

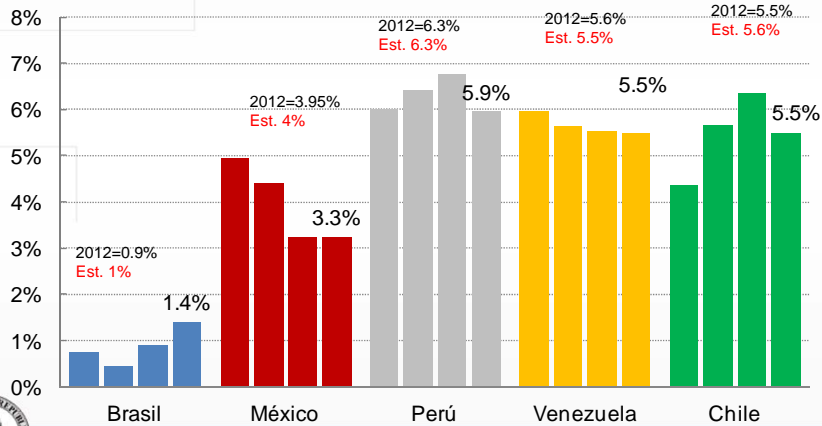
# Perspectivas Macroeconómicas

Ana Fernanda Maiguashca



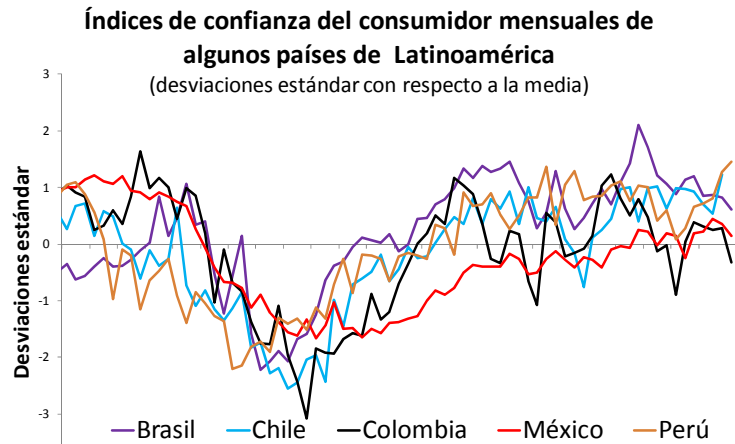
**América Latina:** El crecimiento económico de 2012 estuvo en línea con lo esperado en el escenario central del informe sobre inflación de diciembre.

**Crecimiento anual para algunos países de América Latina**



Fuente: Datastream

**América Latina:** La confianza de los consumidores permanece por encima de su promedio de la última década con excepción de Colombia.



Fuentes: INEGI, BIE, CIF, FVG IBRE, UDD, Fedesarrollo, APOYO. Cálculos: SGEE-DPI

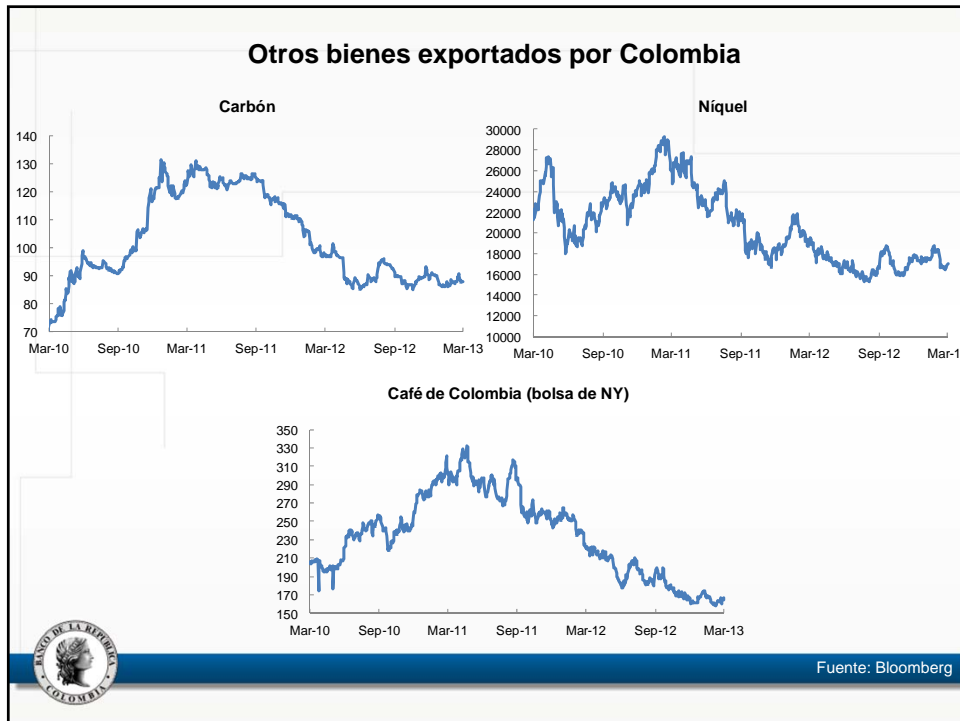
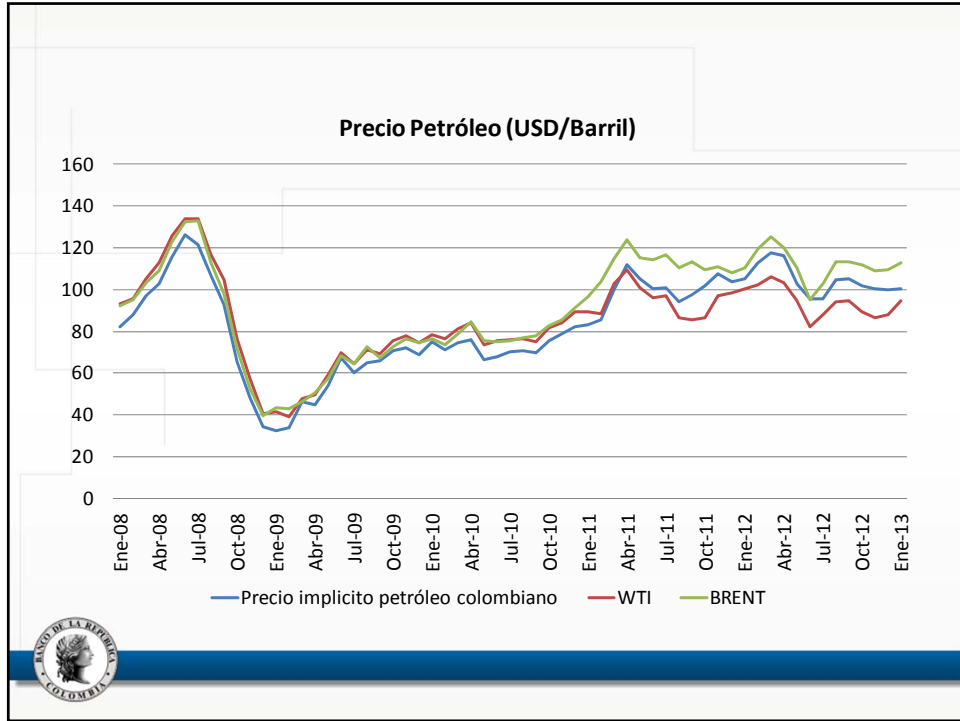
Índices: SGEE-DPI

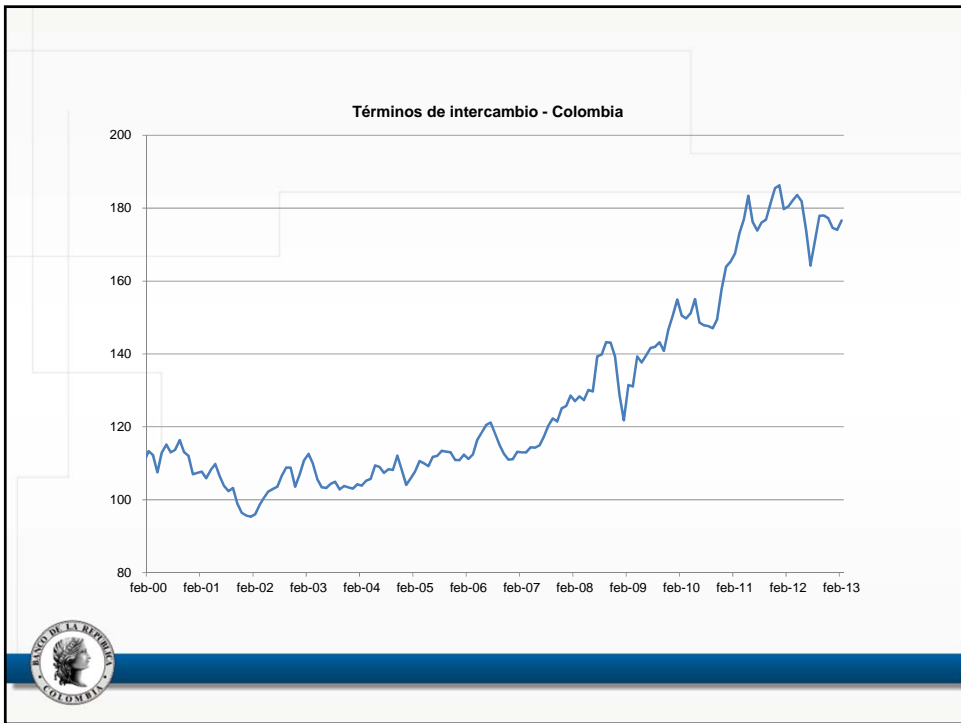
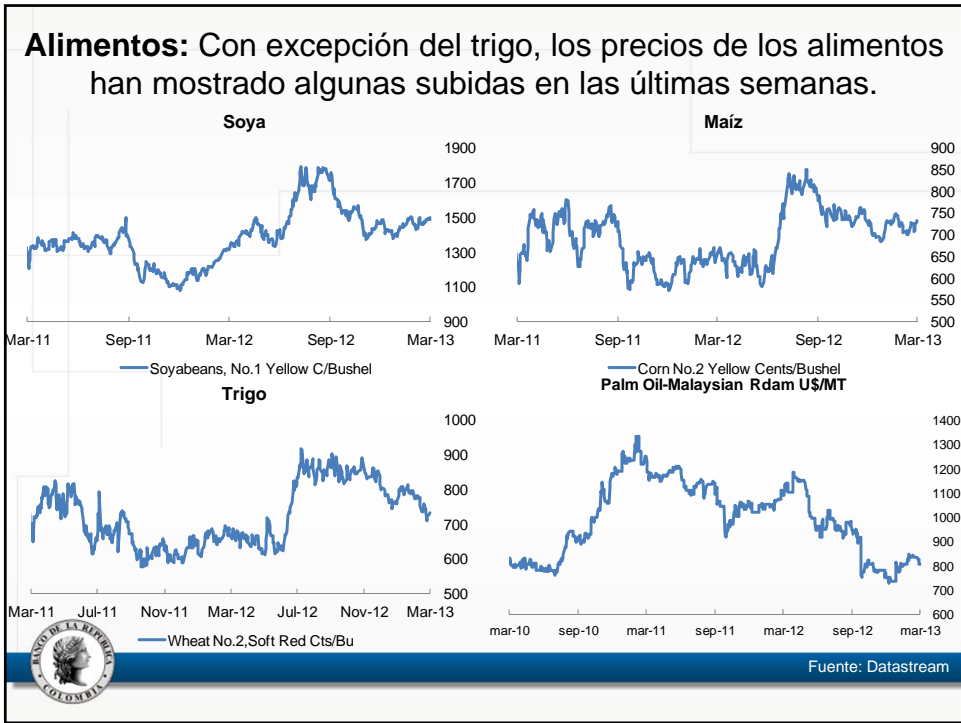
**Petróleo:** Las alzas observadas en las primeras semanas del año se han corregido.

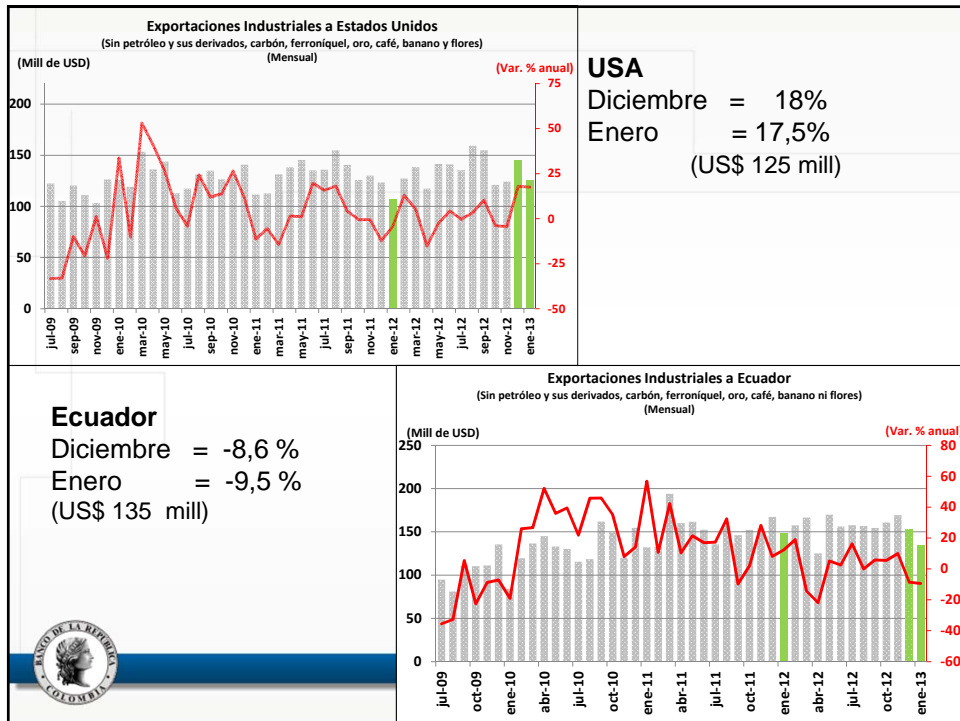
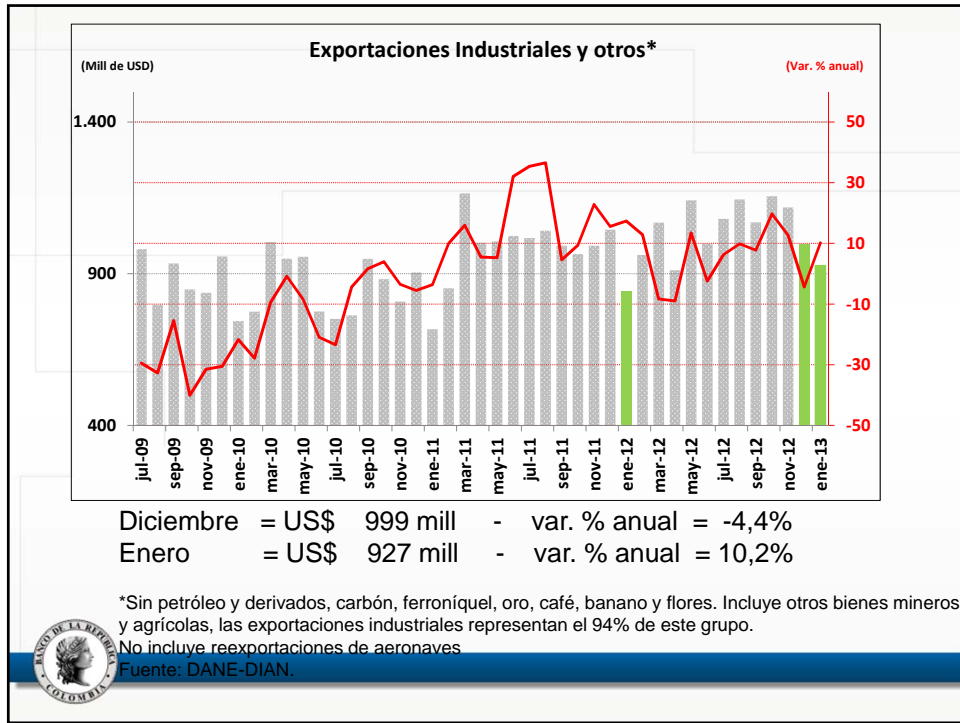
La debilidad en la demanda global y algunos datos favorables en la oferta de petróleo estaría explicando este comportamiento.

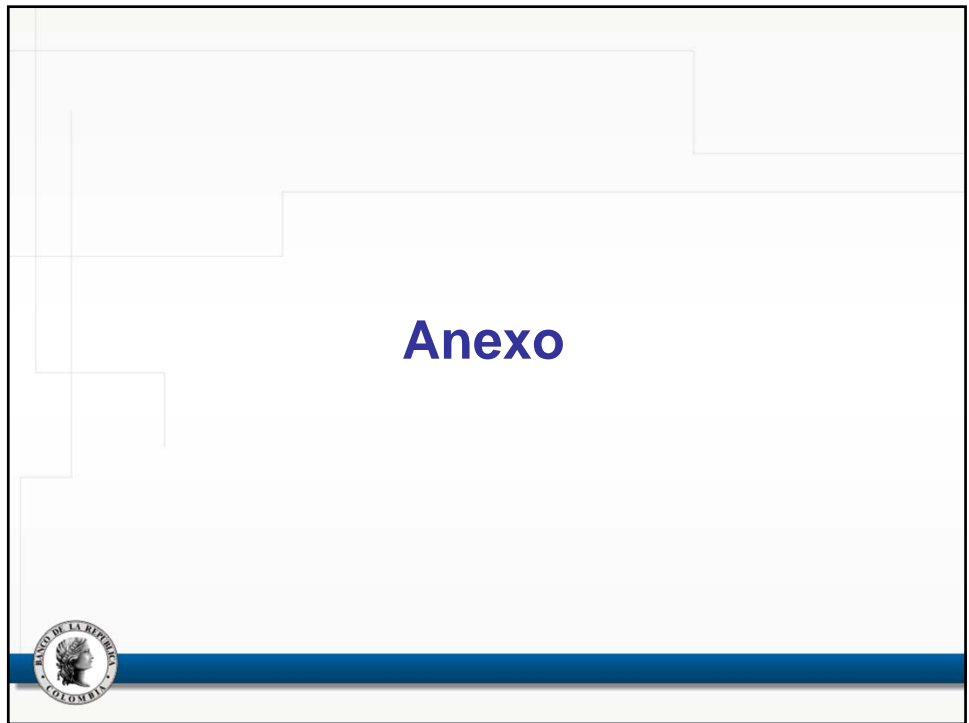
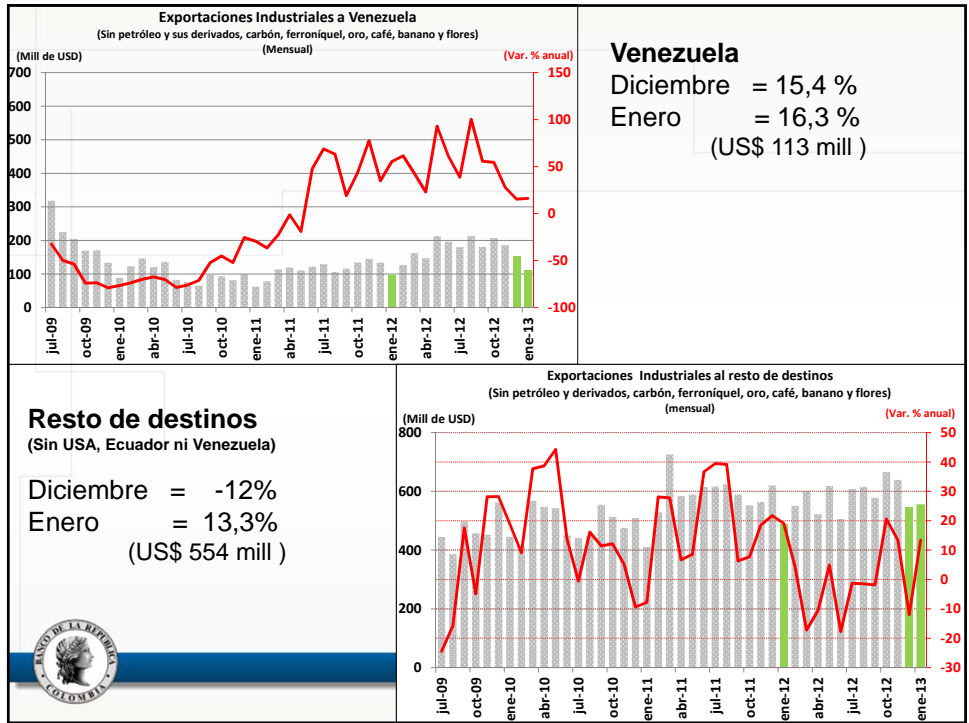


