



Anexos

Informe sobre Inflación de Septiembre de 2011

Departamento de Programación e Inflación



I. Contexto Externo y Exportaciones

Informe sobre Inflación de
Septiembre de 2011

1. Contexto Internacional



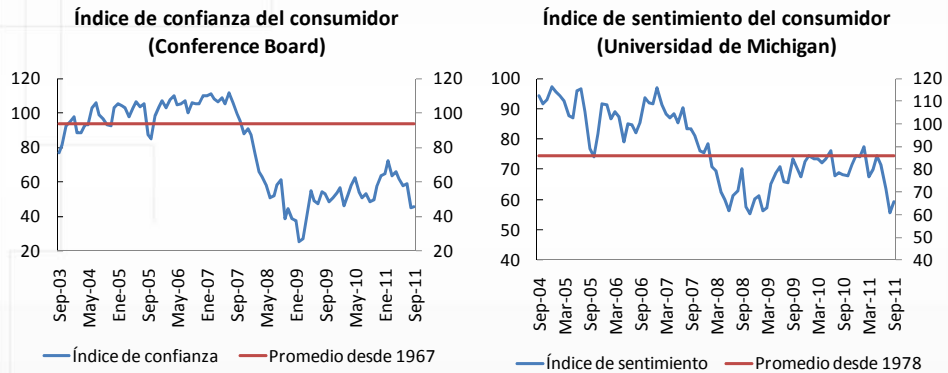
3

A. Demanda externa



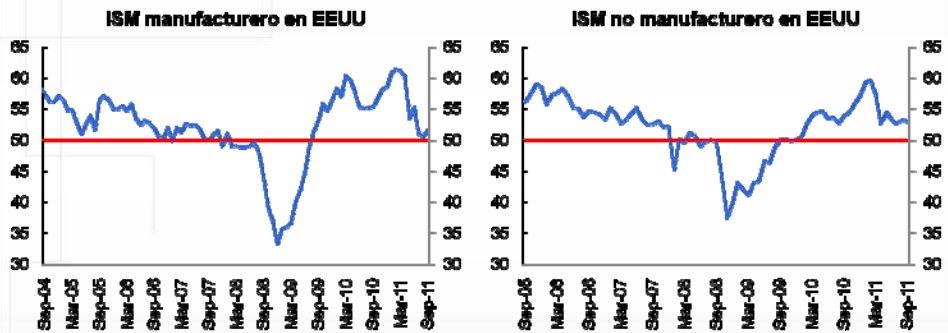
4

EE.UU.

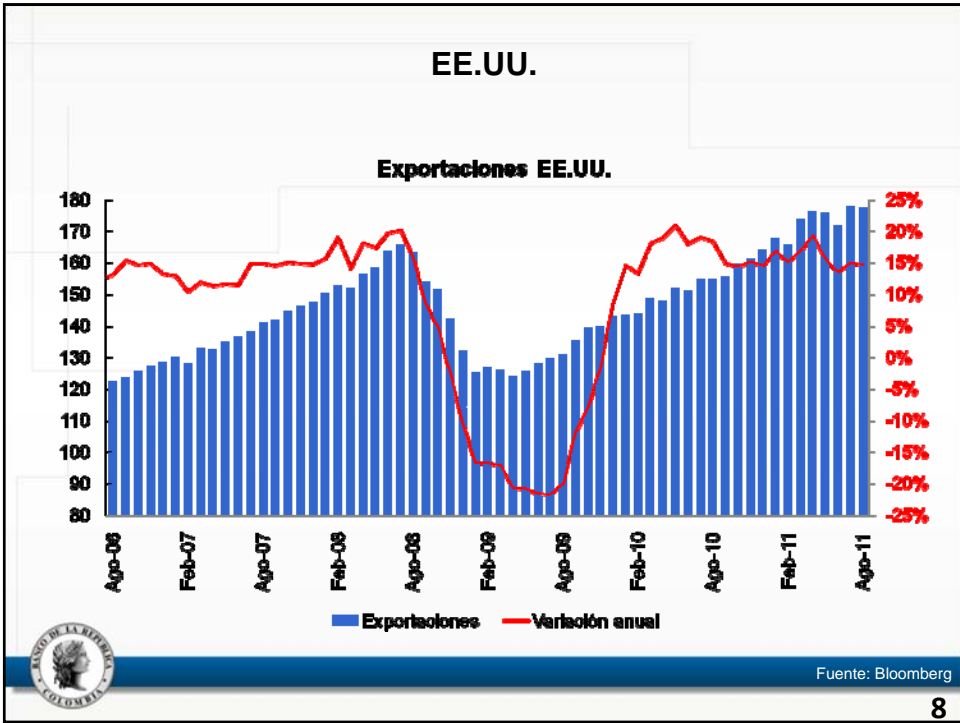
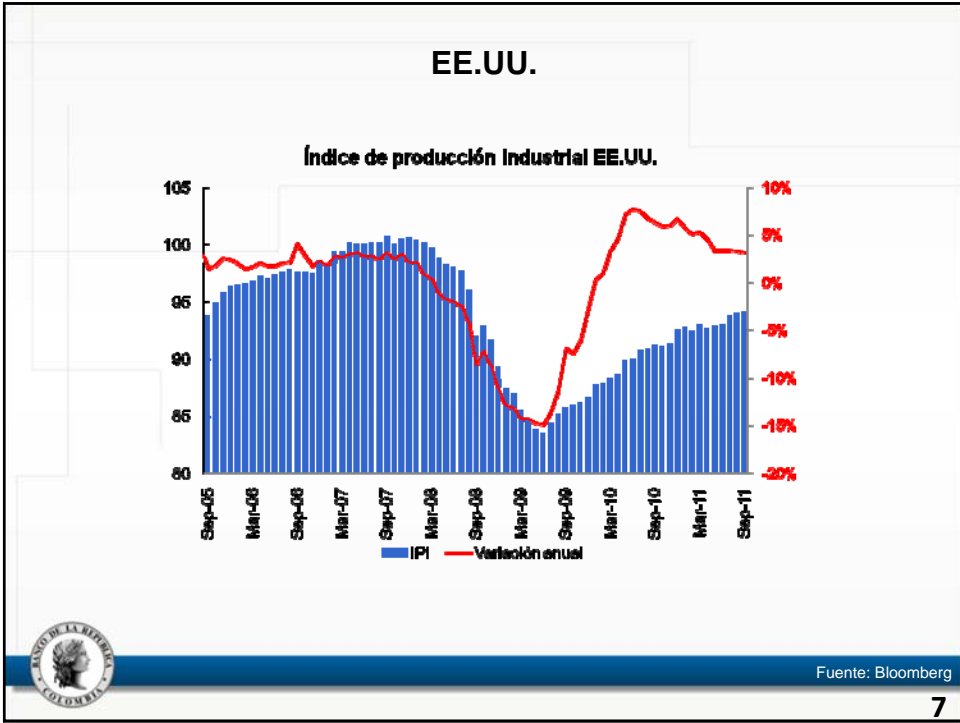


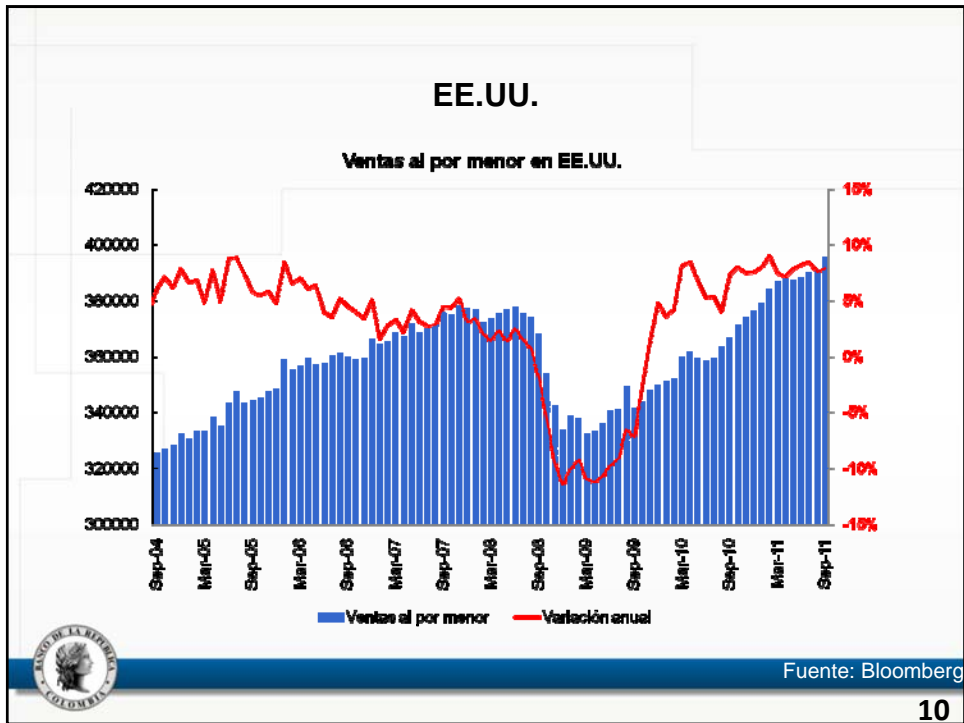
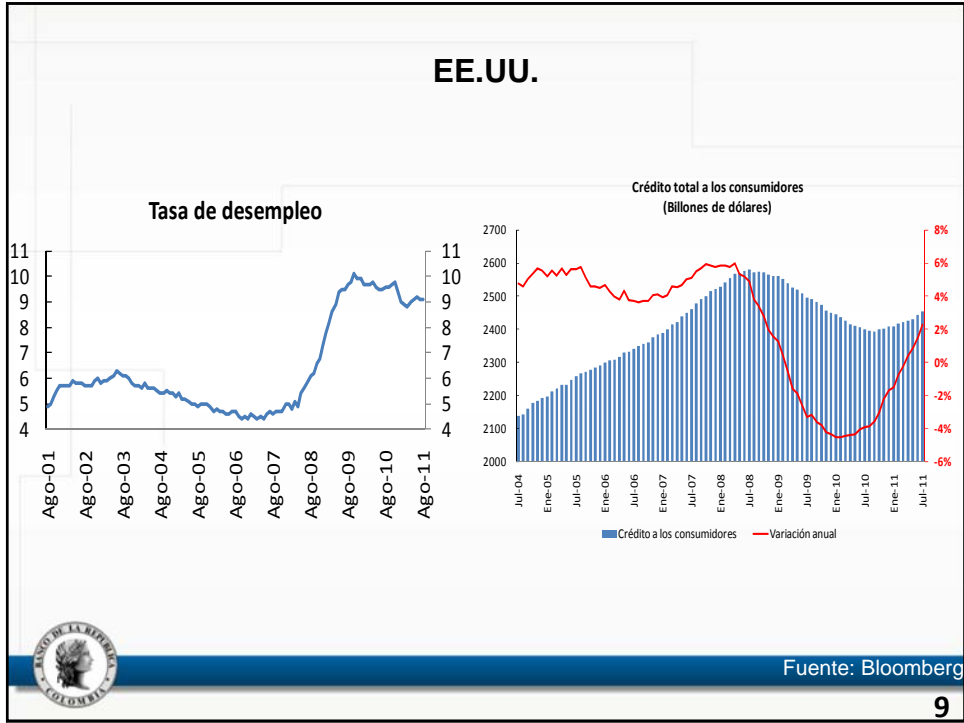
Fuente: Bloomberg

EE.UU.

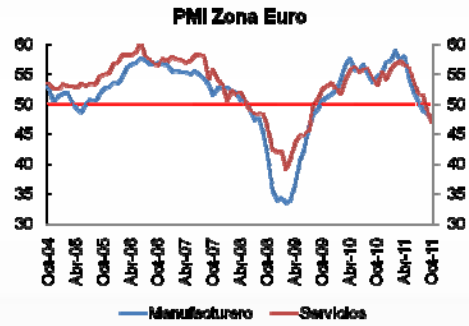


Fuente: Bloomberg





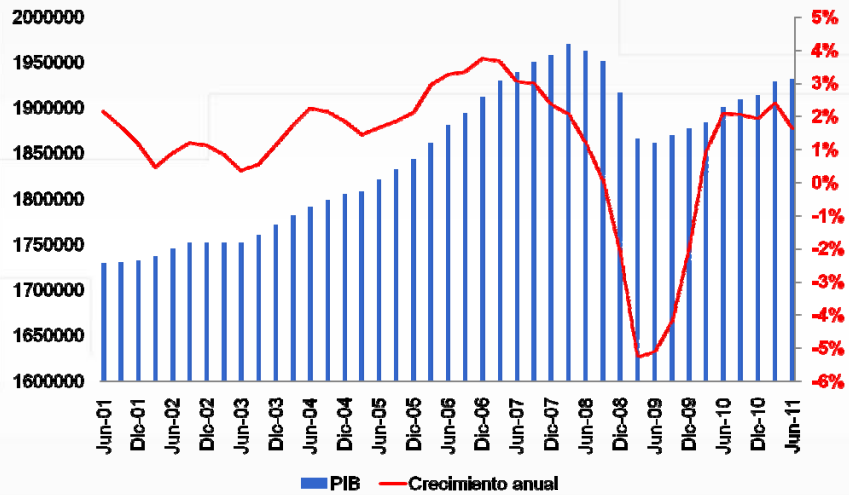
Zona Euro



Fuente: Bloomberg

11

PIB real Zona Euro

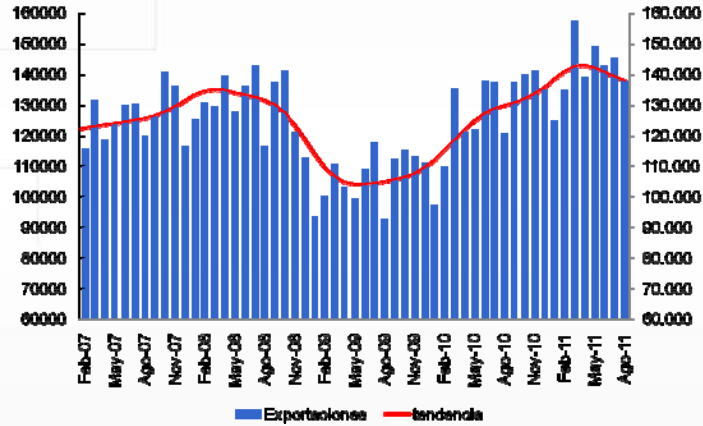


Fuente: Bloomberg

12

Zona Euro

Exportaciones Zona Euro y tendencia

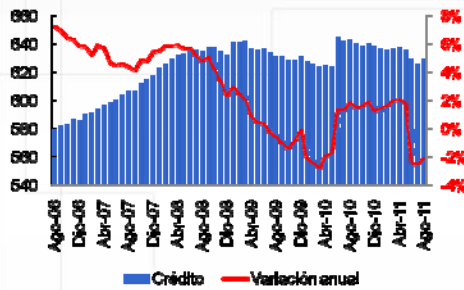


Fuente: Bloomberg

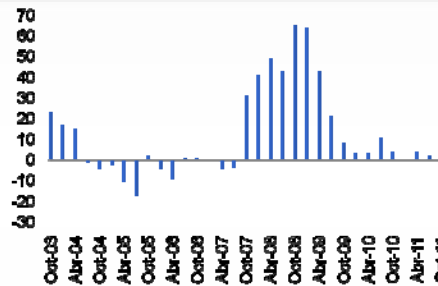
13

Zona Euro

Crédito a los consumidores



Encuesta sobre los estándares de crédito Zona Euro

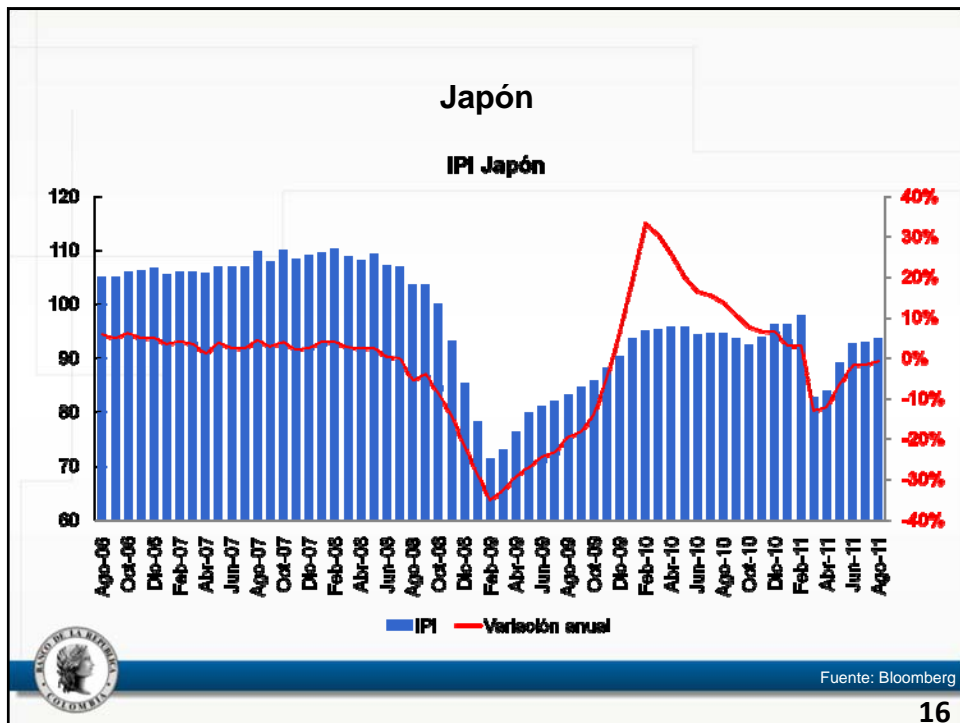
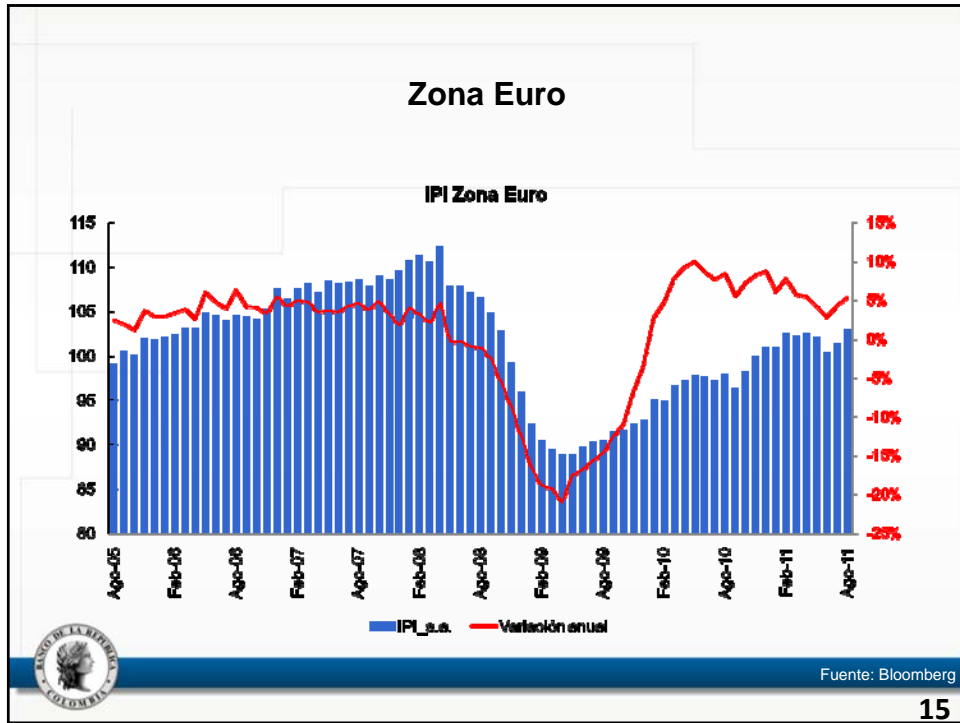


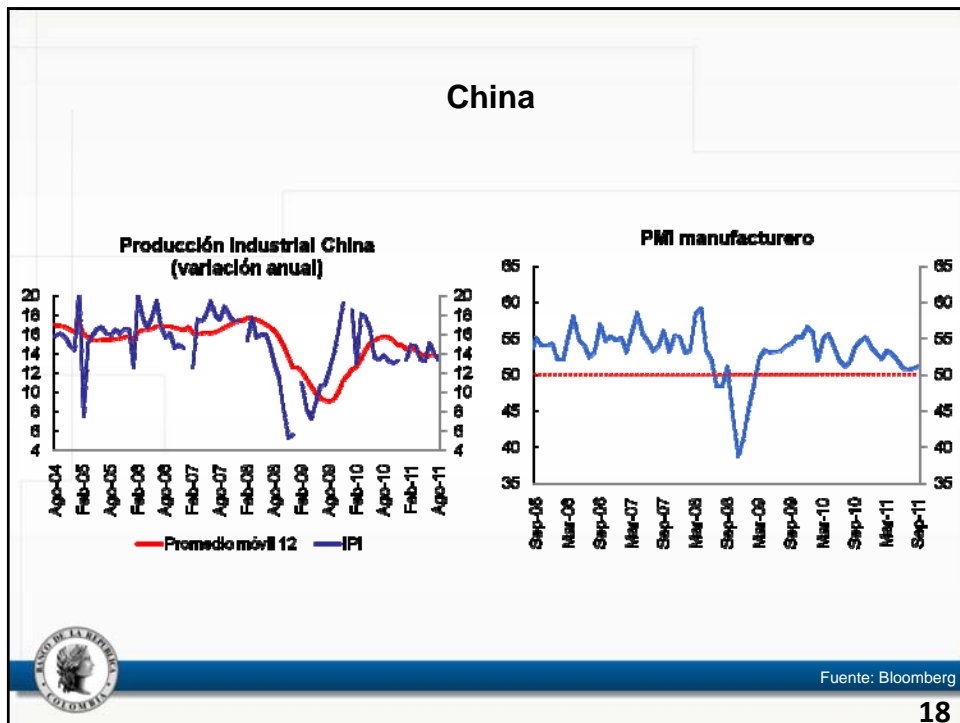
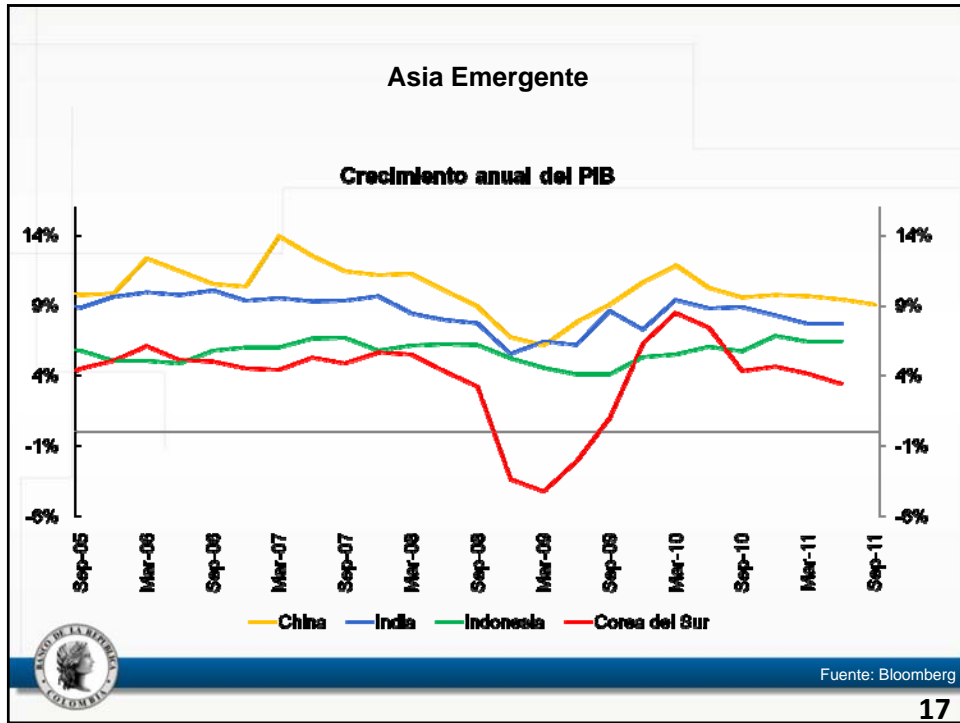
¿Durante los últimos tres meses cómo han cambiado los estándares de crédito de su banco aplicados a la aprobación de préstamos o créditos empresariales?

