



Anexos

Informe sobre Inflación de Febrero de 2010

Departamento de Programación e Inflación



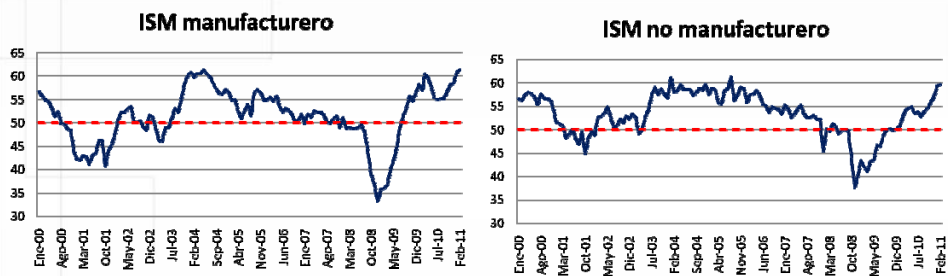
I. Sector Externo

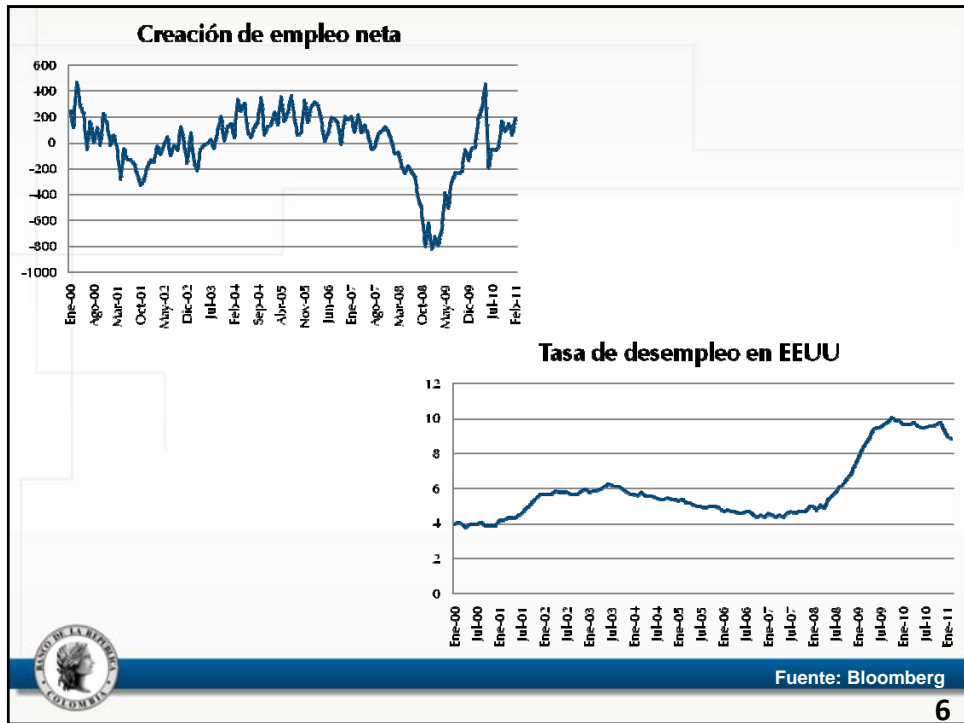
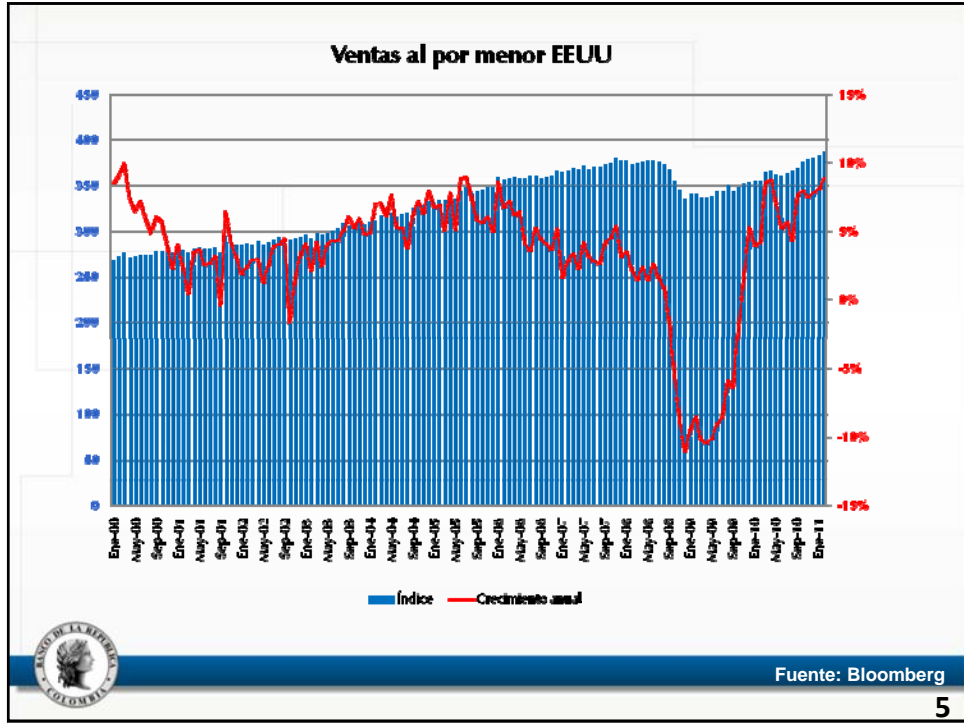
Informe sobre Inflación de
Febrero de 2010

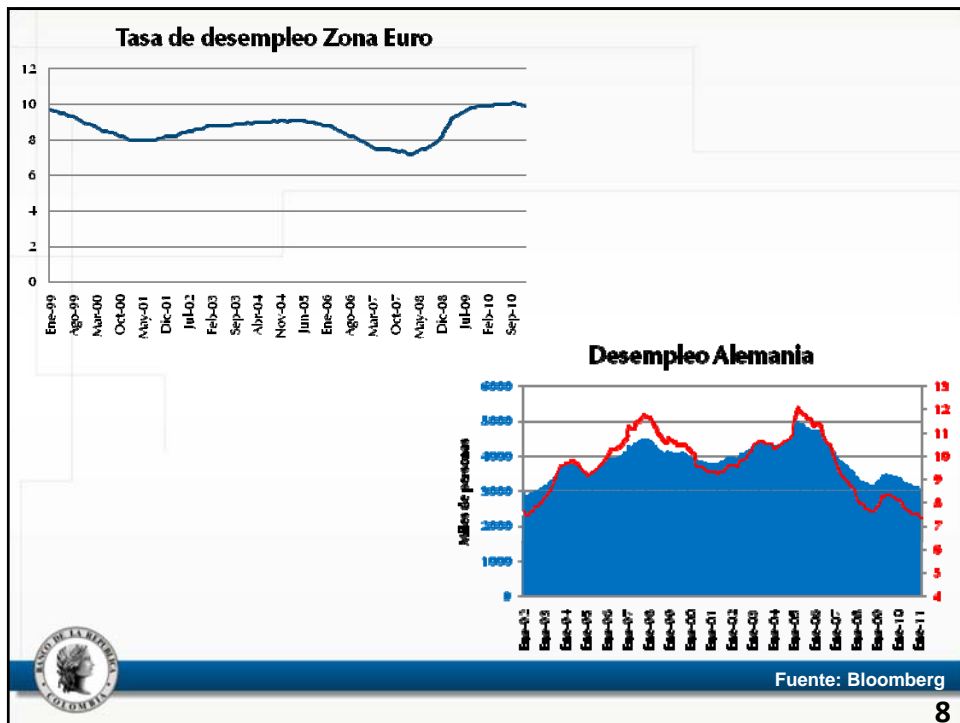
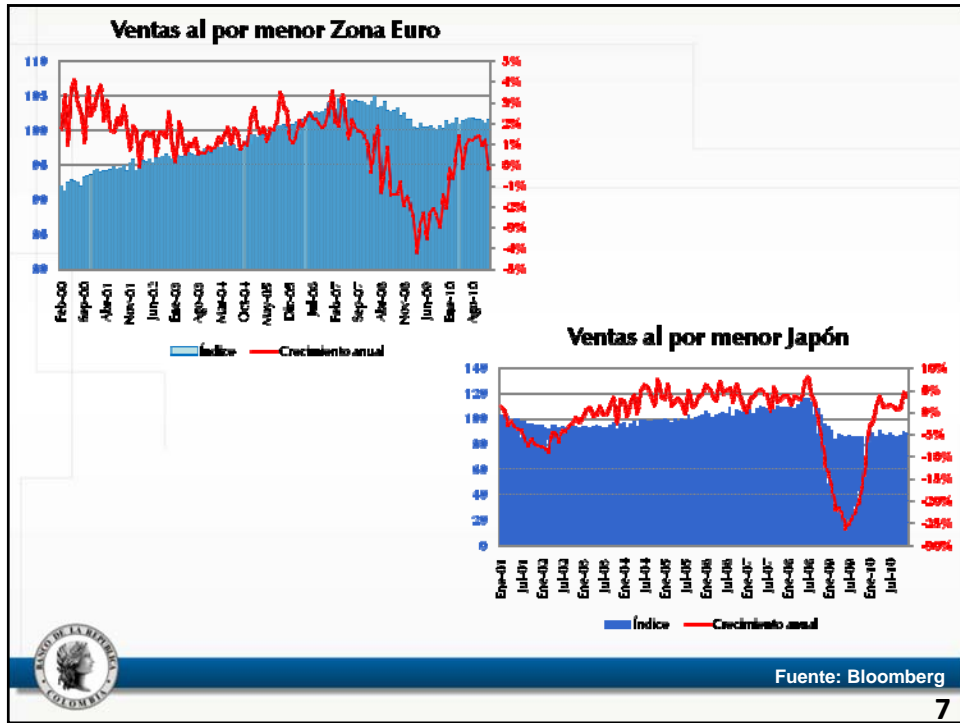
1. Contexto Internacional

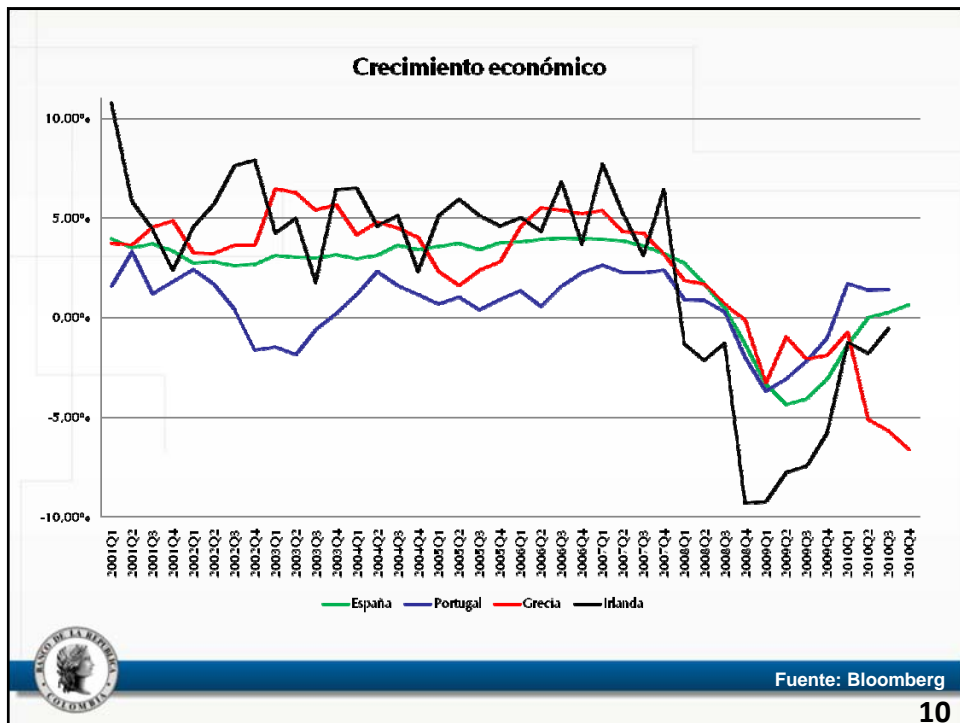
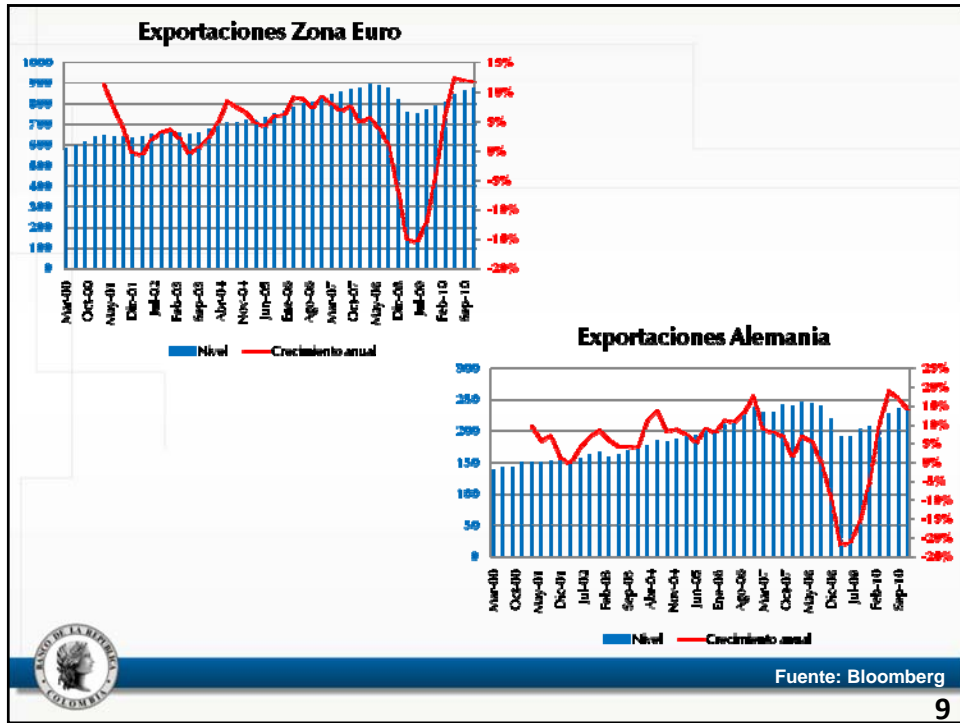


A. Demanda por nuestras exportaciones



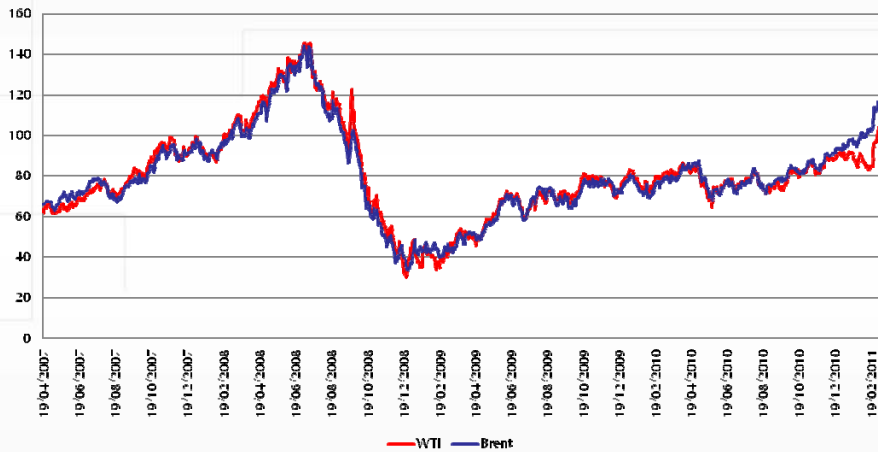






B. PRECIOS DE COMMODITIES

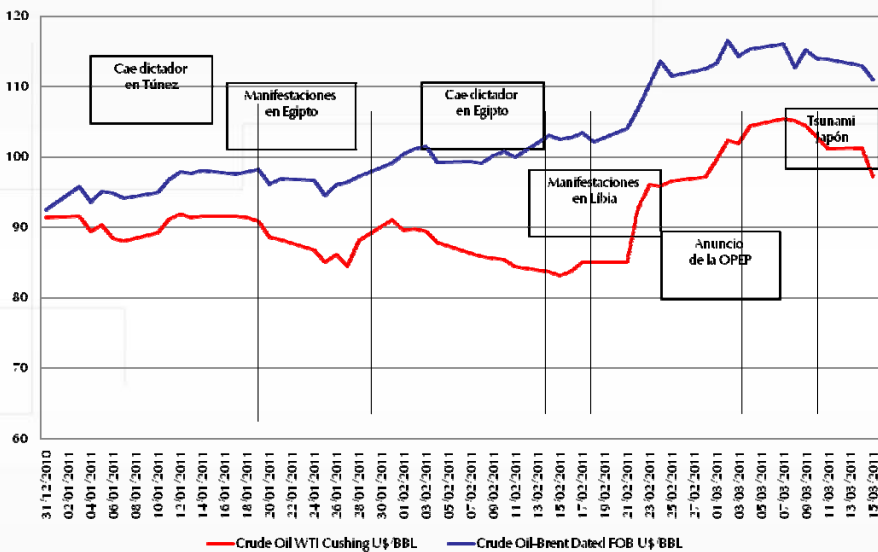
Precio del Petróleo



Fuente: Datastream

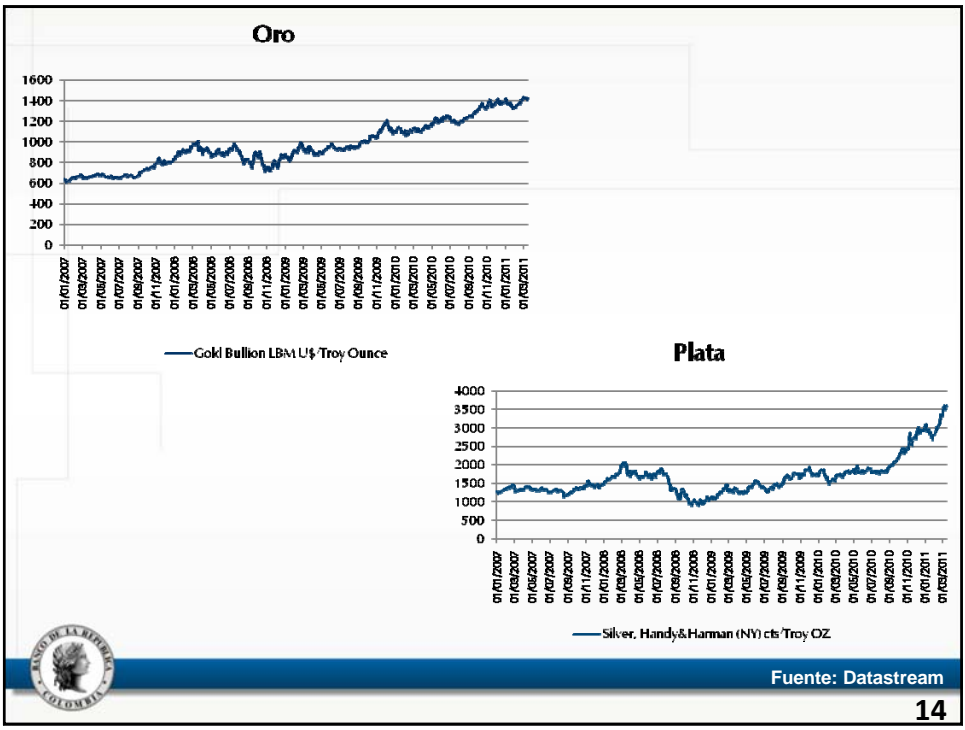
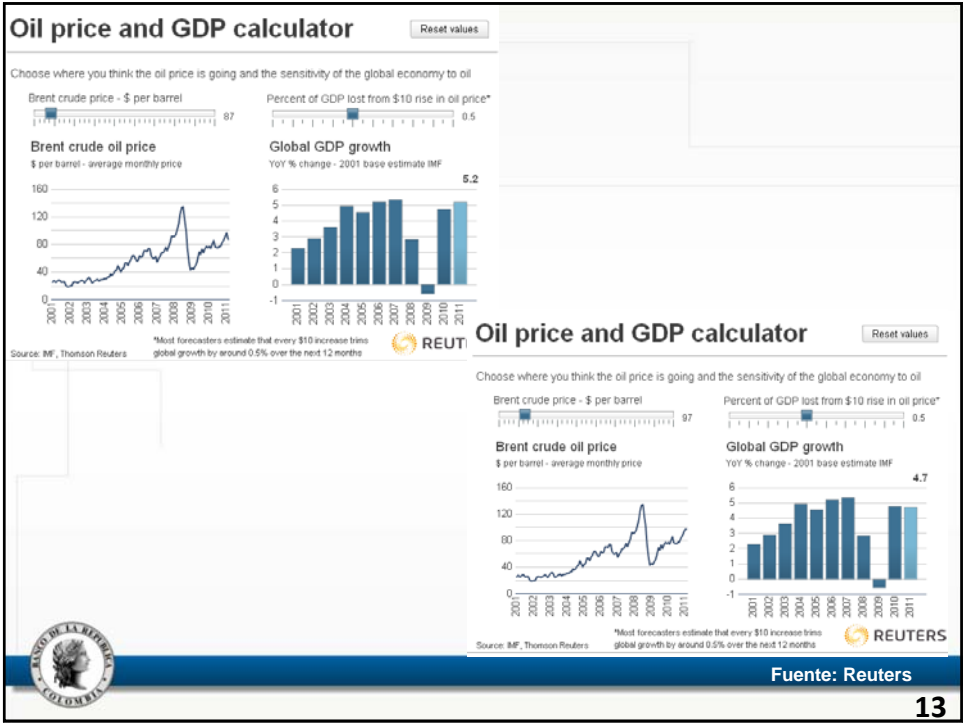
11

