



# 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

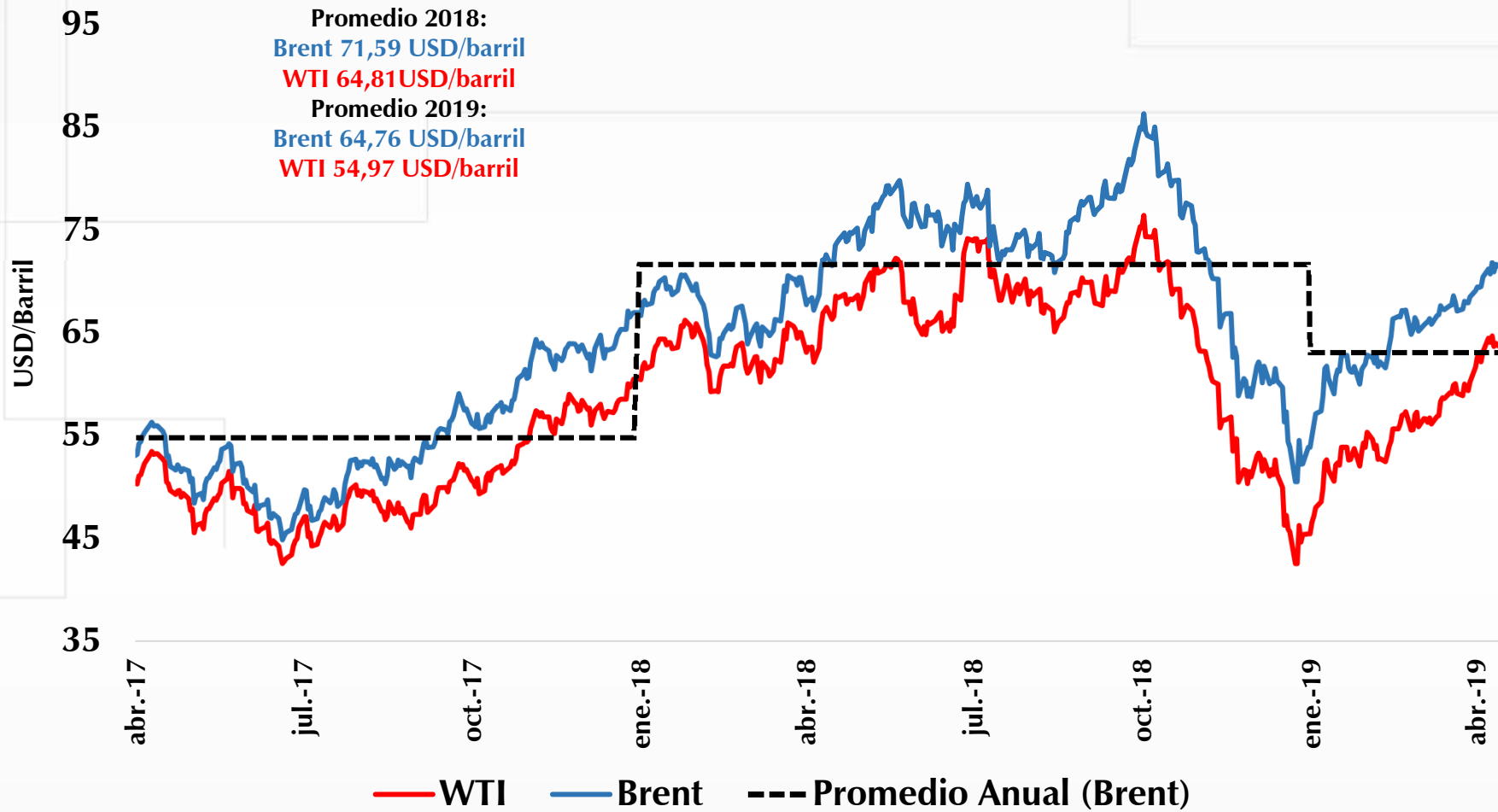
# Supuestos externos

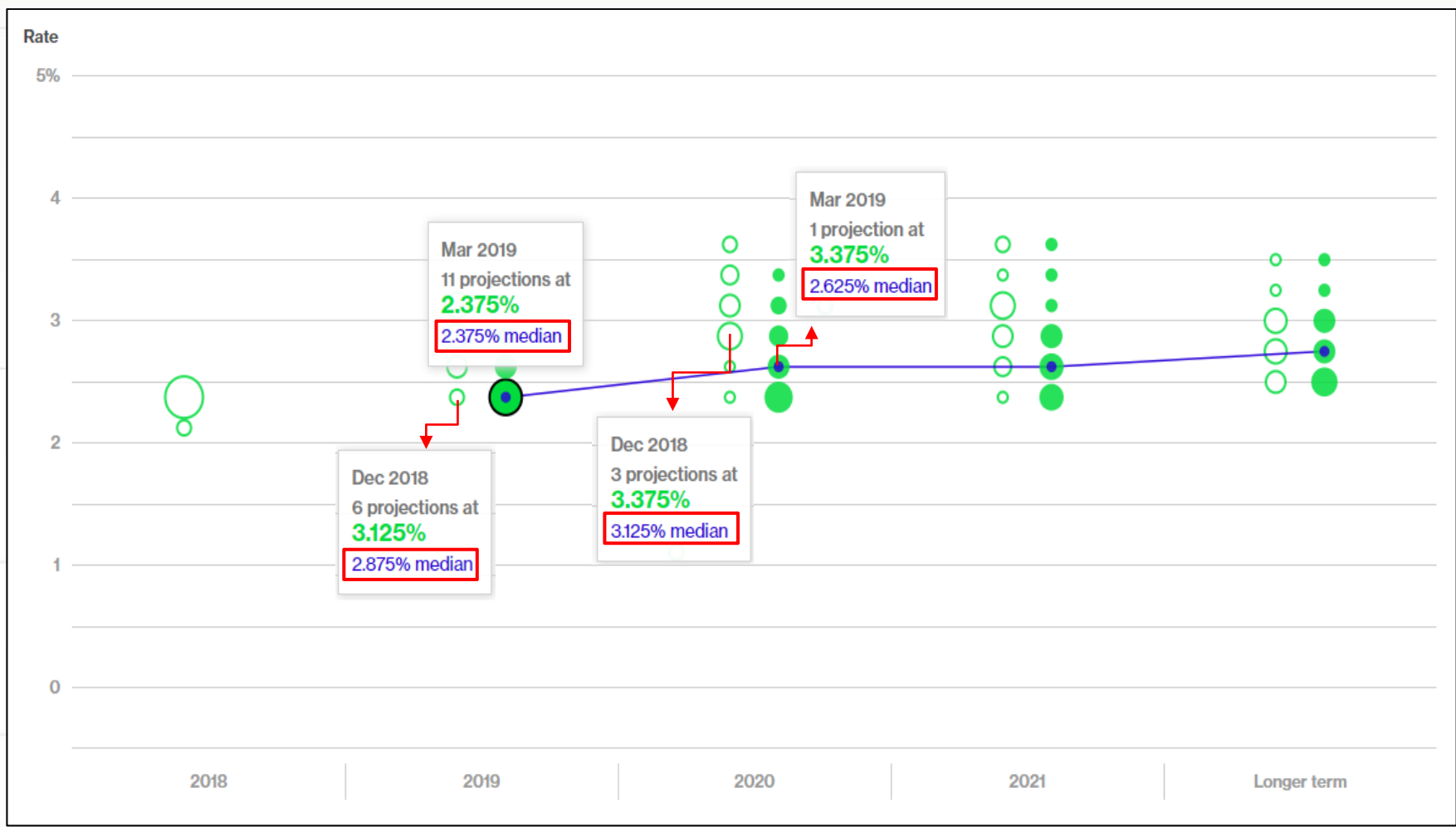


País o región	2018	2019			2020*		
	Central	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	2,9	1,4	2,3	3,0	0,7	1,7	2,7
		1,4	2,4	3,1	0,7	1,7	2,7
Zona Euro	1,8	0,5	1,2	1,9	0,4	1,4	2,3
		0,7	1,5	2,1	0,5	1,5	2,5
China	6,6	5,4	6,2	6,7	5,0	6,0	7,0
		5,4	6,2	6,7	5,0	6,0	7,0
Brasil	1,1	1,0	2,2	3,5	1,0	2,4	3,5
		1,4	2,3	3,5	1,3	2,4	3,4
Ecuador	1,4	-1,0	0,6	2,0	0,2	1,2	2,0
		-0,7	0,6	2,3	0,2	1,2	2,0
Venezuela	-14,0	-12,0	-7,0	-3,0	-10,0	-5,0	-1,0
		-12,0	-7,0	-3,0	-10,0	-5,0	-1,0
Perú	4,0	2,5	3,8	5,0	2,4	3,7	5,0
		2,5	3,8	5,0	2,4	3,7	5,0
México	2,0	0,5	1,8	3,0	0,5	1,9	3,0
		0,7	1,9	3,0	0,6	2,0	3,2
Chile	4,0	2,3	3,3	4,3	2,1	3,1	4,1
		2,3	3,3	4,3	2,1	3,1	4,1
Total socios (sin Venezuela)	2,5	1,3	2,21	3,1	1,3	2,14	3,0
Total socios (sin Venezuela) (dic-18)		1,4	2,27	3,1	1,3	2,19	3,0

EN NEGRO EL PRONÓSTICO ACTUAL  
EN ROJO EL PRONÓSTICO DEL INFORME DE MARZO DE 2019

# Precio del Petróleo





Number of governors voting     
 

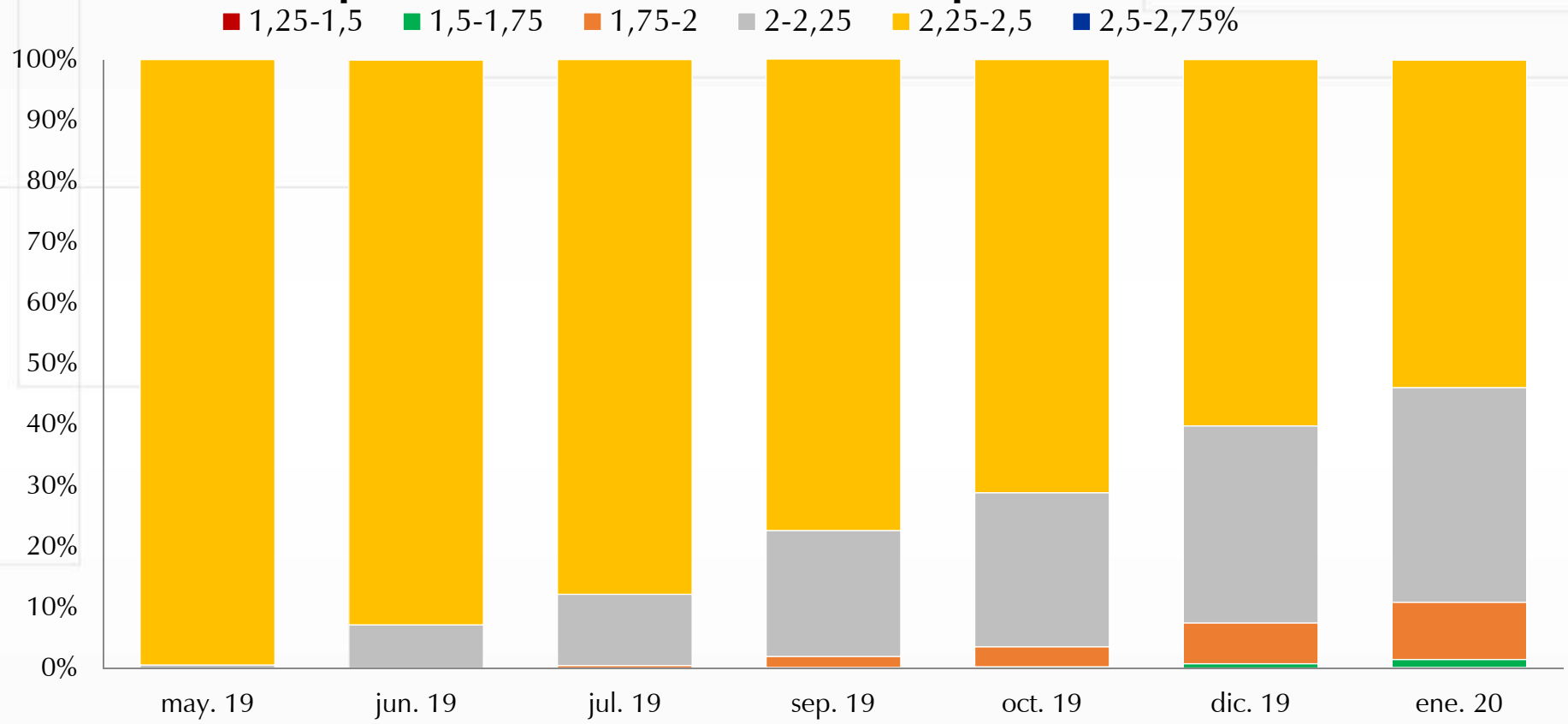
 Older/newer projection



Fuente: U.S. Federal Reserve tomado de Bloomberg

# Ahora

## Expectativa de Incremento de Tasas por Parte de la Fed



Fuente: Bloomberg. Actualizado el 17/abril/19

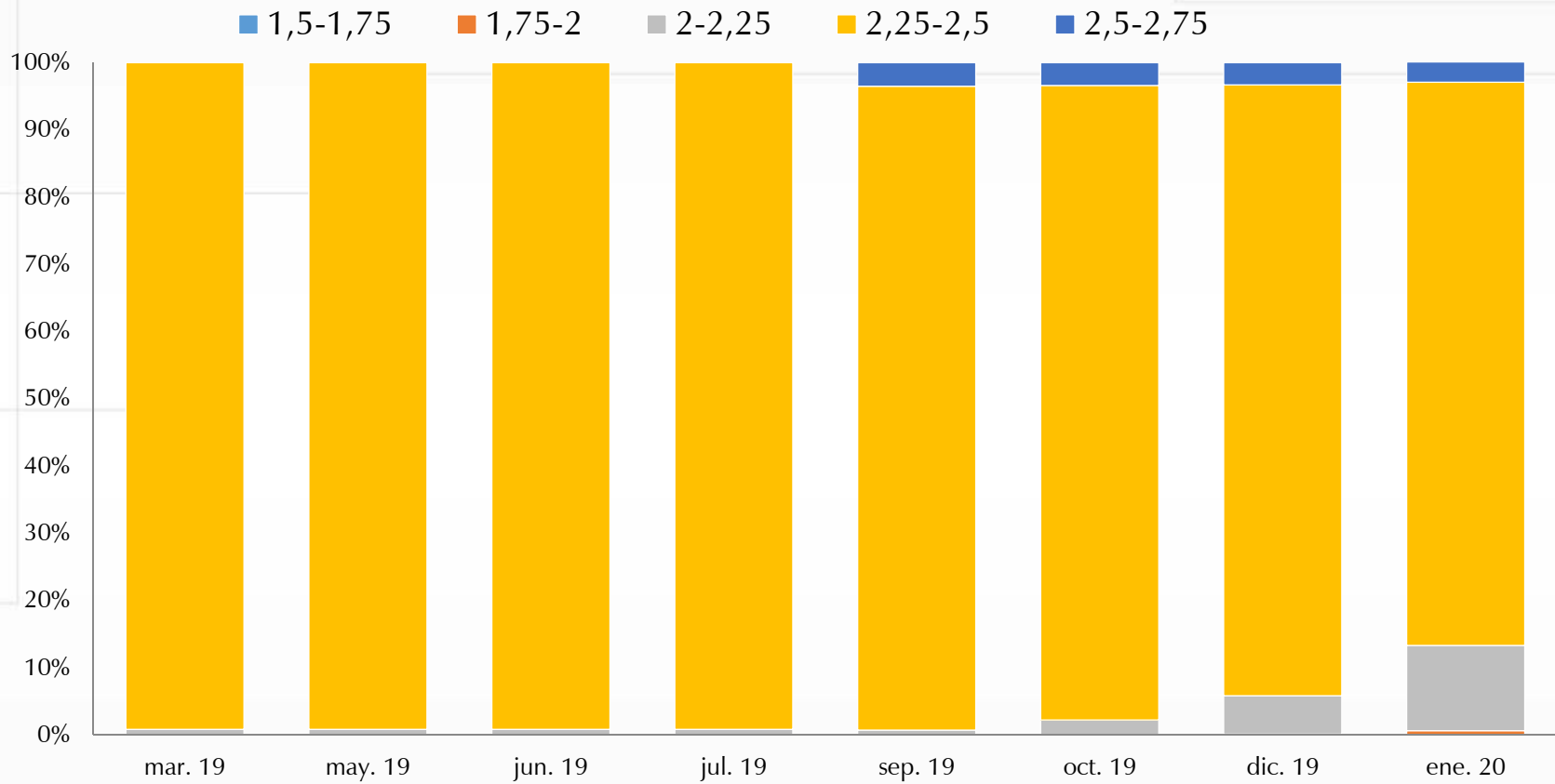


Disminución: 39,8%



# En marzo

## Expectativa de Incremento de Tasas por Parte de la Fed

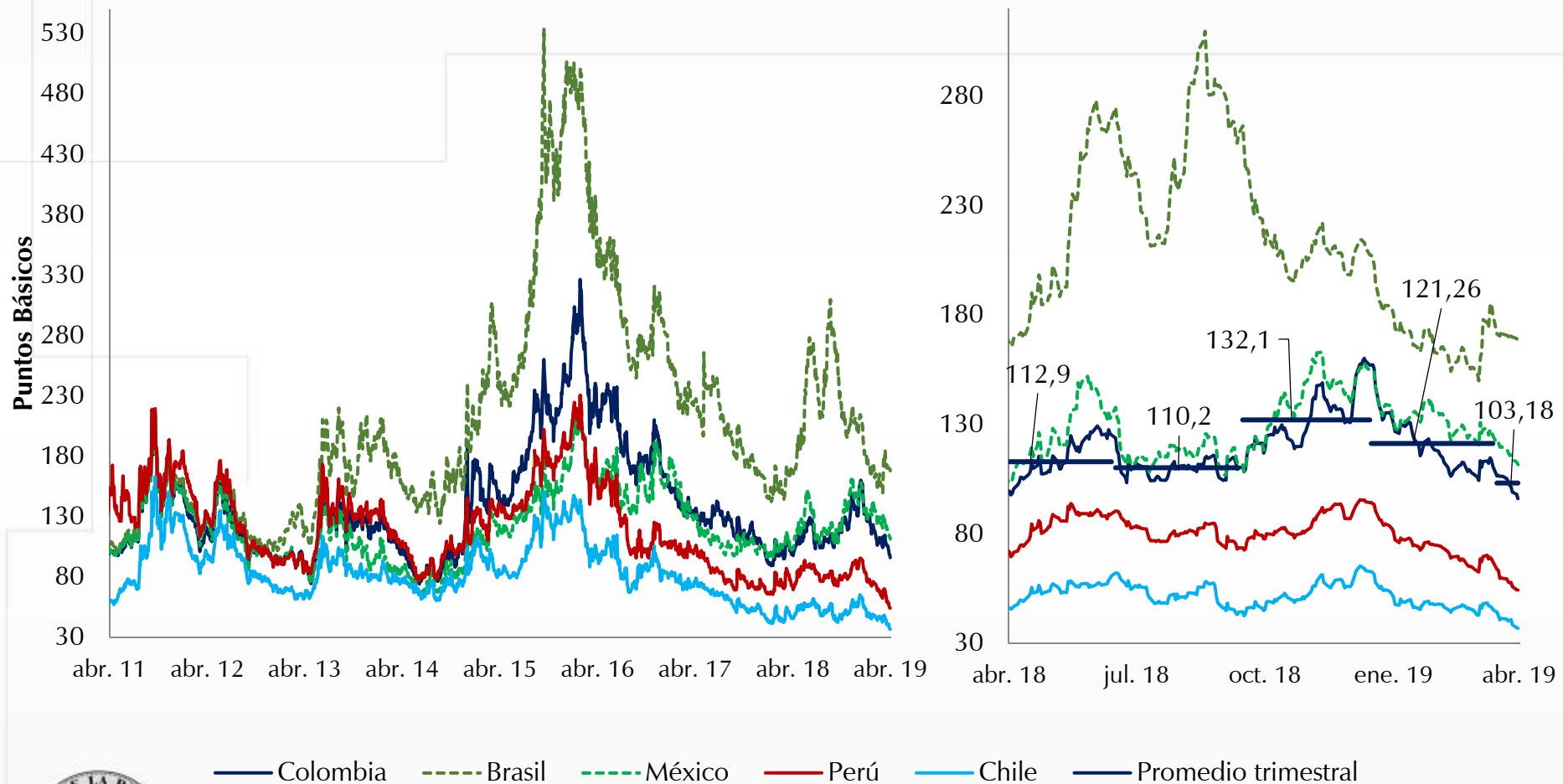


Fuente: Bloomberg. Actualizado el 4/marzo/19





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

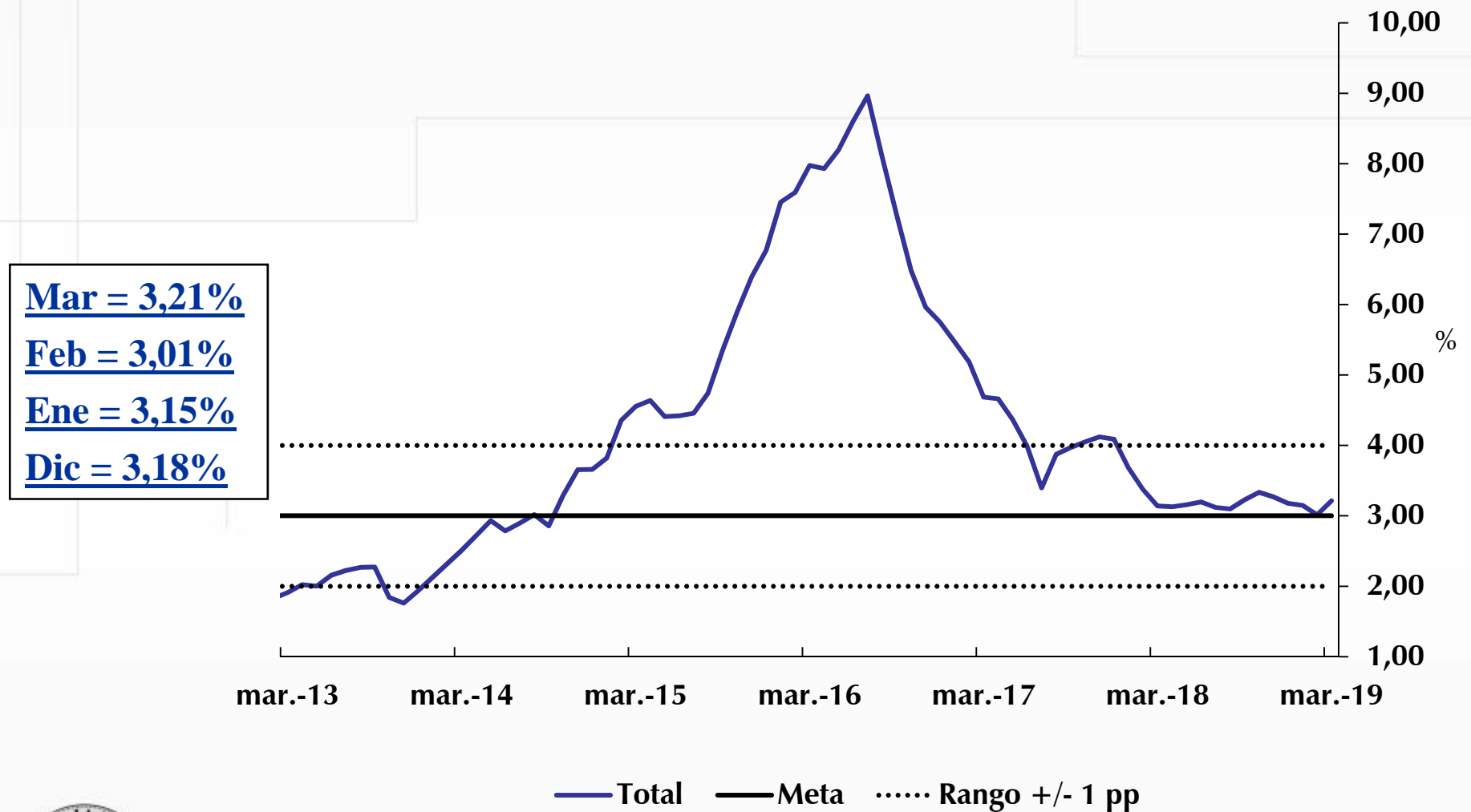


Fuente: Bloomberg

# La Inflación en Marzo



# Inflación total al consumidor



Fuente: DANE y Banco de la República.

## Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

A marzo 2019

Descripción	Ponderaciones nuevo IPC <sup>a/</sup>	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-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>3.15</b>	<b>3.01</b>	<b>3.21</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>3.46</b>	<b>3.14</b>	<b>3.26</b>
Transables	19.16	3.79	1.80	1.83	1.57	1.09	0.99	0.80	0.90
No transables	42.31	5.49	4.76	4.27	4.13	3.79	3.87	3.38	3.29
Regulados	14.69	5.86	6.01	5.82	6.03	6.37	6.08	5.72	6.42
<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>2.56</b>	<b>2.84</b>	<b>3.26</b>
Perecederos	3.15	5.84	7.13	8.47	9.51	8.88	8.89	8.32	9.98
Procesados	11.90	-0.91	-2.01	-0.91	-0.72	-0.08	0.22	0.64	1.43
CFH	8.79	5.21	3.32	3.13	3.32	3.68	3.68	3.97	3.43
<b>Indicadores de inflación básica</b>									
Sin Alimentos		5.01	4.05	3.81	3.71	3.48	3.46	3.14	3.26
Núcleo 20		4.87	4.04	3.58	3.56	3.23	3.09	3.13	3.09
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		4.02	2.99	2.71	2.81	2.76	2.69	2.57	2.57
Inflación sin alimentos ni regulados <sup>d/</sup>		4.76	3.49	3.23	3.04	2.64	2.70	2.39	2.38
<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>2.98</b>	<b>2.81</b>	<b>2.82</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



## Regulados

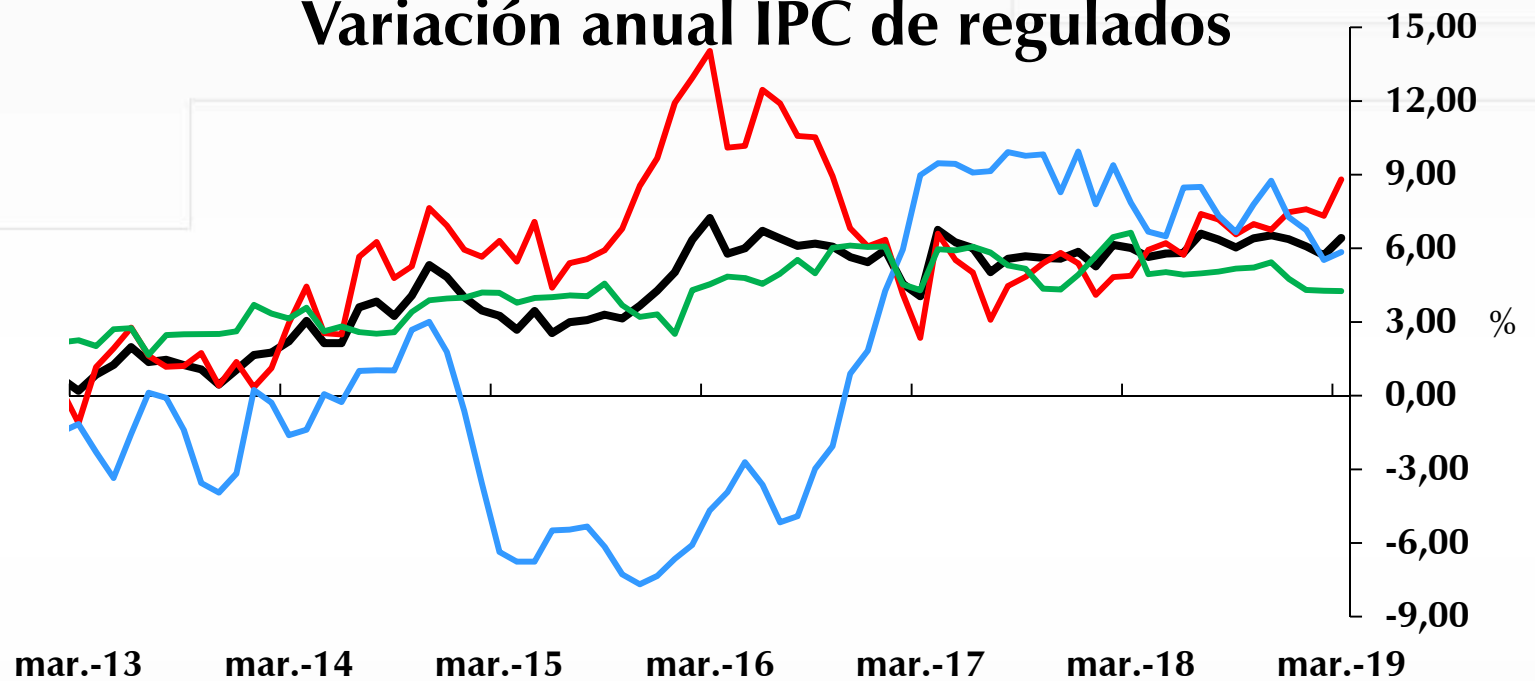
Mar = 6,42%

Feb = 5,72%

Ene = 6,08%

Dic = 6,37%

## Variación anual IPC de regulados



— Regulados — Servicios Públicos — Combustible — Transporte



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Inflación de alimentos 2019 (\*)

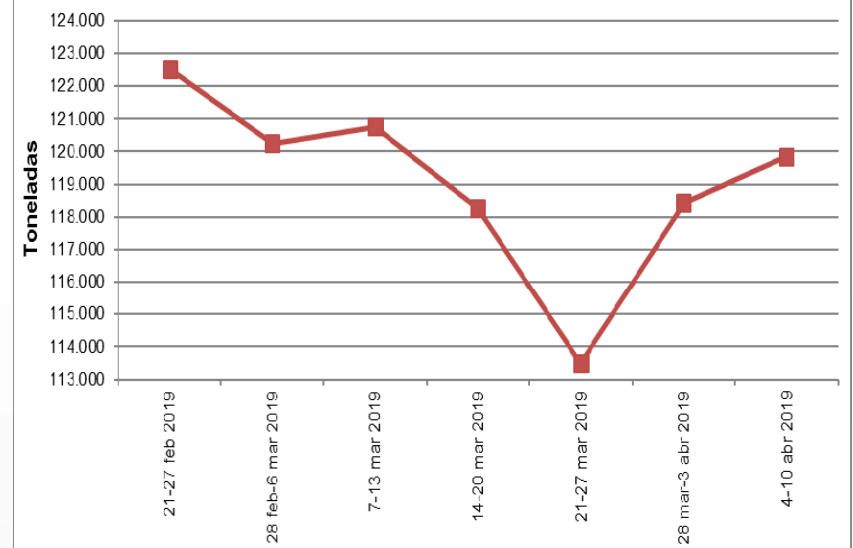
	Variación mensual		Variación Año Corrido
	Febrero	Marzo	Enero - Marzo
<b>Total Nacional</b>	0,43%	0,57%	2,34%
<b>Sin Cali</b>	0,48%	0,46%	2,16%
<b>Cali</b>	-0,04%	1,69%	4,13%
<b>Pasto</b>	0,19%	0,45%	1,78%

(\*) Alimentos no incluye comidas fuera del hogar

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



### Abastecimiento Total



## Variación anual IPC de alimentos(\*)

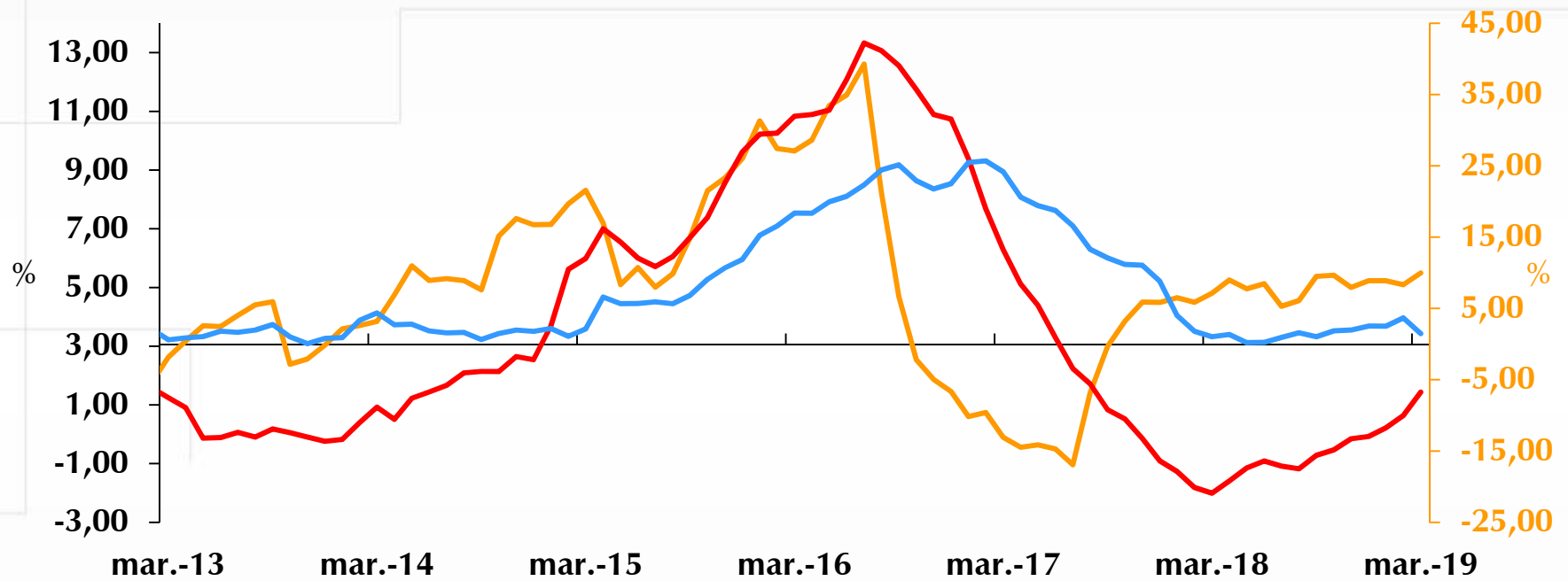
Mar = 3,26%  
Feb = 2,84%  
Ene = 2,56%  
Dic = 2,43%



(\*) Incluye Comidas Fuera del Hogar

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Variación anual IPC de alimentos (subgrupos)



— Perceaderos (Eje derecho)

— Procesados

— Comida fuera del Hogar



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

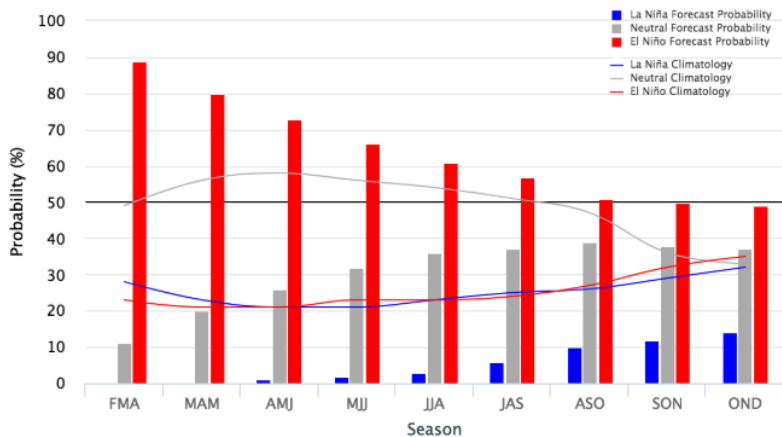


# Hace un mes

# Actual

Early-March 2019 CPC/IRI Official Probabilistic ENSO Forecasts

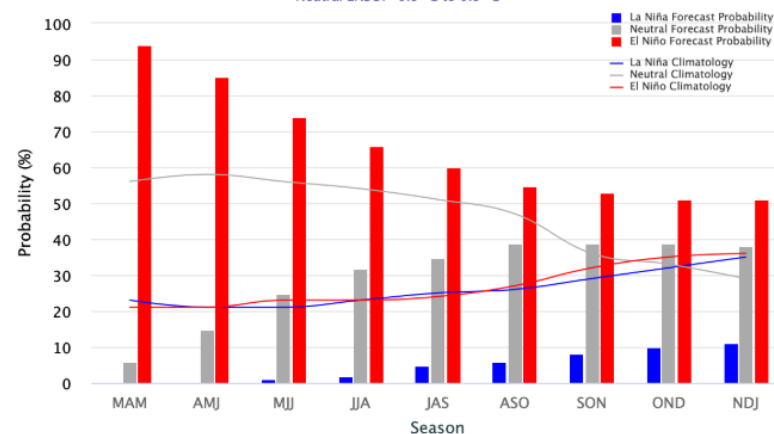
ENSO state based on NINO3.4 SST Anomaly  
Neutral ENSO: -0.5 °C to 0.5 °C



Season	La Niña	Neutral	El Niño
FMA 2019	0%	11%	89%
MAM 2019	0%	20%	80%
AMJ 2019	1%	26%	73%
MJJ 2019	2%	32%	66%
JJA 2019	3%	36%	61%
JAS 2019	6%	37%	57%
ASO 2019	10%	39%	51%
SON 2019	12%	38%	50%
OND 2019	14%	37%	49%

Early-April 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
MAM 2019	0%	6%	94%
AMJ 2019	0%	15%	85%
MJJ 2019	1%	25%	74%
JJA 2019	2%	32%	66%
JAS 2019	5%	35%	60%
ASO 2019	6%	39%	55%
SON 2019	8%	39%	53%
OND 2019	10%	39%	51%
NDJ 2019	11%	38%	51%



IPC		Impacto de los eventos de El Niño según su Intensidad								
		May 82 - Jun 83 (Fuerte)	Ago 86 - Dic 86 (Media)	Ene 87 - Feb 88 (Fuerte)	May 91 - Jun 92 (Media)	Sep 94 - Mar 95 (Media)	May 97 - Abr 98 (Fuerte)	May 02 - Feb 03 (Media)	Jul 04 - Ene 05 (Suave)	Sep 06 - Ene 07 (Suave)
<b>Alimentos</b>										
<b>G3</b>	<b>Procesados</b>									
	<b>Perecederos</b>									
	<b>Comidas Fuera del H</b>									
<b>G6</b>	Carne de Res									
	Leche									
	Papa									
	Hortalizas y legumbres									
	Frutas									
	Resto de Alimentos									
<b>G10</b>	Carnes y Huevos									
	Lacteos									
	Papa									
	Aceites y Grasas									
	Cereales sin Arroz									
	Hortalizas y legumbres									
	Tuberculos sin papa									
	Frutas									
	Otros proc. con arroz									
<b>Precio en bolsa (Energía)</b>										
<b>Energía</b>										



	Significativo al 5%
	Significativo al 10%

**FIN**



# **Informe de inflación del Primer Trimestre 2019**

## **Anexo Indicadores con cifras a Marzo 2019**

**22 de abril de 2019**

**DPI-DGPMIE**



# I. Contexto Externo



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

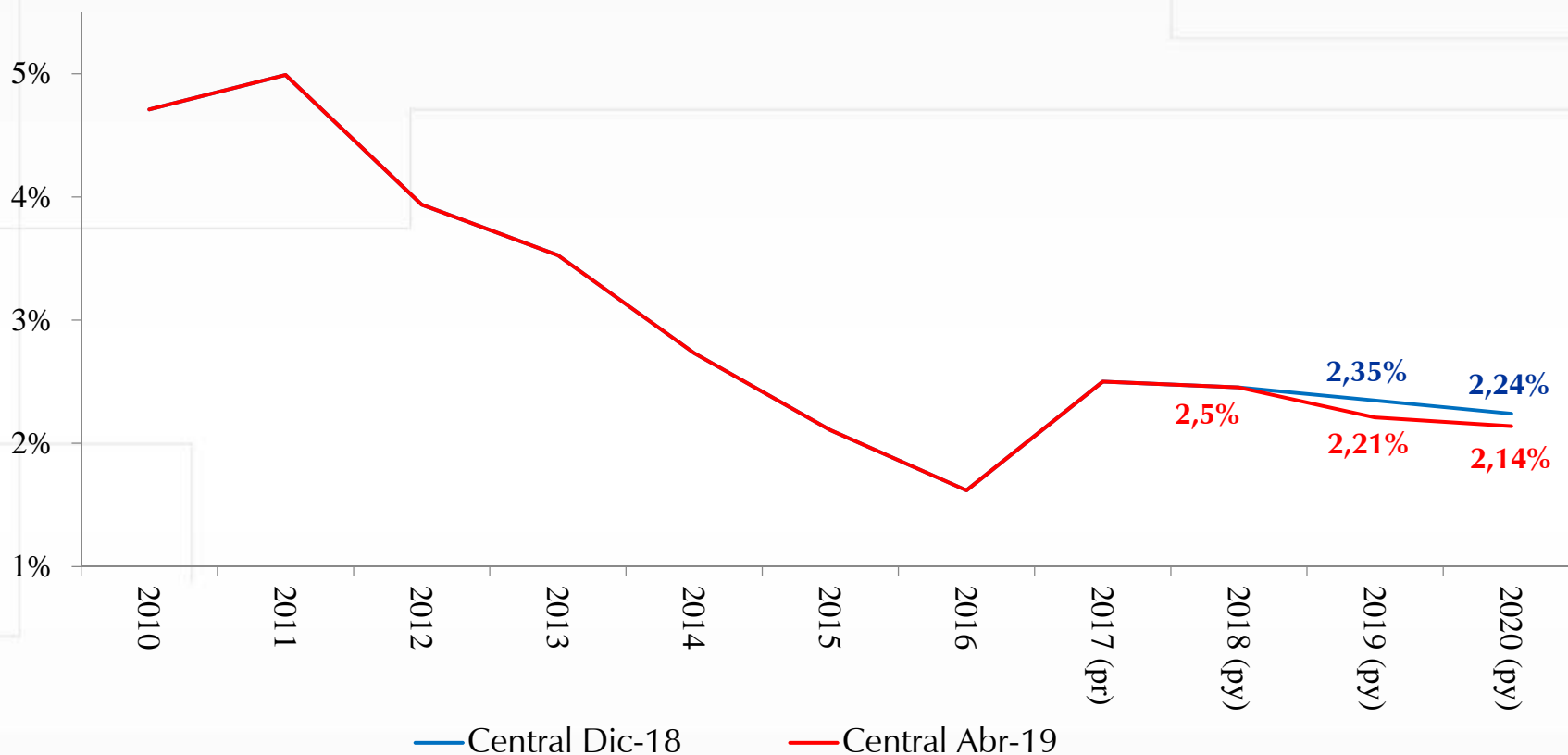


País o región	2018	2019			2020*		
	Central	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EEUU	2,9	1,4	2,3	3,0	0,7	1,7	2,7
		1,4	2,5	3,2		1,8	
Zona Euro	1,8	0,5	1,2	1,9	0,4	1,4	2,3
		0,7	1,6	2,2		1,5	
China	6,6	5,4	6,2	6,7	5,0	6,0	7,0
		5,4	6,2	6,7		6,0	
Brasil	1,1	1,0	2,2	3,5	1,0	2,4	3,5
		1,3	2,3	3,4		2,5	
Ecuador	1,4	-1,0	0,6	2,0	0,2	1,2	2,0
		-0,7	0,6	2,3		1,2	
Venezuela	-14,0	-12,0	-7,0	-3,0	-10,0	-5,0	-1,0
		-11,0	-6,0	-1,0		-5,0	
Perú	4,0	2,5	3,8	5,0	2,4	3,7	5,0
		2,5	3,8	5,0		3,8	
México	2,0	0,5	1,8	3,0	0,5	1,9	3,0
		0,8	2,0	3,3		2,1	
Chile	4,0	2,3	3,3	4,3	2,1	3,1	4,1
		2,4	3,4	4,4		3,1	
Total socios (sin Venezuela)	2,5	1,3	2,21	3,1	1,3	2,14	3,0
Total socios (sin Venezuela) (dic-18)		1,4	2,35	3,2		2,24	

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

## Crecimiento Socios Comerciales\*

(Var % anual)-Ponderado por exportaciones no tradicionales

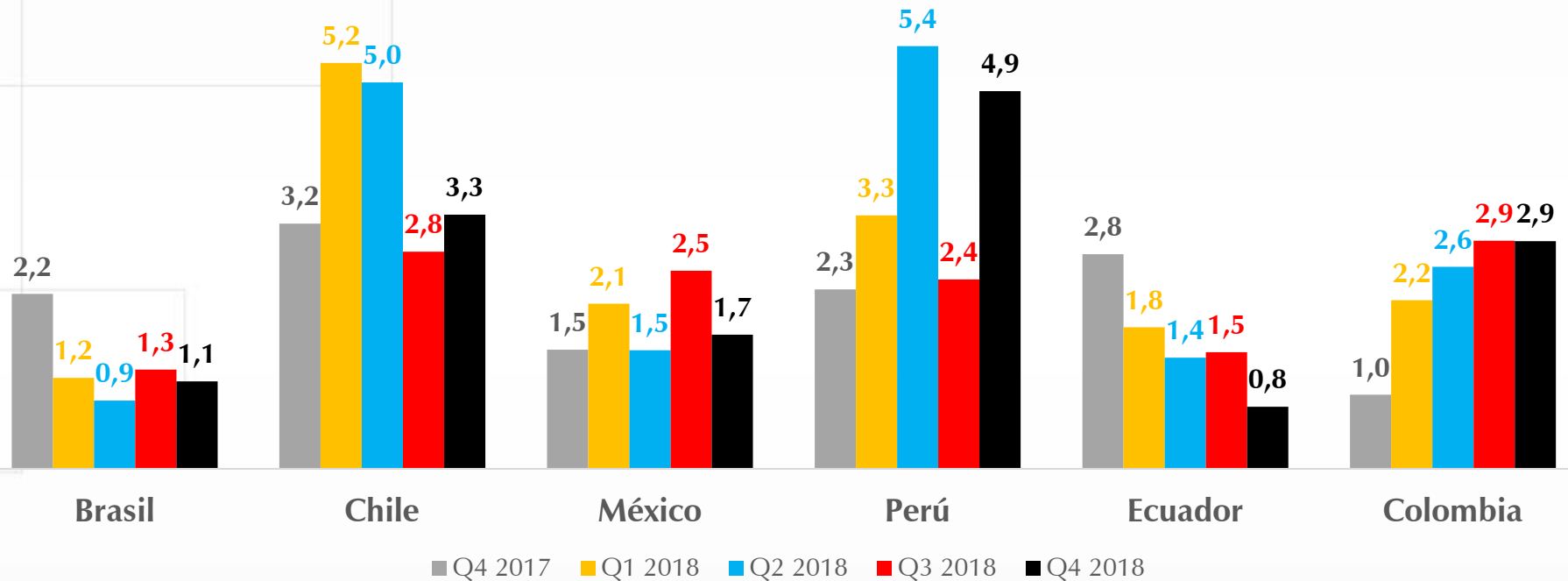


(\* ) El cálculo corresponde al Total sin Venezuela





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



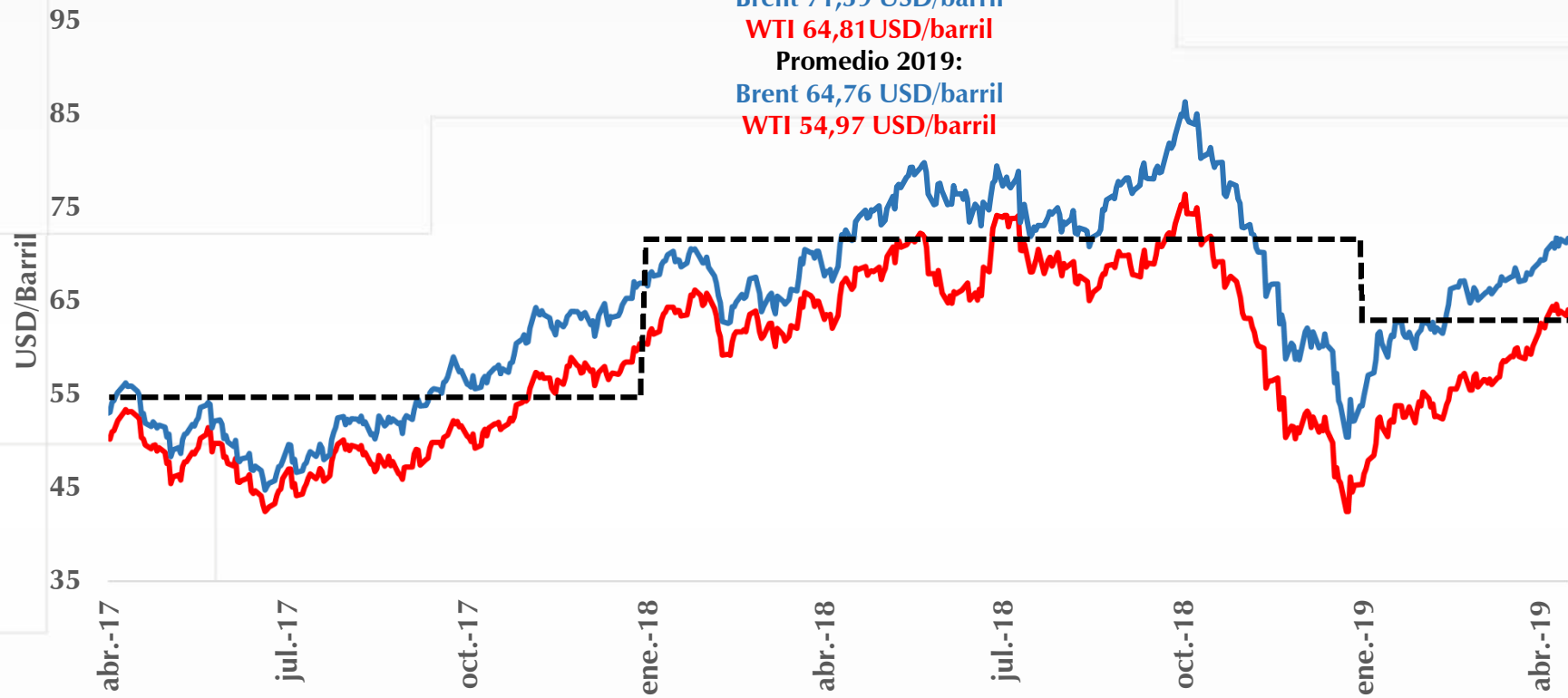
# ¿Cómo van los Términos de Intercambio?



