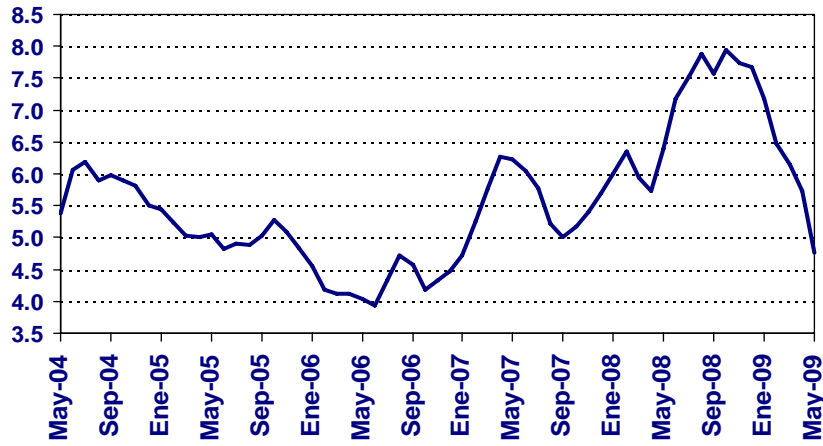


**Informe de
inflación de mayo
2009
DPI - SGEE**

I. La Inflación en mayo

Inflación Total al Consumidor



Fuente: DANE.

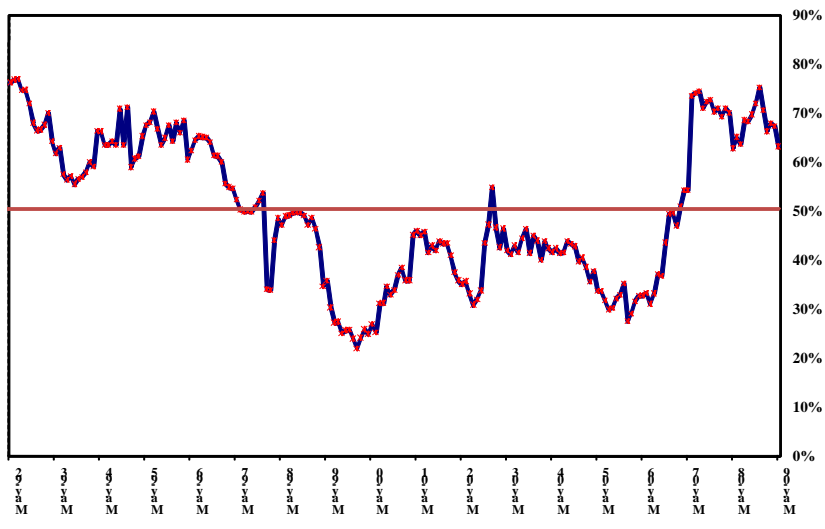
Descomposición de la inflación anual según presiones alcistas

A mayo de 2009

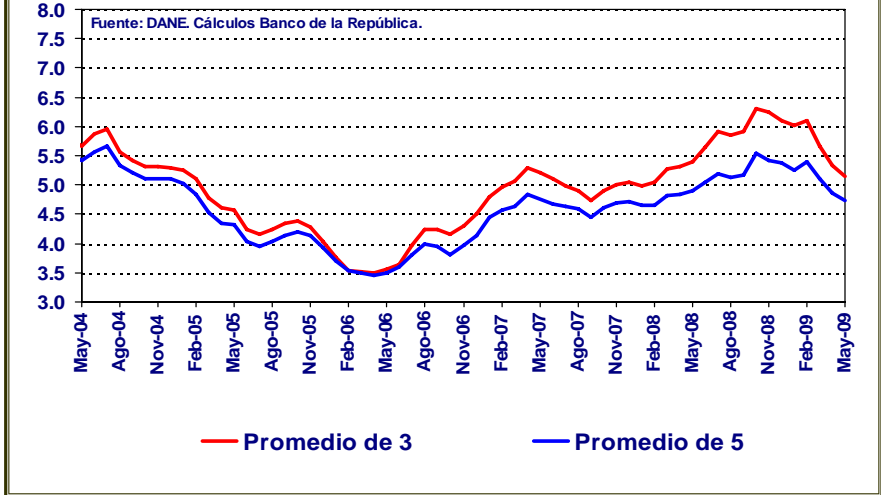
| Descripción | Ponderación | crecimiento anual | | | | | | Participación en % en la desaceleración del mes | Participación % en la desaceleración año corrido |
|--|--------------|-------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---|--|
| | | Dic-08 | Ene-09 | Feb-09 | Mar-09 | Abr-09 | May-09 | | |
| Total | 100,00 | 7,67 | 7,18 | 6,47 | 6,14 | 5,73 | 4,77 | 100,00 | 100,00 |
| Sin alimentos | 71,79 | 5,11 | 4,84 | 5,03 | 4,90 | 4,67 | 4,40 | 21,69 | 17,69 |
| Transables | 26,00 | 2,37 | 2,38 | 2,33 | 2,46 | 2,63 | 2,84 | -6,64 | -3,74 |
| No transables | 30,52 | 5,24 | 5,08 | 5,39 | 5,36 | 4,92 | 4,69 | 8,36 | 5,47 |
| Regulados | 15,26 | 9,45 | 8,49 | 9,01 | 8,11 | 7,56 | 6,47 | 19,97 | 15,96 |
| Alimentos | 28,21 | 13,17 | 12,24 | 9,50 | 8,67 | 7,93 | 5,51 | 78,31 | 82,31 |
| Hortalizas, frutas, tubérculos y leche | 5,12 | 21,94 | 18,94 | 11,89 | 12,28 | 12,21 | 3,78 | 62,53 | 29,91 |
| Cereales, aceites y otros | 8,03 | 19,02 | 18,63 | 16,11 | 12,89 | 10,48 | 9,41 | 12,47 | 41,14 |
| Comidas fuera del hogar y otros | 11,59 | 7,27 | 7,08 | 7,17 | 6,71 | 6,41 | 5,98 | 7,29 | 5,99 |
| Carne de res y sustitutos | 3,47 | 6,45 | 6,42 | 4,64 | 4,17 | 3,92 | 4,71 | -3,98 | 5,27 |

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

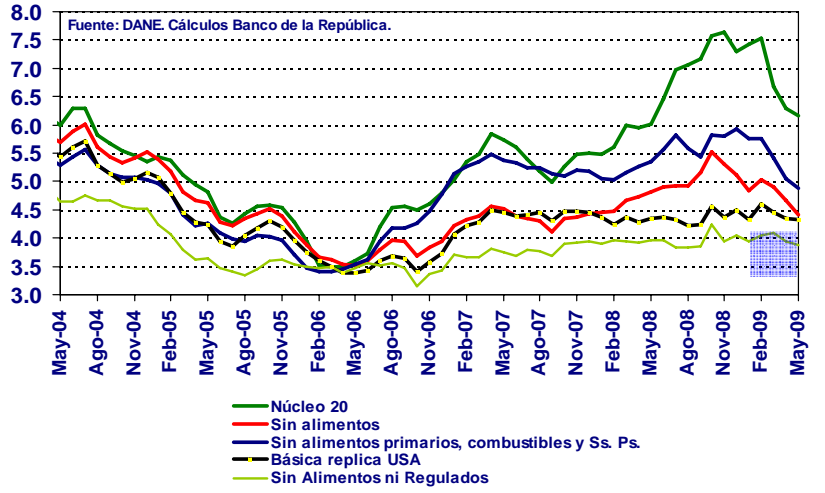
Índice ponderado de difusión de la inflación



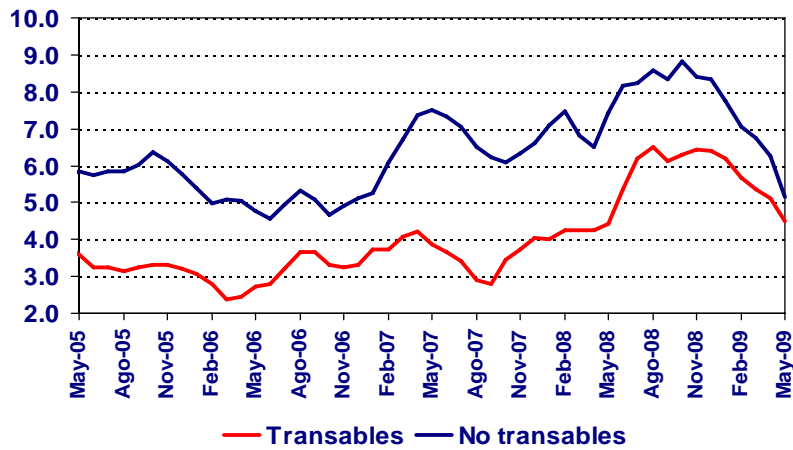
Indicadores de Inflación Básica

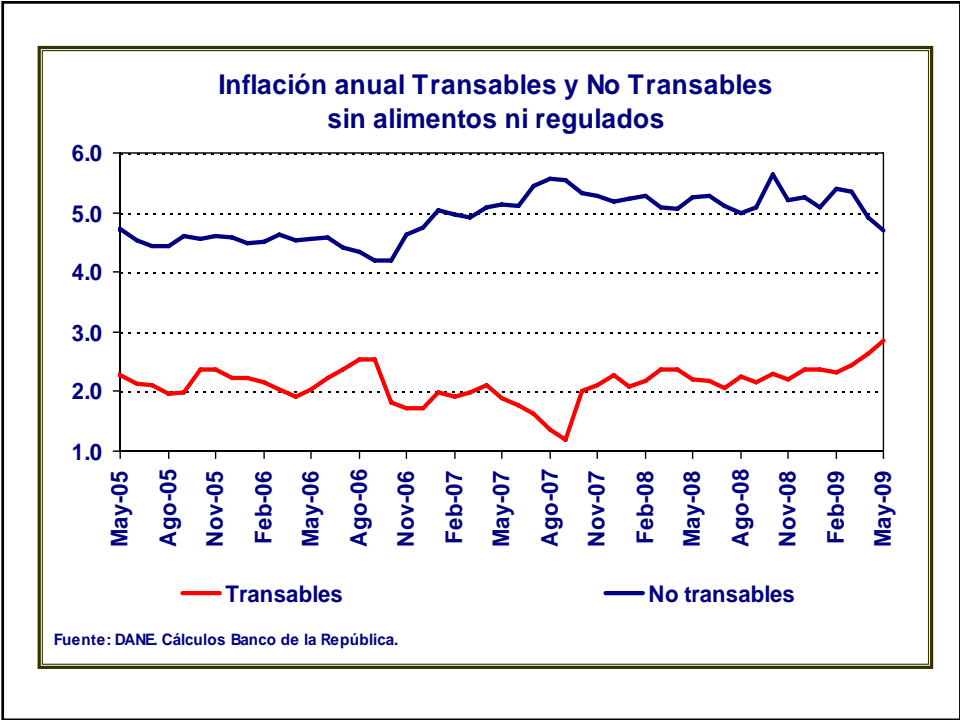
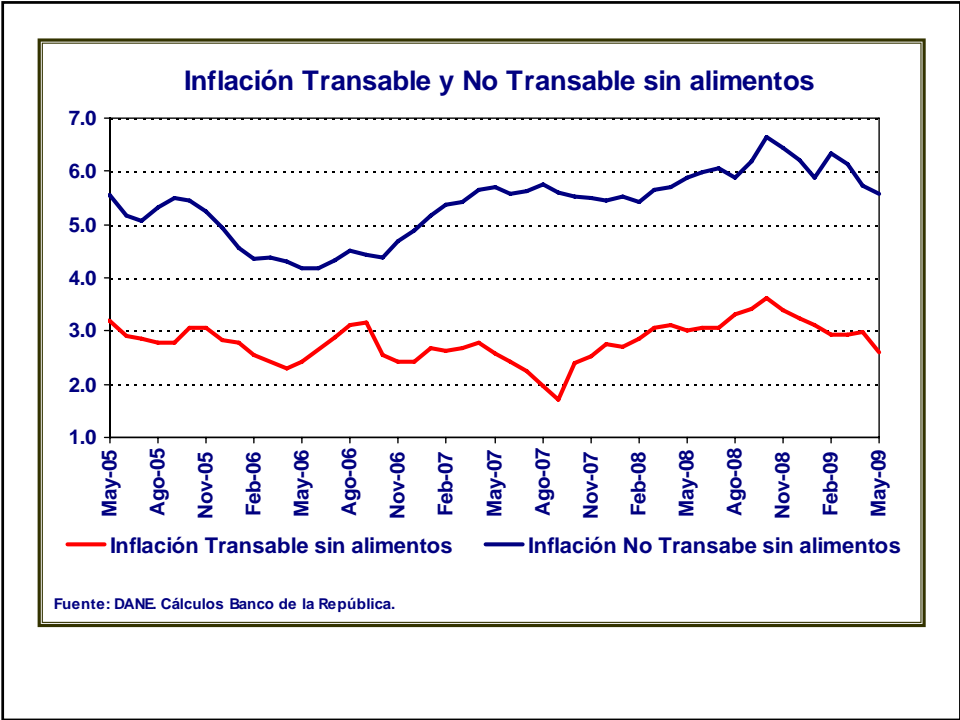


Indicadores de Inflación Básica

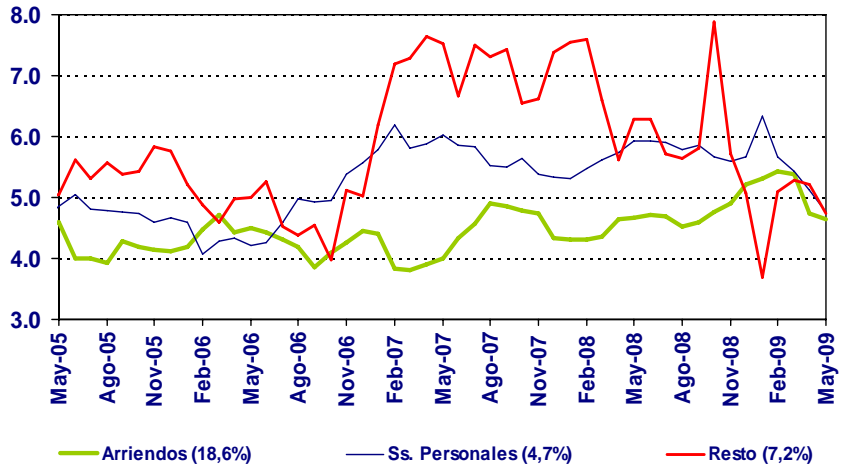


Inflación anual de Transables y No Transables



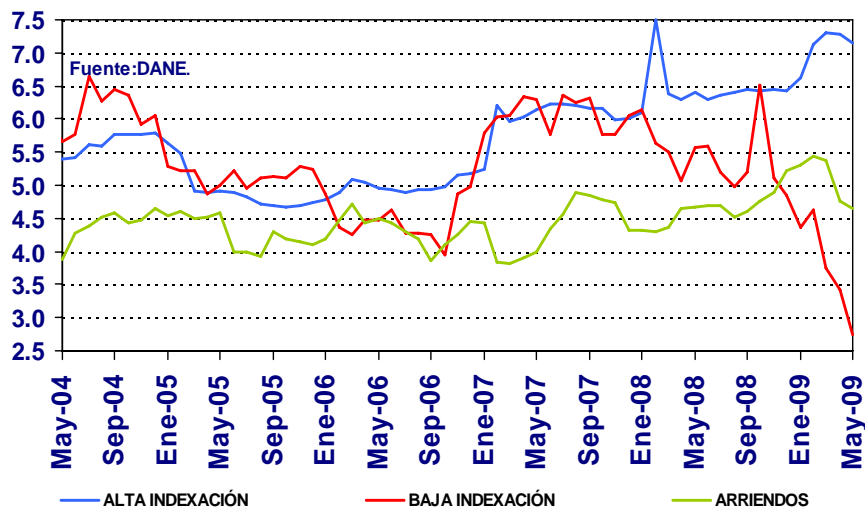


Inflación anual No Transables sin alimentos ni regulados

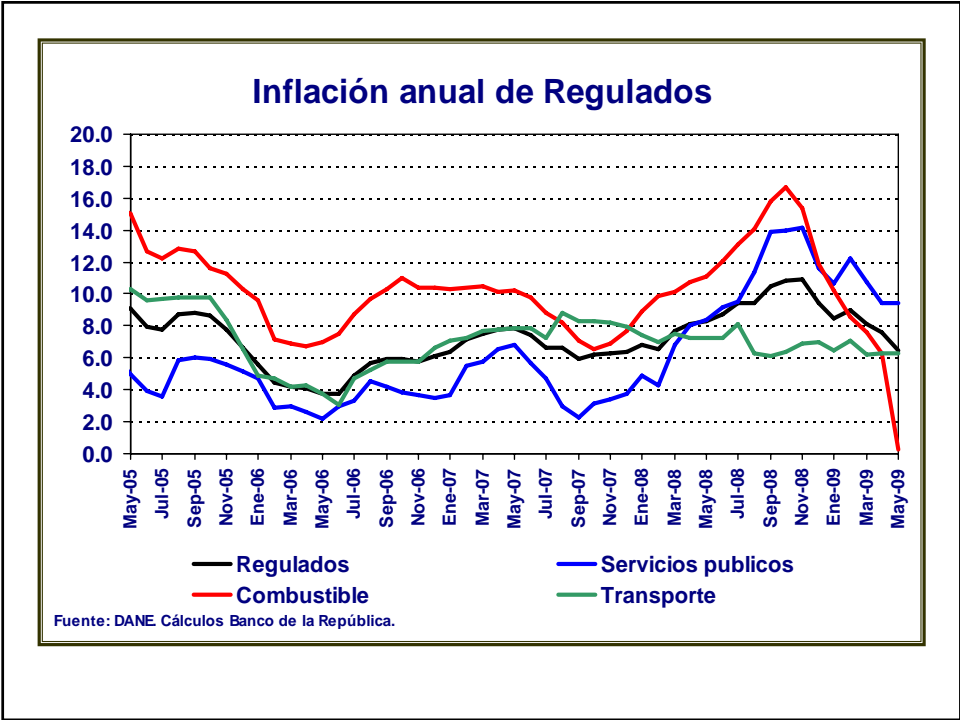
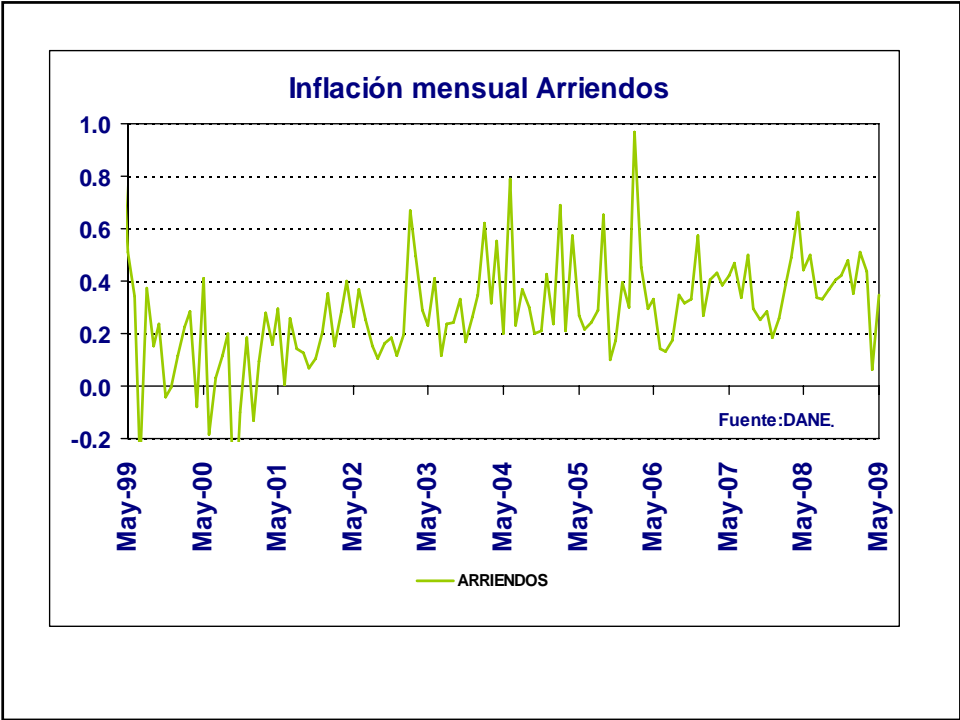


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

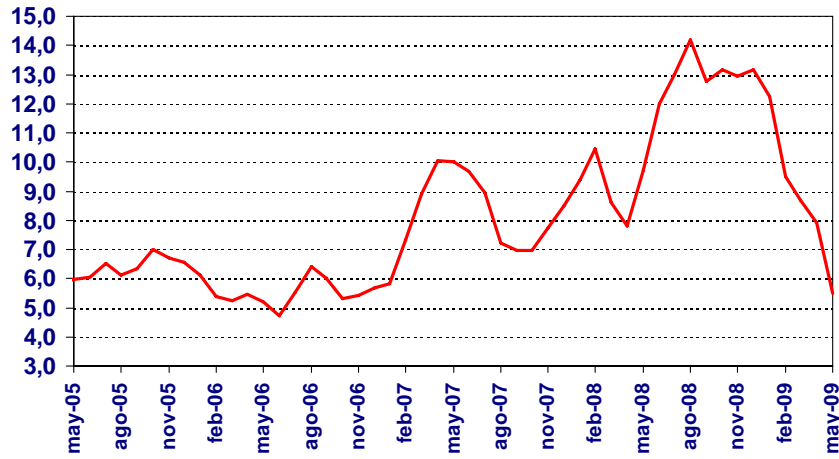
Inflación Total al Consumidor



Fuente: DANE.

