



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 Estudios Económicos


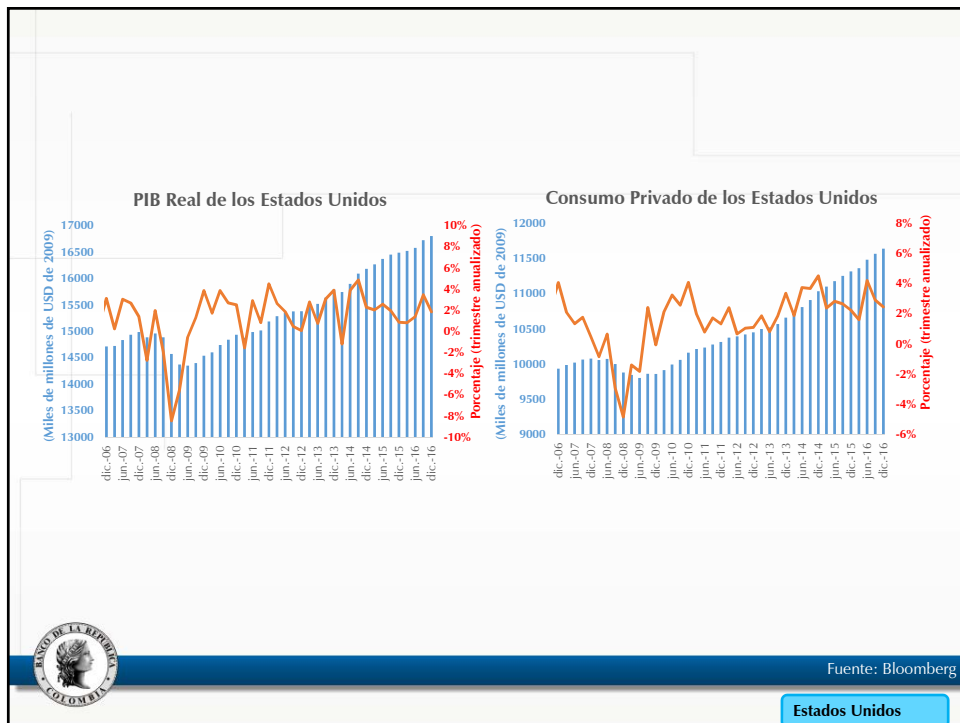
I. Contexto externo

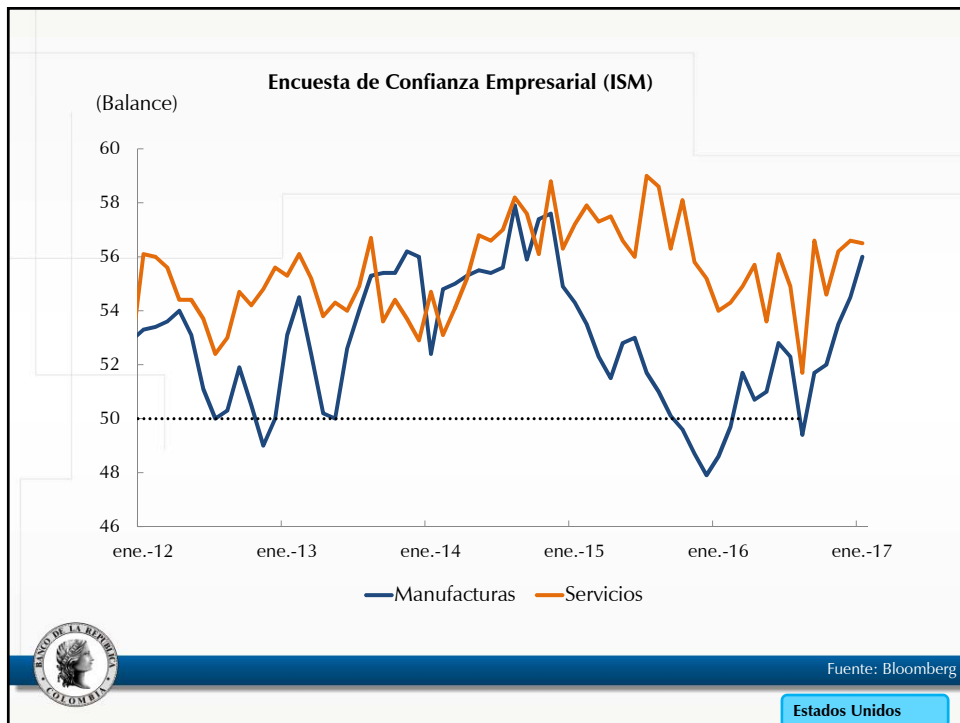
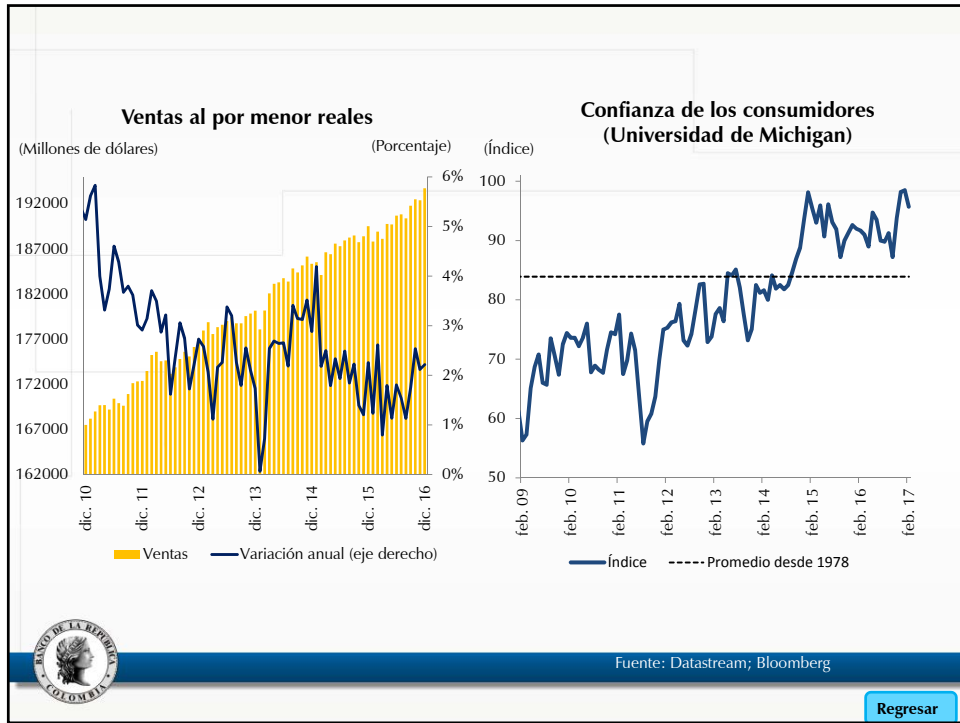


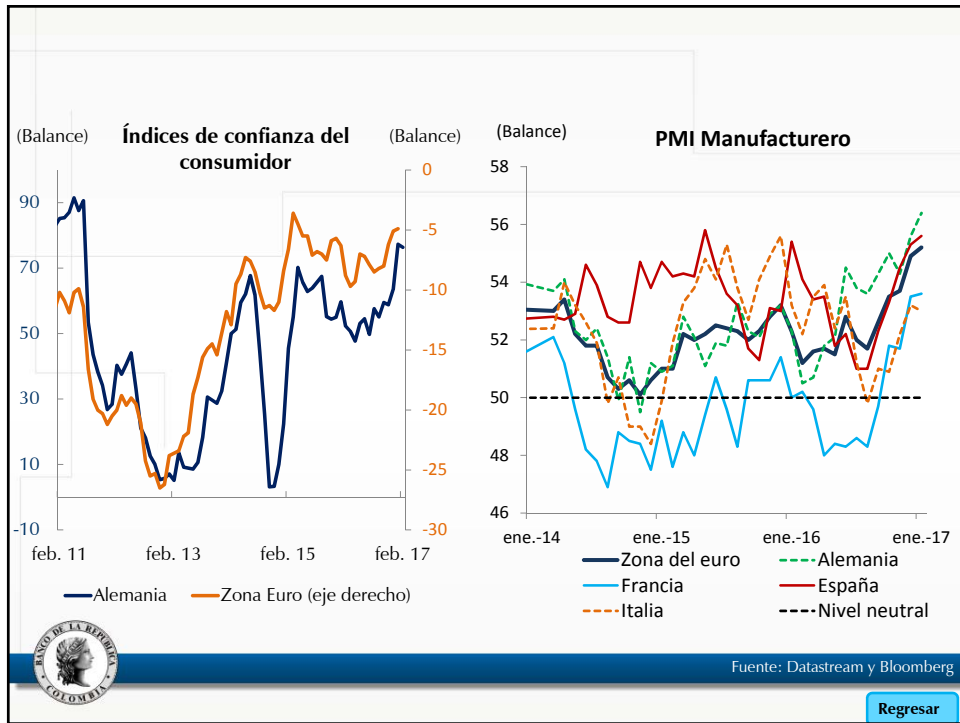
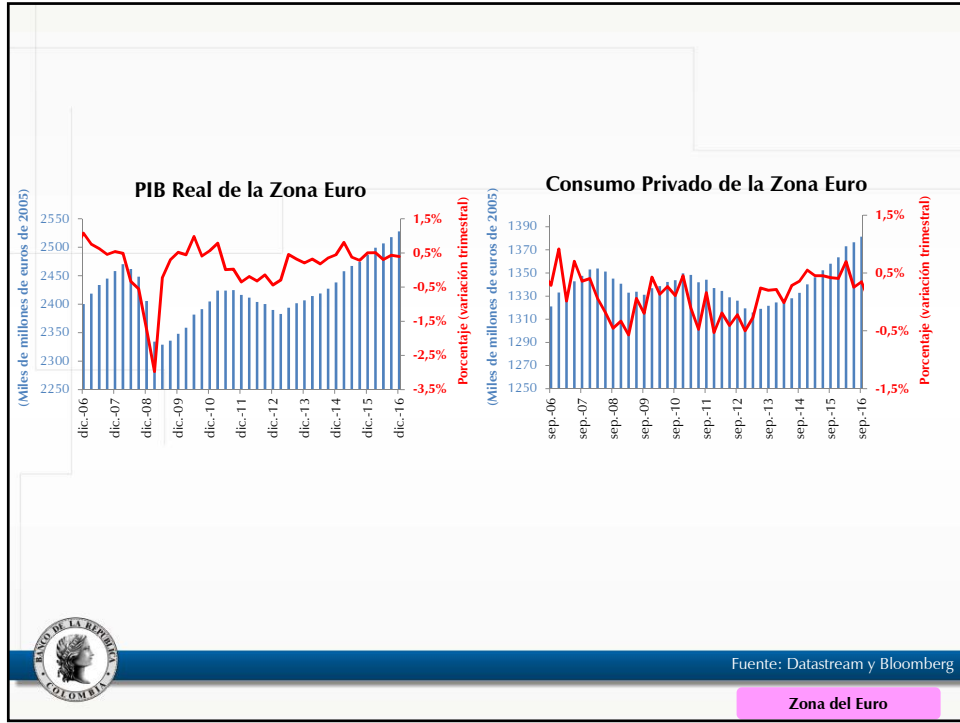
¿Cómo va la
demanda externa y el
crecimiento de los
socios comerciales?

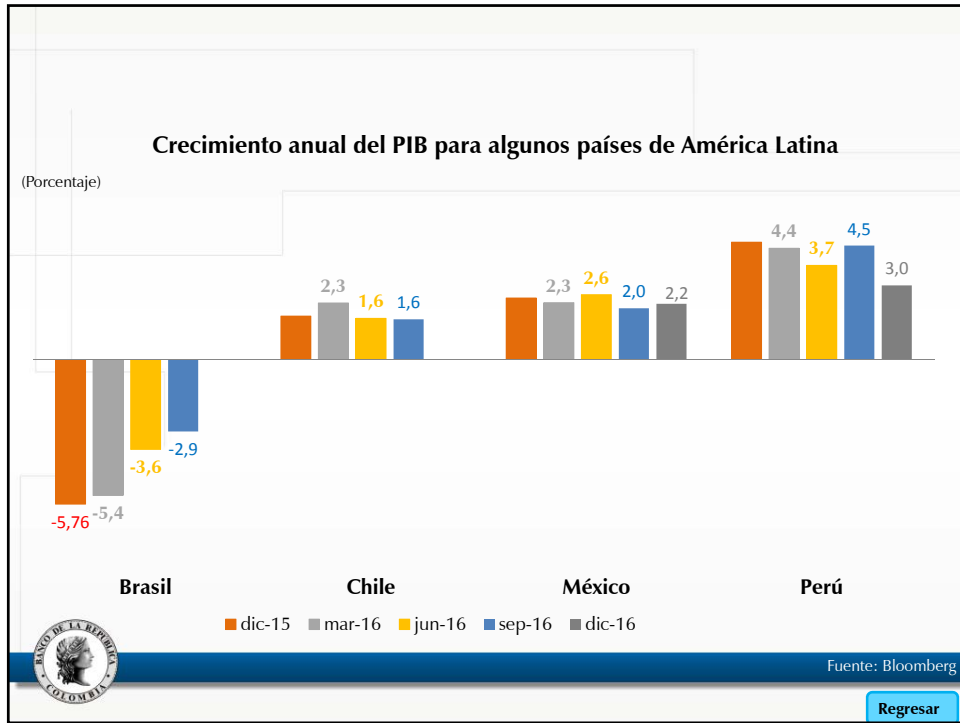


| País o región | 2016 | | 2017 | |
|--------------------|----------------|------|---------|------|
| | Central o | Bajo | Central | Alto |
| EEUU | 1,6 | 1,0 | 2,0 | 2,5 |
| Zona Euro | 1,7 | 0,8 | 1,4 | 2,0 |
| China | 6,7 | 5,4 | 6,2 | 6,6 |
| Brasil | -3,5 (p) | 0,0 | 1,0 | 2,0 |
| Ecuador | -2,1 (p) | -3,0 | -1,0 | 0,5 |
| Venezuela | -12 (p) | -7,0 | -4,5 | -1,0 |
| Perú | 3,9 | 3,0 | 4,2 | 5,0 |
| México | 2,3 | 1,0 | 2,5 | 3,0 |
| Chile | 2,3 (p) | 1,5 | 2,3 | 3,5 |
| Socios comerciales | 0,4 (p) | 0,5 | 1,7 | 2,6 |

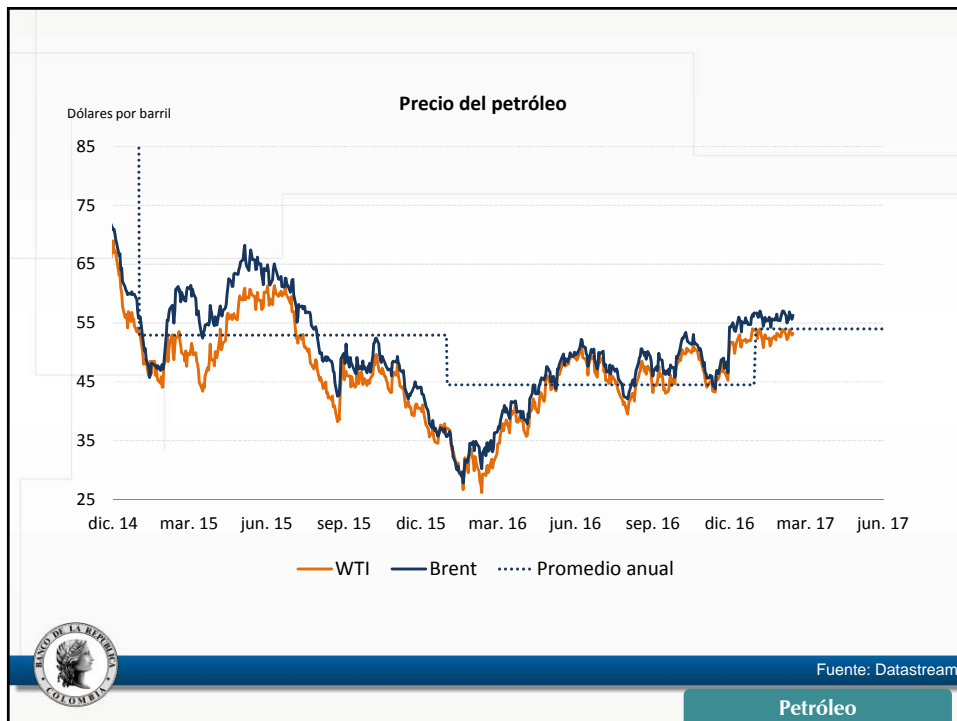









¿Cómo van los Términos de Intercambio?




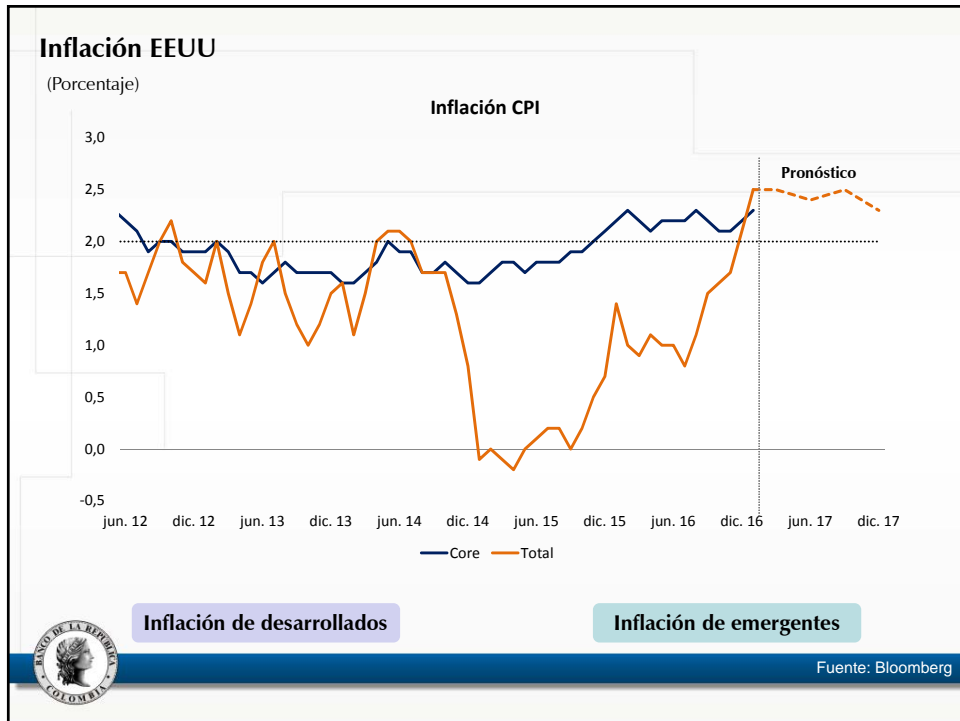
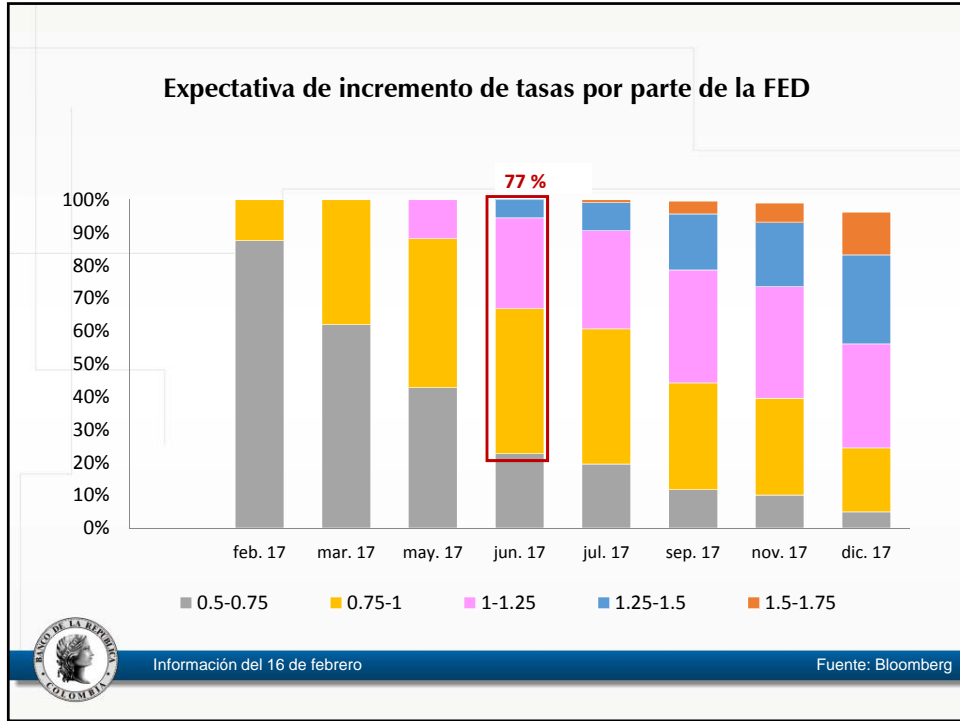
| Bien | 2017 | | |
|------------------|-------|---------|-------|
| | Bajo | Central | Alto |
| Petróleo (Brent) | 40 | 54 | 60 |
| Carbón | 70 | 80 | 100 |
| Café | 1,2 | 1,5 | 1,8 |
| Oro | 1.100 | 1.250 | 1.550 |

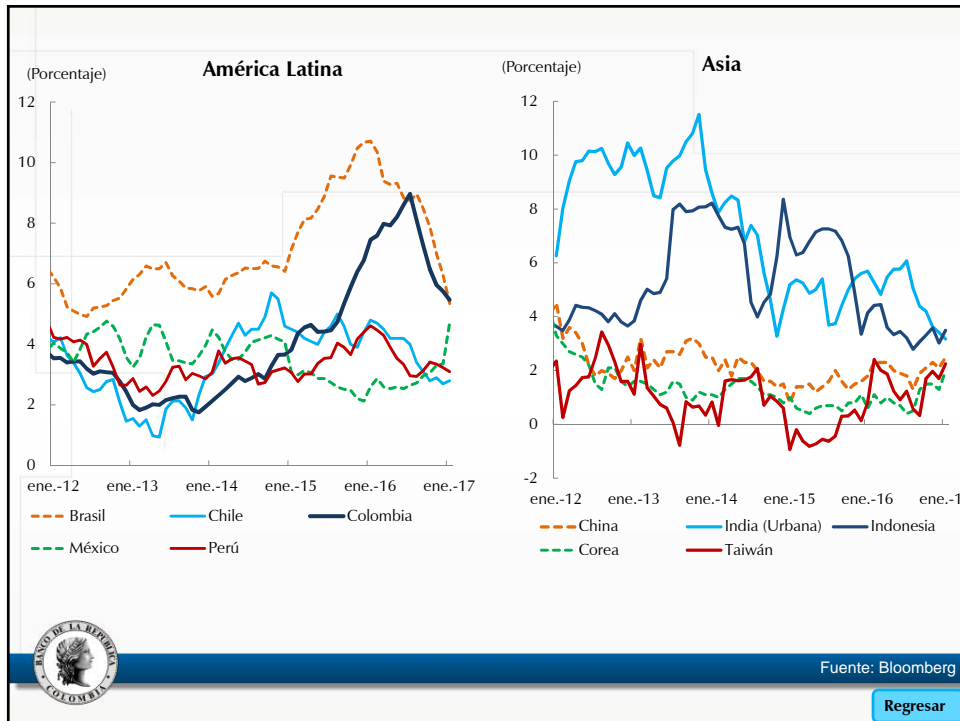
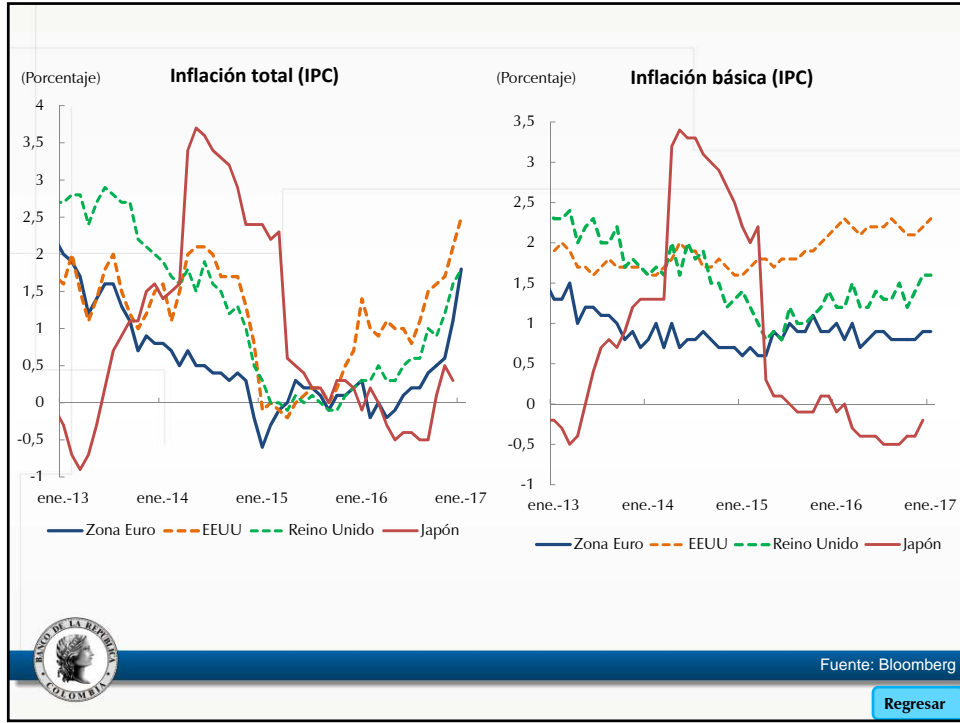
Otros bienes exportados por Colombia
Otros Minerales
Alimentos

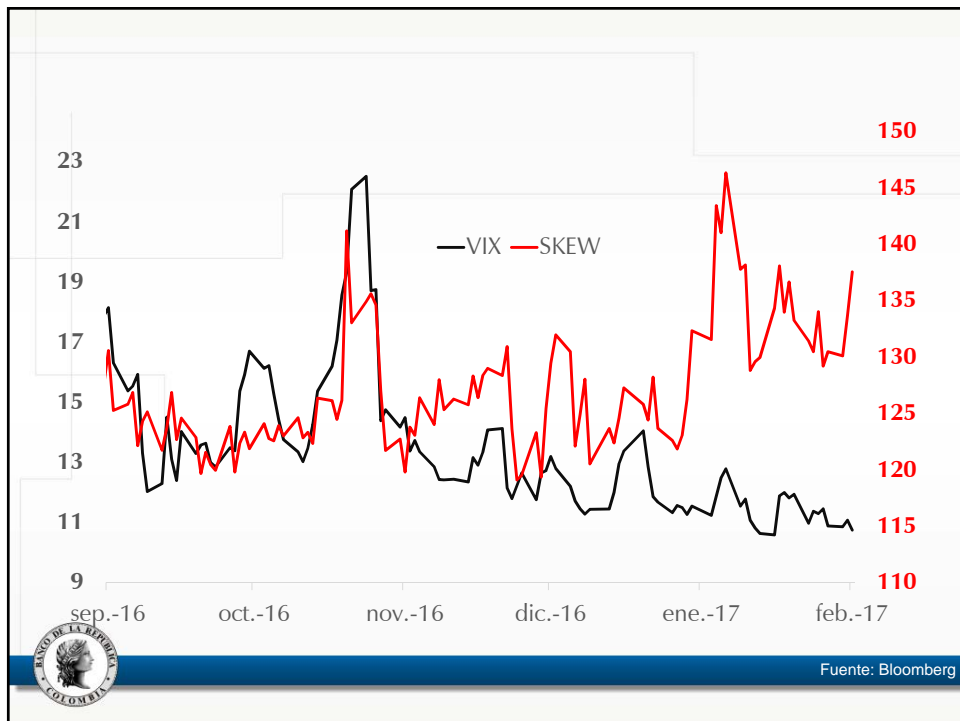
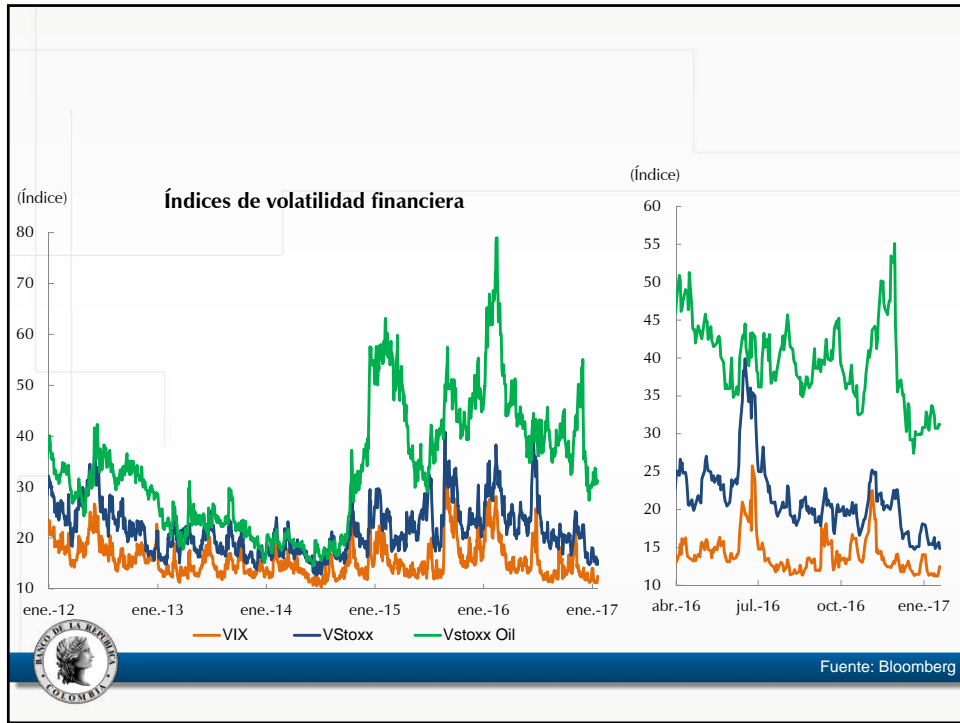


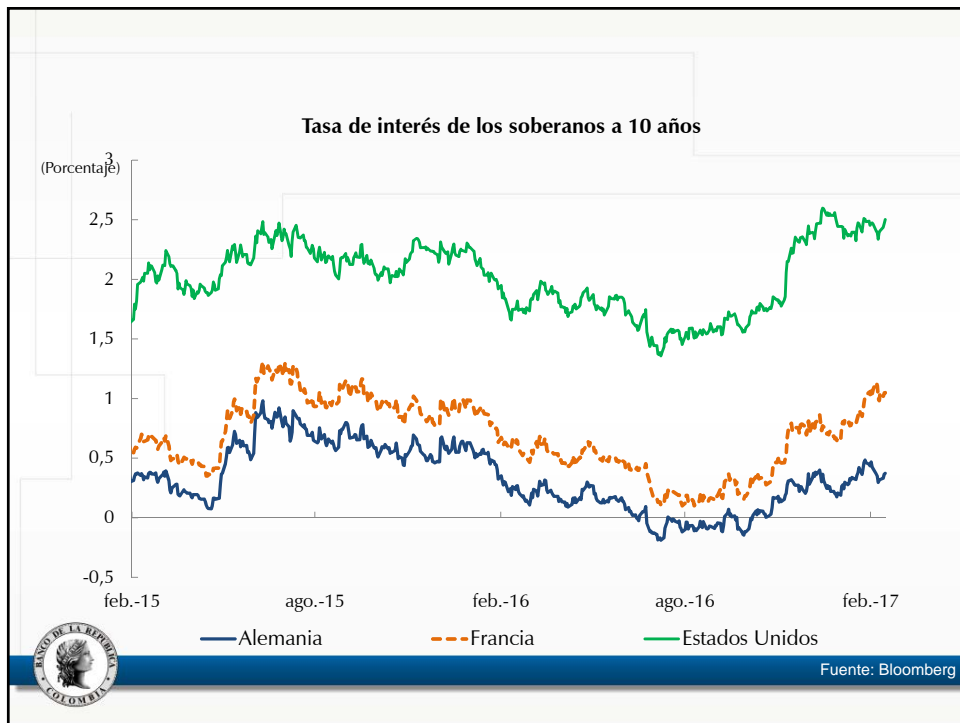
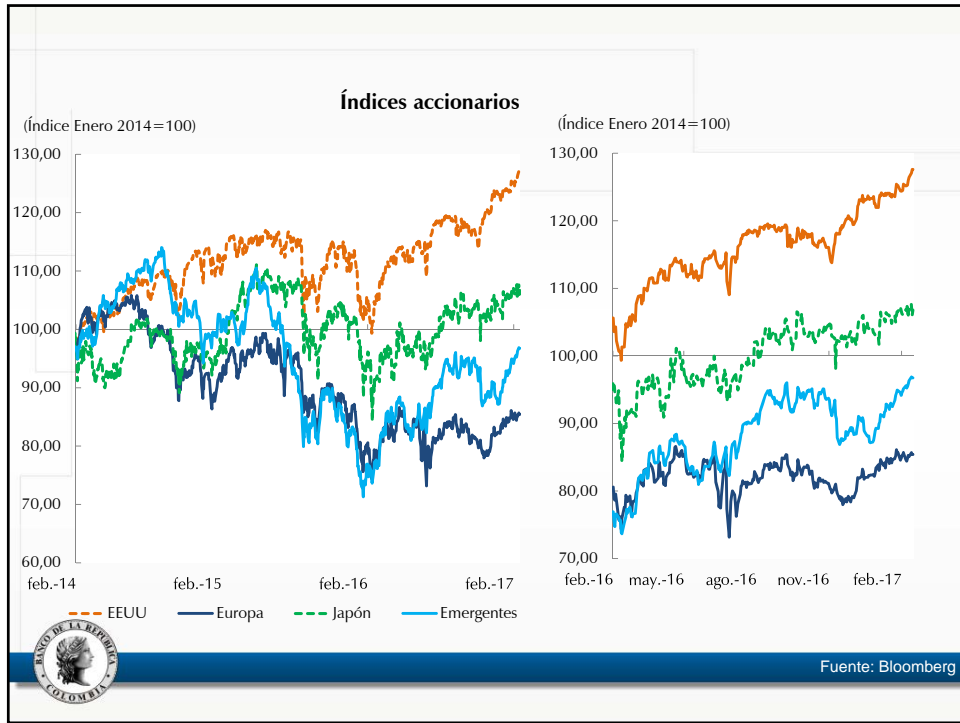
¿Cómo va el financiamiento externo?

