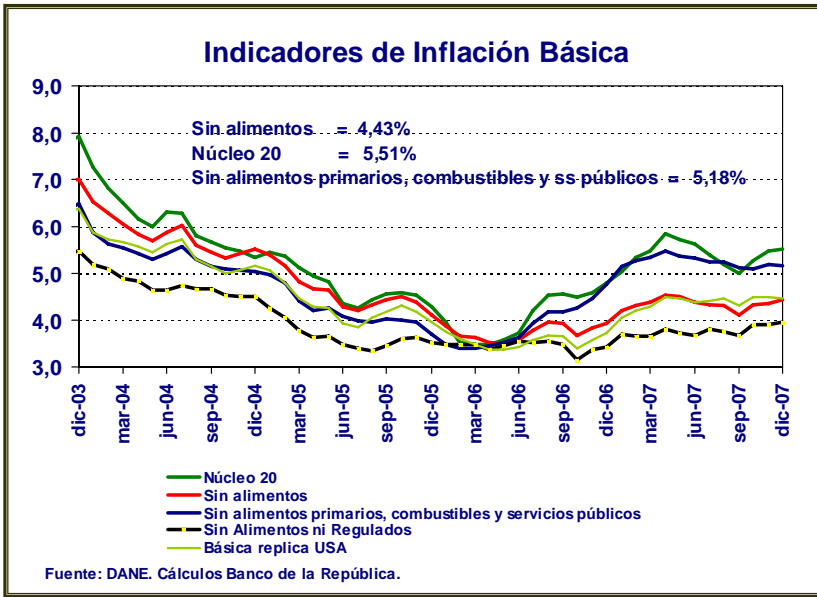
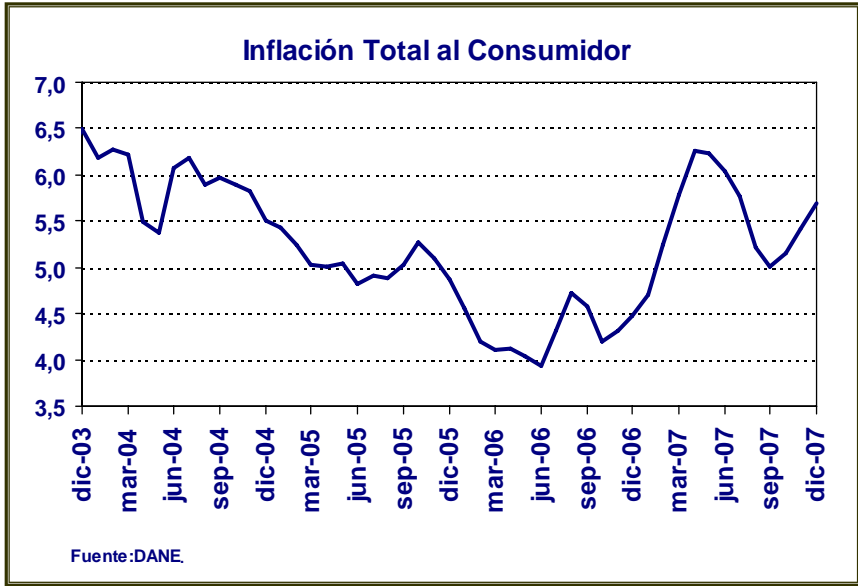
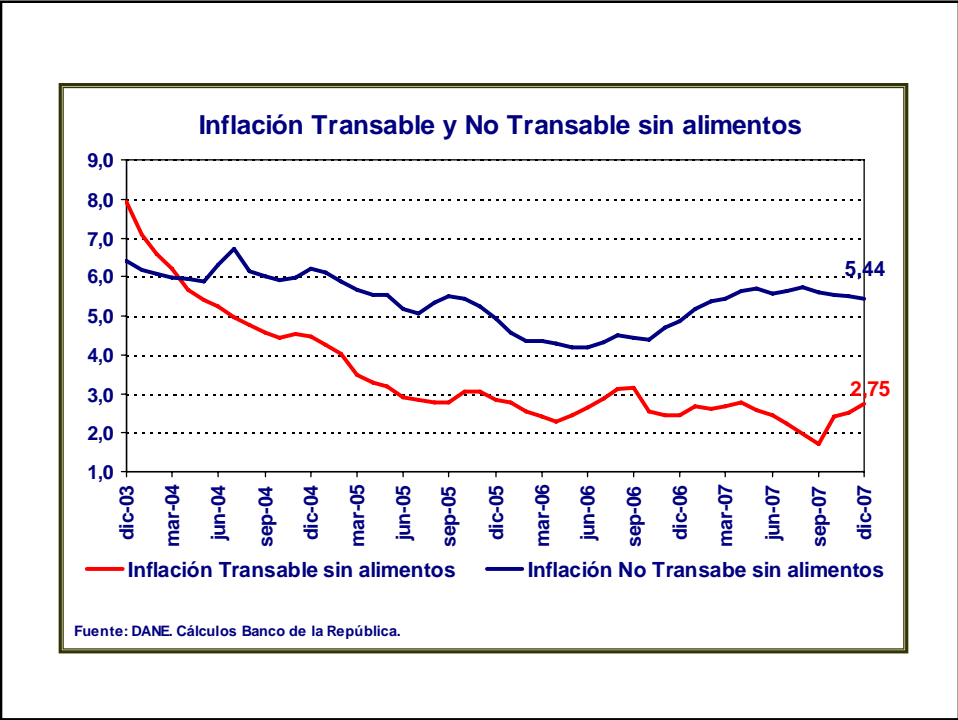
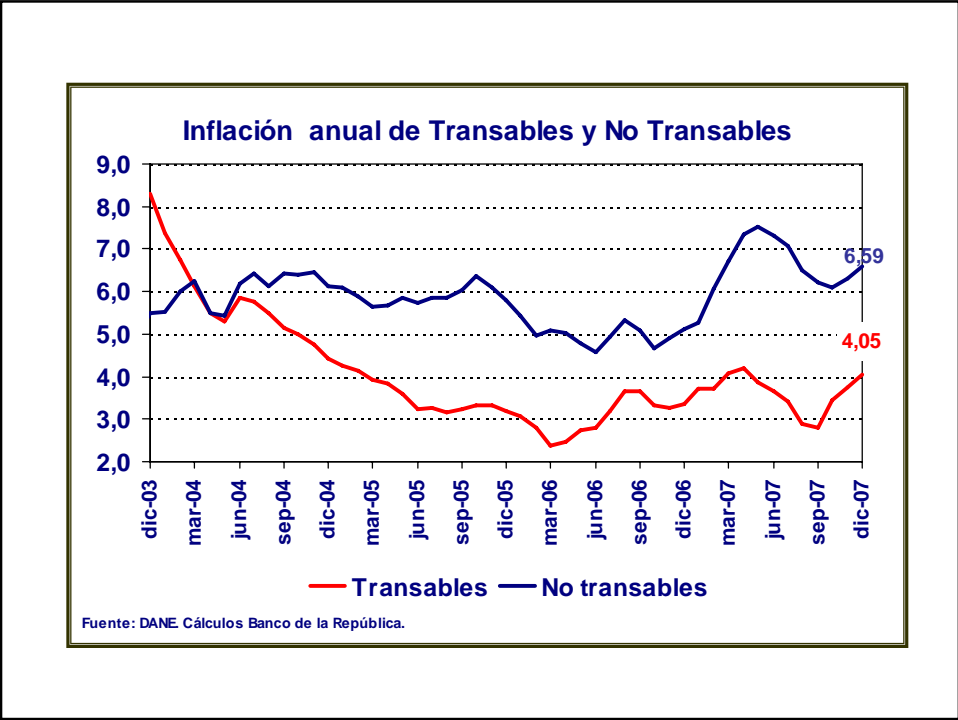


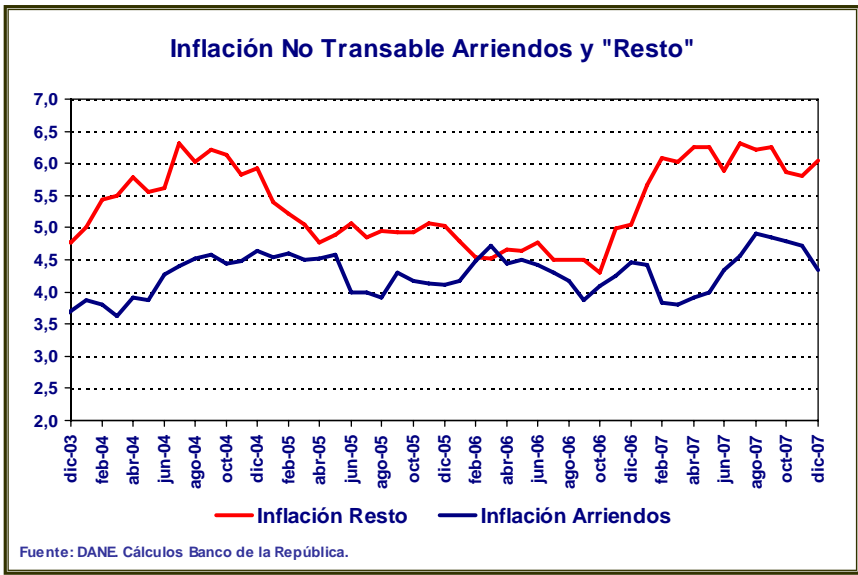
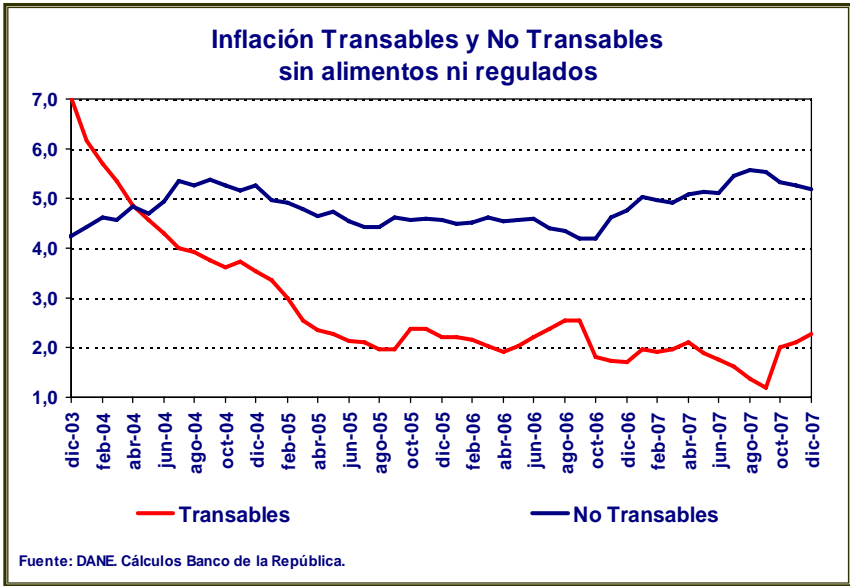
**Informe de inflación
Diciembre de 2007
Primera presentación**

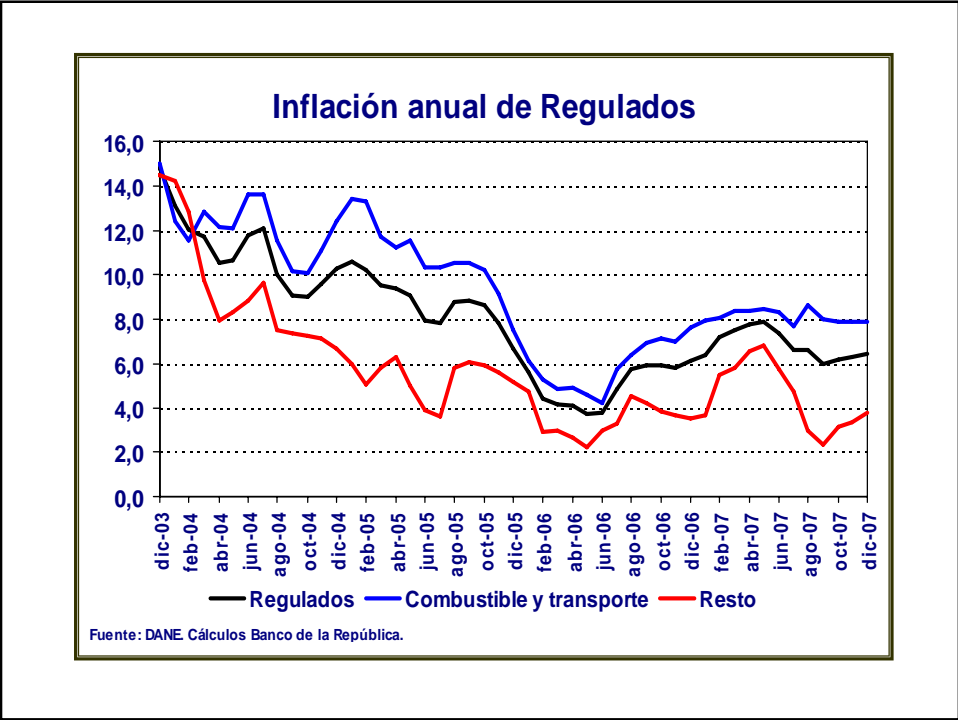
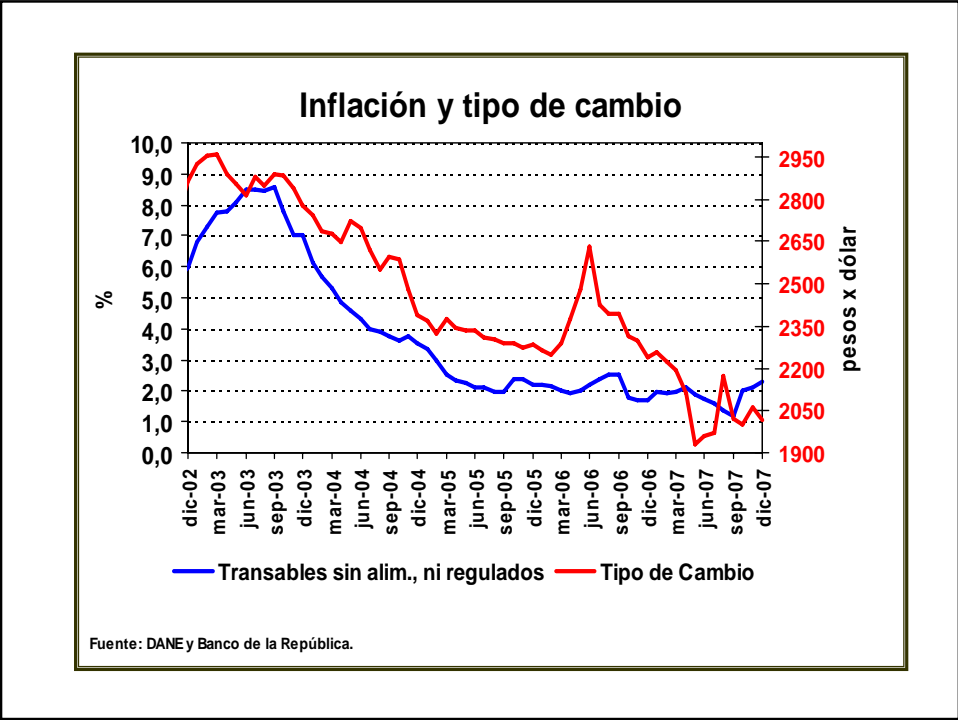
Departamento de Programación e Inflación