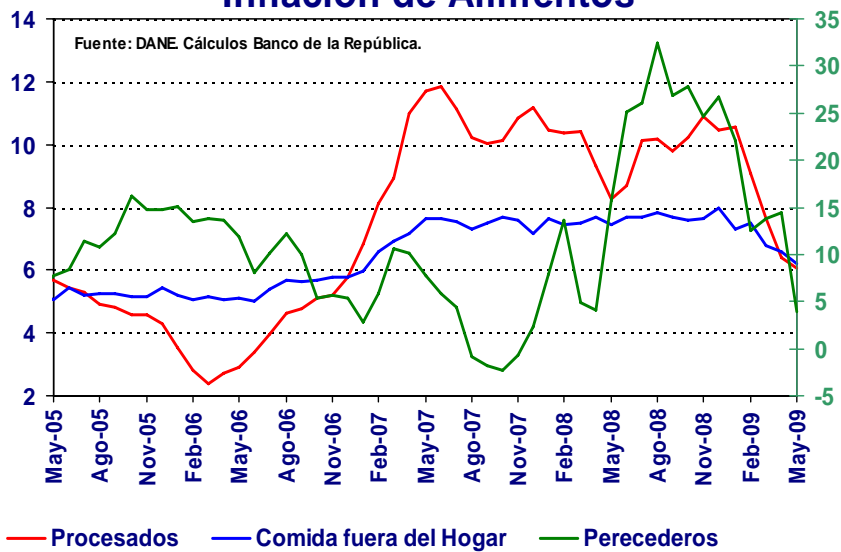


Inflación anual Alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

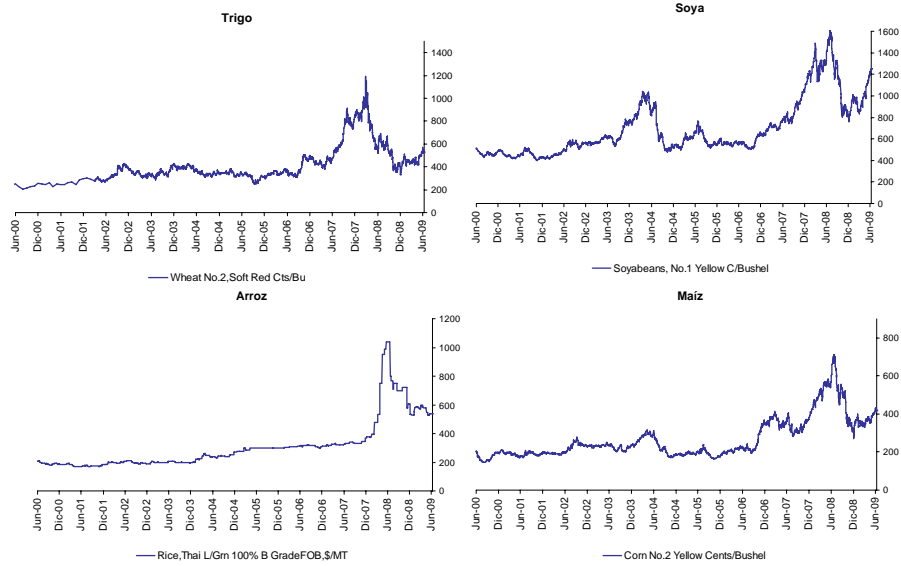
Inflación de Alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

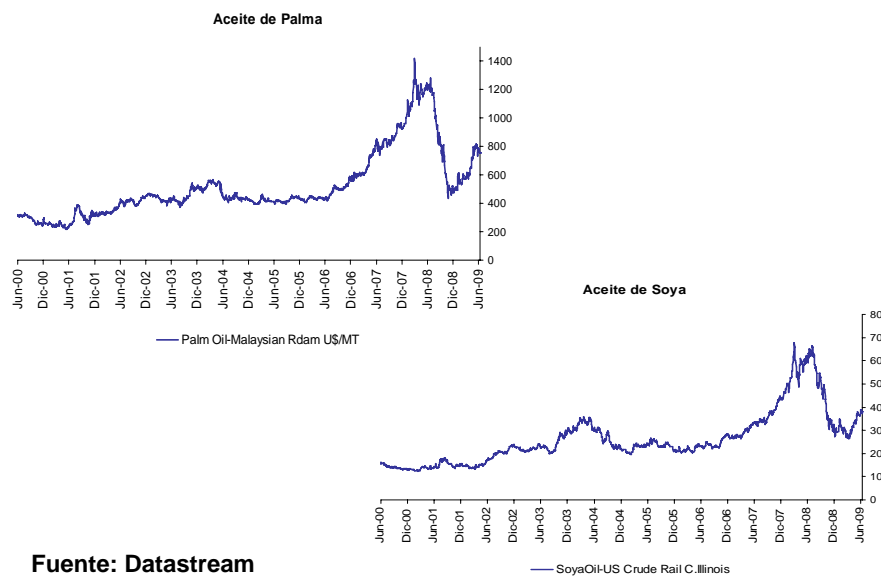
— Procesados — Comida fuera del Hogar — Perecederos

Precios internacionales de GRANOS



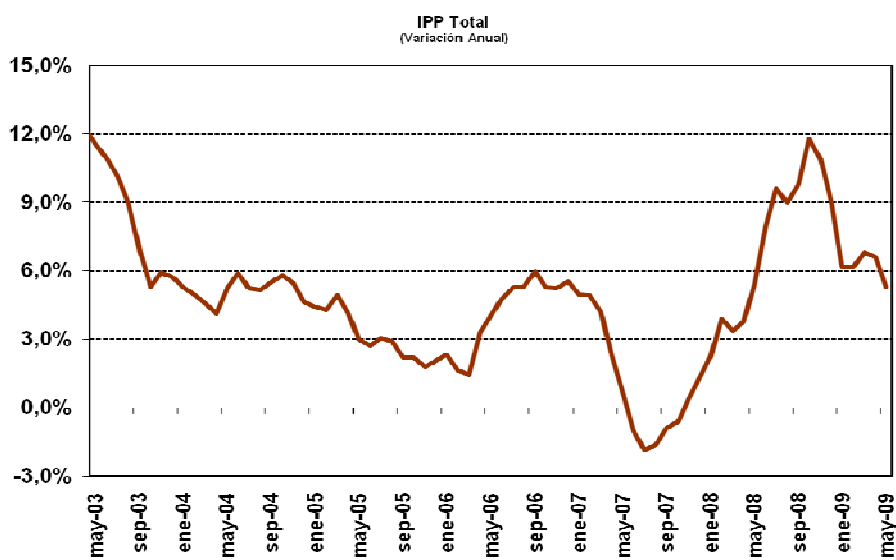
Fuente: Datastream

Precios internacionales de aceites

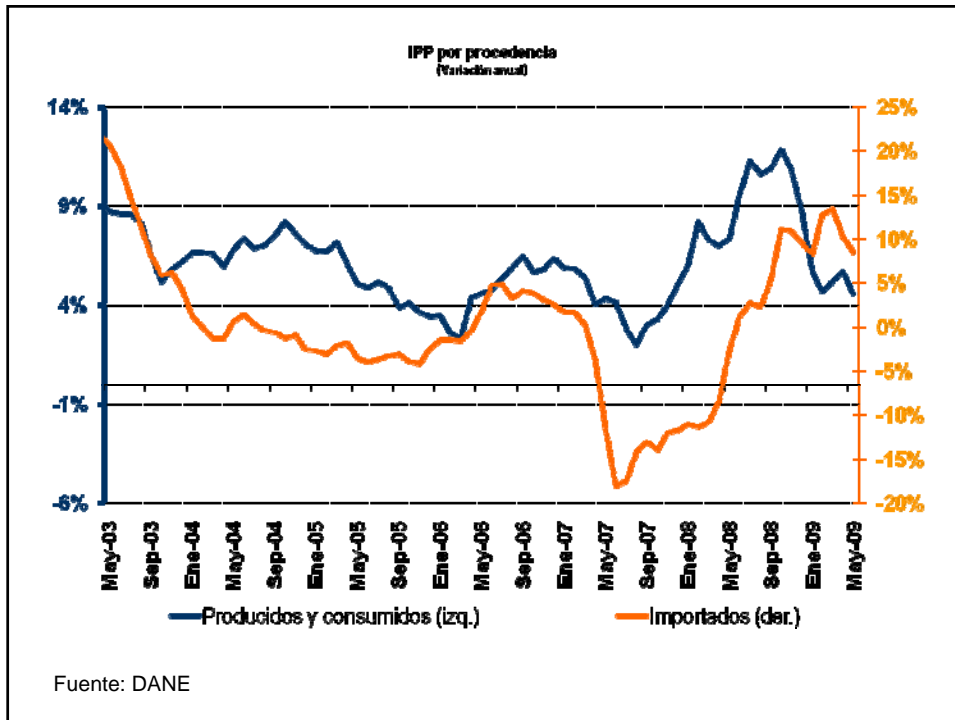
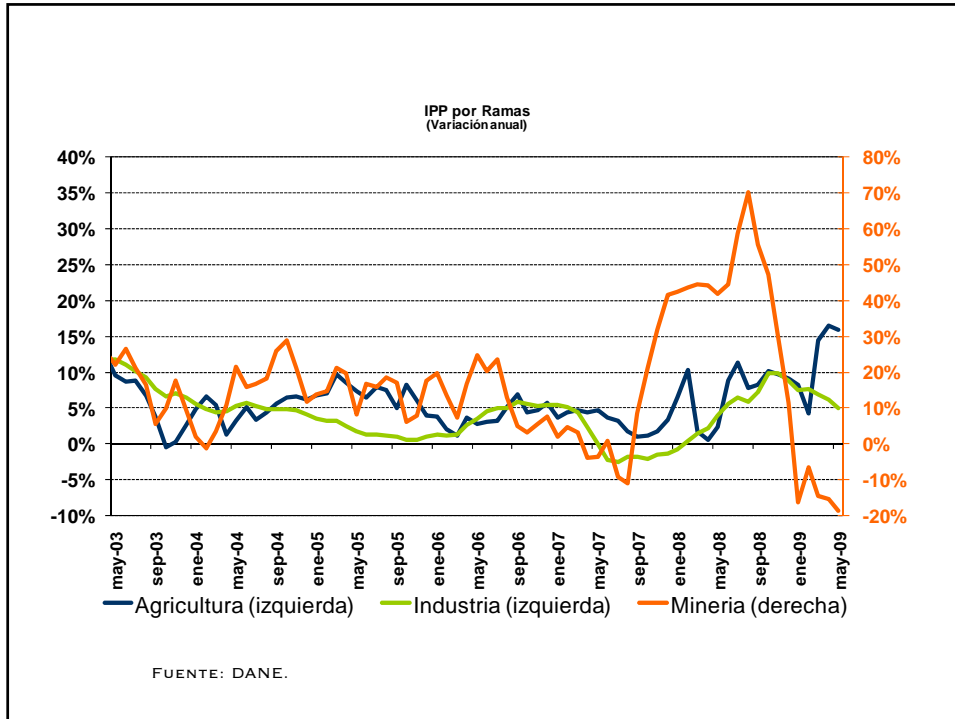


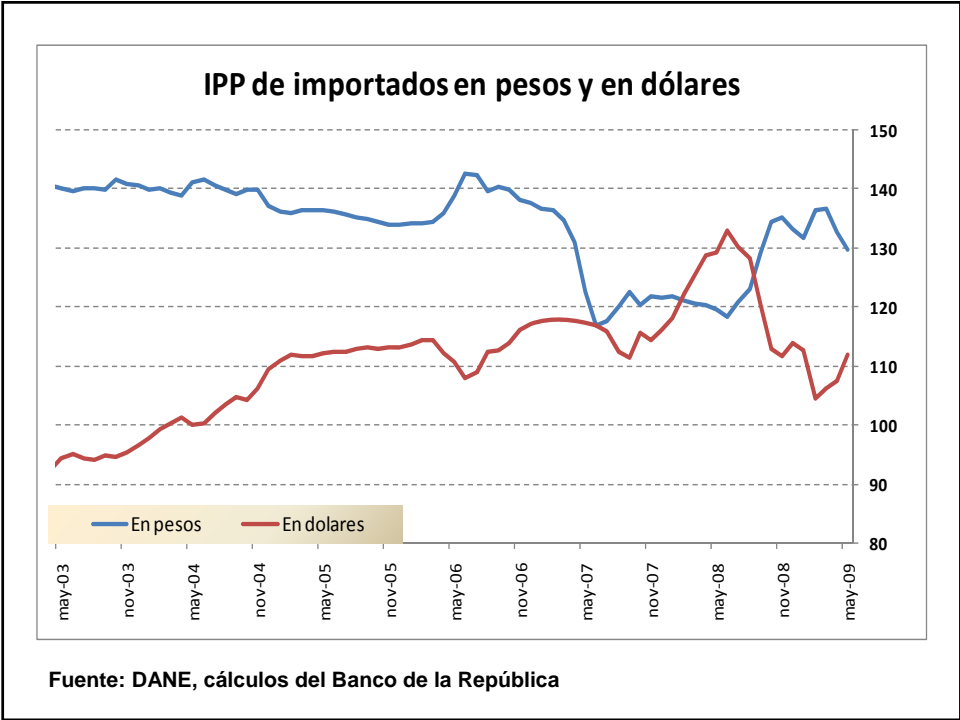
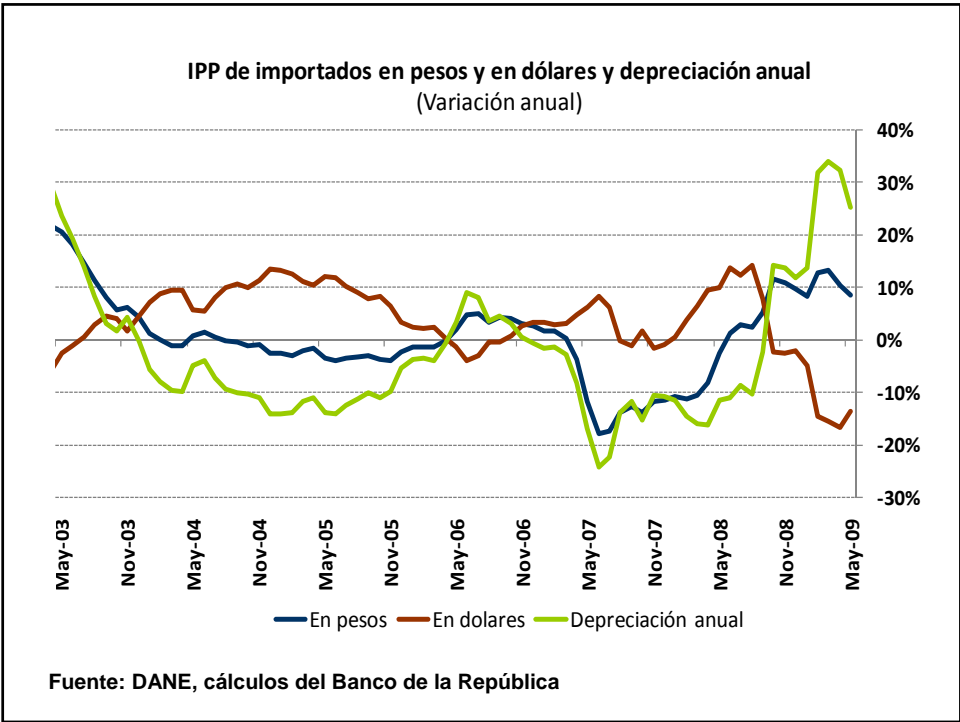
Fuente: Datastream

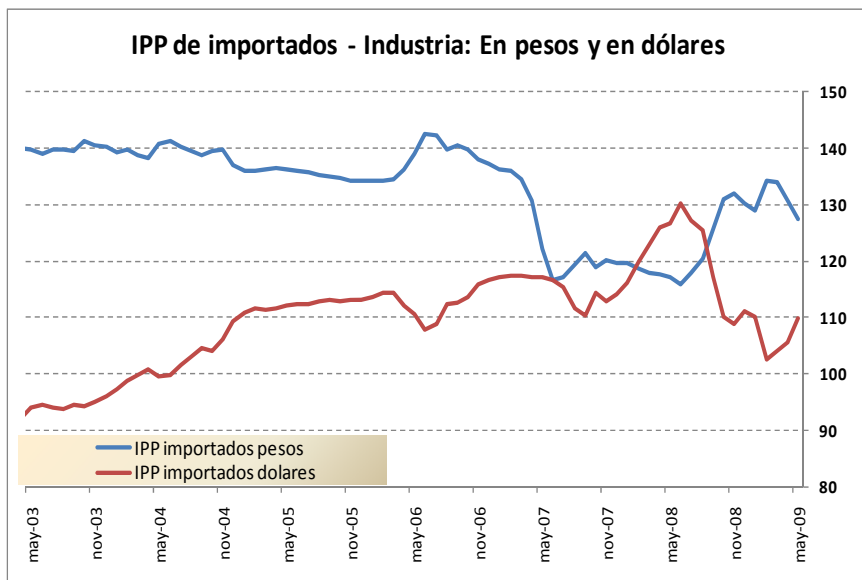
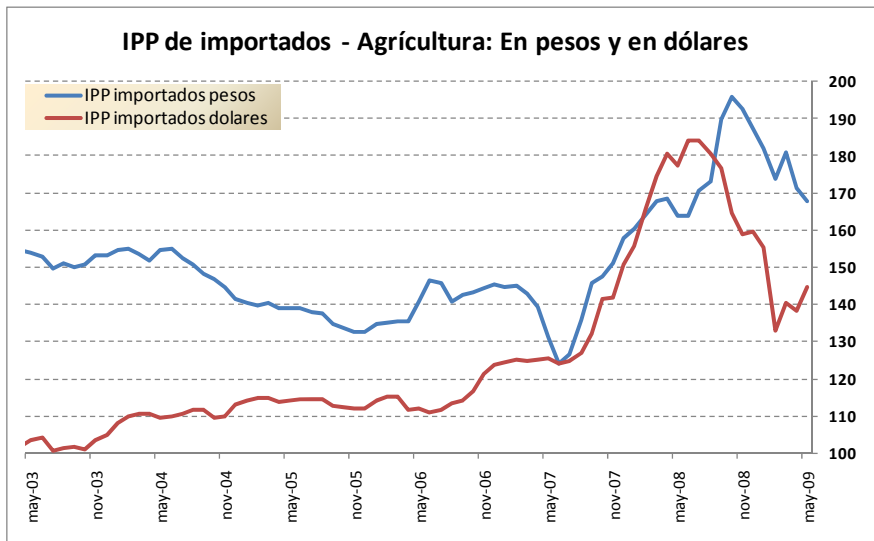
II. Los costos: El IPP



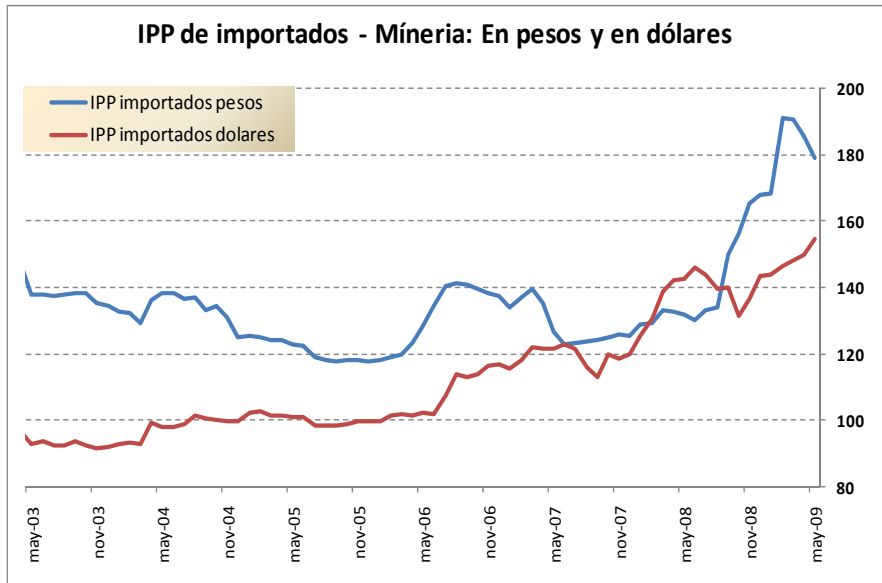
Fuente: DANE







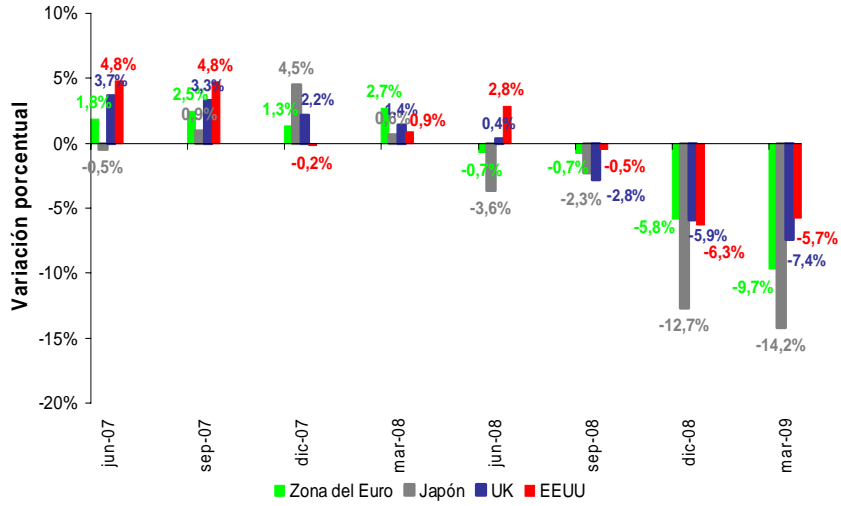
Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República

