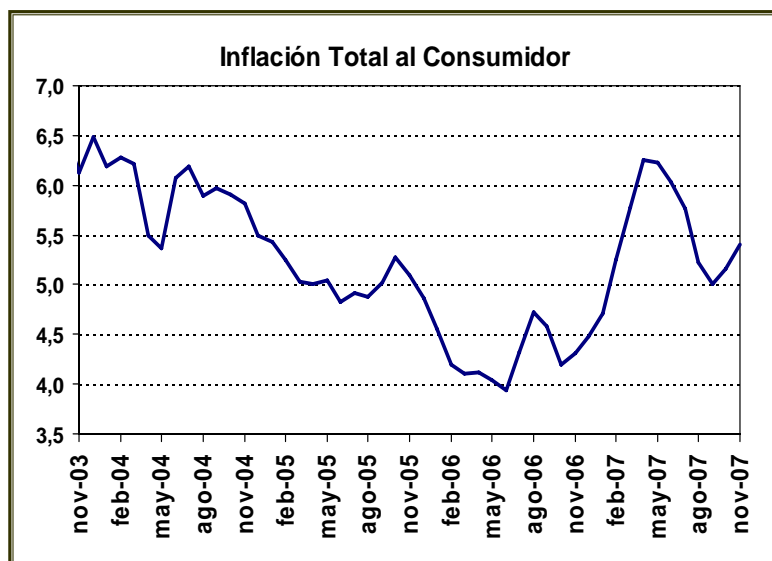


**INFORME DE  
INFLACIÓN  
NOVIEMBRE DE  
2007**

**Departamento de Programación e Inflación  
Banco de la República**

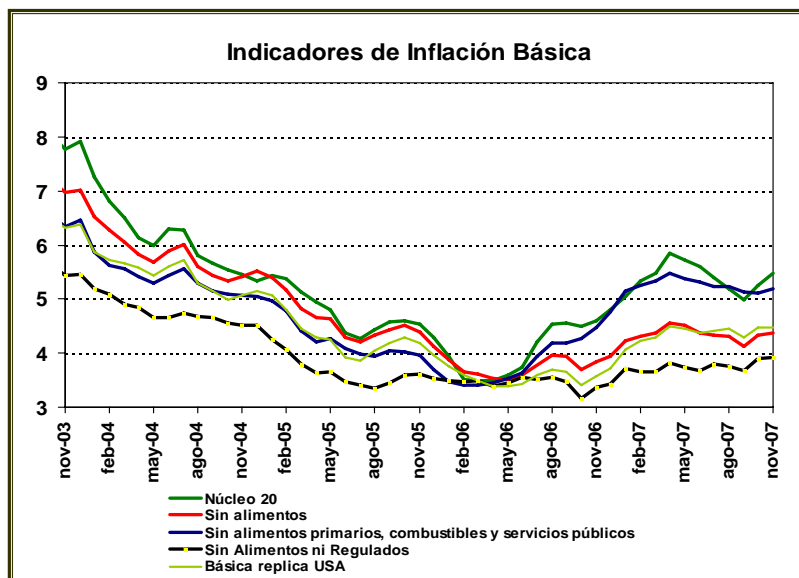
**A. La inflación a  
noviembre**

## Inflación total al consumidor



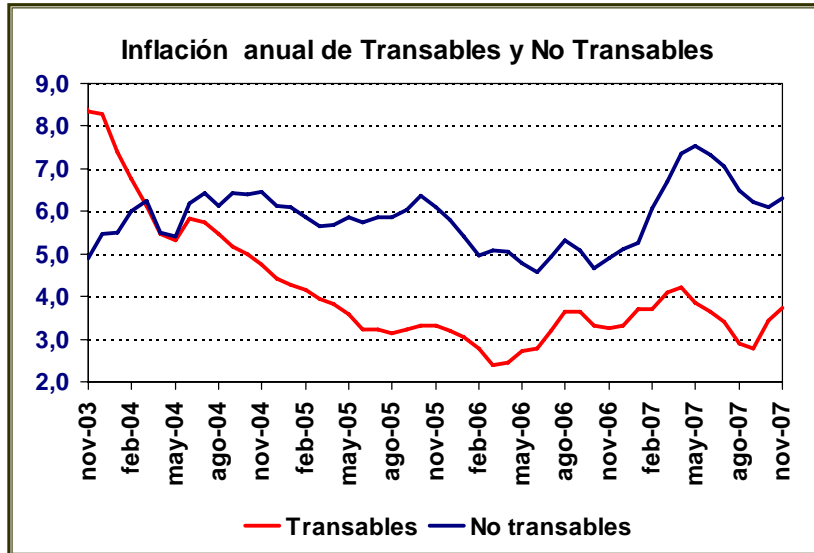
Fuente: DANE

## Indicadores de inflación básica



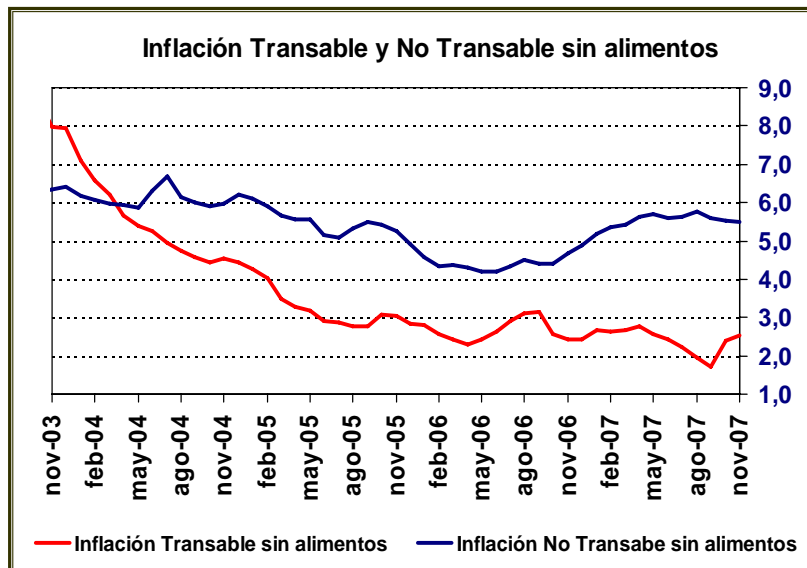
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

## Inflación transables – no transables



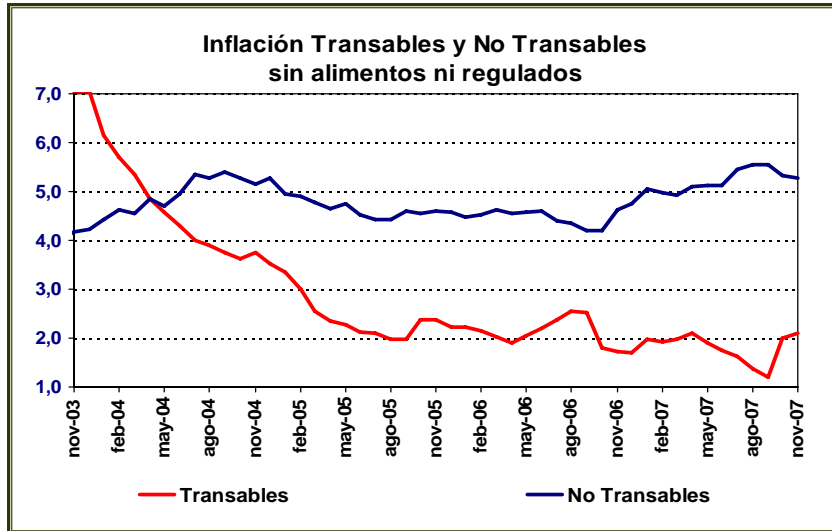
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

## Inflación transables – no transables (sin alimentos)



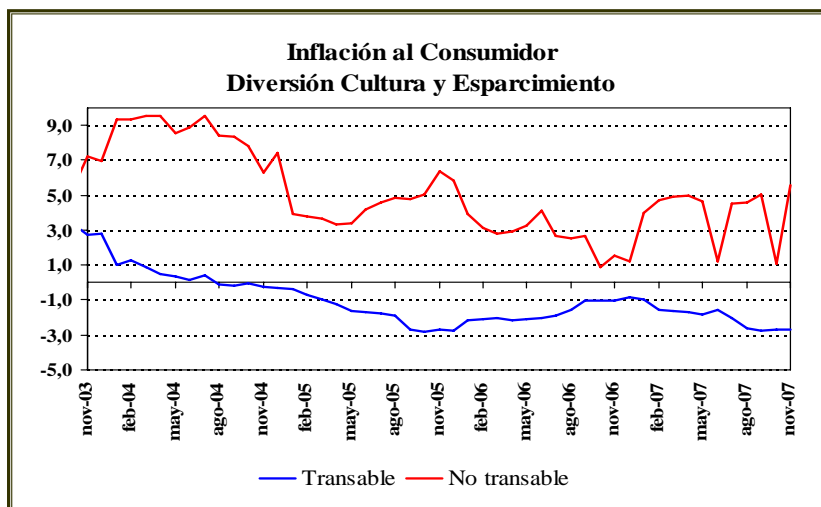
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