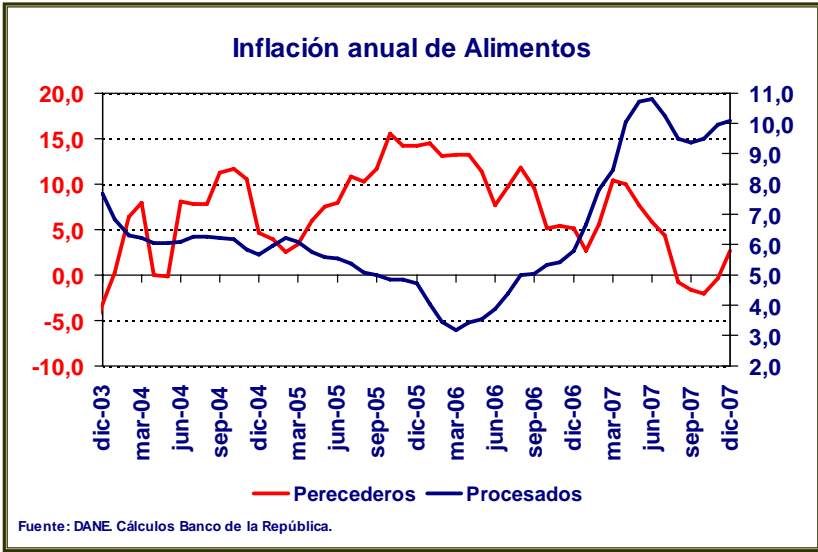
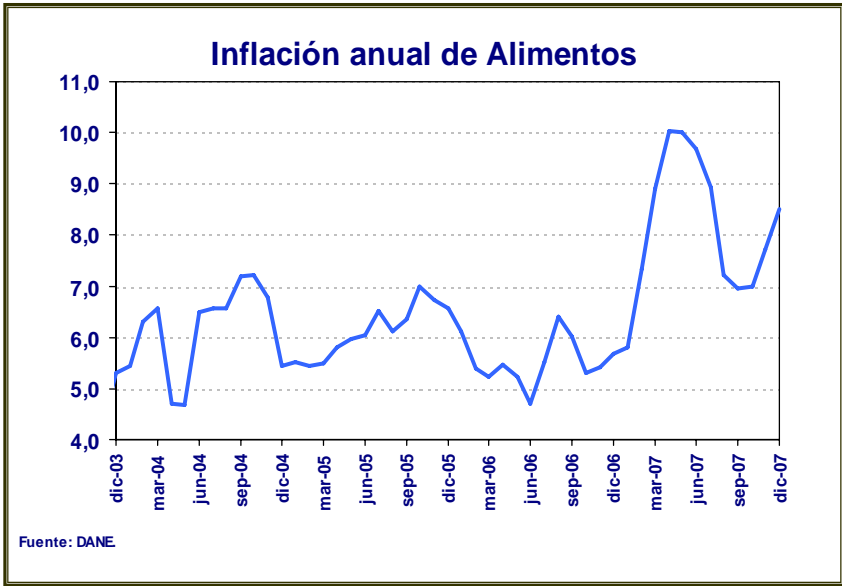
I. La Inflación en diciembre

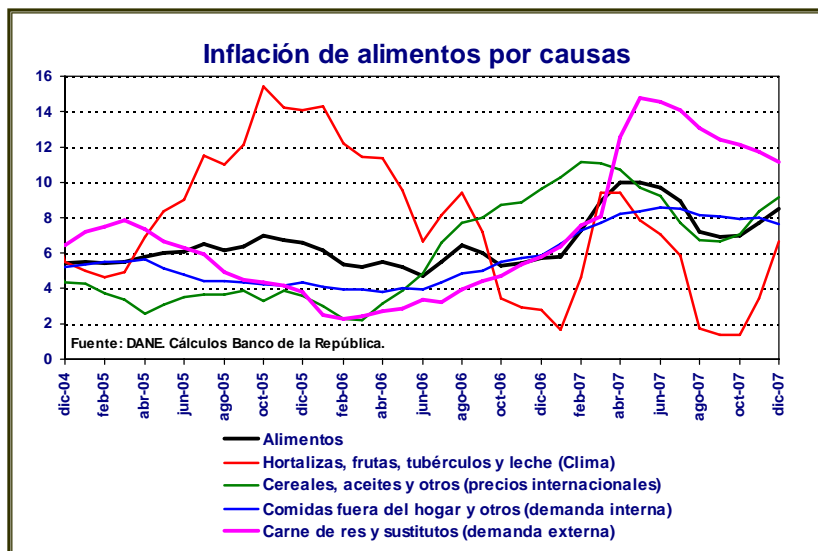




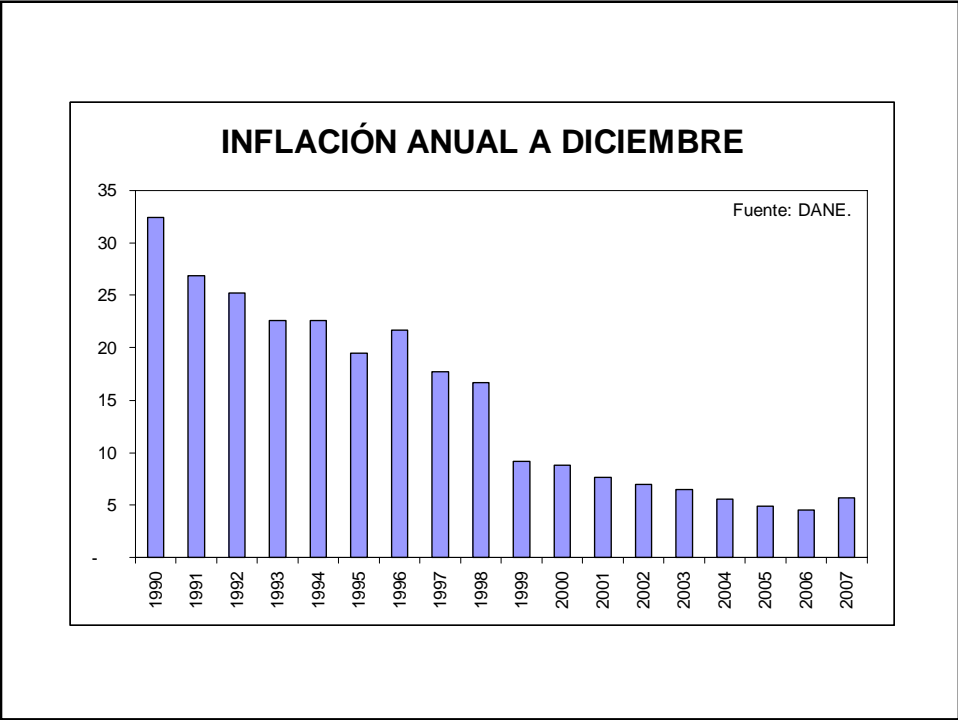
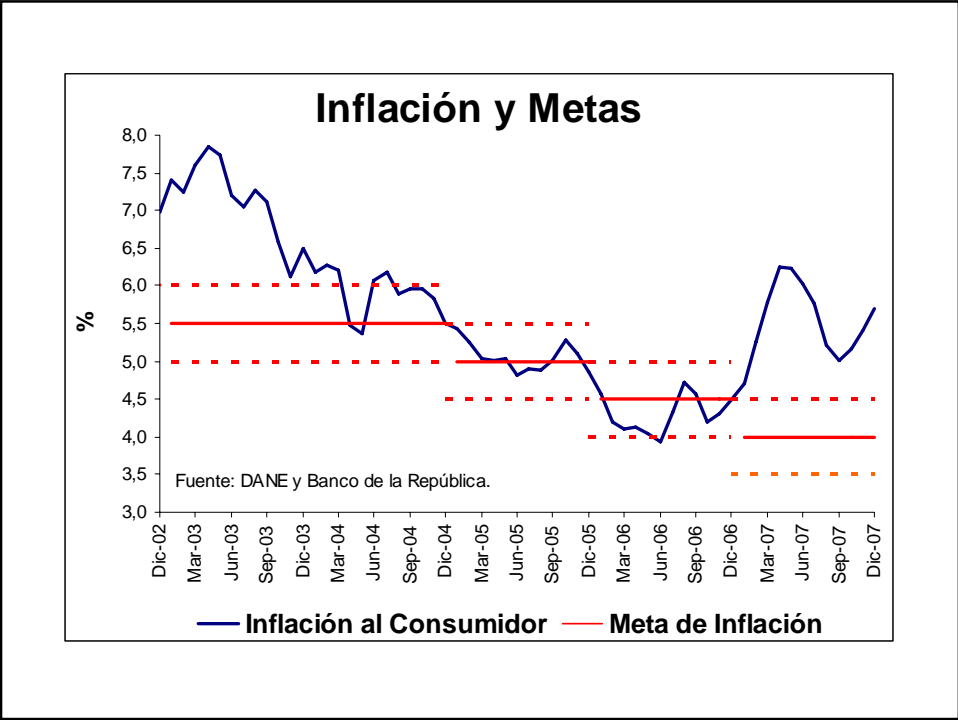




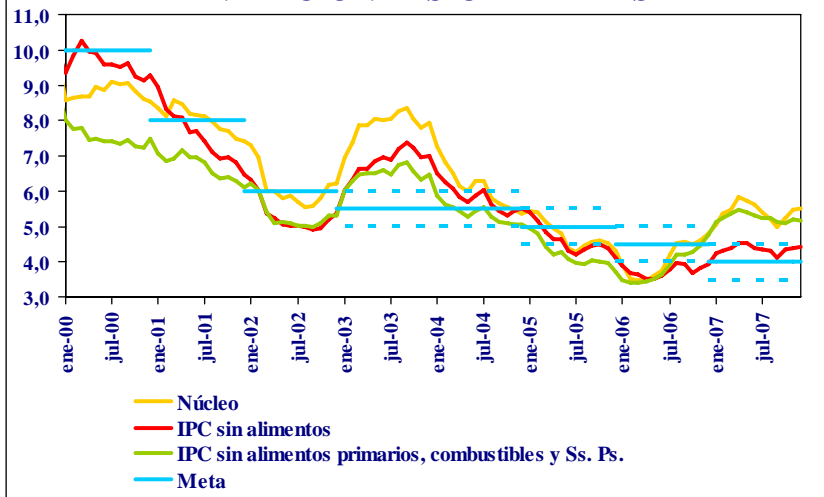




**II: La inflación en 2007:
¿por qué aumentó y se
incumplió la meta?**



INFLACIÓN BÁSICA Y METAS

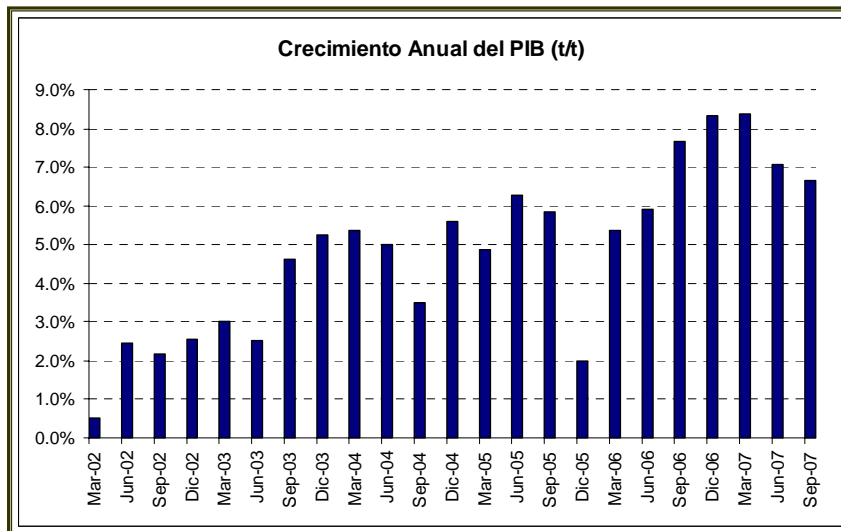


INFLACIÓN EN 2007

Descripción	Ponderación	Crecimiento anual		Participación en la aceleración	
		Dic-06	Dic-07	En puntos	En porcentaje
Total	100,00	4,48	5,69	1,22	100,00
Sin alimentos	70,49	3,95	4,43	0,32	26,21
Transables	24,67	1,71	2,28	0,12	10,03
No transables	36,77	4,75	5,19	0,14	11,90
Regulados	9,04	6,12	6,42	0,05	4,28
Alimentos	29,51	5,68	8,51	0,90	73,79
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	7,15	2,79	6,66	0,32	26,13
Cereales, aceites y otros	5,35	9,62	9,12	-0,00	-0,26
Comidas fuera del hogar y otros	9,52	5,83	7,65	0,18	14,44
Carne de res y sustitutos	7,48	5,81	11,12	0,41	33,49

Fuente: DANE, cálculos Banco de la República.

