



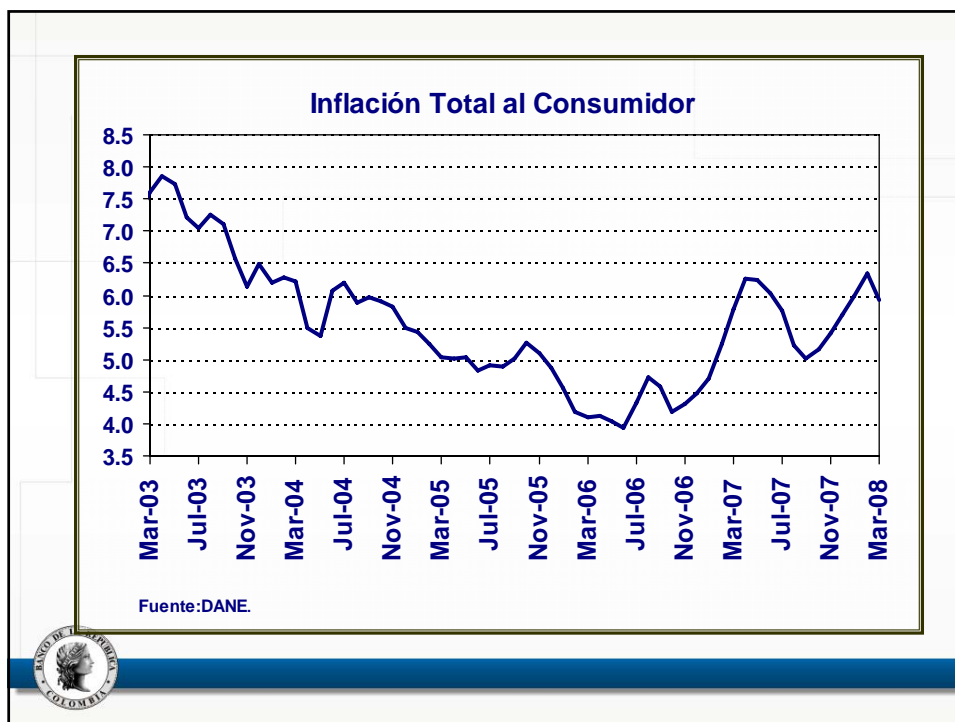
Informe de inflación de marzo de 2008

Anexos

DPI - SGEE

I. La Inflación a marzo



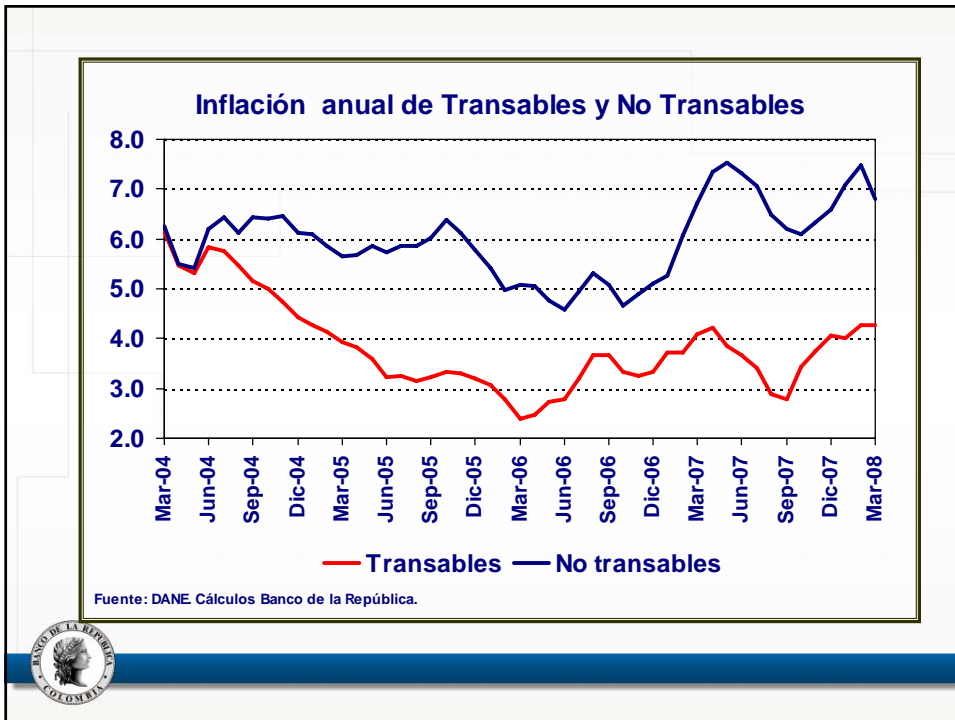
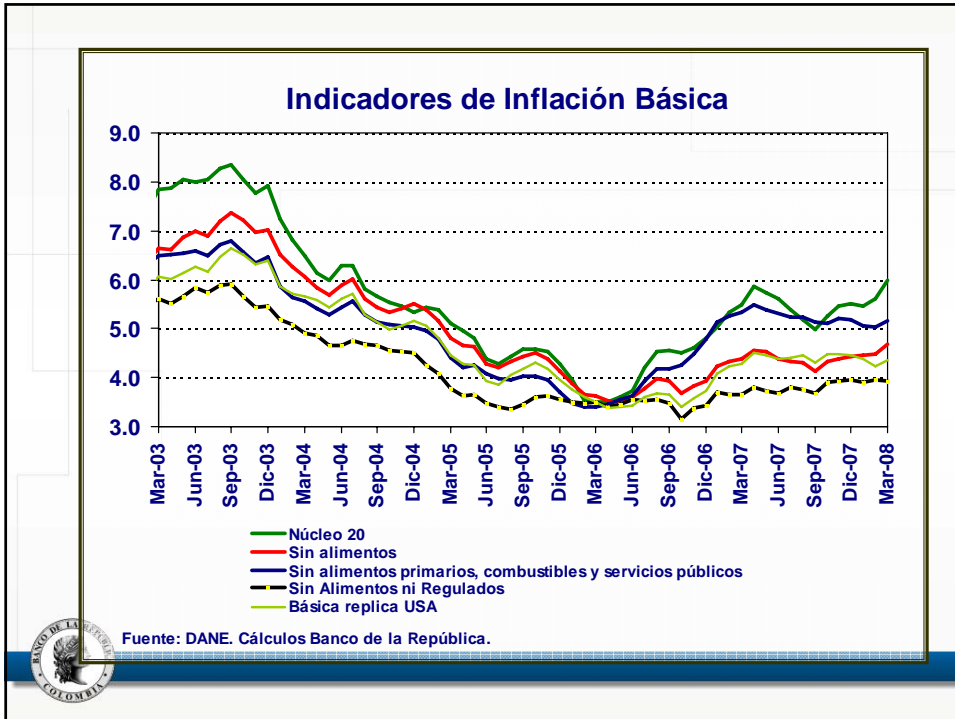


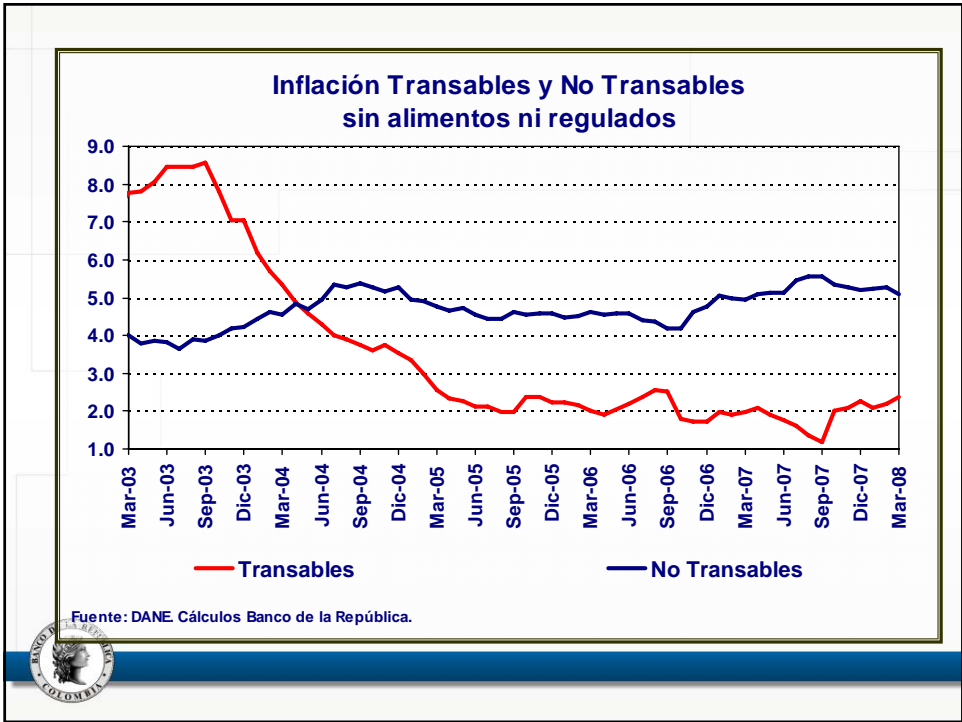
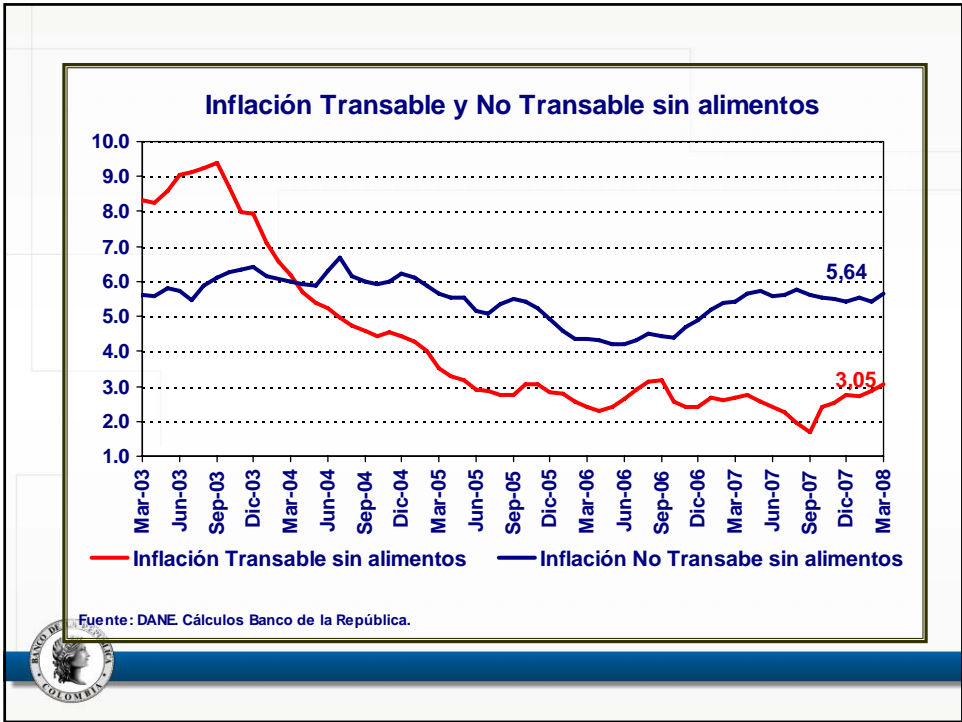
Descomposición de la inflación anual según presiones alcistas A marzo de 2008

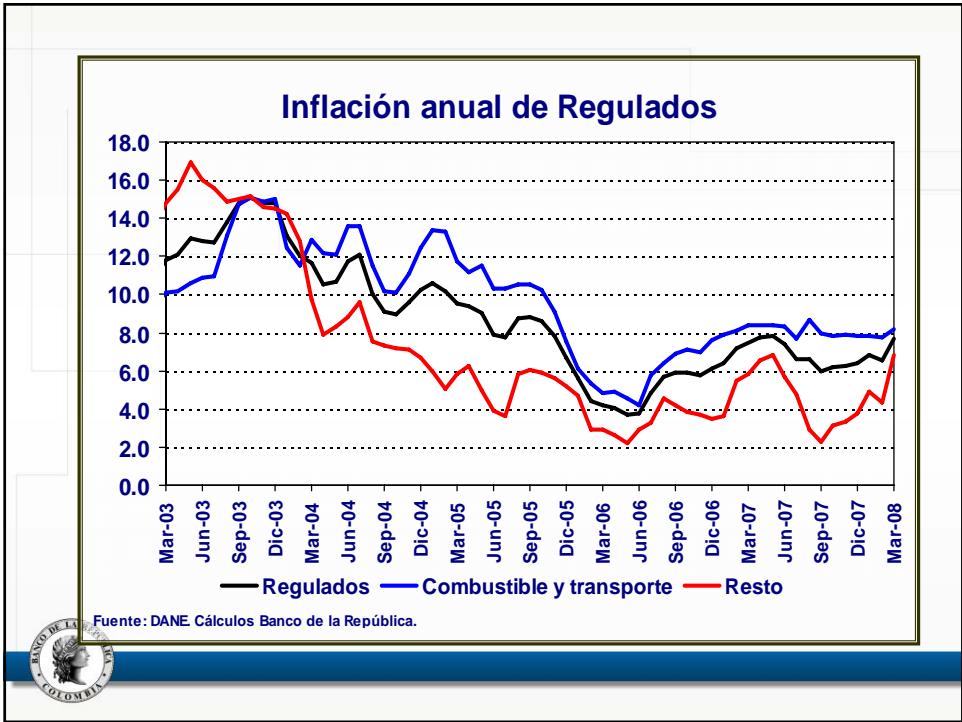
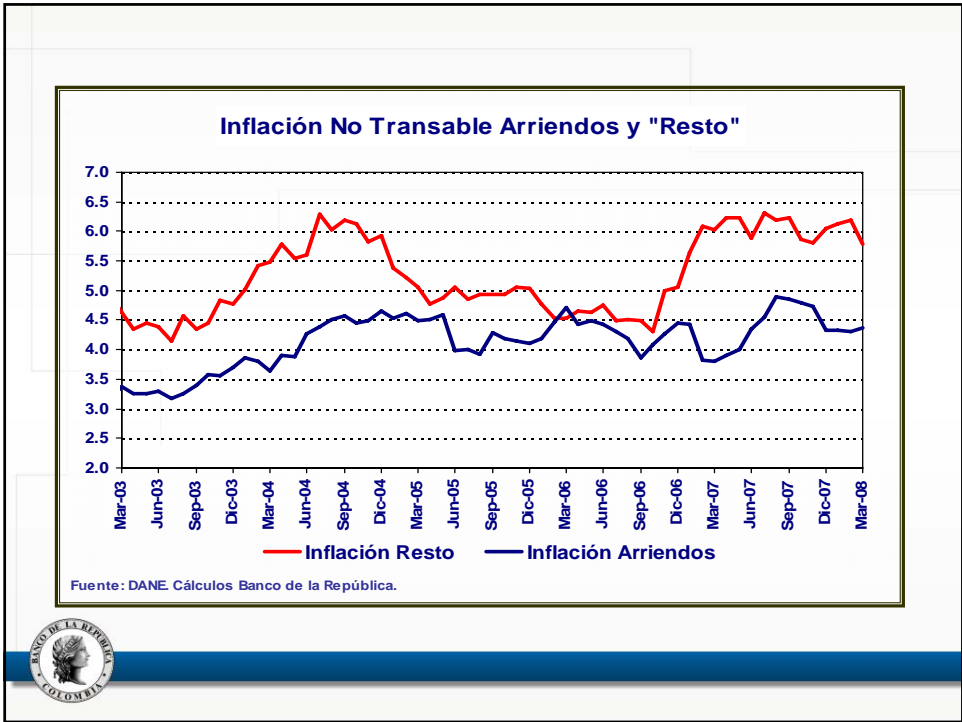
Descripción	Ponderación	Crecimiento anual				Participación en % en la desaceleración del mes	Participación % en la aceleración año corrido
		Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08		
Total	100,00	5,69	6,00	6,35	5,93	100,00	100,00
Sin alimentos	70,49	4,43	4,46	4,47	4,67	-28,08	55,55
Transables	24,67	2,28	2,09	2,18	2,36	-8,99	4,21
No transables	36,77	5,19	5,23	5,27	5,09	15,46	-19,38
Regulados	9,04	6,42	6,81	6,57	7,71	-34,55	70,72
Alimentos	29,51	8,51	9,39	10,47	8,61	128,08	44,45
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	7,15	6,66	10,44	13,68	6,59	134,21	19,69
Cereales, aceites y otros	5,35	9,12	8,62	9,15	11,13	-26,21	50,68
Comidas fuera del hogar y otros	9,52	7,65	7,43	7,02	6,77	6,09	-33,03
Carne de res y sustitutos	7,48	11,12	11,27	12,14	11,36	13,99	7,11