Precio del petróleo y conflicto en Oriente Medio y Norte de África

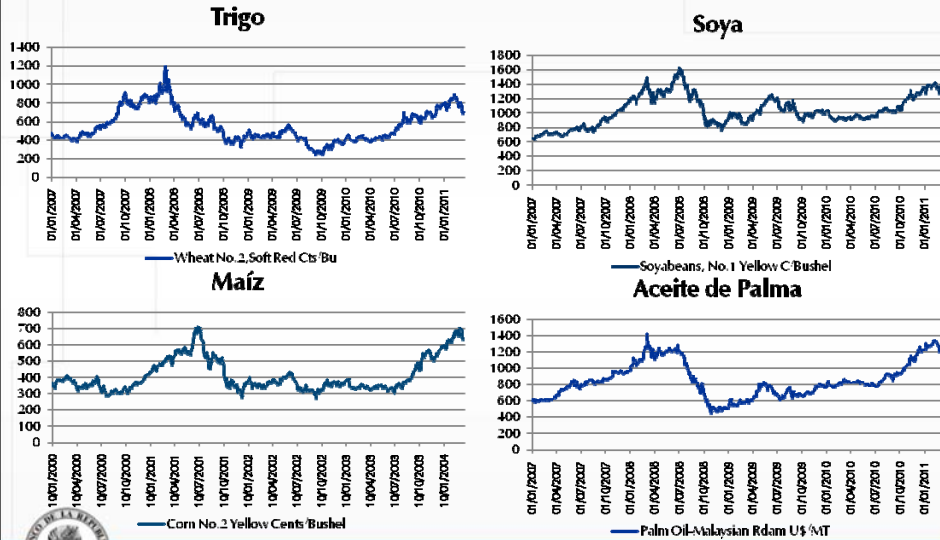


Fuente: Bloomberg

12

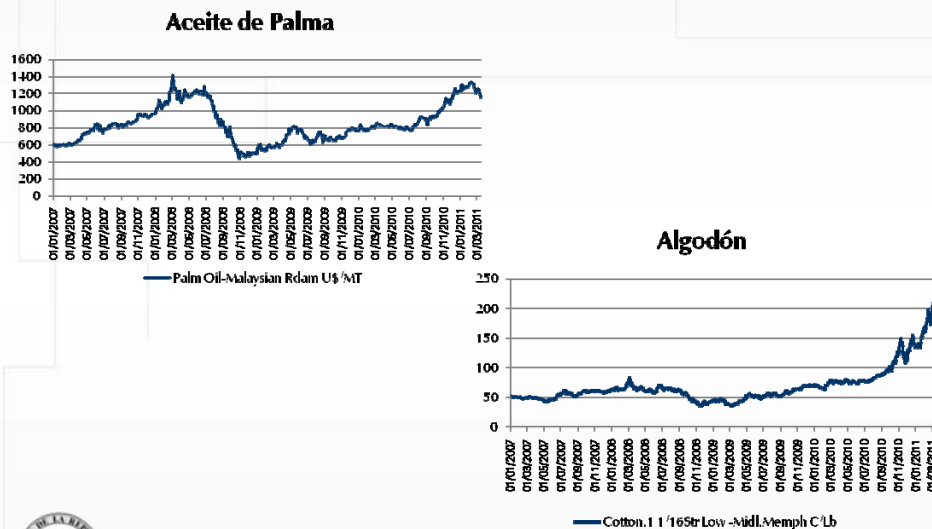


Precios internacionales de alimentos observados a 14 de marzo de 2014



Fuente: Datastream

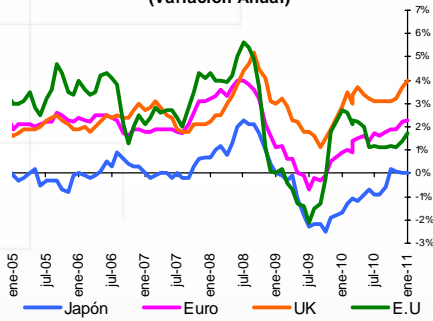
Precios internacionales de alimentos observados a 11 de marzo de 2014



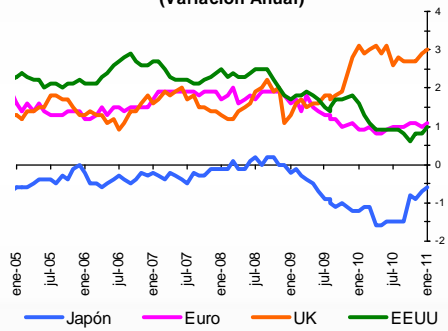
Fuente: Datastream

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

Inflación total - economías desarrolladas (Variación Anual)



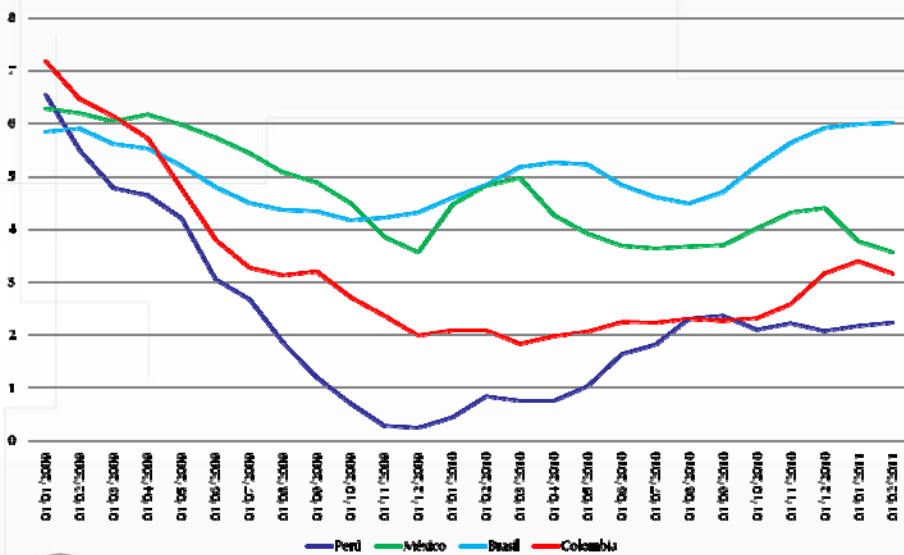
Inflación básica - economías desarrolladas (Variación Anual)



Fuente: Bloomberg

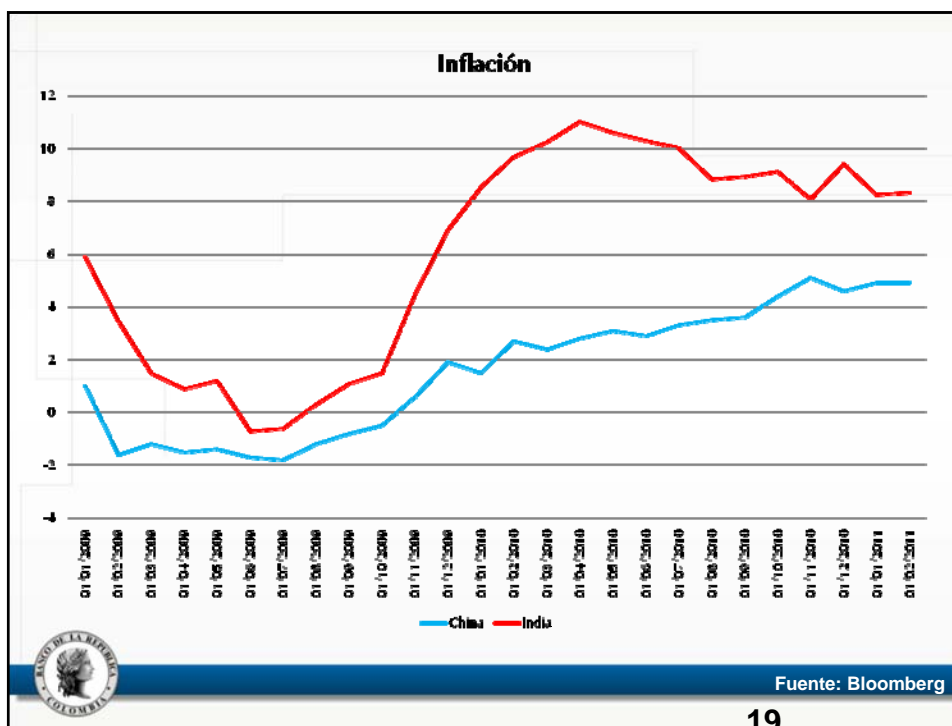
17

Inflación



Fuente: Bloomberg

18

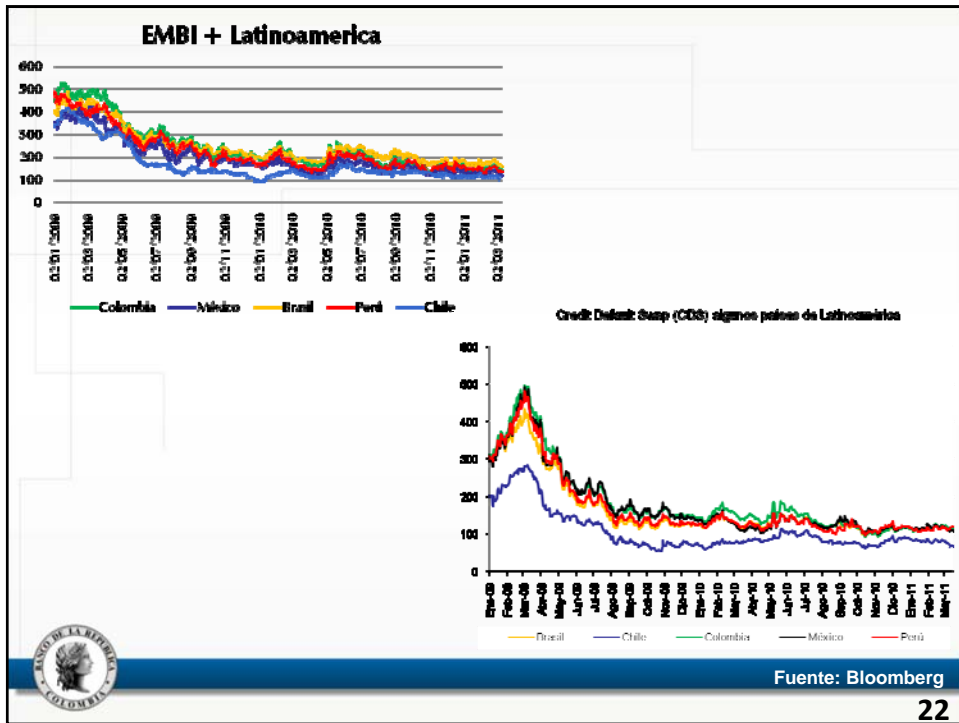
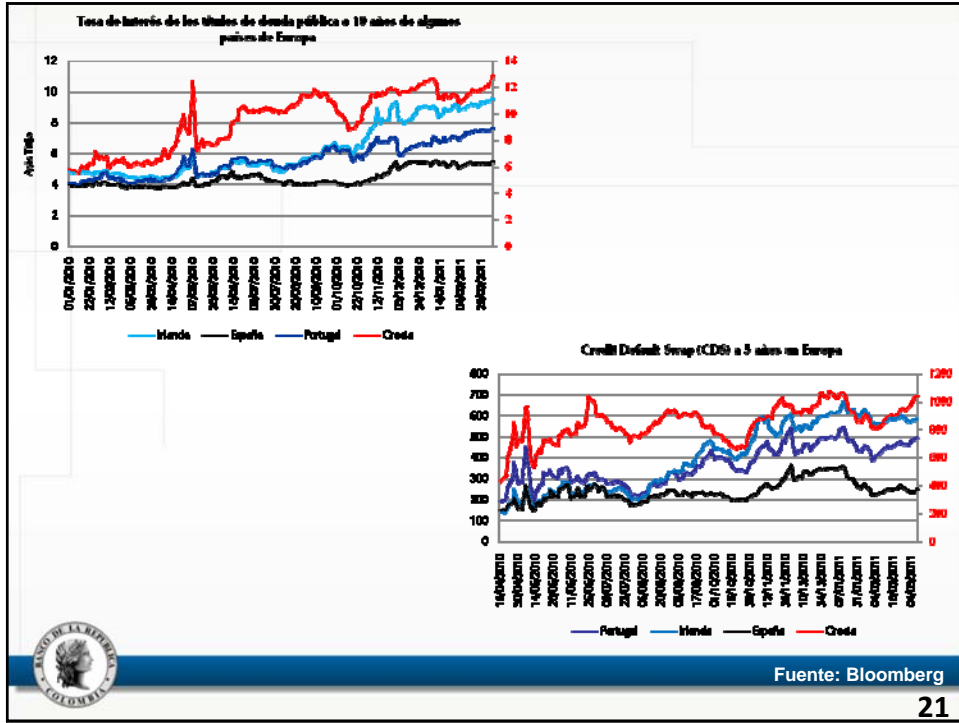


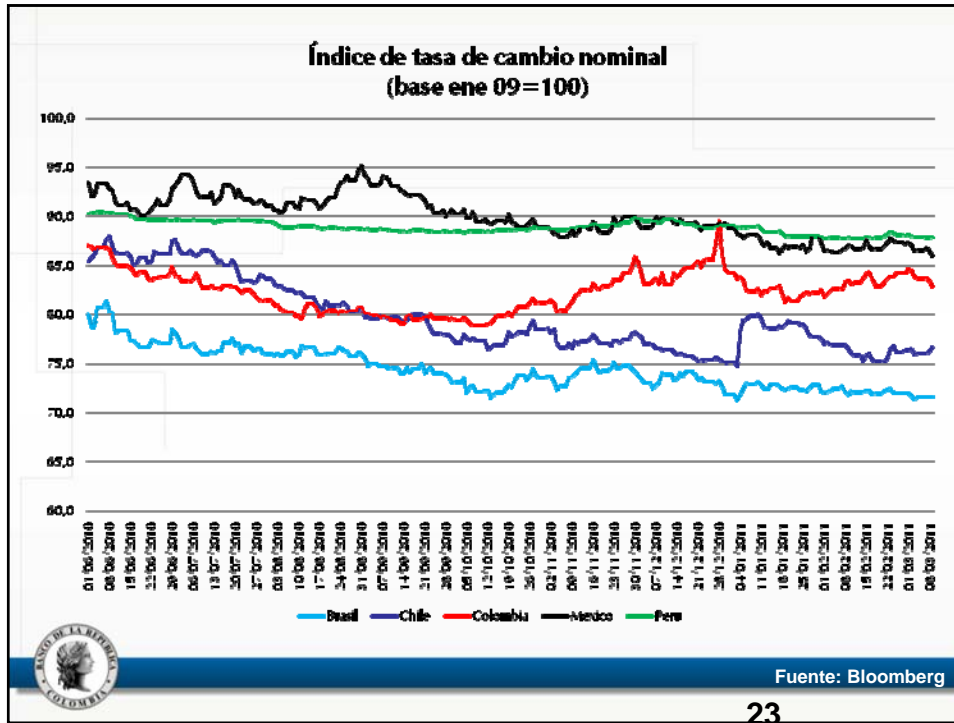
19

País	Nivel actual	Último cambio	Cambio desde Agosto 07 (pb)	Pronóstico próximo cambio
Estados Unidos	0.125	16 dic 08 (-87.5pb)	-512.5	En espera
Zona Euro	1	7 may 09 (-25 pb)	-300	7 Abr 11 (+25 pb)
Reino Unido	0.5	5 mar 09 (-50 pb)	-500	May 11 (+25 pb)
Japón	0.05	5 Oct 10 (-5 pb)	-45	En espera
Australia	4.75	2 Nov 10 (+25 pb)	-150	May 11 (+25 pb)
Canadá	1	8 Sep 10 (+25 pb)	-325	31 May 11 (+25 pb)
Suecia	1.5	15 Feb 11 (+25 pb)	-200	20 Abr (+25 pb)
Brasil	11.75	2 Mar 11 (+50 pb)	-25	20 Abr 11 (+50 pb)
México	4.5	17 Jul 06 (-25 pb)	-270	2Q 12 (+25 pb)
Perú	3.75	10 Mar 11 (+25 pb)	-100	7 de Abr 11 (+25 pb)
Chile	3.5	17 Feb 11 (+25 pb)	-150	17 Mar 11 (+25 pb)
Rusia	3	24 Dic 10 (+25 pb)	0	Mar 11 (+25 pb)
República Checa	0.75	6 May 10 (-25 pb)	-200	23 Jun 11 (+25 pb)
Hungría	6	24 Ene 11 (+25 pb)	-175	4Q 11 (+25 pb)
Tailandia	2.5	9 Mar 11 (+25 pb)	-75	20 Abr 11 (+25 pb)
India	6.5	25 Ene 11 (+25 pb)	-125	17 Mar 11 (+25 pb)
China	6.06	9 Feb 11 (+25 pb)	-51	17 Mar 11 (+25 pb)

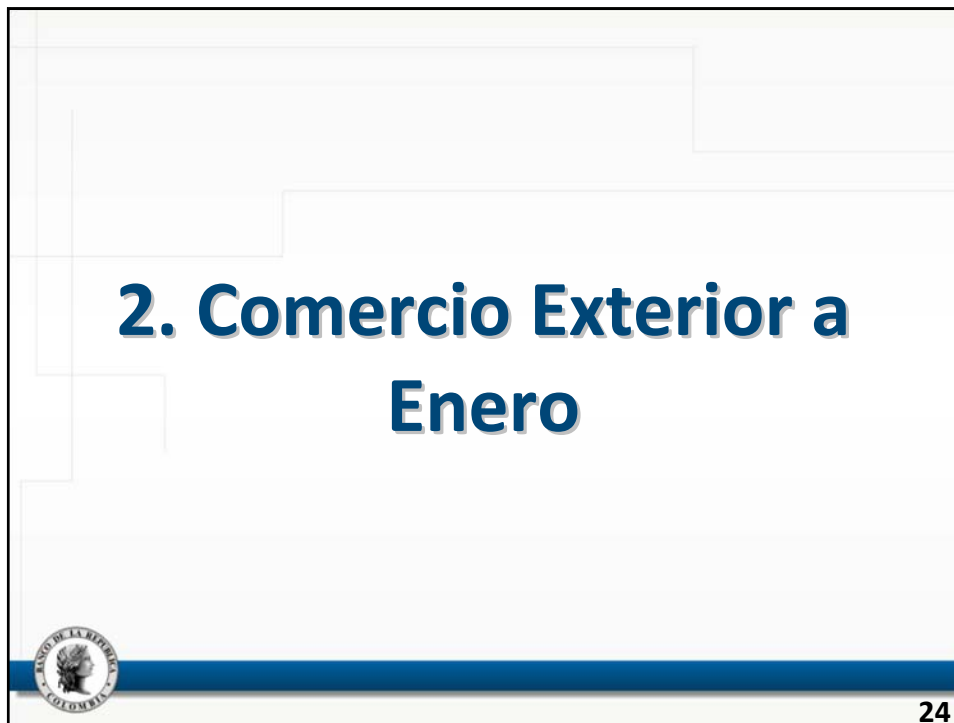
Fuente: JP Morgan (Global Data Watch)

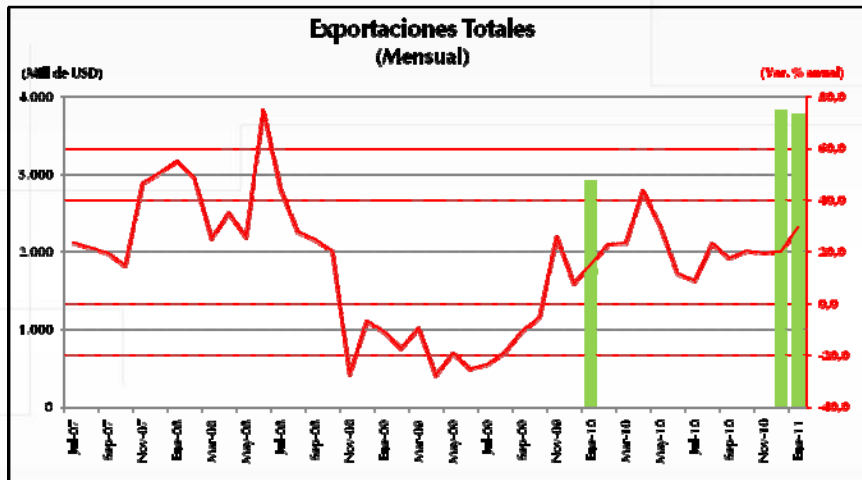
20





2. Comercio Exterior a Enero

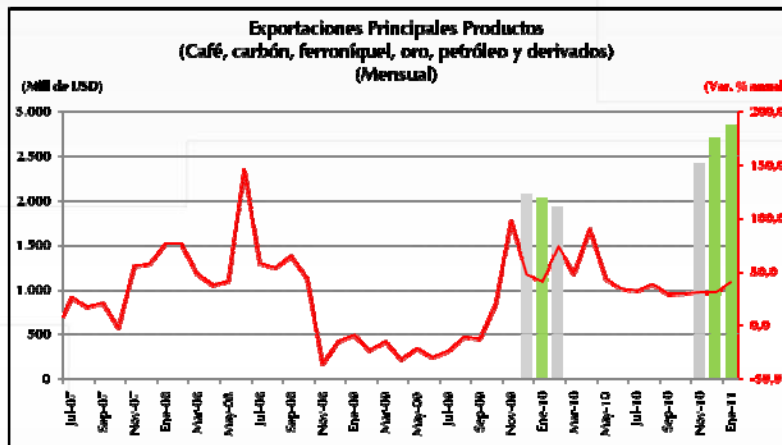




Diciembre = US\$3.830 mill. - var. % anual = 20,1%
 Enero = US\$3.773 mill. - var. % anual = 29,5 %



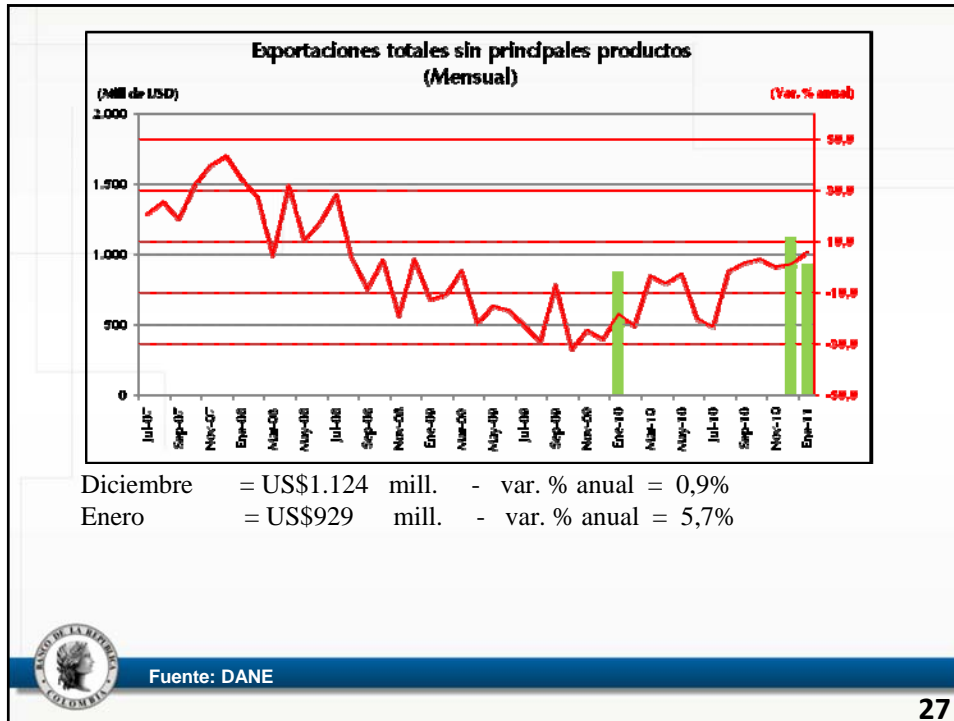
Fuente: DANE



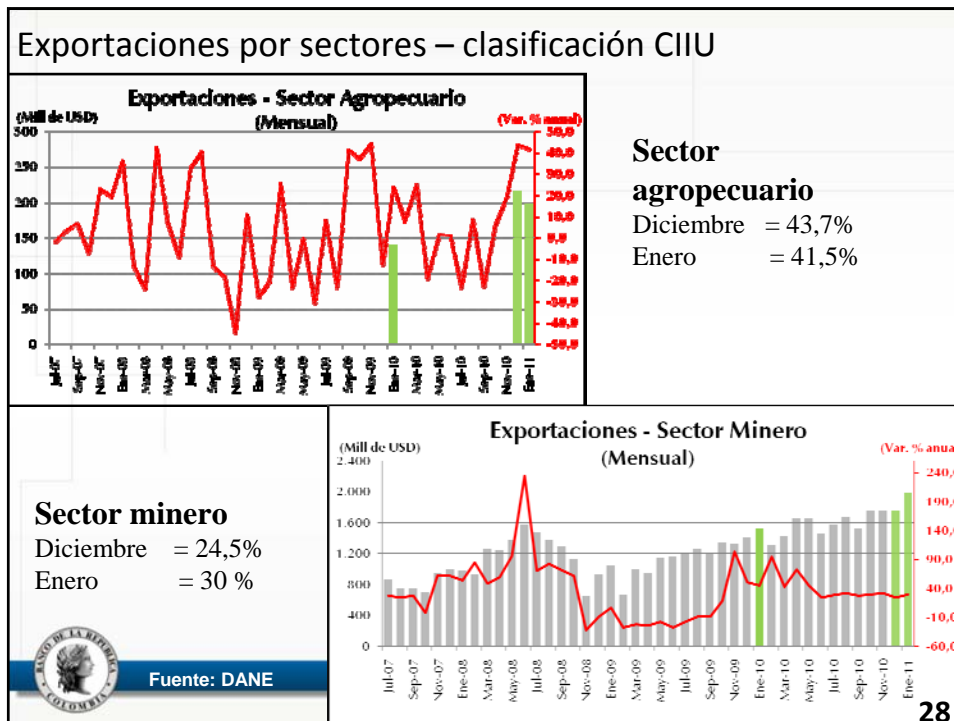
Diciembre = US\$2.705 mill. - var. % anual = 30,4%
 Enero = US\$2.844 mill. - var. % anual = 30,0 %



