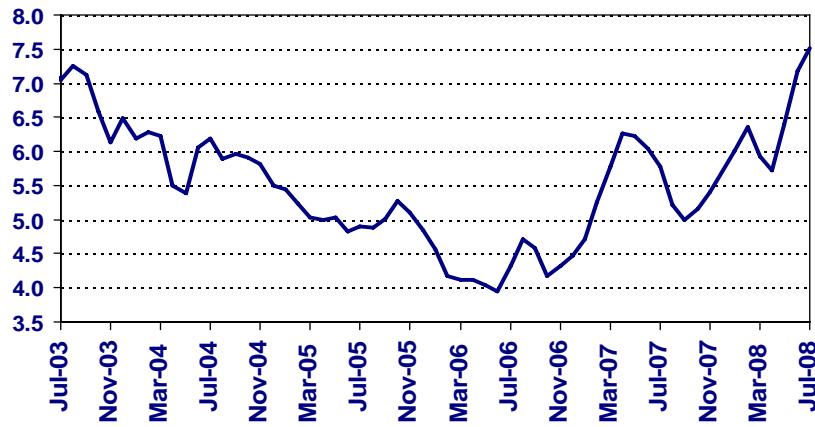


Informe de inflación de julio 2008

DPI - SGEE

I. La Inflación en julio

Inflación Total al Consumidor



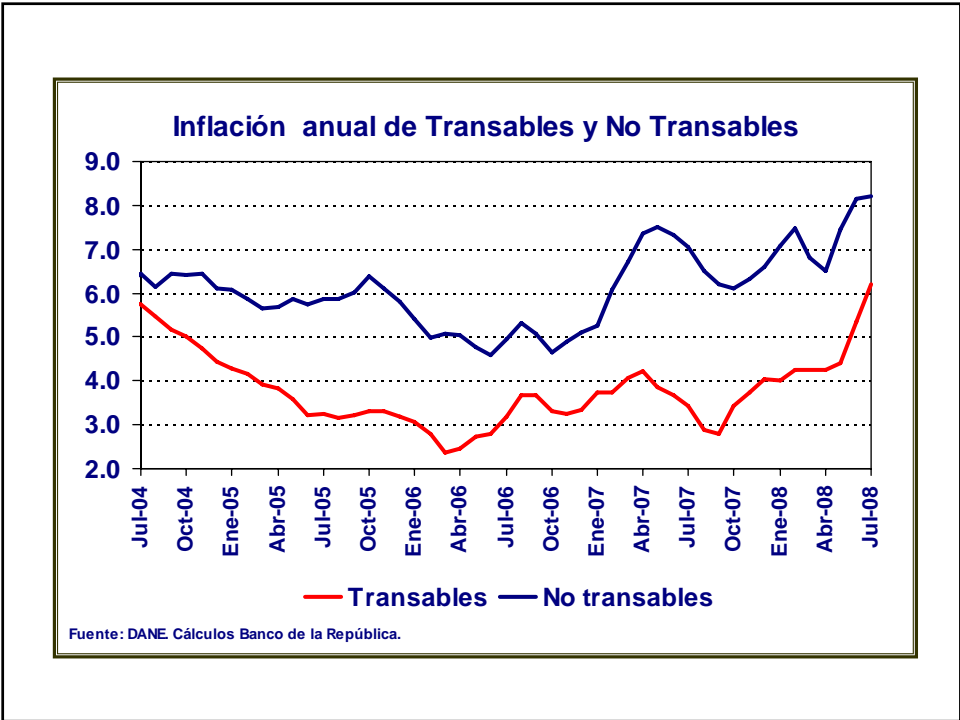
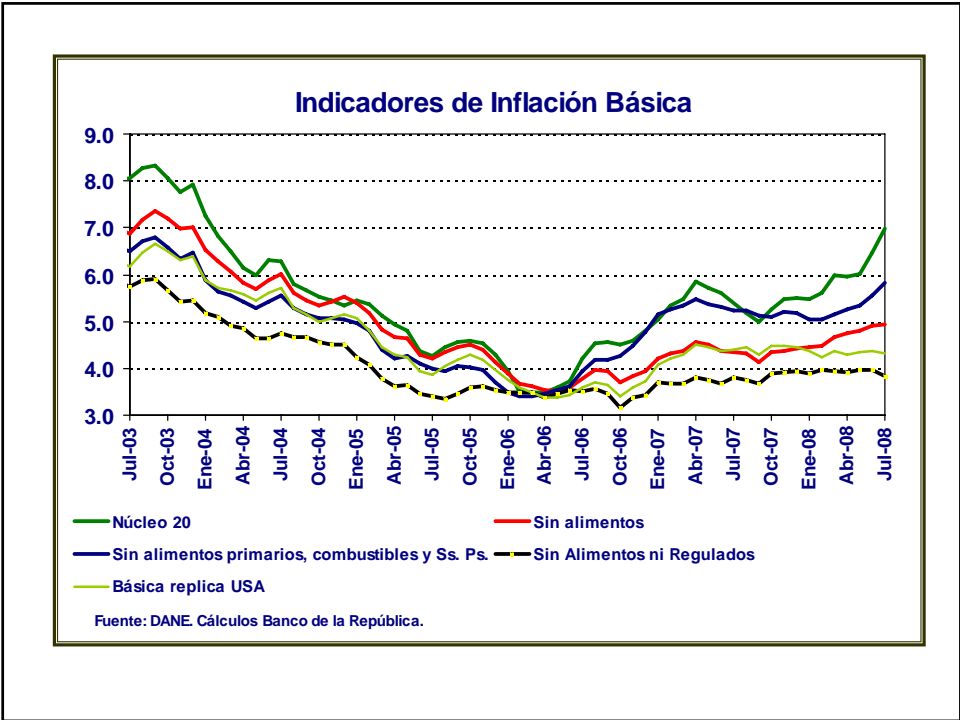
Fuente: DANE.

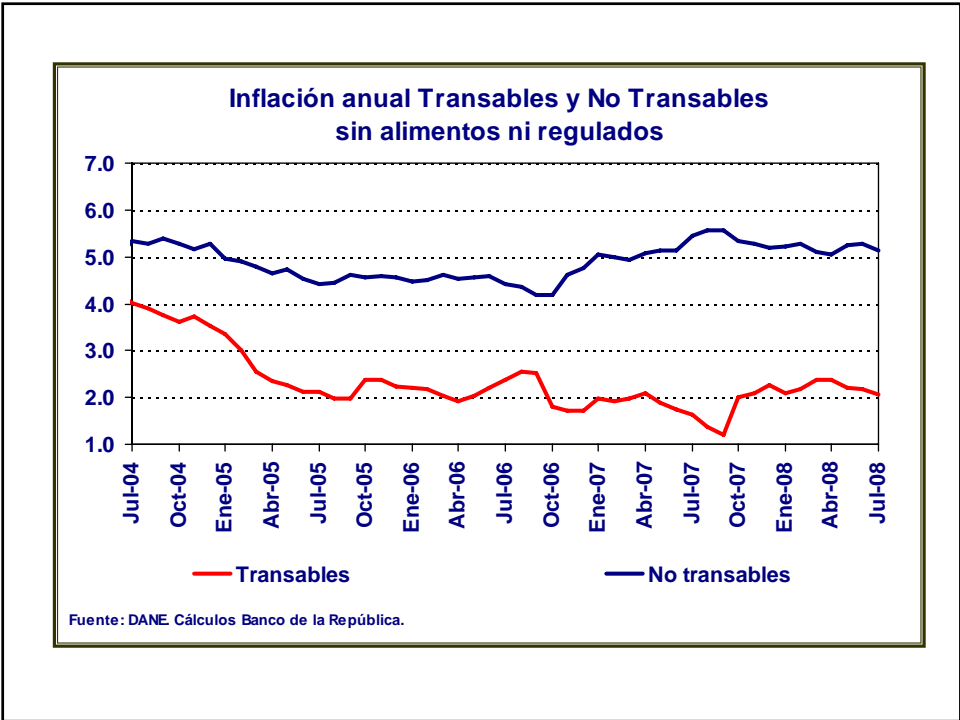
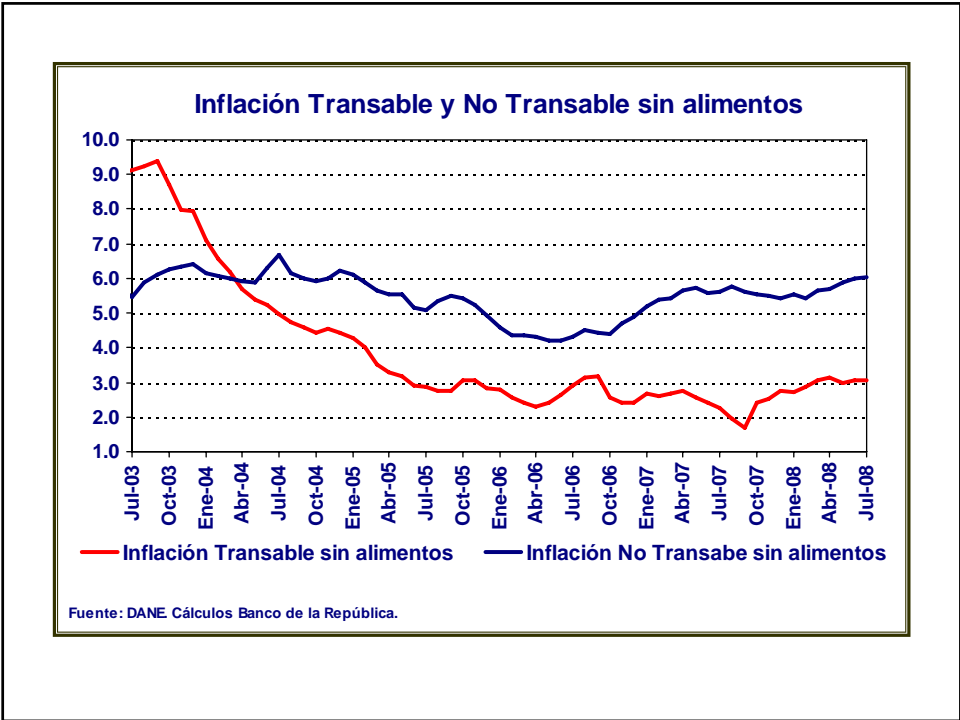
Descomposición de la inflación anual según presiones alcistas

