

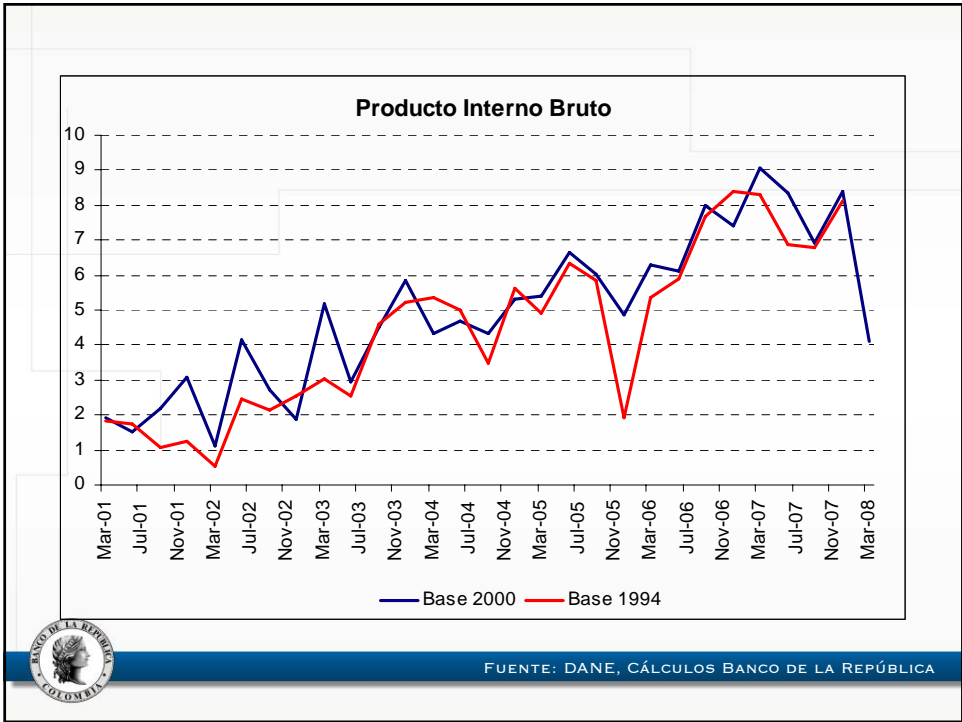
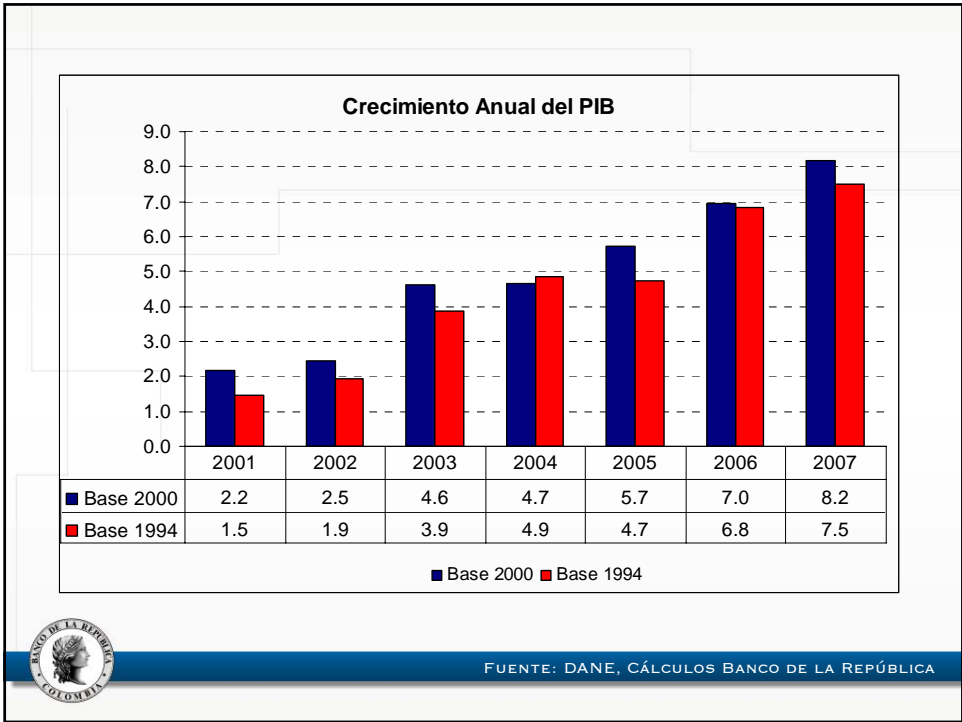


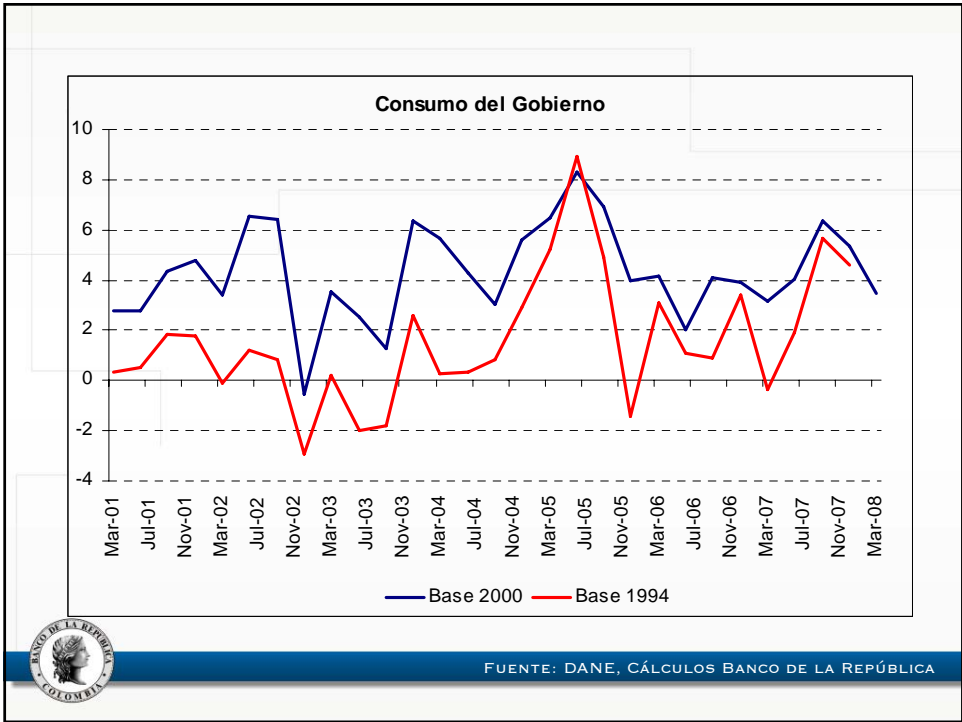
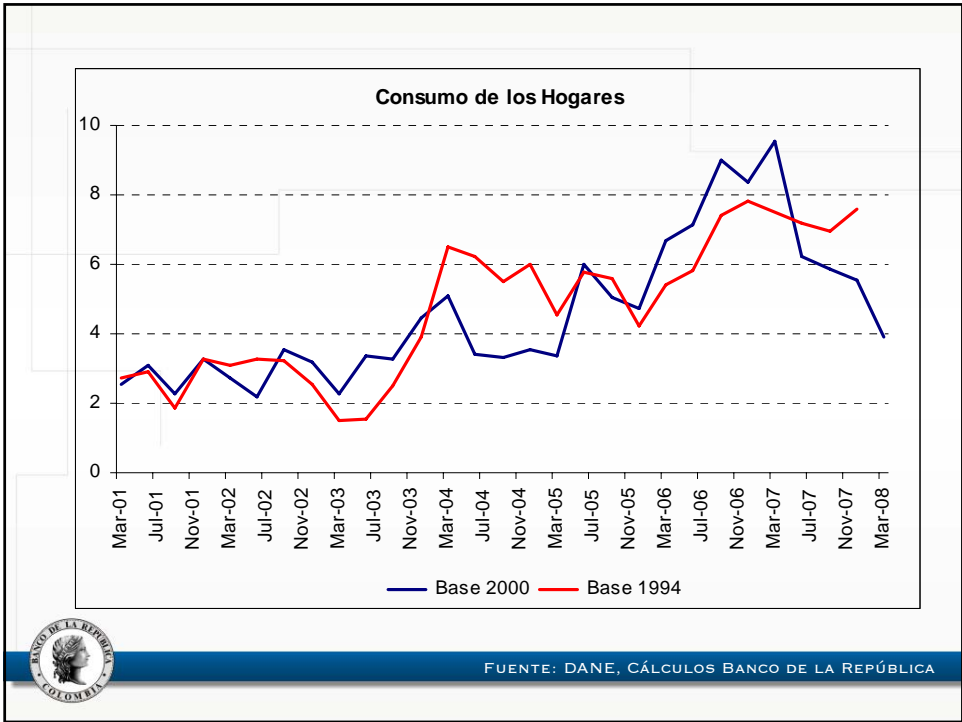
Informe de inflación de junio de 2008

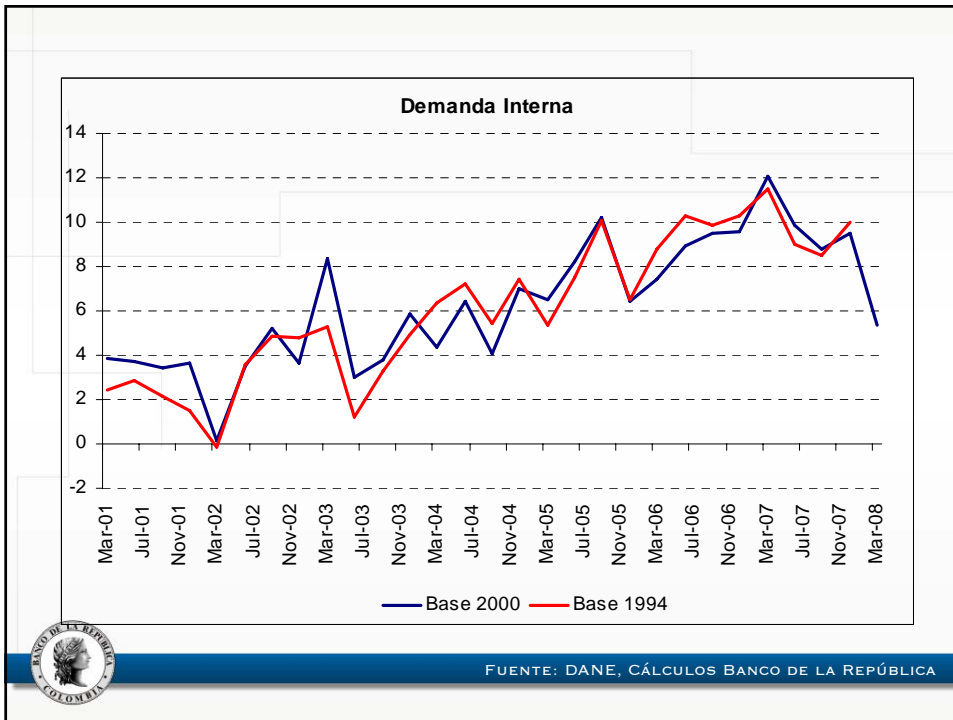
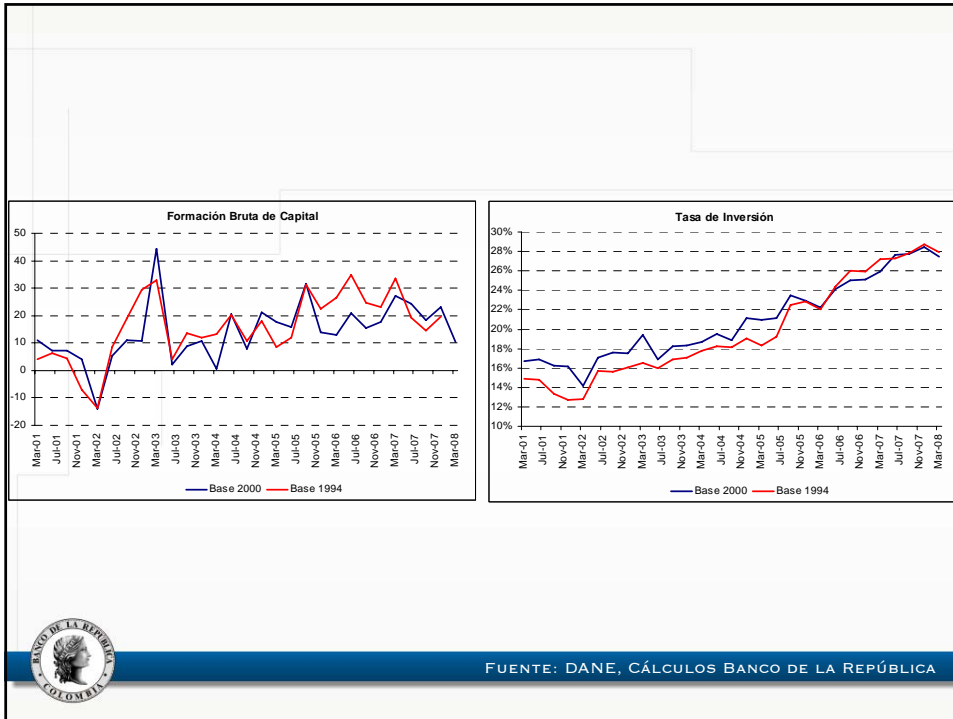
DPI - SGEE

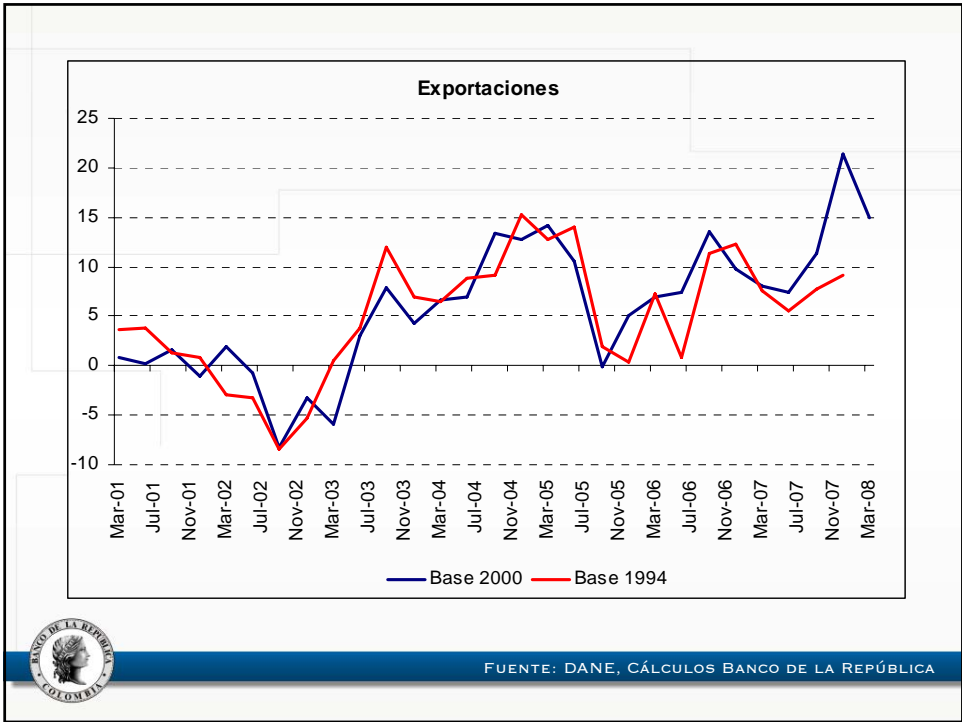
I. El crecimiento según la nueva base





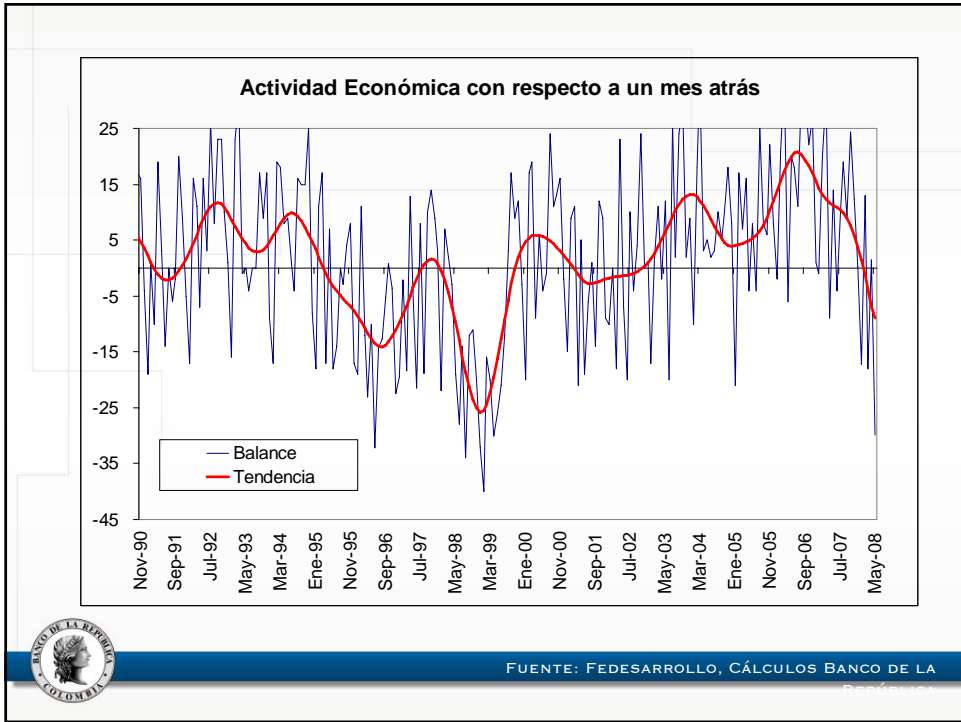
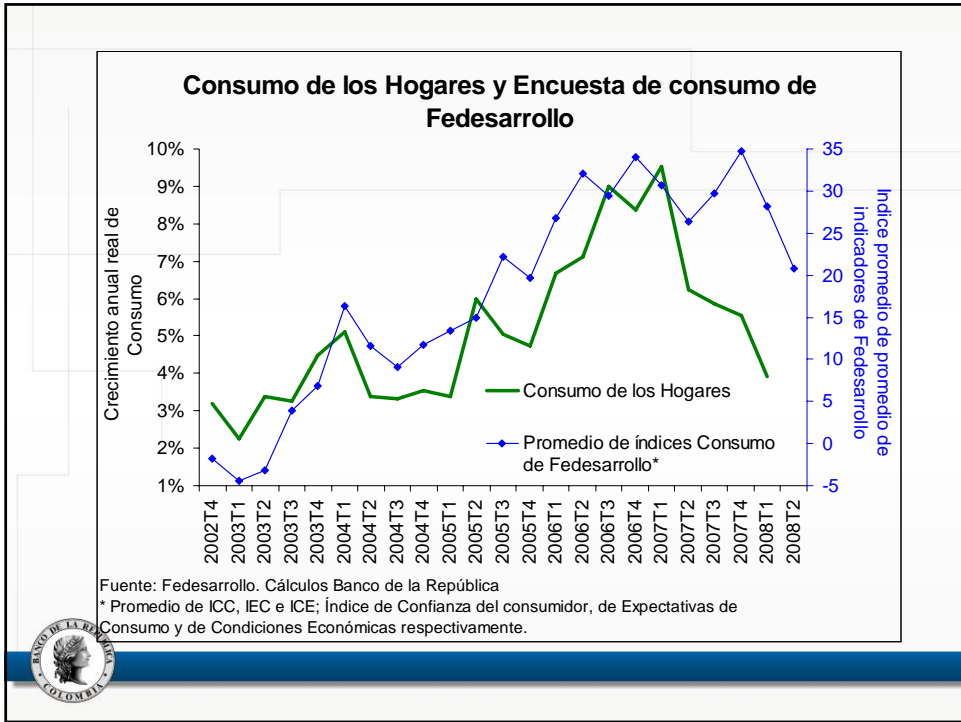


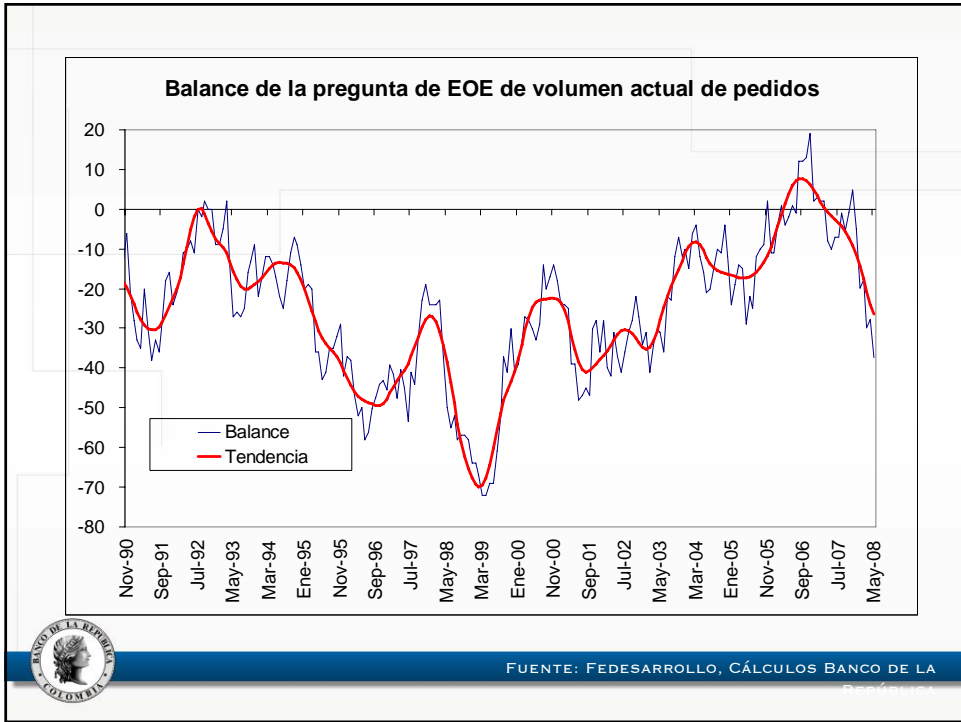
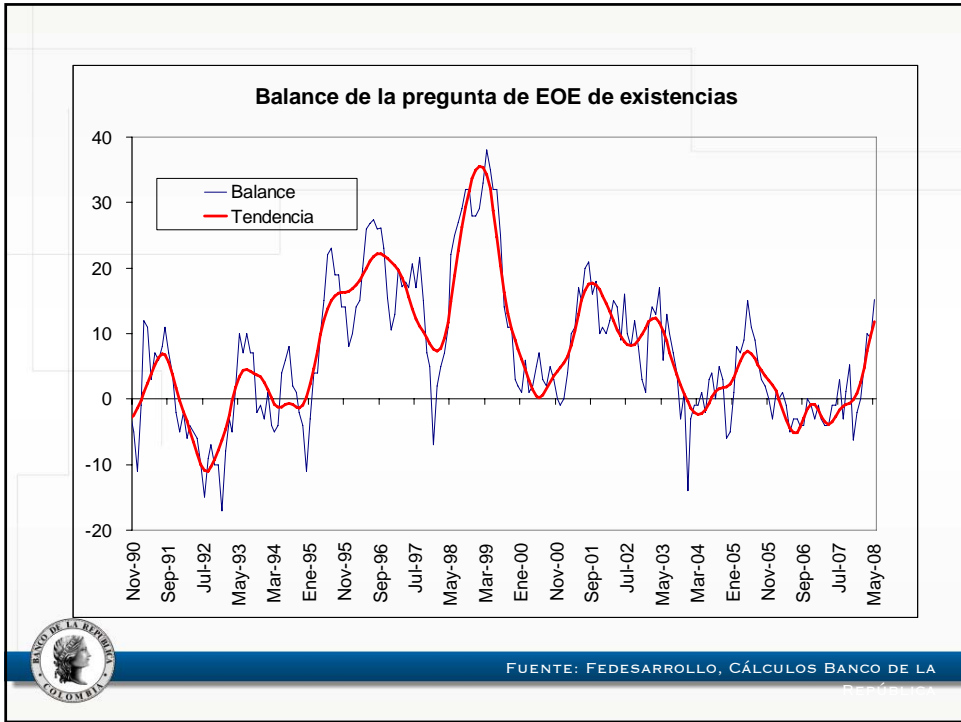


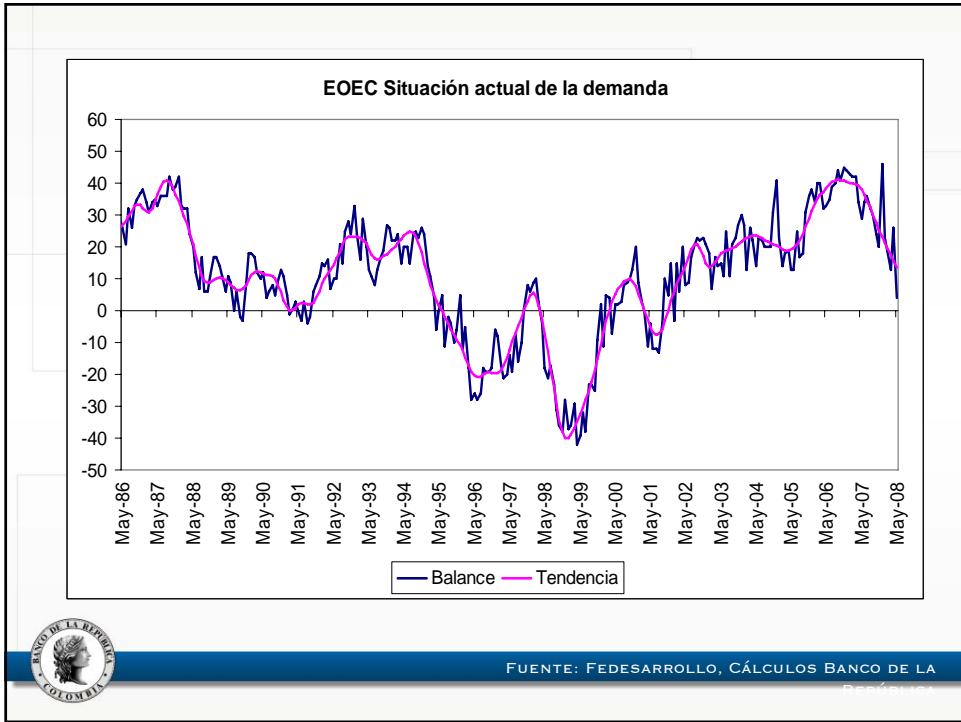
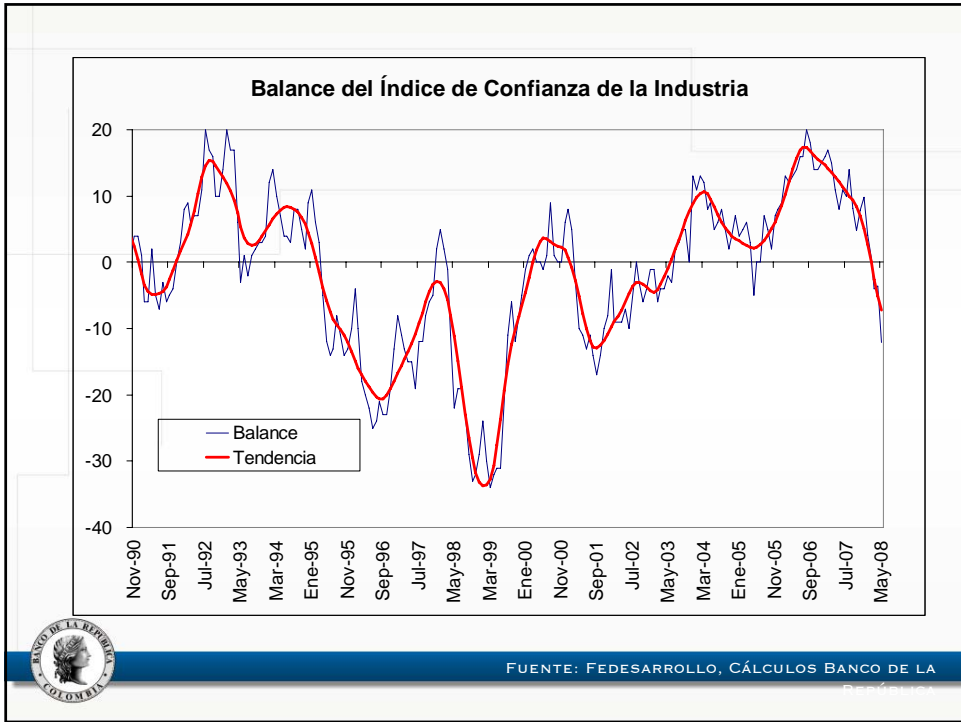


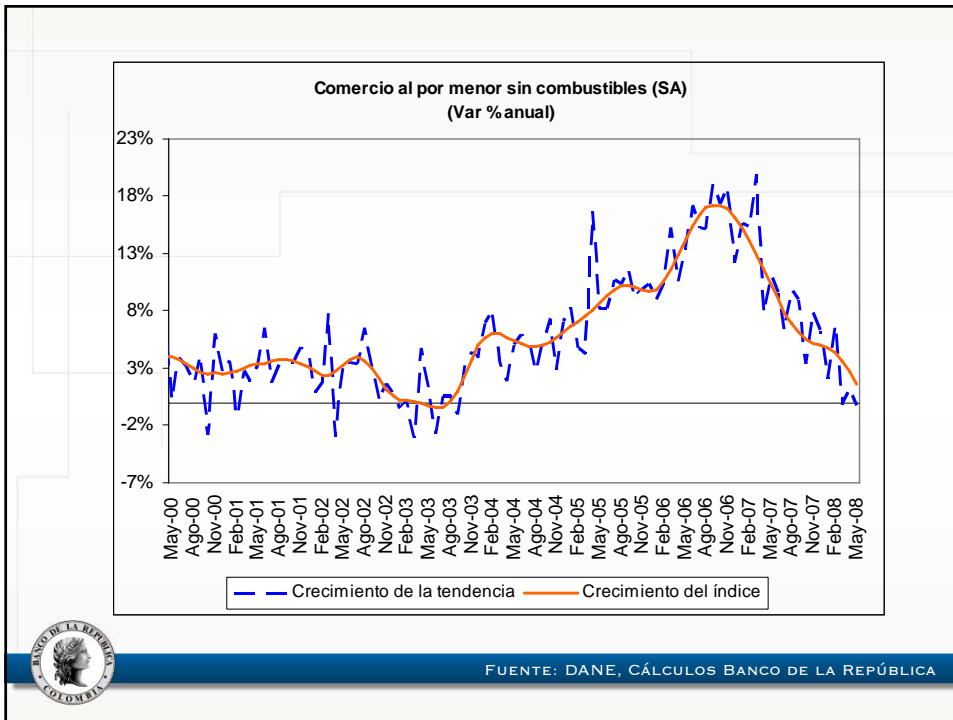
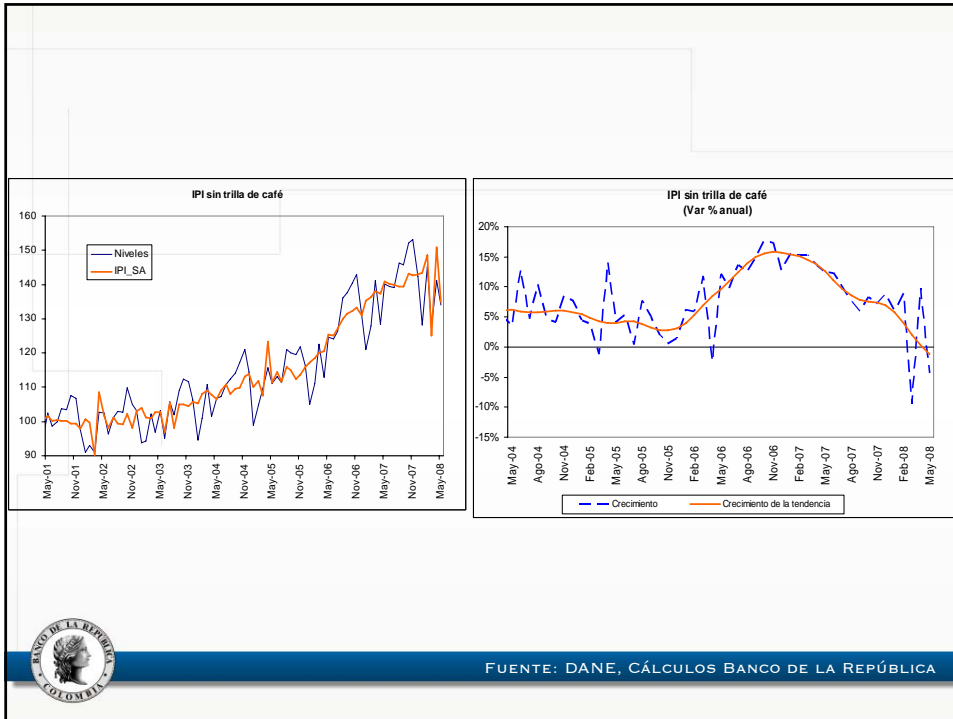
II. Indicadores reales para el primer trimestre de 2008.