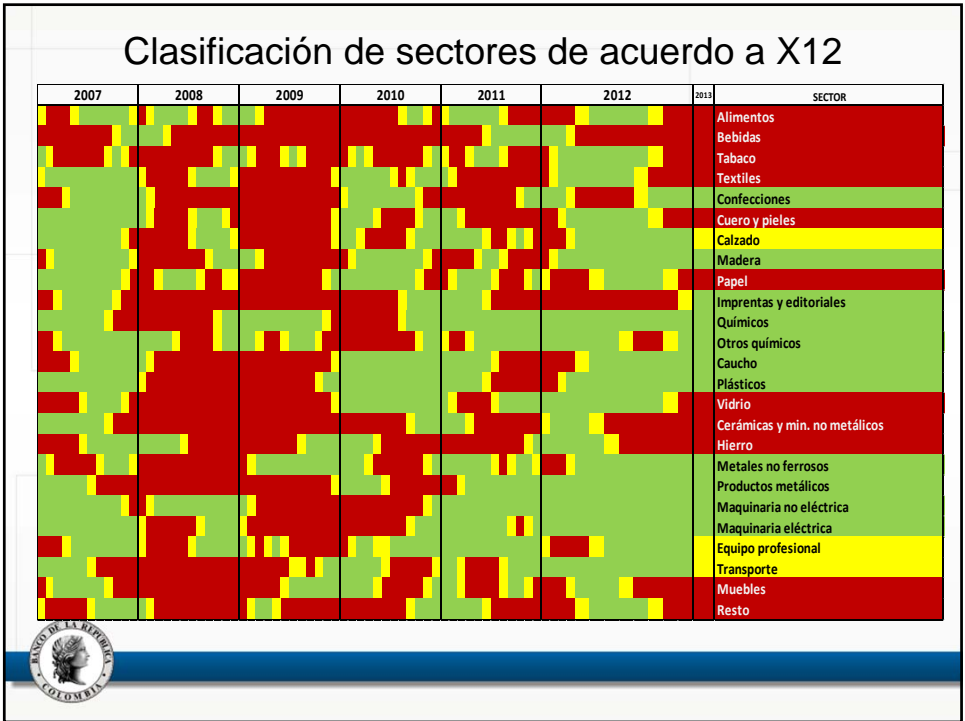
Fuente: Datastream

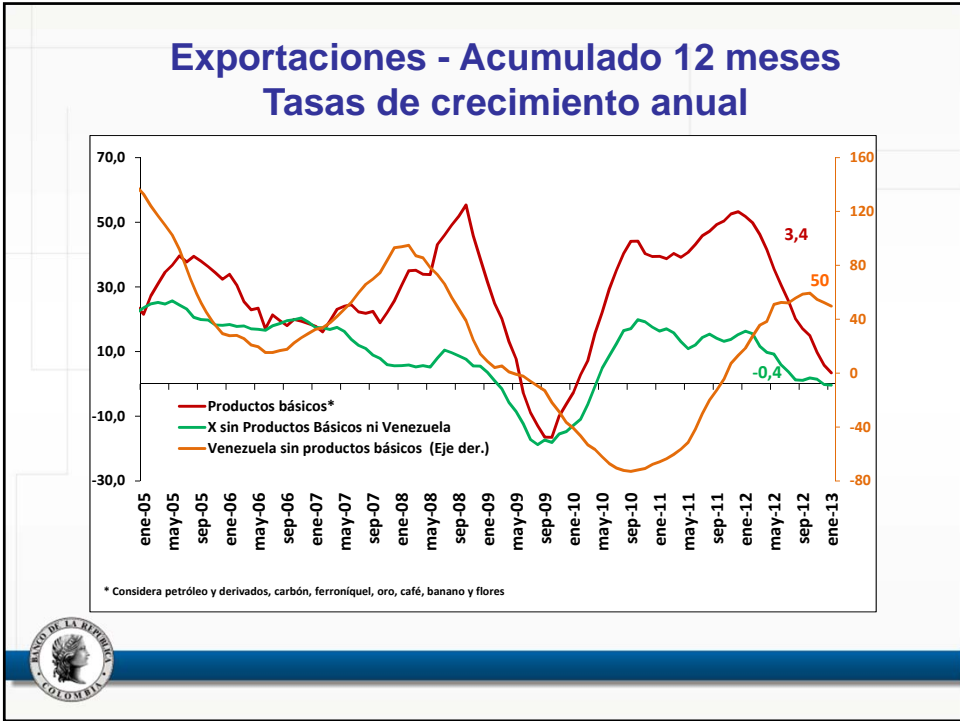










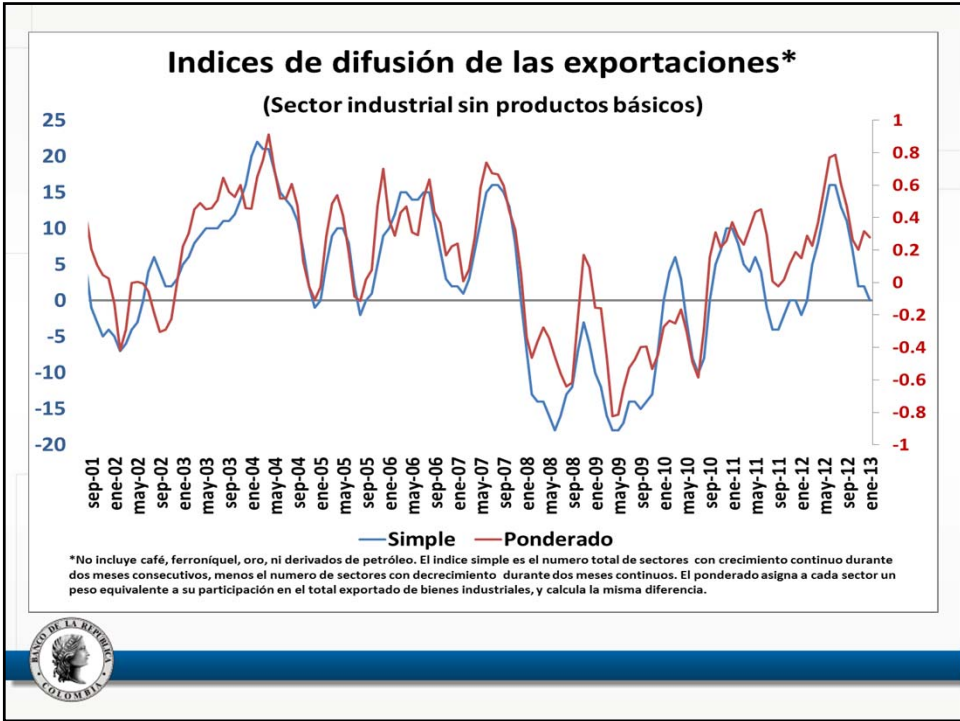


### Variación Porcentual Anual - Enero 2013 / Enero 2012

Exportaciones	2012		2013	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
<b>Totales</b>	<b>27.3</b>	<b>-5.7</b>	<b>-1.1</b>	<b>3.9</b>
<b>Productos básicos</b>	<b>29.6</b>	<b>-6.3</b>	<b>-3.5</b>	<b>4.1</b>
<b>Agrícolas</b>	<b>-18.2</b>	<b>-21.3</b>	<b>-15.3</b>	<b>-16.7</b>
Café	-31.7	-37.6	-9.4	31.9
Banano	-17.9	-19.1	-24.7	-28.3
Flores	16.1	3.3	-19.8	-13.9
<b>Mineros</b>	<b>38.3</b>	<b>-5.9</b>	<b>-2.2</b>	<b>4.5</b>
Petróleo, derivados	61.1	26.9	-6.7	-1.6
Carbón	-7.7	-18.1	1.1	8.0
Ferróniquel	-17.5	-1.9	-11.1	-1.2
Oro	37.0	21.8	49.2	42.6
<b>Resto de exportaciones</b>	<b>17.4</b>	<b>13.4</b>	<b>10.2</b>	<b>-0.8</b>



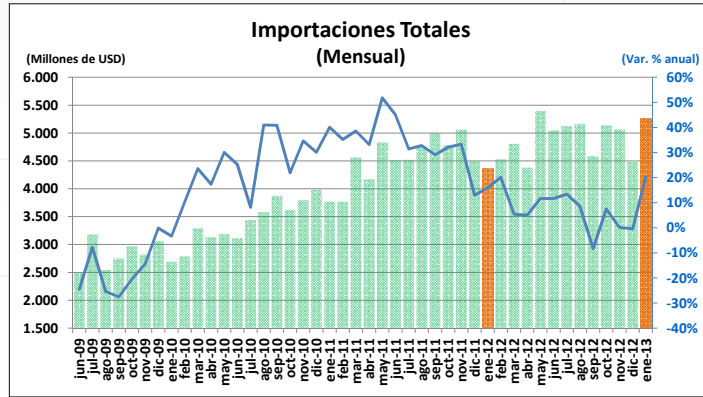




# Importaciones CIF

## Enero 2013

En enero las importaciones totales (CIF) en dólares crecieron anualmente 19%.



Diciembre = US\$ 4.480 mill - var. % anual = -0,4%  
 Enero = US\$ 5.201 mill - var. % anual = 19%  
 (promedio 2012 = US \$ 4.841 mill)



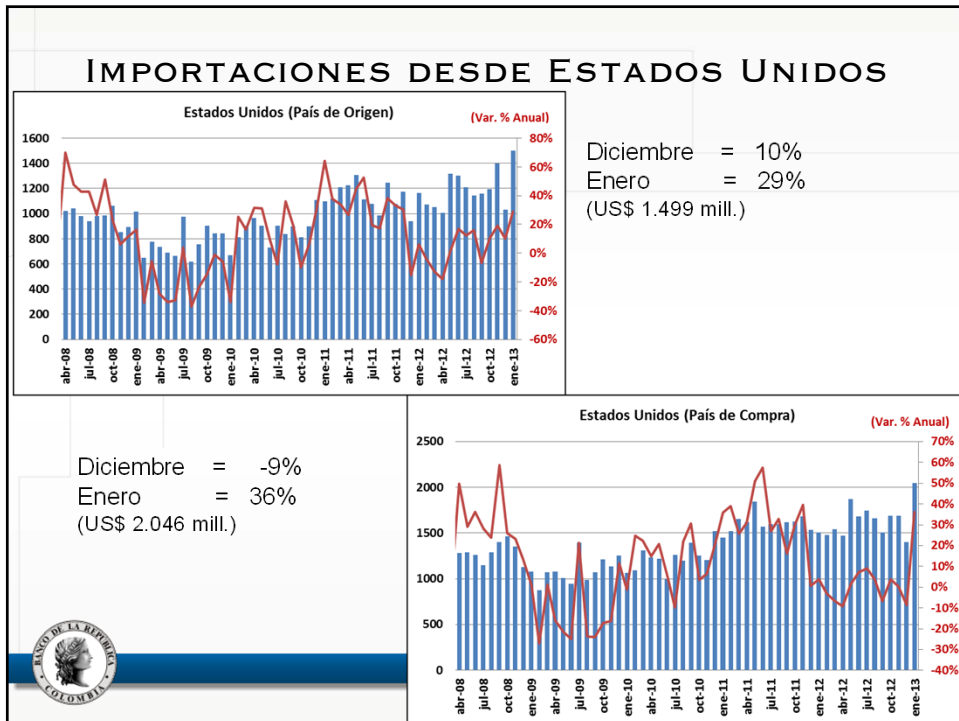
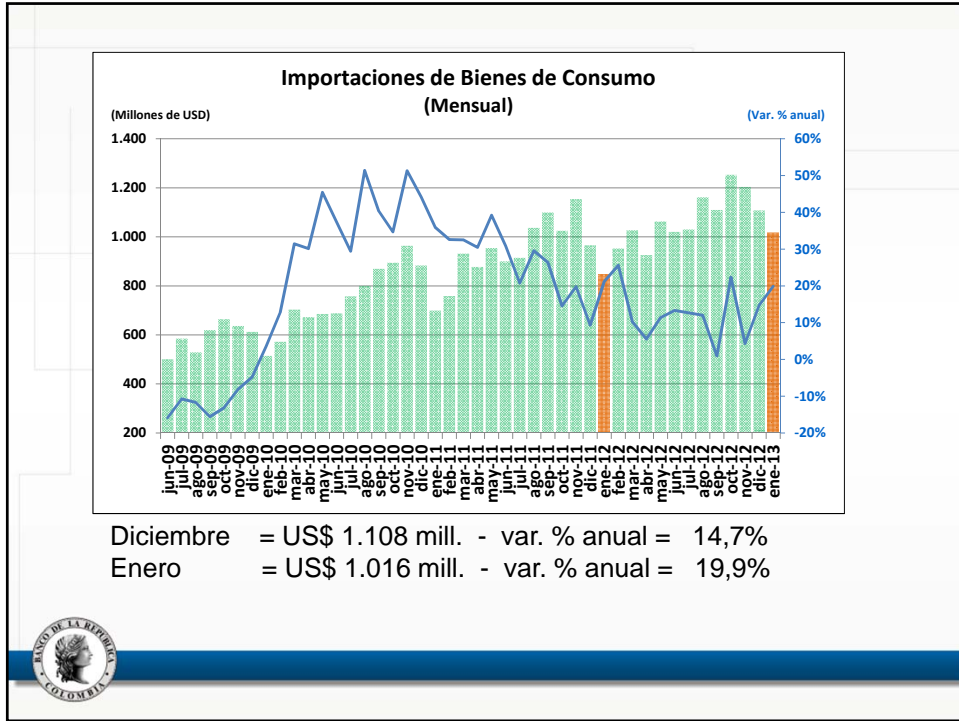
Mes	Millones de USD	Var. % anual
Jun-09	1.000	-
Jul-09	1.200	-
Ago-09	1.000	-
Sep-09	1.100	-
Oct-09	1.000	-
Nov-09	1.100	-
Dic-09	1.200	-
Ene-10	1.100	-
Feb-10	1.200	-
Mar-10	1.300	-
Abr-10	1.400	-
May-10	1.500	-
Jun-10	1.600	-
Jul-10	1.700	-
Ago-10	1.800	-
Sep-10	1.900	-
Oct-10	2.000	-
Nov-10	1.800	-
Dic-10	1.700	-
Ene-11	1.800	-
Feb-11	1.700	-
Mar-11	1.800	-
Abr-11	1.900	-
May-11	2.000	-
Jun-11	1.800	-
Jul-11	1.900	-
Ago-11	1.800	-
Sep-11	1.900	-
Oct-11	1.800	-
Nov-11	1.900	-
Dic-11	1.800	-
Ene-12	1.910	27,5%
Feb-12	1.800	-
Mar-12	1.900	-
Abr-12	1.800	-
May-12	1.900	-
Jun-12	1.800	-
Jul-12	1.900	-
Ago-12	1.800	-
Sep-12	1.900	-
Oct-12	1.800	-
Nov-12	1.900	-
Dic-12	1.700	-18,9%
Ene-13	1.910	27,5%

**Bienes de capital**  
 Diciembre = -18,9%  
 Enero = 27,5%  
 (US\$ 1.910 mill.)

**Materias Primas**  
 Diciembre = 14,6%  
 Enero = 15,2%  
 (US\$ 2.330 mill.)

Mes	Millones de USD	Var. % anual
Jun-09	1.000	-
Jul-09	1.100	-
Ago-09	1.000	-
Sep-09	1.100	-
Oct-09	1.200	-
Nov-09	1.300	-
Dic-09	1.400	-
Ene-10	1.500	-
Feb-10	1.600	-
Mar-10	1.700	-
Abr-10	1.800	-
May-10	1.900	-
Jun-10	2.000	-
Jul-10	1.900	-
Ago-10	2.000	-
Sep-10	1.900	-
Oct-10	2.000	-
Nov-10	1.900	-
Dic-10	2.000	-
Ene-11	2.100	-
Feb-11	2.000	-
Mar-11	2.100	-
Abr-11	2.200	-
May-11	2.300	-
Jun-11	2.100	-
Jul-11	2.200	-
Ago-11	2.100	-
Sep-11	2.200	-
Oct-11	2.100	-
Nov-11	2.200	-
Dic-11	2.100	-
Ene-12	2.200	-
Feb-12	2.100	-
Mar-12	2.200	-
Abr-12	2.100	-
May-12	2.200	-
Jun-12	2.100	-
Jul-12	2.200	-
Ago-12	2.100	-
Sep-12	2.200	-
Oct-12	2.100	-
Nov-12	2.200	-
Dic-12	2.330	15,2%
Ene-13	2.330	14,6%





## Anexo



### Variación Porcentual Anual - Enero 2013 / Enero 2012

Importaciones CIF	2012		2013	
	Valores	Volúmenes	Valores	Volúmenes
<i>Clasificación CUODE</i>				
Bienes de Consumo	21,2	20,0	19,9	9,7
Bienes de Intermedios	19,9	5,4	15,2	24,5
Bienes de Capital	8,5	29,6	27,5	40,0
<i>Bienes no clasificados</i>	11,1	-2,7	9,7	41,1
<b>Total</b>	<b>16,0</b>	<b>9,1</b>	<b>19</b>	<b>25,2</b>



### III. Crecimiento interno



Cuarto trimestre y todo 2012



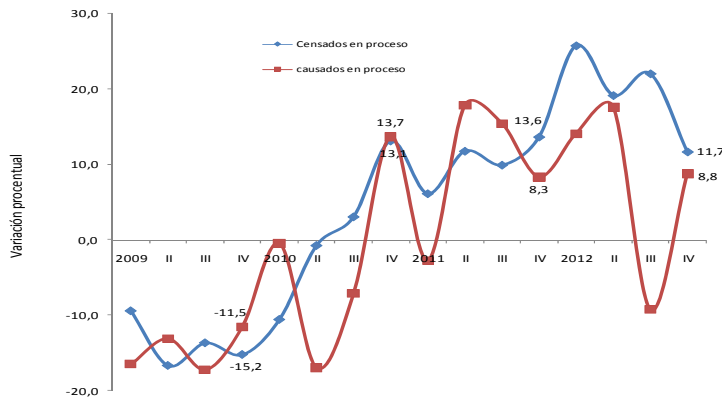
### Cuarto trimestre de 2012

- El DANE estaría revisando fuertemente las cifras de obras civiles para los tres primeros trimestres de 2012. Además divulgaría una contracción anual importante en el cuarto trimestre, un resultado menor al previsto.
- El DANE también reveló el censo de edificaciones, el cual registró expansiones del área censada en el cuarto trimestre pero a un menor ritmo que el registrado en los trimestres anteriores. Por su parte, el crecimiento del **área causada** fue mayor a lo esperado, luego de la fuerte caída reportada en el tercer trimestre.
- Así, con los últimos indicadores de actividad económica para el cuarto trimestre de 2012, se prevé un crecimiento mediocre para la economía, quizá menor al del tercero (luego de incluir las revisiones) y un poco menor que lo previsto en los informes anteriores.



