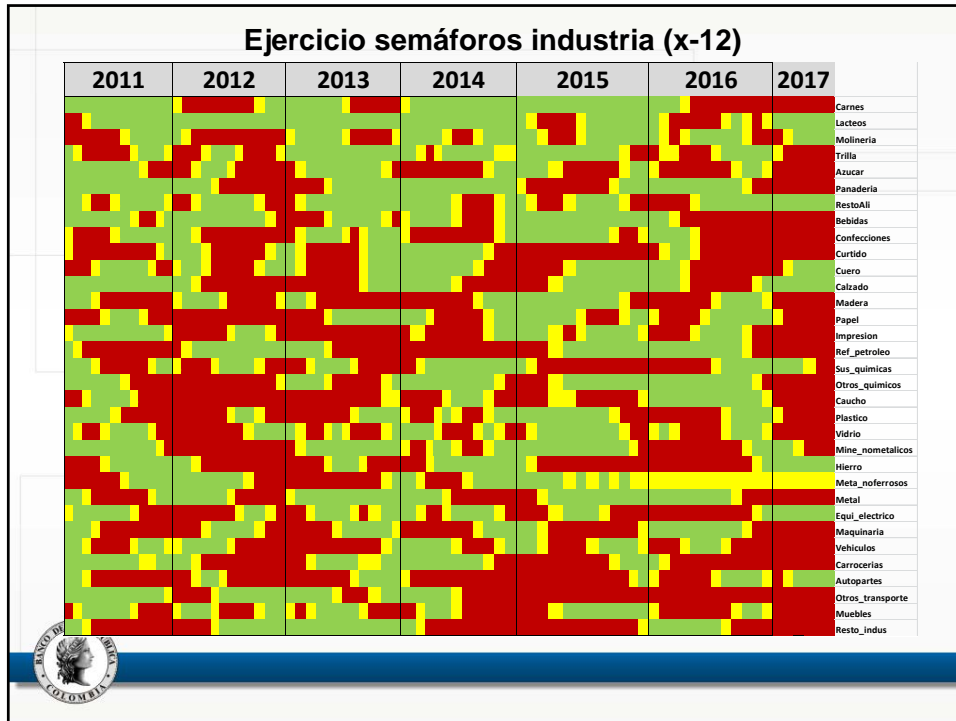
**Negativos**

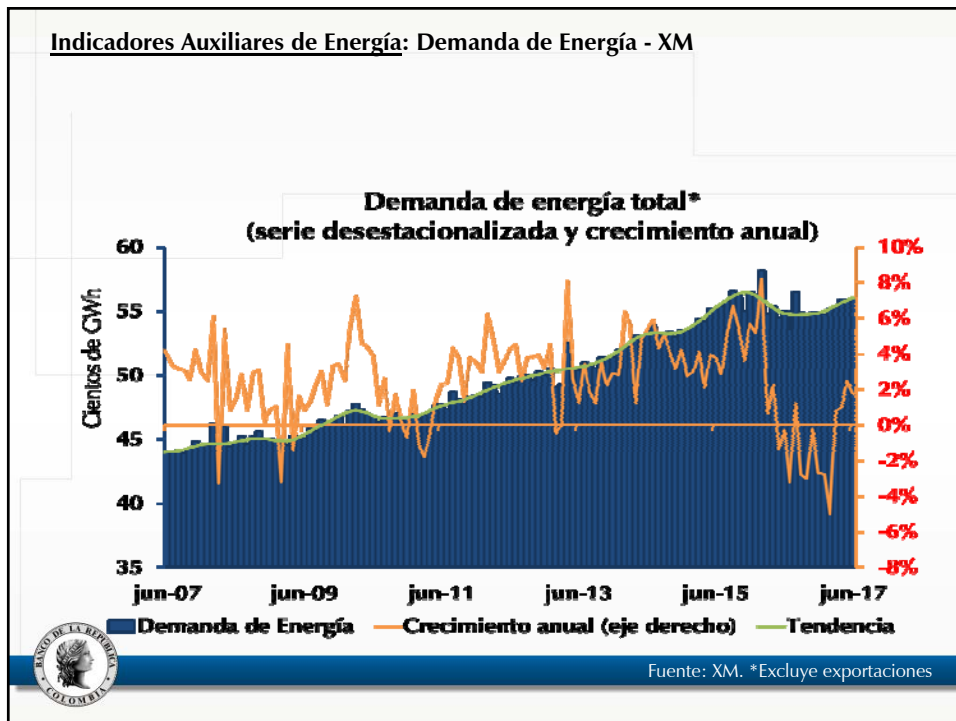
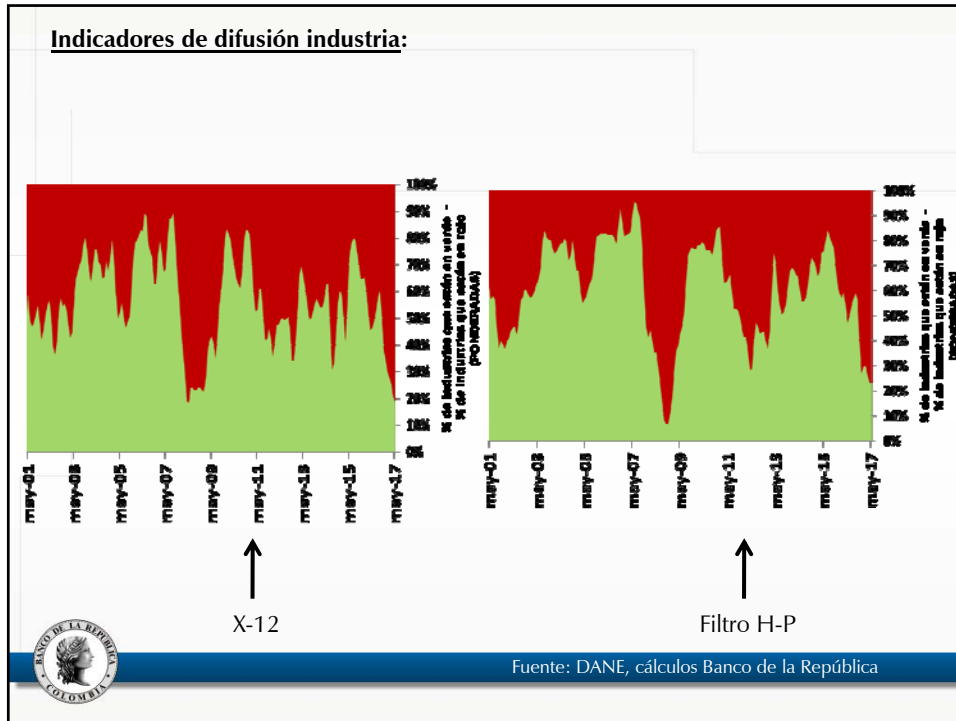
Clase	Descripción	Variación %	Contribución pp
<b>T_IND</b>	<b>Total Industria</b>	<b>-0,6</b>	
1400	Confección de prendas de vestir	-8,0	-0,3
1300	Hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles	-13,5	-0,2
2800	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	-14,8	-0,2
2910	Fabricación de vehículos automotores y sus motores	-14,7	-0,2
2500	Fabricación de productos elaborados de metal	-7,1	-0,2
2390	Fabricación de productos minerales no metálicos n.c.p.	-2,2	-0,1
1070	Elaboración de azúcar y panela	-11,5	-0,1
3100	Fabricación de muebles, colchones y somieres	-9,3	-0,1
1061	Trilla de café	-22,5	-0,1
3200	Otras industrias manufactureras	-7,5	-0,1
2420	Industrias básicas de metales preciosos y no ferrosos	-27,5	-0,1

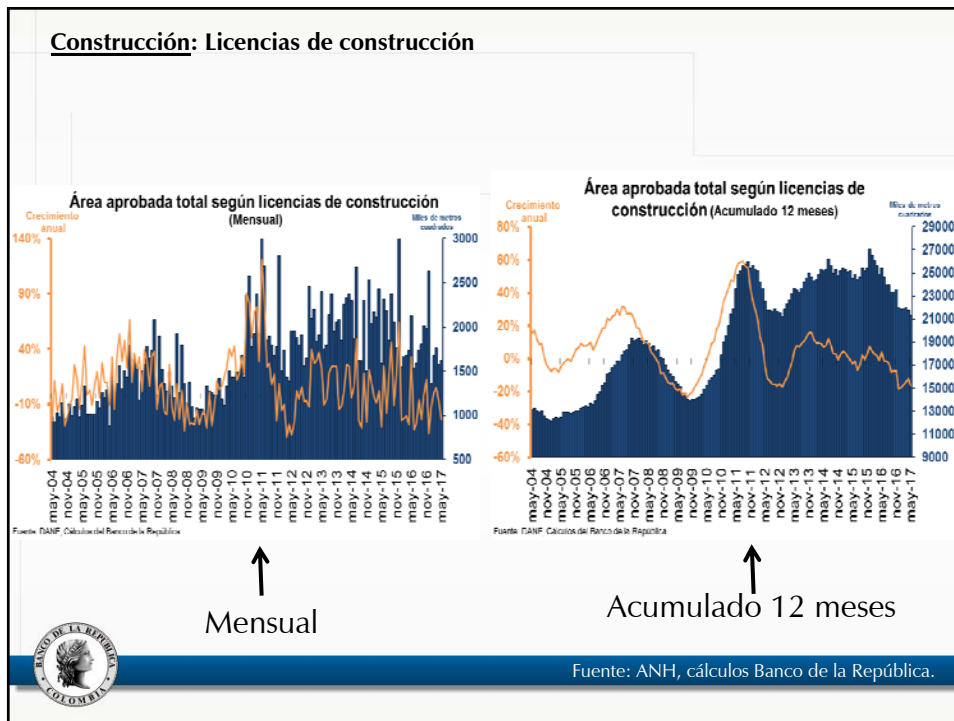
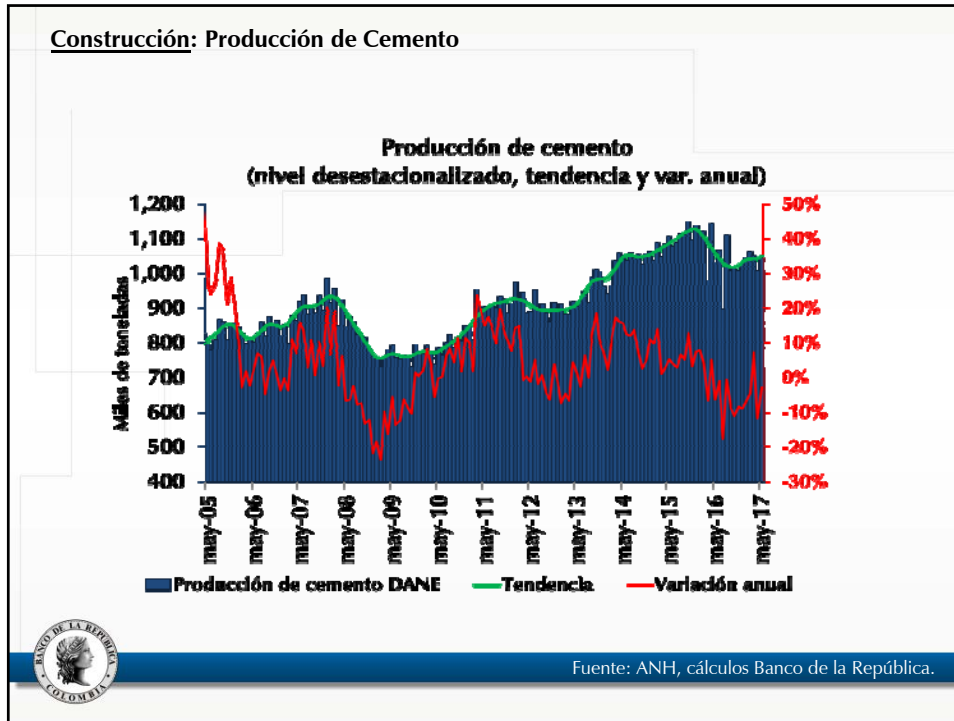
**Positivos**

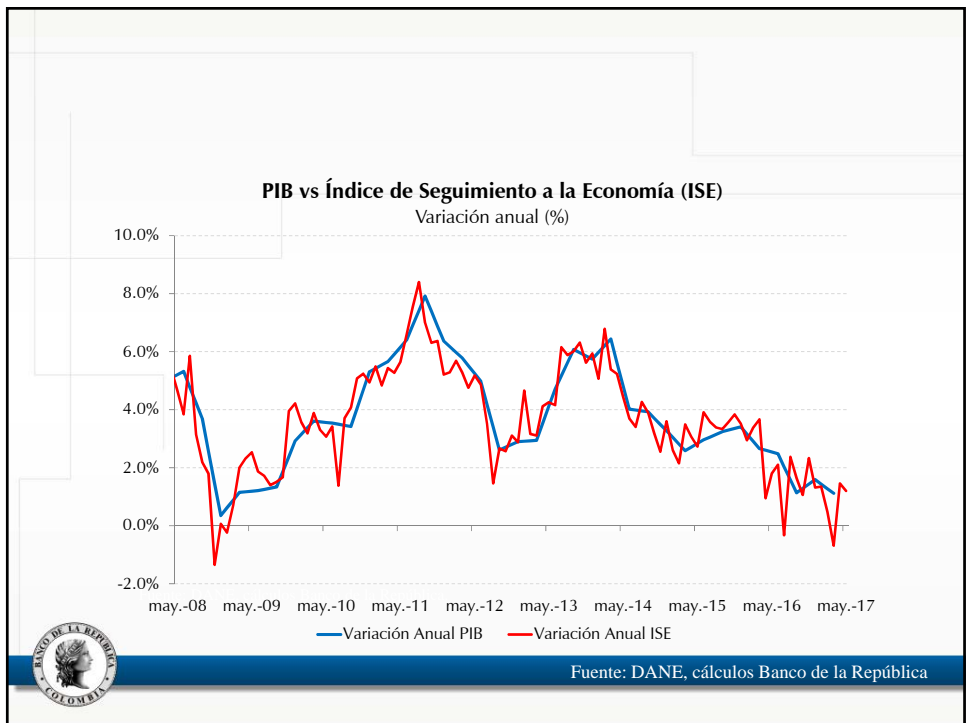
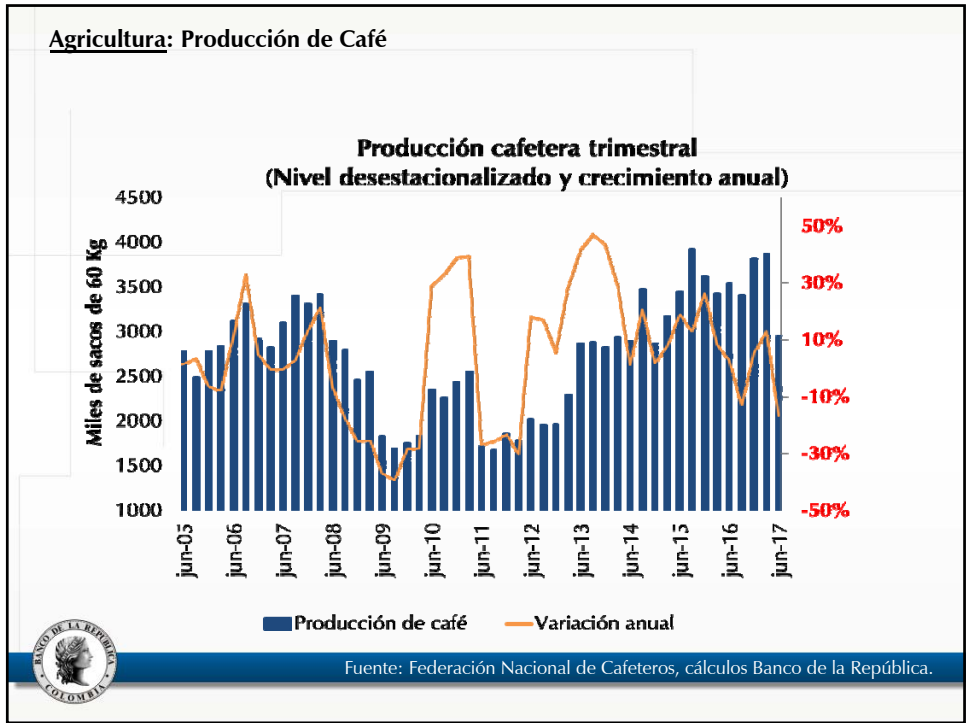
1010	Procesamiento y conservación de carne, pescado, crustáceos y moluscos	2,7	0,1
2020	Fabricación de otros productos químicos	3,4	0,1
1082	Elaboración de cacao, chocolate y prod de confitería	10,7	0,1
2010	Fabricación de sustancias químicas básicas, y sus productos	4,6	0,1
1089	Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	4,8	0,2
1050	Elaboración de productos de molinería, almidones y sus derivados	10,0	0,2
1030	Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	16,9	0,2
1040	Elaboración de productos lácteos	8,0	0,3
1700	Fabricación de papel, cartón, y sus productos	9,8	0,3