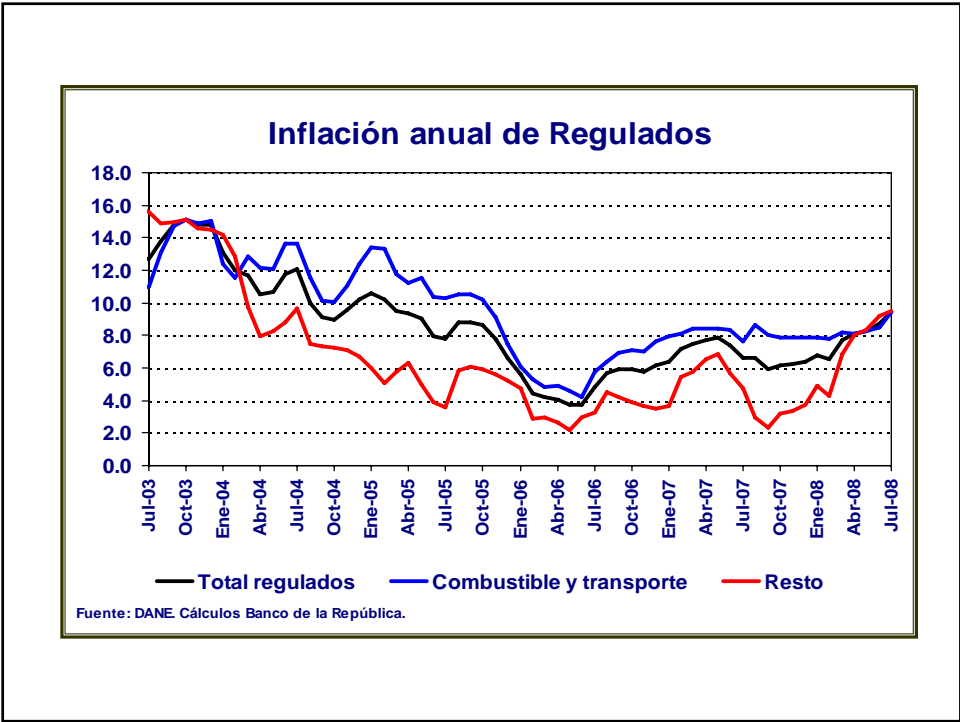
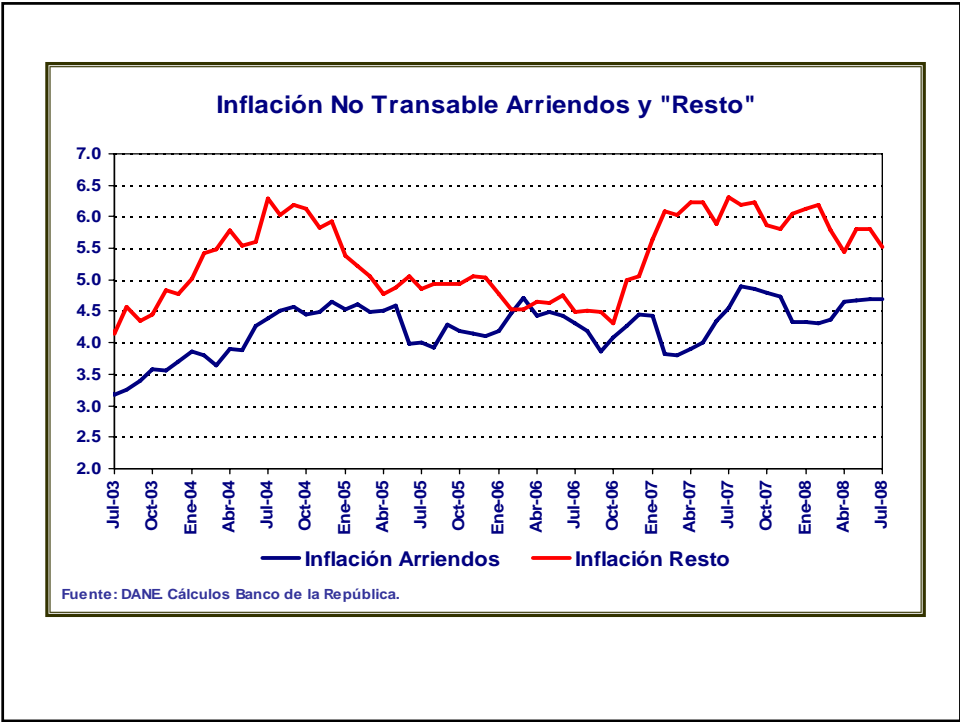
A julio de 2008

Descripción	Ponderación	Crecimiento anual				Participación en % en la aceleración del mes	Participación % en la aceleración año corrido
		Dic-07	Mar-08	Jun-08	Jul-08		
Total	100.00	5,69	5,93	7,18	7,52	100,00	100,00
Sin alimentos	70,49	4,43	4,67	4,90	4,93	7,35	16,11
Transables	24,67	2,28	2,36	2,18	2,05	-8,75	-3,66
No transables	36,77	5,19	5,09	5,27	5,12	-12,36	-1,92
Regulados	9,04	6,42	7,71	8,76	9,45	28,46	21,70
Alimentos	29,51	8,51	8,61	11,98	13,00	92,65	83,89
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	7,15	6,66	6,59	22,22	23,22	19,53	81,68
Cereales, aceites y otros	5,35	9,12	11,13	15,71	19,35	63,38	33,37
Comidas fuera del hogar y otros	9,52	7,65	6,77	7,01	7,04	1,30	-2,68
Carne de res y sustitutos	7,48	11,12	11,36	3,65	4,03	8,43	-28,48

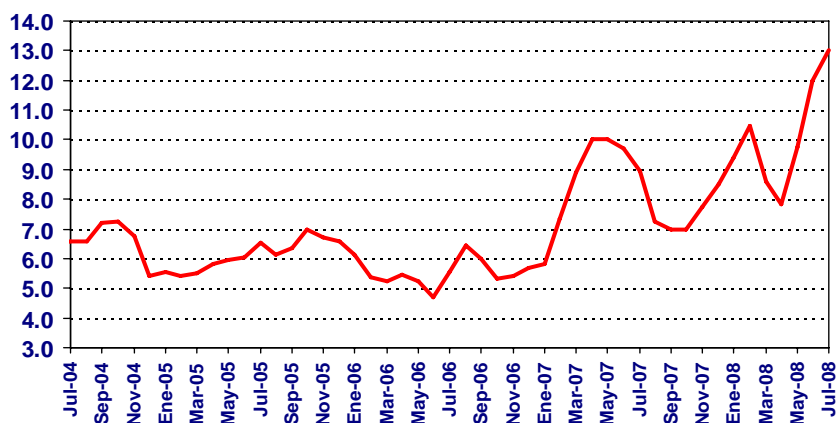
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.





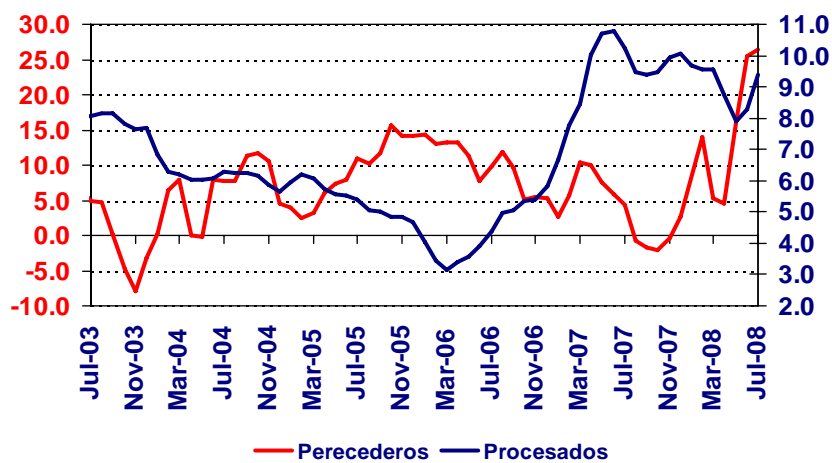


Inflación anual Alimentos



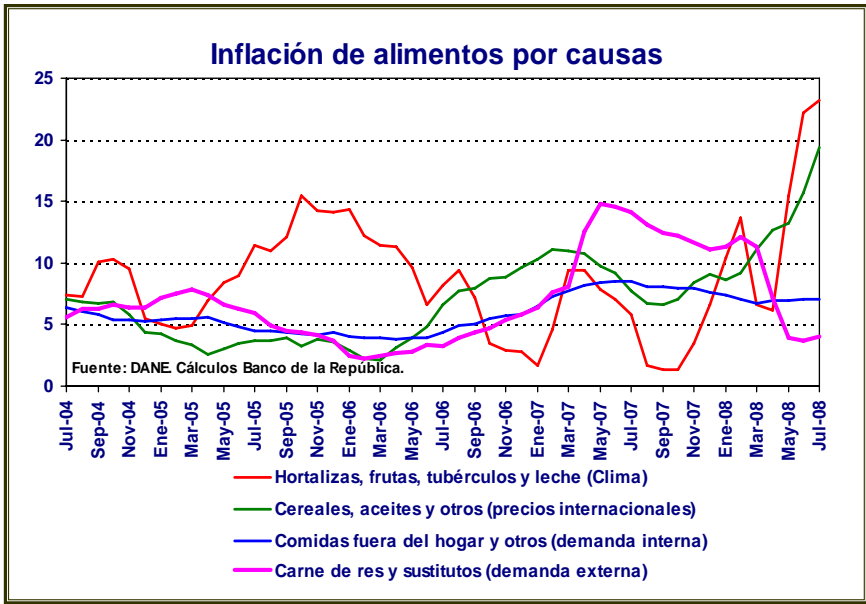
Fuente: DANE Cálculos Banco de la República.

Inflación anual de Alimentos

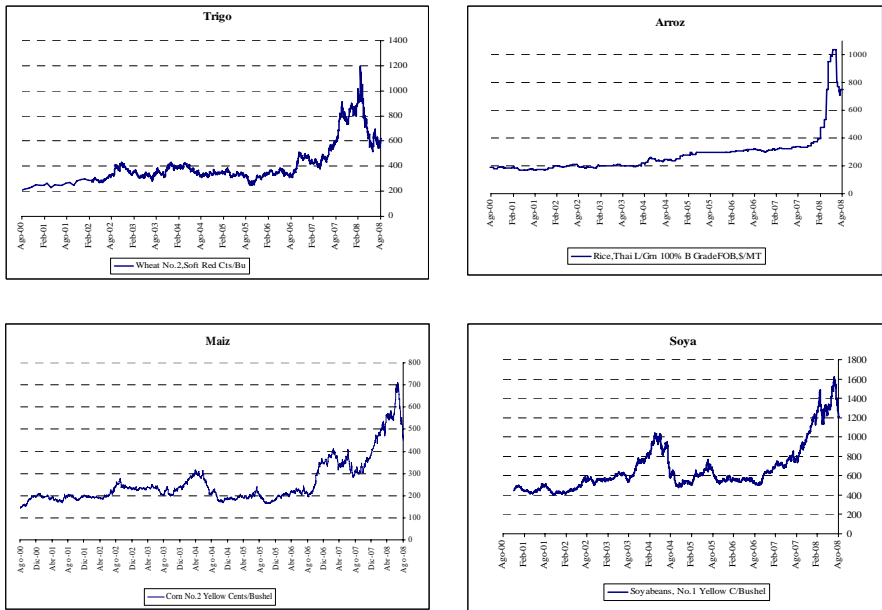


Fuente: DANE Cálculos Banco de la República.