## Inflación transables – no transables sin alimentos ni regulados



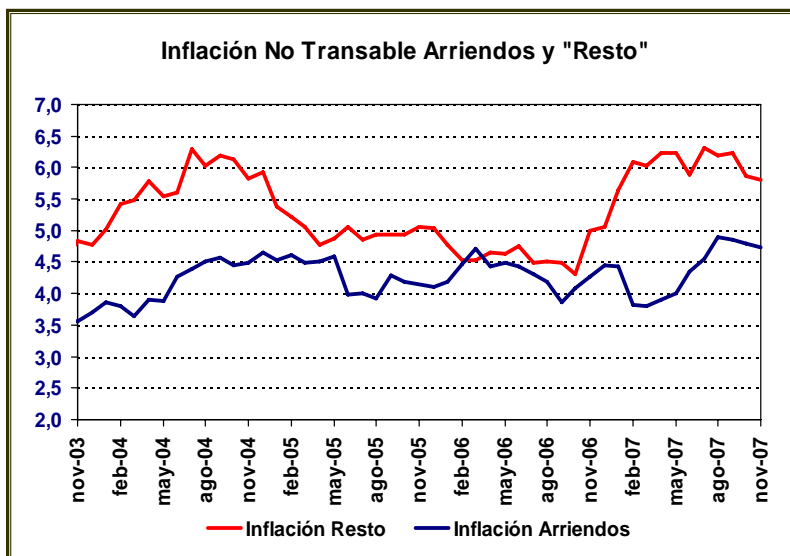
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

## Inflación de diversión, cultura y esparcimiento



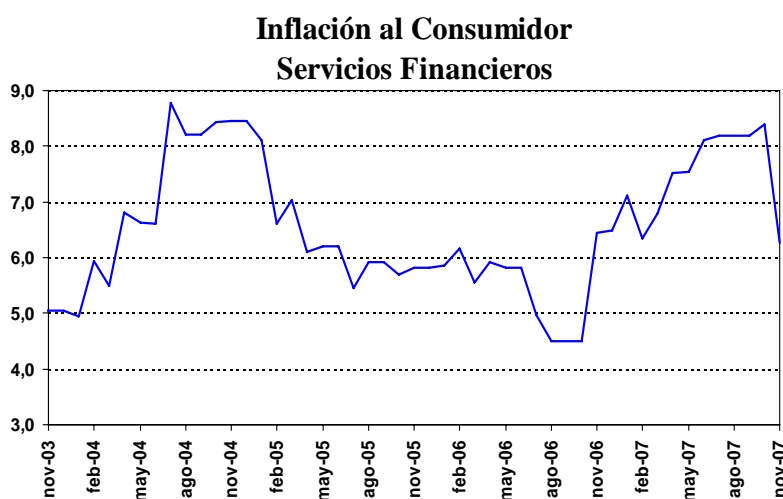
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

## Inflación arrendamientos: arriendos y resto no transable



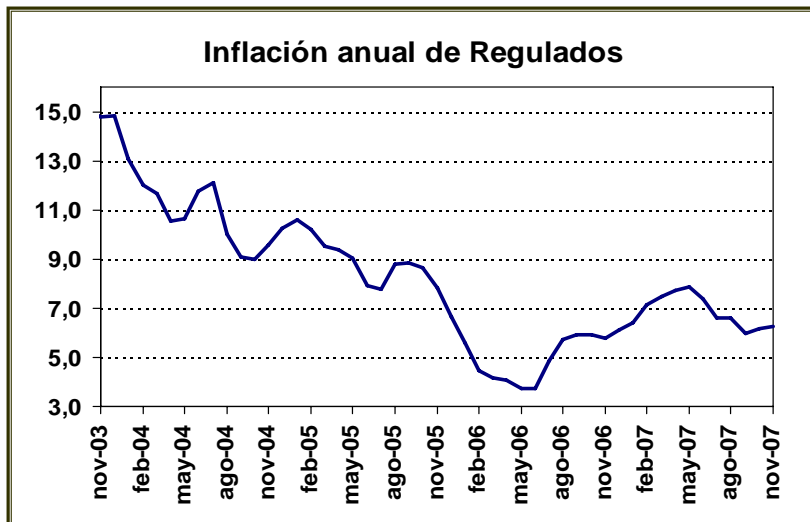
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

## Inflación servicios financieros



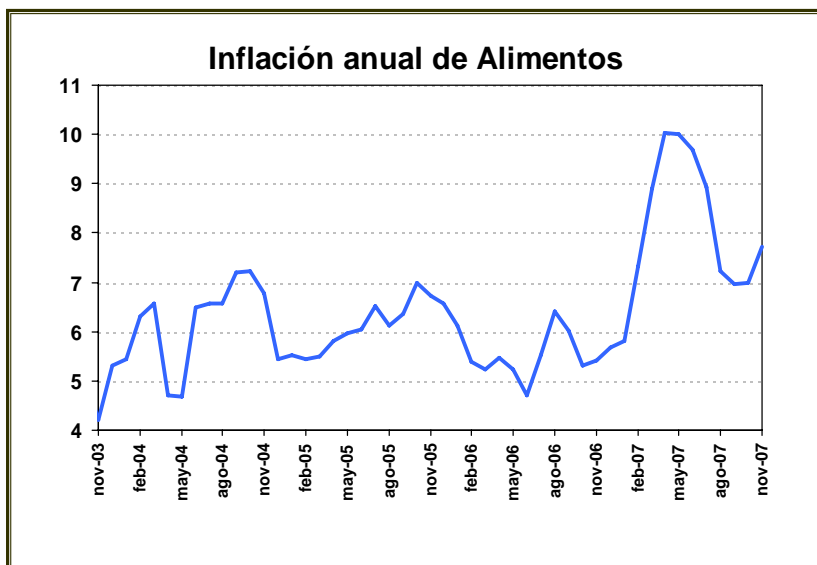
Fuente: DANE

## Inflación de regulados



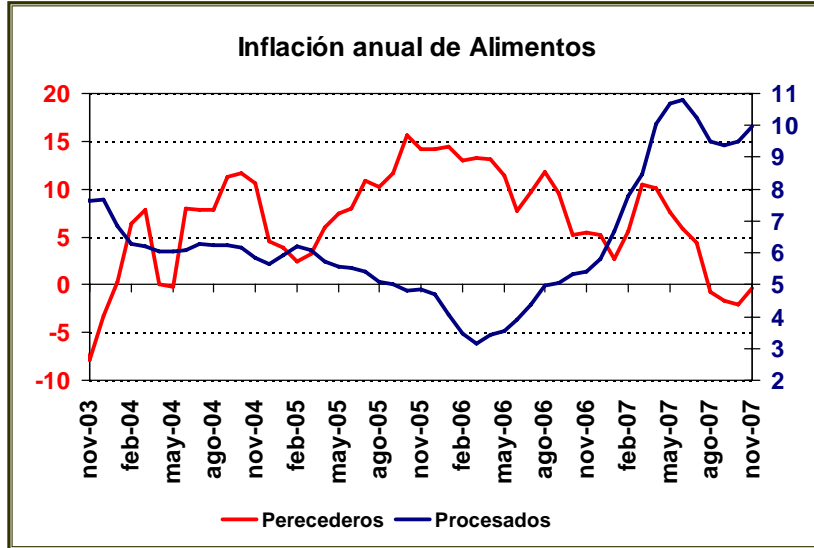
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