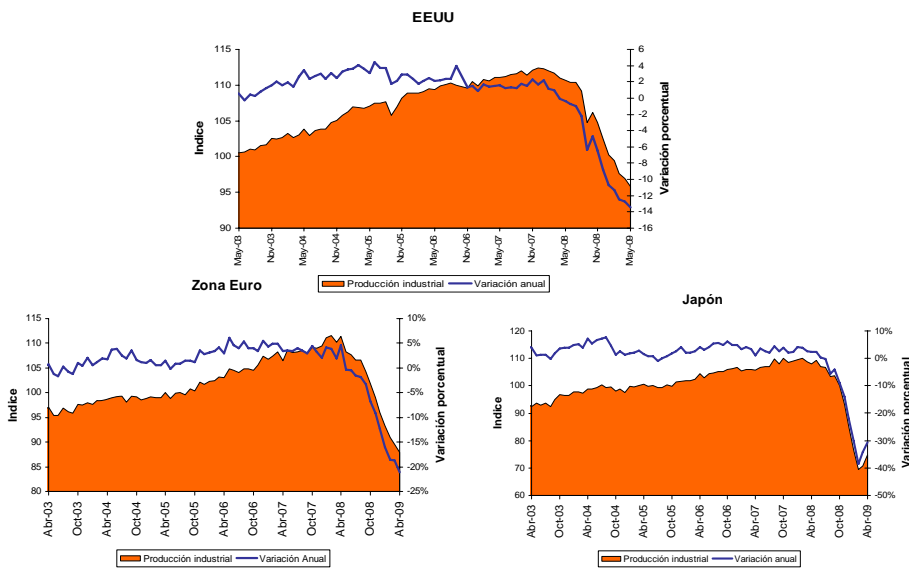
III. Contexto externo

PIB de economías desarrolladas (trimestre anualizado)

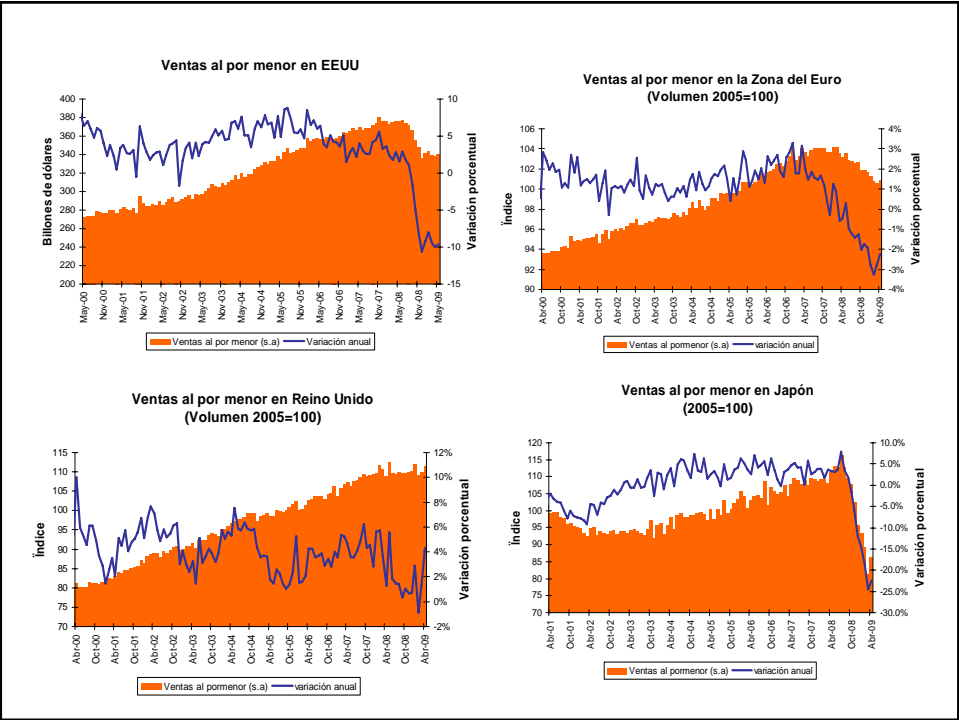
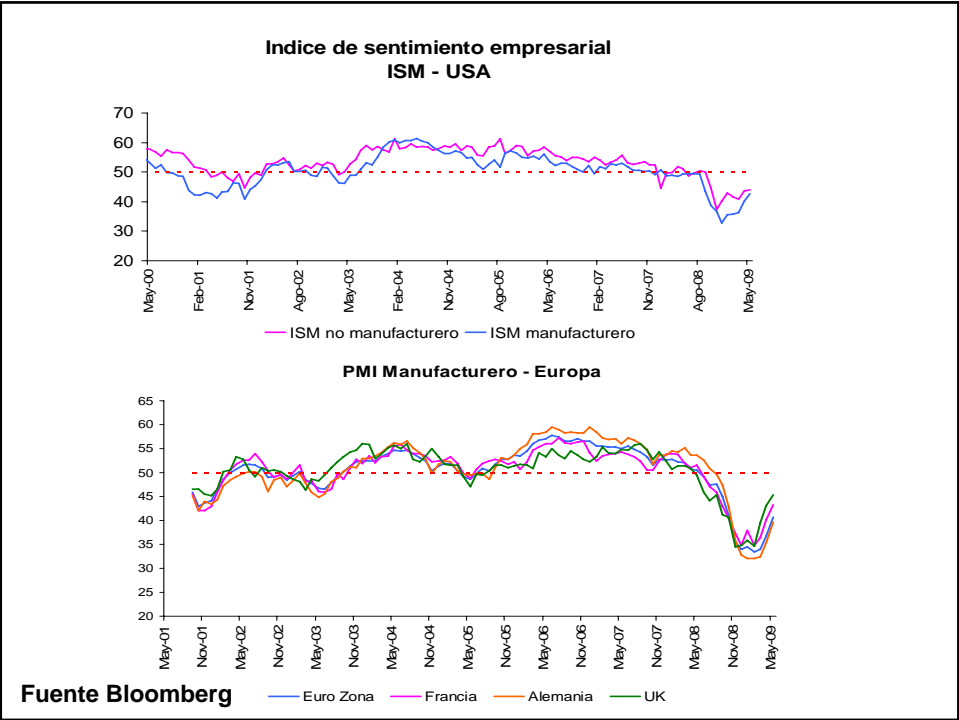


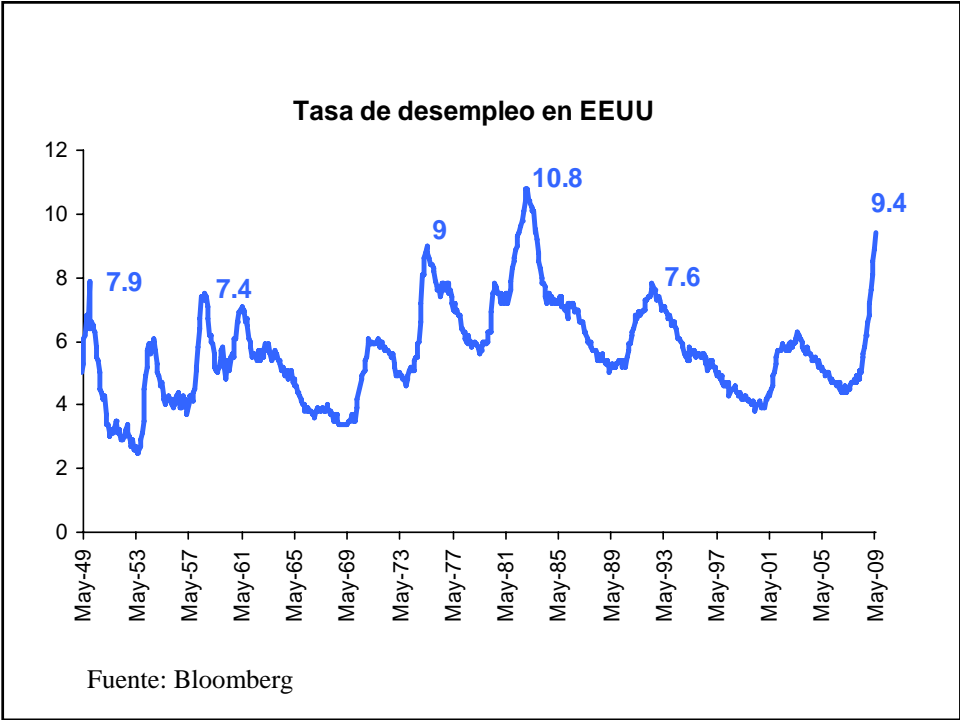
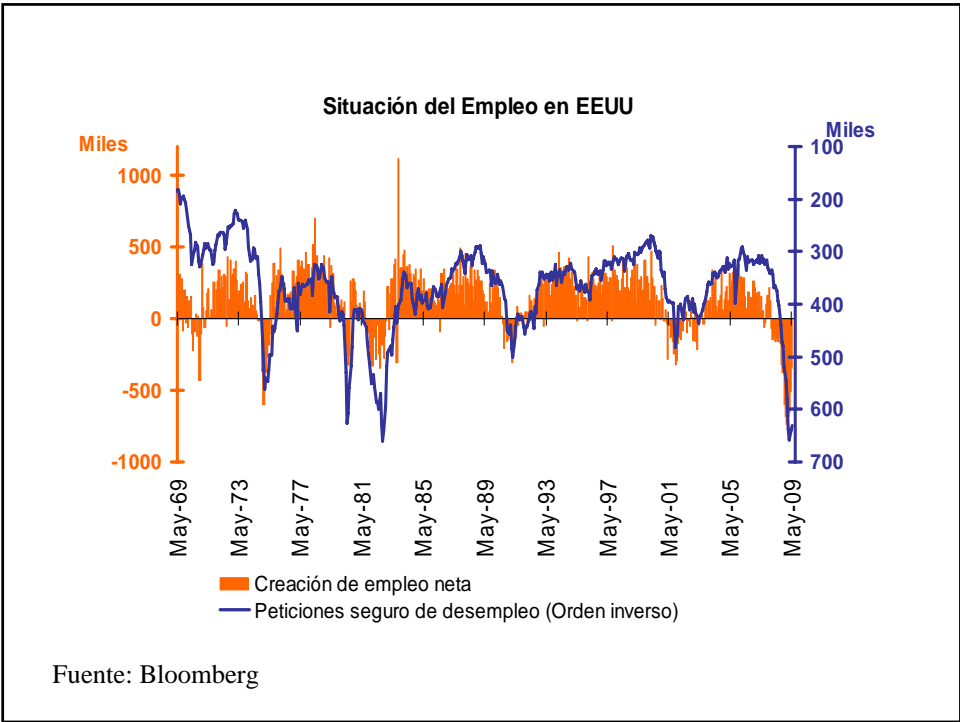
Fuente Bloomberg

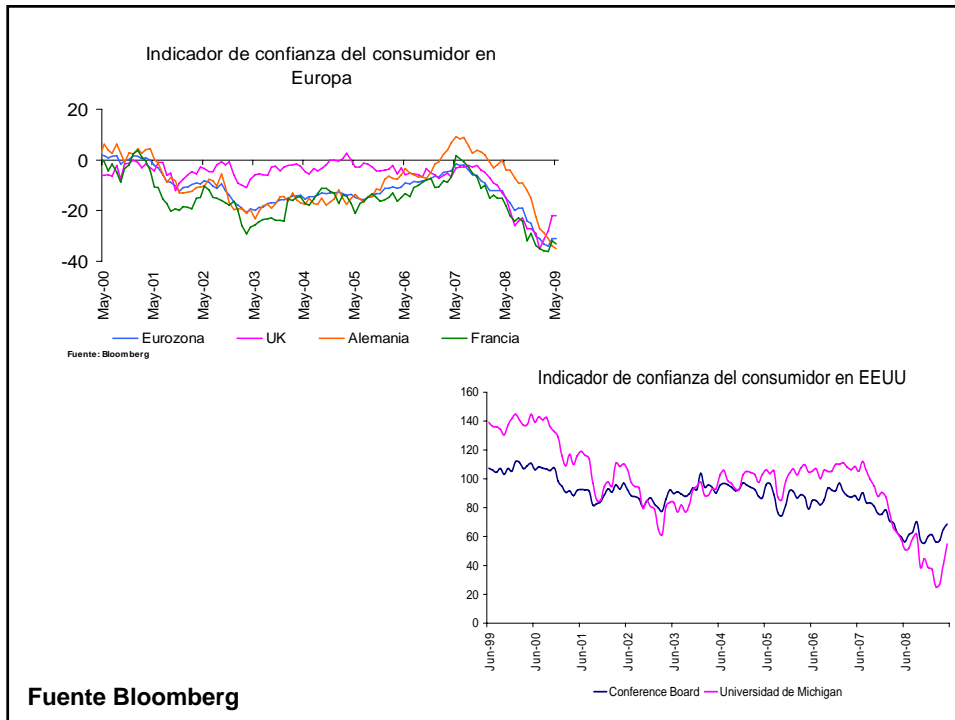
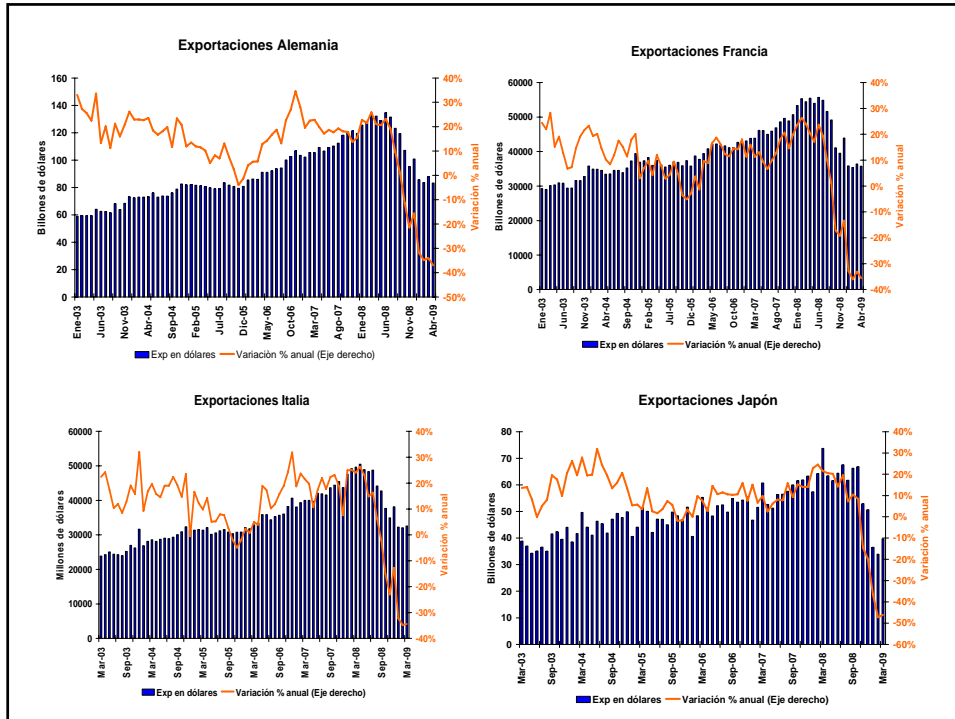
Indicadores de producción industrial

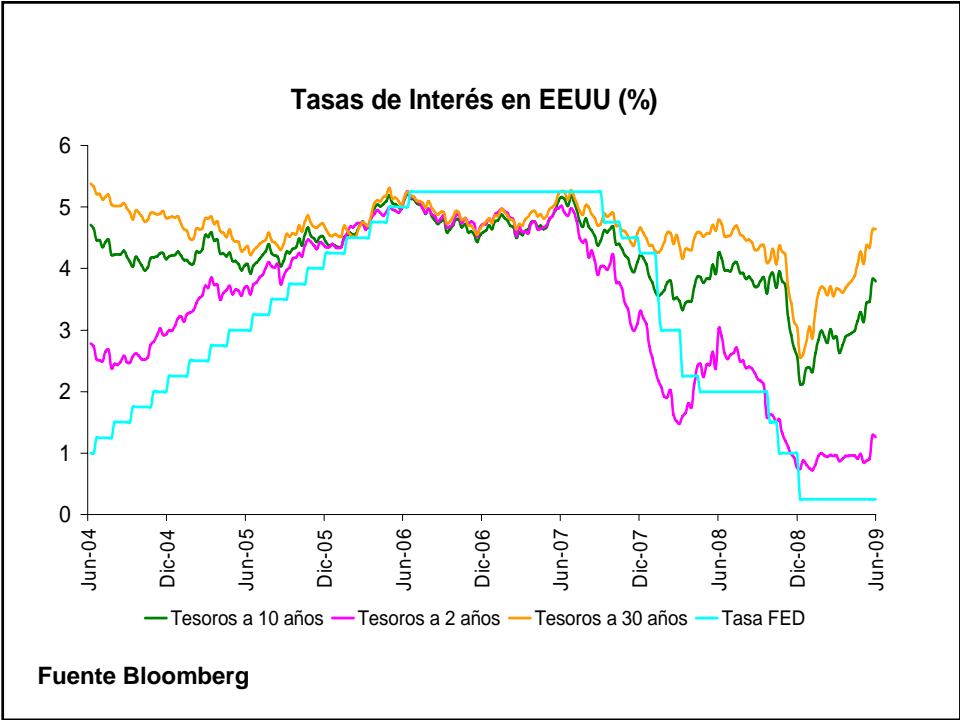
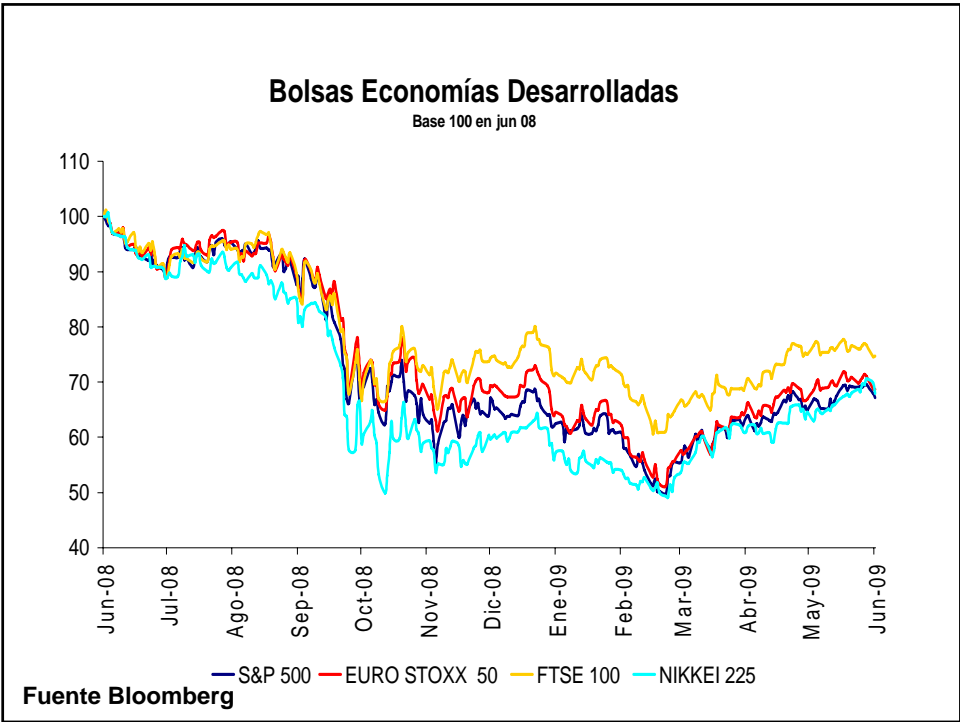


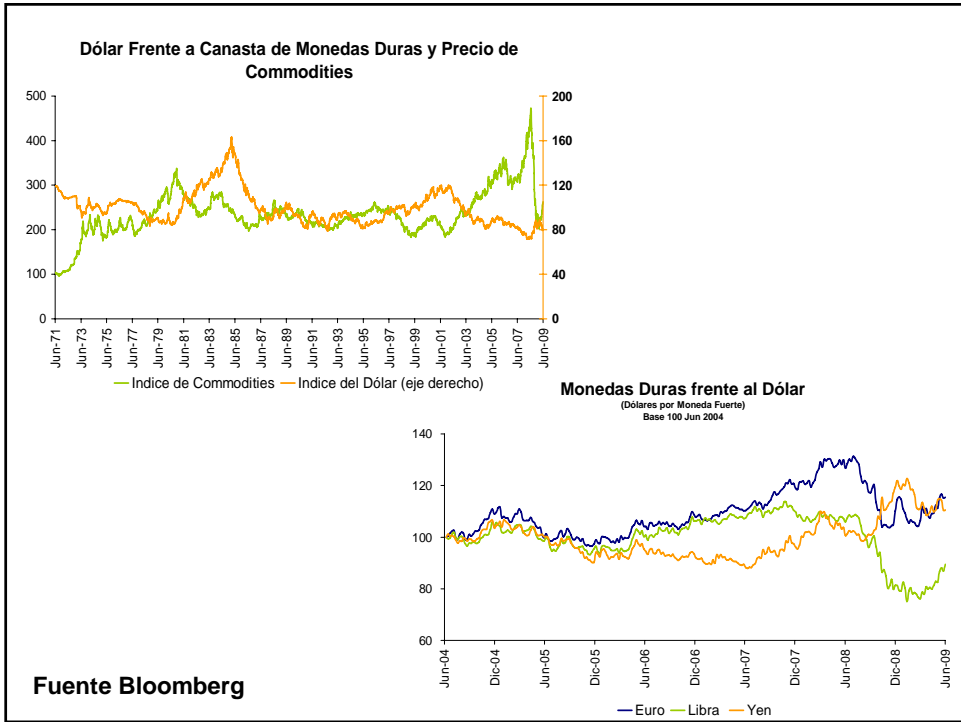
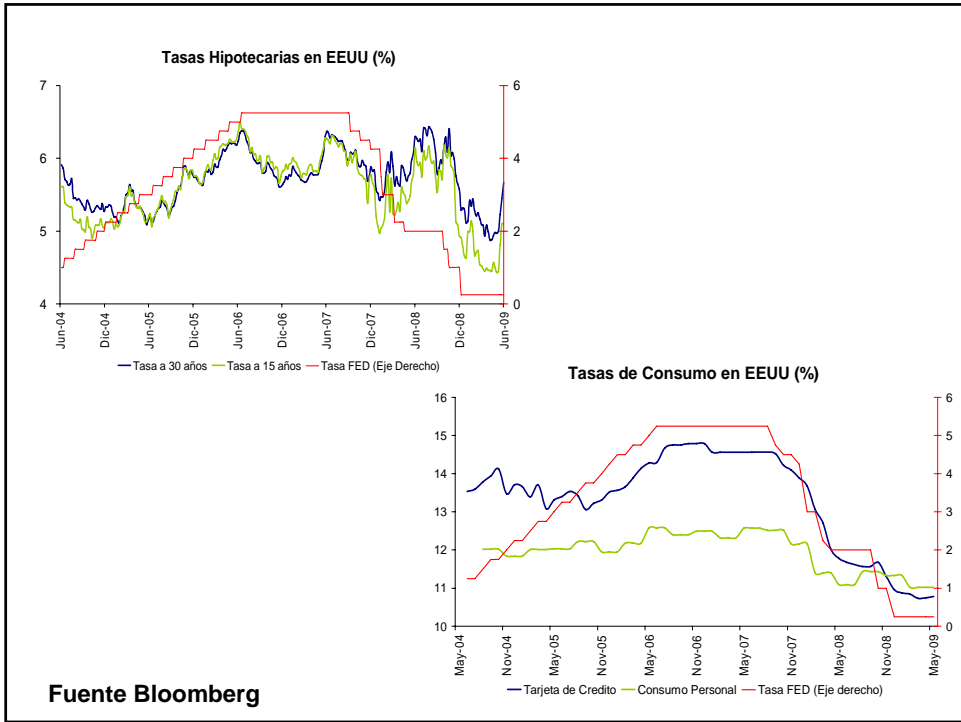
Fuente Bloomberg