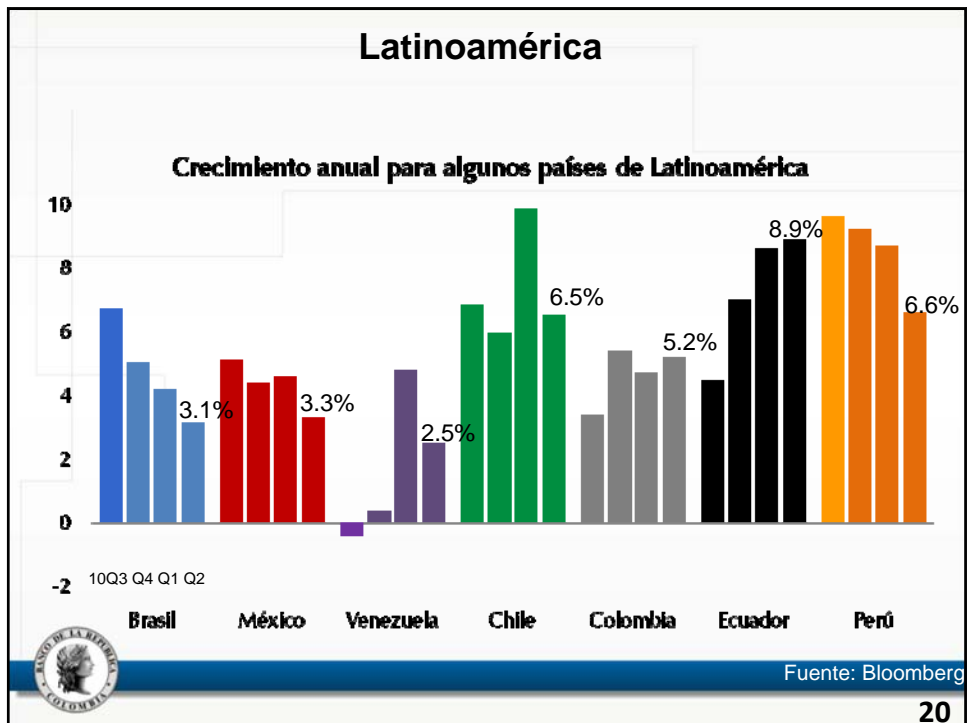
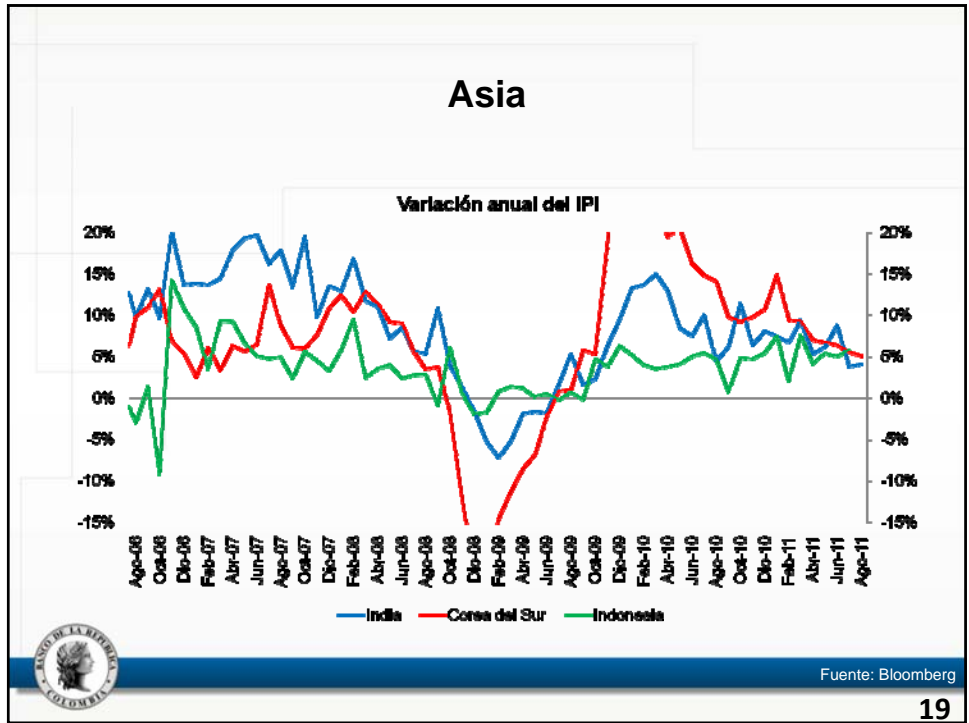


Fuente: Bloomberg

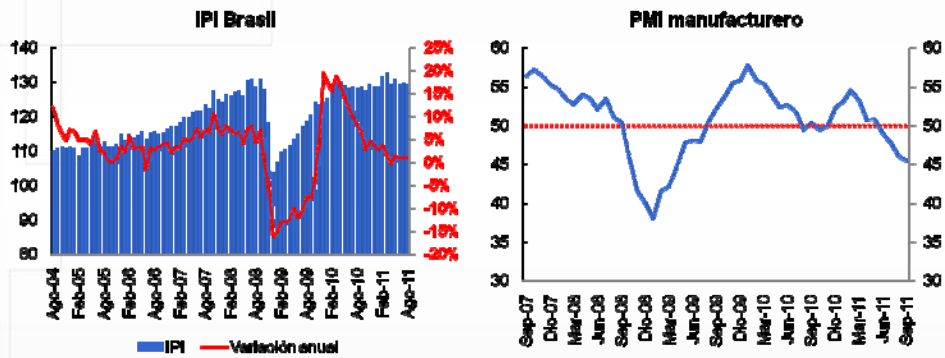
14







Brasil



Fuente: Bloomberg

21

Pronósticos analistas

PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA LOS PRINCIPALES SOCIOS				
PAÍS O REGIÓN	2011		2012	
	FMI	Consenso	FMI	Consenso
EEUU	1.5	1.8	1.8	2.2
ZONA EURO	1.6	1.7	1.1	0.9
CHINA	9.5	9.2	9	8.8
BRASIL	3.8	3.5	3.6	3.8
ECUADOR	5.8	4	3.8	3.6

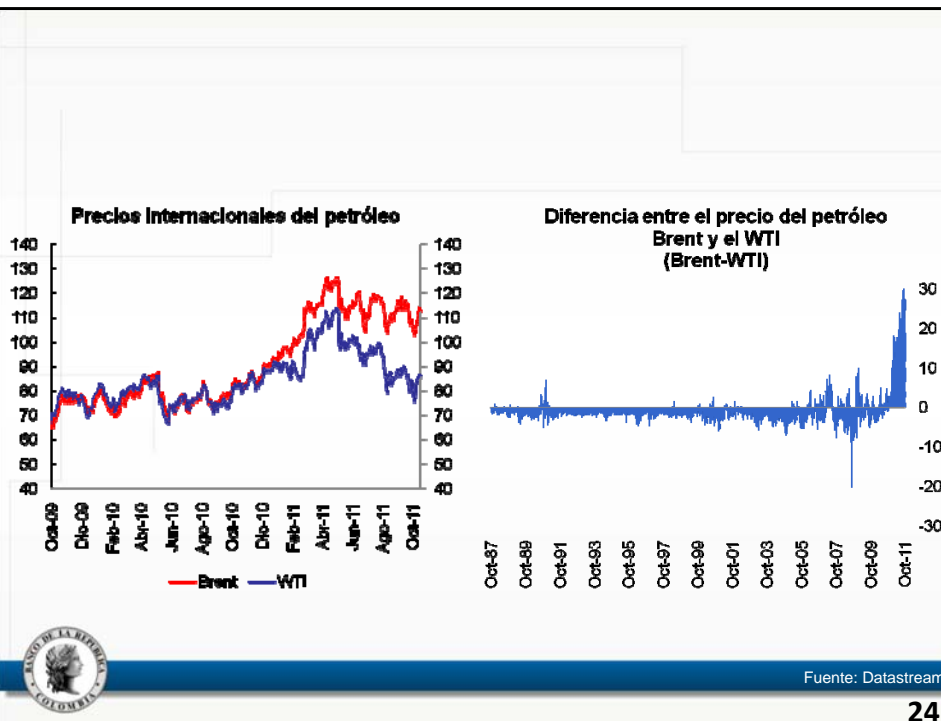


22

B. Precios de commodities



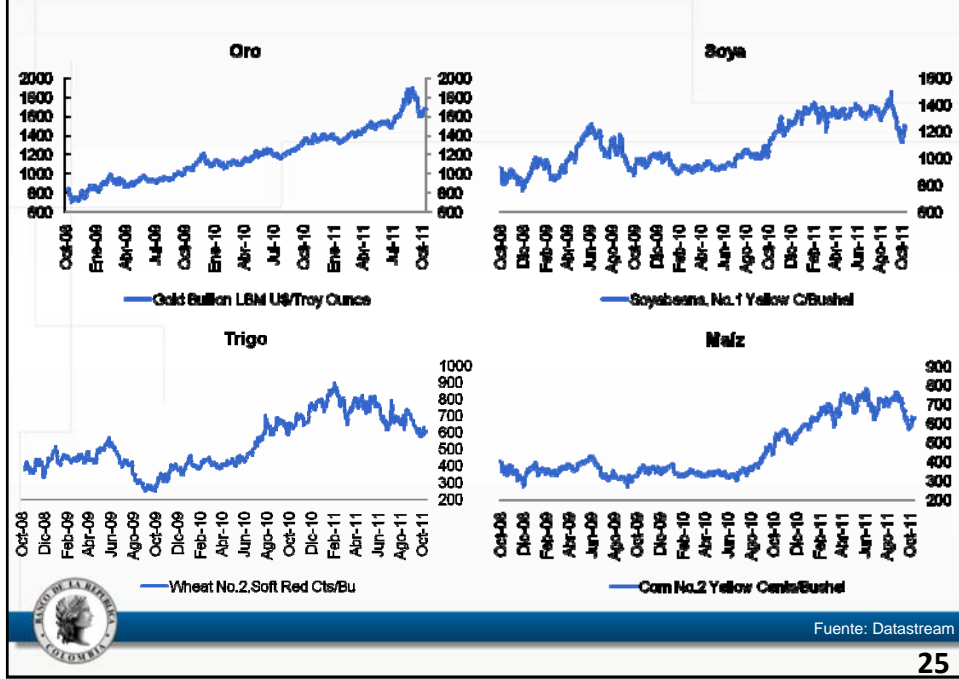
23



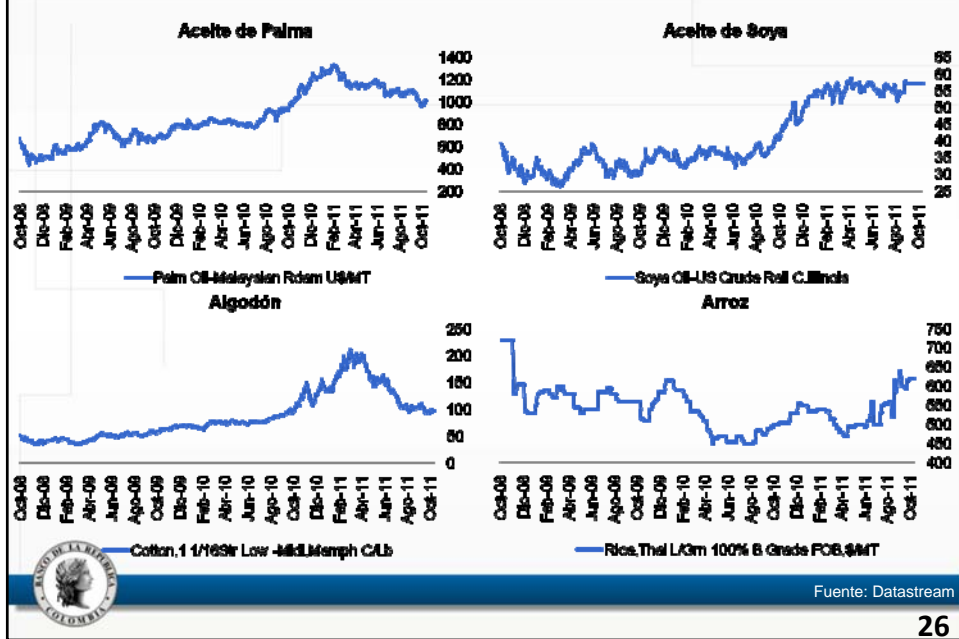
Fuente: Datastream

24

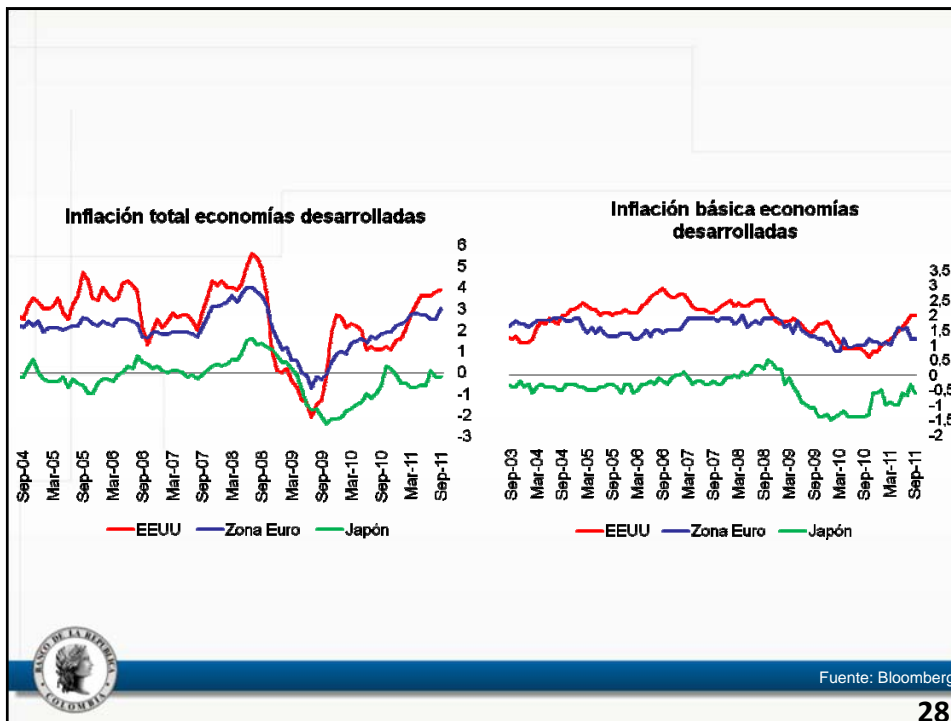
Precios internacionales observados a 17 de octubre de 2011

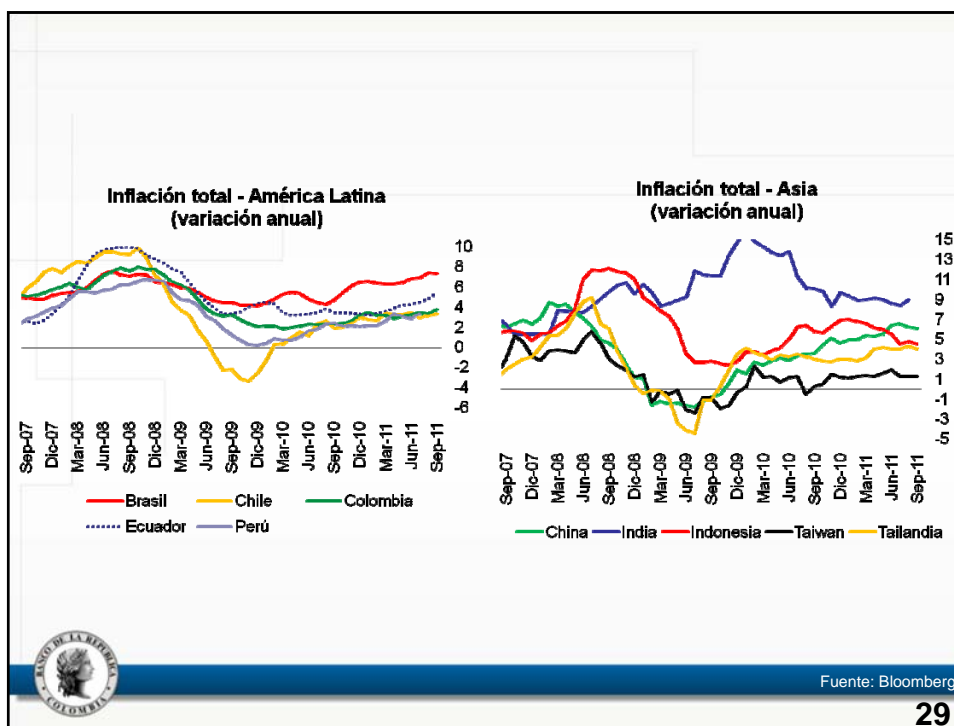


Precios internacionales observados a 17 de octubre de 2011



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

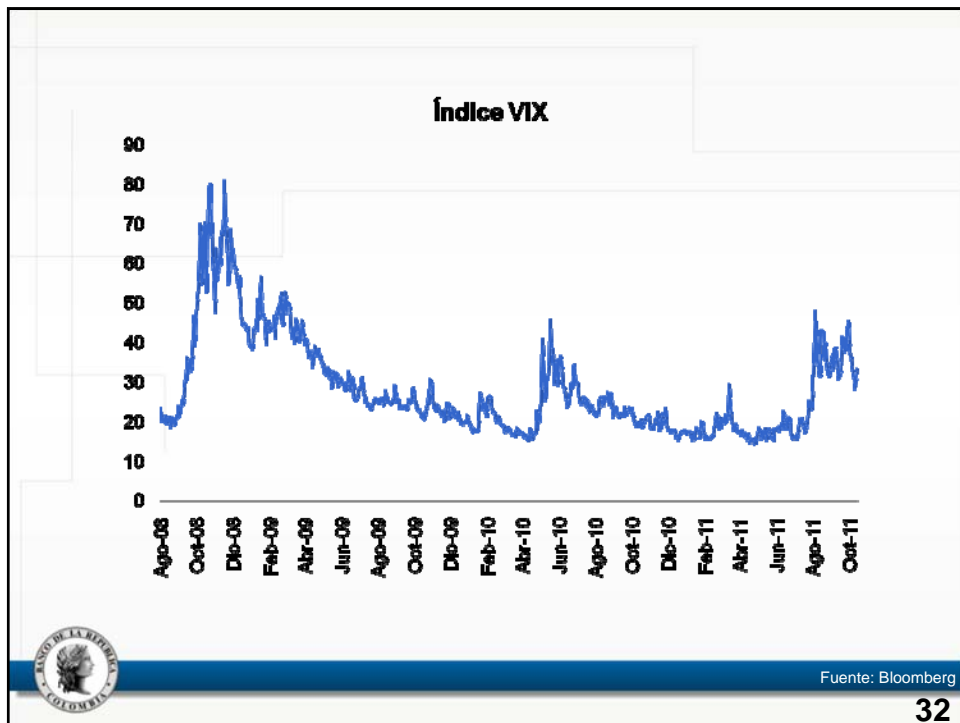
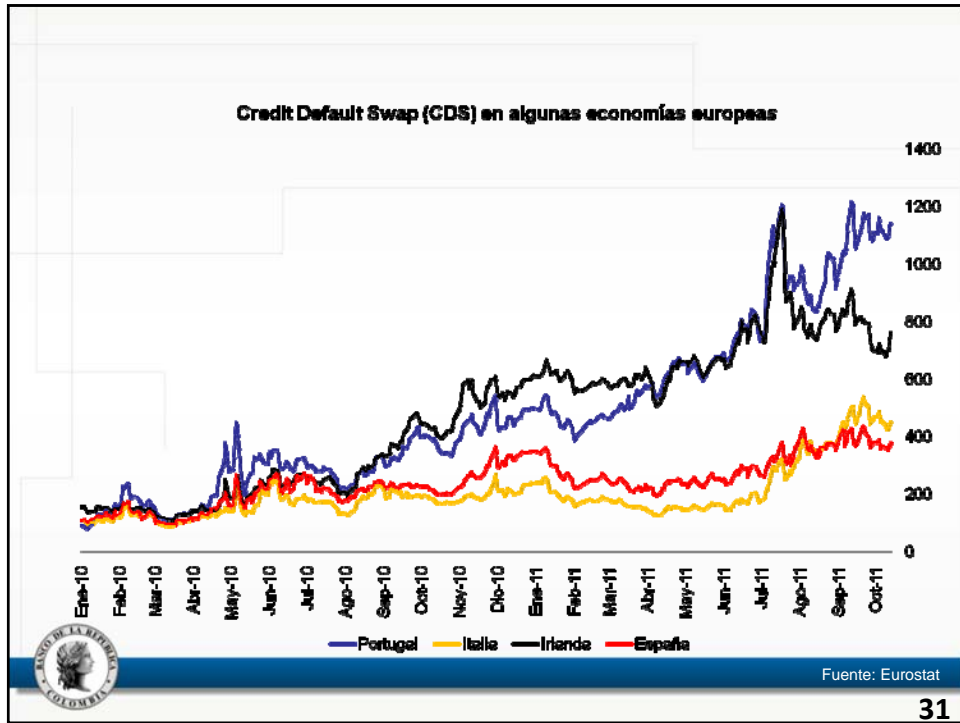


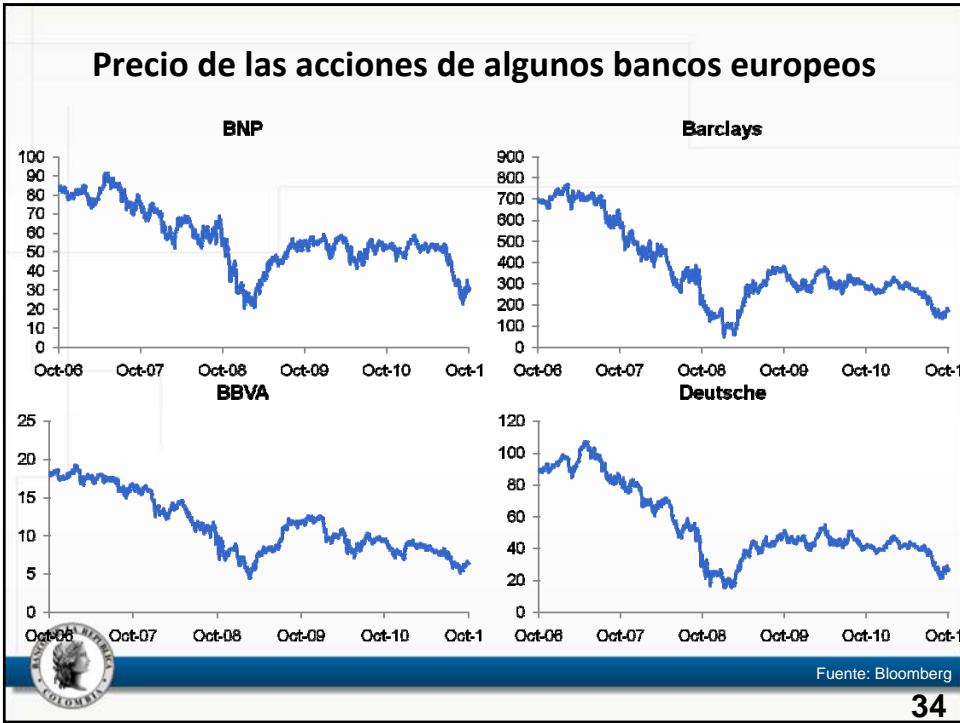
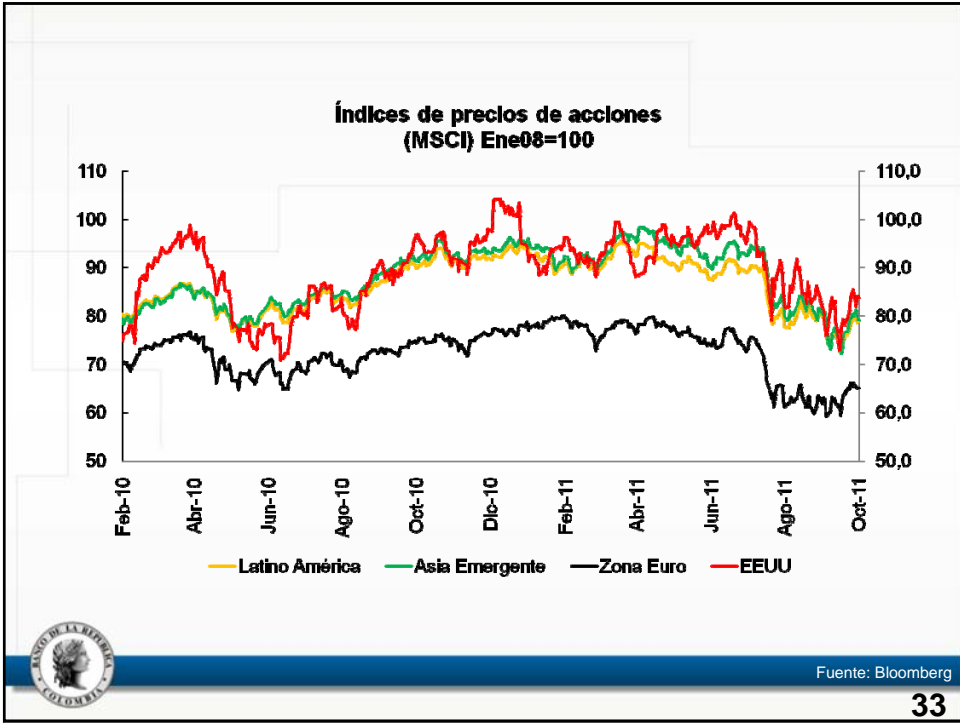


Tasas de interés de intervención.

