



ANEXOS

INFORME DE

INFLACIÓN

NOVIEMBRE DE 2009

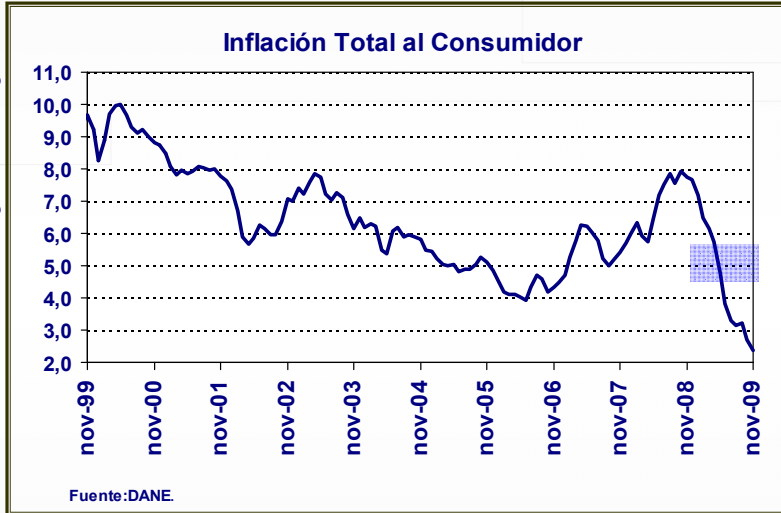
Departamento de Programación e
Inflación

I. La Inflación en noviembre

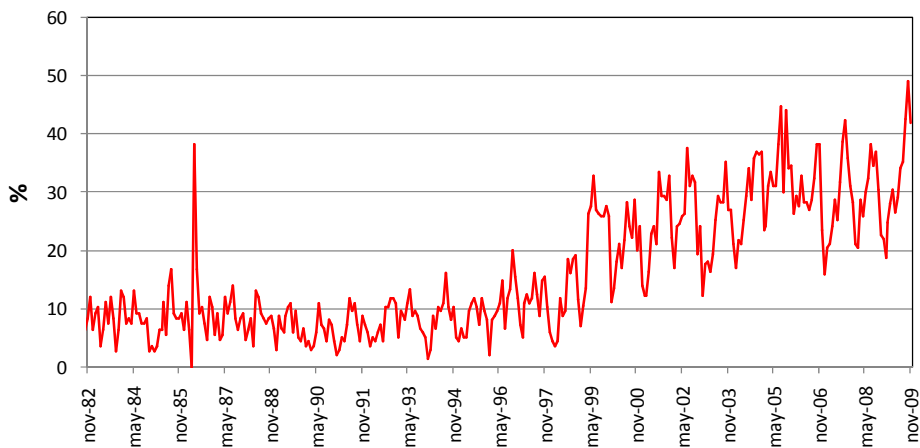


Inflación total

Nov 09 = 2.37%
 Oct 09 = 2.72%
 Sep 09 = 3.21%
 Ago 09 = 3.13%
 Jul 09 = 3.28%



RUBROS CON VARIACIONES MENSUALES NEGATIVAS EN EL IPC



Fuente: Banco de la República

Descomposición de la inflación anual según presiones alcistas

A noviembre de 2009

Descripción	Ponderación	crecimiento anual						Participación en % en la desaceleración del mes	Participación % en la desaceleración año corrido
		Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09		
Total	100.00	7.67	6.14	3.81	3.21	2.72	2.37	100.00	100.00
Sin alimentos	71.79	5.11	4.90	4.27	3.52	3.05	2.96	19.58	30.46
Transables	26.00	2.37	2.45	2.78	2.68	2.09	1.94	11.10	2.19
No transables	30.52	5.24	5.36	4.73	4.76	4.57	4.54	2.98	4.29
Regulados	15.26	9.45	8.11	5.85	2.47	1.65	1.53	5.50	23.98
Alimentos	28.21	13.17	8.67	2.81	2.23	1.64	0.69	80.42	69.54
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	5.12	21.94	12.28	-3.68	-3.40	-1.76	-1.74	-0.24	23.59
Cereales, aceites y otros	8.03	19.02	12.89	5.29	0.91	-0.98	-4.36	62.67	36.50
Comidas fuera del hogar y otros	11.59	7.27	6.71	5.99	5.74	5.53	5.36	4.63	4.31
Carne de res y sustitutos	3.47	6.45	4.17	4.56	3.11	0.46	-1.18	13.16	5.14

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



La inflación básica

Promedio de 3

Nov = 3.16%

Oct 09 = 3.50%

Sep 09 = 4.01%

Ago 09 = 4.20%

Promedio de 5

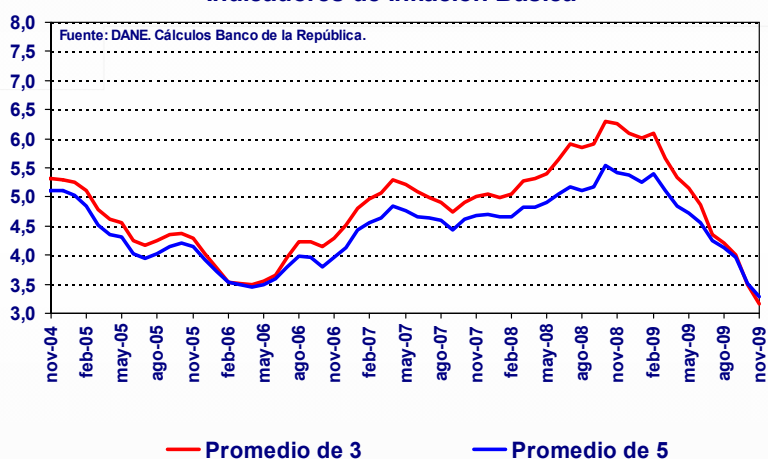
Nov = 3.28%

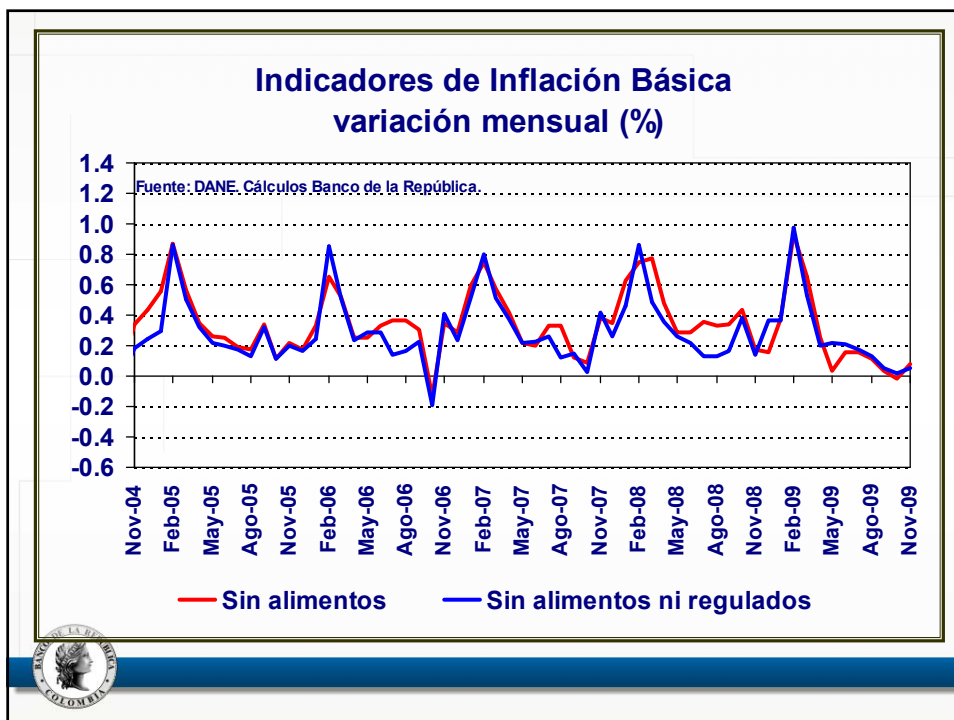
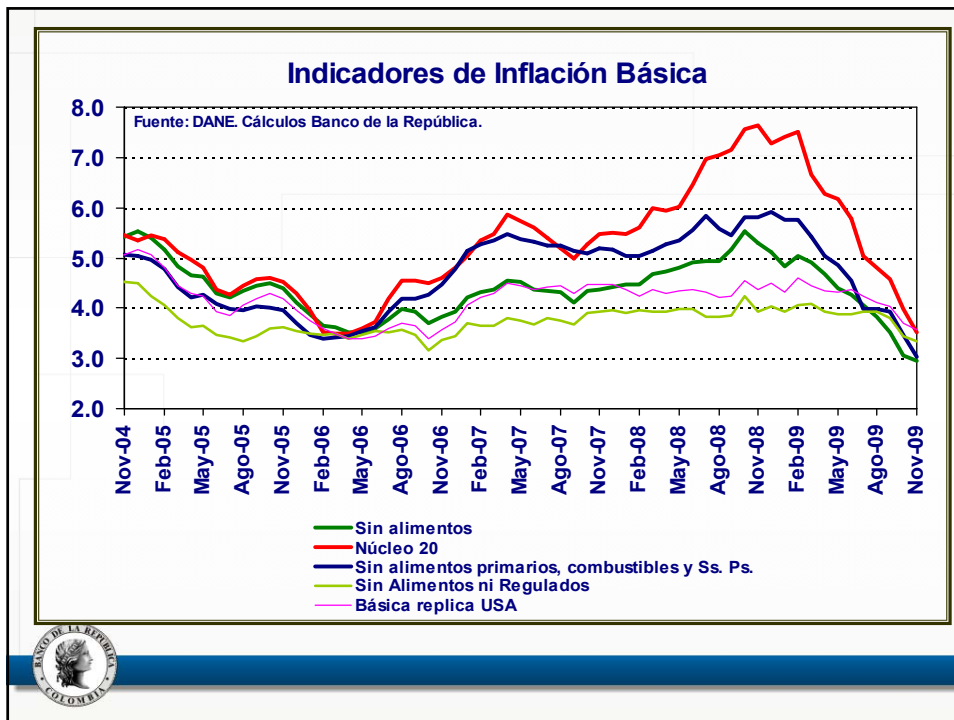
Oct 09 = 3.52%

Sep 09 = 3.97%

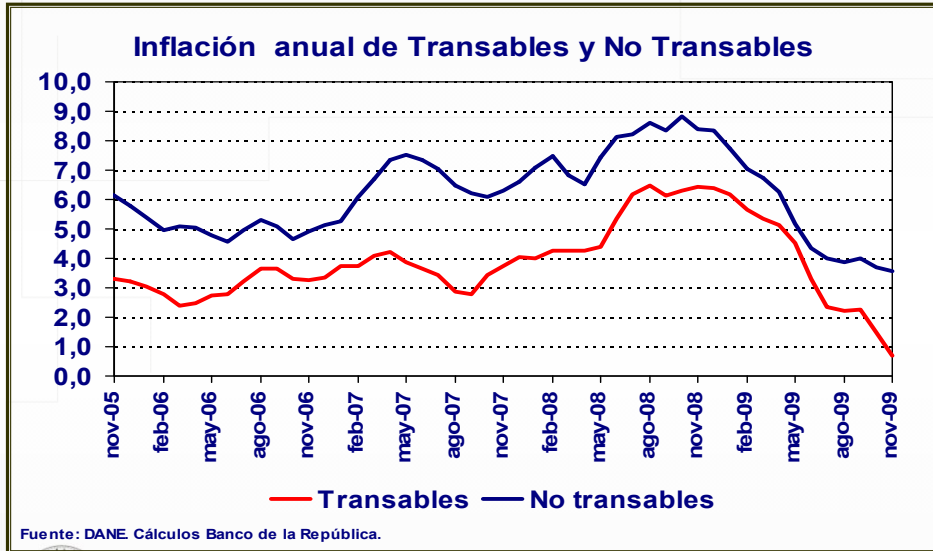
Ago 09 = 4.13%

Indicadores de Inflación Básica

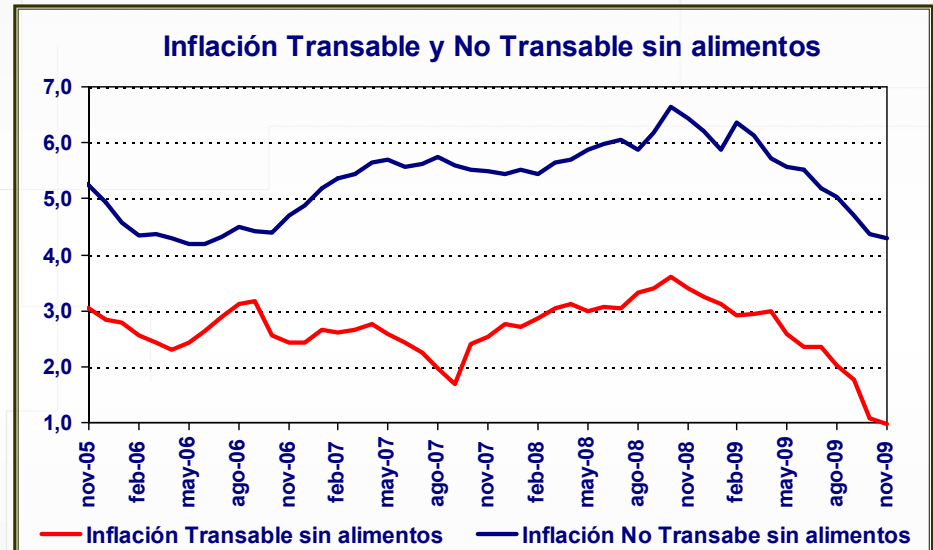




Inflación de transables y no transables



Inflación sin alimentos.



Inflación sin alimentos ni regulados

Transables

Nov 09 = 1.93%

Oct 09 = 2.09%

Sep 09 = 2.68%

Ago 09 = 2.77%

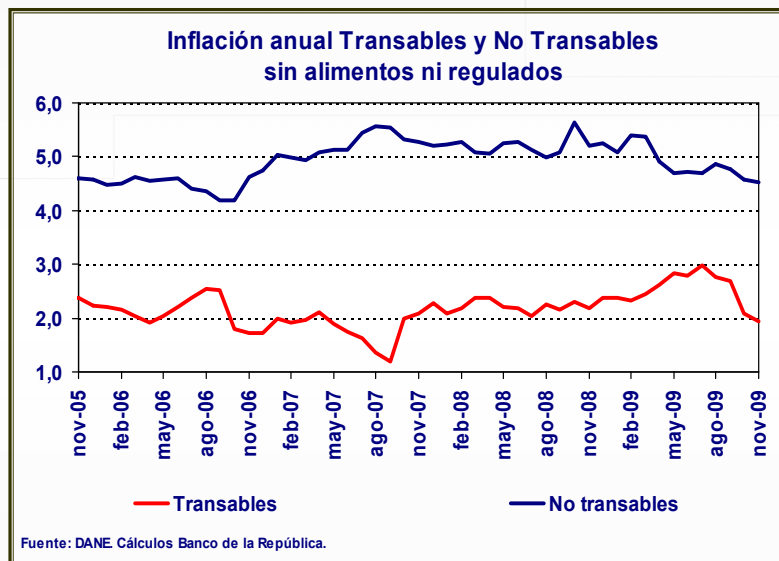
No transables

Nov 09 = 4.54%

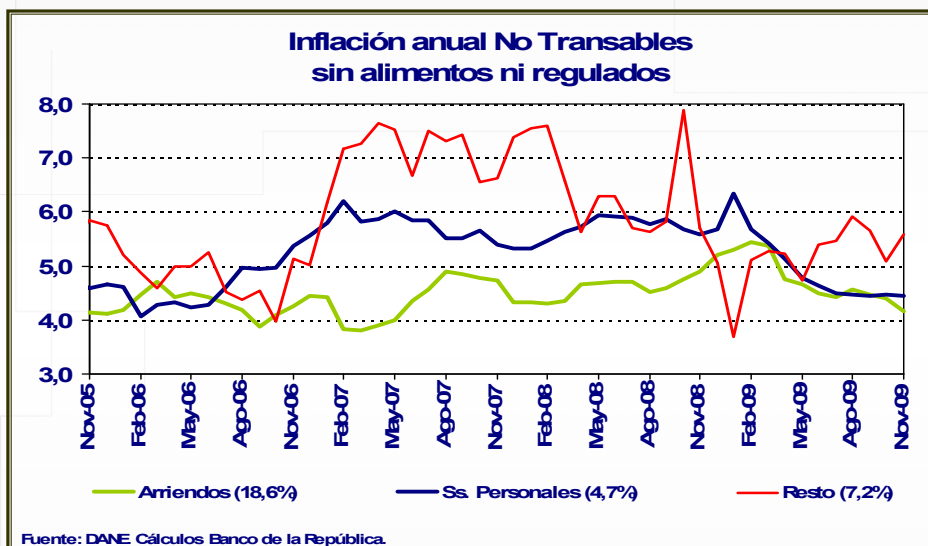
Oct 09 = 4.57%

Sep 09 = 4.76%

Ago 09 = 4.87%

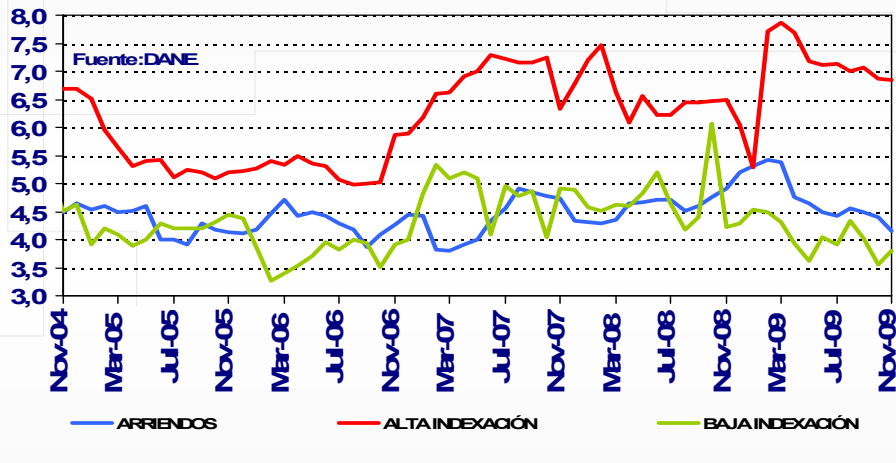


No transables sin alimentos ni regulados.



No transables sin alimentos ni regulados.

Inflación anual No transables



Regulados

Regulados

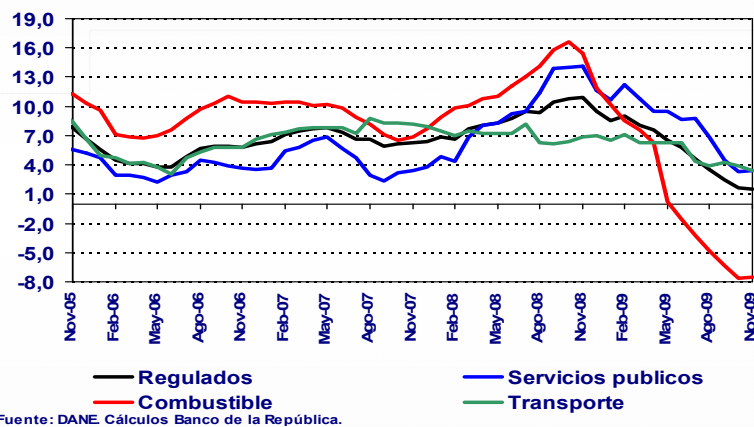
Nov 09 = 1.53%

Oct 09 = 1.65%

Sep 09 = 2.47%

Ago 09 = 3.51%

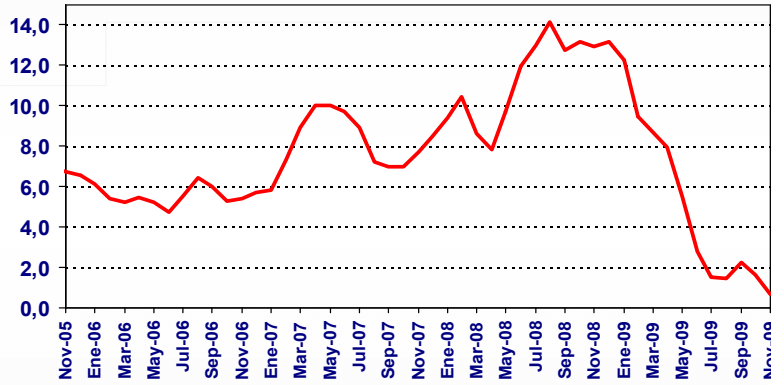
Inflación anual de Regulados



Inflación de alimentos

Nov 09 = 0.69%
 Oct 09 = 1.64%
 Sep 09 = 2.23%
 Ago 09 = 1.46%
 Jul 09 = 1.51%

Inflación anual Alimentos

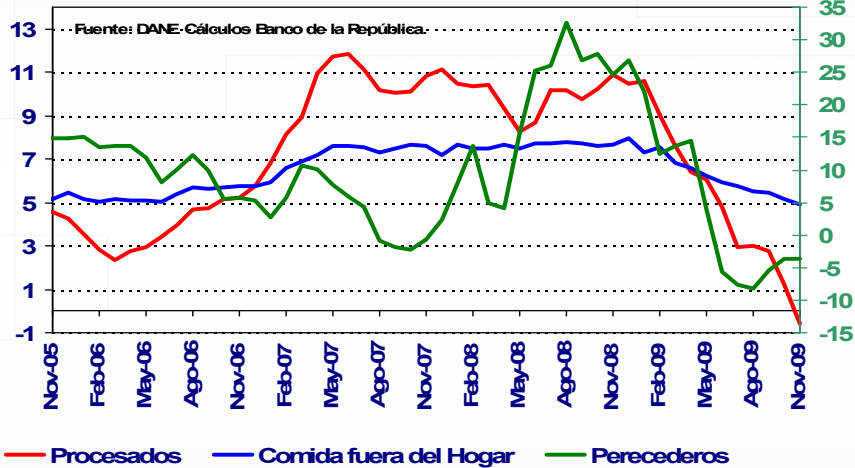


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



Alimentos perecederos, procesados y c.f.h.

Inflación de Alimentos



“El Niño”

CENTRO DE PREDICCIONES CLIMATICAS –NOOA (National Oceanic and Atmospheric administration- EE.UU)
Boletín mensual -10 de diciembre de 2009

- El Niño se fortaleció durante el período de octubre a noviembre del 2009, a medida que las anomalías en las temperaturas de la superficie del mar aumentaron a través del Océano Pacífico este y central ecuatorial .
- Aun existe un sustancial desacuerdo entre los modelos. De acuerdo con ellos es probable que El Niño se fortalezca aún más o permanezca con intensidad moderada entre diciembre y febrero.
- La mayoría de los modelos sugieren que las anomalías comenzarán a disminuir temprano en el 2010, pero El Niño persistirá hasta marzo-abril-mayo del 2010.



