



# Anexos

## Informe sobre Inflación de Diciembre de 2012

Departamento de Programación e Inflación

---



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

Informe sobre Inflación de  
Diciembre de 2012

---

# 1. Contexto Internacional



3

## A. Demanda externa



4

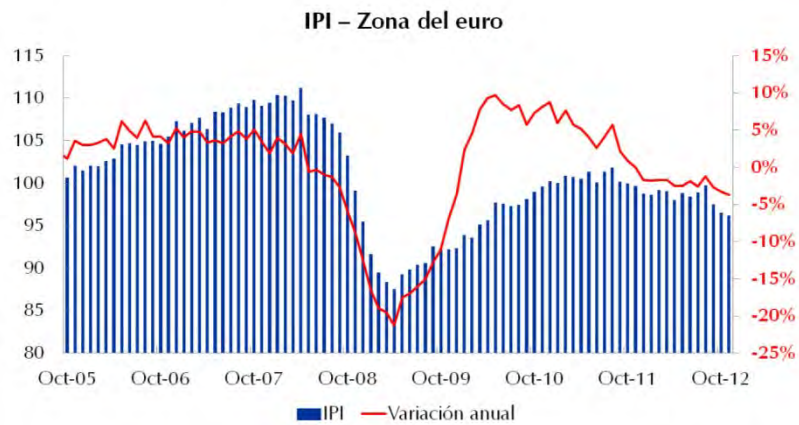
## Zona del euro.



Fuente: Bloomberg

5

## Zona del euro

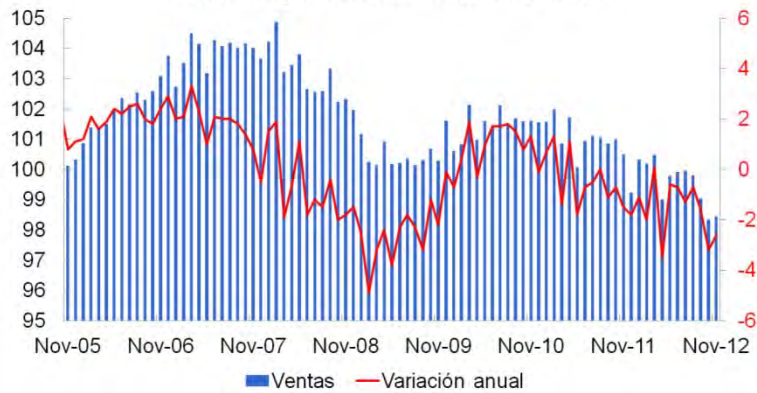


Fuente: Datastream

6

## Zona del euro

### Ventas al por menor – Zona del euro

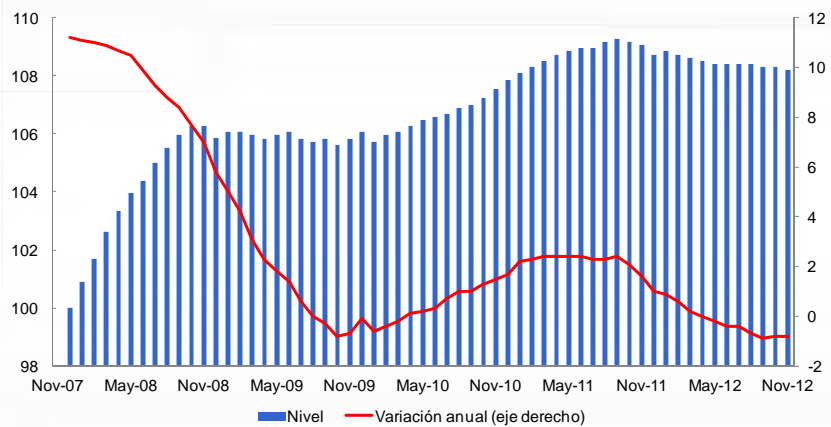


Fuente: Datastream

7

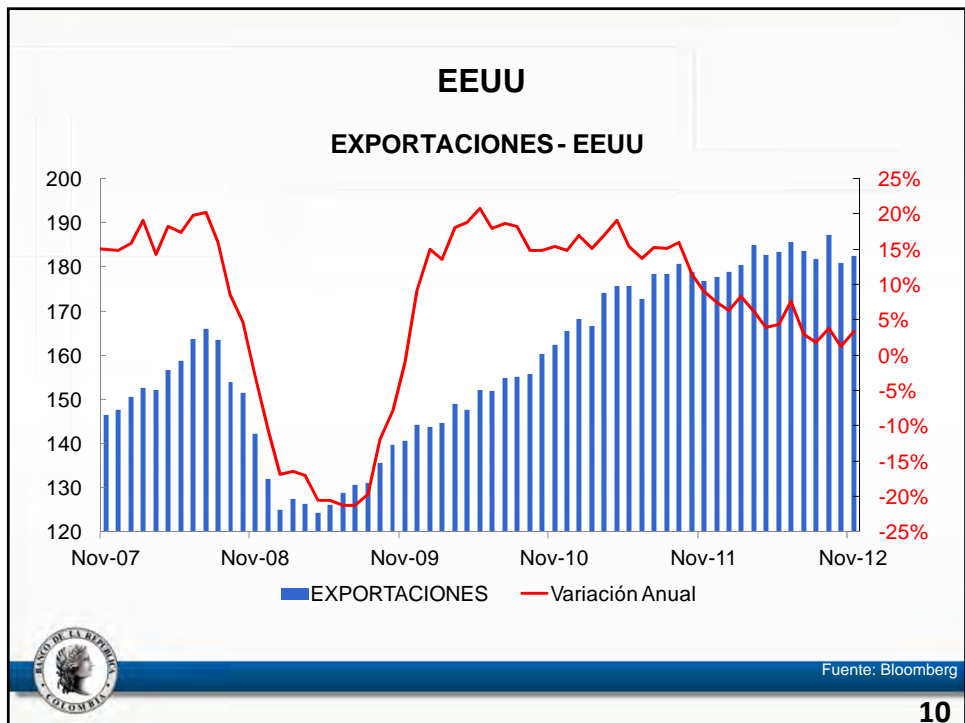
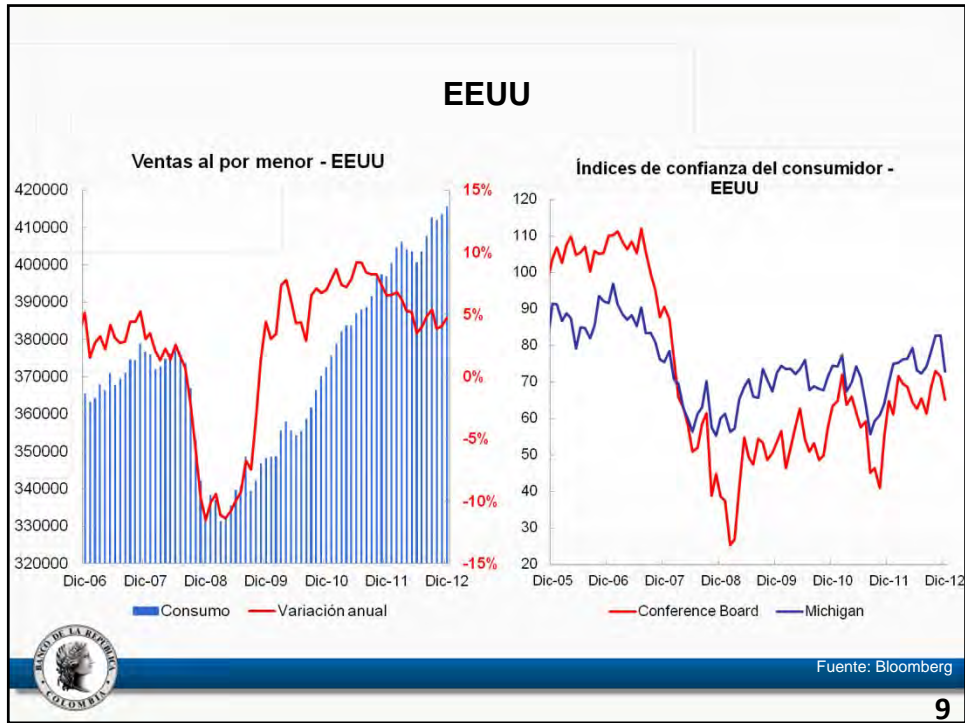
## Zona del euro

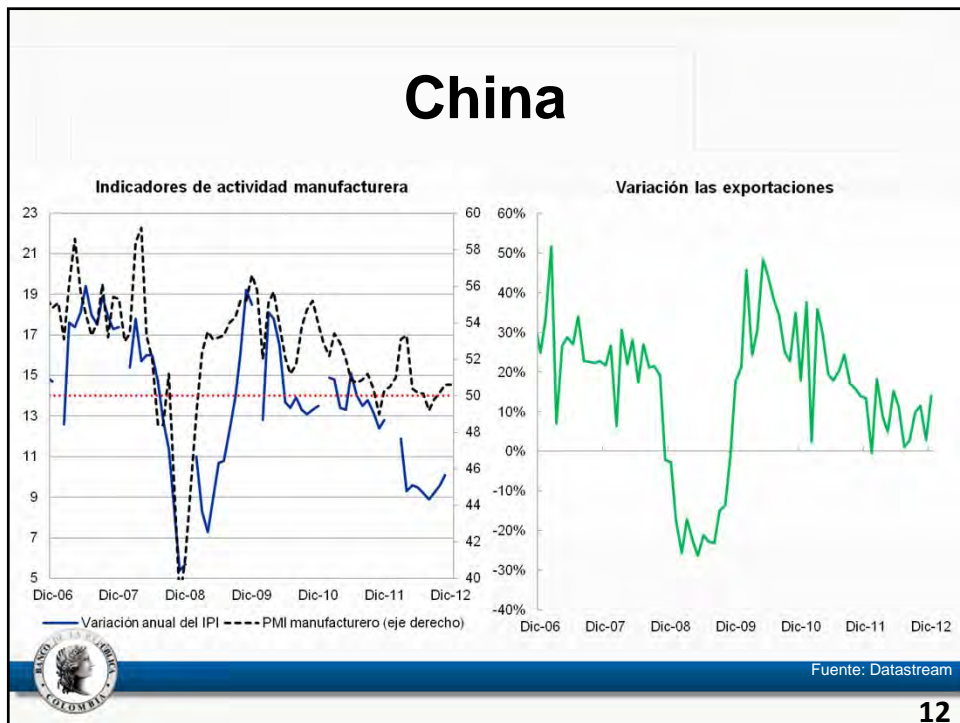
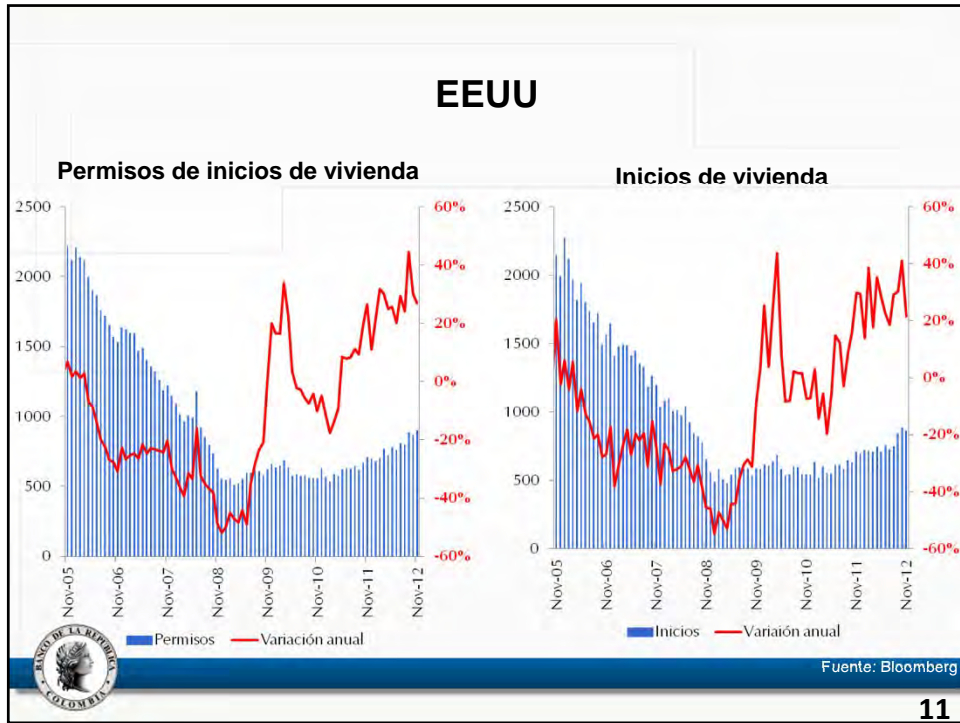
### Crecimiento anual del crédito al sector privado - Zona del Euro



Fuente: BCE

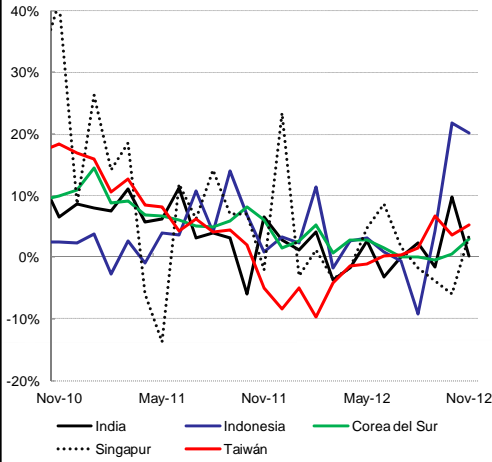
8



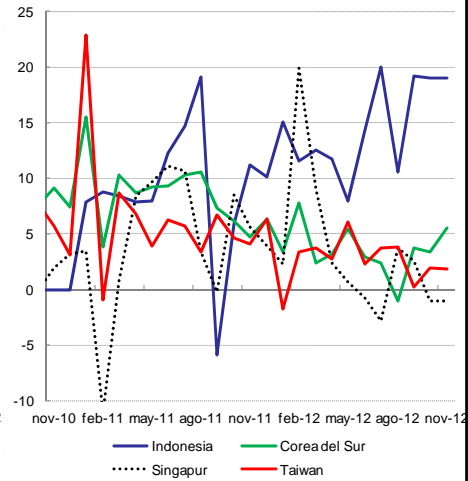


## Asia emergente

Variación anual de los índices de producción industrial para algunas economías asiáticas



Ventas al por menor

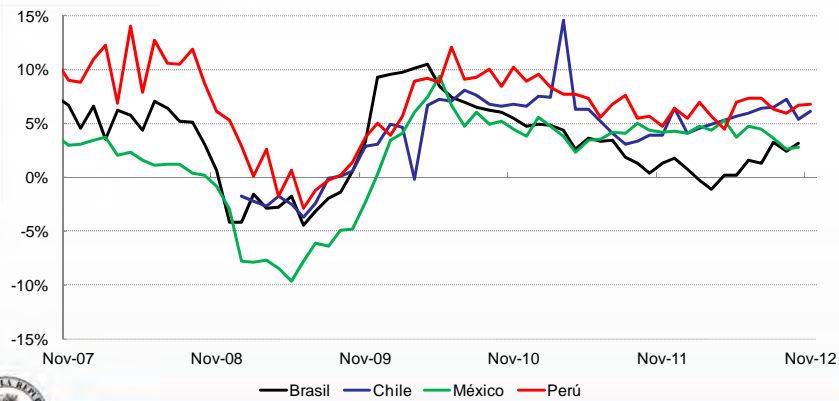


Fuente: Datastream

13

## América Latina

Variación anual de los índices de actividad real para algunas economías de América Latina



Fuente: Datastream

14

## PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO ANALISTAS

Analistas	EEUU				ZONA EURO			
	2012		2013		2012		2013	
	Hace 3 meses	Actual	Hace tres meses	Actual	Hace 3 meses	Actual	Hace tres meses	Actual
FMI	2.2	2.3	2.1	2.0	-0.4	-0.4	0.2	-0.2
IIF	2		1.8		-0.4	-0.4	0.5	-0.1
Bloomberg	2.1	2.2	2.05	2	-0.5	-0.4	0.2	-0.1
Roubini	2.2	2.2	1.6	1.7	-0.4	-0.4	-0.6	-0.5

Analistas	CHINA				BRASIL			
	2012		2013		2012		2013	
	Hace 3 meses	Actual	Hace tres meses	Actual	Hace 3 meses	Actual	Hace tres meses	Actual
FMI	7.8	7.8	8.2	8.2	1.5	1	4.0	3.5
IIF	7.6		7.8		1.5		4.5	
Bloomberg	7.7	7.7	8.1	8.1	1.7	1.0	4.0	3.5
Roubini	7.6	7.7	7.4	7.6	1.6	1.0	4.0	3.6



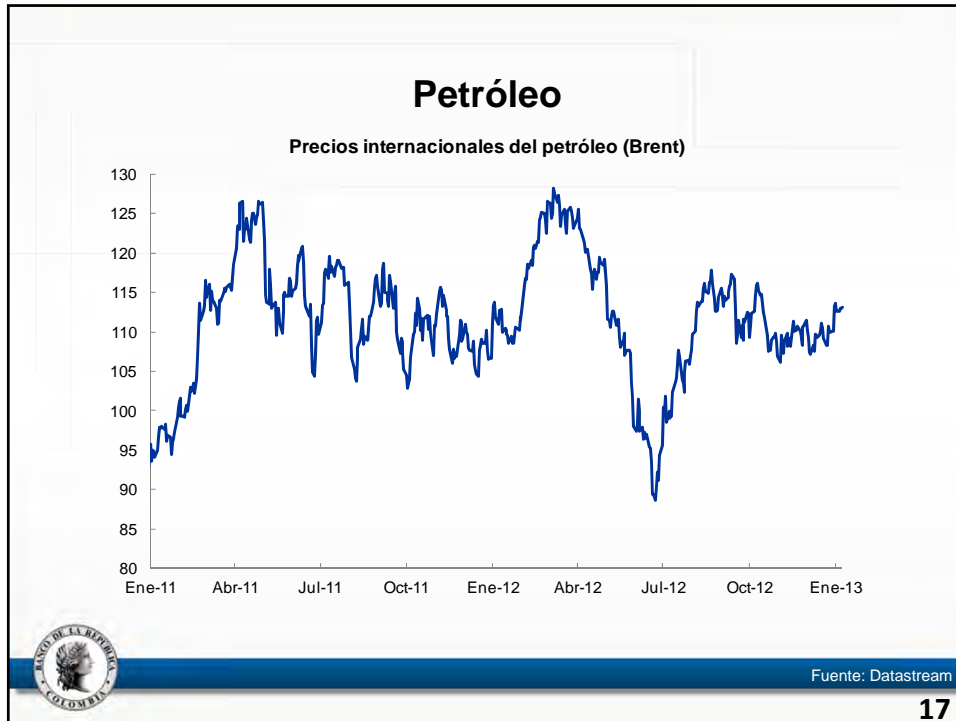
15

## B. Precios de commodities



16

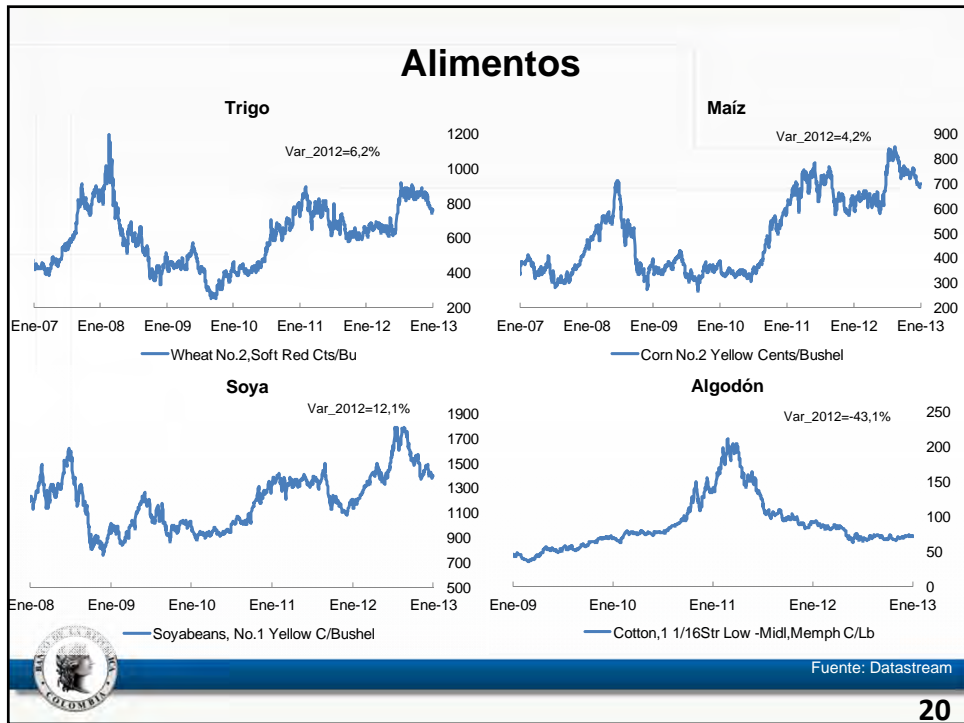
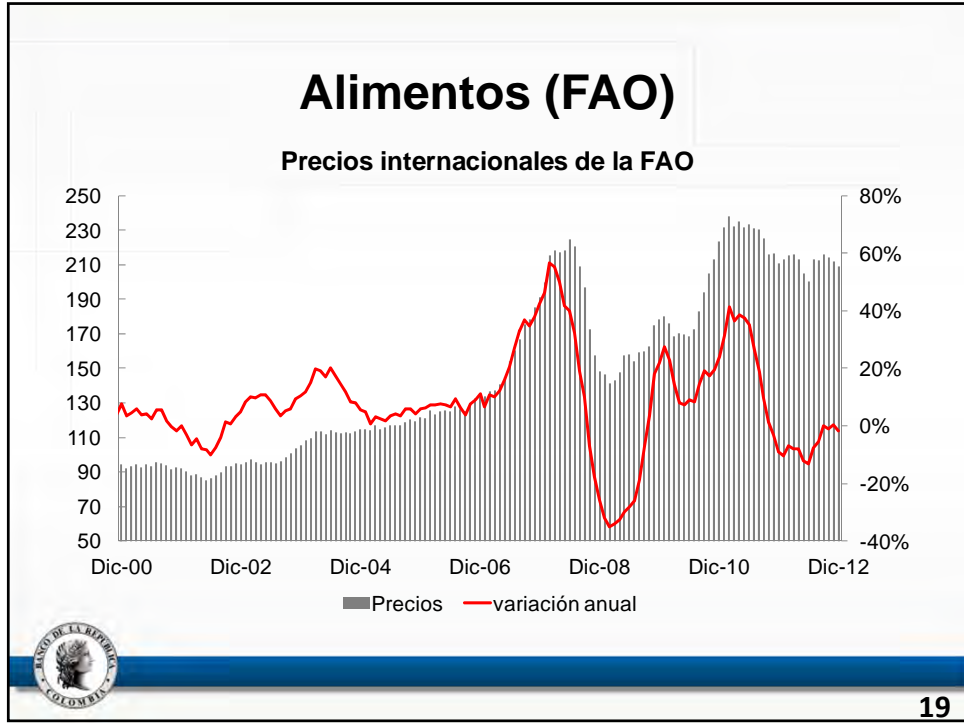


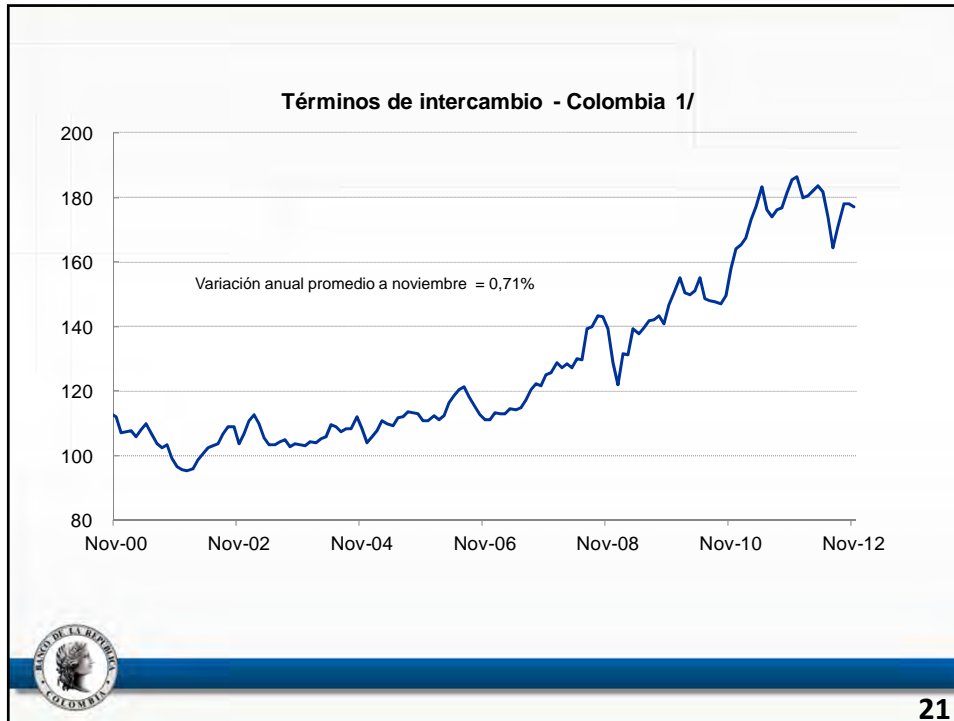


17




18



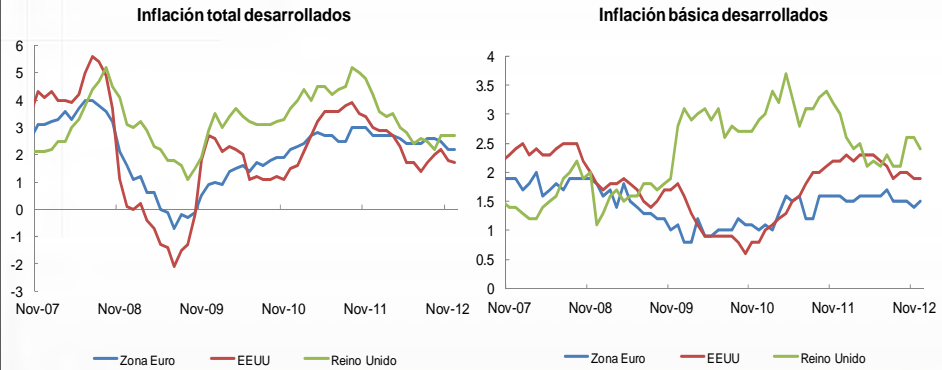


## C. Tasas de interés, flujos de capitales, primas de riesgo y tasas de cambio



**22**

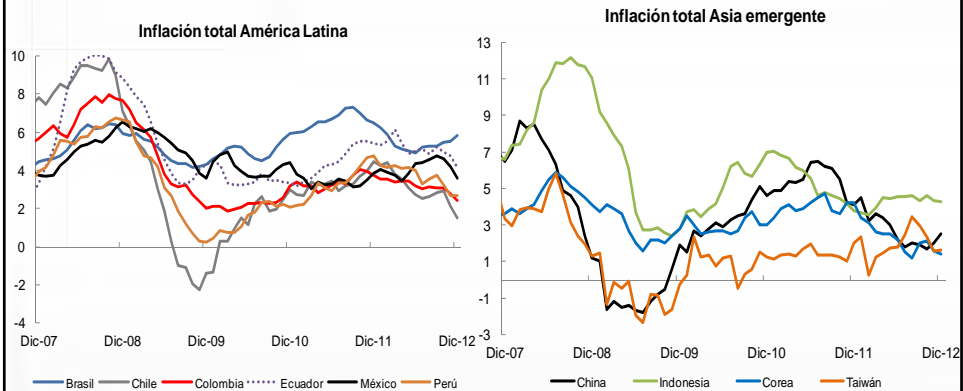
## Inflación desarrollados



Fuente: Bloomberg

23

## Inflación emergentes.



Fuente: Bloomberg

24

### Tasas de interés y política monetaria

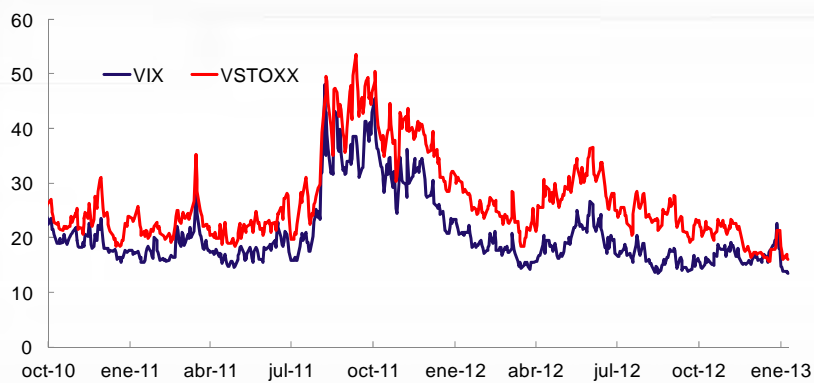
País	Nivel actual	Último cambio
Estados Unidos	0.125	16 Dic 08 (-87.5pb)
Zona Euro	0.75	5 Jul 12 (-25 pb)
Reino Unido	0.5	5 Mar 09 (-50 pb)
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)
Australia	3.00	4 Dic 12 (-25 pb)
Canadá	1.00	8 Sep 10 (+25 pb)
Brasil	7.25	10 Oct 12 (-20 pb)
México	4.5	17 Jul 09 (-25 pb)
<b>Colombia</b>	<b>4.25</b>	<b>21 Dic 12 (-25 pb)</b>
Perú	4.25	12 May 11 (+25 pb)
Chile	5.00	12 Ene 12 (-25 pb)
Sur África	5.00	19 Jul 12 (-25 pb)
República Checa	0.05	1 Nov 12 (-20 pb)
<b>Hungría</b>	<b>5.75</b>	<b>18 Dic 12 (-25 pb)</b>
Tailandia	2.75	17 Oct 12 (-25 pb)
India	8.00	17 Abr 12 (-50 pb)
China	6.00	7 Jul 12 (-31 pb)

Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)

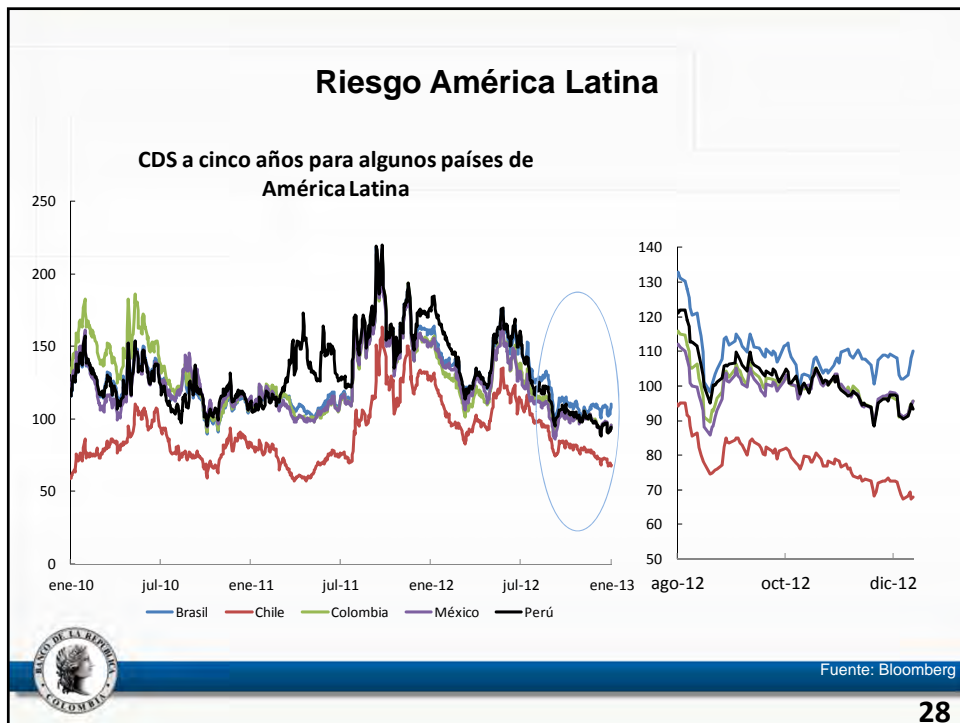
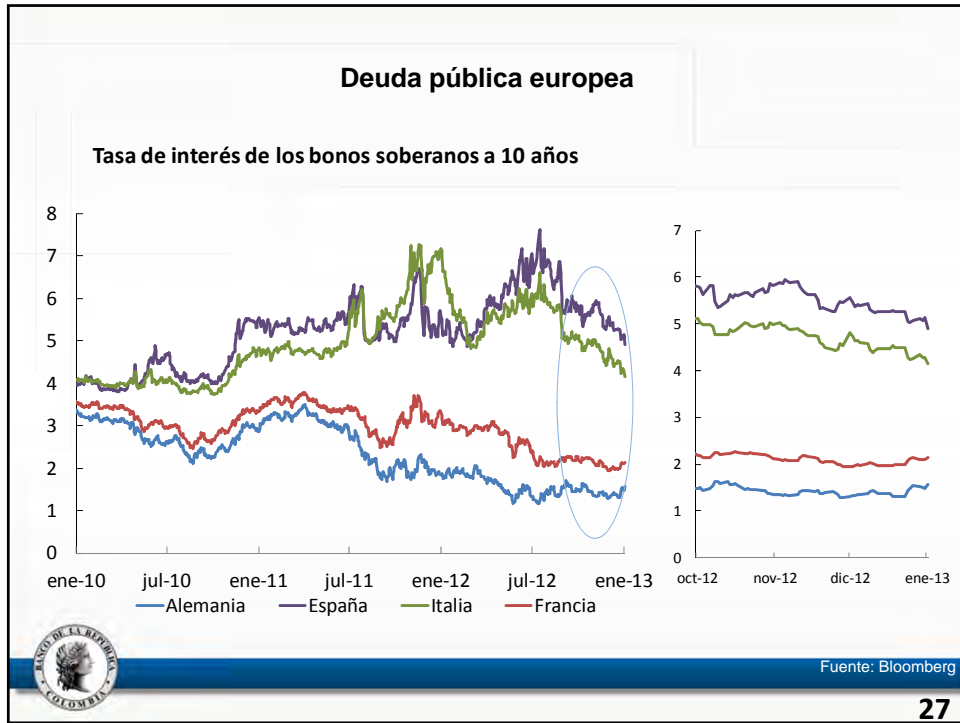