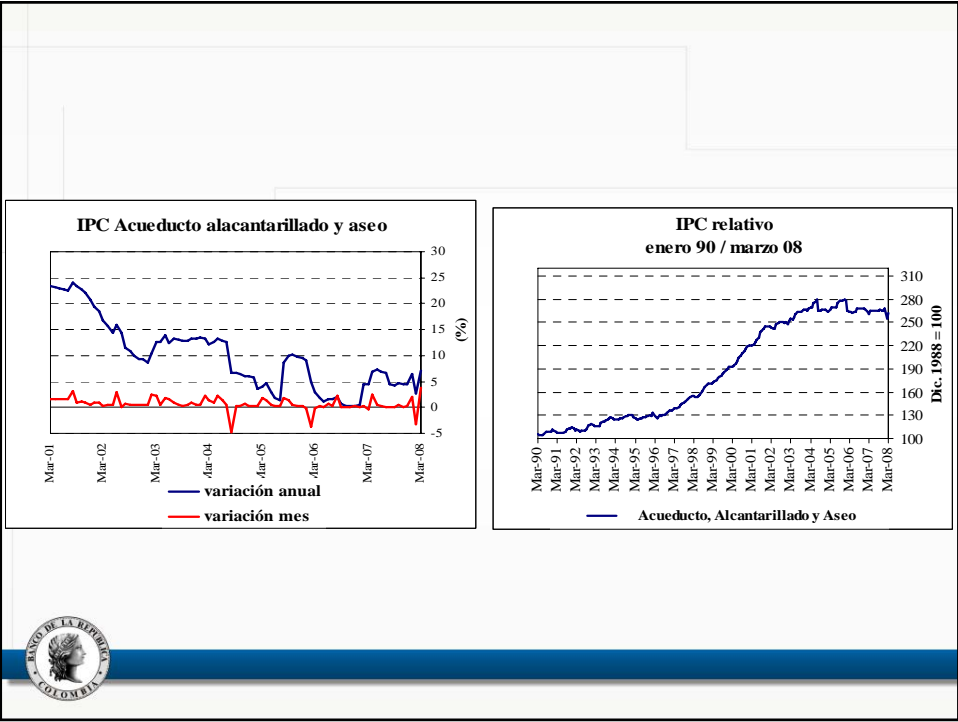
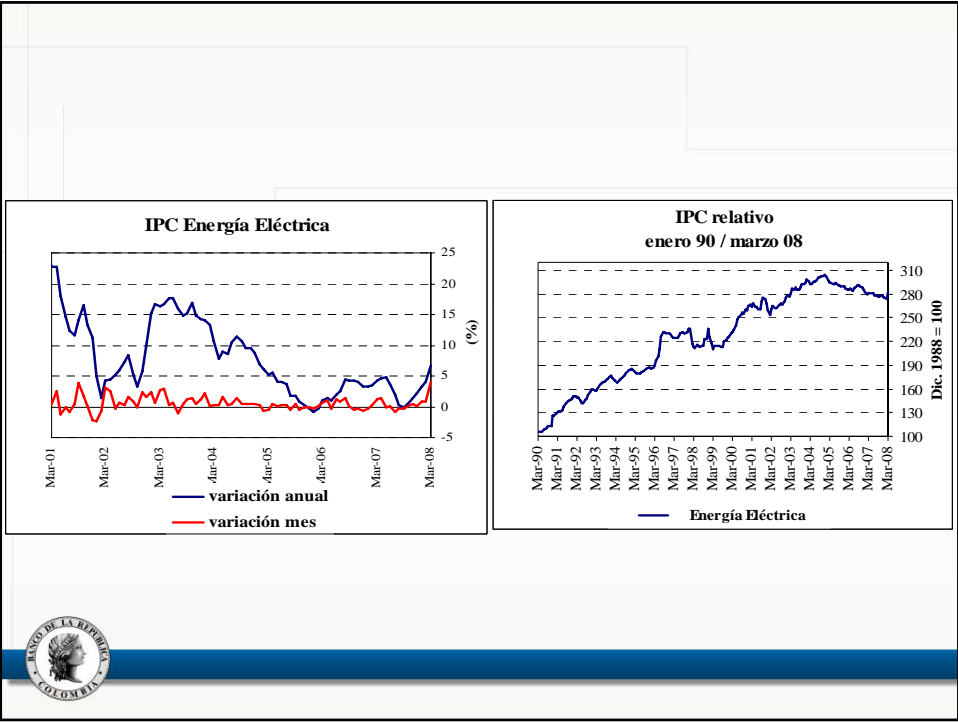
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

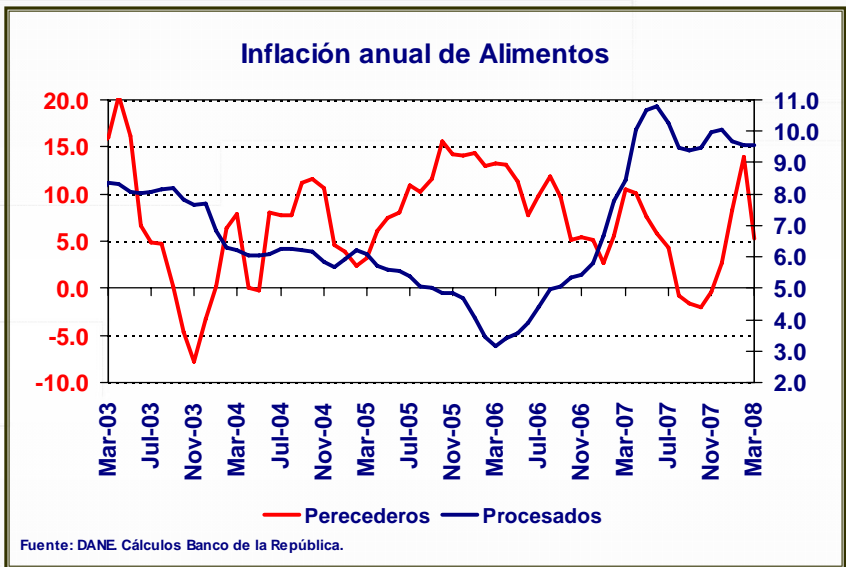
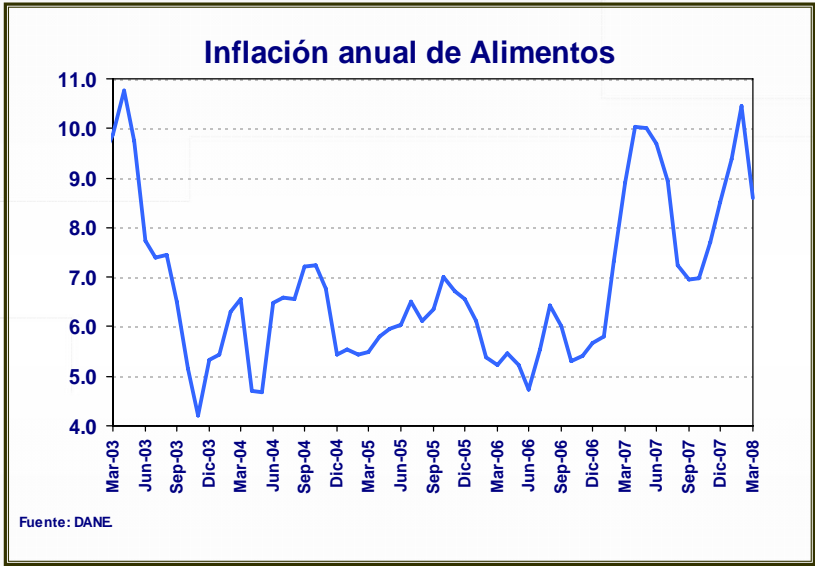


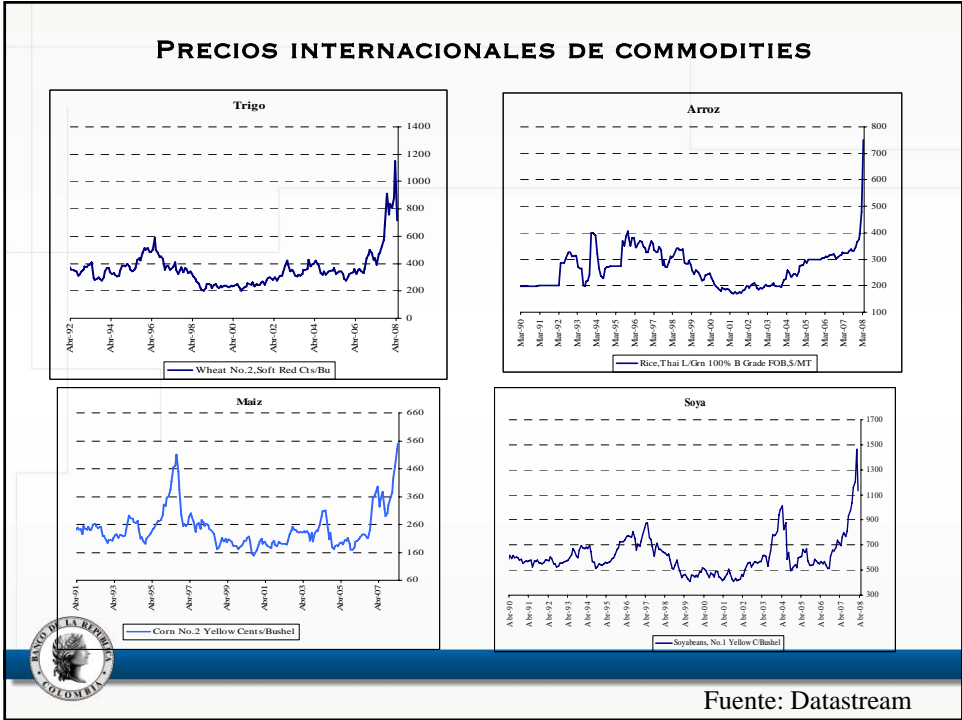
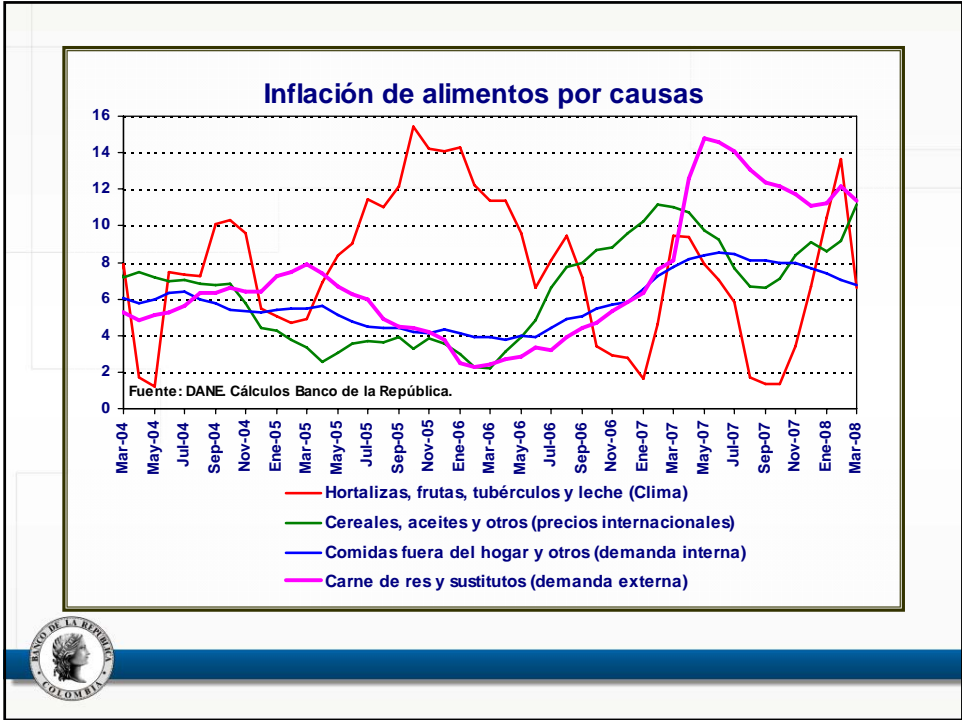




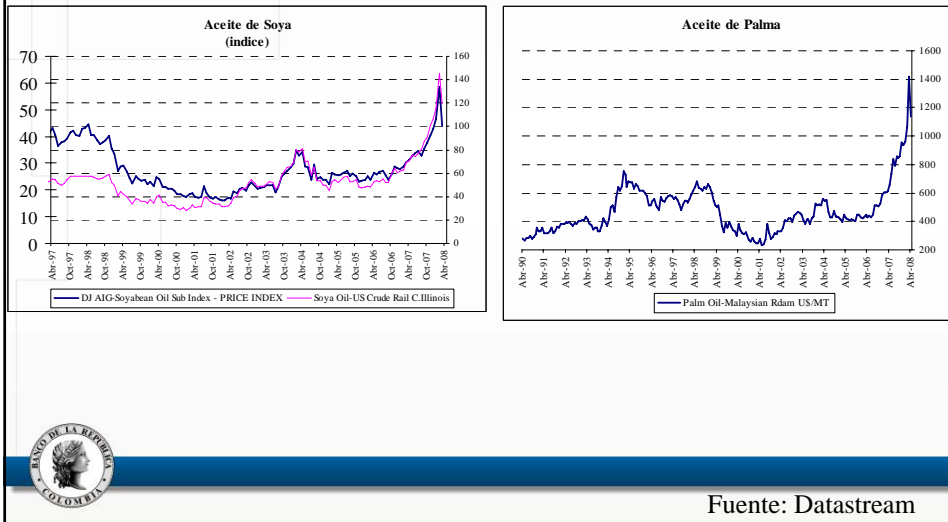




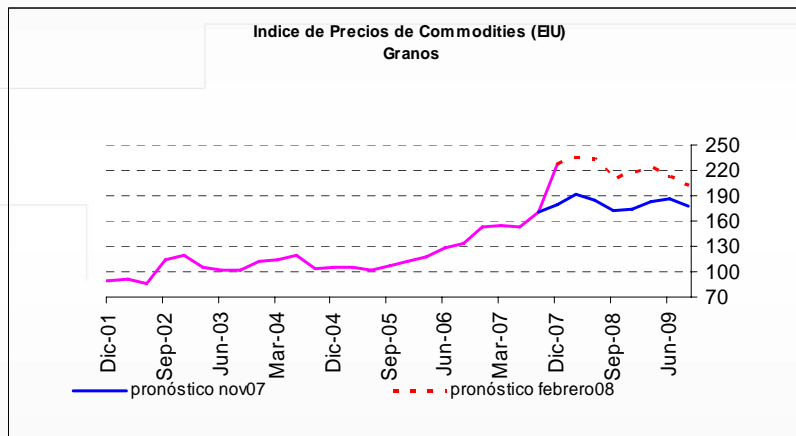




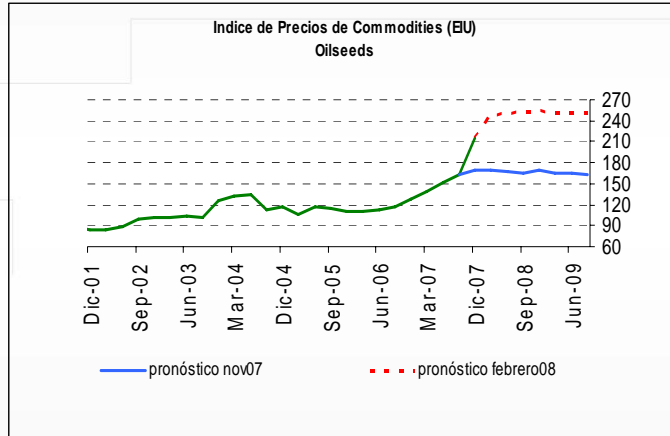
PRECIOS INTERNACIONALES DE COMMODITIES



PRONÓSTICO-GRANOS (THE ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT)



PRONÓSTICO-ACEITES V. (THE ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT)



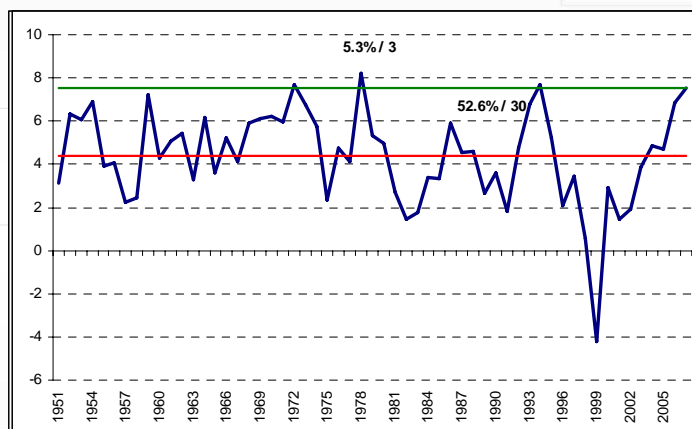
Indice de Difusión de la Inflación



II. El crecimiento en 2007 y en el cuarto trimestre



CRECIMIENTO DEL PIB - COLOMBIA



1926 1951

Departamento de Programación e Inflación

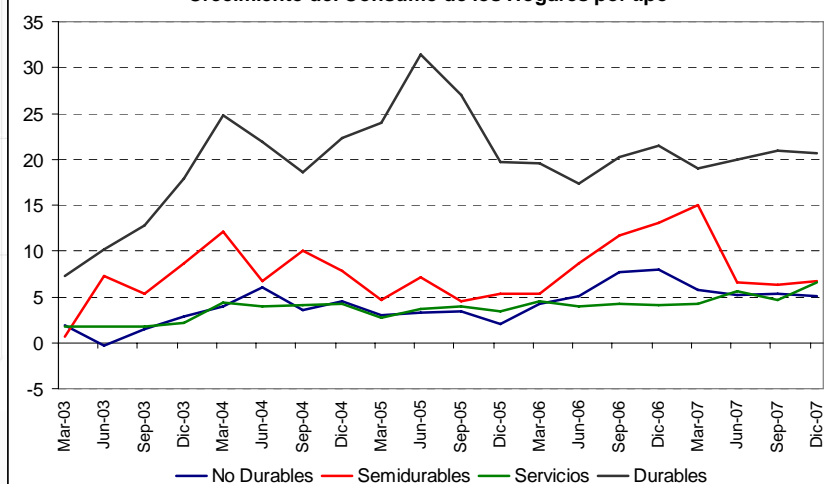
CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PIB EN 2007 (POR LA DEMANDA)