## Precio del Petróleo

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

**Promedio 2019:**  
Brent 64,76 USD/barril  
WTI 54,97 USD/barril



— WTI — Brent - - - Promedio Anual (Brent)

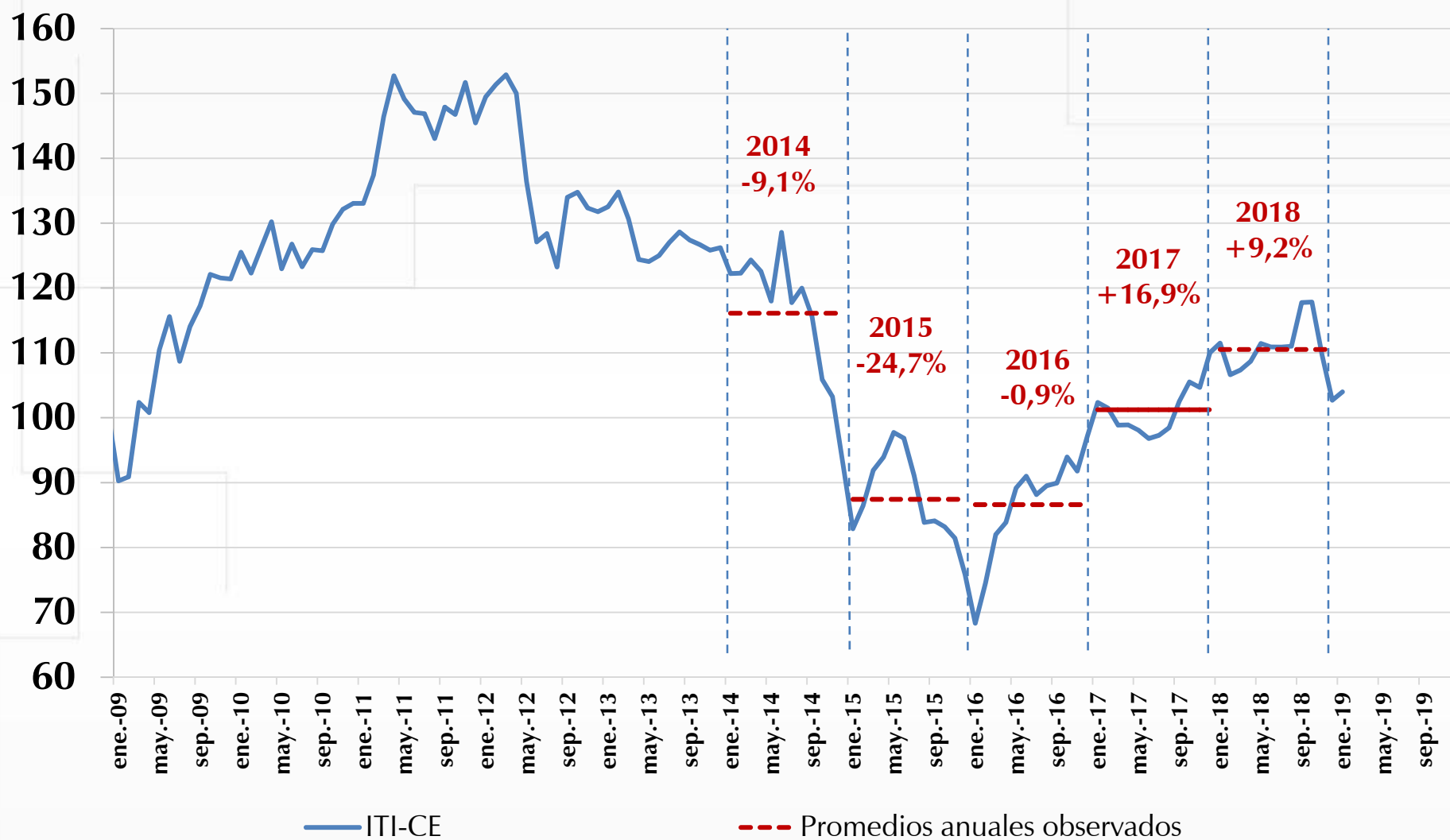


Bien	2018	2019			2020		
	Observado	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
Petróleo (Brent)	71,6	53	63,4	73	50	62	72
		52	63	77		62	
Carbón	85,8	69	80	90	60	75	88
		67	81	91		78	
Café	1,37	1,16	1,31	1,45	1,17	1,37	1,57
		1,20	1,40	1,60		1,42	
Oro	1269	1.500	1.300	1.150	1.550	1.350	1.150
		1.500	1.270	1.100		1.300	

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



# Índice de Términos de Intercambio - Metodología Comercio Exterior



# ¿Cómo va el financiamiento externo?

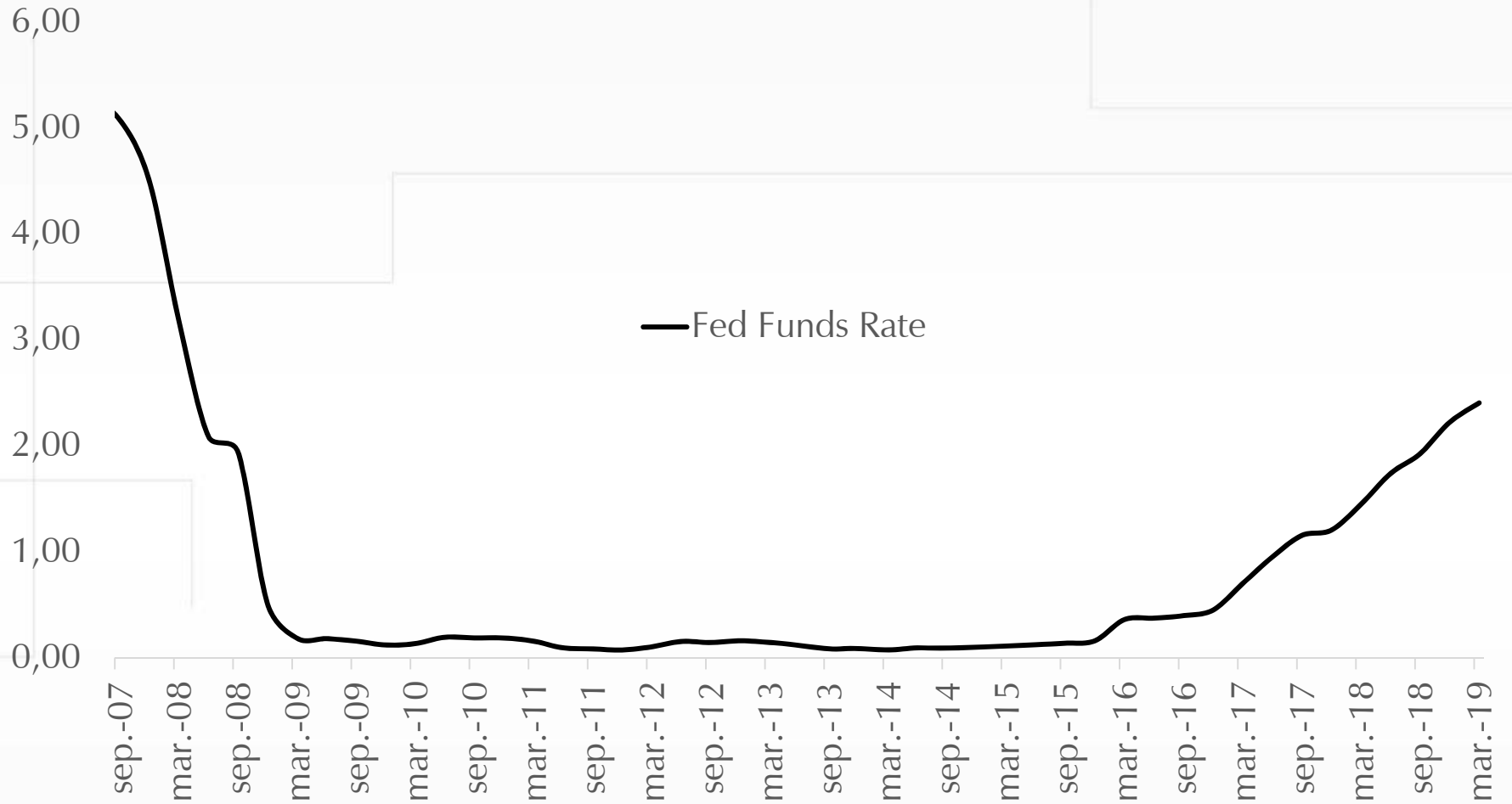


## Inflación CPI



Fuente: Bloomberg

## Tasa de política de la Fed y pronóstico del Escenario Central

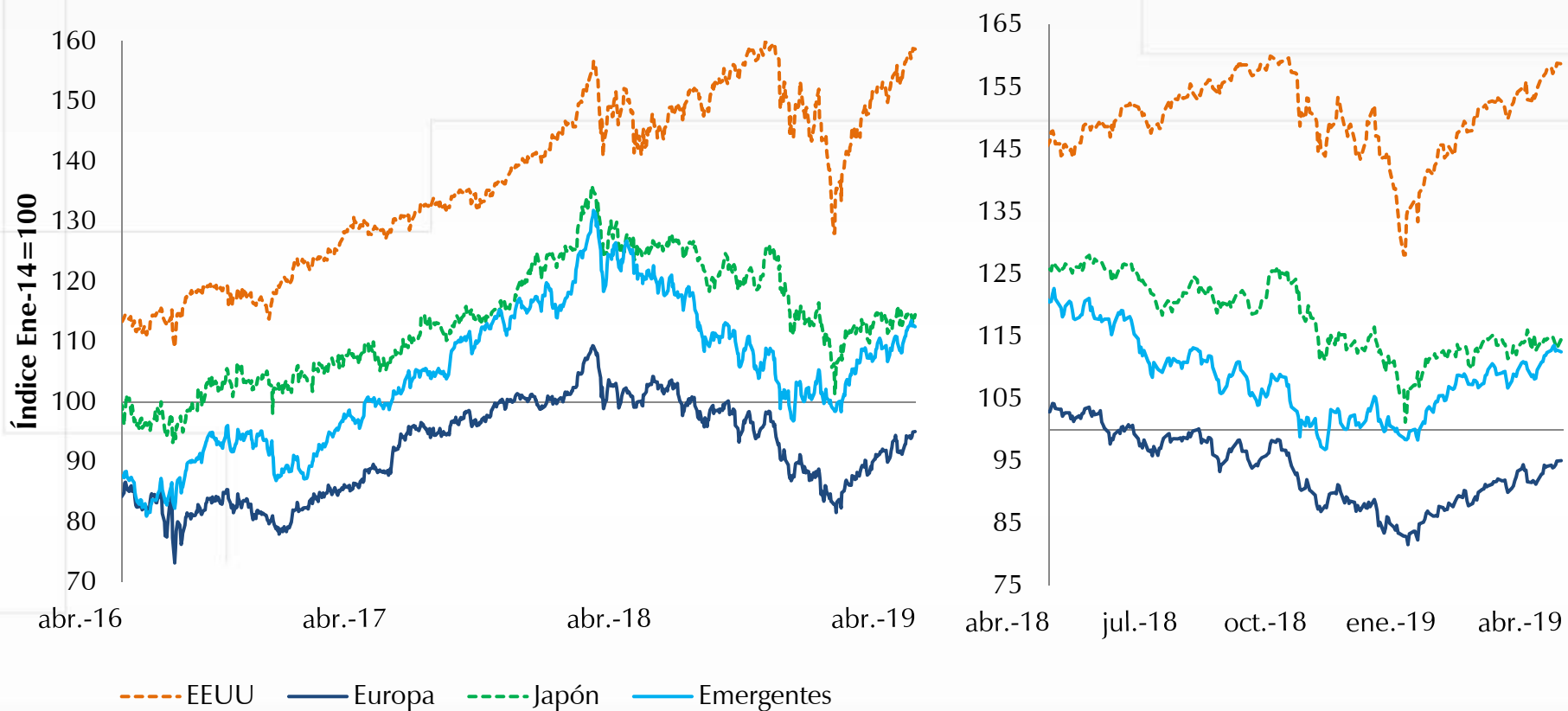




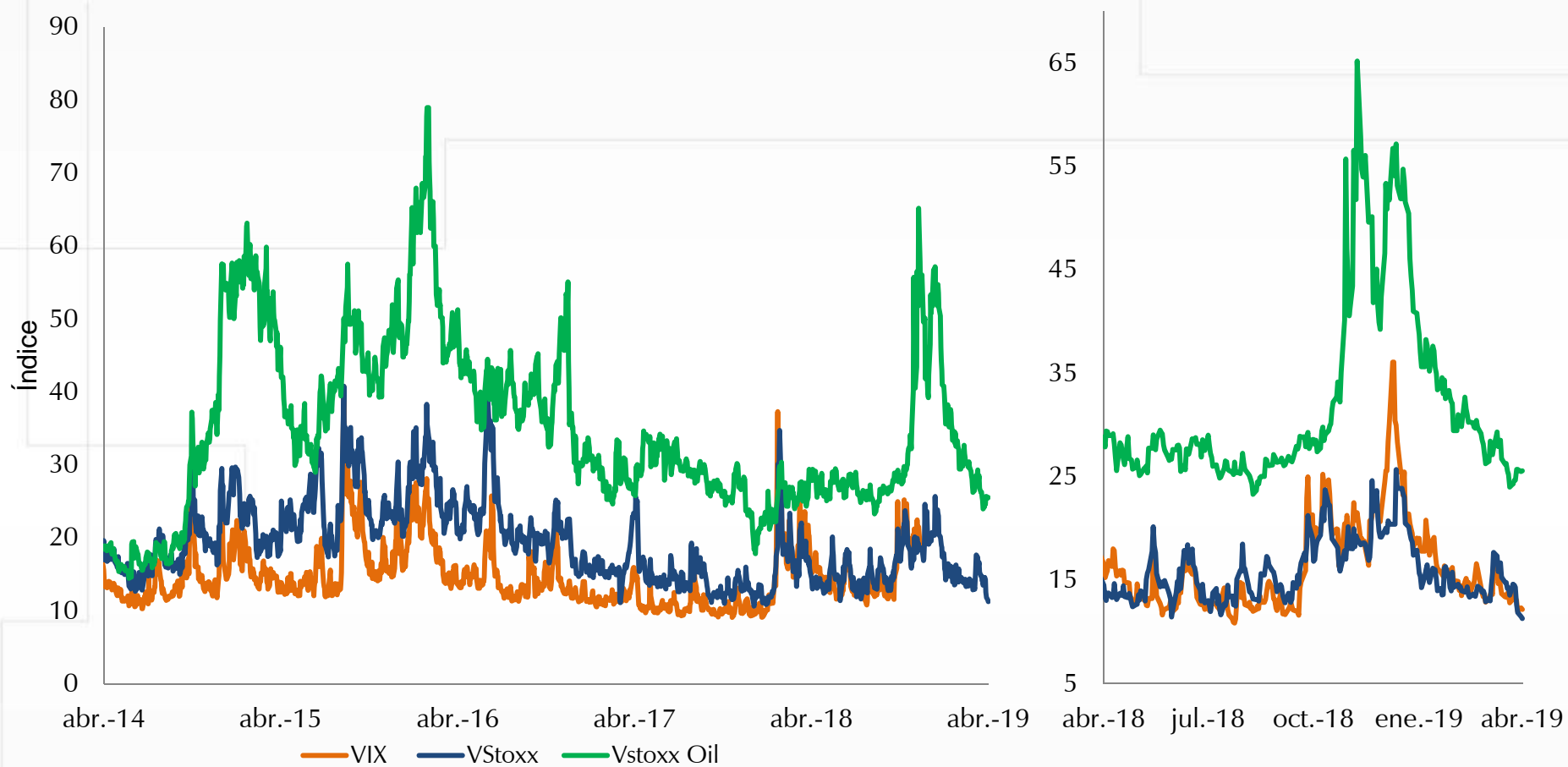
## Tasa de interés de los soberanos a 10 años



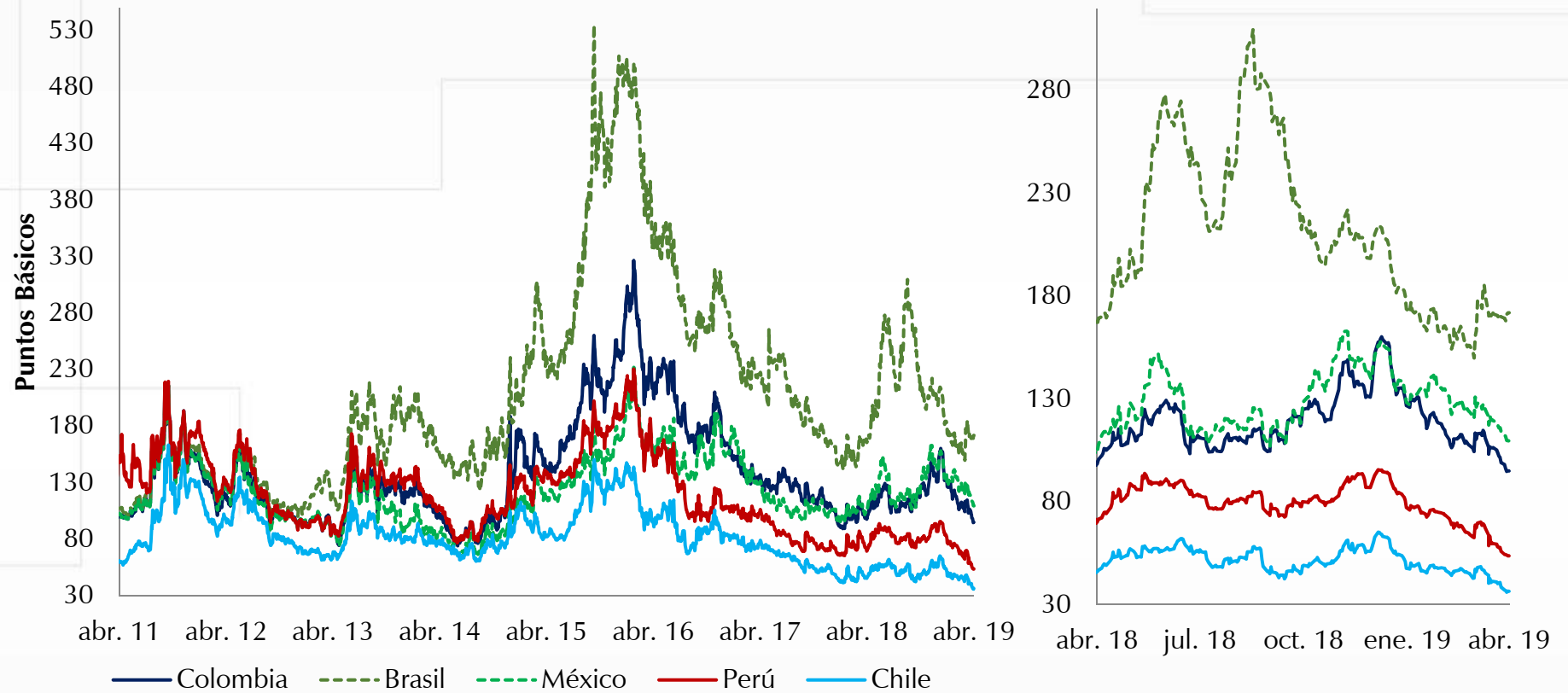
## Índices accionarios



## Índices de volatilidad financiera



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

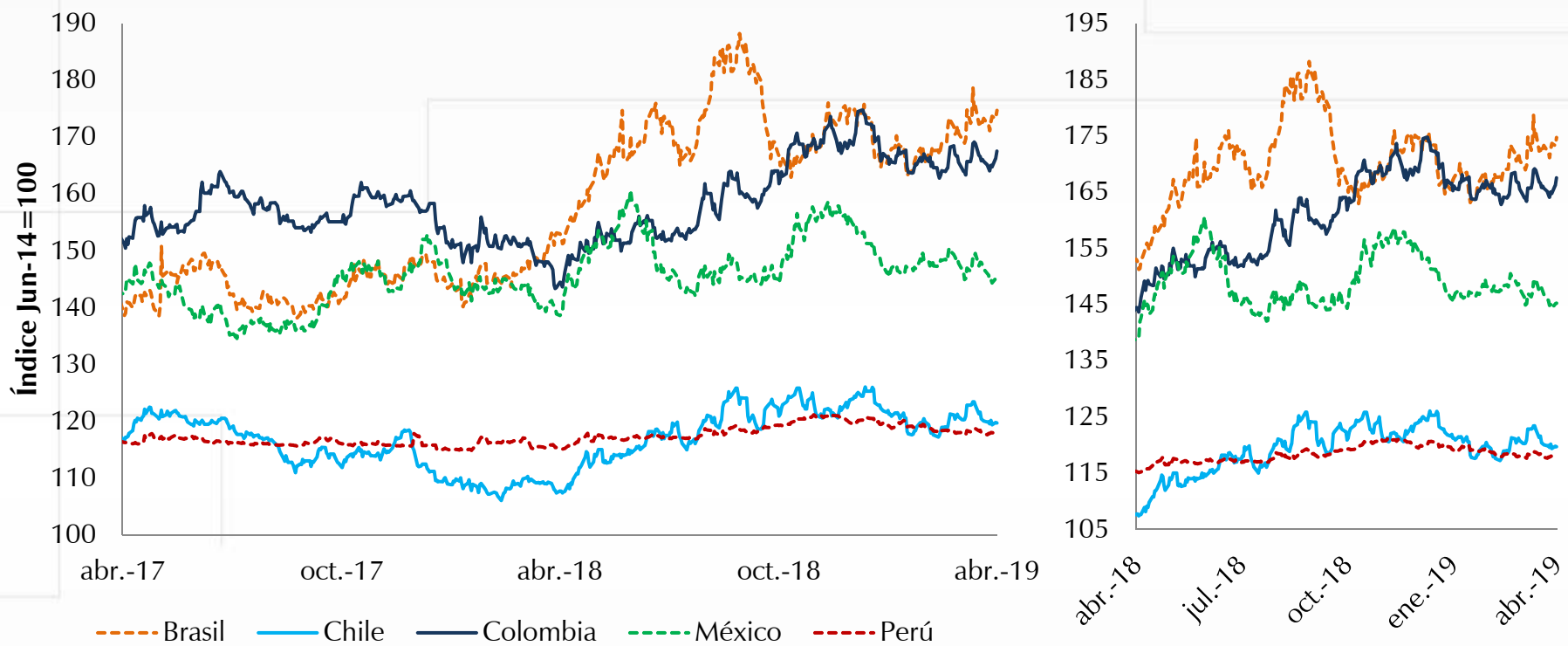


Fuente: Bloomberg

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



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



Fuente: Bloomberg

# II. Comercio Exterior



# Comercio Exterior





# Exportaciones

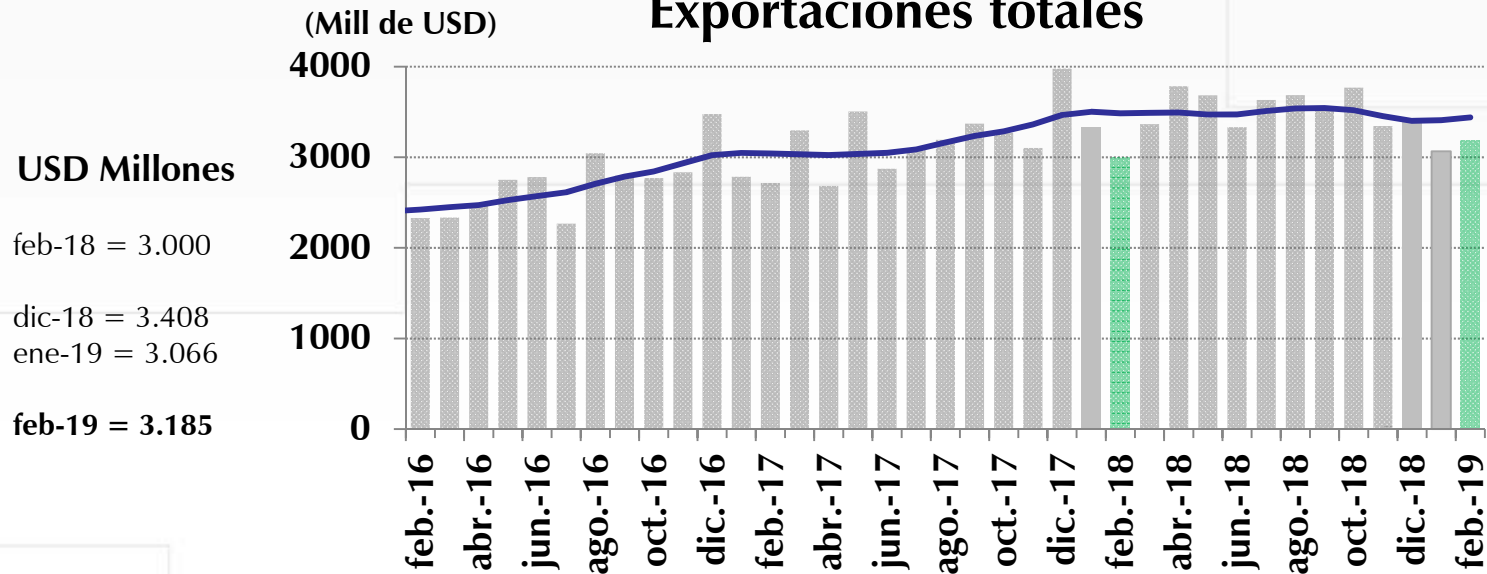


## Cifras resumen exportaciones

EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. anual		Participación (%)	
	ene-19	feb-19	ene-19	feb-19	ene-19	feb-19	ene-19	feb-19
<b>Bienes básicos de origen minero</b>	1,794	1,845	-12.8	7.4	-7.9	4.2	58.5	57.9
<b>Bienes básicos de origen agrícola</b>	440	426	-1.6	11.2	-0.2	1.4	14.4	13.4
<b>Resto de exportaciones</b>	832	914	1.5	1.6	0.4	0.5	27.1	28.7
<b>Total</b>	3,066	3,185	-7.8	6.2	-7.8	6.2	100	100



## Exportaciones totales



Var. Anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
<b>ene-19</b>	-7.8%	-3.4%	0.4%	-0.8%	-8.2%
<b>feb-19</b>	6.2%	-1.3%	7.5%	-0.1%	-1.3%

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

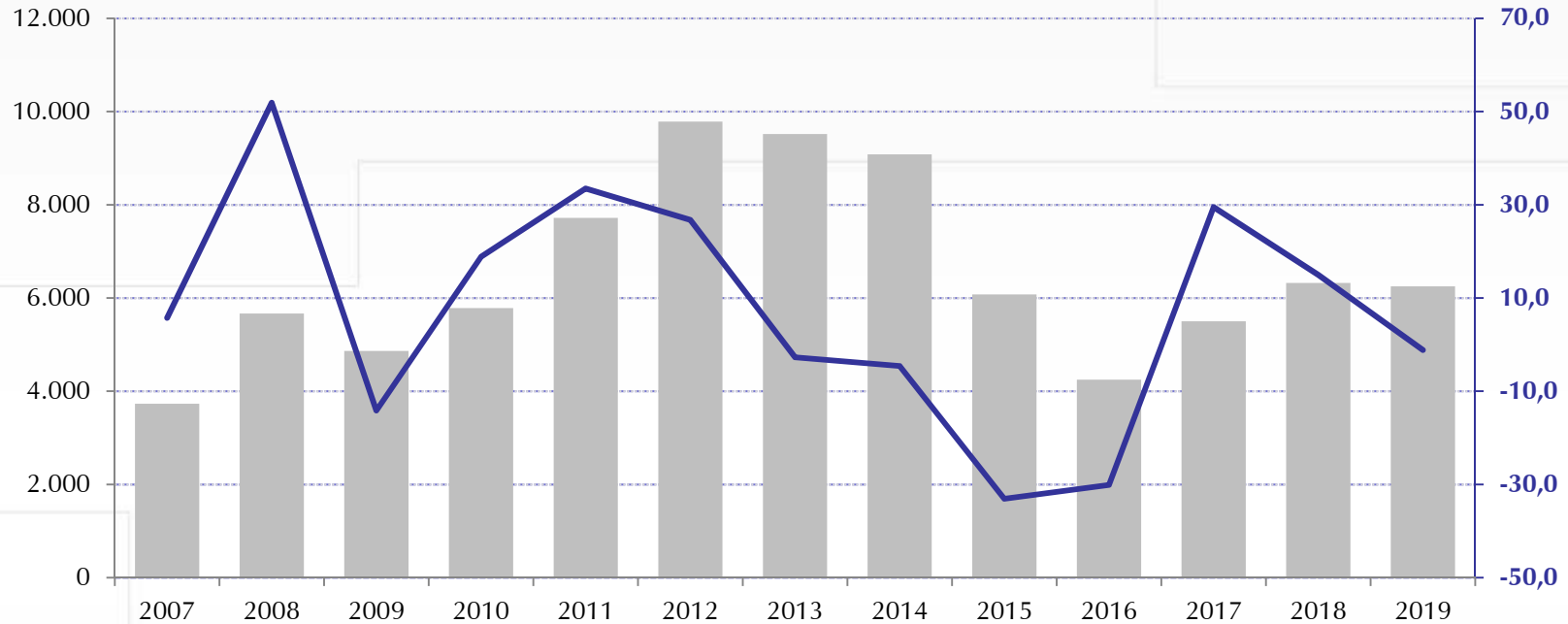
Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



## Exportaciones Totales (Enero-Febrero)

(Mill. de USD)

(Var. % anual)



	US\$ Millones	Var. % anual
<b>Enero-febrero 2018</b>	<b>6,325</b>	<b>15.0%</b>
<b>Enero-febrero 2019</b>	<b>6,251</b>	<b>-1.2%</b>

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



## Exportaciones - bienes básicos de origen minero (Petróleo y derivados, carbón, ferroniquel y oro)

USD Millones

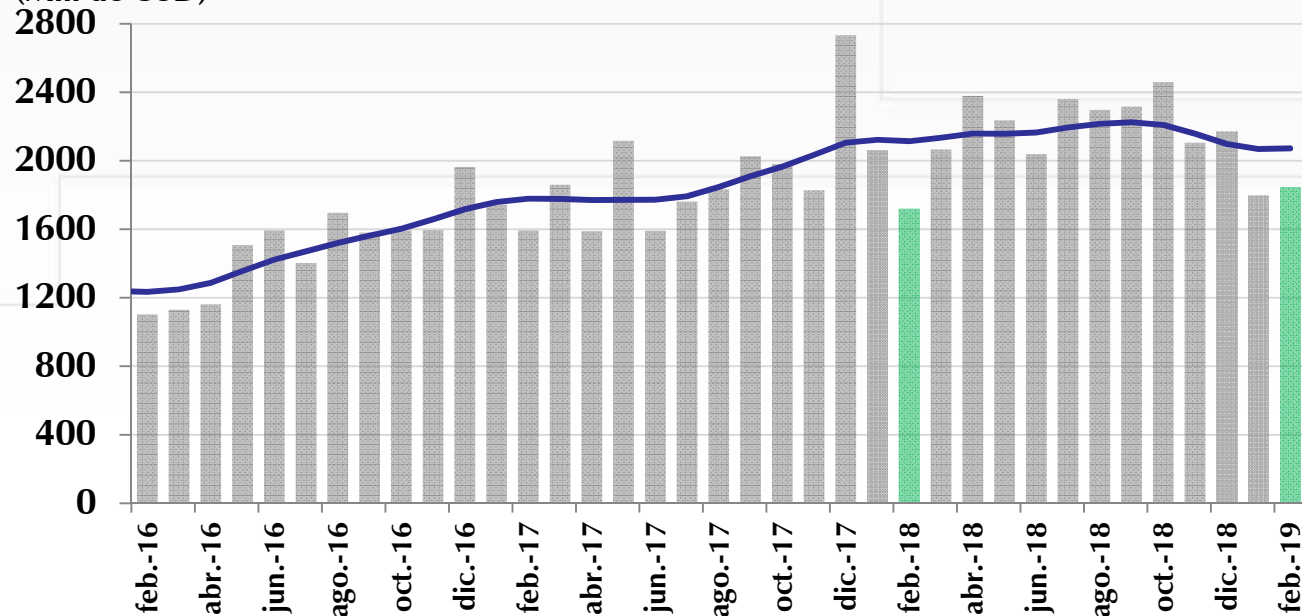
feb-18 = 1.719

dic-18 = 2.171

ene-19 = 1.794

**feb-19 = 1.845**

(Mill de USD)



Var. Anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
ene-19	-12.9%	-4.0%	-2.6%	-1.1%	-10.4%
<b>feb-19</b>	7.4%	-2.0%	7.1%	-0.7%	0.3%

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



## EXPORTACIONES - VALOR

Febrero de 2019				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	6.2%			
<b>Bienes de origen minero</b>	7.4% [4,2]	Carbón, lignítico y turba	13.6%	2.4
		Petróleo crudo	6.9%	2.0
		Refinación del petróleo y otros	1.0%	0.1
		Oro	-5.4%	-0.2
Acumulado Enero-Febrero de 2019				
<b>Total exportaciones</b>	-1.2%			
<b>Bienes de origen minero</b>	-3,6% [-2,2]	Carbón, lignítico y turba	-11.7%	-2.2
		Petróleo crudo	-5.5%	-1.7
		Ferróníquel	48.5%	0.3
		Refinación del petróleo y otros	11.4%	0.7
		Oro	27.6%	0.8

A partir de agosto de 2019, debido a la implementación del DUVI del 20 de julio de 2019, se normalizó y volvió a contabilización de las exportaciones de oro no monetario en las zonas francas.



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

(Mill de USD)

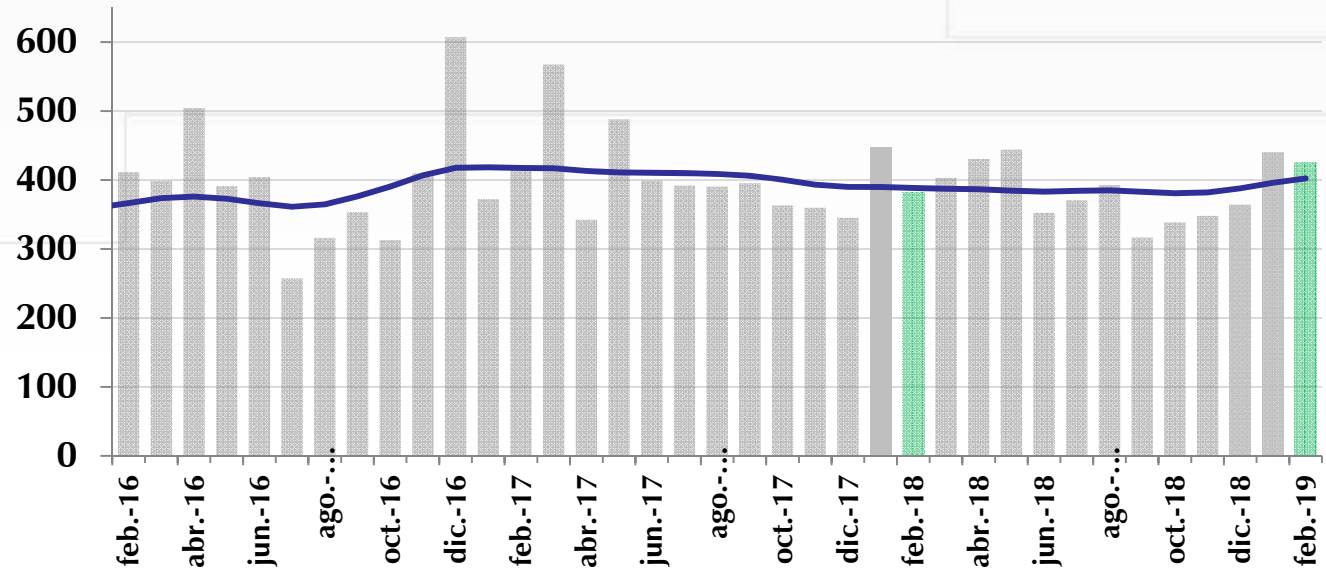
USD Millones

feb-18 = 383

dic-18 = 365

ene-19 = 440

feb-19 = 426



Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
ene-19	-1.6%	0.7%	2.6%	5.2%	-4.2%
feb-19	11.2%	3.5%	17.6%	6.1%	-6.3%

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

ELABORACIÓN: DIAN - Cálculos Banco de la República



**EXPORTACIONES - VALOR**

Febrero de 2019				
	Variación anual [Contribución]	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a var. anual
<b>Total exportaciones</b>	6.2%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	11.2% [1,4]	Flores	20.8%	0.9
		Café (sin tostar)	10.4%	0.6
		Banano	-4.2%	-0.1
Acumulado Enero-Febrero de 2019				
<b>Total exportaciones</b>	-1.2%			
<b>Bienes de origen agrícola</b>	4.3% [-0.6]	Café (sin tostar)	5.6%	0.4
		Flores	5.2%	0.2
		Banano	-0.6%	0.0





## Resto de exportaciones\*

USD Millones

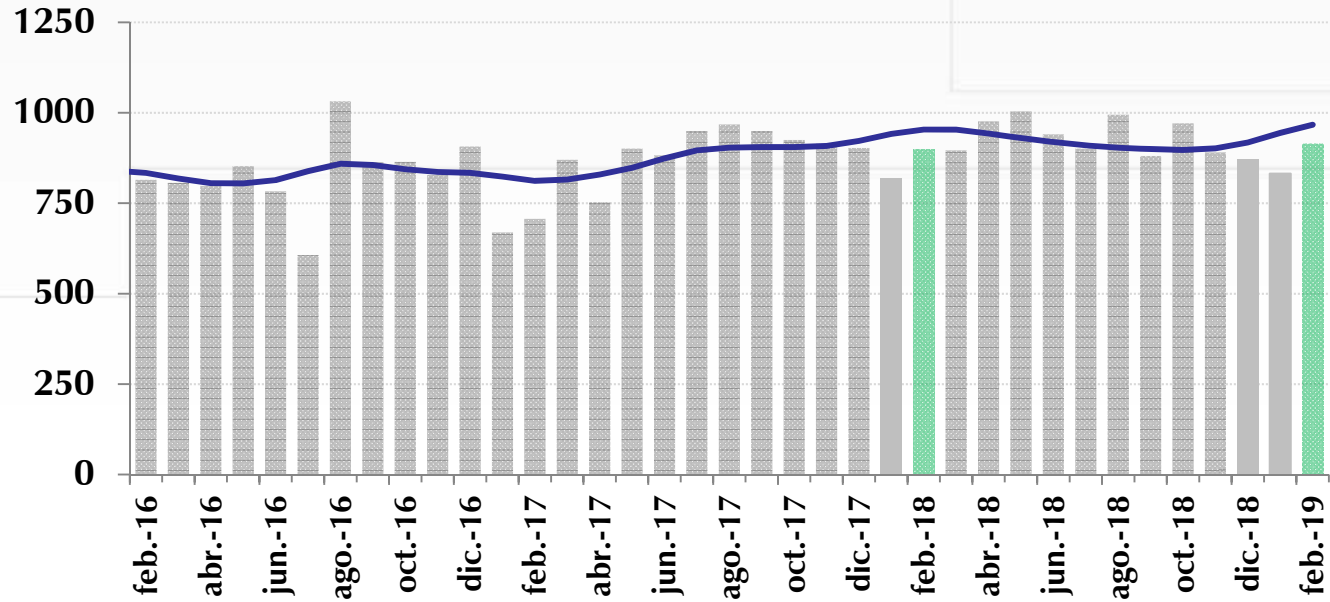
feb-18 = 899

dic-18 = 872

ene-19 = 832

**dic-19 = 914**

(Mill de USD)



Var. anual	Valor		Índice de Cantidades		Índice de Precios
	Nivel	Tendencia*	Nivel	Tendencia*	Nivel
<b>ene-19</b>	1.5%	-1.4%	5.0%	3.8%	-3.5%
<b>feb-19</b>	1.6%	1.4%	7.8%	5.1%	-6.2%

<sup>1</sup>Sin petróleo ni derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano ni flores. Incluye otros bienes mineros y agrícolas. Para el mes de febrero, las exportaciones de manufacturas representan el 96.8% de este grupo.

