



# Anexos

## Informe sobre Inflación de Septiembre de 2013

Departamento de Programación e Inflación

---



## I. Contexto Externo, comercio exterior y balanza de pagos

Informe sobre Inflación de  
Septiembre de 2013

---

# 1. Contexto Internacional

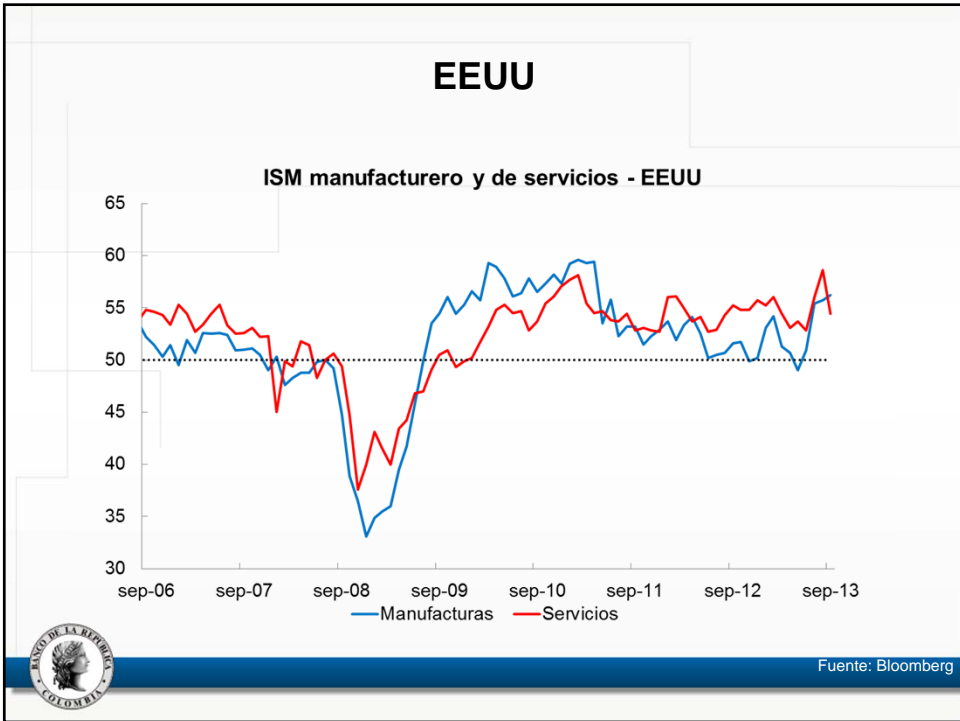
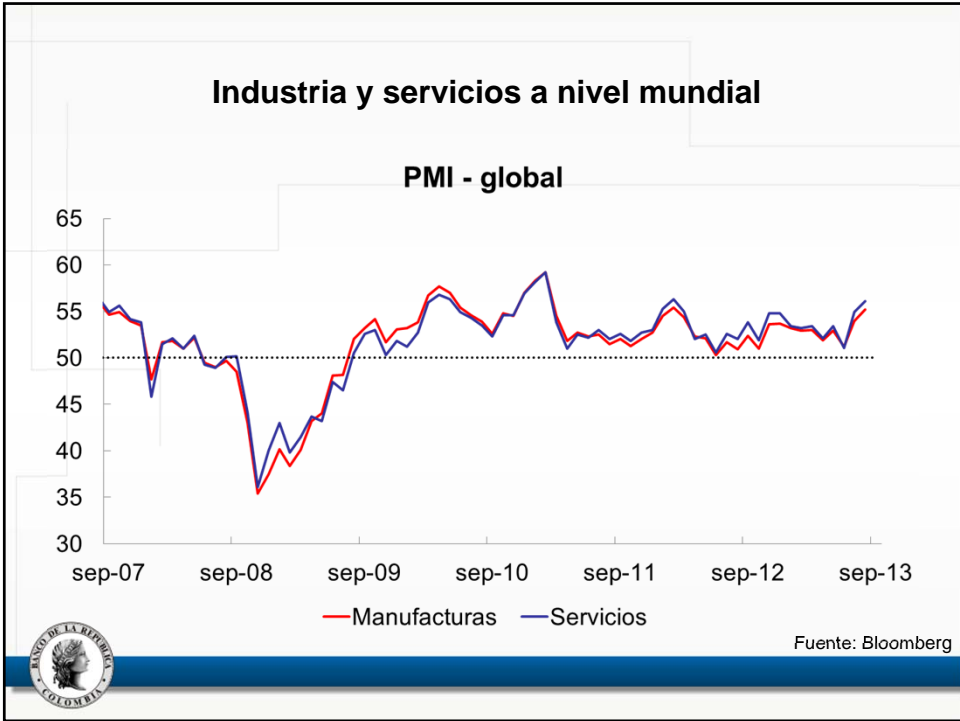


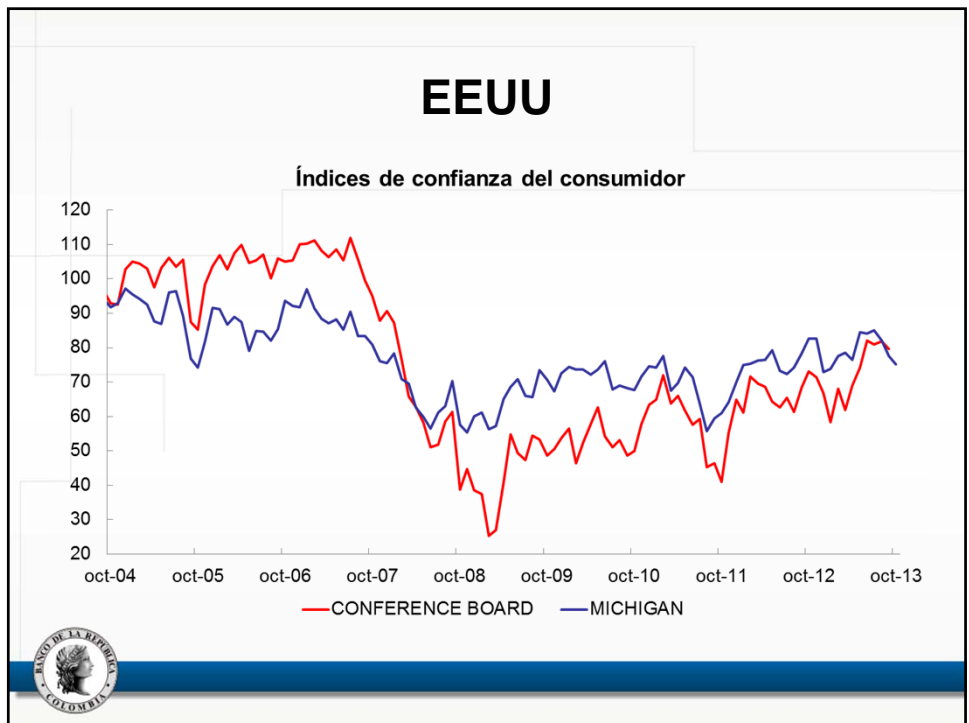
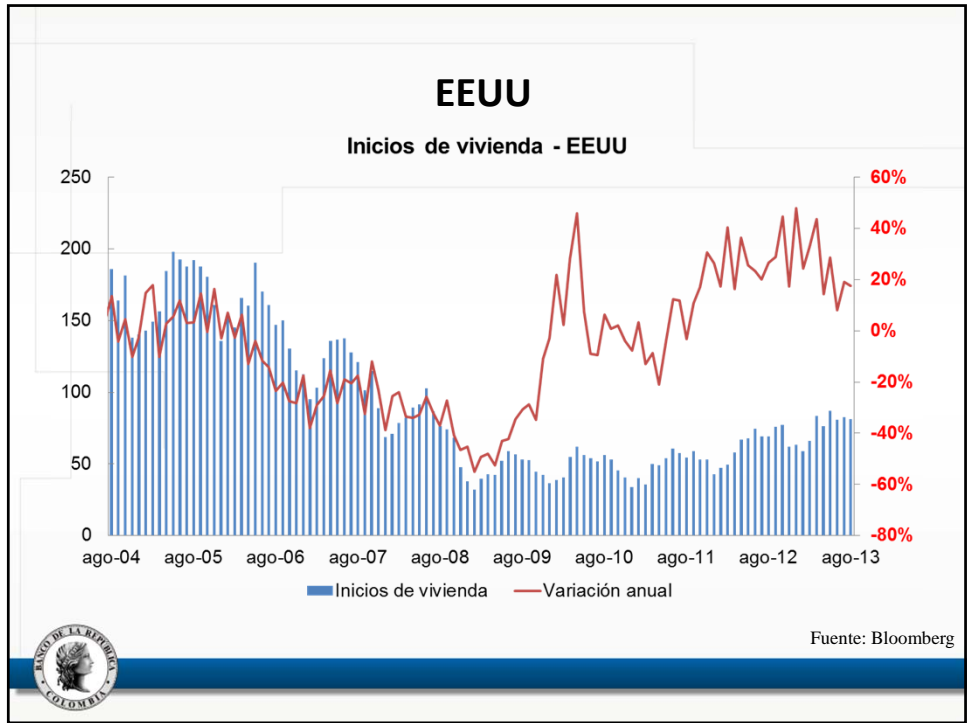
3

## A. Demanda externa



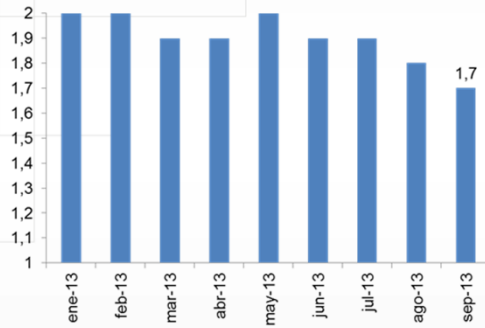
4





## Estados Unidos

Pronósticos – Focus economics

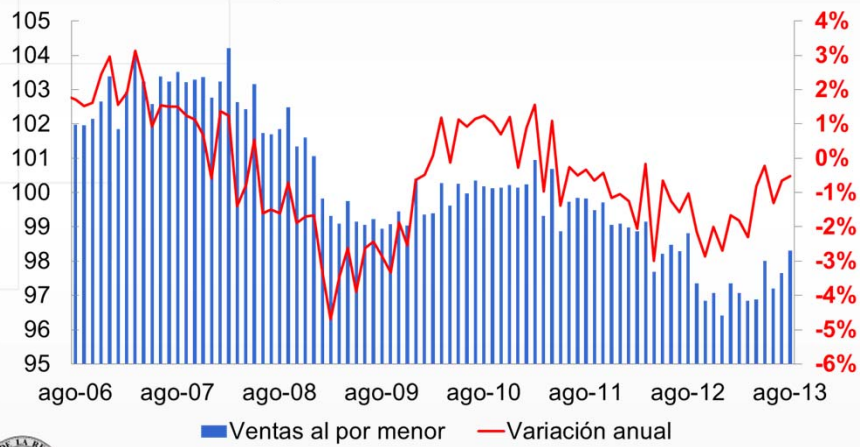


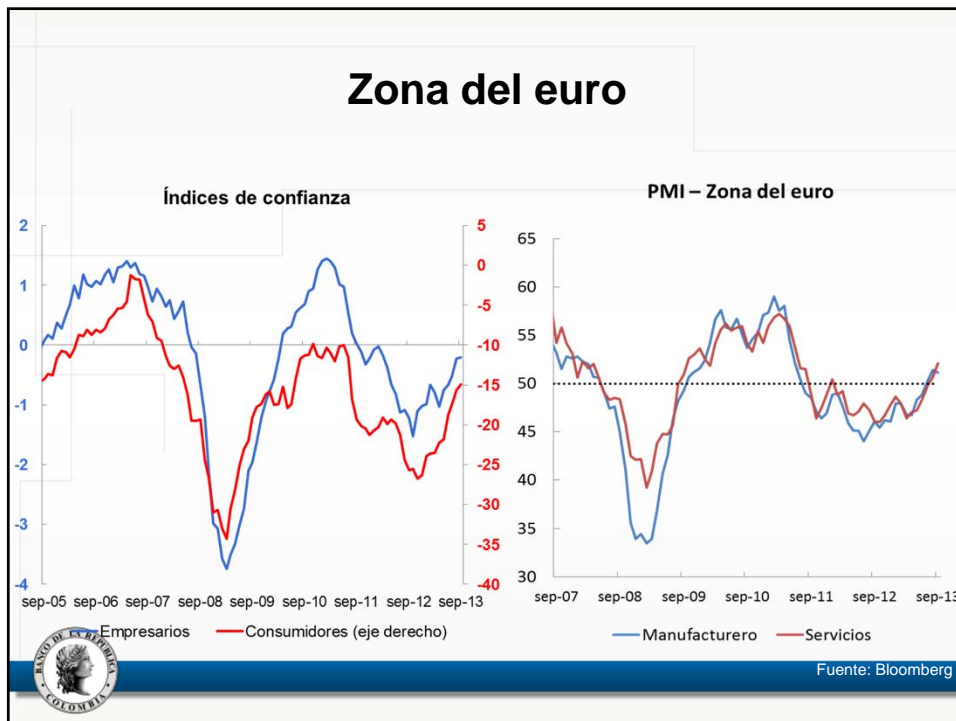
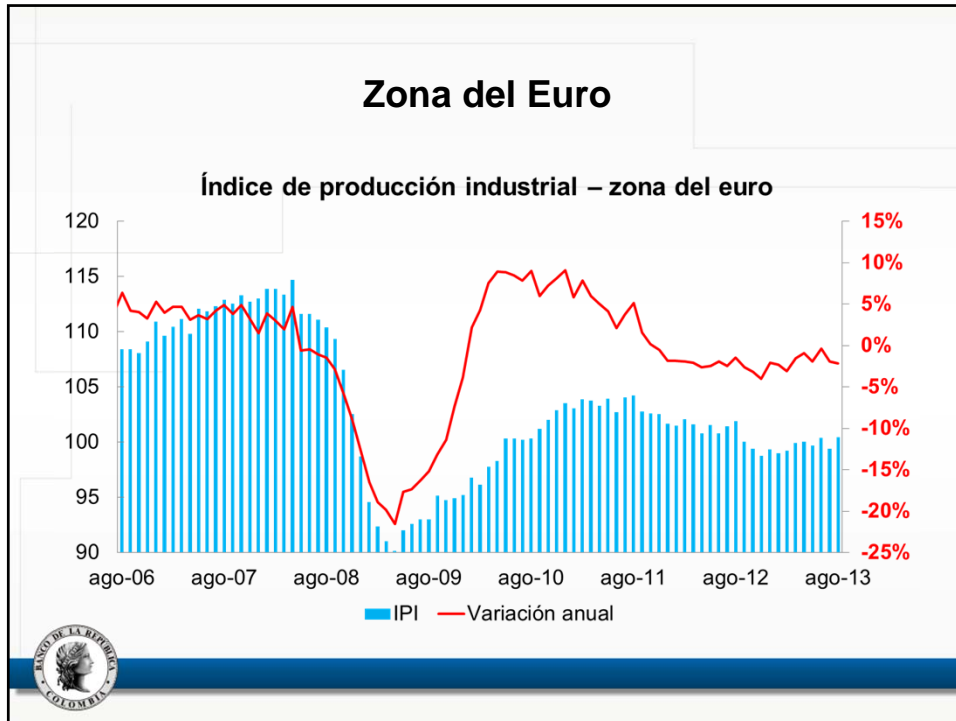
	Hace 3 meses	Actual
FED	2.3-2.6	2-2.3
FMI	1.7	1.6
IIF	1.9	1.5
Roubini	1.8	1.6
OECD		1.5



## Zona del euro

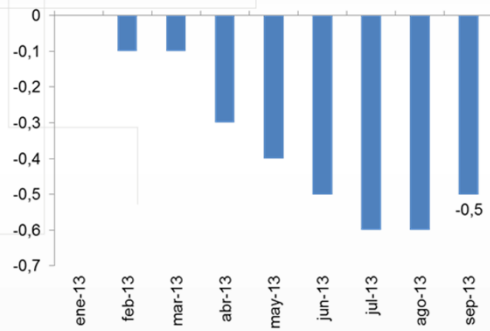
Ventas al por menor reales – Zona del euro





## Zona del Euro

Pronósticos – Focus economics

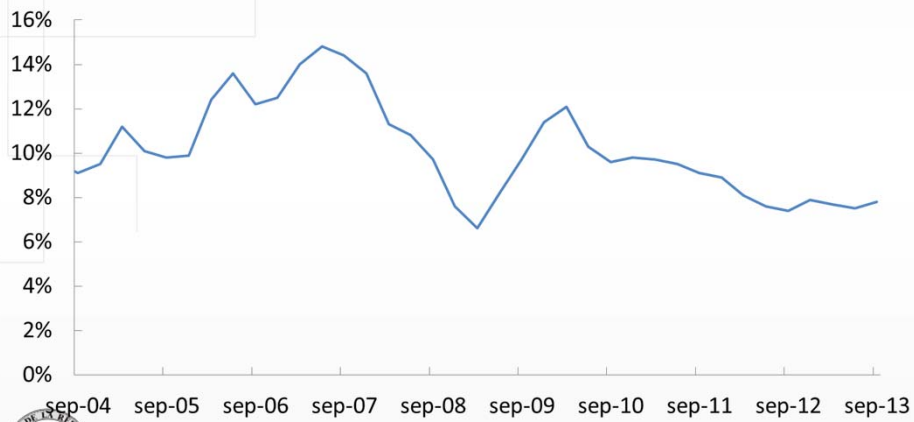


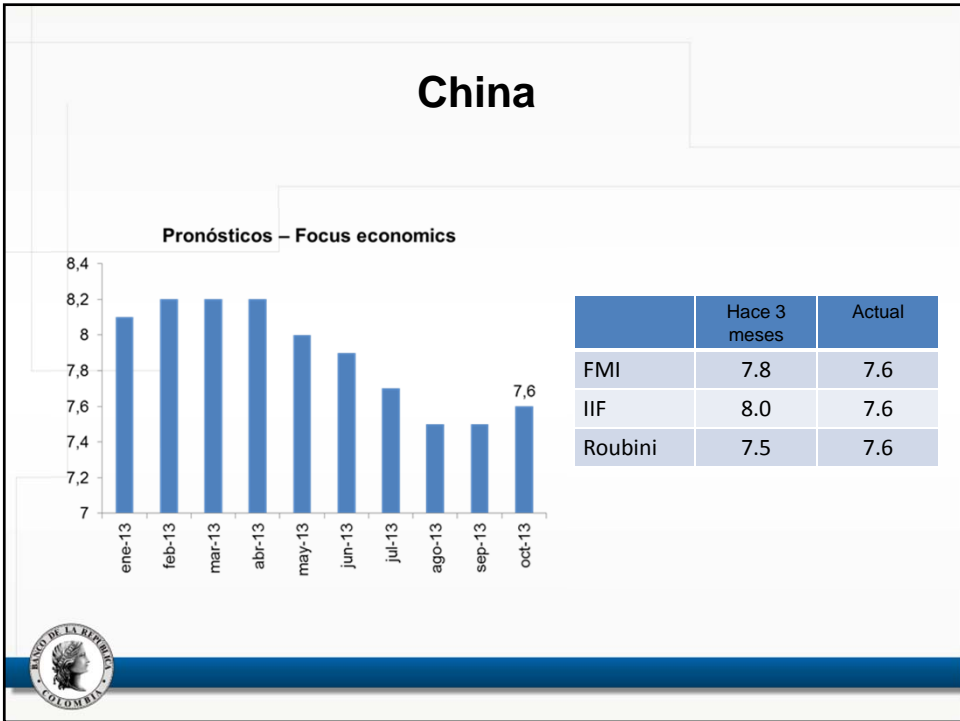
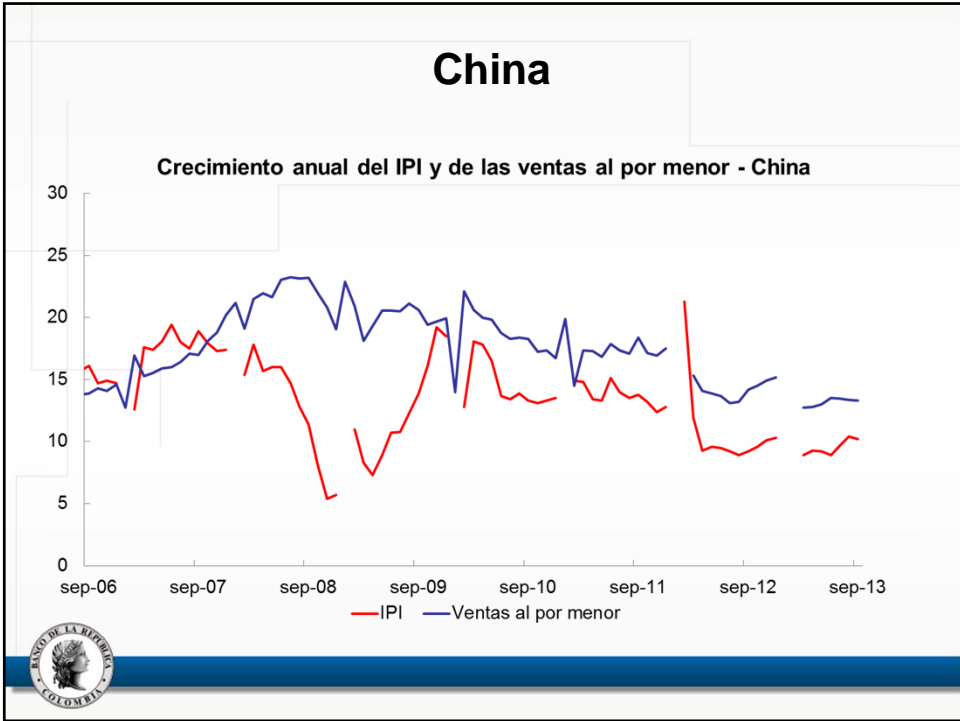
	Hace 3 meses	Actual
Comisión europea	-0.4	
FMI	-0.6	-0.4
IIF	-0.6	-0.6
Roubini	-0.6	-0.4
OECD		-0.5



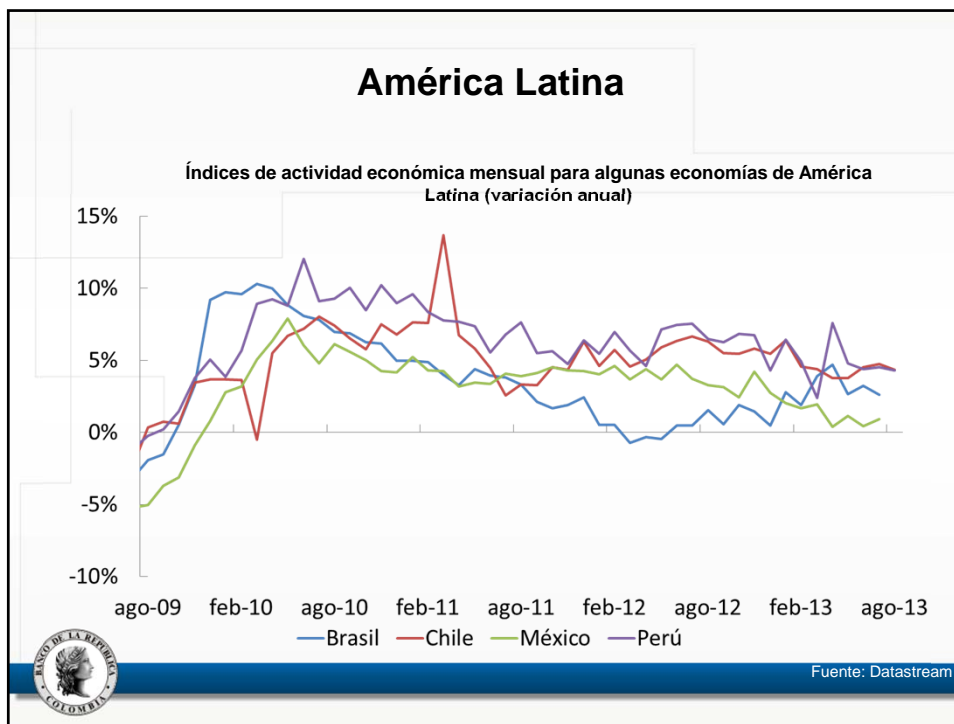
## China

Crecimiento anual del PIB - China



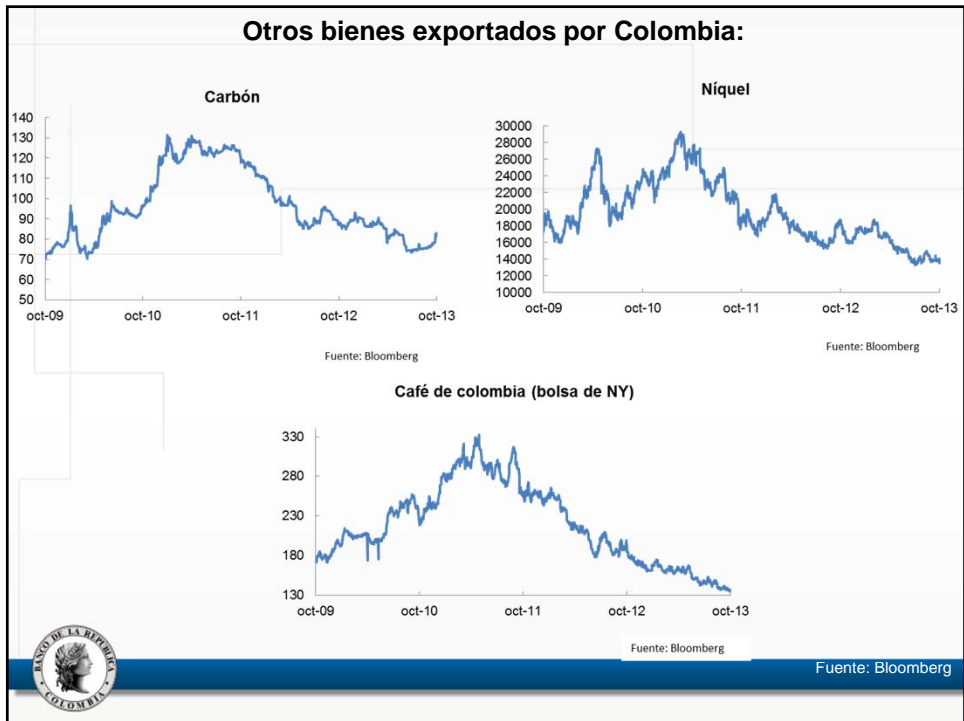
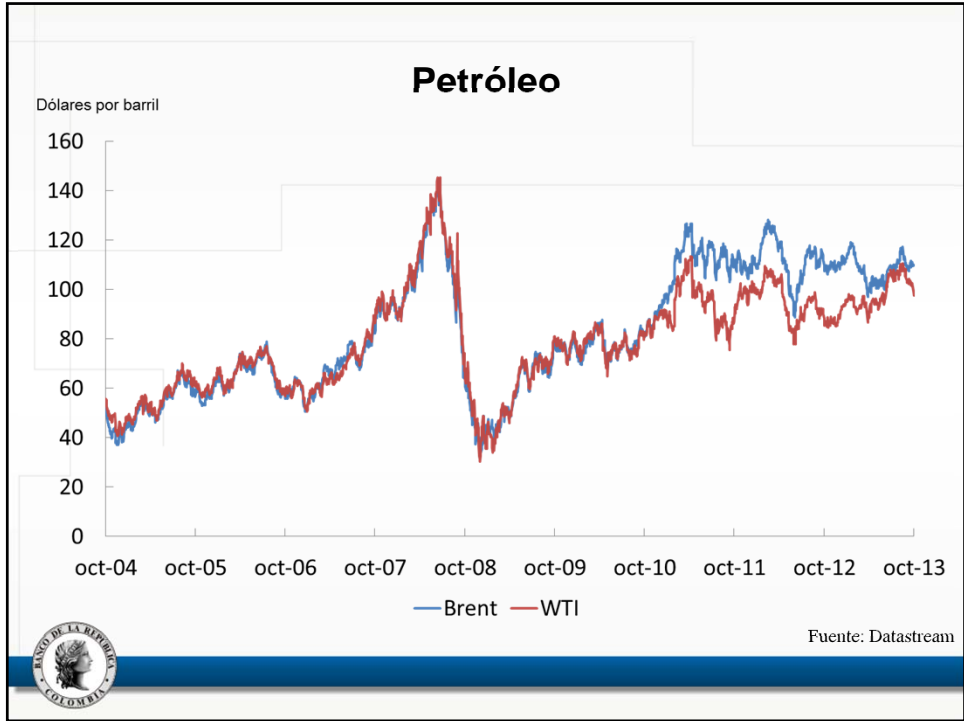