III. El crecimiento en el tercer trimestre



Revisiones del PIB para el Primer Semestre de 2007

	Actual	Anterior	Diferencia
Consumo final	6.08	6.21	-0.13
Hogares	7.74	7.95	-0.21
Gobierno	0.72	0.57	0.15
Formación bruta de capital	26.89	25.19	1.70
Formación Bruta de Capital Fijo	21.75	20.85	0.91
FBKF sin Obras Civiles	18.86	18.70	0.16
Obras civiles	32.78	29.04	3.73
Variación de Existencias	74.09	62.97	11.12
Demanda interna	10.62	10.37	0.25
Demanda interna sin Var iación de Exist.	9.22	9.14	0.08
Exportaciones totales	6.28	6.46	-0.18
Importaciones totales	18.64	18.64	0.00
PRODUCTO INTERNO BRUTO	7.72	7.49	0.23

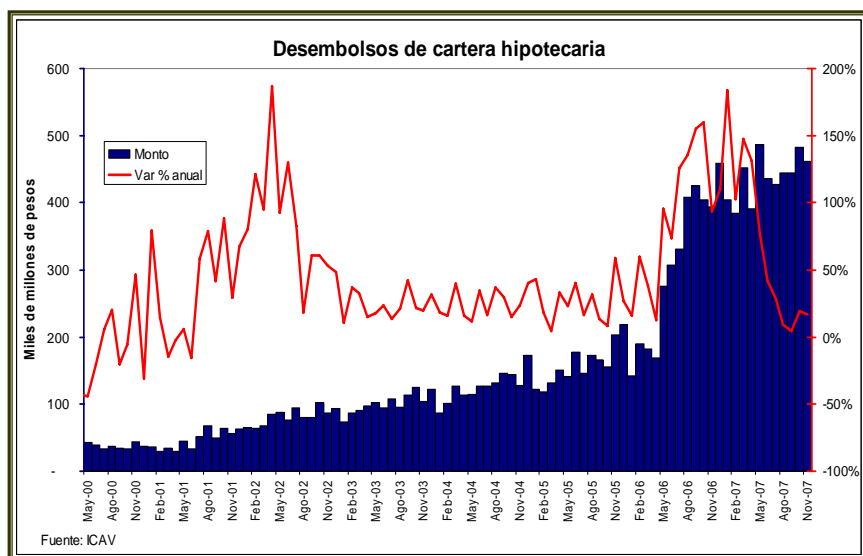
Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República

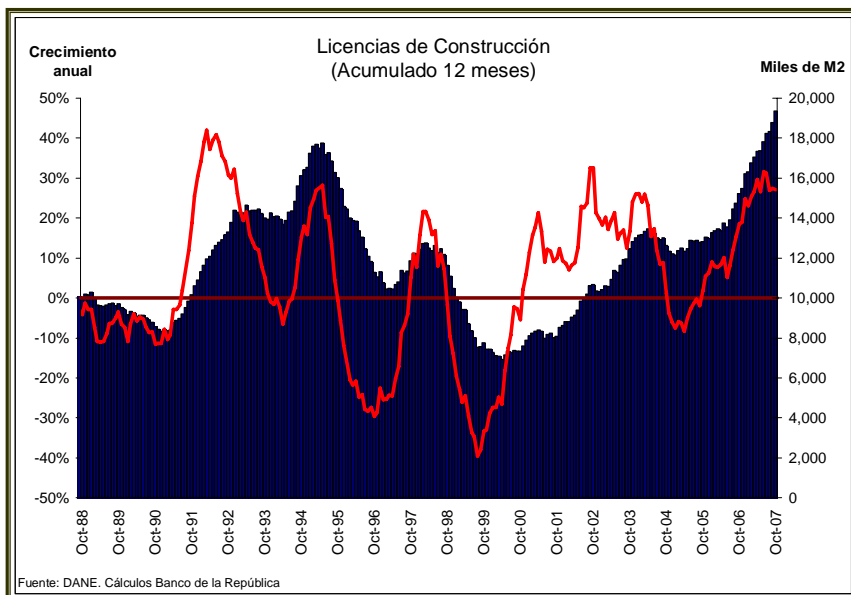
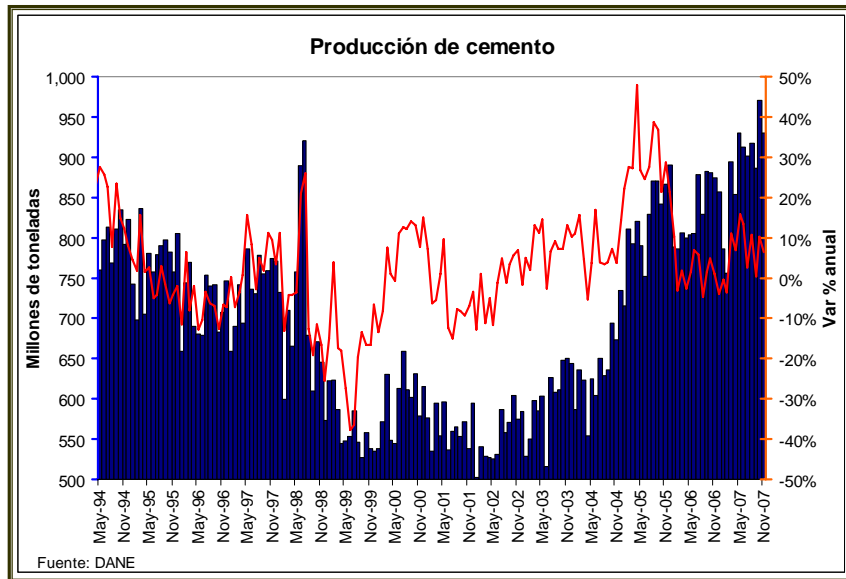
Producto Interno Bruto (componentes de la demanda)

	2007-I	2007-II	2007-III
Consumo final	6.0%	6.2%	6.4%
Hogares	8.0%	7.5%	6.6%
Gobierno	-0.4%	1.9%	5.6%
Formación bruta de capital	32.83%	20.9%	14.2%
Formación Bruta de Capital Fijo	29.0%	14.5%	15.0%
FBKF sin Obras Civiles	24.6%	13.1%	13.8%
Obras civiles	45.6%	19.9%	19.6%
Variación de Existencias	70.5%	77.7%	8.6%
Demanda interna	11.7%	9.6%	8.3%
Demanda interna sin Var iación de Exist.	10.5%	7.9%	8.3%
Exportaciones totales	7.4%	5.2%	6.5%
Importaciones totales	21.3%	15.9%	13.1%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	8.4%	7.1%	6.6%

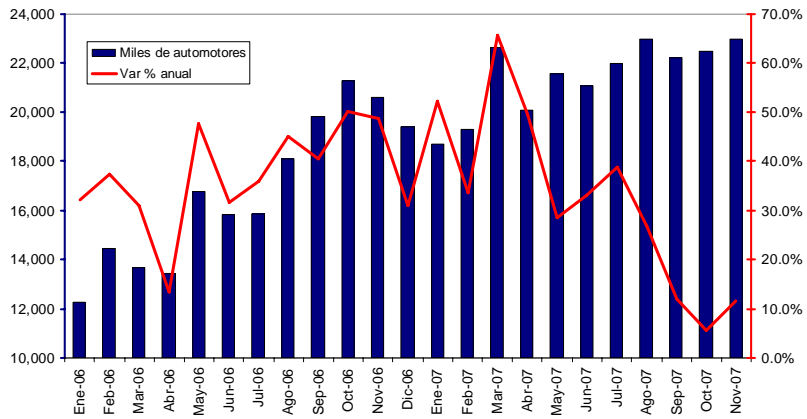
Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República

IV. Indicadores reales para el cuarto trimestre



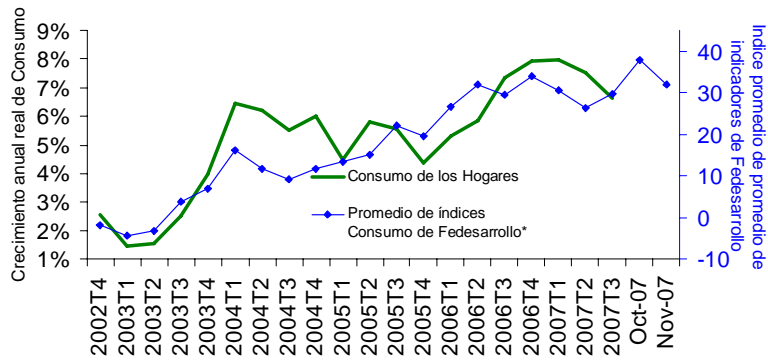


Crecimiento anual de las ventas de automotores



Fuente: Econometría S.A. Cálculos del Banco de la

Consumo de los Hogares y Encuesta de consumo de Fedesarrollo



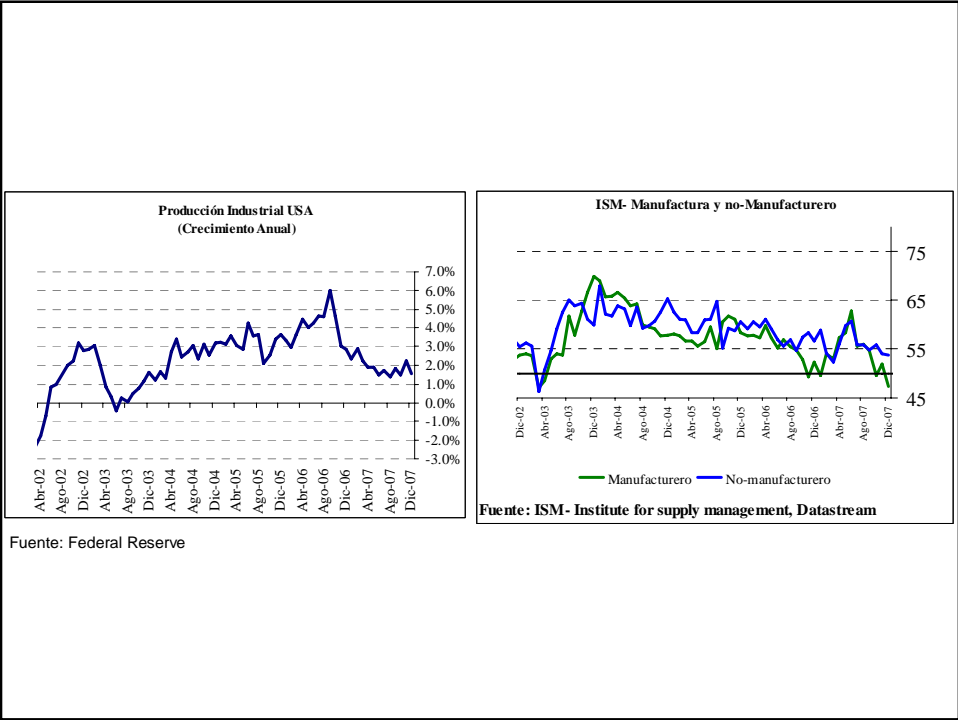
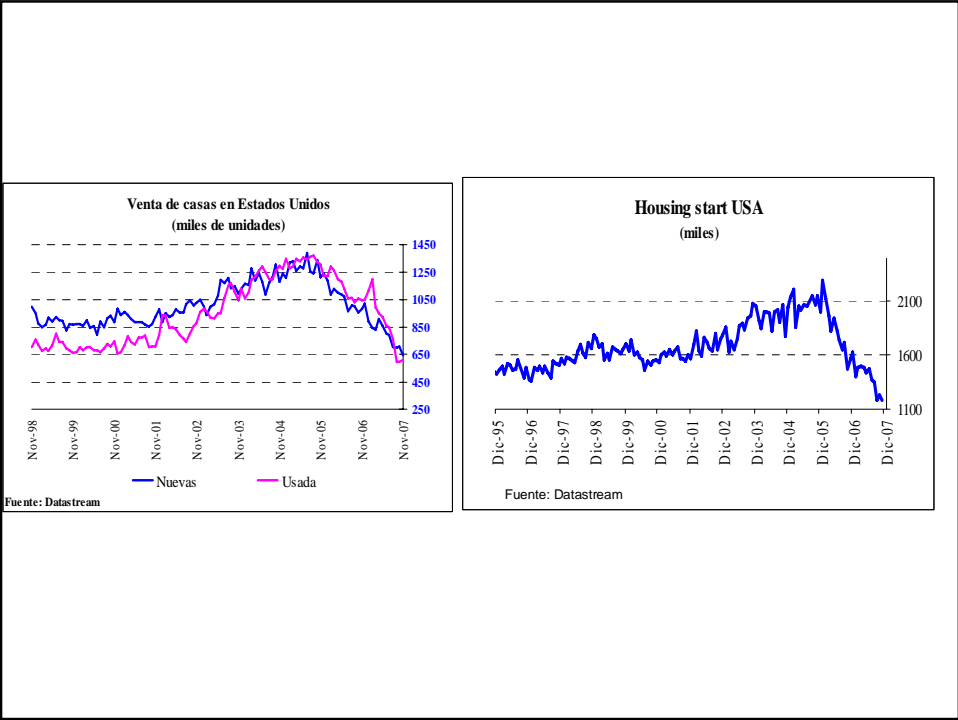
Fuente: Fedesarrollo. Cálculos Banco de la República