Fuente: NOAA

PRONÓSTICO ESTACIONAL OESTE DE SUDAMÉRICA Probabilidades de Lluvia Nov 2009 - Ene 2010

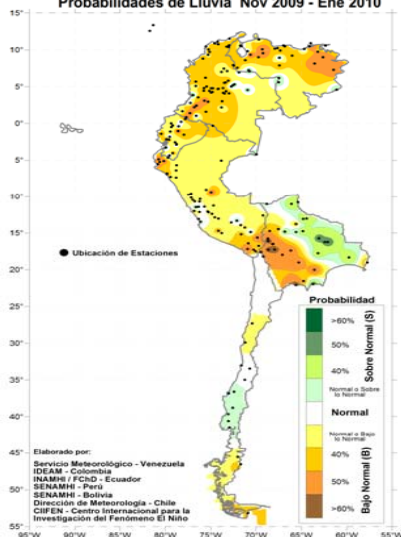
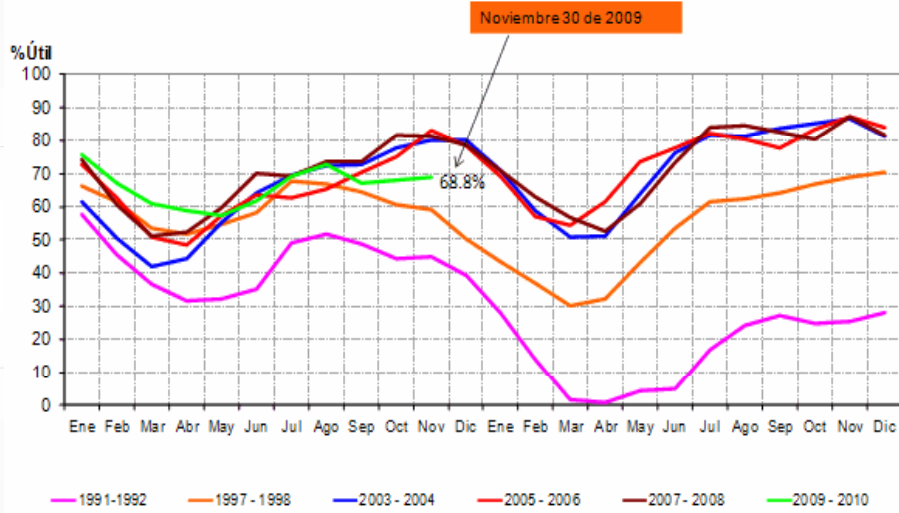


Fig. 5 Probabilidades de lluvias para el Oeste de Sudamérica elaborado por los Servicios Meteorológicos de Chile, Colombia, Bolivia, Ecuador, Perú y Venezuela y CIIFEN (izquierda). Perspectiva Climática para América Central (derecha)



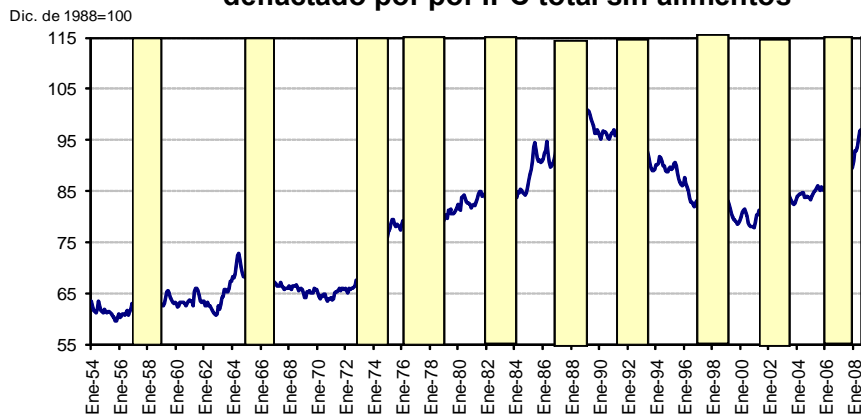
Fuente: CIIFEN

Evolución del EMBALSE agregado del SIN (reservas útiles)



Fuente: ISA-XM

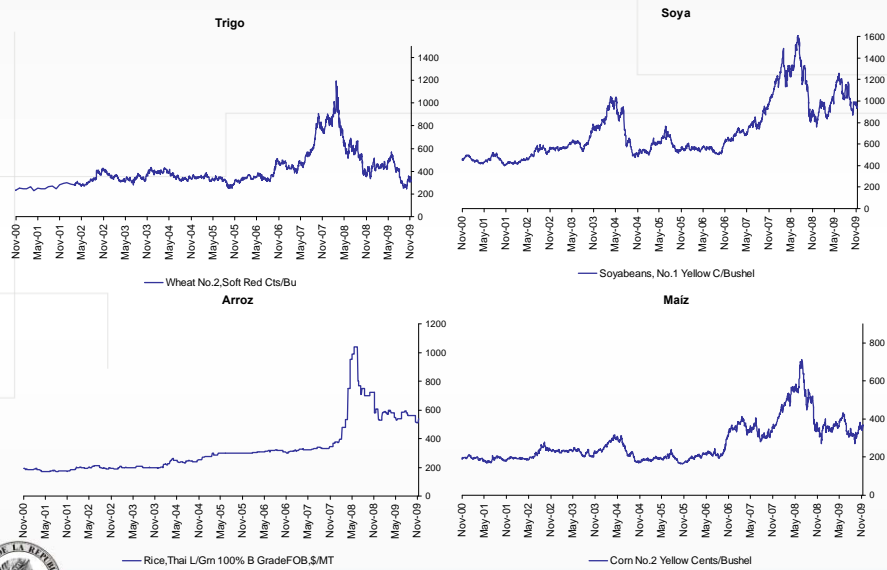
Episodios El Niño y Precio Relativo de los alimentos deflactado por el IPC total sin alimentos



Fuente DANE e

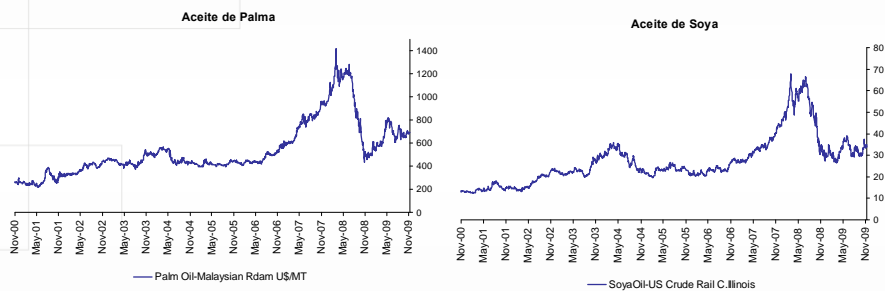


PRECIOS INTERNACIONALES DE GRANOS OBSERVADOS A 11 DE NOVIEMBRE DE 2009



Fuente: Datastream

PRECIOS INTERNACIONALES DE ACEITES A 11 DE NOVIEMBRE DE 2009



Fuente: Datastream

Área sembrada - CCI

Variación del área sembrada de los cultivos transitorios, 2009 B - 2008 B.

CULTIVO	Δ% ÁREA SEMBRADA (2009B - 2008B)
Arroz	-33%
Maíz	-6%
Frijol	-8%
Papa	2%
Yuca	-30%
Arveja	-23%
Cebolla cabezona	58%
Cebolla en rama	-18%
Habichuela	3%
Tomate	-2%
Zanahoria	-47%

Fuente: Encuesta de decisión de siembras. Segundo semestre de 2009. Banco de la República de Colombia - Corporación Colombia Internacional.

Variación área en producción de los cultivos permanentes

CULTIVO	2009 - 2008
Banano	1,8%
Cacao	1,9%
Limón	-0,7%
Mango	1,8%
Mora	14,7%
Naranja	9,3%
Papaya	-6,6%
Piña	10,6%
Plátano	-2,4%
T. de árbol	-5,8%
C. de azúcar**	10,5%
P. de aceite***	10,0%

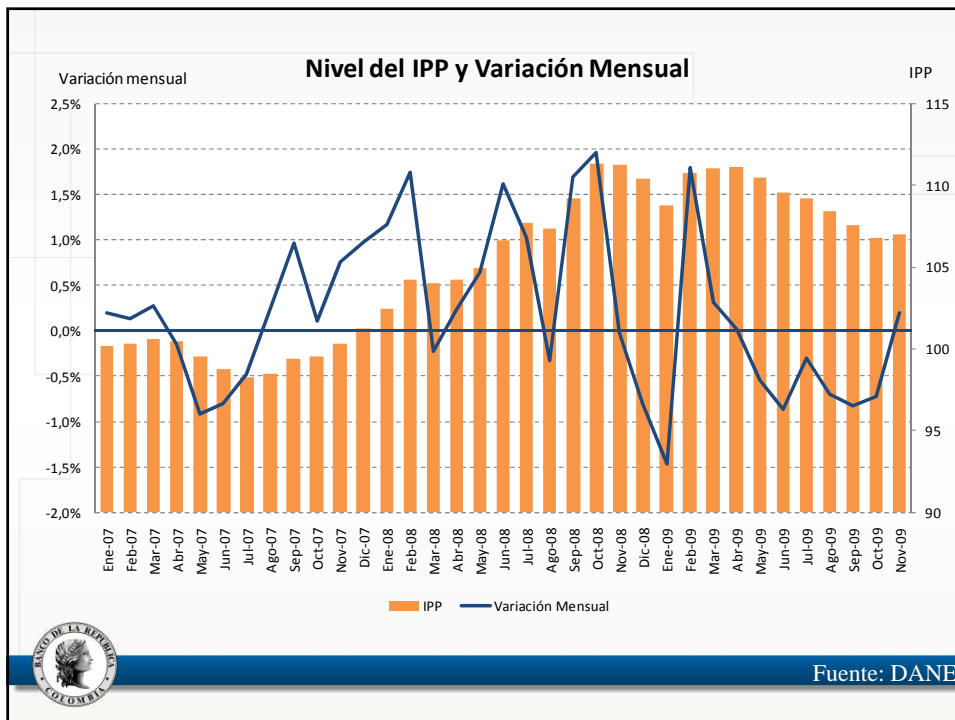
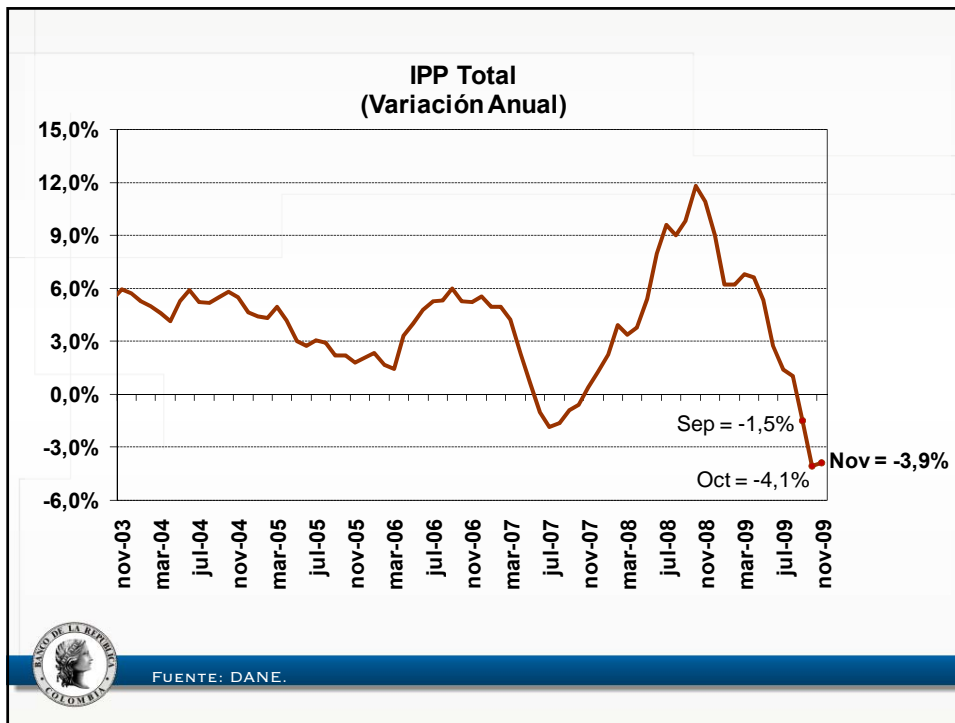
Fuente: Encuesta de decisión de siembras. Segundo semestre de 2009. Banco de la República de Colombia - Corporación Colombia Internacional
 **Asocaña
 ***Fedepalma

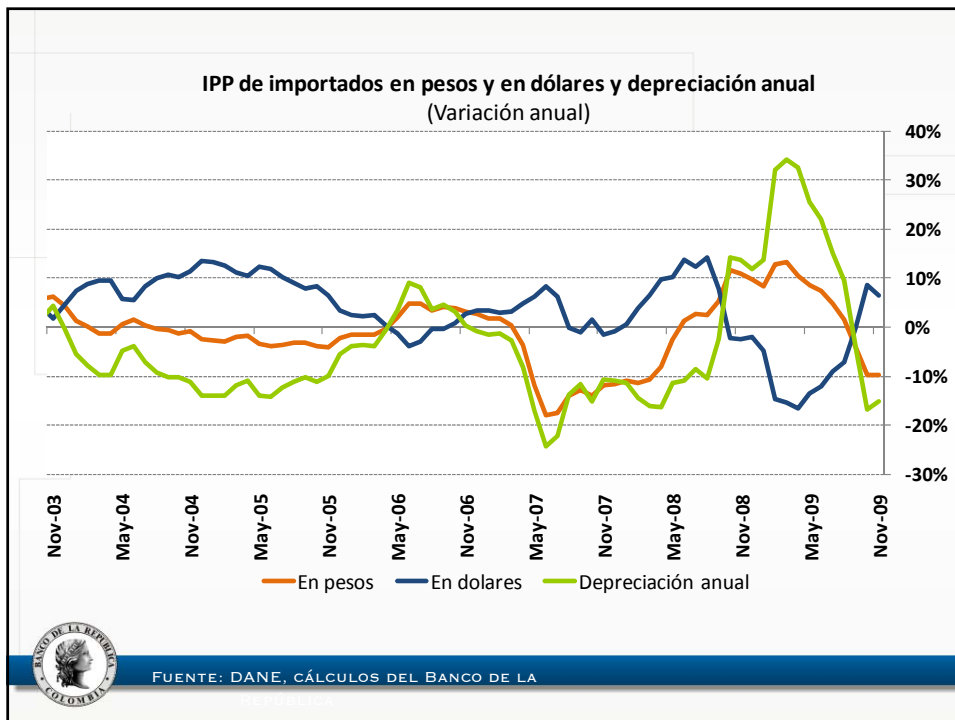
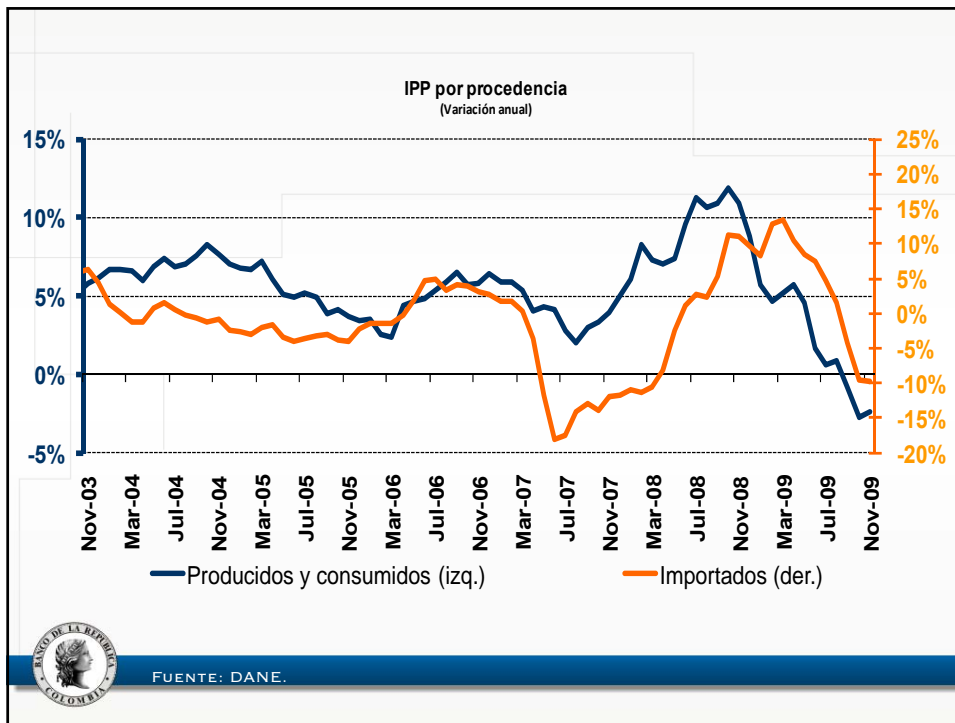


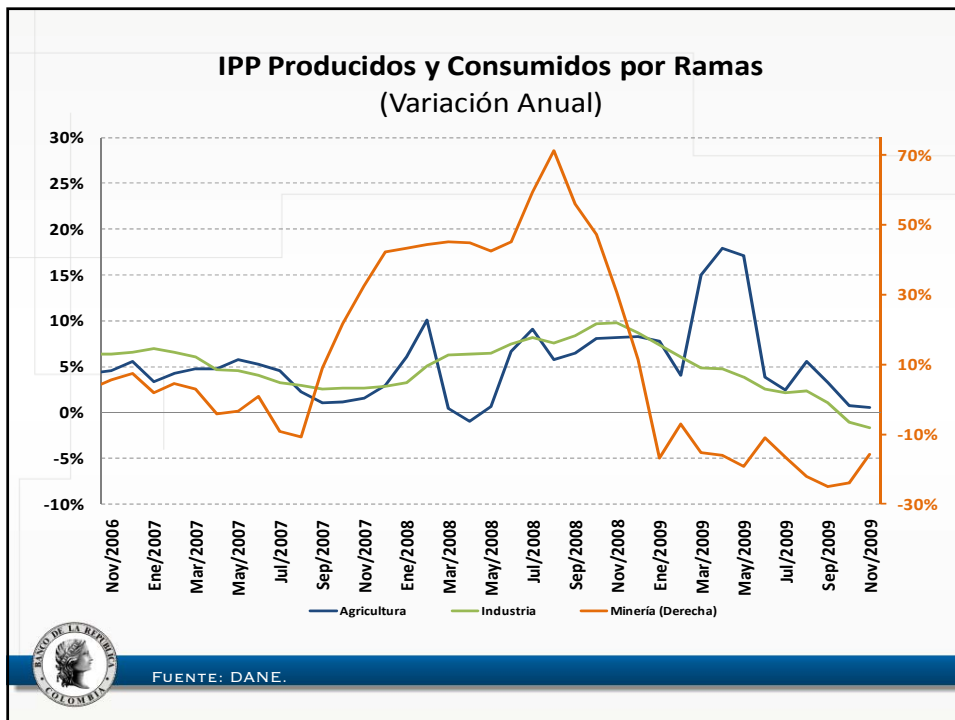
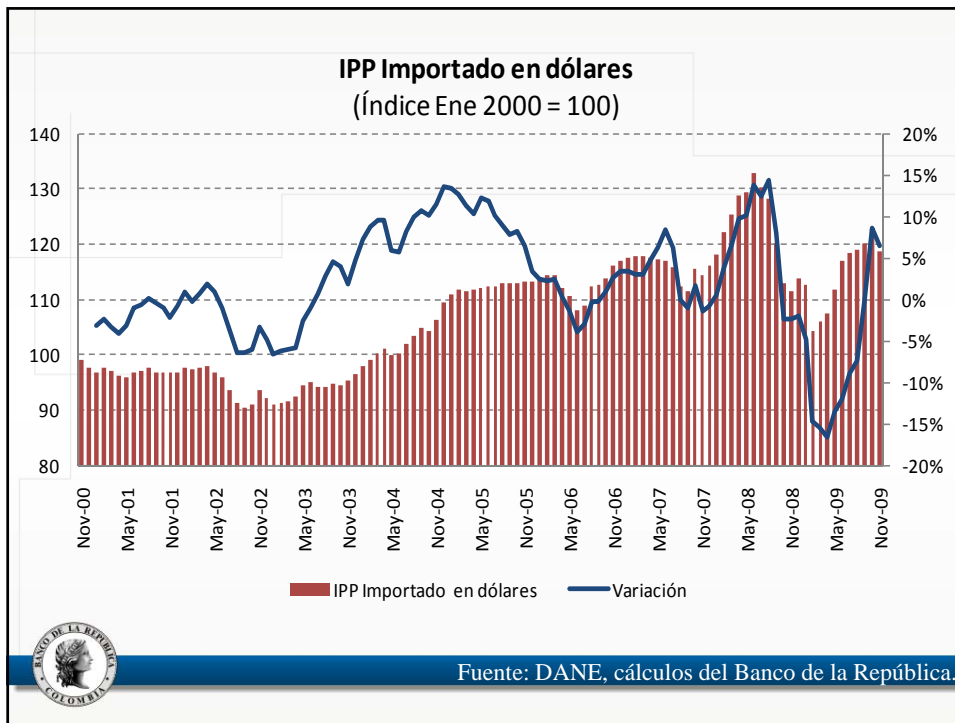
Fuente: CCI

II. IPP Y COSTOS NO SALARIALES









Variación mensual	
IPP Producidos y Consumidos	0.2%
PYC Agricultura	-0.3%
PYC Minería	5.4%
PYC Industria	-0.2%

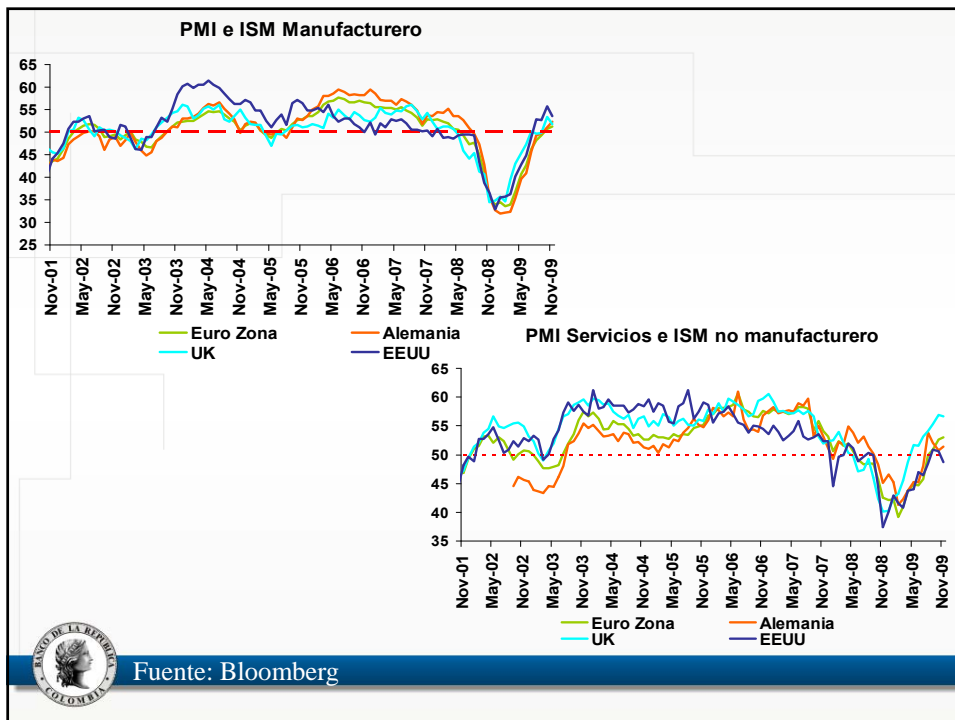
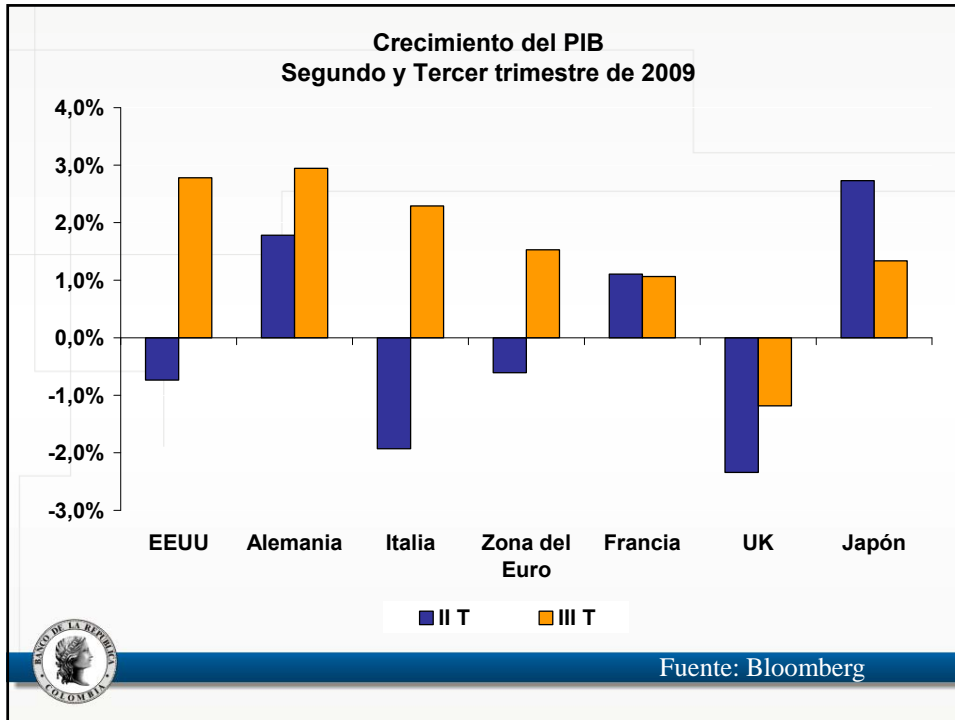
Positivas	Var. Mensual	Contribución
Aceites de petróleo	6.67	0.33
Café pergamino y pasilla de finca	9.11	0.24
Minerales de oro y platino	6.24	0.05
Papas (patatas)	3.98	0.04
Azúcar sin refinar	4.93	0.04
Negativas	Var. Mensual	Contribución
Frutas cítricas frescas o secas	-13.66	-0.07
Carne de ganado bovino	-3.63	-0.07
Carne y despojos comestibles de aves	-2.79	-0.07
Ganado bovino vivo	-4.84	-0.09
Raíces y tubérculos comestibles	-9.65	-0.13