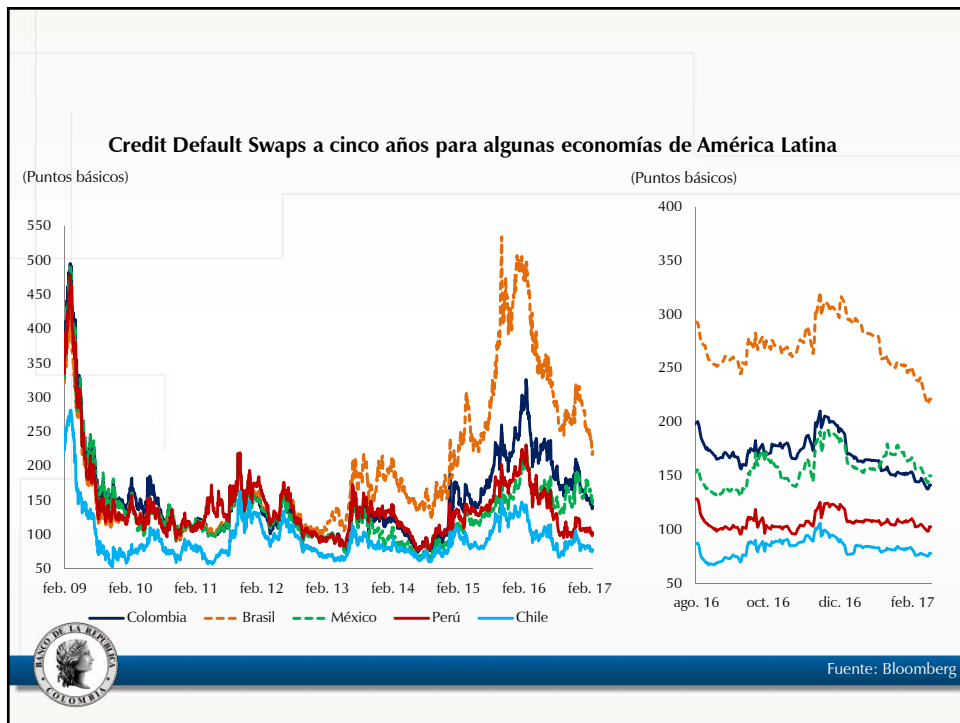
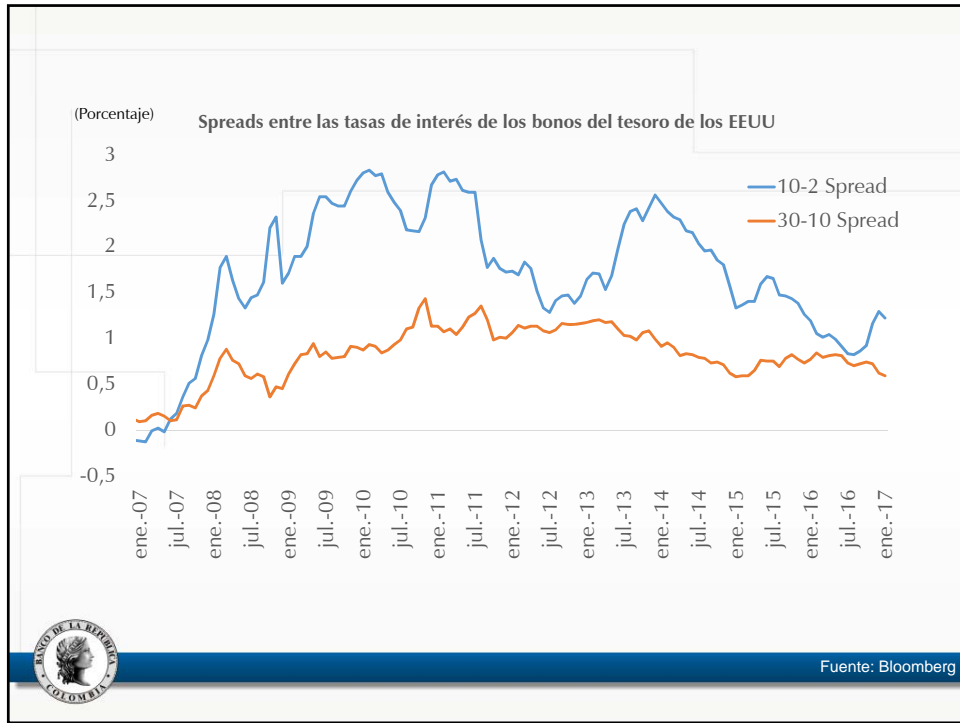


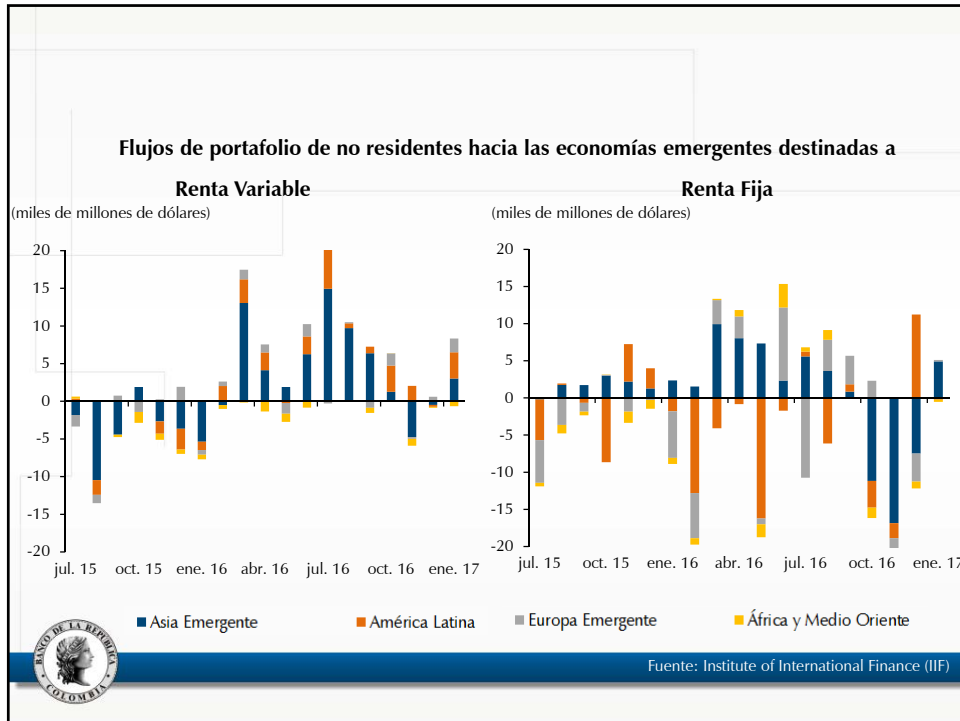






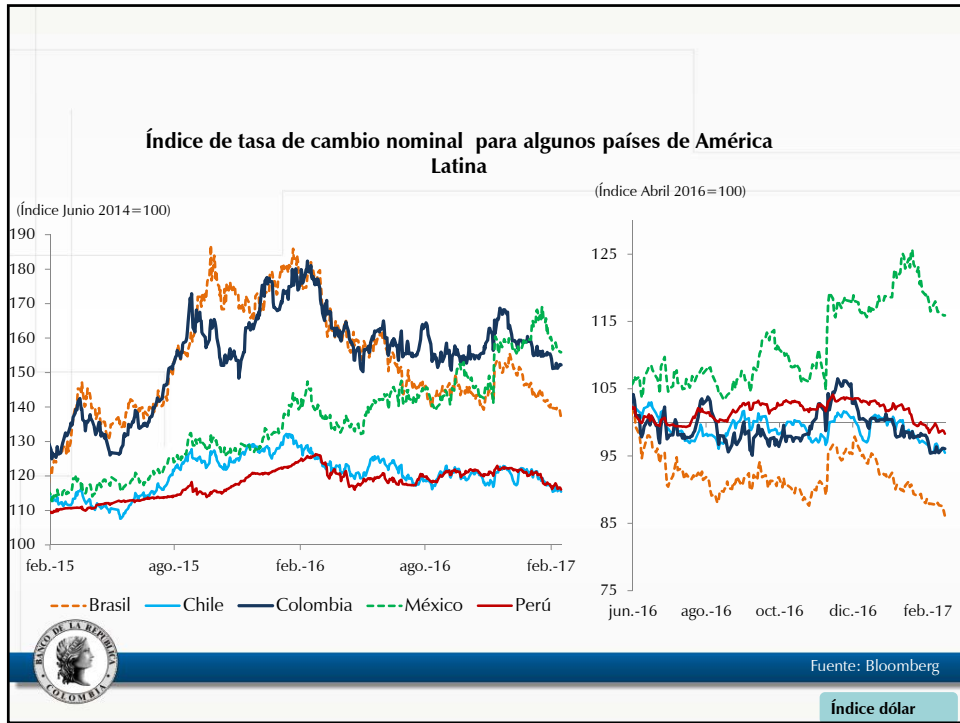






¿Cómo se ha reflejado esto en la tasa de cambio?

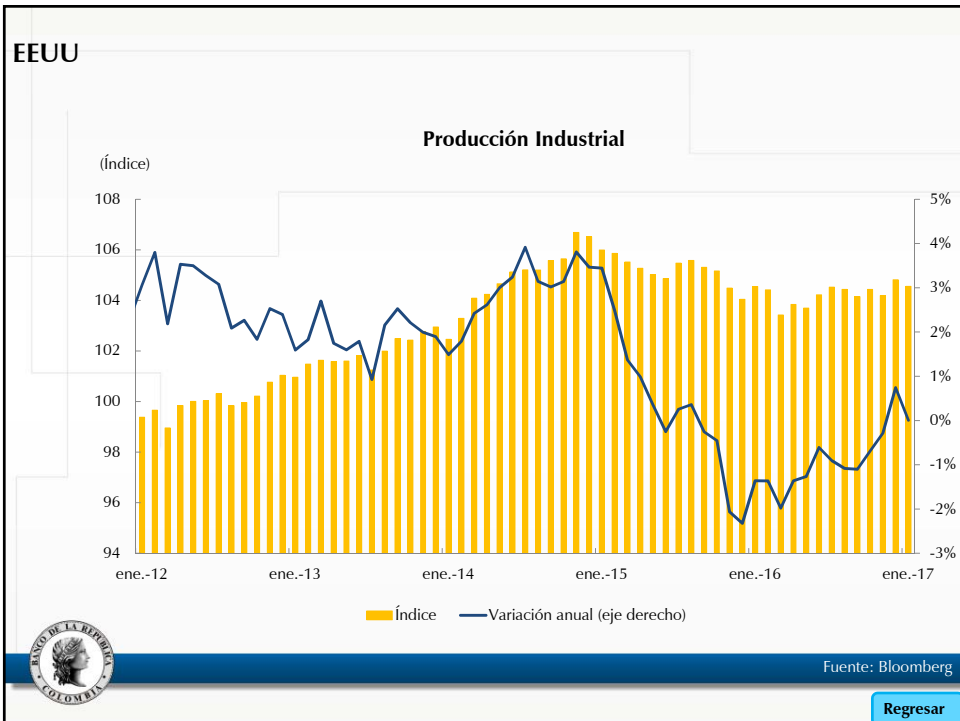


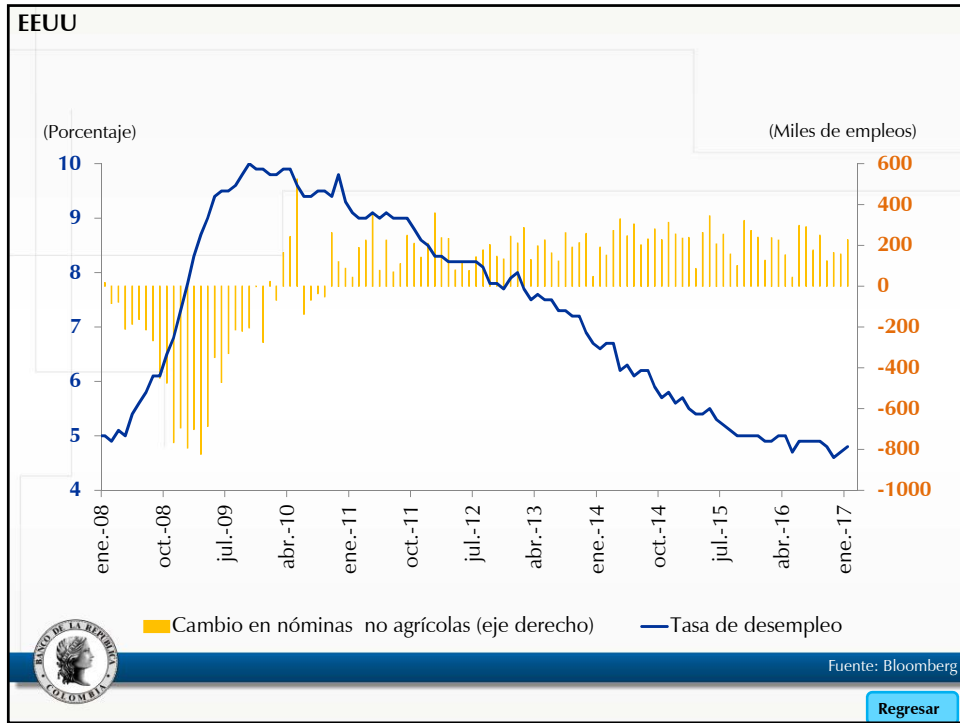


ESTADOS UNIDOS



[Regresar](#)

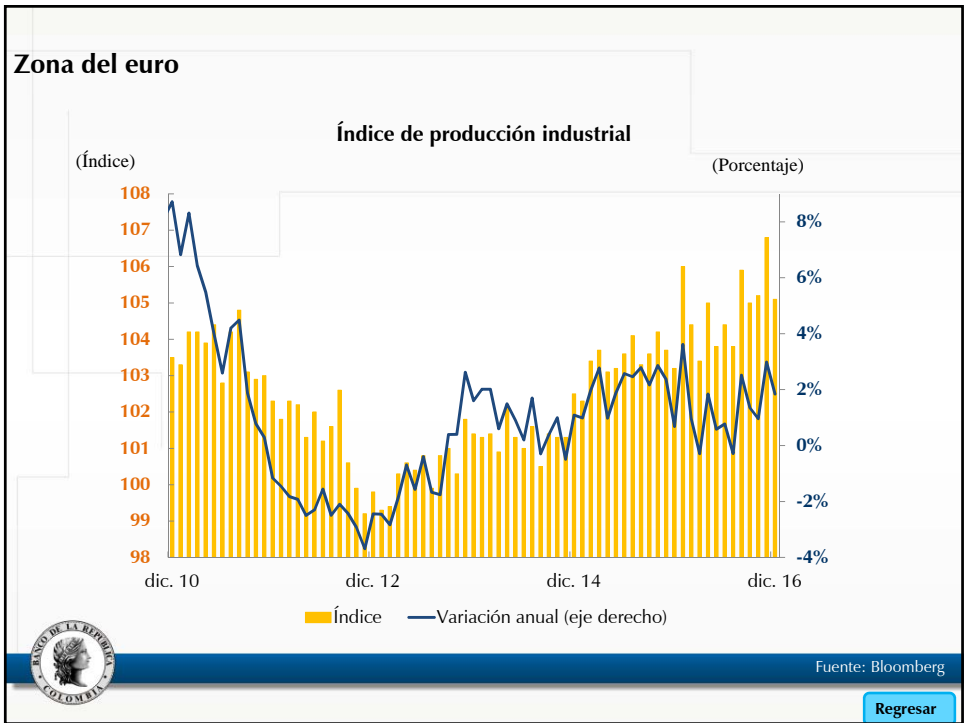
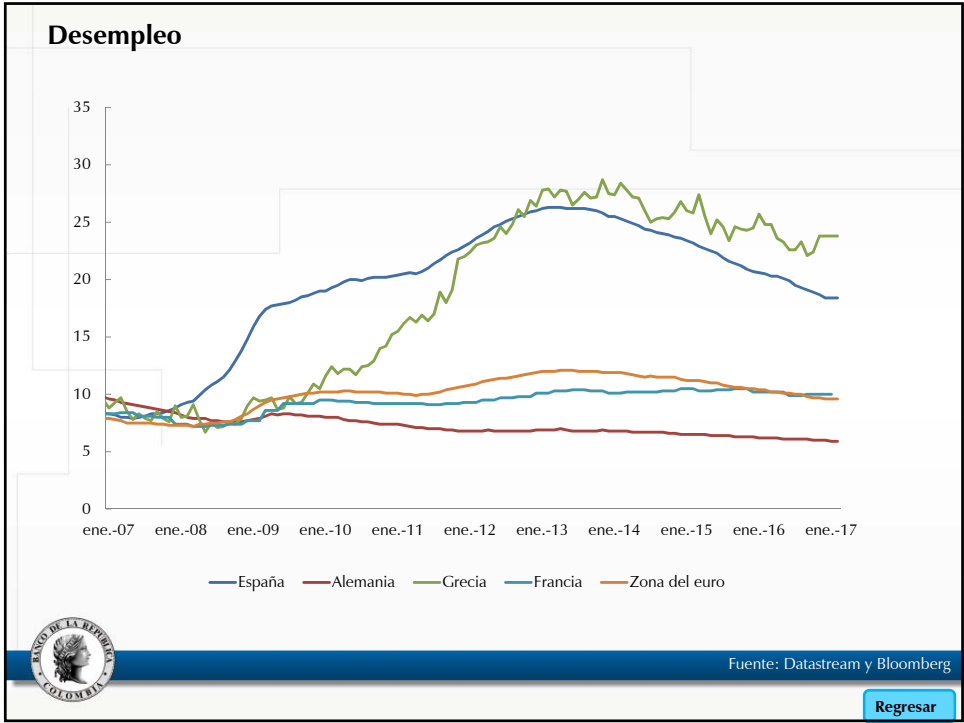




ZONA DEL EURO

The section is titled "ZONA DEL EURO" and features a large, empty rectangular area intended for a chart. The header is underlined. At the bottom left is the logo of the Banco de la República de Colombia, and at the bottom right is a "Regresar" button.

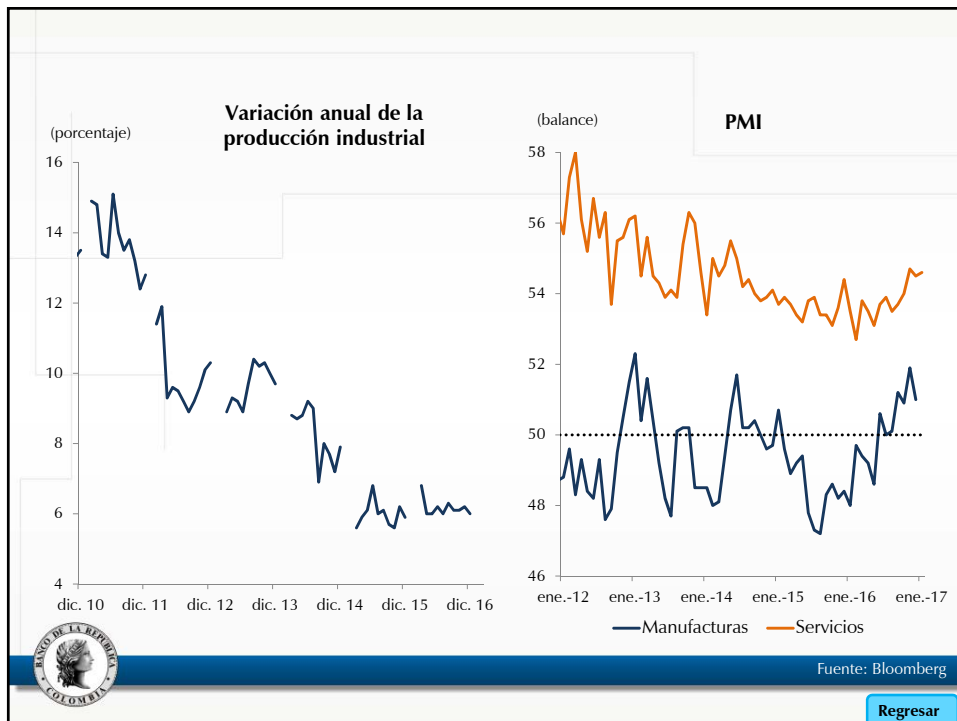
[Regresar](#)

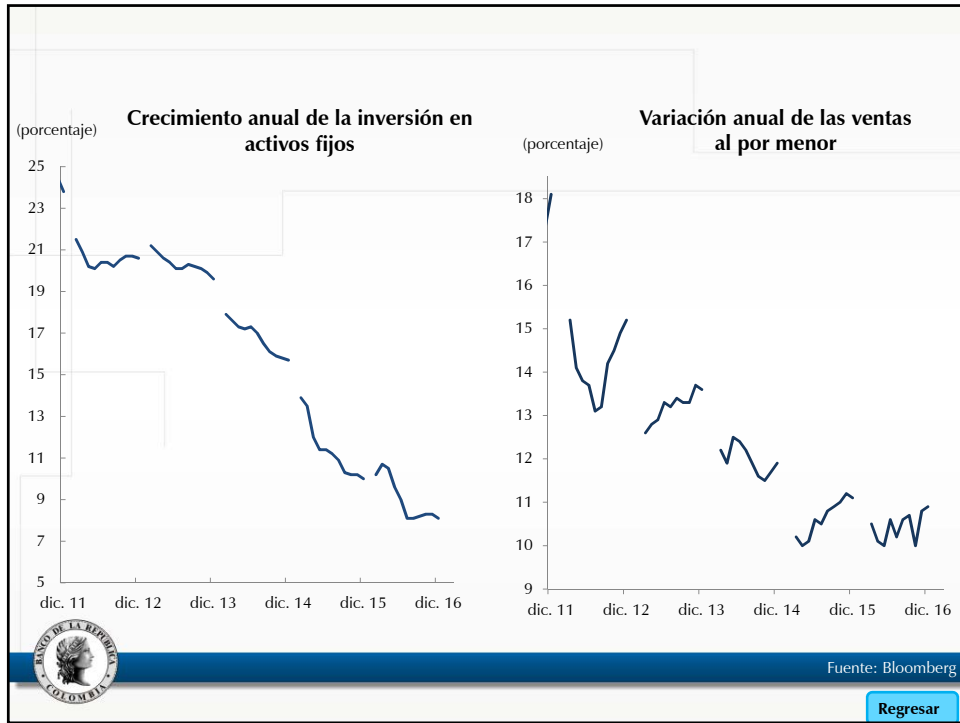


CHINA



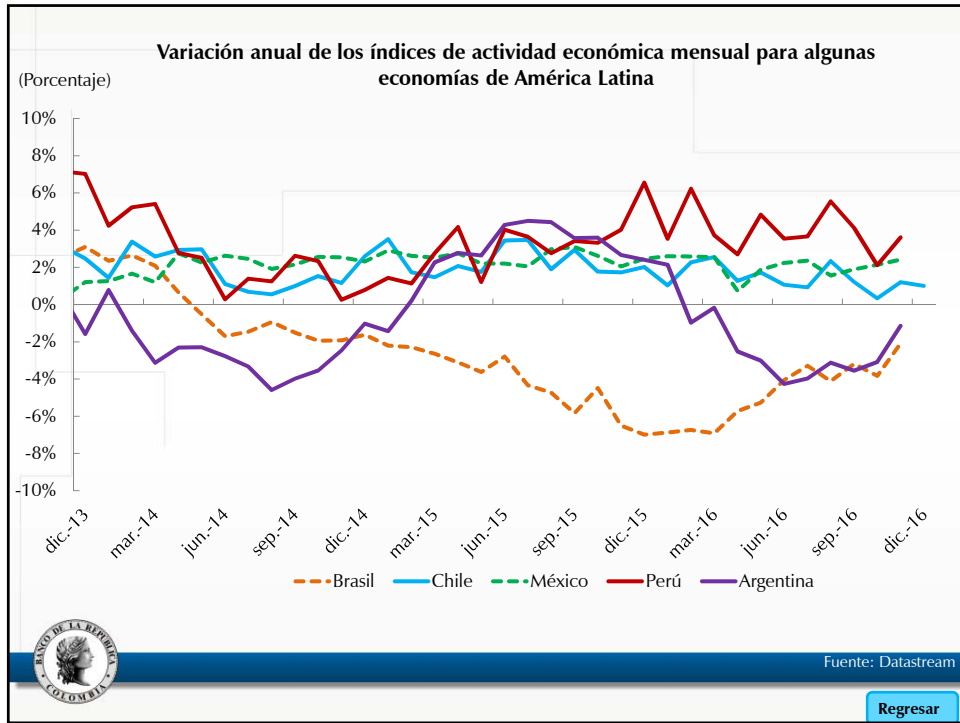
[Regresar](#)





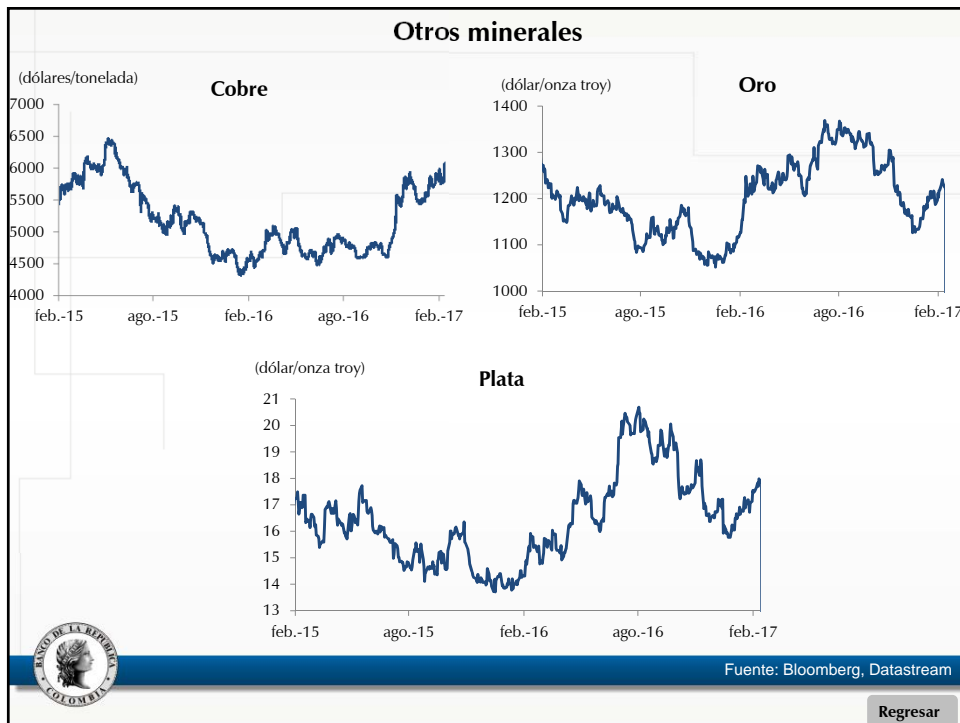
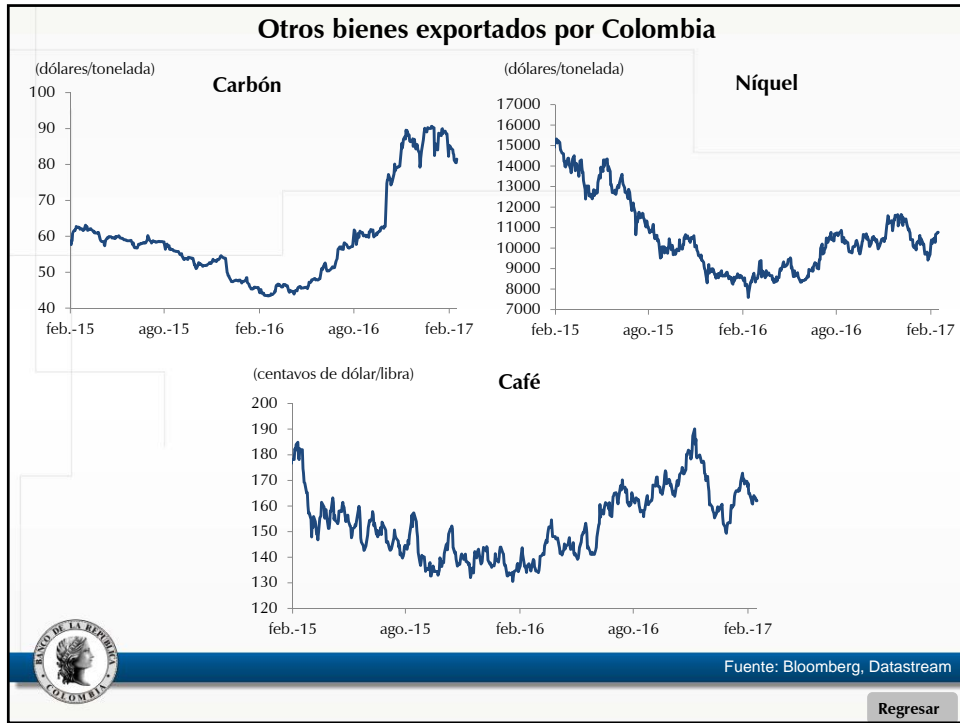
AMÉRICA LATINA

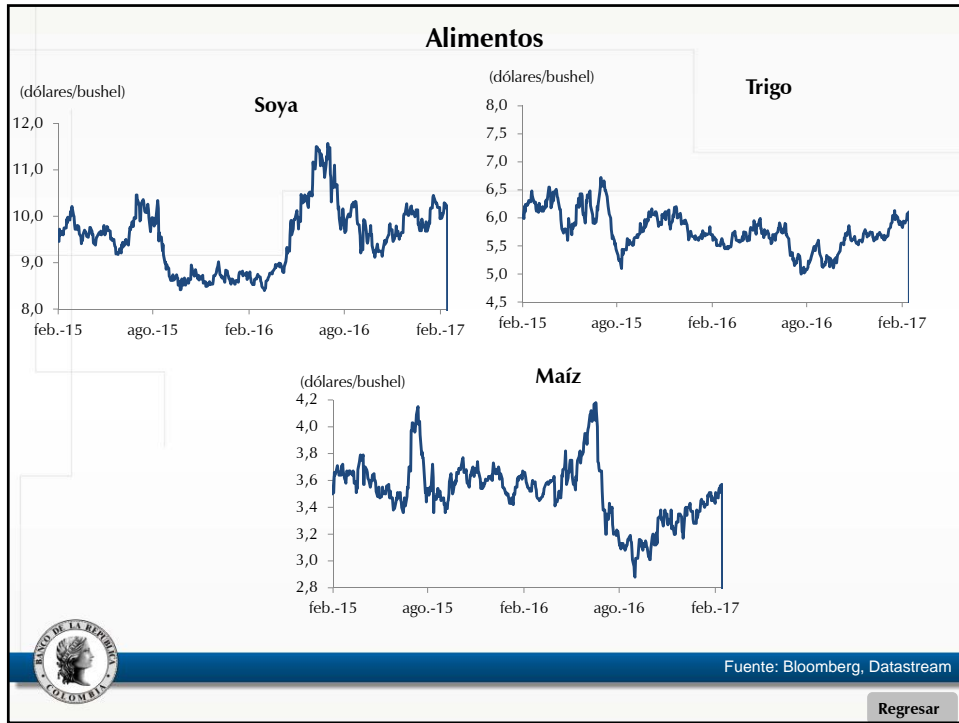
[Regresar](#)



PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS

[Regresar](#)