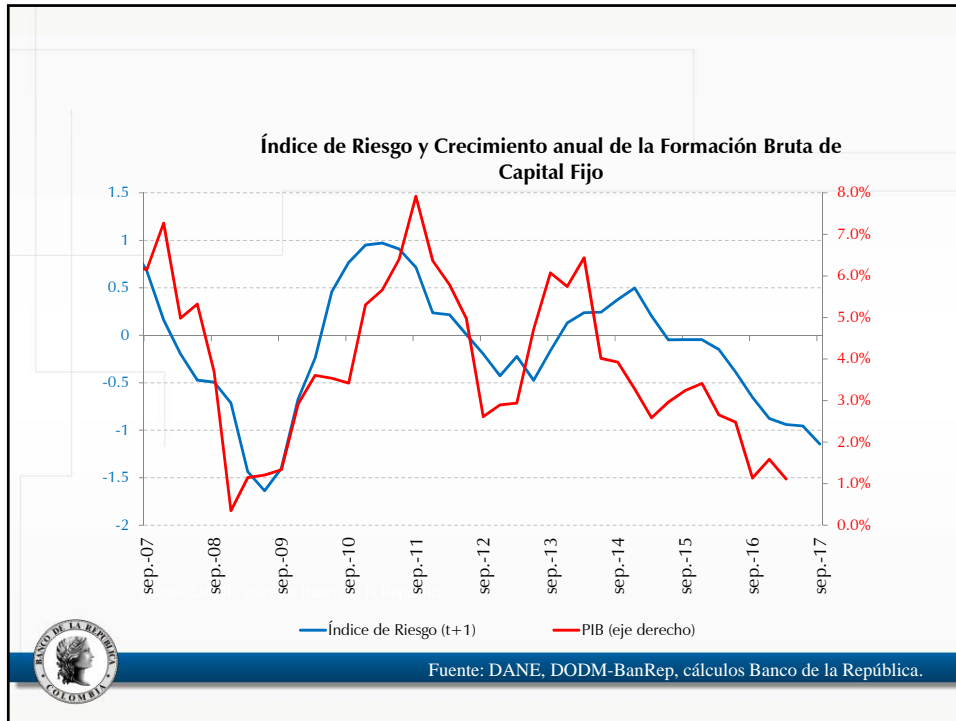
Fuente: DANE – EMM



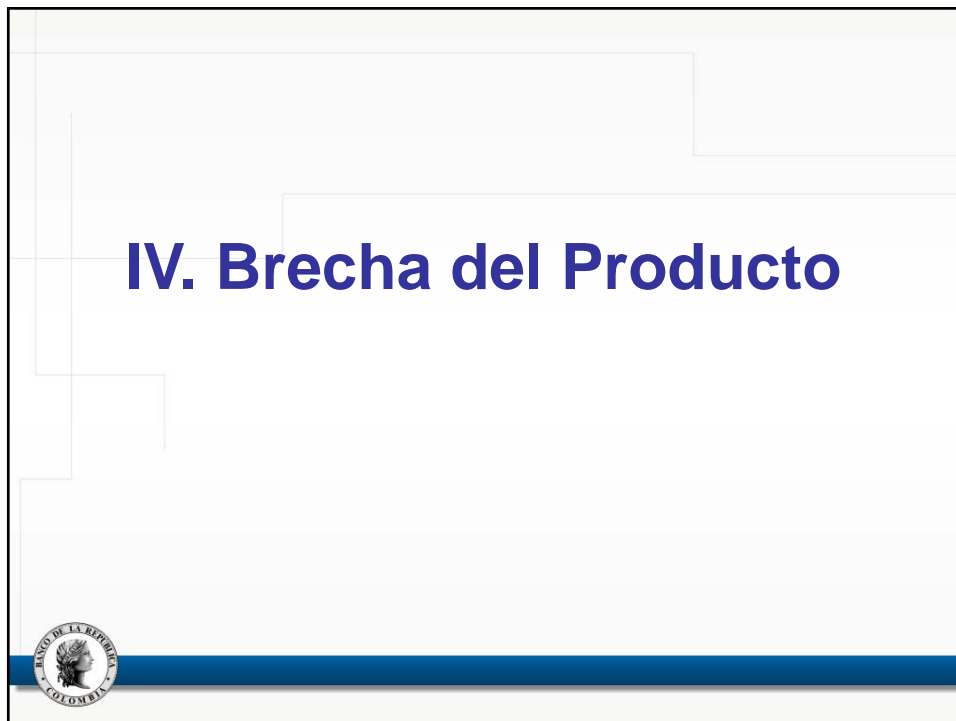








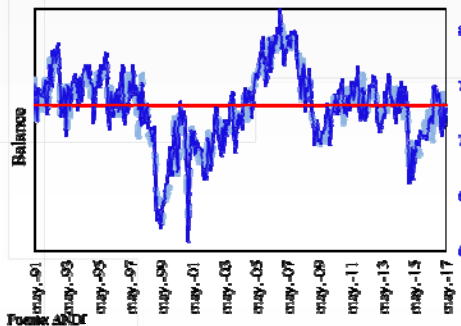
## IV. Brecha del Producto



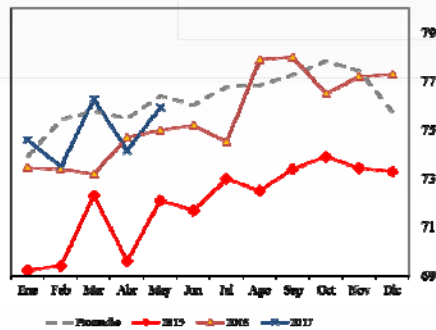
# Indicadores de Capacidad Instalada

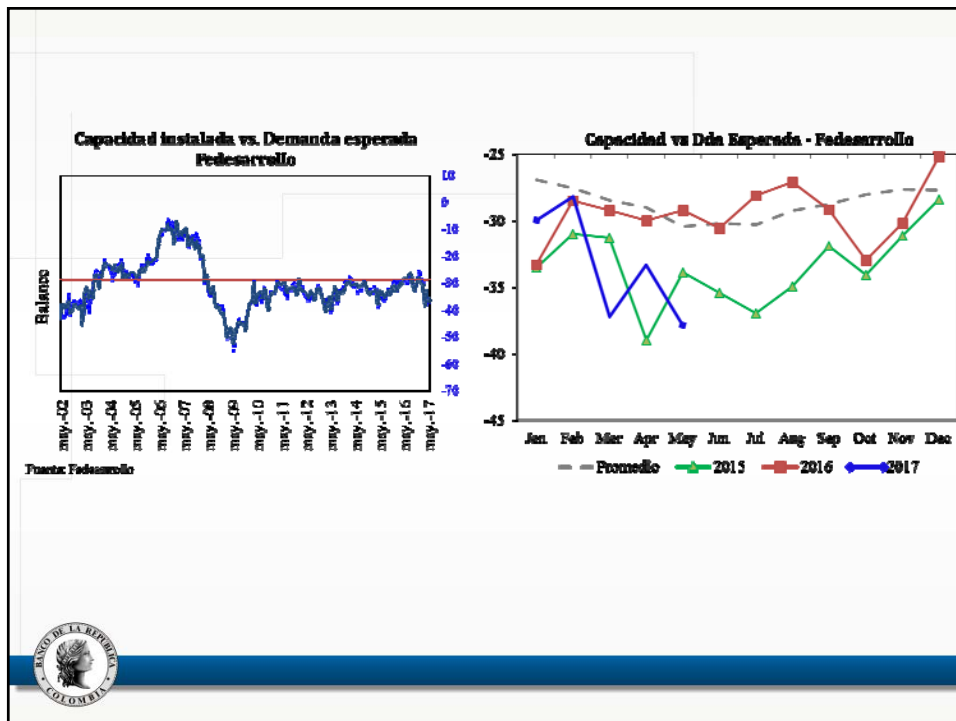
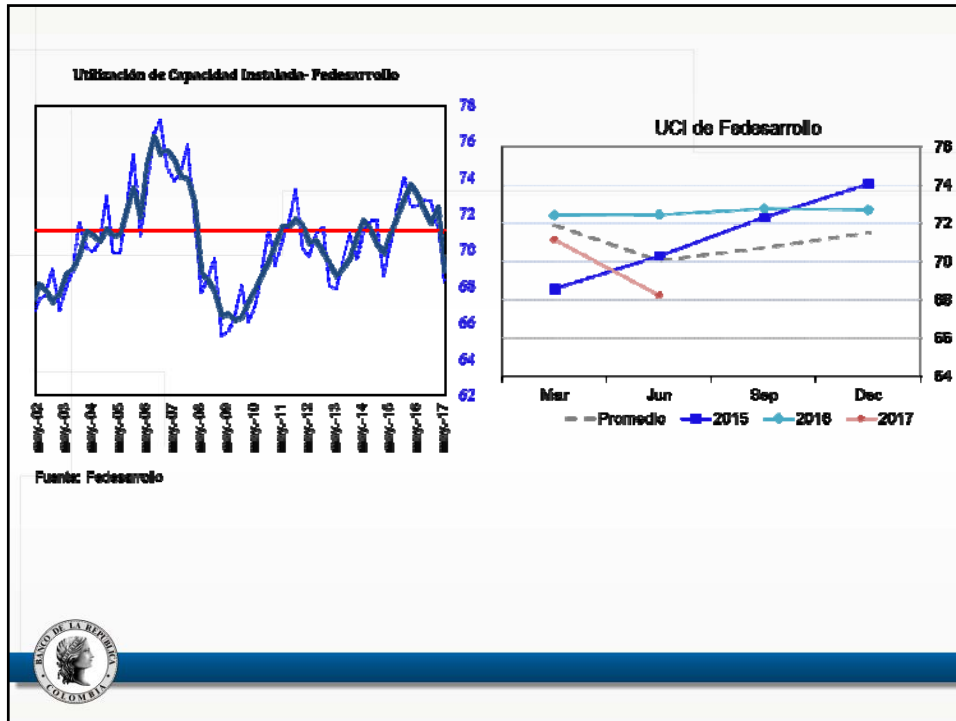


Utilización de Capacidad Instalada - ANDI

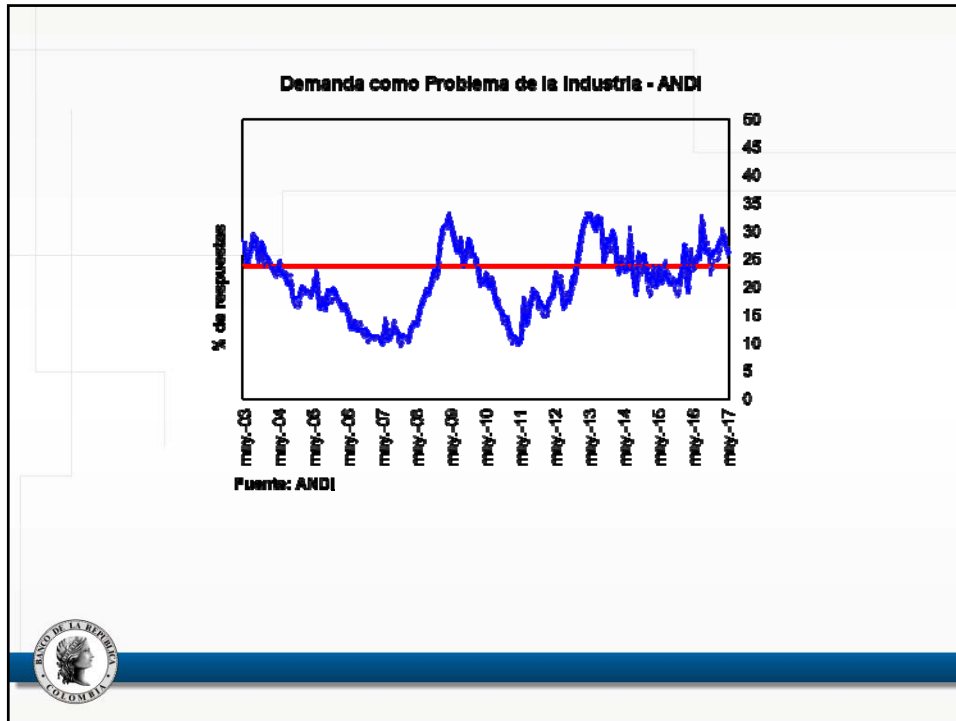


UCI ANDI



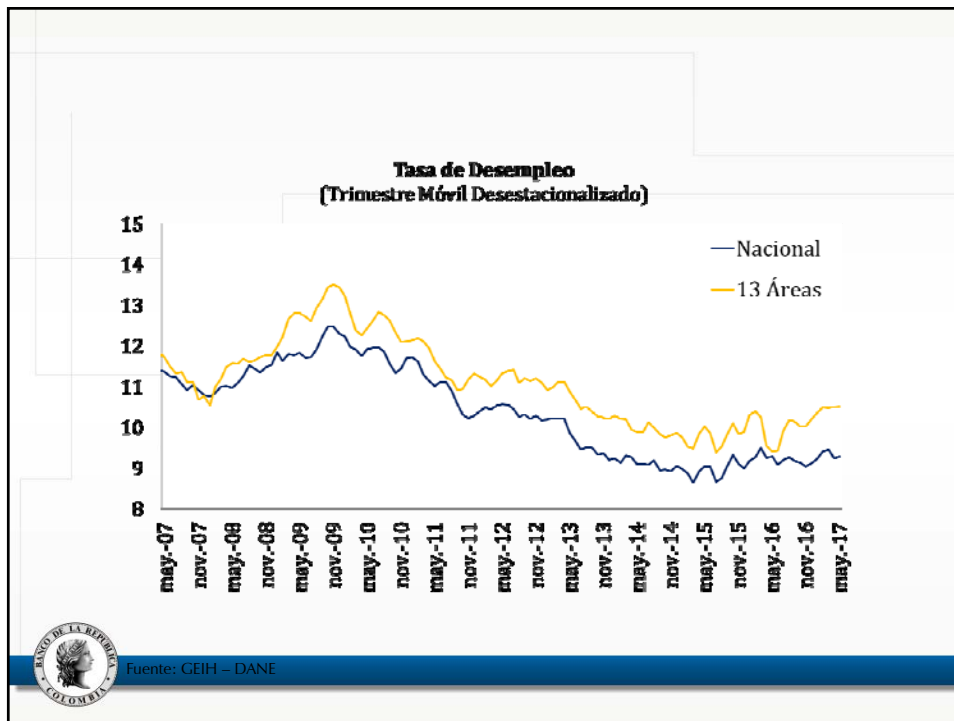
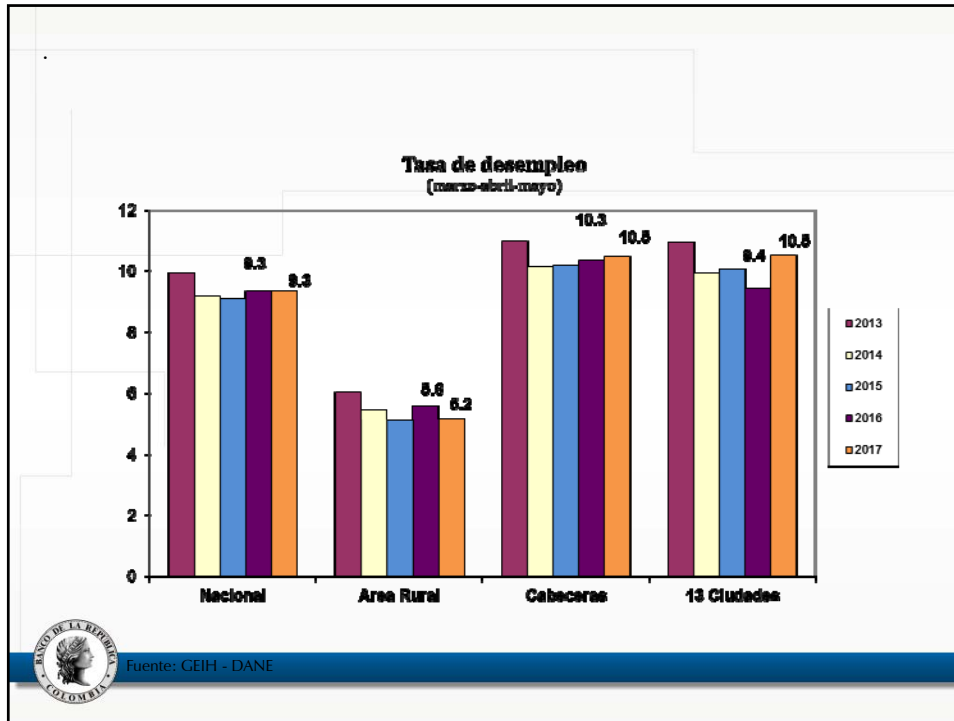


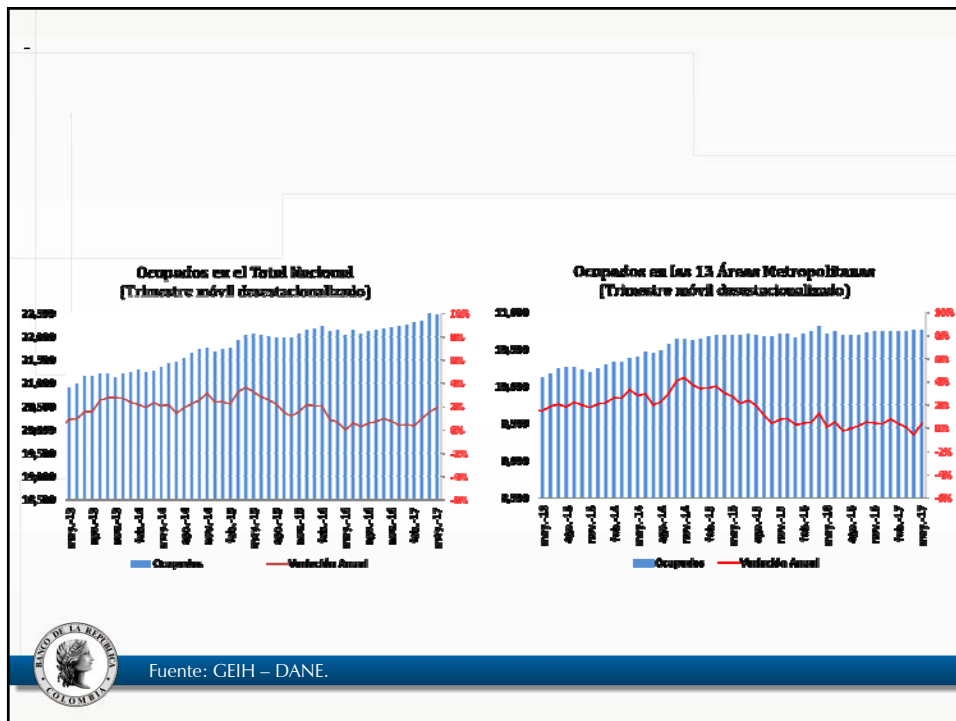
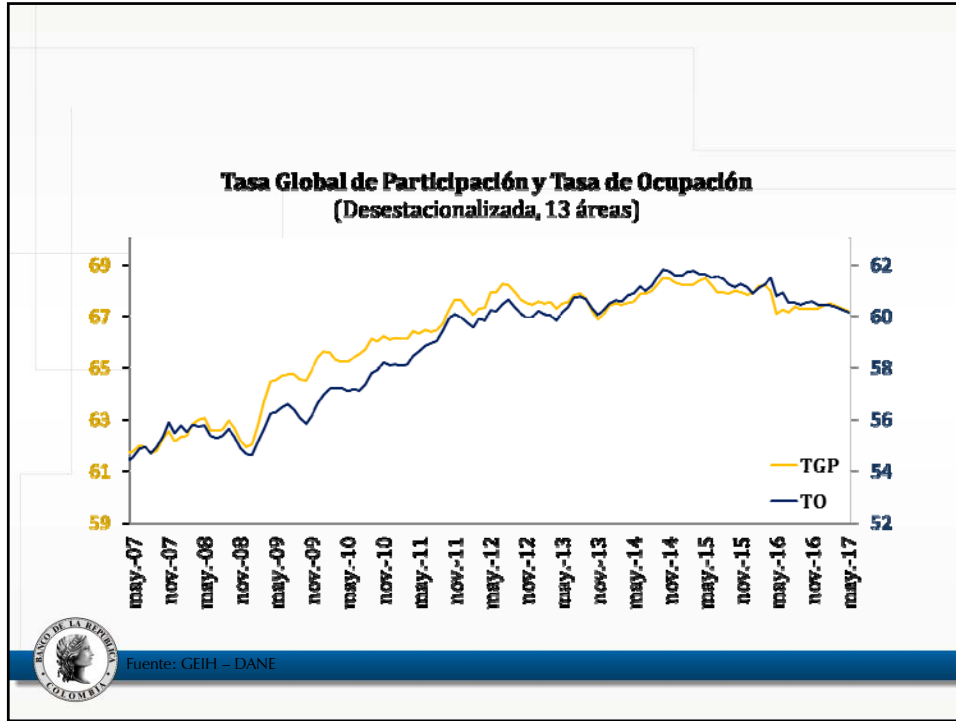