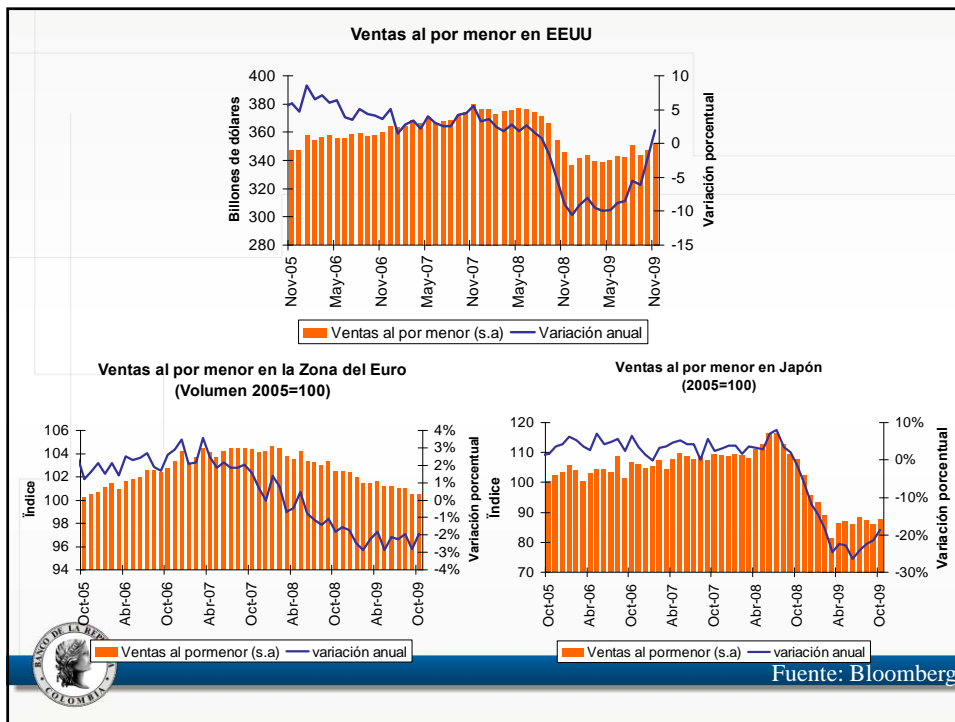
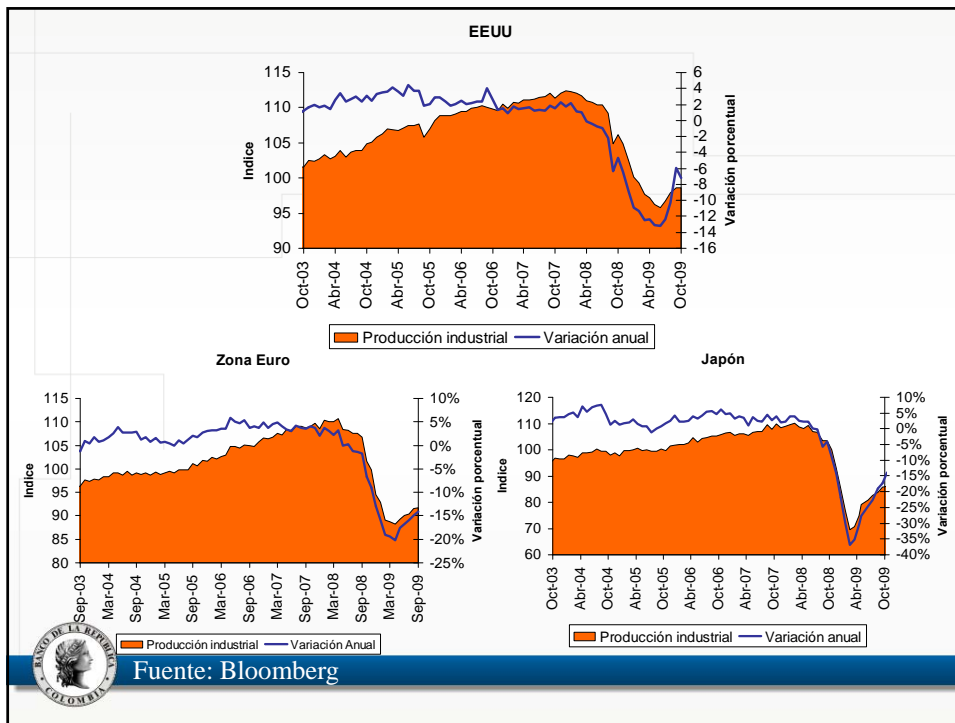


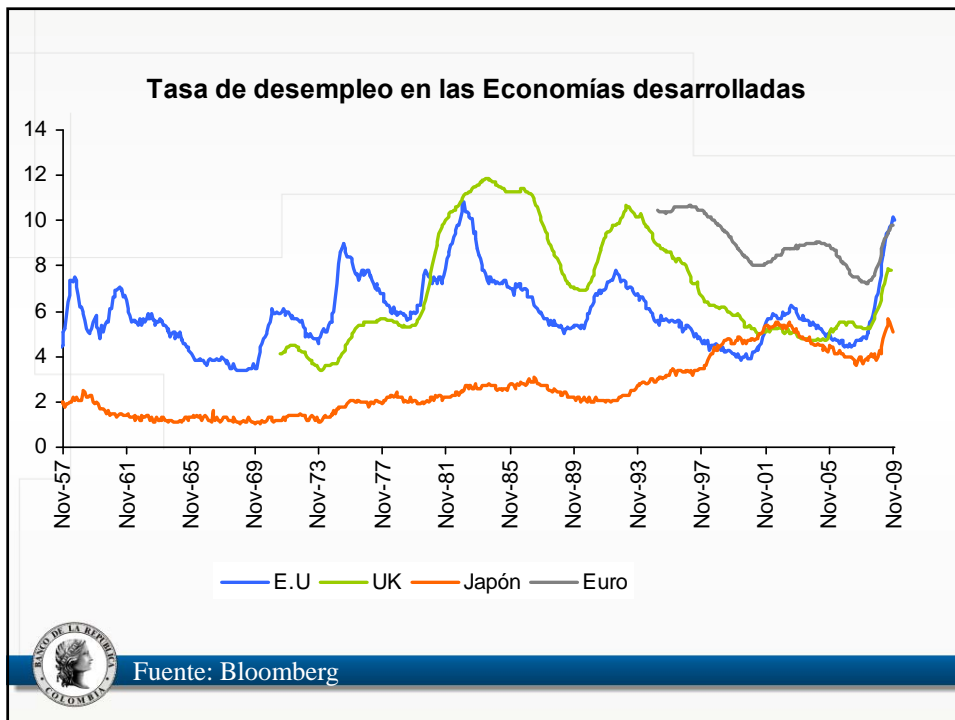
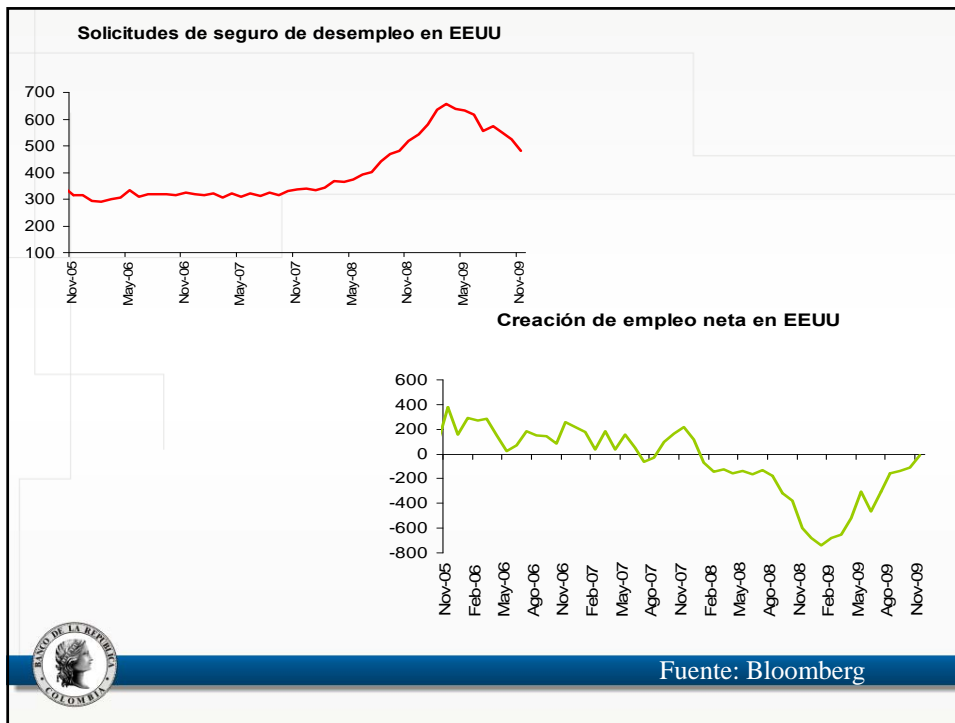
FUENTE: DANE.

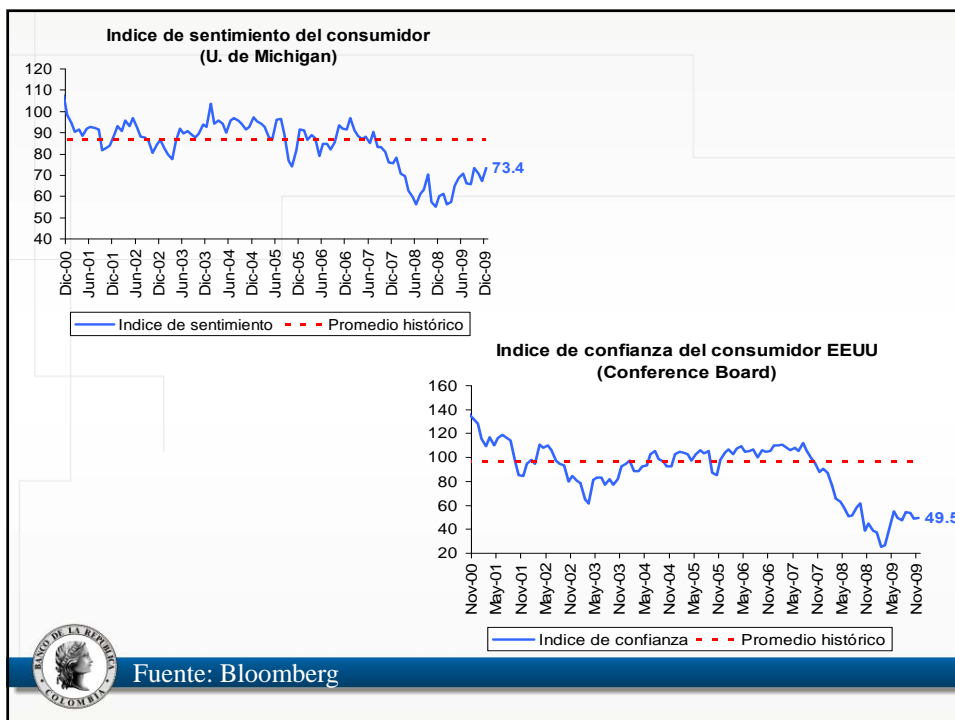
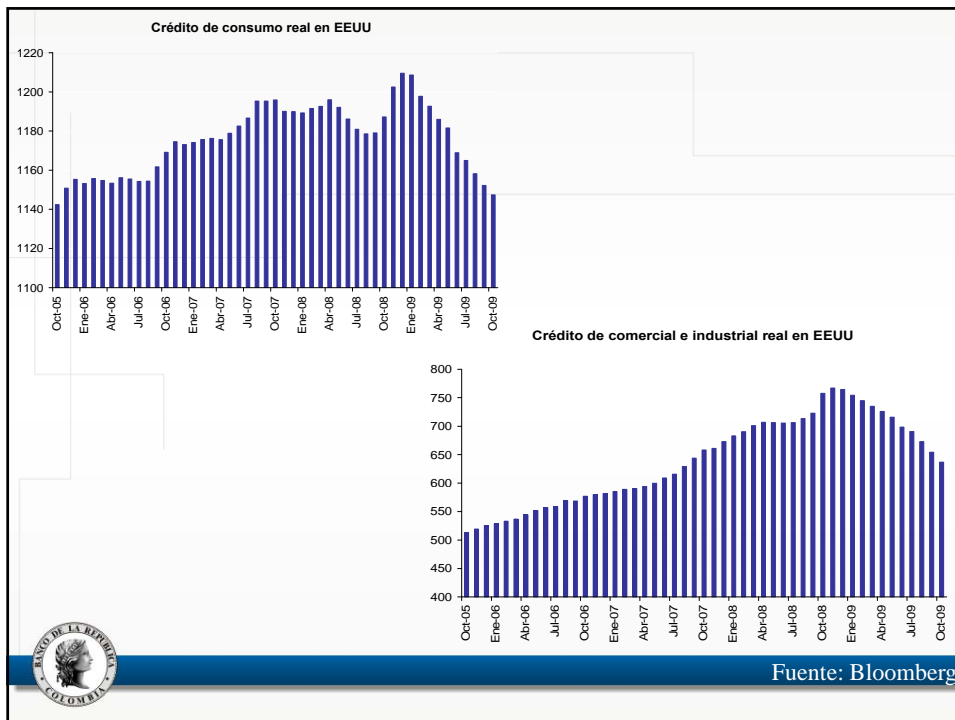
III. CONTEXTO EXTERNO

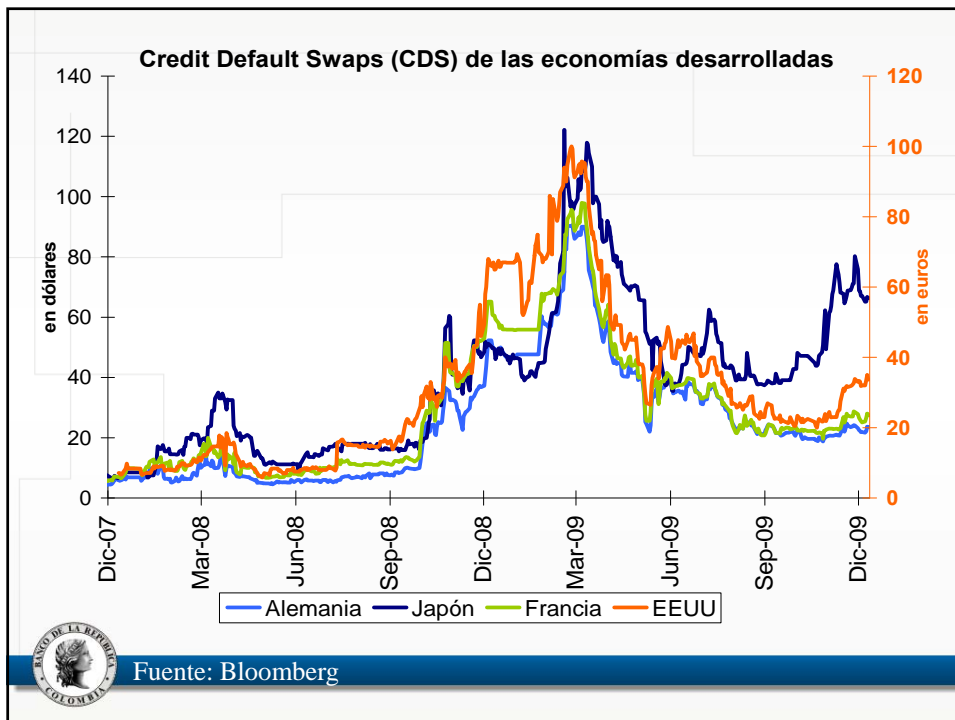
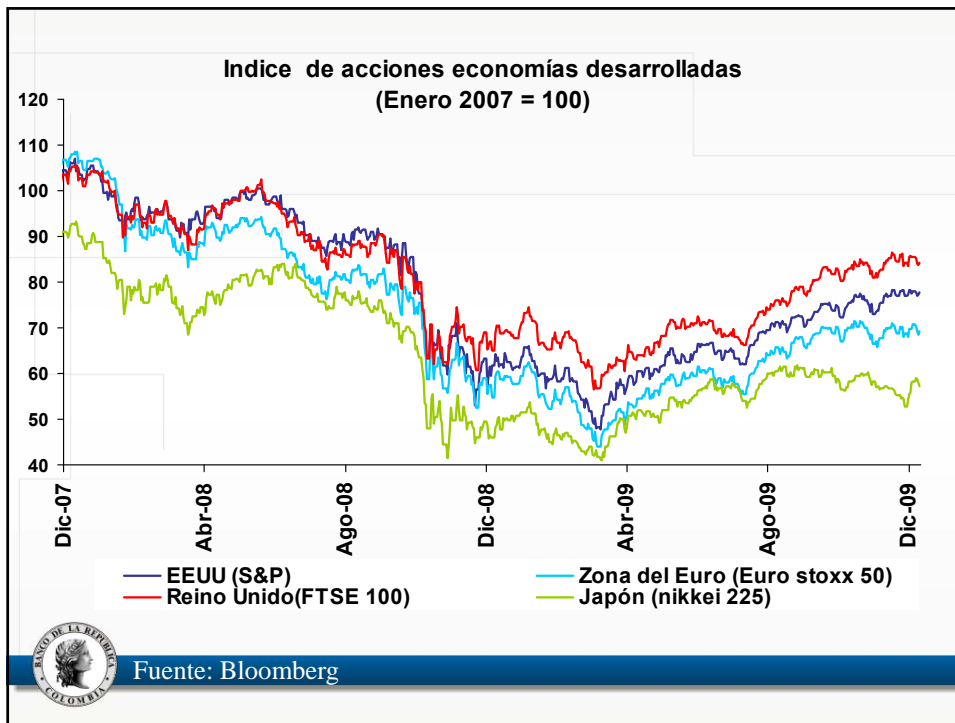


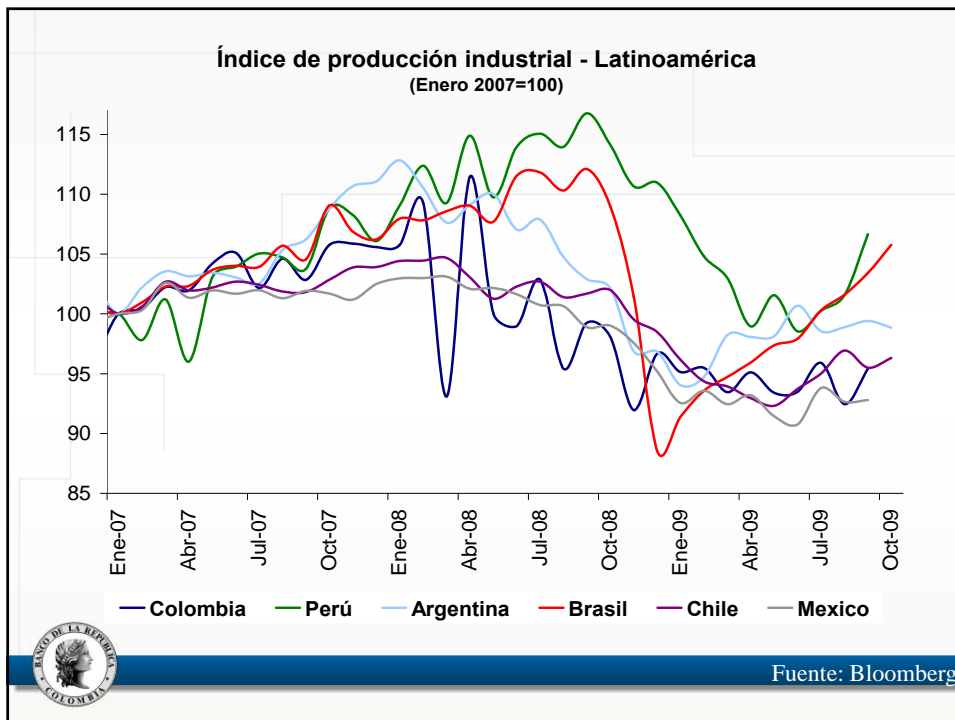
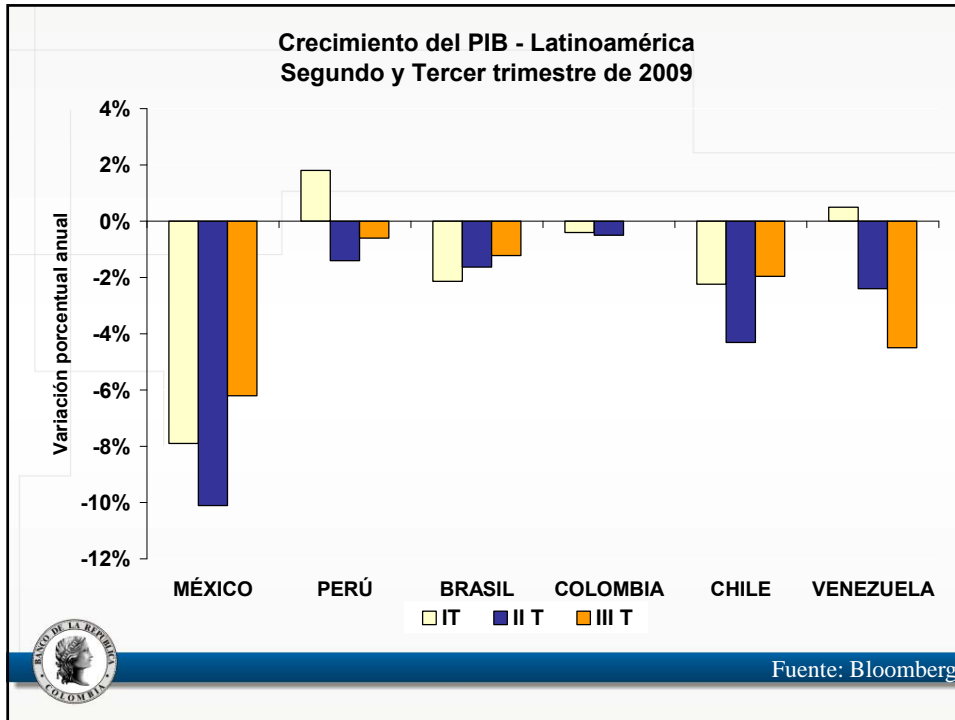