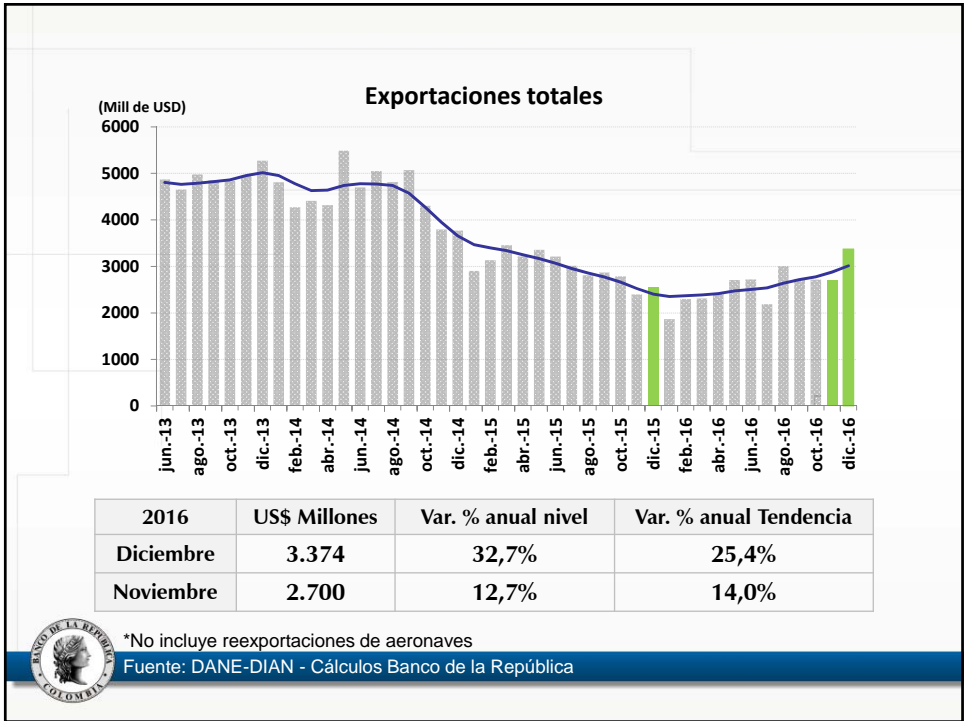


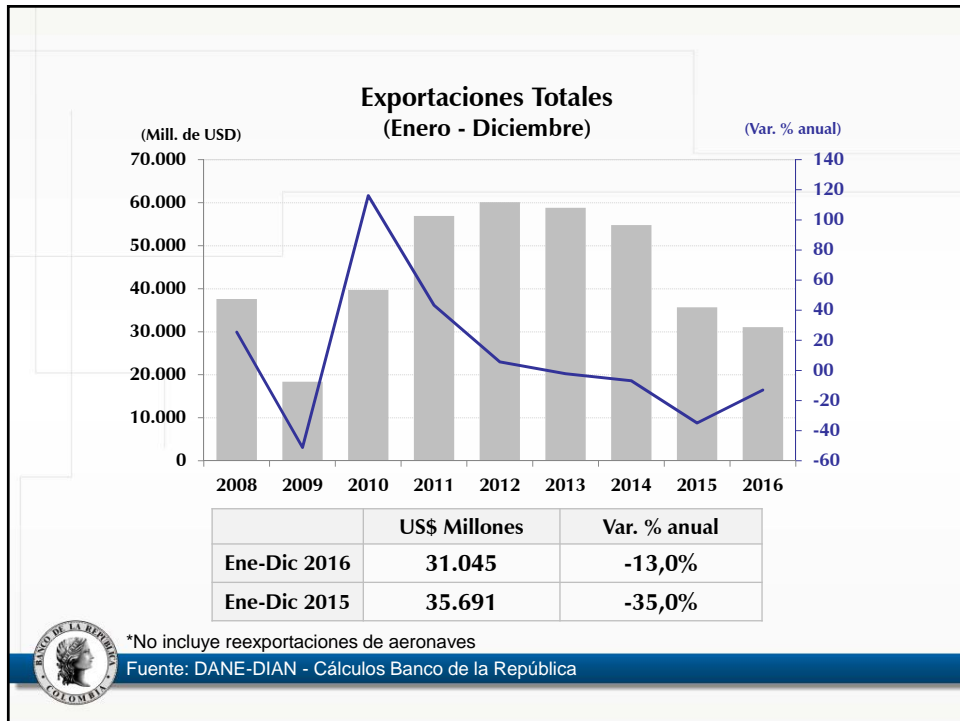
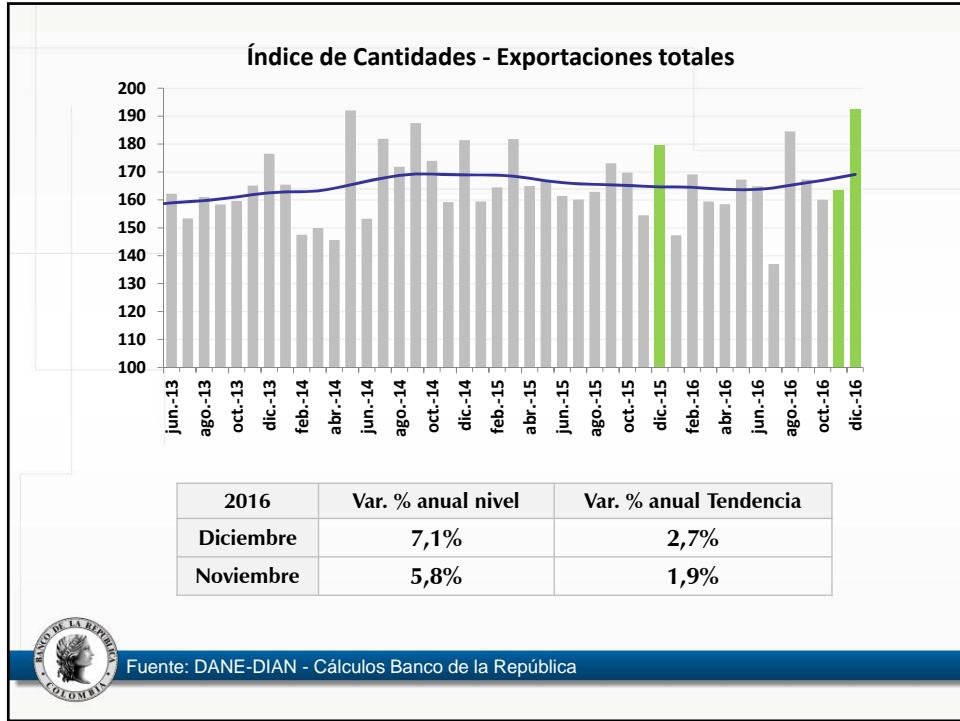
II. Comercio Exterior

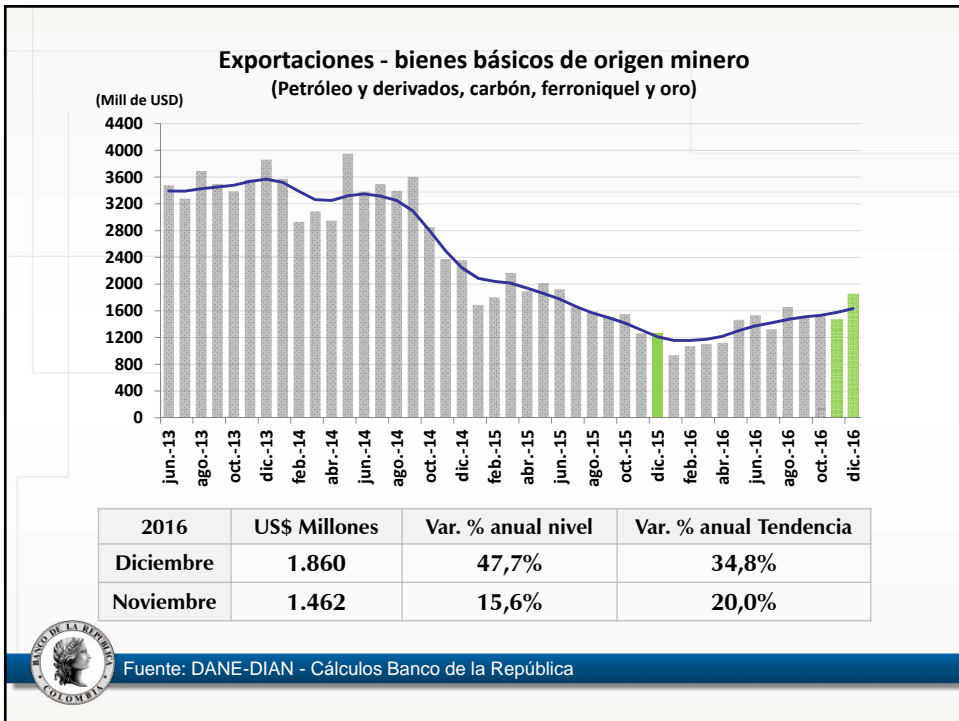
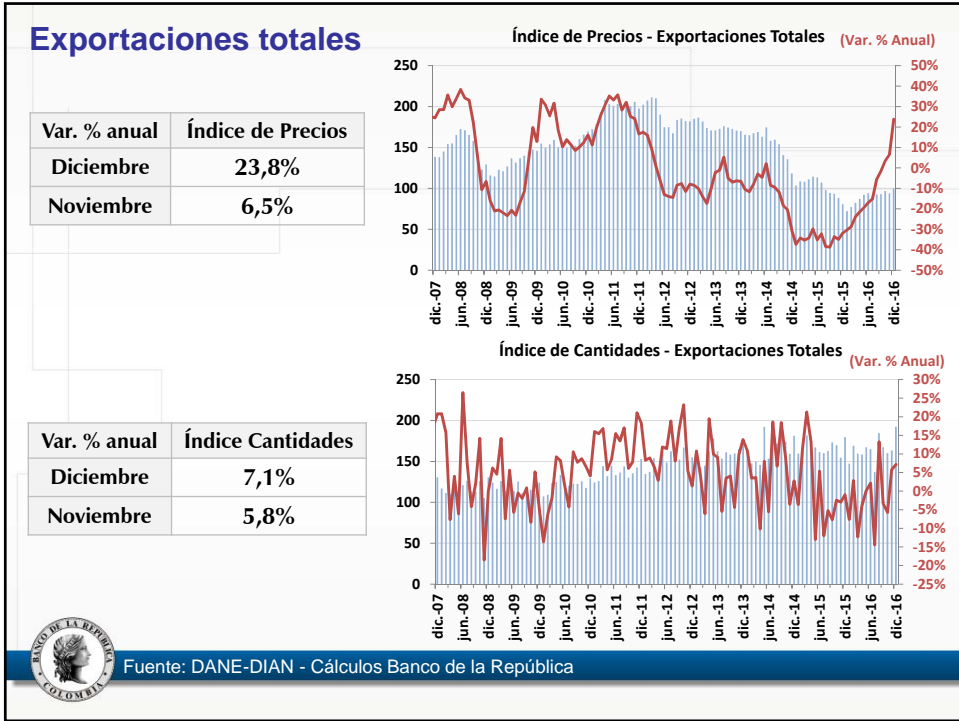
The slide features the title 'II. Comercio Exterior' in a large, bold, blue font, centered on a white background. In the bottom-left corner, there is a circular logo for the Banco de la República, Colombia. The slide is framed by a thin black border.

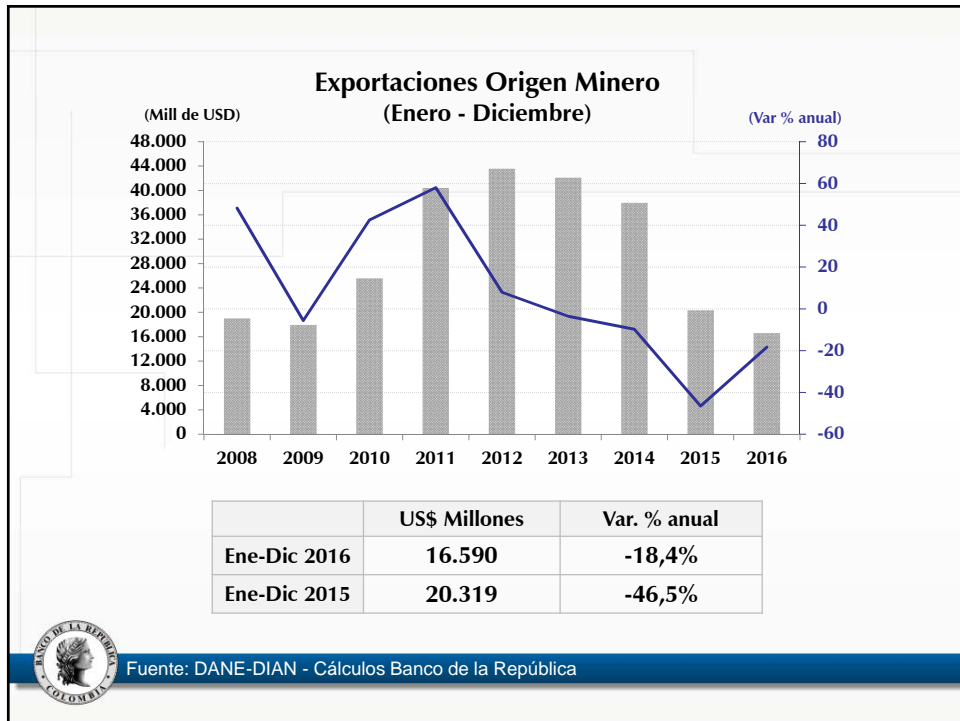
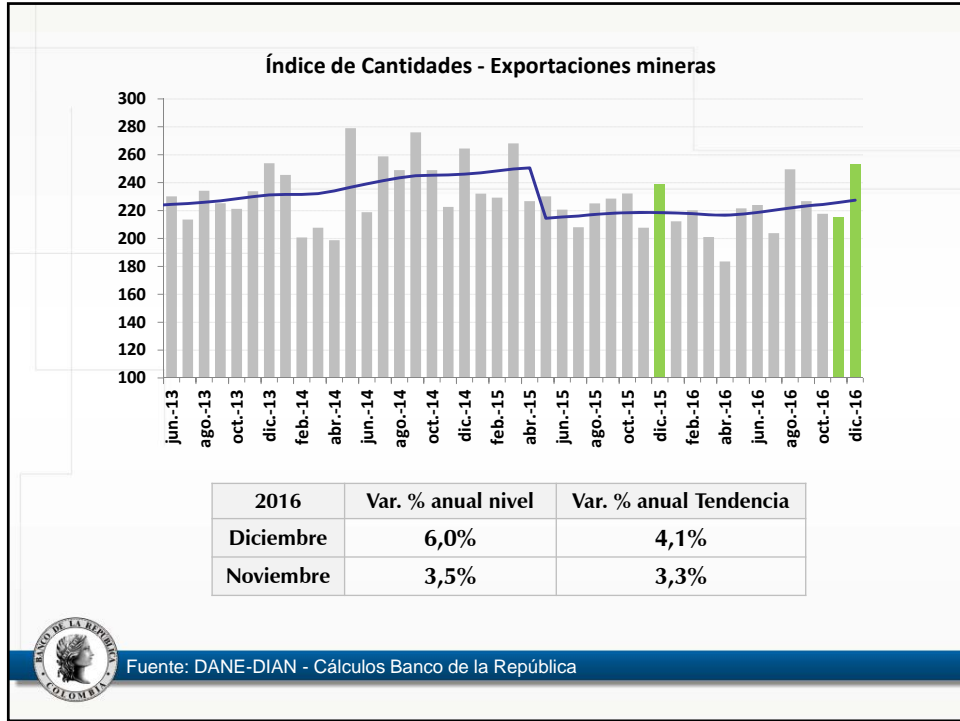
Exportaciones

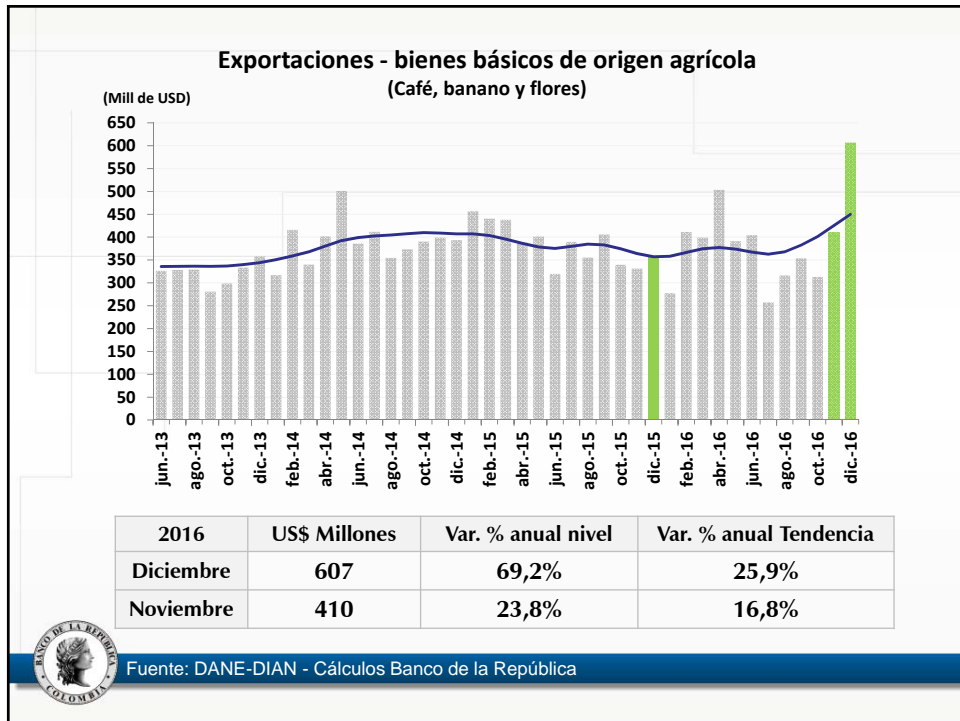
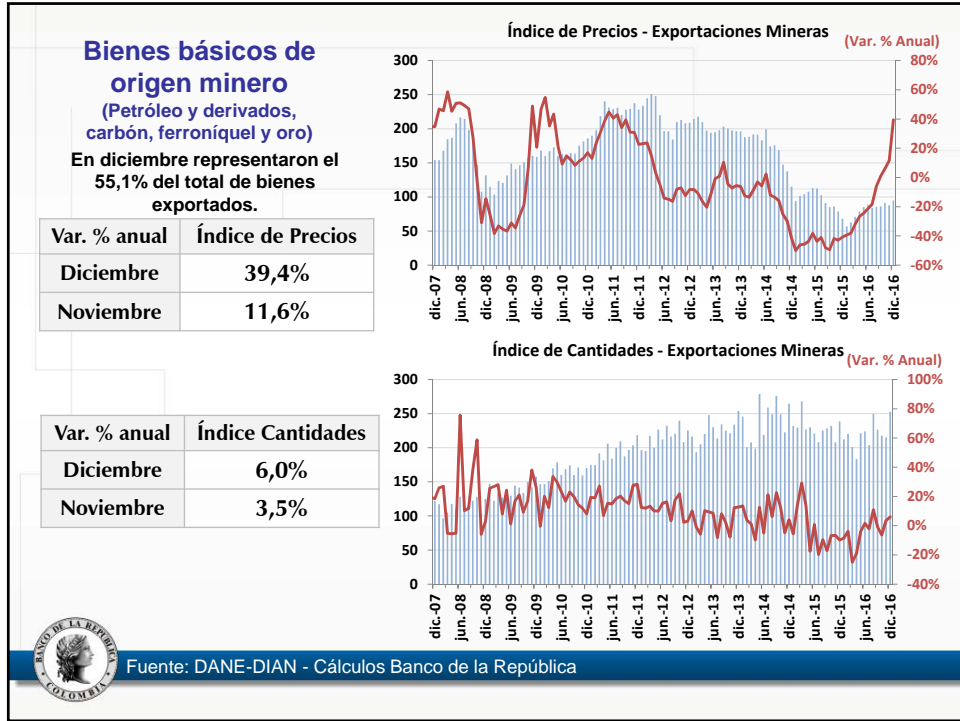
Diciembre 2016

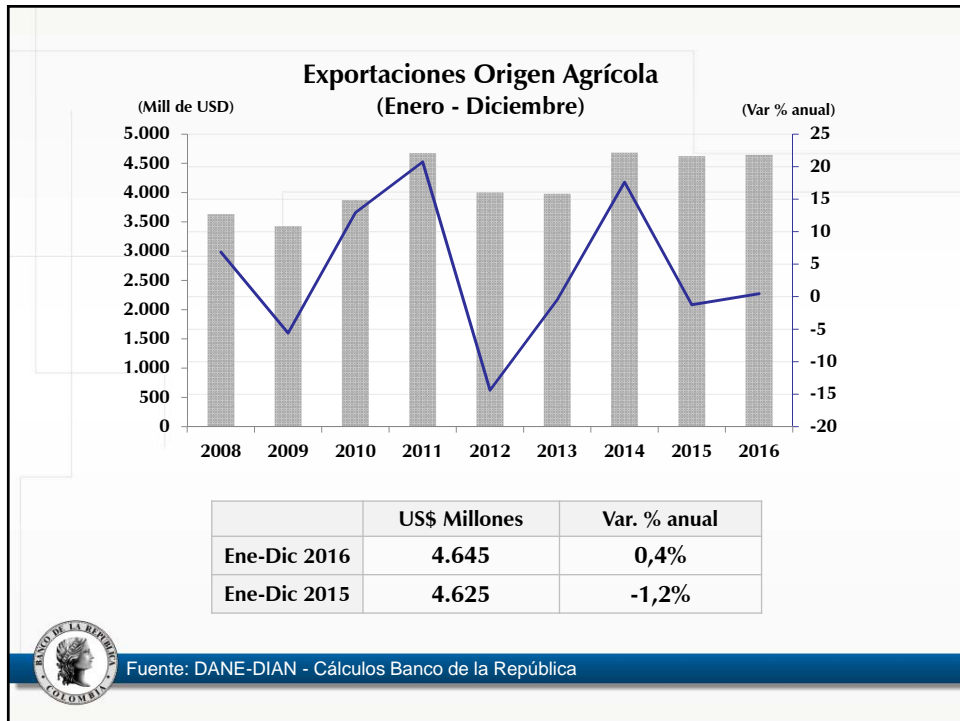
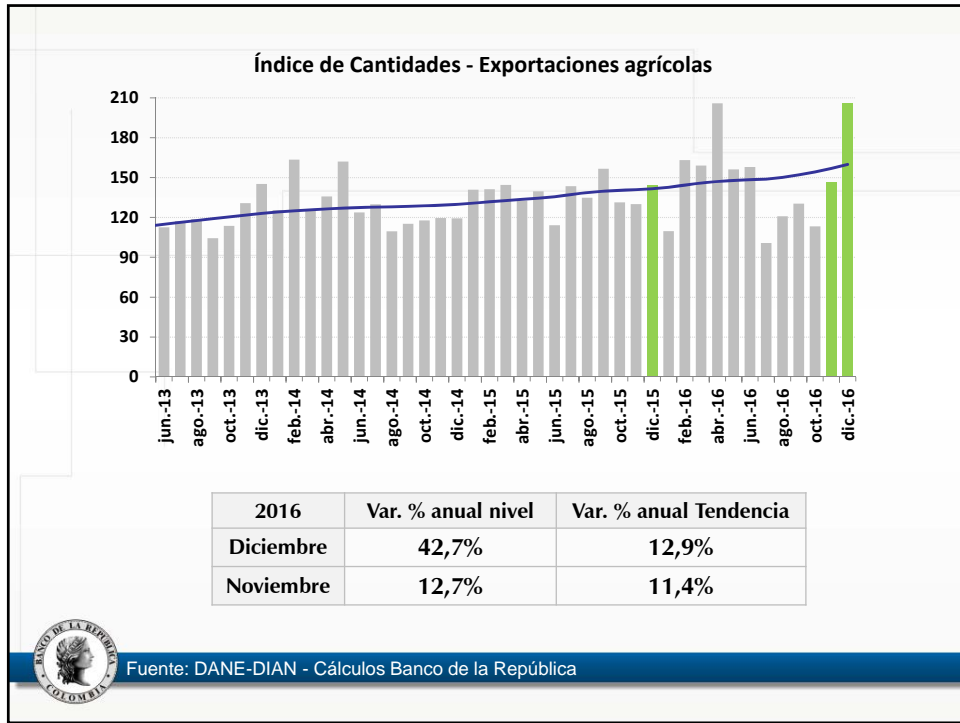



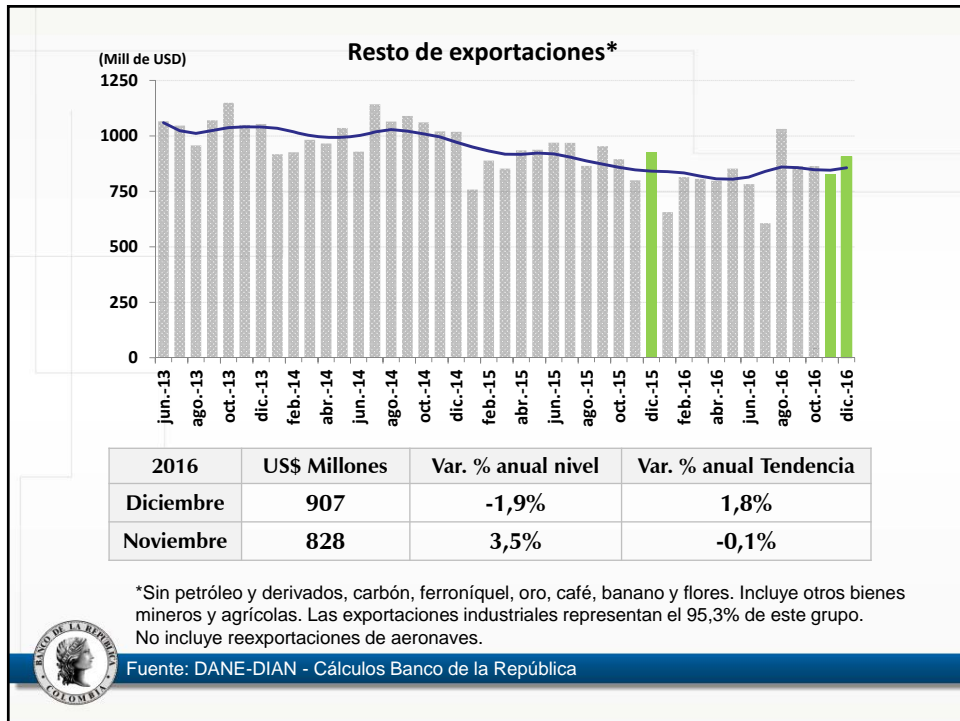
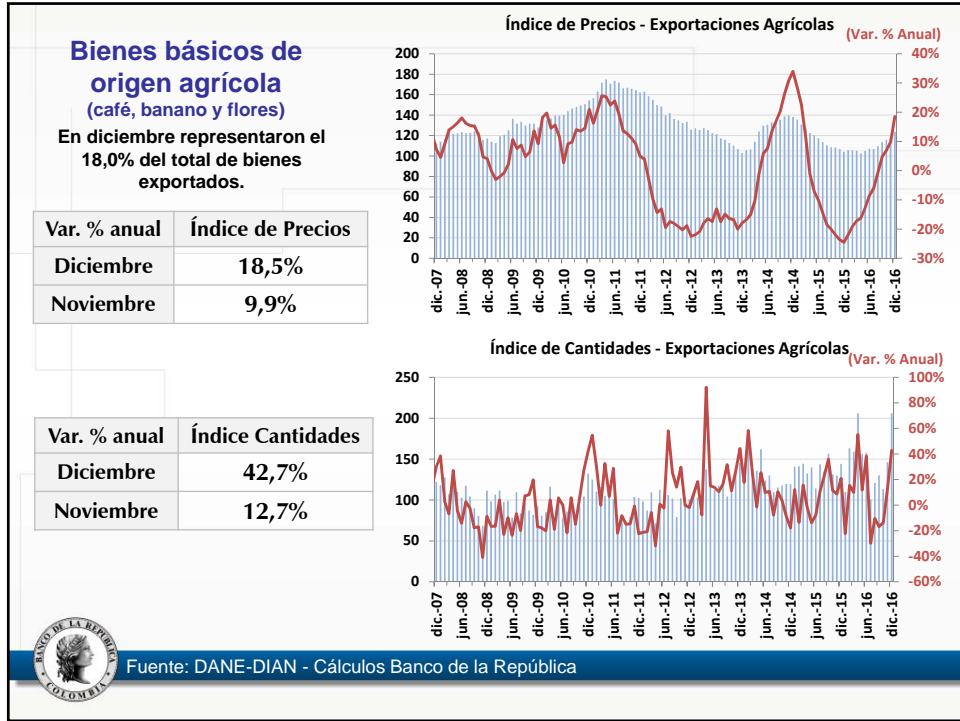


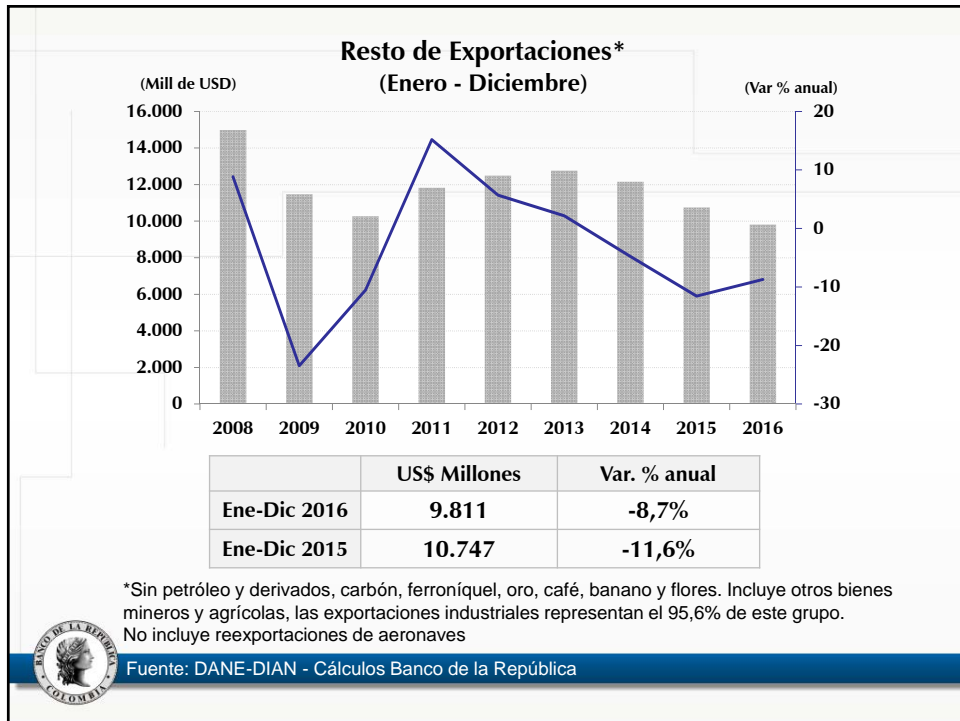
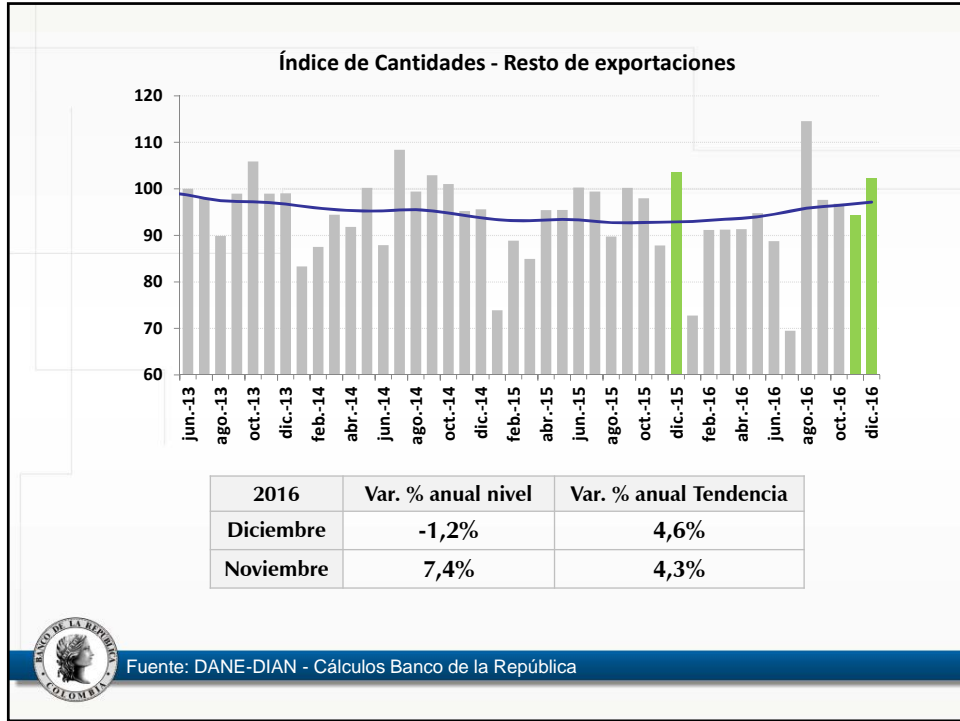


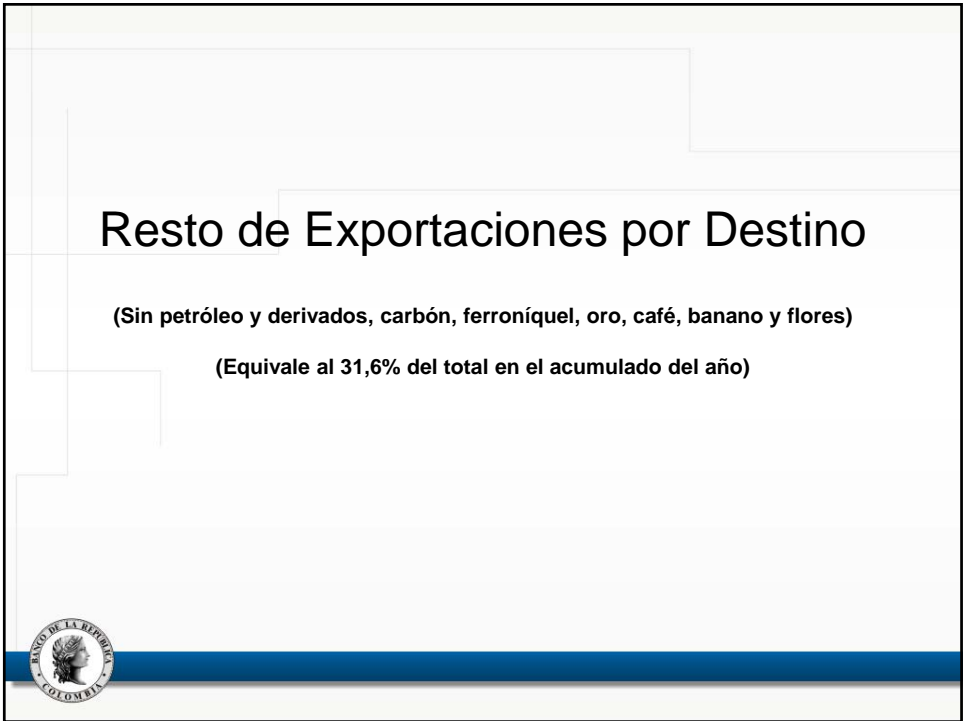
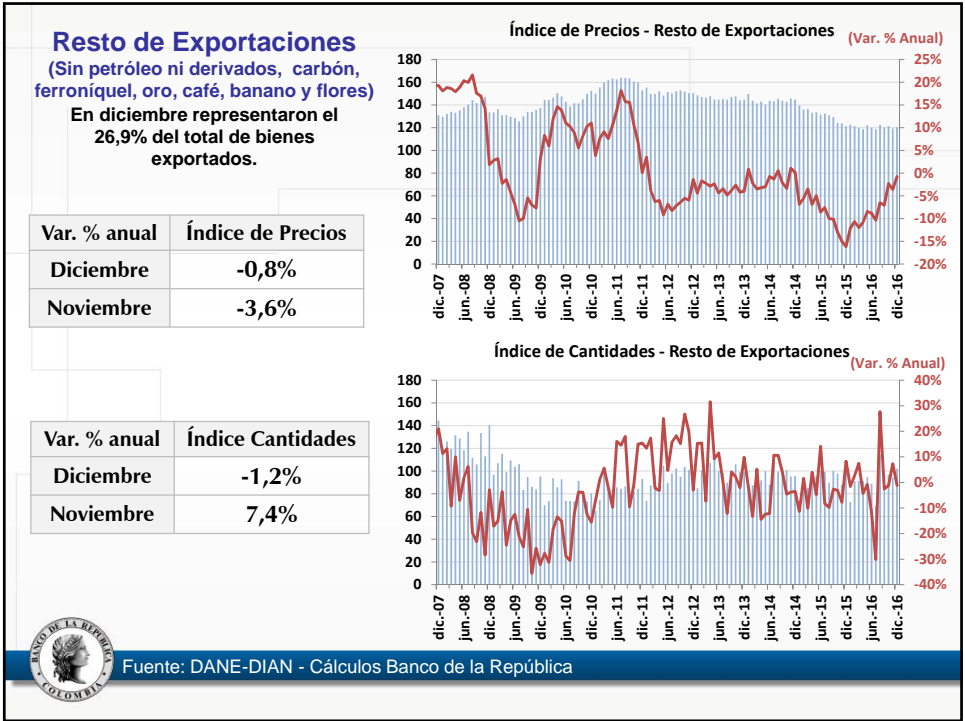