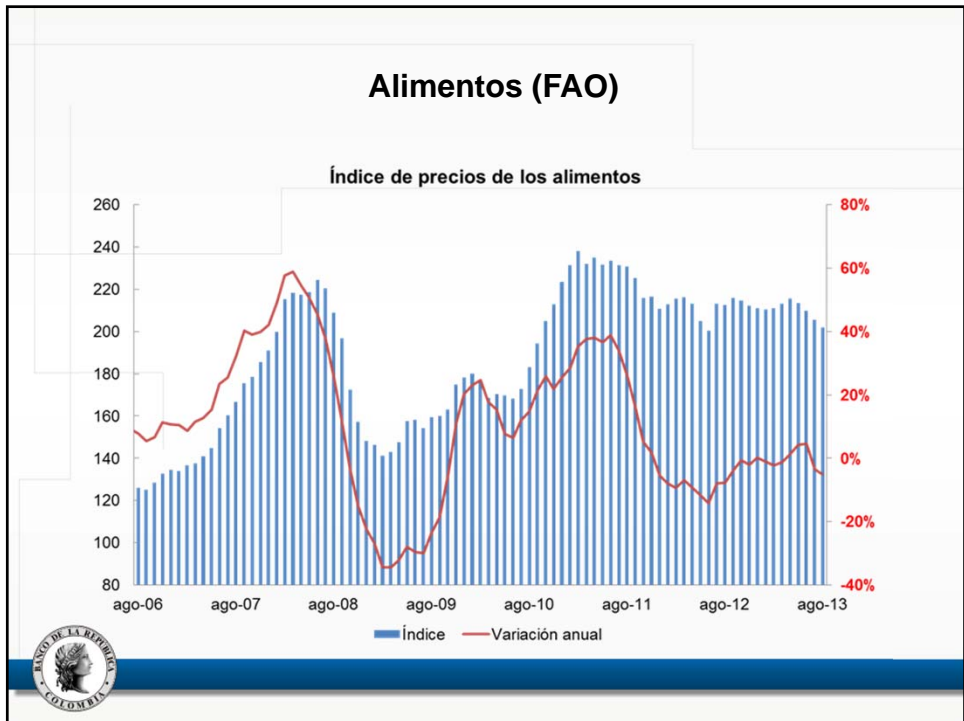


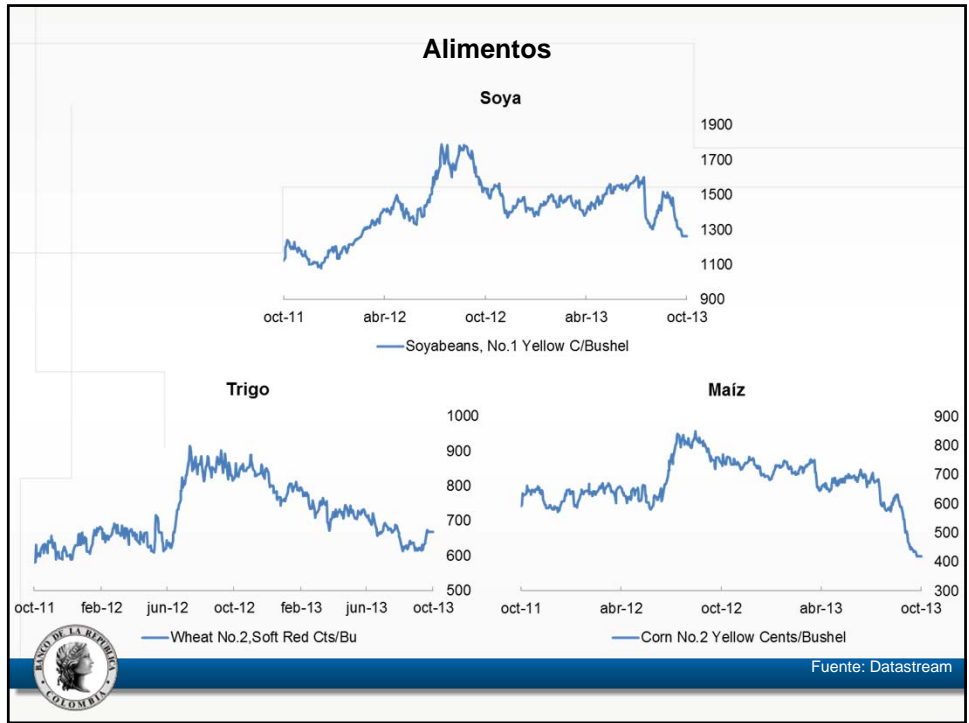


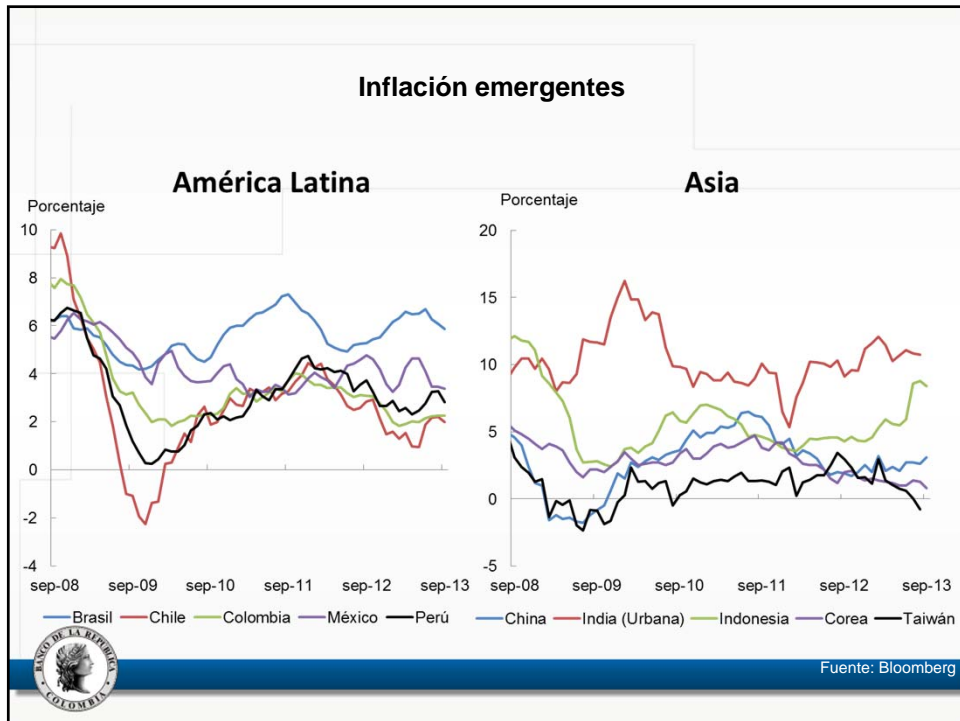
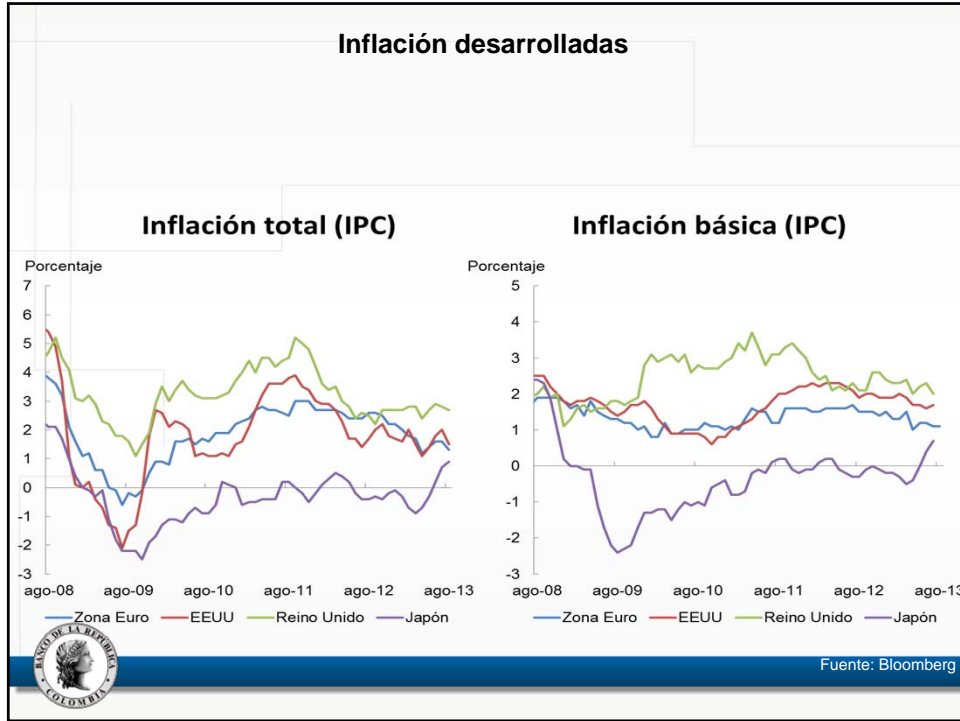
## B. Precios de commodities, inflación y política monetaria


**18**









## Tasas de interés y política monetaria

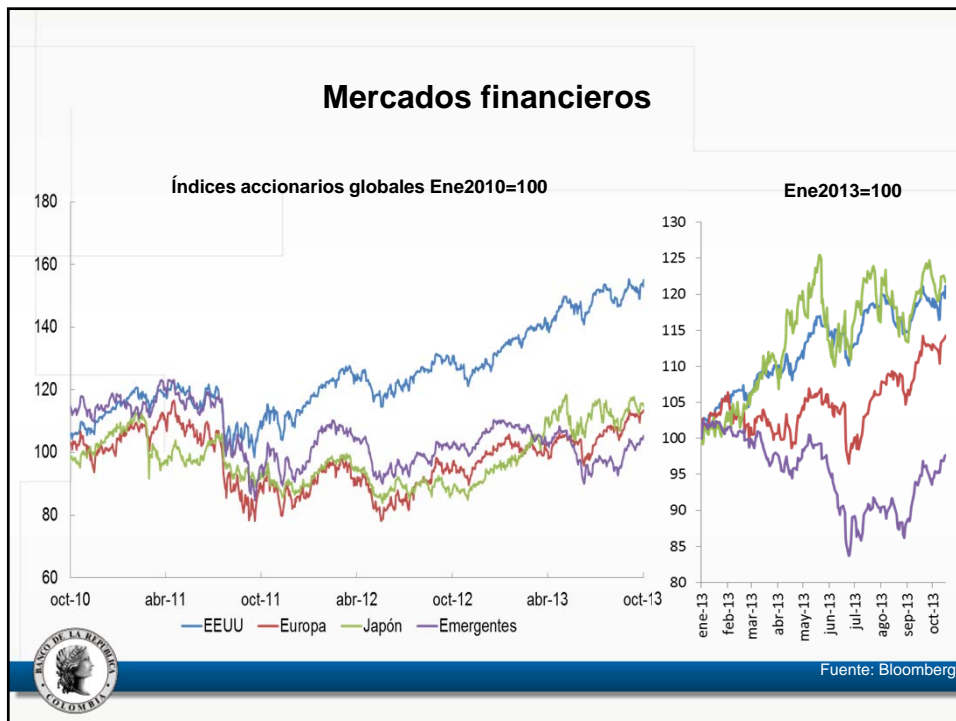
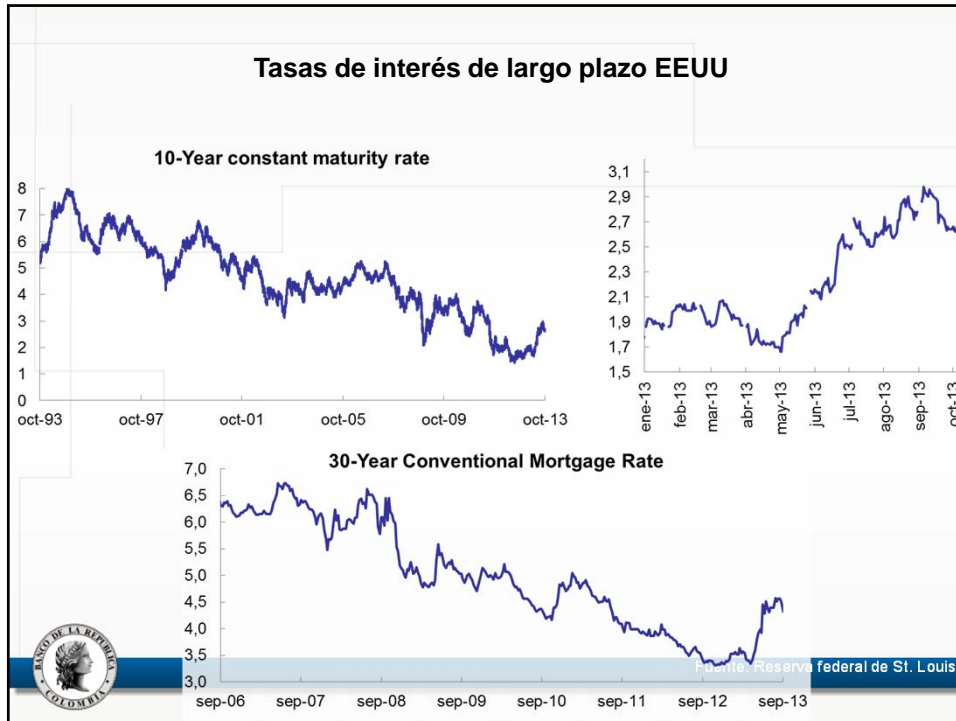
País	Nivel actual	Último cambio
Estados Unidos	0.125	16 Dic 08 (-87.5pb)
Zona Euro	0.5	2 May 13 (-25 pb)
Reino Unido	0.5	5 Mar 09 (-50 pb)
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)
Australia	2.50	6 Ago 13 (-25 pb)
Canadá	1.00	8 Sep 10 (+25 pb)
<b>Brasil</b>	<b>9.50</b>	<b>10 Oct 13 (+50 pb)</b>
México	3,75	6 Sep 13 (-25 pb)
Colombia	3,25	22 Mar 13 (-50 pb)
Perú	4,25	12 May 11 (+25 pb)
Chile	4,75	17 Oct 13 (-25 pb)
Hungría	3,60	24 Sep 13 (-20 pb)
Polonia	2,50	3 Jul 13 (-25 pb)
Rumania	4,25	30 Sep 13 (-25 pb)
Indonesia	7,25	12 Sep 13 (+25 pb)
<b>India</b>	<b>7,50</b>	<b>20 Sep 13 (+25 pb)</b>
China	6,00	7 Jul 12 (-31 pb)

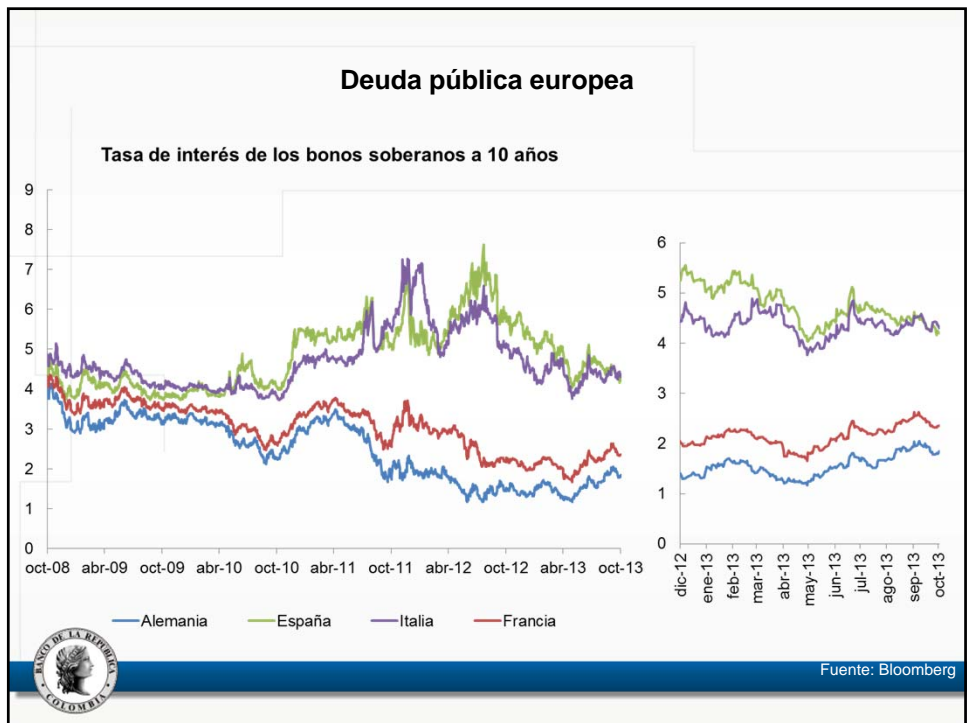
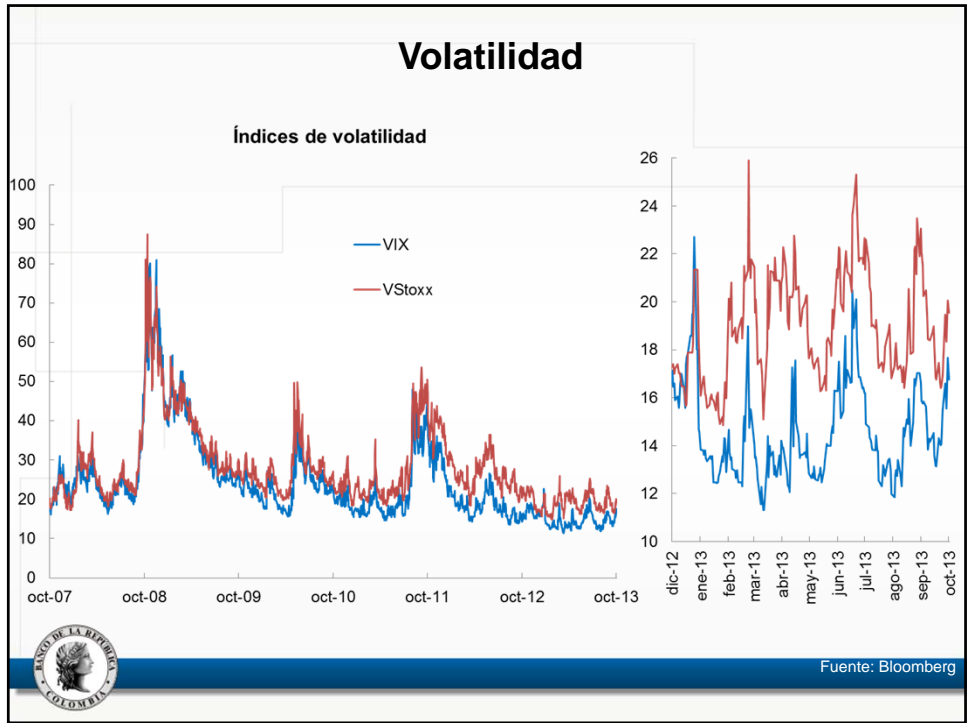
Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)



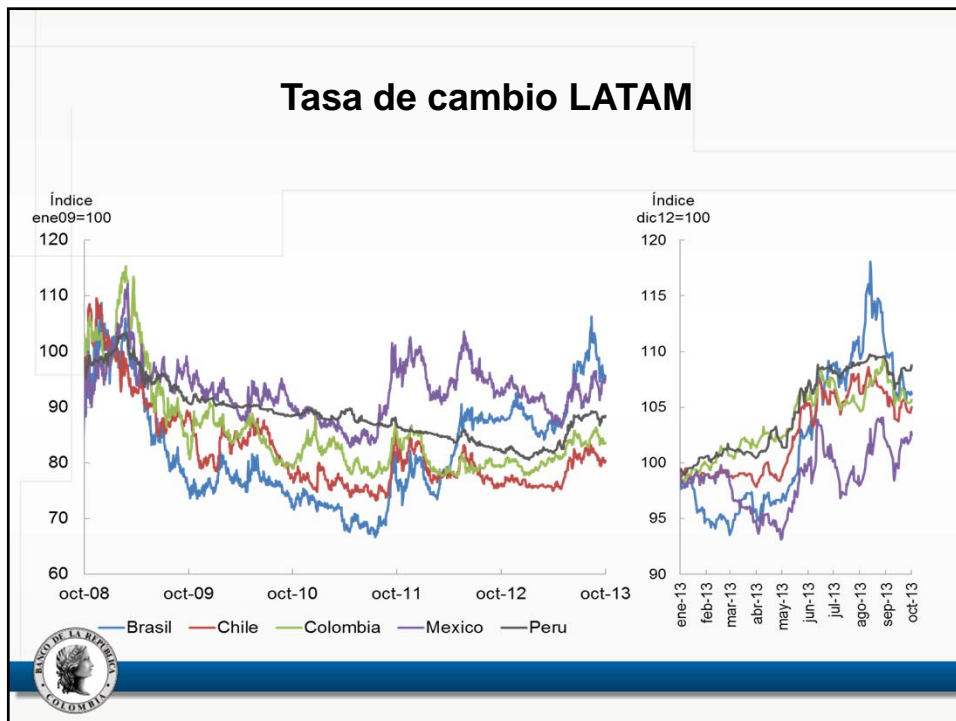
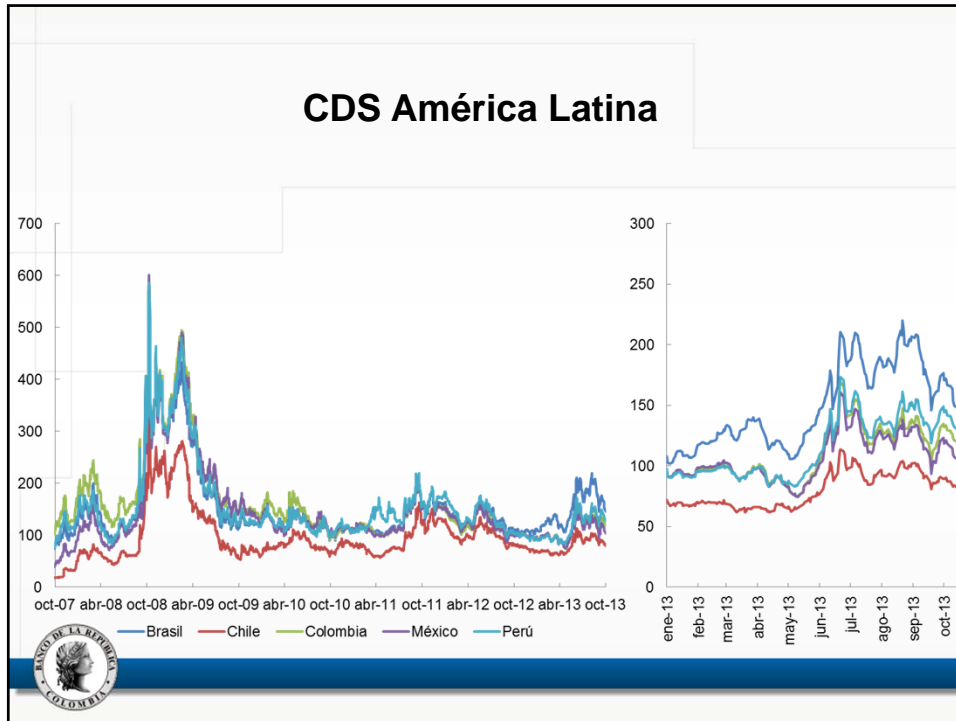
## C. Mercados financieros











## 2. Comercio Exterior



35

## Comercio Exterior:

Exportaciones e  
Importaciones a Agosto



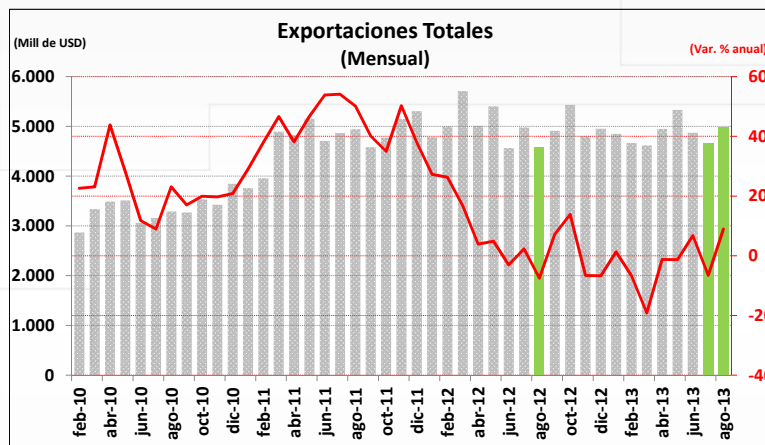
36

## A. Exportaciones a Agosto de 2013



37

En agosto las exportaciones totales en dólares crecieron anualmente 8,9%\*.



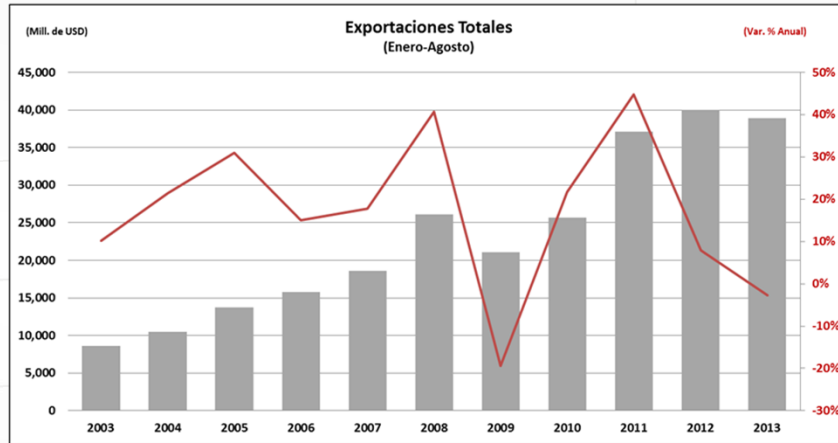
Julio = US\$ 4.652 mill - var. % anual = -6,5%  
 Agosto = US\$ 4.978 mill - var. % anual = 8,9%

\*No incluye reexportaciones de aeronaves

Fuente: DANE-DIAN.



En lo corrido del año a agosto las exportaciones totales en dólares han caído 2,8%\*.



Ene-Ago 2012 = US\$ 40.023 mill - var. % anual = 7,9%  
 Ene-Ago 2013 = US\$ 38.918 mill - var. % anual = -2,8%

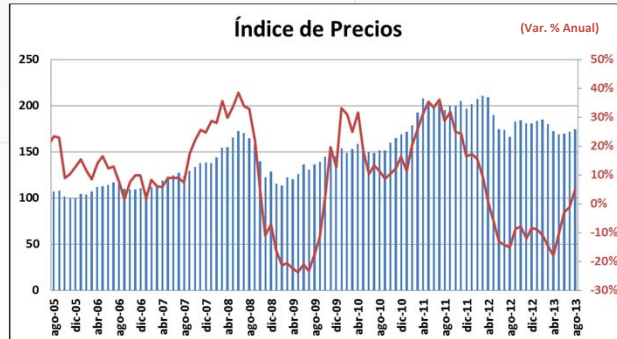
\*No incluye reexportaciones de aeronaves  
 Fuente: DANE-DIAN.



### Exportaciones totales

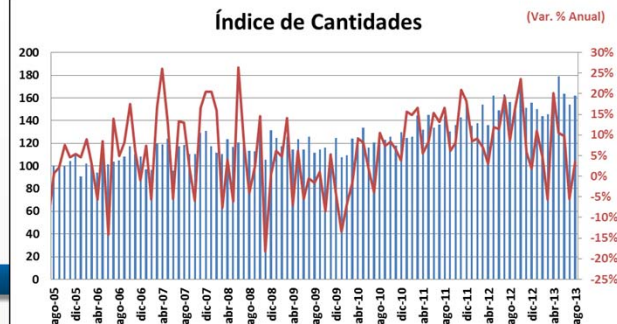
#### Índice de precios

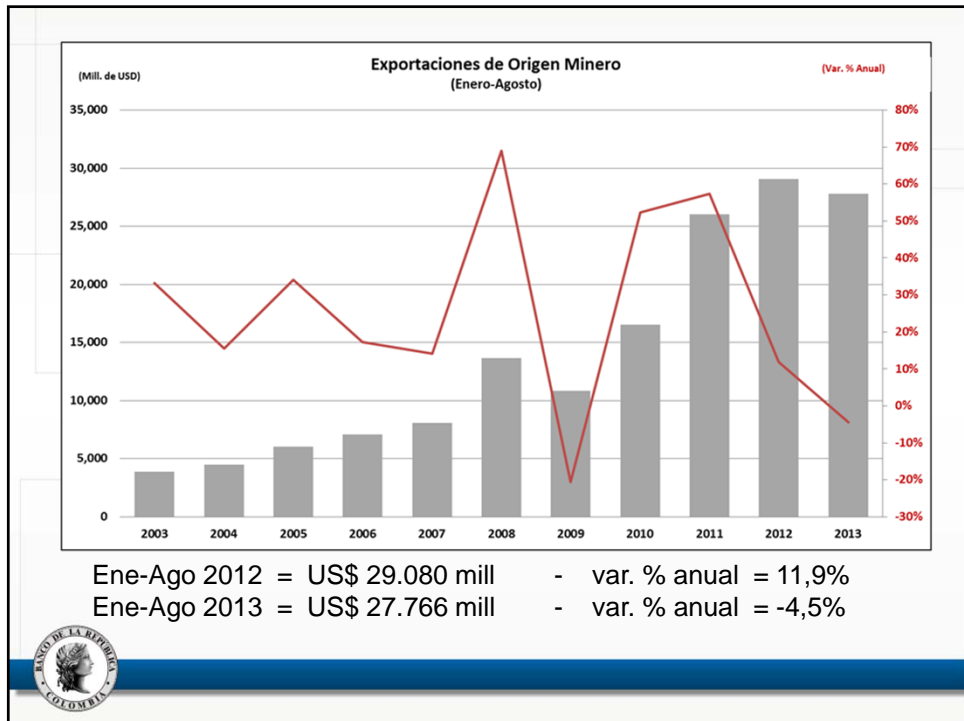
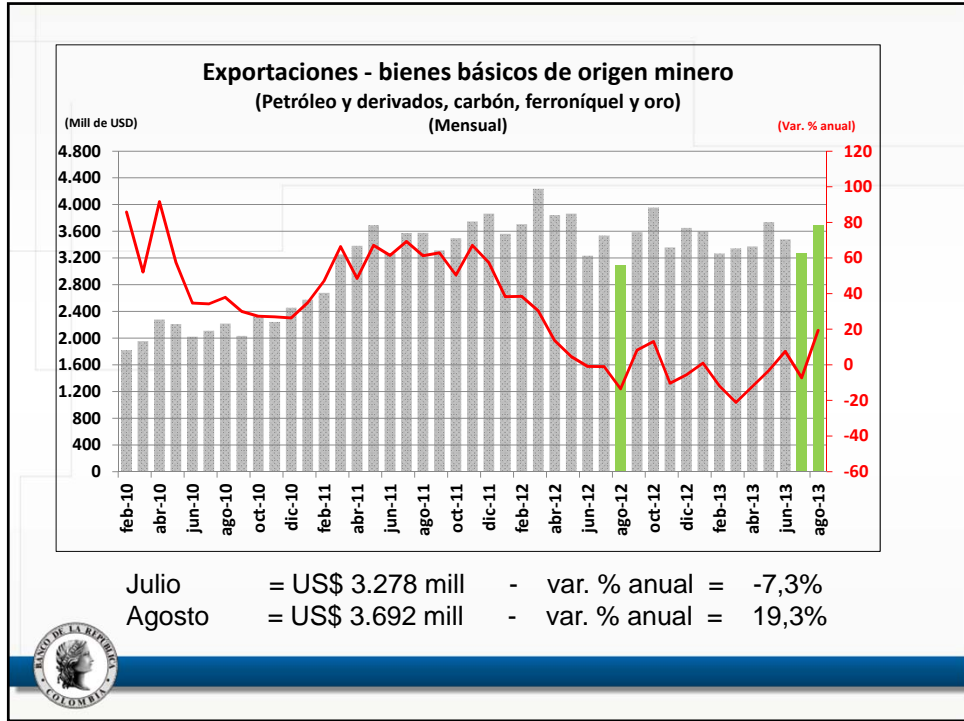
Var anual ene-ago -8,3%



#### Índice de cantidades

Var anual ene-ago 5,6%





**Bienes básicos de origen minero**  
(Petróleo y derivados, carbón, ferroniquel y oro)

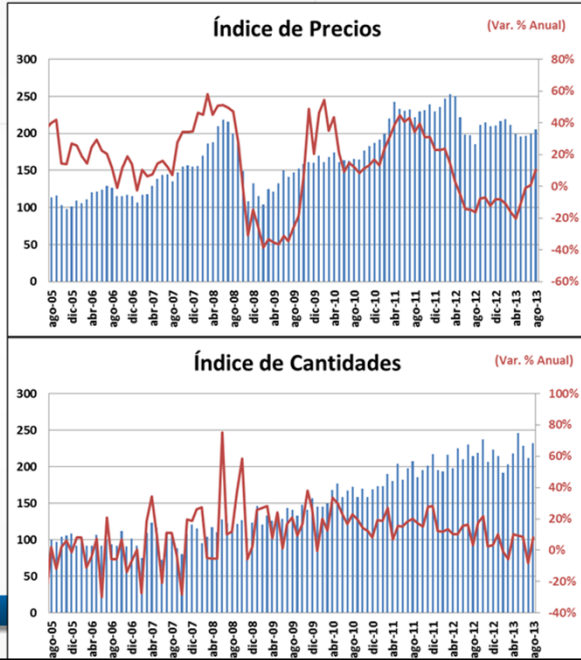
En agosto representaron el 74,2% del total de bienes exportados.