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



## EXPORTACIONES - VALOR

Febrero 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>	6.2%			
<b>Resto de exportaciones</b>	1,6% [0,5]	Maquinaria y equipo	41.4%	0.4
		Otros Sector Agropecuario, Ganaderia, Caza, etc.	22.0%	0.3
		Productos textiles	36.2%	0.2
Acumulado Enero-Febrero de 2019				
<b>Total exportaciones</b>	-1.2%			
<b>Resto de exportaciones</b>	1,6% [0,4]	Vehículos automotores y otros tipos de transporte	39.1%	0.5
		Productos químicos	3.1%	0.2
		Maquinaria y equipo	22.0%	0.2



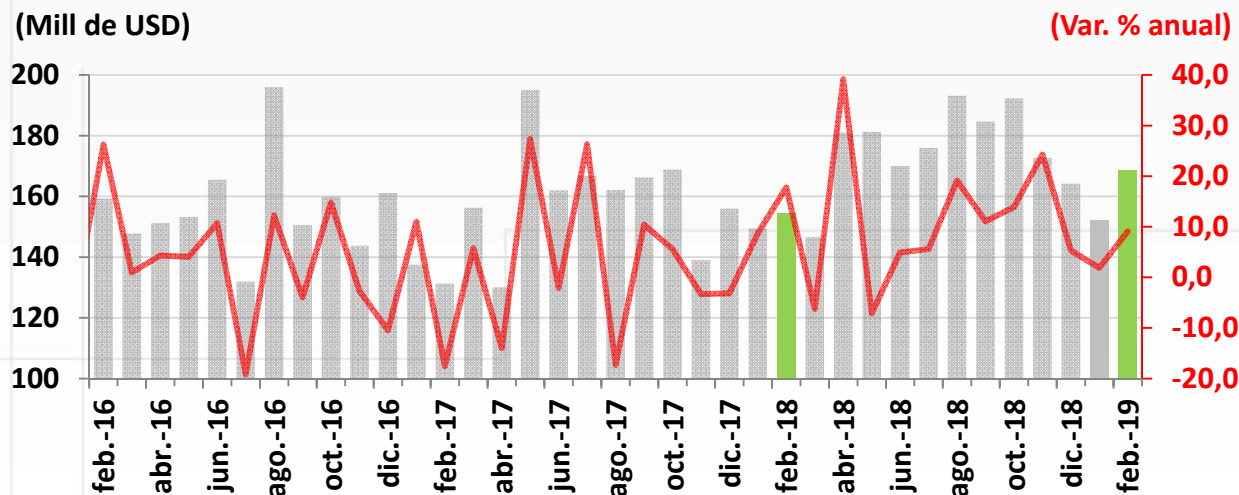
# Resto de Exportaciones por Destino

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



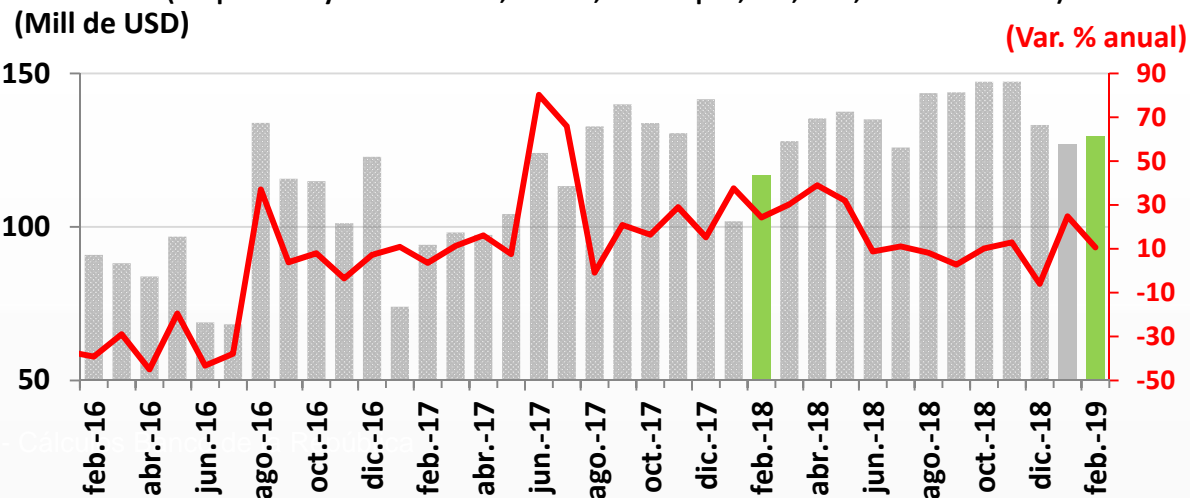
### Resto de Exportaciones a Estados Unidos - Industriales y otros

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



### Resto de Exportaciones a Ecuador - Industriales y otros

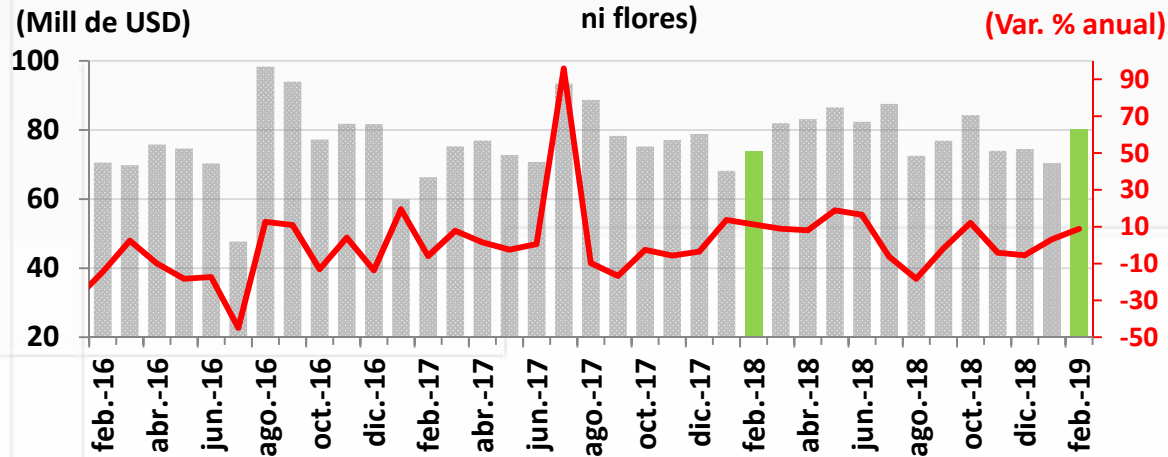
(Sin petróleo y sus derivados, carbón, ferroniquel, oro, café, banano ni flores)



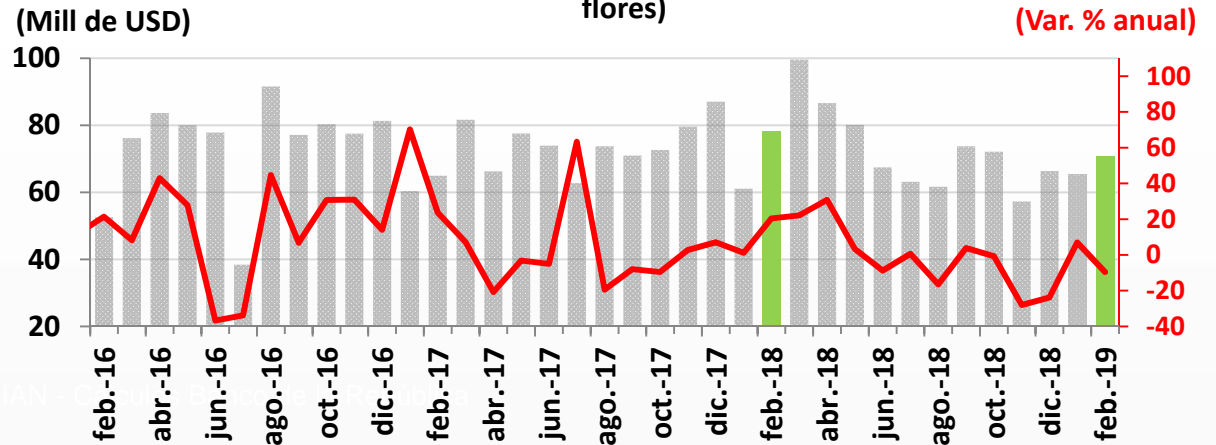
Fuente: DANE-DIAN - Cálculos



**Resto de Exportaciones a Perú- Industriales y otros**  
 (Sin petróleo y sus derivados, carbón, ferróníquel, oro, café, banano ni flores)

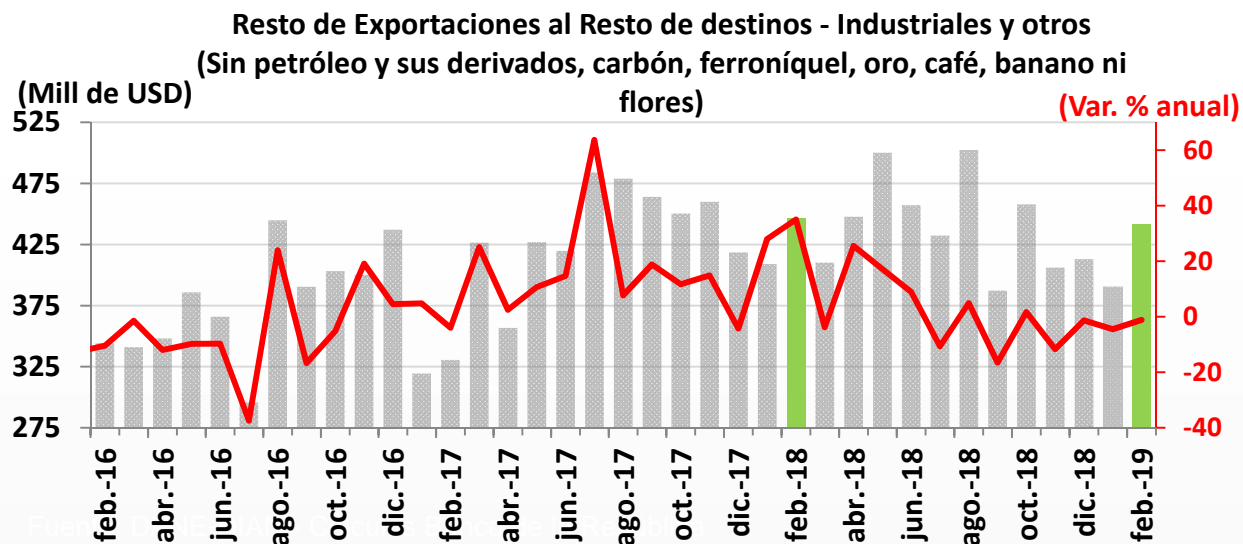
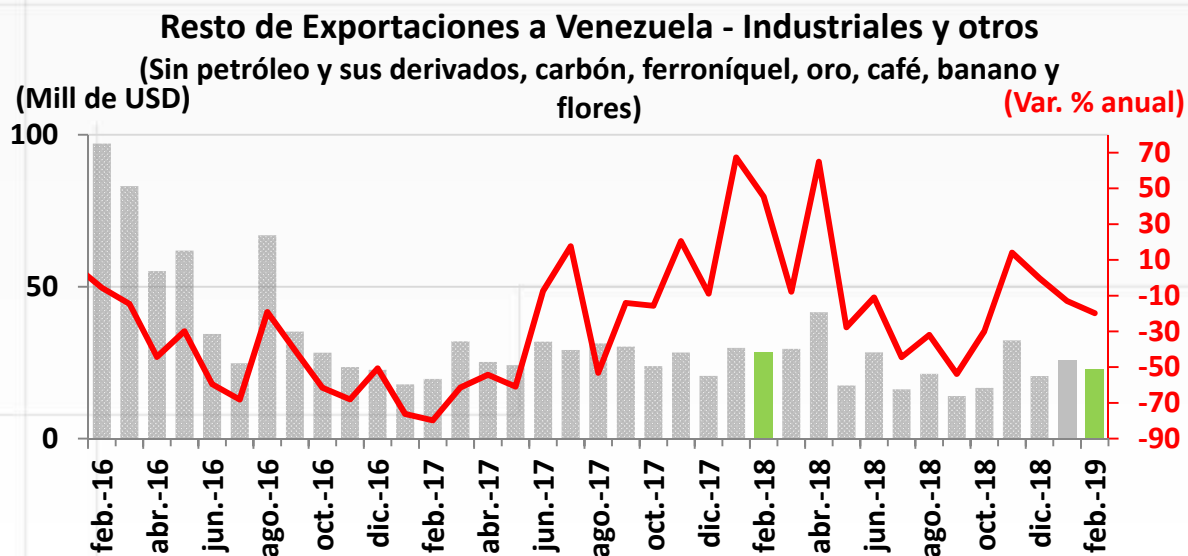


**Resto de Exportaciones a México - Industriales y otros**  
 (Sin petróleo y sus derivados, carbón, ferróníquel, oro, café, banano ni flores)



Fuente: DANE-DIAN





# Avance DIAN



# Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares  
Marzo 1 a 30 de 2018 y 2019

Período	Importaciones <sup>1/</sup>							Exportaciones (no incluye petróleo en cifras observadas)			
	Valor CIF			Valor FOB				Valor FOB			
	2018	2019	Var.% 19/18	2018	2019	Var.% 19/18	Conv	2018	2019	Var.% 19/18	Conv
Enero	3.896	4.302	10,4%	3.711	4.090	10,2%	d	3.325	3.066	-7,8%	d
Febrero	3.651	4.055	11,1%	3.489	3.865	10,8%	o	3.000	3.185	6,2%	d
<b>Enero - febrero</b>	<b>7.547</b>	<b>8.358</b>	<b>10,7%</b>	<b>7.200</b>	<b>7.955</b>	<b>10,5%</b>	<b>o</b>	<b>6.325</b>	<b>6.251</b>	<b>-1,2%</b>	<b>o</b>
Marzo 1 a 30	3.872	4.328	11,7%	3.696	4.123	11,5%	o	2.141	1.841	-14,0%	o

Fuente: Bodega de datos - CEE- SGAO- DGO- DIAN

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

c: Producción DIAN - certificadas DANE

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

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos -SGAO- DGO- DIAN

d: Producción DIAN -DANE

Fuente:  
DIAN





# Importaciones CIF

Febrero 2019

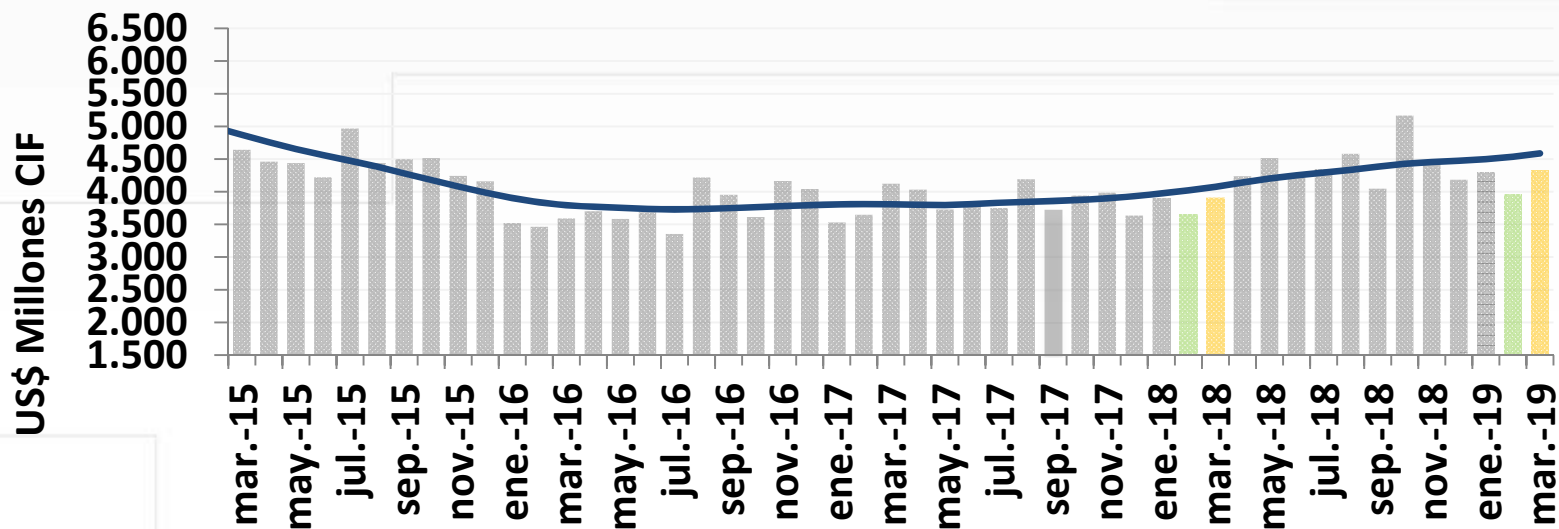


## Cifras resumen importaciones

IMPORTACIONES DÓLARES CIF								
	US\$ Mill.		Var. Anual (%)		Contribución a la var. Anual		Participación (%)	
	ene-19	feb-19	ene-19	feb-19	ene-19	feb-19	ene-19	feb-19
<b>Bienes de consumo</b>	913	940	5.4	7.3	1.2	1.7	21.2	23.8
<b>Bienes intermedio</b>	2,083	1,799	13.0	7.3	6.2	3.4	48.4	45.5
<b>Bienes de capital</b>	1,305	1,211	10.1	10.4	3.1	3.1	30.3	30.6
<b>Total</b>	4,303	3,951	10.4	8.2	10.4	8.2	100	100



## Importaciones Totales (con avance DIAN)



	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
Feb-19	3,951	8.2%	12.8%
Mar-19	4,326	10.7%	12.6%

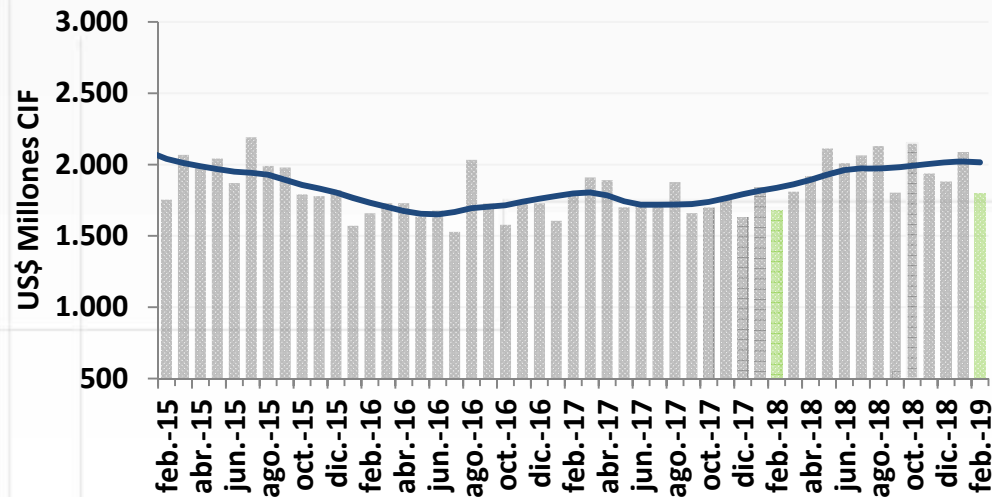
<sup>1</sup>Avance DIAN

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República

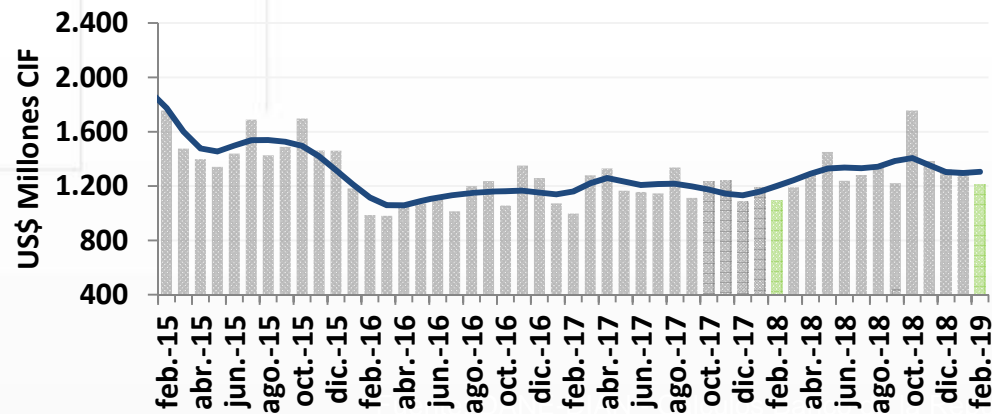


## Importaciones de Materias Primas



Materias Primas			
	Feb-18	Ene-19	Feb-19
US\$ Millones	1,677	2,083	1,779
Variación anual			
Nivel	-5.9%	13.0%	7.3%
Tendencia*	2.2%	12.0%	11.0%

## Importaciones de Bienes de Capital



Bienes de Capital			
	Feb-18	Ene-19	Feb-19
US\$ Millones	1,097	1,305	1,211
Variación anual			
Nivel	9.9%	10.01%	10.4%
Tendencia*	3.4%	13.5%	14.0%

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

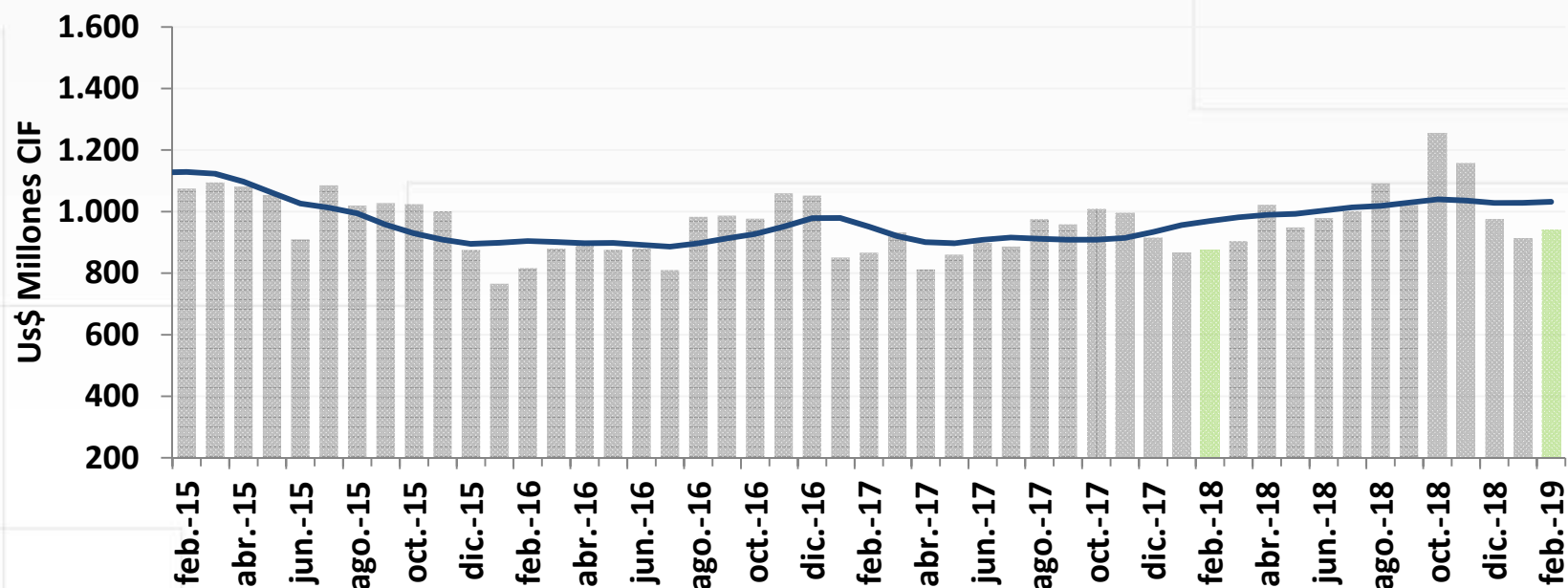


## IMPORTACIONES

Febrero 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>8.2%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	10,4% [3,1]	Equipo de transporte	25.9%	1.7
		Bienes de capital para la industria	6.6%	1.3
		Bienes de capital para la agricultura	21.6%	0.0
<b>Materias primas</b>	7,3% [3,4]	Materias primas para la agricultura	34.4%	1.2
		Combustibles	15.7%	1.2
		Materias primas para la industria	2.9%	1.0
Acumulado Enero-Febrero de 2019				
<b>Total importaciones</b>	<b>9.4%</b>			
<b>Bienes de capital</b>	<b>10,2%</b> [3,1]	Equipo de transporte	23.7%	1.6
		Bienes de capital para la industria	5.7%	1.1
<b>Materias primas</b>	<b>10,3%</b> [4,8]	Materias primas para la industria	8.0%	2.8
		Combustibles	24.8%	1.7



## Importaciones de Bienes de Consumo



	US\$ Millones	Var. % anual nivel	Var. % anual Tendencia*
<b>Feb-18</b>	876	1.1%	1.9%
<b>Ene-19</b>	913	5.4%	8.9%
<b>Feb-19</b>	940	7.3%	10.3%

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

Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República



**IMPORTACIONES**

**Febrero 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>8.2%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	<b>7,3%</b> [1,7]	<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>7.3%</b>	<b>0.9</b>
		Productos farmacéuticos y de tocador	16.3%	0.7
		<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>7.3%</b>	<b>0.8</b>
		Vehículos de transporte particular	12.6%	0.7

**Acumulado Enero-Febrero de 2019**

<b>Total importaciones</b>	<b>9.4%</b>			
<b>Bienes de consumo</b>	<b>6,4%</b> [1,5]	<b>Bienes de consumo duradero</b>	<b>7.8%</b>	<b>0.8</b>
		Vehículos de transporte particular	14.6%	0.7
		Utensilios domésticos	23.9%	0.1
		<b>Bienes de consumo no duradero</b>	<b>5.2%</b>	<b>0.7</b>
		Productos farmacéuticos y de tocador	10.3%	0.4
		Productos alimenticios	8.7%	0.4

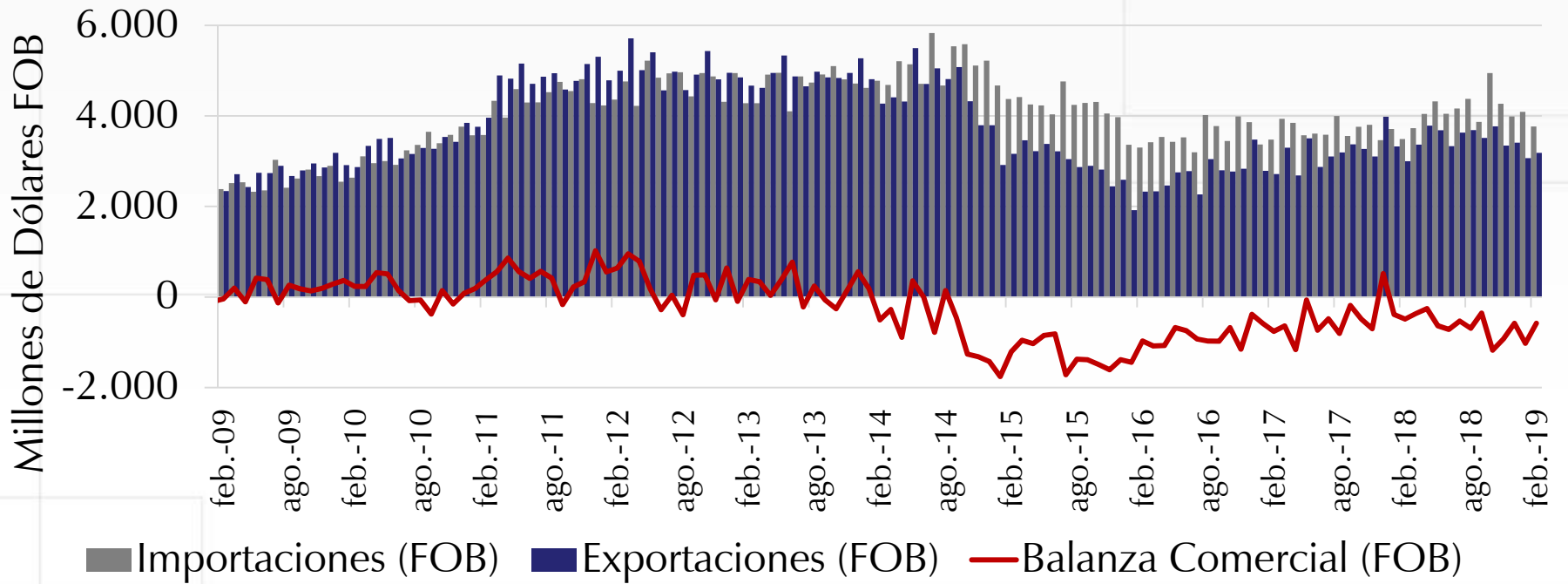


# Balanza Comercial





## Balanza Comercial



US Mill. FOB	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones
Feb-18	-489	3,000	3,489
Feb-19	-581	3,185	3,766
Ene-Feb 2018	-875	6,325	7,200
Ene-Feb 2019	-1,605	6,251	7,855



# III. Crecimiento

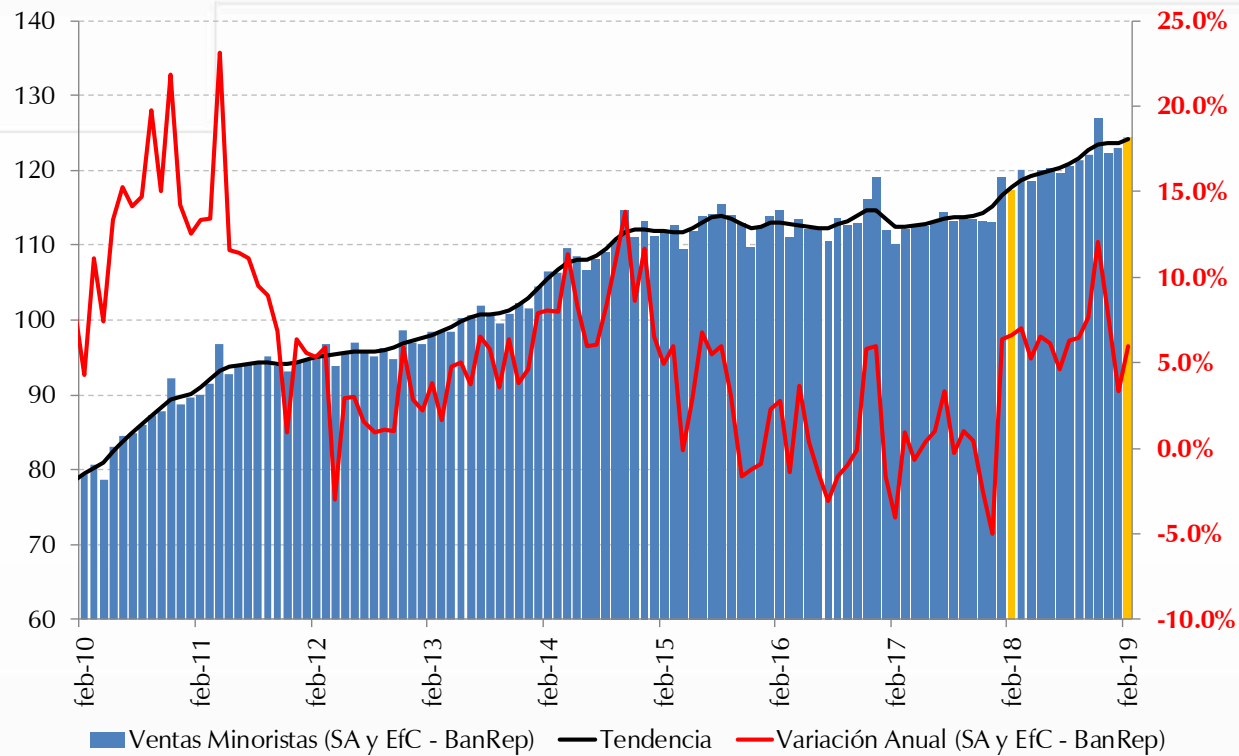


# Indicadores de demanda 2019-T1



## Indicadores auxiliares: Ventas al por menor (Consumo Privado)

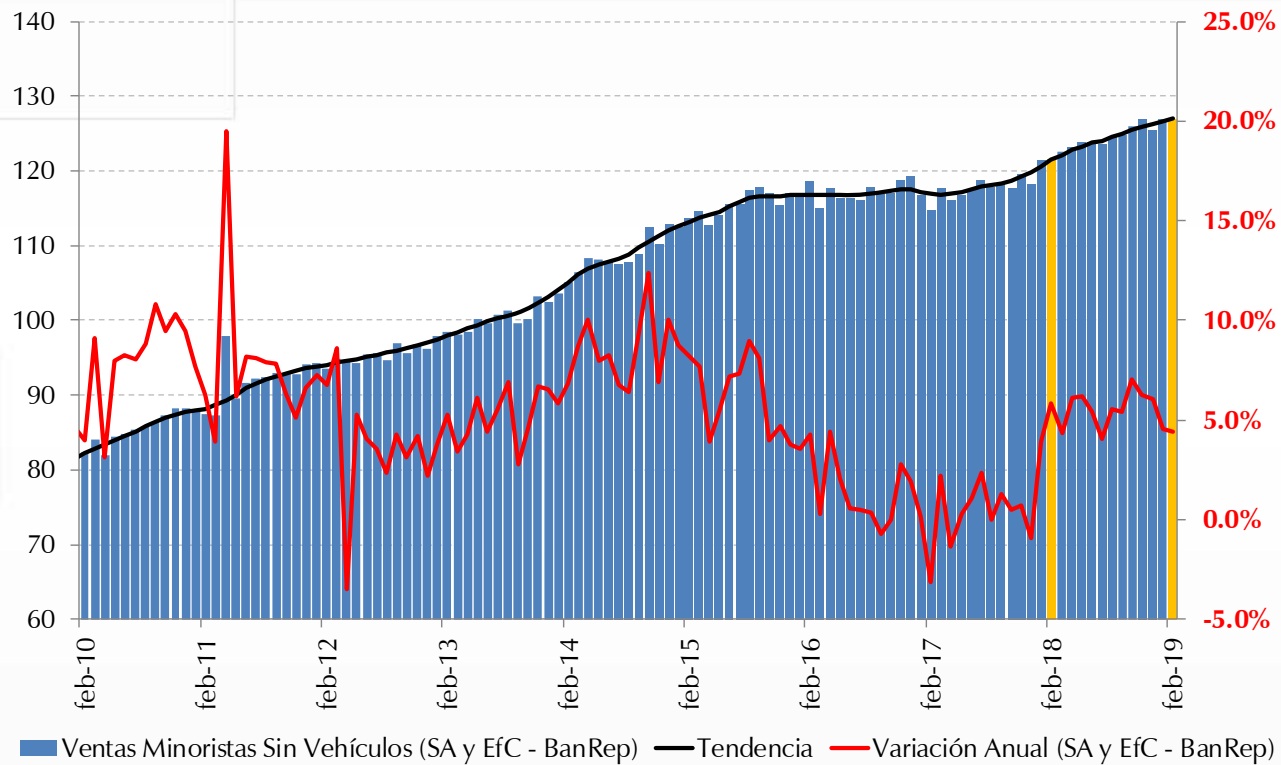
Encuesta Mensual de Comercio al por Menor  
Total Comercio Minorista  
(desestacionalizado y corregido por efectos calendario)



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

## Indicadores auxiliares: Ventas al por menor sin vehículos (Consumo Privado)

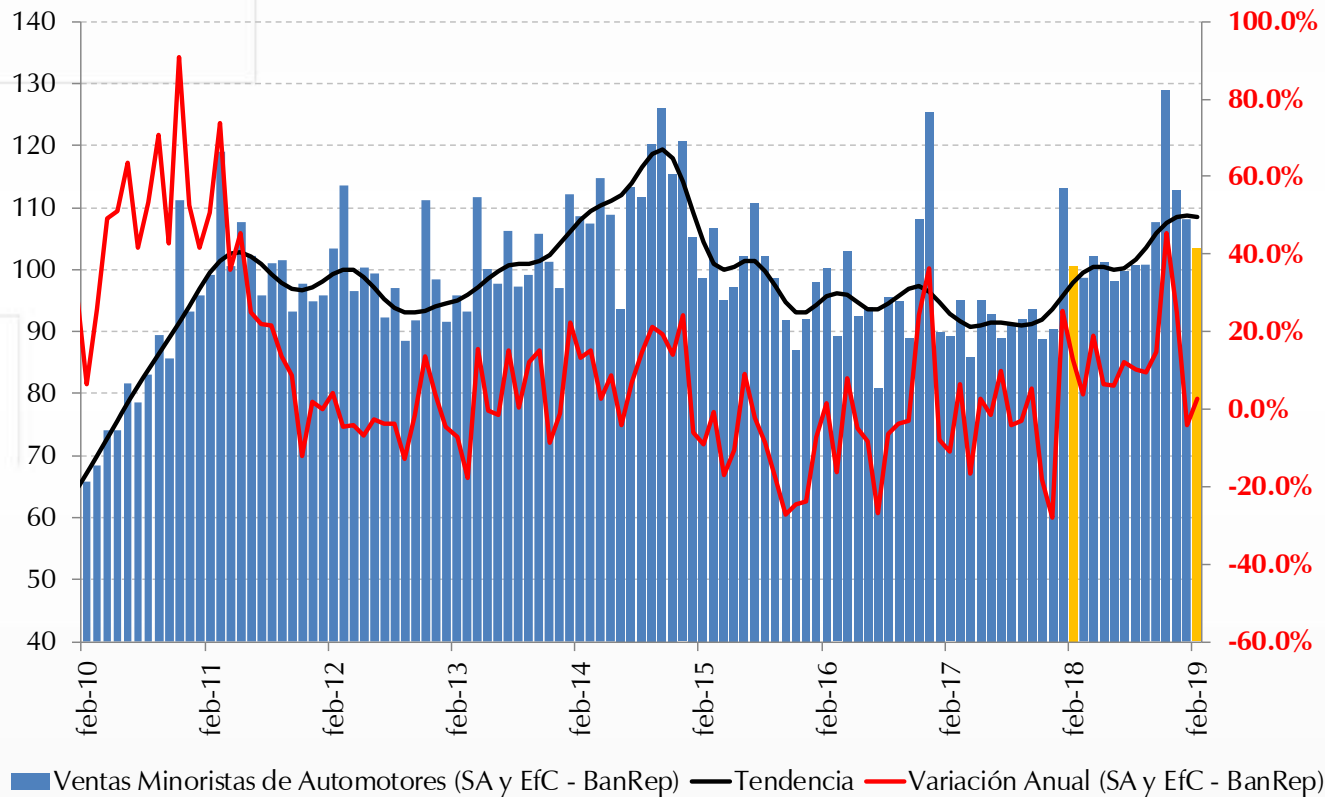
Encuesta Mensual de Comercio al por Menor  
Comercio Minorista sin Vehículos  
(desestacionalizado y corregido por efectos calendario)



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

## Indicadores auxiliares: Ventas al por menor de vehículos (Consumo Durable)

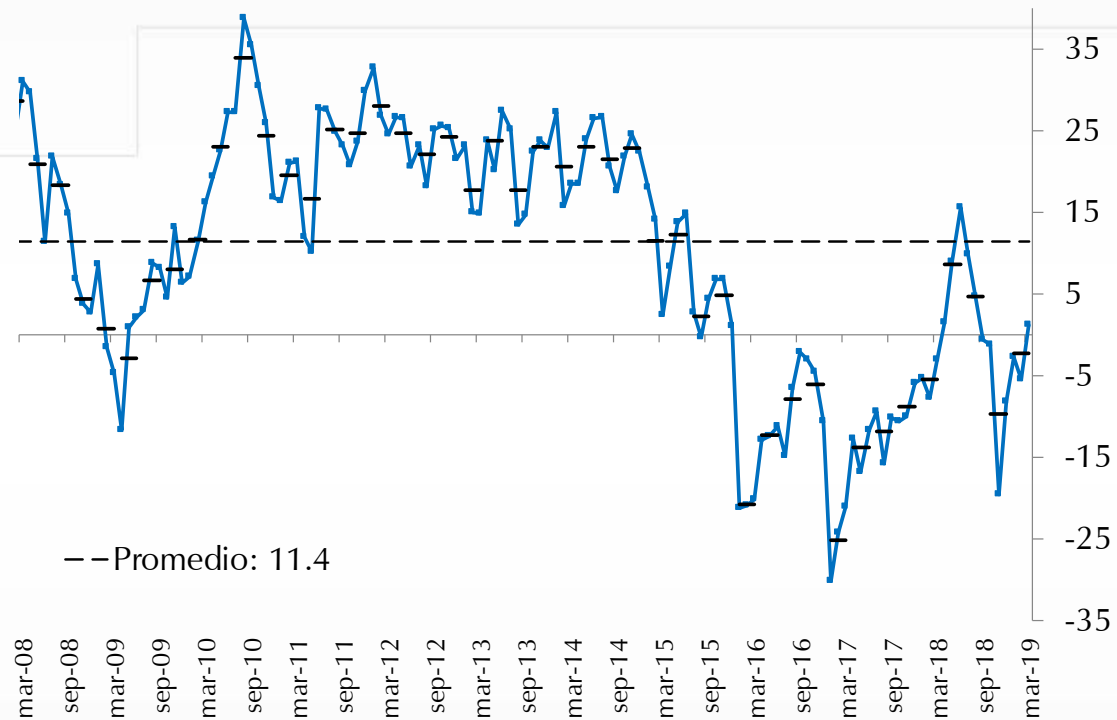
**Encuesta Mensual de Comercio al por Menor  
Comercio Minorista de Vehículos y Motocicletas  
(desestacionalizado y corregido por efectos calendario)**



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

## Indicadores Auxiliares: Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

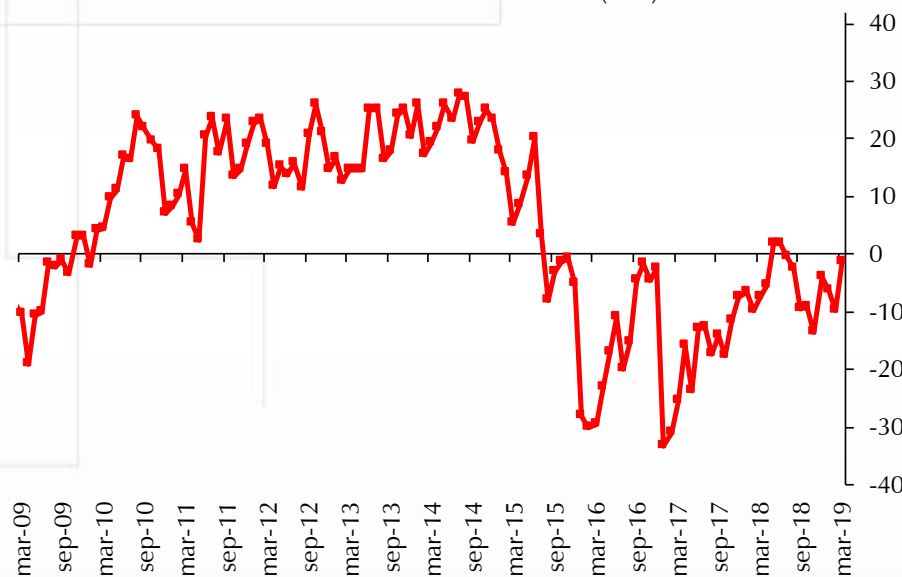
Índice de Confianza del Consumidor (Fedesarrollo)



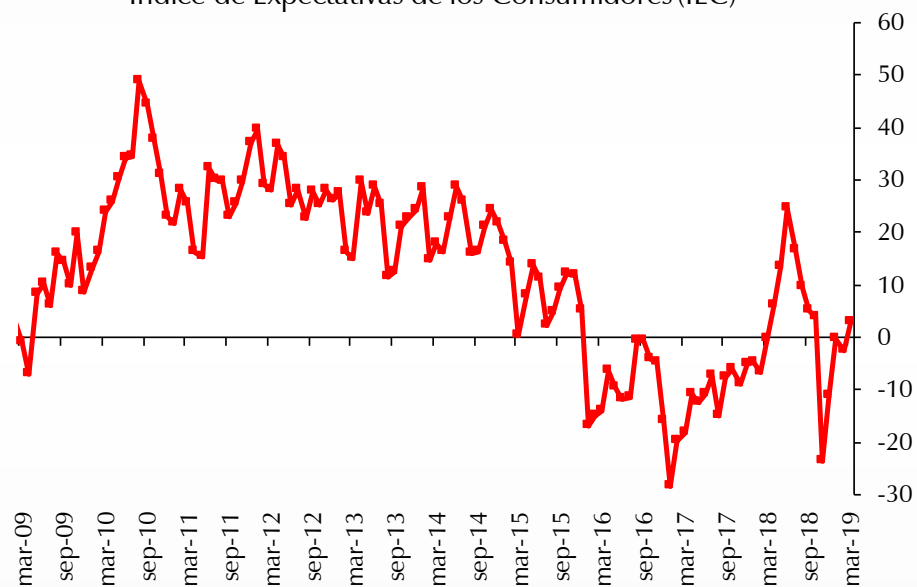
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.

## Indicadores Auxiliares: Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

Indice de condiciones económicas (ICE)



Indice de Expectativas de los Consumidores (IEC)

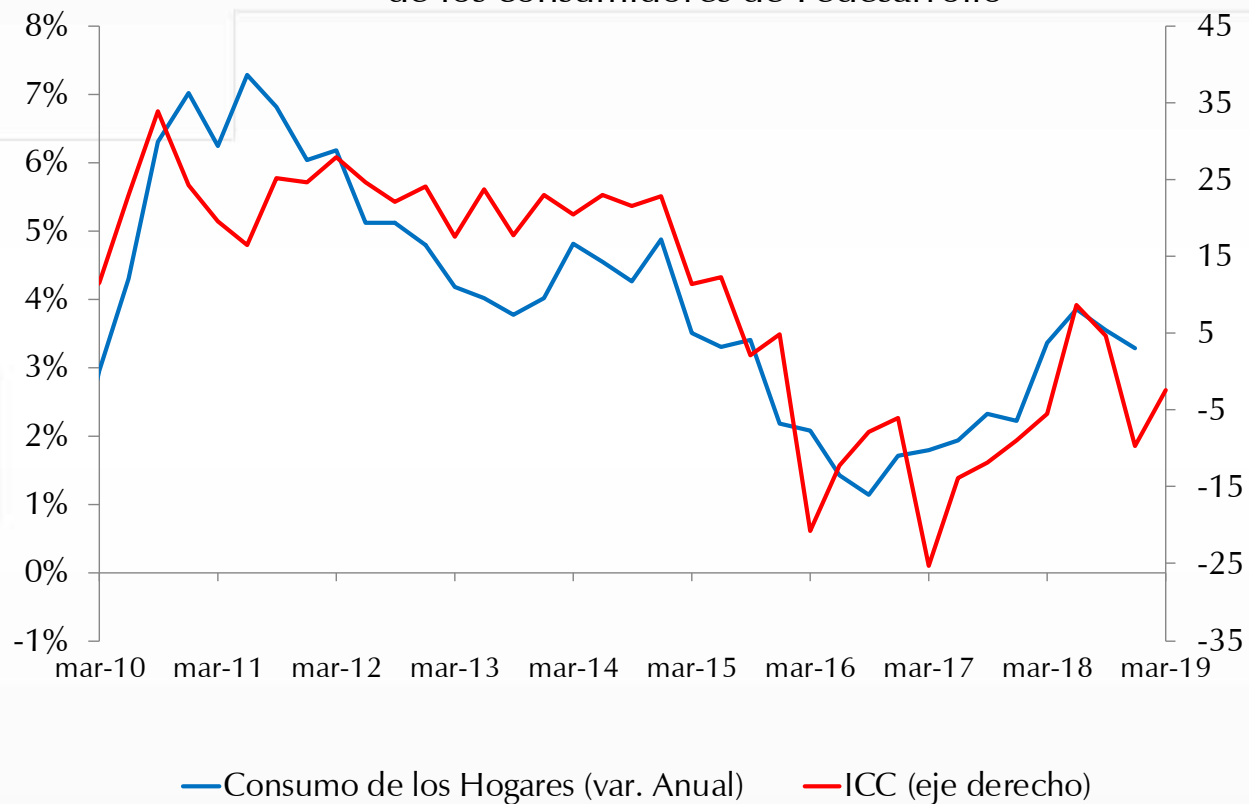


Fuente: Fedesarrollo, cálculos Banco de la República.