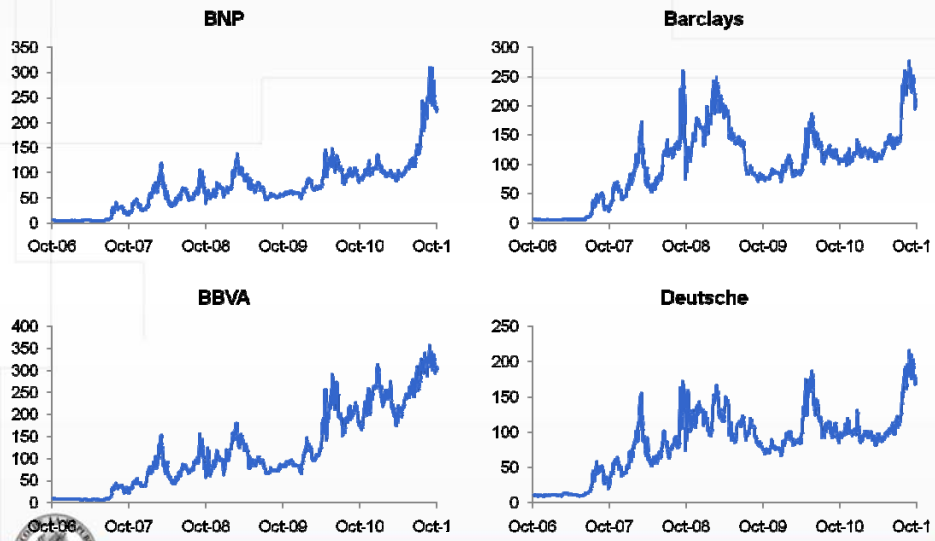
País	Nivel actual	Último cambio	Pronóstico próximo cambio
Estados Unidos	0.125	16 Dic 08 (-87.5pb)	2013
Zona Euro	1.50	7 Jul 11 (+25 pb)	3 Nov11 (-25 pb)
Reino Unido	0.5	5 Mar 09 (-50 pb)	N.d.
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)	N.d.
Australia	4.75	2 Nov 10 (+25 pb)	N.d.
Canadá	1.00	8 Sep 10 (+25 pb)	Jun 12 (+25 pb)
Suecia	2.00	5 Jul 11 (+25 pb)	Dic 11 (-25 pb)
Brasil	11.50	19 Oct 11 (-50 pb)	N.d.
México	4.5	17 Jul 09 (-25 pb)	2 Dic 11 (-25 pb)
Colombia	4.50	29 Jul 11 (+25 pb)	N.d.
Perú	4.25	12 May 11 (+25 pb)	Dic 11 (-25 pb)
Chile	5.25	14 Jun 11 (+25 pb)	15 Nov 11 (-25 pb)
Rusia	3.75	14 Sep 11 (+25 pb)	3Q 12 (+25 pb)
República Checa	0.75	6 May 10 (-25 pb)	N.d.
Hungría	6.00	24 Ene 11 (+25 pb)	3Q 12 (-25 pb)
Tailandia	3.50	24 Ago 11 (+25 pb)	N.d.
India	8.50	25 Oct 11 (+25 pb)	N.d.
China	6.56	6 Jul 11 (+25 pb)	4Q 12 (+25 pb)

Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)



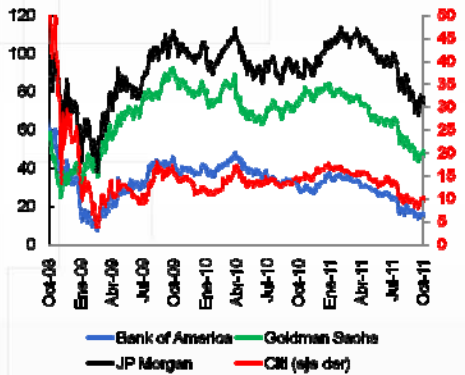


CDS para algunos bancos de Europa

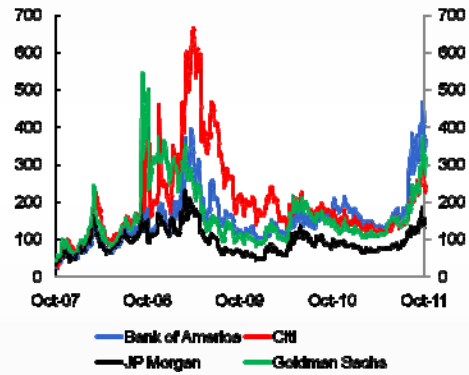


Fuente: Bloomberg

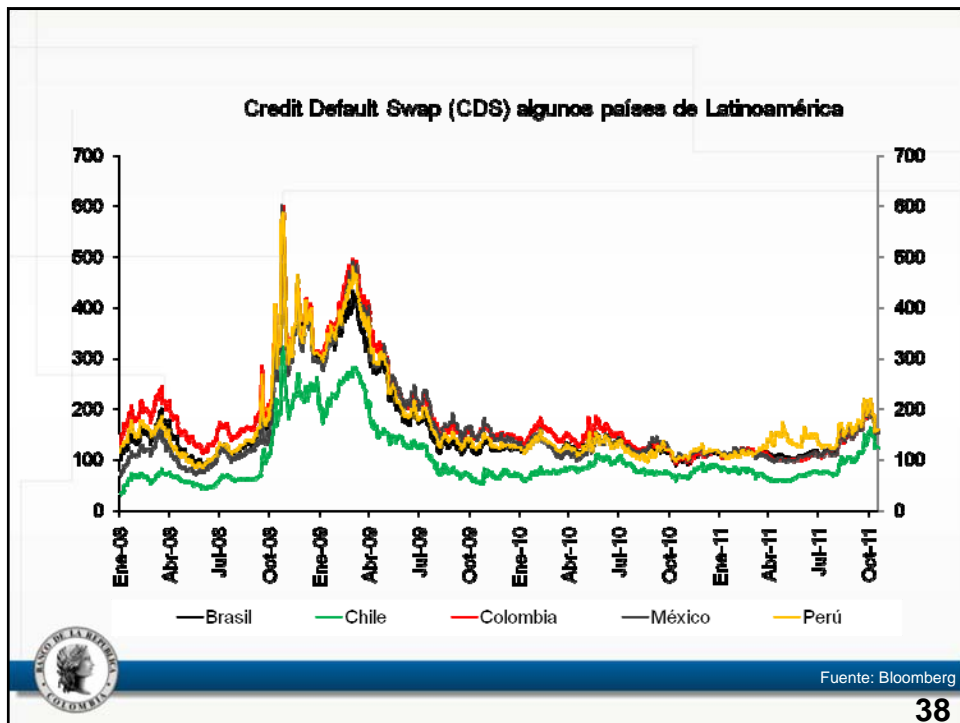
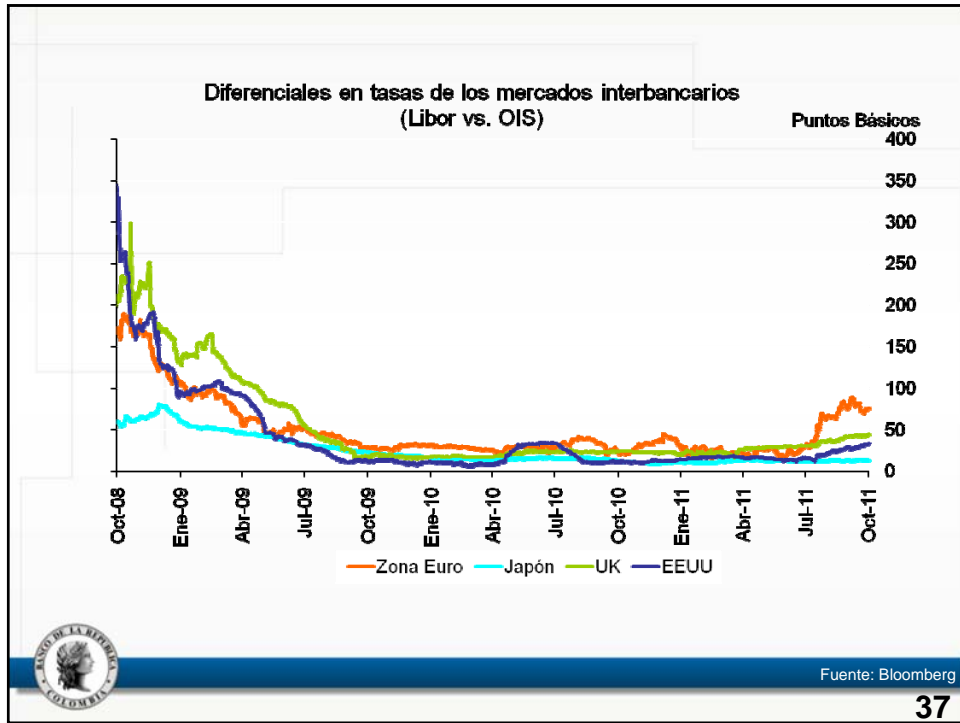
Precio de las acciones de algunos bancos de EEUU (Ene2008=100)

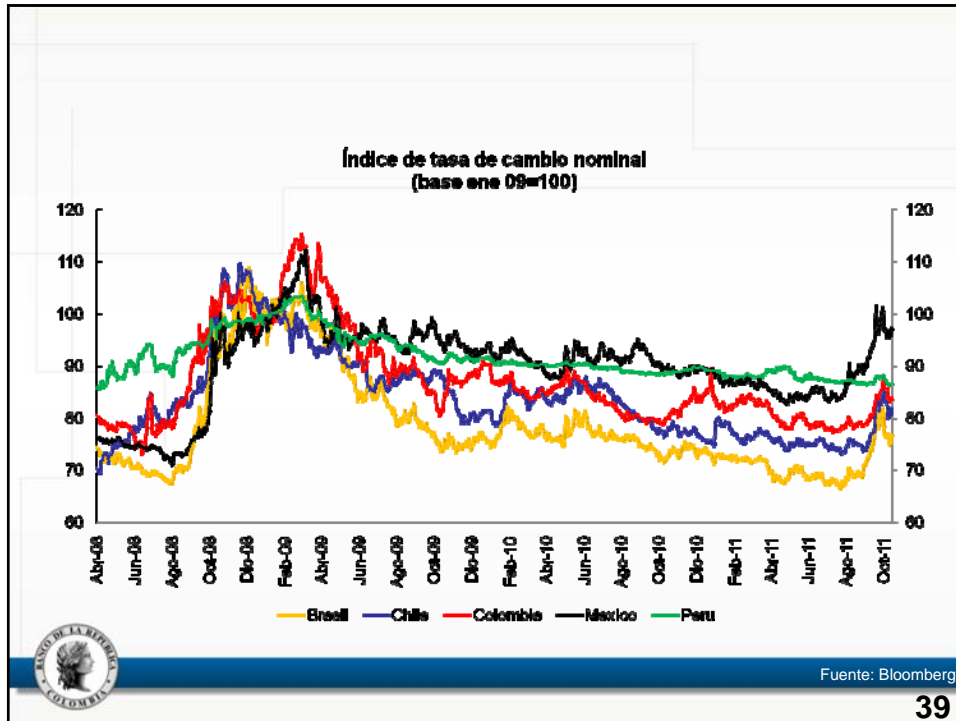


CDS a 5 años para algunos bancos de EEUU

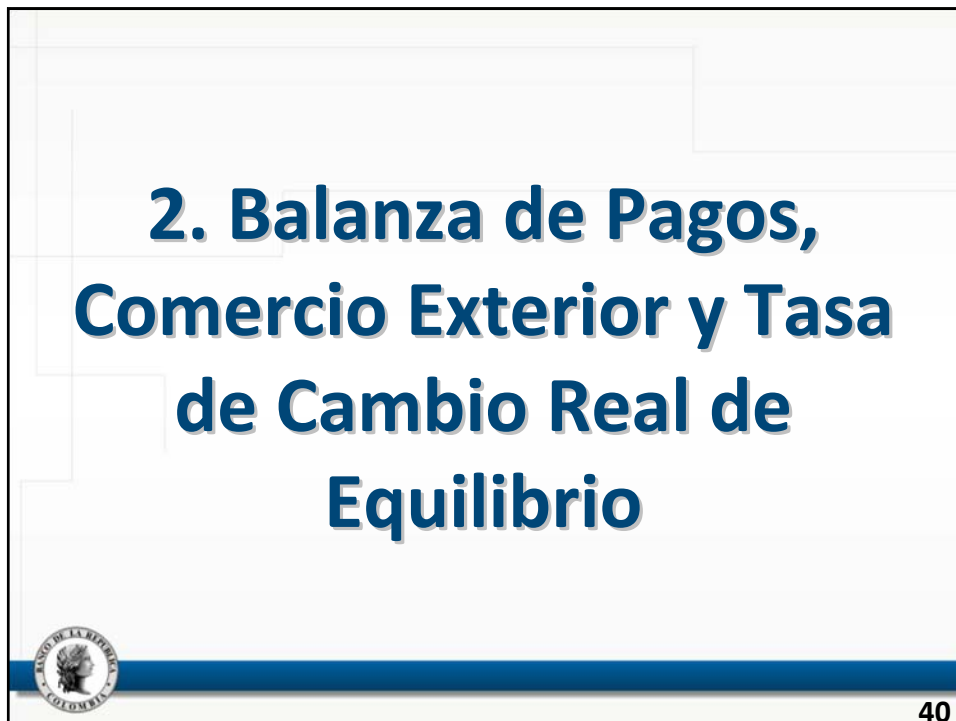


Fuente: Bloomberg





2. Balanza de Pagos, Comercio Exterior y Tasa de Cambio Real de Equilibrio



Comercio Exterior:

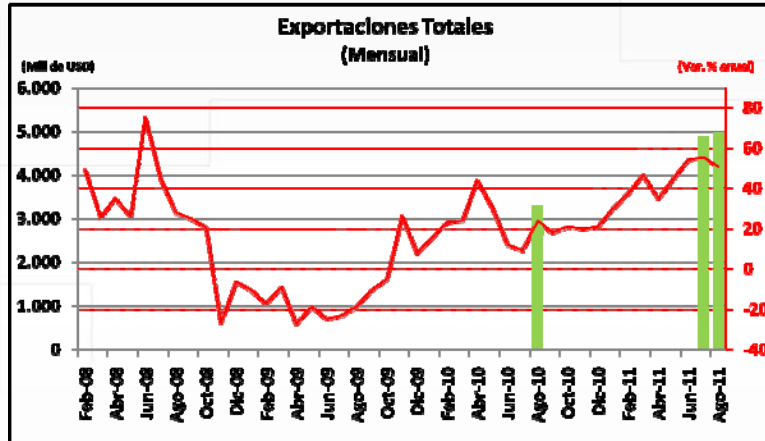
Exportaciones e Importaciones a agosto



A. Exportaciones



En agosto las exportaciones totales en dólares crecieron 50% anual y 22,6% en volumen.



Julio = US\$ 4.890 mill - var. % anual = 55%
 Agosto = US\$ 4.965 mill - var. % anual = 50%



Fuente: DANE

Exportaciones totales

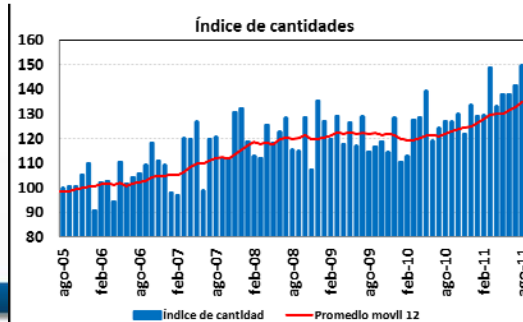
Índice de precios

Var anual agosto 31%
 (Var anual ene-ago 30%)

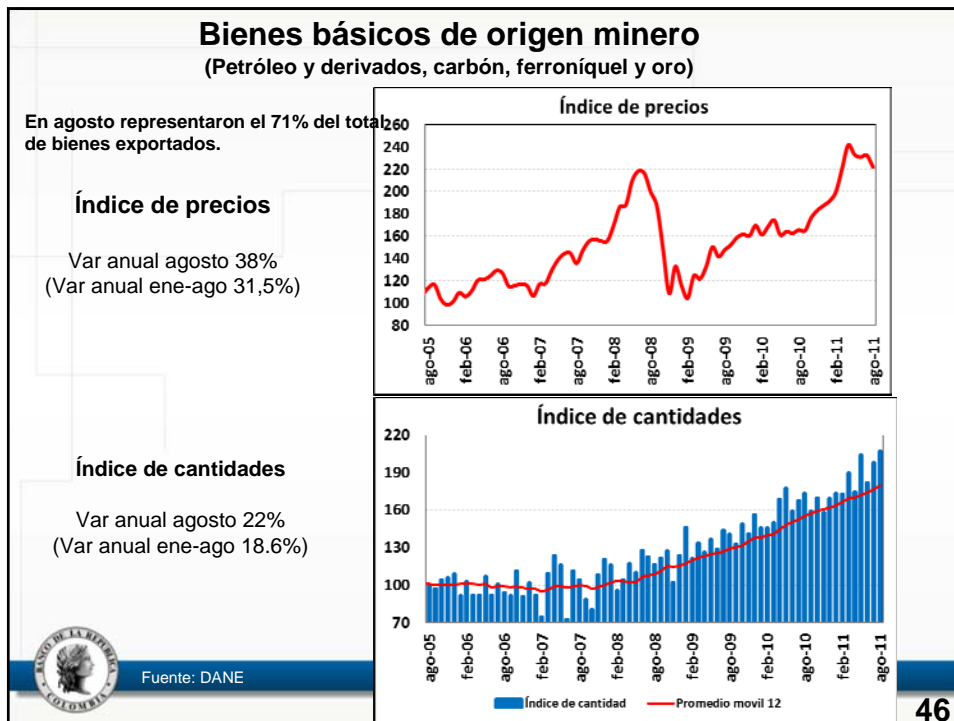
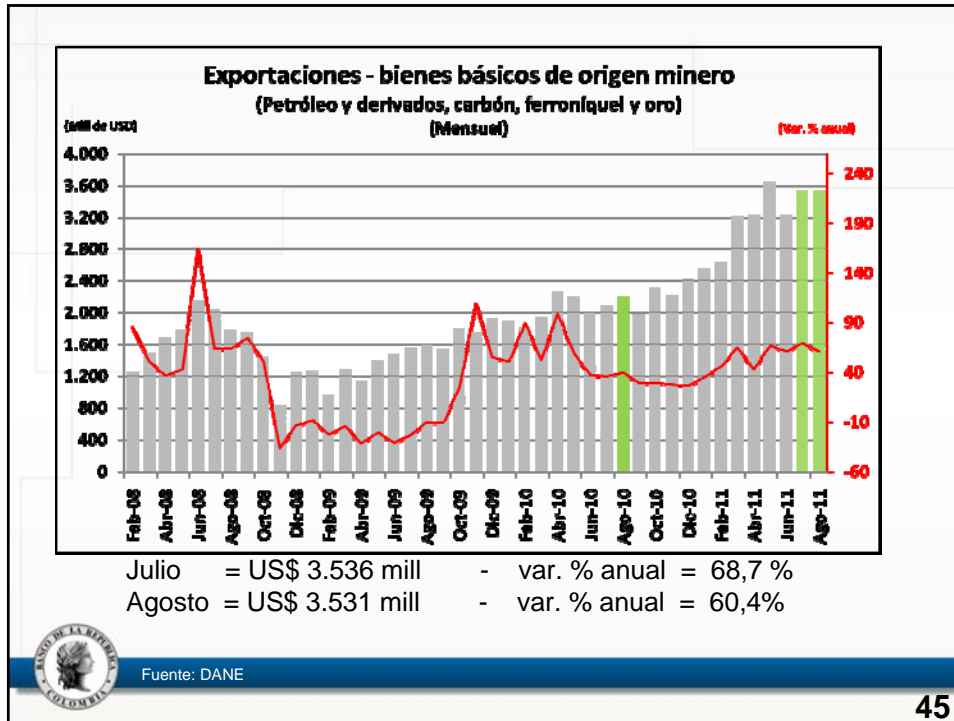


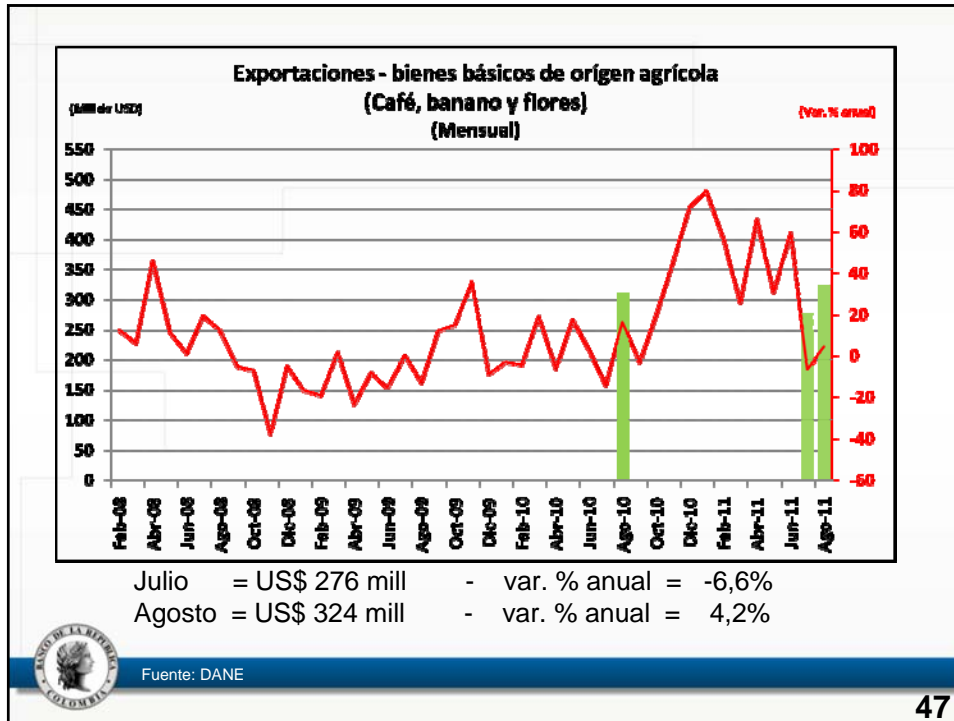
Índice de cantidades

Var anual agosto 19,5%
 (Var anual ene-ago 13%)

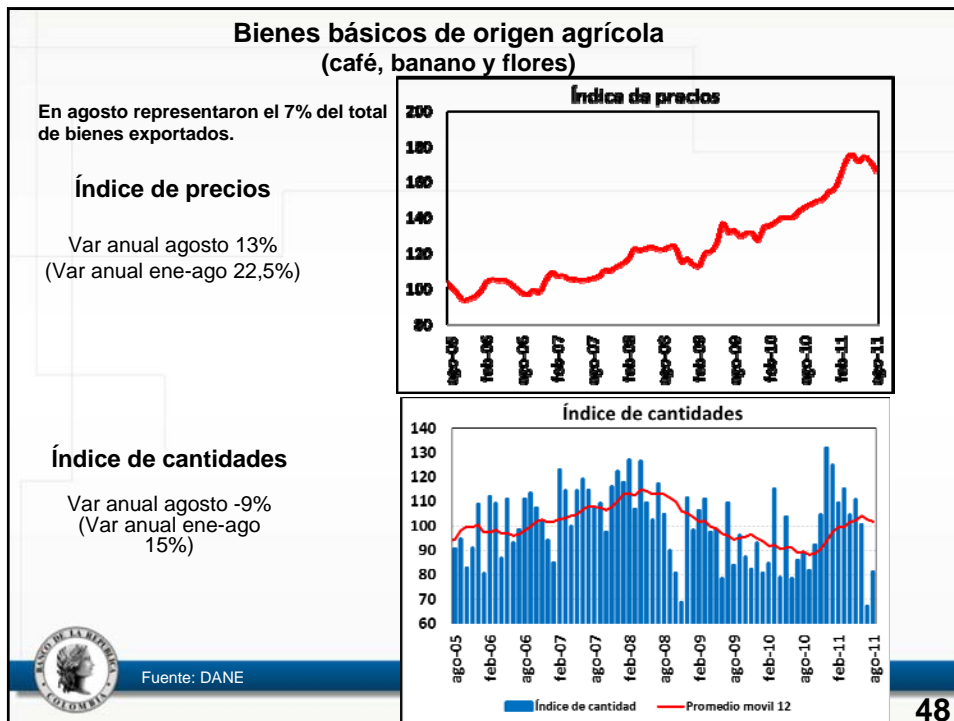


Fuente: DANE

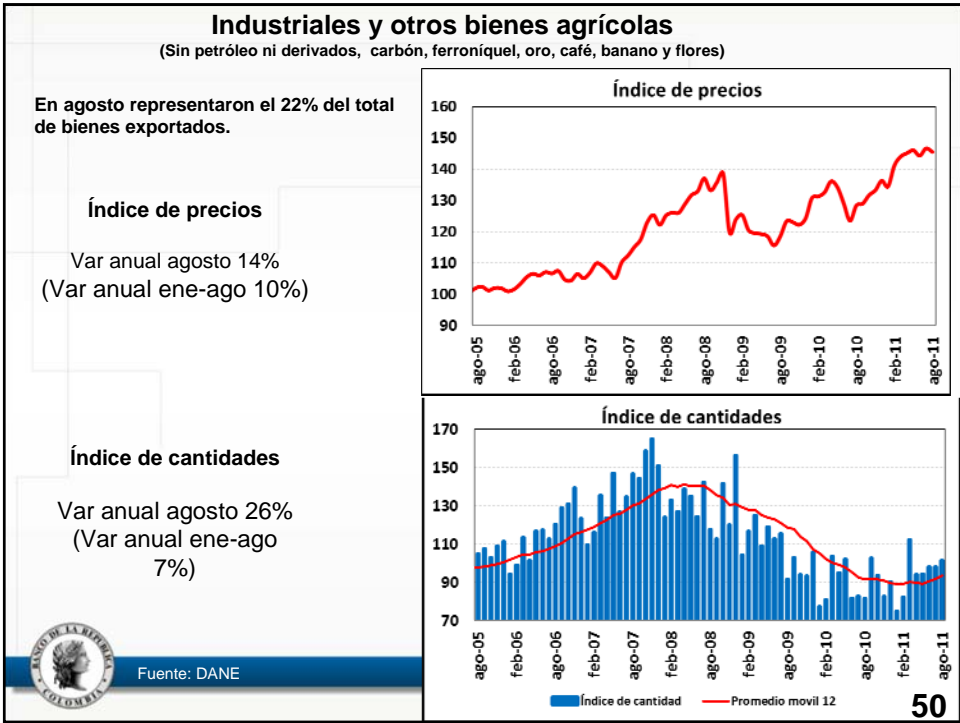
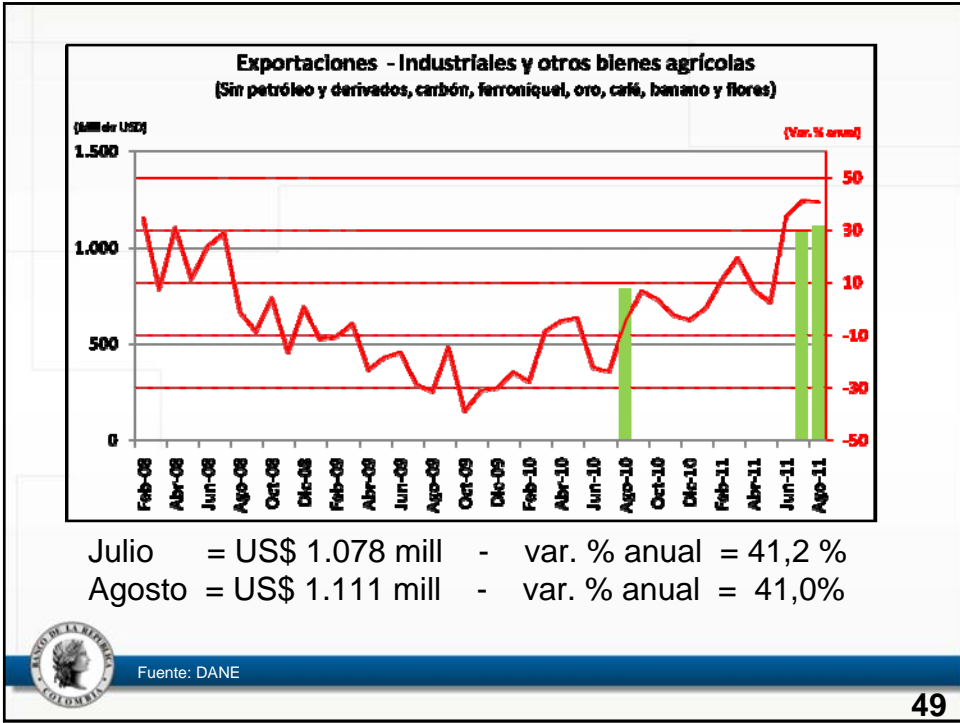