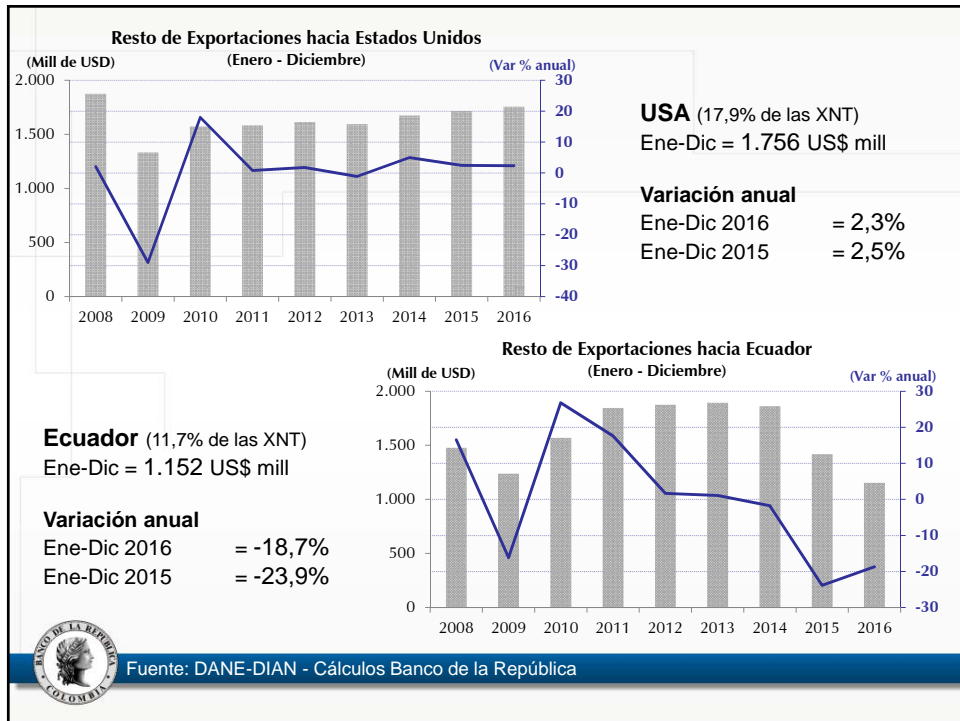
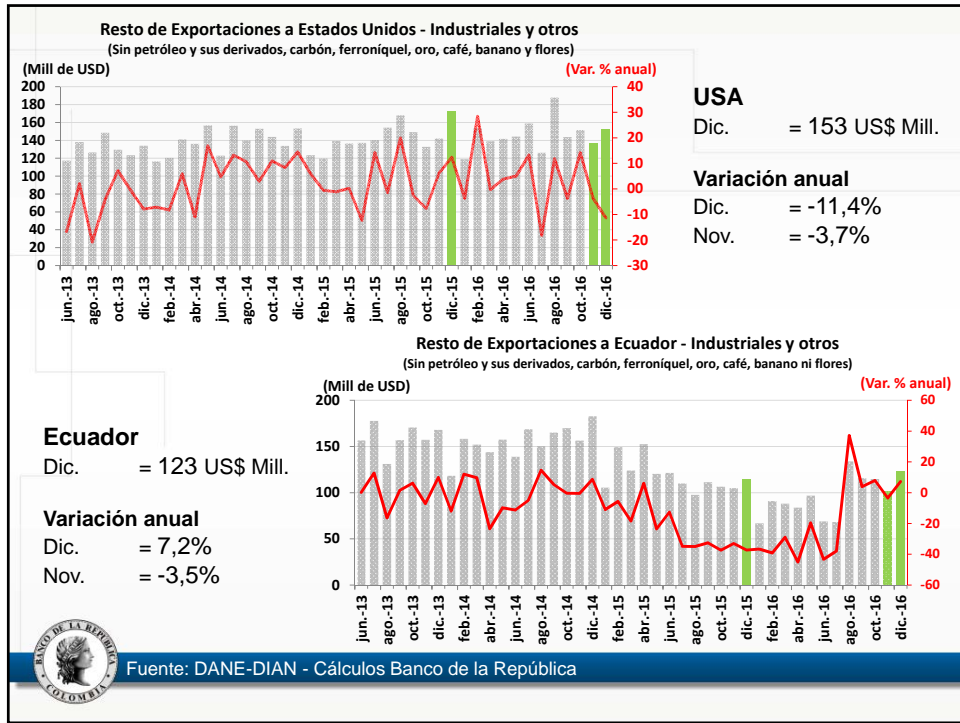


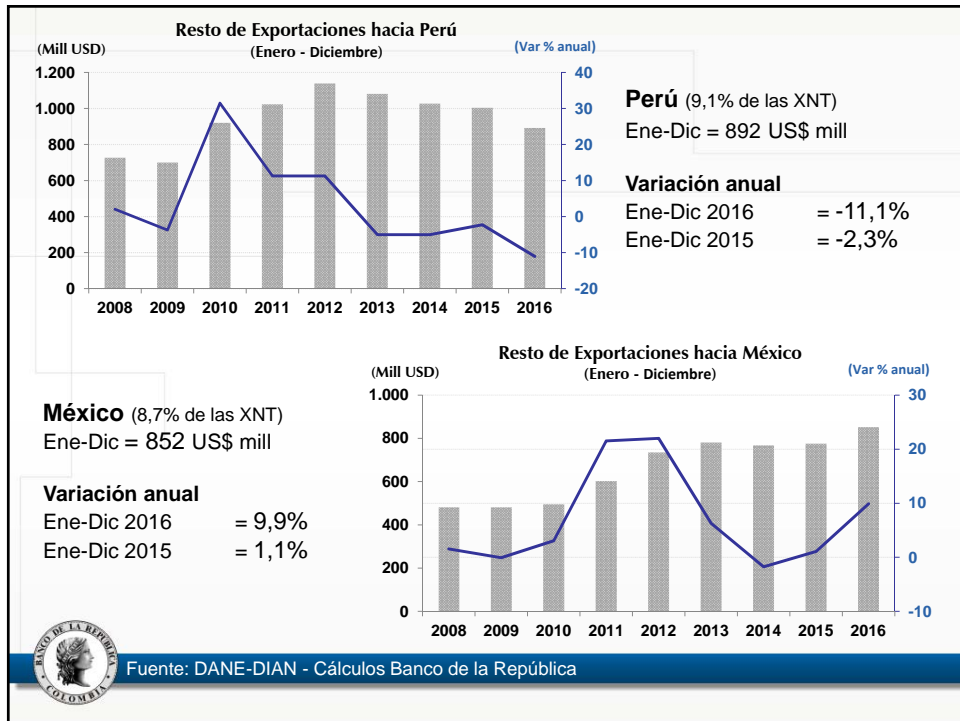
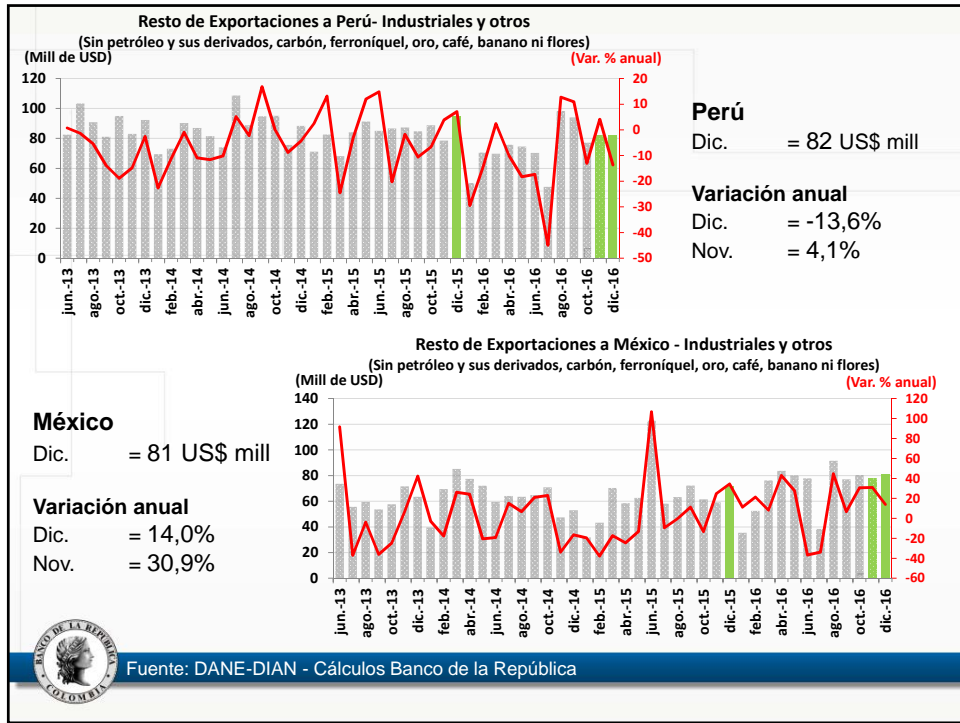


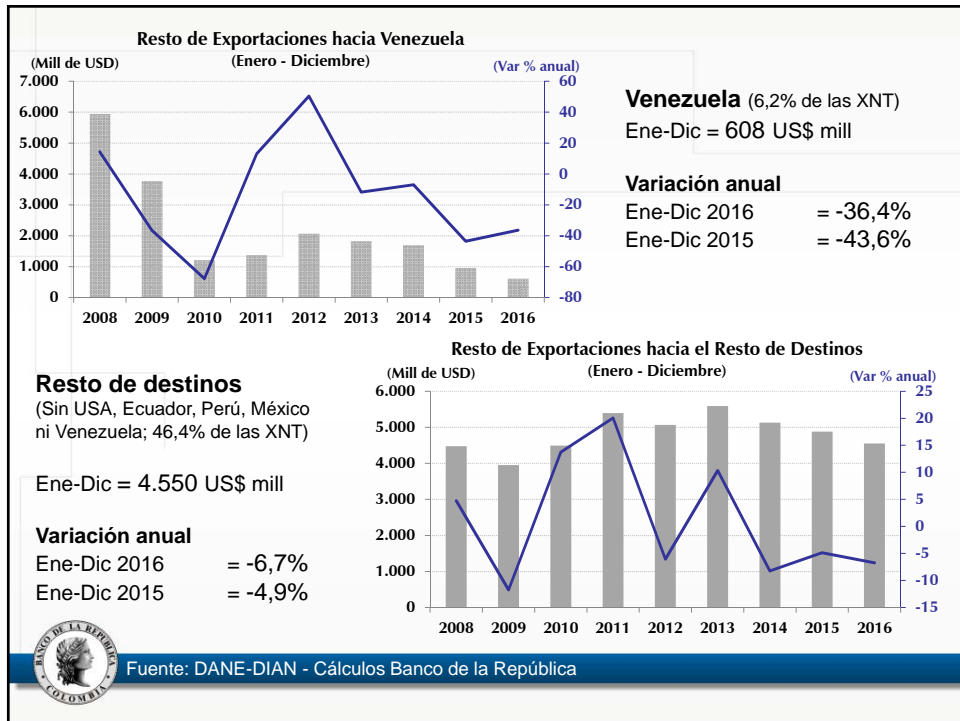
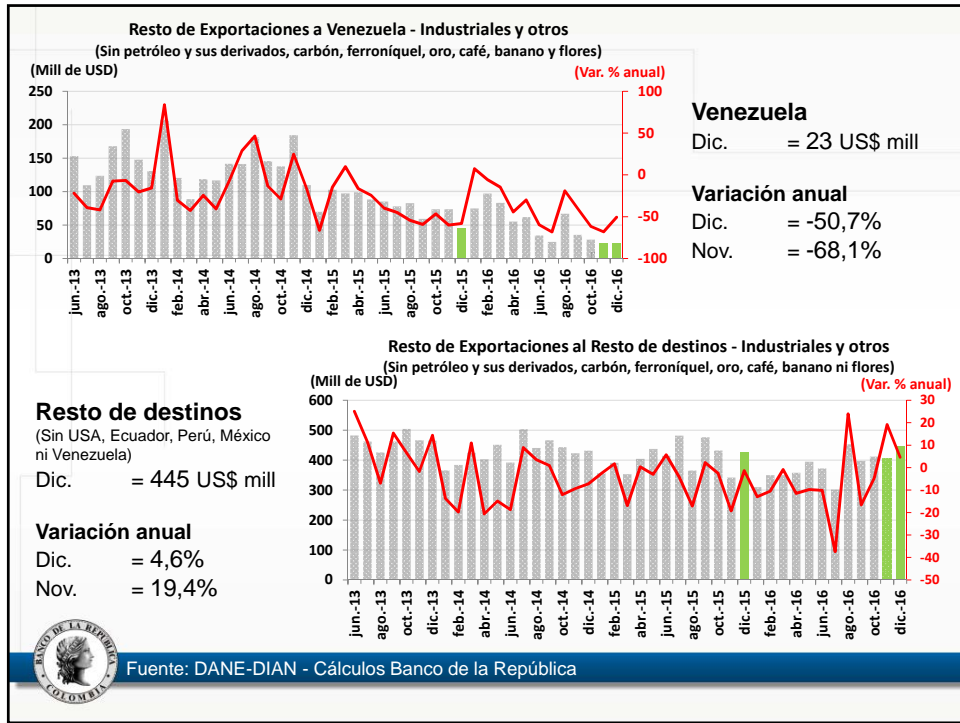


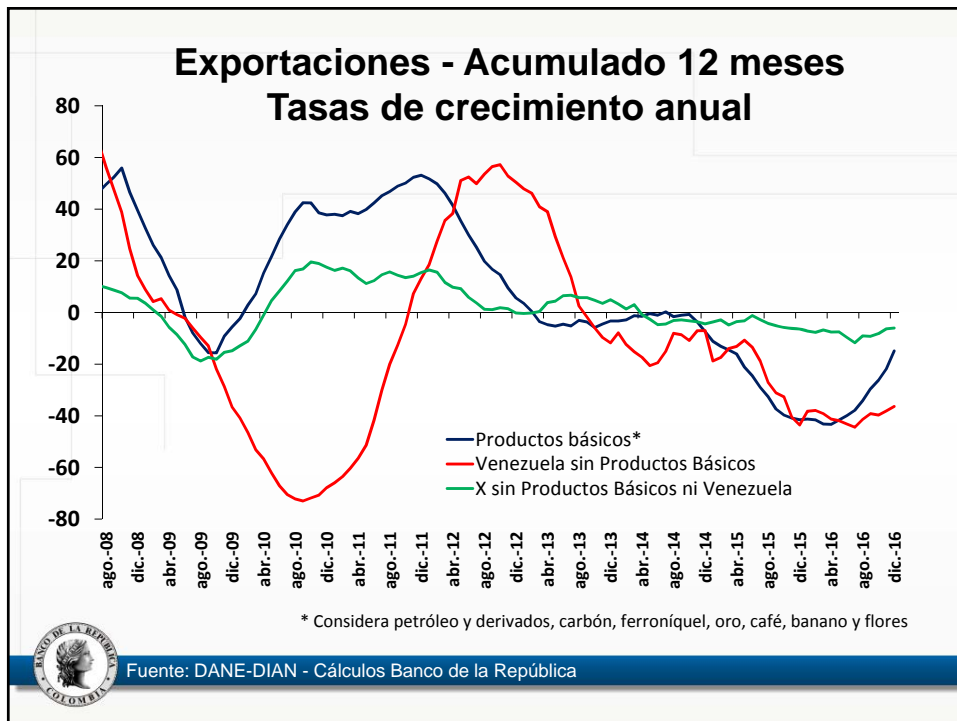












Cifras resumen exportaciones

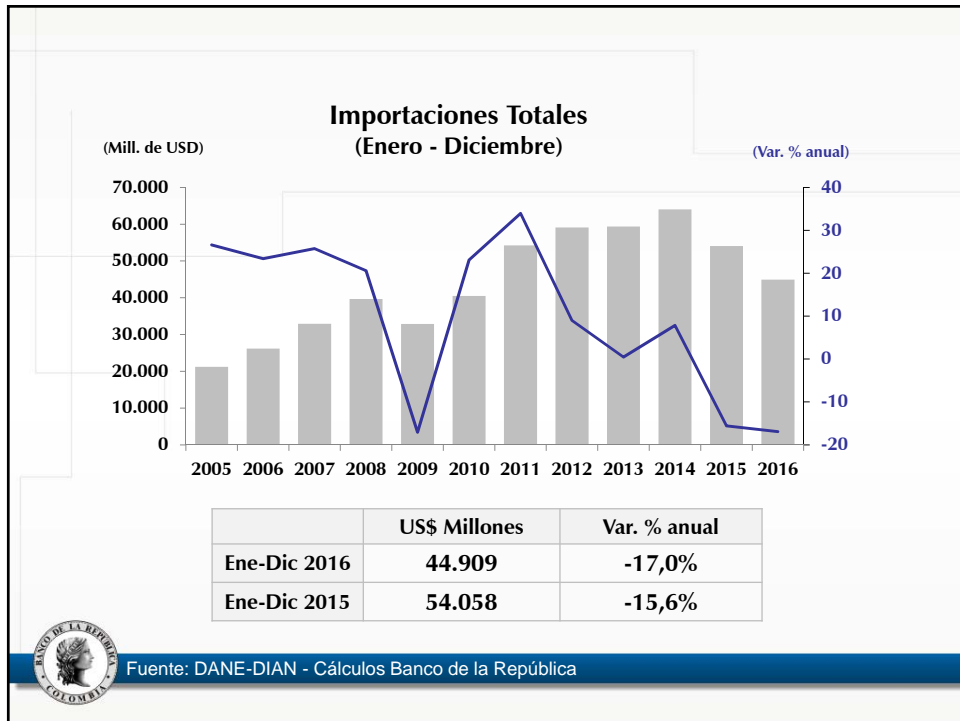
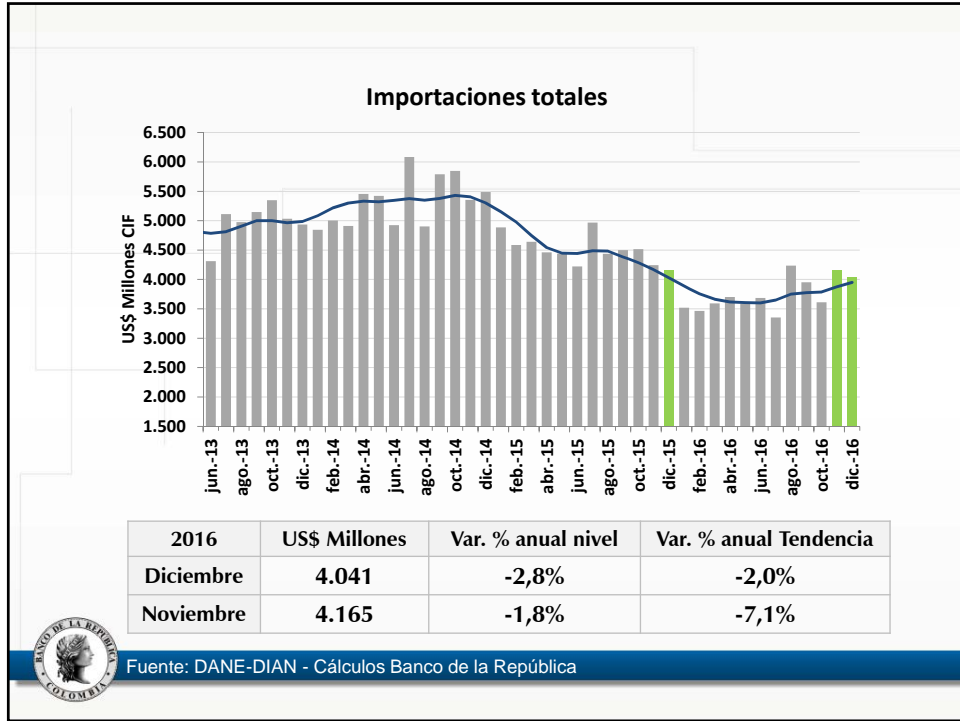
| EXPORTACIONES DÓLARES FOB - MES A MES | | | | | | | | |
|--|------------|--------|----------------|--------|------------------------------|--------|-------------------|--------|
| | US\$ Mill. | | Var. Anual (%) | | Contribución a la var. anual | | Participación (%) | |
| | nov-16 | dic-16 | nov-16 | dic-16 | nov-16 | dic-16 | nov-16 | dic-16 |
| Bienes básicos de origen minero | 1.462 | 1.860 | 15,6 | 47,7 | 8,2 | 23,6 | 54,1 | 55,1 |
| Bienes básicos de origen agrícola | 410 | 607 | 23,8 | 69,2 | 3,3 | 9,8 | 15,2 | 18,0 |
| Resto de exportaciones | 828 | 907 | 3,5 | -1,9 | 1,2 | -0,7 | 30,7 | 26,9 |
| Total | 2.700 | 3.374 | 12,7 | 32,7 | 12,7 | 32,7 | 100 | 100 |

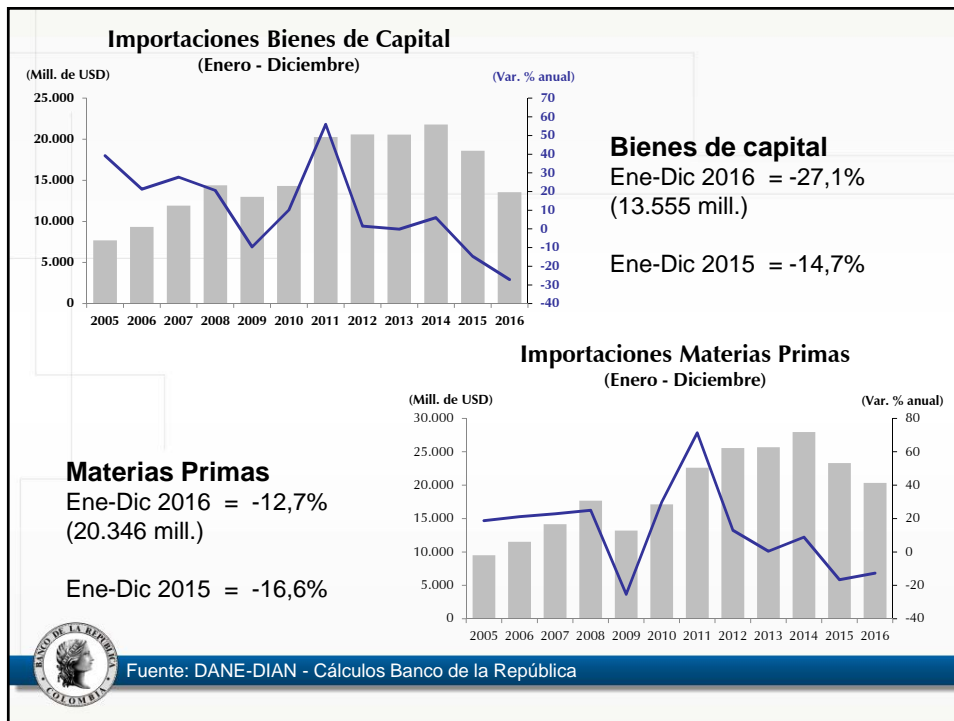
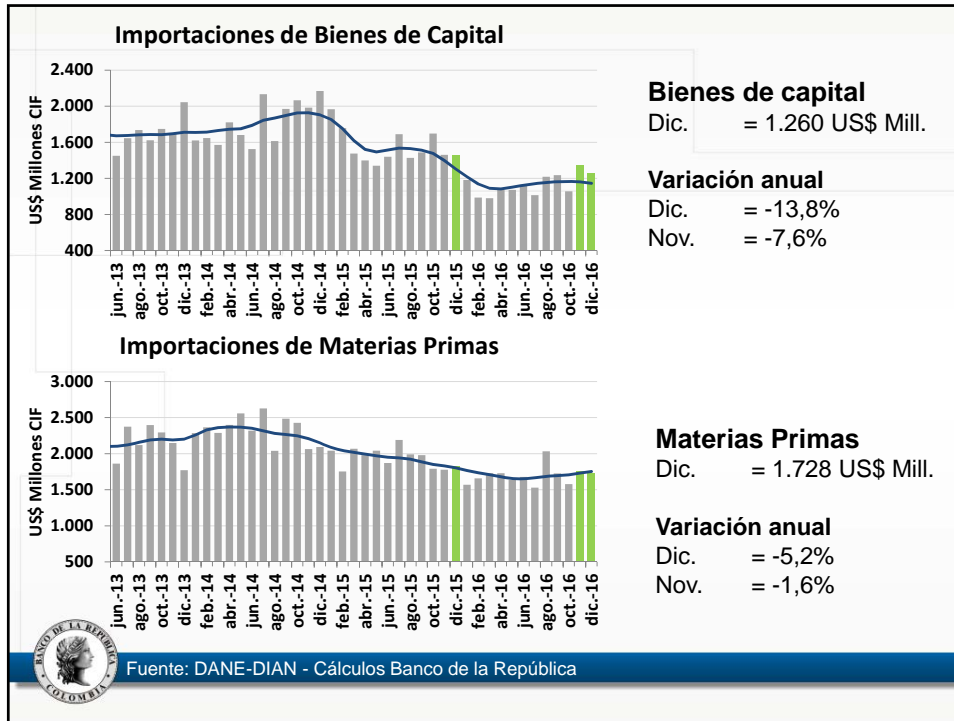


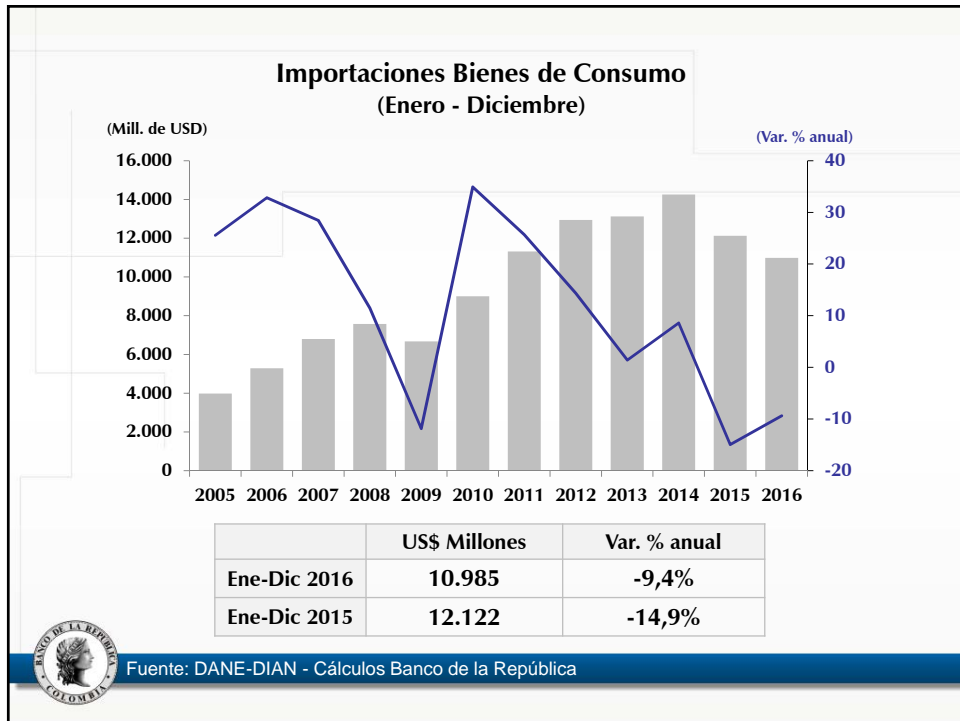
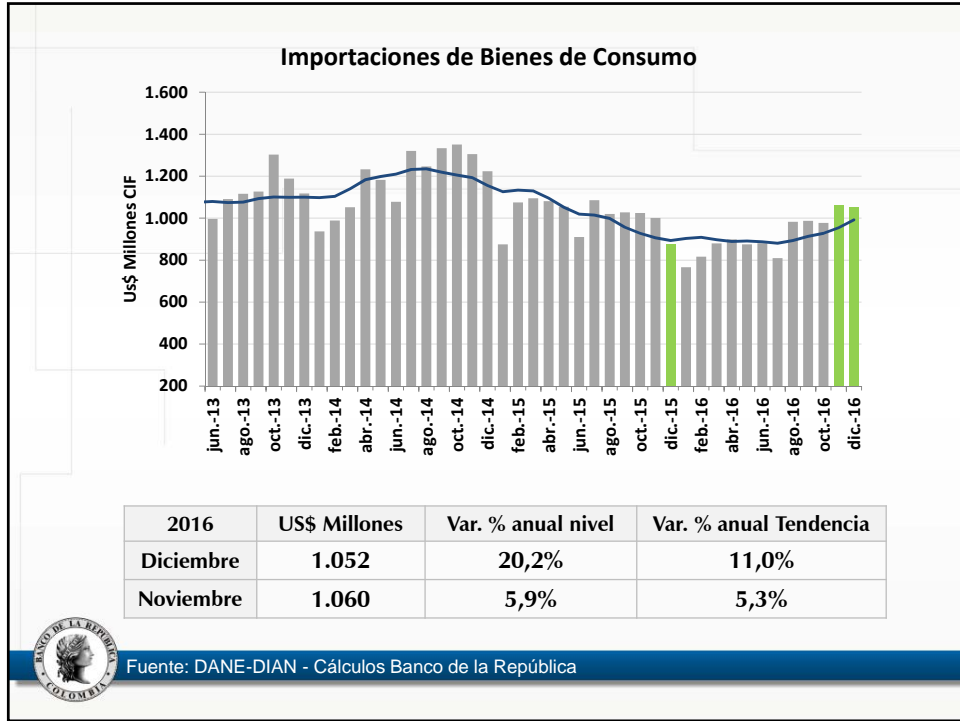
Importaciones CIF

Diciembre 2016









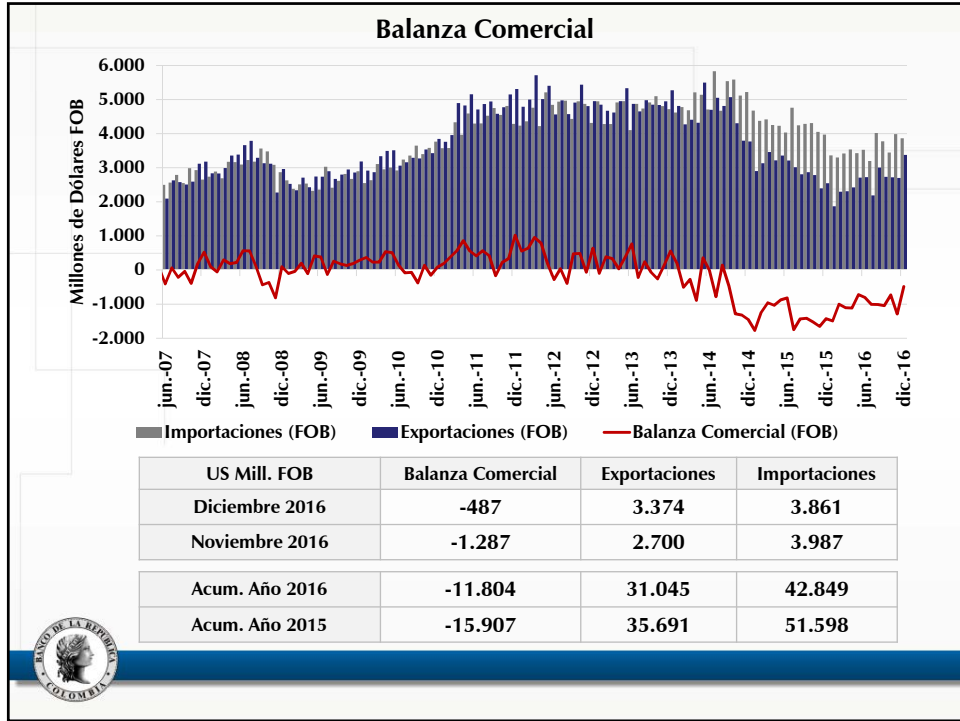
Cifras resumen importaciones

| IMPORTACIONES DÓLARES CIF - MES A MES | | | | | | | | |
|---------------------------------------|------------|--------|----------------|--------|------------------------------|--------|-------------------|--------|
| | US\$ Mill. | | Var. Anual (%) | | Contribución a la var. anual | | Participación (%) | |
| | nov-16 | dic-16 | nov-16 | dic-16 | nov-16 | dic-16 | nov-16 | dic-16 |
| Bienes de consumo | 1.060 | 1.052 | 5,9 | 20,2 | 1,4 | 4,2 | 25,4 | 26,0 |
| Bienes intermedio | 1.751 | 1.728 | -1,6 | -5,2 | -0,6 | -2,3 | 42,0 | 42,8 |
| Bienes de capital | 1.351 | 1.260 | -7,6 | -13,8 | -2,6 | -4,8 | 32,4 | 31,2 |
| Total | 4.165 | 4.041 | -1,8 | -2,8 | -1,8 | -2,8 | 100 | 100 |



Balanza Comercial





Avance DIAN

Avance de comercio exterior DIAN

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

Cifras en millones de dólares

Febrero (1 al 11) de 2016 y 2017

| Periodo | Importaciones ^{1/} | | | | | | | Exportaciones (no incluye petróleo en cifras observadas) | | | |
|--------------------------|-----------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------|---|------------|----------------|----------|
| | Valor CIF | | | Valor FOB | | | | Valor FOB | | | |
| | 2016 | 2017 | Var.% 17/16 | 2016 | 2017 | Var.% 16/15 | Conv | 2016 | 2017 | Var.% 17/16 | Conv |
| Enero | 3.520 | 3.513 | -0,2% | 3.362 | 3.353 | -0,3% | o | 1.263 | 1.595 | 26,3% | o |
| Febrero (1 al 11) | 1.512 | 1.482 | -2,0% | 1.443 | 1.415 | -1,9% | o | 654 | 784 | 19,9% | o |

Fuente: Bodega de datos. CEE DIAN.

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

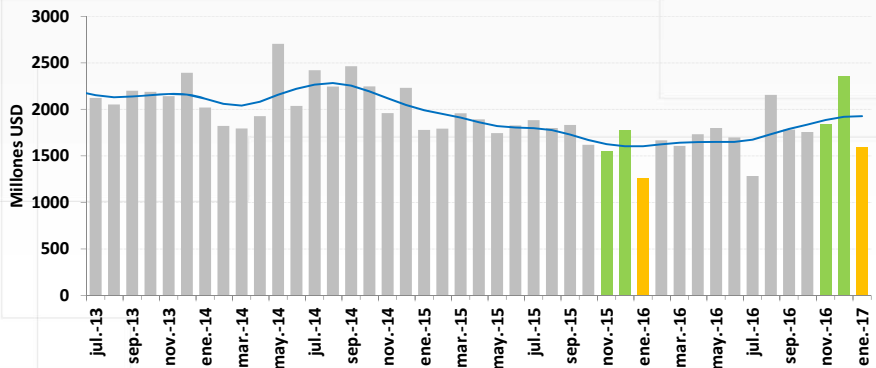
^{1/}: Producidas por la DIAN y certificadas por el DANE.