### Mercados financieros

Índices de volatilidad

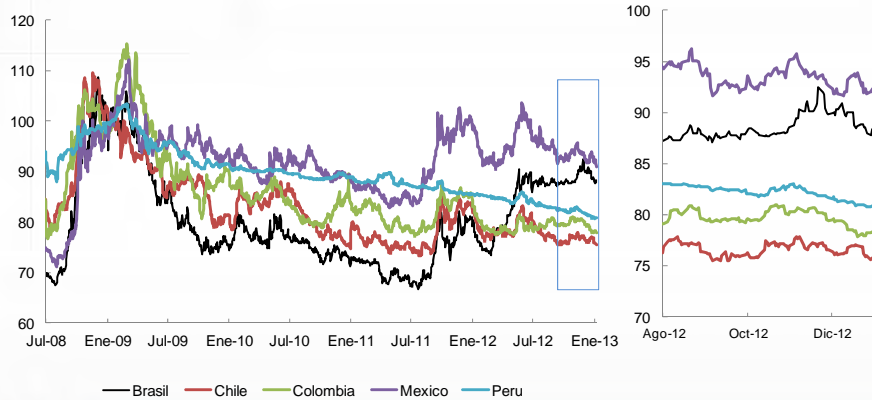


Fuente: Bloomberg



## Tasas de cambio América Latina

Índice de tasa de cambio nominal para algunos países de América Latina (base ene09=100)



Fuente: Bloomberg

29

## 2. Comercio Exterior y Balanza de Pagos



30

# **Comercio Exterior:**

## **Exportaciones e Importaciones a noviembre**



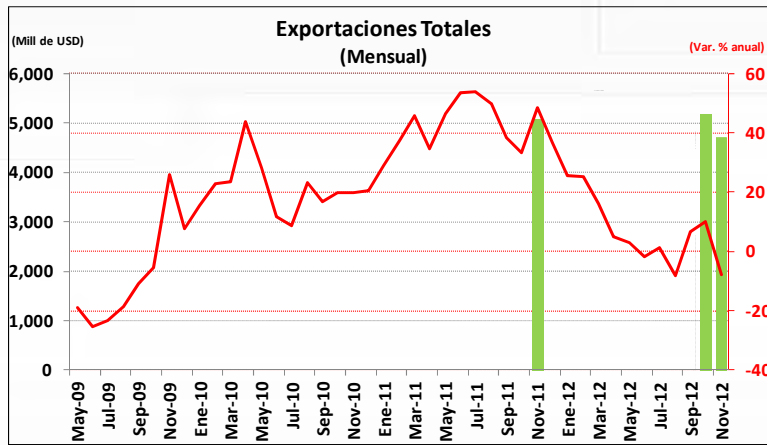
**31**

# **A. Exportaciones a noviembre de 2012**



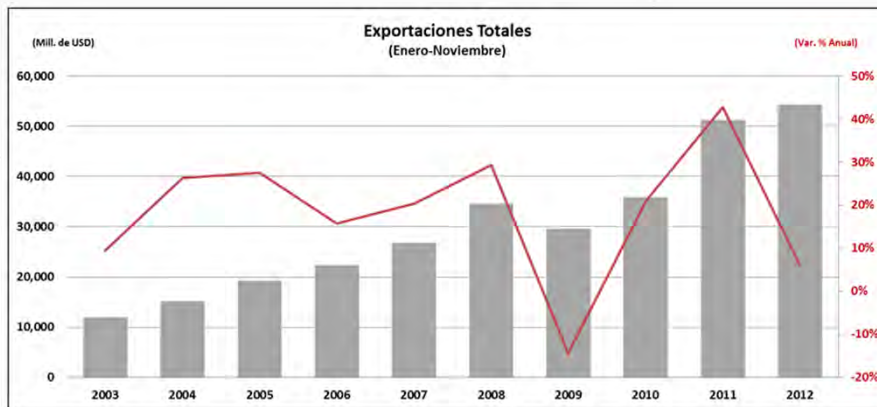
**32**





Octubre = US\$ 5.168 mill - var. % anual = 10%  
 Noviembre = US\$ 4.693 mill - var. % anual = -7,7%

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



Ene-Nov 2011 = US\$ 51.194 mill - var. % anual = 43%  
 Ene-Nov 2012 = US\$ 54.258 mill - var. % anual = 6%

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



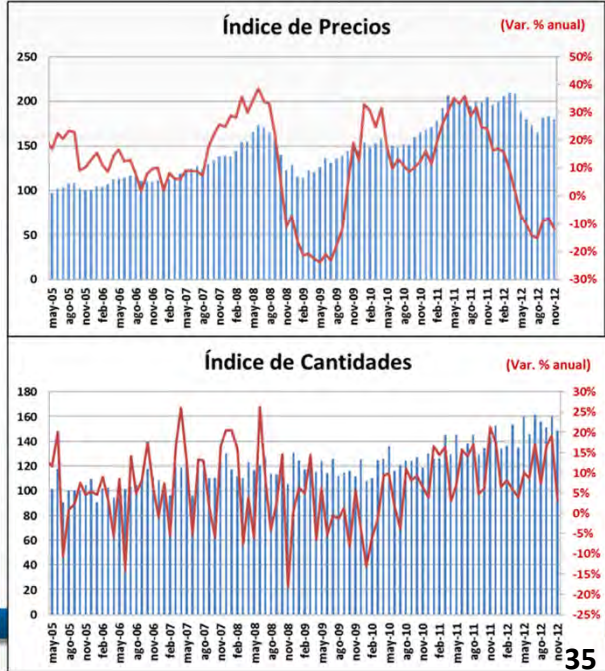
## Exportaciones totales

### Índice de precios

Var anual ene-nov -3%

### Índice de cantidades

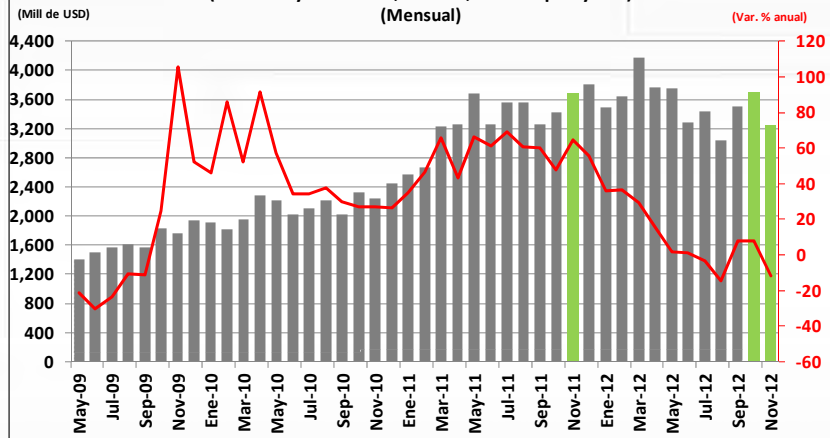
Var anual ene-nov 8,4%



35

## Exportaciones - bienes básicos de origen minero

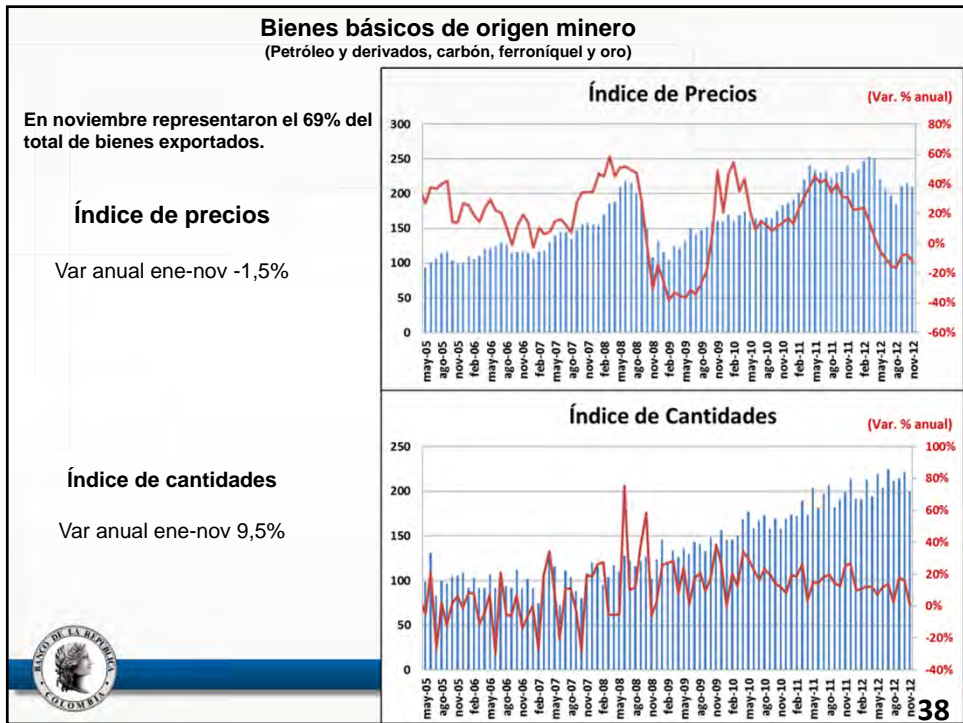
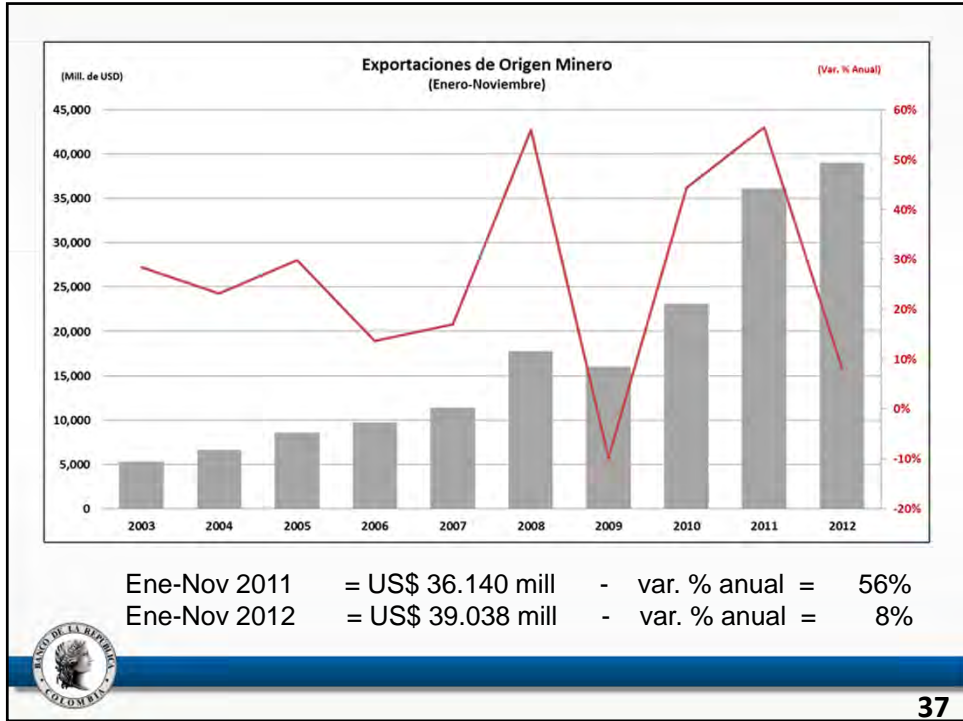
(Petróleo y derivados, carbón, ferróníquel y oro)  
(Mensual)

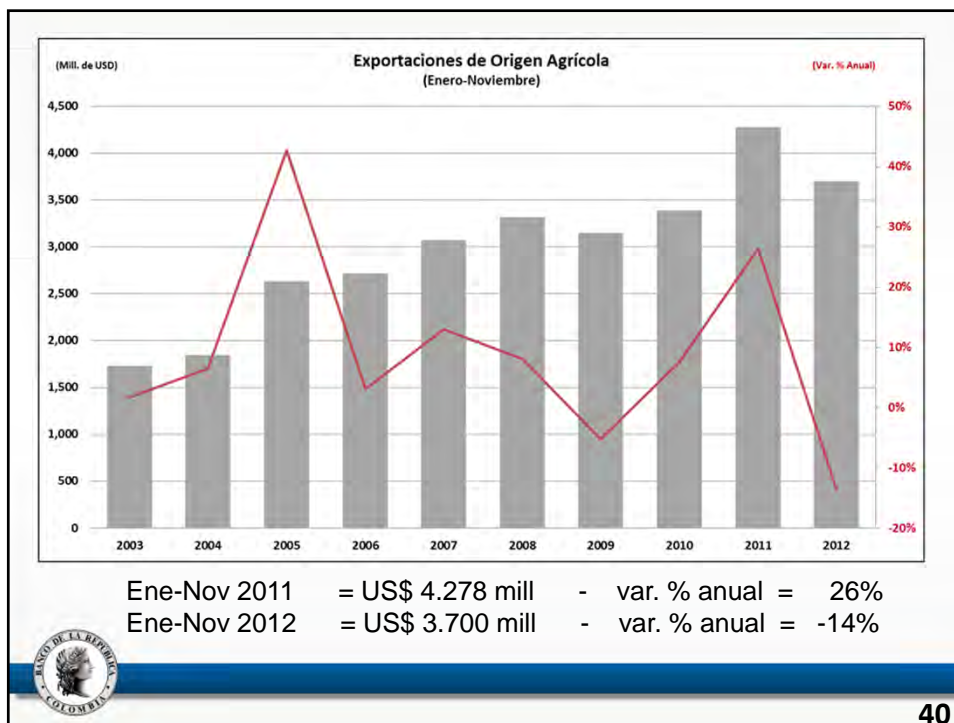
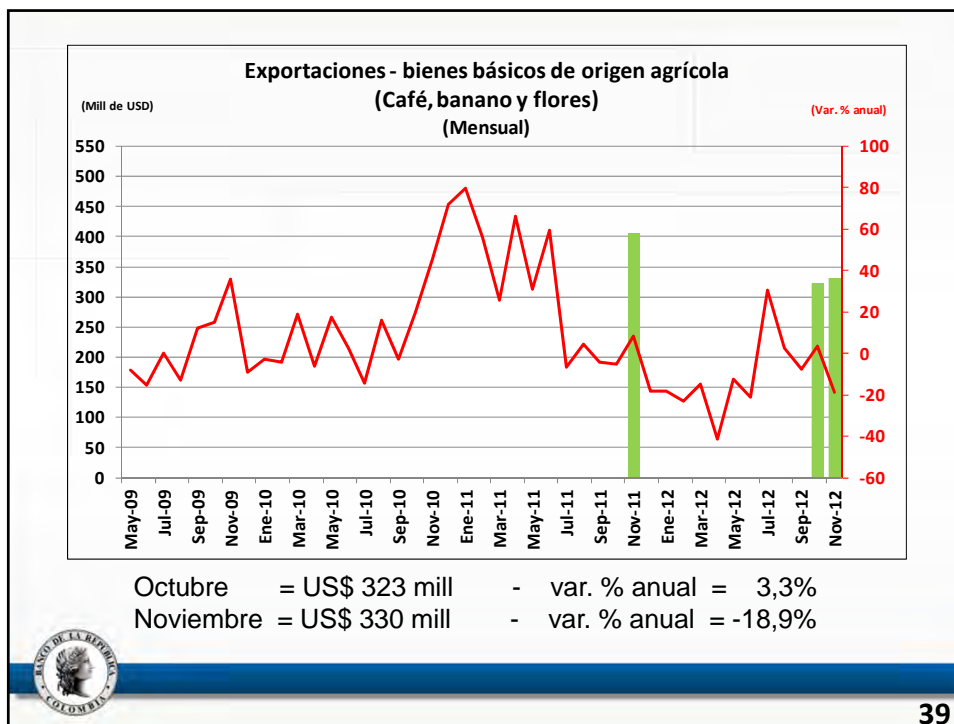


Octubre = US\$ 3.691 mill - var. % anual = 7,8%  
 Noviembre = US\$ 3.245 mill - var. % anual = -11,9%



36





### Bienes básicos de origen agrícola (café, banano y flores)

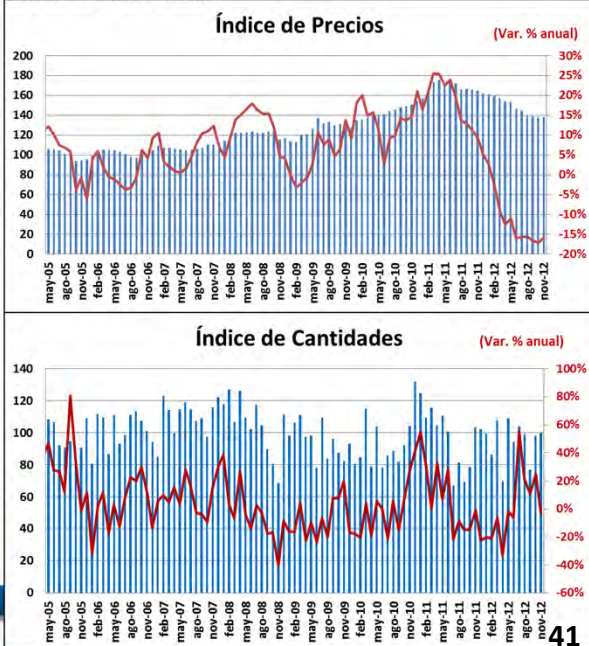
En noviembre representaron el 7% del total de bienes exportados.

#### Índice de precios

Var anual ene-nov -11,9%

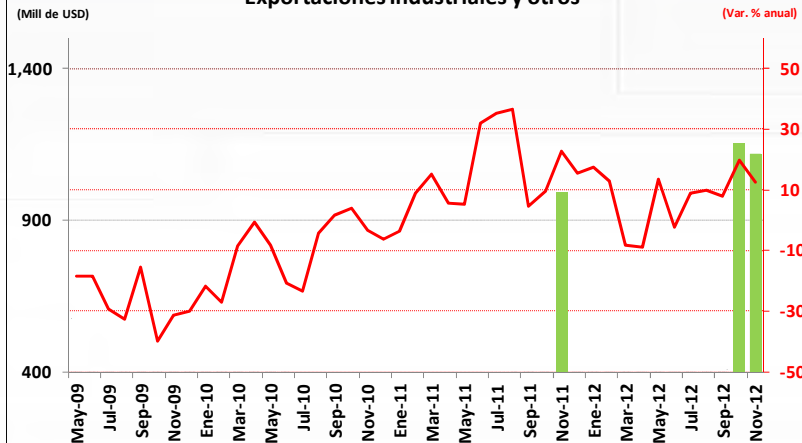
#### Índice de cantidades

Var anual ene-nov -2%



41

### Exportaciones Industriales y otros\*



Octubre = US\$ 1.155 mill - var. % anual = 19,7%

Noviembre = US\$ 1.118 mill - var. % anual = 12,7%

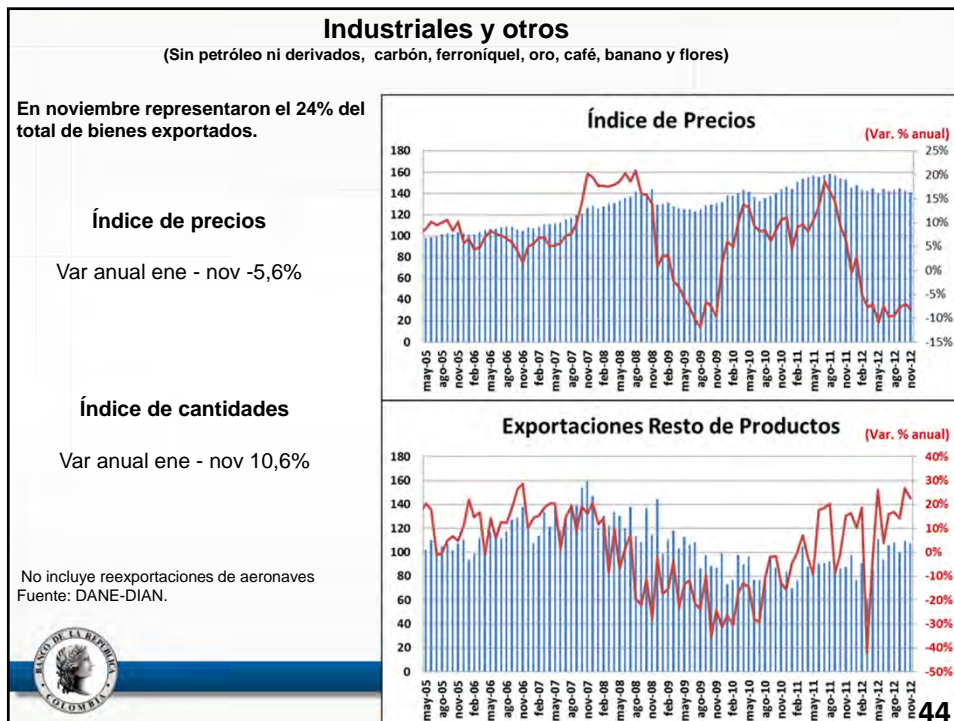
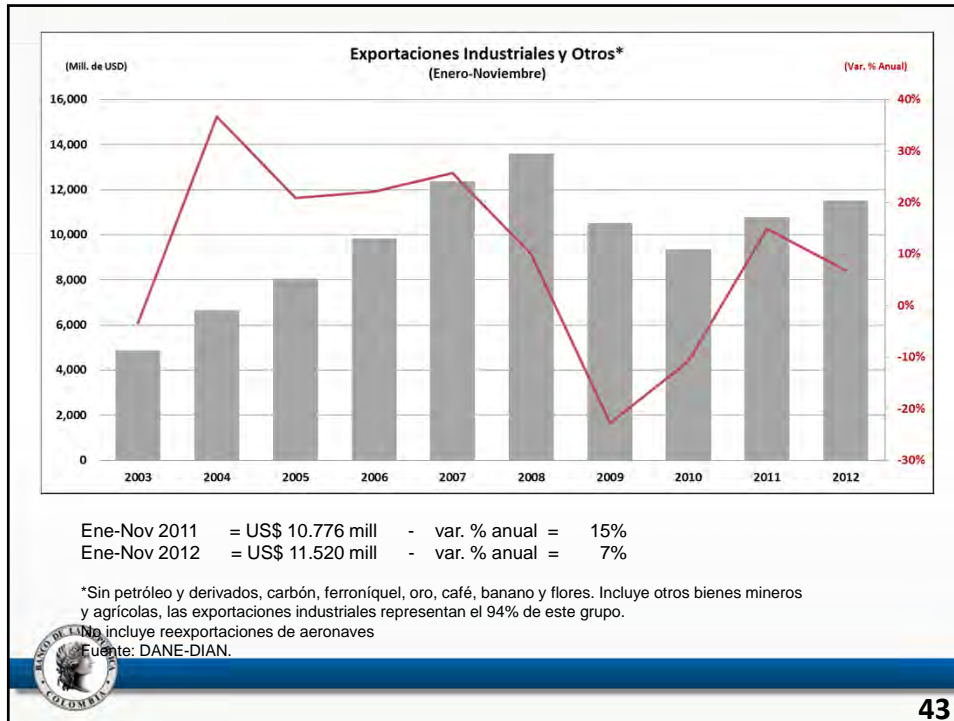
\*Sin petróleo y derivados, carbón, ferroníquel, oro, café, banano y flores. Incluye otros bienes mineros y agrícolas, las exportaciones industriales representan el 94% de este grupo.

No incluye reexportaciones de aeronaves

Fuente: DANE-DIAN.



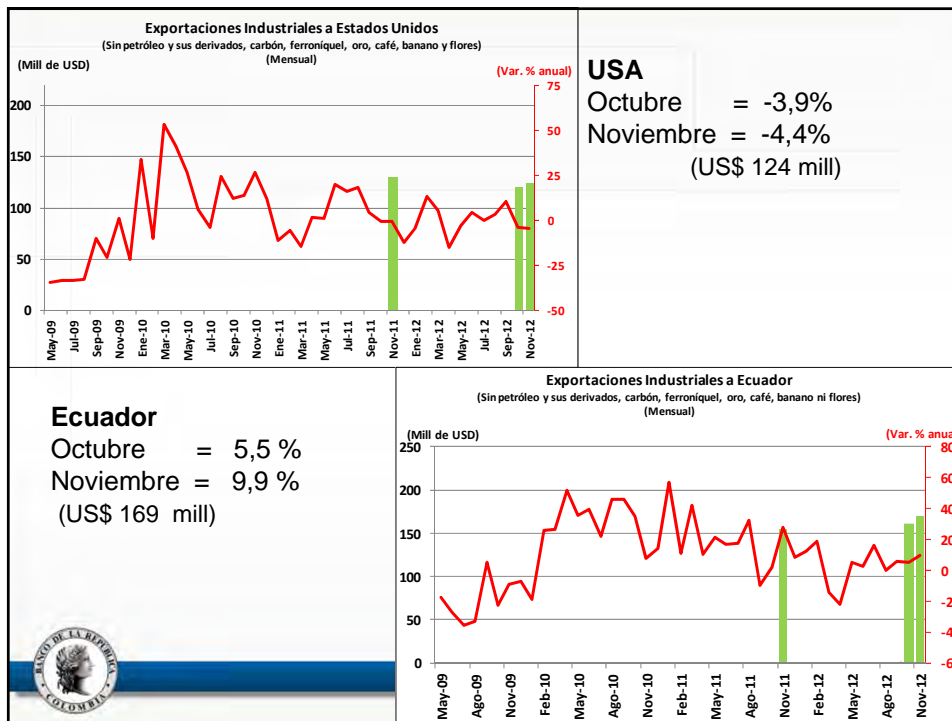
42

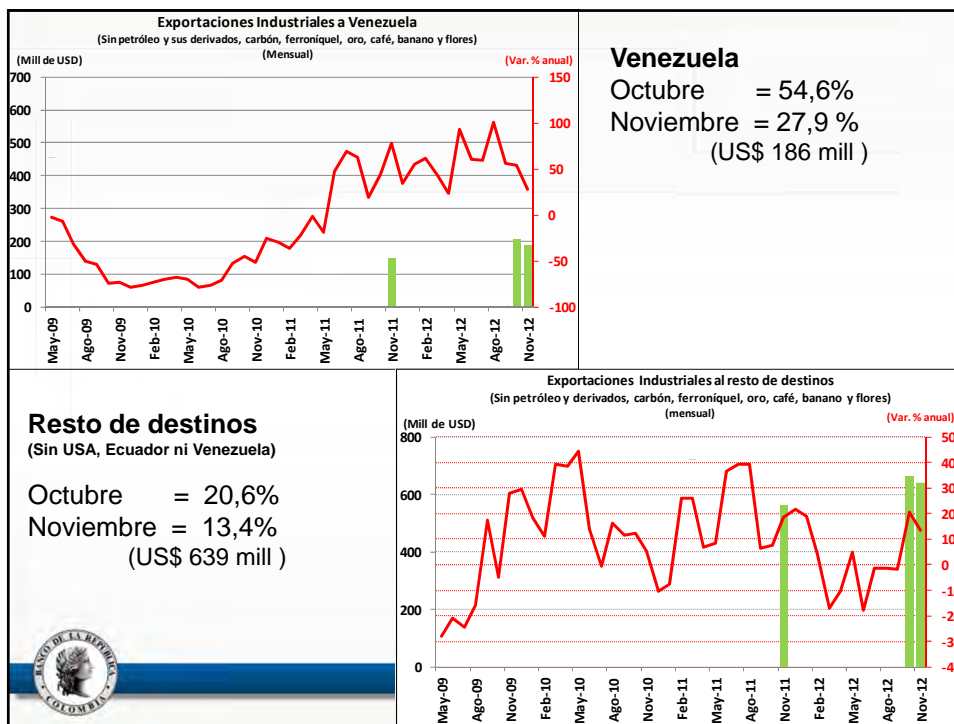


# Destinos de las exportaciones de bienes industriales y otros

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

(Equivale al 24% del total)

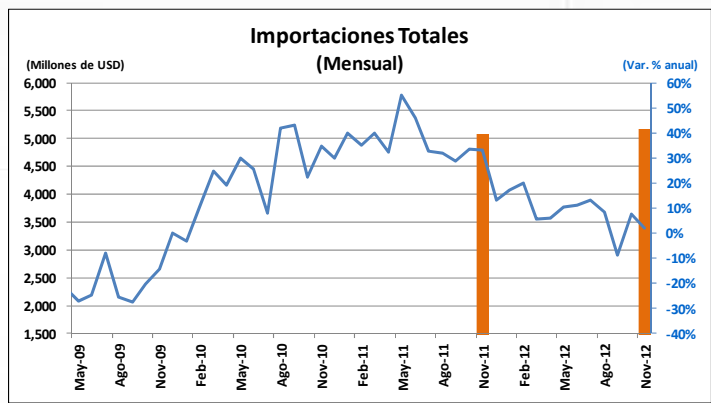




## B. Importaciones FOB a noviembre de 2012



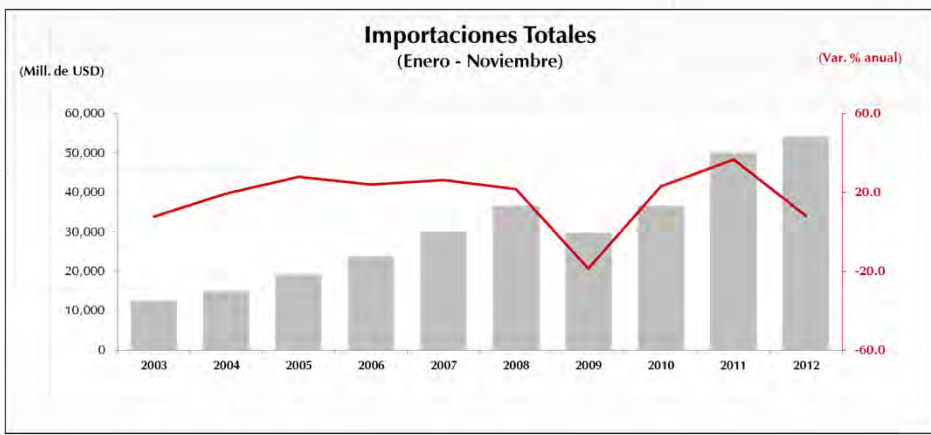




Octubre = US\$ 5.219 mill - var. % anual = 7,8%  
 Noviembre = US\$ 5.167 mill - var. % anual = 2,1%  
 (promedio 2011 = US \$ 4.556 mill)



En lo corrido del año a noviembre las importaciones totales (CIF) en dólares crecieron anualmente 7,9%.