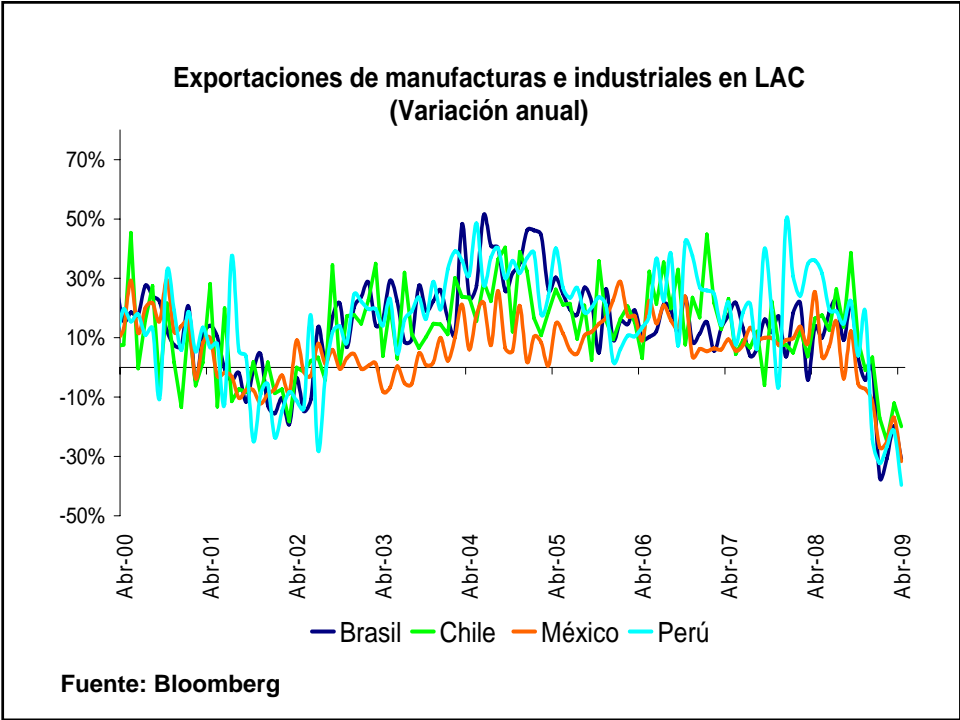
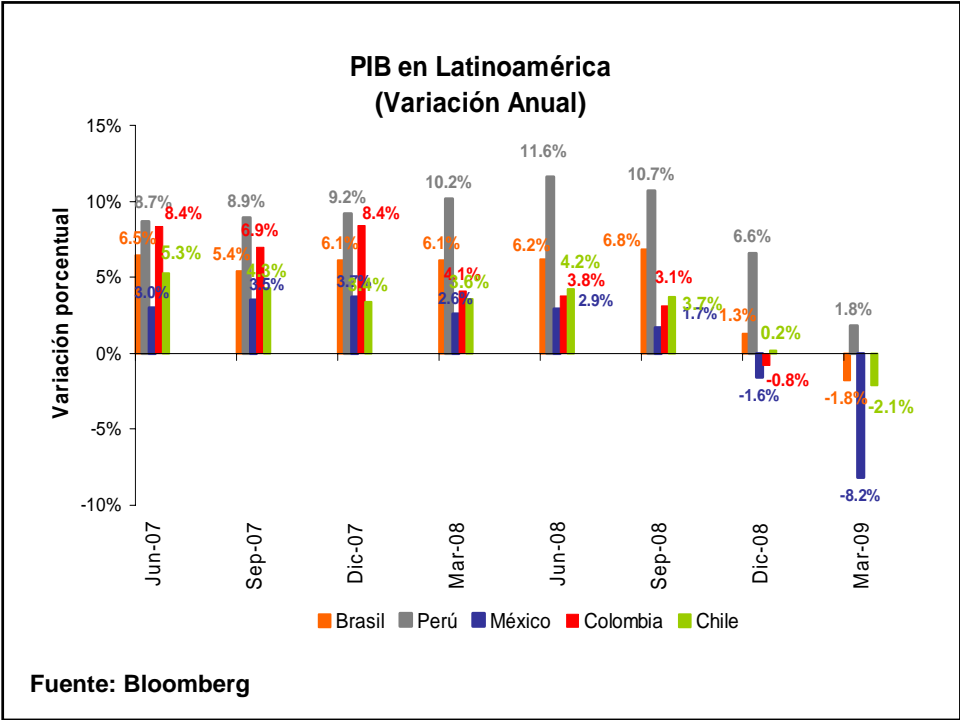




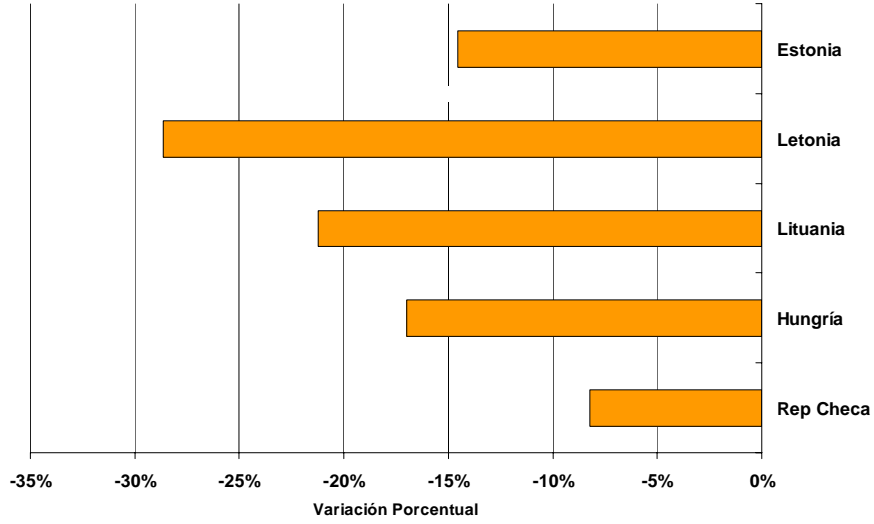






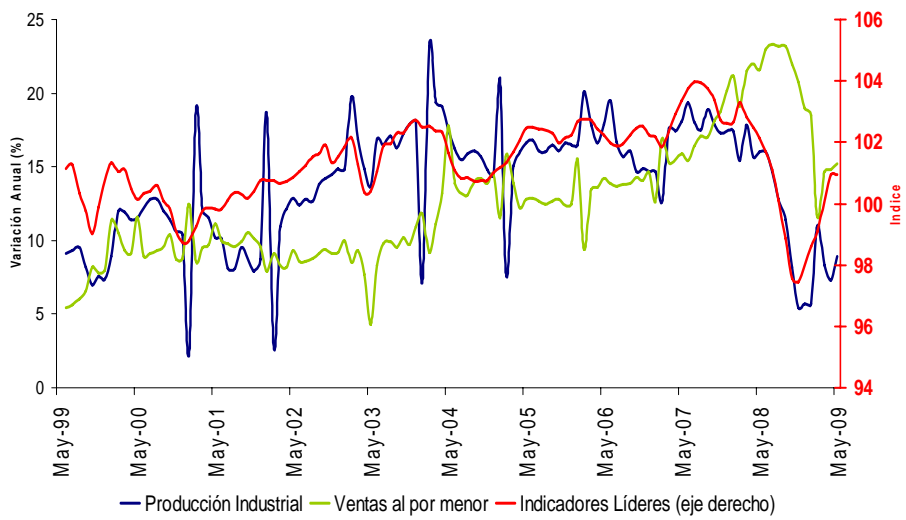


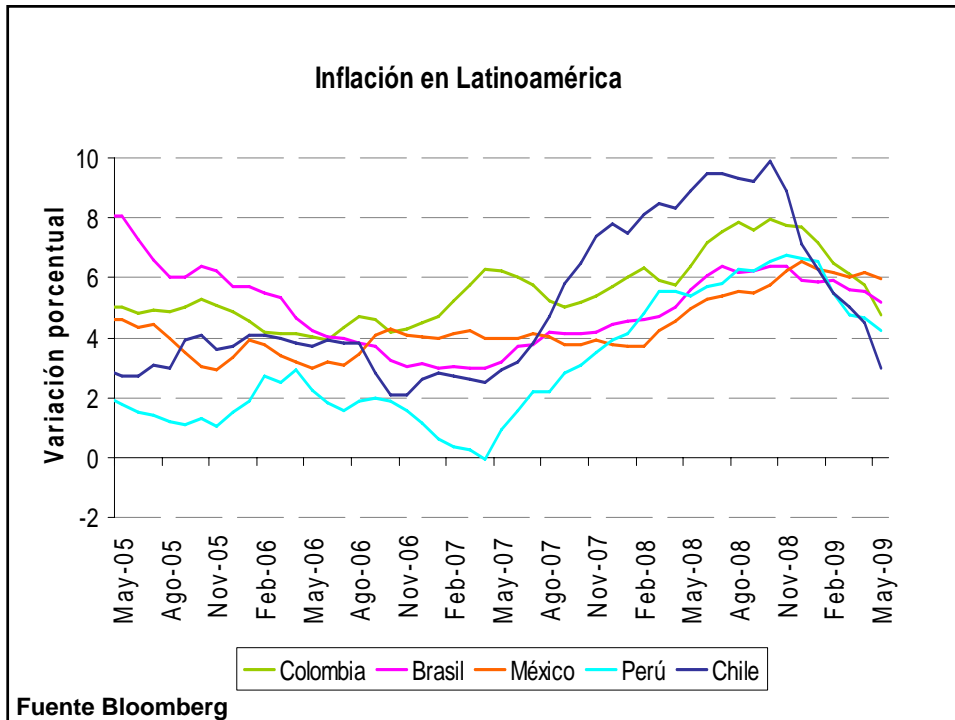
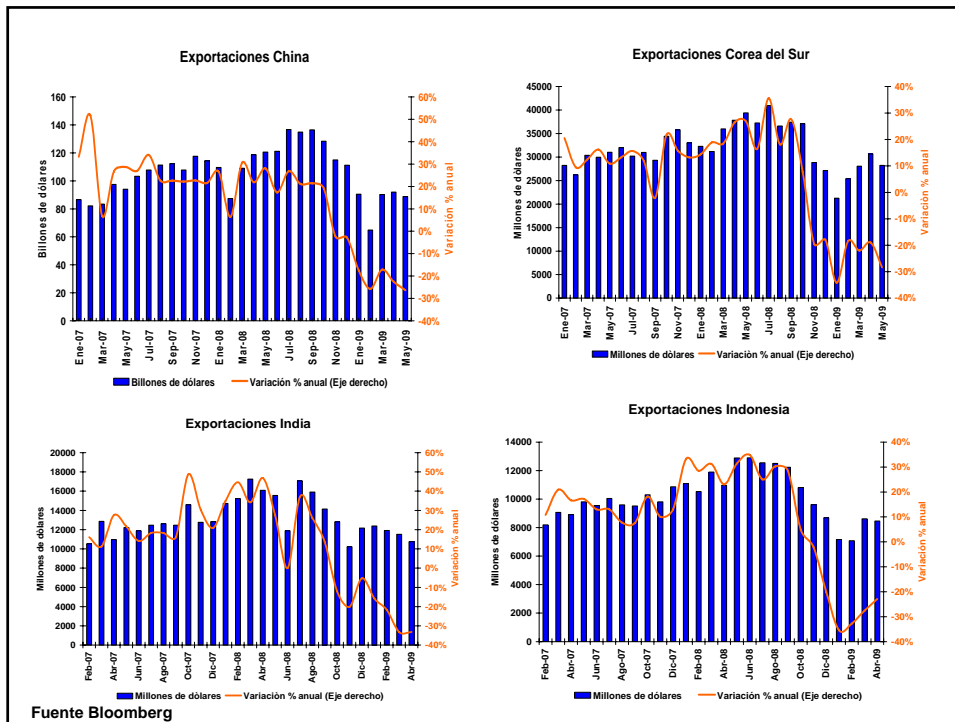
PIB de Economías de Europa Oriental 1er Trimestre 2009
(Variación % anual)



Fuente Bloomberg

Indicadores de Actividad Económica en China

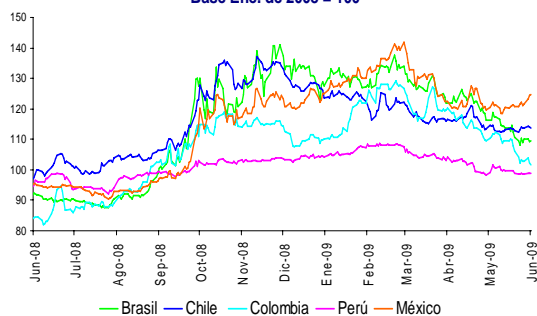




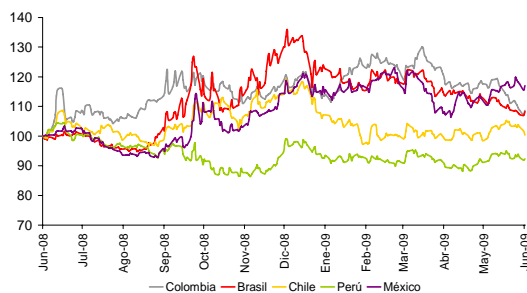
| | Tasa oficial de interés | Nivel actual | Último cambio | Siguiente reunión |
|----------------|--------------------------|--------------|---------------------|-------------------|
| United States | Federal funds rate | 0.25 | 16 Dic 08 (-87.5bp) | 24-Jun-09 |
| Euro area | Refi rate | 1.00 | 7 May 09 (-25bp) | 02-Jul-09 |
| United Kingdom | Repo rate | 0.5 | 5 Mar 09 (-50bp) | 09-Jul-09 |
| Czech Republic | 2-week repo rate | 1.5 | 7 May 09 (-25bp) | 25-Jun-09 |
| Japan | Overnight call rate | 0.1 | 19 Dic 08 (-20bp) | 16-Jun-09 |
| Brazil | SELIC overnight rate | 9.25 | 10 Jun 09 (-100bp) | 21-Jul-09 |
| Mexico | Repo rate | 5.25 | 15 May 09 (-75bp) | 19-Jun-09 |
| Chile | Discount rate | 1.25 | 7 May 09 (-50bp) | 16-Jun-09 |
| Colombia | Repo rate | 5.00 | 29 May 09 (-100bp) | 19-Jun-09 |
| Peru | Reference rate | 3.00 | 4 Jun 09 (-100bp) | 09-Jul-09 |
| Turkey | Overnight borrowing rate | 9.25 | 14 May 09 (-50bp) | 16-Jun-09 |
| China | 1-year working capital | 5.31 | 22 Dic 08 (-27bp) | 2Q 09 |
| New Zealand | Cash rate | 2.5 | 30 Abr 09 (-50bp) | 11-Jun-09 |
| Australia | Cash rate | 3.00 | 7 Abr 09 (-25bp) | 07-Jul-09 |
| India | Repo rate | 4.75 | 21 Abr 09 (-25bp) | 2Q 09 |
| South Africa | Repo rate | 7.5 | 28 May 09 (-100bp) | 25-Jun-09 |

Fuente: Bancos Centrales, JPMorgan

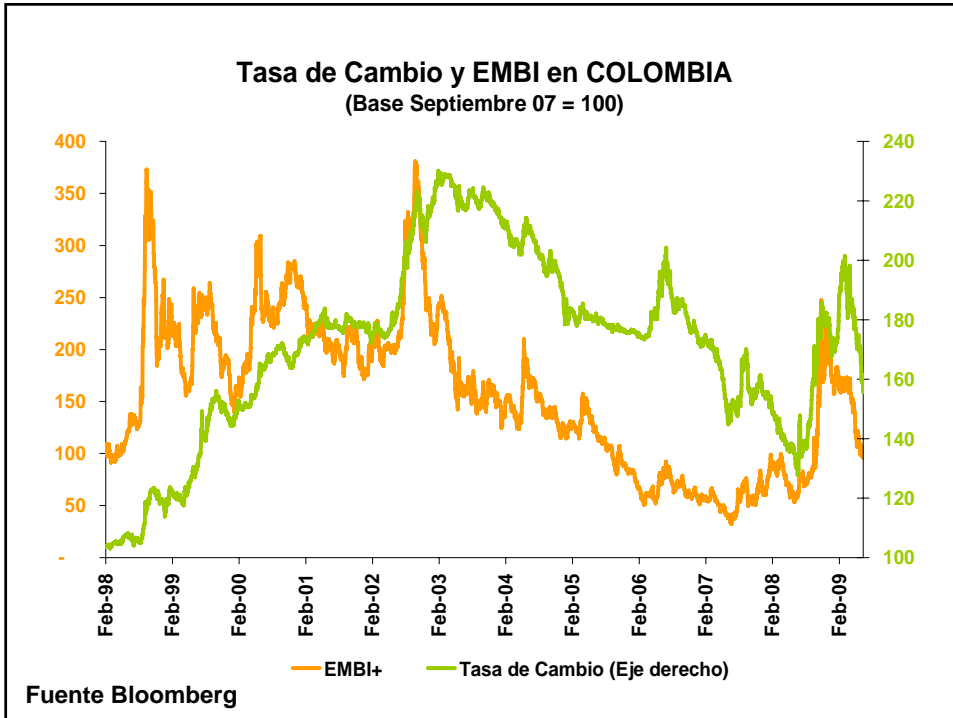
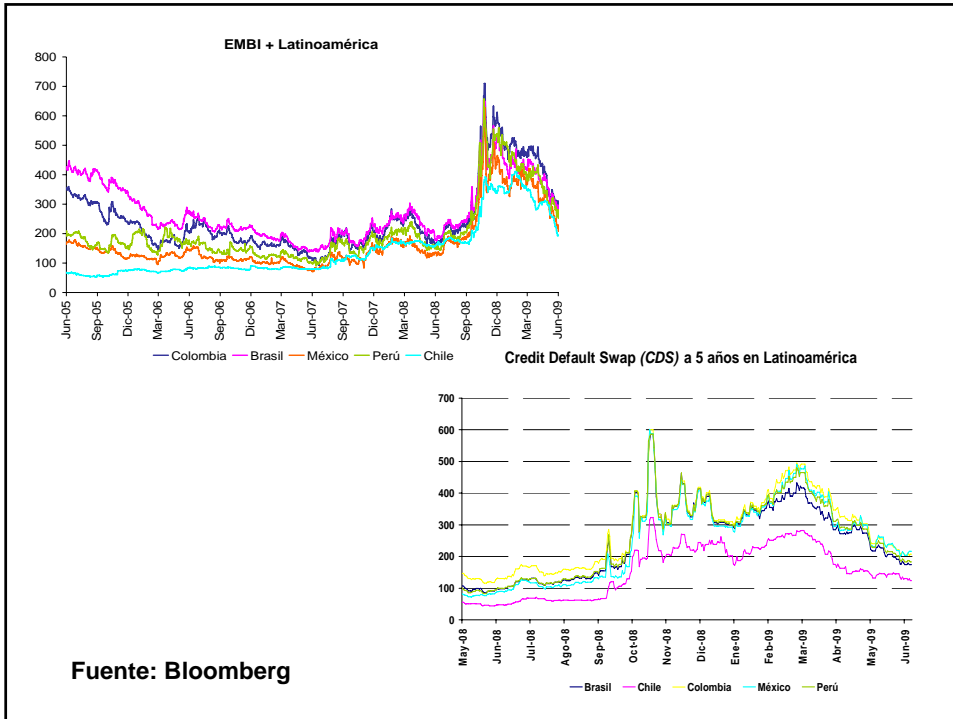
Índice de Tasa de Cambio Nominal, Países de la Región
Base Ene. de 2008 = 100



Monedas de AL frente al Euro
(moneda local por euros) Base 100 jun-08

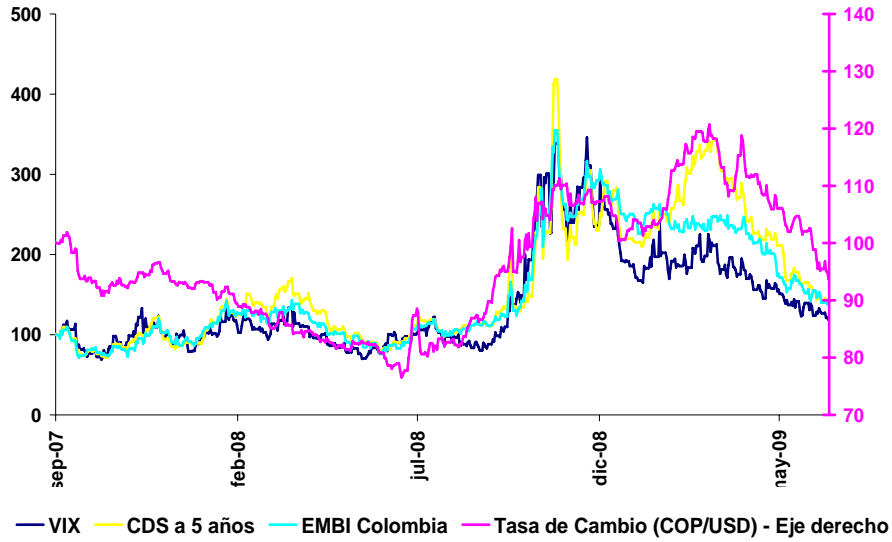


Fuente: Datastream



Tasa de Cambio y percepción de riesgo en Colombia

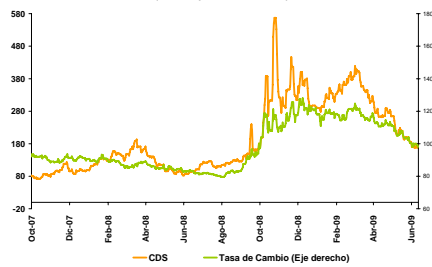
Base Septiembre 2007 = 100



Fuente Bloomberg

Credit Default Swaps (CDS) – Latinoamérica

BRASIL (Base Septiembre 07 = 100)