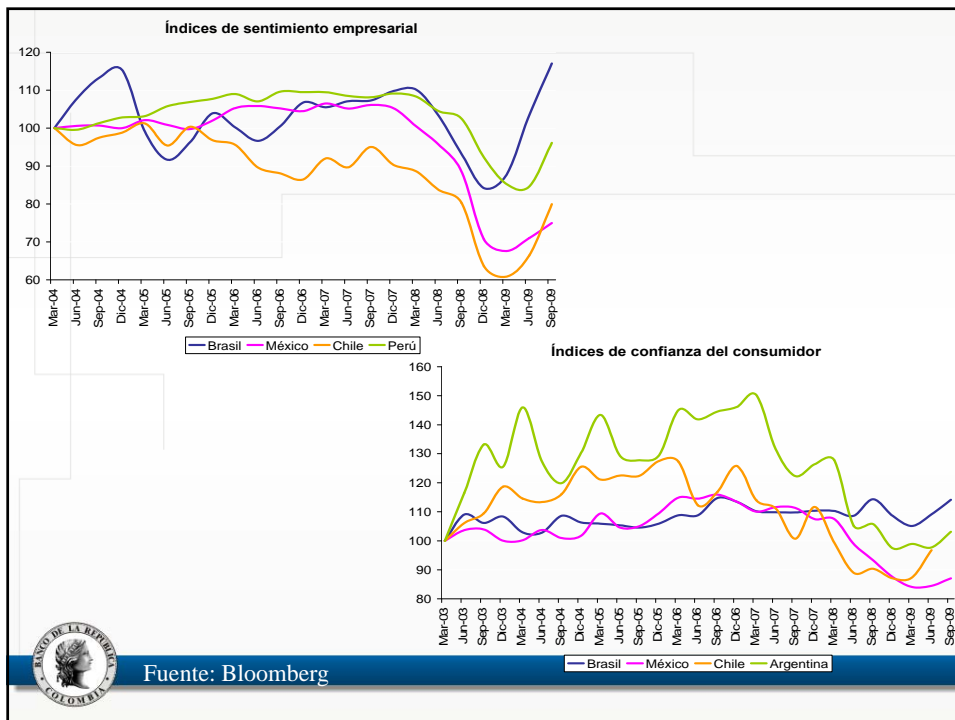
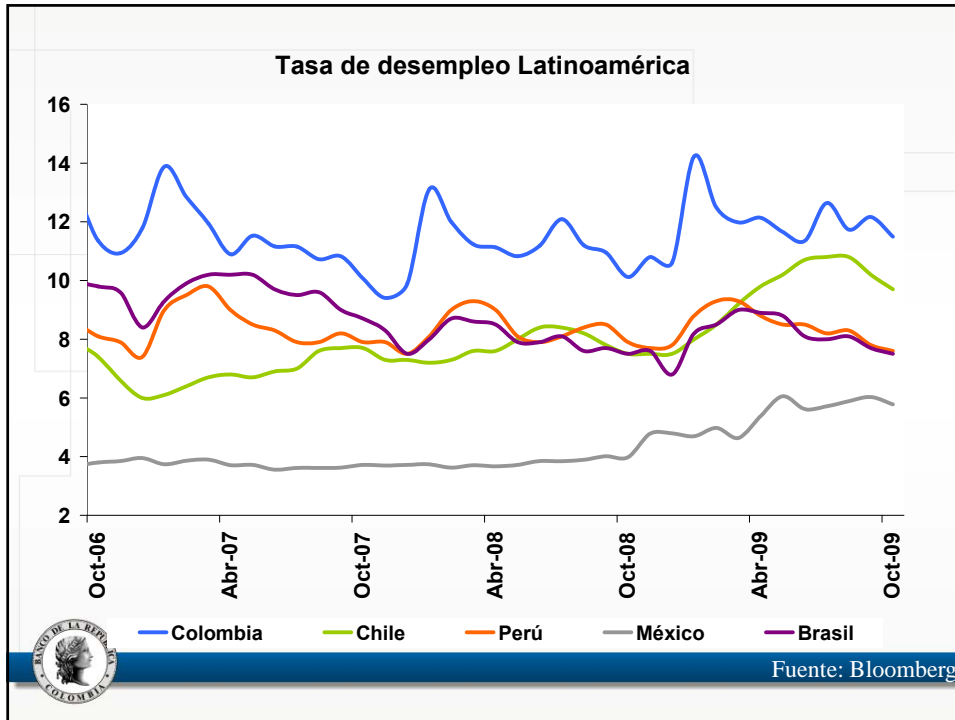


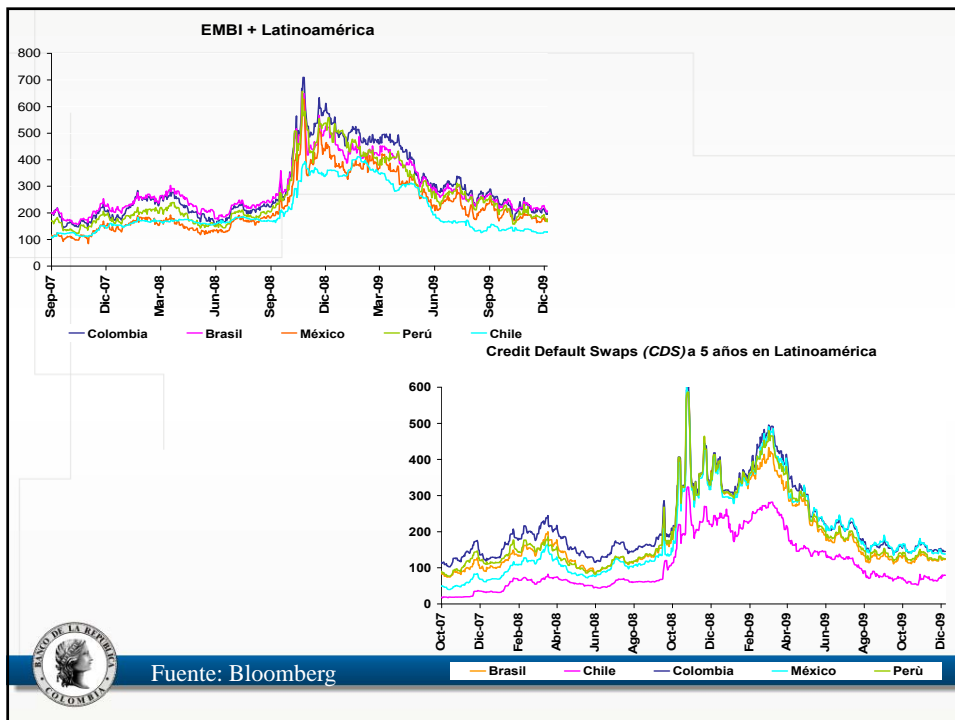
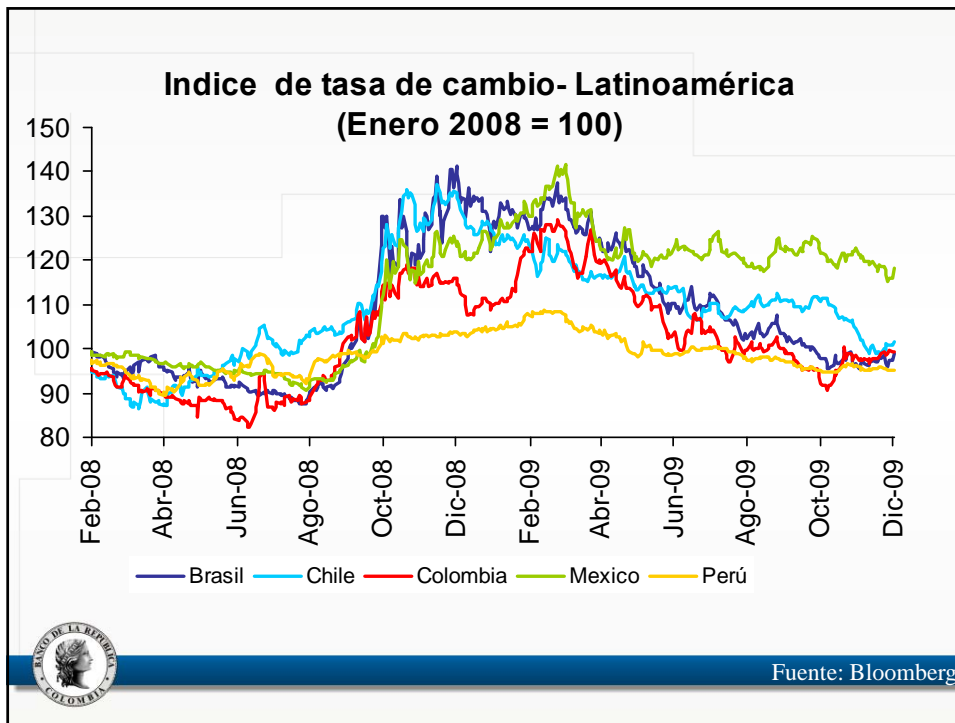


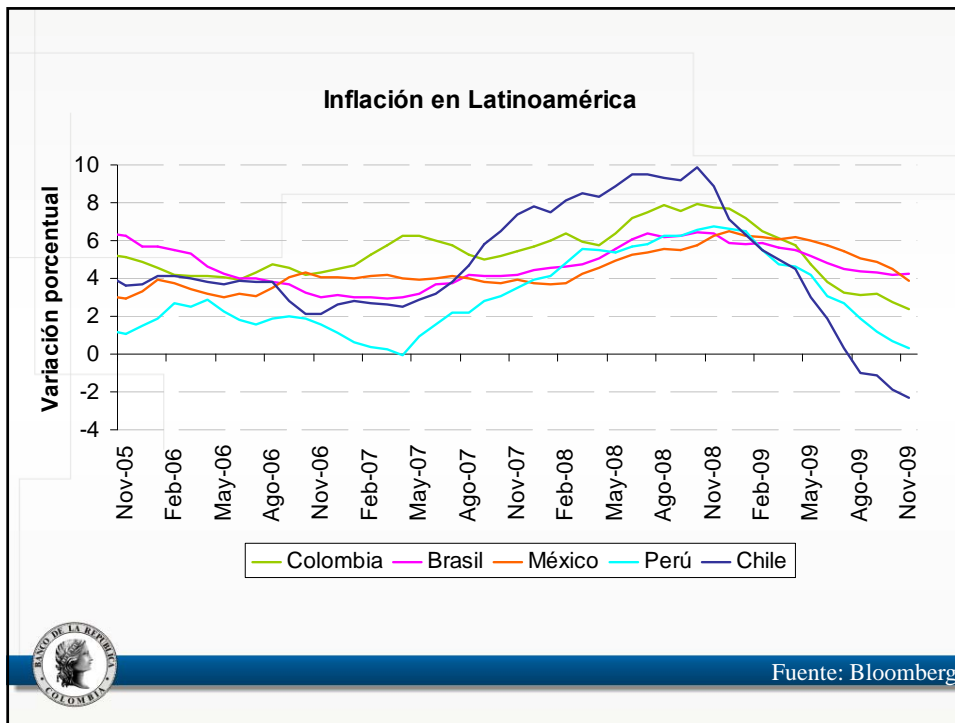






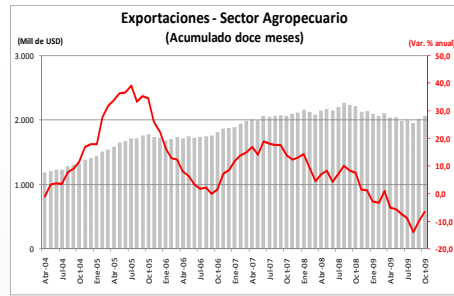
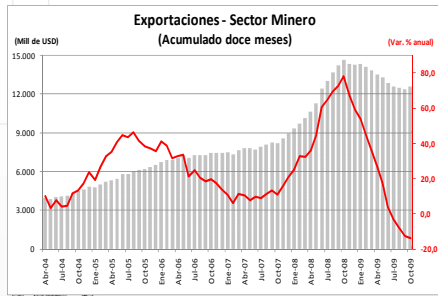
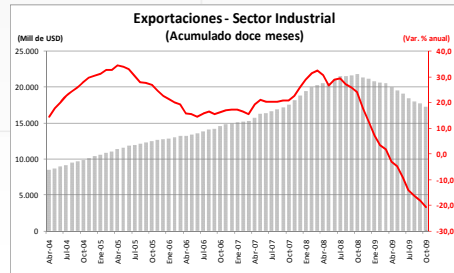
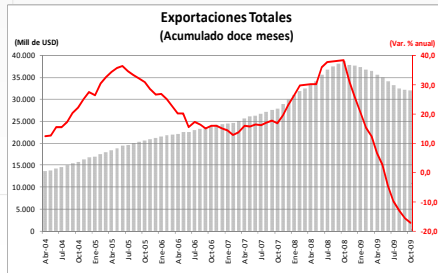




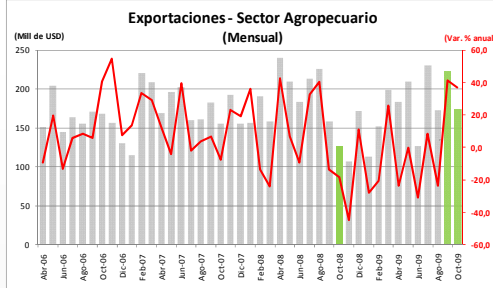
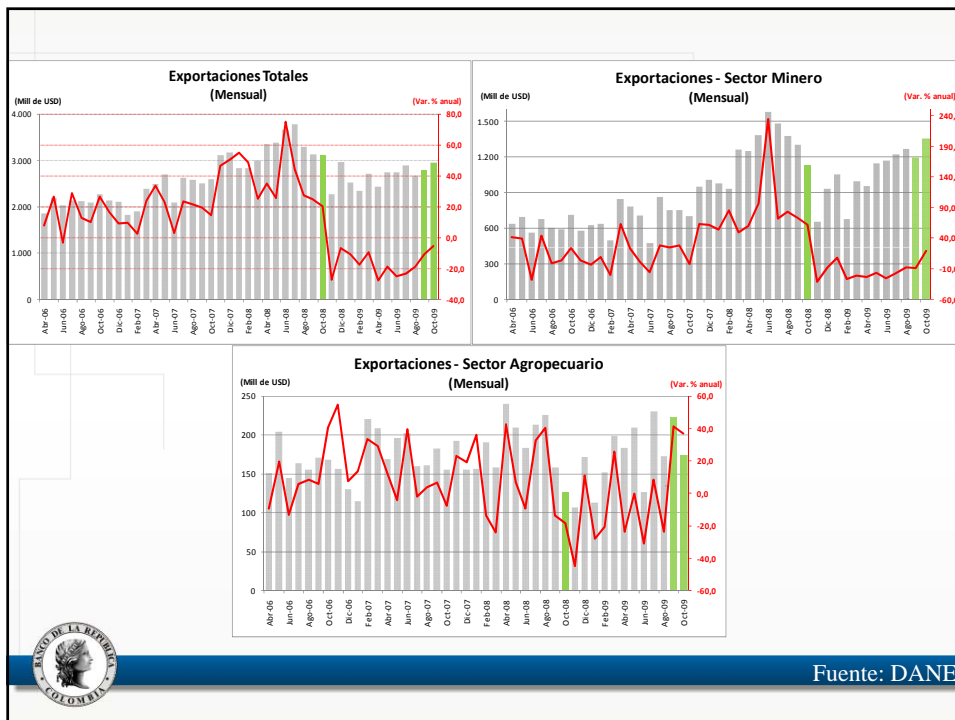


IV. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

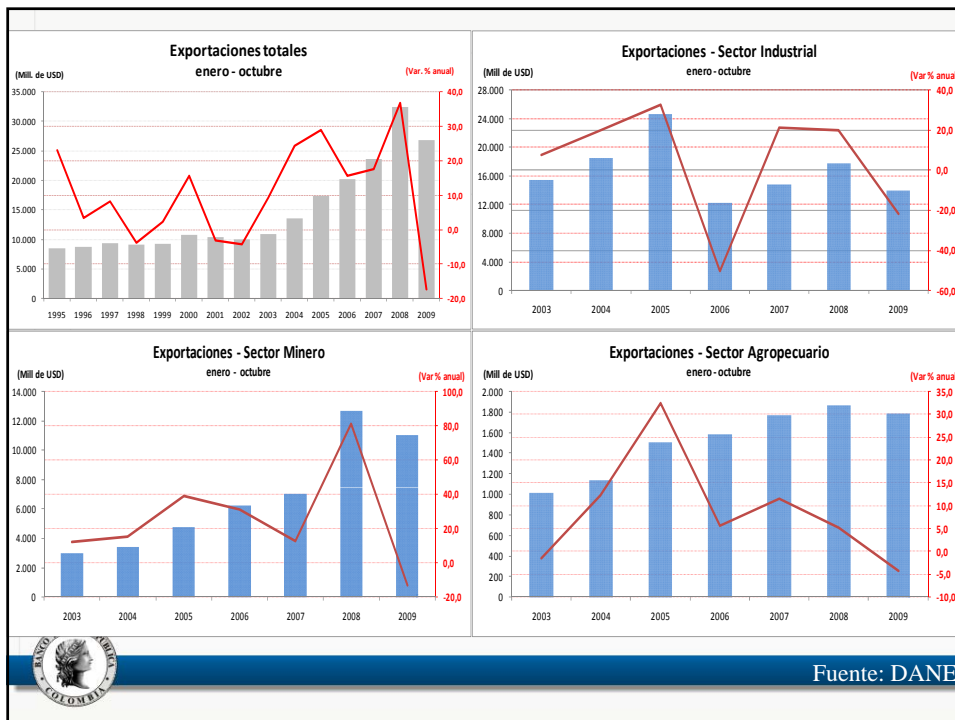
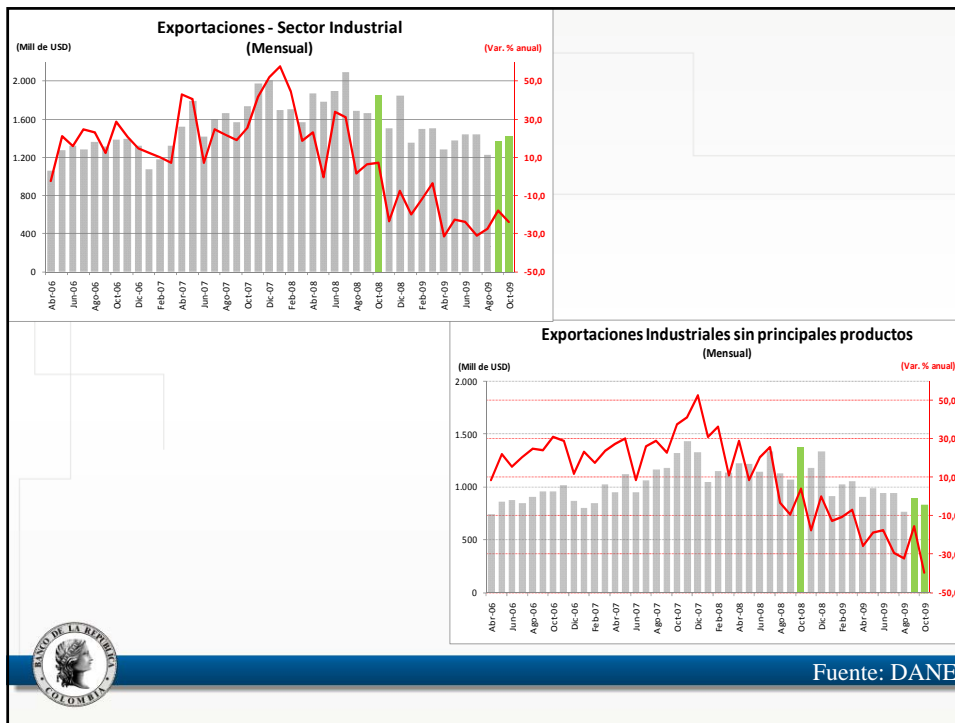
A. EXPORTACIONES



Fuente: DANE



Fuente: DANE



Variación Porcentual - Exportaciones según la CIU - Enero - octubre				
	2008		2009	
	Valores	Kilogramos	Valores	Kilogramos
TOTAL	36,7	6,1	-17,3	2,1
I. SECTOR AGROP., GANADERÍA, CAZA, SILVIC. Y PESCA	5,2	-2,4	-4,2	19,0
II. SECTOR MINERO	80,8	5,8	-13,0	6,0
III. SECTOR INDUSTRIAL	19,9	8,6	-21,9	-21,8

Variación Porcentual - Exportaciones según la CIU - Enero - octubre				
	2008		2009	
	Valores	Kilogramos	Valores	Kilogramos
I. SECTOR AGROP., GANADERÍA, CAZA, SILVIC. Y PESCA	5,2	-2,4	-4,2	19,0
Banano	20,7	-1,9	30,6	32,3
Flores	1,1	-1,7	-7,2	-9,9
Resto	-3,0	-6,1	-50,2	-39,1

Fuente: DANE

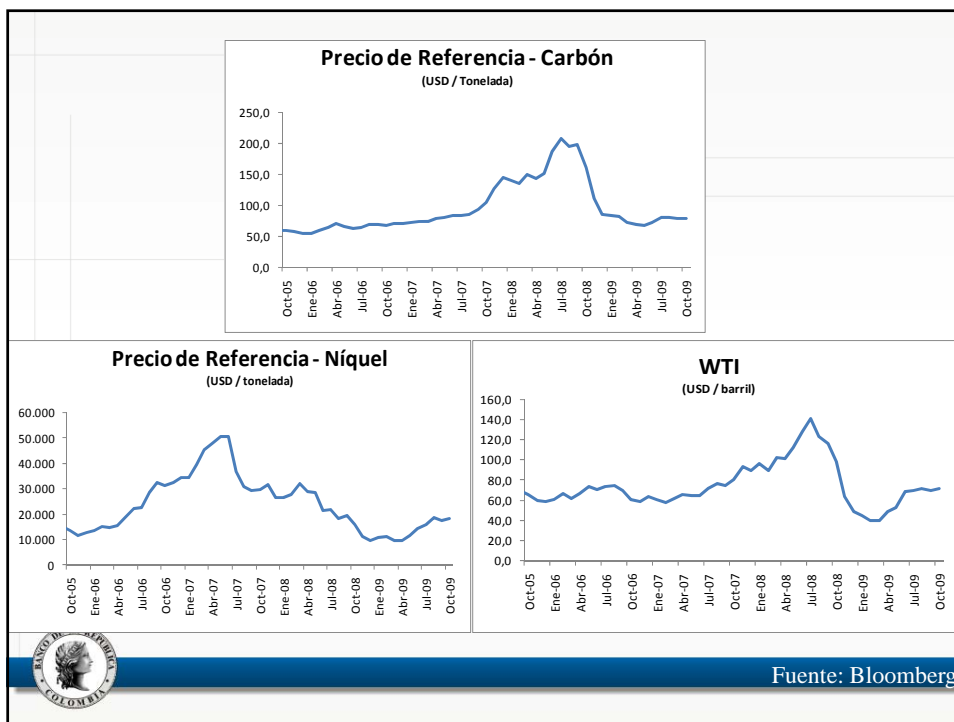
Variación Porcentual - Exportaciones según la CIU - Enero - octubre				
	2008		2009	
	Valores	Kilogramos	Valores	Kilogramos
II. SECTOR MINERO	80,8	5,8	-13,0	6,0
Carbón, lignítico y turba	44,7	1,0	14,3	1,1
Petróleo crudo y gas natural	102,1	32,5	-25,3	27,3
Petróleo crudo	99,9	26,6	-27,3	31,3
Gas Natural	152,0	-59,4
Otros	173,4	25,0	-16,5	-6,2

