



# 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 Política Monetaria  
e Información Económica

# I. Contexto Externo



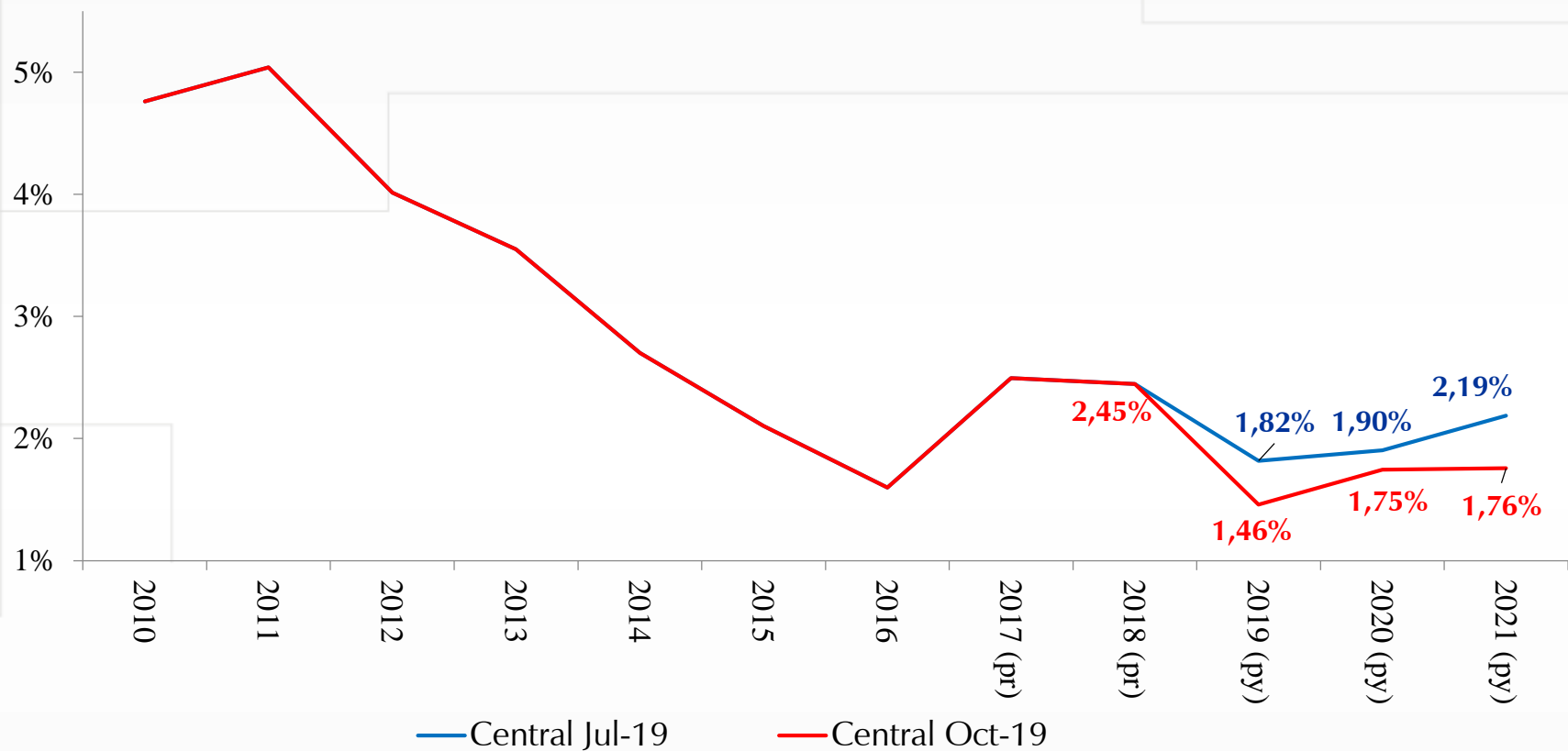
**¿Cómo va la  
demanda externa y el  
crecimiento de los  
socios comerciales?**



País o región	2018	2019	2020	2021
EEUU	2,9	2,2 	1,6 	1,6 
		2,5	1,7 	1,8 
Zona Euro	1,9	1,0 	1,0 	1,1 
		1,2	1,3 	1,3 
China	6,6	6,2 =	5,9 	5,8 
		6,2 =	6,0 	5,9 
Brasil	1,1	0,9 	1,8 	2,3 
		1,0	2,2 	2,5 
Ecuador	1,1	-0,6 	0,2 	0,8 =
		-0,5	0,4 	0,8 =
Perú	4,0	2,6 	3,3 	3,5 
		3,7	3,7 	3,7 
México	2,0	0,5 	1,5 	1,8 
		1,2	1,7 	1,9 
Chile	4,0	2,5 	3,0 	3,0 =
		3,1	3,1 	3,0 =
Total socios comerciales (sin Venezuela)	2,5	1,5 	1,7 	1,8 
		1,8	1,9 	2,2 

En negro el pronóstico actual  
En azul el pronóstico del informe trimestral anterior

## Crecimiento Socios Comerciales\* (Var % anual)-Ponderado por exportaciones no tradicionales

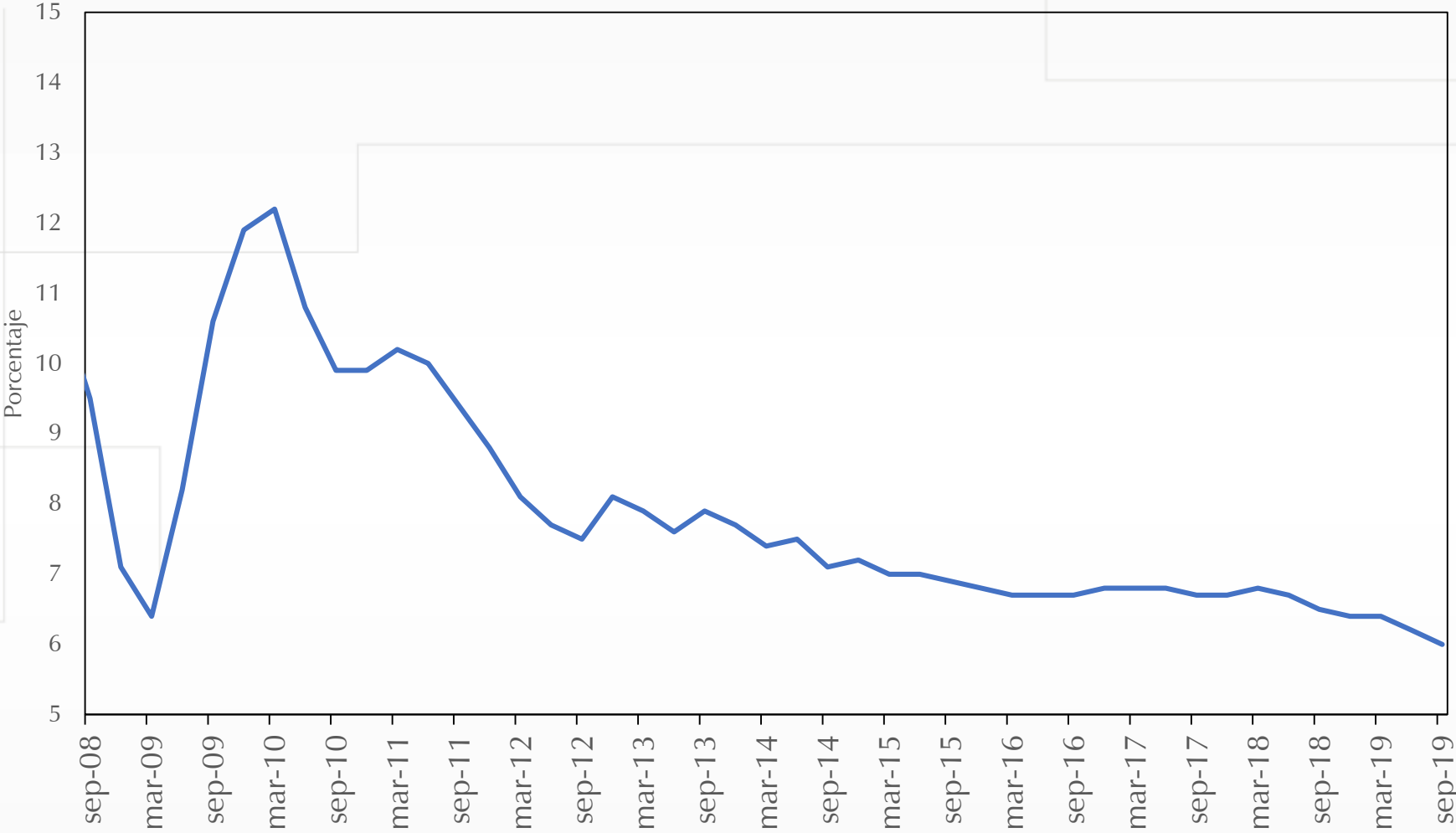


(\* ) El cálculo corresponde al Total sin Venezuela

Fuente: Banco de la República.

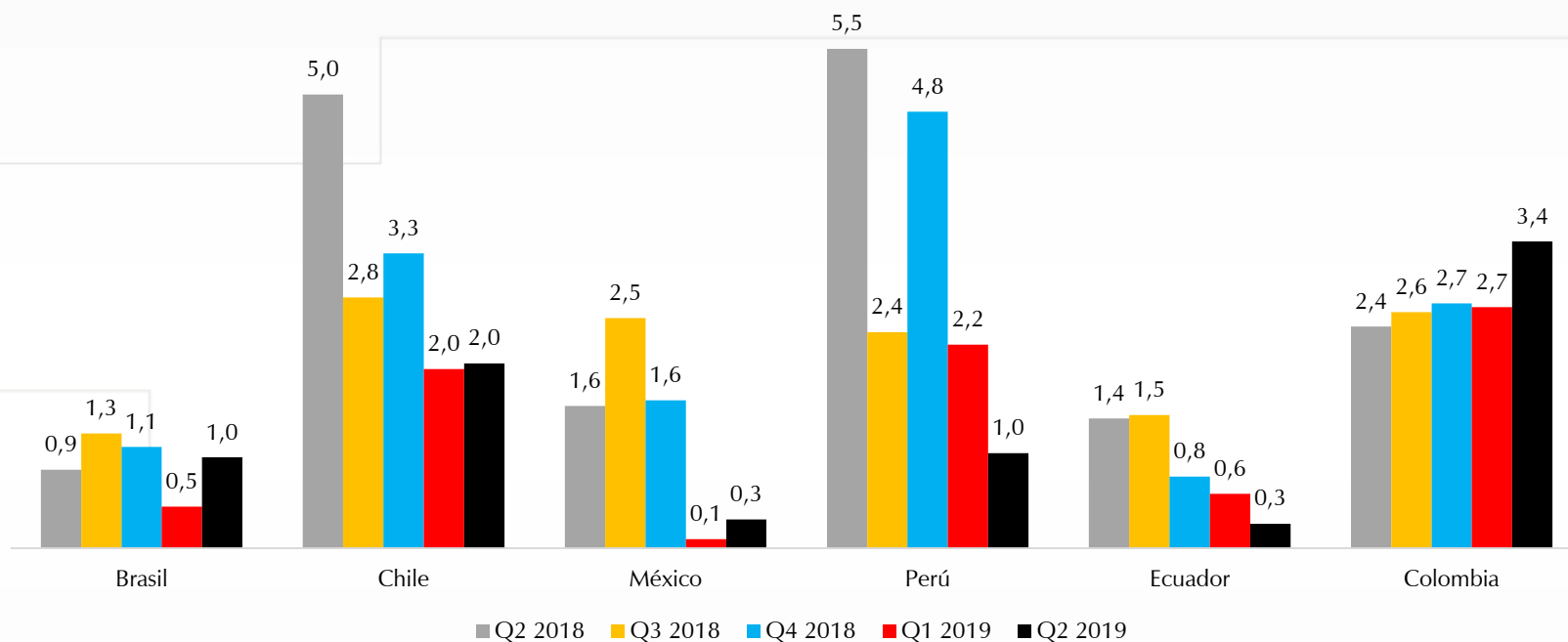


# Variación anual del PIB Chino



Fuente: Bloomberg.

## Crecimiento del PIB Anual para Algunos Países de América Latina (porcentaje)



Fuente: Bloomberg y Thomson Reuters.

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





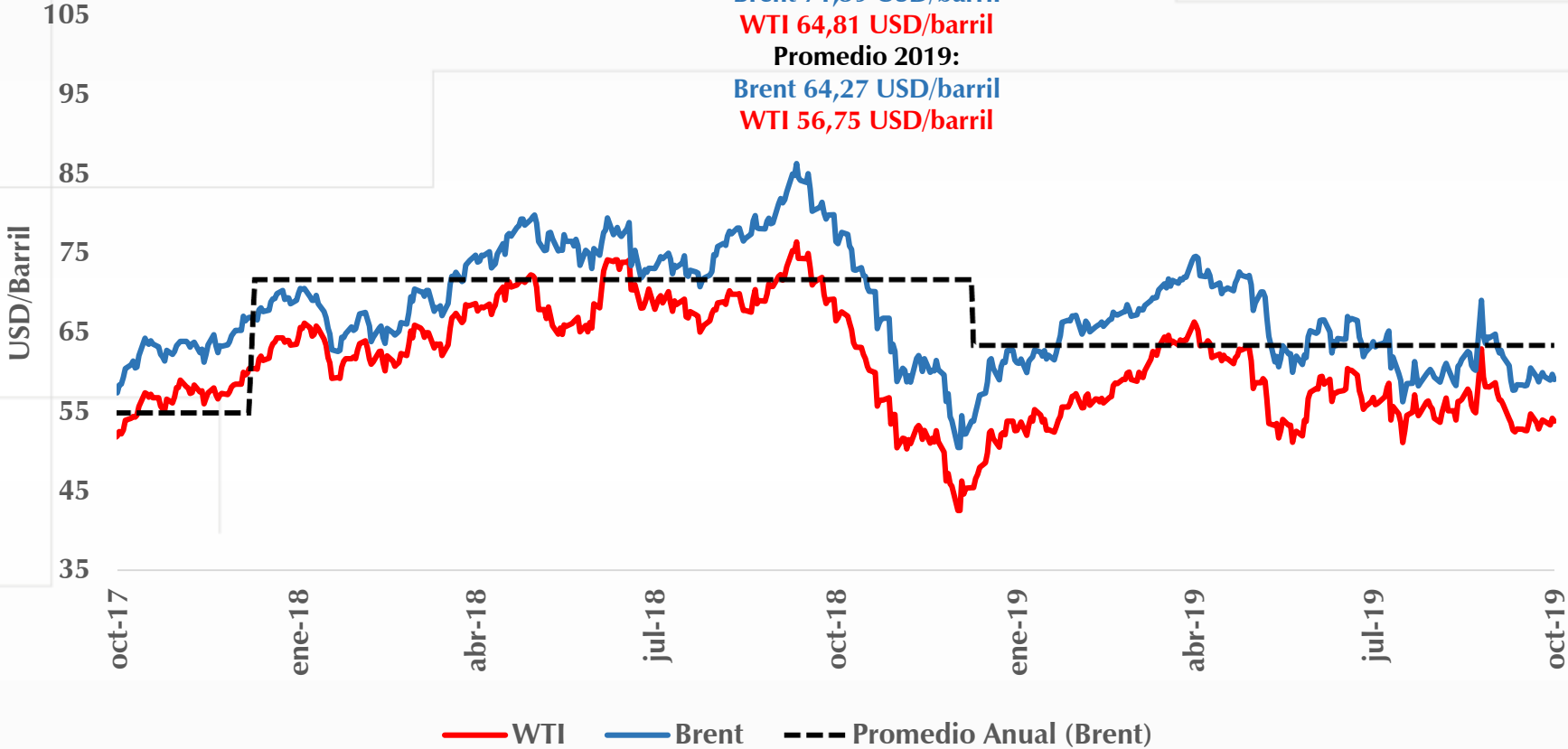
# ¿Cómo van los Términos de Intercambio?



# Precio del Petróleo

**Promedio 2018:**  
Brent 71,59 USD/barril  
WTI 64,81 USD/barril

**Promedio 2019:**  
Brent 64,27 USD/barril  
WTI 56,75 USD/barril



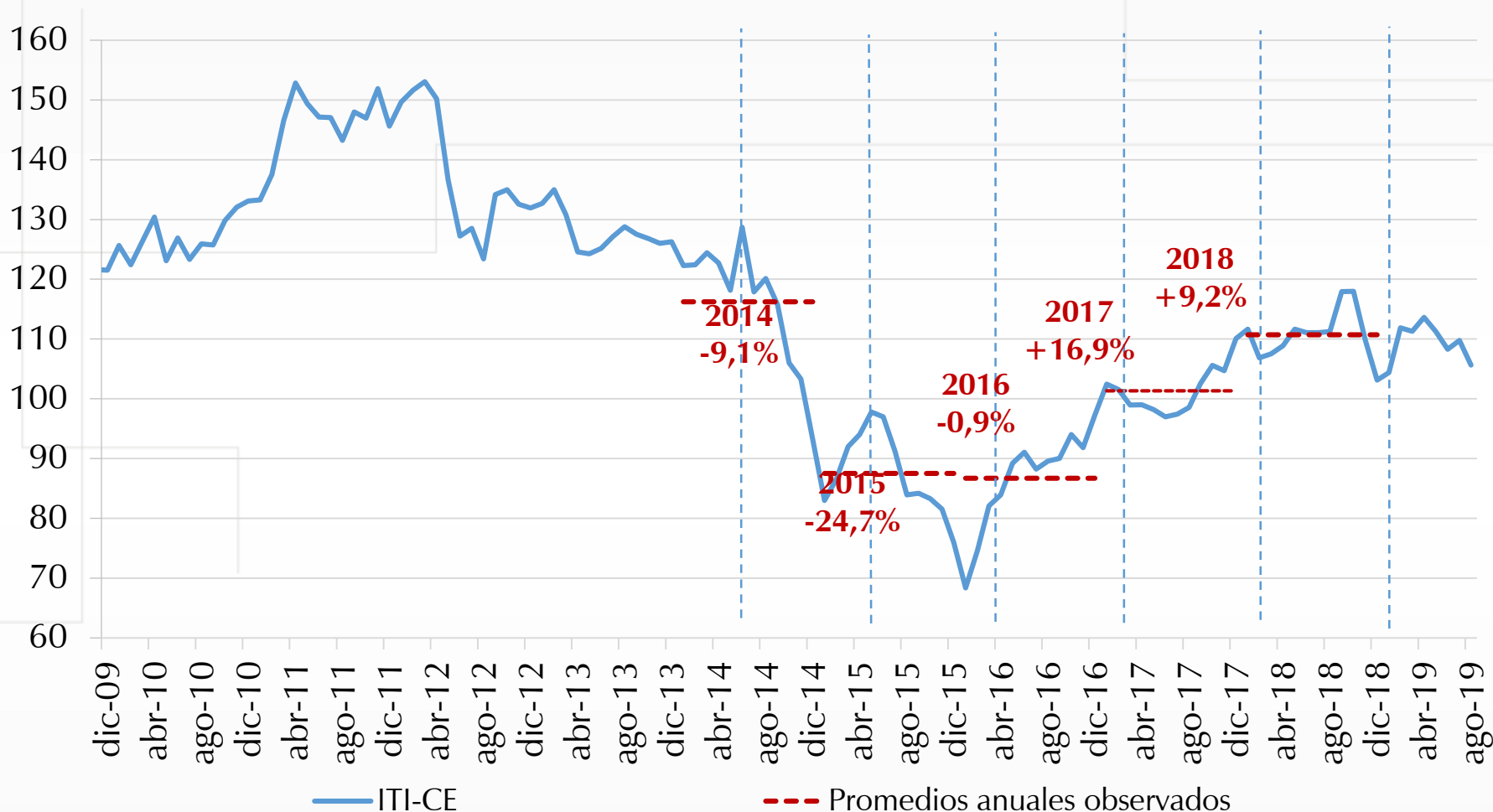
Fuente: Bloomberg, actualizado al 23/10/2019.

Bien	2018	2019	2020
	Observado	Central	Central
Petróleo (Brent)	71,6	63,3	59
		64,3	62
Carbón	85,8	73	60
		76	73
Café	1,37	1,29	1,34
		1,30	1,35
Oro	1269	1.397	1.475
		1.320	1.360

En negro el pronóstico actual  
En azul el pronóstico del informe trimestral anterior



## Índice de Términos de Intercambio - Metodología Comercio Exterior



Fuente: Banco de la República.

# ¿Cómo va el financiamiento externo?

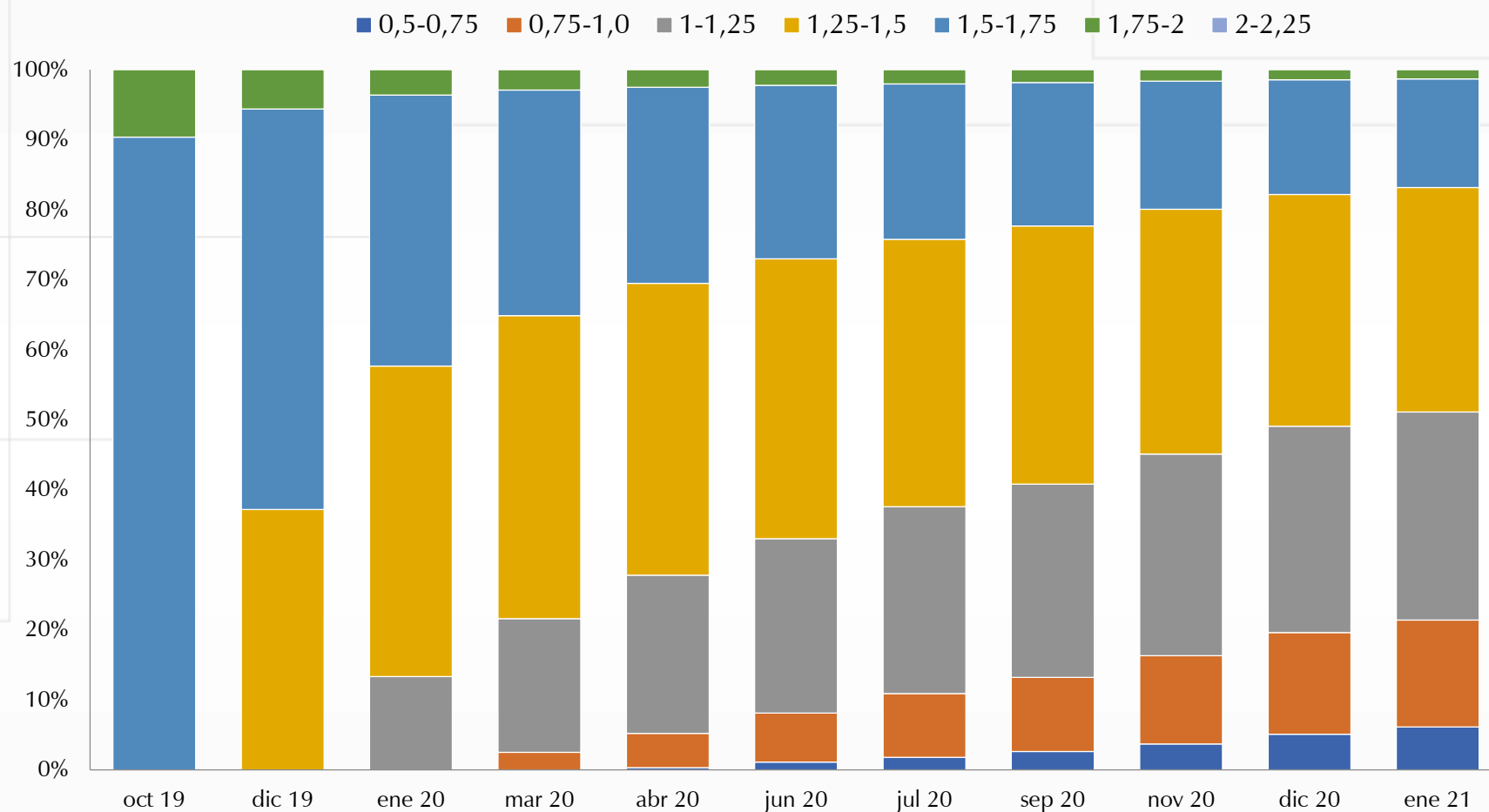


## Inflación Total Estados Unidos



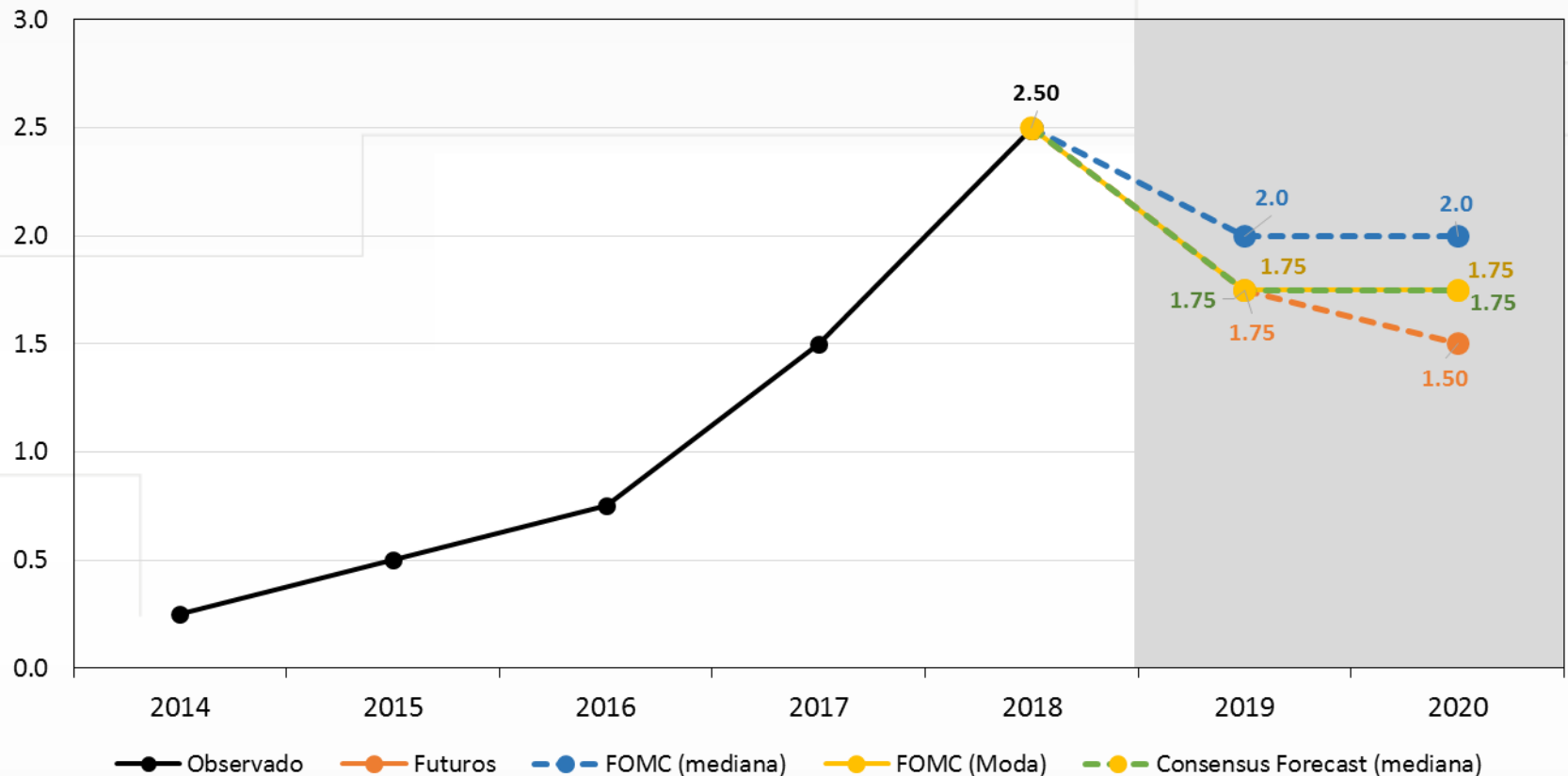
Fuente: Datos y pronósticos tomados de Bloomberg. Actualizado el 23/10/19.

## Expectativa de cambios en la tasa de interés de la Fed



Fuente: Bloomberg. Actualizado el 23/10/2019.

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

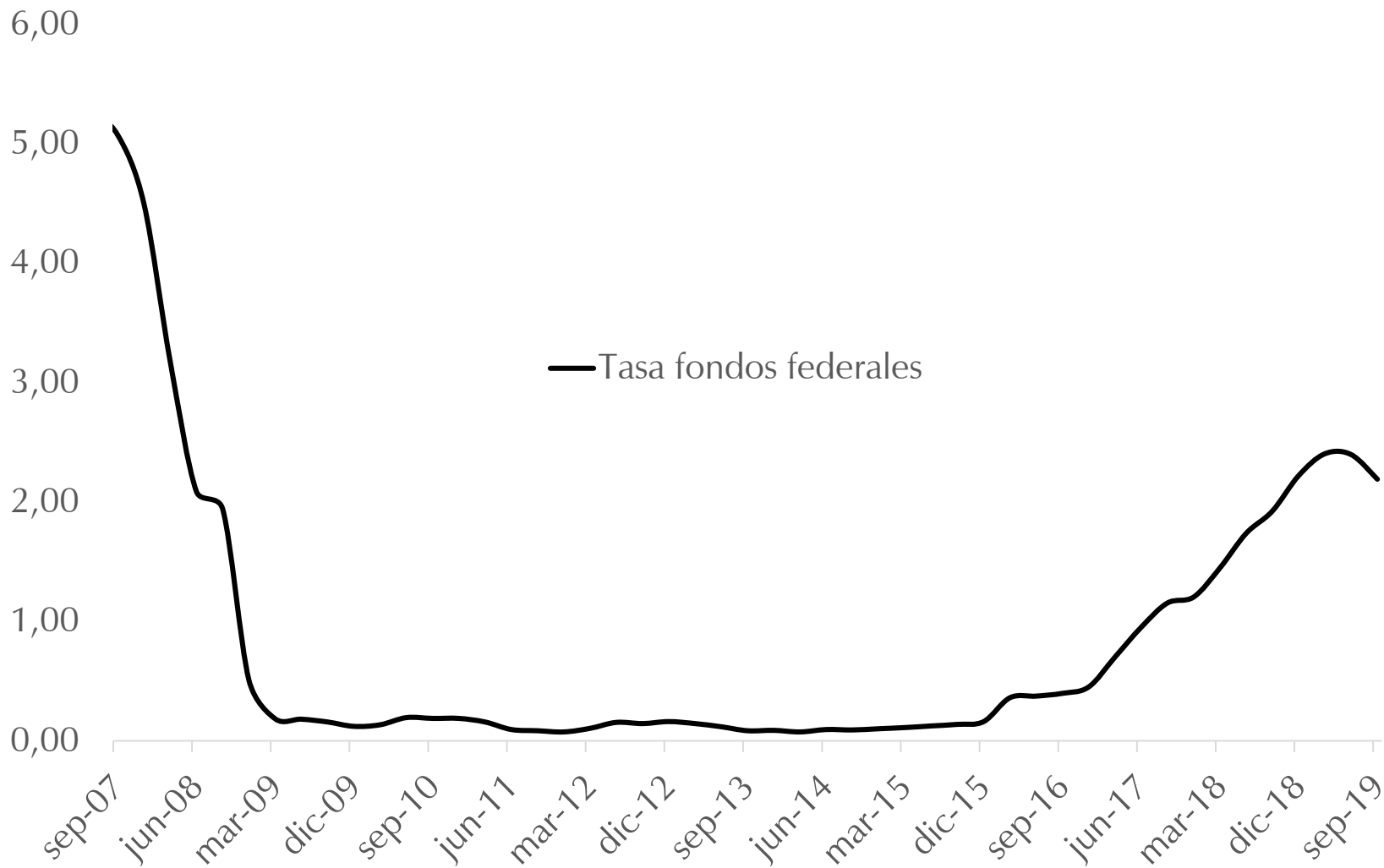


a/ Los datos de la probabilidad implícita de los futuros fueron actualizados el 23 de octubre de 2019. Las proyecciones de los miembros de la Fed corresponden a los de su reunión del 17 y 18 de septiembre. Por último, los pronósticos de Consensus Economics fueron obtenidos de su reporte de octubre (19 septiembre).

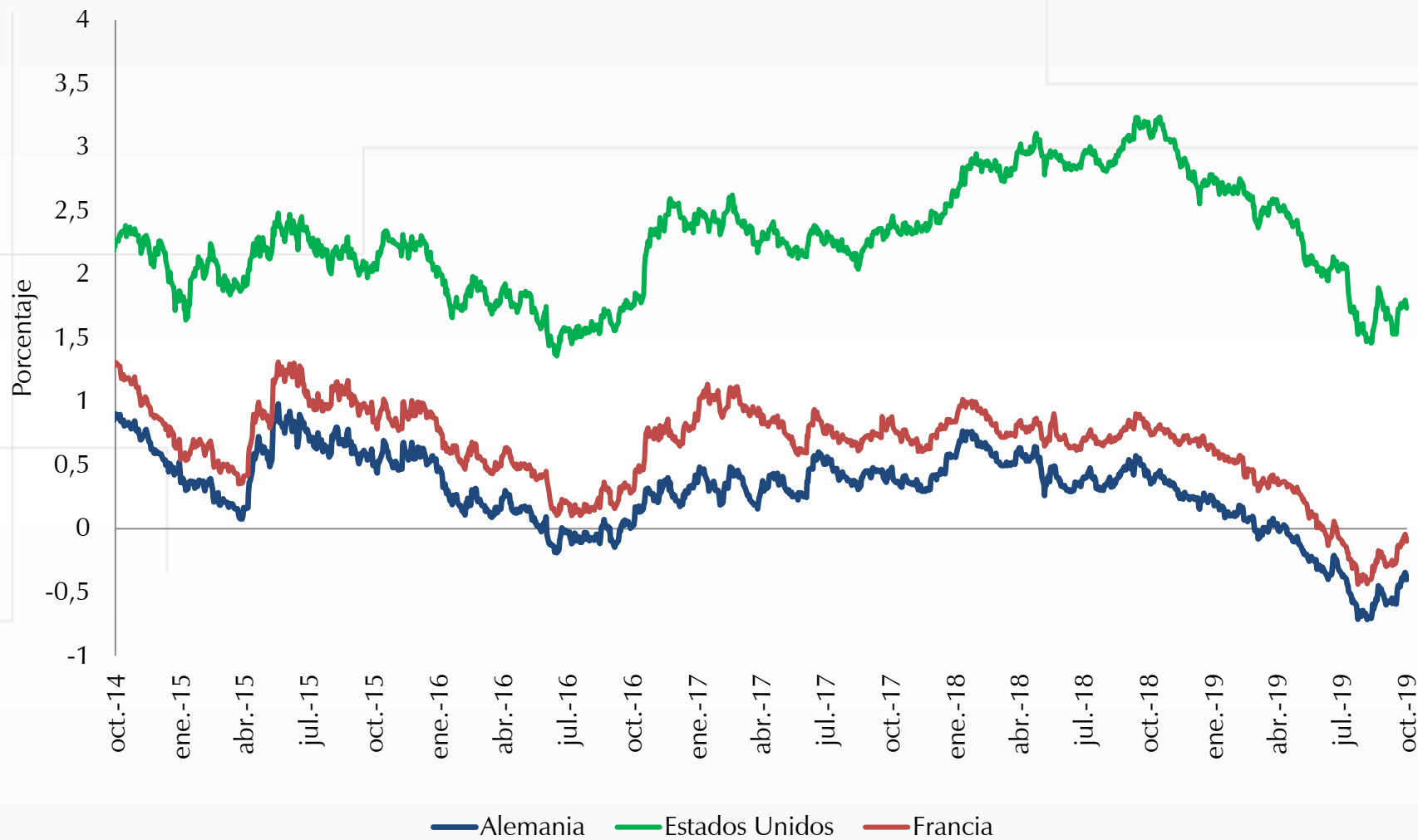




## Tasa de política de la Fed

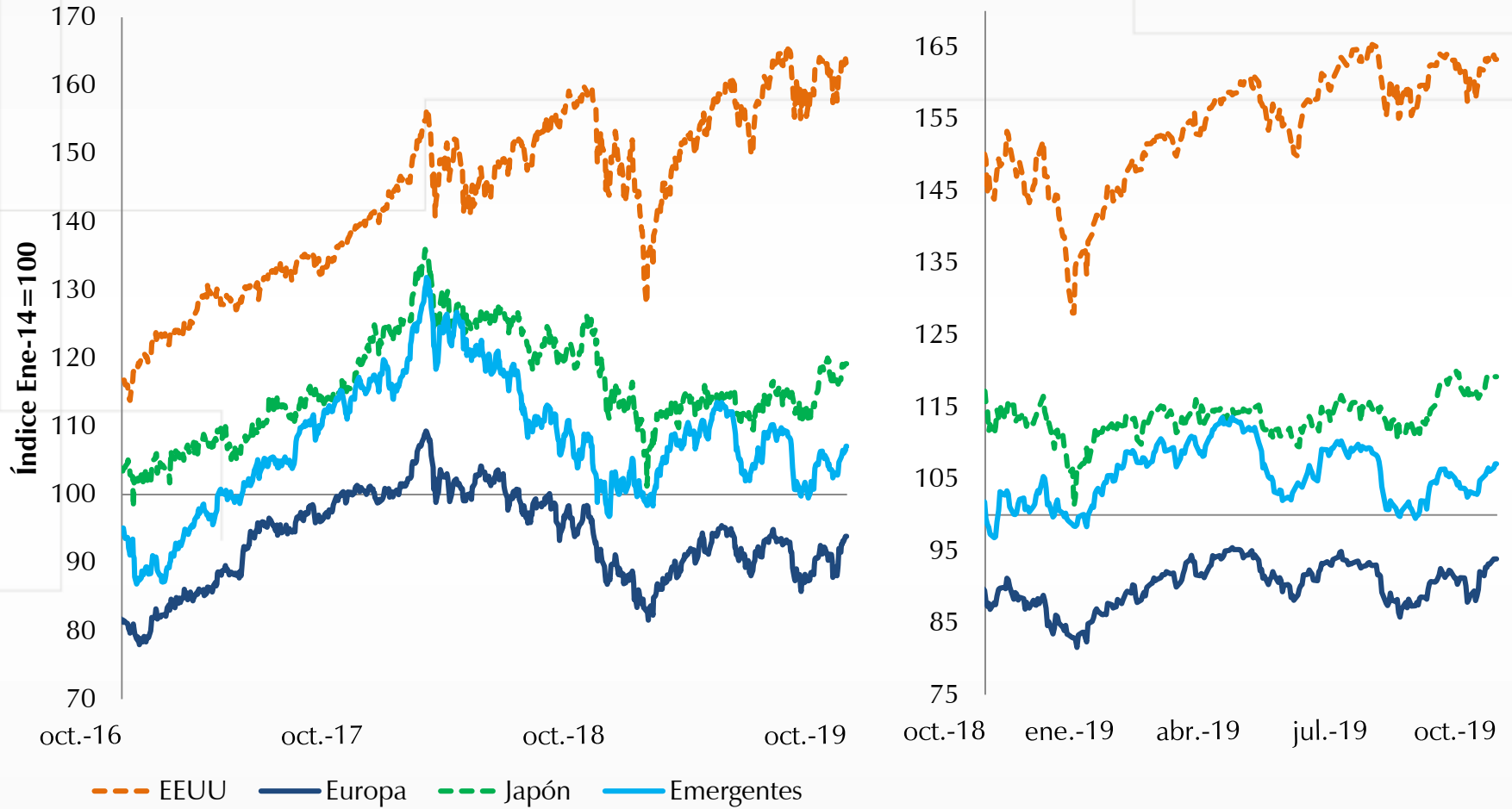


## Tasa de interés de los soberanos a 10 años



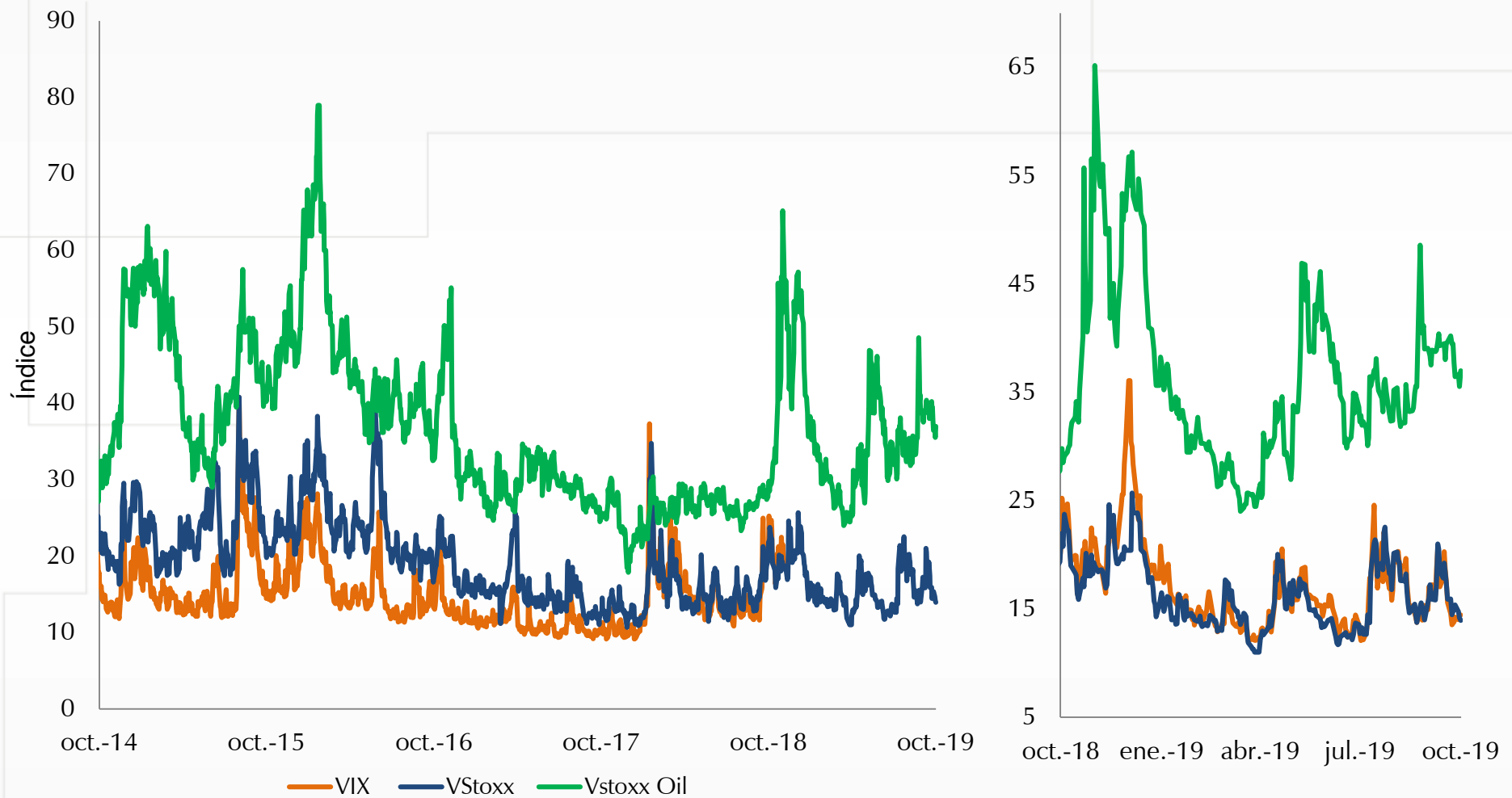
Fuente: Bloomberg, actualizado el 23/10/2019.

# Índices accionarios



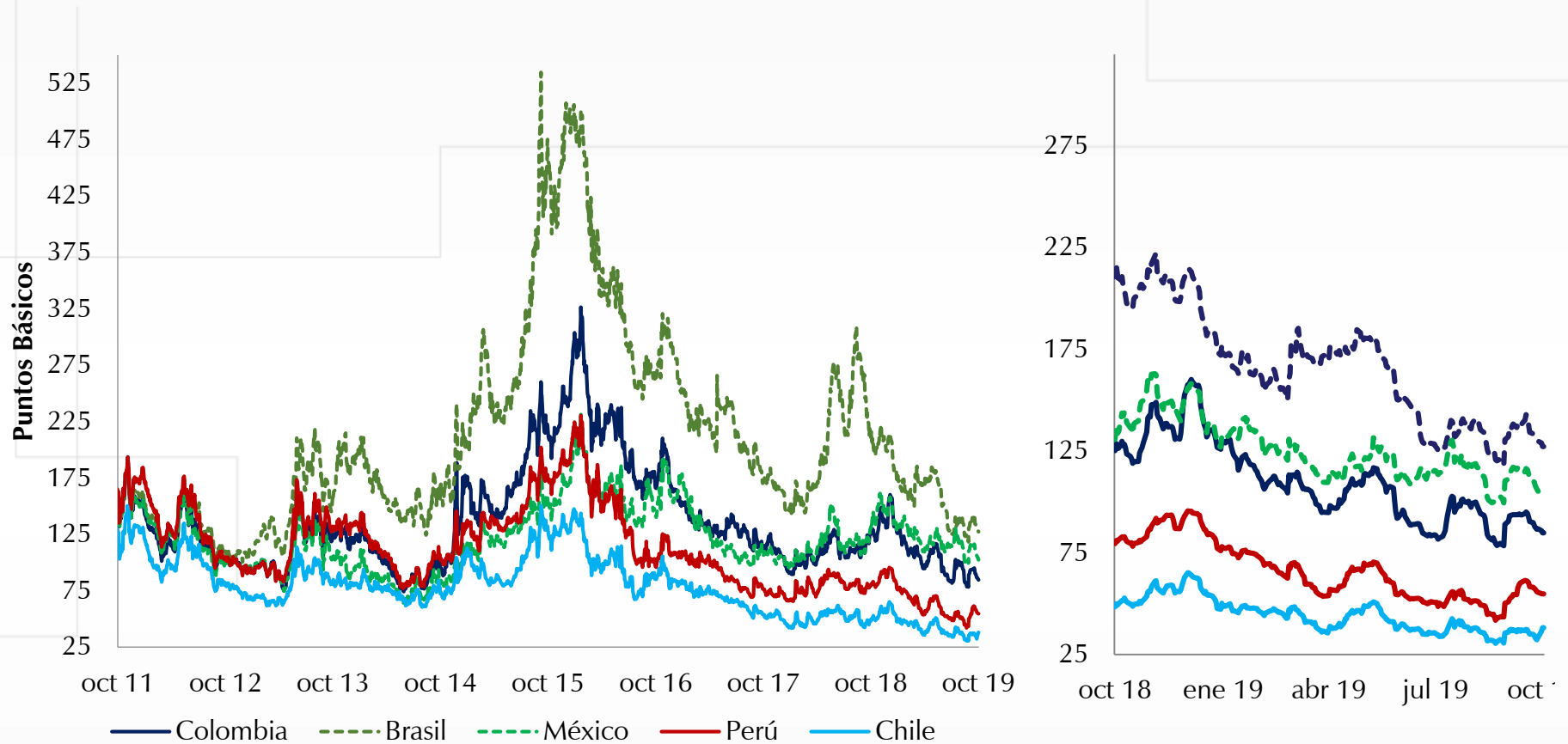
Fuente: Bloomberg, actualizado el 23/10/2019.