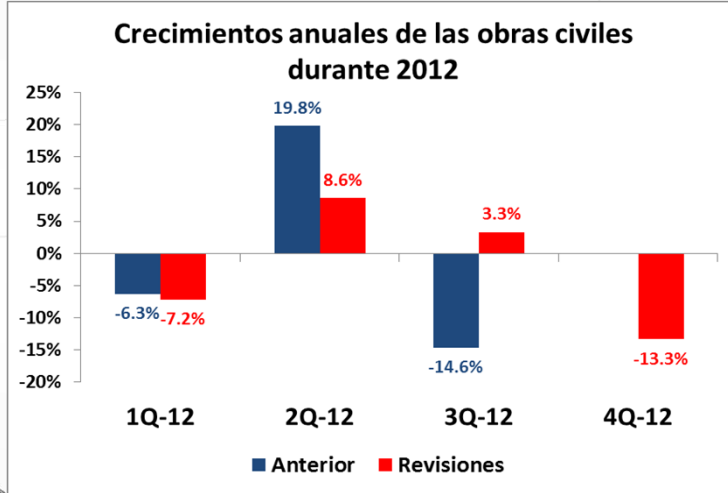
El área causada residencial y no residencial creció en conjunto alrededor de 8,6%. En particular, se observó un significativo repunte en el área causada residencial de las obras en proceso.

❖Variación anual del área censada vs causada obras en proceso  
CEED 15 áreas. 2009 I – 2012 IV



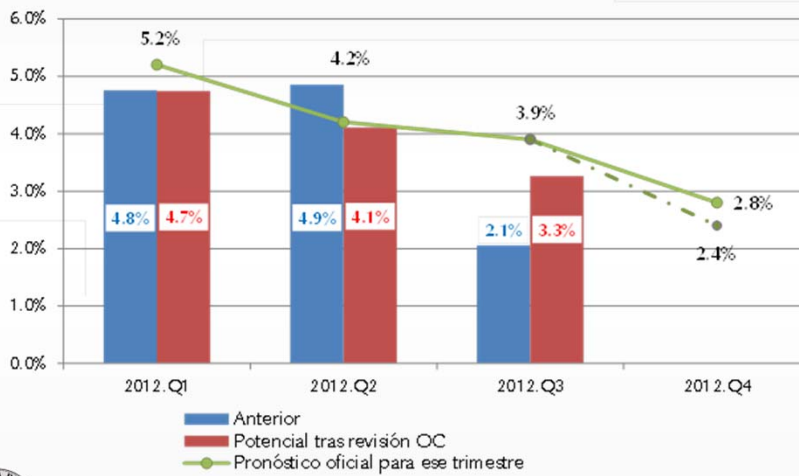
Fuente: DANE

De acuerdo con el comité realizado el día de ayer, se habrían revisado las cifras de obras civiles de la siguiente manera:



Fuente: DANE

### Crecimiento del PIB



- Con la nueva información disponible, se revisó a la baja el pronóstico del crecimiento anual del PIB del cuarto trimestre de 2012. Buena parte de la corrección en el pronóstico obedeció a la caída en el crecimiento de las obras civiles.
- El PIB de dicho trimestre habría crecido alrededor de **2,3%** como cifra más probable. El último pronóstico oficial estaba entre 2.0% y 3.5%, con cifra más probable 2.8%.
- Con los resultados para el cuarto trimestre y teniendo en cuenta sólo las revisiones del indicador de obras civiles, el PIB de todo 2012 habría crecido alrededor de **3.5%**. En los informes anteriores se tenía un rango entre 3.3% y 3.9% con 3,6% como cifras más probable.



### Pronóstico por tipo de gasto

	2011	2012				2012
	Año completo	I Trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Año completo
<b>Consumo Total</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.1%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.6%</b>	<b>4.2%</b>
Consumo de Hogares	6.5%	5.6%	4.0%	4.0%	3.3%	4.2%
Bienes no durables	4.3%	5.5%	2.9%	3.1%	3.2%	3.6%
Bienes semidurables	15.1%	9.1%	7.9%	4.7%	4.3%	6.4%
Bienes durables	23.9%	5.4%	1.6%	-5.9%	2.4%	0.8%
Servicios	4.6%	4.6%	3.9%	4.4%	4.5%	4.4%
Consumo Final del Gobierno	2.6%	3.3%	4.5%	4.8%	4.7%	4.3%
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>17.2%</b>	<b>8.2%</b>	<b>13.1%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.9%</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	16.7%	7.5%	15.0%	-4.6%	2.9%	5.0%
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	2.1%	1.8%	-0.3%	-11.9%	-5.0%	-3.9%
Maquinaria y equipo	25.8%	15.1%	10.0%	9.7%	11.7%	11.6%
Equipo de transporte	45.2%	24.9%	29.9%	-10.9%	-3.3%	8.9%
Construcción y edificaciones	5.1%	4.3%	17.0%	-10.7%	6.5%	4.0%
Obras civiles	6.7%	-7.5%	20.3%	-14.9%	-13.3%	-4.7%
Servicios	5.3%	5.0%	4.2%	2.2%	2.5%	3.4%
<b>Demanda interna</b>	<b>8.8%</b>	<b>5.9%</b>	<b>7.1%</b>	<b>2.4%</b>	<b>3.4%</b>	<b>4.6%</b>
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>11.4%</b>	<b>6.9%</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.2%</b>	<b>3.8%</b>
<b>Importaciones Totales</b>	<b>21.5%</b>	<b>11.5%</b>	<b>10.0%</b>	<b>8.8%</b>	<b>6.5%</b>	<b>9.1%</b>
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>5.9%</b>	<b>4.8%</b>	<b>4.9%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.3%</b>	<b>3.5%</b>

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República





**PRONOSTICO POR RAMAS DE ACTIVIDAD**

Crecimiento real anual del PIB por ramas de actividad económica

Rama de actividad	2011 Año completo	2012			Pronóstico cuarto trimestre	2012 Año completo
		I Trim	II Trim	III Trim		
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	2.1	0.2	2.1	4.0	2.0	2.1
Explotación de minas y canteras	14.5	13.3	8.5	0.5	1.6	5.7
Industria manufacturera	4.1	0.4	-0.4	-0.1	-1.9	-0.5
Electricidad, gas y agua	1.7	4.4	3.8	3.3	3.7	3.8
Construcción	5.5	-2.0	18.7	-12.3	-4.7	-0.8
Edificaciones	4.8	3.4	15.8	-10.5	7.0	3.7
Obras Civiles	6.2	-6.3	19.8	-14.6	-13.0	-4.6
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	6.0	4.6	4.3	3.7	3.5	4.0
Transporte, almacenamiento y comunicación	6.7	6.0	3.7	3.3	4.3	4.3
Servicios financieros, inmobiliarios y a las empresas	5.9	6.8	5.3	4.4	3.9	5.1
Servicios sociales, comunales y personales	3.2	3.8	3.9	5.3	4.6	4.4
<b>Subtotal Valor agregado</b>	<b>5.5</b>	<b>4.4</b>	<b>4.9</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>3.3</b>
Impuestos menos subsidios	10.5	8.5	4.9	2.2	3.1	4.6
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>5.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>2.1</b>	<b>2.3</b>	<b>3.5</b>

Fuente: DANE, cálculos Banco de la República



El modelo de Nowcasting indica un crecimiento del PIB anual de 3.35% para 2012


Variable	Fecha de Publicación	Pronóstico			
		2012 Q3	2012 Q4	2012	
Publicados en Diciembre	Energía de Noviembre	10-dic	4.10%	3.91%	4.40%
	M1 + Ahorros de Noviembre	11-dic	4.06%	3.85%	4.37%
	ICC de Noviembre	12-dic	4.10%	3.93%	4.40%
	ICI e ISEC de Octubre	14-dic	4.08%	4.16%	4.45%
	IPI y Horas extras de Octubre	19-dic	4.07%	4.08%	4.42%
	Ventas del comercio de Octubre	20-dic	4.07%	4.02%	4.41%
	<b>PIB de 2012 Q3</b>	<b>20-dic</b>		2.06%	<b>3.41%</b>
	Censo de edificaciones Q3	26-dic		2.07%	3.41%
	Producción de cemento Noviembre	28-dic		2.06%	3.41%
Publicados en Enero	Energía de Diciembre	10-ene		2.15%	3.43%
	M1 + Ahorros de Diciembre	13-ene		2.19%	3.44%
	ICC de Diciembre	15-ene		2.08%	3.41%
	ICI e ISEC de Noviembre	16-ene		1.98%	3.39%
	Ventas del comercio de Noviembre	18-ene		2.05%	3.41%
	IPI y Horas extras de Noviembre	19-ene		1.91%	3.37%
	Producción de cemento Diciembre	29-ene		1.90%	3.37%
Publicados en Febrero	Energía de Enero	10-feb		2.17%	3.44%
	M1 + Ahorros de Enero	12-feb		2.16%	3.43%
	ICC de Enero	13-feb		1.90%	3.37%
	ICI e ISEC de Diciembre	14-feb		1.81%	3.35%
	Ventas del comercio de Diciembre	21-feb		2.17%	3.44%
	IPI y Horas extras de Diciembre	22-feb		2.18%	3.44%
	Producción de cemento Enero	27-feb		2.18%	3.44%
Publicados en Marzo	Energía de Febrero	10-mar		2.18%	3.44%
	M1 + Ahorros de Febrero	11-mar		2.17%	3.44%
	ICI e ISEC de Enero	12-mar		1.82%	3.35%
	ICC de Febrero	13-mar		1.82%	3.35%



- Corresponde a un dato de 2012 Q3
- Corresponde a un dato de 2012 Q4
- Corresponde a un dato de 2013 Q1


Con una revisión al PIB de 2012-III (Var. Anual 3.0%) El Nowcasting indica un crecimiento del PIB anual de **3.83%** para 2012

Variable	Fecha de Publicación	Pronóstico			
		2012 Q3	2012 Q4	2012	
Publicados en Diciembre	Energía de Noviembre	10-dic	4.10%	3.91%	4.40%
	M1 + Ahorros de Noviembre	11-dic	4.06%	3.85%	4.37%
	ICC de Noviembre	12-dic	4.10%	3.93%	4.40%
	ICI e ISEC de Octubre	14-dic	4.08%	4.16%	4.45%
	IPI y Horas extras de Octubre	19-dic	4.07%	4.08%	4.42%
	Ventas del comercio de Octubre	20-dic	4.07%	4.02%	4.41%
	<b>PIB de 2012 Q3</b>	<b>20-dic</b>		2.06%	<b>3.41%</b>
	Censo de edificaciones Q3	26-dic		2.07%	3.41%
	Producción de cemento Noviembre	28-dic		2.06%	3.41%
Publicados en Enero	Energía de Diciembre	10-ene		2.15%	3.43%
	M1 + Ahorros de Diciembre	13-ene		2.19%	3.44%
	ICC de Diciembre	15-ene		2.08%	3.41%
	ICI e ISEC de Noviembre	16-ene		1.98%	3.39%
	Ventas del comercio de Noviembre	18-ene		2.05%	3.41%
	IPI y Horas extras de Noviembre	19-ene		1.91%	3.37%
	Producción de cemento Diciembre	29-ene		1.90%	3.37%
Publicados en Febrero	Energía de Enero	10-feb		2.17%	3.44%
	M1 + Ahorros de Enero	12-feb		2.16%	3.43%
	ICC de Enero	13-feb		1.90%	3.37%
	ICI e ISEC de Diciembre	14-feb		1.81%	3.35%
	Ventas del comercio de Diciembre	21-feb		2.17%	3.44%
	IPI y Horas extras de Diciembre	22-feb		2.18%	3.44%
	Producción de cemento Enero	27-feb		2.18%	3.44%
Publicados en Marzo	Energía de Febrero	10-mar		2.18%	3.44%
	M1 + Ahorros de Febrero	11-mar		2.17%	3.44%
	ICI e ISEC de Enero	12-mar		1.82%	3.35%
	ICC de Febrero	13-mar		1.82%	3.35%
	<b>PIB de 2012 Q3 en 3.0%</b>	<b>19-mar</b>		2.78%	<b>3.83%</b>

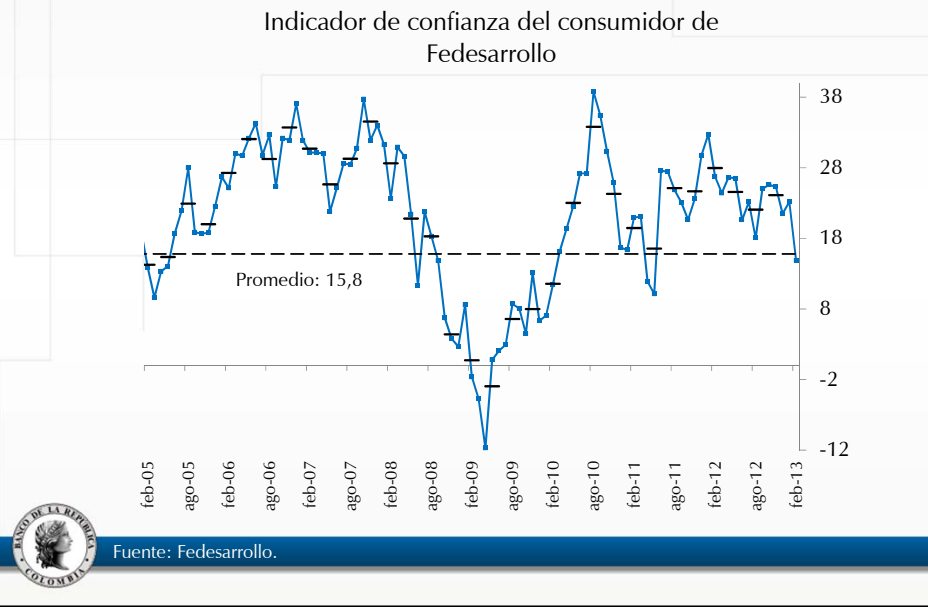


- Corresponde a un dato de 2012 Q3
- Corresponde a un dato de 2012 Q4
- Corresponde a un dato de 2013 Q1

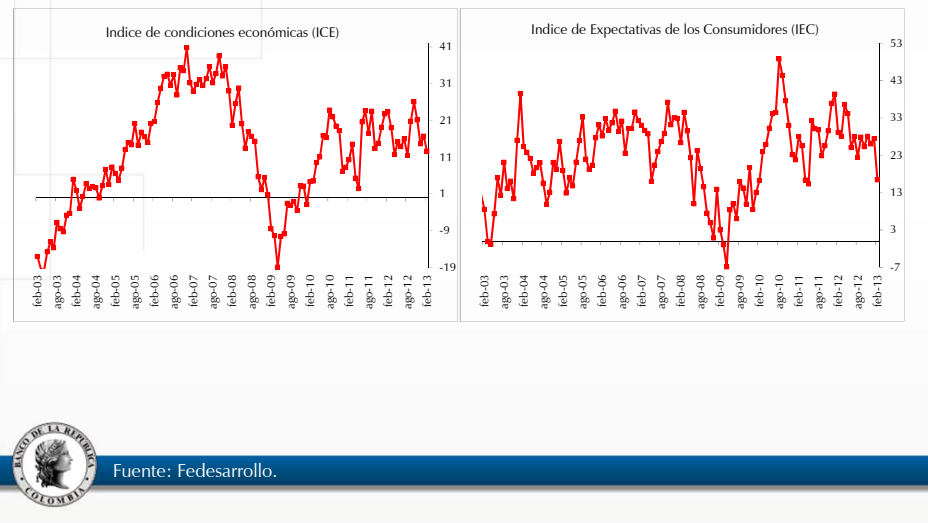
## Indicadores del primer trimestre de 2013

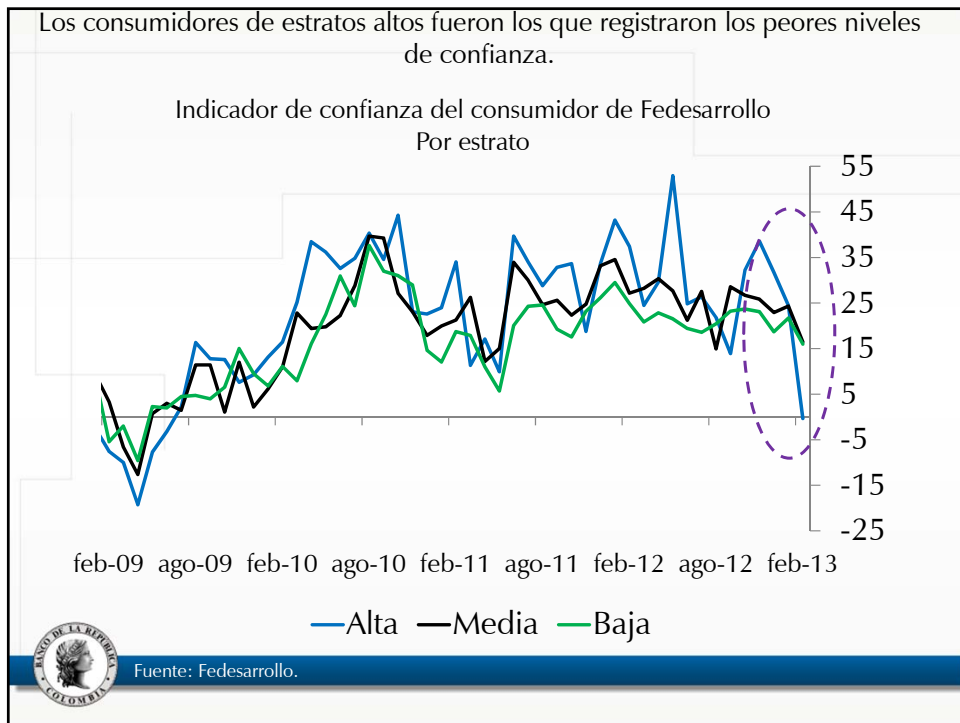
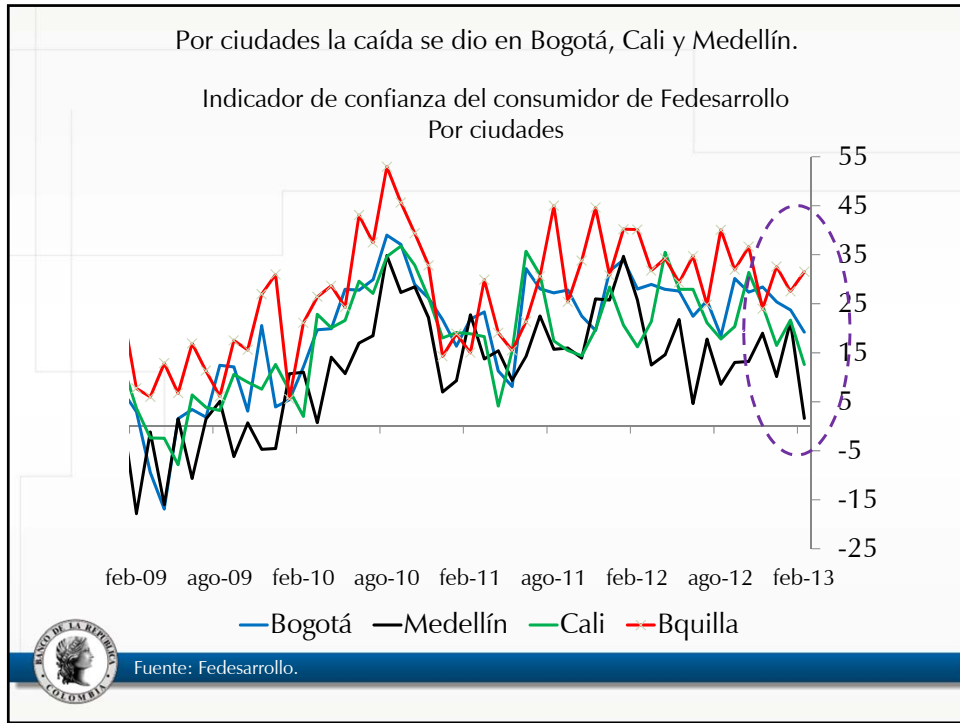