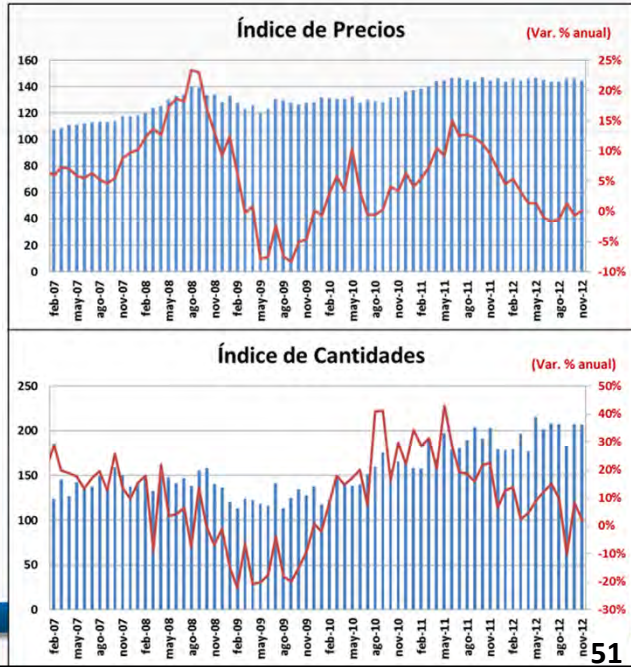
Ene-Nov 2011 = US\$ 50.170 mill - var. % anual = 36,7%  
 Ene-Nov 2012 = US\$ 54.152 mill - var. % anual = 7,9%



## Importaciones totales

### Índice de precios

Var anual ene – nov 1,1%



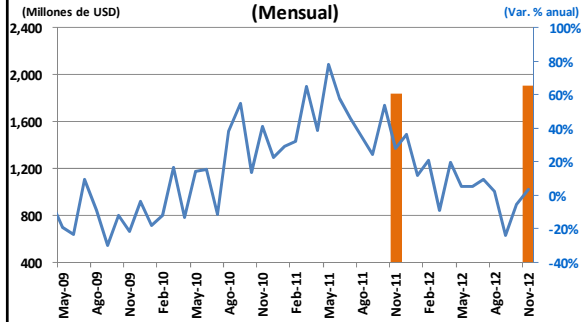
### Índice de cantidades

Var anual ene-nov 6,8%



51

### Importaciones de Bienes de Capital (Mensual)



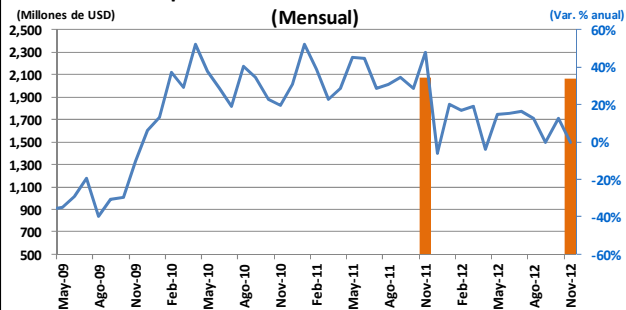
### Bienes de capital

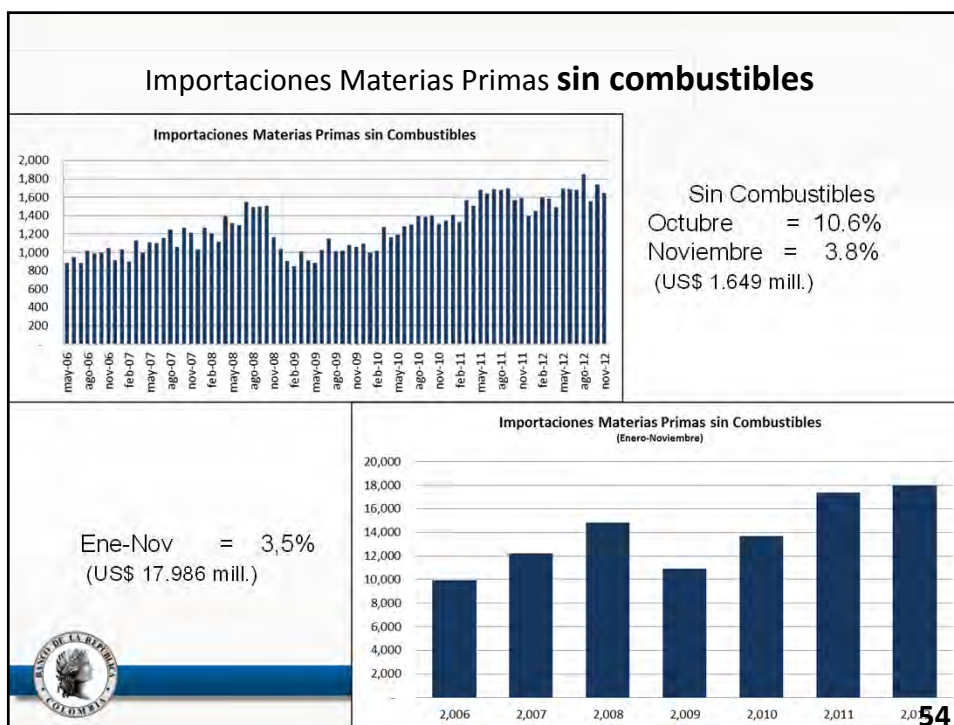
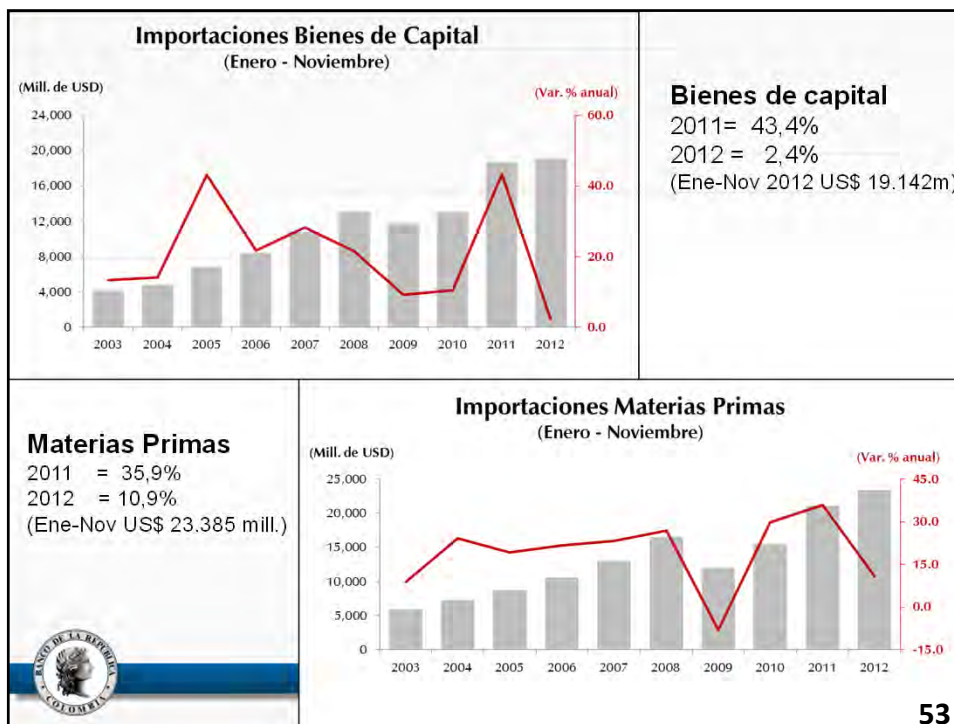
Octubre = -5%  
 Noviembre = 3,3%  
 (US\$ 1.900 mill.)

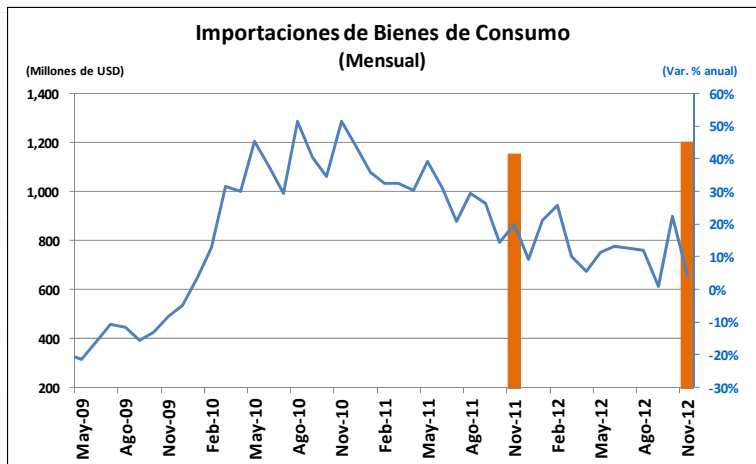
### Materias Primas

Octubre = 13%  
 Noviembre = -0,2%  
 (US\$ 2.060 mill.)

### Importaciones de Materias Primas (Mensual)







Octubre = US\$ 1.254 mill. - var. % anual = 22%  
 Noviembre = US\$ 1.204 mill. - var. % anual = 4,3%



55

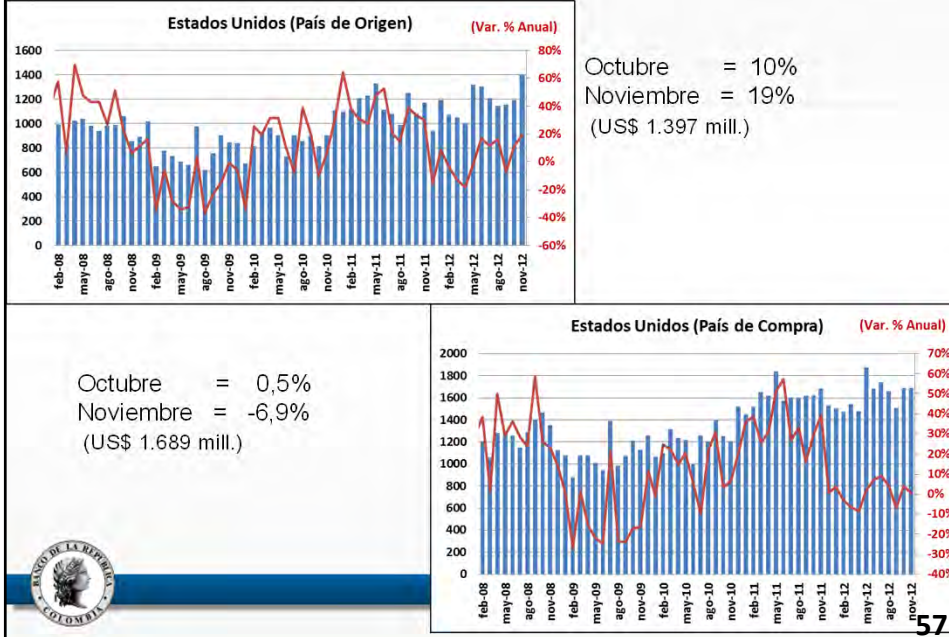


Ene-Nov 2011 = US\$ 10.350 mill - var. % anual = 27.5%  
 Ene-Nov 2012 = US\$ 11.595 mill - var. % anual = 12%



56

# Importaciones desde Estados Unidos



57

	Crecimientos anuales enero-noviembre de cada año						Participación		
	Producción Nacional		Importaciones		Oferta Total		Importaciones/oferta total		
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2010	2011	2012
Alimentos	5.7%	8.9%	16.1%	19.5%	6.6%	9.9%	8.6%	9.4%	10.2%
Bebidas	5.5%	5.9%	8.3%	19.3%	5.6%	6.3%	3.3%	3.4%	3.8%
Tabaco	2.5%	-16.2%	-11.1%	227.2%	1.7%	-2.4%	6.5%	5.6%	18.9%
Textiles	4.9%	-6.9%	38.1%	3.0%	15.5%	-3.1%	31.7%	37.9%	40.3%
Confecciones	3.0%	11.4%	70.0%	36.2%	7.9%	14.3%	7.3%	11.5%	13.7%
Cuero	-3.0%	-6.0%	47.0%	21.2%	18.0%	8.2%	42.0%	52.3%	58.6%
Calzado	20.9%	2.9%	57.8%	13.1%	33.6%	7.0%	34.6%	40.8%	43.1%
Madera	0.6%	-1.2%	10.2%	8.0%	3.3%	1.5%	27.7%	29.6%	31.5%
Muebles	-2.4%	-3.2%	18.7%	11.2%	0.4%	-0.9%	13.6%	16.1%	18.0%
Papel	-6.5%	-1.3%	5.1%	-2.2%	-4.1%	-1.5%	20.7%	22.7%	22.5%
Imprentas	1.4%	-8.4%	17.2%	-11.6%	2.7%	-8.7%	7.9%	9.0%	8.7%
Sustancias químicas	5.7%	-3.7%	15.7%	-3.7%	10.8%	-3.7%	51.0%	53.2%	53.2%
Otros químicos	5.6%	-2.6%	17.3%	12.2%	9.3%	2.5%	31.6%	34.0%	37.2%
Caucho	6.0%	-11.4%	28.3%	0.0%	20.3%	-3.6%	64.4%	68.6%	71.2%
Plásticos	6.4%	-6.1%	26.0%	15.1%	9.5%	-2.3%	15.7%	18.0%	21.3%
Vidrio	8.7%	-3.3%	24.7%	4.7%	12.3%	-1.3%	22.4%	24.8%	26.4%
Minerales no metálicos	12.0%	-0.3%	38.7%	12.5%	14.0%	0.8%	7.5%	9.1%	10.1%
Hierro y acero	-7.6%	12.1%	30.0%	2.4%	7.0%	7.5%	38.9%	47.3%	45.0%
Metales no ferrosos	-12.2%	11.0%	2.2%	-0.8%	-8.4%	7.6%	26.1%	29.1%	26.9%
Productos metálicos	0.9%	3.5%	49.1%	11.5%	12.5%	6.0%	24.1%	31.9%	33.6%
Maquinaria no eléctrica	0.4%	-1.7%	39.2%	5.5%	28.4%	3.9%	72.1%	78.2%	79.4%
Maquinaria eléctrica	4.8%	-2.9%	20.6%	9.4%	12.2%	3.3%	46.8%	50.3%	53.2%
Transporte	21.1%	-0.1%	-51.7%	16.7%	-21.1%	5.8%	57.9%	35.5%	39.1%



58

## Anexo



59

### Variación Porcentual Anual - Noviembre 2012 / Noviembre 2011

Importaciones CIF	2011		2012	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
<i>Clasificación CUODE</i>				
Bienes de Consumo	19.8	5.6	4.3	14.3
Bienes de Intermedios	47.6	37.6	-0.2	5.7
Bienes de Capital	27.9	21.1	3.3	2.9
<i>Bienes no clasificados</i>	2.0	0.2	22.1	9.7
<b>Total</b>	<b>33.1</b>	<b>31.9</b>	<b>2.1</b>	<b>6.1</b>



60



## **II. Demanda Interna y Crecimiento Económico**

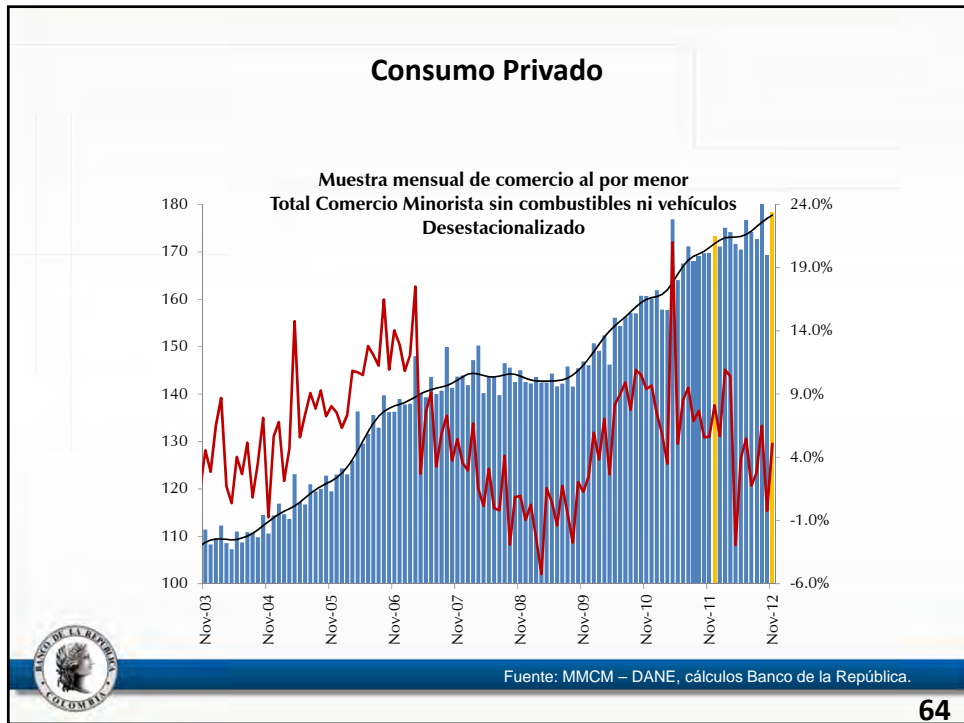
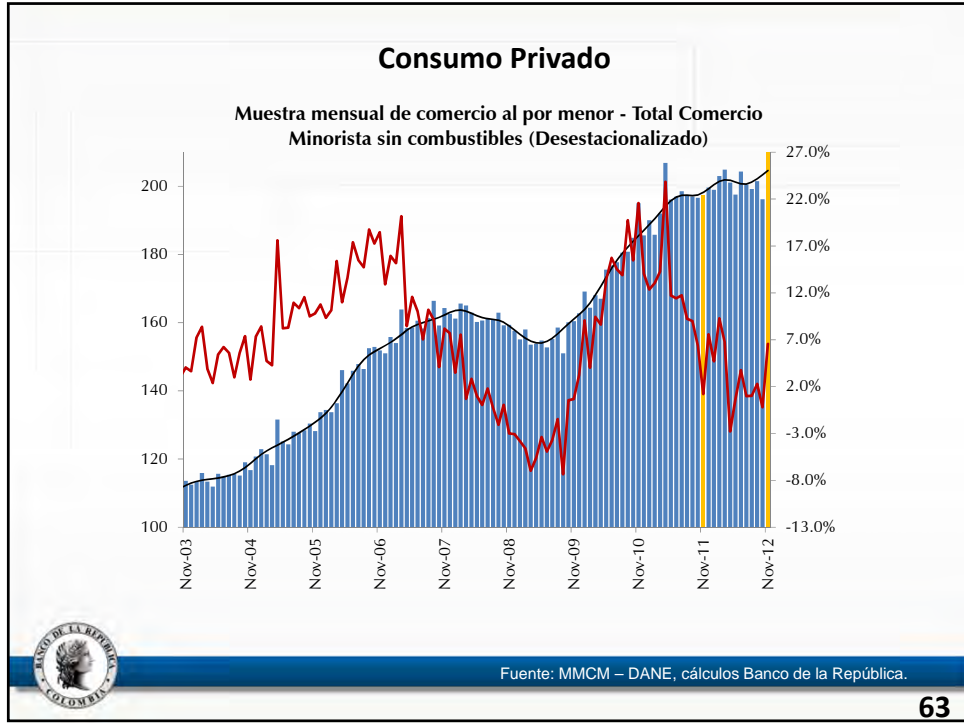
Informe sobre Inflación de  
Diciembre de 2012

61

### **1. Indicadores de demanda para el cuarto trimestre**



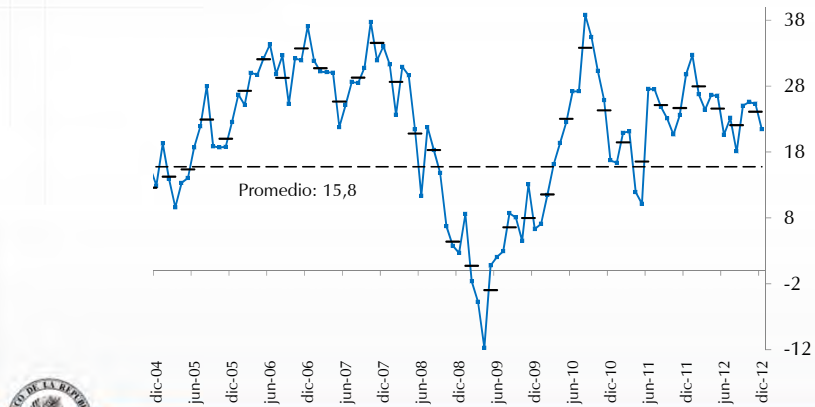
62





## Consumo Privado

Indicador de confianza del consumidor de Fedesarrollo

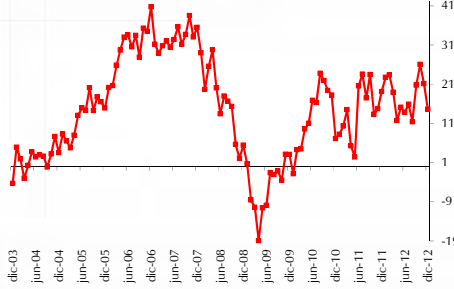


Fuente: Fedesarrollo.

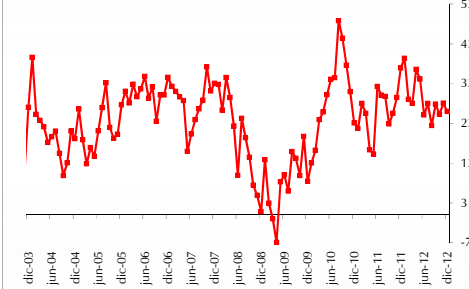
65

## Confianza del consumidor

Indice de condiciones económicas (ICE)

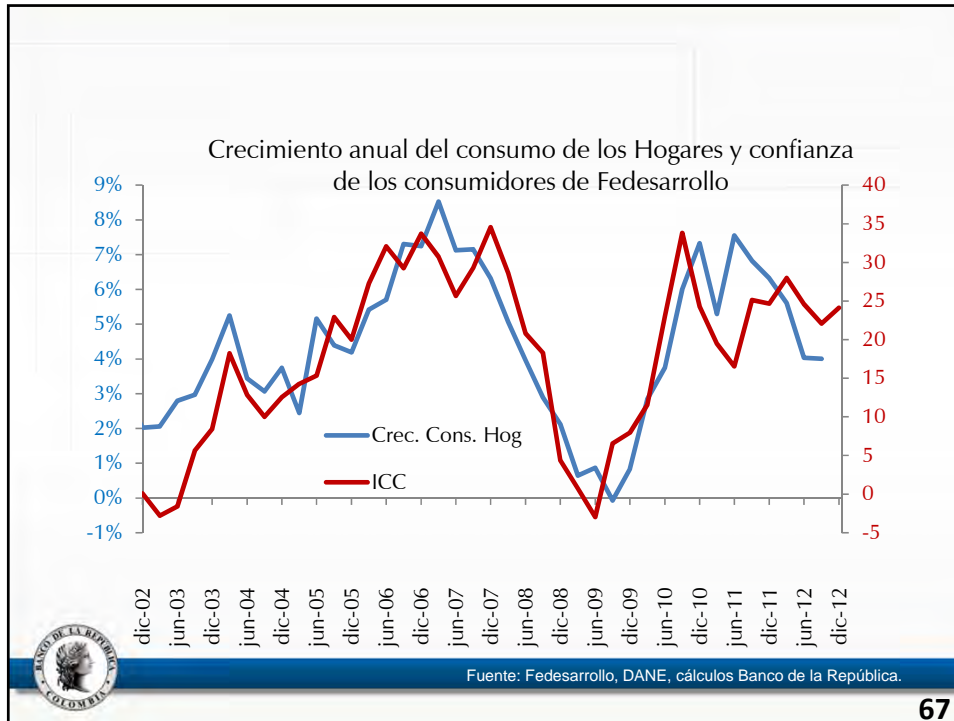


Indice de Expectativas de los Consumidores (IEC)

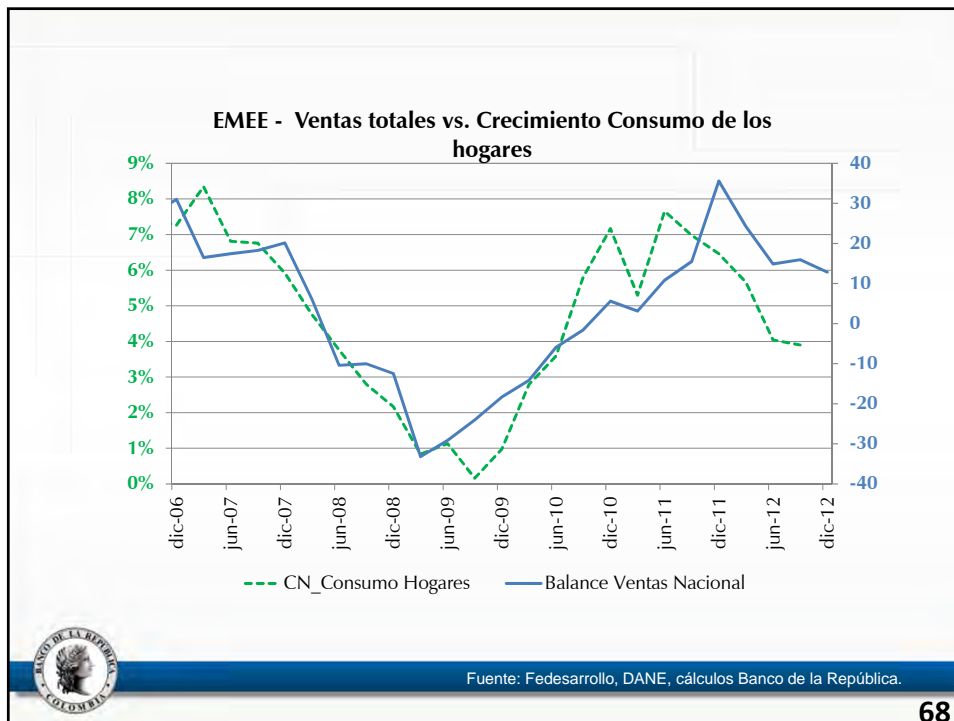


Fuente: Fedesarrollo.

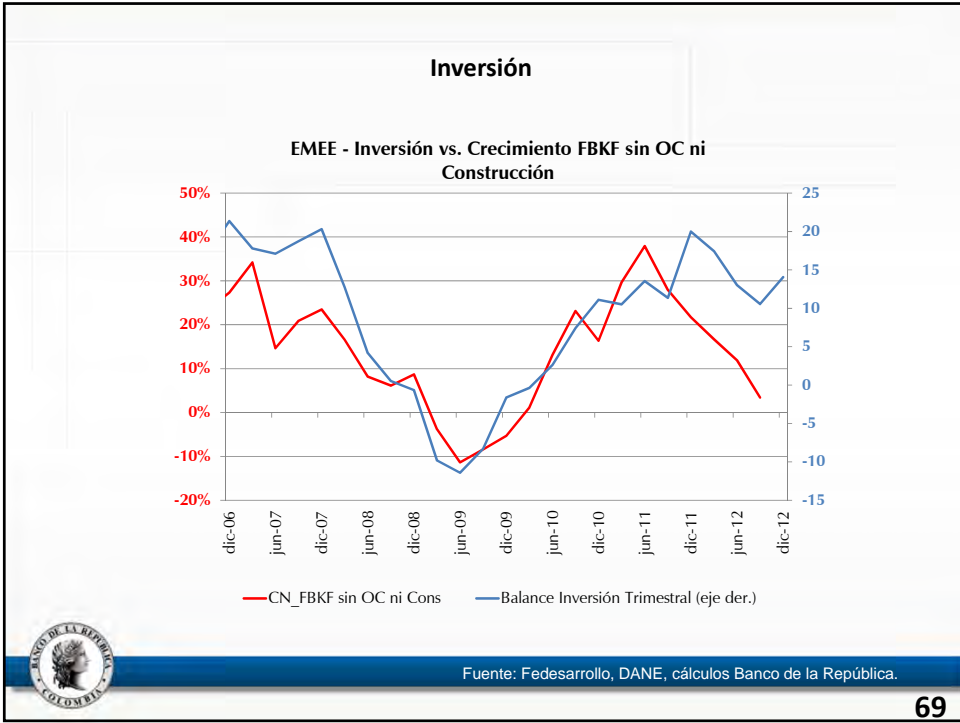
66



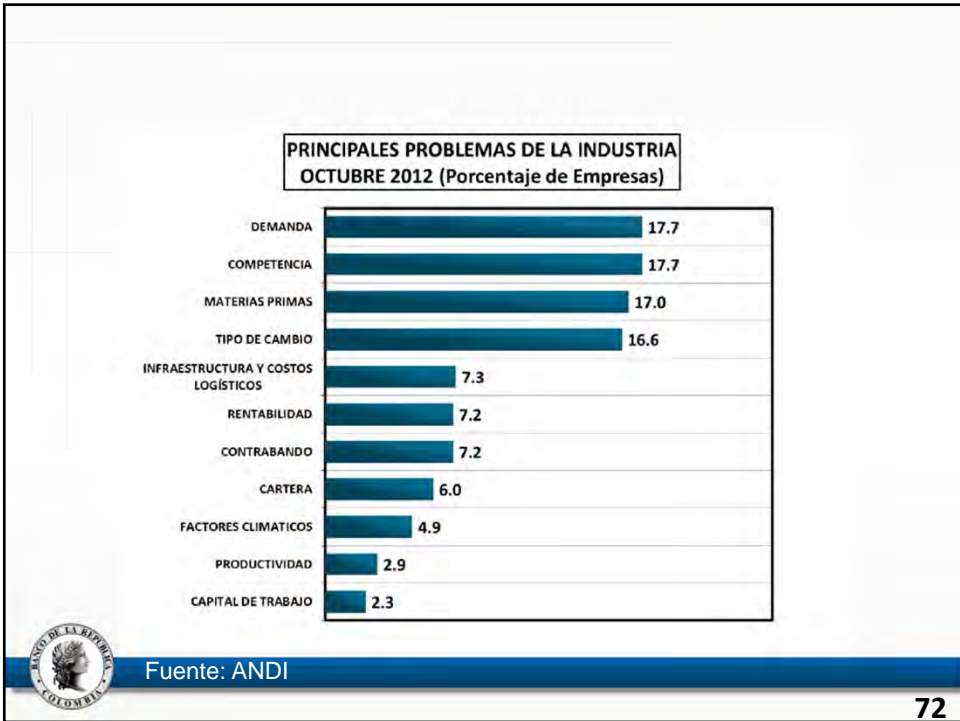
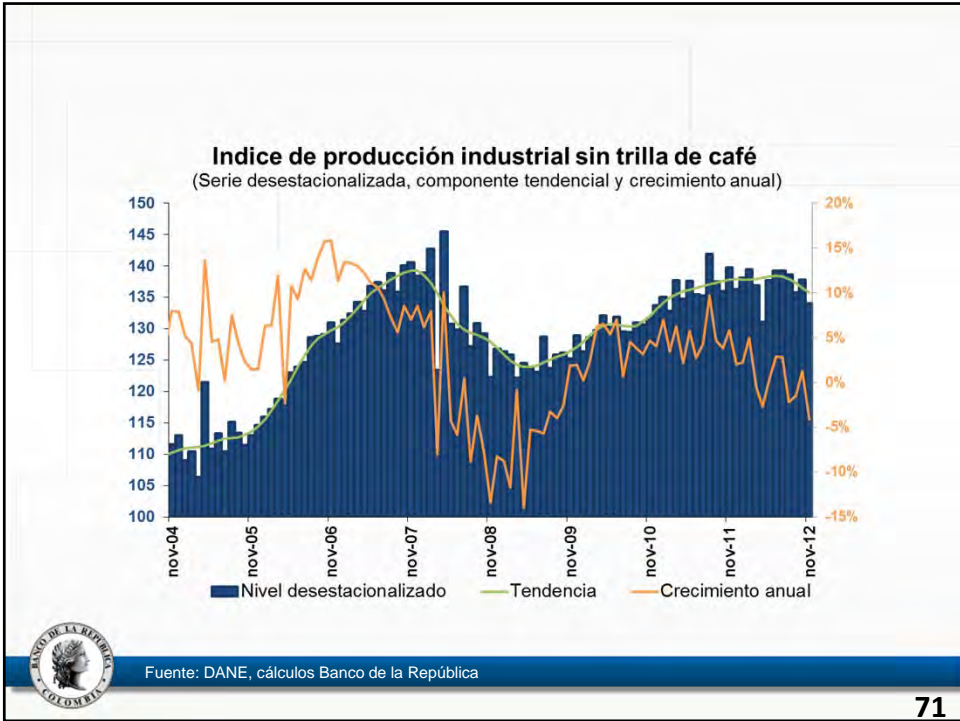
67