Elaboró: Coordinación de Estudios Económicos.



Fuente: DIAN

Exportaciones totales - No incluye petróleo ni derivados- (Con avance DIAN)

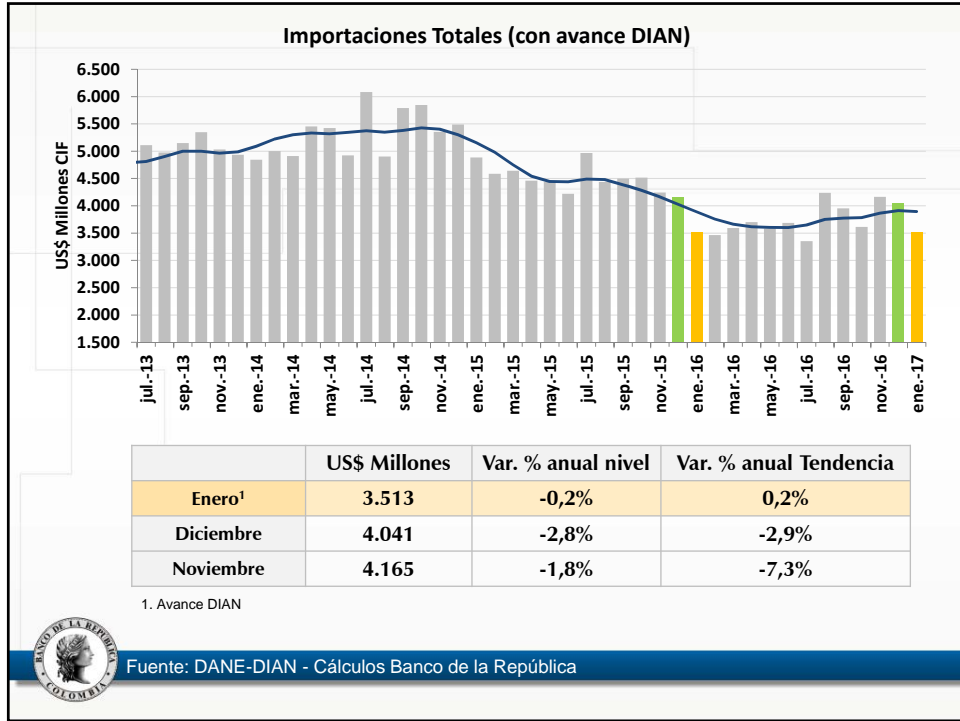


| | US\$ Millones | Var. % anual nivel | Var. % anual Tendencia |
|--------------------------|---------------|--------------------|------------------------|
| Enero¹ | 1.595 | 26,3% | 20,2% |
| Diciembre | 2.361 | 33,2% | 19,7% |
| Noviembre | 1.842 | 18,5% | 16,0% |

1. Avance DIAN



Fuente: DANE-DIAN - Cálculos Banco de la República *No incluye reexportaciones de aeronaves



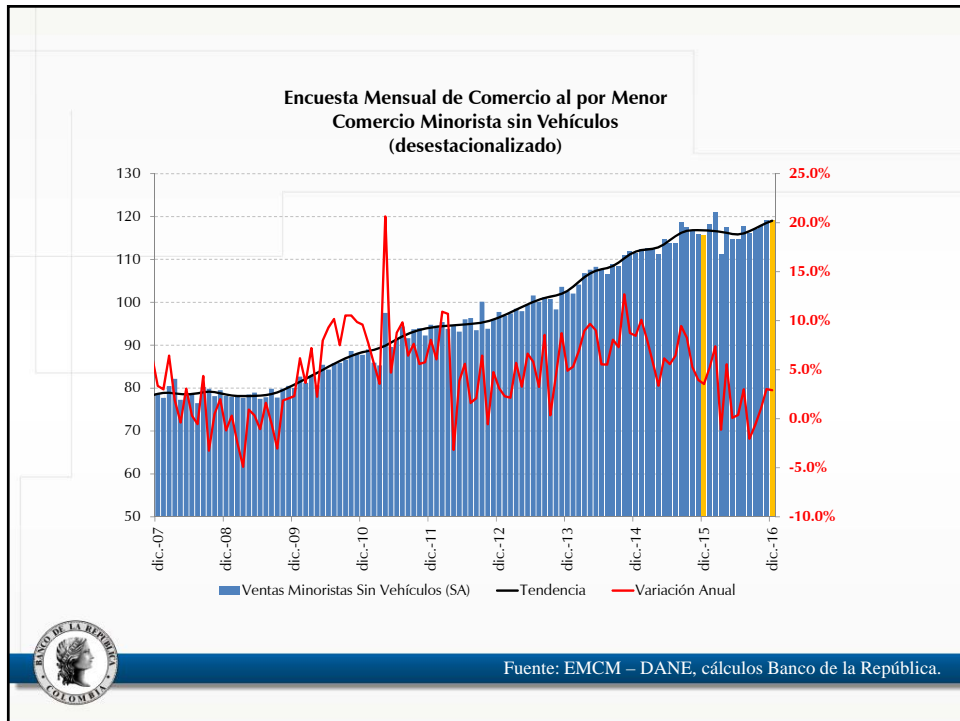
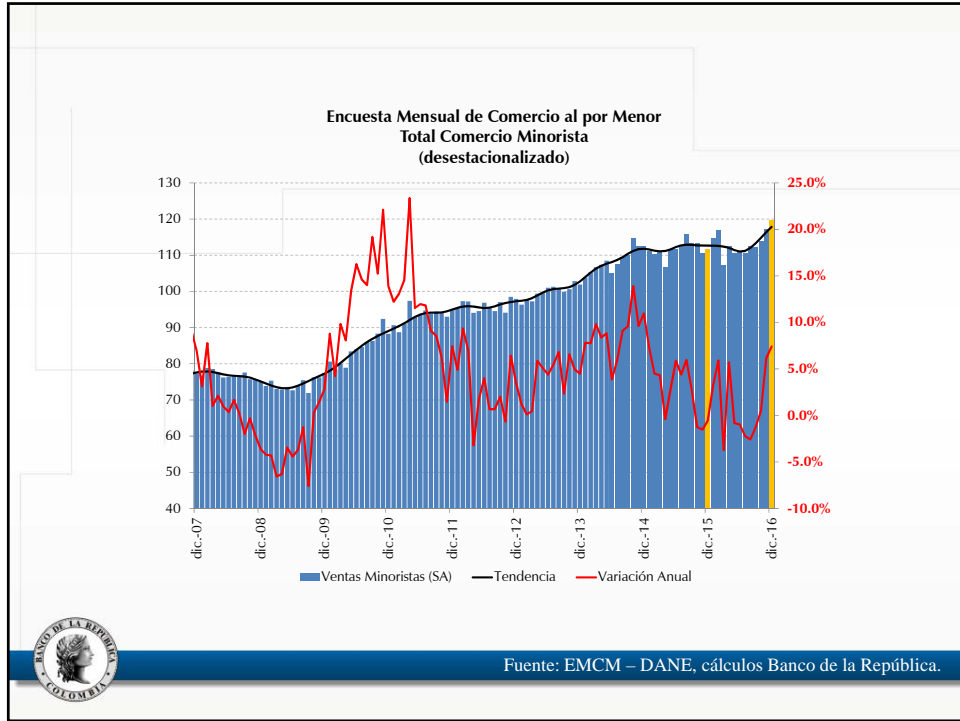
Cuenta Corriente

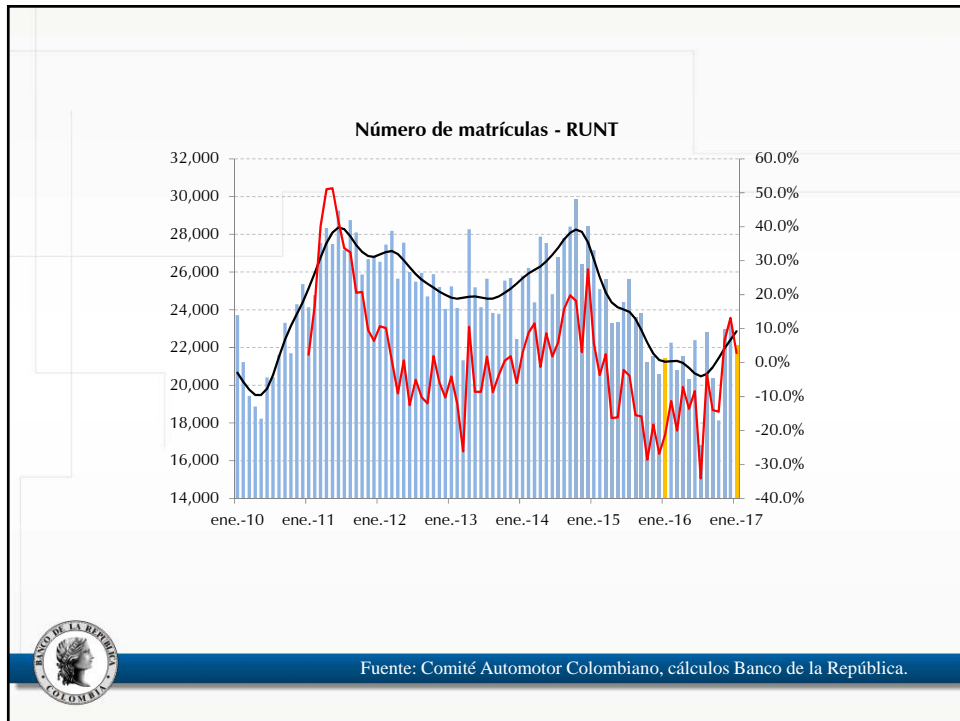
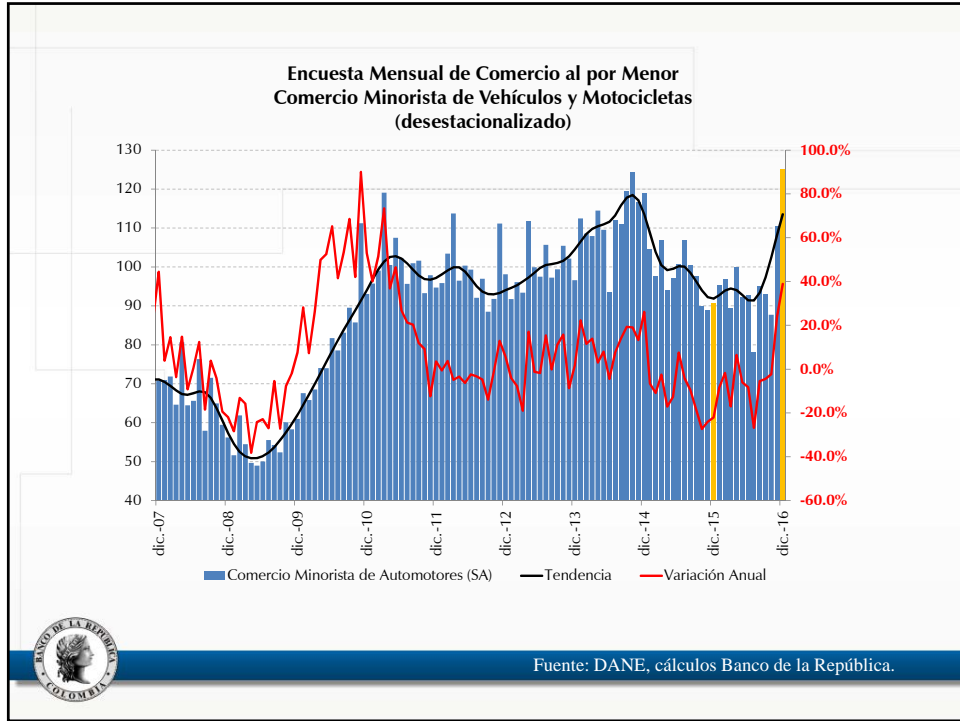
III. Crecimiento interno

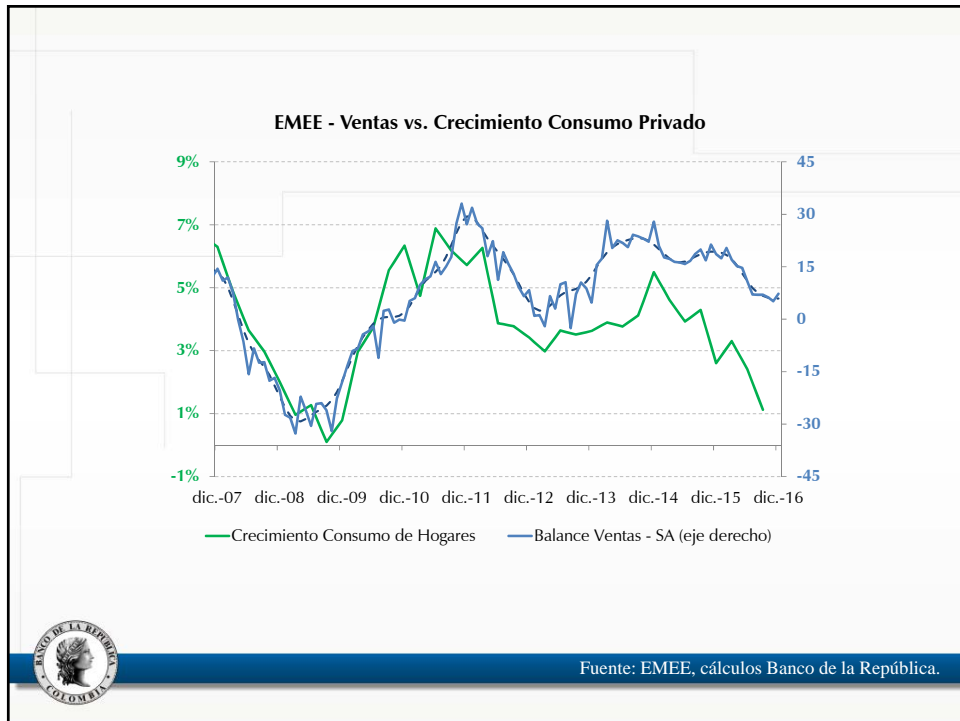
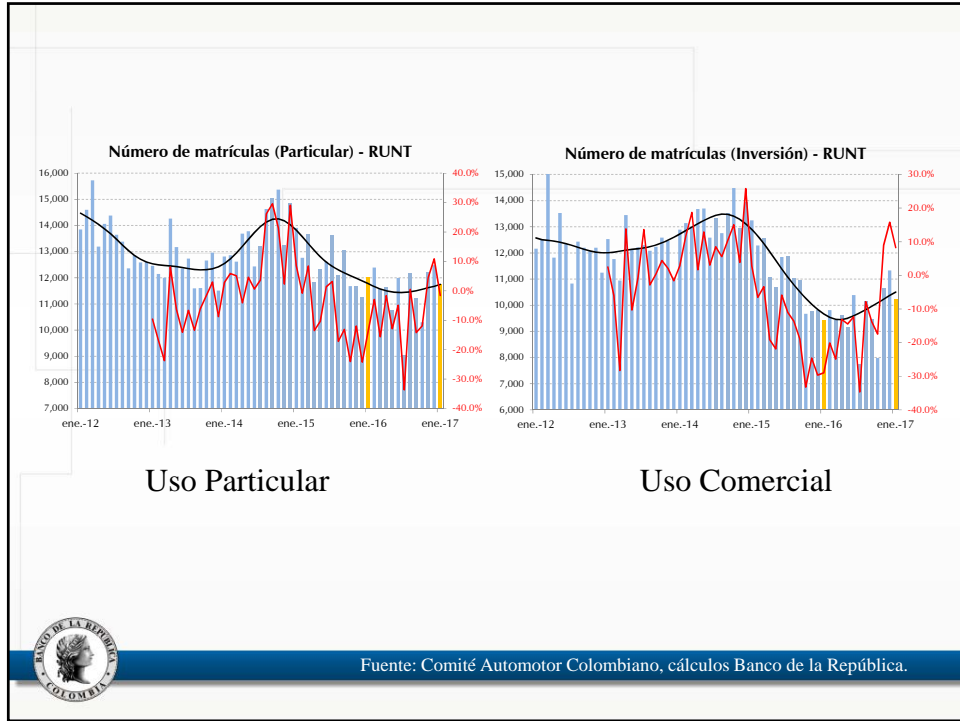


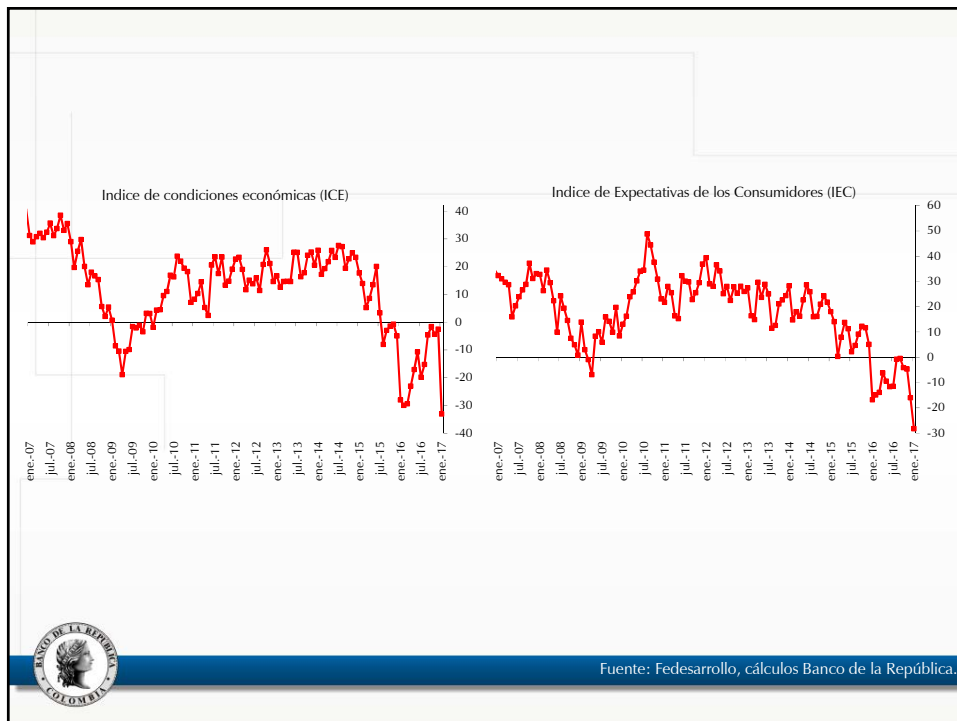
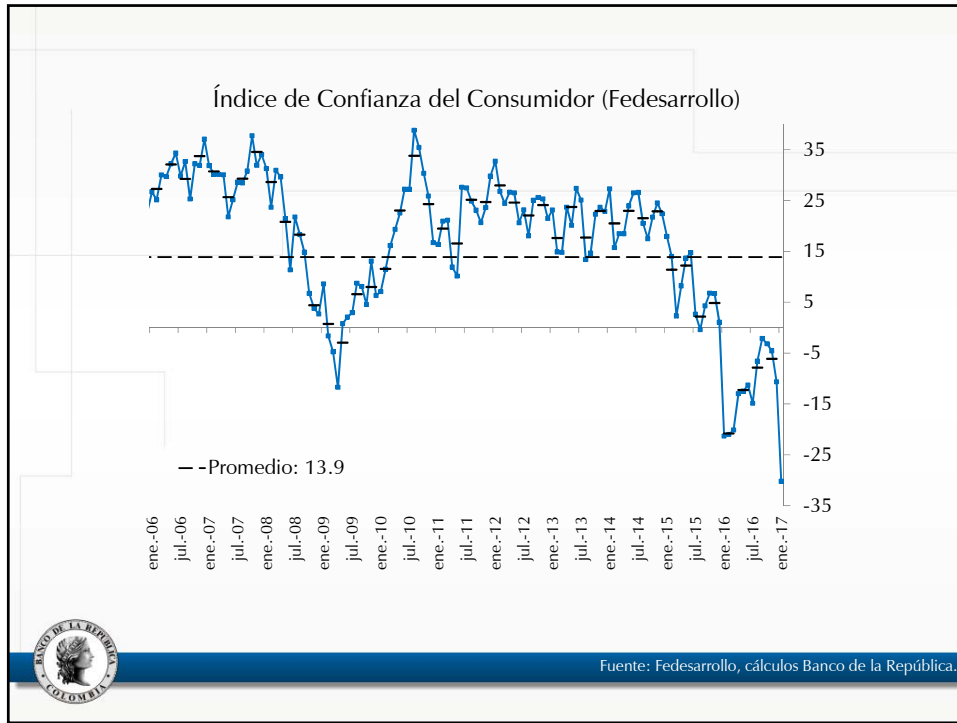
Indicadores de demanda

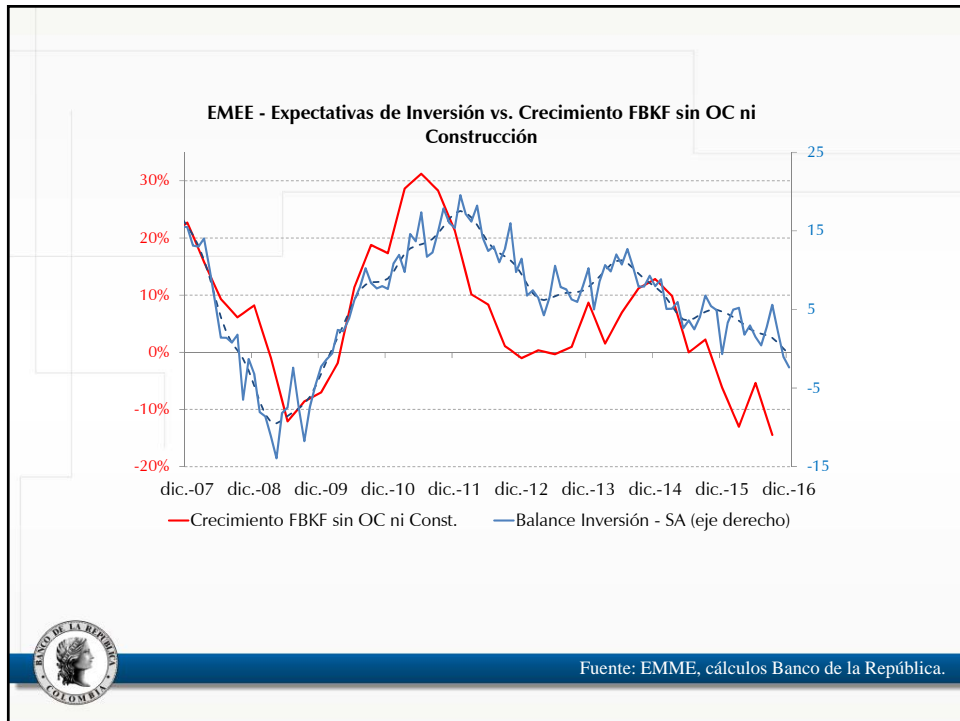
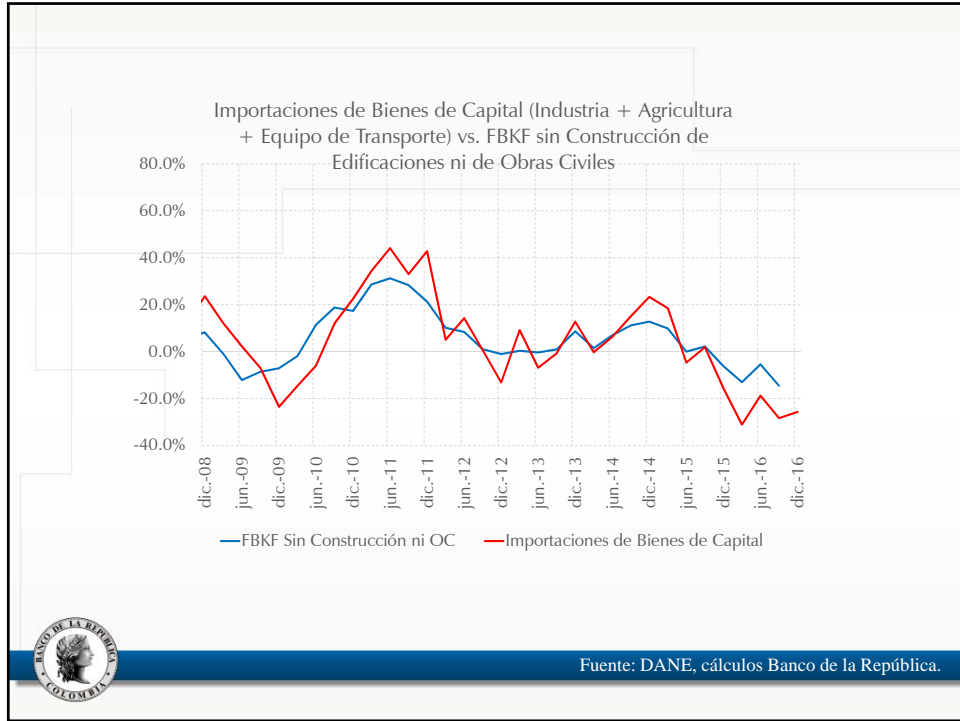








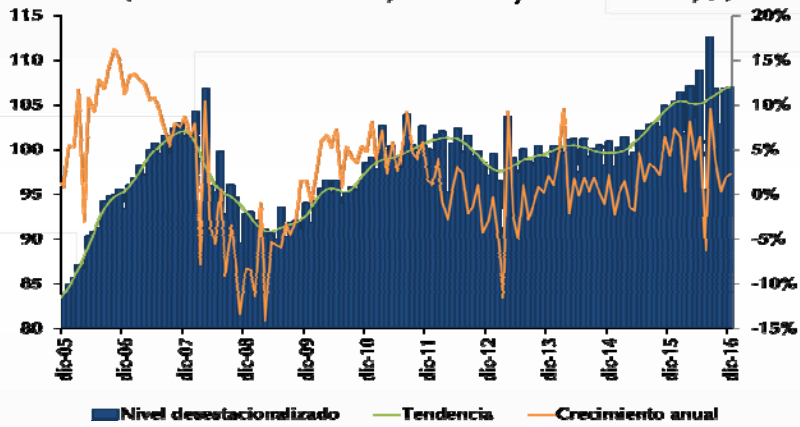




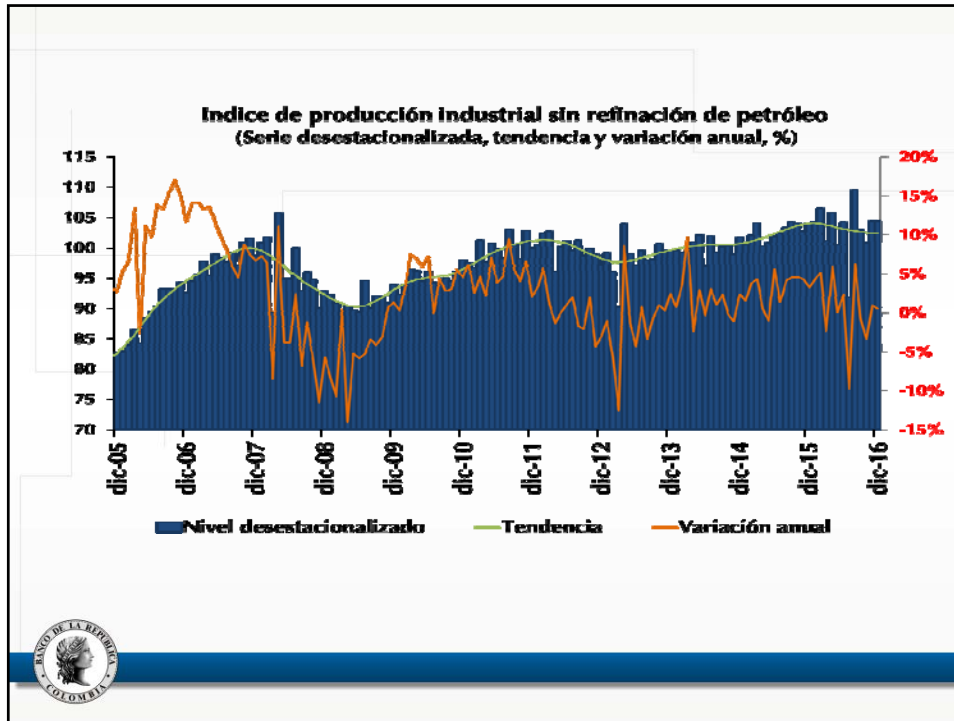
Indicadores de oferta



Índice de producción industrial
(Serie desestacionalizada, tendencia y variación anual, %)



Fuente: DANE, cálculos Banco de la República



Crecimientos y contribuciones 2016 por principales sectores

Positivos

Enero - diciembre 2016 / 2015

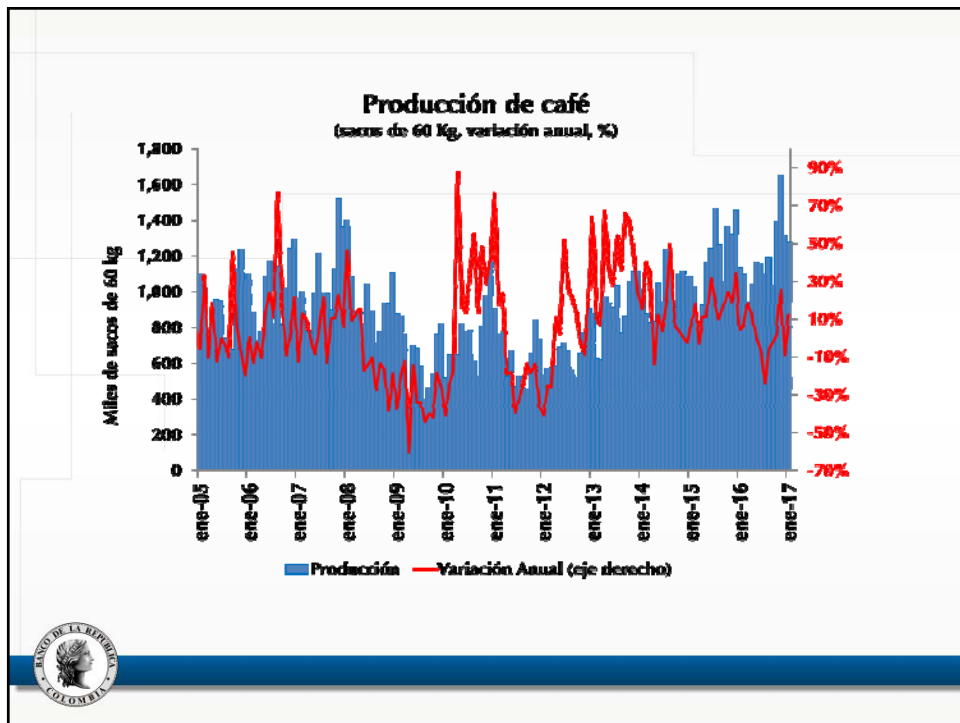
| Clase | Descripción | Variación % | Contribución pp |
|--------------|---|-------------|-----------------|
| T-IND | Total Industrias | 3,5 | |
| 1900 | Coqueización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles | 19,4 | 3,1 |
| 1100 | Elaboración de bebidas | 7,6 | 0,8 |
| 2500 | Fabricación de productos elaborados de metal | 9,8 | 0,2 |
| 1050 | Elaboración de productos de molinería, almídonos y sus derivados | 8,7 | 0,2 |
| 2023 | Fabricación de Jabones y detergentes, perfumes y preparados de tocador | 3,7 | 0,1 |
| 1081 | Elaboración de productos de panadería | 6,1 | 0,1 |
| 1089 | Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p. | 3,8 | 0,1 |
| 2100 | Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales | 1,9 | 0,1 |
| 2310 | Fabricación de vidrio y productos de vidrio | 6,0 | 0,1 |
| 2020 | Fabricación de otros productos químicos | 1,4 | 0,0 |
| 2800 | Fabricación de maquinaria y equipo n.c. p. | 2,8 | 0,0 |

Negativos

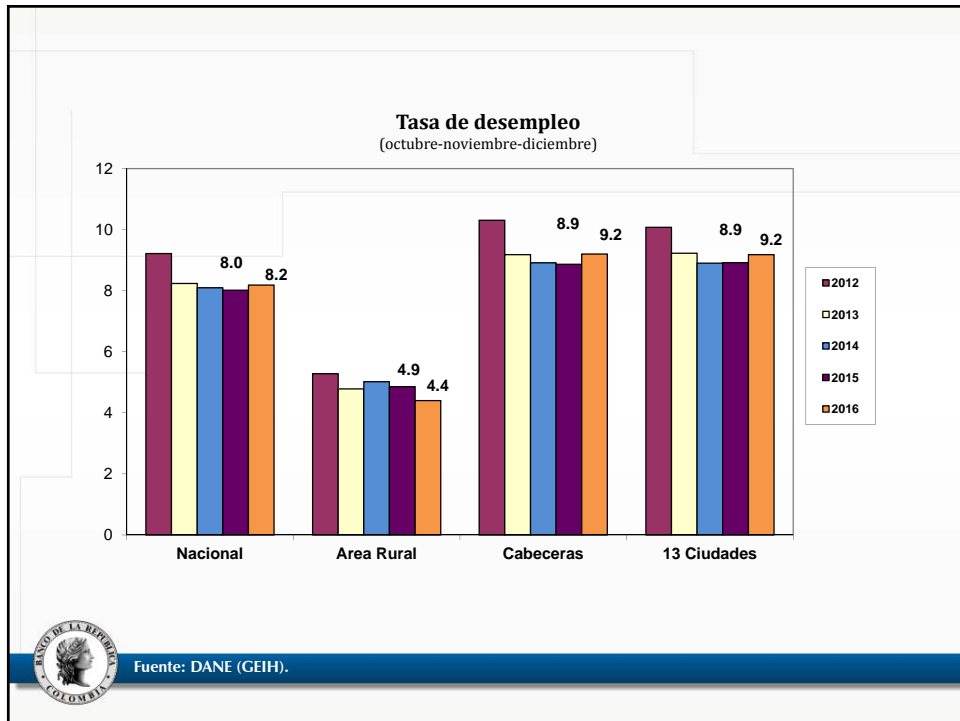
| | | | |
|------|--|-------|------|
| 2930 | Fabricación de partes, piezas (autopartes) y accesorios (tijos) para vehículos | -6,2 | 0,0 |
| 1082 | Elaboración de cacao, chocolate y prod de confitería | -2,8 | 0,0 |
| 2920 | Fabricación de carrocerías para vehículos automotores, remolques | -14,6 | 0,0 |
| 1300 | Hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles | -2,4 | 0,0 |
| 1030 | Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal | -4,2 | -0,1 |
| 2010 | Fabricación de sustancias químicas básicas, y sus productos | -2,7 | -0,1 |
| 3000 | Fabricación de otros tipos de equipo de transporte | -15,8 | -0,1 |
| 1400 | Confección de prendas de vestir | -4,2 | -0,2 |
| 2410 | Industrias básicas de Hierro y de acero | -5,8 | -0,2 |
| 2700 | Fabricación de aparatos y equipo eléctrico | -10,0 | -0,2 |
| 1070 | Elaboración de azúcar y panela | -11,0 | -0,2 |
| 2390 | Fabricación de productos minerales no metálicos n.c. p. | -5,0 | -0,3 |