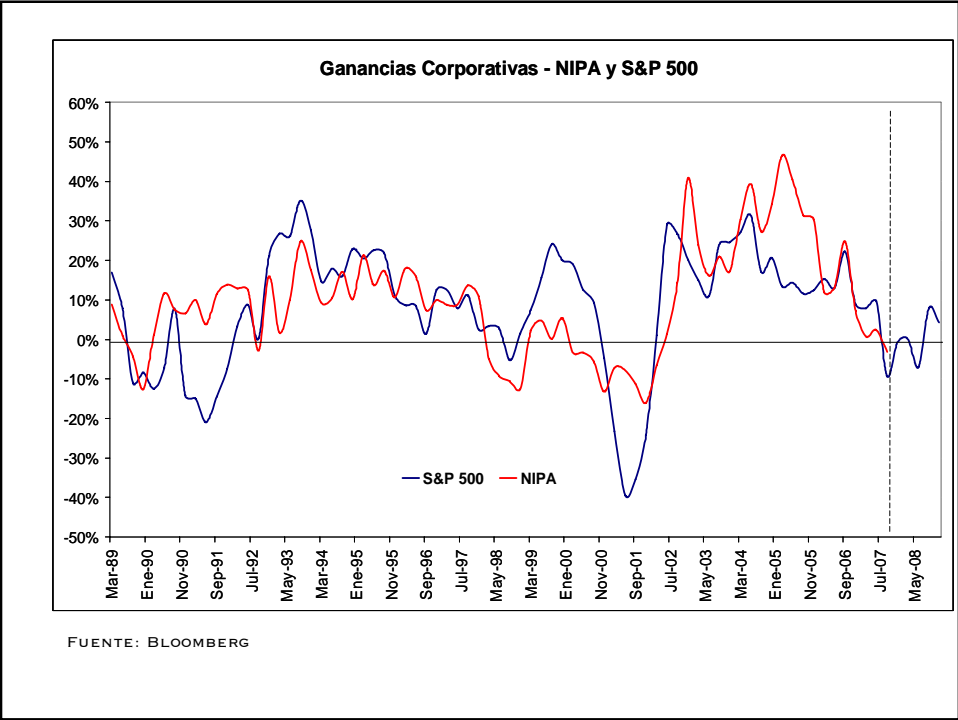
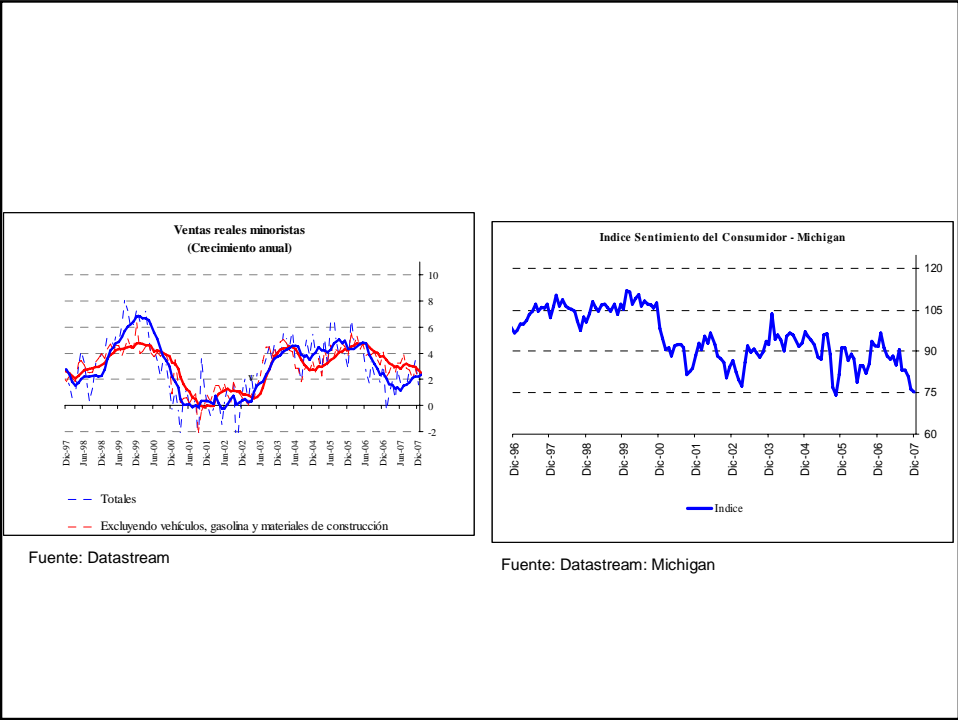
* Promedio de ICC, IEC e ICE; Índice de Confianza del consumidor, de Expectativas de Consumo y de Condiciones Económicas respectivamente.

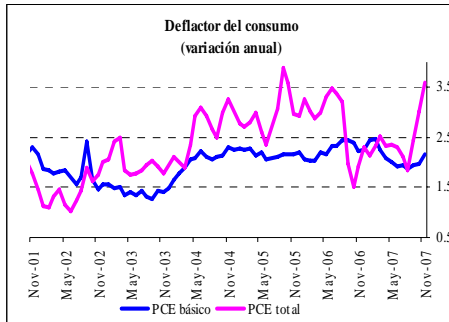
**Informe de Inflación
Diciembre de 2007
Segunda presentación**

Departamento de Programación e Inflación

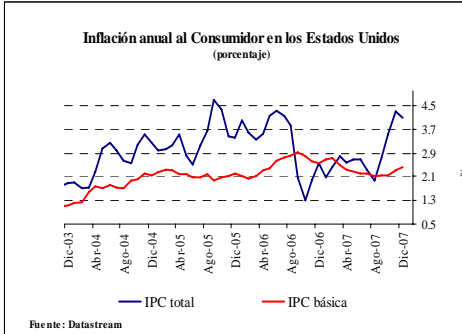
I. Contexto Externo



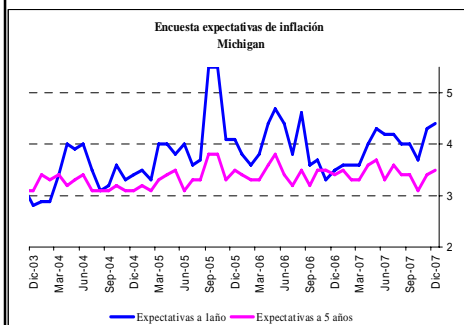




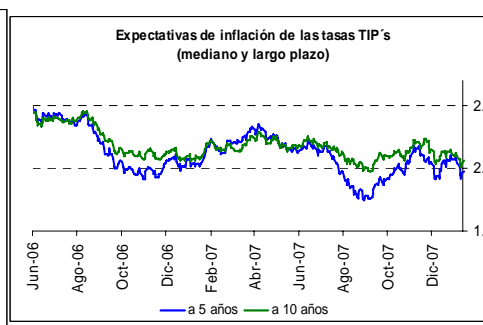
Fuente: Datastream



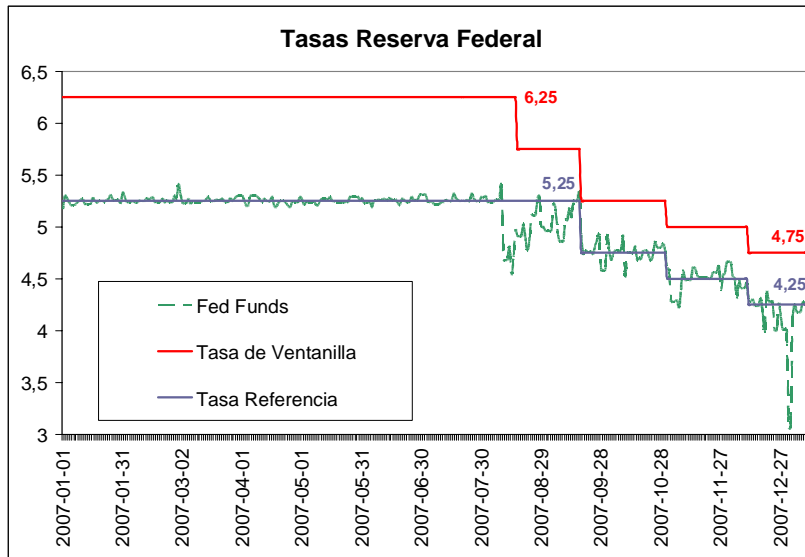
Fuente: Datastream



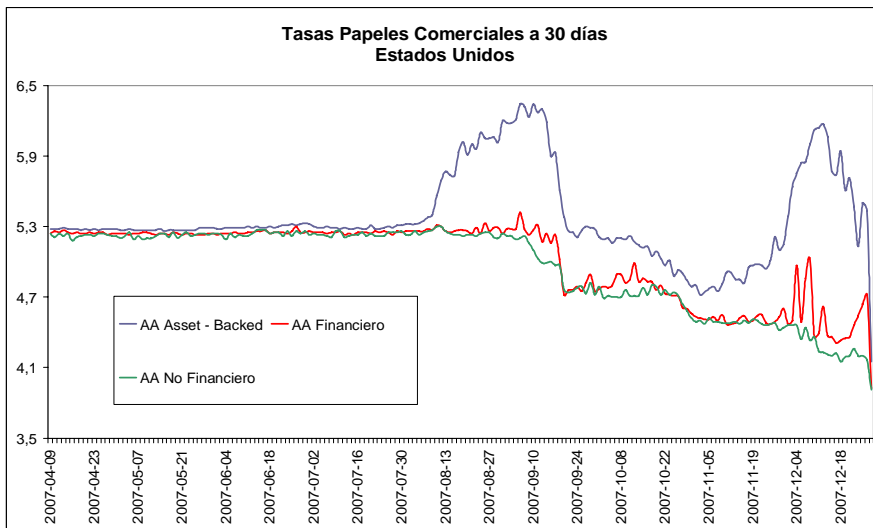
Fuente: Datastream - Michigan



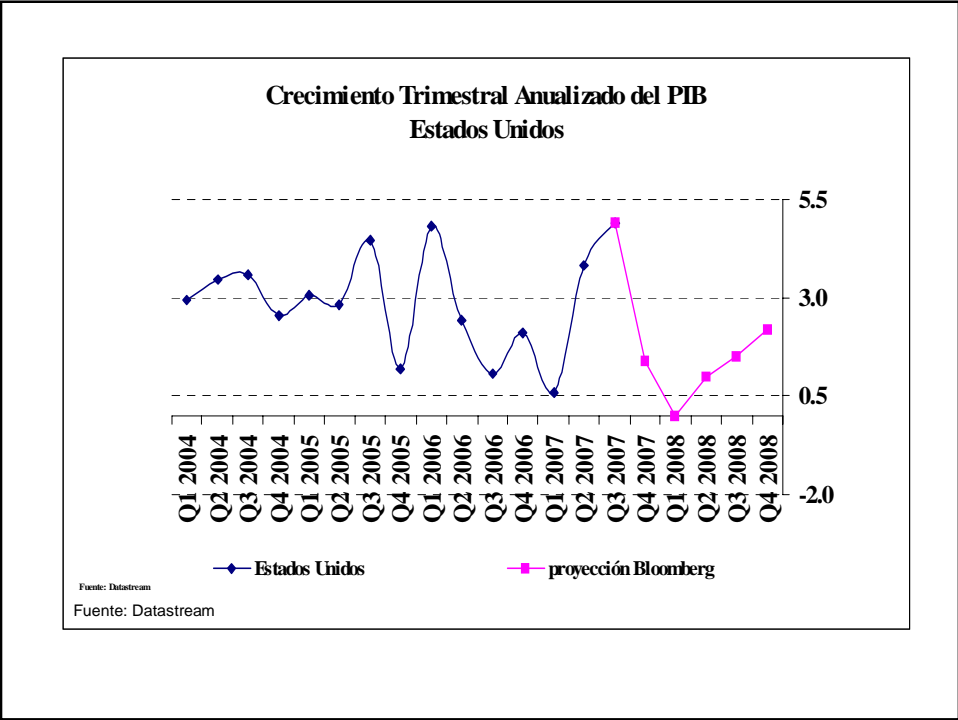
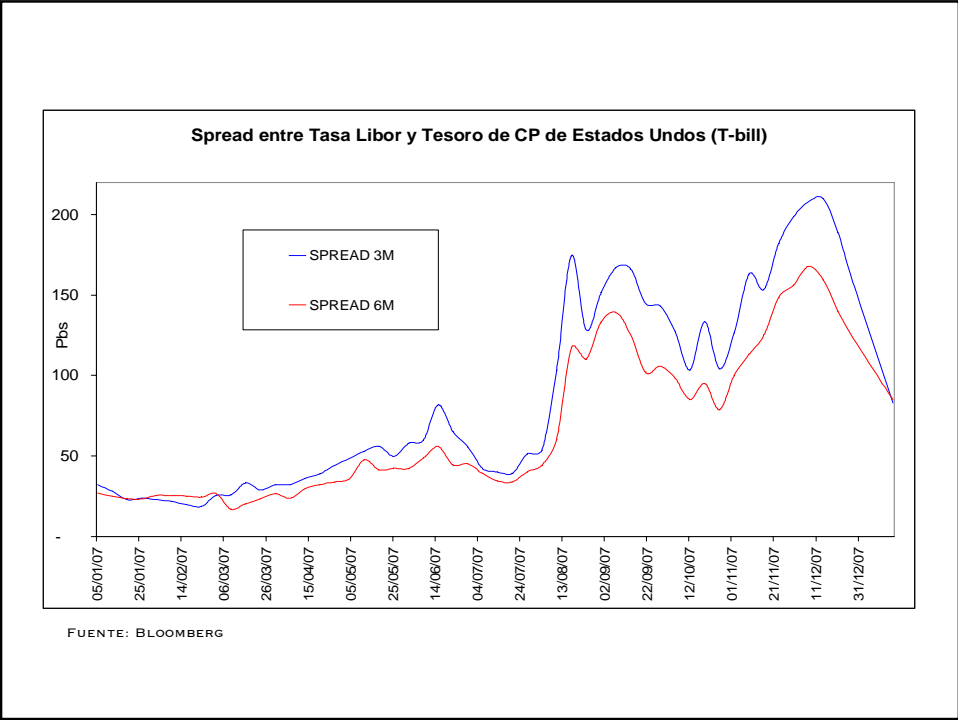
Fuente: Datastream