68



## 2. Indicadores de oferta para el cuarto trimestre





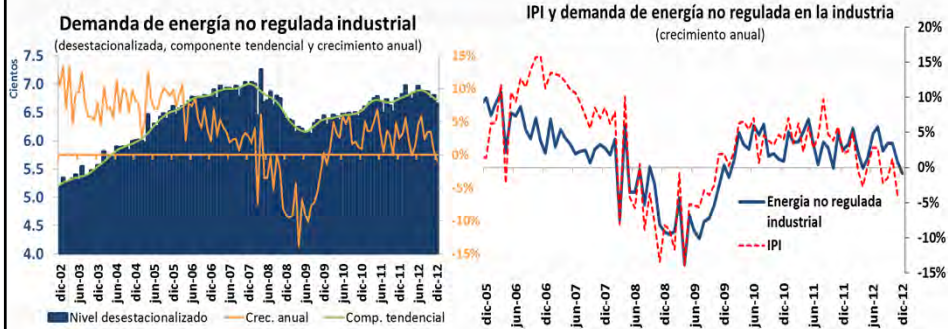
## Expectativas de producción en la industria: Fedesarrollo



Fuente: Fedesarrollo

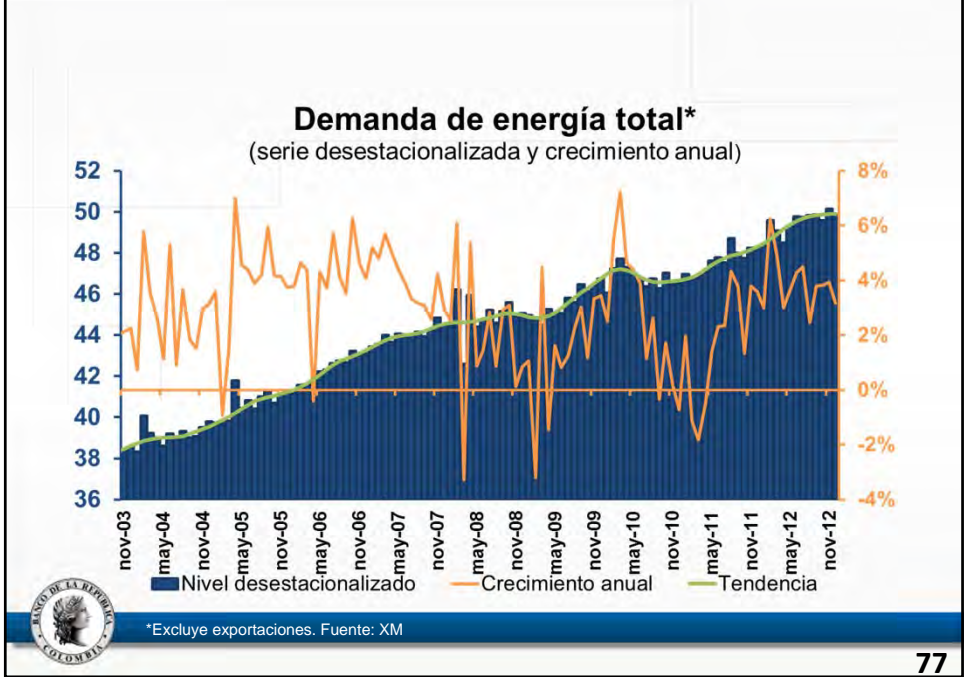
75

## Demanda de energía no regulada de la industria- XM

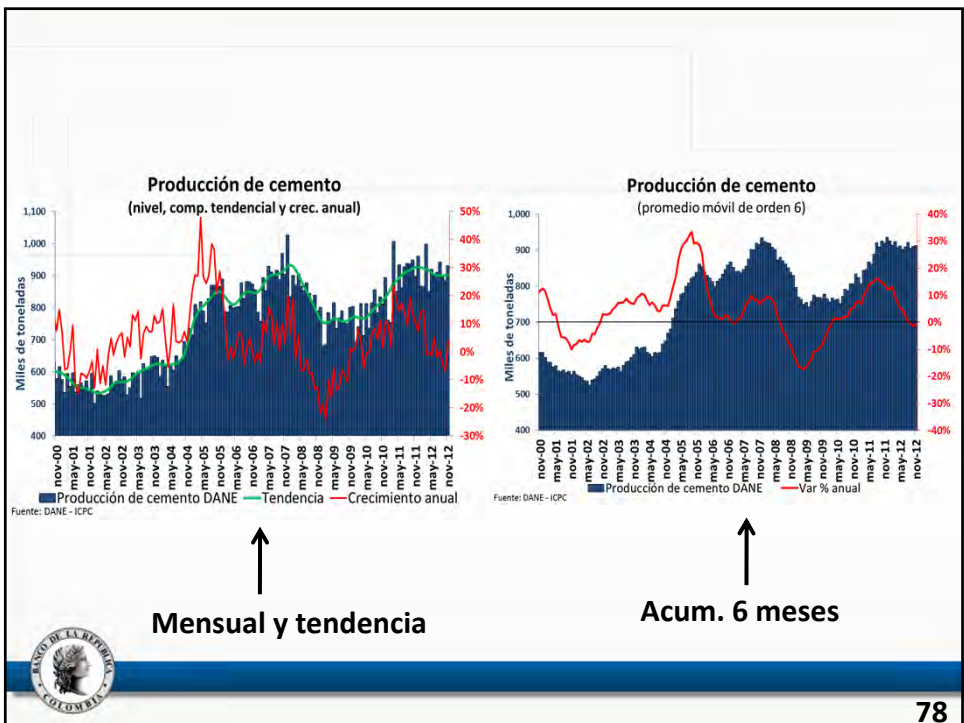


76

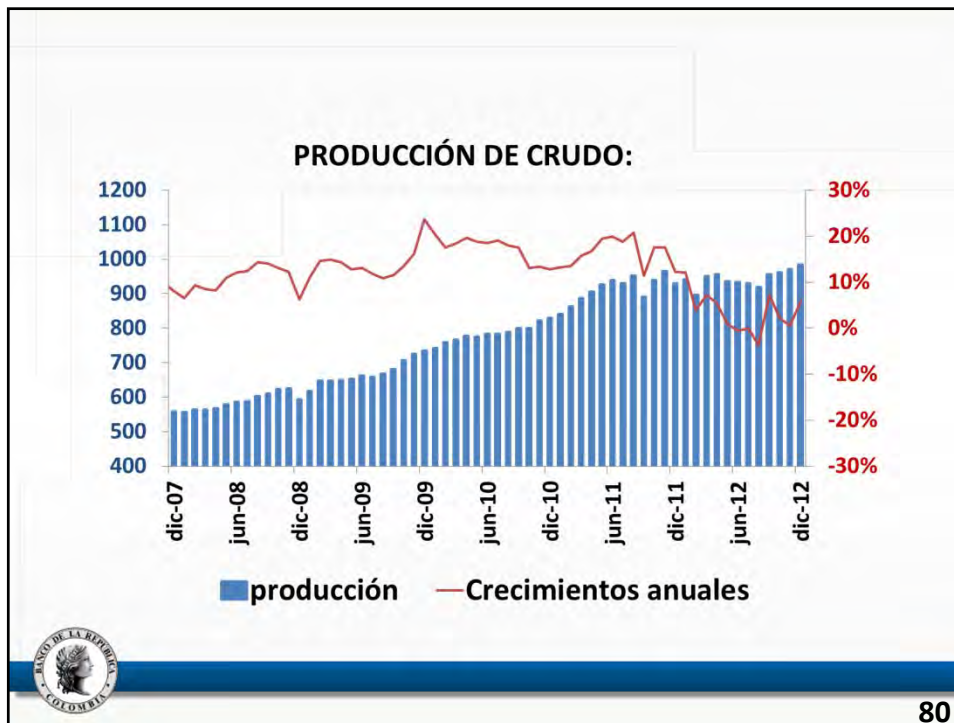
## Demanda de energía total – XM



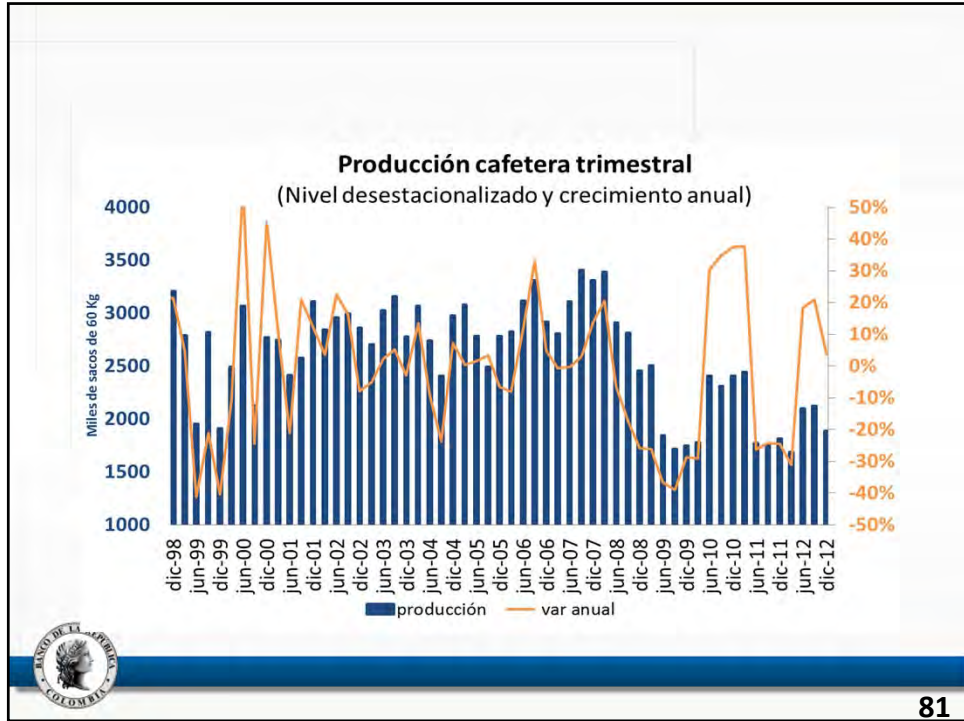
77



78







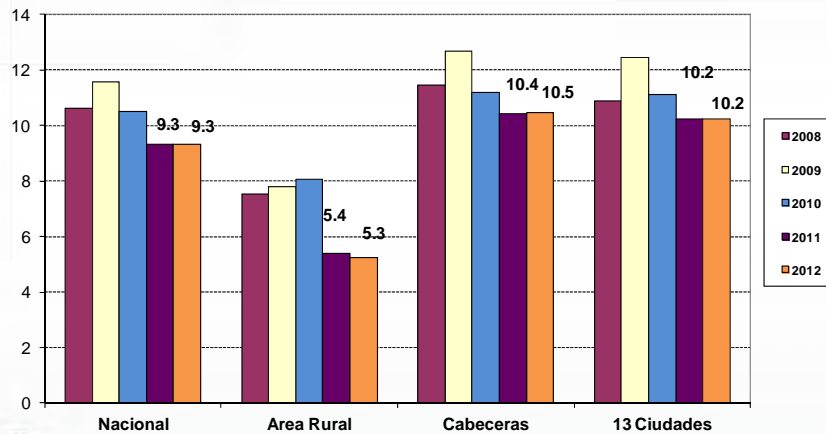
## 4. Mercado Laboral y costos salariales

**82**

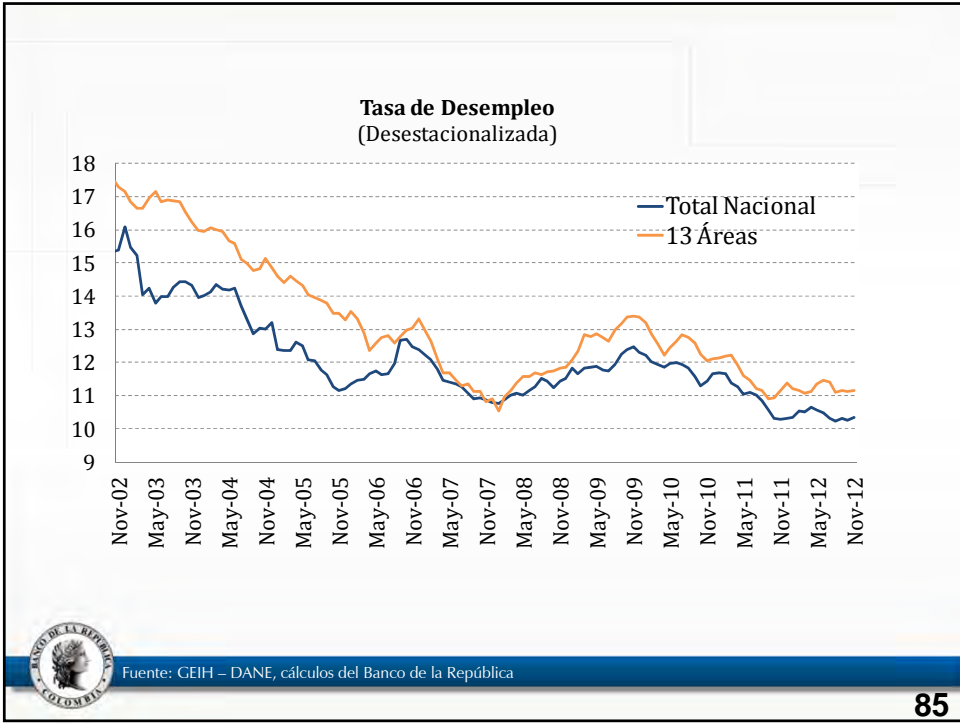
# Indicadores del mercado laboral



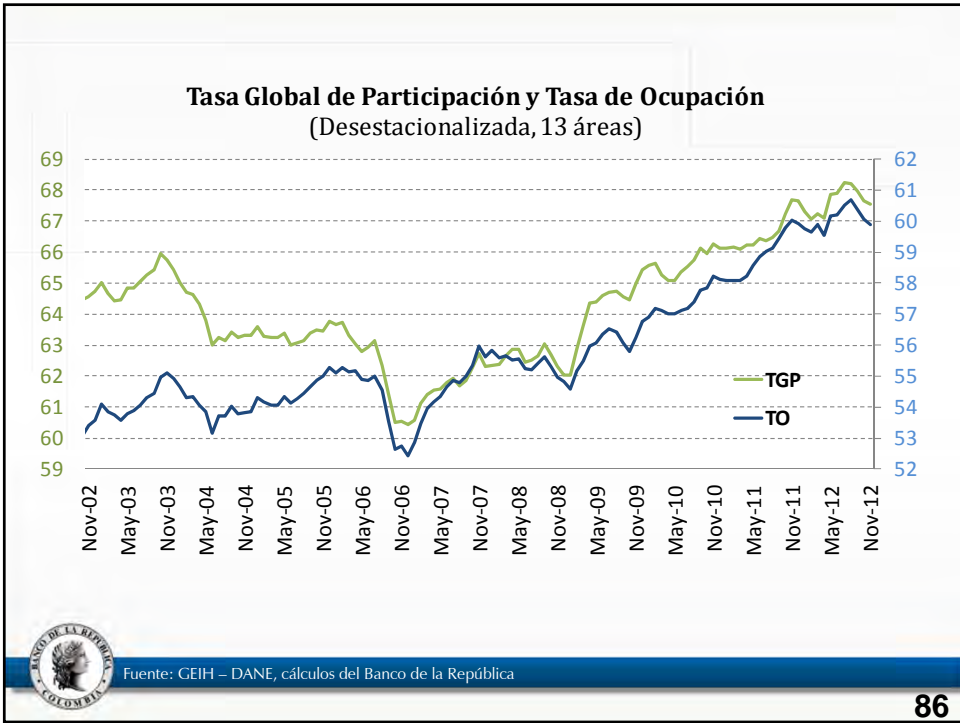
Tasa de desempleo  
Septiembre-Octubre-Noviembre



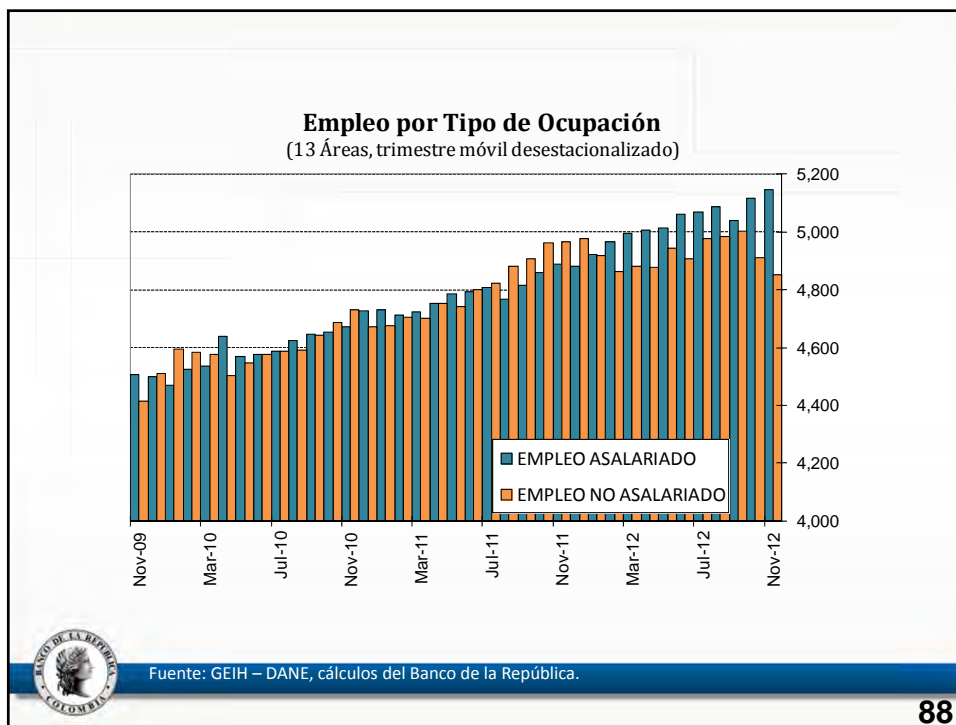
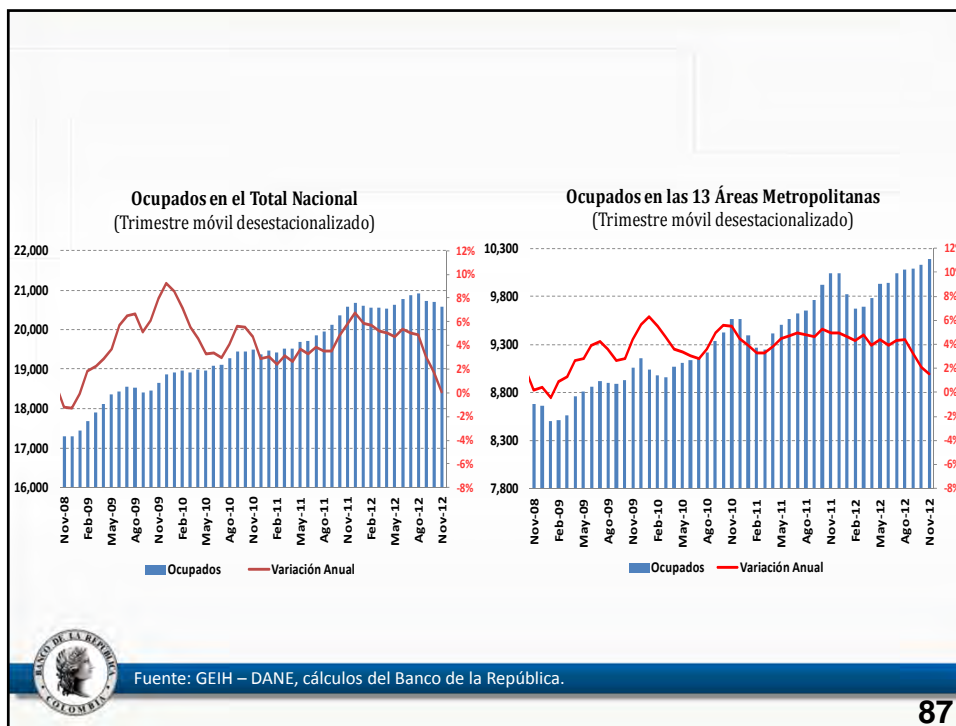
Fuente: GEIH - DANE



85

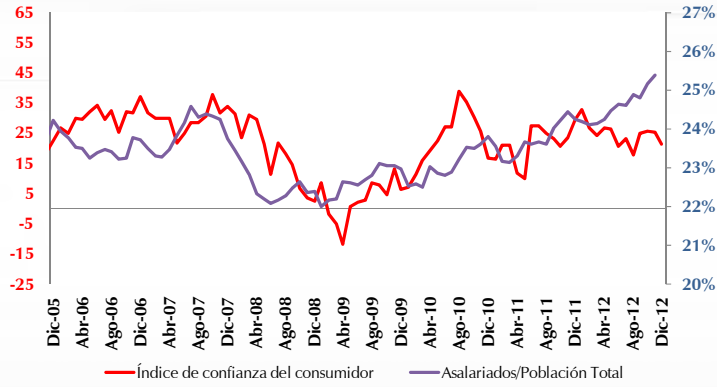


86



### Asalariados como proporción de la Población Total e Índice de Confianza del Consumidor

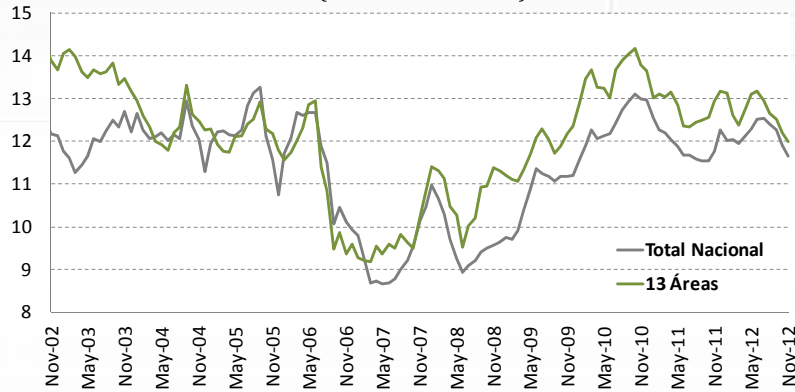
(13 áreas metropolitanas)



Fuente: GEIH- DANE y Fedesarrollo, cálculos del Banco de la República.

89

### Tasa de Subempleo Objetivo (Desestacionalizada)

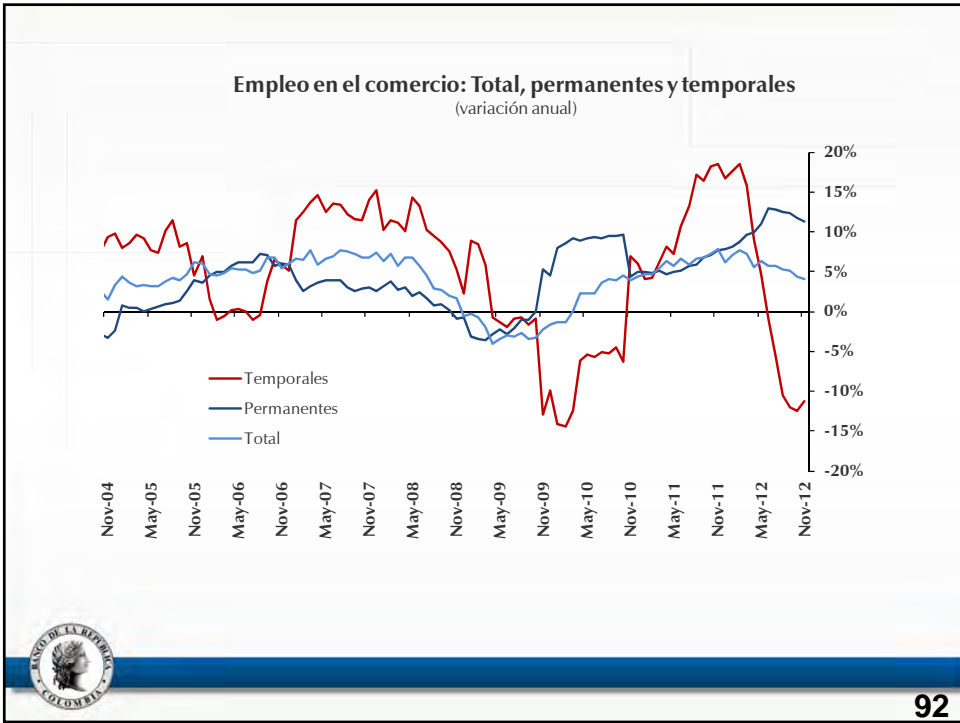
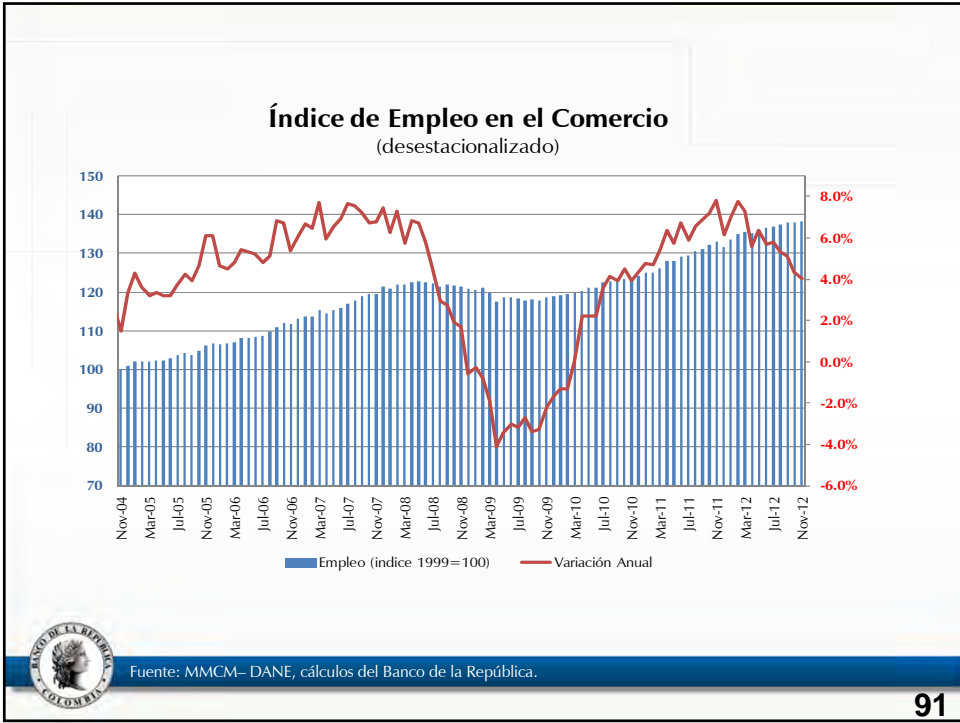


**Subempleo objetivo:** se refiere al deseo manifestado por el trabajador de mejorar sus ingresos, el número de horas trabajadas o tener una labor más propia de sus personales competencias. Además, han hecho una gestión para materializar su aspiración, y están en disposición de efectuar el cambio.

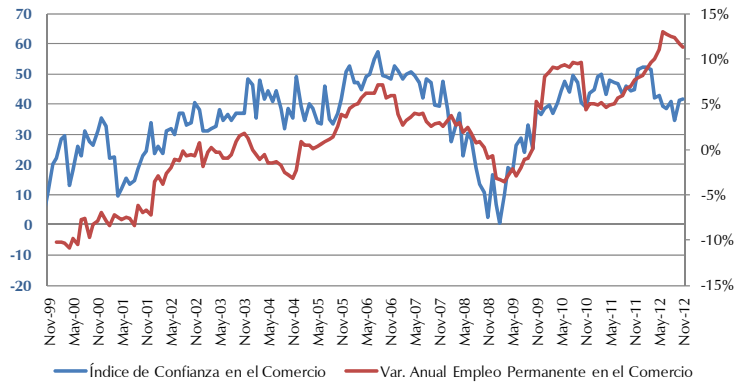


Fuente: GEIH - DANE, cálculos del Banco de la República.

90

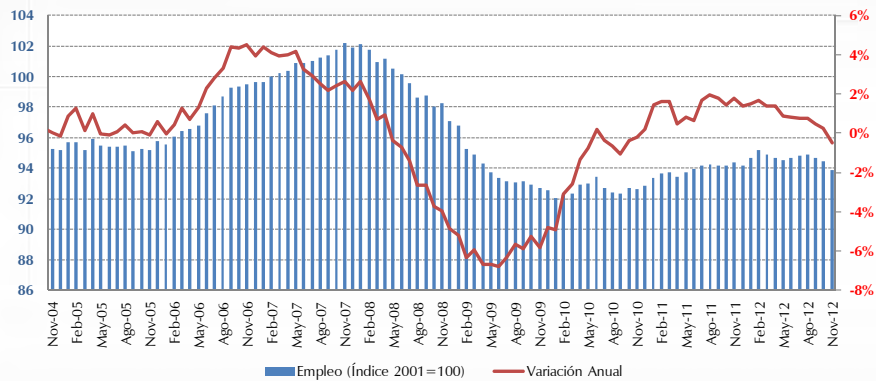


### Empleo Permanente e Índice de Confianza en el Comercio

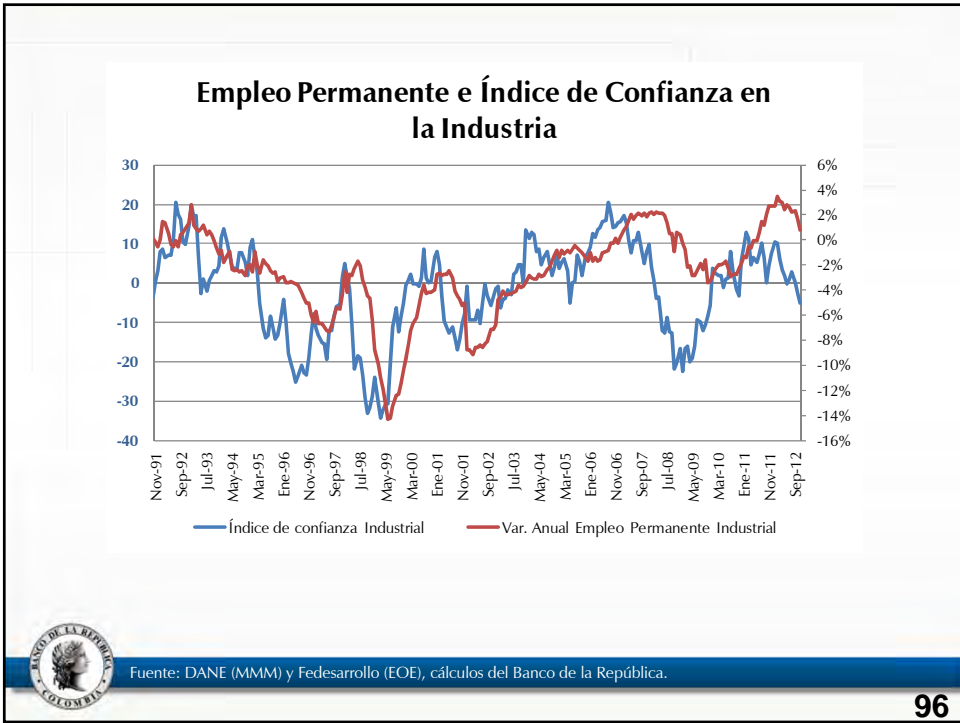
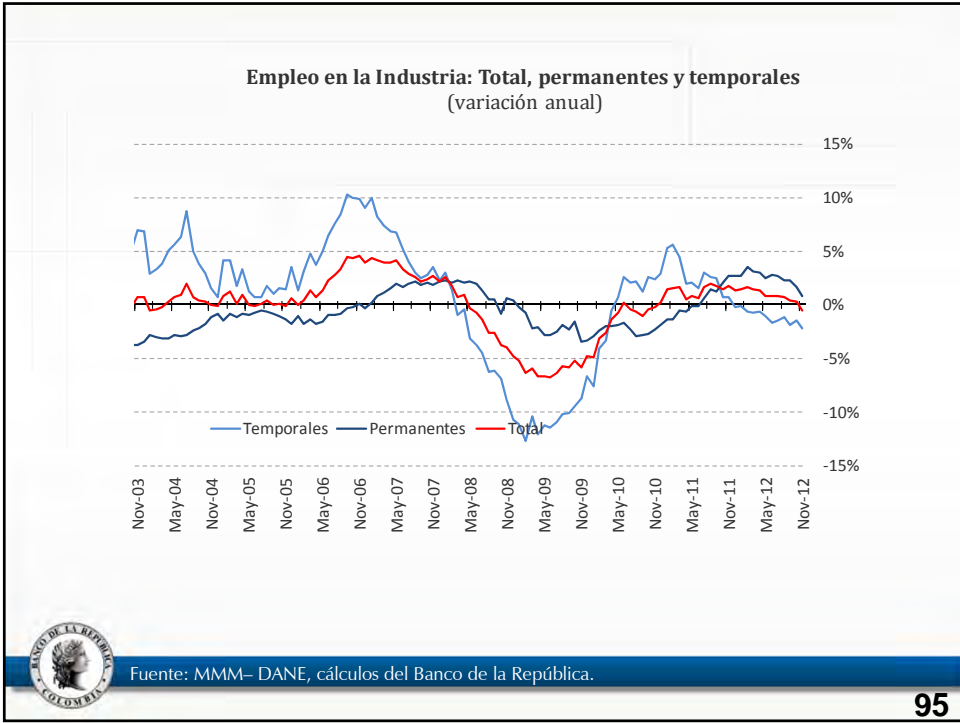


Fuente: DANE (MMM) y Fedesarrollo (EOE), cálculos del Banco de la República.