Inflación de alimentos por causas

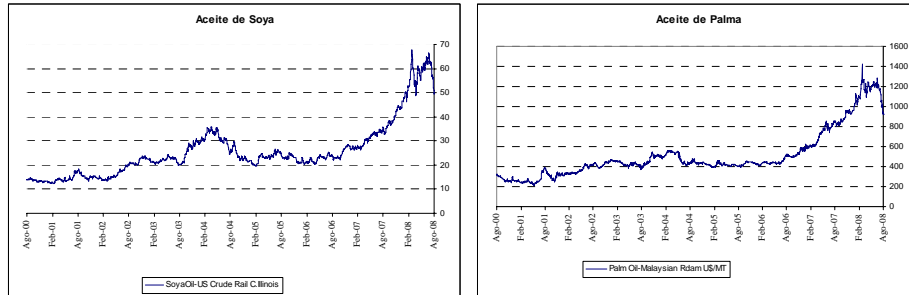


Precios internacionales



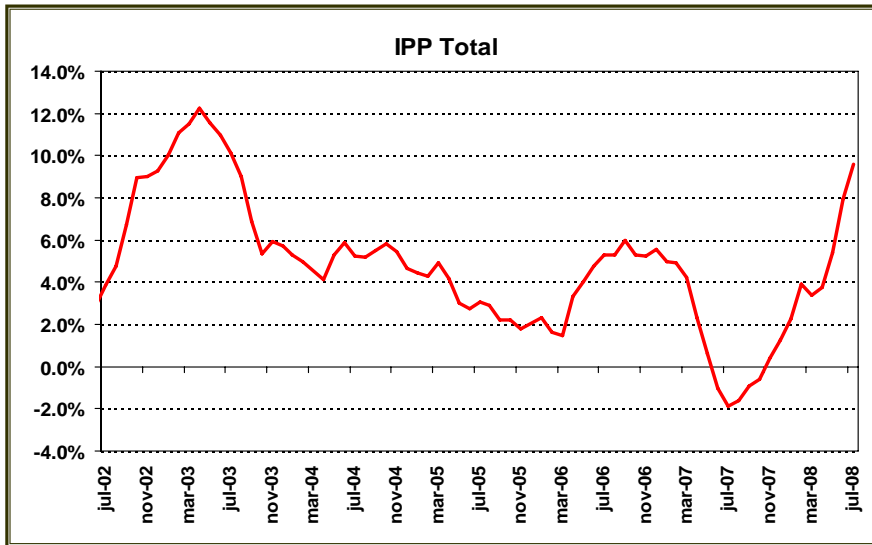
Fonte: Datastream

Precios internacionales

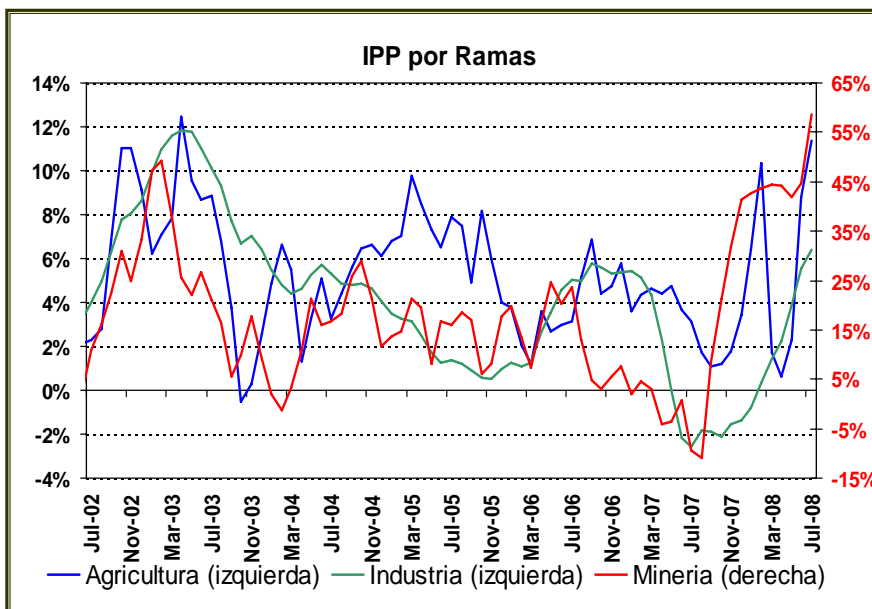


Fuente: Datastream

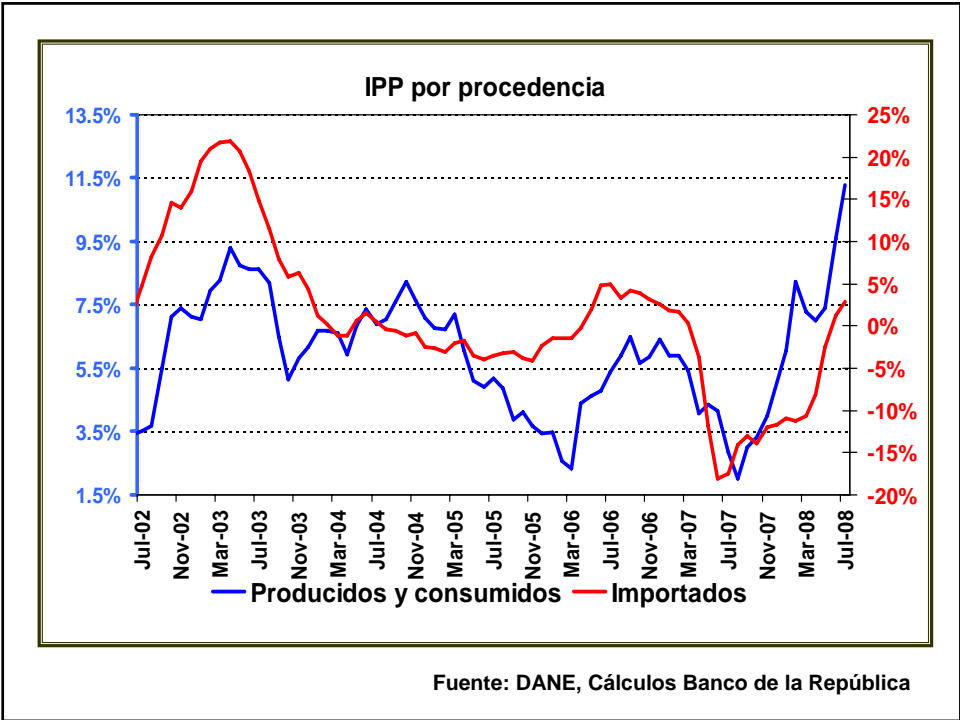
II. Costos : el IPP



Fuente: DANE



Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República



III. Contexto externo

Proyecciones de analistas: PIB Estados Unidos

PIB de Estados Unidos - Variación Anual

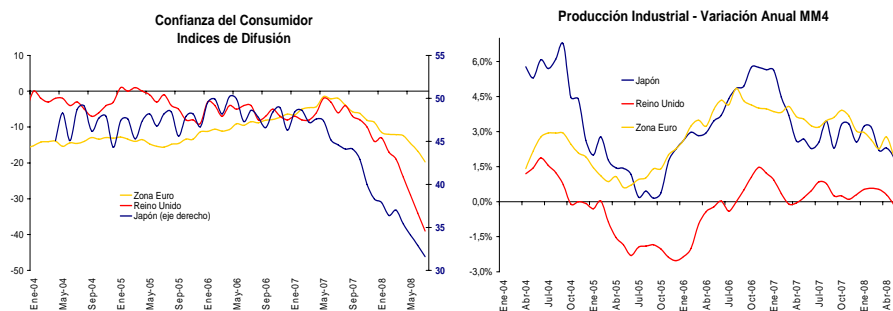
Proyecciones para 2008					
Analistas	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08
SwissRe	0,9	-	1,1	1,3	1,4
Merrill Lynch	0,9	1	1,1	1,4	1,4
Lehman B.	1	1,2	1,5	1,5	1,5
JP Morgan	1,6	-	1,7		
HSBC	1,5	1,5	-	2,1	1,6
Goldman Sachs	0,8	1,1	1,5		1,7
Credit Suisse	1,1	1,3	1,5	1,6	1,6
BBVA	1	-	-		
Barclays	1,7	1,9	2	2	1,9
Morgan Stanley	1	1	1,2		1,4
promedio	1,2	1,3	1,5	1,7	1,6

Proyecciones para 2009					
Analistas	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08
SwissRe	2	-	2,1	1,5	1,5
Merrill Lynch	0,6	0,5	0,6	0,7	-0,5
Lehman B.	0,7	0,5	0,7	0,7	0,7
JP Morgan	2,6	-	2,1		
HSBC	1,2	1,1	-	1,2	1,4
Goldman Sachs	1	1	1,1		0,9
Credit Suisse	2,1	2,1	1,5	1,5	1,4
BBVA	1,6	-	-		
Barclays	2,7	2,7	2,6	2,6	2,4
Morgan Stanley	2	1,4	0,9		0,6
promedio	1,7	1,3	1,5	1,4	1,1