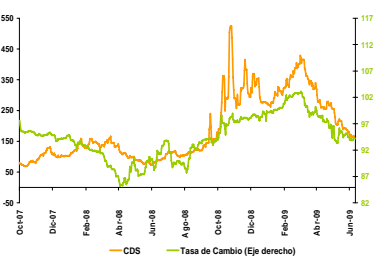
Chile (Base Septiembre 07 = 100)



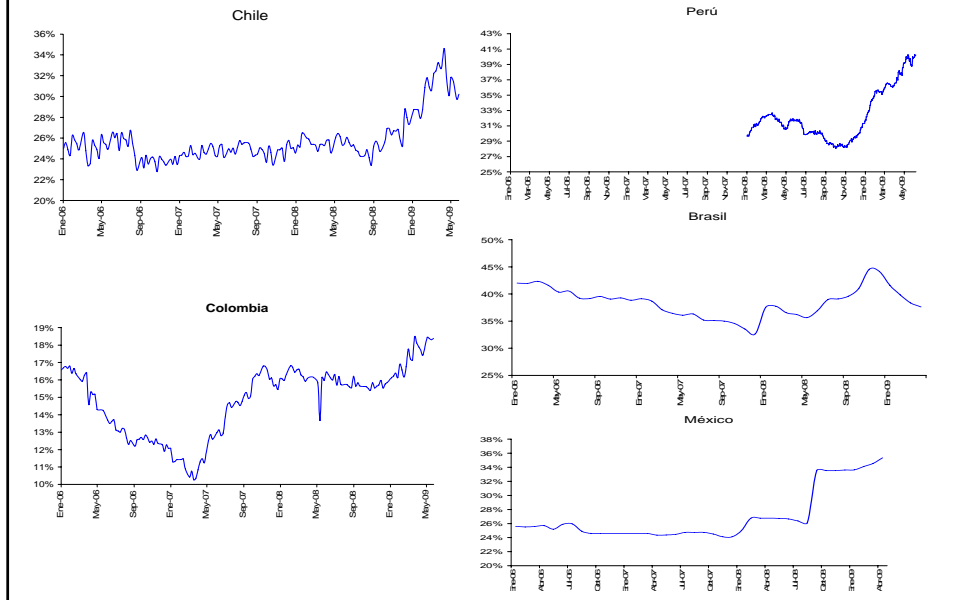
México (Base Septiembre 07 = 100)



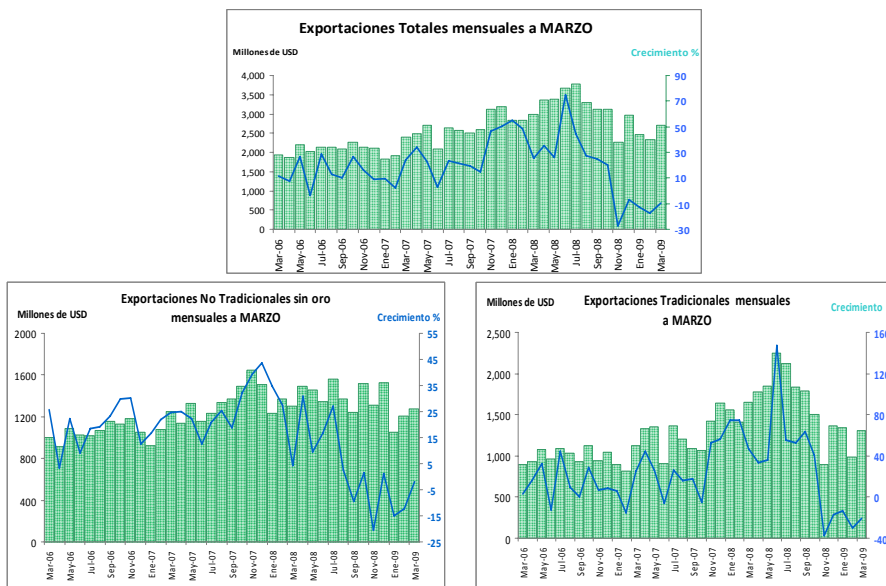
Perú (Base Septiembre 07 = 100)



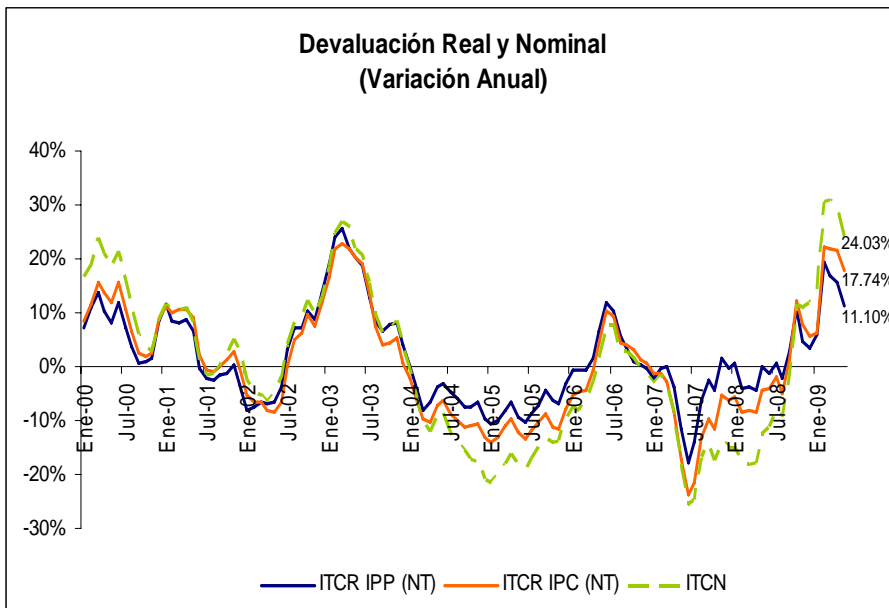
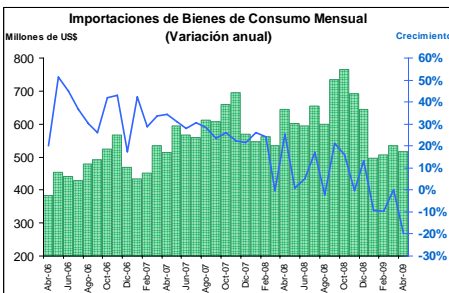
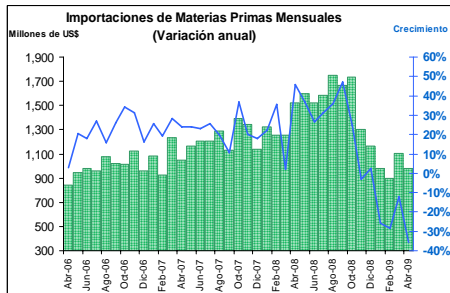
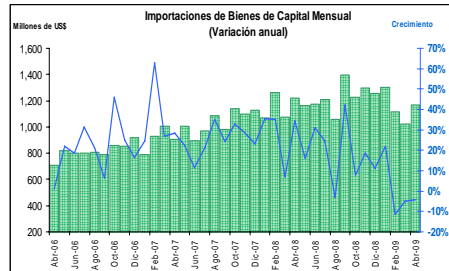
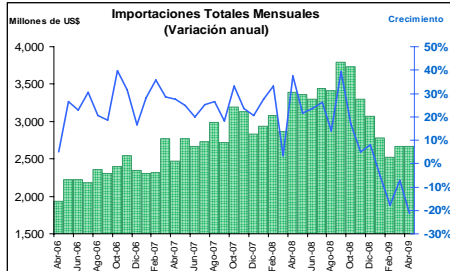
Spread entre tasas de interés de consumo y de referencia



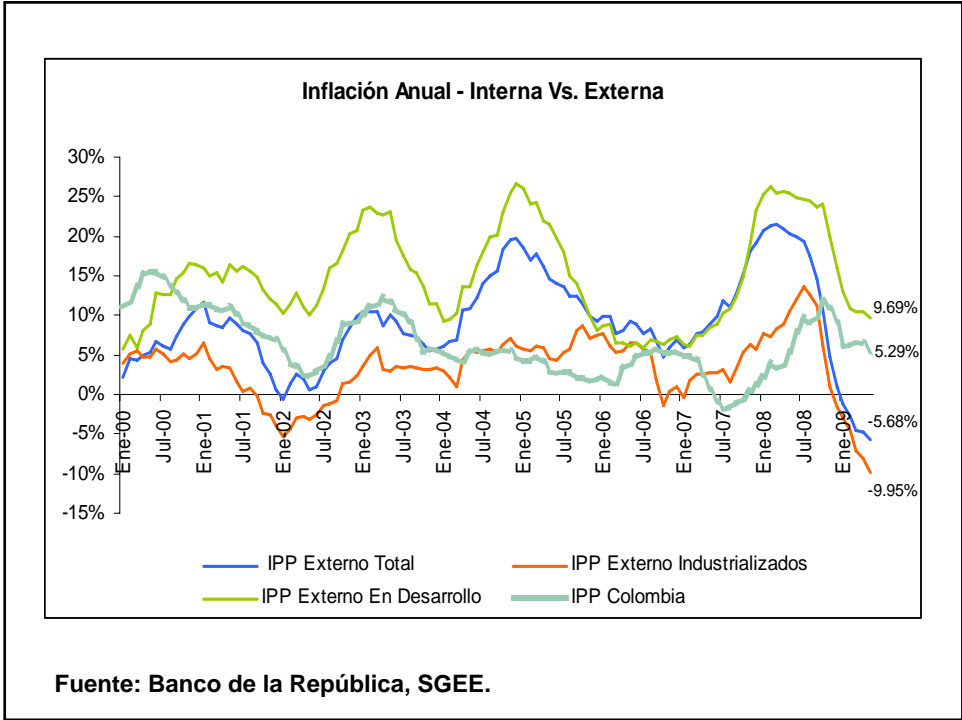
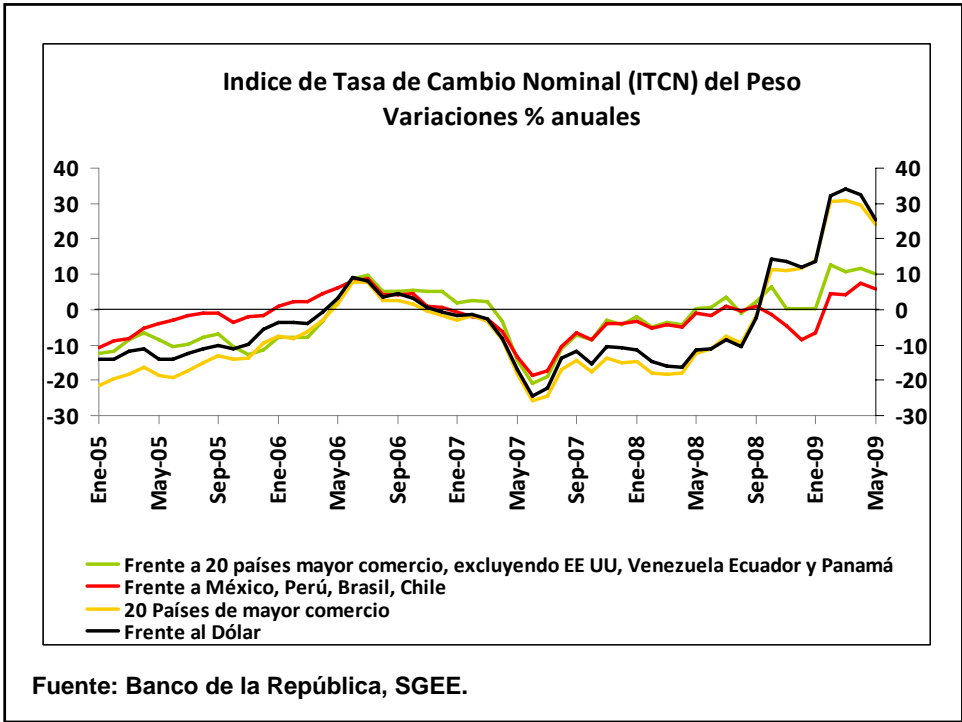
Exportaciones Mensuales



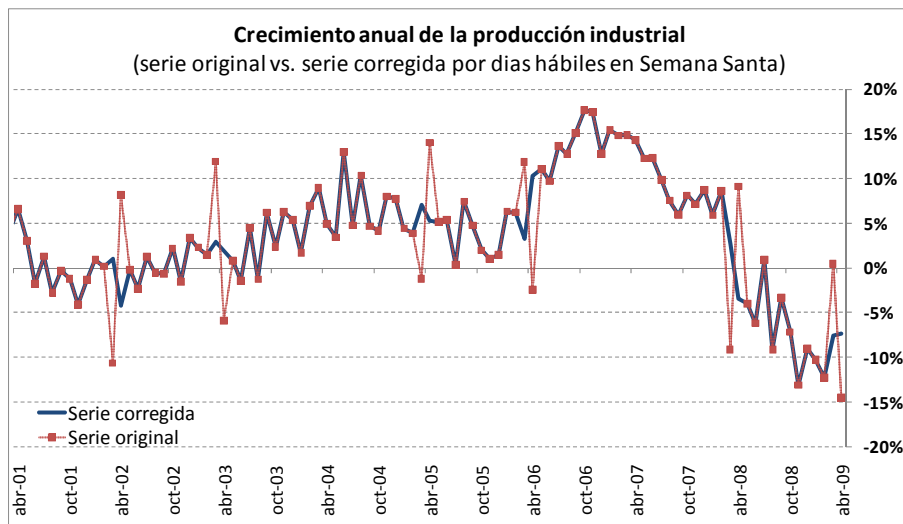
Importaciones Mensuales



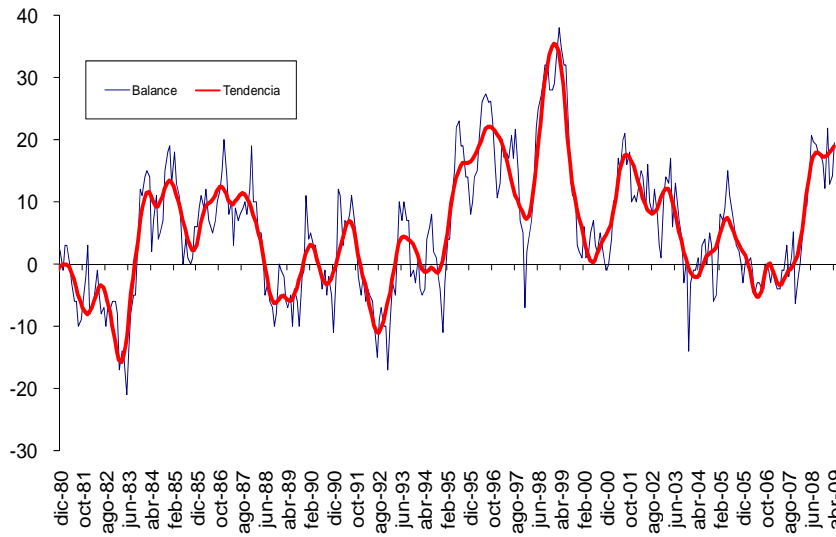
Fuente: Banco de la República, SGE.



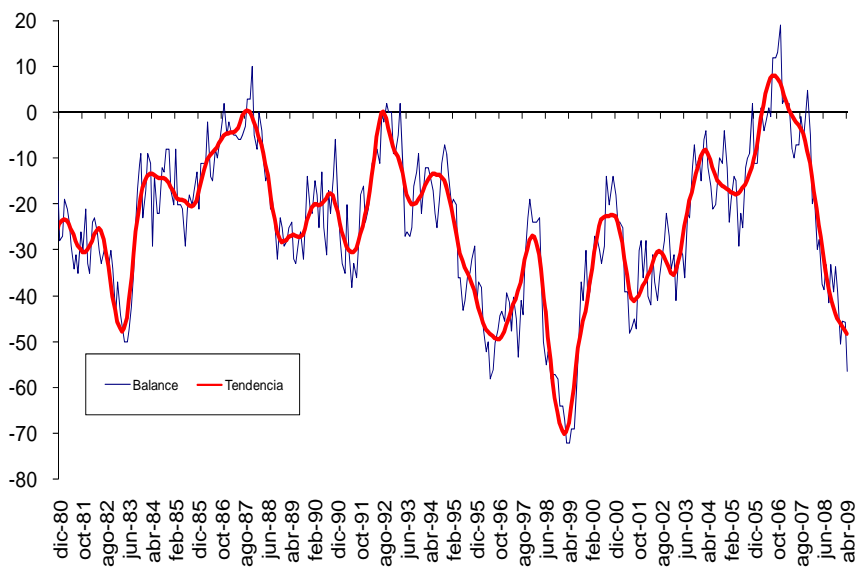
V. Actividad económica interna



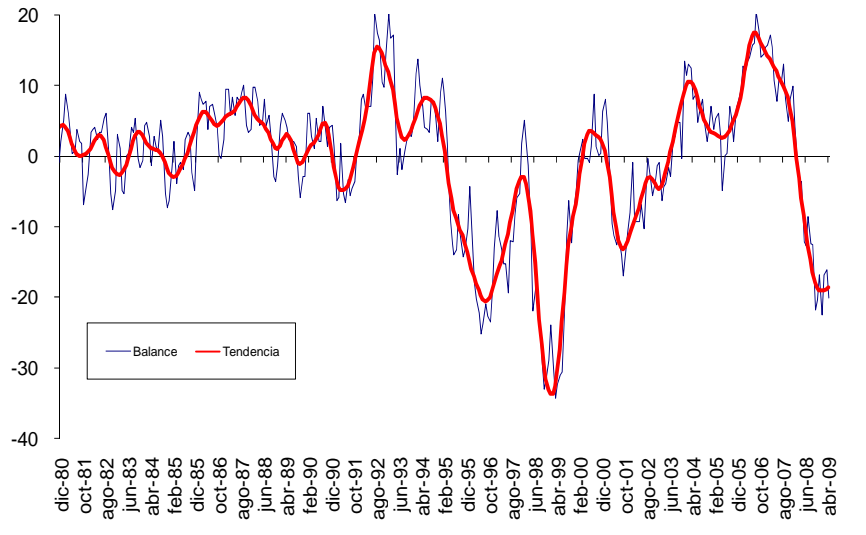
Balance de la pregunta de EOE de existencias



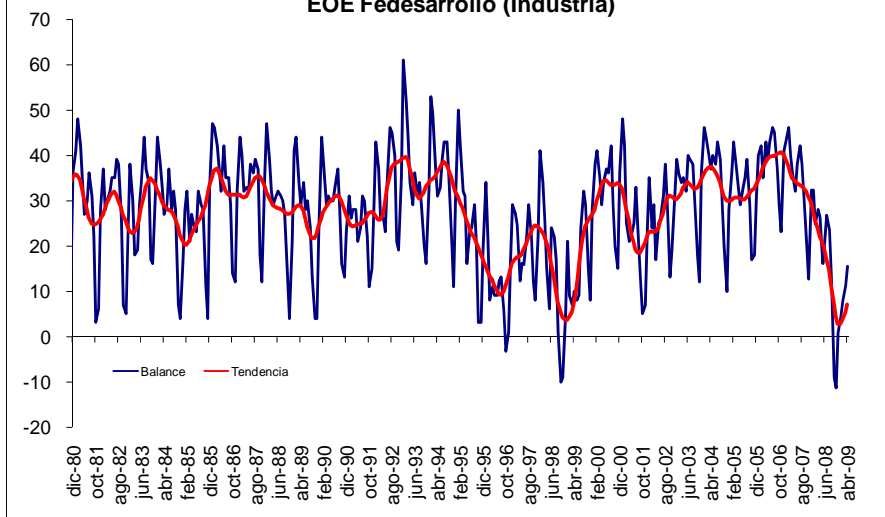
Balance de la pregunta de EOE de volumen actual de pedidos