## Índices de volatilidad financiera



Fuente: Bloomberg, actualizado el 23/10/2019.

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

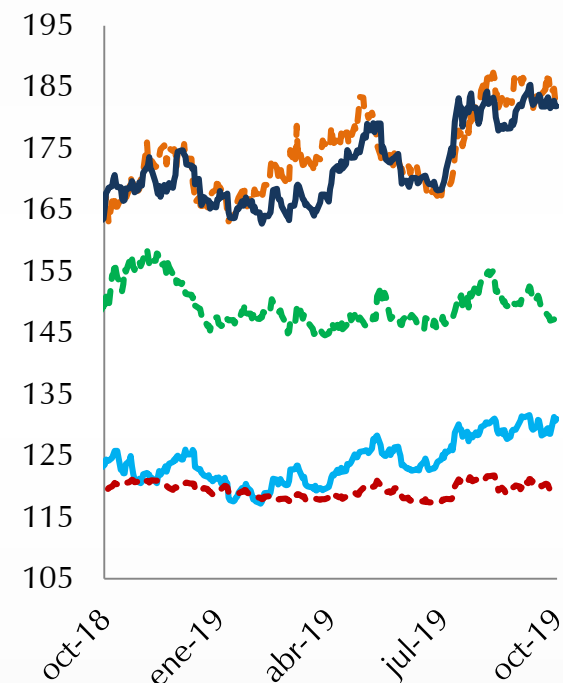
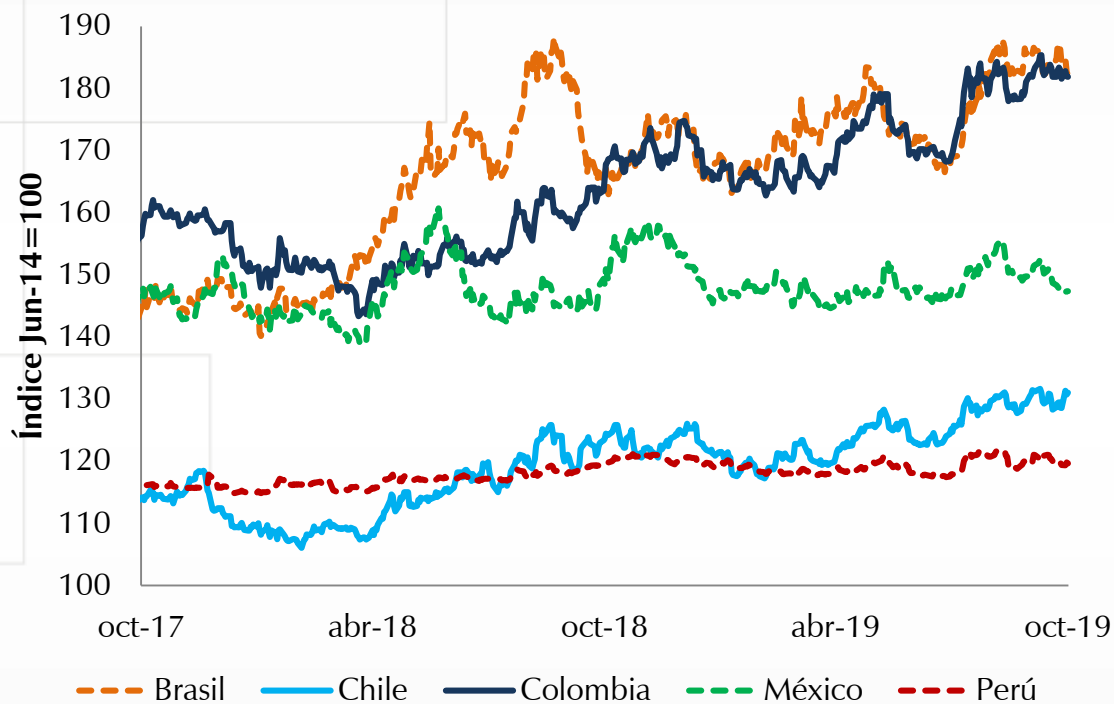


Fuente: Bloomberg, actualizado el 23/10/2019.

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



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



Fuente: Bloomberg, actualizado el 23/10/2019.

# II. Comercio Exterior





# Exportaciones



# Cifras resumen exportaciones

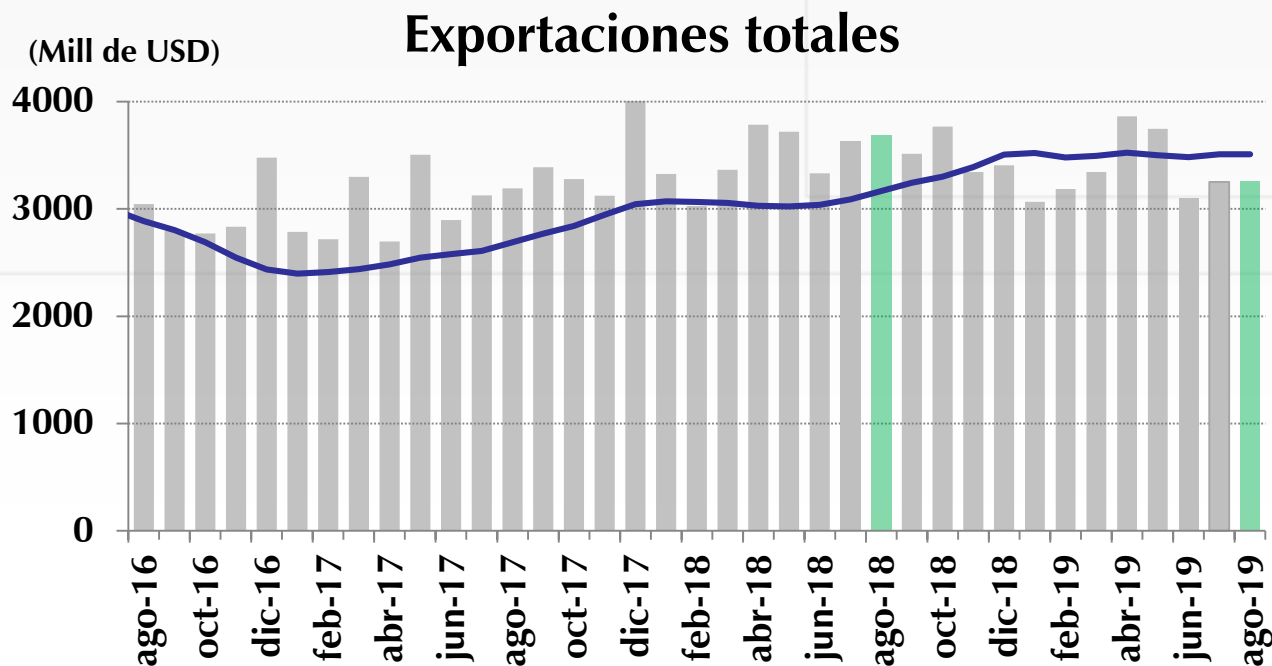
EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	jul-19	Ago-19	jul-19	Ago-19	jul-19	Ago-19	jul-19	Ago-19
<b>Bienes básicos de origen minero</b>	1,907	1,951	-19.2	-15.1	-12.5	-9.4	58.6	59.9
<b>Bienes básicos de origen agrícola</b>	366	414	-1.2	5.3	-0.1	0.6	11.3	12.7
<b>Resto de exportaciones</b>	979	892	8.7	-10.3	2.1	-2.8	30.1	27.4
<b>Total</b>	3,253	3,257	-10.4	-11.6	-10.4	-11.6	100	100



**USD Millones**  
ago-18 = 3.684

jun-19 = 3.101  
jul-19 = 3.253

**ago-19 = 3.257**



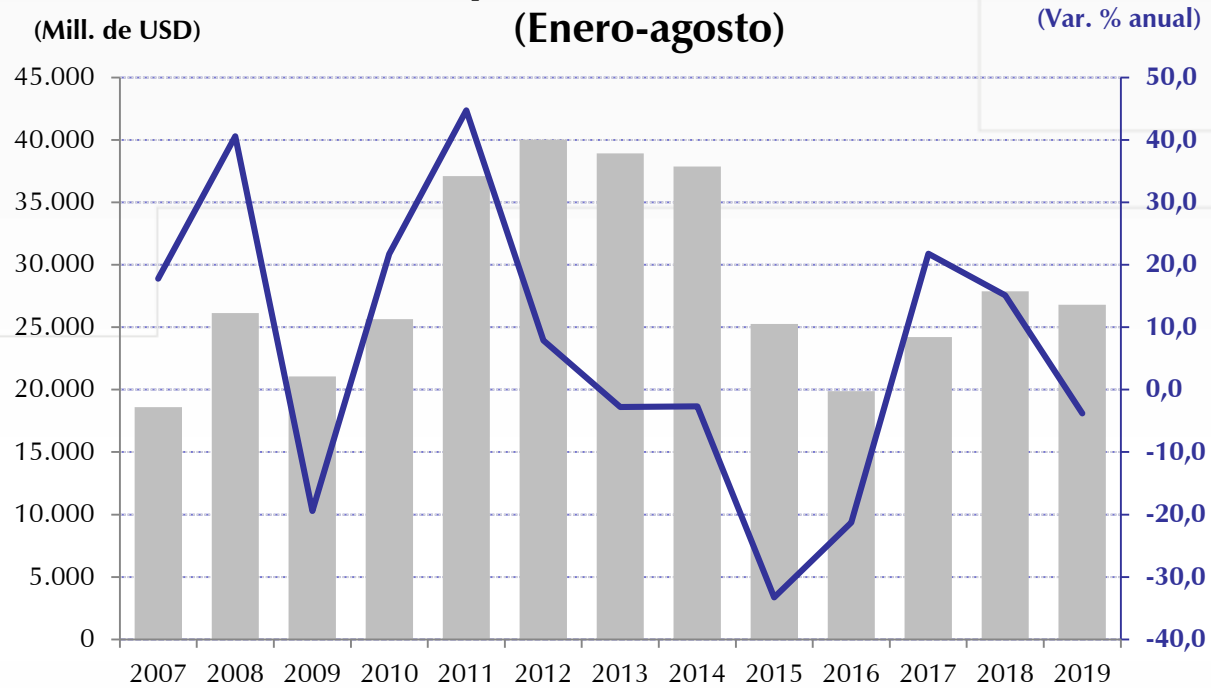
Var. Anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
<b>jul-19</b>	-10.4%	13.8%	-1.7%	1.2%	-8.9%
<b>ago-19</b>	-11.6%	12.4%	0.0%	1.5%	-11.6%

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



## Exportaciones Totales (Enero-agosto)



	US\$ Millones	Var. % anual
<b>Enero-agosto 2018</b>	<b>27,872</b>	<b>15,1%</b>
<b>Enero-agosto 2019</b>	<b>26,812</b>	<b>-3.8%</b>

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República





## EXPORTACIONES - VALOR

### Agosto de 2019

	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	-11,6%			
<b>Bienes de origen minero</b>	-15.1% [-9,4]	Petróleo crudo	-18,4%	-6,7
		Carbón, lignítico y turba	-32,2%	-4,7
		Refinación del petróleo y otros	-8,1%	-0,6
		Ferroníquel	32,5%	0,5
		Oro	72,2%	2,1
<b>Acumulado Enero-Agosto de 2019</b>				
<b>Total exportaciones</b>	-3,8%			
<b>Bienes de origen minero</b>	-5.0% [-3,1]	Carbón, lignítico y turba	-19,5%	-3,5
		Petróleo crudo	-2,0%	-0,6
		Ferroníquel	-18,2%	-0,3
		Oro	14,9%	0,5
		Refinación del petróleo y otros	13,2%	0,9



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

(Mill de USD)

USD Millones

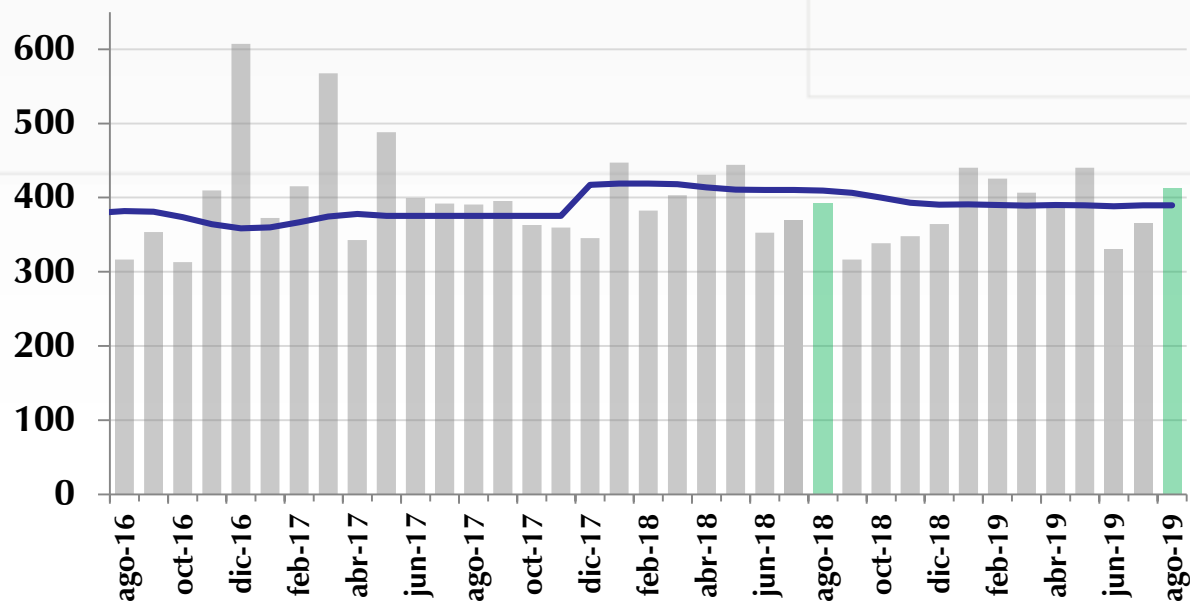
ago-18 = 393

jun-19 = 331

jul-19 = 366

**ago-19 = 414**

En ago-19 representó el  
11% de las expo totales



Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
jul-19	-1.2%	-3.7%	4.3%	5.8%	-5.2%
<b>ago-19</b>	5.3%	-2.5%	6.1%	6.3%	-0.8%

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

INE-DIAN - Cálculos Banco de la República



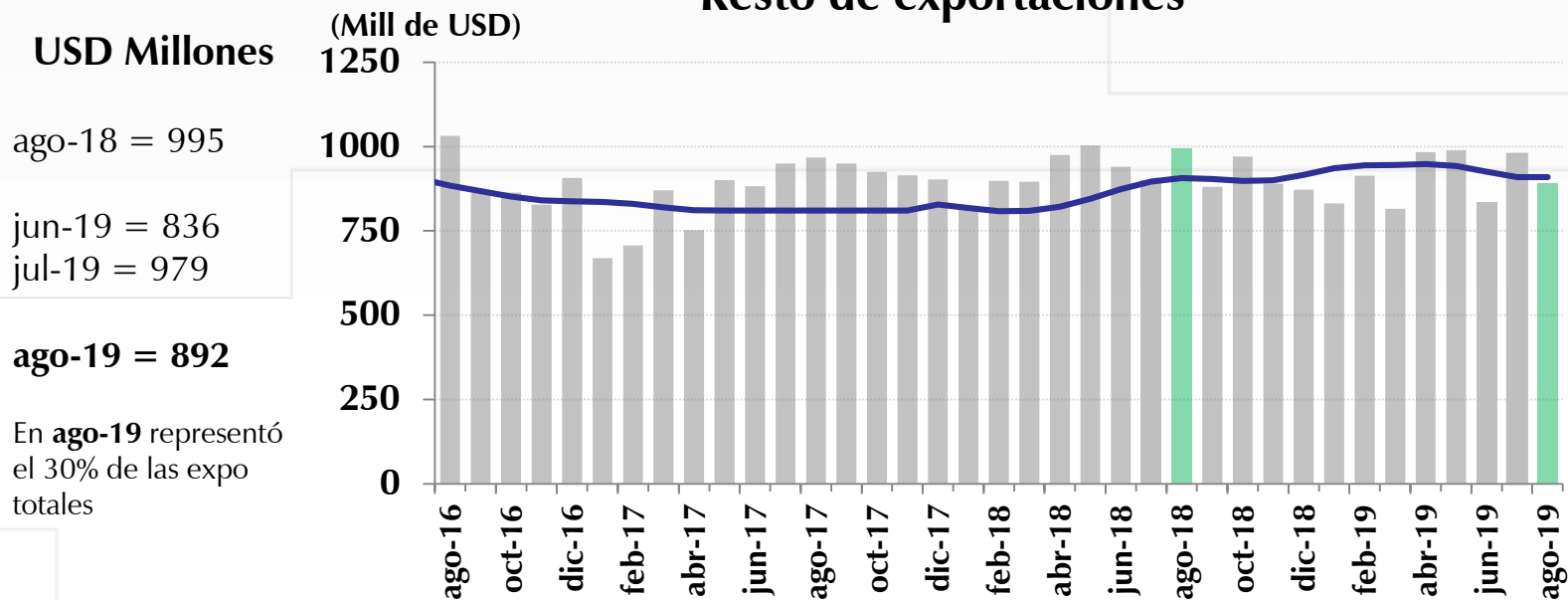
## EXPORTACIONES - VALOR

Agosto de 2019				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	-11,6%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	-5.3% [0.6]	Flores	28,1%	0,8
		Café (sin tostar)	2,8%	0,2
		Banano	-14,4%	-0,3
Acumulado Enero-Agosto de 2019				
<b>Total exportaciones</b>	-3,8%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	-0.3% [-0.03]	Flores	-1,1%	0,0
		Café (sin tostar)	-0,7%	0,0
		Banano	1,9%	0,0





## Resto de exportaciones\*



Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
<b>jul-19</b>	8.7%	2.5%	16.8%	2.2%	-7.0%
<b>ago-19</b>	-10.3%	1.7%	-7.7%	2.5%	-2.9%

\*Sin petróleo ni derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano ni flores. Incluye otros bienes mineros y agrícolas. Para el mes de julio, las exportaciones de manufacturas representan el 96.8% de este grupo.

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



## EXPORTACIONES - VALOR

### Agosto de 2019

	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	-11,6%			
<b>Resto de exportaciones</b>	-10,3% [-2,8]	Minerales no metálicos y metales básicos	-34,9%	-0,9
		Alimentos, bebidas y tabaco sin café	-11,7%	-0,7
		Productos químicos	-9,3%	-0,7
<b>Acumulado Enero-Agosto de 2019</b>				
<b>Total exportaciones</b>	-3,8%			
<b>Resto de exportaciones</b>	-2,5% [-0,7]	Minerales no metálicos y metales básicos	-19,8%	-0,4
		Alimentos, bebidas y tabaco sin café	-5,8%	-0,3
		Productos químicos	-2,8%	-0,2



# Resto de Exportaciones por Destino

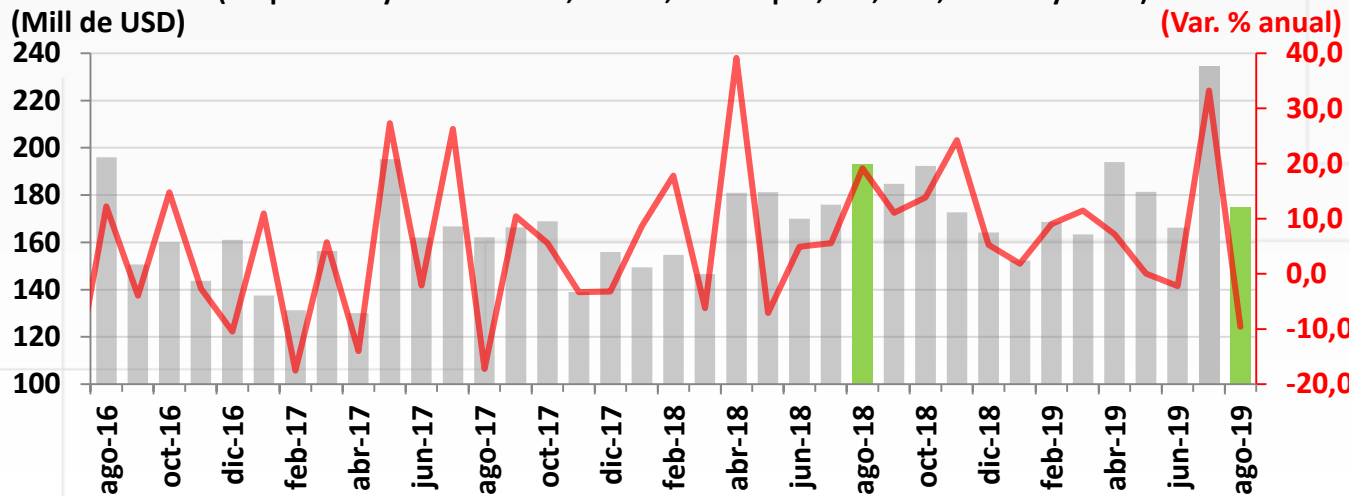
**(Sin petróleo ni derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano ni flores)**

**(Equivale al 27% de lo reportado en enero-agosto 2019)**



## Resto de Exportaciones a Estados Unidos - Industriales y otros

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



### USA

Ago 19= 175 US\$ Mill.

### Variación anual

Jun 19= -2.2%

Jul 19= 33.2%

Ago 19= -9.6%

Representa de las expo no tradicionales:

En Ago-19: 20%

## Resto de Exportaciones a Ecuador - Industriales y otros

(Sin petróleo y sus derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano ni flores)

### Ecuador

Ago 19= 141 US\$ Mill.

### Variación anual

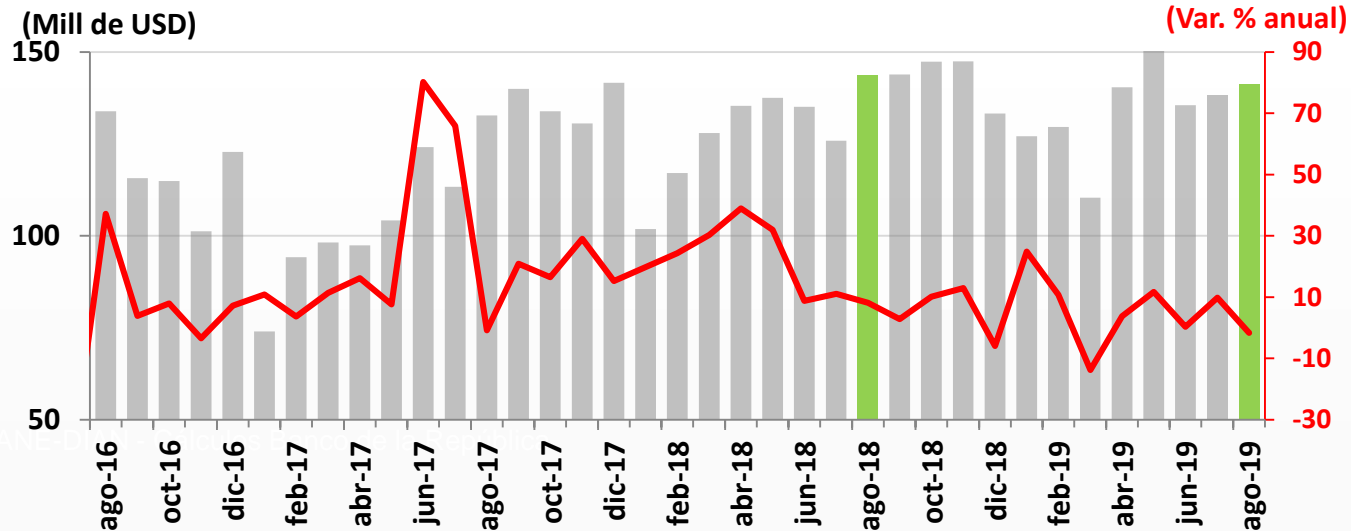
Jun 19 = 0.4%

Jul 19 = 9.8%

Ago 19 = -1.7%

Representa de las expo no tradicionales:

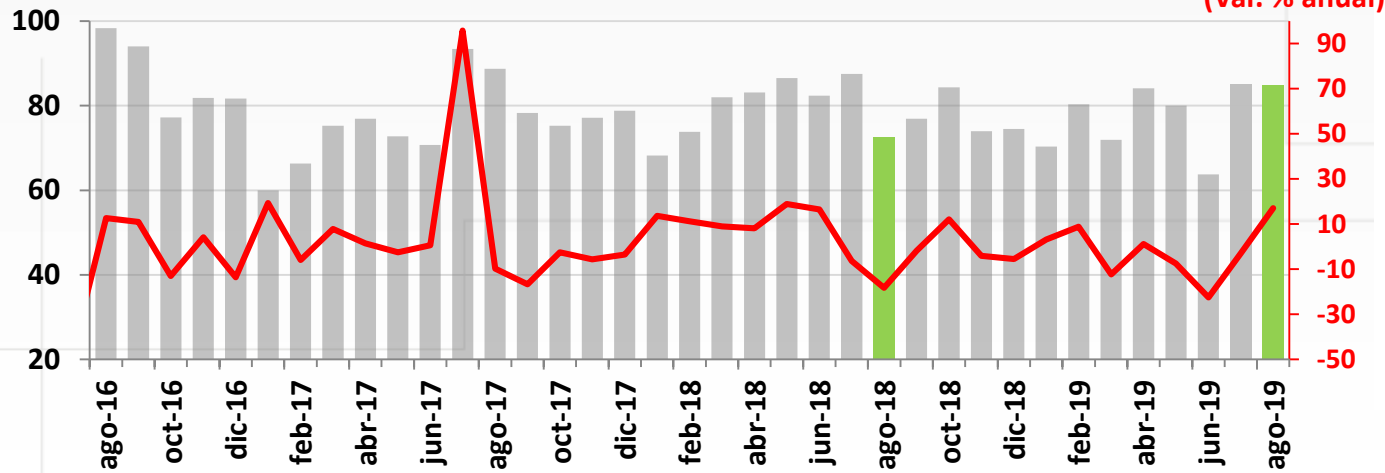
En Ago-19: 14%



## Resto de Exportaciones a Perú- Industriales y otros

(Sin petróleo y sus derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano ni flores)

(Mill de USD)



**Perú**

Ago 19= 85 US\$ Mill.

**Variación anual**

Jun 19= -22,6%

Jul 19= -2,9%

Ago 19= 17,0%

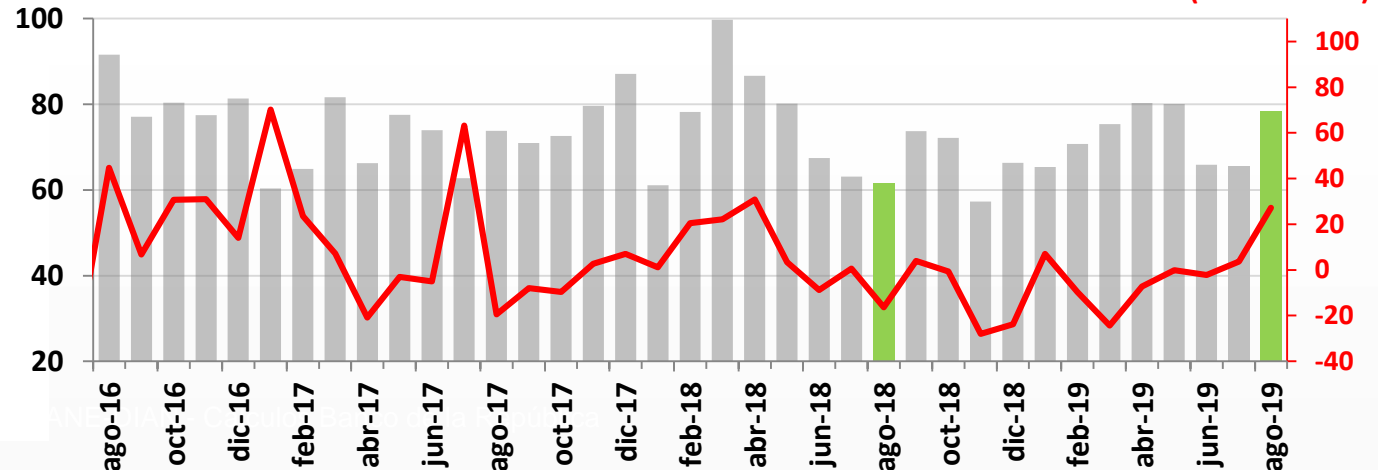
Representa de las expo no tradicionales:

En Ago-19: 9%

## Resto de Exportaciones a México - Industriales y otros

(Sin petróleo y sus derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano ni flores)

(Mill de USD)



**México**

Ago 19= 78 US\$ Mill.

**Variación anual**

Jun 19= -2,3%

Jul 19 = 3,6%

Ago 19= 27,1%

Representa de las expo no tradicionales:

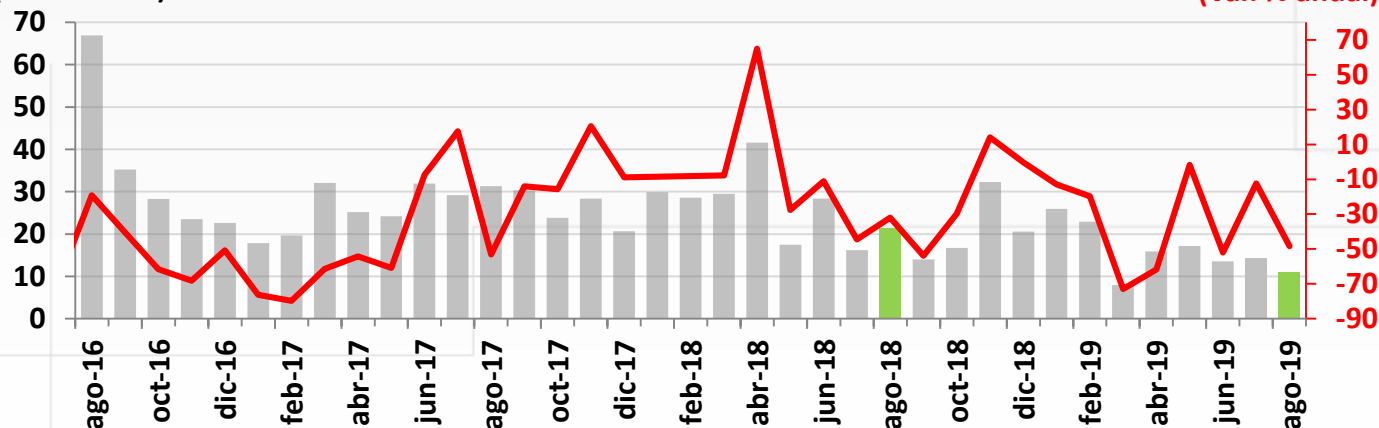
En Ago-19: 7%



## Resto de Exportaciones a Venezuela - Industriales y otros (Sin petróleo y sus derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano y flores)

(Mill de USD)

(Var. % anual)



### Venezuela

Ago 19= 11 US\$ Mill.

### Variación anual

Jun 19= -52,1%

Jul 19= -12,3%

Ago 19= -48,4%

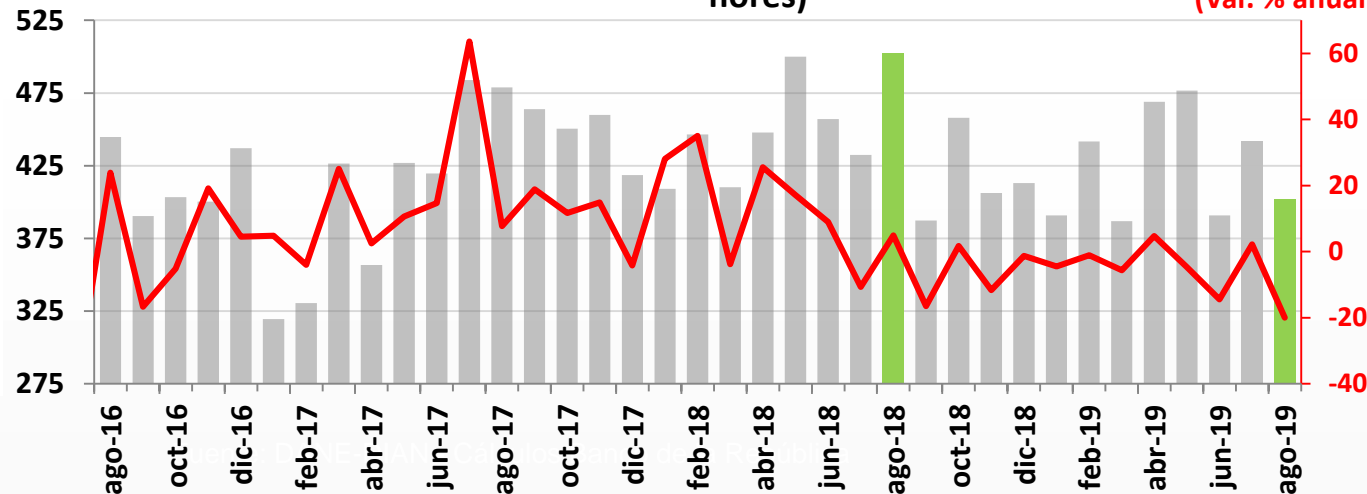
Representa de las expo no tradicionales:

En Ago-19: 1,5%

## Resto de Exportaciones al Resto de destinos - Industriales y otros (Sin petróleo y sus derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano ni flores)

(Mill de USD)

(Var. % anual)



### Resto de destinos

(Sin USA, Ecuador, Perú, México ni Venezuela)

Ago 19= 402 US\$ Mill.

### Variación anual

Jun 19= -14,5%

Jul 19= 2,2%

Ago 19= -20,0%

Representa de las expo no tradicionales:

En Ago-19: 46%



# Avance DIAN



# Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares  
 Octubre del 1 al 12 de 2018 y 2019

Período	Importaciones <sup>1/</sup>							Exportaciones <sup>2/</sup> (cifras observadas no incluyen petróleo)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2018	2019	Var.% 19/18	2018	2019	Var.% 19/18	Conv.	2018	2019	Var.% 19/18	Conv.
Enero	3.896	4.302	10,4%	3.711	4.090	10,2%	c	3.325	3.066	-7,8%	d
Febrero	3.651	3.951	8,2%	3.489	3.766	7,9%	c	3.028	3.185	5,2%	d
Marzo	3.906	4.301	10,1%	3.728	4.100	10,0%	c	3.365	3.343	-0,7%	d
Abril	4.238	4.528	6,8%	4.042	4.327	7,1%	c	3.787	3.863	2,0%	d
Mayo	4.513	4.789	6,1%	4.319	4.582	6,1%	c	3.719	3.746	0,7%	d
Junio	4.226	3.983	-5,7%	4.047	3.804	-6,0%	c	3.332	3.101	-6,9%	d
Julio	4.347	4.565	5,0%	4.162	4.359	4,7%	c	3.632	3.253	-10,4%	d
Agosto	4.581	4.913	7,3%	4.376	4.683	7,0%	c	3.684	3.257	-11,6%	d
<b>Septiembre</b>	<b>4.048</b>	<b>4.167</b>	<b>3,0%</b>	<b>3.869</b>	<b>3.962</b>	<b>2,4%</b>	<b>o</b>	<b>1.872</b>	<b>1.853</b>	<b>-1,1%</b>	<b>o</b>
<b>Enero - Septiembre</b>	<b>37.406</b>	<b>39.501</b>	<b>5,6%</b>	<b>35.744</b>	<b>37.674</b>	<b>5,4%</b>	<b>o</b>	<b>29.744</b>	<b>28.665</b>	<b>-3,6%</b>	<b>o</b>
<b>Octubre (1-12)</b>	<b>2.214</b>	<b>1.703</b>	<b>-23,1%</b>	<b>2.118</b>	<b>1.624</b>	<b>-23,3%</b>	<b>o</b>	<b>946</b>	<b>755</b>	<b>-20,1%</b>	<b>o</b>

Fuente: Bodega de datos. CEE DIAN.

c: Producción DIAN - certificadas DANE

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.

d: Producción DIAN -DANE

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

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

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

Fuente:  
DIAN





# Importaciones CIF

## Agosto 2019

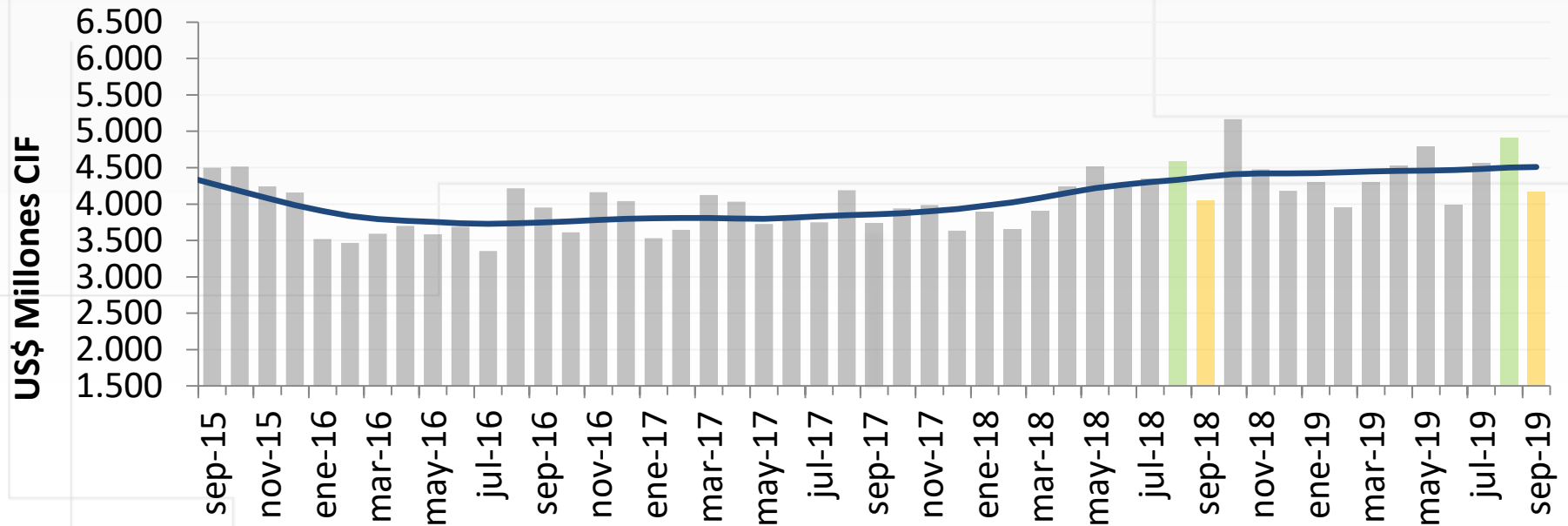


## Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. Anual		Participación (%)	
	jul-19	ago-19	jul-19	ago-19	jul-19	ago-19	jul-19	ago-19
<b>Bienes de consumo</b>	1,071	1,138	7.1	4.2	1.6	1.0	23.5	23.2
<b>Bienes intermedio</b>	2,071	2,285	0.3	7.3	0.2	3.4	45.4	46.5
<b>Bienes de capital</b>	1,420	1,489	10.9	9.7	3.2	2.9	31.1	30.3
<b>Total</b>	4,564	4,912	5.0	7.3	5.0	7.3	100	100



## Importaciones Totales (con avance DIAN)



	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
<b>Ago-19</b>	<b>4,913</b>	<b>7.3%</b>	<b>3.9%</b>
<b>Sep-19</b>	<b>4,167</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.1%</b>

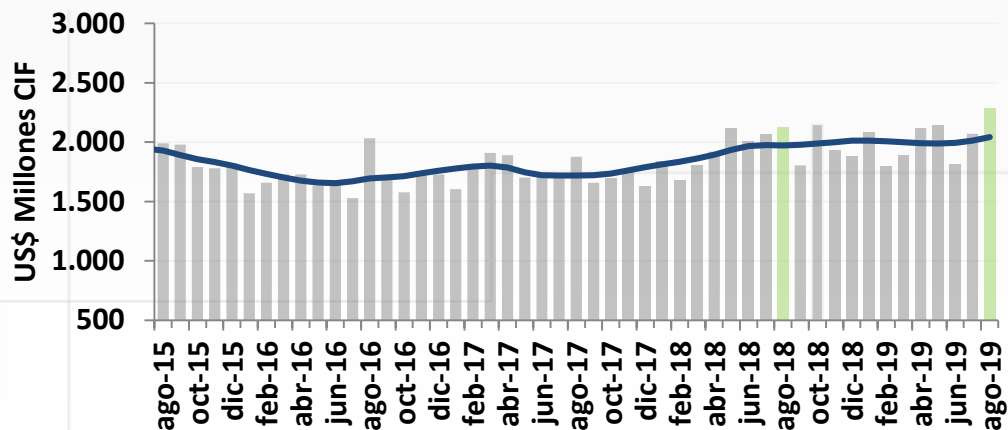
<sup>1</sup>Avance DIAN

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

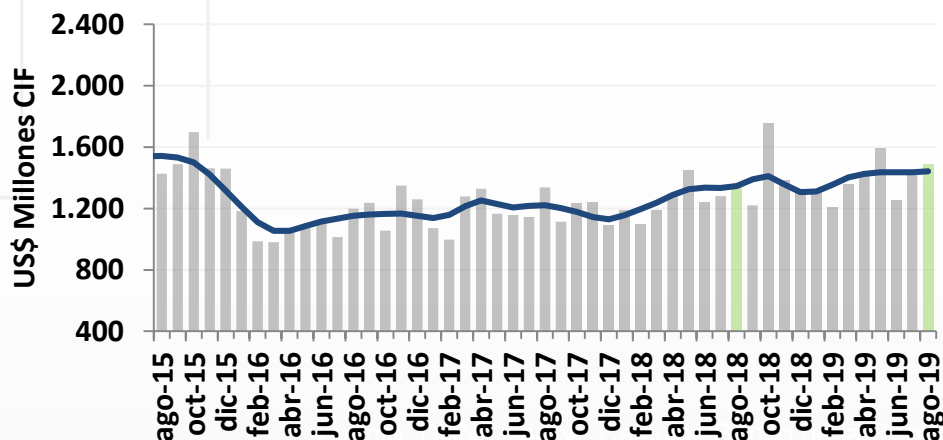


## Importaciones de Materias Primas



Materias Primas			
	Ago-18	Jul-19	Ago-19
US\$ Millones	2,130	2,070	2,285
Variación anual			
Nivel	13.5%	0.3%	7.3%
Tendencia*	14.8%	1.8%	3.5%

## Importaciones de Bienes de Capital



Bienes de Capital			
	Ago-18	Jul-19	Ago-19
US\$ Millones	1,358	1,420	1,489
Variación anual			
Nivel	1.6%	10.9%	9.7%
Tendencia*	10.2%	7.4%	6.6%

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



## IMPORTACIONES

### Agosto de 2019

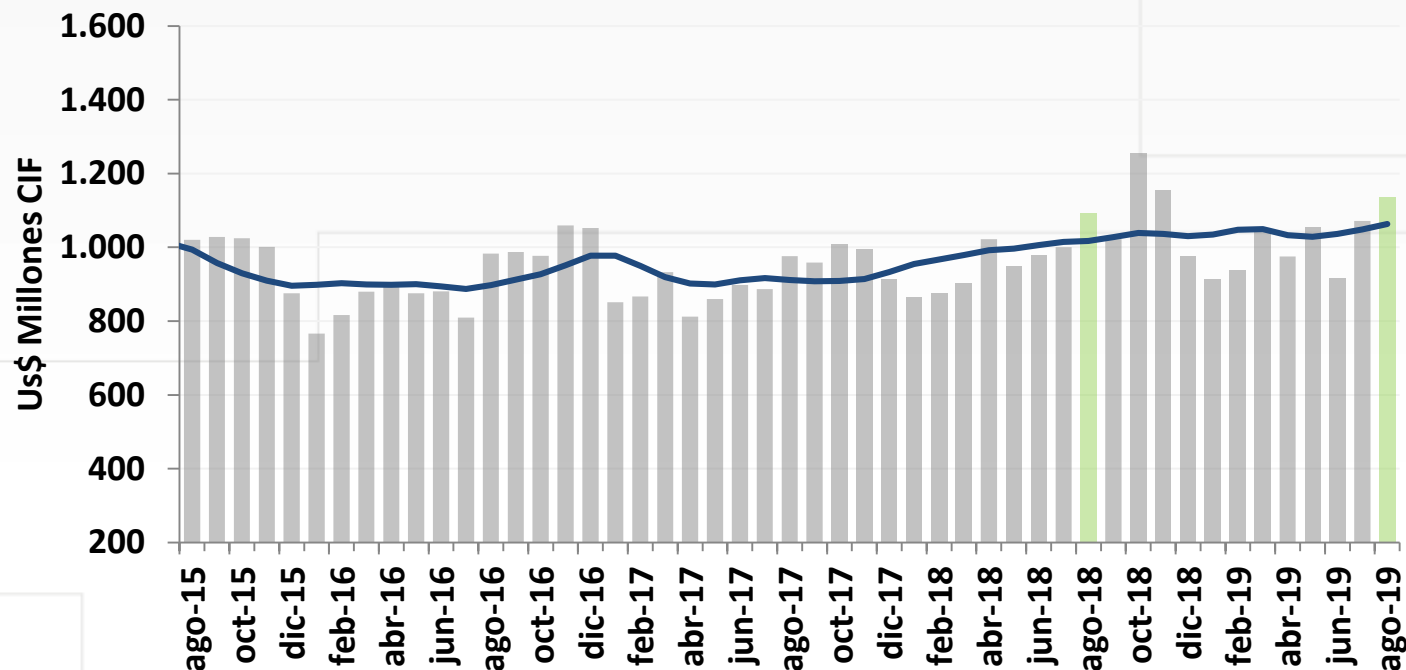
	Variación anual [Contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. total anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total importaciones</b>	<b>7,3%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	9,7% [2,9]	Equipo de transporte	23,7%	1,8
		Bienes de capital para la industria	6,8%	1,2
		Materiales de construcción	-2,7%	-0,1
<b>Materias primas</b>	7,3% [3,4]	Combustibles	86,3%	5,4
		Materias primas para la agricultura	7,9%	0,3
		Combustibles	-6,3%	-2,3