## Indicadores Auxiliares: Índice de Confianza del Consumidor (ICC):

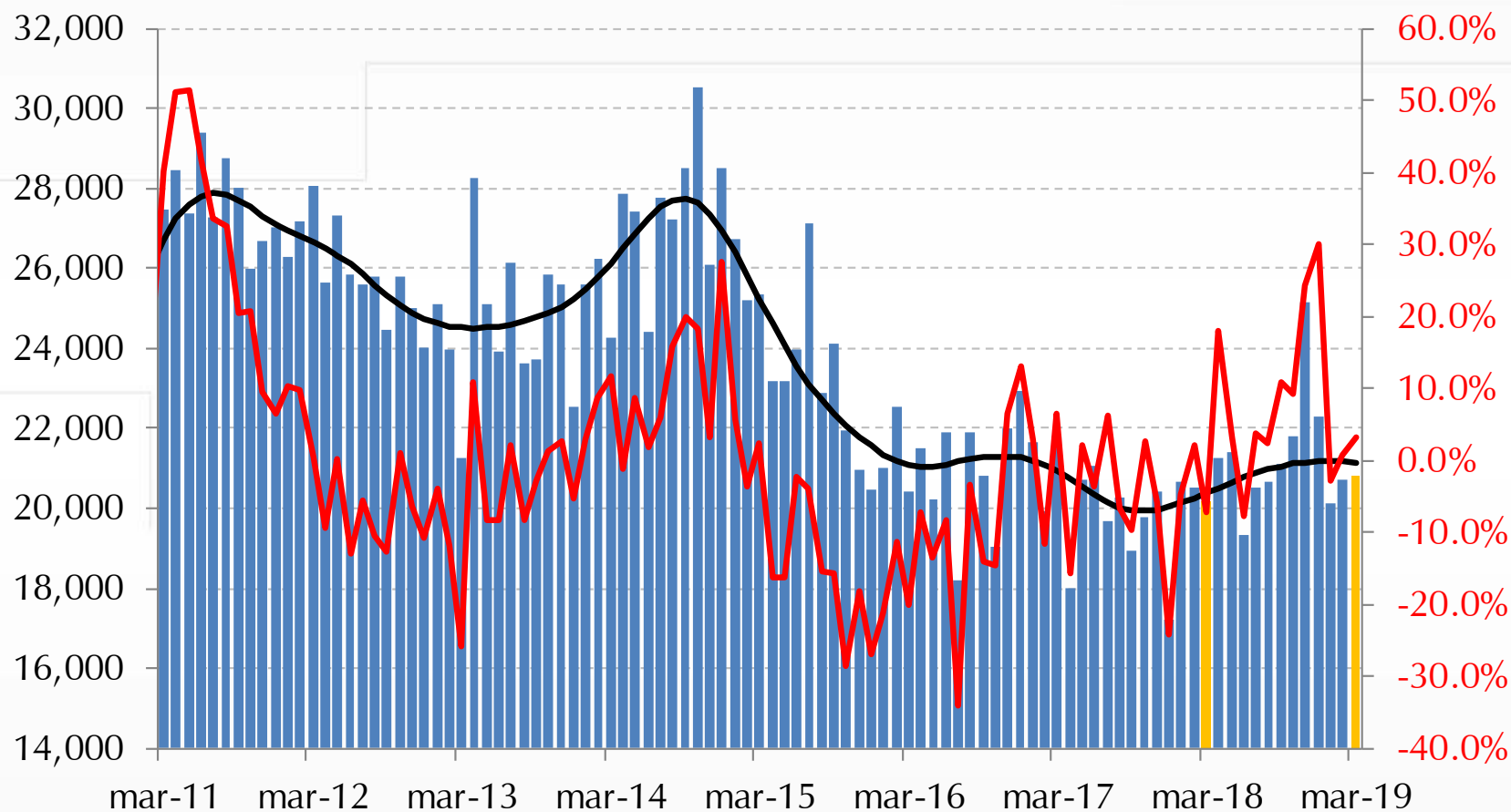
Crecimiento anual del consumo de los Hogares y confianza de los consumidores de Fedesarrollo



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

## Indicadores Auxiliares: Matrículas de Vehículos (Consumo Durable / Inversión)

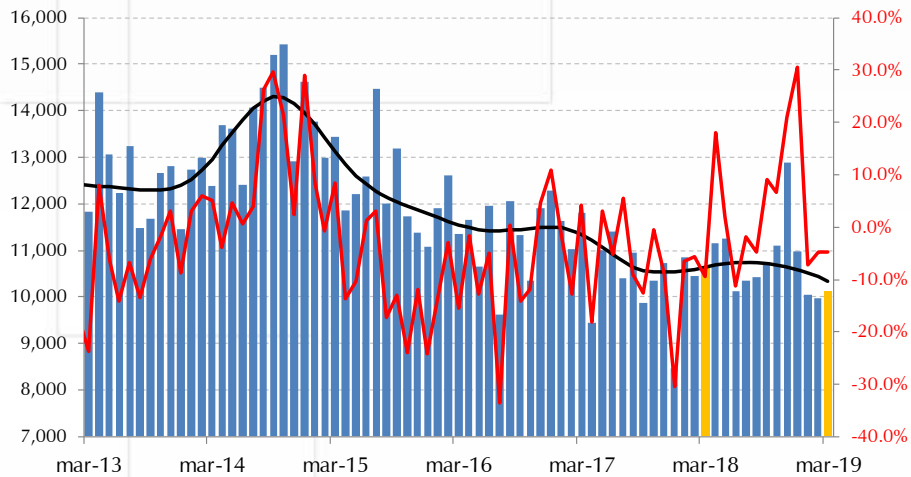
### Número de matrículas - RUNT (desestacionalizada)



Fuente: RUNT, cálculos Banco de la República.

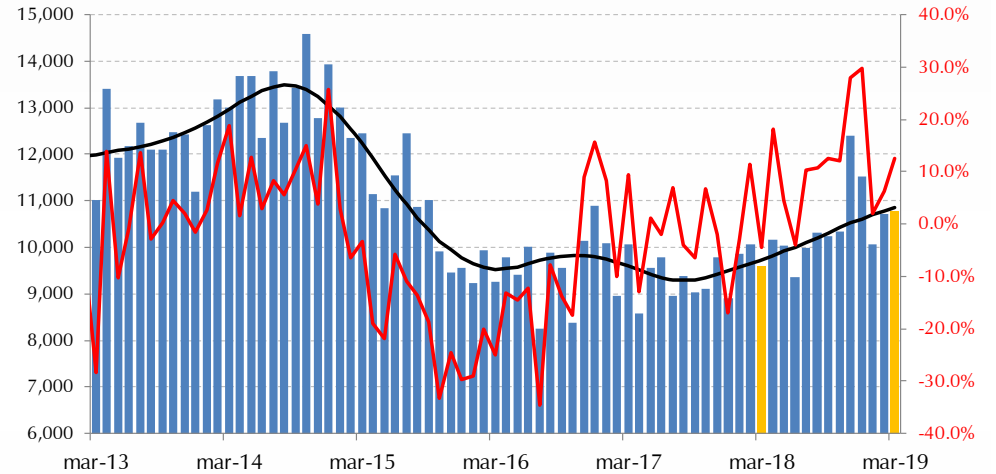
# Indicadores Auxiliares: Matrículas de Vehículos (Consumo Durable / Inversión)

Número de matrículas (Particular) - RUNT  
(desestacionalizada)



Vehículos de uso Particular  
(Consumo durable)

Número de matrículas (Inversión) - RUNT  
(desestacionalizada)



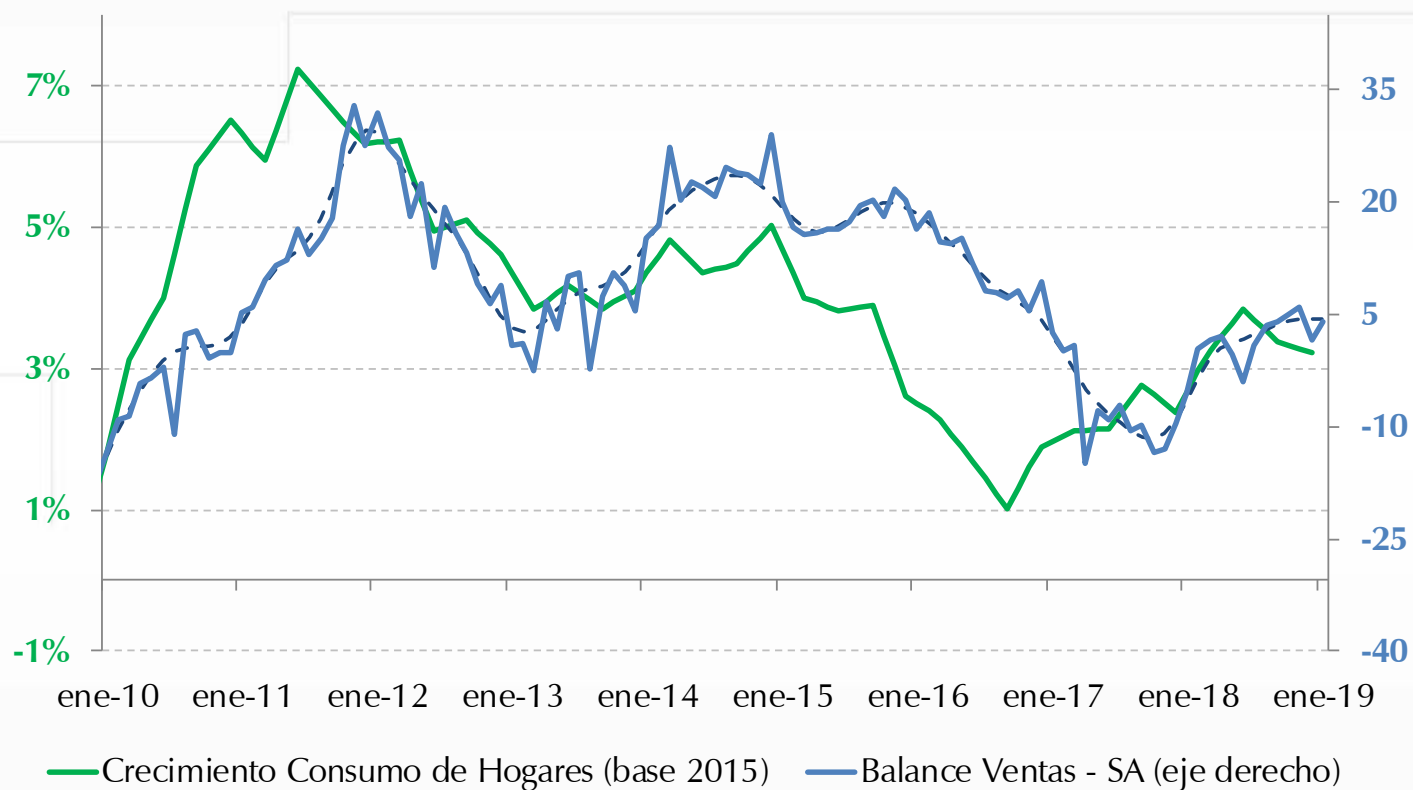
Vehículos de uso Comercial  
(Inversión Equipo de Transporte)



Fuente: RUNT, cálculos Banco de la República.

## Indicadores Auxiliares: Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (Consumo Privado)

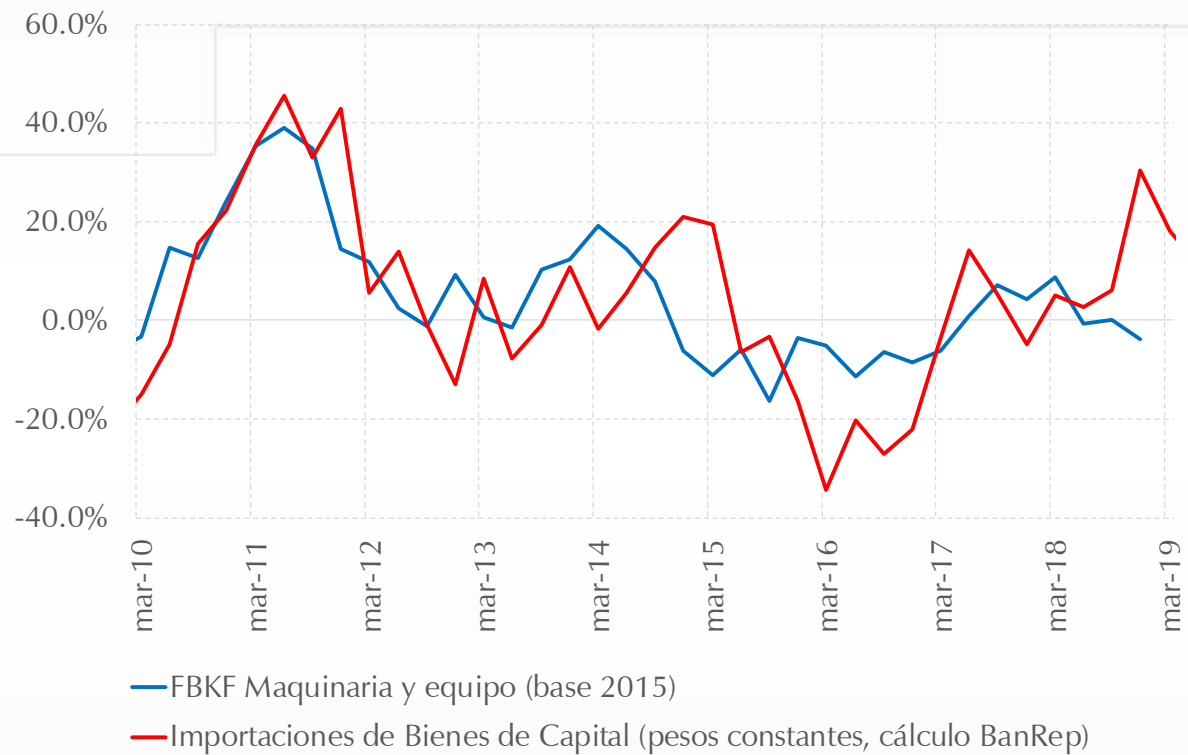
### EMEE - Ventas vs. Crecimiento Consumo Privado



Fuente: EMEE, cálculos Banco de la República.

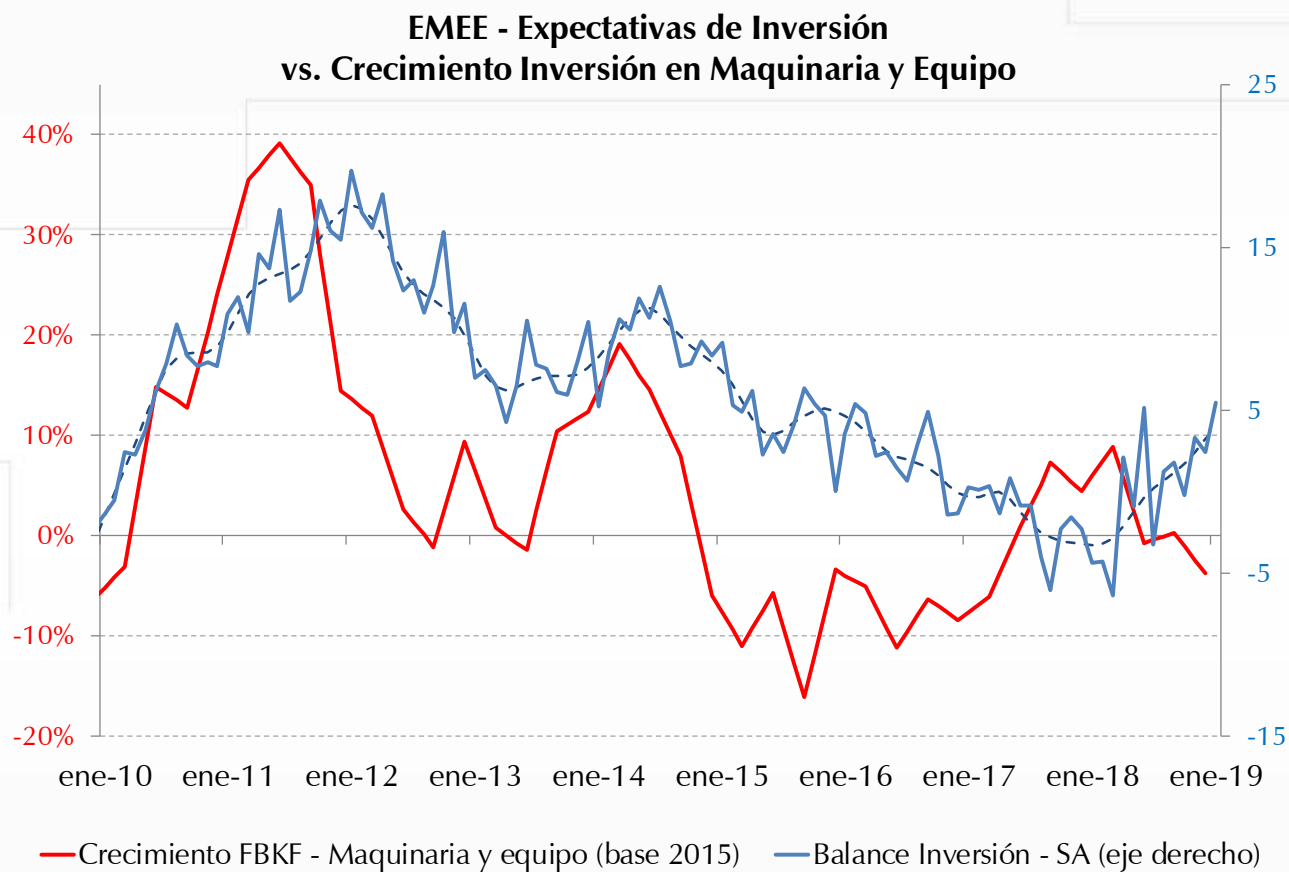
## Indicadores Auxiliares: Importantes de Bienes de Capital Reales (Inversión)

Importaciones de Bienes de Capital (reales) vs. Inversión en Maquinaria y Equipo



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

## Indicadores Auxiliares: Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (Inversión)



Fuente: EMME, cálculos Banco de la República.

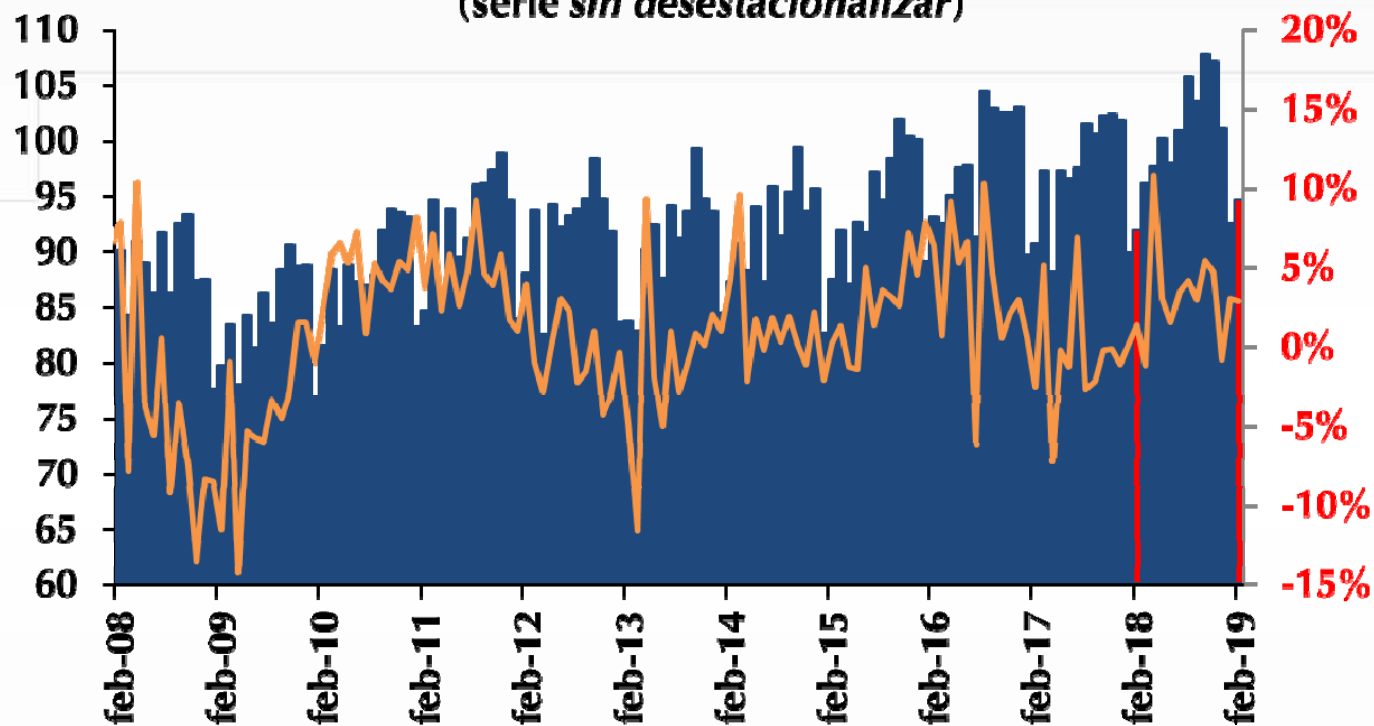
# Indicadores de oferta 2019-T1



## Crecimiento anual del IPI mensual

feb-18	1.4%
mar-18	-1.2%
abr-18	10.8%
may-18	3.0%
jun-18	1.5%
jul-18	3.5%
ago-18	4.2%
sep-18	2.9%
oct-18	5.4%
nov-18	4.7%
dic-18	-0.8%
ene-19	3.0%
<b>feb-19</b>	<b>2.8%</b>

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



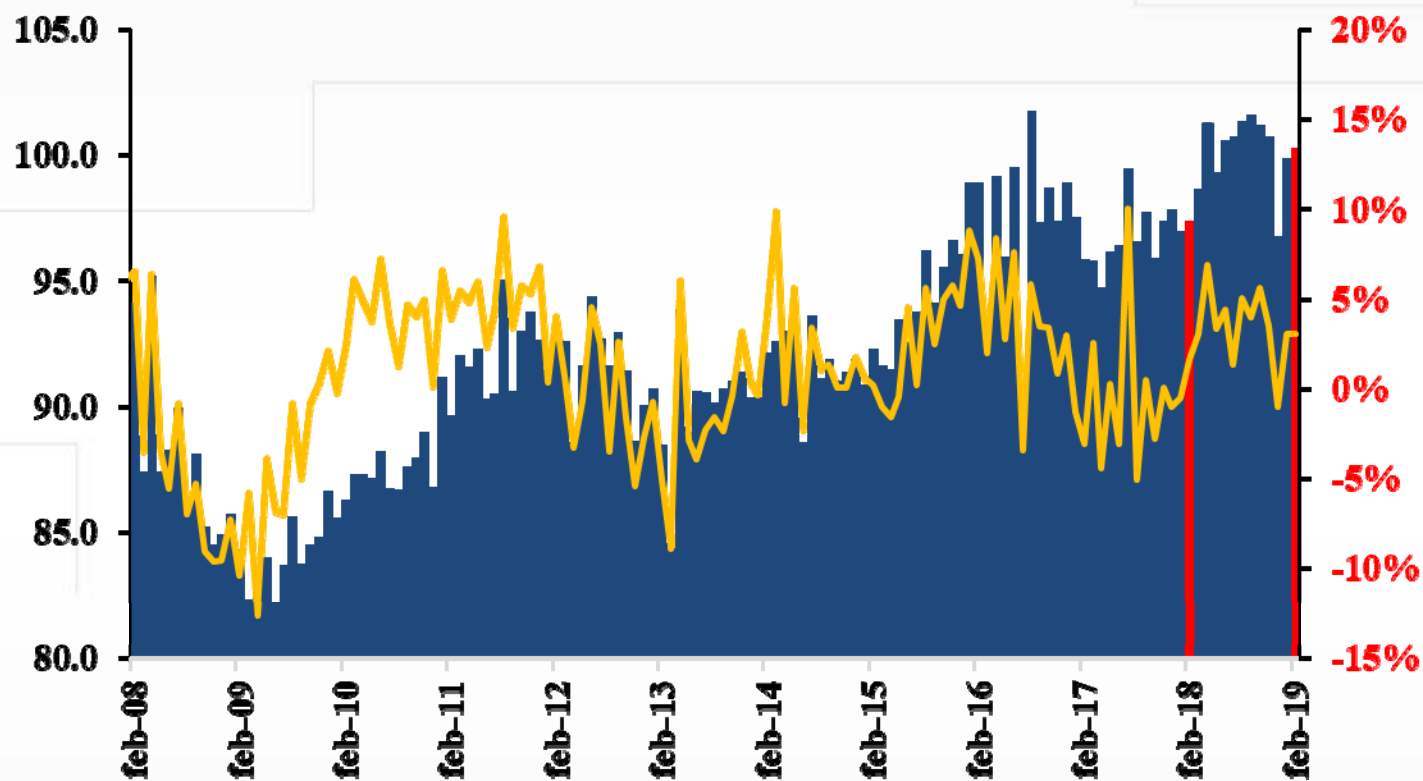
■ Dato de febrero de 2019 vs. febrero de 2018

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





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

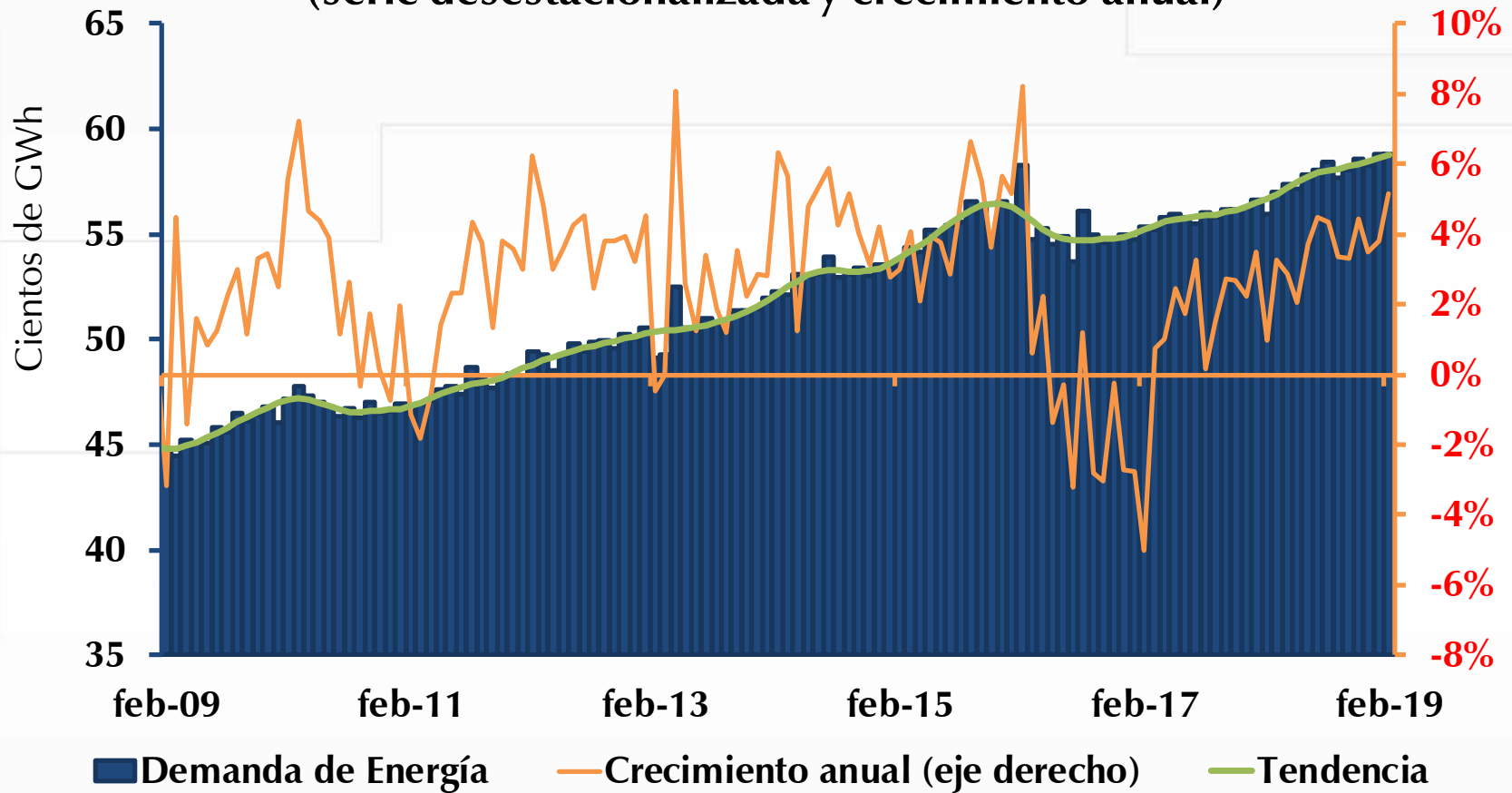


■ Dato de febrero de 2019 vs. febrero de 2018

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



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

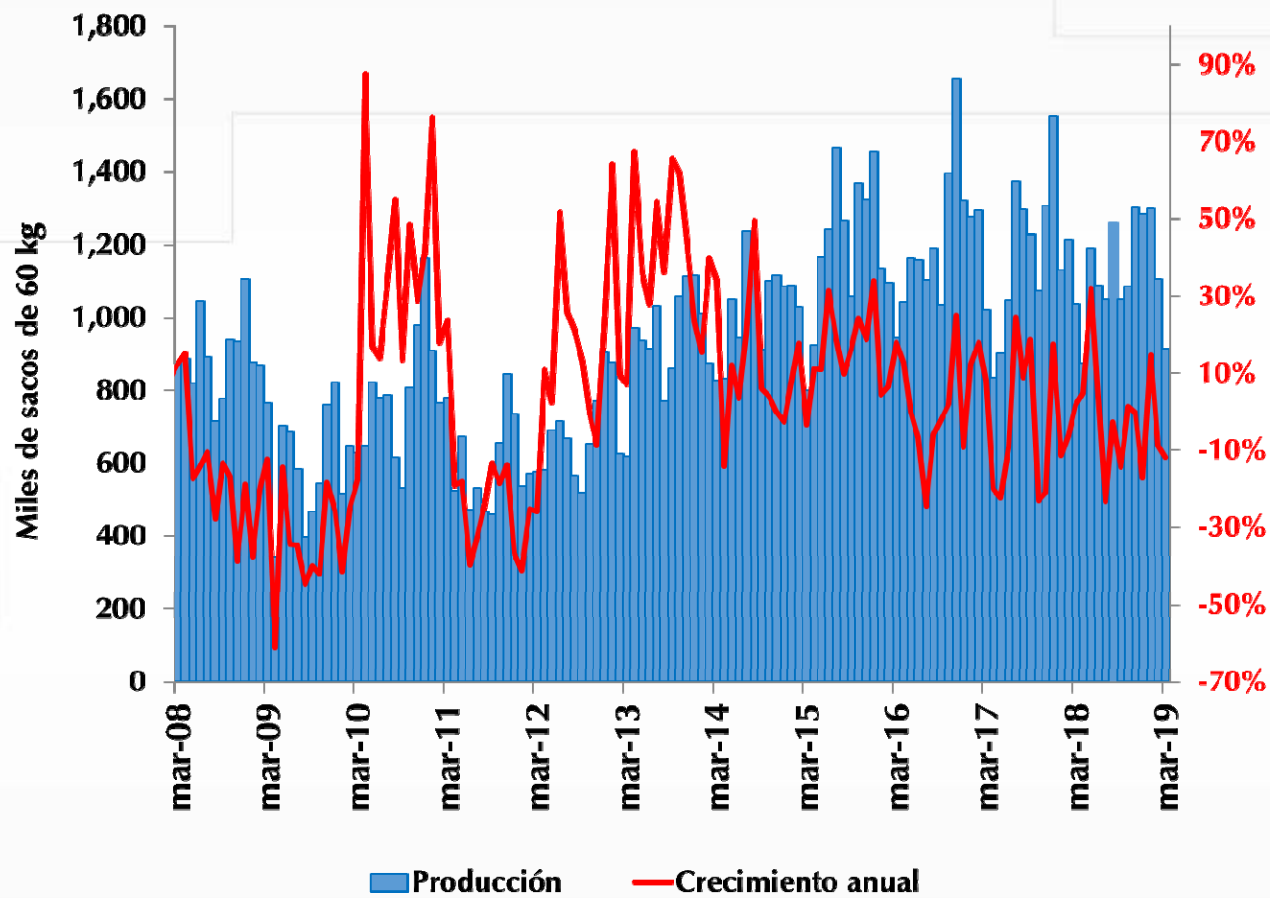


# DEMANDA DE ENERGÍA

	2018	2019	Crec	Participación
<b>NO REGULADO</b>	1670.44	1739.27	4.1%	31.7%
<b>REGULADO</b>	3544.11	3738.9	5.5%	68.3%
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA	54.06	60.64	12.4%	3.5%
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHICULOS AUTOMOVILES Y MOTOCICLETAS	103.42	103.73	0.4%	6.0%
CONSTRUCCIÓN, ALOJAMIENTO, INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES	105.81	112.7	6.8%	6.5%
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, INMUEBLES Y SERVICIOS A LAS EMPRESAS	81.83	91.25	11.9%	5.2%
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS	381.17	416.04	8.0%	23.9%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	740.35	746.82	0.7%	42.9%
SERVICIOS SOCIALES, COMUNALES Y PERSONALES	143.96	143.01	-1.0%	8.2%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	29.79	32.25	12.5%	1.9%
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	30.05	32.85	9.7%	1.9%

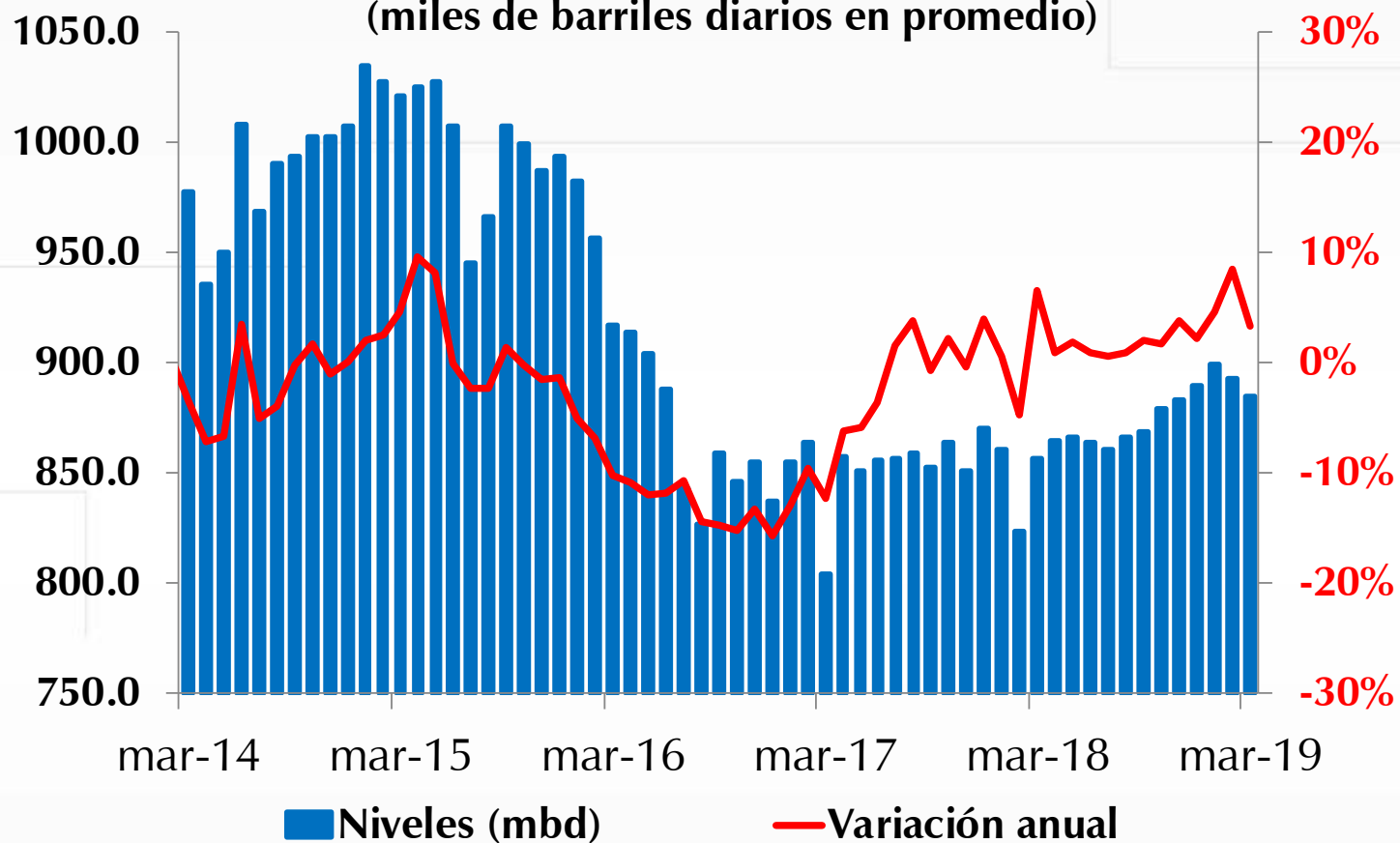


## Producción de café (sacos de 60 Kg, variación anual, %)



Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.

## PRODUCCIÓN DE CRUDO (miles de barriles diarios en promedio)

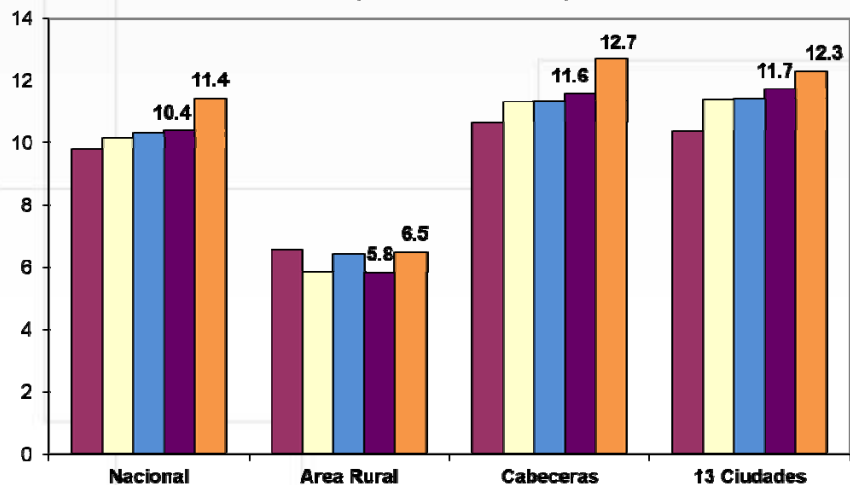


Fuente: Ministerio de Minas y Energía.

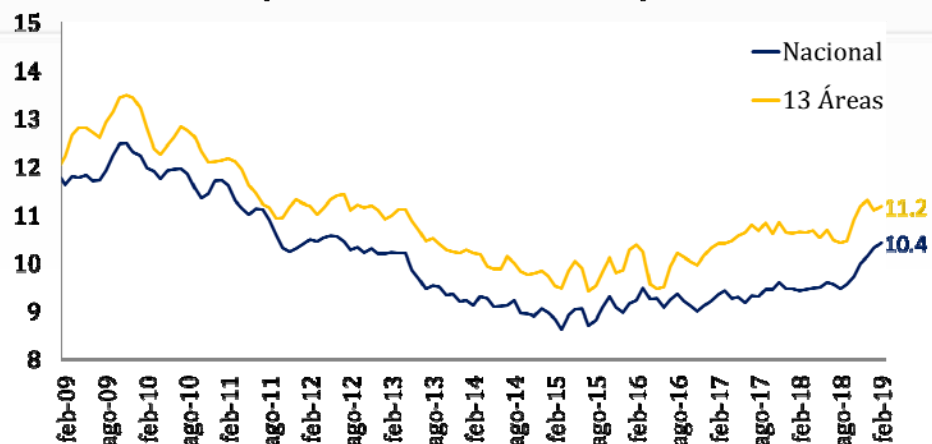
# V. Mercado Laboral



**Tasa de desempleo**  
(diciembre-enero-febrero)

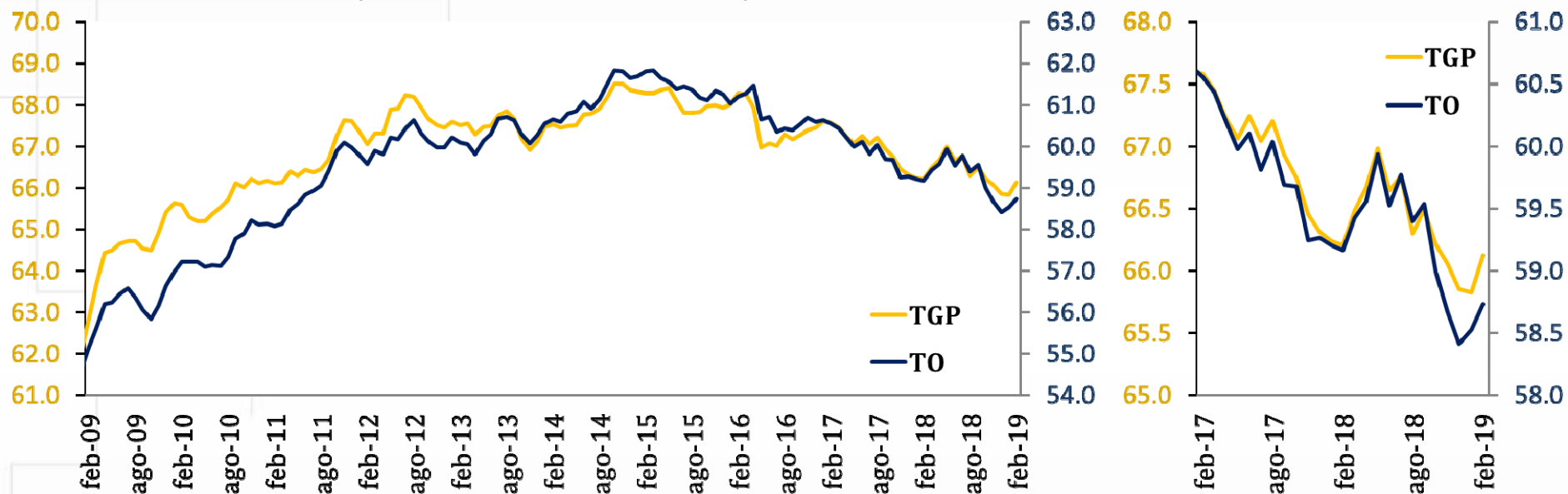


**Tasa de Desempleo**  
(Trimestre Móvil Desestacionalizado)



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

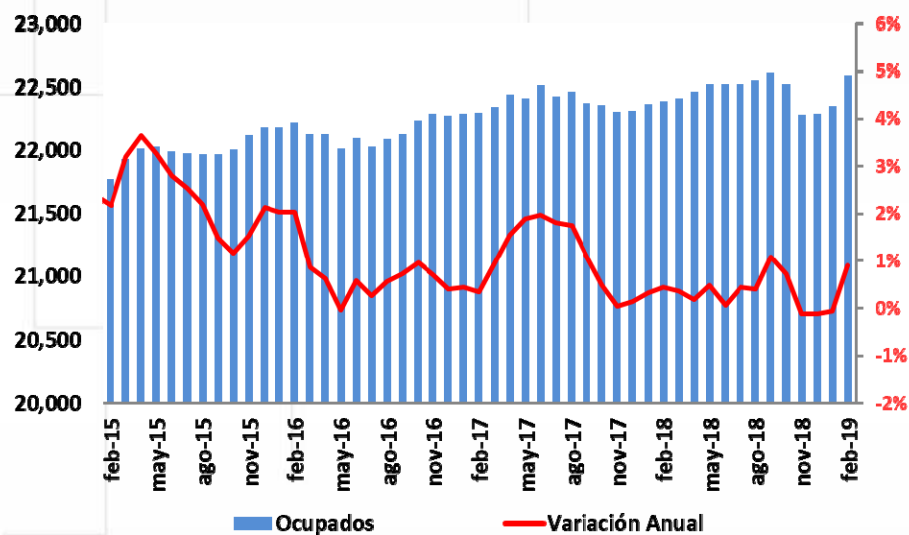
## Tasa Global de Participación y Tasa de Ocupación (Desestacionalizada, 13 áreas)



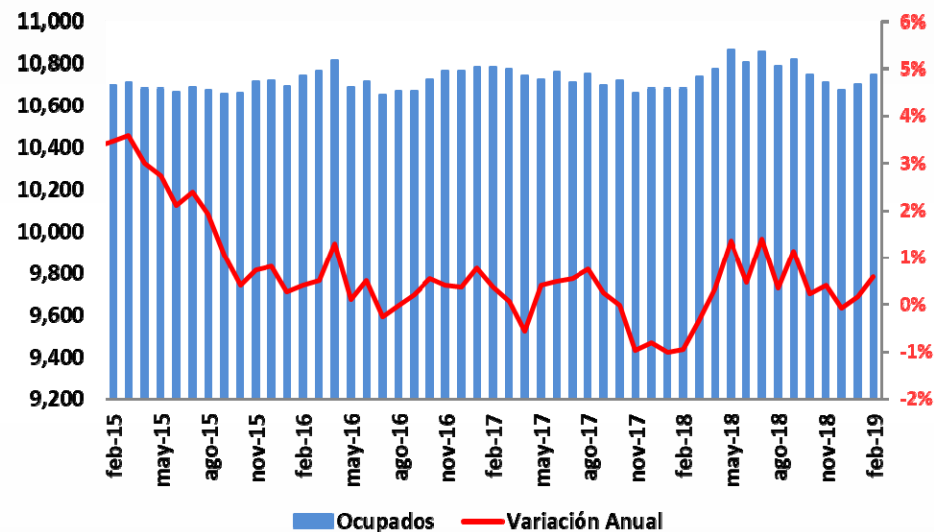
Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.