47



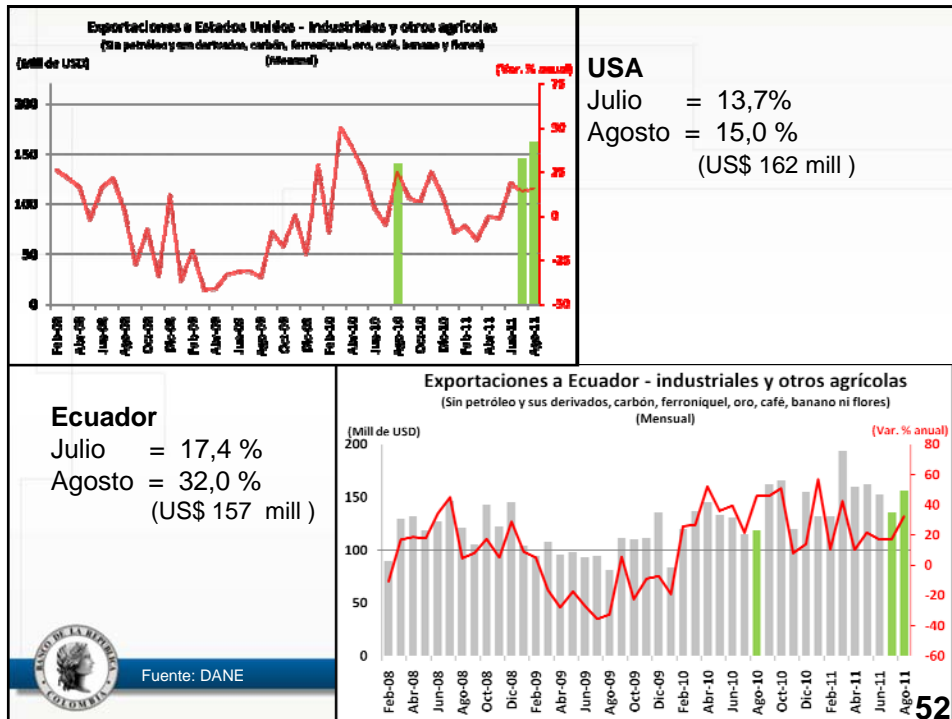
48

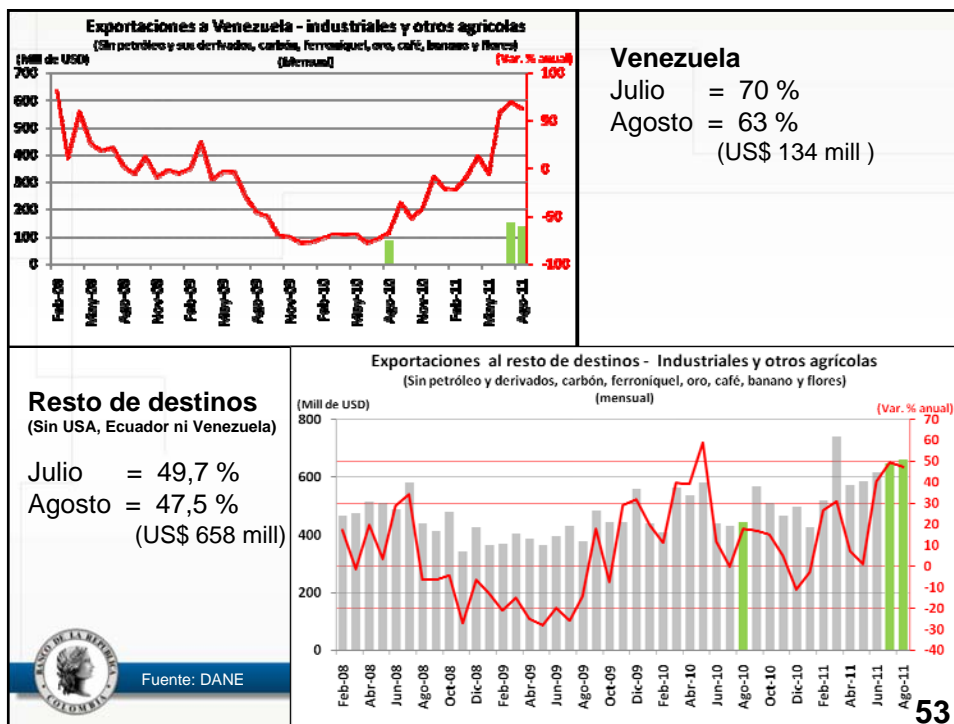


Exportaciones de bienes industriales y otros agrícolas por destinos

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

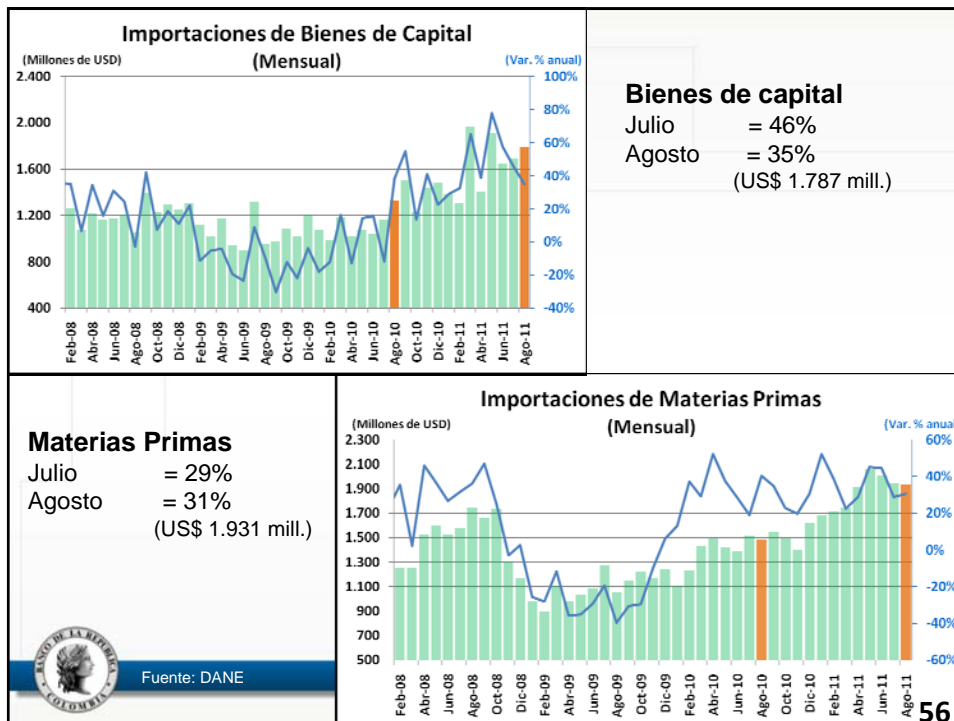
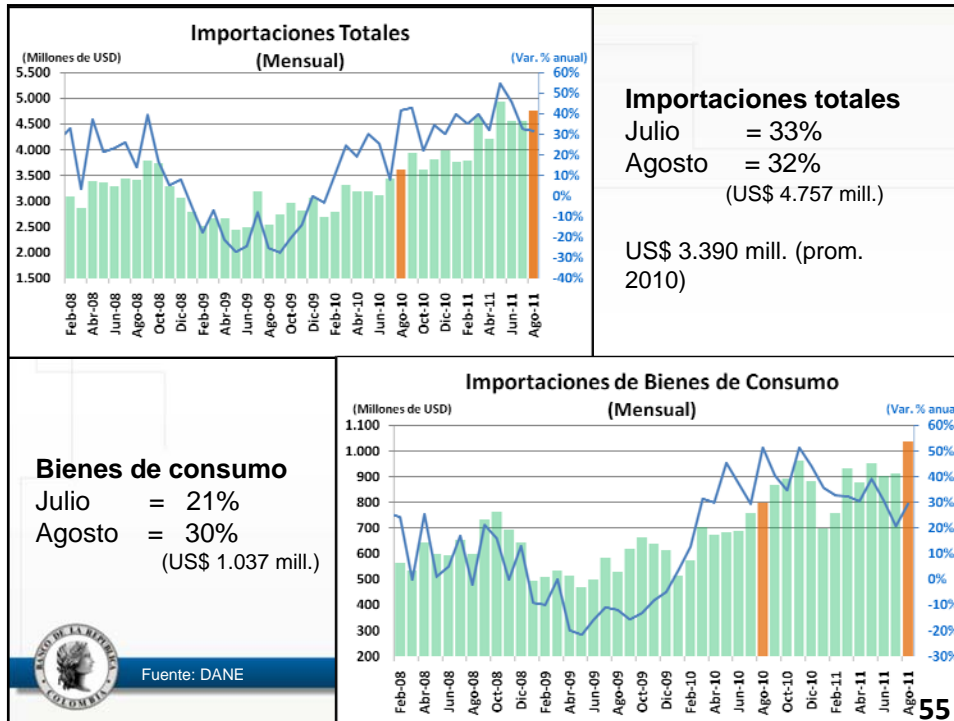
(Equivale al 22% del total)





B. Importaciones

54





II. Demanda Interna y Crecimiento Económico

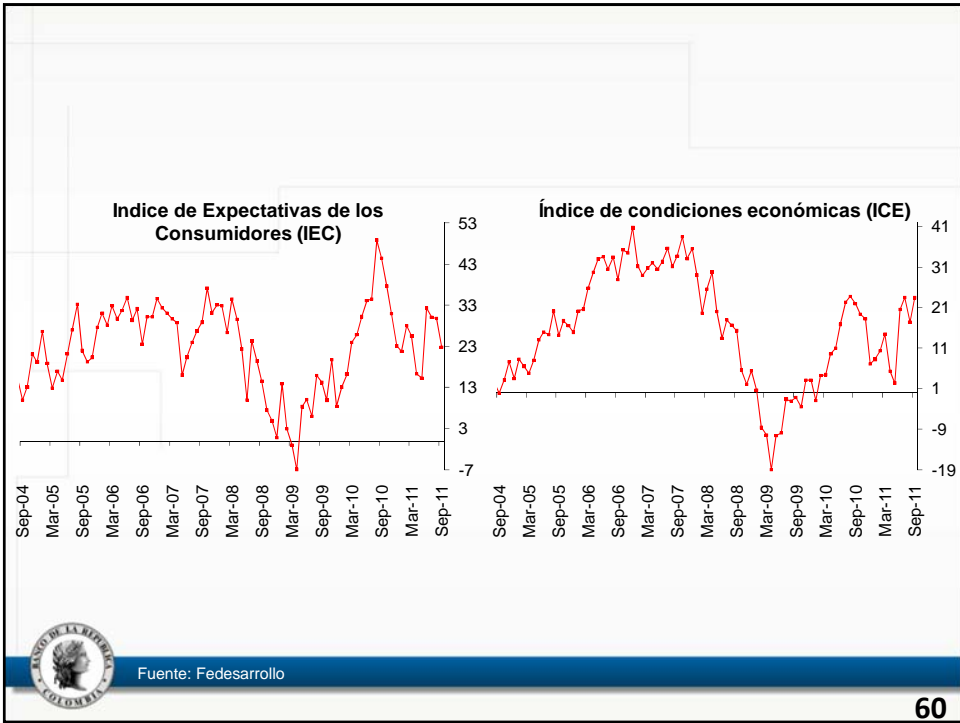
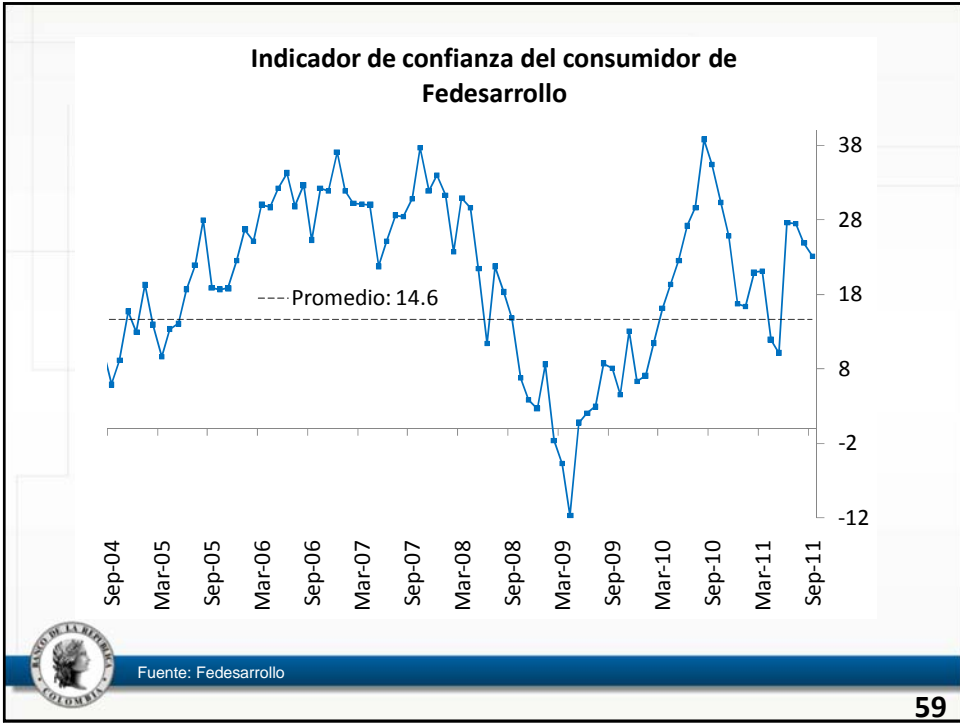
Informe sobre Inflación de
Septiembre de 2011

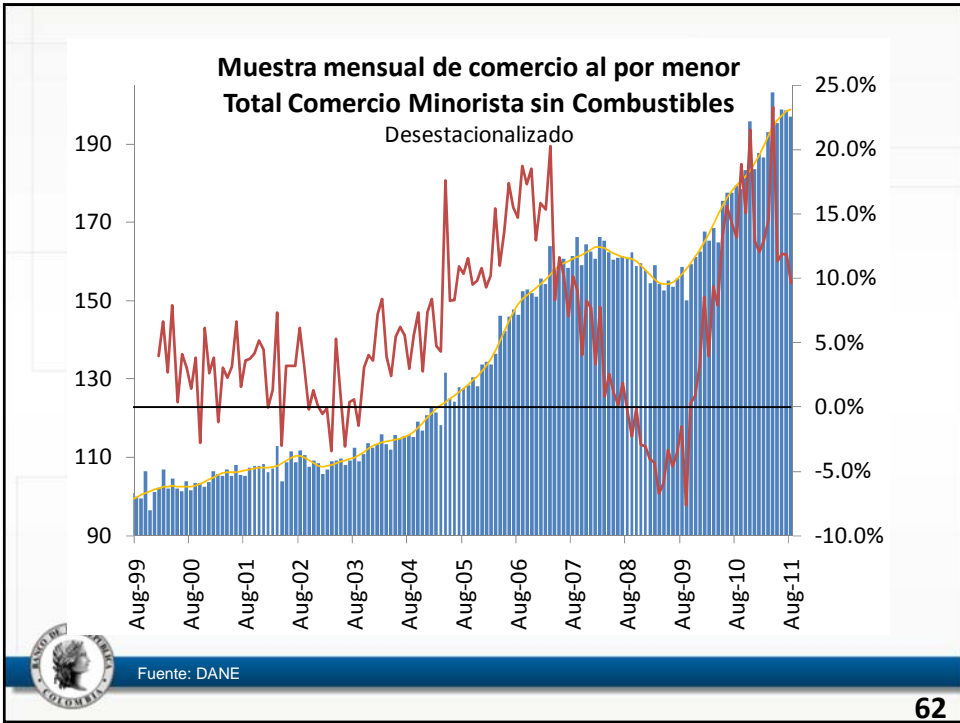
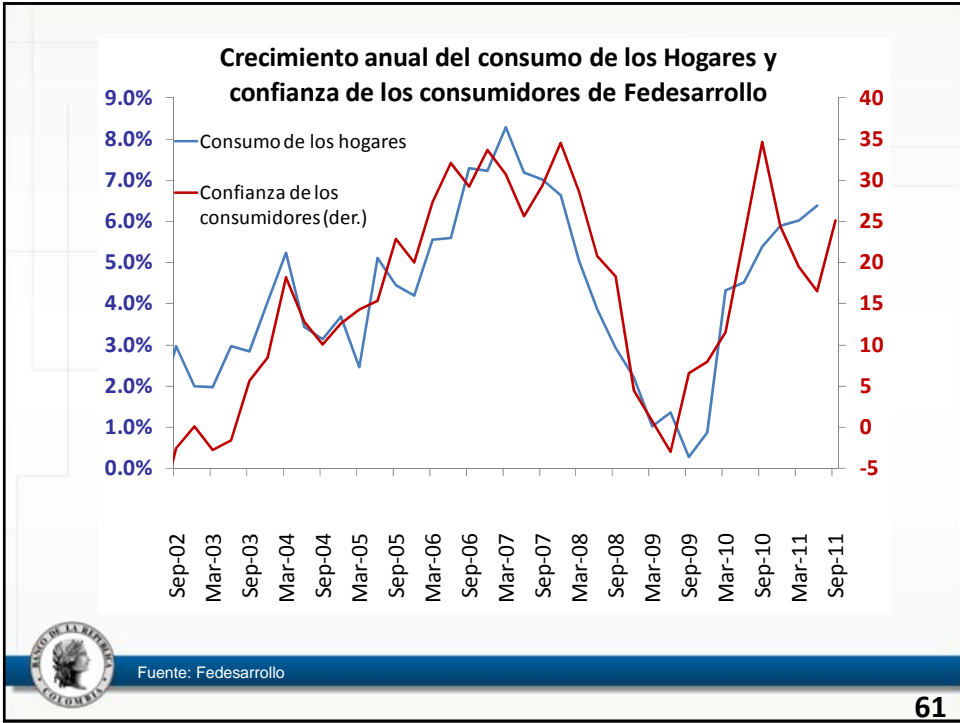
57

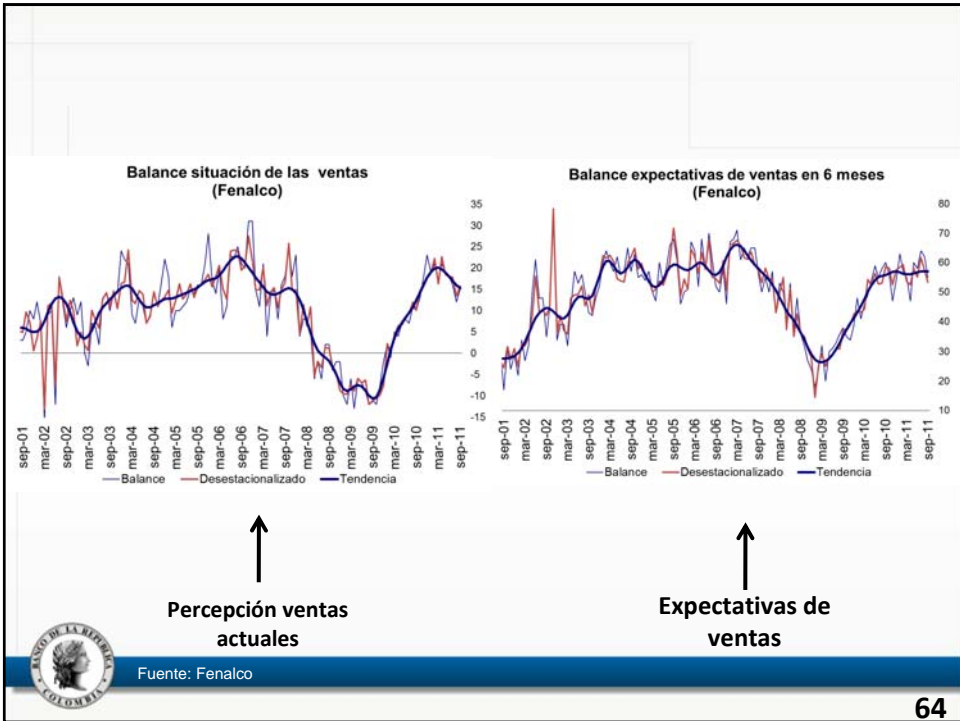
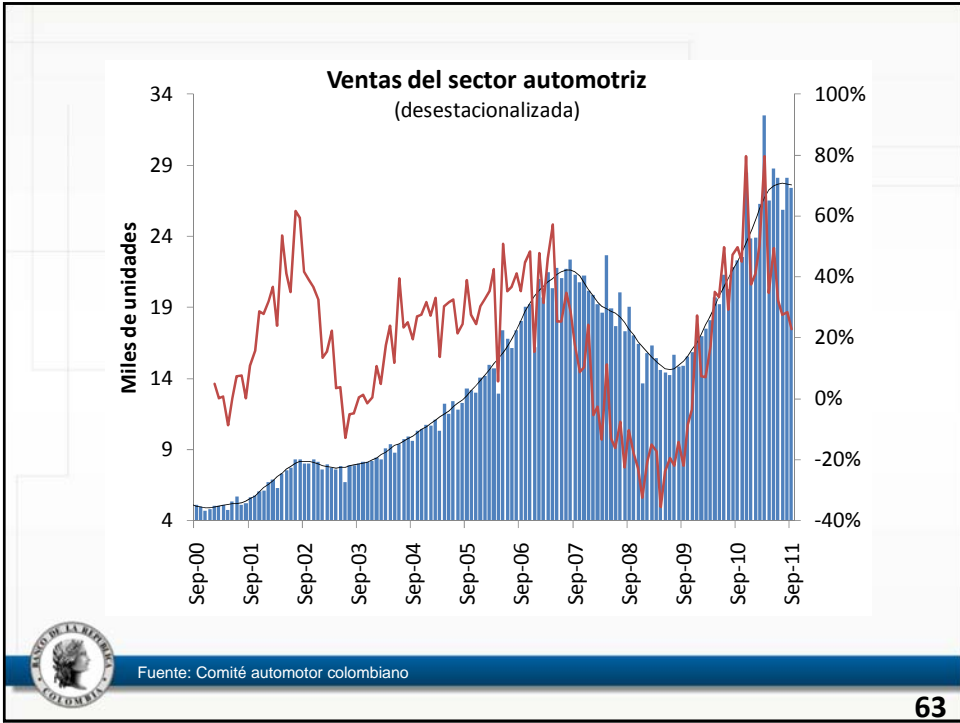
1. Indicadores Demanda para el tercer trimestre