	Variación Anual	Contribución
Consumo final	6.3%	5.2%
Hogares	7.3%	4.6%
Gobierno	2.9%	0.6%
Formación bruta de capital	21.2%	5.2%
Formación Bruta de Capital Fijo	18.2%	4.0%
FBKF sin Obras Civiles	15.8%	2.8%
Obras civiles	28.2%	1.2%
Variación de Existencias	44.4%	1.2%
Exportaciones totales	7.5%	1.5%
Importaciones totales	16.4%	-4.4%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	7.5%	7.5%

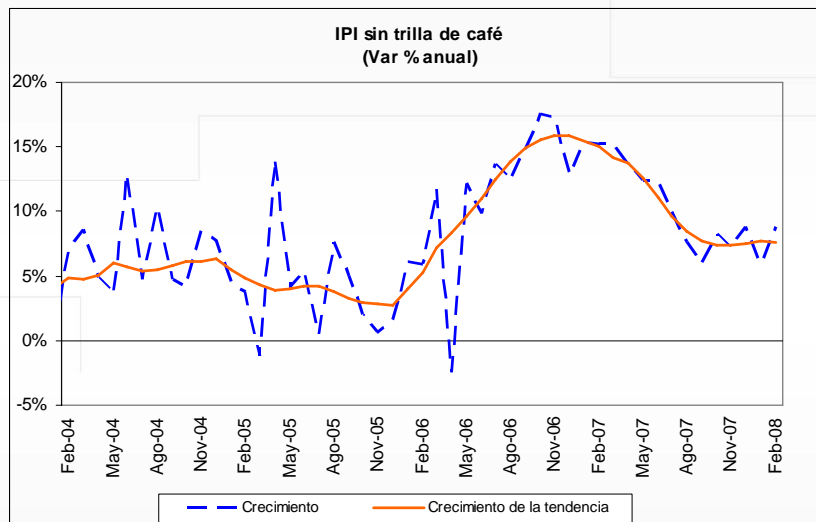


Departamento de Programación e Inflación

Crecimiento del Consumo de los Hogares por tipo

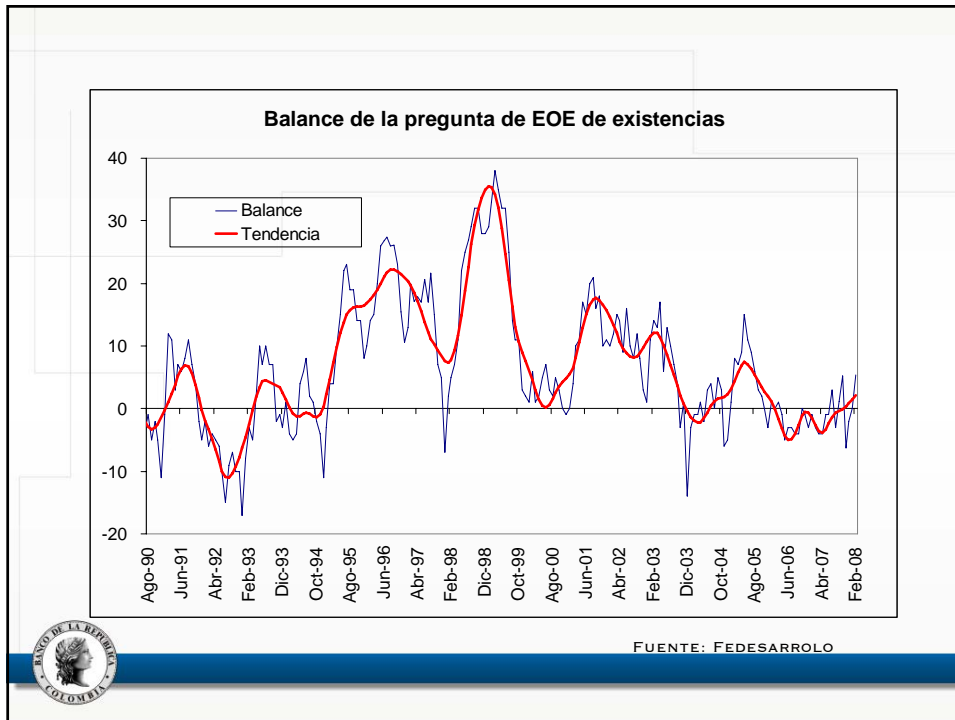
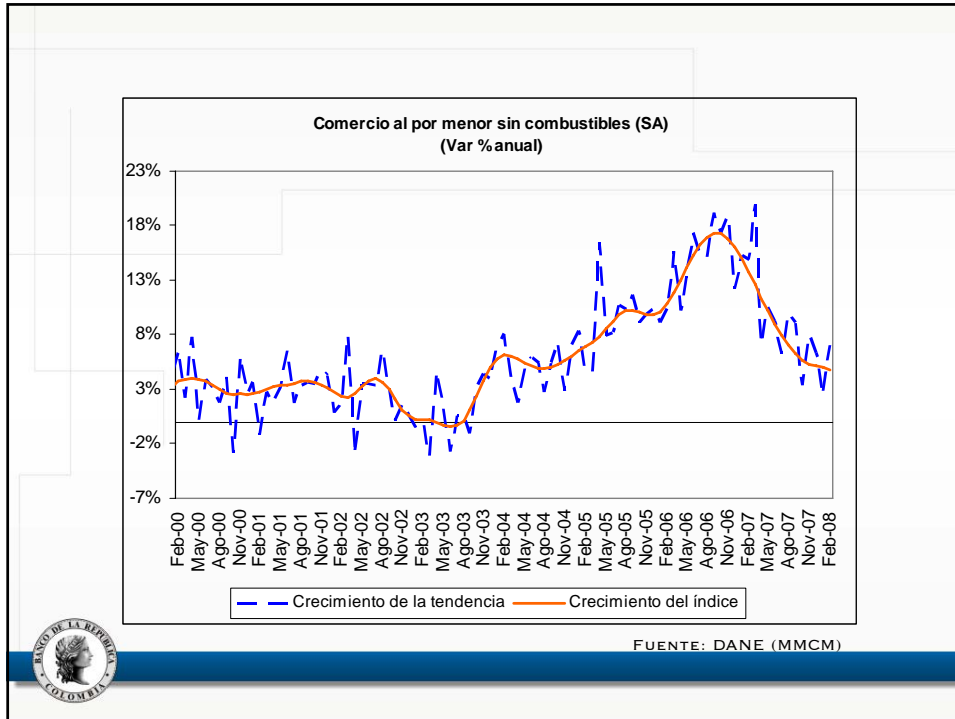


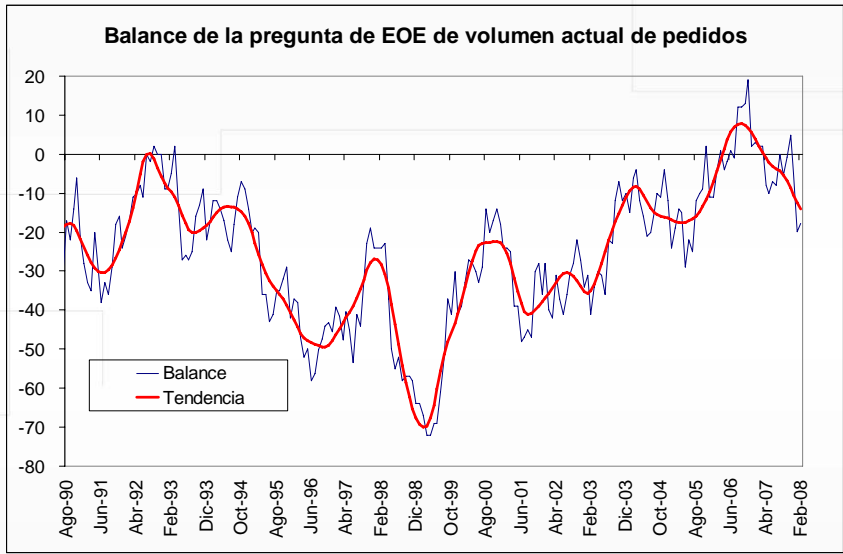
III. Indicadores reales para el primer trimestre de 2008.



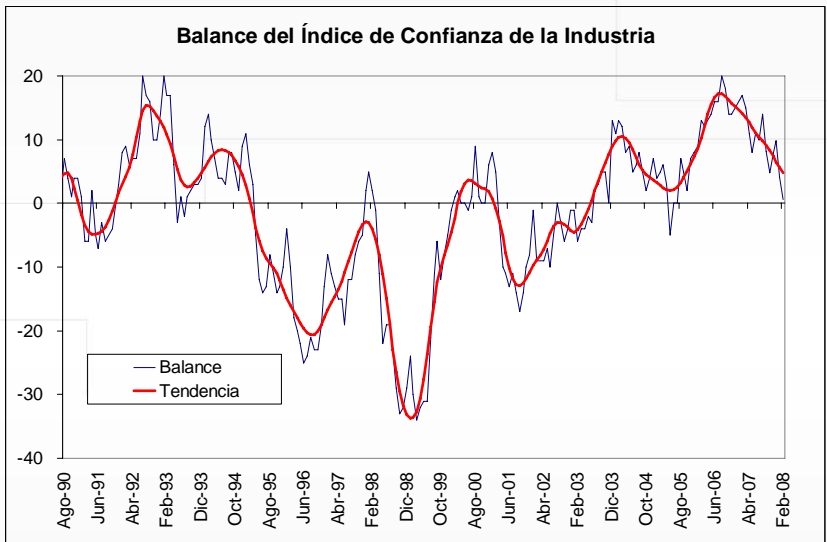
FUENTE: DANE (MMM)



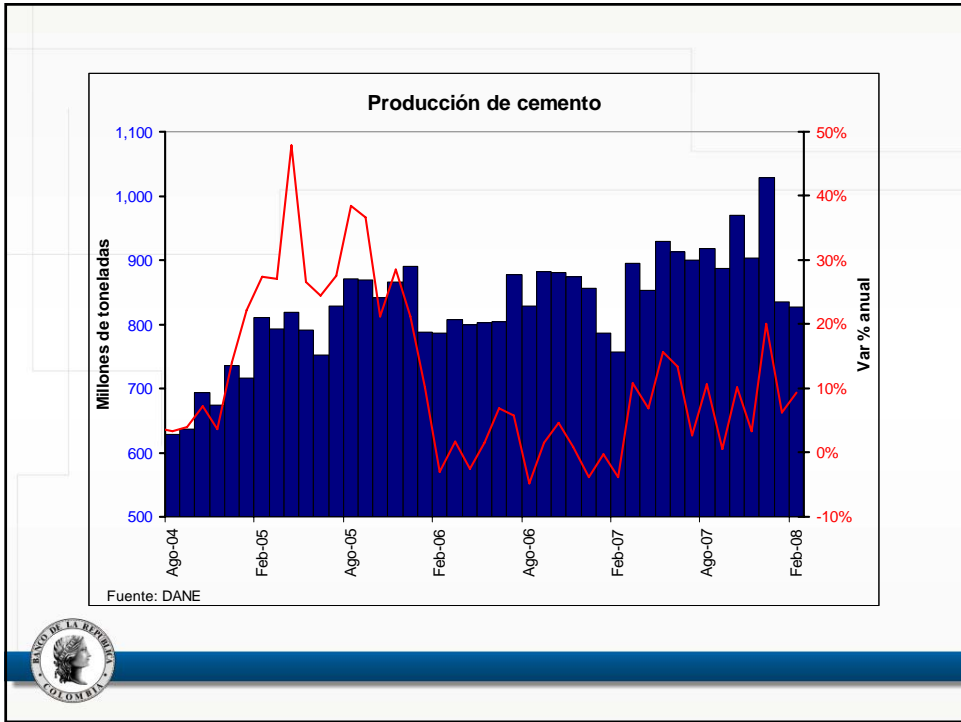
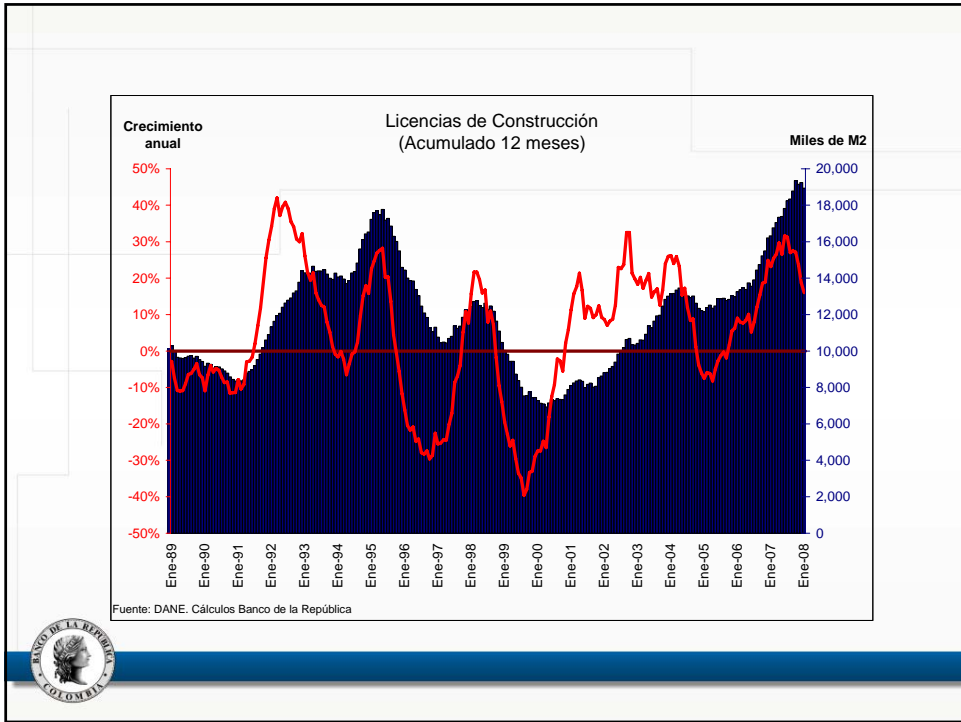




FUENTE: FEDESARROLO



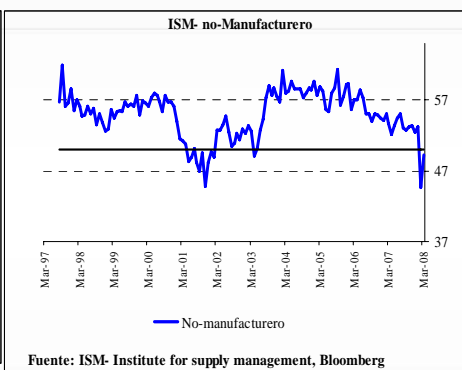
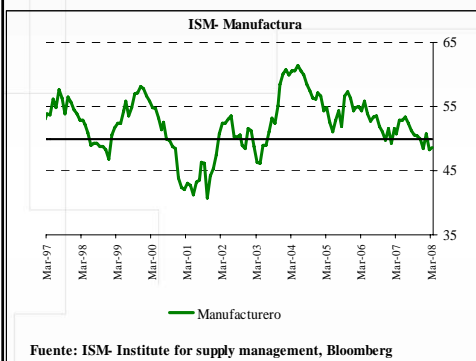
FUENTE: FEDESARROLO



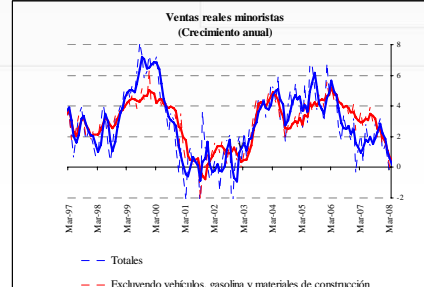
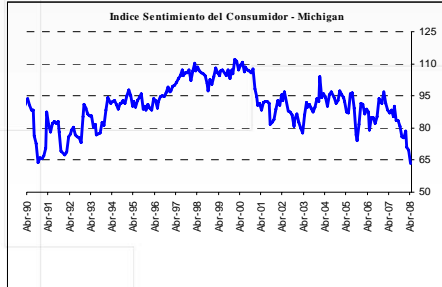
IV. Contexto Externo y BoP.