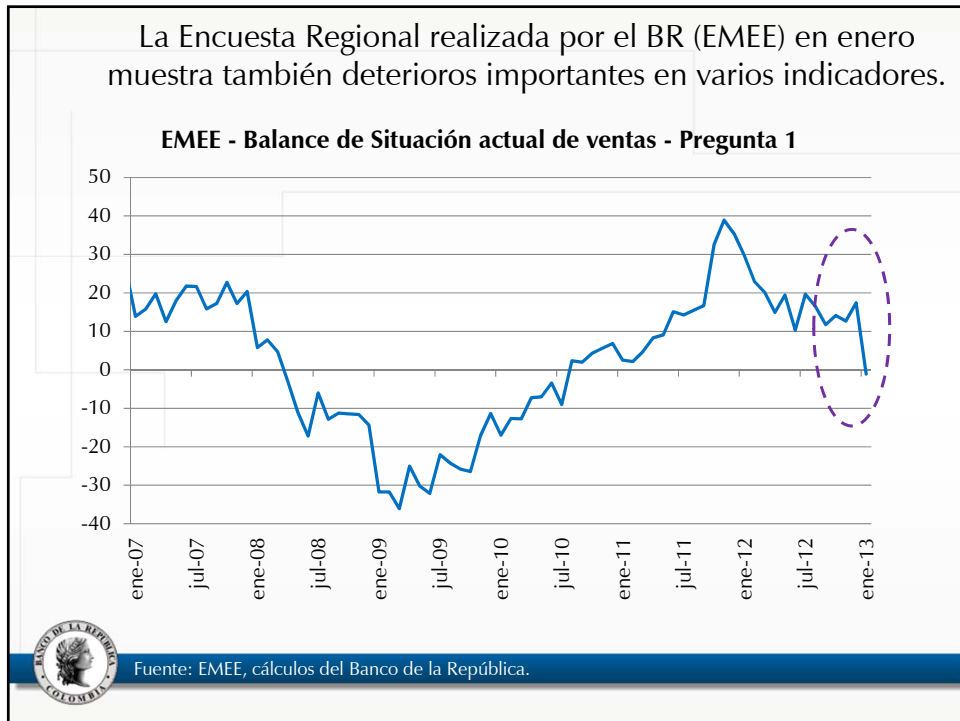
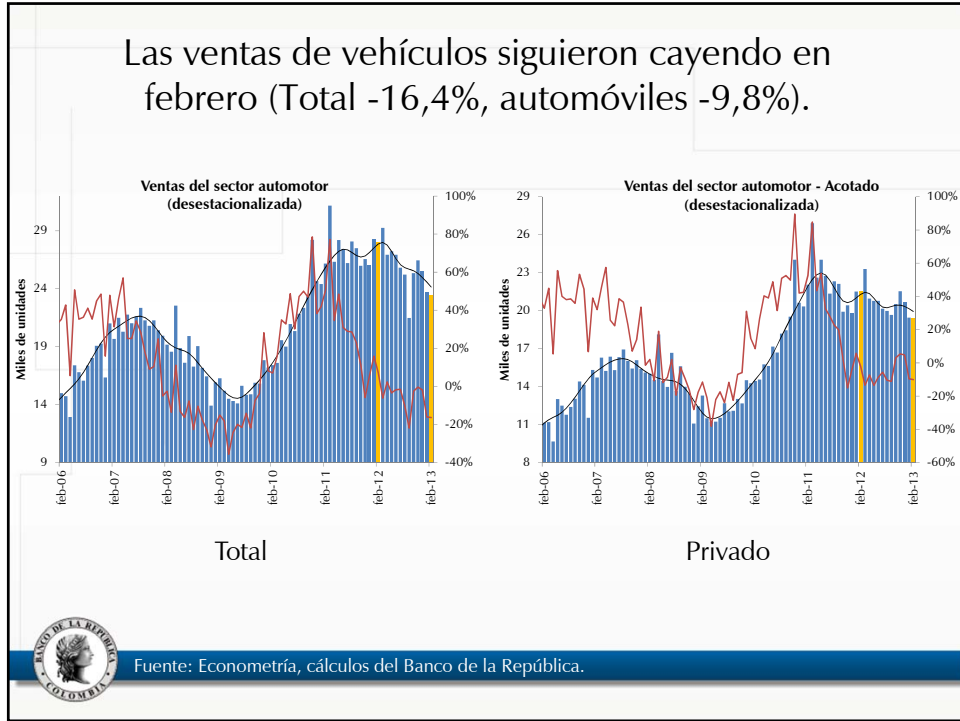
## La confianza del consumidor cayó fuertemente en febrero y se situó por debajo de su promedio histórico

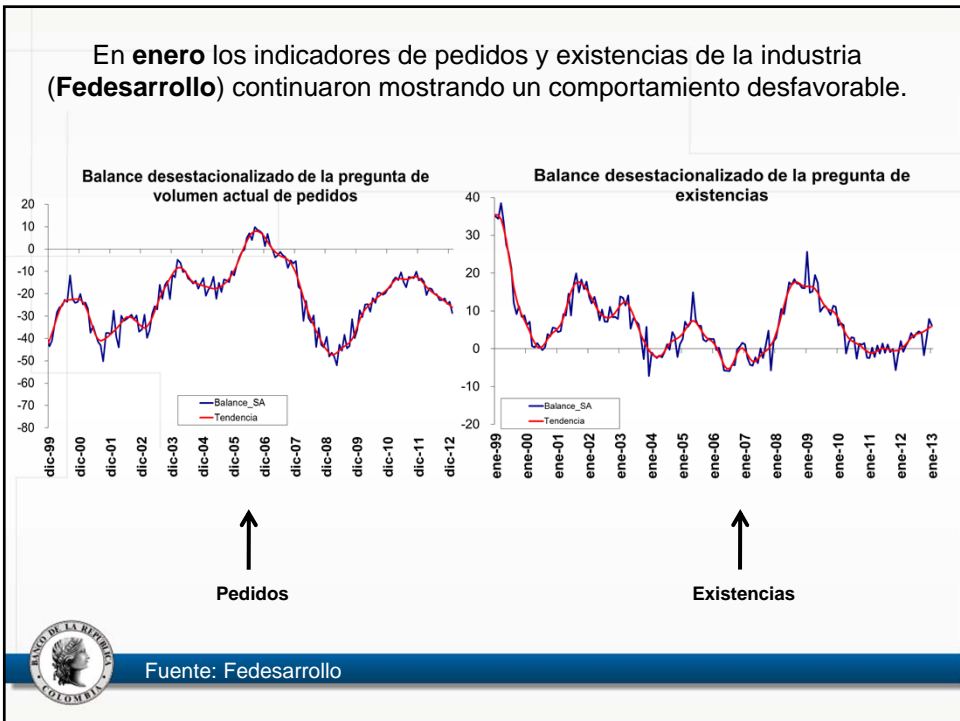
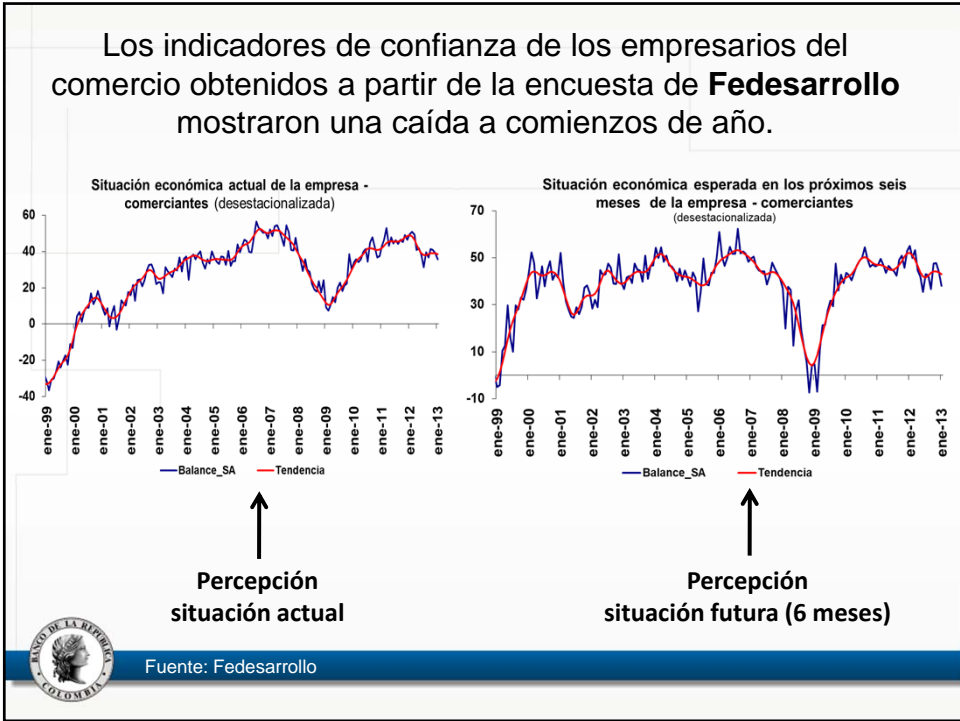


## La caída se concentró en las expectativas de los consumidores.



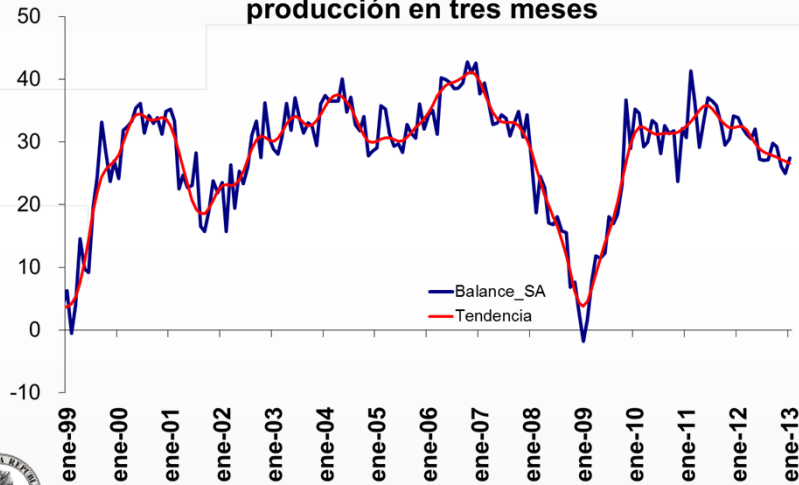






El indicador de expectativas de producción a tres meses en **enero** mostró una ligera mejoría pero la tendencia continua siendo decreciente.

### Expectativas desestacionalizadas de producción en tres meses



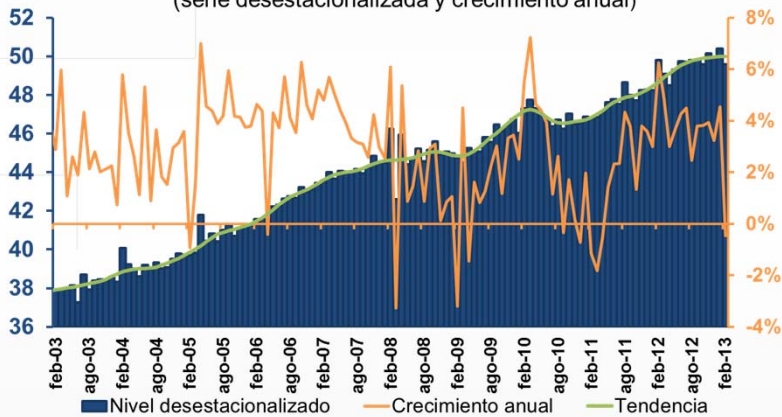
Fuente: Fedesarrollo

### Demanda de energía total – XM

- En **febrero**, la demanda de energía **total** cayó -0,5% anualmente. El componente regulado lo hizo en -0,1% y el no regulado en -1,1%. El mal resultado puede obedecer a la existencia de menos días calendario en este año)

### Demanda de energía total\*

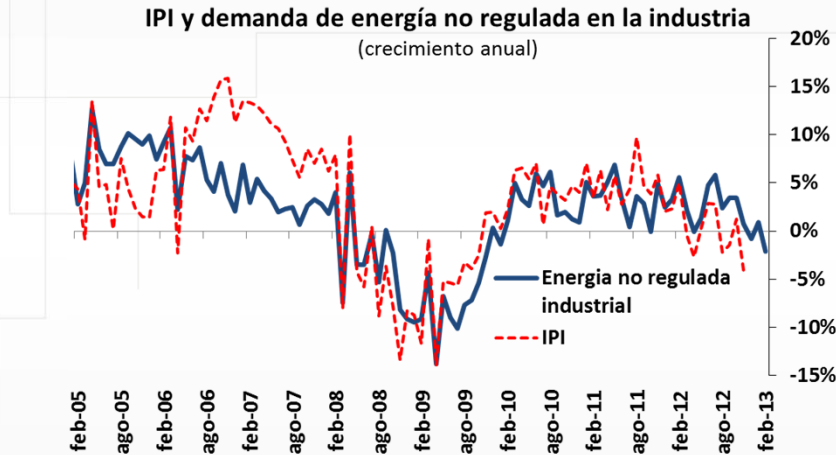
(serie desestacionalizada y crecimiento anual)



Fuente: XM

### Demanda de energía total regulada industrial – XM

- En febrero, la demanda de energía industrial cayó 2,1%. Este indicador, que está altamente correlacionado con el crecimiento de la industrial, sugiere un deterioro de la industria en dicho mes.



Fuente: XM

- En febrero se han presentado otros choques de oferta que pueden reducir el crecimiento del PIB para el primer trimestre.
  - Para cafetero.
  - Paro camionero.
  - Paro en el Cerrejón.
  - Parálisis en la producción de la Drummond.
- En el caso del carbón, el gobierno estima que el paro en el Cerrejón implicó una reducción de la producción en 3,2 millones de Tn. y la parálisis de la Drummond en 1,7 millones. Esto ha llevado a reducir la meta de producción para el año completo de 98 millones de Tn. A 94 millones.
- A lo anterior se suma el efecto de Semana Santa y el de febrero.





**Pronóstico por tipo de gasto**

	2011	2012				2012	2013	2013
	Año completo	I Trim.	II trim.	III trim.	IV trim.	Año completo	I. Trim	Año completo
<b>Consumo Total</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.1%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.6%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.0%</b>	<b>4.1%</b>
Consumo de Hogares	6.5%	5.6%	4.0%	4.0%	3.3%	4.2%	2.7%	4.1%
Bienes no durables	4.3%	5.5%	2.9%	3.1%	3.2%	3.6%	1.7%	3.5%
Bienes semidurables	15.1%	9.1%	7.9%	4.7%	4.3%	6.4%	3.6%	4.5%
Bienes durables	23.9%	5.4%	1.6%	-5.9%	2.4%	0.8%	2.3%	6.3%
Servicios	4.6%	4.6%	3.9%	4.4%	4.5%	4.4%	3.5%	4.6%
Consumo Final del Gobierno	2.6%	3.3%	4.5%	4.8%	4.7%	4.3%	4.8%	4.4%
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>17.2%</b>	<b>8.2%</b>	<b>13.1%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.9%</b>	<b>5.3%</b>	<b>7.1%</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	16.7%	7.5%	15.0%	-4.6%	2.9%	5.0%	7.2%	7.6%
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	2.1%	1.8%	-0.3%	-11.9%	-5.0%	-3.9%	1.0%	6.2%
Maquinaria y equipo	25.8%	15.1%	10.0%	9.7%	11.7%	11.6%	9.5%	9.3%
Equipo de transporte	45.2%	24.9%	29.9%	-10.9%	-3.3%	8.9%	-4.0%	9.1%
Construcción y edificaciones	5.1%	4.3%	17.0%	-10.7%	6.5%	4.0%	8.5%	6.1%
Obras civiles	6.7%	-7.5%	20.3%	-14.9%	-13.3%	-4.7%	6.0%	3.6%
Servicios	5.3%	5.0%	4.2%	2.2%	2.5%	3.4%	4.5%	5.1%
<b>Demanda interna</b>	<b>8.8%</b>	<b>5.9%</b>	<b>7.1%</b>	<b>2.4%</b>	<b>3.4%</b>	<b>4.6%</b>	<b>3.1%</b>	<b>4.4%</b>
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>11.4%</b>	<b>6.9%</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.2%</b>	<b>3.8%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>4.1%</b>
<b>Importaciones Totales</b>	<b>21.5%</b>	<b>11.5%</b>	<b>10.0%</b>	<b>8.8%</b>	<b>6.5%</b>	<b>9.1%</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.3%</b>
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>5.9%</b>	<b>4.8%</b>	<b>4.9%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.3%</b>	<b>3.5%</b>	<b>2.1%</b>	<b>4.0%</b>

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

**PRONOSTICO POR RAMAS DE ACTIVIDAD**


Crecimiento real anual del PIB por ramas de actividad económica

Rama de actividad	2011	2012			Pronóstico cuarto trimestre	2012	2013-
	Año completo	I Trim	II Trim	III Trim		Año completo	I trim
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	2.1	0.2	2.1	4.0	2.0	2.1	2.4
Explotación de minas y canteras	14.5	13.3	8.5	0.5	1.6	5.7	-1.3
Industria manufacturera	4.1	0.4	-0.4	-0.1	-1.9	-0.5	-4.7
Electricidad, gas y agua	1.7	4.4	3.8	3.3	3.7	3.8	1.5
Construcción	5.5	-2.0	18.7	-12.3	-4.7	-0.8	6.1
Edificaciones	4.8	3.4	15.8	-10.5	7.0	3.7	7.3
Obras Civiles	6.2	-6.3	19.8	-14.6	-13.0	-4.6	4.9
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	6.0	4.6	4.3	3.7	3.5	4.0	3.7
Transporte, almacenamiento y comunicación	6.7	6.0	3.7	3.3	4.3	4.3	3.5
Servicios financieros, inmobiliarios y a las empresas	5.9	6.8	5.3	4.4	3.9	5.1	3.4
Servicios sociales, comunales y personales	3.2	3.8	3.9	5.3	4.6	4.4	4.7
<b>Subtotal Valor agregado</b>	<b>5.5</b>	<b>4.4</b>	<b>4.9</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>3.3</b>	<b>1.8</b>
Impuestos menos subsidios	10.5	8.5	4.9	2.2	3.1	4.6	1.8
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>	<b>5.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>2.1</b>	<b>2.3</b>	<b>3.5</b>	<b>2.1</b>