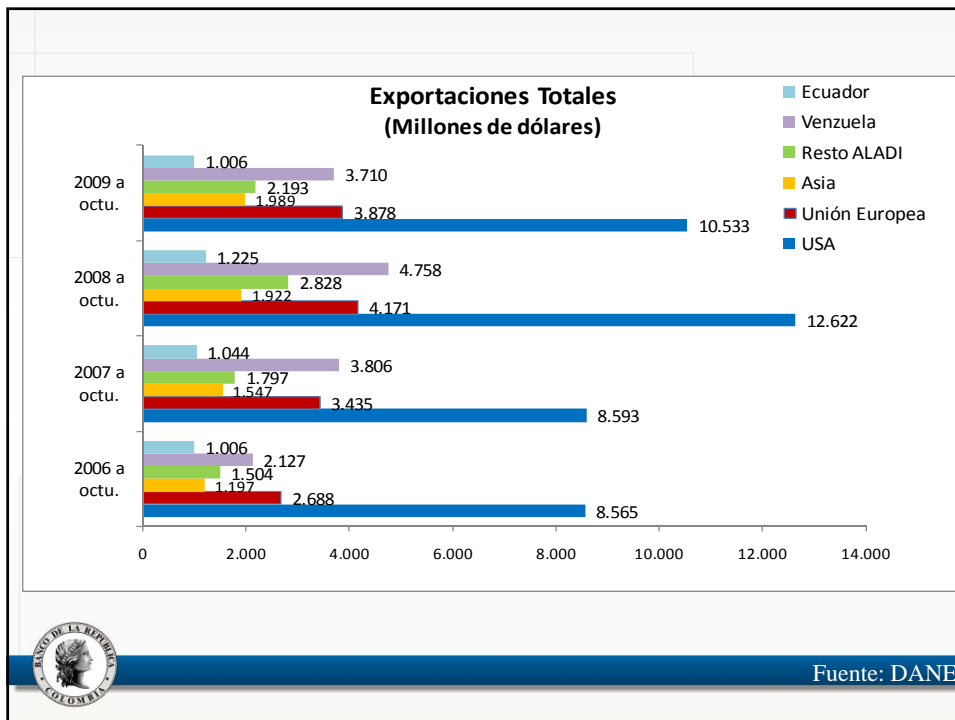
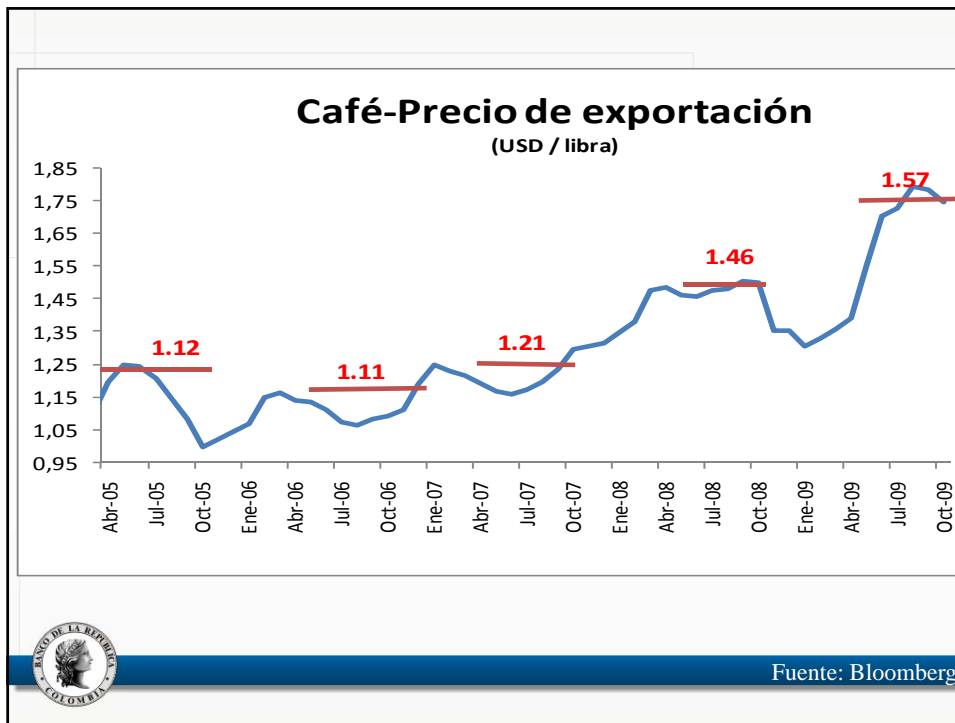
Variación Porcentual - Exportaciones de los principales productos (CIU) - Enero - octubre				
	2008		2009	
	Valores	Kilogramos	Valores	Kilogramos
Total	59,2	7,8	-19,0	3,0
Café	19,9	0,2	-20,9	-24,4
Carbón	44,7	1,0	14,3	1,1
Ferróníquel	-45,9	-14,8	-23,4	60,6
Petróleo derivados y gas	99,9	33,8	-29,8	9,0

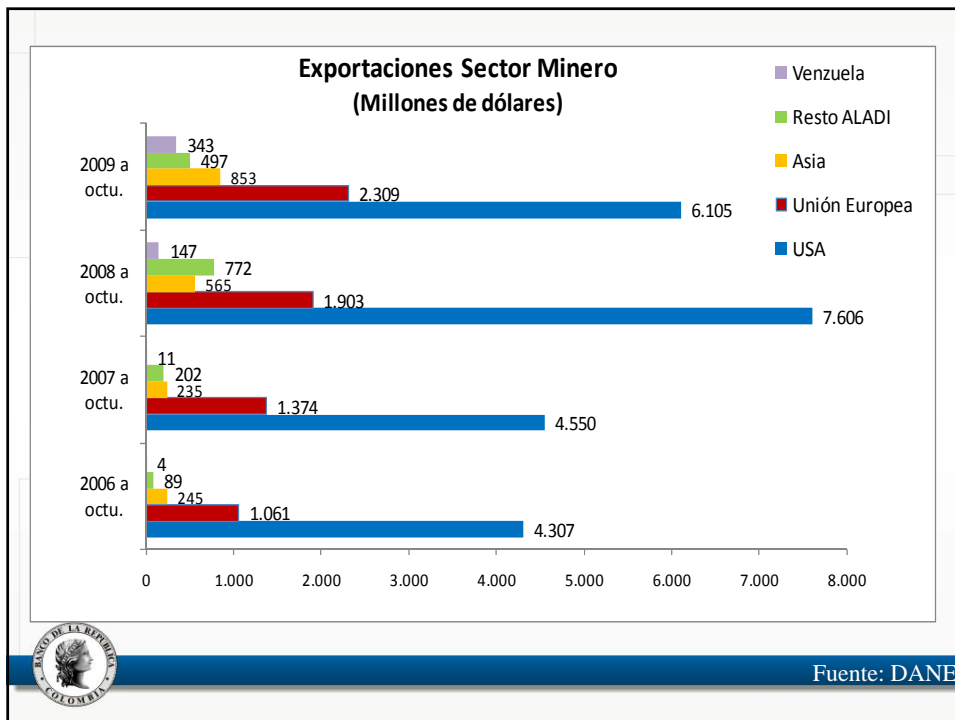
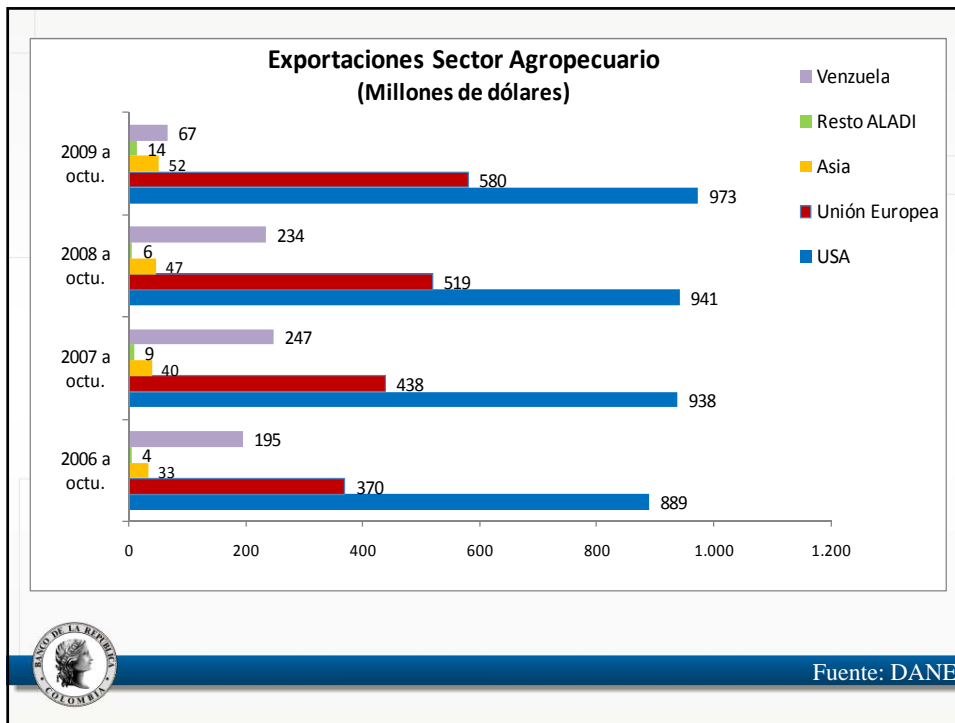
Fuente: DANE

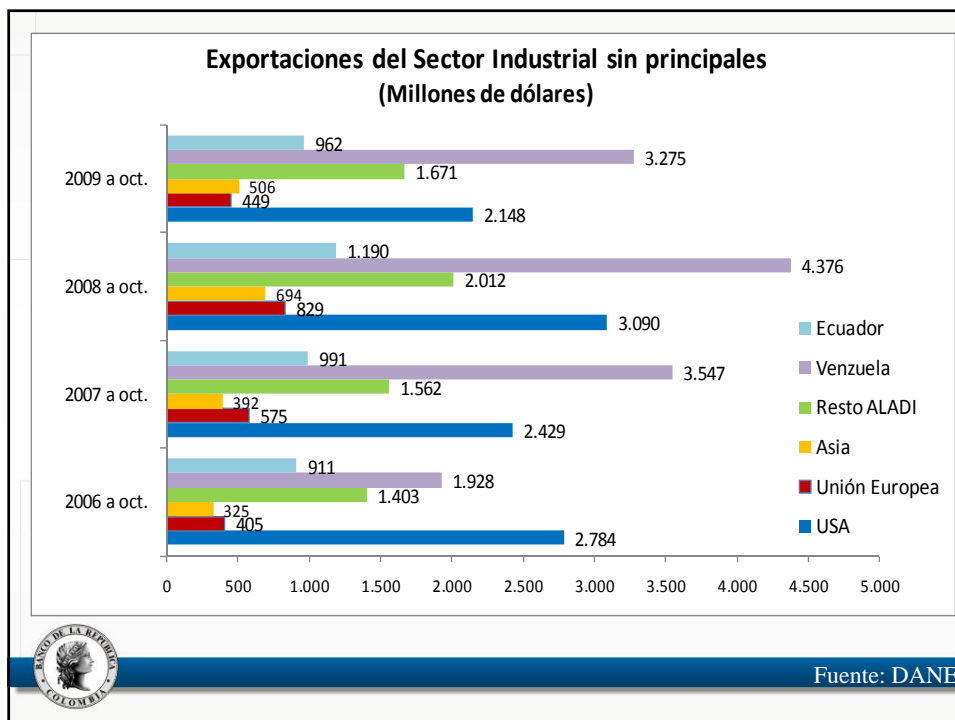
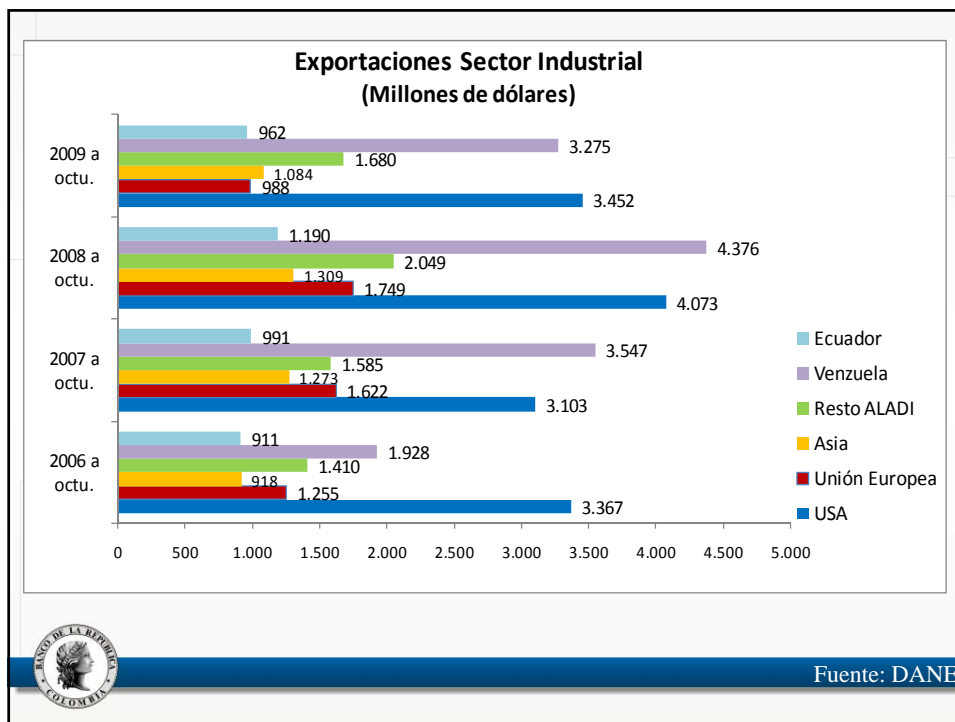
Variación Porcentual - Exportaciones según la CIU - Enero - octubre				
	2008		2009	
	Valores	Kilogramos	Valores	Kilogramos
III. SECTOR INDUSTRIAL	19,9	8,6	-21,9	-21,8
SECTOR INDUSTRIAL SIN PRINCIPALES	13,5	-11,2	-21,5	-15,8
Alimentos y bebidas	29,9	-10,8	-14,1	8,2
Café	19,9	0,2	-20,9	-24,4
Carne de res	125,1	85,3	12,3	-9,6
Alimento y bebidas sin café	38,6	-10,8	-8,9	8,2
Confecciones y Productos textiles	19,9	1,4	-38,8	-23,7
Refinación del petróleo y otros	93,8	36,6	-43,0	-27,9
Productos químicos	26,2	-4,1	-8,9	12,1
Minerales no metálicos y metales básicos	-9,8	-16,4	-11,3	-38,1
Ferro-níquel	-45,9	-14,8	-23,4	60,6
Oro en bruto	196,8	126,3	53,3	64,4
Minerales y metales sin ferro-níquel y oro	-12,1	-16,5	-40,1	-41,8
Vehículos automotores y otros tipos de transporte	-35,3	-43,9	-51,0	-46,8
Otros	18,8	-0,8	-16,5	-18,4

Fuente: DANE

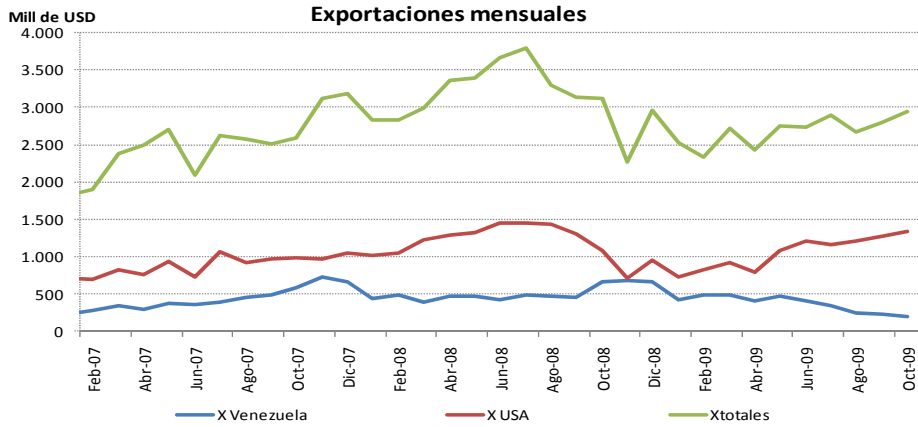






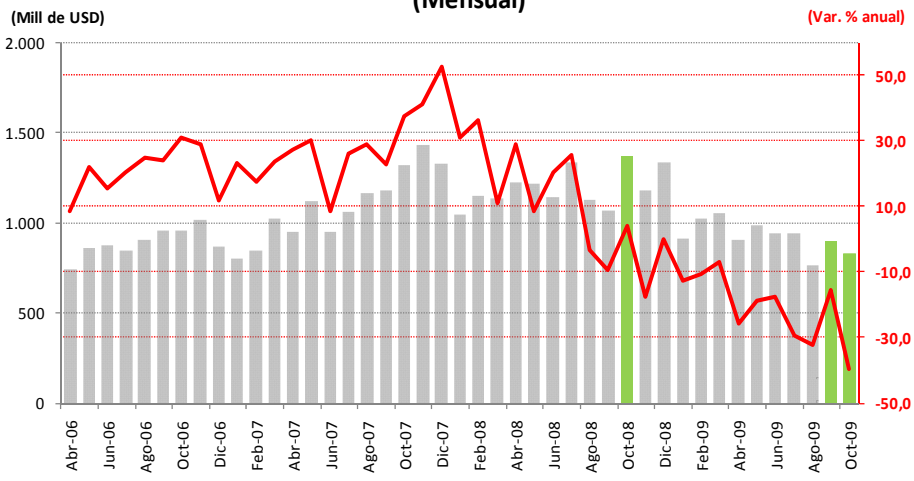


Exportaciones a Venezuela y Estados Unidos: 2007-2009

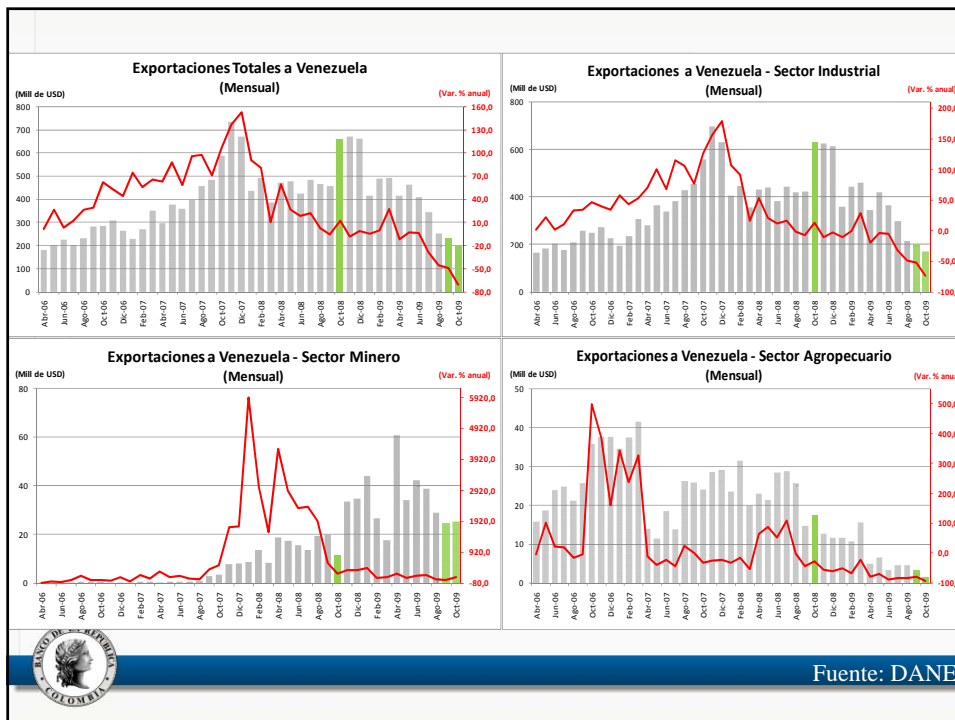
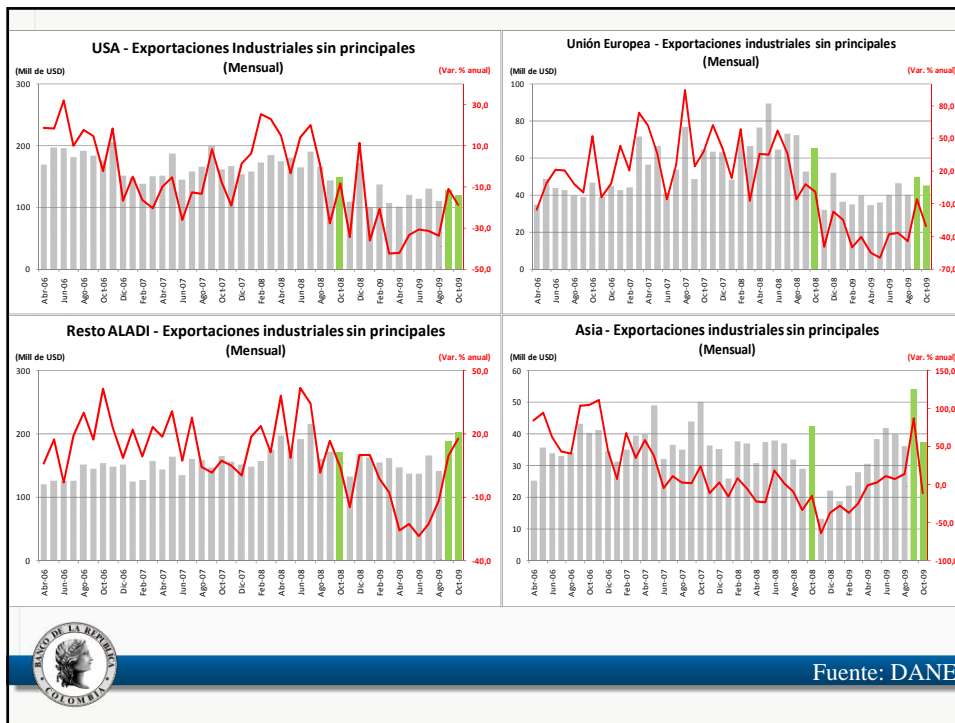


Fuente: DANE

Total - Exportaciones Industriales sin principales (Mensual)



Fuente: DANE



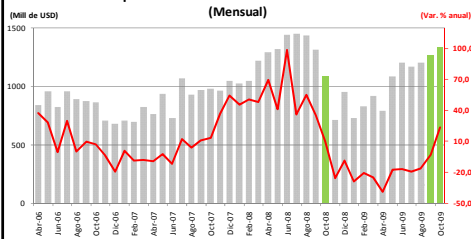
Exportaciones a Venezuela 2008-2009 (enero-octubre)