ISM Estados Unidos

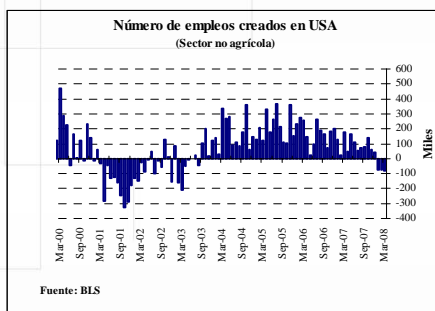


ÍNDICES DE CONSUMO ESTADOS UNIDOS

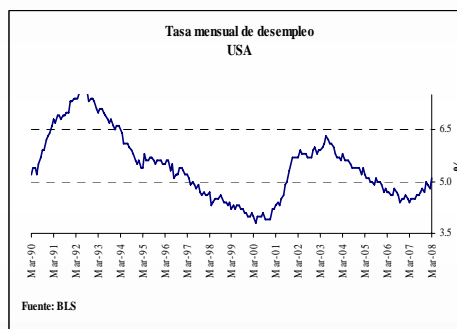


Fuente: Datastream, Bloomberg

INDICADORES LABORALES ESTADOS UNIDOS



Fuente: BLS



Fuente: BLS



Fuente: BLS

PROYECCIONES ANALISTAS DE CRECIMIENTO DEL PIB – ESTADOS UNIDOS

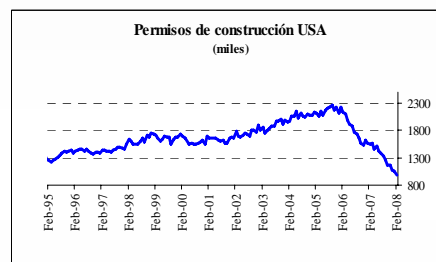
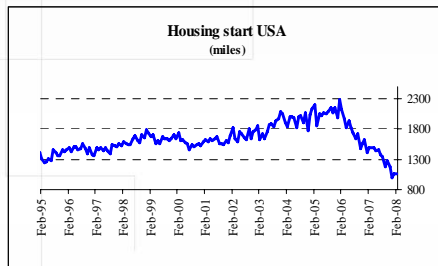
Proyecciones para 2008		
Analistas	Q1	Q2
SwissRe	-0.4	-0.3
Merrill Lynch	0.3	-0.6
Lehman B.	-0.5	-1
JP Morgan	0	-1
HSBC	0.3	-0.5
Goldman Sachs	-0.5	-1
Credit Suisse	-0.3	-0.2
BBVA	-0.1	1.7
Barclays	0	1
Morgan Stanley	-0.5	-1.5
promedio	-0.2	-0.3

Nota: cada una de estas encuestas es realizada la primera semana de cada mes



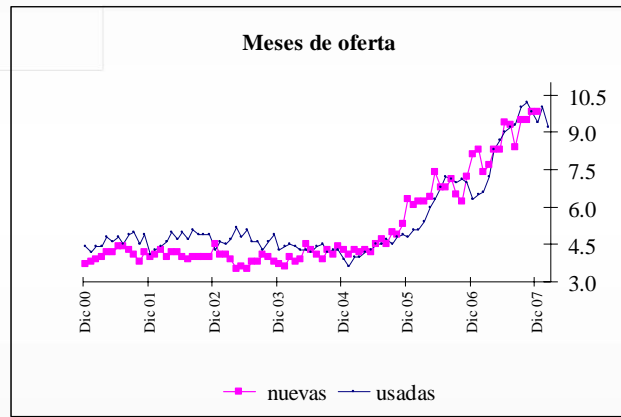
Fuente: Bloomberg

MERCADO DE VIVIENDA – ESTADOS UNIDOS



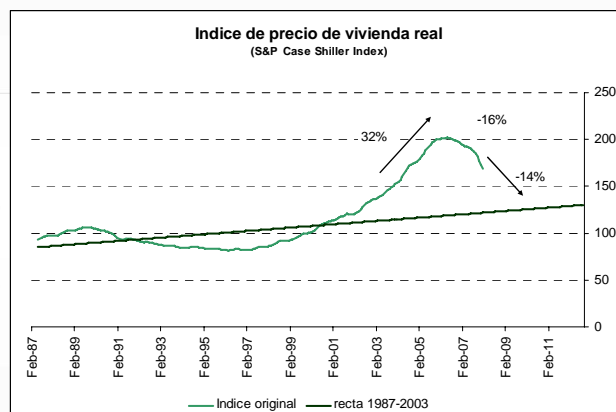
Fuente: Datastream

INVENTARIOS DE VIVIENDA – ESTADOS UNIDOS



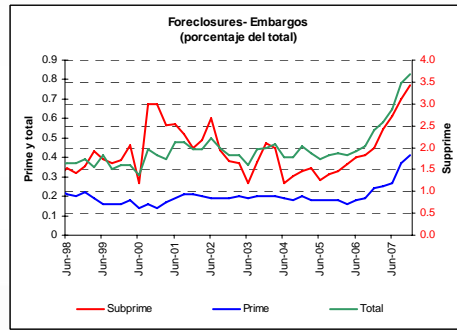
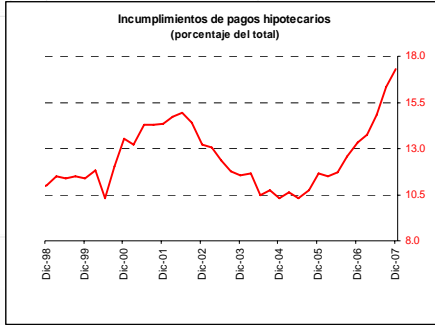
Fuente: Datastream

ÍNDICE DE PRECIO DE VIVIENDA REAL ESTADOS UNIDOS



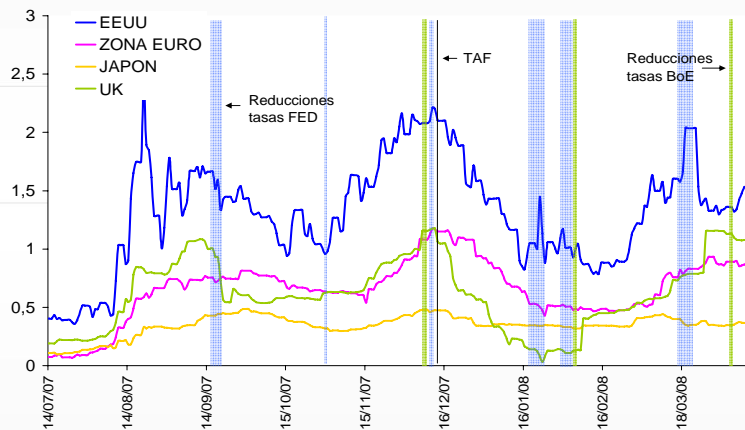
Fuente: Datastream

INCUMPLIMIENTO DE PAGOS Y EMBARGOS – ESTADOS UNIDOS



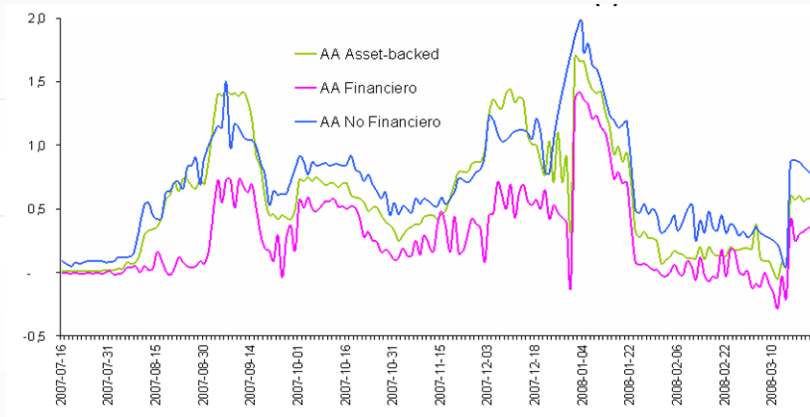
Fuente: Datastream

Mercado Interbancario Tasas LIBOR vs. T-bill a 3 meses (%)



Fuente: Bloomberg

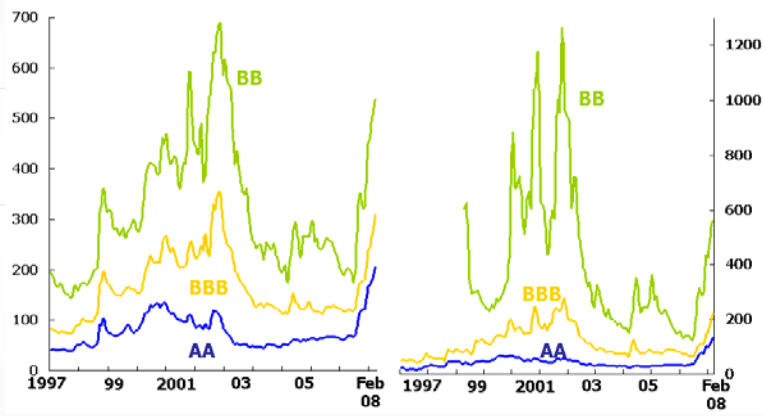
Tasas de los Papeles Comerciales de EEUU a 90 días Diferencia frente a las tasas de la FED (5)



Fuente: Bloomberg

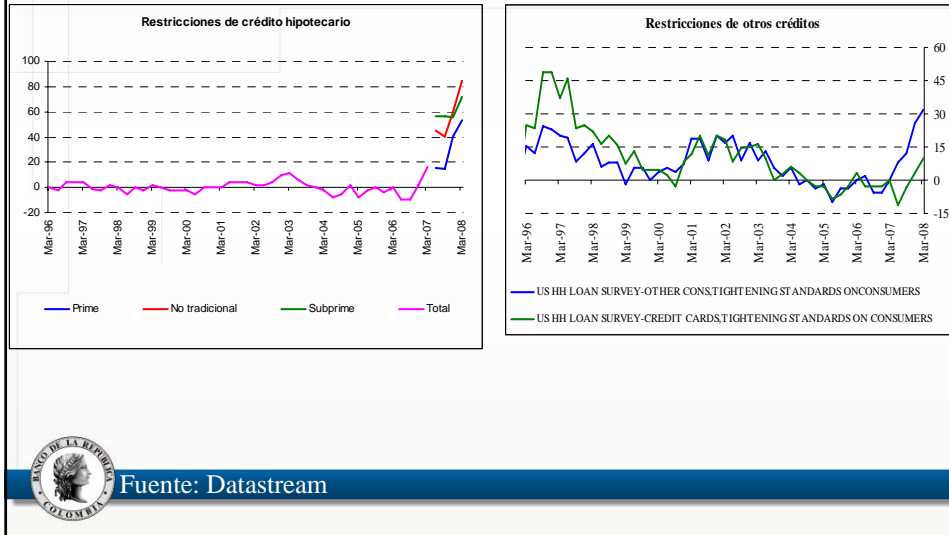
Estados Unidos
(Spread de Bonos Corporativos, pbs)

Zona Euro
(Spread de Bonos Corporativos, pbs)



Fuente: Bloomberg

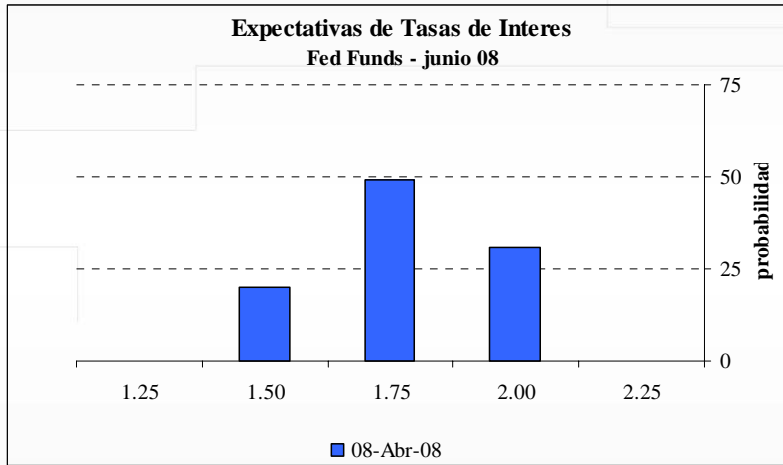
RESTRICCIONES DE CRÉDITO – ESTADOS UNIDOS



PROYECCIONES DE LOS ANALISTAS – CRECIMIENTO PIB ESTADOS UNIDOS

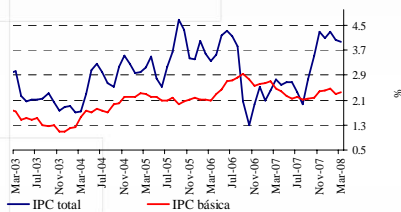
Proyecciones para 2008			Proyecciones para 2009	
Analistas	Mar-08	Feb-08	Analistas	Mar-08
SwissRe	0.9	1.2	SwissRe	2.0
Merrill Lynch	0.8	0.7	Merrill Lynch	0.6
Lehman B.	1.0	1.5	Lehman B.	0.7
JP Morgan	1.2	1.9	JP Morgan	2.4
HSBC	1.5	2.1	HSBC	1.2
Goldman Sachs	0.9	0.9	Goldman Sachs	n.d.
Credit Suisse	1.6	1.6	Credit Suisse	n.d.
BBVA	1.7	1.7	BBVA	2.2
Barclays	1.7	2.3	Barclays	2.7
Morgan Stanley	1.1	n.d.	Morgan Stanley	2.2
promedio	1.2	1.5	promedio	1.8
Nota: cada una de estas encuestas es realizada la primera semana de cada mes			Nota: cada una de estas encuestas es realizada la primera semana de cada mes	

Fuente: Bloomberg



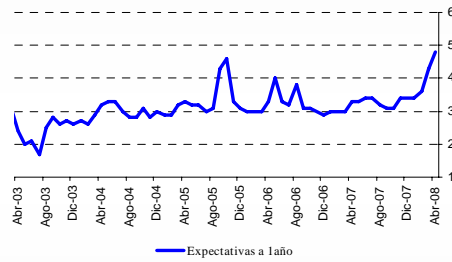
Fuente: Bloomberg

Inflación anual al Consumidor en los Estados Unidos (porcentaje)

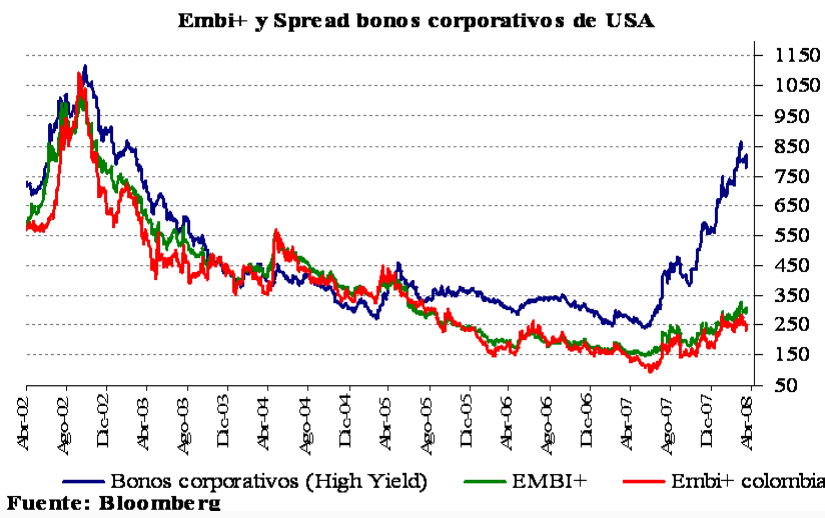
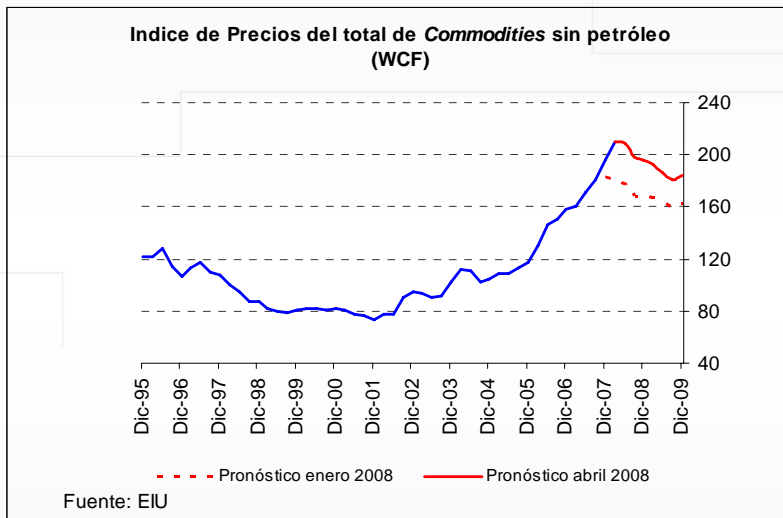


Fuente: Datastream

Encuesta expectativas de inflación Michigan EEUU



Fuente: Datastream, Bloomberg



V. El sector real: pronósticos de corto y mediano plazo



Proyecciones de analistas – Crecimiento del PIB en Colombia Proyecciones Analistas

	2008
Deutsche Bank	5.0
JP Morgan	5.0
BNP Paribas	5.0
Asesores en Valores	5.2
BanColombia	5.6
Bear Stearns	5.7
Citigroup	5.3
Corp Financiera Colombiana	6.2
Fedesarrollo	5.7
IDEAglobal	5.5
Morgan Stanley	5.5
Media	5.4