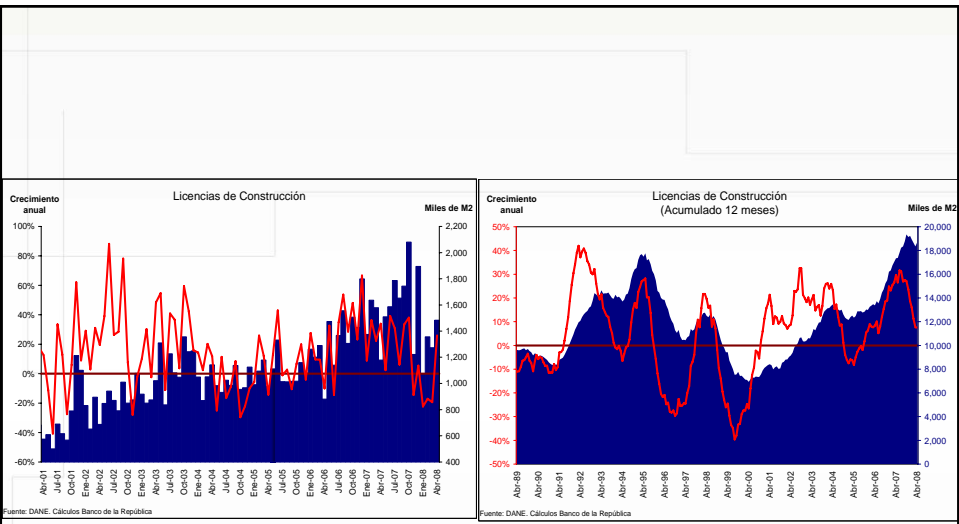
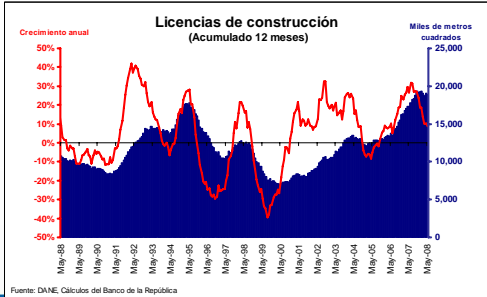
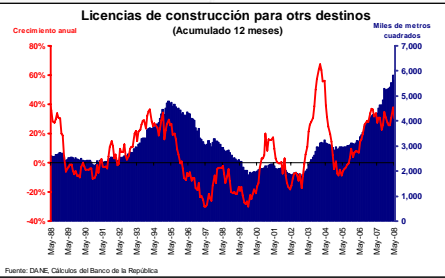
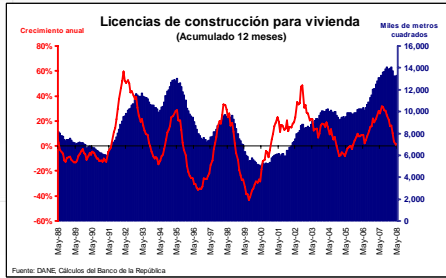


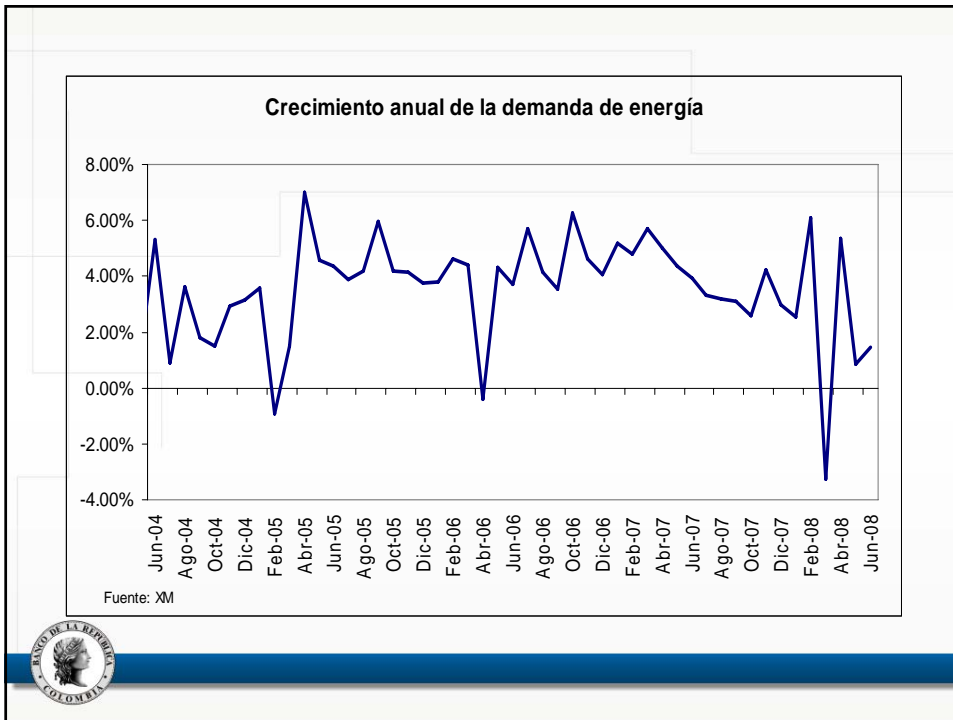
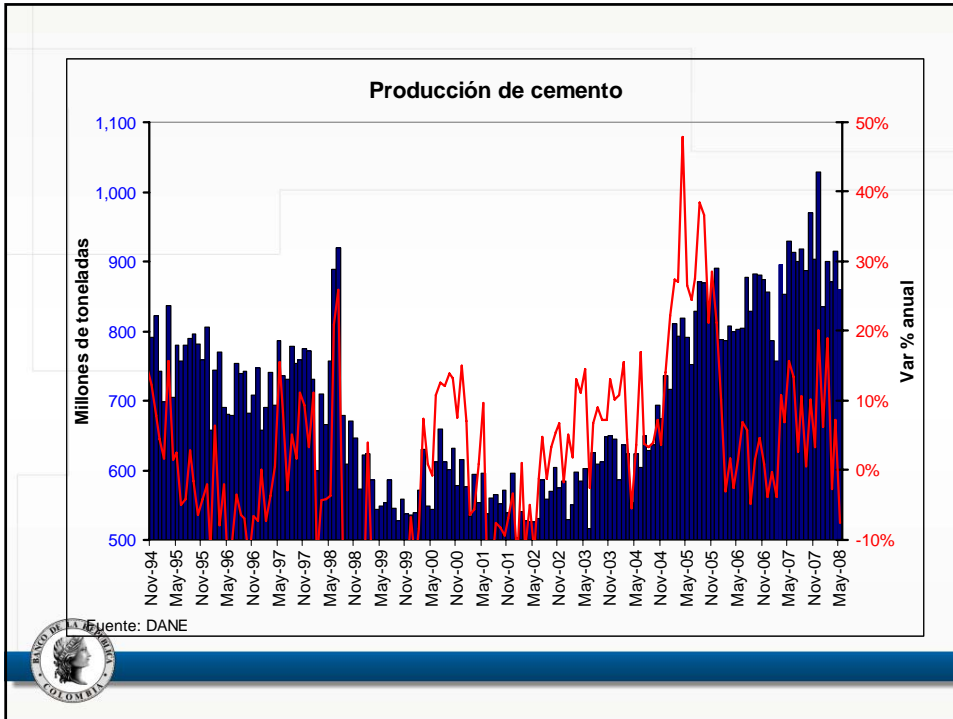




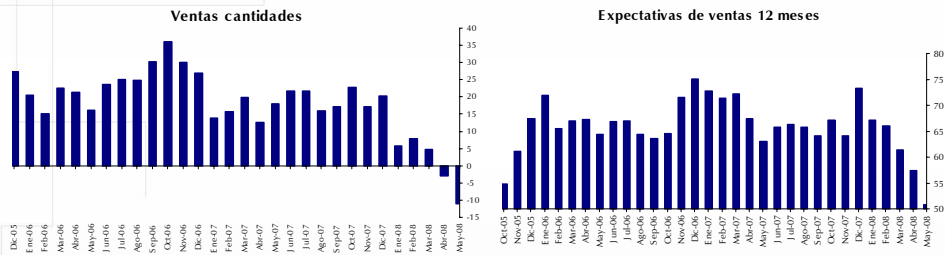






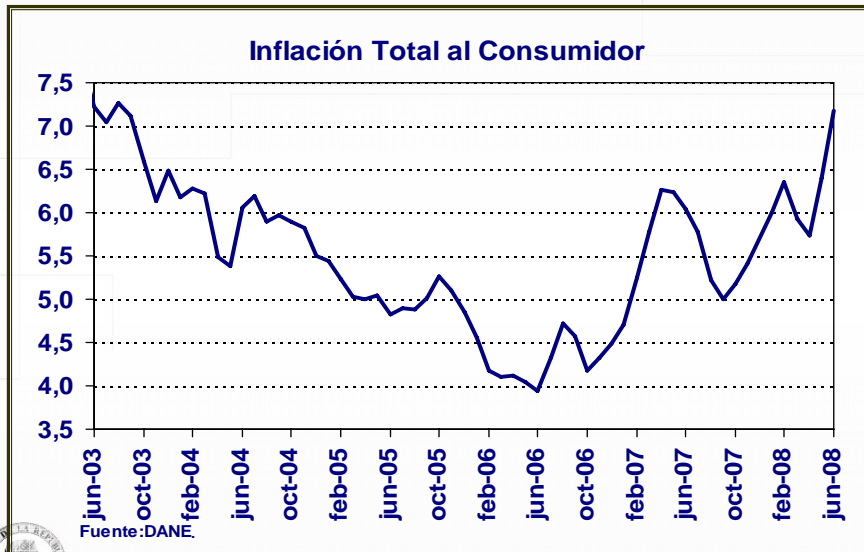


ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA



III. La Inflación en junio





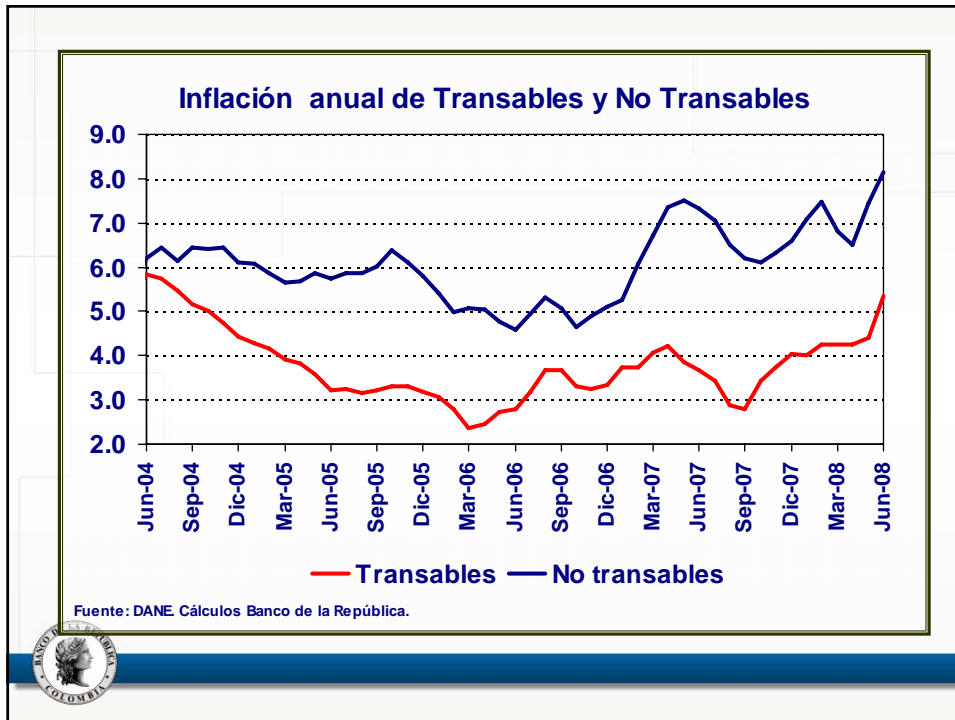
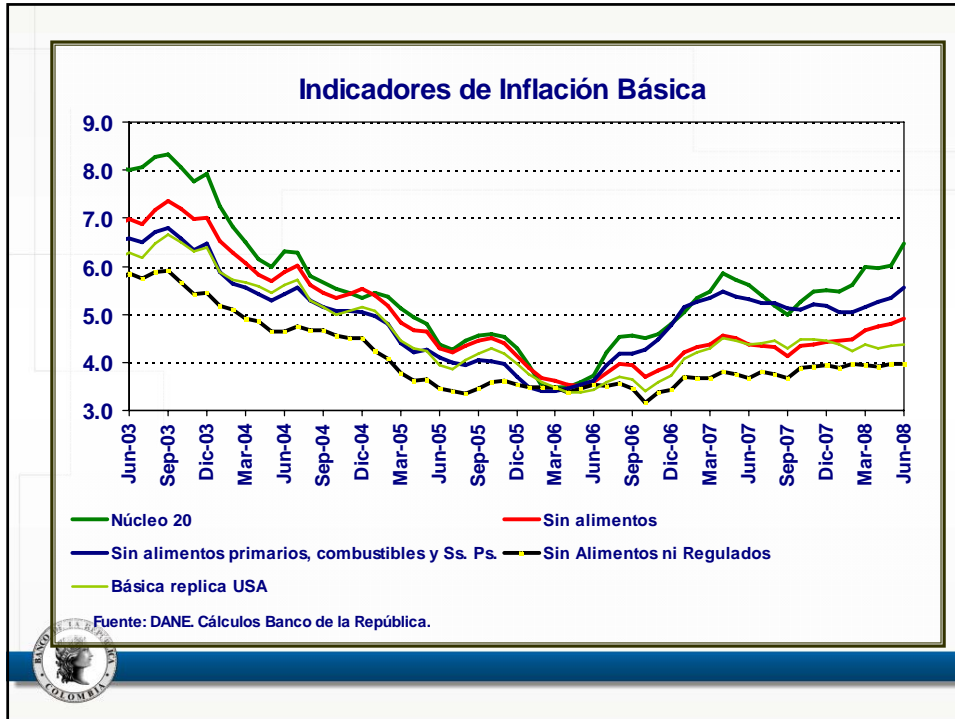
Descomposición de la inflación anual según presiones alcistas

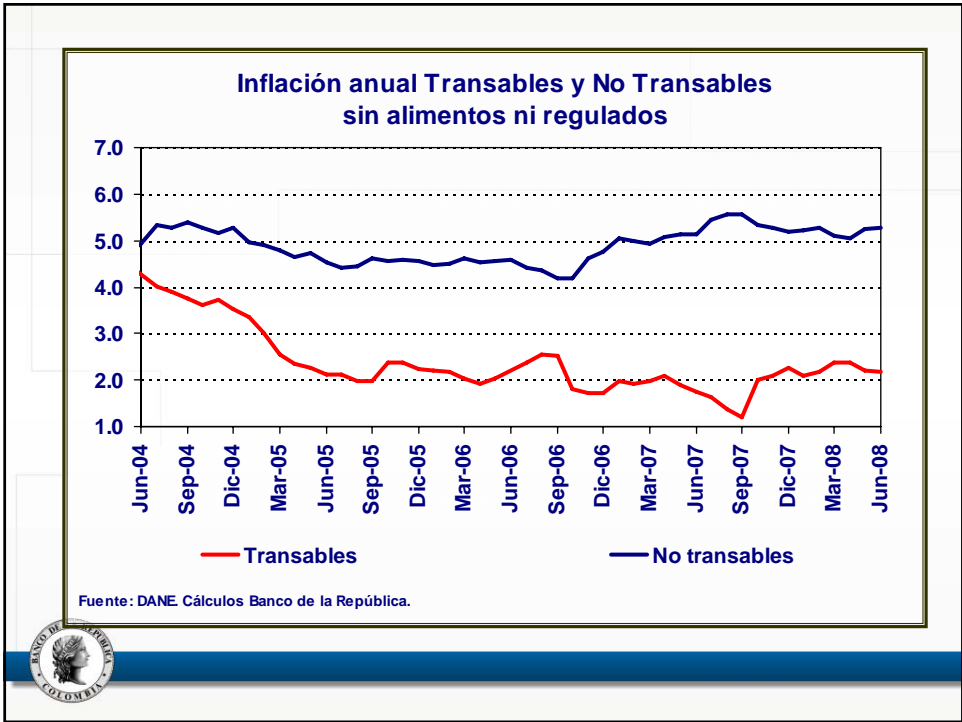
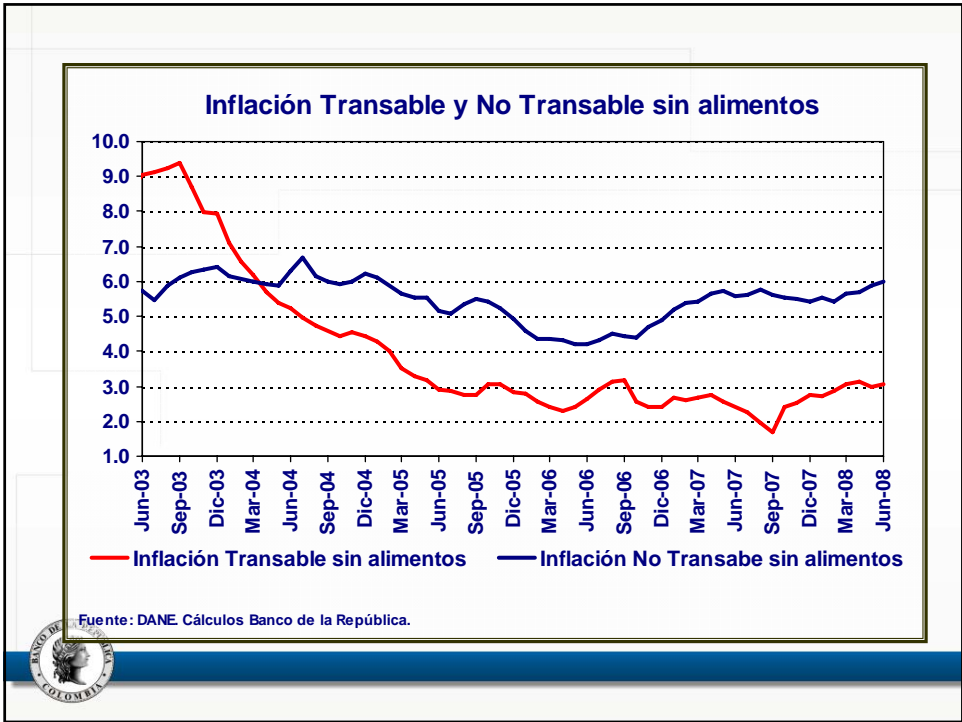
A mayo de 2008

Descripción	Ponderación	Crecimiento anual				Participación en % en la aceleración del mes	Participación % en la aceleración año corrido
		Dic-07	Mar-08	May-08	Jun-08		
Total	100,00	5,69	5,93	6,39	7,18	100,00	100,00
Sin alimentos	70,49	4,43	4,67	4,81	4,90	8,37	18,12
Transables	24,67	2,28	2,36	2,21	2,18	-0,84	-2,50
No transables	36,77	5,19	5,09	5,25	5,27	0,97	0,47
Regulados	9,04	6,42	7,71	8,27	8,76	8,25	20,15
Alimentos	29,51	8,51	8,61	9,73	11,98	91,63	81,88
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	7,15	6,66	6,59	15,45	22,22	74,33	95,91
Cereales, aceites y otros	5,35	9,12	11,13	13,25	15,71	19,20	26,49
Comidas fuera del hogar y otros	9,52	7,65	6,77	6,93	7,01	1,12	-3,59
Carne de res y sustitutos	7,48	11,12	11,36	3,95	3,65	-3,01	-36,93

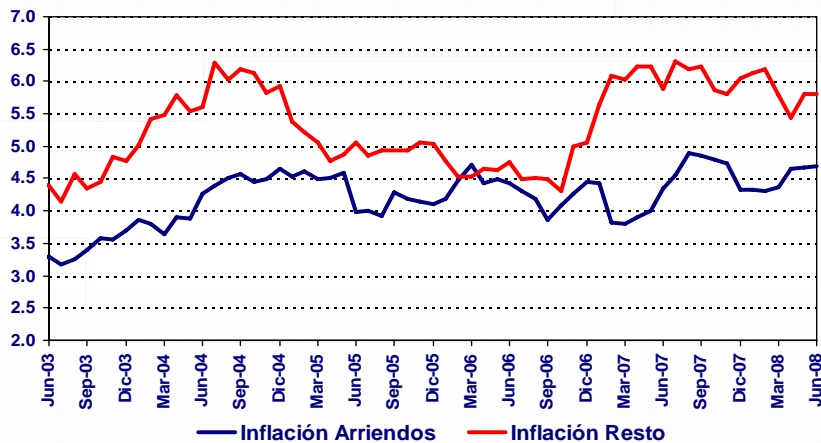
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.







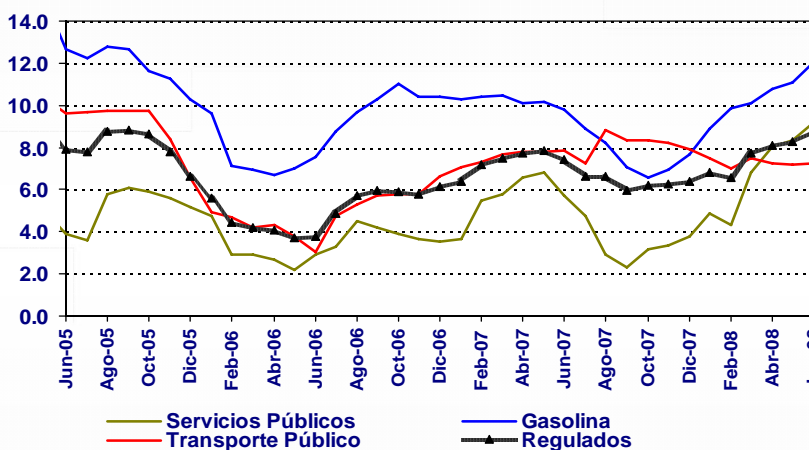
Inflación No Transable Arriendos y "Resto"



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



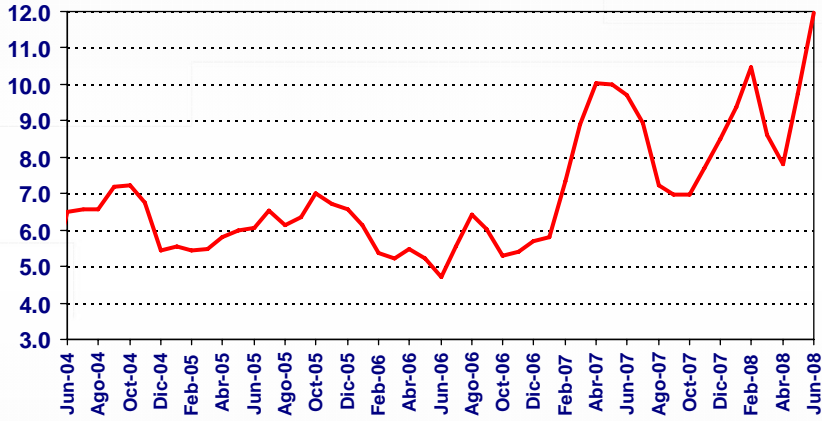
Inflación anual de Regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



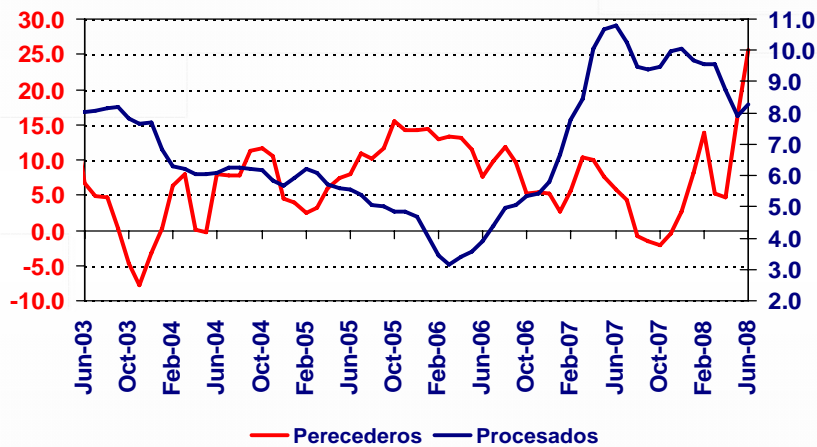
Inflación anual Alimentos



Fuente: DANE Cálculos Banco de la República.



Inflación anual de Alimentos



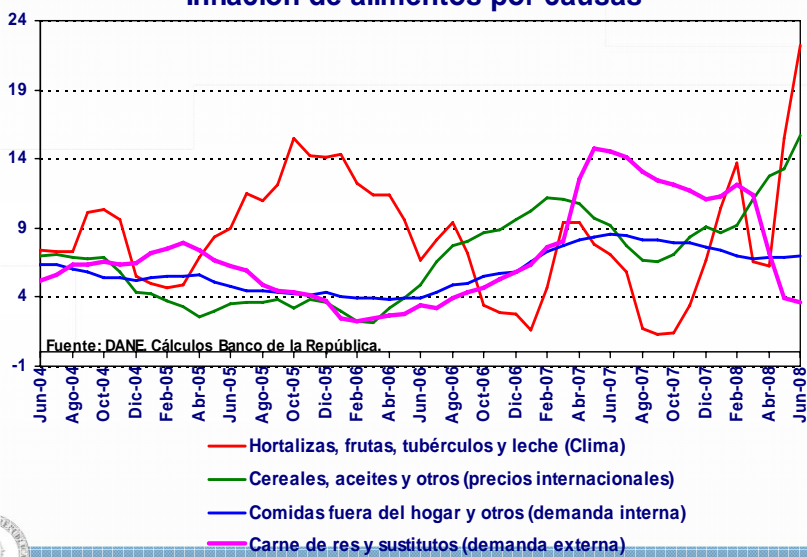
Fuente: DANE Cálculos Banco de la República.



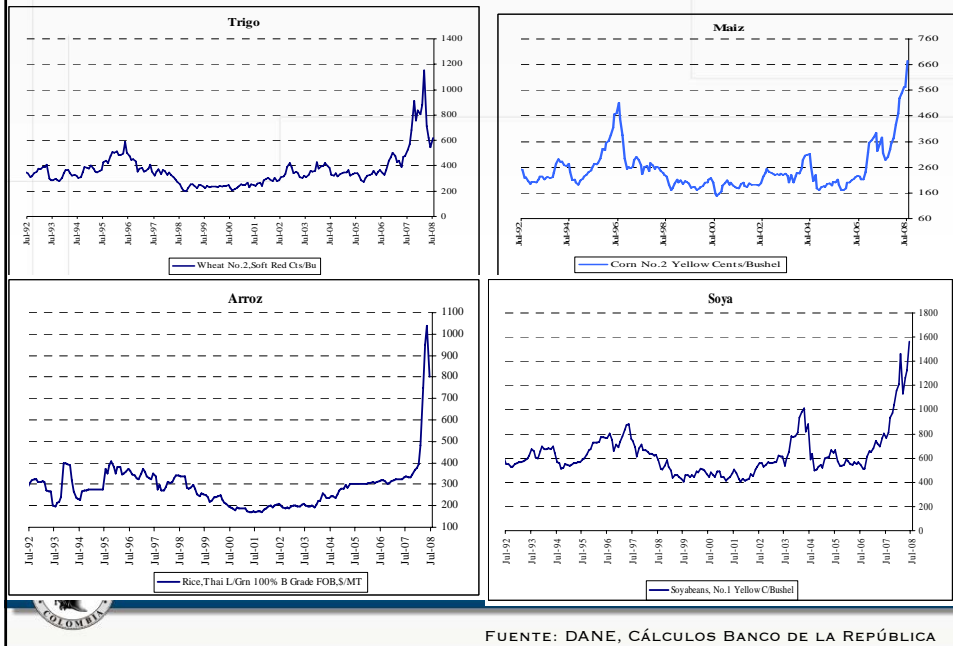
	Variación Mensual		Contribución	
	May-08	Jun-08	May-08	Jun-08
Perecederos	8,6	5,6	100	100
Papa	37,3	7,2	107,9	40,4
Otras hortalizas y legumbres frescas	5,3	13,3	5,6	21,2
Arveja	11,1	34,9	3,8	18,8
Tomate	6,8	26,5	2,3	13,5
Naranjas	0,2	7,7	0,1	4,3
Frijol	2,1	4,4	1,4	4,3
Plátano	1,8	2,9	1,6	3,8
Tomate de árbol	11,2	6,4	1,2	1,1
Zanahoria	-11,2	4,1	-2,0	0,9
Otros tubérculos	2,1	4,8	0,2	0,8
Otras hortalizas y legumbres secas	3,0	1,8	0,6	0,6
Bananos	-0,7	1,6	-0,1	0,3
Moras	0,2	1,2	0,0	0,3
Yuca	0,2	-1,3	0,1	-0,6
Cebolla	-4,3	-1,4	-1,9	-0,8
Huevos	-5,1	-0,5	-6,5	-0,8
Otras frutas frescas	-7,1	-3,0	-14,5	-8,0



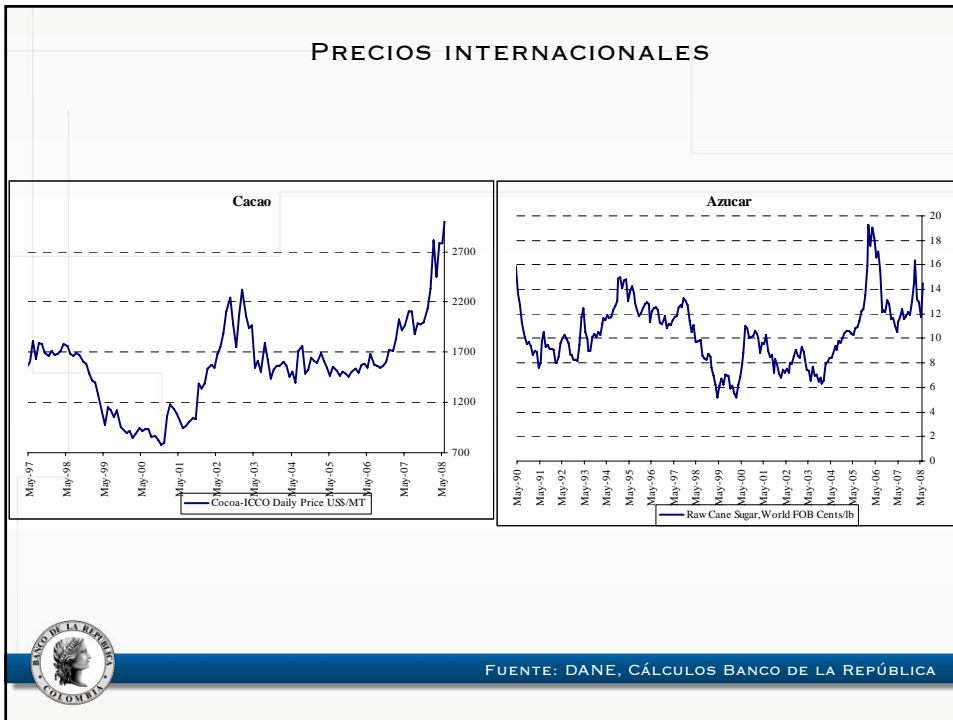
Inflación de alimentos por causas



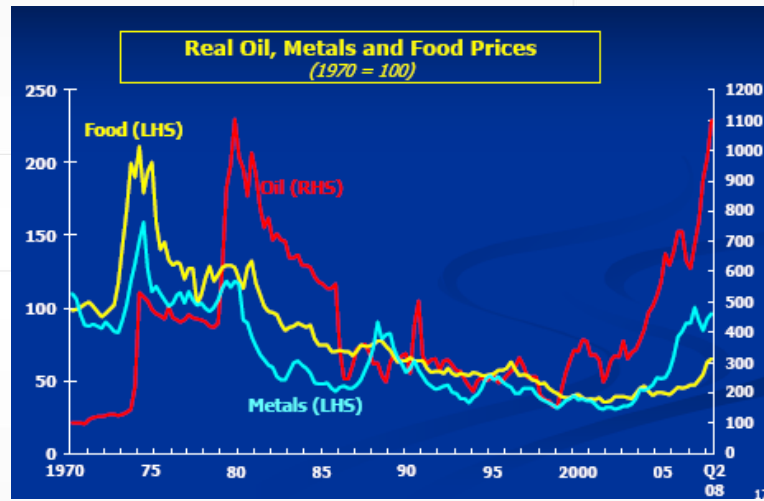
PRECIOS INTERNACIONALES



PRECIOS INTERNACIONALES



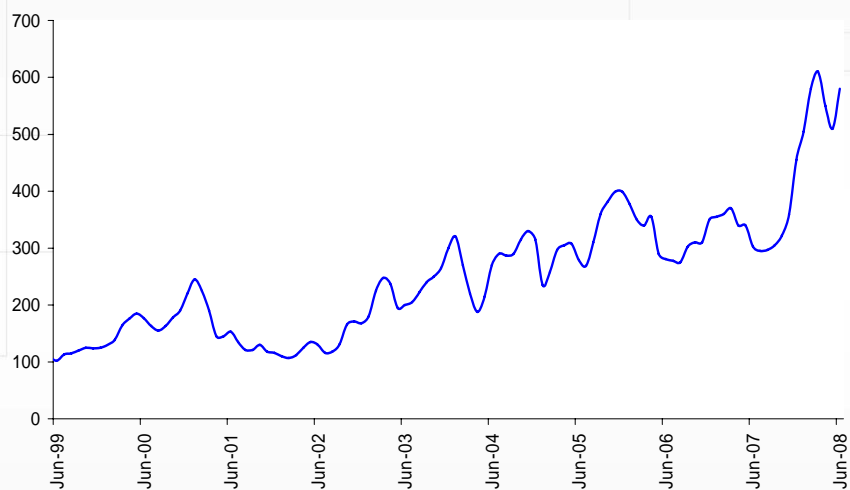
PRECIOS INTERNACIONALES DE ALIMENTOS



FUENTE: BLOOMBERG

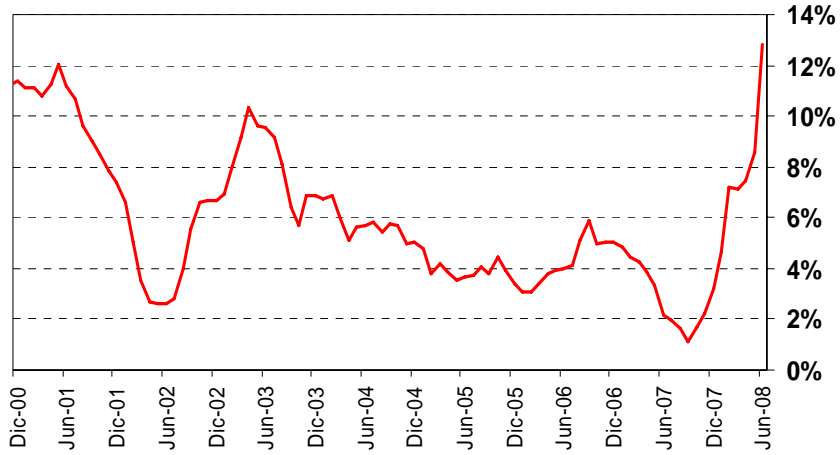
Precio de Fertilizantes - Amoniac

\$US por Tonelada



FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

Indice de costos agrícola (sin salarios) (Variación anual)

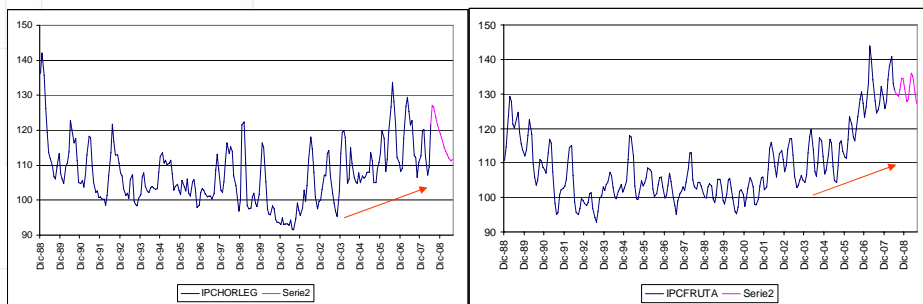


Fuente: Cálculos Banco de la República, según la MCS.