Fuente: DANE



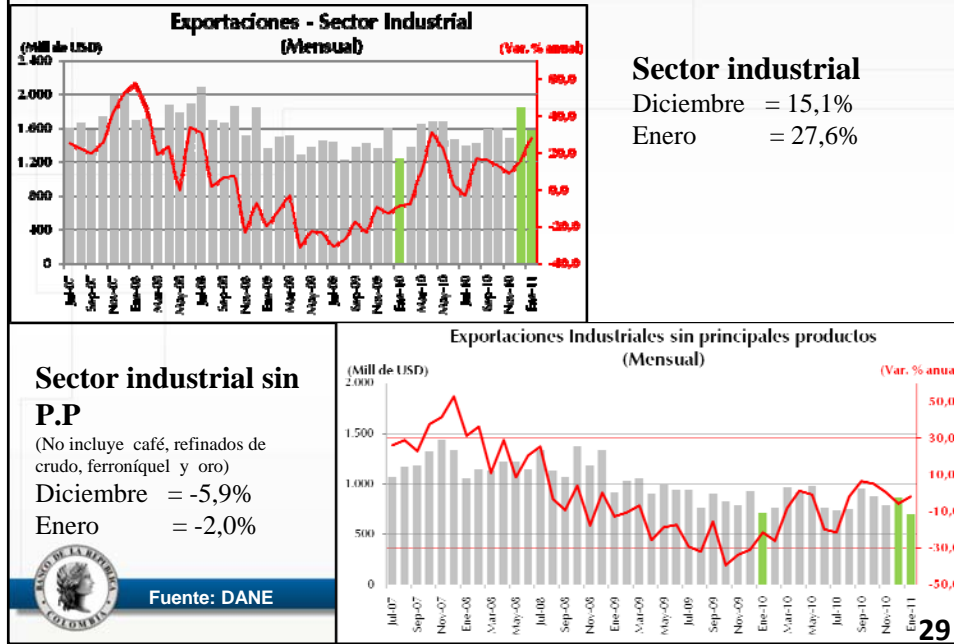
27



28

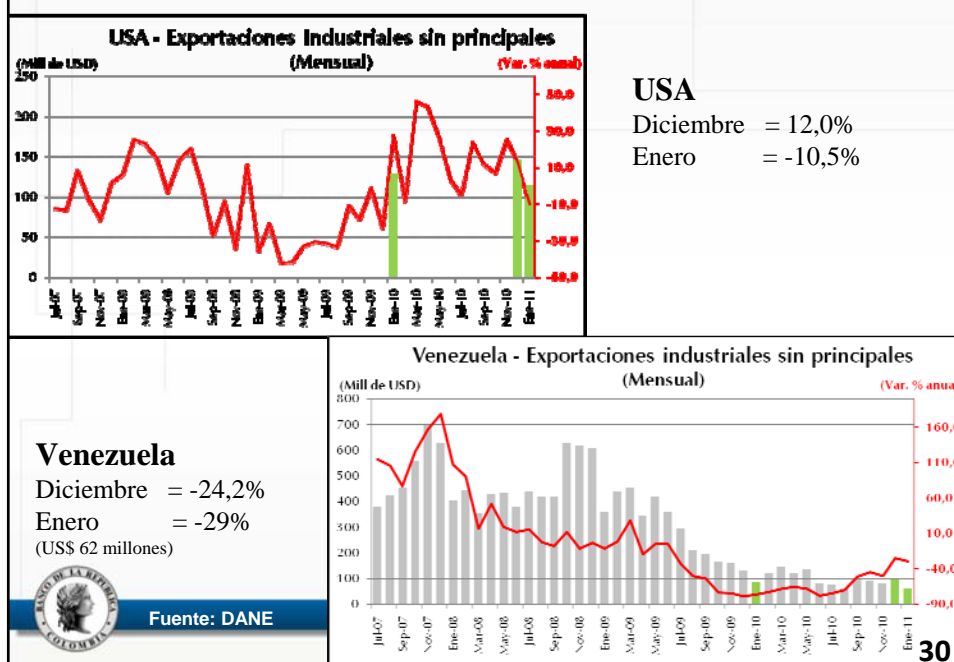
Exportaciones industriales por sectores

Clasificación CIU



29

Exportaciones por destino – Industriales sin P.P



30

Exportaciones por destino – Industriales sin P.P



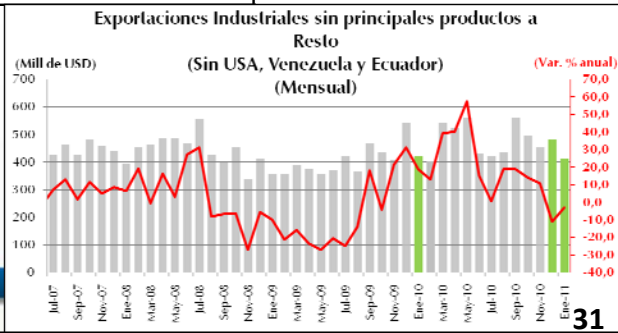
Ecuador

Diciembre = 19,2%
Enero = 49,4%

Resto
(Sin USA, Venezuela y Ecuador)
Diciembre = -11,2%
Enero = -3,2%

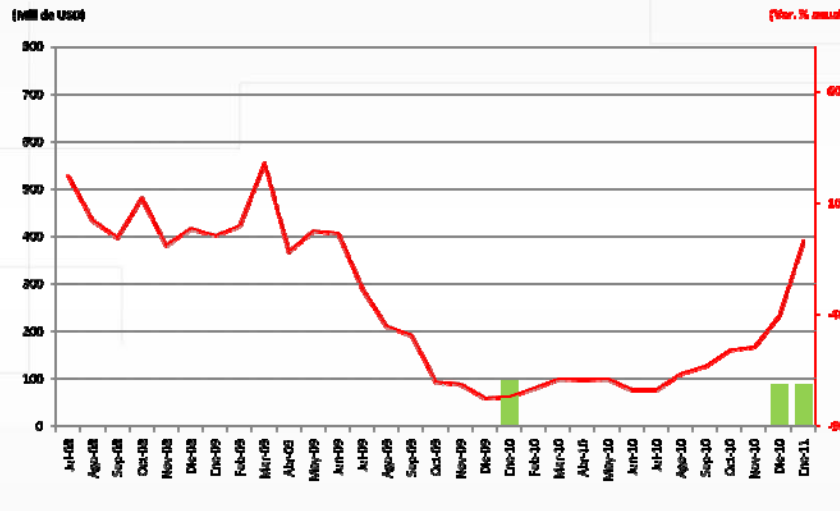


Fuente: DANE



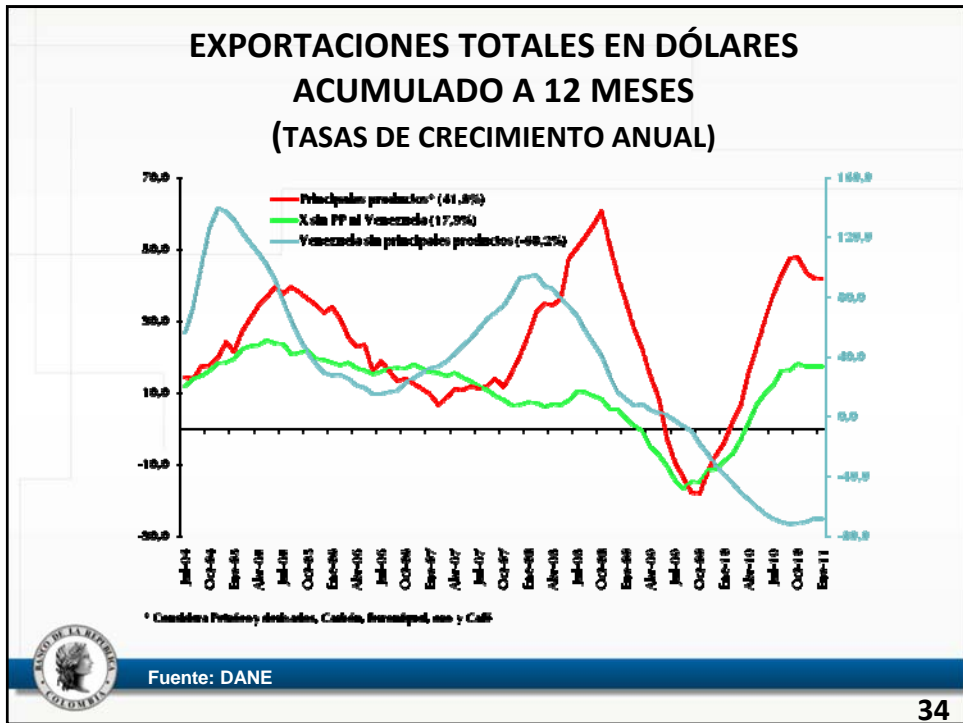
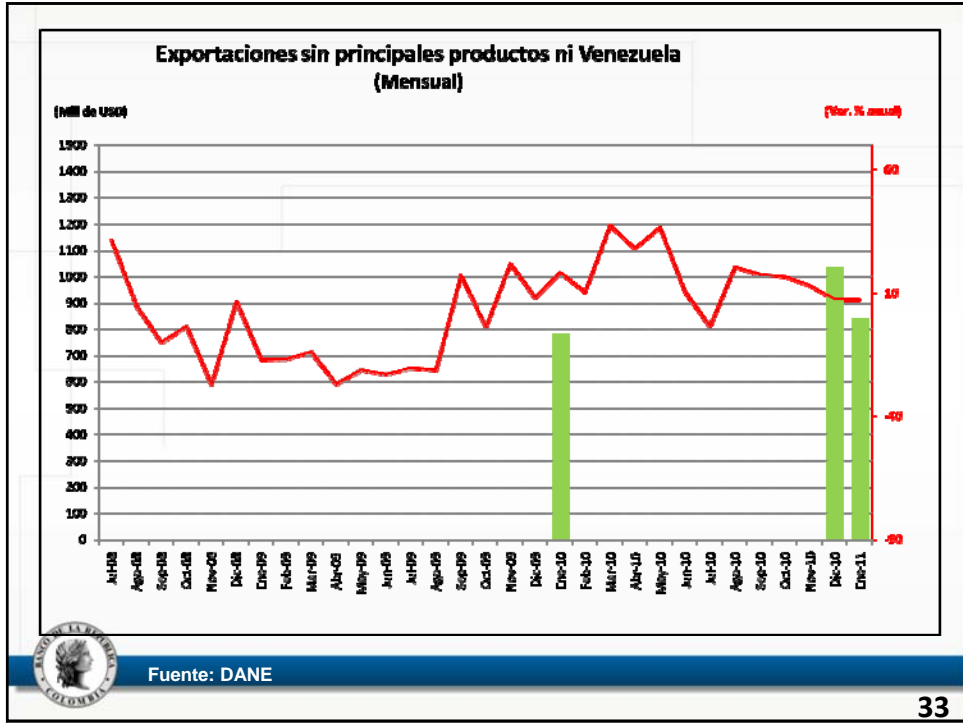
31

Exportaciones a Venezuela sin principales productos (Mensual)

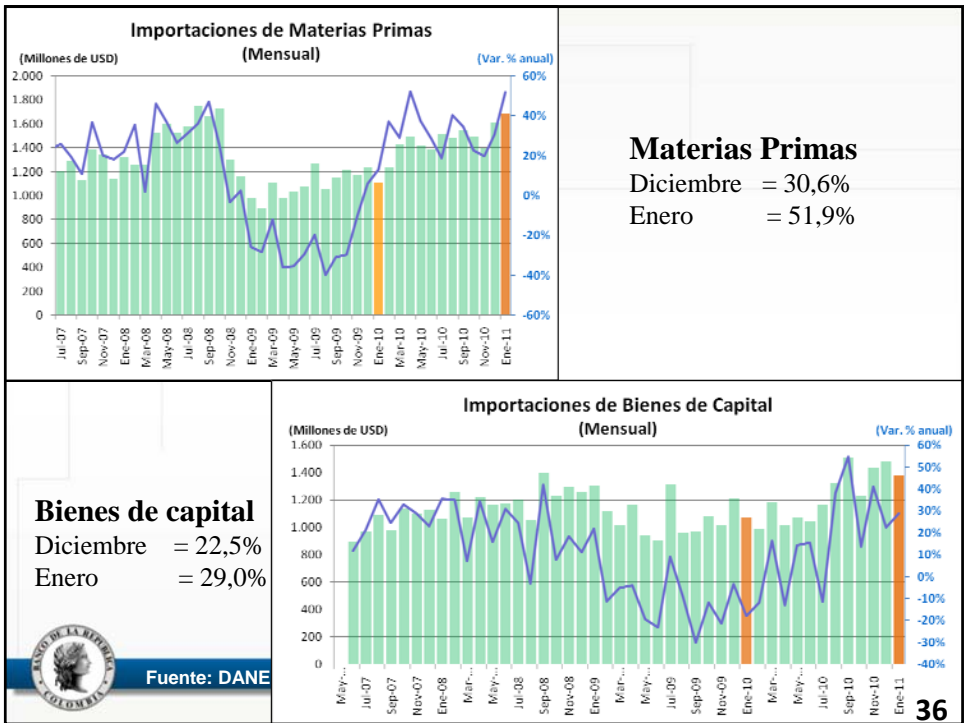
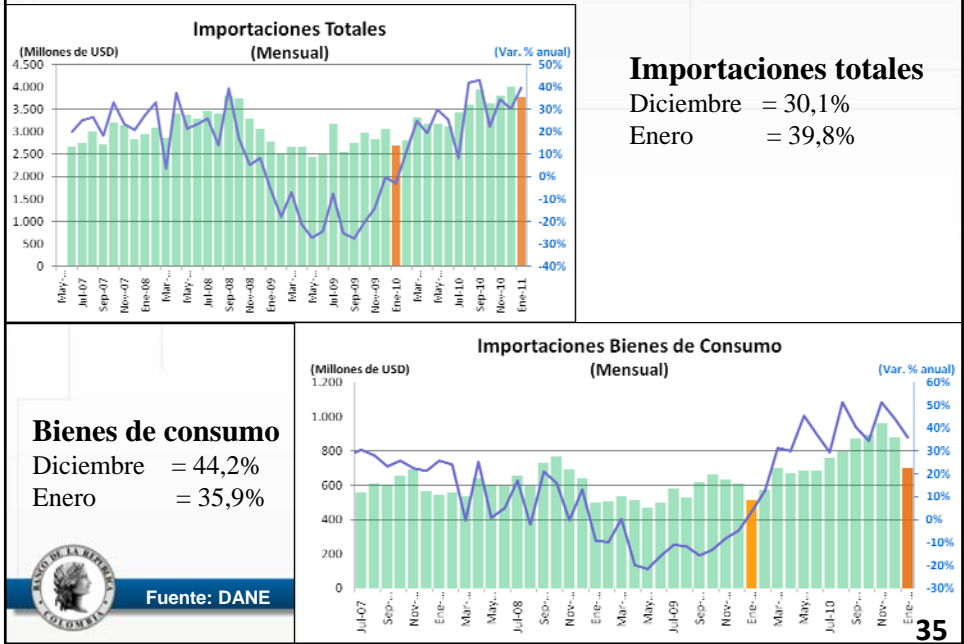


Fuente: DANE

32



Importaciones Enero 2011





II. Demanda Interna y Crecimiento

Informe sobre Inflación de
Febrero de 2010

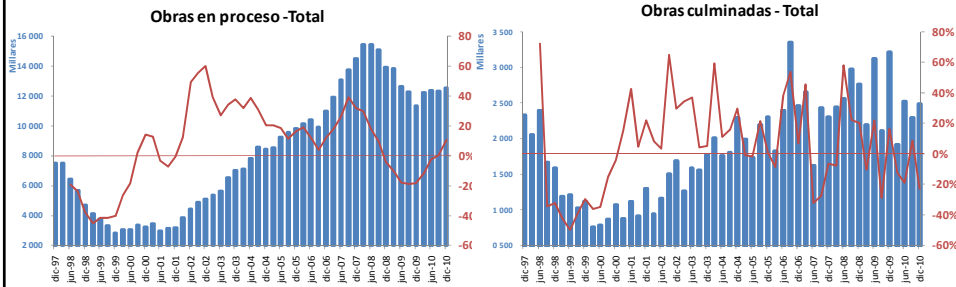
37

1. Indicadores de Actividad Económica Cuarto Trimestre 2010



38

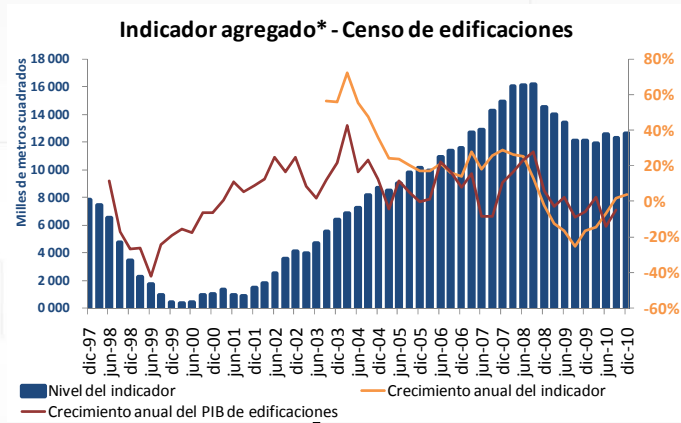
CENSO DE EDIFICACIONES- DANE



Fuente: DANE

39

CENSO DE EDIFICACIONES- DANE



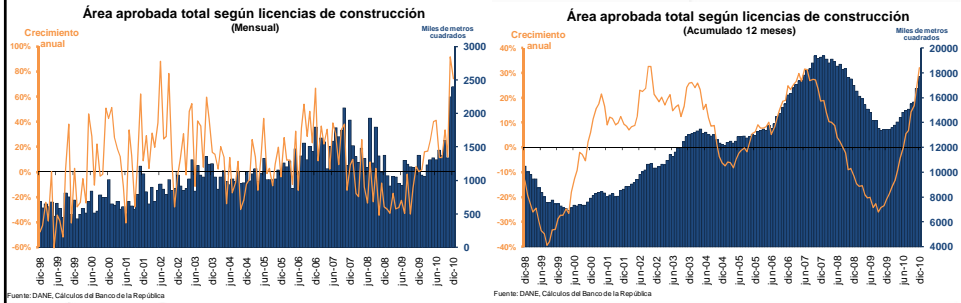
*Indicador agregado del censo de edificaciones:
Obras en proceso+ obras terminadas – obras paralizadas



Fuente: DANE

40

LICENCIAS DE CONSTRUCCIÓN – DANE



Mensuales

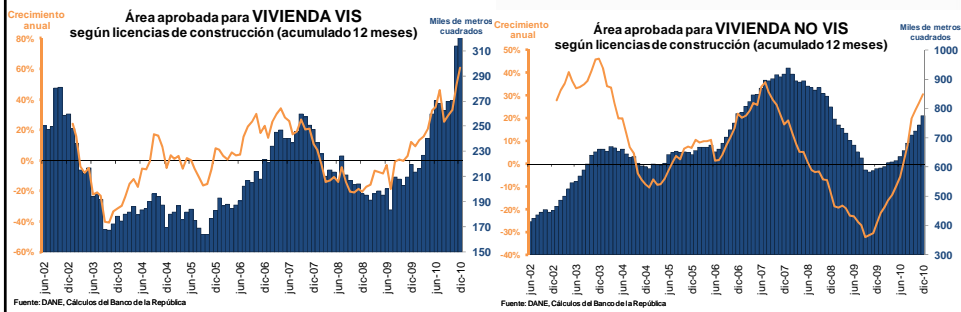
Acumuladas 12 meses



Fuente: DANE

41

LICENCIAS DE CONSTRUCCIÓN – DANE



Vivienda VIS

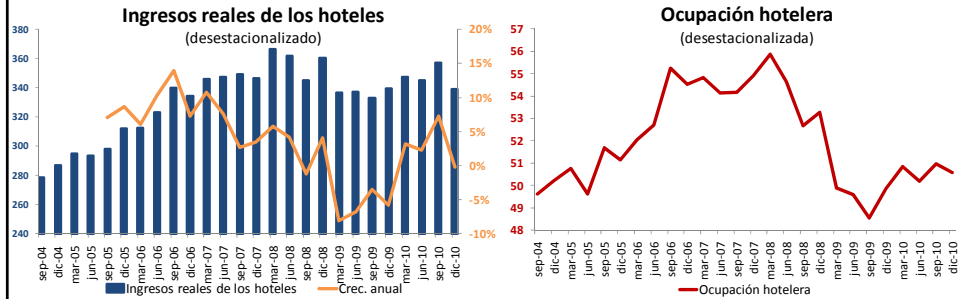
Vivienda no VIS



Fuente: DANE

42

SERVICIOS – HOTELES (DANE)

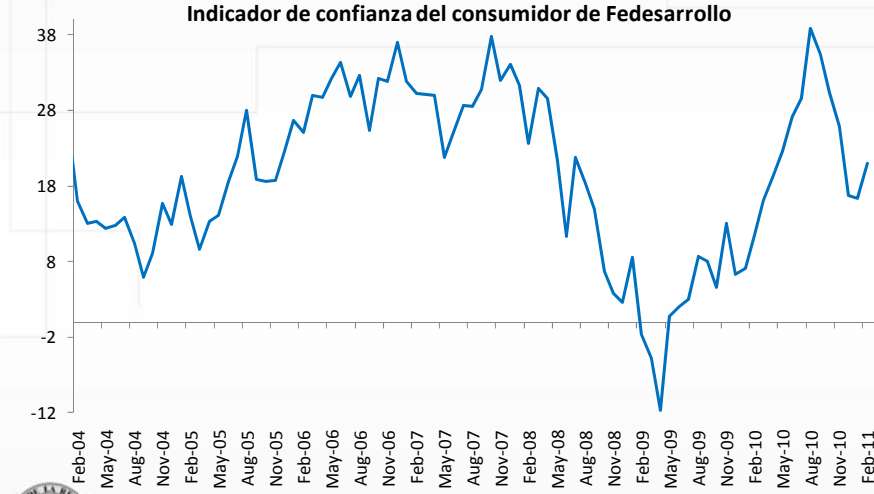


Fuente: DANE

2. Indicadores de Actividad Económica Primer Trimestre 2011

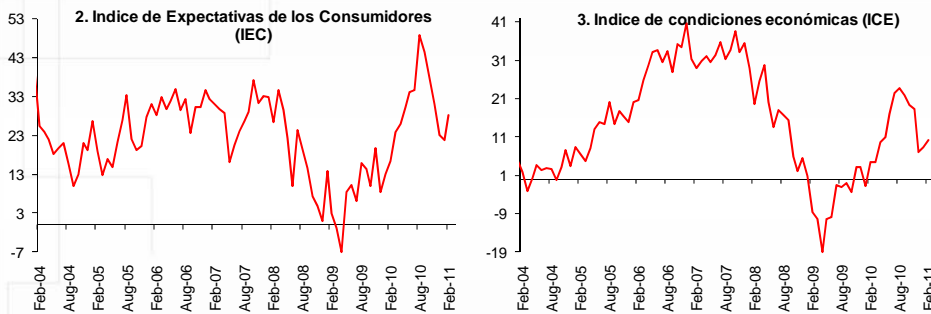


Consumo: Índice de Confianza del Consumidor - cifras mensuales:



