



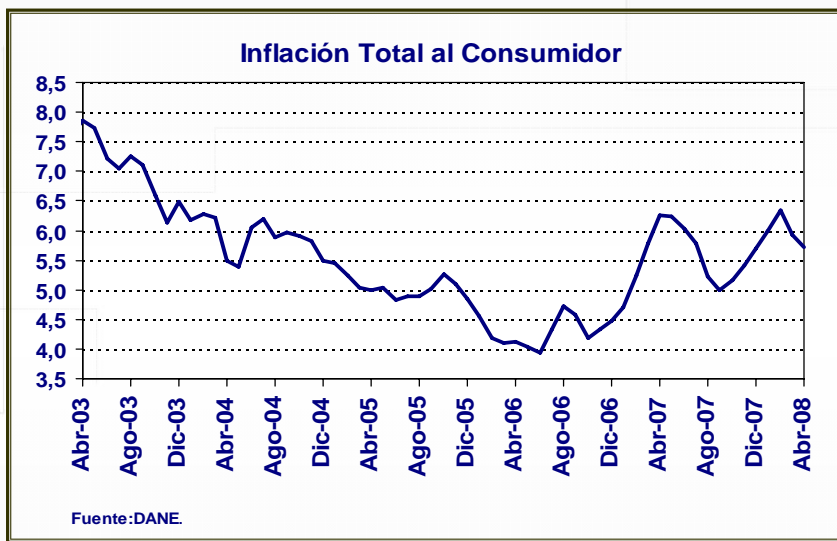
# **Informe de inflación de abril de 2008**

**DPI - SGEE**

---

## **I. La Inflación en abril**





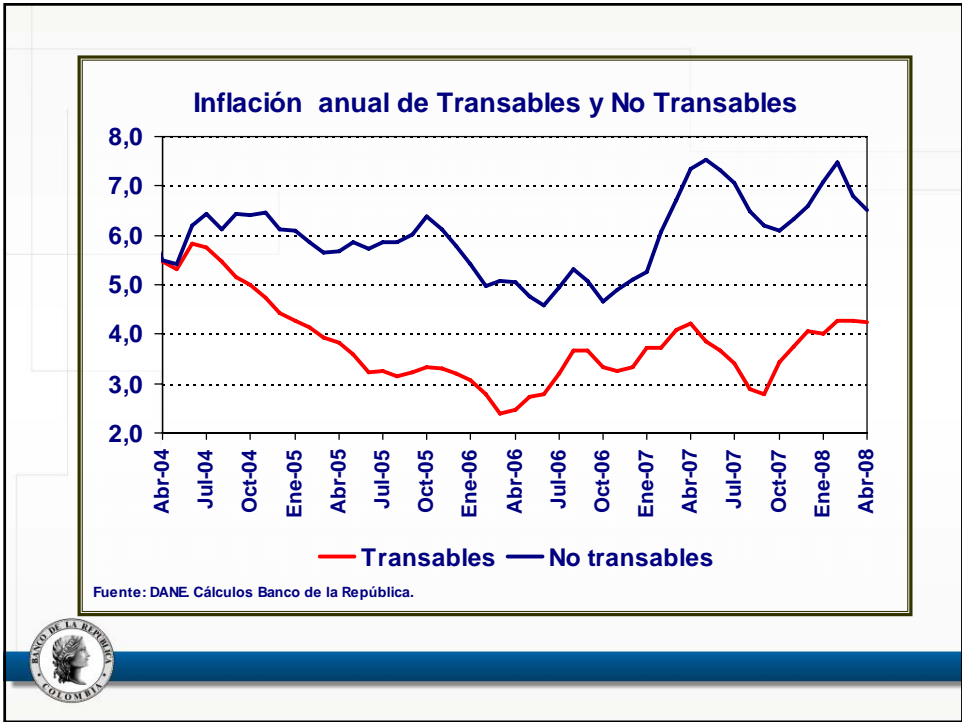
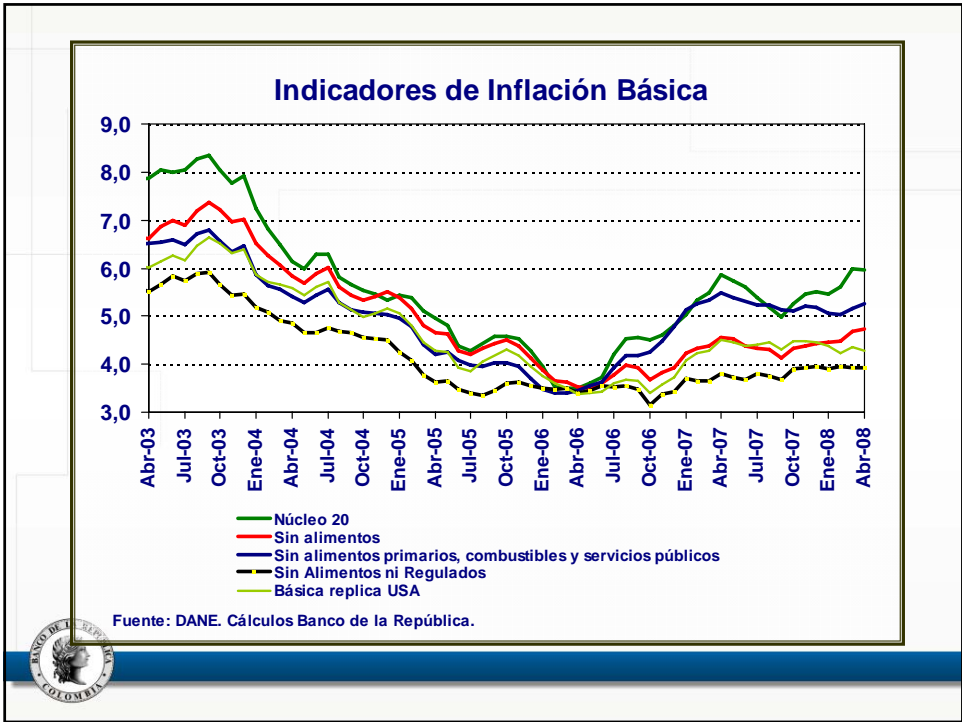
### Descomposición de la inflación anual según presiones alcistas