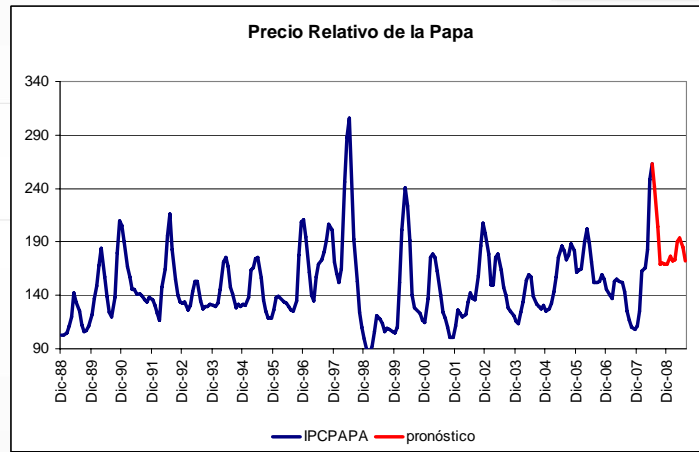
FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

PRECIOS RELATIVOS DE LOS PERECEDEROS



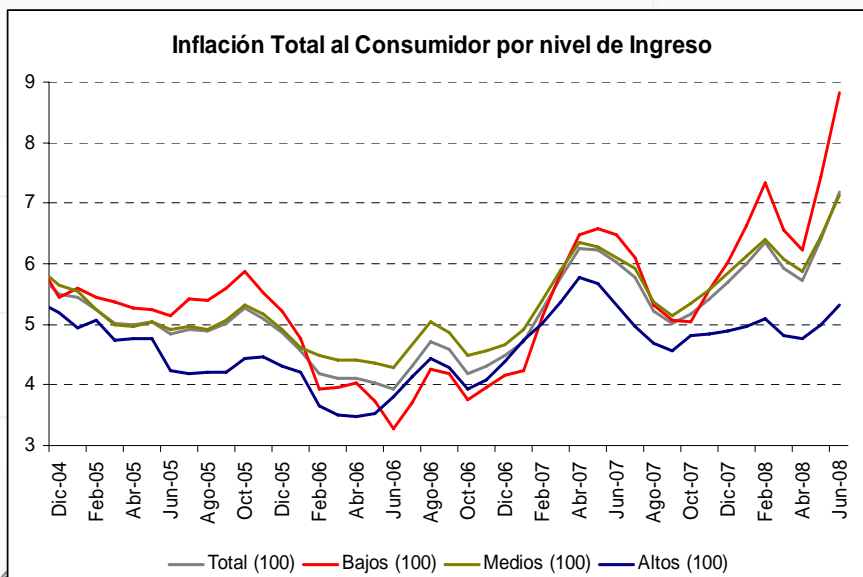
FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

PRECIOS RELATIVOS DE LOS PERECEDEROS

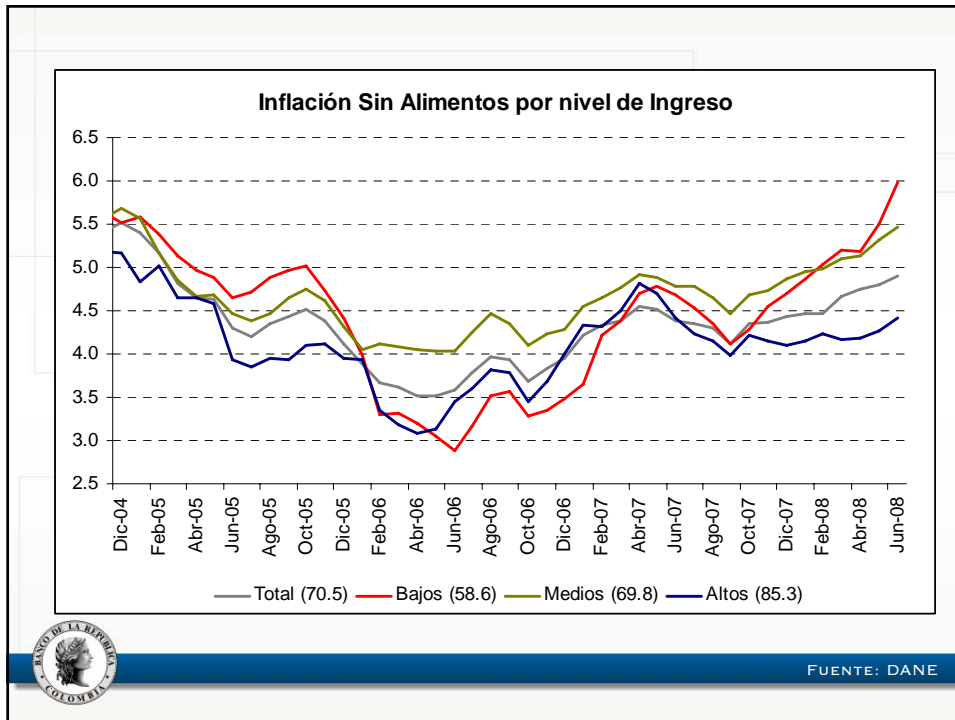
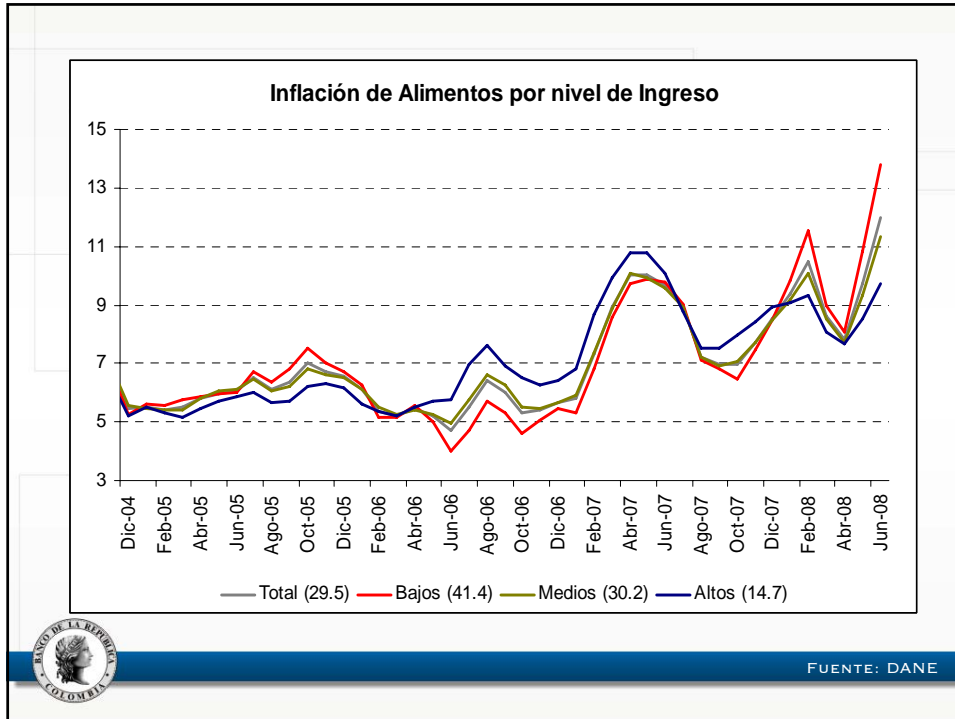


FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

Inflación Total al Consumidor por nivel de Ingreso



FUENTE: DANE



Informe de Inflación de :					
	Junio de 2007	Septiembre de 2007	Diciembre de 2007	Marzo de 2008	Observado Junio de 2008
Alimentos	4.1	4.2	6.4	6.8	12.0
Sin Alimentos	4.3	4.2	4.4	4.8	4.9
Transables	1.8	1.2	2.2	2.5	2.2
No Transables	5.6	5.4	5.0	5.1	5.3
Regulados	6.2	7.1	7.2	8.5	8.8
Total	4.2	4.2	5.0	5.4	7.2



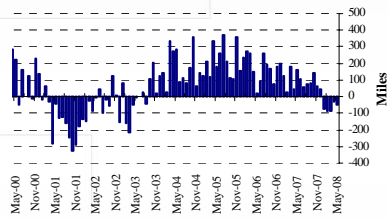
FUENTE: CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

IV. Contexto Externo



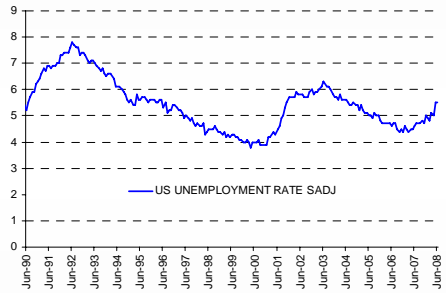
INDICADORES LABORALES ESTADOS UNIDOS

Número de empleos creados en USA
(Sector no agrícola)



Fuente: BLS

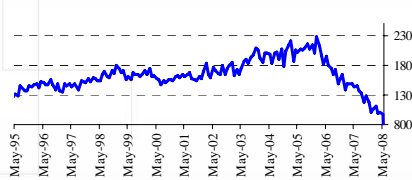
Tasa de desempleo



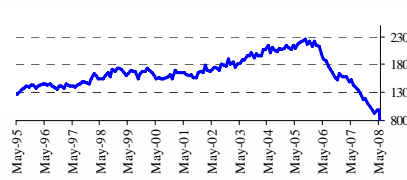
FUENTE: BLS

INDICADORES DE VIVIENDA ESTADOS UNIDOS

Housing start USA
(miles)



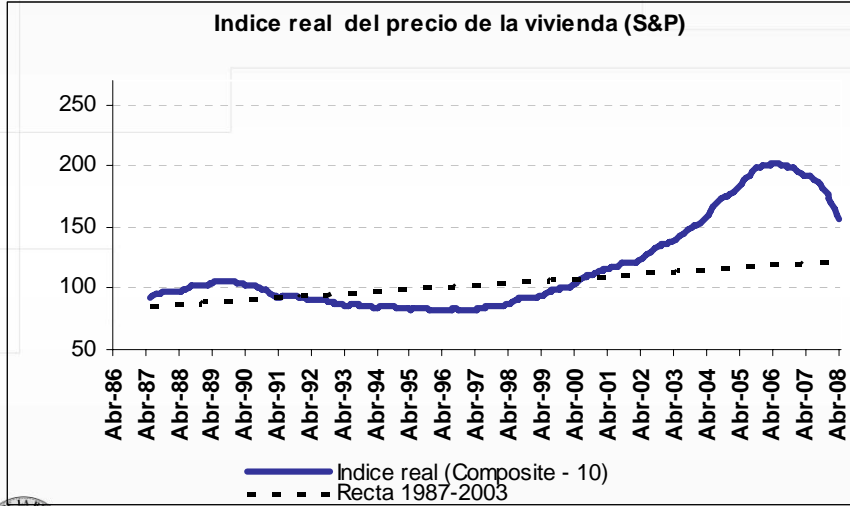
Permisos de construcción USA
(miles)



FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

INDICADORES DE VIVIENDA ESTADOS UNIDOS

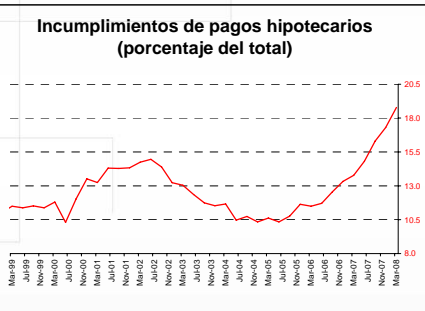
Indice real del precio de la vivienda (S&P)



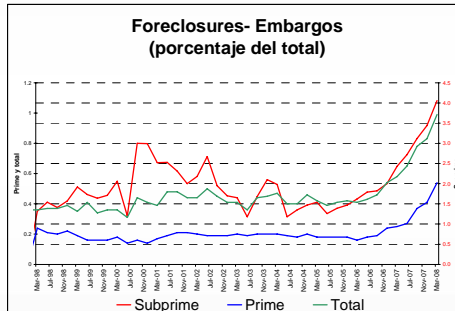
FUENTE: BLOOMBERG

INDICADORES DE VIVIENDA ESTADOS UNIDOS

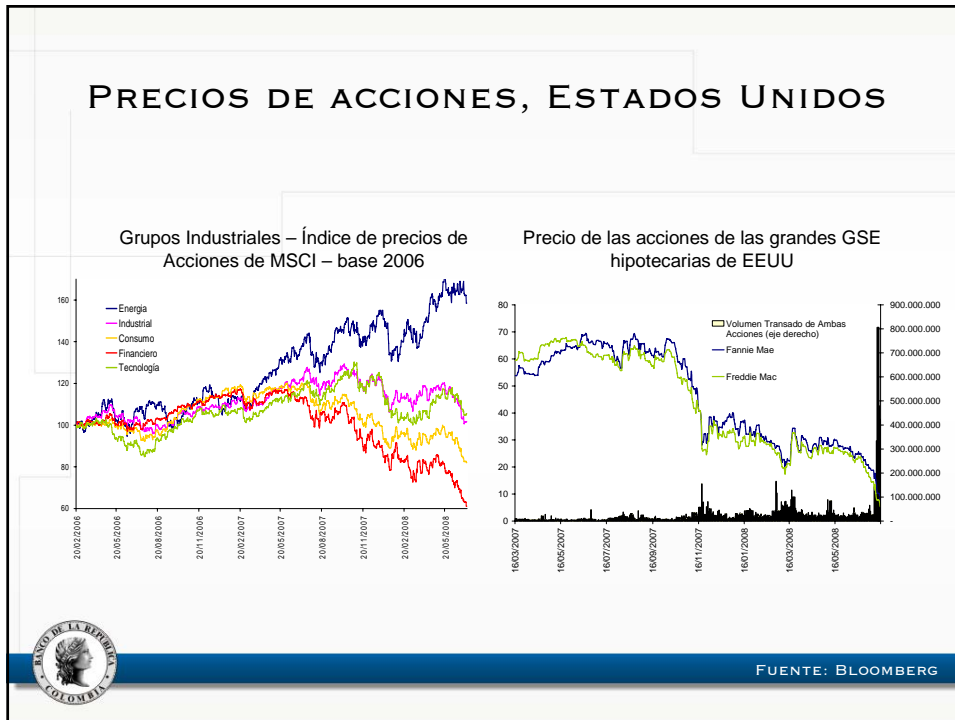
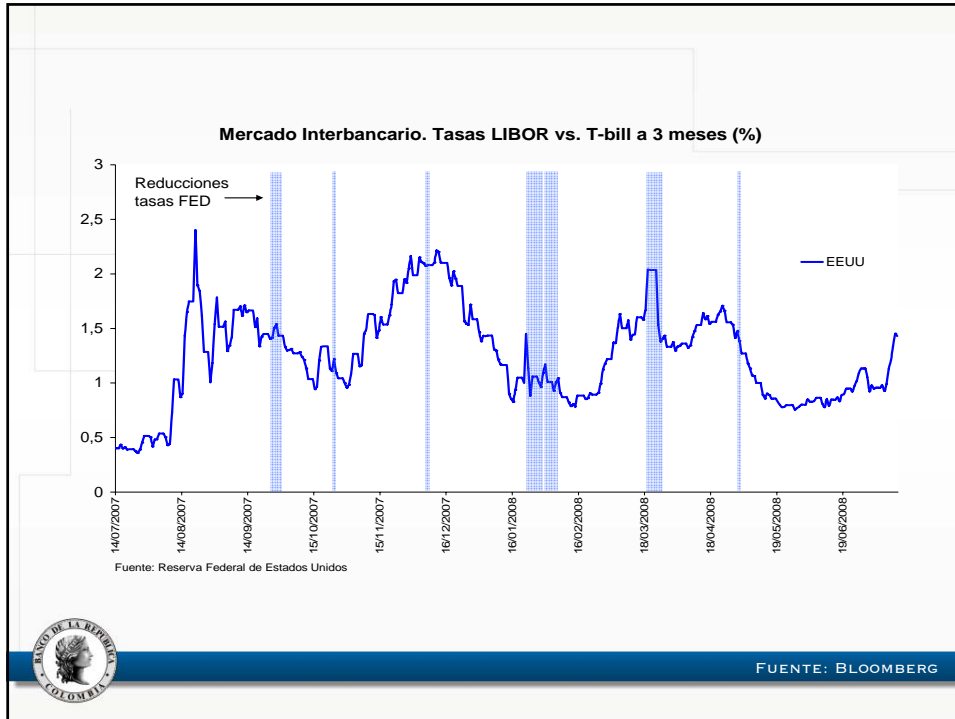
Incumplimientos de pagos hipotecarios (porcentaje del total)

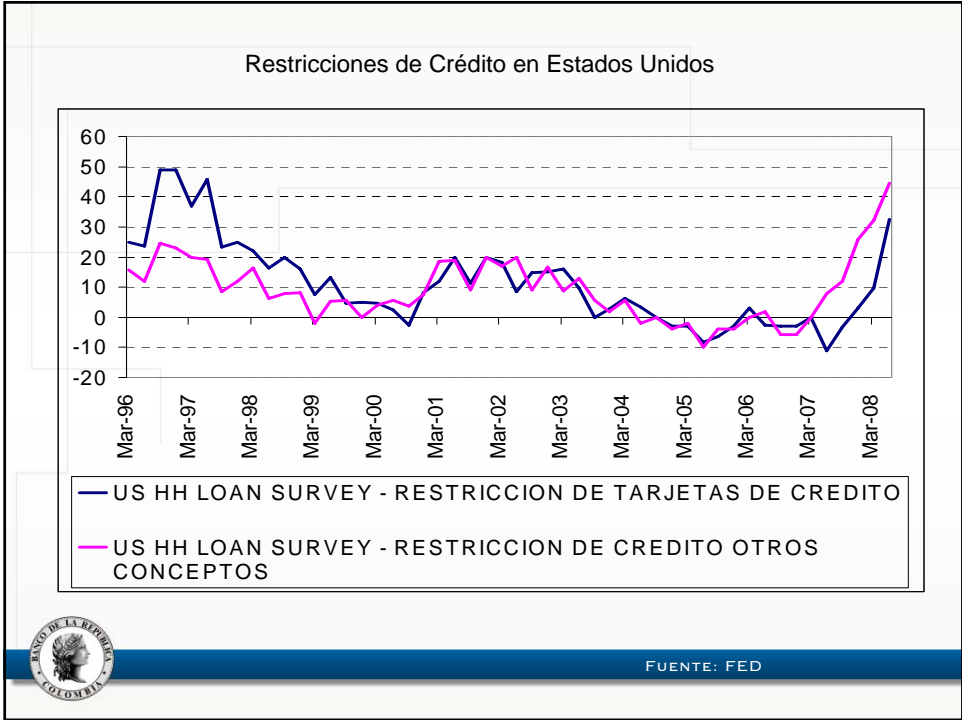
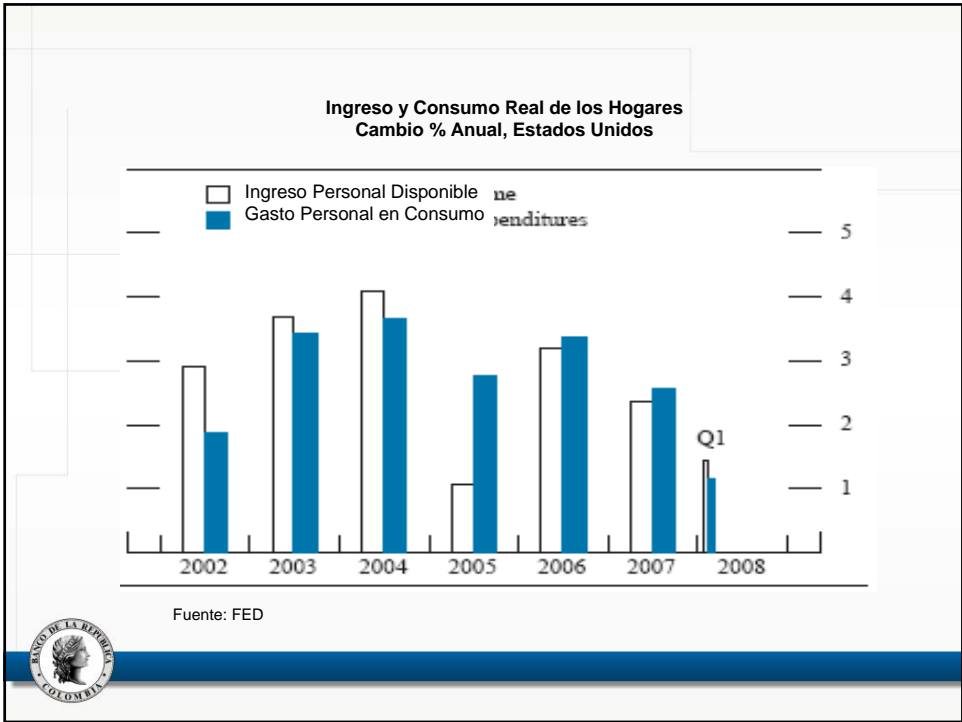


Foreclosures- Embargos (porcentaje del total)

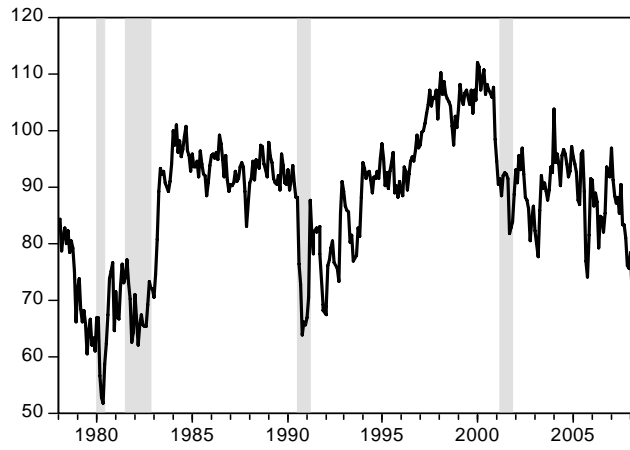


FUENTE: DATASTREAM, BLOOMBERG





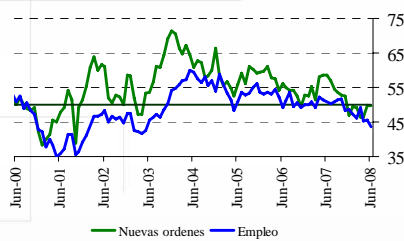
Indice de Sentimiento del Consumidor - Michigan
(Las áreas sombreadas corresponden a las fechas de recesión del NBER)



FUENTE: MICHIGAN, DATASTREAM

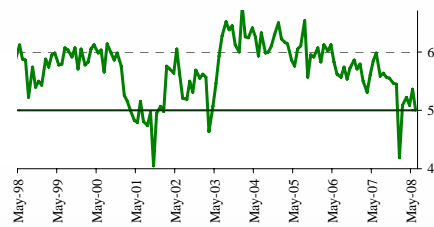
ISM, ESTADOS UNIDOS

Indice Manufactura



Fuente: Datastream

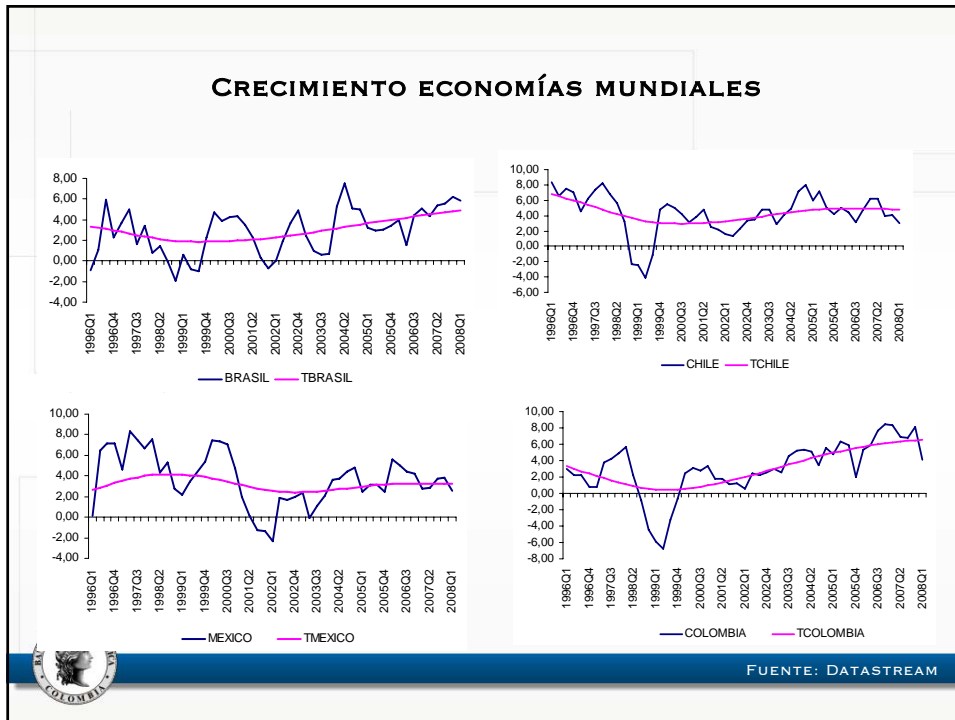
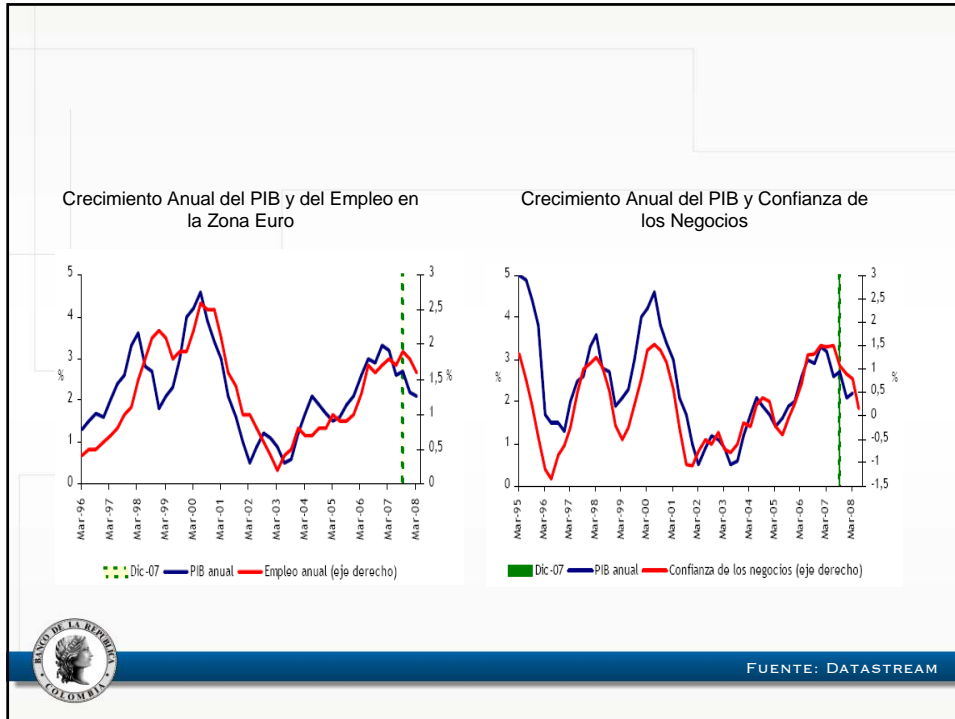
Indice ISM No-Manufactura



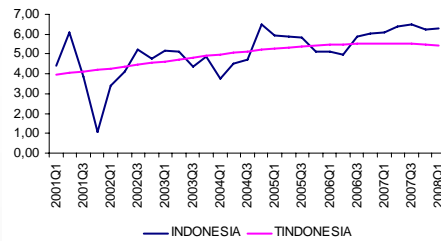
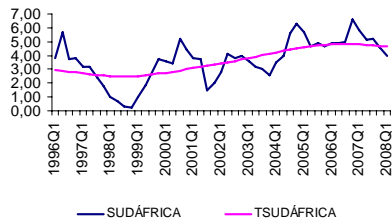
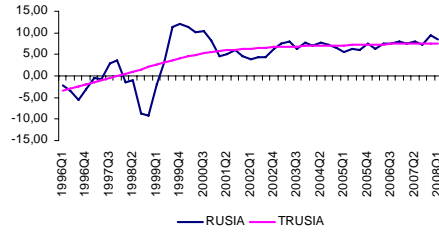
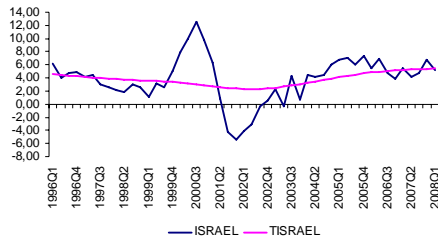
Fuente: Datastream



FUENTE: DATASTREAM



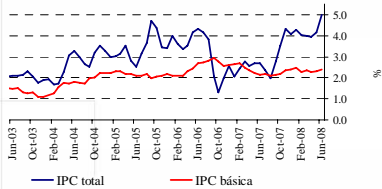
CRECIMIENTO ECONOMÍAS MUNDIALES



FUENTE: DATASTREAM

INFLACIÓN EN ESTADOS UNIDOS

Inflación anual al Consumidor en los Estados Unidos (porcentaje)



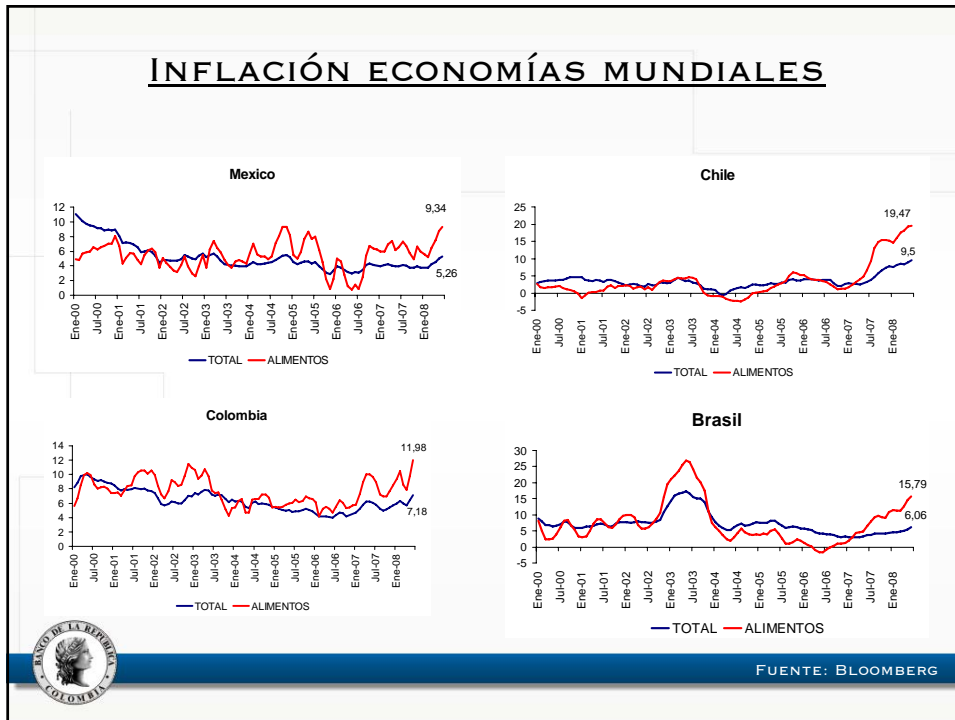
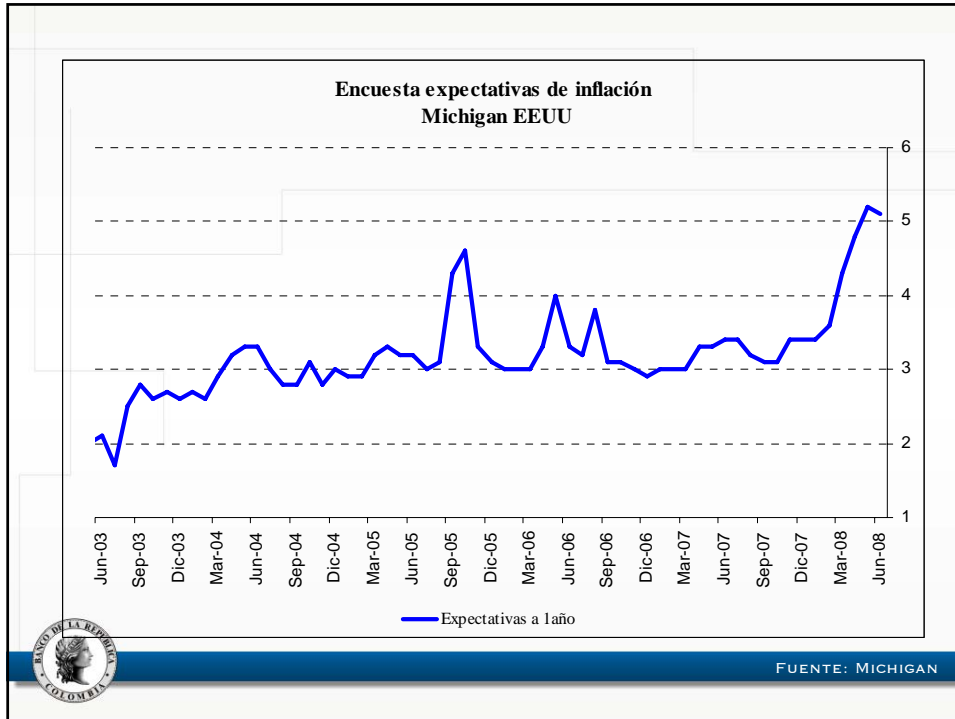
Fuente: Datastream