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

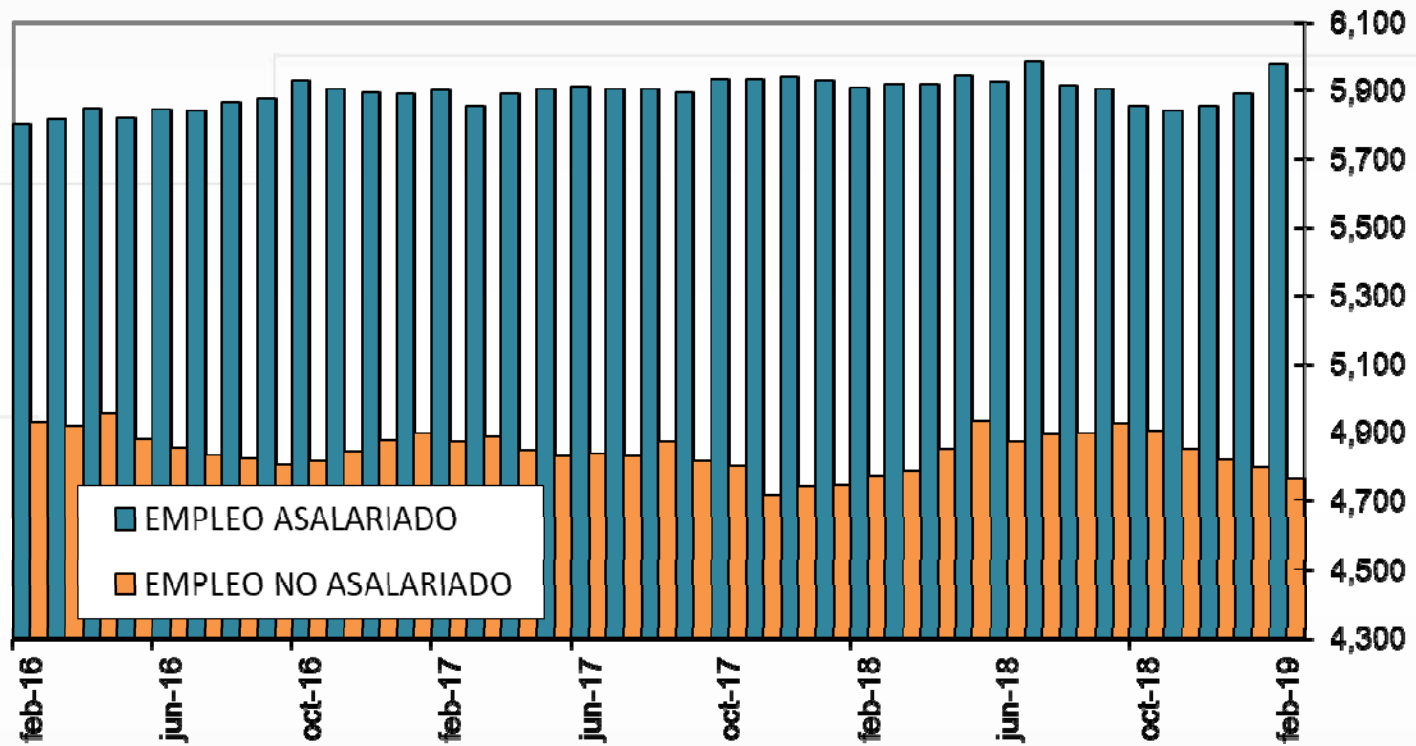


**Ocupados en las 13 Áreas Metropolitanas**  
(Trimestre móvil desestacionalizado)



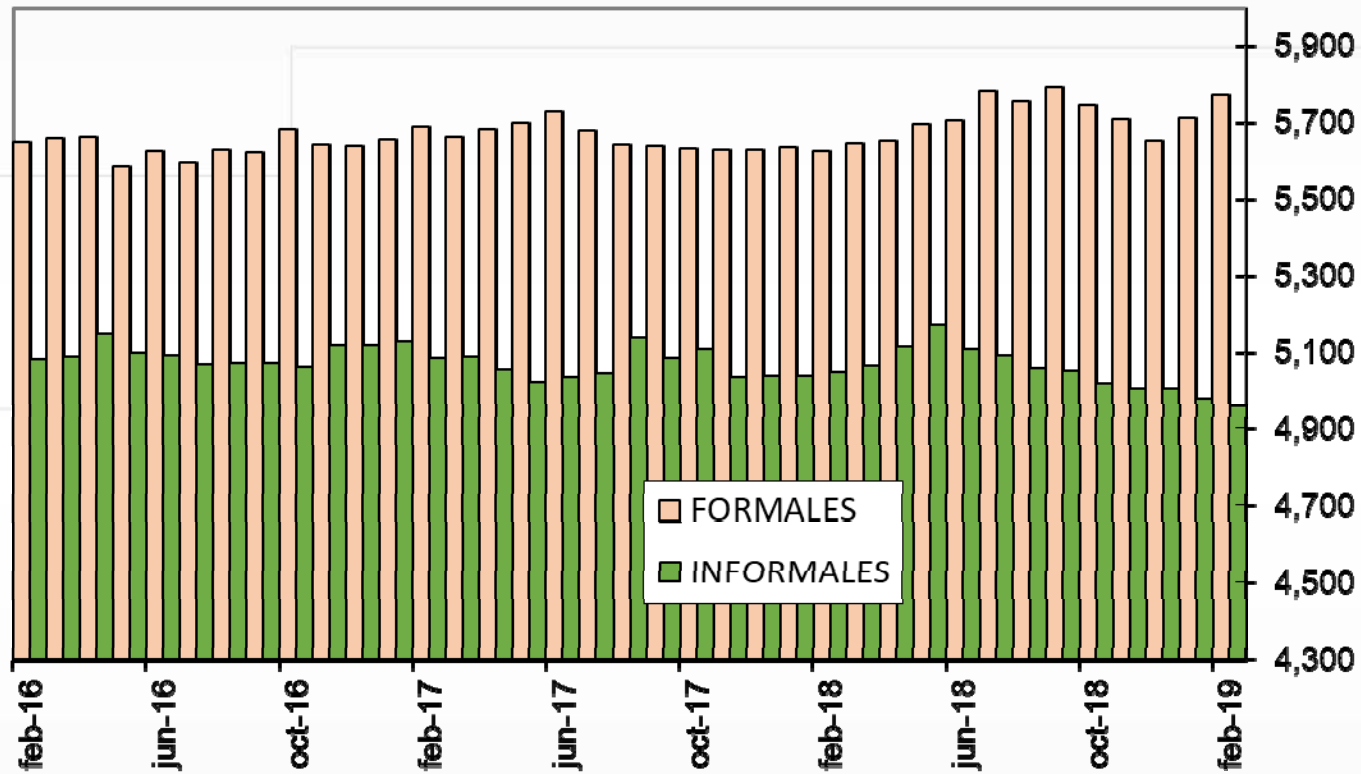
Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

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



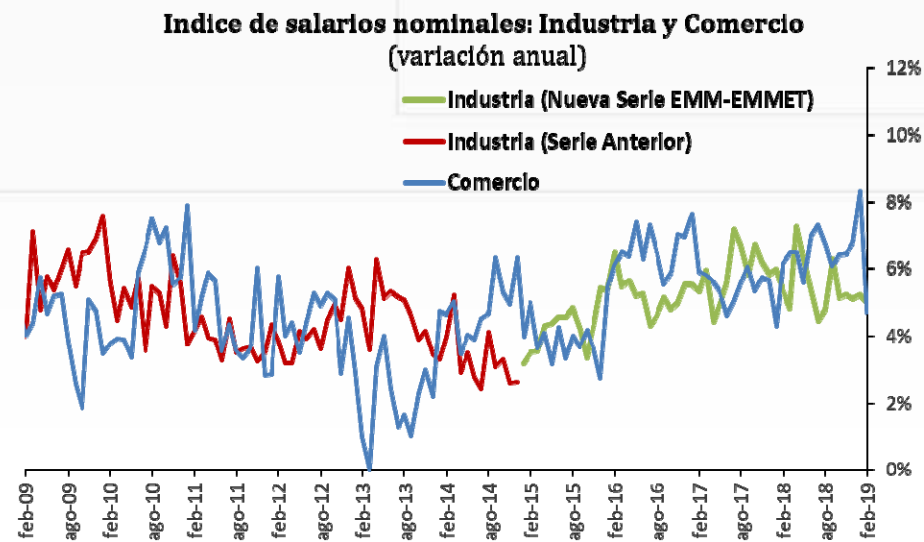
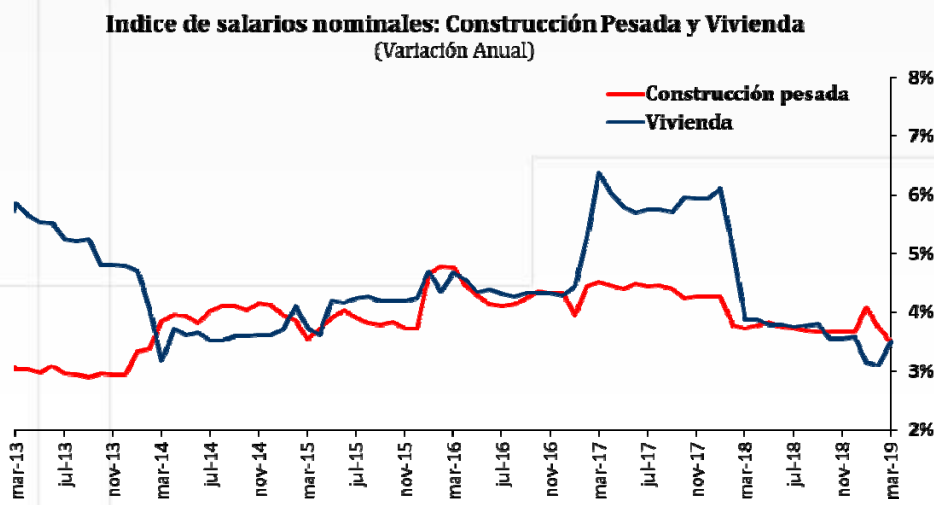
Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

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



# Costos Salariales





ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	2018Q4	mar-18	mar-19
Cons. Pesada (obreros)	4.7%	5.0%	4.7%
Cons. Pesada (empleados)	2.9%	2.8%	2.6%
Vivienda	3.6%	3.9%	3.5%

	Crecimiento anual de los salarios		
	2018Q4	feb-18	feb-19
Industria (Nueva Serie)	5.2%	5.3%	5.0%
Comercio	6.5%	6.2%	4.7%



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

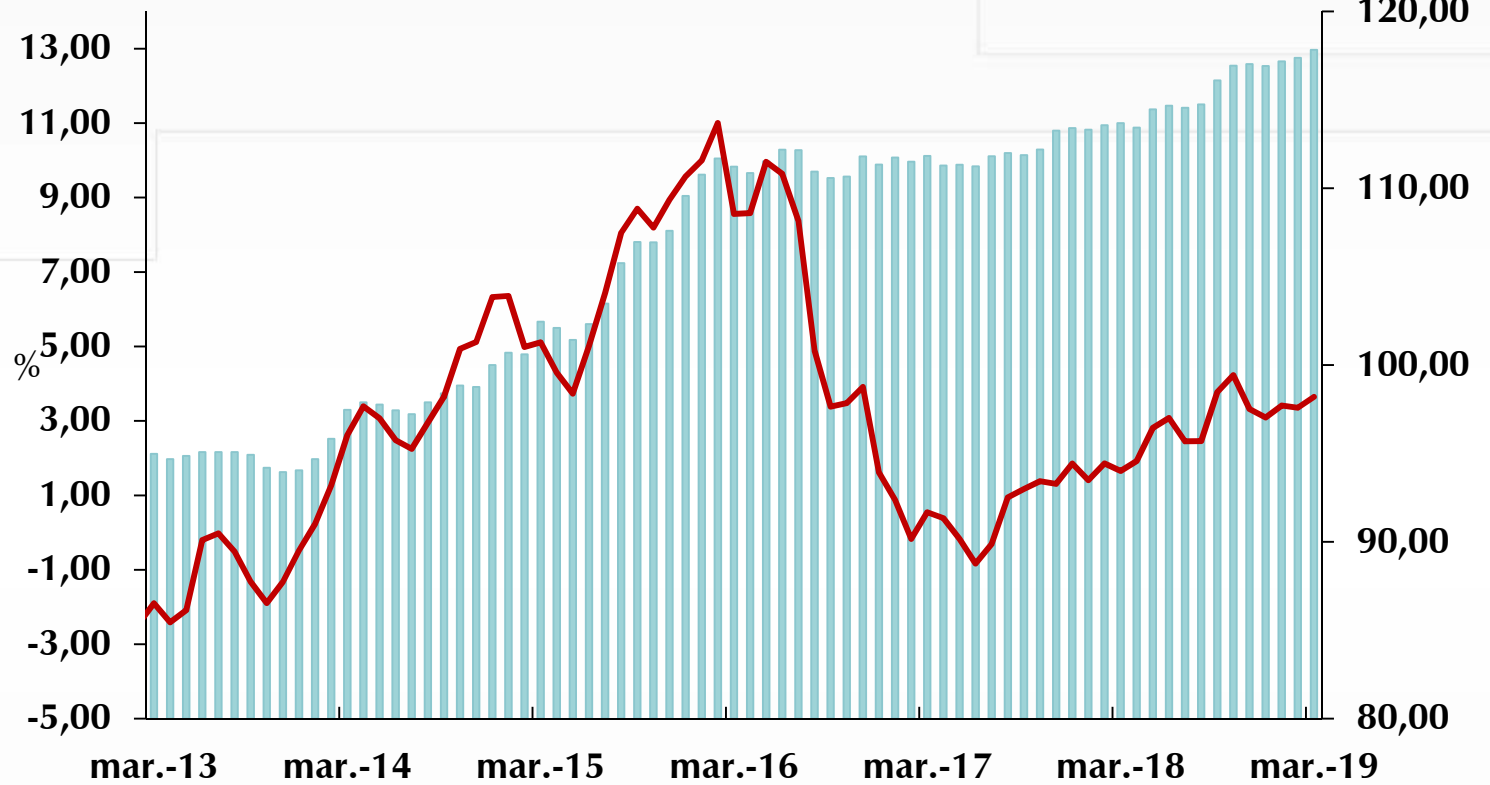
# VI. Costos No Laborales



# IPP Total

Índice dic-14 = 100

**IPP Total**  
**Mar = 3,65%**  
**Feb = 3,35%**  
**Ene = 3,42%**  
**Dic = 3,09%**



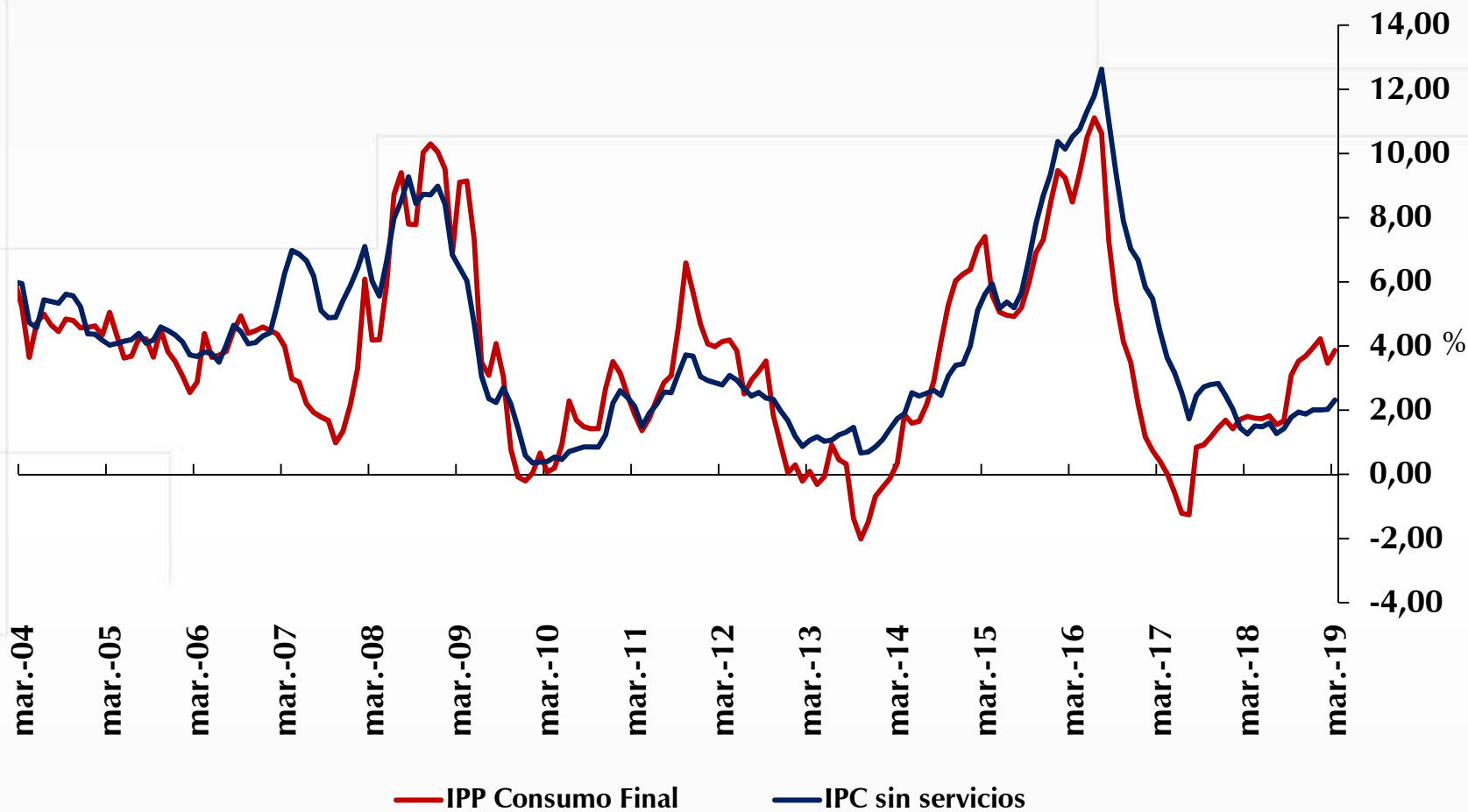
■ Índice (eje derecho)    — Variación anual



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



Fuente: DANE.



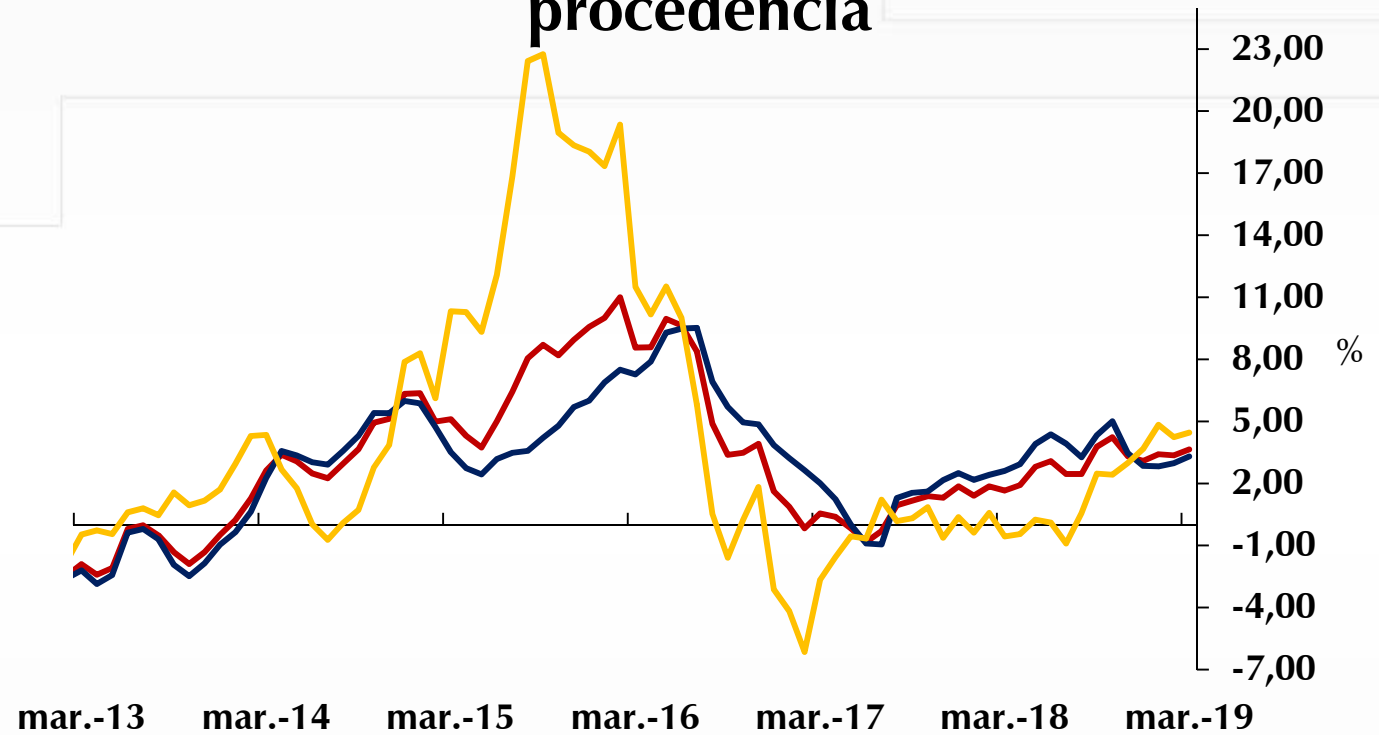
## Variación anual del IPP por procedencia

### IPP producido y consumido

Mar = 3,31%  
 Feb = 2,98%  
 Ene = 2,82%  
 Dic = 2,85%

### IPP Importado

Mar = 4,46%  
 Feb = 4,24%  
 Ene = 4,84%  
 Dic = 3,67%



— Total    — Producidos y Consumidos    — Importados



Fuente: DANE.

### Agropecuario

Mar = 4,78%

Feb = 3,37%

Ene = 5,23%

Dic = 4,43%

### Minería

Mar = 8,15%

Feb = 7,02%

Ene = -1,24%

Dic = 0,25%

### Industria

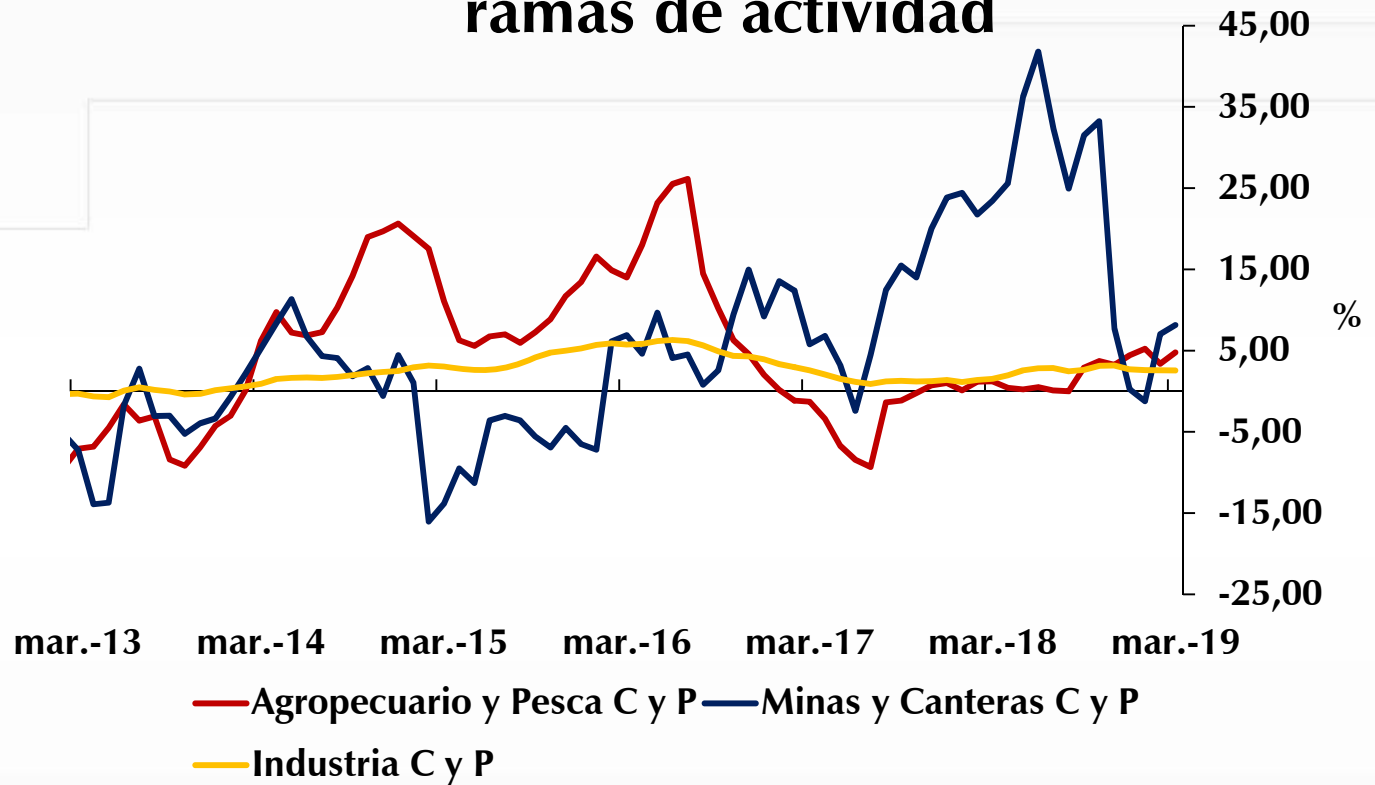
Mar = 2,56%

Feb = 2,56%

Ene = 2,59%

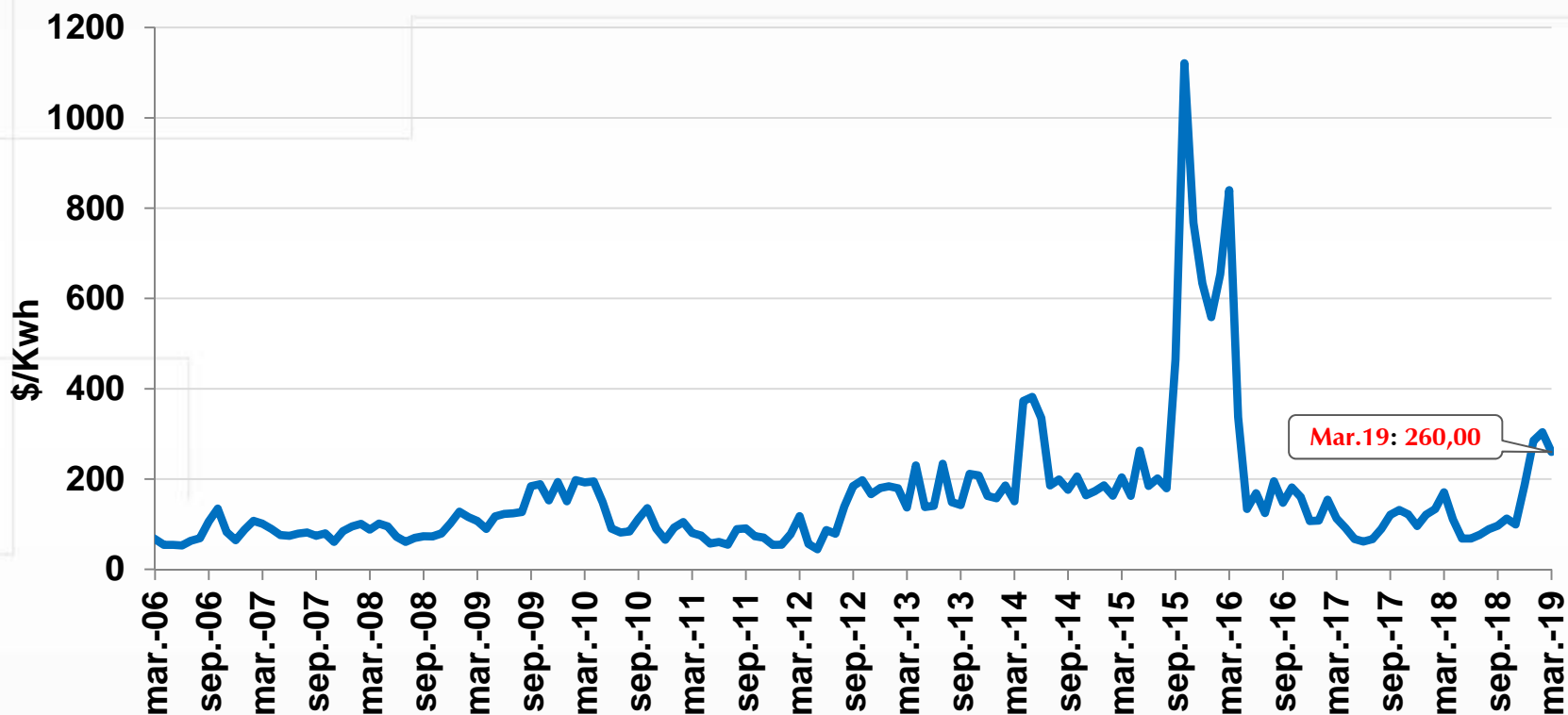
Dic = 2,69%

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



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

## Precio de Energía en Bolsa TX1 Promedio mensual

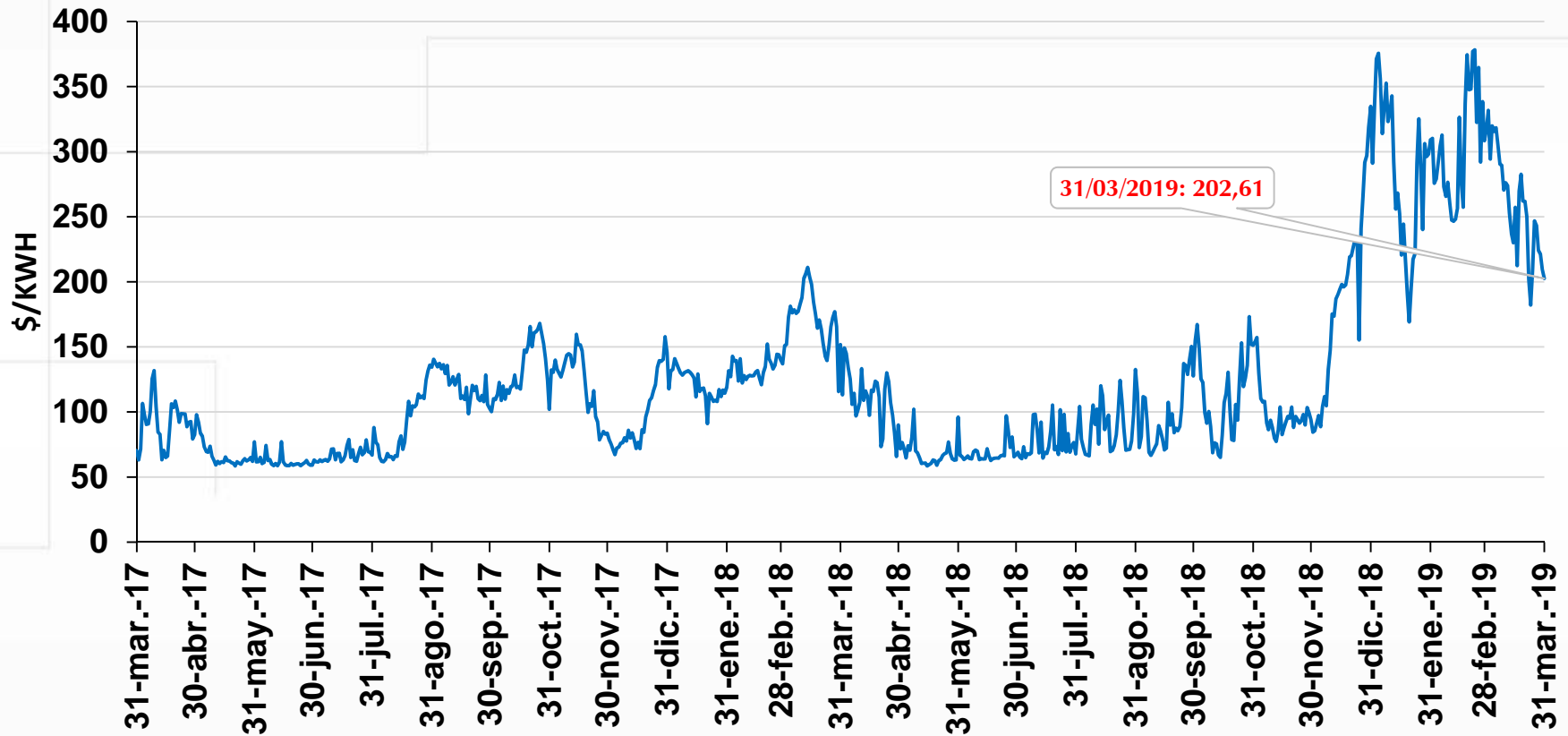


Fuente: xm.com.co. Cálculos Banco de la República.



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

## Precio de Energía en Bolsa TX1 Datos Diarios

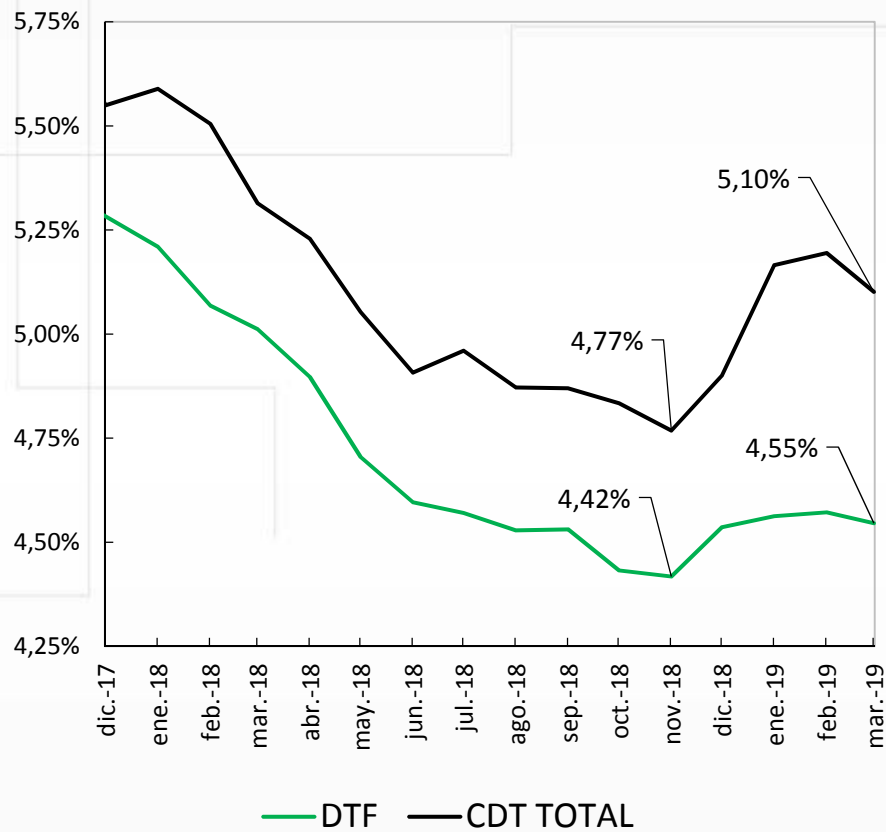


# VII. Variables Financieras



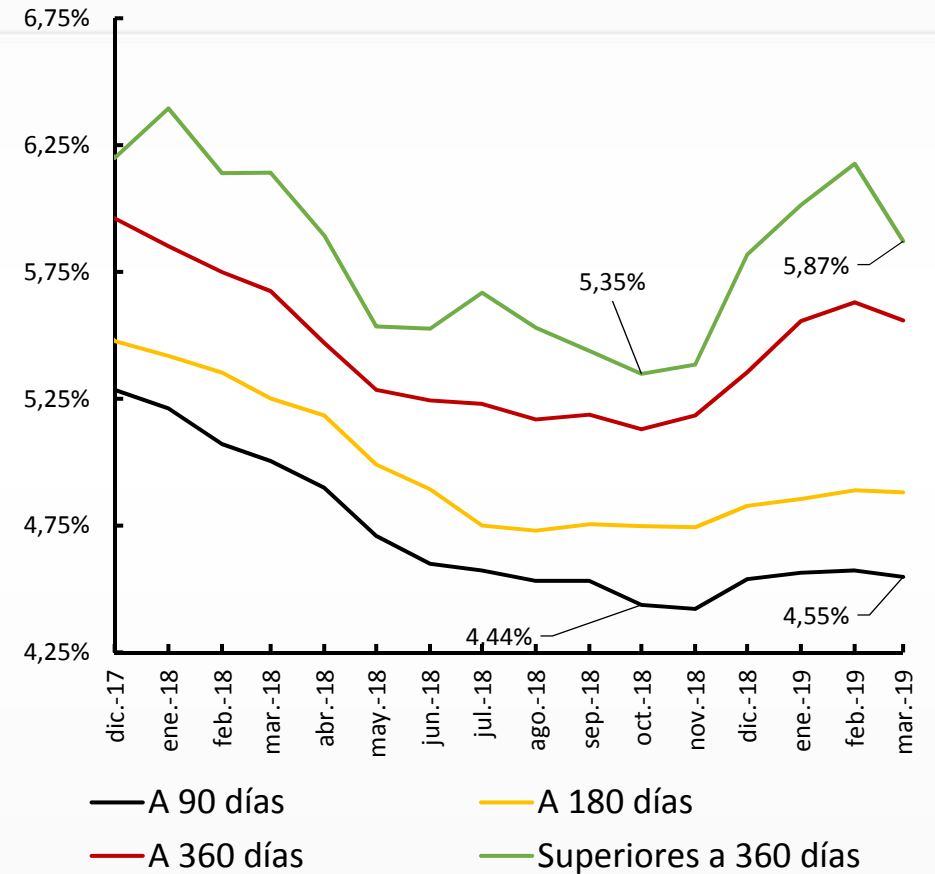
## Tasa de interés CDT

Promedio mensual

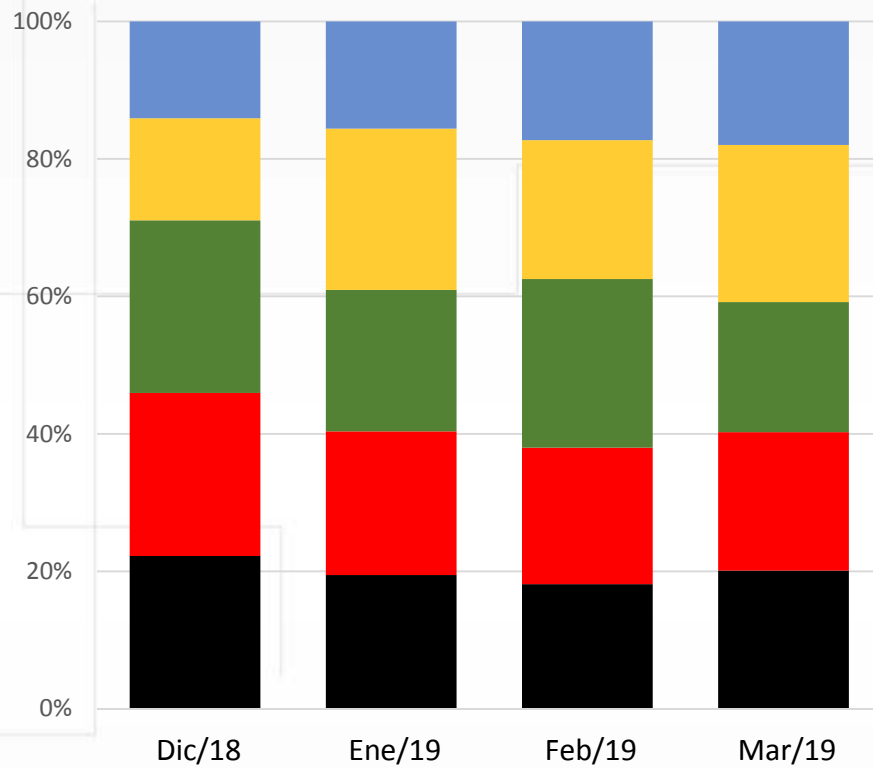


## CDT Tasas de Interés por plazos

Promedio mensual



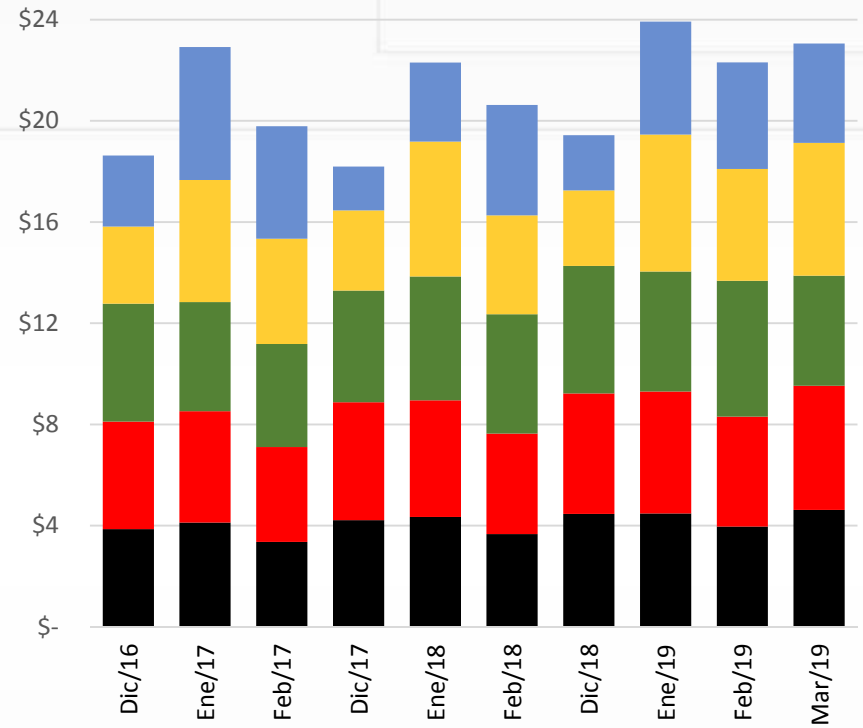
### CDT por plazos



- A 90 días
- Menos 90 días
- de 91 a 180 días
- de 181 a 360 días
- Superiores a 360 días

### CDT por plazos

\$Bill mensual

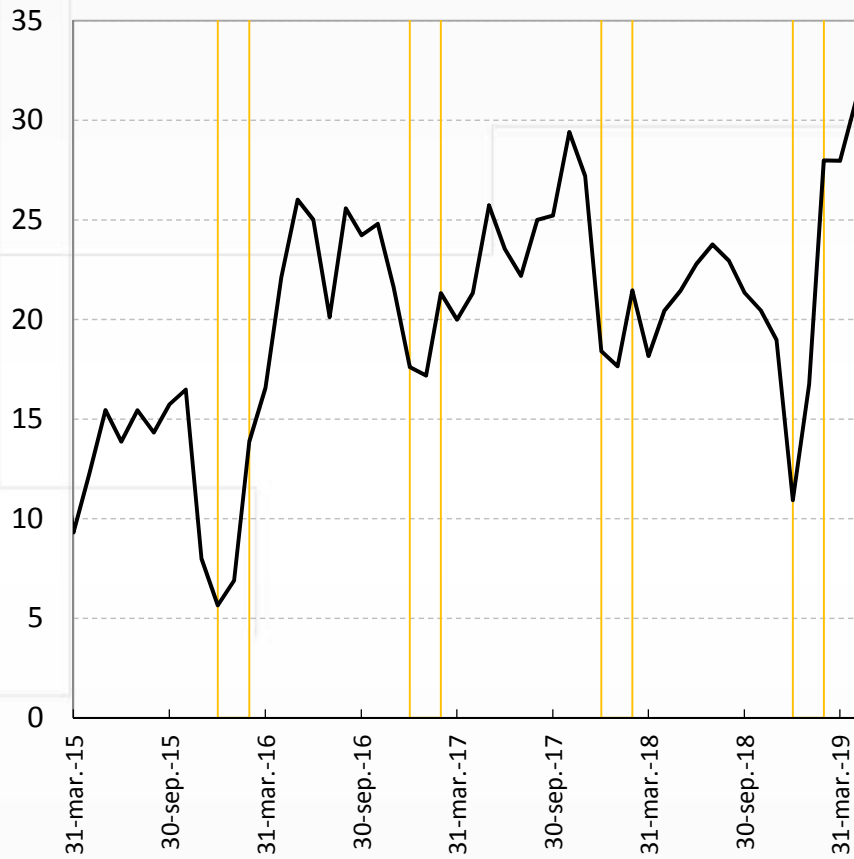


- A 90 días
- Menos 90 días
- de 91 a 180 días
- de 181 a 360 días
- Superiores a 360 días

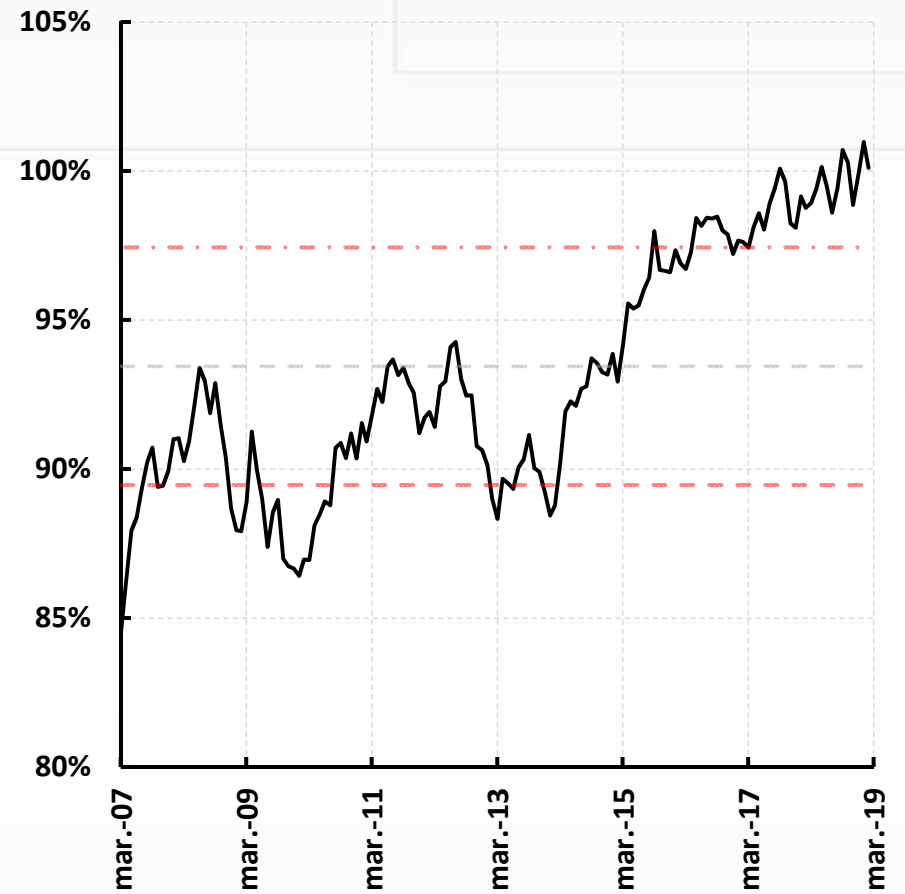


# Depósitos TGN

Saldos Prom mensual \$b.