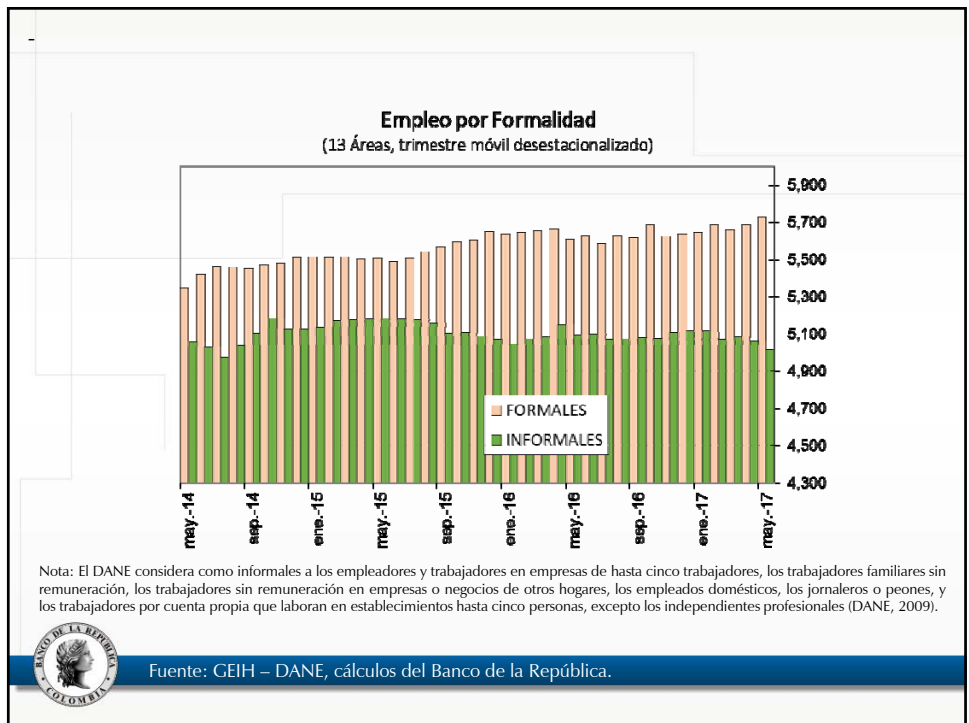
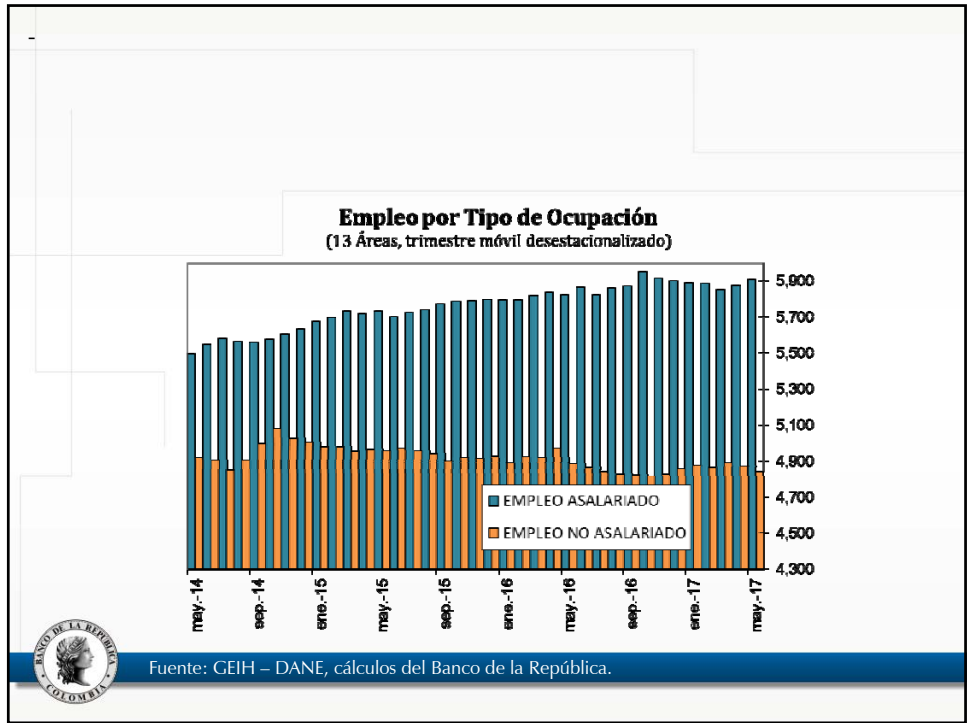


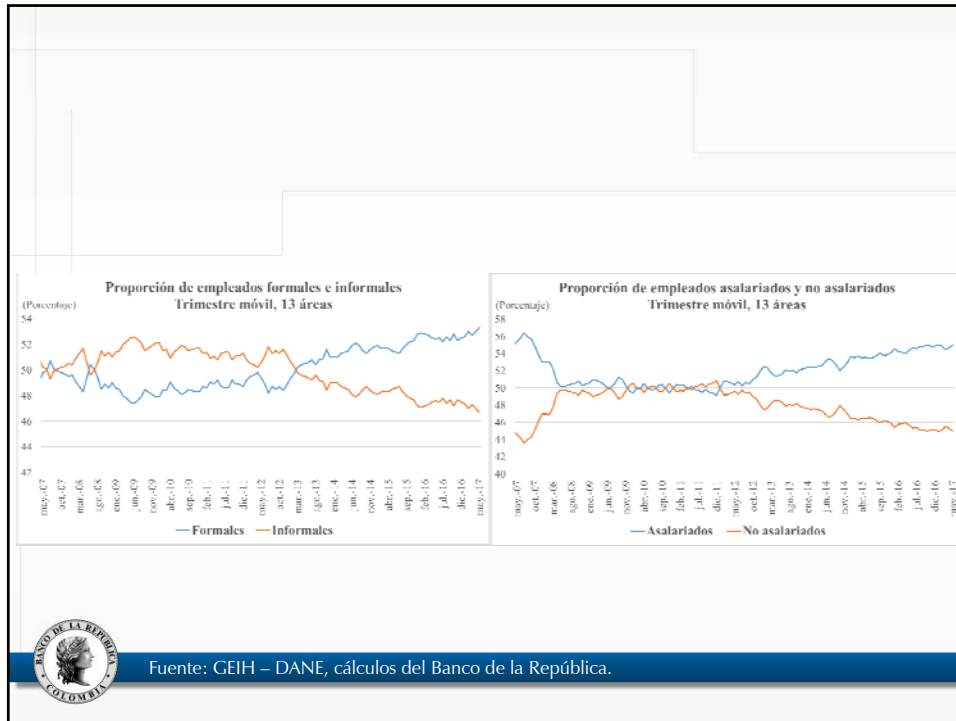
# I. Mercado Laboral y Costos Laborales





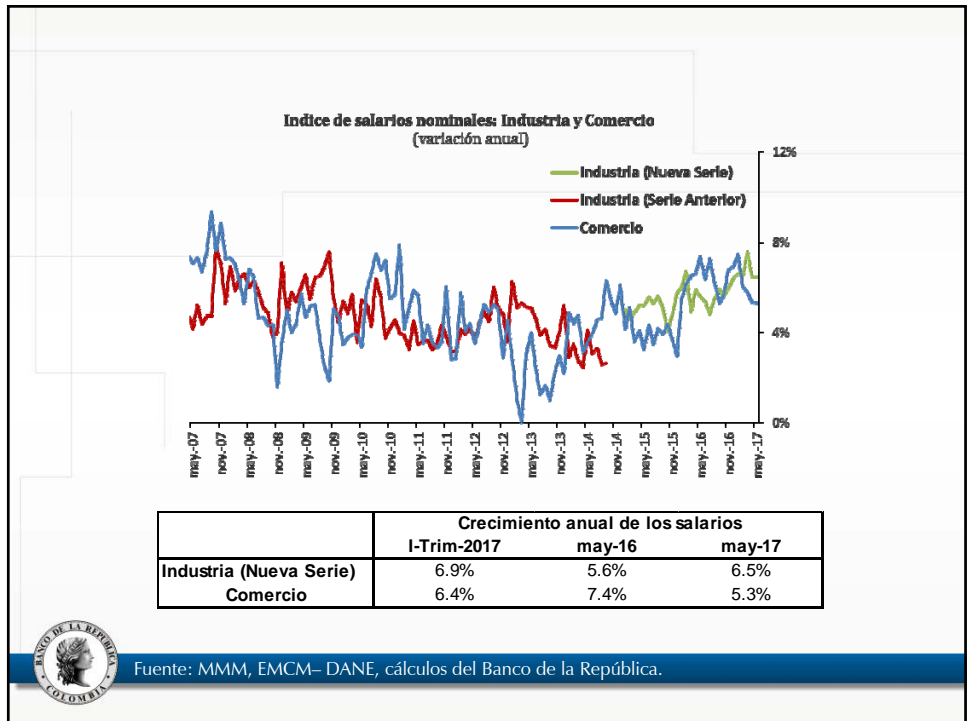
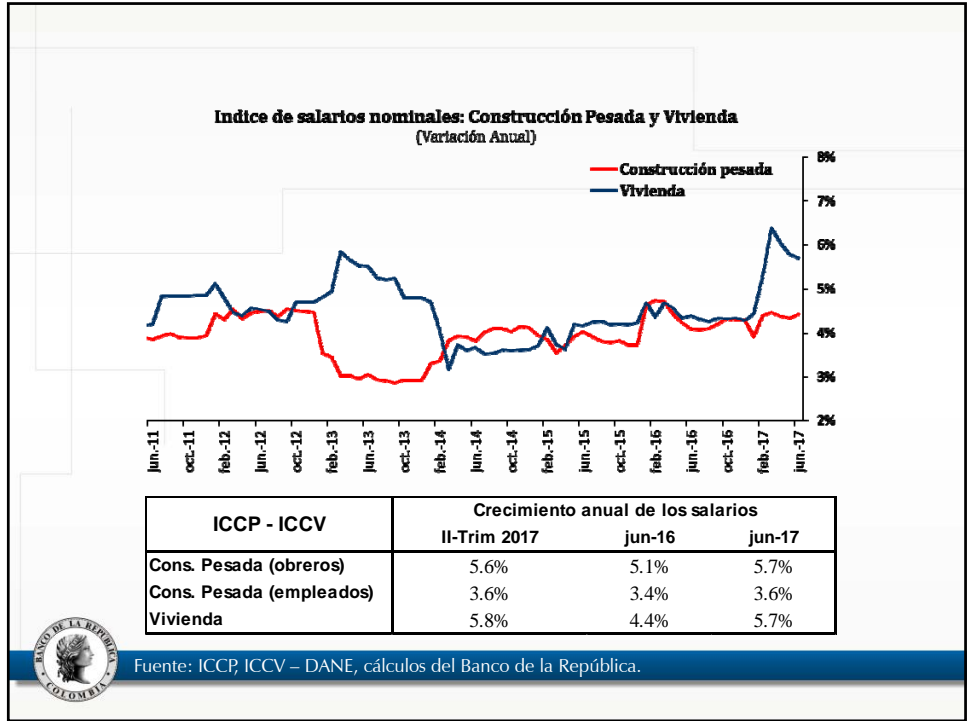


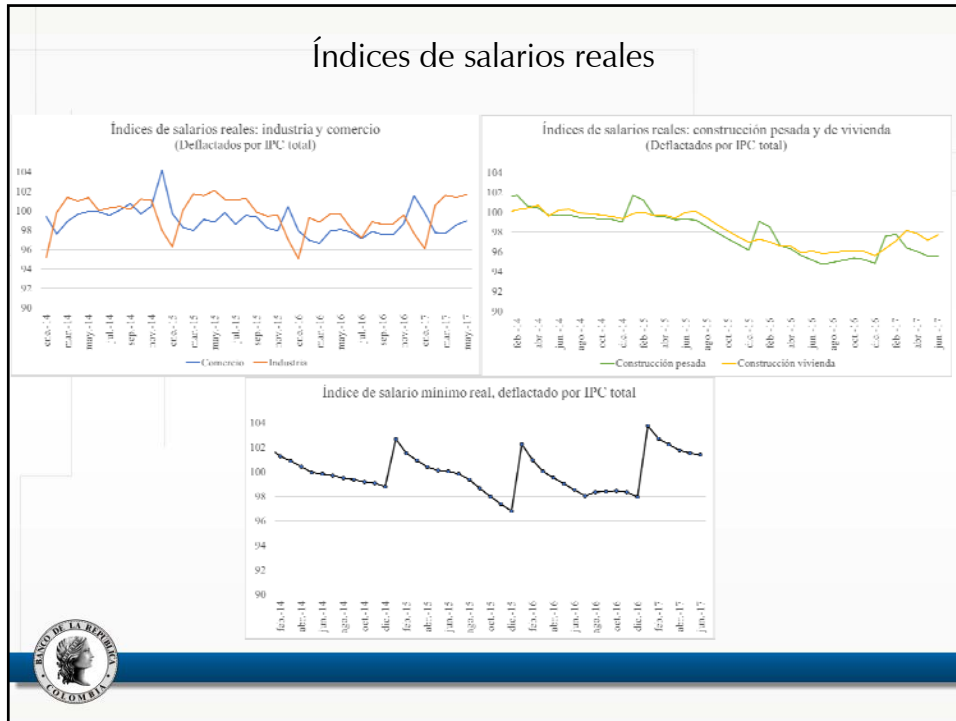




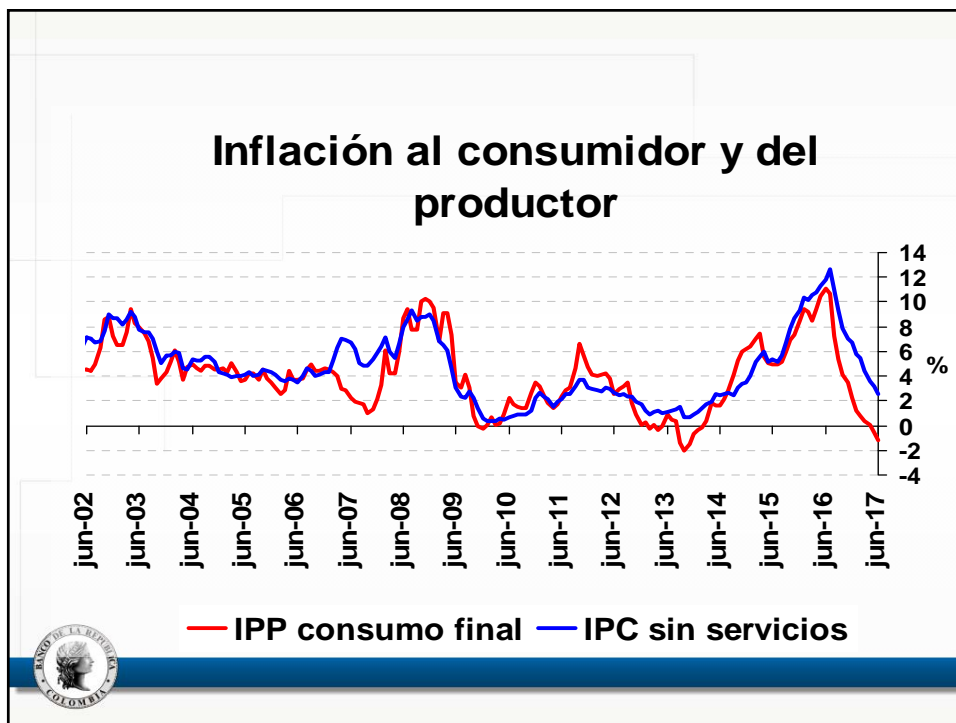
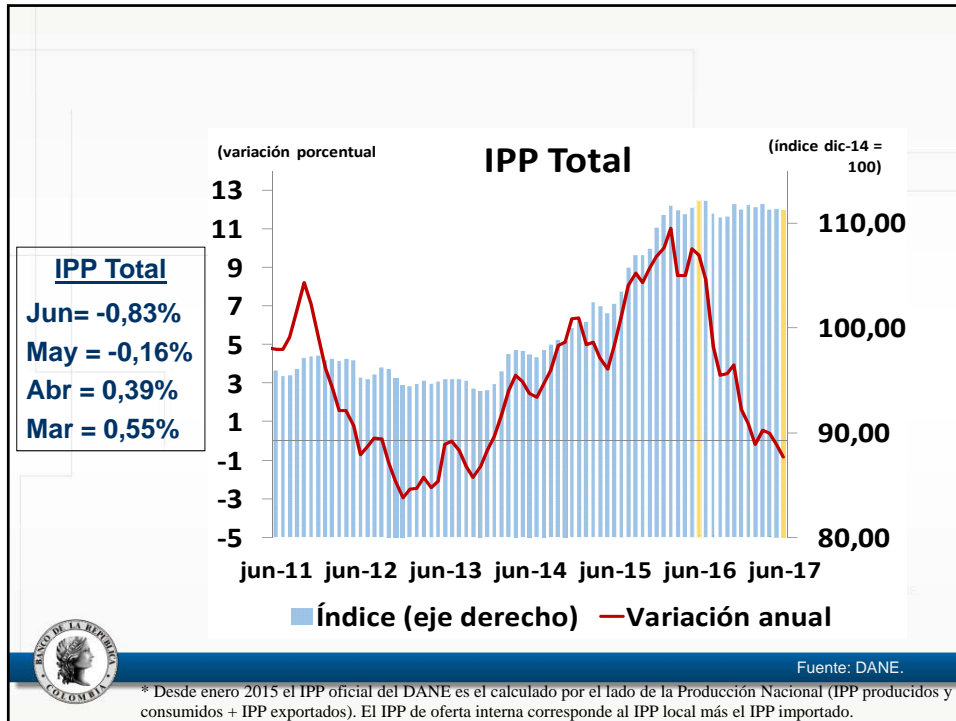
# Costos Salariales