## Inflación de alimentos



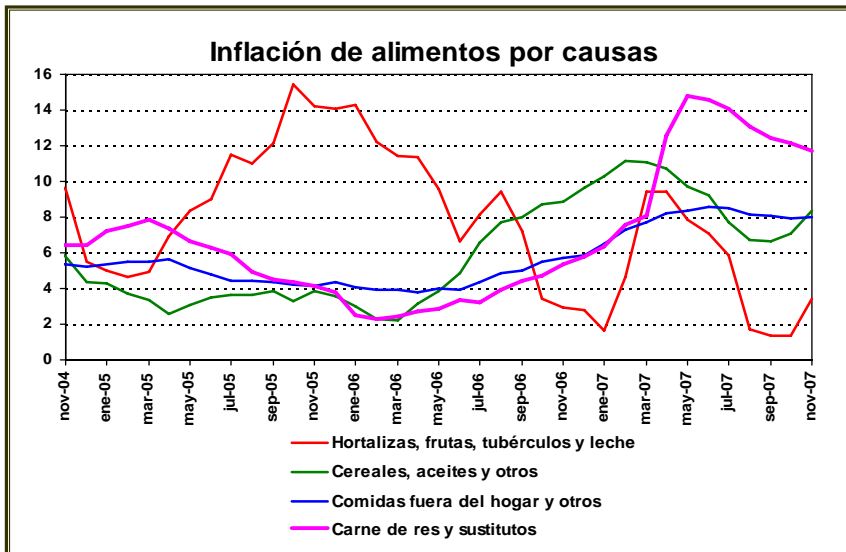
Fuente: DANE

## Inflación de alimentos: procesados y perecederos



Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

## Inflación de alimentos por causas



Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

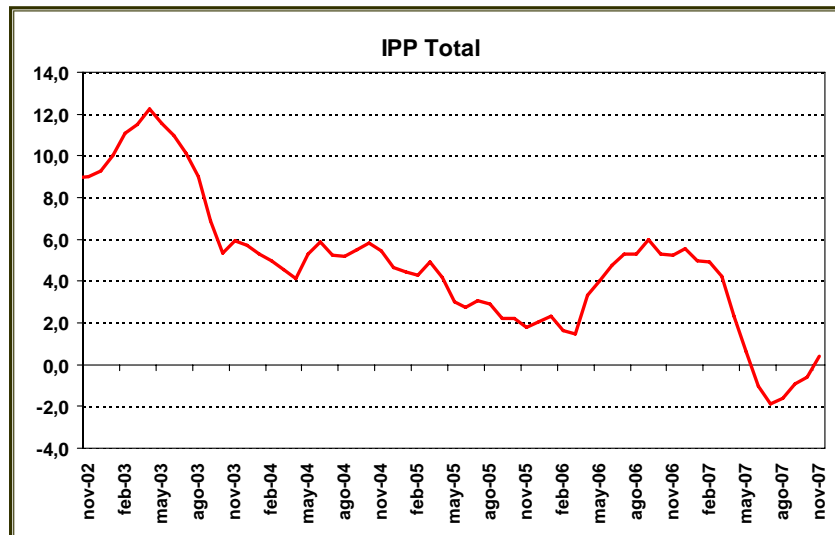
## Descomposición de la inflación según presiones alcistas

**Descomposición de la inflación anual según presiones alcistas  
A noviembre de 2007**

Descripción	Ponderación	Crecimiento anual				Participación en % en la aceleración mensual	Participación % en la aceleración año corrido
		Dic-06	Jun-07	Sep-07	Nov-07		
<b>Total</b>	<b>100.00</b>	<b>4.48</b>	<b>6.03</b>	<b>5.01</b>	<b>5.41</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>Sin alimentos</b>	<b>70.49</b>	<b>3.95</b>	<b>4.38</b>	<b>4.12</b>	<b>4.37</b>	<b>9.57</b>	<b>29.84</b>
Transables	24.67	1.71	1.76	1.19	2.09	8.76	8.57
No transables	36.77	4.75	5.12	5.55	5.28	-3.92	18.05
Regulados	9.04	6.12	7.40	5.96	6.27	4.72	3.23
<b>Alimentos</b>	<b>29.51</b>	<b>5.68</b>	<b>9.69</b>	<b>6.96</b>	<b>7.72</b>	<b>90.43</b>	<b>70.16</b>
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	7.15	2.79	7.06	1.35	3.44	69.48	5.98
Cereales, aceites y otros	5.35	9.62	9.22	6.61	8.39	30.65	-5.23
Comidas fuera del hogar y otros	9.52	5.83	8.56	8.10	7.97	1.98	21.68
Carnes de res y sustitutos	7.48	5.81	14.57	12.40	11.71	-11.68	47.72

Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

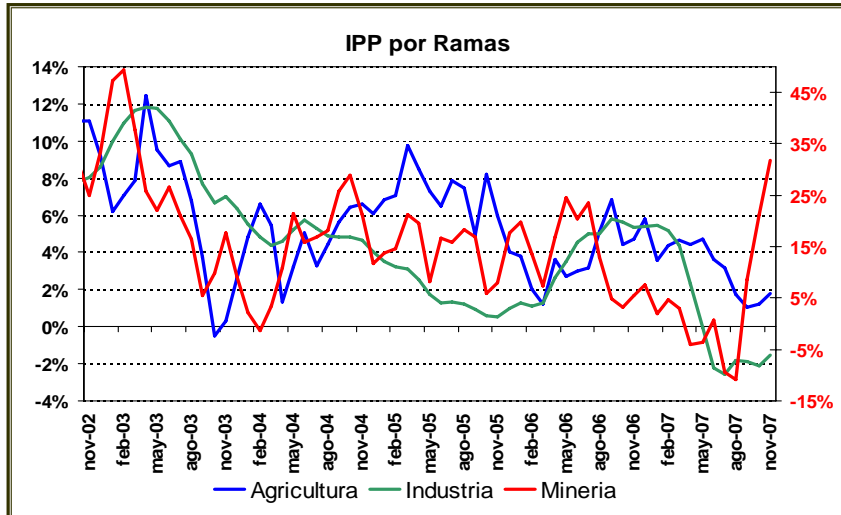
## Inflación según el IPP



Fuente: DANE

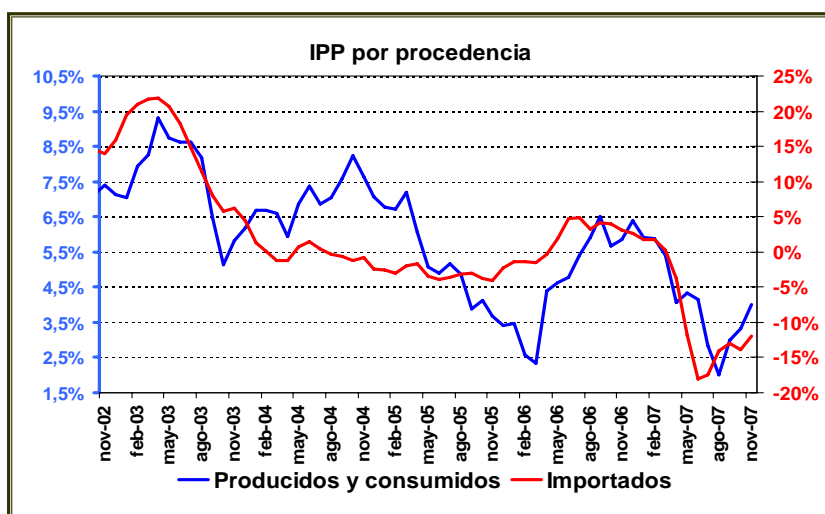


## Inflación del IPP por ramas



Fuente: DANE

## Inflación del IPP por procedencia

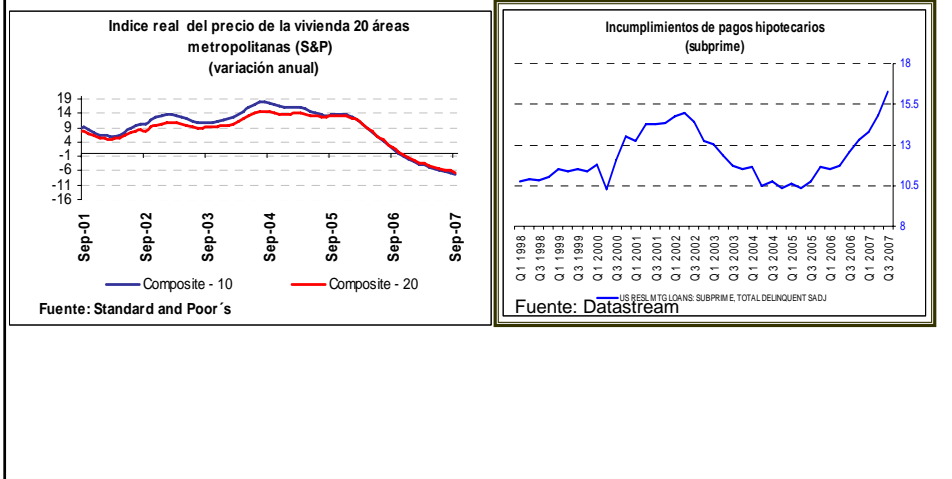


Fuente: DANE

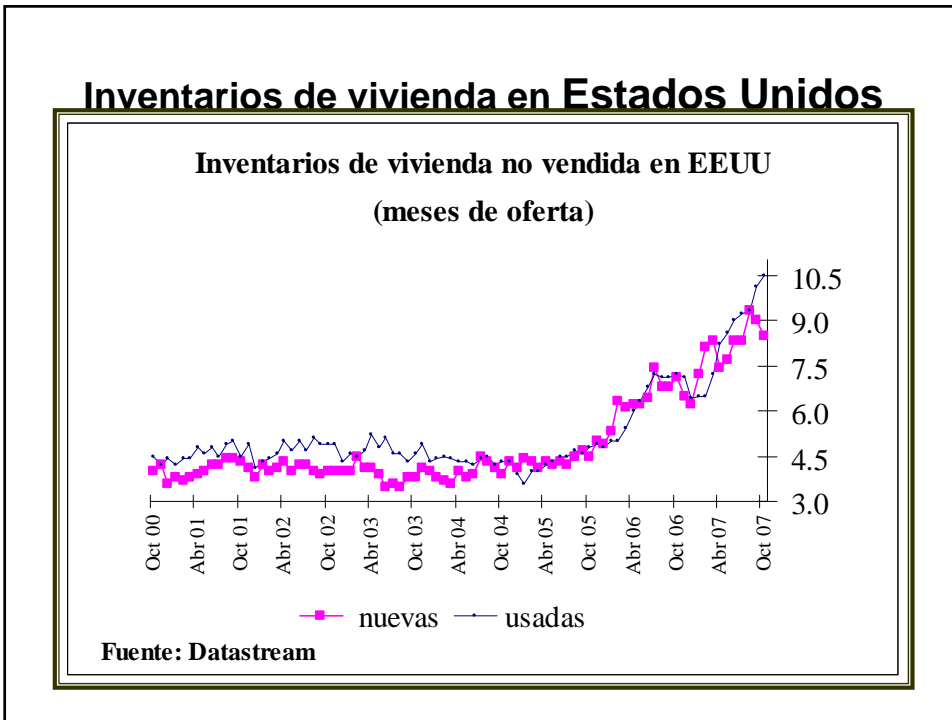
## B. Determinantes de la inflación

### 1. Entorno internacional

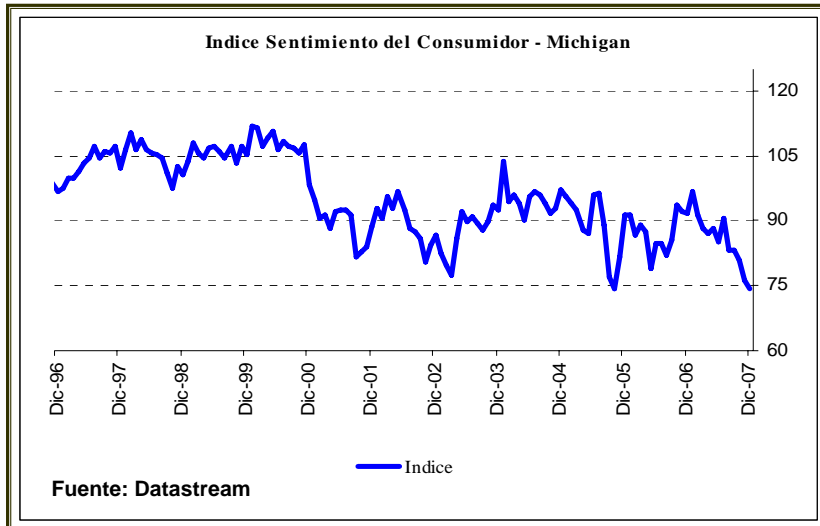
## Precios de vivienda en Estados Unidos



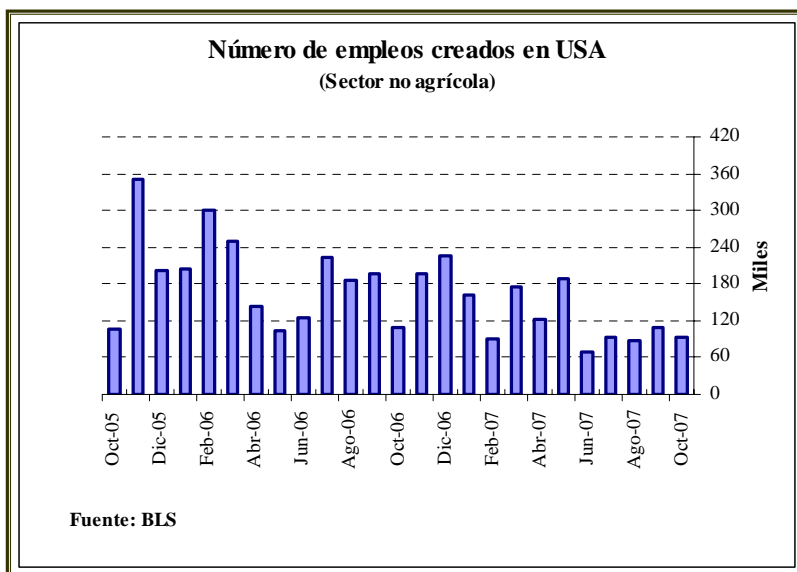
## Inventarios de vivienda en Estados Unidos



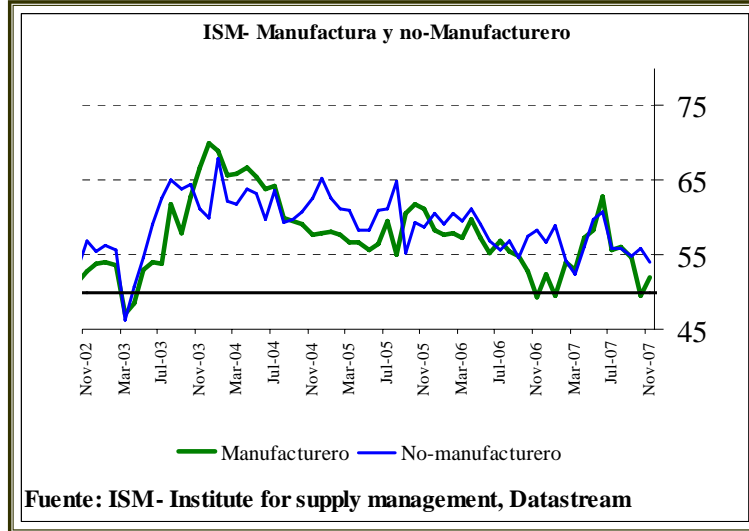
## Índice de confianza del consumidor en Estados Unidos



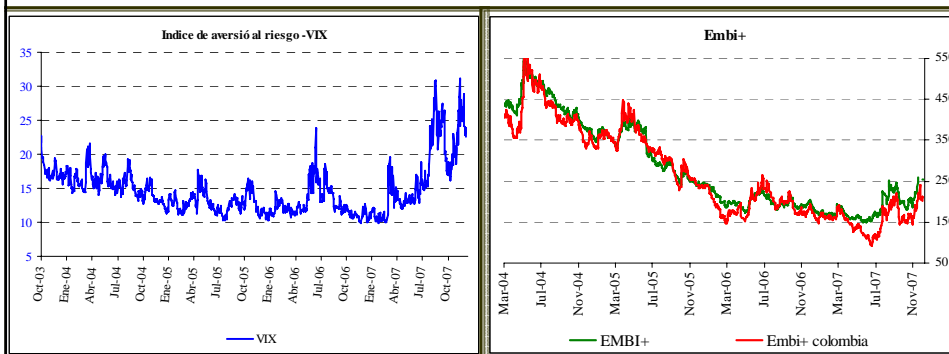
## Creación de empleo en Estados Unidos



## ISM manufacturero y no manufacturero en Estados Unidos



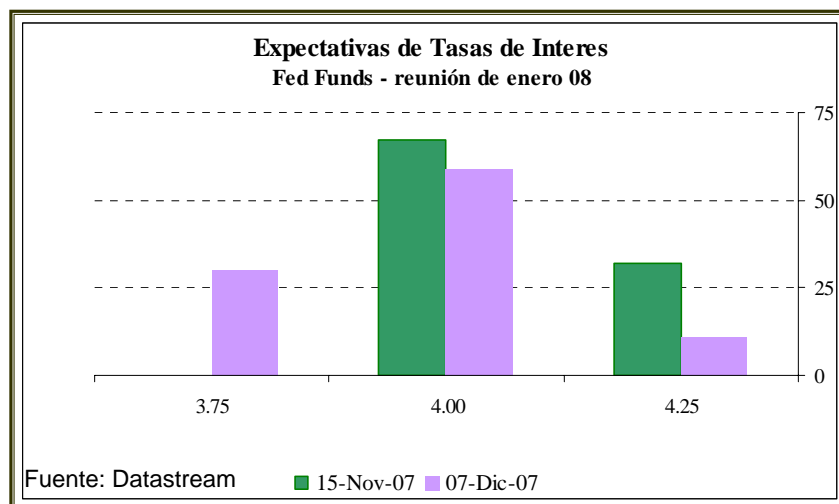
## Índice de aversión al riesgo VIX y EMBI+



Fuente: Bloomberg

Fuente: Datastream

## Expectativas de tasas de interés de la FED



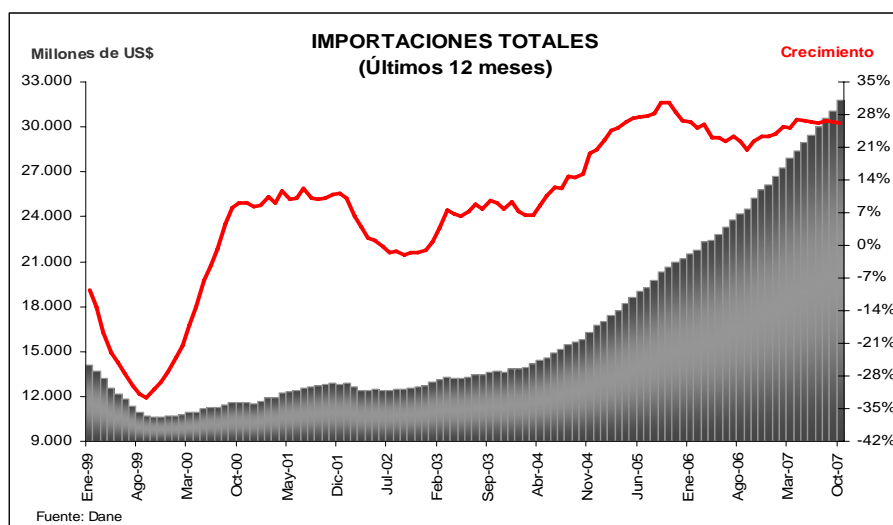
## Pronósticos de crecimiento para Estados Unidos