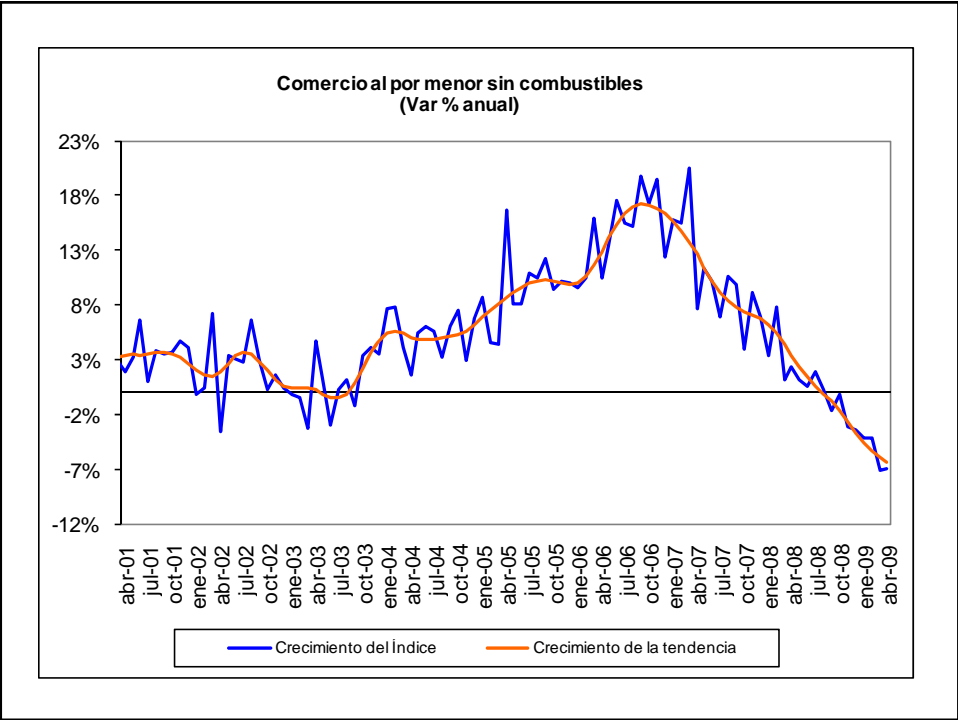
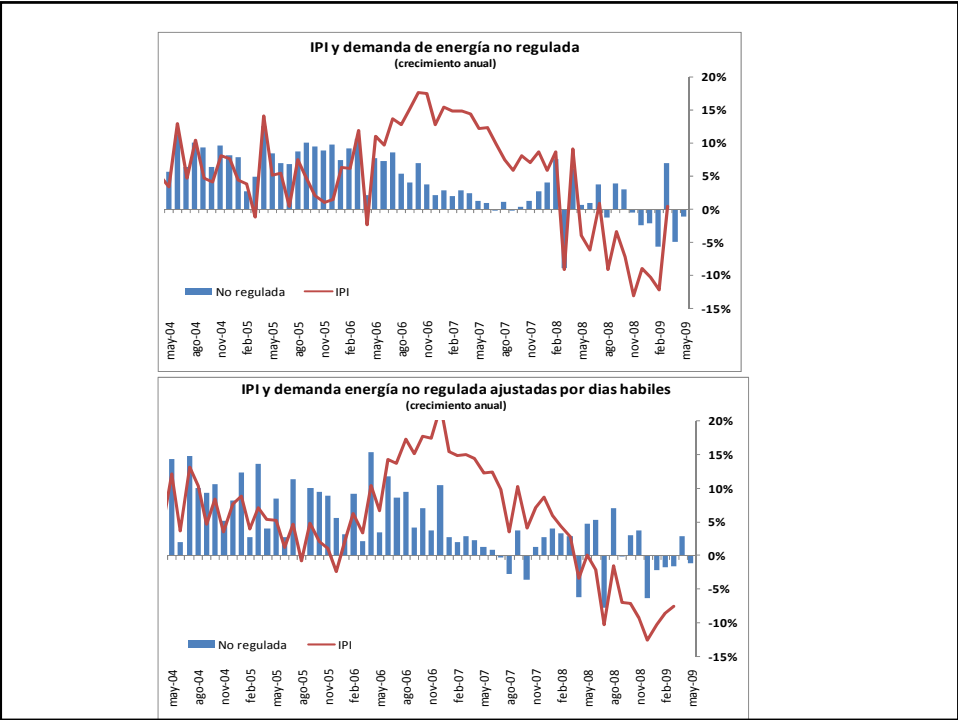


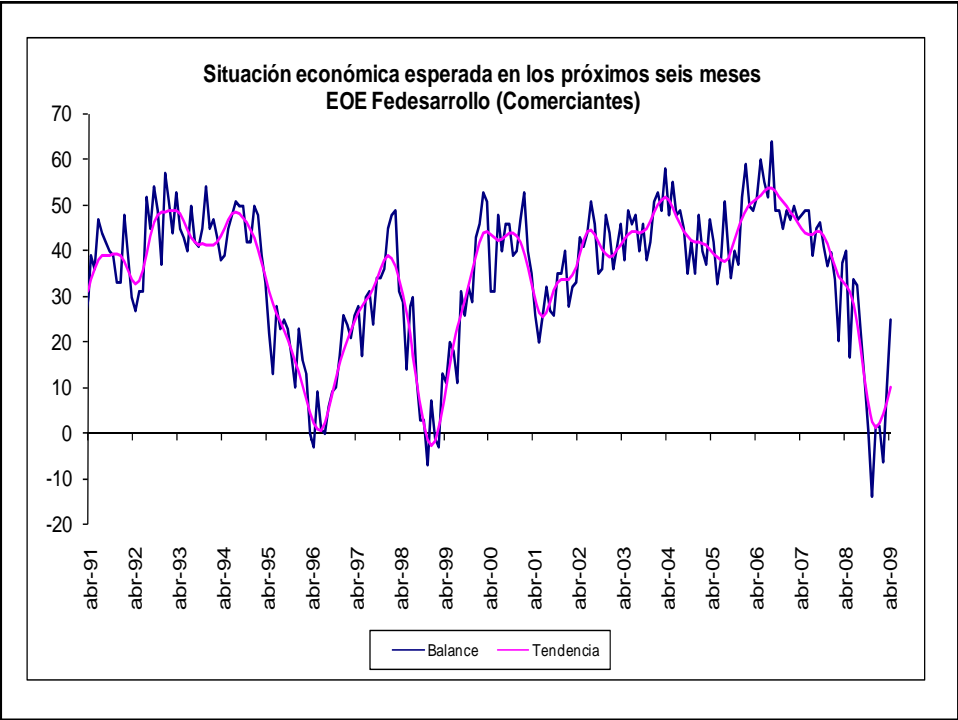
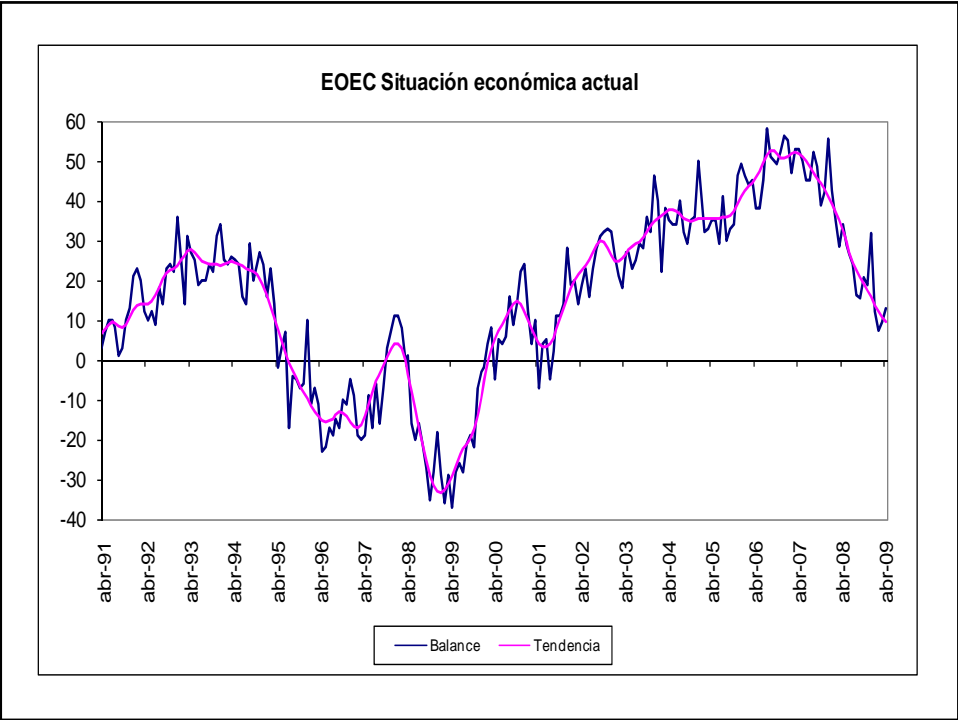
Balance del Índice de Confianza de la Industria

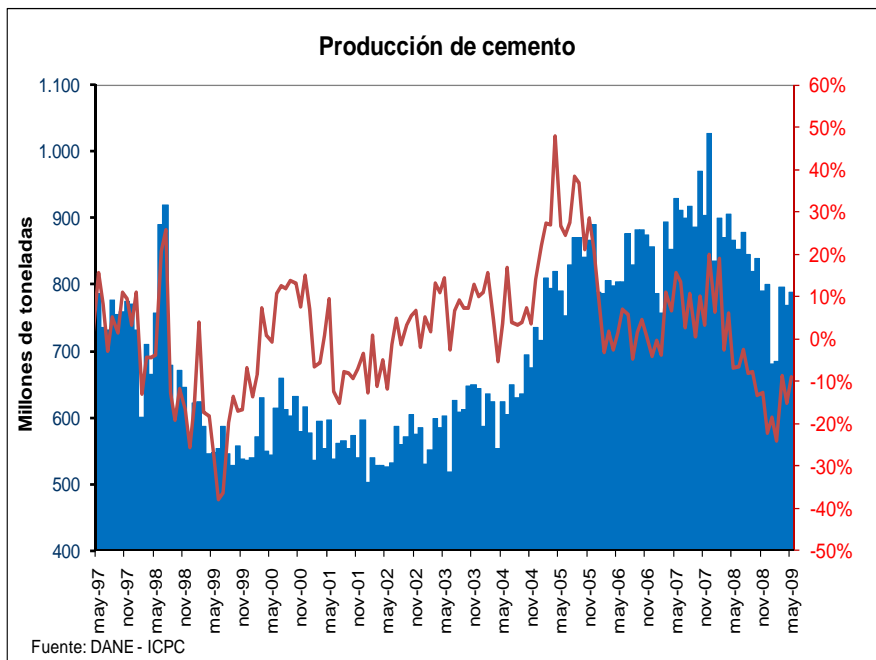
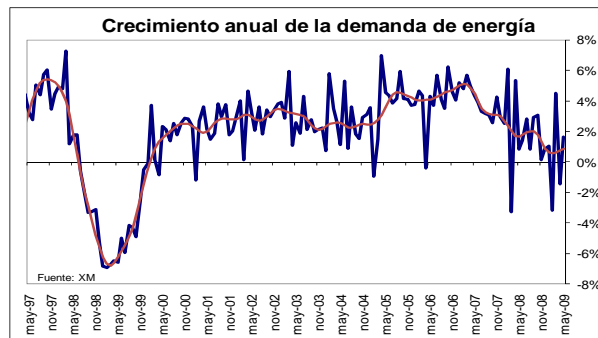
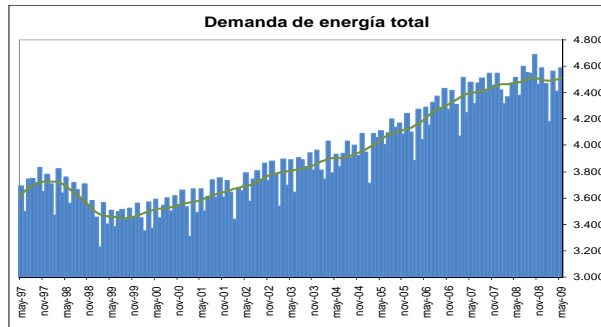


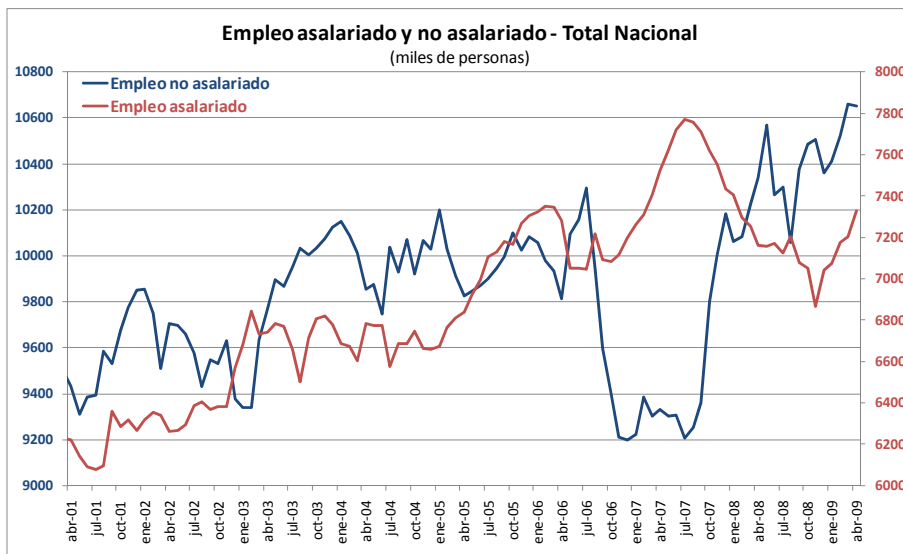
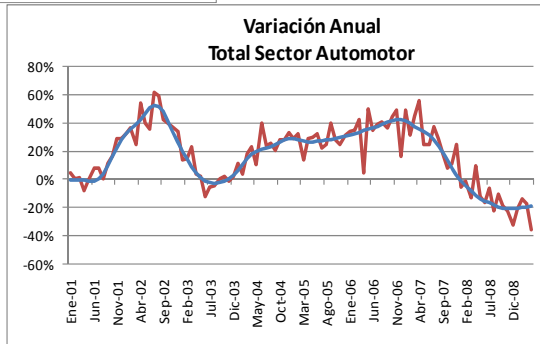
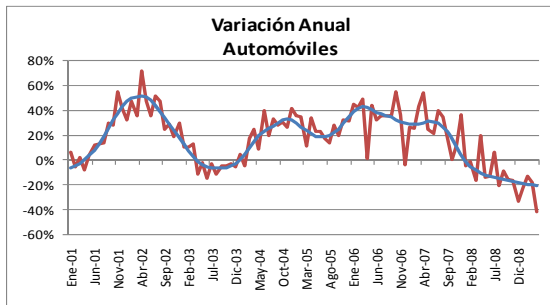
**Expectativas de producción en tres meses
EOE Fedesarrollo (Industria)**

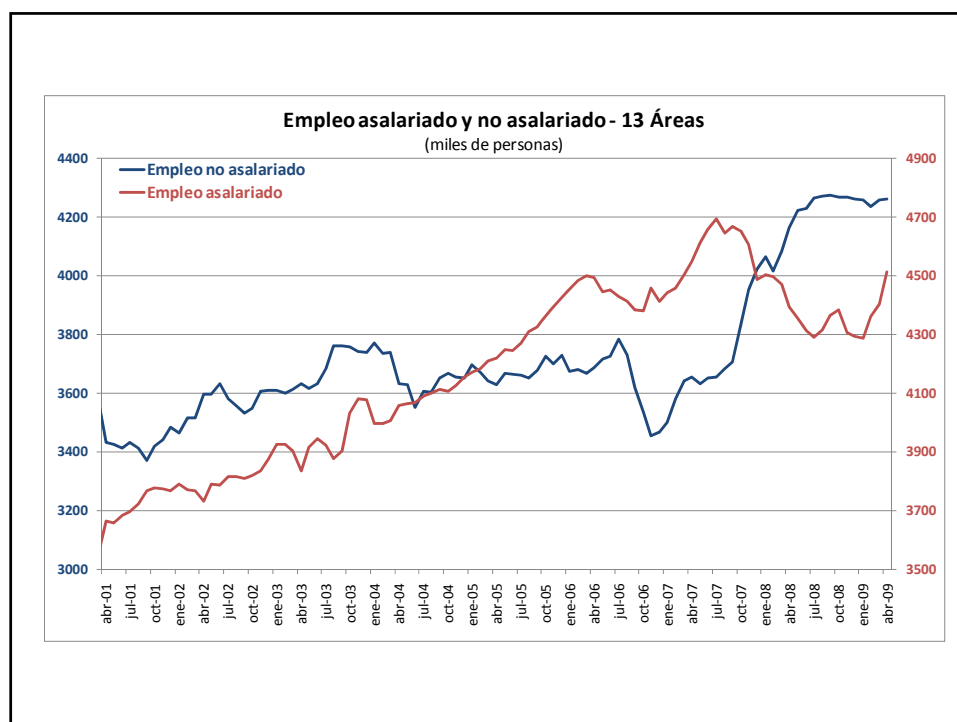








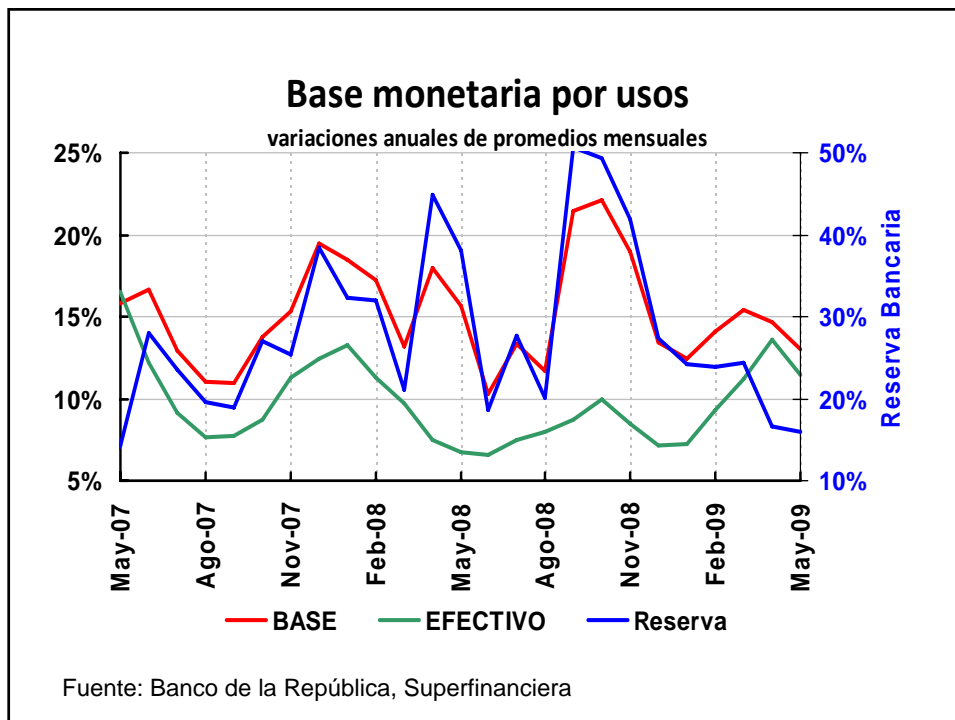




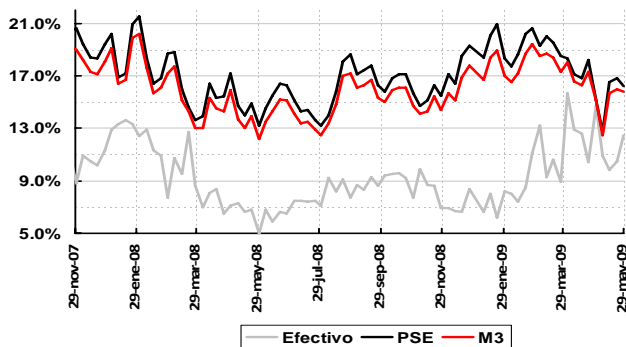
| Indicadores del Mercado Laboral | | | | | | | |
|--|-------------------------------------|------|------|------|-------------|-------------------------------|---------------------------|
| | Trimestre (febrero - marzo - abril) | | | | | Trimestre móvil mes anterior* | |
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | Diferencia 2008 - 2009 | Diferencia 2008 - 2009 |
| Tasa Global de Participación | | | | | | | |
| Nacional | 60,1 | 60,1 | 58,2 | 59,4 | 60,6 | 1,2 | 0,9 |
| Area Rural | 56,8 | 56,0 | 52,4 | 53,8 | 54,8 | 1,0 | 0,5 |
| Cabeceras | 61,2 | 61,5 | 60,1 | 61,2 | 62,5 | 1,3 | 1,0 |
| 13 Ciudades | 62,9 | 62,9 | 61,5 | 62,9 | 64,4 | 1,5 | 0,9 |
| Tasa de Ocupación | | | | | | | |
| Nacional | 52,2 | 52,8 | 51,3 | 52,6 | 53,2 | 0,6 | 0,3 |
| Area Rural | 52,6 | 51,4 | 48,3 | 49,6 | 50,4 | 0,8 | 0,6 |
| Cabeceras | 52,1 | 53,3 | 52,3 | 53,6 | 54,1 | 0,5 | 0,2 |
| 13 Ciudades | 53,4 | 54,7 | 53,9 | 55,4 | 55,8 | 0,4 | -0,3 |
| Tasa de Desempleo | | | | | | | |
| Nacional | 13,1 | 12,1 | 11,9 | 11,4 | 12,2 | 0,8 | 0,8 |
| Area Rural | 7,5 | 8,2 | 7,9 | 7,8 | 8,0 | 0,2 | -0,2 |
| Cabeceras | 14,8 | 13,3 | 13,0 | 12,5 | 13,4 | 0,9 | 1,0 |
| 13 Ciudades | 15,2 | 13,0 | 12,3 | 12,0 | 13,3 | 1,3 | 1,7 |

*Corresponde a las variaciones anuales absolutas y porcentuales del trimestre enero - febrero - marzo
Fuente: DANE - GEIH, Cálculos Banco de la República

VI. Indicadores financieros



Agregados monetarios y depósitos variaciones anuales de datos semanales



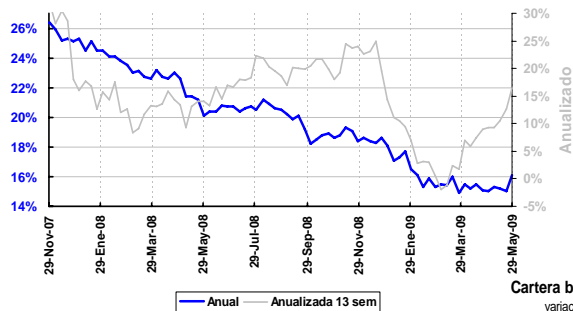
PSE últimas semanas

Miles de millones de pesos

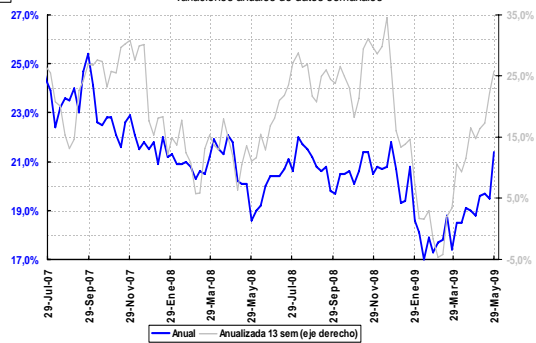
| | 8-may-09 | 29-may-09 | Var | Part. |
|----------------|----------------|----------------|--------------|---------------|
| PSE | 159,223 | 164,974 | 5,752 | 100.0% |
| Ahorros | 56,862 | 59,493 | 2,630 | 45.7% |
| CDT y bonos | 75,499 | 75,829 | 330 | 5.7% |
| Cuenta Corrien | 14,425 | 14,581 | 156 | 2.7% |
| Fiduciarios | 3,898 | 6,058 | 2,160 | 37.6% |
| Otros | 8,538 | 9,014 | 475 | 8.3% |

Fuente: Banco de la República, Superfinanciera

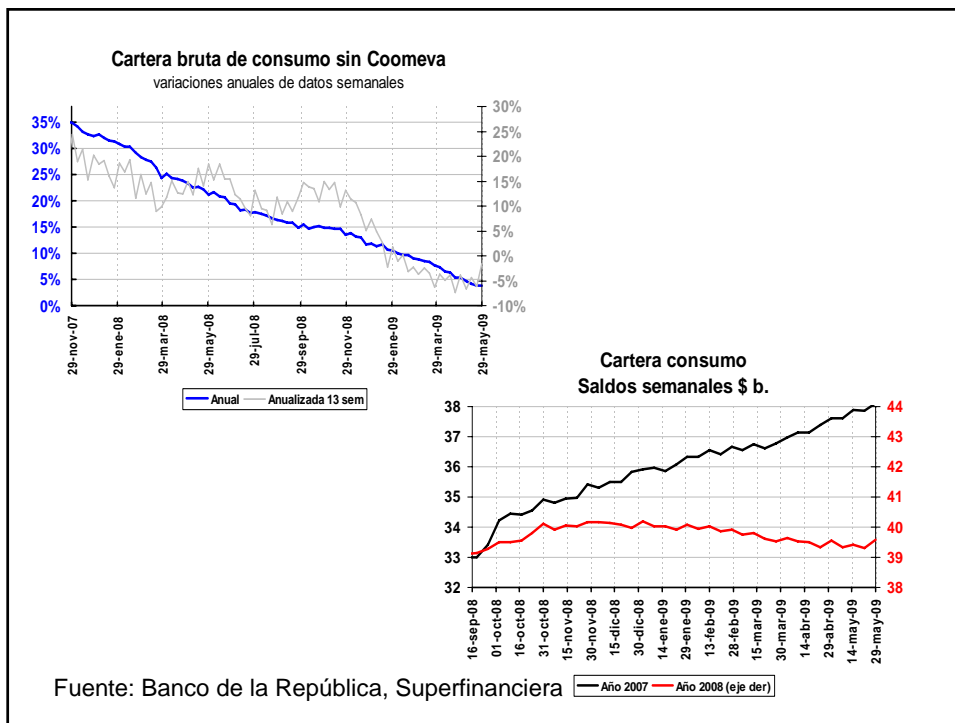
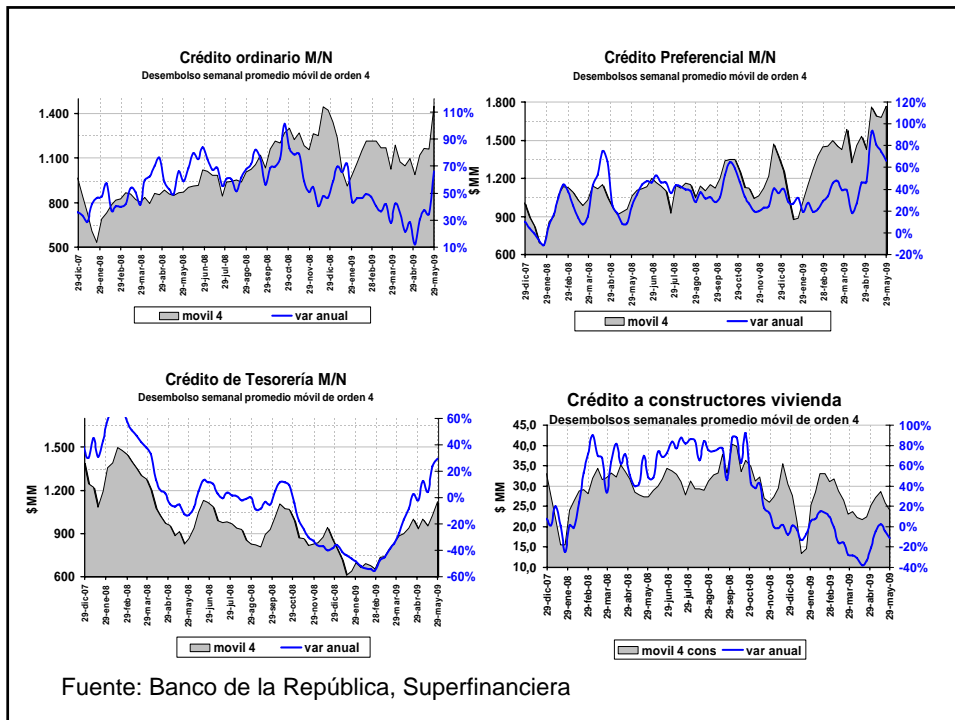
Cartera bruta con leasing MN variaciones anuales de datos semanales

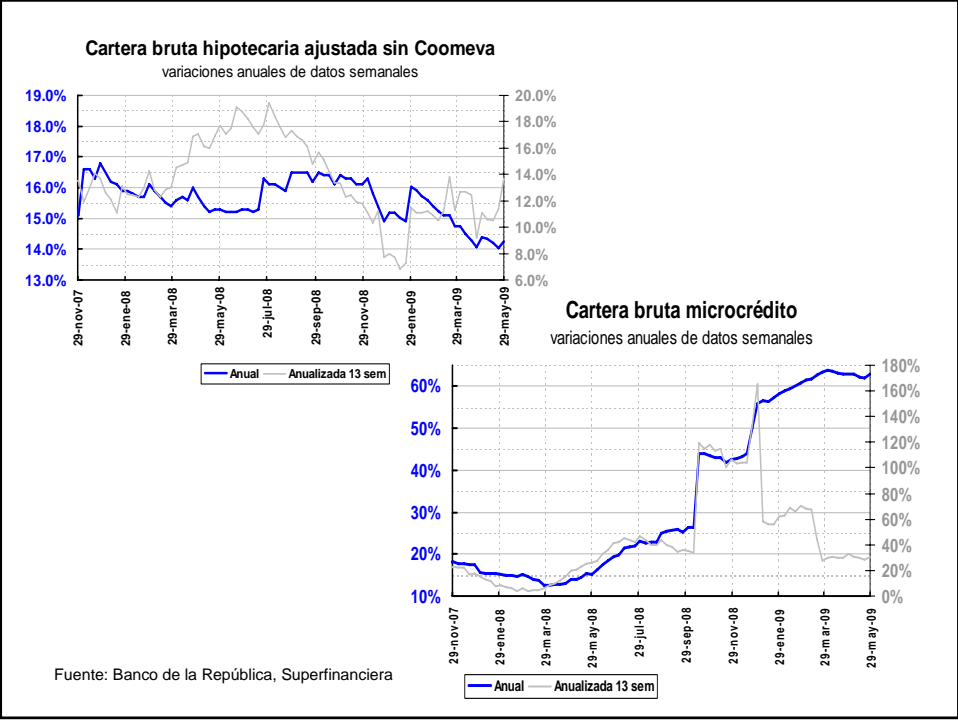
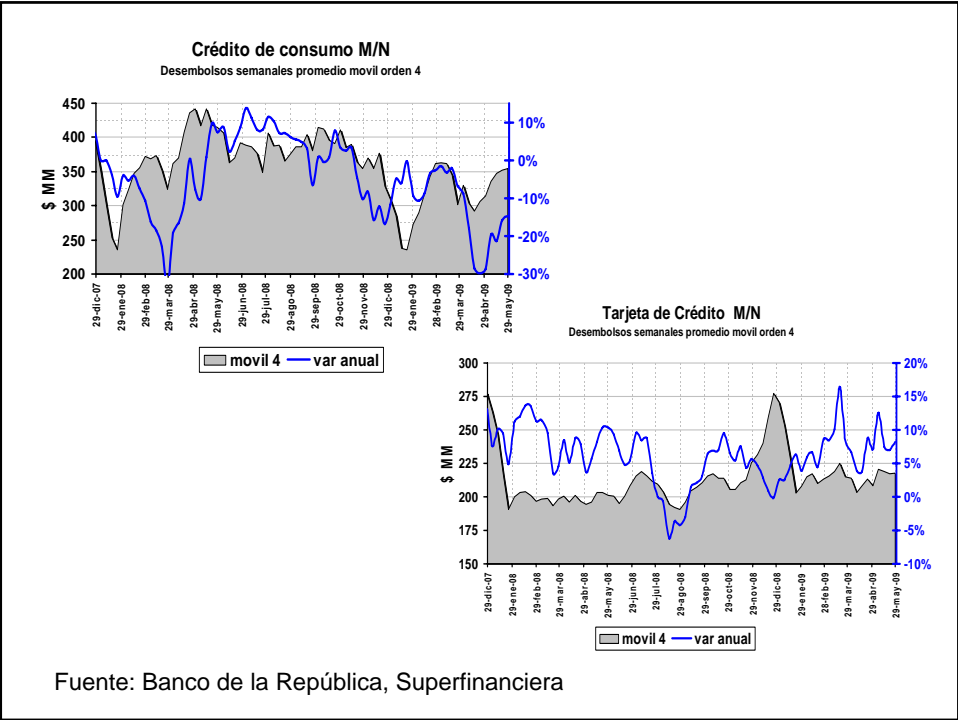


Cartera bruta comercial con leasing MN variaciones anuales de datos semanales



Fuente: Banco de la República, Superfinanciera





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

| Concepto | mayo 29 2009 | ULTIMAS 4 SEM | | AÑO CORRIDO | | ANUAL | |
|----------------------------------|-----------------|---------------|------------|--------------|------------|---------------|-------------|
| | | ABS | % | ABS | % | ABS | % |
| ACTIVO | 169,076 | 1,382 | 0.8 | 6,925 | 4.3 | 25,498 | 17.8 |
| 1. Posición propia contado 1/ | 3,722 | 434 | 12.6 | 2,225 | --- | -1,037 | --- |
| 2. Reserva Bancaria | 9,992 | -560 | -5.3 | -2,840 | -22.1 | 1,225 | 14.0 |
| 3. Depósitos remunerados en BR | 911 | 105 | 13.0 | -45 | -4.7 | 911 | --- |
| 4. Cartera Bruta con Leasing M/L | 143,235 | 2,607 | 1.9 | 3,775 | 2.7 | 19,126 | 15.4 |
| Crédito tradicional | 130,423 | 2,579 | 2.0 | 3,497 | 2.8 | 17,827 | 15.8 |
| Leasing Financiero | 12,812 | -28 | 0.2 | 278 | 2.2 | 1,299 | 11.3 |
| 5. Inversiones | 43,537 | -869 | -2.0 | 5,689 | 15.0 | 8,438 | 24.0 |
| 6. Otros Activos Netos | -32,320 | -335 | 1.0 | -1,879 | 6.1 | -3,165 | 11.2 |
| PASIVO | 169,076 | 1,382 | 0.8 | 6,925 | 4.3 | 25,498 | 17.8 |
| 1. Repos BR | 4,102 | -994 | -19.5 | 2,194 | 115.0 | 1,148 | 38.8 |
| 2. PSE con Fiduciarios | 164,974 | 2,376 | 1.5 | 4,731 | 3.0 | 24,350 | 17.3 |
| PSE sin Fiduciarios | 158,916 | 2,631 | 1.7 | 3,028 | 1.9 | 24,552 | 18.3 |
| Fiduciarios | 6,058 | -255 | -4.0 | 1,703 | 39.1 | -202 | -3.2 |
| OMAS de expansión 2/ | 4,228 | -986 | -18.9 | 2,307 | --- | 1,085 | 34.5 |
| Depósitos Remunerados en BR 2/ | 1,090 | 145 | 15.4 | -104 | -8.7 | 973 | --- |

* No incluye FEN

1/ No incluye comisionistas de Bolsa. Las variaciones absolutas corresponden a las variaciones en dólares multiplicadas por la tasa de cambio promedio del periodo
2/ Incluye entidades fiduciarias, Comisionistas de Bolsa, Compañías de Seguros, Fondos de Pensiones y Cesantías y otros auxiliares financieros que posean cuenta de depósito en el Banco de la República. Incluye los depósitos de la ventanilla de Contracción

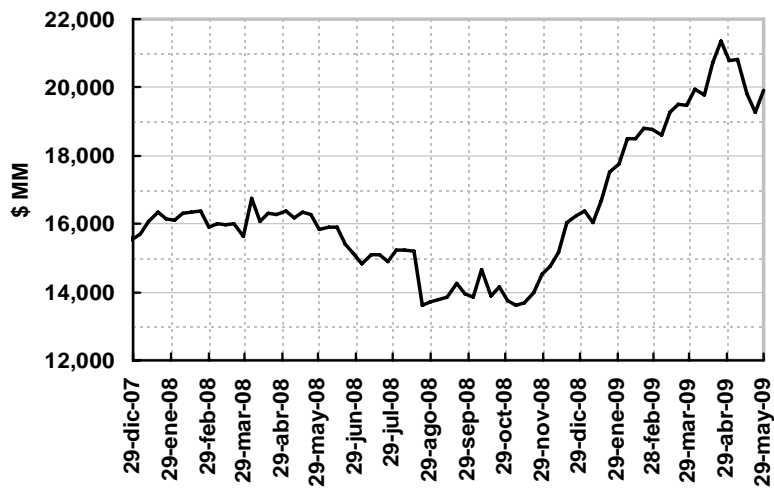
Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.

Fuente: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia

(*) DRNC: Depósitos remunerados no constitutivos de encaje

Fuente: Banco de la República, Superfinanciera

Saldo TES del sistema bancario
Valor nominal



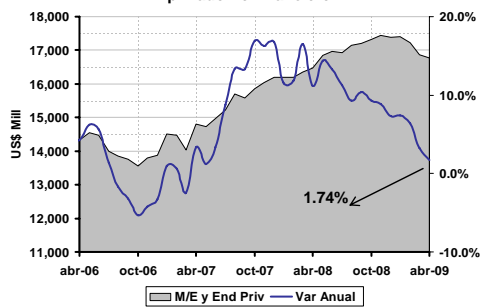
Fuente: Banco de la República, Superfinanciera

Endeudamiento Externo

Saldo en US\$ millones

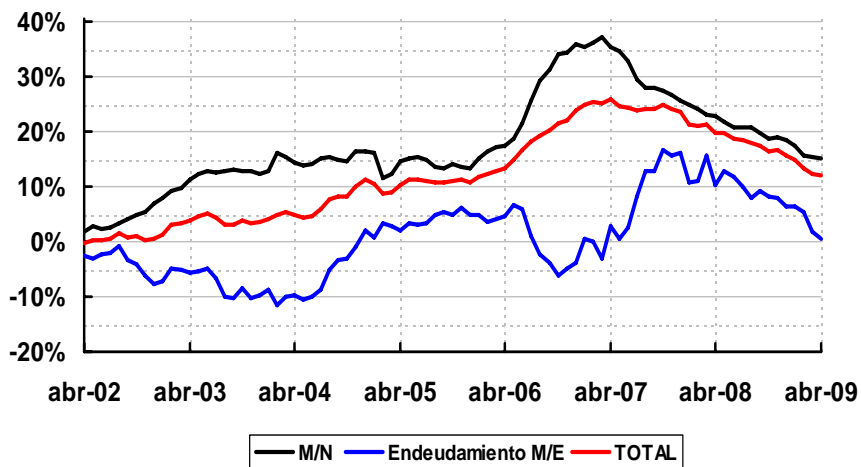
| | Cartera | Endeudamiento | Total | Crec. Anual |
|-------------|------------|----------------|--------|-------------|
| | Moneda | Directo Sector | | |
| | Extranjera | Privado | | |
| jun-08 | 3,781 | 13,178 | 16,959 | 13.3% |
| sep-08 | 3,708 | 13,506 | 17,214 | 10.4% |
| dic-08 | 3,498 | 13,886 | 17,383 | 7.4% |
| abr-09 | 2,599 | 14,165 | 16,763 | 1.7% |
| may-09 | 2,410 | | | |
| Var Jun-Sep | -72 | 327 | 255 | |
| Var Sep-Dic | -211 | 380 | 169 | |
| Var Dic-Abr | -899 | 279 | -620 | |
| Var Abr-May | -188 | | | |

Agregado cartera M/E y endeudamiento del sector privado no financiero



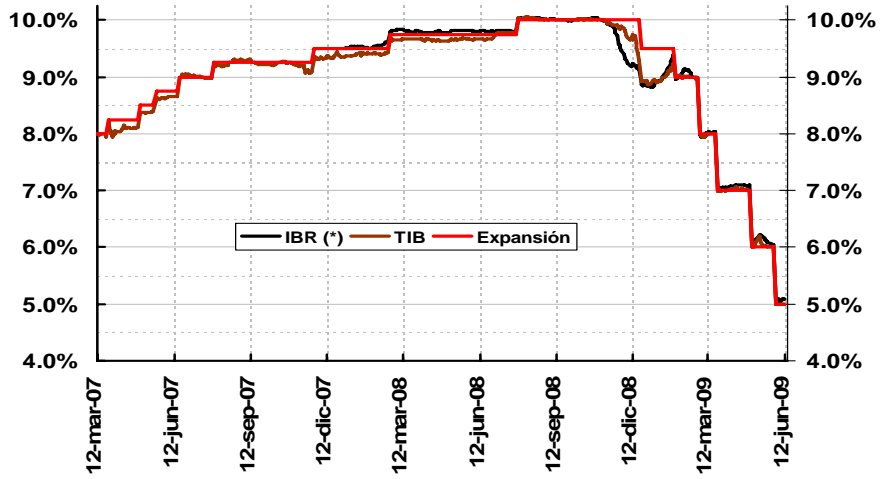
Fuente: Banco de la República, Superfinanciera

Crédito Sistema Financiero y Endeudamiento Externo del sector privado



Fuente: Banco de la República, Superfinanciera

Tasa de política, IBR y TIB

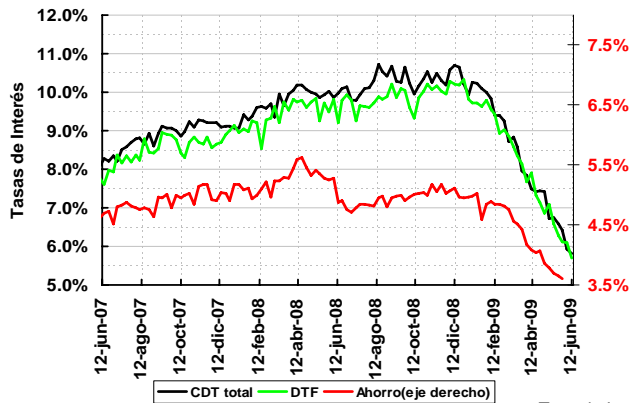


(*)IBR: Indicador Bancario de Referencia

Fuente: Banco de la República, Superfinanciera

Tasas Nominales de Interés Pasivas

Datos semanales

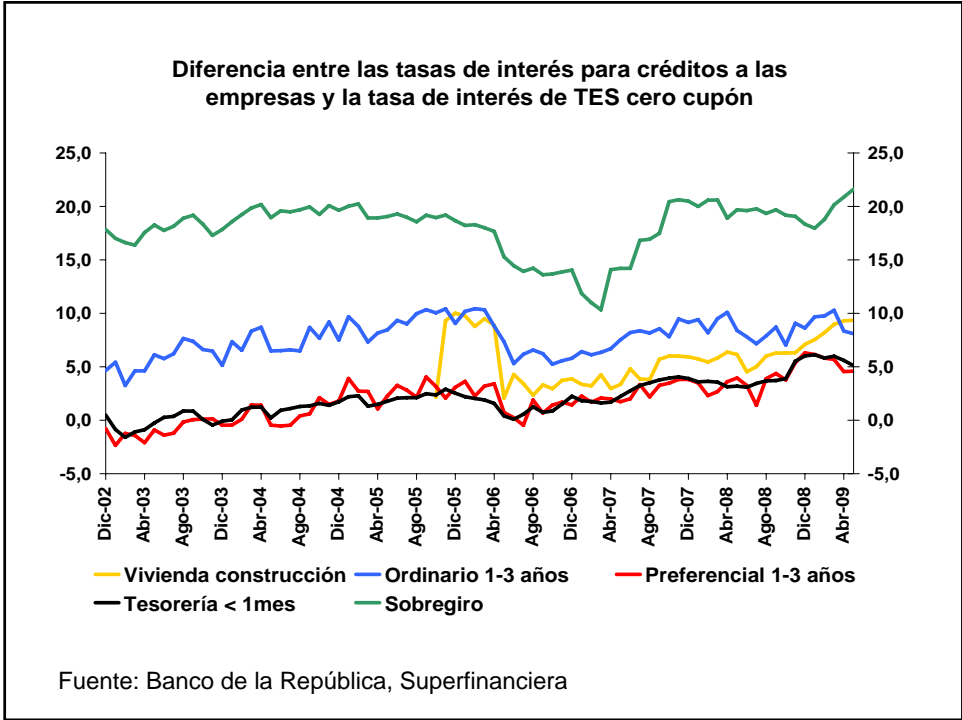
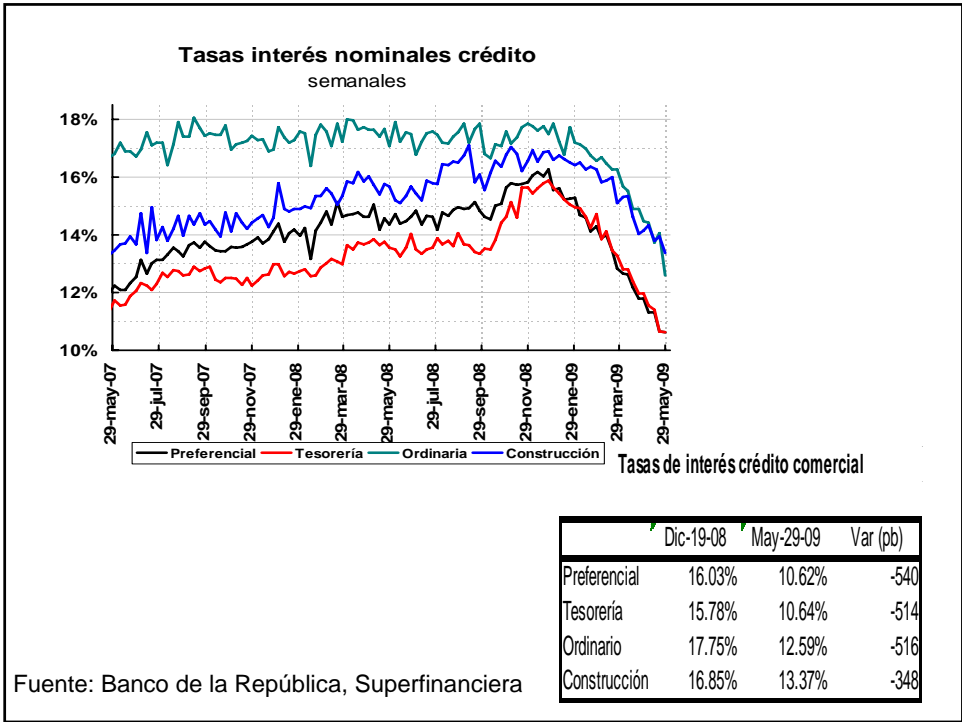


Tasa de Interés CDT: corporativo y oficinas

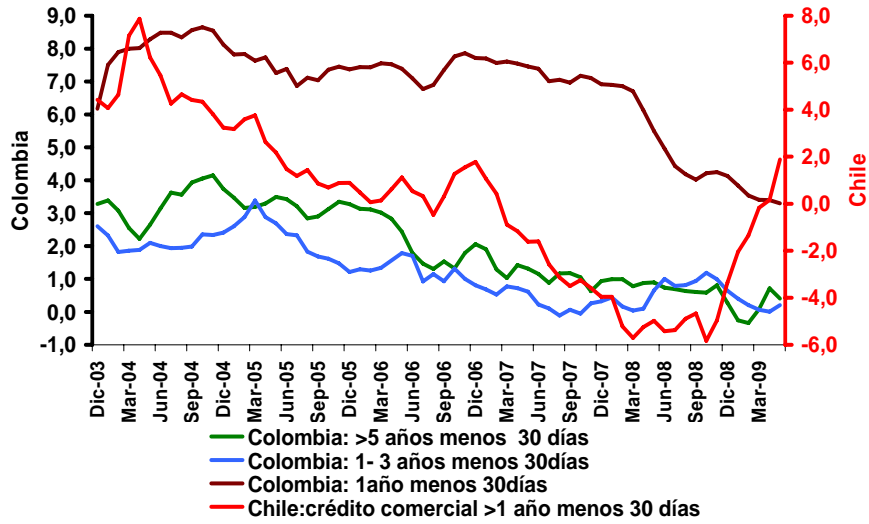
Promedio semanal

| | 19-dic-08 | 12-jun-09 | Var pb |
|-------------|-----------|-----------|--------|
| Corporativo | 11.20% | 5.89% | -531 |
| Oficinas | 9.77% | 5.77% | -400 |
| Total | 10.66% | 5.81% | -485 |

Fuente: Banco de la República, Superfinanciera

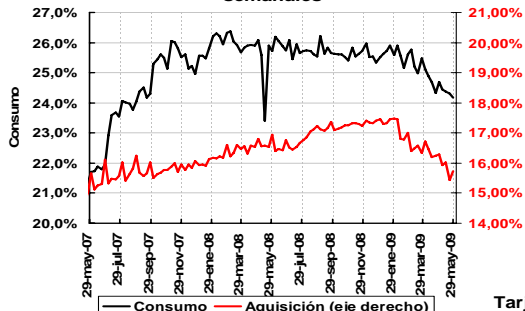


Créditos Preferenciales: diferencia entre tasas de interés de largo y corto plazo

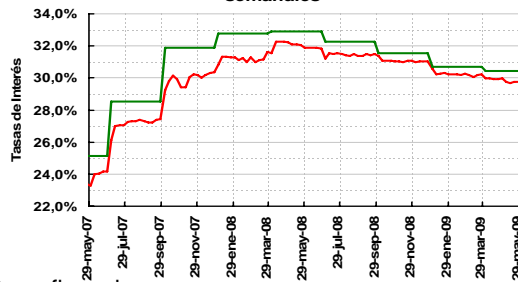


Fuente: Banco de la República, Superfinanciera

Consumo y adquisición vivienda semanales

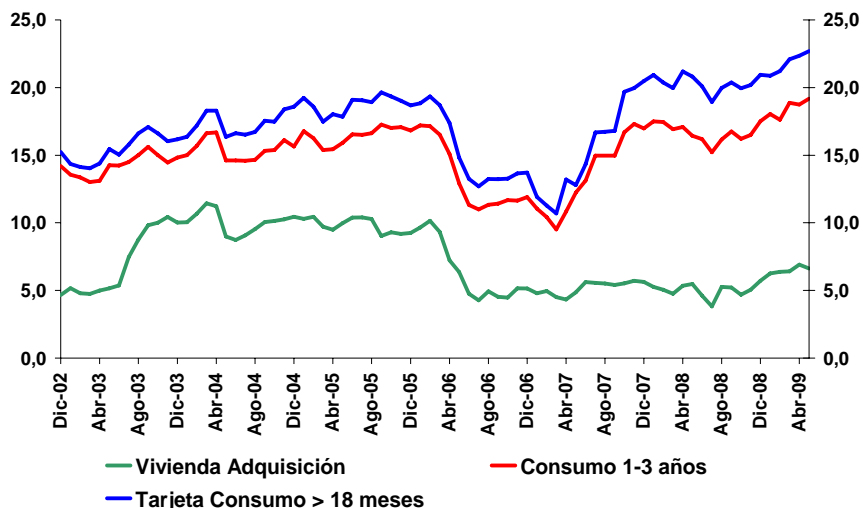


Tarjeta de crédito y Usura semanales



Fuente: Banco de la República, Superfinanciera

Diferencia entre las tasas de interés para créditos a los hogares y la tasa de interés de los TES cero cupón



Fuente: Banco de la República, Superfinanciera

| TASAS DE INTERÉS PROMEDIO MENSUAL | | | | | | | | | | | | Promedio | Promedio | |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------------------|--------|--------|--------|----------------------------|---------|---------------------|--------------------|-----------|
| NOMINALES | | | | | | | | | | REALES (IPC sin alimentos) | | Real | Real | |
| | abr-06 | dic-08 | abr-09 | may-09 | Var Men | Var dic-08 a abr-09 | abr-06 | dic-08 | abr-09 | may-09 | Var Men | Var dic-08 a abr-09 | 1986-2008 | 2001-2008 |
| Tasas de Captación | | | | | | | | | | | | | | |
| Ahorro Ordinario | 3.6 | 5.0 | 4.0 | 4.6 | 0.53 | -0.45 | 0.1 | -0.1 | -0.6 | 0.2 | 0.75 | 0.24 | | |
| CDT | 6.2 | 10.5 | 7.5 | 6.7 | -0.73 | -3.79 | 2.5 | 5.1 | 2.7 | 2.2 | -0.45 | -2.92 | | |
| DTF | 5.9 | 10.1 | 7.1 | 6.2 | -0.92 | -3.92 | 2.3 | 4.8 | 2.4 | 1.7 | -0.63 | -3.05 | 4.8 | 3.0 |
| Tasas de Colocación | | | | | | | | | | | | | | |
| Tasa Colocación BR | 12.9 | 17.7 | 14.5 | 13.2 | -1.37 | -4.56 | 9.1 | 12.0 | 9.4 | 8.4 | -1.05 | -3.62 | 12.4 | 10.0 |
| Consumo | 21.1 | 25.6 | 24.7 | 24.3 | -0.42 | -1.28 | 17.0 | 19.5 | 19.2 | 19.1 | -0.11 | -0.42 | 20.3 ^{1/} | 19.5 |
| Ordinario | 15.4 | 17.7 | 15.1 | 13.4 | -1.65 | -4.26 | 11.4 | 12.0 | 10.0 | 8.7 | -1.32 | -3.33 | 12.6 ^{1/} | 11.6 |
| Hipotecaria | 13.9 | 17.4 | 16.0 | 15.3 | -0.73 | -2.15 | 10.0 | 11.7 | 10.8 | 10.4 | -0.43 | -1.31 | | |
| Preferencial | 8.7 | 16.0 | 12.2 | 11.0 | -1.19 | -5.07 | 5.0 | 10.4 | 7.2 | 6.3 | -0.88 | -4.11 | 8.1 ^{1/} | 6.4 |
| Tarjeta | 24.0 | 31.0 | 29.9 | 29.7 | -0.21 | -1.22 | 19.8 | 24.6 | 24.2 | 24.3 | 0.10 | -0.33 | | |
| Tesorería | 7.7 | 15.7 | 12.4 | 11.0 | -1.39 | -4.68 | 4.0 | 10.0 | 7.4 | 6.3 | -1.07 | -3.74 | 7.1 ^{1/} | 5.4 |
| TIB | | | | | | | | | | | | | | |
| | 5.9 | 9.4 | 7.0 | 6.1 | -0.94 | -3.35 | 2.3 | 4.1 | 2.3 | 1.6 | -0.65 | -2.51 | 2.8 ^{2/} | 2.2 |
| Subasta de Expansión | | | | | | | | | | | | | | |
| | 6.0 | 9.9 | 7.0 | 6.0 | -1.00 | -3.85 | 2.4 | 4.5 | 2.2 | 1.5 | -0.71 | -2.99 | 5.0 ^{3/} | 2.3 |
| Tasa Usura | | | | | | | | | | | | | | |
| | 25.1 | 31.5 | 30.4 | 30.4 | 0.00 | -1.11 | 20.9 | 25.1 | 24.6 | 24.9 | 0.30 | -0.22 | | 23.0 |

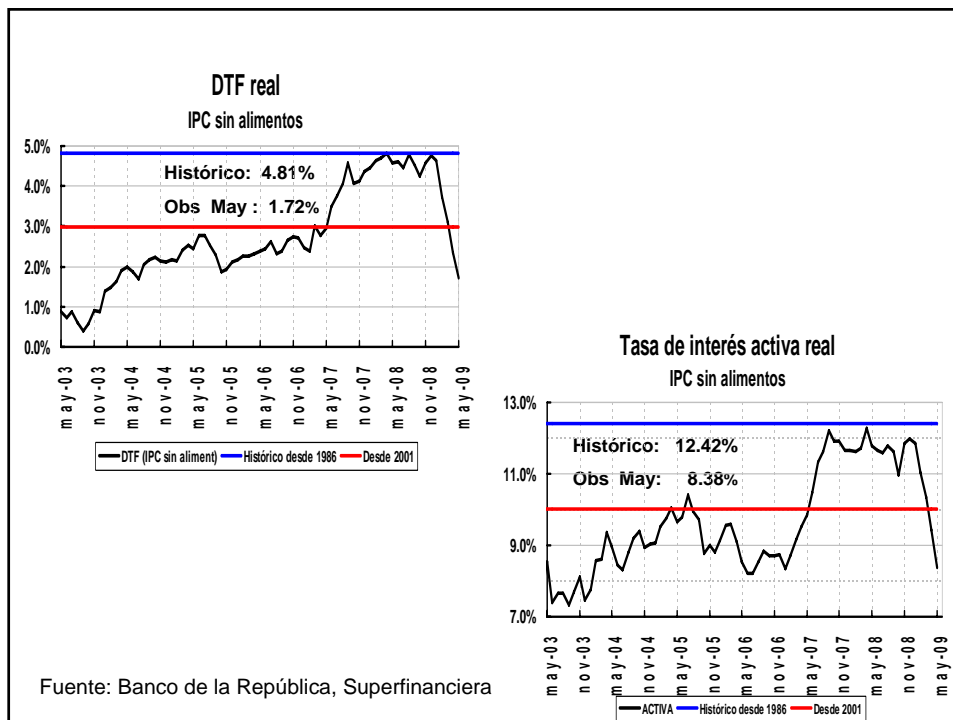
^{1/} Promedio 1998-2008
^{2/} Promedio 1989-2008
^{3/} Promedio 1995-2008

Fuente: Banco de la República, Superfinanciera

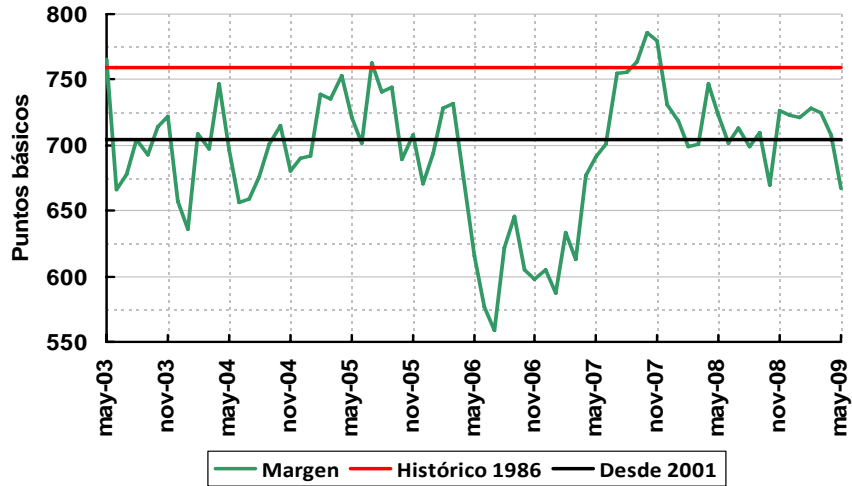
| TASAS DE INTERÉS PROMEDIO MENSUAL | | | |
|--|---------------|---------------|------------------|
| Reales IPC sin alimentos | | | |
| | abr-06 | may-09 | Var en pb |
| Tasas de Captación | | | |
| Ahorro Ordinario | 0.1 | 0.2 | 8 |
| CDT | 2.5 | 2.2 | -31 |
| DTF | 2.3 | 1.7 | -60 |
| Tasas de Colocación | | | |
| Tasa Colocación BR | 9.1 | 8.4 | -71 |
| Consumo | 17.0 | 19.1 | 205 |
| Ordinario | 11.4 | 8.7 | -279 |
| Hipotecaria | 10.0 | 10.4 | 42 |
| Preferencial | 5.0 | 6.3 | 127 |
| Tarjeta | 19.8 | 24.3 | 447 |
| Tesorería | 4.0 | 6.3 | 229 |
| TIB | | | |
| | 2.3 | 1.6 | -68 |
| Subasta de Expansión | | | |
| | 2.4 | 1.5 | -87 |
| Tasa Usura | | | |
| | 20.9 | 24.9 | 405 |

(*) Mes de inicio de la fase contraccionista de la política monetaria

Fuente: Banco de la República, Superfinanciera



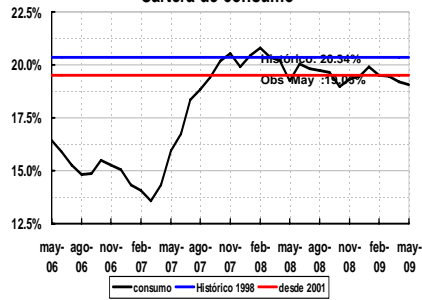
Margen entre DTF y tasa activa (*) reales con IPC sin alimentos



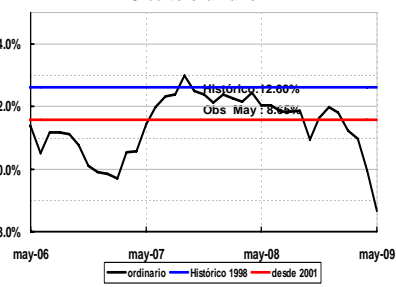
(*) Tasa de interés ponderada de cartera comercial y de consumo, metodología BR

Fuente: Banco de la República, Superfinanciera

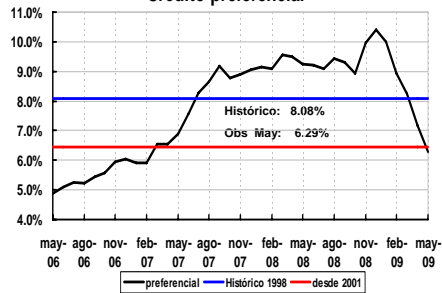
Cartera de consumo



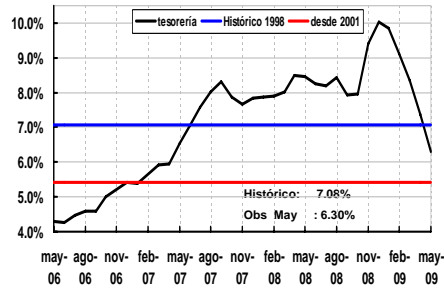
Crédito ordinario



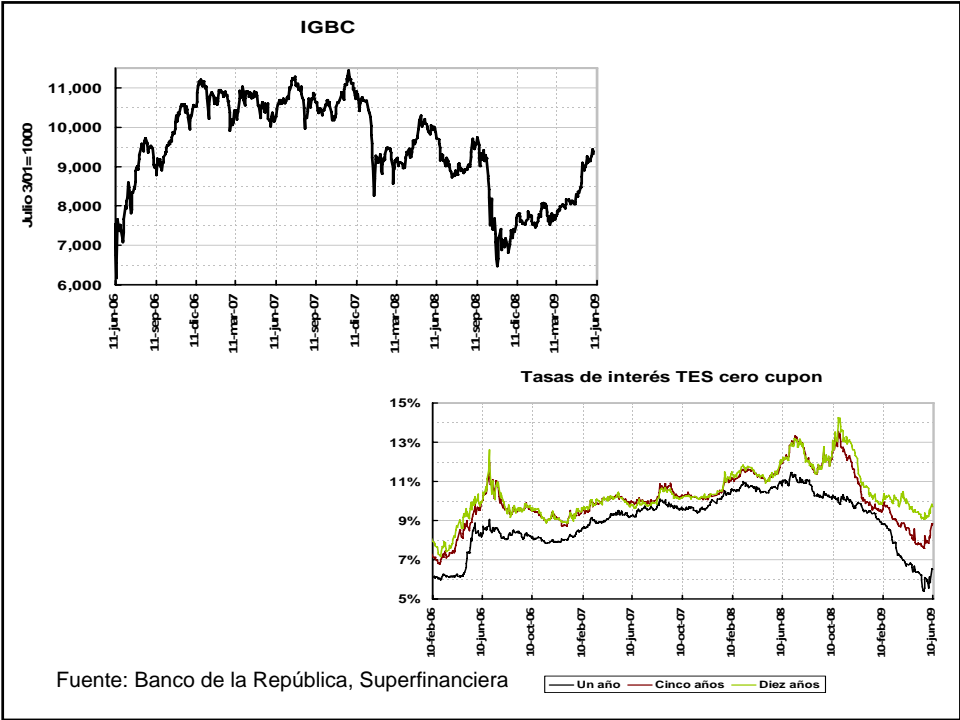
Crédito preferencial



Crédito de tesorería

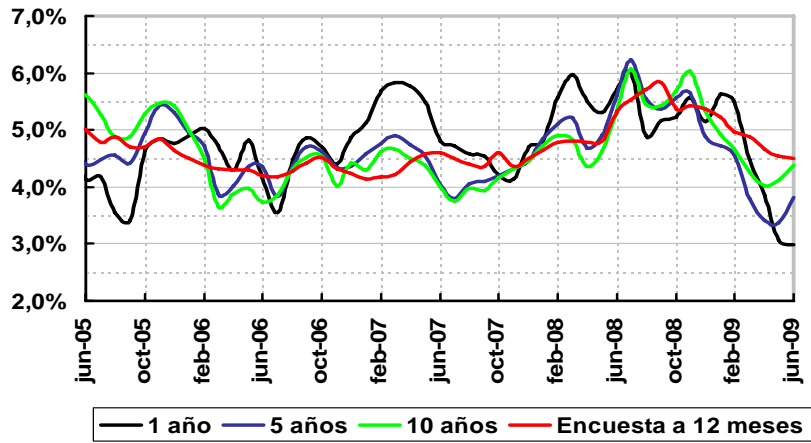


Fuente: Banco de la República, Superfinanciera



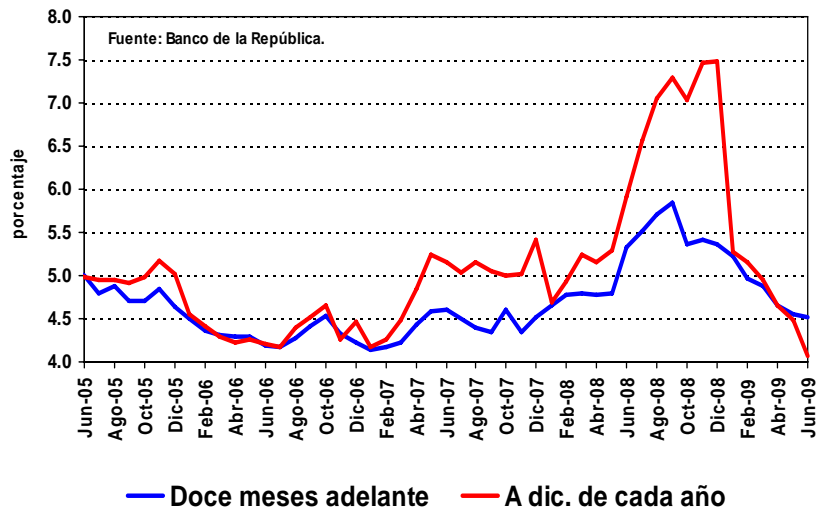
VII. Expectativas de inflación

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



Fuente: Banco de la República

Pronóstico de inflación bancos y comisionistas de bolsa



— Doce meses adelante — A dic. de cada año