**BANCO DE LA REPUBLICA**  
COLOMBIA

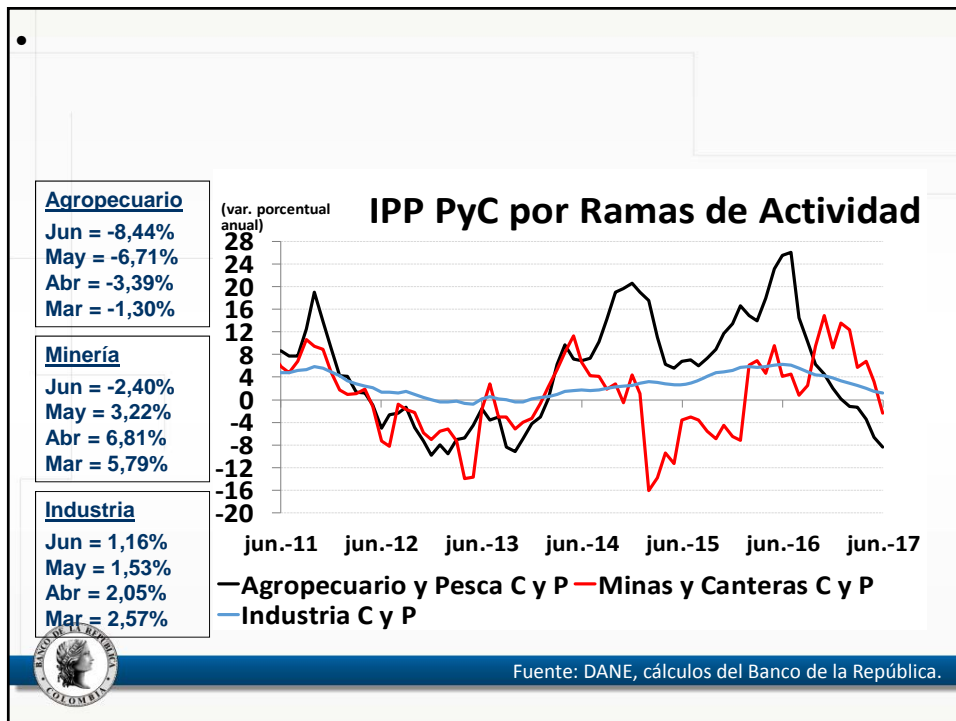
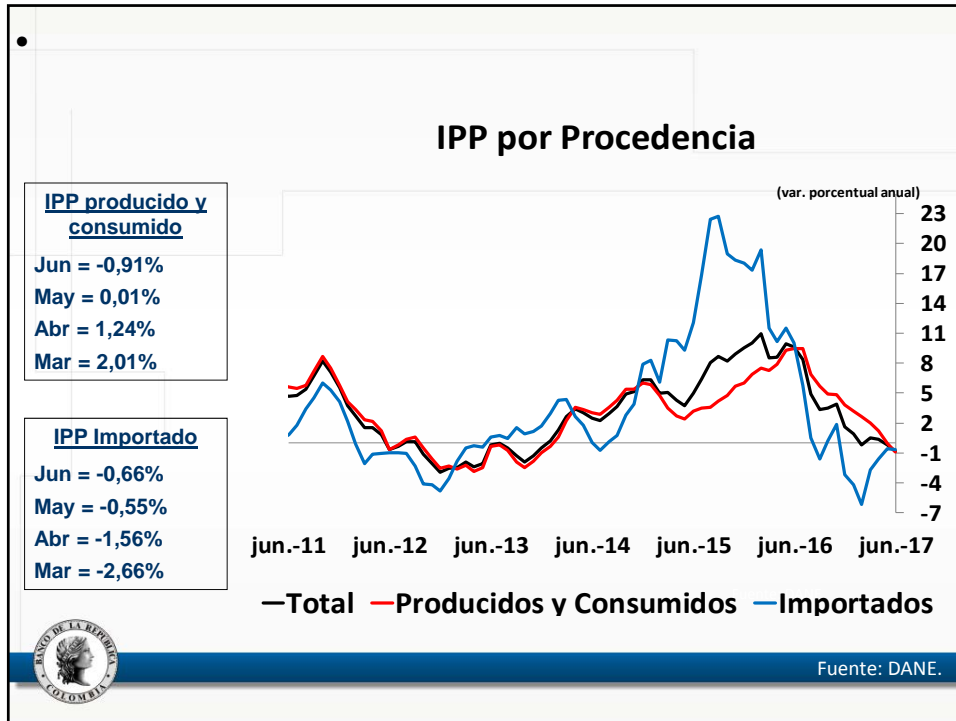


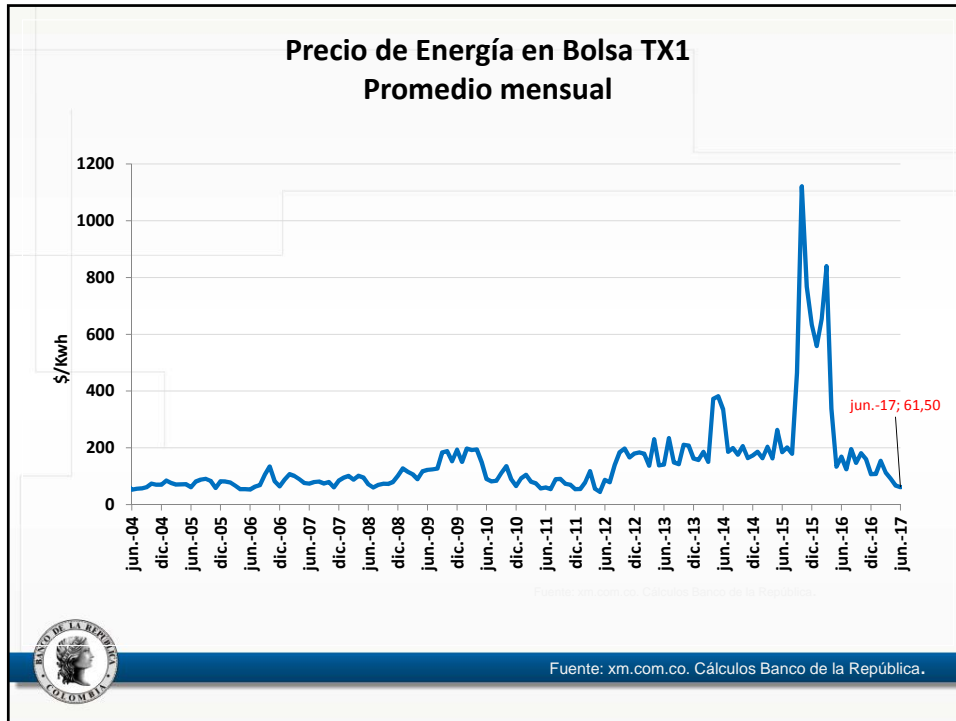


## II. Costos No laborales



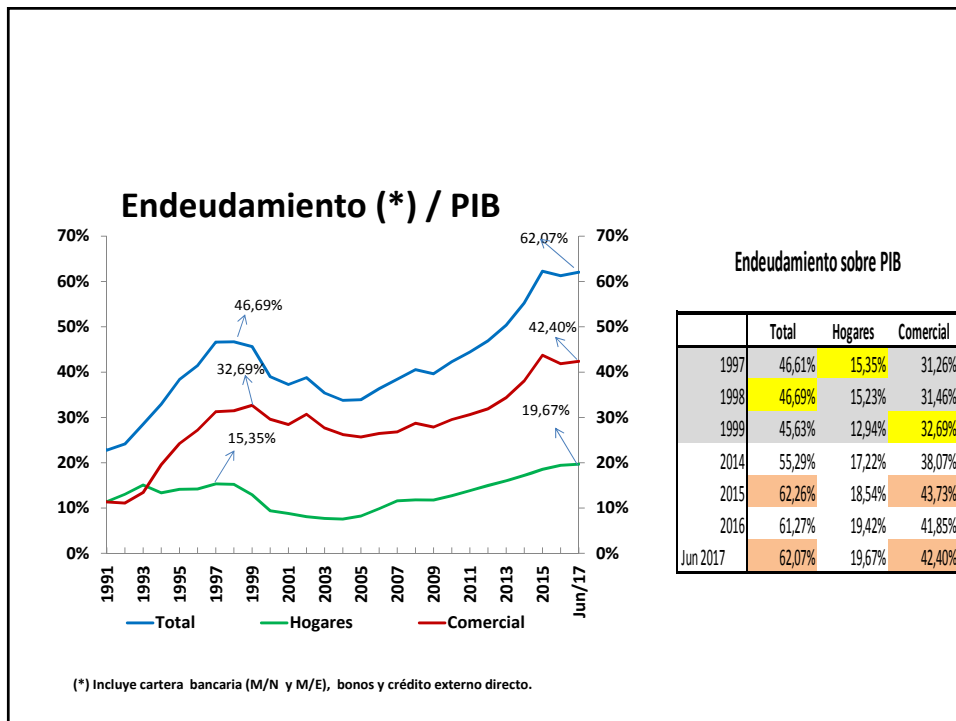


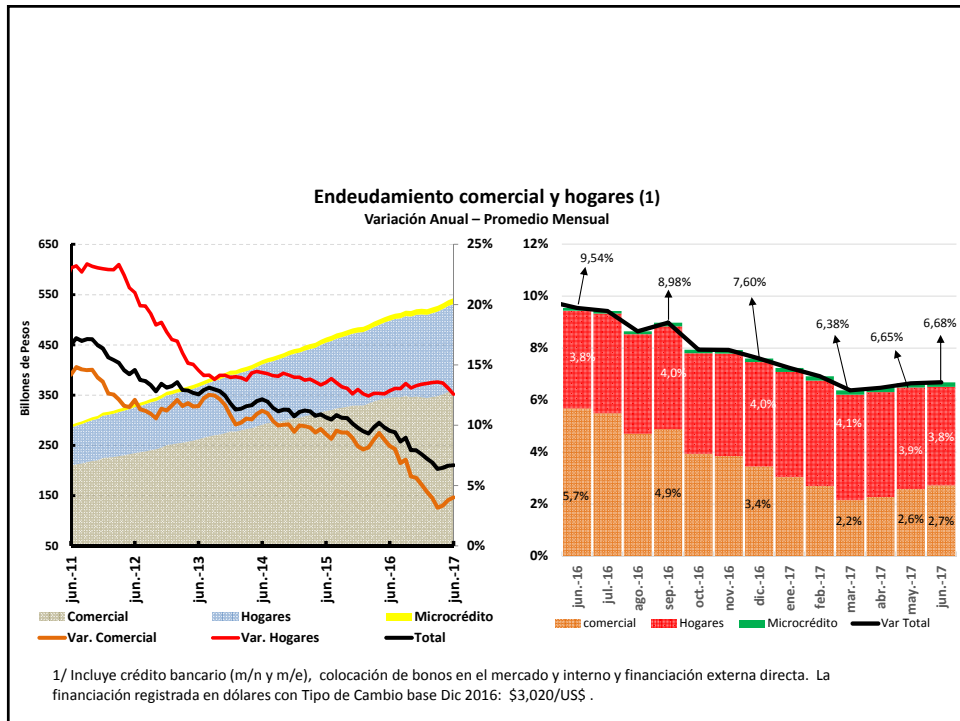
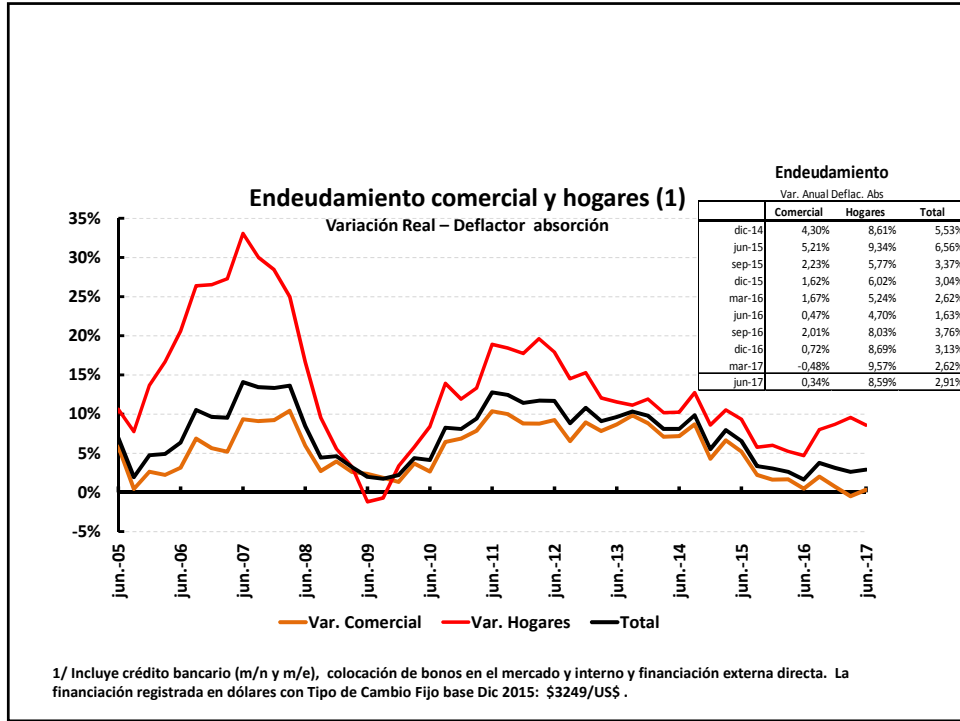


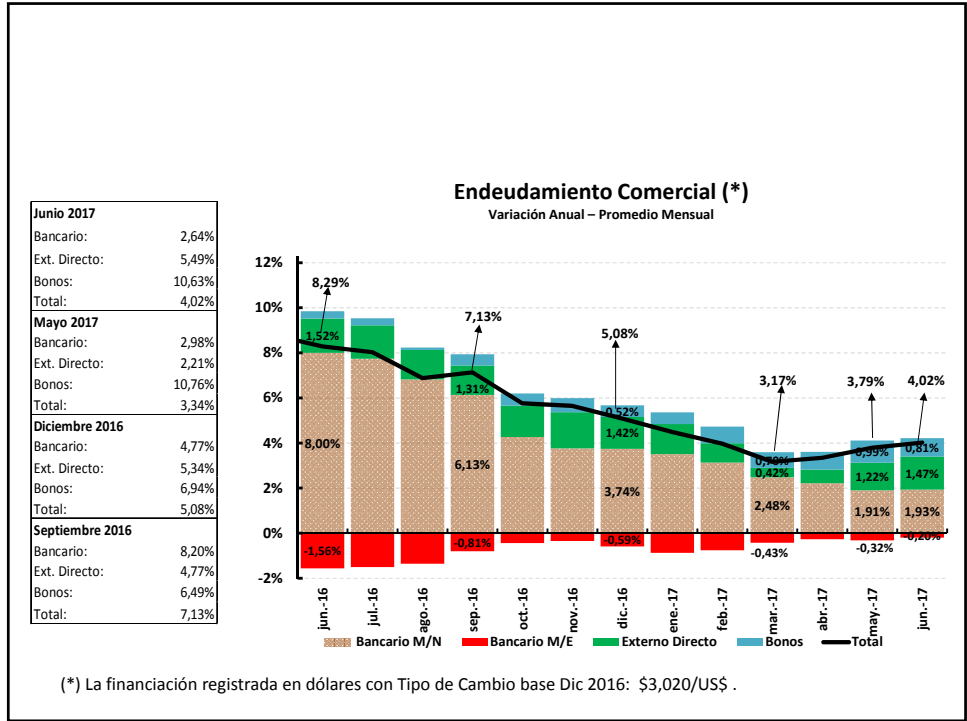


## III. Variables Financieras

## ¿Cómo va el endeudamiento?





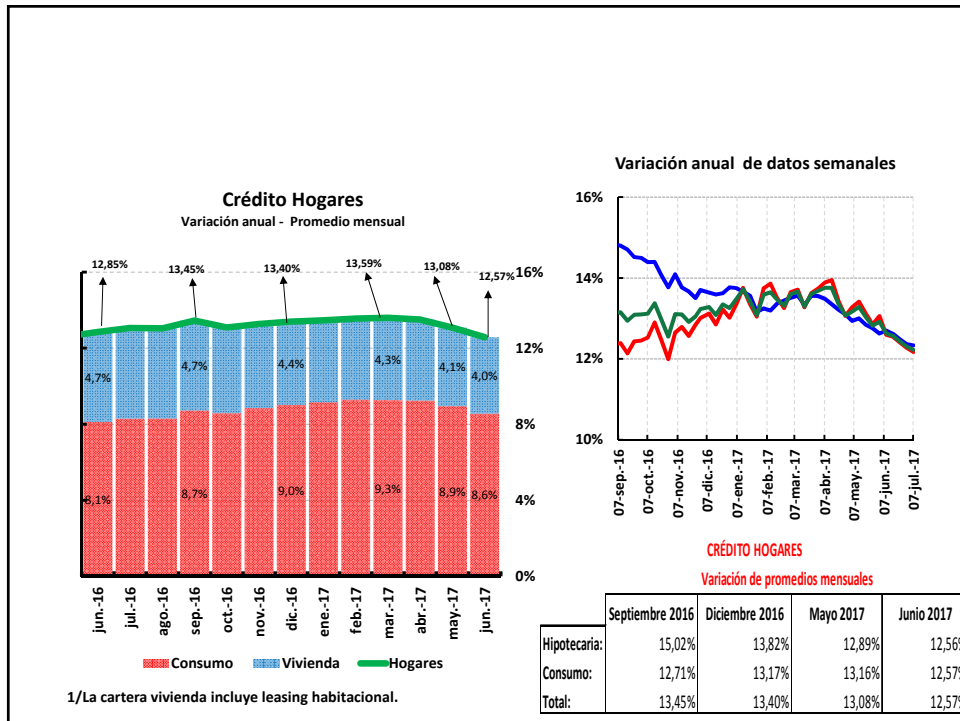
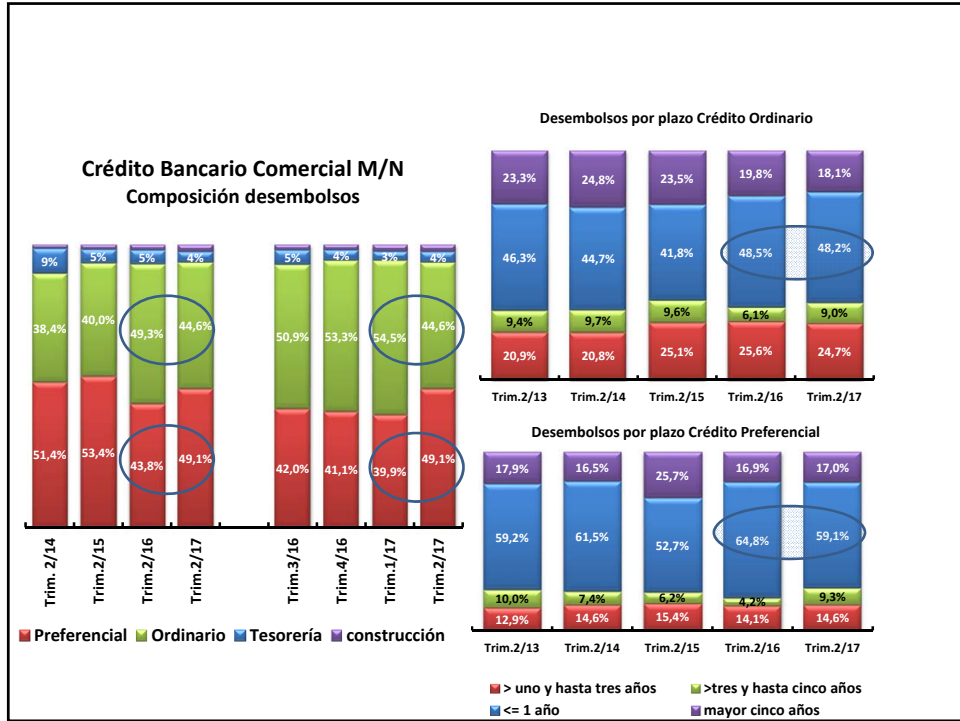