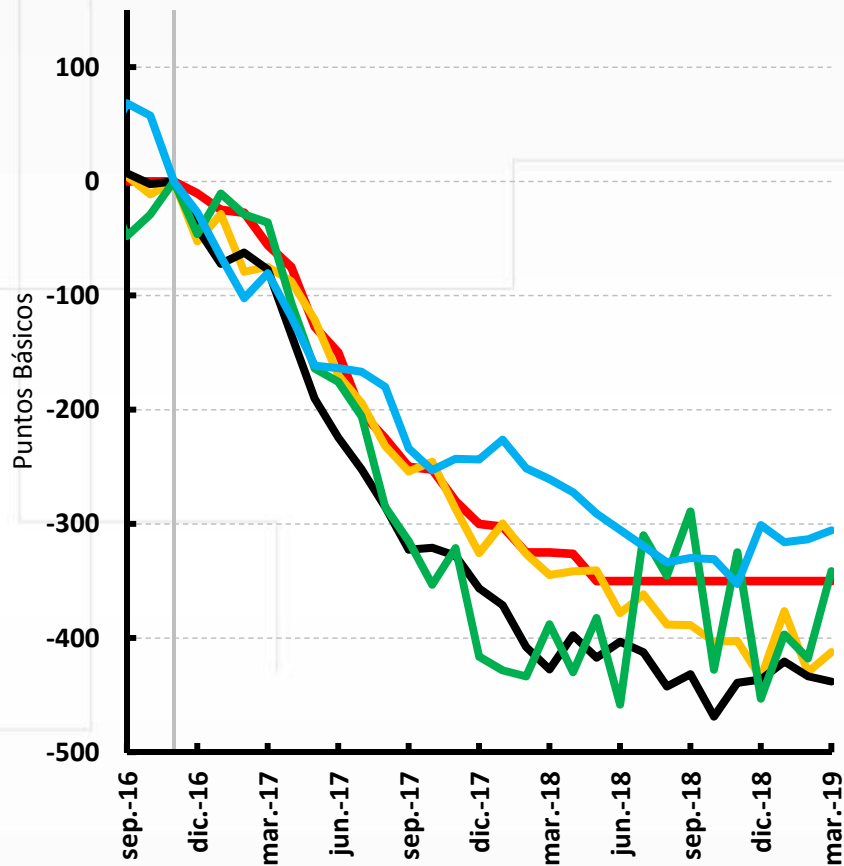
# (Cartera m/n) / (PSE)





## Tasas de interés comerciales

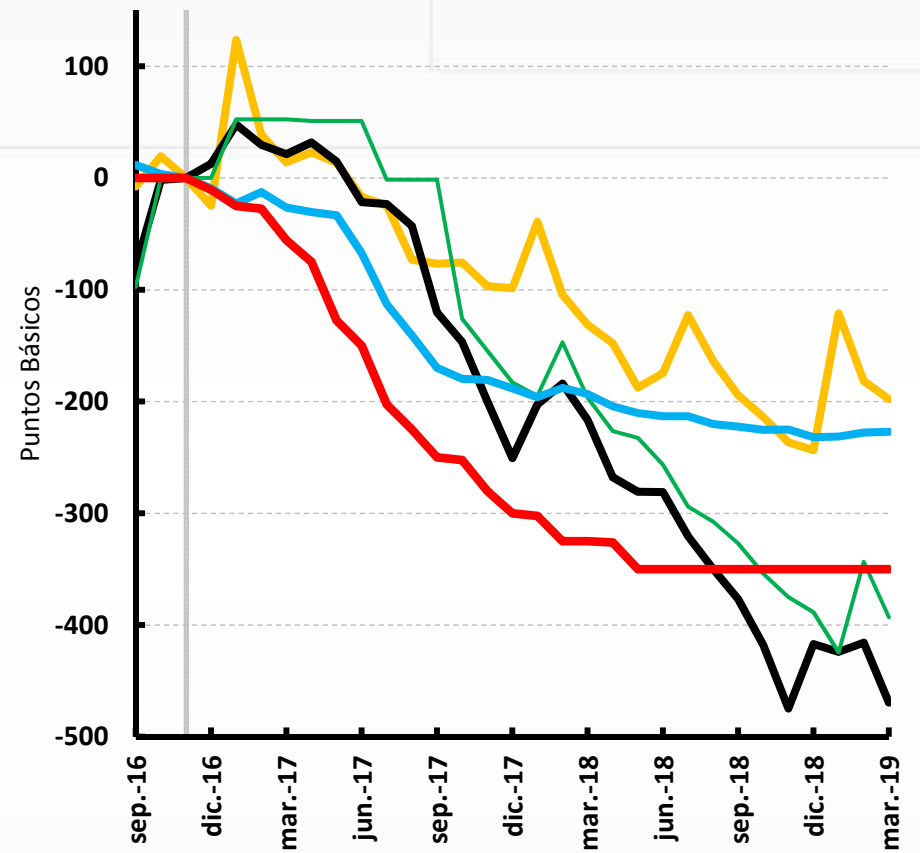
(Variación acumulada\*desde Noviembre de 2016)



— Repo      — Ordinaria      — Preferencial  
— Tesorería      — Construcción

## Tasas de interés hogares

(Variación acumulada\*desde Noviembre de 2016)

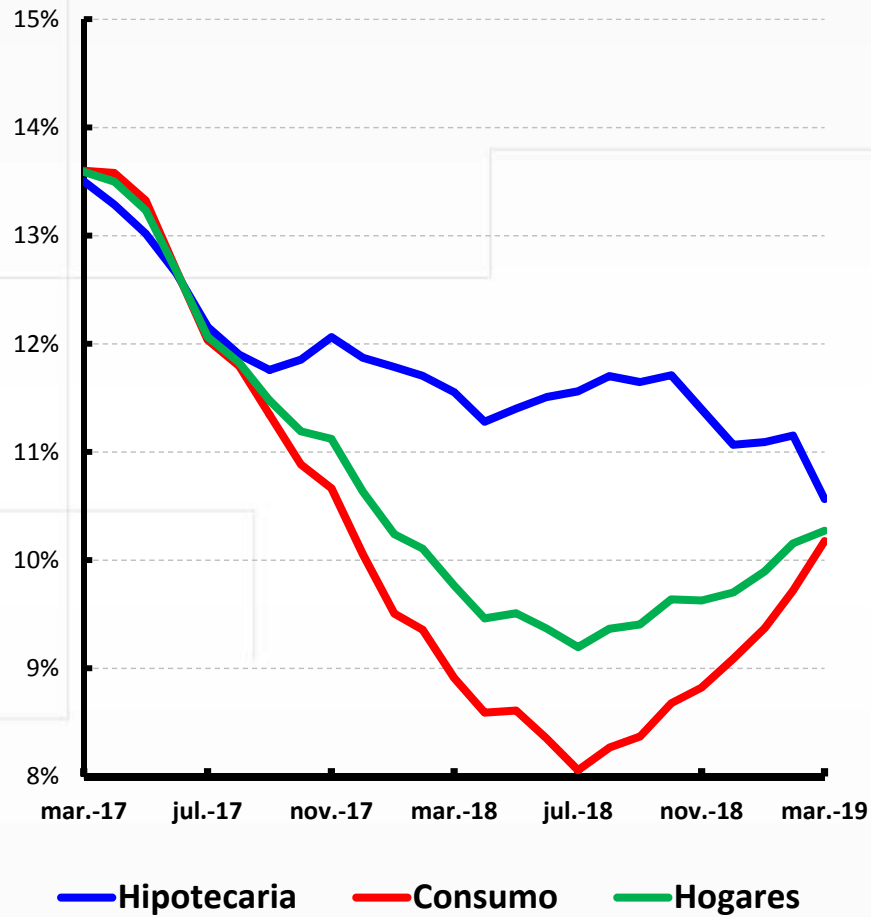


— Consumo      — Tarjeta      — Usura      — Hipotecaria      — Repo



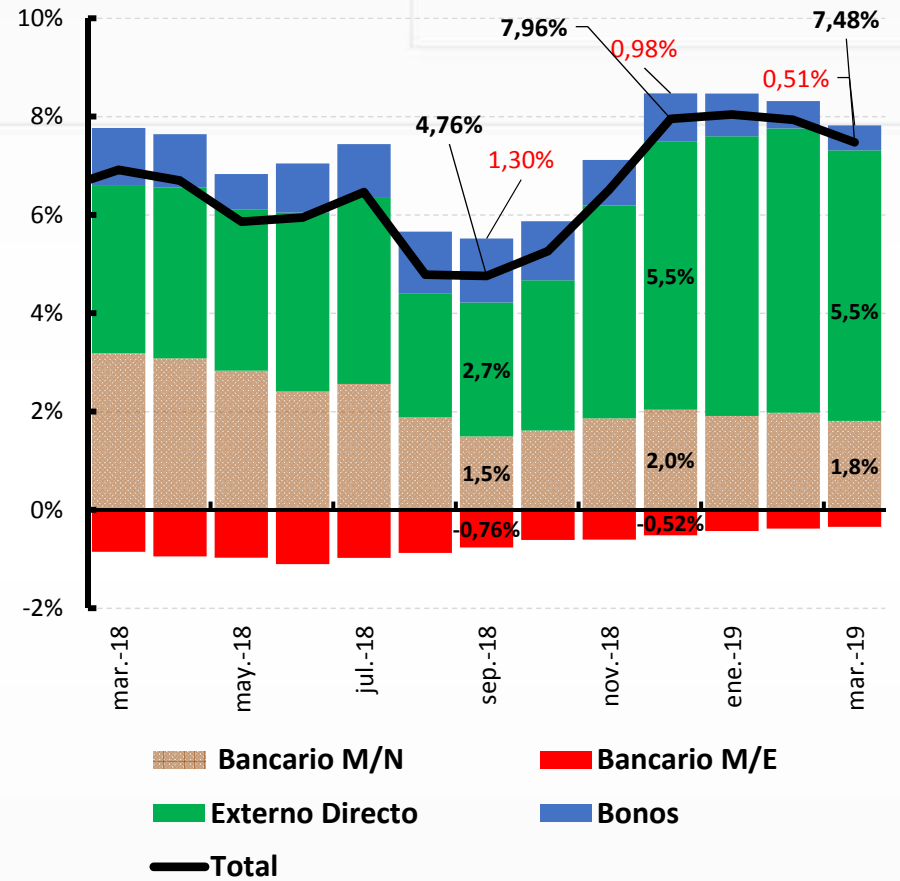
## Crédito Hogares

Variación anual - Promedio mensual

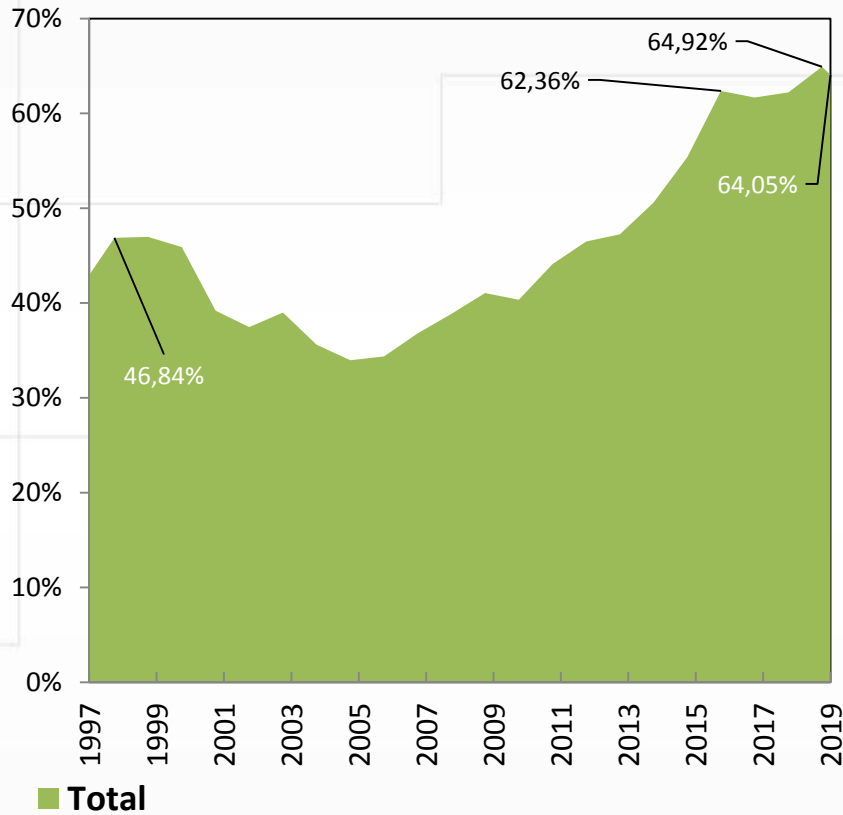


## Endeudamiento Comercial (\*)

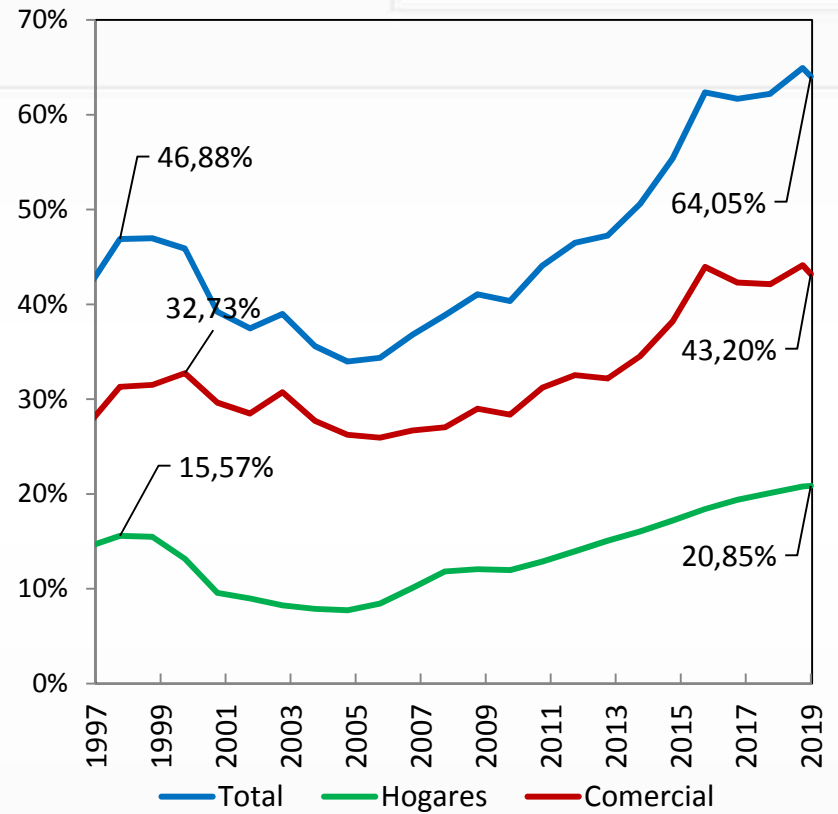
Variación Anual - Promedio Mensual



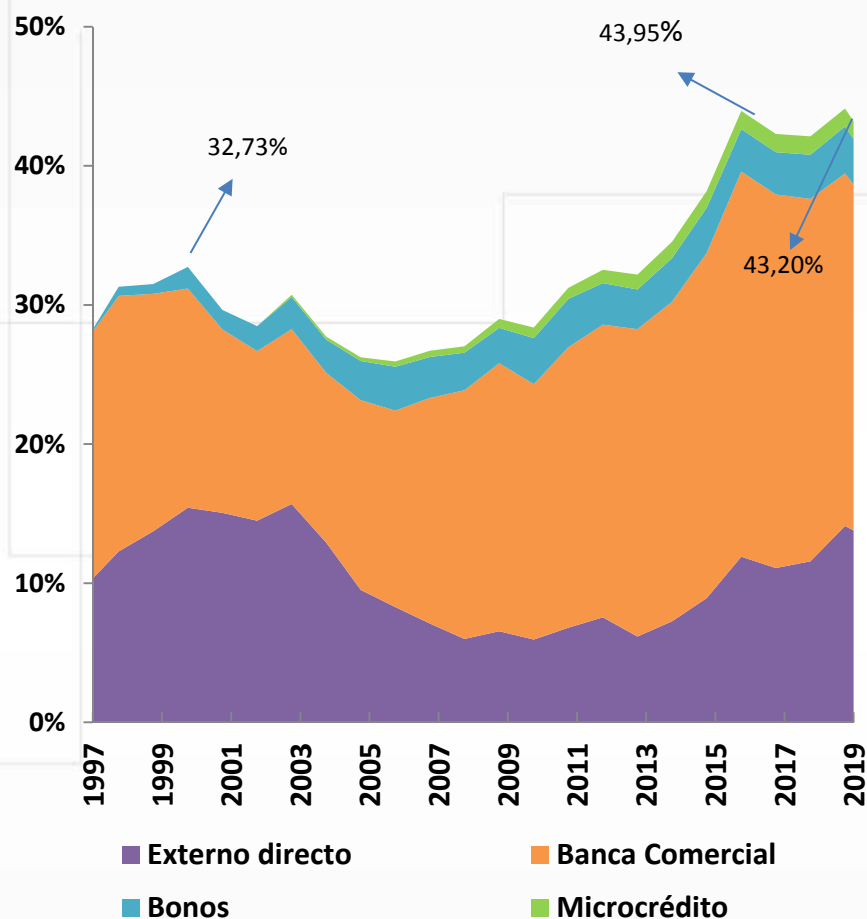
### Endeudamiento Total (\*) / PIB



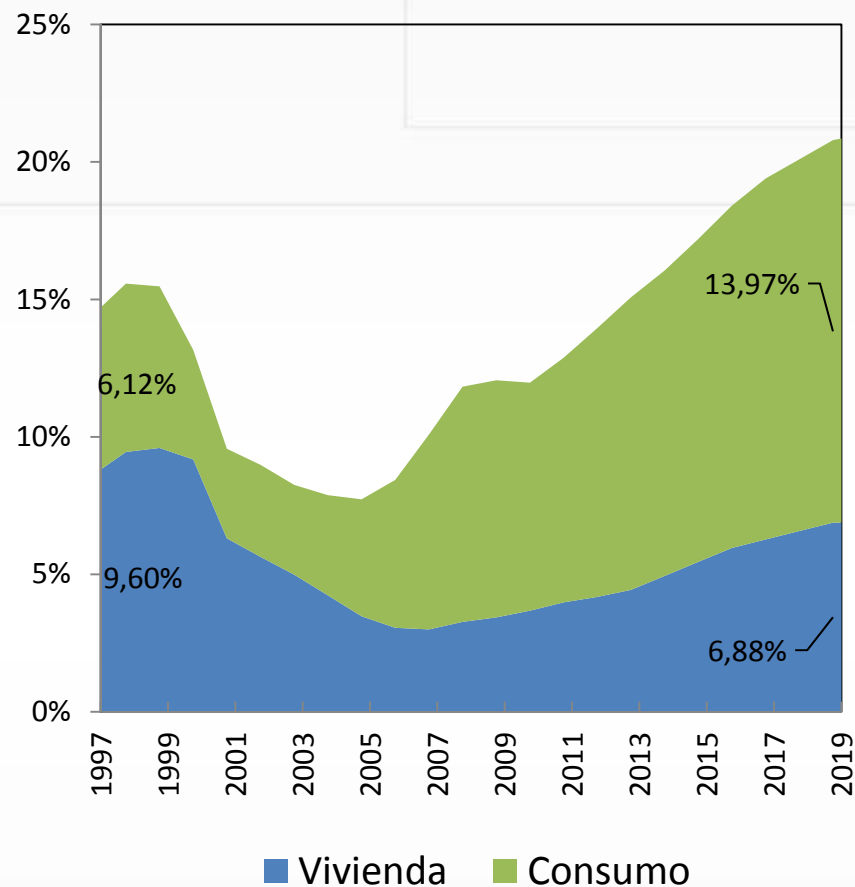
### Endeudamiento (\*) / PIB



## Endeudamiento Comercial / PIB



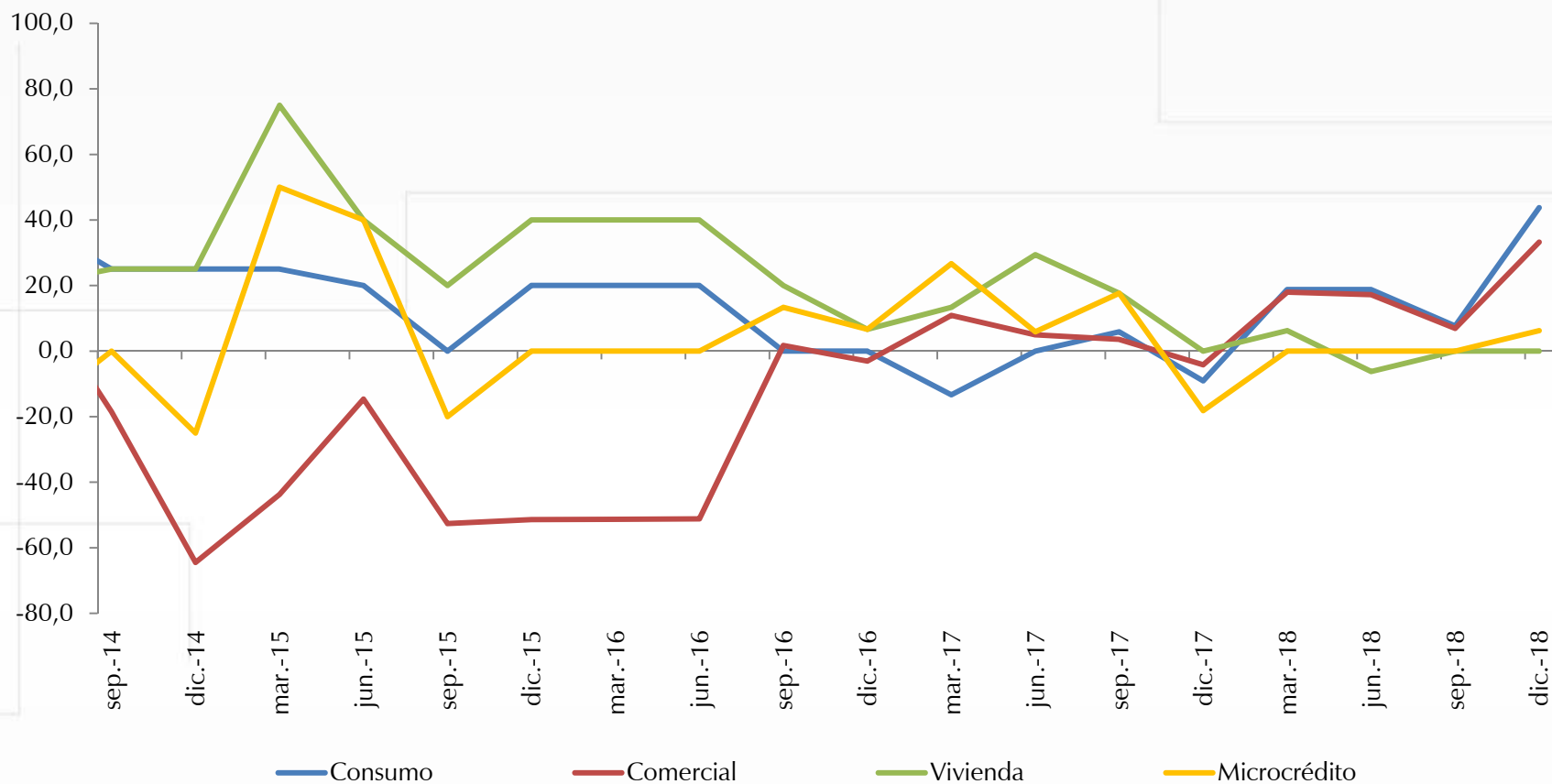
## Endeudamiento Hogares / PIB



(\* ) Incluye cartera bancaria (M/N y M/E), bonos y crédito externo directo. En 2019 información a marzo.



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



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

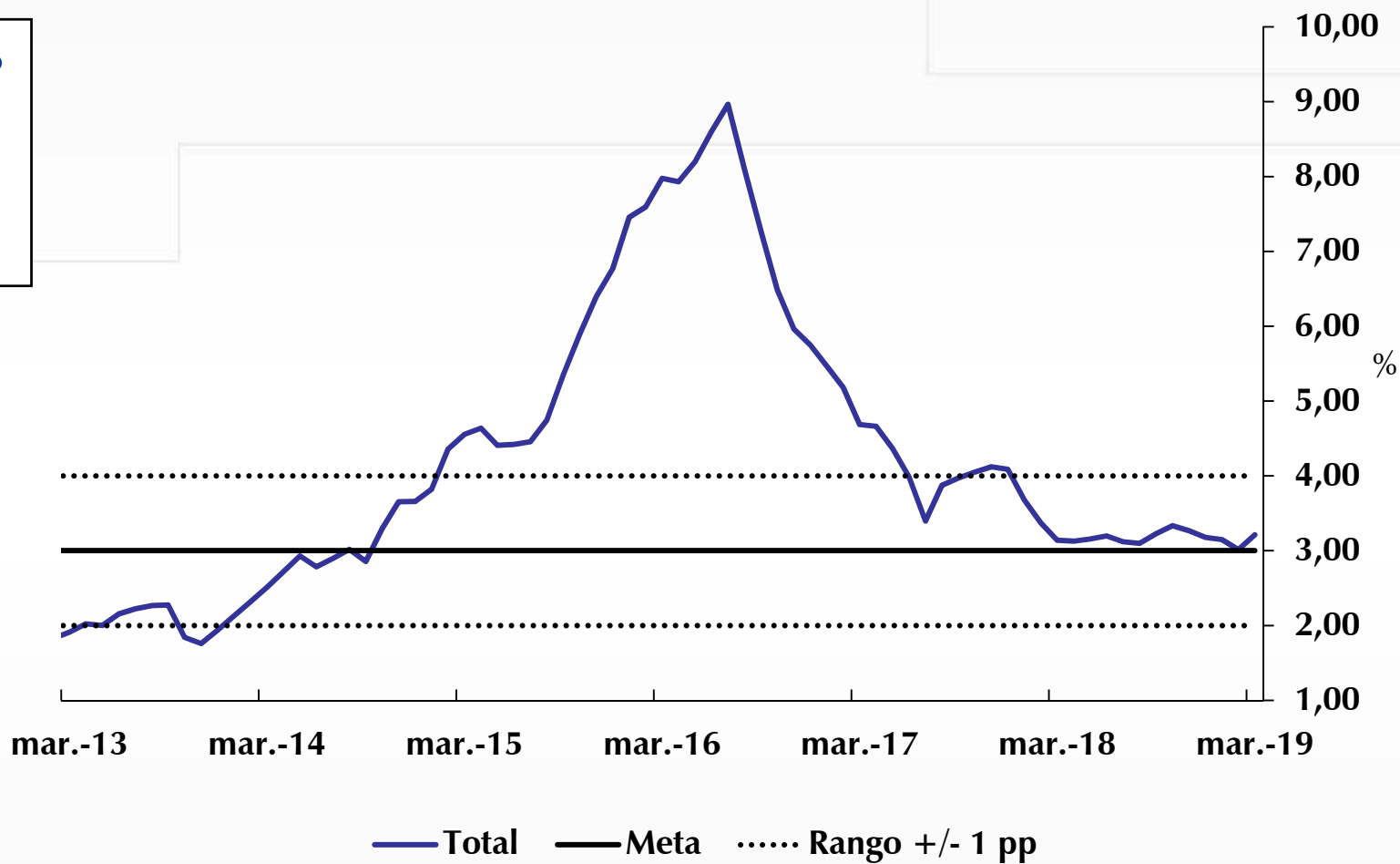


# VIII. La Inflación a marzo



## Inflación total al consumidor

**Mar = 3,21%**  
**Feb = 3,01%**  
**Ene = 3,15%**  
**Dic = 3,18%**



Fuente: DANE y Banco de la República.

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

## Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica

A marzo 2019

Descripción	Ponderaciones nuevo IPC <sup>a/</sup>	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-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>3.15</b>	<b>3.01</b>	<b>3.21</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>3.46</b>	<b>3.14</b>	<b>3.26</b>
Transables	19.16	3.79	1.80	1.83	1.57	1.09	0.99	0.80	0.90
No transables	42.31	5.49	4.76	4.27	4.13	3.79	3.87	3.38	3.29
Regulados	14.69	5.86	6.01	5.82	6.03	6.37	6.08	5.72	6.42
<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>2.56</b>	<b>2.84</b>	<b>3.26</b>
Perecederos	3.15	5.84	7.13	8.47	9.51	8.88	8.89	8.32	9.98
Procesados	11.90	-0.91	-2.01	-0.91	-0.72	-0.08	0.22	0.64	1.43
CFH	8.79	5.21	3.32	3.13	3.32	3.68	3.68	3.97	3.43
<b>Indicadores de inflación básica</b>									
Sin Alimentos		5.01	4.05	3.81	3.71	3.48	3.46	3.14	3.26
Núcleo 20		4.87	4.04	3.58	3.56	3.23	3.09	3.13	3.09
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. Pubs.		4.02	2.99	2.71	2.81	2.76	2.69	2.57	2.57
Inflación sin alimentos ni regulados <sup>d/</sup>		4.76	3.49	3.23	3.04	2.64	2.70	2.39	2.38
Promedio indicadores inflación básica		<b>4.66</b>	<b>3.64</b>	<b>3.33</b>	<b>3.28</b>	<b>3.03</b>	<b>2.98</b>	<b>2.81</b>	<b>2.82</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

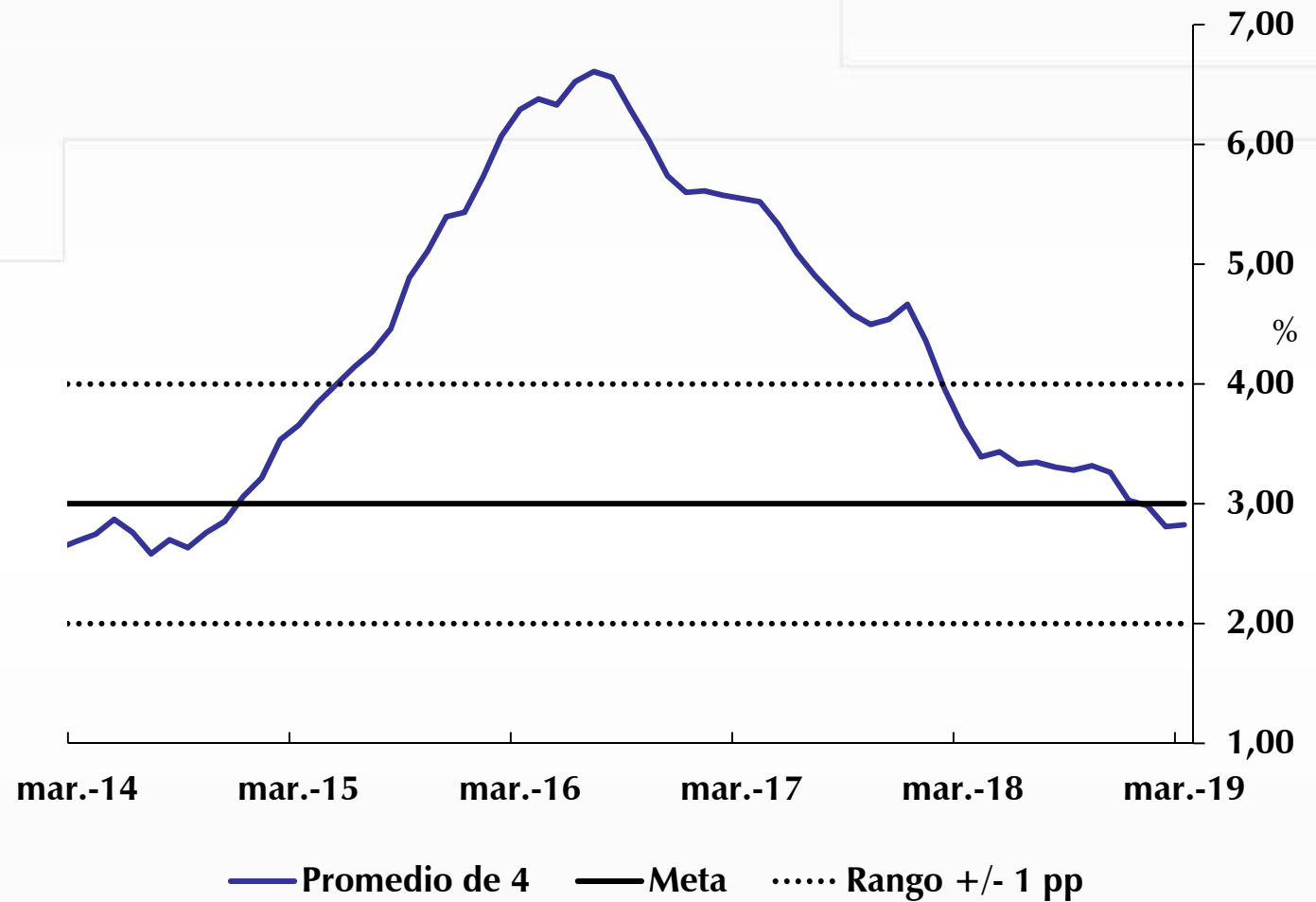
### Promedio de 4

Mar = 2,82%

Feb = 2,81%

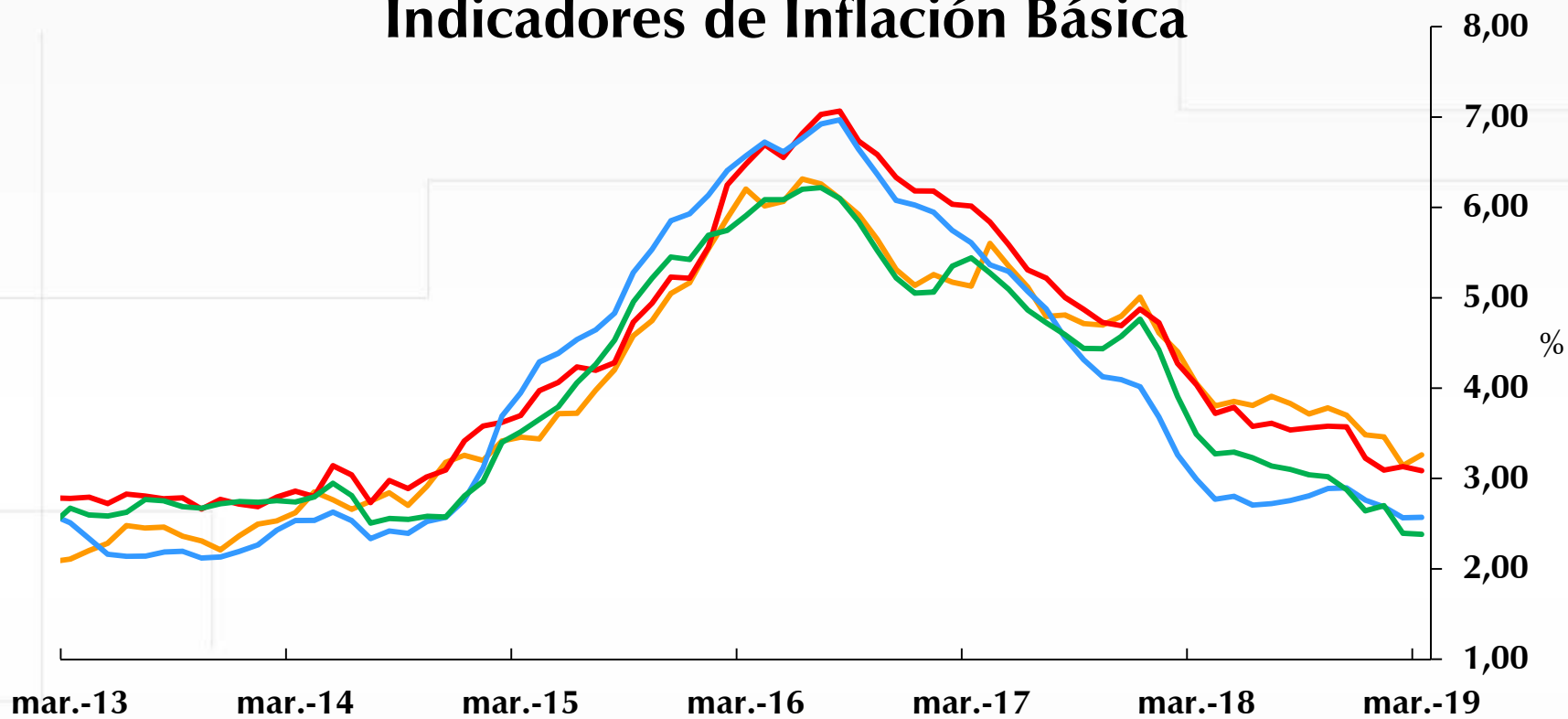
Ene = 2,98%

Dic = 3,03%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Indicadores de Inflación Básica

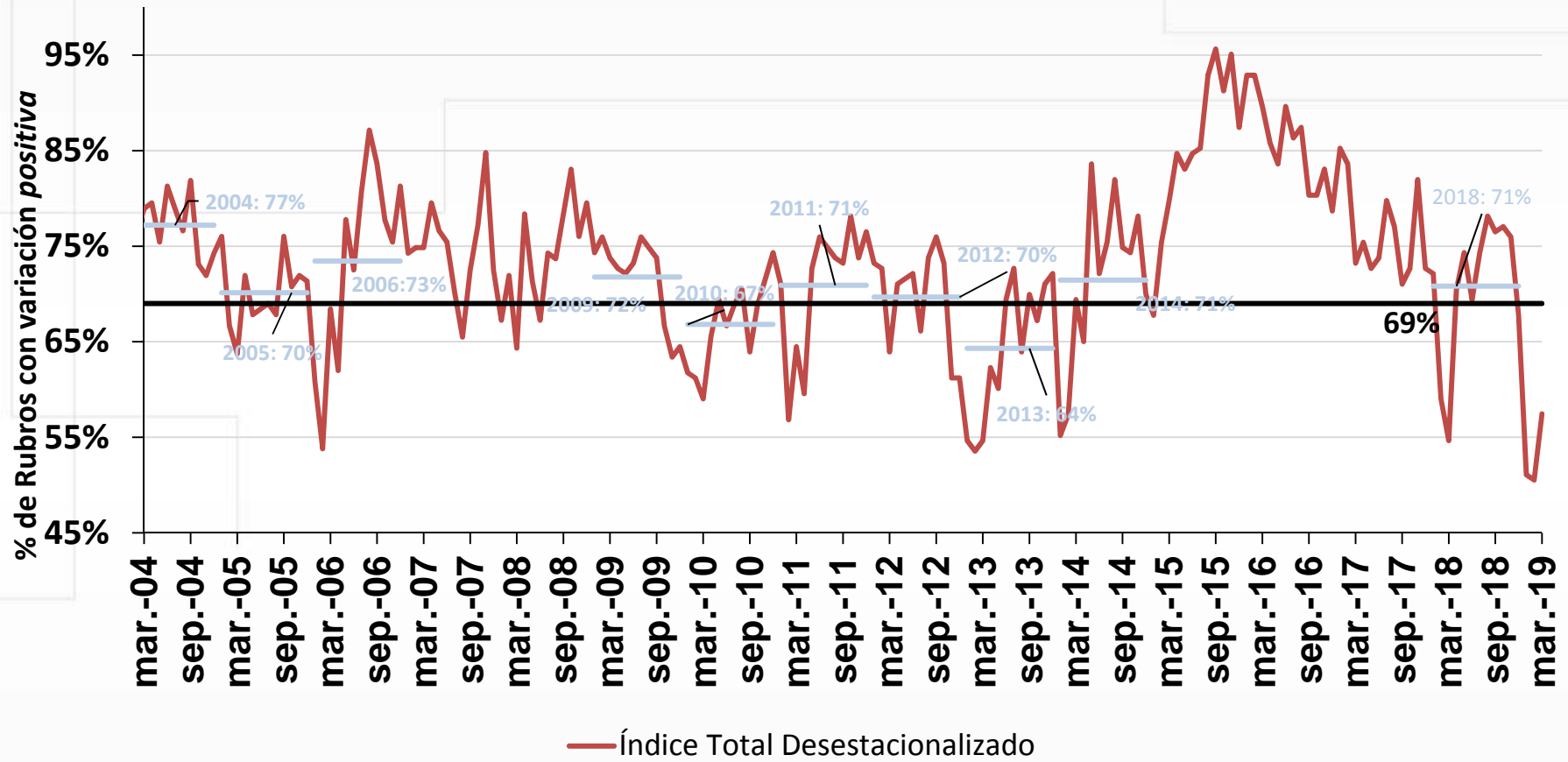


- Sin alimentos
- Núcleo 20
- Sin perecederos, ni combustibles ni servicios públicos
- Sin alimentos ni regulados

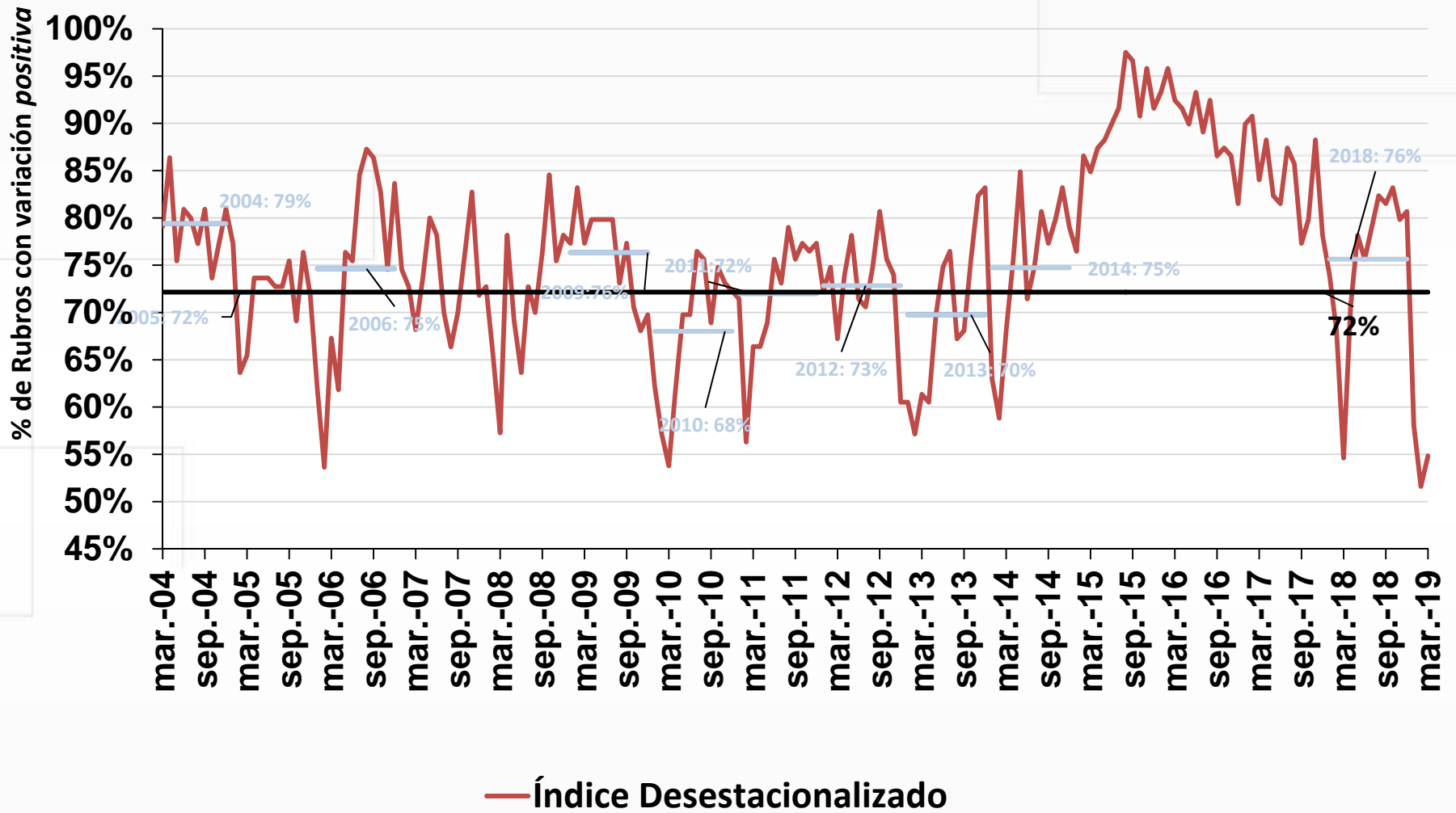


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

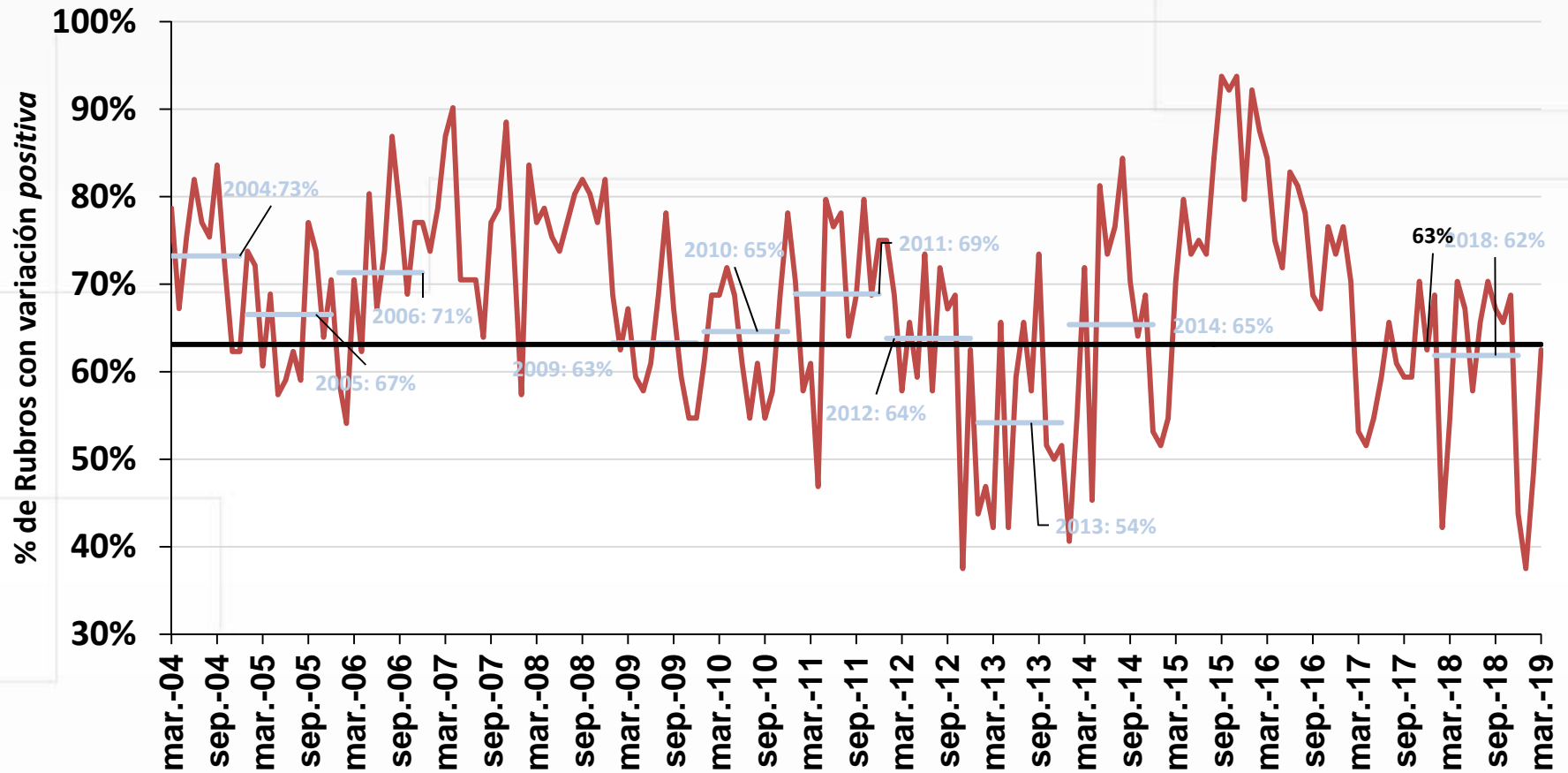
# Índice de Difusión Nominal Total



# Índice de Difusión Nominal IPC Sin alimentos



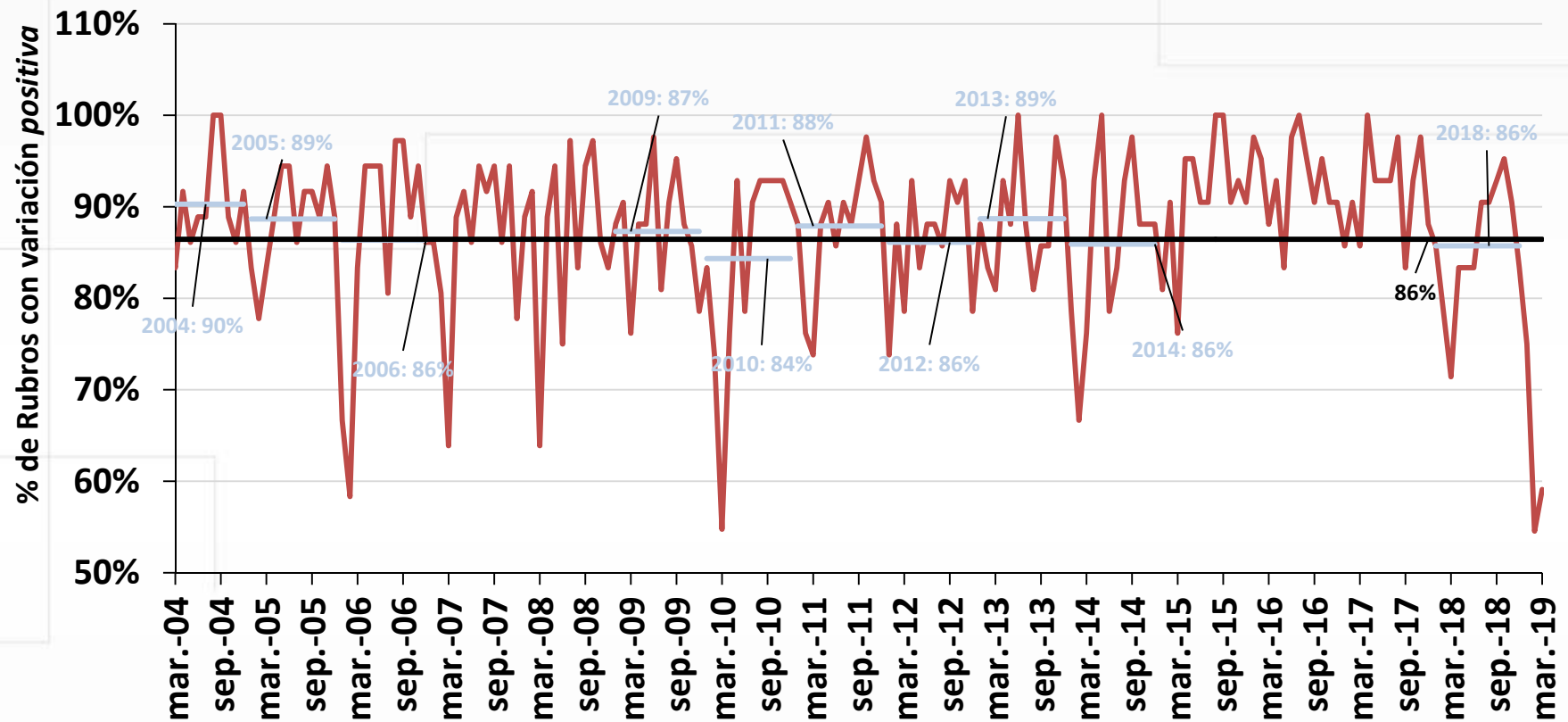
# Índice de Difusión Nominal IPC Alimentos