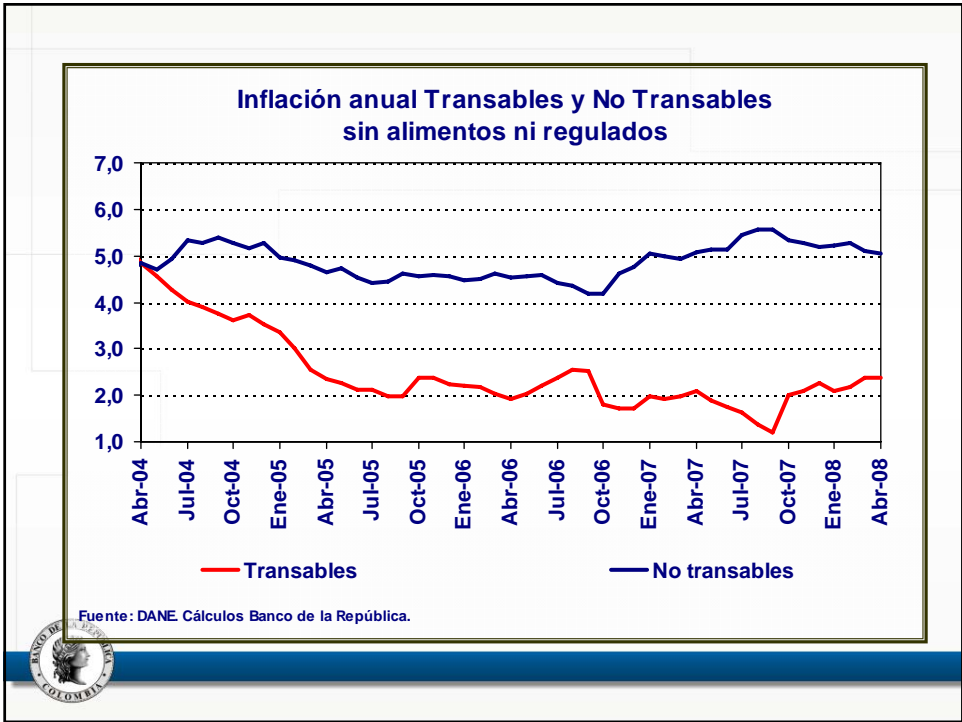
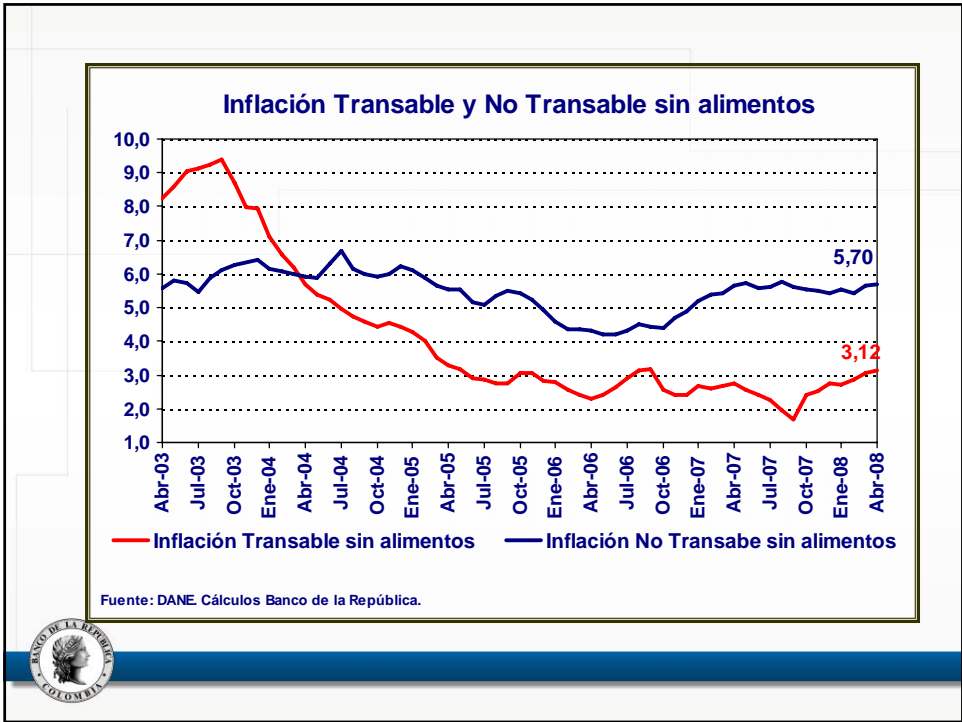
A abril de 2008