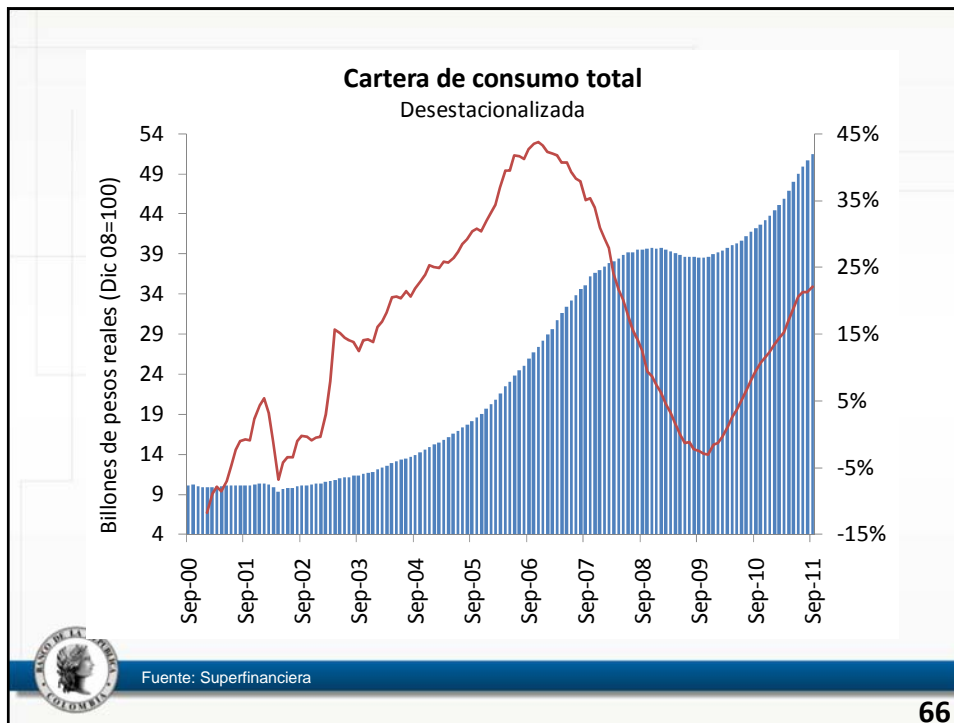
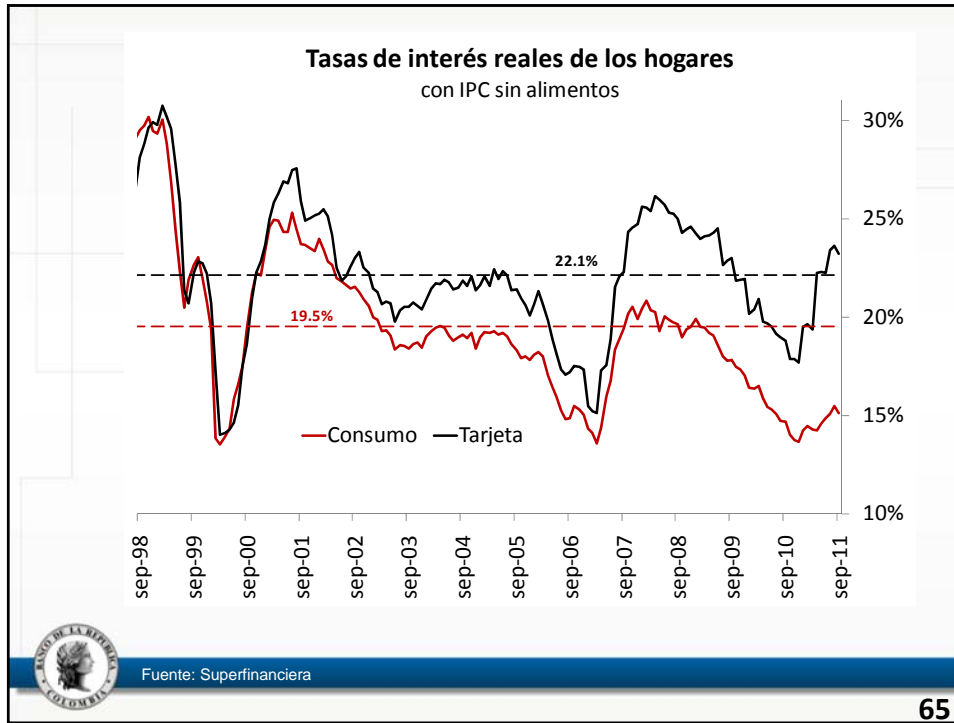


58





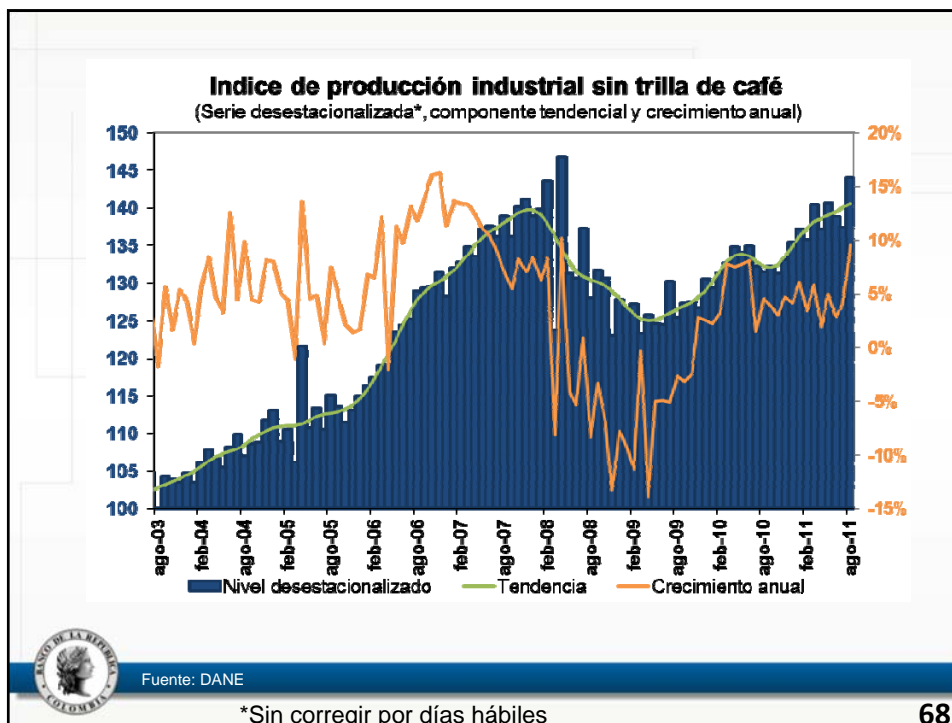




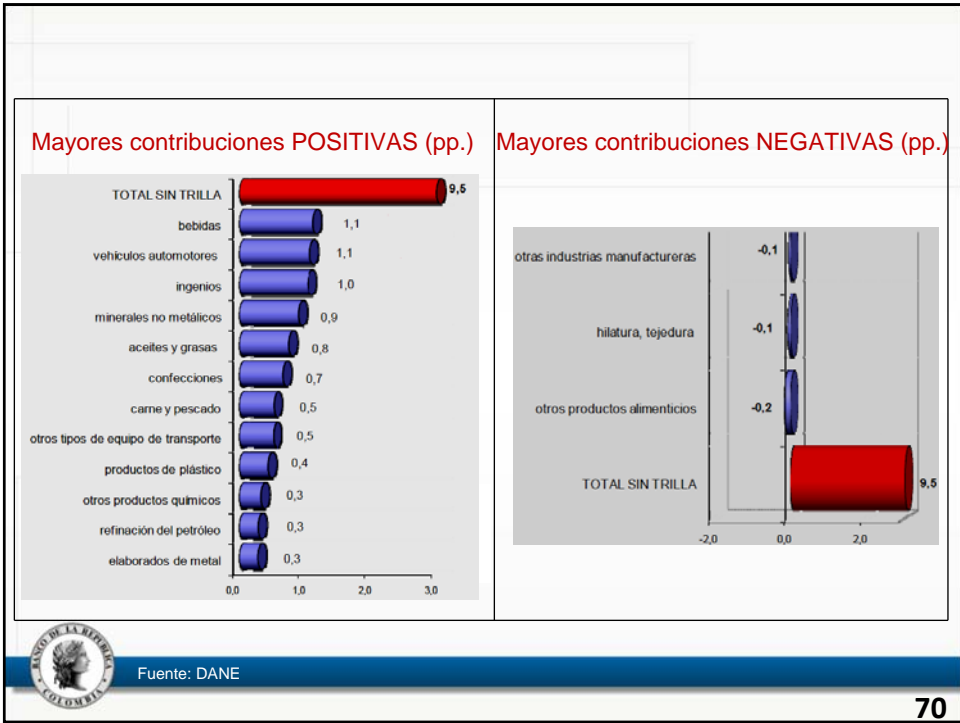
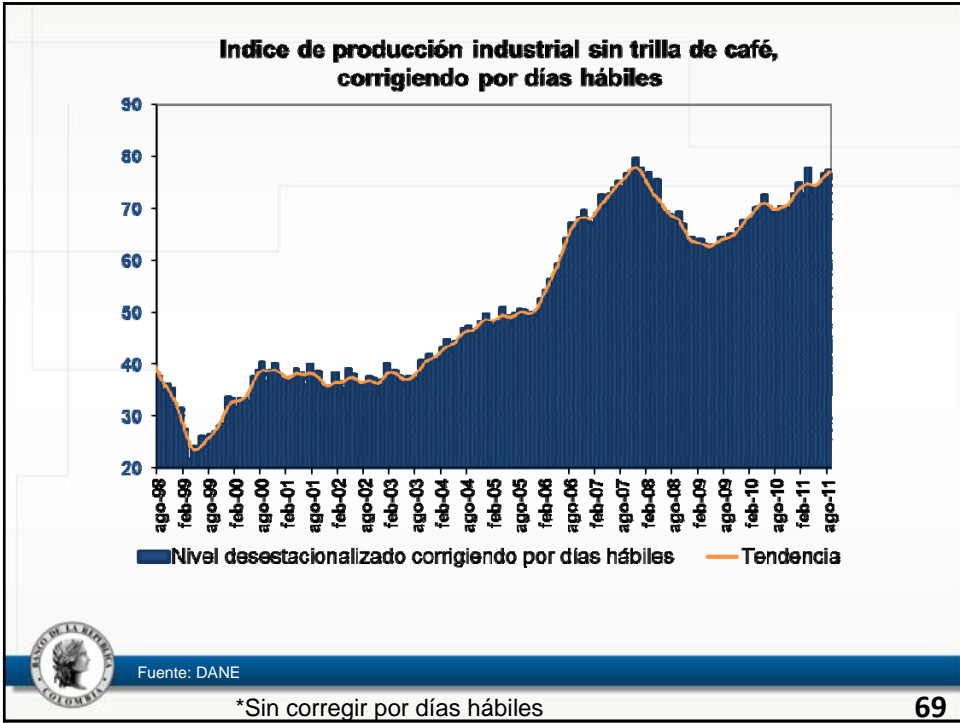
2. Indicadores Oferta para el tercer trimestre

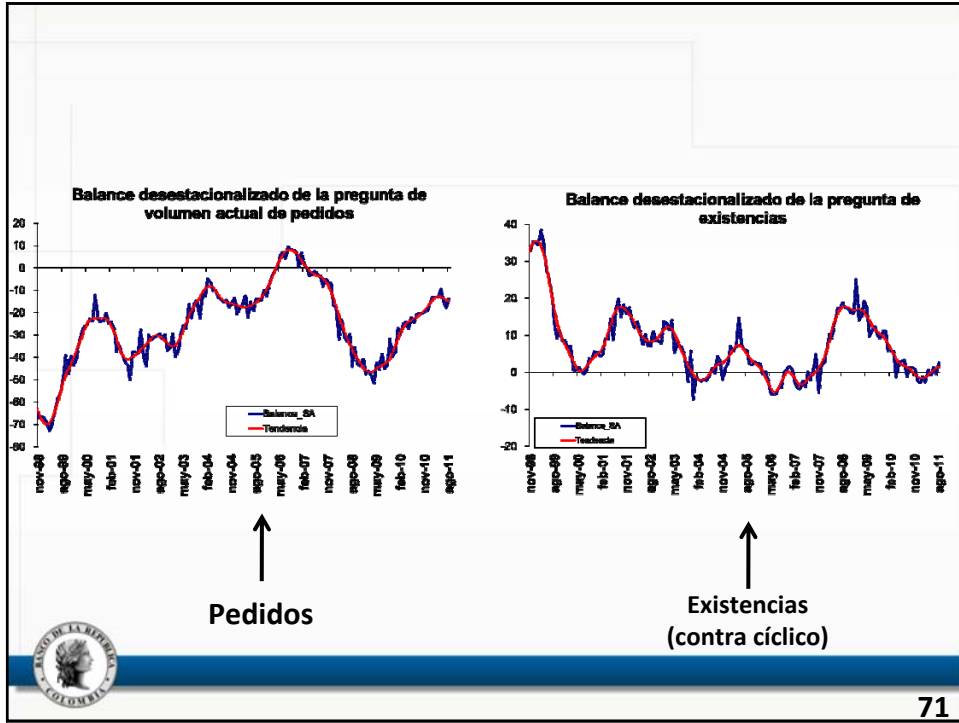


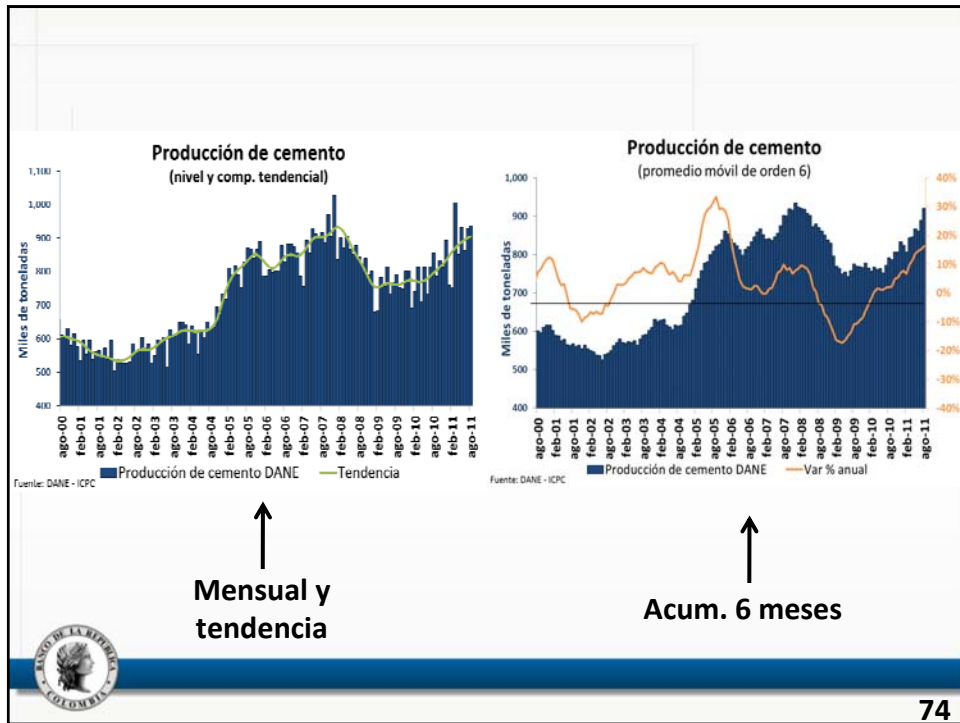
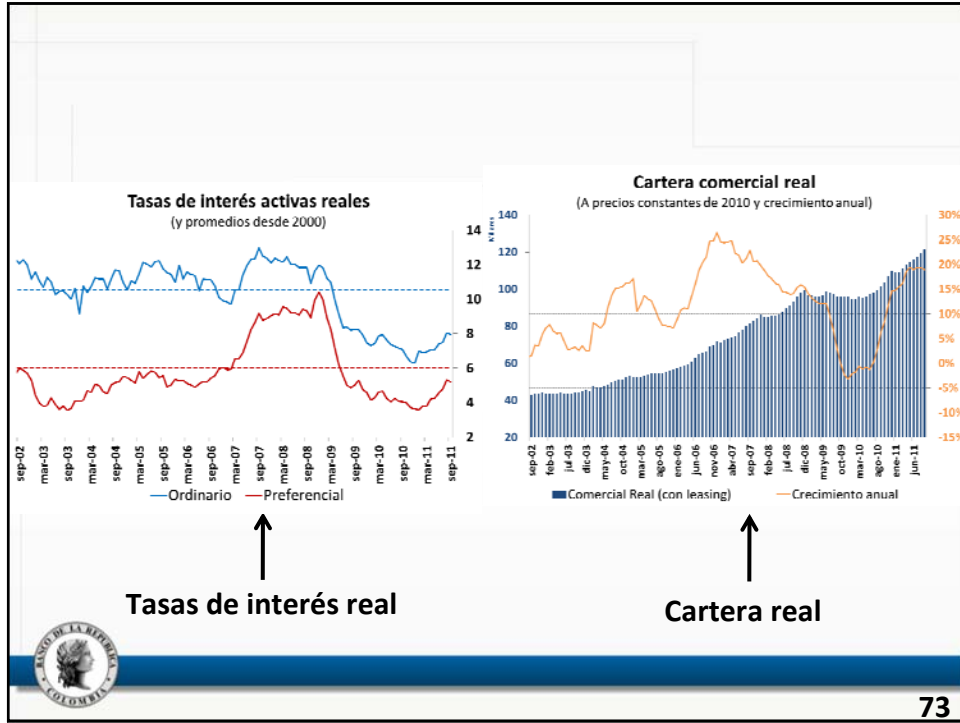
67

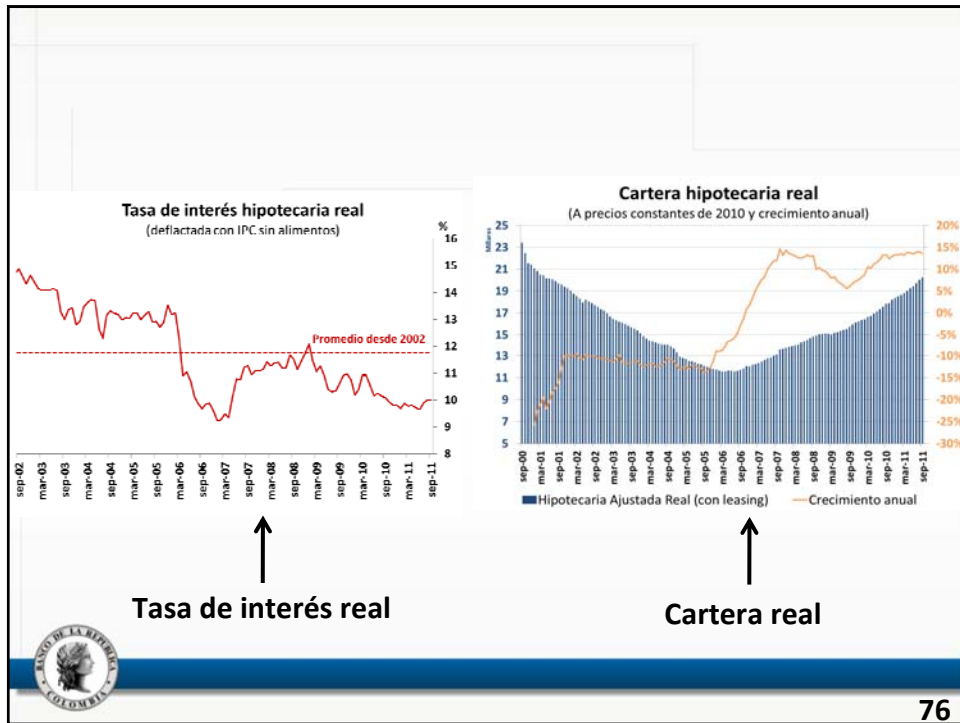
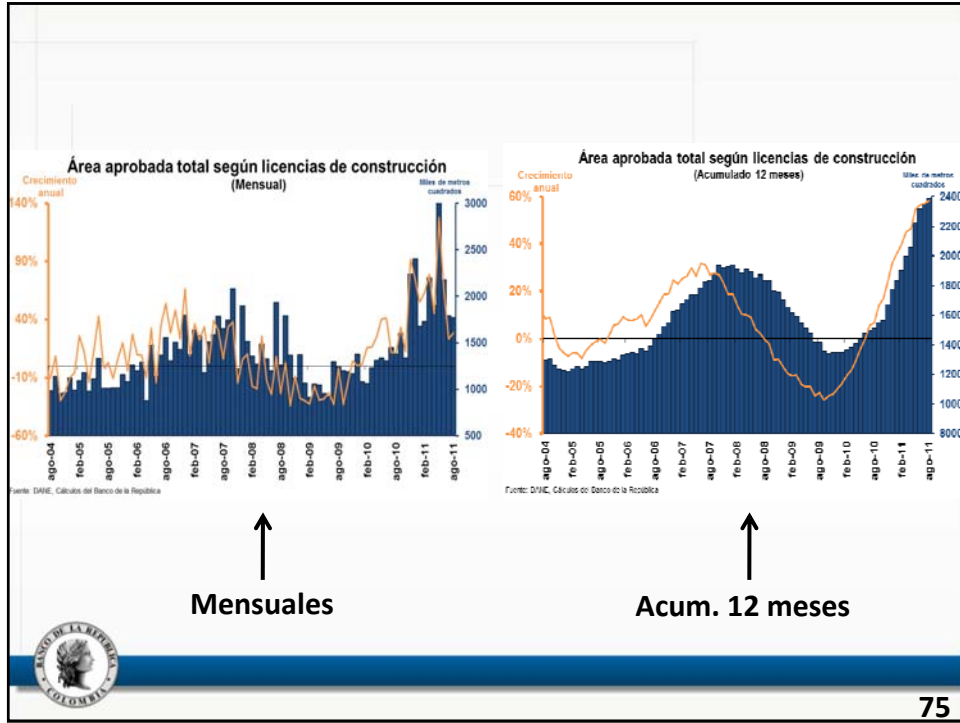


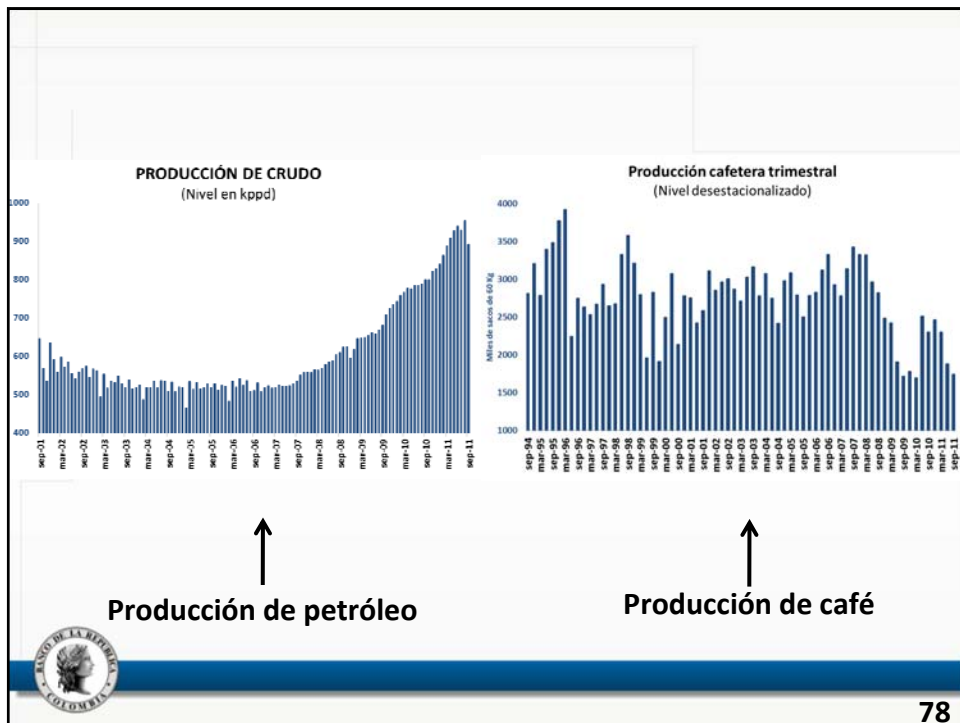
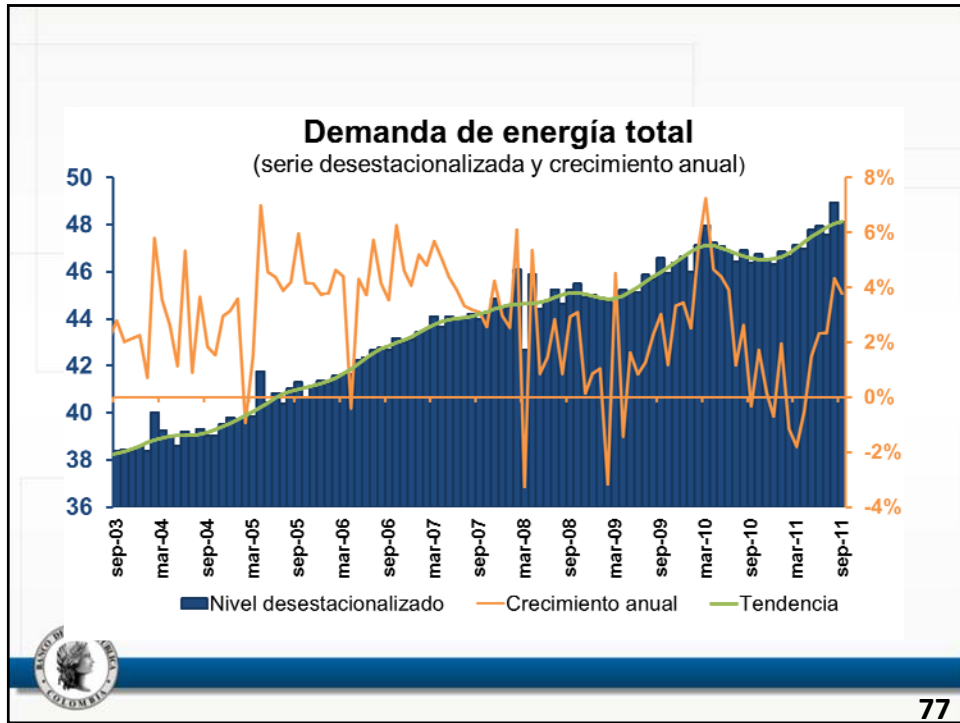
68