### Índice de Empleo Total en la Industria (desestacionalizado)



Fuente: MMM- DANE, cálculos del Banco de la República.



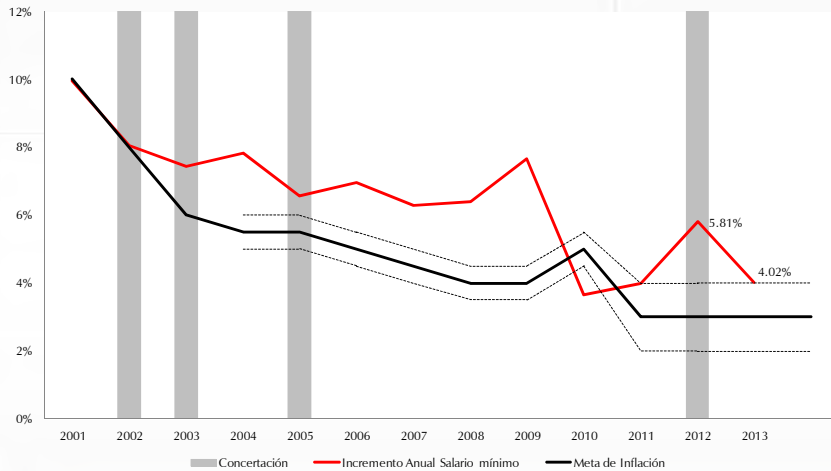


# Presiones del mercado laboral sobre la inflación

## Costos Salariales



### Ajustes del Salario Mínimo y Meta de Inflación



Fuente: Hernandez (2007), DNP y Banco de la República.

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

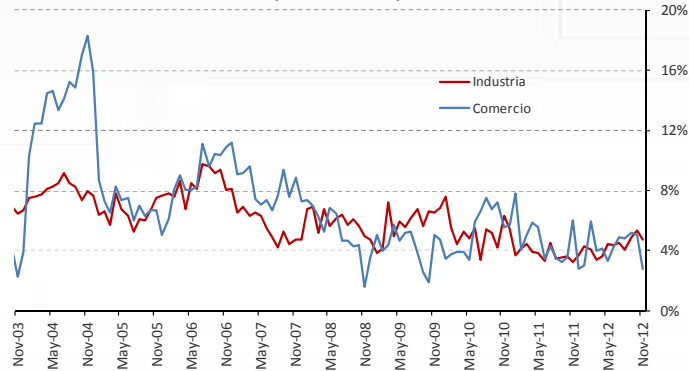


ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	III -Trim 2012	IV -Trim 2012	Dic-12
Cons. Pesada (obreros)	4.4%	4.4%	4.4%
Cons. Pesada (empleados)	4.5%	4.6%	4.5%
Vivienda	4.3%	4.7%	4.7%



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

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



MMM y MMCM	Crecimiento anual de los salarios		
	II - Trim 2012	III - Trim 2012	Nov-12
Industria	4.1%	4.5%	4.8%
Comercio	3.9%	5.0%	2.8%



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

### Costos de un trabajador de Salario Mínimo

	2010	2011	2012	2013
Salario Mínimo	\$ 515,000	\$ 535,600	\$ 566,700	\$ 589,500
Impuestos de nomina a cargo del empleador	\$ 151,925	\$ 158,002	\$ 167,177	\$ 94,320
- Pensión	\$ 61,800	\$ 64,272	\$ 68,004	\$ 70,740
- Salud	\$ 43,775	\$ 45,526	\$ 48,170	\$ -
- Parafiscales SENA	\$ 10,300	\$ 10,712	\$ 11,334	\$ -
- Parafiscales ICBF	\$ 15,450	\$ 16,068	\$ 17,001	\$ -
- Parafiscales Cajas	\$ 20,600	\$ 21,424	\$ 22,668	\$ 23,580
Costos Totales	\$ 891,493	\$ 927,487	\$ 980,325	\$ 939,866

(Costos Totales = Salario Mínimo + Subsidio de Transporte + Prima + Cesantías + Vacaciones + Salud + Pensión + ARP + Parafiscales (SENA, ICBF y Cajas) + Dotación)

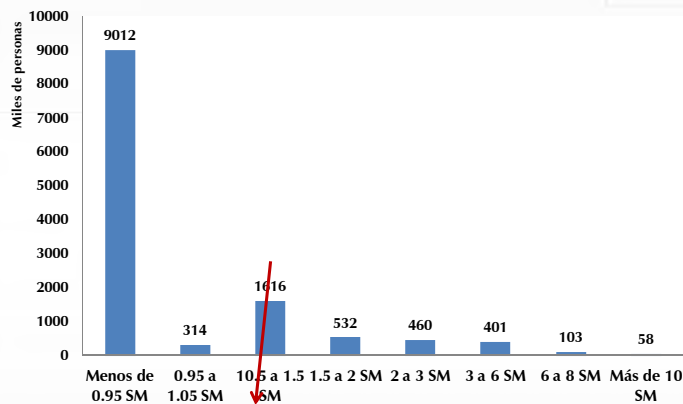
### Incrementos Nominales de los costos de un Trabajador de Salario Mínimo Variaciones Anuales

	2011	2012	2013
Salario Mínimo	4.0%	5.8%	4.0%
Costos Totales	4.0%	5.7%	-4.1%
Impuestos de nomina a cargo del empleador	4.0%	5.8%	-43.6%

(para un trabajador de Salario Mínimo, incluye dotación, tres pares de vestidos y zapatos al año, calculado para un trabajador con riesgo profesional medio)



### Trabajadores No Asalariados (Por Grupos de Ingresos)



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

## III. Variables financieras

Informe sobre Inflación de  
Diciembre de 2012

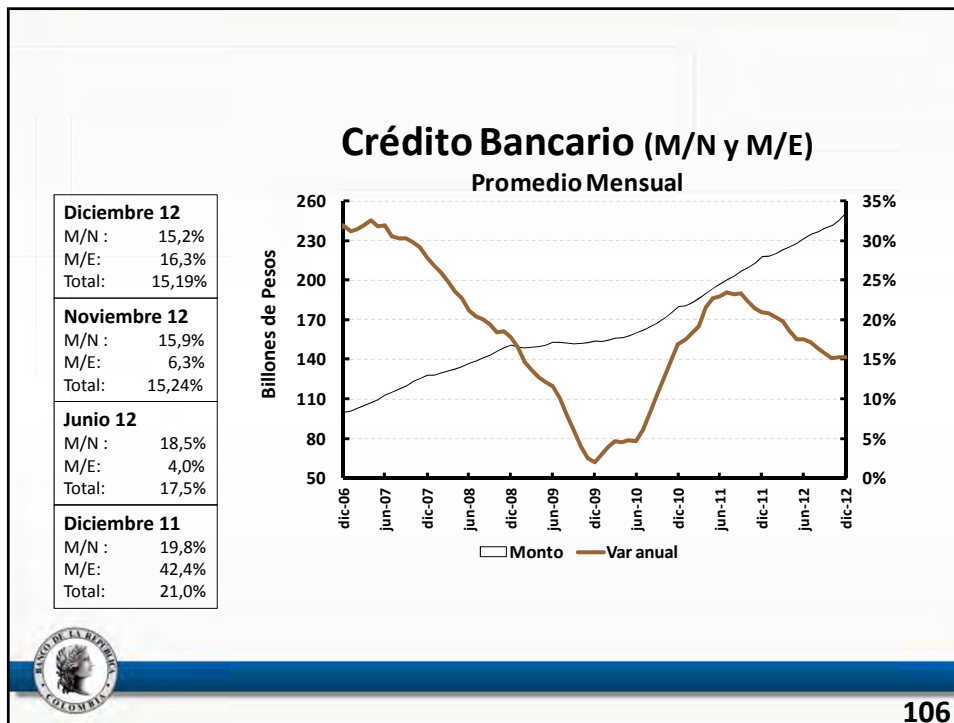
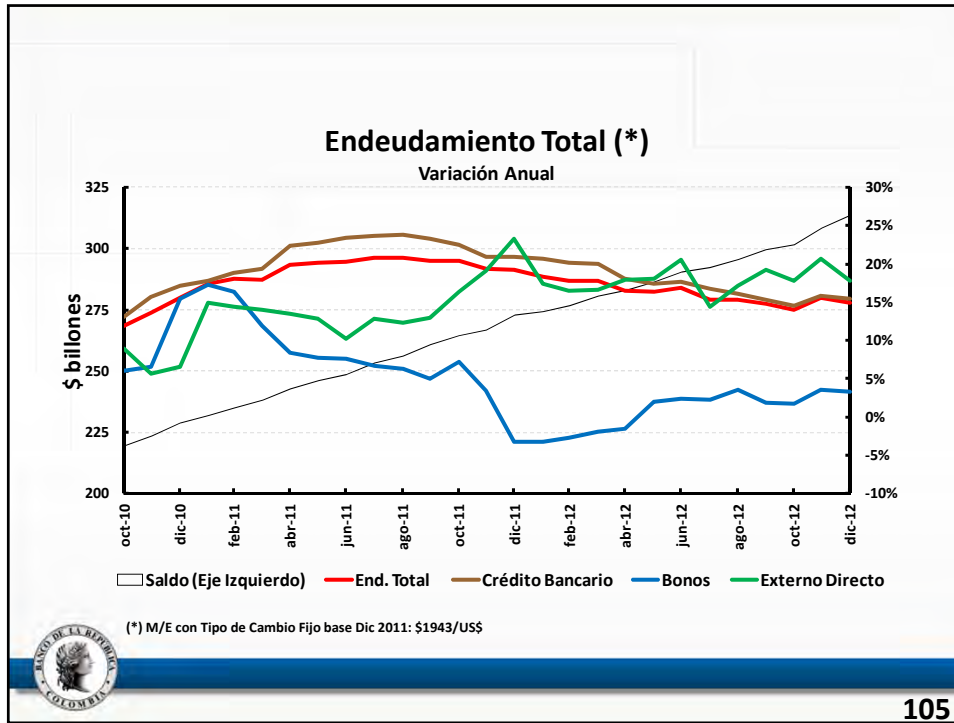


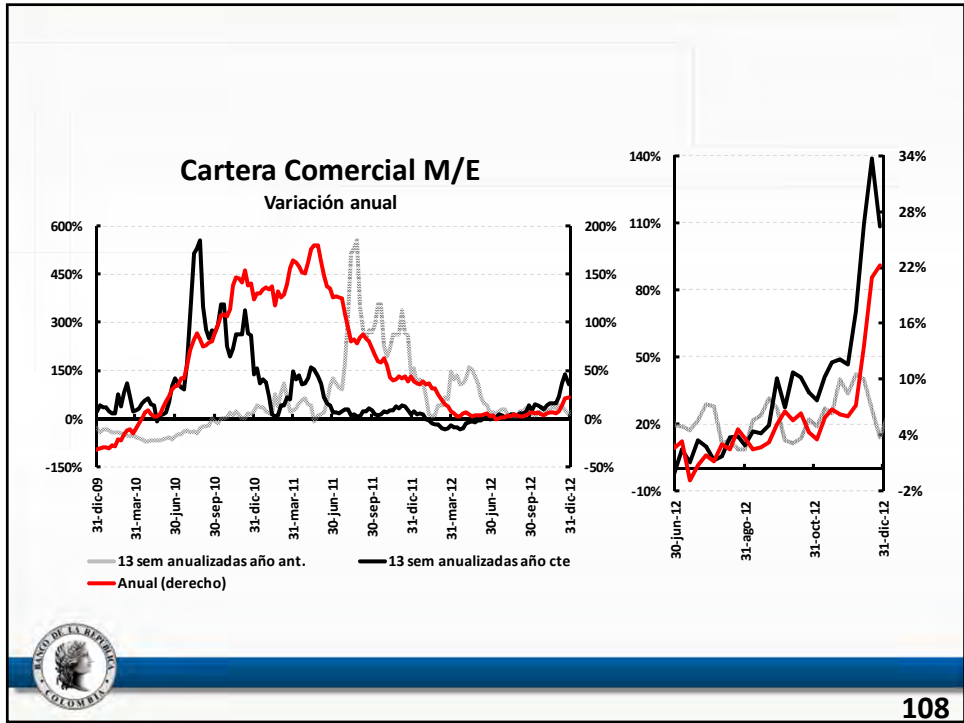
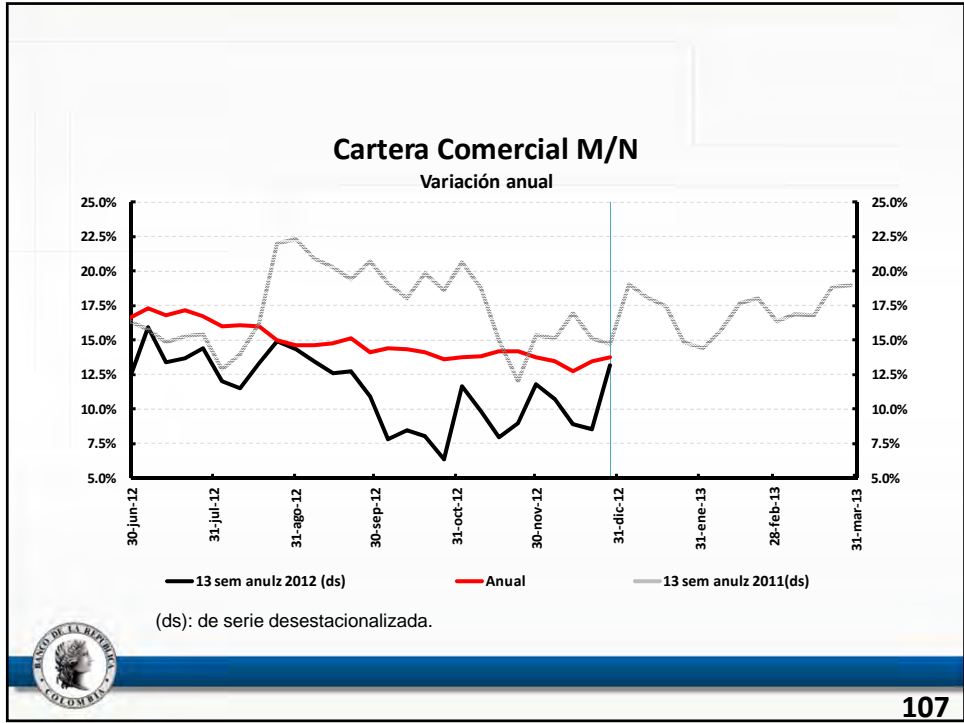
103

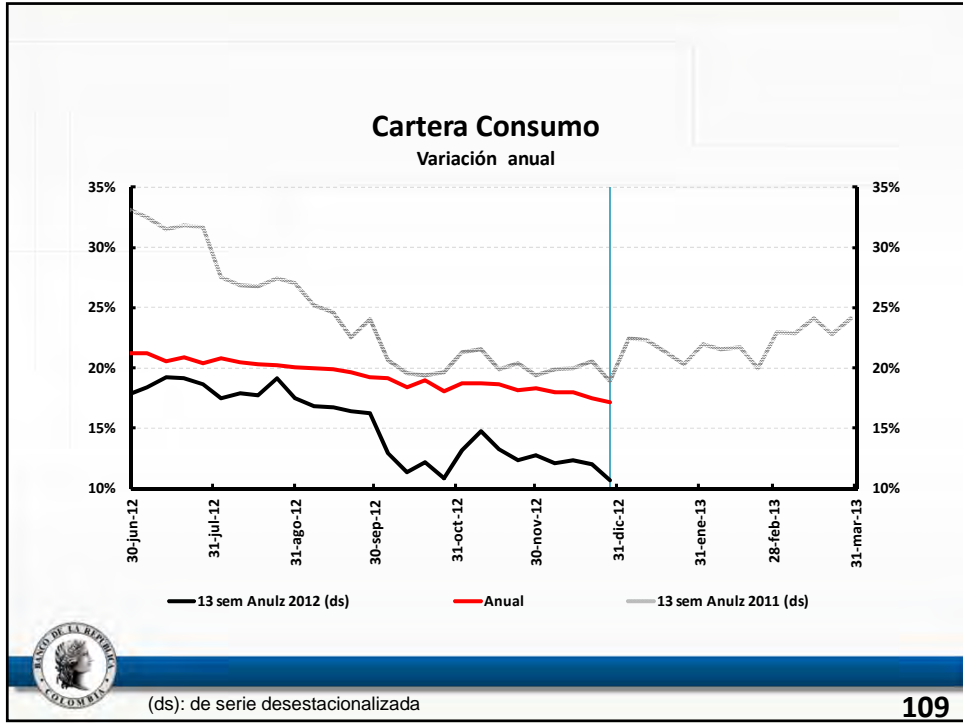
## Crédito



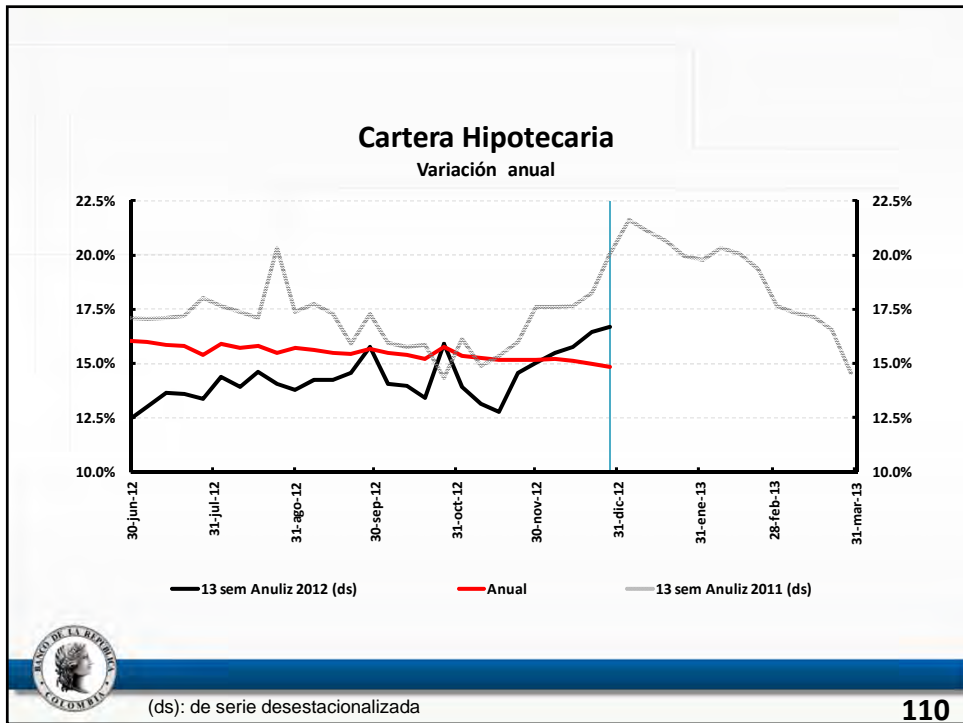
104







109



110

# Tasas de interés



111

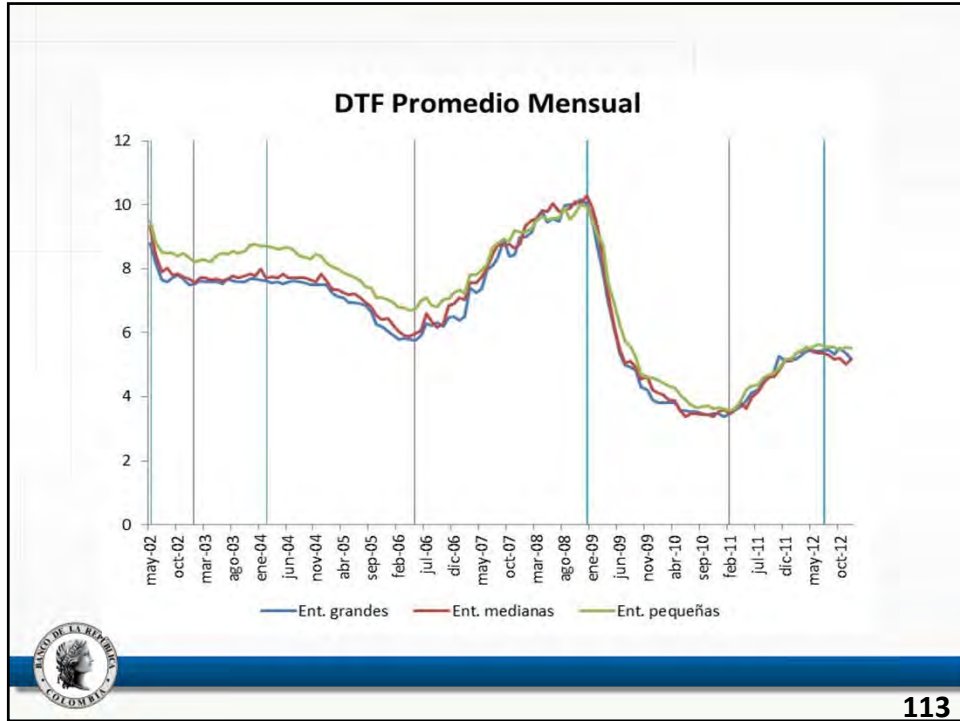
## TASAS DE INTERÉS SEMANALES NOMINALES

	Prom 27-jul-12	Prom Mensual. Nov/12	Prom Mensual. Dic/12	Prom 4-ene-13	Var pb 27 Jul a Prom. Dic	Var pb 27-Jul a 4-Ene
<b>Tasas de Captación</b>						
Ahorro Ordinario	2,9	2,9	2,8	2,8	-6	-5
CDT	6,3	5,6	5,5	5,3	-72	-92
DTF	5,5	5,3	5,2	5,2	-28	-29
<b>Tasas de Colocación</b>						
Tasa Colocación BR	12,6	12,1	11,6	13,6	-96	101
Consumo	19,3	18,5	18,3	19,5	-107	18
Ordinario	12,1	12,1	11,7	12,2	-41	8
Hipotecaria	13,1	12,9	12,8	12,8	-23	-27
Preferencial	9,1	8,5	8,6	8,7	-53	-42
Tarjeta	30,3	30,1	30,5	30,4	15	8
Tesorería	8,5	8,3	8,3	8,3	-18	-21
<b>TIB</b>	5,39	4,69	4,49	4,23	-90	-115
<b>Subasta de Expansión</b>	5,25	4,69	4,46	4,25	-79	-100
<b>Tasa Usura</b>	31,29	31,34	31,34	31,13	4	-17



112





## Tasas de Interés Hogares

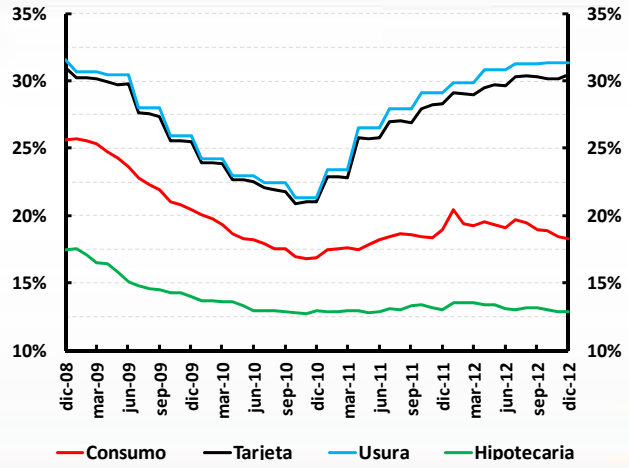
Nominales

**Consumo Dic 12: 18,3%**  
Prom. desde 2000: 24,3%

**Hipotecaria Dic 12: 12,8%**  
Prom. desde 2002: 16,4%

**Tarjeta Dic 12: 30,5%**  
Prom. desde 2000: 28,1%

**Usura Dic 12: 31,3%**  
Prom. desde 2000: 29,0%



115

## Tasas de Interés Comerciales

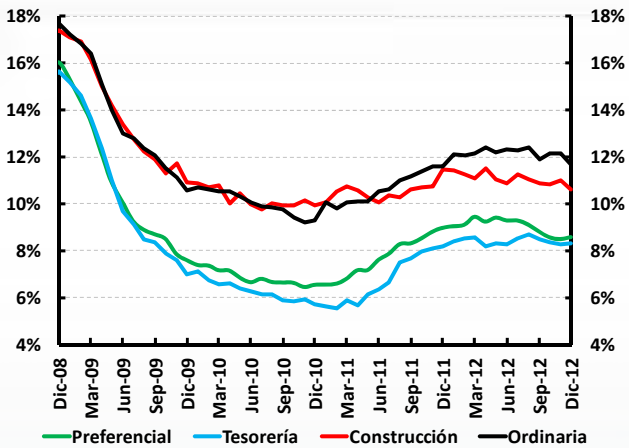
Nominales

**Preferencial Dic 12: 8,6%**  
Prom. desde 2000: 11,3%

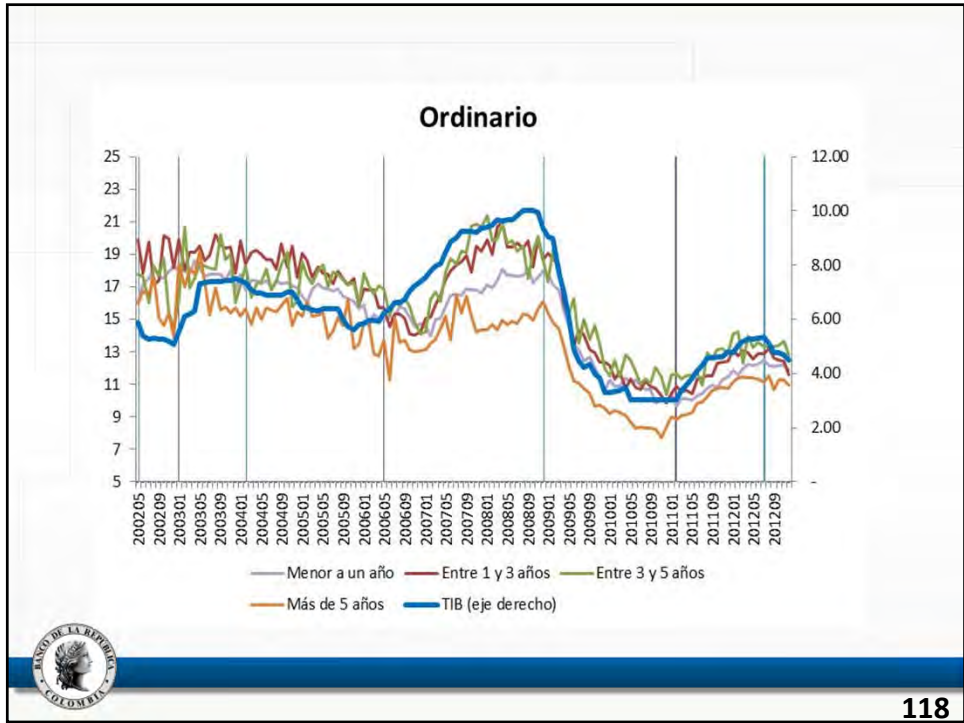
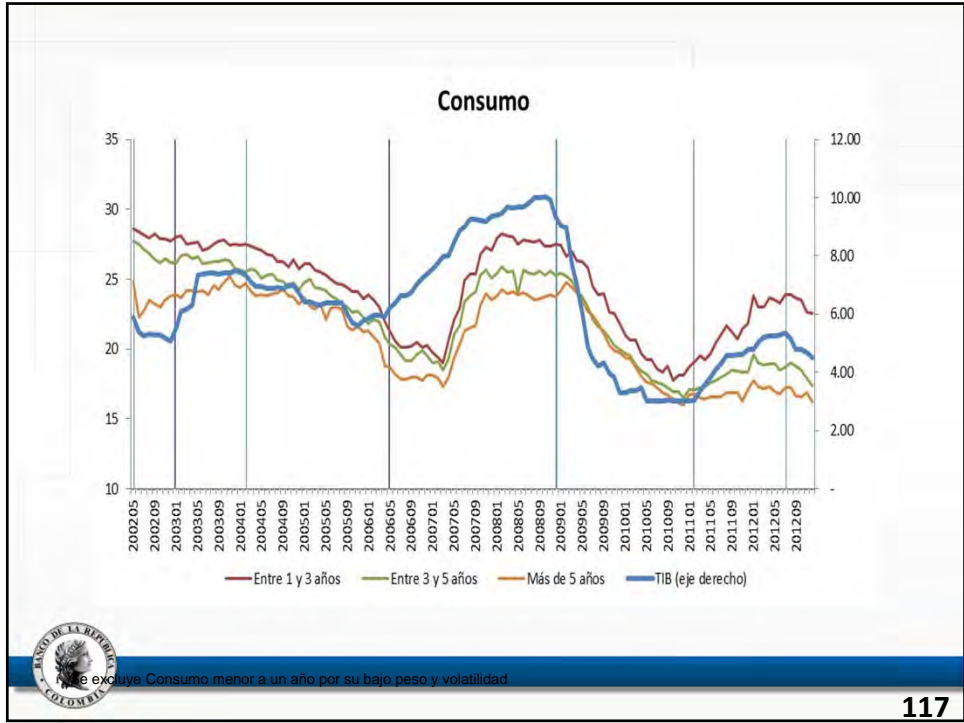
**Tesorería Dic 12: 8,3%**  
Prom. desde 2000: 10,3%

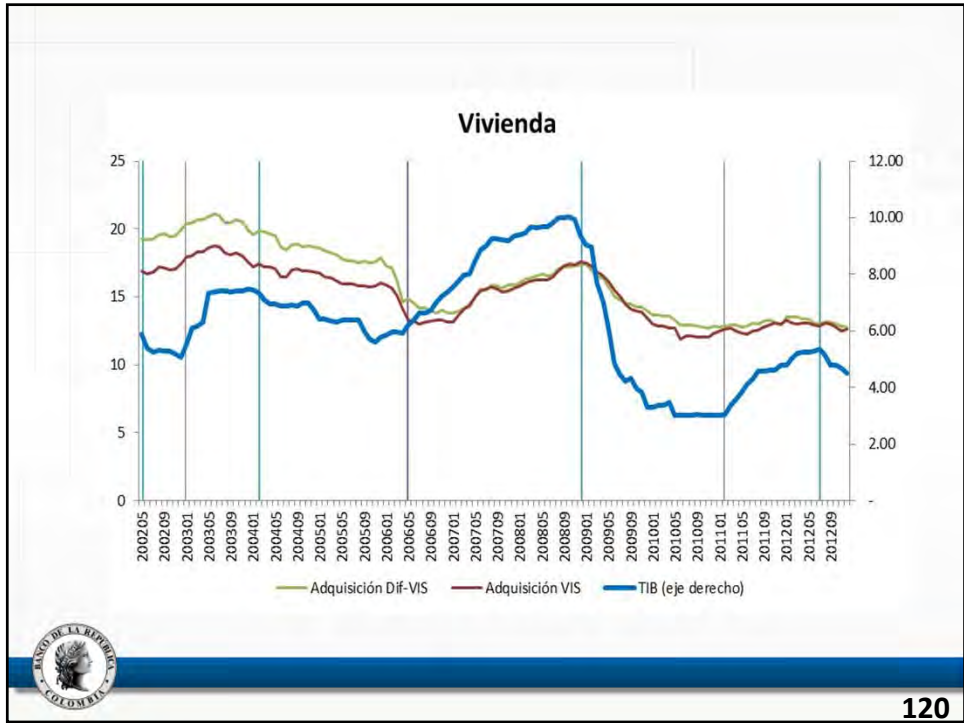
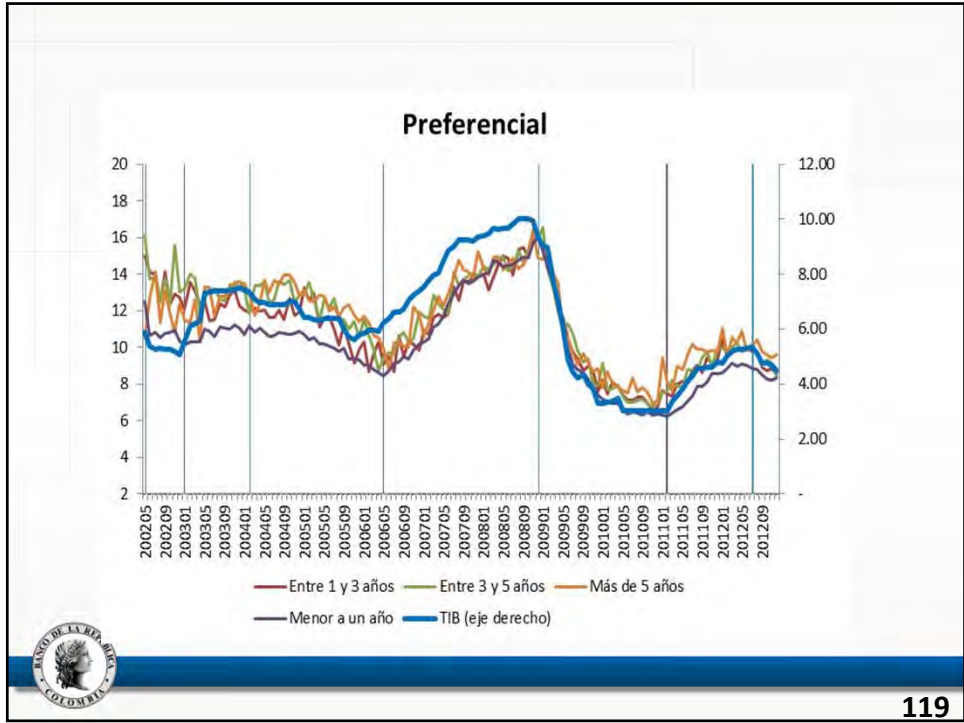
**Construcción Dic 12: 10,6%**  
Prom. desde 2002: 14,5%