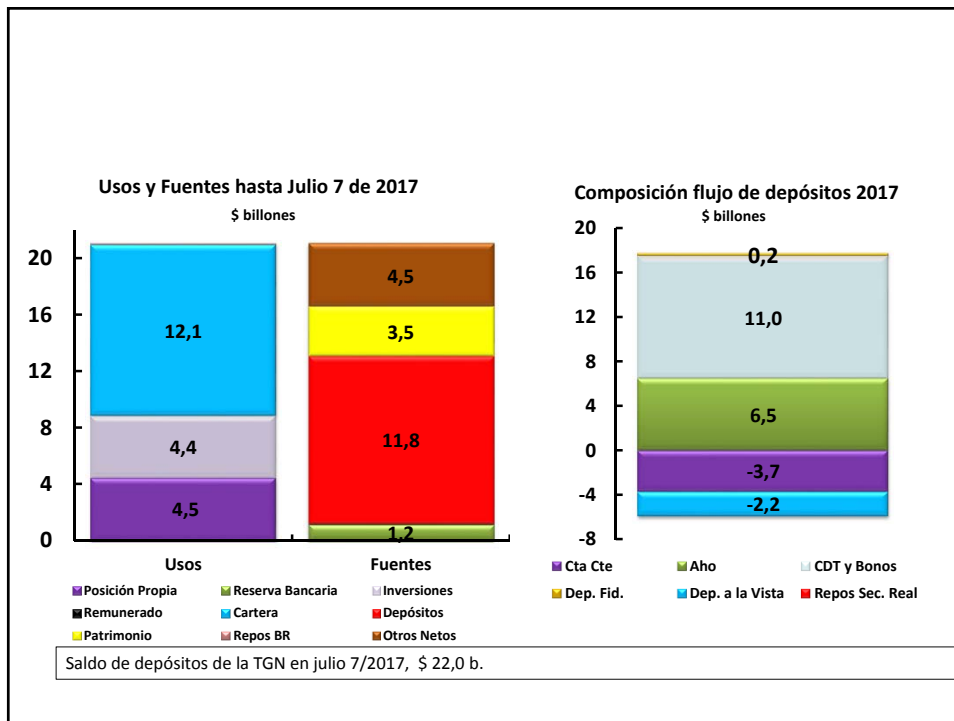
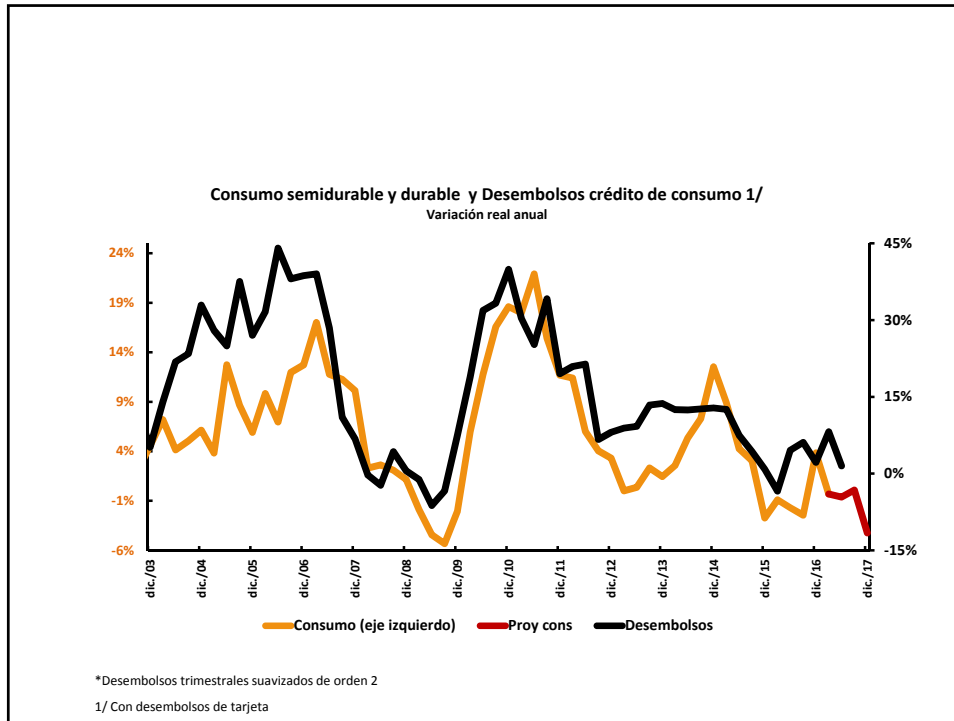
## Emisión Bonos Empresas

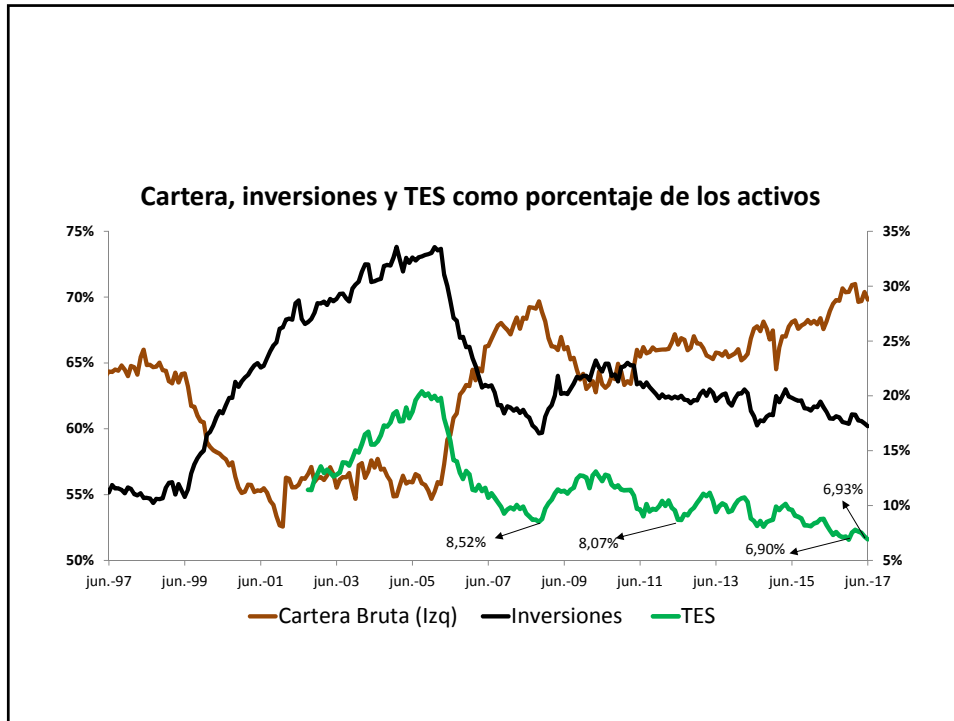
Bonos emitidos por el sector real	Monto emitido \$COP miles millones	Tasa ponderada por monto* (E.A)						Plazo ponderado por monto (años)		
		Tasa variable			Tasa fija	Total tasa	Tasa variable	Tasa fija	Total	
		IPC a/a	Spread	Total						
mar-16	1.025	7,98%	4,5%	12,8%	NA	12,8%	16,0	-	16,0	
jun-16	1.940	8,60%	4,1%	13,1%	9,4%	12,8%	10,8	8,0	10,6	
sep-16	1.190	7,27%	3,8%	11,4%	7,8%	9,6%	13,5	6,0	9,8	
dic-16	300	5,75%	4,1%	10,0%	NA	10,0%	16,9	-	16,9	
mar-17	1.200	4,69%	3,6%	8,5%	7,2%	8,3%	13,4	5,0	12,1	
jun-17	2.730	3,99%	3,8%	7,9%	6,9%	7,5%	19,6	5,6	13,9	

\*En el cálculo de la tasa, cuando esta es variable, se usa la variación anual del IPC correspondiente al mes de la emisión del título.

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia. Cálculos Sección Sector Financiero, Banco República

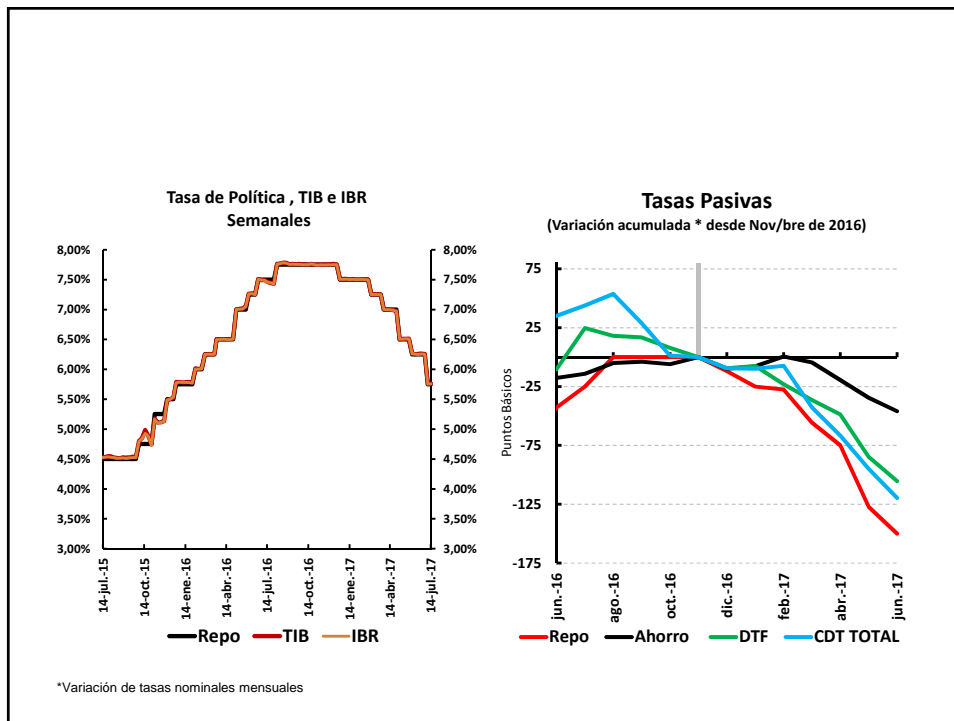
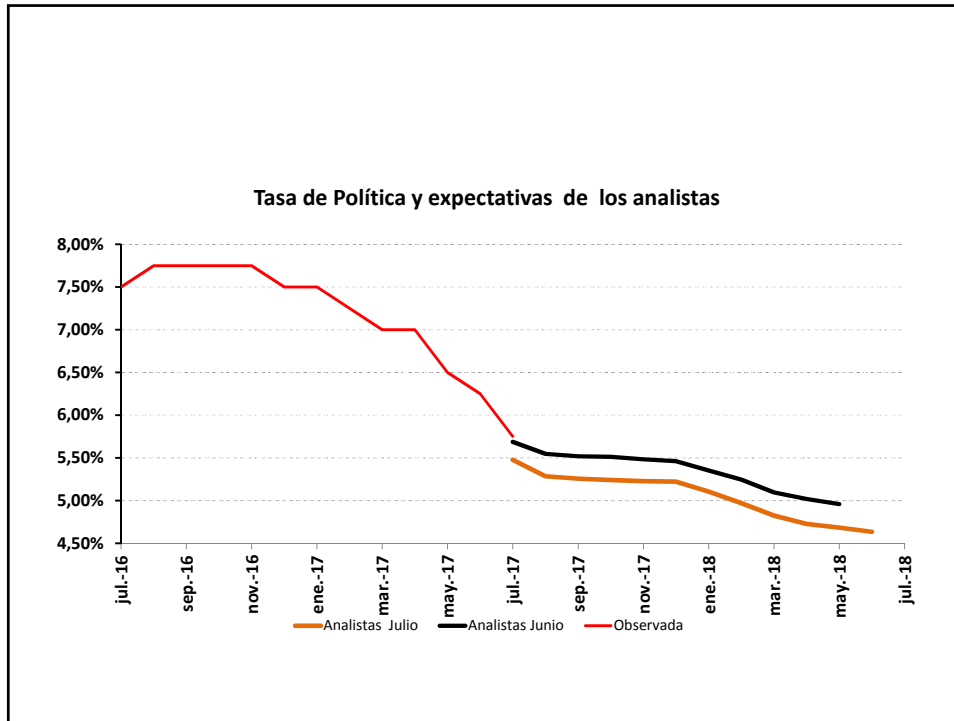


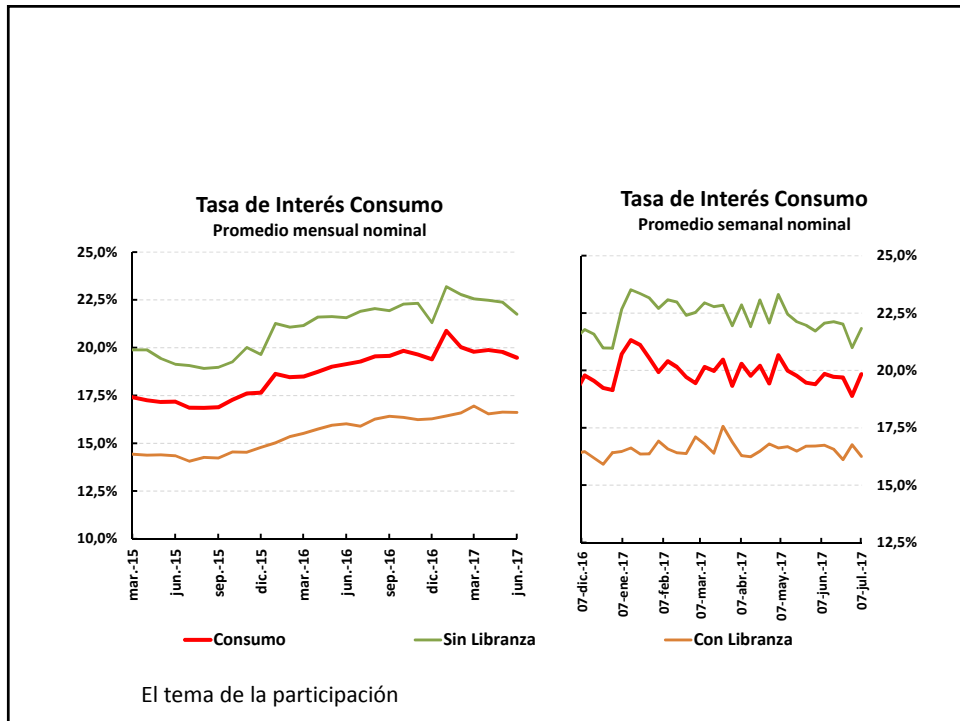
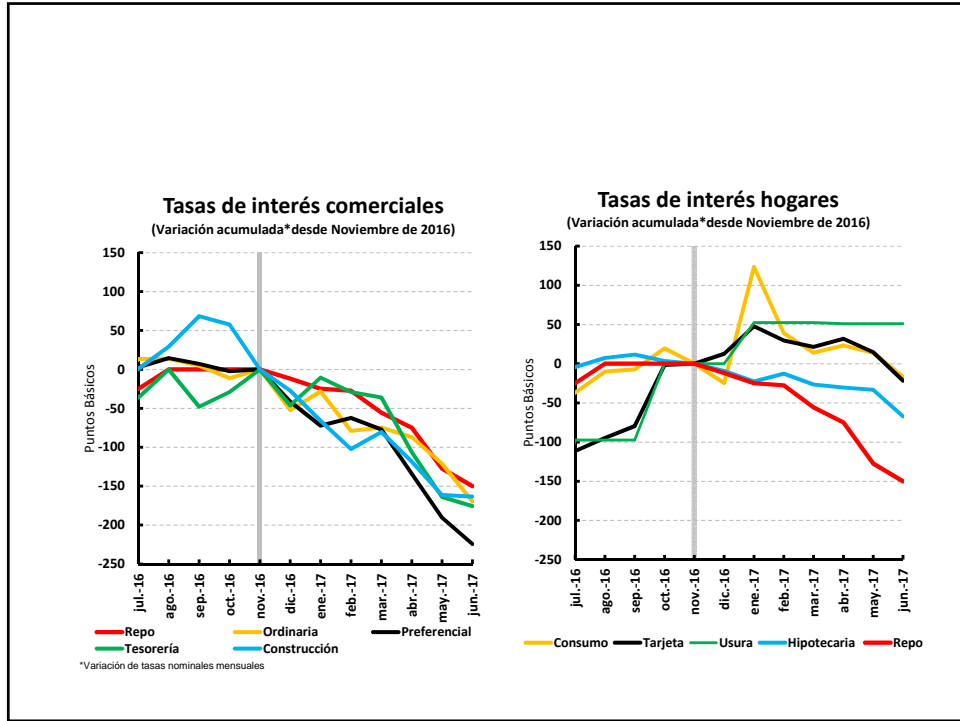




**TASAS DE INTERES:**





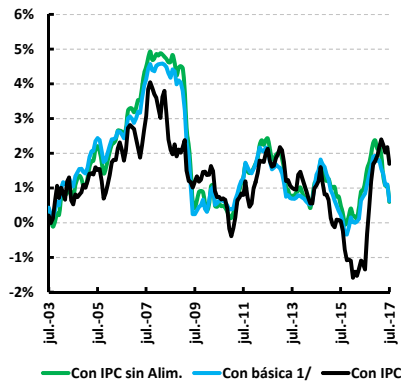


Niveles de las tasas de interés nominales y transmisión

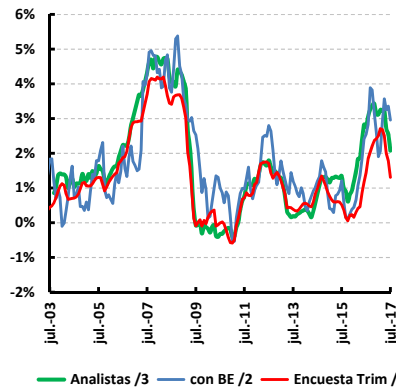
Tasas Nominales de Interés: promedio mensual

	Prom Mensual Nov/16	Prom Mensual Mar/17	Prom Mensual May/17	Prom Mensual Jun/17	Var May/17 a Jun/17 pb	Var Nov/16 a Jun/17 pb	Transmisión %
<b>Tasas de Captación</b>							
Ahorro Ordinario	3,86	3,81	3,51	3,36	-15	-50	33%
CDT	7,51	7,08	6,56	6,31	-25	-120	80%
DTF	7,01	6,65	6,17	5,96	-21	-105	70%
<b>Tasas de Colocación</b>							
Tasa Colocación BR	15,52	15,13	14,02	13,50	-52	-202	135%
Tasa Comercial BR	13,54	12,76	11,63	11,23	-41	-232	154%
<b>Consumo</b>	<b>19,64</b>	<b>19,78</b>	<b>19,78</b>	<b>19,47</b>	<b>-31</b>	<b>-17</b>	<b>11%</b>
Ordinario	14,58	13,84	13,37	12,89	-49	-170	113%
Hipotecaria	12,73	12,46	12,39	12,05	-34	-67	45%
Preferencial	12,00	11,22	10,09	9,75	-34	-224	150%
<b>Tarjeta</b>	<b>31,39</b>	<b>31,61</b>	<b>31,54</b>	<b>31,18</b>	<b>-36</b>	<b>-22</b>	<b>14%</b>
Tesorería	12,32	11,96	10,68	10,57	-12	-176	117%
Construcción	12,67	11,87	11,06	11,04	-2	-164	109%
Microcrédito	37,74	36,77	36,75	36,57	-17	-117	78%
<b>TIB</b>	<b>7,75</b>	<b>7,19</b>	<b>6,49</b>	<b>6,26</b>	<b>-23</b>	<b>-150</b>	<b>100%</b>
<b>Subasta de Expansión</b>	<b>7,75</b>	<b>7,19</b>	<b>6,48</b>	<b>6,25</b>	<b>-23</b>	<b>-150</b>	<b>100%</b>
<b>Tasa Usura</b>	<b>32,99</b>	<b>33,51</b>	<b>33,50</b>	<b>33,50</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>-34%</b>

Tasa real de Política Ex-post



Tasa Real de Política Ex-ante



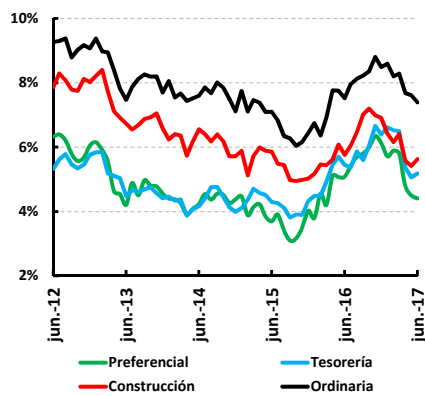
1/ Promedio de: inflación sin alimentos, núcleo 20, inflación sin alimentos primario y combustibles e inflación sin alimentos y regulados. 2/ Break even con TES a un año. 3/ Inflación a un año de la Encuesta Mensual a Analistas Económicos del BR. 4/ Inflación a un año de la Encuesta Trimestral de Expectativas Económicas del BR (serie mensualizada con spline cúbicos)