Inflación al productor en USA (Porcentaje)

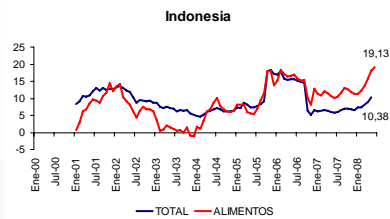
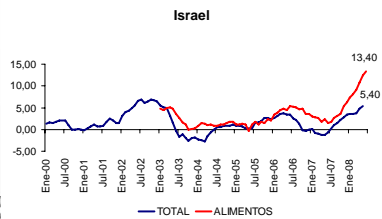
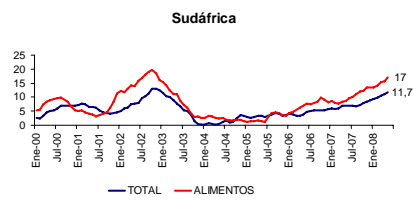
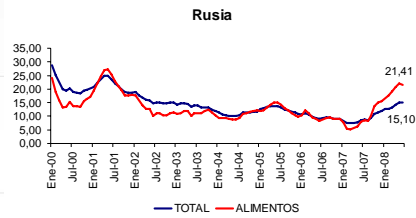


FUENTE: BLOOMBERG



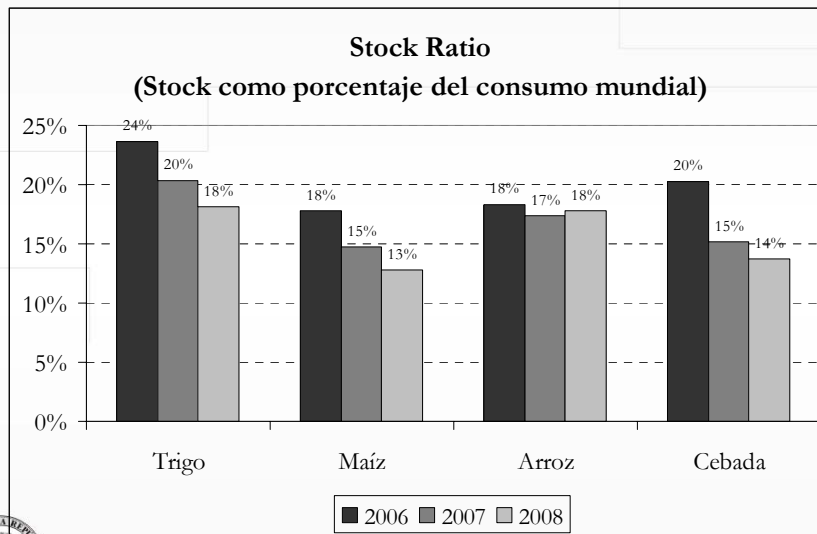


INFLACIÓN ECONOMÍAS MUNDIALES



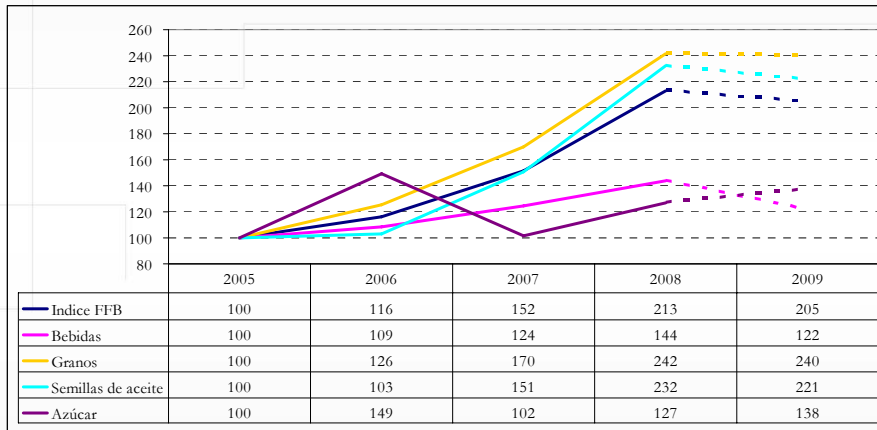
FUENTE: BLOOMBERG

PRECIOS Y OFERTA AGRÍCOLA MUNDIAL



Fuente: Economist Intelligence Unit. Cálculos SGEE.

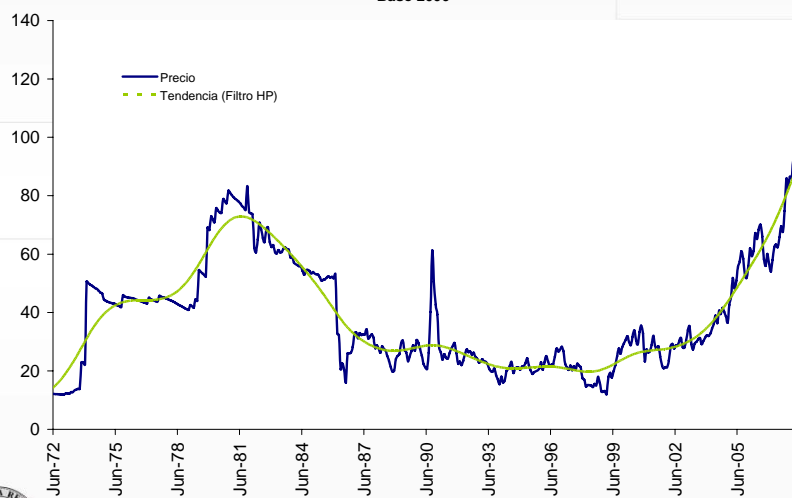
PRECIOS Y OFERTA AGRÍCOLA MUNDIAL



Fuente: EIU.

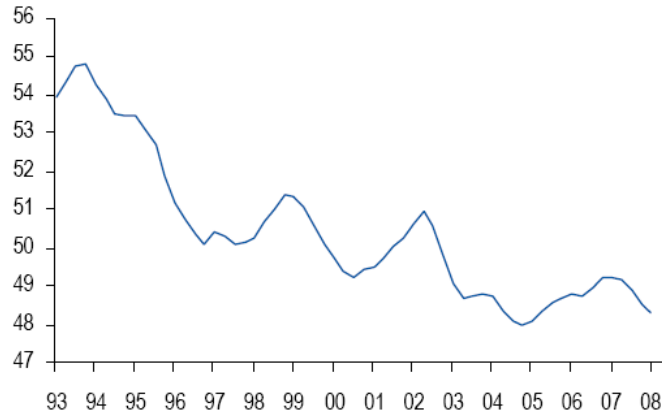
Precios "Reales" del Barril de Petróleo

Base 2006



Fuente: EIU.

Inventarios de Petróleo de la OECD (días de consumo mundial)



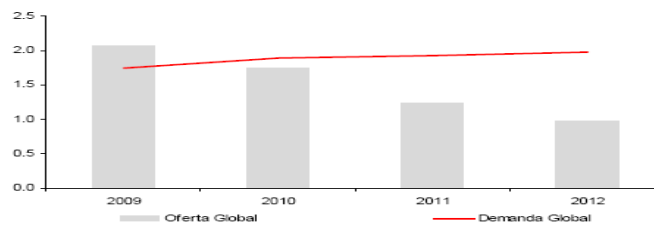
E Estimate based on data through Feb 08.
Sources: US Energy Information Agency and JP Morgan.



Petróleo: Balance de Oferta y Demanda Mundial

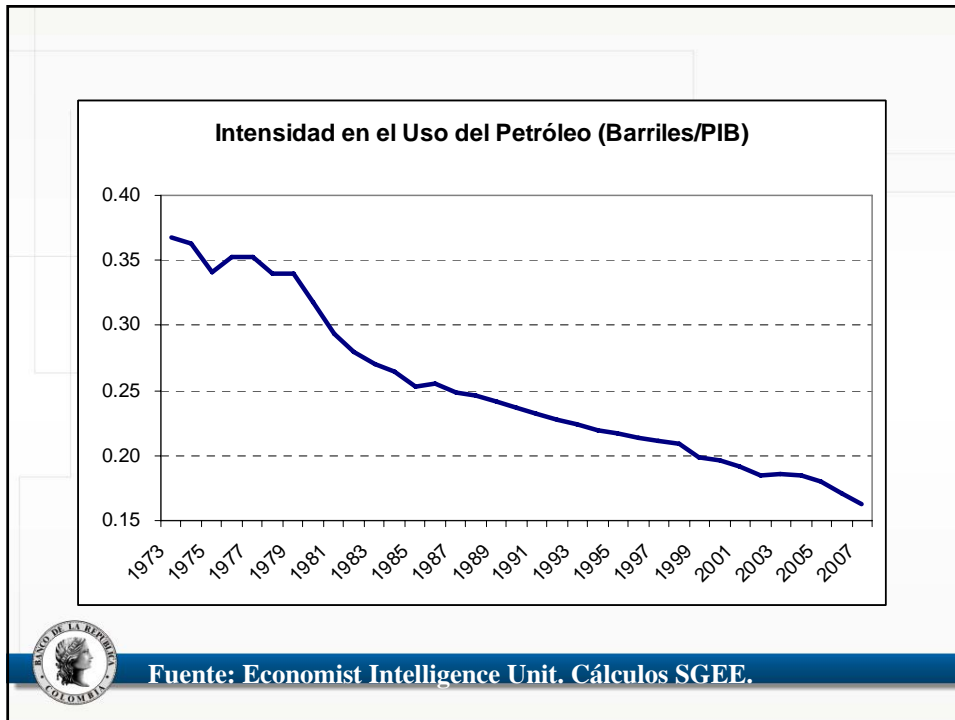
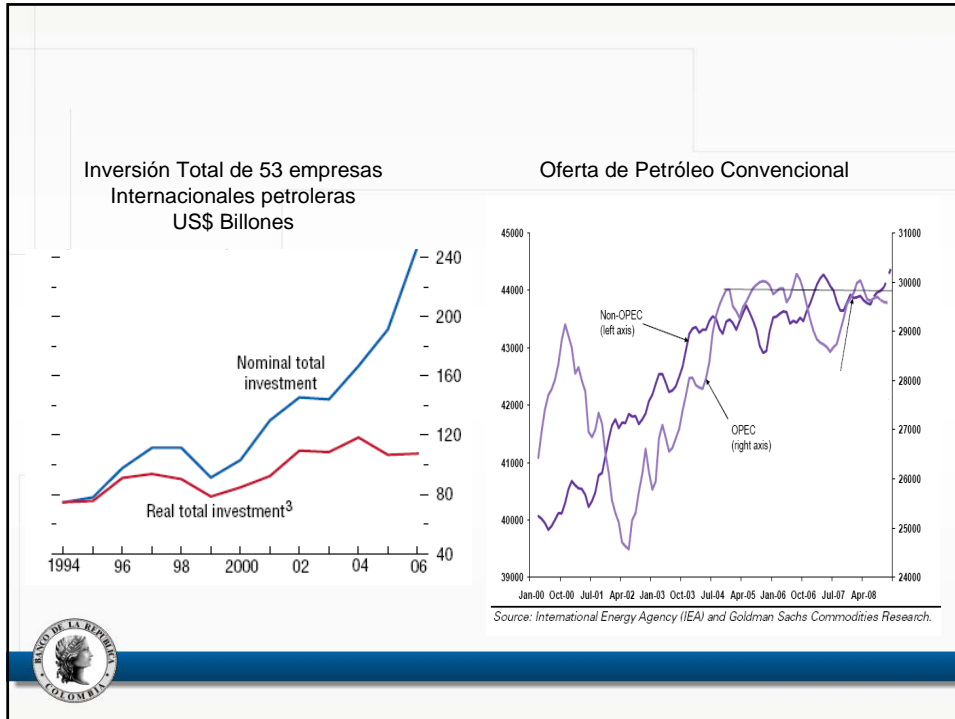
	2005	2006	2007	2008(e)	2009(e)
Producción*	84,36	84,98	85,18	87,91	89,74
Consumo*	83,68	84,46	86,03	87,51	89,37
Balance*	0,68	0,52	-0,85	0,4	0,37
Inventarios Totales OECD	2597	2684	2548	2630	2709

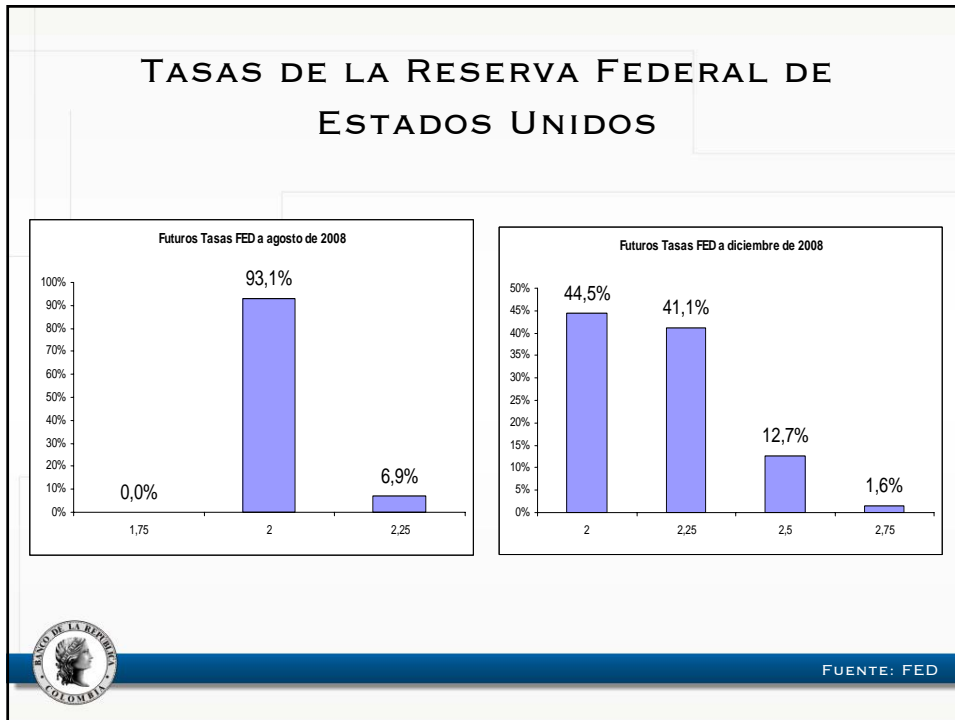
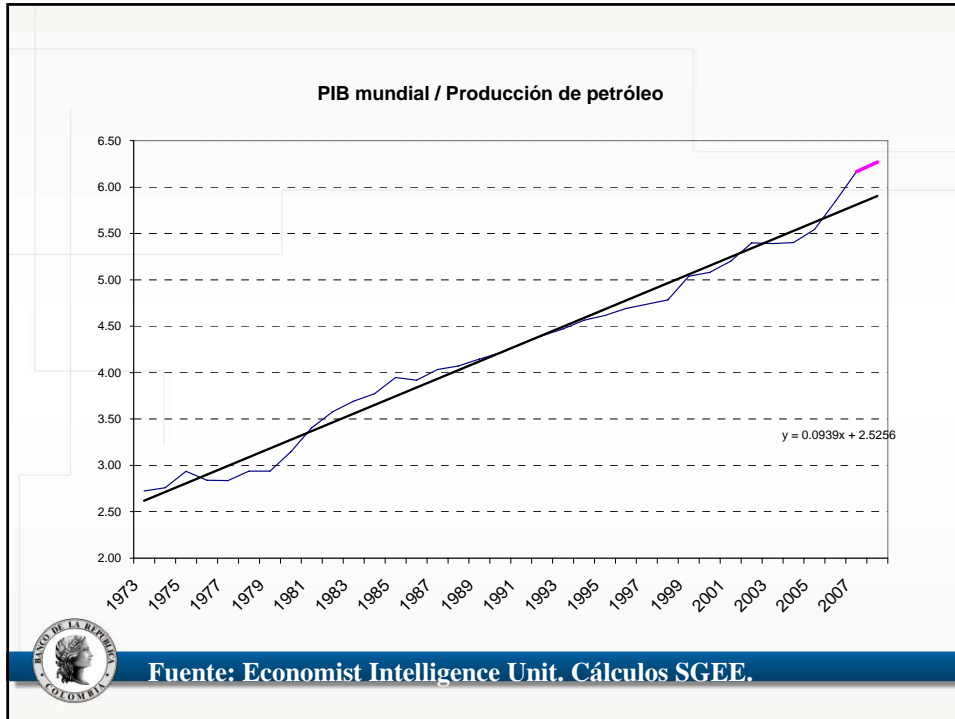
* Millones de barriles por día



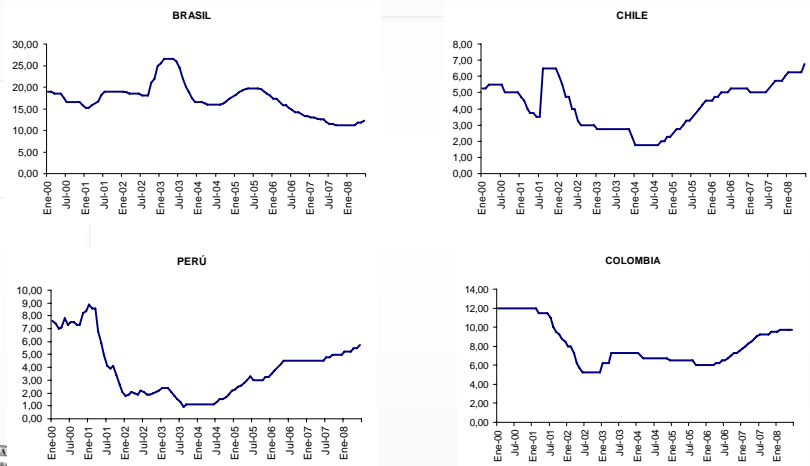
Fuente: Medium Oil Market Report 2007, International Energy Agency. IEA





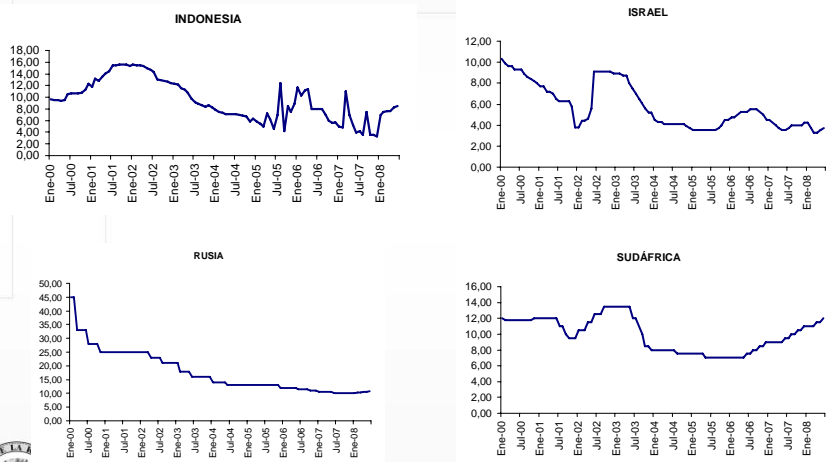


TASAS NOMINALES DE INTERÉS BANCOS CENTRALES



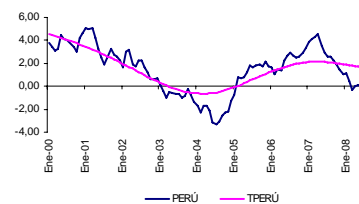
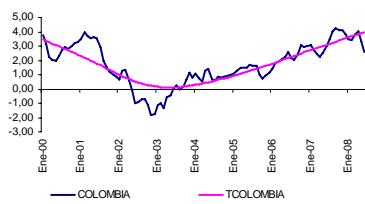
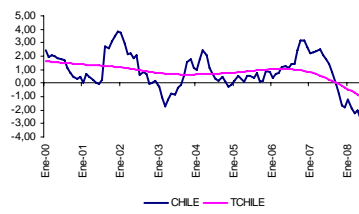
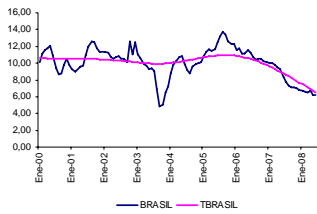
FUENTE: BLOOMBERG

TASAS NOMINALES DE INTERÉS BANCOS CENTRALES



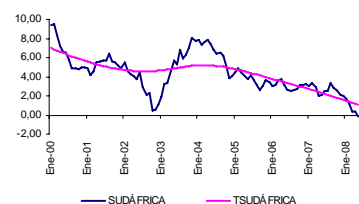
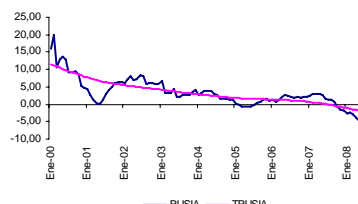
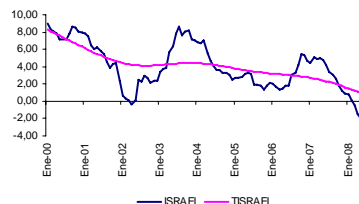
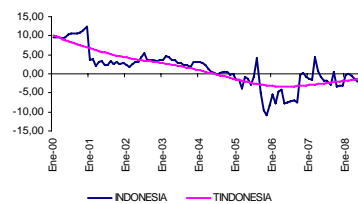
FUENTE: BLOOMBERG

TASAS REALES DE INTERÉS BANCOS CENTRALES



FUENTE: BLOOMBERG, CÁLCULOS BANCO DE LA

TASAS REALES DE INTERÉS BANCOS CENTRALES



FUENTE: BLOOMBERG, CÁLCULOS BANCO DE LA

CRECIMIENTO ESPERADO DE ESTADOS UNIDOS SEGÚN ANALISTA

Proyecciones para 2008					
Analistas	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08
SwissRe	1.2	0.9	0.9	-	1.1
Merrill Lynch	0.7	0.8	0.9	1	1.1
Lehman B.	1.5	1.0	1	1.2	1.5
JP Morgan	1.9	1.2	1.6	-	1.7
HSBC	2.1	1.5	1.5	1.5	-
Goldman Sachs	0.9	0.9	0.8	1.1	1.5
Credit Suisse	1.6	1.6	1.1	1.3	1.5
BBVA	1.7	1.7	1	-	-
Barclays	2.3	1.7	1.7	1.9	2
Morgan Stanley	n.d	1.1	1	1	1.2
promedio analistas privados	1.5	1.2	1.2	1.3	1.5
FED			0.3-1.2		1.0-1.6

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

Proyecciones para 2009				
Analistas	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08
SwissRe	2.0	2	-	2.1
Merrill Lynch	0.6	0.6	0.5	0.6
Lehman B.	0.7	0.7	0.5	0.7
JP Morgan	2.4	2.6	-	2.1
HSBC	1.2	1.2	1.1	-
Goldman Sachs	n.d.	1	1	1.1
Credit Suisse	n.d.	2.1	2.1	1.5
BBVA	2.2	1.6	-	-
Barclays	2.7	2.7	2.7	2.6
Morgan Stanley	2.2	2	1.4	0.9
promedio	1.8	1.7	1.3	1.5
FED		2.0-2.8		2.0-2.8

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



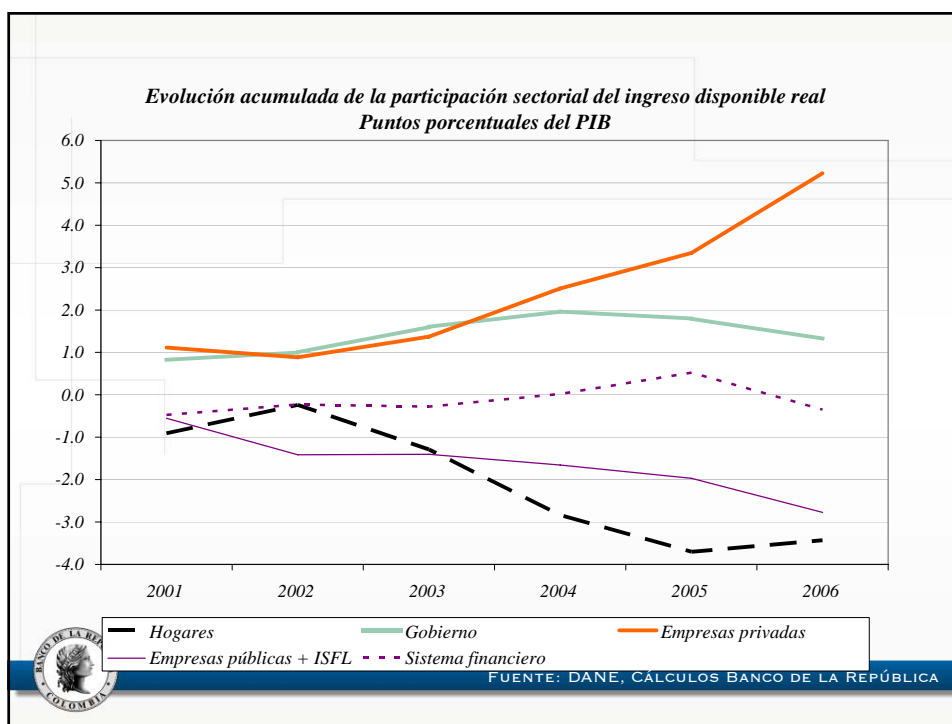
FUENTE: BLOOMBERG

V. Ingreso Disponible



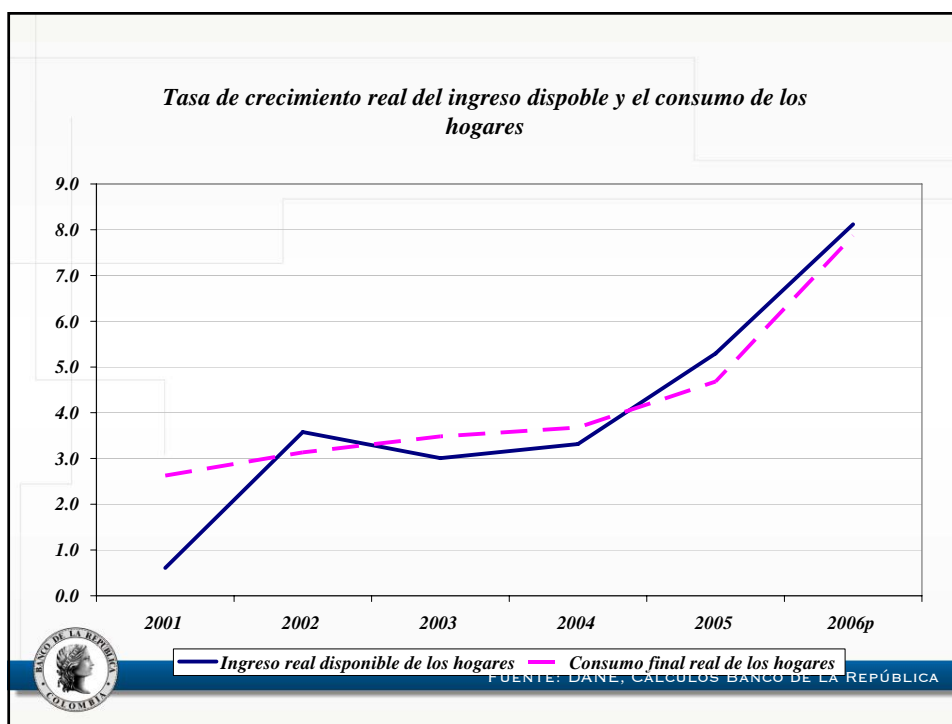
Participación sectorial del ingreso disponible real de Colombia							
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Tasa real porcentual de crecimiento anual							
Ingreso disponible real		1.9	2.6	4.5	5.6	6.6	7.7
Hogares		0.6	3.6	3.0	3.3	5.3	8.1
Gobierno Central		-12.3	17.4	19.6	5.8	3.7	2.2
Gobierno Local		16.0	-2.7	5.9	9.1	1.9	10.6
Seguridad Social		21.8	-0.6	-11.2	6.8	27.4	-6.2
Sociedades Públicas		-13.0	-22.1	6.0	-4.4	-6.1	-32.0
Sociedades Privadas		26.2	-1.4	13.6	25.5	19.1	32.9
ISFL		34.2	2.6	-6.5	10.7	0.2	10.6
Sistema financiero		-37.0	35.5	-0.5	38.0	48.8	-45.3
Participación porcentual							
Ingreso disponible real	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Hogares	72.0	71.1	71.8	70.7	69.2	68.3	68.6
Gobierno Central	6.4	5.5	6.3	7.2	7.2	7.0	6.7
Gobierno Local	8.8	10.1	9.5	9.7	10.0	9.5	9.8
Seguridad Social	2.5	2.9	2.9	2.4	2.5	2.9	2.6
Sociedades Públicas	4.2	3.6	2.7	2.8	2.5	2.2	1.4
Sociedades Privadas	4.7	5.8	5.6	6.0	7.2	8.0	9.9
ISFL	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Sistema financiero	1.2	0.8	1.0	1.0	1.3	1.8	0.9

Fuente: Cálculos propios del BR con base DANE, Cuentas Nacionales por sectores institucionales Base 2000



Ingresos y Gastos reales de los hogares colombianos							
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006p
<i>Tasas reales de crecimiento anual porcentual</i>							
A. Ingreso disponible bruto real		0.6	3.6	3.0	3.3	5.3	8.1
B. Gastos de consumo final real		2.6	3.1	3.5	3.7	4.7	7.9
C. Ahorro bruto real (A - B)		-17.7	8.6	-2.1	-0.8	12.6	10.9
D. Inversión bruta real más otras transferencias de capital		-5.4	17.7	19.5	-5.4	1.8	2.3
<i>Participación como proporción del ingreso bruto disponible real de la economía</i>							
A. Ingreso disponible bruto real	72.0	70.8	71.4	70.9	69.1	67.9	68.4
B. Gastos de consumo final real	64.8	65.0	65.3	65.2	63.7	62.3	62.5
C. Ahorro bruto real (A - B)	7.1	5.7	6.1	5.7	5.4	5.6	5.8
D. Inversión bruta real más otras transferencias de capital	2.3	2.1	2.4	2.8	2.5	2.3	2.2
E. Balance entre ahorro e inversión real (C - D)	4.9	3.6	3.7	3.0	2.9	3.3	3.6

Fuente: Cálculos propios con base en DANE, Cuentas Nacionales por Sectores Institucionales, Base 2000



*Estructura agregada de los Ingresos y Gastos nominales de los hogares colombianos
(Como porcentaje del Ingreso disponible de los hogares)*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006p
A. Ingreso disponible de los hogares (1+2+3+4+5+6+7+8)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1. Ingresos por el excedente bruto de explotación más el ingreso mixto	43.0	43.3	42.1	41.8	42.1	41.1	40.5
2. Ingresos por salarios	48.1	48.2	47.1	46.3	45.1	44.5	44.4
3. Ingresos netos por intereses y dividendos	6.3	6.0	6.2	6.4	7.0	8.3	8.0
4. Ingresos por prestaciones sociales recibidas en dinero (Pensiones)	8.4	9.3	9.2	9.3	9.8	10.0	10.2
5. Ingresos por remesas del exterior	2.3	2.9	3.5	4.5	3.8	3.2	3.4
6. Ingresos netos por otras transferencias corrientes	2.4	1.2	2.2	1.8	2.5	3.3	2.9
7. Pagos netos por contribuciones a la seguridad social	-9.0	-9.4	-9.0	-8.8	-8.7	-8.8	-7.7
8. Pagos por impuestos directos sobre el ingreso	-1.6	-1.5	-1.4	-1.5	-1.6	-1.7	-1.6

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales por Sectores Institucionales, Base 2000

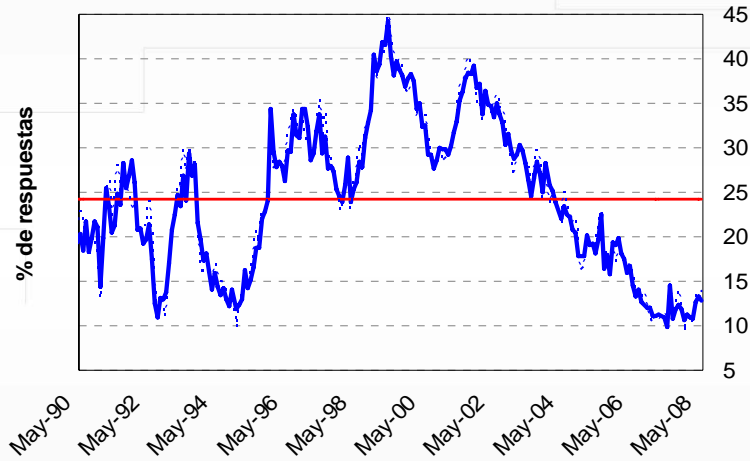


VI. Indicadores de utilización de la capacidad productiva



Según la ANDI, la falta de demanda es un problema para las empresas

Demanda como Problema de la Industria - ANDI

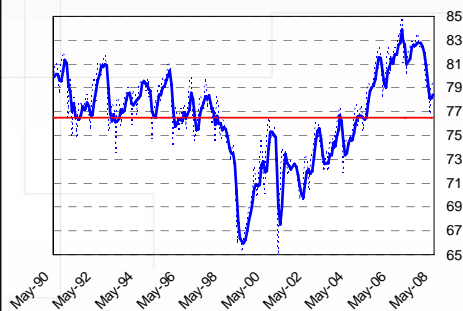


Fuente: ANDI



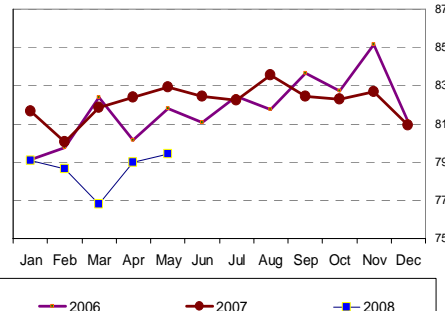
Según la ANDI, la utilización de la capacidad instalada dejó de subir en 2007

Utilización de Capacidad Instalada - ANDI

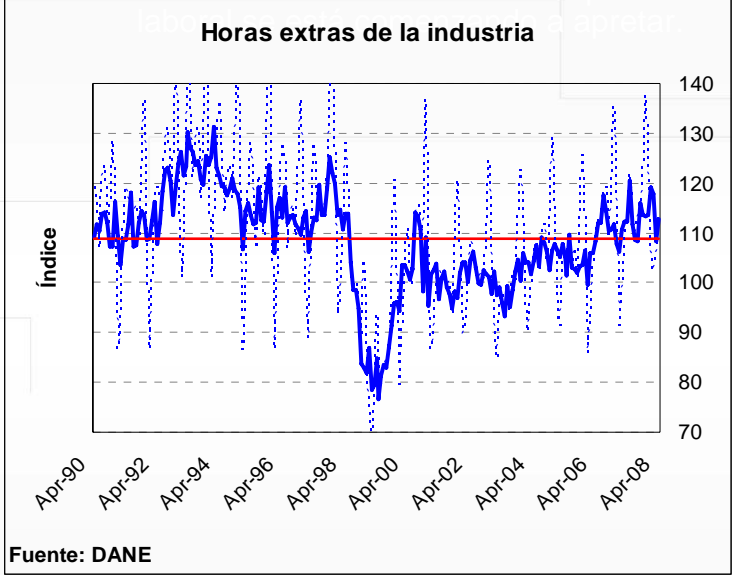


Fuente: ANDI

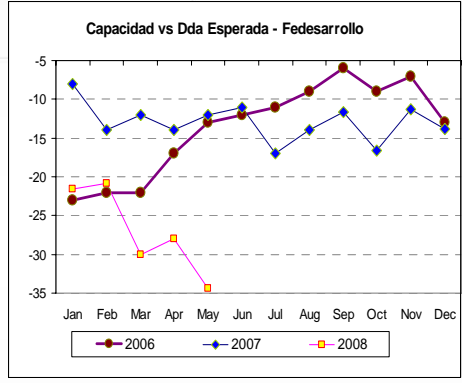
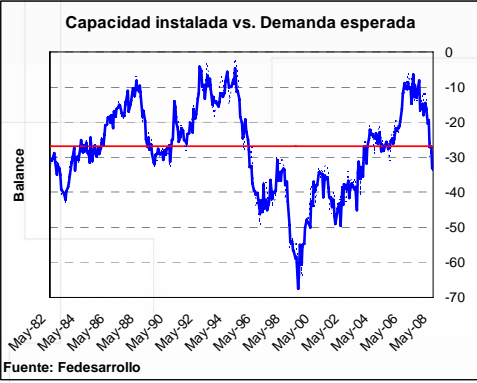
UCI ANDI



Las horas extras muestran indicios de que el mercado laboral se está apretando

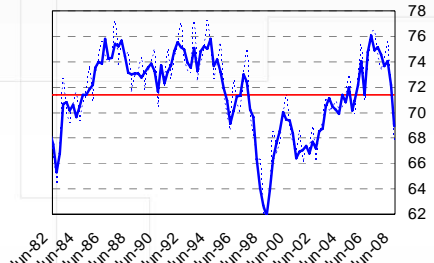


Se ha reducido el número de empresarios que piensan que su capacidad instalada es insuficiente para la demanda que esperan



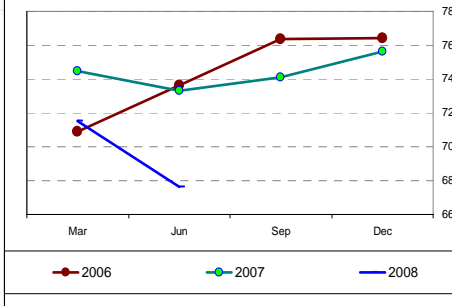
Según Fedesarrollo, la utilización de la capacidad instalada en la industria ha corregido a la baja...