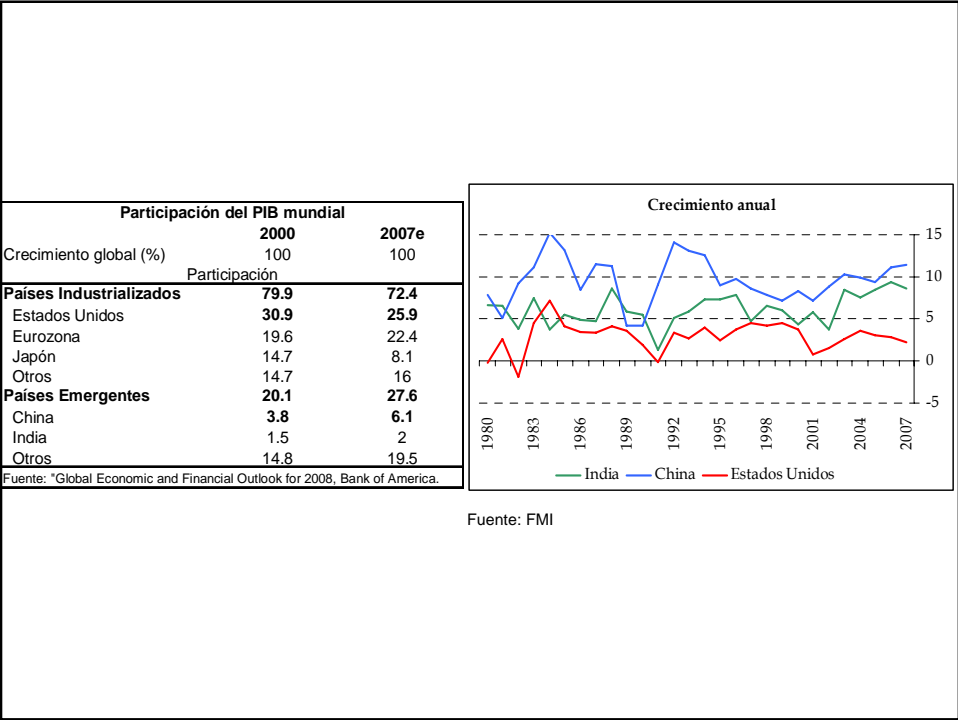
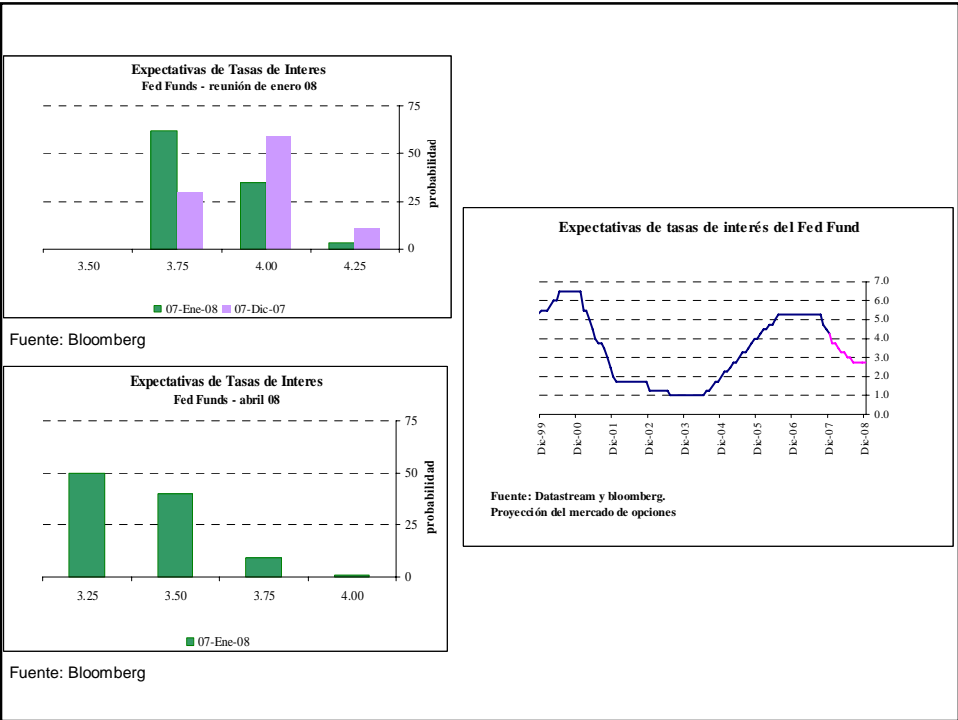


Fuente: Bloomberg



FUENTE: BLOOMBERG





EVOLUCIÓN DE LOS PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DE NUESTROS SOCIOS COMERCIALES*					
	Observado	Oct-07	Ene-08	Oct-07	Ene-08
	2006	2007	2007	2008	2008
Principales socios					
Estados Unidos (Consensus)	3.3	2.0	2.2	2.4	2.1
Estados Unidos (BoP)	3.3	1.9	1.9	2.0	1.6
Zona del Euro	2.7	2.6	2.6	2.2	1.9
Ecuador	4.5	2.4	1.9	2.4	2.2
Venezuela	9.8	8.2	8.4	6.0	6.0
Otros socios					
Japón	2.4	2.3	1.8	2.1	1.5
China	10.5	11.3	11.4	10.6	10.5
Perú	7.2	7.5	8.1	6.4	6.8
México	4.7	2.9	3.1	3.4	3.2
Chile	4.3	5.9	5.3	5.2	4.9
Argentina	8.4	7.6	8.3	5.4	6.2
Brasil	2.8	4.8	5.2	4.5	4.7
Bolivia	4.1	4.3	4.0	4.3	4.5
Países desarrollados	3.1	2.2	2.3	2.2	2.0
Países en desarrollo	7.0	5.9	6.1	4.6	5.0
Total socios comerciales (consensus)	4.6	3.6	3.7	3.4	3.2

Fuente: DATASTREAM - Consensus

Precios Internacionales					
Descripción				Proyección Actual 1/	Proyección Anterior 2/
	2005	2006	2007	2008	2008
Café (Ex-Dock) (Dólares por libra)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.0
Petróleo (Dólares por barril)*	49.8	58.3	61.3	80.8	68.3
Carbón (Dólares por tonelada)	47.8	48.0	50.1	55.7	50.5
Ferróniquel (Dólares por libra)	2.4	3.6	5.5	3.8	4.3
Oro (Dólares por onza Troy)	445.0	604.6	675.3	865.4	685.3

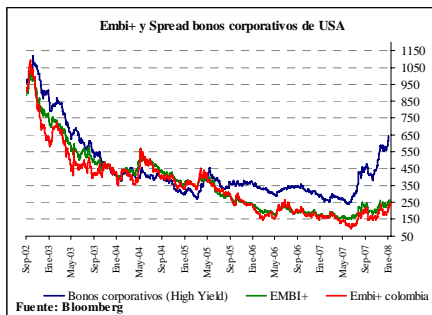
1/ Balanza de Pagos estimada en enero 2007.
2/ Balanza de Pagos estimada en sep 2007.
*precio promedio de crudos exportados por Colombia que supone un precio WTI de US\$87 en 2008

Fuente: Balanza de Pagos

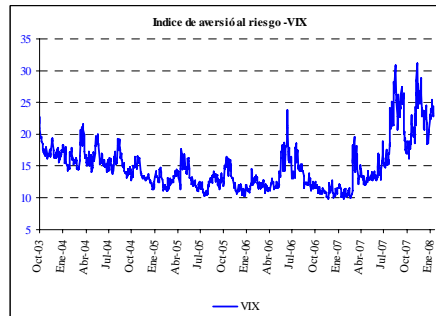
	Rango meta 2007	punto medio de meta	Inflación total a diciembre	Inflación básica	% de inflación total por encima de meta	% de inflación básica por encima de meta
Chile	3.0 +/- 1.0	3	7.8	6.3	160	110
Brasil	4.5 +/- 2.0	4.5	4.2	4.0	-7	-11
México	3.0 +/- 1.0	3	4.0	3.8	33	27
Colombia	4.0 +/- 0.5	4	5.7	4.4	43	11
Perú	1.0 - 3.0	2	3.9	3.1	95	55
Estados Unidos	1.0 - 2.0	2	4.1	2.4	105	20
Europa	0-2.0	2	3.1	1.9	55	-5
Inglaterra	2.0	2	2.2	n.d	10	n.d
Canada	2.0 +/- 1.0	2	2.5	1.7	25	-15

Nota: las cifras en rojo sólo se encuentran disponibles a noviembre.

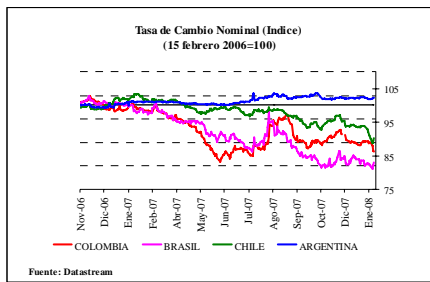
Fuente: Bloomberg



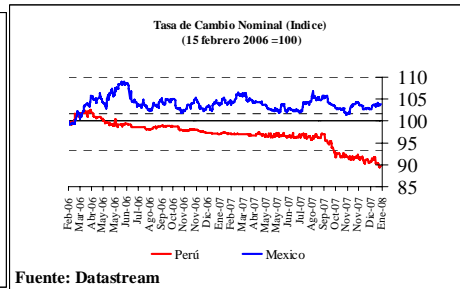
Fuente: Bloomberg



Fuente: Datastream

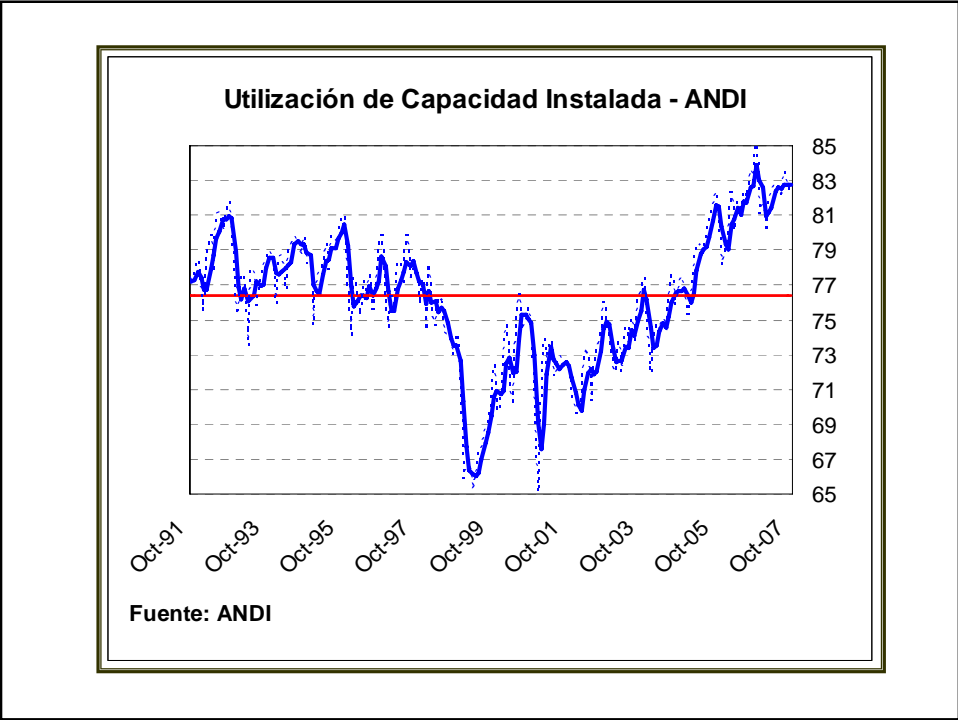
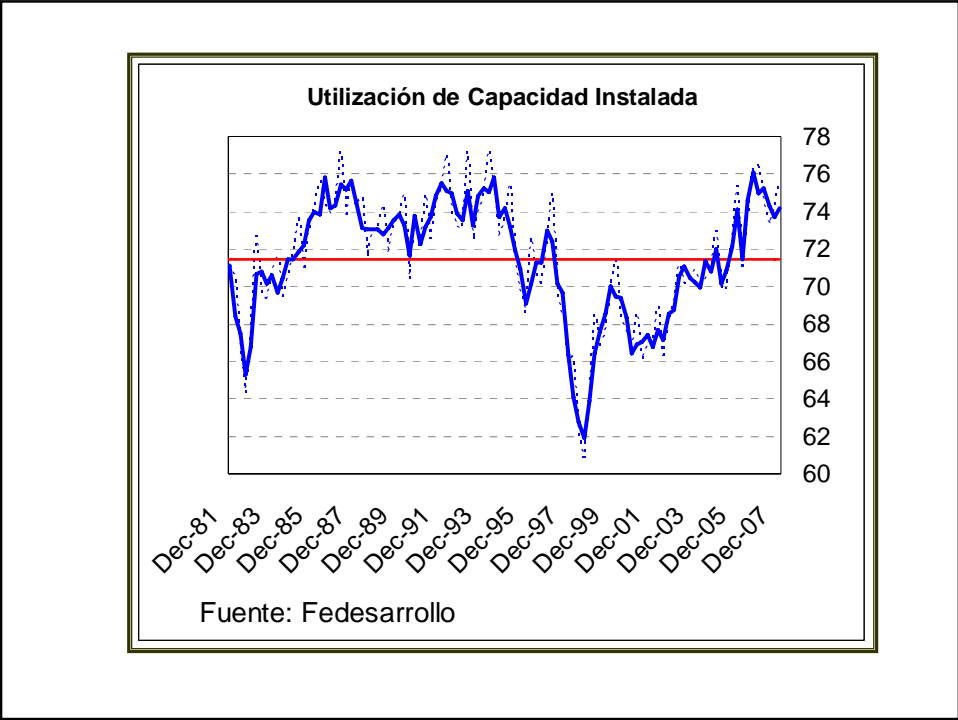


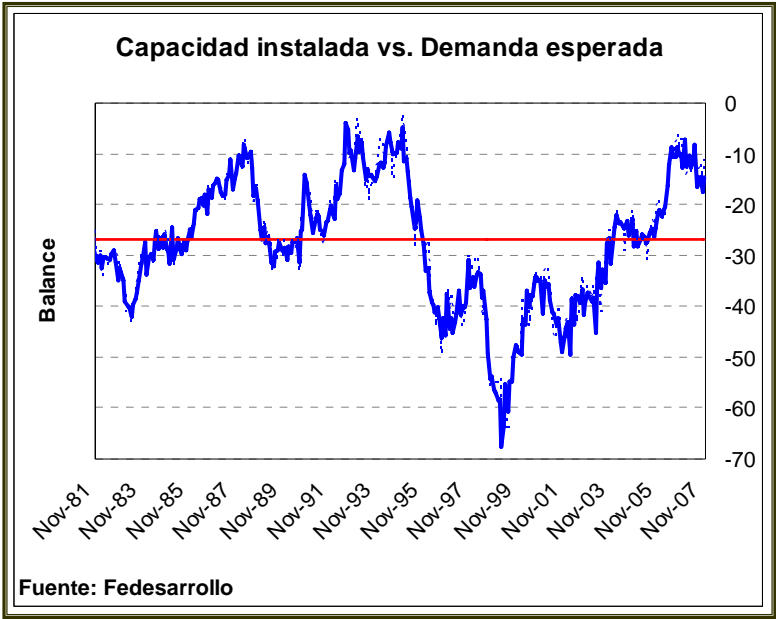
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