Fuente: DANE, cálculos Banco de la República




Variable	Fecha de Publicación	Pronóstico				
		2012 Q3	2012 Q4	2012	2013 Q1	
Publicados en Diciembre	Energía de Noviembre	10-dic	4.10%	3.91%	4.40%	
	M1 + Ahorros de Noviembre	11-dic	4.06%	3.85%	4.37%	
	ICC de Noviembre	12-dic	4.10%	3.93%	4.40%	
	ICI e ISEC de Octubre	14-dic	4.08%	4.16%	4.45%	
	IPI y Horas extras de Octubre	19-dic	4.07%	4.08%	4.42%	
	Ventas del comercio de Octubre	20-dic	4.07%	4.02%	4.41%	
	<b>PIB de 2012 Q3</b>	<b>20-dic</b>		2.06%	<b>3.41%</b>	2.72%
	Censo de edificaciones Q3	26-dic		2.07%	3.41%	2.73%
Publicados en Enero	Producción de cemento Noviembre	28-dic		2.06%	3.41%	2.72%
	Energía de Diciembre	10-ene		2.15%	3.43%	2.88%
	M1 + Ahorros de Diciembre	13-ene		2.19%	3.44%	3.02%
	ICC de Diciembre	15-ene		2.08%	3.41%	2.80%
	ICI e ISEC de Noviembre	16-ene		1.98%	3.39%	2.66%
	Ventas del comercio de Noviembre	18-ene		2.05%	3.41%	2.79%
	IPI y Horas extras de Noviembre	19-ene		1.91%	3.37%	2.49%
	Producción de cemento Diciembre	29-ene		1.90%	3.37%	2.47%
Publicados en Febrero	Energía de Enero	10-feb		2.17%	3.44%	2.93%
	M1 + Ahorros de Enero	12-feb		2.16%	3.43%	2.88%
	ICC de Enero	13-feb		1.90%	3.37%	2.50%
	ICI e ISEC de Diciembre	14-feb		1.81%	3.35%	2.33%
	Ventas del comercio de Diciembre	21-feb		2.17%	3.44%	2.94%
	IPI y Horas extras de Diciembre	22-feb		2.18%	3.44%	2.96%
	Producción de cemento Enero	27-feb		2.18%	3.44%	2.97%
	Energía de Febrero	10-mar		2.18%	3.44%	2.89%
Publicados en Marzo	M1 + Ahorros de Febrero	11-mar		2.17%	3.44%	2.85%
	ICI e ISEC de Enero	12-mar		1.82%	3.35%	2.20%
	ICC de Febrero	13-mar		1.82%	3.35%	2.15%



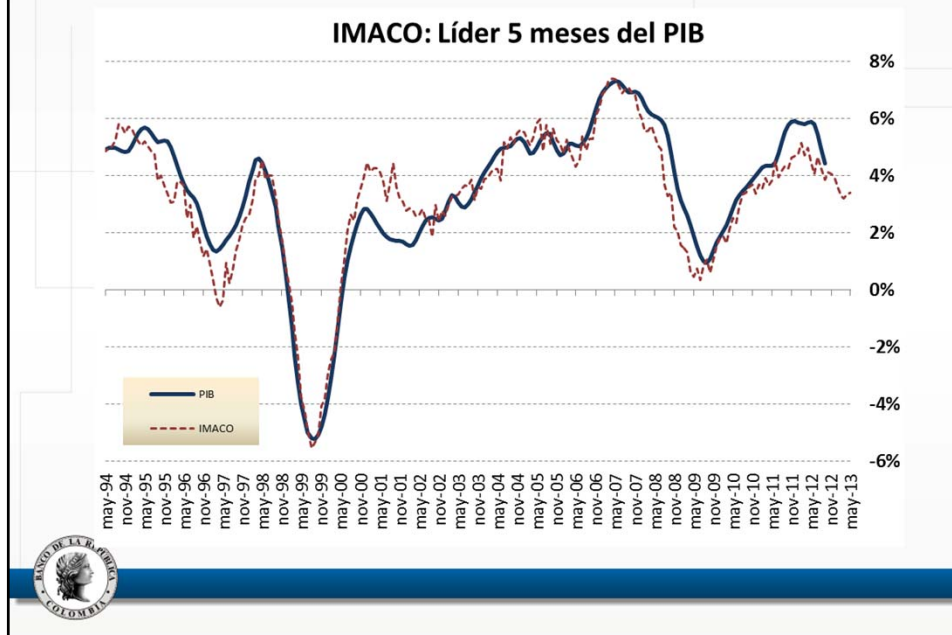
- Corresponde a un dato de 2012 Q3
- Corresponde a un dato de 2012 Q4
- Corresponde a un dato de 2013 Q1

Variable	Fecha de Publicación	Pronóstico				
		2012 Q3	2012 Q4	2012	2013 Q1	
Publicados en Diciembre	Energía de Noviembre	10-dic	4.10%	3.91%	4.40%	
	M1 + Ahorros de Noviembre	11-dic	4.06%	3.85%	4.37%	
	ICC de Noviembre	12-dic	4.10%	3.93%	4.40%	
	ICI e ISEC de Octubre	14-dic	4.08%	4.16%	4.45%	
	IPI y Horas extras de Octubre	19-dic	4.07%	4.08%	4.42%	
	Ventas del comercio de Octubre	20-dic	4.07%	4.02%	4.41%	
	<b>PIB de 2012 Q3</b>	<b>20-dic</b>		2.06%	<b>3.41%</b>	2.72%
	Censo de edificaciones Q3	26-dic		2.07%	3.41%	2.73%
Publicados en Enero	Producción de cemento Noviembre	28-dic		2.06%	3.41%	2.72%
	Energía de Diciembre	10-ene		2.15%	3.43%	2.88%
	M1 + Ahorros de Diciembre	13-ene		2.19%	3.44%	3.02%
	ICC de Diciembre	15-ene		2.08%	3.41%	2.80%
	ICI e ISEC de Noviembre	16-ene		1.98%	3.39%	2.66%
	Ventas del comercio de Noviembre	18-ene		2.05%	3.41%	2.79%
	IPI y Horas extras de Noviembre	19-ene		1.91%	3.37%	2.49%
	Producción de cemento Diciembre	29-ene		1.90%	3.37%	2.47%
Publicados en Febrero	Energía de Enero	10-feb		2.17%	3.44%	2.93%
	M1 + Ahorros de Enero	12-feb		2.16%	3.43%	2.88%
	ICC de Enero	13-feb		1.90%	3.37%	2.50%
	ICI e ISEC de Diciembre	14-feb		1.81%	3.35%	2.33%
	Ventas del comercio de Diciembre	21-feb		2.17%	3.44%	2.94%
	IPI y Horas extras de Diciembre	22-feb		2.18%	3.44%	2.96%
	Producción de cemento Enero	27-feb		2.18%	3.44%	2.97%
	Energía de Febrero	10-mar		2.18%	3.44%	2.89%
Publicados en Marzo	M1 + Ahorros de Febrero	11-mar		2.17%	3.44%	2.85%
	ICI e ISEC de Enero	12-mar		1.82%	3.35%	2.20%
	ICC de Febrero	13-mar		1.82%	3.35%	2.15%
	<b>PIB de 2012 Q3 en 3.0%</b>	<b>19-mar</b>		2.78%	3.83%	3.21%



- Corresponde a un dato de 2012 Q3
- Corresponde a un dato de 2012 Q4
- Corresponde a un dato de 2013 Q1

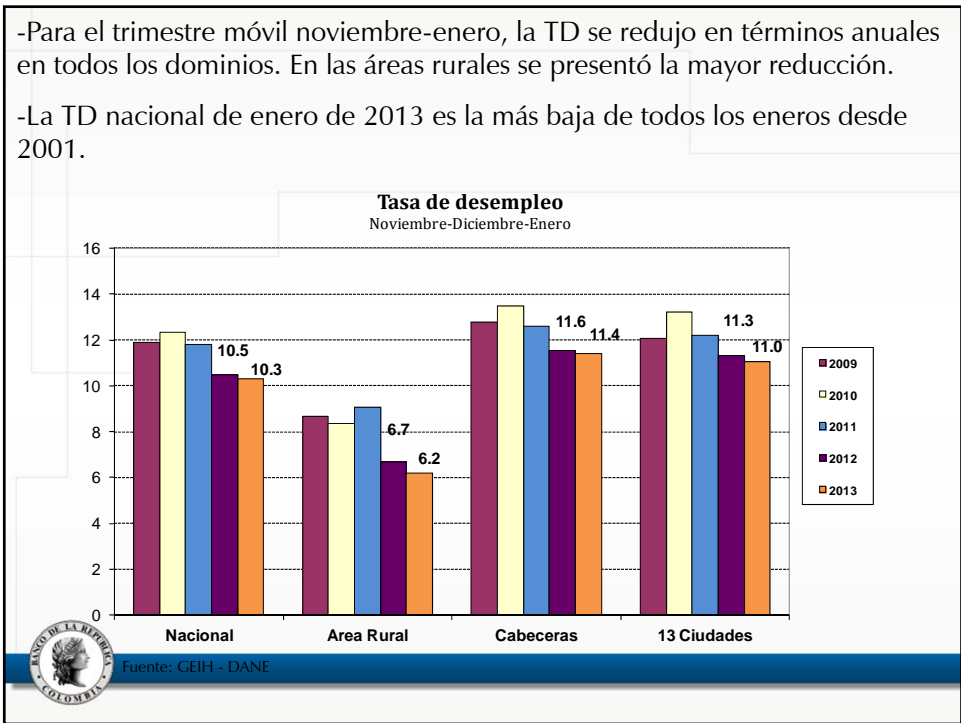

El modelo de IMACO comenzó a reportar un quiebre en el segundo trimestre de 2013.



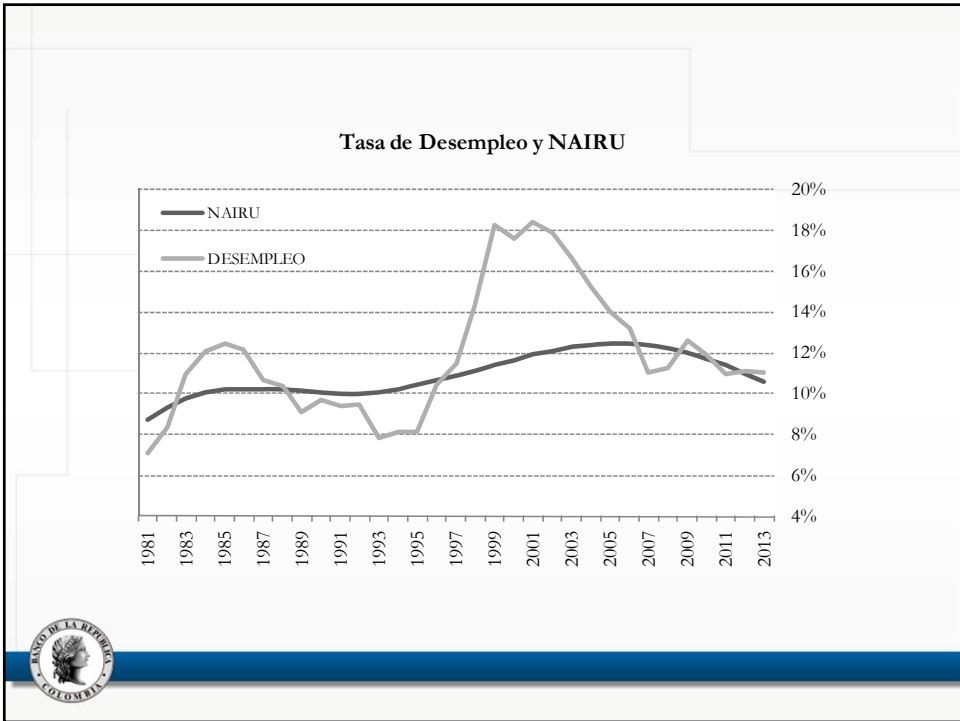
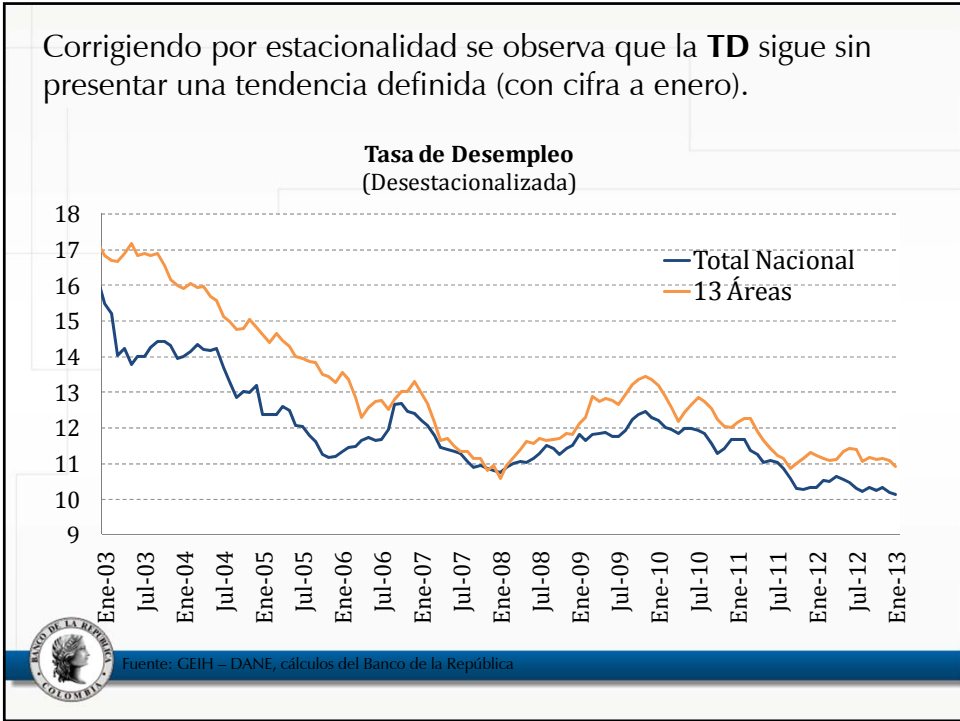
### Conclusión

- La economía se habría desacelerado en el cuarto trimestre de 2012 y esta tendencia se mantiene a comienzos de 2013. El resultado de finales de 2012 obedecería en parte a obras civiles (si se confirman los datos) pero también se habría dado alguna desaceleración en el consumo de los hogares.
  - Para el primer trimestre, los pronósticos siguen siendo altamente inciertos por la dificultad de proyectar obras civiles, construcción de edificaciones y consumo público.
  - Sin embargo, las noticias han sido más malas que buenas. Se han presentado varios choques de oferta que se suman a los problemas de días hábiles.
  - Además, se pueden estar gestando dos choques de demanda que podrían impactar el desempeño económico este trimestre y hacia adelante:
    - Venezuela.
    - Deterioro en la confianza de los consumidores. Podría ser por un escenario tributario complicado.
  - De todas maneras, las cifras de exportaciones e importaciones a enero contrastan con el anterior panorama y no sugieren un deterioro profundo de la actividad económica.
- Logo of the Banco de la República, Colombia.

# IV. Mercado laboral y costos salariales

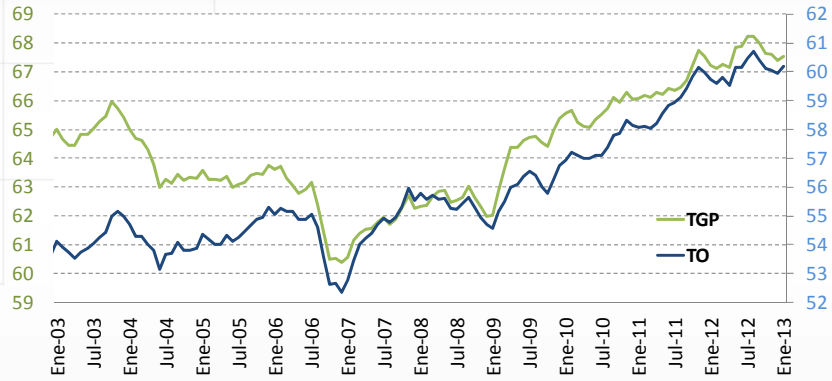


Corrigiendo por estacionalidad se observa que la **TD** sigue sin presentar una tendencia definida (con cifra a enero).



En febrero no se observaron cambios significativos en la TGP y en la TO.

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

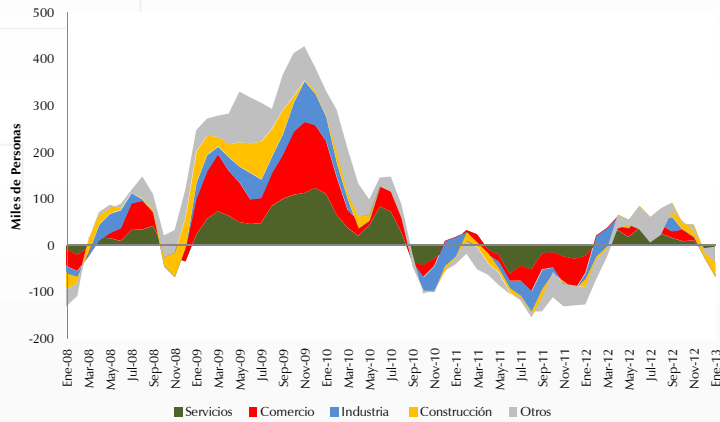


Fuente: GEIH – DANE, cálculos del Banco de la República

-En los últimos meses, el número de cesantes (gente que perdió su empleo) ha disminuido a nivel nacional. El aumento de 2012 fue mucho menor que el de 2008-2009.

- La industria no estaría expulsando trabajadores en los últimos meses.

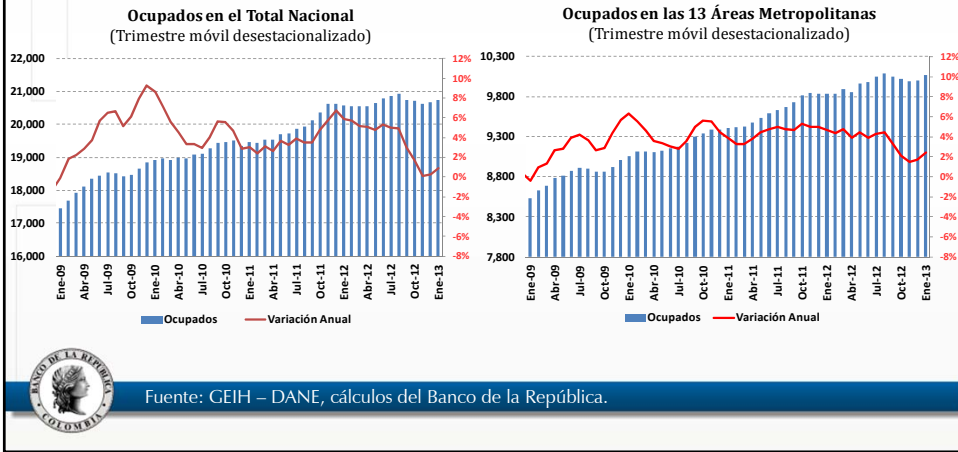
**Destrucción de Empleo**  
(Variación Anual, Nivel Nacional)



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

### Los Ocupados

- El trimestre móvil terminado en enero, el número de **ocupados** muestra alguna recuperación con respecto a los periodos anteriores.
- En el **total nacional** los **ocupados** crecieron 0,9% anual, mientras que en las **13 áreas** lo hicieron 2.4%. Esto representa una aceleración con respecto a los trimestres móviles anteriores.