Utilización de Capacidad Instalada

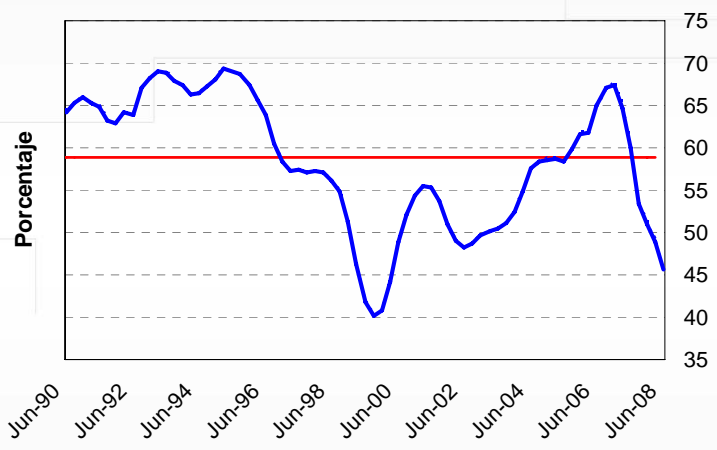


Fuente: Fedesarrollo

UCI de Fedesarrollo



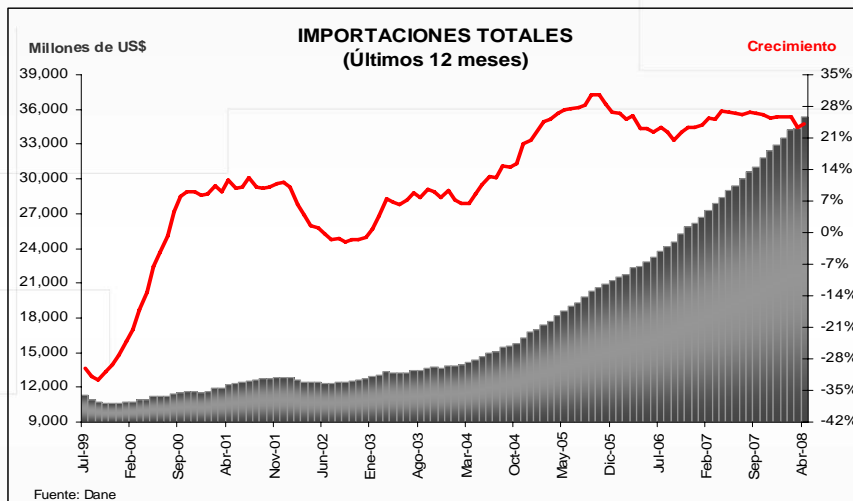
% de Empresas con UCI Mayor al Promedio



Fuente: Fedesarrollo

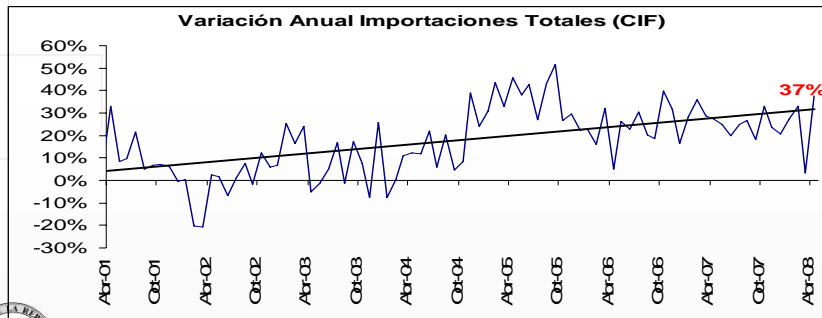


VII. Exportaciones e Importaciones

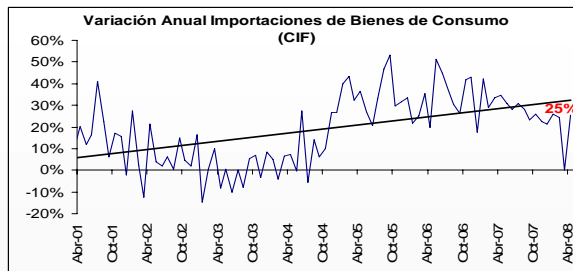
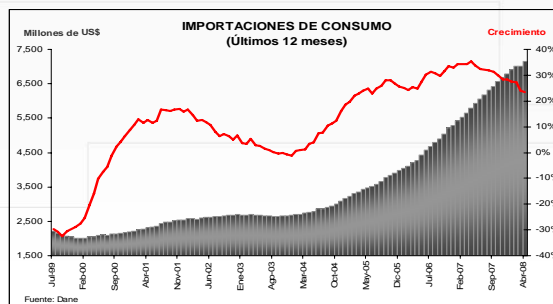


FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

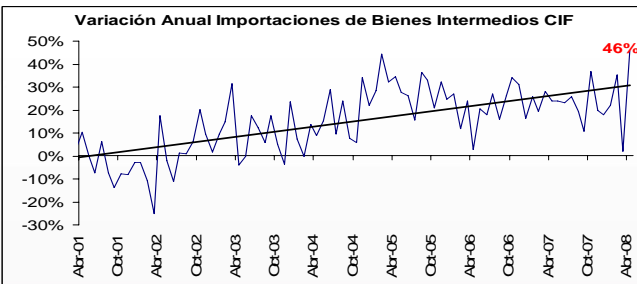
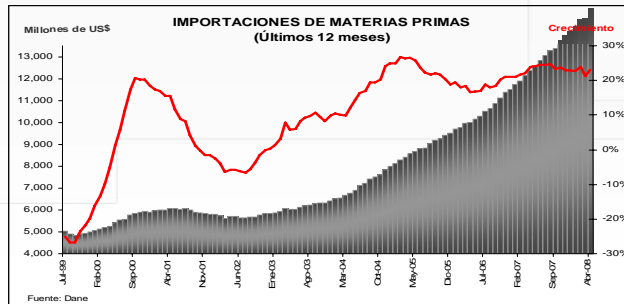
IMPORTACIONES CIF (US\$ mill)	enero-abril		variación % anual		composición % total	
	2007	2008	2007	2008 abril	2007	2008abril
DIVERSOS	6.6	9.1	27.0%	37.8%	0.07%	0.07%
BIENES DE CONSUMO	1,934	2,287	28.4%	18.2%	19.63%	18.64%
BIENES INTERMEDIOS	4,285	5,357	22.9%	25.0%	43.48%	43.65%
BIENES DE CAPITAL	3,630	4,619	27.4%	27.3%	36.83%	37.64%
TOTAL	9,856	12,272	25.6%	24.5%	100.00%	100.00%
TOTAL SIN EQUIPO MILITAR	9,793	12,032	25.5%	22.9%		



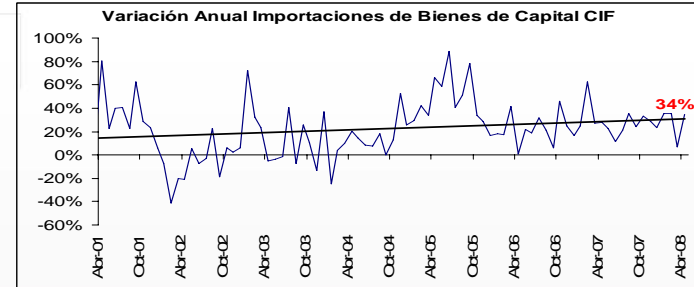
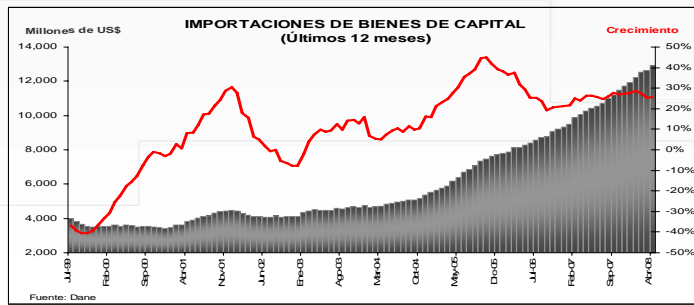
FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA



FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA



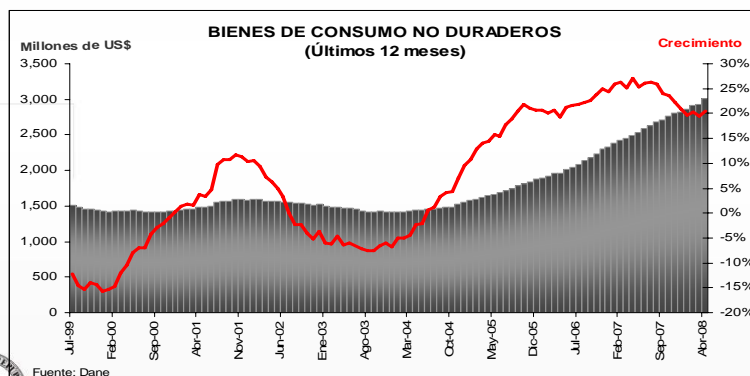
FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA



FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

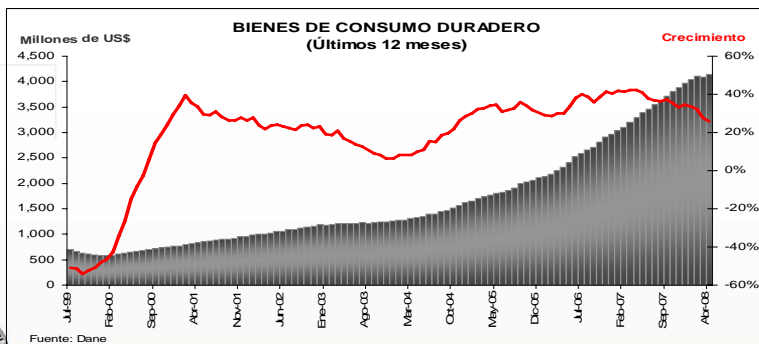


IMPORTACIONES CIF (US\$ mill)	variación (2006-2007) (US\$)	variación ene-abril 2008 (US\$)	part dentro de la variación del sector ene-abril 2007-2008 (US\$)
BIENES DE CONSUMO NO DURADEROS	21%	23.3%	100.0%
Productos alimenticios	20%	17.9%	23.8%
Bebidas	28%	-11.1%	-1.0%
Tabaco	-12%	-10.8%	-0.4%
Productos farmacéuticos y de tocador	17%	22.2%	33.1%
Vestuario y otras confecciones de textiles	60%	57.6%	19.2%
Otros bienes de consumo no duradero	17%	25.0%	25.3%



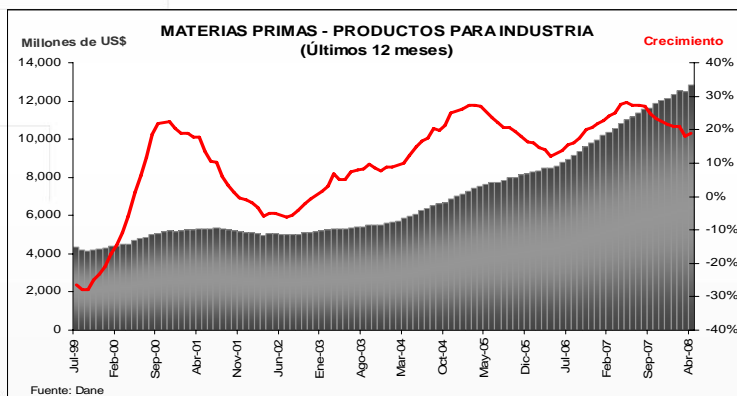
FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

IMPORTACIONES CIF (US\$ mill)	variación (2006-2007) (US\$)	variación ene-abril 2008 (US\$)	part dentro de la variación del sector ene-abril 2007-2008 (US\$)
BIENES DE CONSUMO DURADEROS	34.4%	14.6%	100.0%
Utensilios domésticos	29.9%	9.1%	2.4%
Objetos de adorno, uso personal, etc.	27.8%	30.8%	20.2%
Muebles y otro equipo para el hogar	50.7%	38.7%	13.7%
Máquinas y aparatos de uso doméstico	25.1%	19.3%	29.6%
Vehículos de transporte particular	38.4%	7.9%	30.5%
Armas y equipo militar	44.9%	20.7%	0.0%
Total sin armas y equipo militar	34.0%	14.4%	



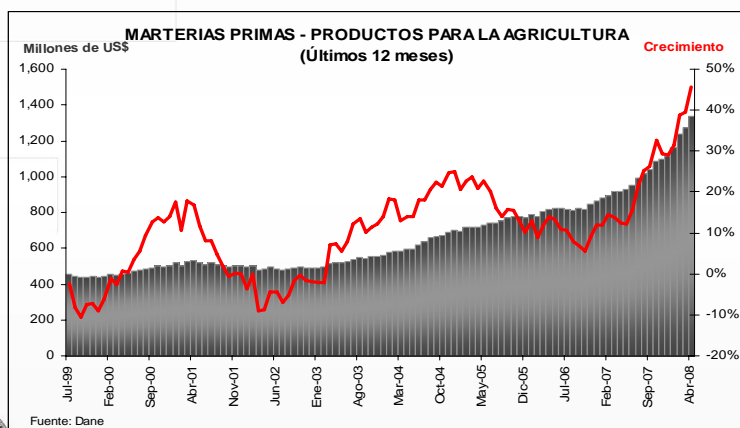
FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

IMPORTACIONES CIF (US\$ mill)	variación (2006-2007) (US\$)	variación ene-abril 2008 (US\$)	part dentro de la variación del sector ene-abril 2007-2008 (US\$)
MAT. PRIMAS Y PROD. INT. PARA LA IND.	21.6%	19.1%	100.0%
Productos alimenticios	39.1%	43.7%	30.2%
Prod. agropecuarios no alimenticios	14.3%	10.5%	8.0%
Prod. mineros	27.2%	14.5%	23.3%
Productos químicos y farmacéuticos	15.5%	17.8%	38.6%



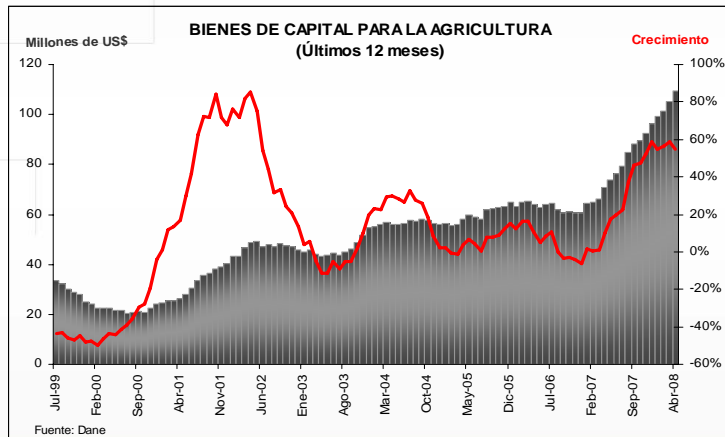
FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

IMPORTACIONES CIF (US\$ mill)	variación (2006-2007) (US\$)	variación ene-abril 2008 (US\$)	part dentro de la variación del sector ene-abril 2007-2008 (US\$)
MAT. PRIMAS Y PROD. INT. PARA LA AGRIC	29.1%	67.2%	100.0%
Alimentos para animales	39.9%	64.3%	33.8%
Otras materias primas para la agricultura	23.8%	68.7%	66.2%



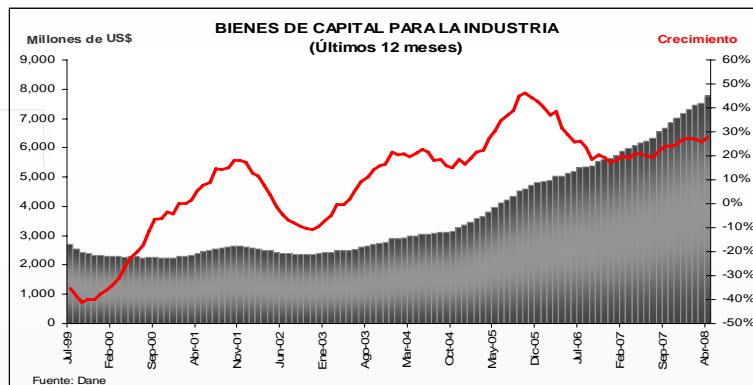
FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

IMPORTACIONES CIF (US\$ mill)	variación (2006-2007) (US\$)	variación ene-abril 2008 (US\$)	part dentro de la variación del sector ene-abril 2007-2008 (US\$)
BIENES DE CAPITAL PARA LA AGR.	58.5%	48.5%	100.0%
Máquinas y herramientas	41.9%	43.6%	45.4%
Otro equipo para la agricultura	21.0%	59.4%	2.1%
Material de transporte y tracción	86.0%	53.2%	52.5%

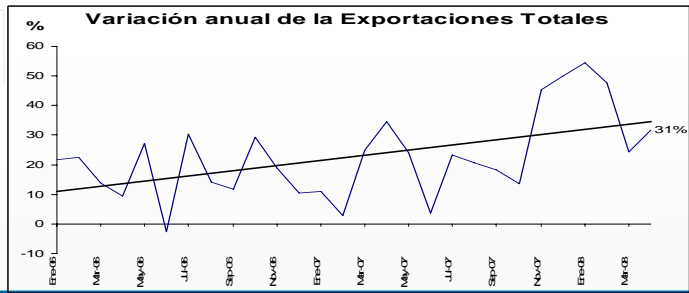
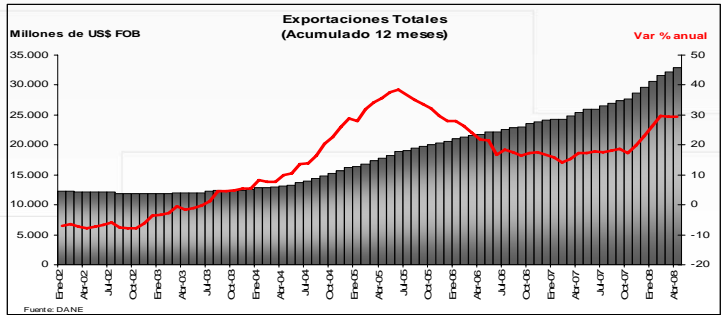


FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

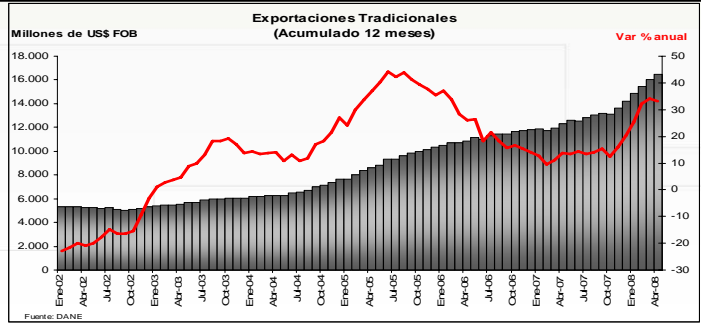
IMPORTACIONES CIF (US\$ mill)	variación (2006-2007) (US\$)	variación ene-abril 2008 (US\$)	part dentro de la variación del sector ene-abril 2007-2008 (US\$)
BIENES DE CAPITAL PARA LA INDUSTRIA	27.1%	28.7%	100.0%
Máquinas y aparatos de oficina	25.0%	32.8%	25.7%
Herramientas	13.7%	14.0%	1.2%
Partes y accesorios de maq. industrial	37.2%	32.5%	7.6%
Maquinaria industrial	50.1%	28.1%	39.7%
Otro equipo fijo	4.6%	26.8%	25.8%



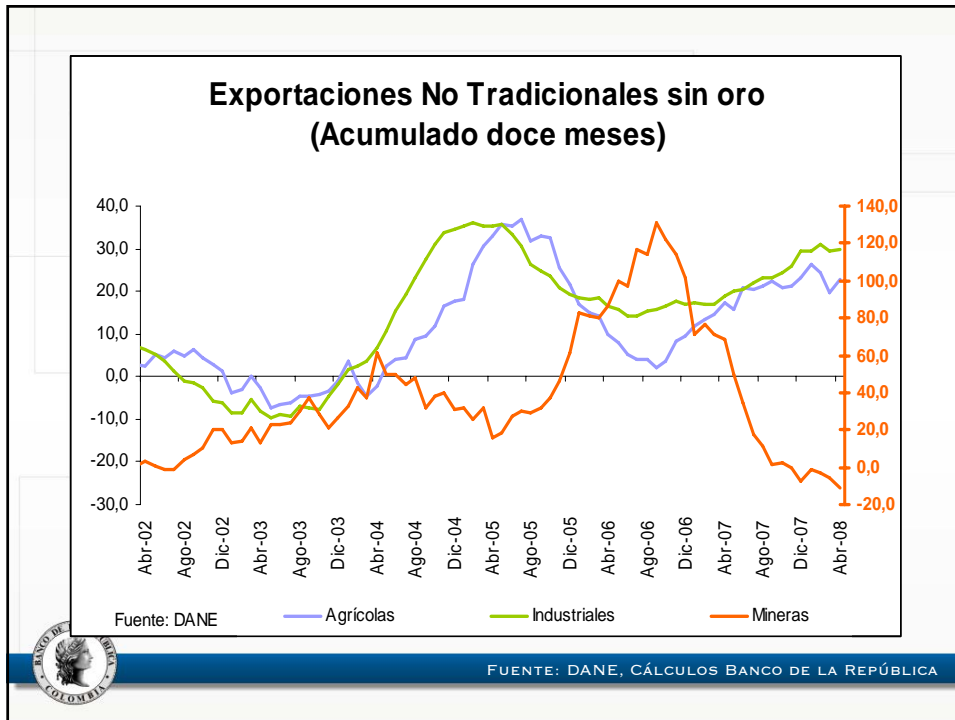
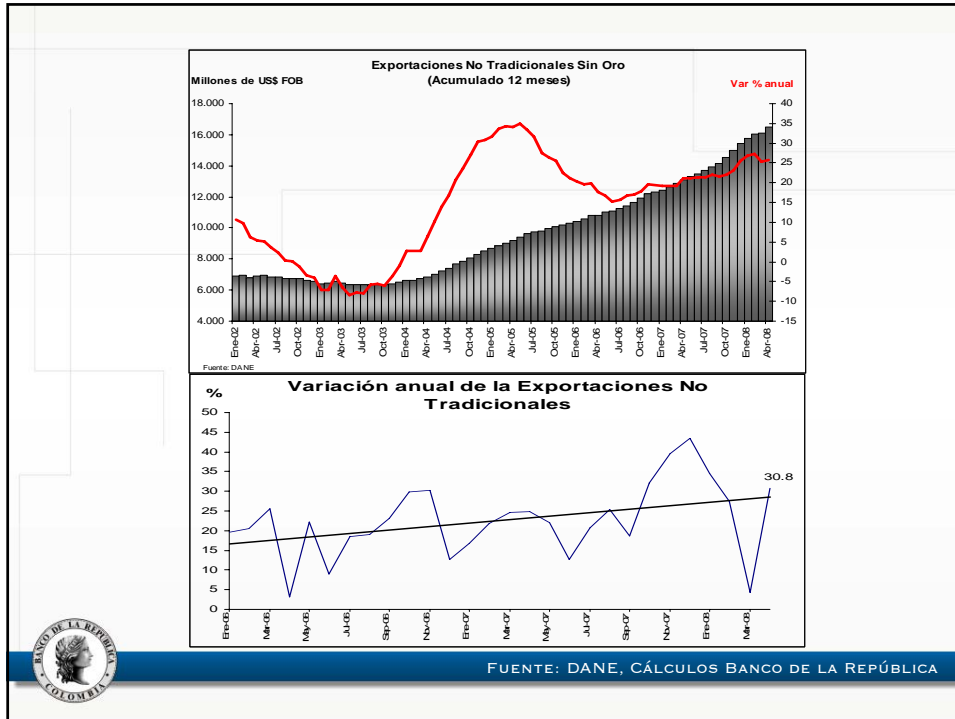
FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA



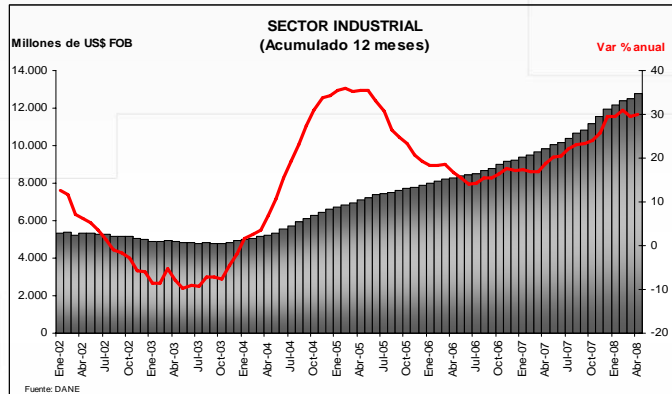
FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA



FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA



EXPORTACIONES NO TRADICIONALES INDUSTRIALES

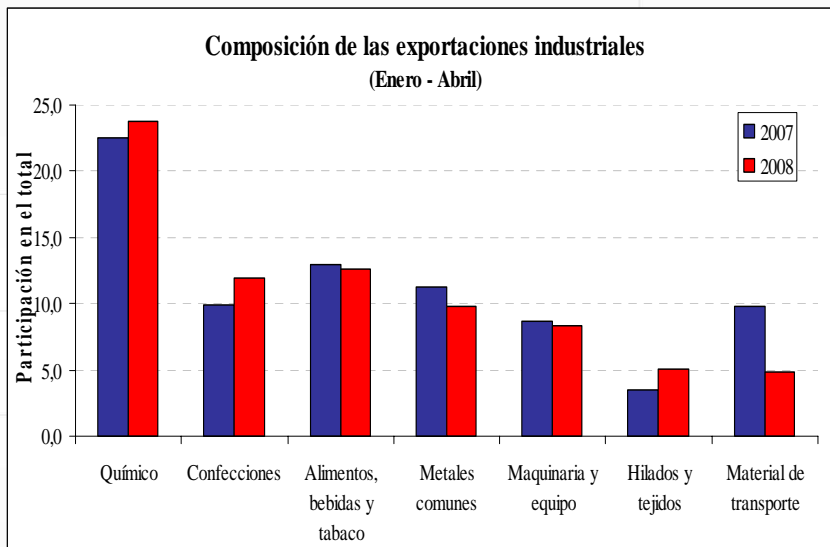


	Enero-Abril 2008			
	Participación		Crecimientos %	
	2007	2008	Dólares	Volúmen
Estados Unidos	14,1	13,0	15,6	17,8
Venezuela	28,9	35,1	51,2	6,7
Resto	57,0	51,9	13,6	-2,0

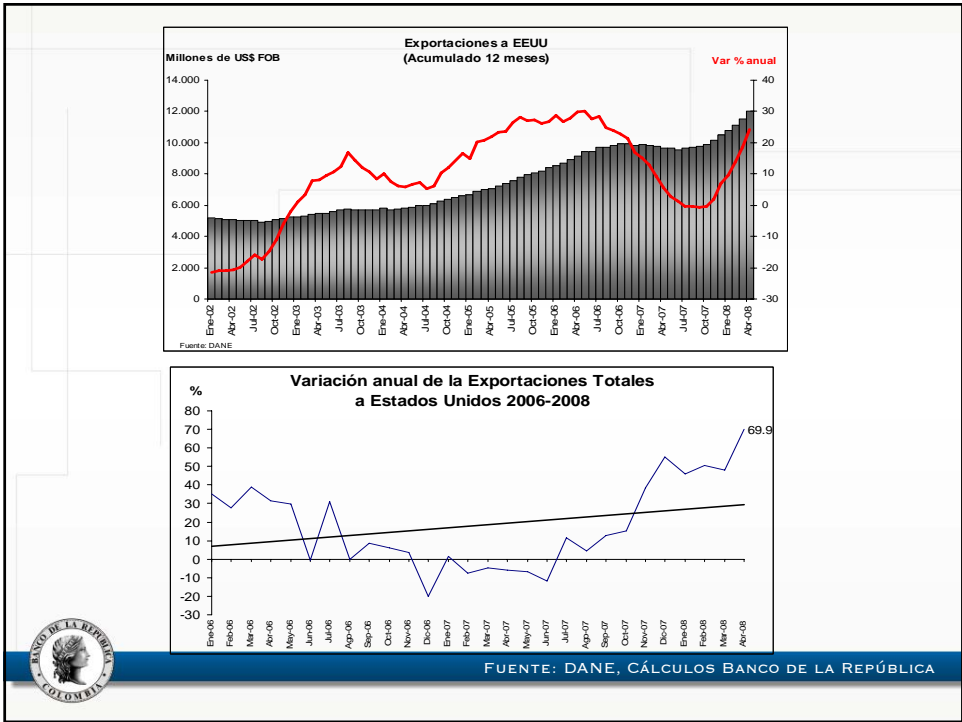
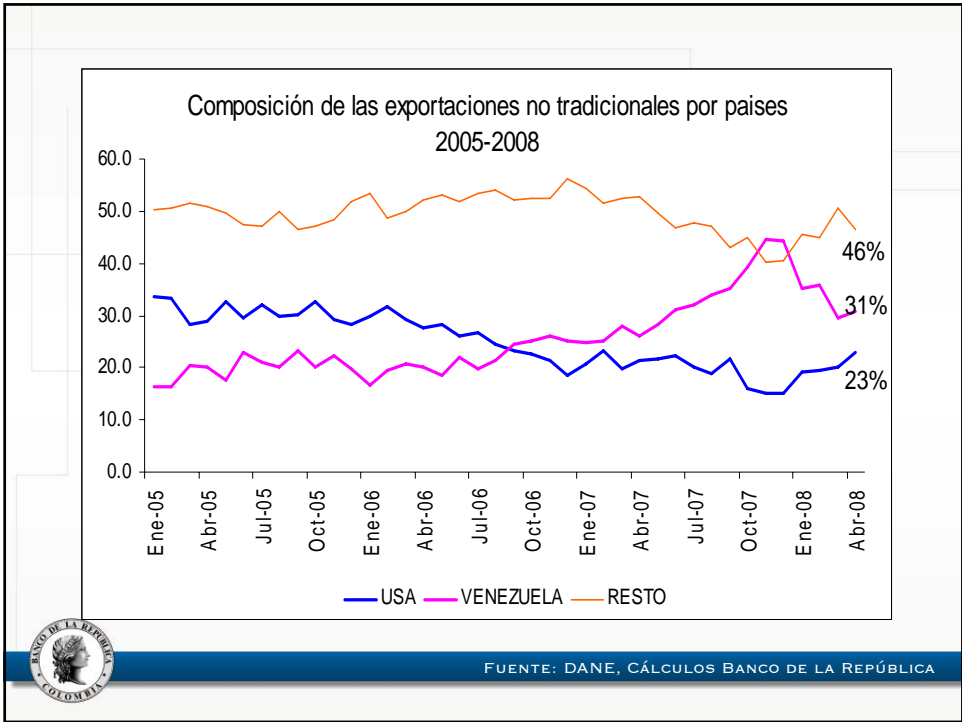


FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

Composición de las exportaciones industriales (Enero - Abril)



FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA



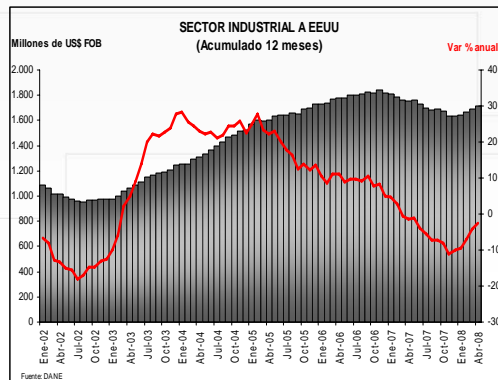
VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES
Enero - abril 2008/2007

	Estados Unidos	
	ABSOL	%
EXPORTACIONES TOTALES	1.568,7	53,6
EXPORTACIONES TRADICIONALES	1.392,3	69,8
I. CAFÉ	59,6	30,8
II. CARBÓN	95,0	24,3
III. FERRONÍQUEL	5,0	24,3
IV. PETRÓLEO Y SUS DERIVADOS	1.232,8	88,7
V. EXPORTACIONES NO TRADICIONALES	176,4	19,0
1. SECTOR AGROPECUARIO	16,2	4,4
2. SECTOR INDUSTRIAL	71,5	15,6
3. SECTOR MINERO	88,7	82,6



FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

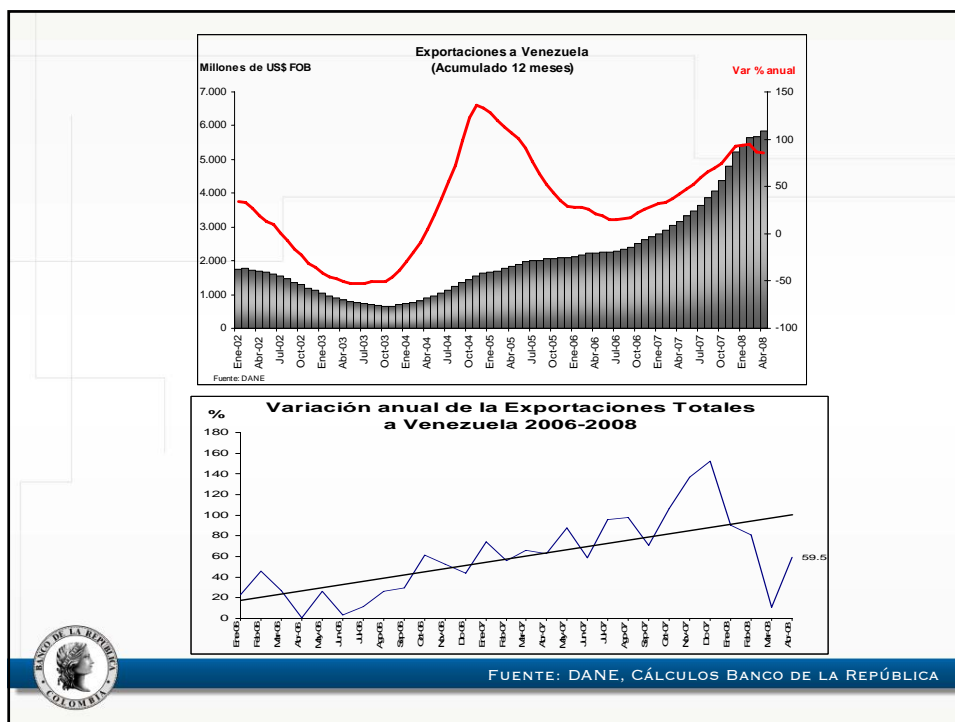
EXPORTACIONES INDUSTRIALES A USA



Var % anual enero - abril 2008	
Exportaciones no tradicionales a USA	Dólares
Sector agropecuario	4,4
Flores	1,1
Banano	14,3
Sector Industrial	15,6
Químico	-8,2
Confecciones	-17,9
Hilados y tejidos	-6,0
Alimentos, bebidas y tabaco	15,9
Metales comunes	38,5
Maquinaria y equipo	76,7
Material de transporte	994,6
Resto no tradicionales	-11,0



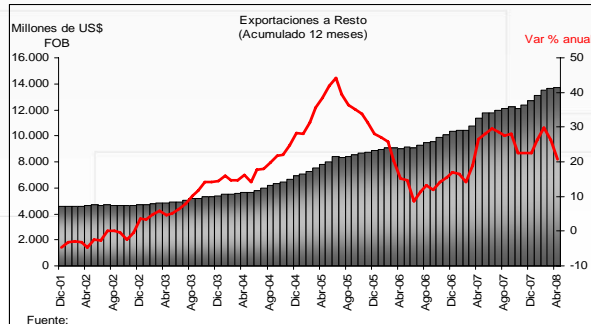
FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA



Var % anual enero - abril 2008

Exportaciones no tradicionales a Venezuela	Dólares
Sector agropecuario	51,1
Carne	225,0
Sector Industrial	51,2
Químico	44,2
Confecciones	173,3
Hilados y tejidos	206,1
Alimentos, bebidas y tabaco	23,0
Metales comunes	58,7
Maquinaria y equipo	38,4
Material de transporte	-62,0
Resto no tradicionales	212,1

FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA



FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

Var % anual enero - abril 2008

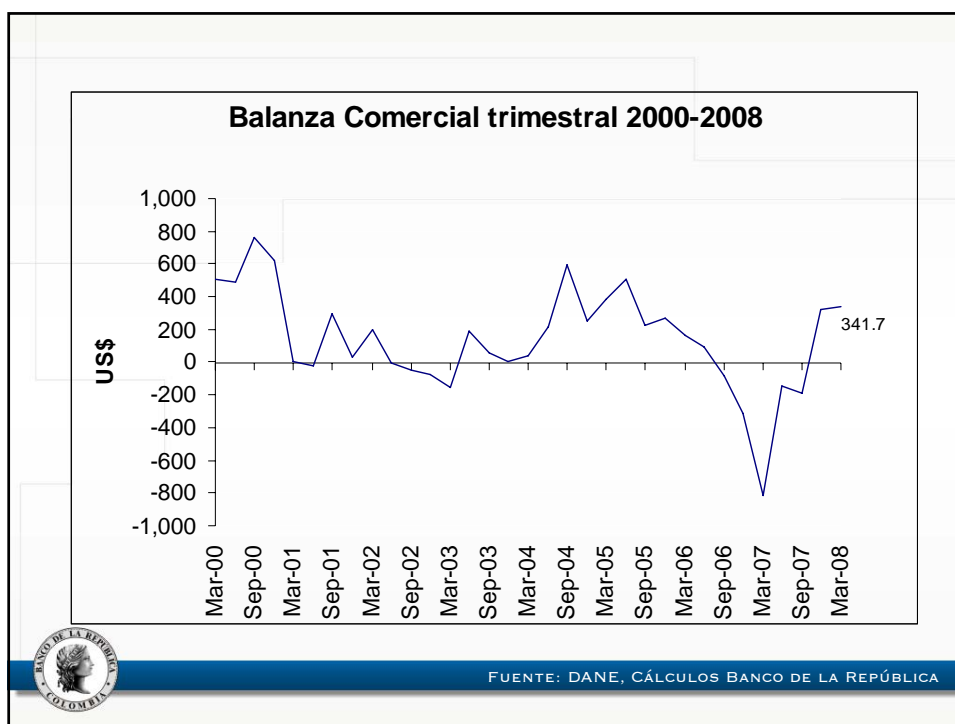
Exportaciones tradicionales a Resto	Dólares
Café	43,3
Carbón	17,7
Ferróníquel	-19,9
Petróleo y derivados	129,7
Fuel oil y otros derivados	65,9
Petróleo crudo	180,8

Var % anual enero - abril 2008

Exportaciones no tradicionales a Resto	Dólares
Sector agropecuario	30,2
Flores	11,9
Banano	37,4
Sector Industrial	13,6
Químico	32,9
Confecciones	-5,6
Hilados y tejidos	8,1
Alimentos, bebidas y tabaco	20,6
Metales comunes	-8,6
Maquinaria y equipo	-0,8
Material de transporte	-8,8
Resto no tradicionales	15,6



FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA



Comercio exterior y balanza comercial por zonas económicas (IMPORTACIONES SEGÚN PAÍS DE COMPRA)

(Millones de dólares)

	Balanza Comercial Enero-Diciembre			Balanza Comercial Enero-Abril	
	2005	2006	2007	2007	2008 p
Comunidad Andina (1)	2,272.1	2,199.8	4,838.5	1,044.1	1,762.0
Venezuela	1,085.8	1,422.5	4,053.5	766.0	1,492.2
Resto ALADI (2)	-1,521.1	-2,313.6	-3,096.2	-991.0	-921.9
Estados Unidos	877.1	970.2	-358.6	447.2	1,013.8
Unión Europea (3)	479.9	400.0	650.4	364.4	382.9
Asia (4)	-1347.5	-1965.0	-2821.0	-827.2	-1,013.4
Resto	631.0	565.7	-37.1	-676.6	-717.4
Total	1,391.6	-143.0	-824.1	-639.1	506.1

(1) CA incluye a Bolivia, Ecuador, Perú y Venezuela
(2) Resto de ALADI Incluye a Argentina, Brasil, Chile, México, Paraguay y Uruguay
(3) Incluye a Alemania, Bélgica, Luxemburgo, Dinamarca, España, Francia, Grecia, Irlanda del sur, Italia, Holanda, Portugal y Reino Unido
(4) Asia incluye a China, Japón y el resto de Asia excluyendo al Medio Oriente

FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

Exportaciones e importaciones por países y total
Millones de dólares

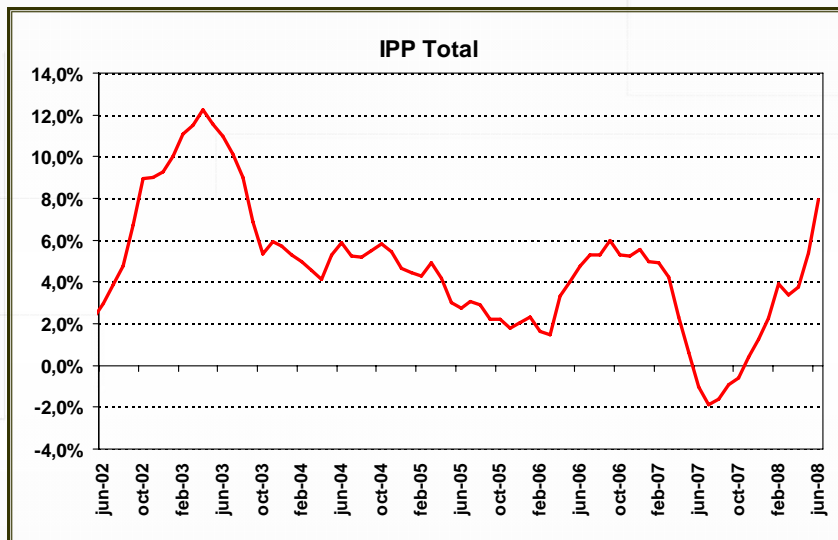
	ESTADOS UNIDOS		VENEZUELA		RESTO		TOTAL	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
EXPORTACIONES TOTALES	2925	4493	1146	1786	4532	5717	8602	11996
TRADICIONALES	1995	3387	4	17	2157	2981	4156	6384
PETROLEO	1391	2623	2	15	453	1040	1845	3678
RESTO	604	764	1	1	1705	1941	2310	2706
NO TRADICIONALES	930	1106	1142	1769	2374	2736	4447	5612
IMPORTACIONES FOB	2477	3479	429	351	6335	7659	9241	11490
BALANZA COMERCIAL	447	1014	717	1435	-1803	-1942	-639	506
BALANCE COMERCIAL SIN PETRÓLEO	-943	-1609	714	1419	-2256	-2982	-2485	-3172



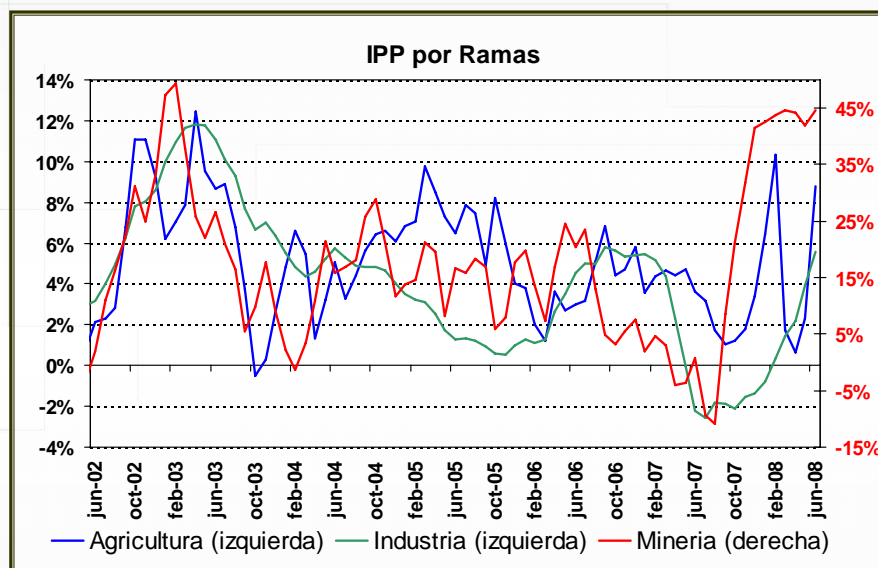
FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

VIII. IPP e índices de costos no salariales

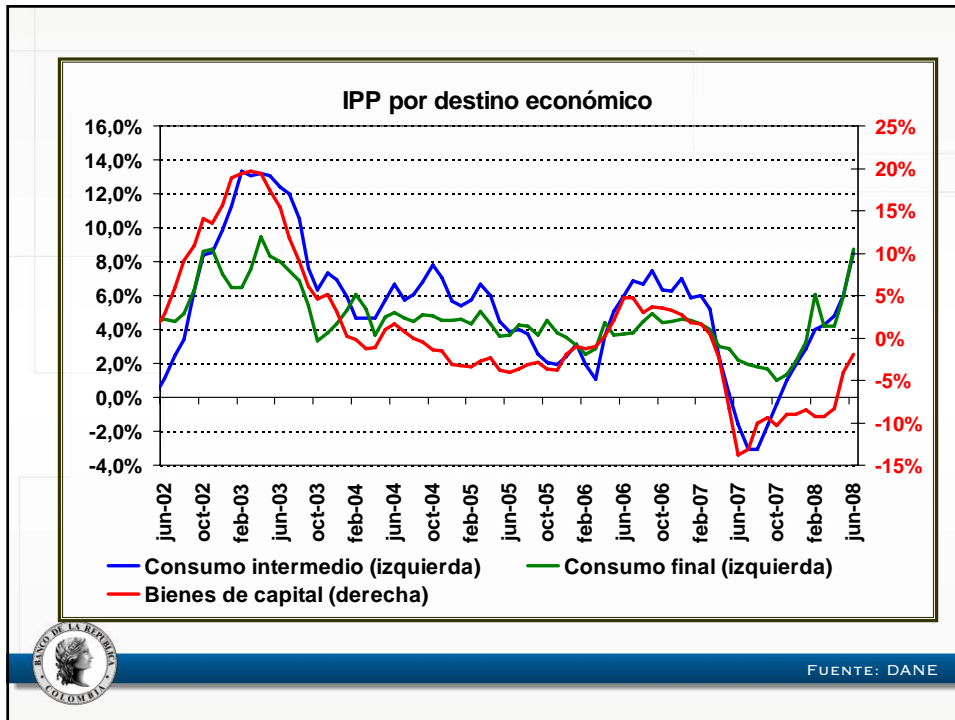
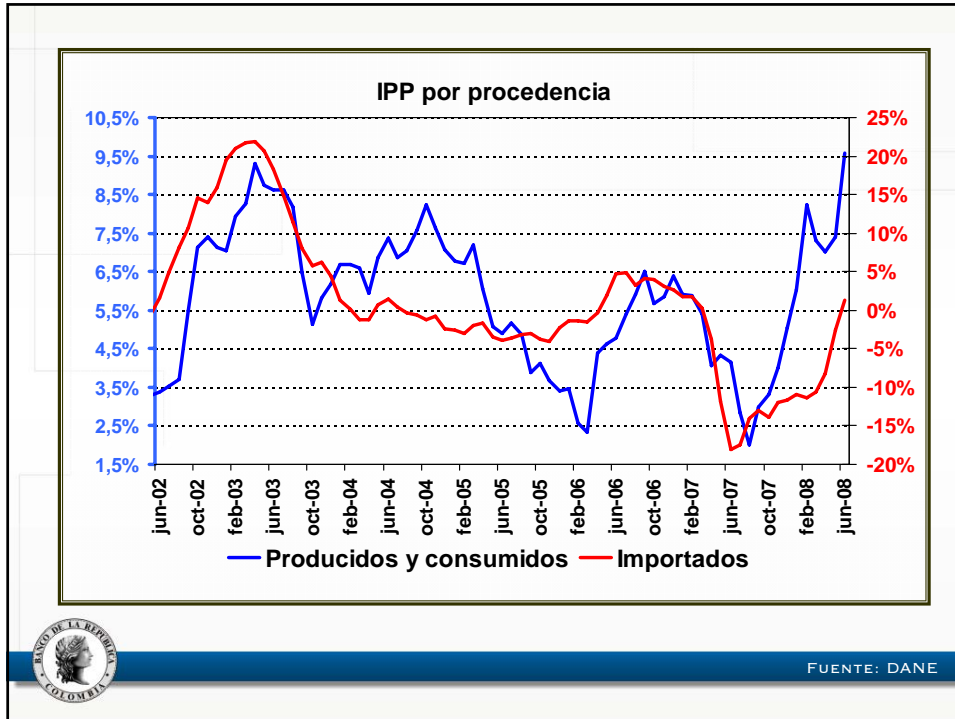


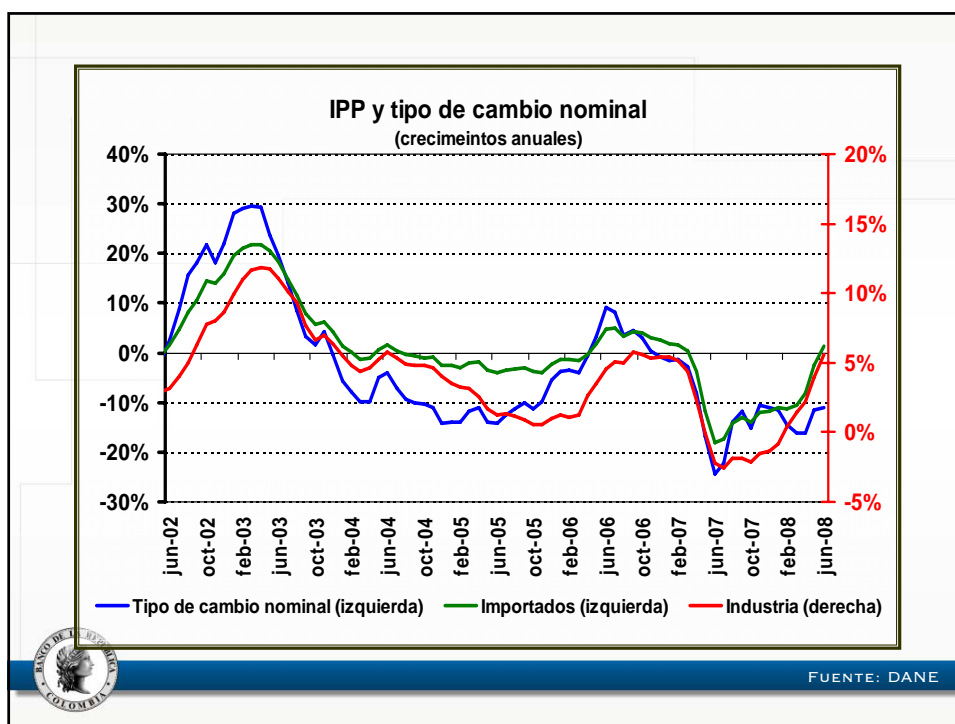


FUENTE: DANE



FUENTE: DANE





Descomposición de la aceleración trimestral del IPP industrial según procedencia y destino

Descripción	Ponderación (%)	Inflación anual			Participación en la aceleración trimestral	
		dic-07	mar-08	jun-08	A marzo 08	A junio 08
IPP INDUSTRIAL	100.0%	-1.4%	1.5%	5.5%	100.0%	100.0%
IPP industrial: Producidos y consumidos	27.9%	3.1%	6.6%	7.6%	95.6%	26.1%
Bienes de consumo final	48.7%	4.5%	8.1%	8.8%	57.4%	15.2%
Bienes intermedios	49.5%	1.7%	5.4%	6.5%	37.7%	10.8%
Bienes de capital	1.9%	1.2%	2.3%	2.2%	0.5%	0.1%
IPP industrial: Importados	72.1%	-12.9%	-12.3%	-0.7%	4.4%	73.9%
Bienes de consumo final	24.5%	-14.1%	-13.0%	-2.0%	2.0%	17.2%
Bienes intermedios	56.4%	-12.2%	-11.5%	0.7%	2.9%	44.2%
Bienes de capital	19.1%	-13.5%	-13.8%	-3.1%	-0.4%	12.6%

FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

Descomposición de la aceleración trimestral del IPP industrial - importados según precios alistas						
Descripción	Ponderación (%)	Inflación anual			Participación en la aceleración trimestral	
		dic-07	mar-08	jun-08	A marzo 08	A junio 08
IPP industrial: Importados	100.0%	-12.9%	-12.3%	-0.7%	100.0%	100.0%
IPP Importados: Consumo final	24.5%	-14.1%	-13.0%	-2.0%	44.5%	23.2%
<i>Divisiones que más participaron en la aceleración trimestral (a junio)</i>						
Fabricación de sustancias y productos químicos	28.2%	-11.5%	-9.4%	3.0%	25.3%	7.7%
Elaboración de productos alimenticios y de bebidas	8.2%	-13.8%	-12.1%	0.9%	5.8%	2.2%
Actividades de edición e impresión y reproducción de grabaciones	6.5%	-11.2%	-10.8%	3.5%	1.1%	2.0%
Fabricación de productos textiles	7.2%	-12.7%	-12.1%	0.5%	2.0%	1.9%
Fabricación de productos de tabaco	5.5%	-11.7%	-8.0%	5.3%	8.9%	1.6%
IPP Importados: Consumo intermedio	56.4%	-12.2%	-11.5%	0.7%	65.0%	59.8%
<i>Divisiones que más participaron en la aceleración trimestral (a junio)</i>						
Fabricación de sustancias y productos químicos	36.0%	-10.4%	-9.2%	2.2%	43.8%	23.0%
Elaboración de productos alimenticios y de bebidas	5.6%	-4.2%	-4.2%	15.0%	-0.4%	14.2%
Fabricación de vehículos automotores y remolques	5.5%	-17.8%	-16.6%	-1.9%	6.0%	8.5%
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	11.3%	-14.9%	-16.0%	-1.5%	-12.0%	4.6%
Fabricación de productos textiles	6.1%	-12.2%	-11.3%	0.3%	5.2%	3.4%
IPP Importados: Bienes de capital	19.1%	-13.5%	-13.8%	-3.1%	-9.5%	17.0%
<i>Divisiones que más participaron en la aceleración trimestral (a junio)</i>						
Fabricación de maquinaria y equipo ncp	36.1%	-11.7%	-11.9%	0.6%	-2.1%	7.3%
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión y fabricación de relojes	14.0%	-14.7%	-12.3%	1.3%	10.7%	3.1%
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos ncp	12.7%	-13.0%	-8.7%	2.8%	18.1%	2.4%
Fabricación de vehículos automotores y remolques	11.2%	-14.2%	-16.1%	-5.9%	-6.9%	1.8%
Fabricación de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones	19.0%	-14.6%	-19.1%	-13.3%	-28.0%	1.6%

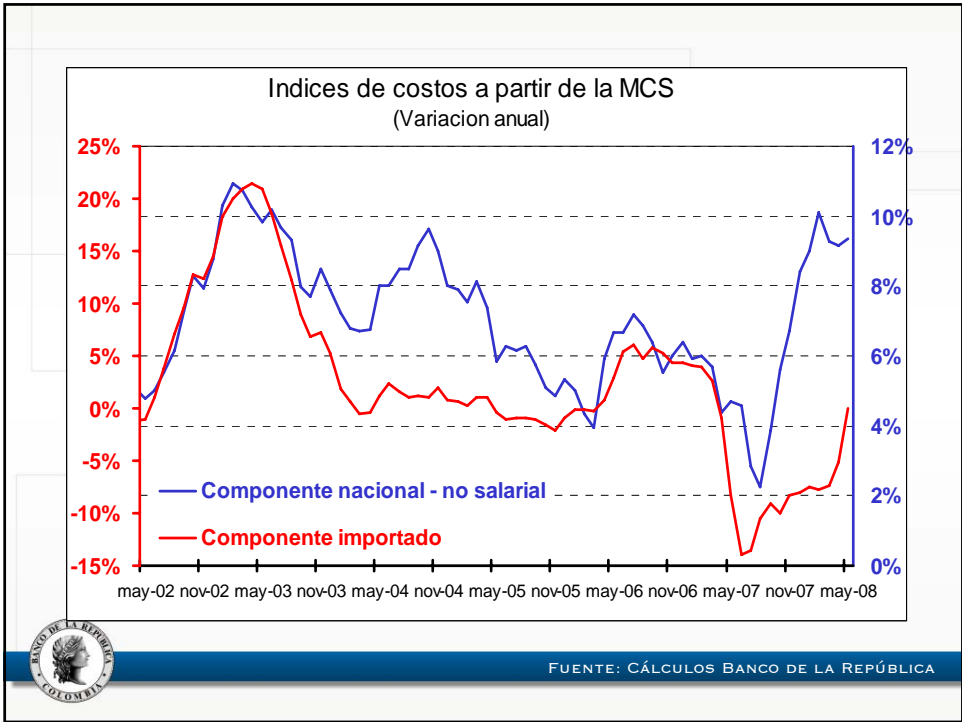


FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

Descomposición de la aceleración trimestral del IPP industrial - producidos y consumidos según precios alistas						
Descripción	Ponderación (%)	Inflación anual			Participación en la aceleración trimestral	
		dic-07	mar-08	jun-08	A marzo 08	A junio 08
IPP industrial: Producidos y consumidos	100.0%	3.1%	6.6%	7.6%	100.0%	100.0%
IPP Producidos y consumidos: Consumo final	48.7%	4.5%	8.1%	8.8%	60.1%	58.3%
<i>Divisiones que más participaron en la aceleración trimestral (a junio)</i>						
Elaboración de productos alimenticios y de bebidas	65.3%	5.2%	10.3%	11.5%	56.1%	59.2%
Fabricación de prendas de vestir; preparado y teñido de pieles	6.9%	0.4%	0.0%	1.1%	-0.4%	5.4%
Fabricación de sustancias y productos químicos	8.7%	2.5%	4.3%	5.2%	2.7%	5.2%
Fabricación de vehículos automotores y remolques	1.1%	-1.7%	-0.3%	1.3%	0.3%	1.2%
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	0.2%	-0.9%	-0.4%	2.1%	0.0%	0.5%
IPP Producidos y consumidos: Consumo intermedio	49.5%	1.7%	5.4%	6.5%	39.4%	41.3%
<i>Divisiones que más participaron en la aceleración trimestral (a junio)</i>						
Fabricación de sustancias y productos químicos	15.8%	0.8%	4.4%	6.7%	6.0%	14.0%
Fabricación de productos de caucho y de plástico	8.0%	-2.3%	-0.9%	2.5%	1.2%	9.8%
Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear	10.1%	12.9%	15.5%	16.8%	3.2%	5.9%
Elaboración de productos alimenticios y de bebidas	23.0%	3.3%	10.7%	11.3%	18.6%	5.8%
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	3.7%	1.7%	4.5%	8.3%	1.1%	5.4%
IPP Producidos y consumidos: Bienes de capital	1.9%	1.2%	2.3%	2.2%	0.5%	0.4%
<i>Divisiones que más participaron en la aceleración trimestral (a junio)</i>						
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos ncp	25.2%	2.2%	3.5%	3.1%	0.2%	0.2%
Fabricación de vehículos automotores y remolques	24.9%	-0.4%	0.2%	2.4%	0.0%	0.1%
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	4.7%	2.7%	6.9%	7.9%	0.1%	0.1%

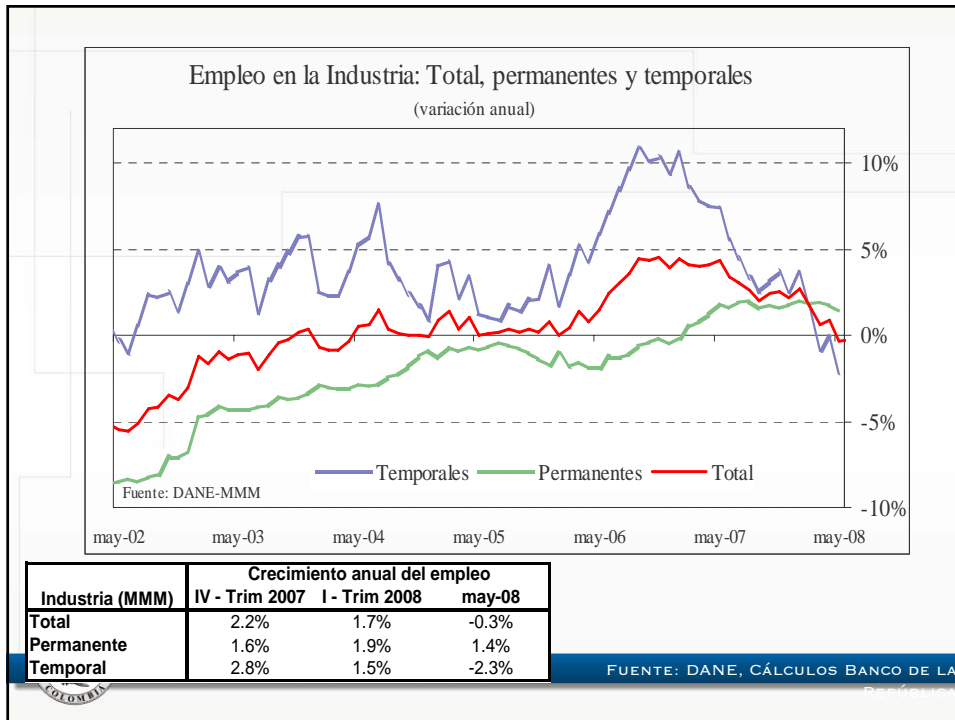
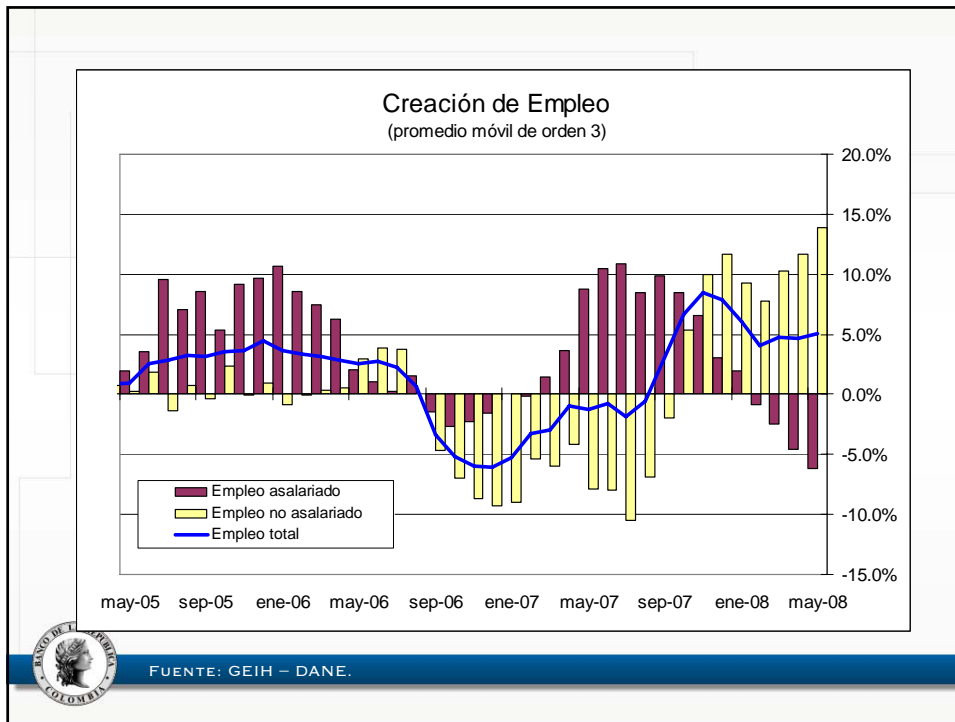


FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA



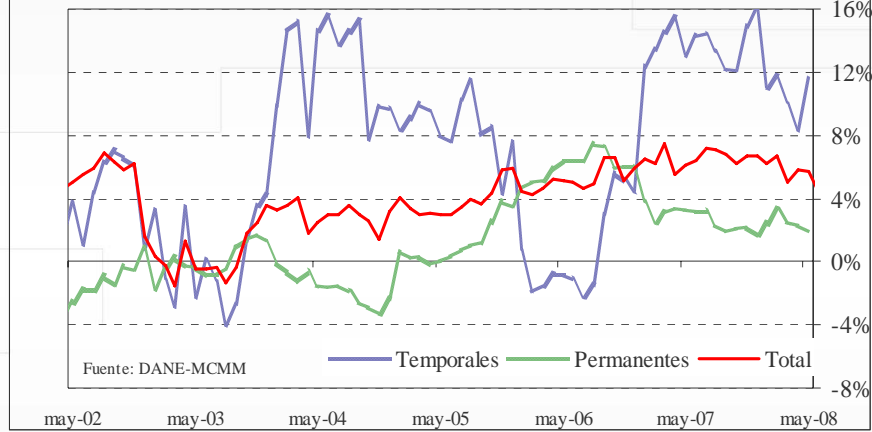
IX. Mercado laboral y costos salariales.