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

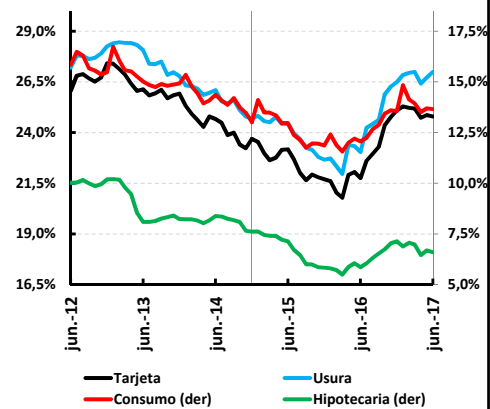
	jun-17	Promedio		
		desde 2000	desde 2003	desde 2005
Con BE 1/	3,36%		1,67%	1,81%
Analistas 2/	2,54%		1,66%	1,71%
Encuesta trim /3	1,79%		1,31%	1,40%
IPC total	2,18%	1,25%	1,17%	1,31%
IPC sin alim	<b>1,07%</b>	1,73%	1,67%	1,86%
Inflac Básica 4/	<b>1,10%</b>	1,74%	1,59%	1,73%

\*) Datos hasta julio 18 de 2017. 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

Tasas de Interés Comerciales Reales Ex-post (\*)

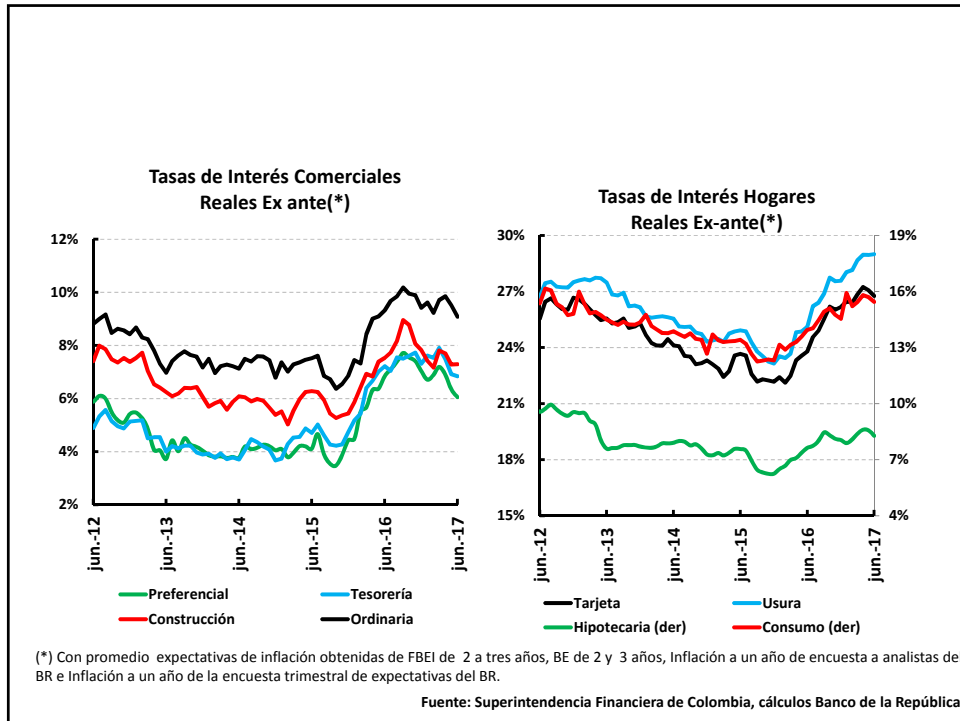


Tasas de Interés Hogares Reales Ex-post (\*)

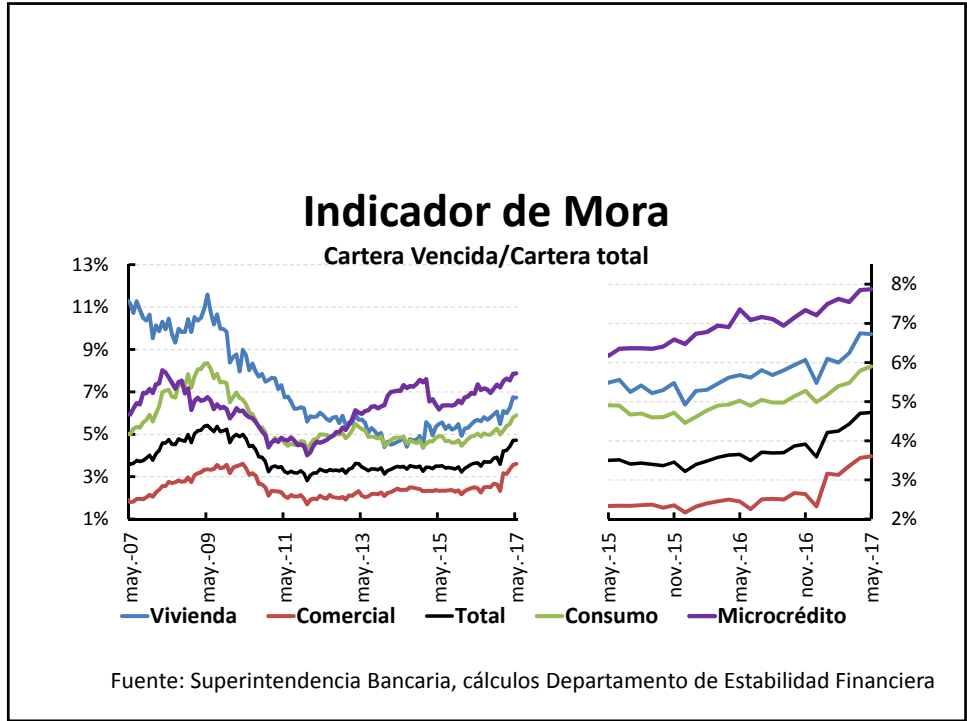


(\*) IPC Sin Alimentos

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



Indicadores de riesgo:

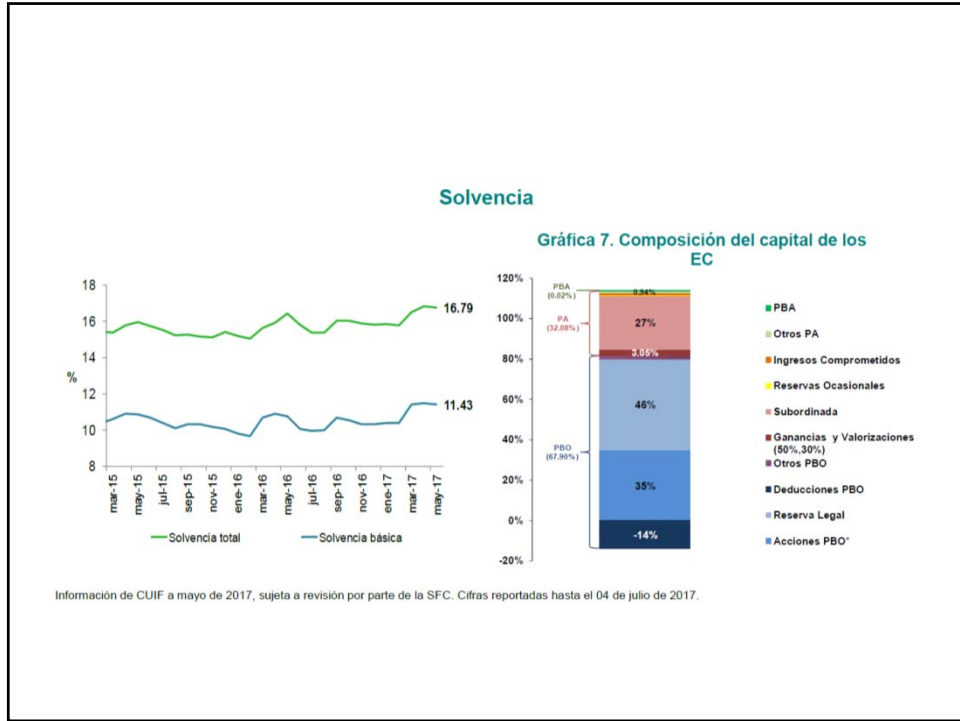


### Orden de magnitud de la situación actual de la calidad de la cartera.

#### Calidad de la Cartera

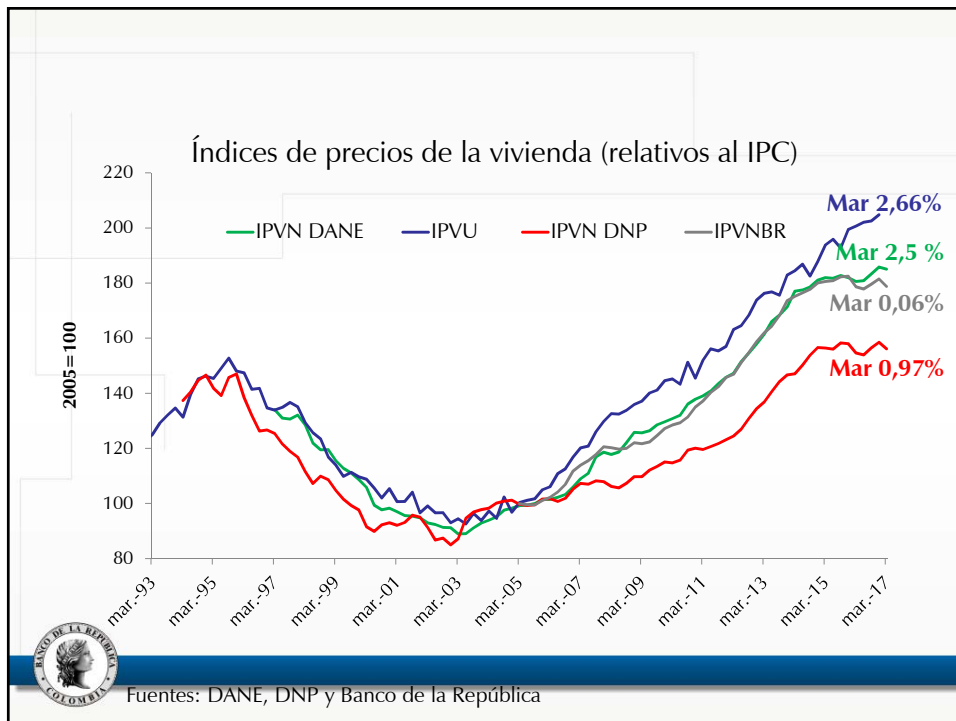
Indicador de Mora: Vencida/Total Bruta			
	nov-99	may-09	may-17
Vivienda	20,2% 1/	11,6%	6,7%
Consumo	22,8%	8,4%	5,9%
Comercial	12,4%	3,3% 2/	3,6%
Microcrédito		6,7%	7,9% 3/
Total	16,3%	5,4%	4,7%
Riesgo de Cartera: diferente de A/ Total Bruta			
Vivienda		10,5%	4,8%
Consumo		13,3%	8,9%
Comercial		8,5%	10,4% 5/
Microcrédito		8,7% 4/	11,9%
Total		10,0%	9,3%

1/ En noviembre de 2003 alcanzó 38,08%; 2/ En abril de 2010 alcanzó 3,61%  
 3/ Es el máximo observado; 4/ En noviembre de 2014 alcanzó 12,34%  
 5/ Es el máximo observado

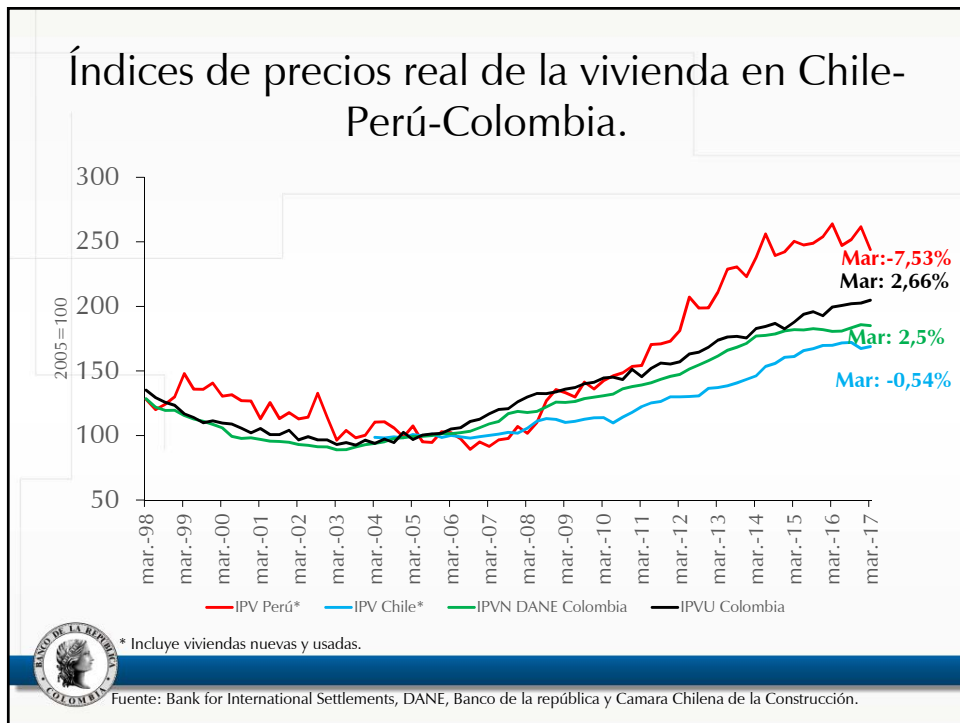
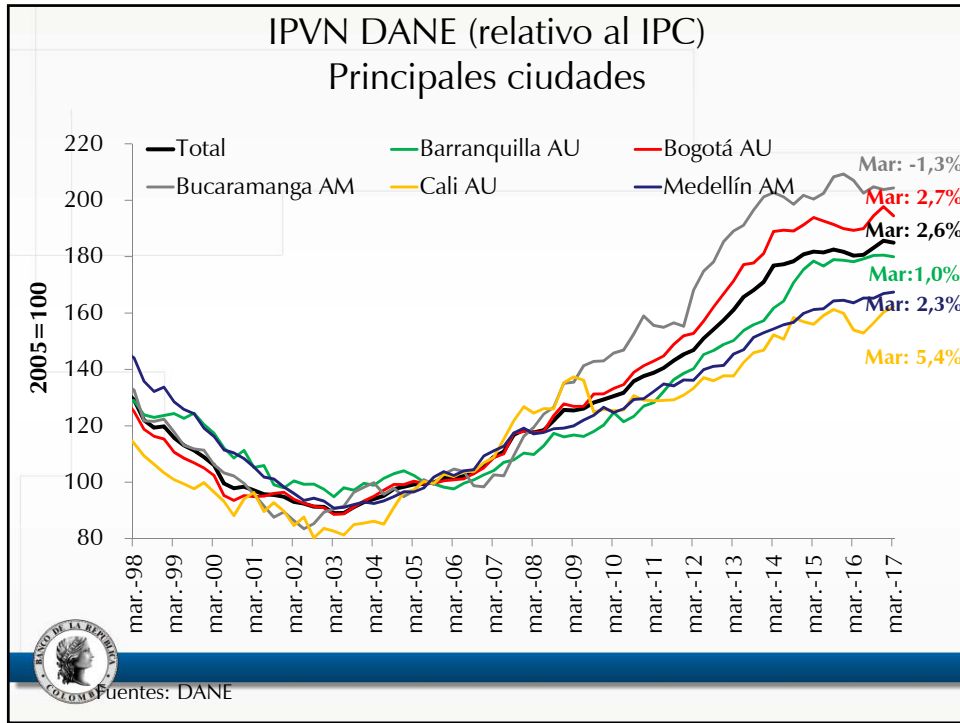


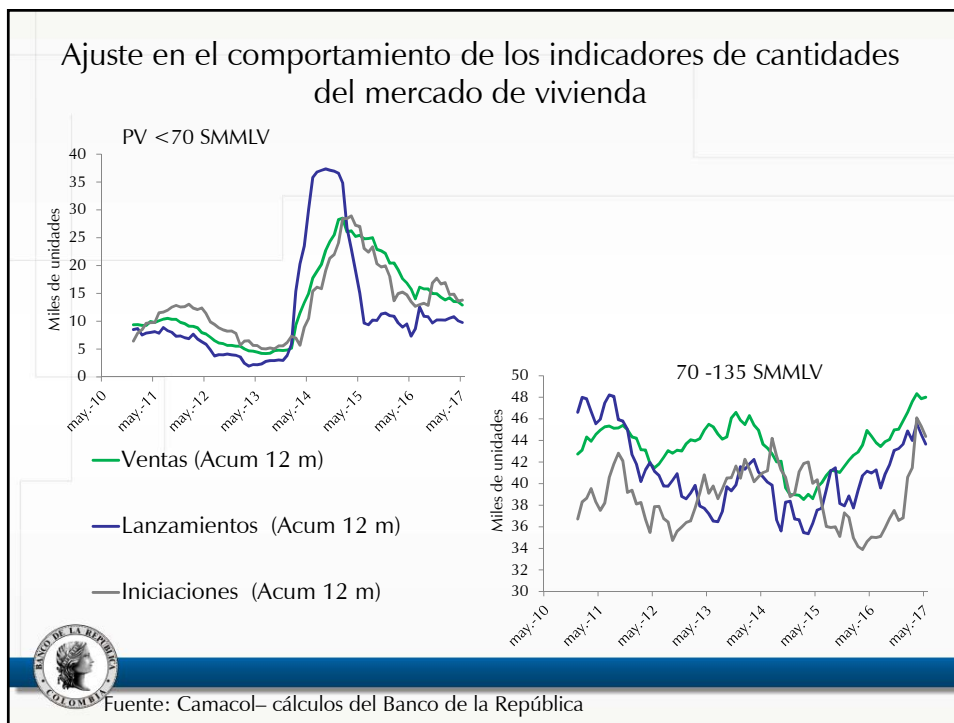
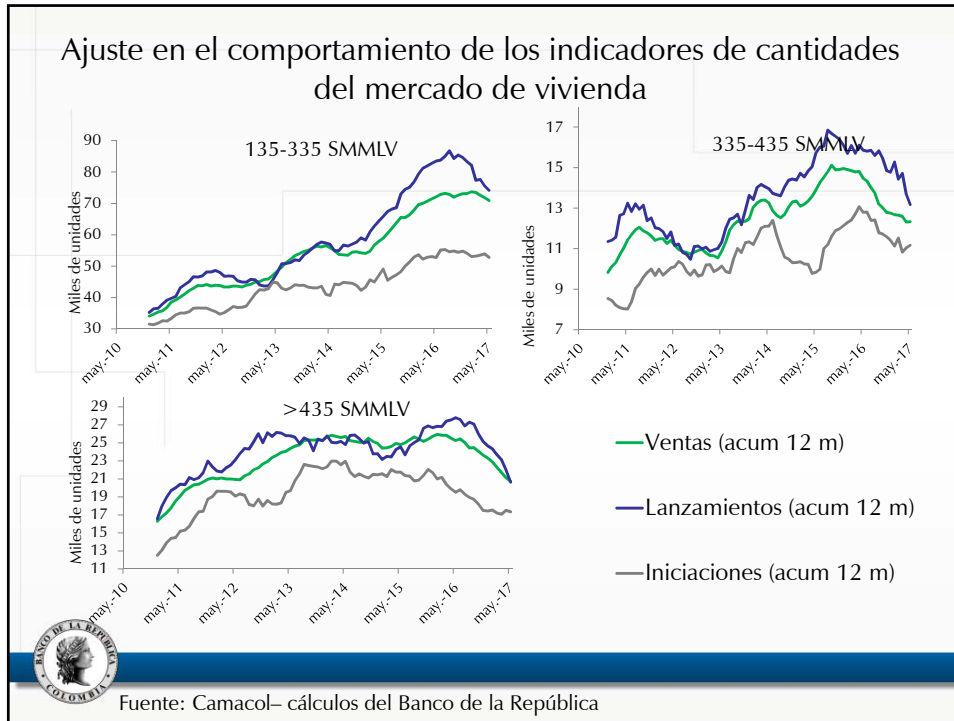
# IV. Precios de Activos

## Indicadores Vivienda:







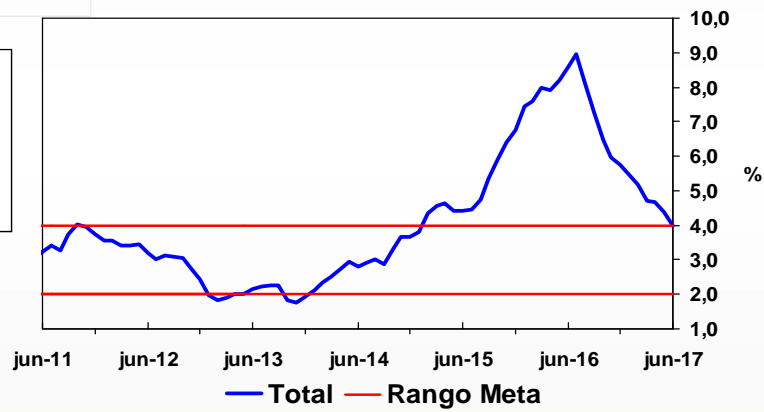


## V. La inflación en junio



### Inflación total al consumidor

**Jun = 3,99%**  
**May = 4,37%**  
**Abr = 4,66%**  
**Mar = 4,69%**  
**Feb = 5,18%**



Fuente: DANE y Banco de la República.