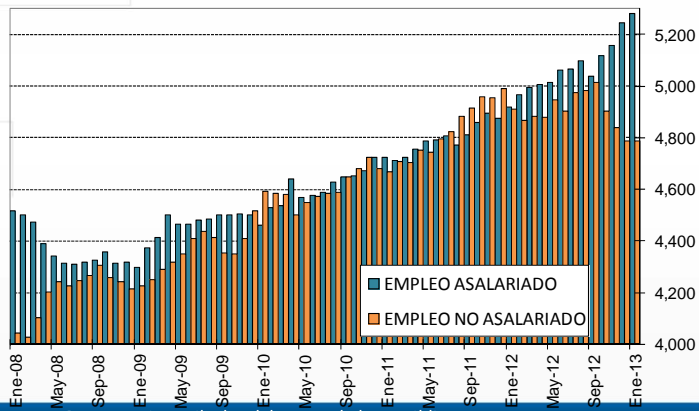


-En las **13 áreas**, el empleo asalariado continuó creciendo a tasas altas (7,4%), mientras que el no asalariado nuevamente cayó en términos anuales (-2.5%).

-Esta recomposición del empleo estaría en parte relacionada con las medidas adoptadas en contra de la intermediación laboral (cooperativas de trabajo asociado) a raíz de la entrada en vigencia del TLC.

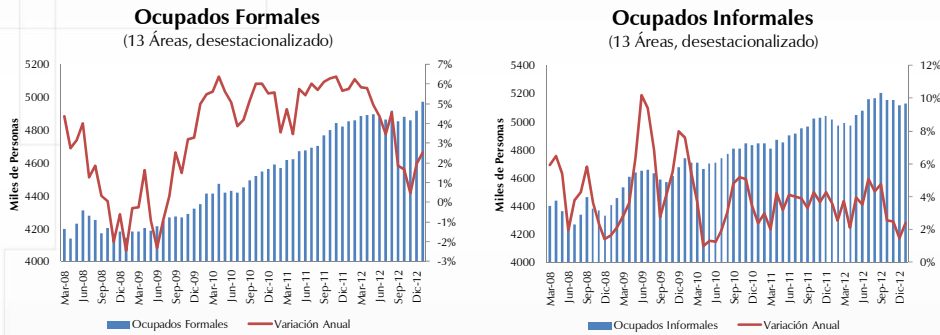
### Empleo por Tipo de Ocupación

(13 Áreas, trimestre móvil desestacionalizado)



- En la segunda mitad de 2012 tanto el empleo formal como el informal crecieron poco.

- Sin embargo, los ocupados formales han mostrado alguna recuperación desde noviembre.



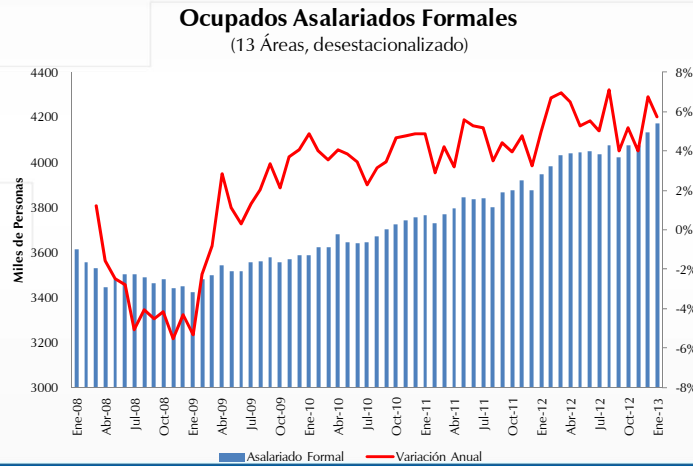
**Nota: Formal se considera a todos aquellos trabajadores que son empleados por empresas con 5 o más empleados. De lo contrario se considera informal. (Definición DANE-OIT)**



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

-Analizando el comportamiento de aquellos asalariados que también son formales, se observa que este subconjunto de los asalariados creció a tasas elevadas durante todo 2012, inclusive presentando algunas aceleraciones al margen.

-El comportamiento en 2012 obedecería al cambio normativo pero también estaría reflejando que la confianza empresarial a enero era relativamente alta.



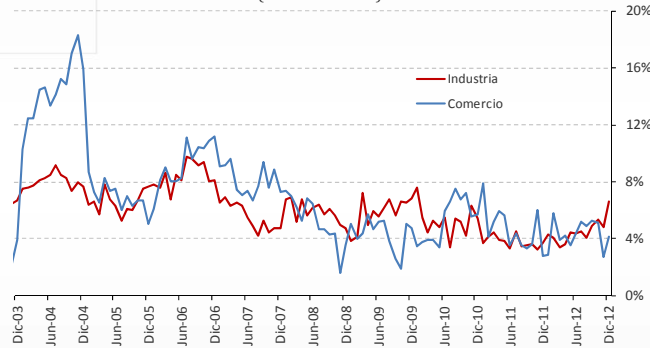
Fuente: GEIH Formalidad – DANE, cálculos del Banco de la República.



## Salarios

Los ajustes salariales en el **comercio** a diciembre continuaron creciendo a tasas de alrededor del 4%, mientras que en la **industria** se observó un repunte a 6,6%.

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



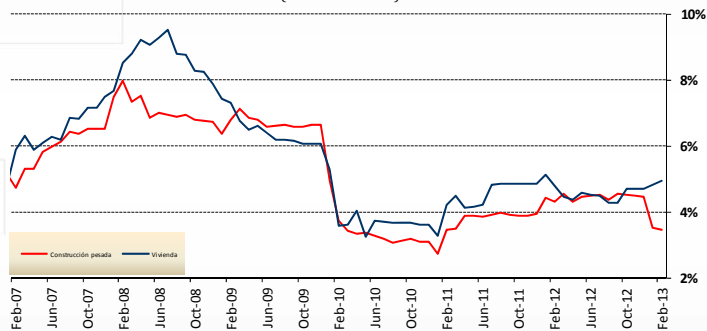
MMM y MMCM	Crecimiento anual de los salarios		
	III - Trim 2012	IV - Trim 2012	Dic-12
Industria	4.5%	5.6%	6.6%
Comercio	5.1%	4.0%	4.2%



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

A enero de 2013, los salarios en la construcción de pesada ajustaron a tasas nominales cercanas al 3,5%, menores que las de finales del 2012. En la construcción de vivienda los salarios se ajustan a tasas similares a las observadas a finales del año pasado (4,9%).

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



ICCP - ICCV	Crecimiento anual de los salarios		
	III -Trim 2012	IV -Trim 2012	Ene-13
Cons. Pesada (obreros)	4.4%	4.4%	3.5%
Cons. Pesada (empleados)	4.5%	4.6%	3.4%
Vivienda	4.3%	4.7%	4.9%



## Síntesis

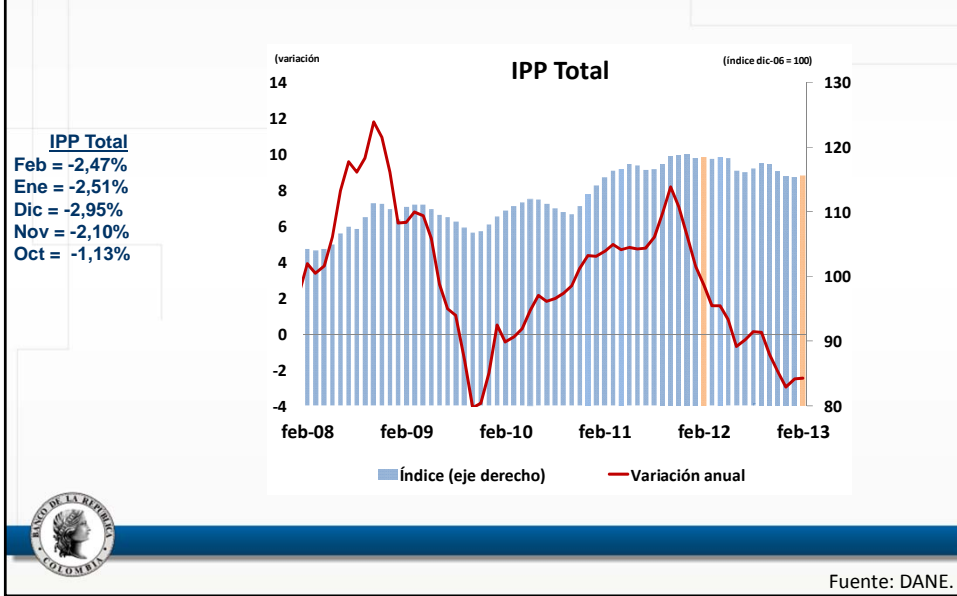
- Con información a enero, la TD continúa alrededor de mínimos históricos aunque cae a tasas menores que las del primer semestre de 2012.
- La dinámica de la TD se explica por una TO (**demanda**) que ha caído (el empleo total se desaceleró en el último trimestre de 2012) junto con una TGP (**oferta**) que también se ha reducido.
- En el agregado el ritmo de crecimiento del empleo muestra algunos signos de recuperación a enero. El empleo asalariado sigue creciendo a tasas superiores al 7%. Esto último no sugiere deterioros en la calidad del empleo.
- El comportamiento del empleo asalariado refleja en parte las medidas regulatorias que se tomaron en los últimos años en contra de la intermediación laboral. Estas han disminuido substancialmente el uso de cooperativas de trabajo asociado, lo que lleva a más contrataciones directas y mayor formalización.
- Por otro lado, los ajustes salariales continúan siendo relativamente bajos y consistentes con la meta de inflación. Para 2013, ajustes **salariales mayores a los observados en 2012 no necesariamente se traducirán en presiones inflacionarias, pues estos pueden ser compensados por la reducción de los parafiscales debido a la reforma tributaria.**



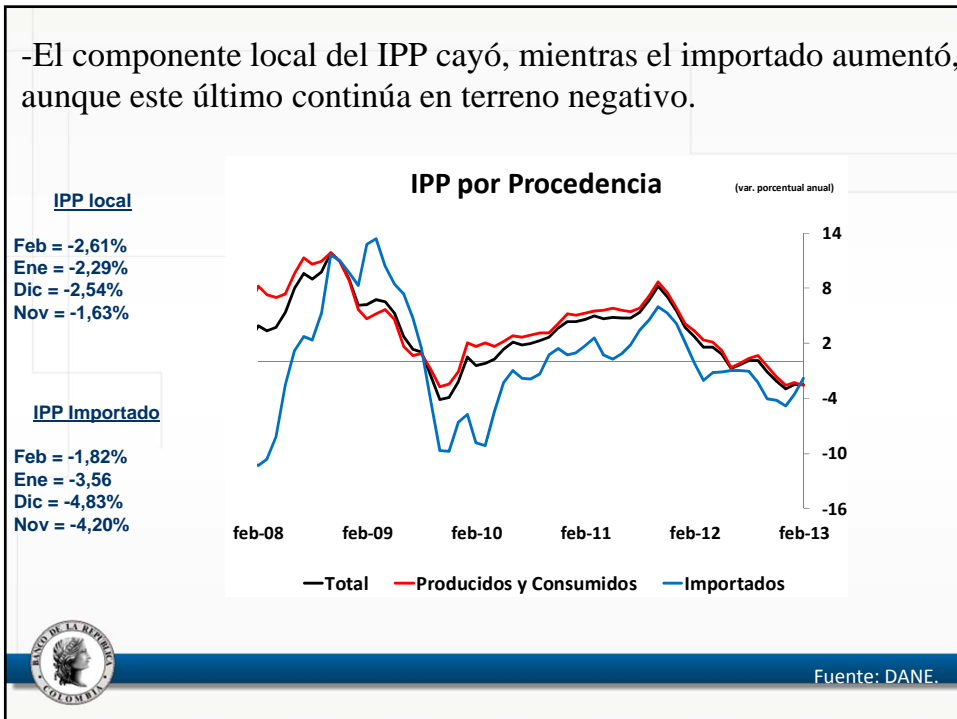
## V. Costos no salariales (IPP)

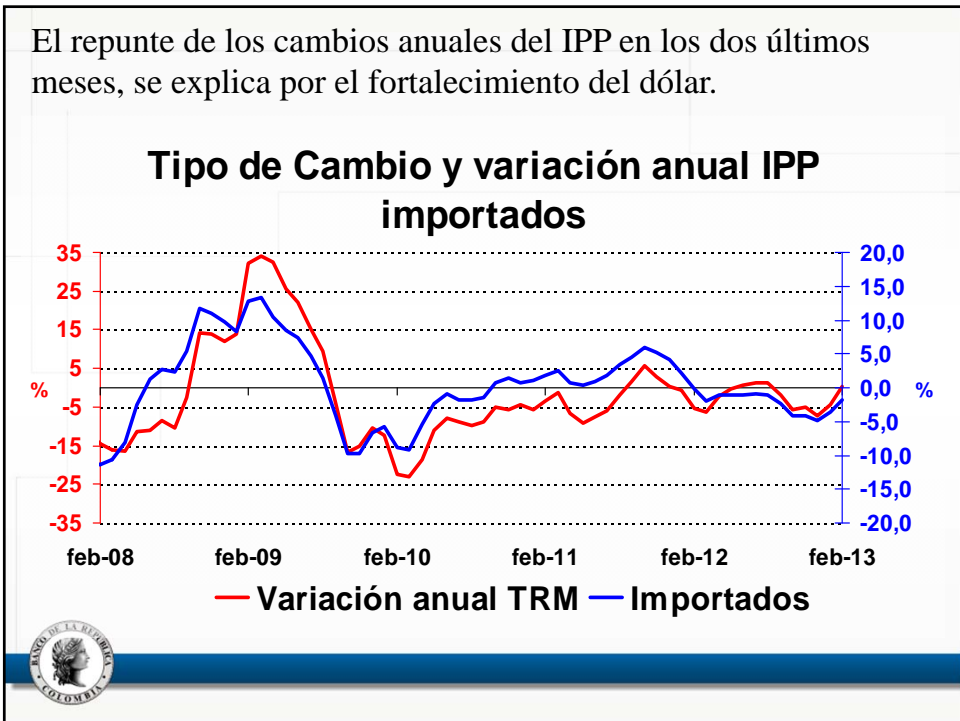
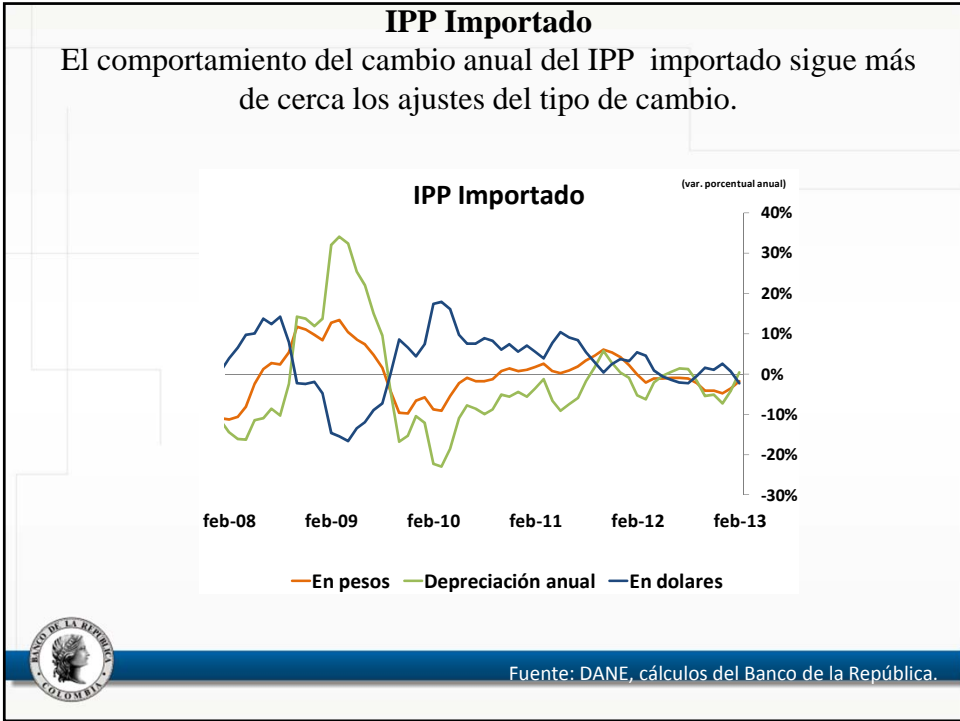


-La **inflación anual al productor**, repuntó por segundo mes consecutivo, aunque lo hizo levemente en febrero (4 pb).  
 -La inflación mensual fue 0,17%, había sido 0,14% en febrero de 2012.



-El componente local del IPP cayó, mientras el importado aumentó, aunque este último continúa en terreno negativo.





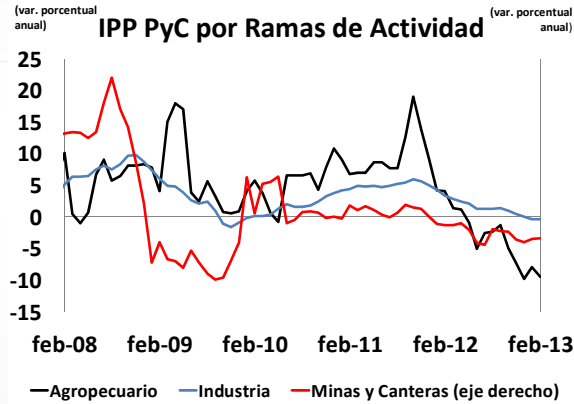
### IPP por ramas Producidos y Consumidos

-El crecimiento anual del IPP agropecuario se contrajo, mientras el de la industria y el minero aumentaron.

**Agropecuario**  
 Feb = -9,53%  
 Ene = -8,01%  
 Dic = -9,84%

**Minería**  
 Feb = -5,17%  
 Ene = -5,61%  
 Dic = -7,08%

**Industria**  
 Feb = 0,36%  
 Ene = -0,35%  
 Dic = 0,02%



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

## VI. Variables Financieras



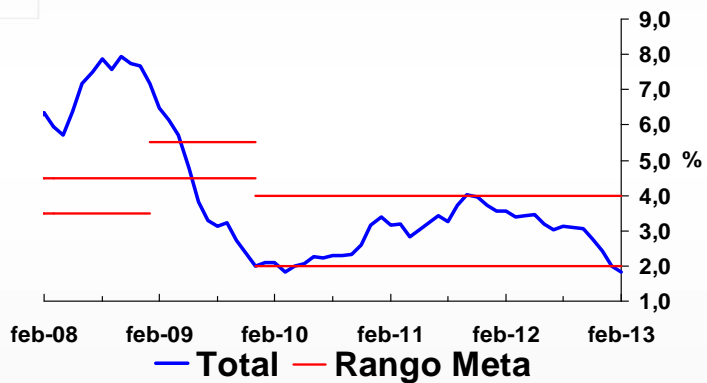
## VII. La inflación en febrero



- La inflación anual al consumidor en febrero fue de **1,83%**, siendo inferior en 17 p.b con respecto a enero pasado.
- La inflación mensual fue de 0,44%. El pronóstico de la inflación mensual en el caso del mercado (0,55%) se situó por encima de lo observado, mientras que el de la SGEE fue más acertado (0,46%).