— Índice Desestacionalizado



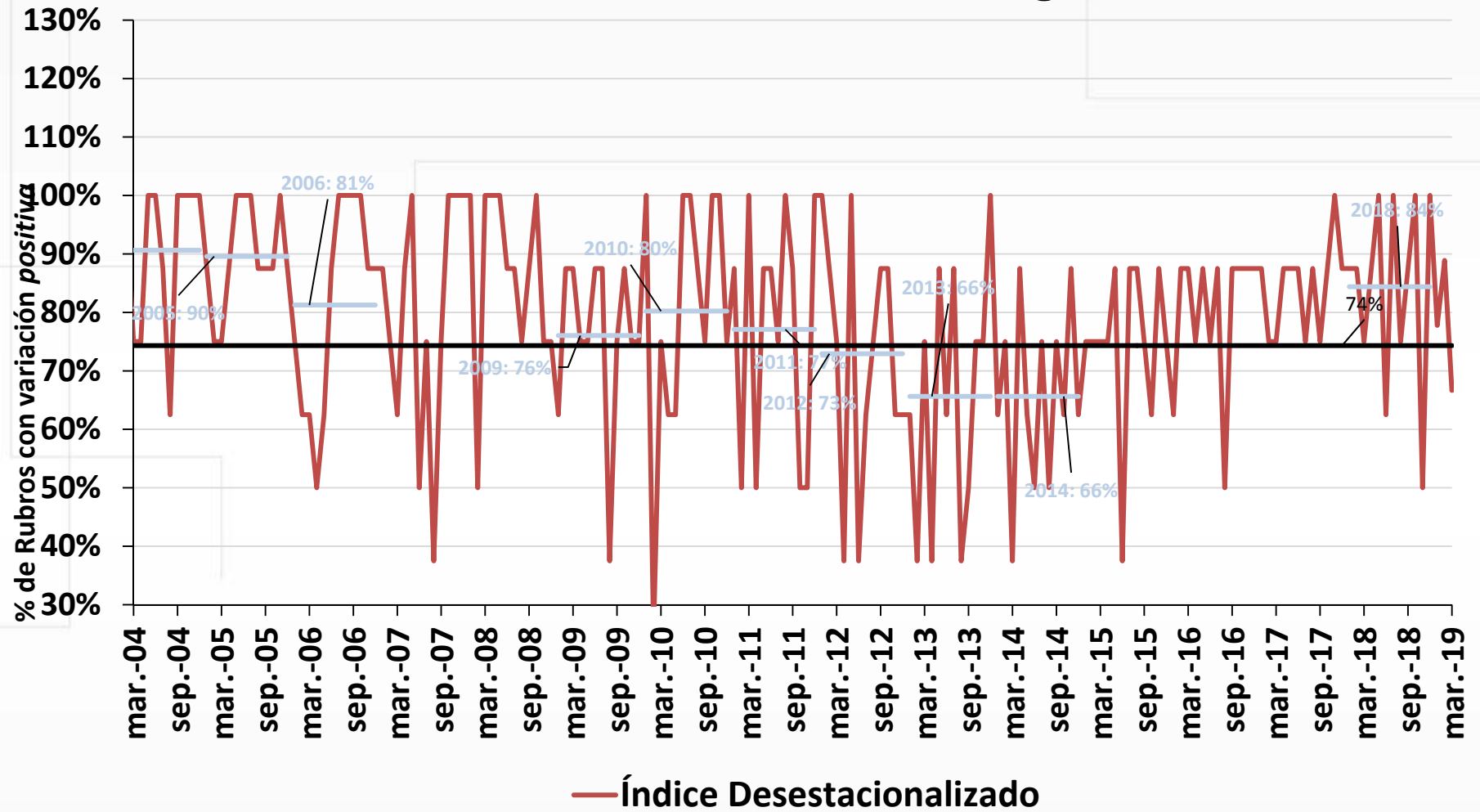
# Índice de Difusión Nominal IPC No Transables SINAR



— Índice Desestacionalizado



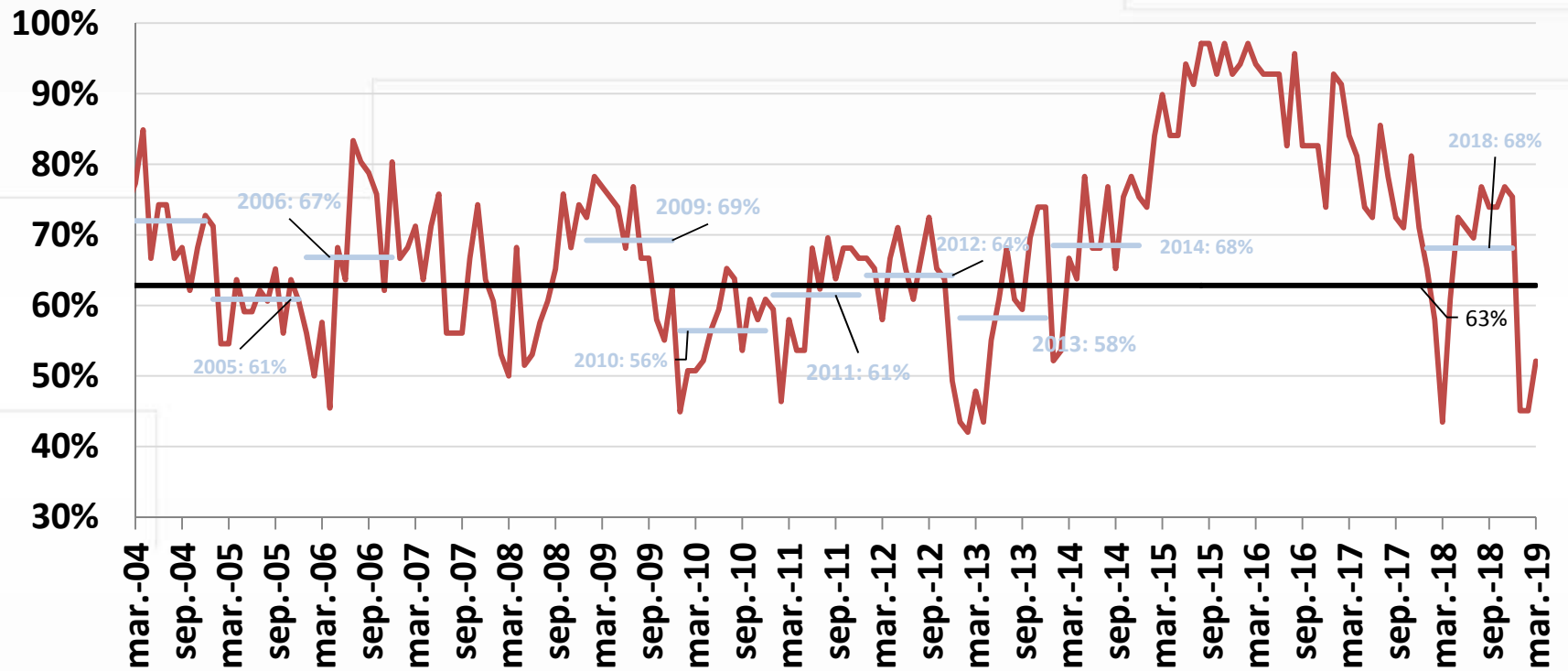
# Índice de Difusión Nominal IPC Regulados





# Índice de Difusión Nominal IPC Transables SINAR

% de Rubros con variación positiva



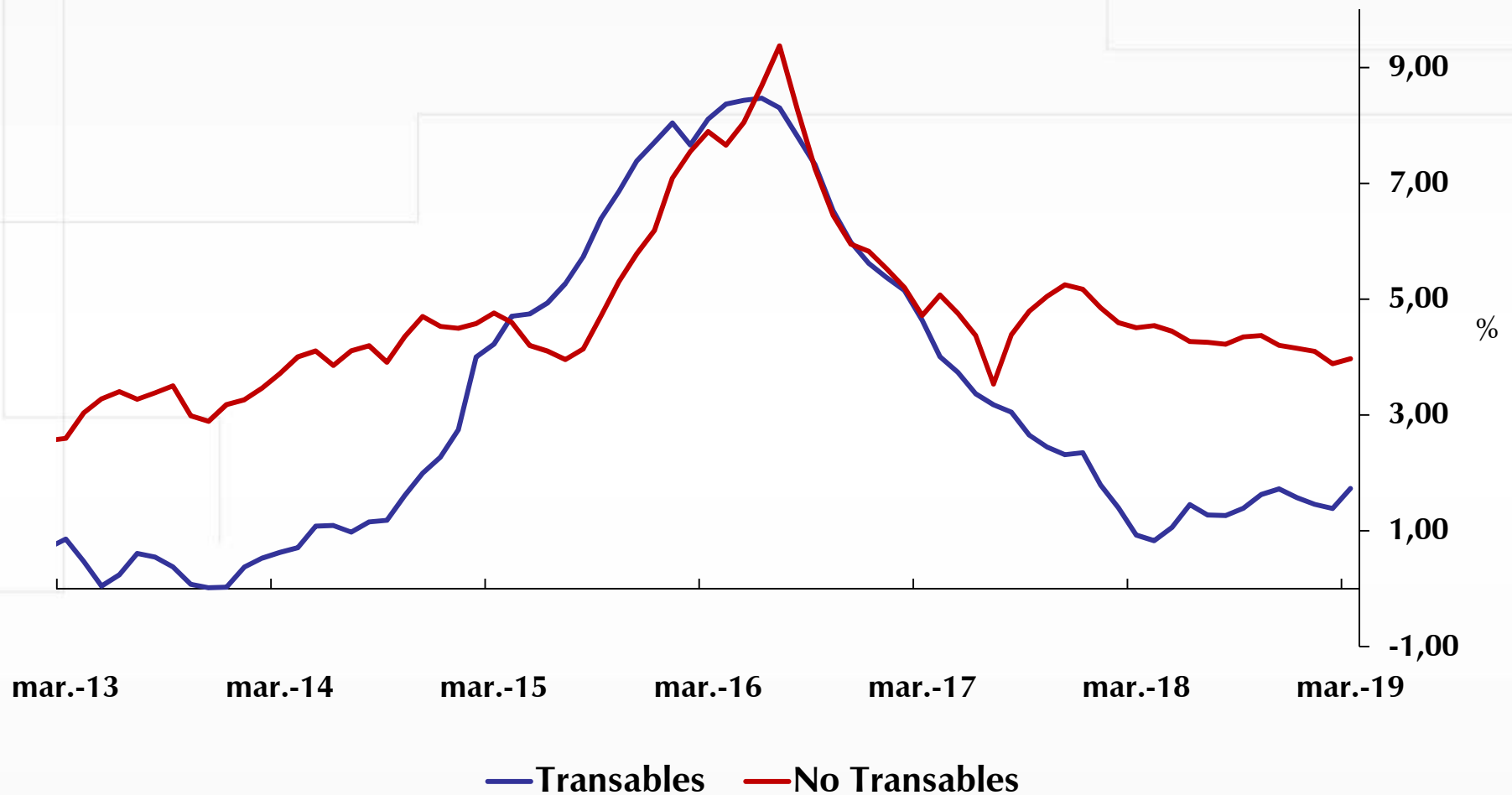
— Índice Desestacionalizado



# ¿Qué pasó con Transables y No Transables?

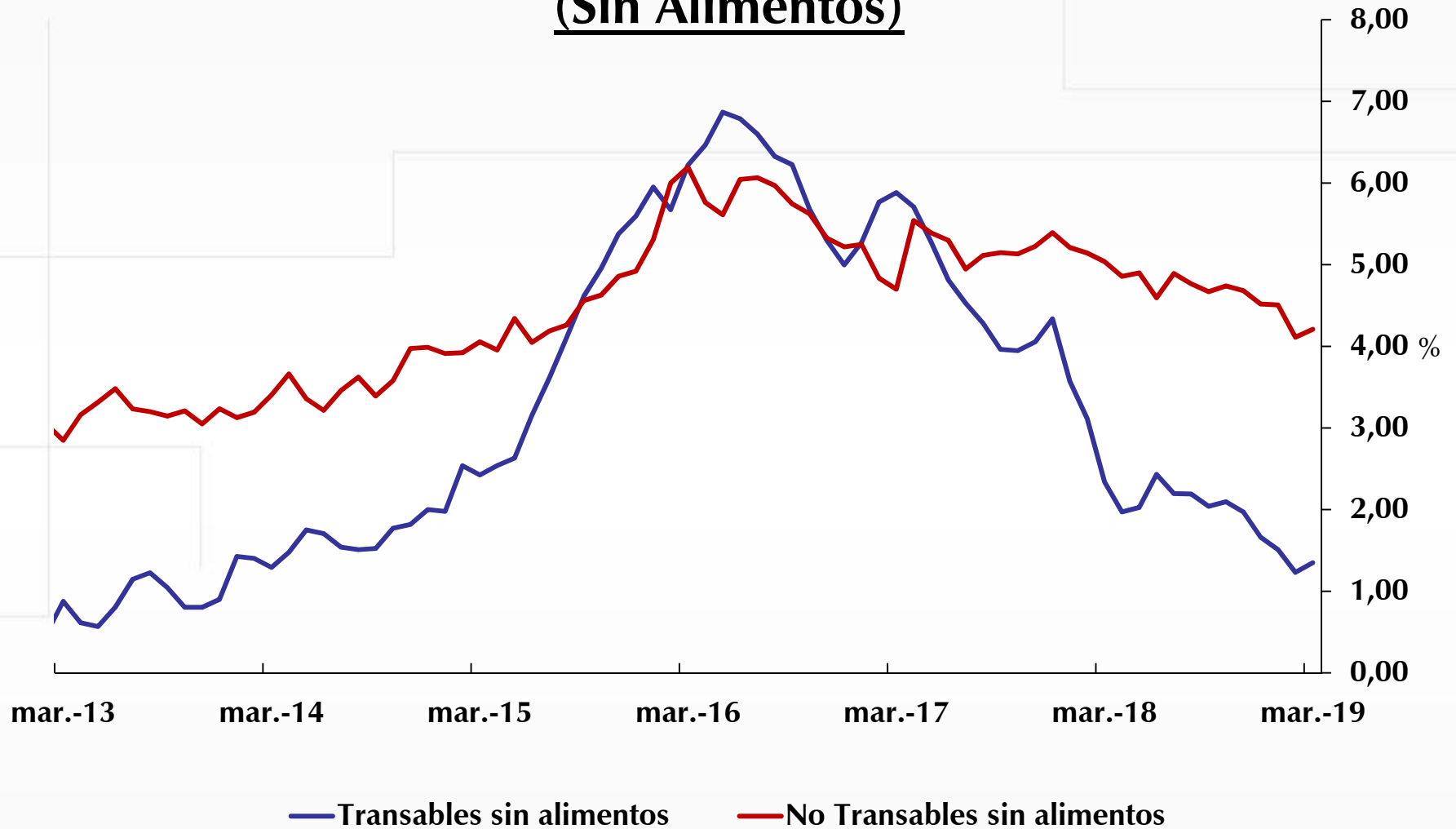


## Variación anual IPC de Transables y No Transables



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

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

### Transables

Mar = 0.90%

Feb = 0,80%

Ene = 0,99%

Dic = 1,09%

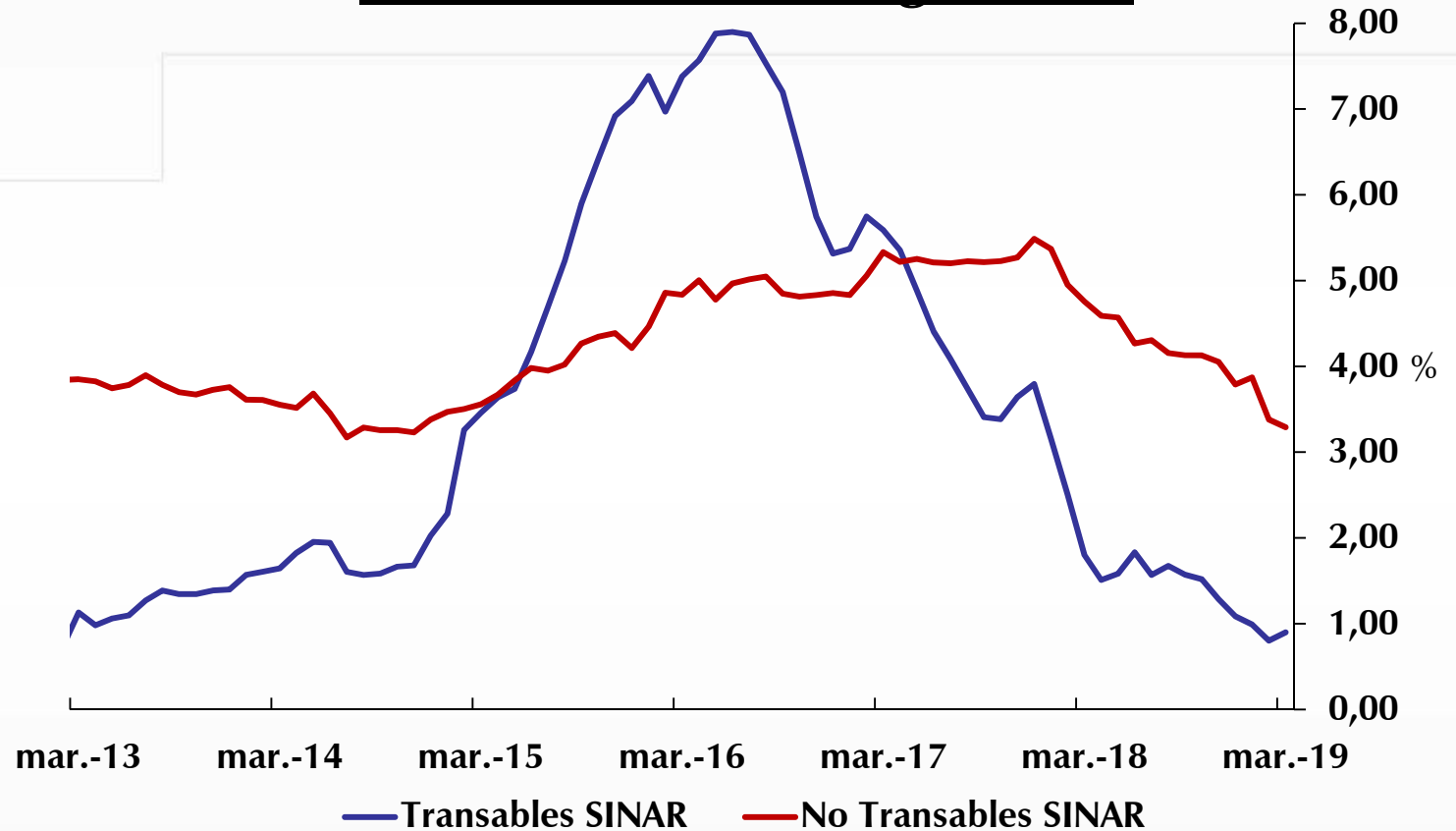
### No transables

Mar = 3,29%

Feb = 3,38%

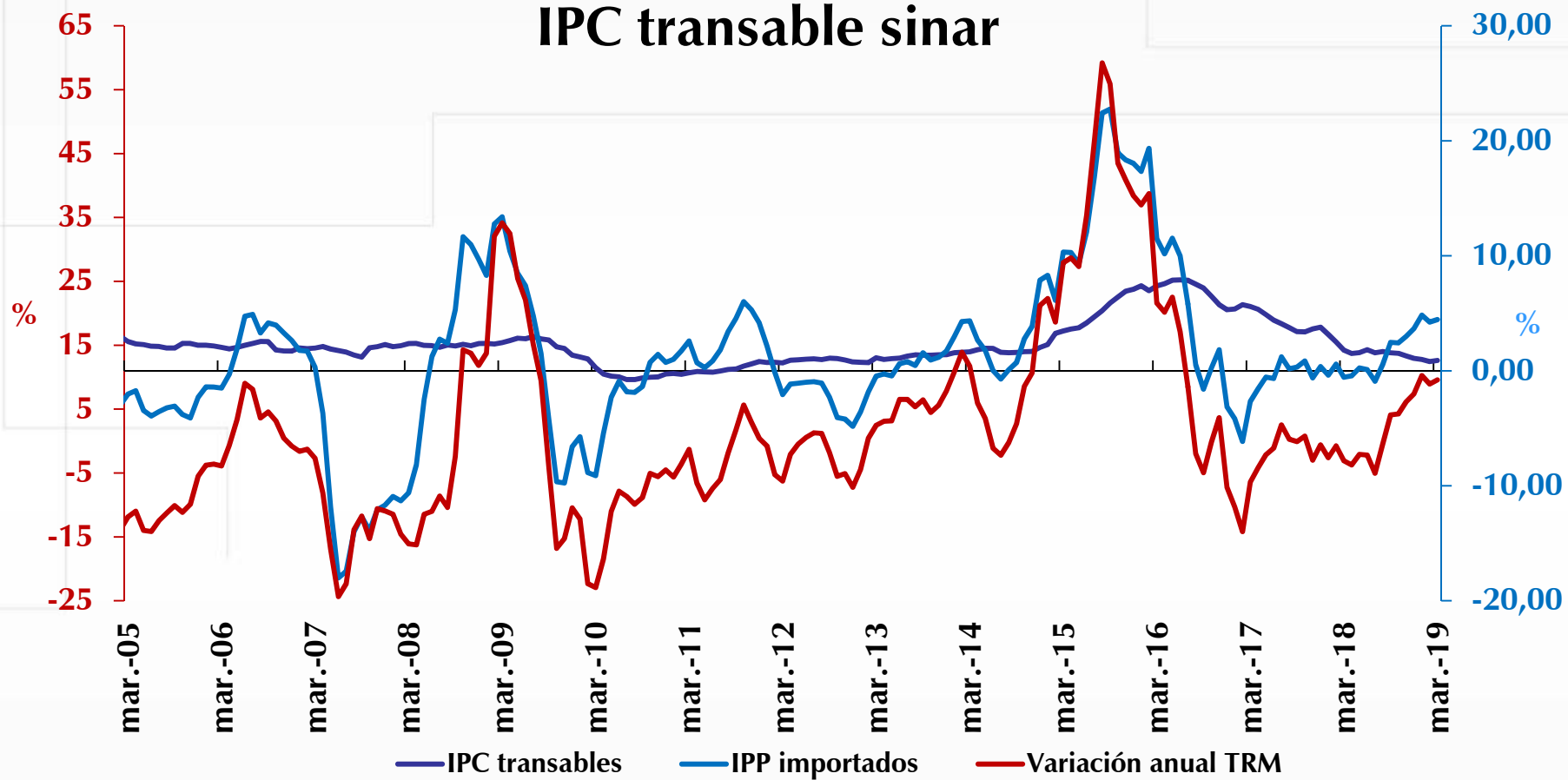
Ene = 3,87%

Dic = 3,79%



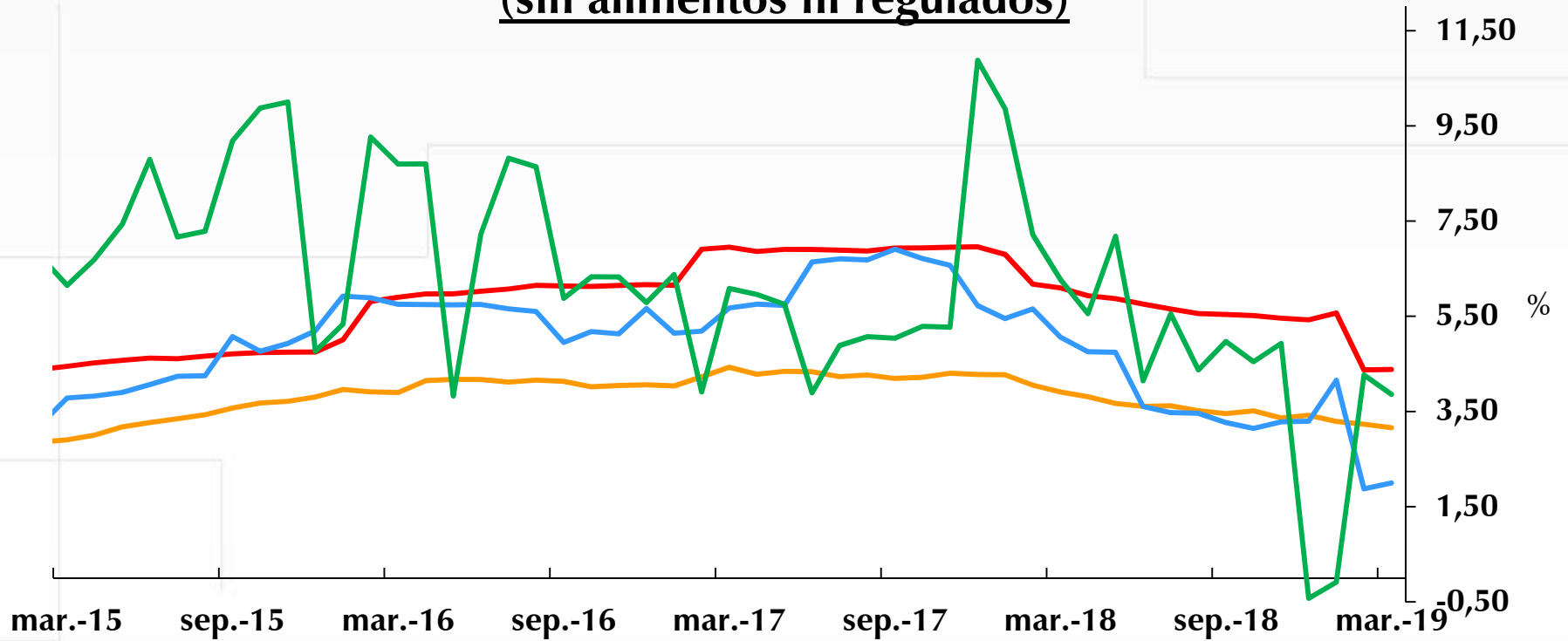
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

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



Fuente: DANE y Banco de la República.

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

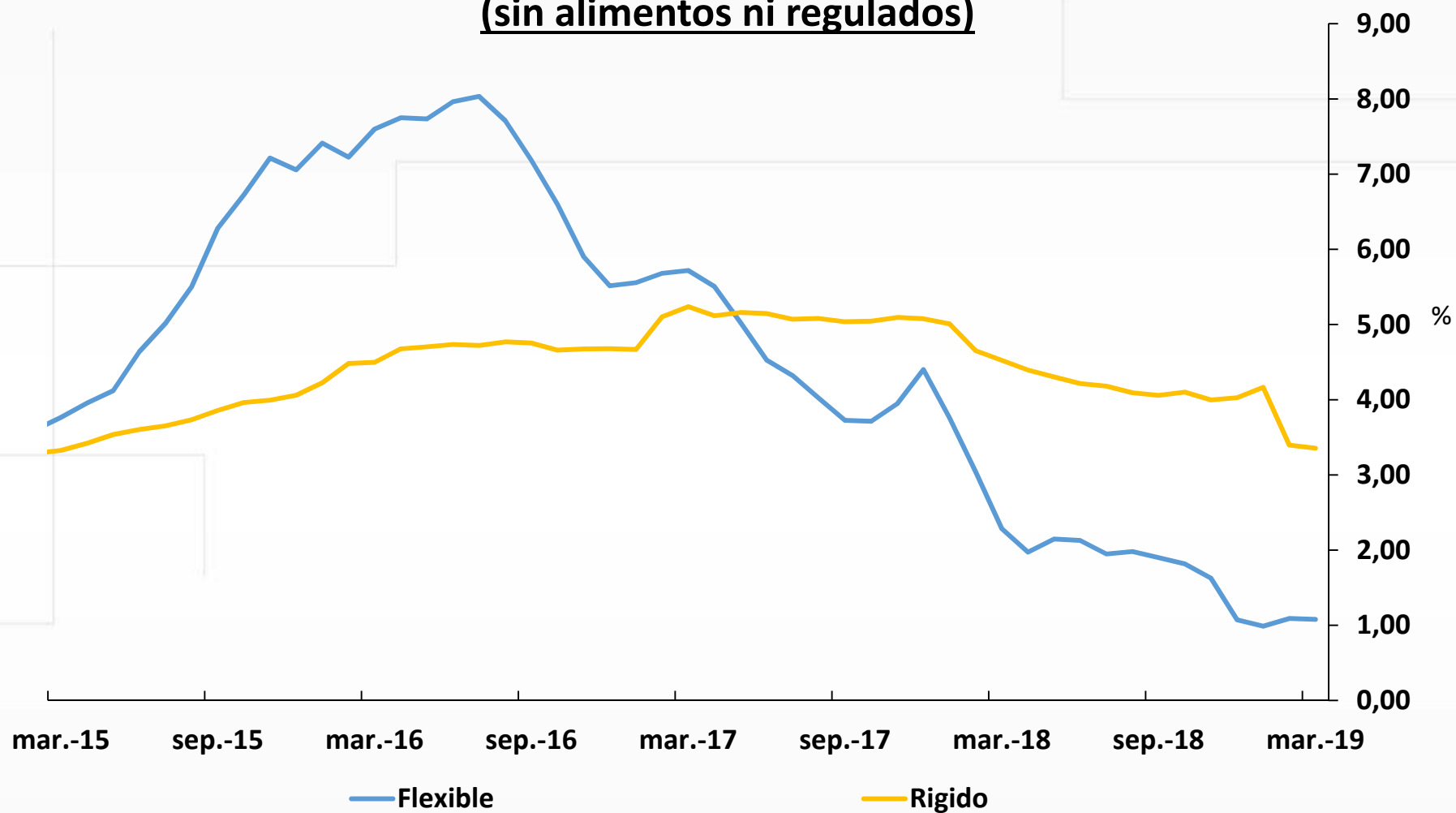


— Arriendos — Indexados (Por IPC o salario) — Afectados por tipo de cambio (Vía costos) — Resto



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Variación anual IPC de Flexibles y Rígidos (sin alimentos ni regulados)



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



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



## Variación anual IPC de regulados

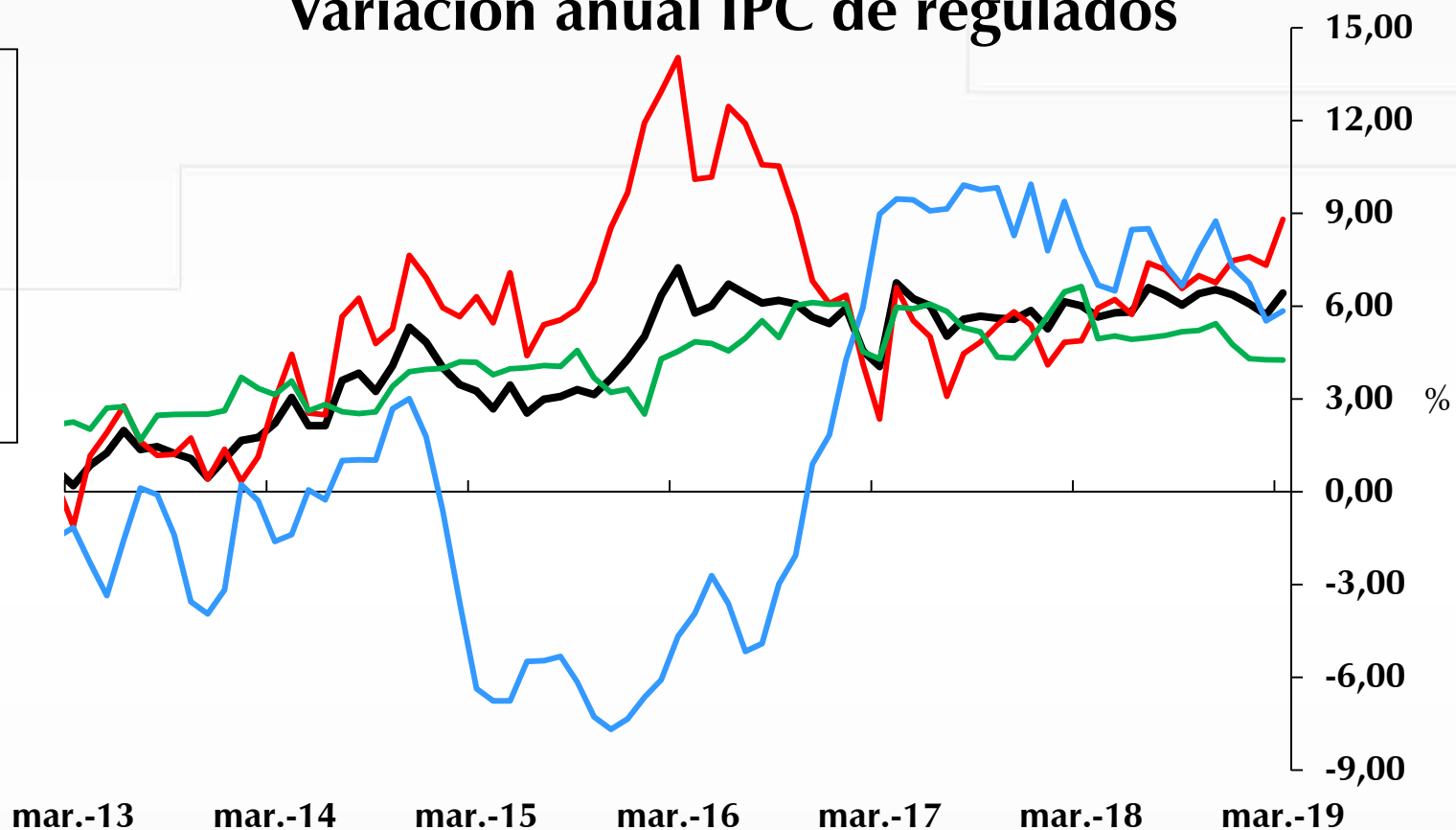
### Regulados

Mar = 6,42%

Feb = 5,72%

Ene = 6,08%

Dic = 6,37%



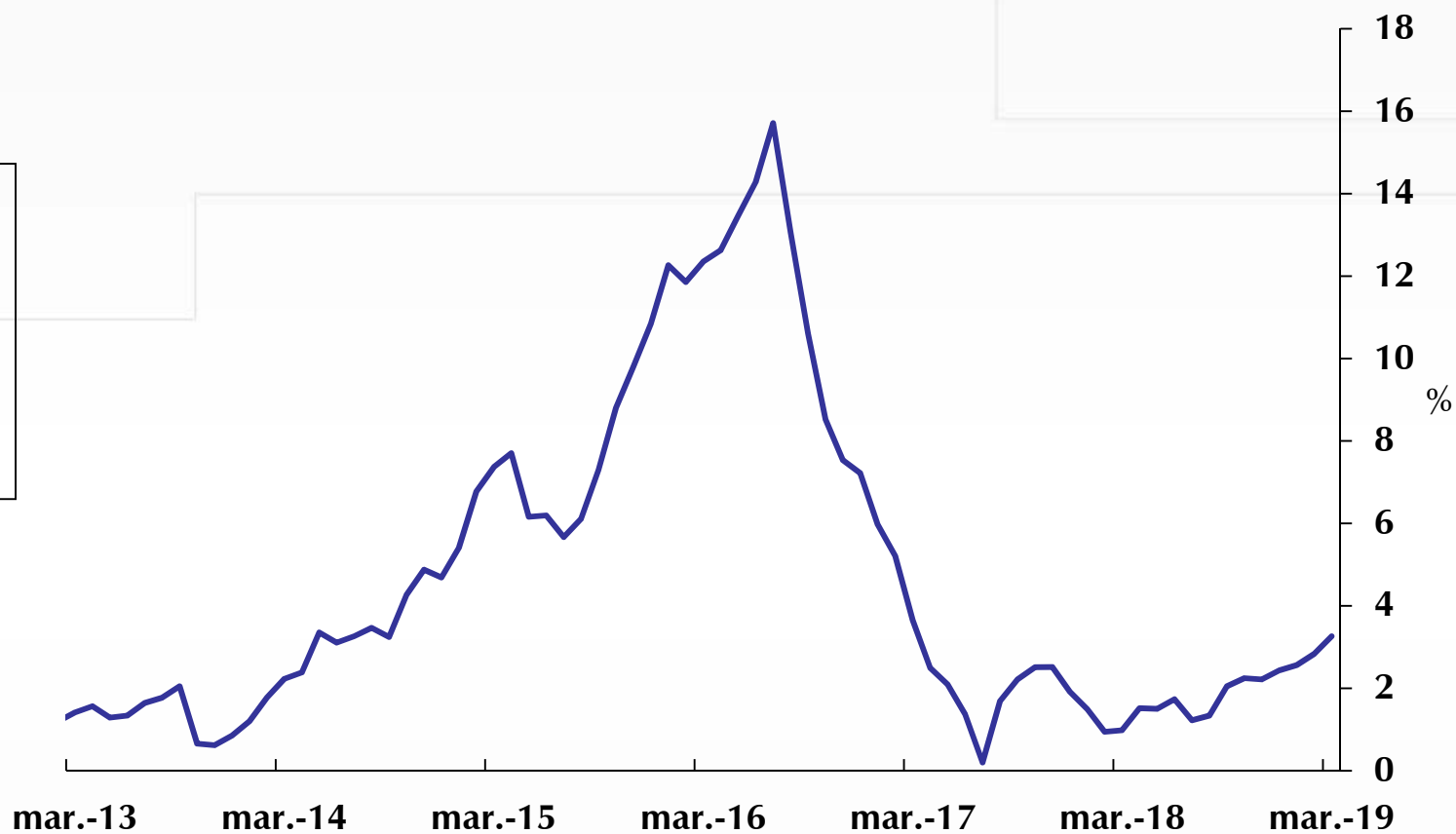
— Regulados    — Servicios Públicos    — Combustible    — Transporte



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Variación anual IPC de alimentos(\*)

Mar = 3,26%  
Feb = 2,84%  
Ene = 2,56%  
Dic = 2,43%

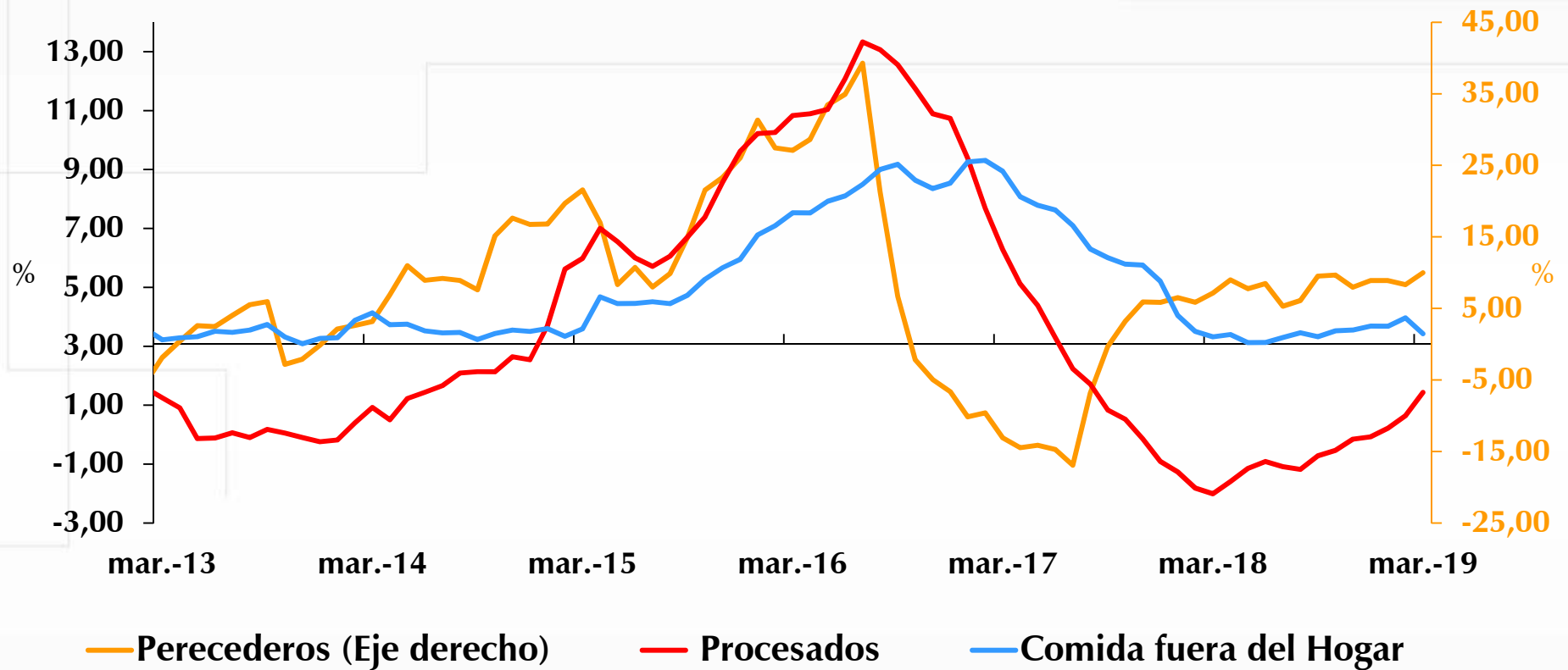


(\*) Incluye Comidas Fuera del Hogar



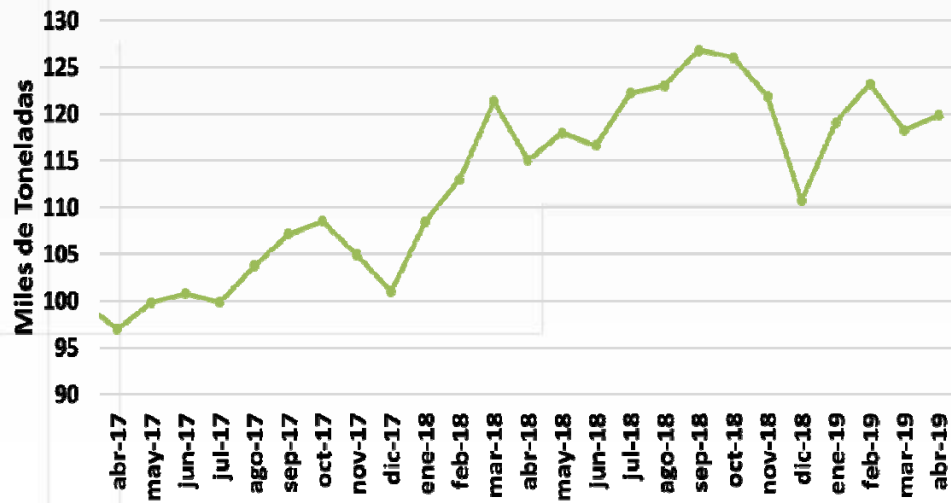
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Variación anual IPC de alimentos (subgrupos)