**Índice de precios**

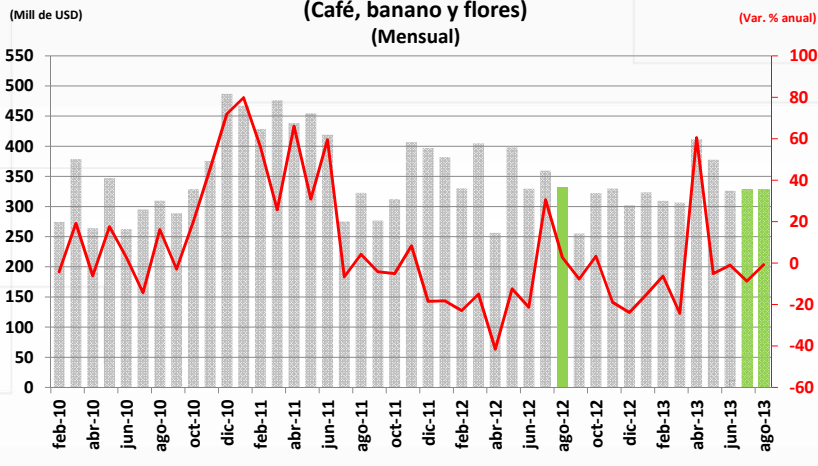
Var anual ene-ago -8,2%

**Índice de cantidades**

Var anual ene-ago 3,7%

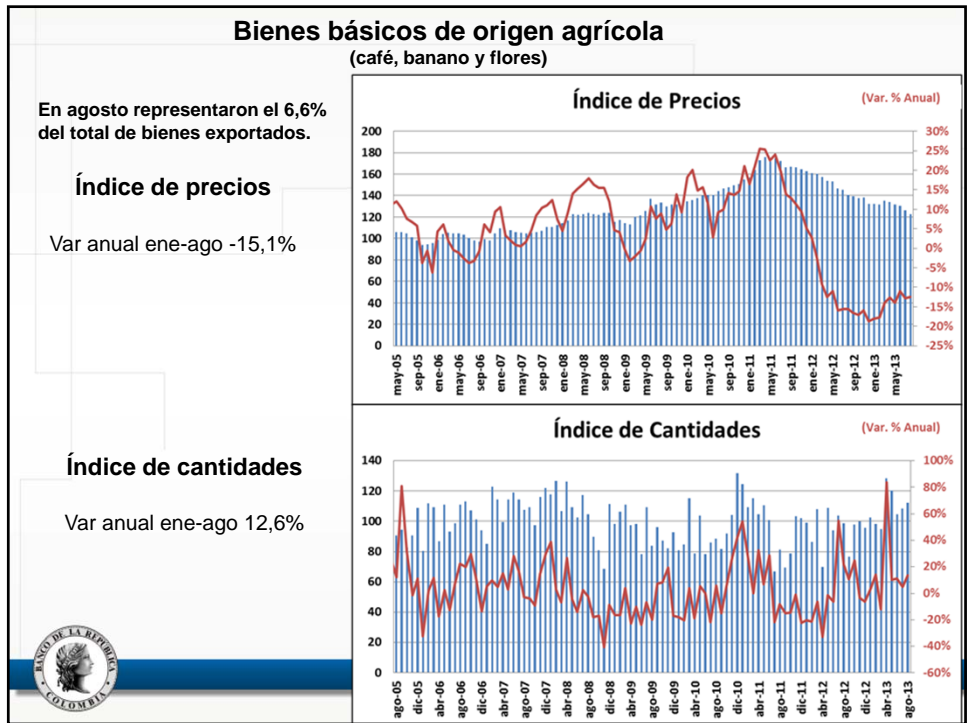
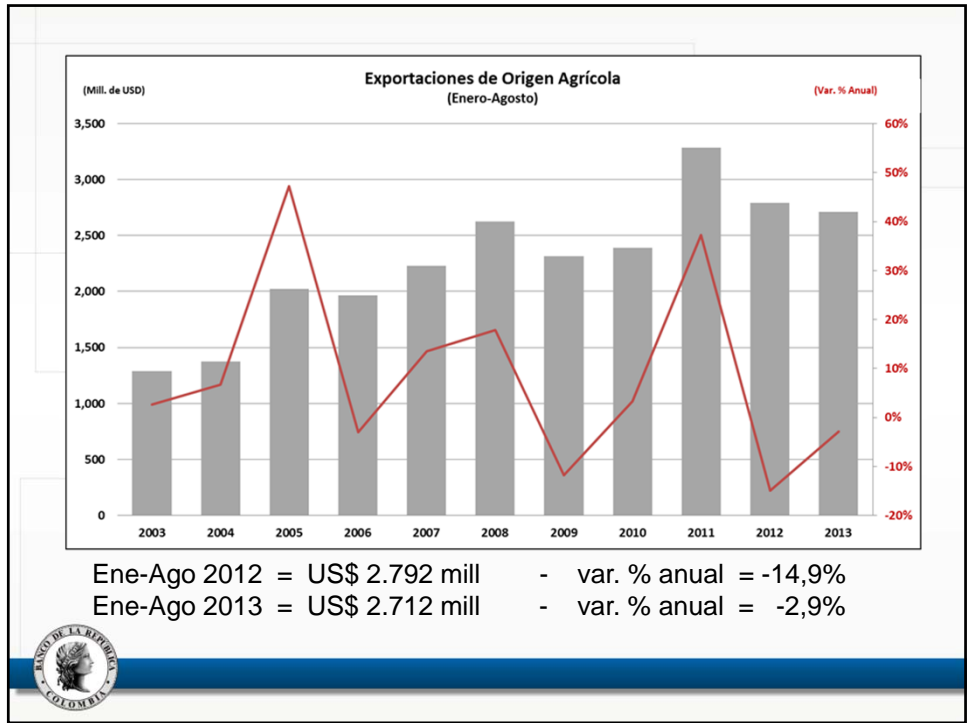


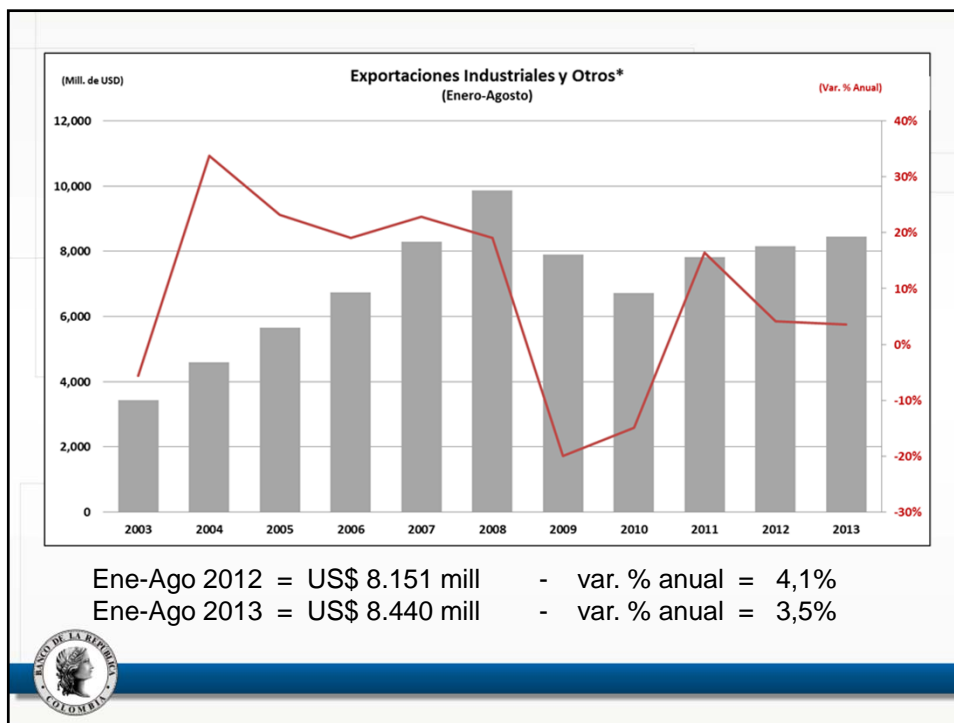
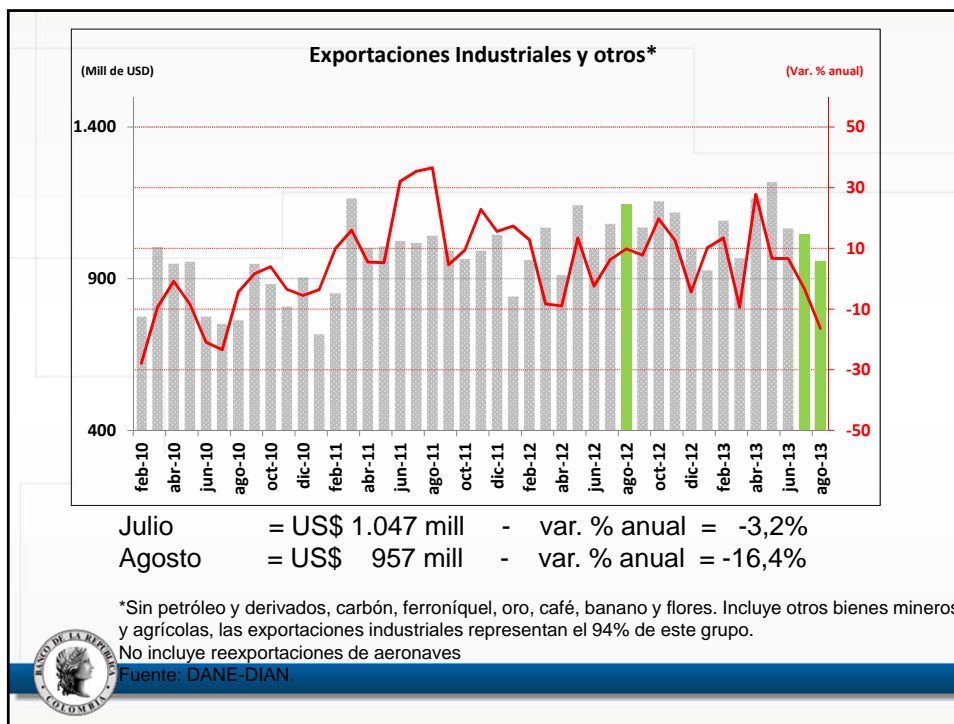
**Exportaciones - bienes básicos de origen agrícola**  
(Café, banano y flores)  
(Mensual)



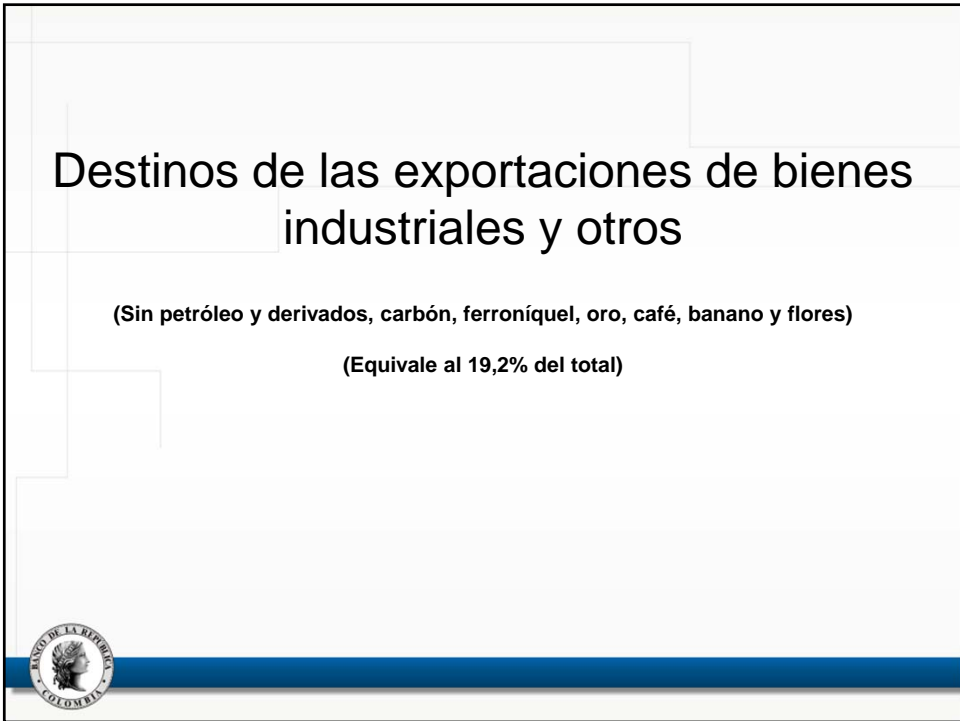
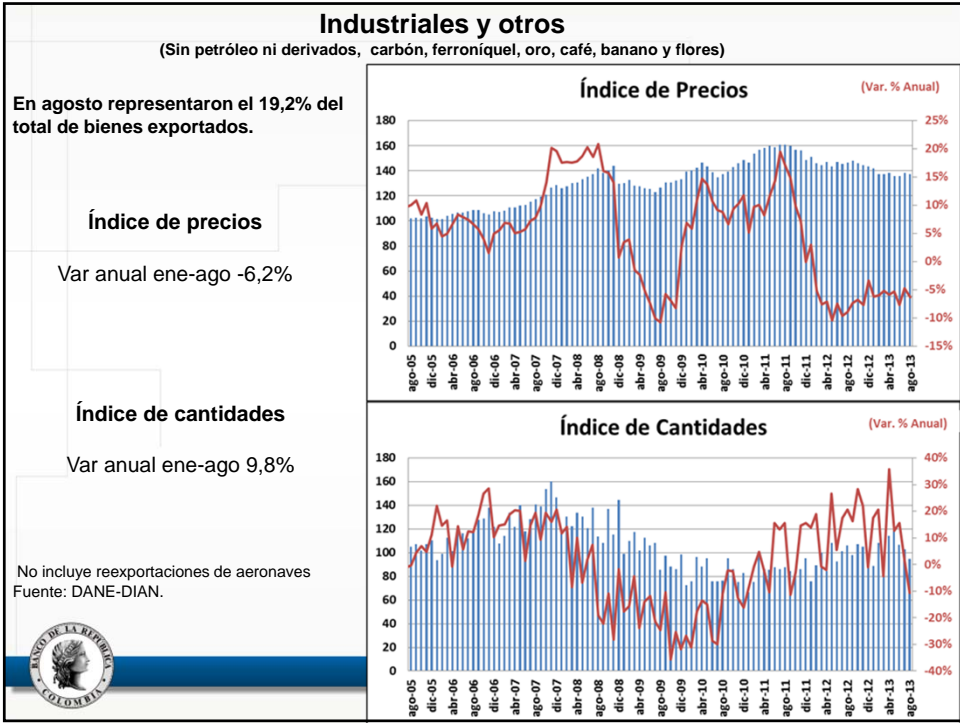
Julio = US\$ 328 mill - var. % anual = -8,8%  
 Agosto = US\$ 329 mill - var. % anual = -0,8%

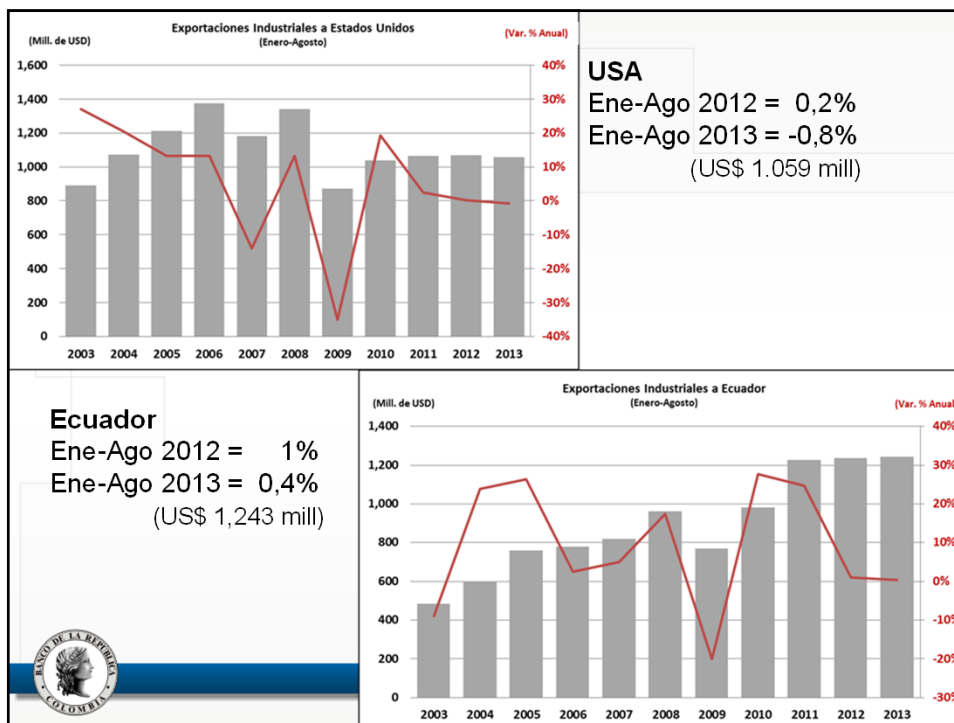
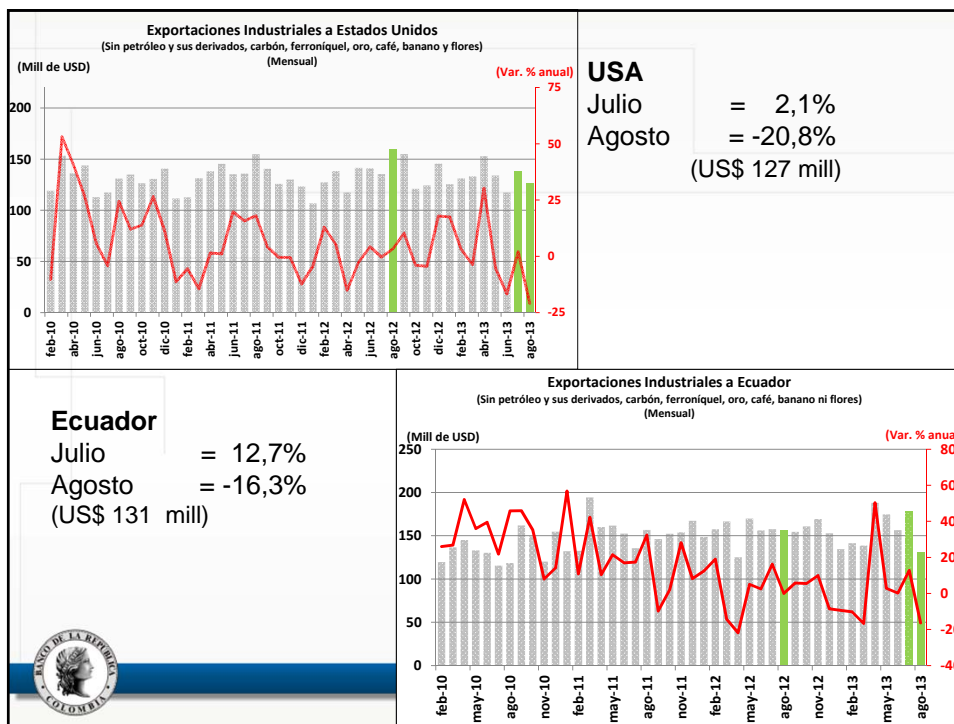


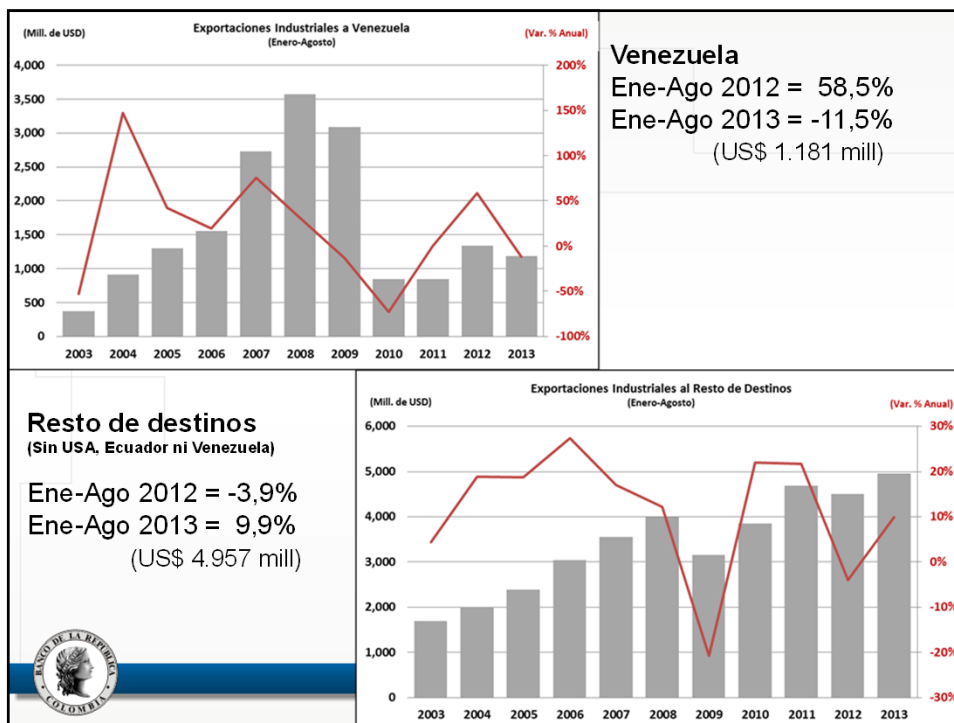
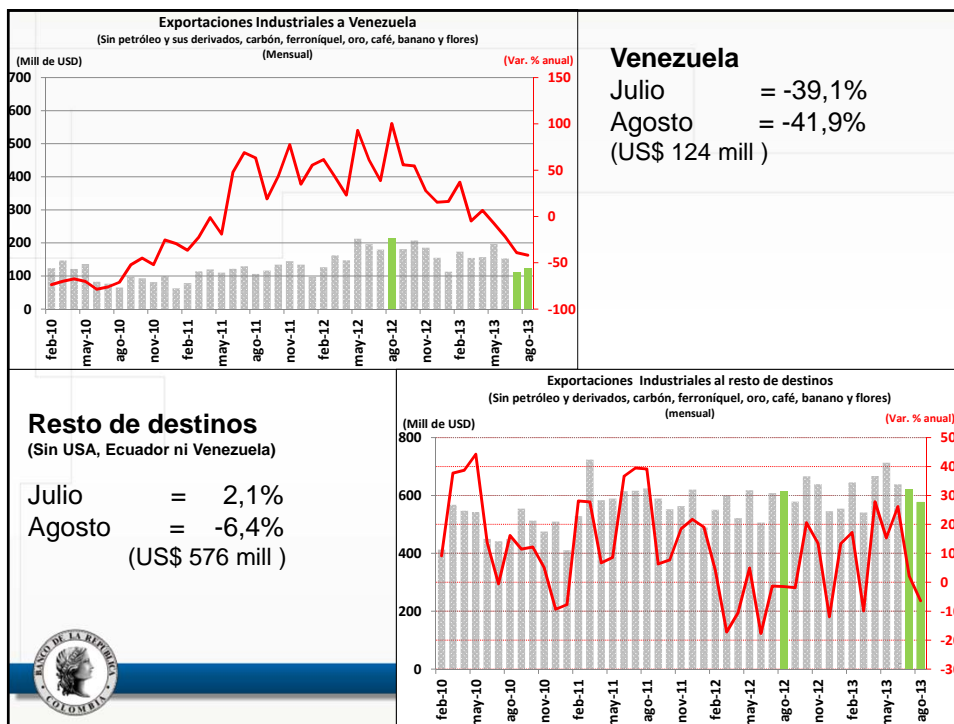




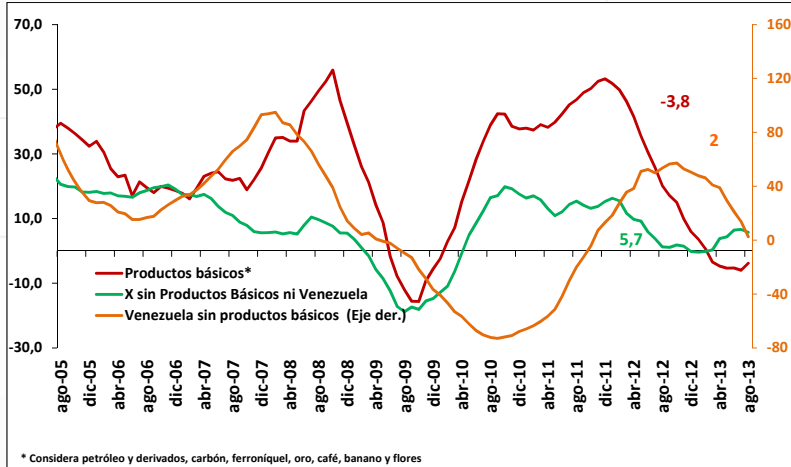








## Exportaciones - Acumulado 12 meses Tasas de crecimiento anual



## Variación Porcentual Anual - Agosto 2013 / Agosto 2012

Exportaciones	2012		2013	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
<b>Totales</b>	<b>-7.5</b>	<b>-39.4</b>	<b>8.9</b>	<b>57.4</b>
<b>Productos básicos</b>	<b>-12.1</b>	<b>-41.2</b>	<b>17.4</b>	<b>63.0</b>
<b>Agrícolas</b>	<b>2.7</b>	<b>-13.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>-28.9</b>
Café	14.8	59.2	-6.2	27.1
Banano	-13.9	-23.2	-46.8	-48.9
Flores	-3.0	-5.2	45.1	31.9
<b>Mineros</b>	<b>-13.5</b>	<b>-41.7</b>	<b>19.3</b>	<b>65.7</b>
Petróleo, derivados	-1.3	-7.5	25.9	26.2
Carbón	-55.3	-56.2	51.5	100.9
Ferroníquel	6.8	49.5	-21.8	4.0
Oro	11.5	16.2	-63.5	-58.5
<b>Resto de exportaciones</b>	<b>9.8</b>	<b>6.8</b>	<b>-16.4</b>	<b>-20.8</b>

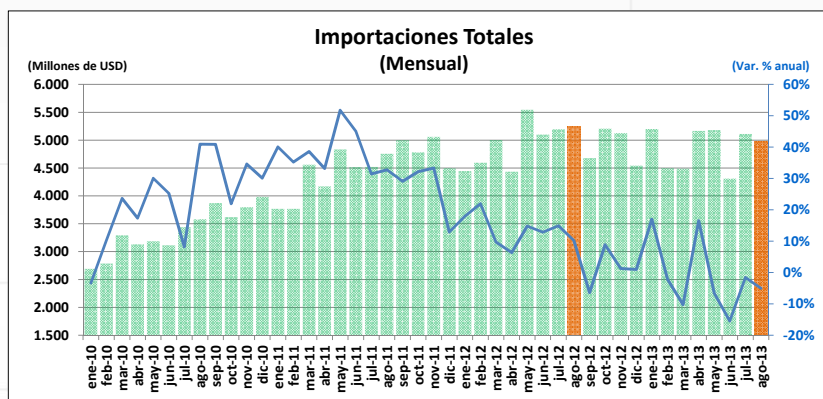


## B. Importaciones CIF a Agosto de 2013



57

En agosto las importaciones totales (CIF) en dólares cayeron anualmente 5%.

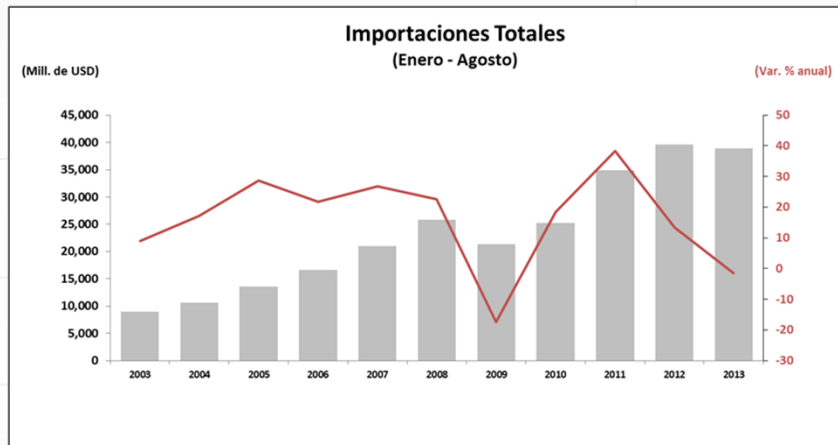


Julio = US\$ 5.112 mill - var. % anual = -1,6%  
 Agosto = US\$ 4.975 mill - var. % anual = -5%  
 (promedio 2012 = US \$ 4.926 mill)



Fuente: DIAN.

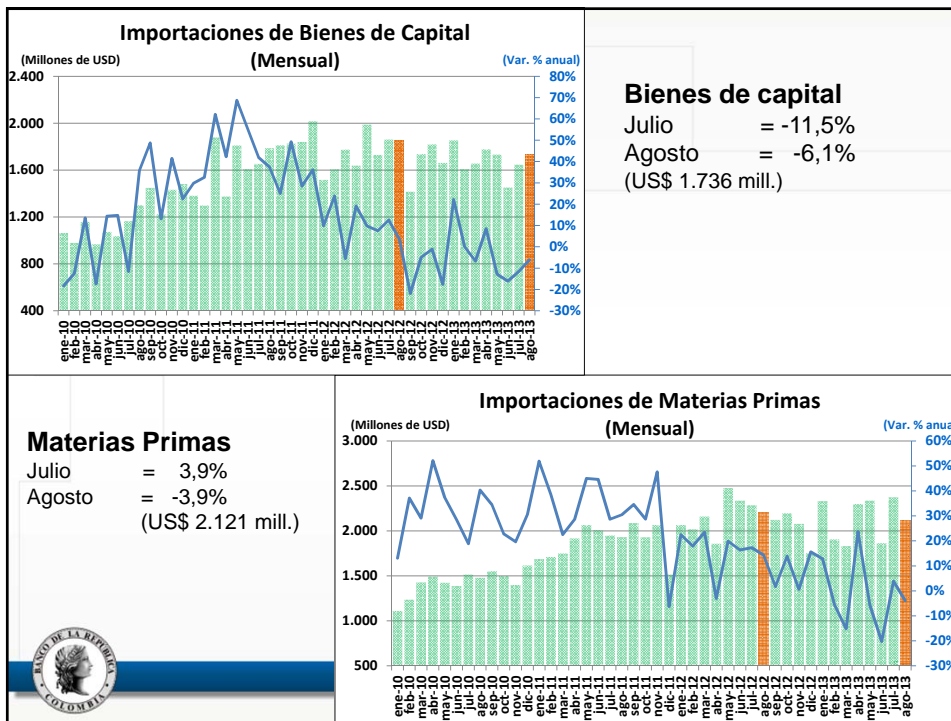
En lo corrido del año a agosto las importaciones totales (CIF) en dólares cayeron 1,6%.

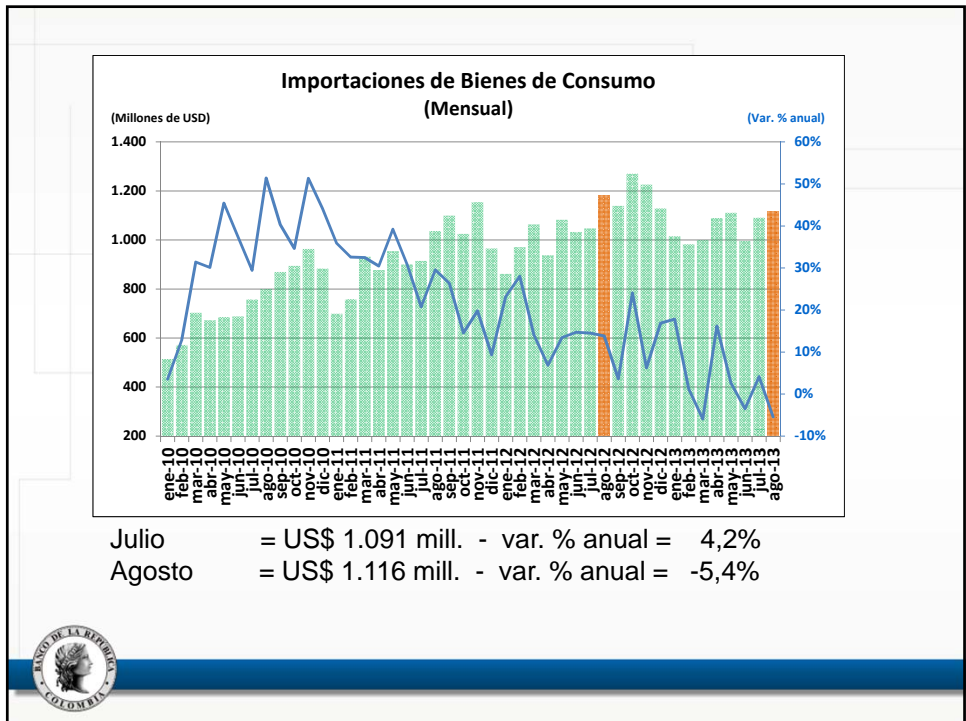
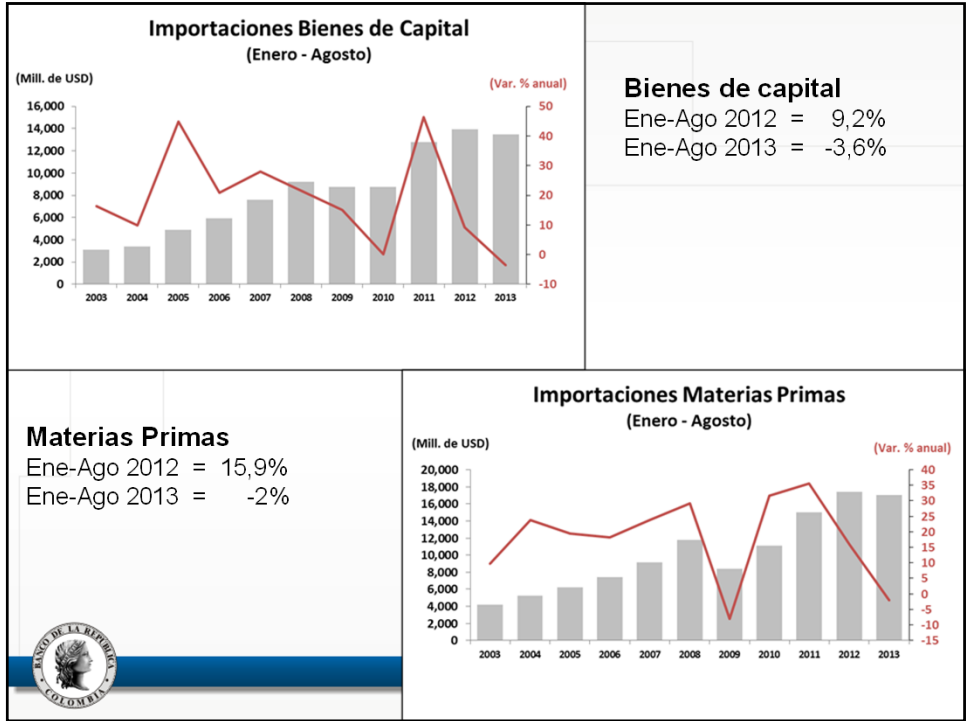


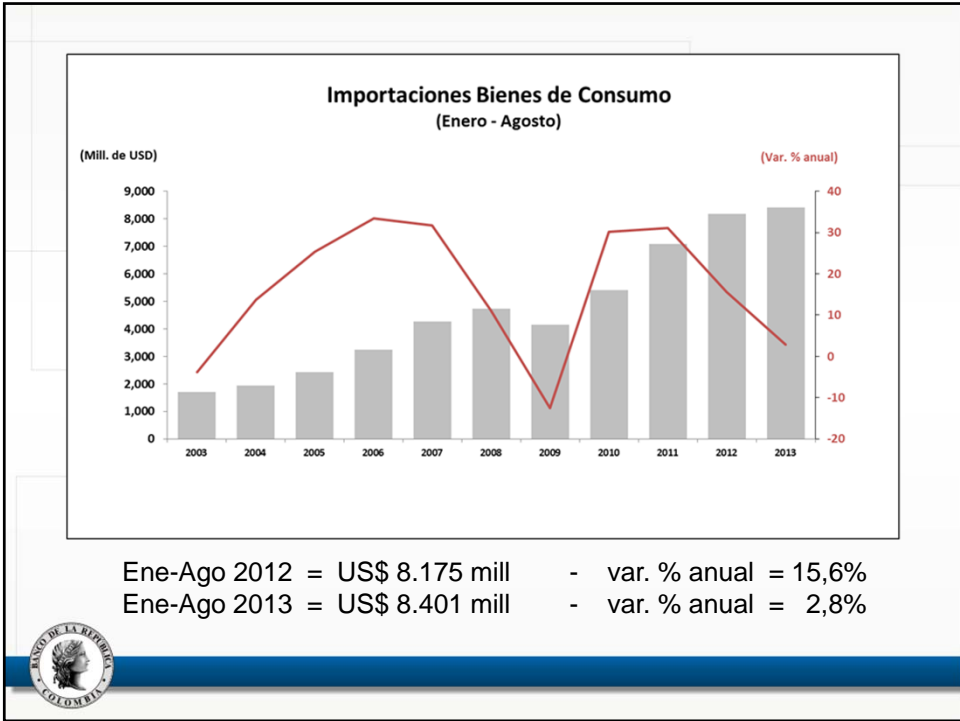
Ene-Ago 2012 = US\$ 39.558 mill - var. % anual = 13,4%  
 Ene-Ago 2013 = US\$ 38.932 mill - var. % anual = -1,6%




Fuente: DIAN.