II. El sector real: corto y mediano plazo

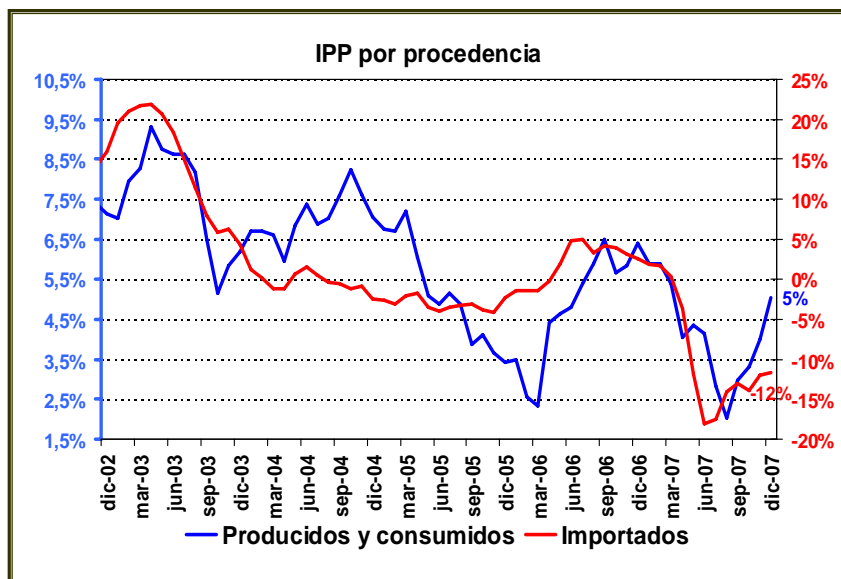
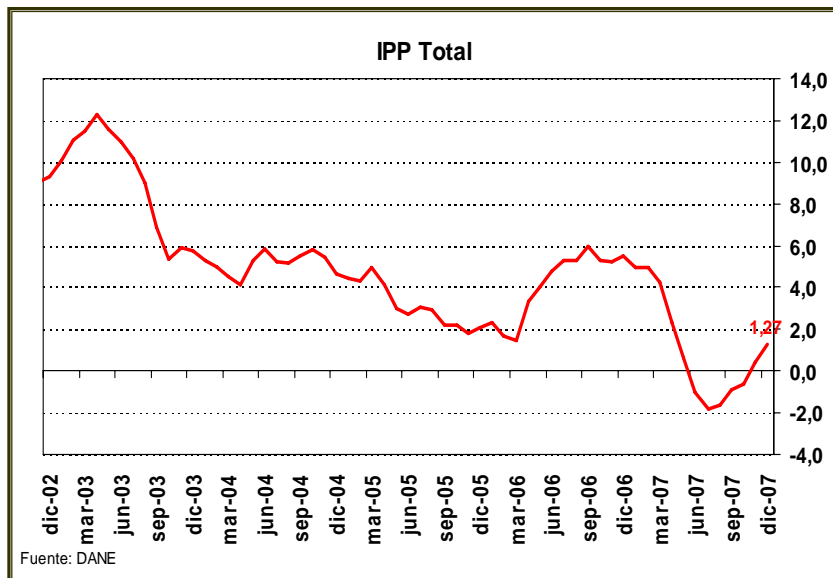


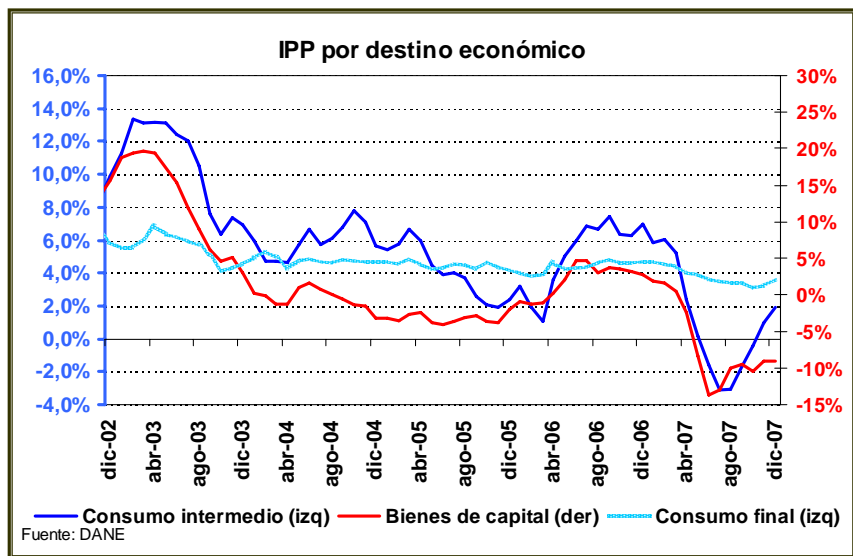
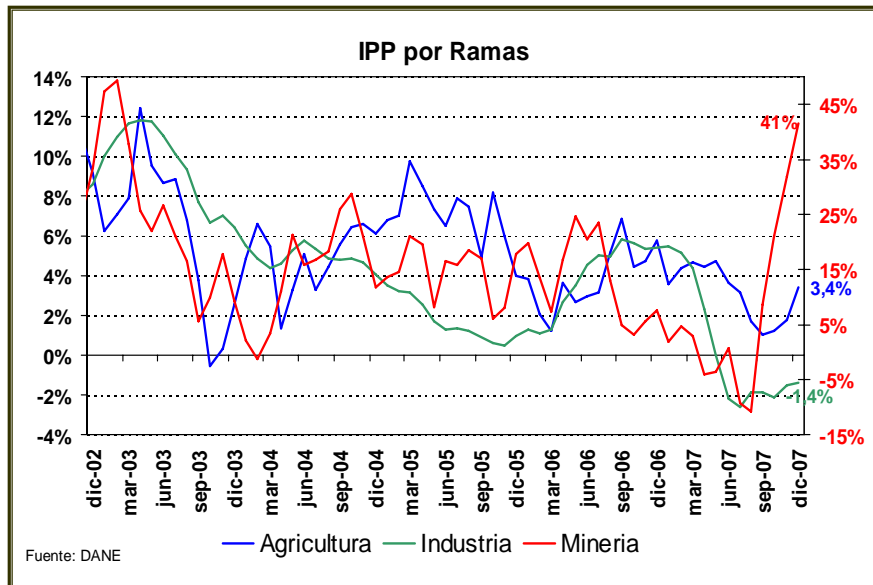


**Informe de Inflación
Diciembre de 2007
Tercera presentación**

Departamento de Programación e Inflación

I. IPP (costos no salariales)





**Descomposición de la variación anual de los índices de costos según presiones alcistas
A diciembre de 2007**

Ponderación	Grupo	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Participación en	Participación en
					la aceleración 6	la aceleración 3
					meses	meses
100%	IPP TOTAL	-1.0%	-0.9%	1.3%	100.0%	100.0%
1.1%	Petróleo crudo, gas natural y minerales de uranio y torio	-2.0%	9.6%	54.9%	64.3%	54.6%
7.0%	Otros productos agrícolas	5.4%	-2.2%	2.6%	-20.9%	38.7%
9.1%	Animales vivos, productos animales	6.1%	3.2%	5.0%	-10.7%	18.6%
3.7%	Equipo de transporte	-18.0%	-15.0%	-11.5%	25.8%	14.9%
3.2%	Productos de molinería, almidones y sus productos	3.4%	2.8%	6.4%	10.0%	12.8%
1.0%	Otros productos agrícolas	-15.3%	2.7%	13.6%	31.8%	12.8%
0.9%	Acetres y grasas	4.1%	5.8%	12.2%	7.8%	6.6%
3.7%	Metales comunes y productos metálicos elaborados	0.6%	-4.0%	-2.6%	-12.9%	6.0%
2.1%	Productos de petróleo refinado	13.6%	9.3%	11.4%	-4.9%	5.0%
5.3%	Productos químicos básicos y elaborados	1.3%	0.7%	1.5%	1.5%	5.0%
3.1%	Maquinaria para usos generales y especiales	-18.3%	-13.0%	-11.6%	22.2%	5.0%

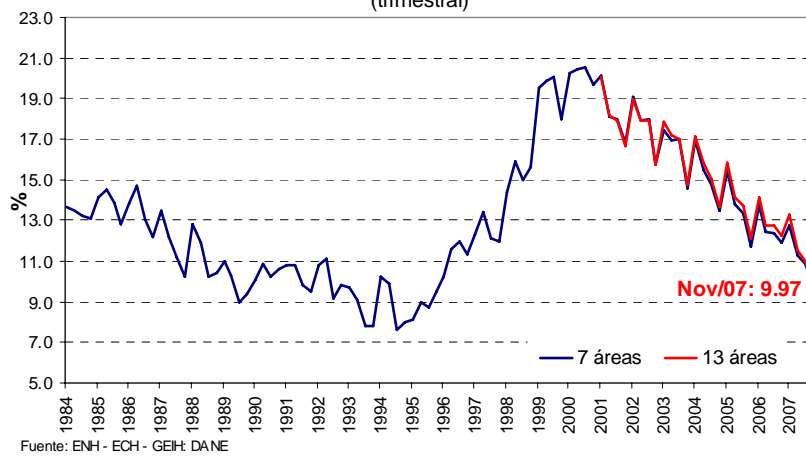
II. Mercado laboral y costos salariales.

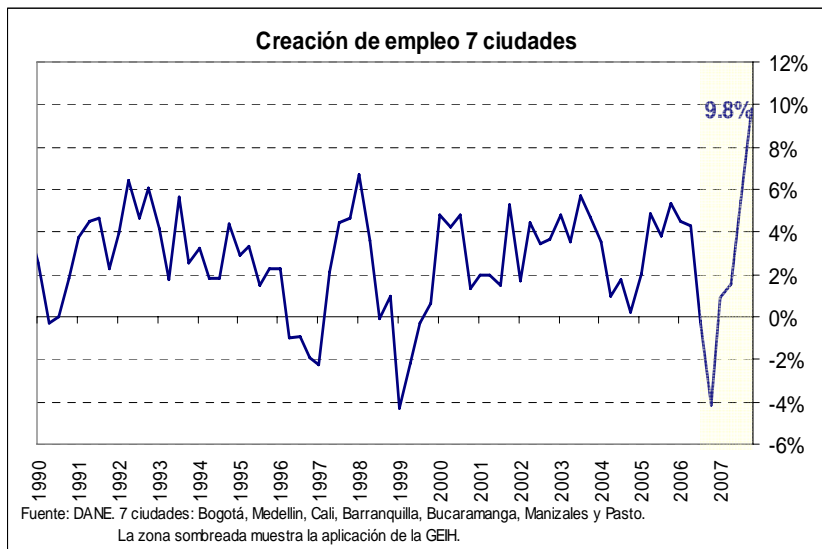
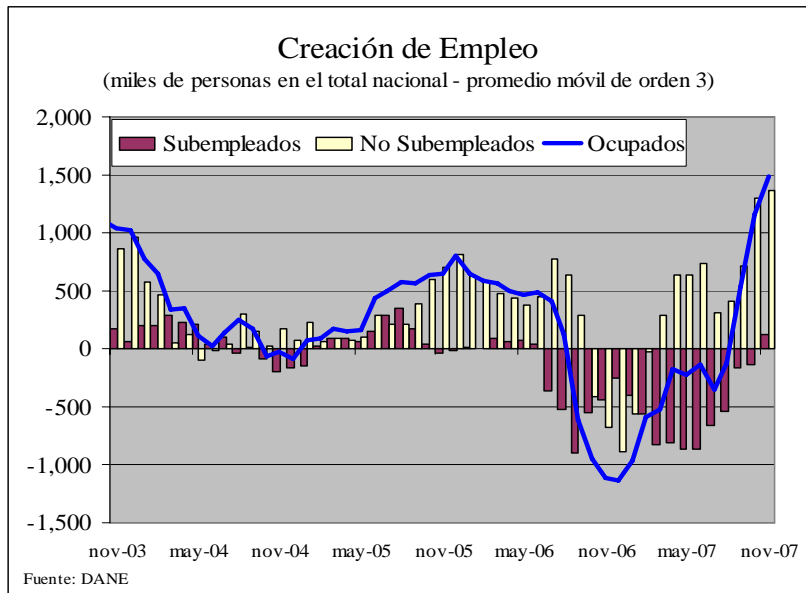
Indicadores del Mercado Laboral (mensual)