Empleo en el comercio: Total, permanentes y temporales

(variación anual)



Comercio (MMCM)	Crecimiento anual del empleo		
	IV - Trim 2007	I - Trim 2008	may-08
Total	6.6%	6.0%	5.7%
Permanente	2.9%	2.7%	1.9%
Temporal	11.7%	10.9%	11.6%

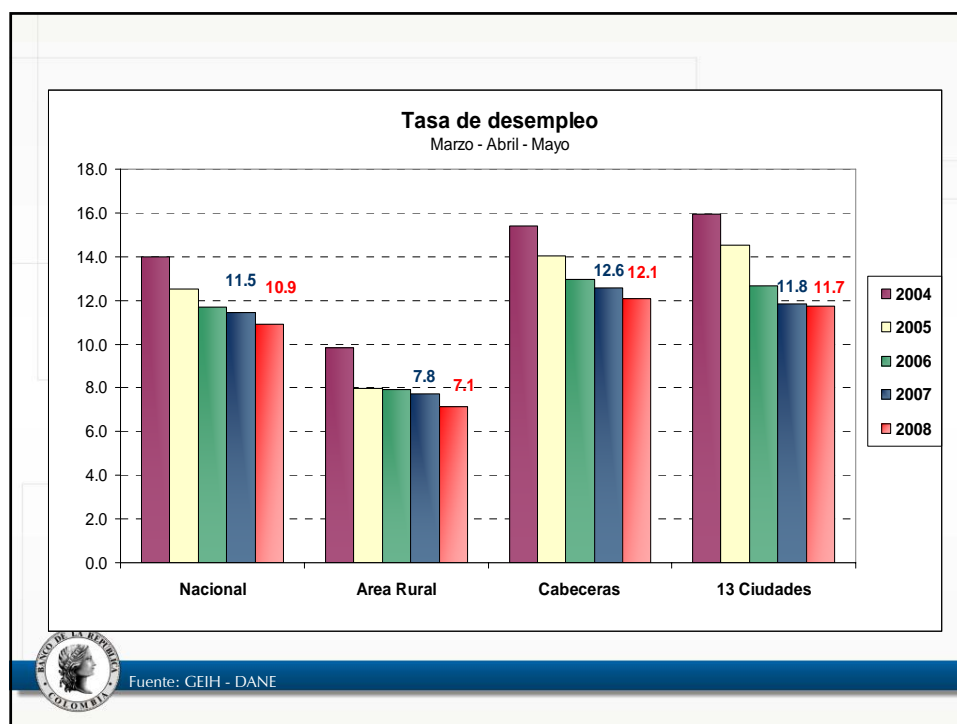
FUENTE: DANE, CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

Indicadores de Seguridad Social en el Total Nacional

Subsistemas	2007	2008	Fechas de corte	Var. absoluta 2007 - 2008	Var. porcentual 2007 - 2008
Trabaj. Afiliados - Cajas Compensación	4,988,390	5,465,018	Abril	476,628	9.6%
Afiliados - ARP's	5,816,071	6,056,067	Marzo	239,996	4.1%
Cotizantes activos a pensiones (ISS + AFPs)	4,953,918	5,077,663	Febrero	123,745	2.5%
Cotizantes al Régimen de Pensiones ISS	1,927,396	1,705,712	Febrero	-221,684	-11.5%
Cotizantes a Fondos de Pensiones Obligatorias	3,026,522	3,371,951	Febrero	345,429	11.4%

Fuente: Ministerio de la Protección Social, con datos de la ISS, Superfinanciera y la Superintendencia del Subsidio Familiar



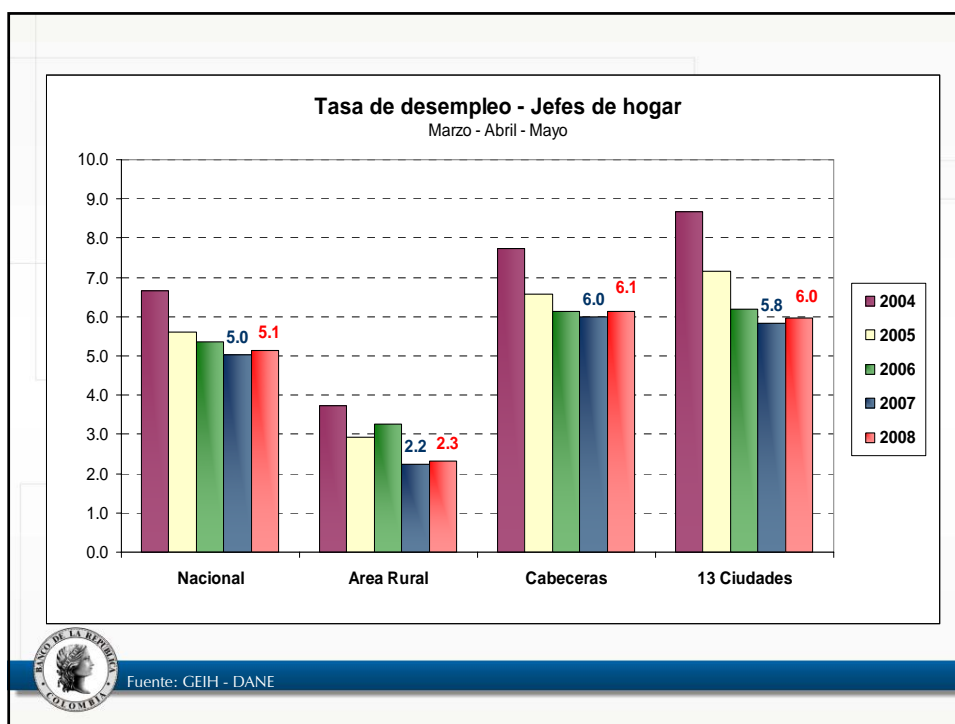


Indicadores del Mercado Laboral (trimestre móvil)

	Trimestre (marzo - abril - mayo)					Diferencia 2008 - 2007	Trimestre móvil anterior
	2004	2005	2006	2007	2008		Diferencia 2008 - 2007
Tasa Global de Participación							
Nacional	61.2	59.4	59.2	57.2	58.6	1.4	1.2
Area Rural	59.5	56.9	56.7	51.3	53.3	2.0	1.9
Cabeceras	61.7	60.3	60.1	59.2	60.5	1.3	1.0
13 Ciudades	62.5	62.3	61.9	60.7	61.8	1.1	1.2
Tasa de Ocupación							
Nacional	52.6	52.0	52.3	50.6	52.2	1.6	1.4
Area Rural	53.7	52.4	52.2	47.3	49.5	2.2	1.9
Cabeceras	52.2	51.9	52.3	51.8	53.2	1.4	1.2
13 Ciudades	52.5	53.3	54.1	53.5	54.5	1.0	1.2
Tasa de Desempleo							
Nacional	14.0	12.5	11.7	11.5	10.9	-0.6	-0.5
Area Rural	9.8	8.0	7.9	7.8	7.1	-0.7	-0.3
Cabeceras	15.4	14.1	13.0	12.6	12.1	-0.5	-0.6
13 Ciudades	16.0	14.5	12.7	11.8	11.7	-0.1	-0.3

Fuente: DANE - GEIH, Cálculos Banco de la República.

FUENTE: GEIH - DANE.

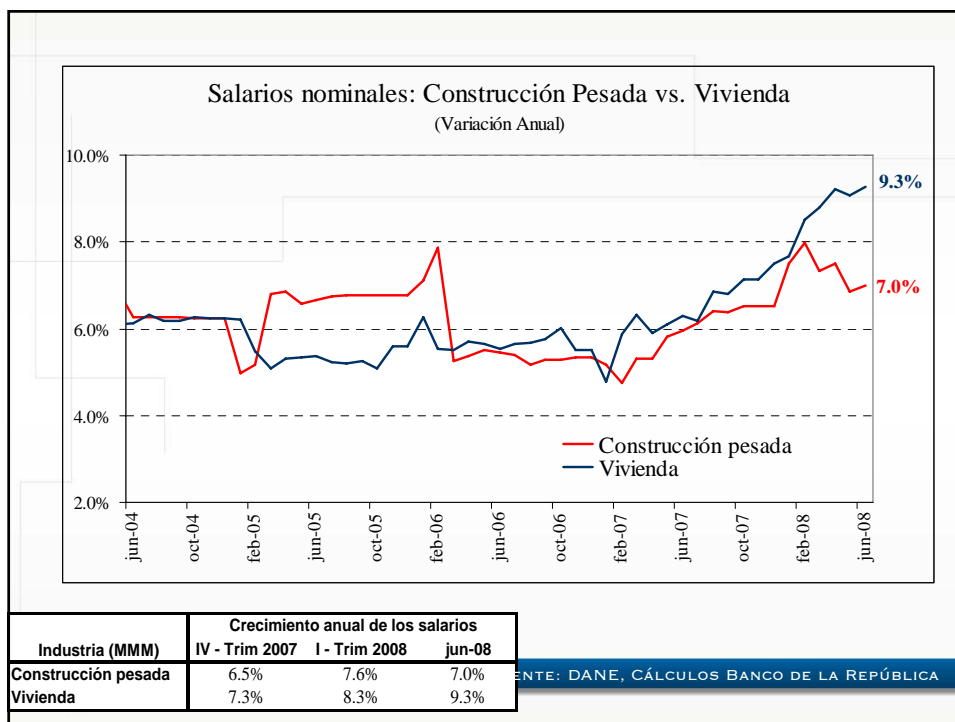
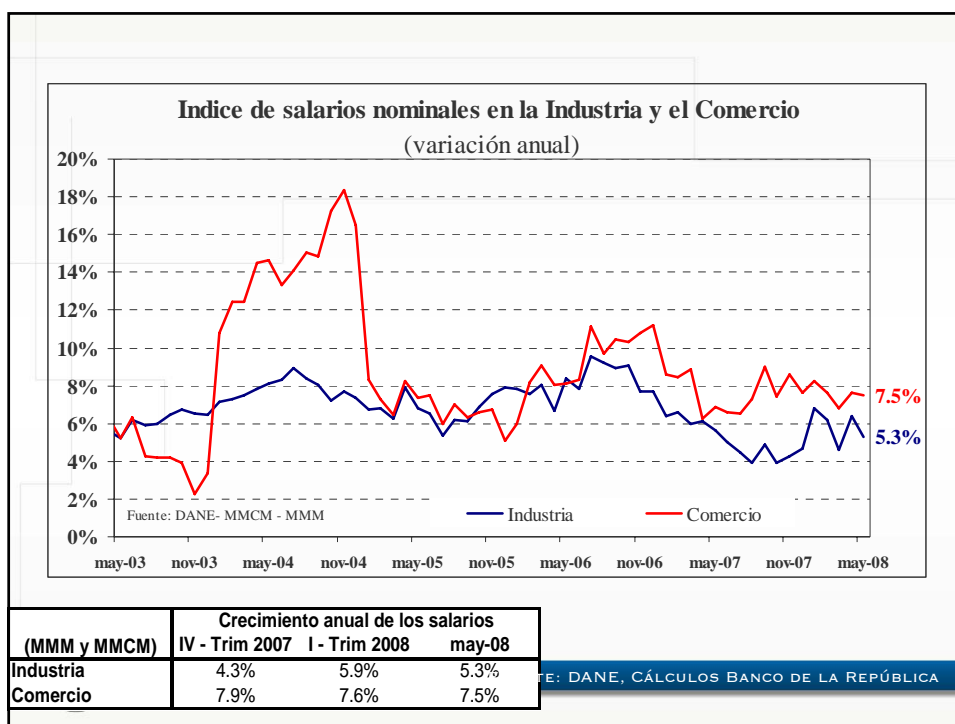


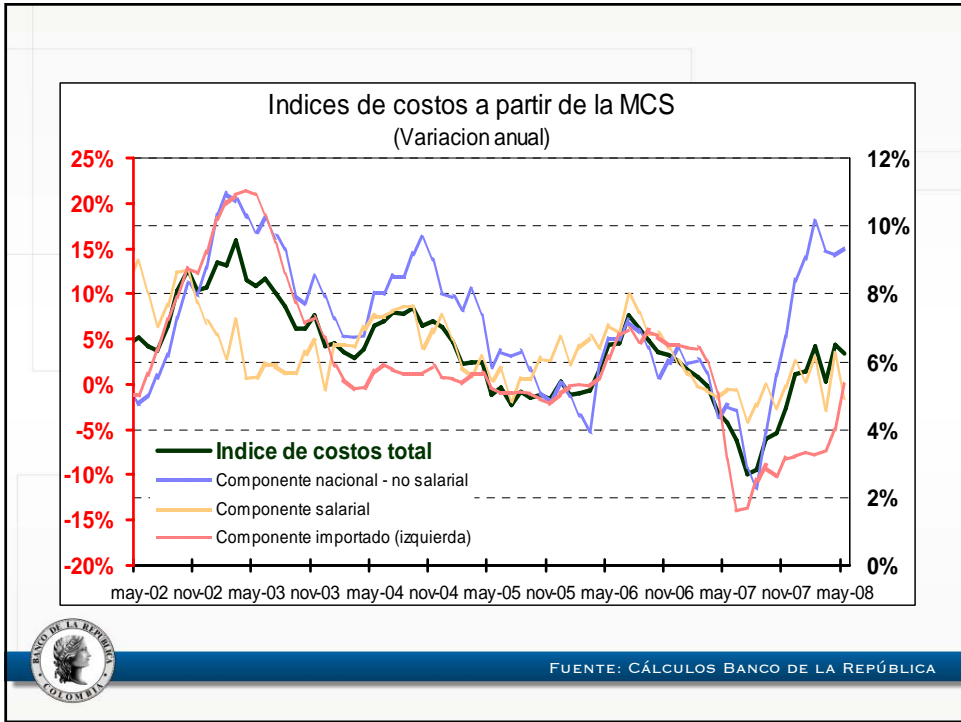
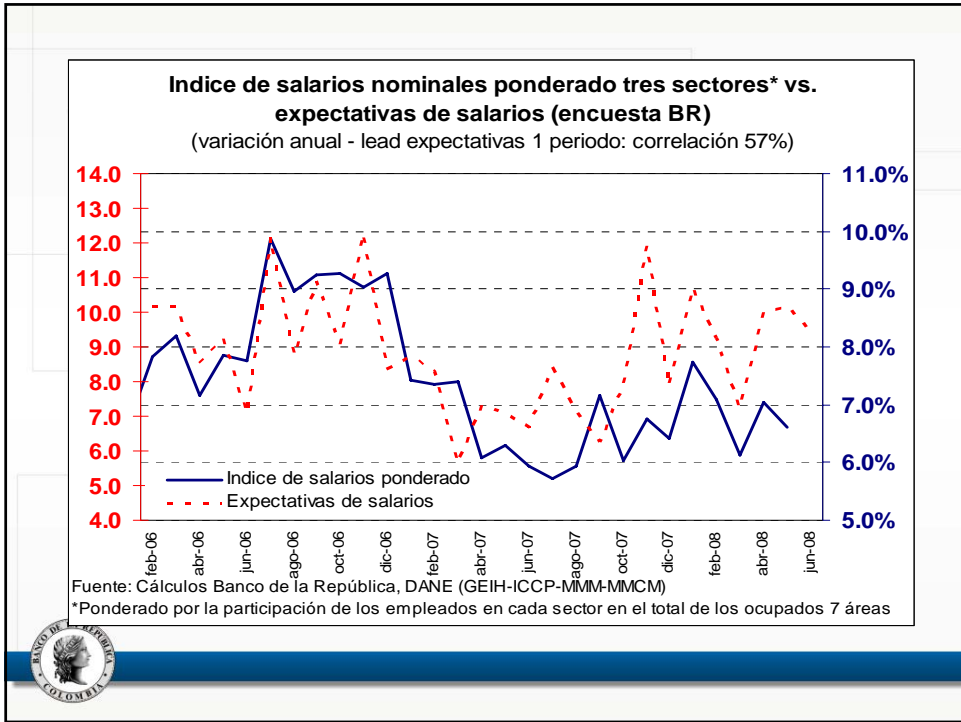
Indicadores del Mercado Laboral de los jefes de hogar (trimestre móvil)

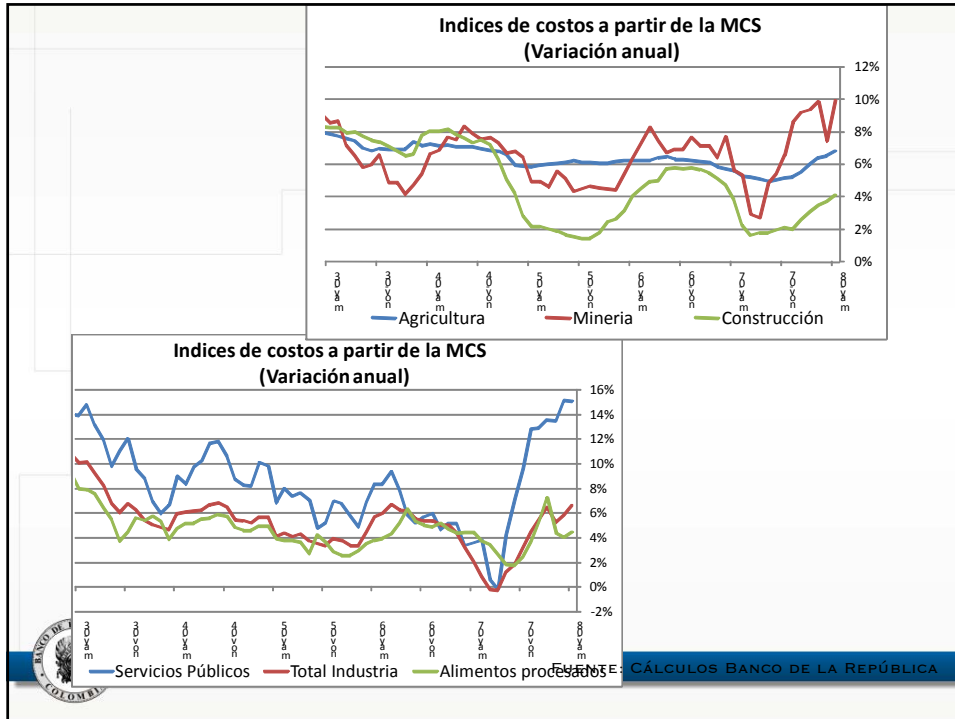
	Trimestre (marzo - abril - mayo)					Trimestre móvil anterior	
	2004	2005	2006	2007	2008	Diferencia 2008 - 2007	Diferencia 2008 - 2007
Tasa Global de Participación							
Nacional	79.8	79.2	78.3	78.3	78.4	0.1	0.4
Area Rural	85.0	85.3	84.6	83.6	83.3	-0.3	-0.2
Cabeceras	78.1	77.2	76.3	76.6	76.8	0.2	0.6
13 Ciudades	78.6	77.2	76.9	76.8	76.7	-0.1	1.4
Tasa de Ocupación							
Nacional	74.5	74.8	74.2	74.4	74.3	-0.1	0.0
Area Rural	81.8	82.8	81.9	81.7	81.4	-0.3	-0.4
Cabeceras	72.0	72.1	71.6	72.0	72.1	0.1	0.2
13 Ciudades	71.8	71.7	72.1	72.3	72.2	-0.1	0.8
Tasa de Desempleo							
Nacional	6.7	5.6	5.3	5.0	5.1	0.1	0.4
Area Rural	3.7	2.9	3.2	2.2	2.3	0.1	0.2
Cabeceras	7.7	6.6	6.1	6.0	6.1	0.1	0.5
13 Ciudades	8.7	7.2	6.2	5.8	6.0	0.2	0.6

Fuente: DANE - GEIH, Cálculos Banco de la República.

Fuente: CEIH - DANE







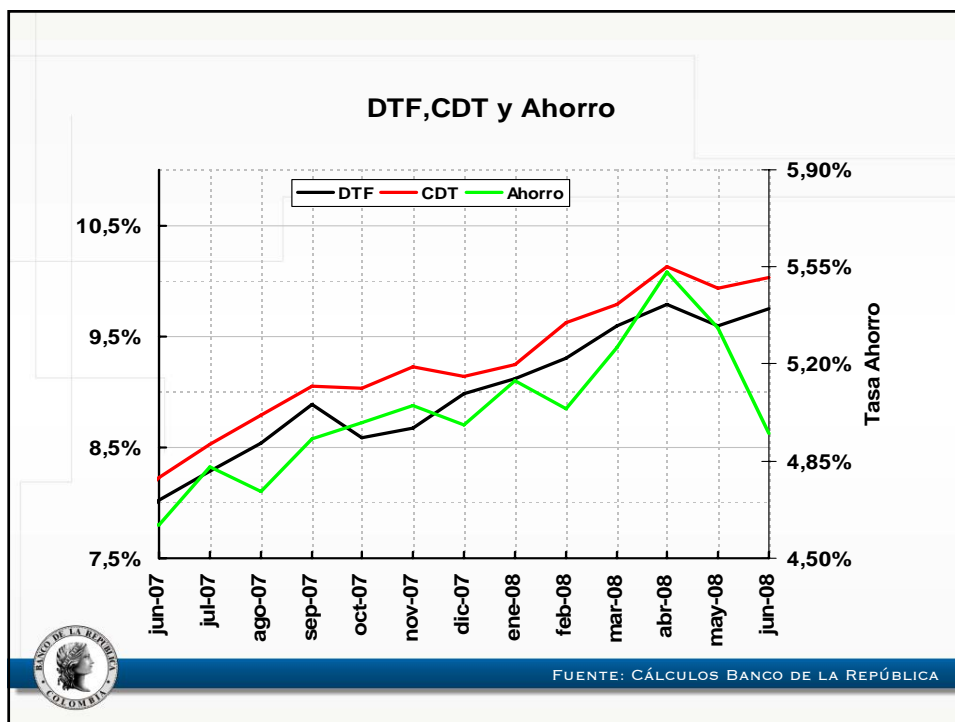
X. VARIABLES FINANCIERAS



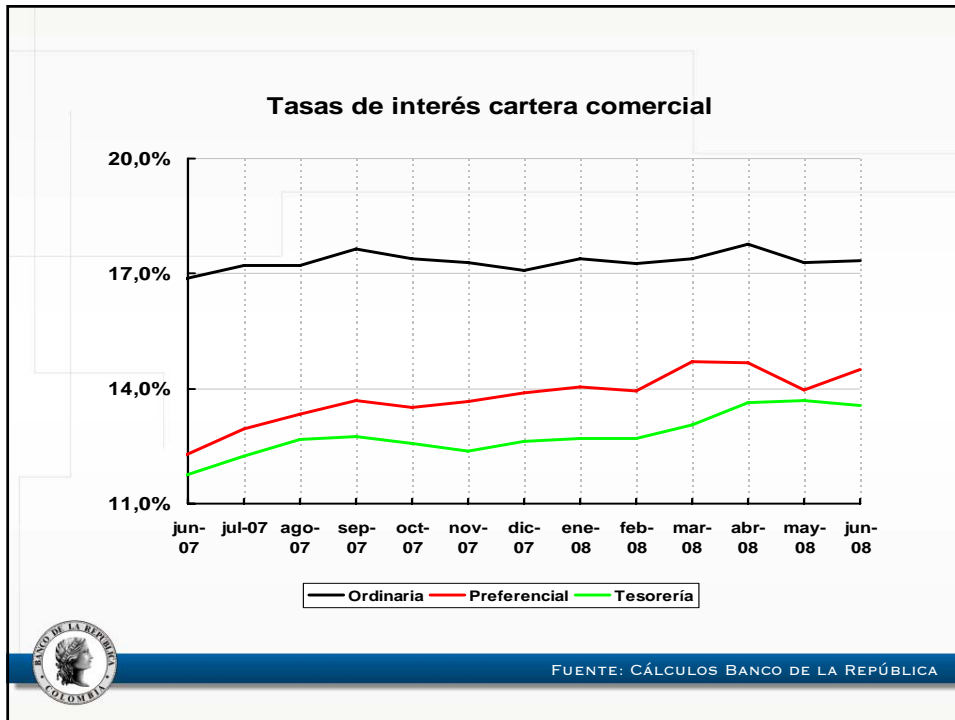
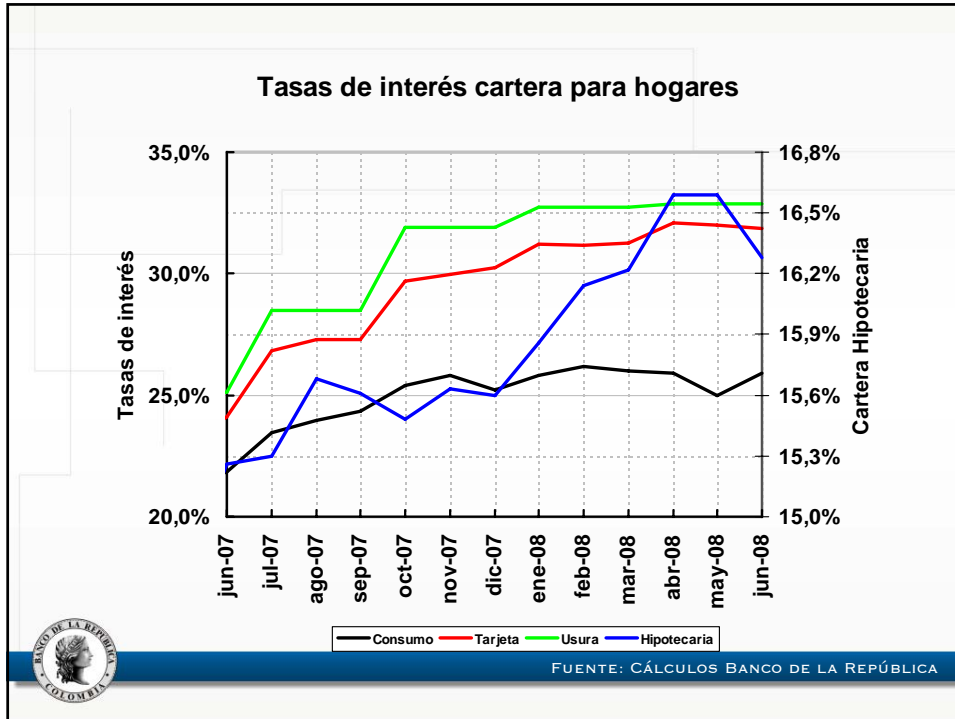
TASAS DE INTERÉS														
	NOMINALES					Var Mensual	Var abr-06 a Jun-08	REALES (IPC sin alimentos)					Var Mensual	Var abr-06 a Jun-08
	abr-06	dic-07	may-08	jun-08	abr-06			dic-07	may-08	jun-08				
Tasas de Captación														
Ahorro Ordinario	3.6	5.0	5.3	5.0	-0.37	1.35	0.1	0.5	0.5	0.1	-0.45	-0.02		
CDT	6.2	9.1	9.9	10.0	0.10	3.88	2.5	4.5	4.9	4.9	0.00	2.36		
DTF	5.9	9.0	9.6	9.7	0.16	3.82	2.3	4.4	4.6	4.6	0.06	2.30		
Tasas de Colocación														
Tasa Colocación BR	12.9	16.6	16.9	17.1	0.17	4.14	9.1	11.7	11.5	11.6	0.06	2.52		
Consumo	21.1	25.2	25.0	25.9	0.94	4.79	17.0	19.9	19.3	20.0	0.78	3.03		
Ordinario	15.4	17.1	17.3	17.3	0.06	1.97	11.4	12.1	11.9	11.9	-0.05	0.42		
Hipotecaria	13.9	15.6	16.6	16.3	-0.31	2.39	10.0	10.7	11.2	10.8	-0.39	0.84		
Preferencial	8.7	13.9	14.0	14.5	0.53	5.77	5.0	9.0	8.7	9.1	0.41	4.12		
Tarjeta	24.0	30.2	32.0	31.9	-0.16	7.85	19.8	24.7	26.0	25.7	-0.26	5.92		
Tesorería	7.7	12.6	13.7	13.5	-0.14	5.87	4.0	7.8	8.5	8.2	-0.23	4.23		
TIB	5.89	9.35	9.66	9.66	0.00	3.77	2.3	4.7	4.6	4.5	-0.09	2.25		
Subasta de Expansión	6.00	9.50	9.75	9.75	0.00	3.75	2.4	4.9	4.7	4.6	-0.09	2.23		
Tasa Usura	25.13	31.89	32.88	32.88	0.00	7.75	20.9	26.3	26.8	26.7	-0.11	5.81		

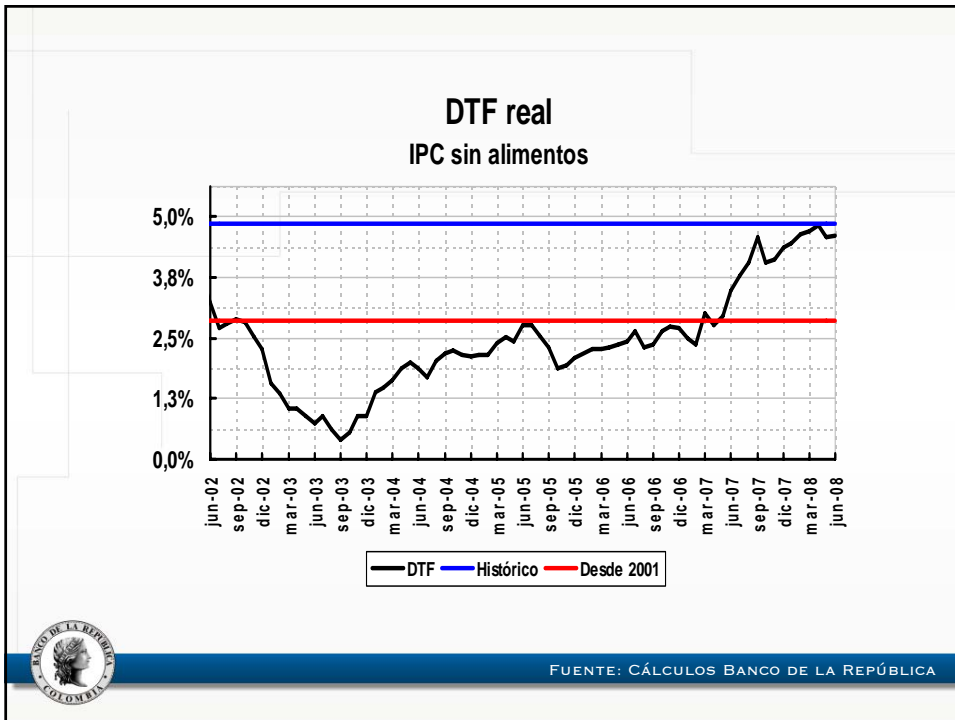
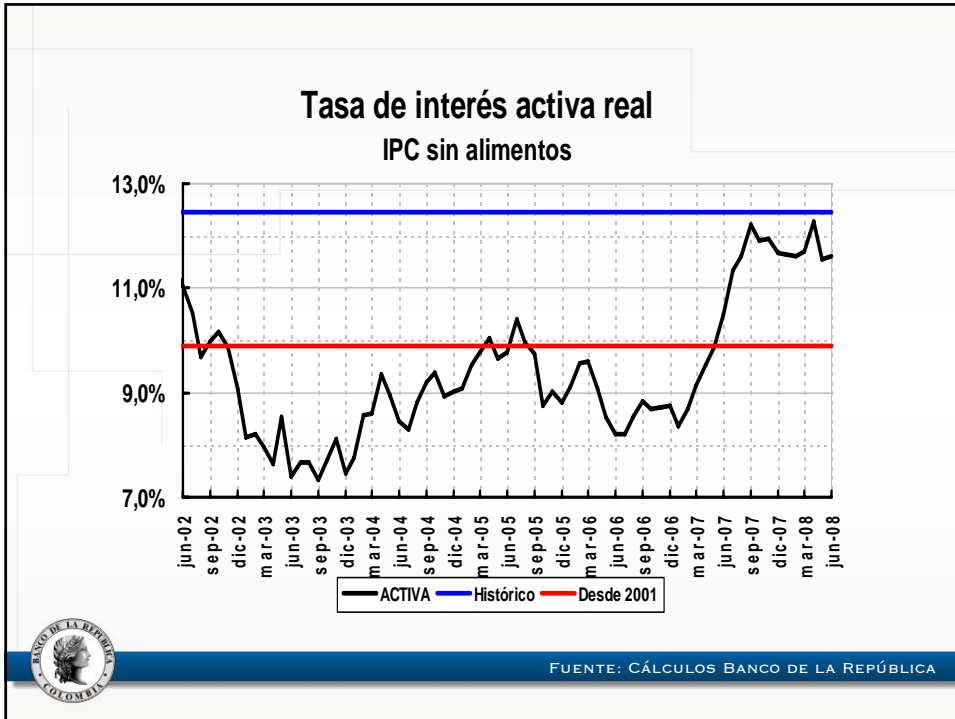