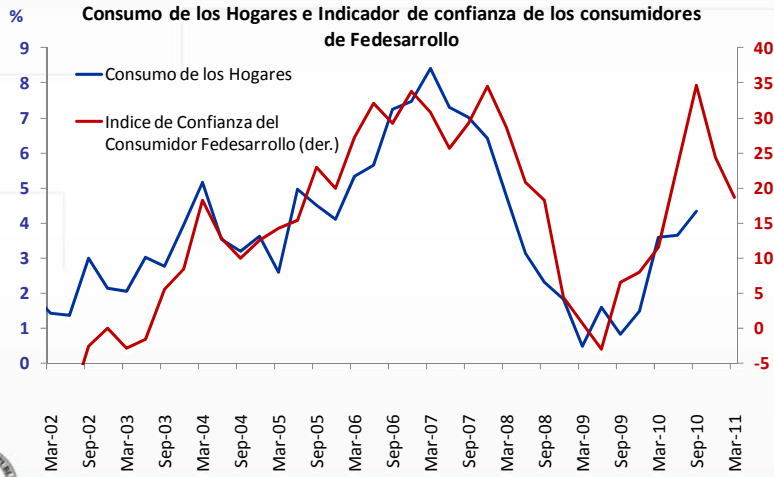
Fuente: Fedesarrollo

Consumo: Índice de Confianza del Consumidor - cifras mensuales:



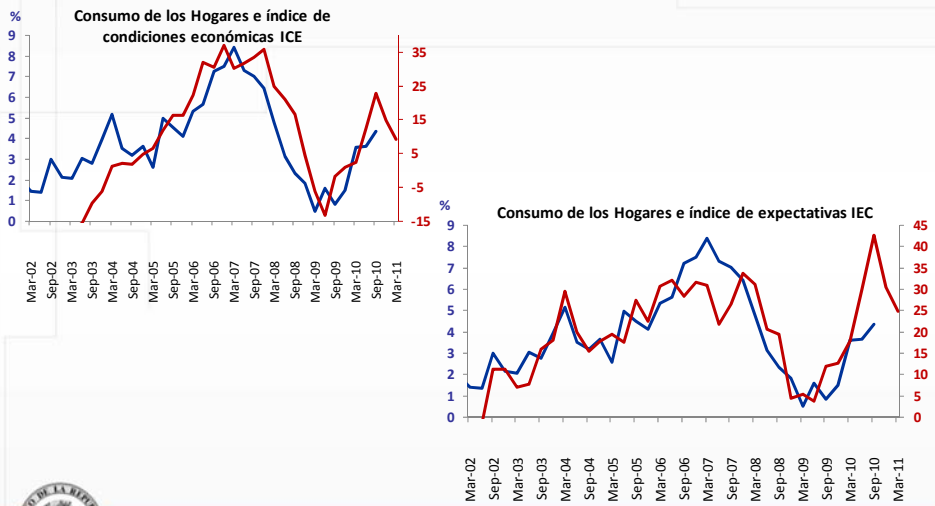
Fuente: Fedesarrollo

Consumo: Índice de Confianza del Consumidor - cifras trimestrales:



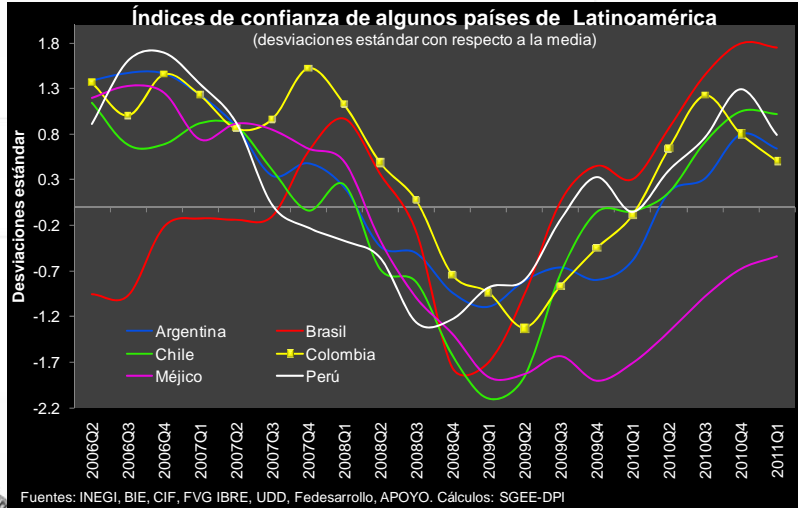
Fuente: Fedesarrollo, DANE

Consumo: Índice de Confianza del Consumidor - cifras trimestrales:

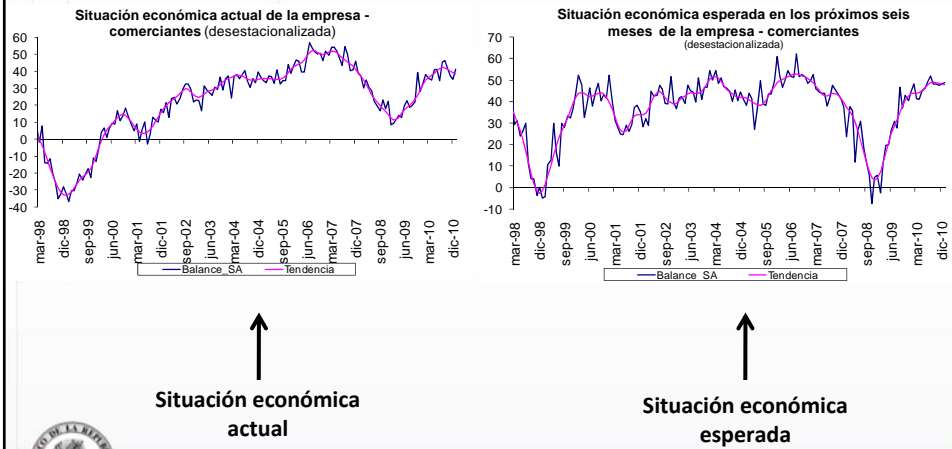


Fuente: Fedesarrollo, DANE

Consumo: Índices de Confianza del Consumidor - cifras trimestrales:



Comercio – FEDESARROLLO

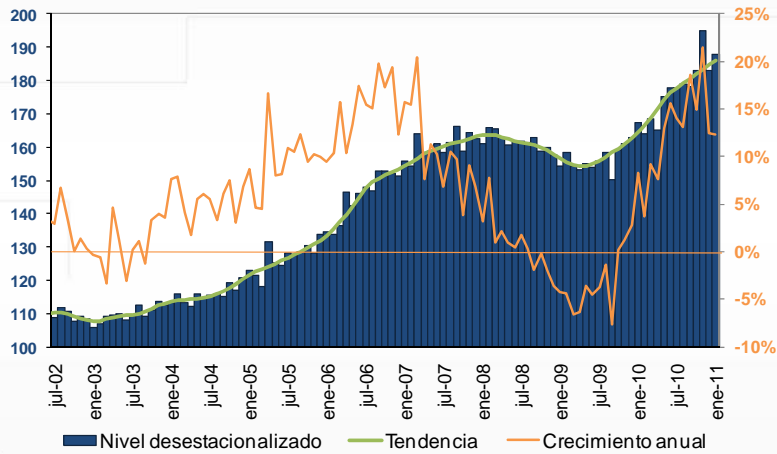


Fuente: Fedesarrollo

MMCM

Comercio al por menor sin combustibles

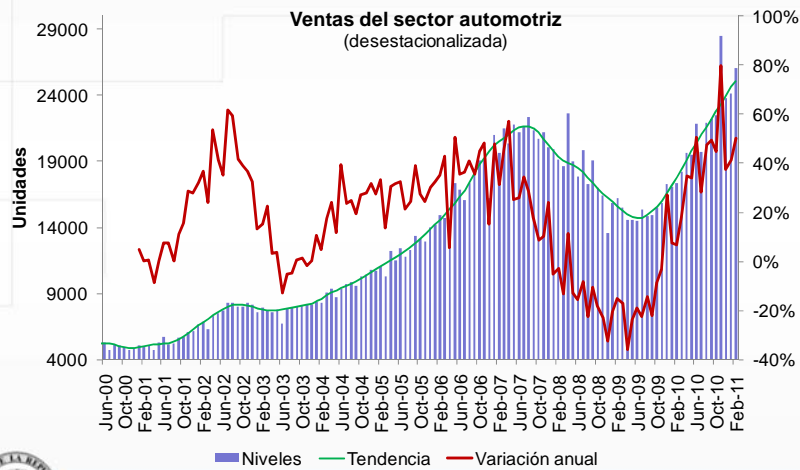
(Serie desestacionalizada, componente tendencial y crecimiento anual)



Fuente: DANE

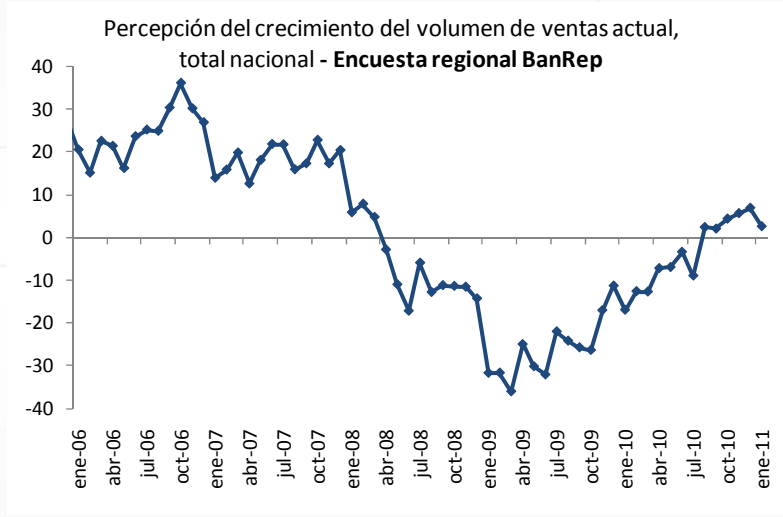
Consumo: Ventas del sector automotriz. Datos mensuales.

Ventas del sector automotriz (desestacionalizada)



Fuente: Econometría

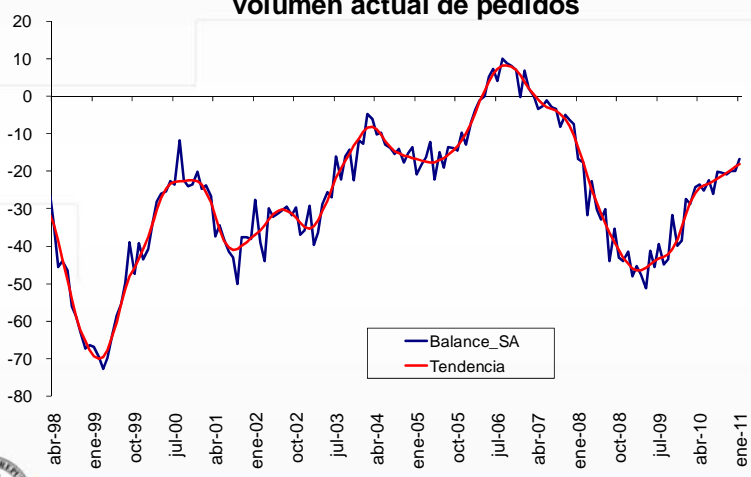
Ventas por sectores– encuesta regional (BR)



Fuente: Banco de la República

Industria - FEDESARROLLO

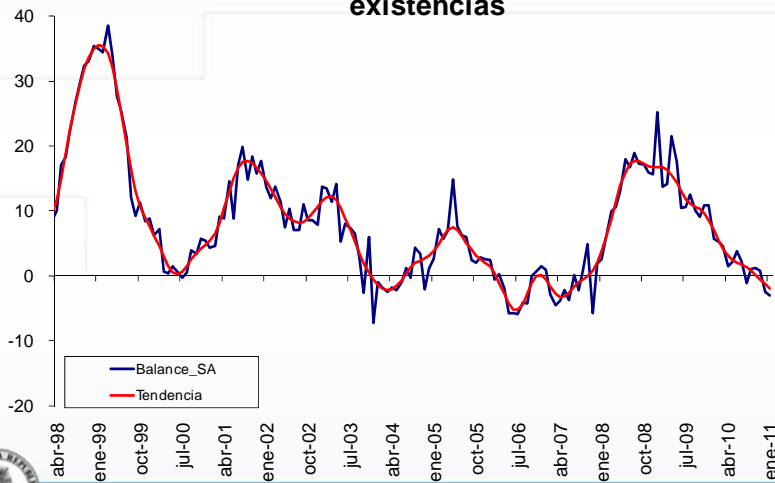
Balance desestacionalizado de la pregunta de volumen actual de pedidos



Fuente: Fedesarrollo

Industria - FEDESARROLLO

Balance desestacionalizado de la pregunta de existencias

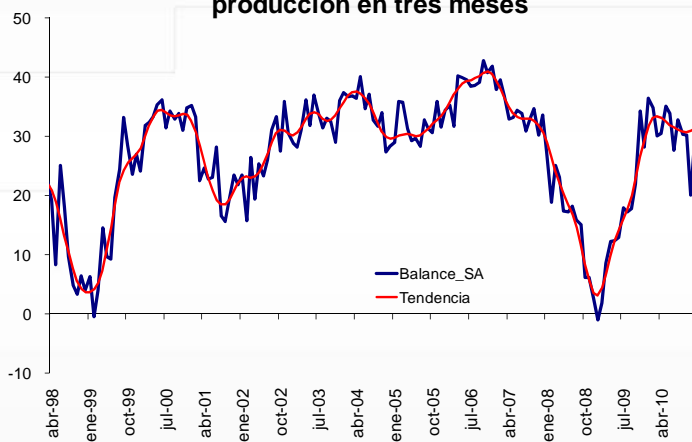


Fuente: Fedesarrollo

55

Industria - FEDESARROLLO

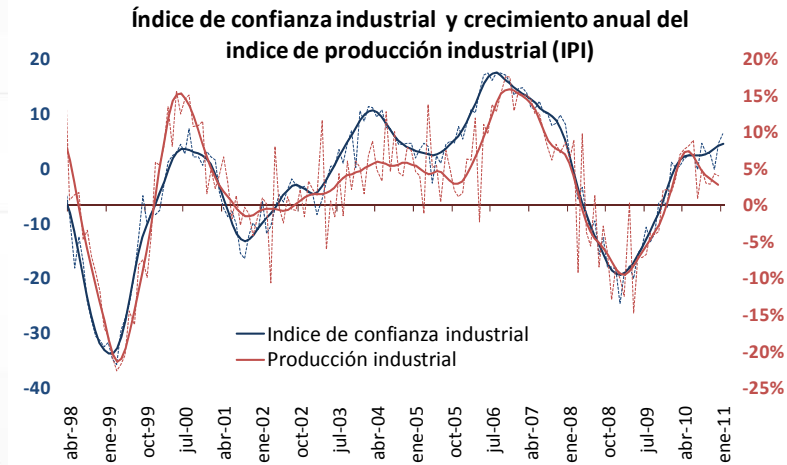
Expectativas desestacionalizadas de producción en tres meses



Fuente: Fedesarrollo

56

Industria – FEDESARROLLO vs DANE



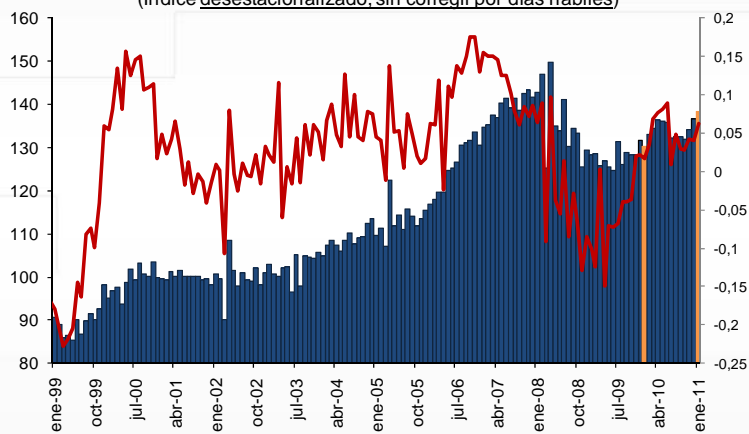
Fuente: Fedesarrollo, DANE

57

MMM

IPI sin trilla de café

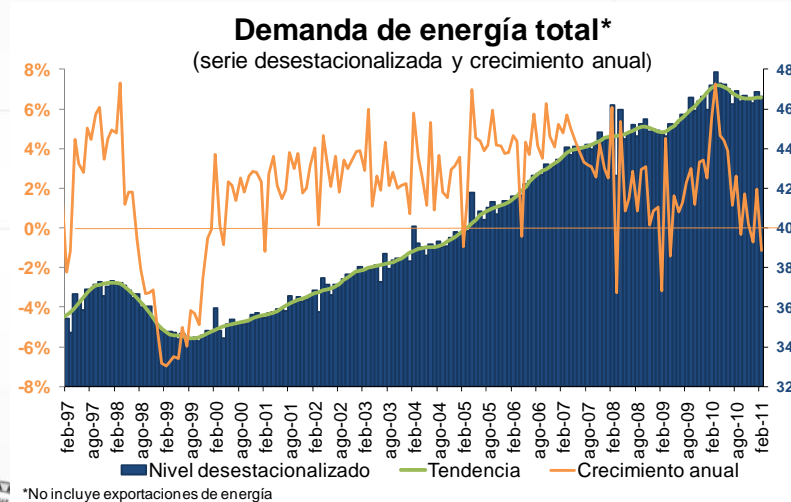
(Índice desestacionalizado, sin corregir por días hábiles)



Fuente: DANE

58

DEMANDA DE ENERGIA TOTAL – XM



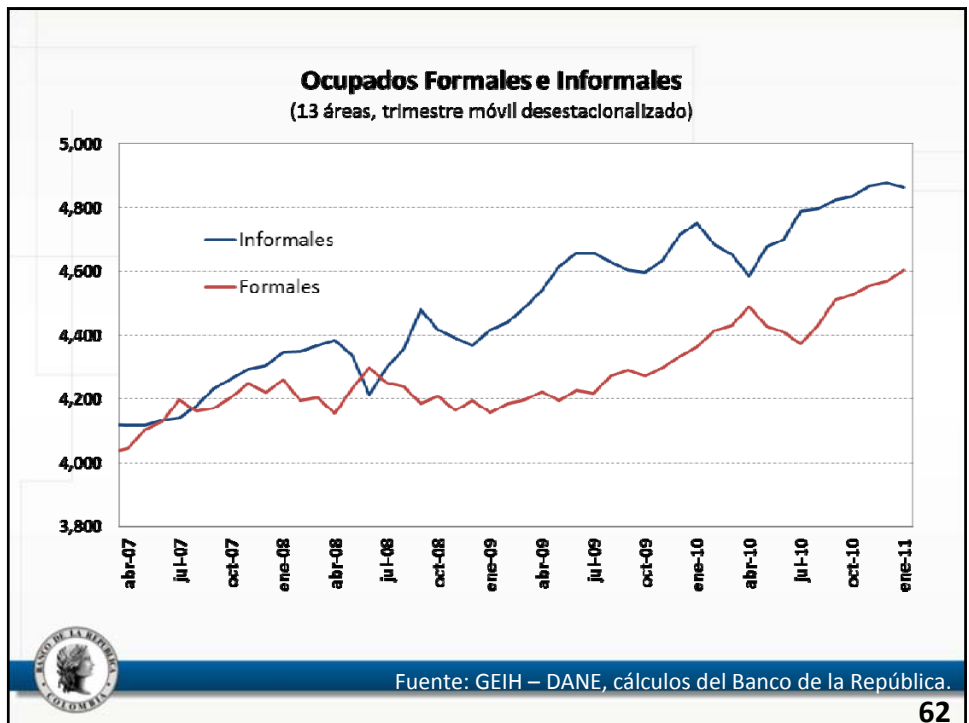
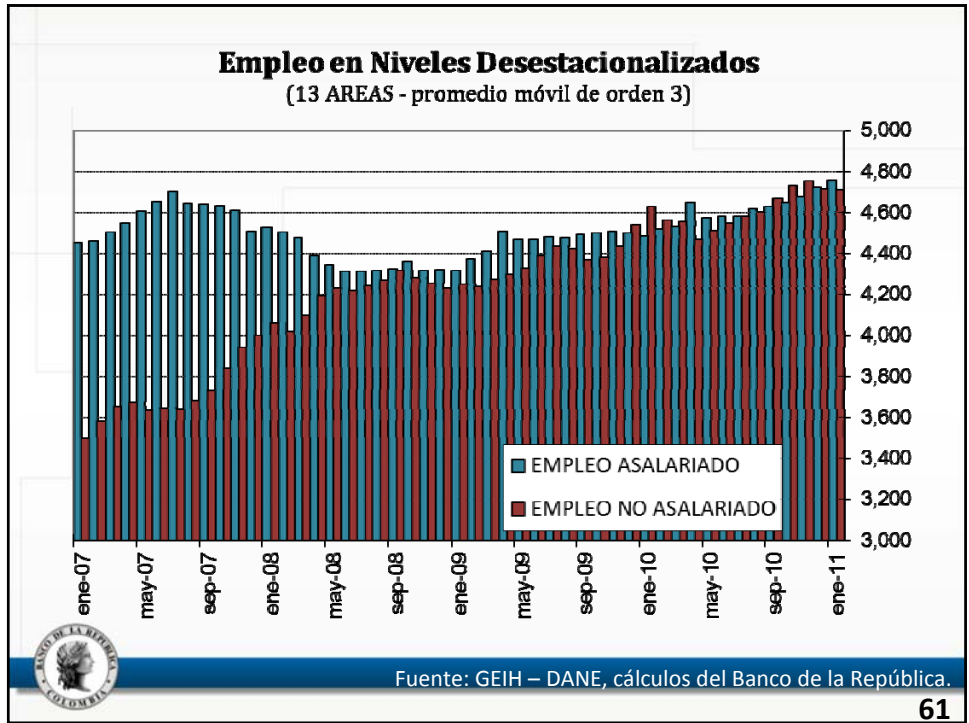
Fuente: XM