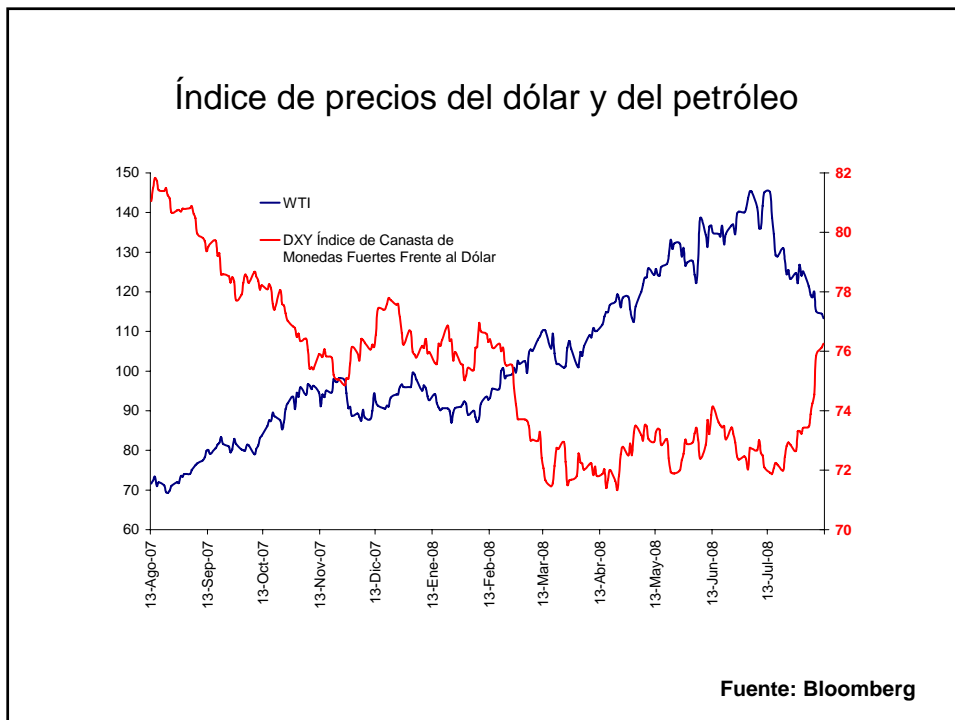
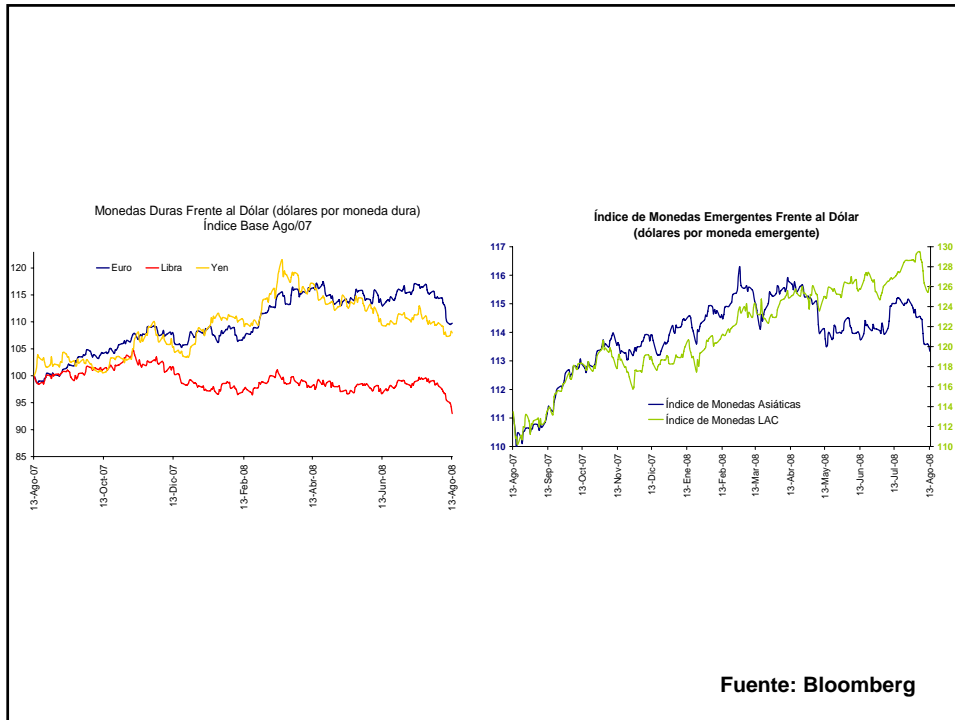
Nota: cada una de estas encuestas es realizada la primera semana de cada mes

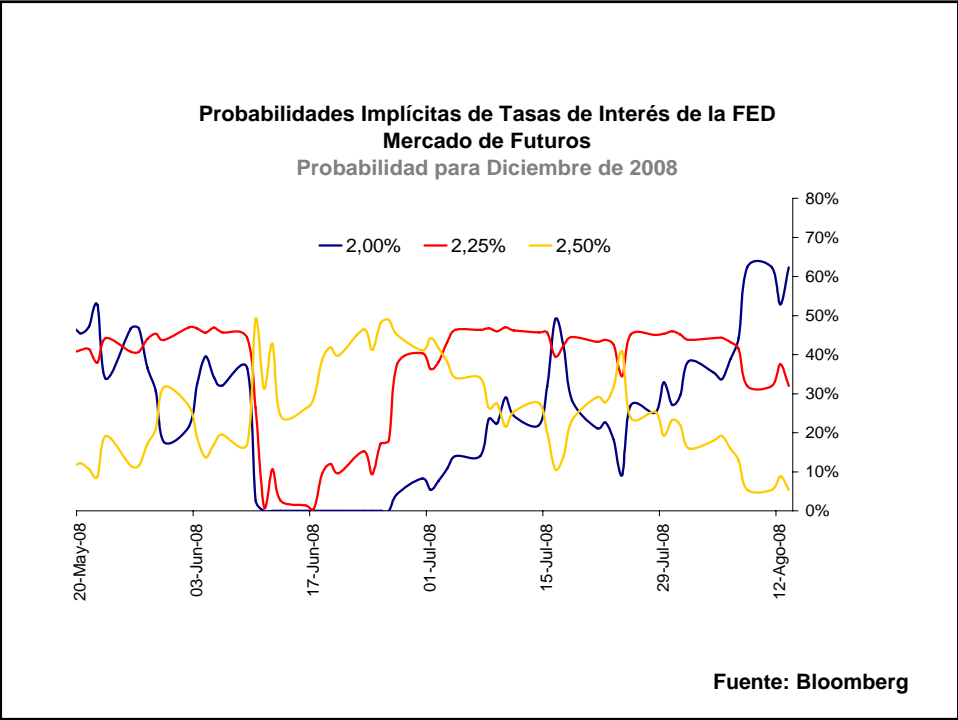
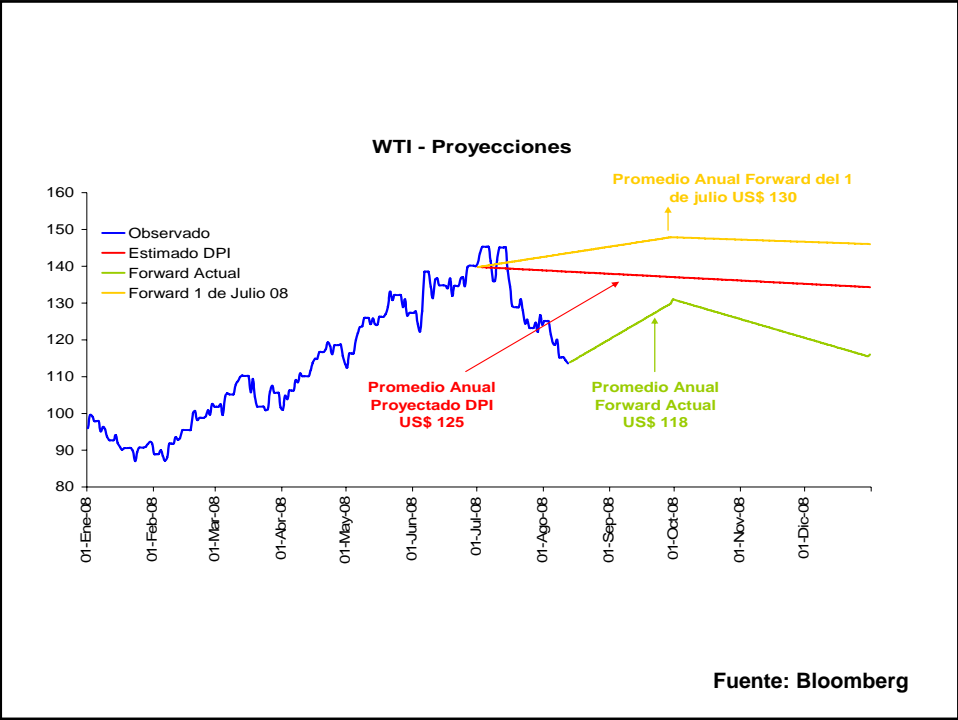
Fuente: Bloomberg

Confianza del consumidor y producción industrial Europa, Reino Unido y Japón



Fuente: Bloomberg



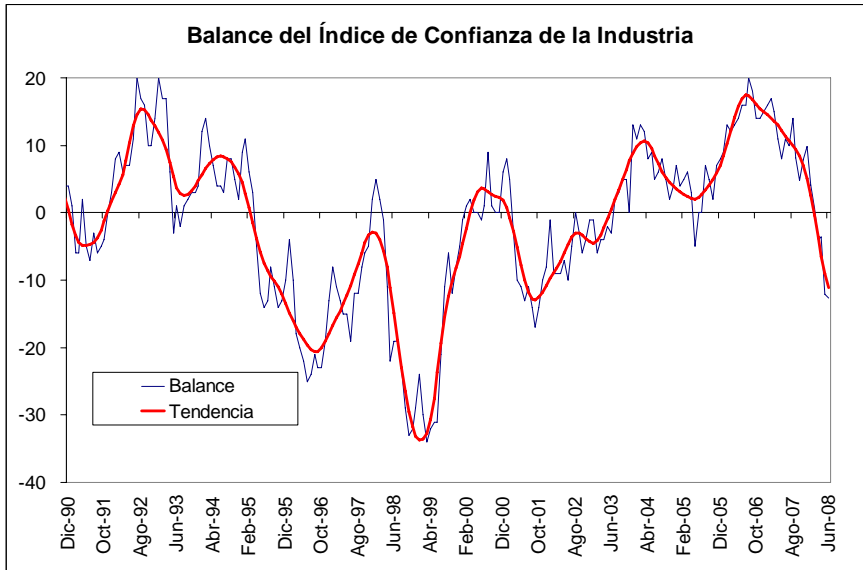


Panorama de la política monetaria internacional

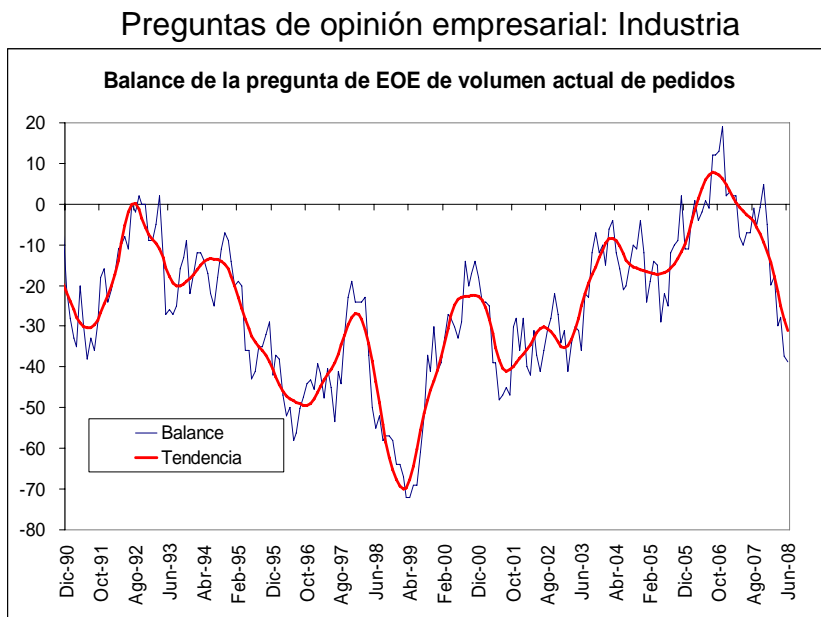
	Tasa oficial de interés	Nivel actual	Último cambio	Siguiente reunión	Pronóstico siguiente cambio
United States	Federal funds rate	2.00	30 Apr 08 (-25bp)	16-Sep-08	17 Mar 09 (+25bp)
Euro area	Refi rate	4.25	3 Jul 08 (+25bp)	04-Sep-08	on hold
United Kingdom	Repo rate	5.00	10 Apr 08 (-25bp)	04-Sep-08	Feb 09 (-25bp)
Czech Republic	2-week repo rate	3.50	7 Aug 08 (-25bp)	25-Sep-08	25 Sep 08 (-25bp)
Japan	Overnight call rate	0.50	21 Feb 07 (+25bp)	19 Aug 08	Jun 09 (+25bp)
Brazil	SELIC overnight rate	13.00	23 Jul 08 (+75bp)	10-Sep-08	10 Sep 08 (+75bp)
Mexico	Repo rate	8.00	18 Jul 08 (+25bp)	15 Aug 08	15 Aug 08 (+25bp)
Chile	Discount rate	7.25	10 Jul 08 (+50bp)	14 Aug 08	14 Aug 08 (+50bp)
Colombia	Repo rate	10.00	25 Jul 08 (+25bp)	15 Aug 08	1Q 09 (-25bp)
Peru	Reference rate	6.25	7 Aug 08 (+25bp)	11-Sep-08	4Q 08 (+25bp)
China	1-year working capital	7.47	20 Dec 07 (+18bp)	3Q 08	1Q 09 (+27bp)
Turkey	Overnight borrowing rate	16.75	17 Jul 08 (+50bp)	14 Aug 08	Apr 09 (-25bp)
Indonesia	BI rate	9.00	5 Aug 08 (+25bp)	04-Sep-08	on hold
India	Repo rate	9.00	29 Jul 08 (+50bp)	24-Oct-08	24 Oct 08 (+50bp)
South Africa	Repo rate	12.00	12 Jun 08 (+50bp)	14 Aug 08	Apr 09 (-50bp)

Fuente: Economic Research, JP Morgan, Aug 8, 2008

IV. Indicadores del sector real

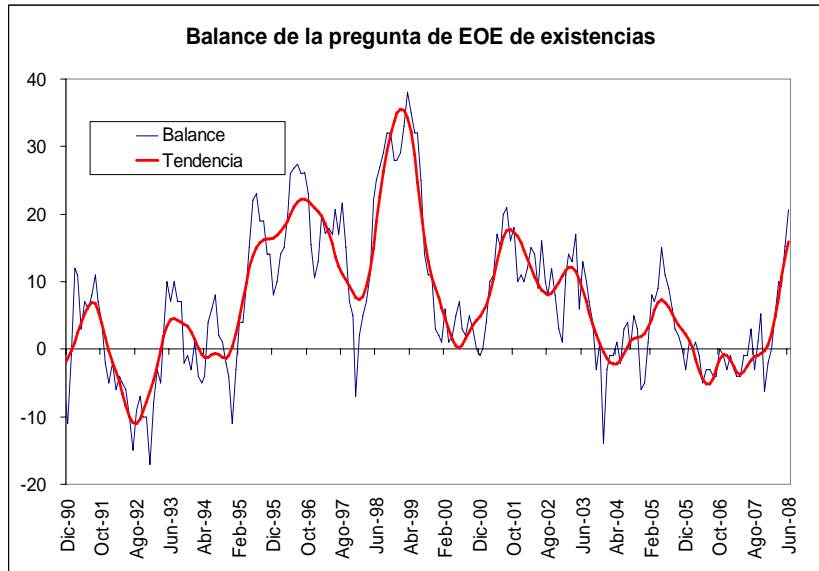


Fuente: Fedesarrollo, Cálculos Banco de la República



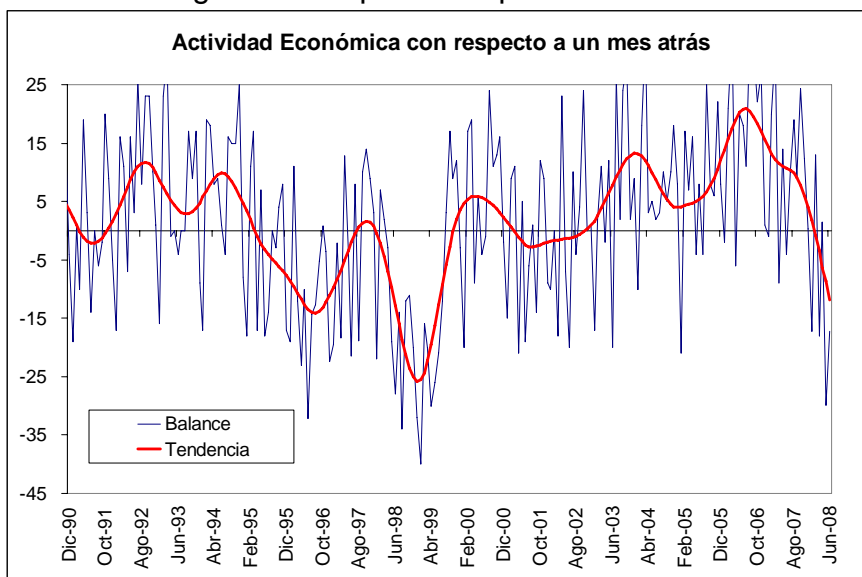
Fuente: Fedesarrollo, Cálculos Banco de la República

Preguntas de opinión empresarial: Industria

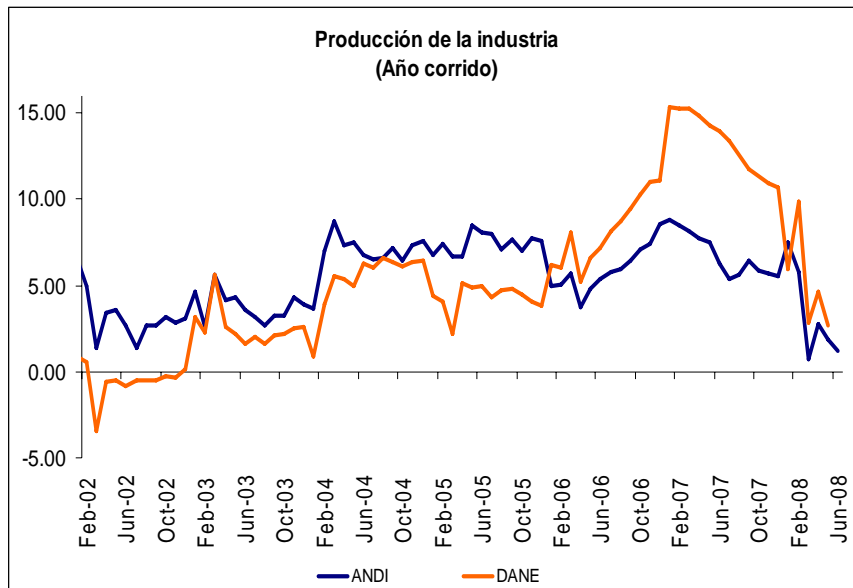


Fuente: Fedesarrollo, Cálculos Banco de la República

Preguntas de opinión empresarial: Industria



Fuente: Fedesarrollo, Cálculos Banco de la República



Fuente: ANDI, DANE, Cálculos Banco de la República

ANDI, ACOPLASTICOS
ANDIGRAF, ACICAM, CAMACOL, ICPC
CAMARA COLOMBIANA DEL LIBRO

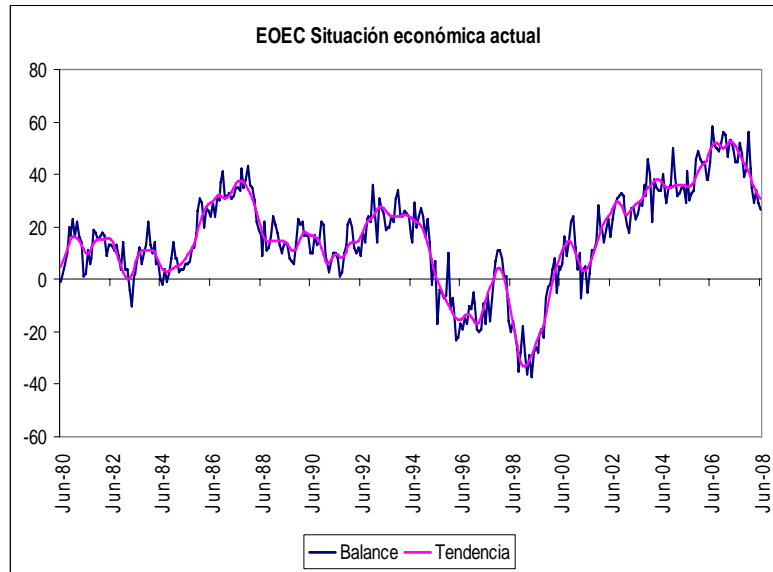
ENCUESTA DE OPINION INDUSTRIAL CONJUNTA
CRECIMIENTO REAL
ENERO-JUNIO DE 2008
ENERO-JUNIO DE 2007

SECTOR	PRODUCCION (*)	VENTAS (*)	
		TOTALES	MERCADO NACIONAL
ALIMENTOS	5.7	6.3	4.7
BEBIDAS	-2.0	-2.2	-2.2
HILATURA, TEJEDURA Y ACABADOS	-20.1	-18.7	-14.0
PRENDAS DE VESTIR; CONFECCIONES	3.4	0.1	-1.1
CURTIDO Y PREPARADO DE CUEROS	-13.9	-14.0	-12.7
CALZADO	-10.4	-5.6	-5.3
ASERRADO Y HOJAS DE MADERA	-12.9	-14.2	-12.2
PAPEL Y CARTON	5.2	5.1	2.6
ACTIVIDADES DE EDICION	-6.3	2.6	6.0
ACTIVIDADES DE IMPRESION	1.8	5.2	5.1
REFINACION DE PETROLEO	15.0	13.0	6.3
SUSTANCIAS QUIMICAS BASICAS; FIBRAS	-1.8	-2.9	0.0
OTROS PRODUCTOS QUIMICOS	8.8	8.3	5.0
PRODUCTOS DE CAUCHO	8.2	-5.0	-5.1
VIDRIO Y SUS PRODUCTOS	1.0	1.0	-0.7
PROD DE CERAMICA NO REFRACTARIA	15.4	14.9	12.1
PRODUCTOS MINERALES NO METALICOS	0.5	0.7	2.2
HIERRO Y ACERO, FUNDICION METALES	-13.6	-17.5	-0.7
PRODUCTOS ELABORADOS DE METAL	4.9	5.5	1.5
MAQUINARIA DE USO ESPECIAL	37.7	11.6	10.3
APARATOS DE USO DOMESTICO NCP	1.8	2.2	2.4
VEHICULOS AUTOMOTORES Y SUS MOTORES	-31.6	-33.8	-14.4
AUTOPARTES PARA VEHICULOS AUTOMOTORES	-7.3	-12.7	-15.3
OTROS TIPOS DE EQUIPOS TRANSPORTE	-4.8	1.5	7.3
TOTAL	1.2	0.6	1.5

* VALORES PONDERADOS POR EL VALOR DE PRODUCCION DE CADA EMPRESA

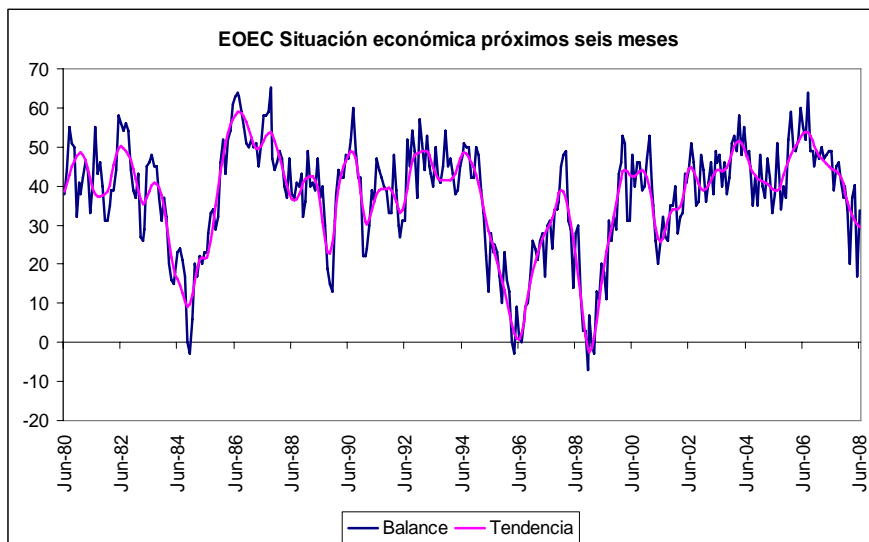
Fuente: ANDI, Cálculos Banco de la República

Preguntas de opinión empresarial: Comercio



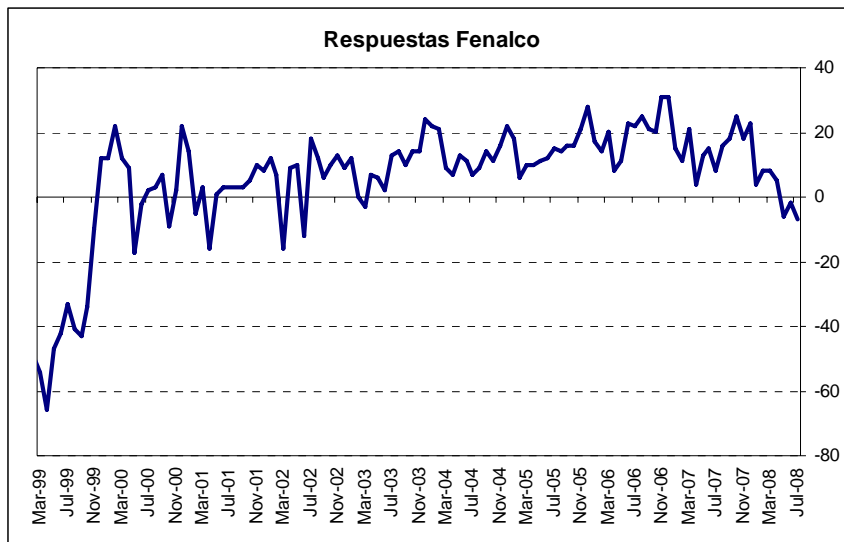
Fuente: Fedesarrollo, Cálculos Banco de la República

Preguntas de opinión empresarial: Comercio



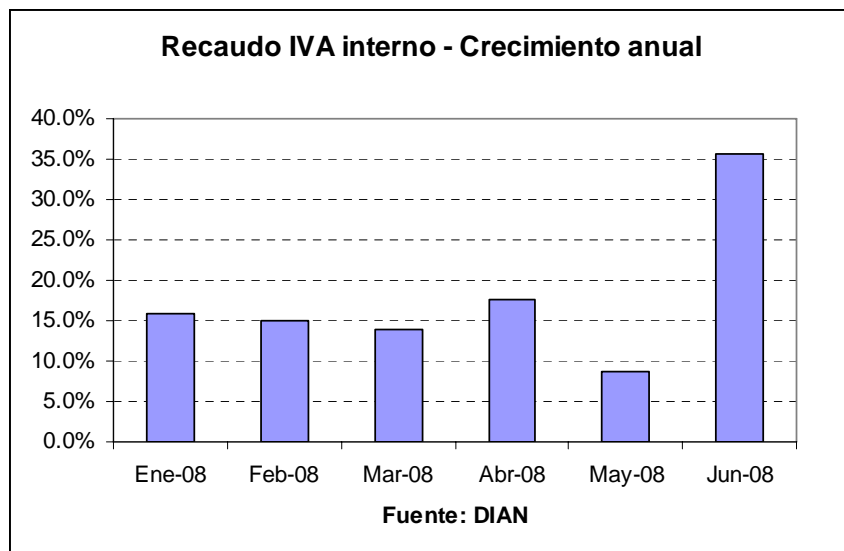
Fuente: Fedesarrollo, Cálculos Banco de la República

Indicador de ventas - Comercio

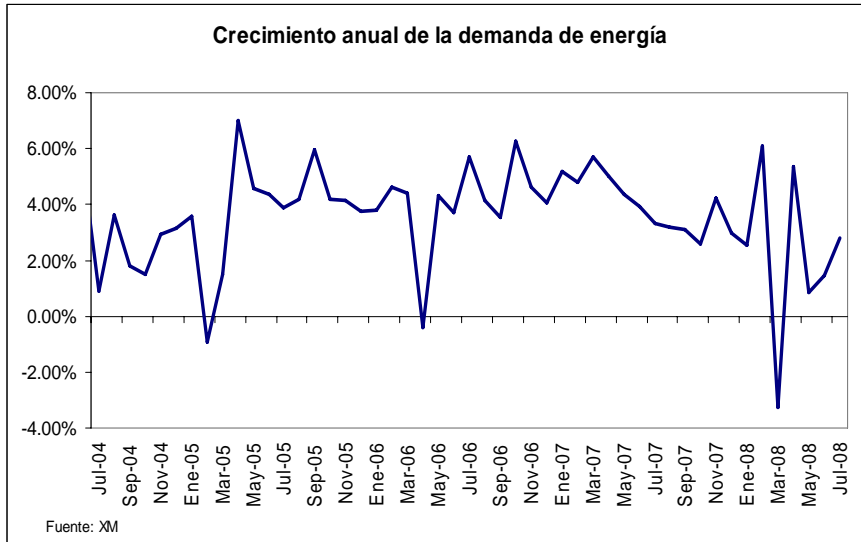


Fuente: Fenalco, Cálculos Banco de la República

Recaudo IVA interno - Crecimiento anual

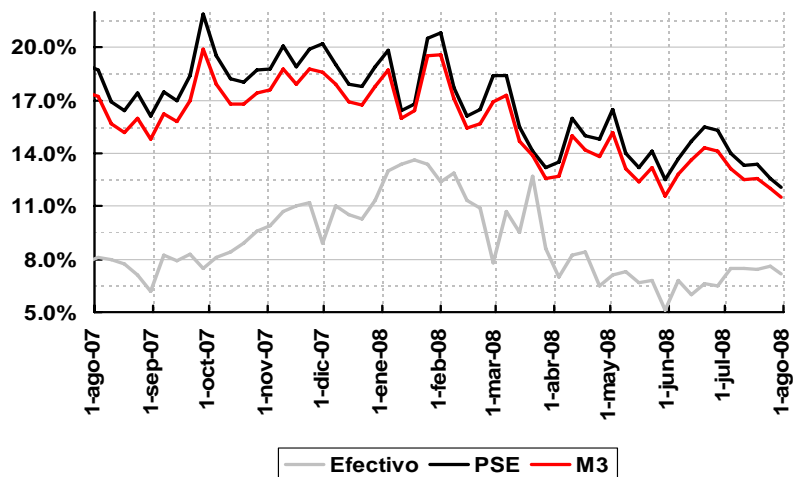


Fuente: DIAN



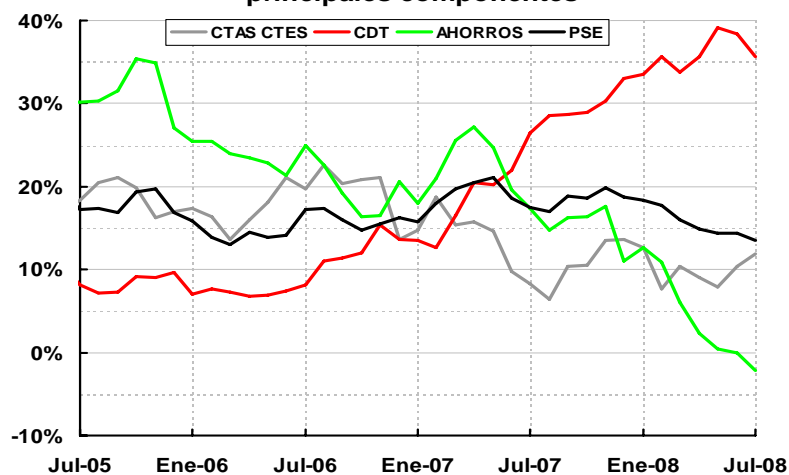
V. Indicadores financieros

Agregados monetarios y depósitos datos semanales variaciones anuales

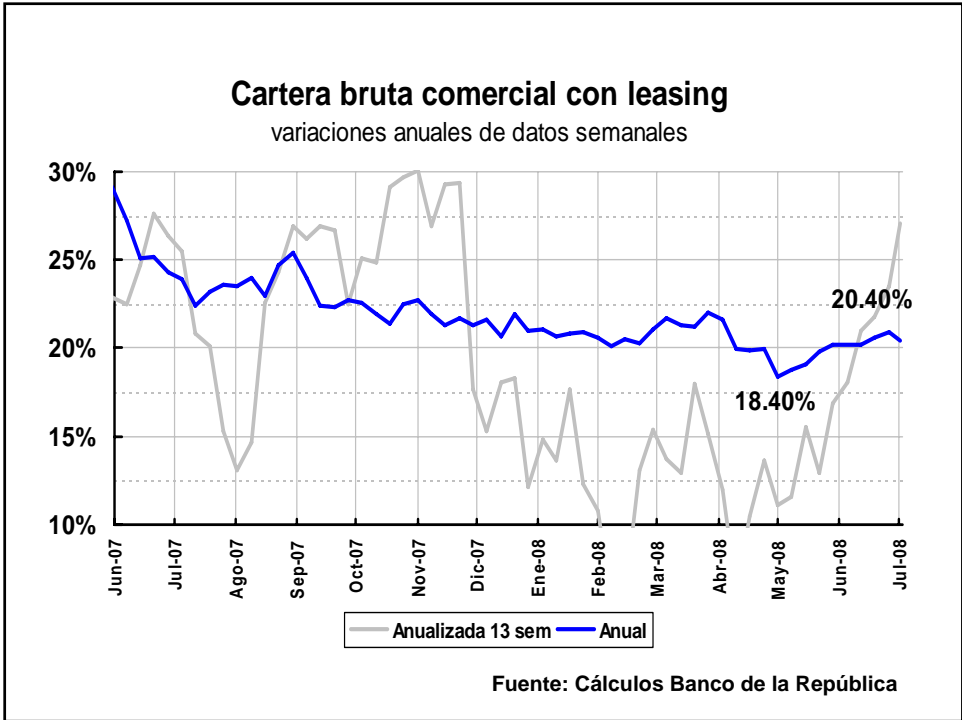
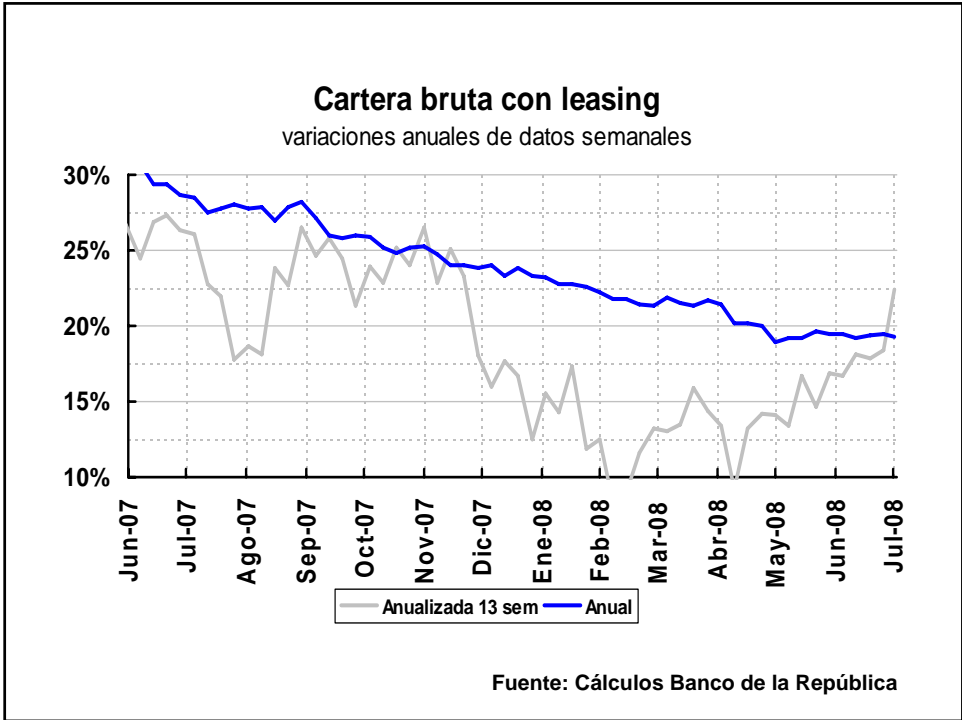


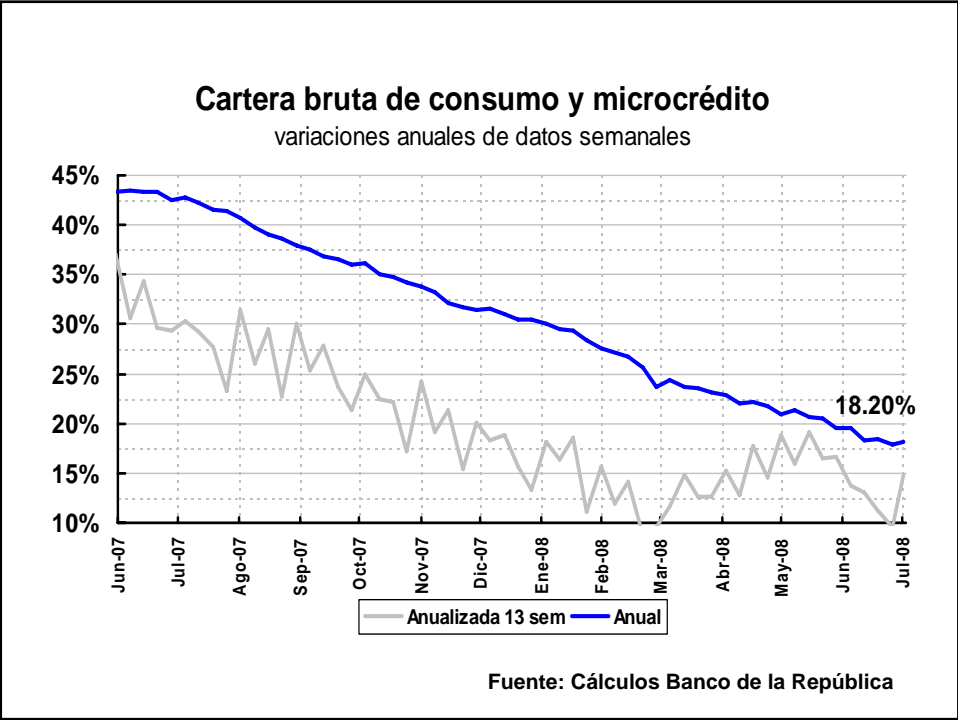
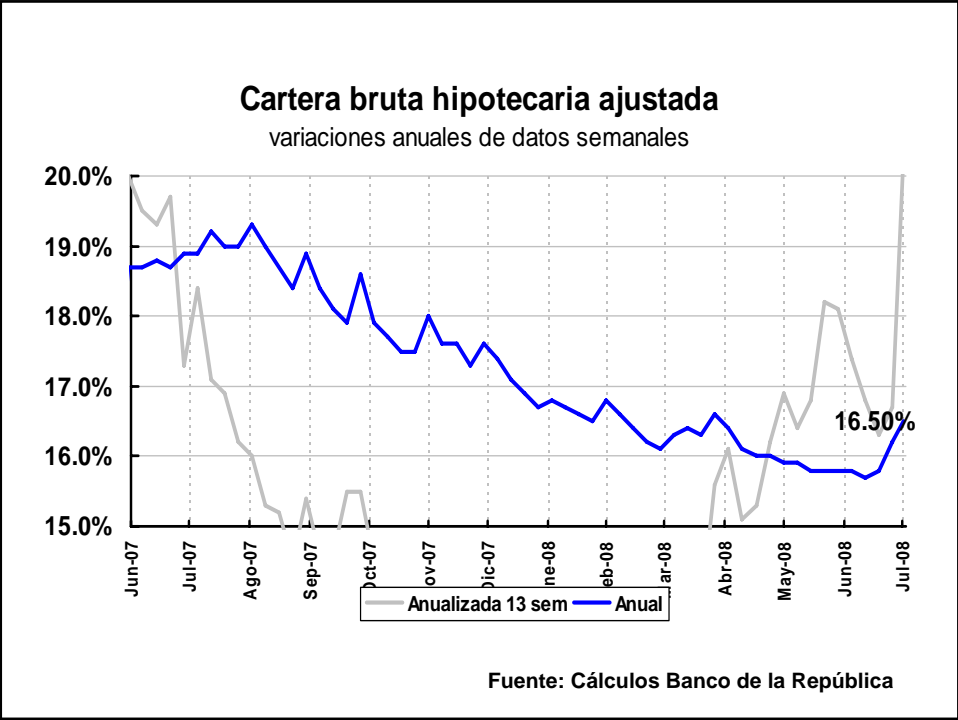
Fuente: Cálculos Banco de la República

Crecimiento anual total depósitos y su principales componentes



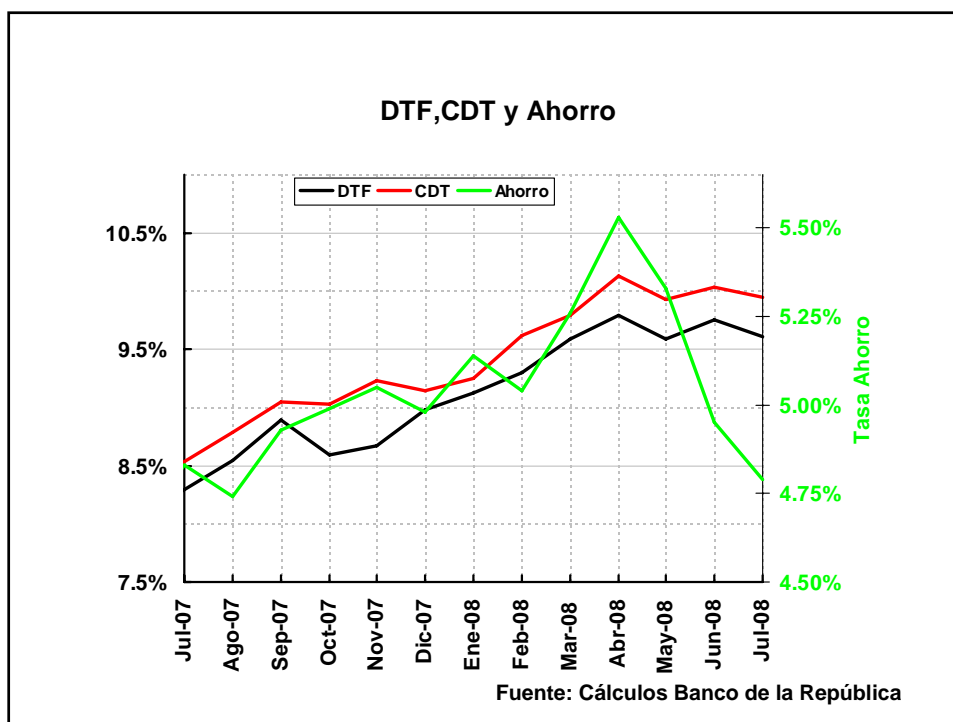
Fuente: Cálculos Banco de la República



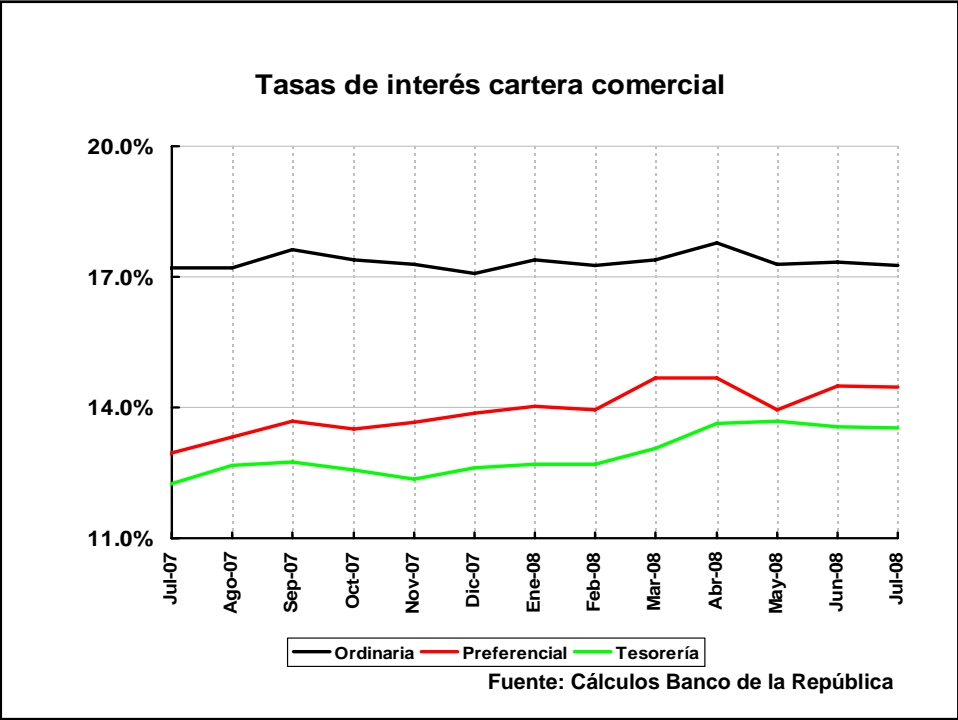
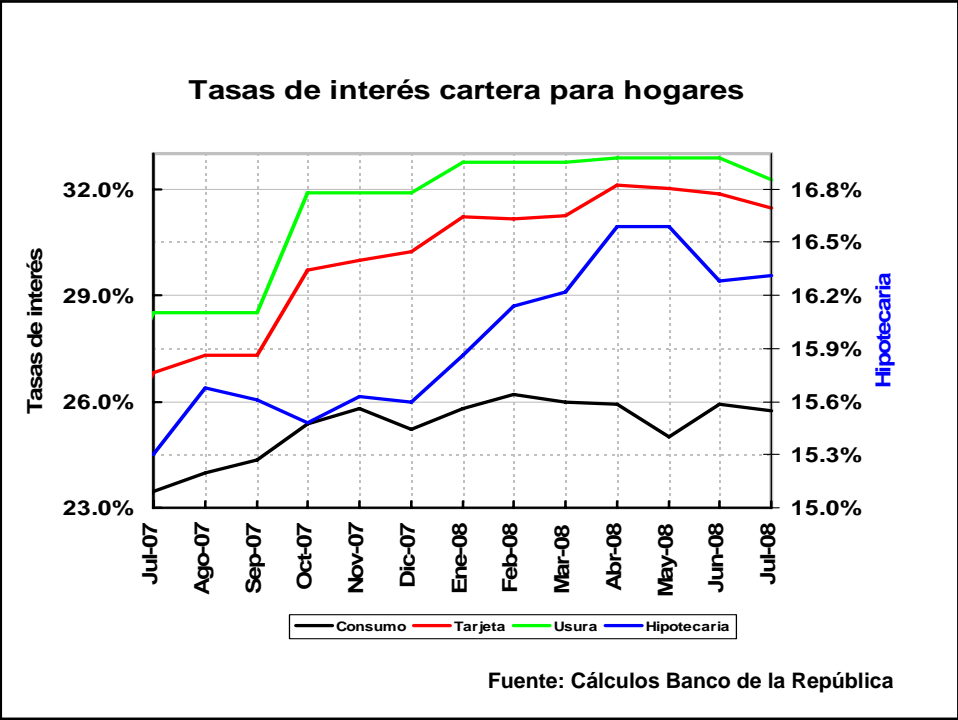