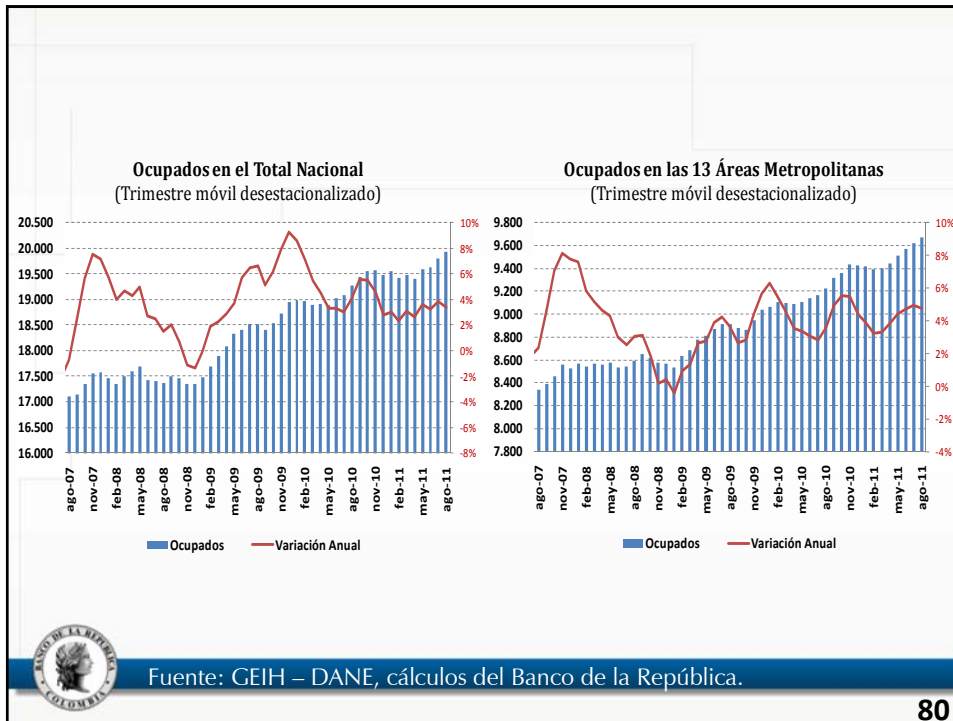


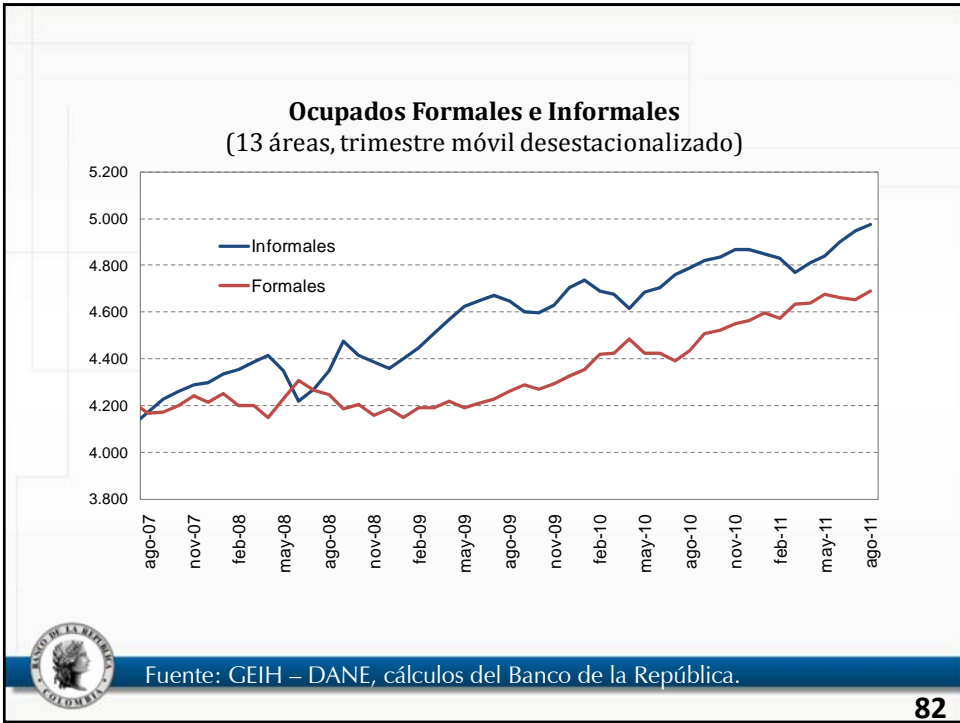
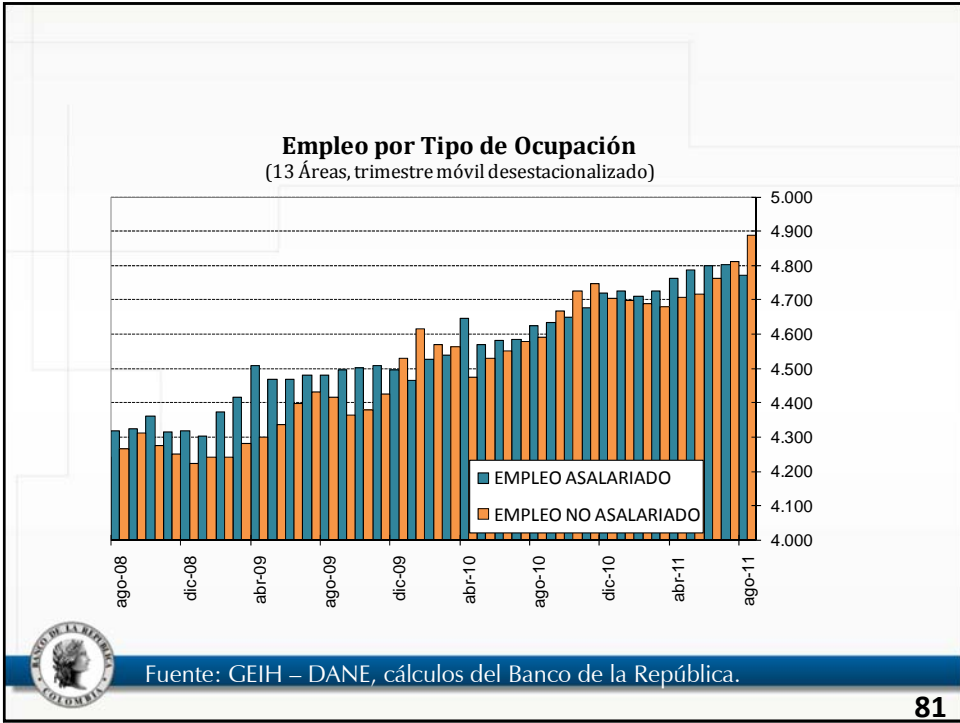




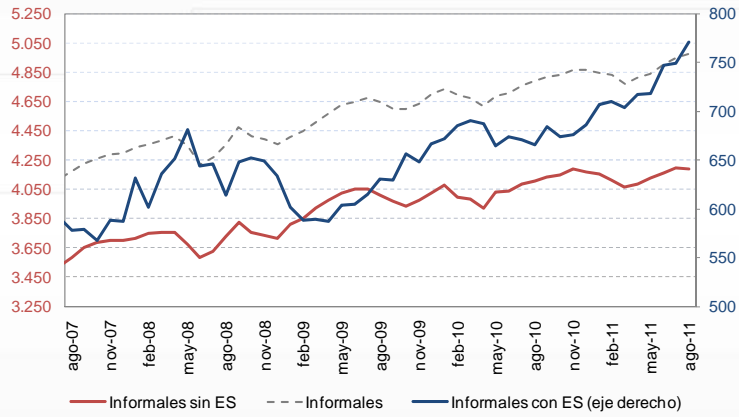


4. Mercado Laboral y costos salariales



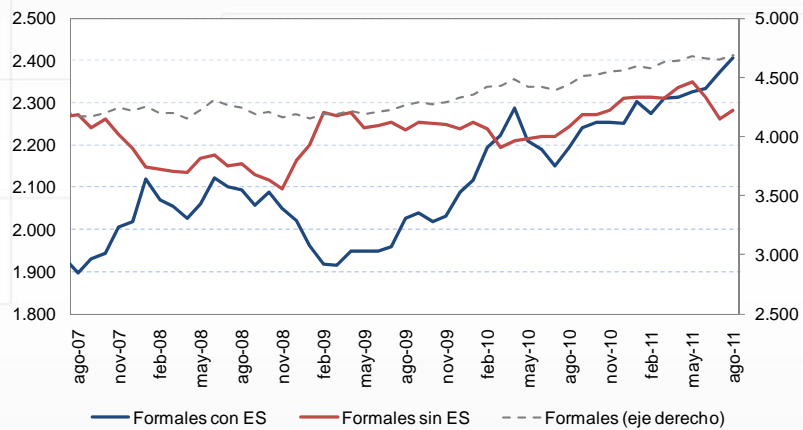


Ocupados Informales por Calificación (13 áreas, trimestre móvil desestacionalizado)



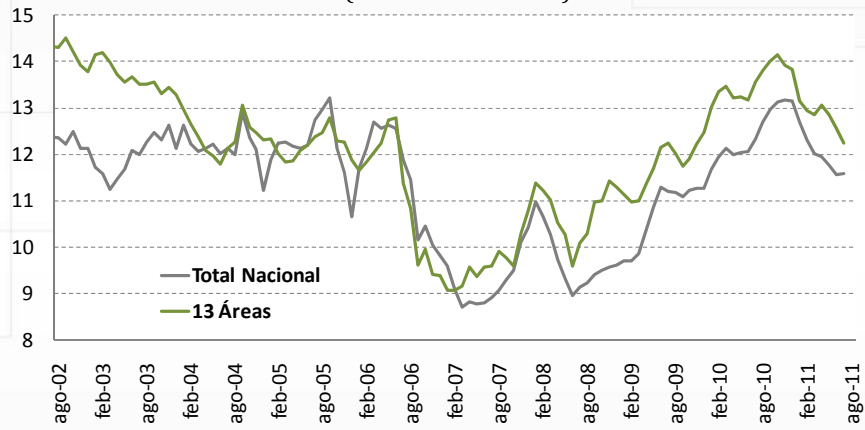
Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

Ocupados Formales por Calificación (13 áreas, trimestre móvil desestacionalizado)



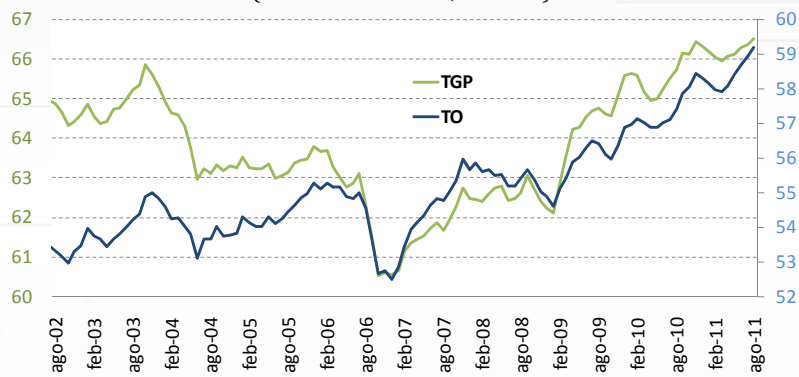
Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

Tasa de Subempleo Objetivo (Desestacionalizada)

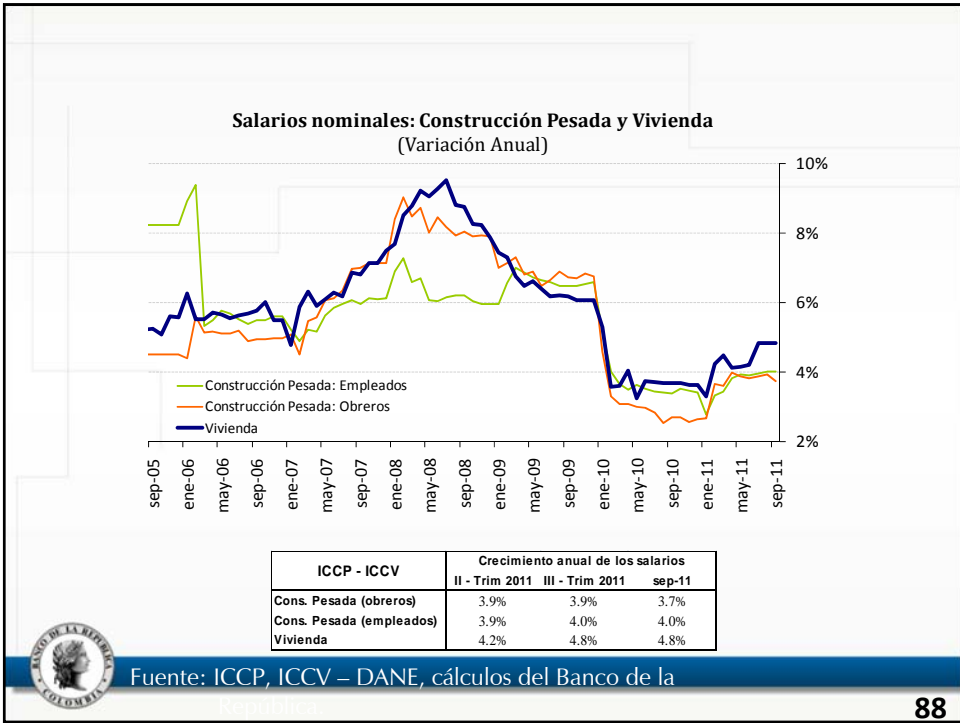
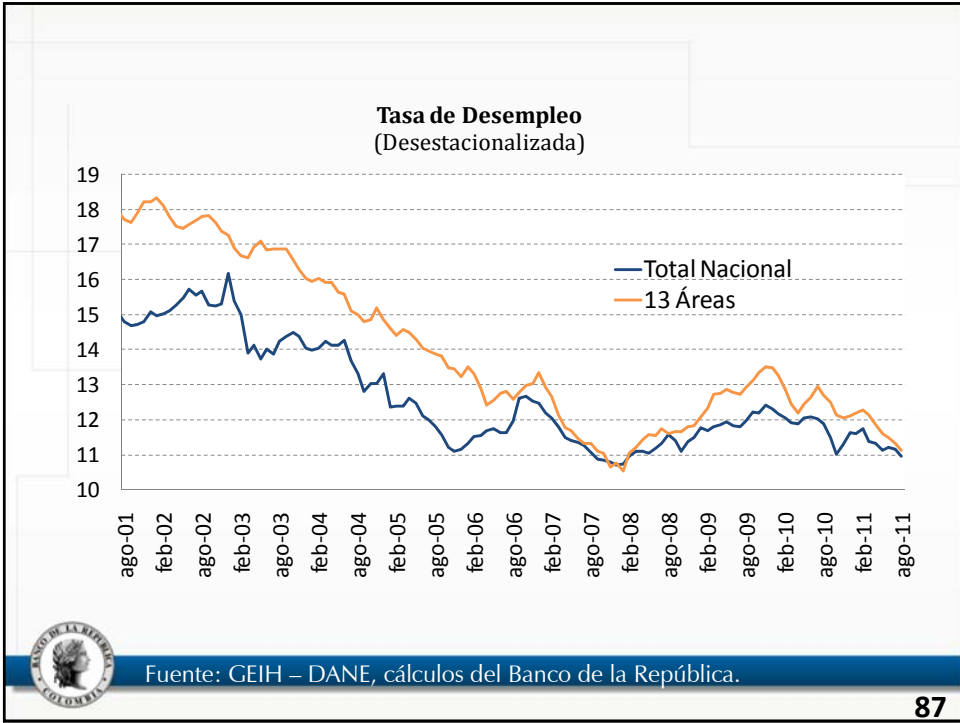


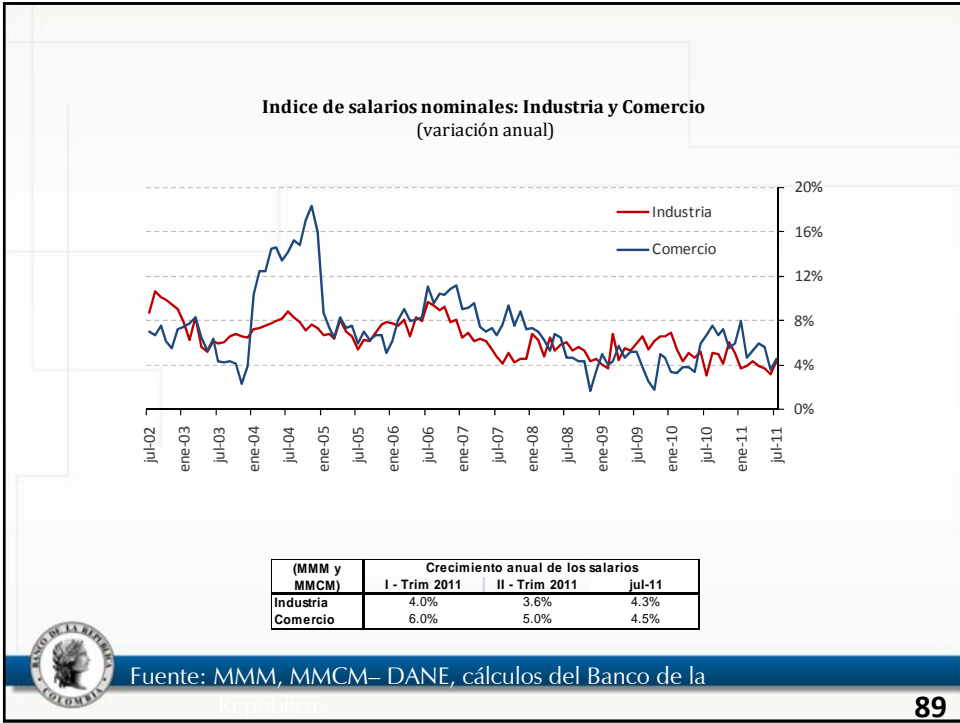
Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

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



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





III. Comportamiento de la Inflación

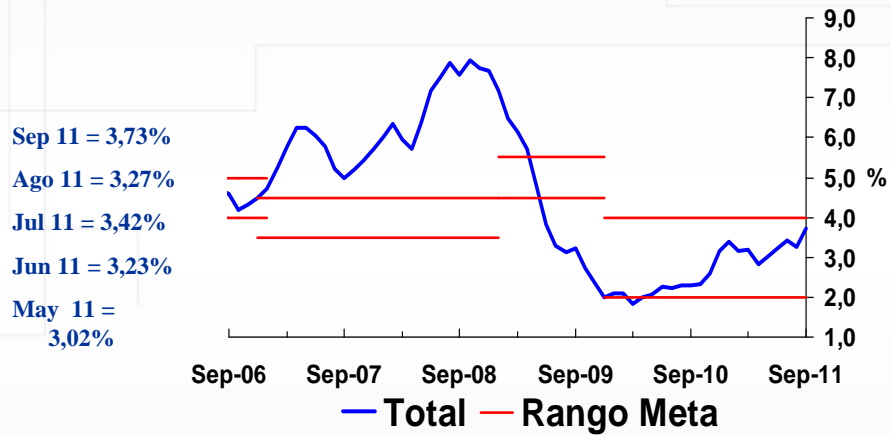
Informe sobre Inflación de Septiembre de 2011



1. Inflación



Inflación total al consumidor



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

Indicadores de inflación al consumidor
A septiembre de 2011

Descripción	Crecimiento anual								Participación en porcentaje en la aceleración del mes	Participación en porcentaje en la aceleración año corrido
	dic-10	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11		
Total	3,17	3,19	2,84	3,02	3,23	3,42	3,27	3,73	100,00	100,00
Sin alimentos	2,82	2,90	2,86	2,81	2,91	2,90	2,76	2,98	35,07	19,78
Transables	-0,29	-0,17	-0,06	-0,10	-0,13	-0,02	0,12	0,16	1,95	20,35
No transables	3,52	3,40	3,45	3,50	3,83	3,84	3,43	3,49	4,82	-0,19
Regulados	6,64	6,91	6,41	6,15	5,96	5,70	5,63	6,45	28,29	-0,38
Alimentos	4,09	3,93	2,78	3,56	4,08	4,77	4,61	5,71	64,93	80,22
Perecederos	10,96	3,09	-2,31	0,83	5,27	9,80	8,83	13,54	35,21	19,97
Procesados	2,32	3,48	2,93	3,55	3,30	3,34	3,32	4,09	26,12	48,32
Comidas fuera del hogar	4,52	5,17	5,01	4,91	4,97	5,11	5,07	5,26	3,60	11,93
Alimentos	4,09	3,93	2,78	3,56	4,08	4,77	4,61	5,71	64,93	80,22
Transables importados	3,41	4,36	4,44	5,65	6,17	6,42	6,16	6,27	1,00	28,61
Transables no importados	3,11	2,79	2,30	2,06	1,64	2,02	2,83	4,29	18,51	12,21
No transables clima	8,44	2,49	-1,85	1,85	5,77	9,64	8,62	12,16	29,88	29,43
No transables resto	0,91	3,94	1,47	1,54	0,45	-0,13	-0,94	0,62	11,94	-1,96
No transables chf	4,52	5,17	5,01	4,91	4,97	5,11	5,07	5,26	3,60	11,93



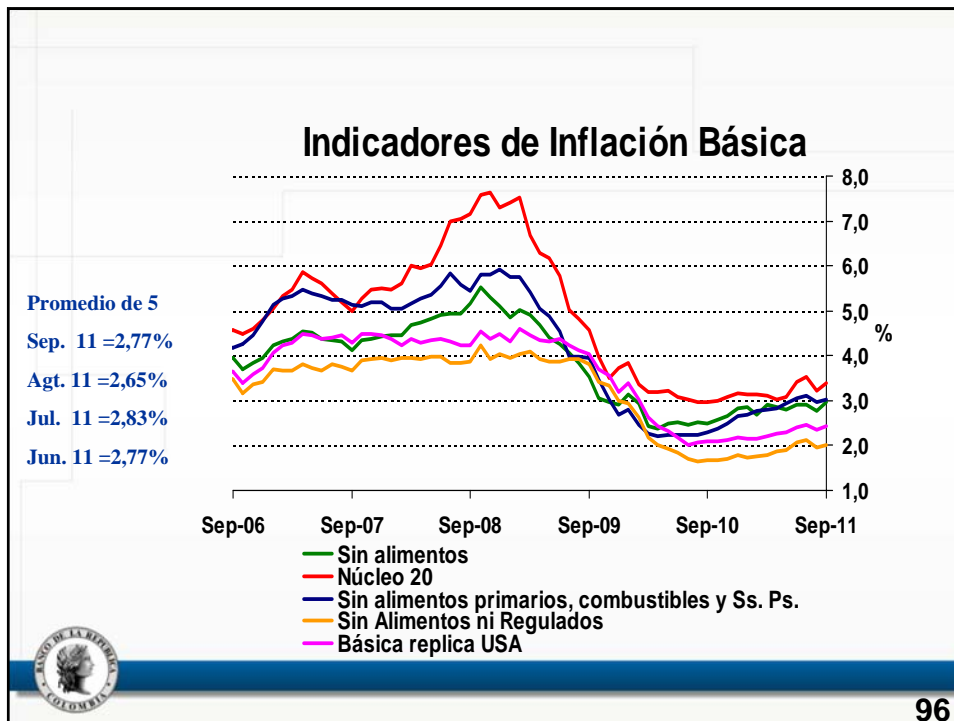
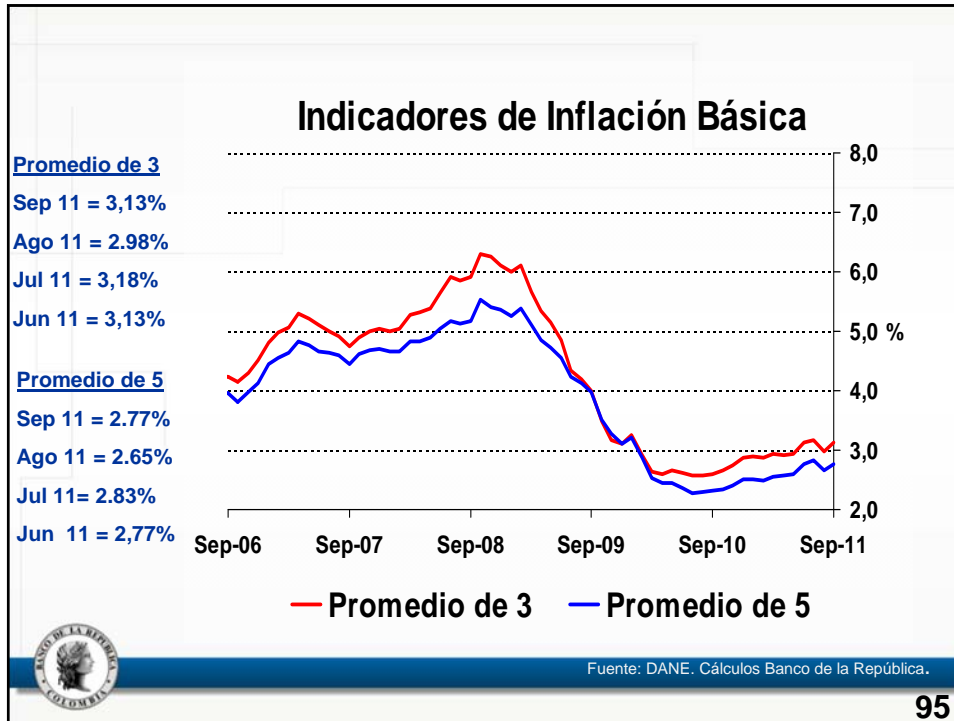
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