### Inflación total al consumidor

Feb = 1,83%  
 Ene = 2,00%  
 Dic = 2,44%  
 Nov = 2,77%  
 Oct = 3,06%



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

- Los alimentos, en especial los procesados.

### Comportamiento de la inflación a febrero de 2013

Descripción	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	en porcentaje	
										en la desaceleración del mes	en la desaceleración año corrido
<b>Total</b>	3,73	3,40	3,20	3,08	3,06	2,77	2,43	1,99	1,83	100,00	100,00
<b>Sin alimentos</b>	3,13	2,95	2,80	2,87	2,86	2,68	2,40	2,11	2,08	14,68	38,56
Transables	0,80	0,68	1,01	1,09	1,06	0,94	0,77	0,73	0,71	4,08	2,79
No transables	3,64	3,71	3,62	4,02	4,03	3,97	3,92	3,94	3,84	14,47	3,95
Regulados	5,81	4,94	3,92	3,31	3,28	2,79	1,91	0,67	0,71	-3,86	31,82
<b>Alimentos</b>	5,27	4,56	4,22	3,63	3,56	3,01	2,52	1,69	1,19	85,32	61,44
Perecederos	7,73	5,18	-2,04	-2,35	-0,63	-1,95	-3,90	-5,00	-5,58	14,40	11,69
Procesados	4,50	3,69	5,12	4,33	3,69	3,12	2,83	2,19	1,60	56,72	32,01
Comidas fuera del hogar	5,59	5,87	5,52	5,21	5,33	5,11	4,90	3,88	3,60	14,20	17,74
<b>Indicadores de inflación básica</b>											
Sin Alimentos	3,13	2,95	2,80	2,87	2,86	2,68	2,40	2,11	2,08		
Núcleo 20	3,92	3,76	3,56	3,71	3,58	3,35	3,23	2,95	2,78		
IPC sin perecederos, ni comb. ni serv. pubs	3,18	2,99	3,23	3,33	3,28	3,15	3,02	2,76	2,60		
Inflación sin alimentos ni regulados	2,38	2,38	2,48	2,74	2,73	2,65	2,55	2,54	2,48		
<b>Promedio primeros 4 indicadores</b>	3,15	3,02	3,02	3,16	3,11	2,96	2,80	2,59	2,49		

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

(\*) La inflación anual de diciembre de 2012 fue 2,44 y la de enero de 2013 fue 2,0%. La registrada aquí para estos meses es inferior en un punto base porque no disponemos de todos los dígitos que maneja el DANE.



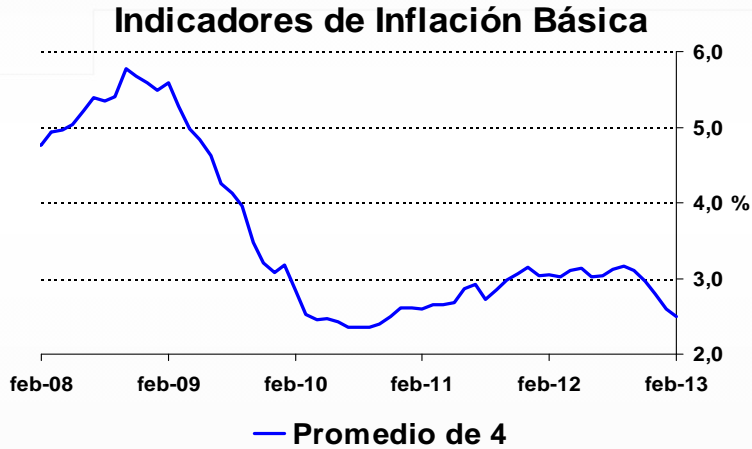
## La inflación básica



## El promedio de los indicadores de inflación básica cayó 10 p.b en febrero.

### Promedio de 4

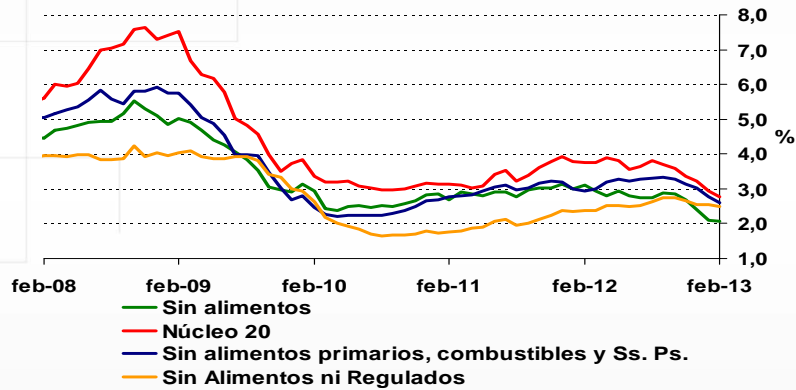
Feb = 2,49%  
 Ene = 2,59%  
 Dic = 2,80%  
 Nov = 2,96%



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

- Todos los indicadores de inflación básica cayeron en febrero y se sitúan por debajo del 3,0%.
- El IPC sin alimentos (2,1%) sigue presentando el menor nivel.

### Indicadores de Inflación Básica





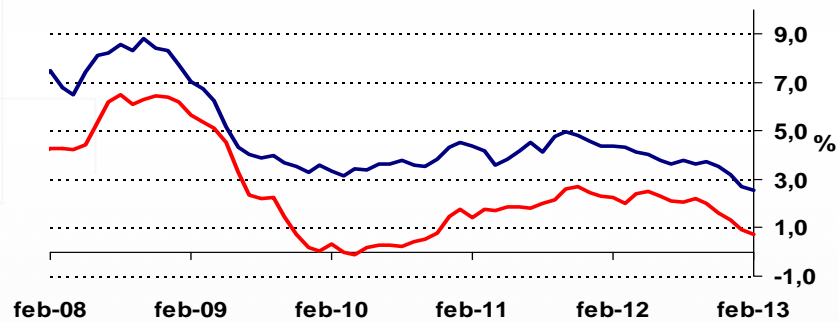
## ¿Qué pasó con Transables y No Transables?



### Inflación Total:

- La inflación de *transables* retrocedió de 0,9% en enero a 0,7% en febrero, al igual que la de *no transables* de 2,7% a 2,6%.

### Inflación anual de Transables y No Transables



— Transables

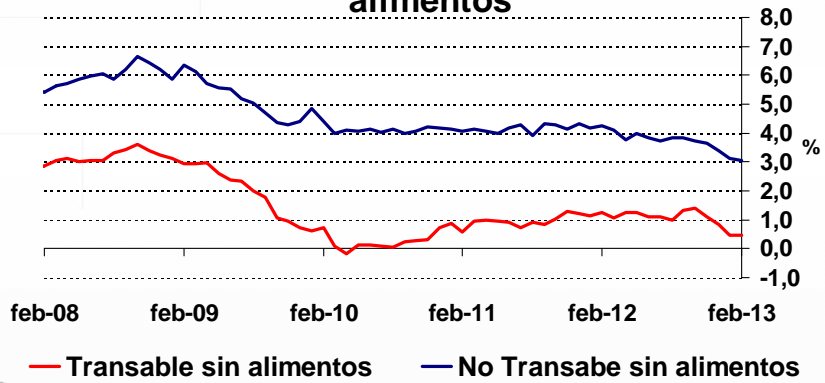
— No transables

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

### Inflación sin alimentos.

- Al quitar alimentos, no transables cae (de 3,1% a 3,0%), mientras transables permanece estable en 0,5%.

#### Inflación Transable y No Transable sin alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

### Inflación sin alimentos ni regulados

- Transables retrocede levemente, mientras no transables cae 0 p.b.

Transables

Feb = 0,71%

Ene = 0,73%

Dic = 0,77%

Nov = 0,94%

No transables

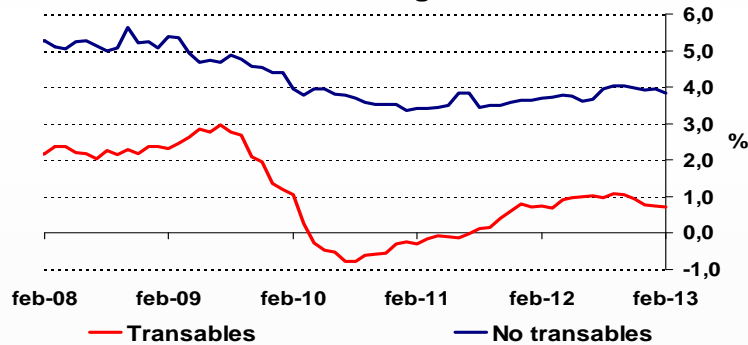
Feb = 3,84%

Ene = 3,94%

Dic = 3,92%

Nov = 3,97%

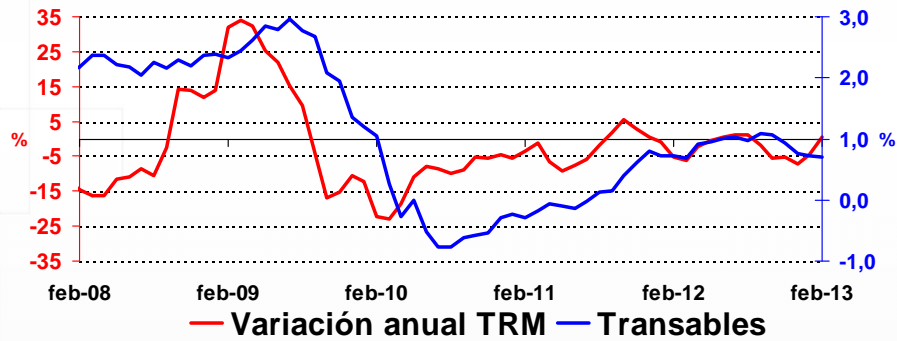
#### Inflación anual Transables y No Transables sin alimentos ni regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

La correlación entre tipo de cambio y transables es alta pero con rezago.

### Tipo de Cambio e Inflación sinar Transables

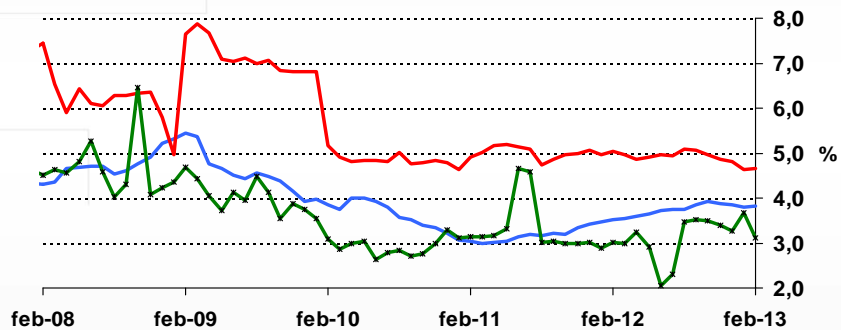


Fuente: DANE y Banco de la República.

### No transables sin alimentos ni regulados.

- En febrero el rubro arriendos no registró cambios de importancia (3,8%).
- Los rubros de alta indexación repuntaron 3 pb a 4,7%, sin que se presentara la desaceleración esperada en educación y en salud.

### Inflación anual No transables



— ARRIENDOS — ALTA INDEXACIÓN — BAJA INDEXACIÓN

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

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

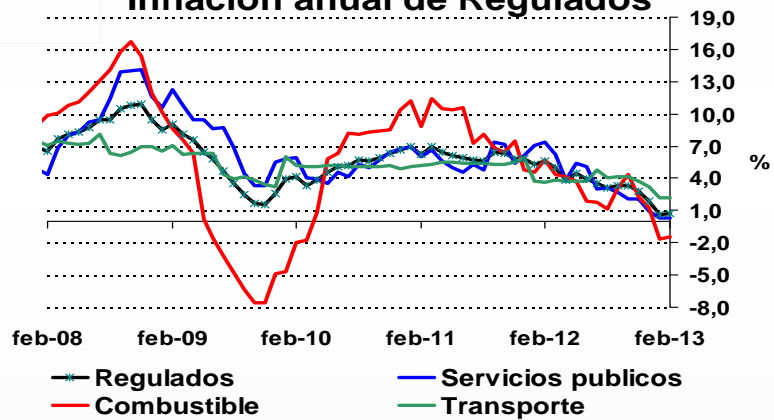


## Inflación de regulados

- Los servicios públicos (0,3%) y el transporte (2,2%) no presentaron cambios de importancia.
- Los combustibles mantienen una variación anual negativo (-1,5% en febrero frente a -1,7% en enero)

Regulados  
 Feb = 0,71%  
 Ene = 0,67%  
 Dic = 1,91%  
 Nov = 2,79%

## Inflación anual de Regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

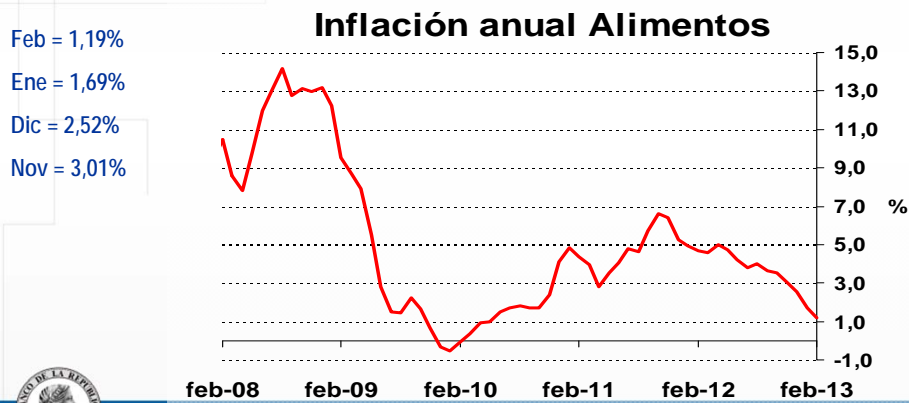
**No se esperan ajustes de importancia en los servicios públicos en los próximos meses por:**

1. Una inflación al productor y al consumidor en niveles históricamente muy bajos.
2. Se espera precios internacionales de los combustibles estables (beneficia al gas y a la generación térmica de energía). Las presiones por el tipo de cambio tampoco serían importantes.
3. Los modelos climáticos indican lluvias normales (embalses con niveles altos).
4. En la actualidad los contratos de compra de energía por parte de las comercializadoras están reflejando negociaciones concertadas hace uno o dos años atrás cuando estábamos en pleno fenómeno de La Niña.
5. En Bogotá se anunciaron rebajas en la tarifa de aseo, por aplicarse en los próximos meses. Asimismo, se anunció que antes de terminar el 2013 el mínimo vital (6 metros cúbicos) para el estrato tres será gratuito.
6. Incertidumbre por costos de transporte en gas y por aumentos inesperados en la energía en Cali.



**Total alimentos**

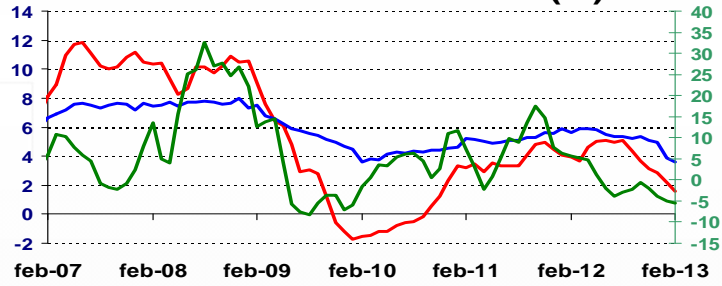
- La caída en alimentos fue mayor que la prevista.
- La variación mensual fue -0,06%, menor al 0,44% de febrero de 2012.



### Alimentos perecederos, procesados y c.f.h.

- Nuevamente, todas las sub-canastas de alimentos cayeron. El descenso más pronunciado correspondió a procesados de 2,2% a 1,6% , quizás aún los precios estén incorporando el menor IVA para azúcar, café y chocolate.
- Los perecederos cayeron levemente de -5,0% a -5,6%.
- Las comidas fuera del hogar continuaron cayendo de 3,9% a 3,6% (por menores impuestos, alimentos baratos, menor incremento en el salario mínimo y por servicios públicos que en conjunto crecieron en los últimos doce meses 0,3%).

**Inflación de Alimentos (%)**



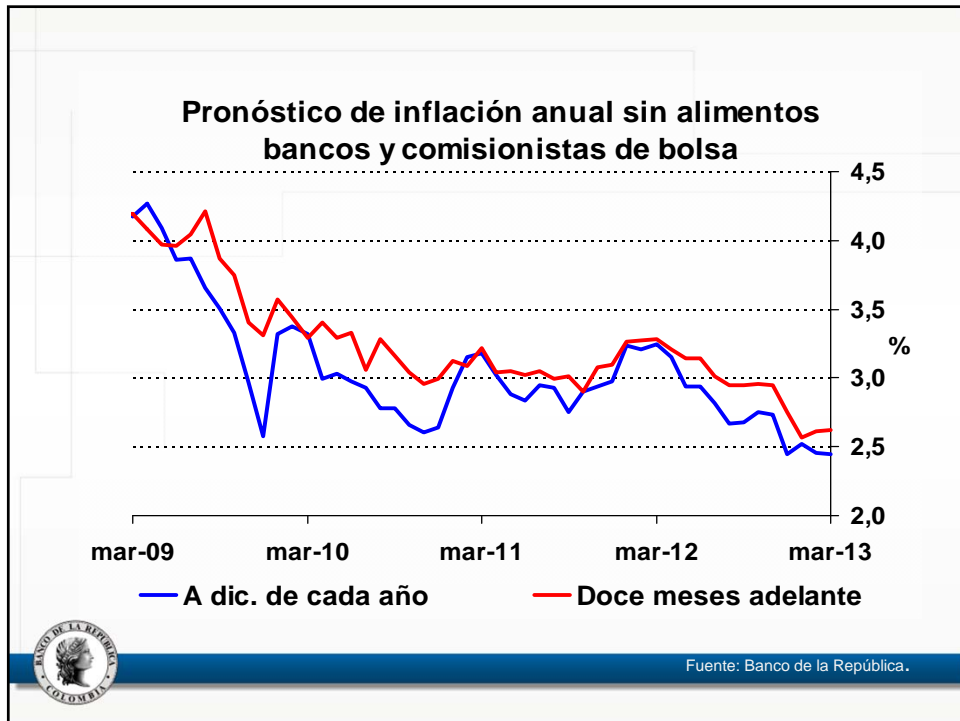
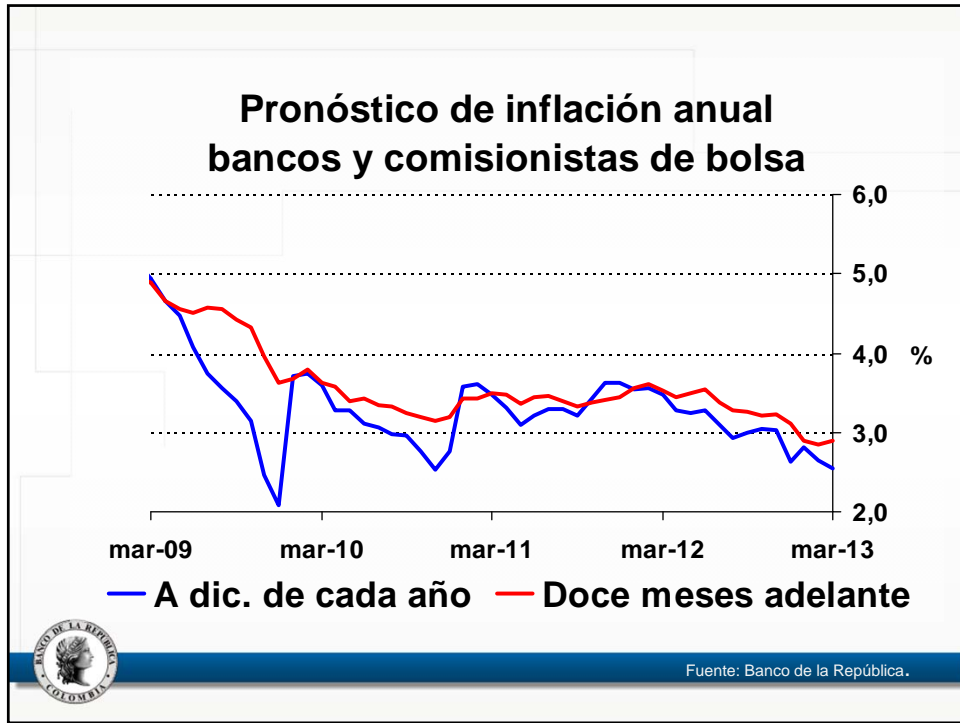
— Procesados  
— Perecederos

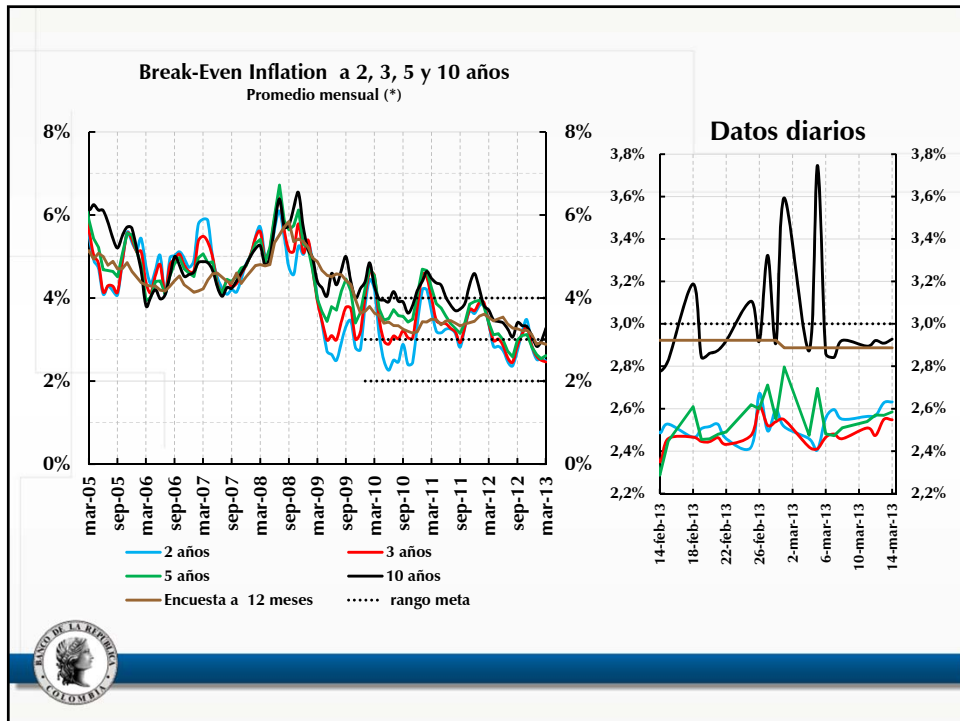
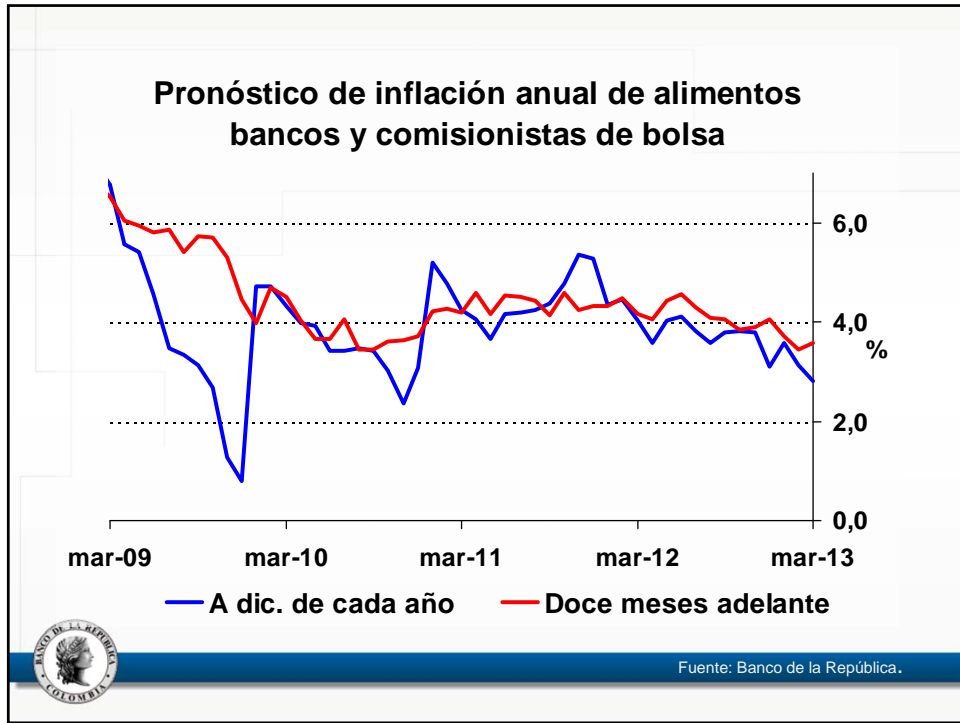
— Comida fuera del Hogar

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## VIII. Expectativas





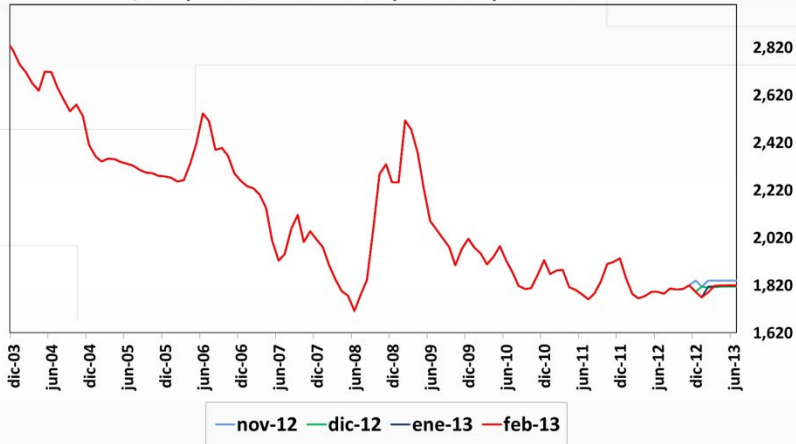




# XI. PCP



**Pronósticos Históricos de Tasa de Cambio**  
**0,91% para 2013 - \$1814 en promedio para 2013**



## PCP DE INFLACIÓN

- El pronóstico de inflación total disminuyó para los próximos dos trimestres con respecto a las estimaciones del mes anterior.
- Ello sucedió por alimentos. Se espera que el paro camionera implique alzas transitorias en algunos productos perecederos en marzo.
- Por su parte, la proyección del IPC sin alimentos aumentó un poco para los próximos trimestres. En marzo esto se atribuye principalmente a un aumento en los pronósticos del IPC de regulados, mientras que en el resto de trimestres esto se debe en mayor medida a la dinámica de los pronósticos de transables y no transables.
- Lo anterior tiene en cuenta el efecto esperado que tendría la dinámica reciente del tipo de cambio y la una indexación mayor que la prevista en rubros de educación y salud.



## PRONÓSTICOS A MARZO DE 2013

1. Transables S.A.N.R. (26%)			2. No Transables S.A.N.R. (31%)			3. Regulados (15%)		
	Antes	Ahora		Antes	Ahora		Antes	Ahora
1. OLS	0.76	0.84	1. OLS	3.68	3.87	1. Artesanal	0.61	0.79
2. FLS	0.66	0.79	2. FLS	3.69	3.87			
3. Red	0.85	0.98	3. Red	3.84	3.81			
4. ARIMA	0.70	0.71	4. ARIMA	3.99	3.89			
5. Artesanal	0.87	0.86	5. Artesanal	3.74	3.85			
6. Promedio (3 al 5)	0.81	0.85	6. Promedio (3 al 5)	3.86	3.85			
7. Promedio (1 al 5)	0.77	0.84	7. Promedio (1 al 5)	3.79	3.86			
<b>PCP</b>	0.85	0.87	<b>PCP</b>	3.85	3.85	<b>PCP</b>	0.61	0.79

(1+2+3) Sin Alimentos (72%)			4. Alimentos (28%)			(1+2+3+4) Total (100%)		
	Antes	Ahora		Antes	Ahora		Antes	Ahora
1. Red Neuronal	1.92	2.13	1. Transferencias	2.09	1.06	1. Arima	1.79	1.82
2. Arima	1.78	2.02	2. 6 Articulos	1.96	1.66	2. No lineal	1.56	1.78
3. Arima G	1.91	2.06	3. 10 Articulos	1.88	1.68	3. Arima G	1.96	1.78
4. Artesanal	2.07	2.15	4. Red Neuronal	1.90	1.40	4. Arima G10	1.90	1.95
5. G3	2.06	2.15	5. Ponderadores	1.69	1.18	5. Arima G6	1.92	1.95
6. Promedio (1 al 3)	1.87	2.07	6. Agregado G3	1.38	0.92	6. No Parametrico	1.90	1.79
7. Promedio (1 al 5)	1.95	2.10	7. Promedio (1 al 4)	1.96	1.45	7. Red N.	1.87	1.69
8. Combinación	1.94	2.10	8. Combinación	1.84	1.35	8. Red N. Componentes	1.91	1.92
						9. FLS	2.04	1.83
						10. Artesanal	1.98	1.98
						11. Promedio (1 al 9)	1.87	1.83
						12. Promedio (1 al 10)	1.88	1.85
						13. Combinación	1.88	1.86
						14. Combinación Bayes	2.08	1.93
<b>PCP</b>	2.11	2.16	<b>PCP</b>	1.95	1.60	<b>PCP</b>	2.06	2.00

### PRONÓSTICOS A JUNIO DE 2013

1. Transables S.A.N.R. (26%)			2. No Transables S.A.N.R. (31%)			3. Regulados (15%)		
	Antes	Ahora		Antes	Ahora		Antes	Ahora
1. OLS	0.87	0.97	1. OLS	0.87	3.93	1. Artesanal	1.57	1.65
2. FLS	0.66	0.84	2. FLS	0.66	3.93			
3. Red	0.85	1.32	3. Red	0.85	3.63			
4. ARIMA	0.52	0.54	4. ARIMA	0.52	3.84			
5. Artesanal	0.85	0.84	5. Artesanal	0.85	3.42			
6. Promedio (3 al 5)	0.74	0.90	6. Promedio (3 al 5)	0.74	3.63			
7. Promedio (1 al 5)	0.75	0.90	7. Promedio (1 al 5)	0.75	3.75			
<b>PCP</b>	<b>0.80</b>	<b>0.90</b>	<b>PCP</b>	<b>3.70</b>	<b>3.80</b>	<b>PCP</b>	<b>1.57</b>	<b>1.65</b>

(1+2+3) Sin Alimentos (72%)			4. Alimentos (28%)			(1+2+3+4) Total (100%)		
	Antes	Ahora		Antes	Ahora		Antes	Ahora
1. Red Neuronal	1.80	2.01	1. Transferencias	1.57	0.32	1. Arima	1.38	1.43
2. Arima	1.30	1.65	2. 6 Artículos	1.54	1.16	2. No lineal	1.70	1.97
3. Arima G	1.60	1.79	3. 10 Artículos	1.55	1.40	3. Arima G	1.59	1.37
4. Artesanal	2.10	2.16	4. Red Neuronal	2.40	1.69	4. Arima G10	1.58	1.68
5. G3	2.23	2.27	5. Ponderadores	1.50	0.91	5. Arima G6	1.58	1.61
6. Promedio (1 al 3)	1.57	1.82	6. Agregado G3	0.38	-0.28	6. No Parametrico	1.79	1.67
7. Promedio (1 al 5)	1.81	1.98	7. Promedio (1 al 4)	1.76	1.14	7. Red N.	1.72	1.49
8. Combinación	1.85	1.99	8. Combinación	1.52	0.99	8. Red N. Componentes	1.97	1.92
						9. FLS	1.68	1.44
						10. Artesanal	1.94	1.94
						11. Promedio (1 al 9)	1.67	1.62
						12. Promedio (1 al 10)	1.70	1.65
						13. Combinación	1.73	1.69
						14. Combinación Bayes	2.11	2.04
<b>PCP</b>	<b>2.25</b>	<b>2.35</b>	<b>PCP</b>	<b>1.95</b>	<b>1.40</b>	<b>PCP</b>	<b>2.17</b>	<b>2.08</b>

### PRONÓSTICOS A SEPTIEMBRE DE 2013

1. Transables S.A.N.R. (26%)			2. No Transables S.A.N.R. (31%)			3. Regulados (15%)		
	Antes	Ahora		Antes	Ahora		Antes	Ahora
1. OLS	0.99	1.09	1. OLS	4.62	4.24	1. Artesanal	1.99	1.97
2. FLS	1.02	0.92	2. FLS	3.78	4.01			
3. Red	0.54	1.11	3. Red	3.50	3.50			
4. ARIMA	0.41	0.43	4. ARIMA	3.87	3.77			
5. Artesanal	0.90	0.88	5. Artesanal	3.26	3.38			
6. Promedio (3 al 5)	0.62	0.81	6. Promedio (3 al 5)	3.54	3.55			
7. Promedio (1 al 5)	0.77	0.89	7. Promedio (1 al 5)	3.81	3.78			
<b>PCP</b>	<b>0.80</b>	<b>0.90</b>	<b>PCP</b>	<b>3.70</b>	<b>3.70</b>	<b>PCP</b>	<b>1.99</b>	<b>1.97</b>

(1+2+3) Sin Alimentos (72%)			4. Alimentos (28%)			(1+2+3+4) Total (100%)		
	Antes	Ahora		Antes	Ahora		Antes	Ahora
1. Red Neuronal	1.73	1.91	1. Transferencias	0.31	-0.93	1. Arima	0.58	0.63
2. Arima	0.79	1.19	2. 6 Artículos	1.61	1.26	2. No lineal	1.28	1.53
3. Arima G	1.11	1.32	3. 10 Artículos	1.92	1.75	3. Arima G	0.88	0.68
4. Artesanal	2.19	2.23	4. Red Neuronal	2.13	1.42	4. Arima G10	1.34	1.44
5. G3	2.39	2.28	5. Ponderadores	0.85	0.32	5. Arima G6	1.25	1.30
6. Promedio (1 al 3)	1.21	1.47	6. Agregado G3	0.34	-1.67	6. No Parametrico	1.71	1.58
7. Promedio (1 al 5)	1.64	1.79	7. Promedio (1 al 4)	1.49	0.88	7. Red N.	1.68	1.41
8. Combinación	1.79	1.89	8. Combinación	1.25	0.46	8. Red N. Componentes	1.84	1.77
						9. FLS	1.82	1.52
						10. Artesanal	2.11	2.10
						11. Promedio (1 al 9)	1.38	1.32
						12. Promedio (1 al 10)	1.45	1.39
						13. Combinación	1.46	1.46
						14. Combinación Bayes	2.13	2.08
<b>PCP</b>	<b>2.35</b>	<b>2.38</b>	<b>PCP</b>	<b>1.95</b>	<b>1.60</b>	<b>PCP</b>	<b>2.24</b>	<b>2.16</b>

## PCP DE INFLACIÓN

**Pronósticos de Corto Plazo (Con datos a febrero de 2013)**

	Inflación de Transables		Inflación de No Transables		Inflación de Regulados	
	<b>(1) 26%</b>		<b>(2) 30.52%</b>		<b>(3) 15.26%</b>	
	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual
mar-11	(0.2)	(0.2)	3.4	3.4	6.9	6.9
jun-11	(0.1)	(0.1)	3.8	3.8	6.0	6.0
sep-11	0.2	0.2	3.5	3.5	6.5	6.5
dic-11	0.8	0.8	3.6	3.6	5.8	5.8
mar-12	0.7	0.7	3.7	3.7	4.9	4.9
jun-12	1.0	1.0	3.6	3.6	3.9	3.9
sep-12	1.1	1.1	4.0	4.0	3.3	3.3
dic-12	0.8	0.8	3.9	3.9	1.9	1.9
mar-13	0.9	0.9	3.9	3.9	0.6	0.8
jun-13	0.8	0.9	3.7	3.8	1.6	1.6
sep-13	0.8	0.9	3.7	3.7	2.0	2.0

	Inflación sin Alimentos		Inflación de Alimentos		Inflación Total	
	<b>(1 + 2 + 3) = 71.78% (4)</b>		<b>(5) 28.21%</b>		<b>(4 + 5) = 100%</b>	
	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual
mar-11	2.9	2.9	3.9	3.9	3.2	3.2
jun-11	2.9	2.9	4.1	4.1	3.2	3.2
sep-11	3.0	3.0	5.7	5.7	3.7	3.7
dic-11	3.1	3.1	5.3	5.3	3.7	3.7
mar-12	3.0	3.0	4.6	4.6	3.4	3.4
jun-12	2.8	2.8	4.2	4.2	3.2	3.2
sep-12	2.9	2.9	3.6	3.6	3.1	3.1
dic-12	2.4	2.4	2.5	2.5	2.4	2.4
mar-13	2.1	2.2	2.0	1.6	2.1	2.0
jun-13	2.3	2.3	2.0	1.4	2.2	2.1
sep-13	2.3	2.4	2.0	1.6	2.2	2.2



## ARTESANAL

**Pronósticos iniciales del Artesanal Con datos a febrero de 2012**

	Total	Sinalim	Alim	Trans	NoTrans	Regulados
sep-12	3.08	2.87	3.63	1.09	4.02	3.31
oct-12	3.06	2.86	3.56	1.06	4.03	3.28
nov-12	2.77	2.68	3.01	0.94	3.97	2.79
dic-12	2.43	2.40	2.52	0.77	3.92	1.91
ene-13	1.99	2.11	1.69	0.73	3.94	0.67
feb-13	1.83	2.08	1.19	0.71	3.84	0.71
mar-13	1.98	2.15	1.55	0.86	3.85	0.79
abr-13	2.10	2.29	1.63	0.77	3.72	1.75
may-13	1.93	2.19	1.29	0.82	3.65	1.38
jun-13	1.94	2.16	1.40	0.84	3.42	1.65
jul-13	2.09	2.32	1.53	0.85	3.36	2.44
ago-13	2.23	2.45	1.66	0.93	3.44	2.75
sep-13	2.10	2.23	1.75	0.88	3.38	1.97