CIU	Mill de USD		Variaciones	
	2008	2009	Var. Abs	Var. %
I. SECTOR AGROP., GANADERÍA, CAZA,	234	67	-168	-71,5%
II. SECTOR MINERO	147	343	196	133,0%
Gas Natural	76	227	152	201,1%
Otros	72	115	44	61,2%
III. SECTOR INDUSTRIAL	4.376	3.275	-1.102	-25,2%
Alimentos y bebidas	871	785	-86	-9,9%
Carne	546	594	47	8,7%
Otros	325	191	-134	-41,2%
Productos textiles	544	385	-160	-29,3%
Confecciones	477	148	-329	-69,0%
Manufacturas de cuero	354	148	-206	-58,3%
Vehículos automotores	257	93	-164	-63,7%
Otros	1.872	1.716	-157	-8,4%
Iv. Resto	0	26	26	-
TOTAL	4.758	3.710	-1.048	-22,0%

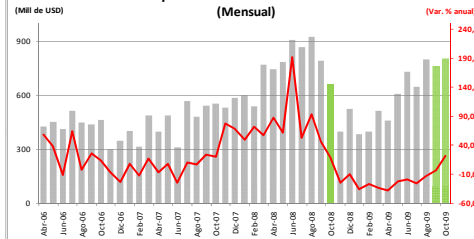


Fuente: DANE

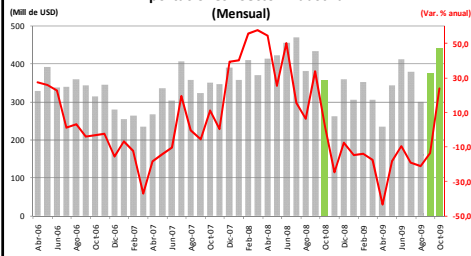
Exportaciones Totales a Estados Unidos (Mensual)



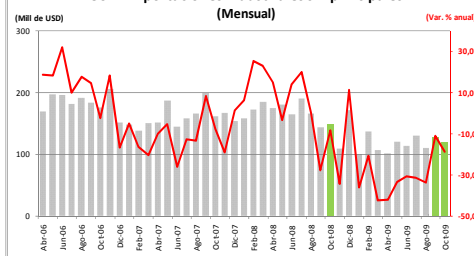
Exportaciones - Sector Minero (Mensual)



Exportaciones - Sector Industrial (Mensual)

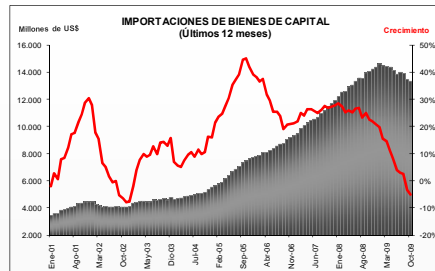
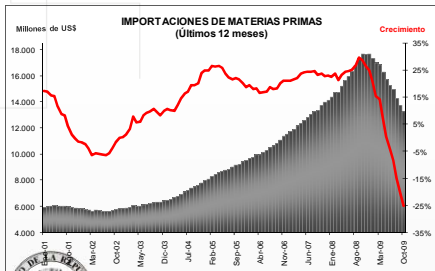
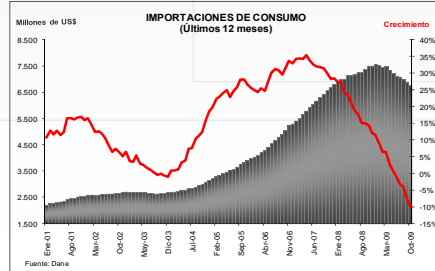
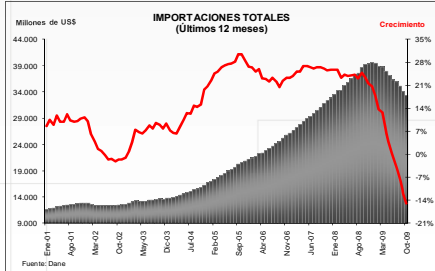


USA - Exportaciones Industriales sin principales (Mensual)

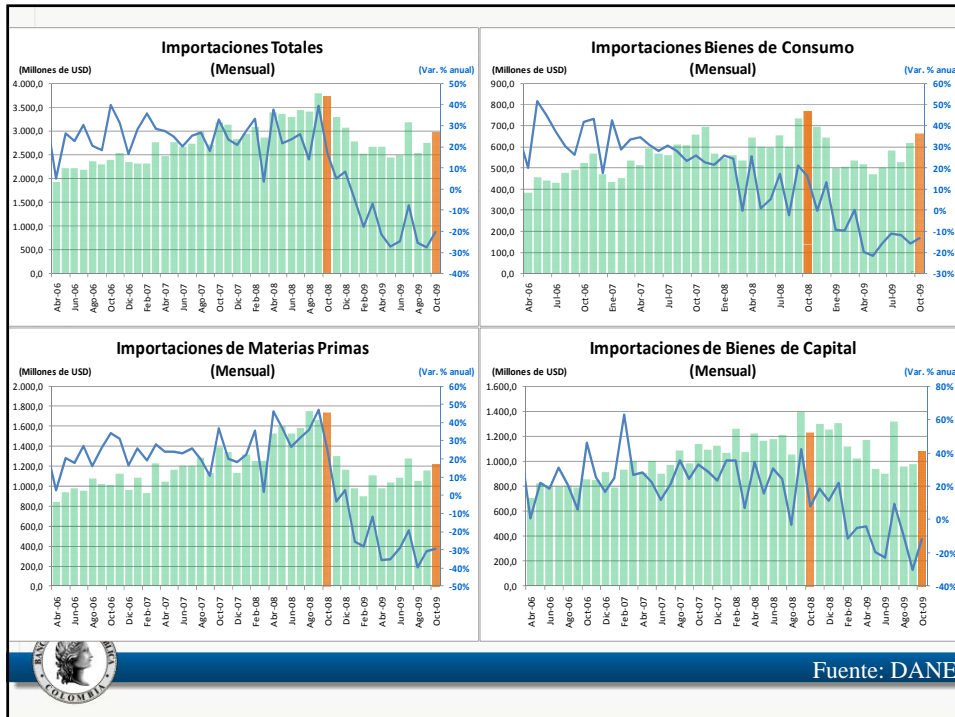


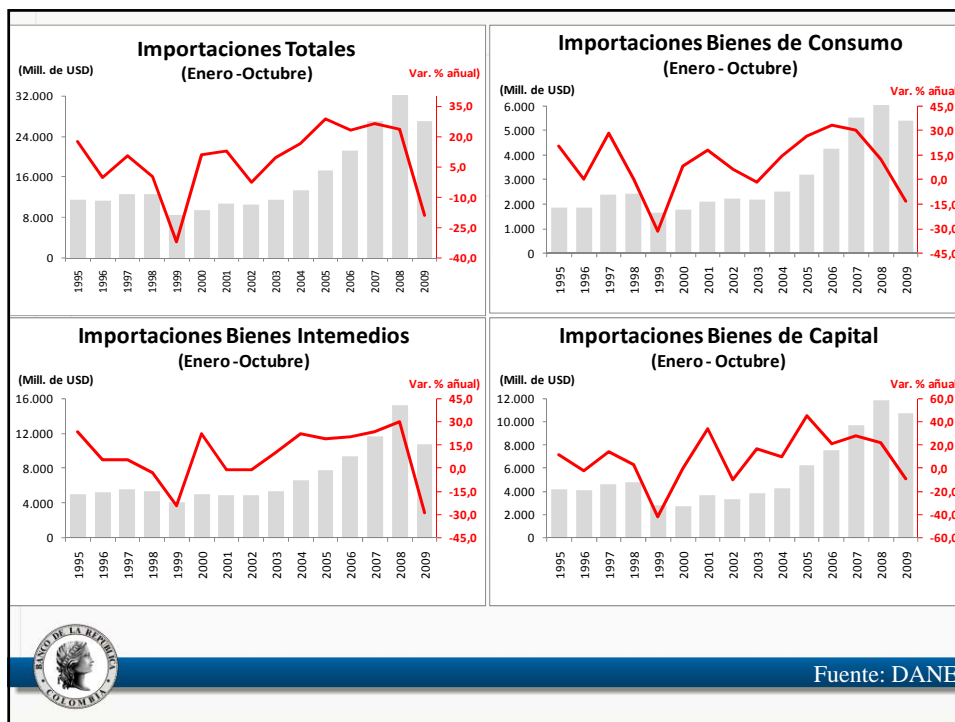
Fuente: DANE

B. IMPORTACIONES (CIF)



Fuente: DANE



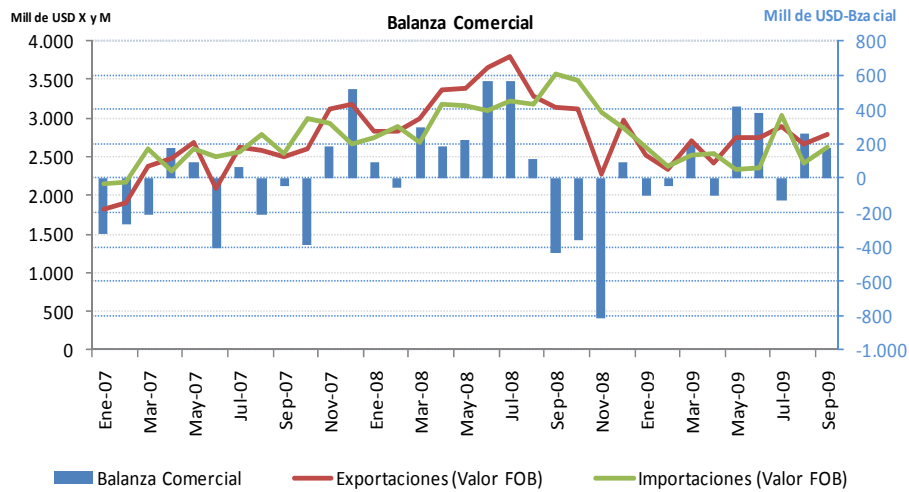


Variación Porcentual - Importaciones - En lo corrido al mes de Octubre

	2008		2009	
	Valores	Ton	Valores	Ton
Bienes de Consumo	12,7	-11,1	-13,1	-6,4
Bienes intermedios	30,3	2,0	-29,1	-6,8
Bienes de Capital	22,0	33,2	-9,0	-20,6
Total	23,7	3,8	-18,9	-8,5

Fuente: DANE

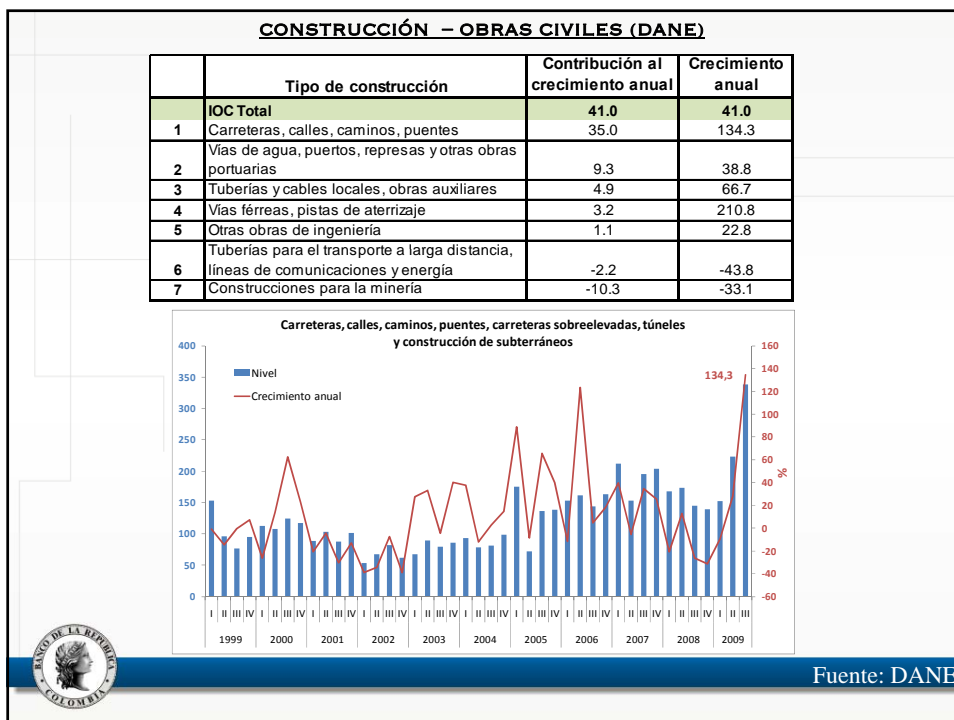
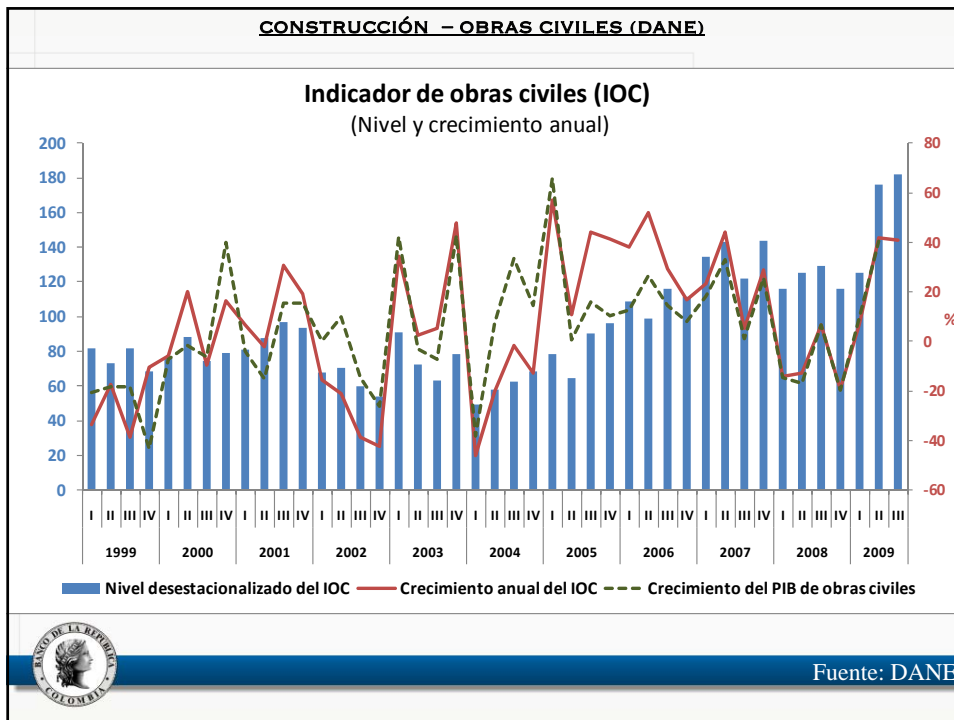
C. Balanza Comercial a octubre Exportaciones (FOB)-Importaciones (FOB)



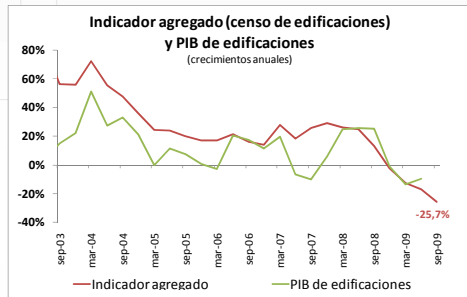
Fuente: DANE

V. ACTIVIDAD ECONÓMICA Y PIB

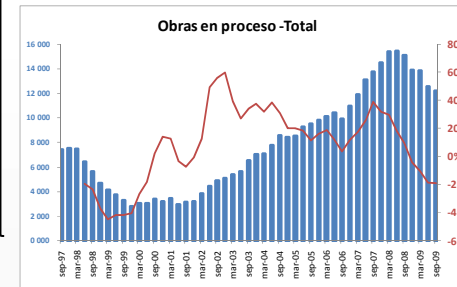
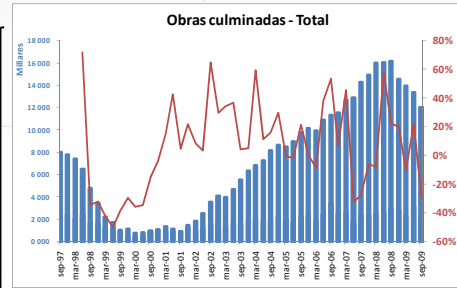




CONSTRUCCIÓN – CENSO DE EDIFICACIONES(DANE)

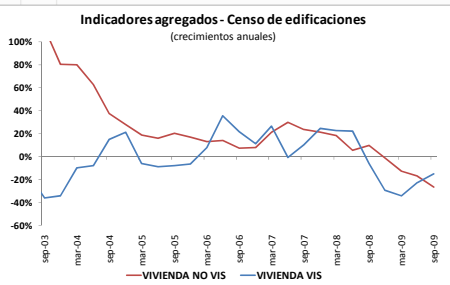


Indicador agregado:
Obras culminadas + obras en proceso – obras paralizadas.

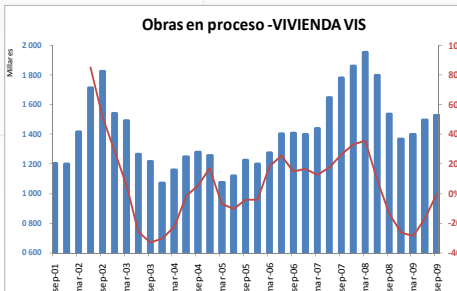


Fuente: DANE

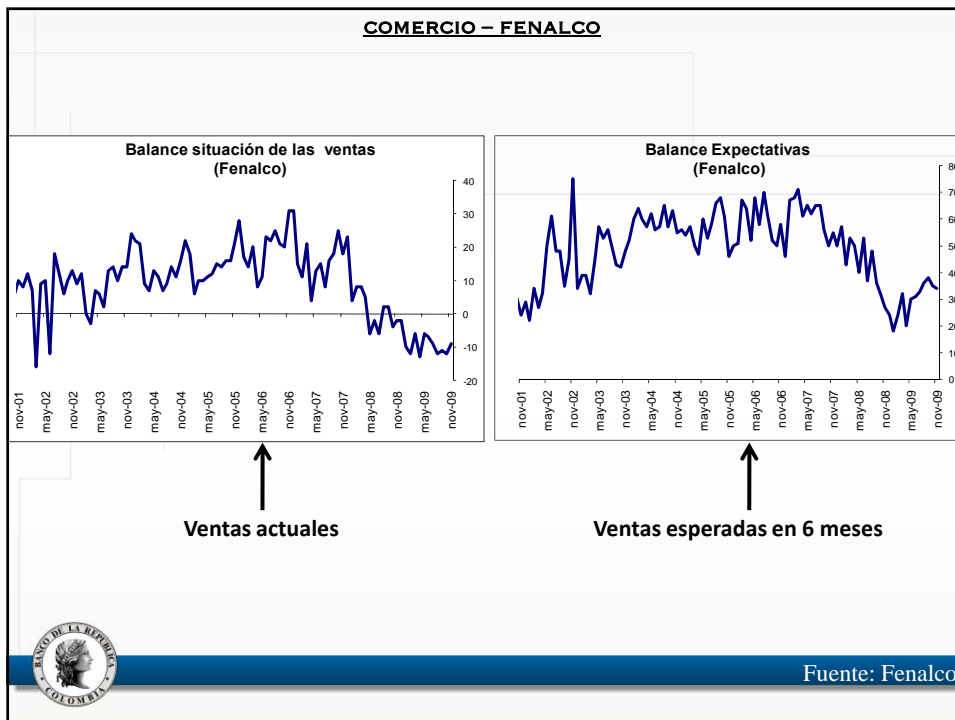
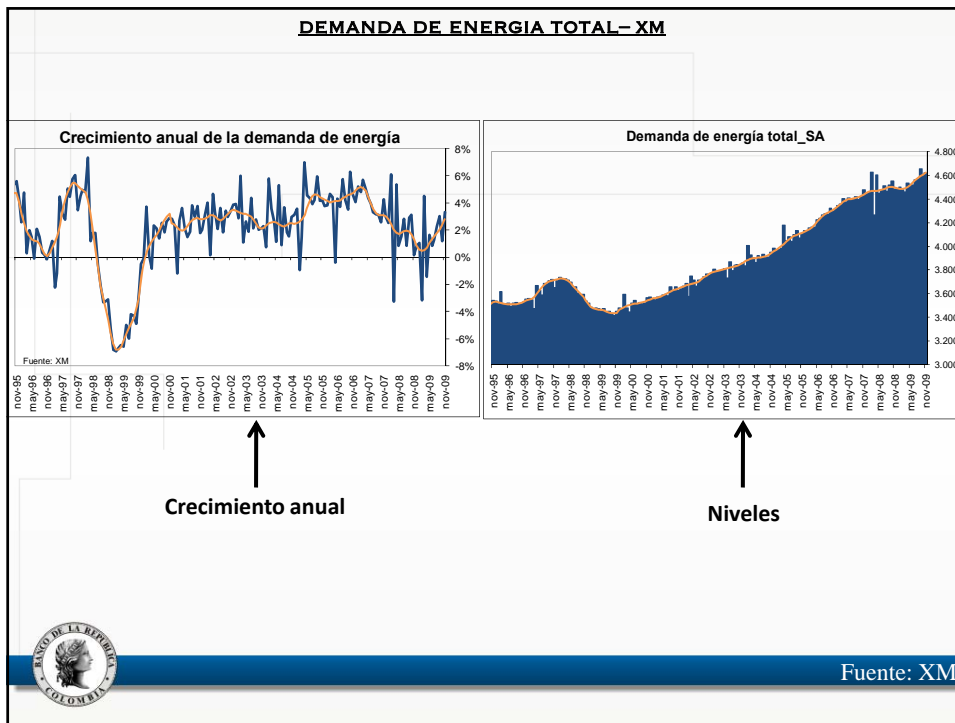
CONSTRUCCIÓN – CENSO DE EDIFICACIONES(DANE)



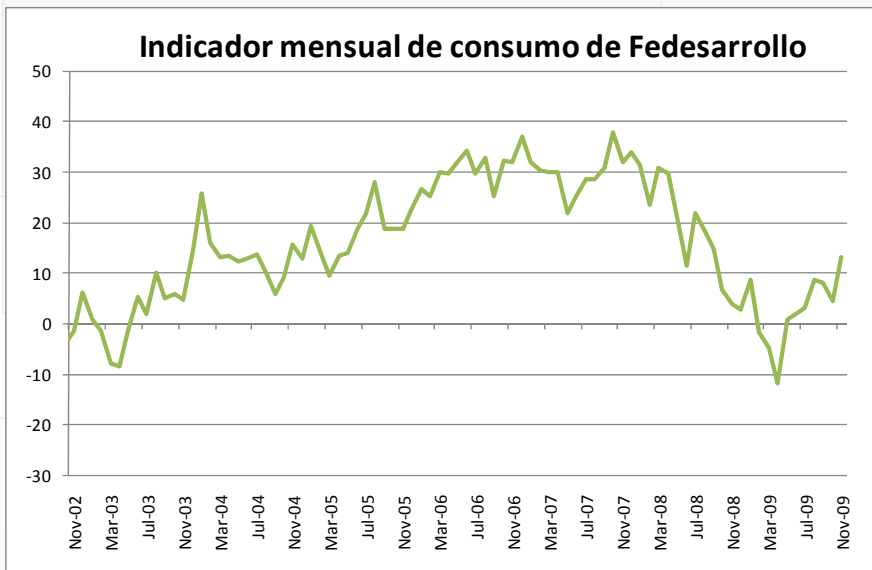
Indicadores agregados:
Obras culminadas + obras en proceso – obras paralizadas.