# Anexo



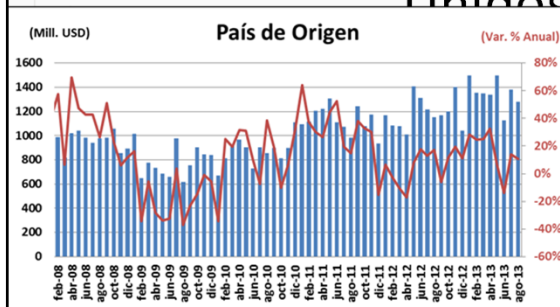


### Variación Porcentual Anual - Agosto 2013 / Agosto 2012

Importaciones CIF	2012		2013	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
Clasificación CUODE				
Bienes de Consumo	13,8	16,9	-5,4	-20,2
Bienes de Intermedios	14,3	31,8	-3,9	-2,0
Bienes de Capital	3,5	19,0	-6,1	18,8
Bienes no clasificados	-3,9	22,8	-20,7	-26,4
<b>Total</b>	<b>10,1</b>	<b>28,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>-1,0</b>

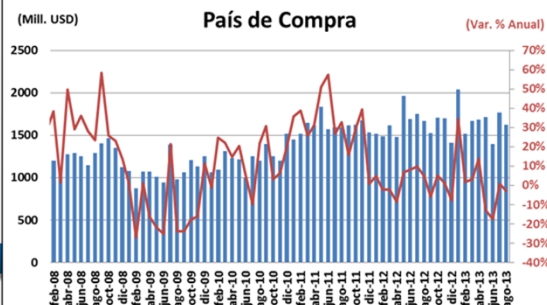


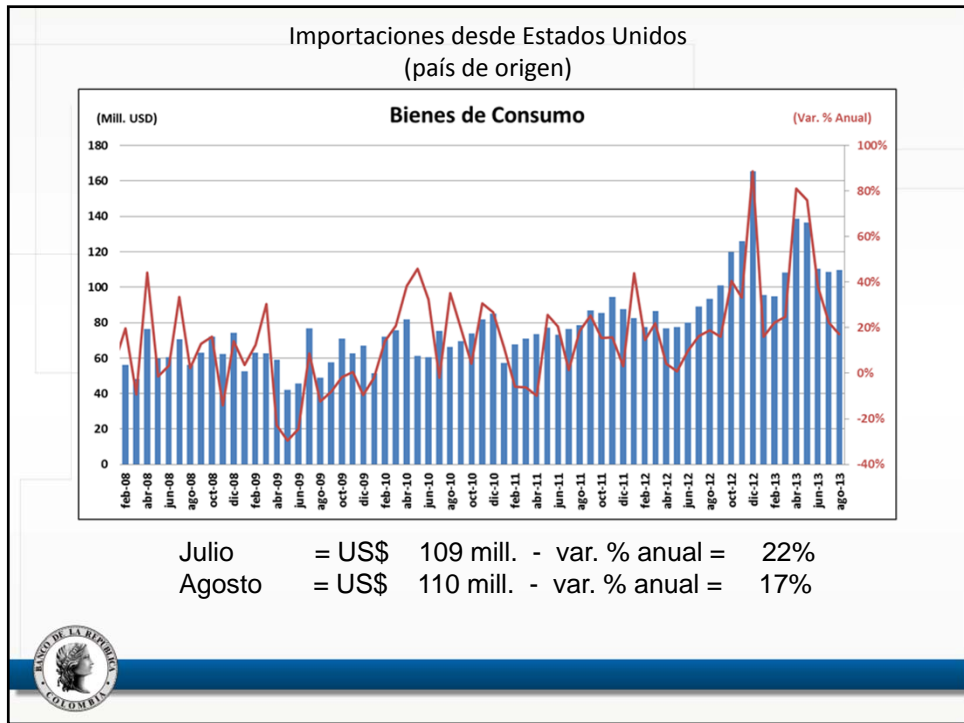
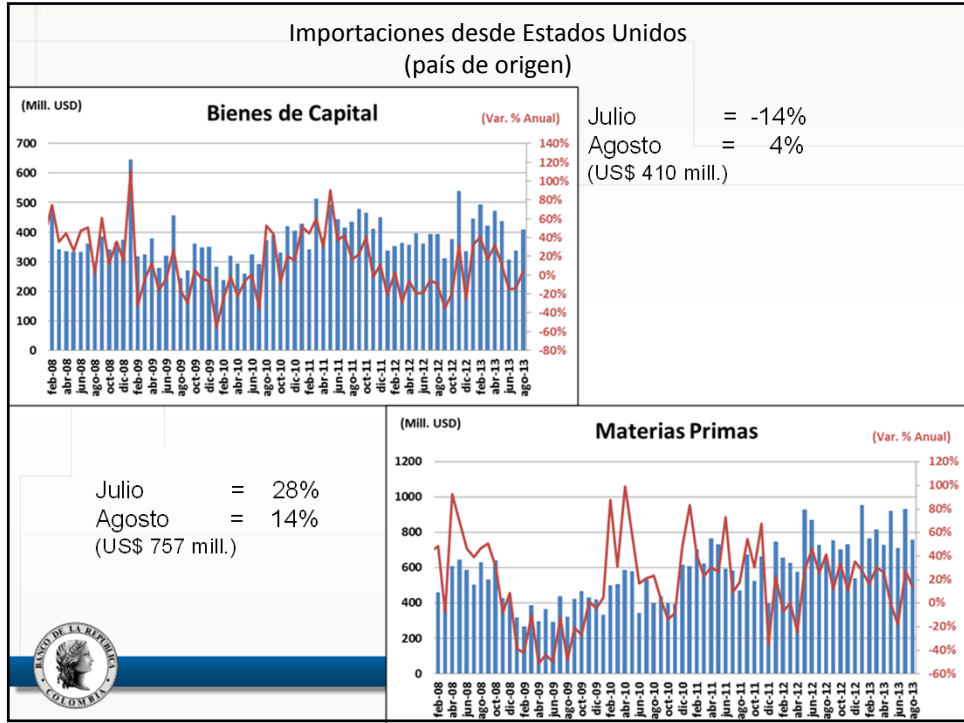
## Importaciones desde Estados Unidos



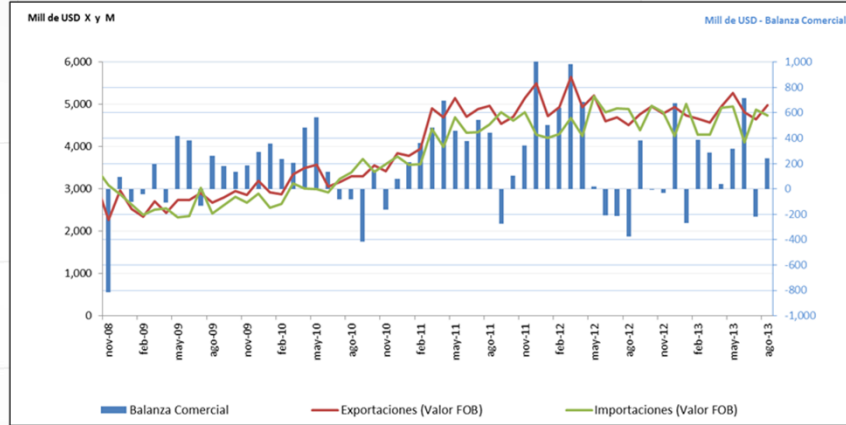
Julio = 14%  
 Agosto = 11%  
 (US\$ 1.277 mill.)

Julio = 1%  
 Agosto = -3%  
 (US\$ 1.628 mill.)





## Balanza Comercial



Agosto 2012 = US\$ -377 mill.    Agosto 2013 = US\$ 242 mill.  
 Ene-Ago 2012 = US\$ 2.030 mill.    Ene-Ago 2013 = US\$ 1.492 mill.



## II. Demanda Interna y Crecimiento Económico

Informe sobre Inflación de  
Septiembre de 2013

# Indicadores de crecimiento del tercer trimestre de 2013

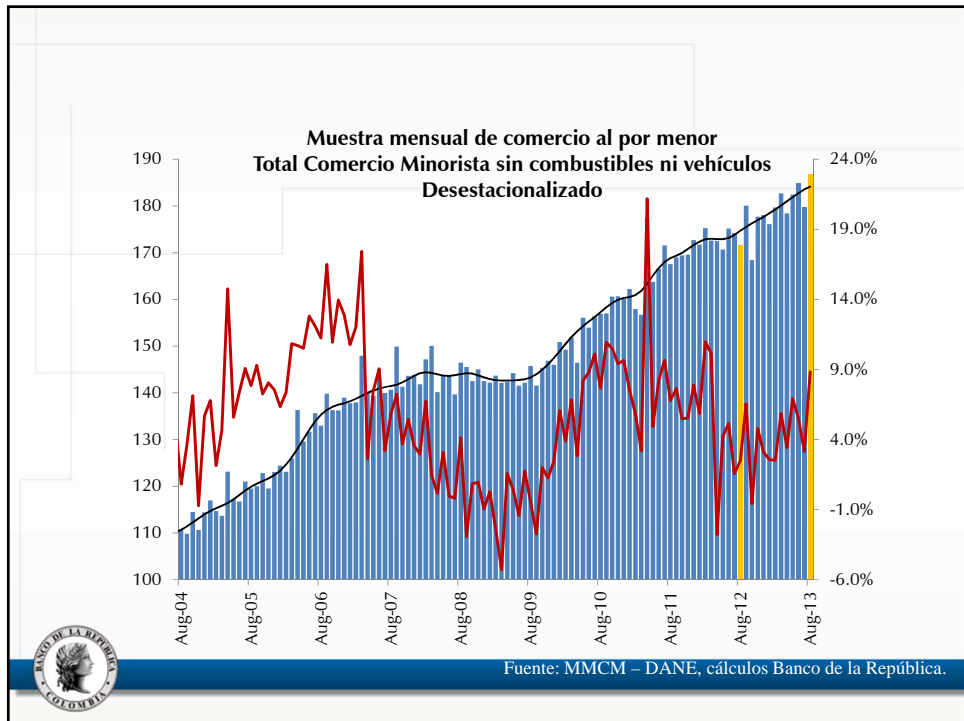
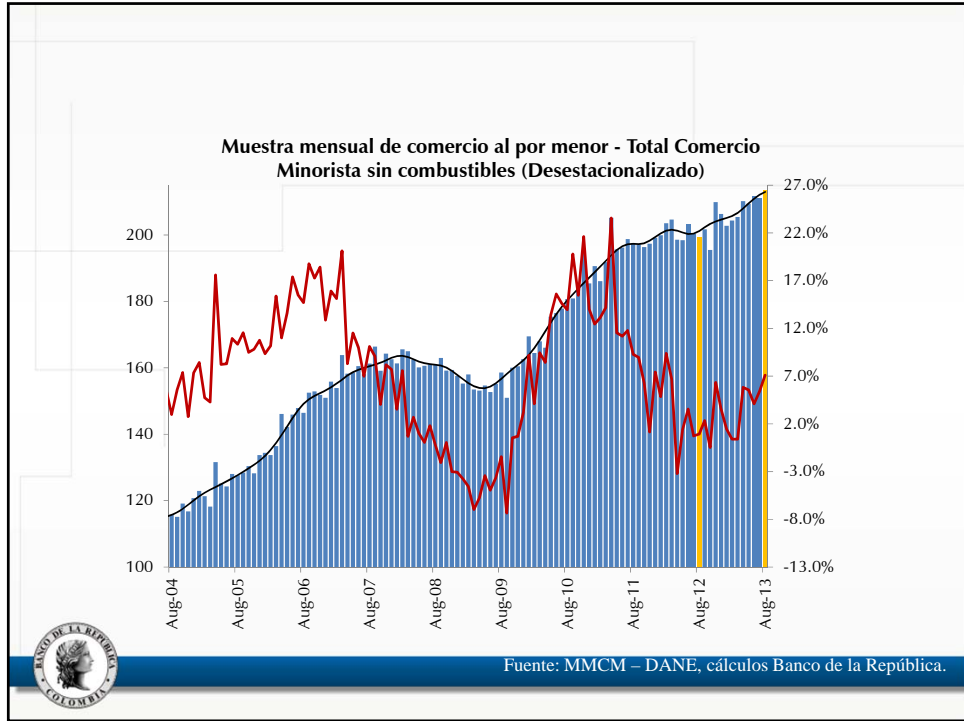


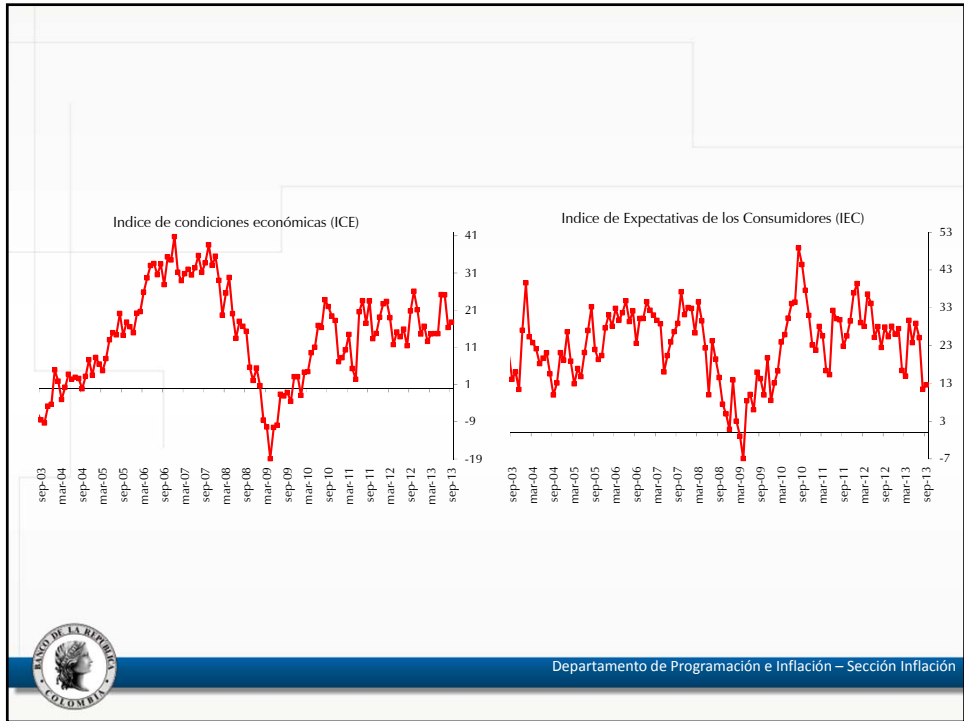
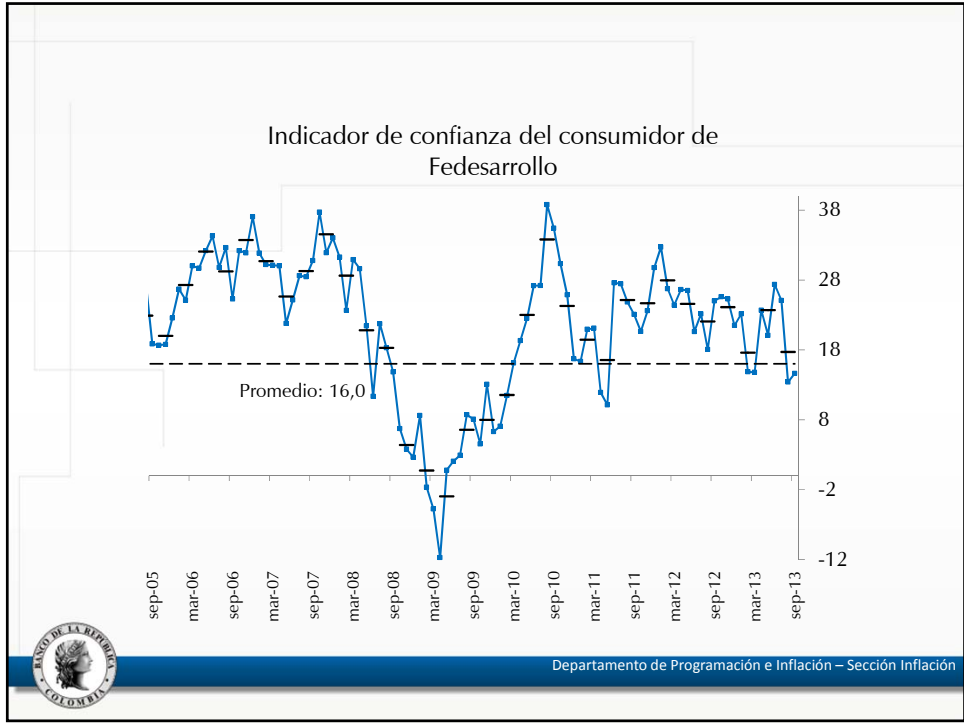
71

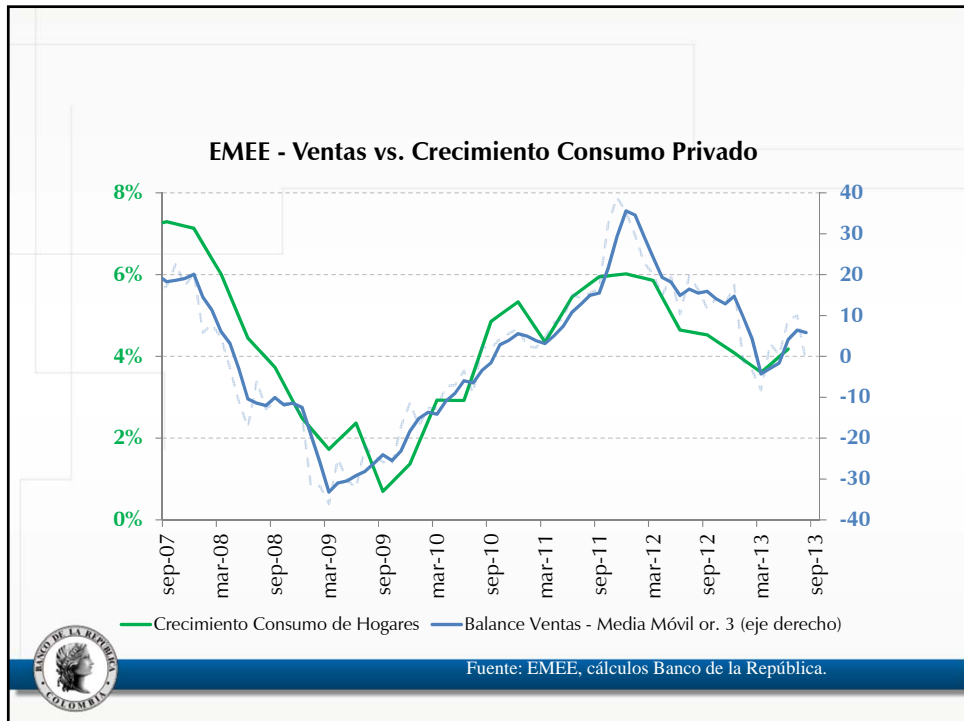
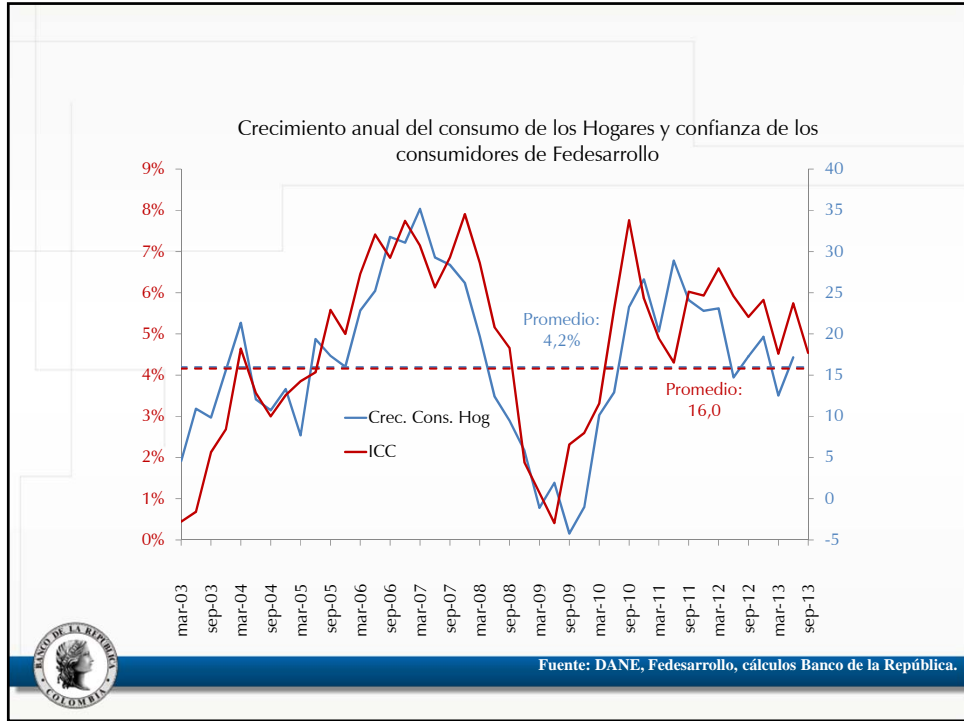
## 1. Indicadores de demanda

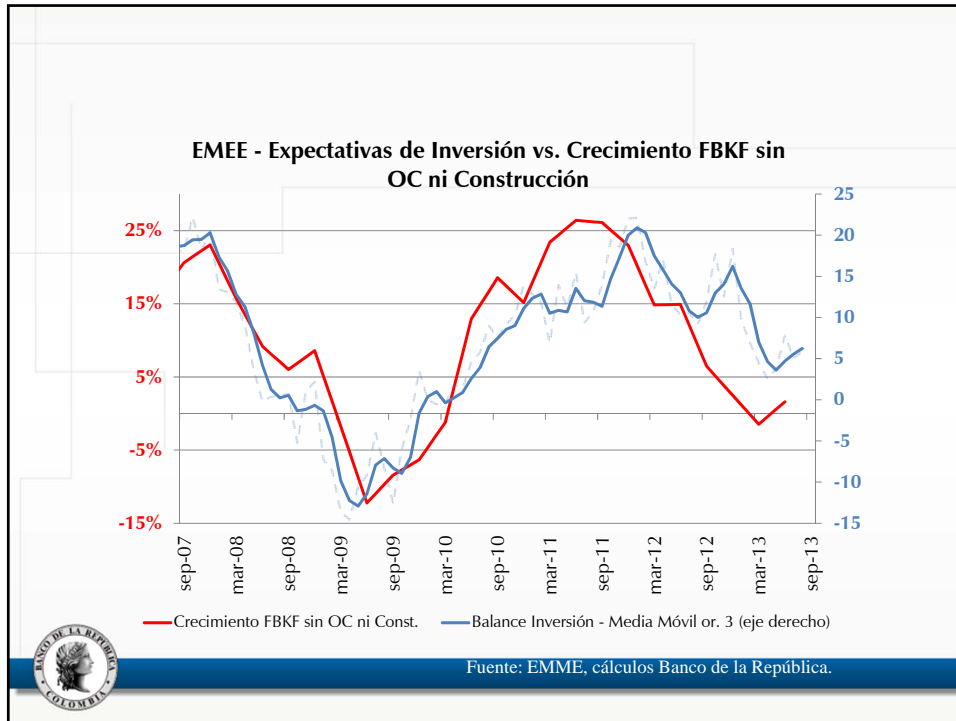


72









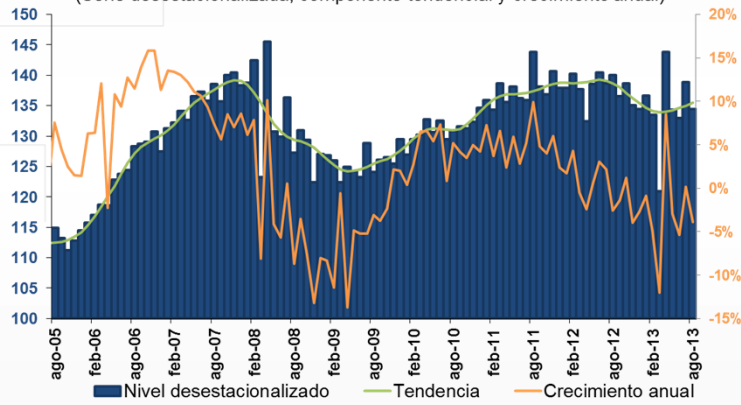
## 2. Indicadores de oferta



## Índice de producción industrial (IPI) - DANE

### Índice de producción industrial sin trilla de café

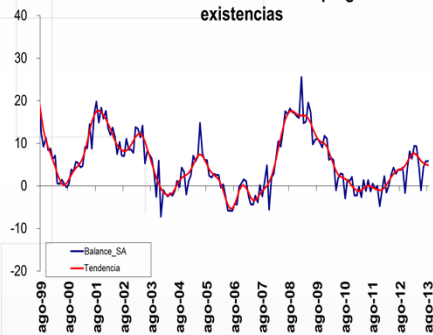
(Serie desestacionalizada, componente tendencial y crecimiento anual)



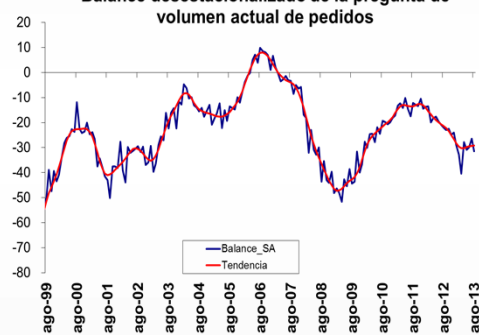
Fuente: DANE

## INDUSTRIA - Fedesarrollo

### Balance desestacionalizado de la pregunta de existencias



### Balance desestacionalizado de la pregunta de volumen actual de pedidos

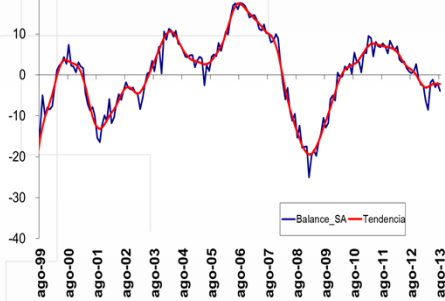


Existencias

Pedidos

## INDUSTRIA - Fedesarrollo

**Balance del Índice de Confianza de la Industria**  
(con series desestacionalizadas)



Confianza de la industria

**Expectativas desestacionalizadas de producción en tres meses**

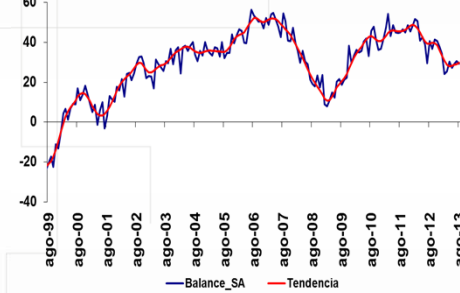


Expectativas de producción a tres meses



## COMERCIO - Fedesarrollo

**Situación económica actual de la empresa - comerciantes (desestacionalizada)**



Situación actual

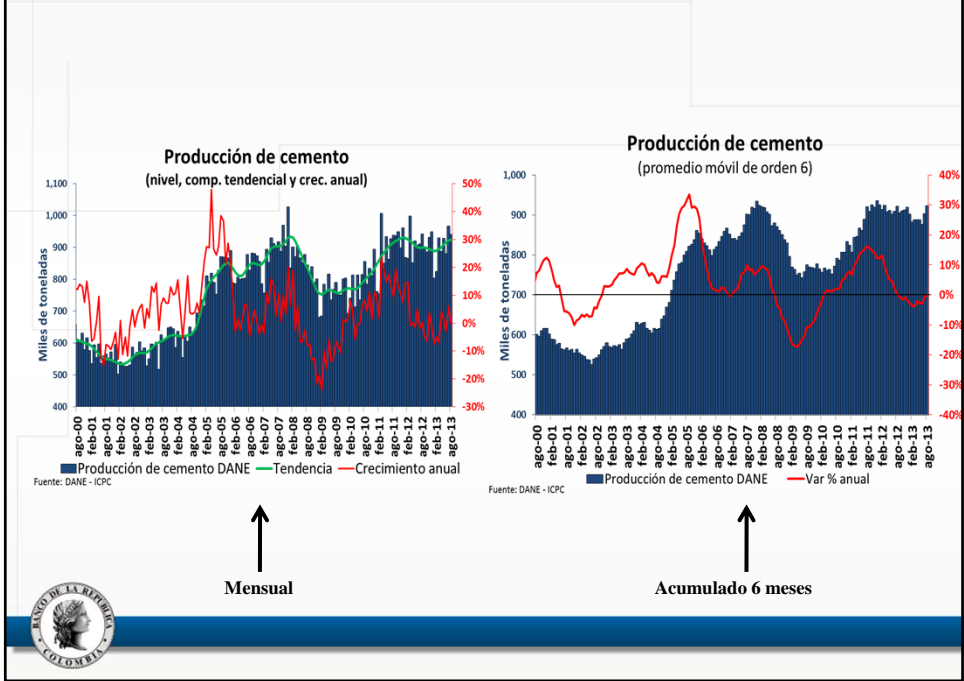
**Situación económica esperada en los próximos seis meses de la empresa - comerciantes (desestacionalizada)**