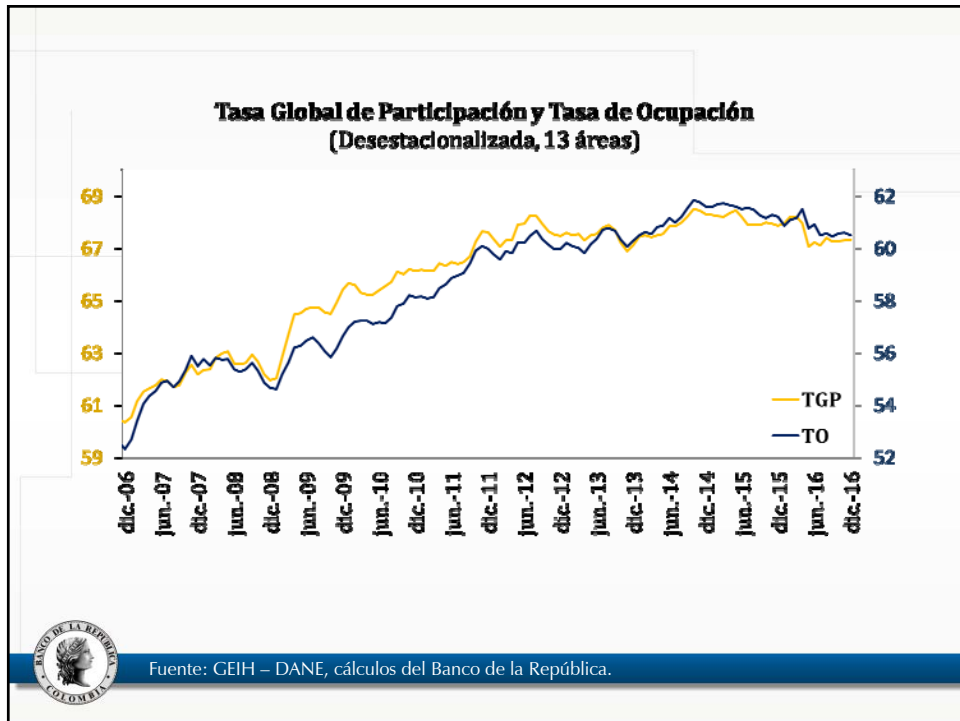
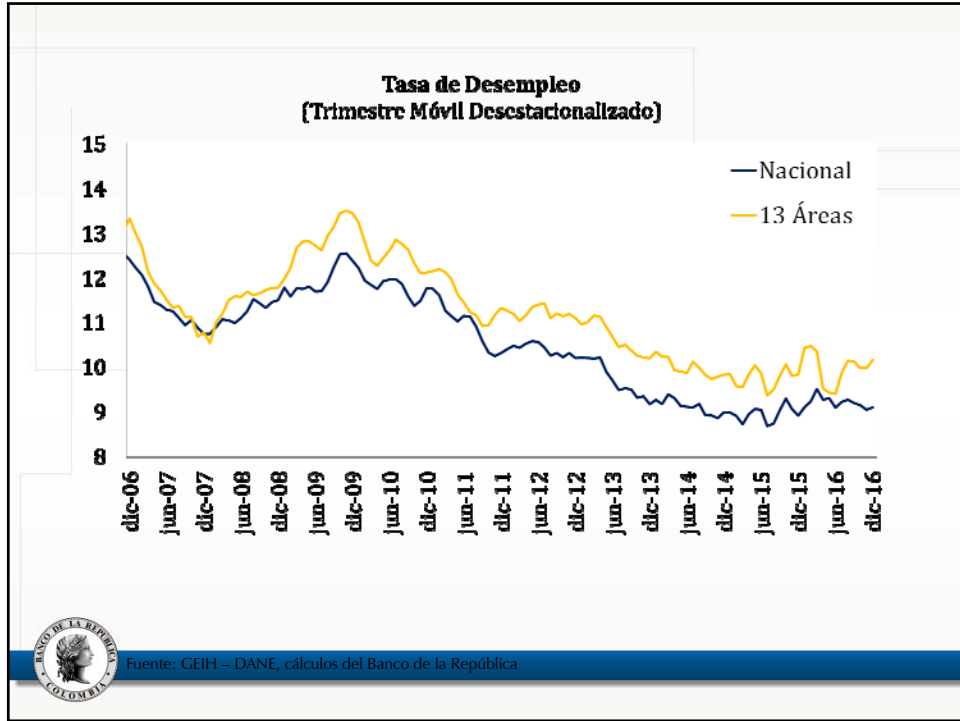


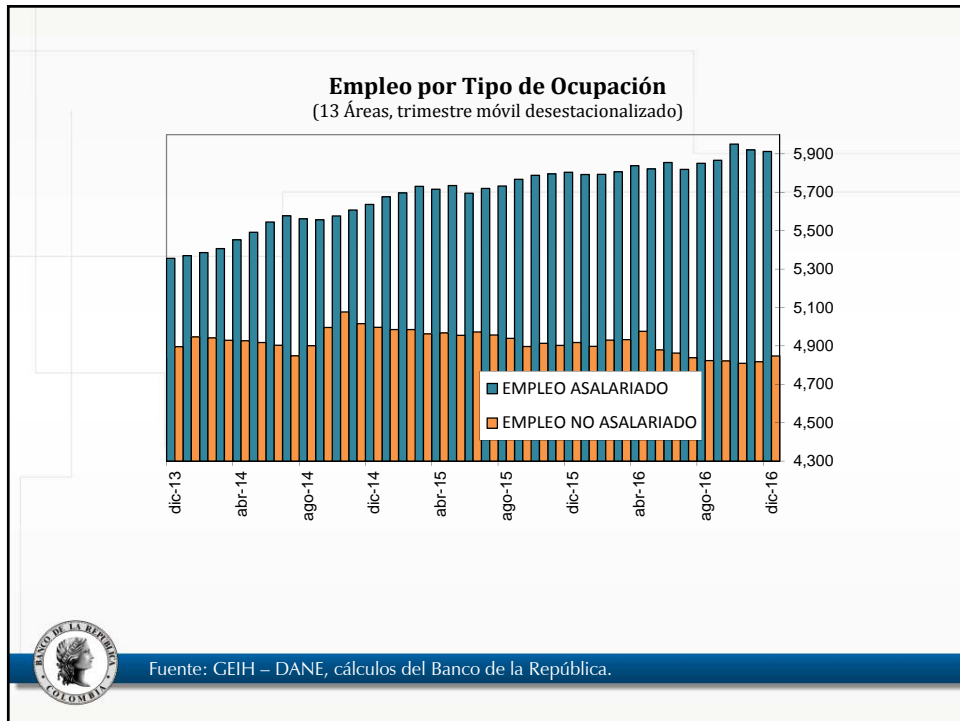
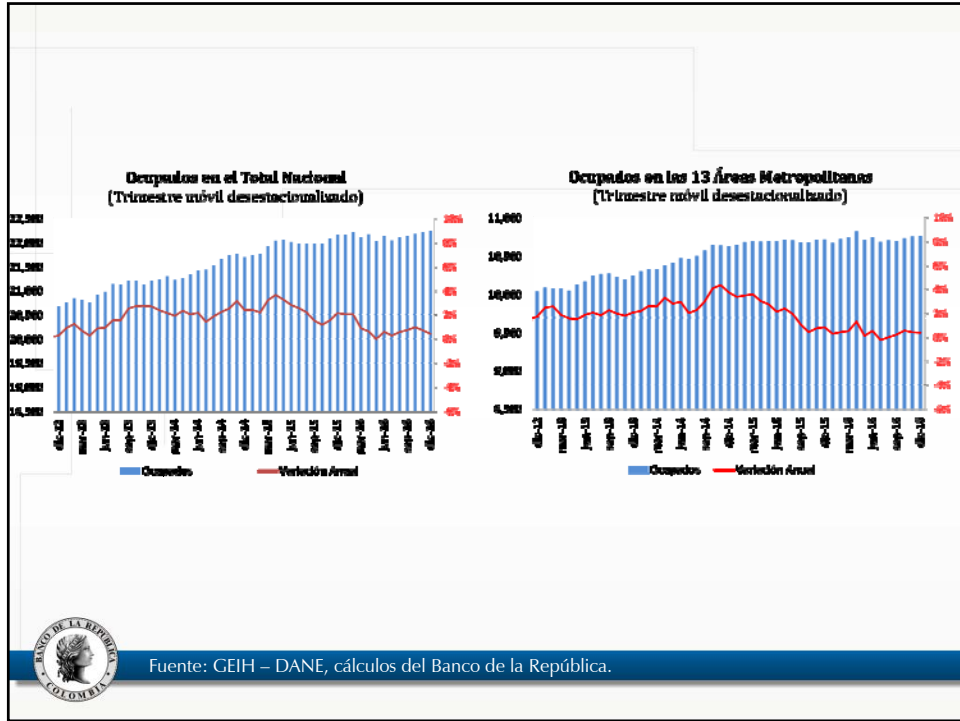




IV. Indicadores del Mercado Laboral y Costos salariales



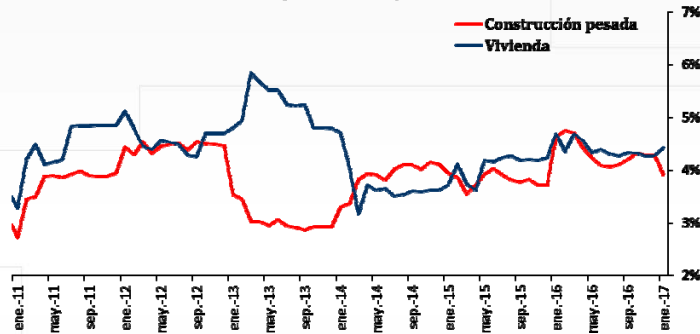




Costos Salariales



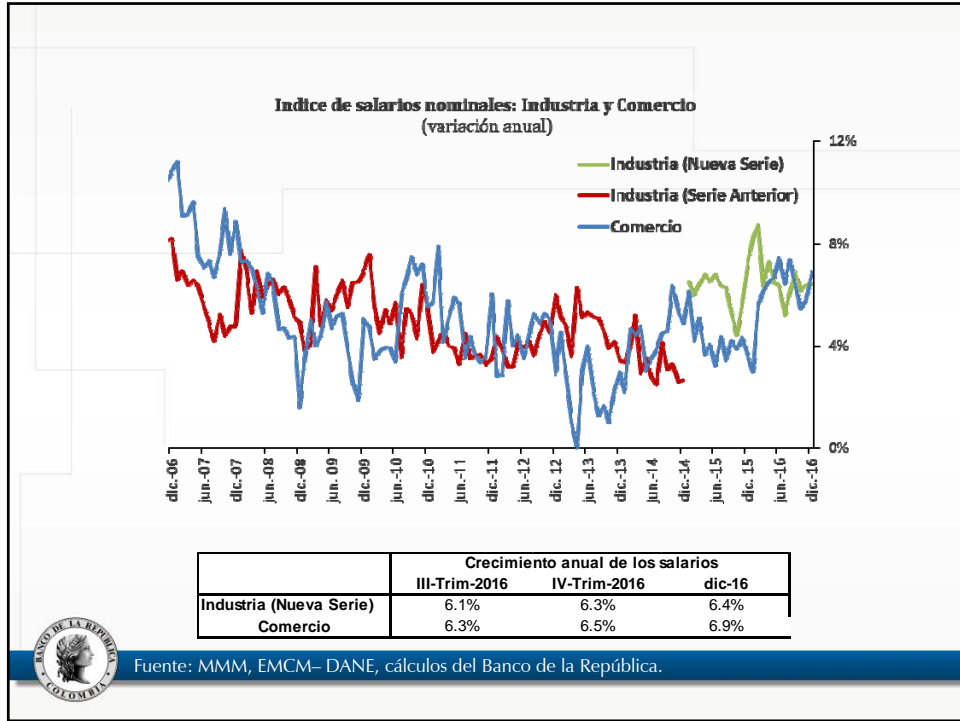
Índice de salarios nominales: Construcción Pesada y Vivienda
(Variación Anual)



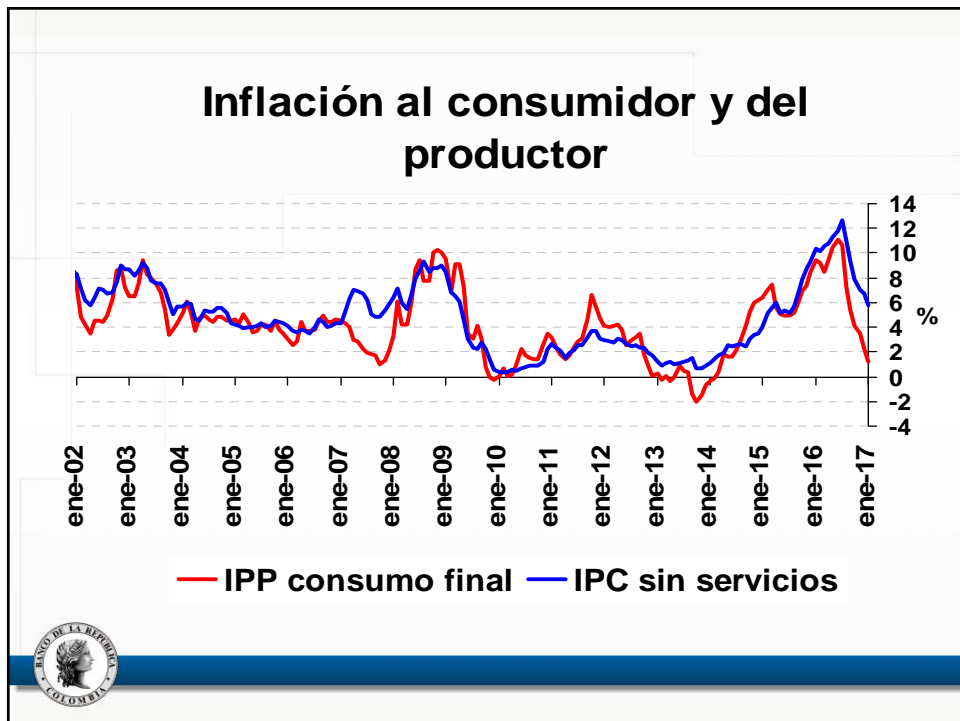
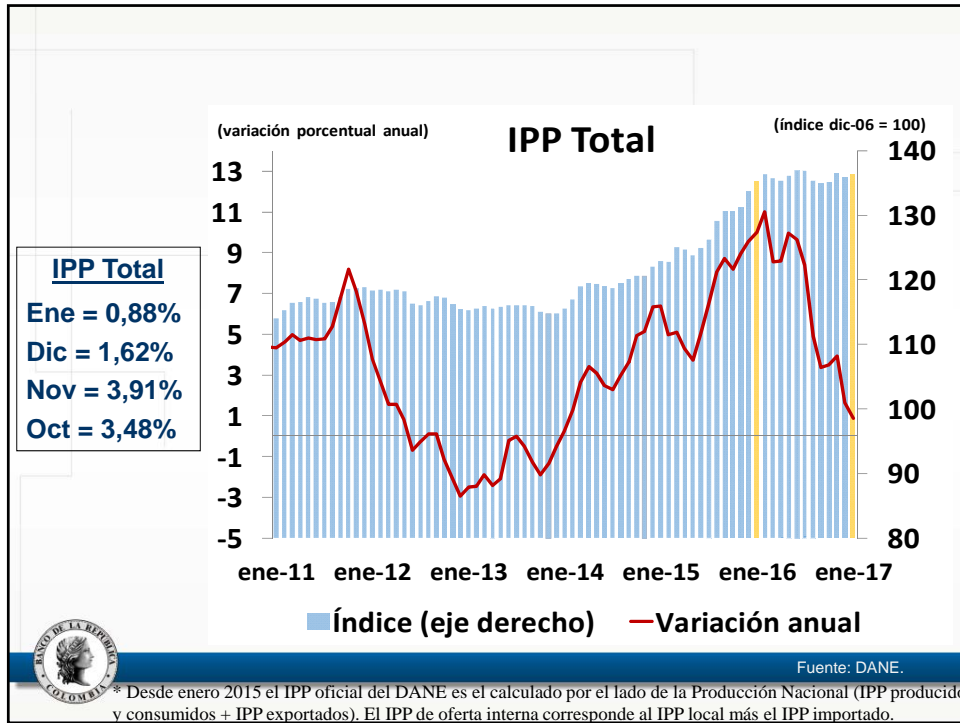
| ICCP - ICCV | Crecimiento anual de los salarios | | |
|--------------------------|-----------------------------------|--------------|--------|
| | III-Trim 2016 | IV-Trim 2016 | ene-17 |
| Cons. Pesada (obreros) | 4.9% | 5.2% | 4.7% |
| Cons. Pesada (empleados) | 3.6% | 3.7% | 3.4% |
| Vivienda | 4.3% | 4.3% | 4.4% |

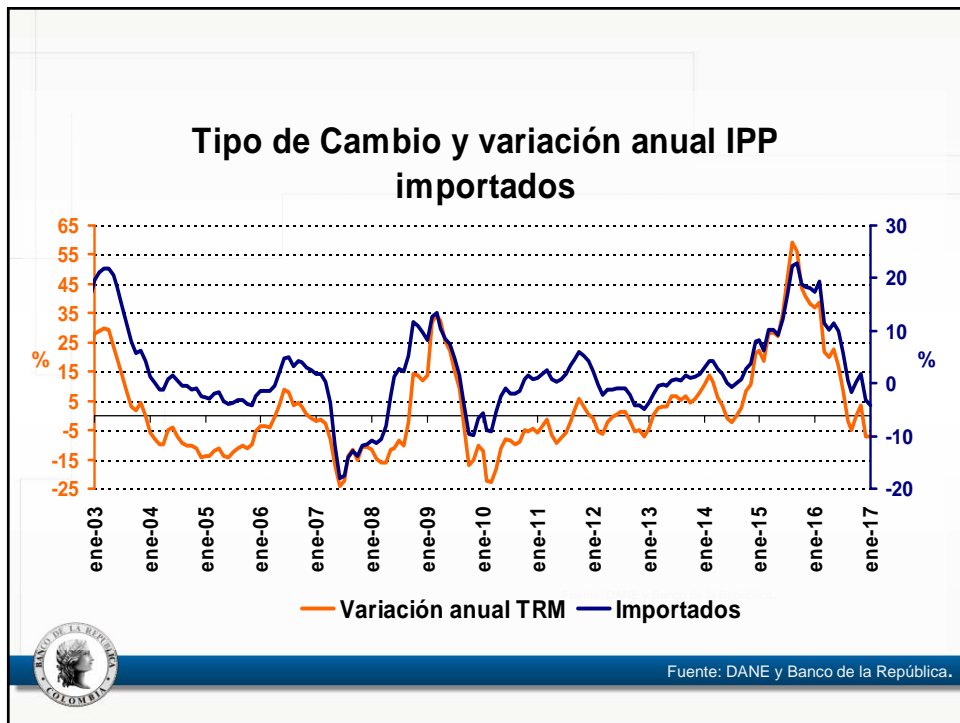
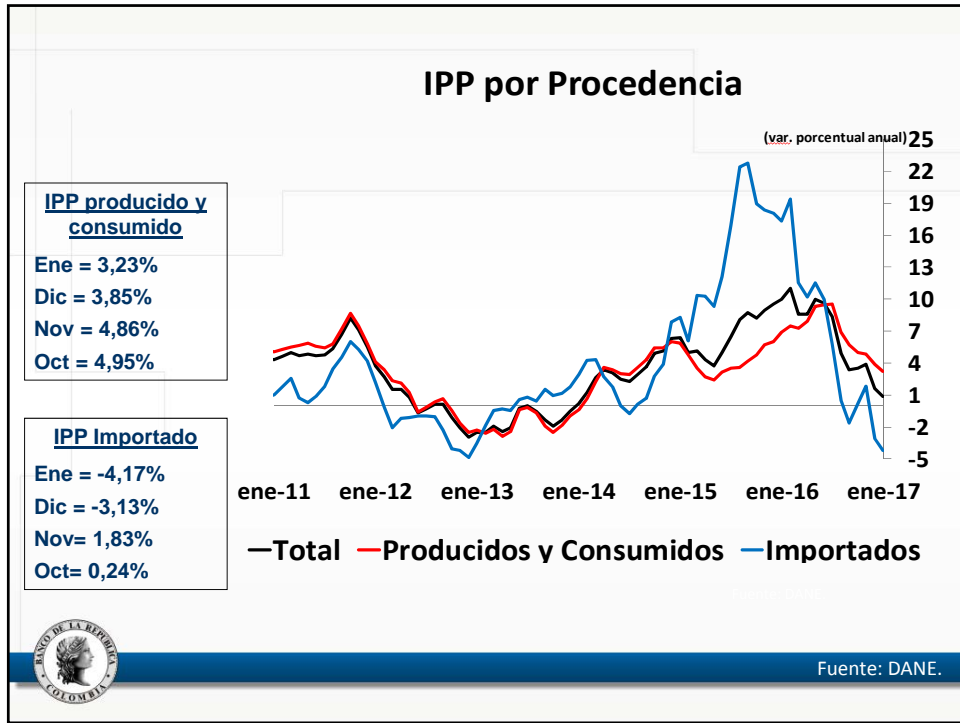


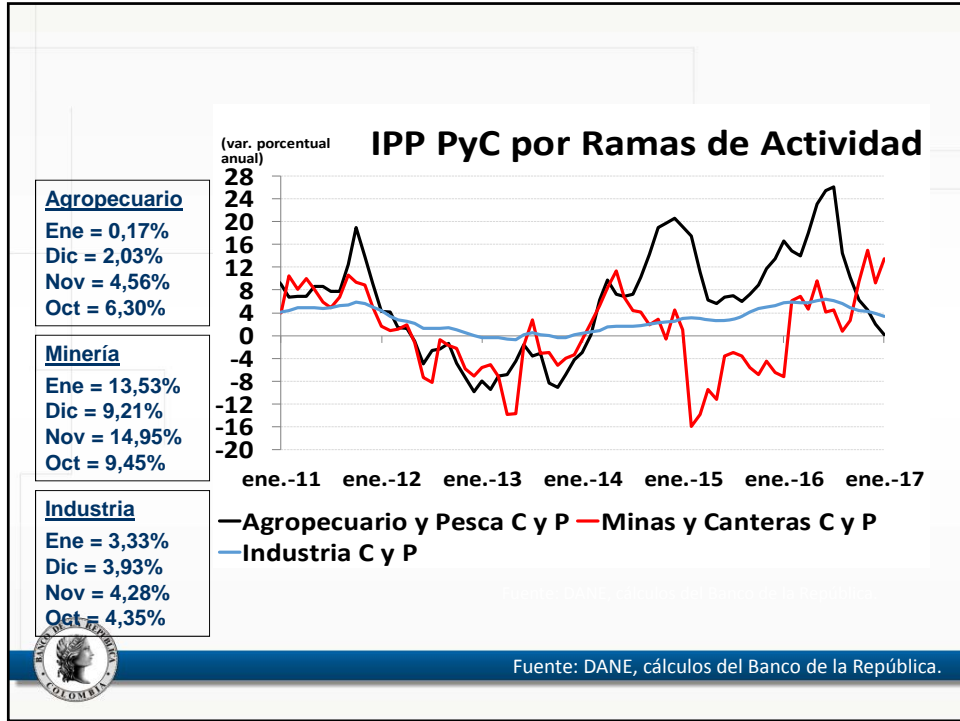
Fuente: ICCP, ICCV – DANE, cálculos del Banco de la República.



V. IPP y Costos no salariales

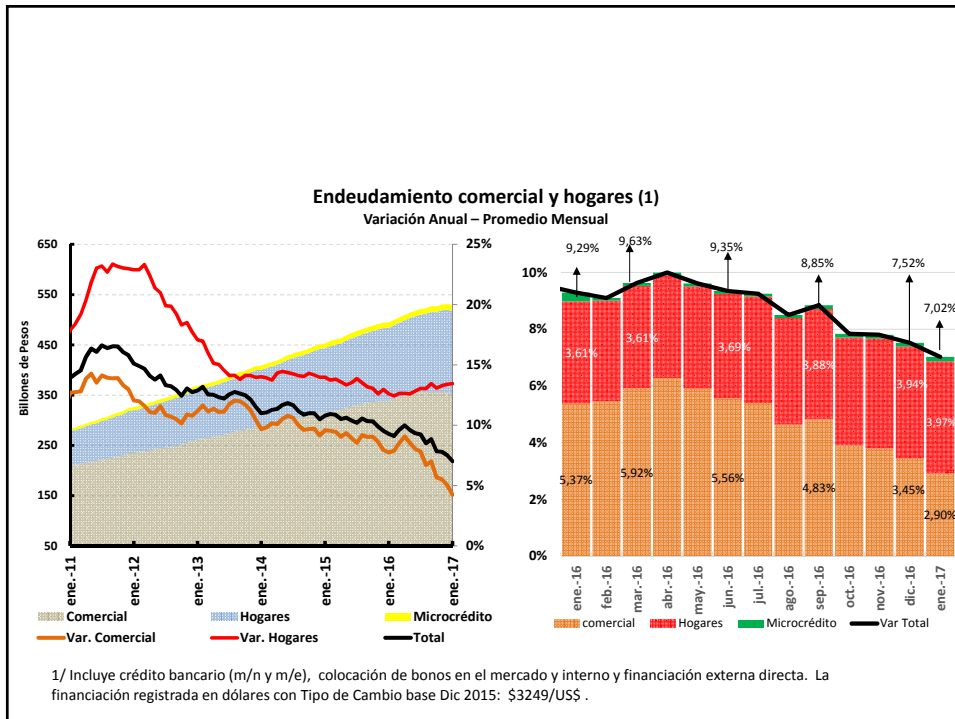


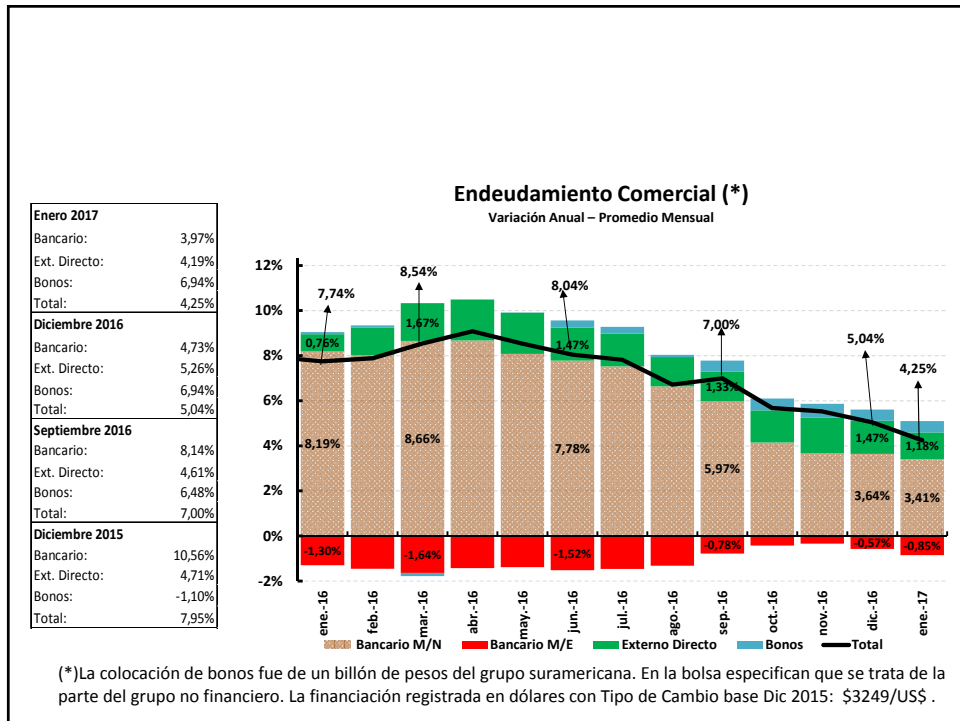
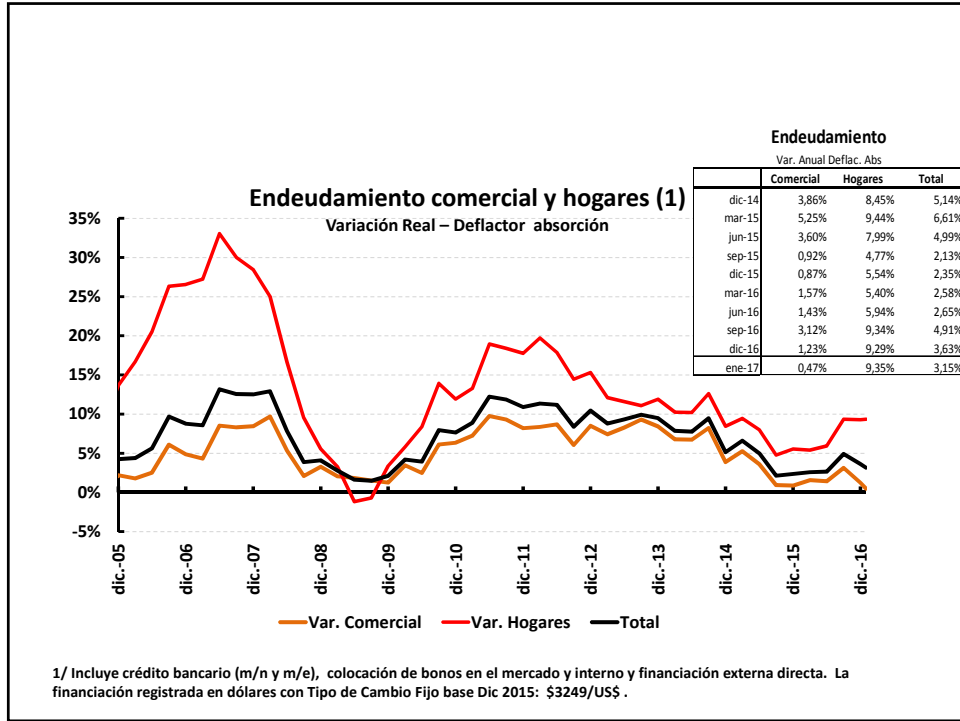


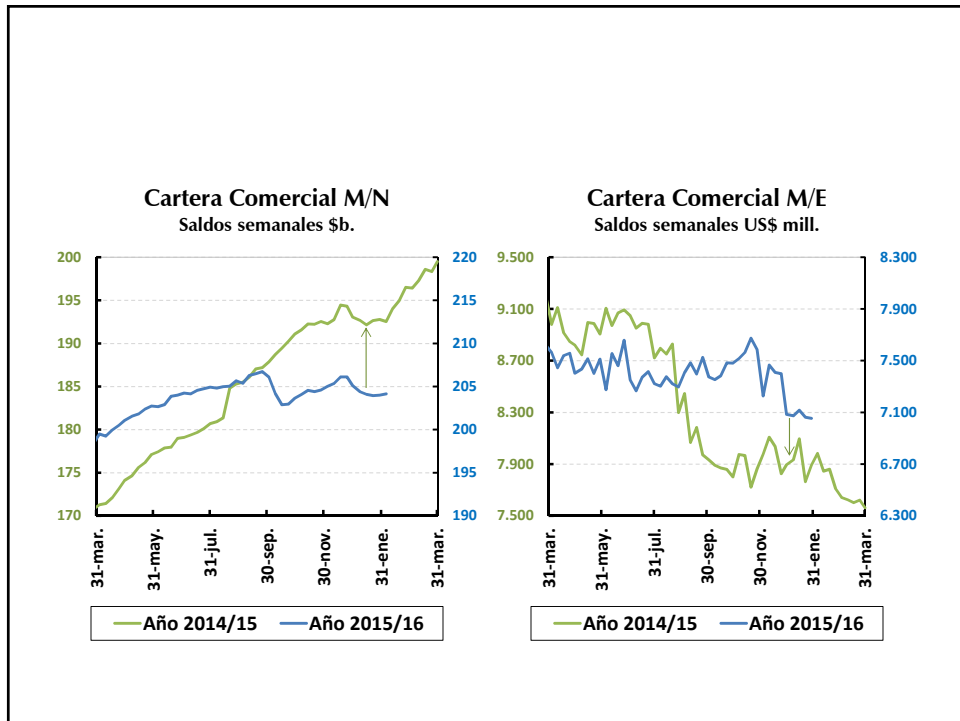
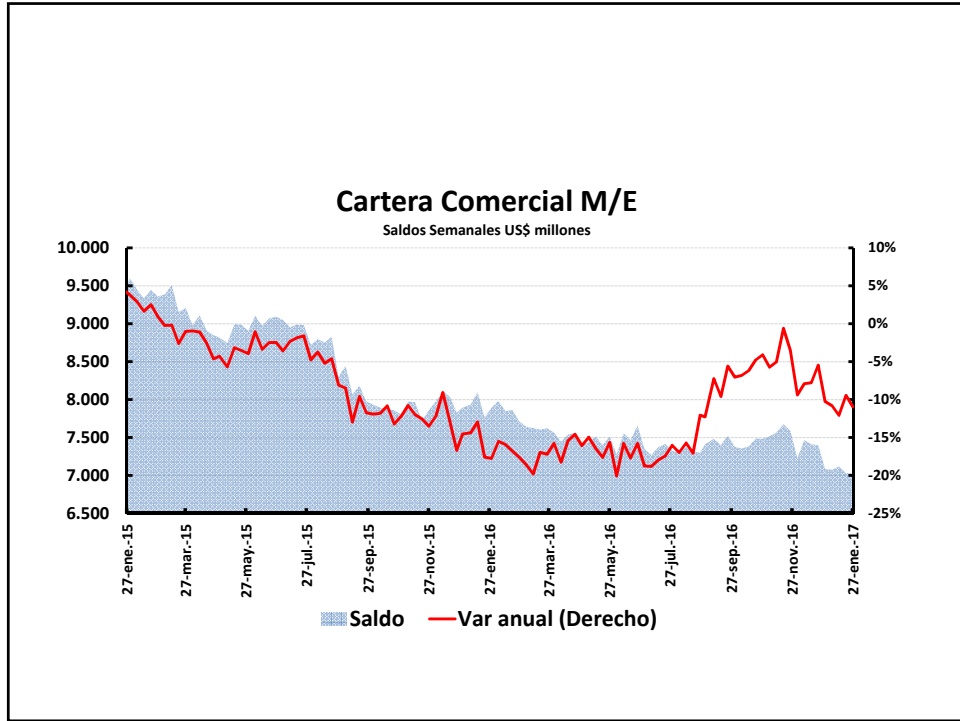


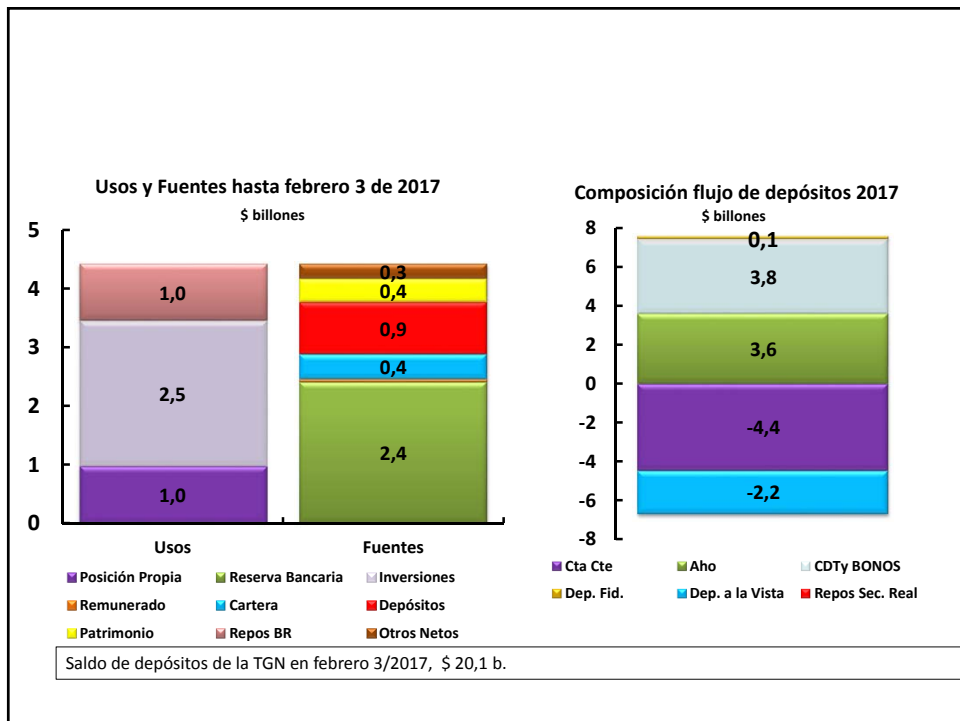
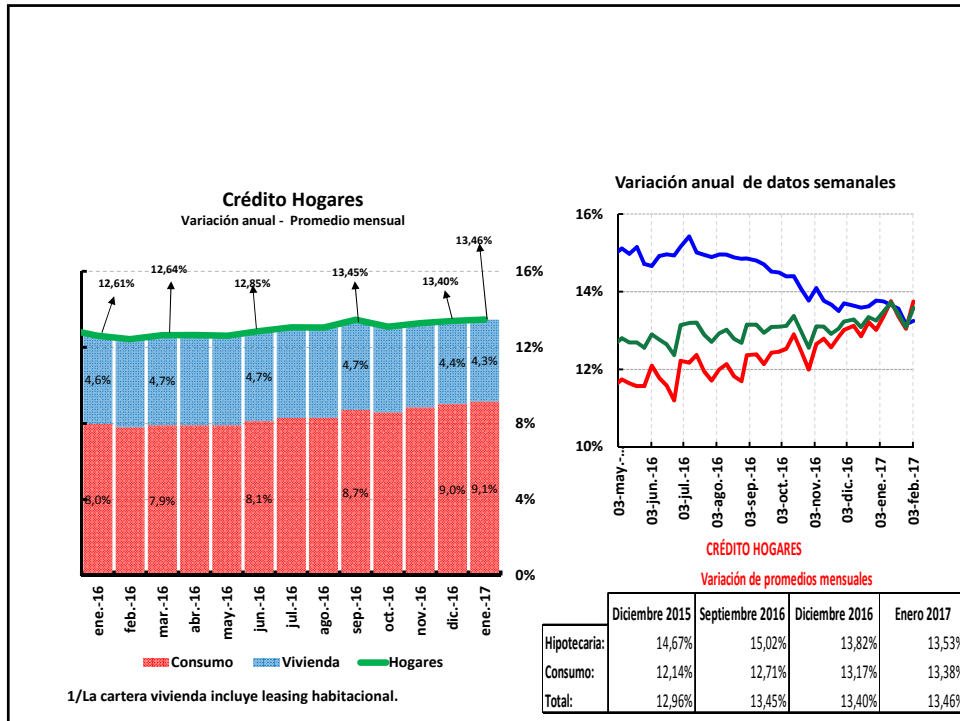
VI. Variables financieras

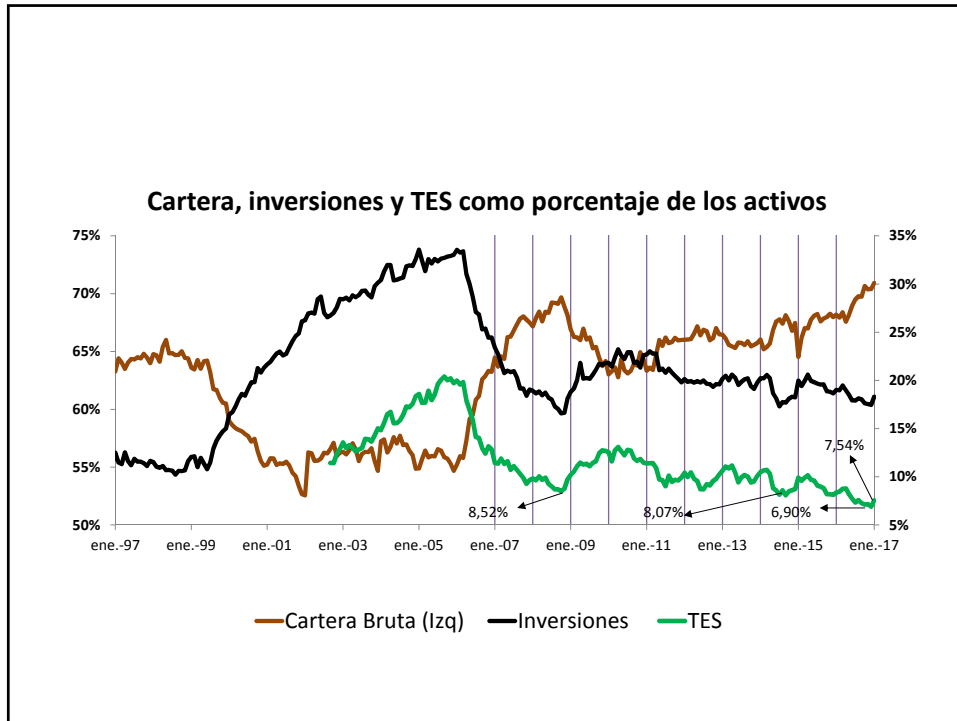
¿Cómo va el endeudamiento?



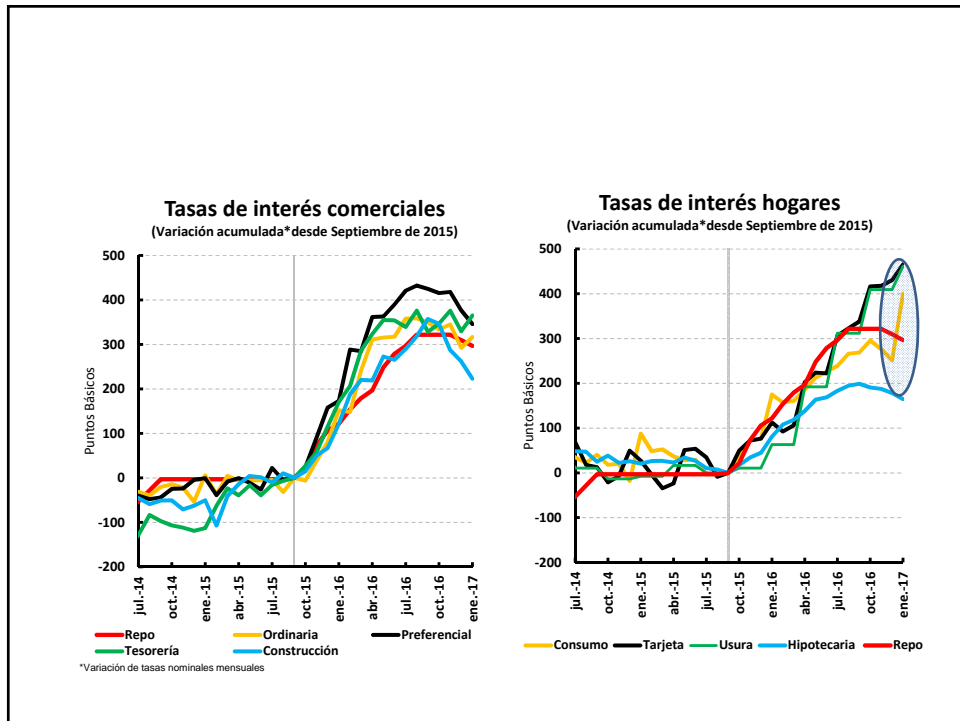
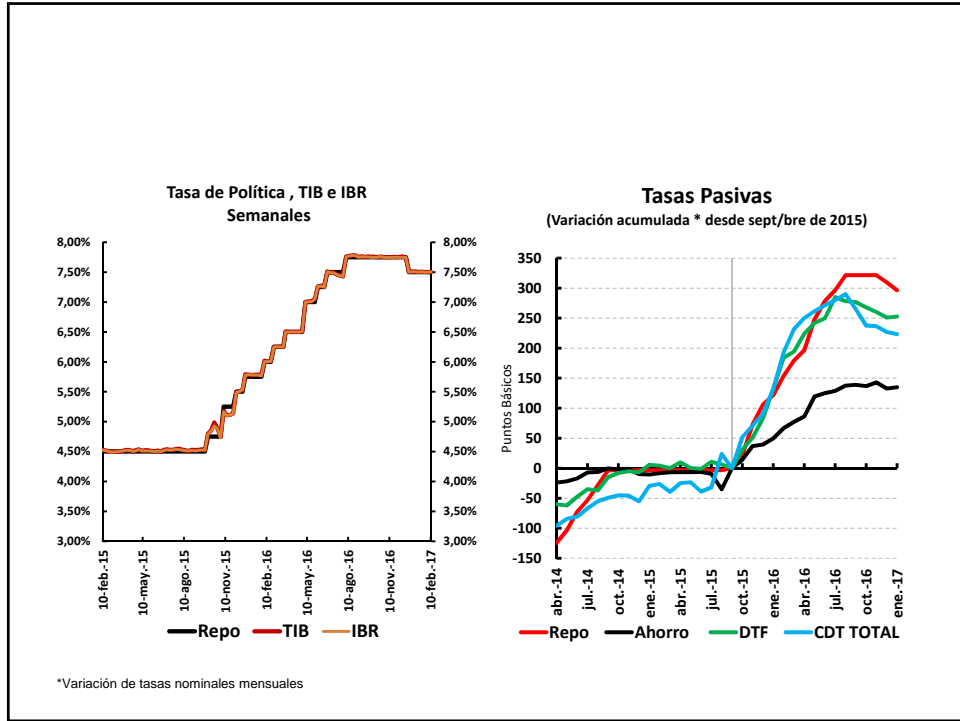


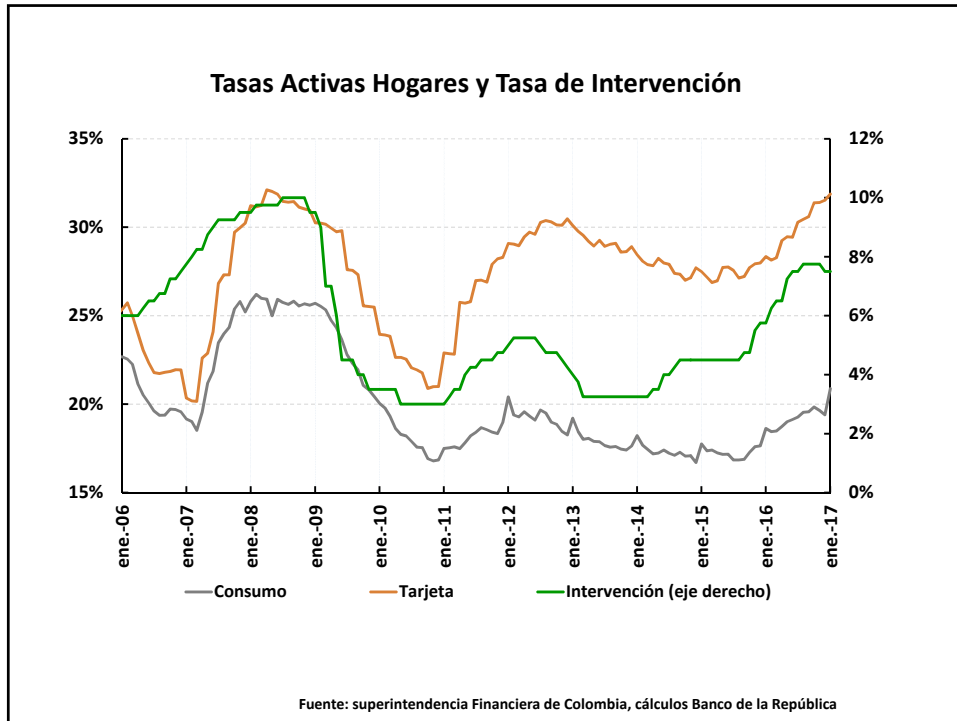




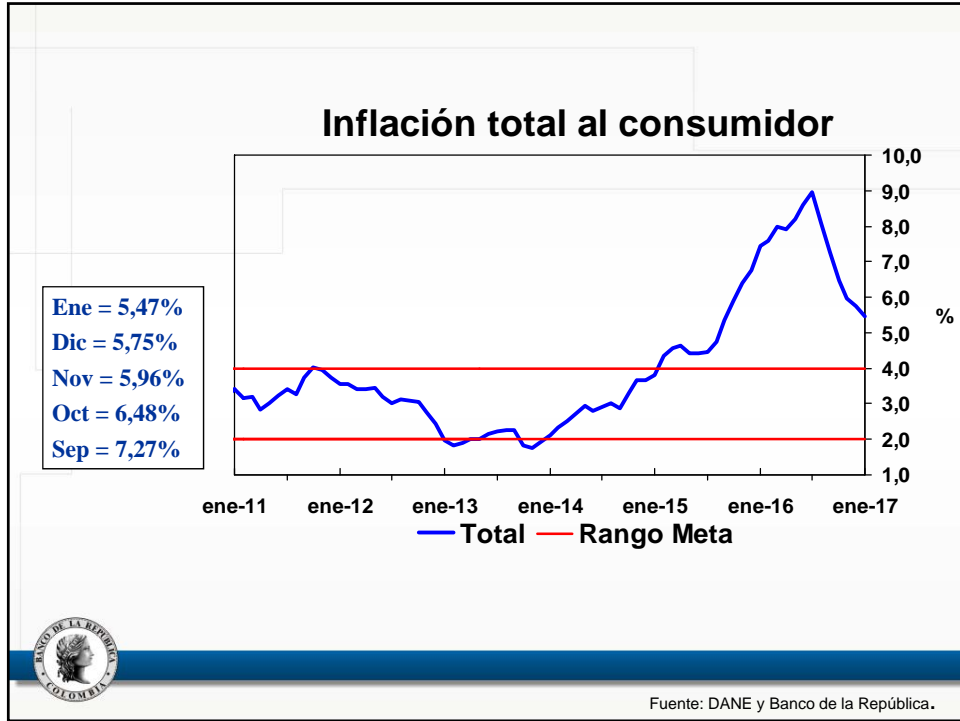


TASAS DE INTERES:





VII. La Inflación en enero



¿ Qué explica la disminución de la inflación anual en enero?

Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica A enero 2017

| Descripción | Ponderación | | | | | | | Participación en porcentaje en la desaceleración del mes |
|--|---------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
| | | dic-15 | sep-16 | oct-16 | nov-16 | dic-16 | ene-17 | |
| Total | 100,00 | 6,77 | 7,27 | 6,48 | 5,96 | 5,75 | 5,47 | 100,00 |
| Sin alimentos | 71,79 | 5,17 | 5,92 | 5,64 | 5,31 | 5,14 | 5,26 | -21,87 |
| Transables | 26,00 | 7,09 | 7,20 | 6,49 | 5,74 | 5,31 | 5,37 | -2,11 |
| No transables | 30,52 | 4,21 | 4,85 | 4,81 | 4,83 | 4,85 | 4,83 | 6,60 |
| Regulados | 15,26 | 4,28 | 6,19 | 6,07 | 5,64 | 5,44 | 5,93 | -26,37 |
| Alimentos | 28,21 | 10,85 | 10,61 | 8,53 | 7,54 | 7,22 | 5,97 | 121,87 |
| Perecederos | 3,88 | 26,03 | 6,66 | -2,18 | -4,94 | -6,63 | -10,15 | 72,44 |
| Procesados | 16,26 | 9,62 | 12,56 | 11,75 | 10,89 | 10,74 | 9,38 | 73,39 |
| Comidas fuera del hogar | 8,07 | 5,95 | 9,18 | 8,64 | 8,36 | 8,54 | 9,26 | -23,96 |
| Indicadores de inflación básica | | | | | | | | |
| Sin Alimentos | | 5,17 | 5,92 | 5,64 | 5,31 | 5,14 | 5,26 | |
| Núcleo 20 | | 5,22 | 6,73 | 6,58 | 6,33 | 6,18 | 6,18 | |
| IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs. | | 5,93 | 6,65 | 6,37 | 6,08 | 6,03 | 5,95 | |
| Inflación sin alimentos ni regulados | | 5,42 | 5,84 | 5,52 | 5,22 | 5,05 | 5,06 | |
| Promedio indicadores inflación básica | | 5,43 | 6,29 | 6,03 | 5,74 | 5,60 | 5,61 | |

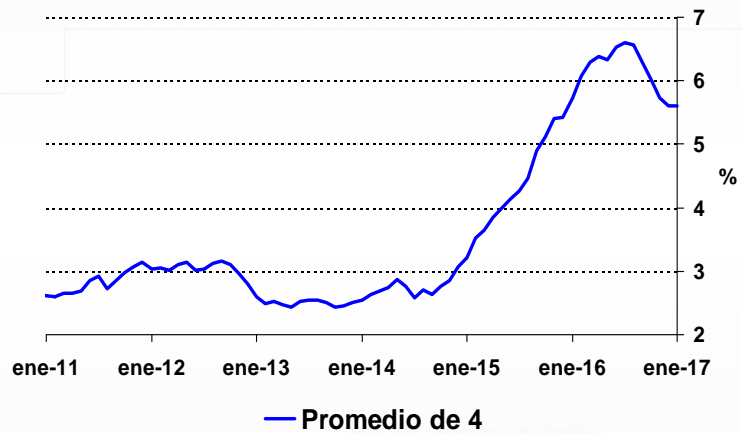
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

La inflación básica

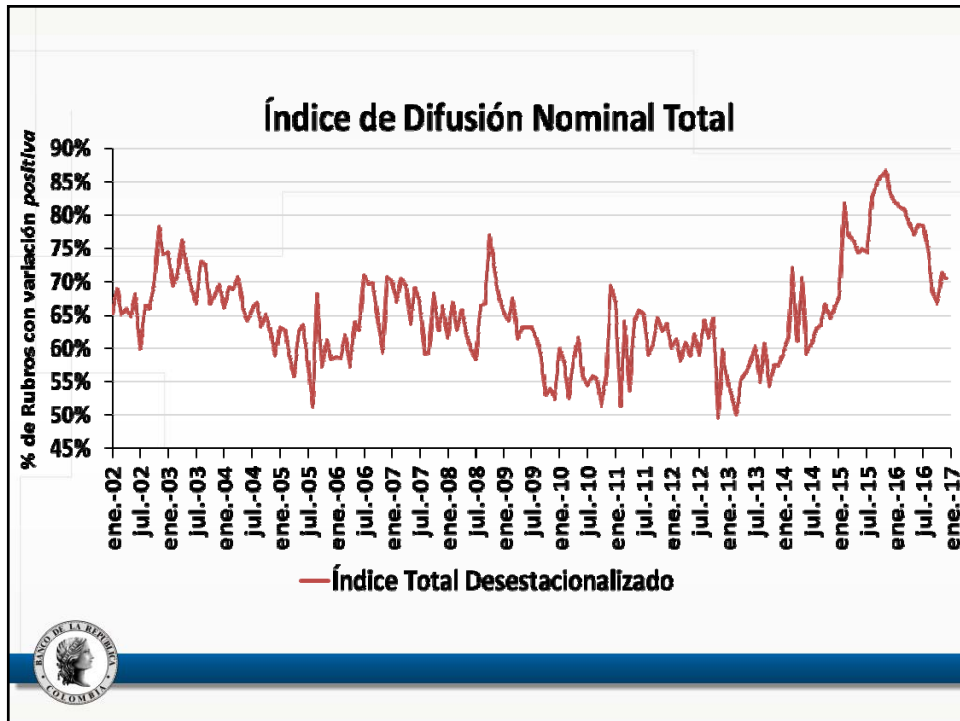
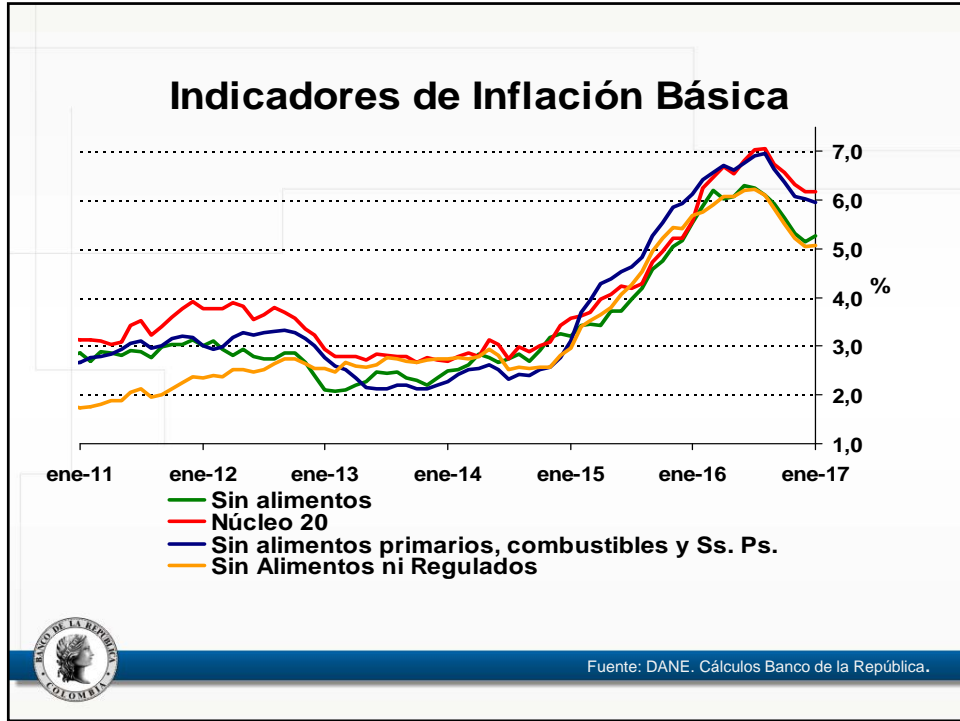


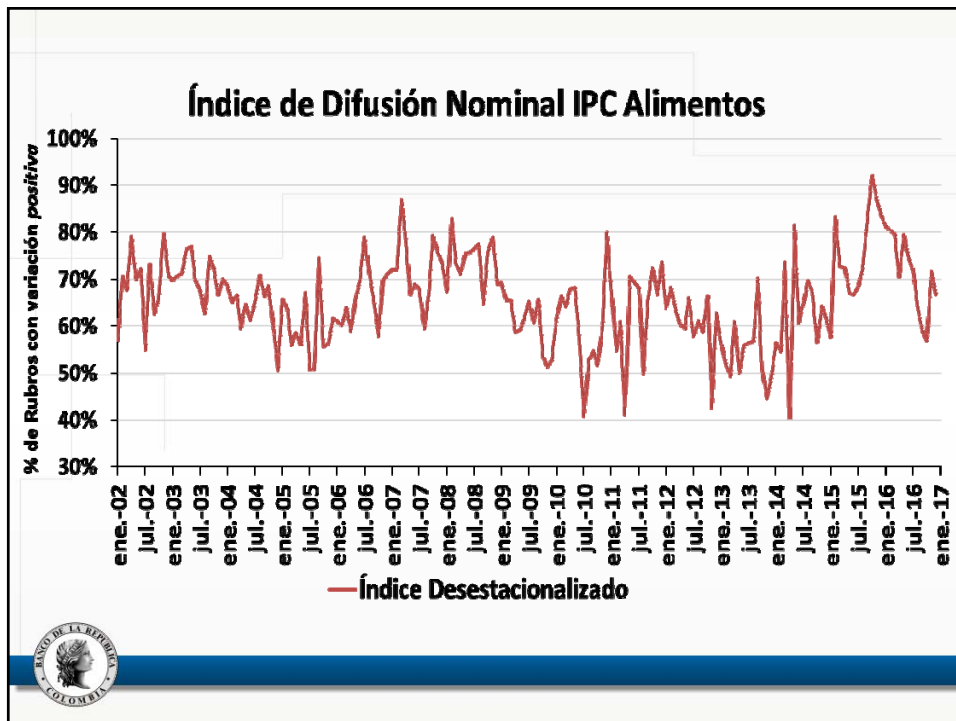
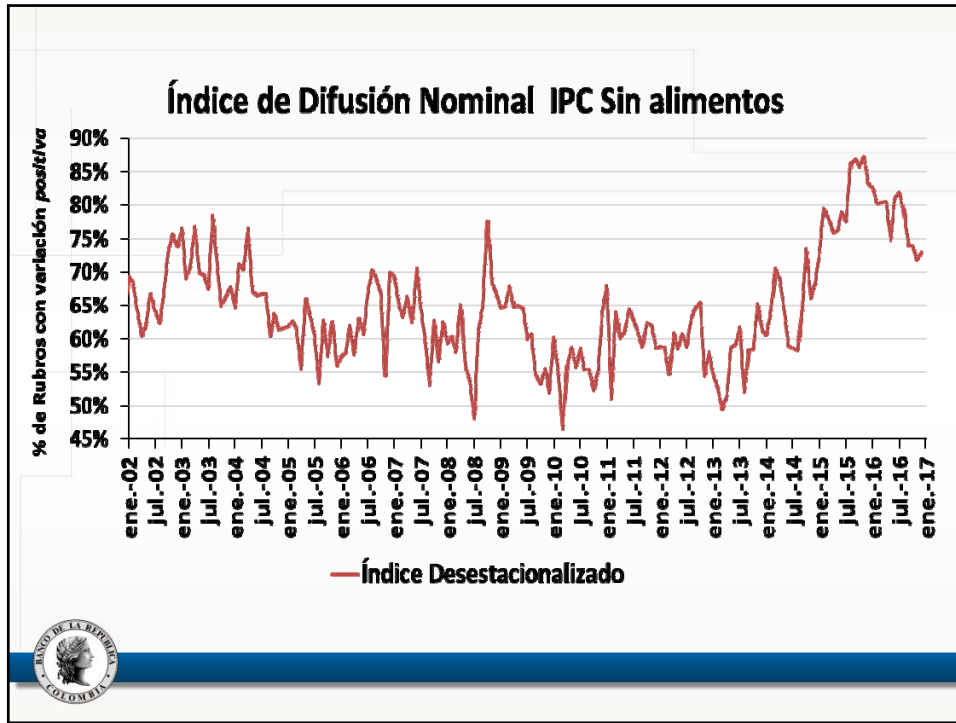
Indicadores de Inflación Básica

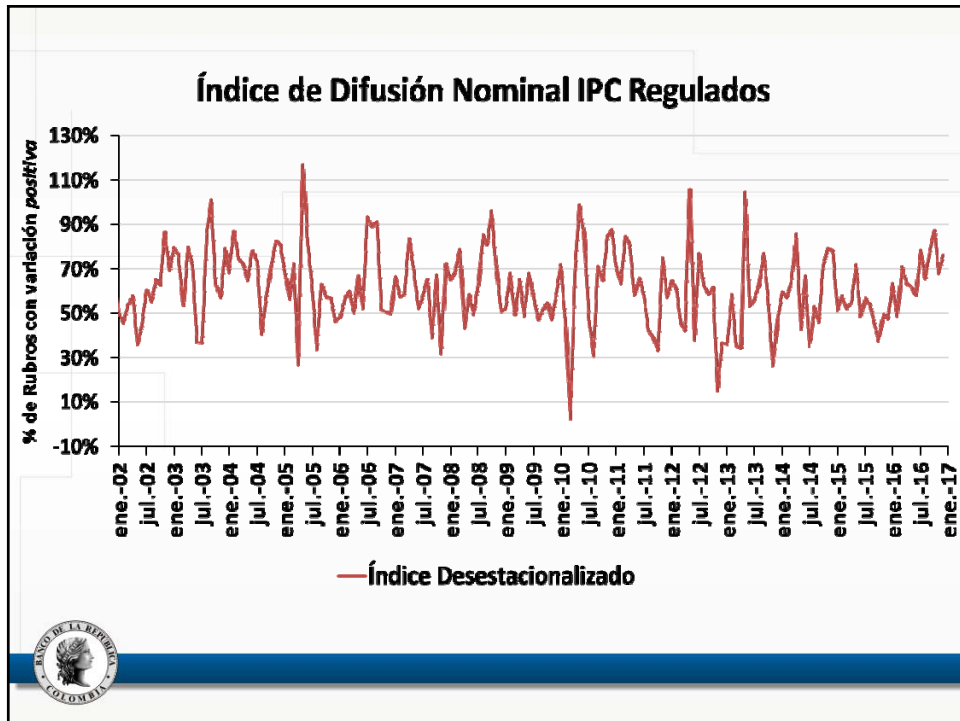
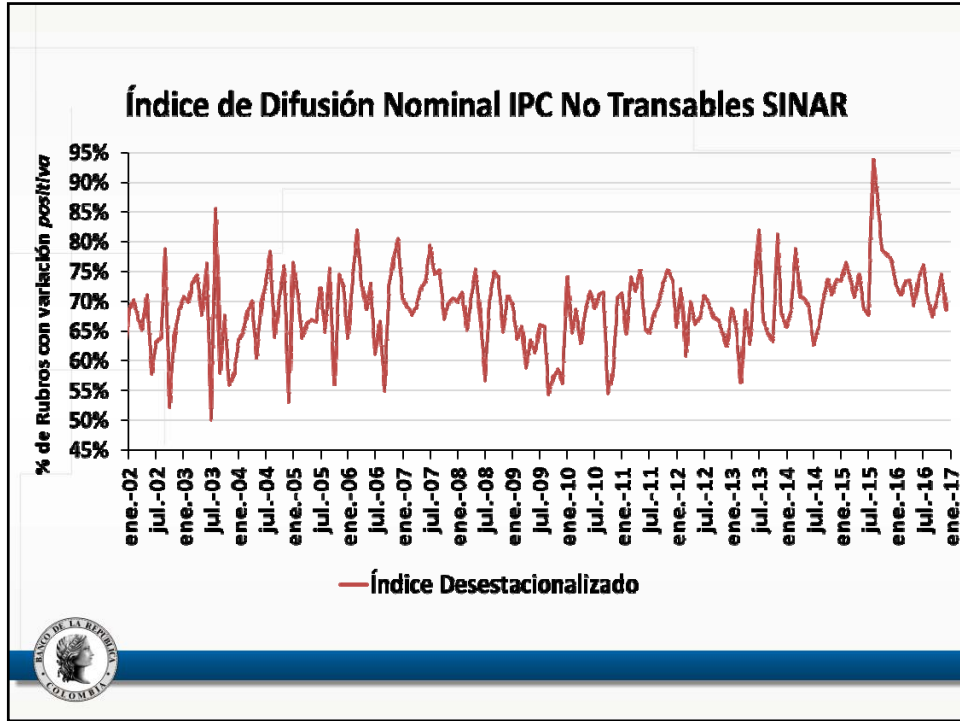
Promedio de 4
Ene = 5,61%
Dic = 5,60%
Nov = 5,74%
Oct = 6,03%