Fuente: DANE

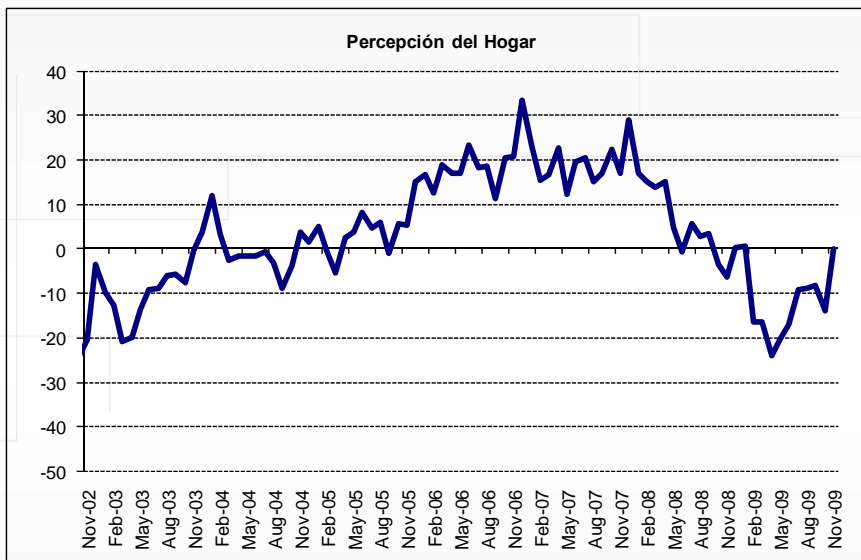


INDICADOR DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC) -cifras mensuales

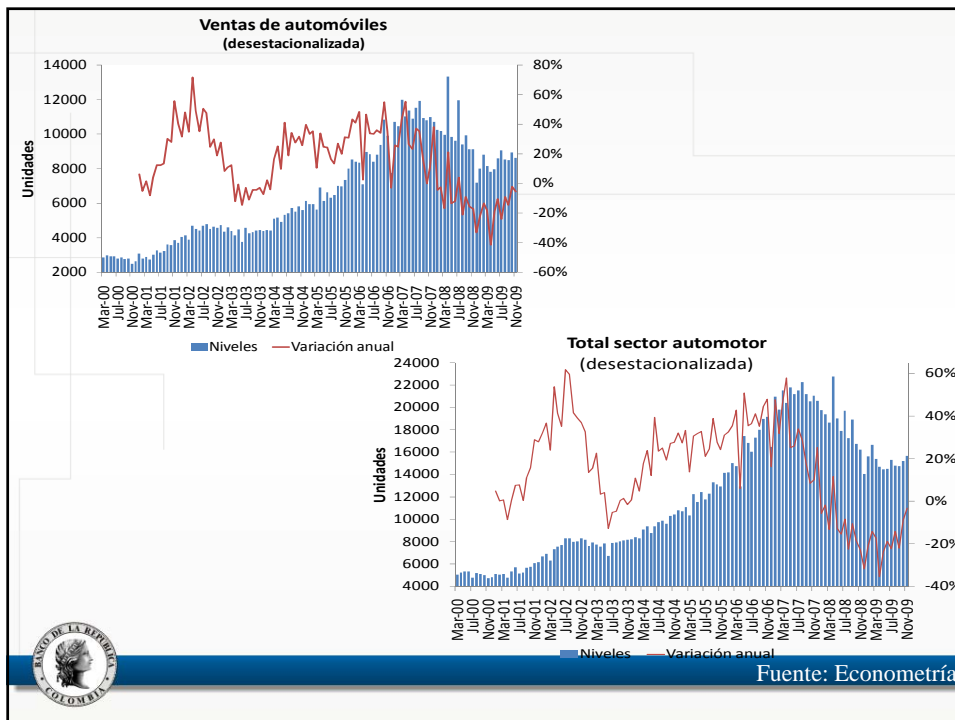
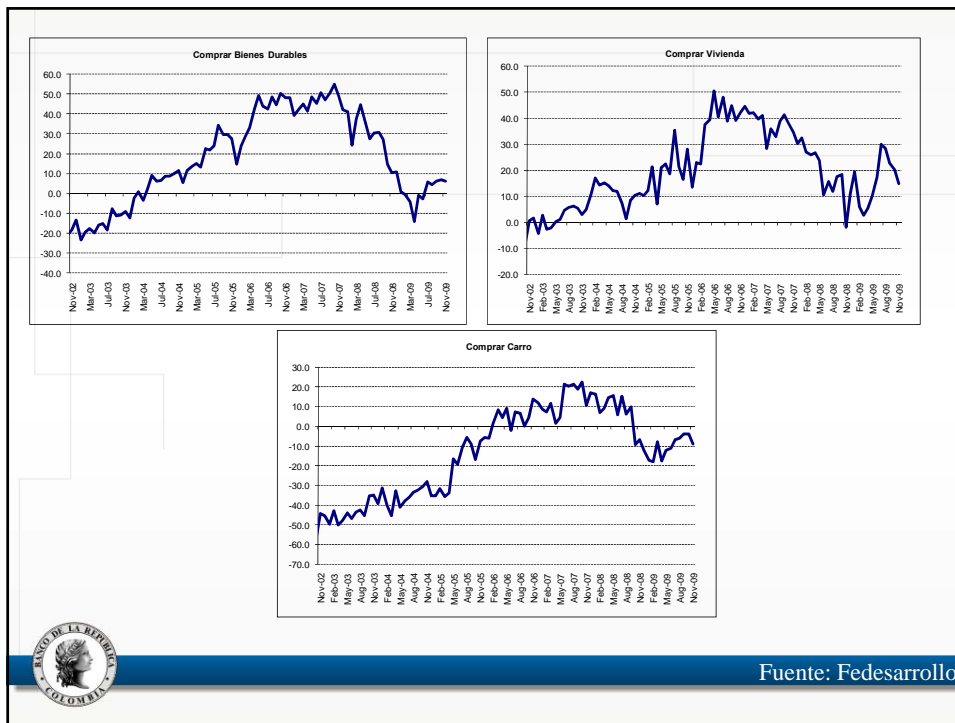


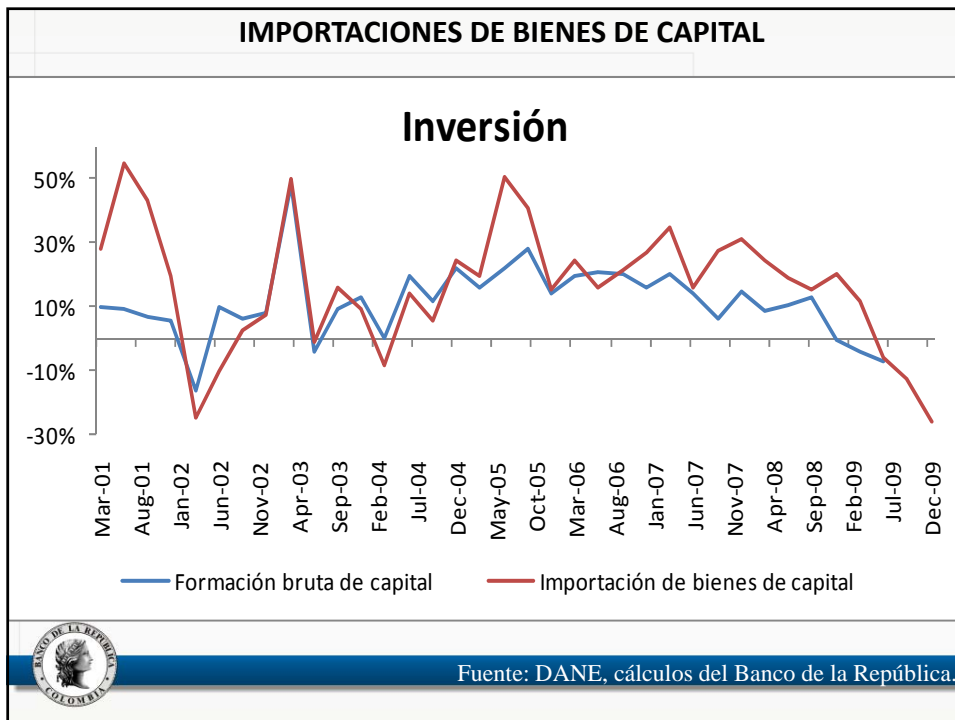
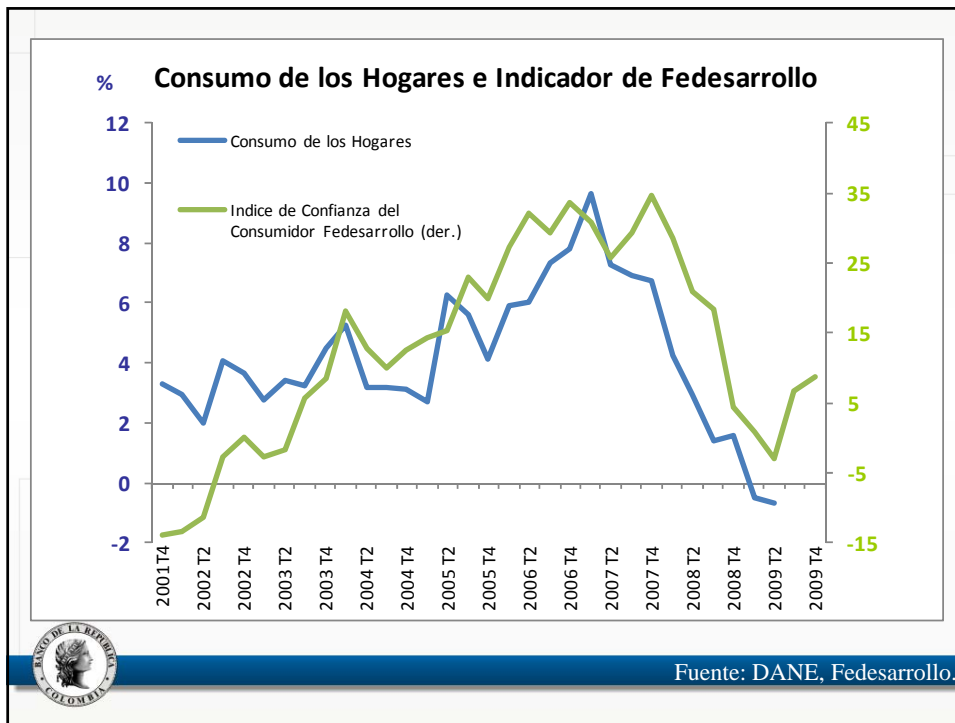
Fuente: Fedesarrollo

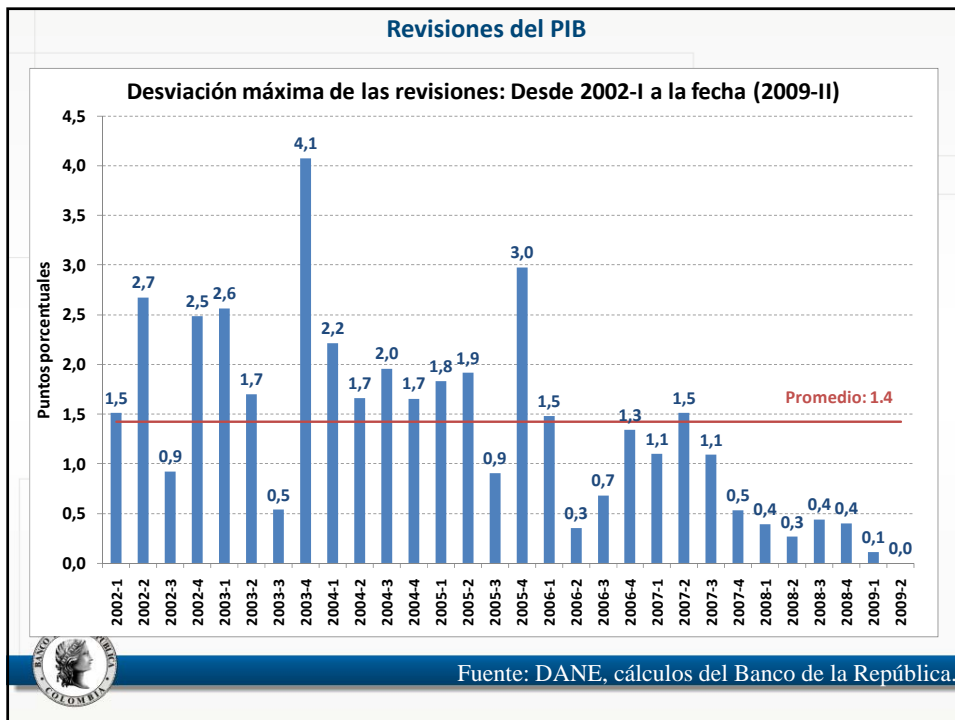
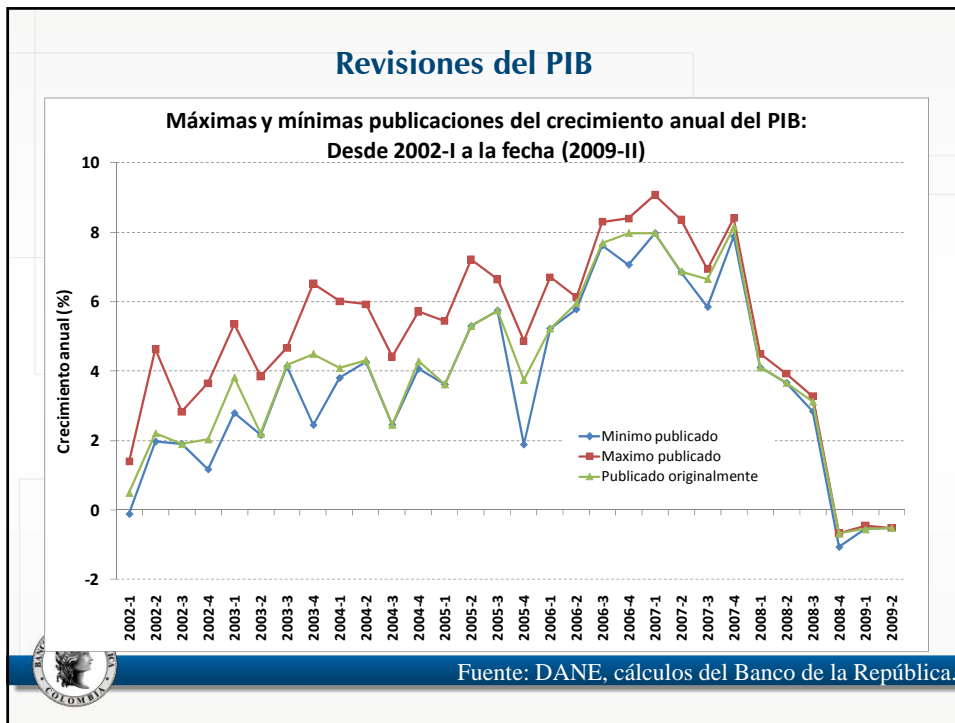
Percepción del Hogar



Fuente: Fedesarrollo





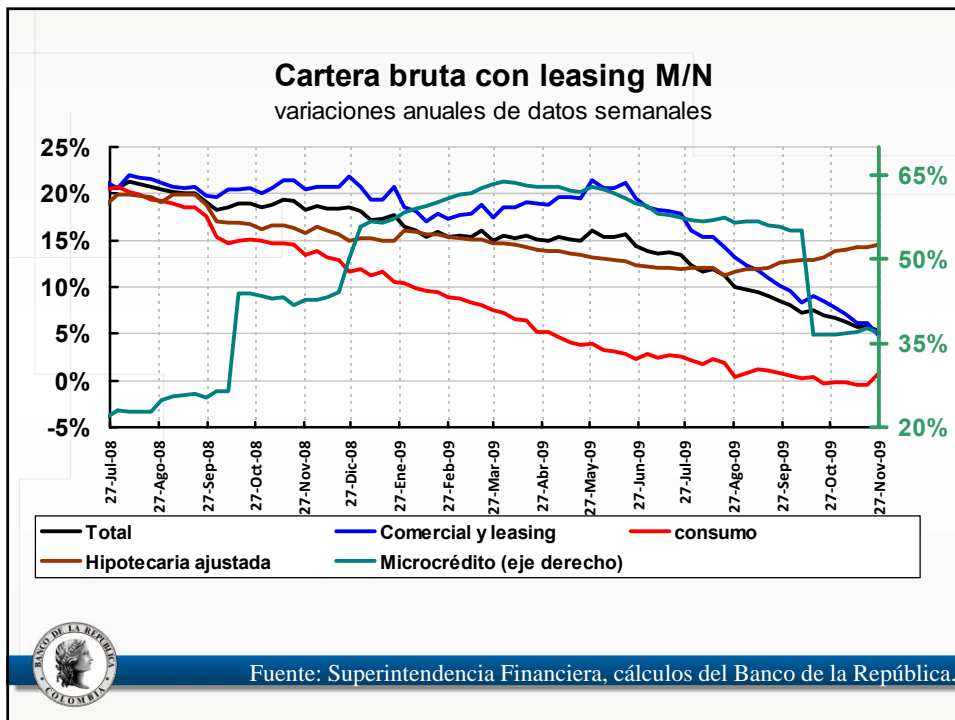
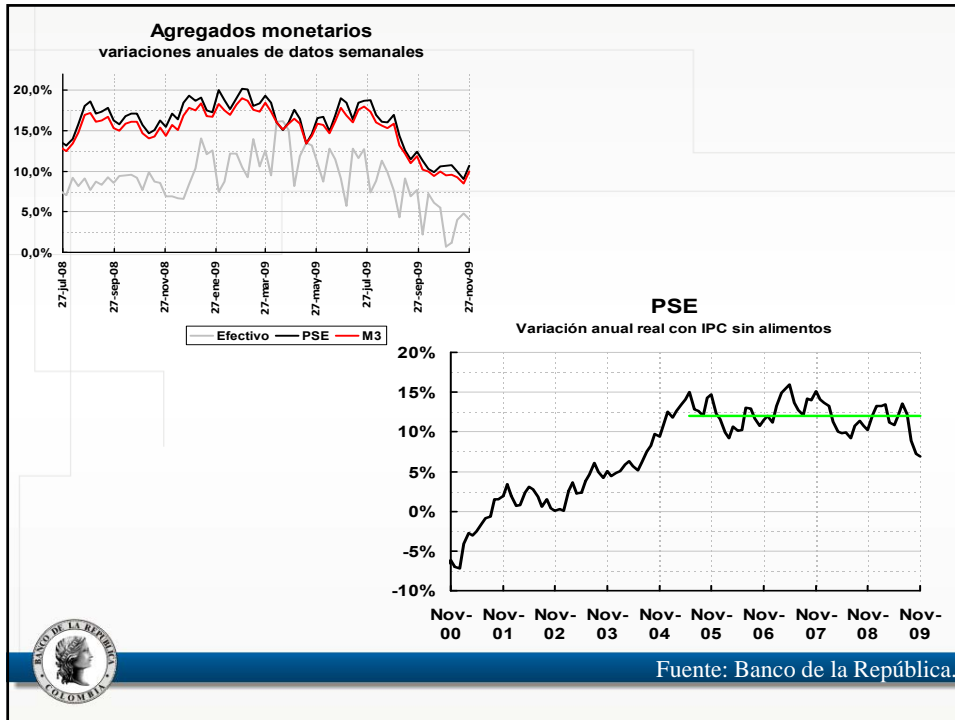


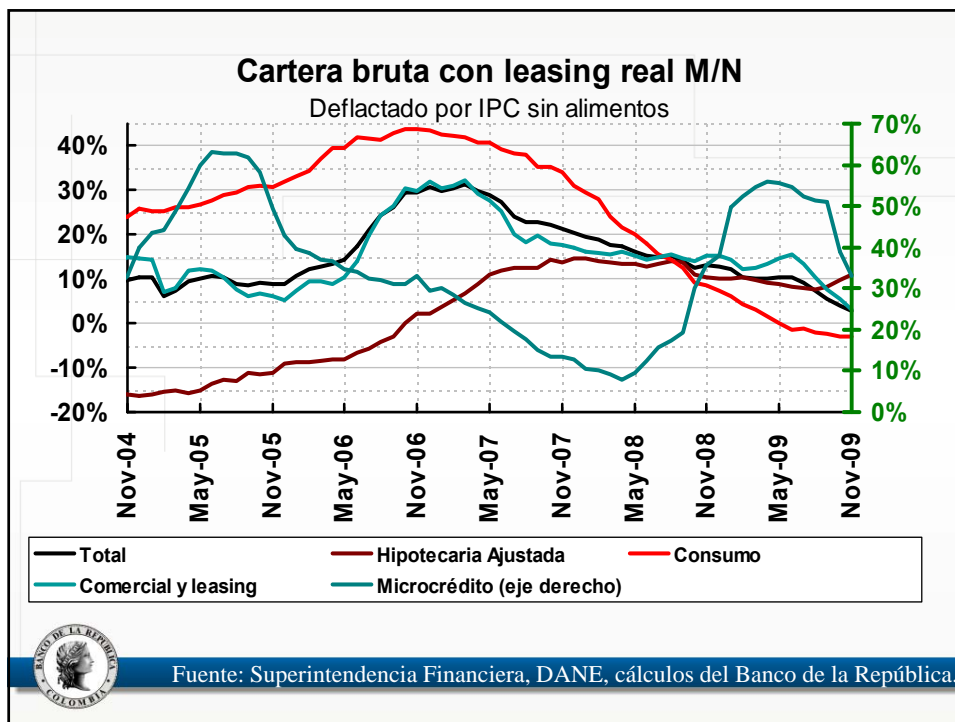
VI. INDICADORES FINANCIEROS



1. Agregados monetarios y cartera:







Bolsa de Valores de Colombia

Emisiones de Deuda Corporativa en Colombia

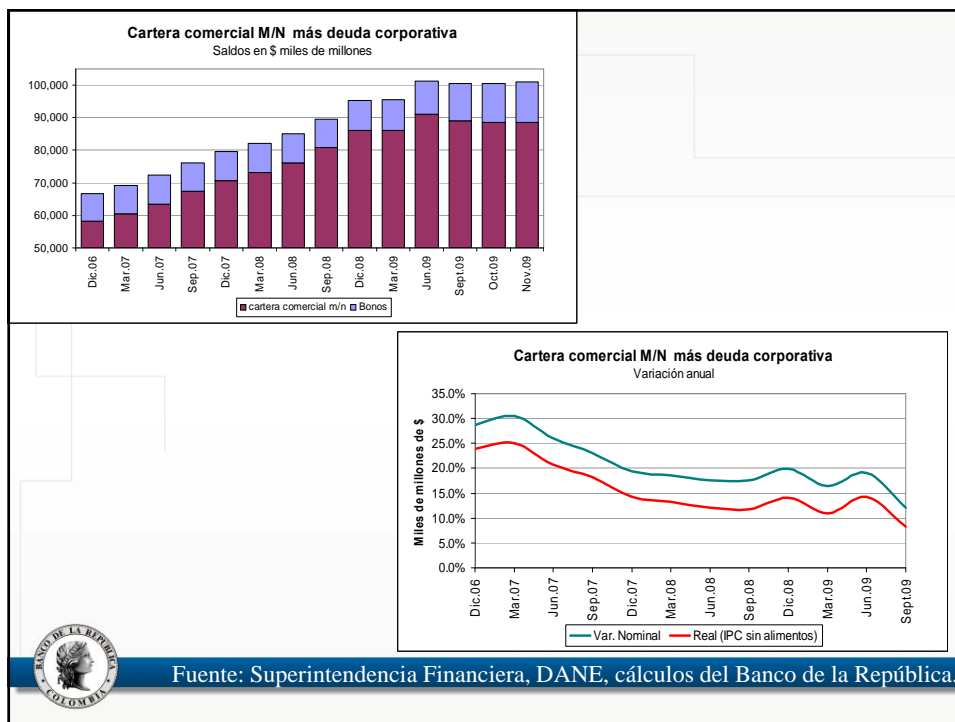
Monto Colocado \$MM

	Sector		
	Sector Real	Financiero	Total
ene-09	250.0	9.4	259.4
feb-09	525.0	839.8	1,364.8
mar-09	230.0	1,292.4	1,522.4
abr-09	1,199.5	539.5	1,739.0
may-09	233.0	129.6	362.5
jun-09	263.2	200.7	463.9
jul-09	656.0	1,148.1	1,804.1
ago-09	1,570.0	1,051.1	2,621.1
sep-09	773.3	343.4	1,116.7
oct-09	513.1		513.1
nov-09	570.9	100.0	670.9
Total	6,783.9	5,653.9	12,437.8