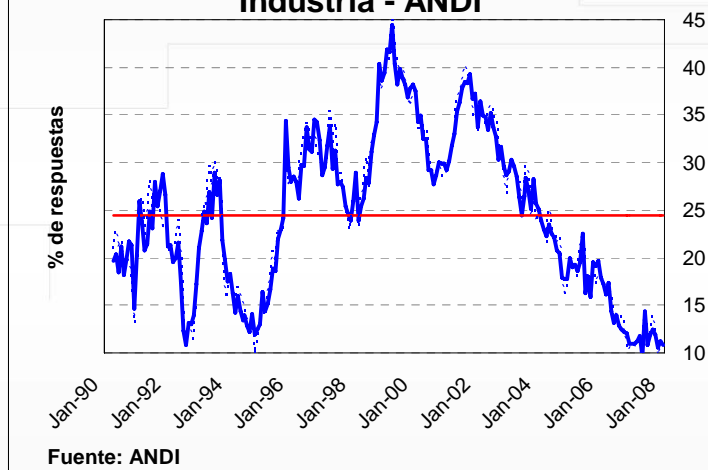


Fuente: Bloomberg

VI. Indicadores de utilización de la capacidad productiva

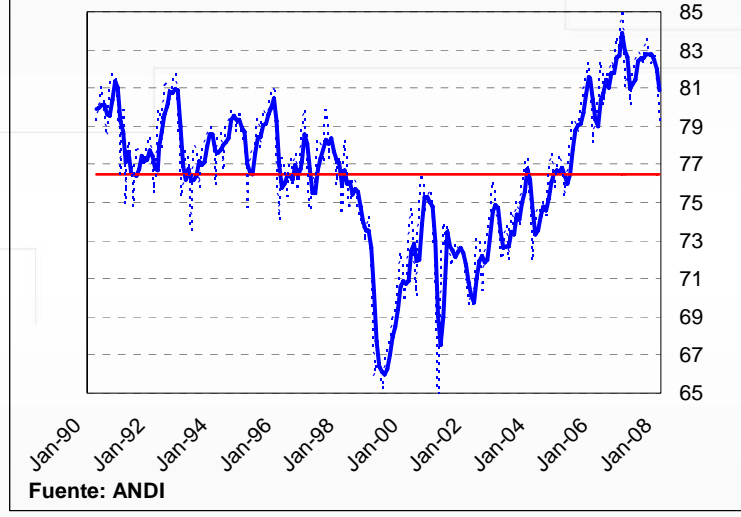


Demanda como Problema de la Industria - ANDI



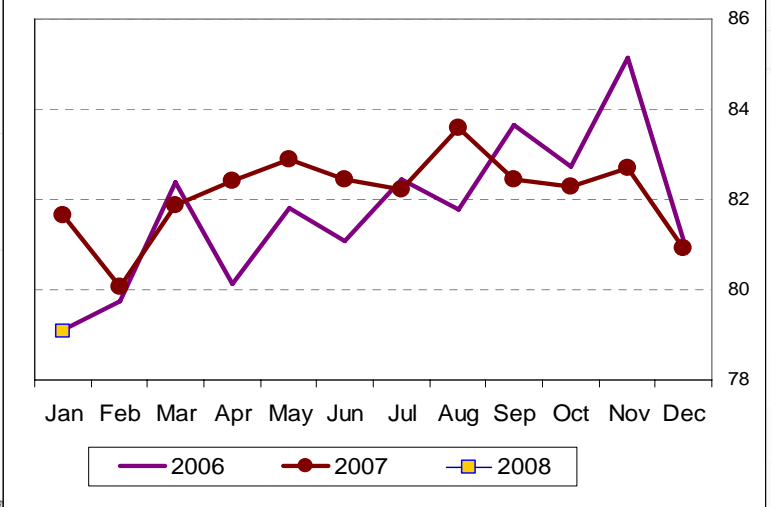
Según la ANDI, la utilización de capacidad instalada...

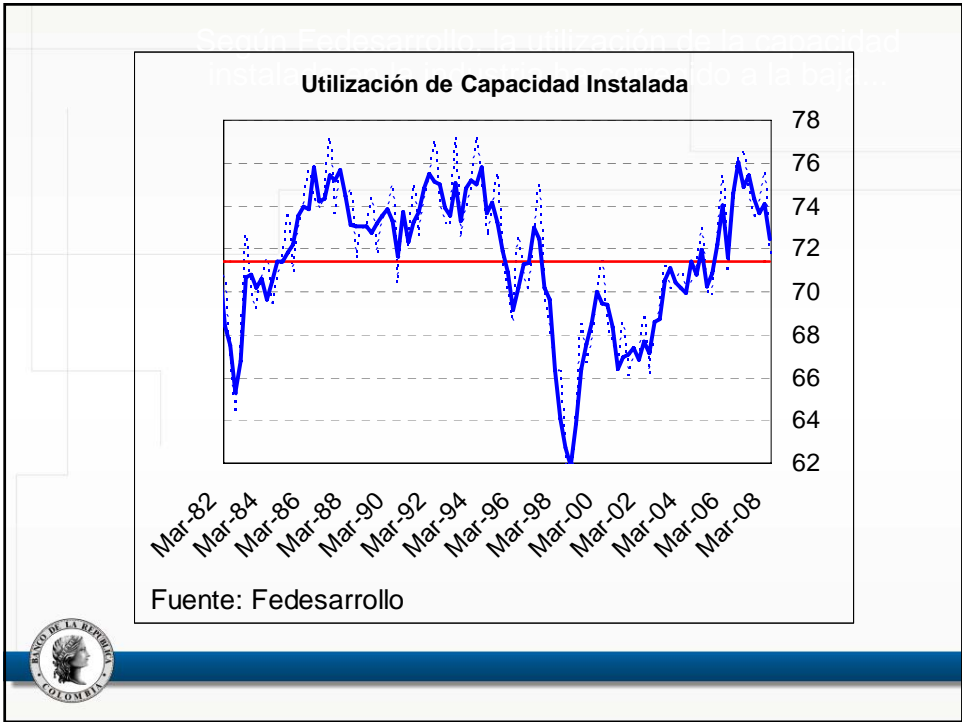
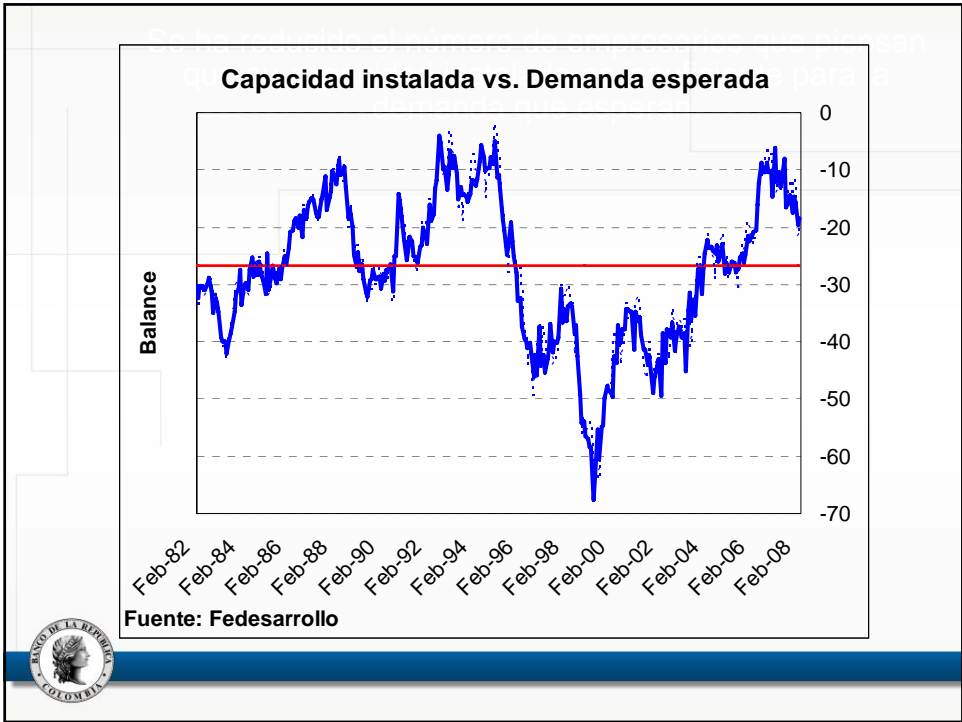
Utilización de Capacidad Instalada - ANDI

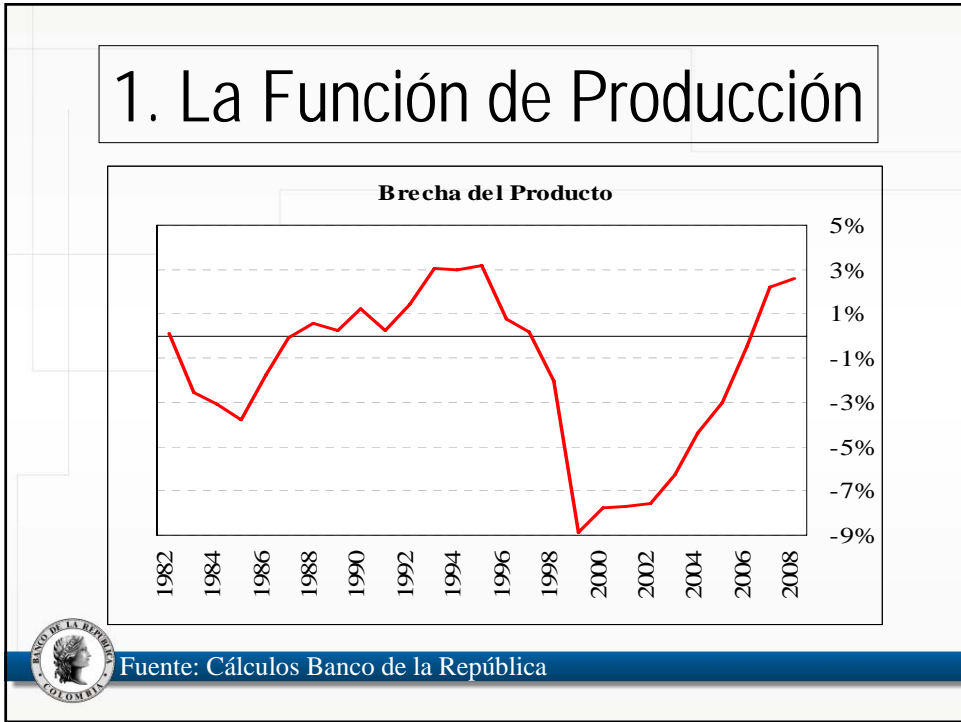
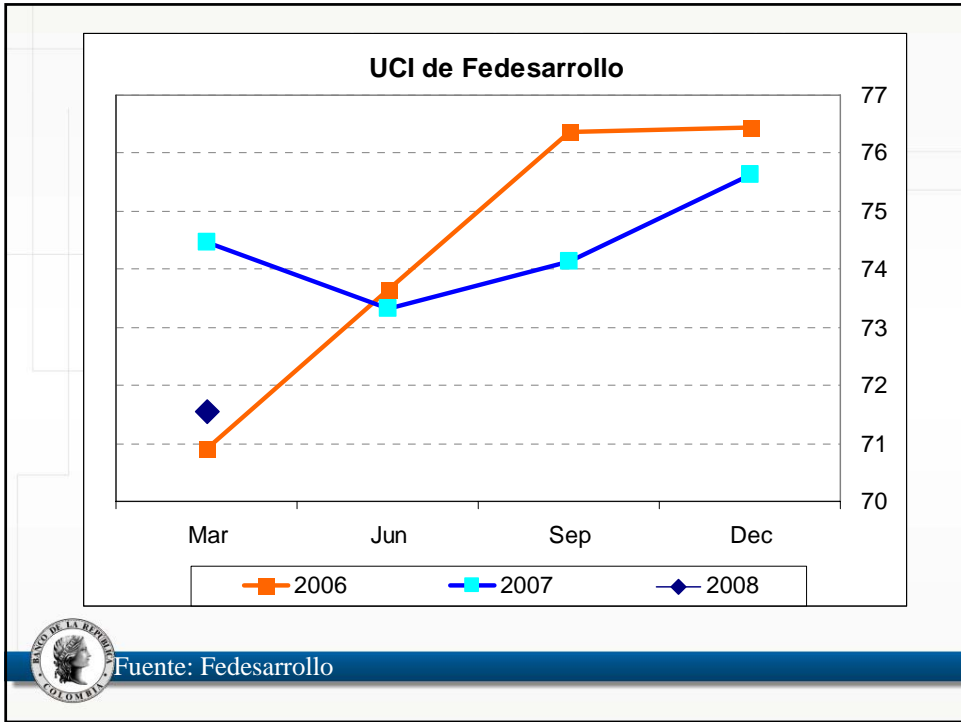


En la actualidad se encuentra en los niveles...