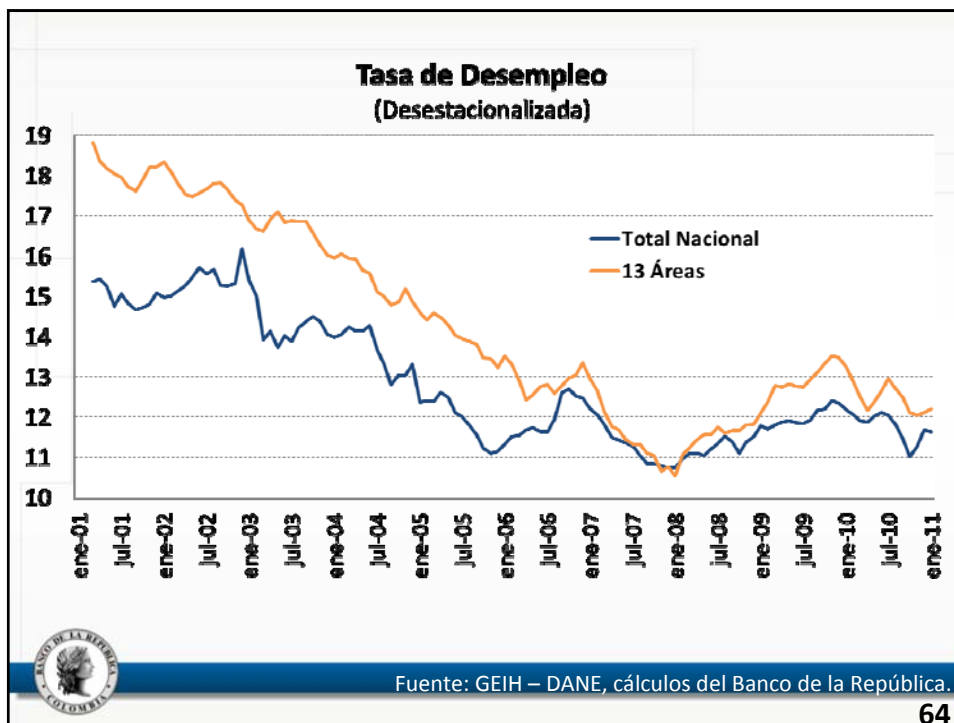
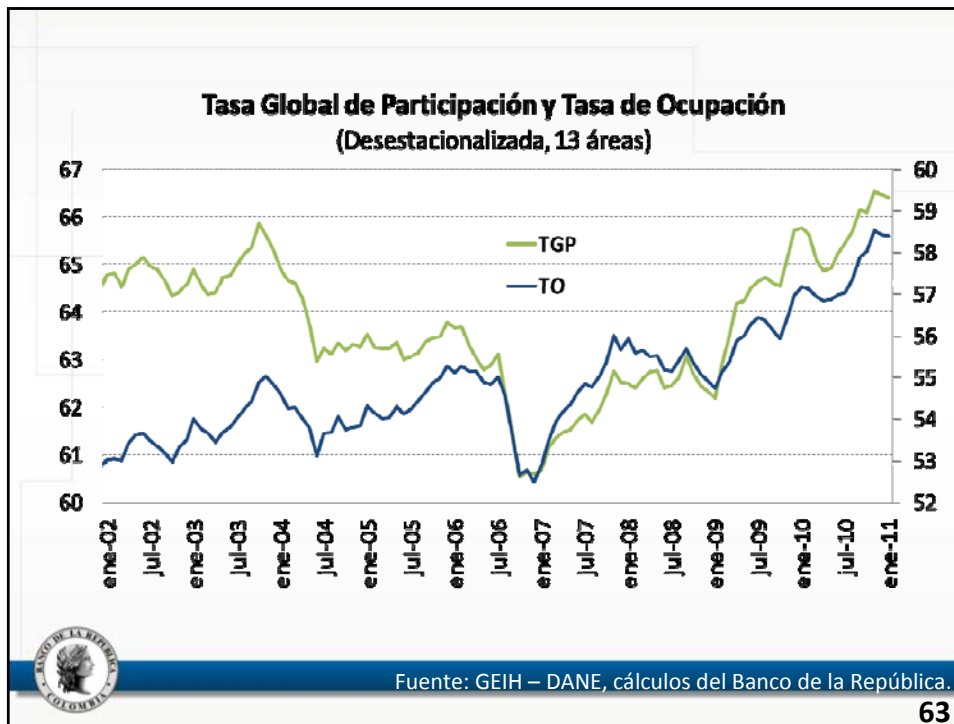
59

3. Mercado Laboral

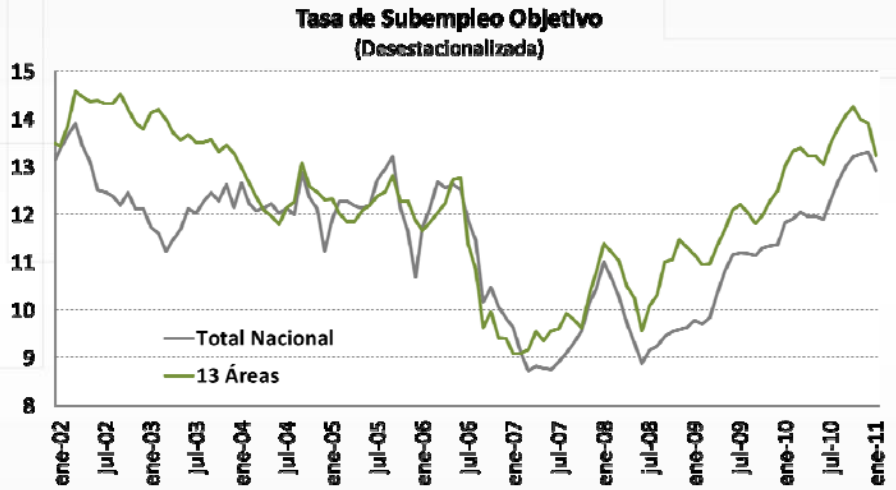


60





Una buena noticia: El subempleo parece haber roto la tendencia alcista que traía durante varios trimestres.



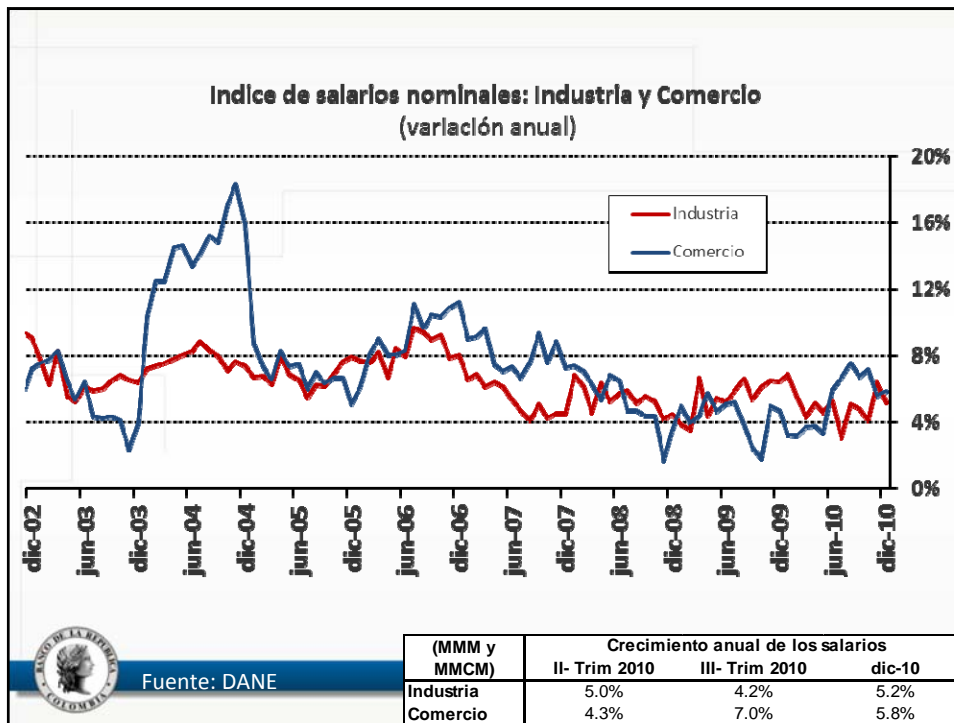
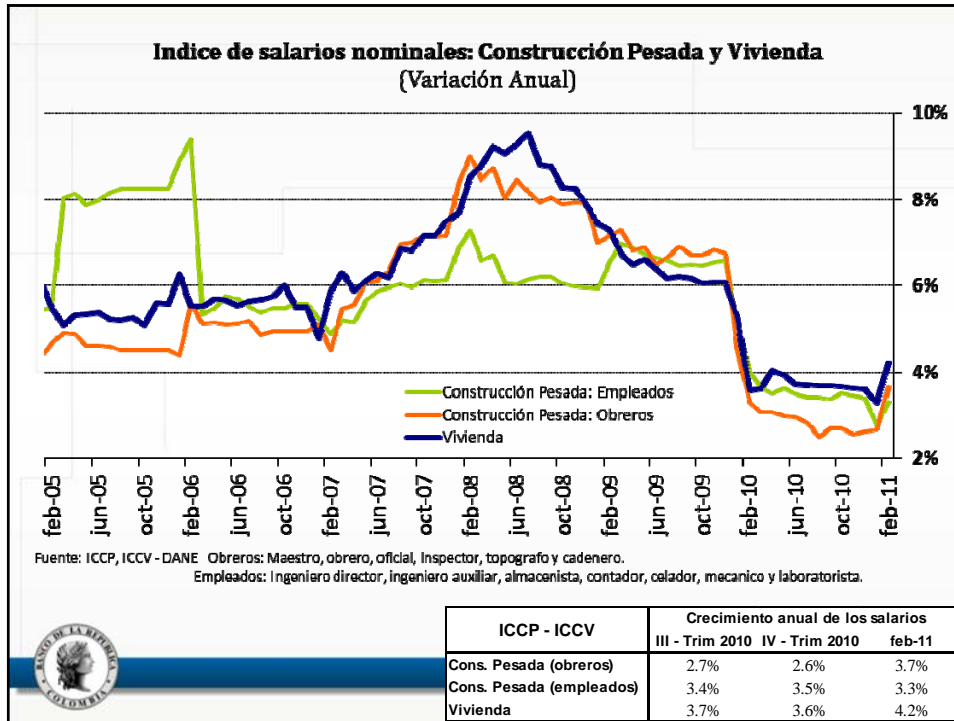
Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República.

65

4. Costos Salariales



66

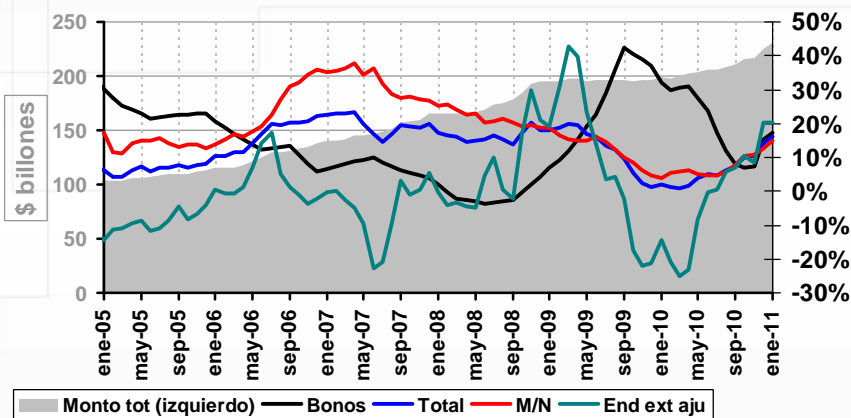




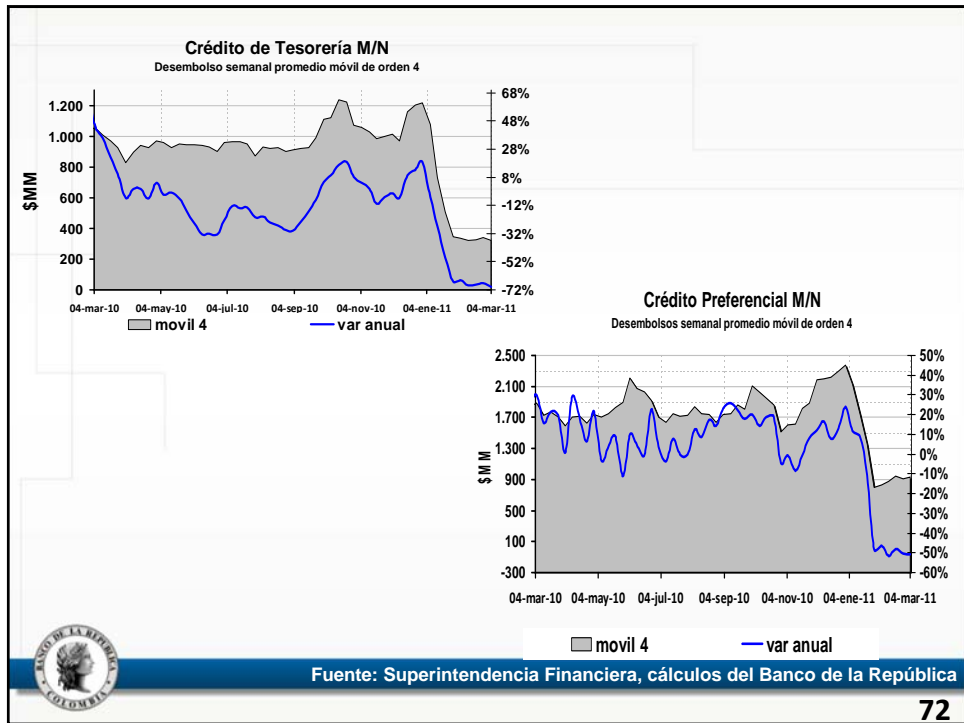
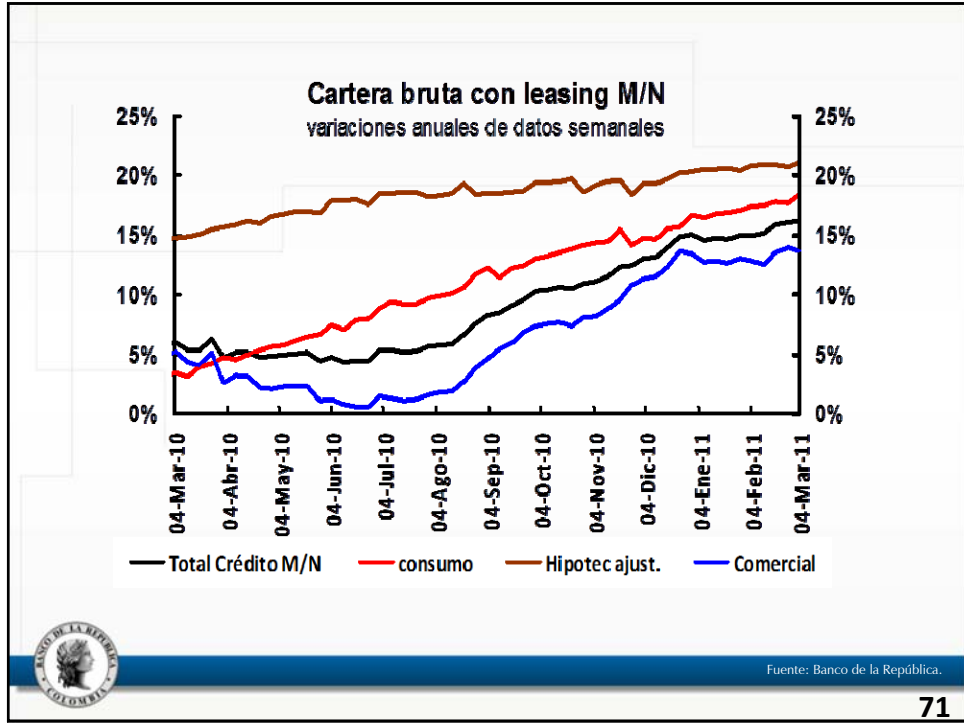
III. Sector Financiero

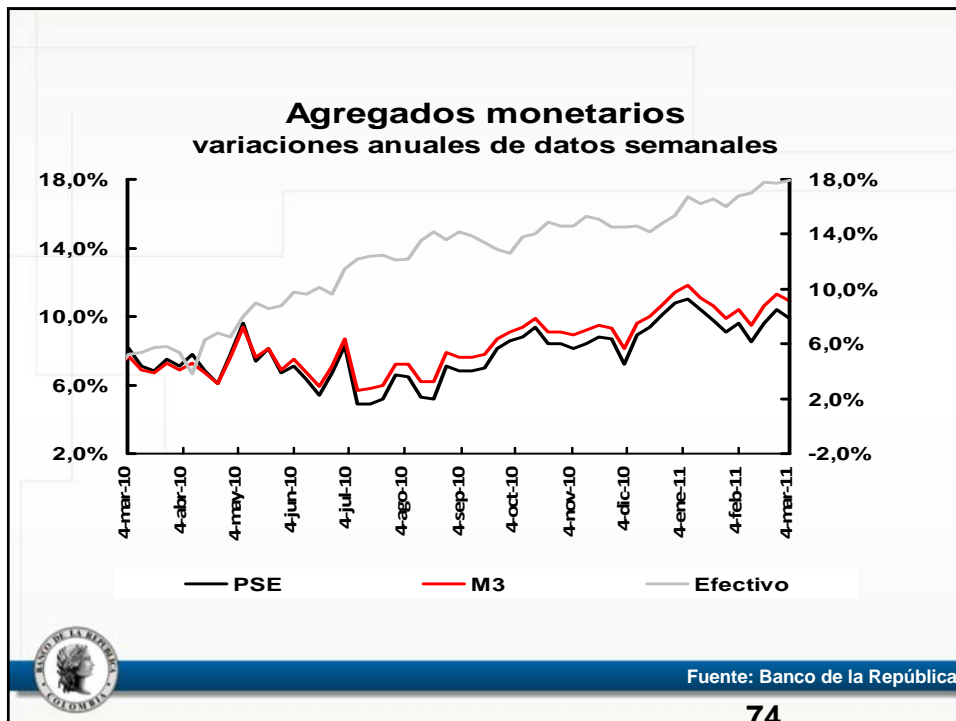
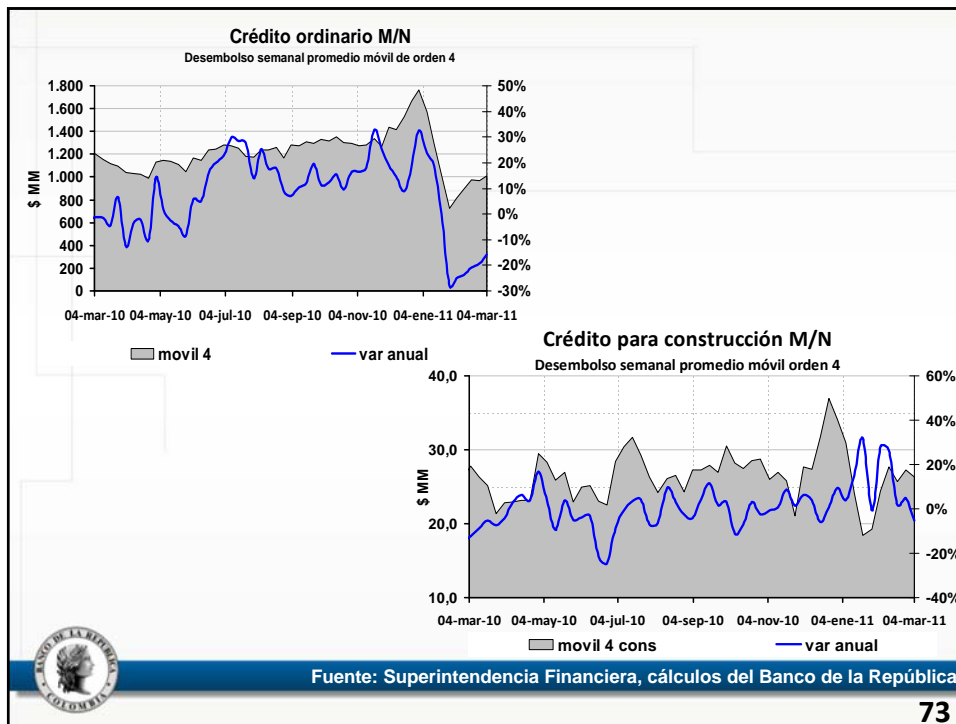
Informe sobre Inflación de Enero de 2010

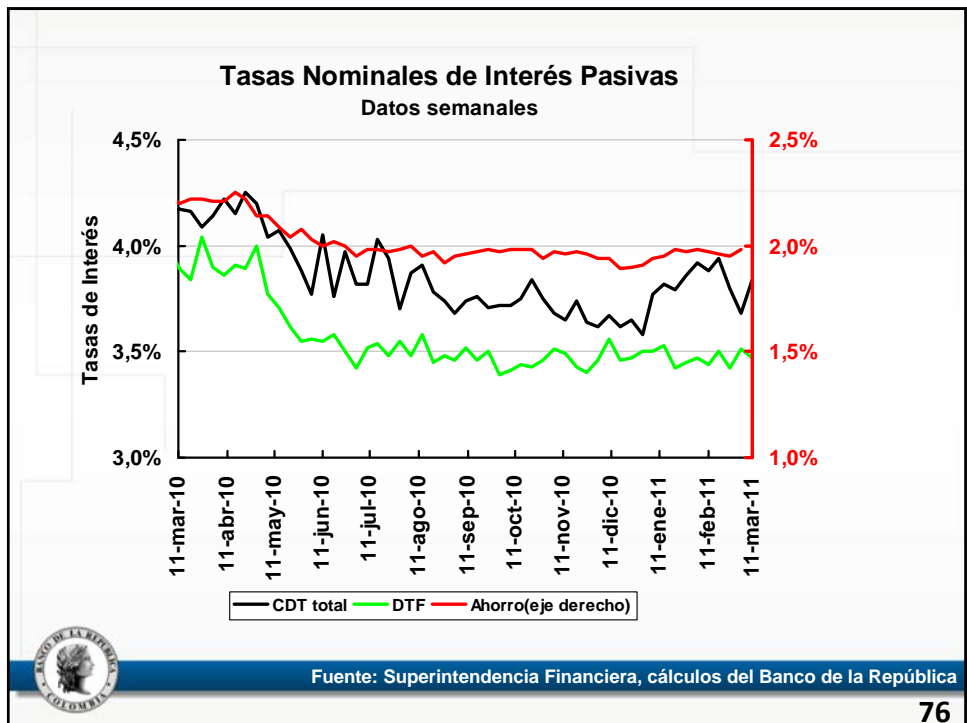
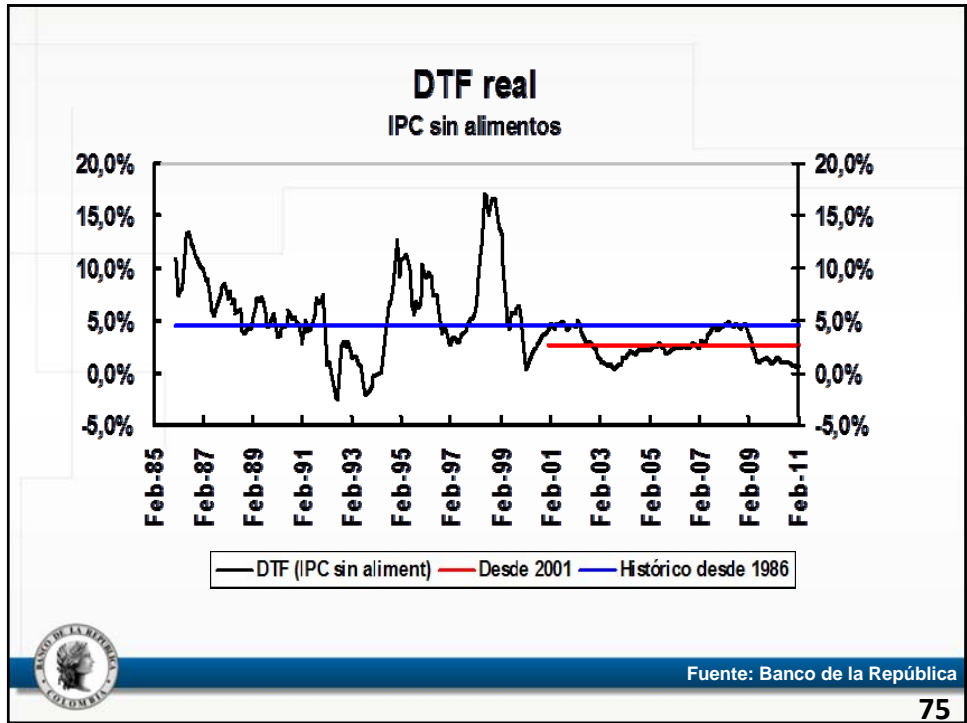
Crédito Total Datos mensuales

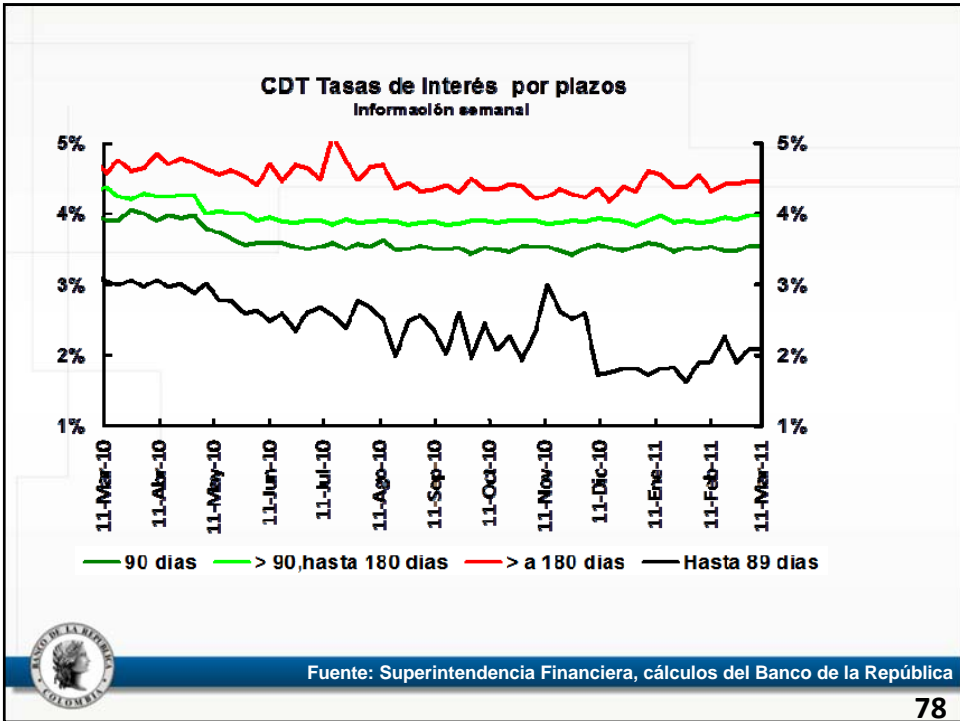
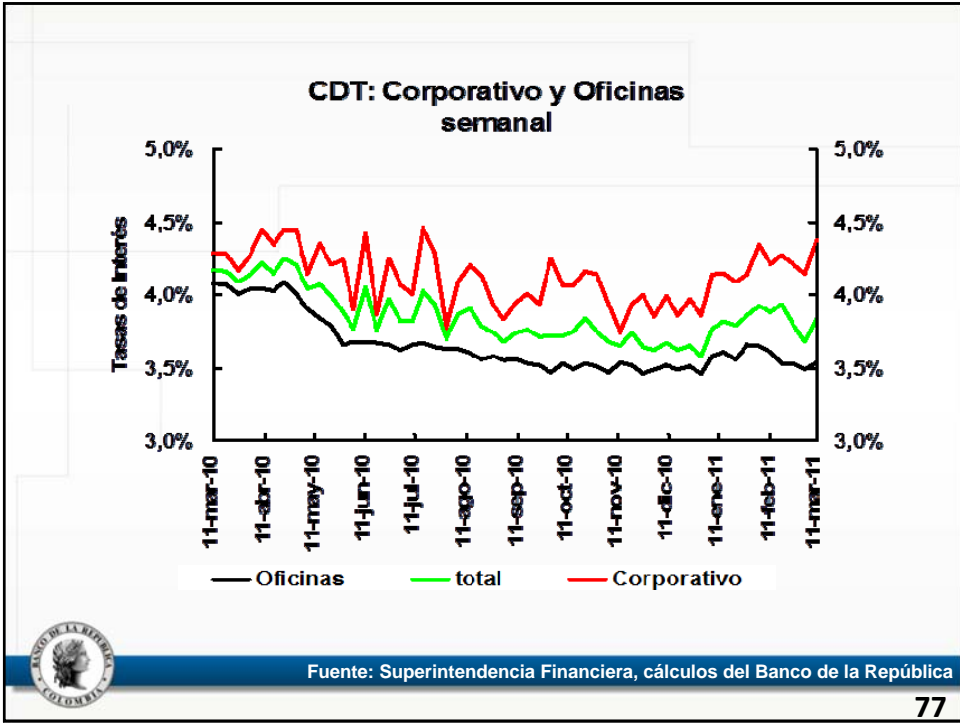


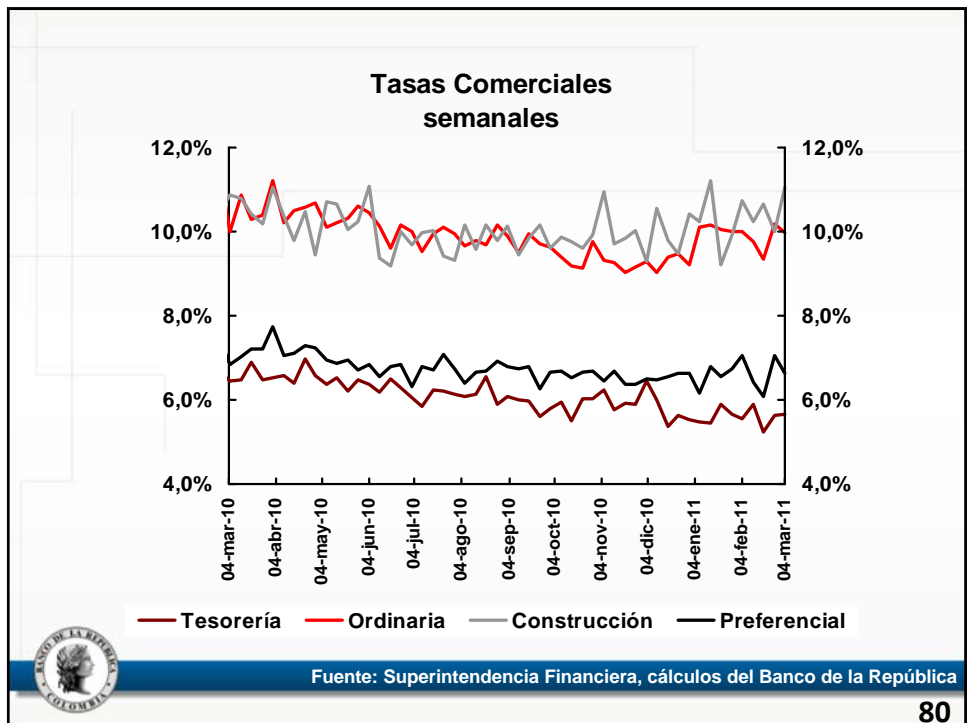
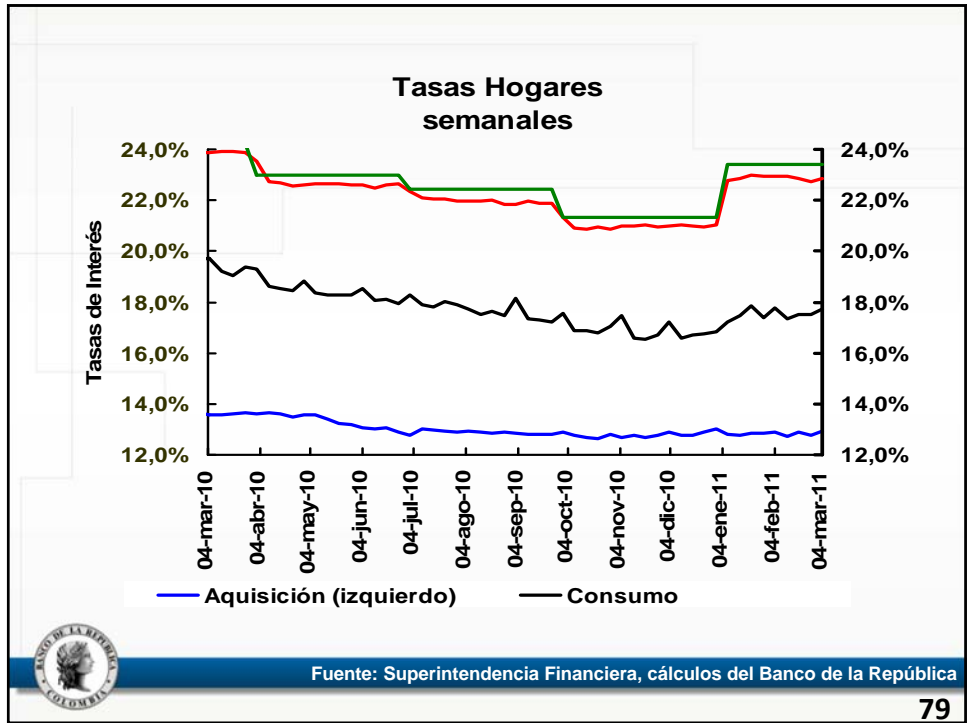
Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República











TASAS DE INTERÉS PROMEDIO MENSUAL

	NOMINALES				REALES (IPC sin alimentos)							
	dic-08	dic-09	ene-11	feb-11	Var Men	Var dic-08 a feb-11	dic-08	dic-09	ene-11	feb-11	Var Men	Var dic-08 a feb-11
Tasas de Captación												
Ahorro Ordinario	5,0	2,3	2,0	2,0	0,01	-3,06	-0,1	-0,6	-0,9	-0,7	0,16	-0,64
CDT	10,5	4,3	3,8	3,9	0,07	-6,64	5,1	1,4	0,9	1,1	0,22	-4,00
DTF	10,1	4,1	3,5	3,5	-0,02	-6,66	4,8	1,2	0,6	0,7	0,14	-4,03
Tasas de Colocación												
Tasa Colocación BR	17,7	9,9	10,0	10,3	0,23	-7,47	12,0	6,8	7,0	7,4	0,39	-4,65
Consumo	25,6	20,4	17,5	17,5	0,04	-8,06	19,5	17,0	14,2	14,4	0,21	-5,04
Ordinario	17,7	10,6	10,1	9,8	-0,28	-7,91	12,0	7,5	7,0	6,9	-0,11	-5,08
Hipotecaria	17,5	14,0	12,8	12,8	0,02	-4,62	11,8	10,8	9,7	9,9	0,18	-1,88
Preferencial	16,0	7,6	6,6	6,6	0,04	-9,44	10,4	4,6	3,6	3,8	0,20	-6,60
Tarjeta	31,0	25,5	22,9	22,9	-0,04	-8,10	24,6	21,9	19,5	19,6	0,15	-4,97
Tesorería	15,7	7,0	5,6	5,6	-0,06	-10,11	10,0	4,0	2,7	2,8	0,10	-7,26
TIB	9,4	3,3	3,0	3,0	0,01	-6,40	4,1	0,4	0,2	0,3	0,17	-3,79
Subasta de Expansión	9,9	3,5	3,0	3,0	0,00	-6,85	4,5	0,6	0,1	0,3	0,15	-4,22
Tasa Usura	31,5	25,9	23,4	23,4	0,00	-8,12	25,1	22,4	20,0	20,2	0,18	-4,97



Fuente: Superintendencia Financiera, DANE, cálculos del Banco de la República

81

TASAS DE INTERÉS SEMANALES NOMINALES

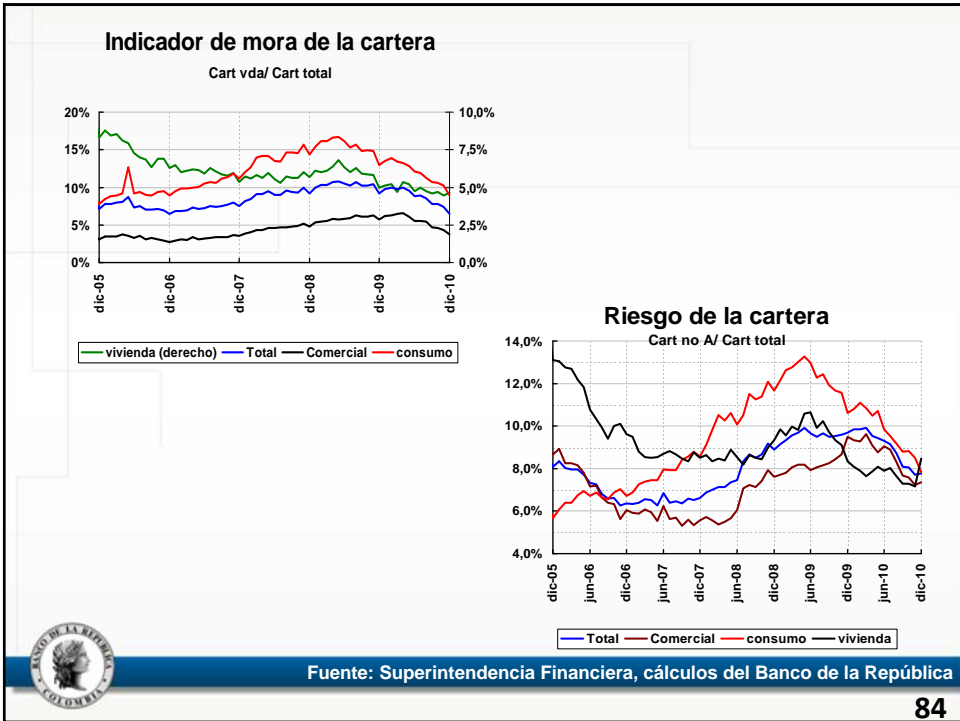
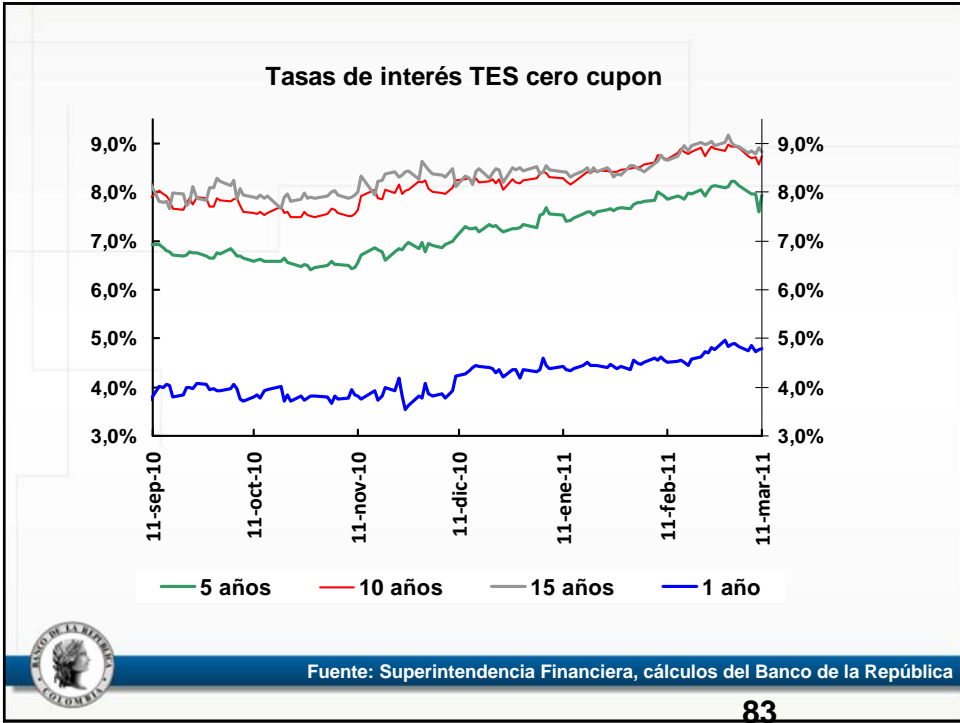
	25-feb-11	04-mar-11	Var en pb
Tasas de Captación			
Ahorro Ordinario	1,95	1,98	2,32
CDT*	3,80	3,84 (*)	3,64
DTF*	3,42	3,47 (*)	5,00
Tasas de Colocación			
Tasa Colocación BF	10,97	10,64	-0,32
Consumo	17,50	17,74	0,24
Ordinario	10,19	9,98	-0,20
Hipotecaria	12,77	12,93	0,15
Preferencial	7,06	6,62	-0,45
Tarjeta	22,72	22,84	0,11
Tesorería	5,64	5,66	0,02
TIB*	3,05	3,25	0,20
Subasta de Expan	3,00	3,25	0,25
Tasa Usura	23,42	23,42	0,00

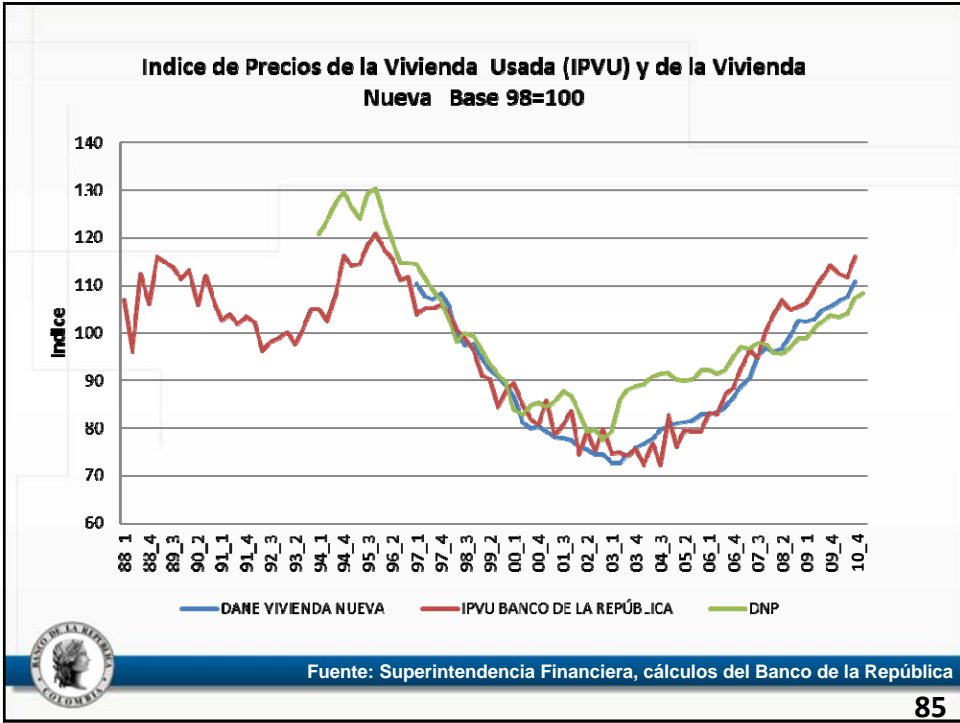
(*) Marzo 11 de 2011




Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos del Banco de la República

82







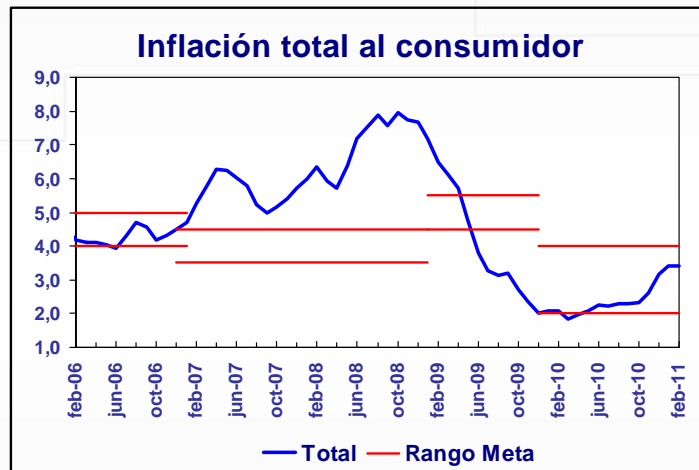
IV. Precios

Informe sobre Inflación de Febrero de 2010

1. Inflación




Feb 11 = 3,17%
Ene 11 = 3,40%
Dic 10 = 3,17%
Nov 10 = 2,59%
Oct 10 = 2,33%



A febrero de 2011

Categorización	Ponderación	Crecimiento anual							Participación porcentual en la desaceleración del mes	Participación en puntos en la desaceleración año corrido
		Dic-09	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11		
Total	100.00	2.00	2.29	2.33	2.59	3.17	3.40	3.17	100.00	-0.00
Sin alimentos	71.79	2.91	2.50	2.57	2.66	2.82	2.86	2.70	49.96	-0.09
Transables	20.00	1.36	-0.02	-0.57	-0.54	-0.29	-0.23	-0.30	8.00	-0.00
No transables	30.52	4.41	3.58	3.52	3.54	3.52	3.37	3.42	-7.98	-0.03
Regulados	15.26	2.58	5.62	5.94	6.29	6.64	6.96	6.20	49.95	-0.05
Alimentos	28.21	-0.31	1.72	1.69	2.40	4.09	4.82	4.39	50.04	0.09
Perecederos	3.88	-7.03	1.13	0.18	2.73	10.96	11.88	7.36	61.87	-0.11
Procesados	16.26	-1.19	-0.21	0.55	1.27	2.32	3.35	3.22	9.70	0.14
Comidas fuera del hogar	8.07	4.09	4.27	4.40	4.41	4.52	4.59	5.22	-21.53	0.05
Alimentos	28.21	-0.31	1.72	1.69	2.40	4.09	4.82	4.39	50.04	0.09
Transables importados	6.38	-5.58	-1.12	-0.35	1.10	3.41	4.18	3.89	7.45	0.03
Transables no importados	5.72	3.30	2.60	2.96	2.46	3.11	3.62	2.76	21.22	-0.02
No transables clima	1.22	-3.47	1.75	1.06	2.90	8.41	8.69	8.91	15.21	-0.09
No transables costo	3.81	4.03	3.97	1.81	0.74	0.91	3.87	4.07	2.34	0.11
No transables dh	8.07	4.69	4.27	4.40	4.41	4.52	4.59	5.22	-21.53	0.05
Indicadores de inflación básica										
Sin Alimentos		2.91	2.50	2.57	2.66	2.82	2.86	2.70		
Núcleo 20		3.74	2.97	3.00	3.09	3.17	3.14	3.14		
IPC sin alm. Perecederos, ni comb. ni env. pub.		2.68	2.30	2.37	2.50	2.65	2.68	2.77		
Inflación sin alimentos ni regulados		3.00	1.87	1.67	1.69	1.79	1.74	1.76		
Inflación básica Héptica USA		3.20	2.09	2.09	2.12	2.17	2.14	2.15		
Promedio primeros 3 indicadores		3.11	2.59	2.64	2.75	2.88	2.89	2.87		
Promedio todos los indicadores		3.11	2.31	2.34	2.41	2.52	2.51	2.50		

Fuente: DANE, Cálculos del Banco de la República.

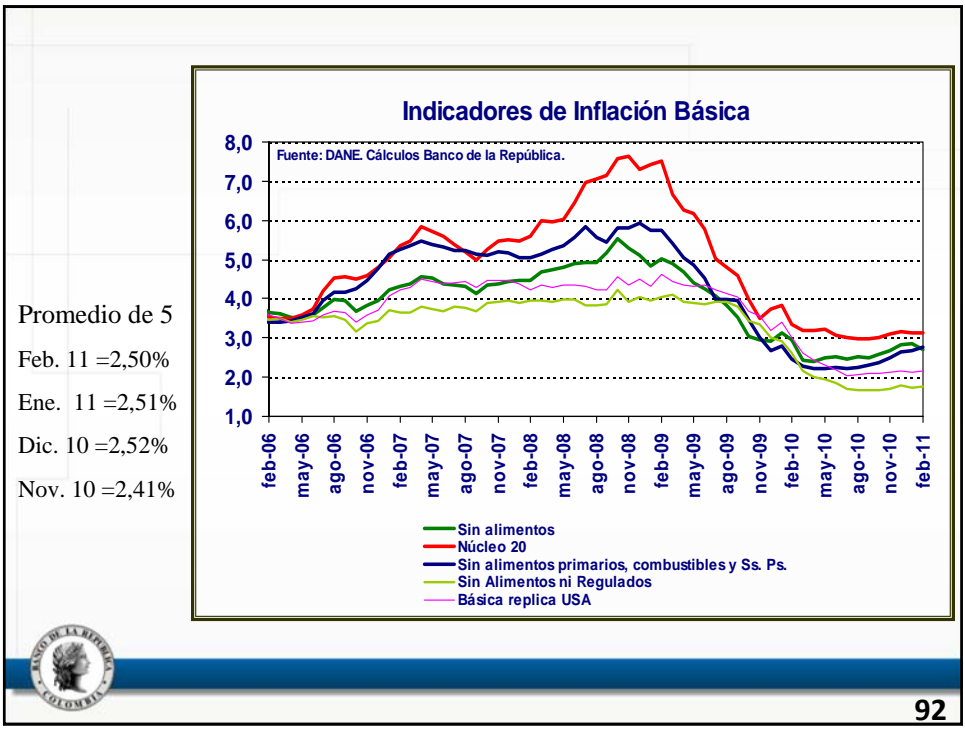
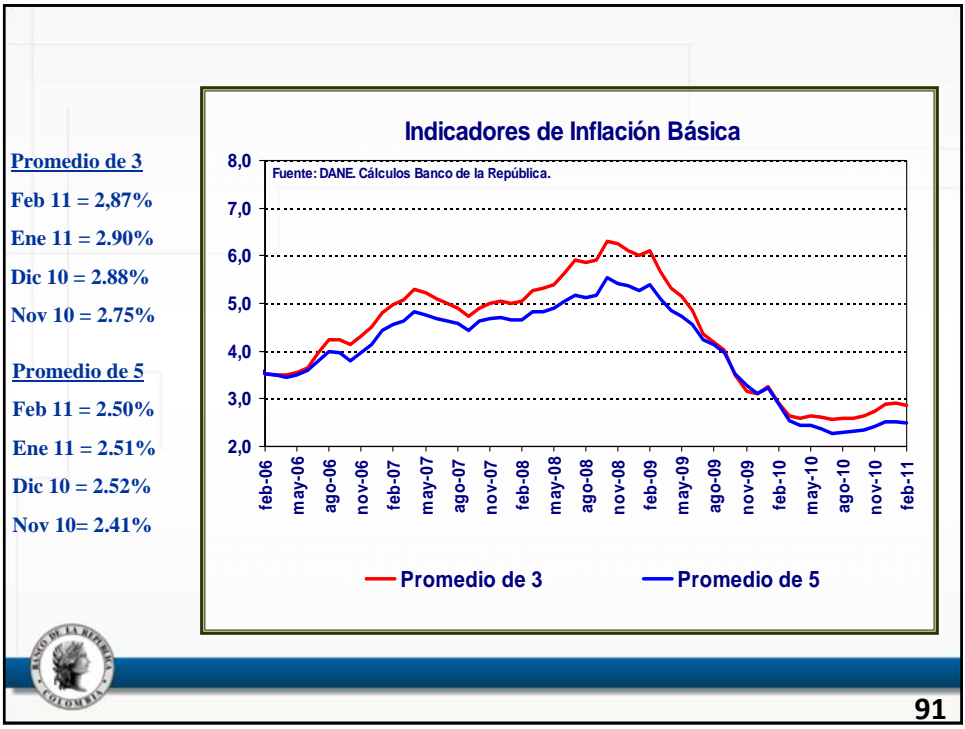


89

Inflación básica



90



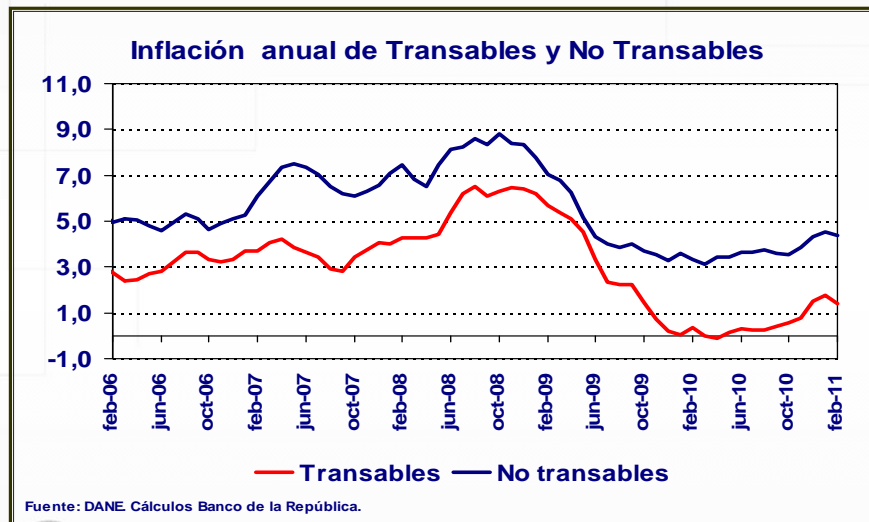
Promedio de 5
 Feb. 11 =2,50%
 Ene. 11 =2,51%
 Dic. 10 =2,52%
 Nov. 10 =2,41%



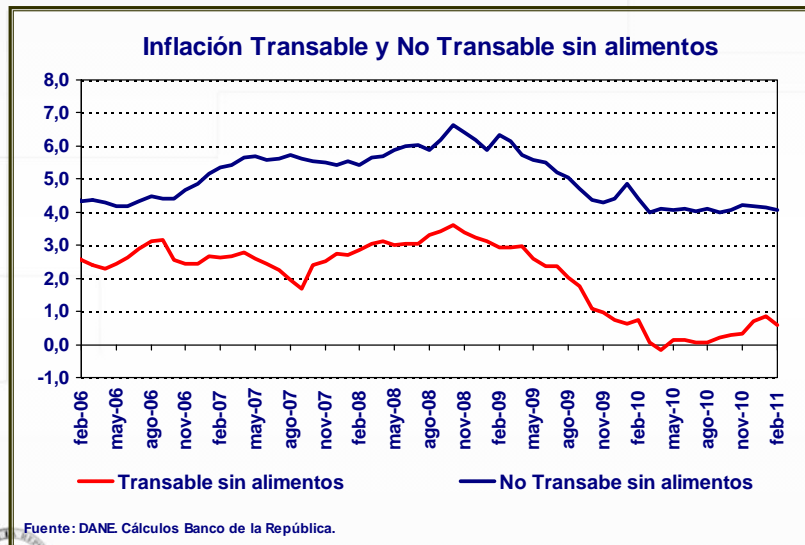
Transables y No Transables



Inflación Total:



Inflación sin alimentos



Inflación sin alimentos ni regulados

Transables

Feb 11 = -0,30%

Ene 11 = -0,23%

Dic 10 = -0,29%

Nov 10 = -0,3%

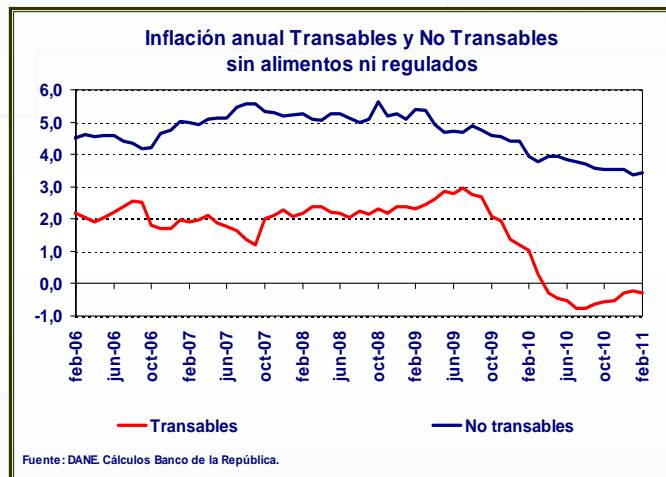
No transables

Feb 11 = 3,42%

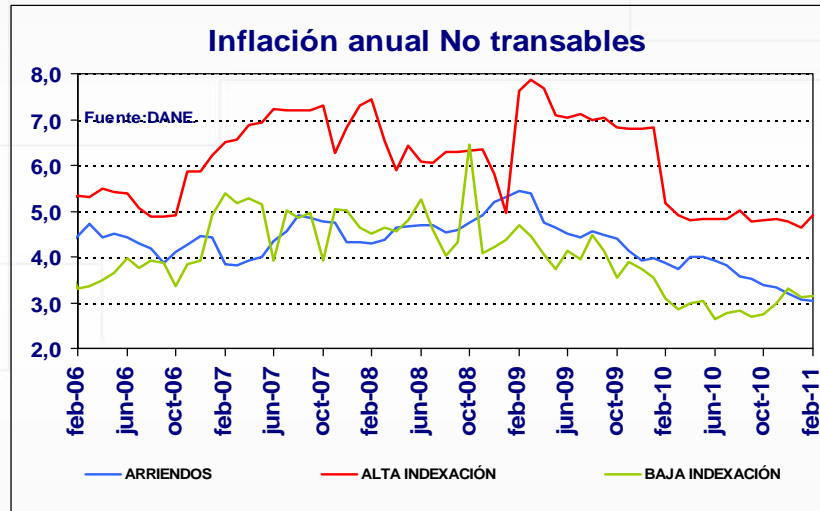
Ene 11 = 3,37%

Dic 10 = 3,52%

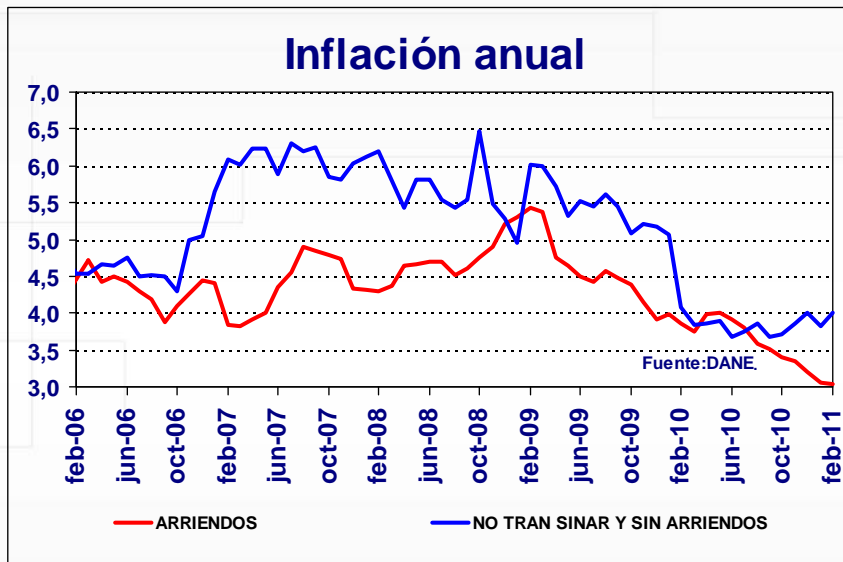
Nov 10 = 3,54%



No transables sin alimentos ni regulados.



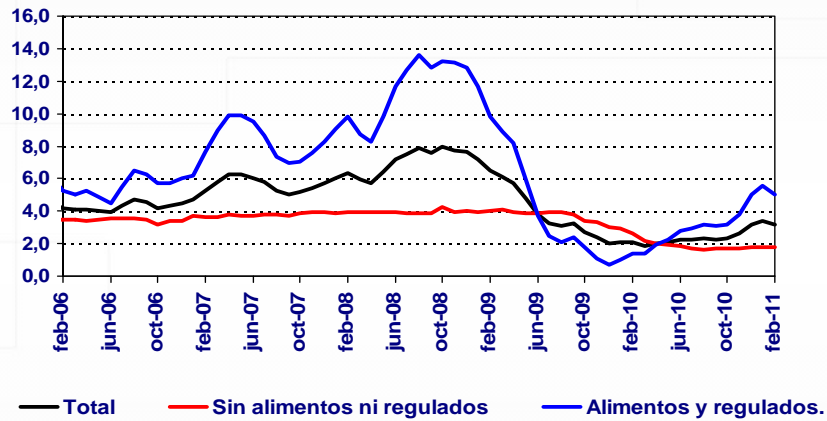
Inflación anual



Inflación de Alimentos y Regulados



Inflación Anual al Consumidor

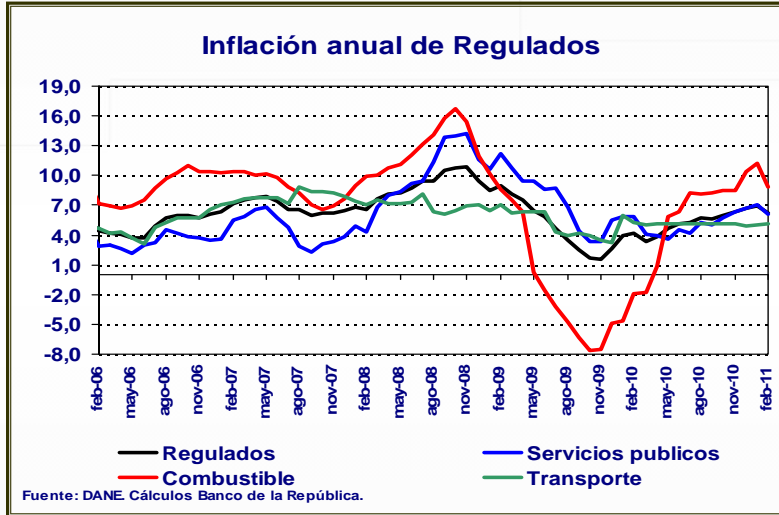


Fuente: DANE



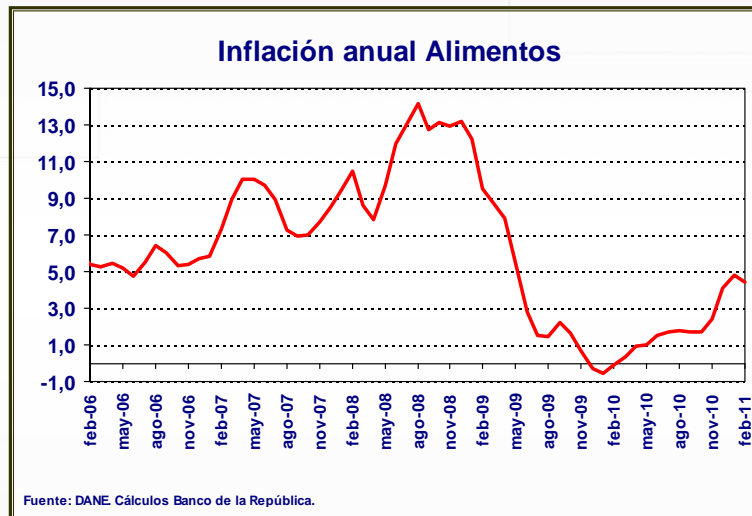
Inflación de regulados

Regulados
 Feb 11 = 6,20%
 Ene 11 = 6,96%
 Dic 10 = 6,64%
 Nov 10 = 6,29%

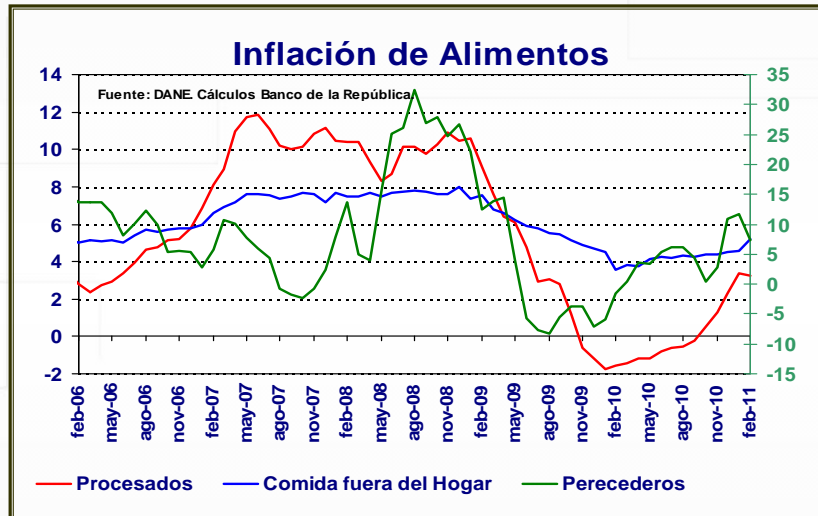


Total alimentos

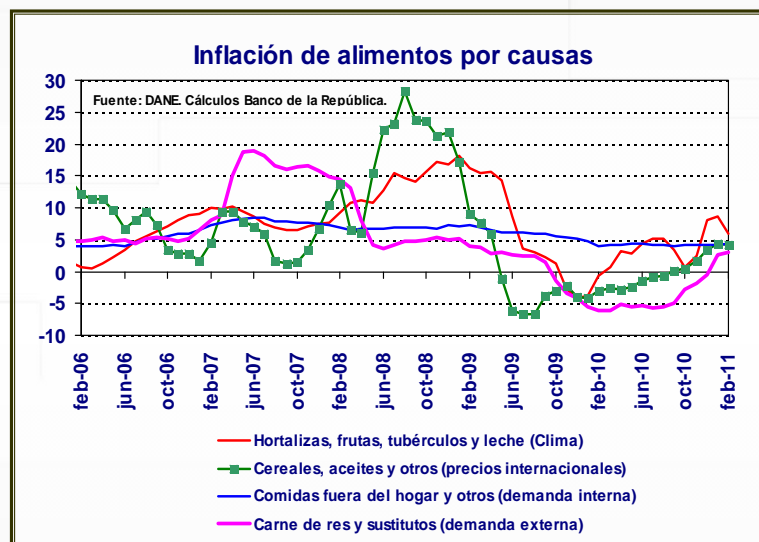
Oct 11 = 4,39%
 Ene 11 = 4,82%
 Dic 10 = 4,09%
 Nov 10 = 2.40%
 Oct 10 = 1.69%



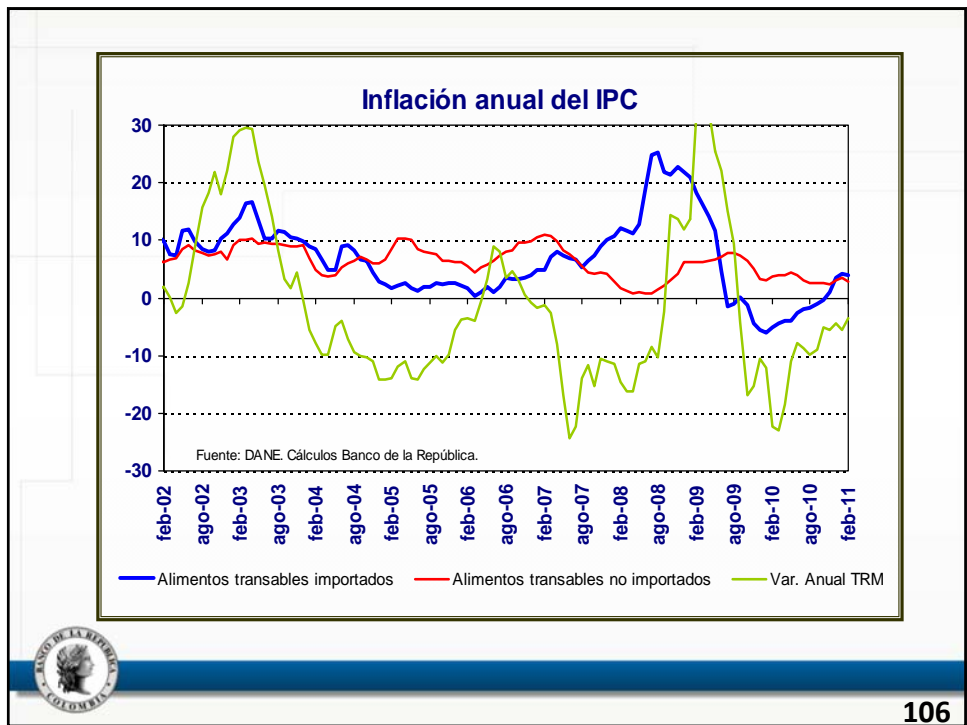
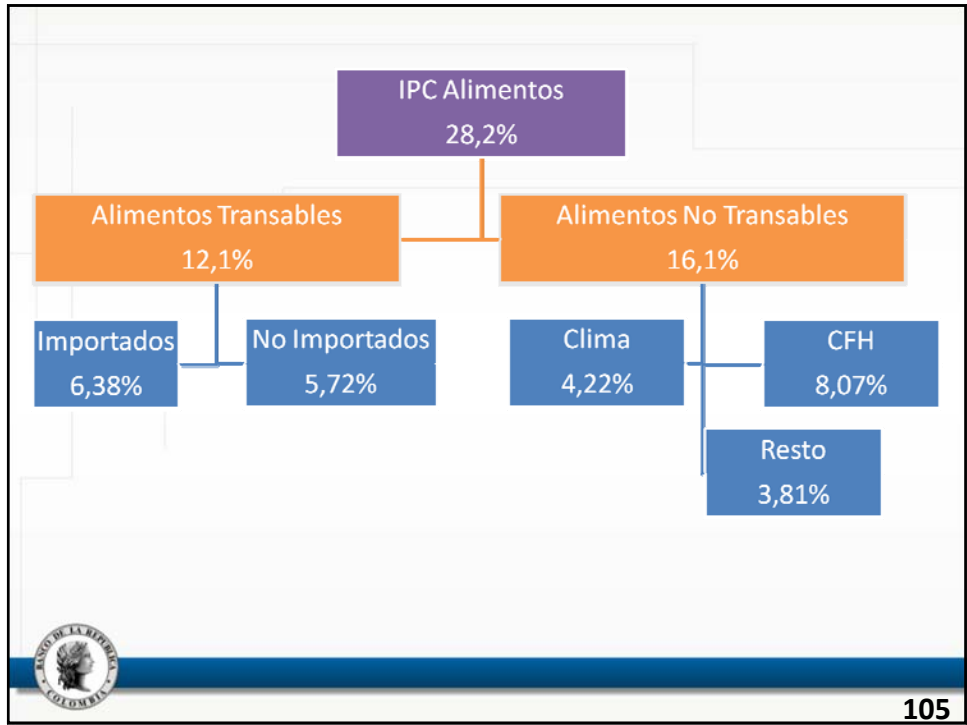
Alimentos perecederos, procesados y c.f.h.