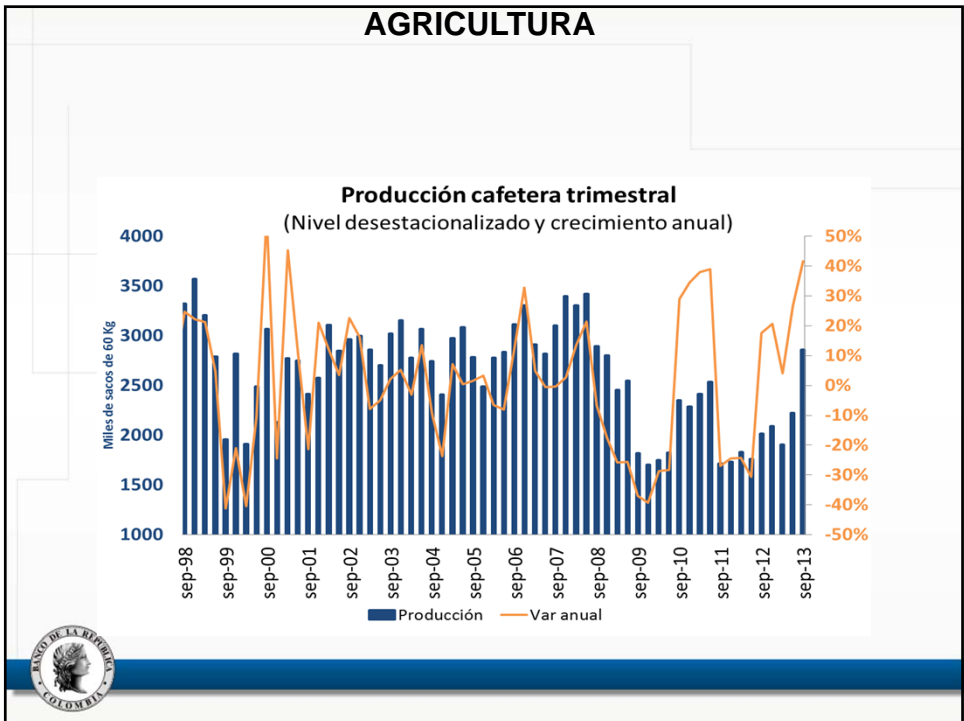
Situación esperada en 6 meses

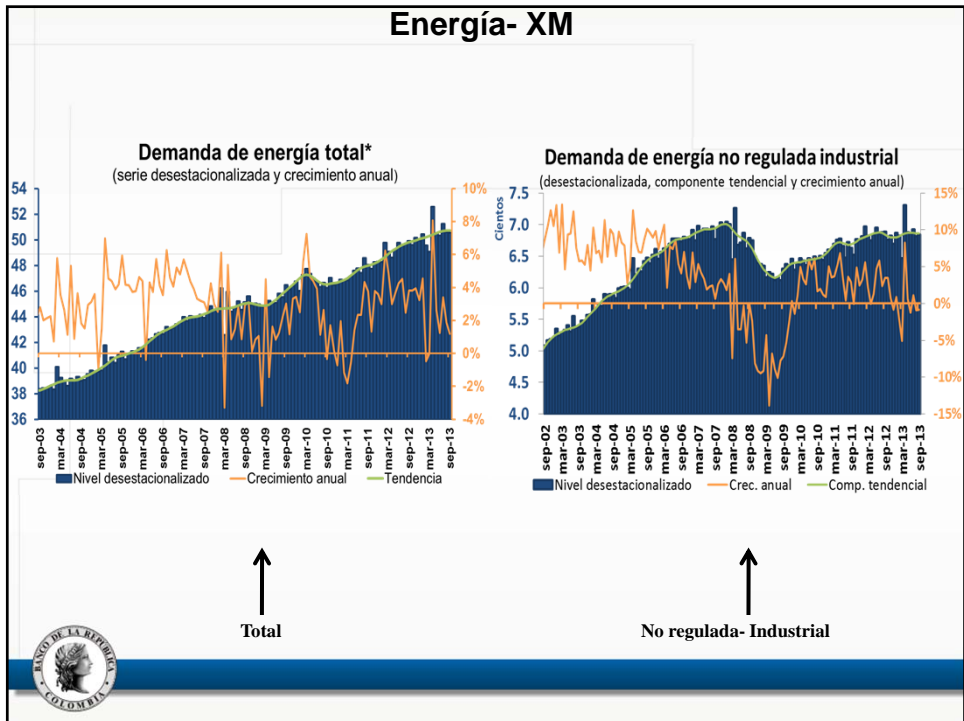
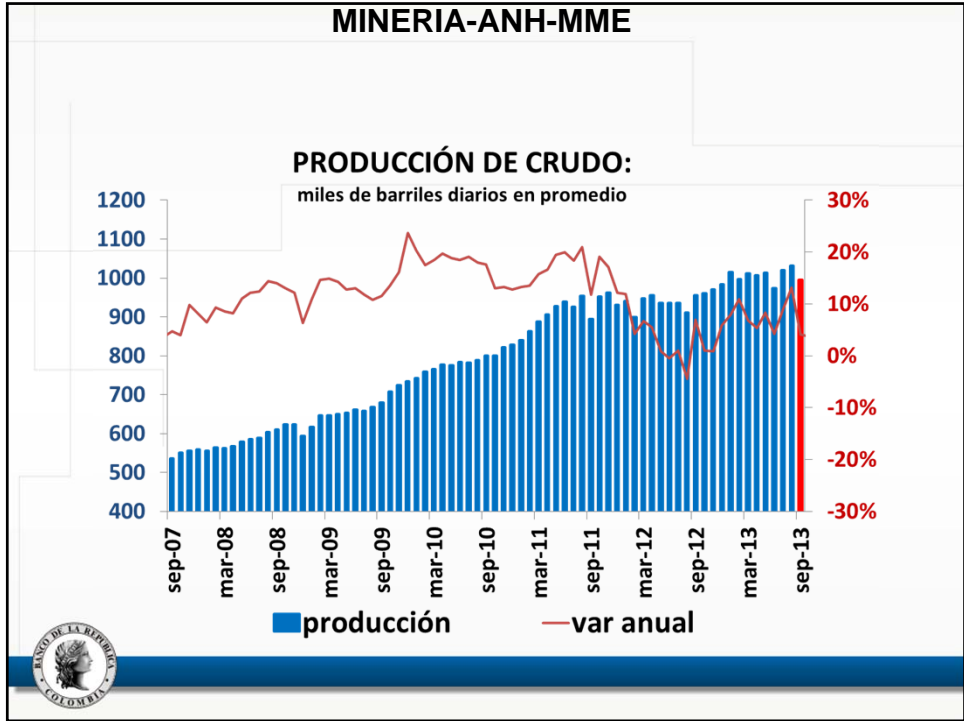


# CONSTRUCCIÓN



# AGRICULTURA





## 4. Mercado Laboral y costos salariales

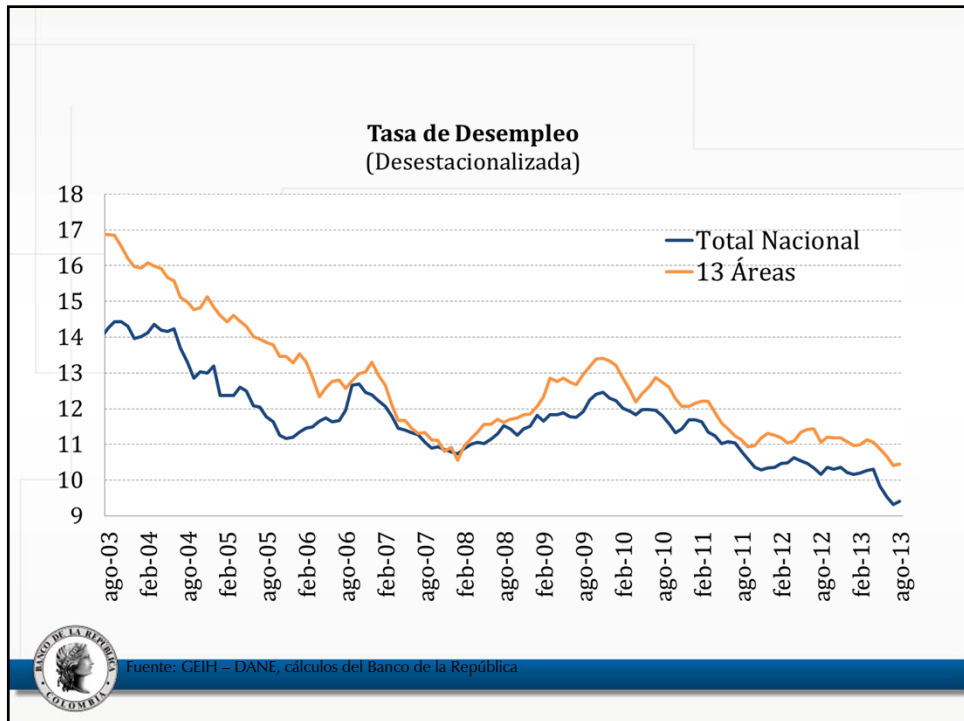
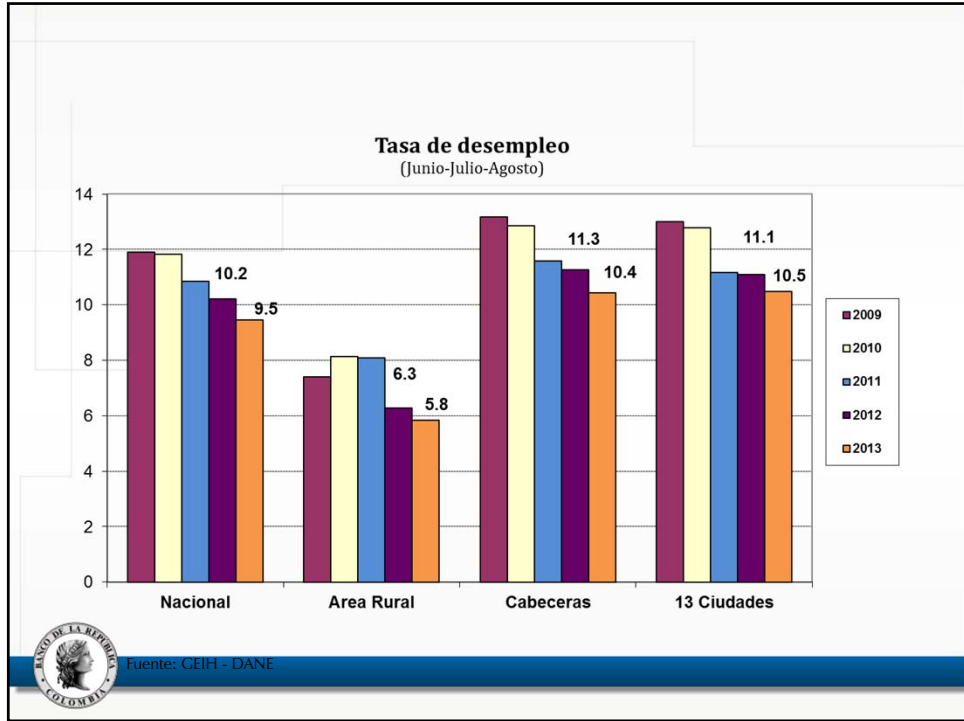


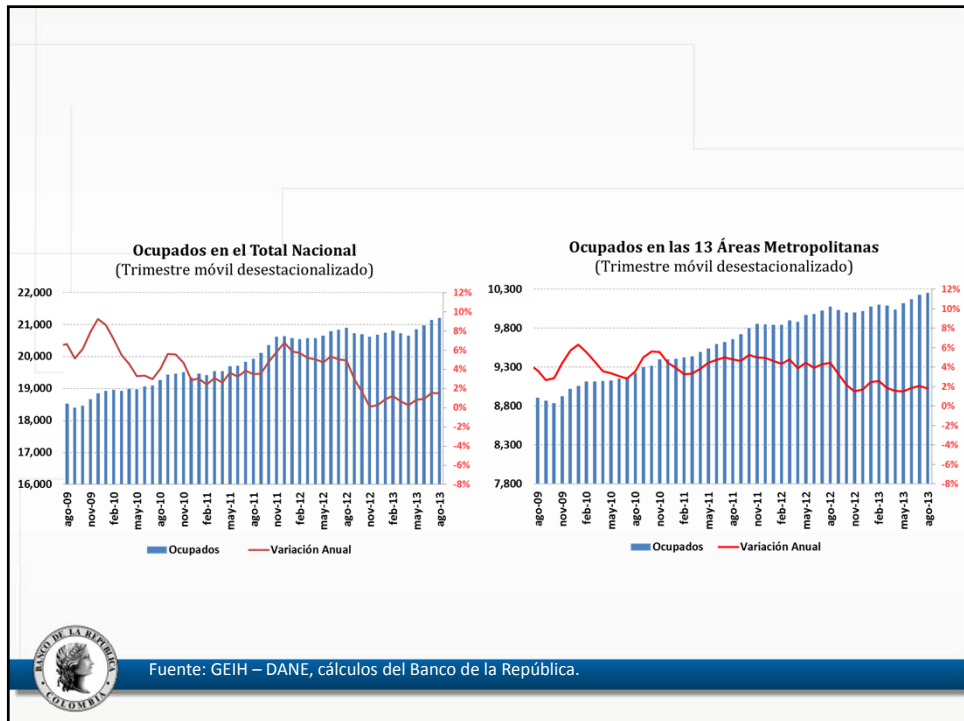
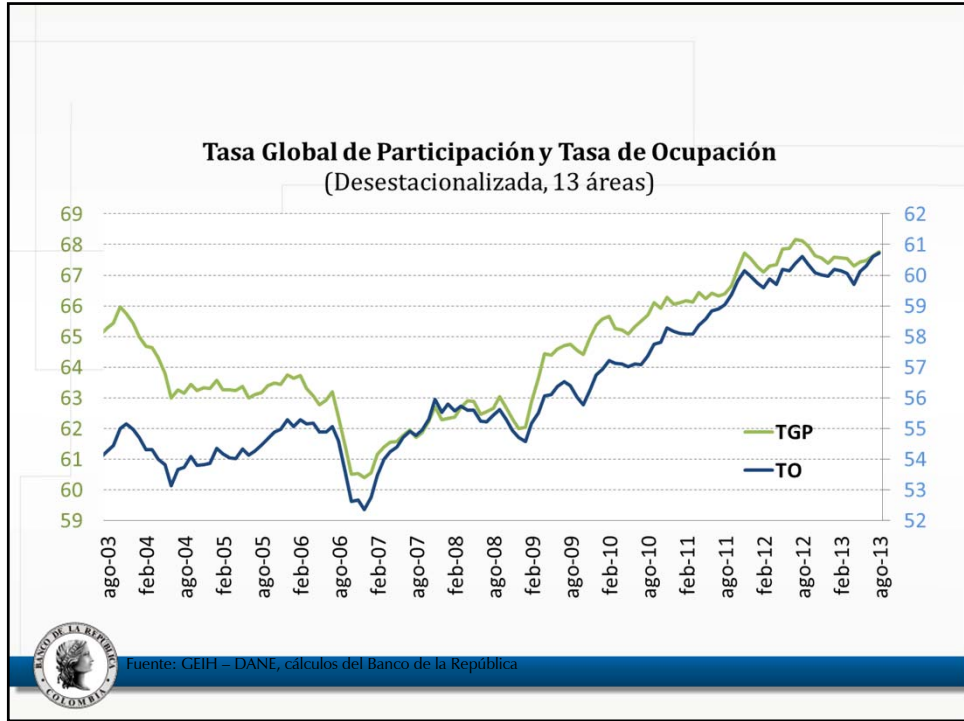
89

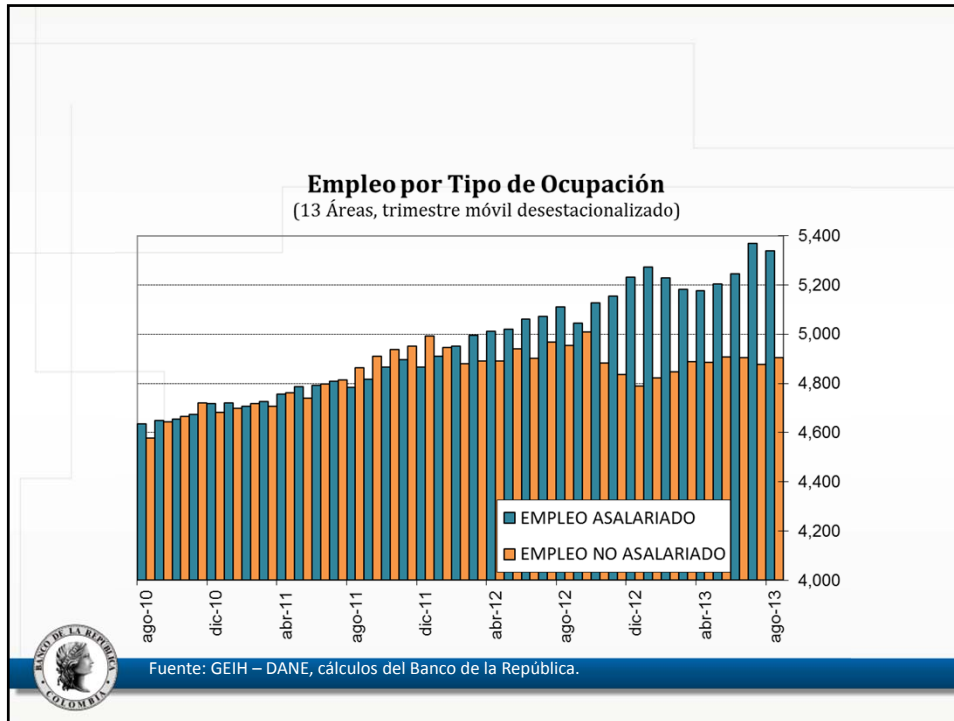
## Indicadores del mercado laboral



90



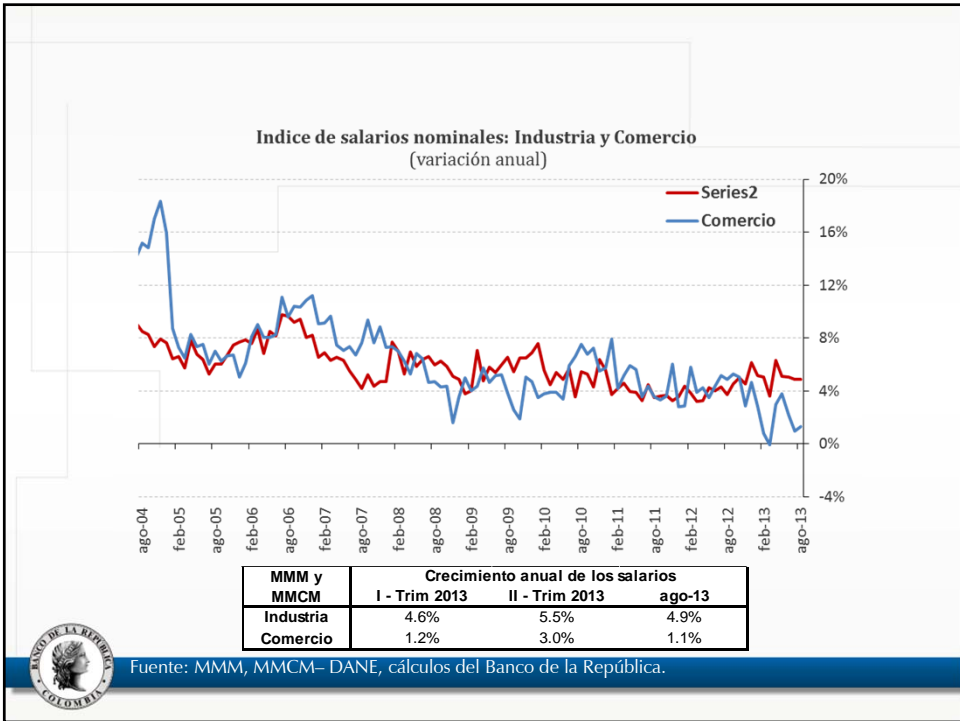
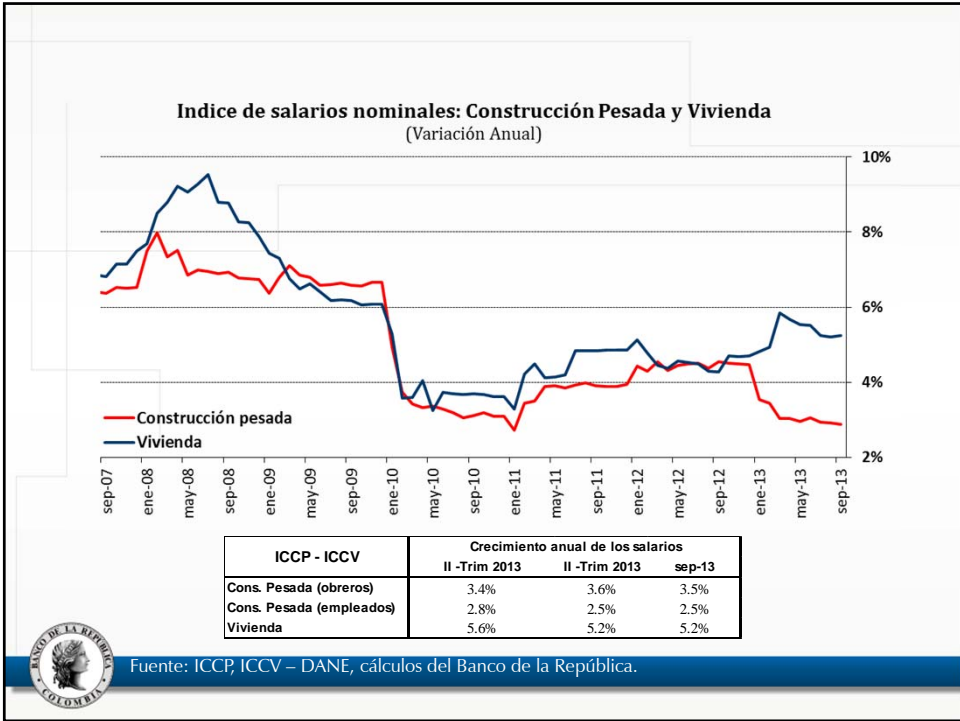




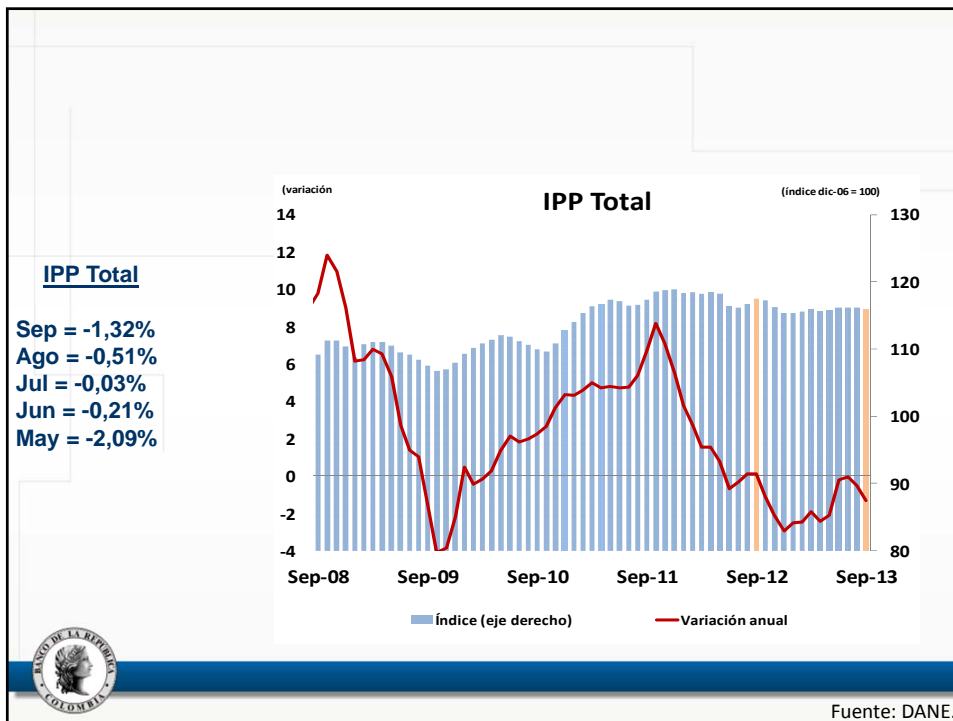
## Presiones del mercado laboral sobre la inflación

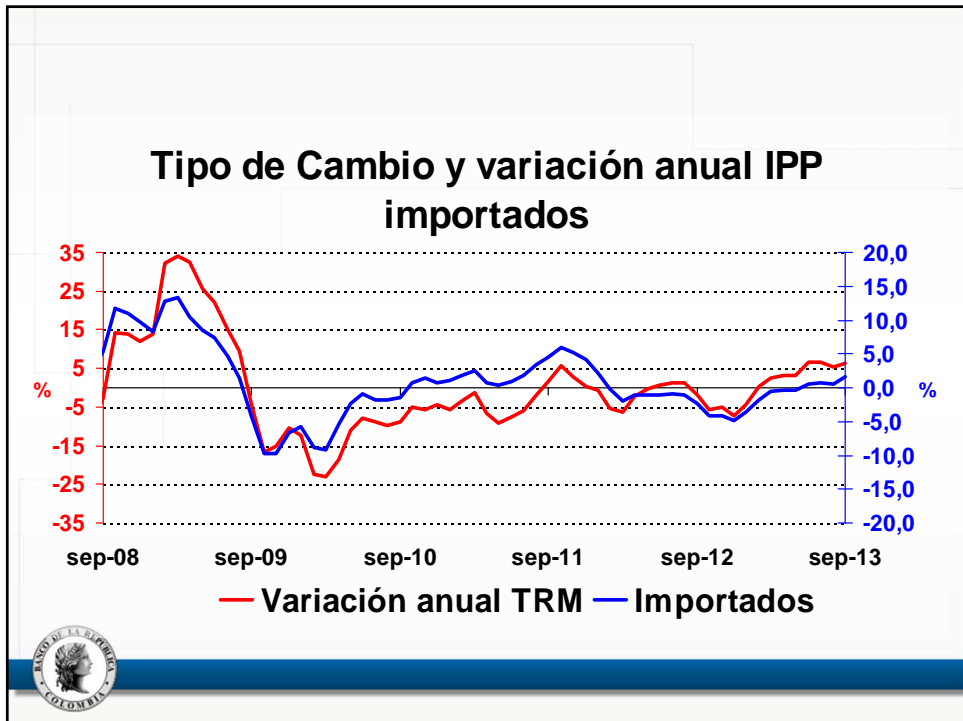
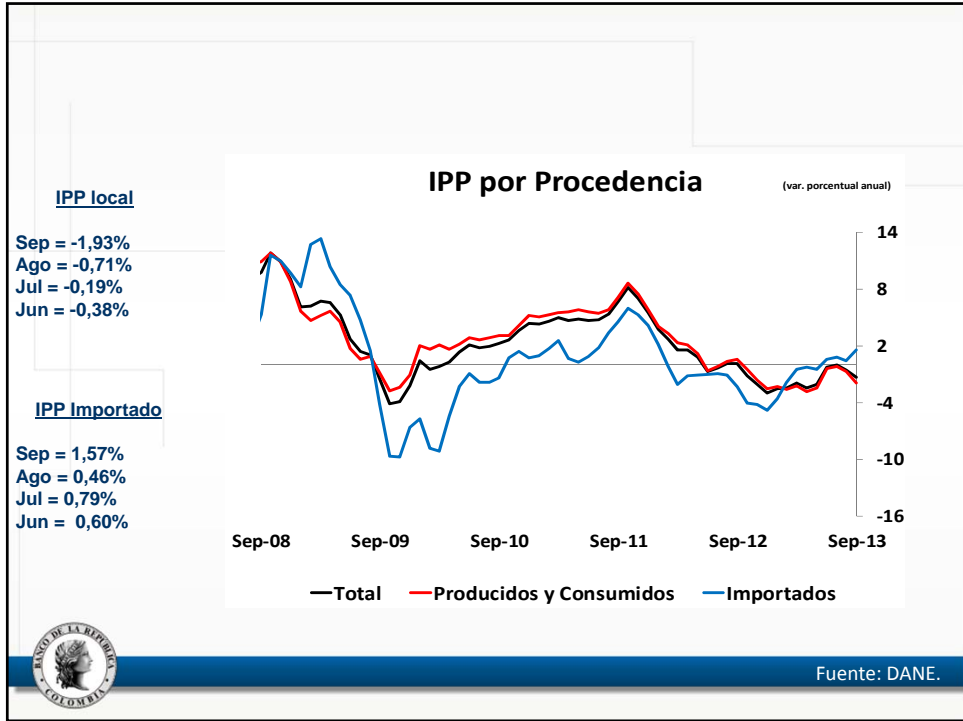
### Costos Salariales





# 5. IPP y Costos



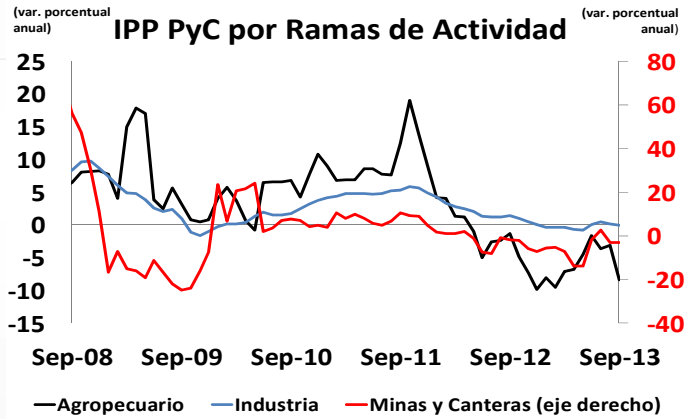


## IPP por ramas Producidos y Consumidos

**Agropecuario**  
 Sep = -8,40%  
 Ago = -3,11%  
 Jul = -3,61%

**Minería**  
 Sep = -3,02%  
 Ago = -3,07%  
 Jul = 2,76%

**Industria**  
 Sep = -0,02%  
 Ago = 0,16%  
 Jul = 0,48%



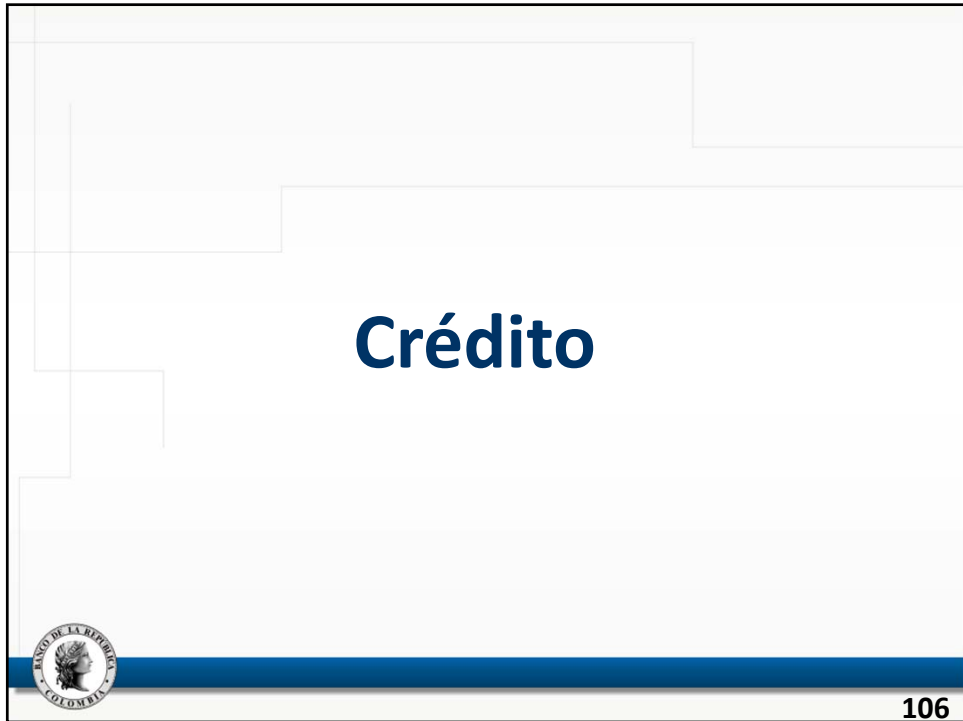
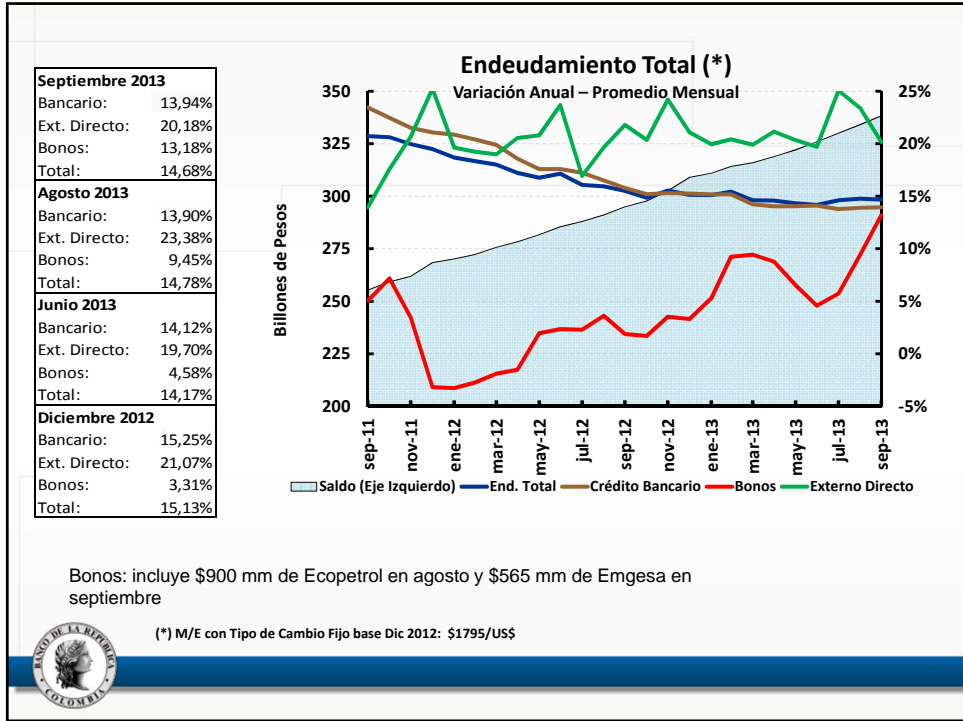
Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