	<b>2007</b>	<b>2008</b>
JP Morgan	2.2 (2.0)	2.4 (2.6)
Lehman B	2.0 (2.0)	1.6 (1.8)
Goldman S.	2.2 (2.0)	1.8 (1.8)
Credit Suisse	2.2 (2.0)	1.8 (2.5)
<b>Promedio</b>	<b>2.2 (2.0)</b>	<b>1.9 (2.2)</b>

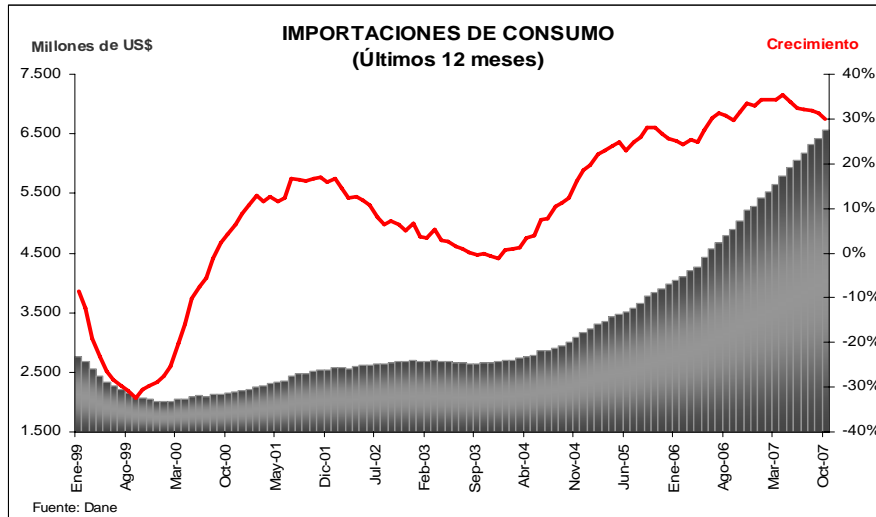
Los datos en paréntesis indican los pronósticos efectuados por los analistas en octubre de 2007. Los otros datos corresponden a los pronósticos más recientes (primera semana de diciembre).

## 2. El crecimiento económico

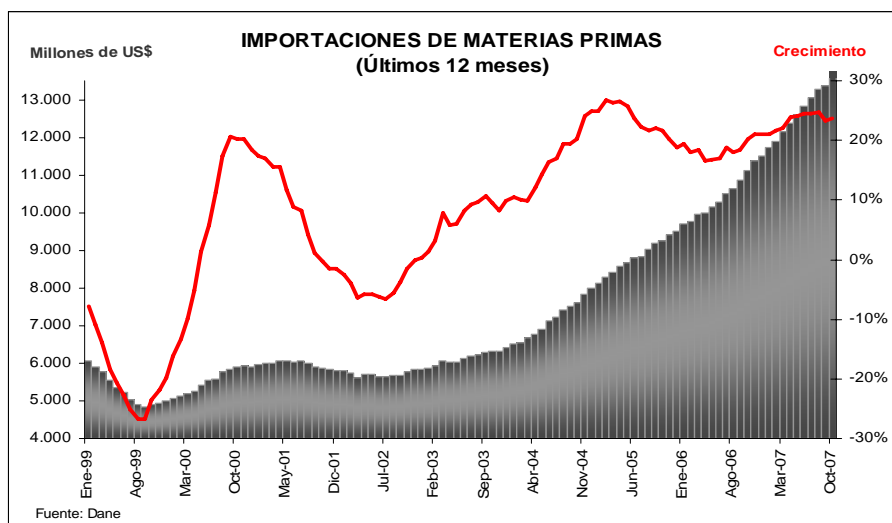
### Importaciones totales (CIF)



## Importaciones de bienes de consumo (CIF)

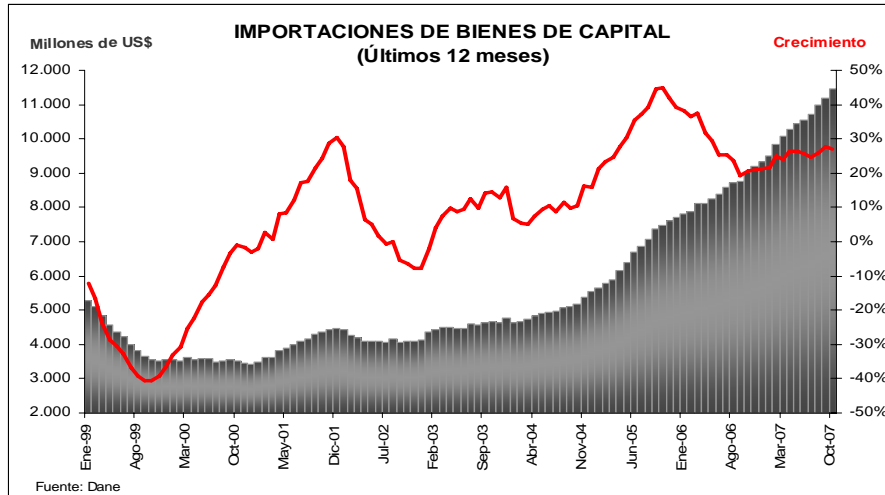


## Importaciones de materias primas (CIF)

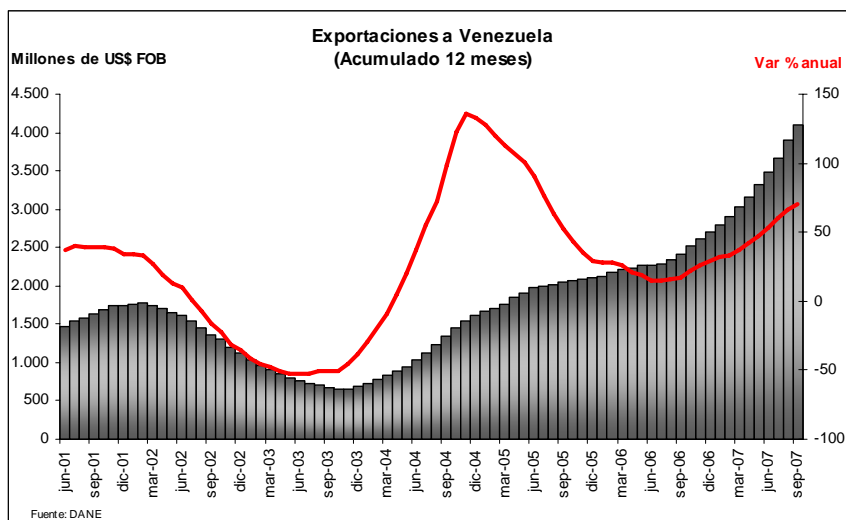




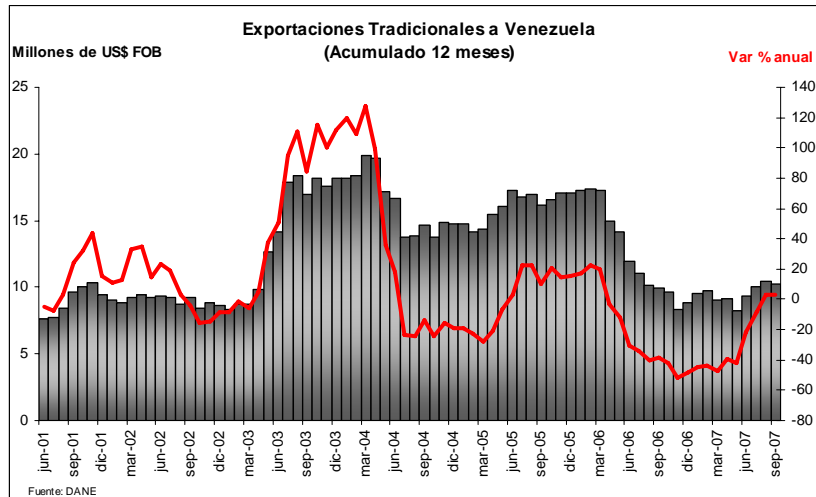
## Importaciones de bienes de capital (CIF)