### Acumulado Enero-Agosto de 2019

<b>Total importaciones</b>	<b>5,9%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	9,5% [2,9]	Equipo de transporte	25,3%	1,9
		Bienes de capital para la industria	4,7%	0,9
<b>Materias primas</b>	4,1% [1,9]	Combustibles	44,0%	3,0
		Materia prima para la agricultura	-5,4%	-0,2



## Importaciones de Bienes de Consumo



	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
<b>Ago-18</b>	1,092	11.9%	11.6%
<b>Jul-19</b>	1,071	7.1%	2.8%
<b>Ago-19</b>	1,138	4.2%	3.5%

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



## IMPORTACIONES

### Agosto de 2019

	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>7,3%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	<b>4,2%</b> [1,0]	<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,0</b>
		Vehículos de transporte árticular	5,3%	0,3
		<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>7,5%</b>	<b>1,0</b>
		Productos alimenticios	18,7%	0,7

### Acumulado Enero-Agosto de 2019

<b>Total importaciones</b>	<b>5,9%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	<b>4,8%</b> [1,1]	<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,5</b>
		Vehículos de transporte particular	12,9%	0,7
		Utensilios domésticos	5,8%	0,0
		<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,6</b>
		Productos alimenticios	9,0%	0,4
		Productos farmacéuticos y de tocador	9,2%	0,4

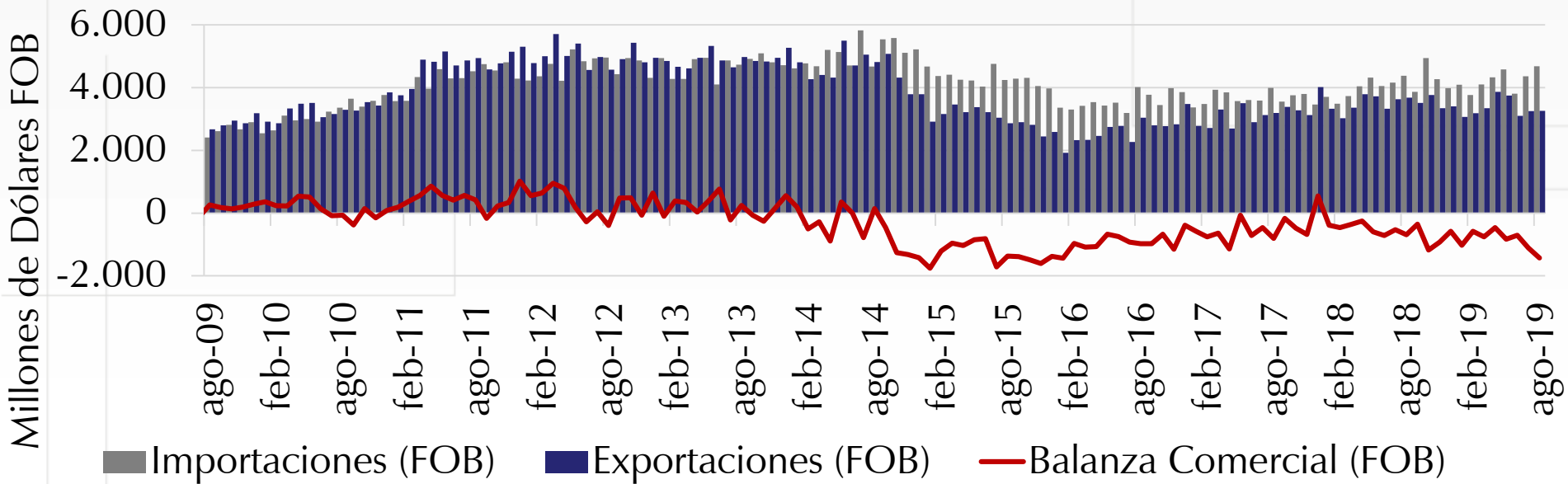


# Balanza Comercial





# Balanza Comercial



US Mill. FOB	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones
Ago-18	-692	3,684	4,376
Ago-19	-1,427	3,257	4,683

Ene-Ago 2018	-4,003	27,872	31,875
Ene-Ago 2019	-6,899	26,812	33,711



# III. Crecimiento



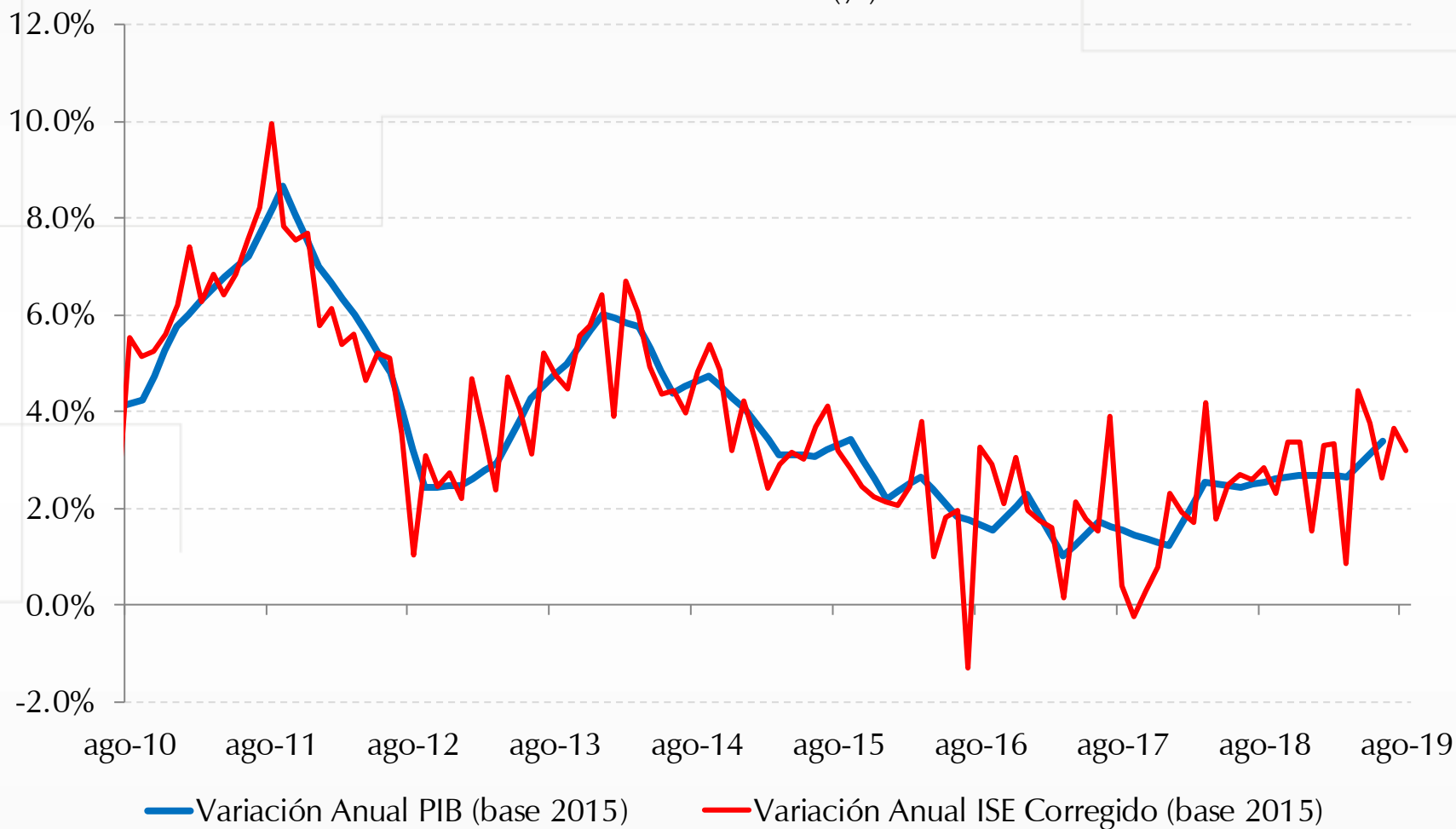
# Indicadores de demanda 2019-T3



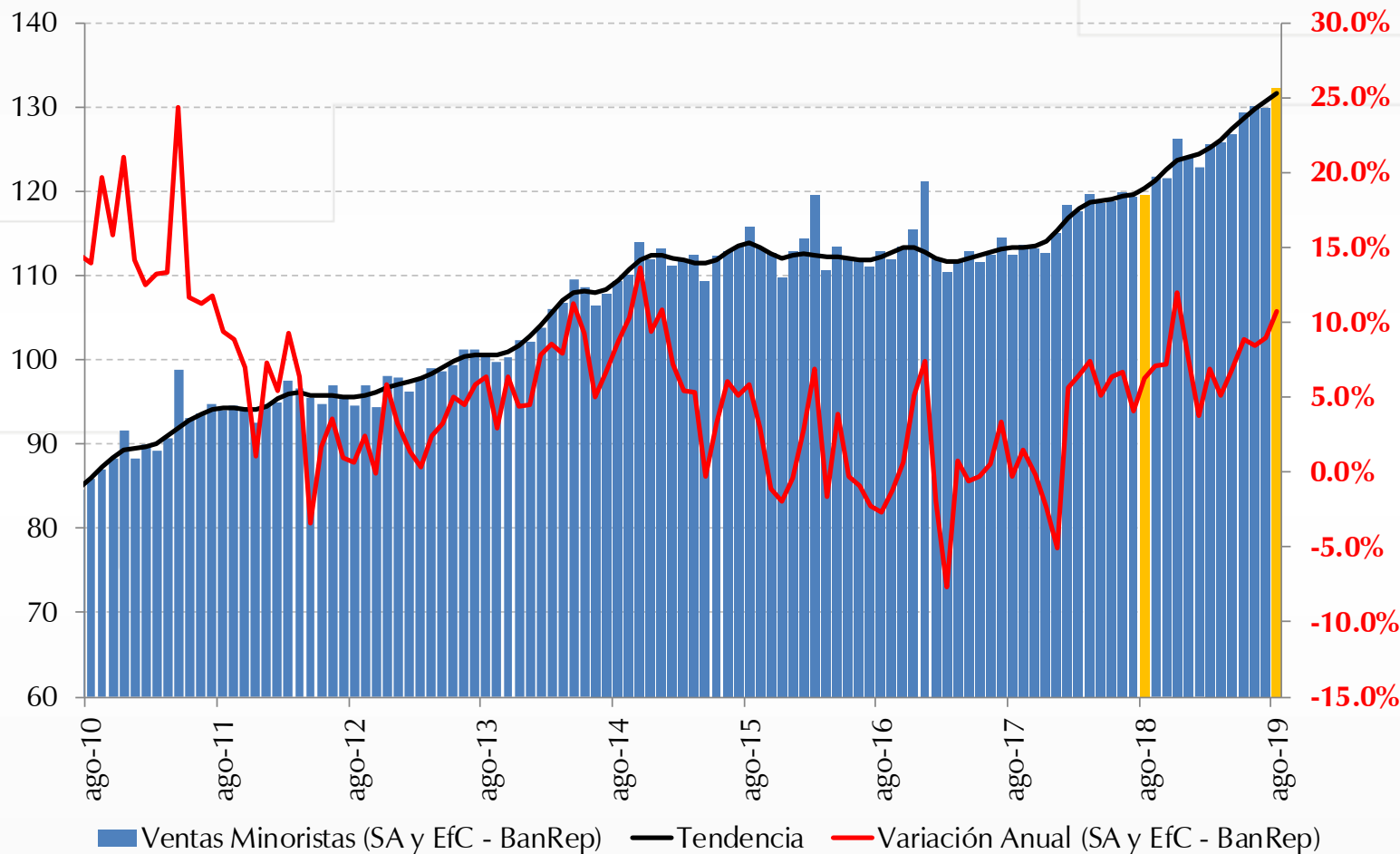
# PIB vs Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)

## Series corregidas por estacionalidad y efectos calendario

Variación anual (%)

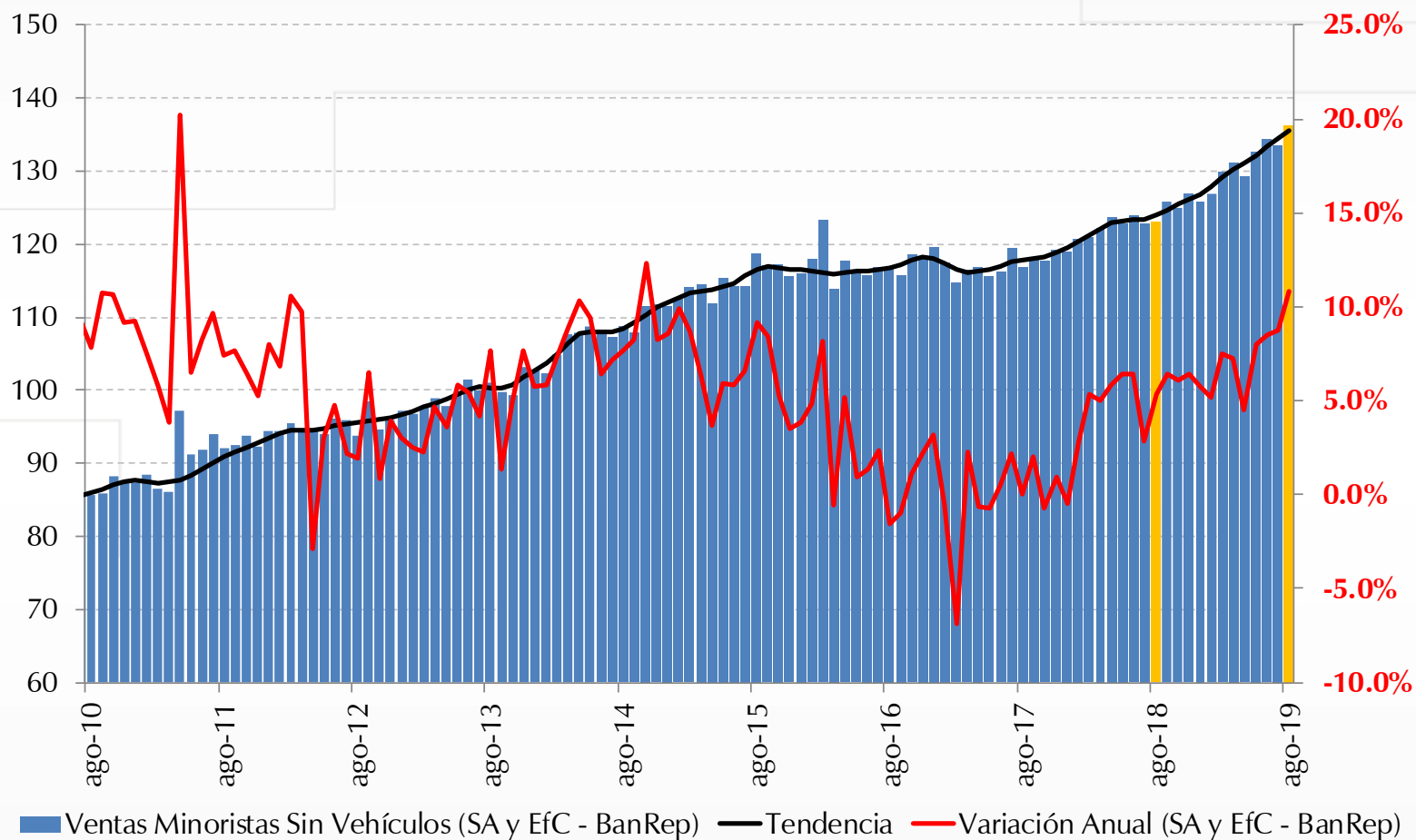


## Encuesta Mensual de Comercio al por Menor Total Comercio Minorista (desestacionalizado y corregido por efectos calendario)

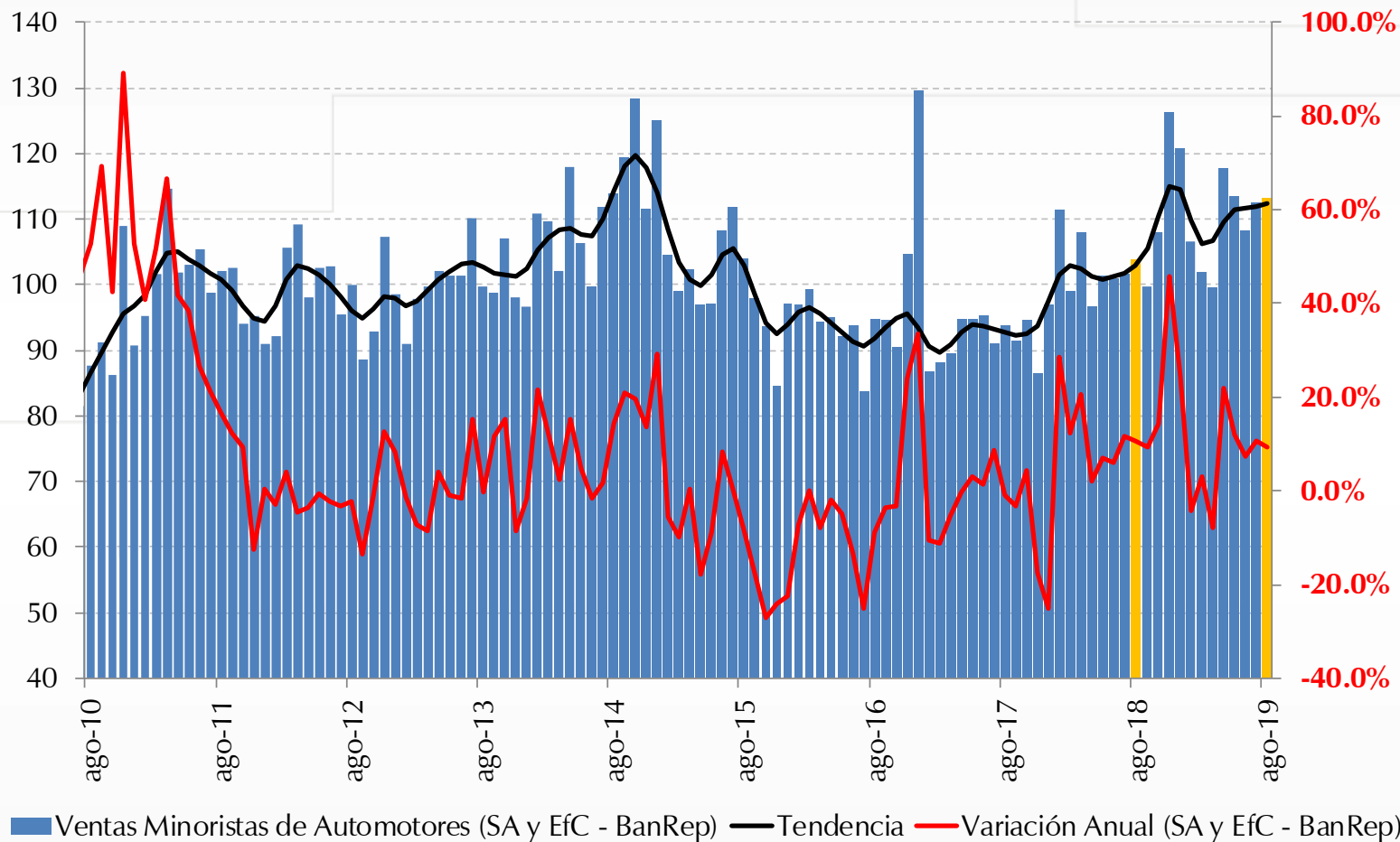


Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

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

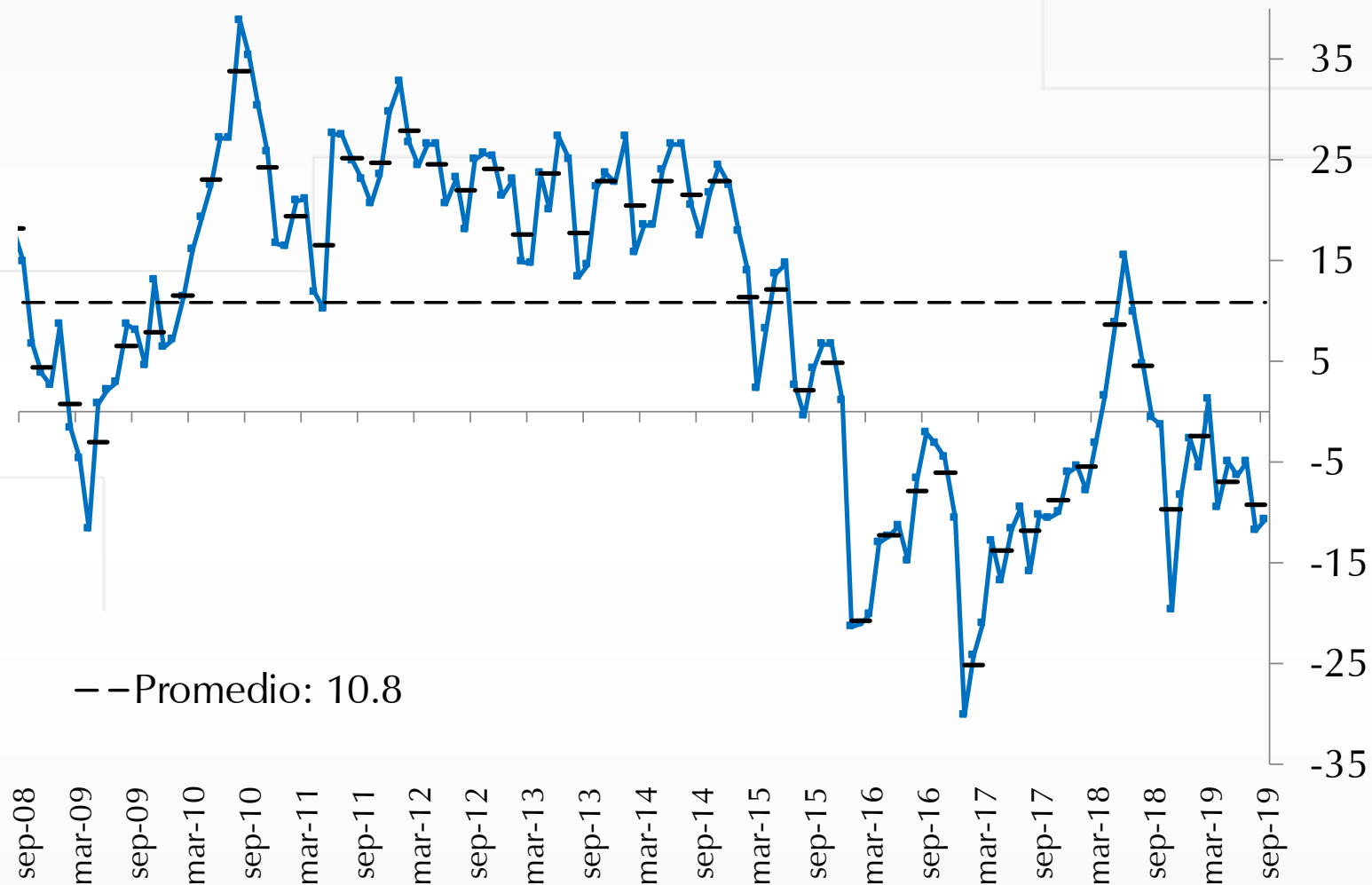


## Encuesta Mensual de Comercio al por Menor Comercio Minorista de Vehículos y Motocicletas (desestacionalizado y corregido por efectos calendario)



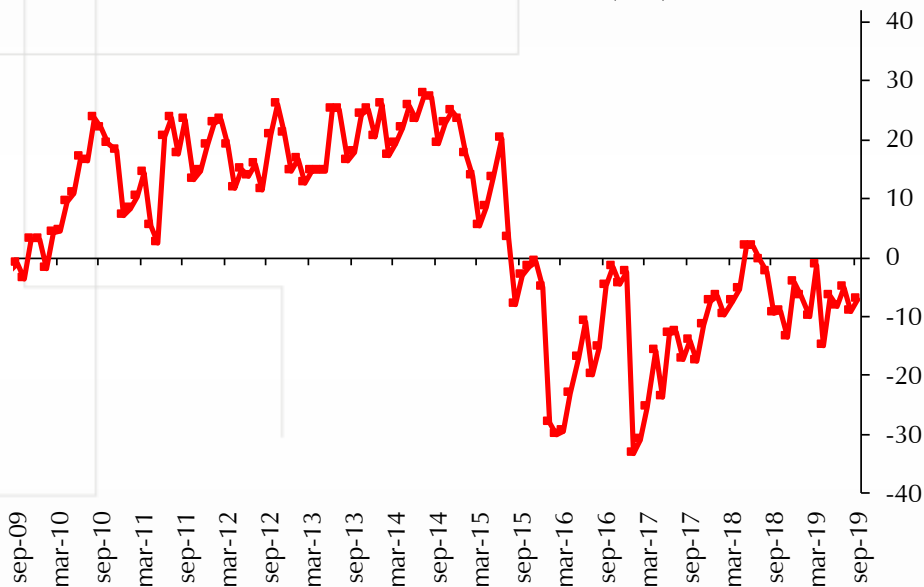
Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

# Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)

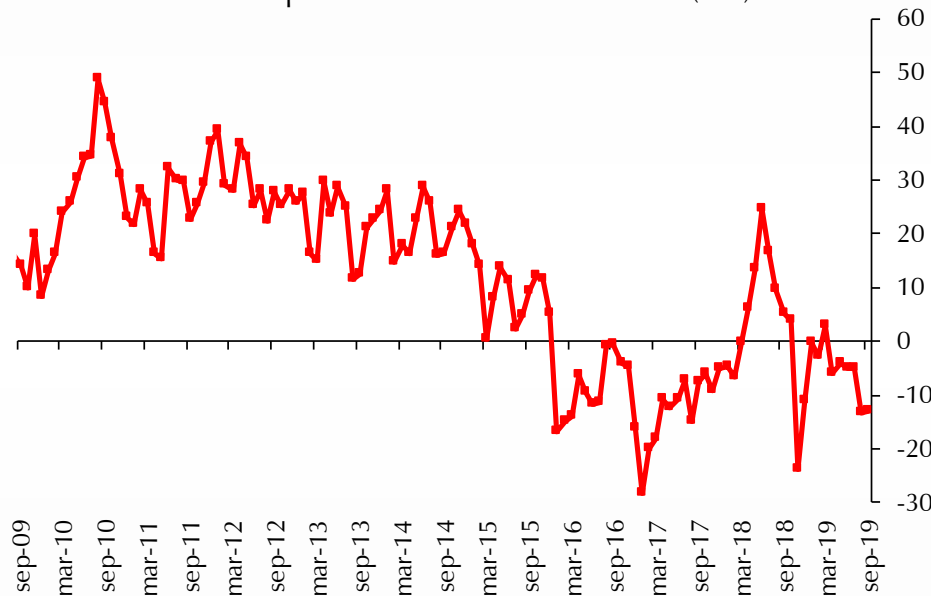




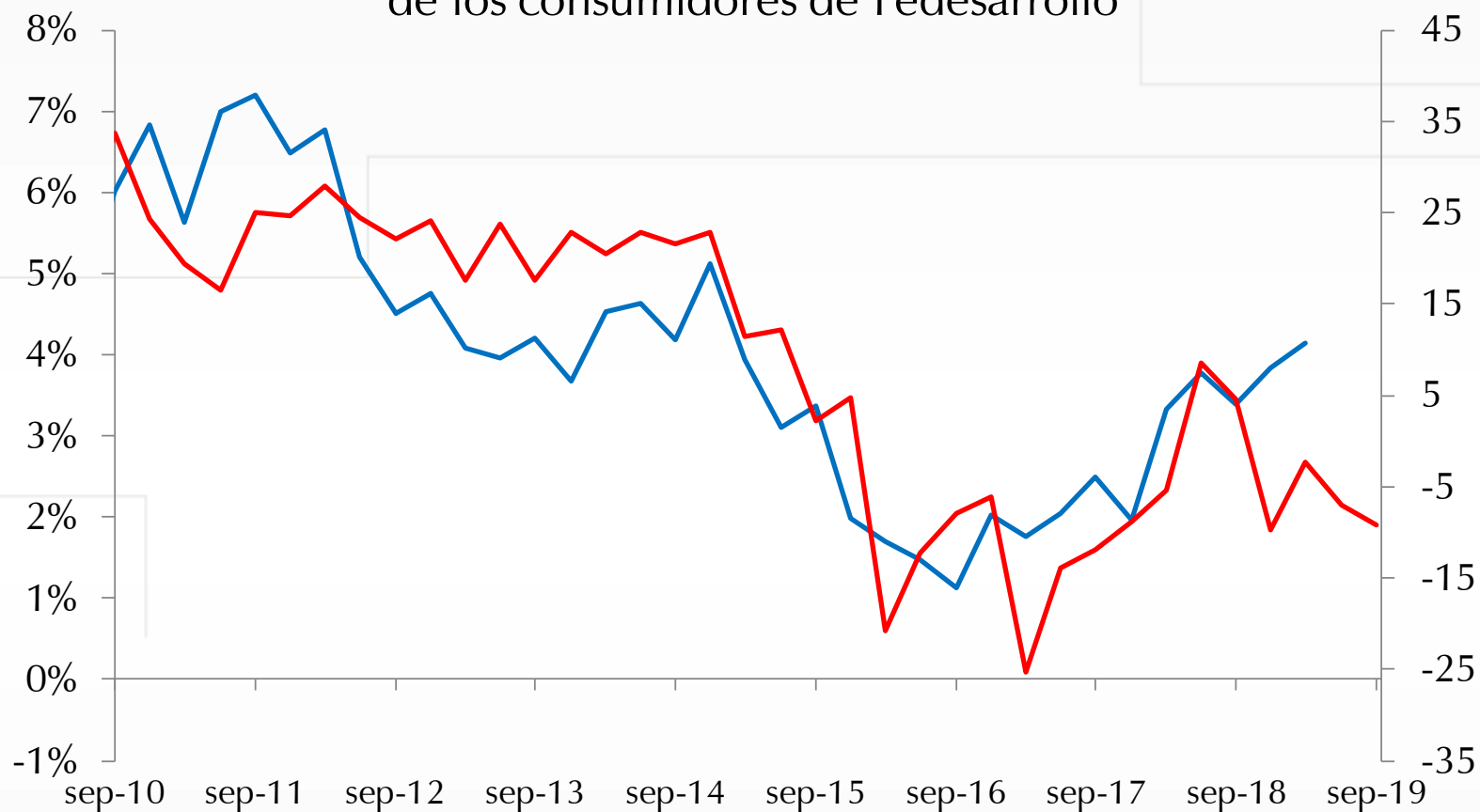
Indice de condiciones económicas (ICE)



Indice de Expectativas de los Consumidores (IEC)



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

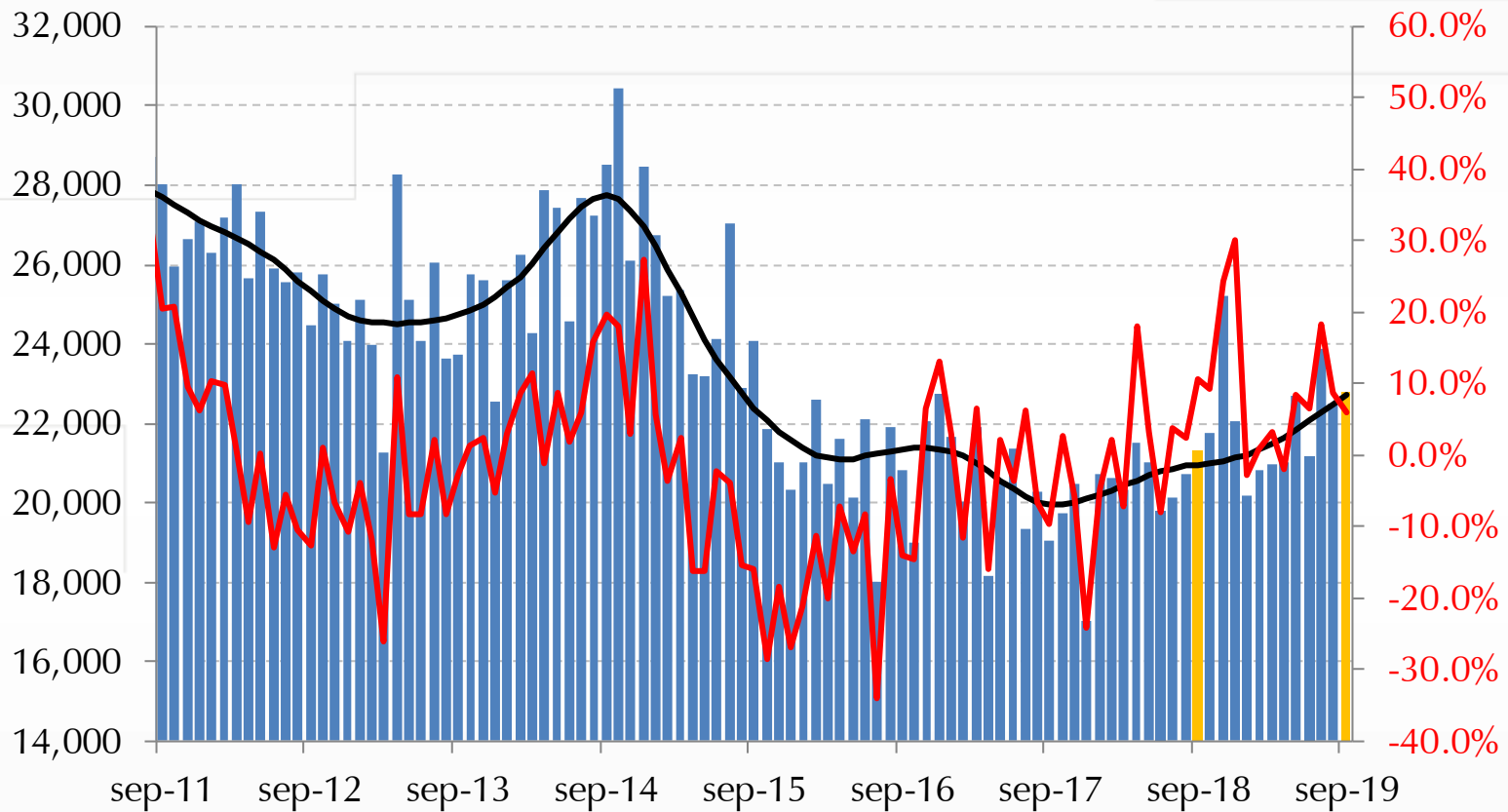


— Consumo de los Hogares (var. Anual)

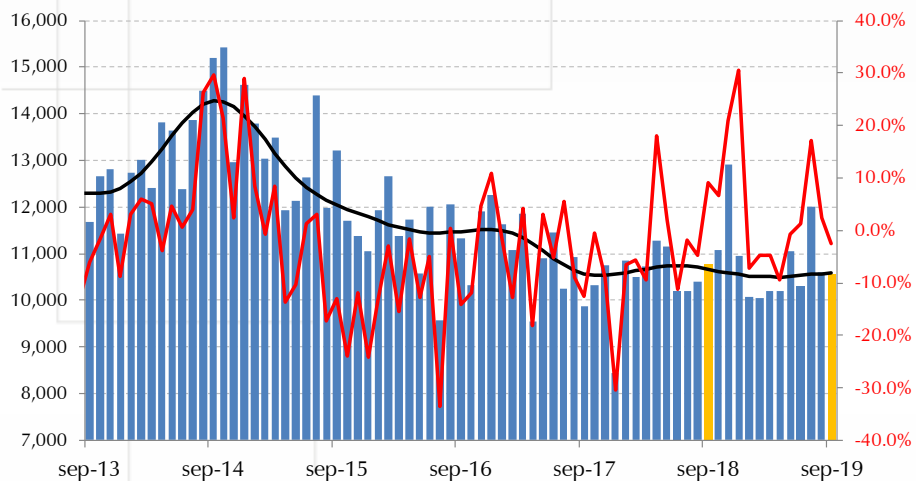
— ICC (eje derecho)



## Número de matrículas - RUNT (desestacionalizada)

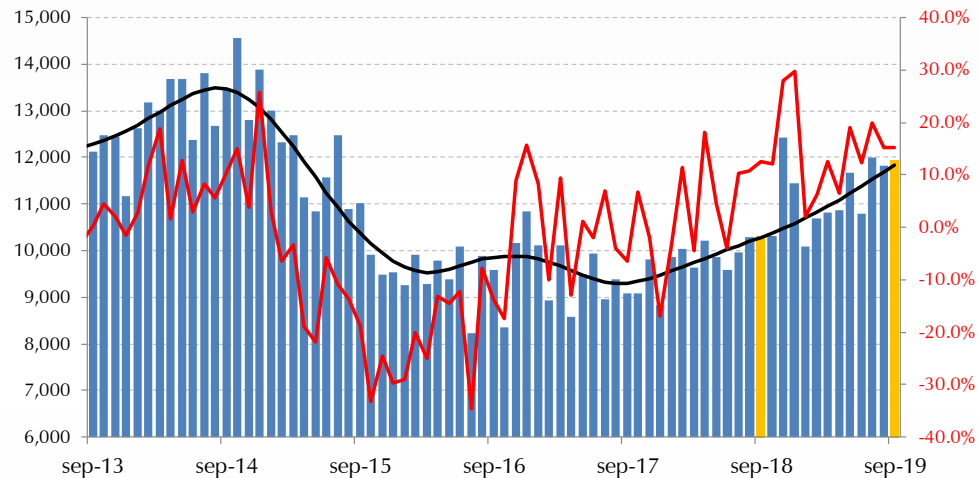


**Número de matrículas (Particular) - RUNT**  
(desestacionalizada)



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

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



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



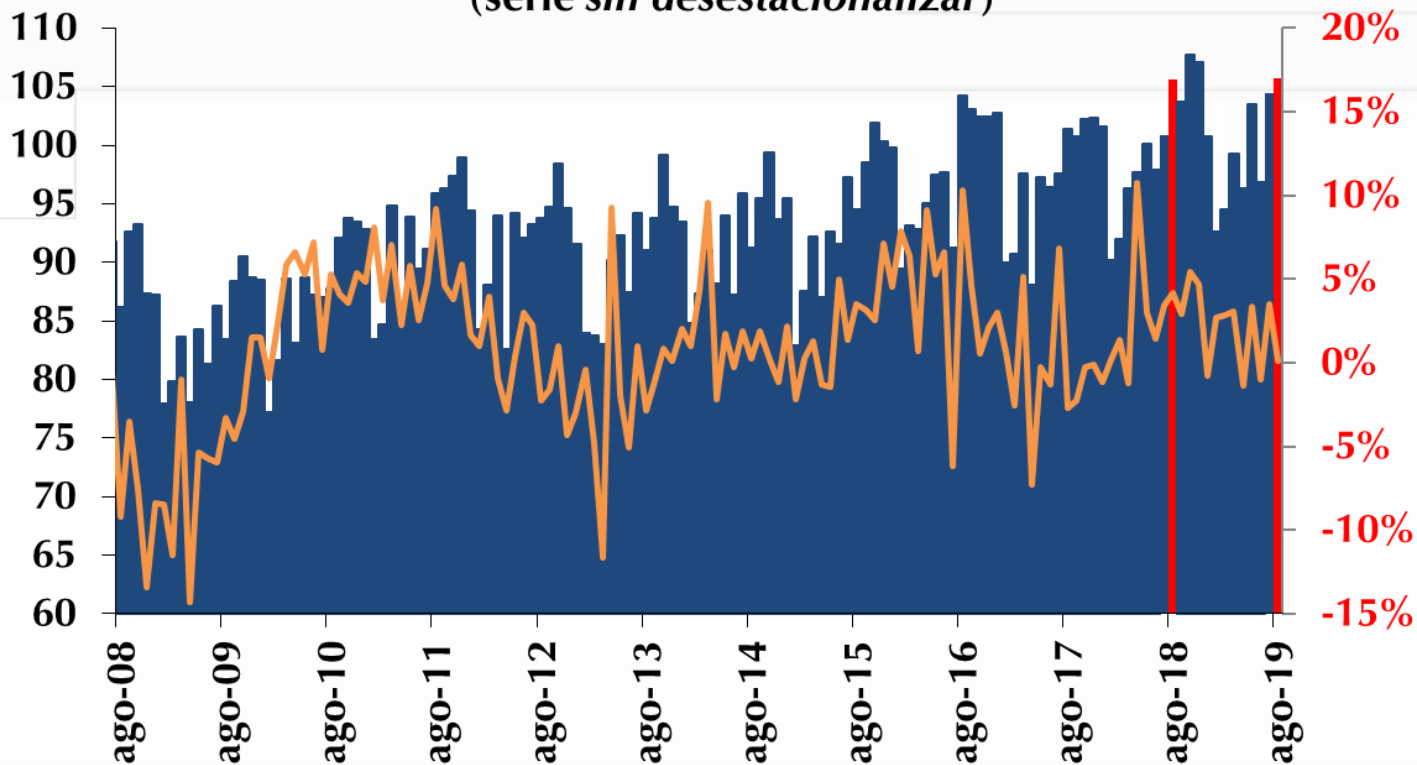
# Indicadores de oferta 2019-T3



## Crecimiento anual del IPI mensual

ago-18	4.2%
sep-18	2.9%
oct-18	5.4%
nov-18	4.7%
dic-18	-0.8%
ene-19	2.7%
feb-19	2.8%
mar-19	3.1%
abr-19	-1.4%
may-19	3.4%
jun-19	-1.0%
jul-19	3.5%
<b>ago-19</b>	<b>0.1%</b>

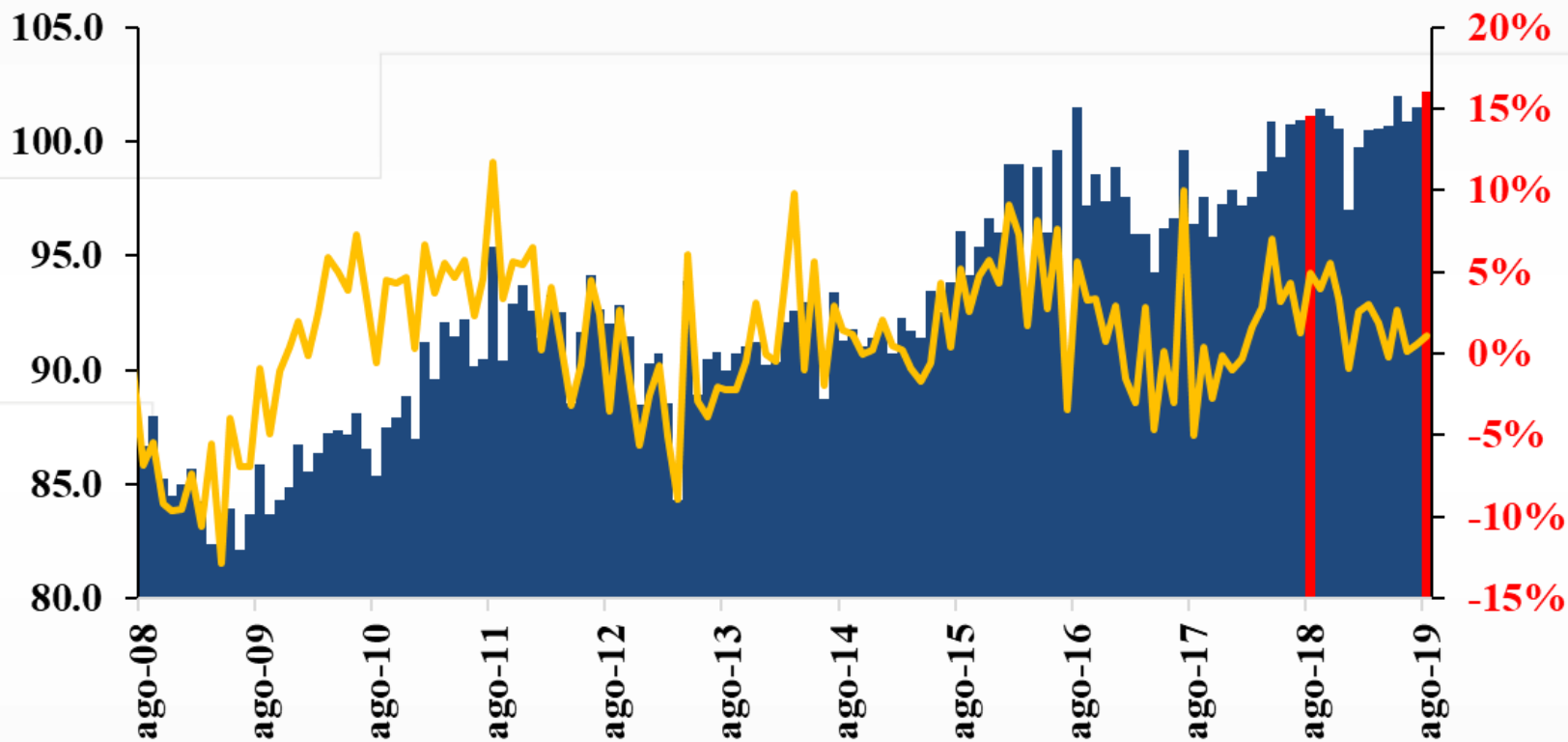
## IPI Total Industria SERIE ORIGINAL y CRECIMIENTO ANUAL (serie sin desestacionalizar)