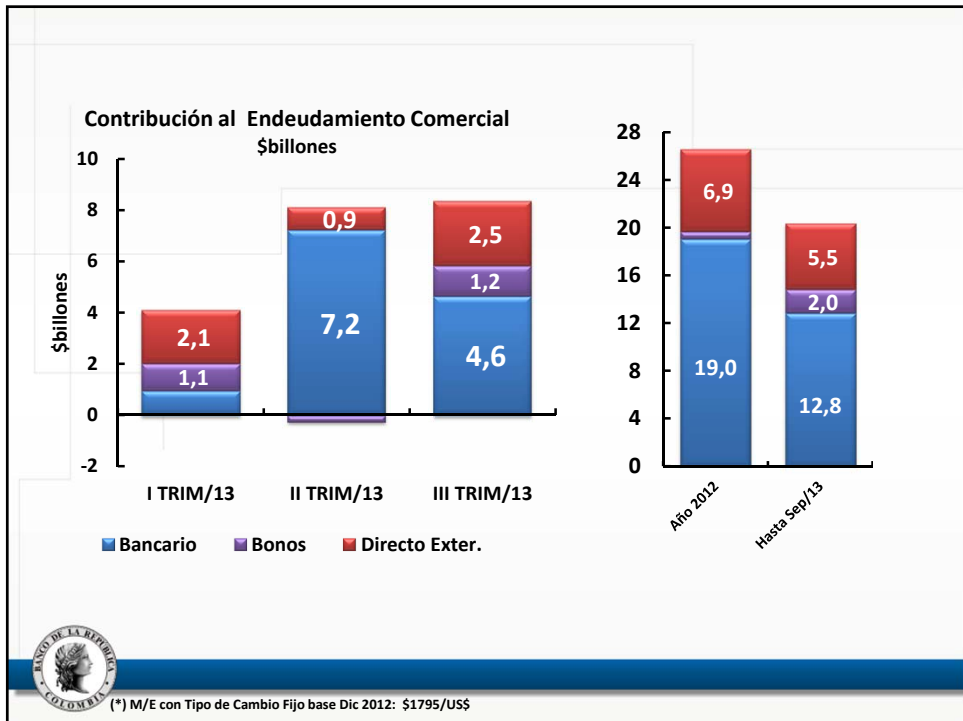
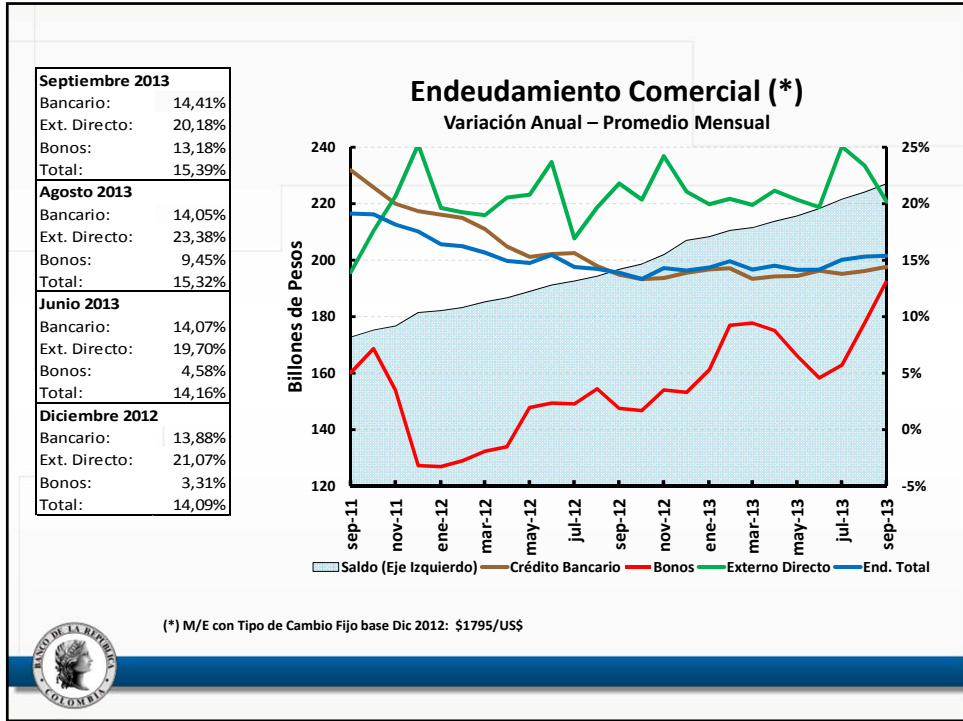
## III. Variables financieras

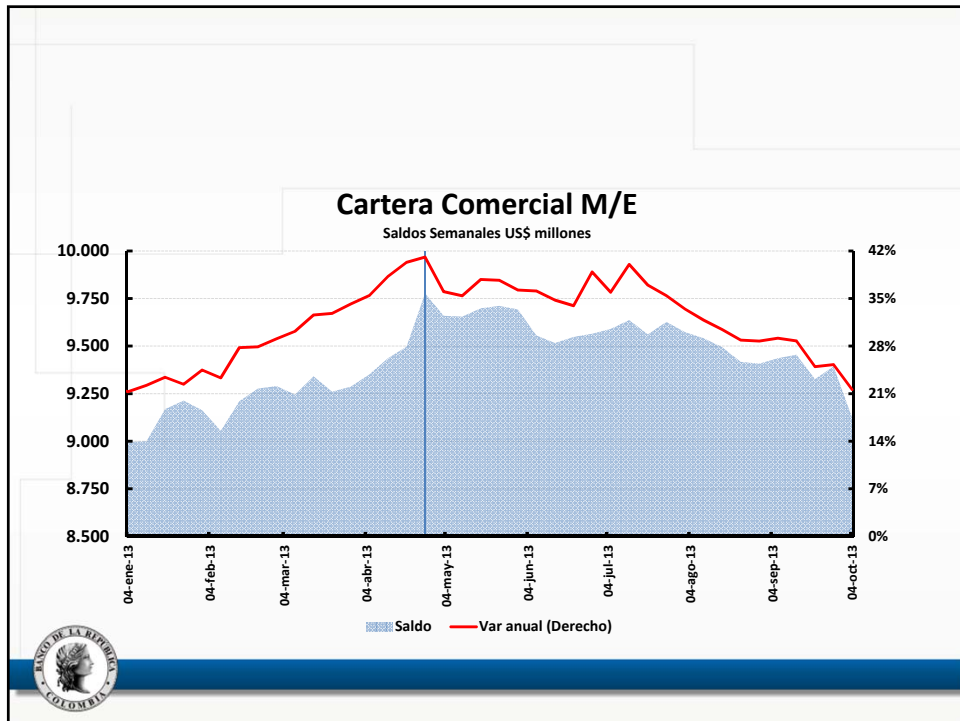
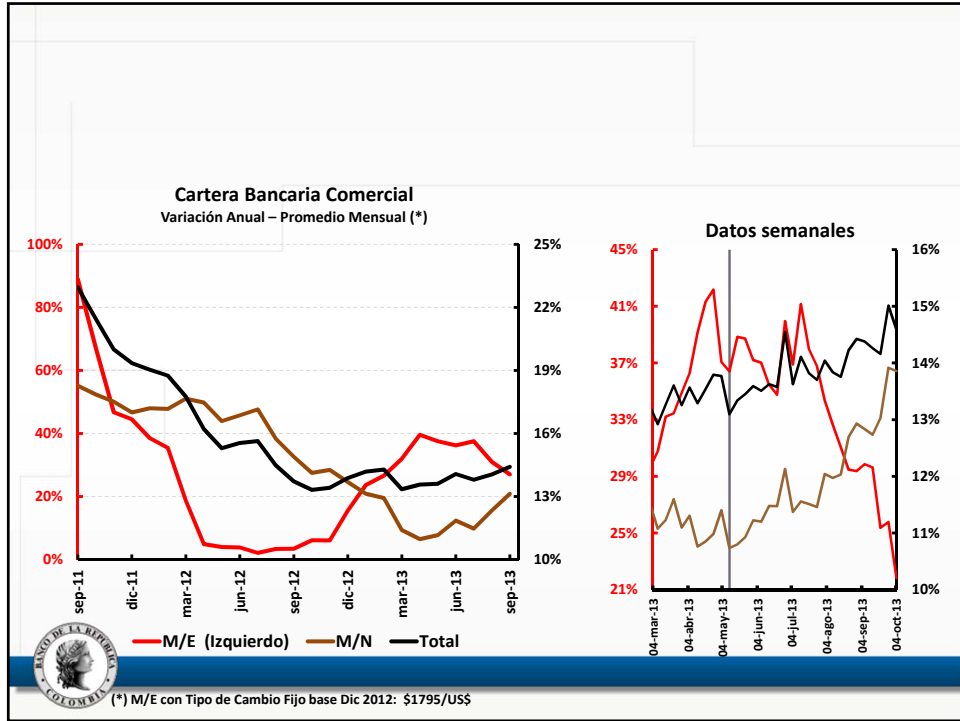
Informe sobre Inflación de  
 Septiembre de 2013

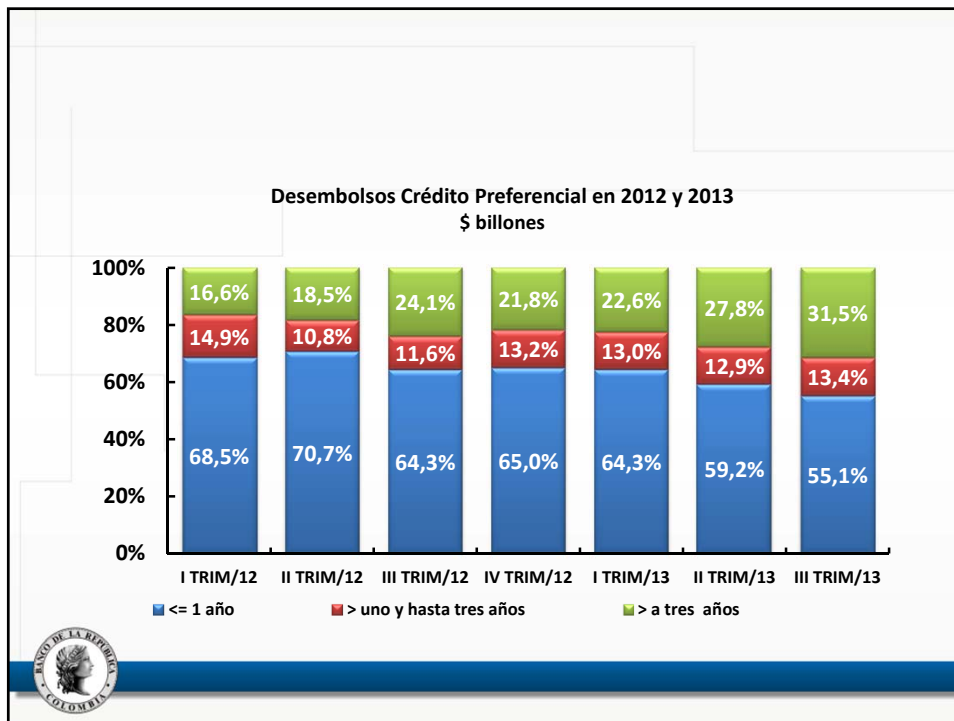
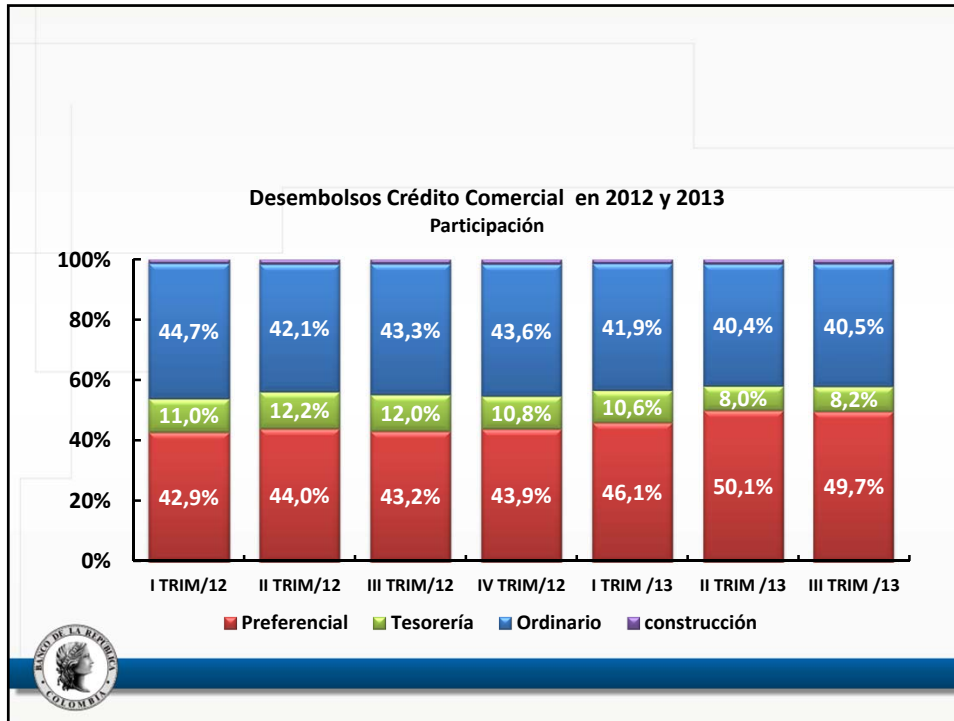


104

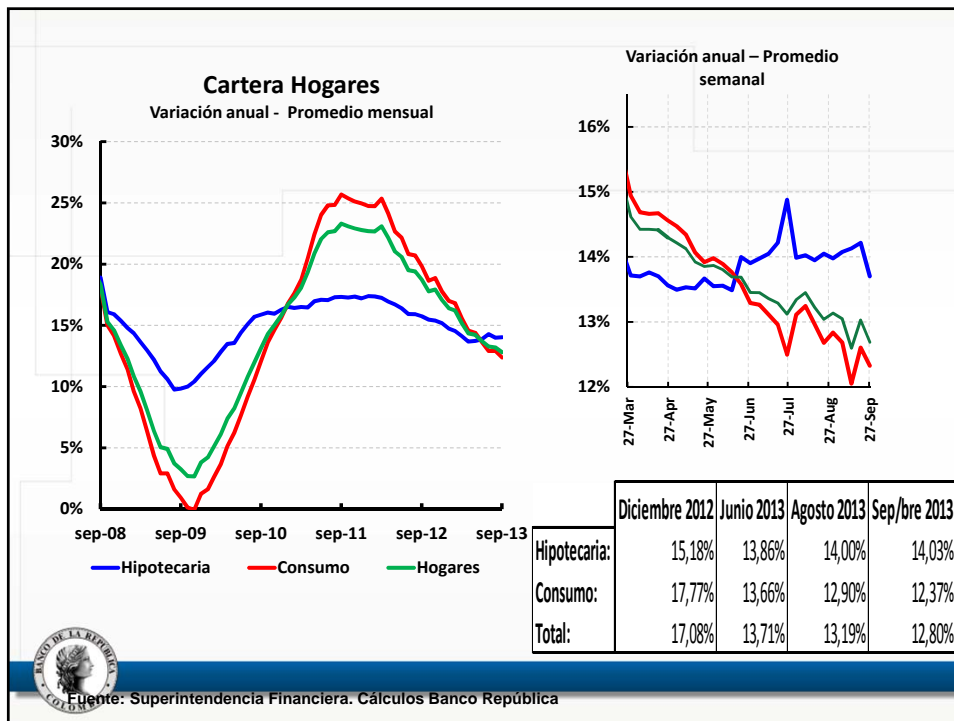
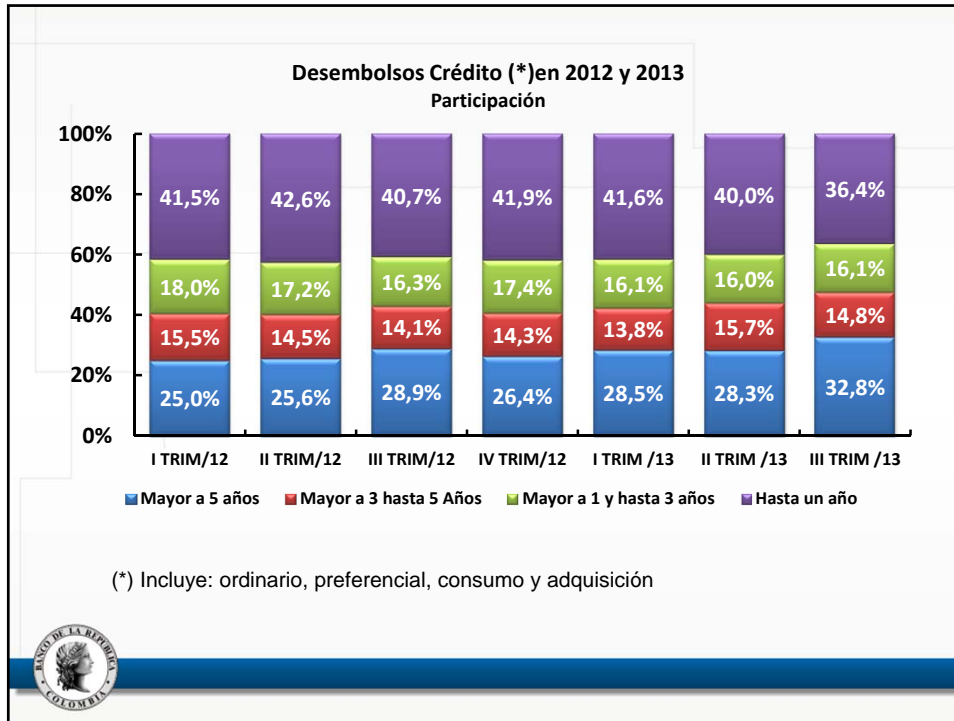


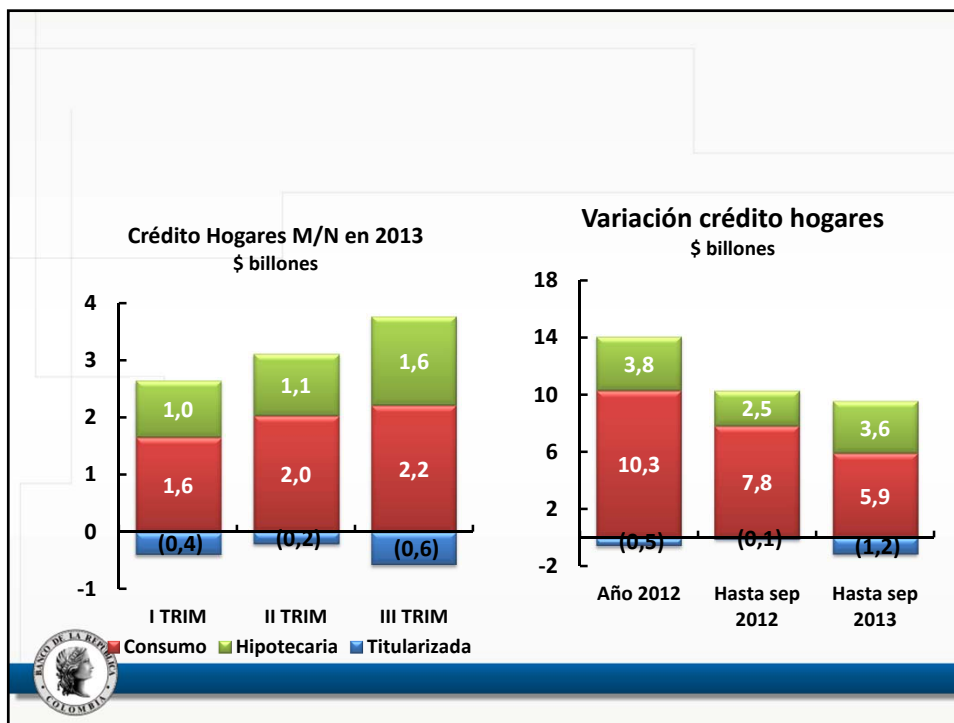
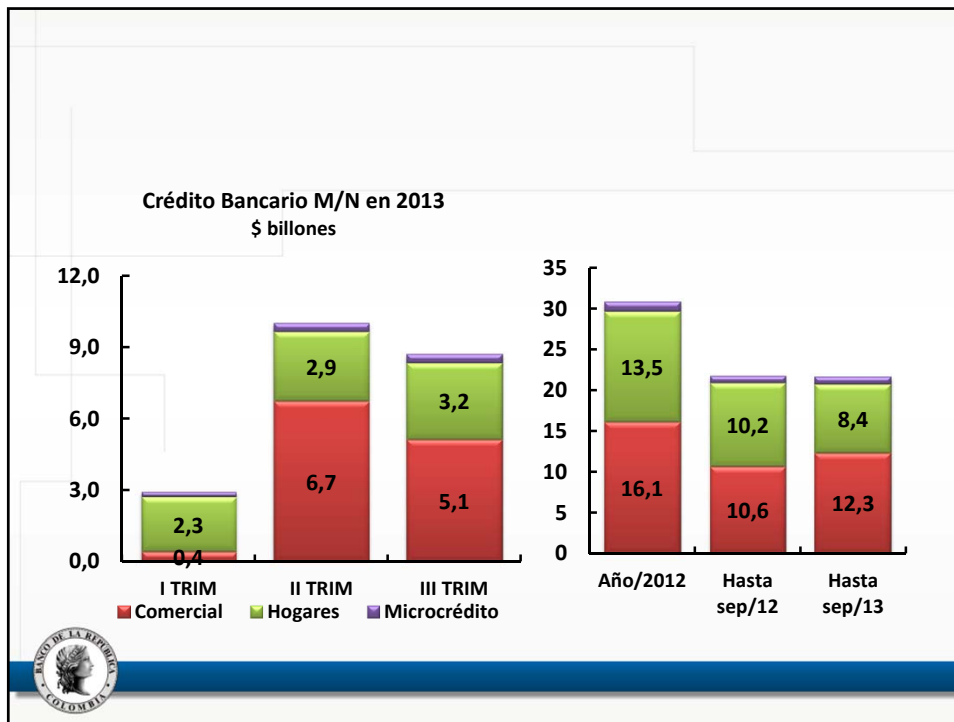


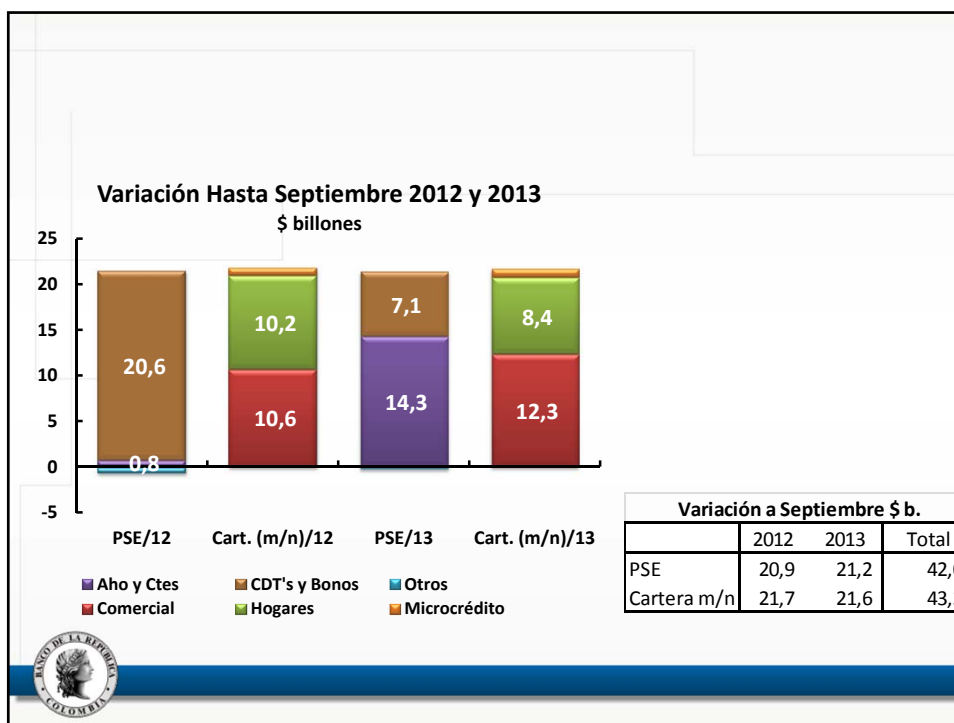










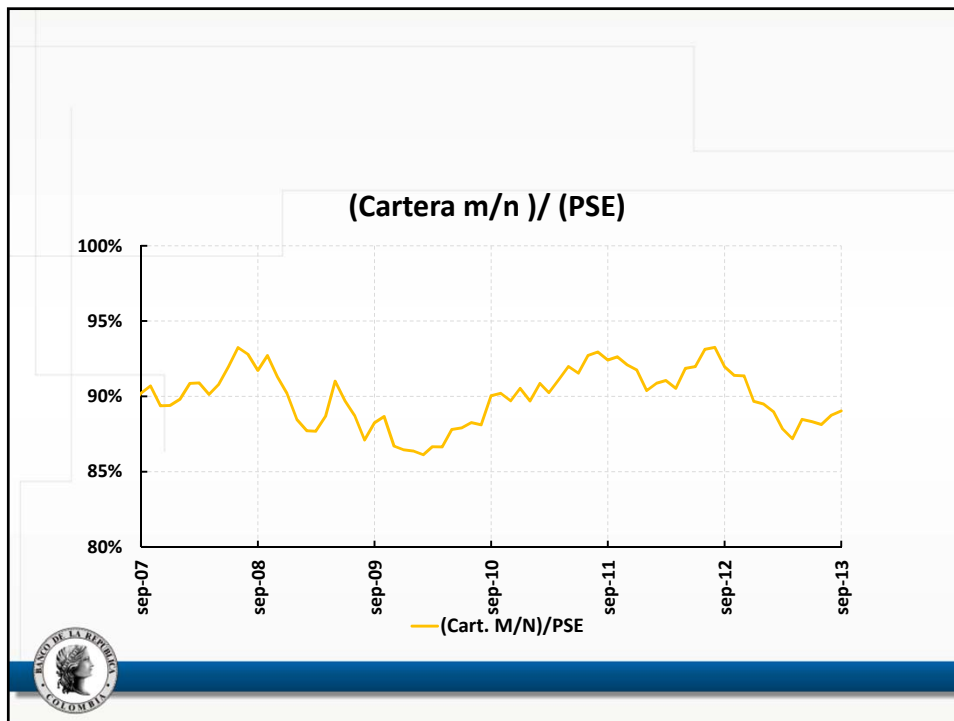
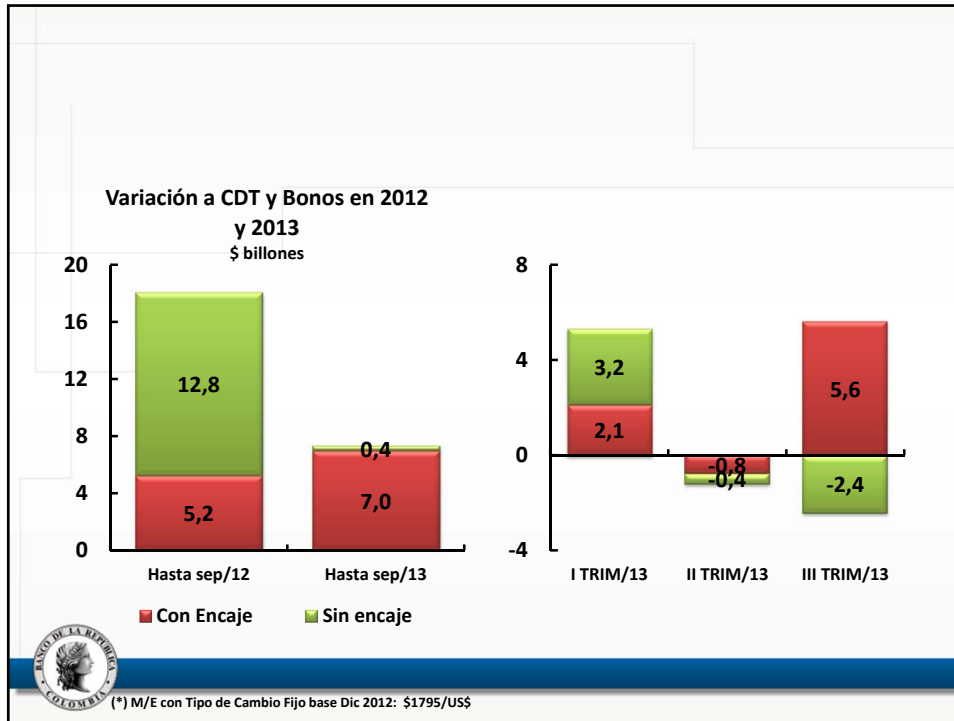


**Saldo en \$ billones**

	Ahorro	Cta Ctes	Aho y Ctes	CDT	Bonos	CDT y Bonos	Otros	PSE
31/12/2011	95,9	35,4	131,3	68,2	18,0	86,3	8,9	226,5
31/03/2012	100,2	31,4	131,5	75,2	18,3	93,5	7,8	232,8
30/06/2012	97,5	32,7	130,2	79,4	19,0	98,5	9,2	237,9
30/09/2012	99,6	32,5	132,1	86,3	20,6	106,9	8,4	247,4
31/12/2012	110,8	38,5	149,3	87,4	20,2	107,6	8,9	265,8
31/03/2013	114,4	36,2	150,5	92,7	21,6	114,3	8,8	273,6
30/06/2013	120,9	39,8	160,7	91,5	21,4	112,9	9,4	283,0
30/09/2013	123,9	39,6	163,5	94,7	20,0	114,7	8,7	286,9

**Variación Corrido Año**

A sep/12	3,7	(2,9)	<b>0,8</b>	18,0	2,6	<b>20,6</b>	(0,6)	<b>20,9</b>
A sep/13	13,2	1,1	<b>14,3</b>	7,3	(0,2)	<b>7,1</b>	(0,2)	<b>21,2</b>



# Encuesta de Opinión Financiera

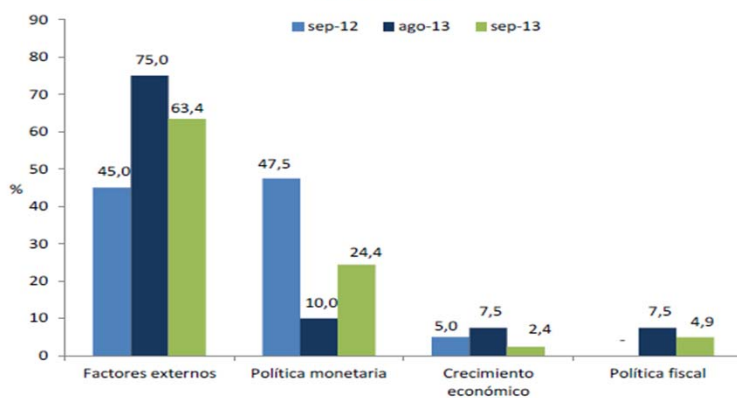
**CUADRO 6. ÍNDICE DE ACTIVO PREFERIDO CON RESPECTO A LOS TES DE CORTO PLAZO**

Activo/mes, %	Septiembre de 2012	Agosto de 2013	Septiembre de 2013
Acciones	27,5	10,0	-9,8
Bonos IPC	27,5	25,0	-12,2
Bonos DTF	2,5	5,0	-22,0
Renta fija en USD	-5,0	-22,5	-39,0
Bonos de DP en ME	-2,5	-35,0	-43,9
Renta fija en otras monedas	-15,0	-32,5	-53,7
TES LP	15,0	-62,5	-61,0

Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC-Fedesarrollo.