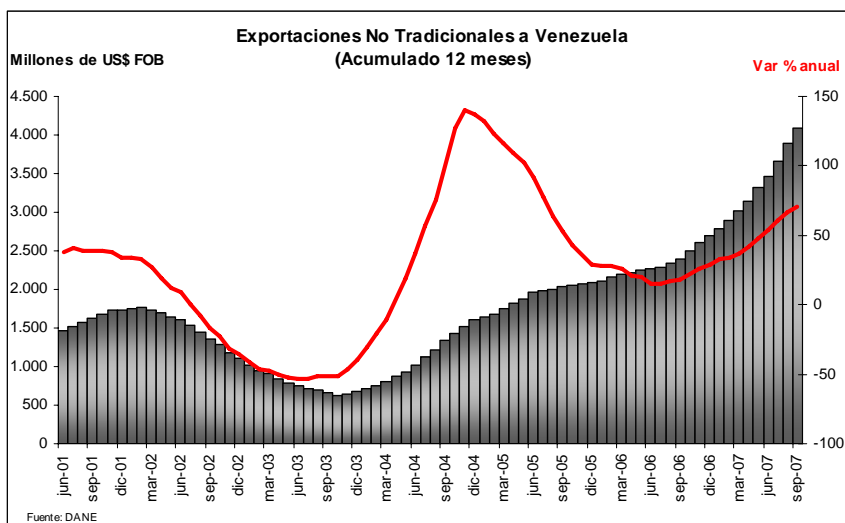
## Exportaciones totales a Venezuela (FOB)



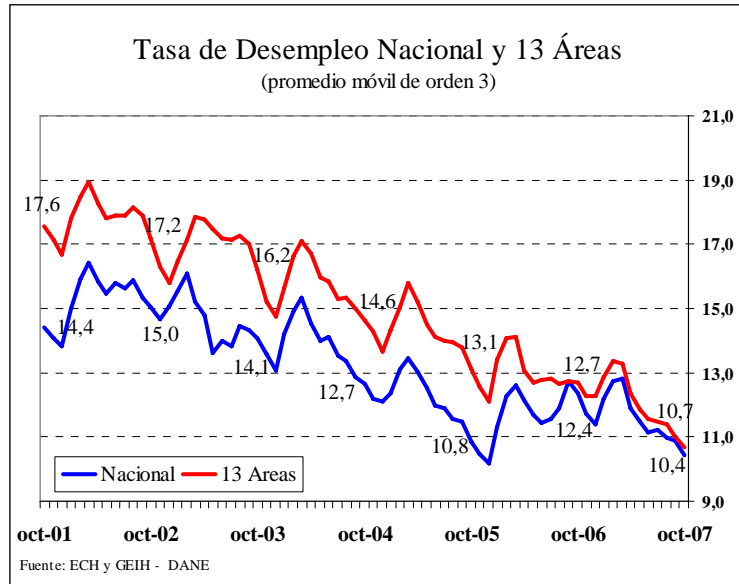
## Exportaciones tradicionales a Venezuela (FOB)



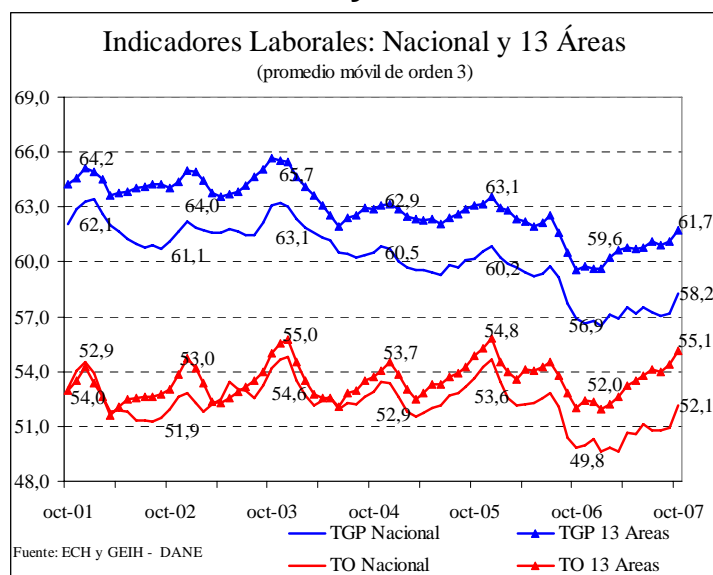
## Exportaciones no tradicionales a Venezuela (FOB)



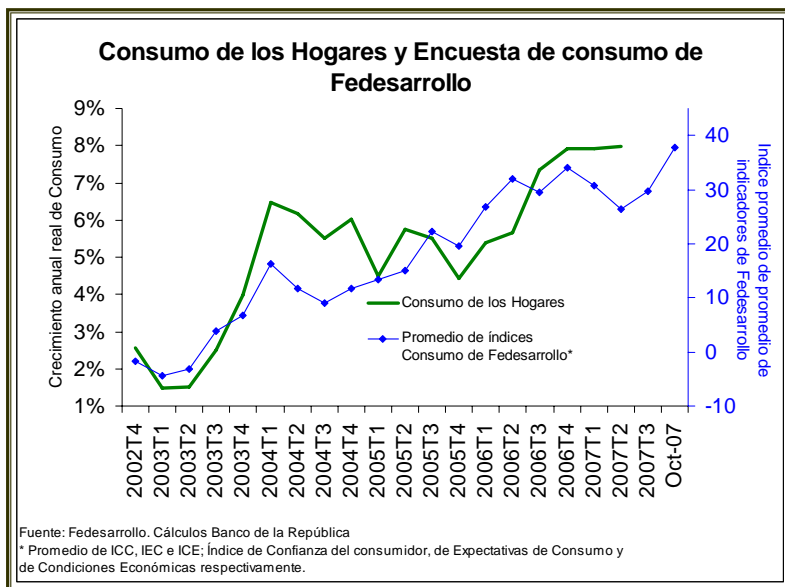
## Tasa de desempleo Nacional y 13 Áreas



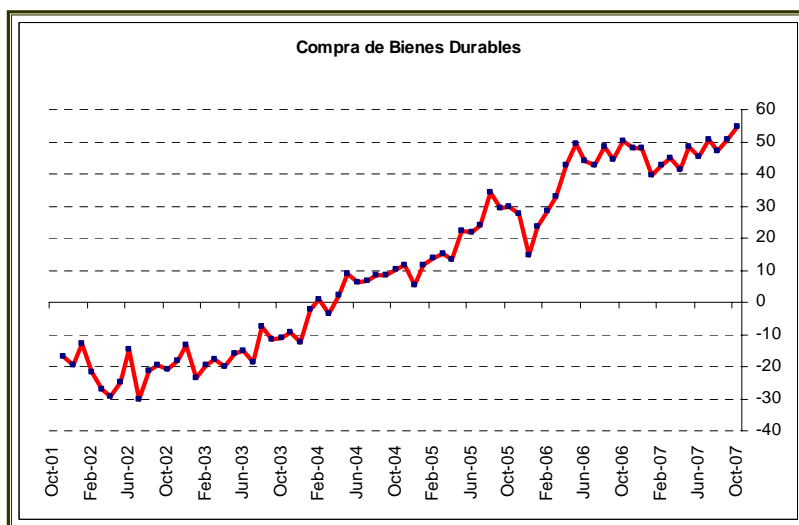
## Tasa de ocupación y de participación Nacional y 13 Áreas