■ Dato de agosto de 2019 vs. agosto de 2018



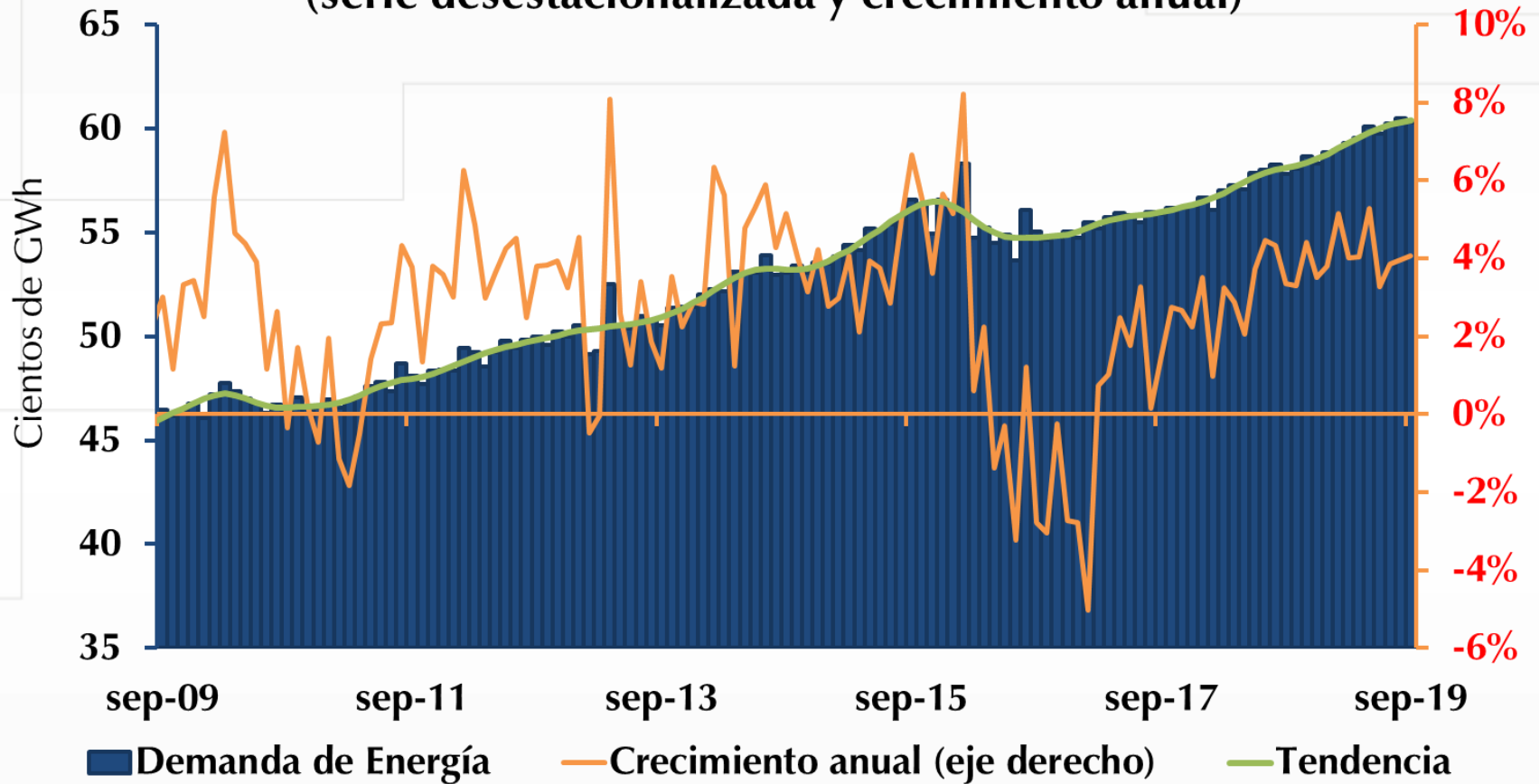
## IPI Total Industria - Serie desestacionalizada y ajustada por efectos calendario



■ Dato de agosto de 2019 vs. agosto de 2018



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





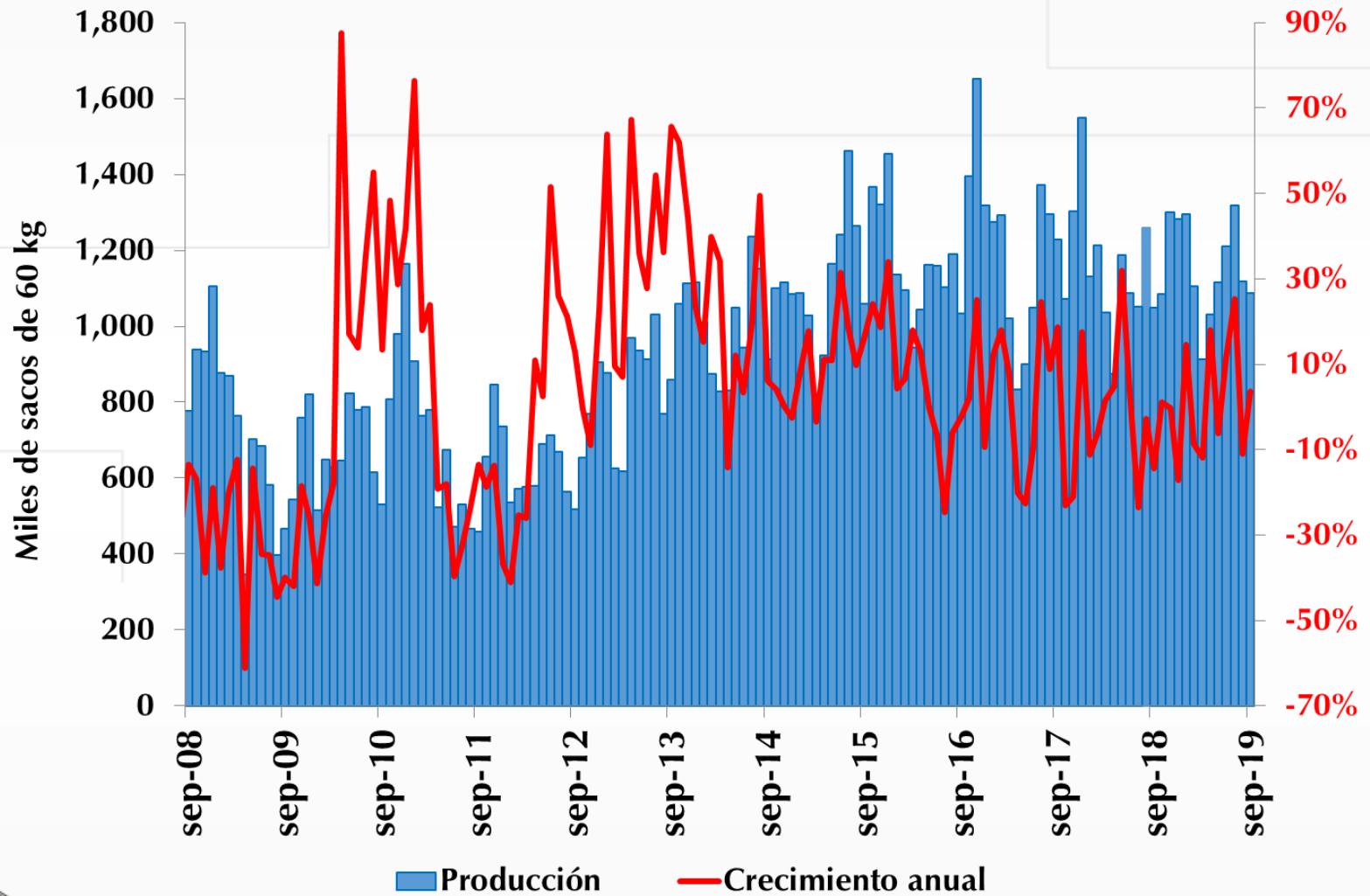
# DEMANDA DE ENERGÍA (SEPTIEMBRE)

	2018-9	2019-9	Crec	Participación
NO REGULADO	1836.88	1884.62	2.45%	31.31%
REGULADO	3948.86	4134.30	4.55%	68.69%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	788.25	809.51	2.53%	43.11%
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	440.02	435.39	-1.08%	23.19%
SERVICIOS SOCIALES, COMUNALES Y PERSONALES	150.53	149.87	-0.83%	7.98%
CONSTRUCCIÓN, ALOJAMIENTO, INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	121.67	128.33	5.43%	6.83%
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHICULOS AUTOMOVILES Y MOTOCICLETAS	111.76	108.67	-2.80%	5.79%
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, INMUEBLES Y SERVICIOS A LAS EMPRESAS	95.64	105.08	9.49%	5.60%
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA	62.47	66.64	6.60%	3.55%
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	35.84	38.35	6.85%	2.04%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	28.80	35.92	24.75%	1.91%



# Producción de café

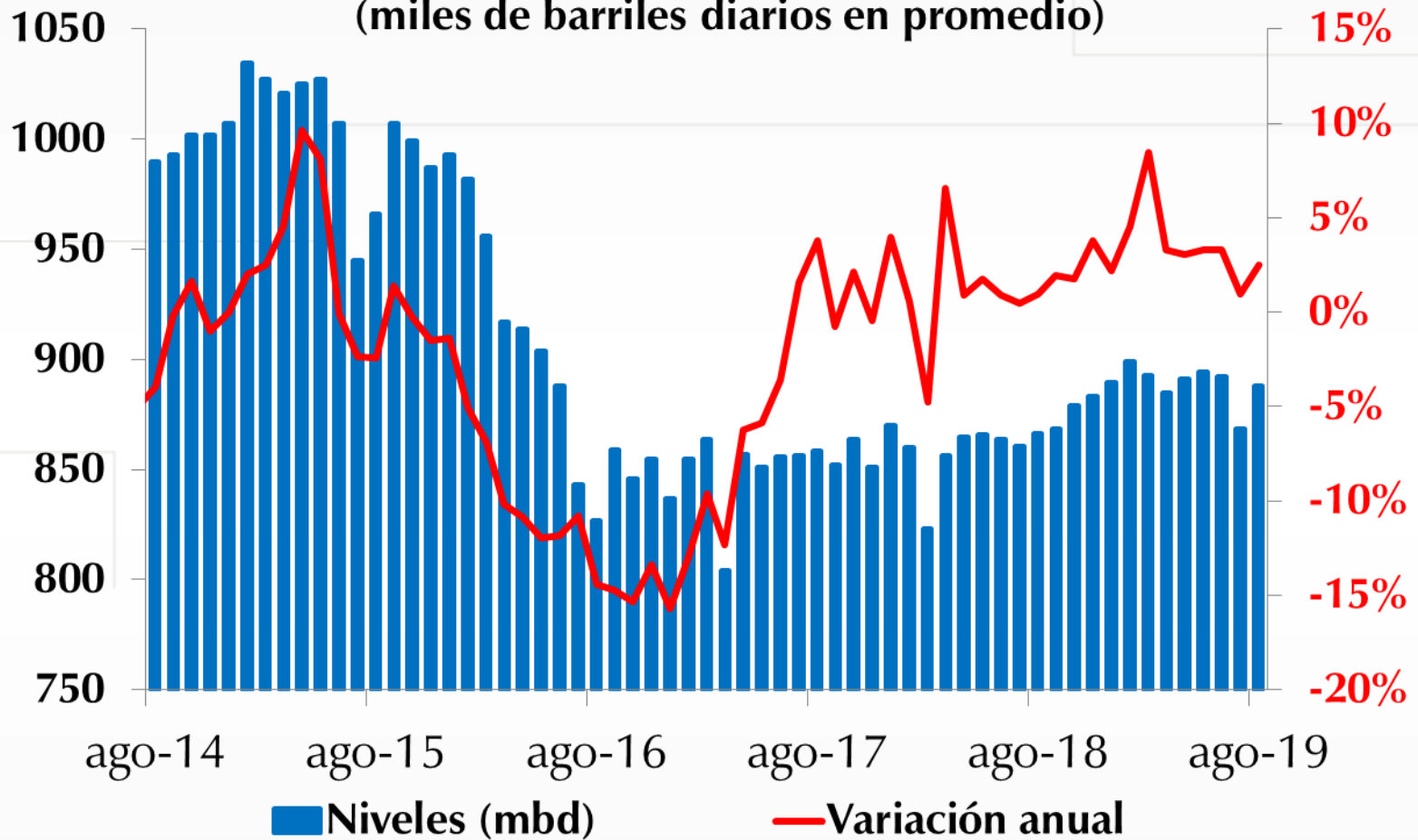
(sacos de 60 Kg, variación anual, %)



Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.

# PRODUCCIÓN DE CRUDO

(miles de barriles diarios en promedio)

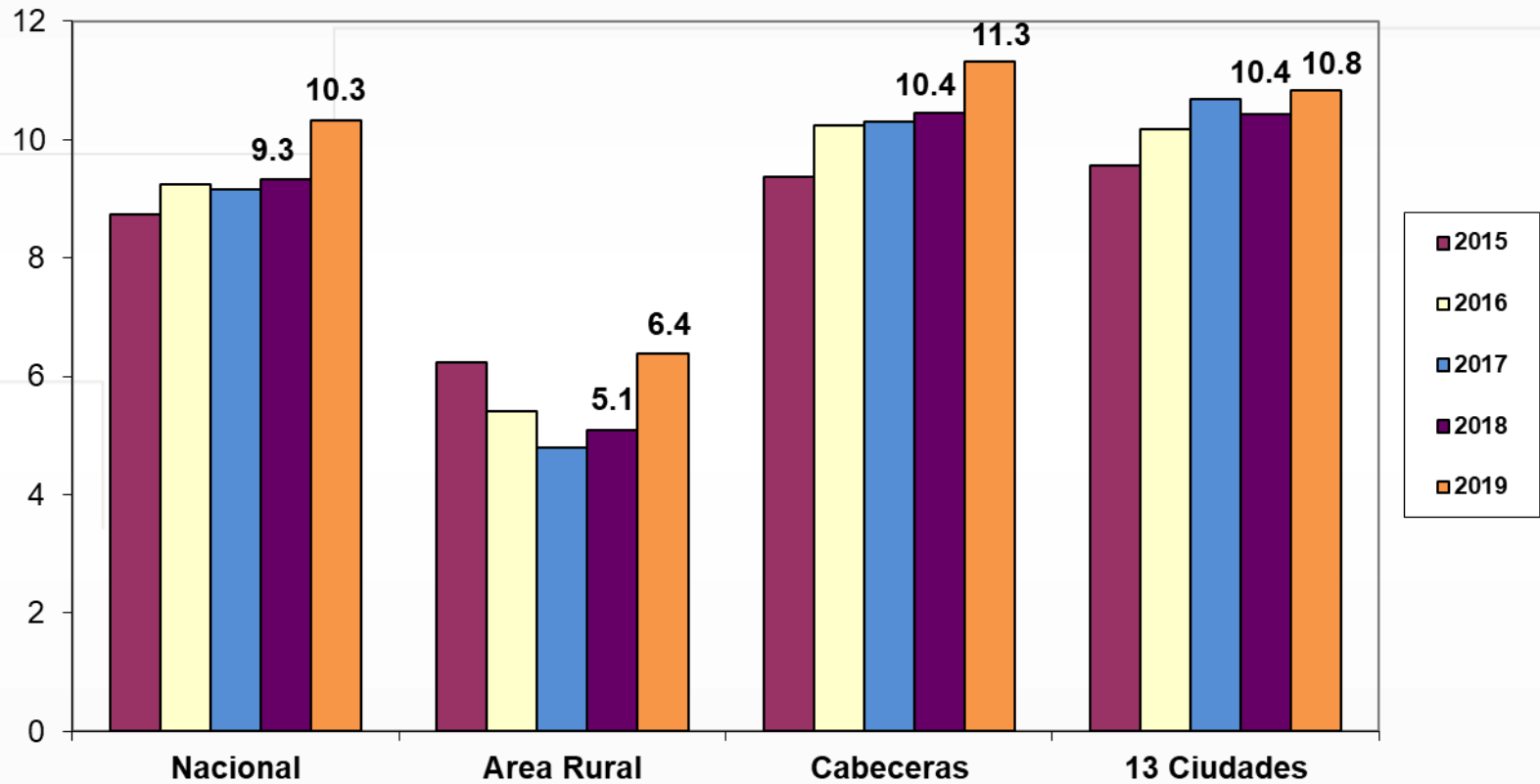


# IV. Mercado Laboral



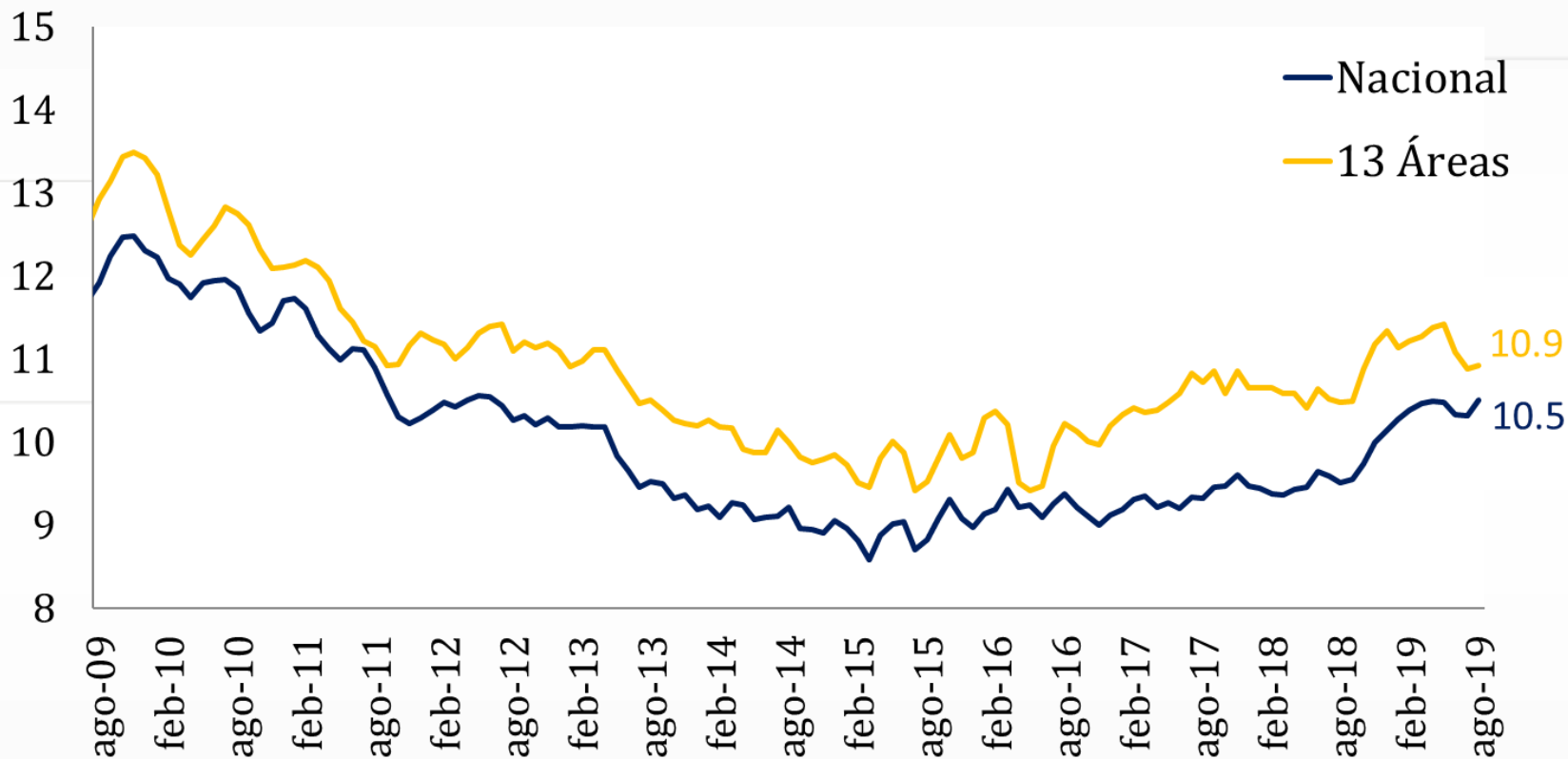
# CIFRAS TRIMESTRE MÓVIL: JUNIO-JULIO-AGOSTO

## Tasa de desempleo (junio-julio-agosto)



# Análisis con series desestacionalizadas: TD

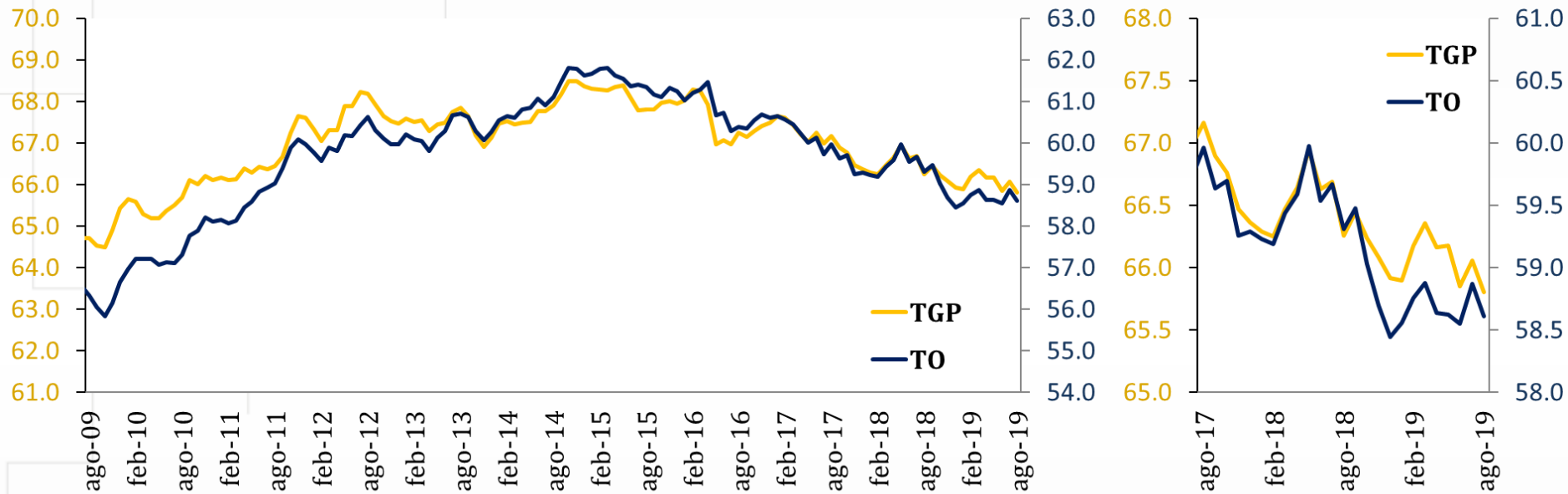
**Tasa de Desempleo**  
(Trimestre Móvil Desestacionalizado)



Fuente: GEIH – DANE

# Análisis con series desestacionalizadas: TO y TGP

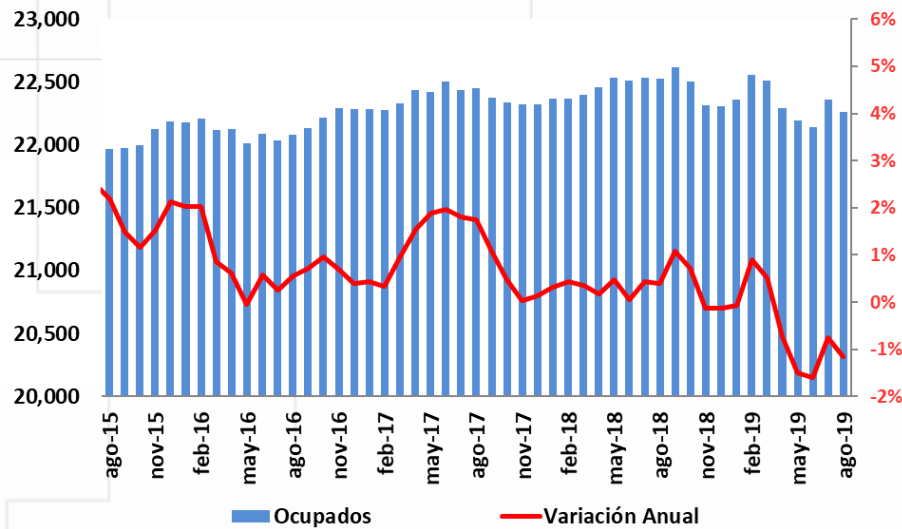
**Tasa Global de Participación y Tasa de Ocupación**  
(Desestacionalizada, 13 áreas)



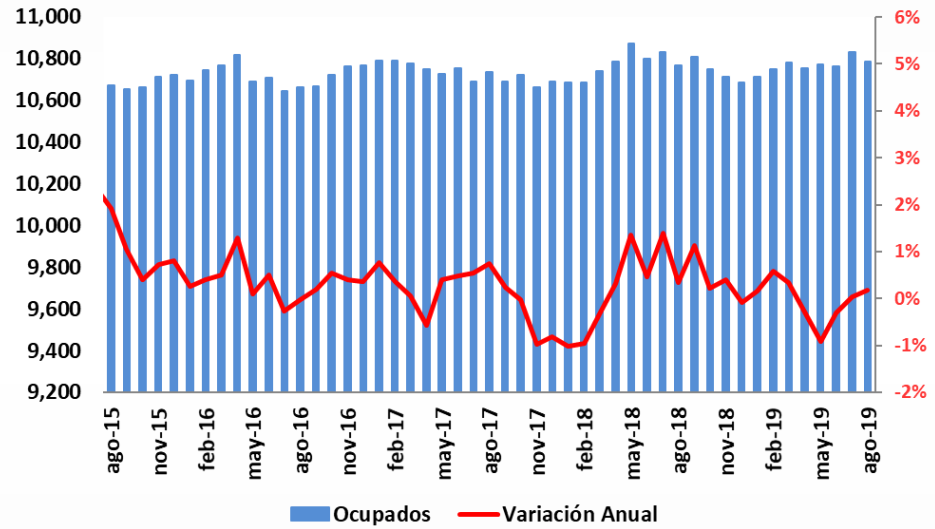
Fuente: GEIH – DANE

# Análisis con series desestacionalizadas: Ocupados

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



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





# Análisis por ramas de ocupación (Total Nacional)

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

**Total nacional**

**Junio - agosto (2019/2018)**

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
<b>Total nacional</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,2</b>
Construcción	6,8	12,5	0,8
Servicios comunales, sociales y personales	20,7	0,3	0,1
Otras ramas*	2,6	-5,7	-0,2
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	16,8	-1,5	-0,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,6	-3,4	-0,3
Comercio, hoteles y restaurantes	26,8	-1,0	-0,3
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	7,4	-5,3	-0,4
Industria manufacturera	11,3	-5,2	-0,6

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



# Análisis por ramas de ocupación (13 áreas)

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

**Total 13 ciudades y áreas metropolitanas**  
**Junio - agosto (2019/2018)**

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
<b>Total 13 ciudades y áreas metropolitanas</b>	<b>100,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
Construcción	8,0	22,0	1,4
Servicios comunales, sociales y personales	23,6	2,7	0,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,9	-0,2	0,0
Otras ramas*	3,7	-6,2	-0,2
Comercio, hoteles y restaurantes	29,8	-0,8	-0,2
Industria manufacturera	14,9	-4,0	-0,6
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	11,2	-6,2	-0,7

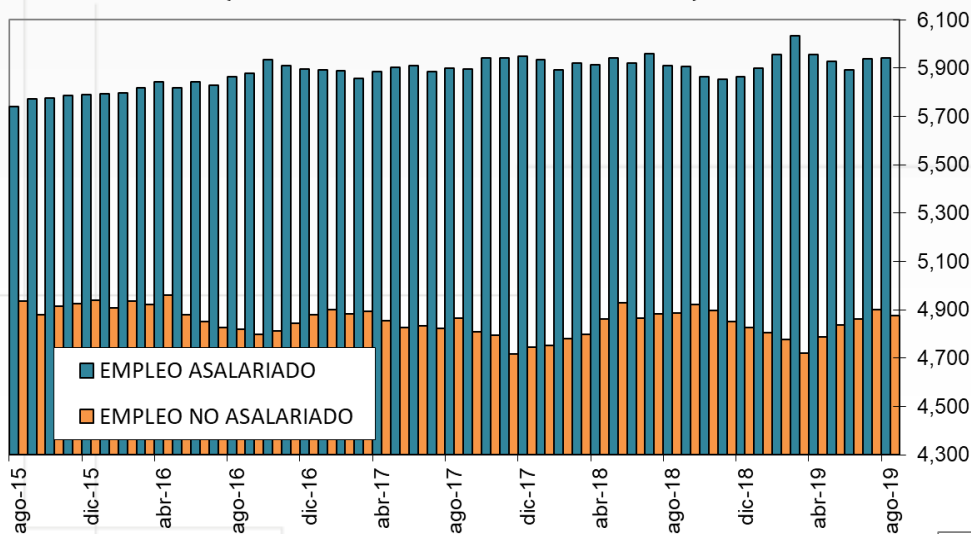
\* Otras ramas: agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, explotación de minas y canteras, suministro de electricidad, gas y agua, e intermediación financiera.



# Análisis con series desestacionalizadas: Calidad del empleo

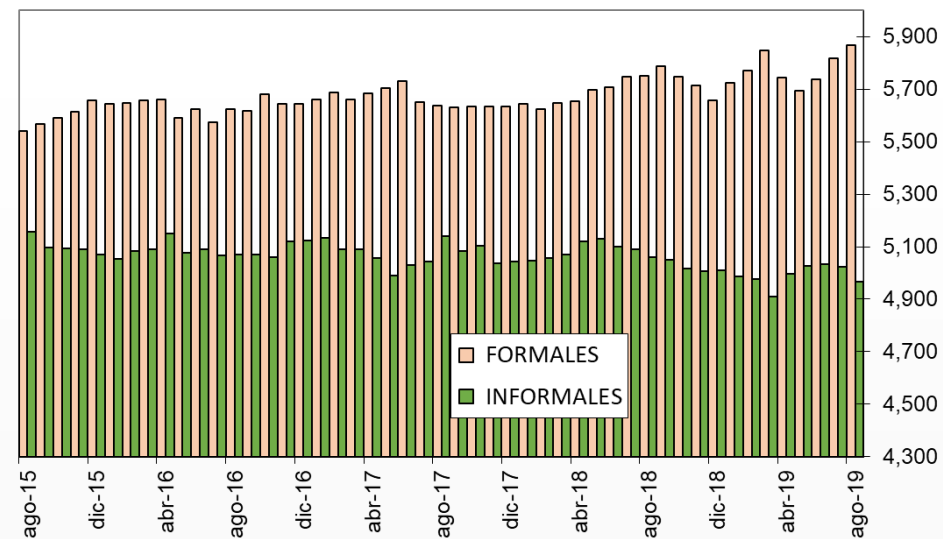
## Empleo por Tipo de Ocupación

(13 Áreas, trimestre móvil desestacionalizado)



## Empleo por Formalidad

(13 Áreas, trimestre móvil desestacionalizado)

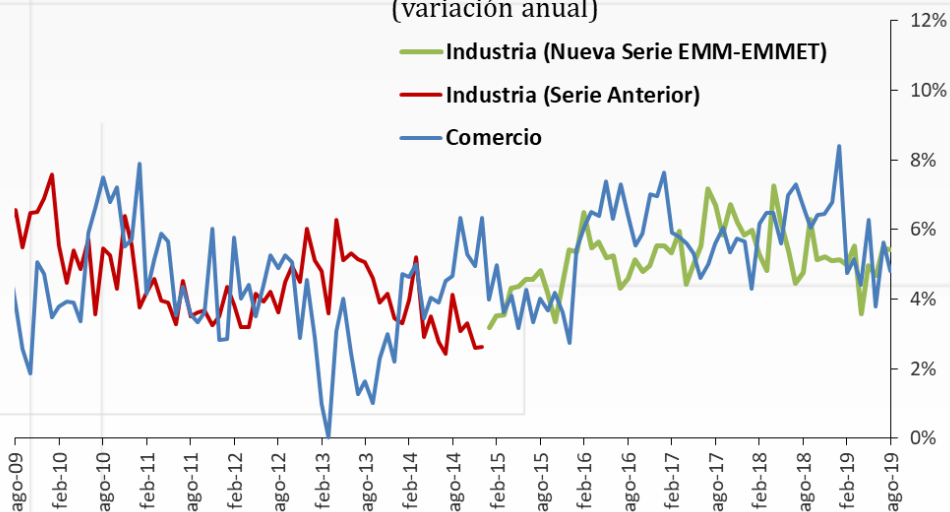


Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

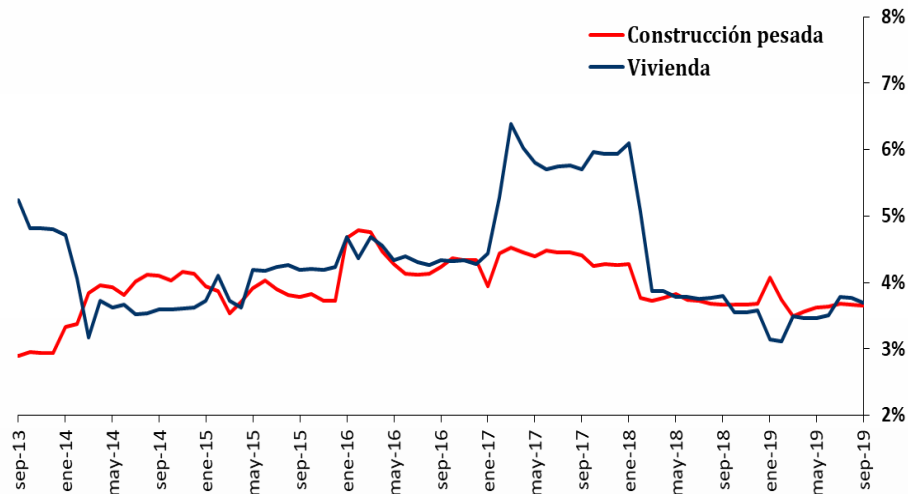
# Costos Salariales



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



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



	Crecimiento anual de los salarios		
	2019T2	jul-ago 18	jul-ago 19
Industria (Nueva Serie)	4.4%	4.6%	5.4%
Comercio	4.8%	7.0%	5.2%

ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	2019T2	2018T3	2019T3
Cons. Pesada (obreros)	4.7%	4.8%	4.6%
Cons. Pesada (empleados)	2.8%	2.9%	2.9%
Vivienda	3.5%	3.8%	3.8%



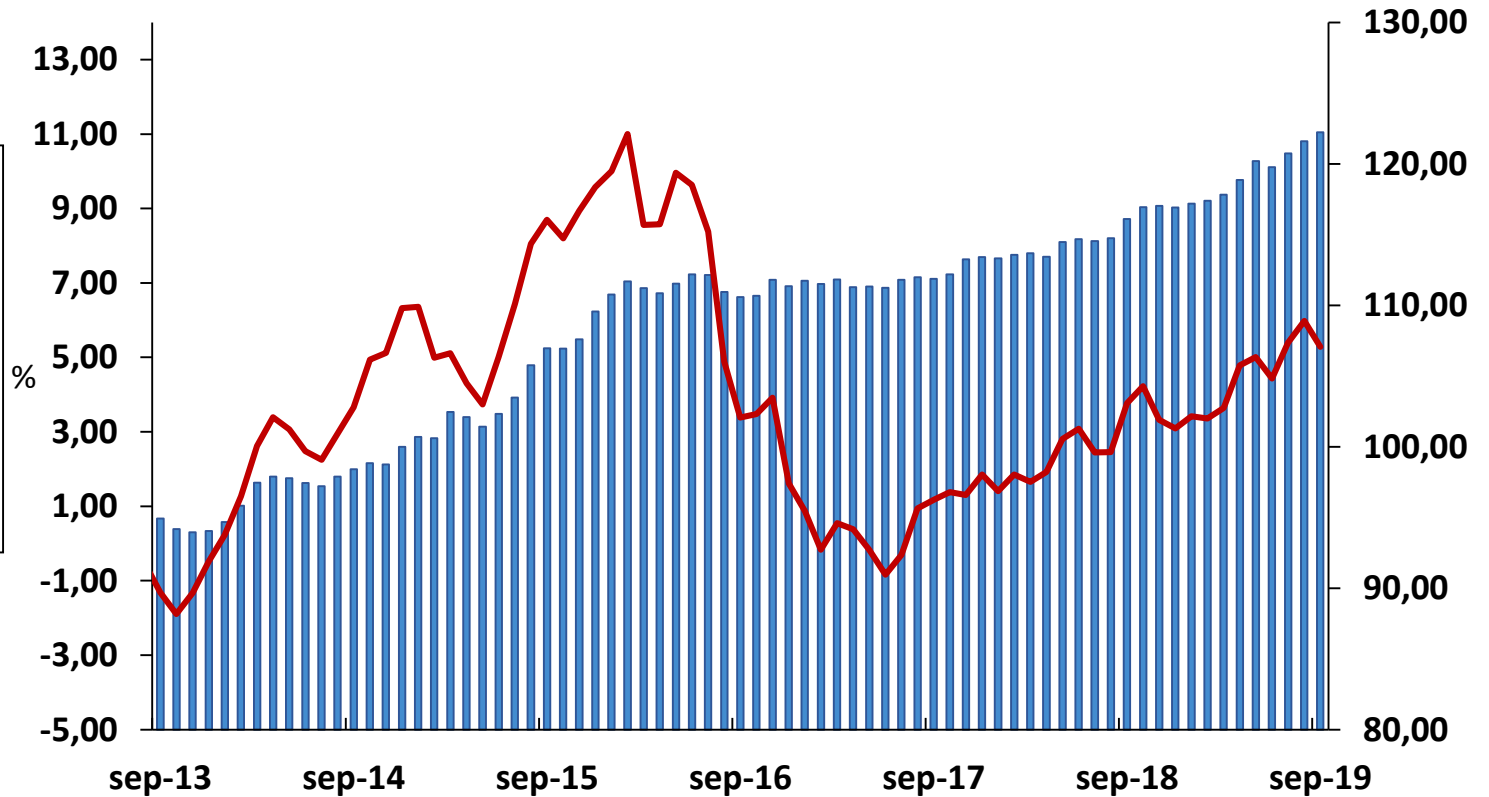
Fuente: EMMET, EMCM, ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.

# V. Costos No Laborales



# IPP Total

Índice dic-14 = 100



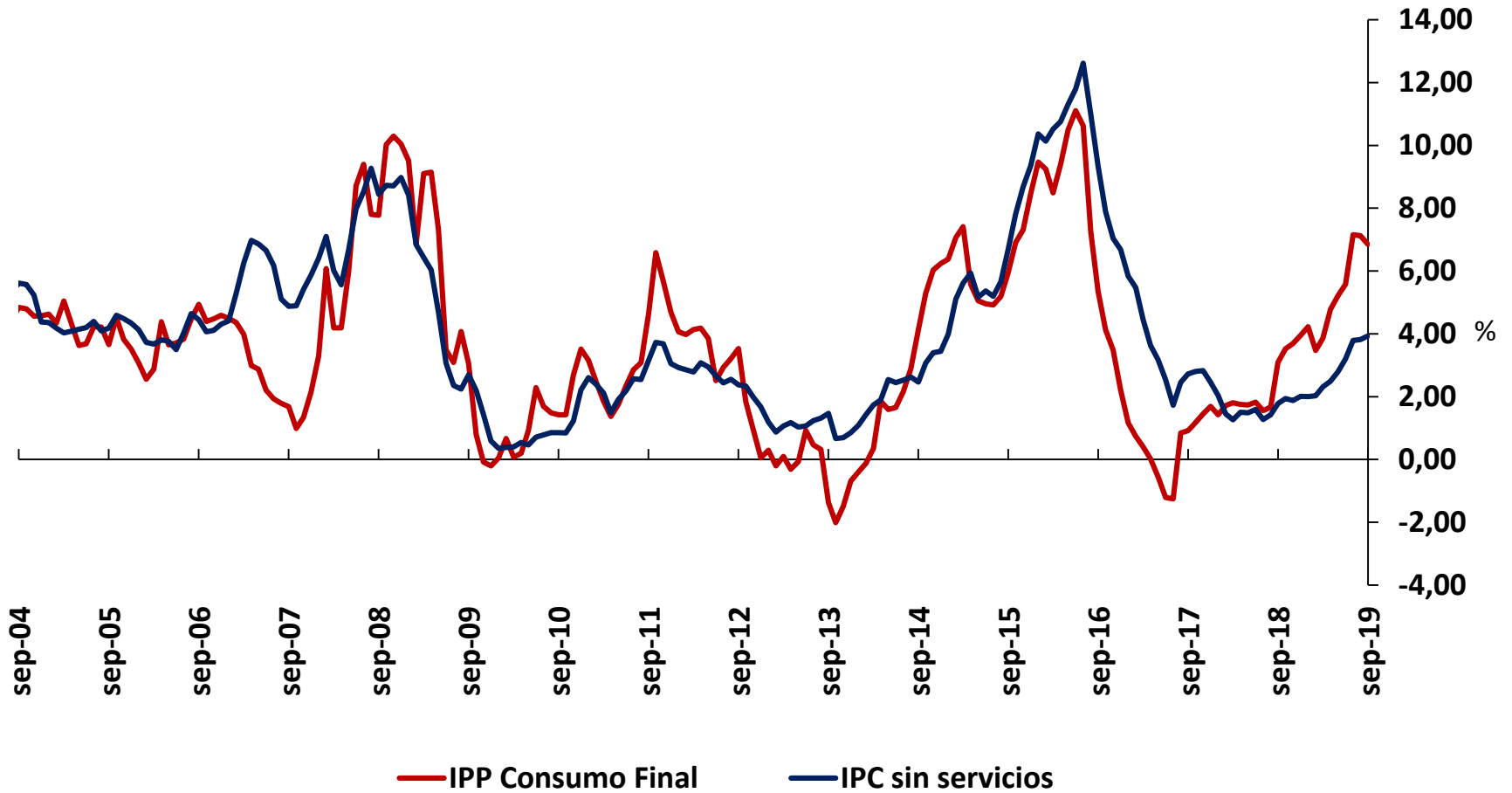
**IPP Total**  
**Sep = 5,28%**  
**Ago = 5,98%**  
**Jul = 5,40%**  
**Jun = 4,43%**

■ Índice (eje derecho)    — Variación anual

Fuente: DANE.