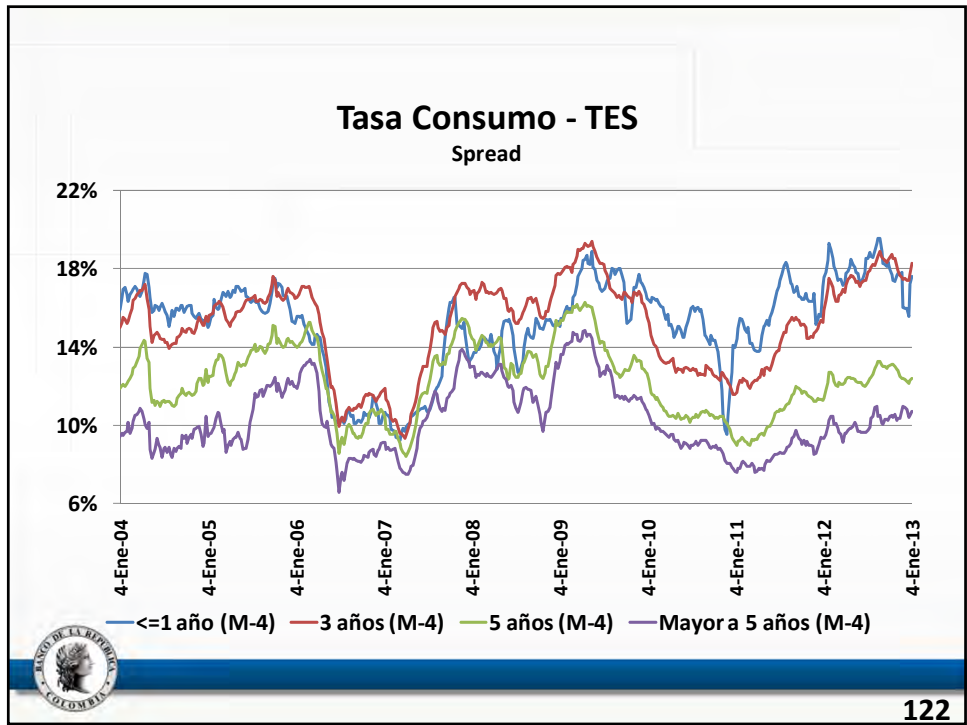
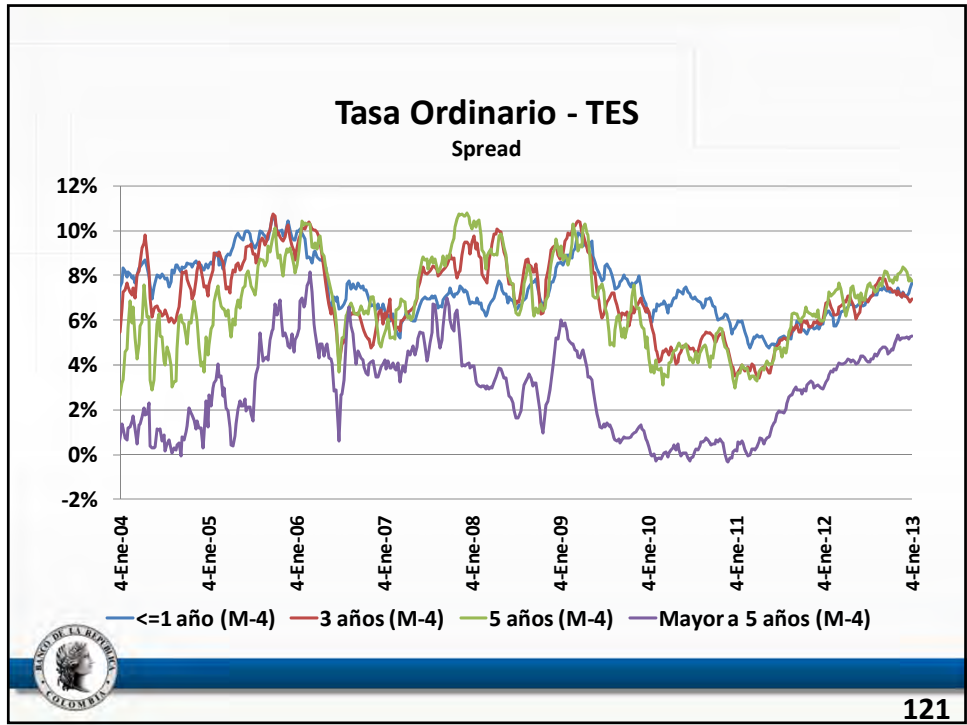
**Ordinaria Dic 12: 11,7%**  
Prom. desde 2000: 15,9%

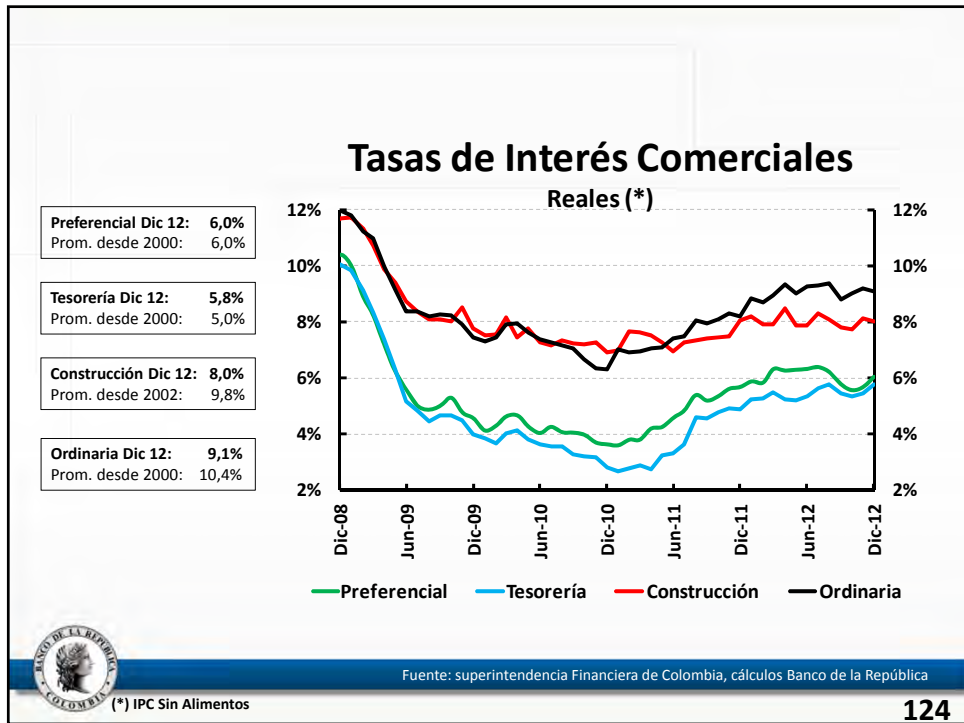
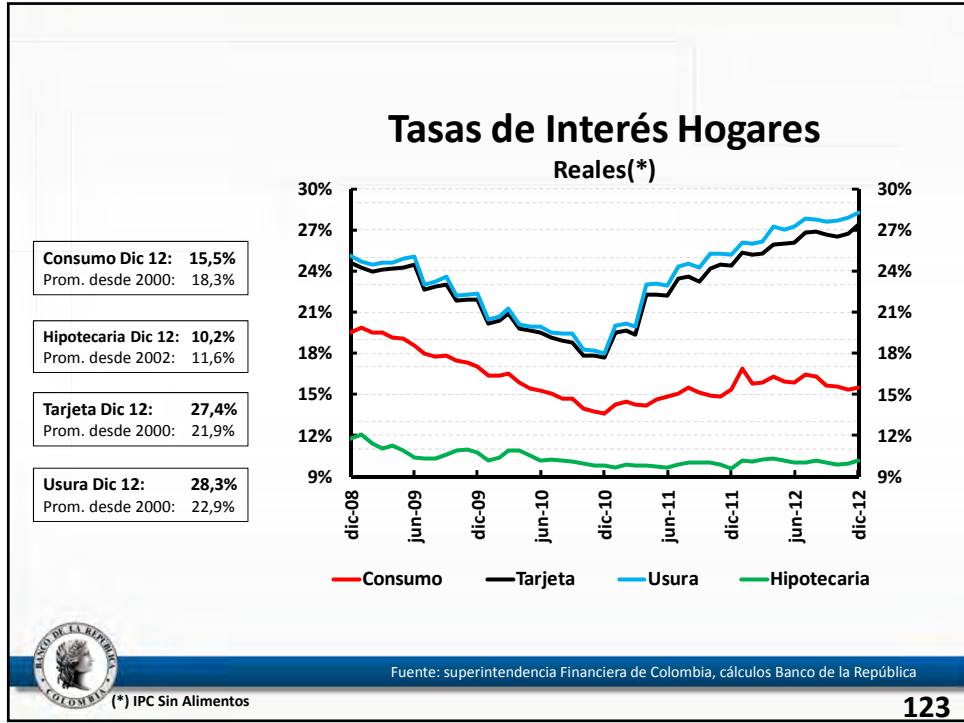


116







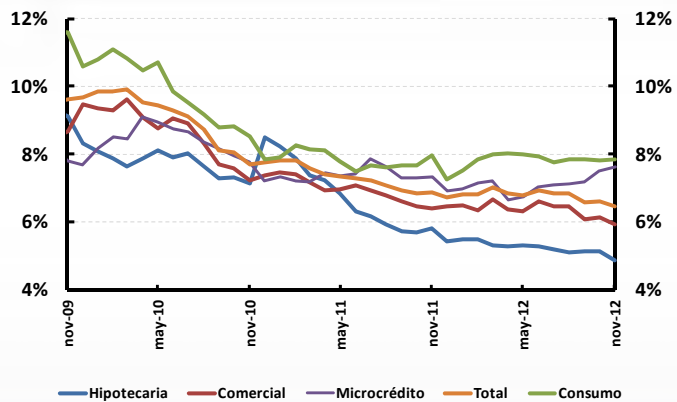


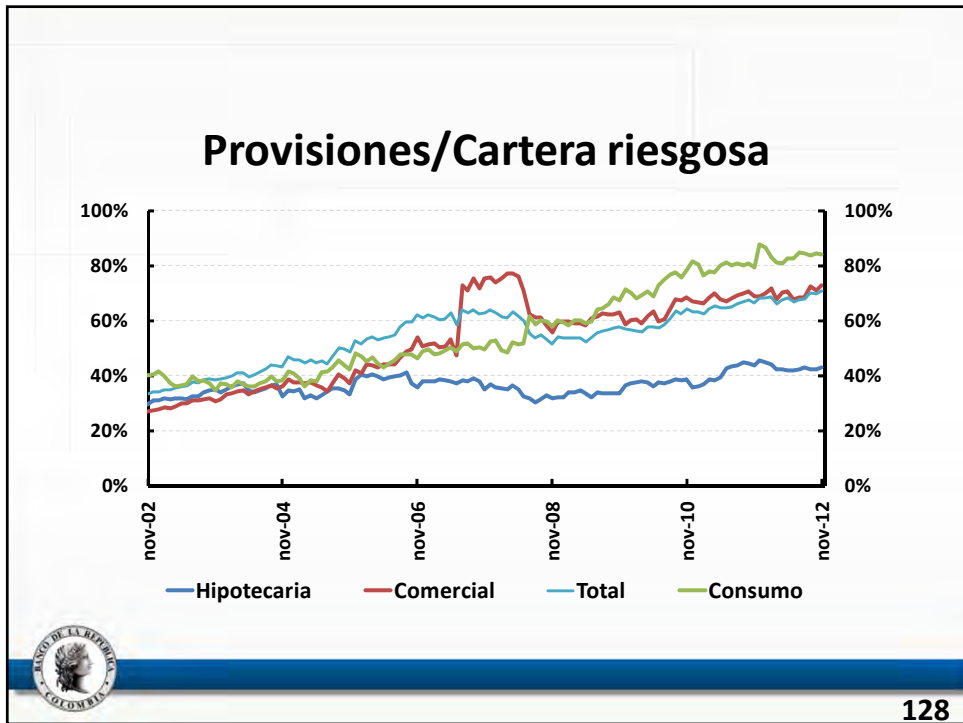
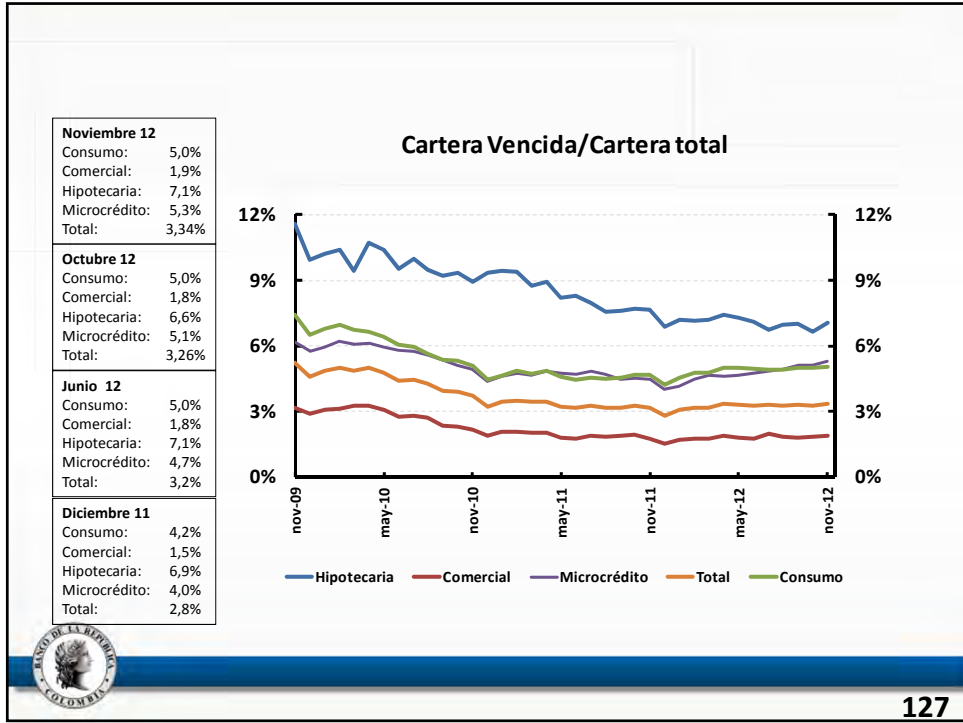
# Indicadores de riesgo



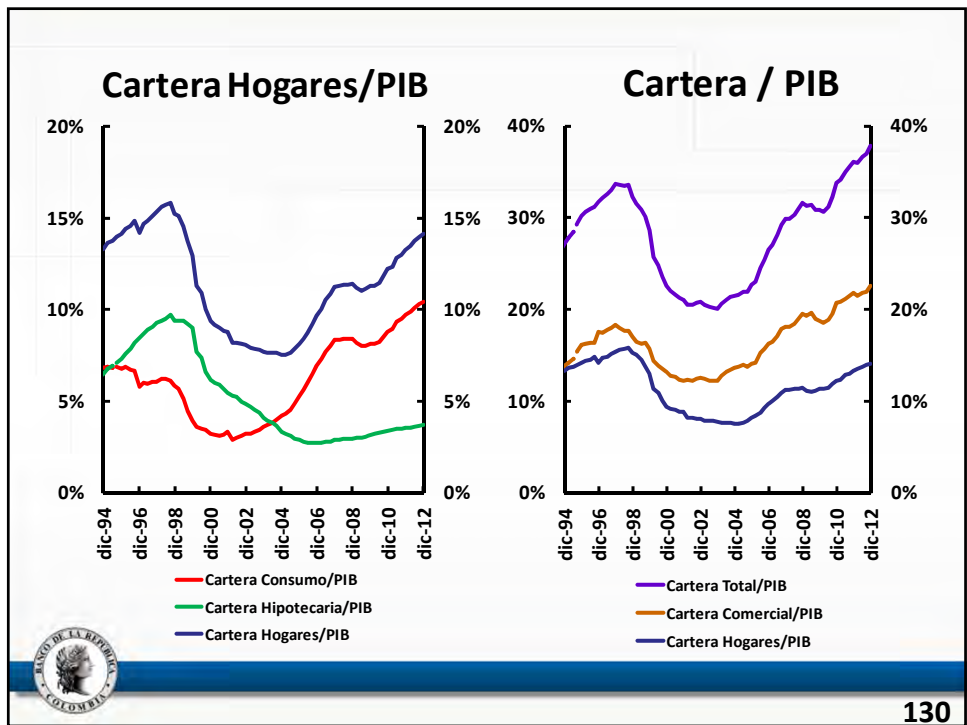
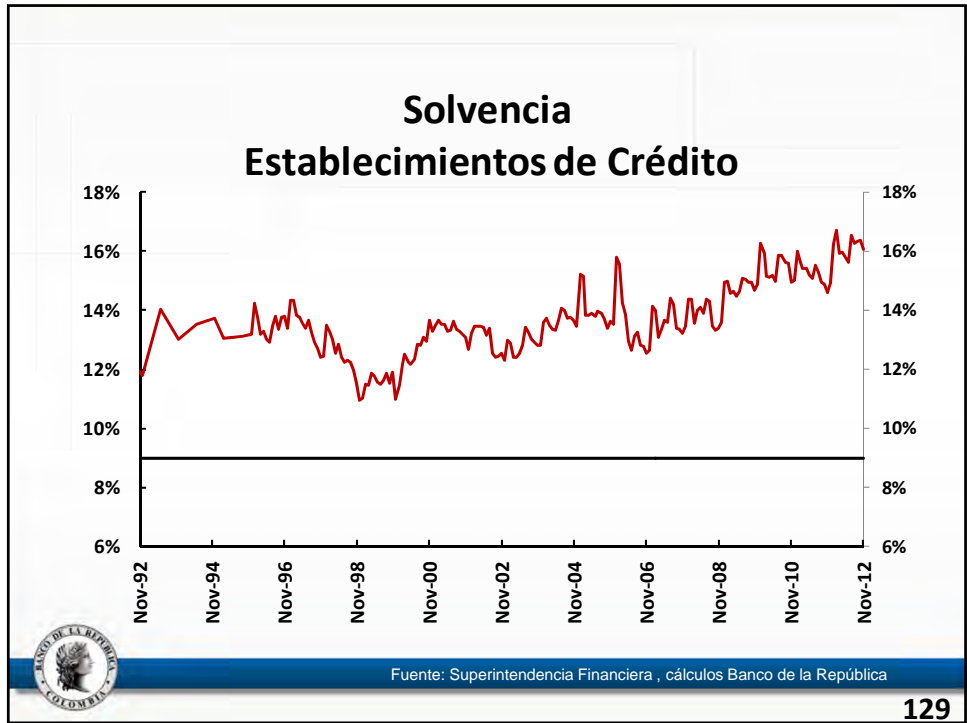
<b>Noviembre 12</b>	Consumo:	7,8%
	Comercial:	5,9%
	Hipotecaria:	4,9%
	Microcrédito:	7,6%
	Total:	6,5%
<b>Octubre 12</b>	Consumo:	7,8%
	Comercial:	6,1%
	Hipotecaria:	5,1%
	Microcrédito:	7,5%
	Total:	6,6%
<b>Junio 12</b>	Consumo:	7,9%
	Comercial:	6,6%
	Hipotecaria:	5,3%
	Microcrédito:	7,0%
	Total:	6,9%
<b>Diciembre 11</b>	Consumo:	7,2%
	Comercial:	6,5%
	Hipotecaria:	5,4%
	Microcrédito:	6,9%
	Total:	6,7%

**Riesgo de la cartera**  
Cartera no A/Cartera Total









# IV. Inflación

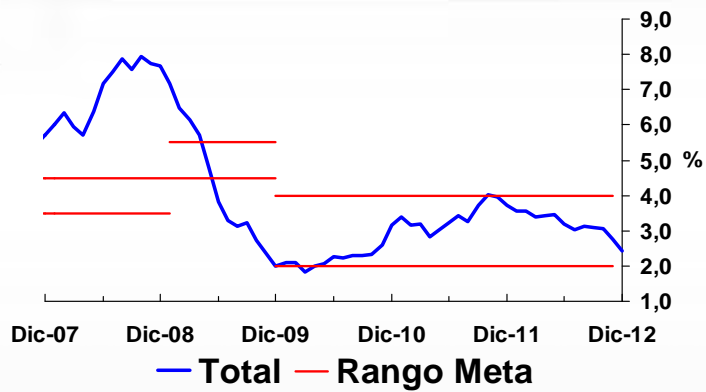
Informe sobre Inflación de  
Diciembre de 2012



131

## Inflación total al consumidor

Dic 12 = 2,44%  
Nov 12 = 2,77%  
Oct 12 = 3,06%  
Sep 12 = 3,08%  
Ago 12 = 3,11%



132

## ¿ Qué explica la caída de la inflación anual de diciembre?

### Comportamiento de la inflación a diciembre de 2012

Descripción	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	en porcentaje	
								en la desaceleración del mes	en la desaceleración año corrido
<b>Total</b>	<b>3,73</b>	<b>3,40</b>	<b>3,20</b>	<b>3,08</b>	<b>3,06</b>	<b>2,77</b>	<b>2,43</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Sin alimentos</b>	<b>3,13</b>	<b>2,95</b>	<b>2,80</b>	<b>2,87</b>	<b>2,86</b>	<b>2,68</b>	<b>2,40</b>	<b>58,90</b>	<b>41,51</b>
Transables	0,80	0,68	1,01	1,09	1,06	0,94	0,77	12,38	1,04
No transables	3,64	3,71	3,62	4,02	4,03	3,97	3,92	4,83	-6,84
Regulados	5,81	4,94	3,92	3,31	3,28	2,79	1,91	41,69	47,31
<b>Alimentos</b>	<b>5,27</b>	<b>4,56</b>	<b>4,22</b>	<b>3,63</b>	<b>3,56</b>	<b>3,01</b>	<b>2,52</b>	<b>41,10</b>	<b>58,49</b>
Perecederos	7,73	5,18	-2,04	-2,35	-0,63	-1,95	-3,90	22,74	34,65
Procesados	4,50	3,69	5,12	4,33	3,69	3,12	2,83	13,22	19,92
Comidas fuera del hogar	5,59	5,87	5,52	5,21	5,33	5,11	4,90	5,14	3,92
<b>Indicadores de inflación básica</b>									
Sin Alimentos	3,13	2,95	2,80	2,87	2,86	2,68	2,40		
Núcleo 20	3,92	3,76	3,56	3,71	3,58	3,35	3,23		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs	3,18	2,99	3,23	3,33	3,28	3,15	3,02		
Inflación sin alimentos ni regulados	2,38	2,38	2,48	2,74	2,73	2,65	2,55		
<b>Promedio primeros 4 indicadores</b>	<b>3,15</b>	<b>3,02</b>	<b>3,02</b>	<b>3,16</b>	<b>3,11</b>	<b>2,96</b>	<b>2,80</b>		

Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República.

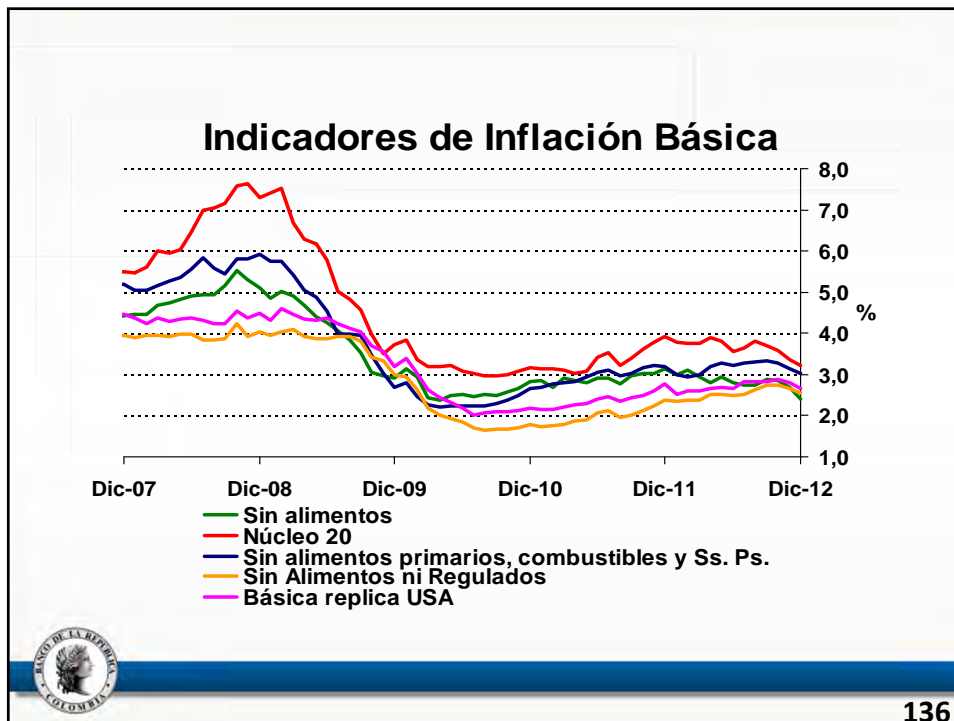
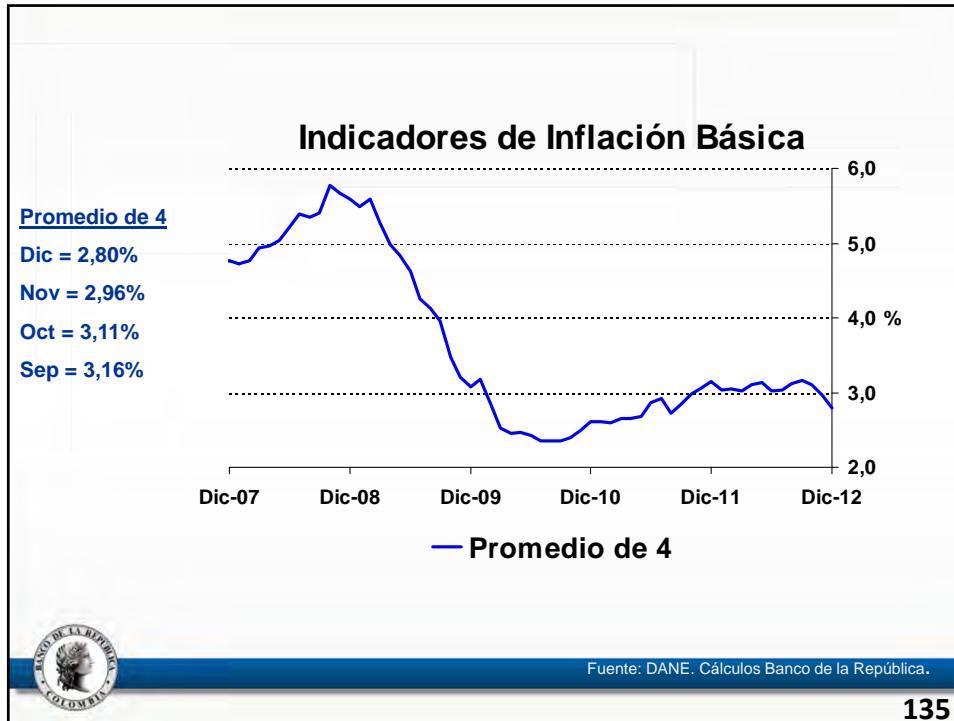


133

## Inflación básica



134



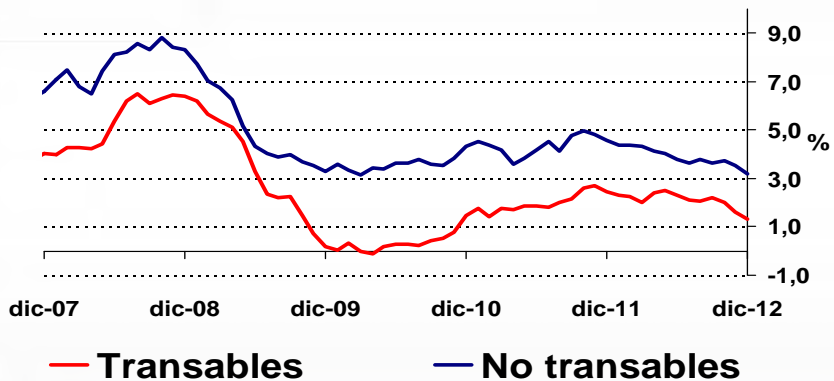
# Transables y No Transables



137

## Inflación Total

### Inflación anual de Transables y No Transables

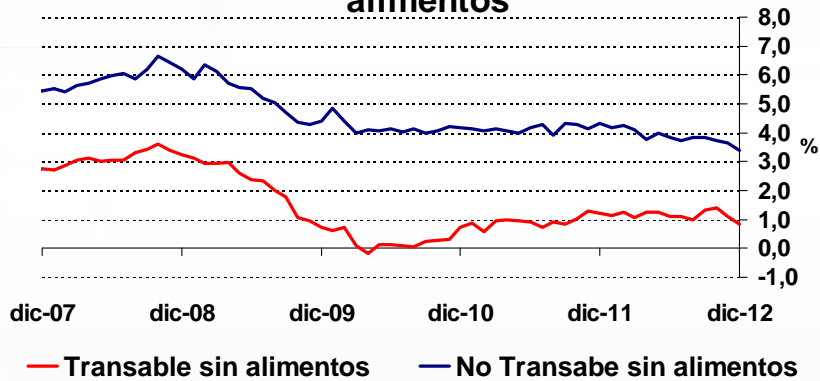


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

138

## Inflación sin alimentos.

### Inflación Transable y No Transable sin alimentos

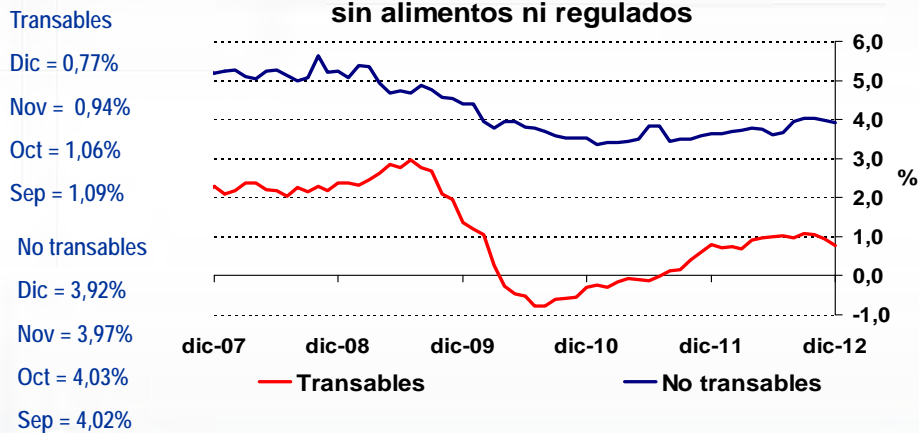


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

139

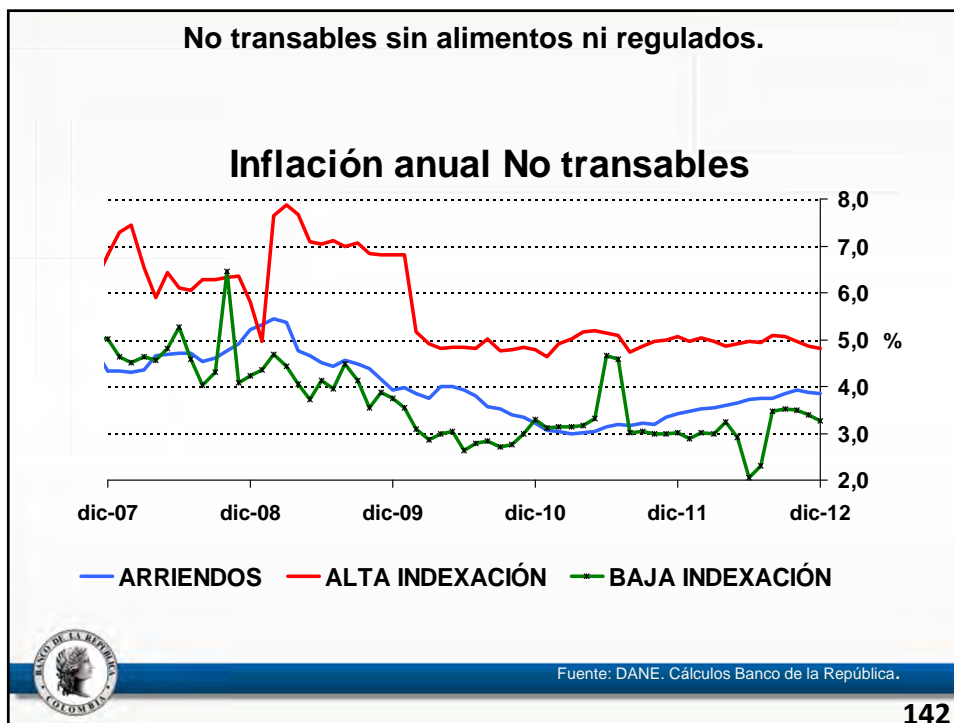
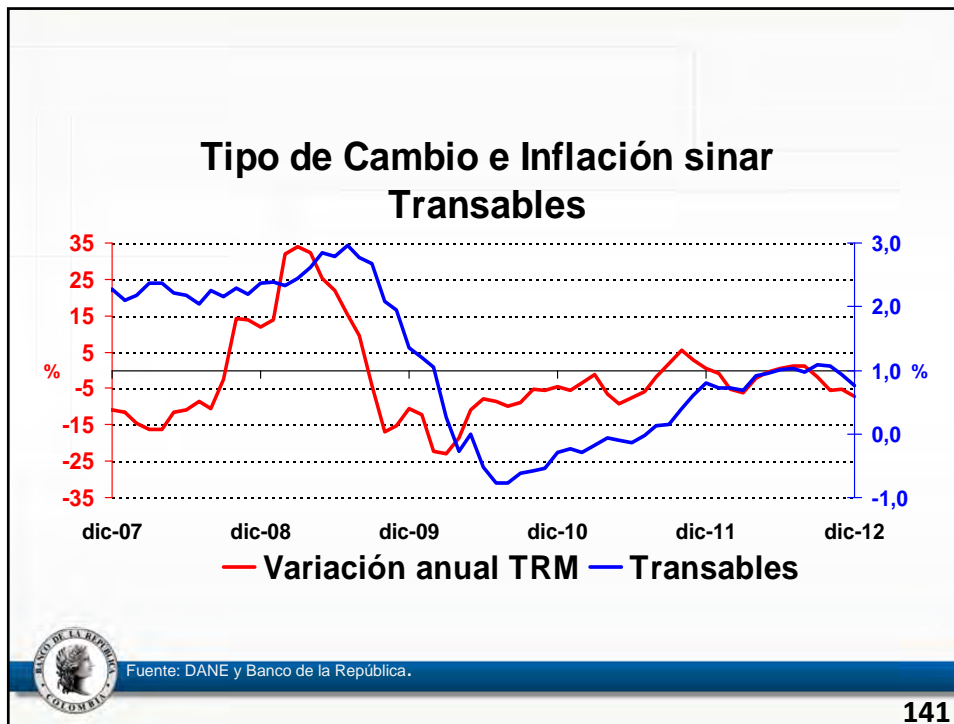
## Inflación sin alimentos ni regulados