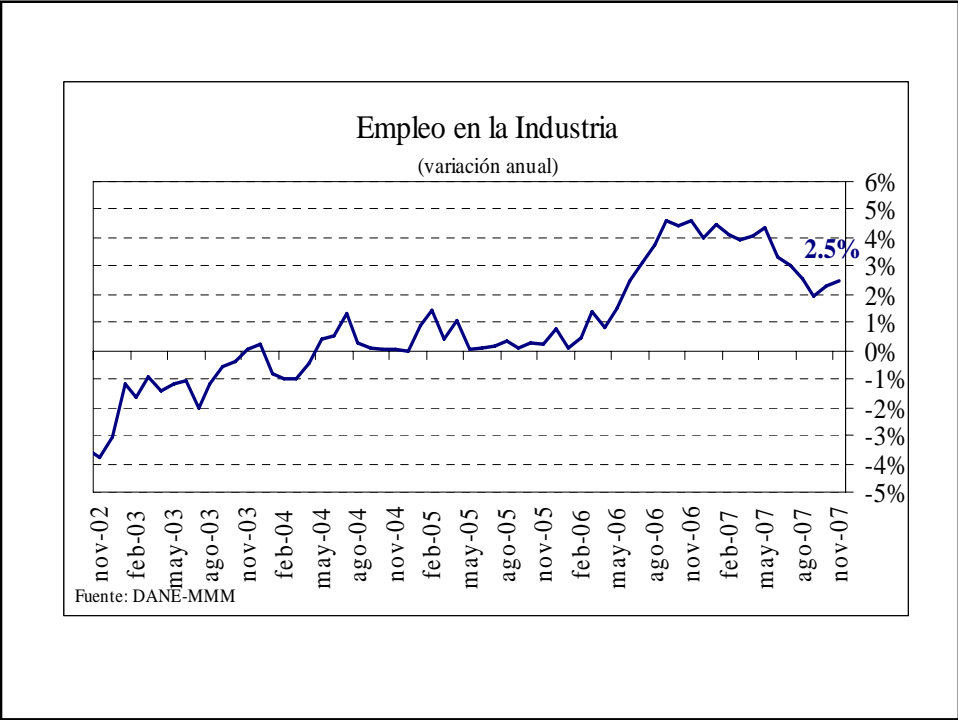
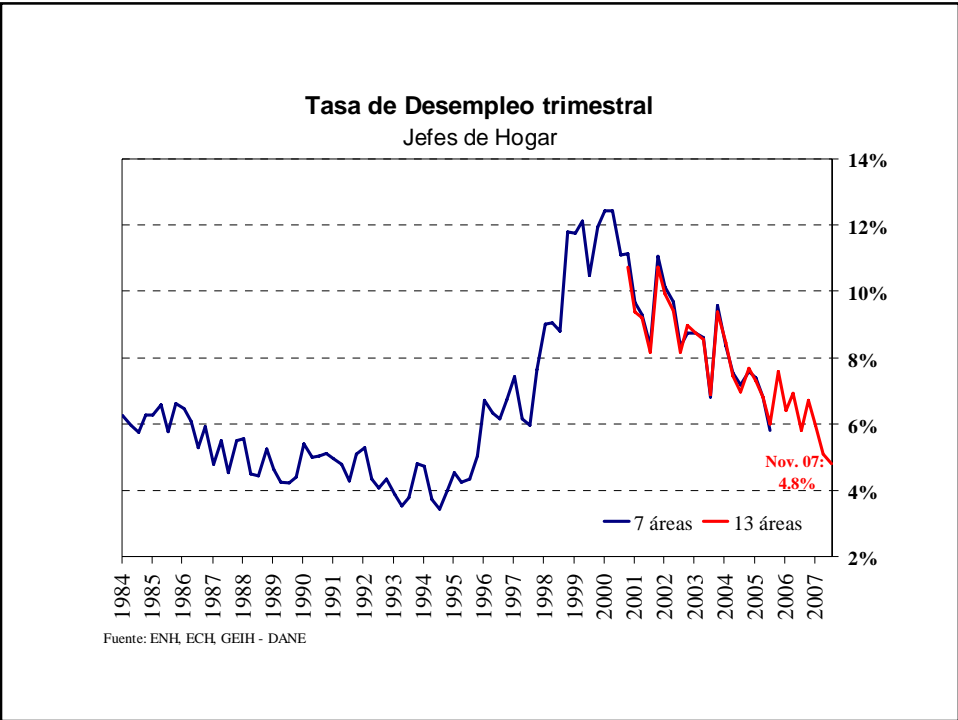
	Noviembre					Diferencia 2006 v 2007
	2003	2004	2005	2006	2007	
Tasa Global de Participación						
Nacional	62.7	61.0	60.6	56.5	59.4	2.9
13 Ciudades	65.4	63.4	63.2	59.8	62.3	2.4
Tasa de Ocupación						
Nacional	54.4	53.9	54.4	50.3	53.8	3.6
13 Ciudades	56.2	54.5	55.5	53.1	56.7	3.6
Tasa de Desempleo						
Nacional	13.3	11.7	10.2	11.0	9.4	-1.6
13 Ciudades	14.1	13.9	12.1	11.3	9.0	-2.4

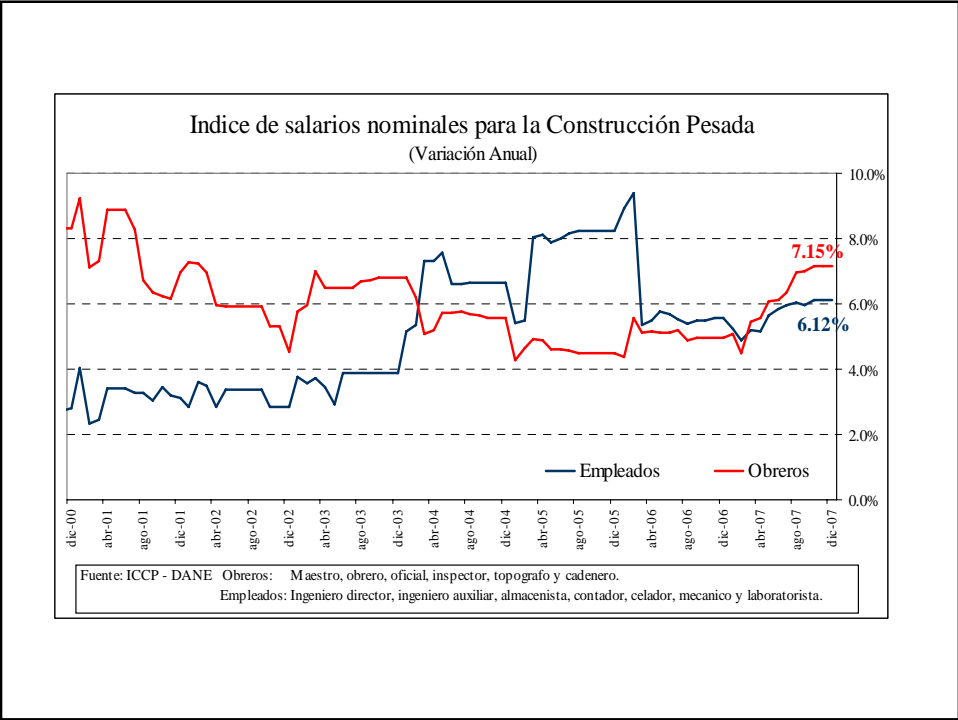
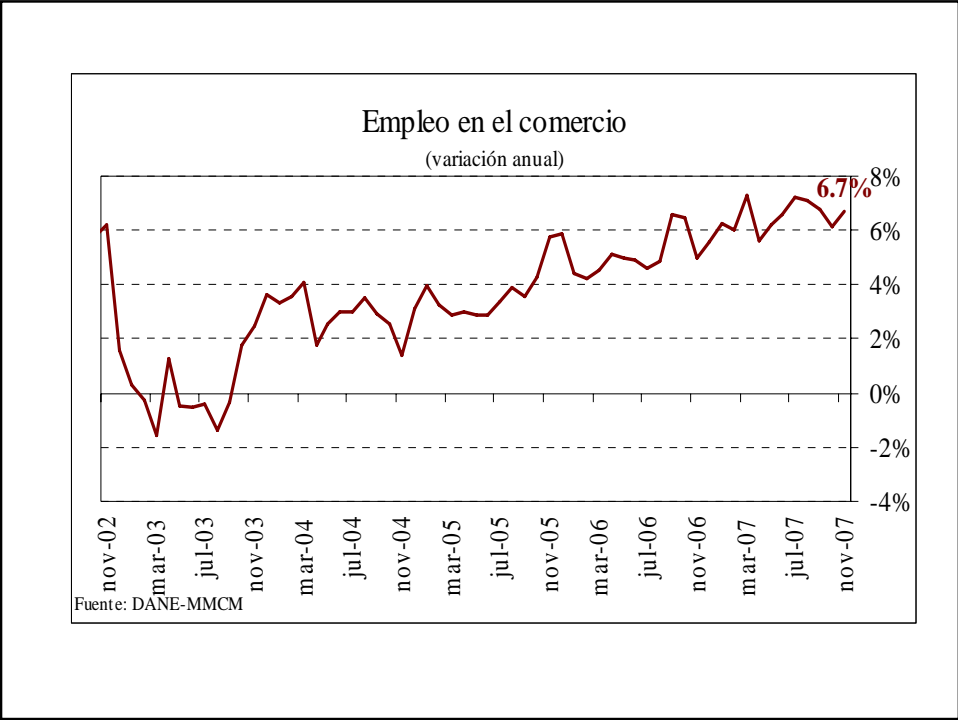
Fuente: DANE

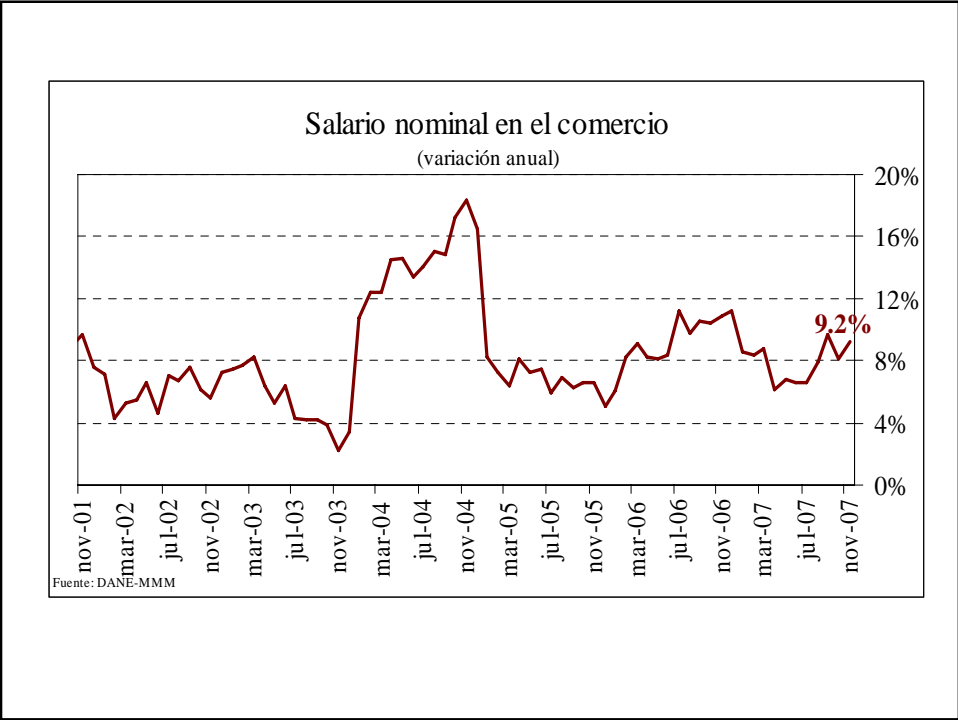
Tasa de desempleo 7 Áreas y 13 Áreas (trimestral)



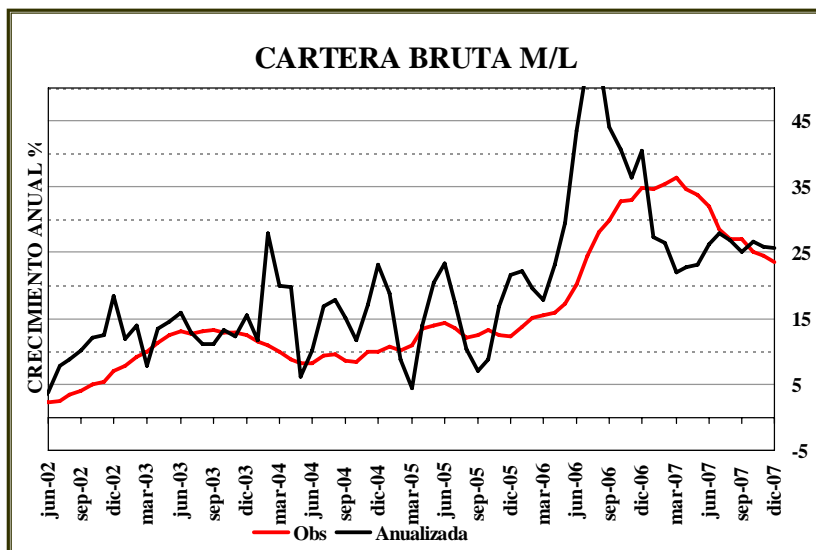




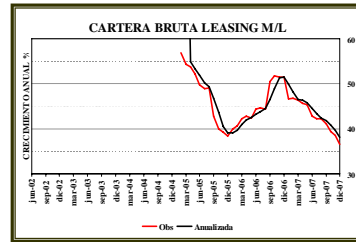
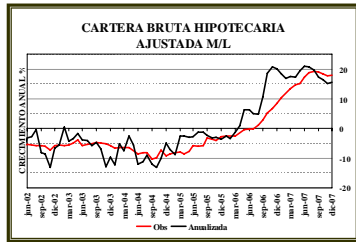
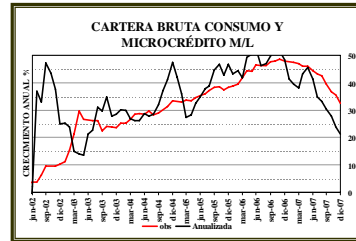
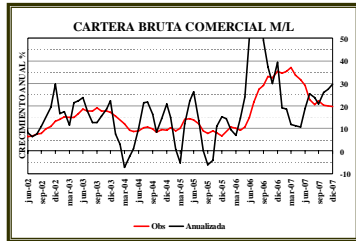




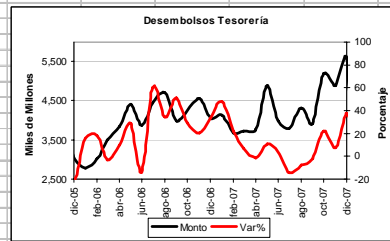
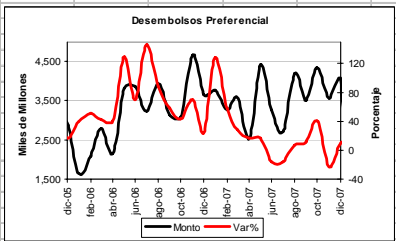
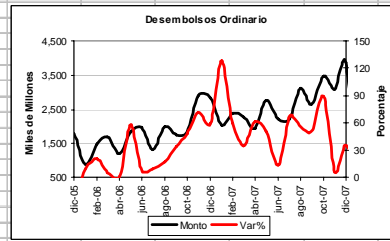
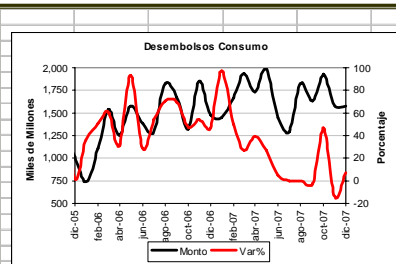
III. Mercados financieros.



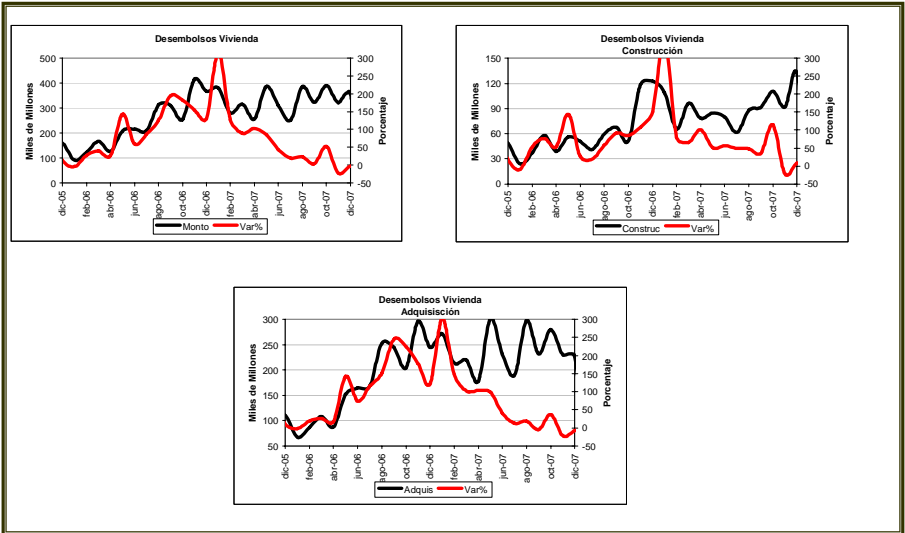
Fuente: Superfinanciera – Cálculos Banco de la República



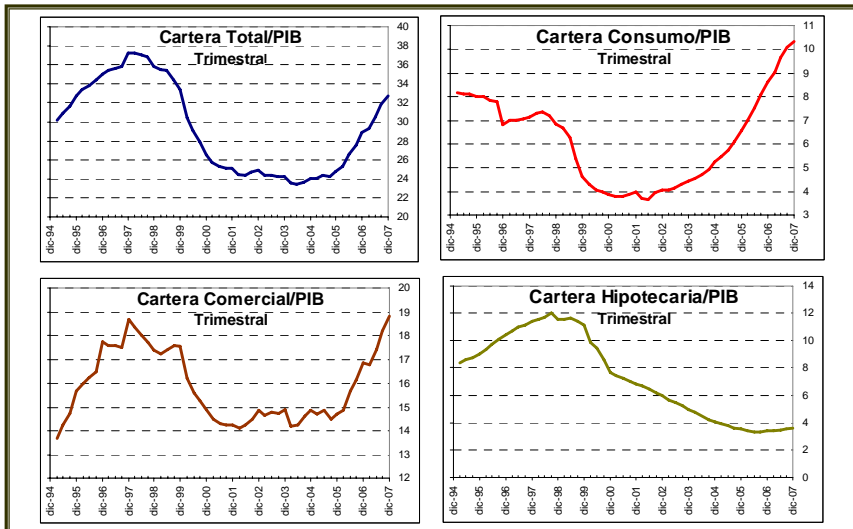
Fuente: Superfinanciera – Cálculos Banco de la República



Fuente: Superfinanciera – Cálculos Banco de la República

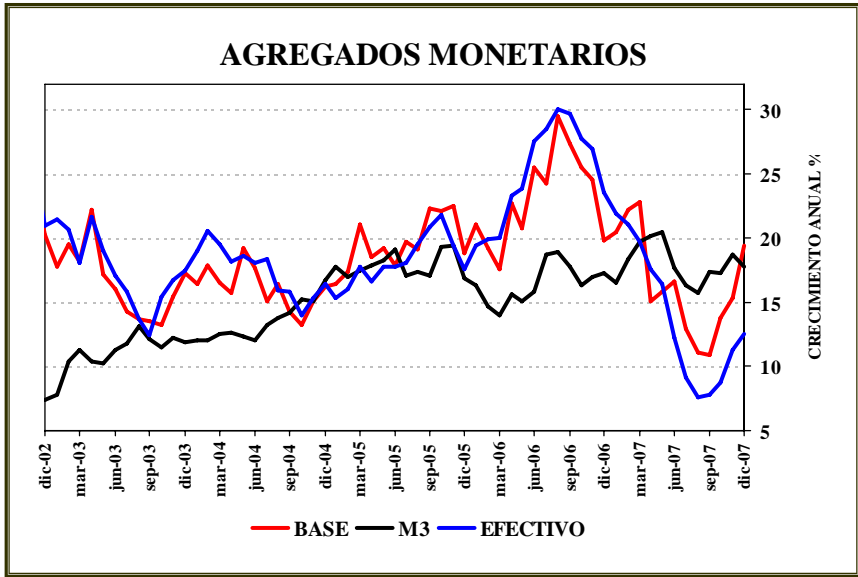


Fuente: Superfinanciera – Cálculos Banco de la República



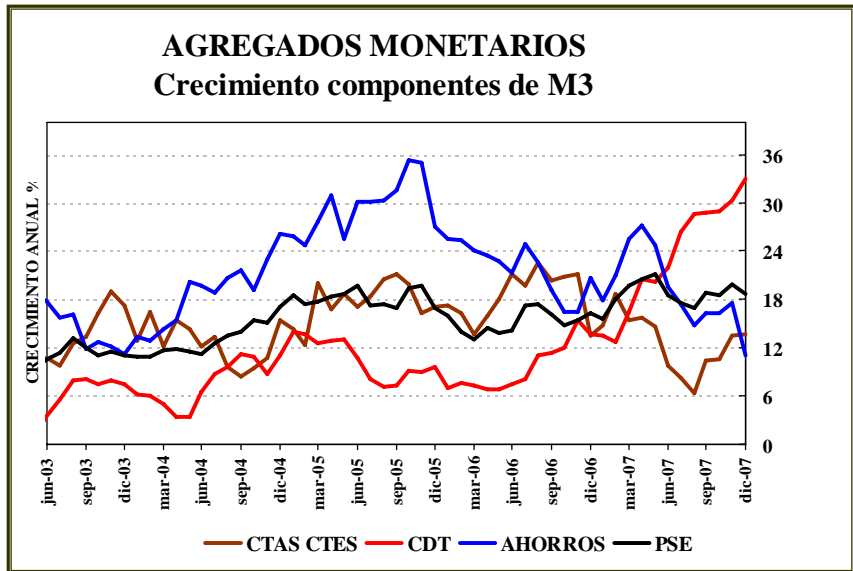
Fuente: Superfinanciera – Cálculos Banco de la República

AGREGADOS MONETARIOS



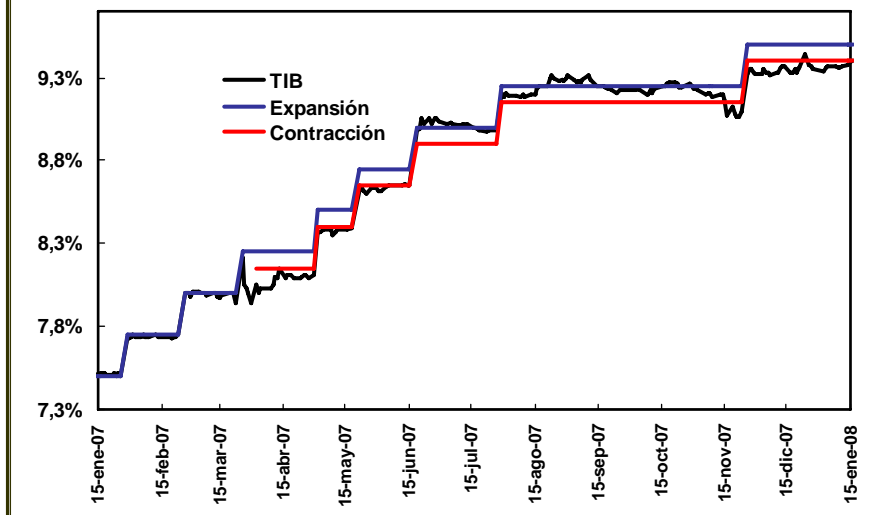
Fuente: Banco de la República

AGREGADOS MONETARIOS Crecimiento componentes de M3



Fuente: Banco de la República

TIB e Intervención

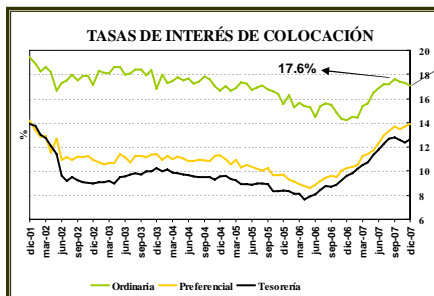


Fuente: Banco de la República

TASAS DE INTERÉS

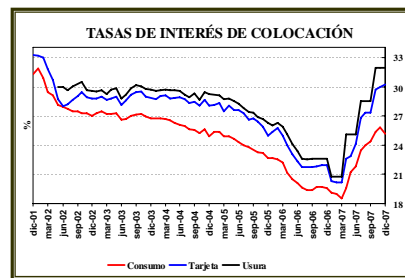
	NOMINALES				Var Mensual	Var abr-06 a Dic-07	REALES (IPC sin alimentos)				Var Mensual	Var abr-06 a Dic-07
	abr-06	dic-06	sep-07	dic-07			abr-06	dic-06	sep-07	dic-07		
Tasas de Captación												
Ahorro Ordinario	3.60	3.92	4.93	4.98	-0.08	1.38	0.07	-0.03	0.78	0.53	-0.15	0.45
CDT	6.15	6.98	9.05	9.12	-0.11	2.97	2.54	2.92	4.73	4.50	-0.16	1.96
DTF	5.93	6.75	8.89	8.98	0.30	3.05	2.32	2.70	4.58	4.35	0.23	2.03
Tasas de Colocación												
Tasa Colocación BR	12.94	13.04	16.84	16.61	-0.21	3.67	9.09	8.75	12.22	11.66	-0.26	2.57
Consumo	21.14	19.57	24.34	25.21	-0.58	4.08	17.01	15.03	19.42	19.90	-0.62	2.89
Ordinario	15.36	14.24	17.63	17.08	-0.20	1.72	11.44	9.91	12.98	12.12	-0.26	0.68
Hipotecaria	13.88	13.02	15.61	15.60	-0.02	1.72	10.01	8.72	11.04	10.70	-0.08	0.69
Preferencial	8.73	10.22	13.68	13.88	0.23	5.15	5.02	6.04	9.18	9.05	0.16	4.03
Tesorería	7.68	9.58	12.76	12.62	0.26	4.94	4.02	5.41	8.30	7.84	0.19	3.83
TIB												
TIB	5.89	7.36	9.25	9.35	0.15	3.46	2.28	3.29	4.93	4.71	0.09	2.43
Subasta de Expansión												
Subasta de Expansión	6.00	7.36	9.25	9.50	0.19	3.50	2.39	3.28	4.93	4.86	0.12	2.47
Tasa Usura												
Tasa Usura	25.13	22.61	28.51	31.89	0.00	6.77	20.86	17.95	23.43	26.30	-0.07	5.43

Fuente: Superfinanciera – Cálculos Banco de la República

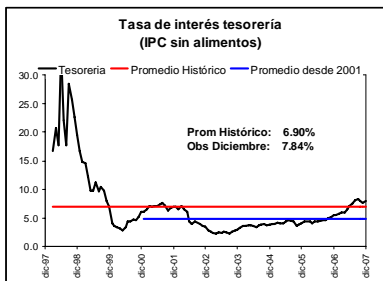
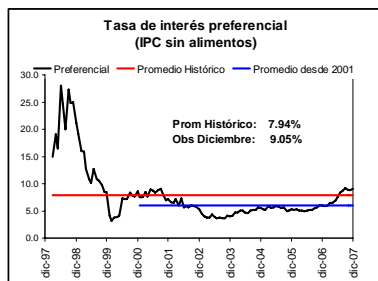
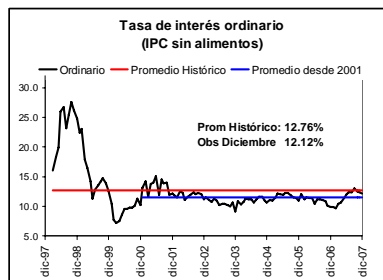
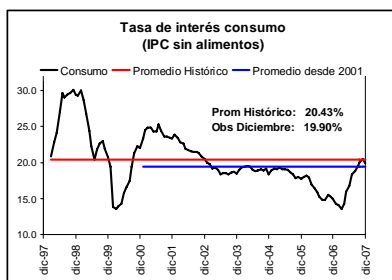


	Consumo	Tarjeta
16-nov-07	26.02	30.05
23-nov-07	25.80	30.22
30-nov-07	25.51	30.17
7-dic-07	25.61	30.02
14-dic-07	25.14	30.18
21-dic-07	25.21	30.31
28-dic-07	24.94	30.36

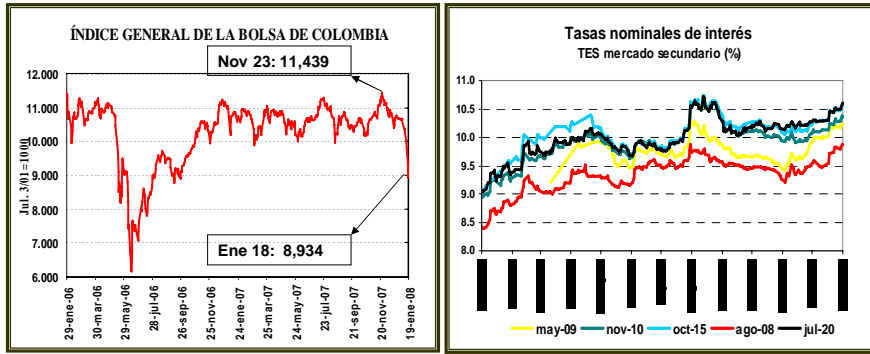
	Ordinaria	Preferencial	Tesorería
23-nov-07	17.25	13.66	12.50
30-nov-07	17.44	13.75	12.25
7-dic-07	17.28	13.90	12.43
14-dic-07	17.32	13.69	12.58
21-dic-07	16.88	13.86	12.63
28-dic-07	16.95	14.13	12.97
4-ene-08	17.71	14.37	12.97



Fuente: Superfinanciera – Cálculos Banco de la República



Fuente: Superfinanciera – Cálculos Banco de la República



Fuente: Bolsa de Colombia – Cálculos Banco de la República

IV. Expectativas de inflación.