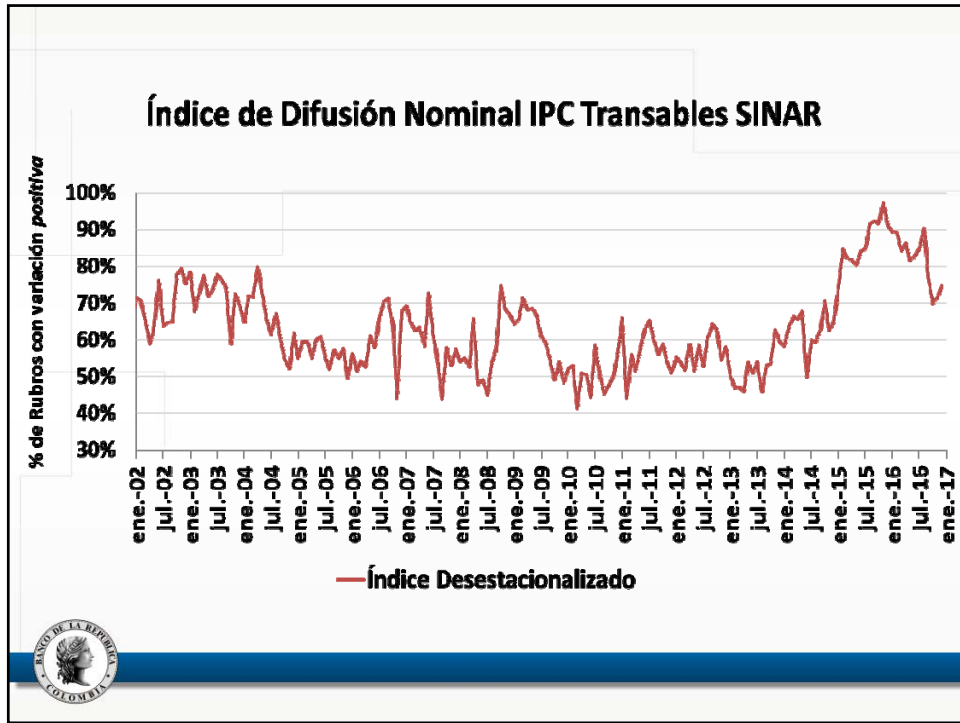


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

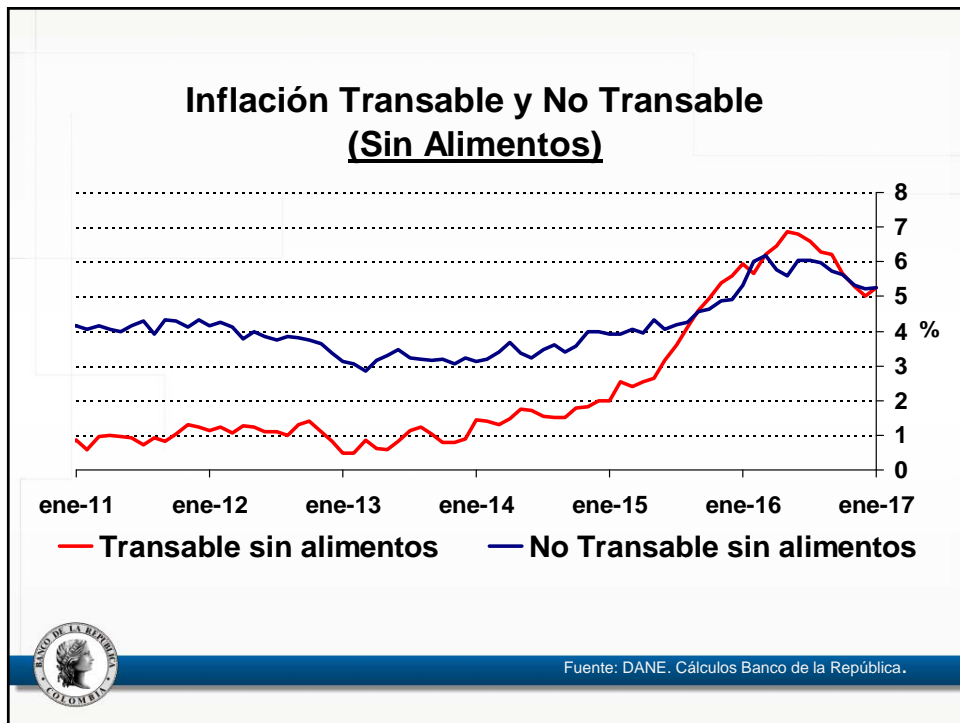
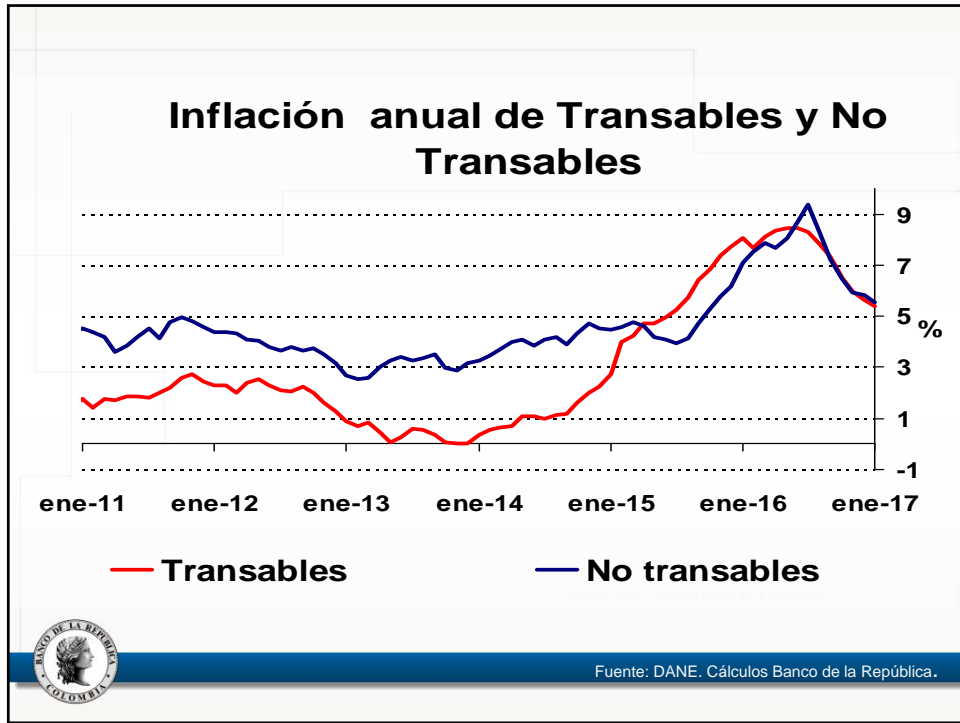


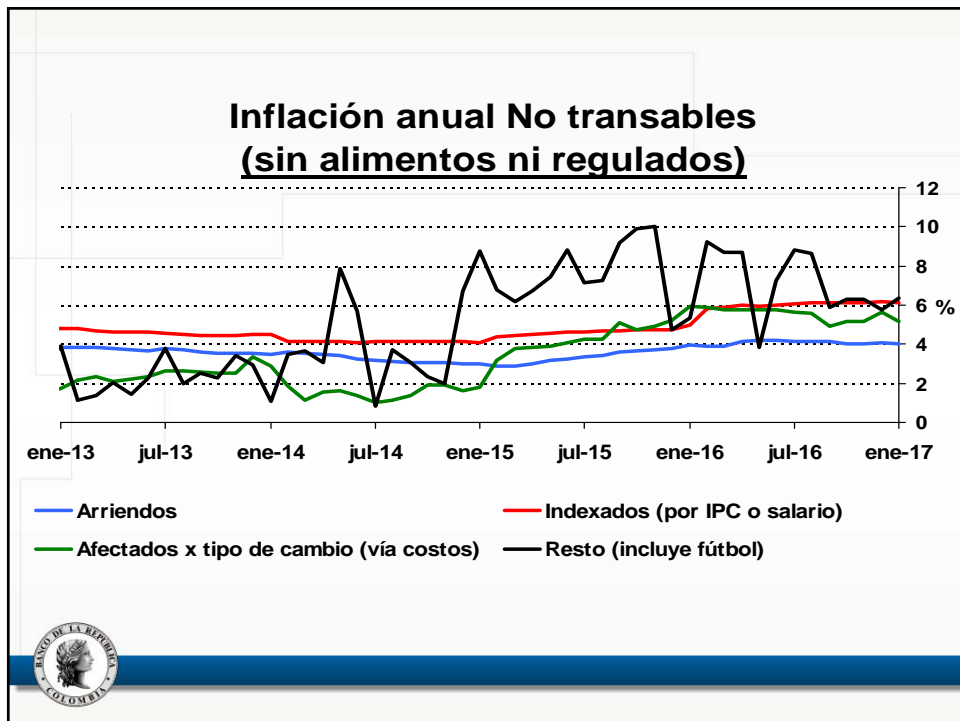
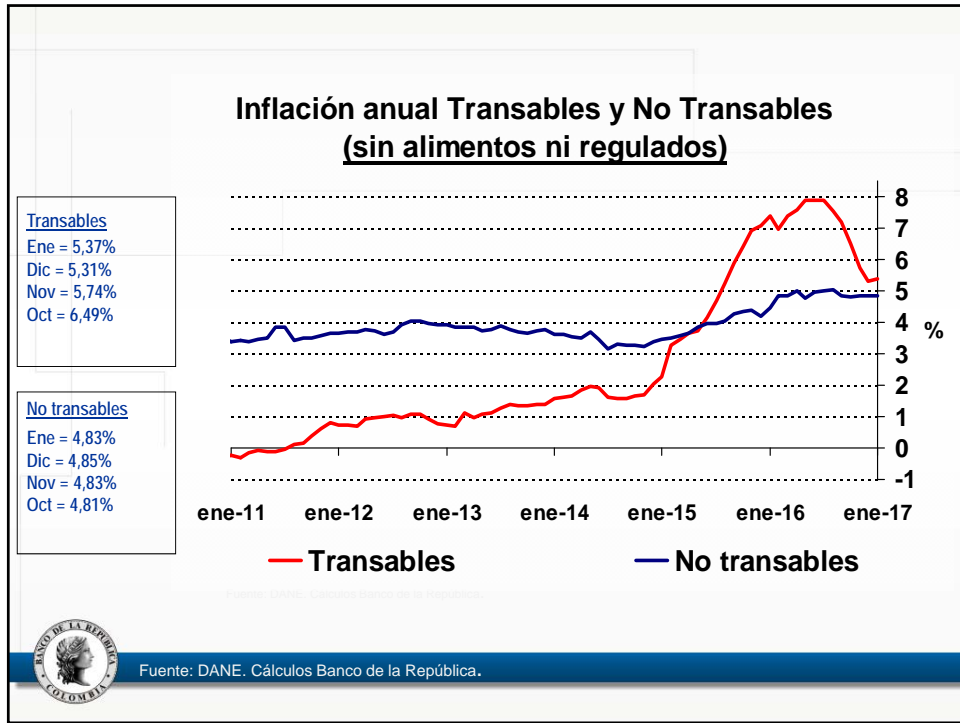






¿Qué pasó con Transables y No Transables?



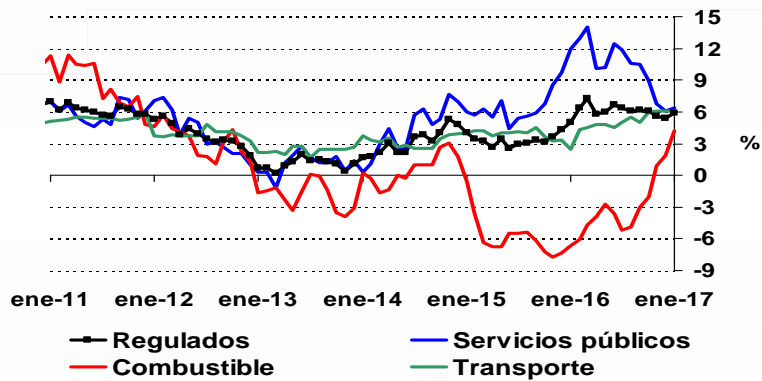


¿Qué pasó con la inflación de regulados y alimentos?

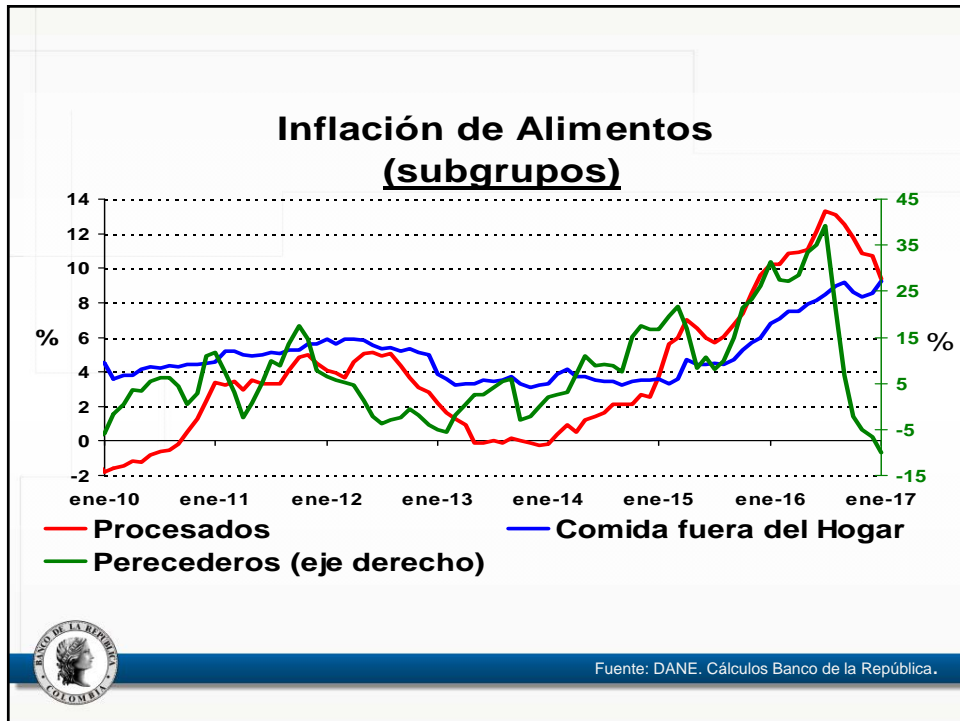
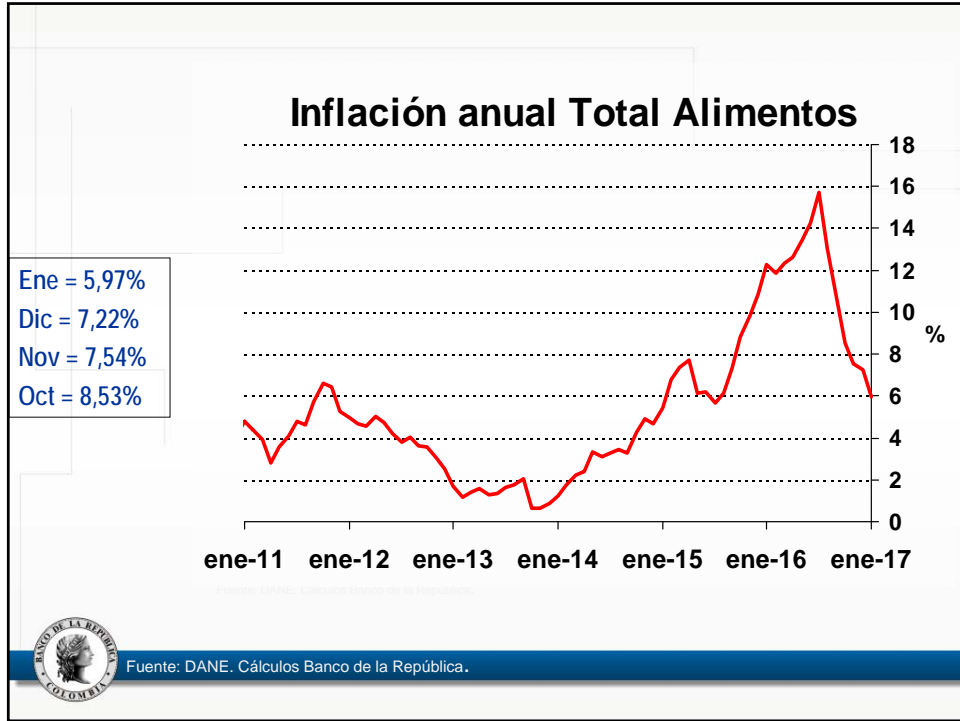


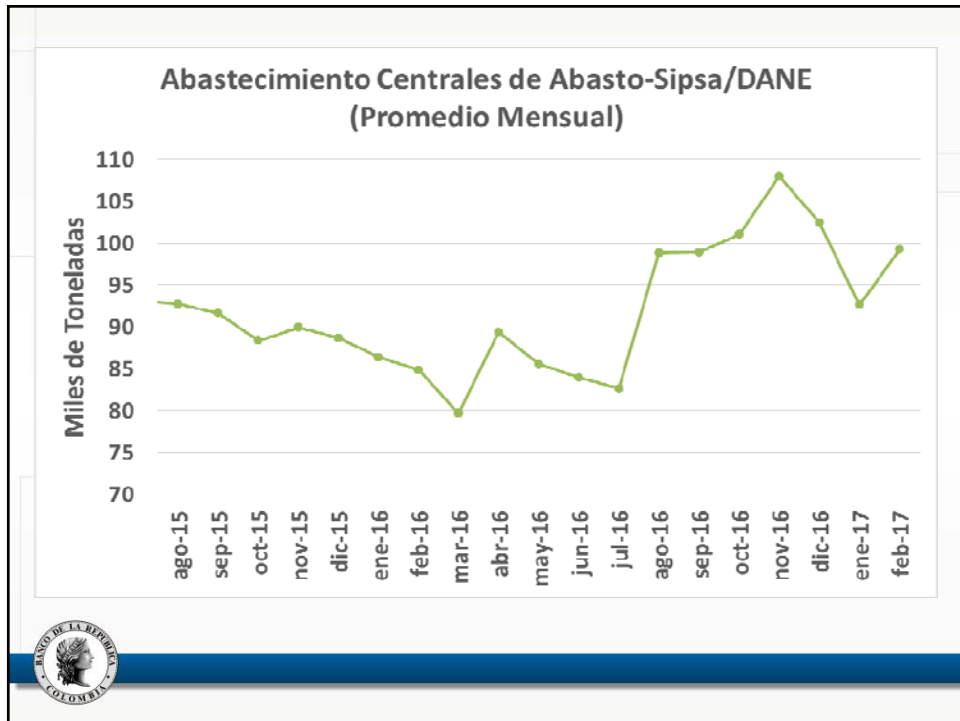
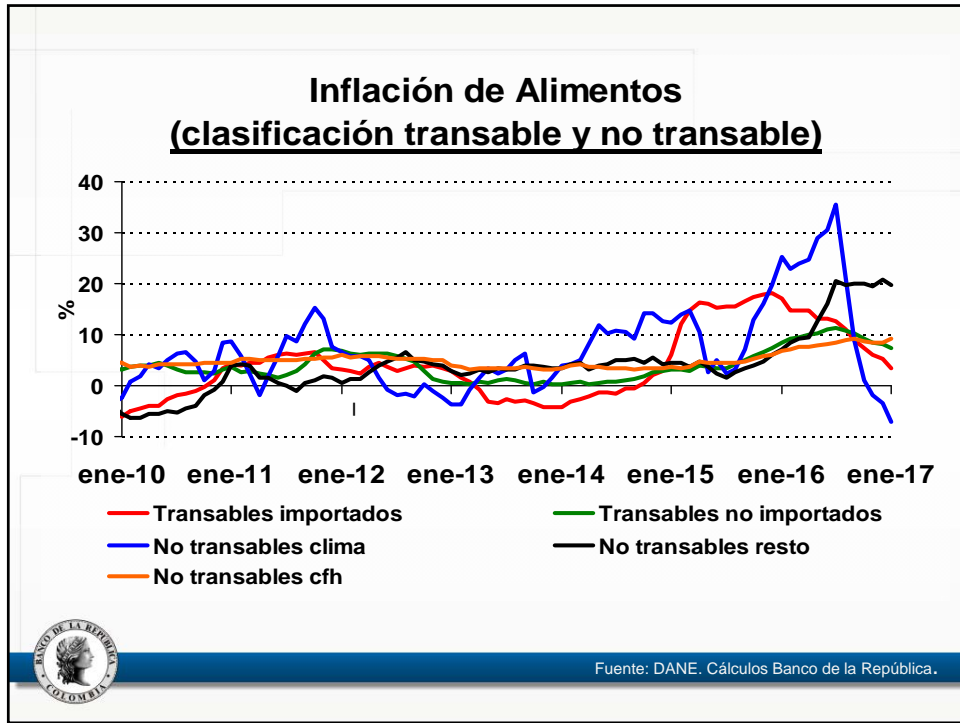
Inflación anual de Regulados

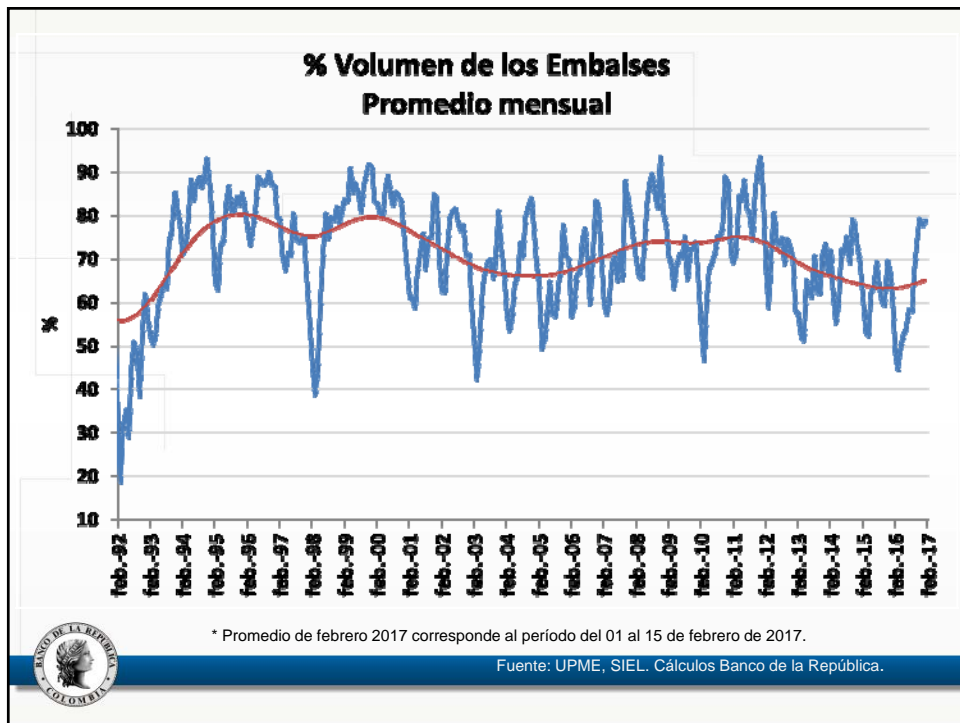
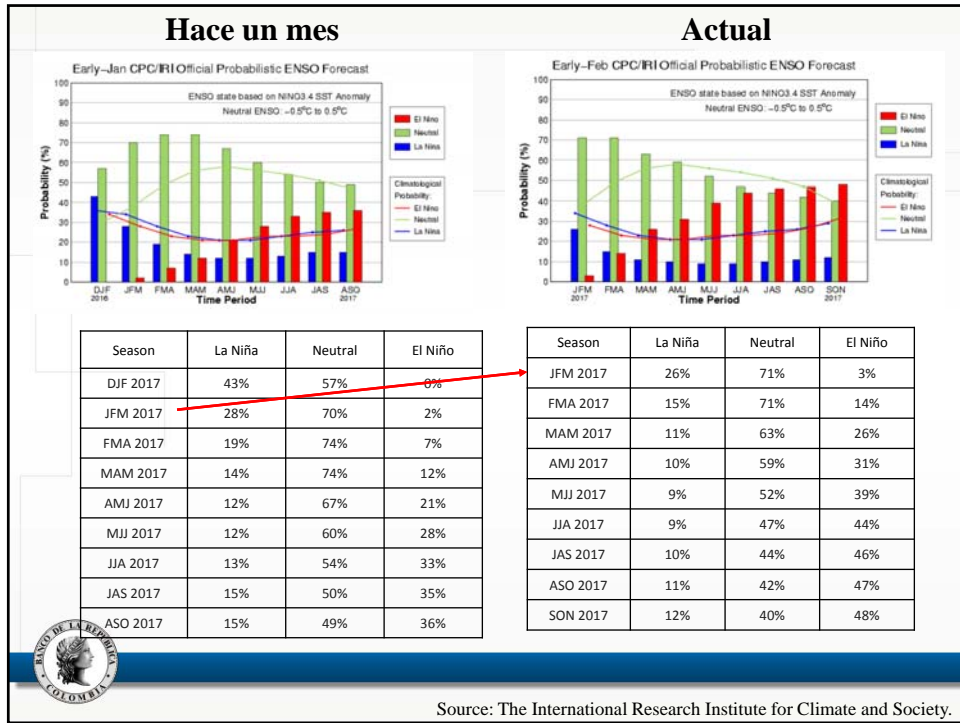
Regulados
Ene = 5,93%
Dic = 5,44%
Nov = 5,64%
Oct = 6,07%

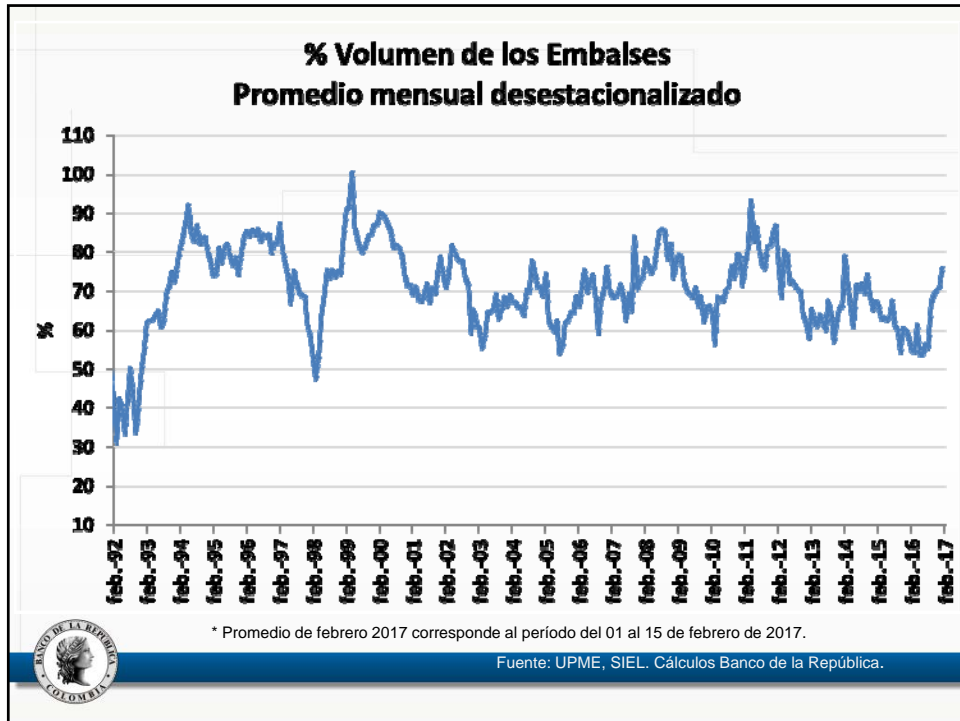


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.







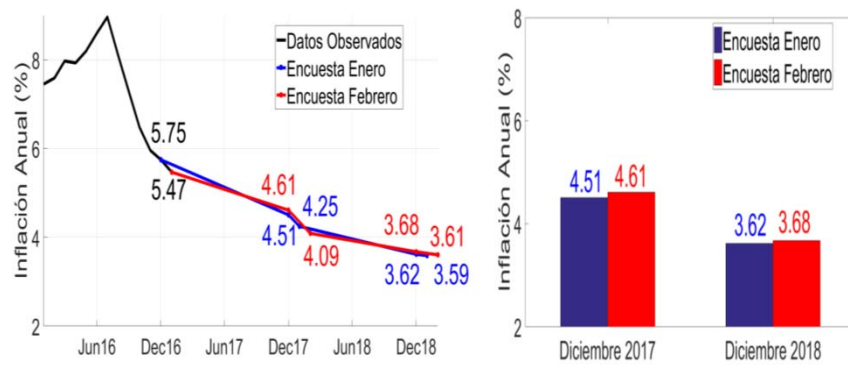


VIII. Expectativas de Inflación y medidas del grado de desanclaje

Encuesta mensual a analistas

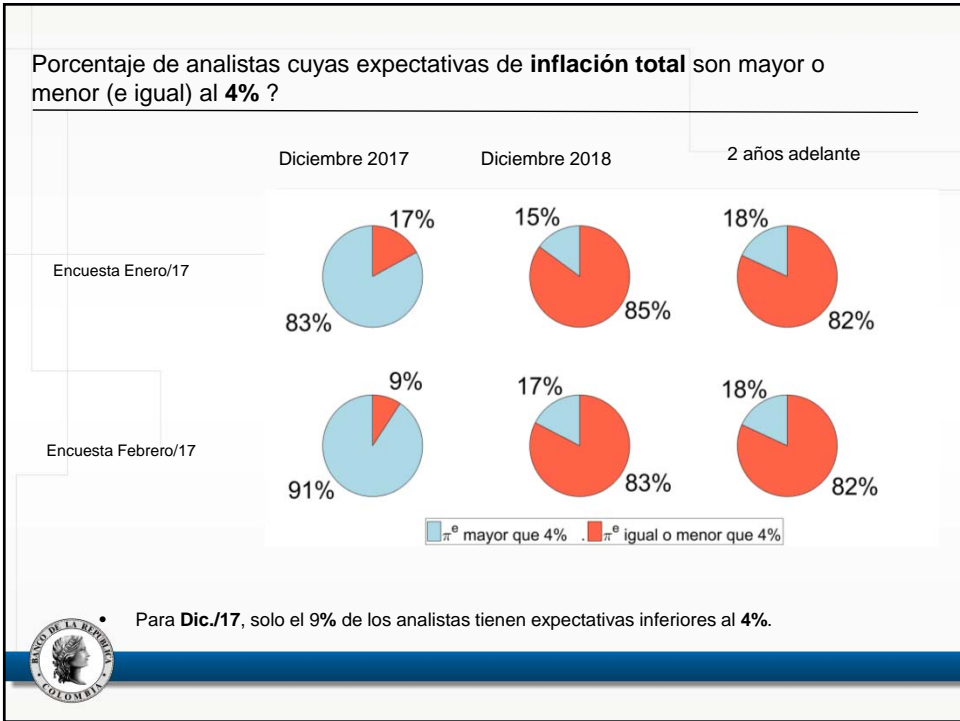
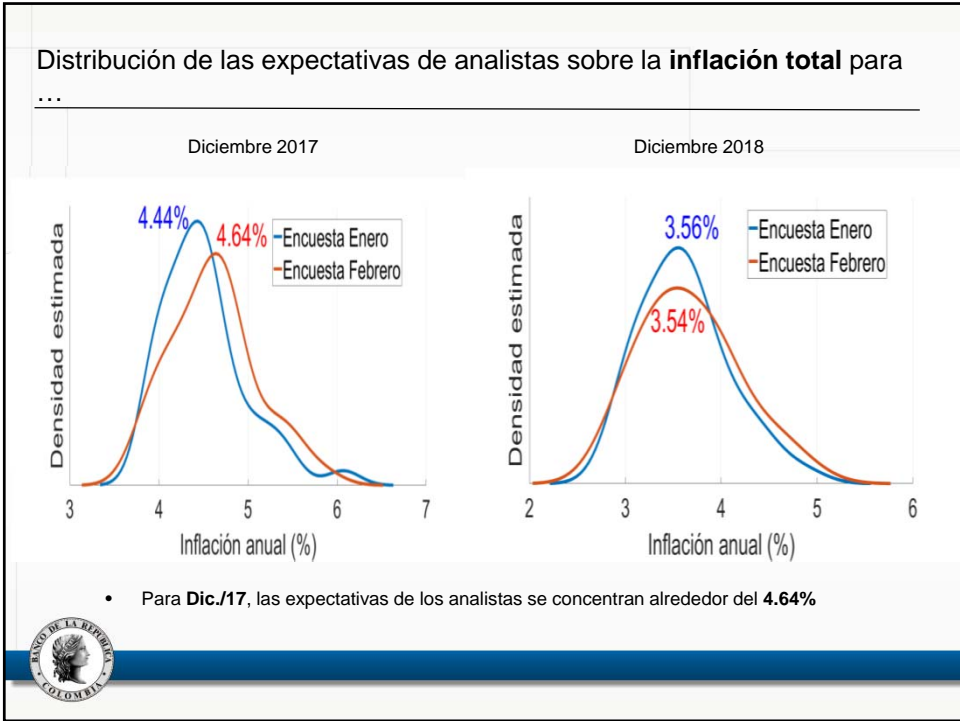


Qué nos dicen las encuestas a los analistas sobre la inflación total?

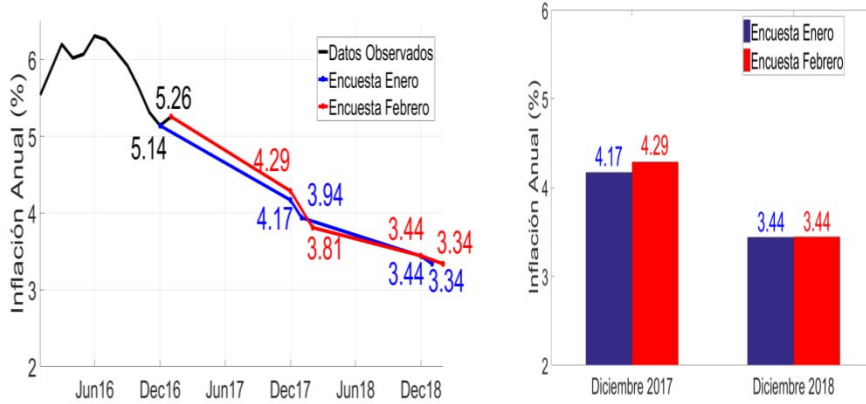


- La encuesta de Febrero muestra un aumento de las expectativas de inflación para Dic./17 en 10 pbs.





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



- Las expectativas de **inflación sin alimentos** para **Dic./17** aumentaron en **12 pbs.**

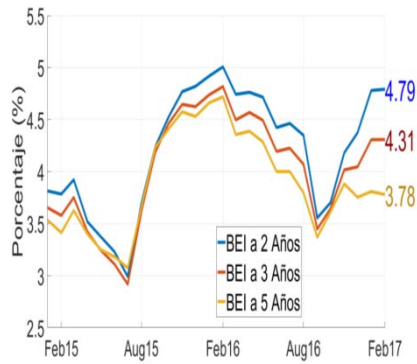


Tasas:
 Break-even-inflation (BEI)
 y
 Forward Break-even-inflation (FBEI)

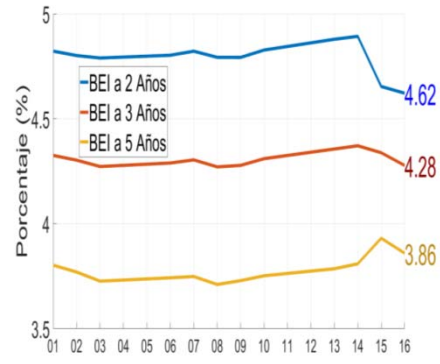


Cómo ha sido la dinámica de las tasas BEI ?

En los últimos 3 años ...



En Febrero de 2017 ...



- Las tasas BEI de corto plazo han permanecido estables, mientras las de largo plazo mostraron una pequeña reducción.