93

Inflación básica



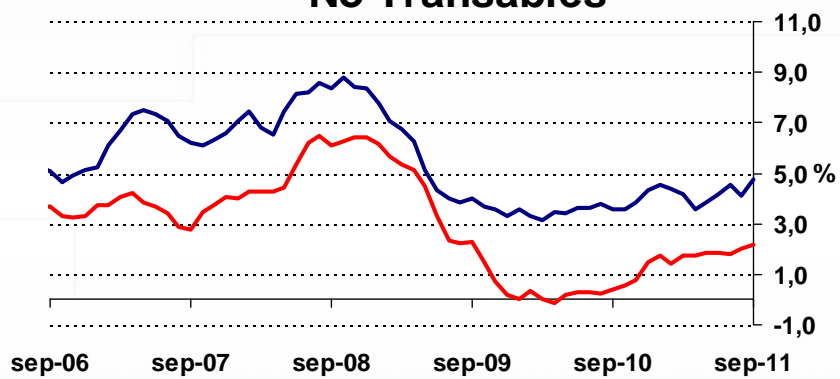
94



Transables y No Transables



Inflación anual de Transables y No Transables

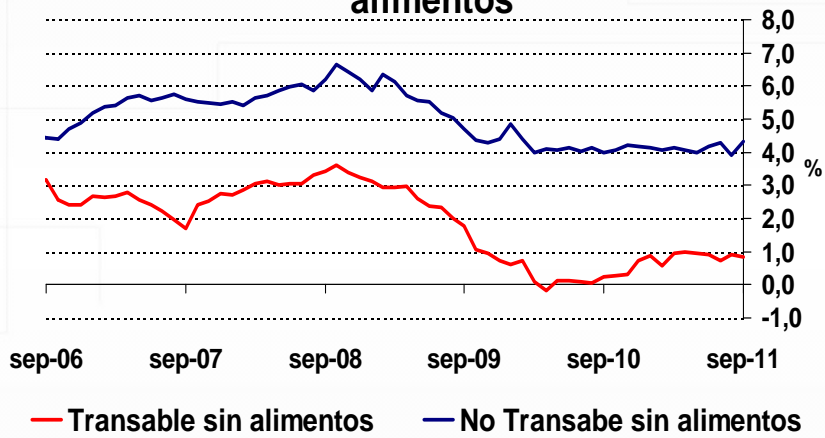


— Transables

— No transables

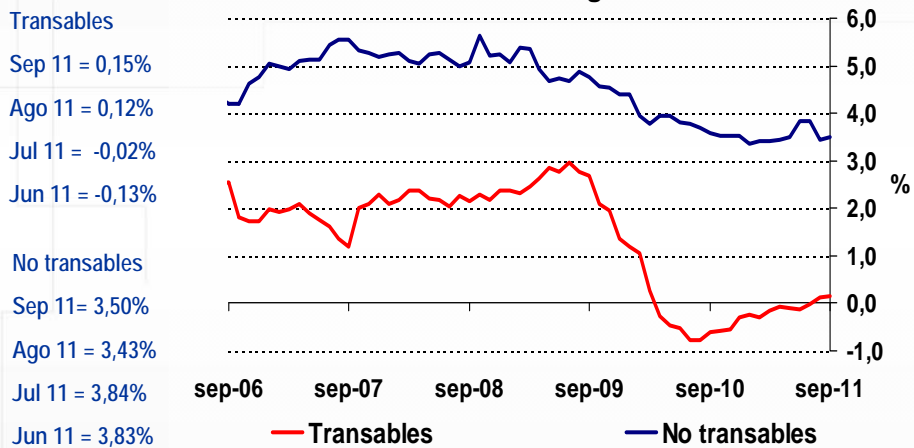


Inflación Transable y No Transable sin alimentos



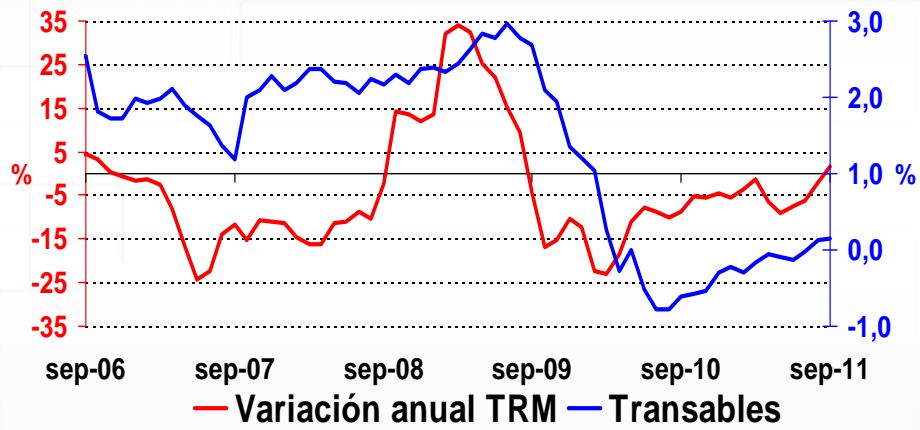
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Inflación anual Transables y No Transables sin alimentos ni regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

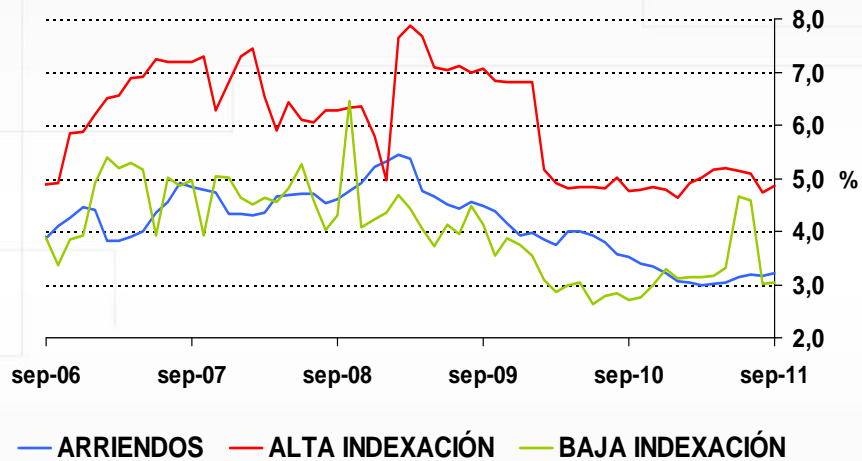
Tipo de Cambio e Inflación sinar Transables



Fuente: DANE y Banco de la República.

101

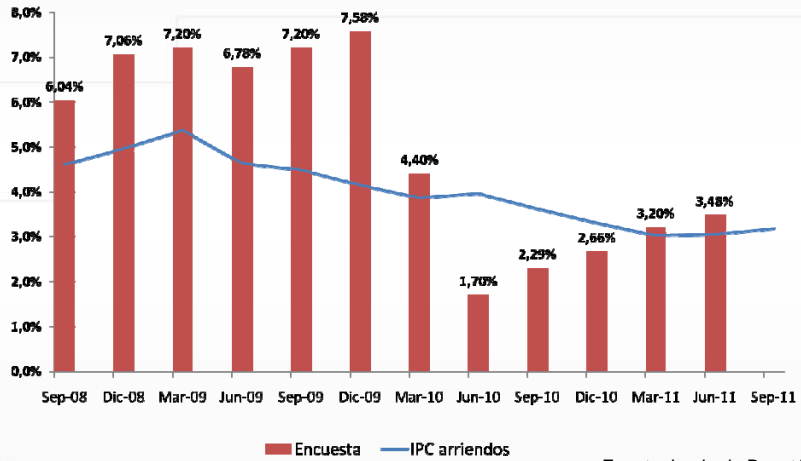
Inflación anual No transables



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

102

¿En qué porcentaje se incrementó el canon de arrendamiento de las viviendas que fueron desocupadas y se volvieron arrendar?

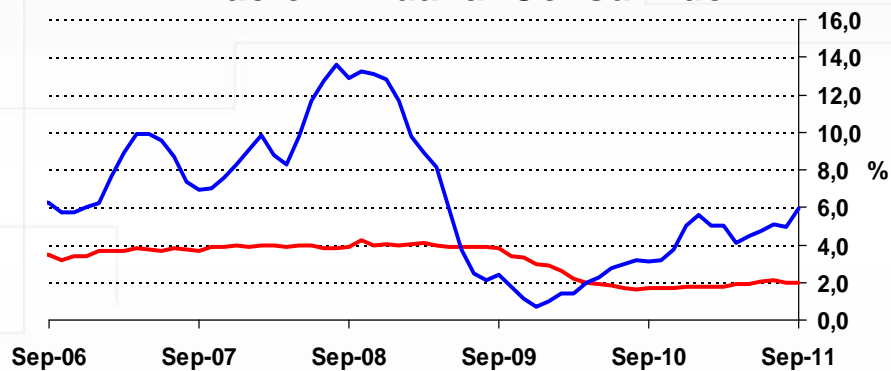


Fuente: Lonja de Bogotá

Inflación de Alimentos y Regulados



Inflación Anual al Consumidor



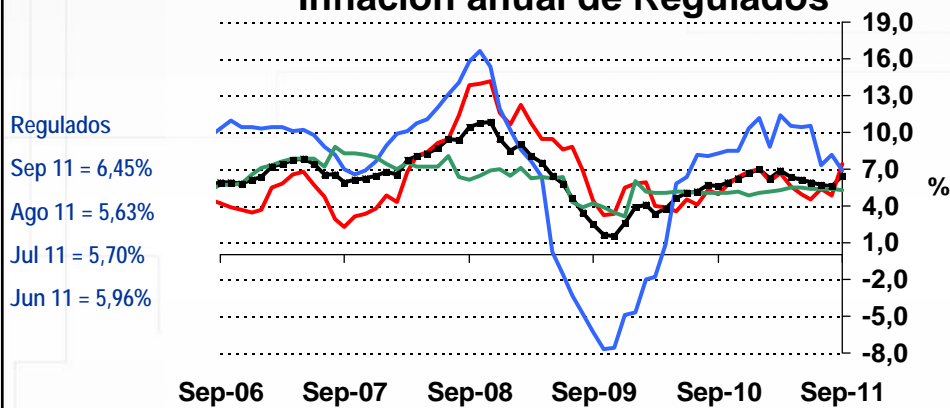
— Sin alimentos ni regulados — Alimentos y regulados.



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

105

Inflación anual de Regulados



Regulados

Sep 11 = 6,45%

Ago 11 = 5,63%

Jul 11 = 5,70%

Jun 11 = 5,96%

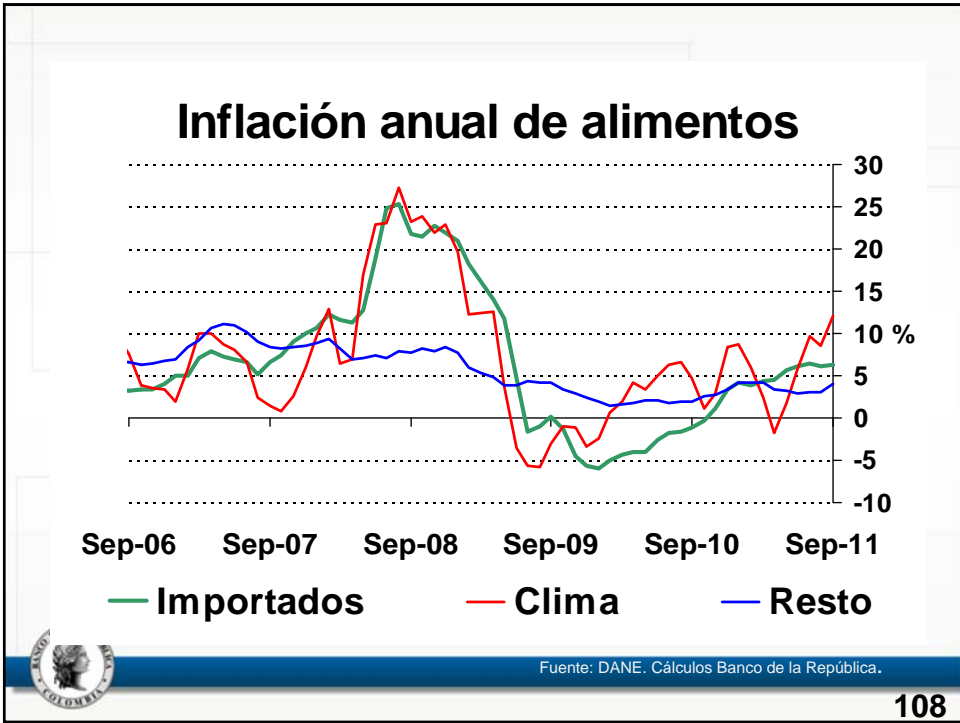
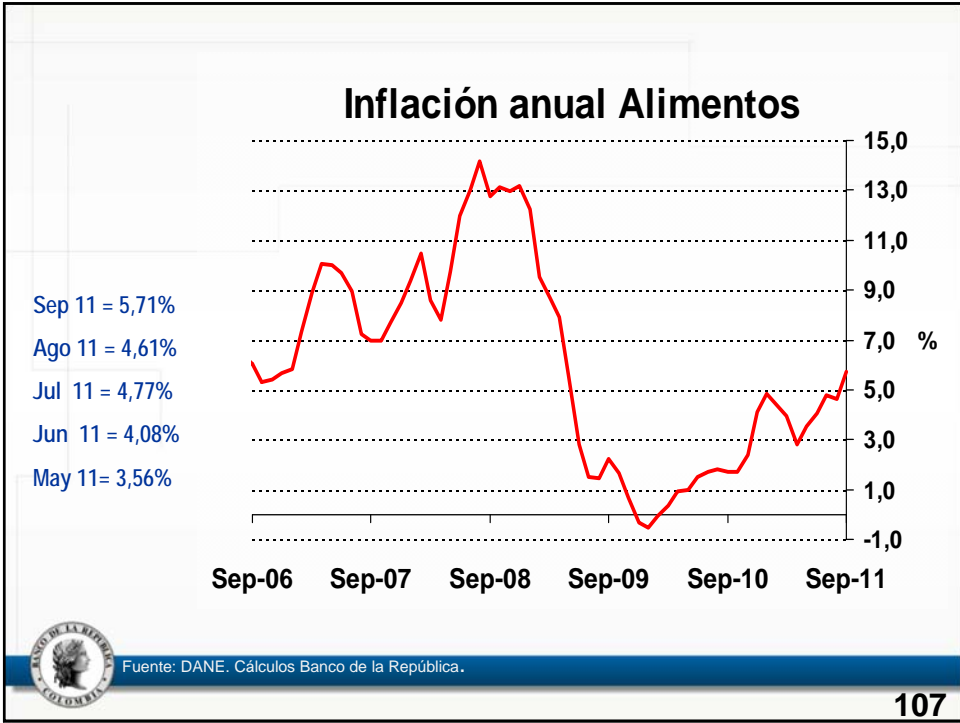
— Regulados
— Combustible

— Servicios publicos
— Transporte

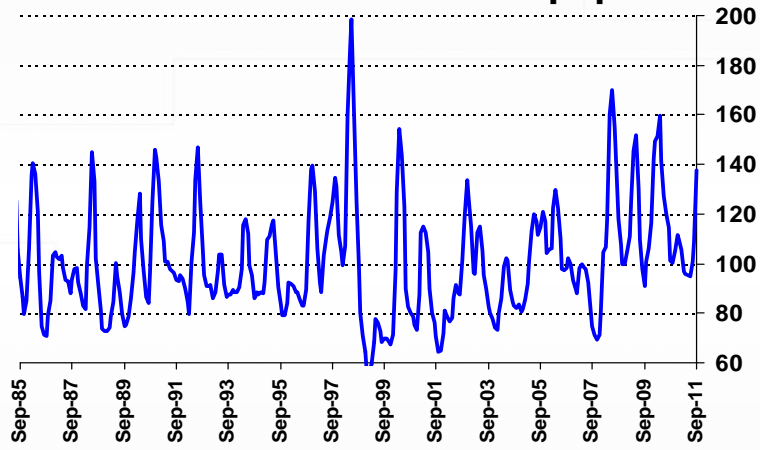


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

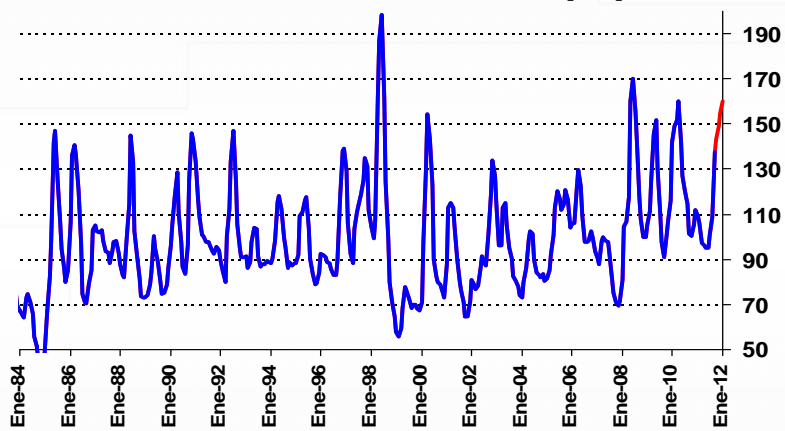
106



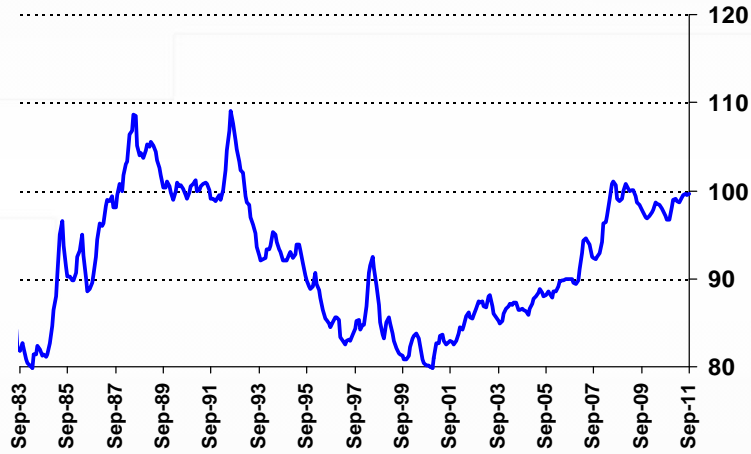
Precio relativo de la papa



Precio relativo de la papa

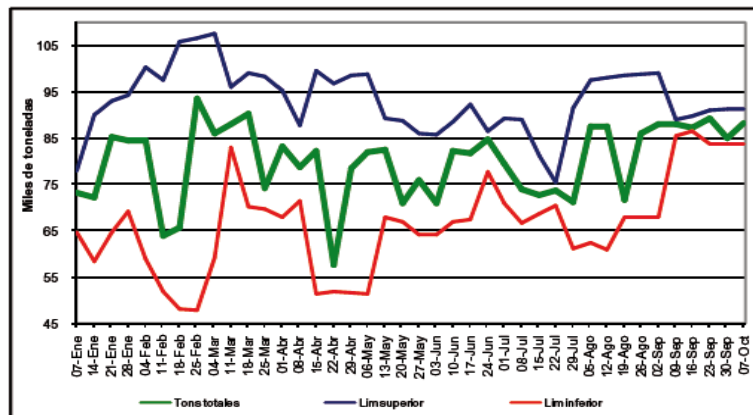


Precio relativo de los alimentos



111

Indicador de abastecimiento



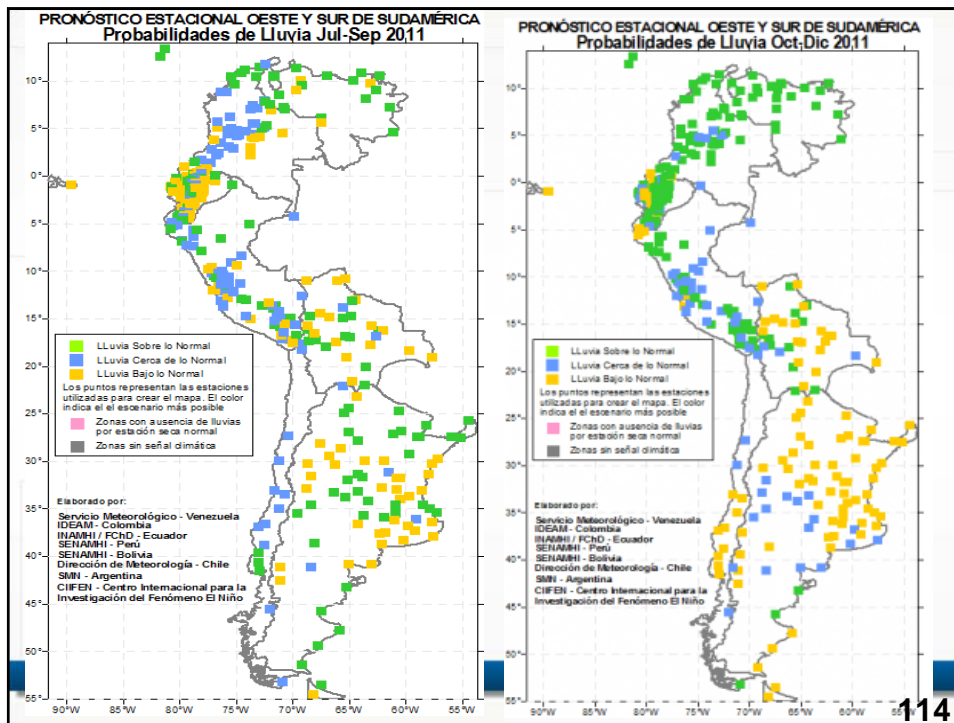
Fuente: Abastecimiento, Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural.
Cálculos: Corporación Colombia Internacional.