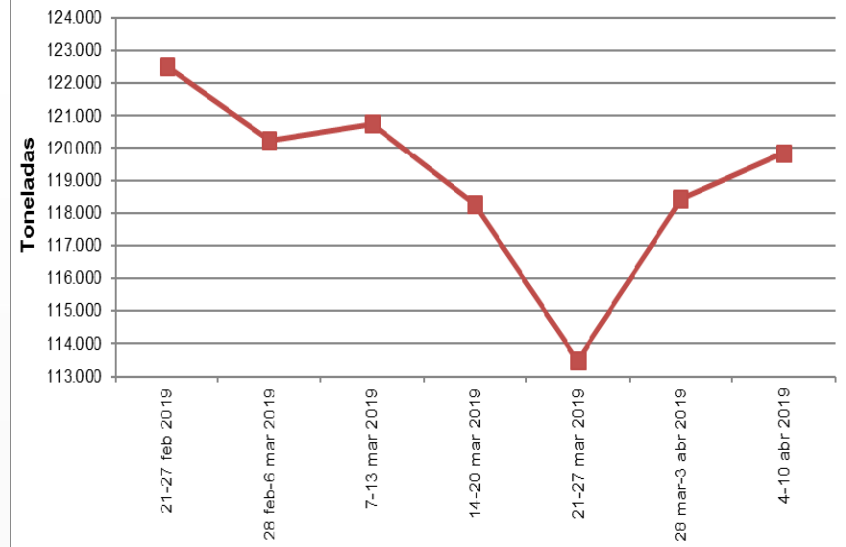


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

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

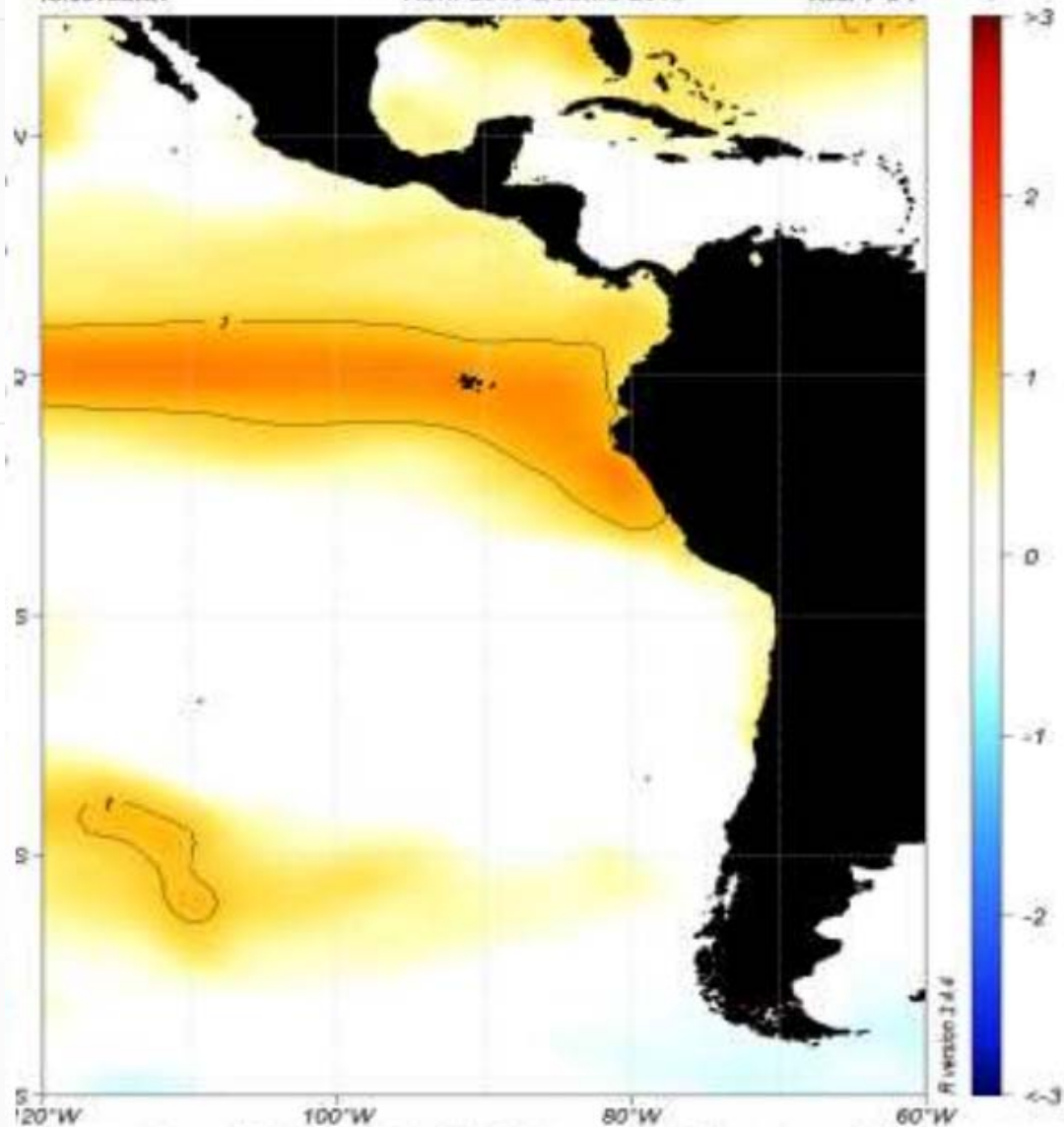


**Abastecimiento Total**



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Predicción Estacional de Anomalia de Temperatura Superficial del Mar (°C)  
IC:2019MAR Abril 2019 a Junio 2019 Res: 1° x 1° °C



Fuente de datos: NMME ENSEMBLE\* AVERAGE Elaborado por: CIFEN  
\*ENS: CFSv2, CMC1, CMC2, GFDL, GFDL/CM, NCAR\_CESM, NCAR\_CCSM, NASA

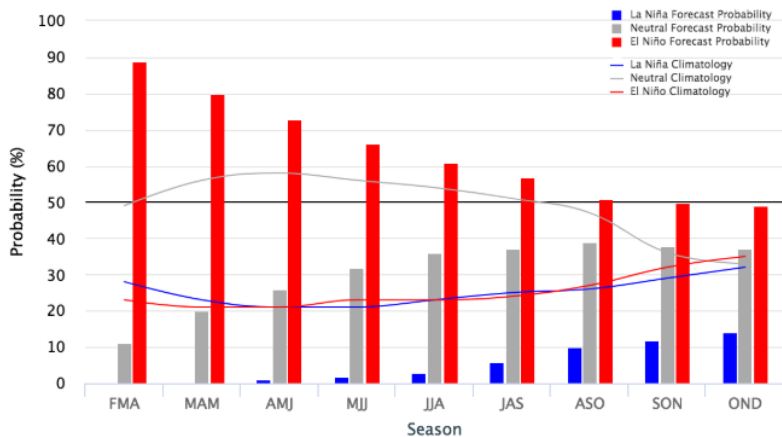


# Hace un mes

# Actual

Early-March 2019 CPC/IRI Official Probabilistic ENSO Forecasts

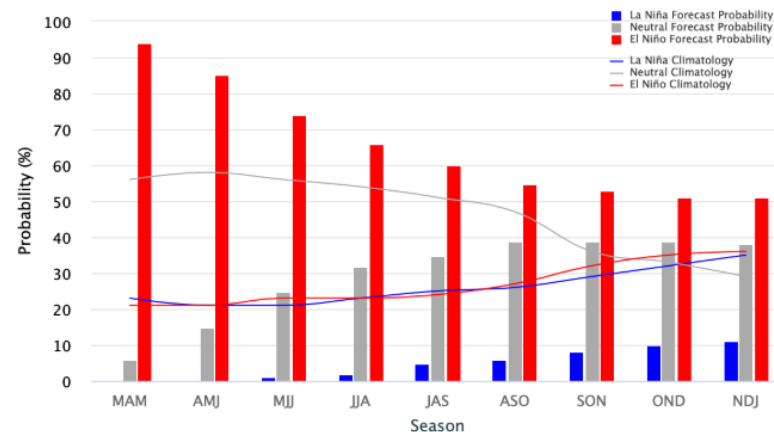
ENSO state based on NINO3.4 SST Anomaly  
Neutral ENSO: -0.5 °C to 0.5 °C



Season	La Niña	Neutral	El Niño
FMA 2019	0%	11%	89%
MAM 2019	0%	20%	80%
AMJ 2019	1%	26%	73%
MJJ 2019	2%	32%	66%
JJA 2019	3%	36%	61%
JAS 2019	6%	37%	57%
ASO 2019	10%	39%	51%
SON 2019	12%	38%	50%
OND 2019	14%	37%	49%

Early-April 2019 CPC/IRI Official Probabilistic ENSO Forecasts

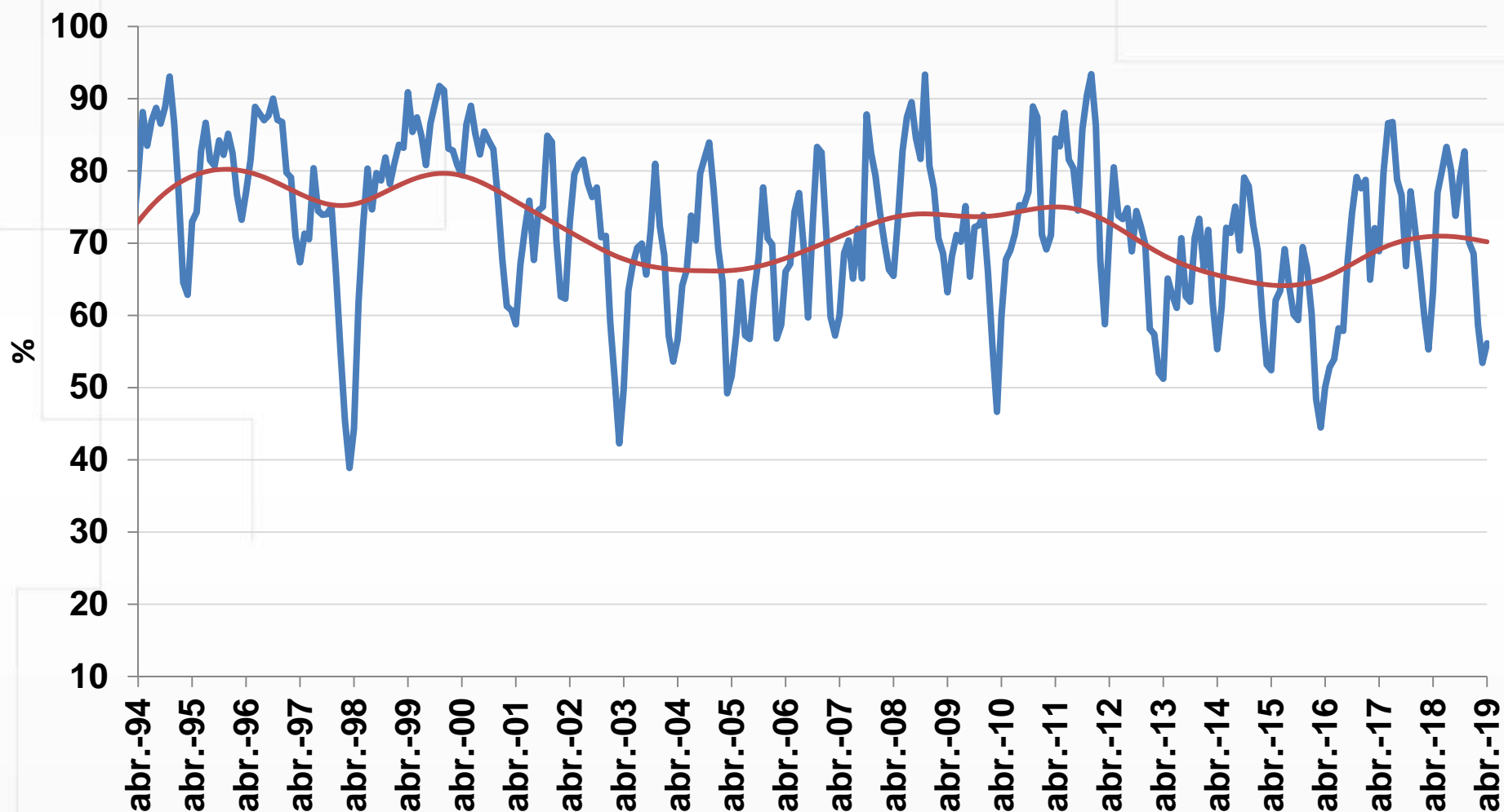
ENSO state based on NINO3.4 SST Anomaly  
Neutral ENSO: -0.5 °C to 0.5 °C



Season	La Niña	Neutral	El Niño
MAM 2019	0%	6%	94%
AMJ 2019	0%	15%	85%
MJJ 2019	1%	25%	74%
JJA 2019	2%	32%	66%
JAS 2019	5%	35%	60%
ASO 2019	6%	39%	55%
SON 2019	8%	39%	53%
OND 2019	10%	39%	51%
NDJ 2019	11%	38%	51%



## % Volumen de los Embalses Promedio mensual



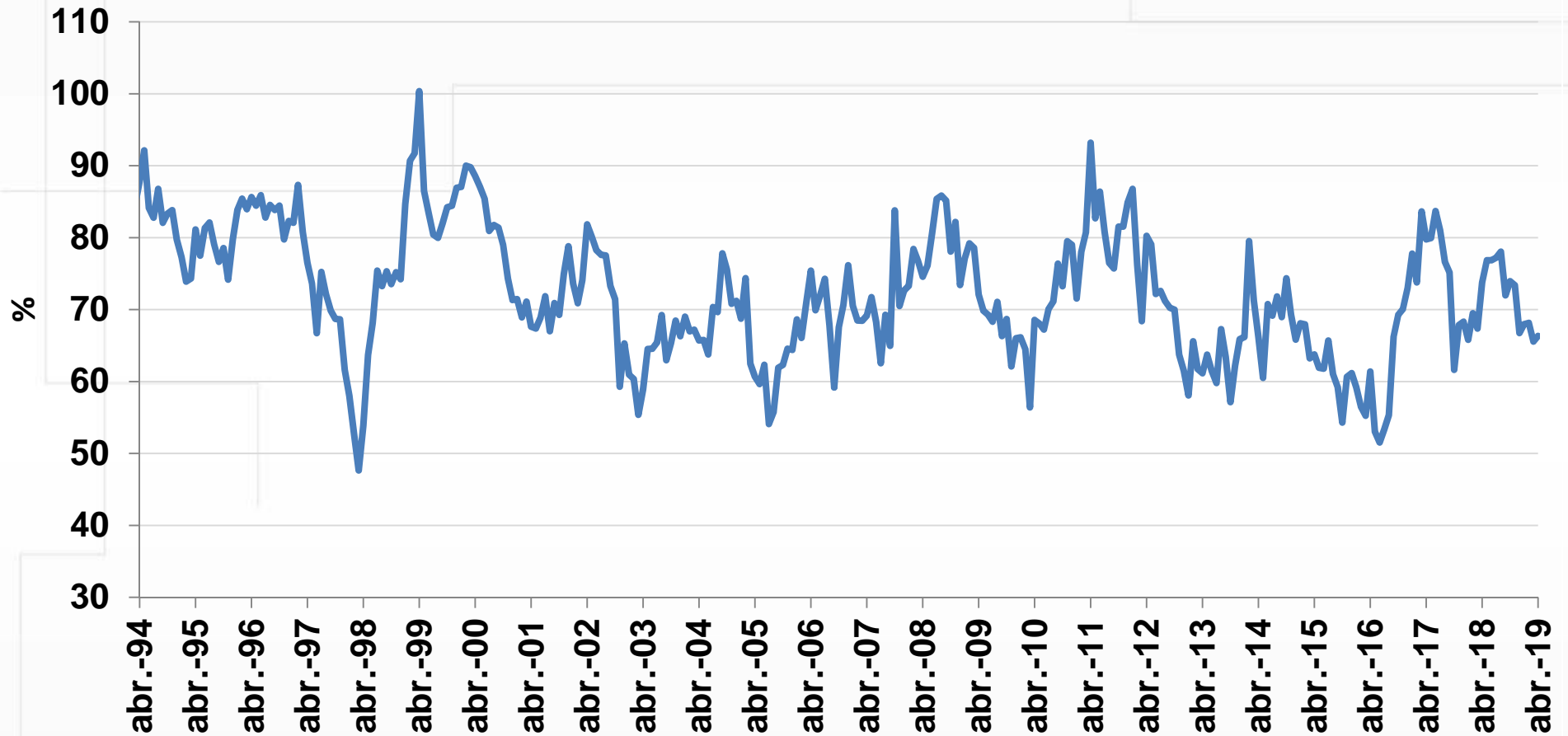
- Promedio de Abril 2019 corresponde al período del 01 al 15 de Abril de 2019



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



## % Volumen de los Embalses Promedio mensual desestacionalizado



- Promedio de Abril 2019 corresponde al período del 01 al 15 de Abril de 2019



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

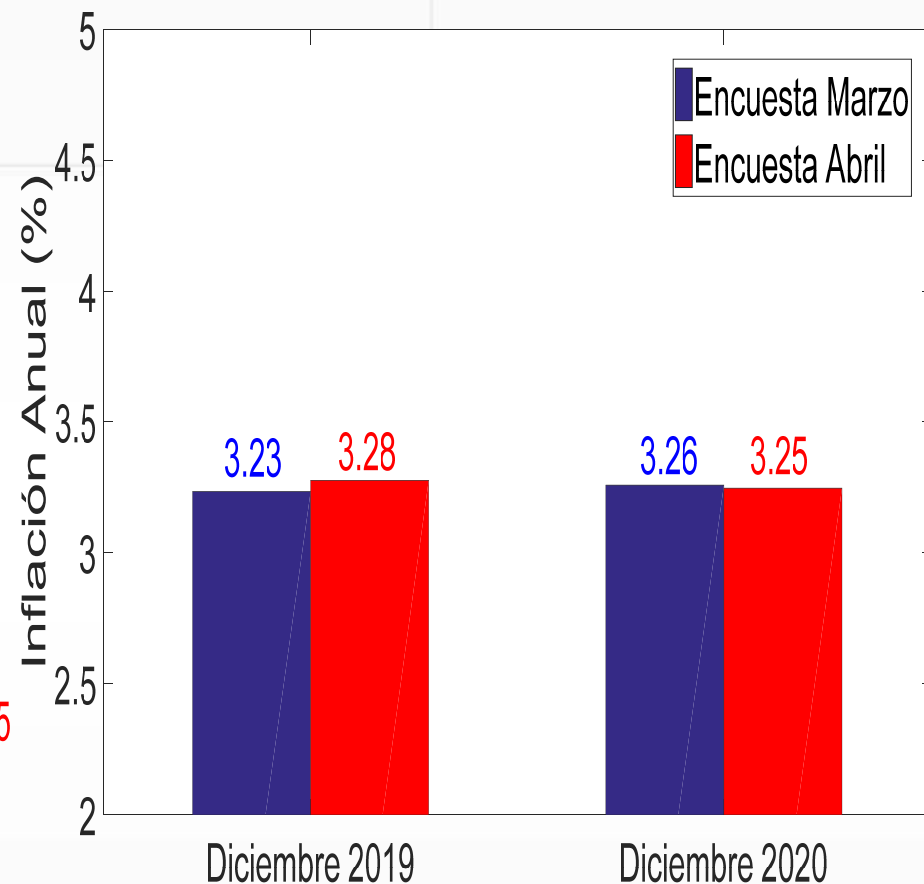
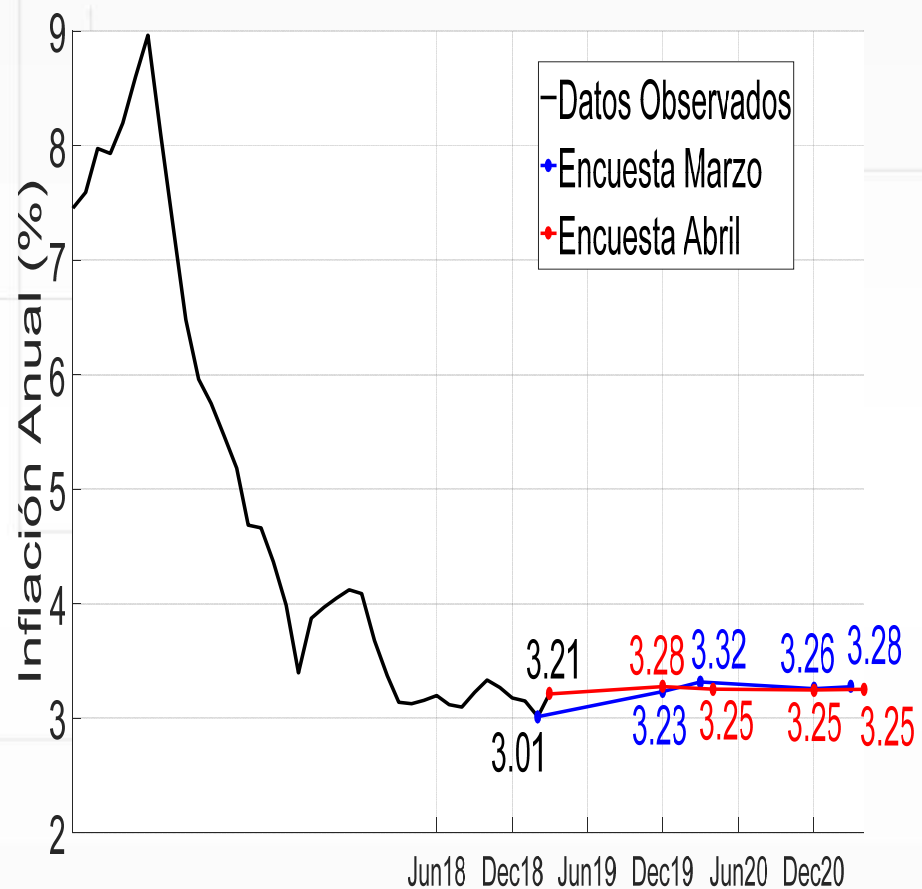
# IX. Expectativas de Inflación



# Encuesta mensual a analistas

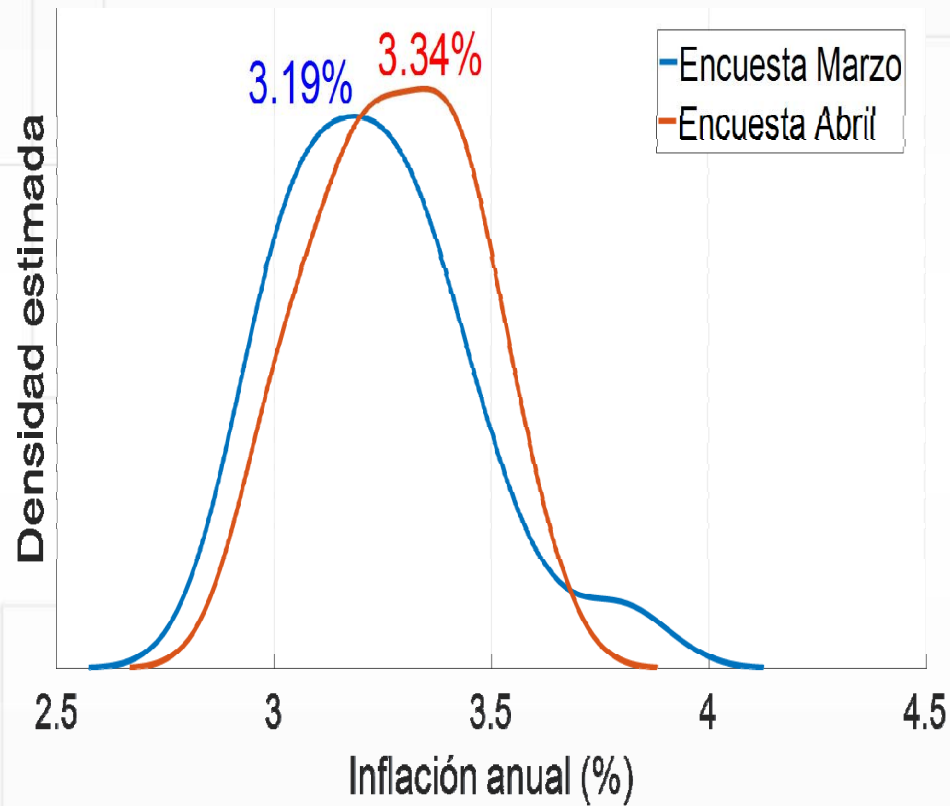


## ¿Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación total?

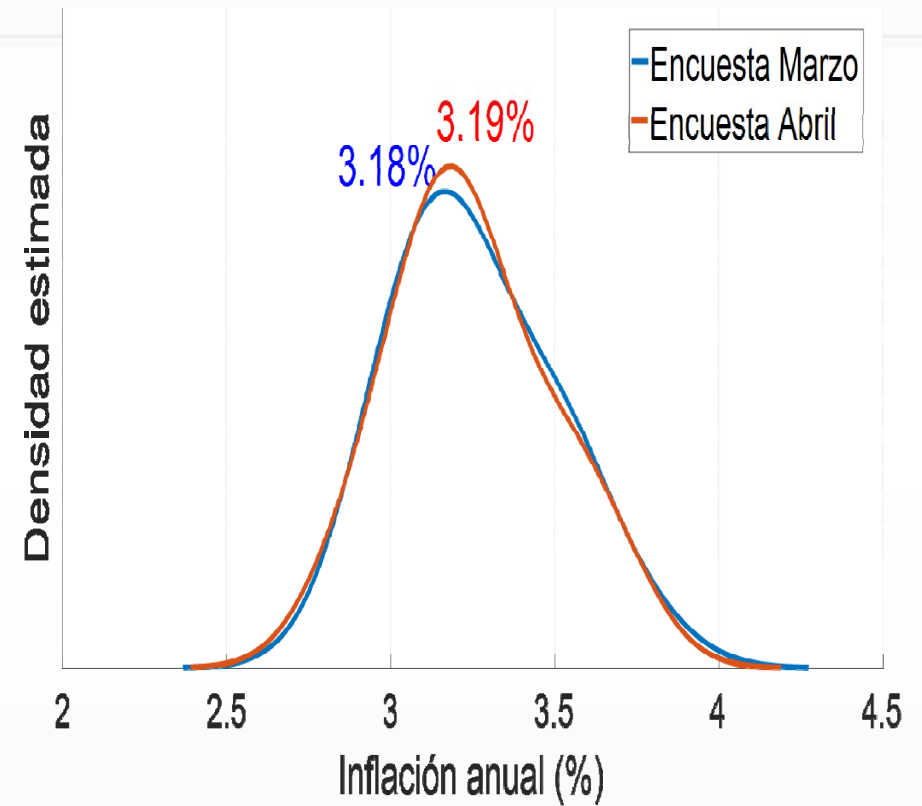


## Distribución de las expectativas de analistas sobre la **inflación total** para ...

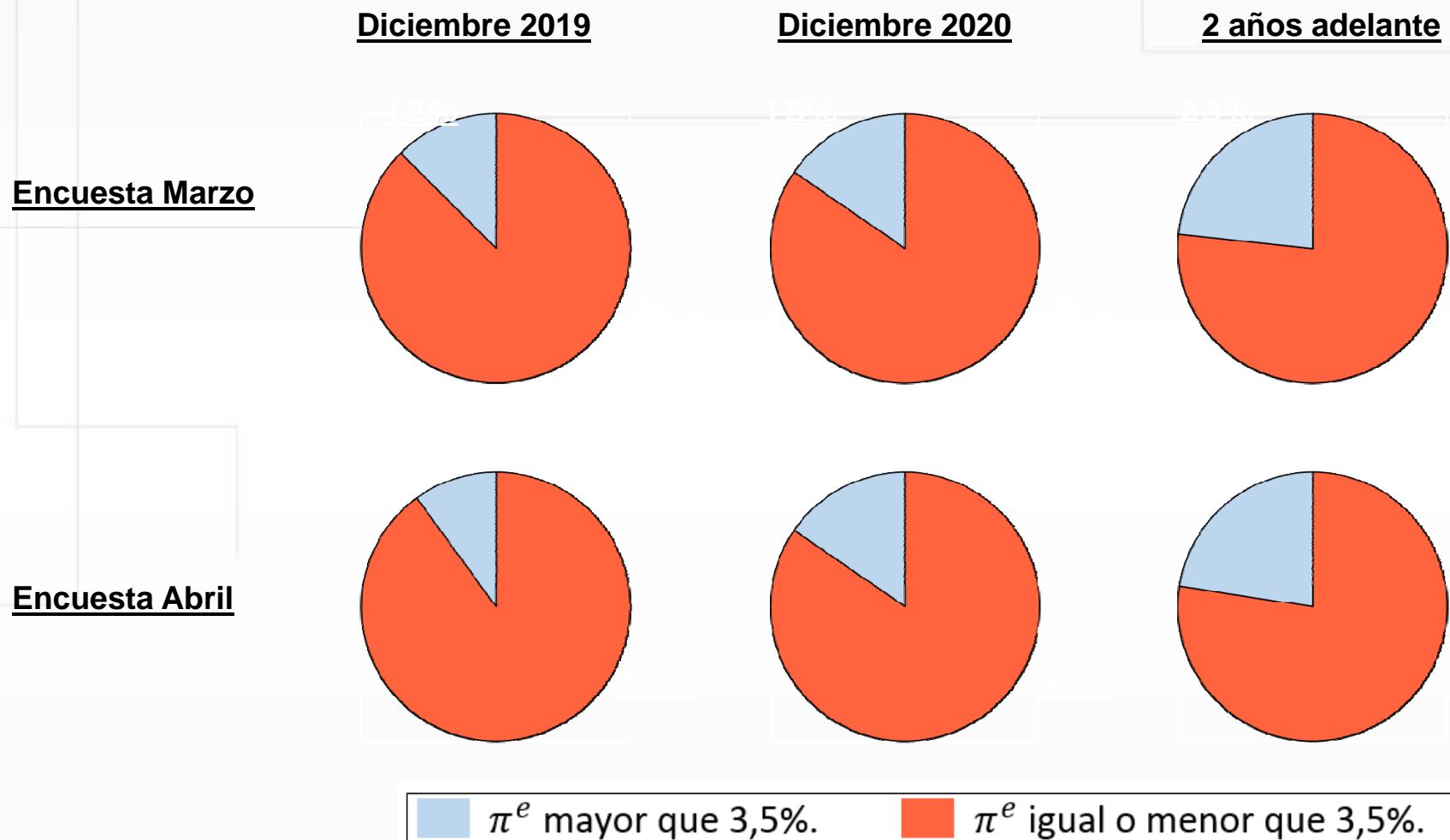
### Diciembre 2019



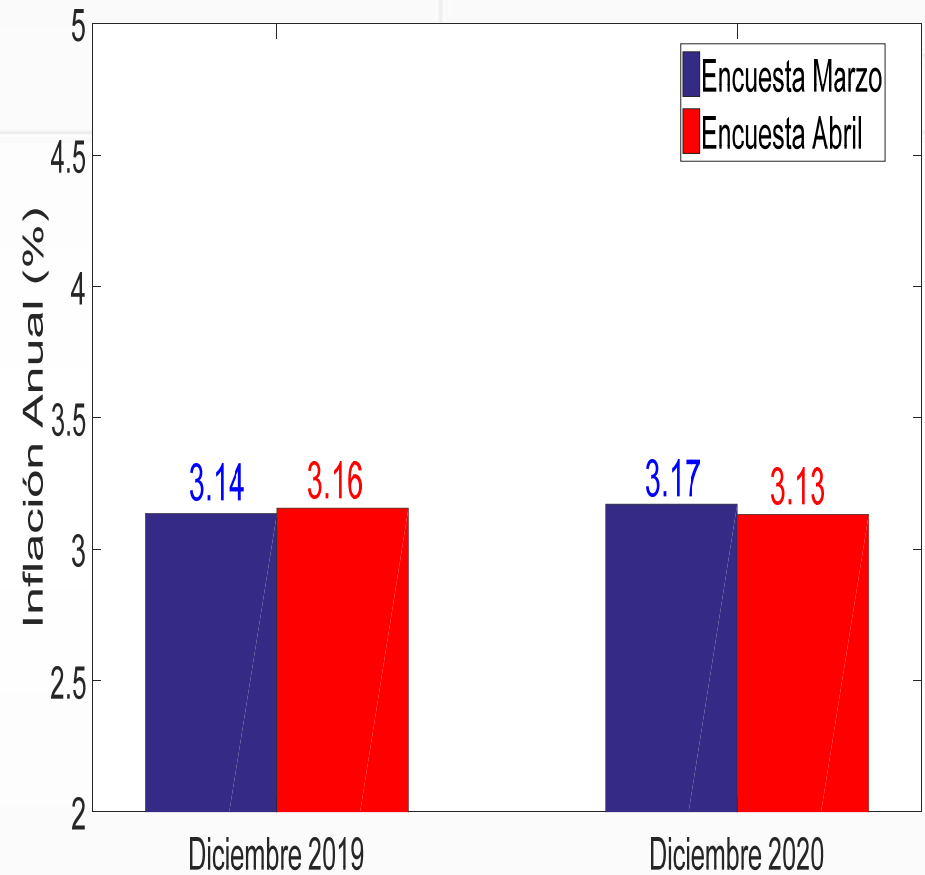
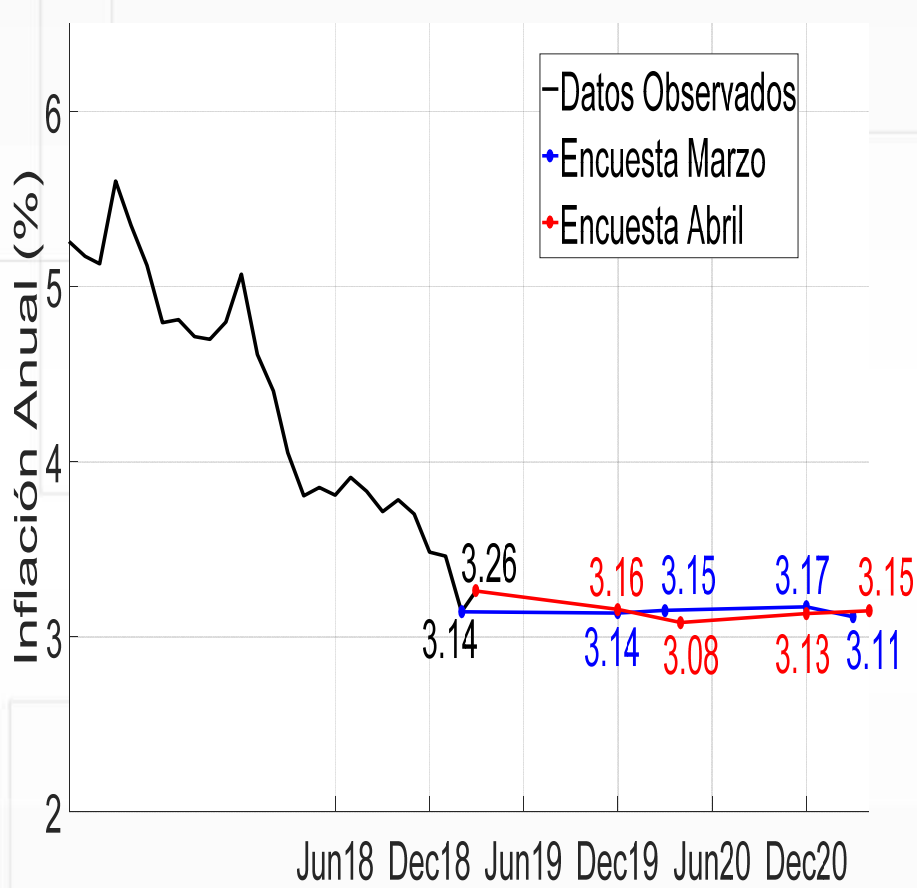
### Diciembre 2020



Porcentaje de analistas cuyas expectativas de **inflación total** son mayor o menor (e igual) al **3,5%**



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



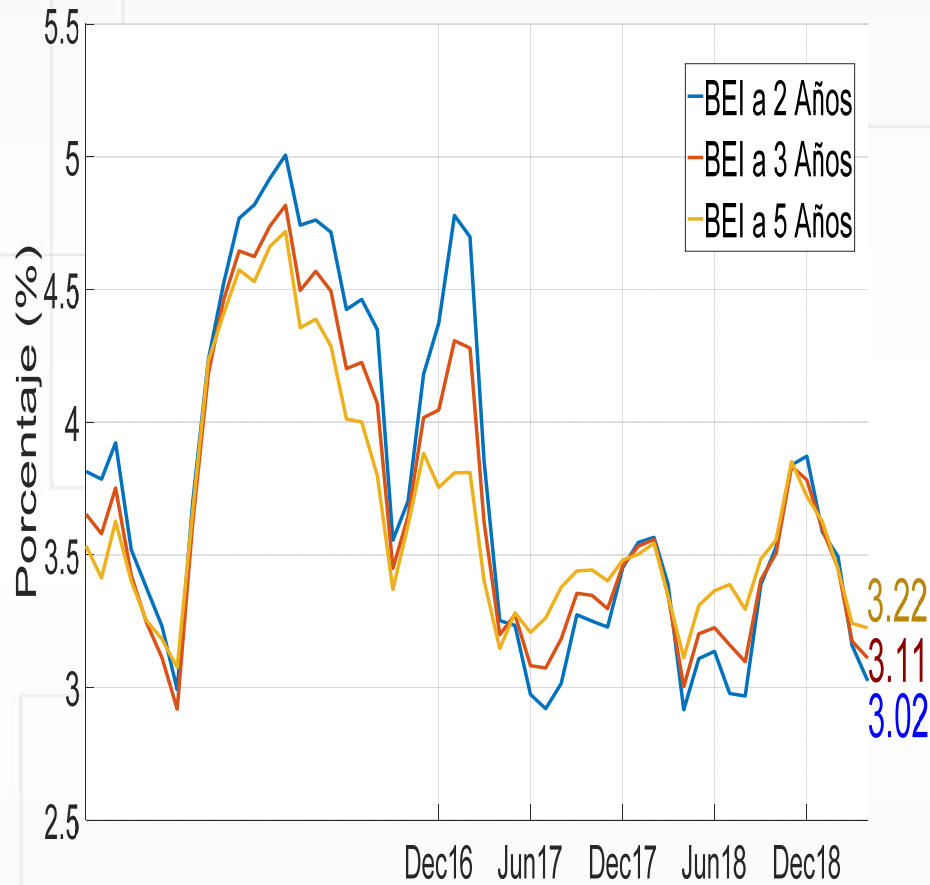
Tasas:  
Break-even-inflation (BEI)  
y  
Forward Break-even-inflation (FBEI)



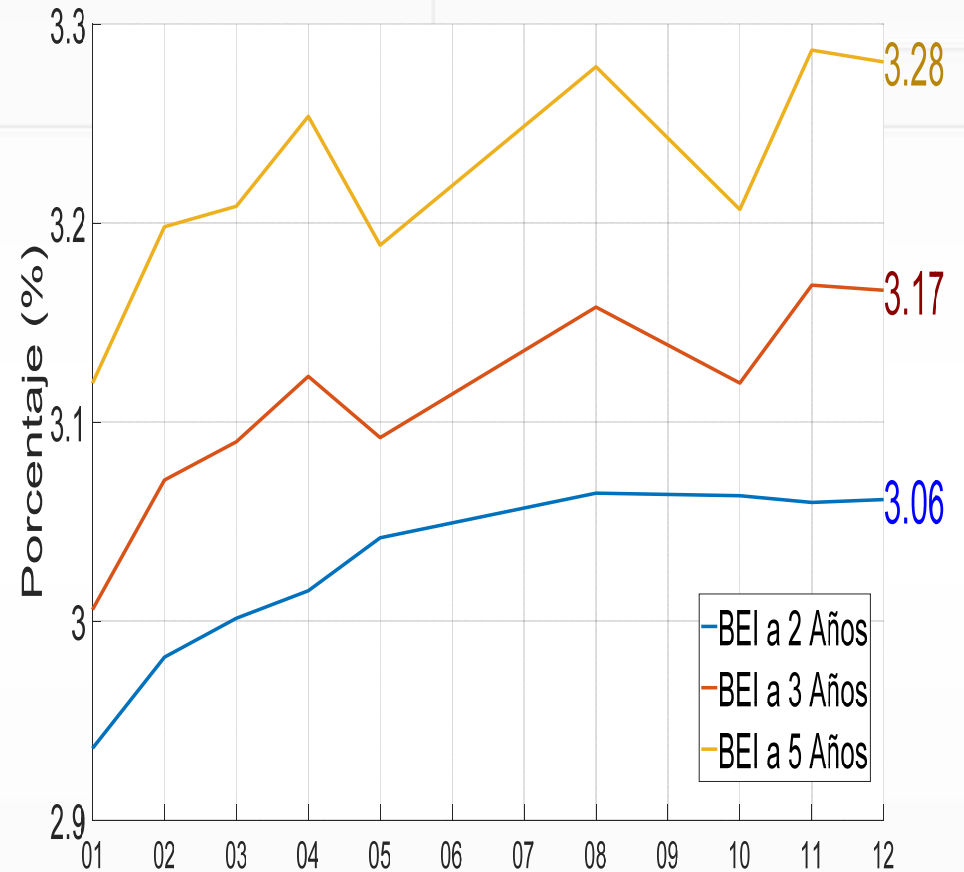


# ¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?

En los últimos 3 años ...

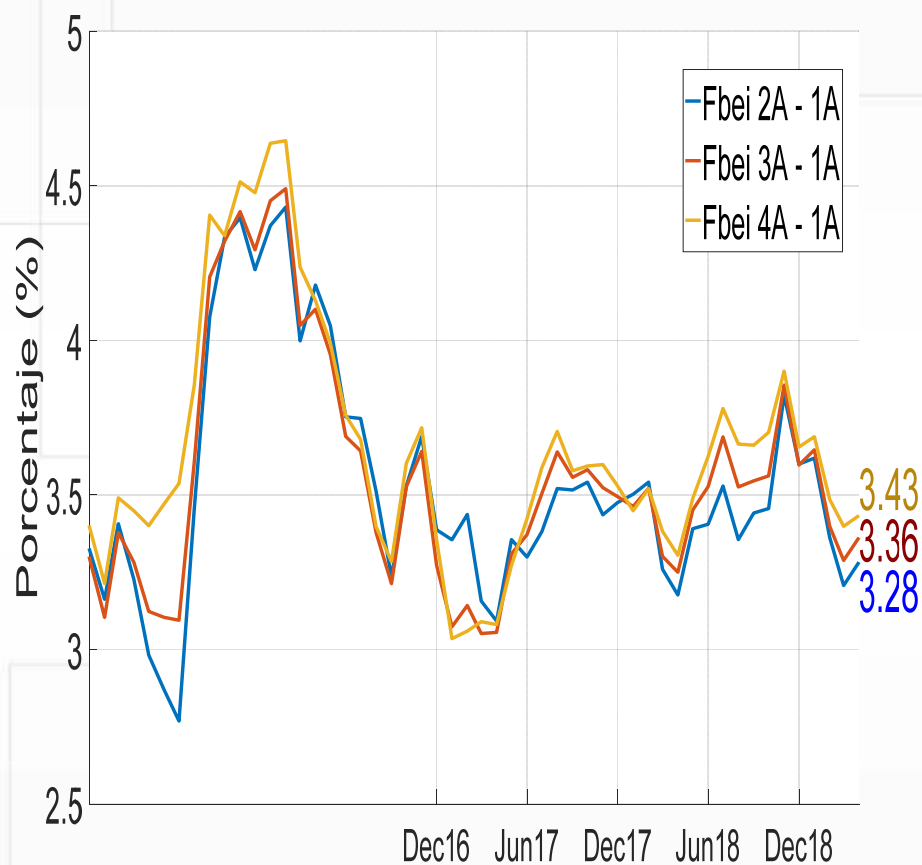


En abril de 2019 ...

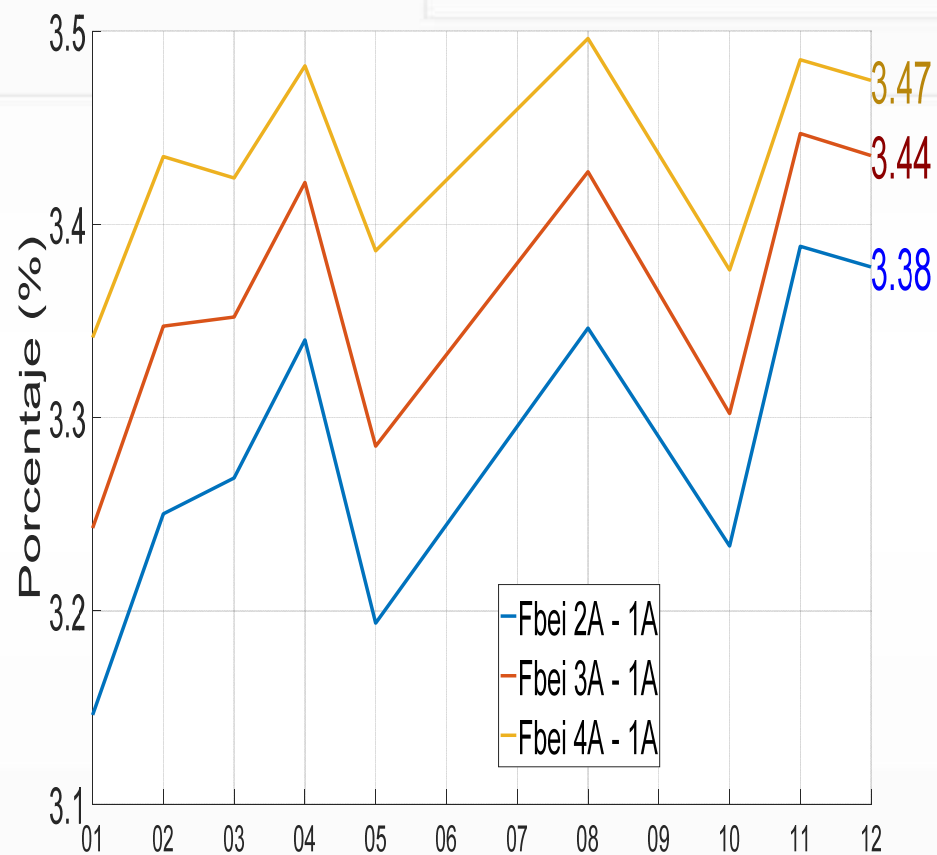


## ¿Cómo ha sido la dinámica de las tasas FBEI ?

En los últimos 3 años ...



En abril de 2019 ...



**FIN**