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

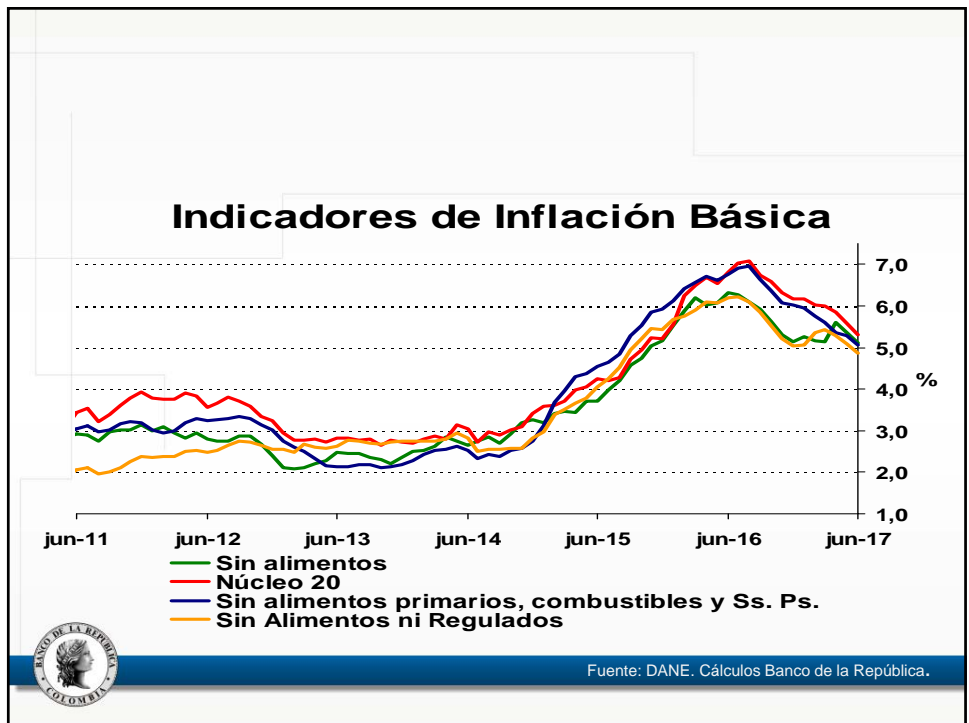
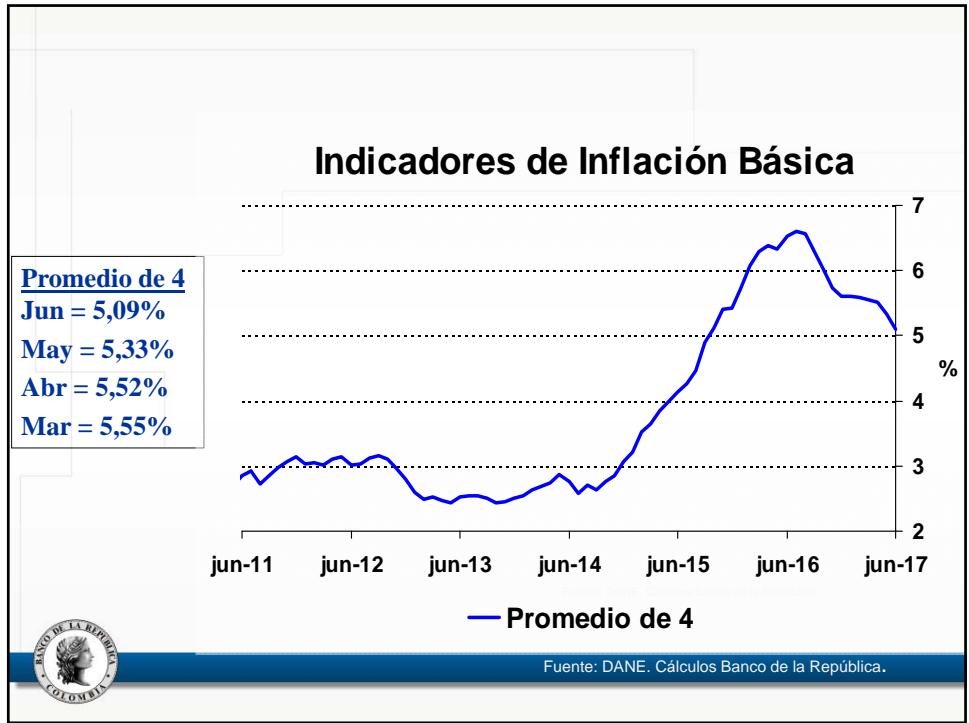
### Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica A junio 2017

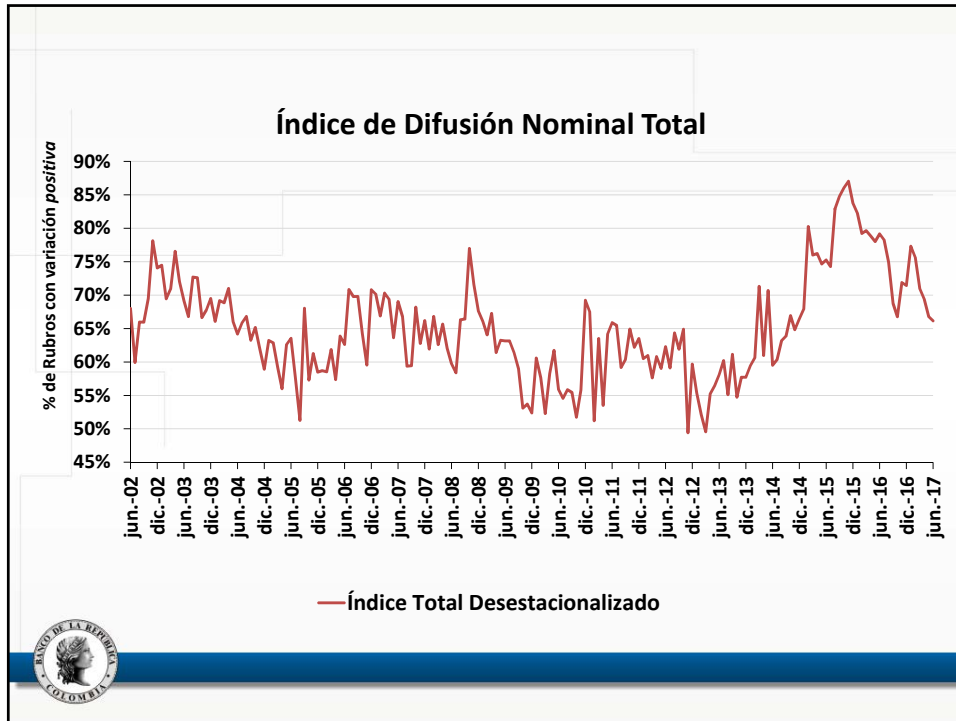
Descripción	Ponderación	dic-16	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	Participación en porcentaje en la desaceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración del año corrido
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>5.75</b>	<b>4.69</b>	<b>4.66</b>	<b>4.37</b>	<b>3.99</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>Sin alimentos</b>	<b>71.79</b>	<b>5.14</b>	<b>5.13</b>	<b>5.60</b>	<b>5.35</b>	<b>5.12</b>	<b>42.37</b>	<b>3.33</b>
Transables	26.00	5.31	5.59	5.35	4.88	4.41	29.29	12.63
No transables	30.52	4.85	5.33	5.22	5.25	5.21	3.18	-5.08
Regulados	15.26	5.44	4.05	6.75	6.24	6.01	9.91	-4.22
<b>Alimentos</b>	<b>28.21</b>	<b>7.22</b>	<b>3.65</b>	<b>2.49</b>	<b>2.09</b>	<b>1.37</b>	<b>57.63</b>	<b>96.67</b>
Perecederos	3.88	-6.63	-13.09	-14.47	-14.13	-14.72	7.50	26.50
Procesados	16.26	10.74	6.28	5.12	4.39	3.29	45.99	65.77
CFH	8.07	8.54	8.94	8.08	7.79	7.62	4.14	4.40
<b>Indicadores de inflación básica</b>								
Sin Alimentos		5.14	5.13	5.60	5.35	5.12		
Núcleo 20		6.18	6.01	5.84	5.59	5.31		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		6.03	5.61	5.37	5.29	5.07		
Inflación sin alimentos ni regulados		5.05	5.44	5.28	5.09	4.87		
<b>Promedio indicadores inflación básica</b>		<b>5.60</b>	<b>5.55</b>	<b>5.52</b>	<b>5.33</b>	<b>5.09</b>		

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

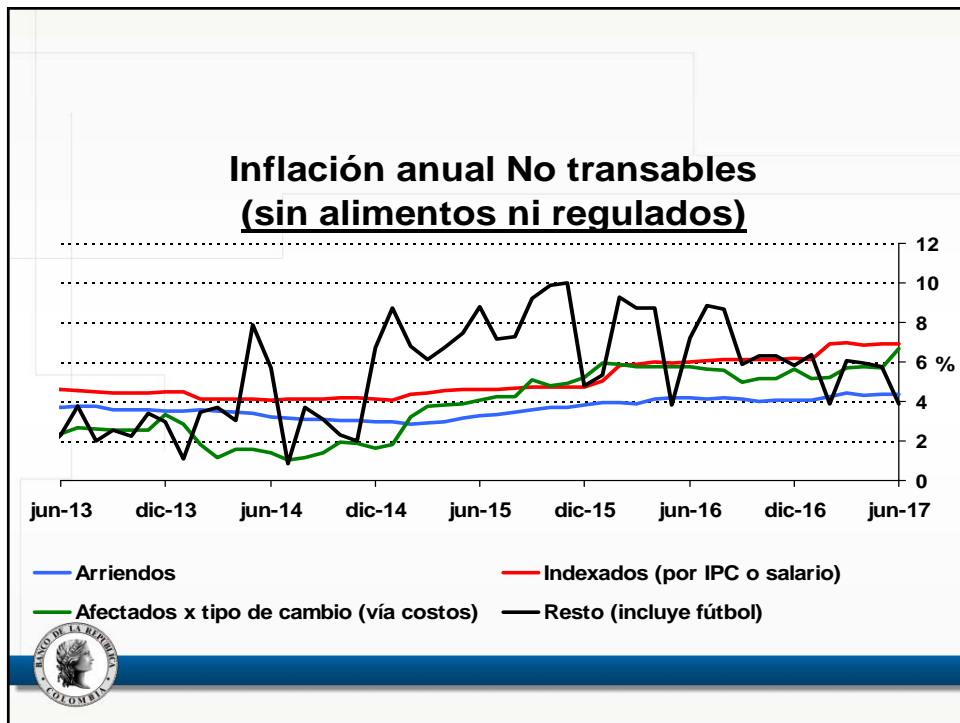
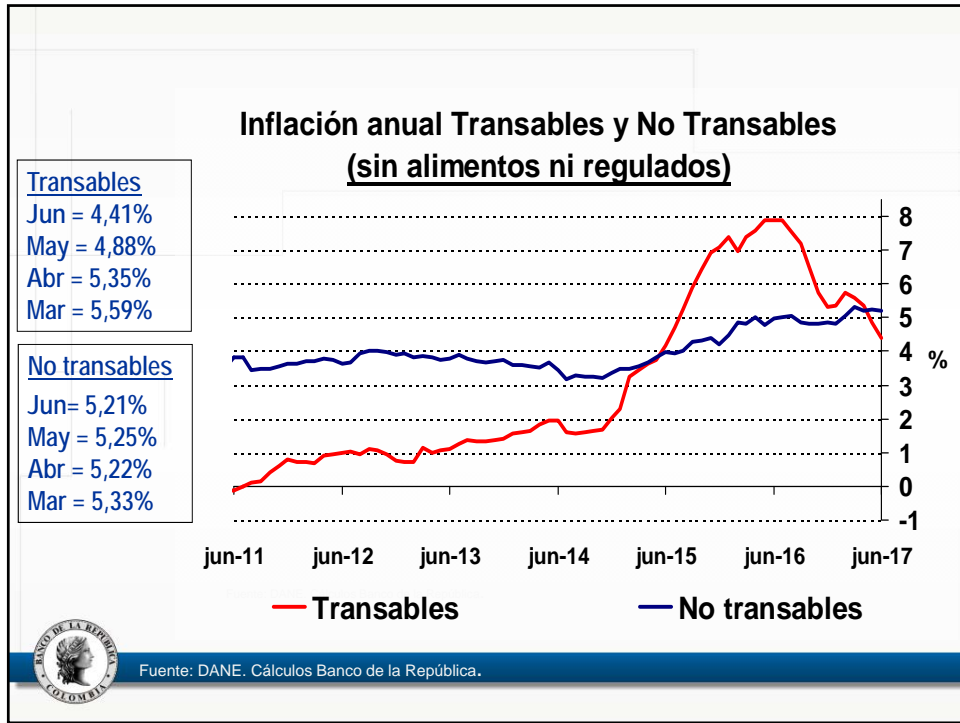
## La inflación básica







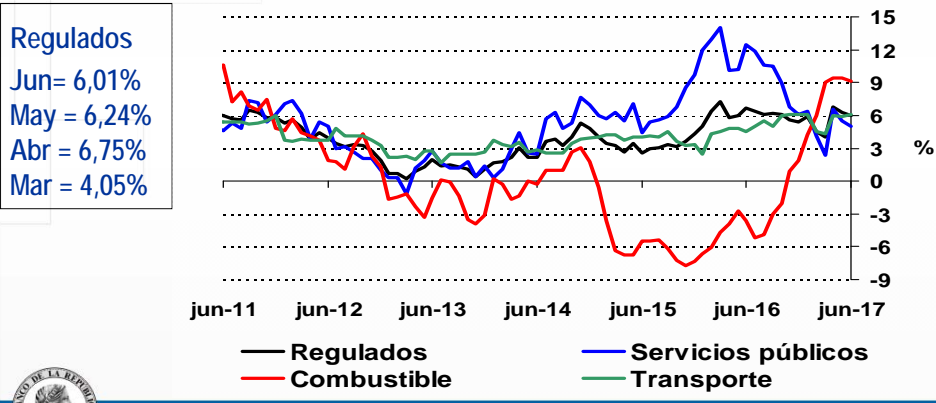
## ¿Qué pasó con Transables y No Transables?



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

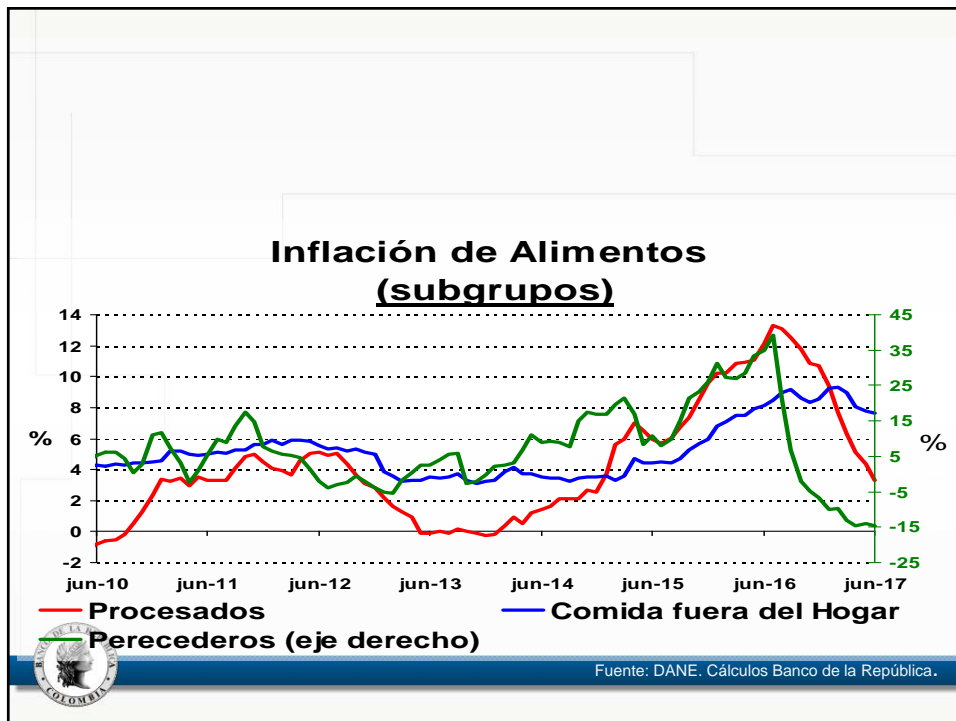
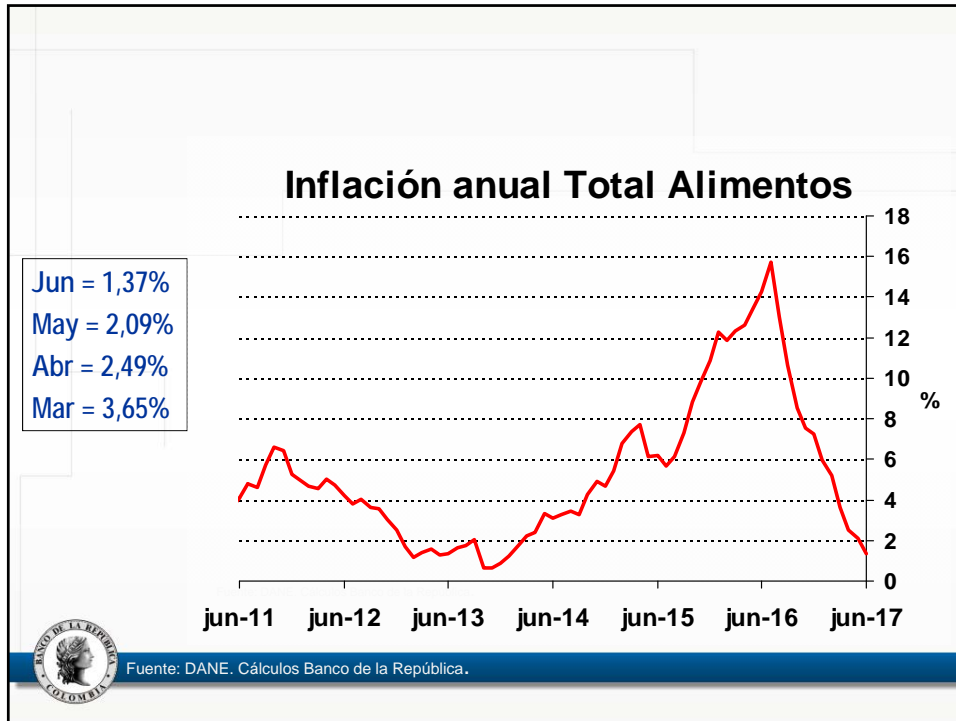