Fuente: Corporación Colombia Internacional –CCI-

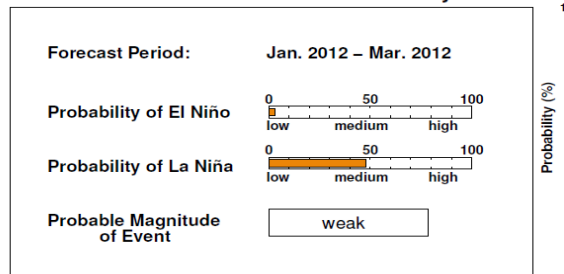
112

Monitoreando La Niña

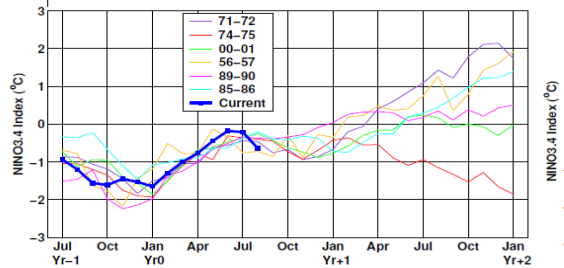


Síntesis de la NOAA sobre el estado actual y la posible evolución de La Niña

Current ENSO Forecast Summary¹



Current Condition vs. Similar Conditions²

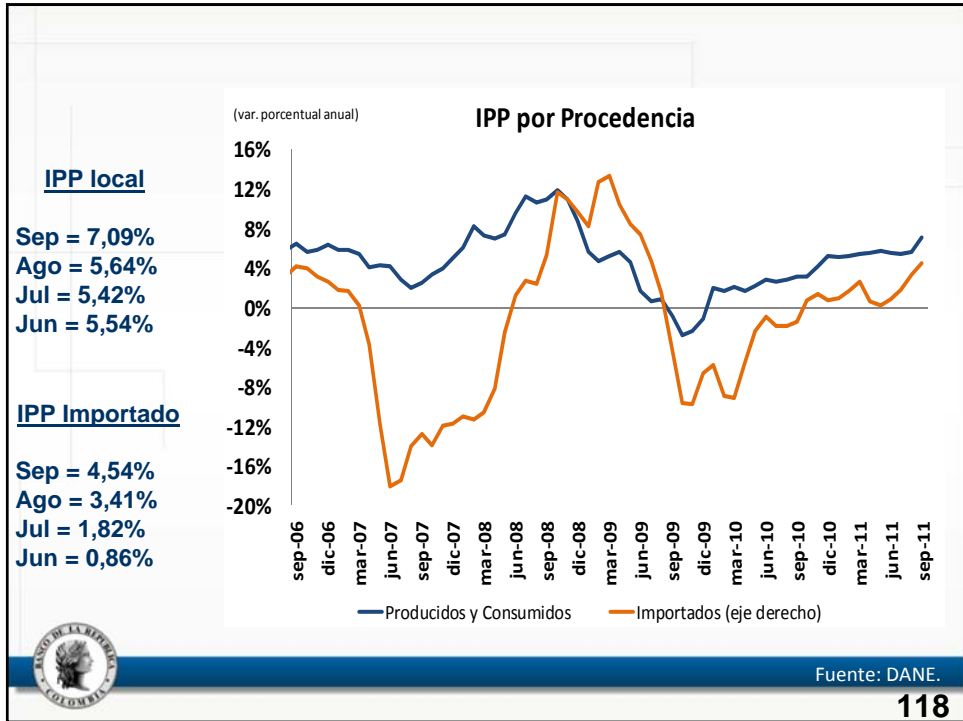
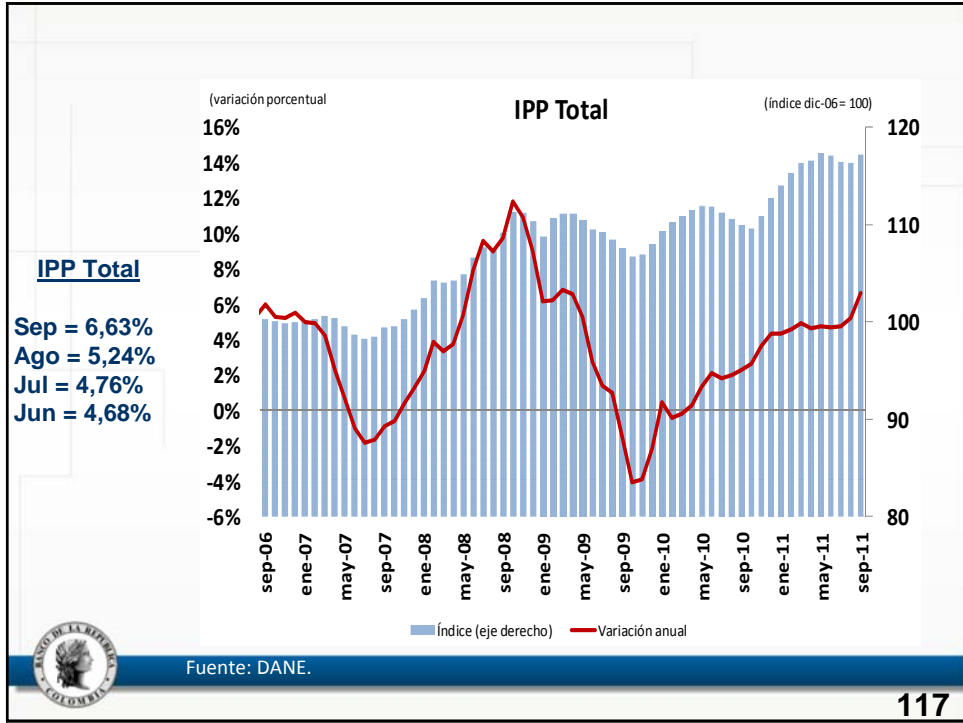


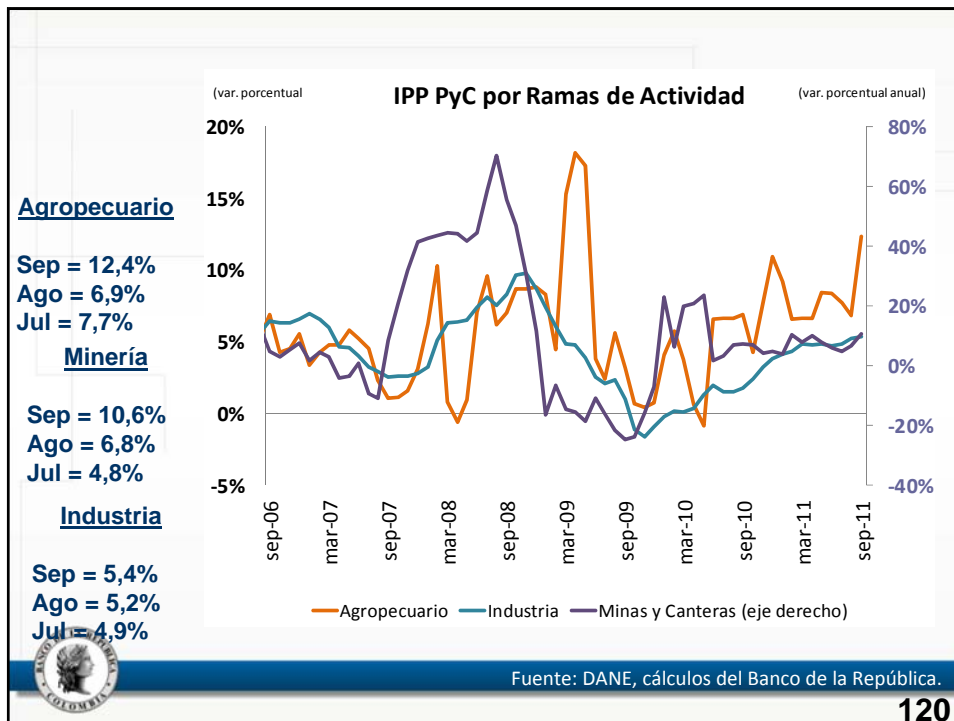
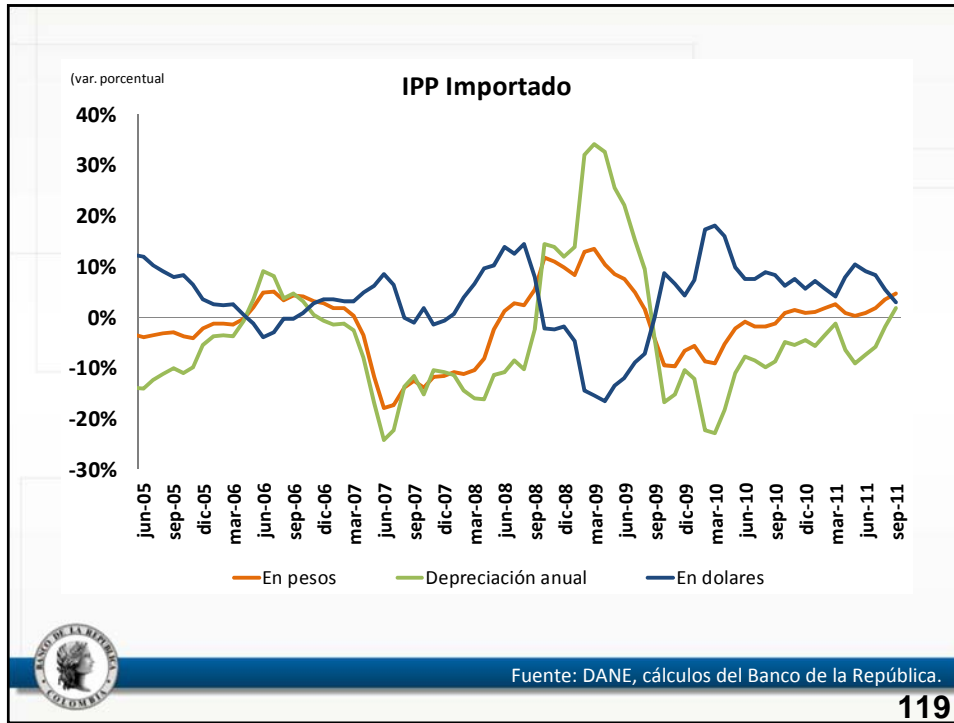
115

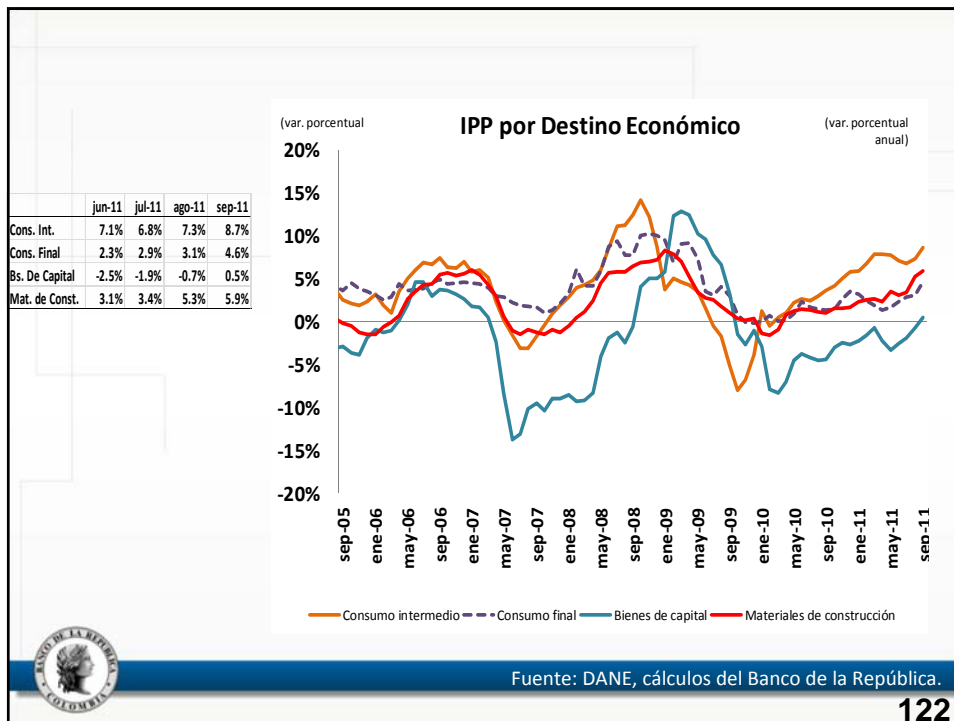
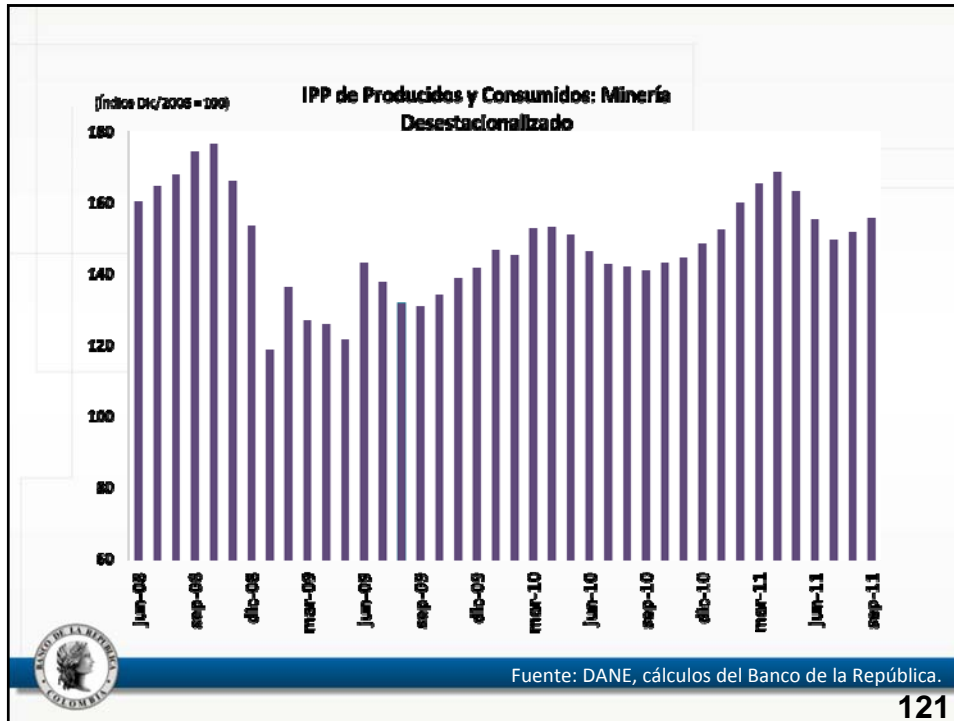
2. IPP y Costos No Salariales

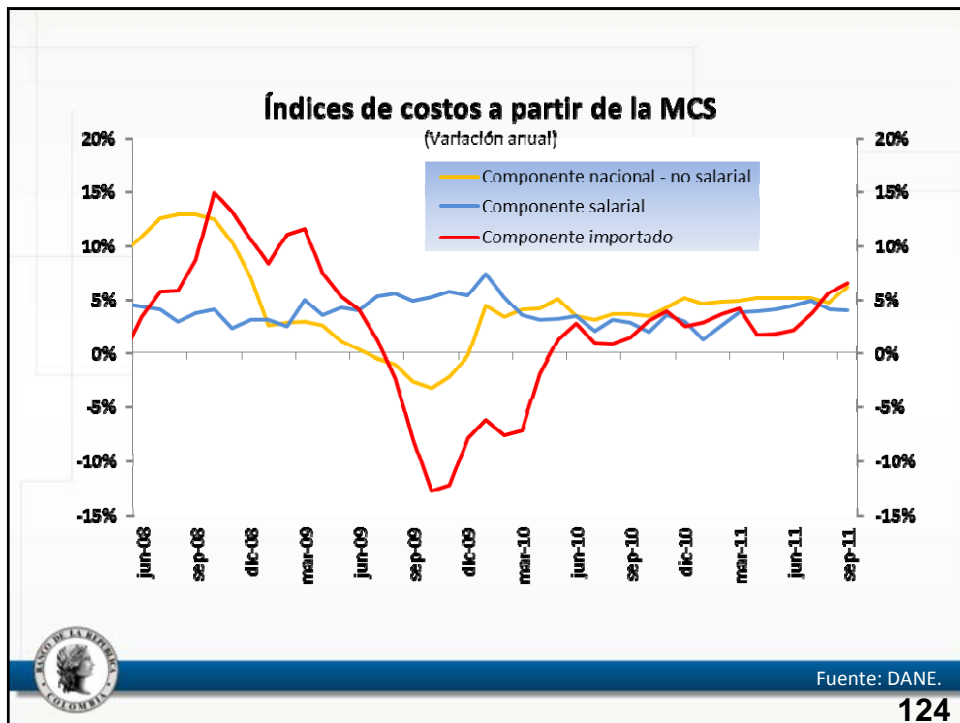
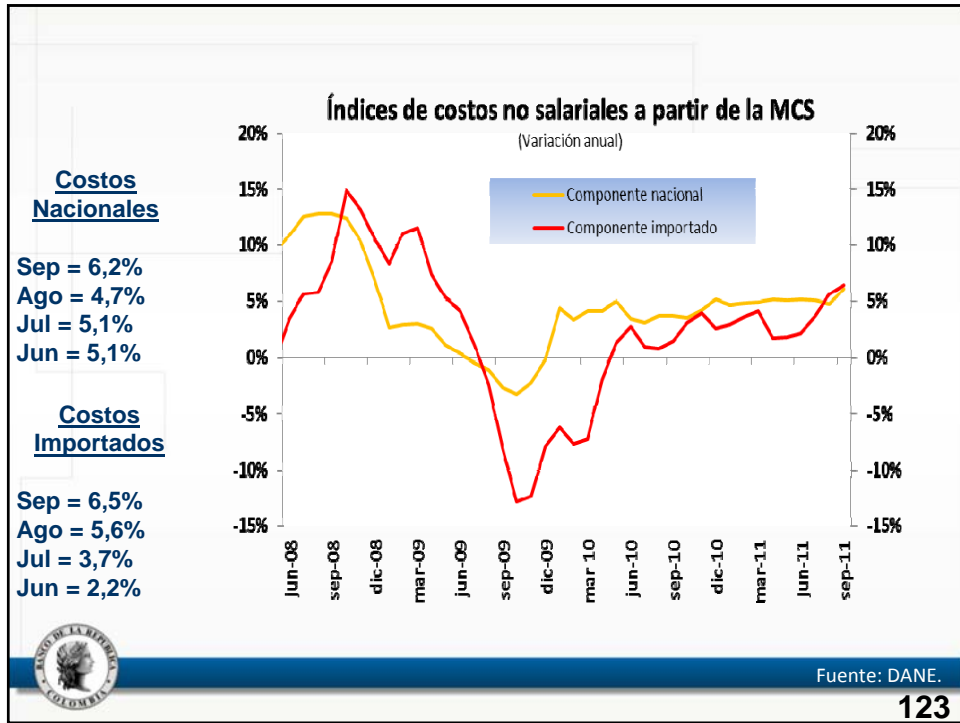


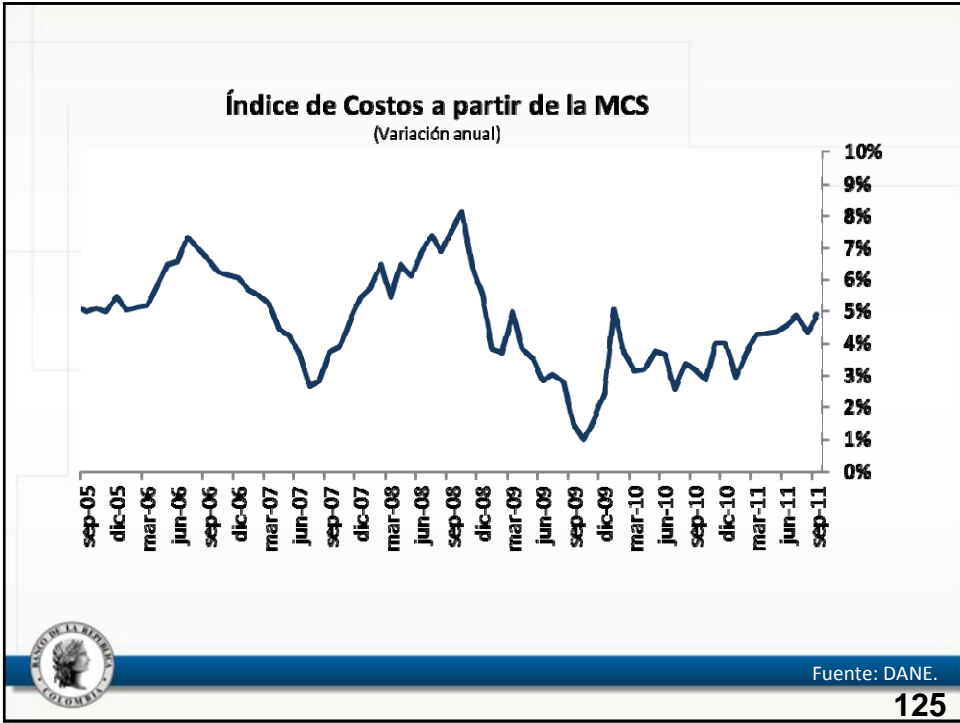
116





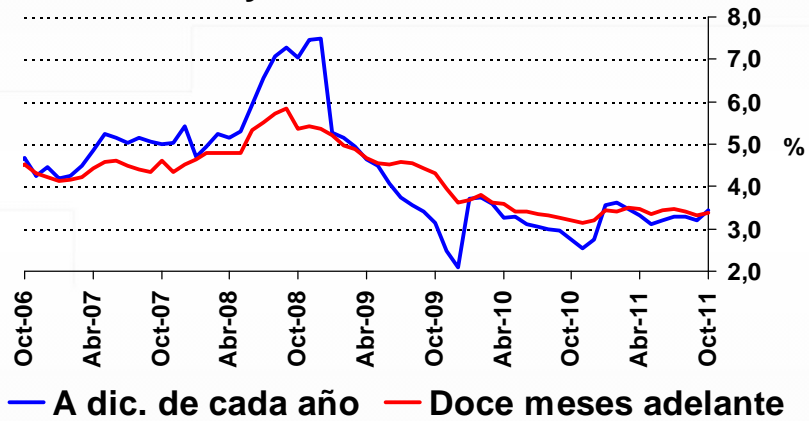






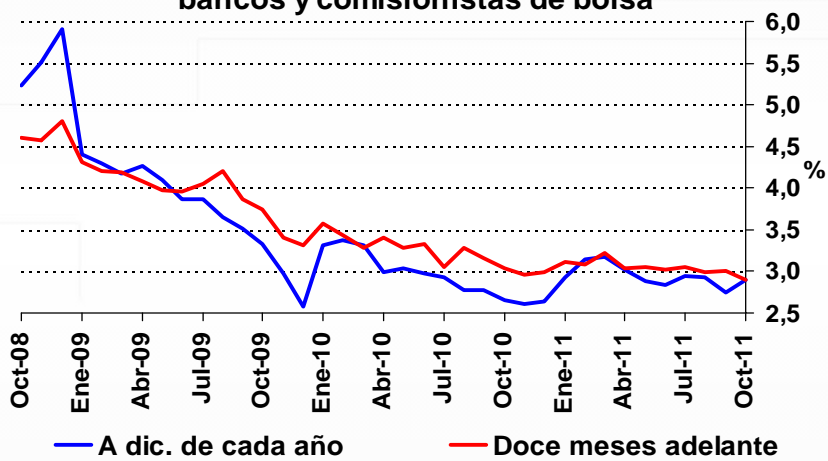
3. Expectativas de Inflación

Pronóstico de inflación anual bancos y comisionistas de bolsa

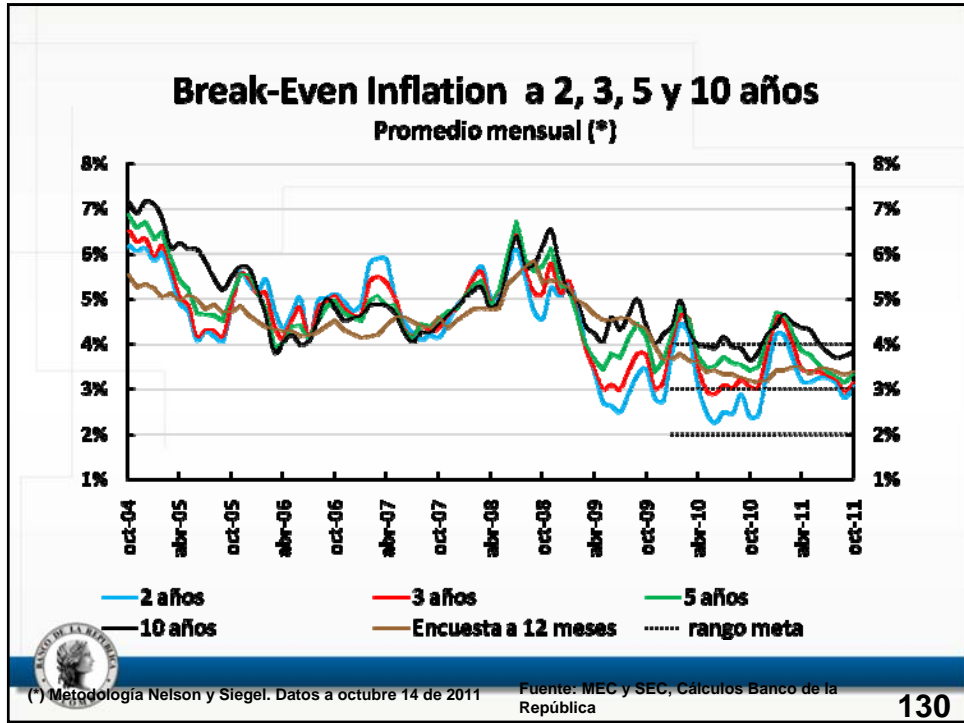
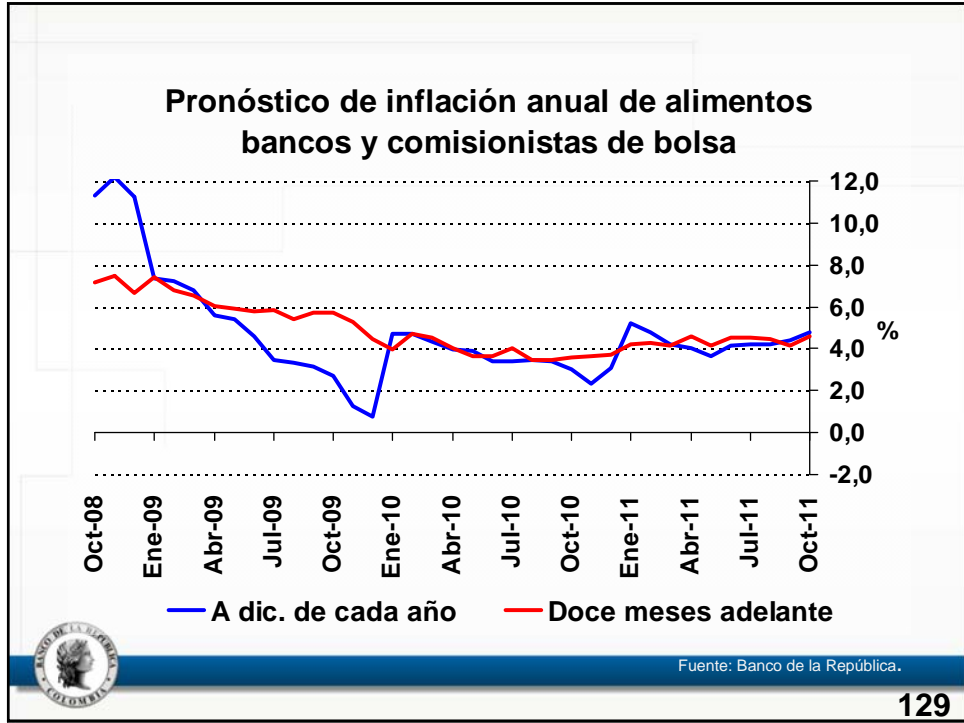


Fuente: Banco de la República.

Pronóstico de inflación anual sin alimentos bancos y comisionistas de bolsa



Fuente: Banco de la República.



(*) Metodología Nelson y Siegel. Datos a octubre 14 de 2011

FIN