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



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

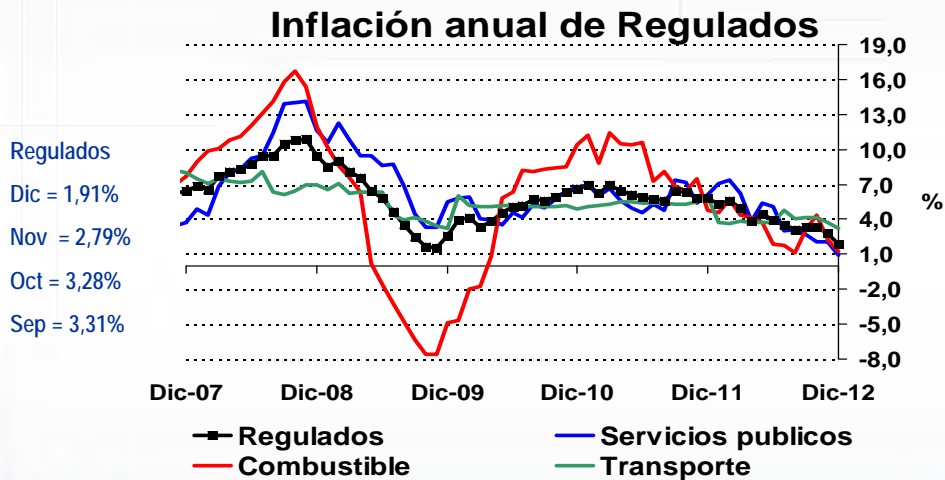
140



# Inflación de Alimentos y Regulados

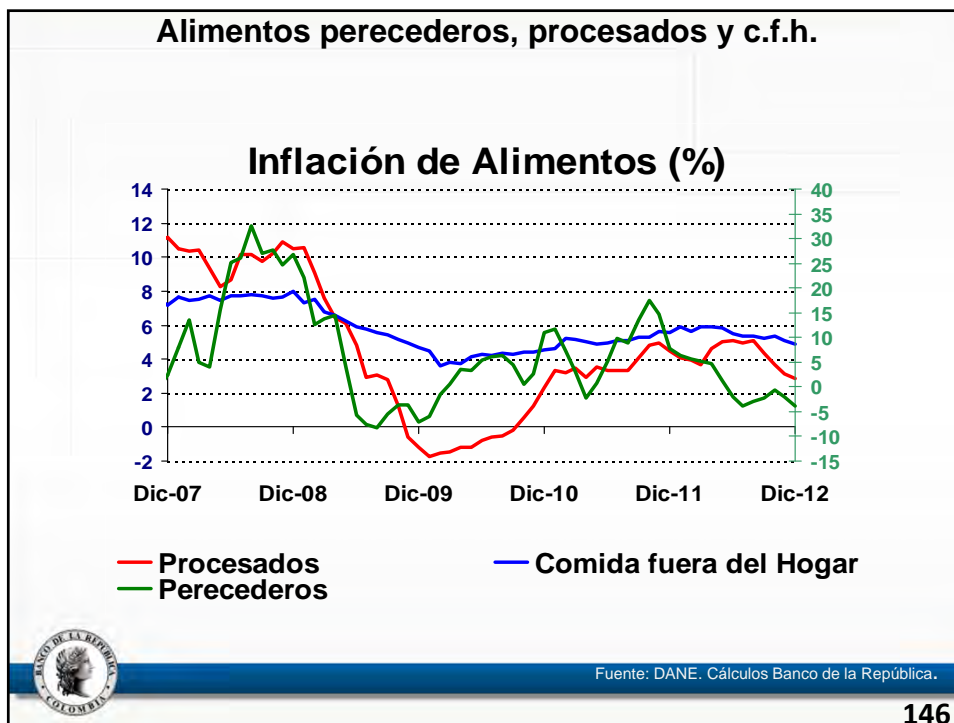
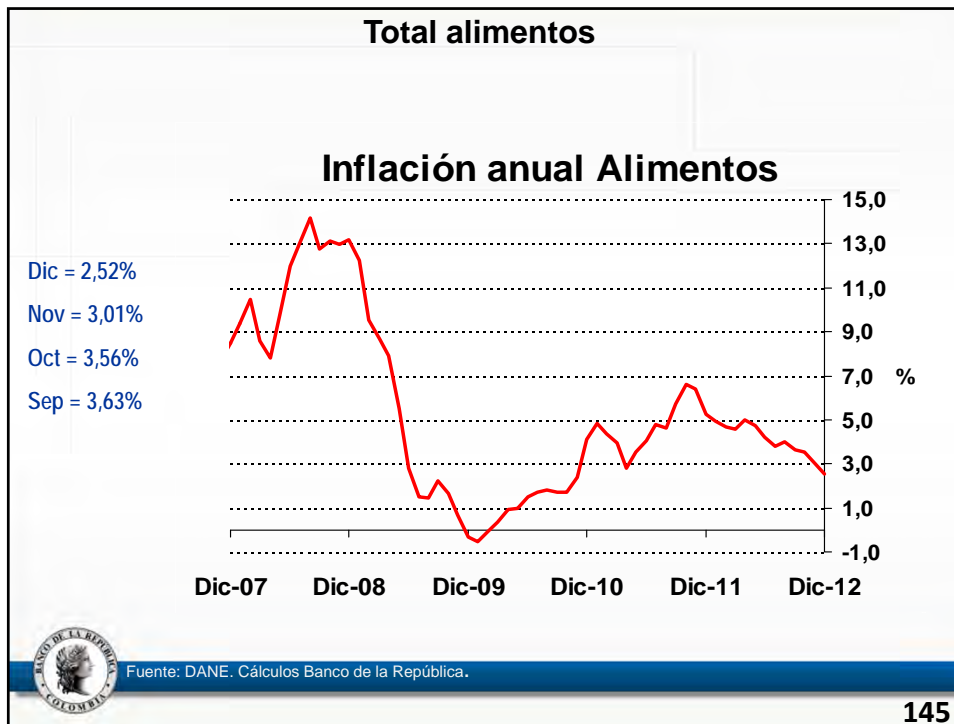


## Inflación de regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



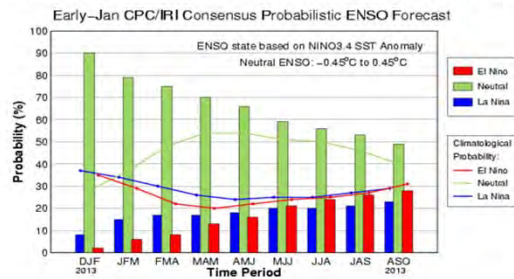


# Monitoreando el Niño



## ENSO QUICK LOOK January 17, 2013 A monthly summary of the status of El Niño, La Niña and the Southern Oscillation, or "ENSO", based on NINO3.4 Index (120-170W, 5S-5N)

Most of the ENSO prediction models predict neutral ENSO conditions through the first half of 2013. During early January the observed SST conditions have become below average, but in the neutral range.



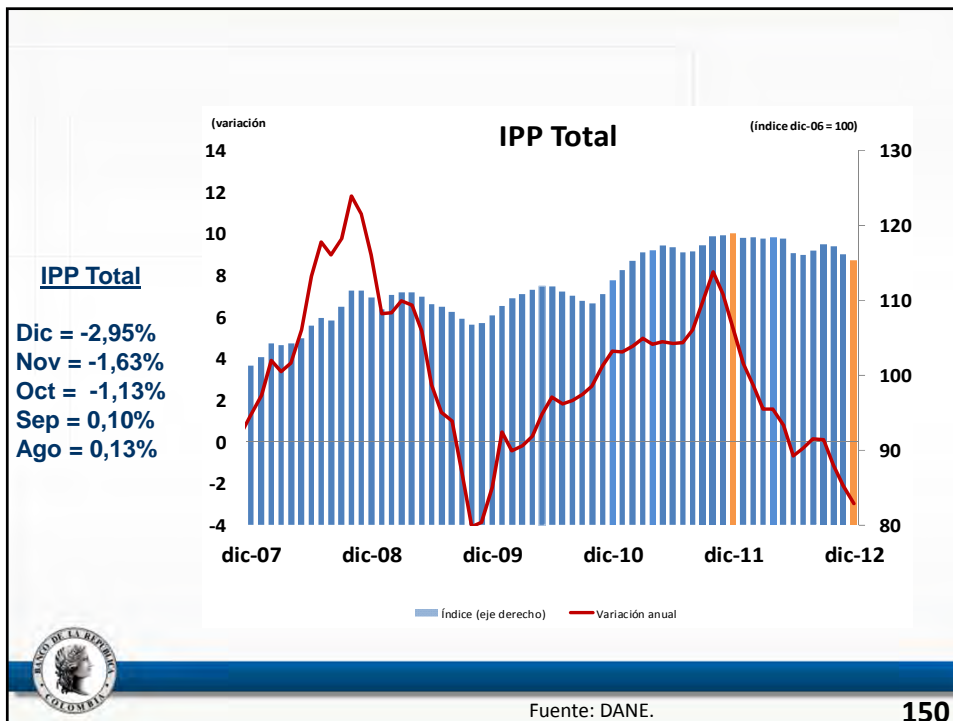
Season	La Niña	Neutral	El Niño
DJF 2013	8%	90%	2%
JFM 2013	15%	79%	6%
FMA 2013	17%	75%	8%
MAM 2013	17%	70%	13%
AMJ 2013	18%	66%	16%
MJJ 2013	20%	59%	21%
JJA 2013	20%	56%	24%
JAS 2013	21%	53%	26%
ASO 2013	23%	49%	28%

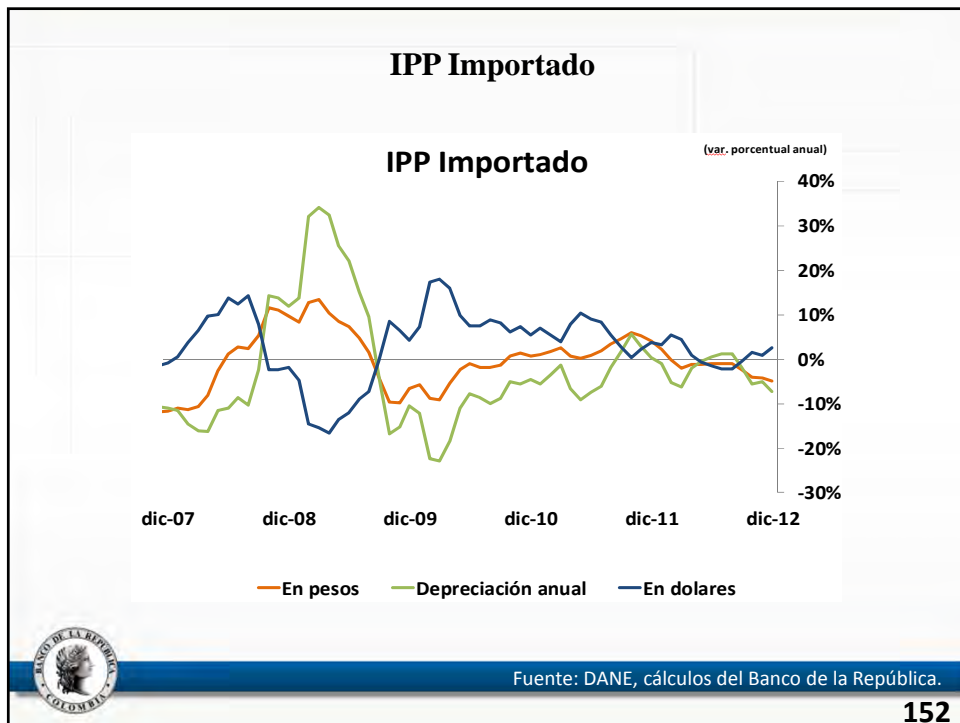
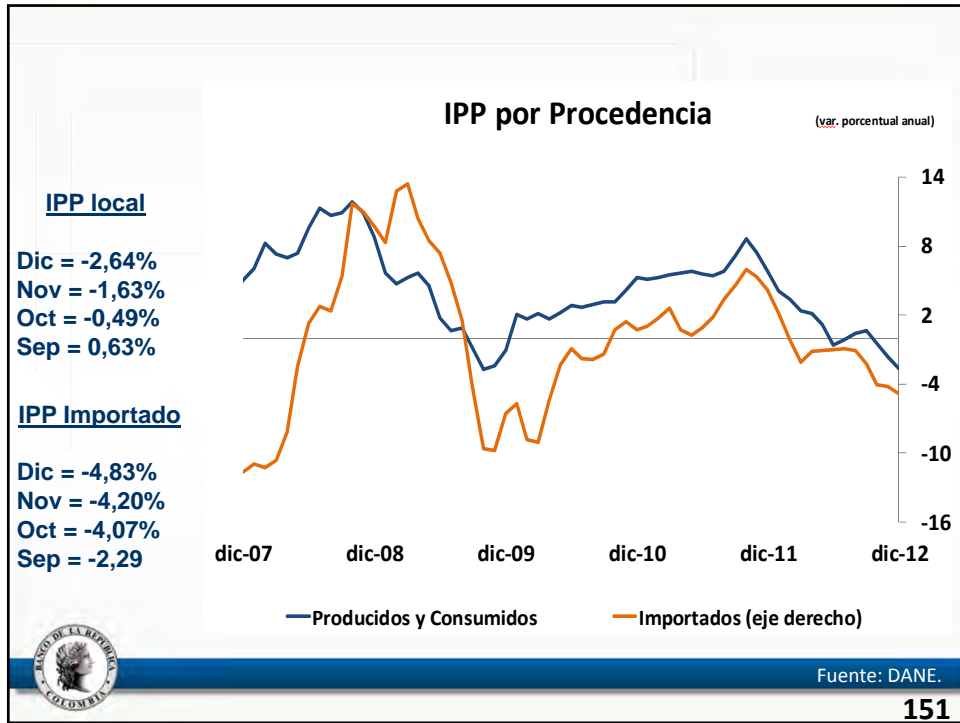
--Made in Jan 2013--

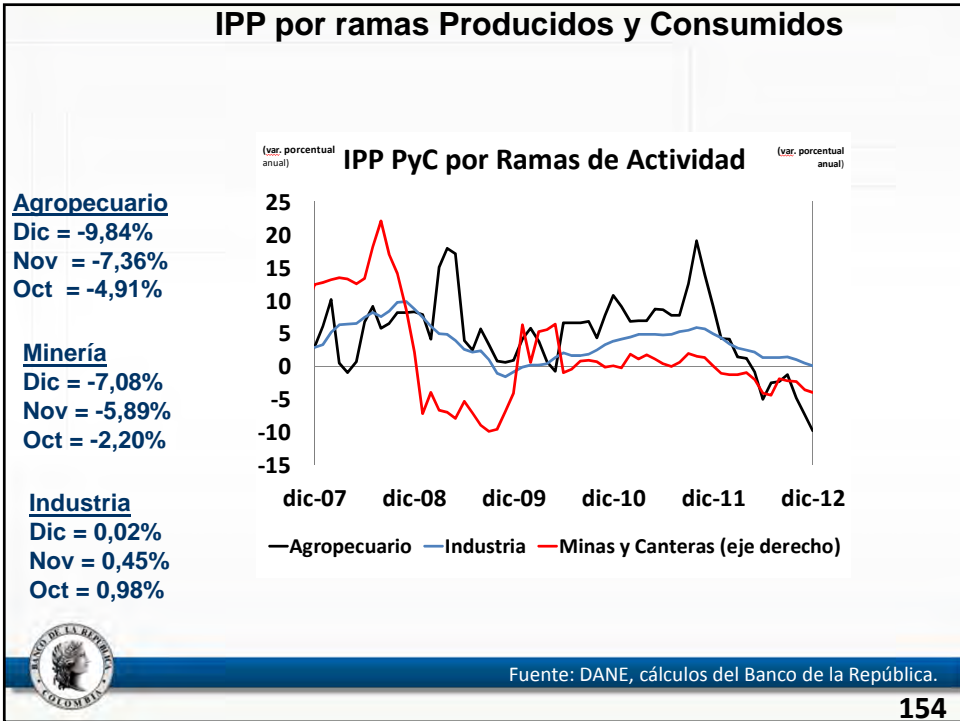
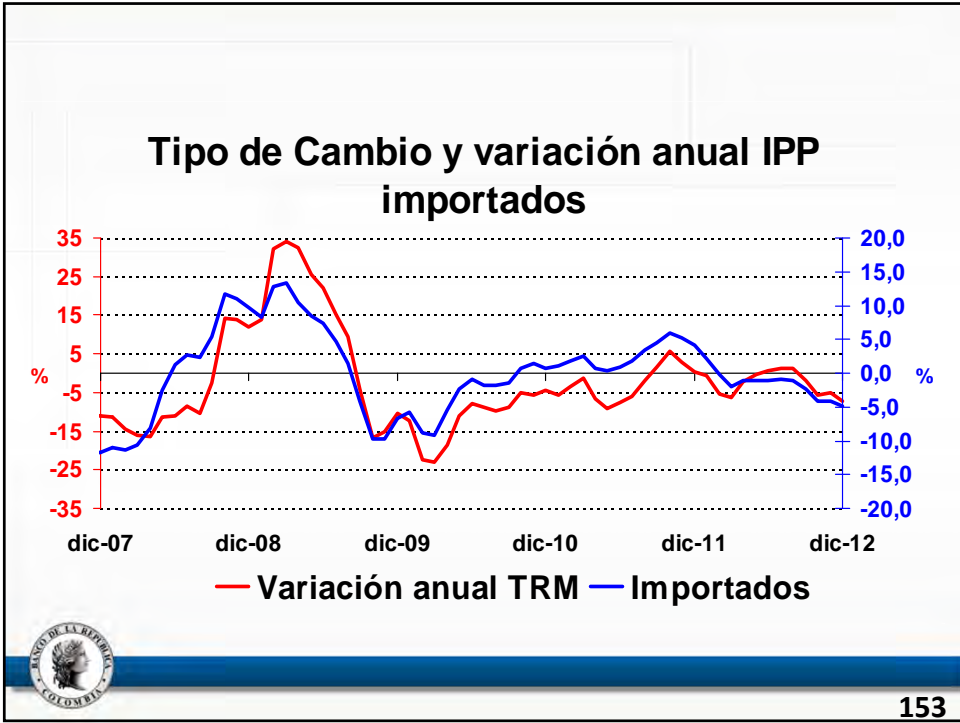


Source: The International Research Institute for Climate and Society.

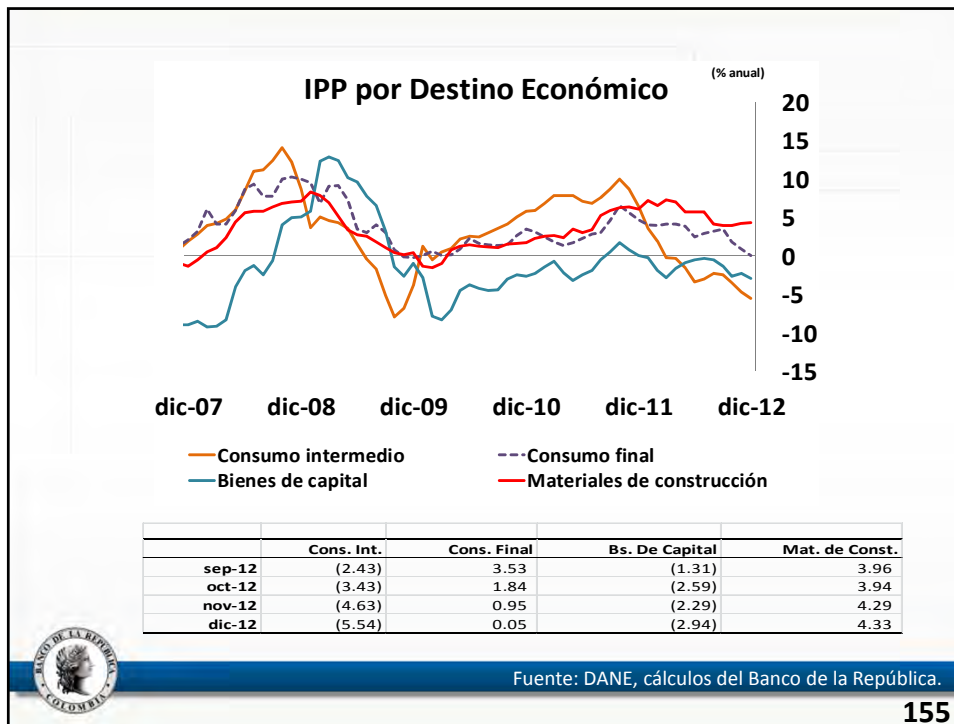
# 3. IPP y Costos No Salariales



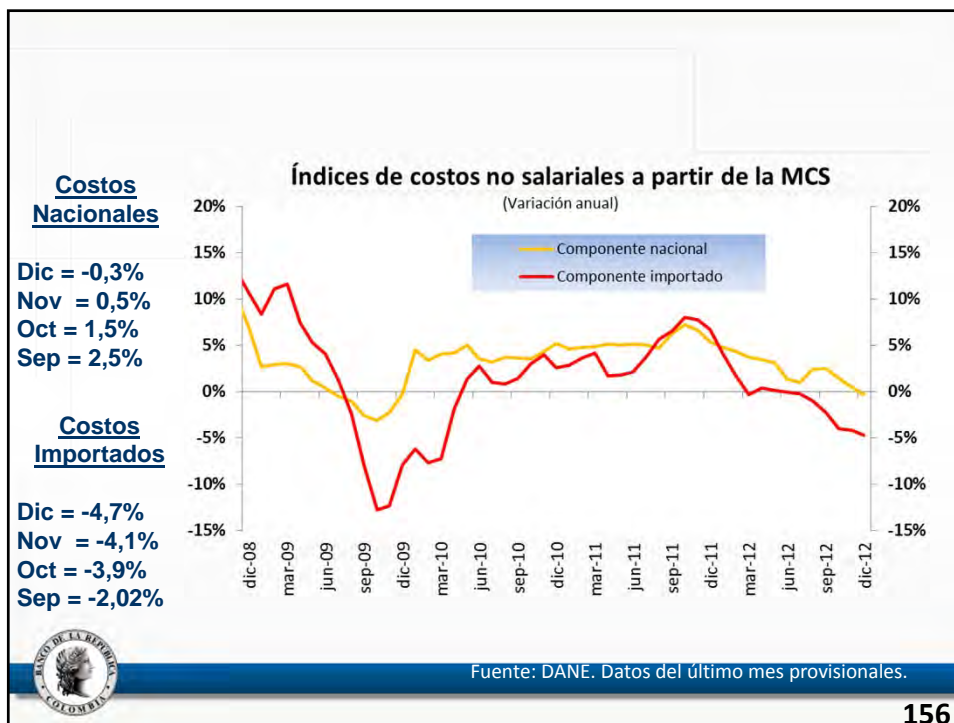




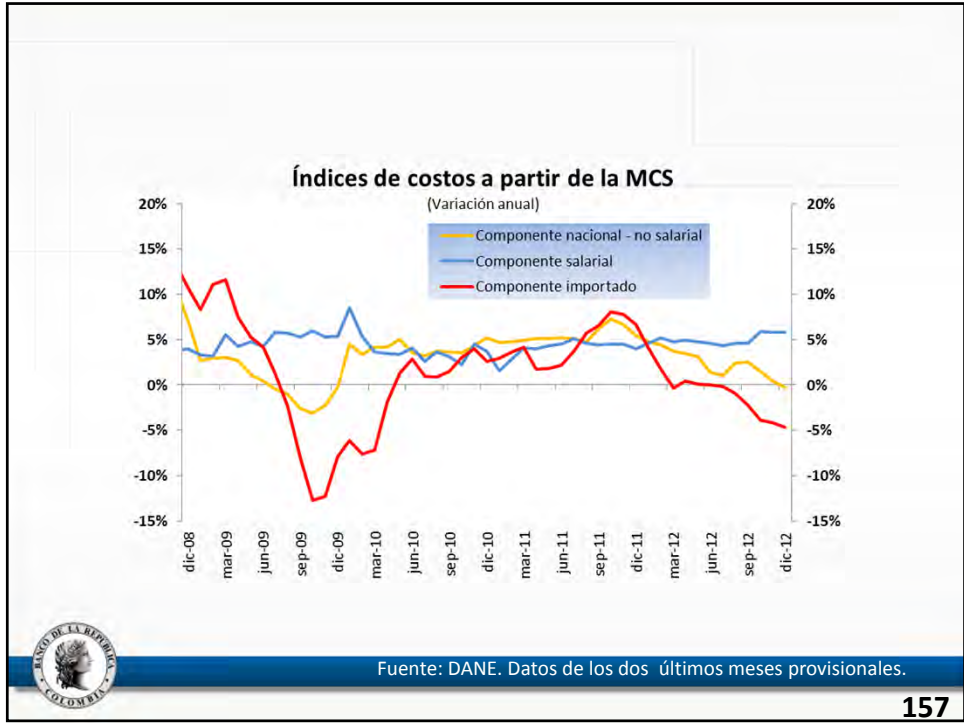
Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.



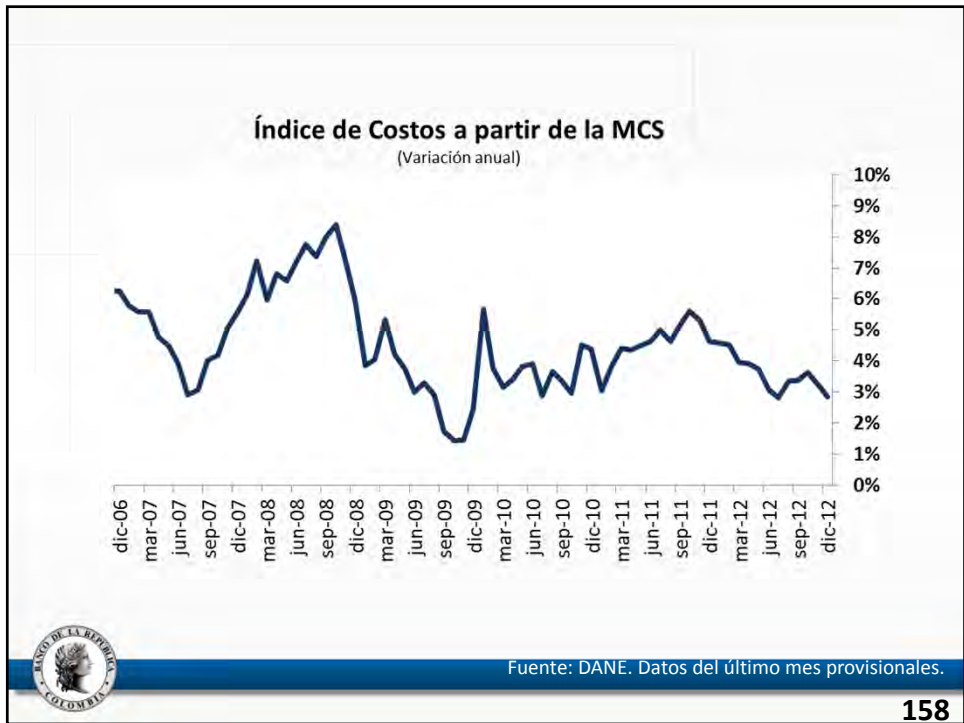
155



156



157



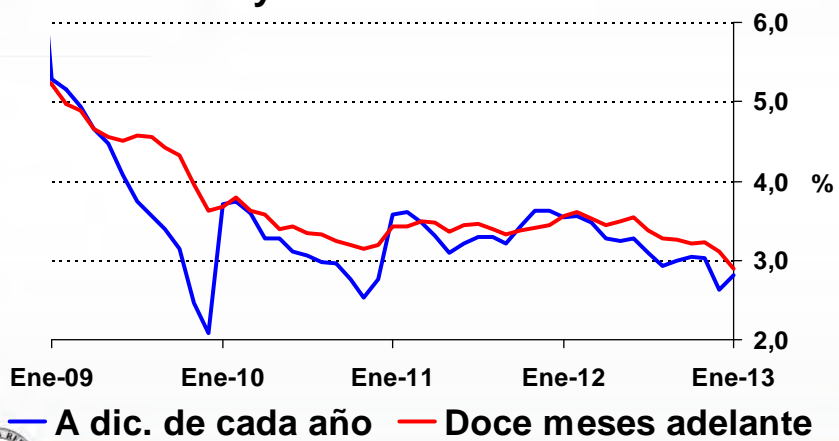
158

## 4. Expectativas de Inflación



159

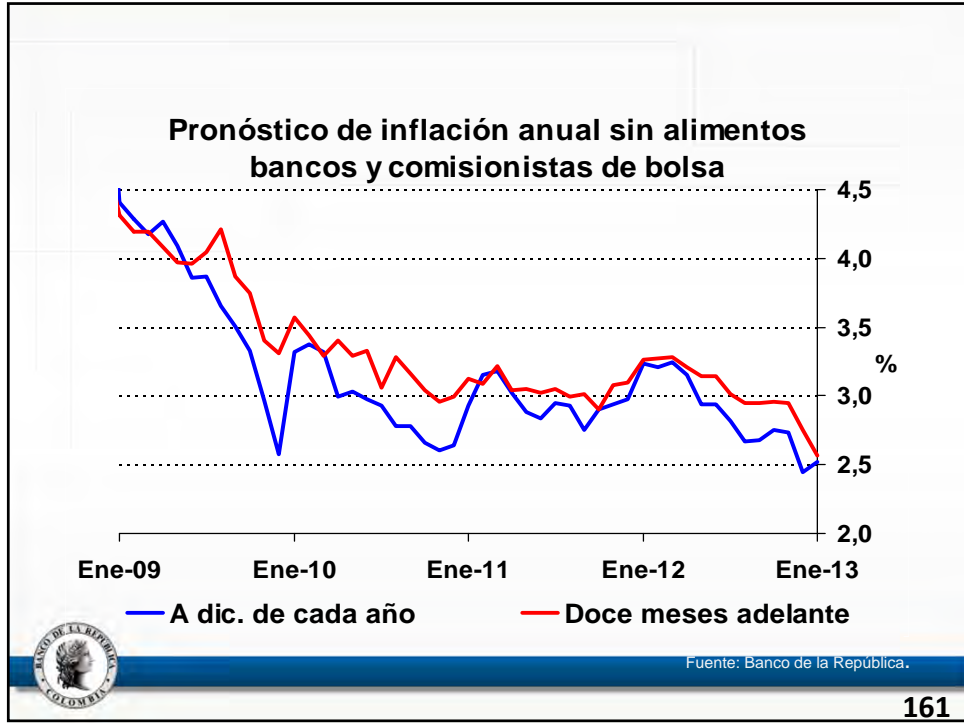
### Pronóstico de inflación anual bancos y comisionistas de bolsa



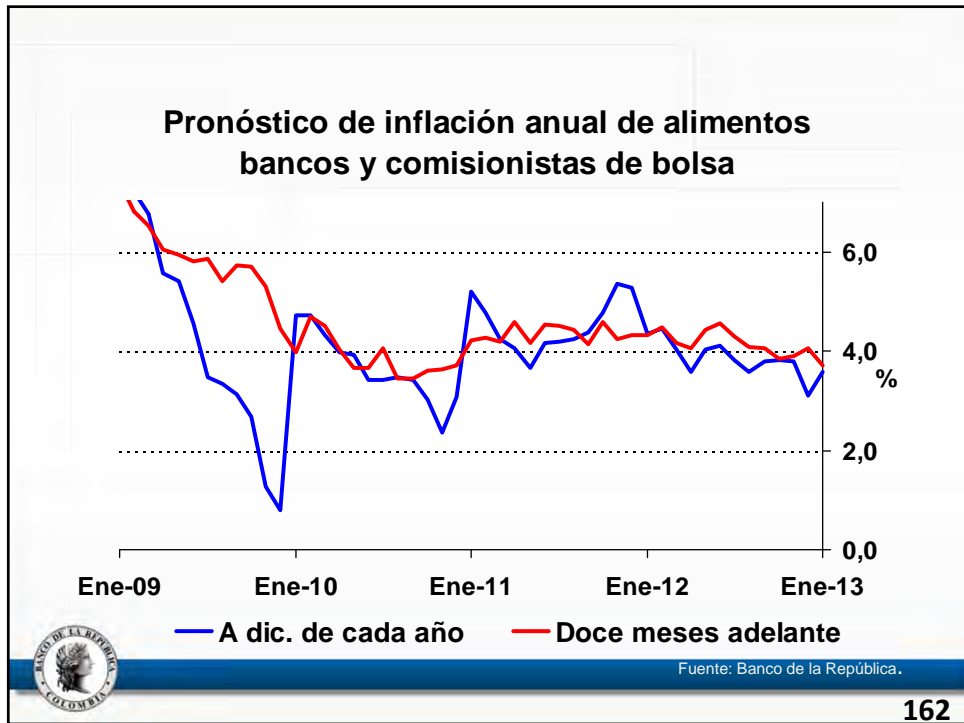
Fuente: Banco de la República.

160

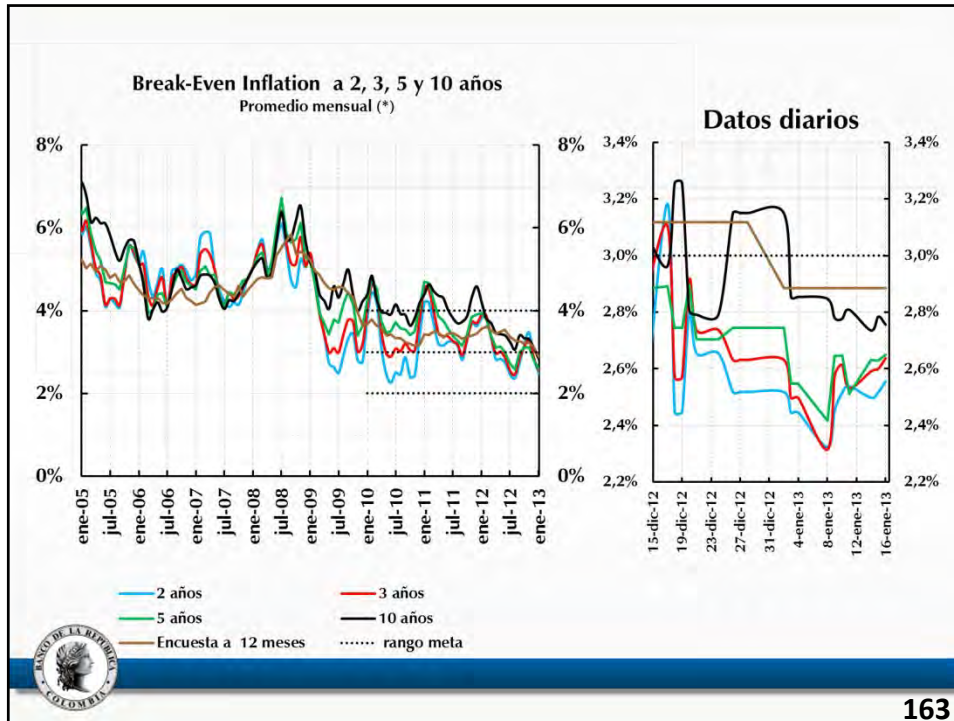




161



162

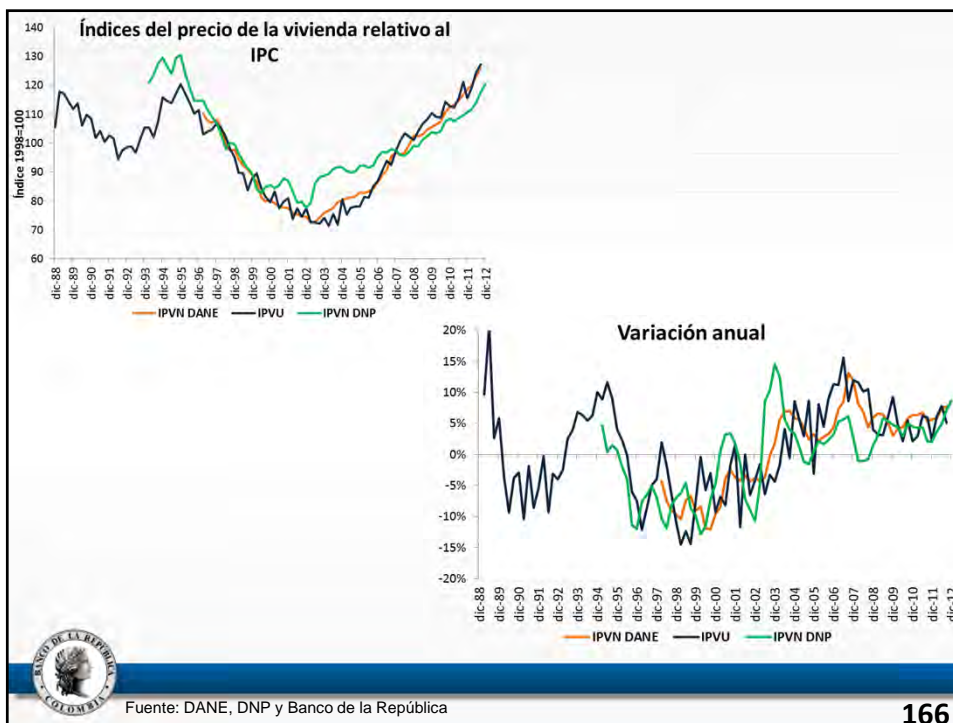


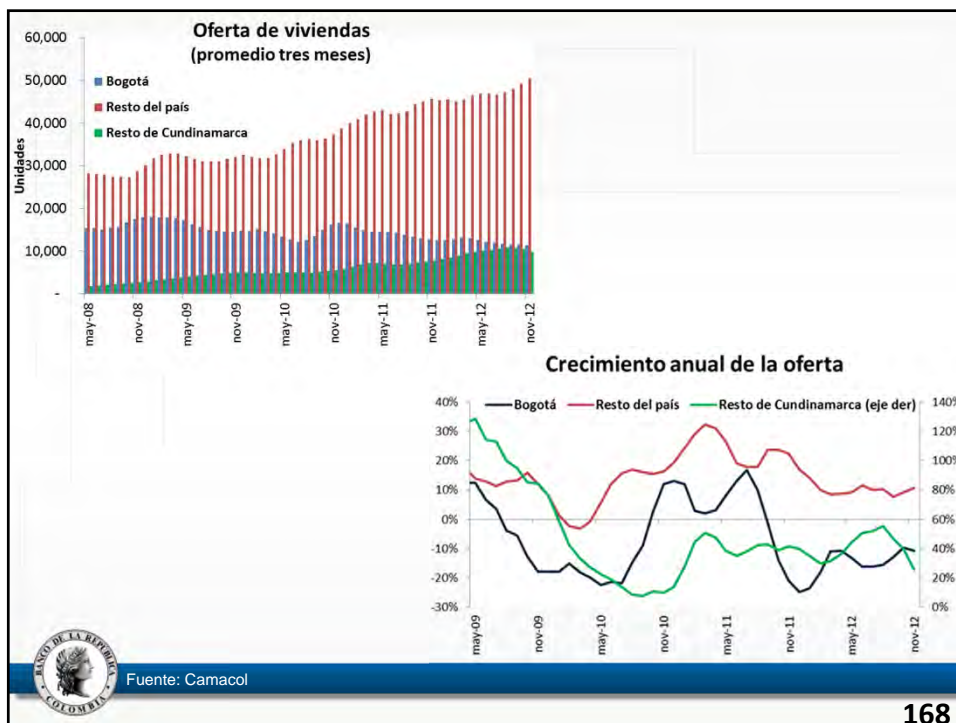
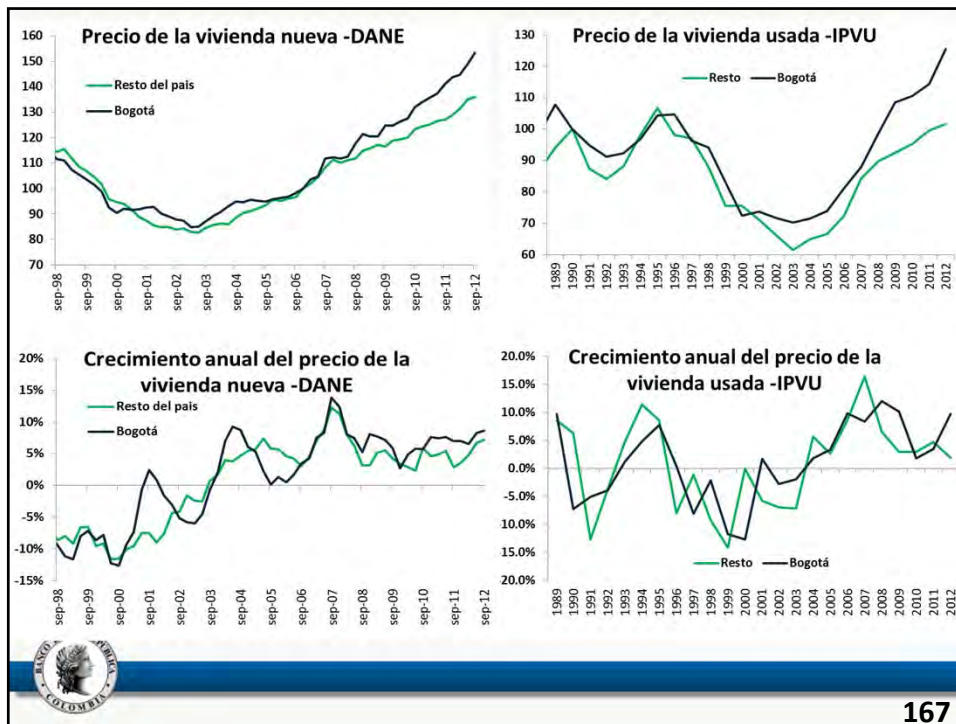
## V. Seguimiento a los riesgos macroeconómicos de largo plazo

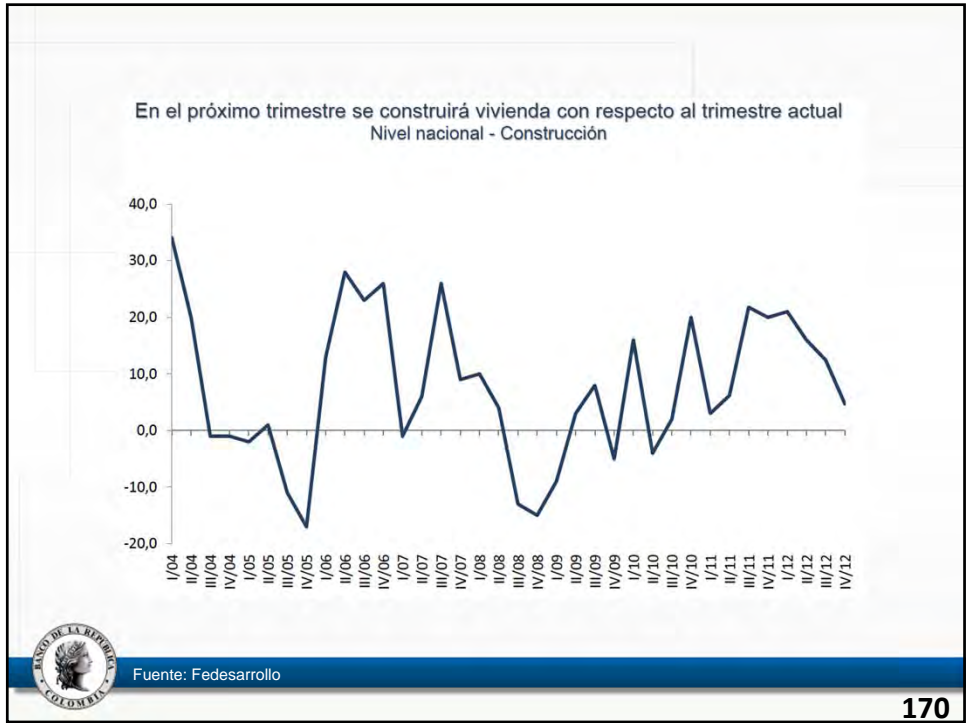
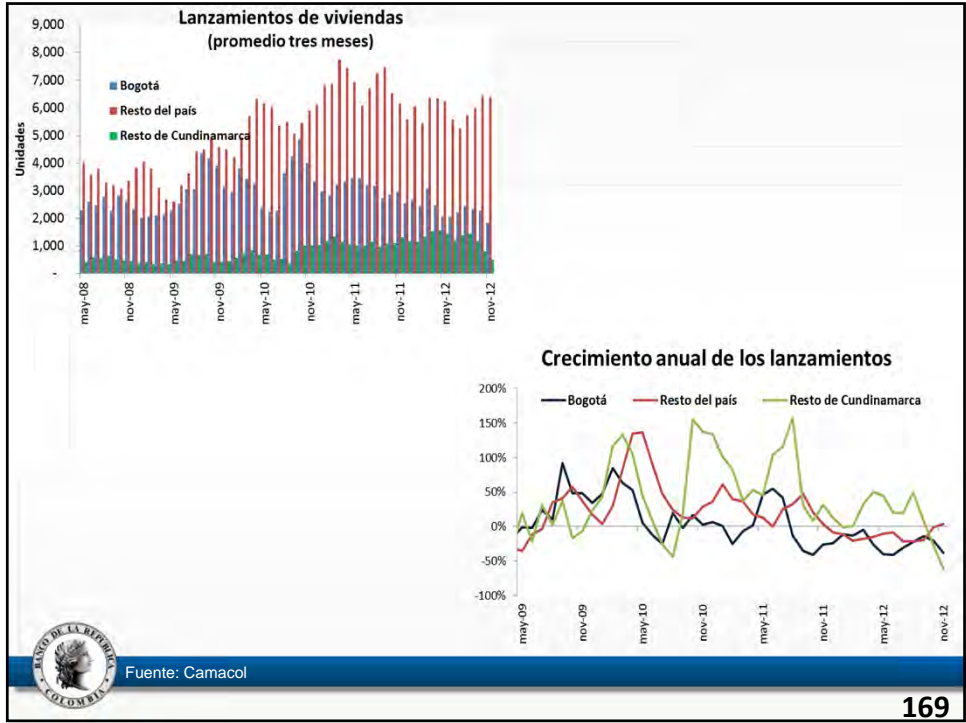
Informe de Inflación  
Diciembre de 2012

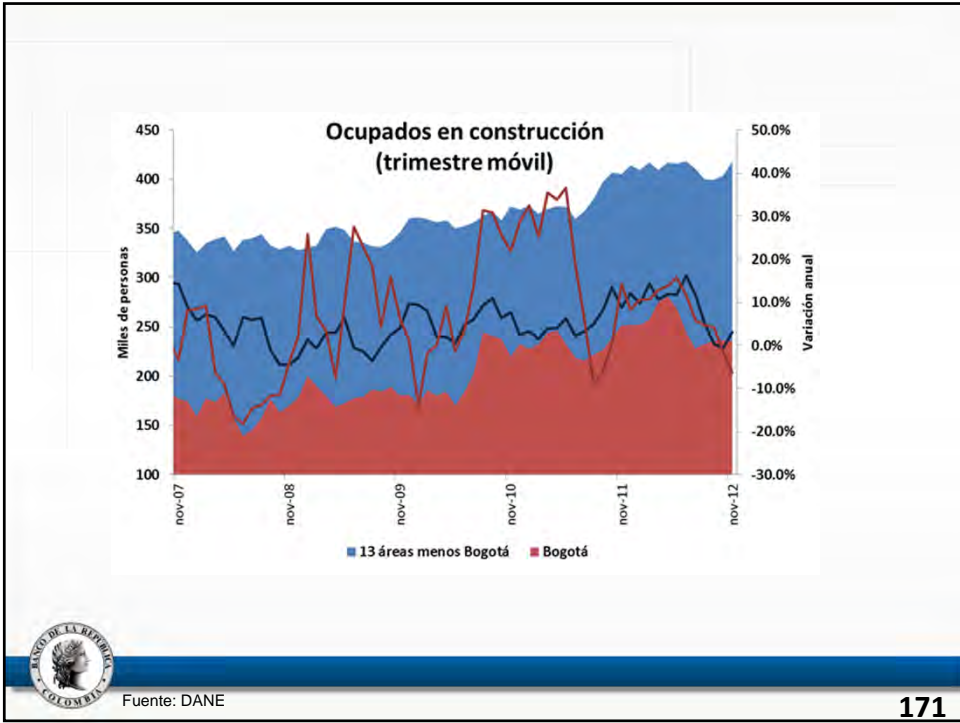
**164**

# 1. Vivienda

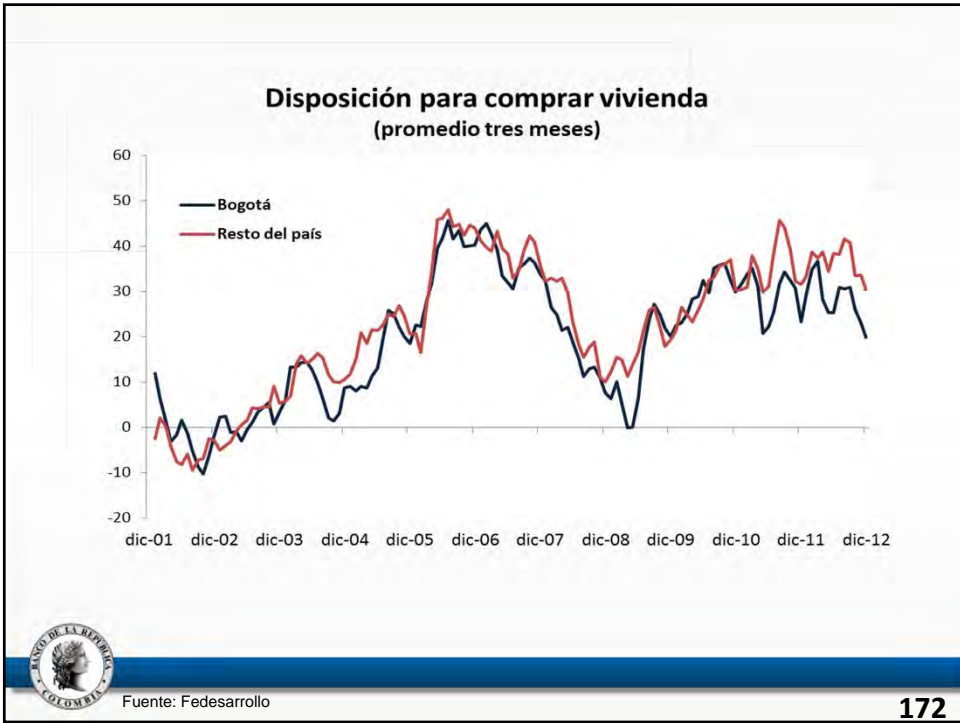




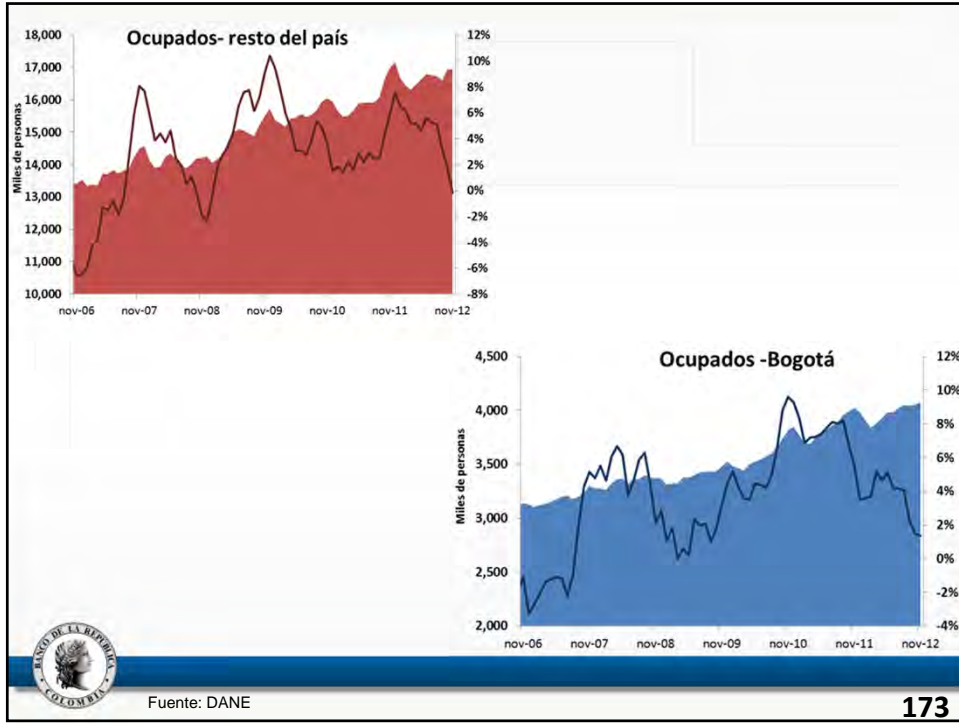




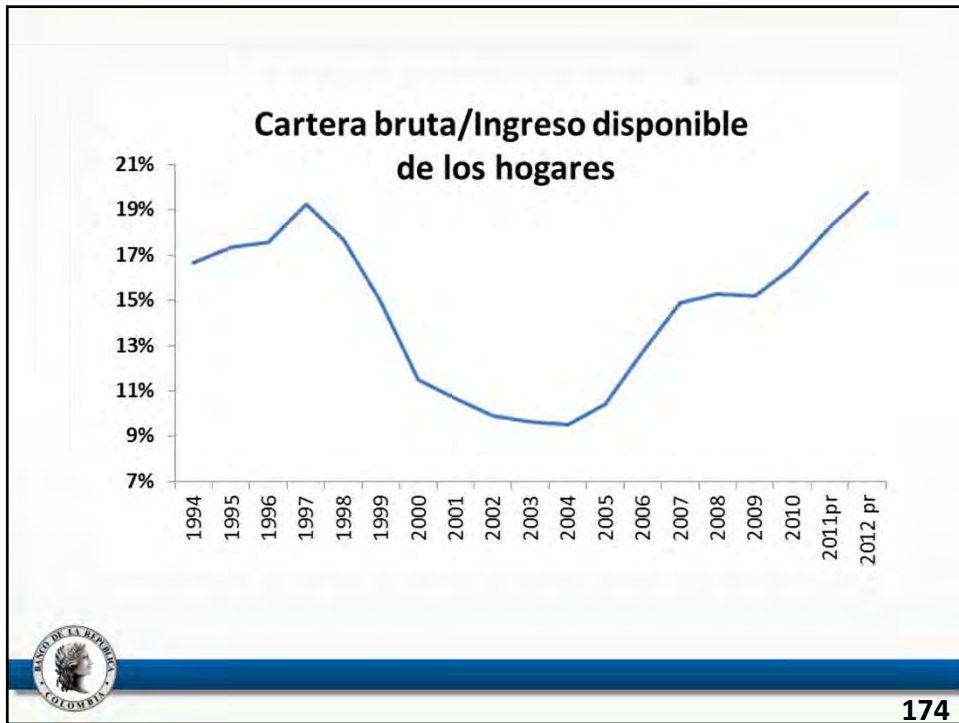
171



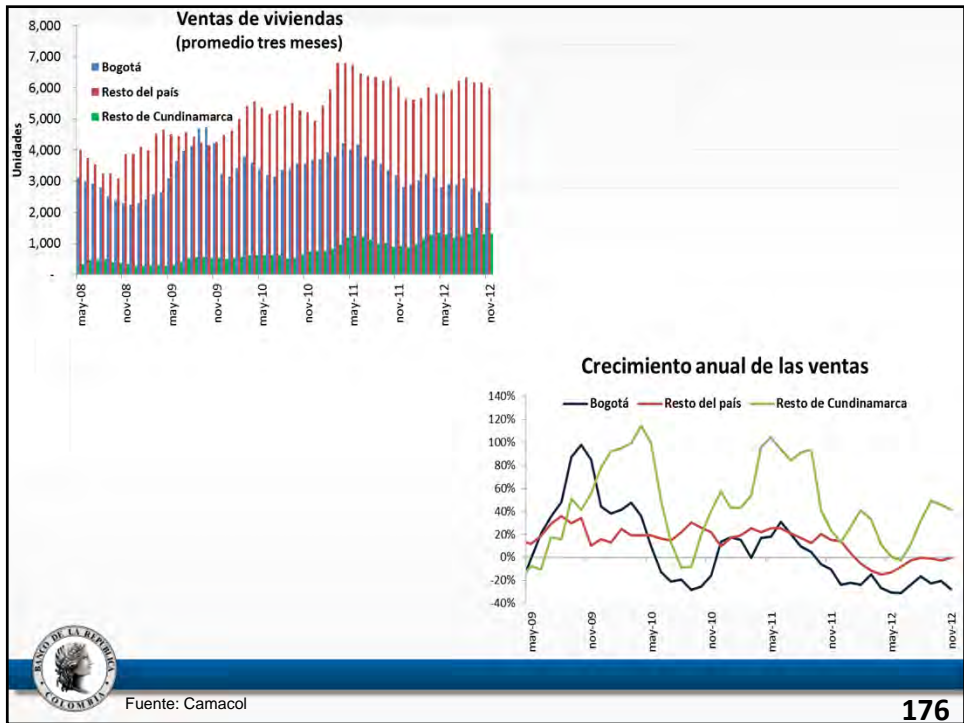
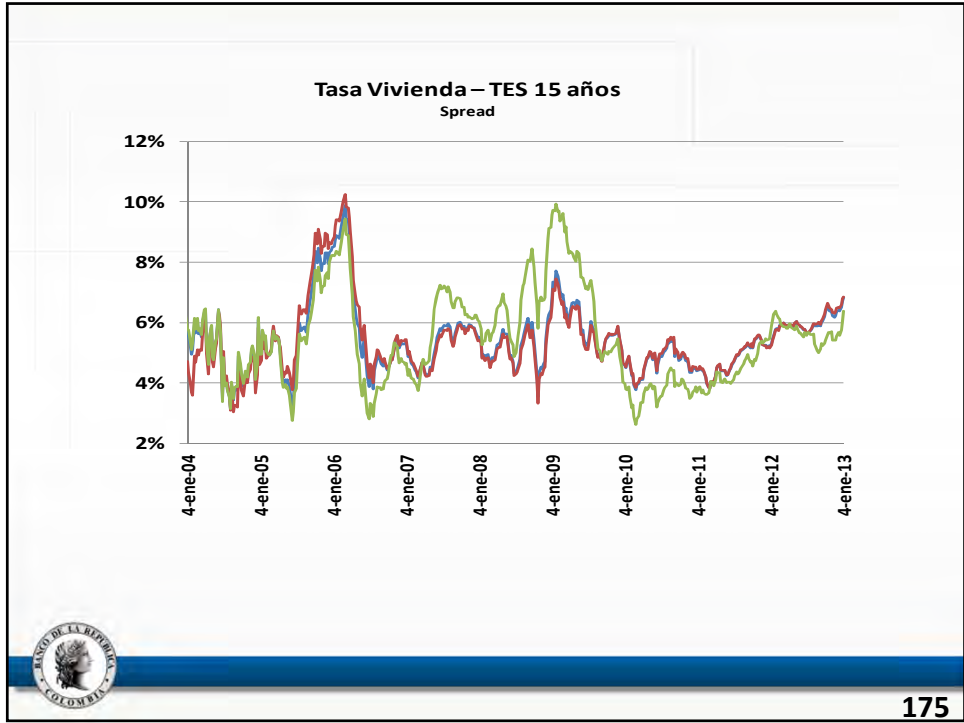
172



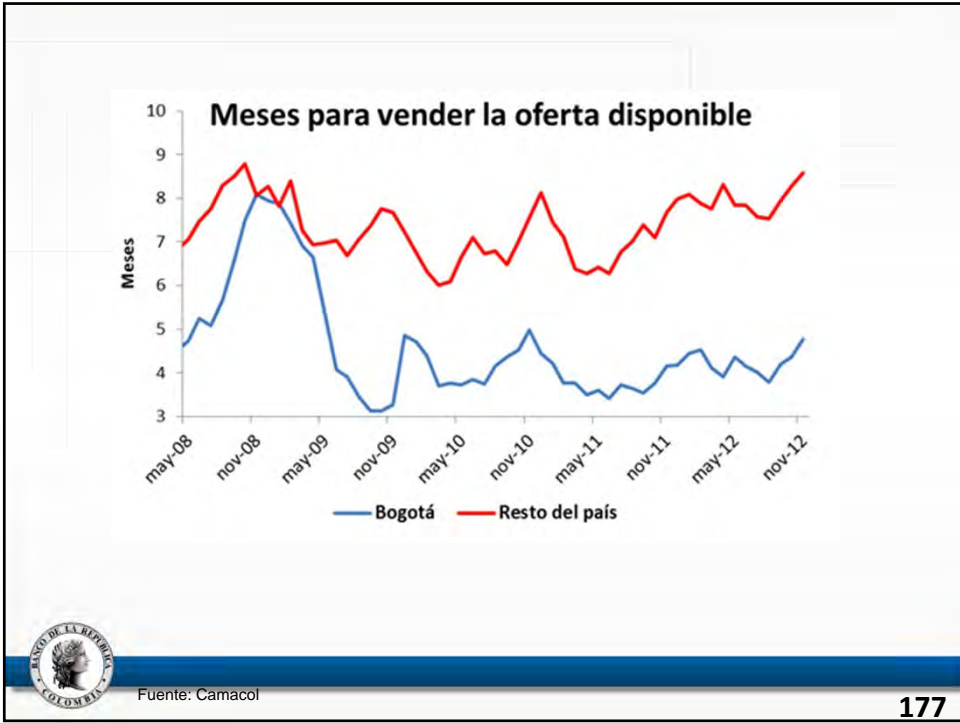
173



174







# FIN