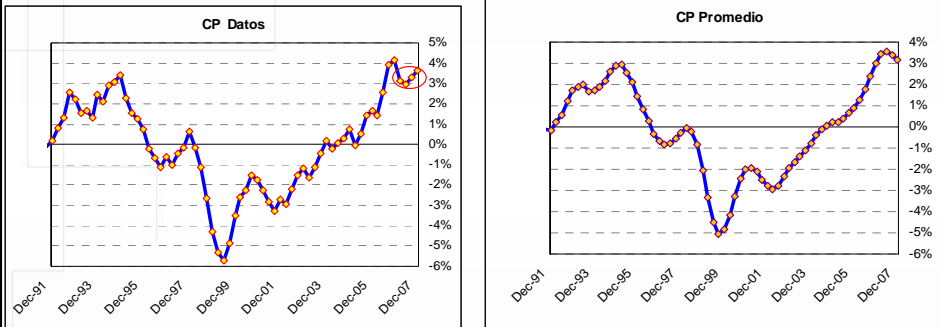
UCI ANDI





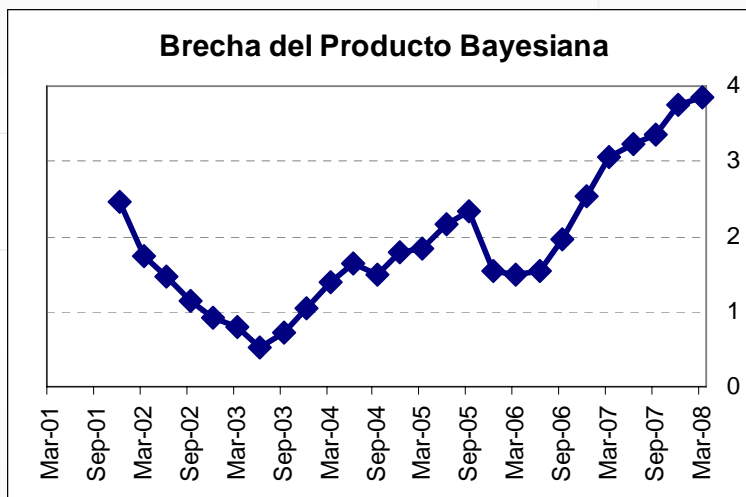


2. Componentes Principales



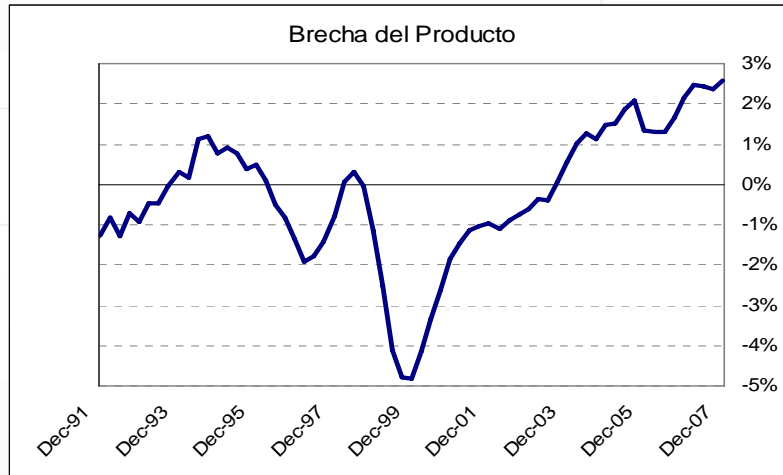
Fuente: Cálculos Banco de la República

3. La Brecha Bayesiana



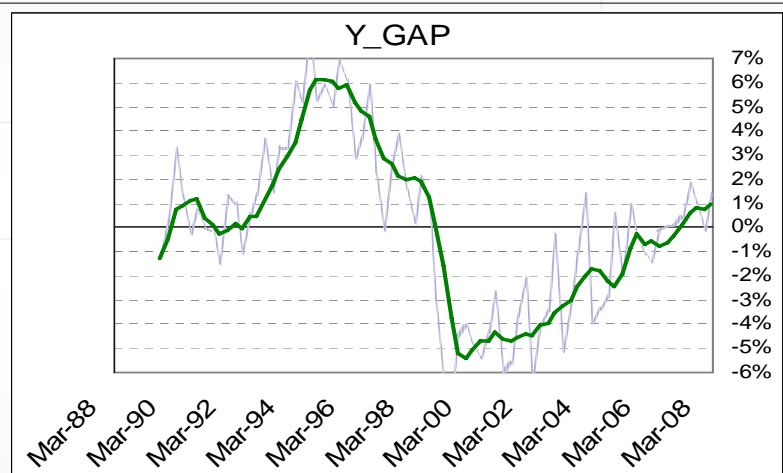
Fuente: Cálculos Banco de la República

4. El Filtro de Kalman



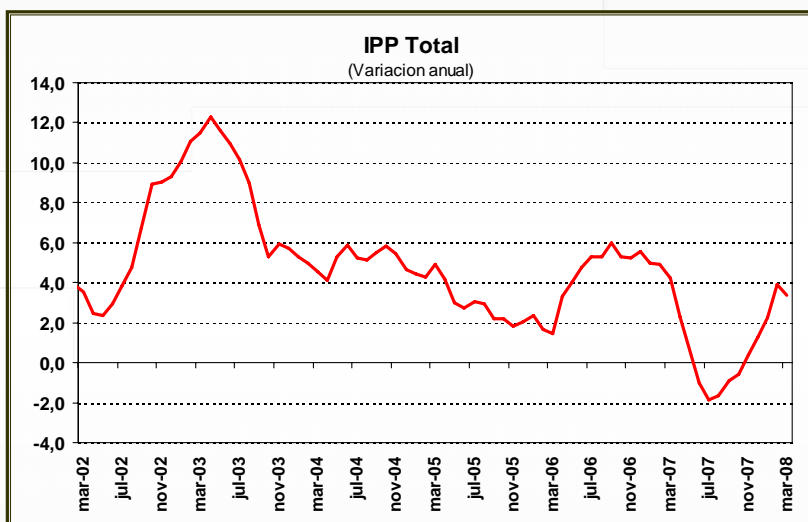
Fuente: Cálculos Banco de la República

5. El VAR Estructural (SVAR)



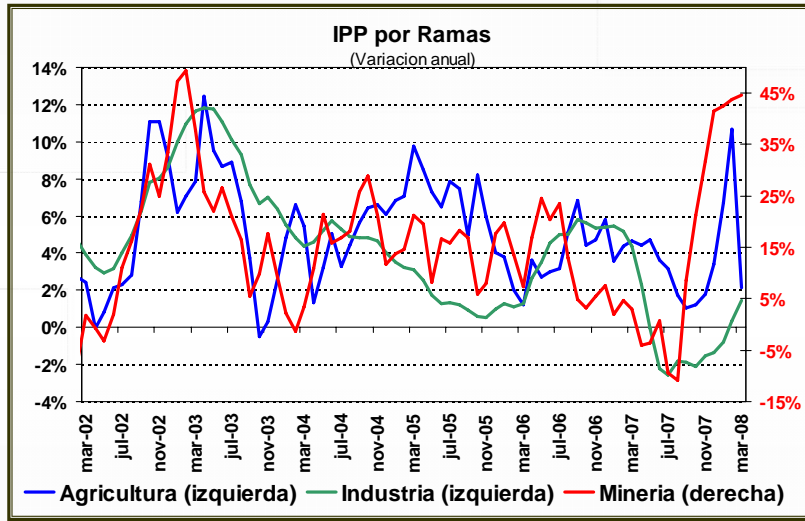
Fuente: Cálculos Banco de la República

VII. IPP e índices de costos

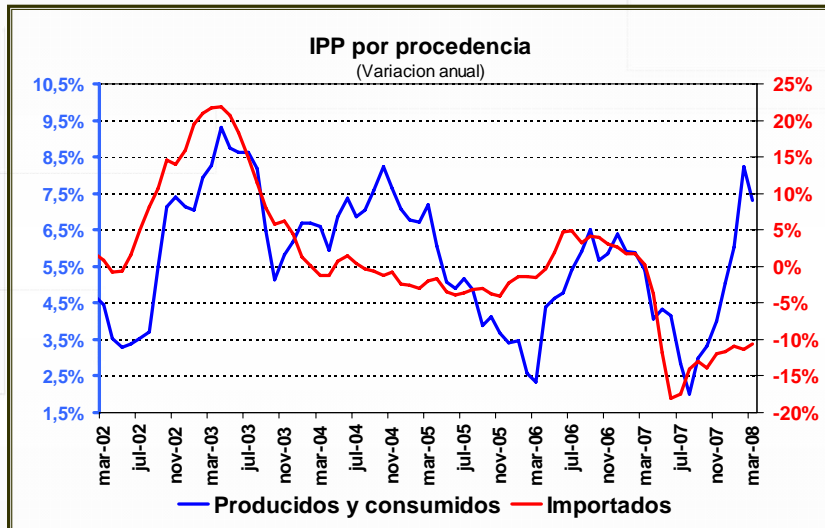


FUENTE: DANE

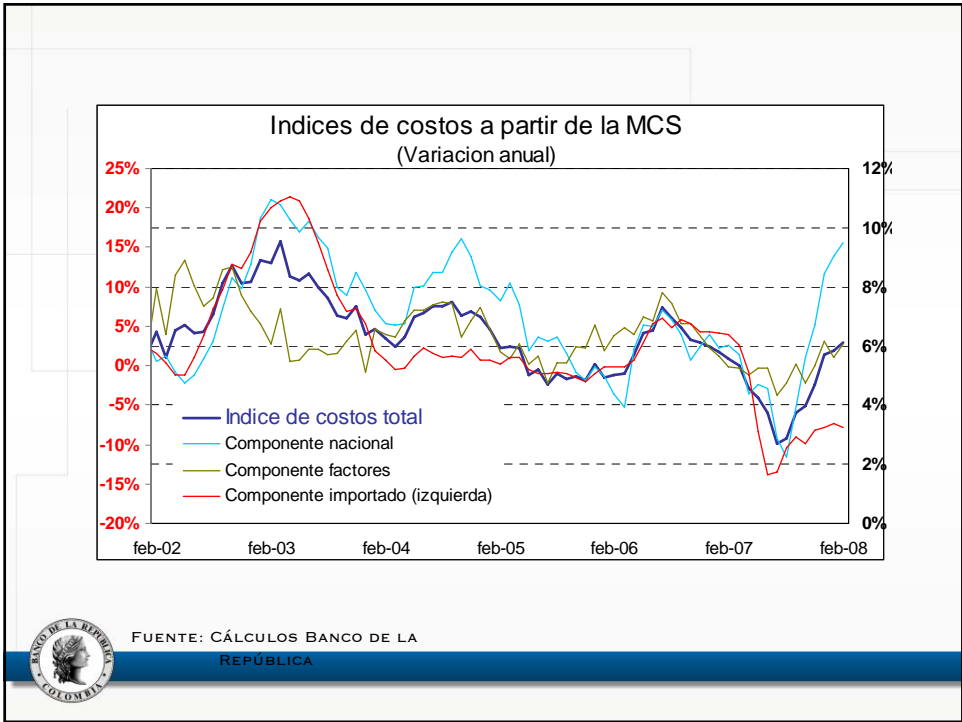
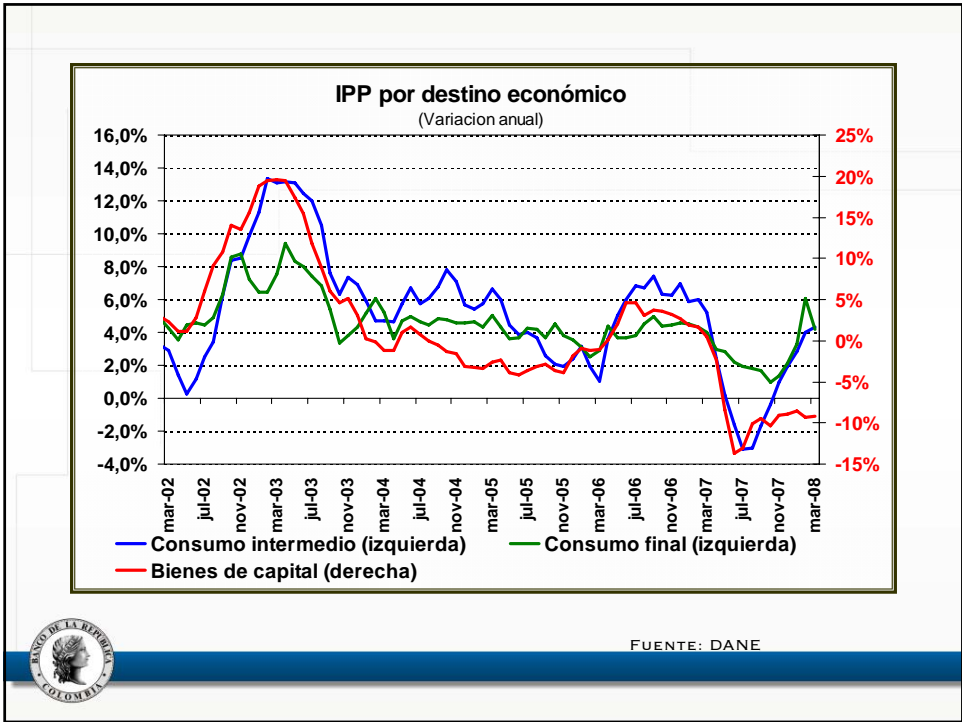


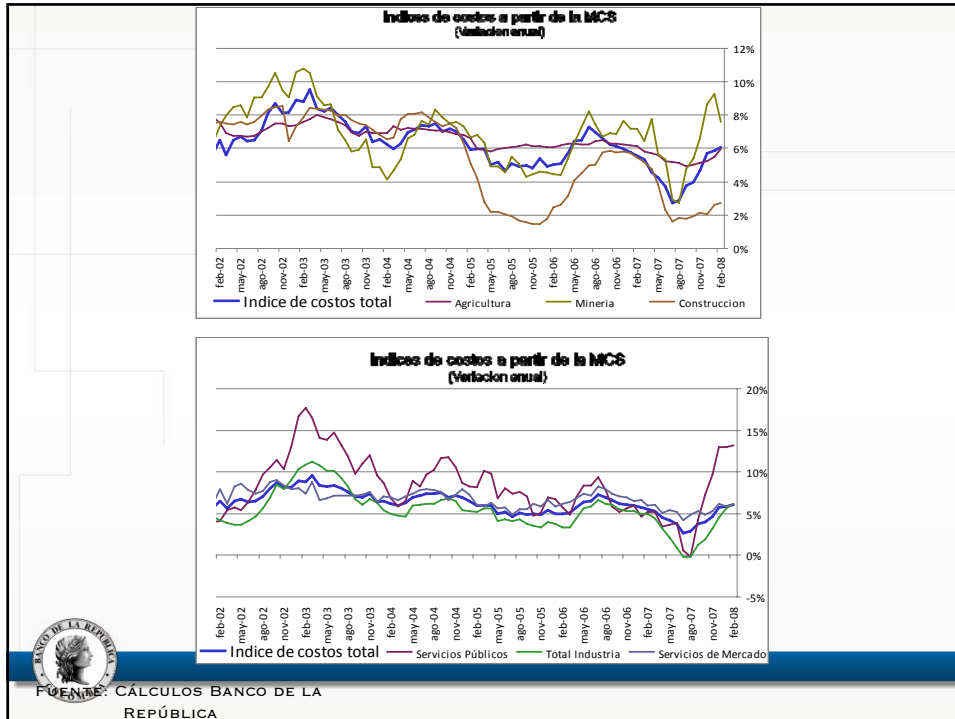


FUENTE: DANE



FUENTE: DANE





VIII. Mercado laboral y costos salariales.

Indicadores del Mercado Laboral (mensual)

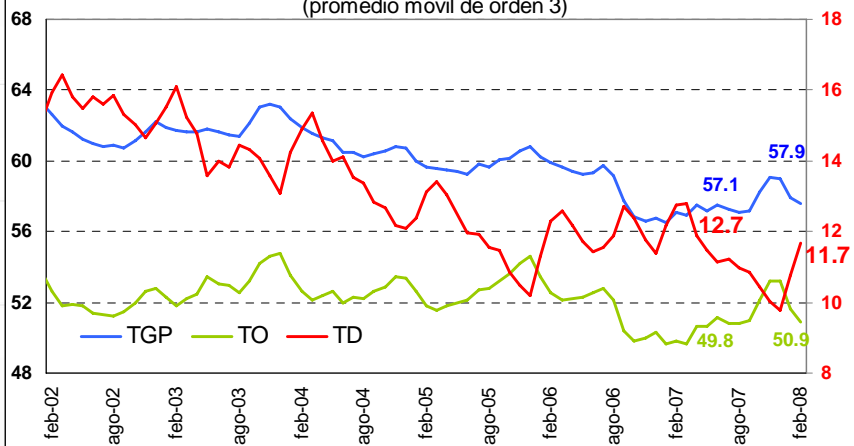
	Febrero					Diferencia 2007 y 2008
	2004	2005	2006	2007	2008	
Tasa Global de Participación						
Nacional	61,3	60,0	59,6	58,2	58,5	0,3
13 Ciudades	64,0	62,1	62,9	61,7	61,9	0,2
Tasa de Ocupación						
Nacional	51,9	51,6	51,7	50,8	51,5	0,7
13 Ciudades	53,0	52,1	54,0	53,8	54,1	0,3
Tasa de Desempleo						
Nacional	15,4	14,0	13,2	12,7	12,0	-0,7
13 Ciudades	17,1	16,1	14,2	12,8	12,7	-0,1

Fuente: DANE



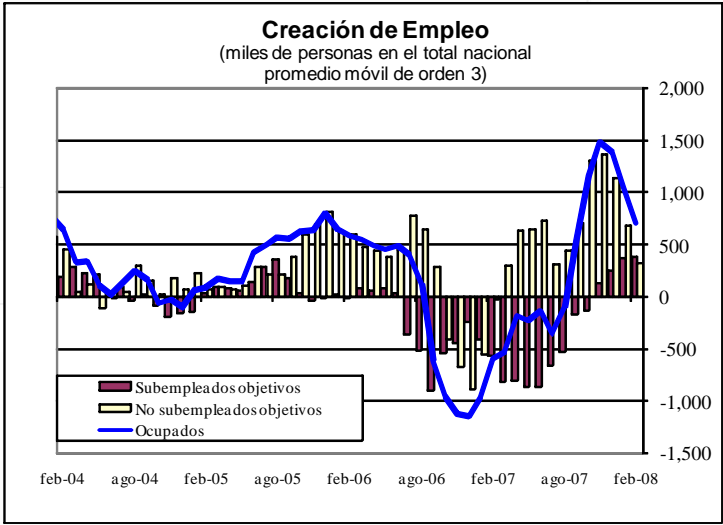
Indicadores laborales nacionales

(promedio móvil de orden 3)