**GRÁFICO 3. FACTORES RELEVANTES A LA HORA DE INVERTIR**



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera BVC-Fedesarrollo.



# Tasas de interés

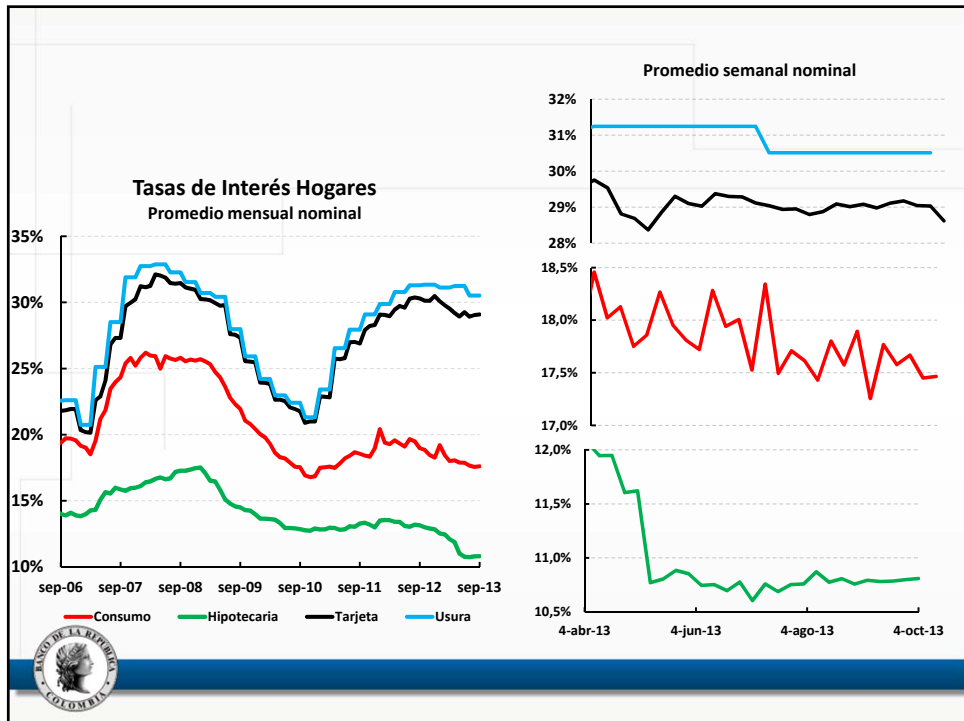
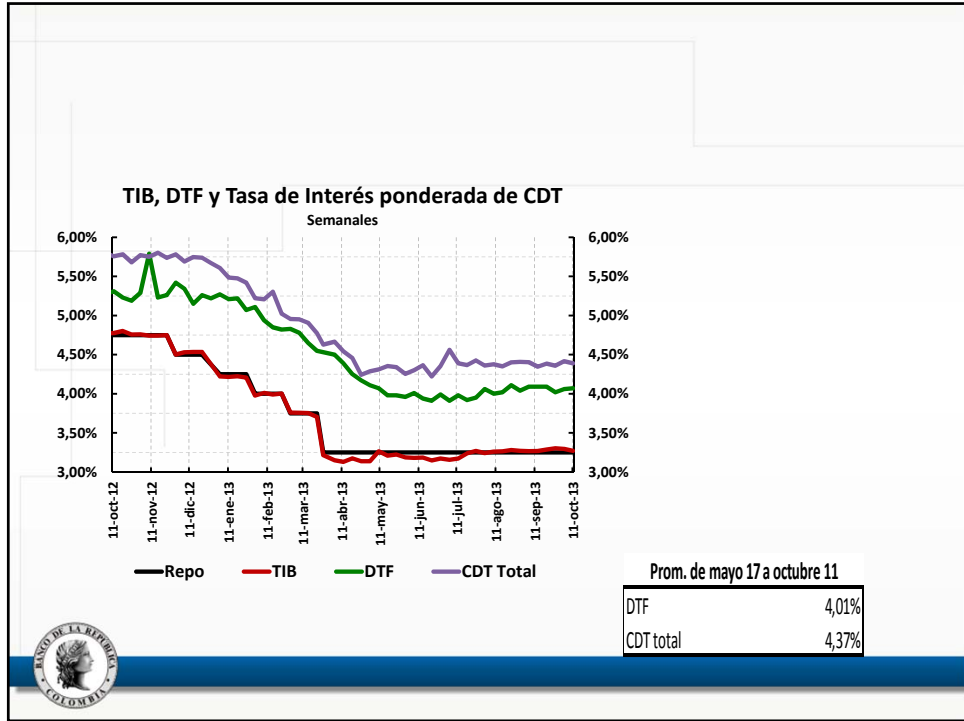


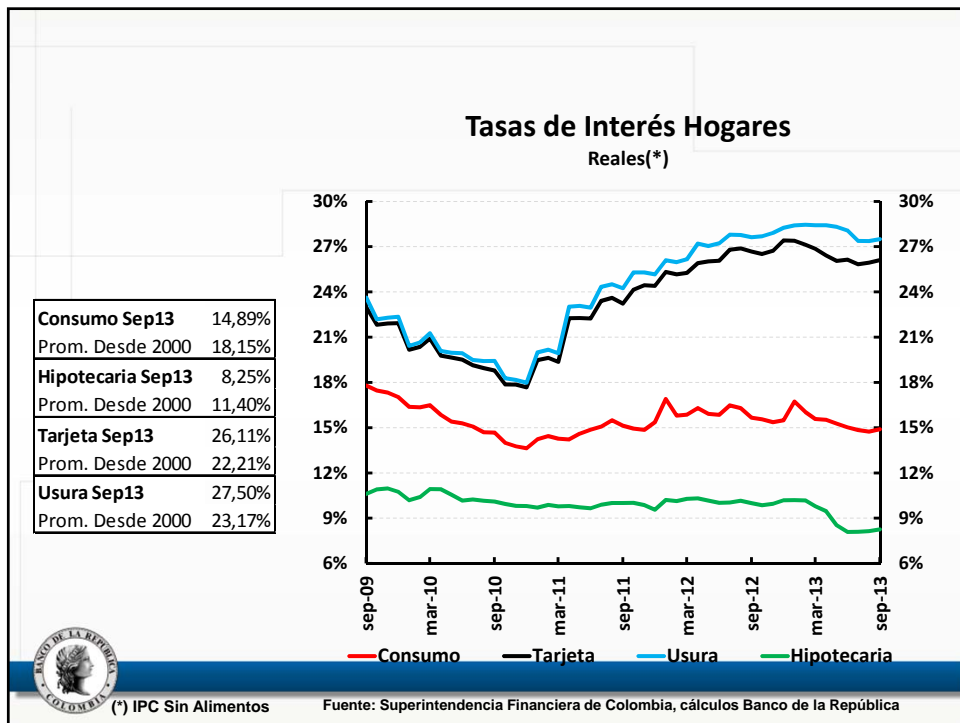
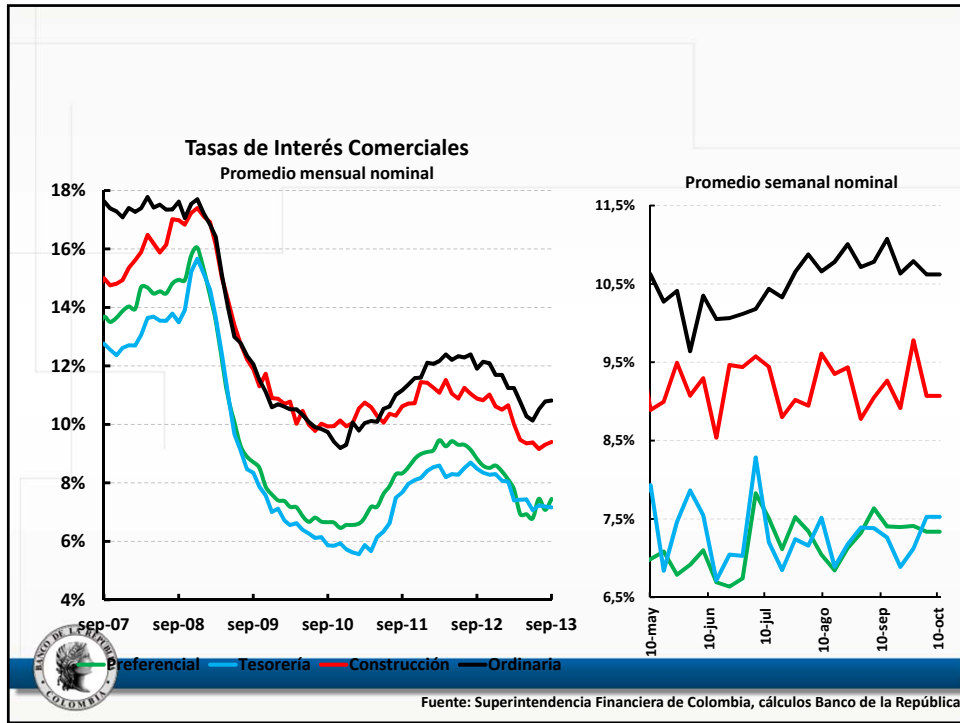
123

Tasas Nominales de Interés: promedio mensual

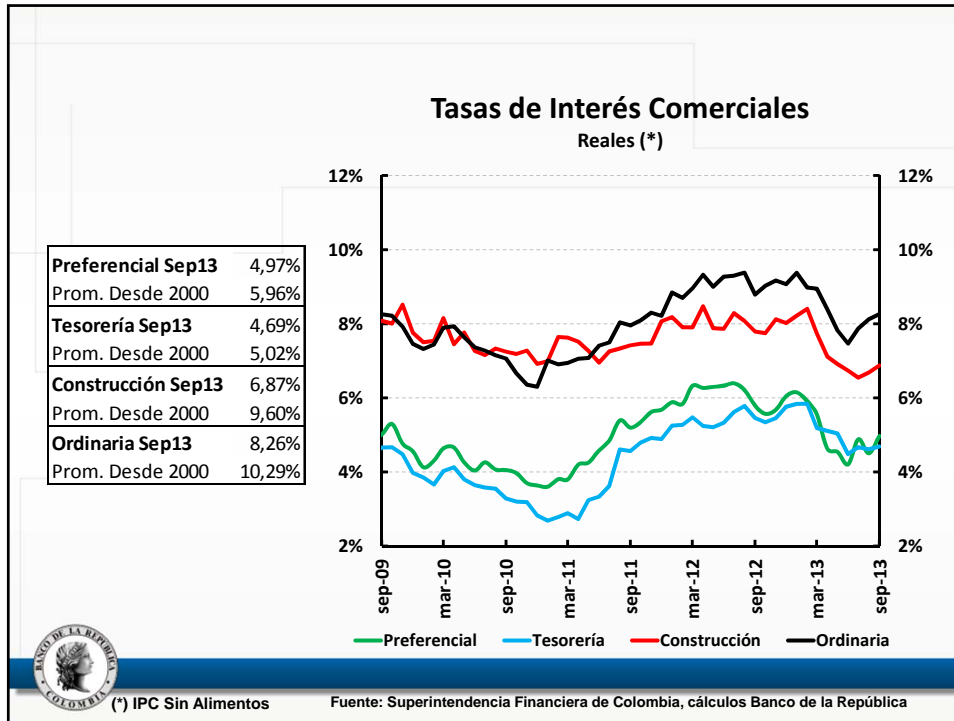
	Prom Mensual. Jul/12	Prom Mensual. Dic/12	Prom Mensual. Ago/13	Prom Mensual. Sep/13	Var pb Ago/13 a Sep/13	Var pb Jul/12 a Sep/13
<b>Tasas de Captación</b>						
Ahorro Ordinario	2,92	2,82	2,35	2,37	2	-55
CDT	6,08	5,54	4,41	4,38	-2	-169
DTF	5,44	5,22	4,07	4,07	0	-137
<b>Tasas de Colocación</b>						
Tasa Colocación BR	12,47	11,64	10,76	11,17	42	-129
Tasa Comercial BR	10,52	10,06	8,61	9,02	41	-150
Consumo	19,66	18,26	17,57	17,60	4	-206
Ordinario	12,29	11,69	10,78	10,82	3	-147
Hipotecaria	13,04	12,84	10,80	10,81	1	-223
Preferencial	9,30	8,59	7,08	7,45	37	-185
Tarjeta	30,27	30,48	29,04	29,09	5	-118
Tesorería	8,51	8,30	7,19	7,16	-3	-135
Construcción	11,25	10,62	9,31	9,40	9	-185
Microcrédito	35,73	32,18	35,00	34,56	-45	-117
<b>TIB</b>	5,35	4,49	3,27	3,28	1	-207
<b>Subasta de Expansión</b>	5,23	4,46	3,25	3,25	0	-198
<b>Tasa Usura</b>	31,29	31,34	30,51	30,51	0	-78





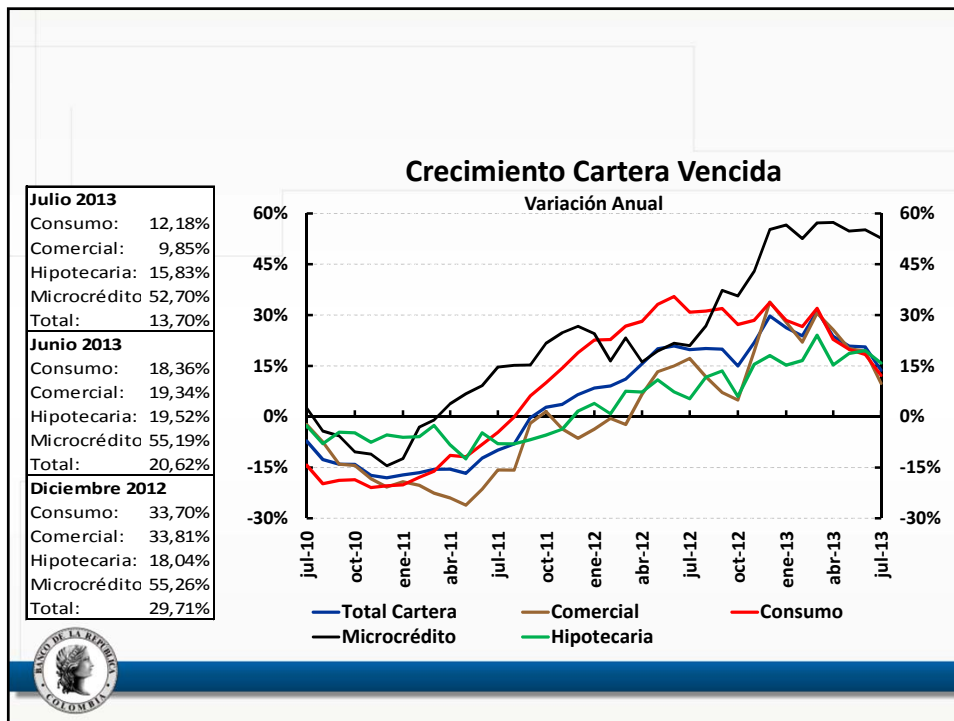
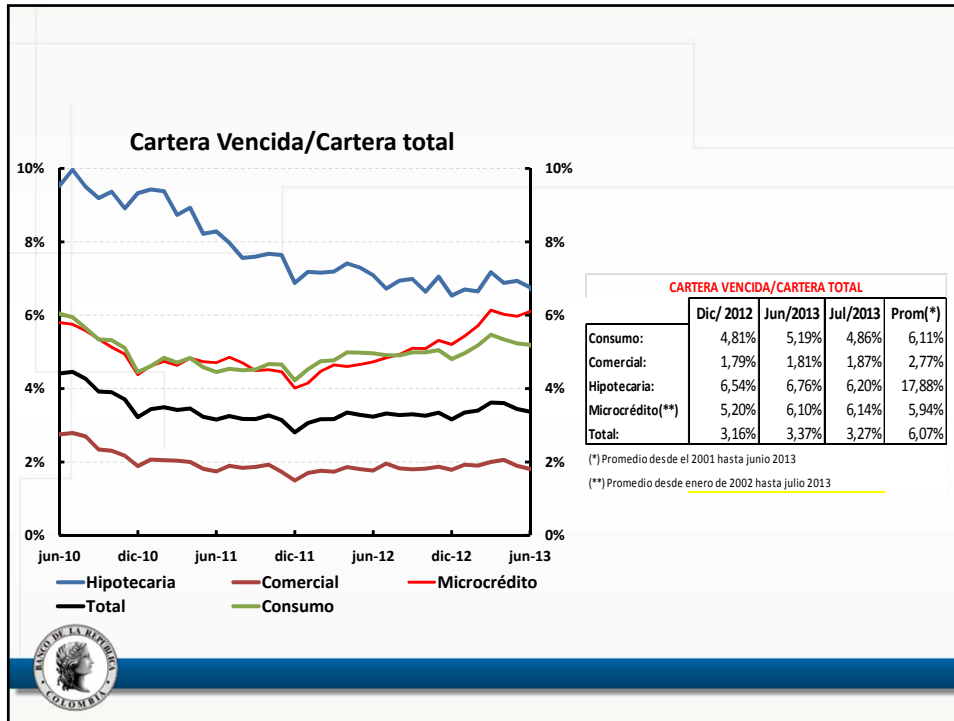


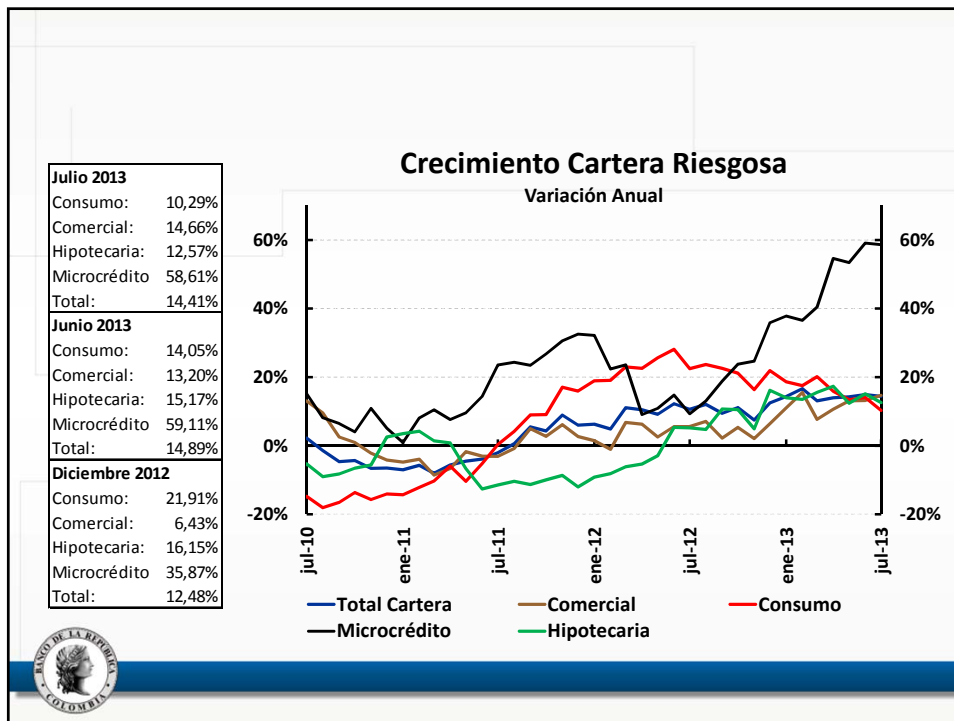
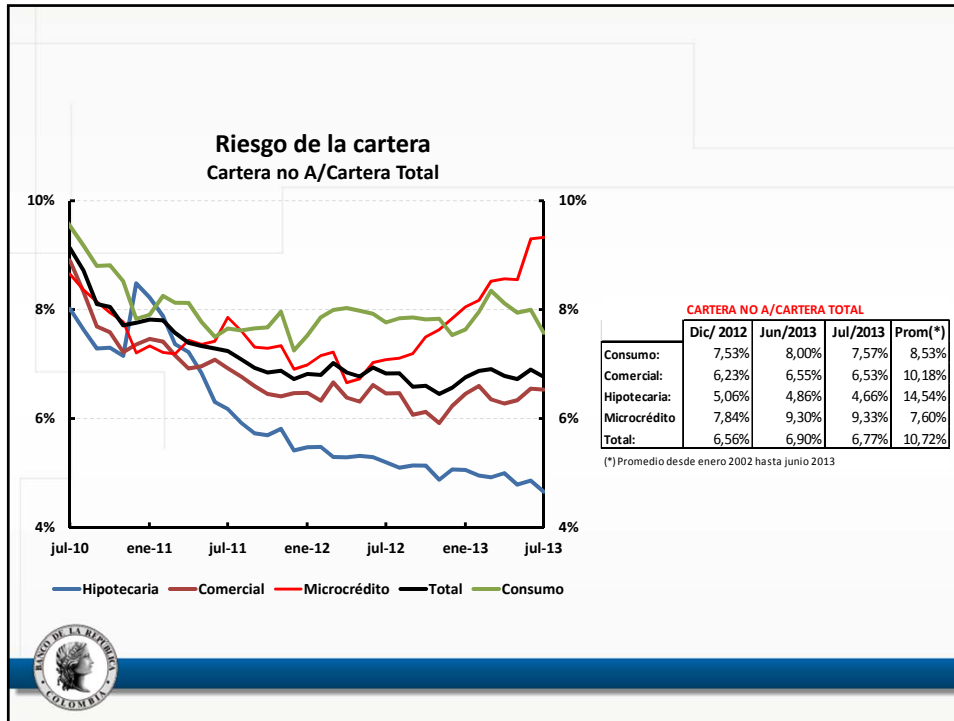


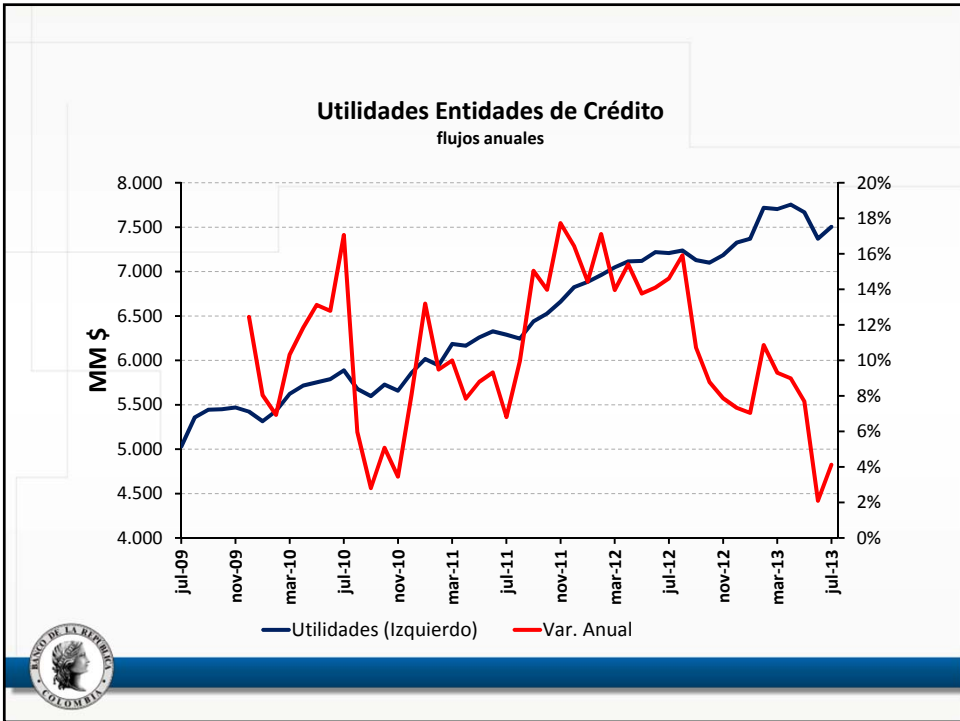
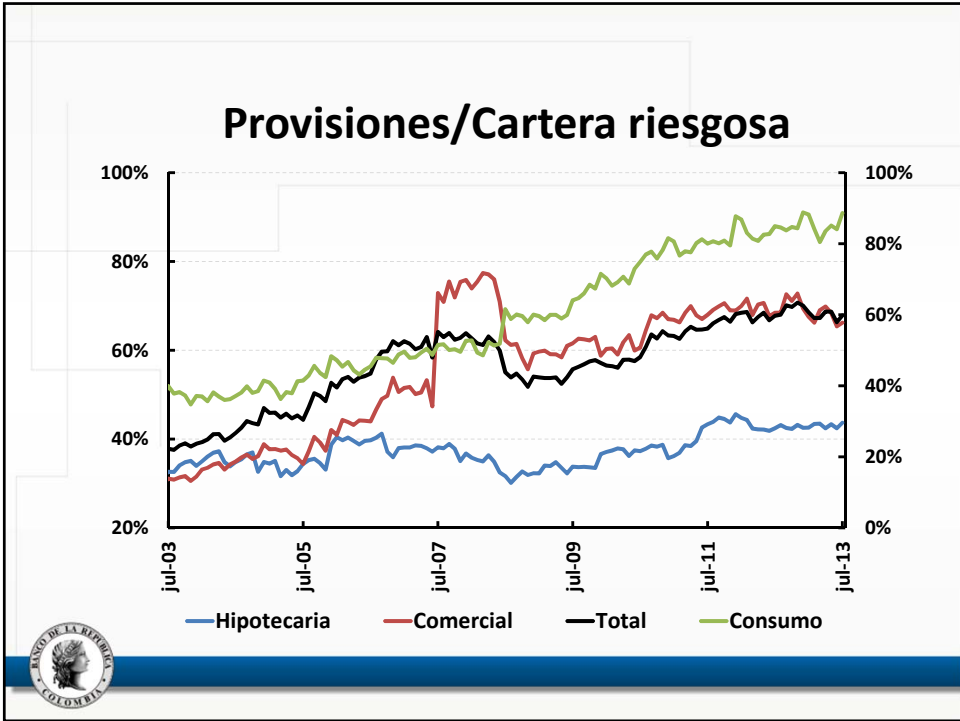


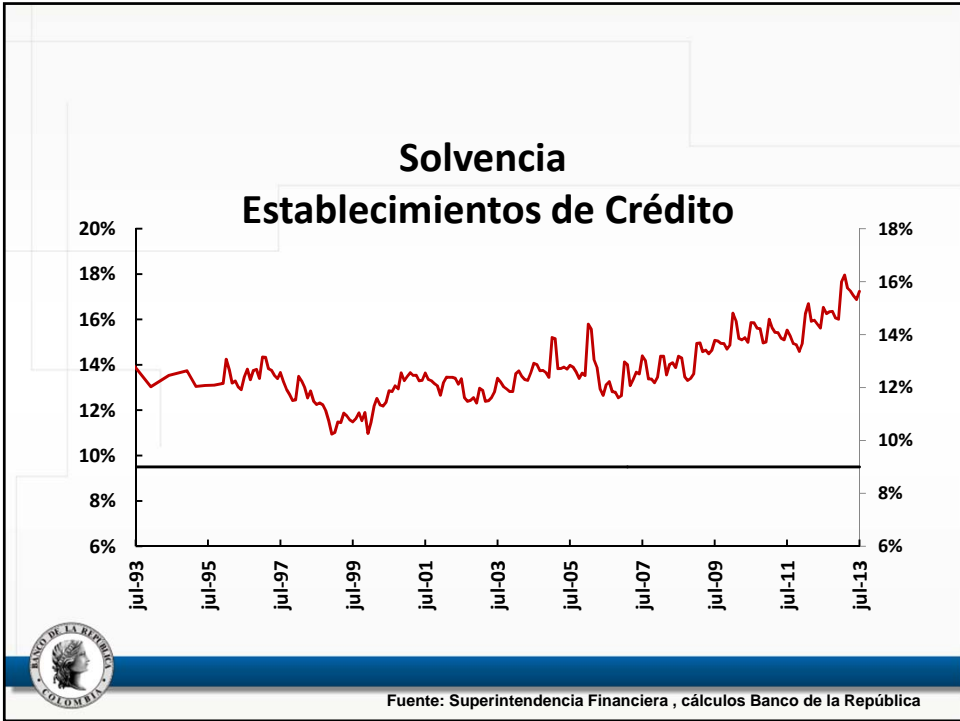
# Indicadores de riesgo

**130**



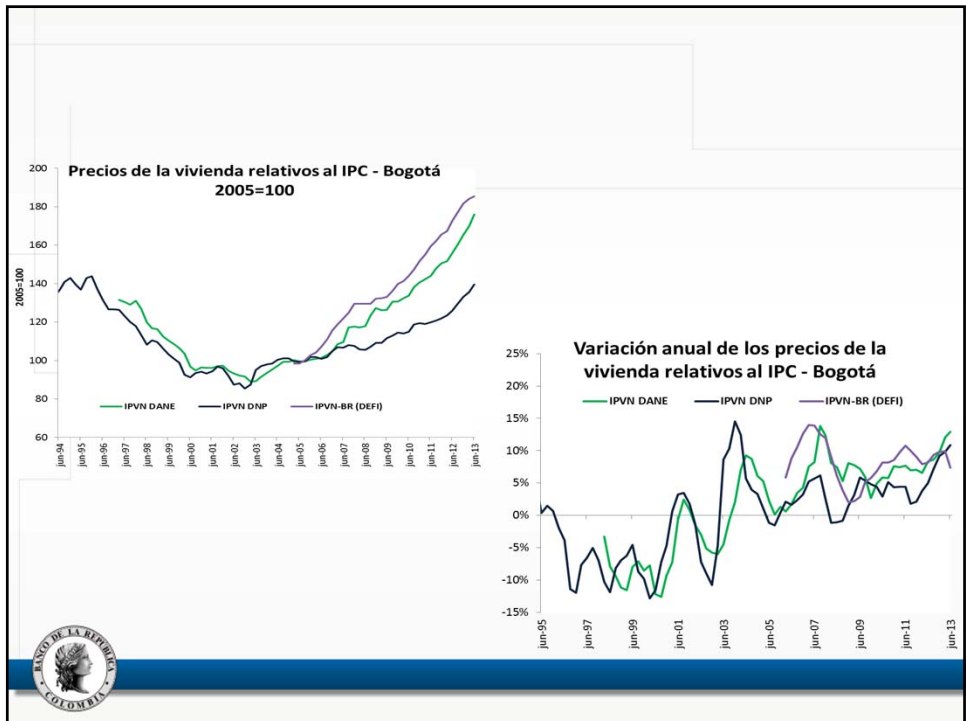
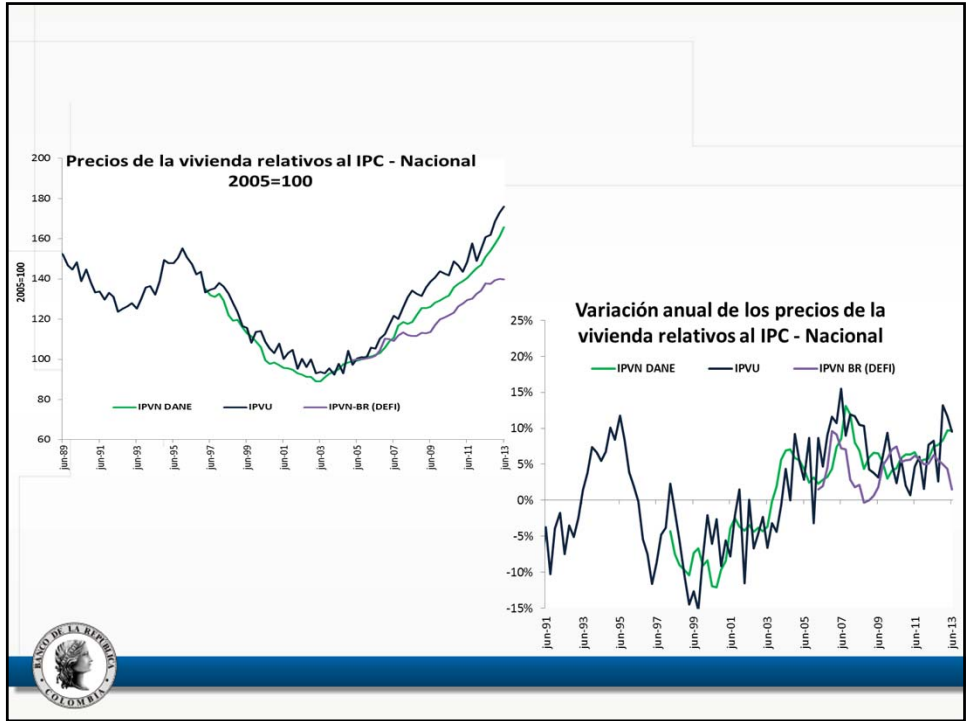