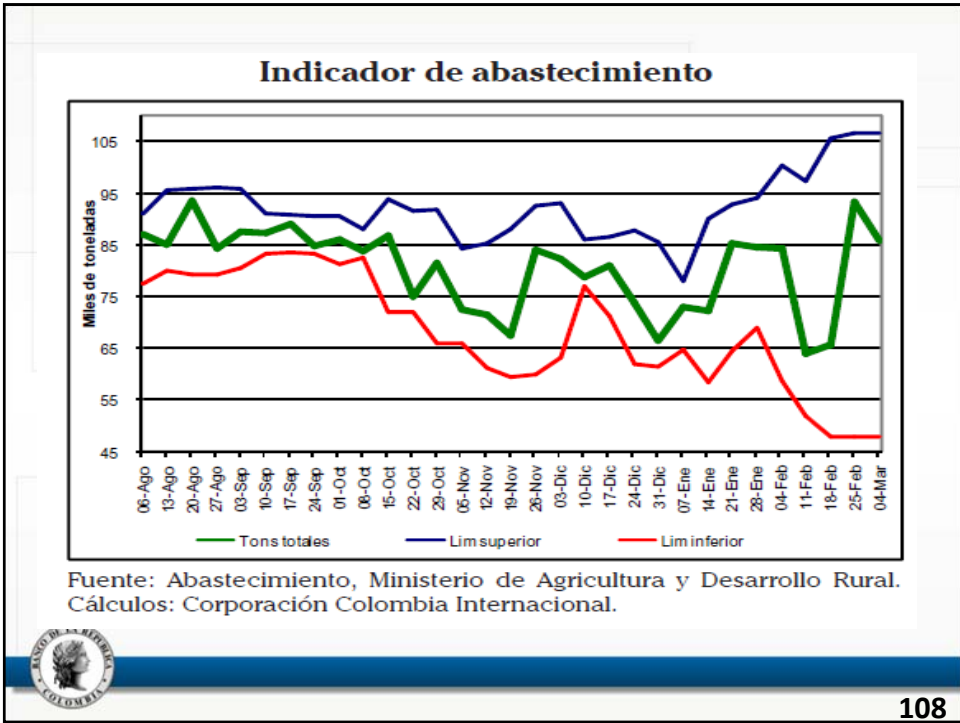
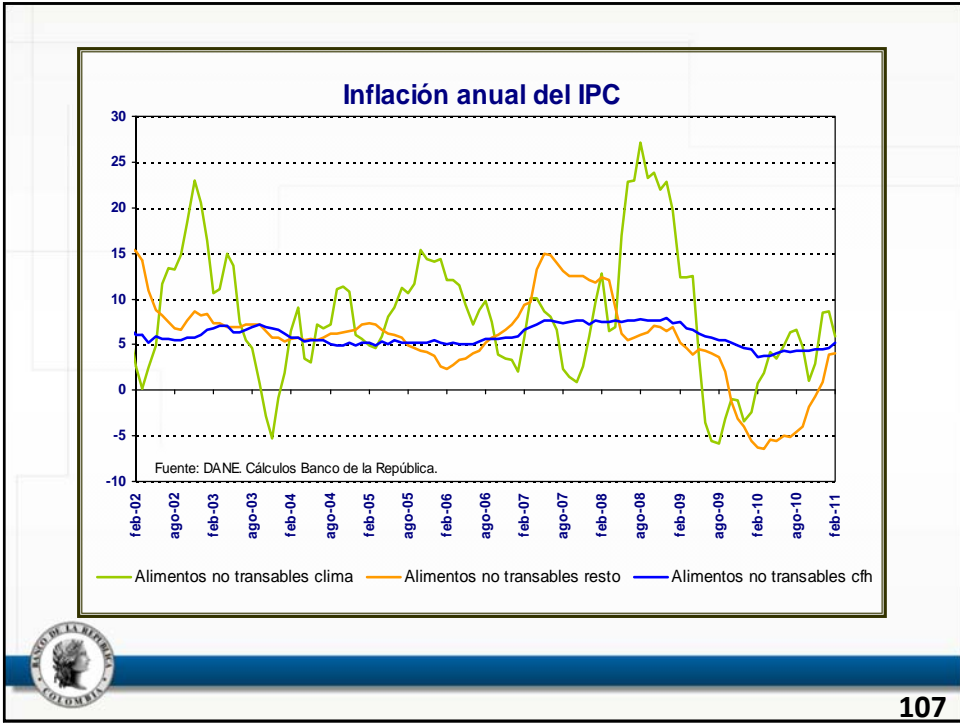


103

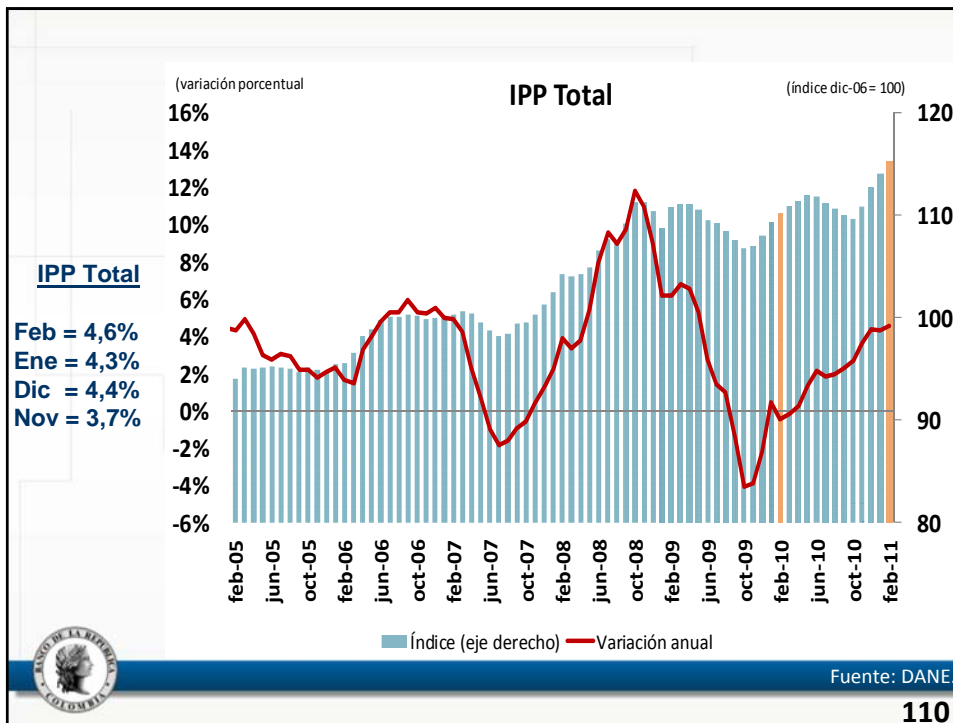


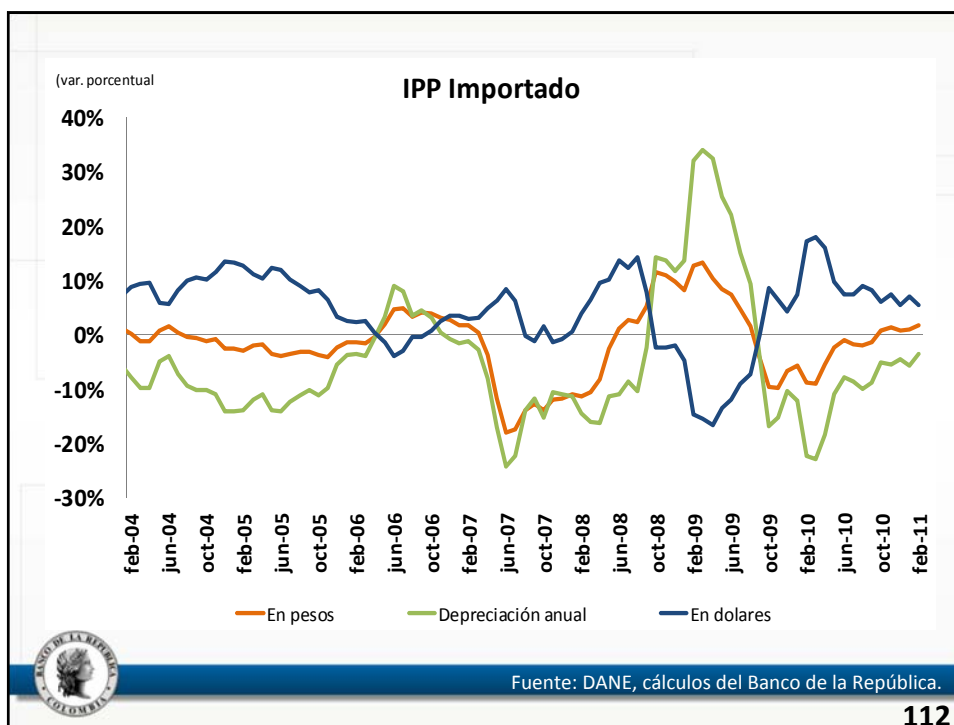
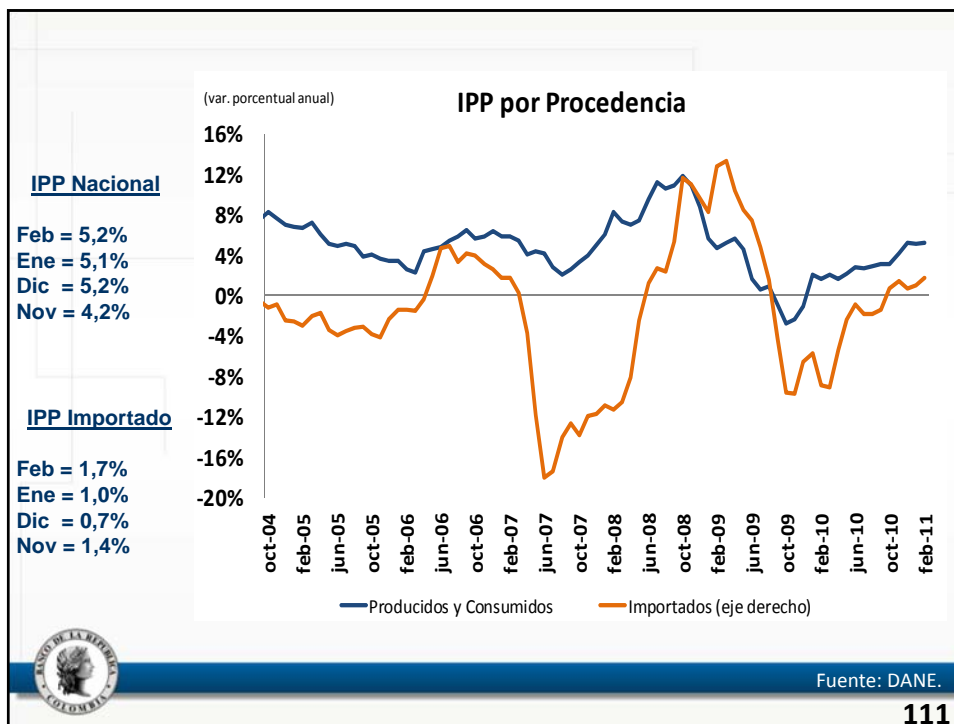
104

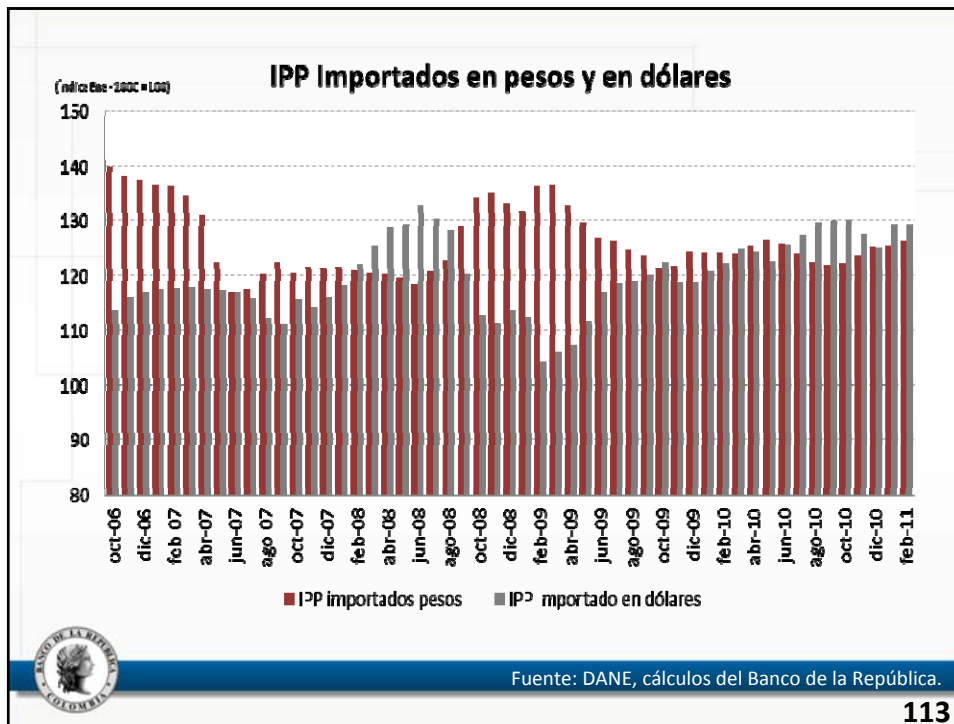




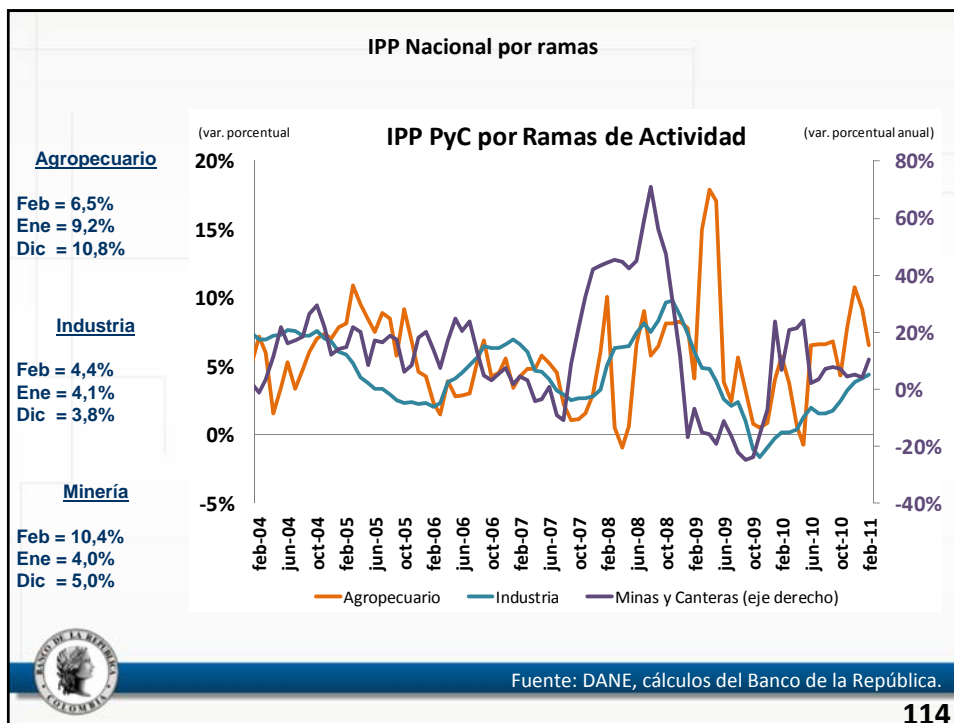
2. IPP







113

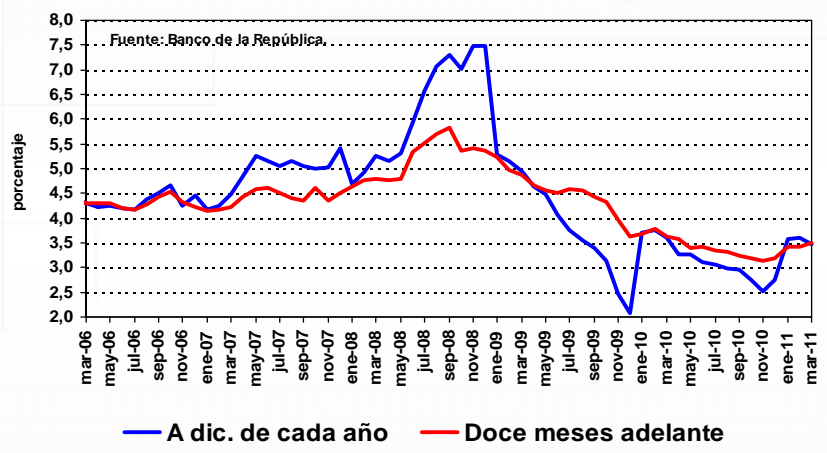


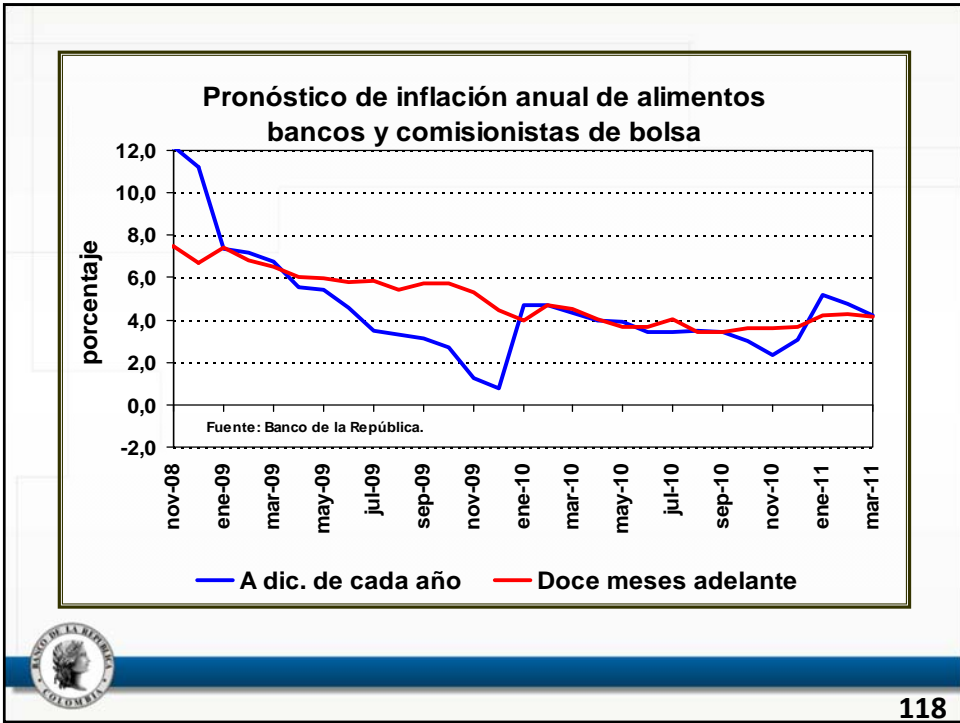
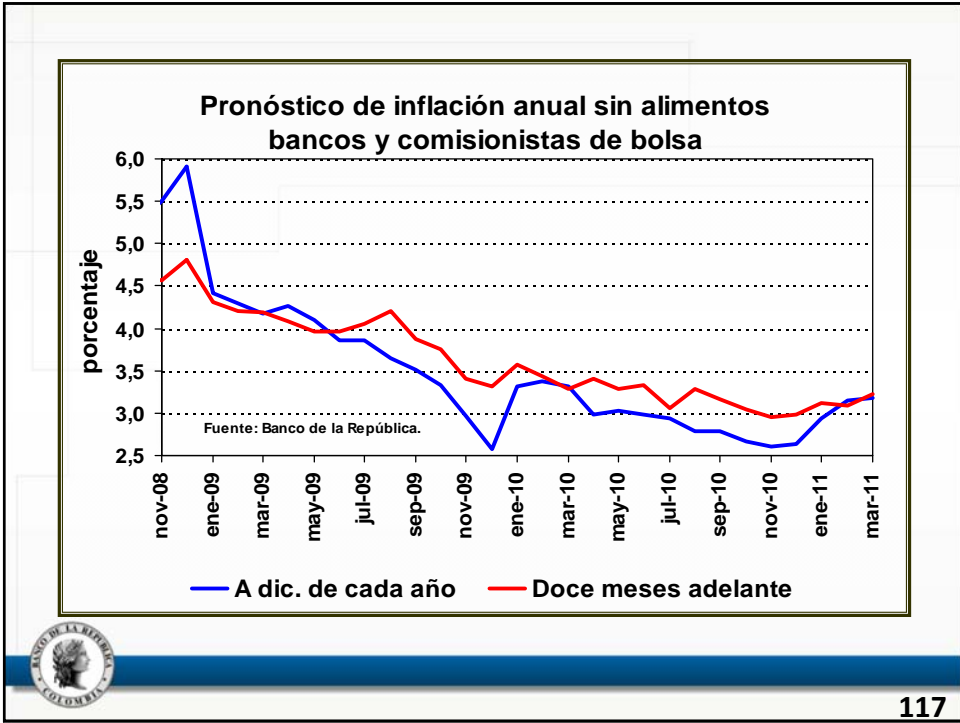
114

3. Expectativas de Inflación

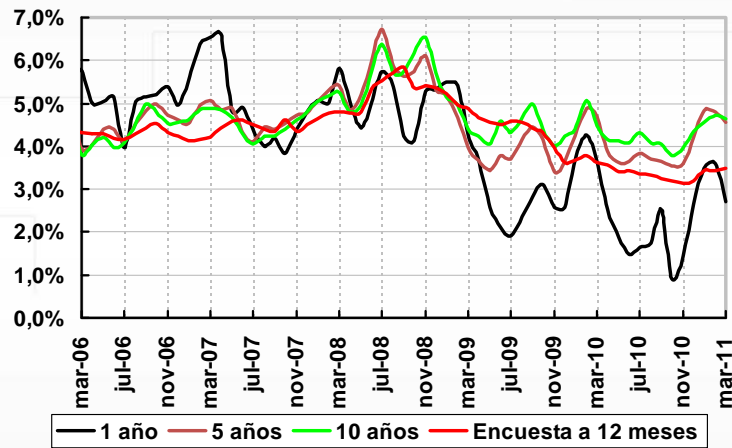


Pronóstico de inflación anual
bancos y comisionistas de bolsa





Break-Even Inflation a 1, 5 y 10 Años (*) Promedio Mensual



(*) Metodología Nelson & Siegel

Datos hasta 11 de marzo de 2011

Fuente: Banco de la República

FIN