Saldo de deuda corporativa \$ MM

	Sector Real					
	Dic-08	Jun-09	Sep-09	Oct-09	mensual	Var. 2009
Bonos Ordinarios	9.185	10.379	12.358	12.109	-249	2.924
Bonos de garantía general						
Bonos Sub-ordinados						
Papeles Comerciales	826	703	603	603	0	-224
Titularizaciones	1.817	1.676	2.200	2.857	657	1.040
Sub-total	11.828	12.757	15.161	15.569	408	3.741

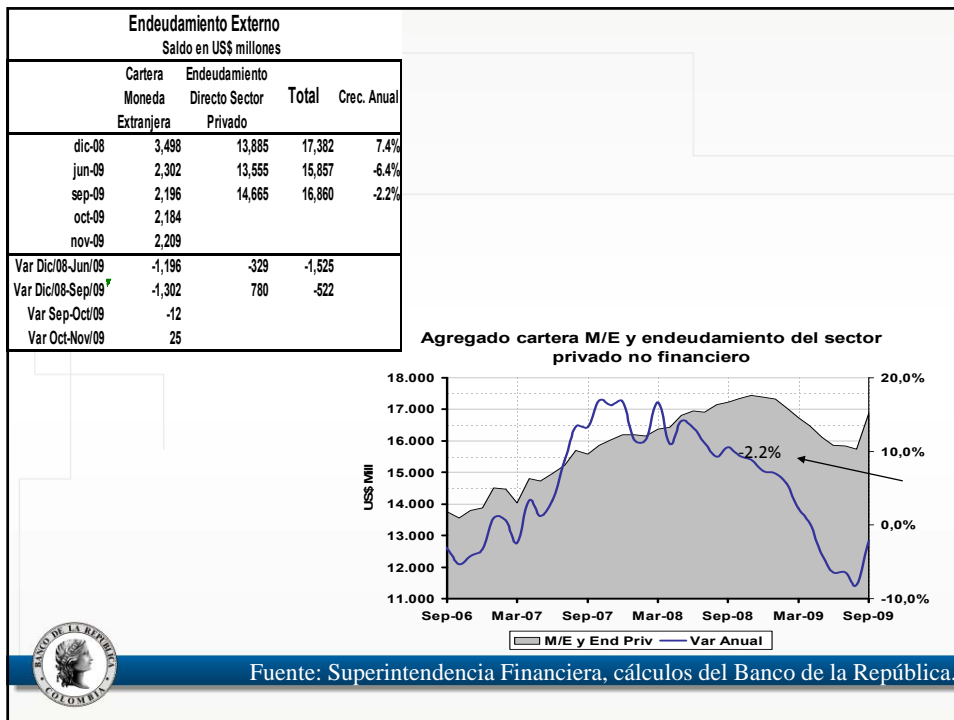
Fuente: BVC



PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO*
Miles de millones de pesos y porcentajes

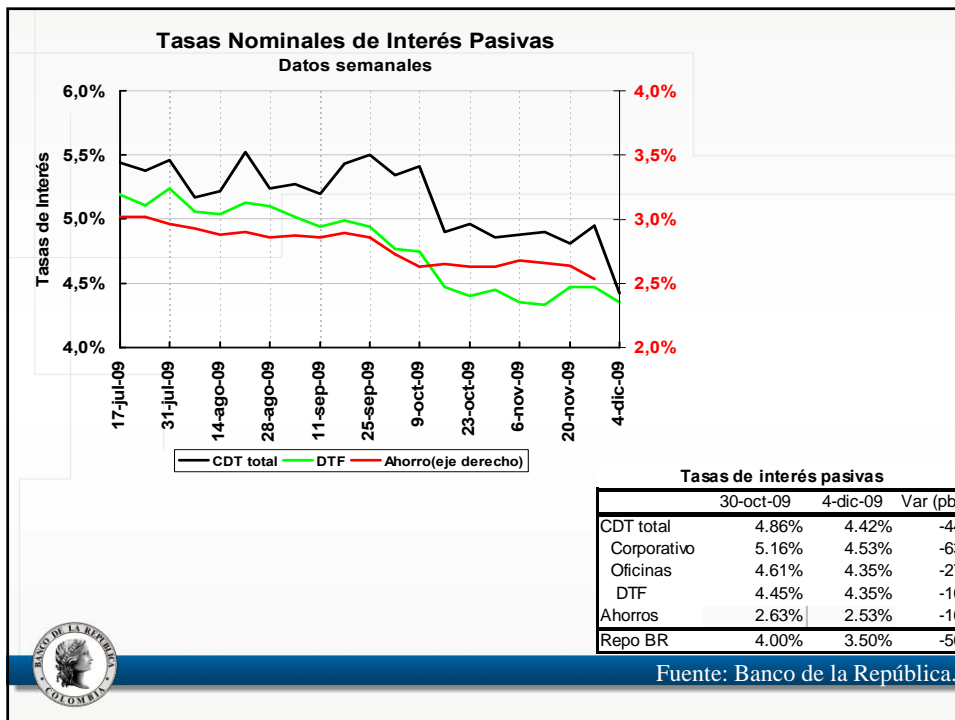
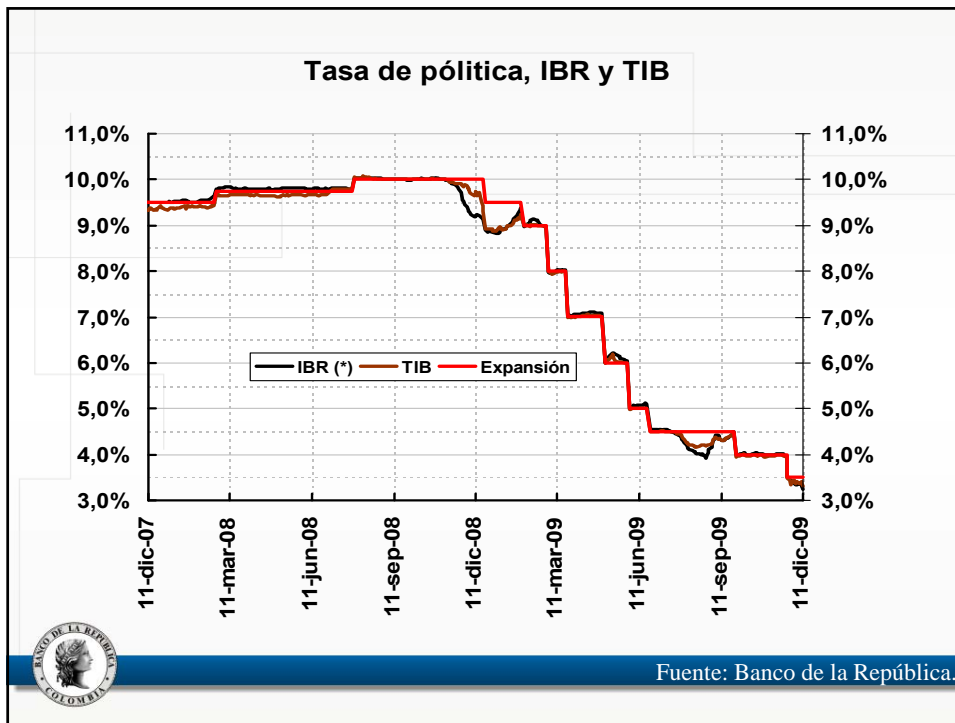
Concepto	noviembre 27 2009	ULTIMAS 4 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%
ACTIVO	174,429	2,921	2	12,277	7.6	15,733	9.9
1. Posición propia contado 1/	3,123	351	12.5	1,781	106.4	1,822	---
2. Reserva Bancaria	12,991	566	4.6	159	1.2	537	4.3
3. Depósitos remunerados en BR	1,766	1,307	284.9	810	84.7	-360	-16.9
4. Cartera Bruta con Leasing M/L	144,048	705	0.5	4,588	3.3	5,857	4.2
Crédito tradicional	131,071	695	0.5	4,145	3.3	5,205	4.1
Leasing Financiero	12,977	10	0.1	443	3.5	652	5.3
5. Inversiones	49,551	736	1.5	11,703	30.9	14,816	42.7
6. Otros Activos Netos	-37,050	-743	2.0	-6,763	22.1	-6,939	22.7
PASIVO	174,429	2,921	2	12,277	7.6	15,733	9.9
1. Repos BR	715	-1,584	-68.9	-1,193	-62.5	-1,123	-61.1
2. PSE con Fiduciarios	173,714	4,505	2.7	13,470	8.4	16,857	10.7
PSE sin Fiduciarios	167,579	2,452	1.5	11,690	7.5	16,562	11.0
Fiduciarios	6,135	2,052	50.3	1,780	40.9	295	5.1
OMAS de expansión 2/	757	-1,632	-68.3	-1,164	-60.6	-1,143	-60.2
Depósitos Remunerados en BR 2/	1,967	1,486	309.2	773	64.8	-375	---

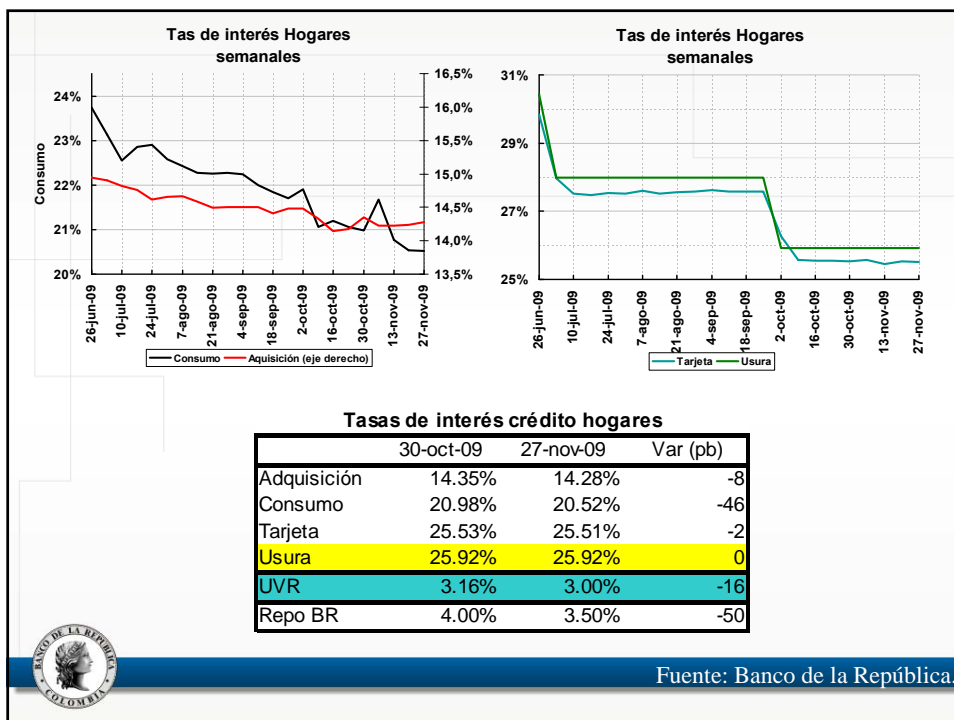
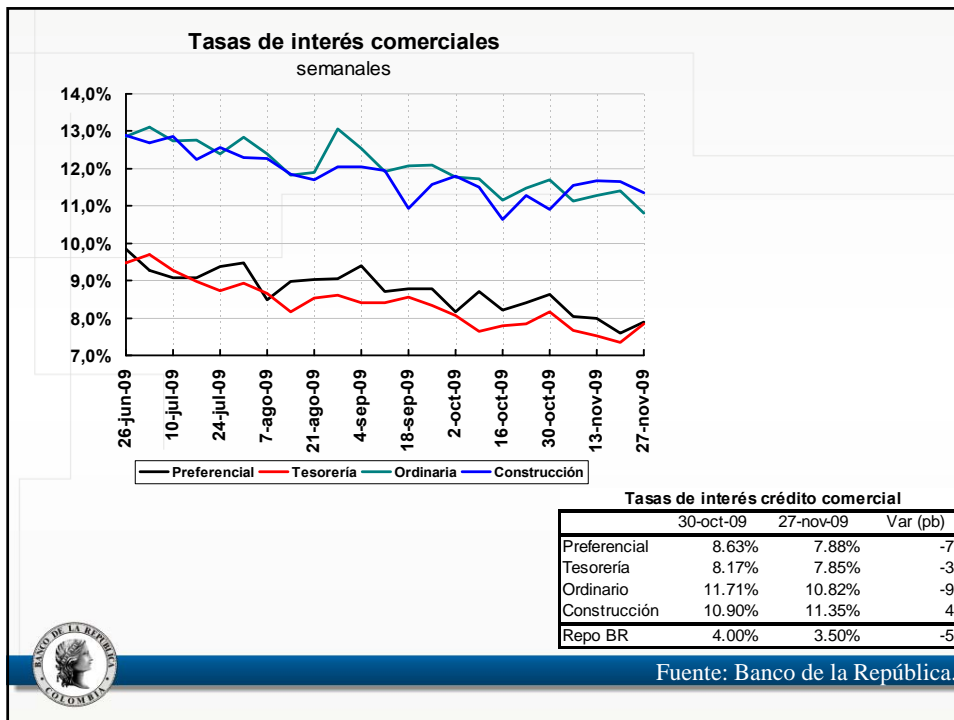
* No incluye FEN
1/ No incluye comisionistas de Bolsa. Las variaciones absolutas corresponden a las variaciones en dólares multiplicadas por la tasa de cambio promedio del periodo.
2/ Incluye entidades fiduciarias, Comisionistas de Bolsa, Compañías de Seguros, Fondos de Pensiones y Cesantías y otros auxiliares financieros que posean cuentas de depósito en el Banco de la República. Incluye los depósitos de la ventanilla de Contracción
Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.
Fuente: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia



2. TASAS DE INTERÉS:







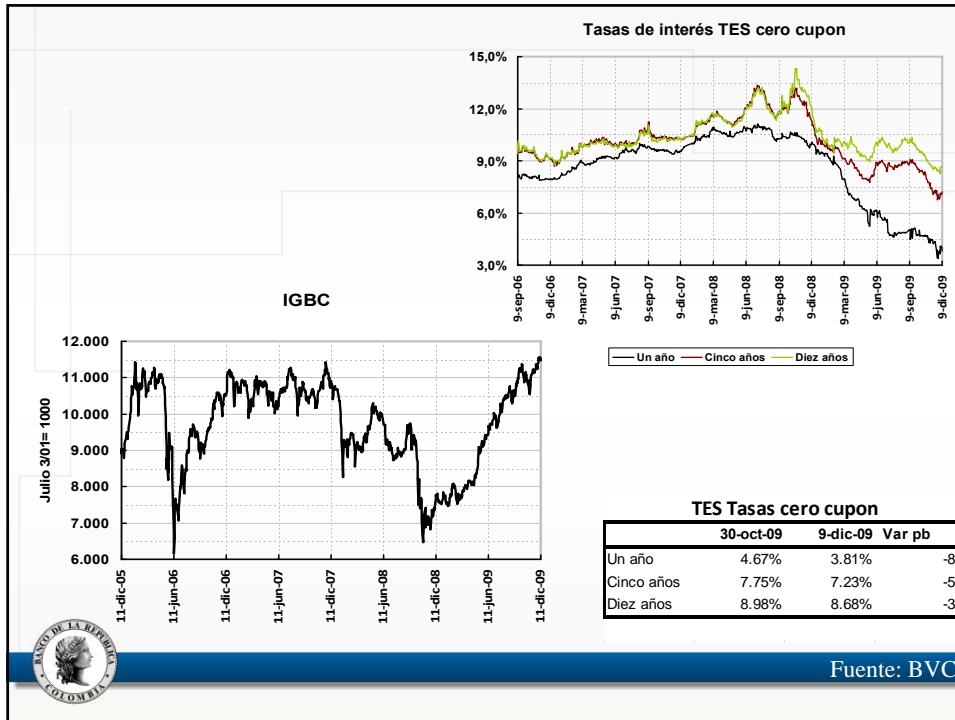
TASAS DE INTERÉS PROMEDIO MENSUAL													Promedio	Promedio
NOMINALES								REALES (IPC sin alimentos)					Real	Real
	abr-06	dic-08	oct-09	nov-09	Var Men	Var dic-08 a nov-09	abr-06	dic-08	oct-09	nov-09	Var Men	Var dic-08 a nov-09	1986-2009	2001-2009
Tasas de Captación														
Ahorro Ordinario	3.6	5.0	2.6	2.6	-0.01	-2.40	0.1	-0.1	-0.4	-0.3	0.08	-0.25		
CDT	6.2	10.5	5.1	4.9	-0.16	-5.61	2.5	5.1	1.9	1.9	-0.06	-3.26		
DTF	5.9	10.1	4.4	4.4	-0.01	-5.72	2.3	4.8	1.3	1.4	0.08	-3.37	4.7	2.9
Tasas de Colocación														
Tasa Colocación BR	12.9	17.7	11.1	10.3	-0.79	-7.43	9.1	12.0	7.8	7.1	-0.67	-4.88	12.3	9.9
Consumo	21.1	25.6	21.1	20.8	-0.25	-4.78	17.0	19.5	17.5	17.3	-0.14	-2.16	20.3 ^{1/}	19.4
Ordinario	15.4	17.7	11.5	11.1	-0.40	-6.58	11.4	12.0	8.2	7.9	-0.29	-4.05	12.5 ^{1/}	11.4
Hipotecaria	13.9	17.4	13.3	13.7	0.40	-3.74	10.0	11.7	9.9	10.4	0.49	-1.31		
Preferencial	8.7	16.0	8.5	7.9	-0.64	-8.17	5.0	10.4	5.3	4.8	-0.53	-5.64	8.0 ^{1/}	6.4
Tarjeta	24.0	31.0	25.6	25.5	-0.03	-5.43	19.8	24.6	21.8	21.9	0.08	-2.68		
Tesorería	7.7	15.7	7.9	7.6	-0.29	-8.09	4.0	10.0	4.7	4.5	-0.19	-5.57	7.0 ^{1/}	5.4
TIB	5.9	9.4	4.0	3.8	-0.14	-5.60	2.3	4.1	0.9	0.8	-0.05	-3.27	2.8 ^{2/}	2.1
Subasta de Expansión	6.0	9.9	4.0	3.9	-0.13	-5.98	2.4	4.5	0.9	0.9	-0.04	-3.63	5.0 ^{3/}	2.2
Tasa Usura	25.1	31.5	25.9	25.9	0.00	-5.61	20.9	25.1	22.2	22.3	0.11	-2.84		23.1

1/ Promedio 1998-2008
2/ Promedio 1989-2008
3/ Promedio 1995-2008

Fuente: DANE, Banco de la República.

3. OTROS ACTIVOS:

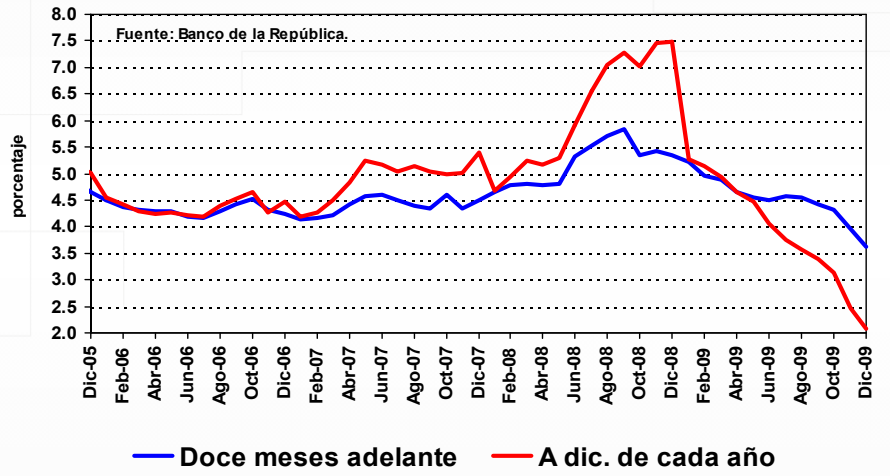




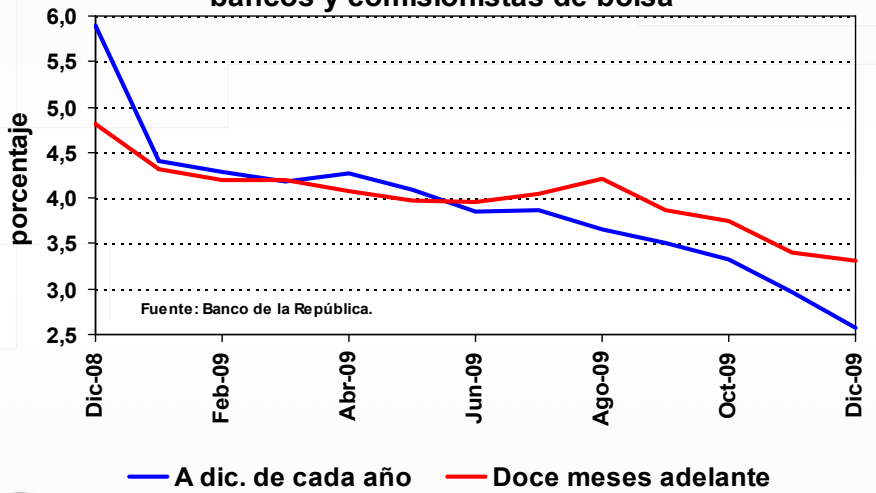
VII. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN



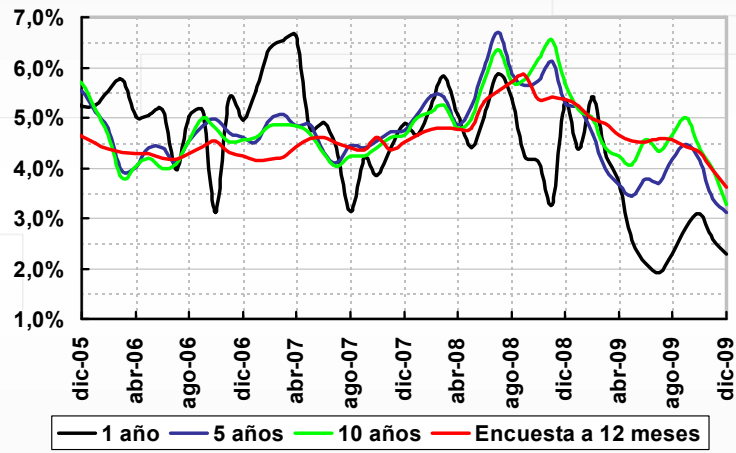
Pronóstico de inflación anual bancos y comisionistas de bolsa



Pronóstico de inflación anual sin alimentos bancos y comisionistas de bolsa



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



(*) Metodología Nelson & Siegel



Fuente: Banco de la República.

FIN