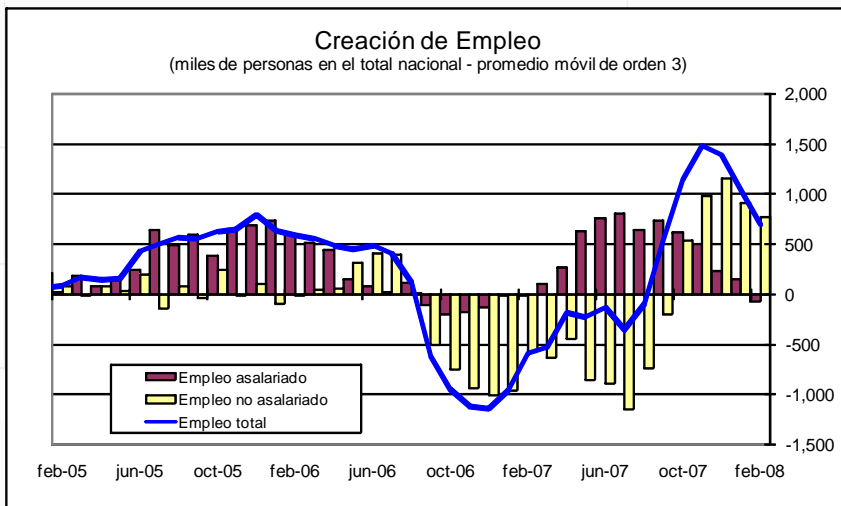


FUENTE: DANE

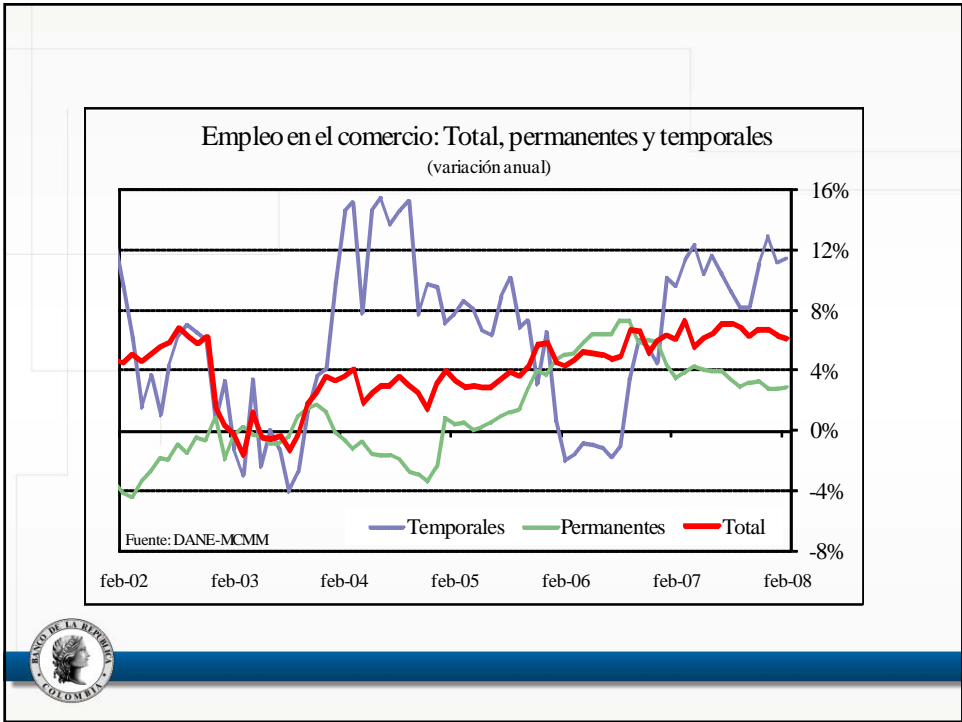
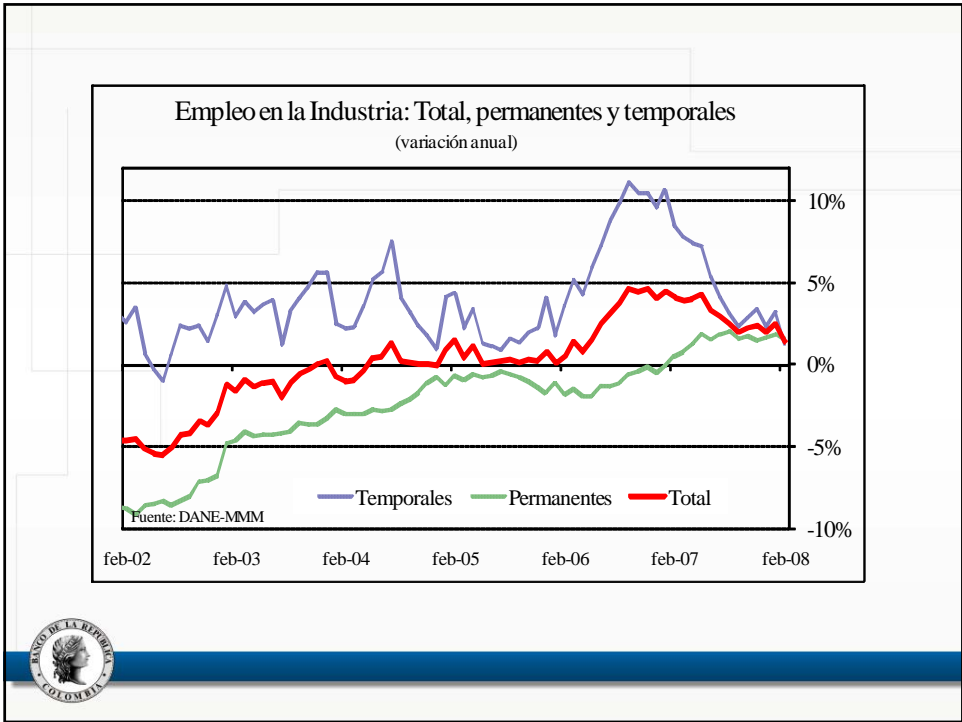


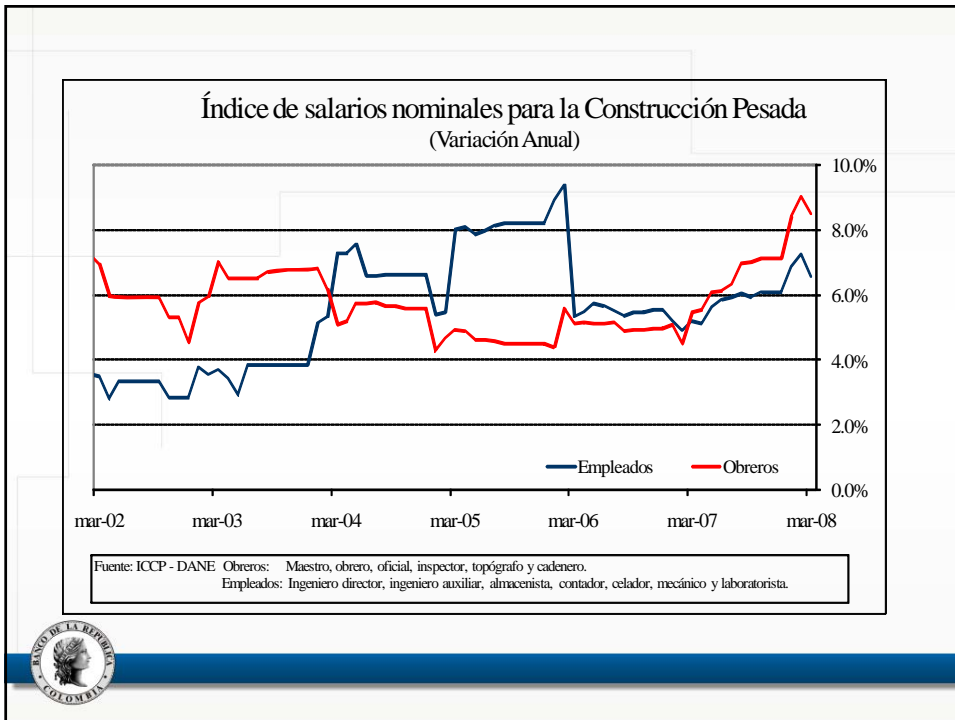


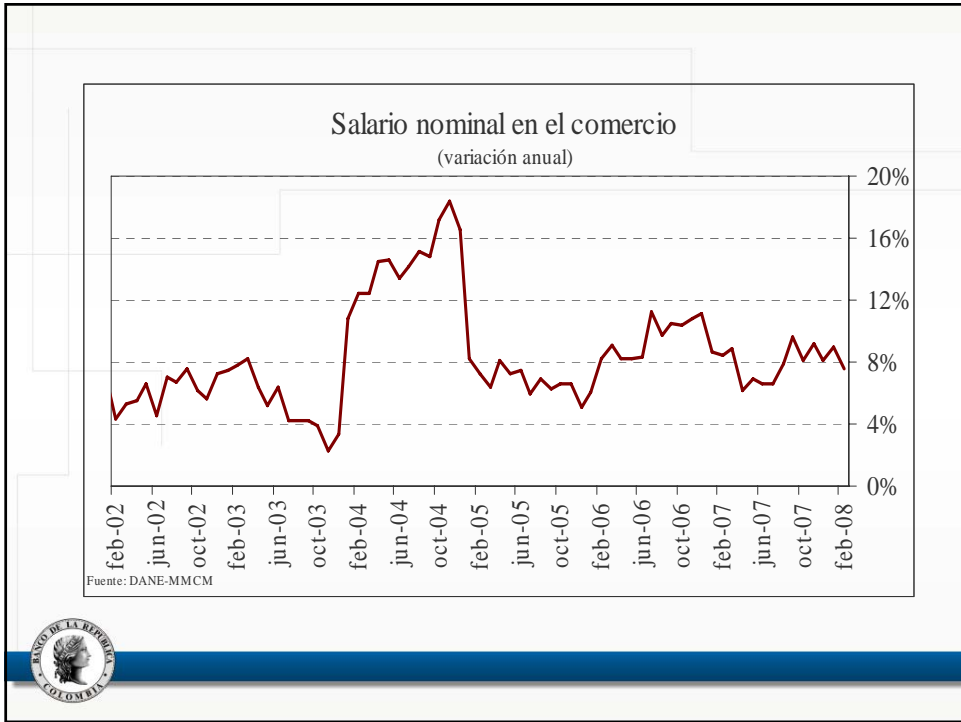
FUENTE: DANE



FUENTE: DANE





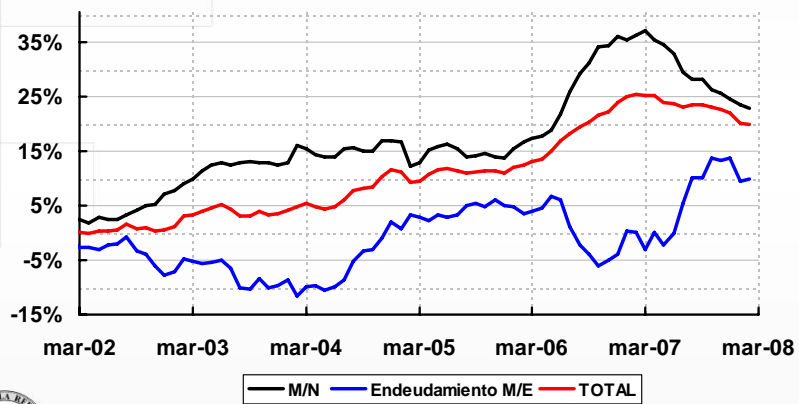


IX. INDICADORES FINANCIEROS

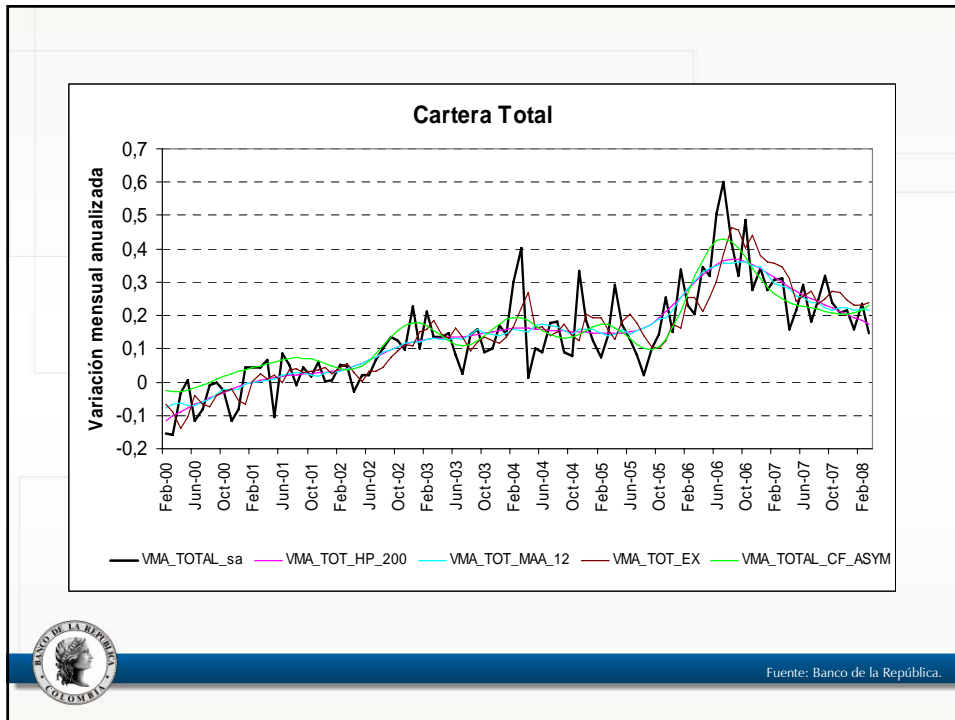
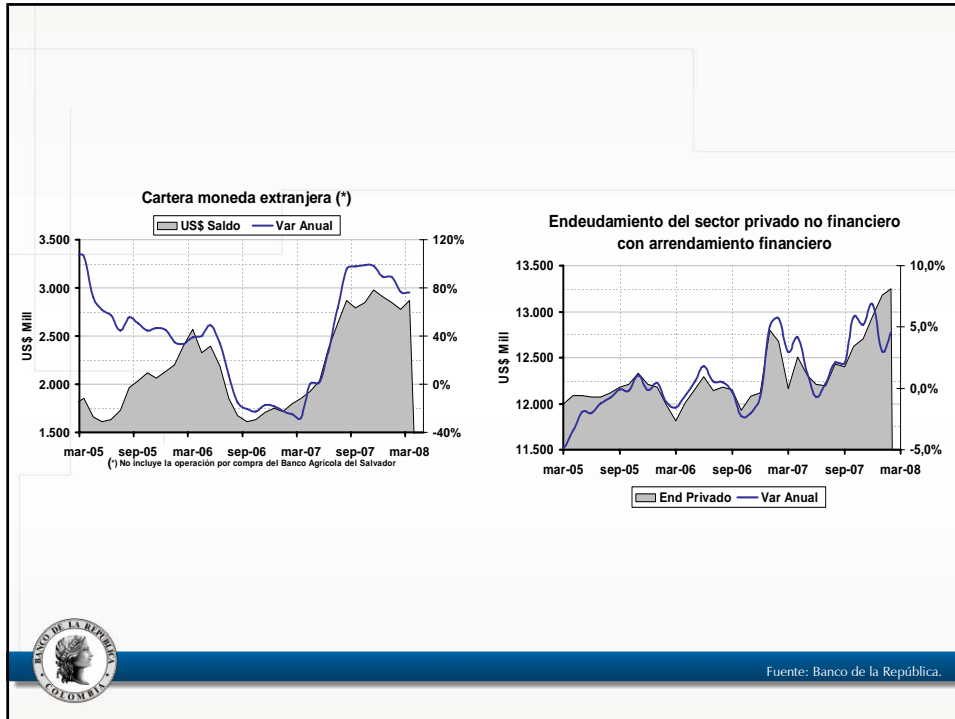


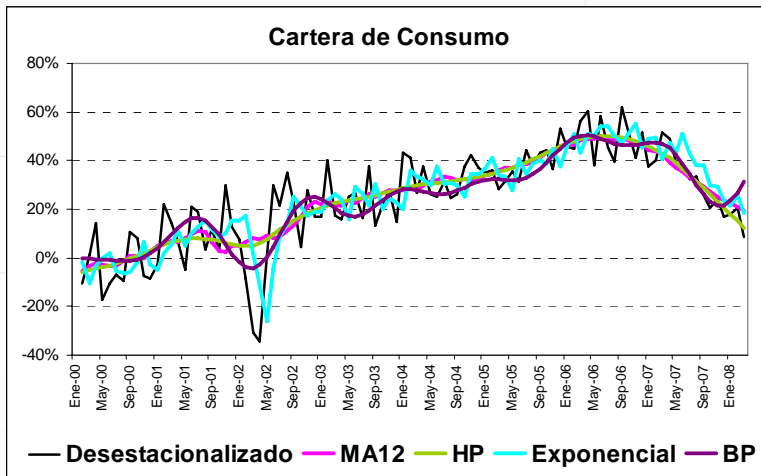
1. Crédito

Crédito Sistema Financiero y Endeudamiento Externo del sector privado

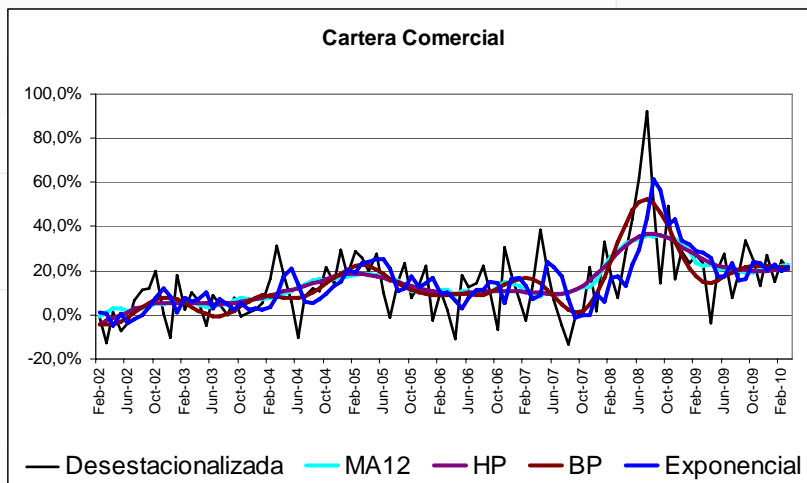


Fuente: Banco de la República.

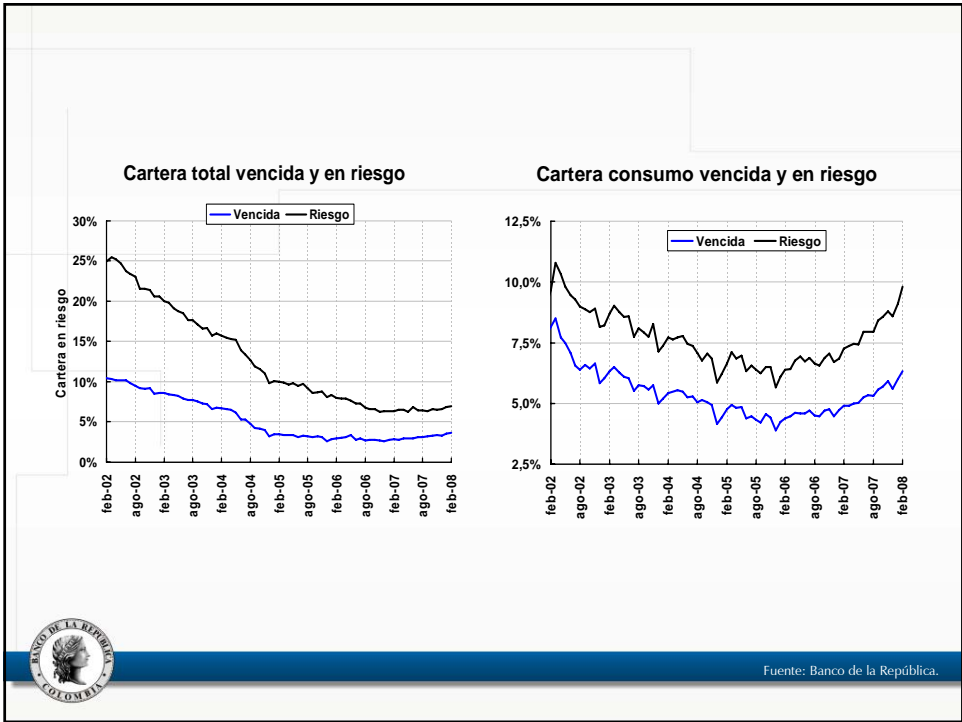
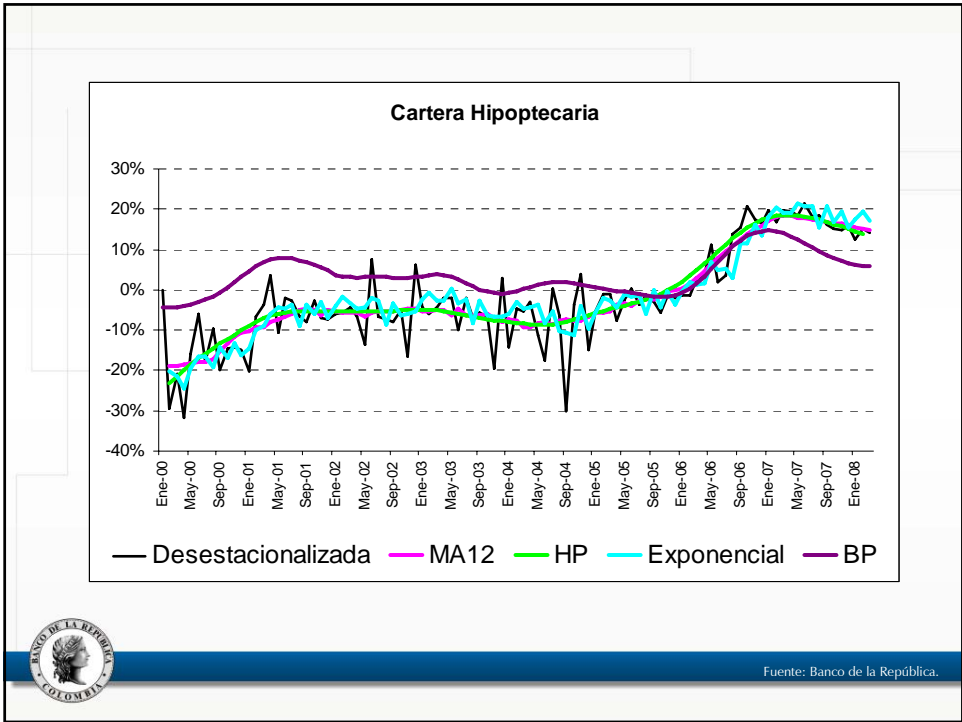




Fuente: Banco de la República.

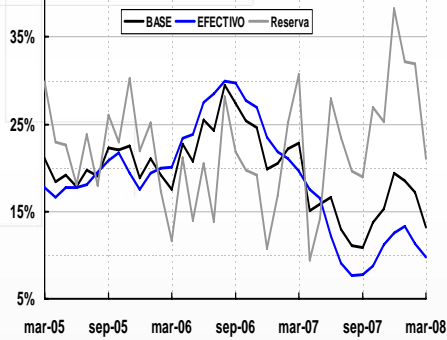


Fuente: Banco de la República.

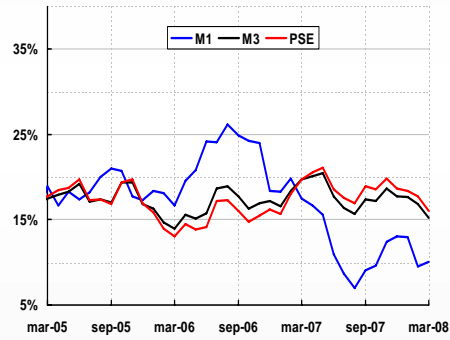


2. Agregados monetarios

Base monetaria por usos
variaciones anuales

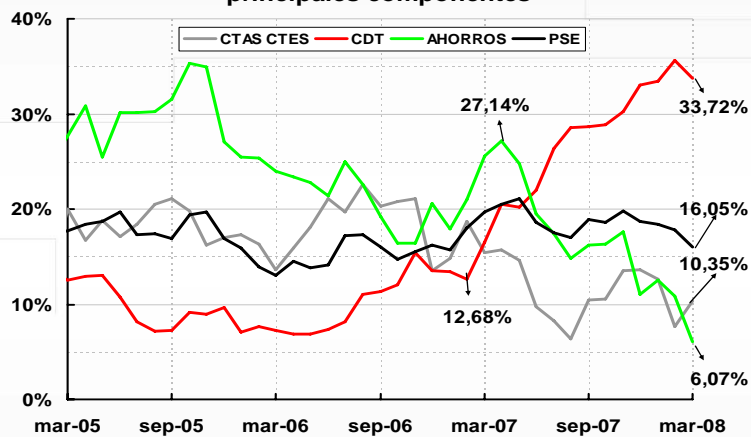


Agregados monetarios y depósitos
variaciones anuales

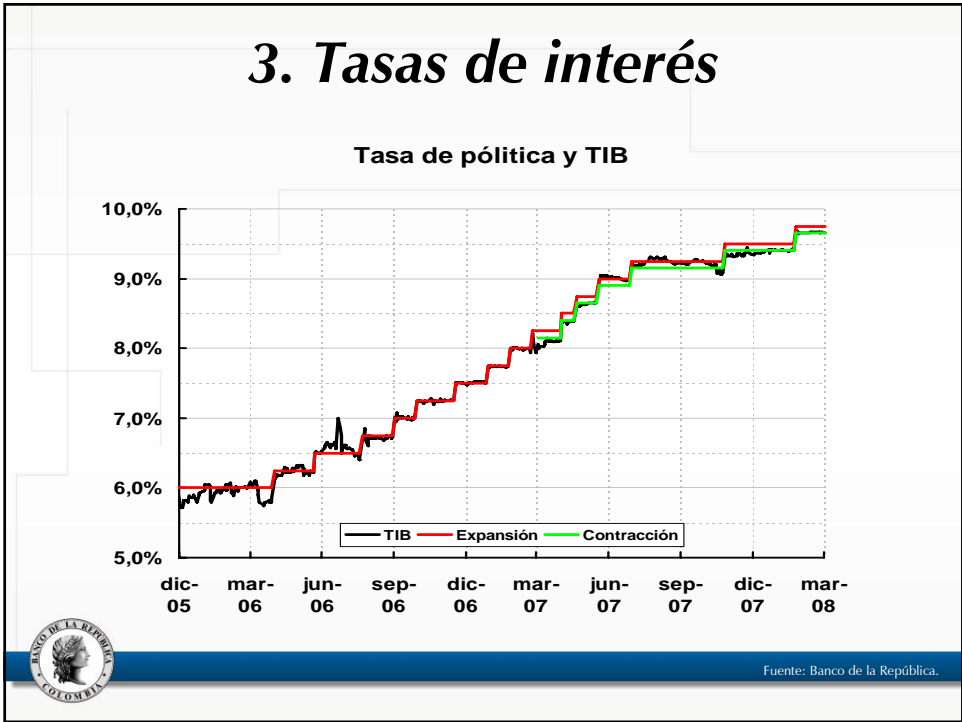
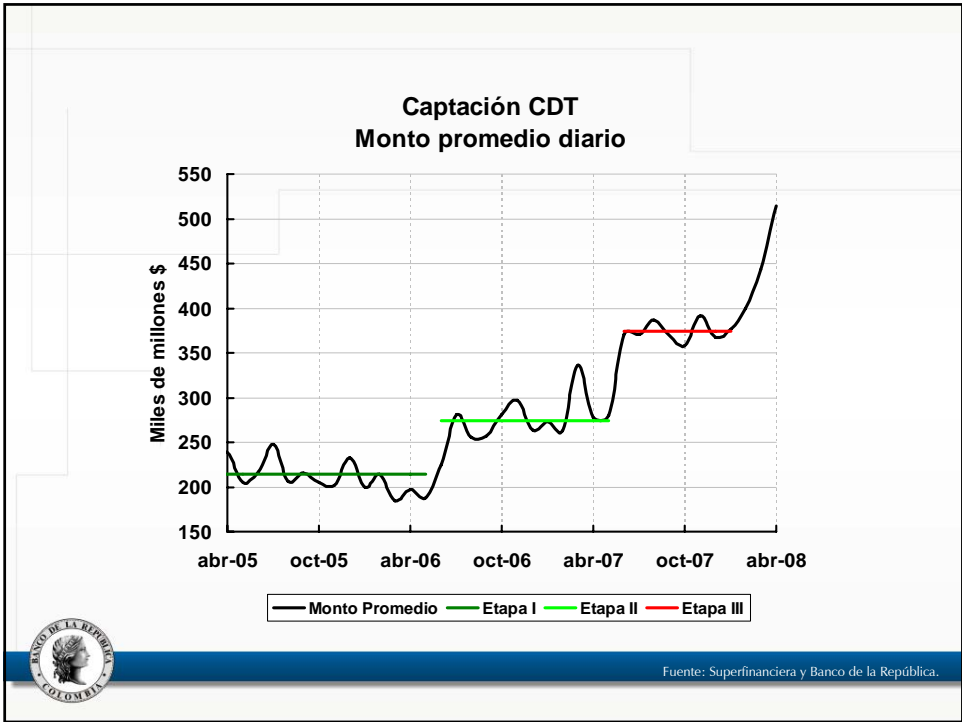


Fuente: Banco de la República.

Crecimiento anual total depósitos y su
principales componentes



Fuente: Superfinanciera y Banco de la República.



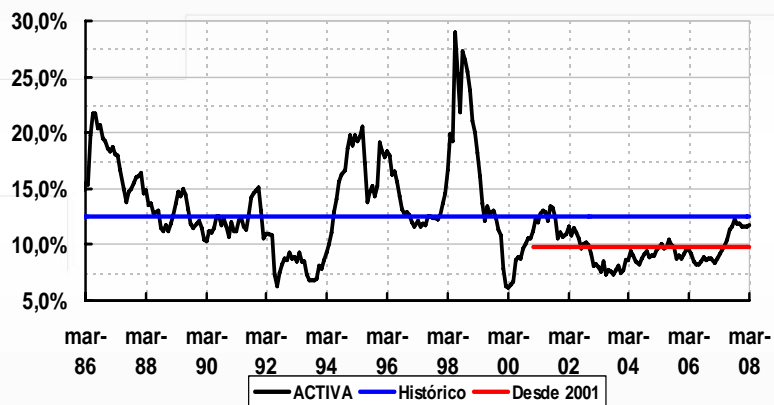
TASAS DE INTERÉS

	NOMINALES				Var		REALES (IPC sin alimentos)					
	abr-06	dic-07	feb-08	mar-08	Mensual	abr-06 a Mar-08	abr-06	dic-07	feb-08	mar-08	Mensual	abr-06 a Mar-08
Tasas de Captación												
Ahorro Ordinario	3.6	5.0	5.0	5.3	0.22	1.66	0.1	0.5	0.6	0.6	0.01	0.49
CDT	6.2	9.1	9.6	9.8	0.17	3.64	2.5	4.5	4.9	4.9	-0.05	2.35
DTF	5.9	9.0	9.3	9.6	0.29	3.67	2.3	4.4	4.6	4.7	0.07	2.38
Tasas de Colocación												
Tasa Colocación BR	12.9	16.6	16.6	16.9	0.33	4.00	9.1	11.7	11.6	11.7	0.09	2.62
Consumo	21.1	25.2	26.2	26.0	-0.22	4.84	17.0	19.9	20.8	20.4	-0.46	3.34
Ordinario	15.4	17.1	17.3	17.4	0.13	2.03	11.4	12.1	12.3	12.1	-0.11	0.71
Hipotecaria	13.9	15.6	16.1	16.0	-0.10	2.09	10.0	10.7	11.1	10.8	-0.32	0.78
Preferencial	8.7	13.9	14.0	14.7	0.74	5.97	5.0	9.0	9.1	9.6	0.49	4.55
Tarjeta	24.0	30.2	31.1	31.2	0.09	7.23	19.8	24.7	25.5	25.4	-0.17	5.59
Tesorería	7.7	12.6	12.7	13.1	0.36	5.38	4.0	7.8	7.9	8.0	0.12	3.99
TIB												
TIB	5.9	9.3	9.5	9.7	0.18	3.76	2.3	4.7	4.8	4.8	-0.04	2.47
Subasta de Expansión												
Subasta de Expansión	6.0	9.5	9.6	9.8	0.19	3.75	2.4	4.9	4.9	4.8	-0.03	2.46
Tasa Usura												
Tasa Usura	25.1	31.9	32.7	32.7	0.00	7.62	20.9	26.3	27.1	26.8	-0.26	5.95



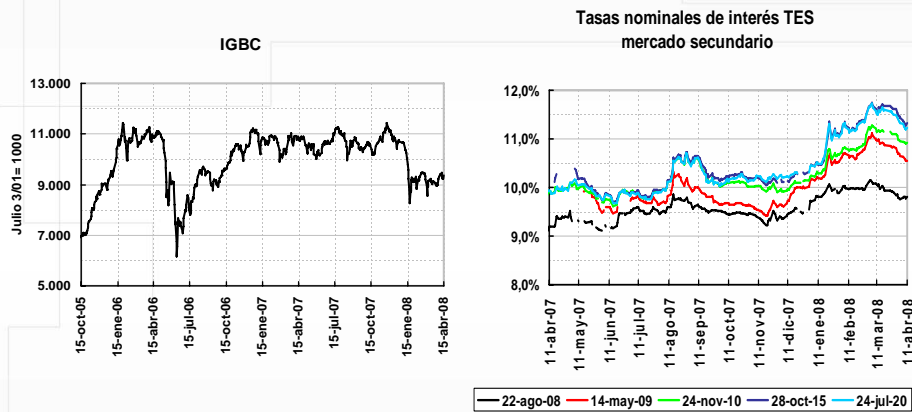
Fuente: Banco de la República.

Tasa de interés activa real IPC sin alimentos



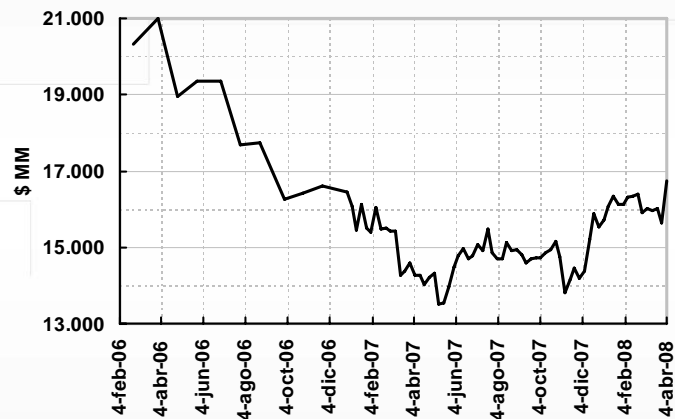
Fuente: Banco de la República.

4. Otros



Fuente: BVC, Superfinanciera, Banco de la República.

Saldo TES del sistema bancario

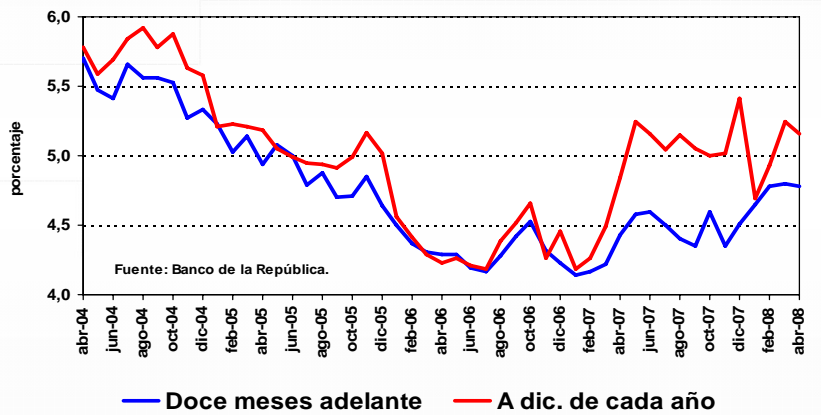


Fuente: Superfinanciera, Banco de la República.

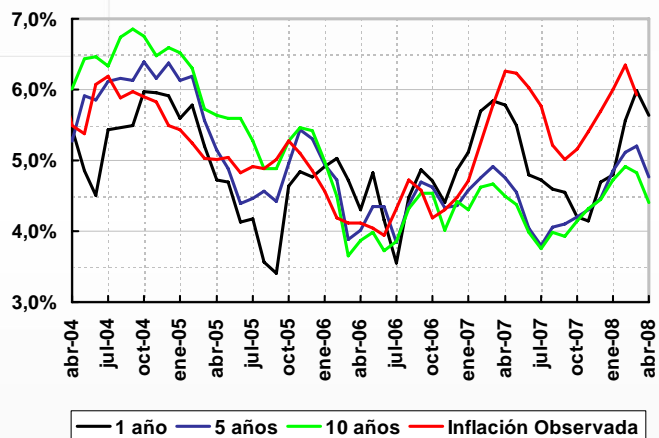
X. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN



**Pronóstico de inflación
bancos y comisionistas de bolsa**



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



Fuente: Banco de la República.

FIN