FUENTE: CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

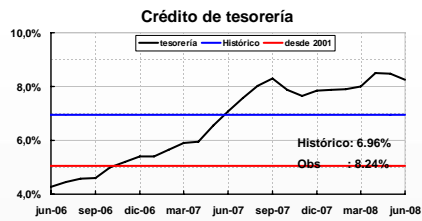
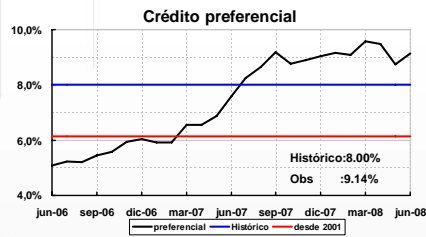
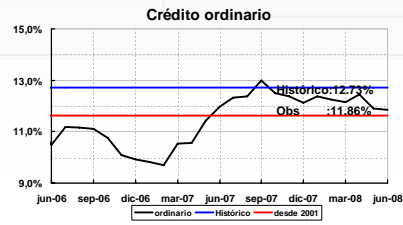
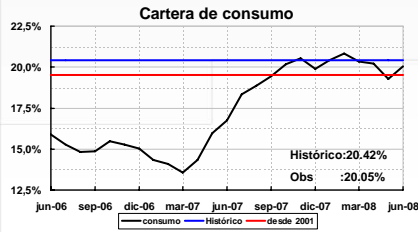


FUENTE: CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA



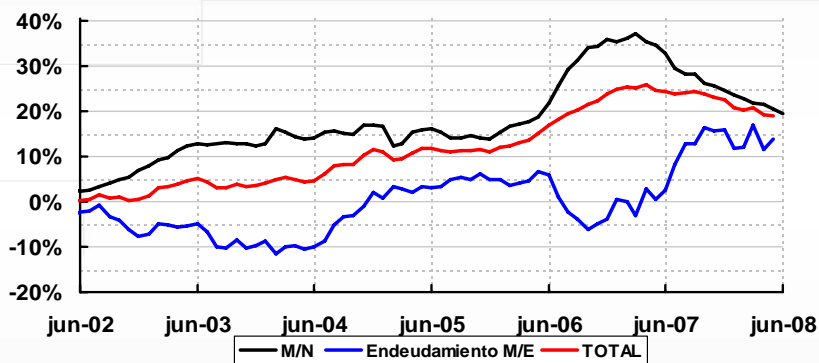


Tasas de interés real (IPC sin alimentos)

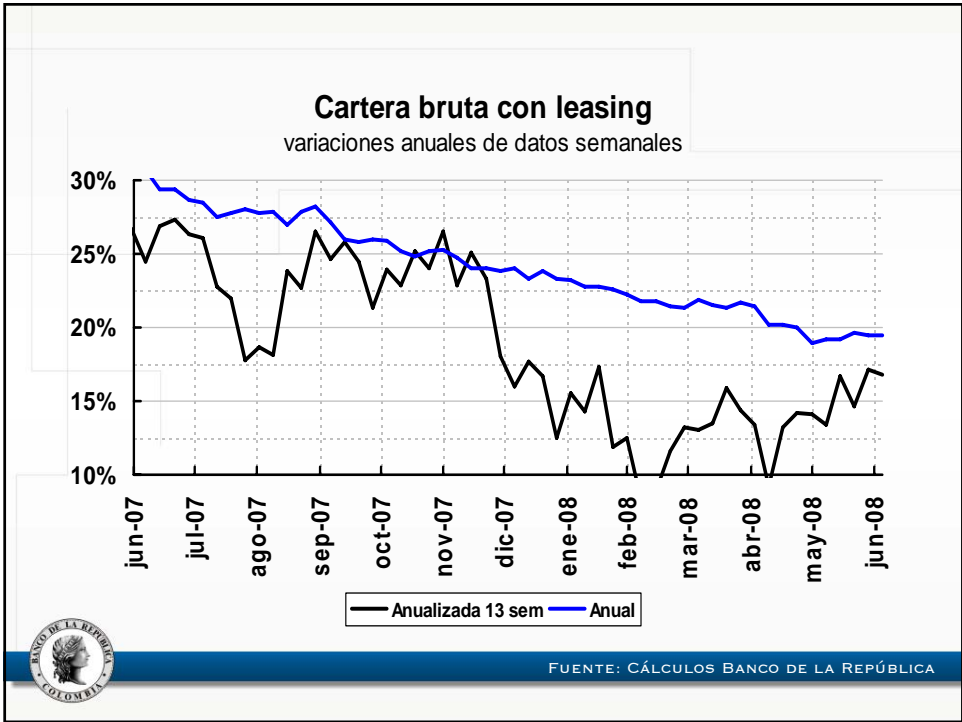
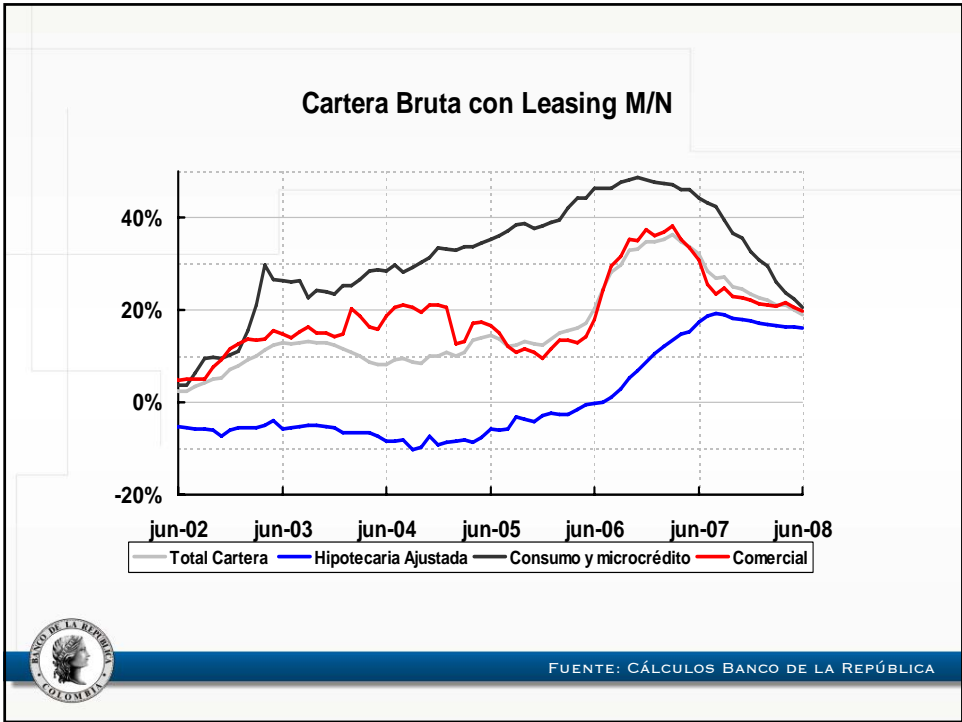


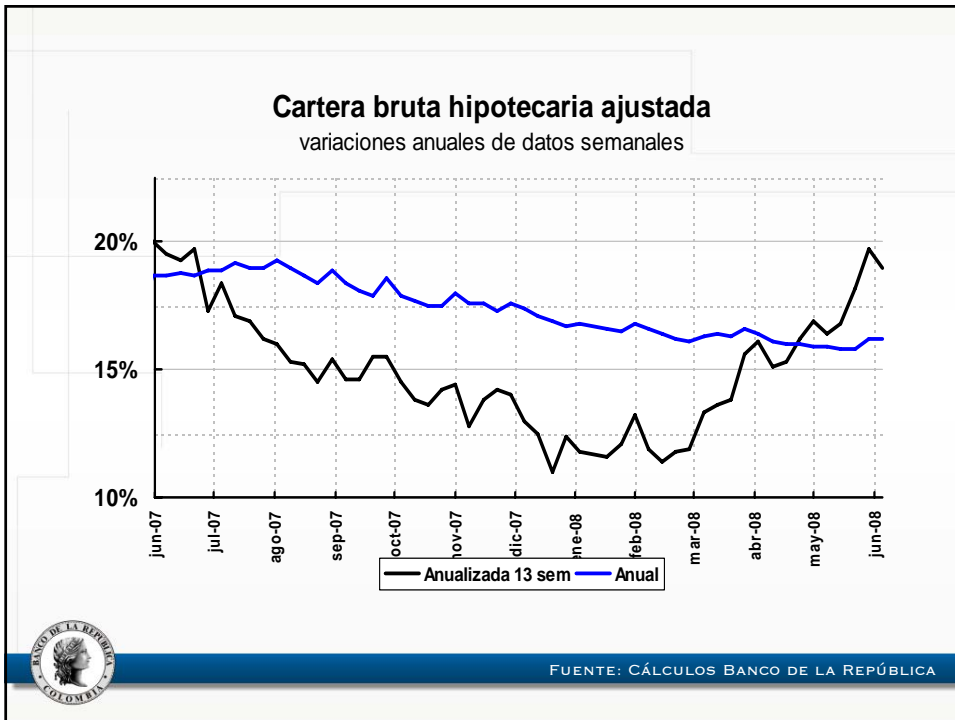
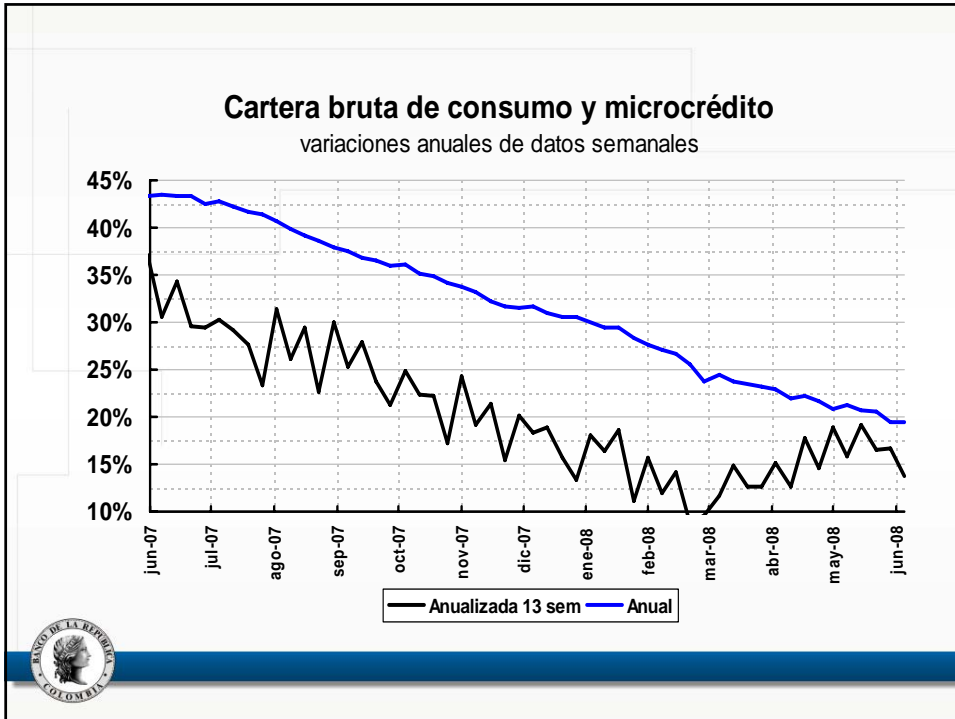
FUENTE: CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

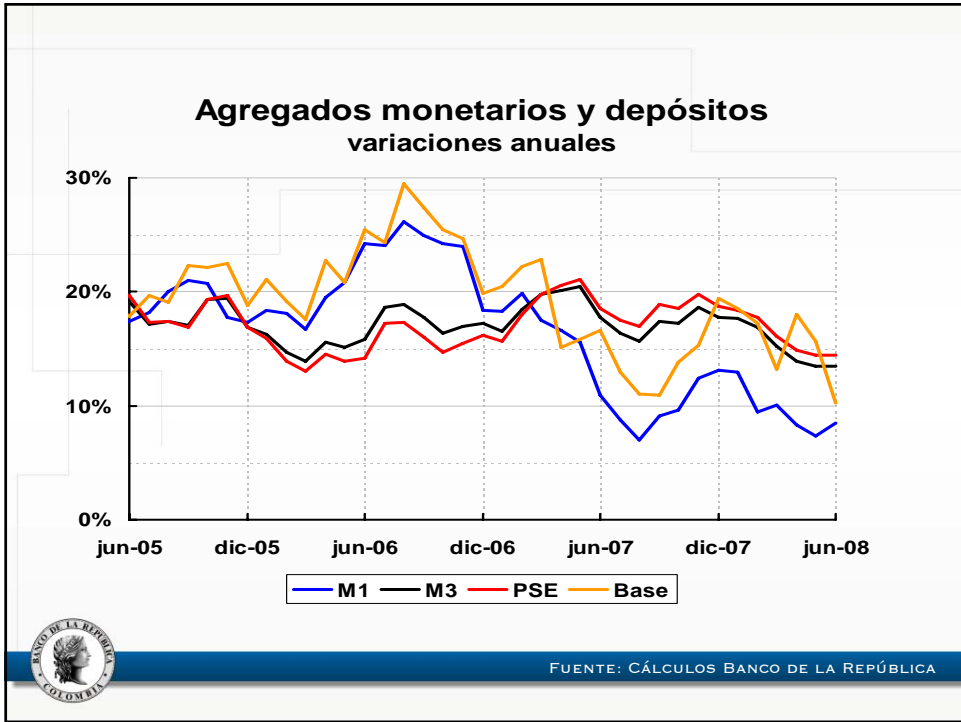
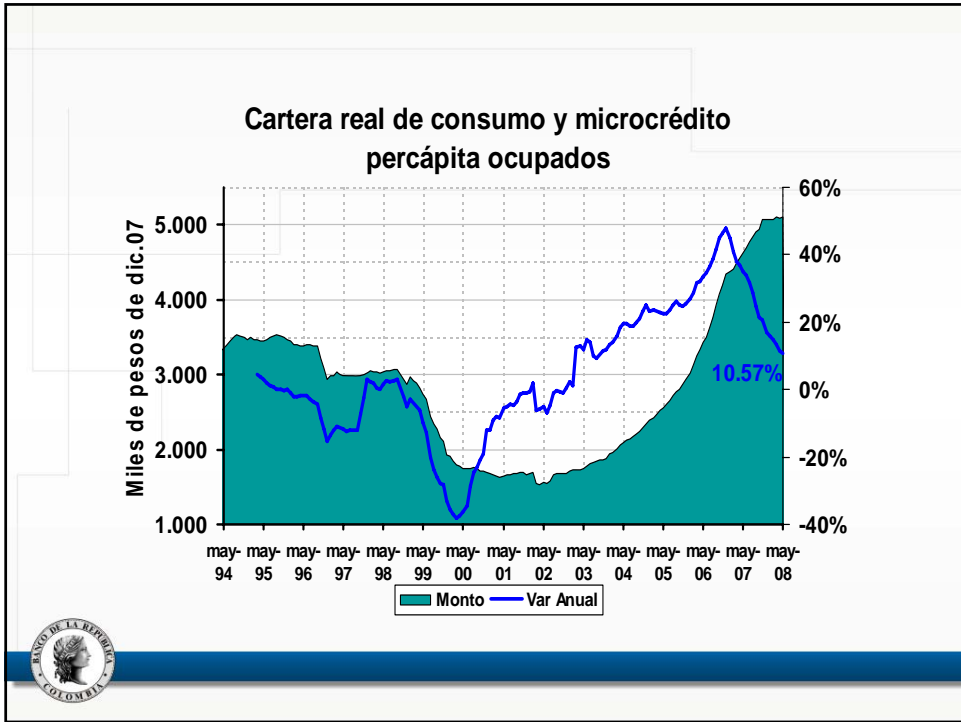
Crédito Sistema Financiero y Endeudamiento Externo del sector privado

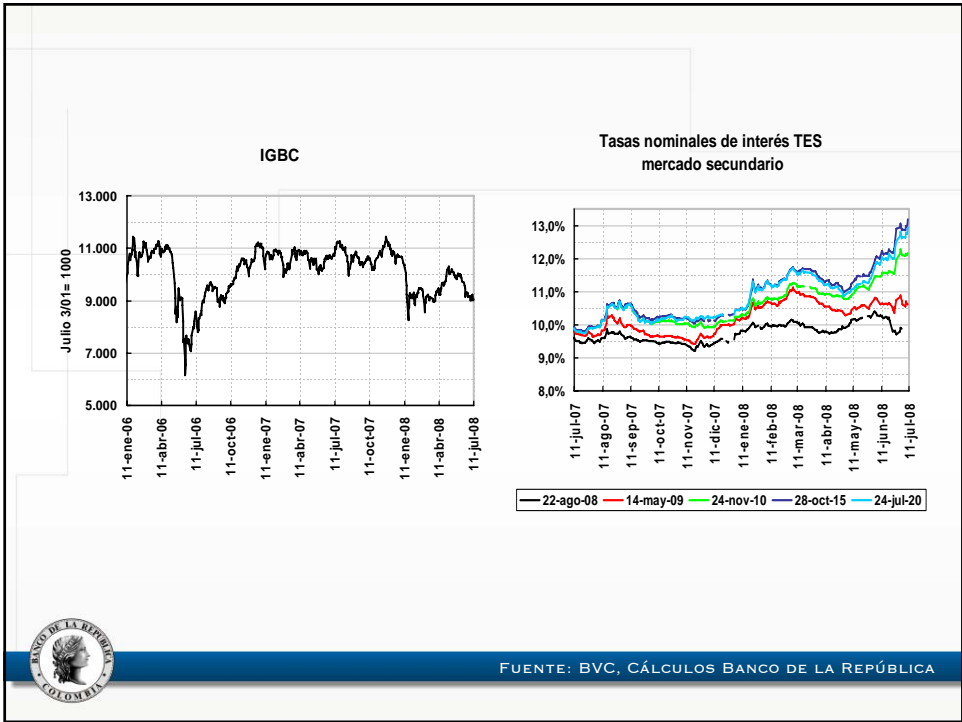
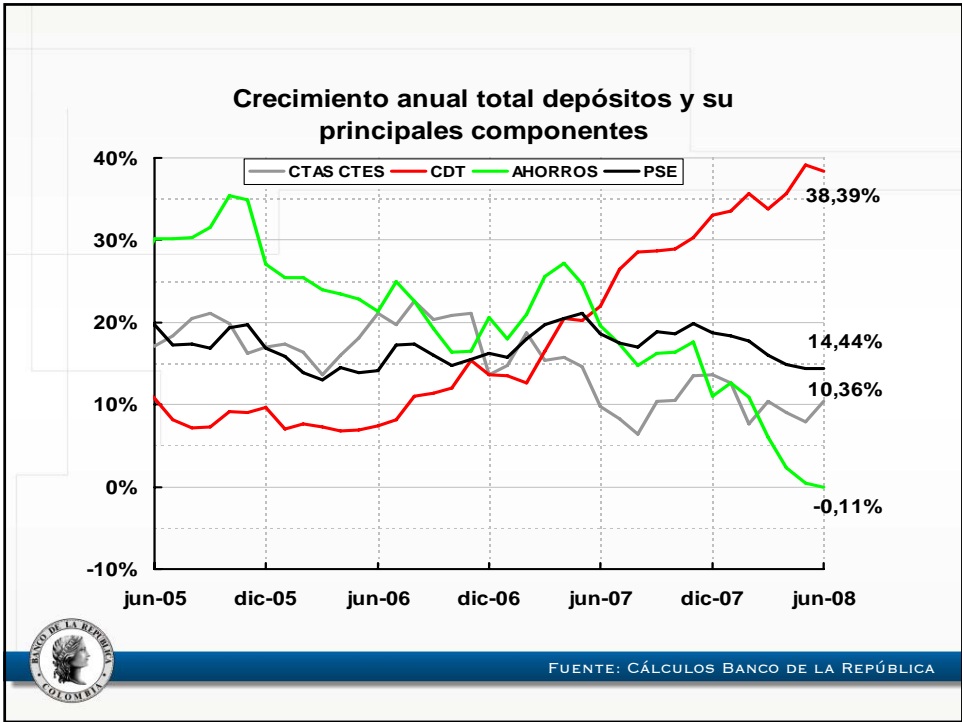


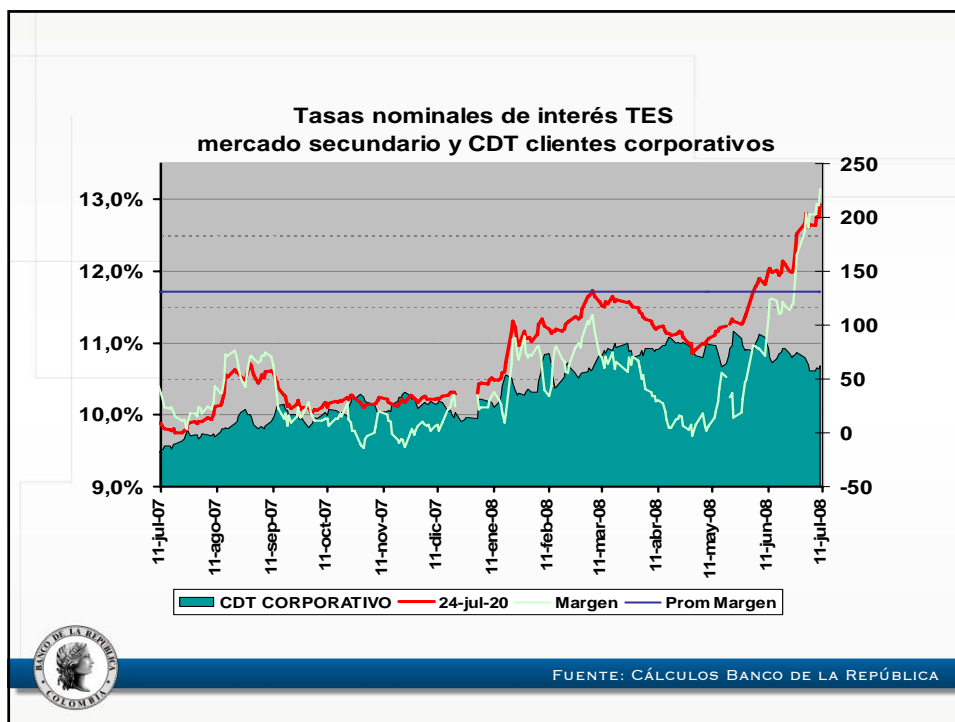
FUENTE: CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA







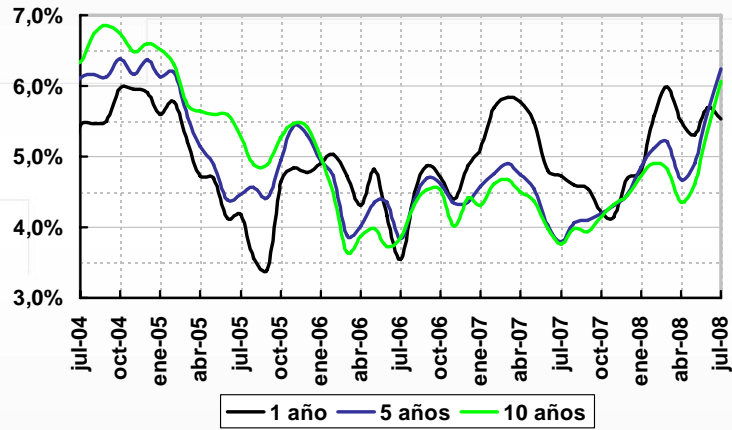




XI. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN



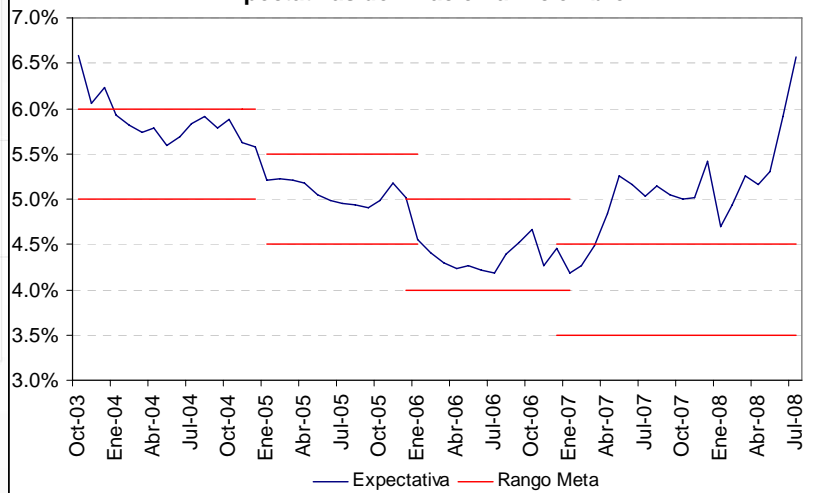
Break-Even Inflation a 1, 5 y 10 Años - Promedio Mensual (*)



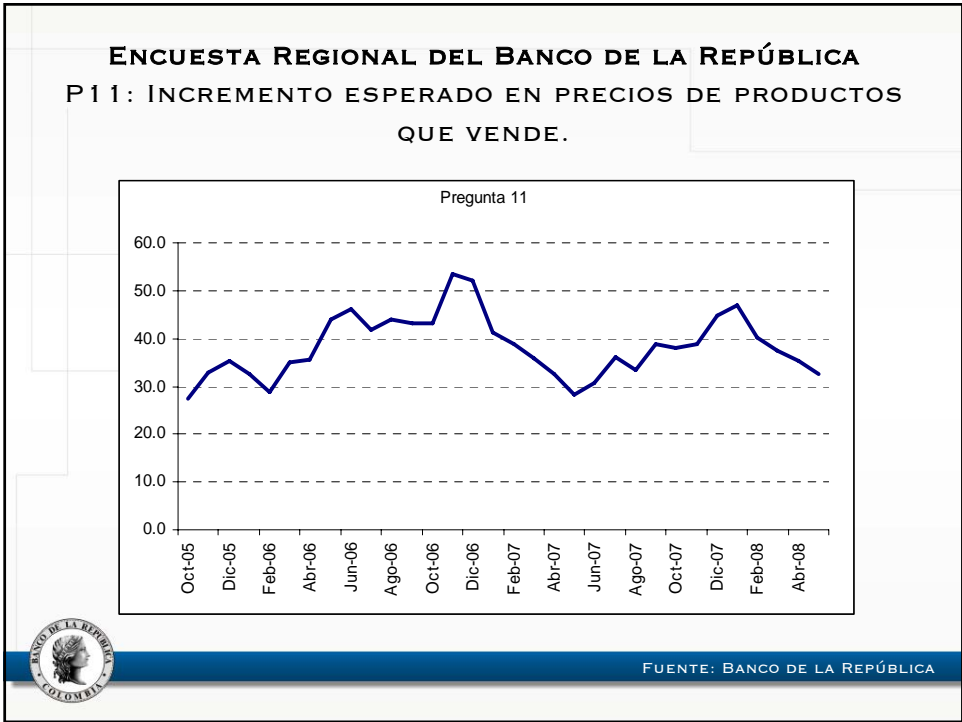
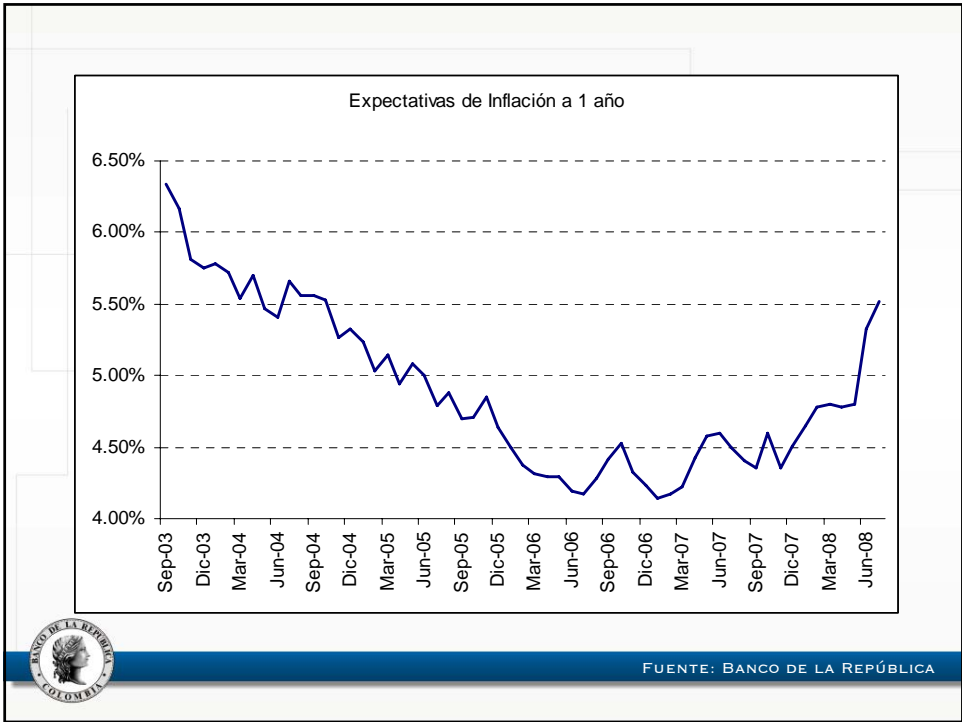
(*) Datos hasta junio 9

FUENTE: CÁLCULOS BANCO DE LA REPÚBLICA

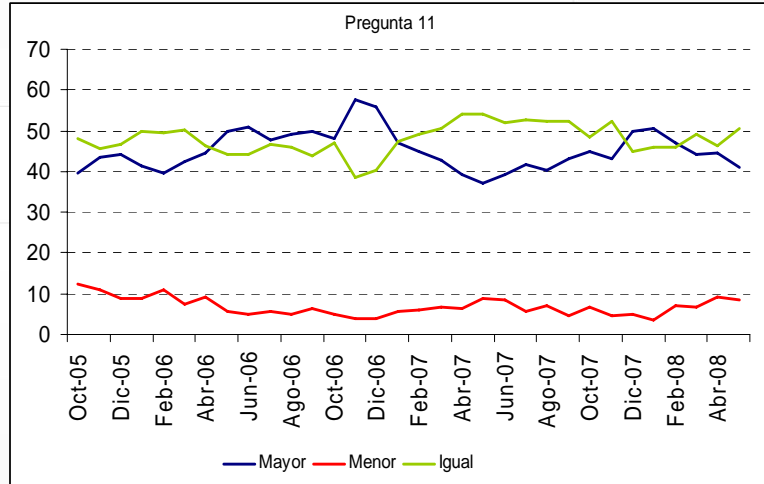
Expectativas de Inflación a Diciembre



FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA

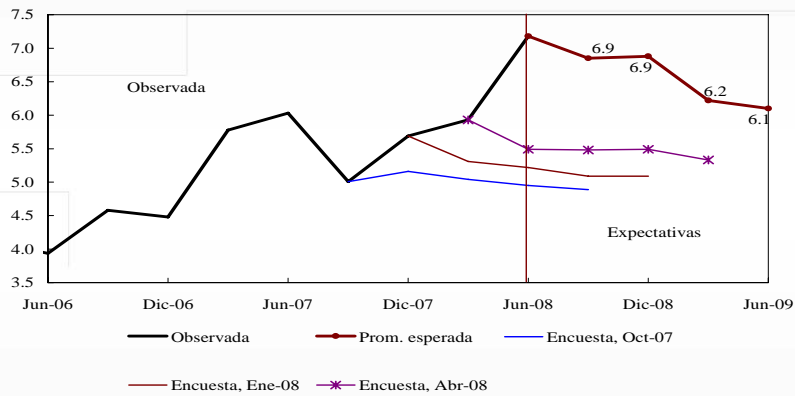


ENCUESTA REGIONAL DEL BANCO DE LA REPÚBLICA
P11: INCREMENTO ESPERADO EN PRECIOS DE PRODUCTOS
QUE VENDE.



FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA

Gráfico 2
Inflación observada y expectativas de inflación
(A tres, seis, nueve y doce meses)
 (Inflación anual)

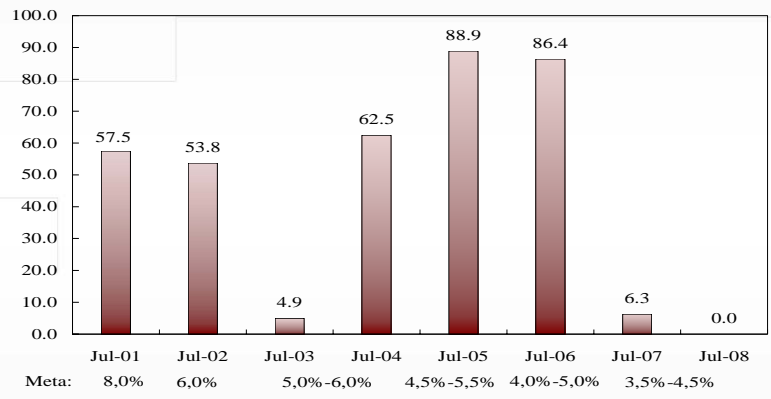


Fuente: SGEE, Departamento Técnico y de Información Económica, Sección de Estadística.



FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA

Gráfico 1
Porcentaje de credibilidad en la meta de inflación
de los años 2001 a 2008
(Encuesta realizada en julio de cada año)



Fuente: SGEE, Departamento Técnico y de Información Económica, Sección de Estadística.



FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA