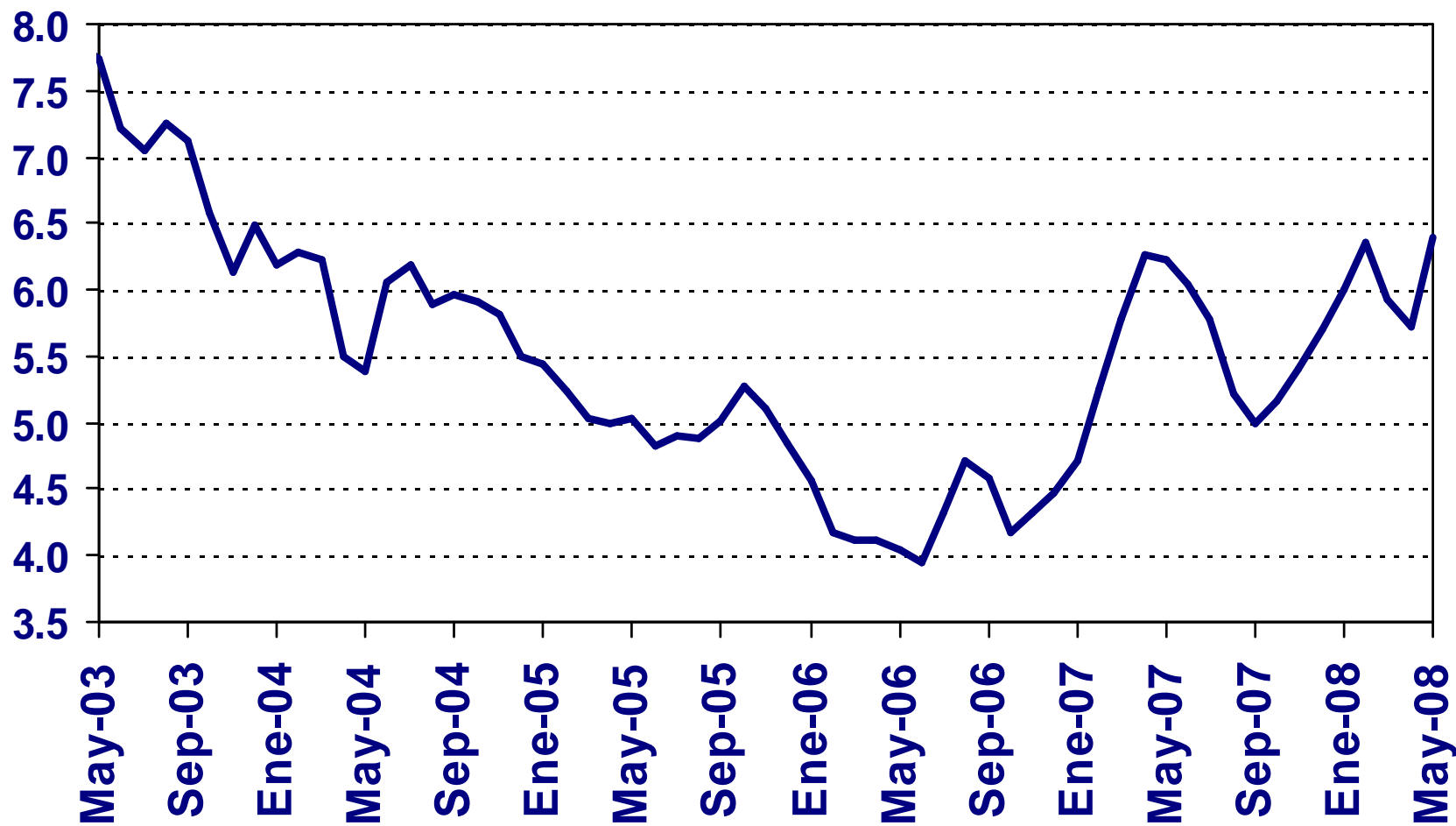


**Informe de  
inflación de mayo  
de 2008**

**DPI - SGEE**

# **I. La Inflación en mayo**

## Inflación Total al Consumidor



Fuente: DANE.

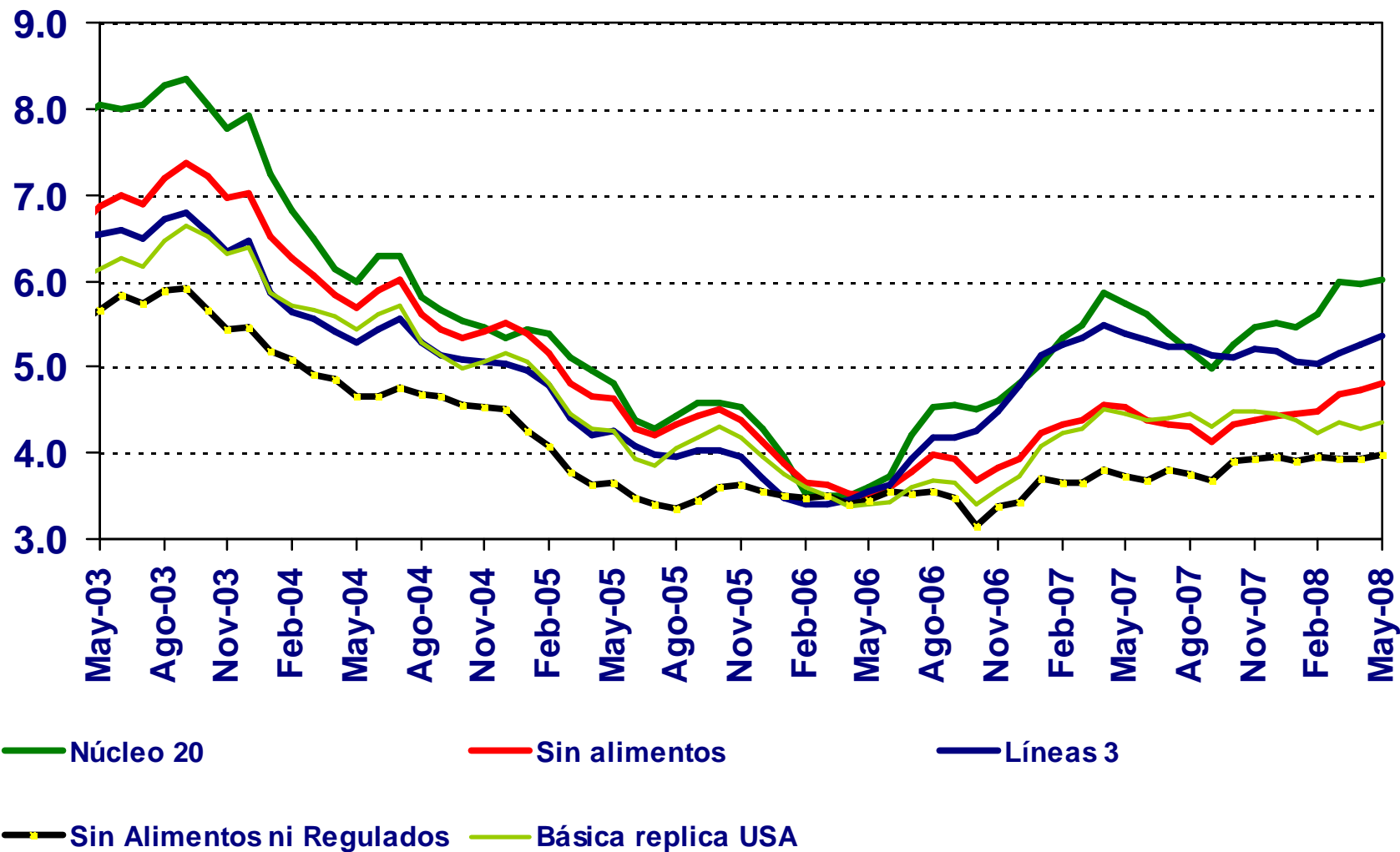
## Descomposición de la inflación anual según presiones alcistas

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	Abr-08	May-08		
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>5,69</b>	<b>5,93</b>	<b>5,73</b>	<b>6,39</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Sin alimentos</b>	<b>70,49</b>	<b>4,43</b>	<b>4,67</b>	<b>4,74</b>	<b>4,81</b>	<b>6,90</b>	<b>29,05</b>
Transables	24,67	2,28	2,36	2,37	2,21	-5,80	-4,36
No transables	36,77	5,19	5,09	5,05	5,25	9,47	-0,10
Regulados	9,04	6,42	7,71	8,10	8,27	3,24	33,51
<b>Alimentos</b>	<b>29,51</b>	<b>8,51</b>	<b>8,61</b>	<b>7,82</b>	<b>9,73</b>	<b>93,10</b>	<b>70,95</b>
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	7,15	6,66	6,59	6,20	15,45	123,90	120,14
Cereales, aceites y otros	5,35	9,12	11,13	12,72	13,25	5,03	34,68
Comidas fuera del hogar y otros	9,52	7,65	6,77	6,90	6,93	0,70	-8,87
Carne de res y sustitutos	7,48	11,12	11,36	7,16	3,95	-36,53	-75,00

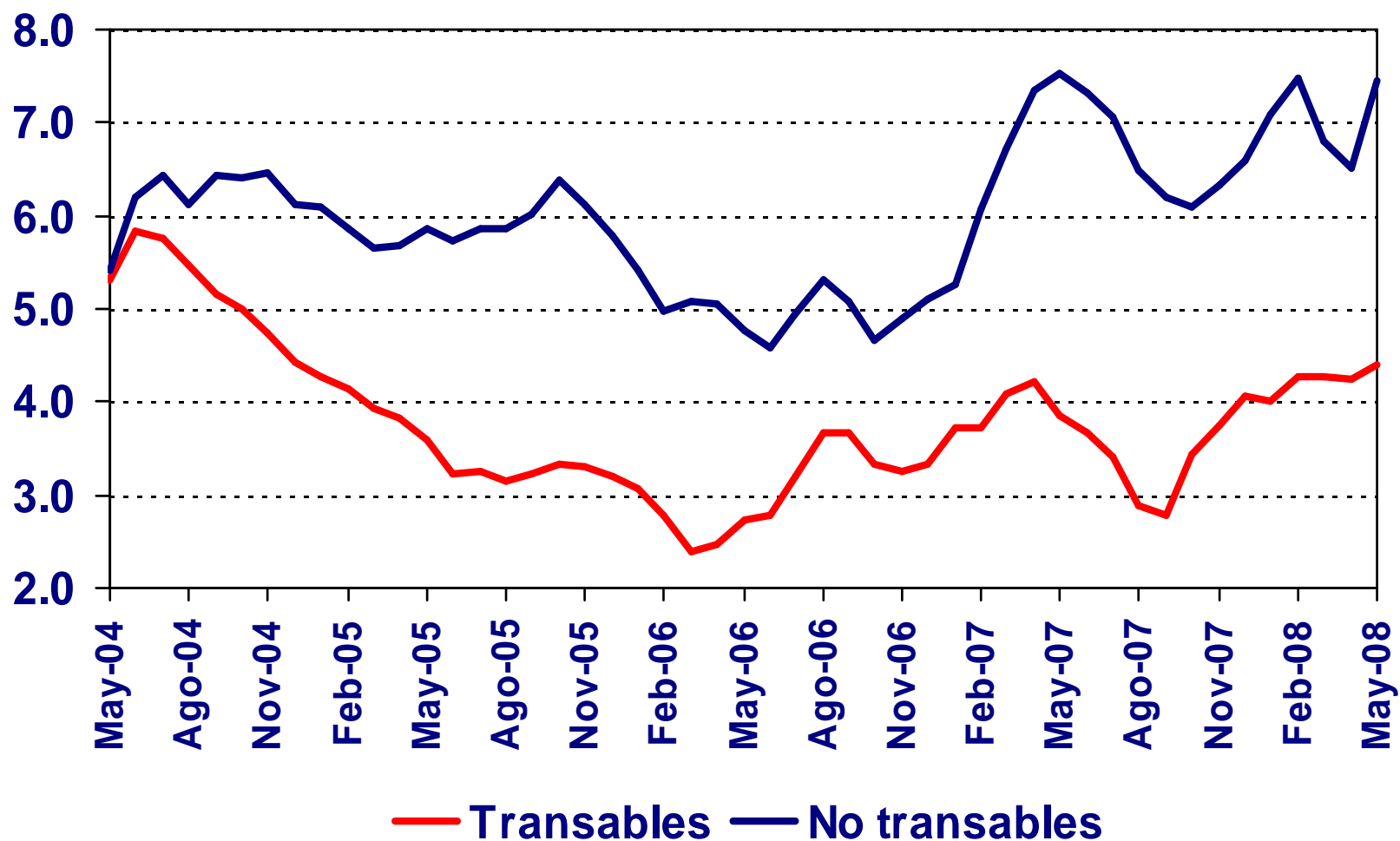
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Indicadores de Inflación Básica



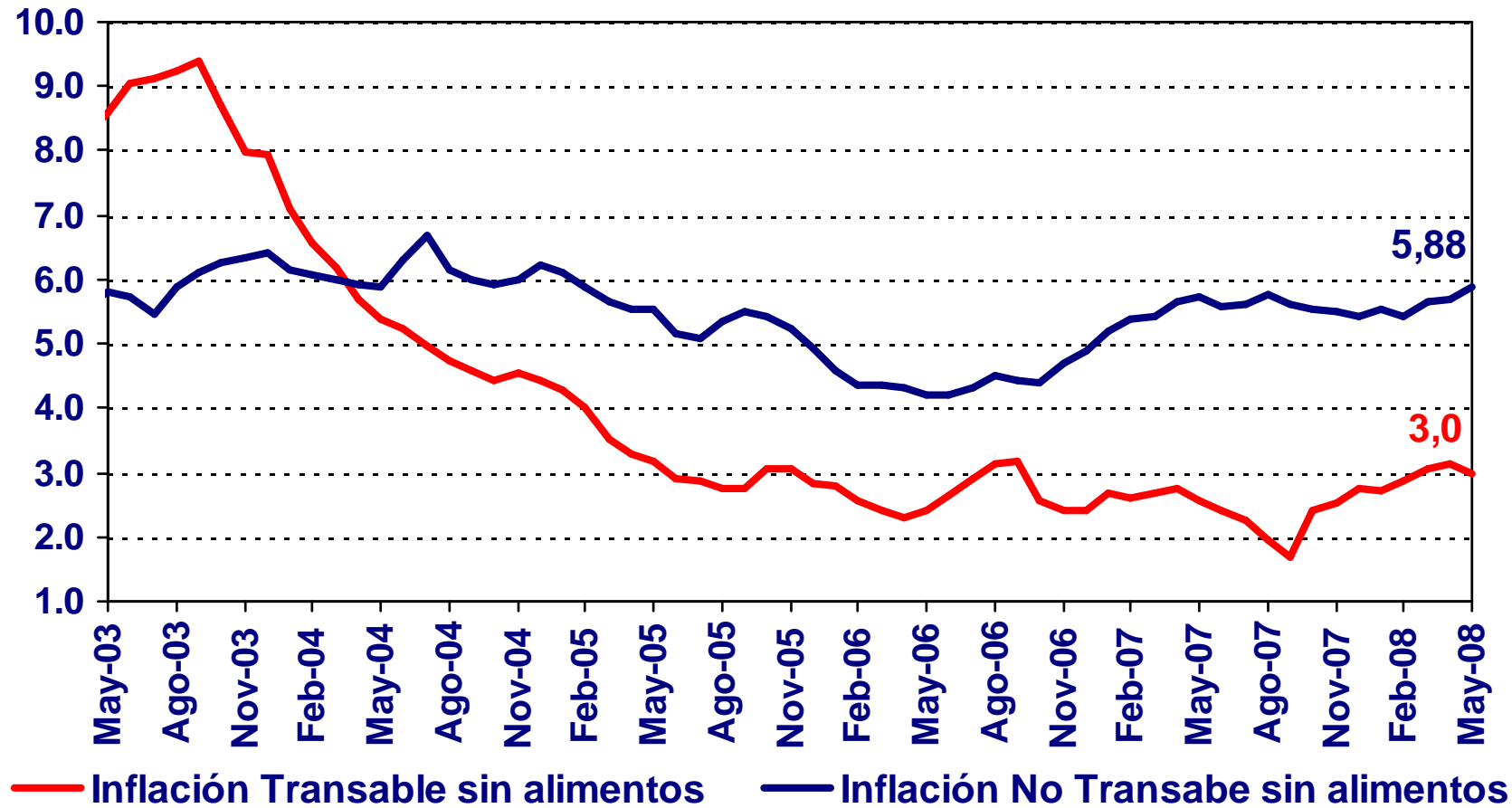
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Inflación anual de Transables y No Transables



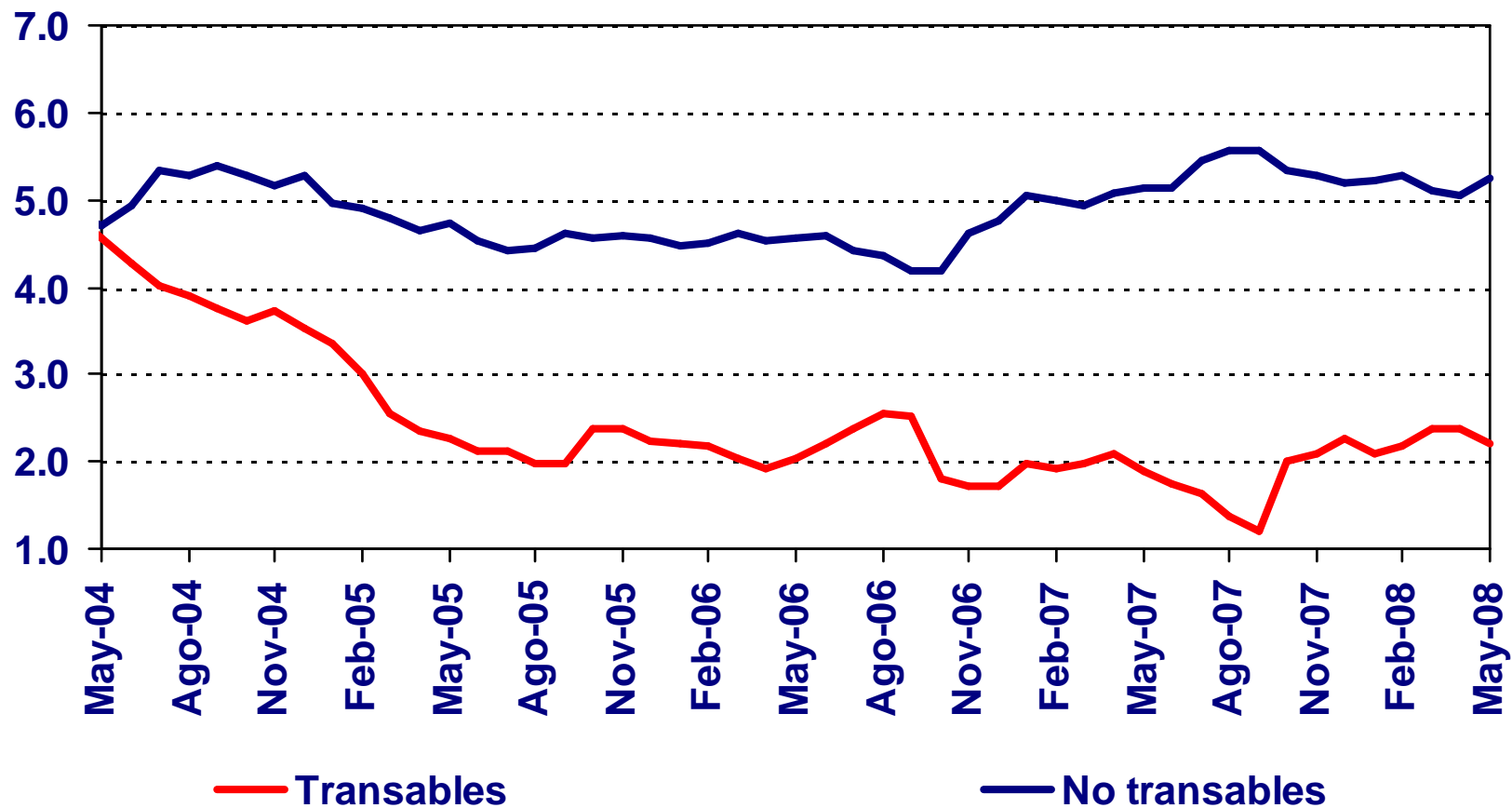
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Inflación Transable y No Transable sin alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

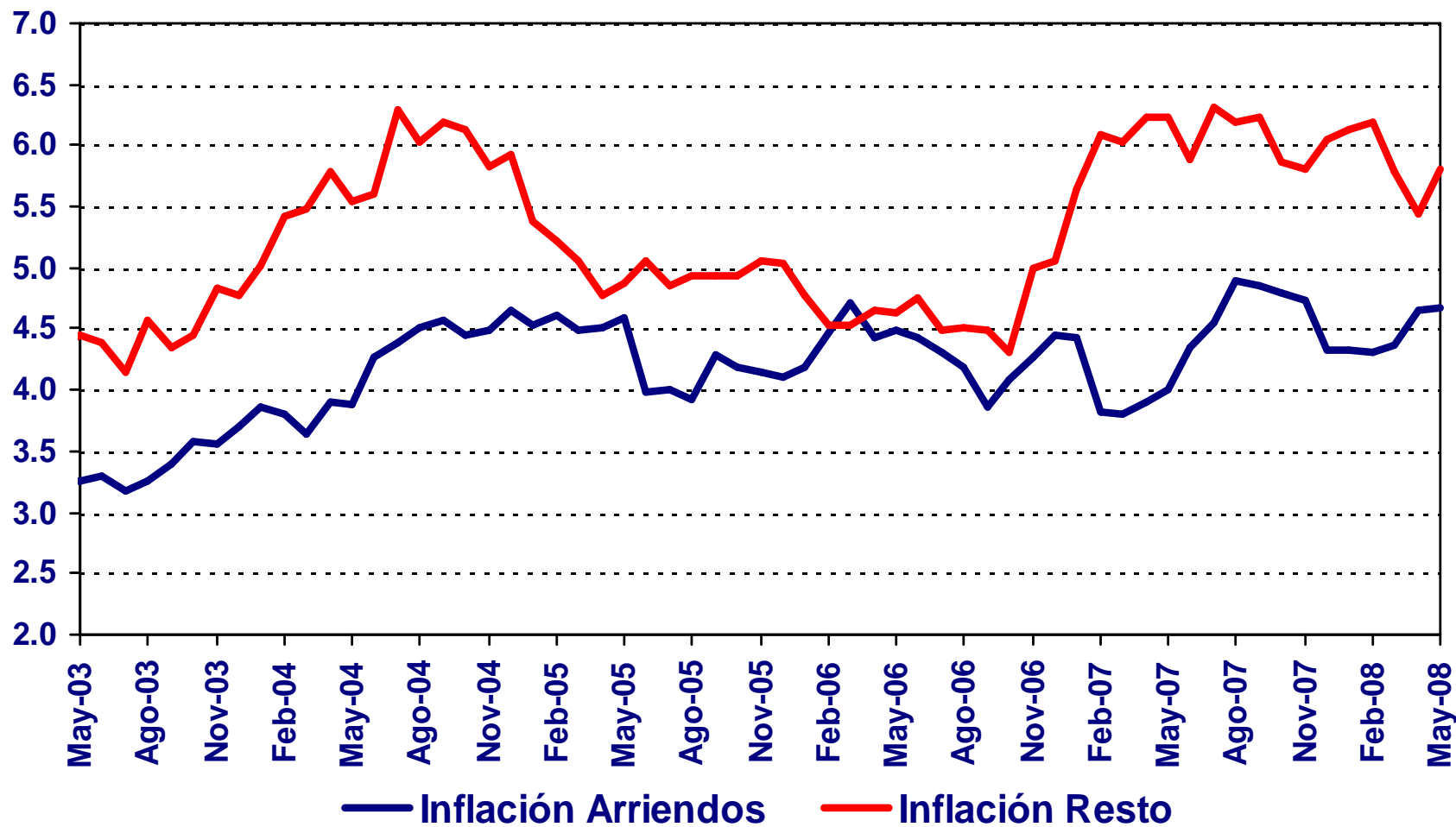
## Inflación anual Transables y No Transables sin alimentos ni regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

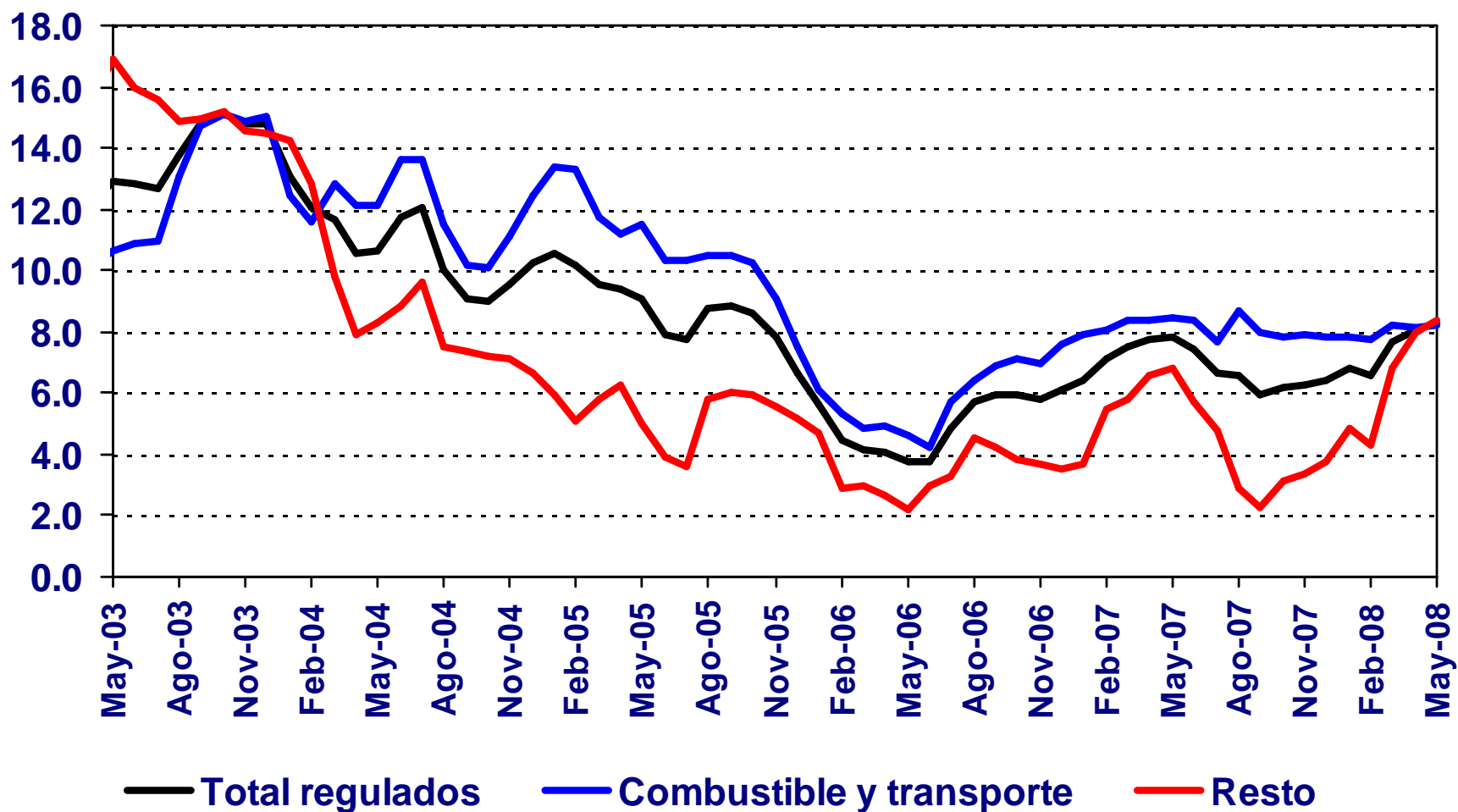


## Inflación No Transable Arriendos y "Resto"



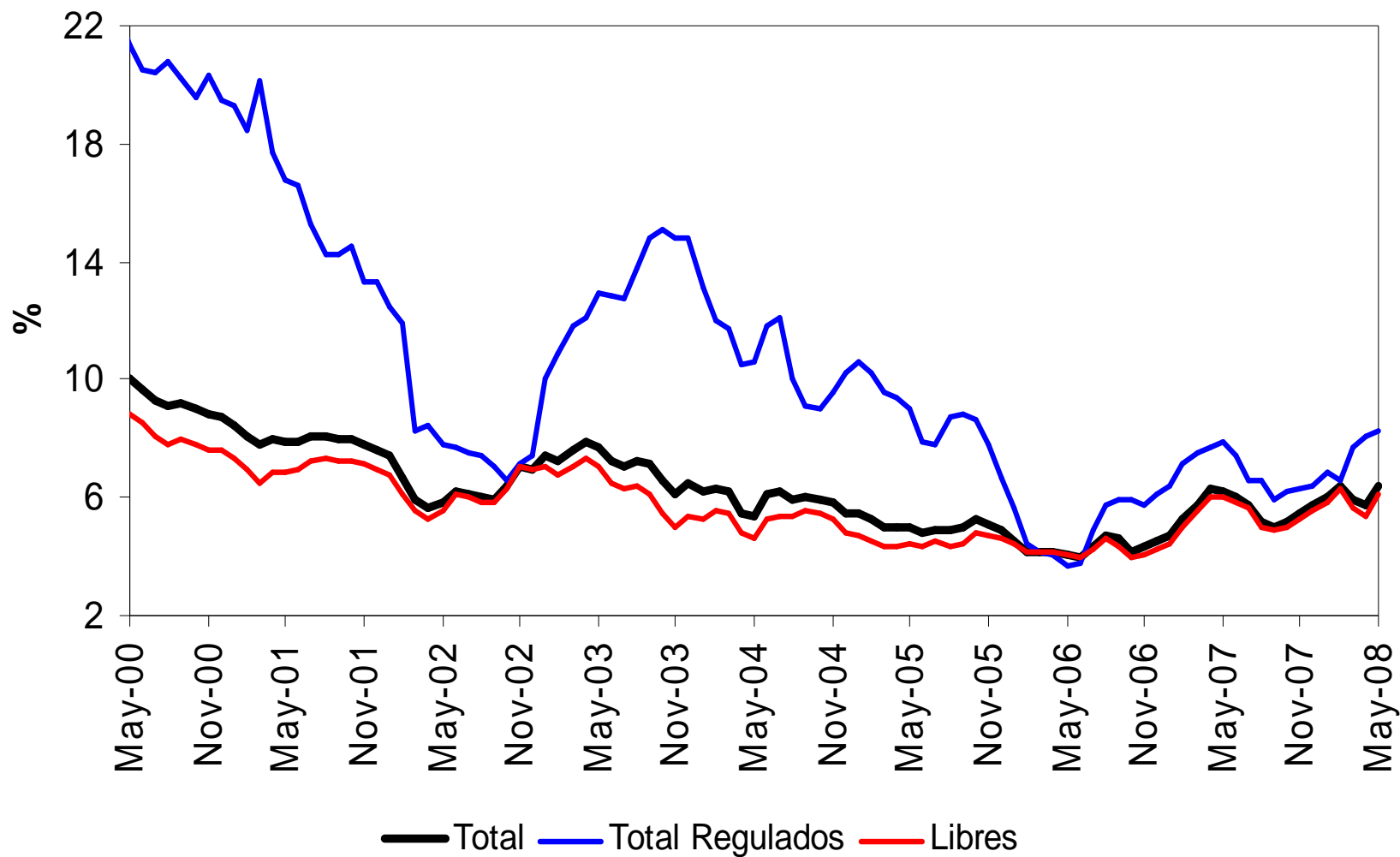
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Inflación anual de Regulados



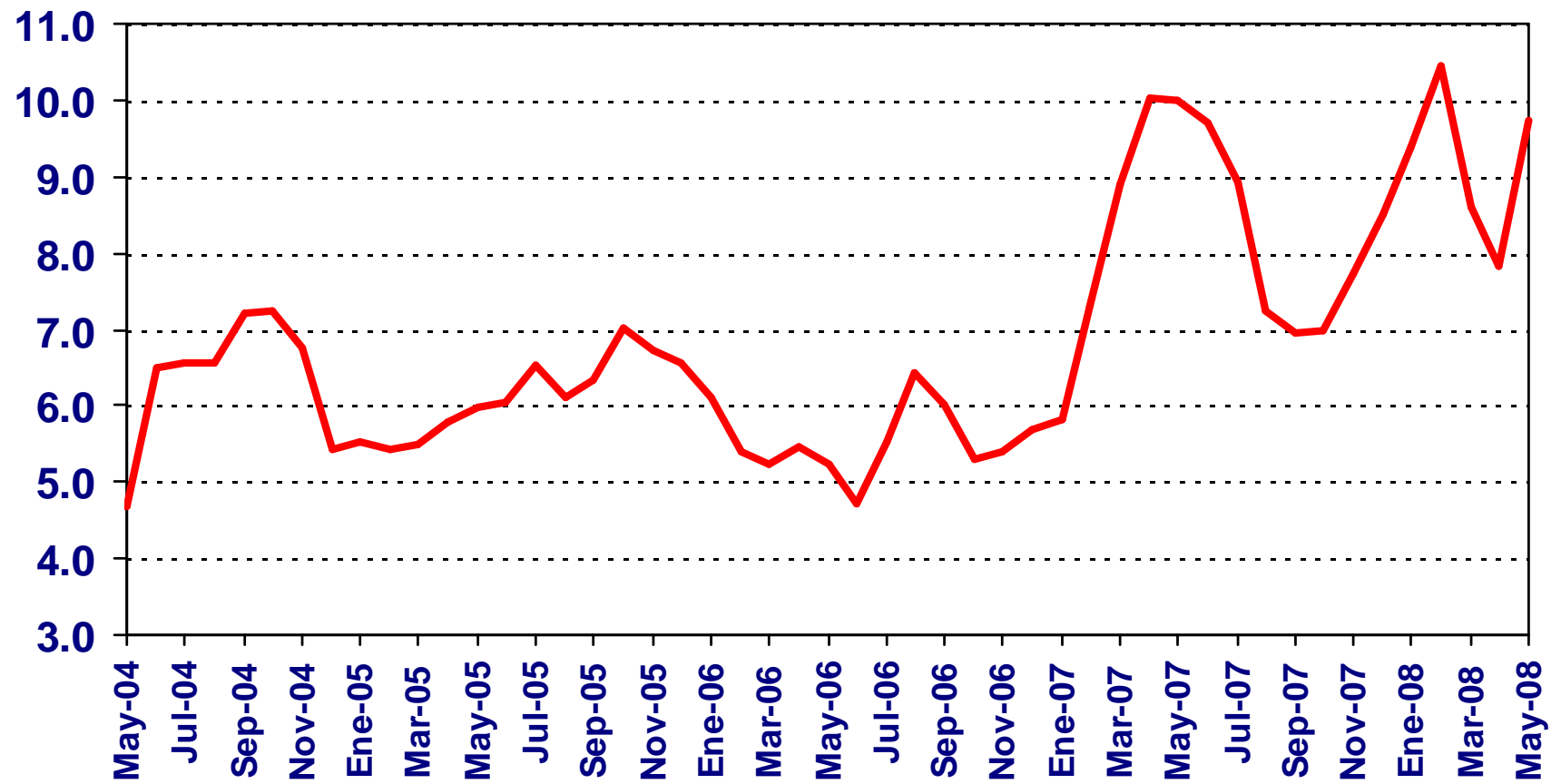
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## INFLACIÓN ANUAL, PRECIOS REGULADOS Y LIBRES



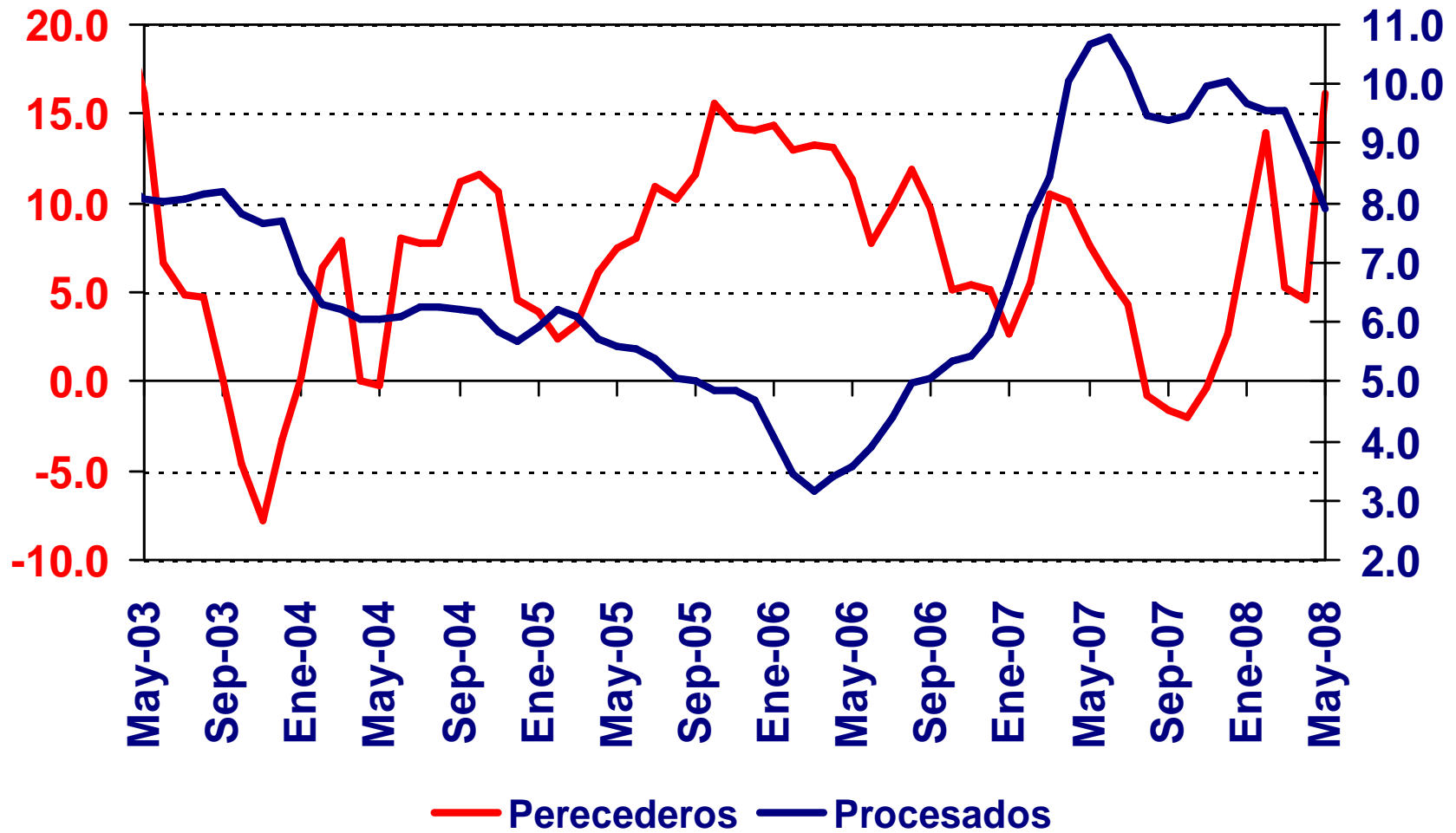
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

## Inflación anual Alimentos



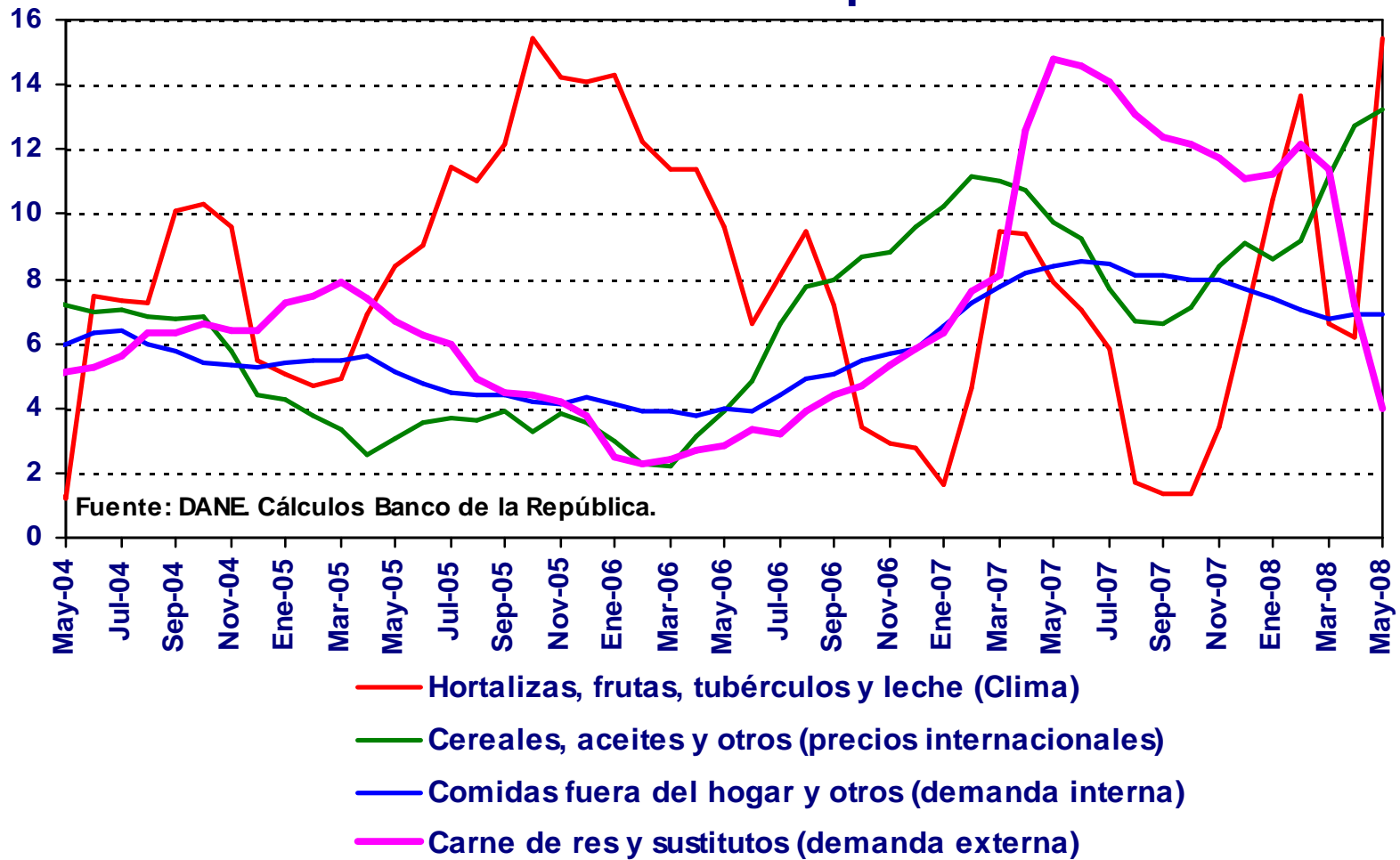
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Inflación anual de Alimentos



Fuente: DANE Cálculos Banco de la República.

## Inflación de alimentos por causas

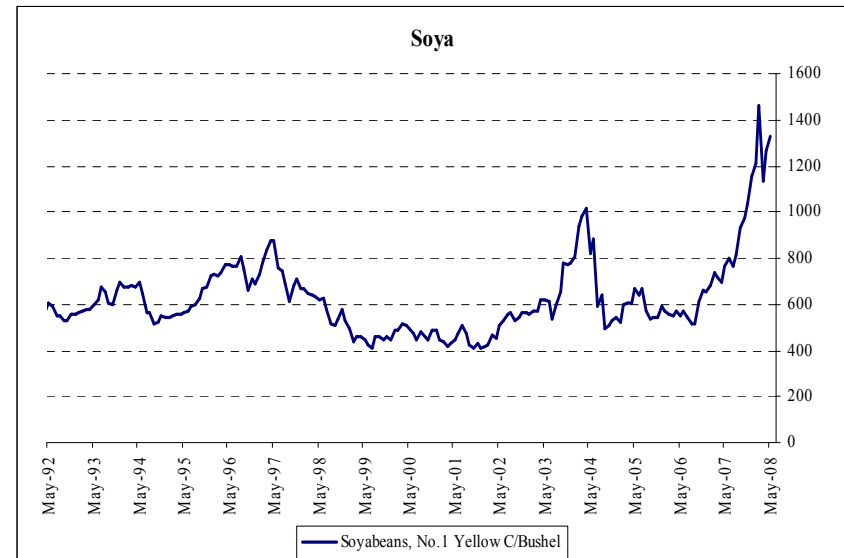
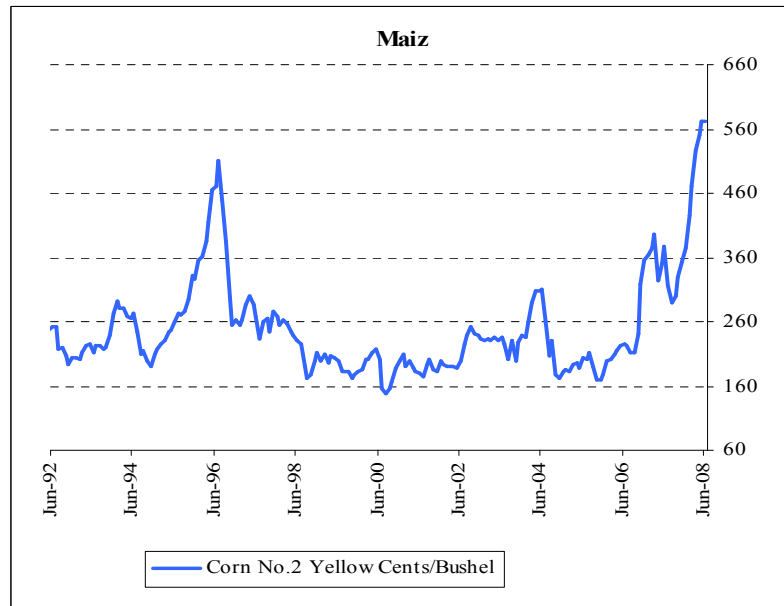
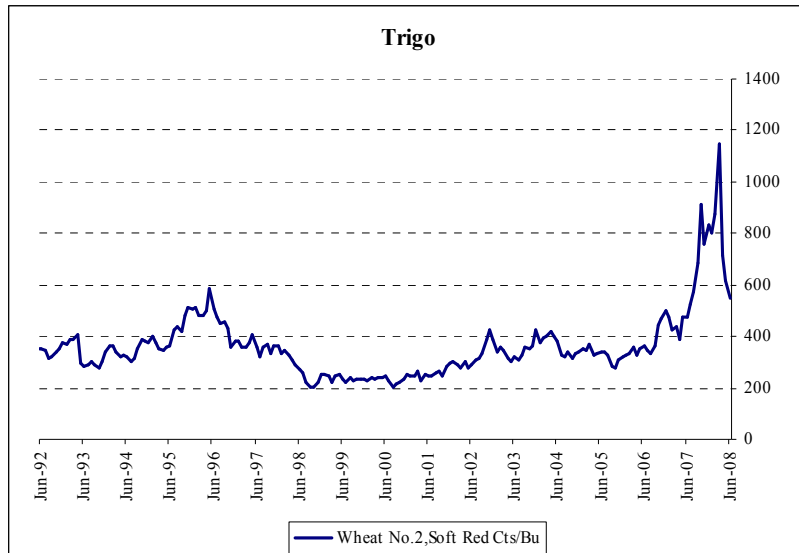


## Indice de precios al consumidor

	Variaciones		
	mes	corrida	anual
Total	0,93	5,12	6,39
Papa	37,27	135,49	73,06
IPC sin papa	0,27	3,68	5,38

Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

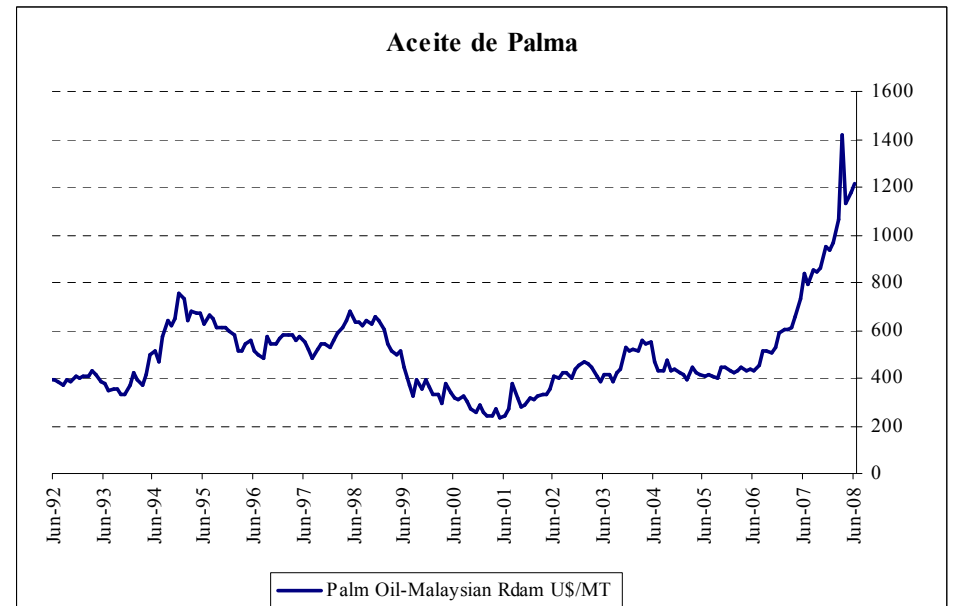
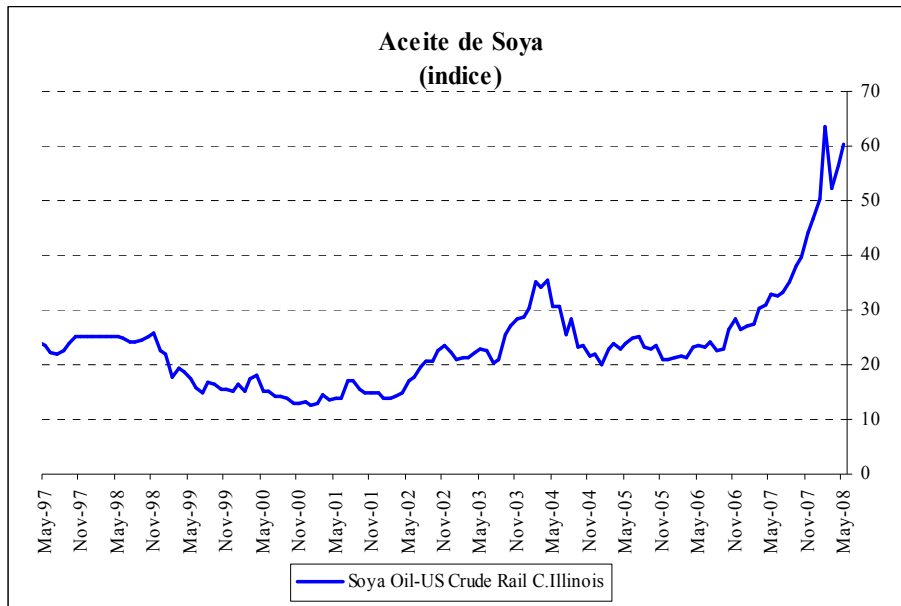
# Precios internacionales



Fuente: Datastream

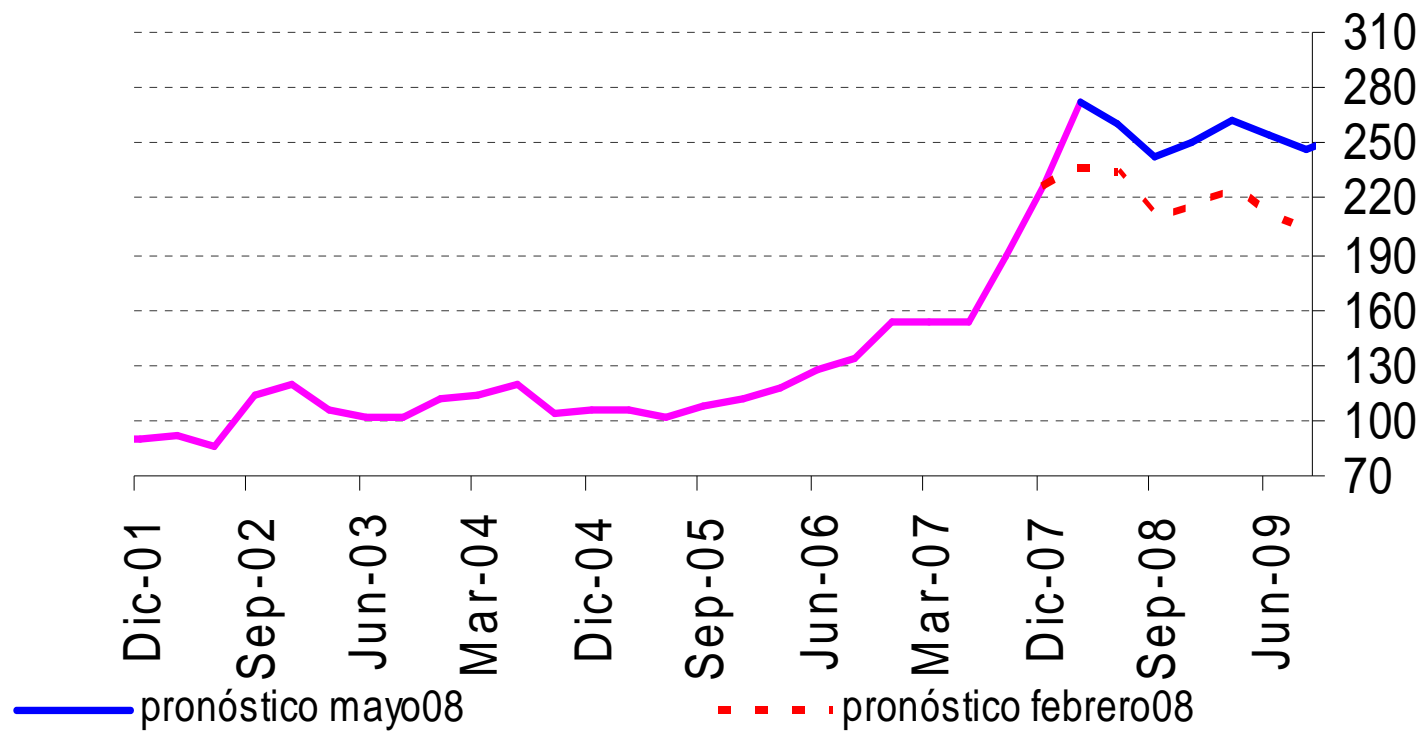


# Precios internacionales



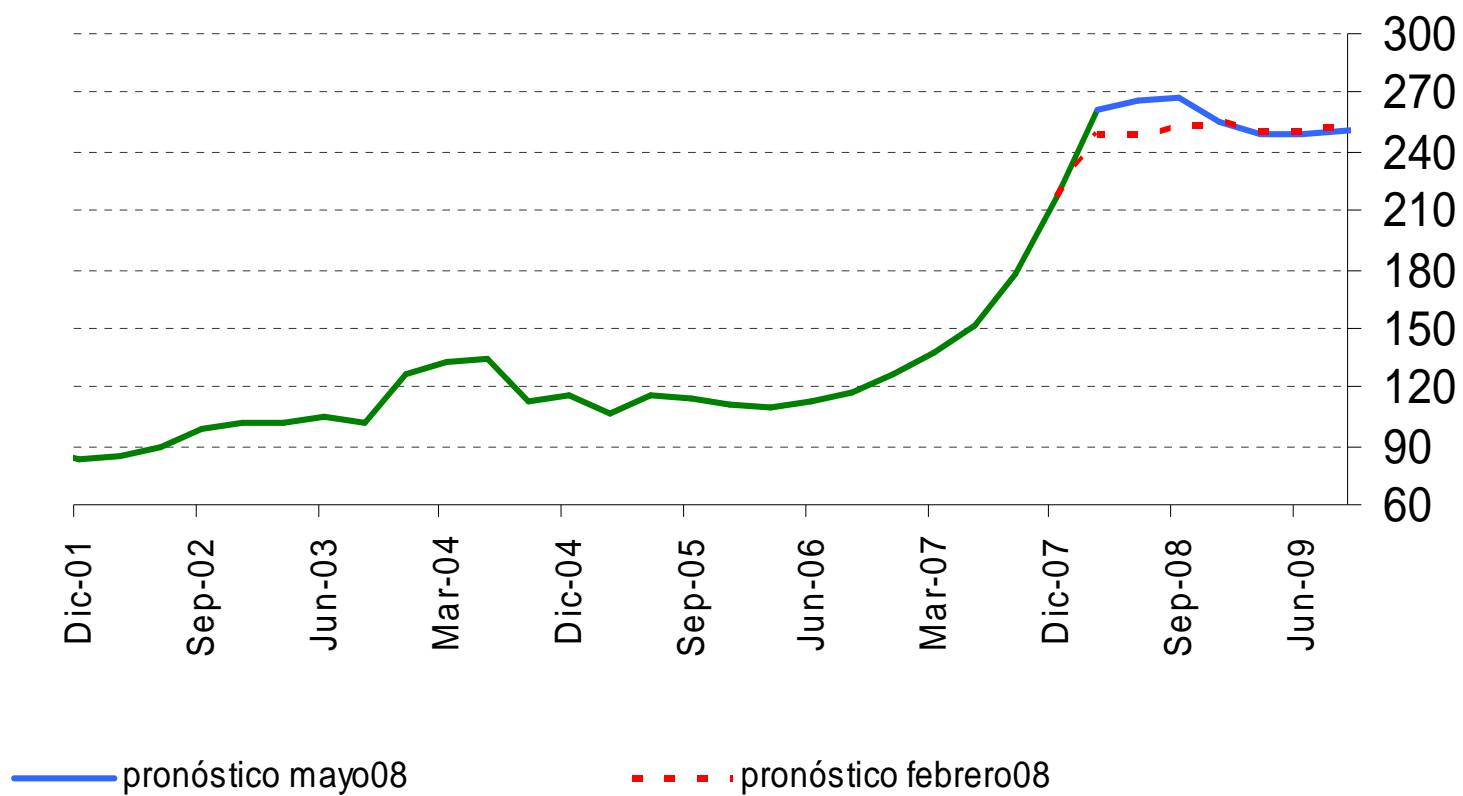
Fuente: Datastream

### Indice de Precios de Commodities (EU) Granos

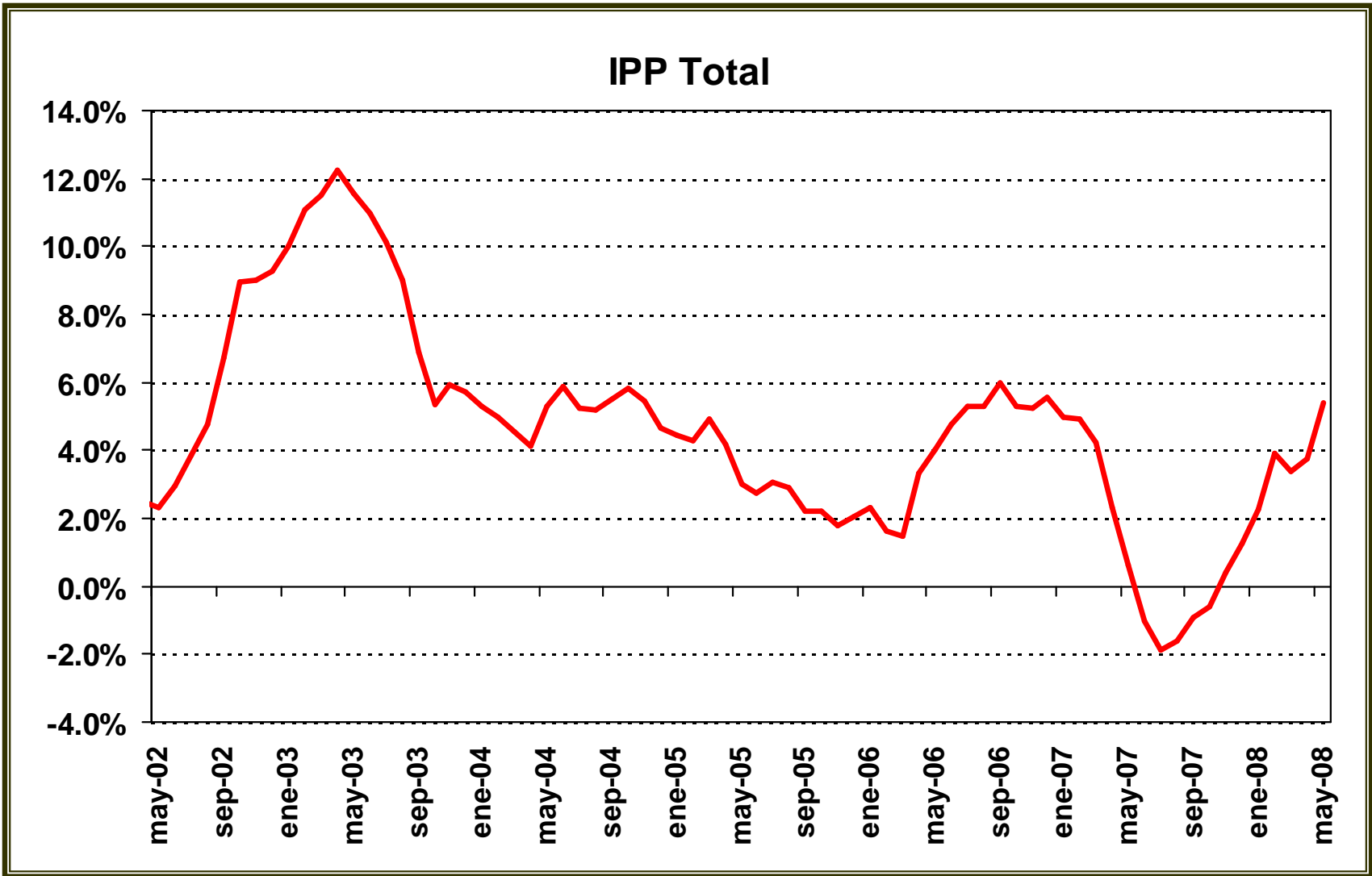


Fuente: EIU

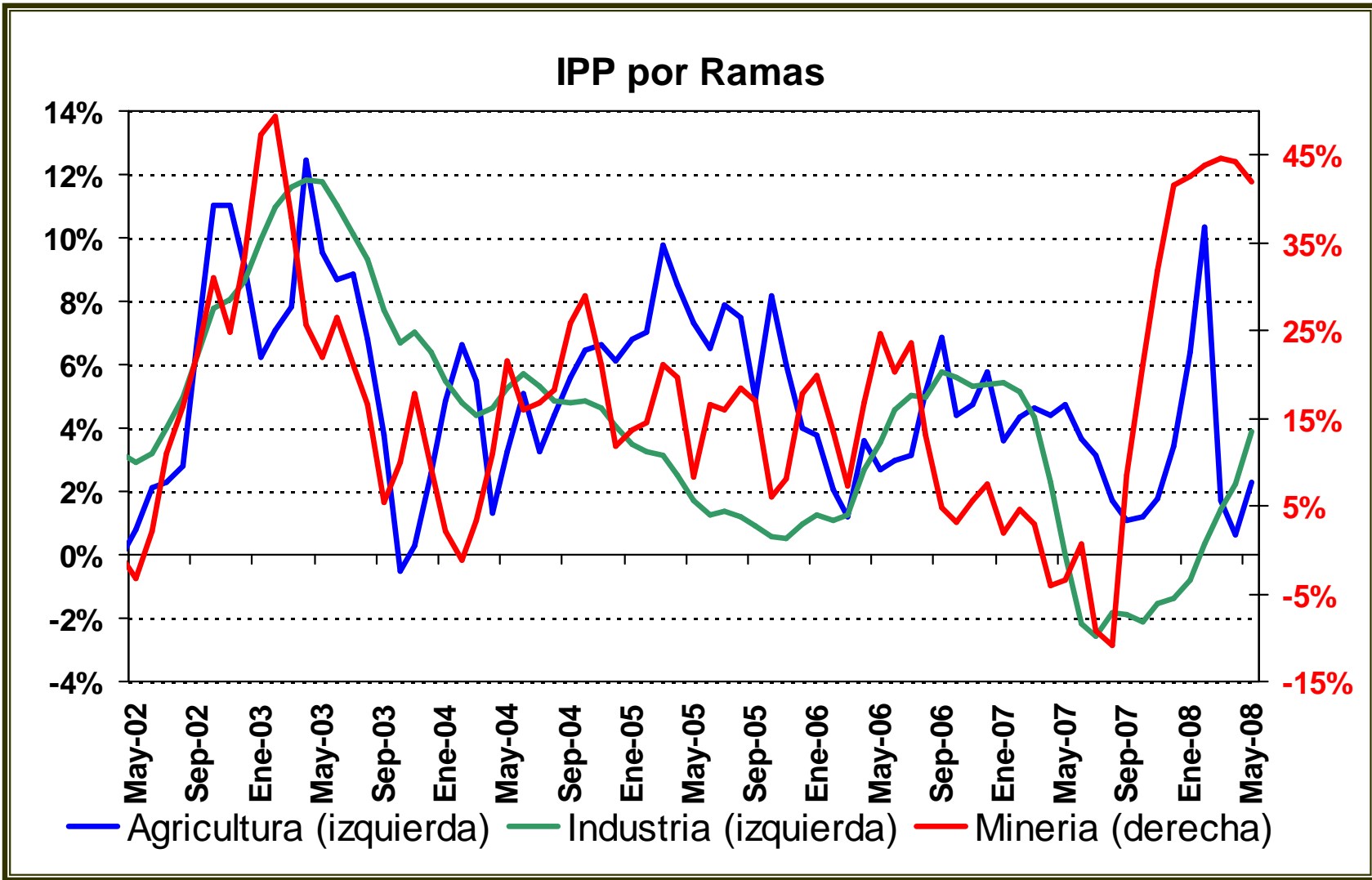
## Indice de Precios de Commodities (EIU) Oilseeds



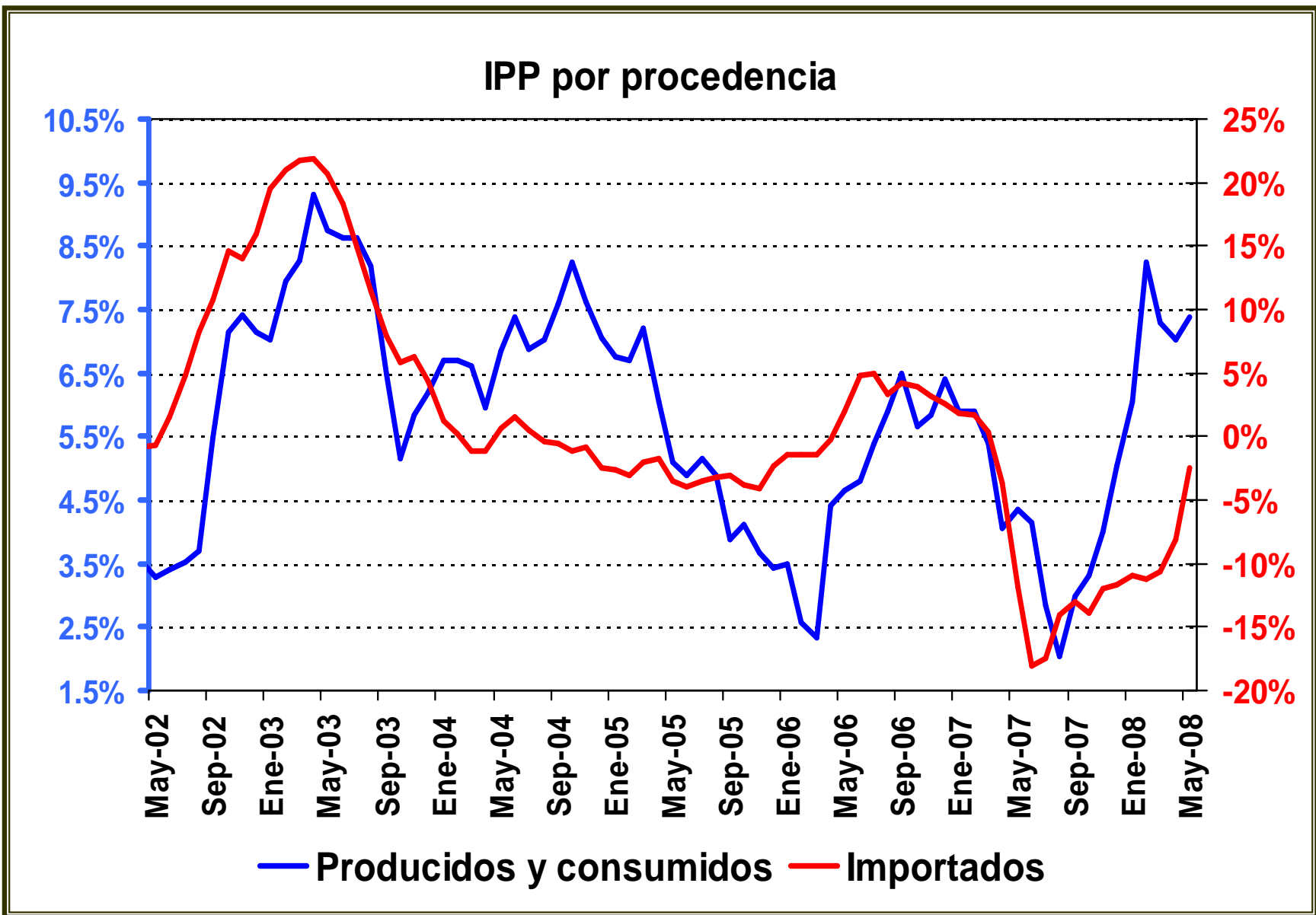
Fuente: EIU



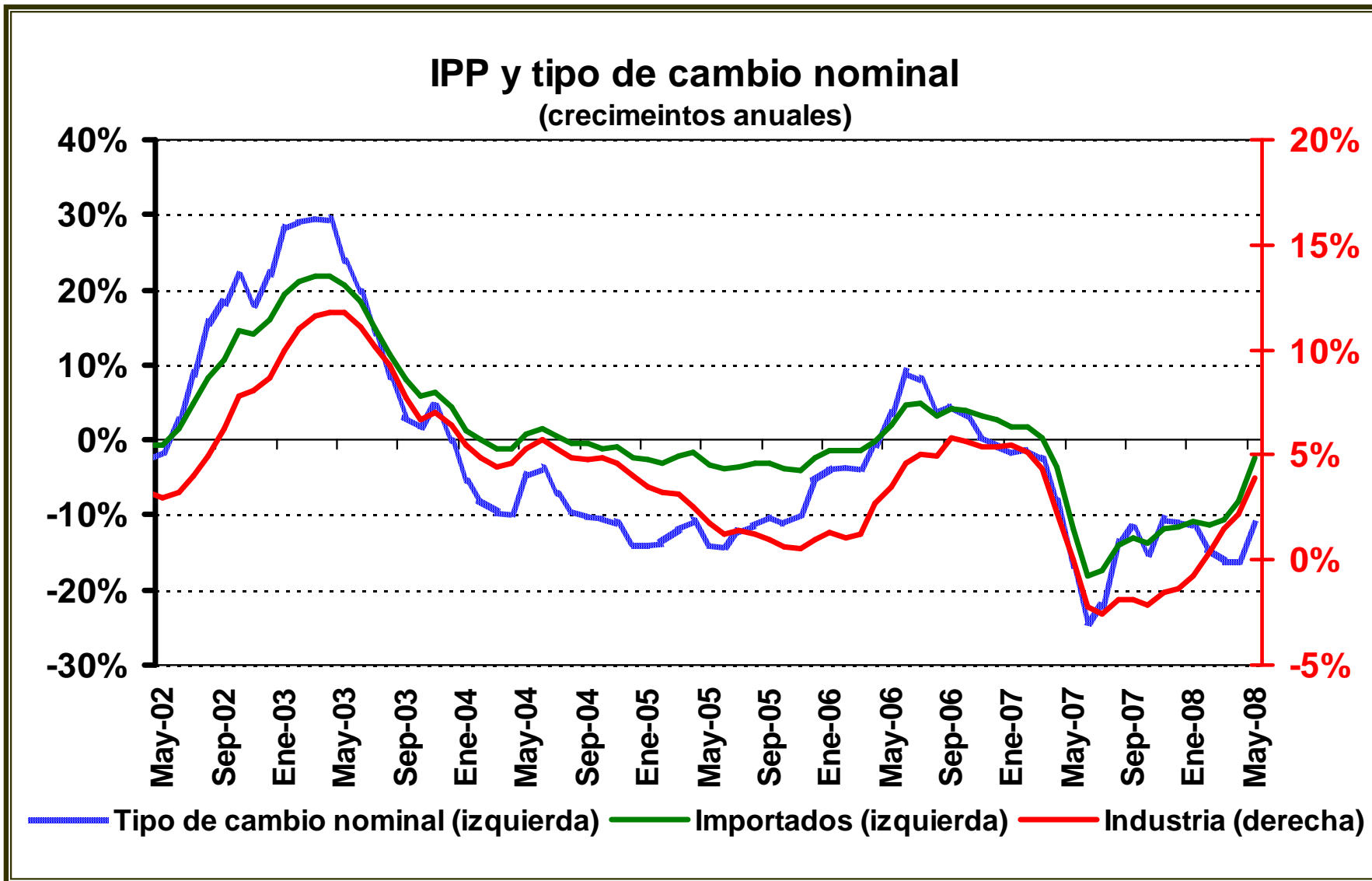
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República



Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

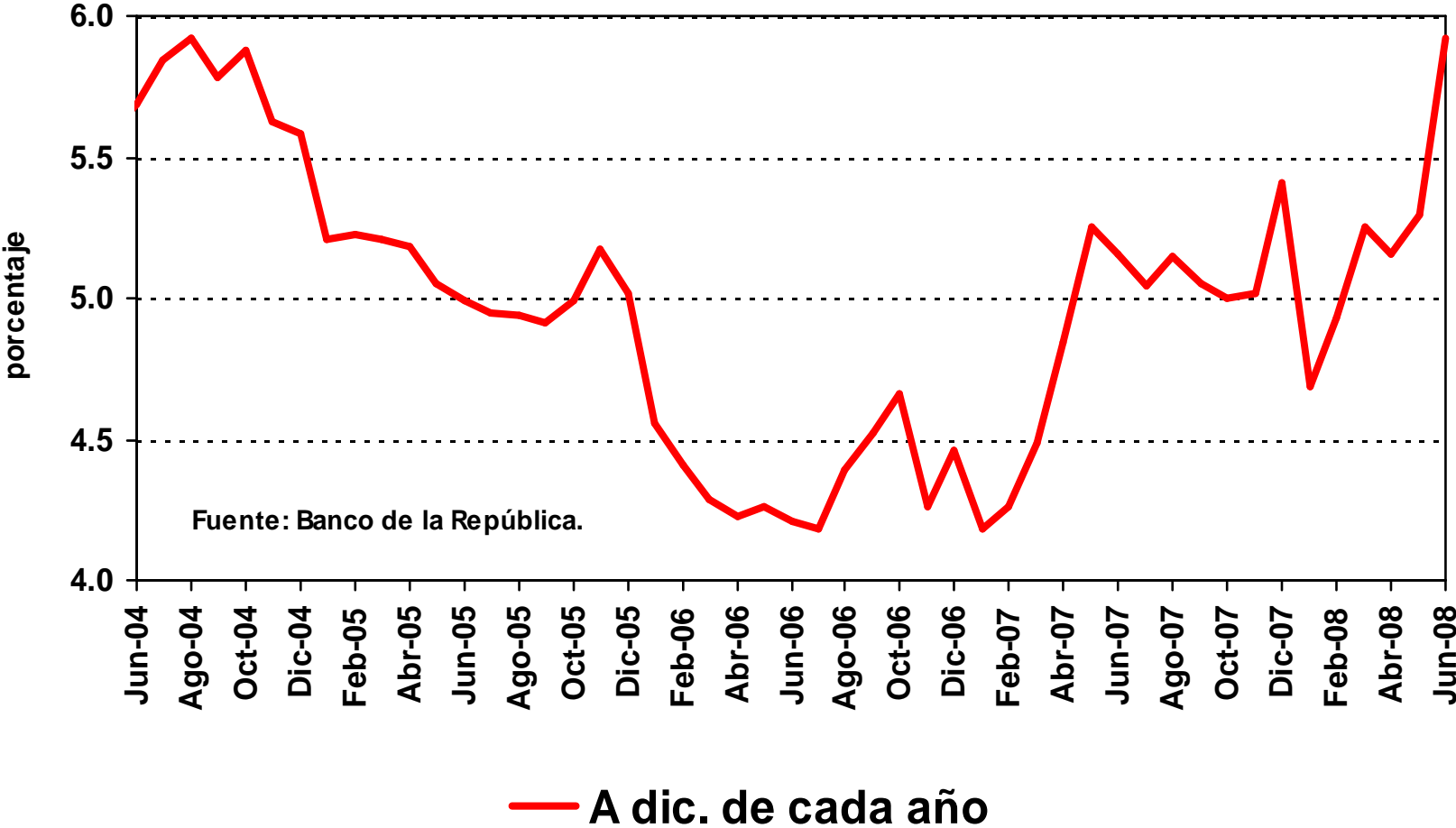


Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República



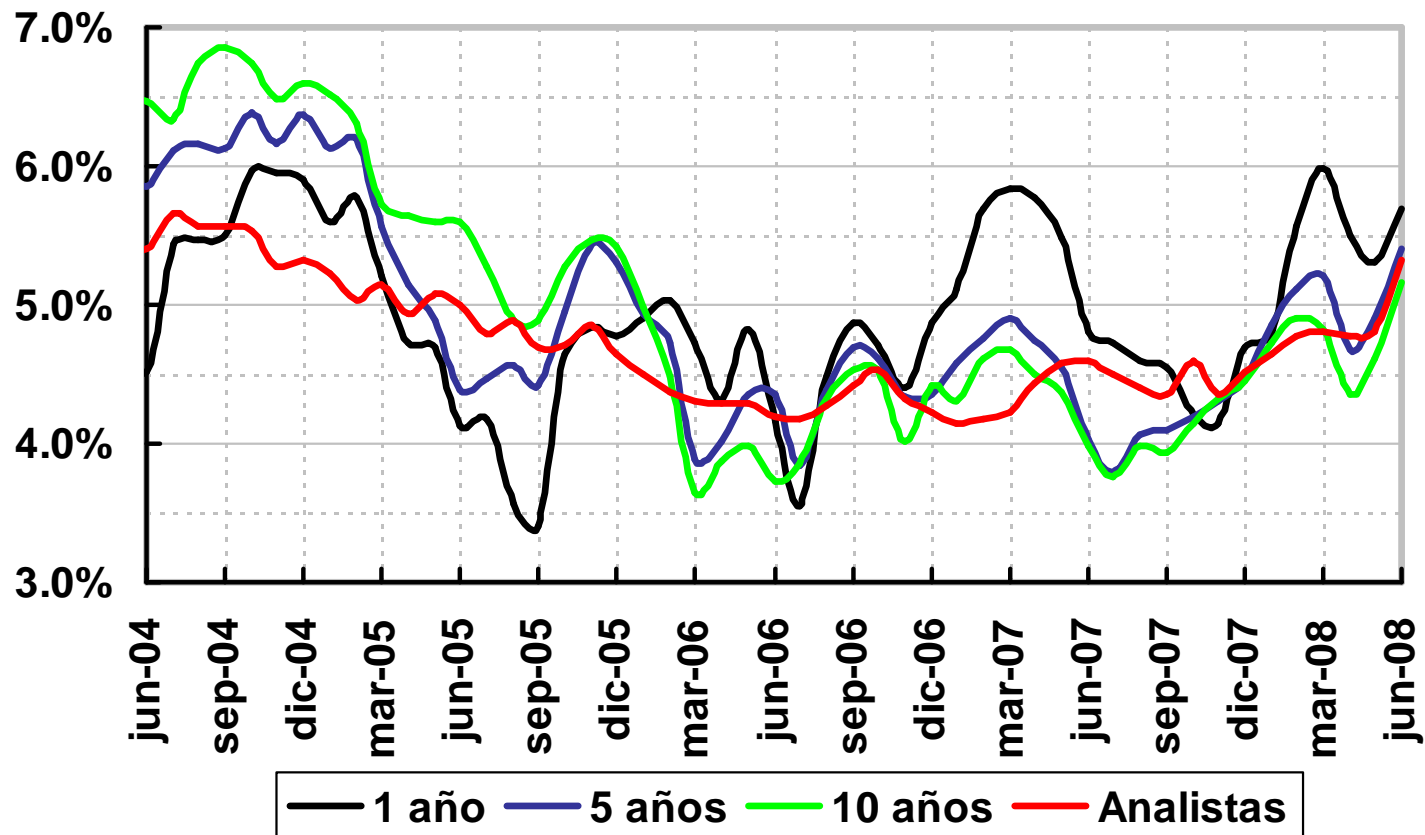
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

# Pronóstico de inflación bancos y comisionistas de bolsa





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

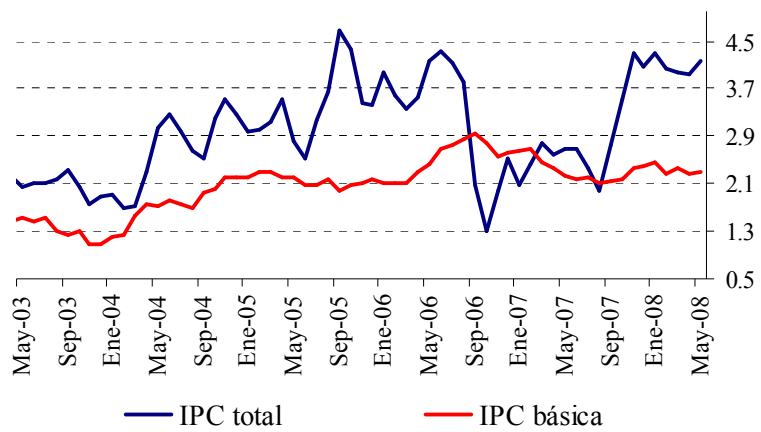


(\*) Datos hasta junio 9

Fuente: Cálculos Banco de la República

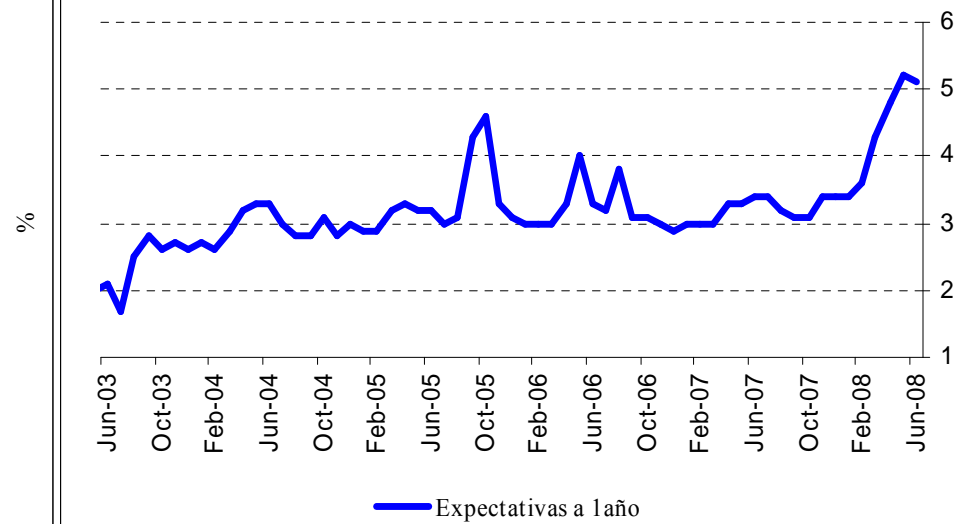
## **II. Contexto externo**

**Inflación anual al Consumidor en los Estados Unidos  
(porcentaje)**

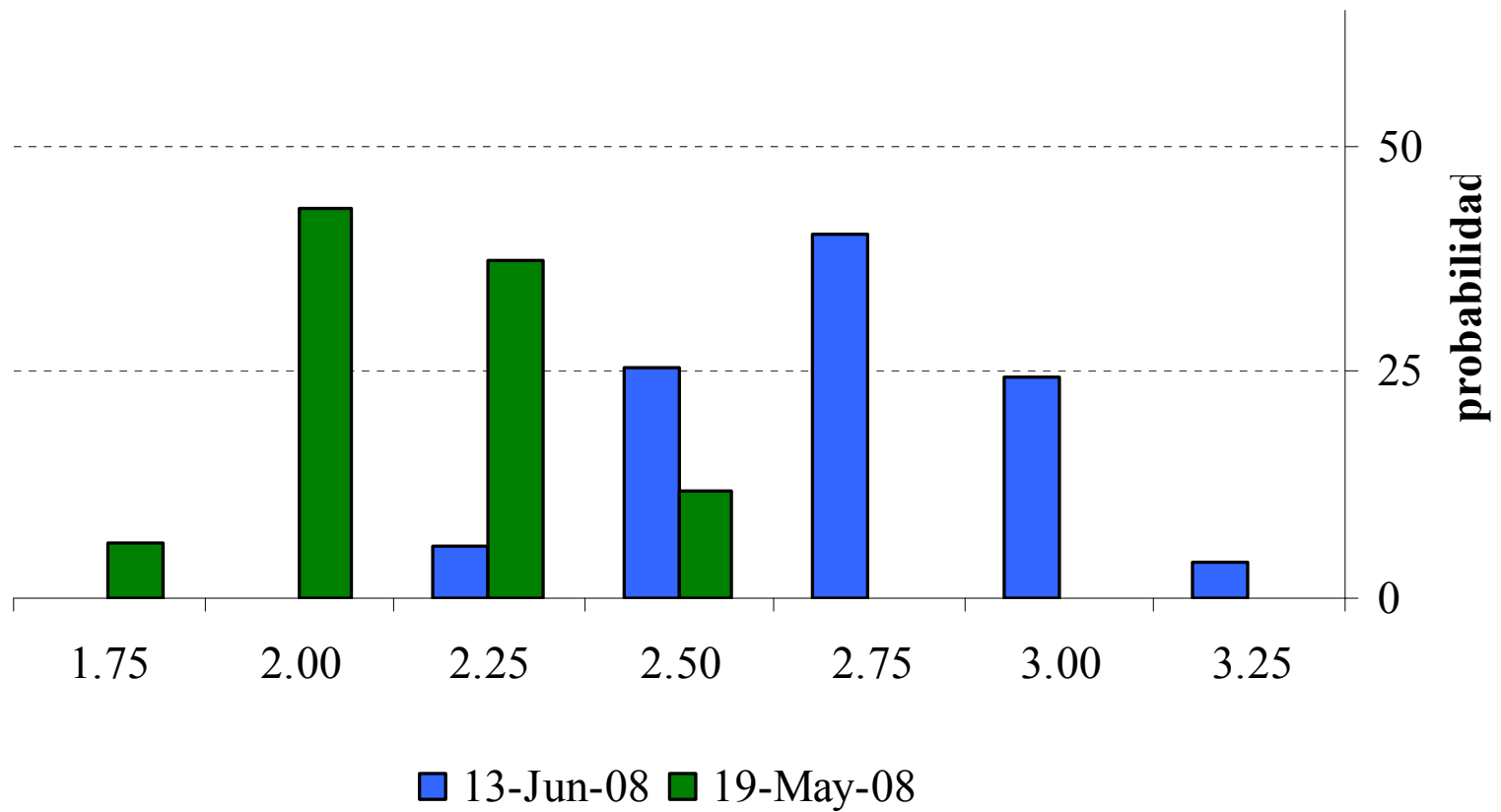


Fuente: Datastream

**Encuesta expectativas de inflación  
Michigan EEUU**



## Expectativas de Tasas de Interes Fed Funds - diciembre 08



Fuente: Bloomberg

	Crecimiento PIB		Devaluación real bilateral	Inflación mayo 2008			Tasa de Política Monetaria		Postura Monetaria	
	promedio 2004-2007	proyección 2008	anual al mes de mayo según IPP	Total	Básica	Rango Meta	promedio real 2004-2007	2008	Tasa Nominal de Referencia Actual (%)	Cambios en tasas de últimos tres meses
Colombia	6.0	4.7	-7	6.4	5.4	4.0 +/- 0.5	2.4	4.81	9.75	0.00
México	3.8	2.6	-8	5.0	4.86	3+/-1	3.43	2.55	7.50	0.00
Perú	7.1	7.5	-10	5.4	5.11	2 +/-1	1.06	0.11	5.75	0.50
Brasil	4.5	4.8	-17	5.6	5.25	4.5 +/-2	10.34	6.17	12.25	1.00
Chile	5.3	4.1	-9	8.9	8.4	3 +/- 1	0.96	-2.65	6.75	0.50
Israel	5.2	3.8	-22	4.7	n.d	1.0 - 3.0	3.34	-1.2	3.50	-0.25
Turquía	7.4	4.0	-13	10.7	n.d	4+/-2	8.03	5.01	16.25	1.00
Canadá	3.0	1.3	-10	1.7**	1.5	2.0 +/- 1.0	1.29	1.3	3.00	-0.50
Reino Unido	2.5	1.7	-4	3.0	n.d	2	2.79	2	5.00	-0.25
Euro zona	2.4	1.5	-10	3.7	2.5	2	0.5	0.7	4.00	0.00
Australia*	3.3	3.0	-12	4.2	3.6	2.5	3	3.05	7.25	0.00
China	10.3	10.0	-5	8.5**	n.d	n.e	2.92	-0.23	7.47	0.00
Japón	2.0	1.3	6	2.5	-0.1	n.e	0.15	-0.3	0.50	0.00

Fuente: Bancos Centrales, Datastream

1/ anunció pausa en último mes; 2/ anunció posibles aumentos hacia adelante

\* Datos que corresponde al mes de marzo

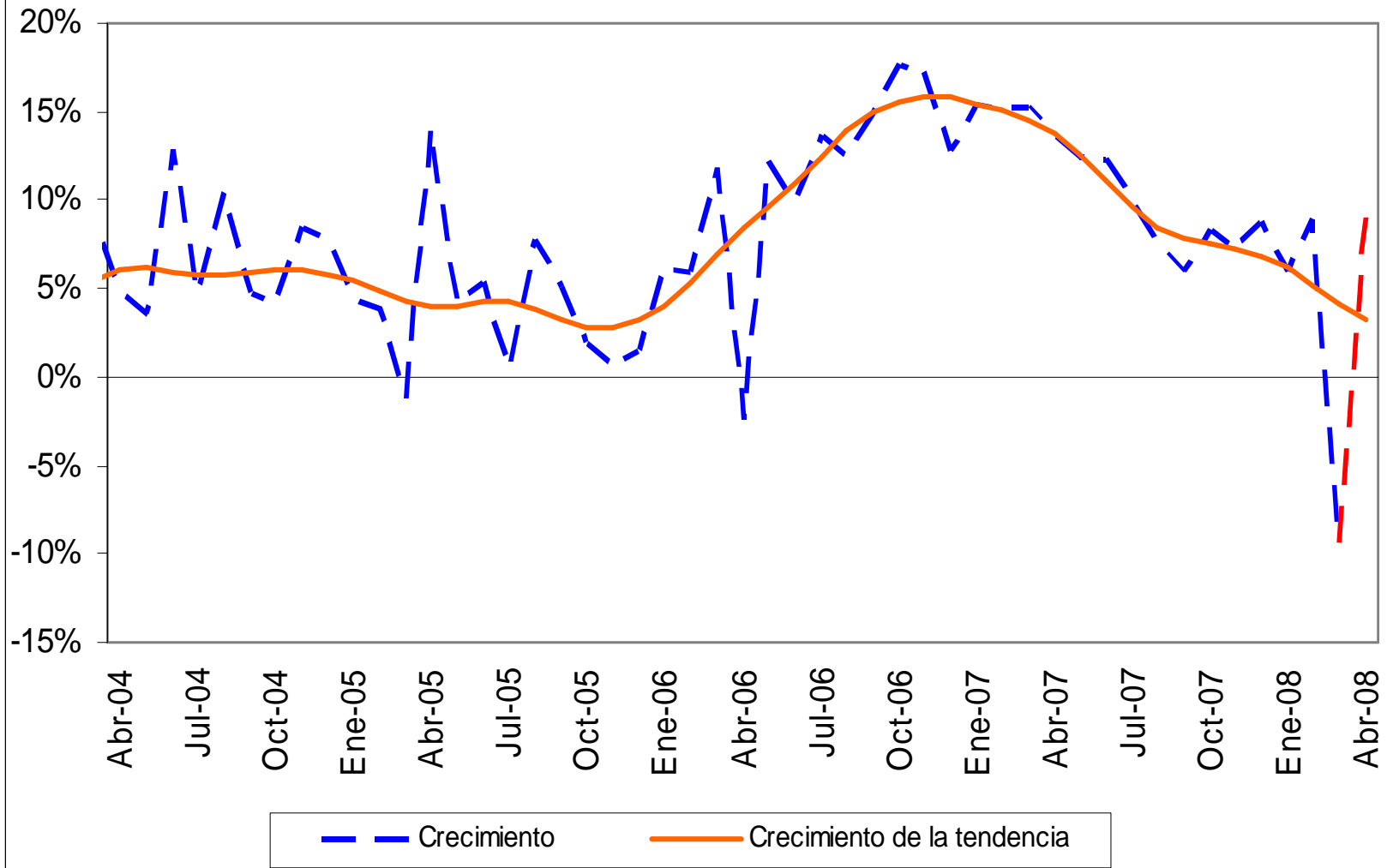
\*\* Datos que corresponde al mes de abril

n.d: (no disponible), n.e: (no explicita)

# **III. Indicadores del sector real**

# 1) Oferta

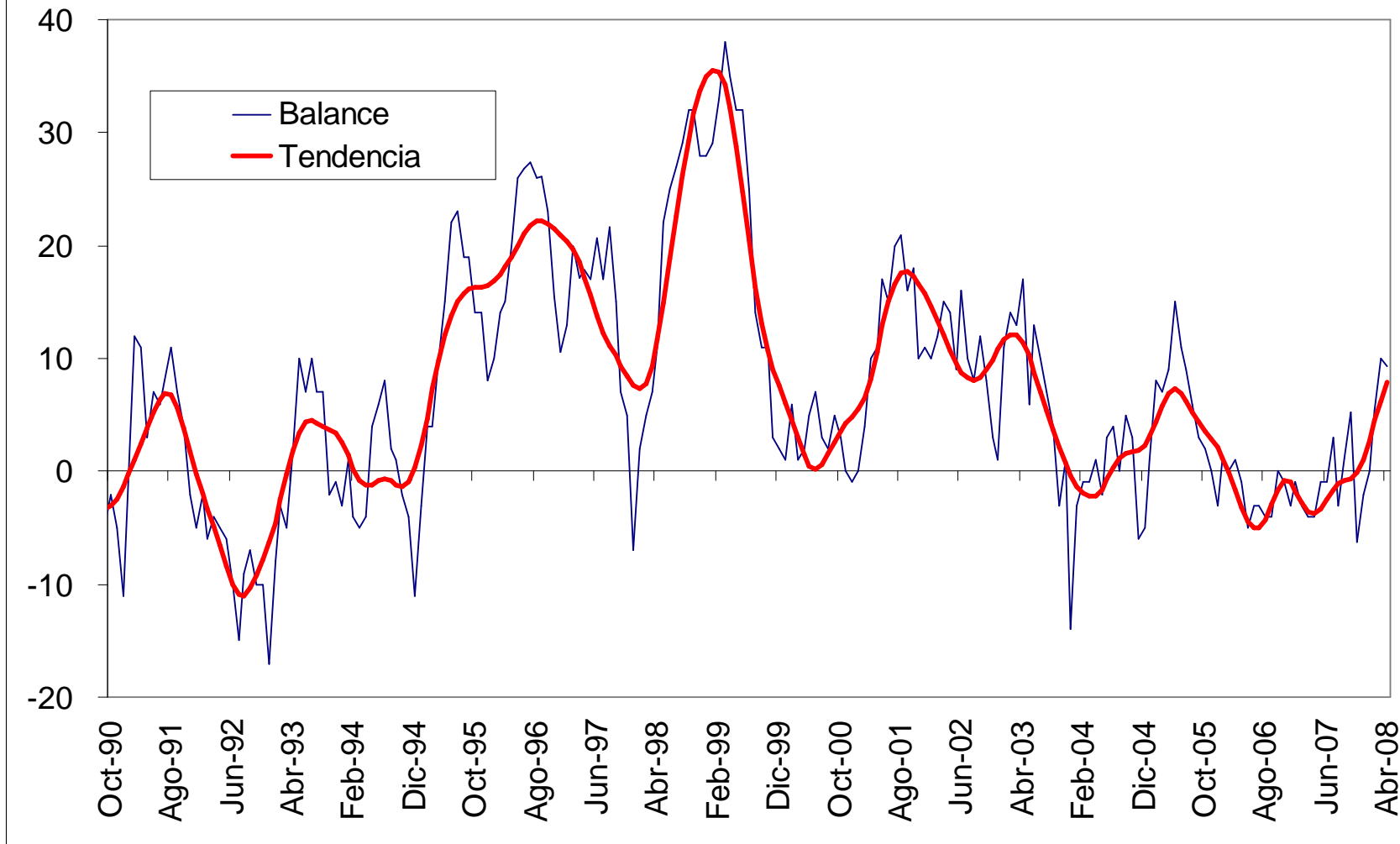
### IPI sin trilla de café (Var % anual)



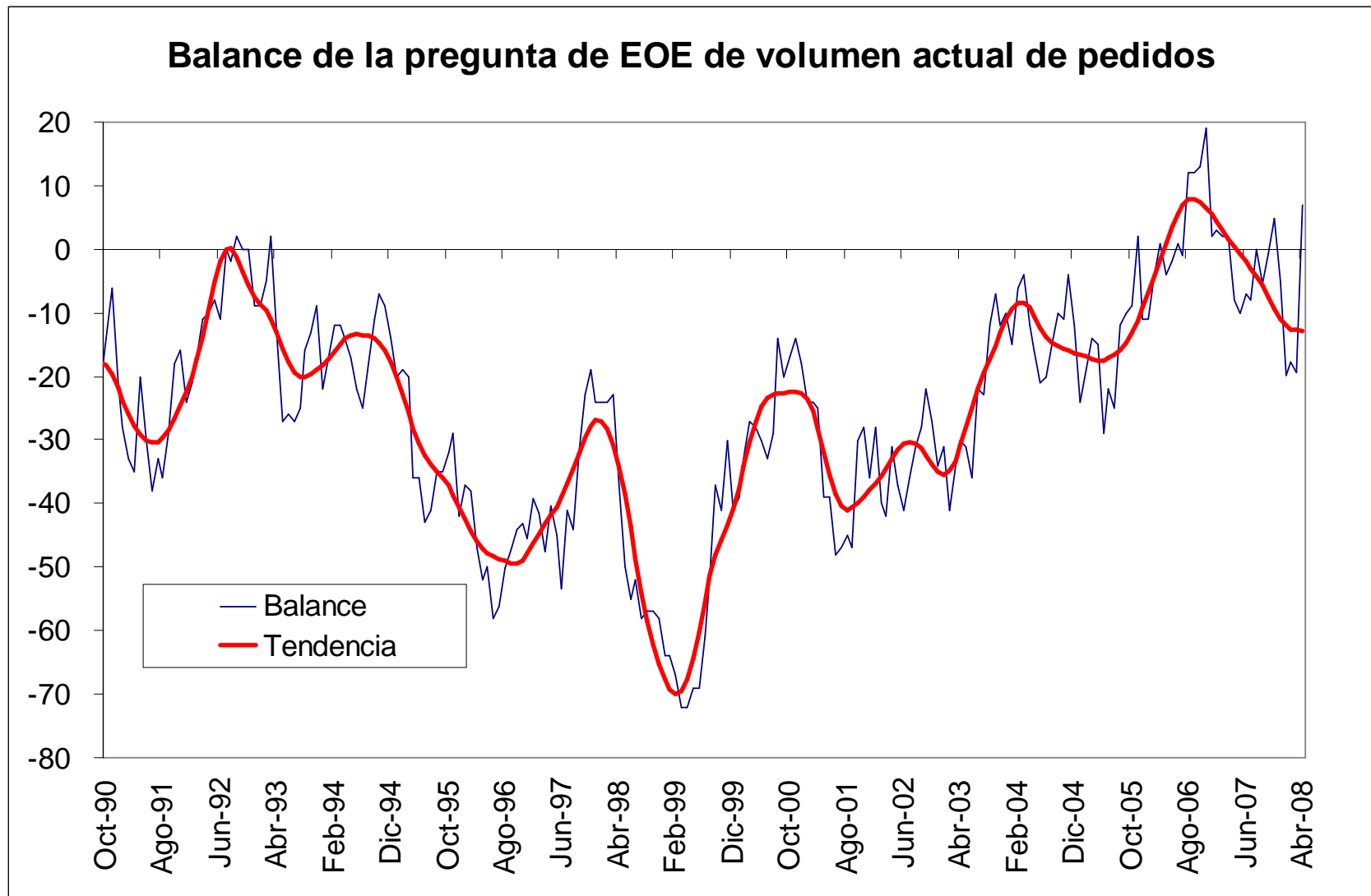
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República



## Balance de la pregunta de EOE de existencias

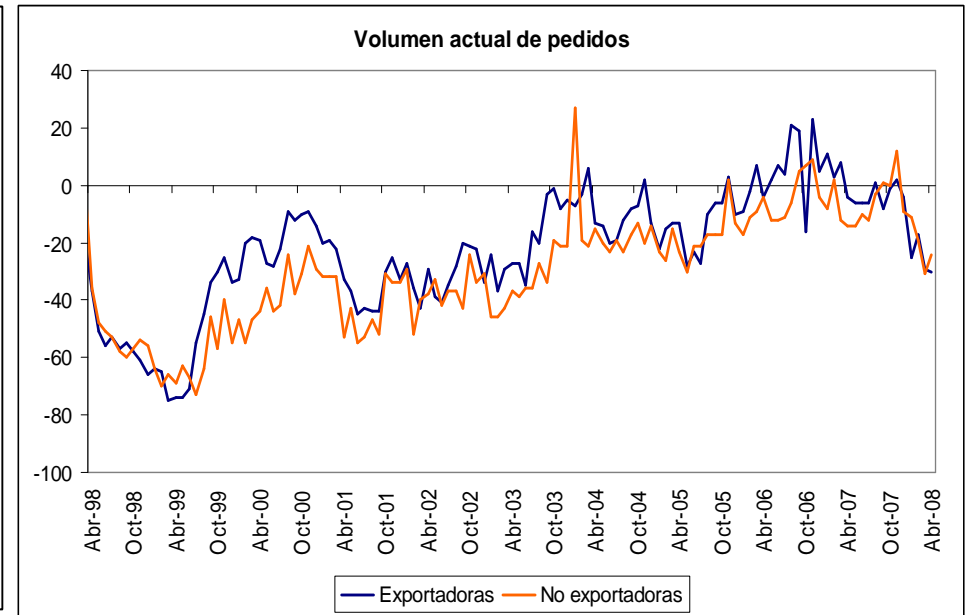
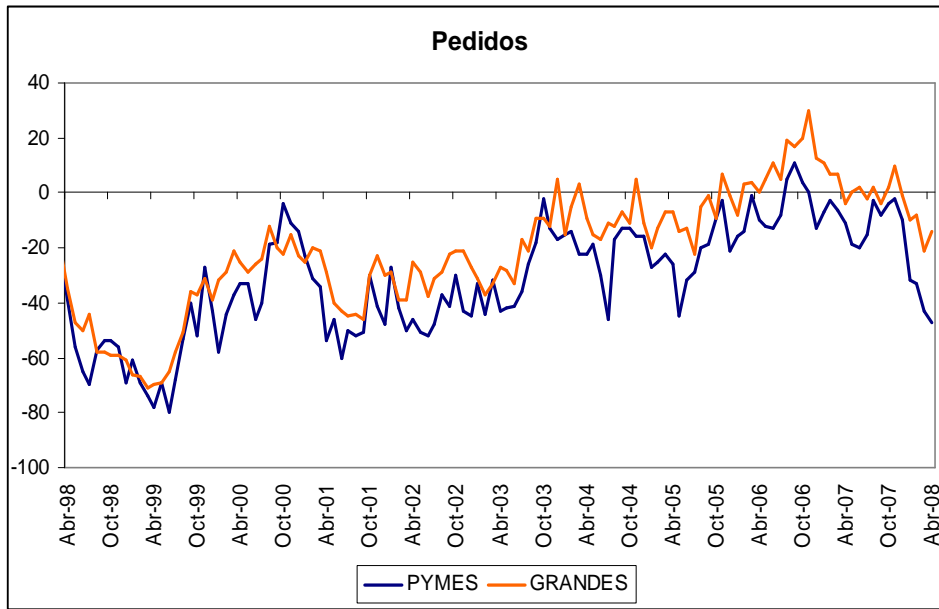


Fuente: Fedesarrollo – Cálculos Banco de la República



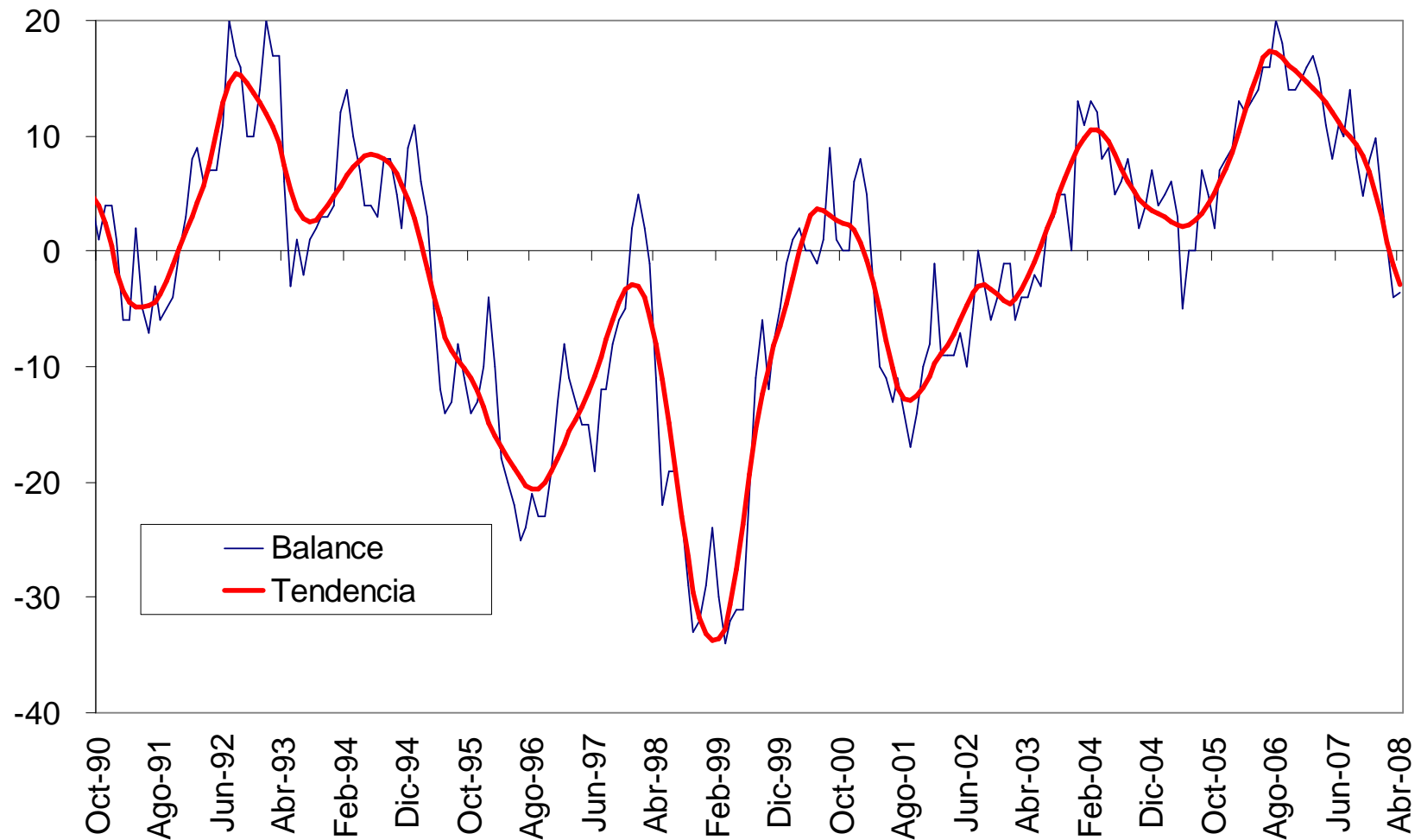
Fuente: Fedesarrollo – Cálculos Banco de la República

## Balance de la pregunta de EOE de pedidos

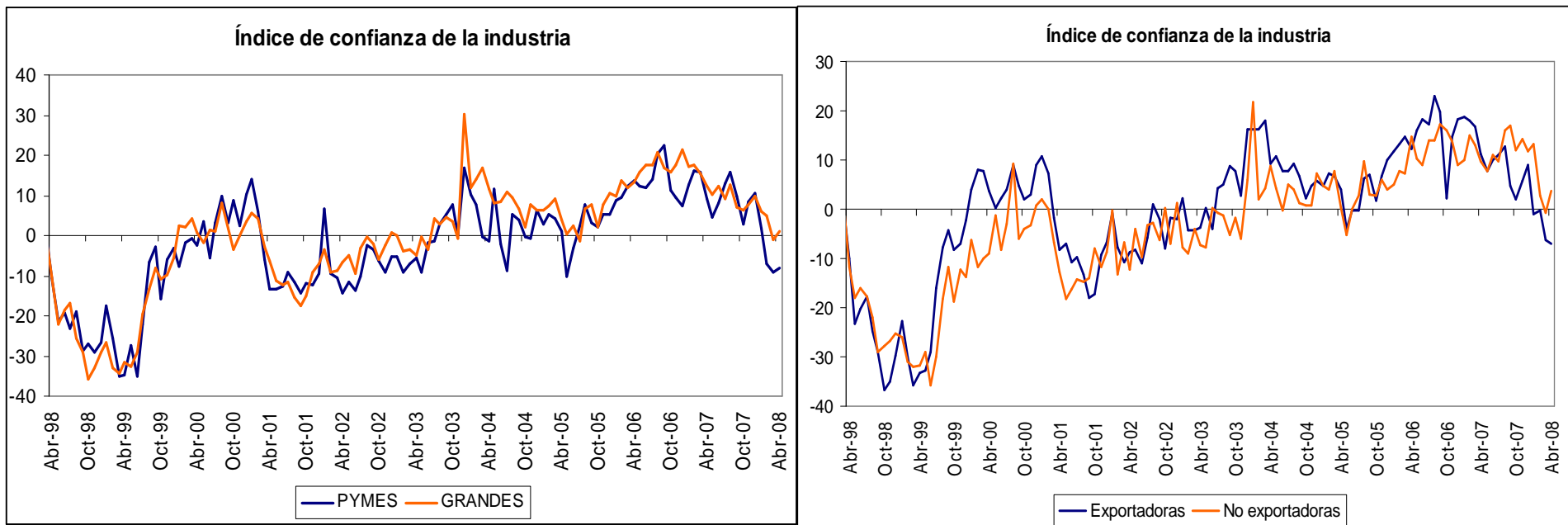


Fuente: Fedesarrollo – Cálculos Banco de la República

## Balance del Índice de Confianza de la Industria

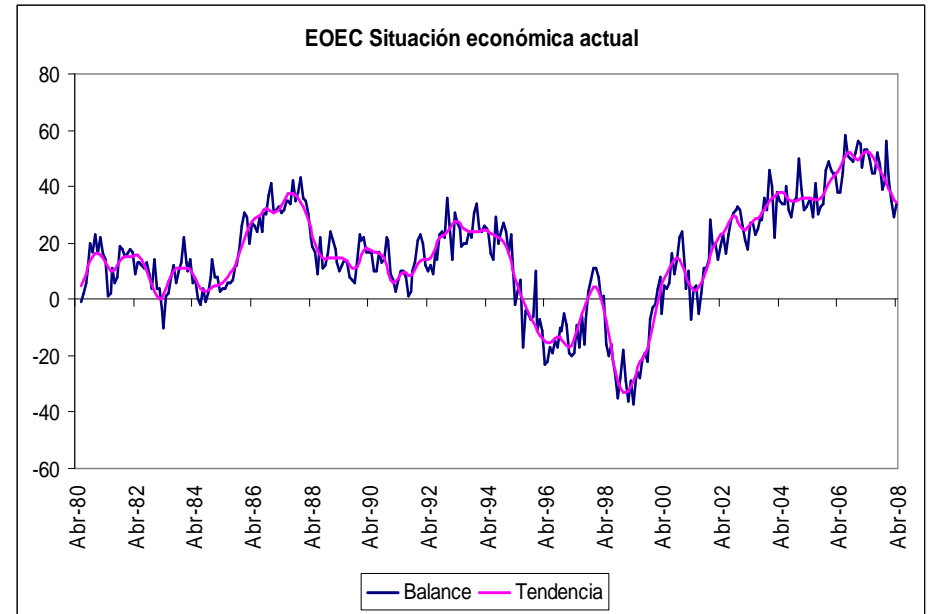
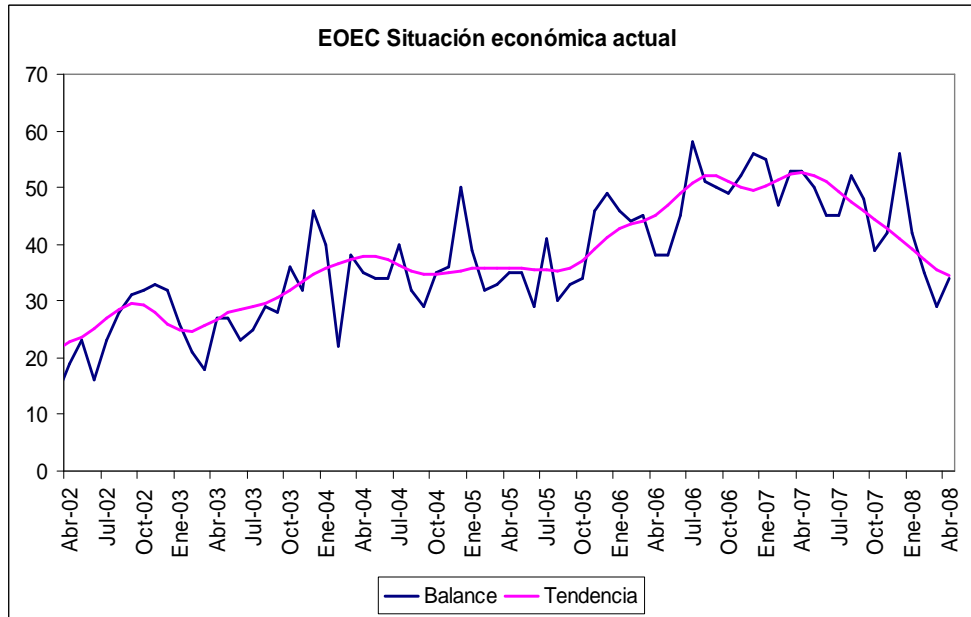


Fuente: Fedesarrollo – Cálculos Banco de la República



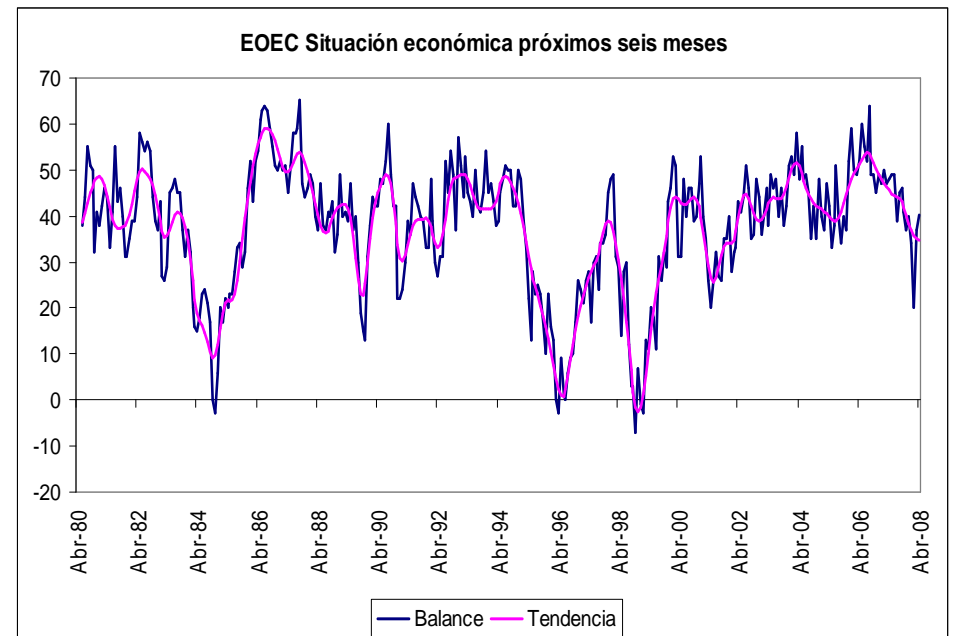
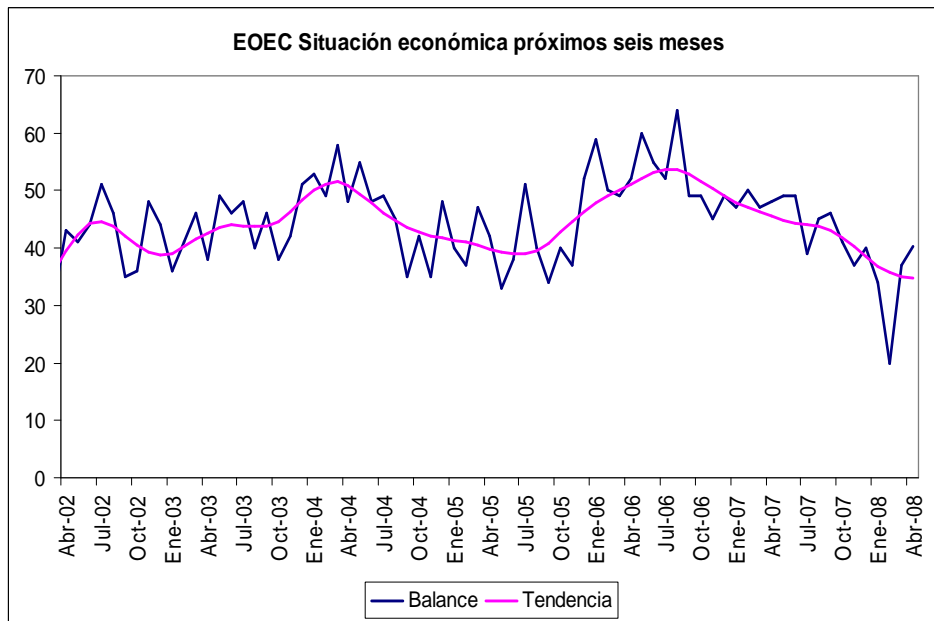
Fuente: Fedesarrollo – Cálculos Banco de la República

## Balance de la pregunta de EOE - comercio

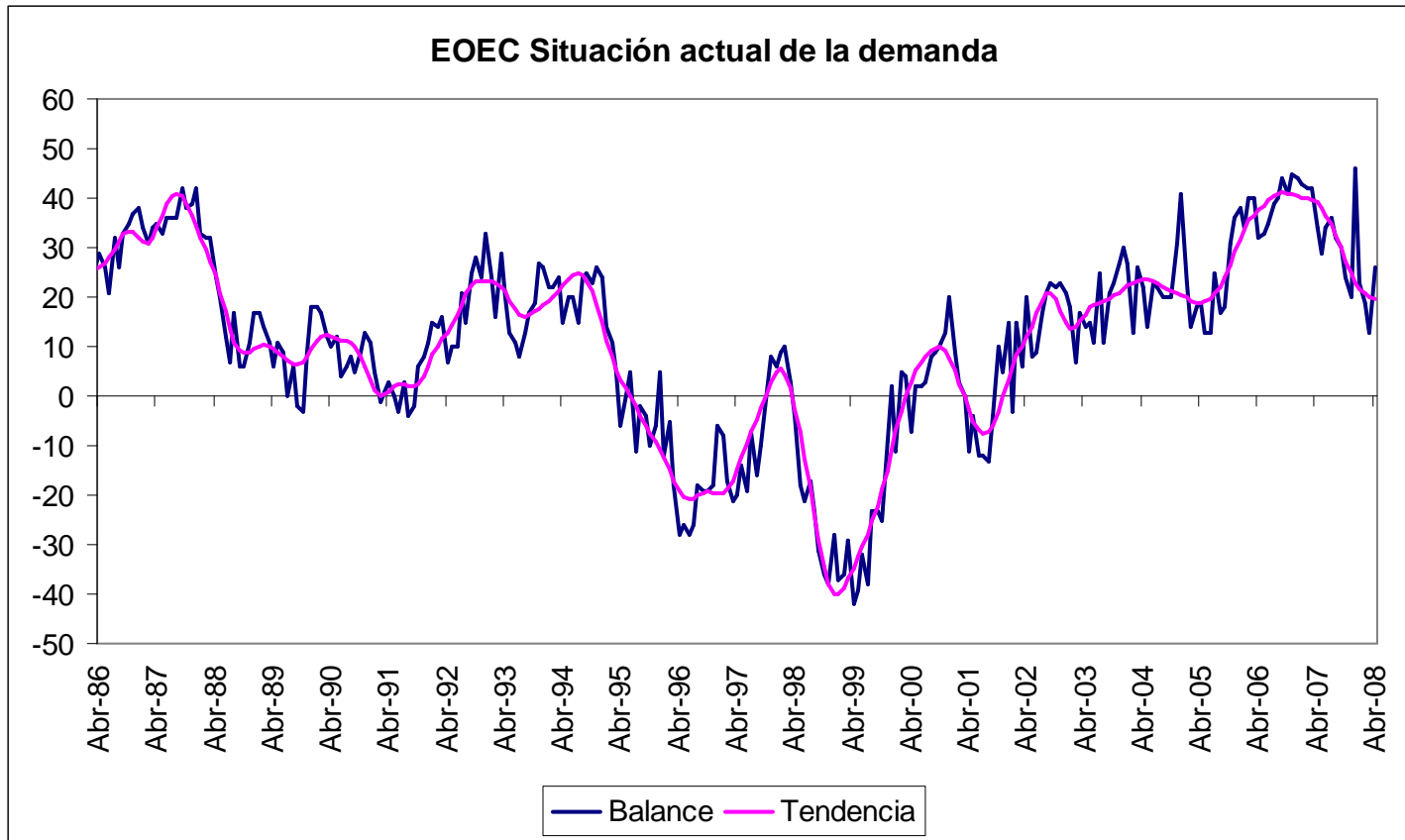


Fuente: Fedesarrollo – Cálculos Banco de la República

## Balance de la pregunta de EOE - comercio

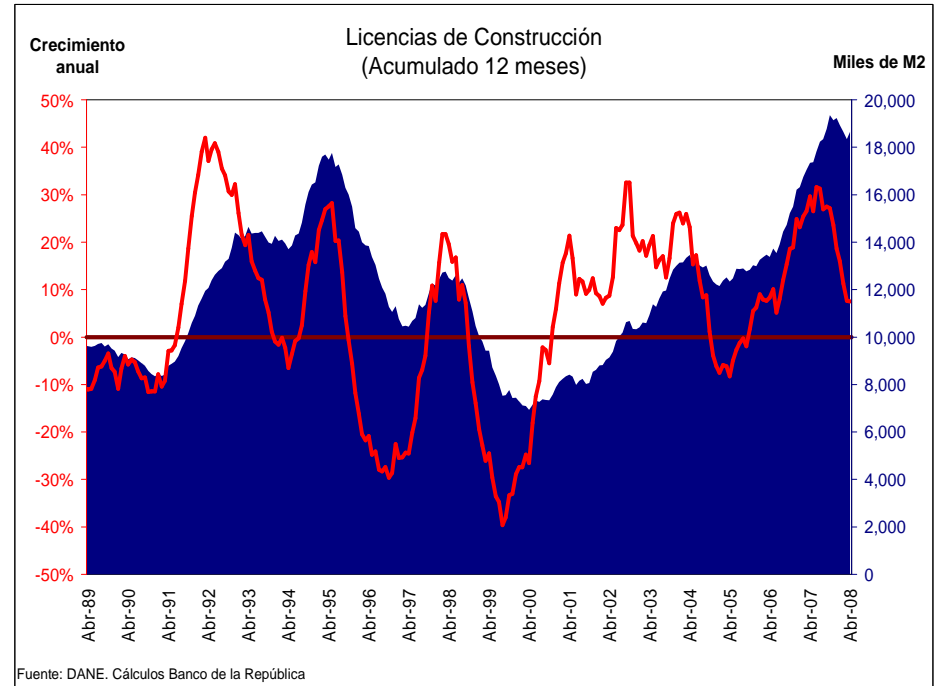
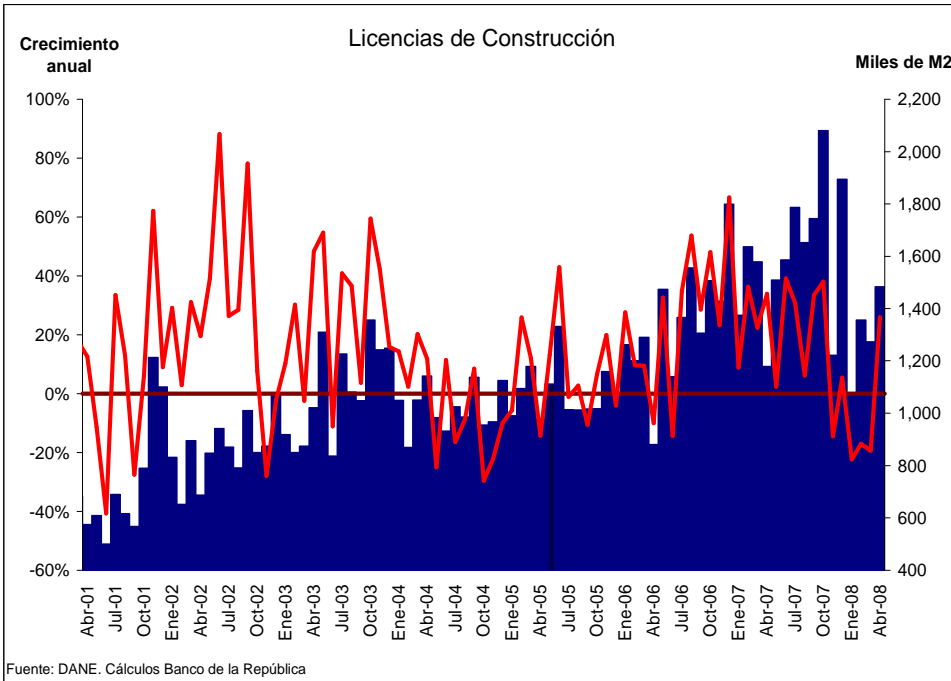


Fuente: Fedesarrollo – Cálculos Banco de la República

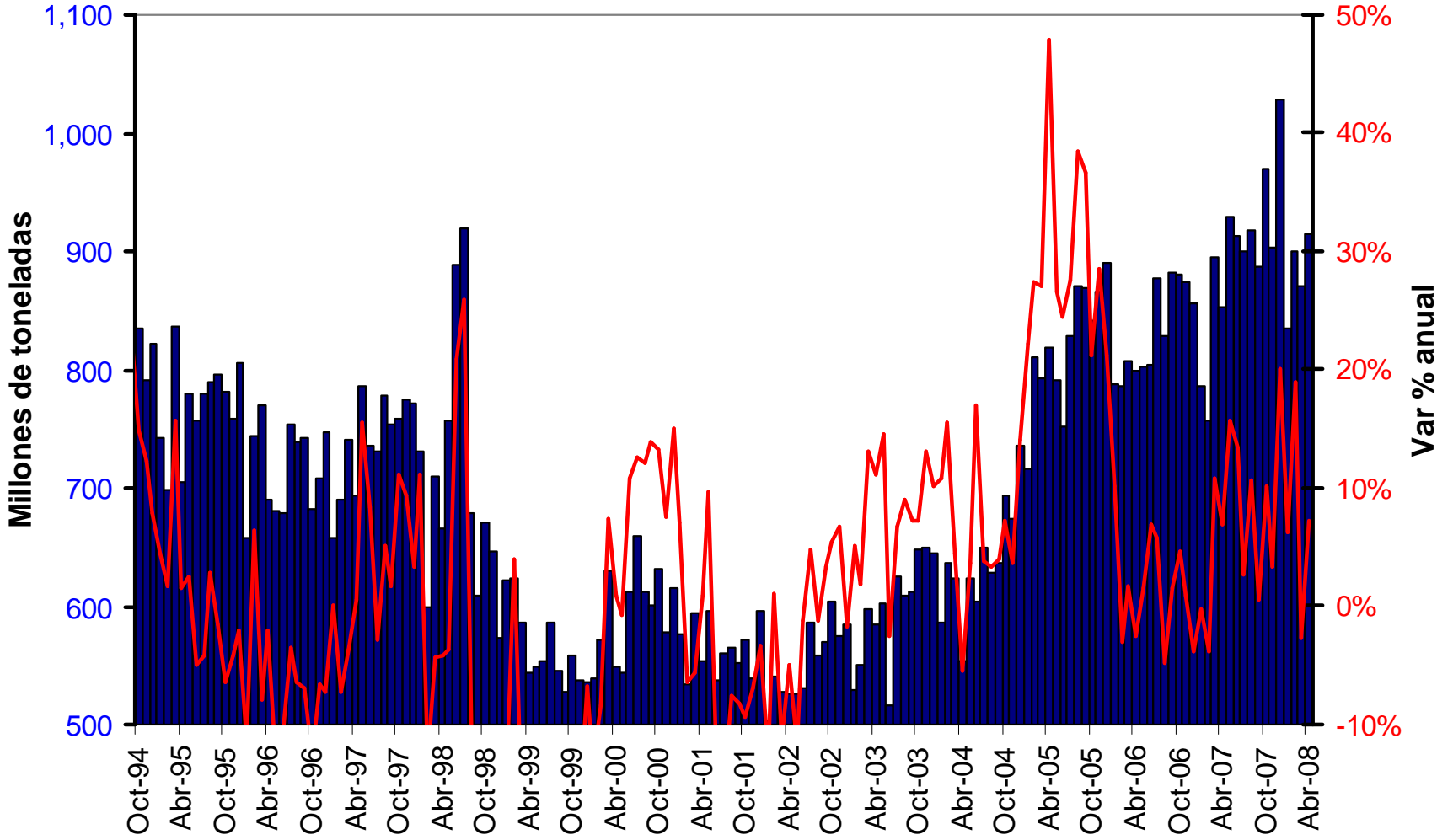


Fuente: Fedesarrollo – Cálculos Banco de la República



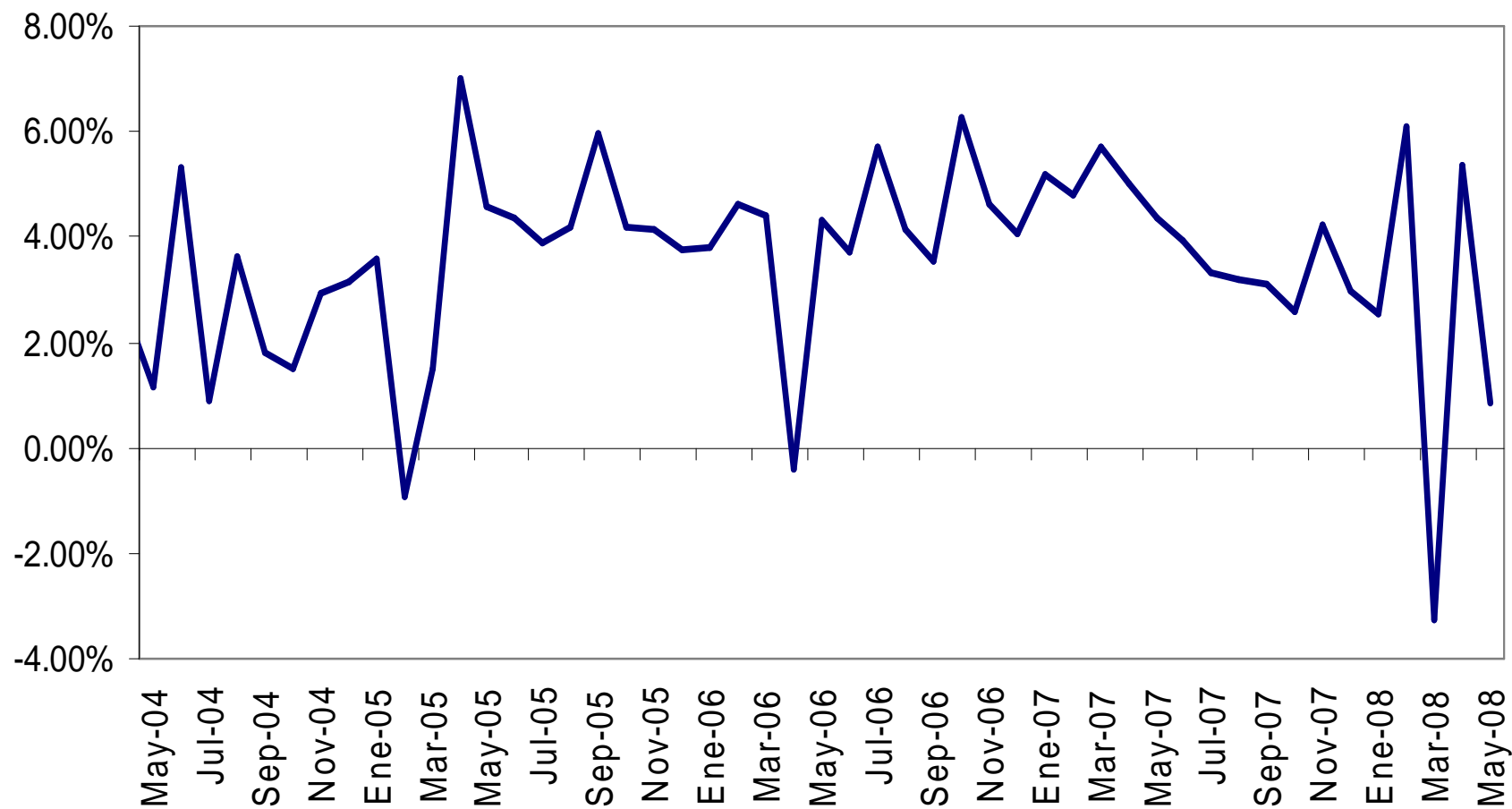


# Producción de cemento



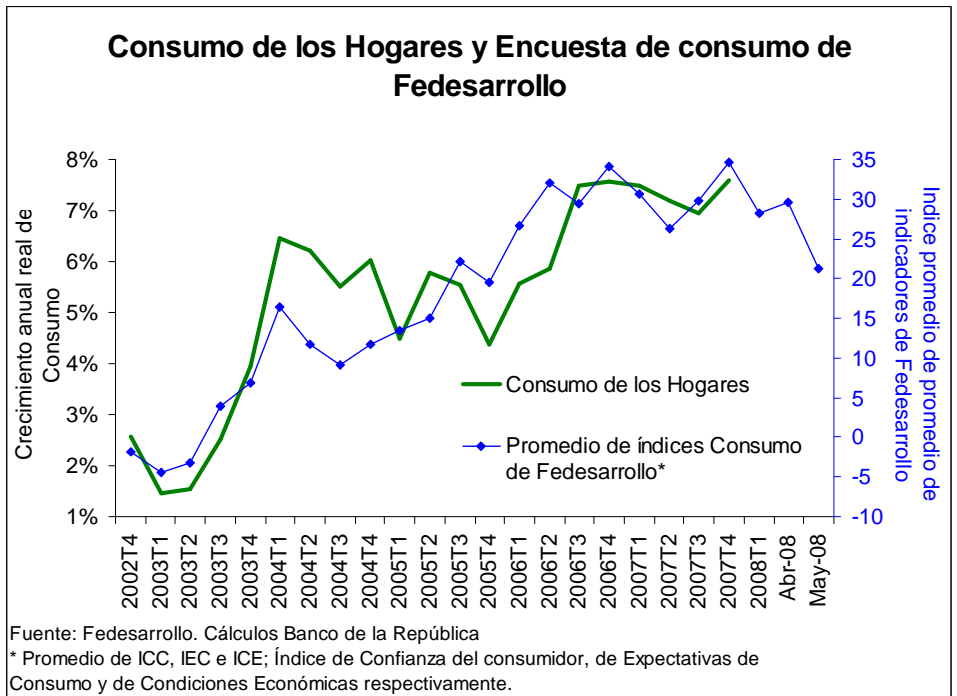
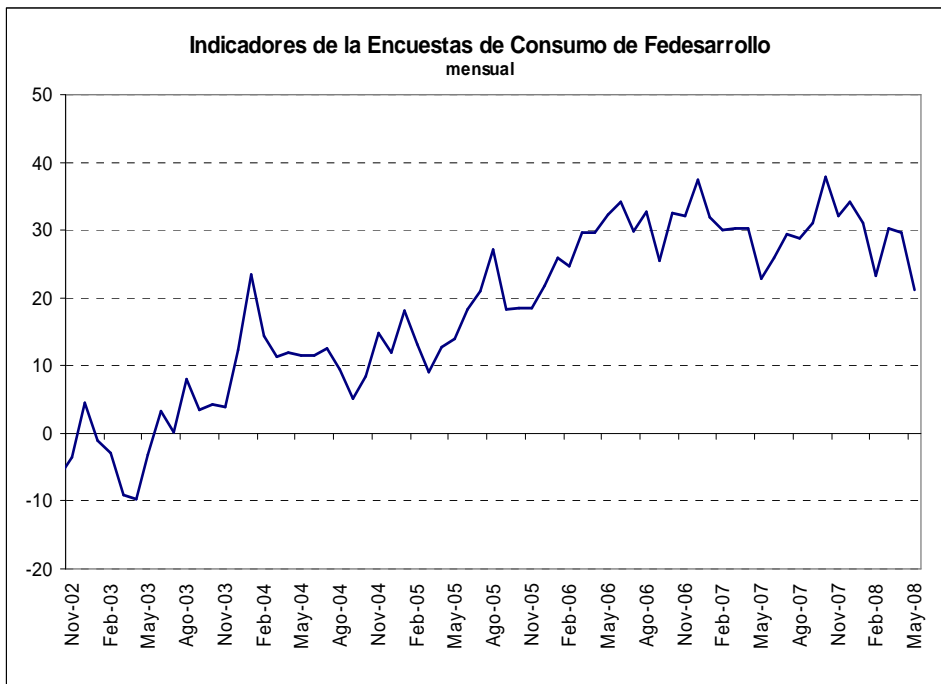
Fuente: DANE

## Crecimiento anual de la demanda de energía

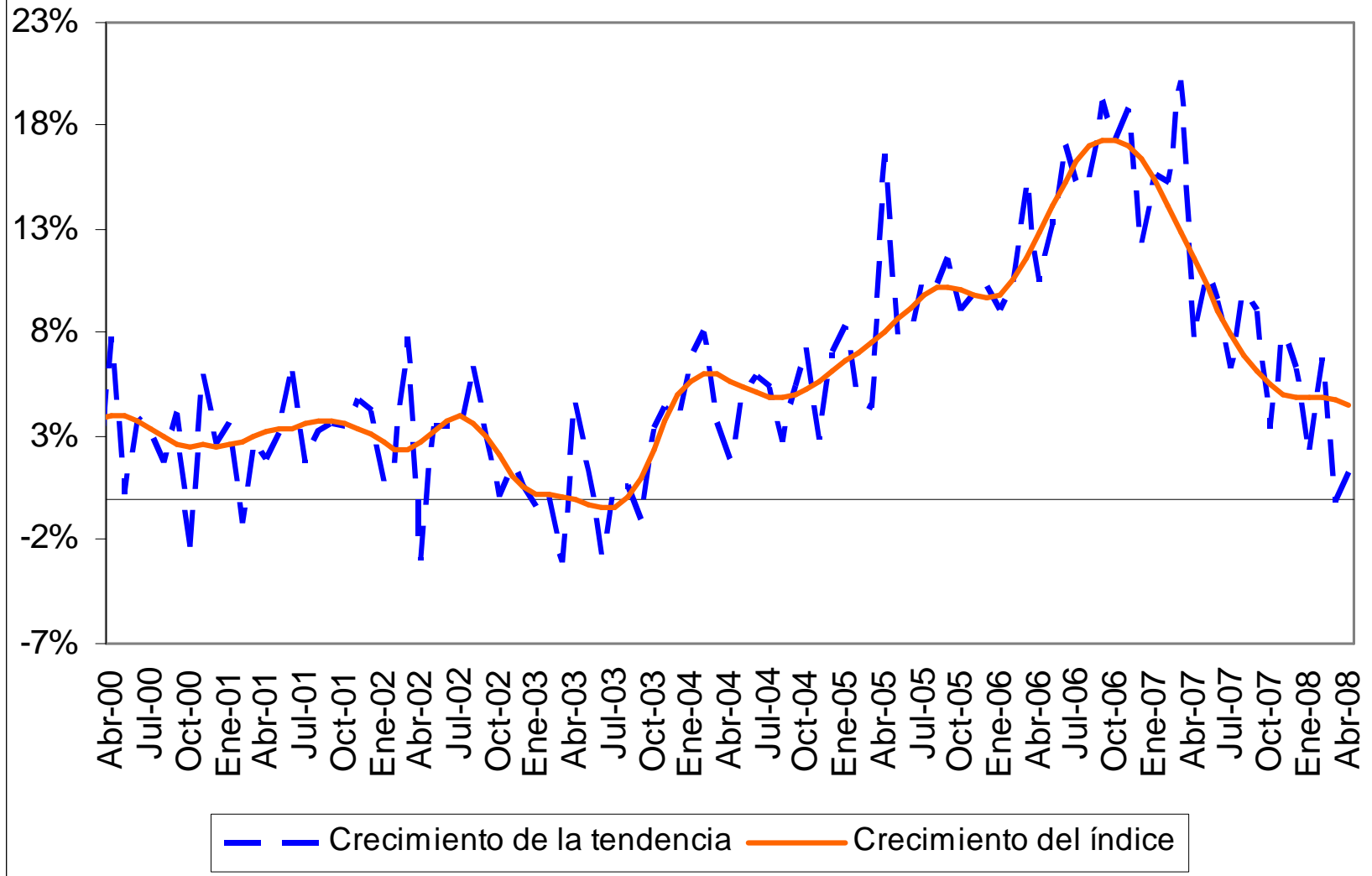


Fuente: XM

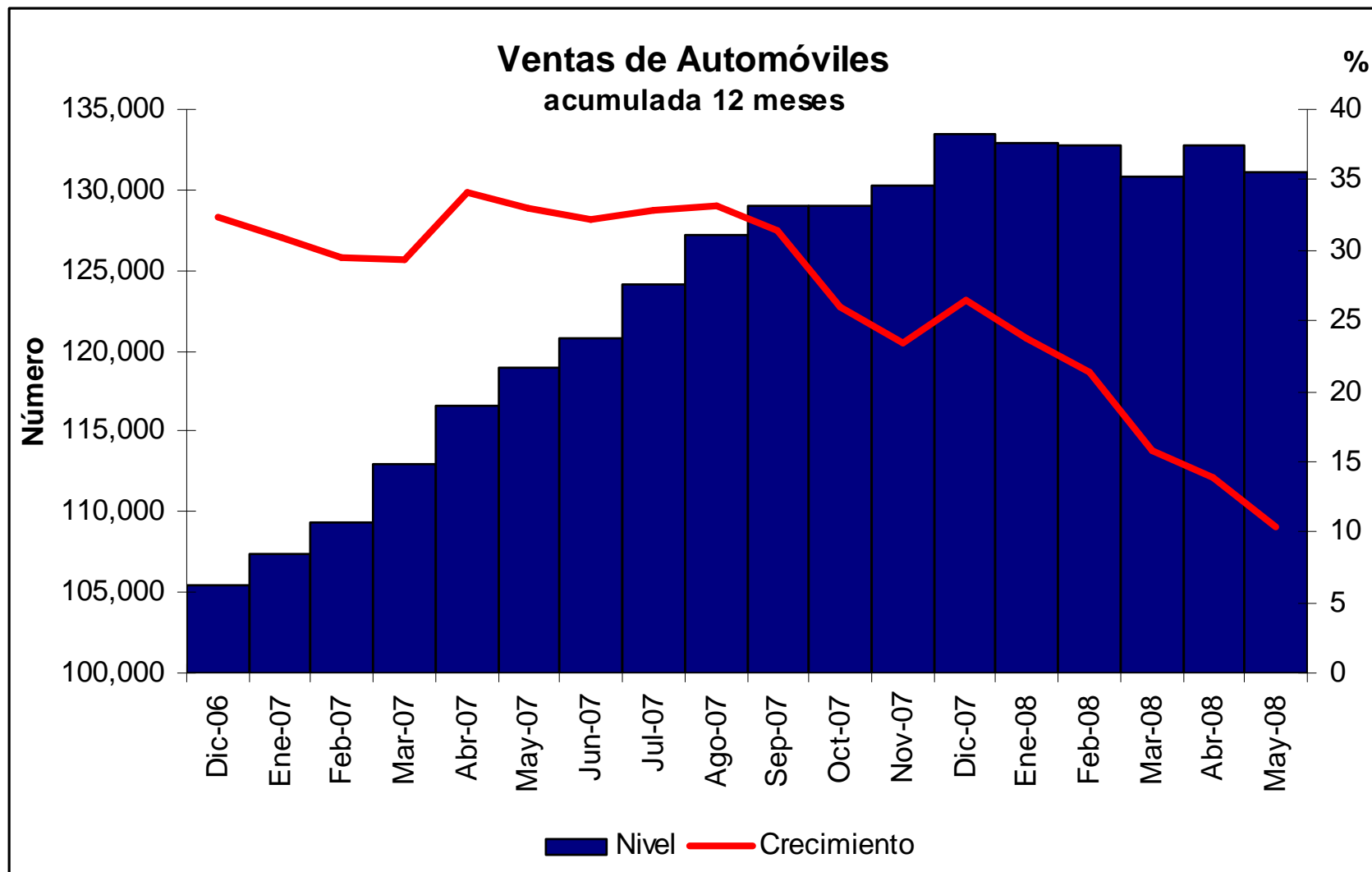
## 2) Demanda



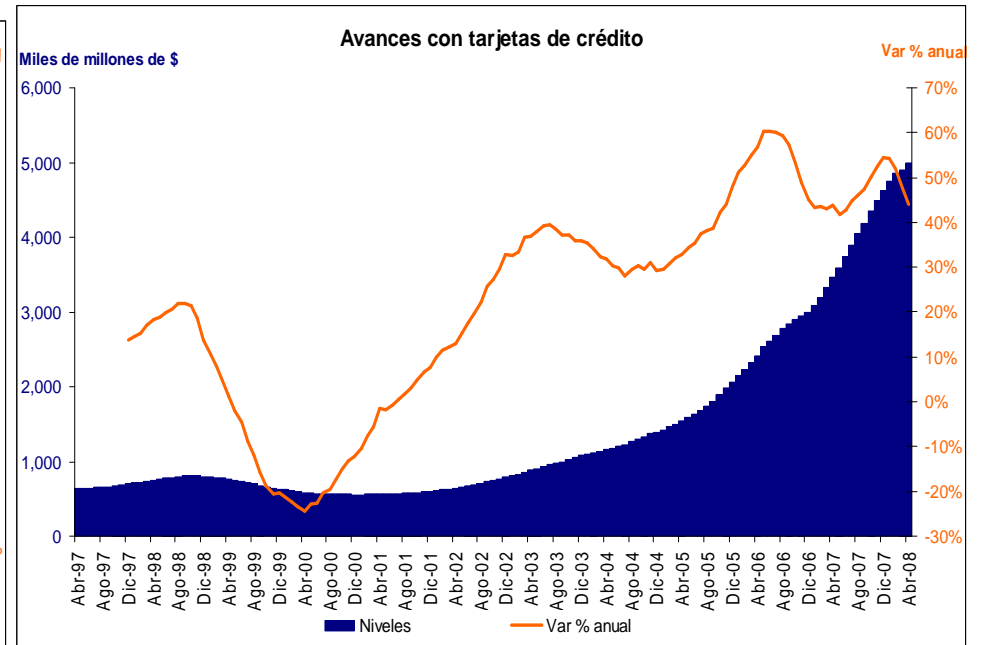
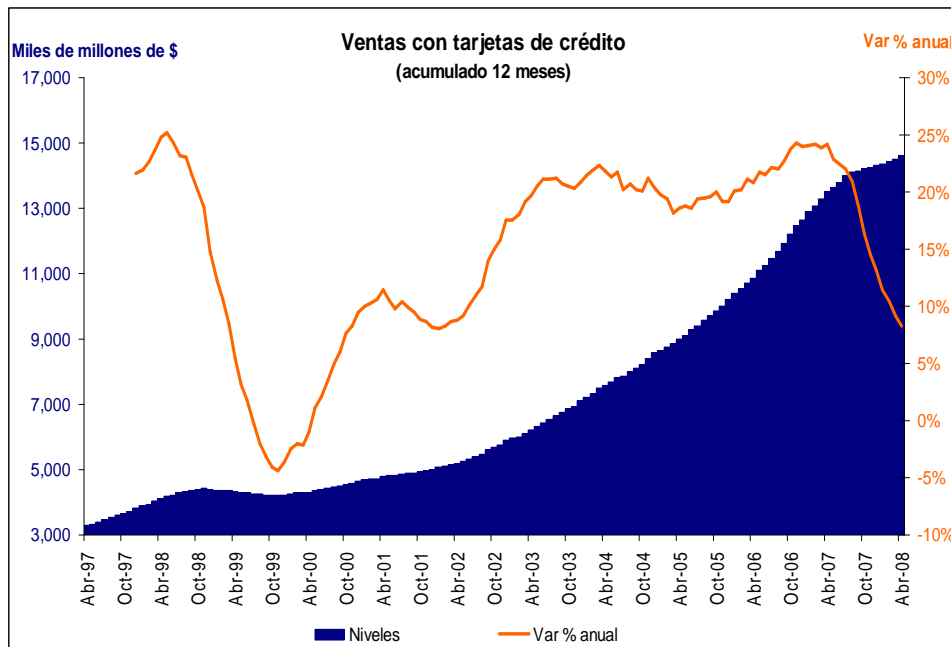
### Comercio al por menor sin combustibles (SA) (Var % anual)



Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

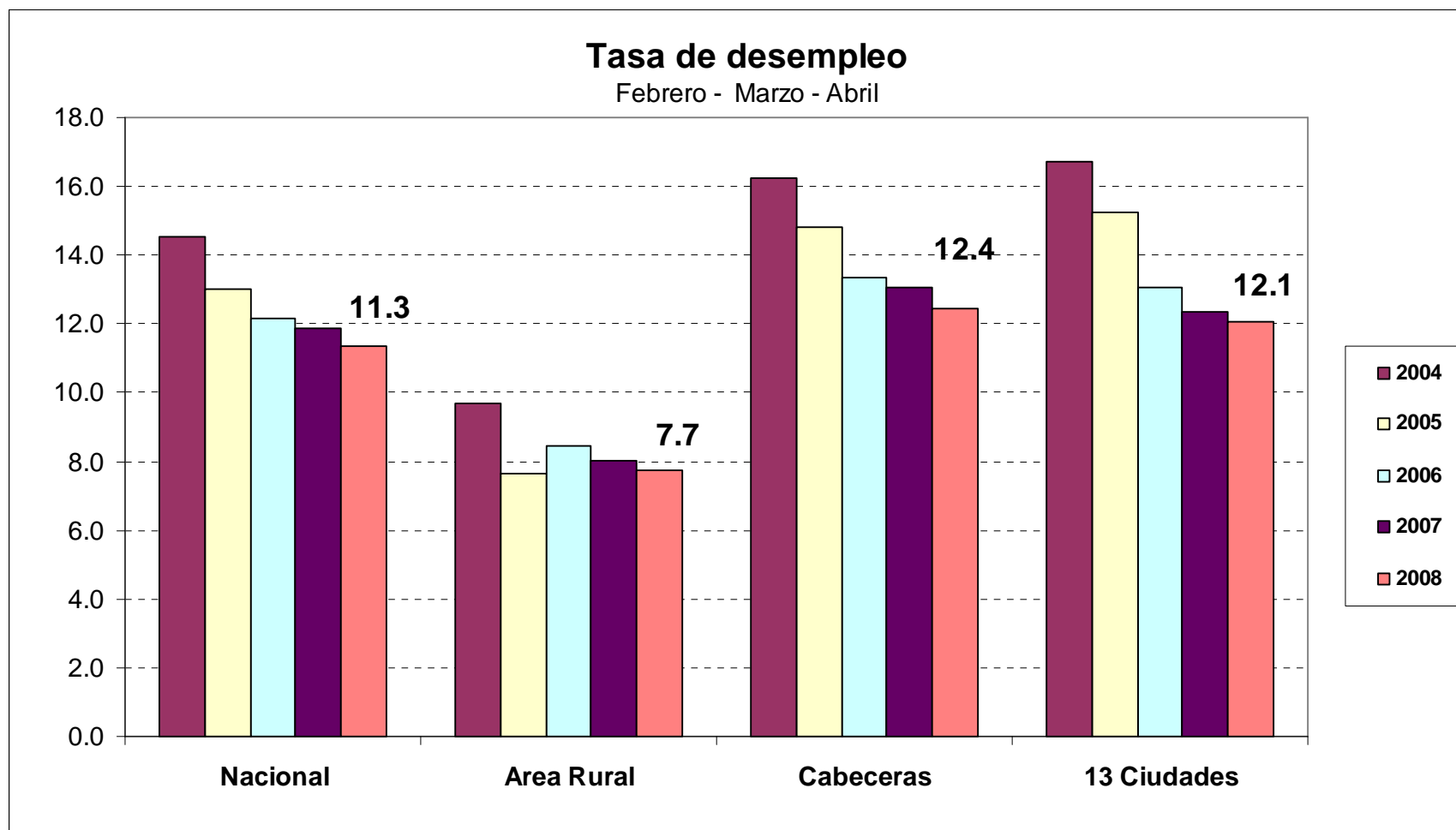


Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República



Fuente: Cálculos Banco de la República





Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

<b>Indicadores del Mercado Laboral (trimestre móvil)</b>							
	Trimestre (febrero - marzo - abril)					Dif. 2007 y 2008	Trimestre móvil anterior*
	2004	2005	2006	2007	<b>2008</b>		Dif. 2007 y 2008
<b>Tasa Global de Participación</b>							
Nacional	61.3	59.5	59.4	57.5	<b>58.7</b>	1.2	1.1
Area Rural	59.3	56.6	55.8	52.1	<b>54.0</b>	1.9	2.1
Cabeceras	62.1	60.6	60.7	59.4	<b>60.3</b>	0.9	0.7
13 Ciudades	63.1	62.3	62.2	60.7	<b>61.9</b>	1.2	0.9
<b>Tasa de Ocupación</b>							
Nacional	52.4	51.8	52.2	50.7	<b>52.1</b>	1.4	1.4
Area Rural	53.5	52.3	51.1	47.9	<b>49.8</b>	1.9	2.0
Cabeceras	52.0	51.6	52.6	51.6	<b>52.8</b>	1.2	1.2
13 Ciudades	52.5	52.8	54.1	53.2	<b>54.4</b>	1.2	1.4
<b>Tasa de Desempleo</b>							
Nacional	14.6	13.0	12.2	11.9	<b>11.3</b>	-0.6	-0.8
Area Rural	9.7	7.7	8.5	8.0	<b>7.7</b>	-0.3	-0.1
Cabeceras	16.2	14.8	13.4	13.1	<b>12.4</b>	-0.7	-1.0
13 Ciudades	16.7	15.2	13.1	12.4	<b>12.1</b>	-0.3	-0.9

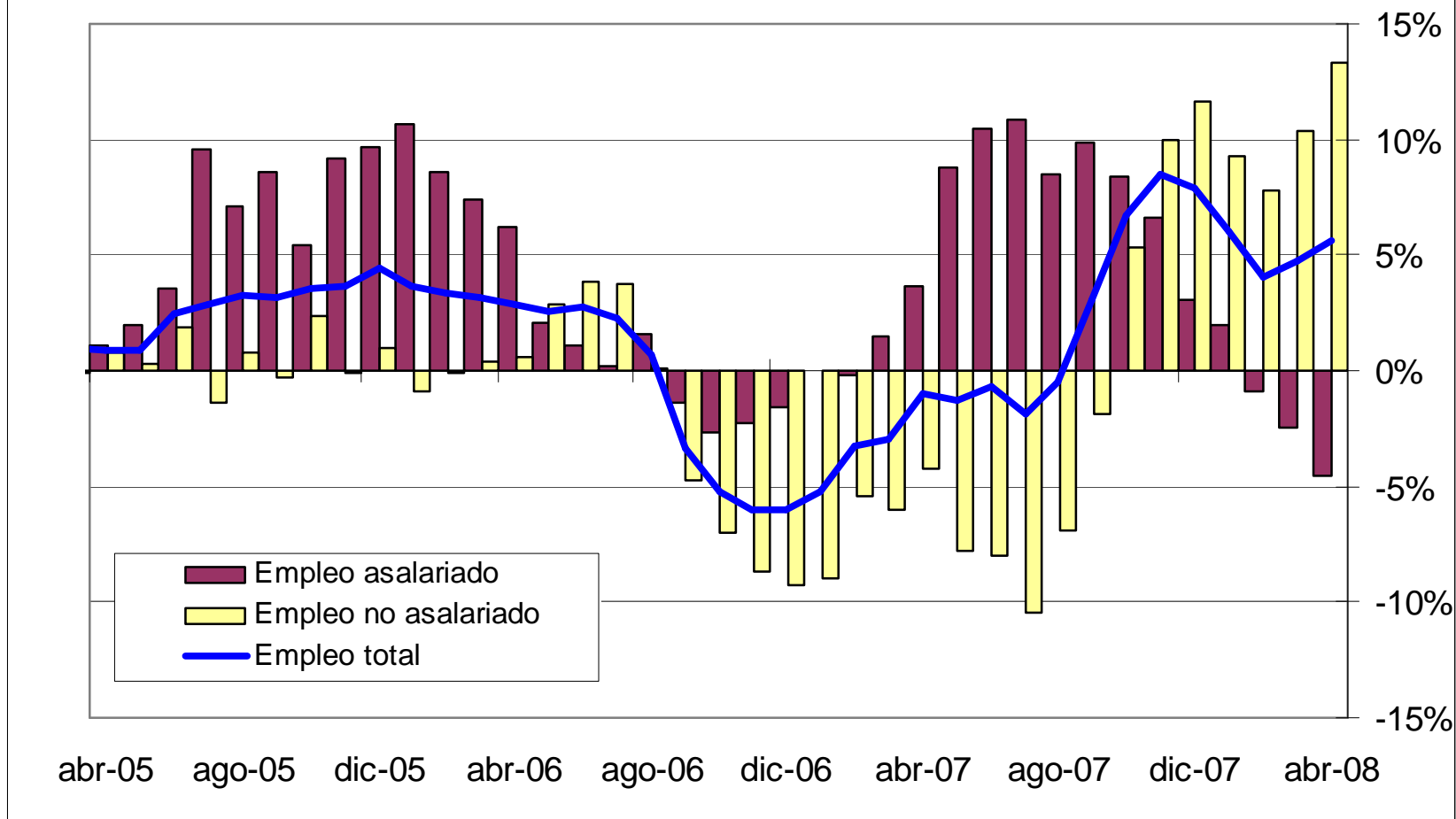
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

## Indicadores del Mercado Laboral (mensual)

	Abril							Mes anterior	
	2004	2005	2006	2007	2008	Dif. 2007 y 2008		Dif. 2007 y 2008	
						Abs.	%	Abs.	%
<b>Tasa Global de Participación</b>									
Nacional	61.2	59.2	58.5	58.0	<b>59.1</b>	1.1	--	2.4	--
13 Ciudades	62.0	62.1	61.2	59.7	<b>62.4</b>	2.7	--	0.6	--
<b>Tasa de Ocupación</b>									
Nacional	52.2	52.1	51.4	51.6	<b>52.6</b>	0.9	--	2.7	--
13 Ciudades	51.5	53.1	53.5	52.7	<b>55.2</b>	2.4	--	0.9	--
<b>Tasa de Desempleo</b>									
Nacional	14.7	12.0	12.1	11.0	<b>10.9</b>	0.0	--	-0.9	--
13 Ciudades	16.9	14.5	12.7	11.7	<b>11.6</b>	-0.1	--	-0.7	--

Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

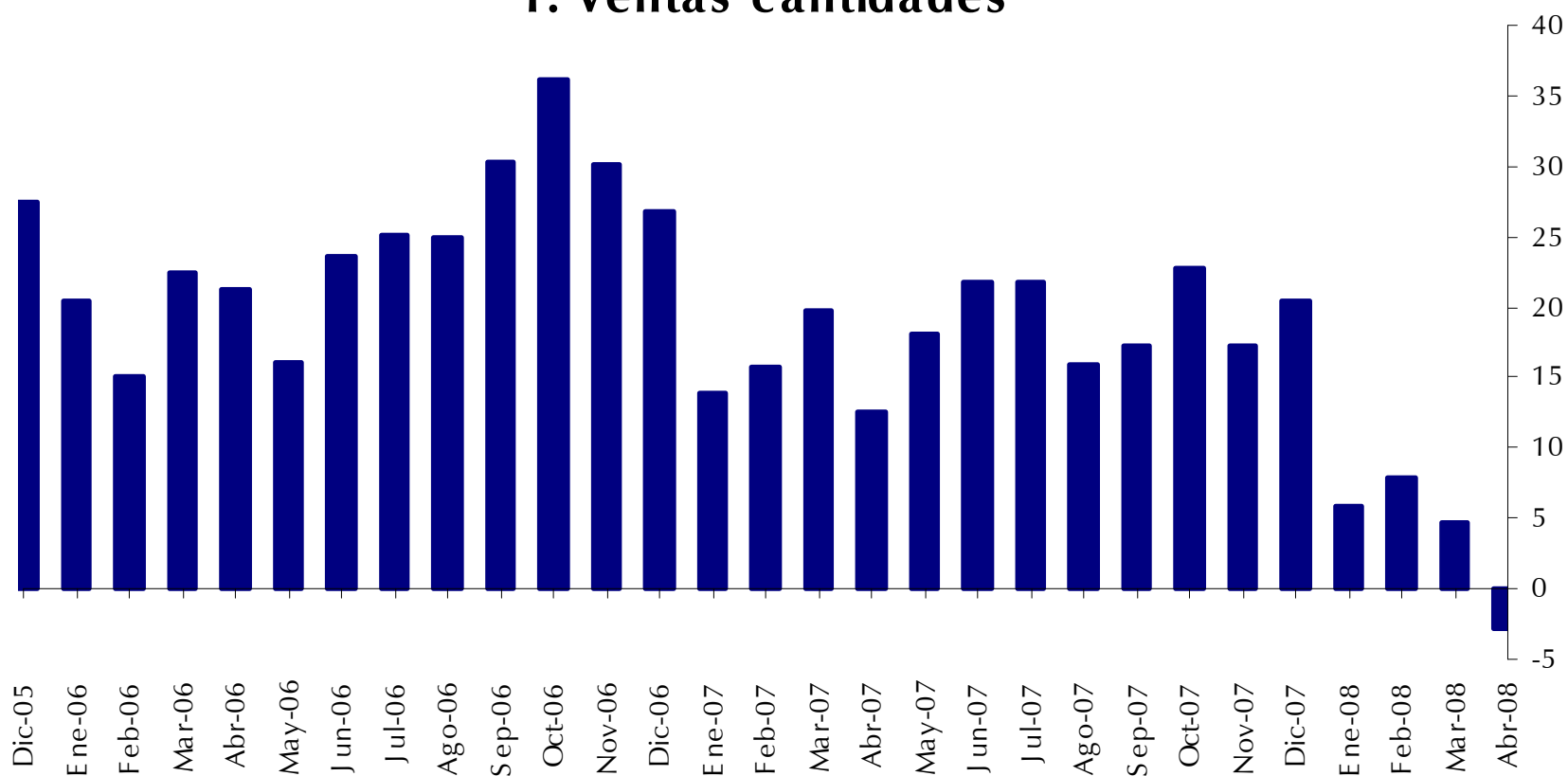
## Creación de Empleo (Total nacional - promedio móvil de orden 3)



Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

# Encuesta Mensual de Expectativas del Banco de la República

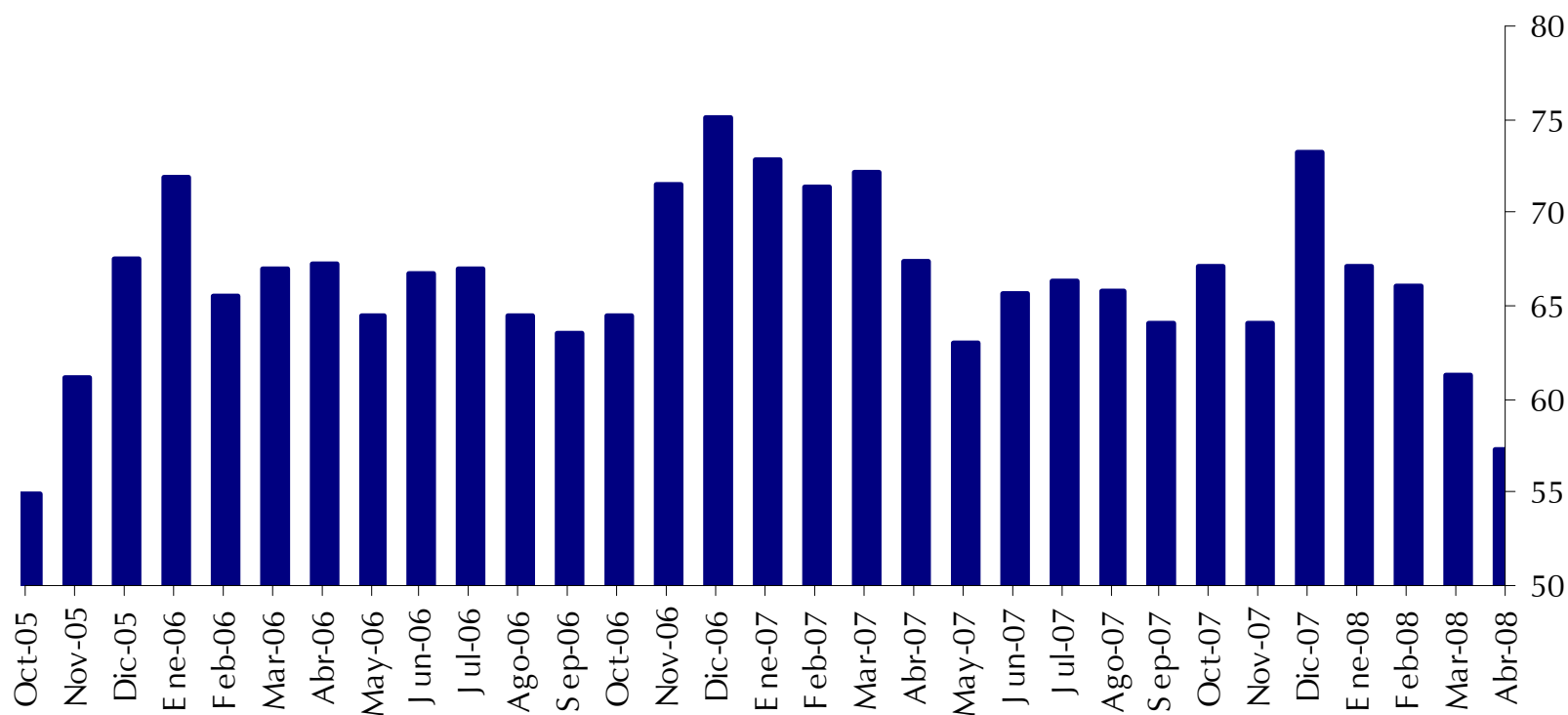
## 1. Ventas cantidades



Fuente: Banco de la República

# Encuesta Mensual de Expectativas del Banco de la República

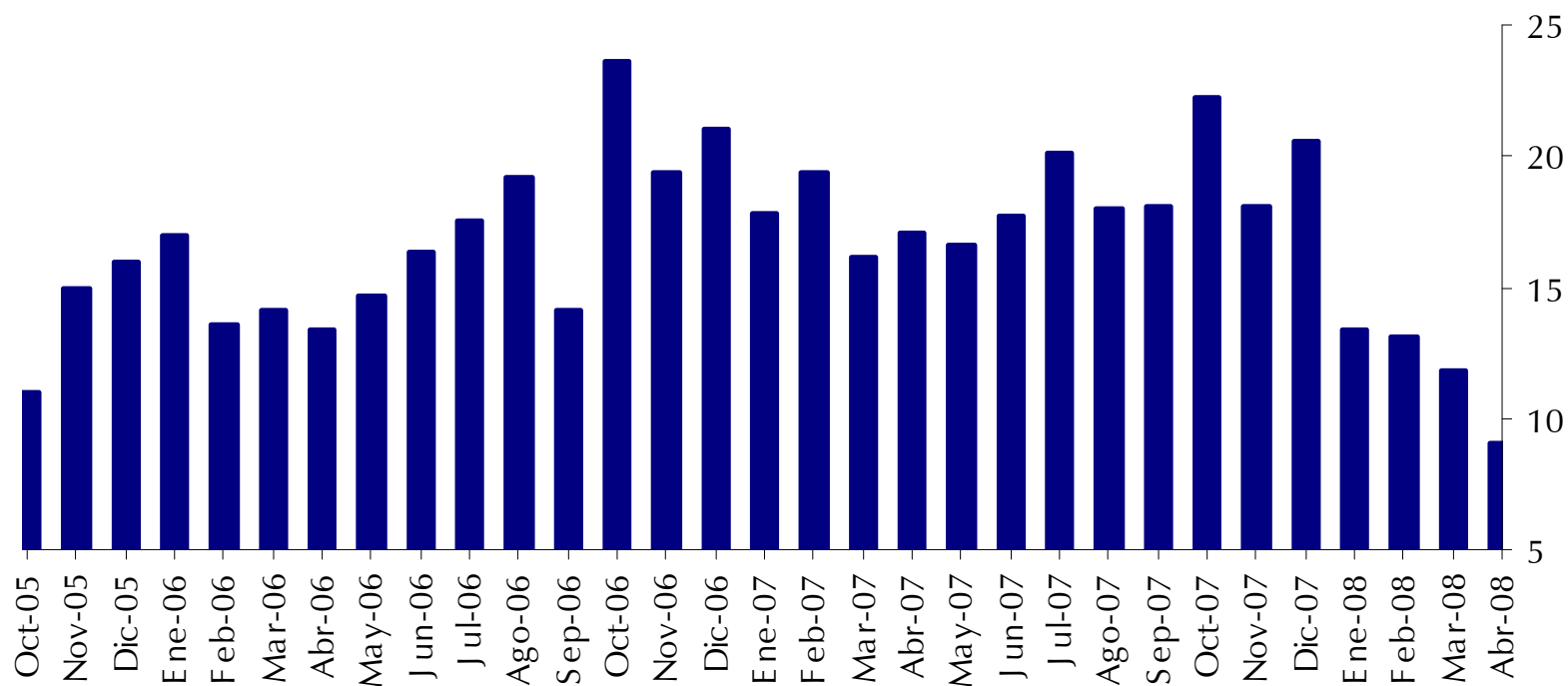
## 2. Expectativas de ventas 12 meses



Fuente: Banco de la República

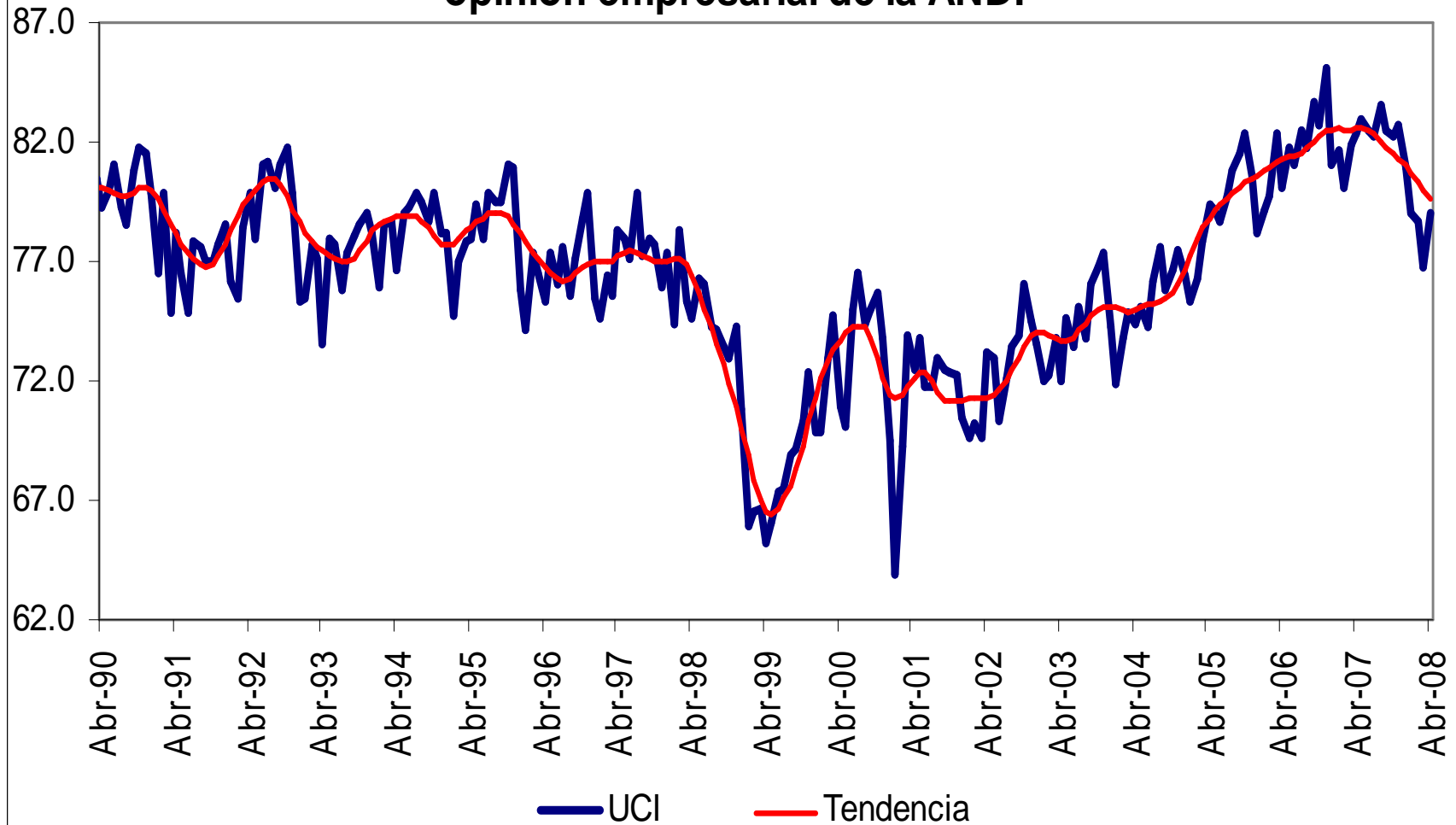
# Encuesta Mensual de Expectativas del Banco de la República

## 3. Expectativas de inversión



Fuente: Banco de la República

## Utilización de capacidad instalada según encuesta de opinión empresarial de la ANDI



Fuente: ANDI – Cálculos Banco de la República



**PRUEBAS DE CAUSALIDAD DE GRANGER Y CORRELACIONES  
CRUZADAS PARA ALGUNAS SERIES E INDICADORES  
MACROECONÓMICOS**

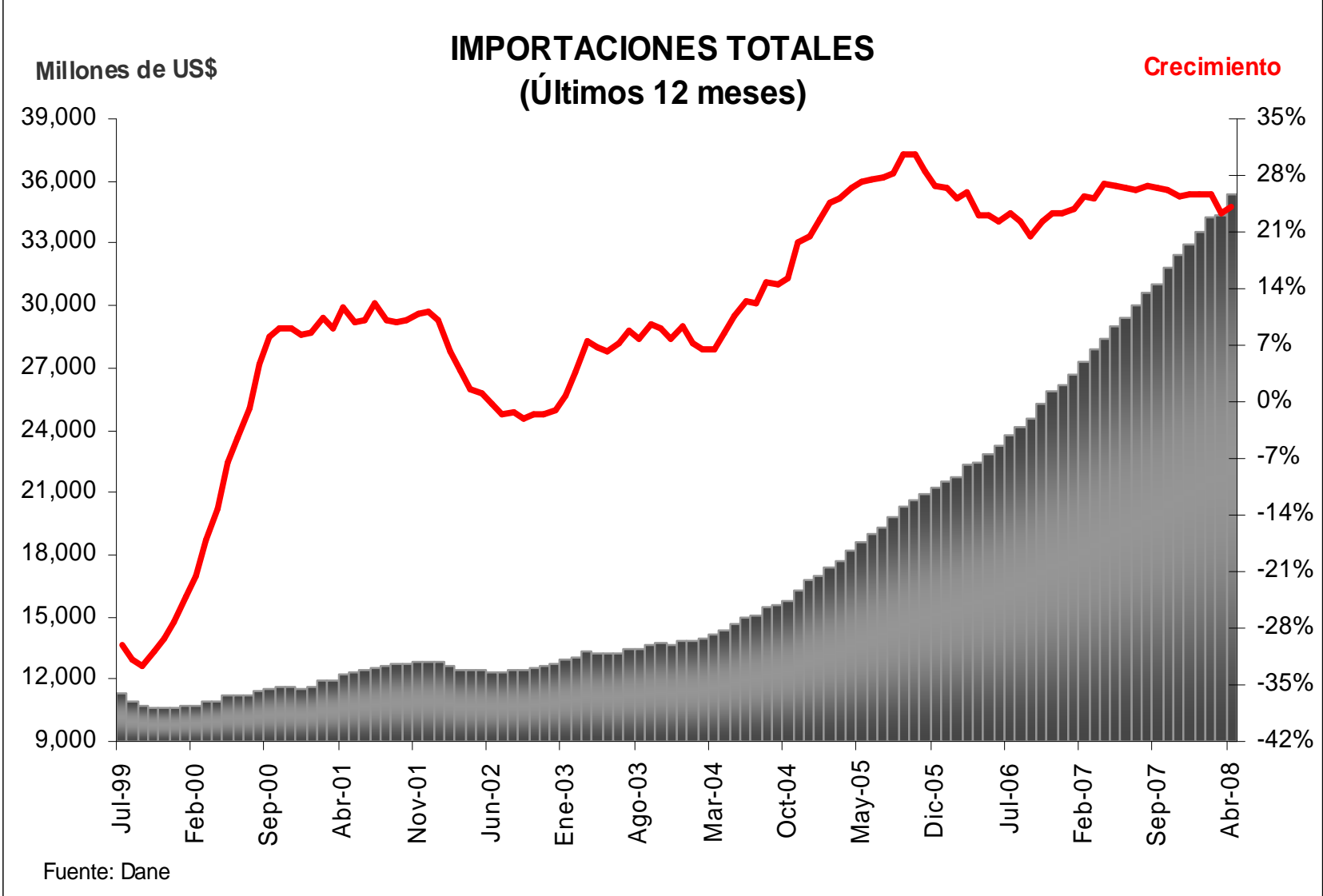
**RESUMEN DE RESULTADOS**

<b>Variable Y (Serie macroeconómica)</b>	<b>Variable X (Indicador sectorial)</b>	<b>¿Causa X en el sentido de Granger a Y?*</b>	<b>¿Causa Y en el sentido de Granger a X?***</b>	<b>Mayor correlación</b>	<b>Comportamiento de X respecto a Y</b>	<b>Periodos de adelanto</b>
Consumo total	Indice promedio de confianza al consumidor	No (0.92)	Si (0.00)	82%	Coincidente	0
	Ventas al por menor	No (0.16)	-- (0.05)	69%	Coincidente	0
Consumo de bienes durables	Ventas al por menor	No (0.14)	No (0.09)	64%	Coincidente	0
Inversion sin obras civiles	Importaciones de bienes de capital	Si (0.03)	Si (0.00)	71%	Coincidente	0
PIB de la industria	Existencias de productos terminados (encuesta de Fedesarrollo)	No (0.36)	No (0.15)	-33%	Lider	1
	Volumen de pedidos (encuesta de Fedesarrollo)	Si (0.00)	No (0.60)	68%	Coincidente	0
	Capacidad instalada (encuesta de Fedesarrollo)	Si (0.01)	-- (0.05)	48%	Coincidente	0
	Indicador de confianza de Fedesarrollo	Si (0.02)	No (0.26)	64%	Coincidente	0
PIB del comercio	Ventas en unidades vs. ventas en unidades mes anterior (encuesta de Fedesarrollo)	Si (0.01)	No (0.75)	61%	Lider	1
	Nivel de existencias (encuesta de Fedesarrollo)	No (0.28)	Si (0.02)	31%	Rezagado	-2
	Capacidad instalada (encuesta de Fedesarrollo)	No (0.08)	-- (0.05)	76%	Coincidente	0

\*En parentesis se muestra el p-valor de la H0: "X" do not Granger-cause "Y"

\*\*En parentesis se muestra el p-valor de la H0: "Y" do not Granger-cause "X"

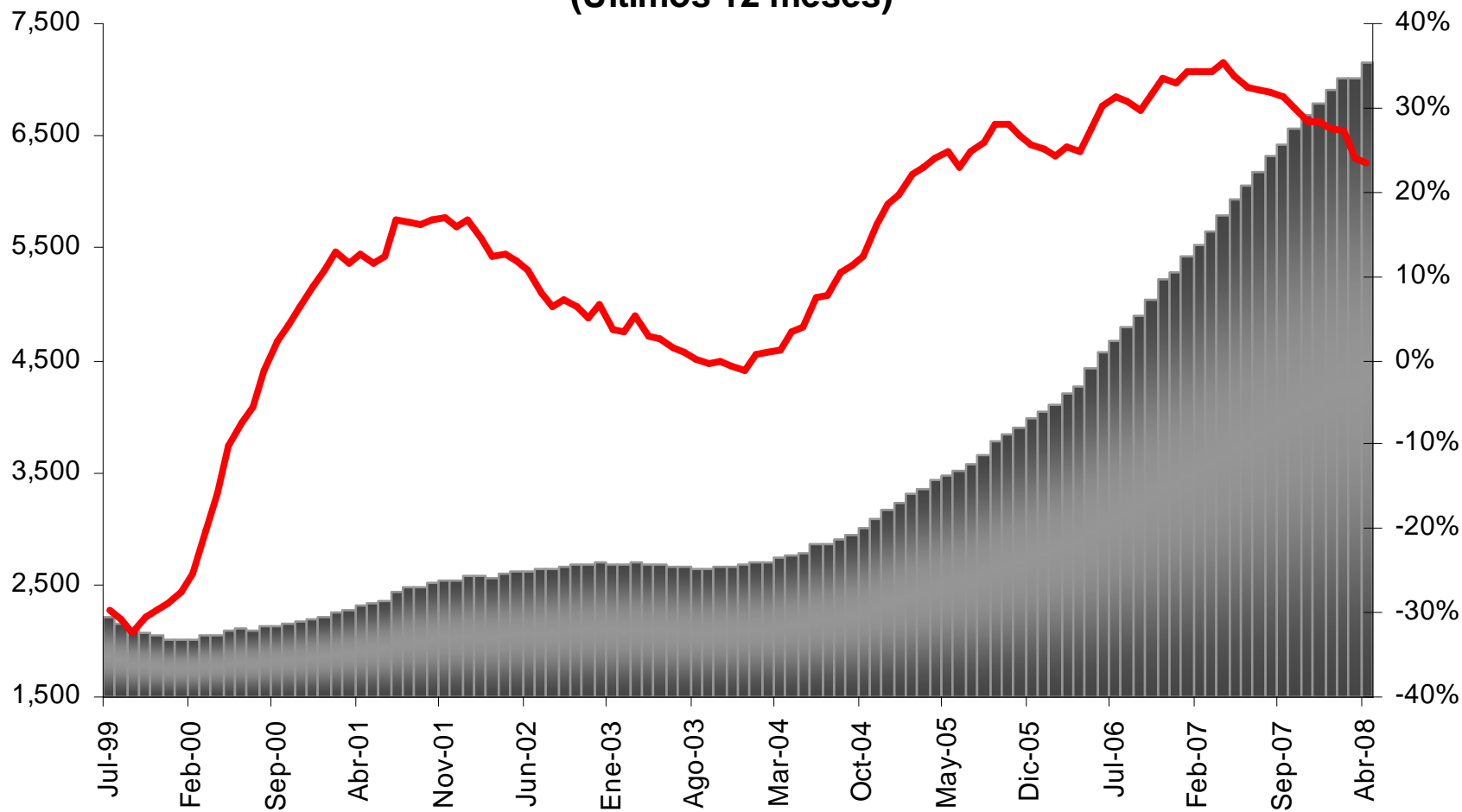
# 3) Importaciones a abril 2008



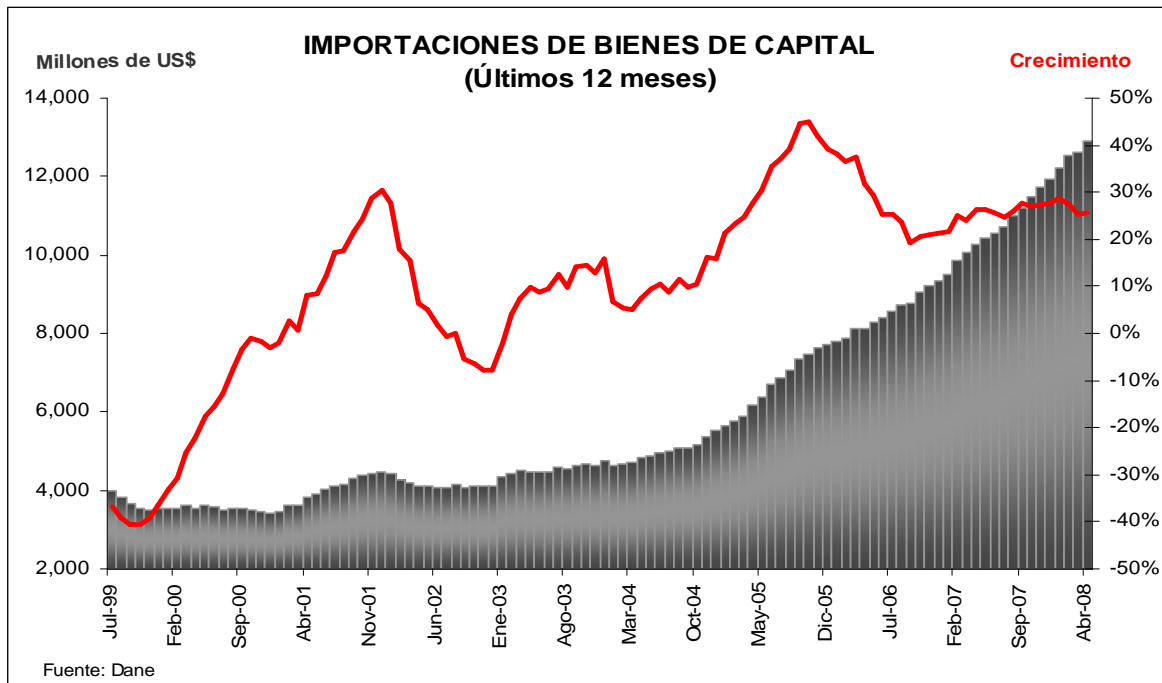
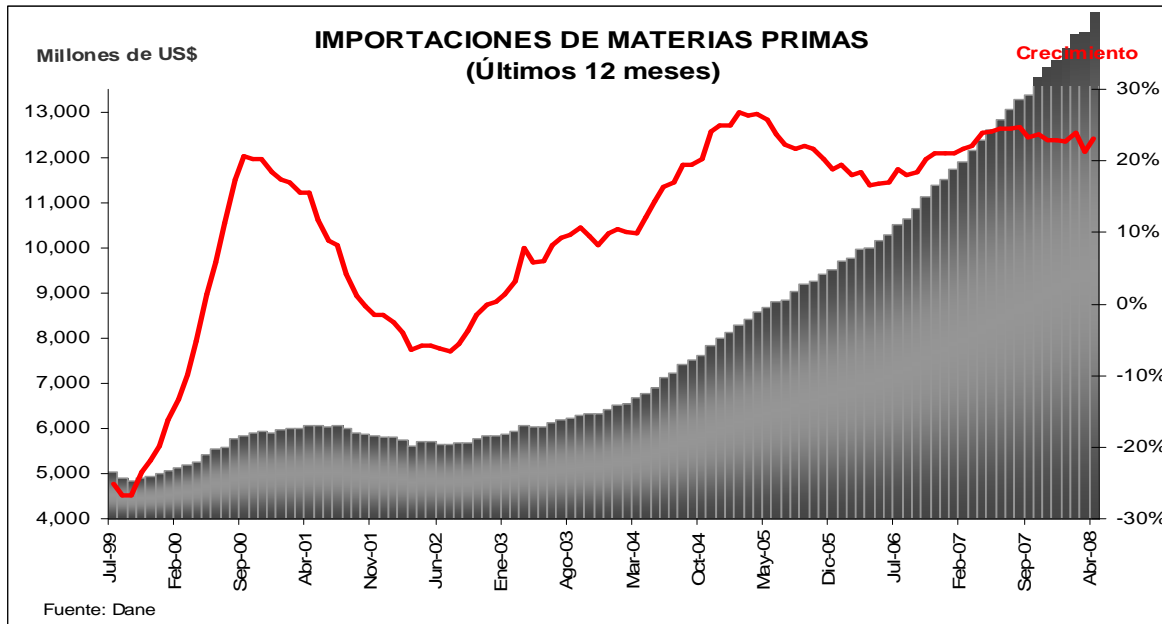
# IMPORTACIONES DE CONSUMO (Últimos 12 meses)

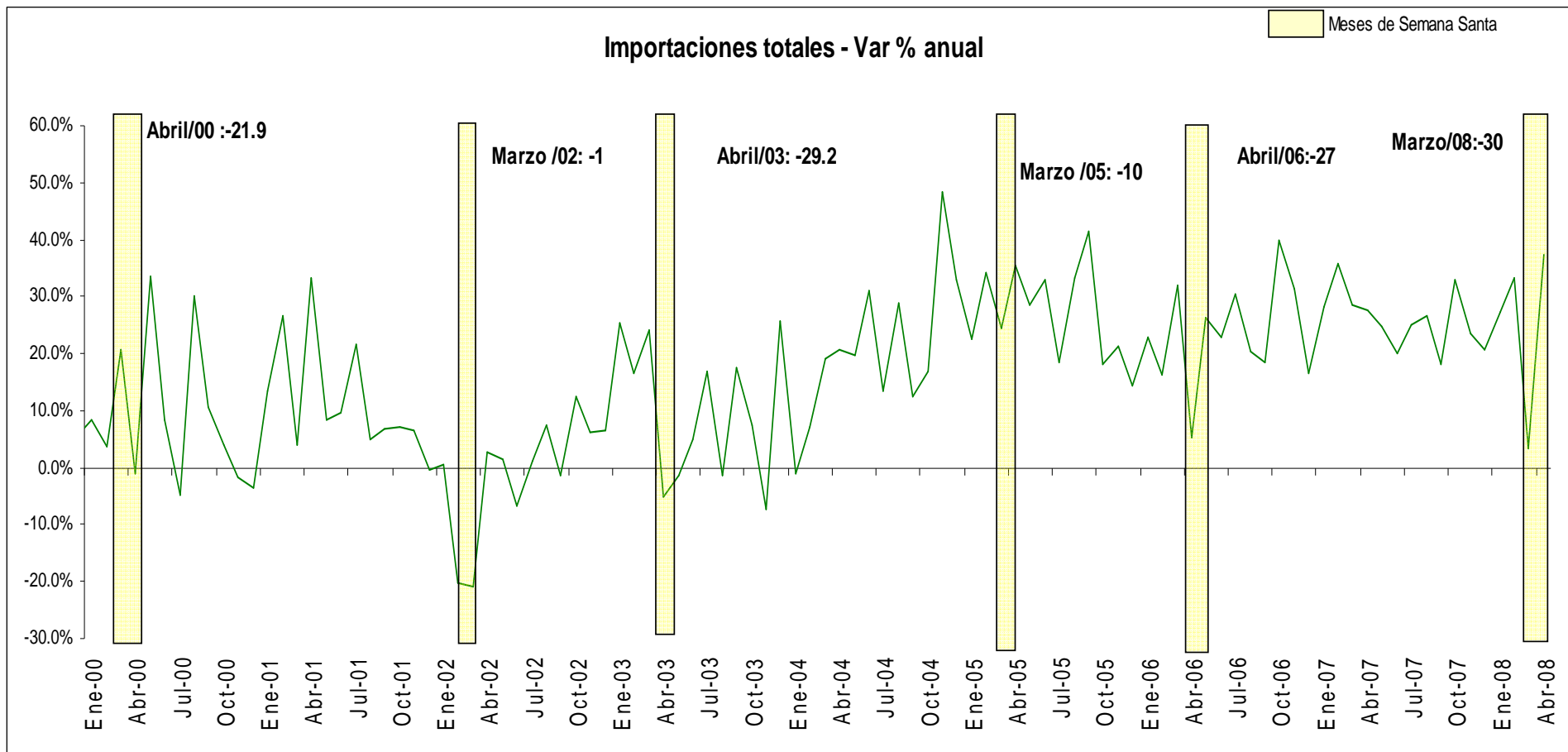
Millones de US\$

Crecimiento



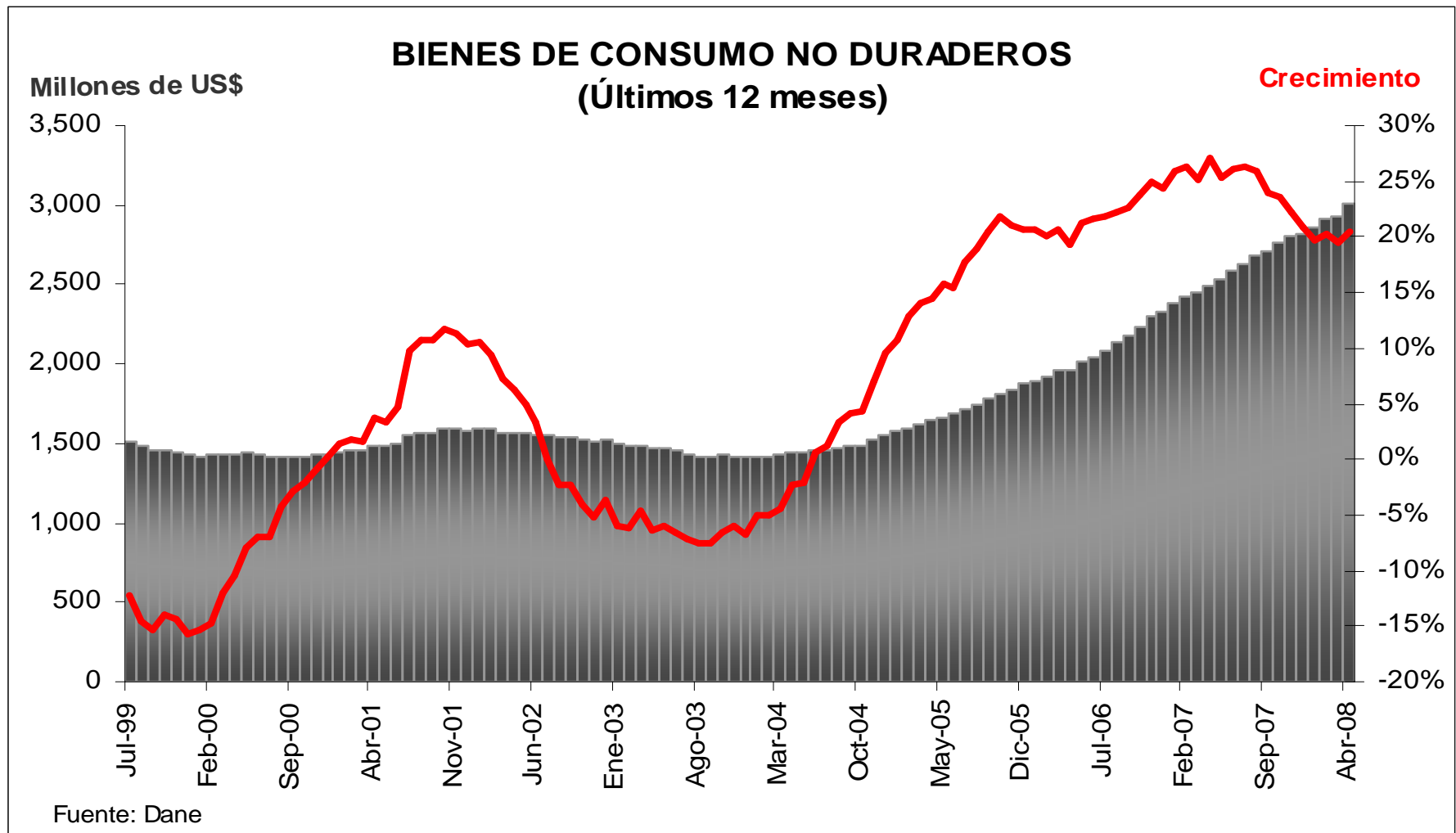
Fuente: Dane



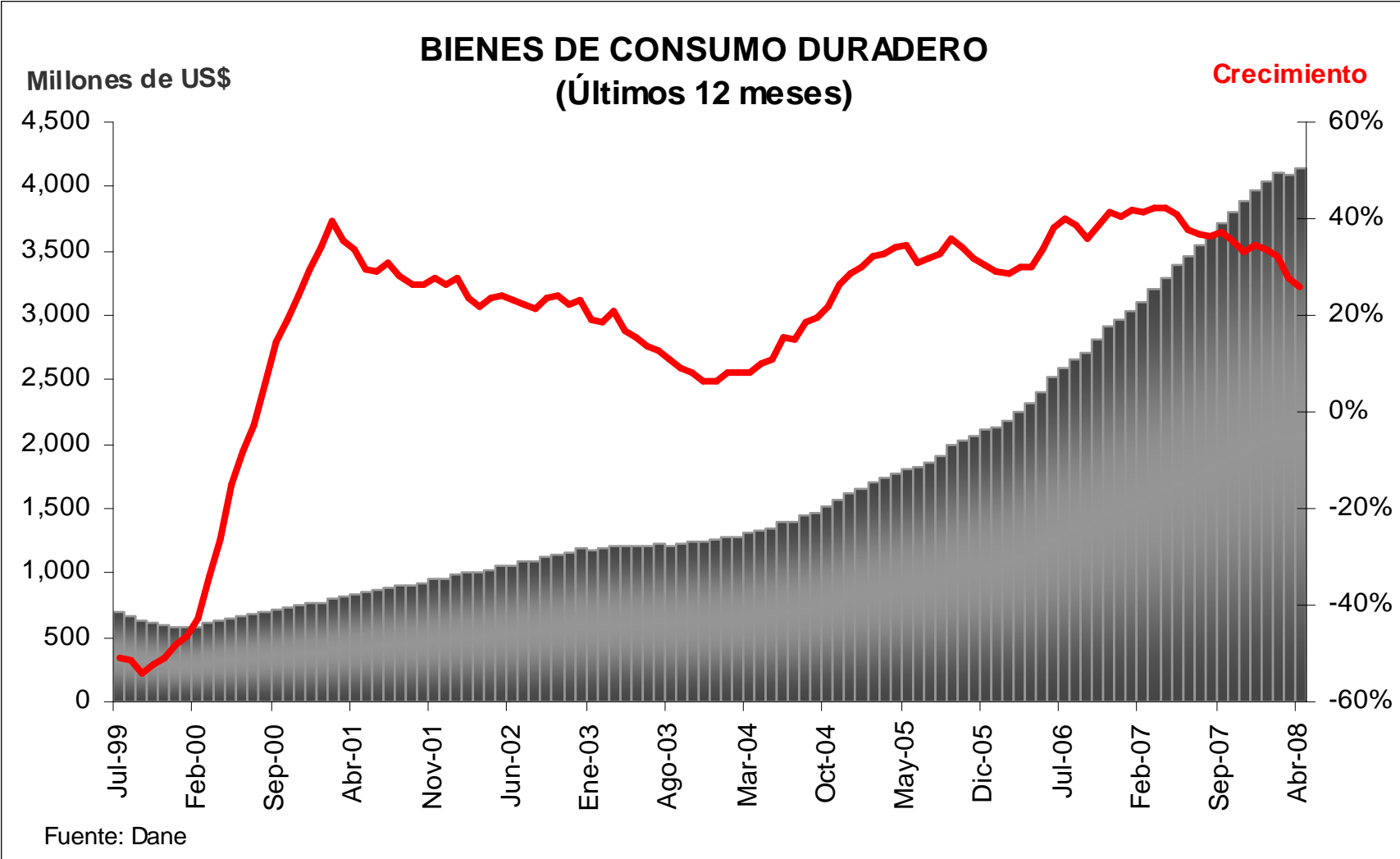


Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

# Importaciones de

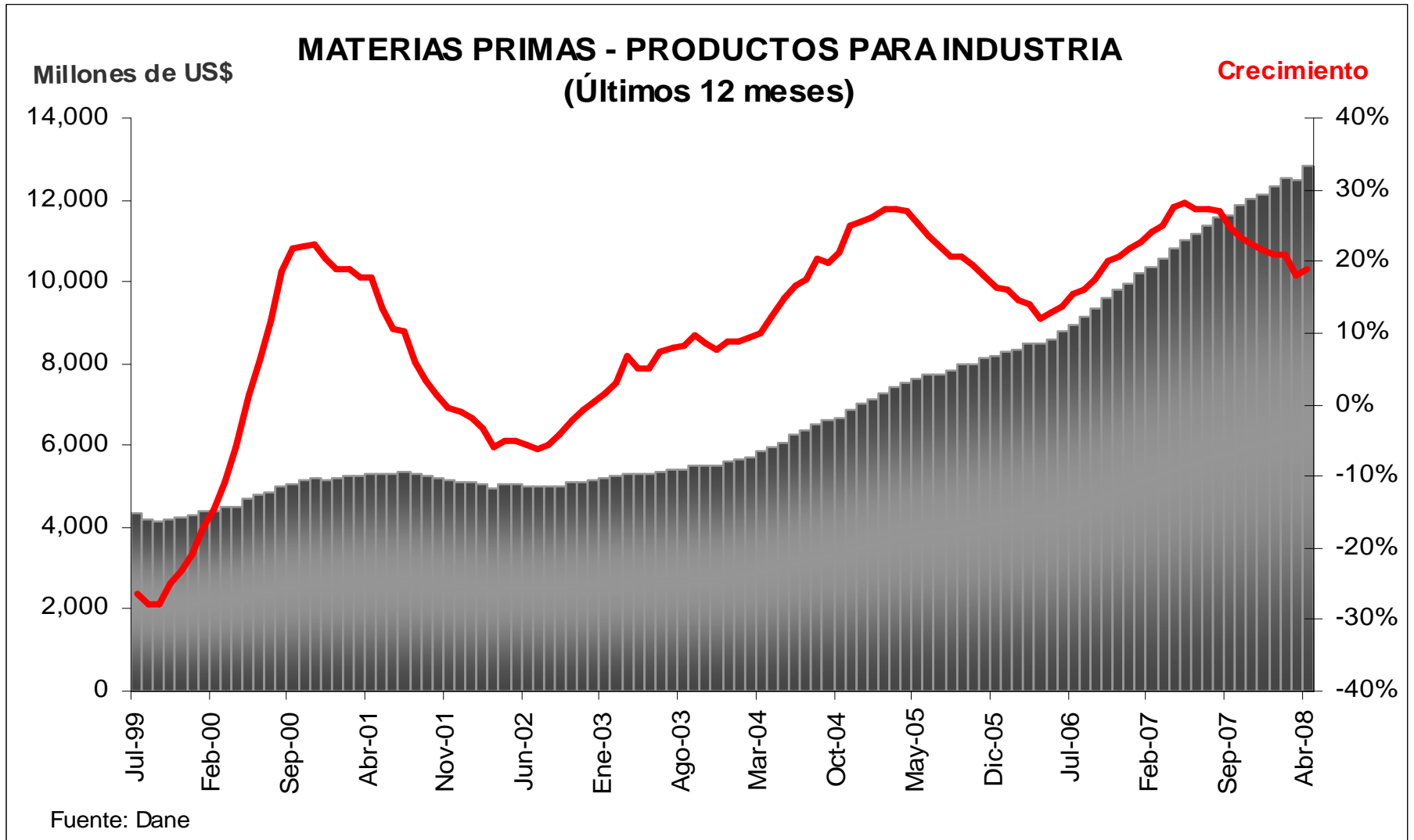


# Importaciones de

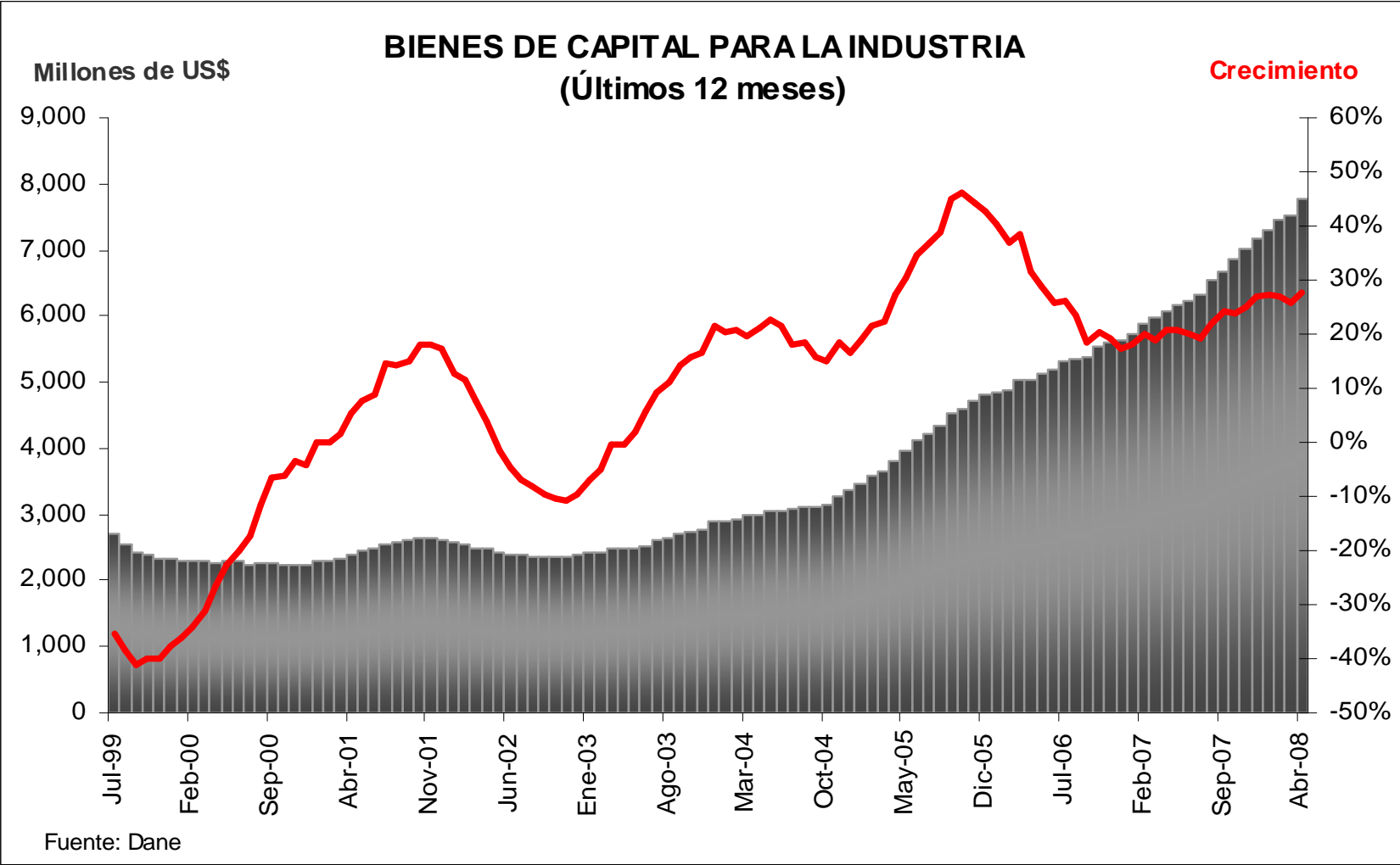




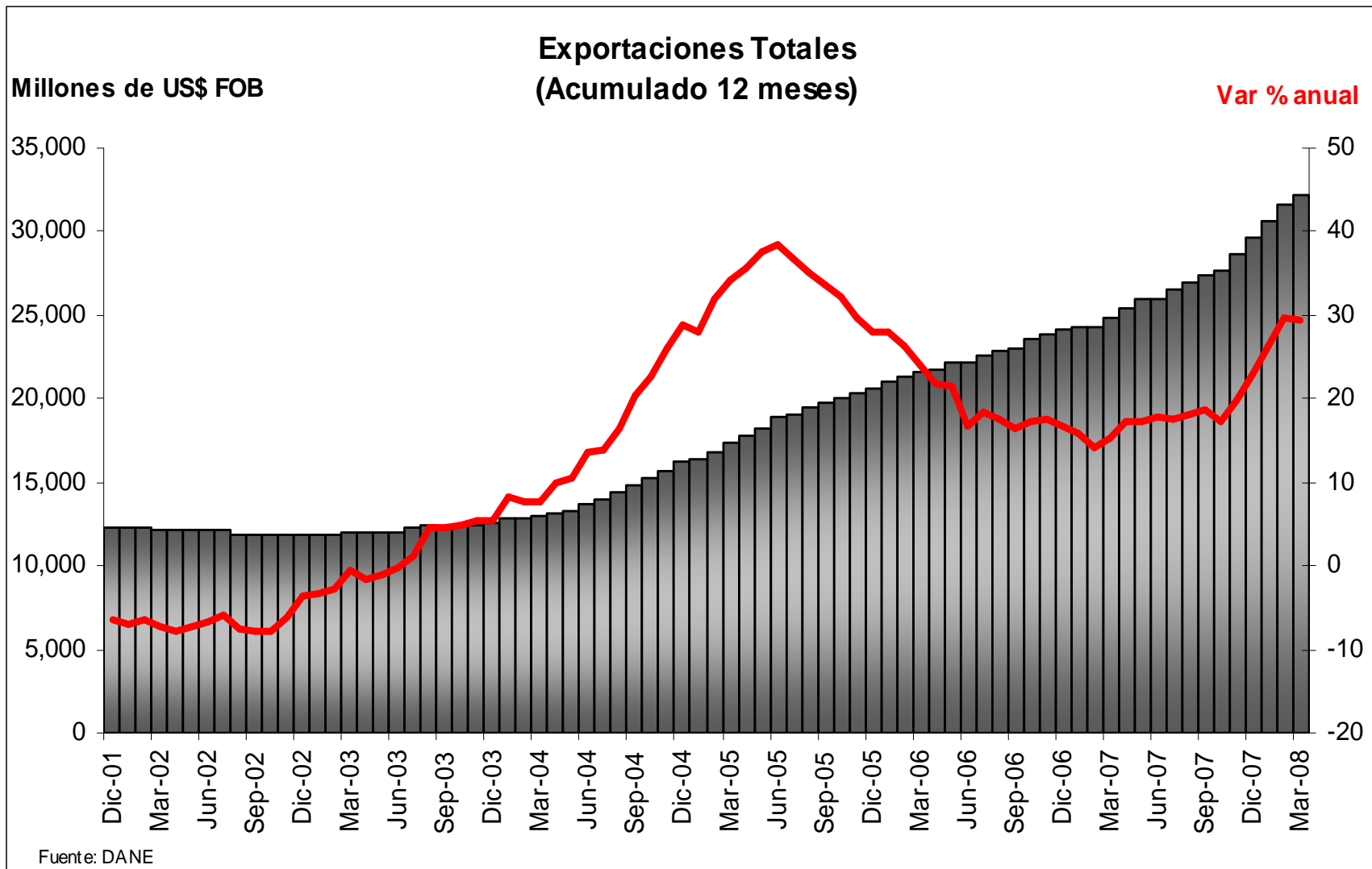
# Importaciones de

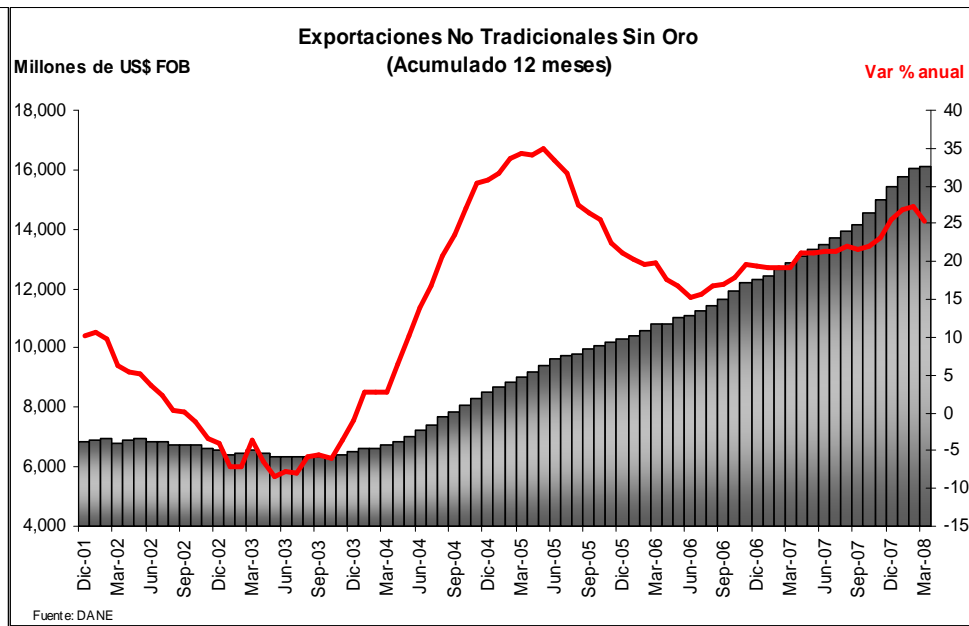
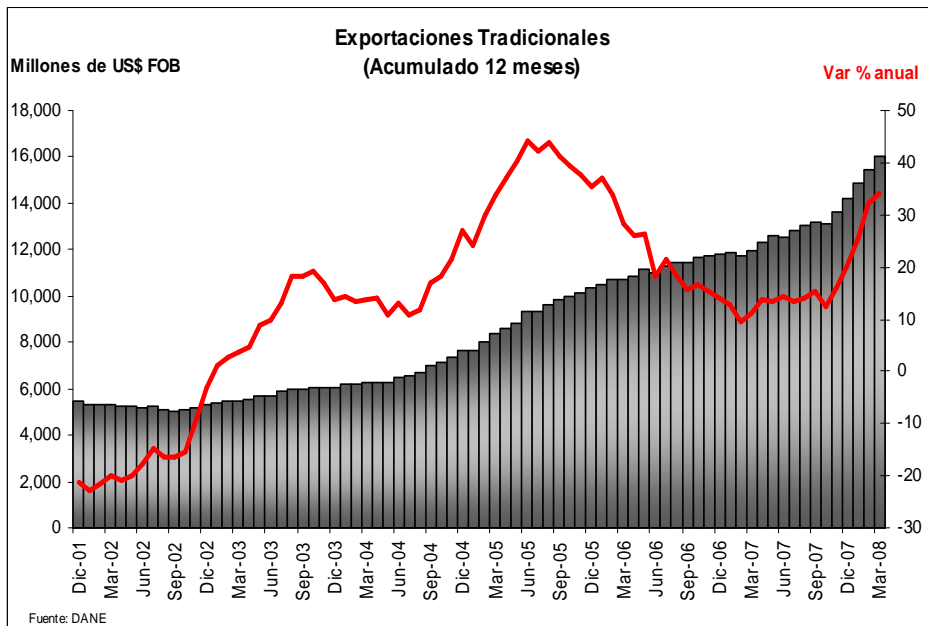


# Importaciones de

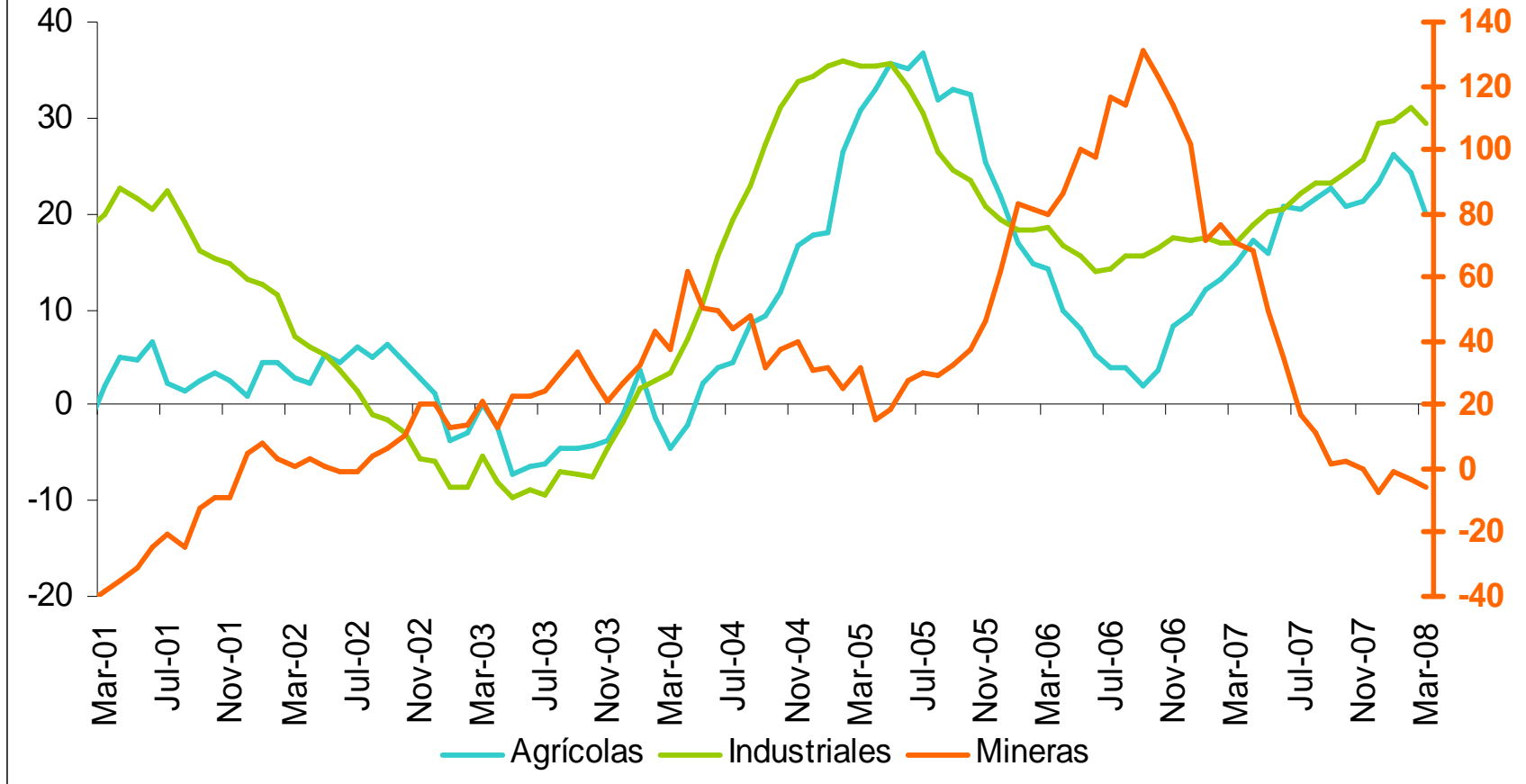


# 4) Exportaciones a marzo de 2008

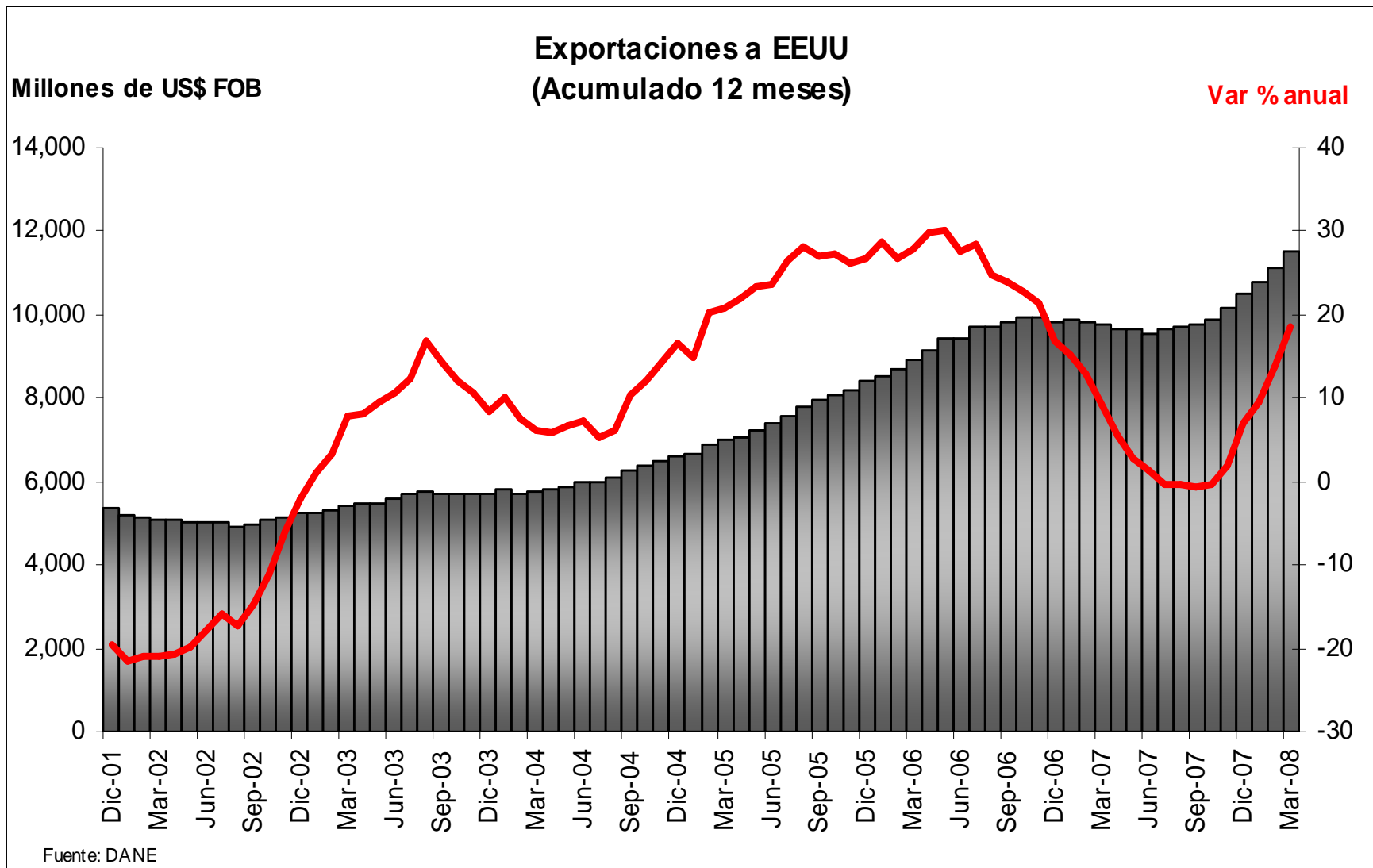


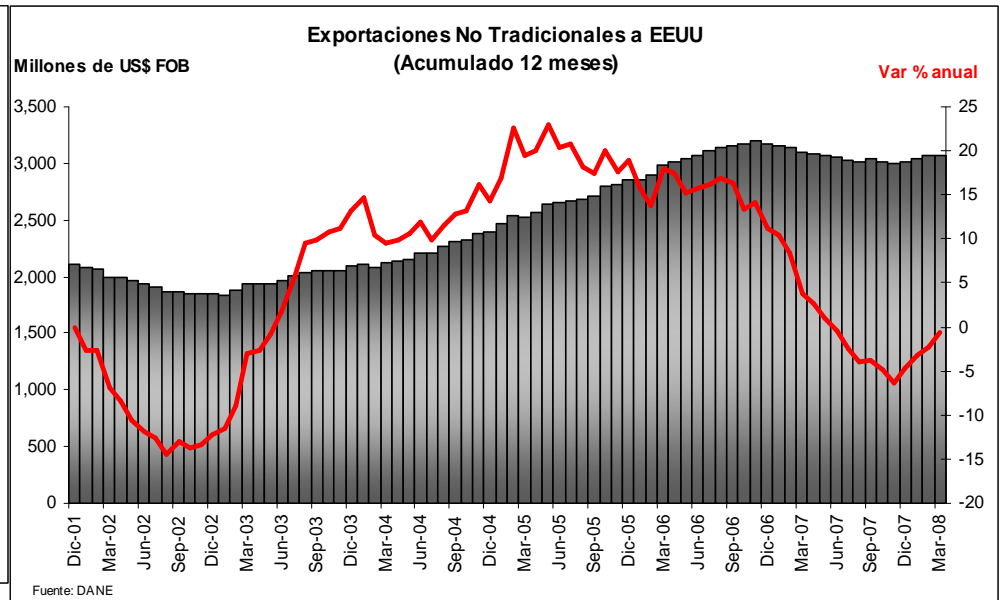
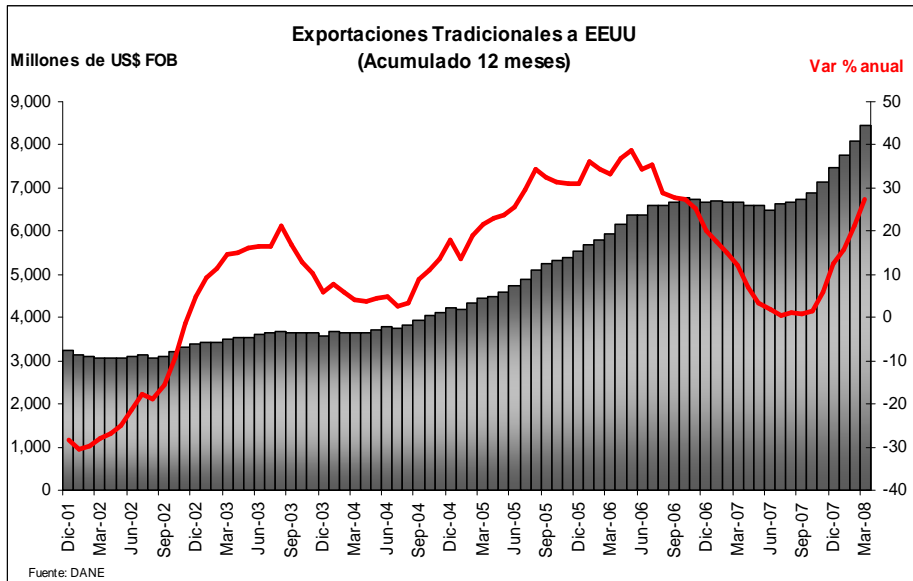


## Exportaciones No Tradicionales sin Oro (Últimos 12 meses) % Anual

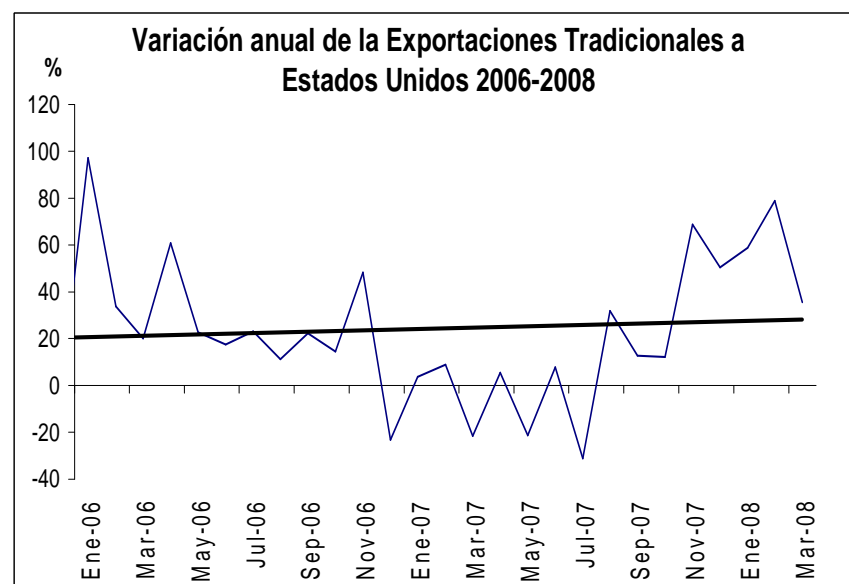
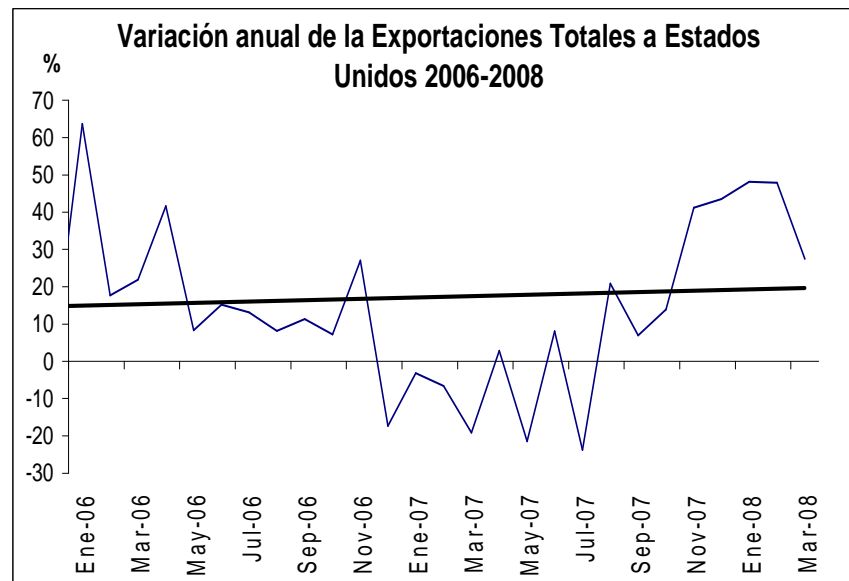
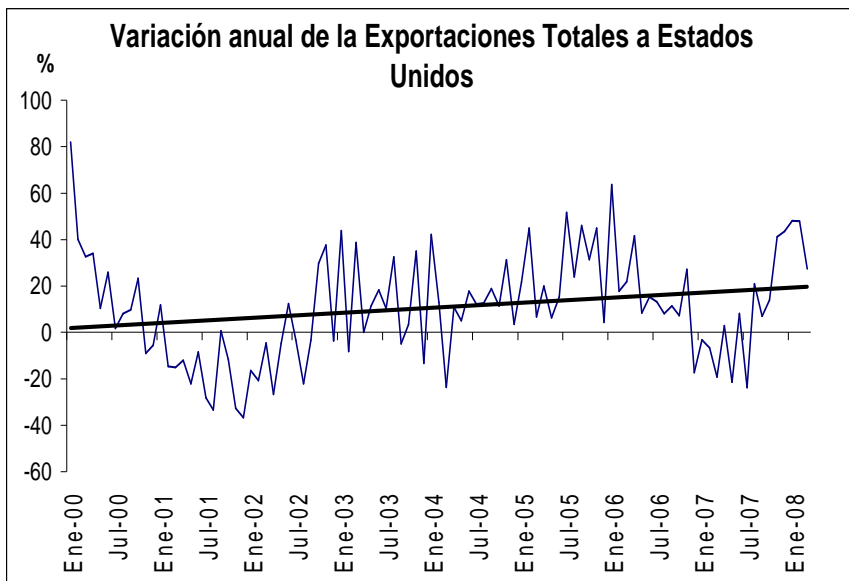


Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

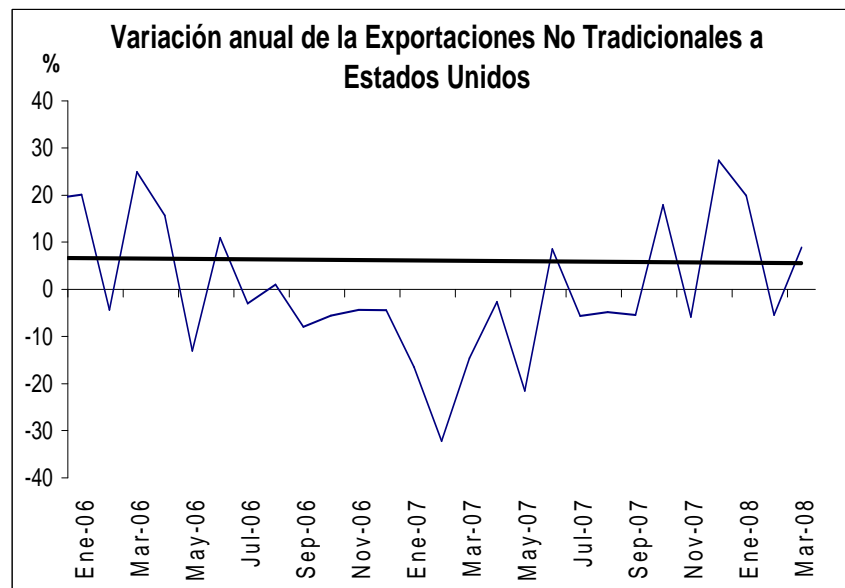
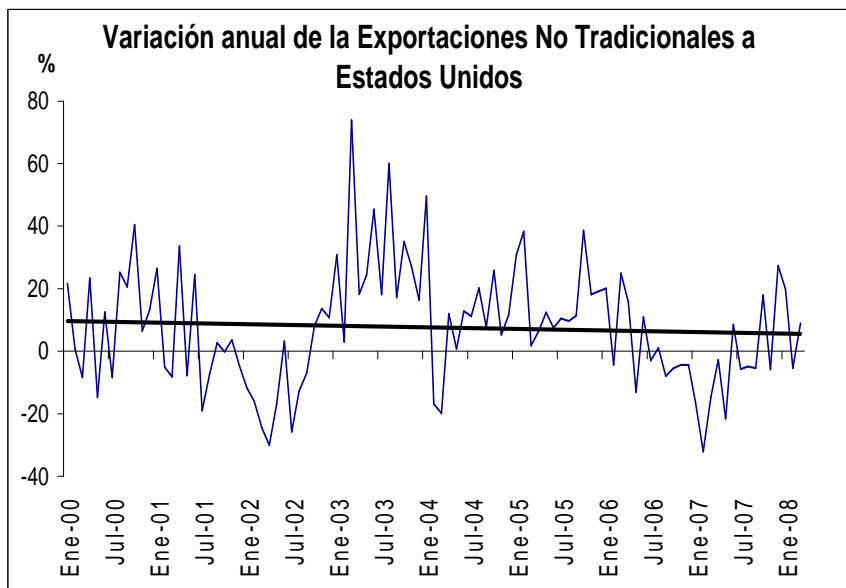
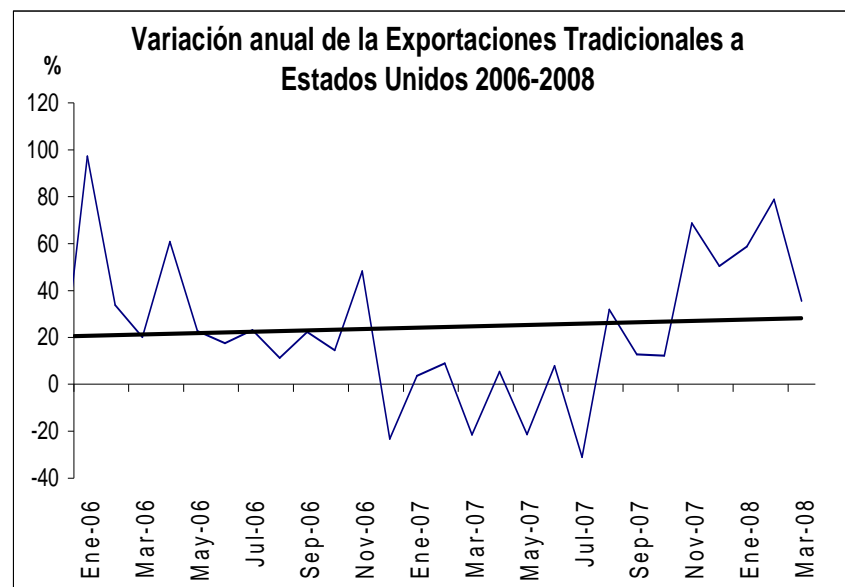
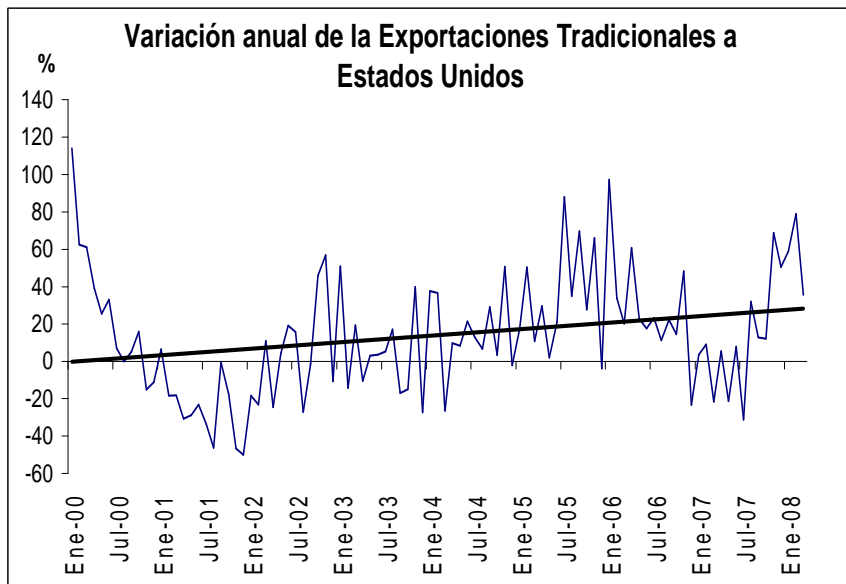








Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República



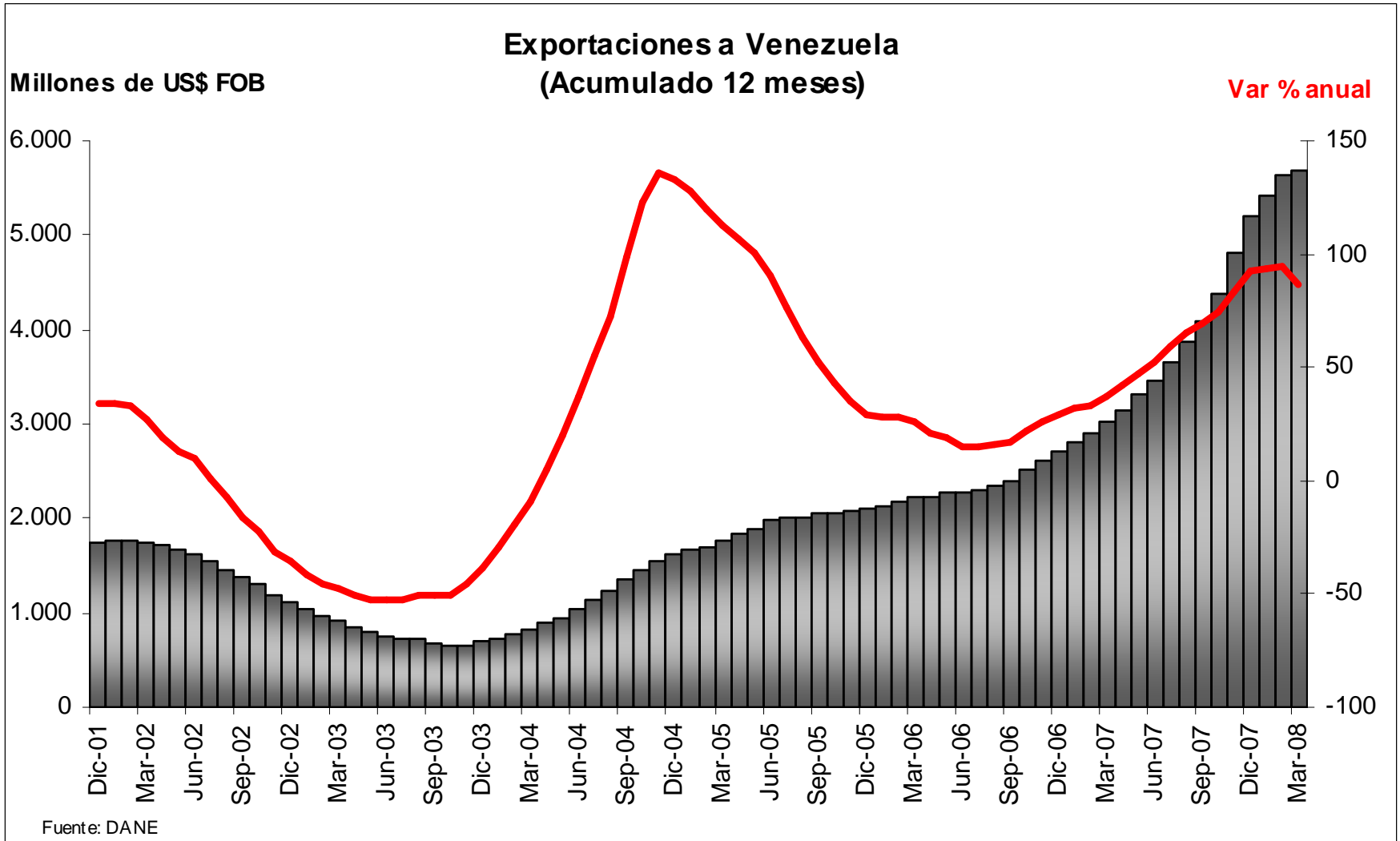
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

## VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES

Enero - marzo 2008/2007

	ESTADOS UNIDOS	
	ABSOL.	%
<b>EXPORTACIONES TOTALES</b>	<b>1,052.3</b>	<b>48.2</b>
<b>EXPORTACIONES TRADICIONALES</b>	<b>972.8</b>	<b>64.9</b>
I. CAFÉ	41.3	25.6
II. CARBÓN	30.8	10.3
III. FERRONIQUEL	6.9	71.3
IV. PETRÓLEO Y DERIVADOS	893.8	86.9
<b>V. EXPORTACIONES NO TRADICIONALES (1)</b>	<b>79.5</b>	<b>11.6</b>
1. SECTOR AGROPECUARIO	-19.3	-7.2
2. SECTOR INDUSTRIAL	47.8	14.1
3. SECTOR MINERO	51.0	61.6

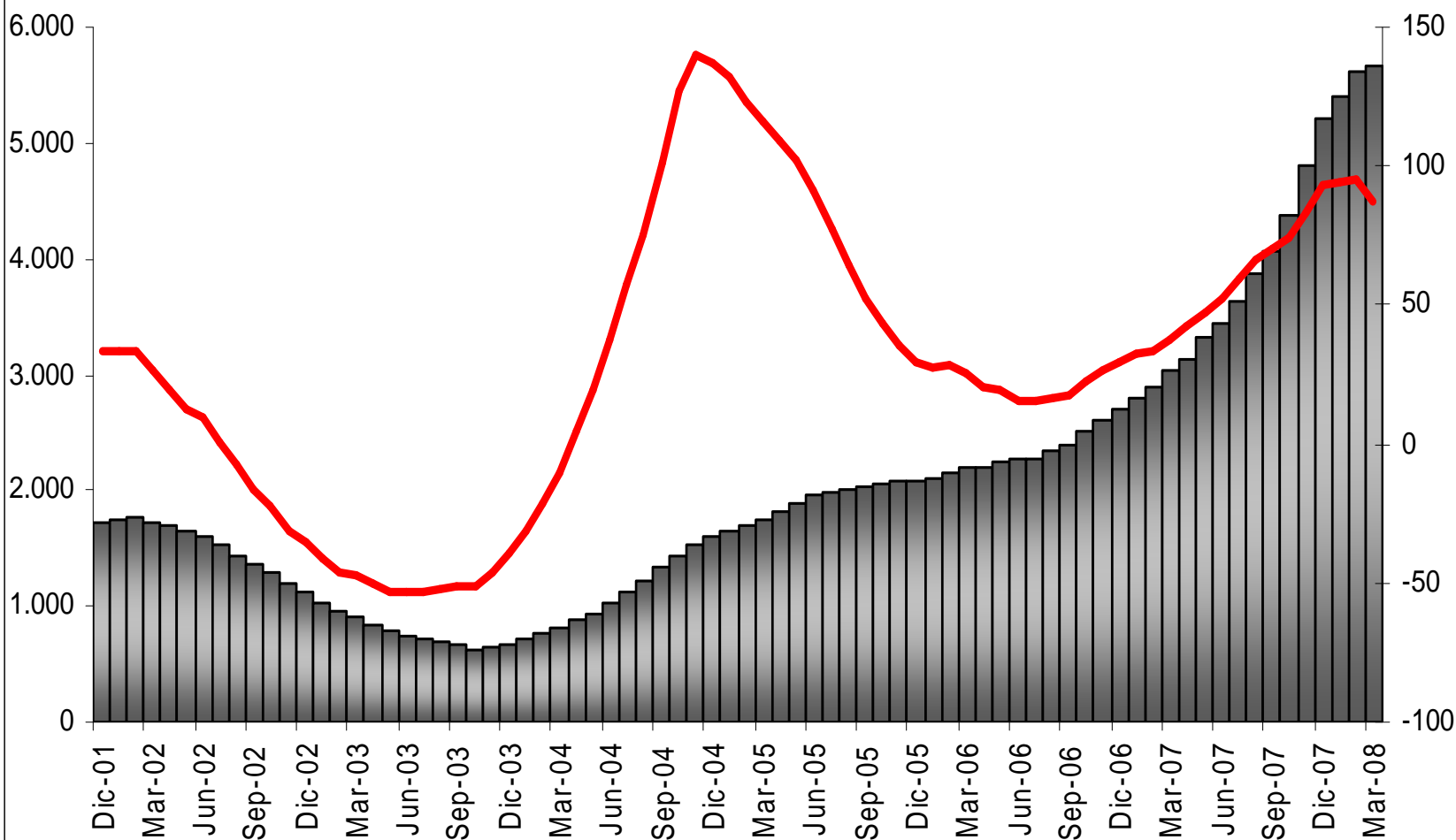
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República



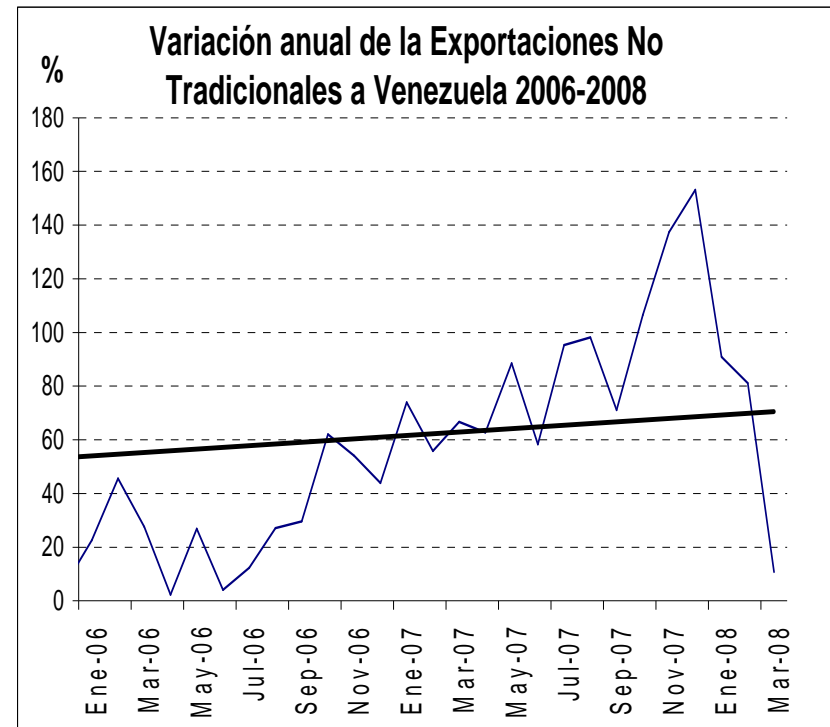
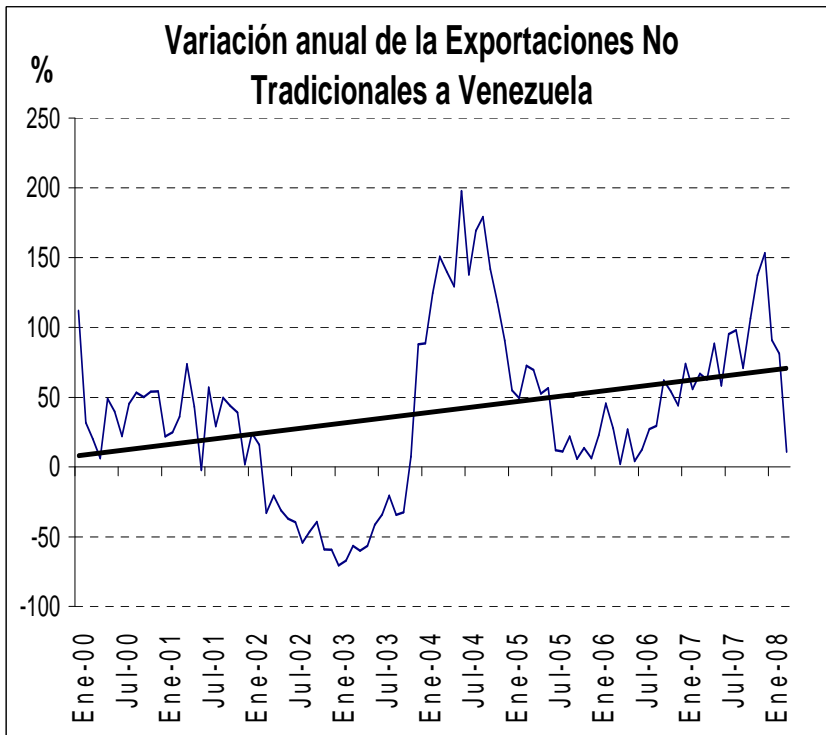
### Exportaciones No Tradicionales a Venezuela (Acumulado 12 meses)

Millones de US\$ FOB

Var % anual



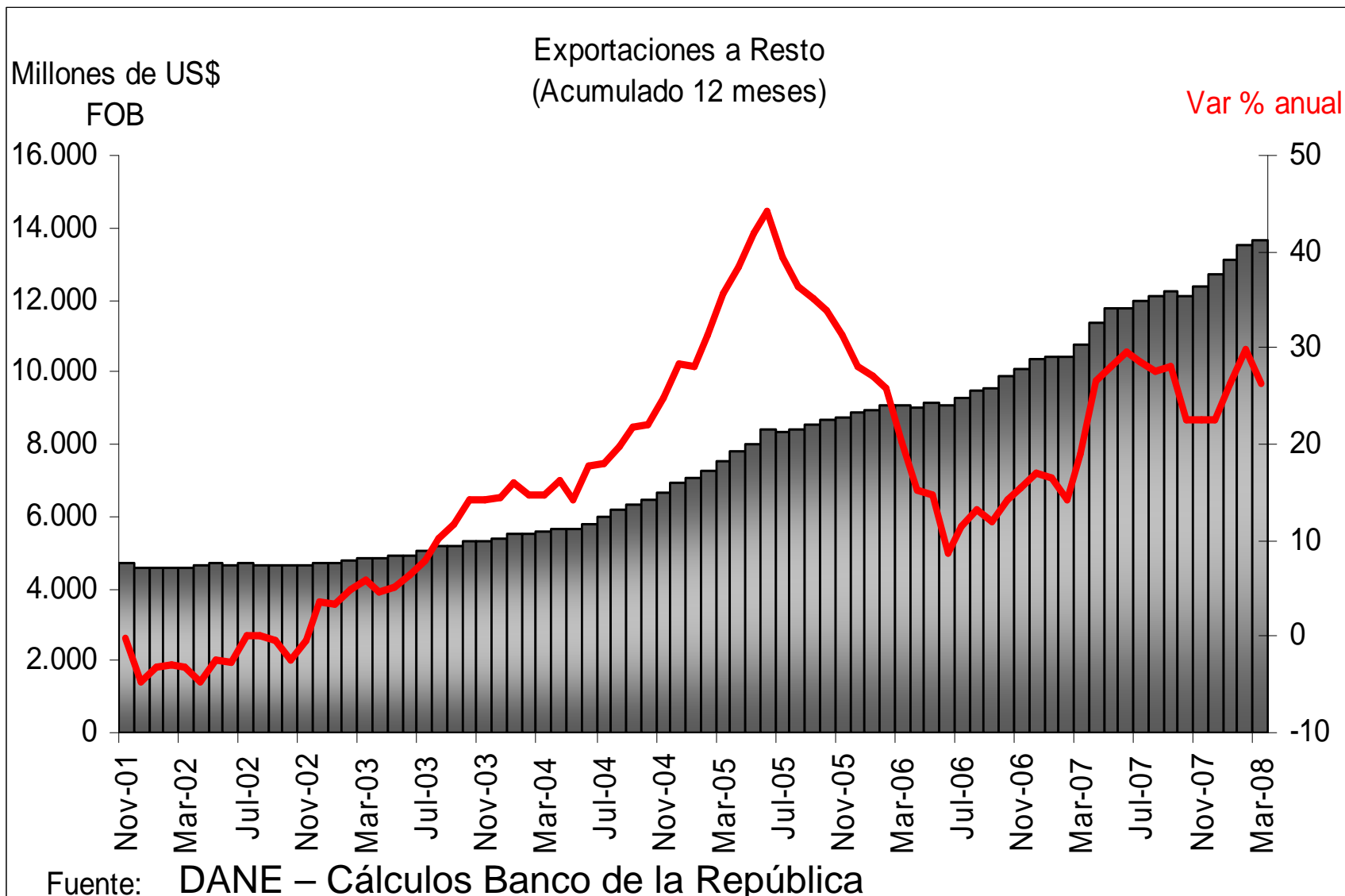
Fuente: DANE



Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

<i>Var % anual enero - marzo 2008</i>	
Exportaciones no tradicionales a Venezuela	Dólares
Sector agropecuario	38,4
Carne	272,8
Sector Industrial	53,7
Químico	42,6
Confecciones	212,5
Hilados y Tejidos	168,7
Alimentos, bebidas y tabaco	9,8
Metales comunes	80,6
Maquinaria y equipo	42,7
Material de transporte	-62,5
Resto no tradicionales	1153,2

Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

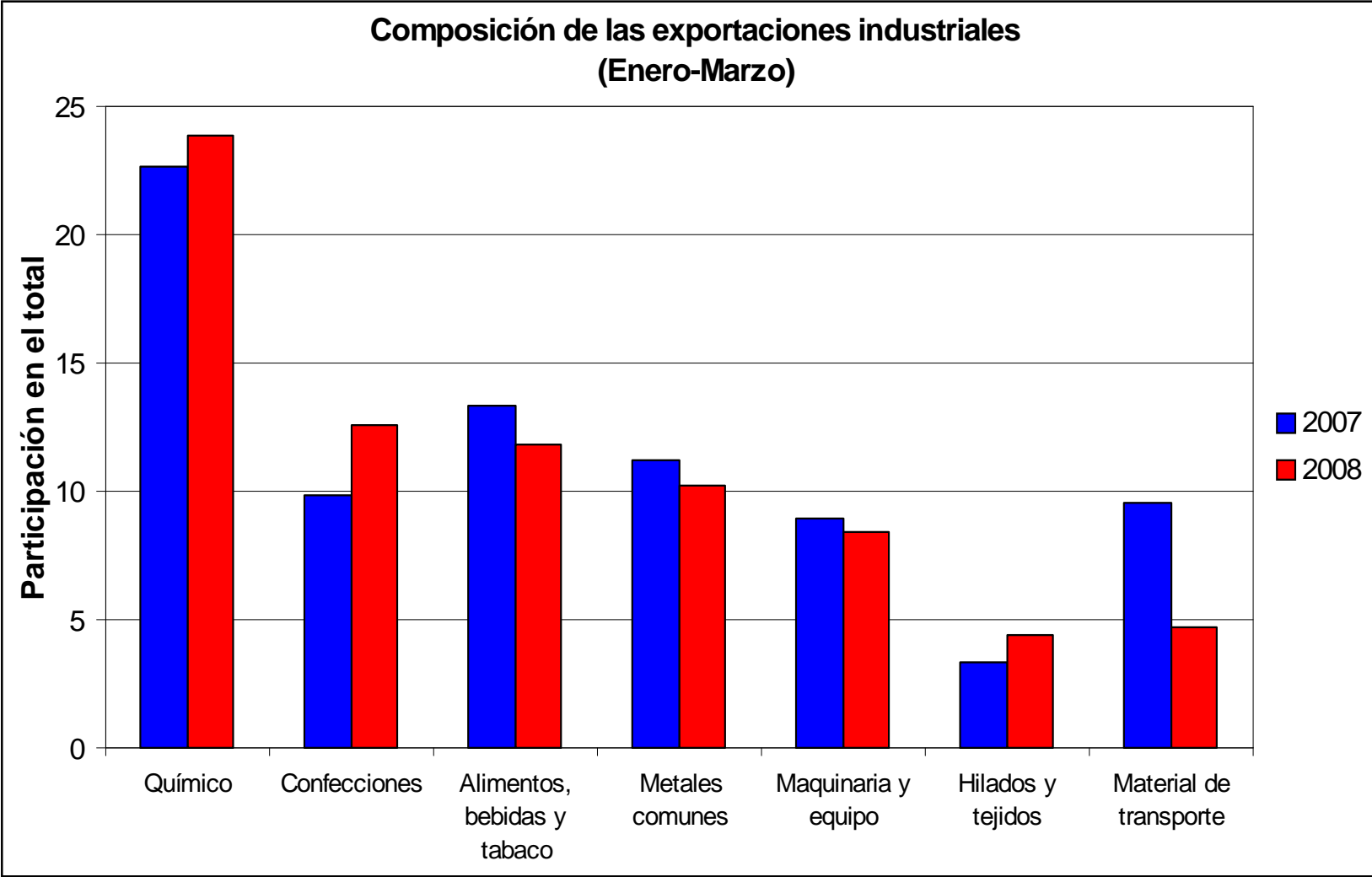




Var % anual enero-marzo 2008	
Exportaciones Tradicionales a Resto	Dólares
Café	4,071
Carbón	2,180
Ferrocarril	785
Productos básicos	16,442
Fertilizantes	797
Productos	28,77

Var % anual enero - marzo 2008	
Exportaciones no tradicionales a Resto	Dólares
Sector agropecuario	22.7
Flores	23.2
Banano	12.6
Sector Industrial	8.6
Químico	29.0
Confecciones	-6.5
Hilados y Tejidos	4.2
Alimentos, bebidas y tabaco	7.1
Metales comunes	-8.4
Maquinaria y equipo	-12.5
Material de transporte	-7.0
Resto no tradicionales	20.4

Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República



Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

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

	(Millones de dólares)			(Millones de dólares)	
	Balanza Comercial Enero-Diciembre			Balanza Comercial Enero-Marzo	
	2005	2006	2007	2007	2008 p
<b>Comunidad Andina (1)</b>	2,272	2,200	4,838	762	1,256
<b>Venezuela</b>	1,086	1,422	4,053	565	1,083
<b>Resto ALADI (2)</b>	-1,521	-2,314	-3,096	-762	-741
<b>Estados Unidos (3)</b>	877	970	-540	-404	101
<b>Unión Europea (4)</b>	480	400	650	167	302
<b>Asia (5)</b>	-1347	-1965	-2821	-697	-772
<b>Resto</b>	631	566	145	122	197
<b>Total</b>	<b>1,392</b>	<b>-143</b>	<b>-824</b>	<b>-812</b>	<b>342</b>

(1)CA incluye a Bolivia, Ecuador, Perú y Venezuela

(2) Resto de ALADI Incluye a Brasil, Chile, México, Paraguay y Uruguay

(3) No Incluye Puerto Rico.

(4) Incluye a Alemania, Bélgica, Luxemburgo, Dinamarca, España, Francia, Grecia, Irlanda del sur, Italia, Holanda, Portugal y Reino unido

(5) Asia incluye a China, Japón y el resto de Asia excluyendo al Medio Oriente

Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

Colombia: Balanza comercial enero - marzo 2008

	ESTADOS UNIDOS		VENEZUELA		RESTO		TOTAL	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
<b>EXPORTACIONES TOTALES</b>	<b>2185</b>	<b>3238</b>	<b>850</b>	<b>1314</b>	<b>3081</b>	<b>4106</b>	<b>6116</b>	<b>8657</b>
TRADICIONALES	1498	2471	3	3	1322	2148	2823	4621
PETROLEO	1028	1922	2	2	289	763	1319	2687
RESTO	470	549	1	1	1033	1384	1504	1934
NO TRADICIONALES	687	767	847	1311	1759	1958	3293	4036
<b>IMPORTACIONES</b>	<b>2589</b>	<b>3137</b>	<b>285</b>	<b>231</b>	<b>4055</b>	<b>4948</b>	<b>6928</b>	<b>8315</b>
<b>BALANCE COMERCIAL</b>	<b>-404</b>	<b>101</b>	<b>565</b>	<b>1083</b>	<b>-974</b>	<b>-842</b>	<b>-812</b>	<b>342</b>
<b>BALANCE COMERCIAL SIN PETRÓLEO</b>	<b>-1432</b>	<b>-1821</b>	<b>563</b>	<b>1081</b>	<b>-1262</b>	<b>-1605</b>	<b>-2131</b>	<b>-2345</b>

Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

# **IV. Indicadores financieros**

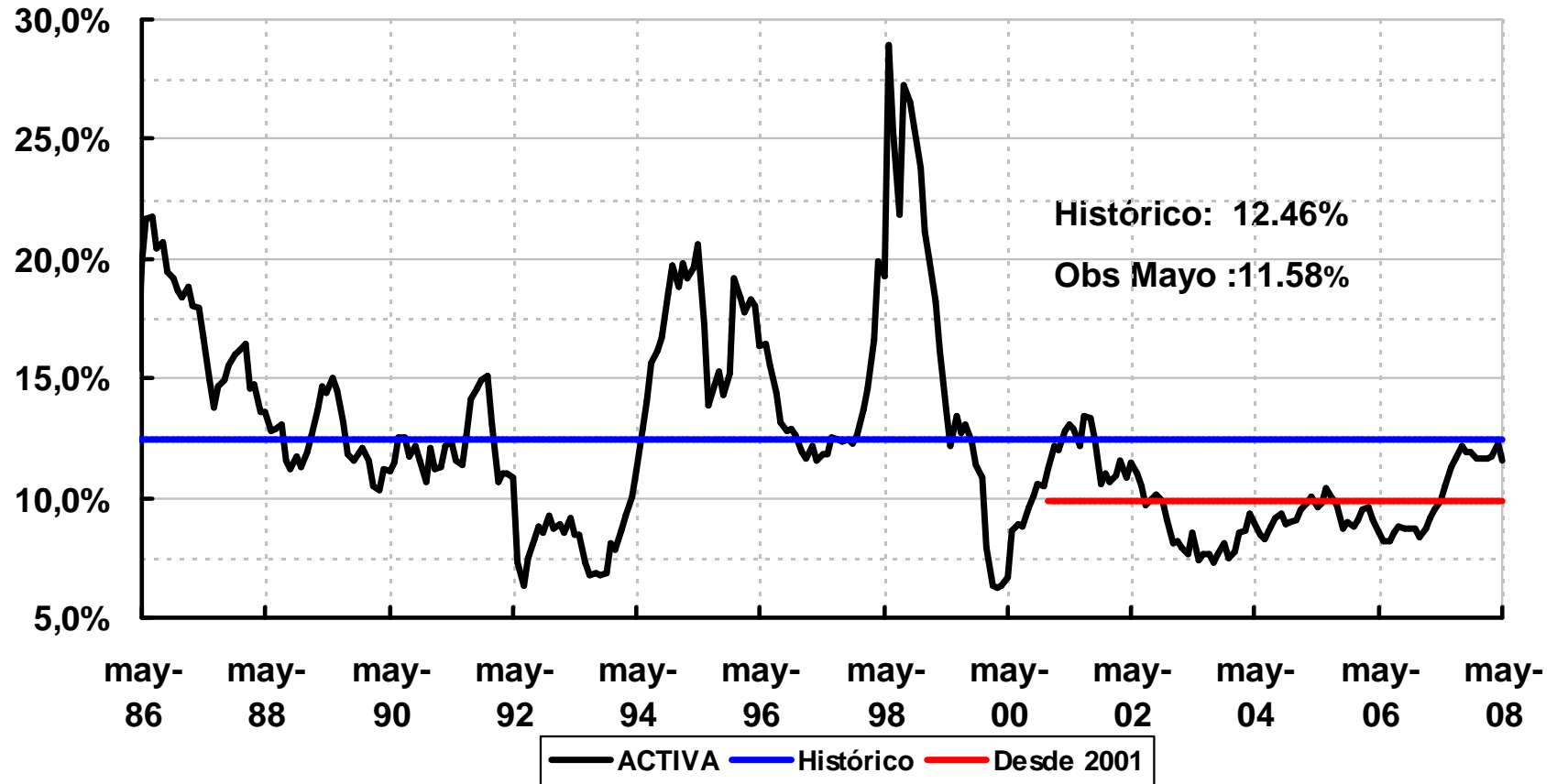
# 1) Tasas de interés

## TASAS DE INTERÉS

	NOMINALES					REALES (IPC sin alimentos)						
	abr-06	dic-07	abr-08	may-08	Var Mensual	Var abr-06 a May-08	abr-06	dic-07	abr-08	may-08	Var Mensual	Var abr-06 a May-08
<b>Tasas de Captación</b>												
Ahorro Ordinario	3.6	5.0	5.5	5.3	-0.21	1.72	0.1	0.5	0.8	0.5	-0.26	0.42
CDT	6.2	9.1	10.1	9.9	-0.20	3.78	2.5	4.5	5.1	4.9	-0.25	2.36
DTF	5.9	9.0	9.8	9.6	-0.20	3.66	2.3	4.4	4.8	4.6	-0.25	2.24
<b>Tasas de Colocación</b>												
Tasa Colocación BR	12.9	16.6	17.6	16.9	-0.67	4.00	9.1	11.7	12.3	11.6	-0.71	2.49
Consumo	21.1	25.2	25.9	25.0	-0.92	3.88	17.0	19.9	20.2	19.3	-0.95	2.27
Ordinario	15.4	17.1	17.8	17.3	-0.49	1.92	11.4	12.1	12.4	11.9	-0.54	0.47
Hipotecaria	13.9	15.6	16.2	16.4	0.15	2.48	10.0	10.7	11.0	11.0	0.07	1.02
Preferencial	8.7	13.9	14.7	14.0	-0.72	5.24	5.0	9.0	9.5	8.7	-0.75	3.71
Tarjeta	24.0	30.2	32.1	32.0	-0.09	8.01	19.8	24.7	26.1	26.0	-0.16	6.18
Tesorería	7.7	12.6	13.6	13.7	0.04	6.00	4.0	7.8	8.5	8.5	-0.02	4.46
<b>TIB</b>												
	5.89	9.35	9.65	9.66	0.01	3.77	2.3	4.7	4.7	4.6	-0.06	2.35
<b>Subasta de Expansión</b>												
	6.00	9.50	9.75	9.75	0.00	3.75	2.4	4.9	4.8	4.7	-0.06	2.33
<b>Tasa Usura</b>												
	25.13	31.89	32.88	32.88	0.00	7.75	20.9	26.3	26.9	26.8	-0.08	5.92

Fuente: Banco de la República – Cálculos Banco de la República

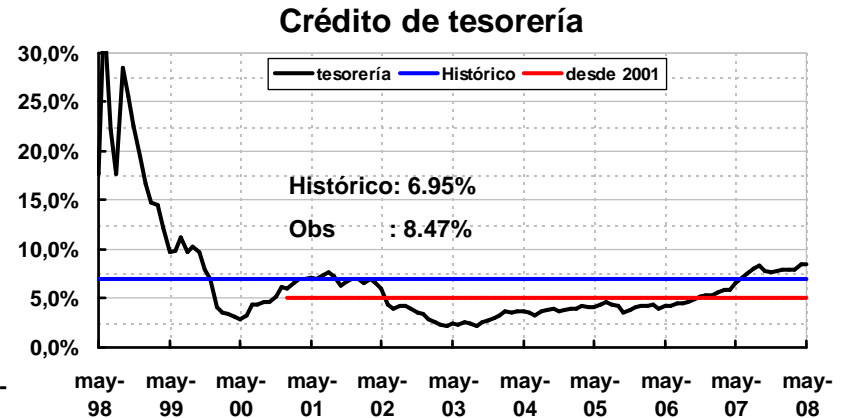
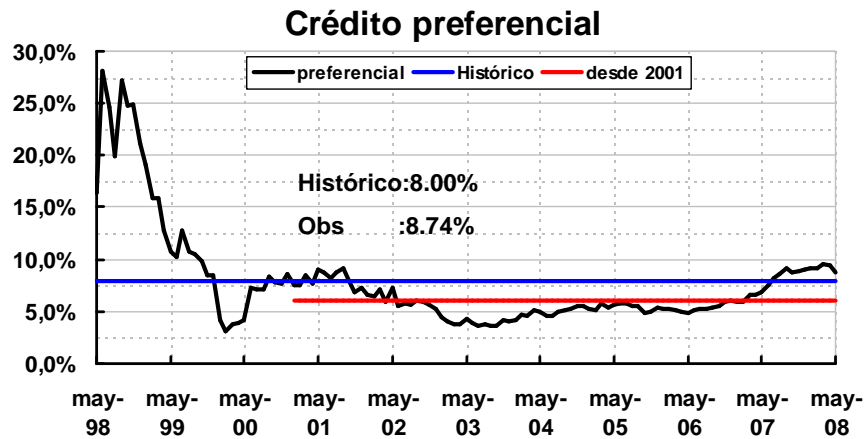
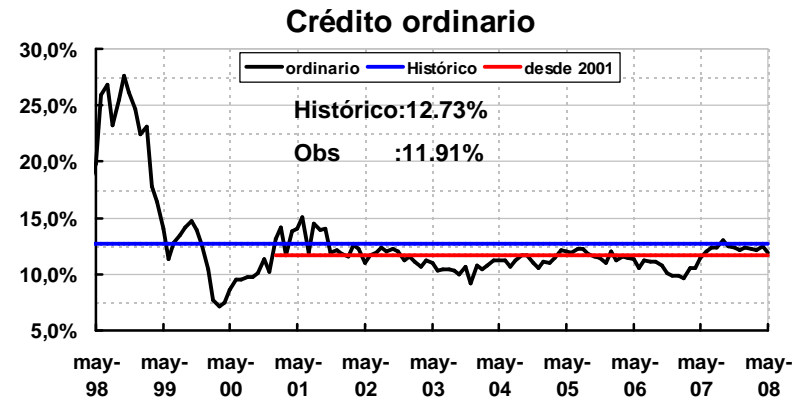
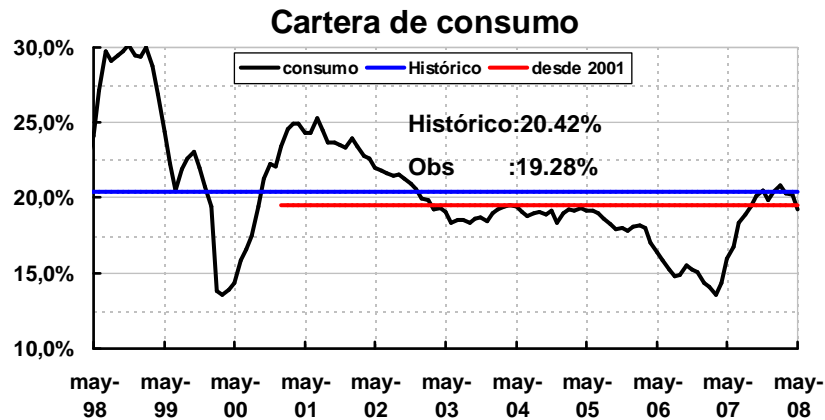
## Tasa de interés activa real IPC sin alimentos



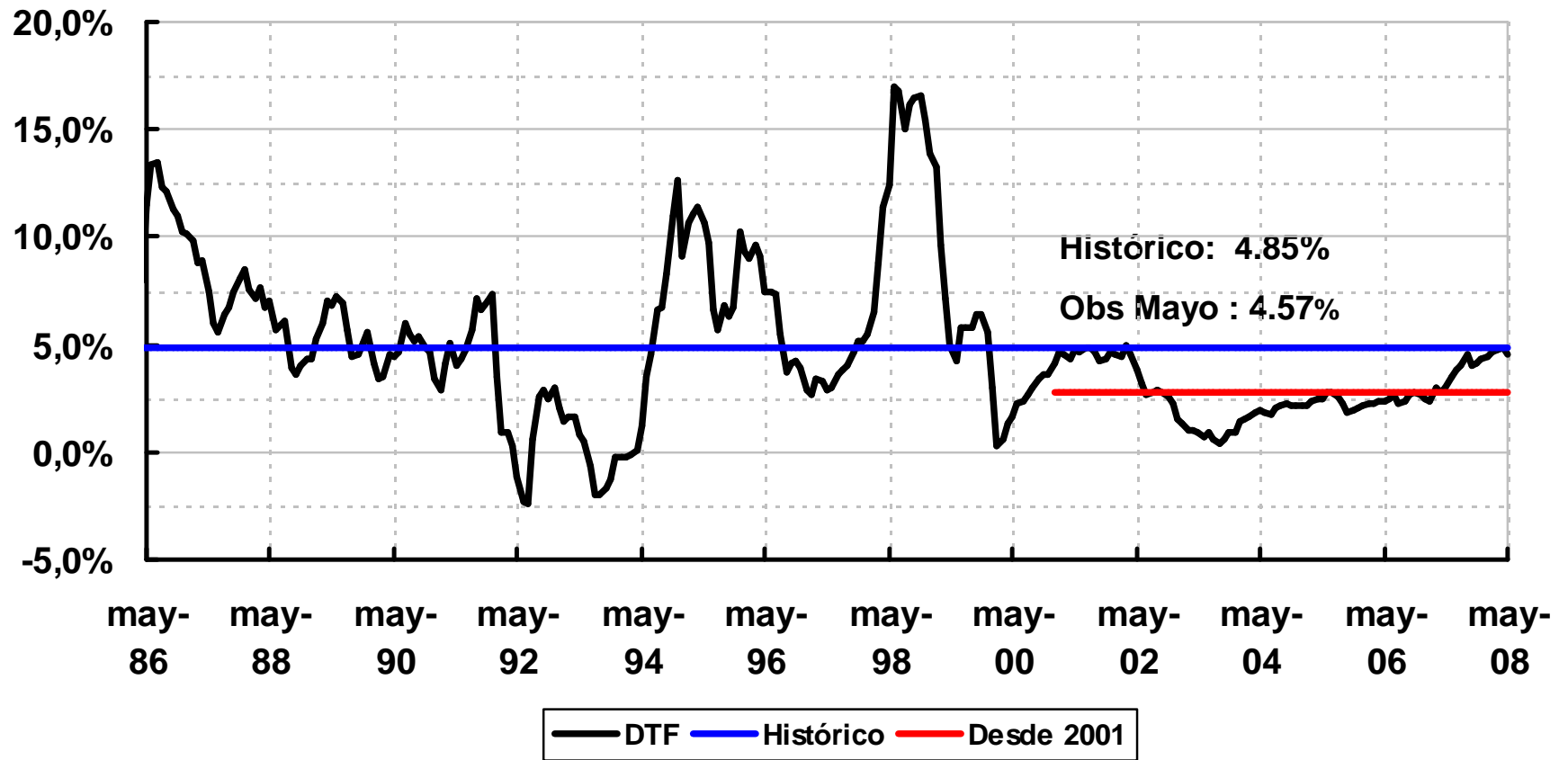
Fuente: Banco de la República – Cálculos Banco de la República



# Tasas de interés real (IPC sin alimentos)



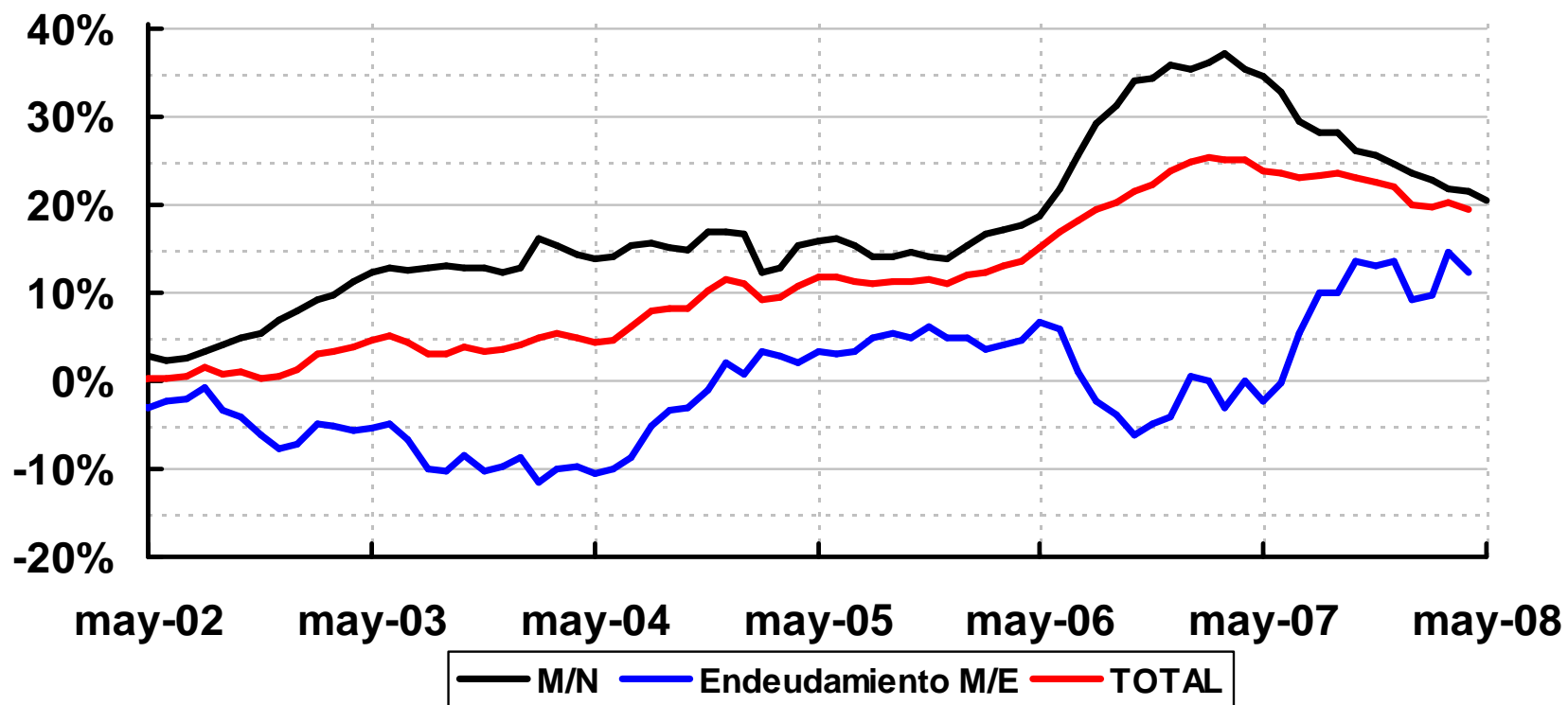
## DTF real IPC sin alimentos



Fuente: Banco de la República – Cálculos Banco de la República

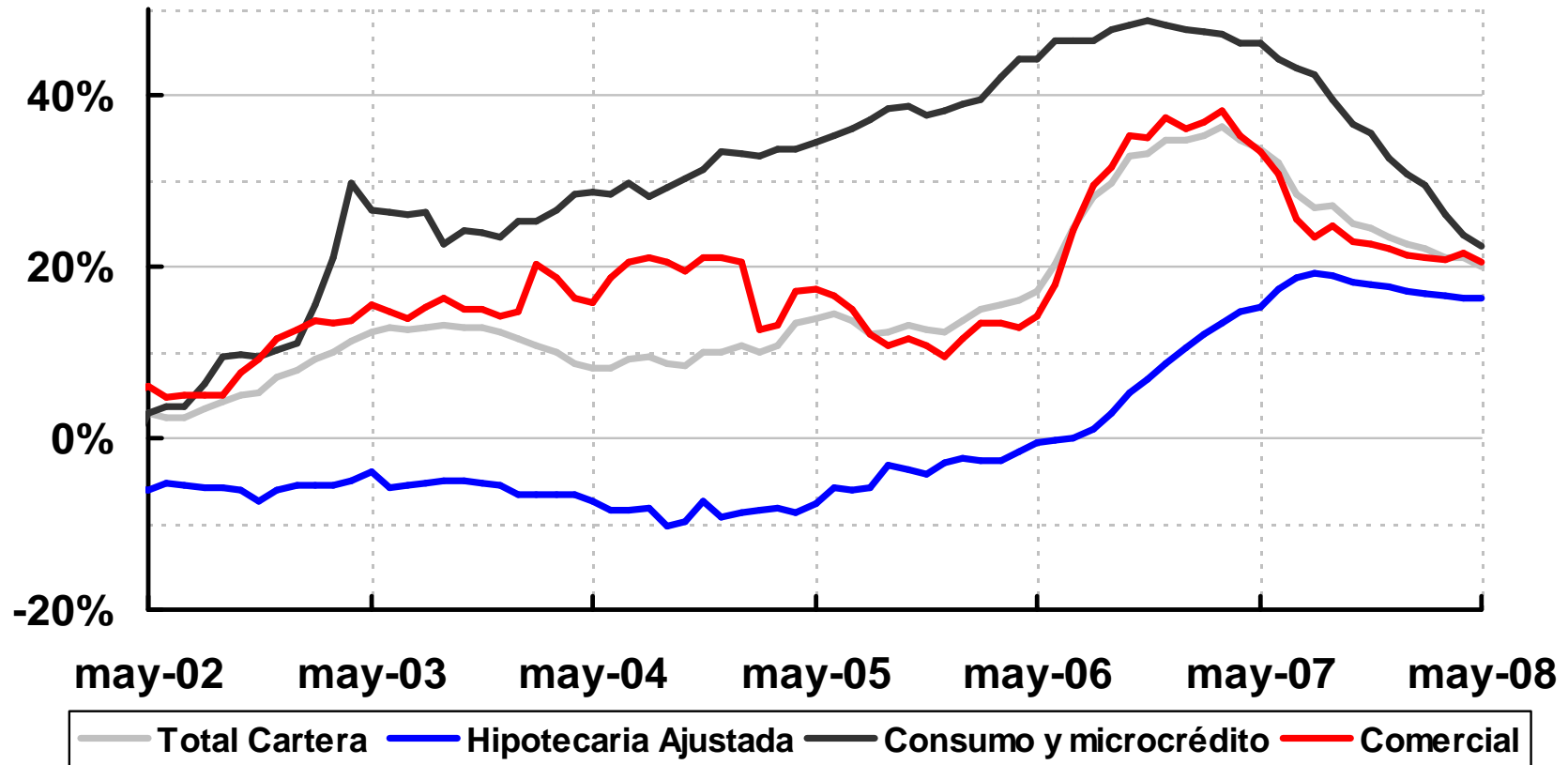
## 2) Crédito

## Crédito Sistema Financiero y Endeudamiento Externo del sector privado



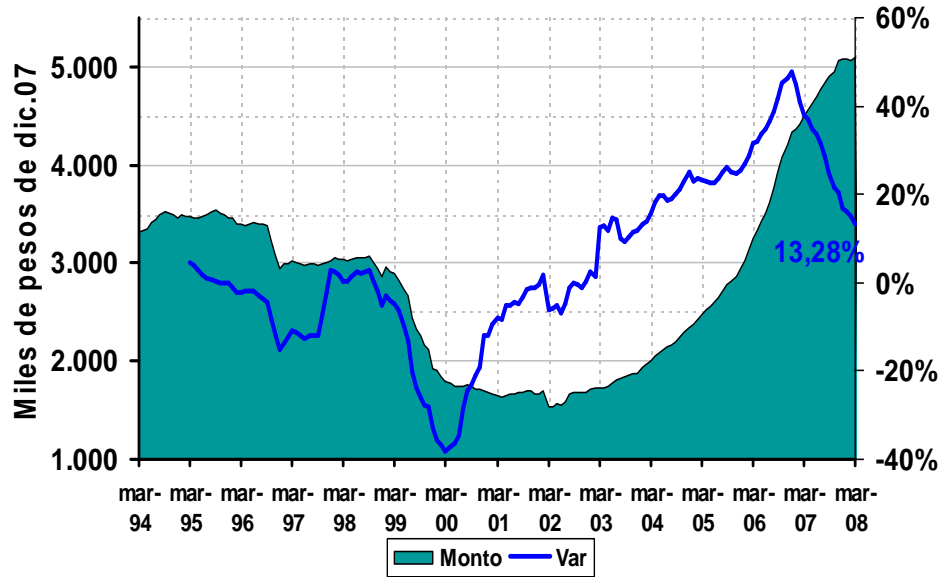
Fuente: Superfinanciera, Banco de la República – Cálculos Banco de la República

## Cartera Bruta con Leasing M/N

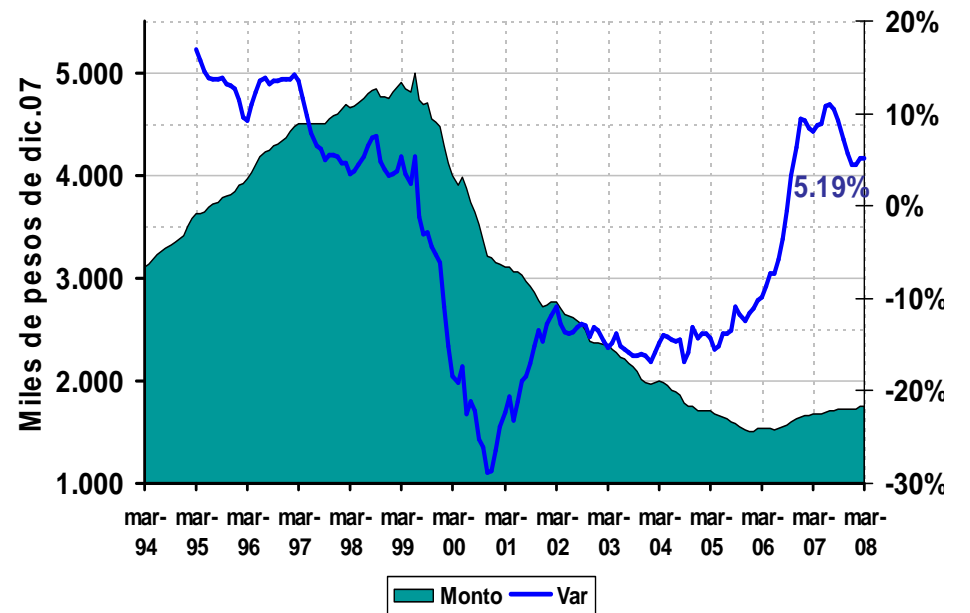


Fuente: Superfinanciera, Banco de la República – Cálculos Banco de la República

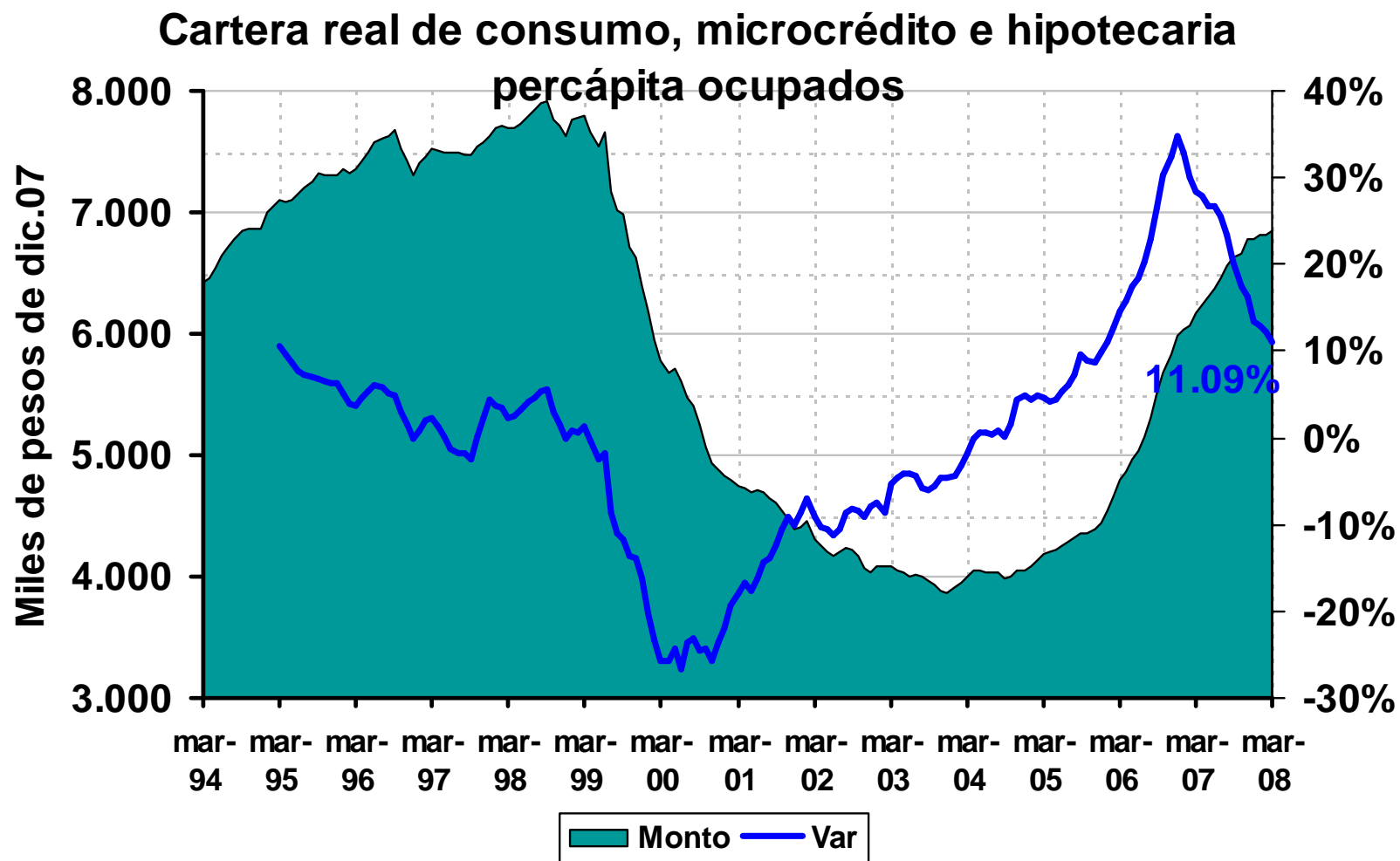
**Cartera real de consumo y microcrédito  
percápita ocupados**



**Cartera real hipotecaria percápita ocupados**



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República – Cálculos Banco de la República



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República – Cálculos Banco de la República

## Profundización financiera para algunos países con esquema de Inflación Objetivo

### Crédito bancario / PIB (1)

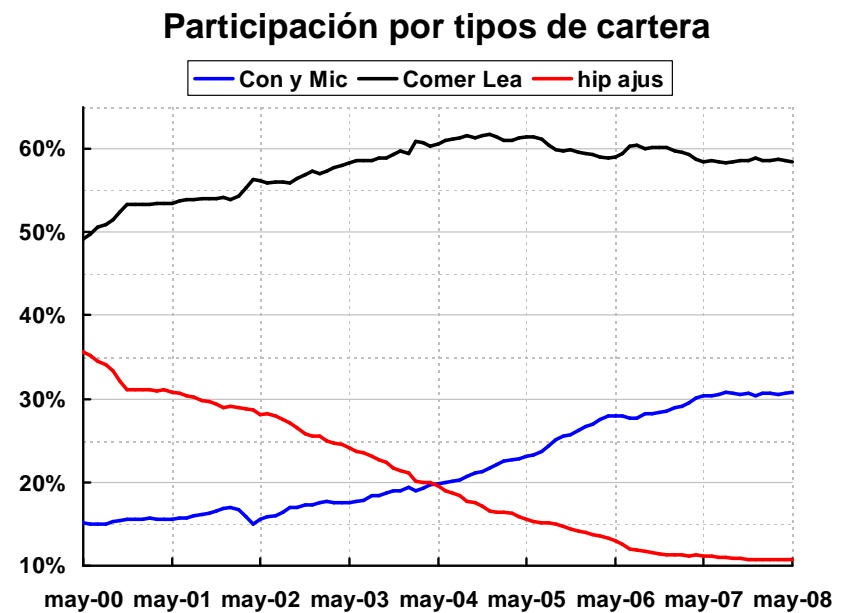
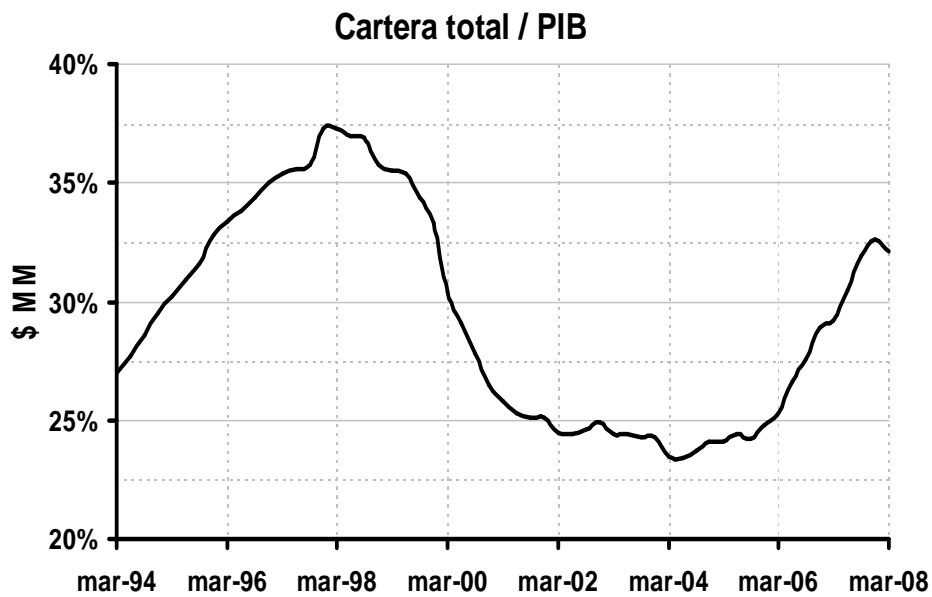
País	2006	2007
Brasil	32%	40%
Chile (2)	64%	70%
Colombia	31%	36%
Nueva Zelanda	137%	144%
Reino Unido	168%	181%

Fuente: Estadística Monetarias Internacionales FMI.

(1) La serie de crédito bancario corresponde a la serie 32D del IFS.

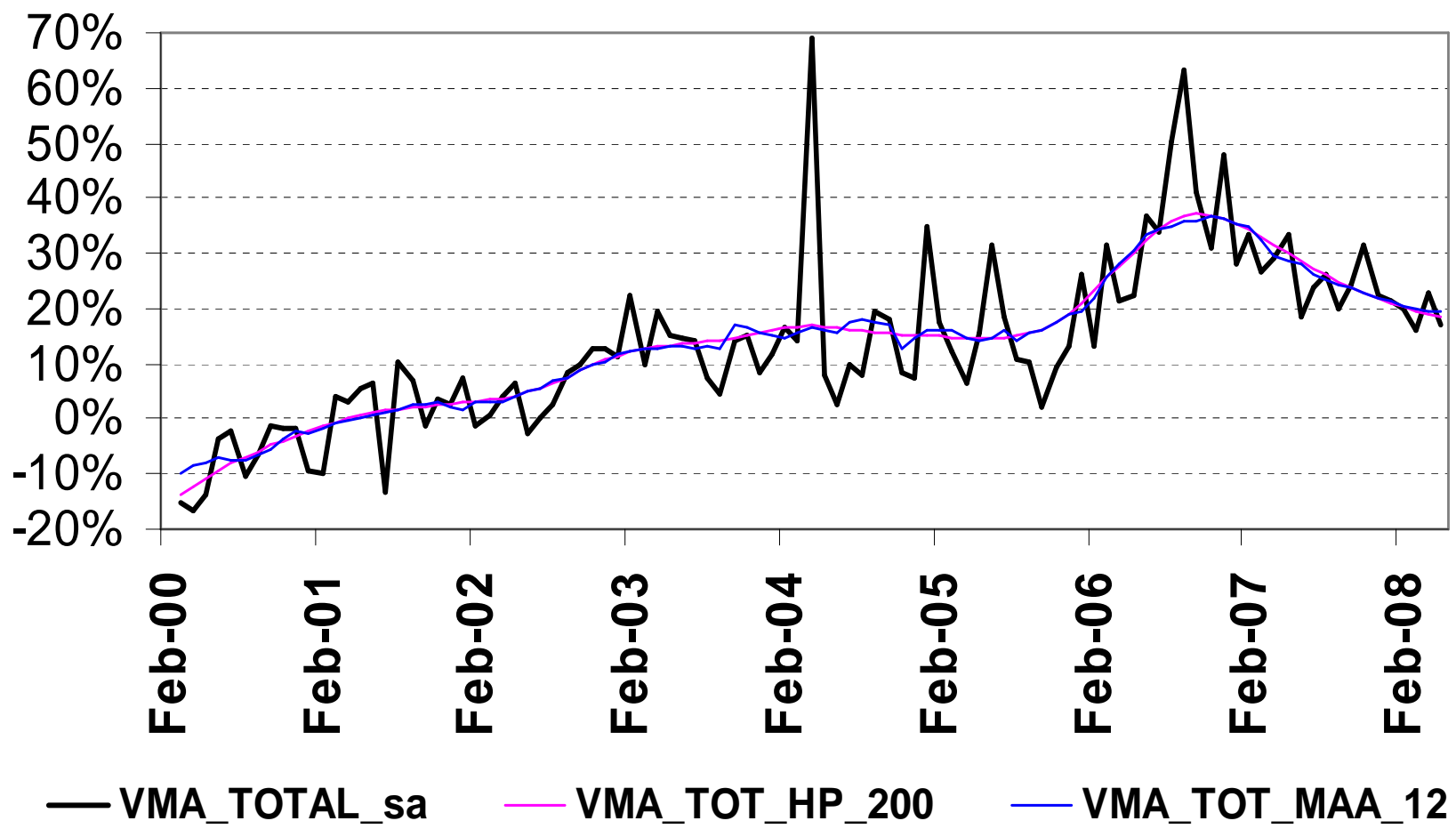
(2) El dato del PIB nominal para el cuarto trimestre de 2007 es estimado





Fuente: Superfinanciera, Banco de la República – Cálculos Banco de la República

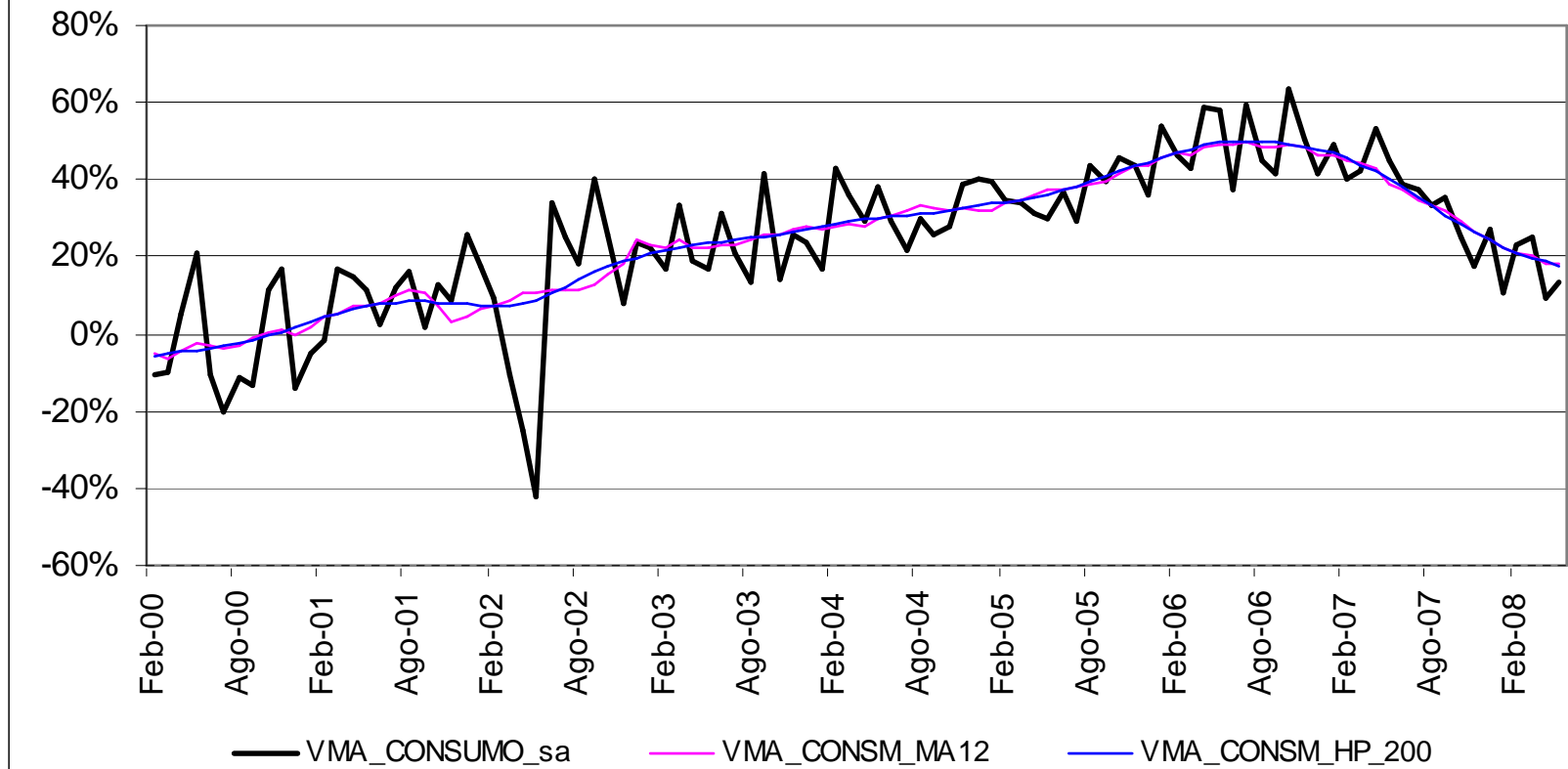
### CARTERA TOTAL Variación mensual anualizada



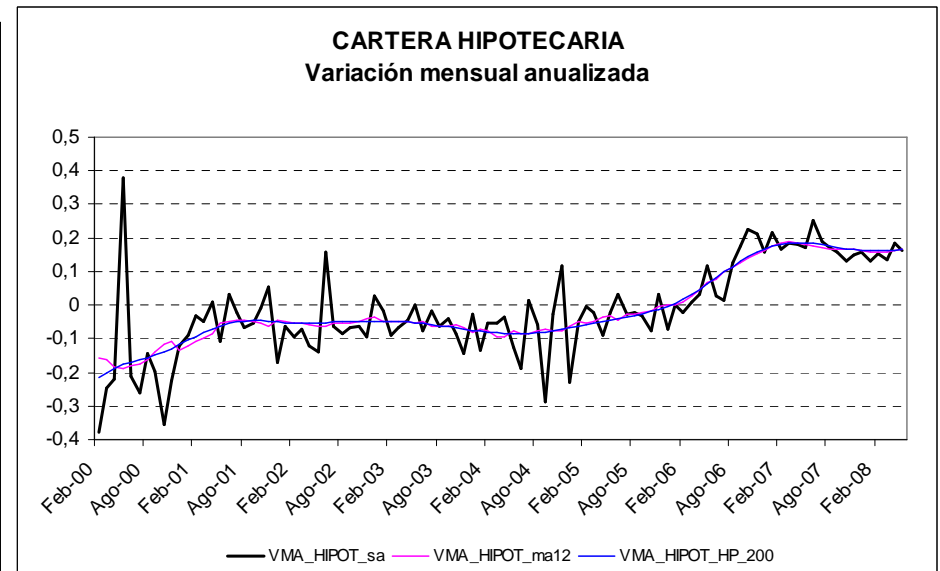
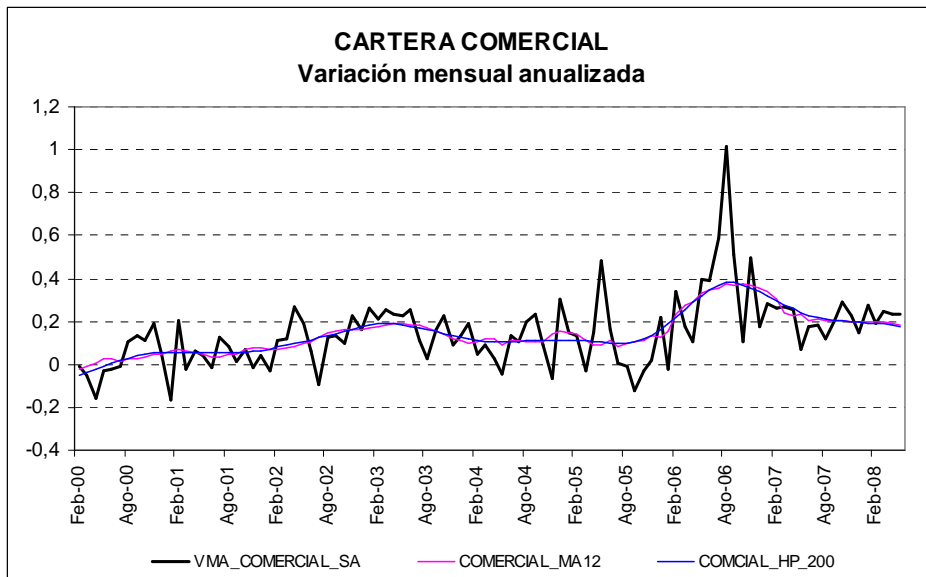
Fuente: Superfinanciera, Banco de la República – Cálculos Banco de la República

## CARTERA CONSUMO

### Variación mensual anualizada



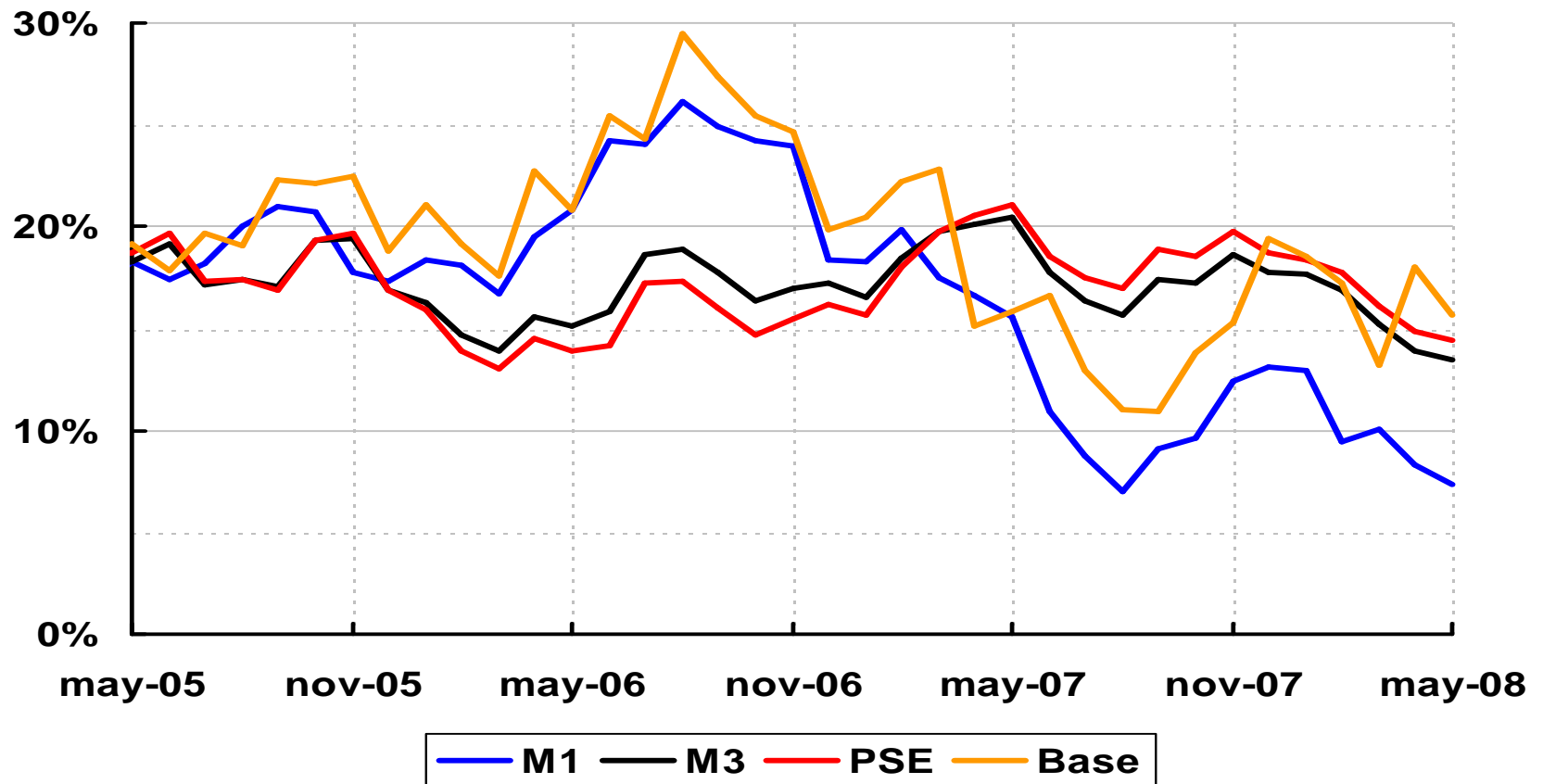
Fuente: Superfinanciera, Banco de la República – Cálculos Banco de la República



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República – Cálculos Banco de la República

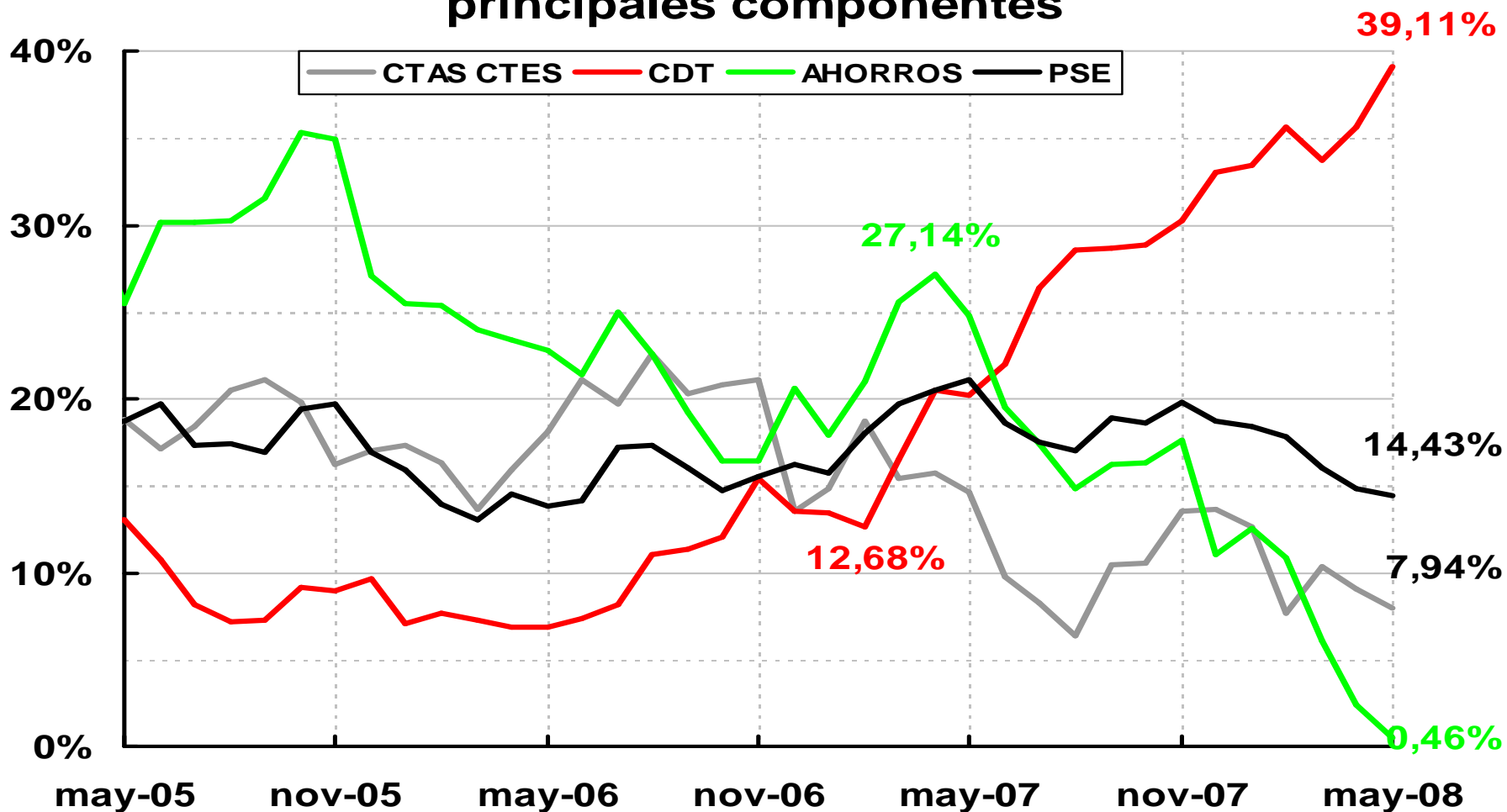
### 3) Agregados monetarios

## Agregados monetarios y depósitos variaciones anuales



Fuente: Banco de la República – Cálculos Banco de la República

## Crecimiento anual total depósitos y su principales componentes



Fuente: Banco de la República – Cálculos Banco de la República