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

# Inflación al consumidor y del productor





## Variación anual del IPP por procedencia

### IPP producido y consumido

Sep = 5,20%

Ago = 5,60%

Jul = 5,49%

Jun = 3,83%

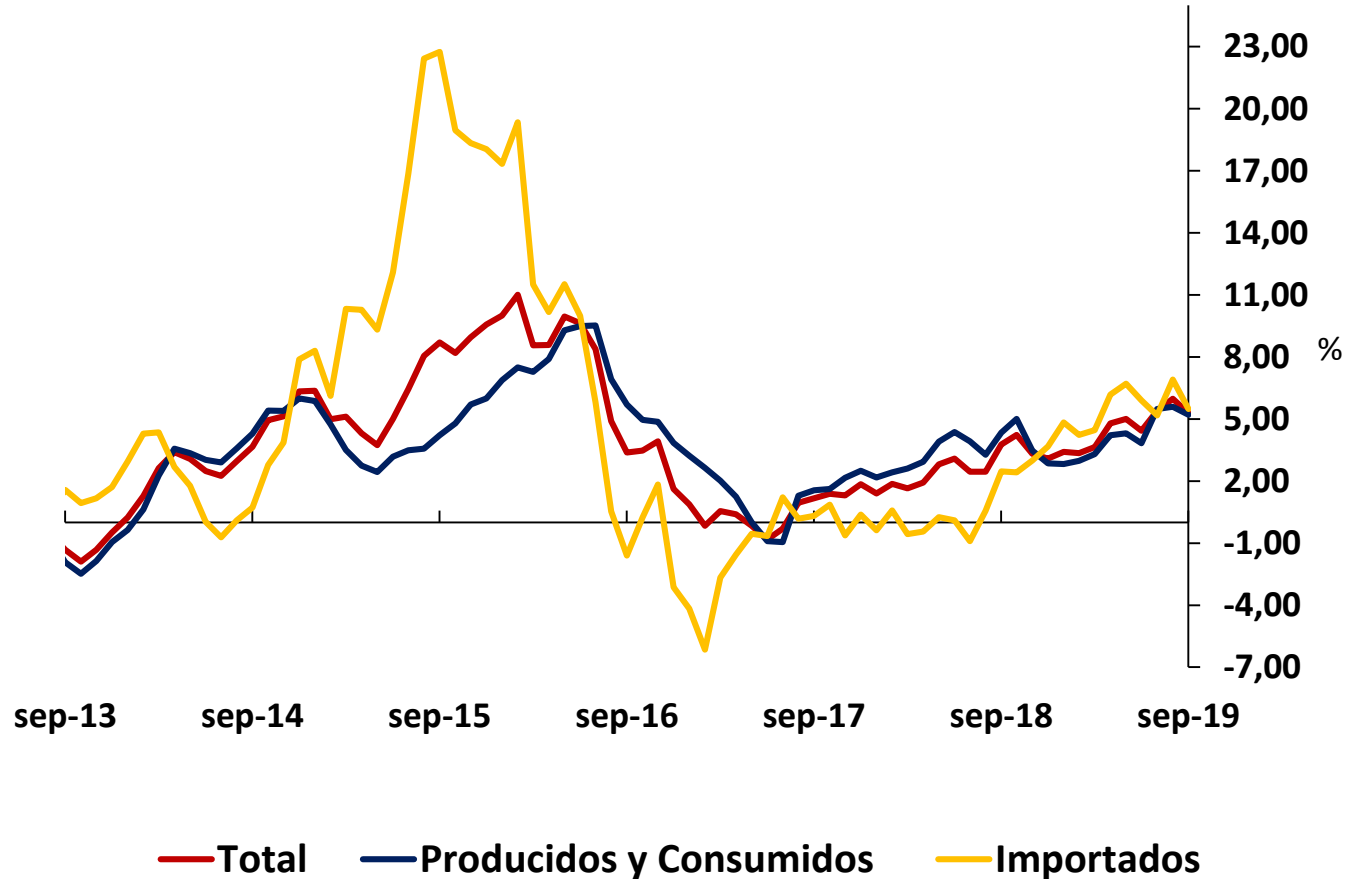
### IPP Importado

Sep = 5,49%

Ago = 6,90%

Jul = 5,18%

Jun = 5,90%



### Agropecuario

Sep = 12,85%

Ago = 12,45%

Jul = 12,87%

Jun = 11,40%

### Minería

Sep = -1,28%

Ago = 3,89%

Jul = 1,74%

Jun = 0,09%

### Industria

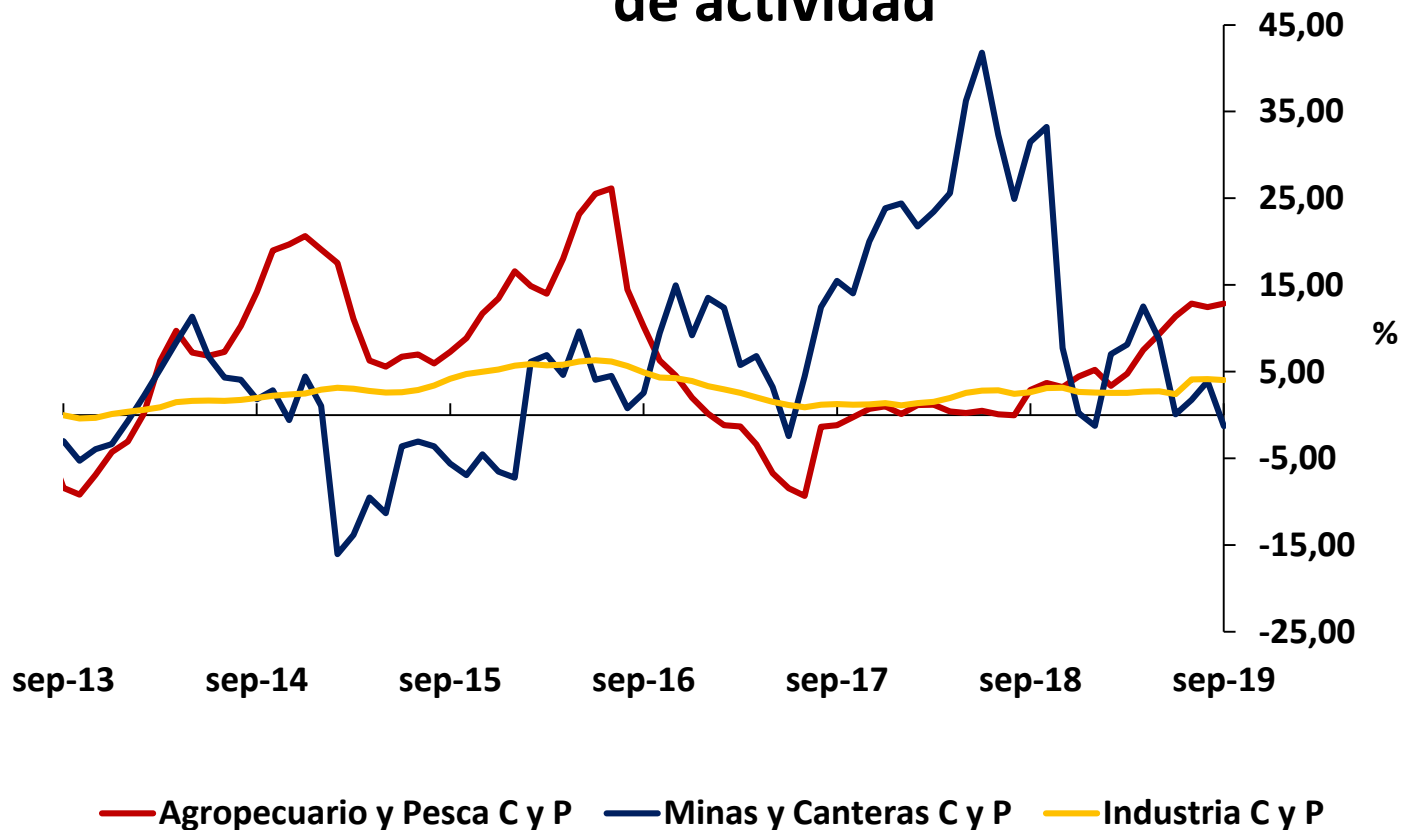
Sep = 4,03%

Ago = 4,16%

Jul = 4,12%

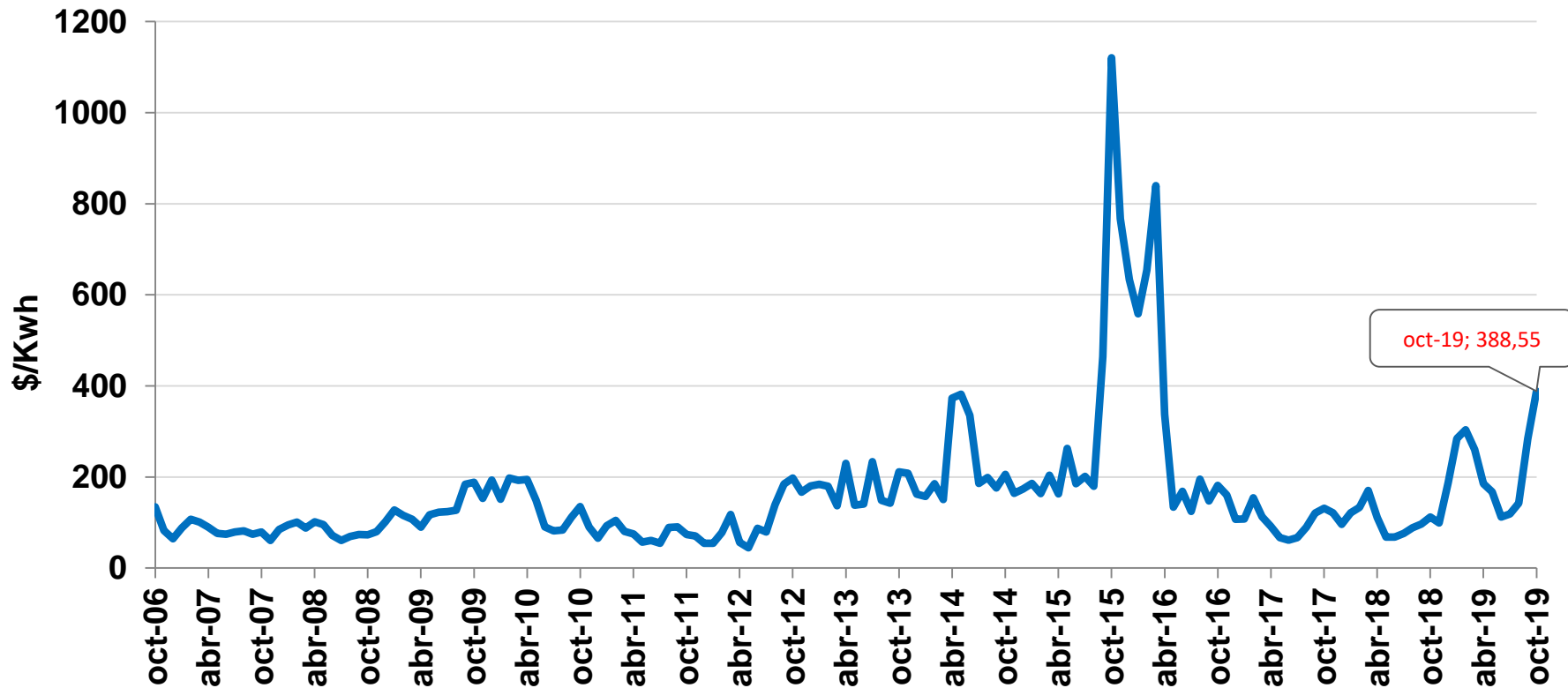
Jun = 2,41%

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



# Precio de Energía en Bolsa TX1

## Promedio mensual

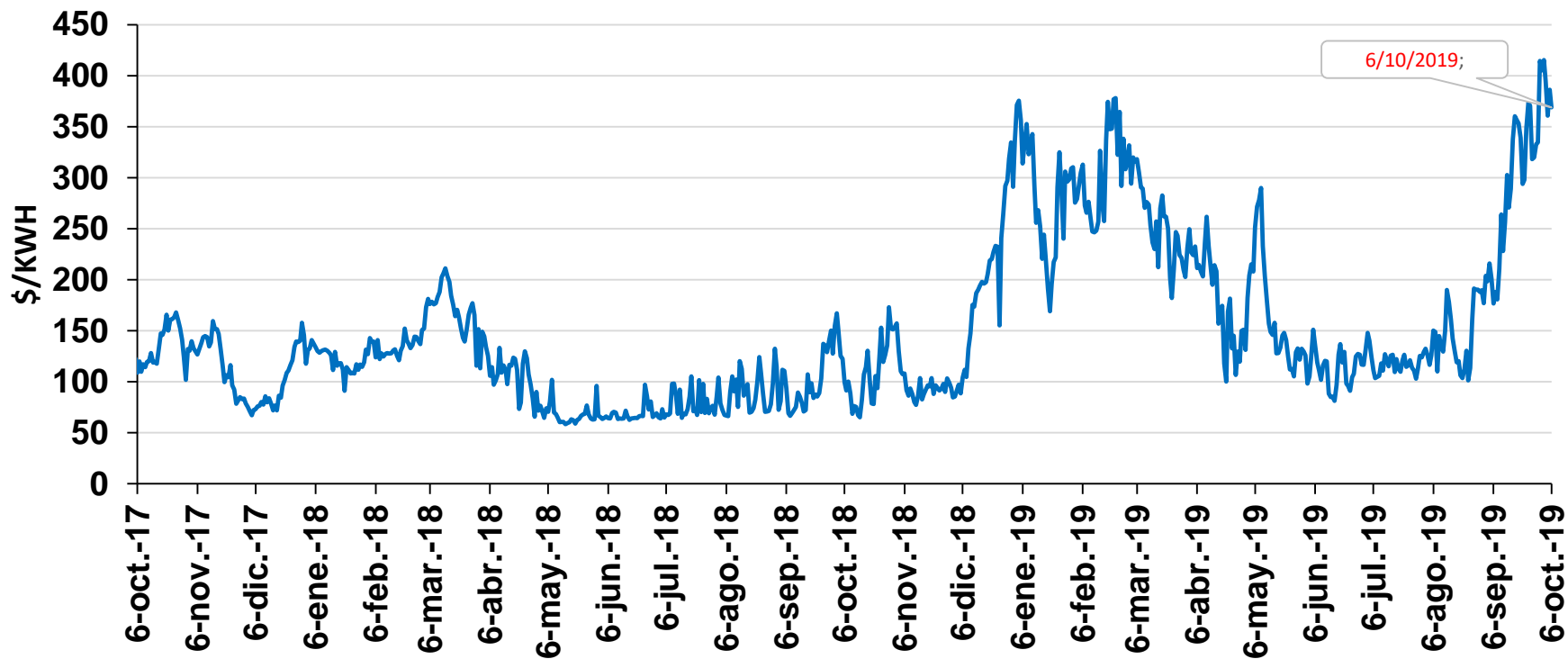


Fuente: xm.com.co. Cálculos Banco de la República.

Fuente: xm.com.co. Cálculos Banco de la República.

# Precio de Energía en Bolsa TX1

## Datos Diarios

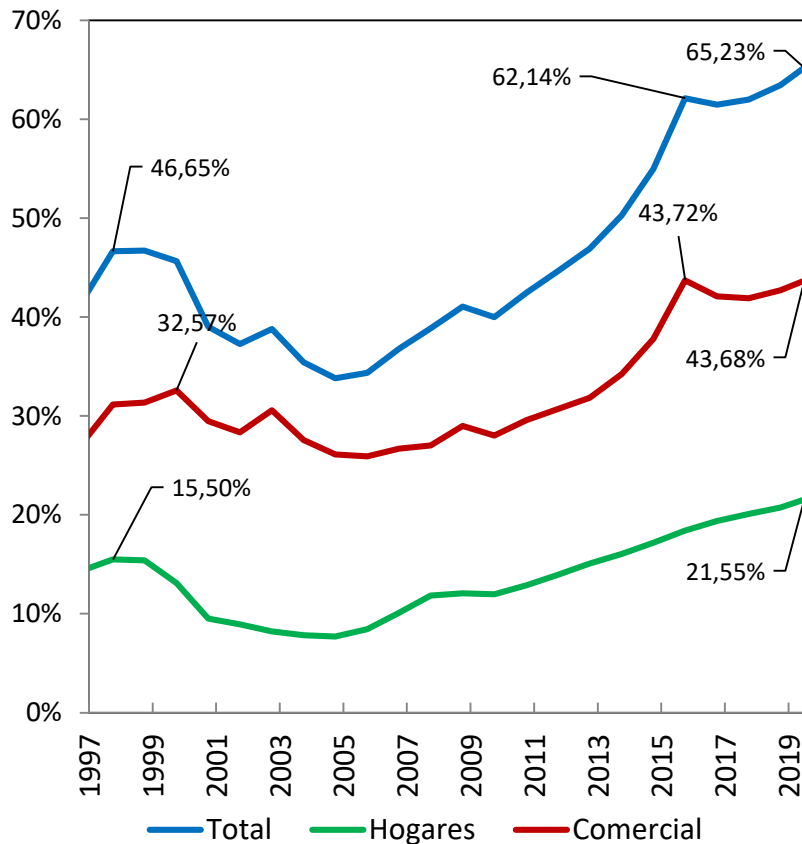


# VI. Variables Financieras

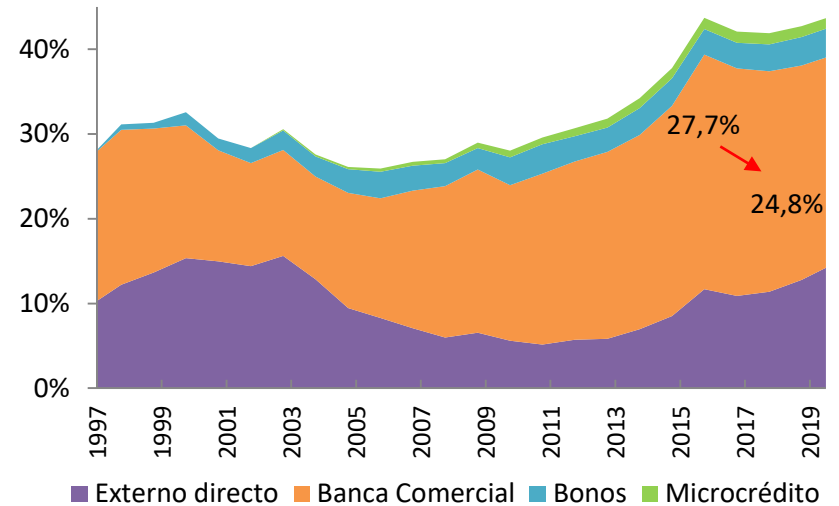


# Endeudamiento 1/

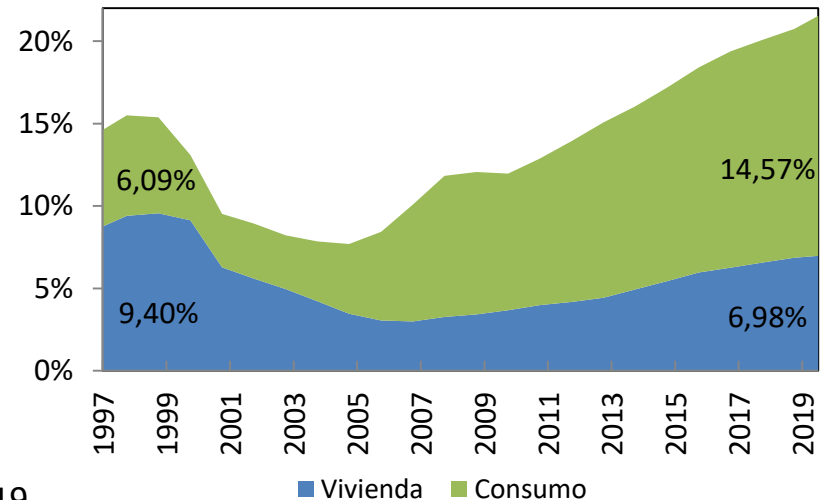
## Endeudamiento / PIB



## Endeudamiento Comercial / PIB



## Crédito Bancario Hogares / PIB

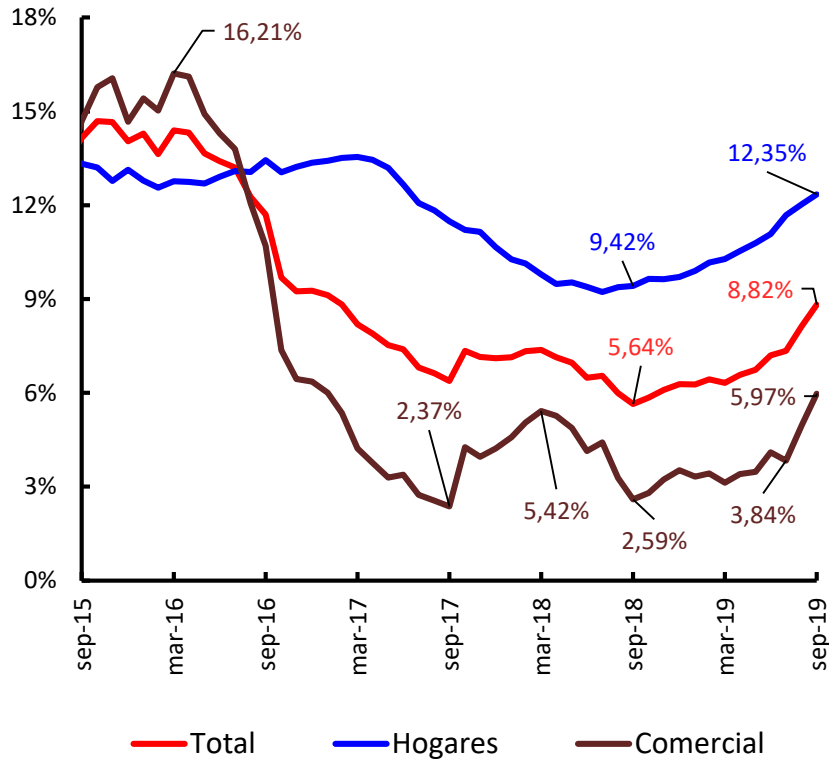


1/ En 2019 incluye información hasta septiembre de 2019

# Crédito M/N

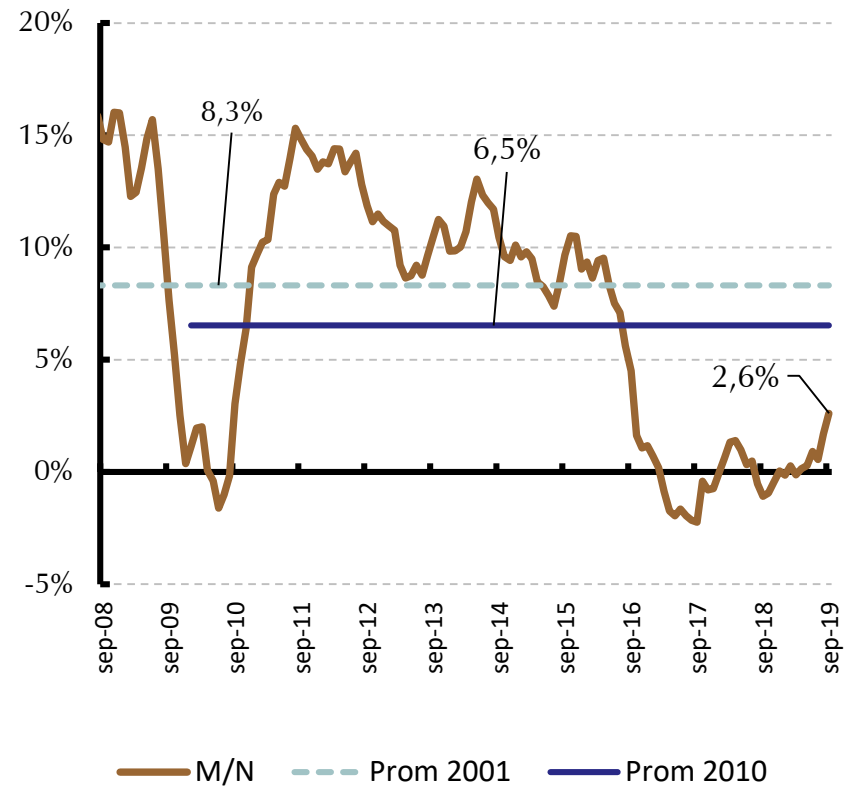
## Cartera Bruta M/N

Variación anual de promedios mensuales



## Cartera Comercial Real M/N

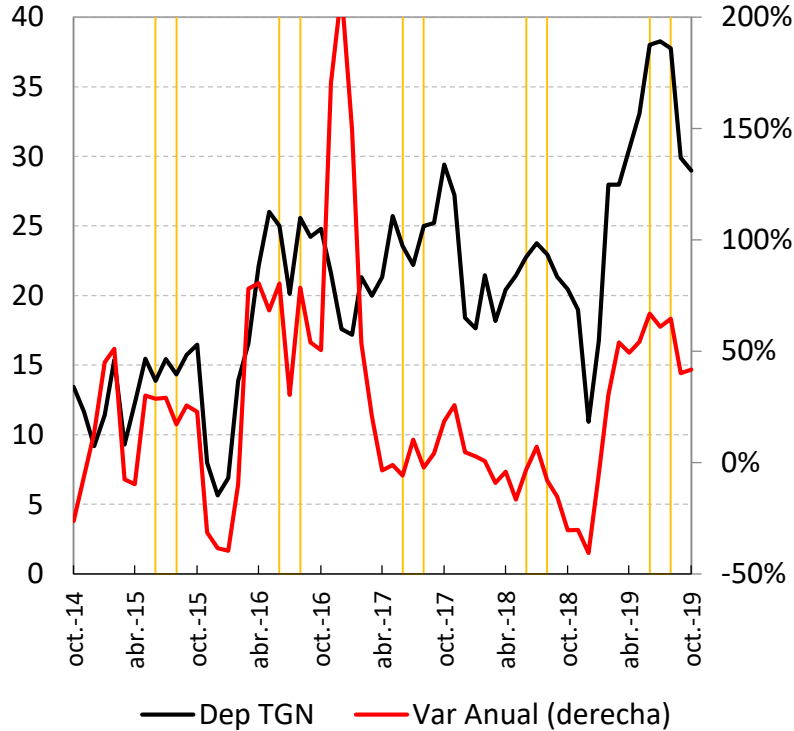
Variación anual – Promedio Mensual – IPC sin Alimentos



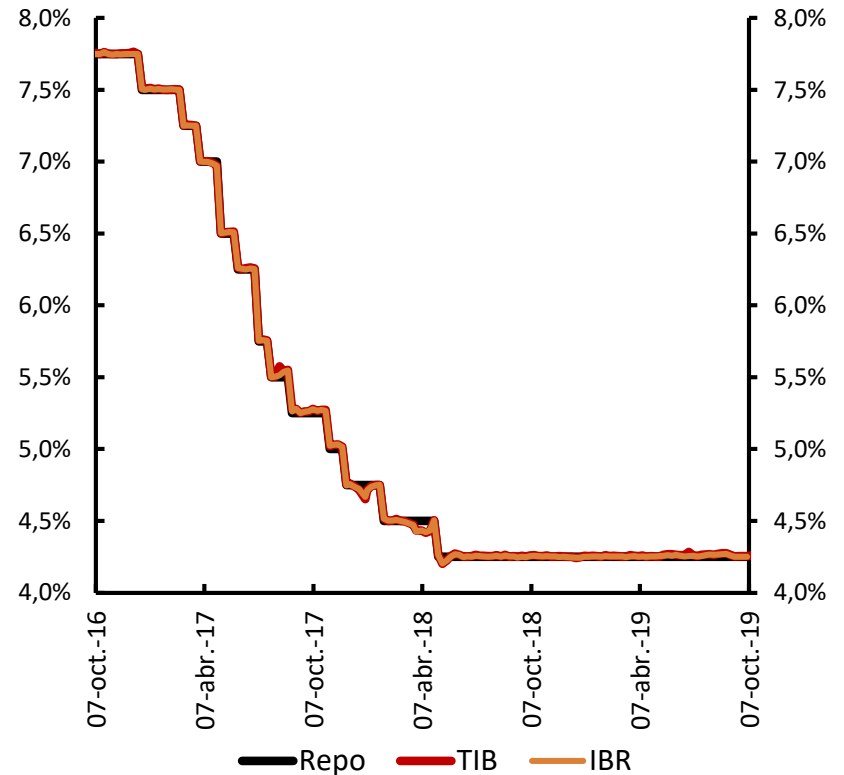
# Depósitos TGN en BR y tasas de interés “overnight”

## Depósitos TGN

Saldos Promedio mensual  
\$billones



## Tasa de Política , TIB e IBR Semanales

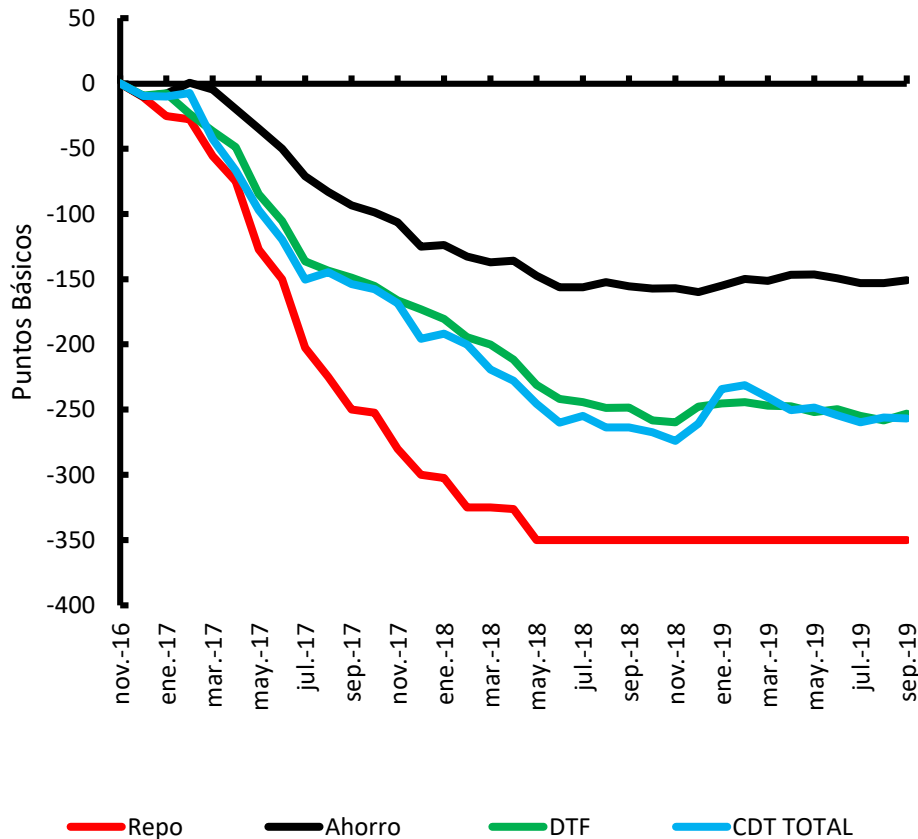




# Captaciones Bancarias

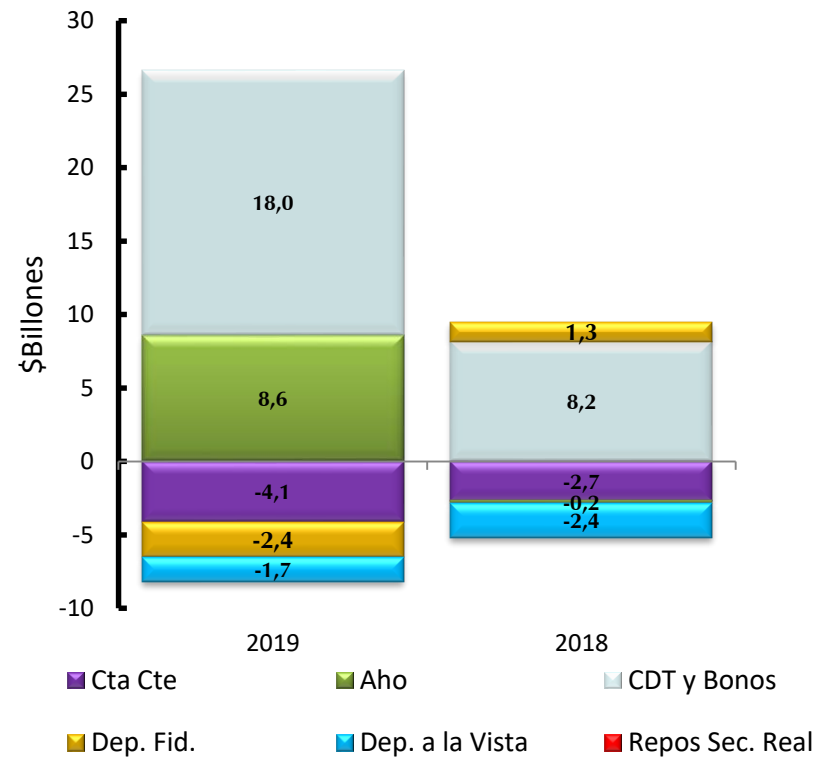
## Tasas Pasivas

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



## Composición flujo de depósitos

Corrido año hasta octubre 4 de 2019

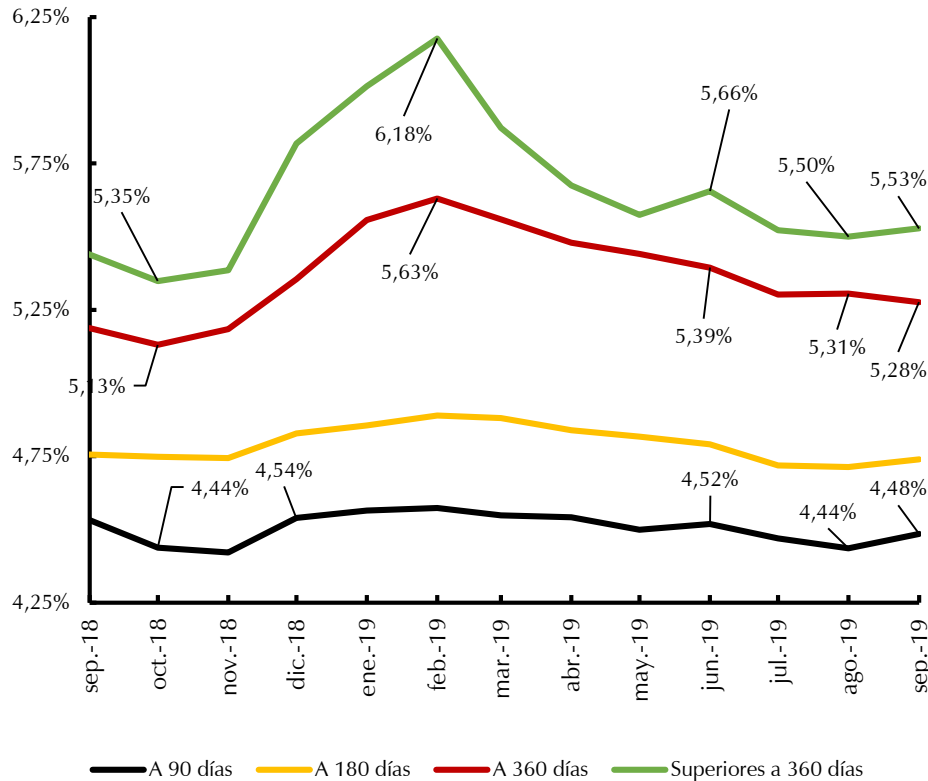


\* Variación de tasas nominales promedio mensuales

# Captación Bancaria a Plazo

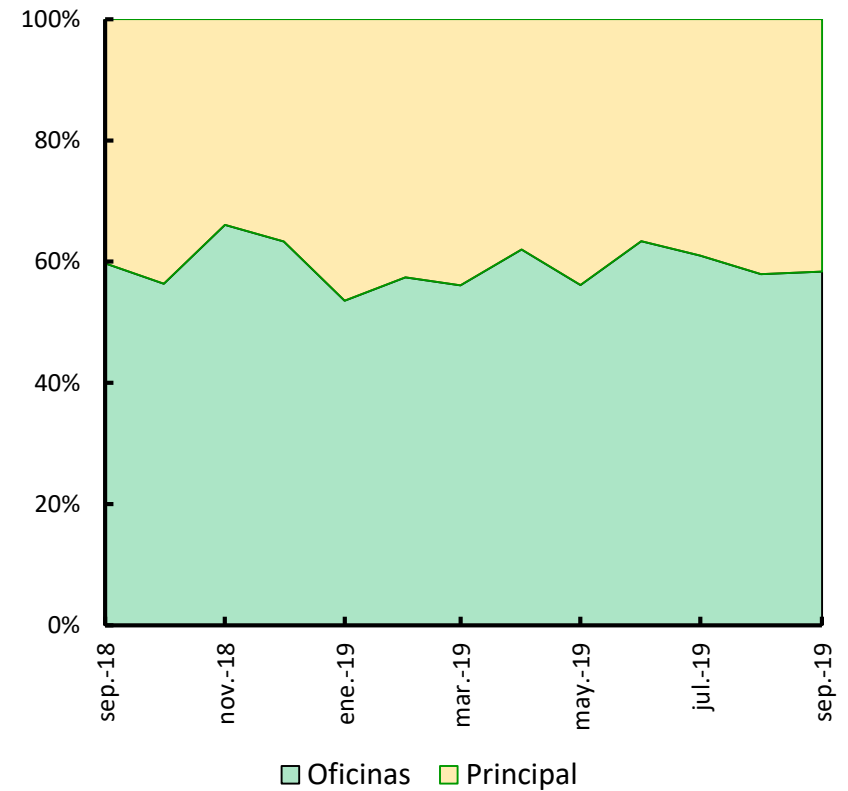
## CDT Tasas de Interés por plazos

Promedio mensual



## Captación CDT Oficinas y Principal

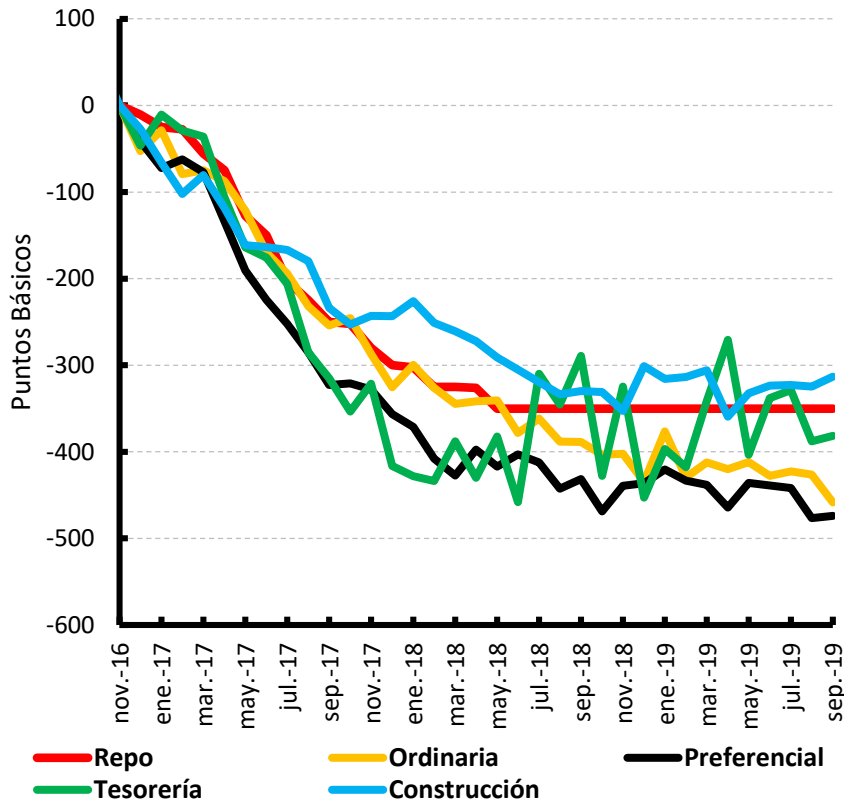
Participación mensual



# Transmisión tasas de interés de colocación

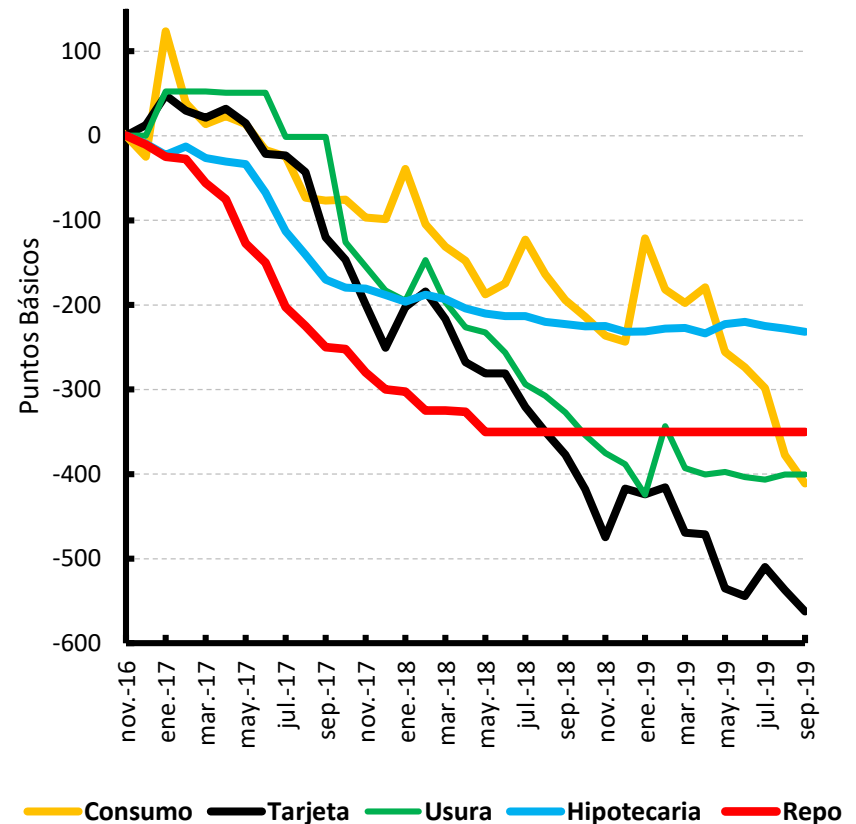
## Tasas de interés comerciales

(Variación acumulada\*desde Noviembre de 2016)



## Tasas de interés hogares

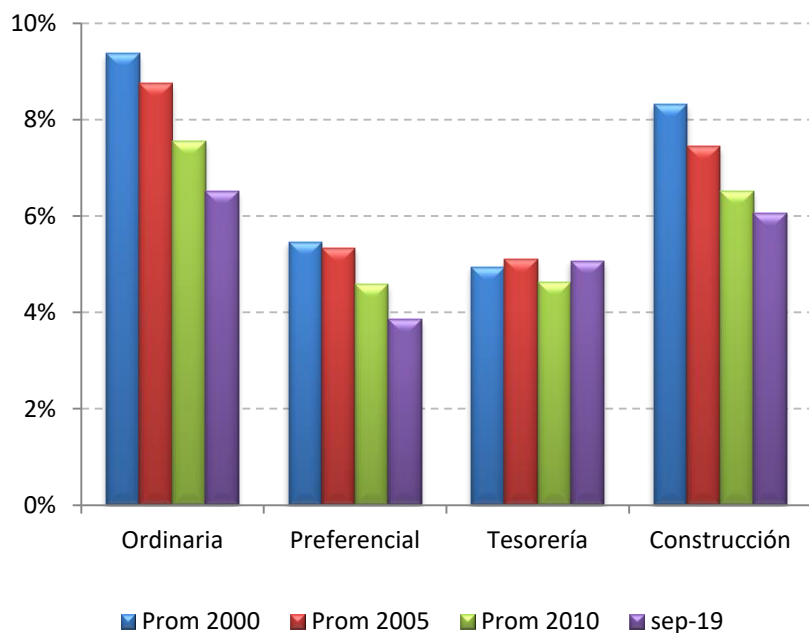
(Variación acumulada\*desde Noviembre de 2016)



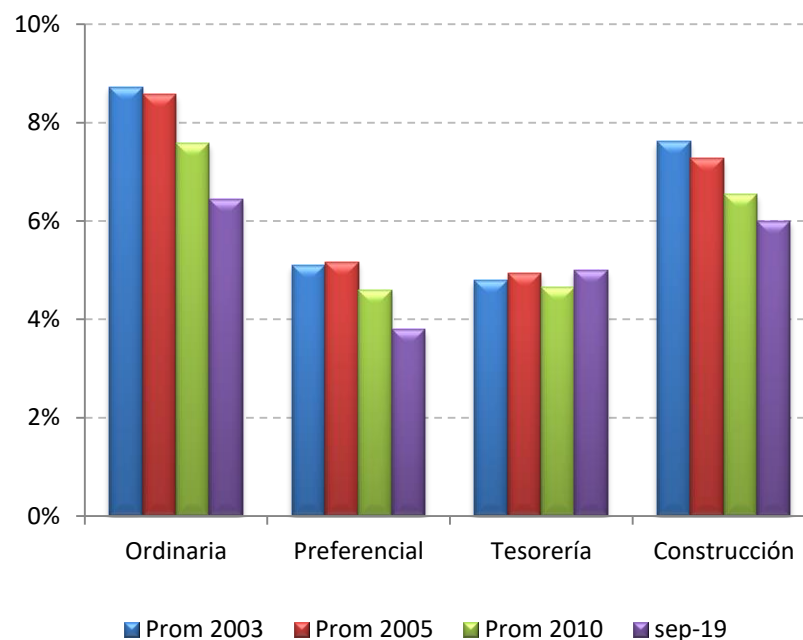
\* Variación de tasas nominales promedio mensuales

# Tasas reales de Interés

**Tasas de interés reales de créditos comerciales**  
(Deflactor IPC sin alimentos)



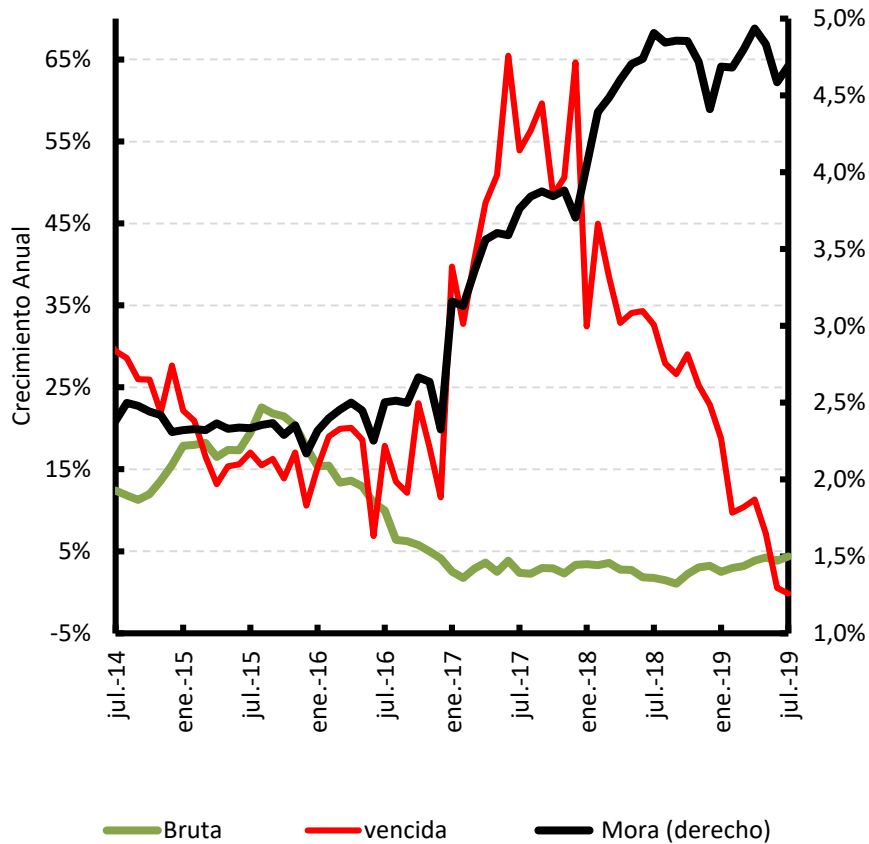
**Tasas de interés reales de créditos comerciales**  
(Deflactor Expectativas (\*))



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

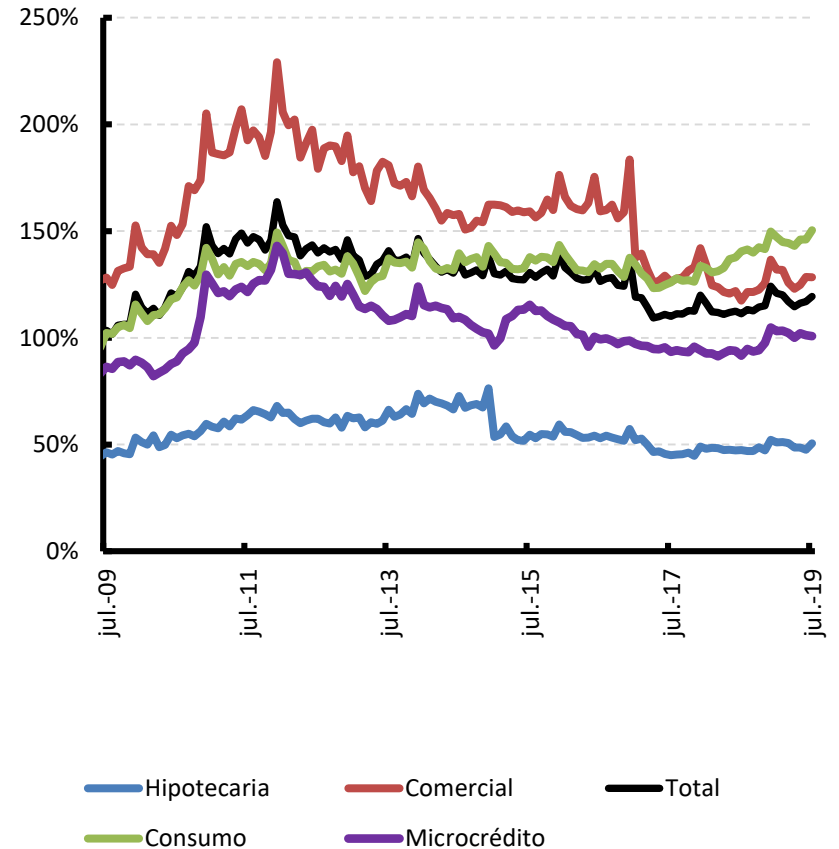
# Calidad cartera comercial y cubrimiento cartera