TASAS DE INTERÉS PROMEDIO MENSUAL												
	NOMINALES						REALES (IPC sin alimentos)					
	abr-06	dic-07	jun-08	jul-08	Var Men	Var abr-06 a Jul-08	abr-06	dic-07	jun-08	jul-08	Var Men	Var abr-06 a Jul-08
Tasas de Captación												
Ahorro Ordinario	3.6	5.0	5.0	4.8	-0.15	1.20	0.1	0.5	0.1	-0.1	-0.17	-0.20
CDT	6.2	9.1	10.0	10.0	-0.08	3.80	2.5	4.5	4.9	4.8	-0.11	2.25
DTF	5.9	9.0	9.7	9.6	-0.14	3.68	2.3	4.4	4.6	4.5	-0.17	2.13
Tasas de Colocación												
Tasa Colocación BR	12.9	16.6	17.1	17.1	0.01	4.15	9.1	11.7	11.6	11.6	-0.03	2.49
Consumo	21.1	25.2	25.9	25.7	-0.18	4.61	17.0	19.9	20.0	19.8	-0.21	2.82
Ordinario	15.4	17.1	17.3	17.3	-0.07	1.91	11.4	12.1	11.9	11.8	-0.10	0.32
Hipotecaria	13.9	15.6	16.3	16.3	0.03	2.43	10.0	10.7	10.8	10.8	0.00	0.84
Preferencial	8.7	13.9	14.5	14.5	-0.02	5.75	5.0	9.0	9.1	9.1	-0.05	4.07
Tarjeta	24.0	30.2	31.9	31.5	-0.40	7.45	19.8	24.7	25.7	25.3	-0.42	5.49
Tesorería	7.7	12.6	13.5	13.5	-0.01	5.86	4.0	7.8	8.2	8.2	-0.04	4.19
TIB	5.9	9.3	9.7	9.8	0.16	3.94	2.3	4.7	4.5	4.7	0.12	2.38
Subasta de Expansión	6.0	9.5	9.8	9.8	0.04	3.79	2.4	4.9	4.6	4.6	0.01	2.24
Tasa Usura	25.1	31.9	32.9	32.3	-0.61	7.14	20.9	26.3	26.7	26.0	-0.62	5.18

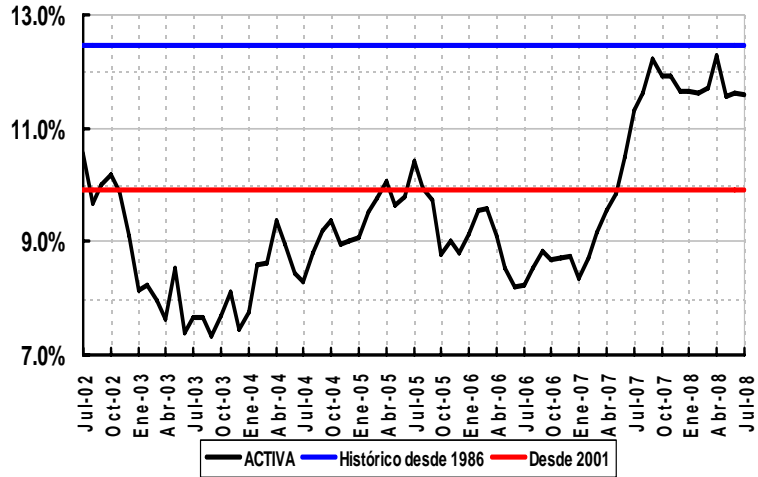
Fuente: Cálculos Banco de la República



Fuente: Cálculos Banco de la República

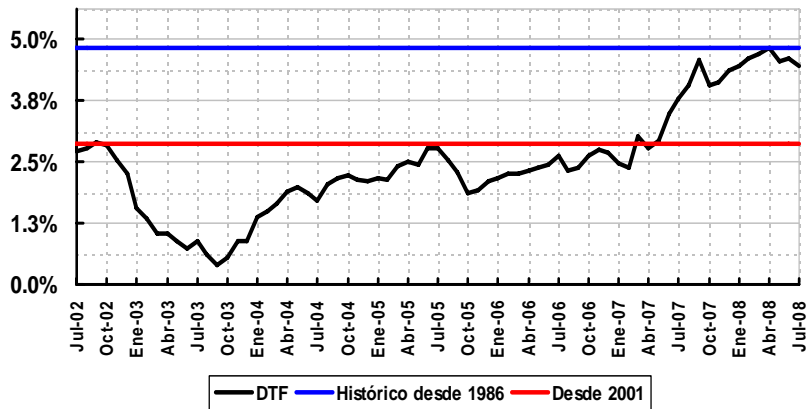


Tasa de interés activa real IPC sin alimentos



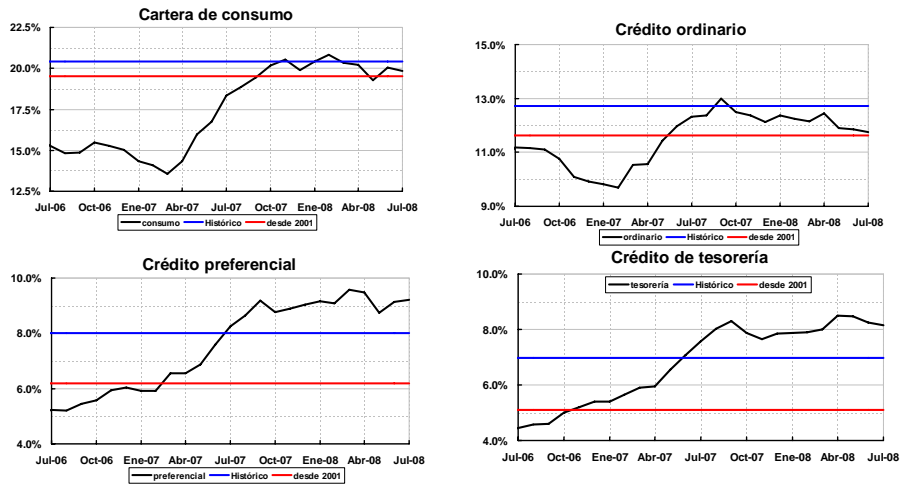
Fuente: Cálculos Banco de la República

DTF real IPC sin alimentos



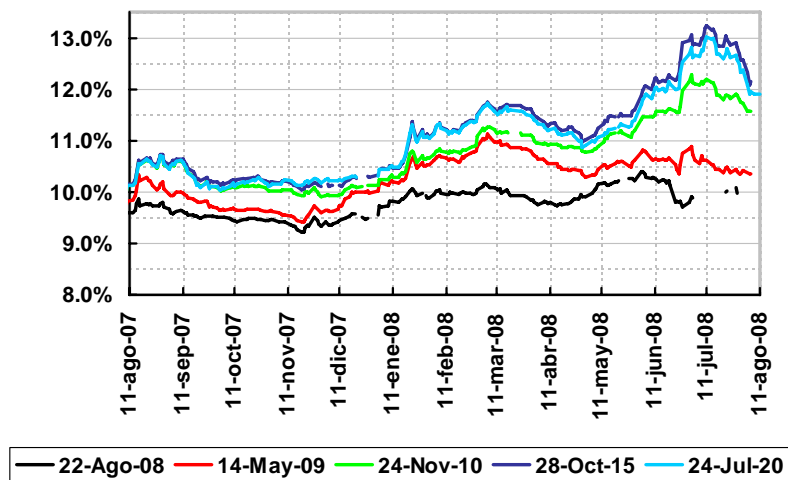
Fuente: Cálculos Banco de la República

Tasas de interés real (IPC sin alimentos)



Fuente: Cálculos Banco de la República

Tasas nominales de interés TES mercado secundario

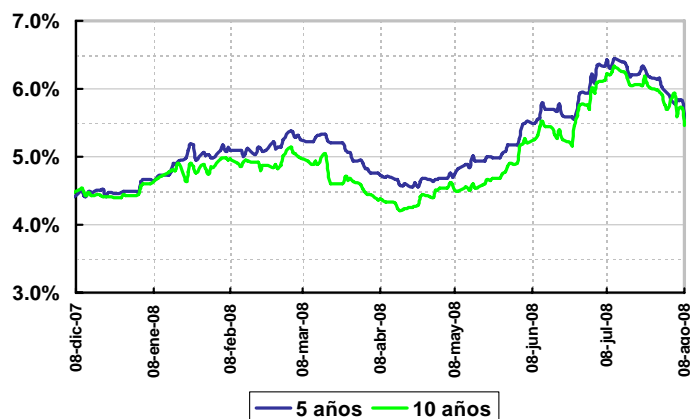


Fuente: Cálculos Banco de la República

VI. Expectativas de inflación

Expectativas de inflación derivadas de los TES

Break-Even Inflation a 1, 5 y 10 Años



(*) Datos hasta agosto 8

Fuente: Cálculos Banco de la República

Expectativas de inflación Encuesta mensual del Banco