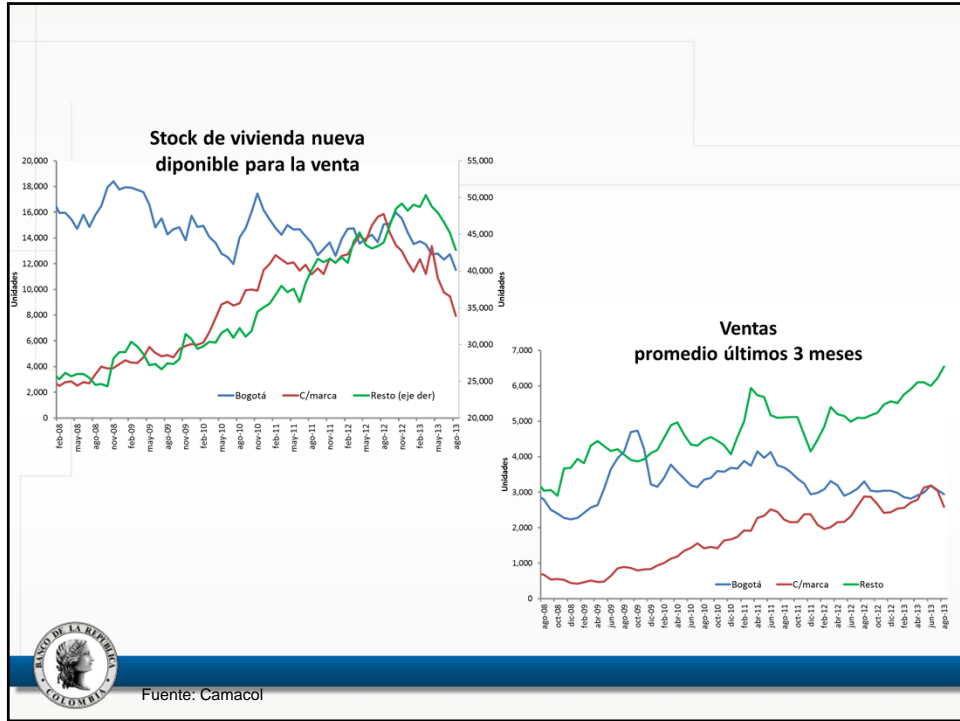




# Vivienda

**138**

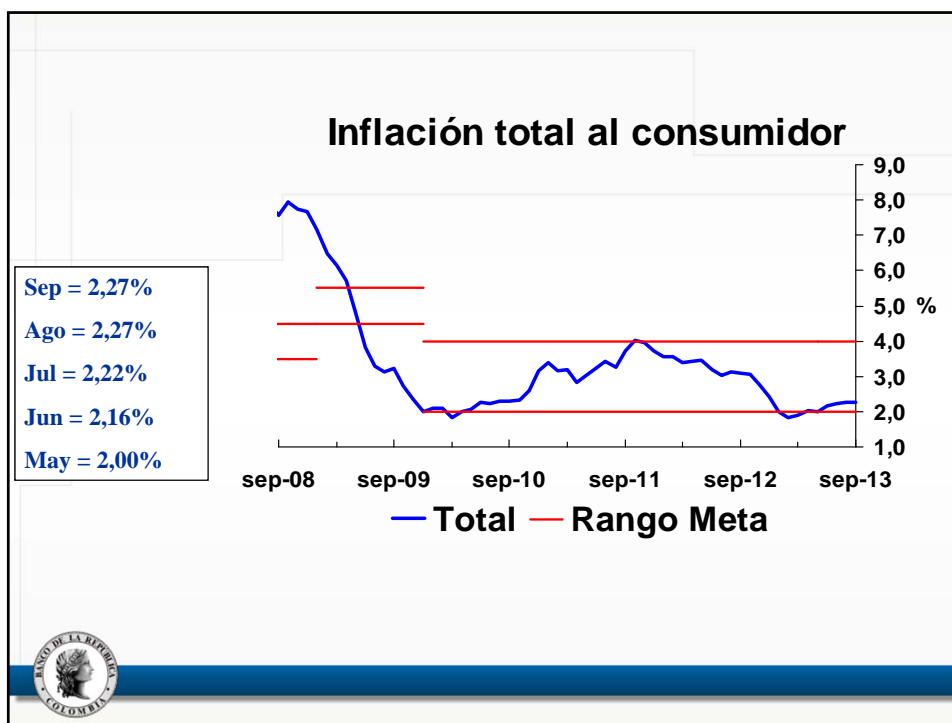




## IV. Inflación

Informe sobre Inflación de  
Septiembre de 2013





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

#### Comportamiento de la inflación a septiembre de 2013

Descripción	dic-12	mar-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	en puntos porcentuales en la aceleración del mes	en porcentaje en la desaceleración año corrido
	<b>Total</b>	2,44	1,91	2,16	2,22	2,27		
<b>Sin alimentos</b>	2,40	2,11	2,48	2,45	2,46	2,36	-0,07	19,74
Transables	0,77	1,13	1,10	1,27	1,39	1,34	-0,01	-82,69
No transables	3,92	3,85	3,78	3,90	3,78	3,70	-0,03	36,05
Regulados	1,91	0,20	1,98	1,37	1,46	1,24	-0,03	66,38
<b>Alimentos</b>	2,52	1,41	1,34	1,64	1,77	2,05	0,08	80,26
Perecederos	-3,90	-1,86	2,44	4,02	5,51	5,94	0,02	-235,23
Procesados	2,83	1,25	-0,11	0,06	-0,10	0,18	0,04	257,27
Comidas fuera del hogar	4,90	3,22	3,51	3,47	3,55	3,74	0,02	58,22
<b>Indicadores de inflación básica</b>								
Sin Alimentos	2,40	2,11	2,48	2,45	2,46	2,36		
Núcleo 20	3,23	2,78	2,83	2,81	2,78	2,79		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs	3,02	2,51	2,14	2,14	2,19	2,19		
Inflación sin alimentos ni regulados	2,55	2,67	2,63	2,77	2,75	2,69		
<b>Promedio primeros 4 indicadores</b>	2,80	2,52	2,52	2,54	2,54	2,51		

Fuente: DANF. Cálculos Banco de la República



# Inflación básica



145

## Indicadores de Inflación Básica

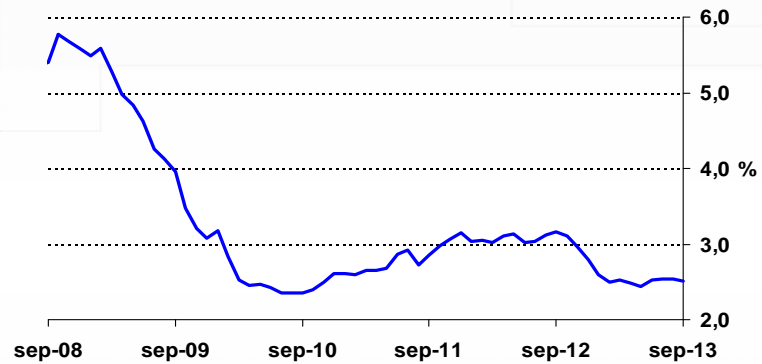
### Promedio de 4

Sep = 2,51%

Ago = 2,54%

Jul = 2,54%

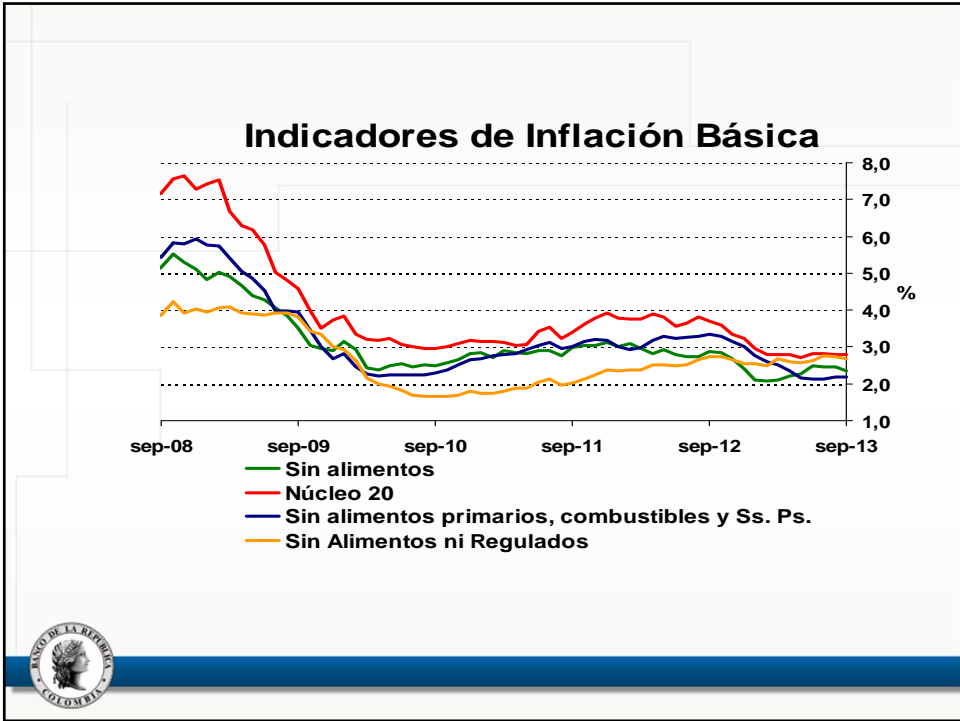
Jun = 2,52%



— Promedio de 4



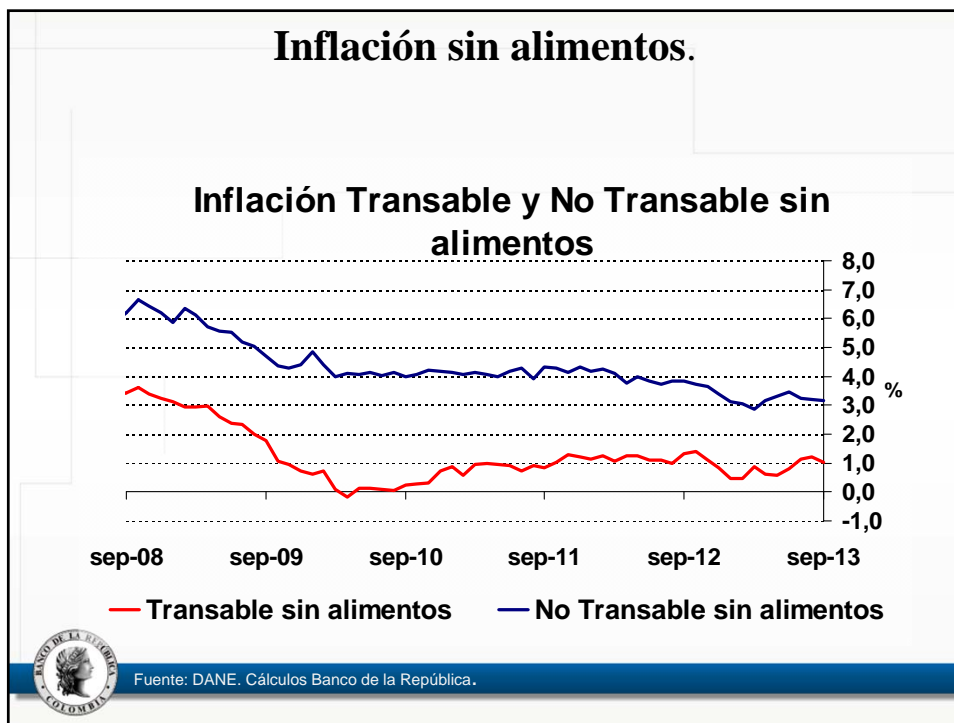
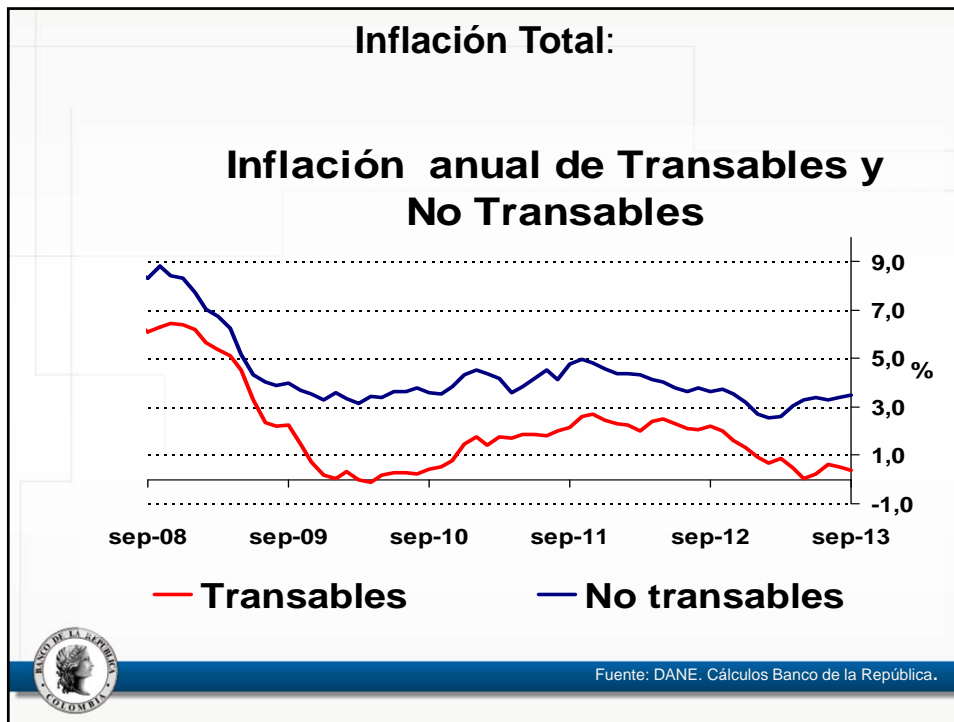
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



# Transables y No Transables



**148**



## Inflación sin alimentos ni regulados

### Transables

Sep = 1,34%

Ago = 1,39%

Jul = 1,27%

Jun = 1,10%

### No transables

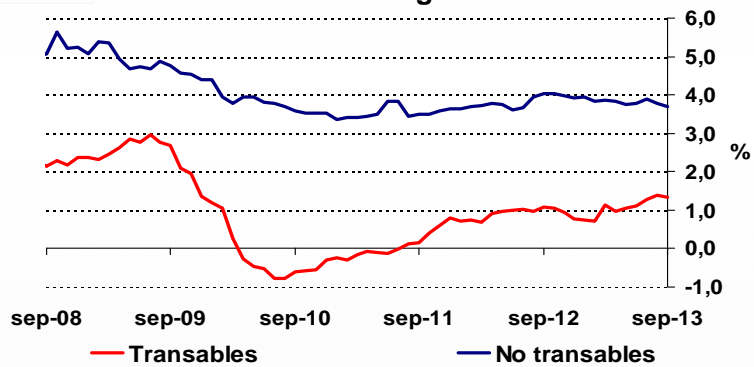
Sep = 3,70%

Ago = 3,78%

Jul = 3,9%

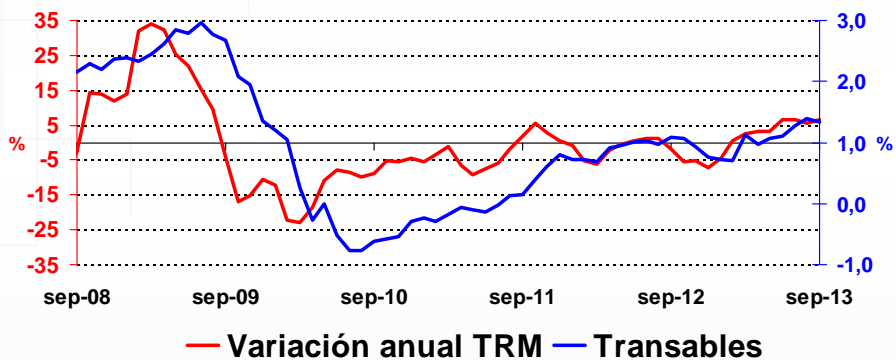
Jun = 3,78%

### Inflación anual Transables y No Transables sin alimentos ni regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

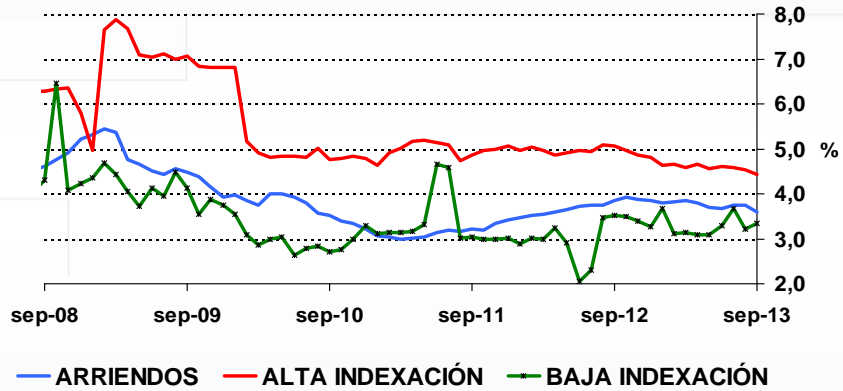
## Tipo de Cambio e Inflación sinar Transables



Fuente: DANE y Banco de la República.

No transables sin alimentos ni regulados.

### Inflación anual No transables

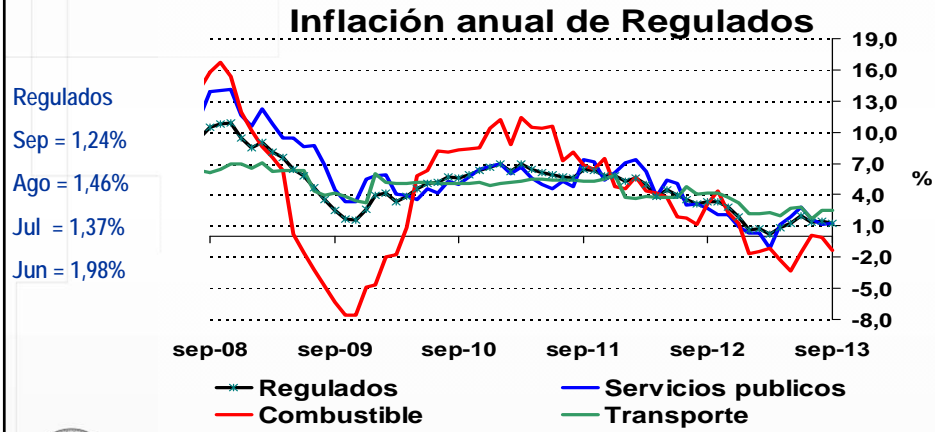


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Inflación de Alimentos y Regulados

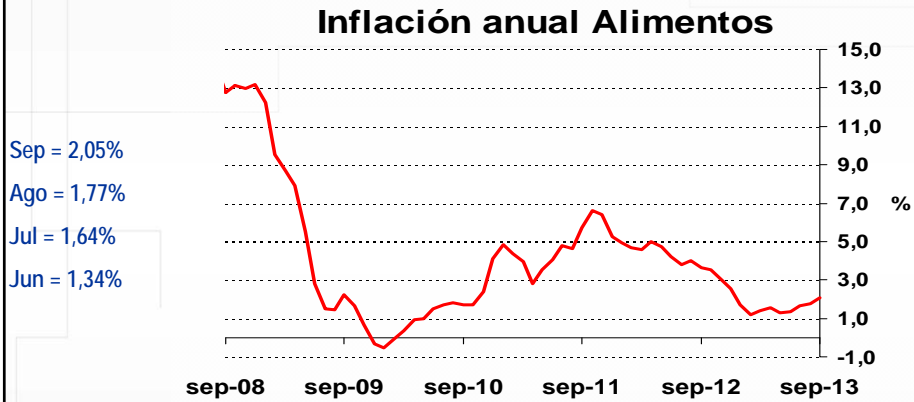


## Inflación de regulados



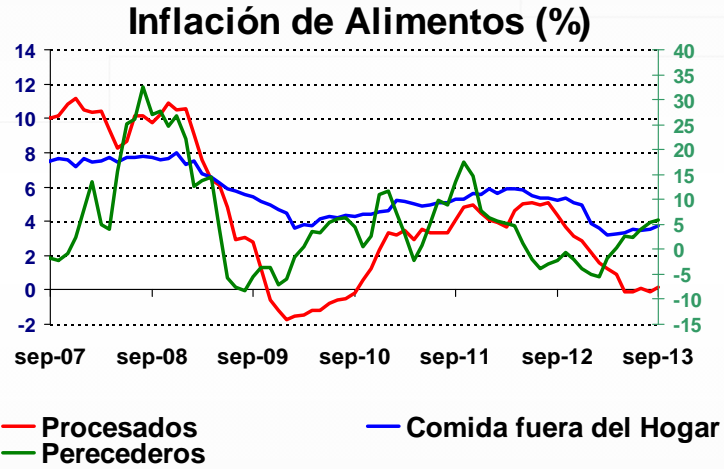
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Total alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Alimentos perecederos, procesados y c.f.h.

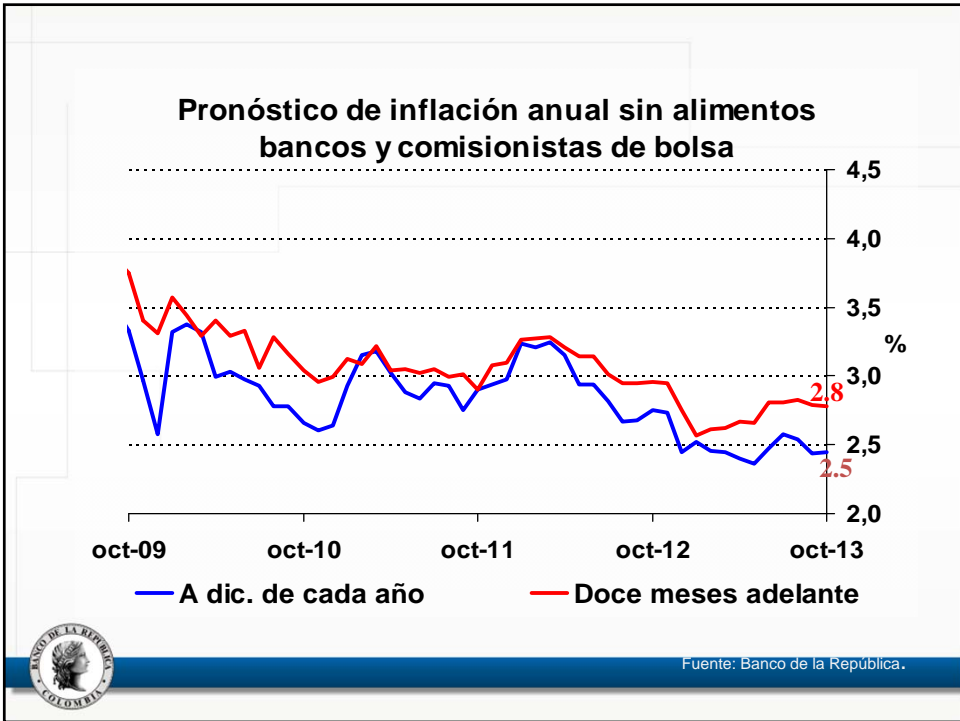
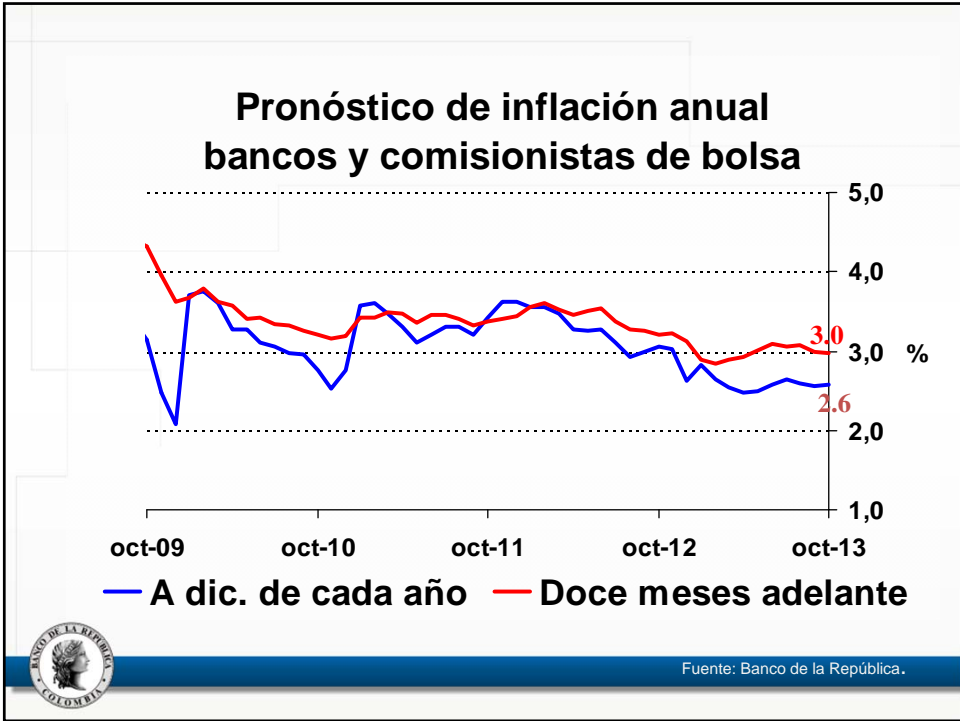


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

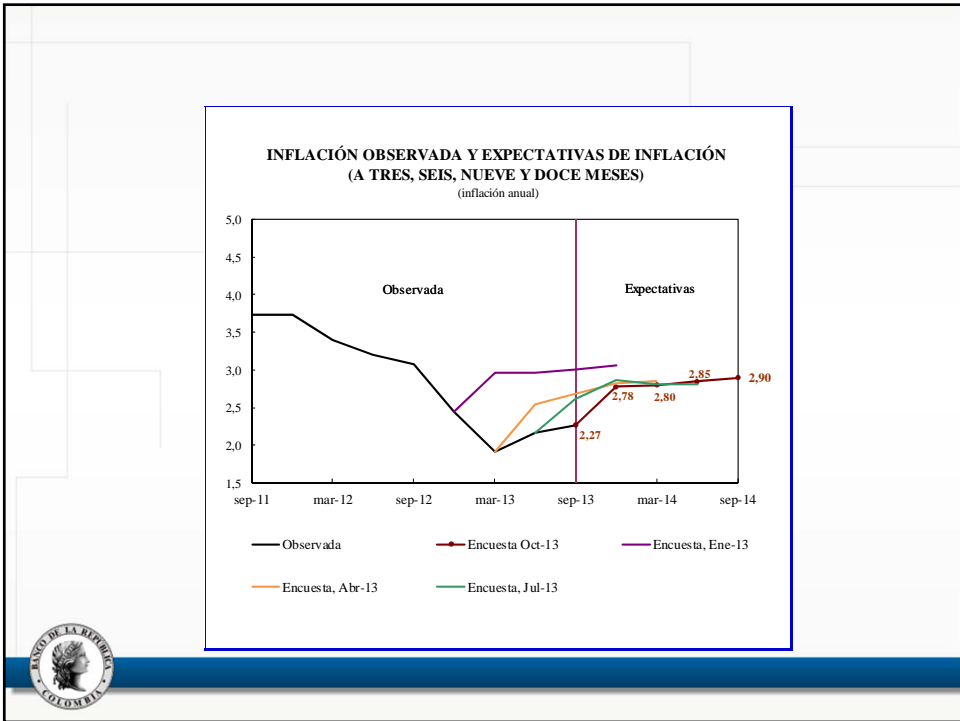
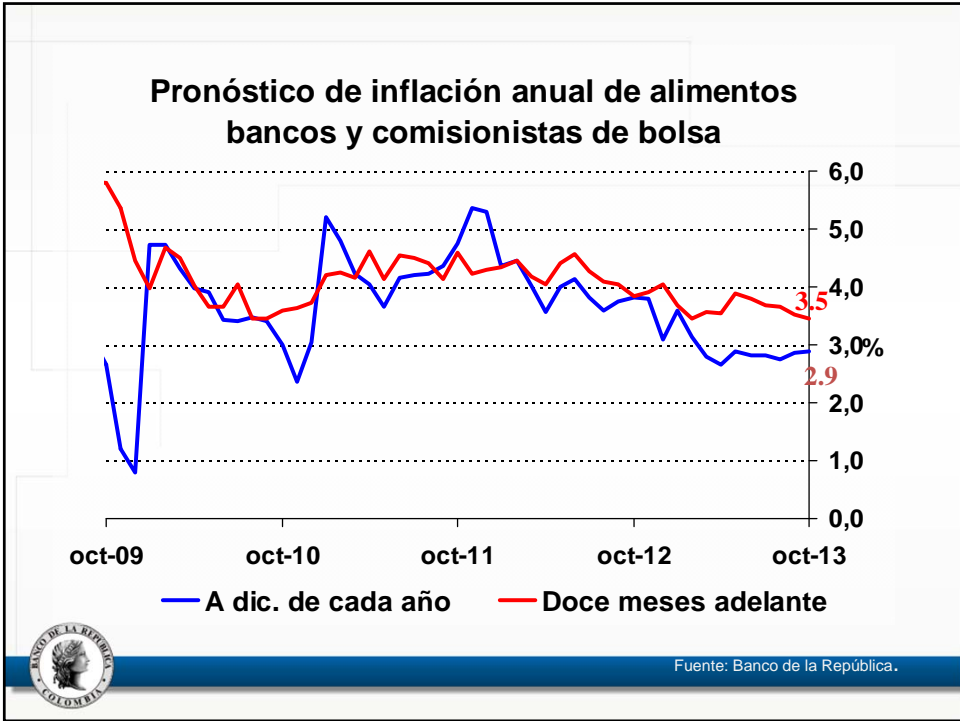
## 4. Expectativas de Inflación

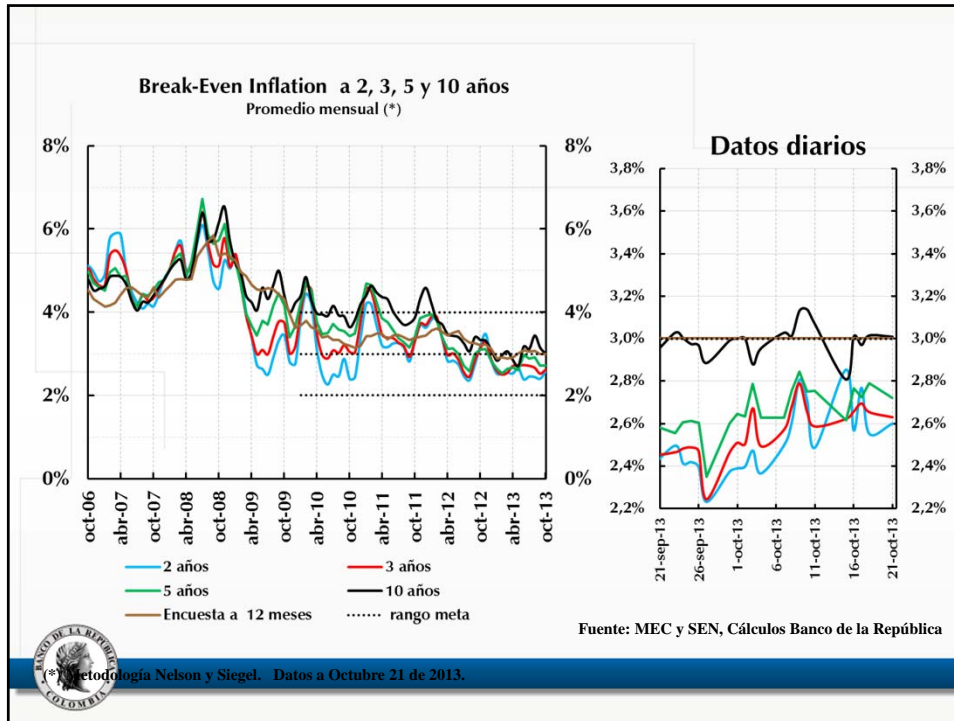


158









# FIN

164