Comercial: mora, vencida y bruta



Cubrimiento de la Mora

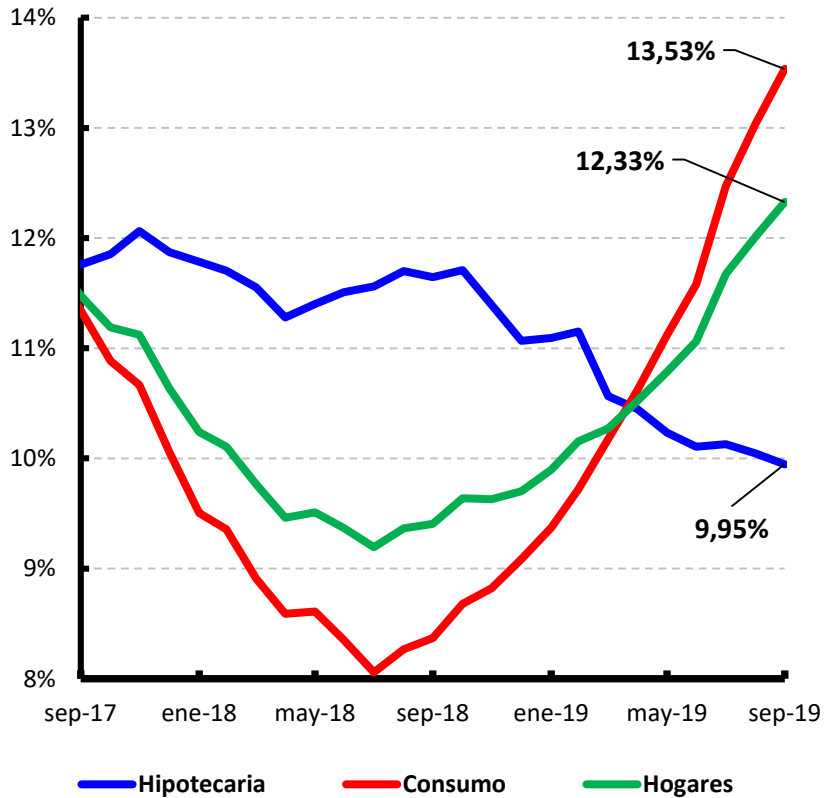
Provisiones/Cartera Vencida



# Crédito a los Hogares

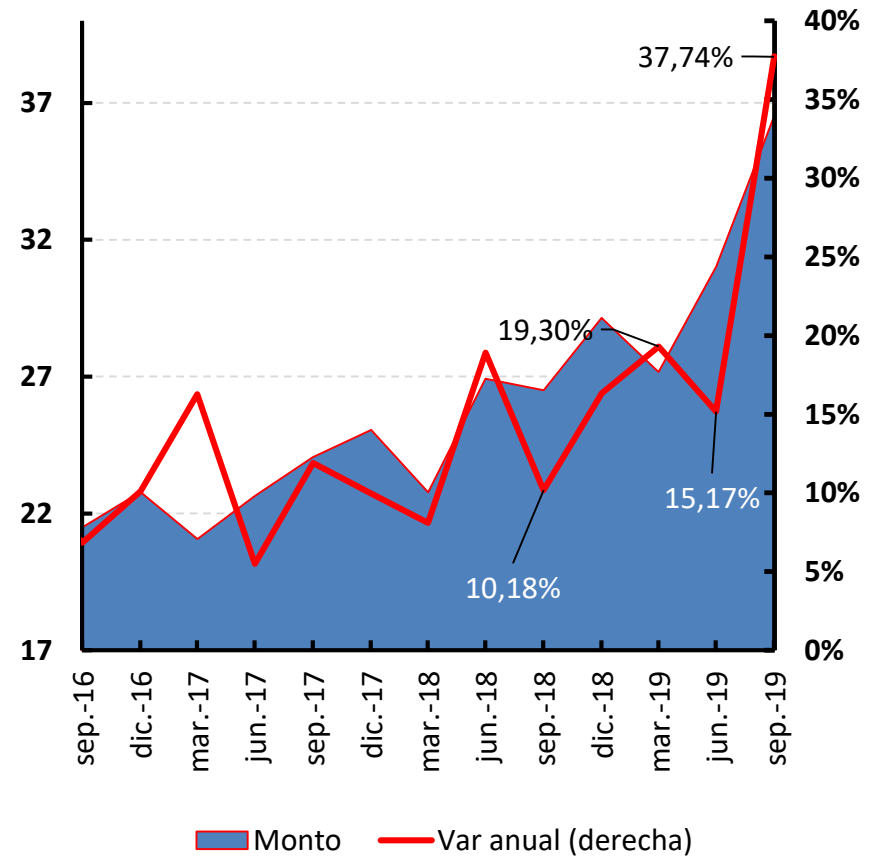
## Crédito Hogares

Variación anual - Promedio mensual



## Desembolsos crédito de consumo y Tarjeta

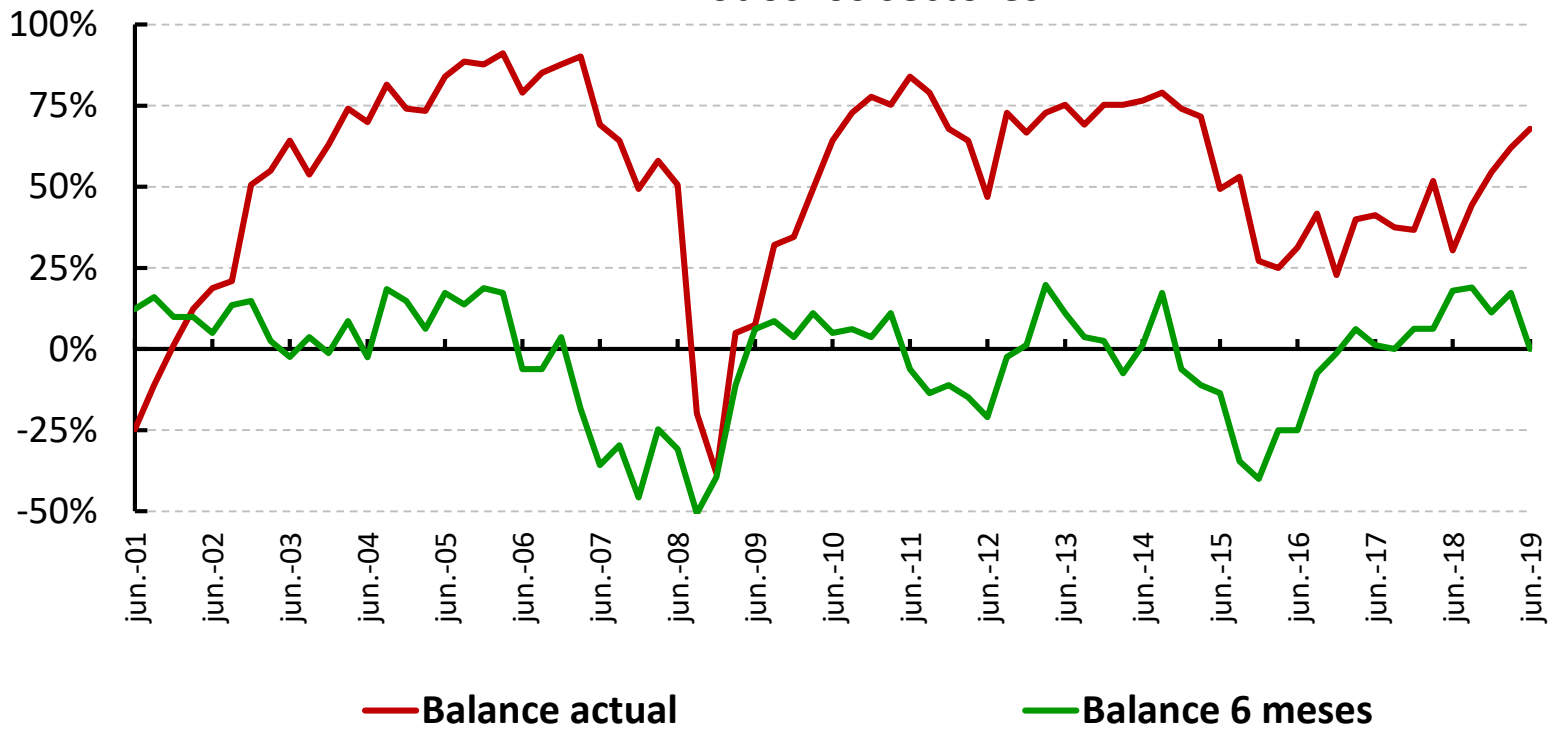
Acumulado trimestral \$ billones



# Percepción disponibilidad de Crédito 1/

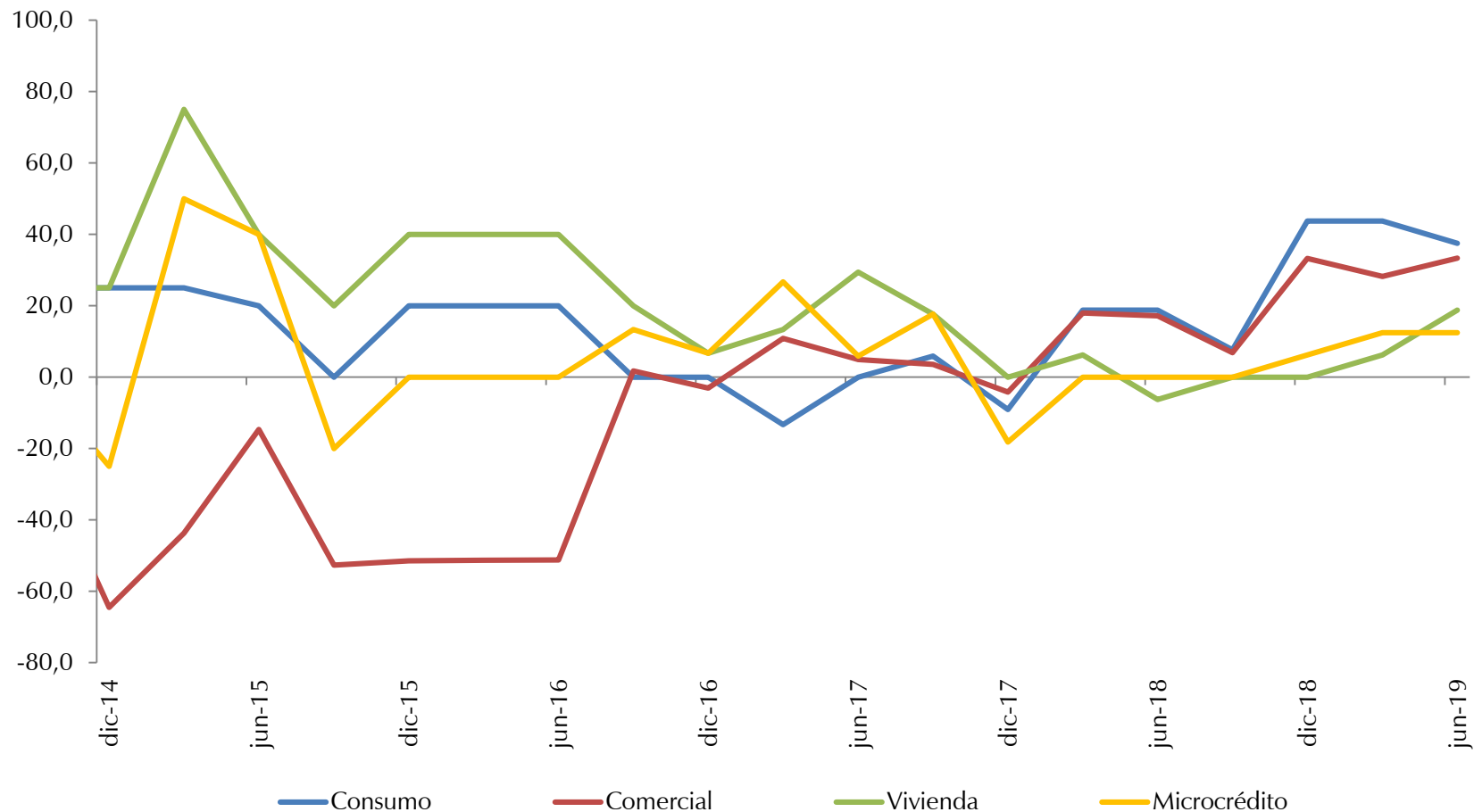
## Disponibilidad de crédito

Todos los sectores



# Disposición para otorgar crédito 1/

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

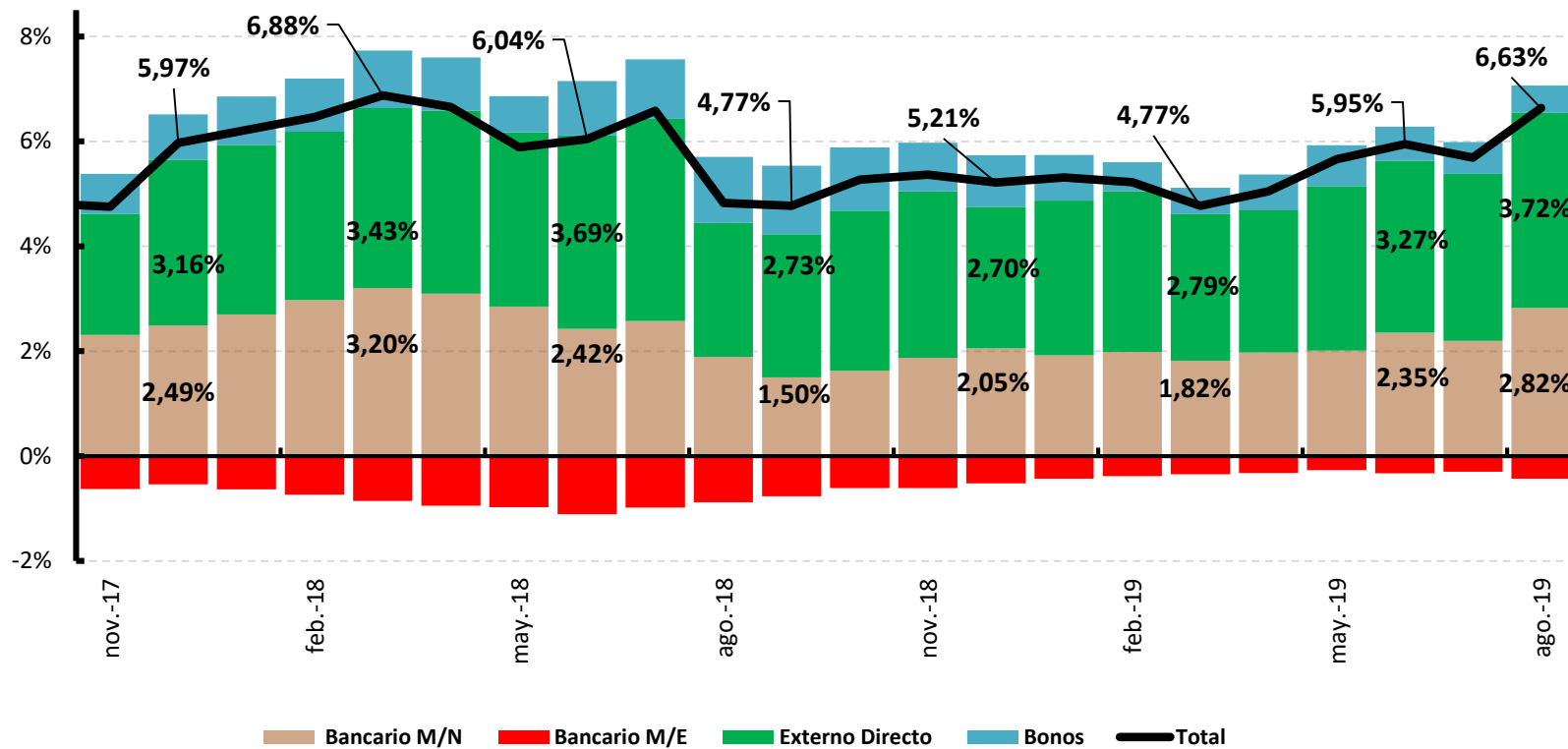




# Fuentes de financiamiento de las empresas

## Endeudamiento Comercial (\*)

Variación Anual – Promedio Mensual



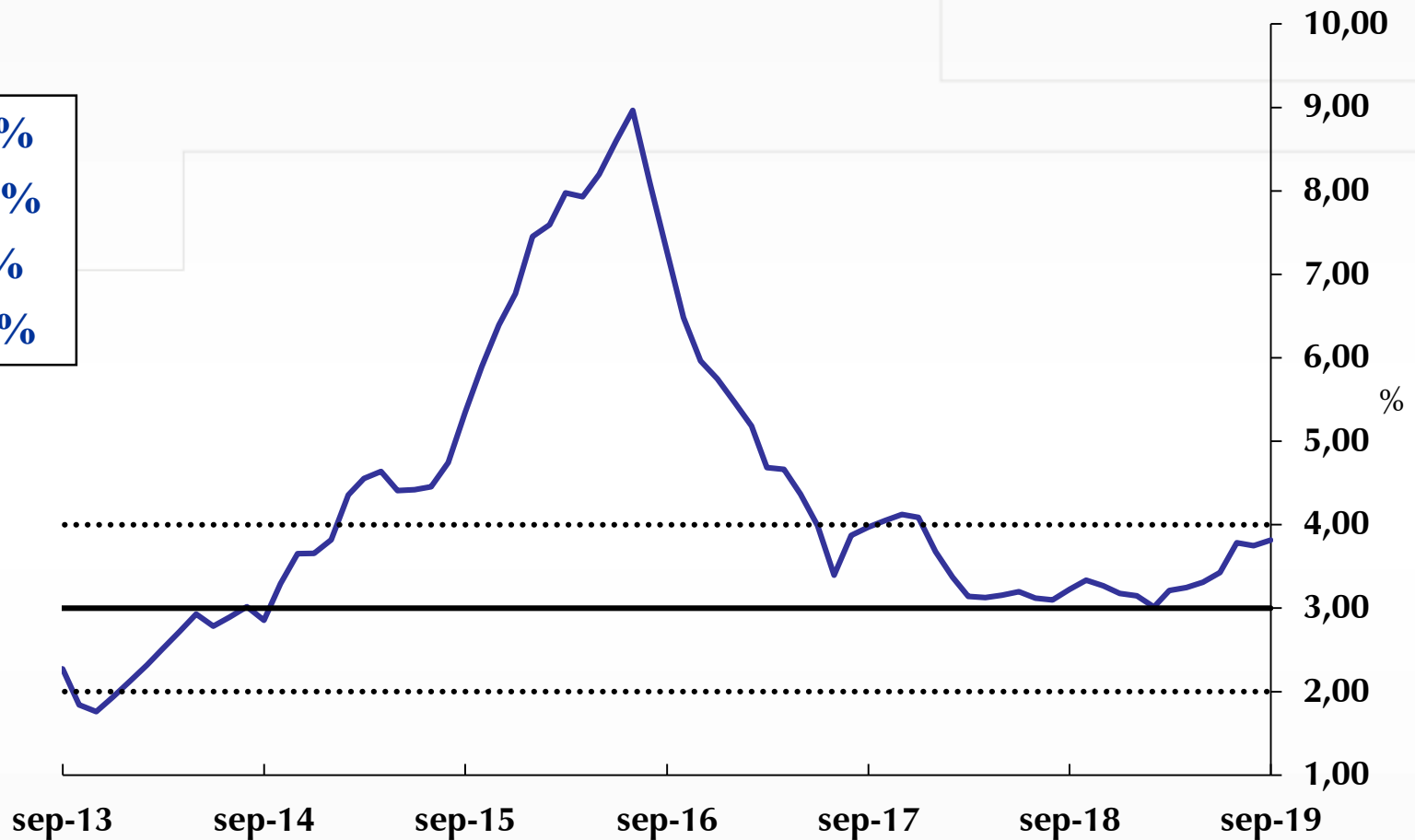
(\*) Incluye crédito bancario (m/n y m/e), colocación de bonos en el mercado y interno y financiación externa directa. La financiación registrada en dólares con Tipo de Cambio base Dic 2016: \$3,020/US\$ .

# VII. La Inflación en Septiembre



# Inflación total al consumidor

**Sep = 3,82%**  
**Ago = 3,75%**  
**Jul = 3,79%**  
**Jun = 3,43%**



— Total — Meta ..... Rango +/- 1 pp



Fuente: DANE y Banco de la República.

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

## Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

### A septiembre 2019

Descripción	Ponderaciones nuevo IPC <sup>a/</sup>	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19
<b>Total</b>	<b>100.00</b>	<b>4.09</b>	<b>3.14</b>	<b>3.20</b>	<b>3.23</b>	<b>3.18</b>	<b>3.21</b>	<b>3.43</b>	<b>3.79</b>	<b>3.75</b>	<b>3.82</b>
<b>Sin alimentos<sup>b/</sup></b>	<b>76.16</b>	<b>5.01</b>	<b>4.05</b>	<b>3.81</b>	<b>3.71</b>	<b>3.48</b>	<b>3.26</b>	<b>3.15</b>	<b>3.27</b>	<b>3.22</b>	<b>3.28</b>
Transables	19.16	3.79	1.80	1.83	1.57	1.09	0.90	1.17	1.41	1.51	1.65
No transables	42.31	5.49	4.76	4.27	4.13	3.79	3.29	3.36	3.48	3.52	3.53
Regulados	14.69	5.86	6.01	5.82	6.03	6.37	6.42	5.33	5.21	4.73	4.74
<b>Alimentos<sup>c/</sup></b>	<b>23.84</b>	<b>1.92</b>	<b>0.98</b>	<b>1.74</b>	<b>2.05</b>	<b>2.43</b>	<b>3.26</b>	<b>4.46</b>	<b>5.46</b>	<b>5.46</b>	<b>5.58</b>
Perecederos	3.15	5.84	7.13	8.47	9.51	8.88	9.98	15.46	20.85	18.88	17.50
Procesados	11.90	-0.91	-2.01	-0.91	-0.72	-0.08	1.43	2.18	2.81	3.13	3.57
CFH	8.79	5.21	3.32	3.13	3.32	3.68	3.43	3.80	3.60	3.87	4.12
<b>Indicadores de inflación básica</b>											
Sin Alimentos		5.01	4.05	3.81	3.71	3.48	3.26	3.15	3.27	3.22	3.28
Núcleo 20		4.87	4.04	3.58	3.56	3.23	3.09	3.28	3.33	3.42	3.51
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		4.02	2.99	2.71	2.81	2.76	2.57	2.87	2.97	3.08	3.21
Inflación sin alimentos ni regulados <sup>d/</sup>		4.76	3.49	3.23	3.04	2.64	2.38	2.54	2.74	2.80	2.87
<b>Promedio indicadores inflación básica</b>		<b>4.66</b>	<b>3.64</b>	<b>3.33</b>	<b>3.28</b>	<b>3.03</b>	<b>2.82</b>	<b>2.96</b>	<b>3.08</b>	<b>3.13</b>	<b>3.22</b>

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

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

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

d/ Cálculos del Banco de la República.

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



# La inflación básica



# Indicadores de Inflación Básica

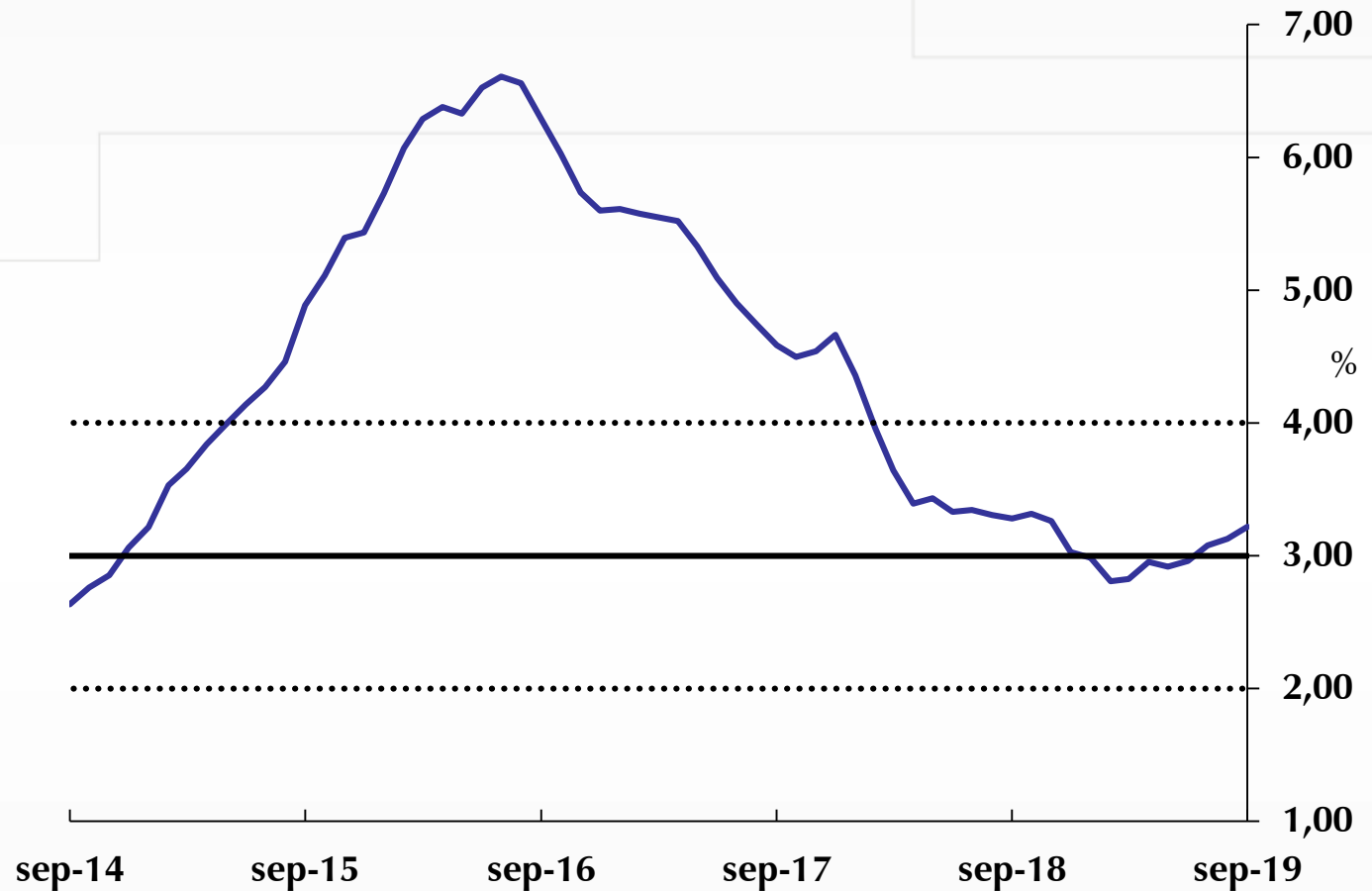
## Promedio de 4

Sep = 3,22%

Ago = 3,13%

Jul = 3,08%

Jun = 2,96%

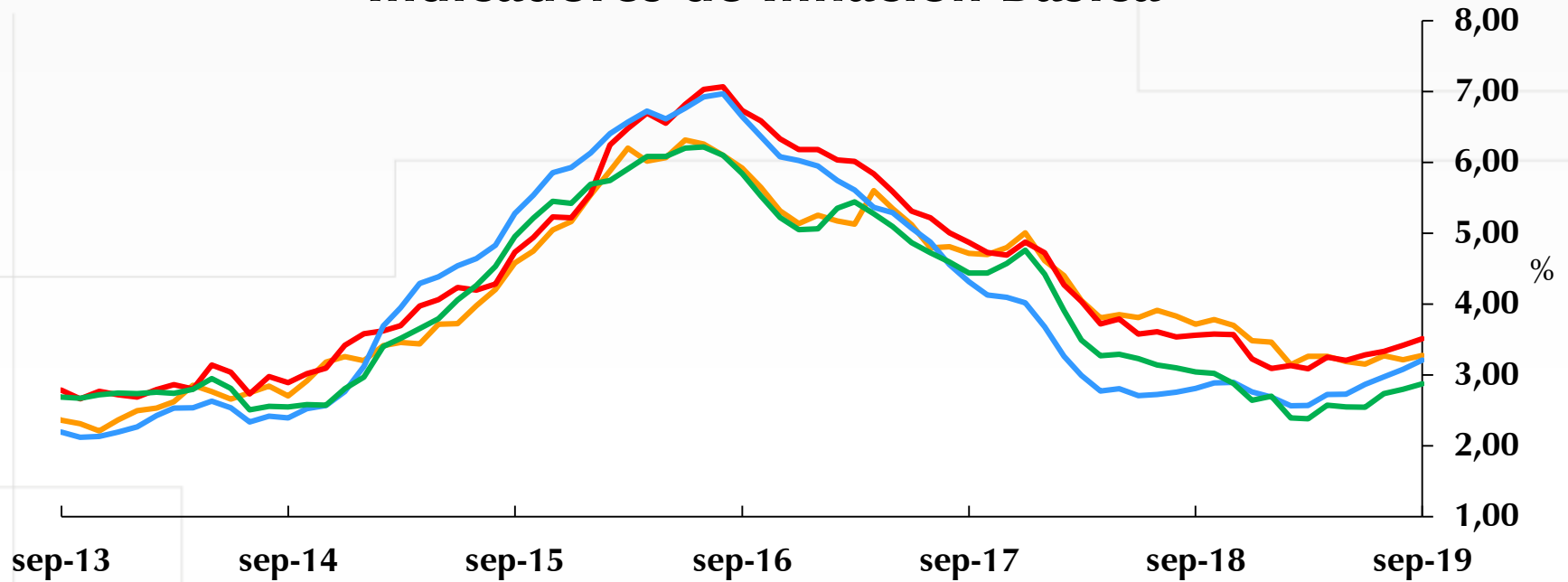


— Promedio de 4    — Meta    ..... Rango +/- 1 pp



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

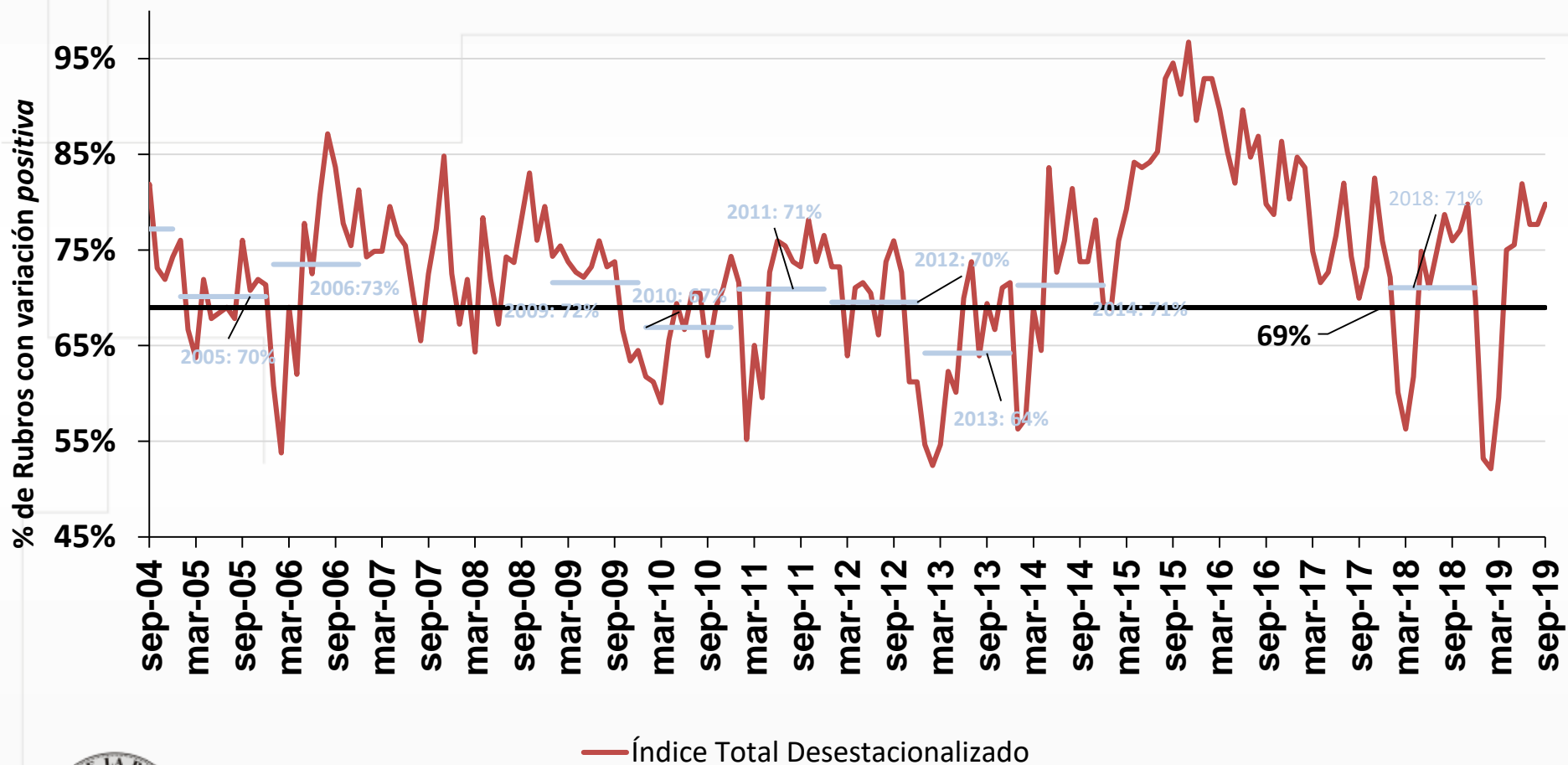
# Indicadores de Inflación Básica



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

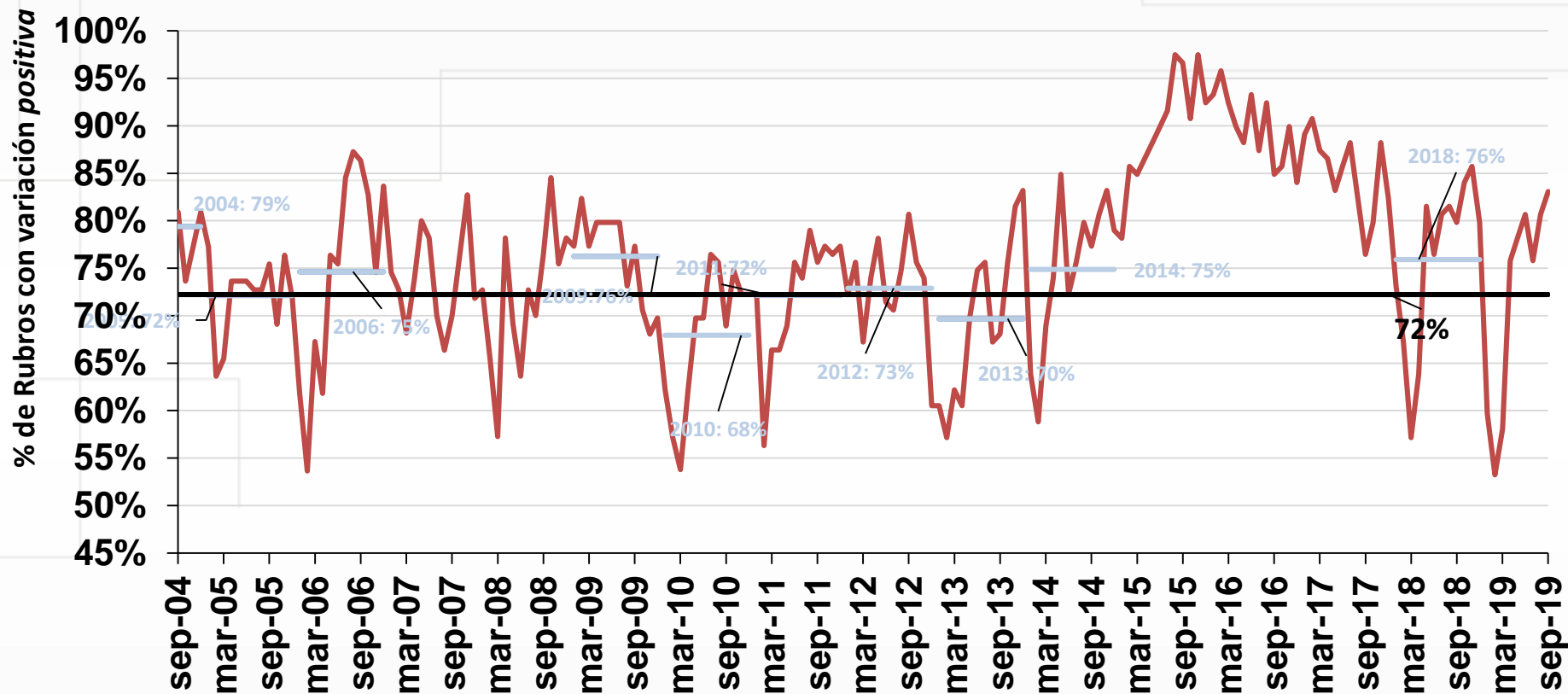


# Índice de Difusión Nominal Total





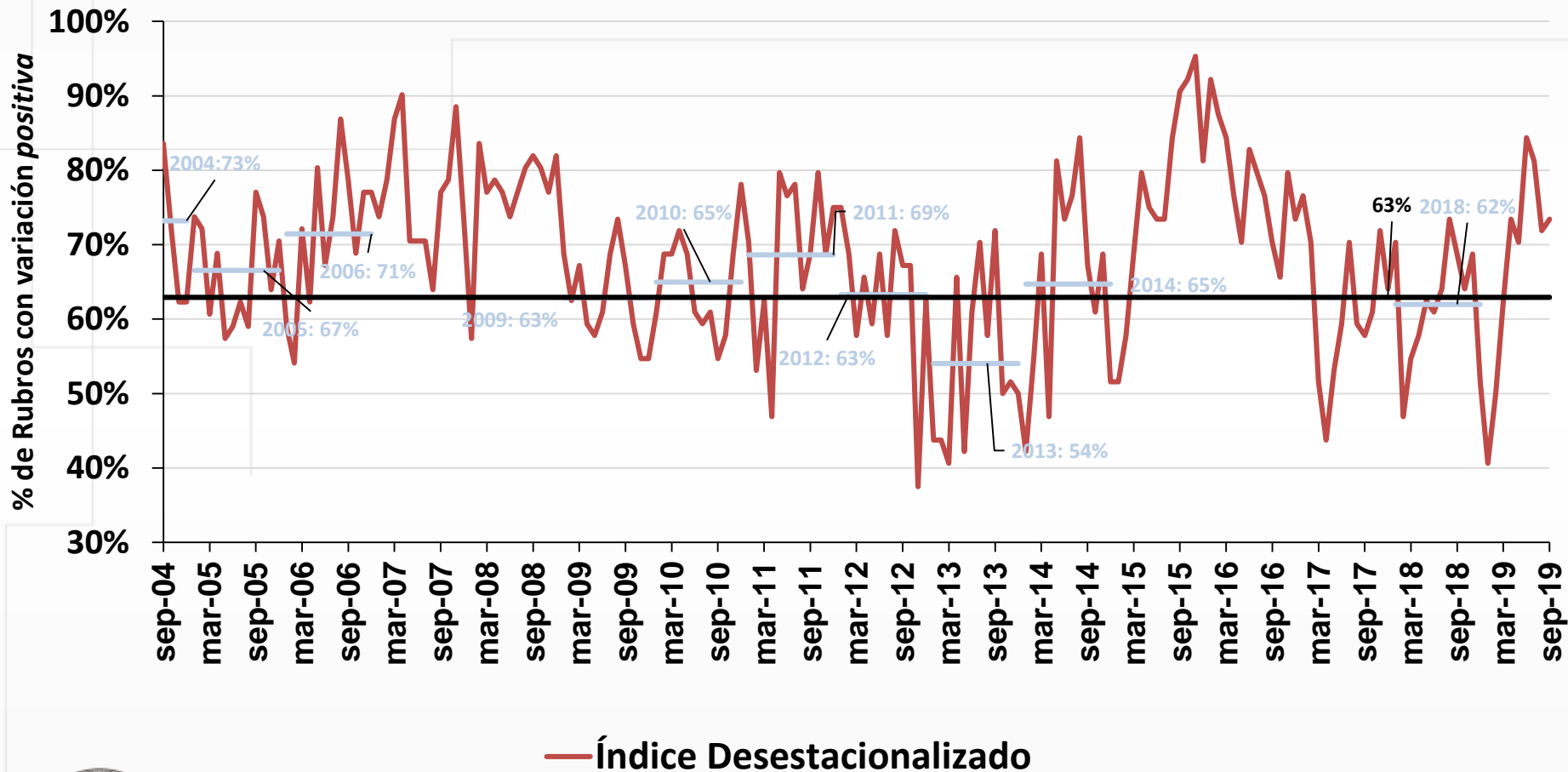
# Índice de Difusión Nominal IPC Sin alimentos



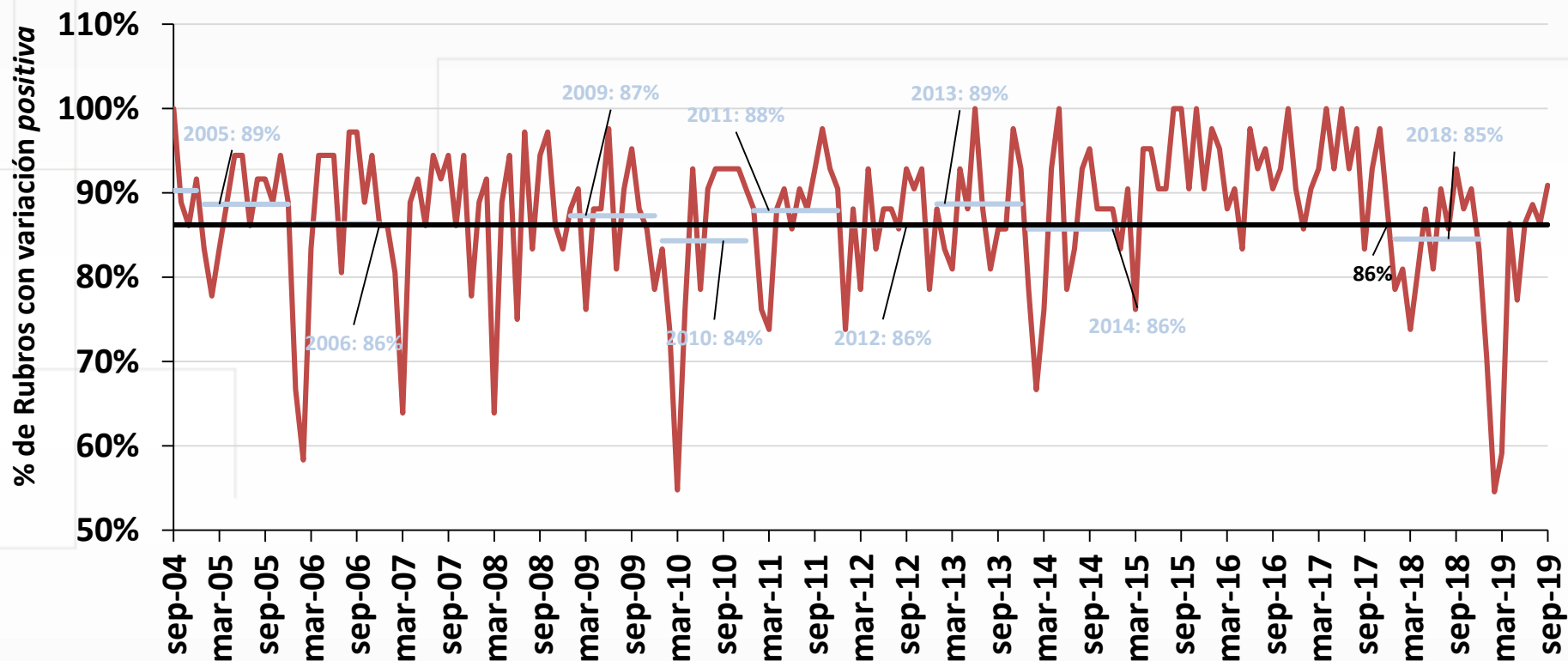
— Índice Desestacionalizado



# Índice de Difusión Nominal IPC Alimentos



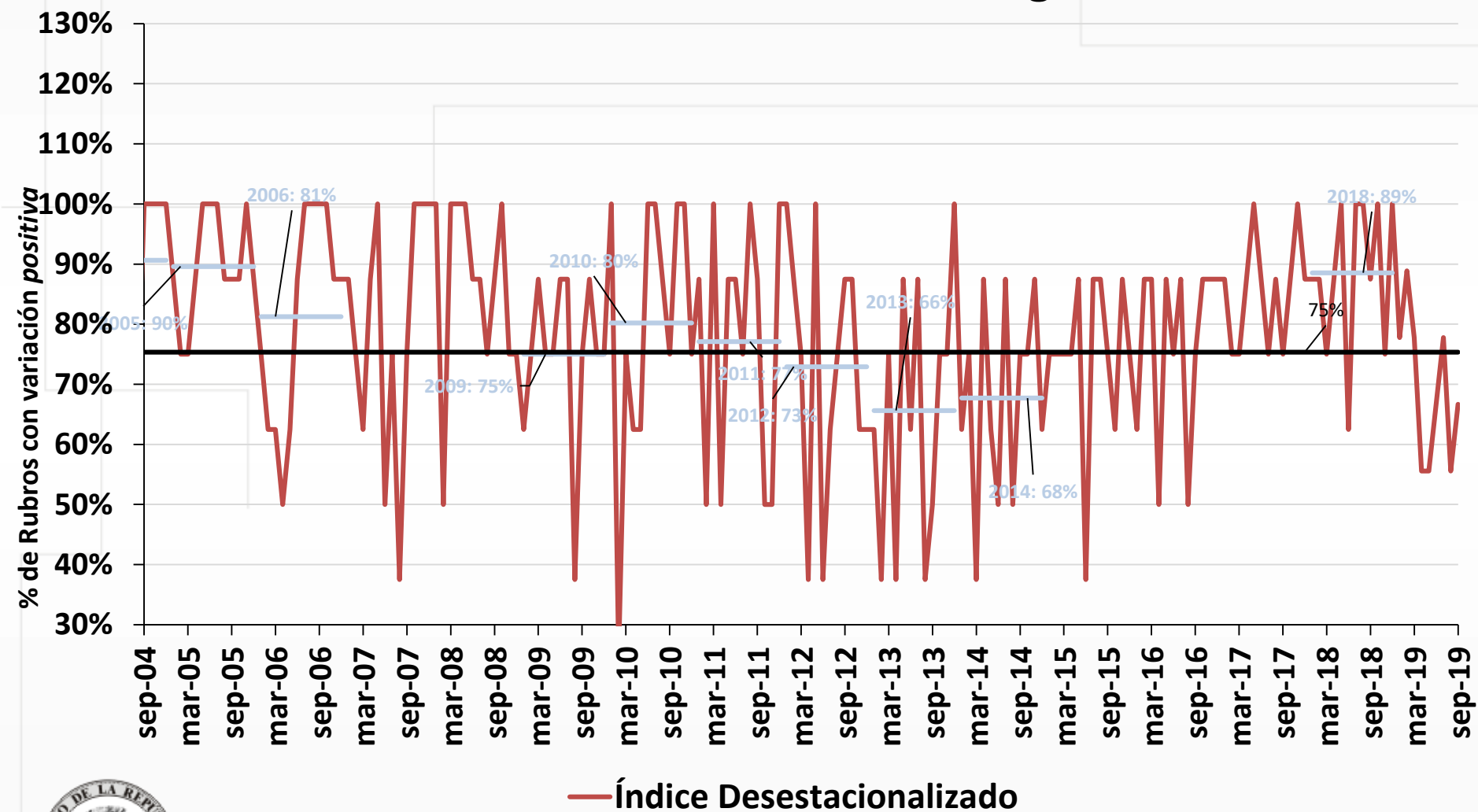
# Índice de Difusión Nominal IPC No Transables SINAR