## Encuesta de consumo de los hogares

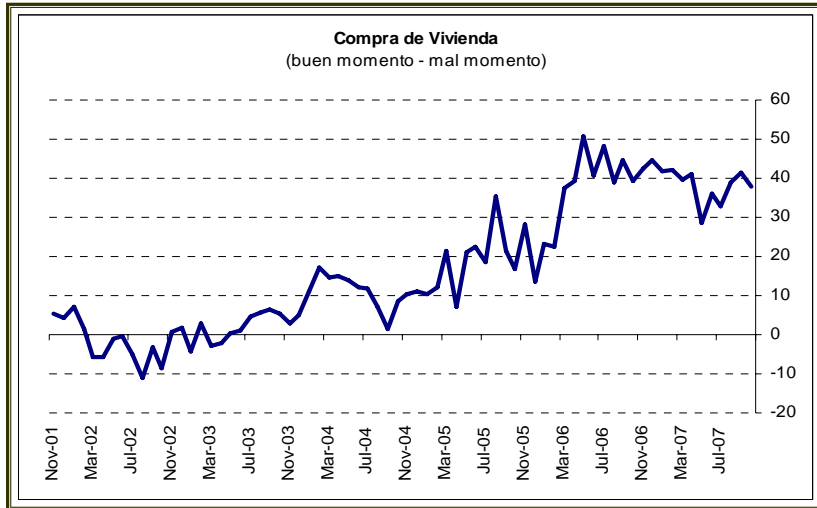


**¿Cree ud. que este es un buen momento para comprar cosas grandes como muebles o electrodomésticos? (balance)**



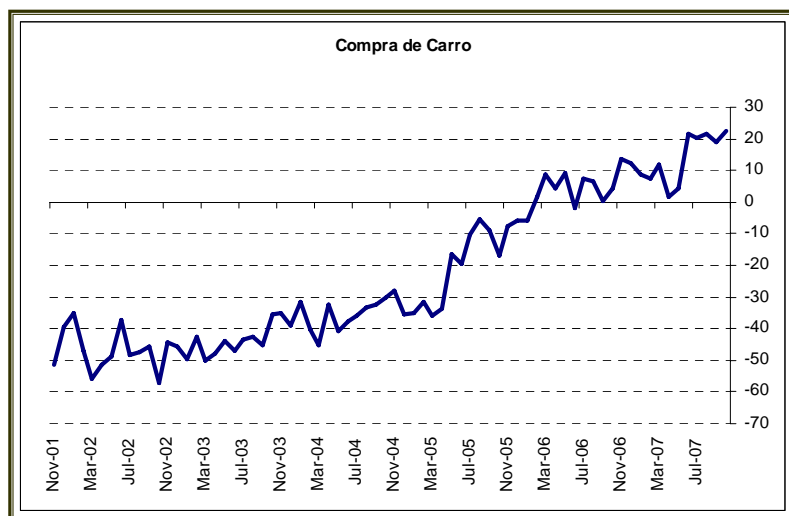
Fuente: Fedesarrollo

## ¿Cree ud. que este es un buen momento para comprar vivienda? (balance)



Fuente: Fedesarrollo

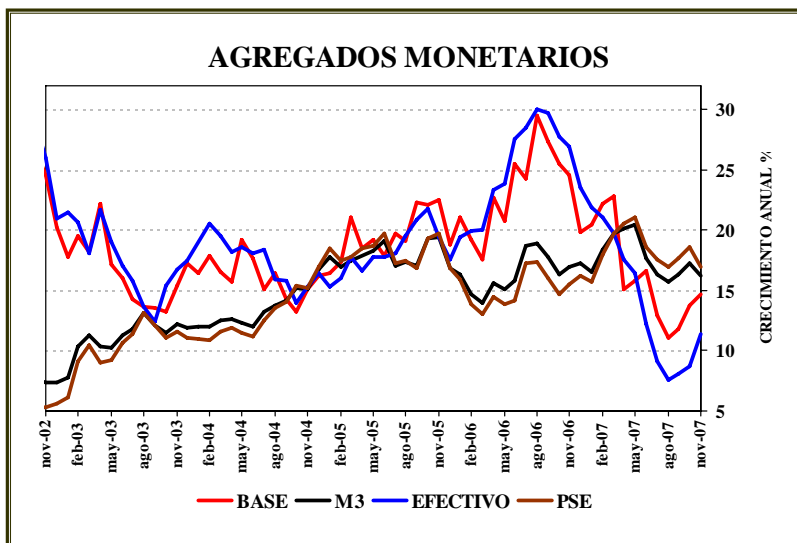
## ¿Cree ud. que este es un buen momento para comprar carro? (balance)



Fuente: Fedesarrollo

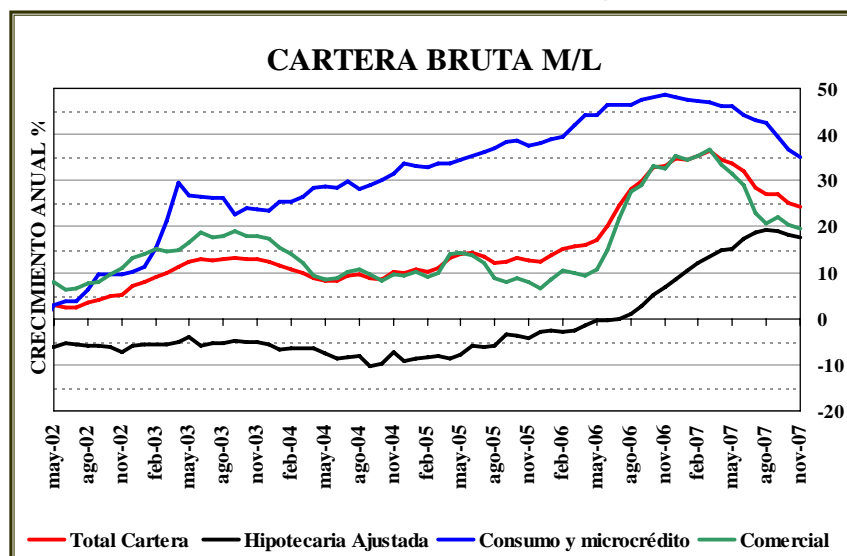
### 3. Agregados monetarios, crédito y tasas de interés.

#### Agregados monetarios



Fuente: Superfinanciera – Cálculos Banco de la República

## Cartera bruta en moneda legal (M/L)



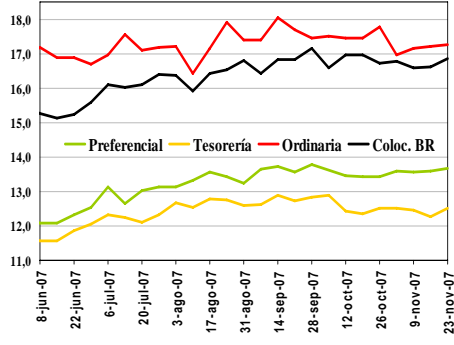
## Tasas de interés

	TASAS DE INTERÉS											
	NOMINALES					REALES (IPC sin alimentos)						
	abr-06	dic-06	sep-07	nov-07	Var Mensual	Var abr-06 a Nov-07	abr-06	dic-06	sep-07	nov-07	Var Mensual	Var abr-06 a Nov-07
<b>Tasas de Captación</b>												
Ahorro Ordinario	3.60	3.92	4.93	5.09	0.10	1.49	0.07	-0.03	0.78	0.71	0.09	0.63
CDT	6.15	6.98	9.05	9.22	0.19	3.07	2.54	2.92	4.73	4.65	0.16	2.11
DTF	5.93	6.75	8.89	8.67	0.08	2.75	2.32	2.70	4.58	4.12	0.06	1.80
<b>Tasas de Colocación</b>												
Tasa Colocación BR	12.94	13.04	16.84	16.68	-0.11	3.74	9.09	8.75	12.22	11.79	-0.13	2.70
Consumo	21.14	19.57	24.34	25.96	0.57	4.82	17.01	15.03	19.42	20.68	0.52	3.67
Ordinario	15.36	14.24	17.63	17.20	-0.19	1.83	11.44	9.91	12.98	12.29	-0.20	0.85
Hipotecaria	13.88	13.02	15.61	15.48	0.00	1.59	10.01	8.72	11.04	10.61	-0.06	0.60
Preferencial	8.73	10.22	13.68	13.60	0.09	4.87	5.02	6.04	9.18	8.84	0.07	3.82
Tesorería	7.68	9.58	12.76	12.41	-0.14	4.73	4.02	5.41	8.30	7.71	-0.16	3.69
<b>TIB</b>	5.89	7.36	9.25	9.20	-0.04	3.31	2.28	3.29	4.93	4.63	-0.06	2.34
<b>Subasta de Expansión</b>	6.00	7.36	9.25	9.31	0.06	3.31	2.39	3.28	4.93	4.73	0.04	2.34
<b>Tasa Usura</b>	25.13	22.61	28.51	31.89	0.00	6.77	20.86	17.95	23.43	26.37	-0.03	5.50

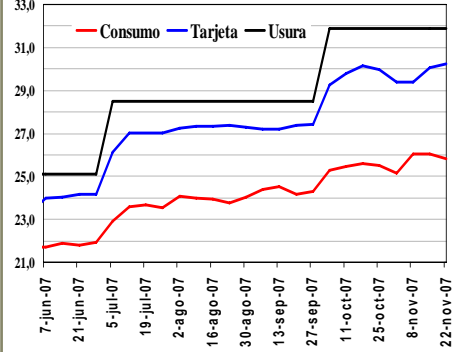
Fuente: Superfinanciera – Cálculos Banco de la República

## Tasas activas nominales

TASAS DE INTERÉS DE COLOCACIÓN



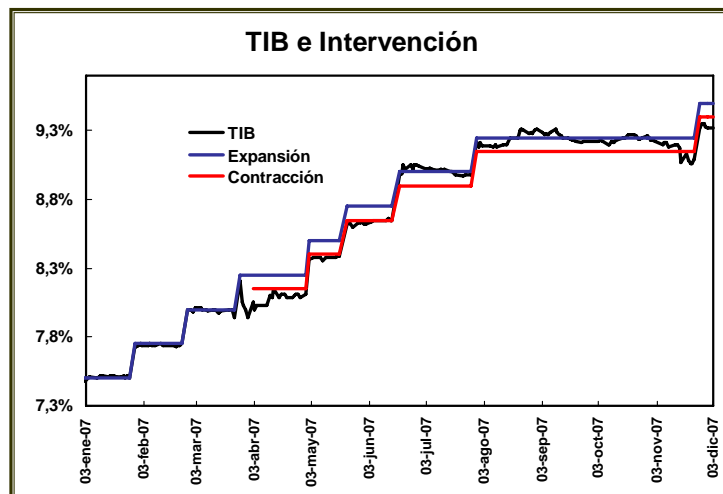
TASAS DE INTERÉS DE COLOCACIÓN



Fuente: Superfinanciera – Cálculos Banco de la República

## Tasa interbancaria y de intervención

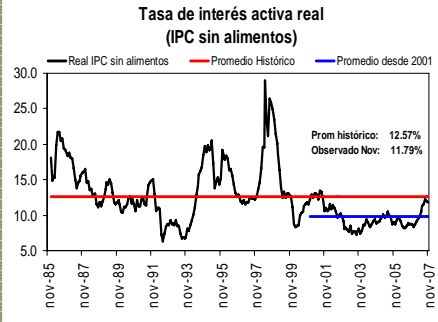
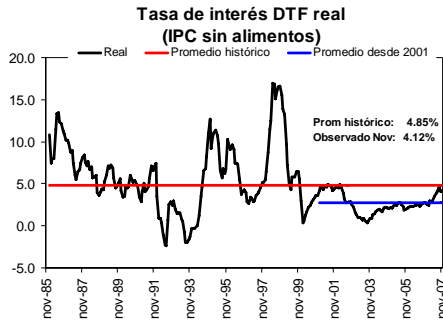
TIB e Intervención