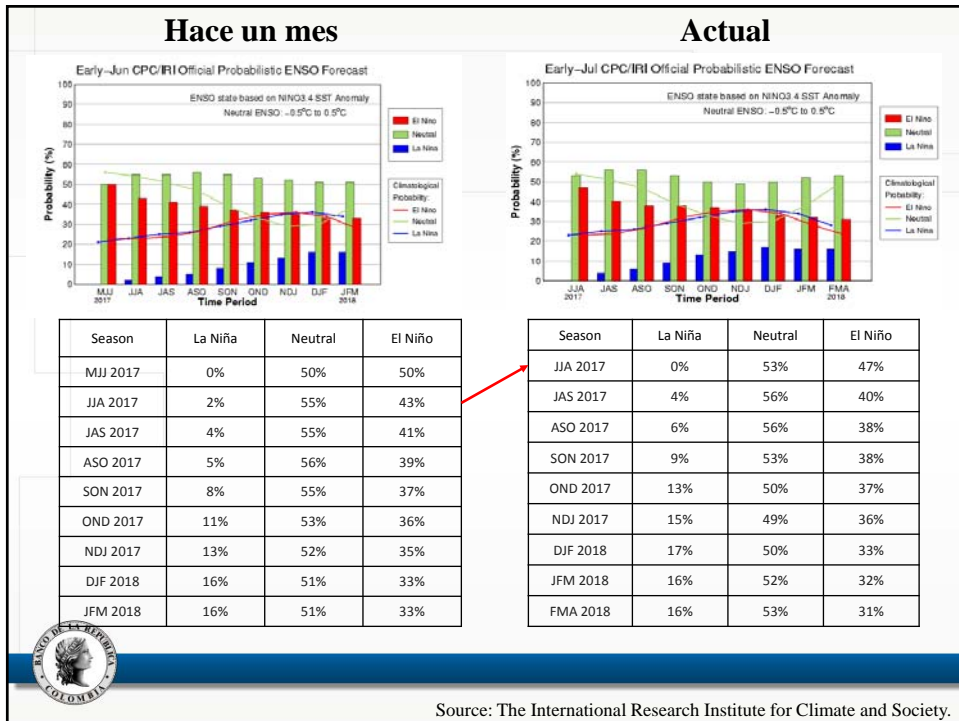
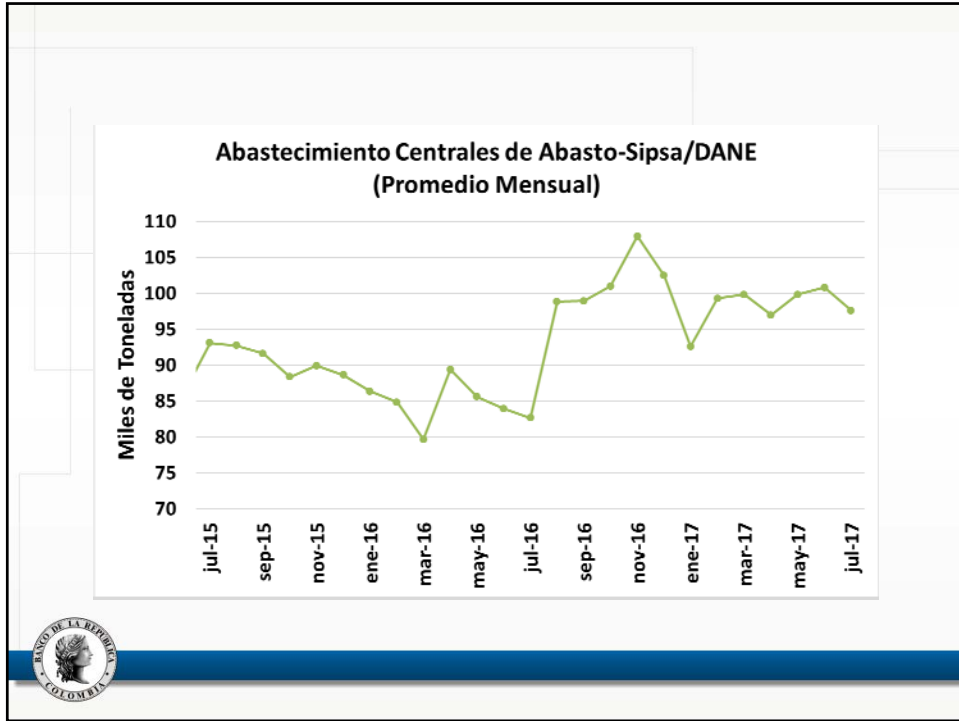
### Inflación anual de Regulados



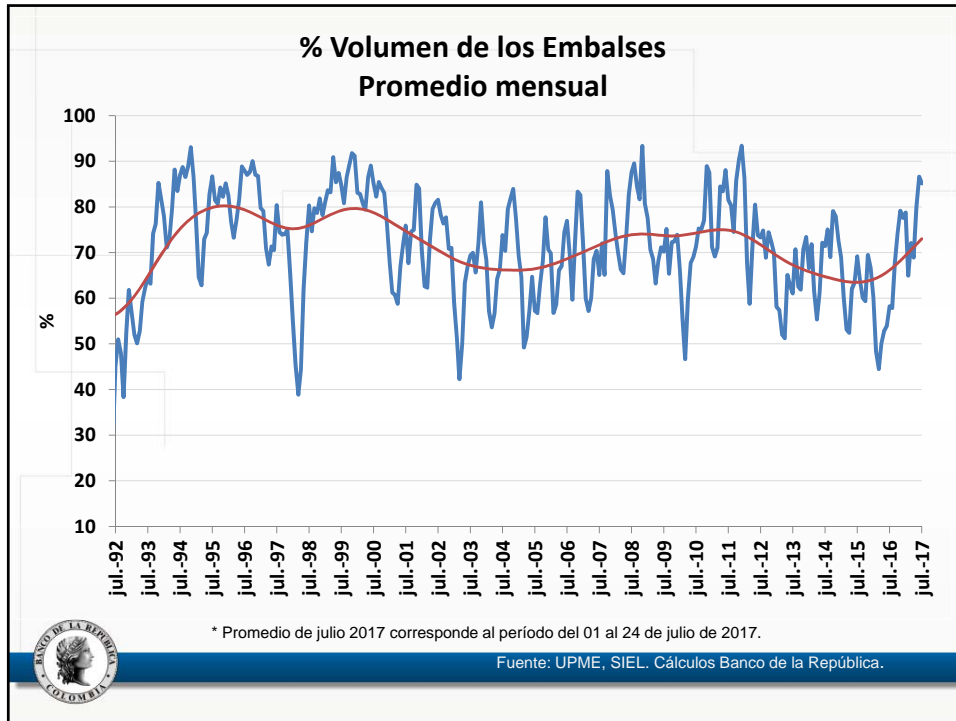
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.







Source: The International Research Institute for Climate and Society.



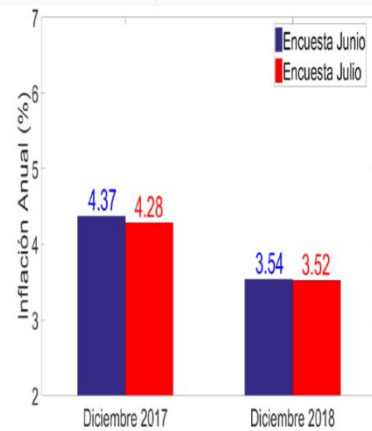
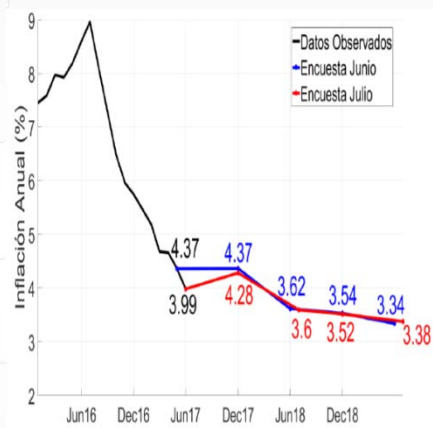
## VI. Expectativas de Inflación y Medidas del Grado Desanclaje

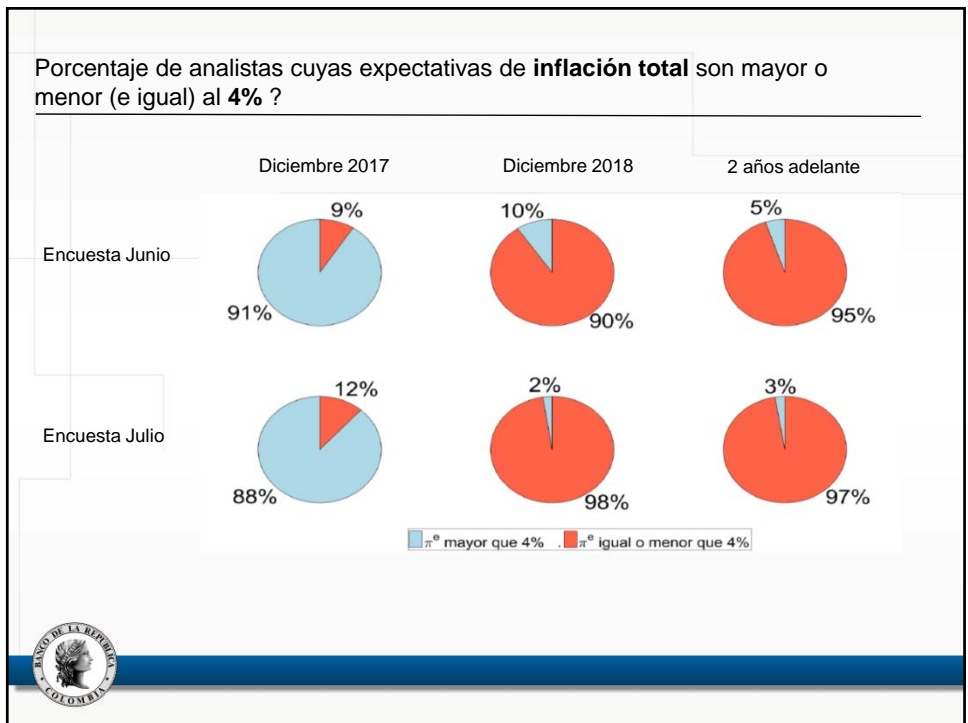
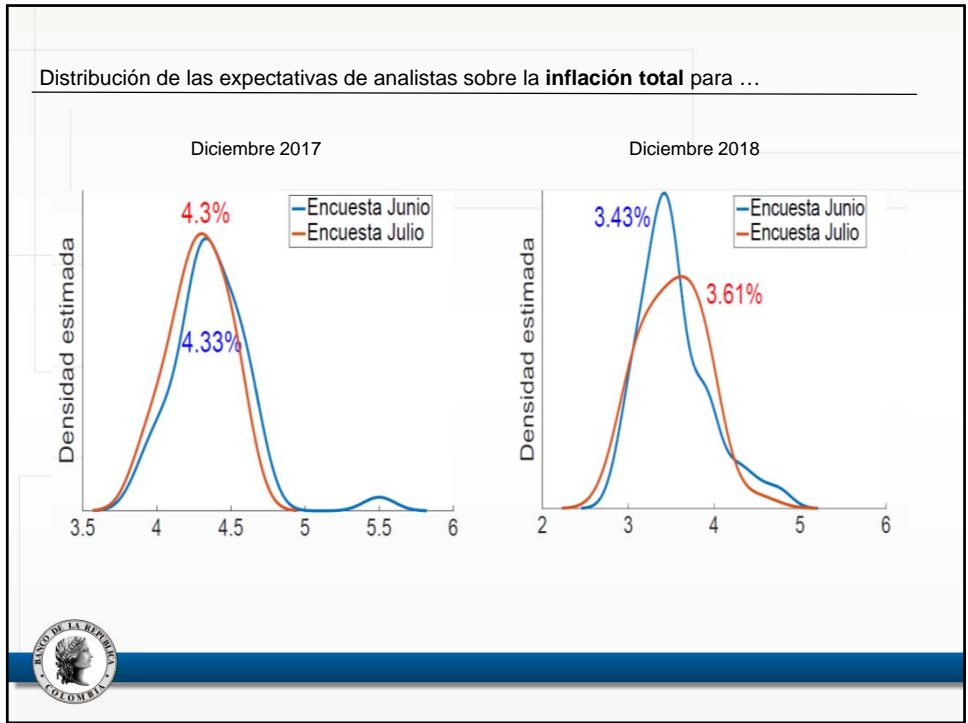


## Encuesta mensual a analistas

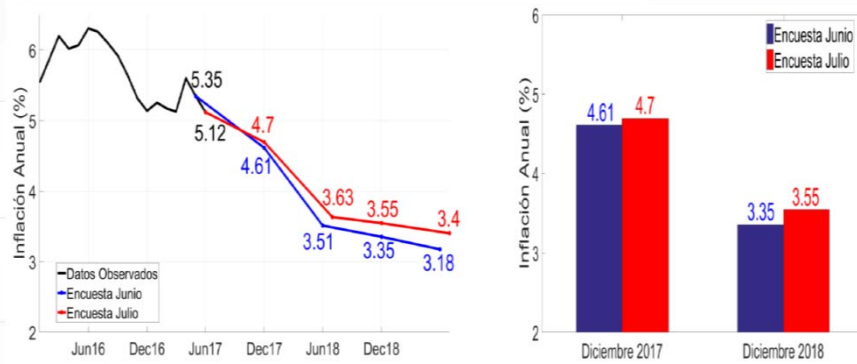


### Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación total?



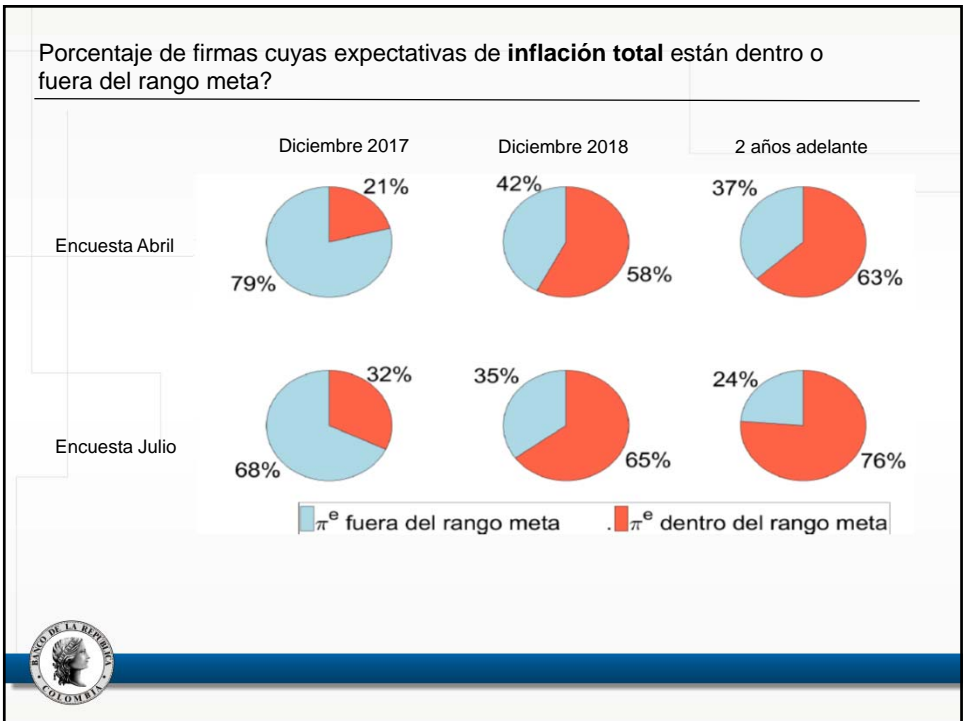
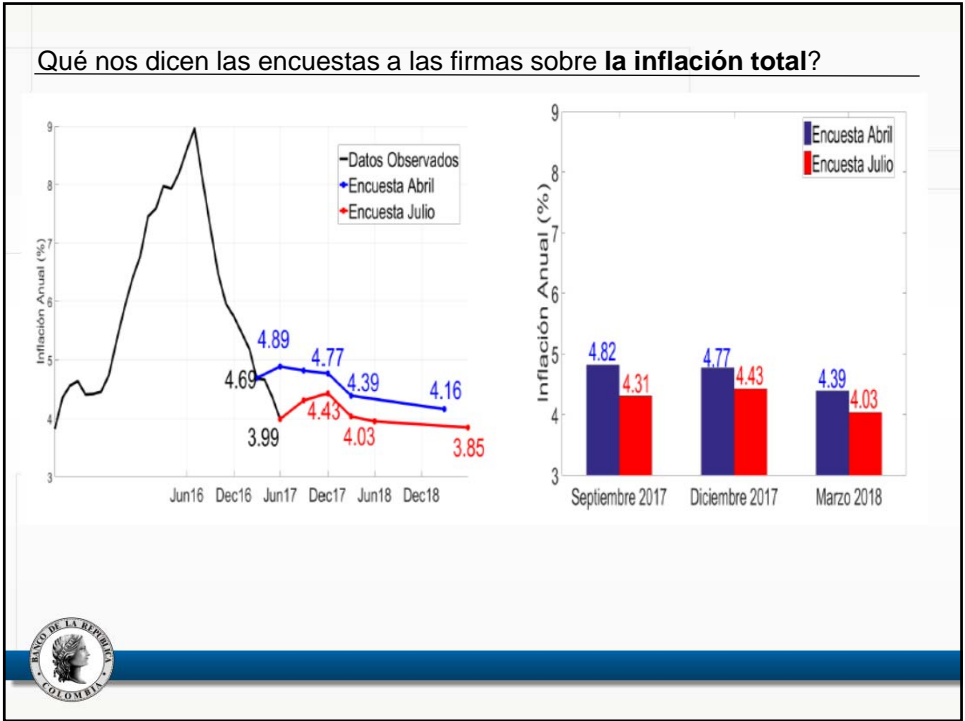


### Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la **inflación sin alimentos?**



### Encuesta trimestral a firmas?





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



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