— Índice Desestacionalizado

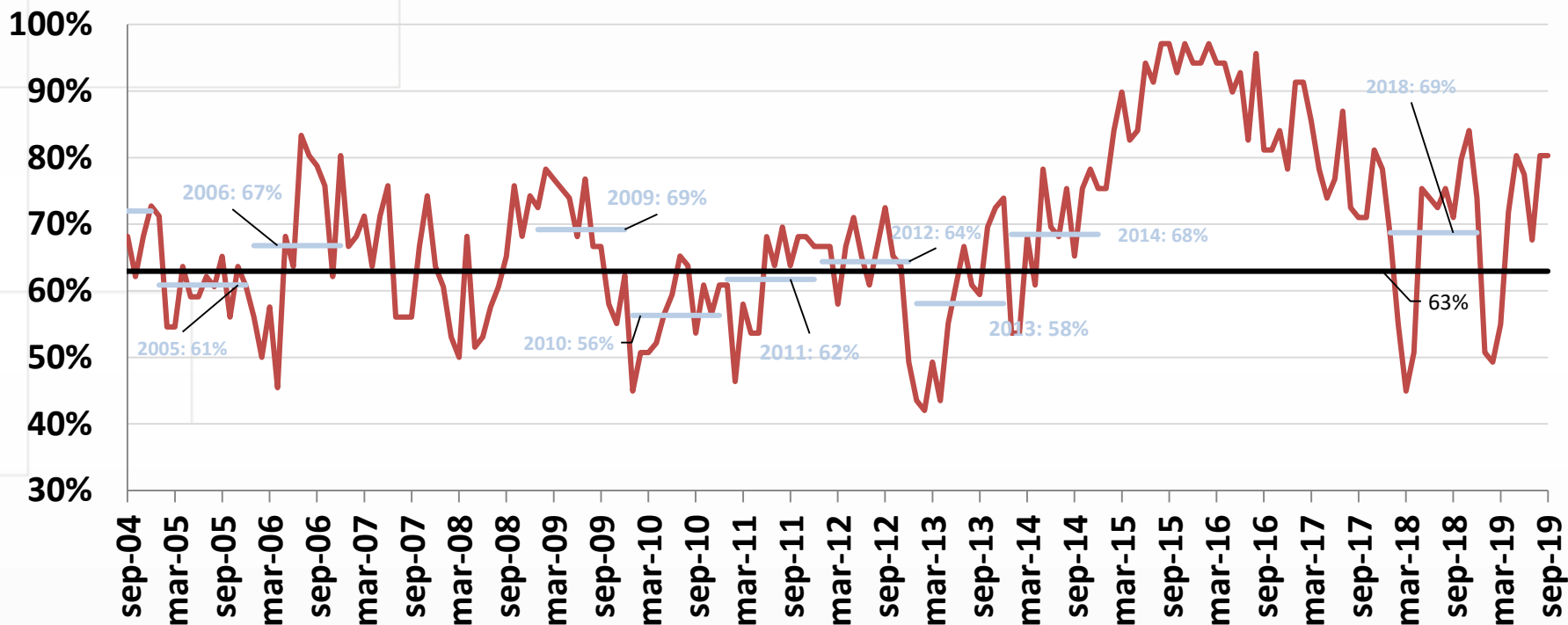


# Índice de Difusión Nominal IPC Regulados



# Índice de Difusión Nominal IPC Transables SINAR

% de Rubros con variación positiva



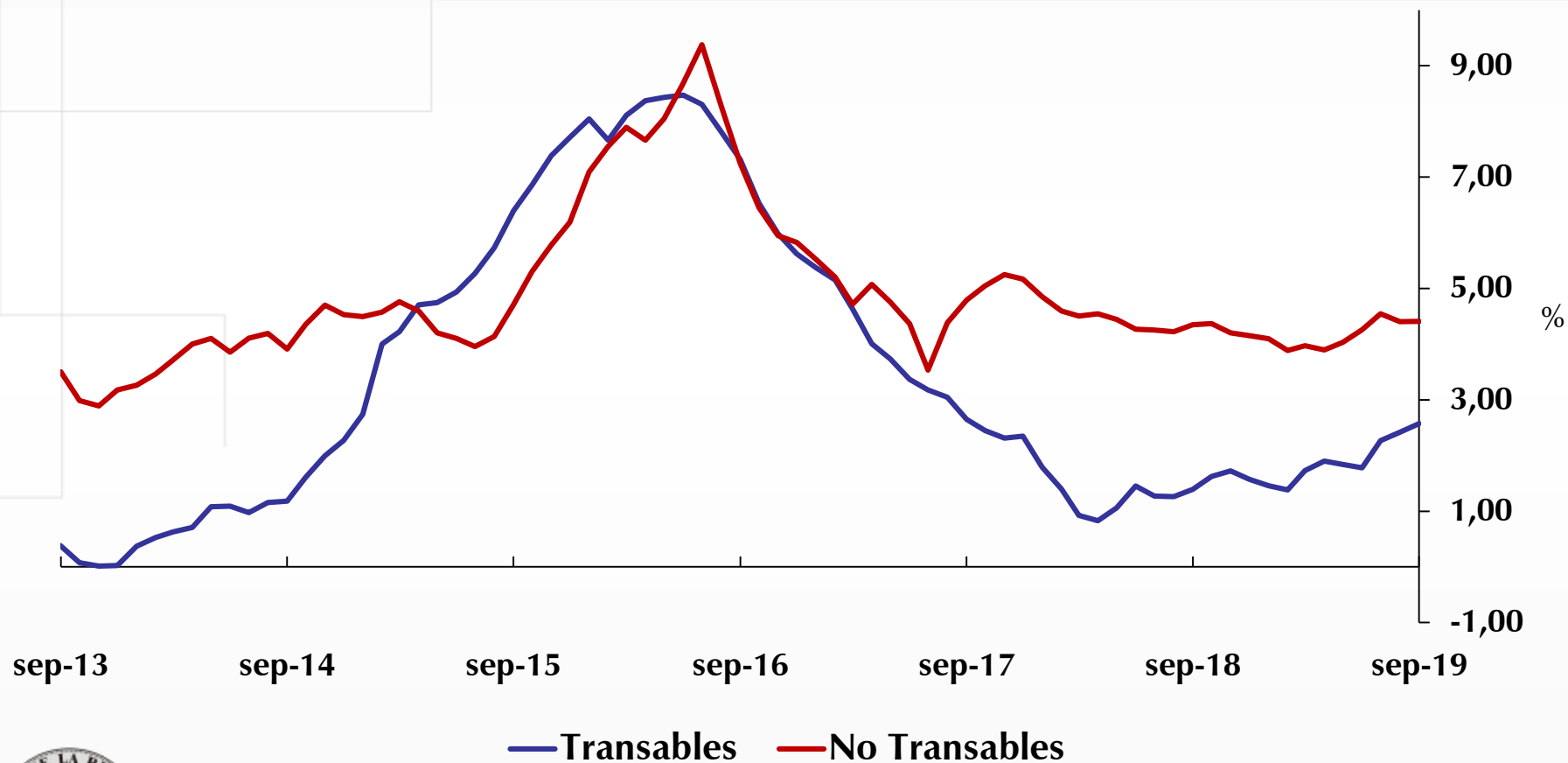
— Índice Desestacionalizado



# ¿Qué pasó con Transables y No Transables?

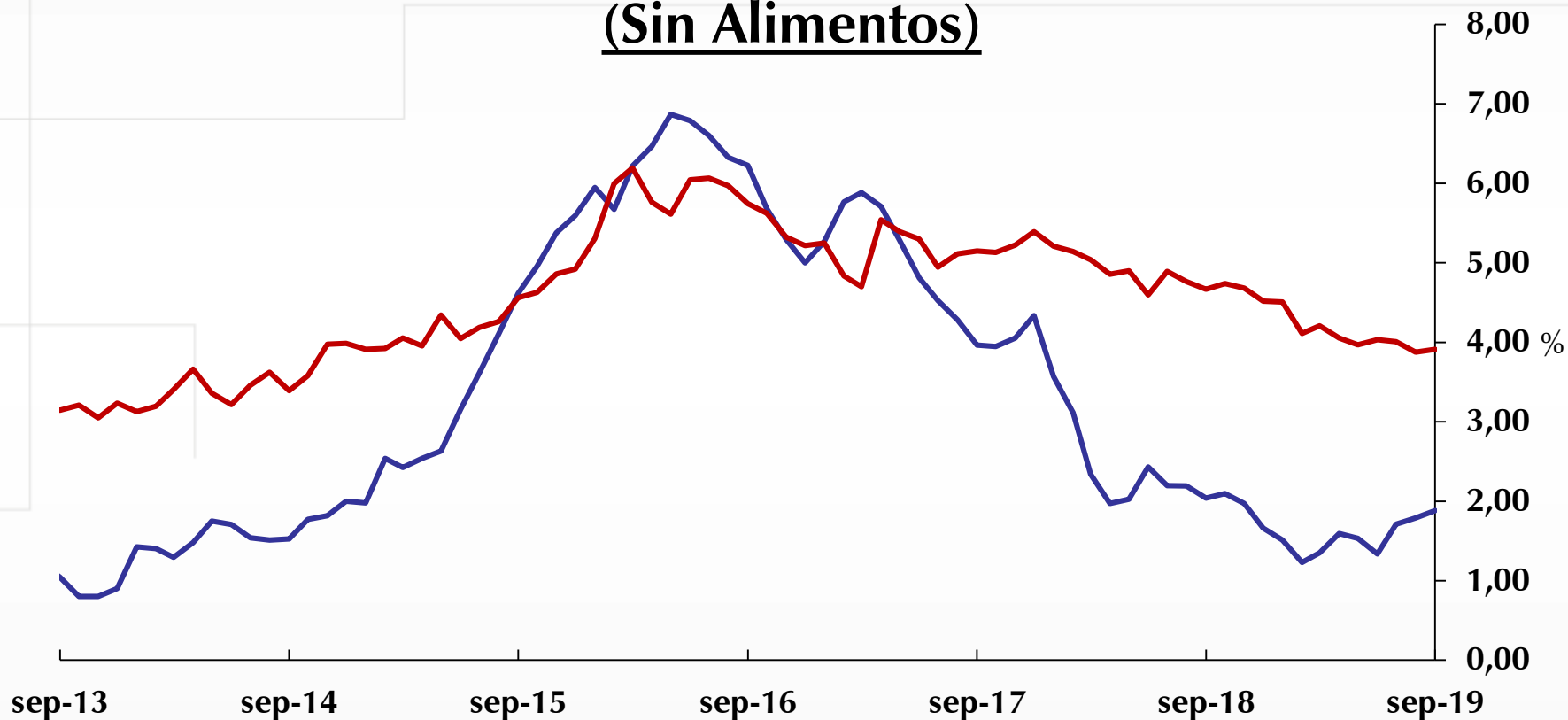


## Variación anual IPC de Transables y No Transables



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

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



— Transables sin alimentos

— No Transables sin alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



## Variación anual IPC de Transables (Sin alimentos ni regulados)

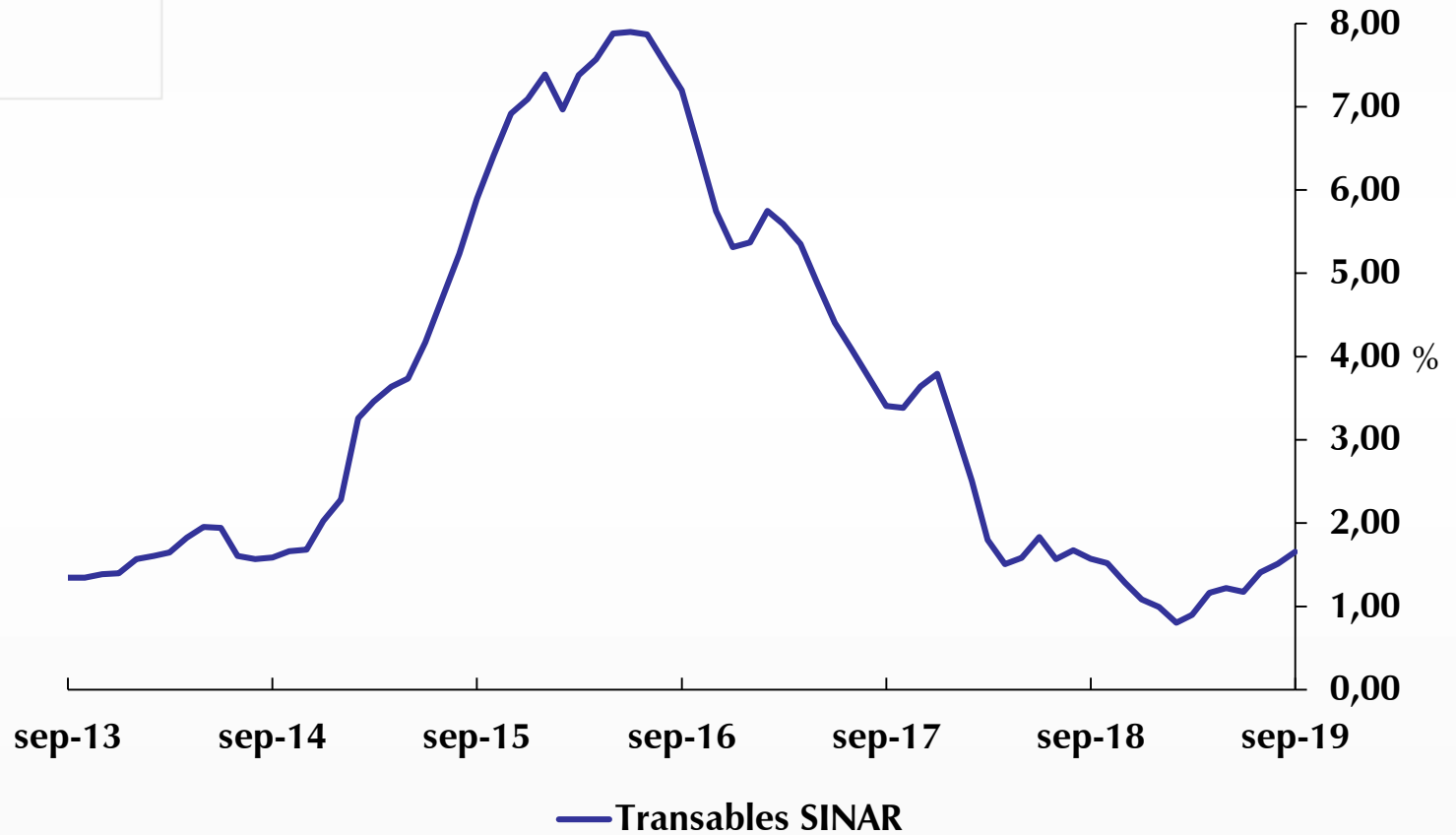
### Transables

Sep = 1,65%

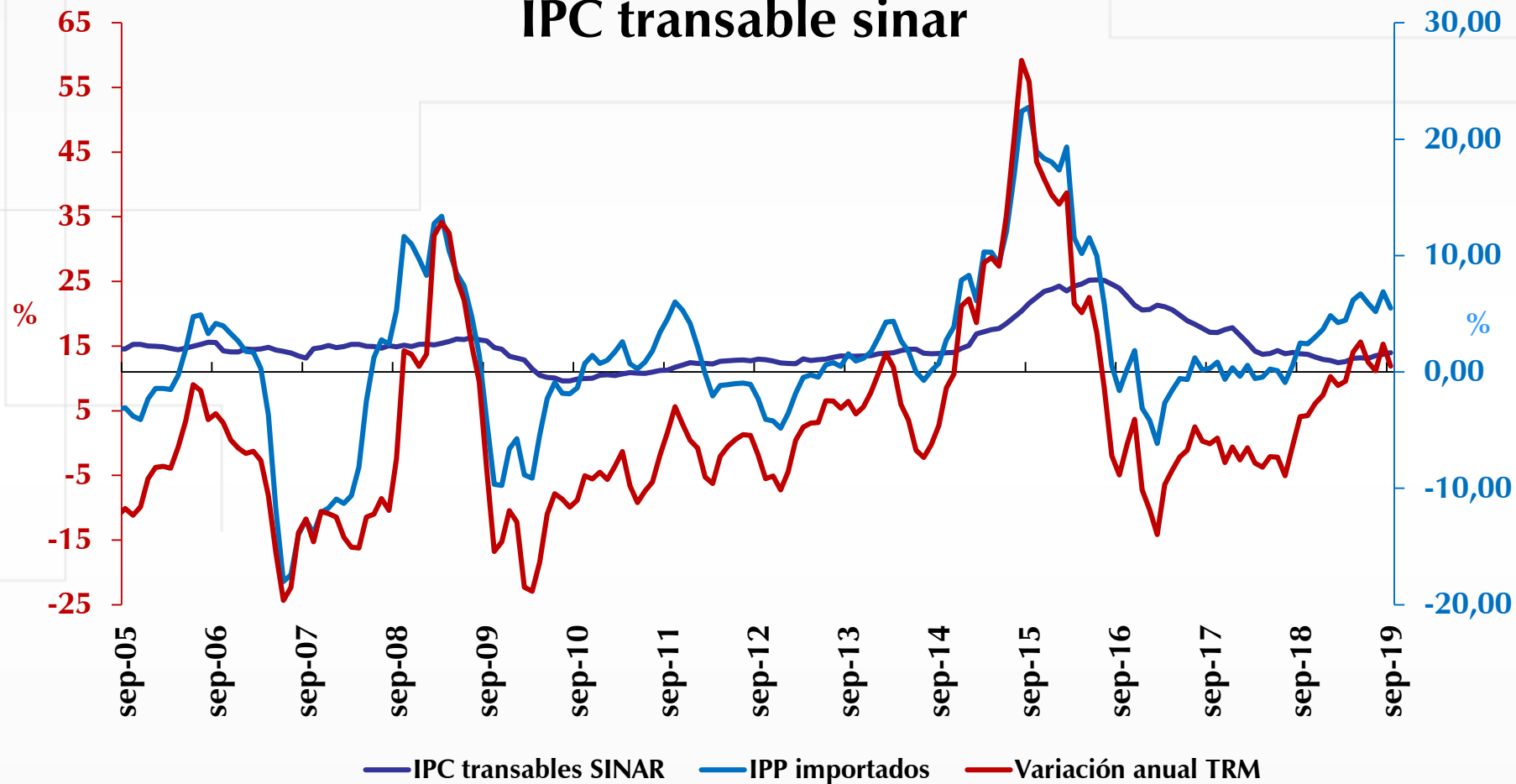
Ago = 1,51%

Jul = 1,41%

Jun = 1,17%



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



## Aporte bebidas alcohólicas por reformas

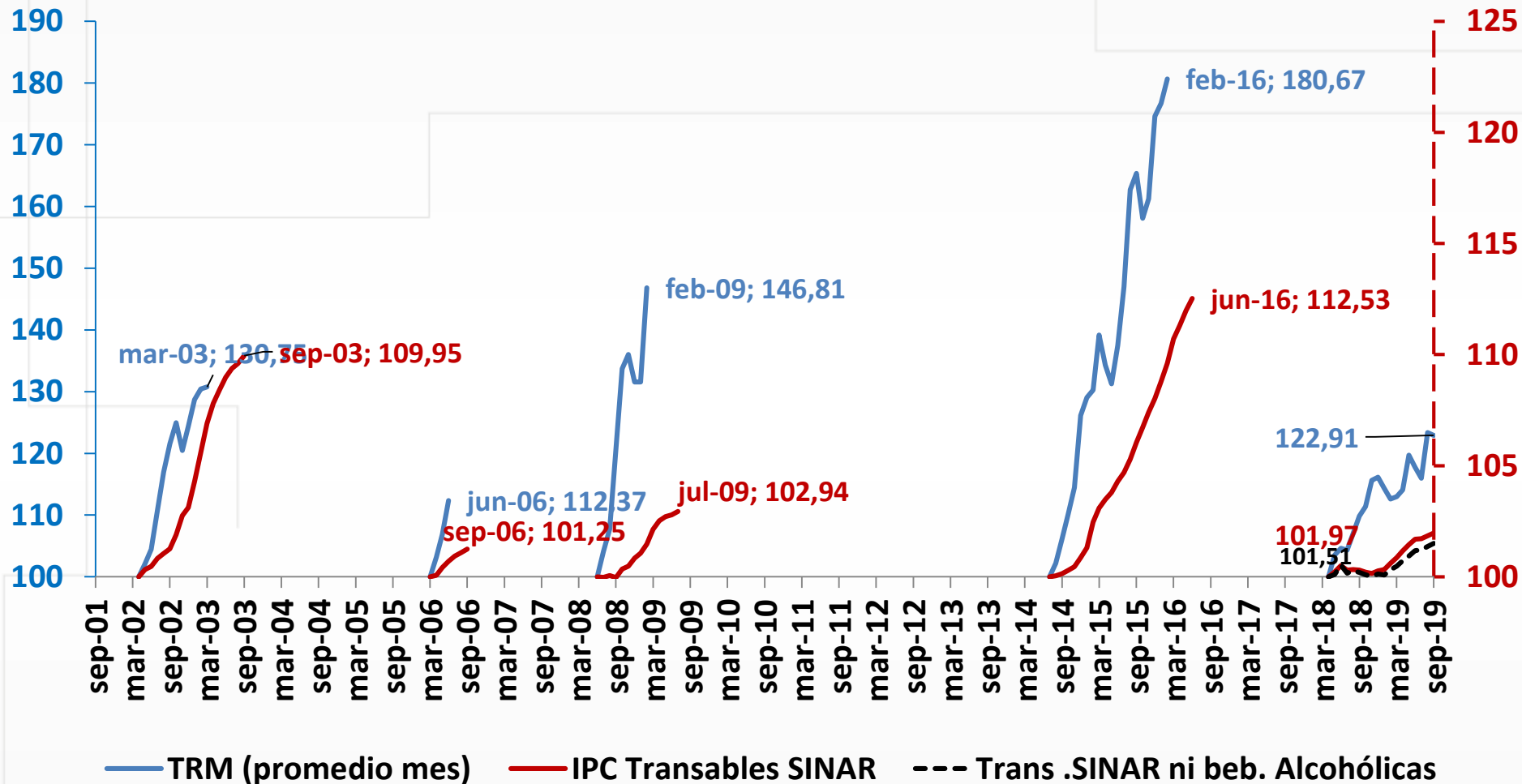
Descripción	Ponderación con respecto al total	Ponderación con respecto a transables sinar	Variación año corrido 2019	Contribución (puntos porcentuales)	Participación (%)
IPC transables sinar por reformas (Bebidas alcohólicas sin cerveza)	0.57	2.96	8.38	0.25	14.66
IPC Transables sinar resto (Tipo de cambio y demás)	18.59	97.04	1.49	1.44	85.34
<b>Inflación transables sinar</b>	<b>19.16</b>	<b>100.00</b>	1.69	1.69	100.00

Datos a septiembre de 2019.



## TRM -VS- IPC Transables SINAR

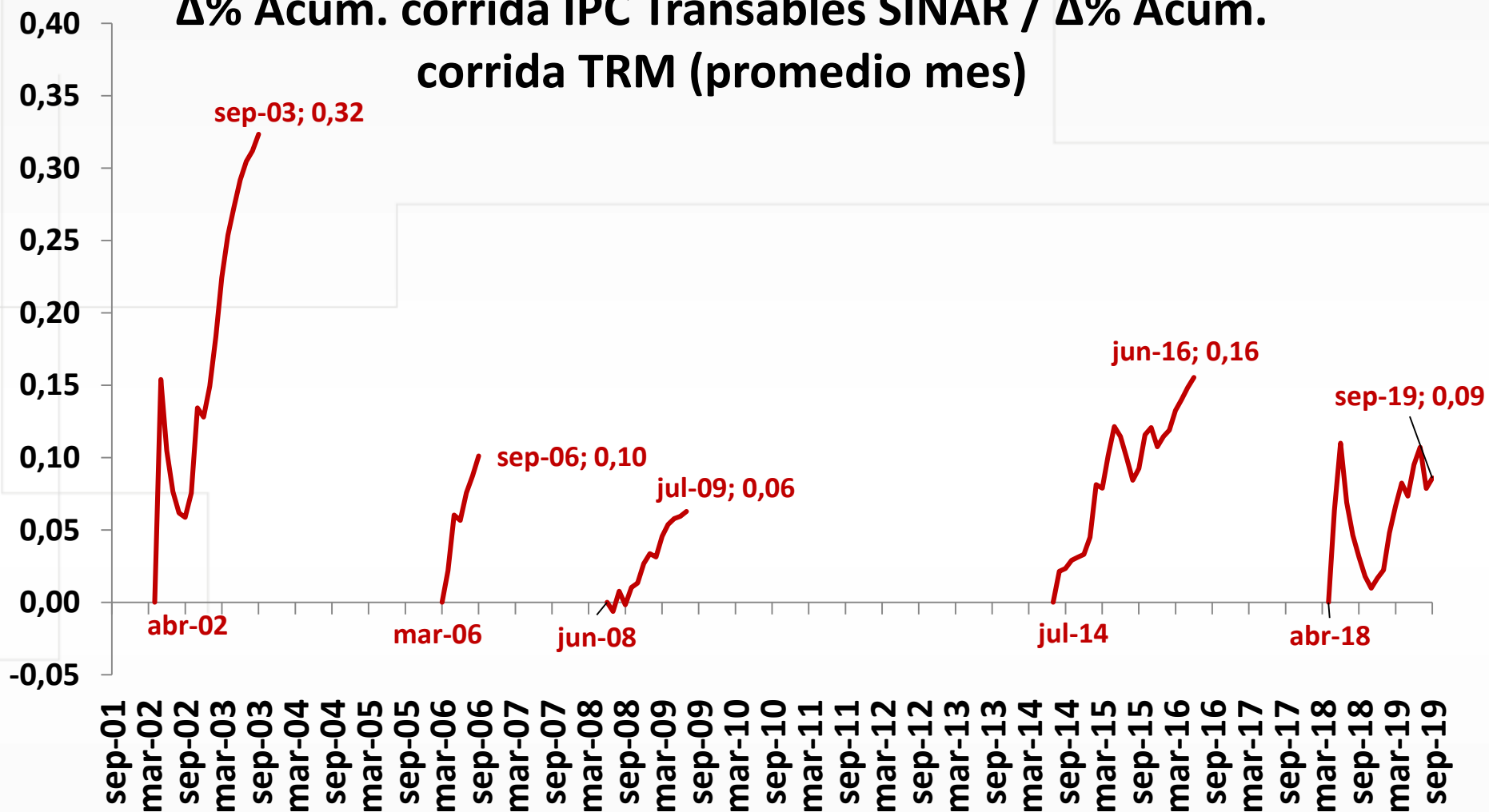
Base de comparación entre variables = 100



# ELASTICIDAD

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

Puntos Porcentuales



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

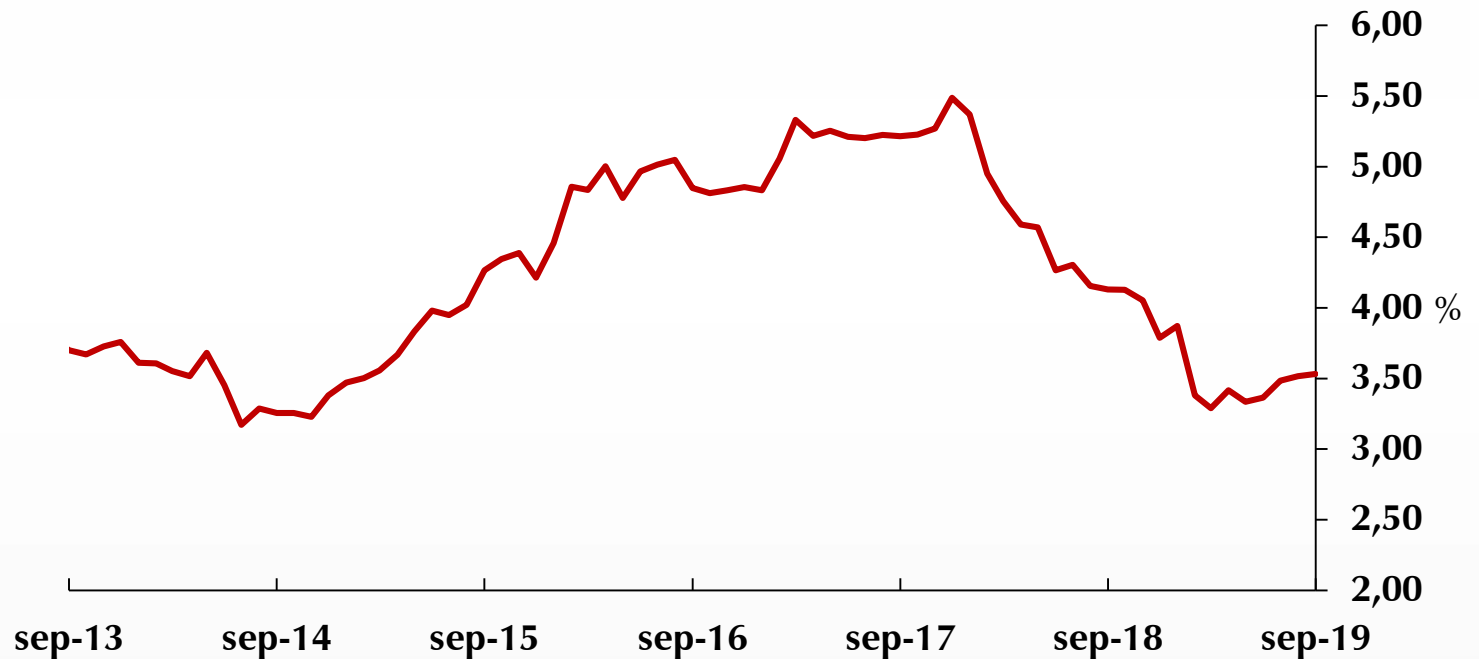
### No transables

Sep = 3,53

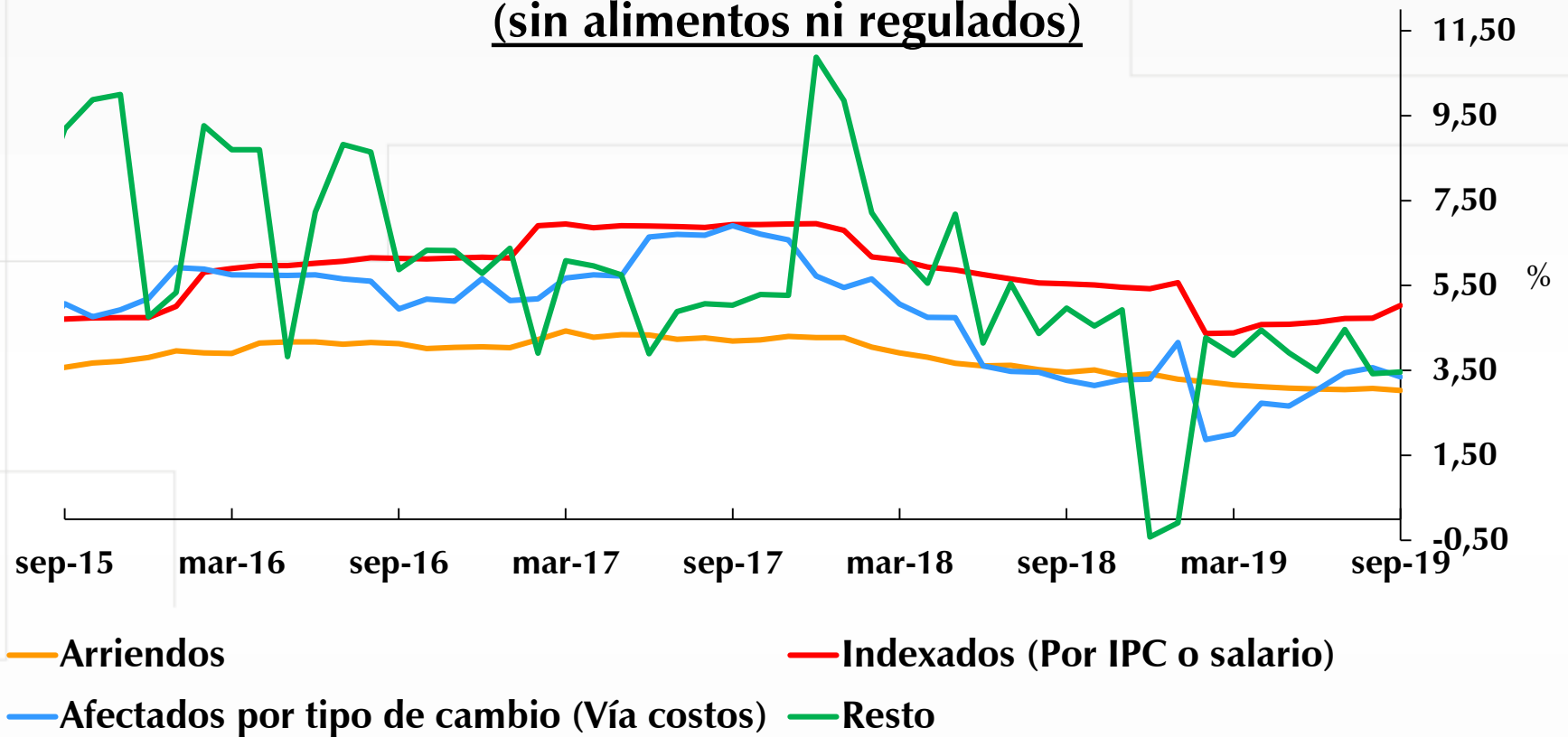
Ago = 3,52%

Jul = 3,48%

Jun = 3,36%



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

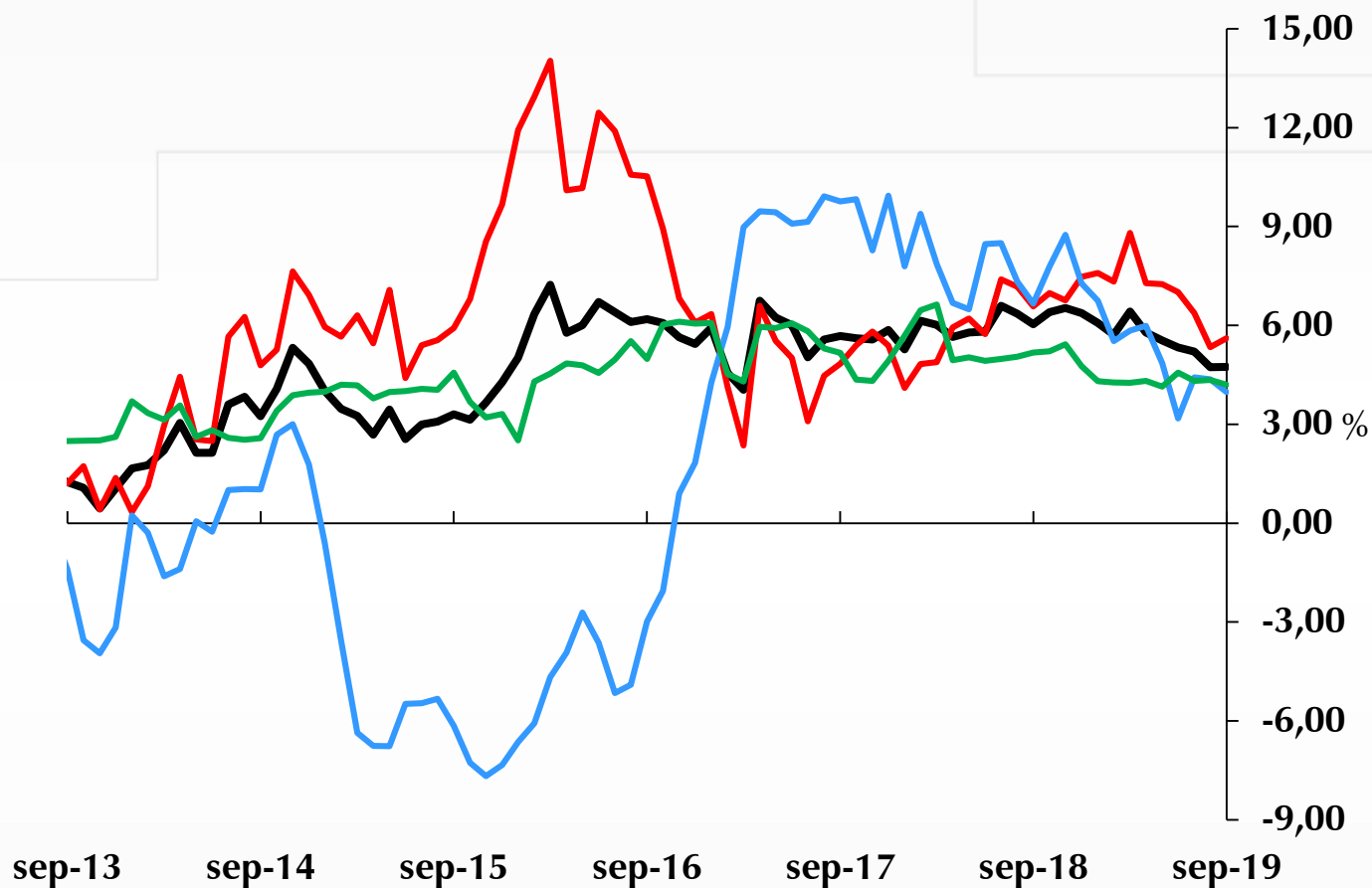


# ¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?





## Variación anual IPC de regulados



### Regulados

Sep = 4,74%

Ago = 4,73%

Jul = 5,21%

Jun = 5,33%

— Regulados — Servicios Públicos — Combustible — Transporte

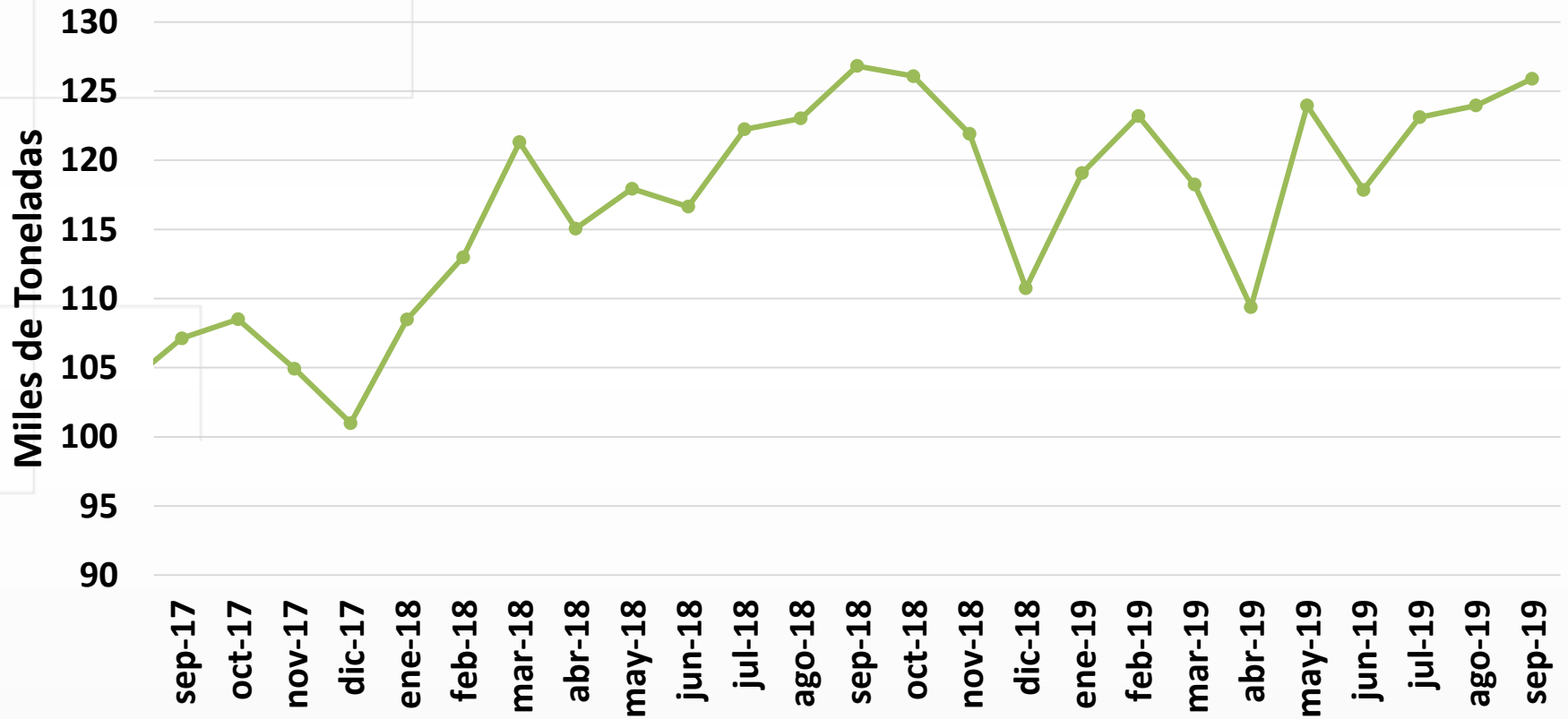


# Variación anual IPC de alimentos

**Sep = 5,58%**  
**Ago = 5,46%**  
**Jul = 5,46%**  
**Jun = 4,46%**  
**May = 3,90%**

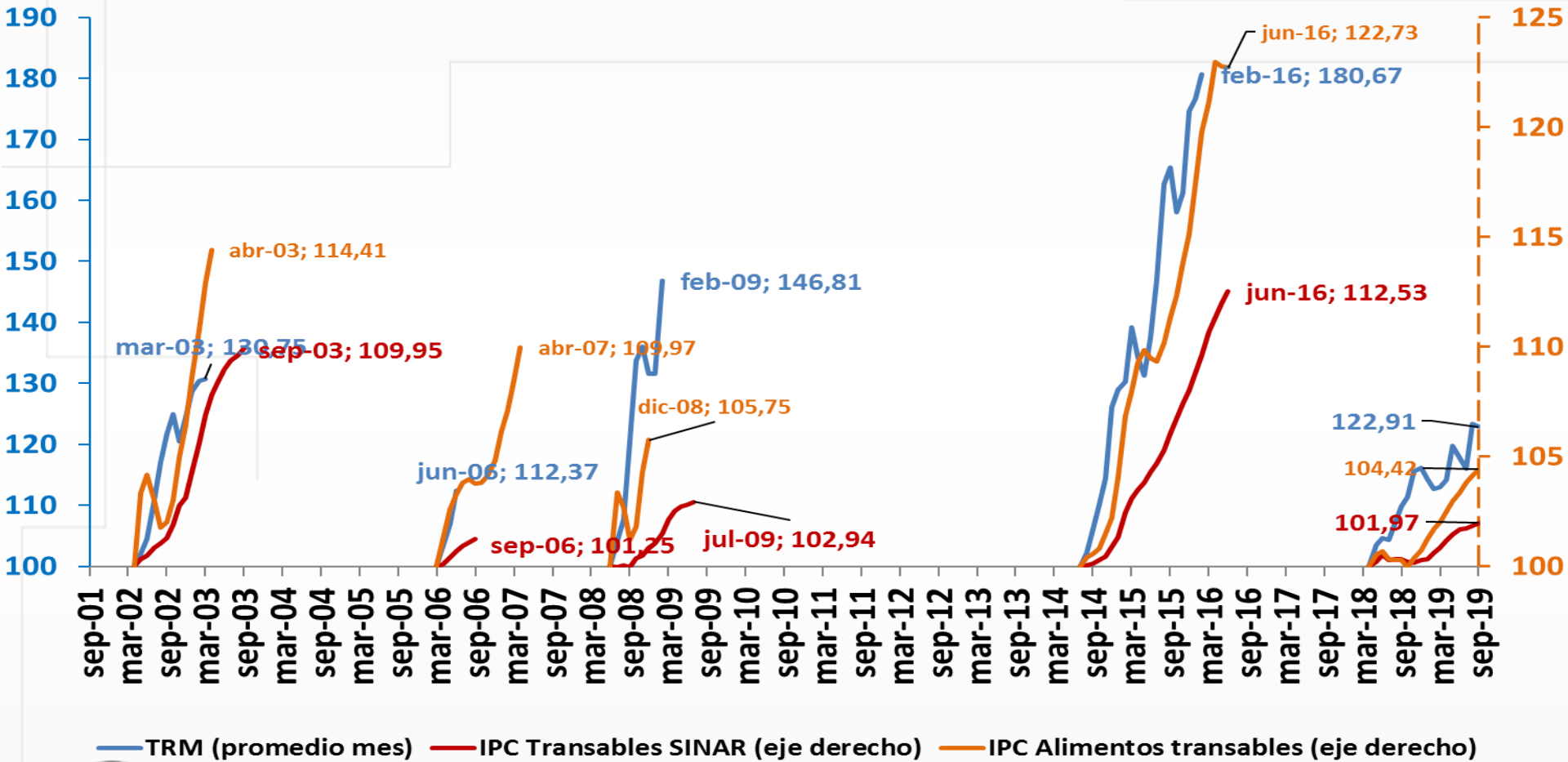


## Abastecimiento Centrales de Abasto-Sipsa/DANE (Promedio Mensual)

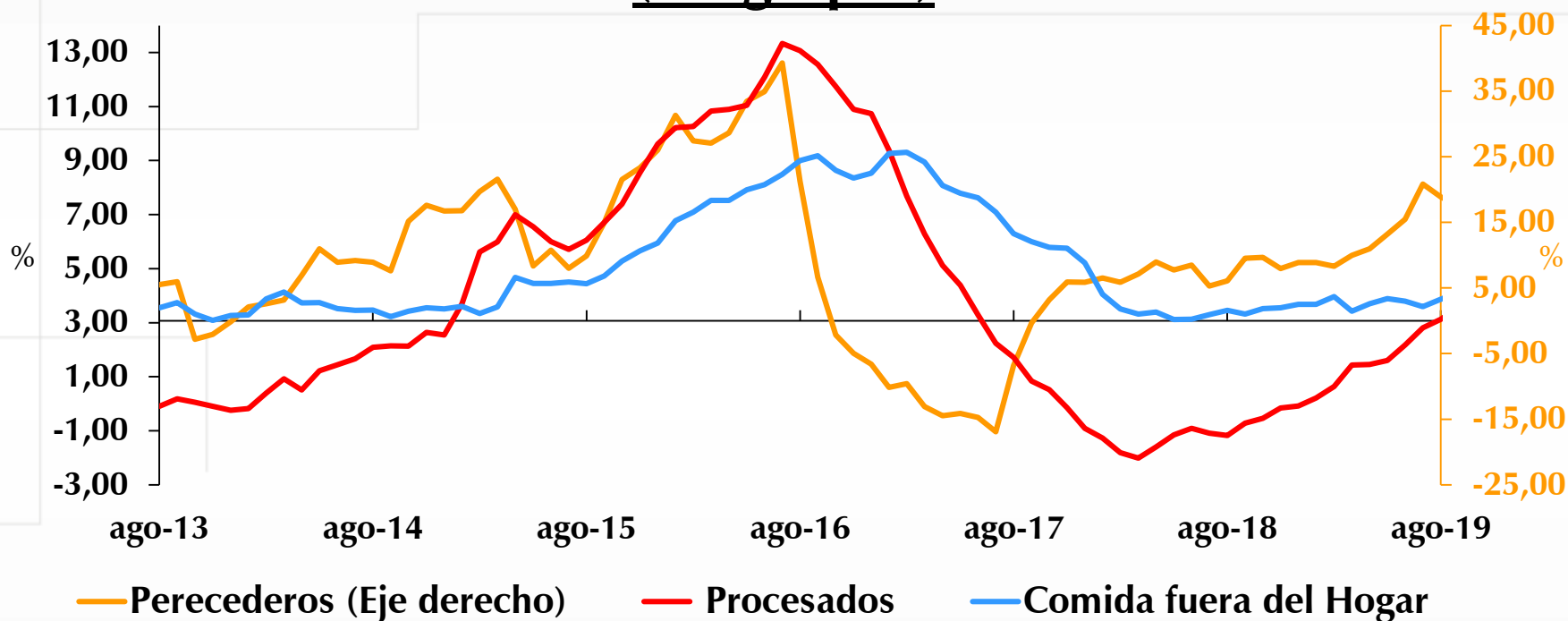


## TRM -VS- IPC Transables SINAR - IPC Alimentos transables

Base de comparación entre variables = 100



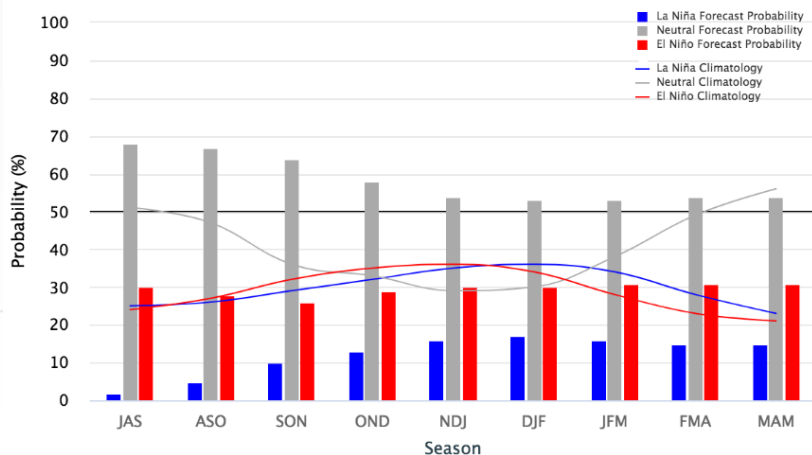
## Variación anual IPC de alimentos (subgrupos)



# Hace un mes

Early-August 2019 CPC/IRI Official Probabilistic ENSO Forecasts

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

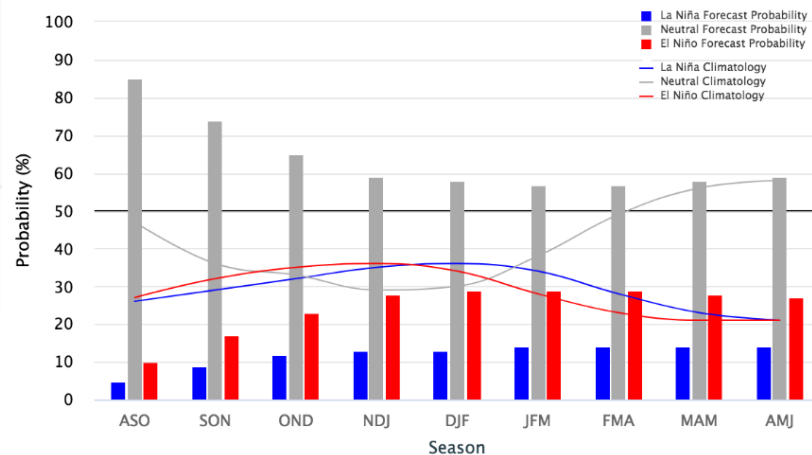


Season	La Niña	Neutral	El Niño
JAS 2019	2%	68%	30%
ASO 2019	5%	67%	28%
SON 2019	10%	64%	26%
OND 2019	13%	58%	29%
NDJ 2019	16%	54%	30%
DJF 2020	17%	53%	30%
JFM 2020	16%	53%	31%
FMA 2020	15%	54%	31%
MAM 2020	15%	54%	31%

# Actual

Early-September 2019 CPC/IRI Official Probabilistic ENSO Forecasts

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

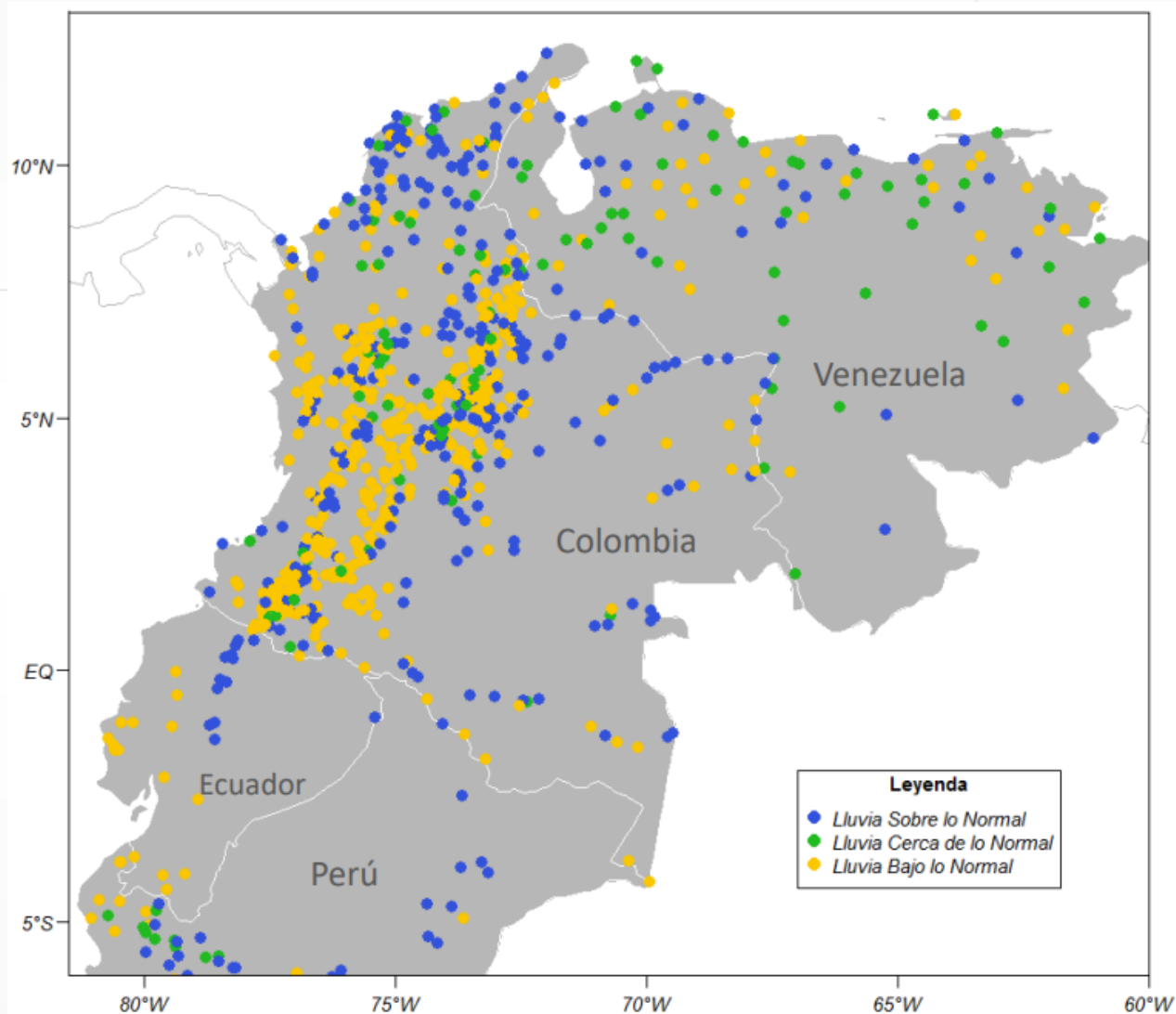


Season	La Niña	Neutral	El Niño
ASO 2019	5%	85%	10%
SON 2019	9%	74%	17%
OND 2019	12%	65%	23%
NDJ 2019	13%	59%	28%
DJF 2020	13%	58%	29%
JFM 2020	14%	57%	29%
FMA 2020	14%	57%	29%
MAM 2020	14%	58%	28%
AMJ 2020	14%	59%	27%

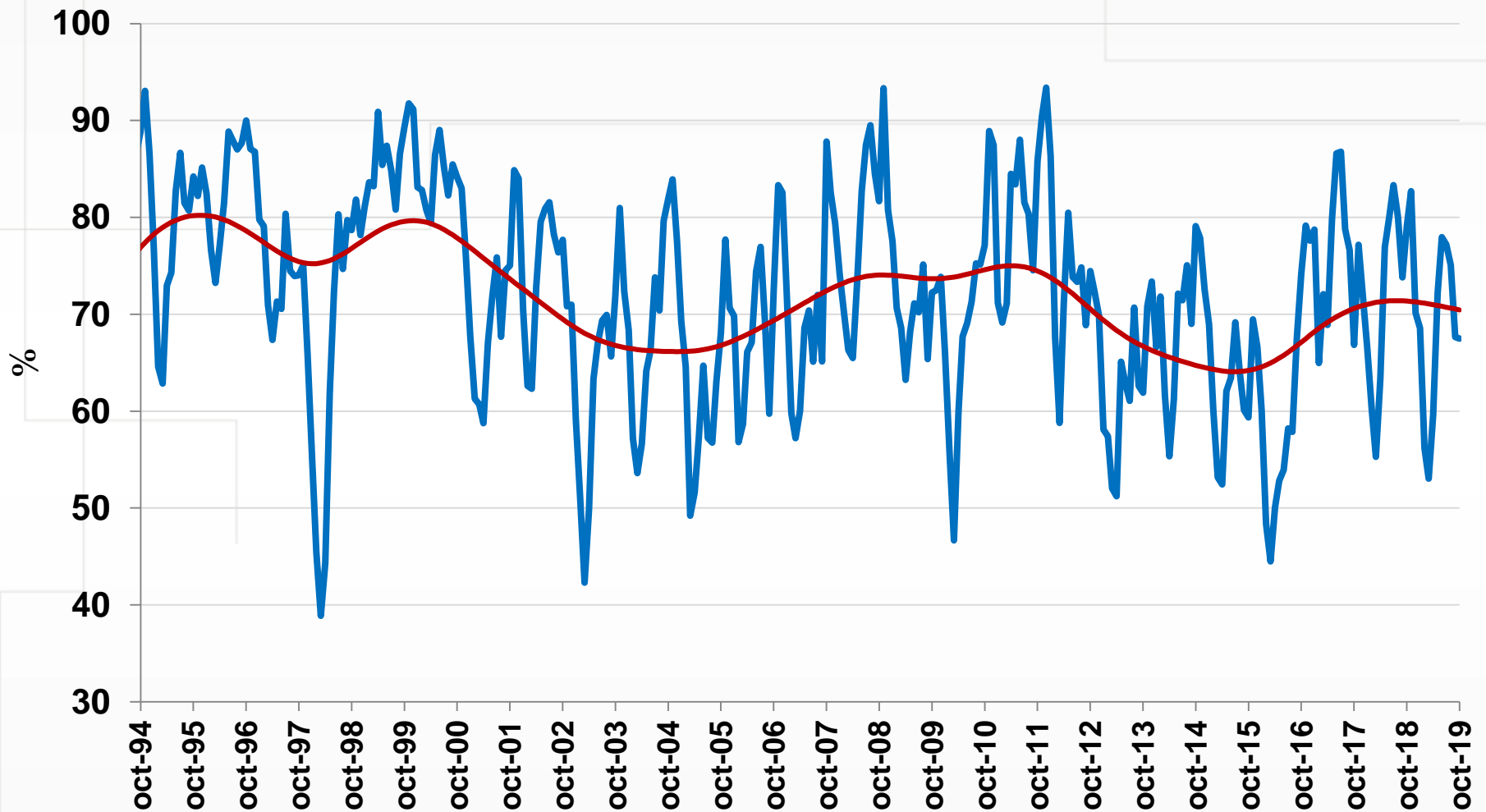


# Pronóstico estacional Sudamérica de Precipitación

## Trimestre septiembre – noviembre 2019.



# % Volumen de los Embalses Promedio mensual



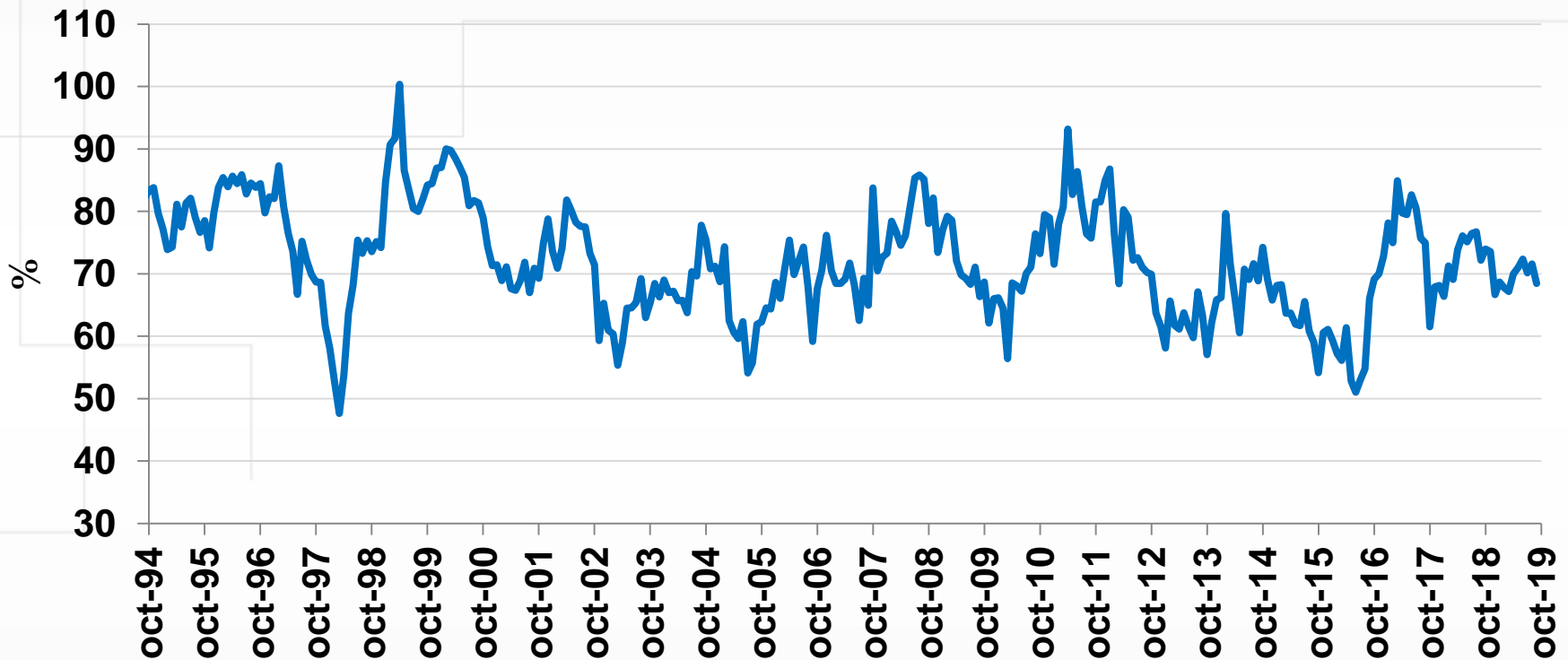
- Promedio de Agosto 2019 corresponde al período del 01 al 09 de Agosto de 2019,

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





## % Volumen de los Embalses Promedio mensual desestacionalizado



- Promedio de Agosto 2019 corresponde al período del 01 al 06 de Agosto de 2019.



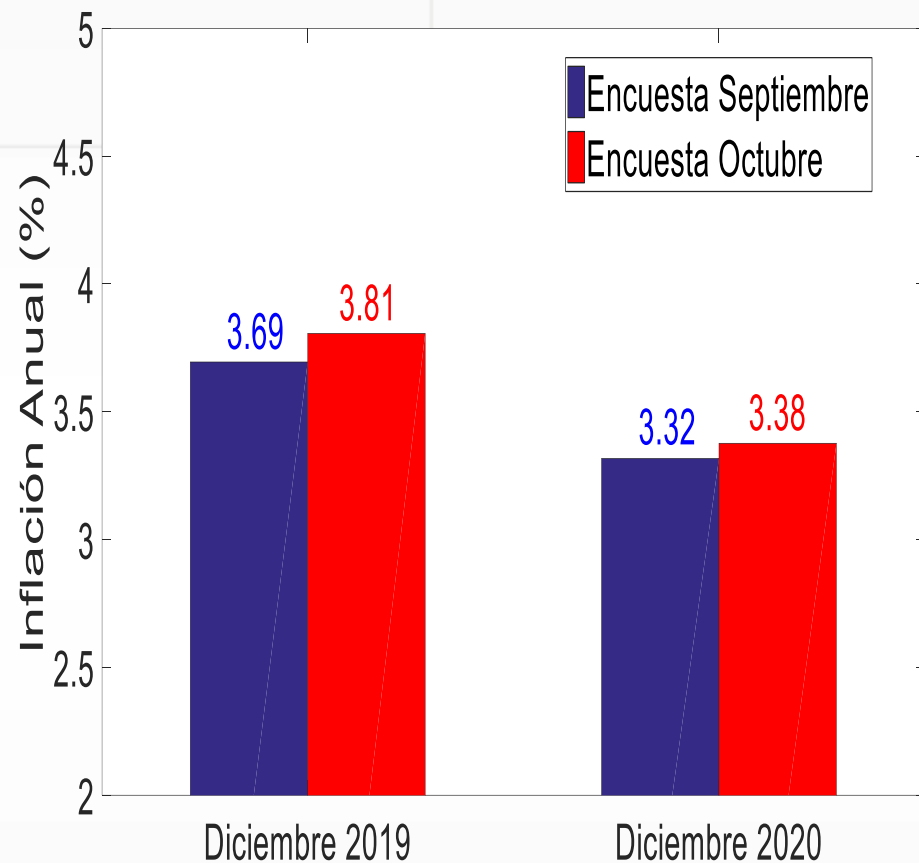
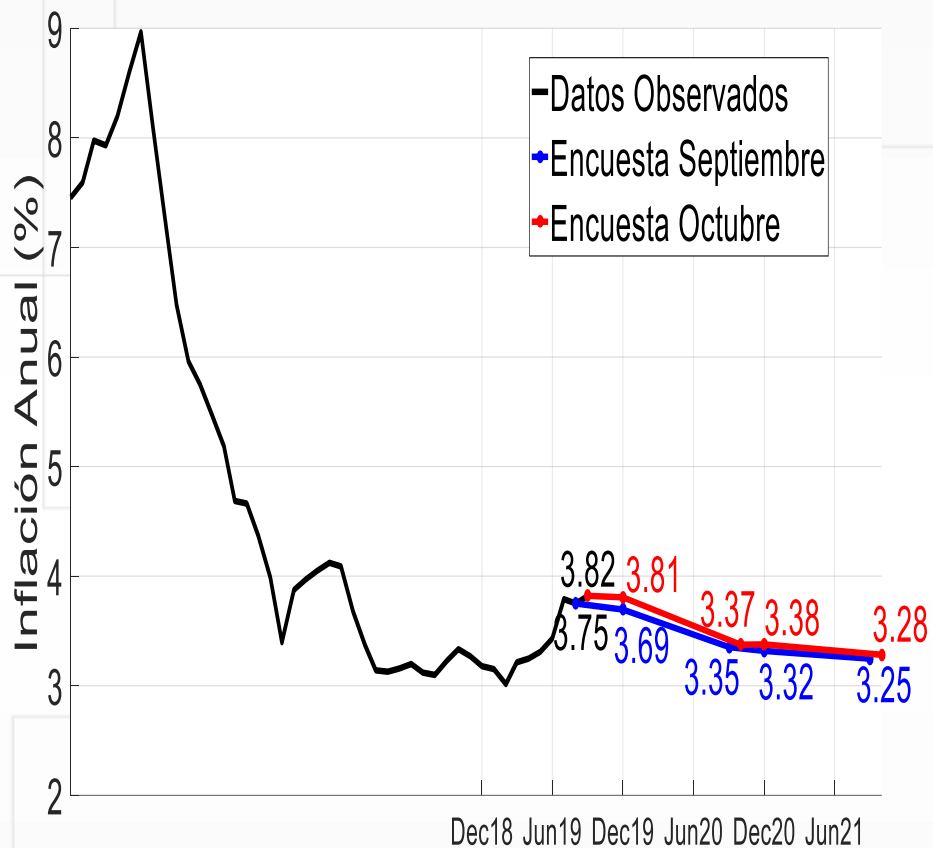
# VIII. Expectativas de Inflación



# Encuesta mensual a analistas



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

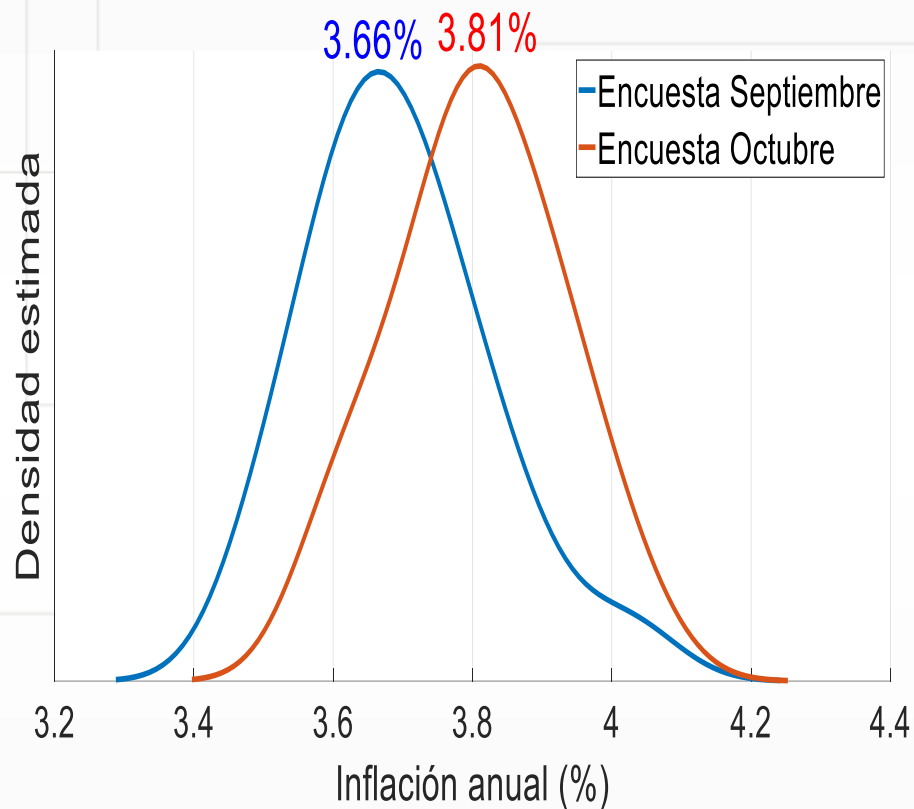


- La encuesta de octubre muestra un aumento de 11 pb en las expectativas de **inflación** para **Dic./19**.

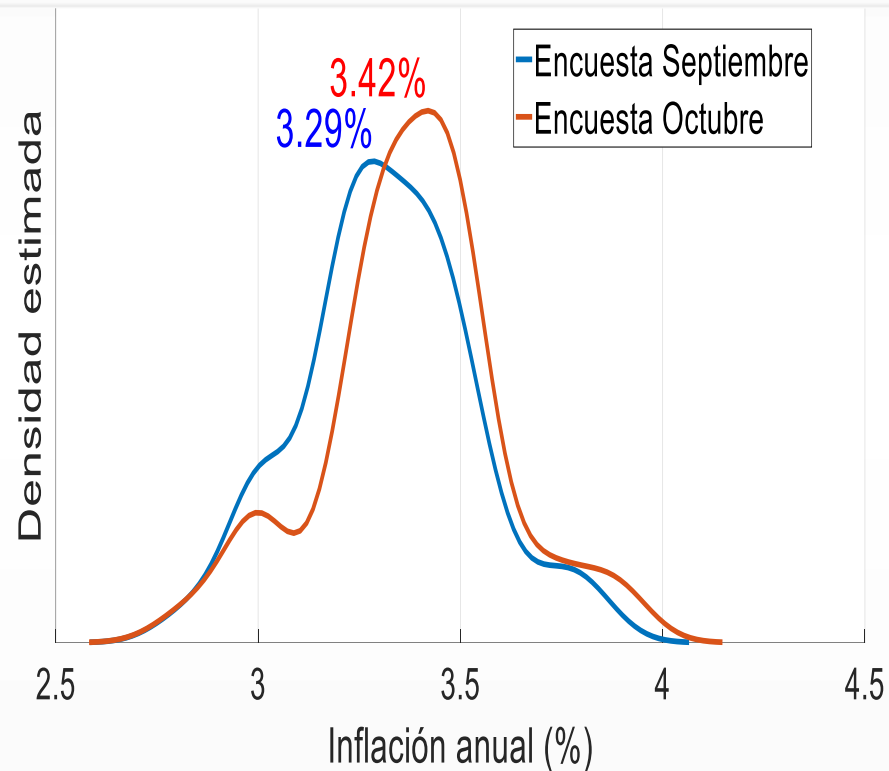


## Distribución de las expectativas de analistas sobre la **inflación total** para ...

### Diciembre 2019



### Diciembre 2020

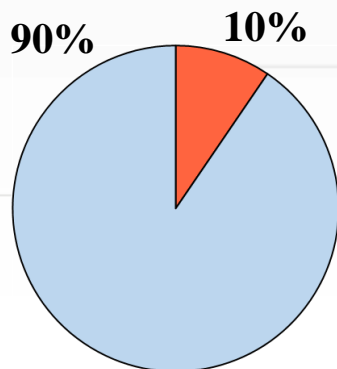


- Para **Dic/19**, las expectativas de los analistas se concentran alrededor del **3,81%**

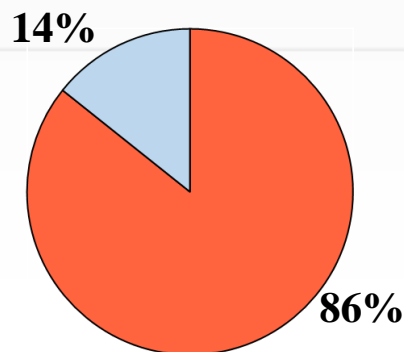


Porcentaje de analistas cuyas expectativas de **inflación total** son mayores o menores (e iguales) a **3,5%**

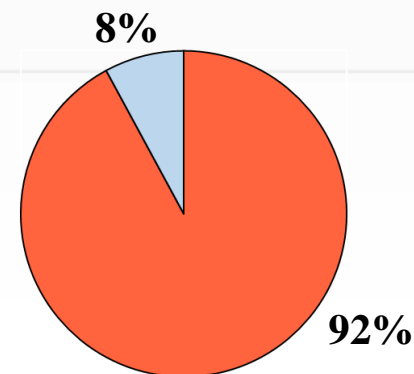
Diciembre 2019



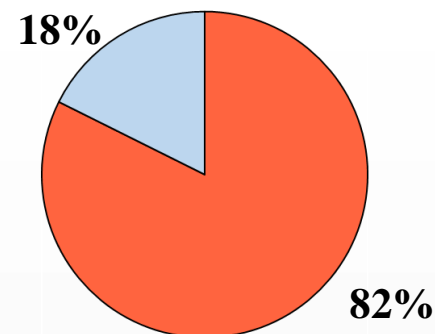
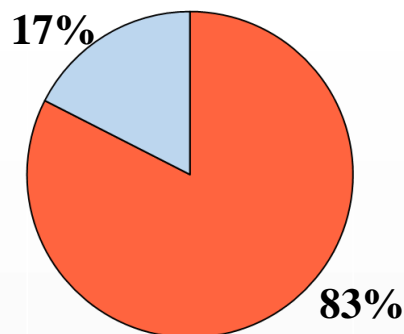
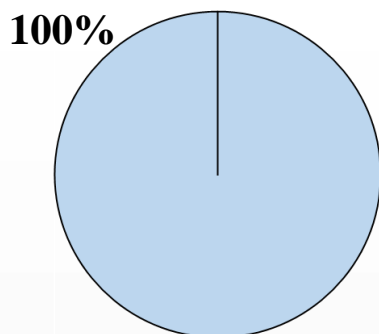
Diciembre 2020



2 años adelante



Encuesta Septiembre

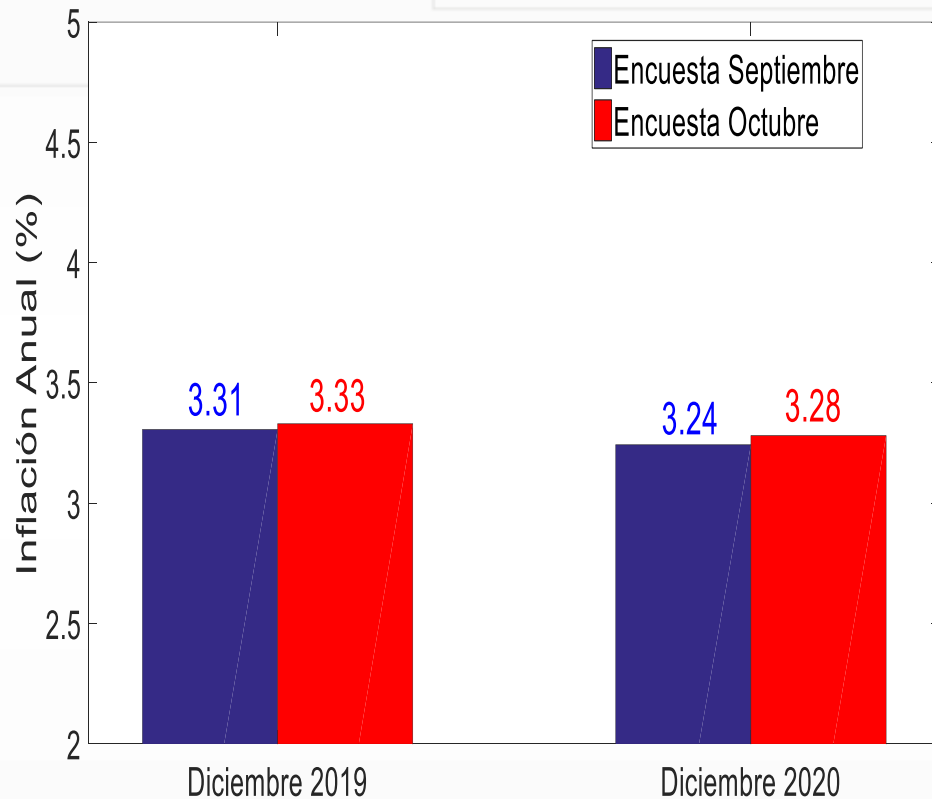
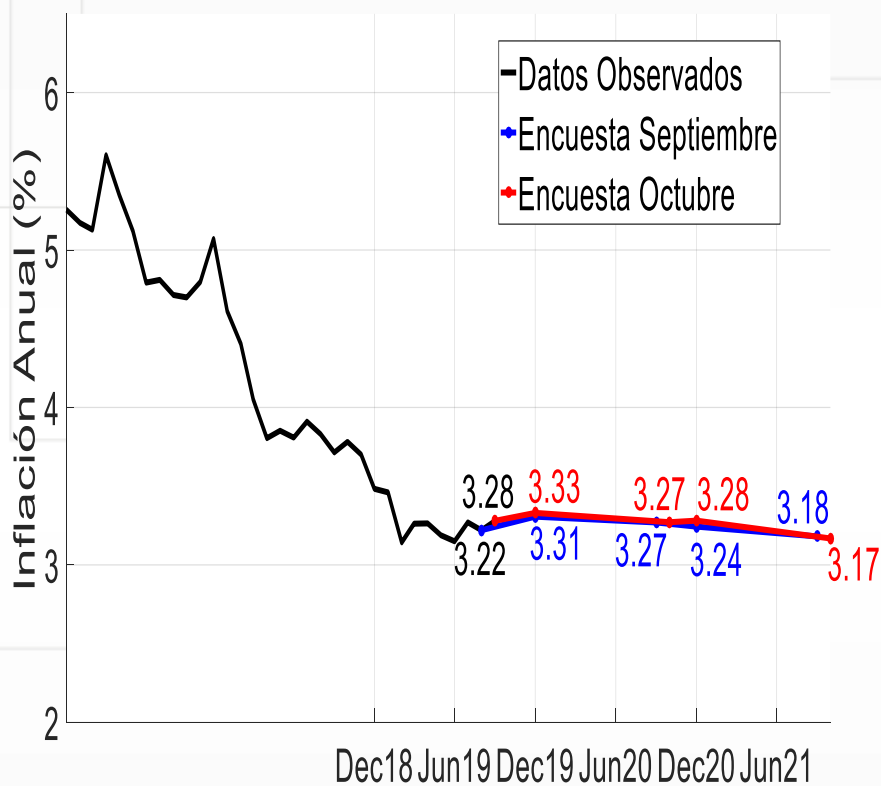


Encuesta Octubre

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



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



- La encuesta de octubre no muestra cambios importantes en las expectativas de **inflación sin alimentos** para **Dic./19**.



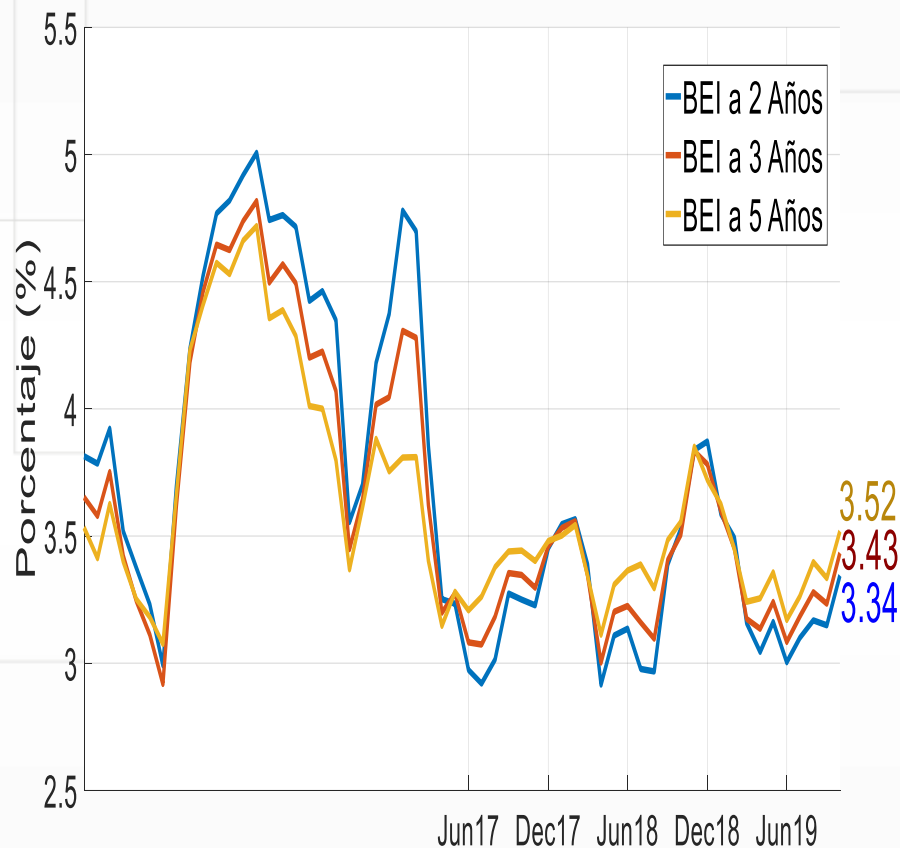
Tasas:  
Break-even-inflation (BEI)  
y  
Forward Break-even-inflation (FBEI)



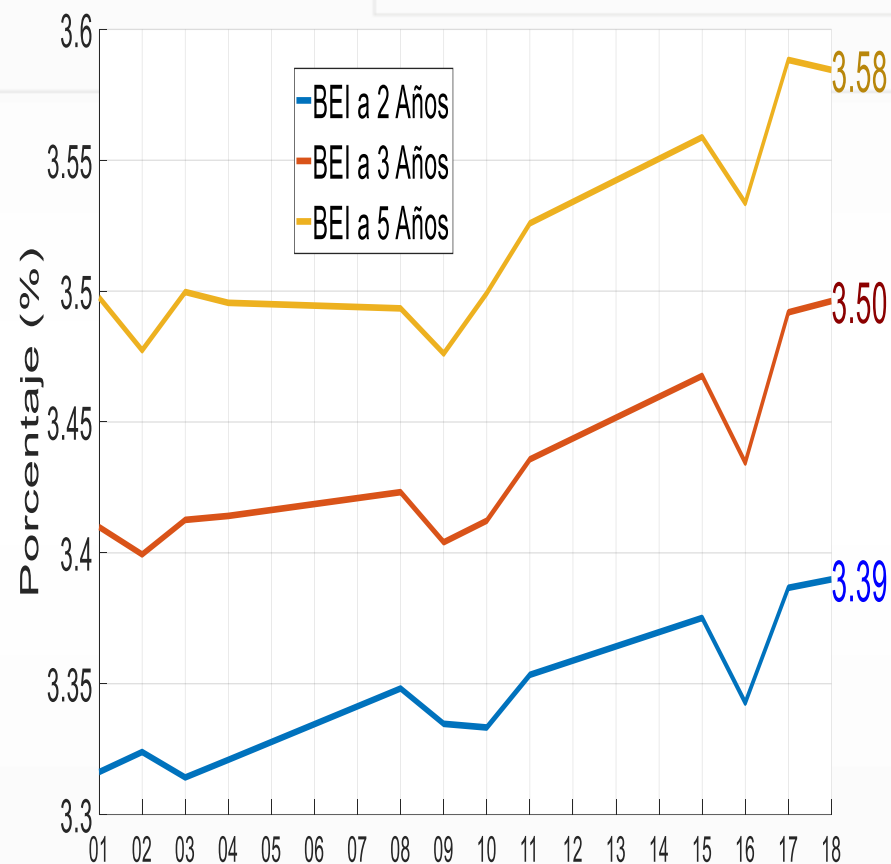


# ¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?

En los últimos 3 años ...



En octubre de 2019 ...

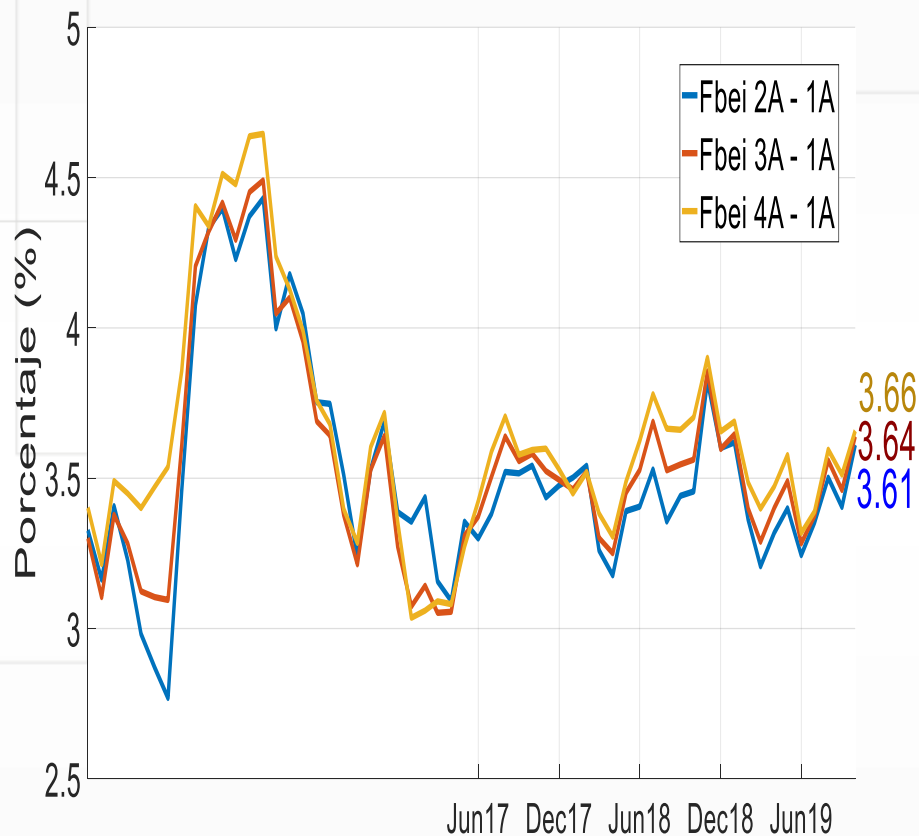


- El promedio mensual de octubre se ubica alrededor del **3.43%**.

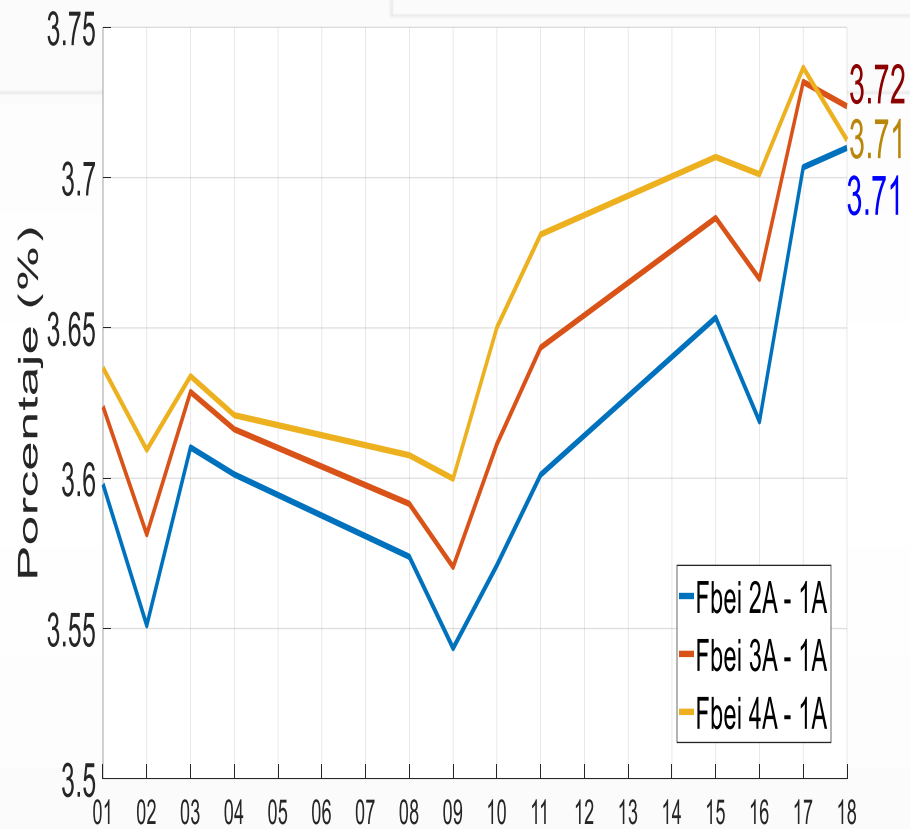


# ¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas FBEI ?

En los últimos 3 años ...



En octubre de 2019 ...



- El promedio mensual de octubre se ubica alrededor del **3.64%**.



**FIN**