Fuente: Banco de la República

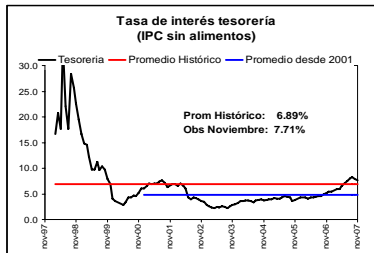
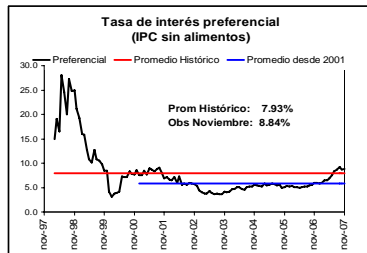
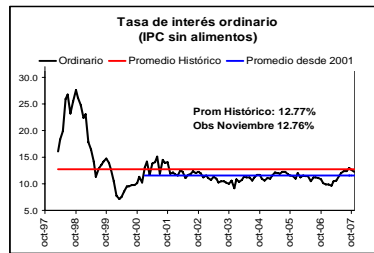
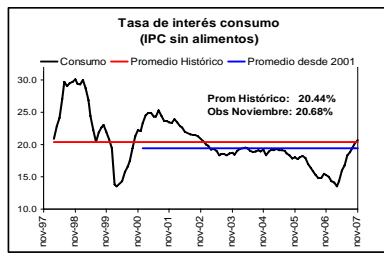


## DTF real y tasa de interés activa real



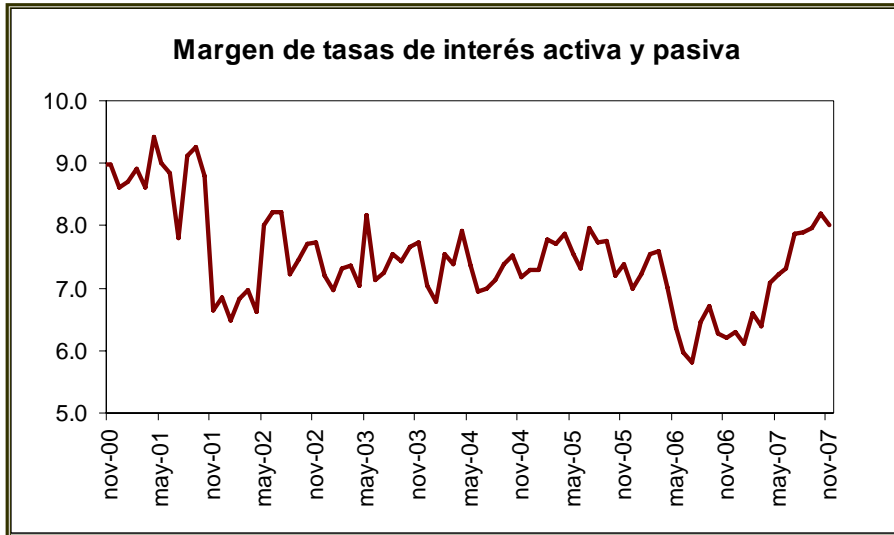
Fuente: Superfinanciera – Cálculos Banco de la República

## Tasas de interés por destino de los recursos



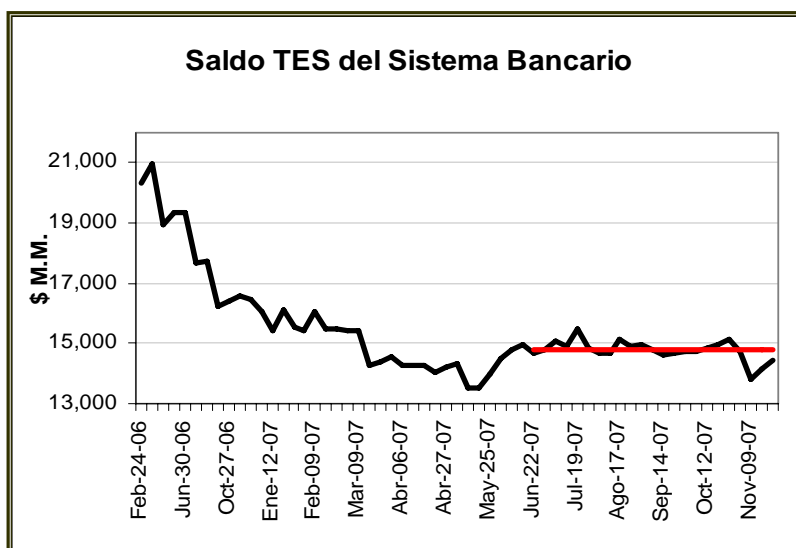
Fuente: Superfinanciera – Cálculos Banco de la República

## Margen de intermediación



Fuente: Superfinanciera – Cálculos Banco de la República

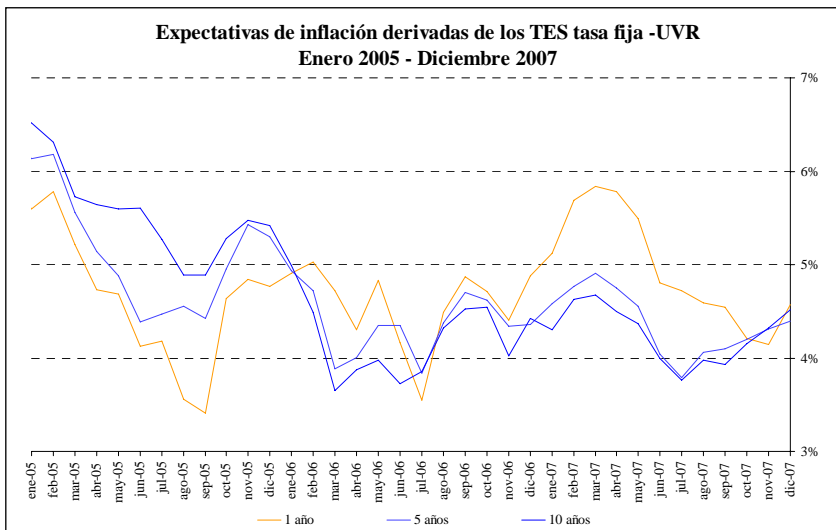
## Saldo de TES del Sistema bancario



Fuente: Banco de la República

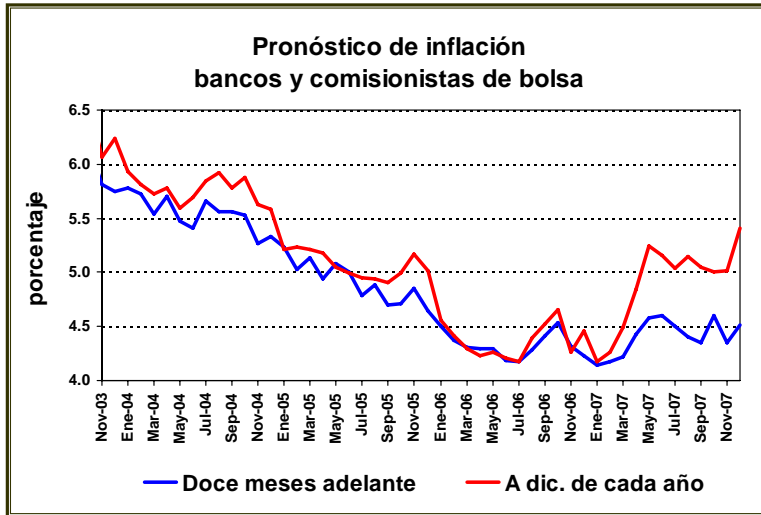
## 4. Expectativas de inflación

### Expectativas de inflación derivadas de los TES



Fuente: Infoval y Cálculos Banco de la República

## Expectativas obtenidas a partir de la encuesta mensual efectuada por el Banco de la República



Fuente: Banco de la República

FIN