Descripción	Ponderación	Crecimiento anual					Participación en puntos en la desaceleración mensual	Participación en puntos en la aceleración año corrido
		Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08		
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	5,69	6,00	6,35	5,93	5,73	-0,20	0,04
<b>Sin alimentos</b>	<b>70,49</b>	4,43	4,46	4,47	4,67	4,74	0,03	0,16
Transables	24,67	2,28	2,09	2,18	2,36	2,37	-0,00	0,01
No transables	36,77	5,19	5,23	5,27	5,09	5,05	-0,02	-0,06
Regulados	9,04	6,42	6,81	6,57	7,71	8,10	0,05	0,21
-							-	-
<b>Alimentos</b>	<b>29,51</b>	8,51	9,39	10,47	8,61	7,82	-0,23	-0,12
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	7,15	6,66	10,44	13,68	6,59	6,20	-0,03	0,02
Cereales, aceites y otros	5,35	9,12	8,62	9,15	11,13	12,72	0,09	0,21
Comidas fuera del hogar y otros	9,52	7,65	7,43	7,02	6,77	6,90	0,01	-0,07
Carnes de res y sustitutos	7,48	11,12	11,27	12,14	11,36	7,16	-0,30	-0,28

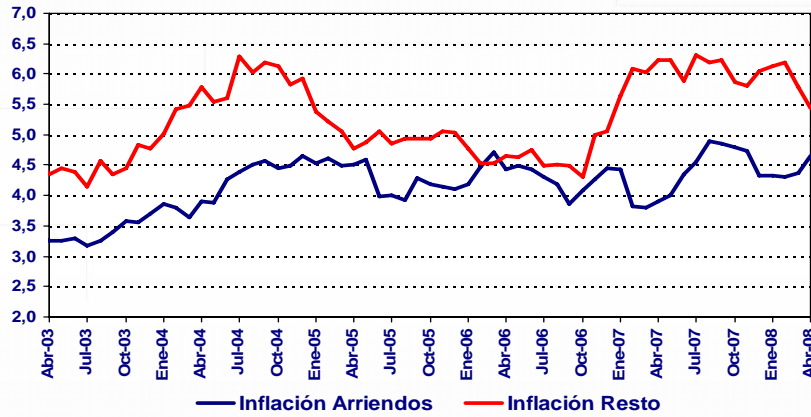
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.







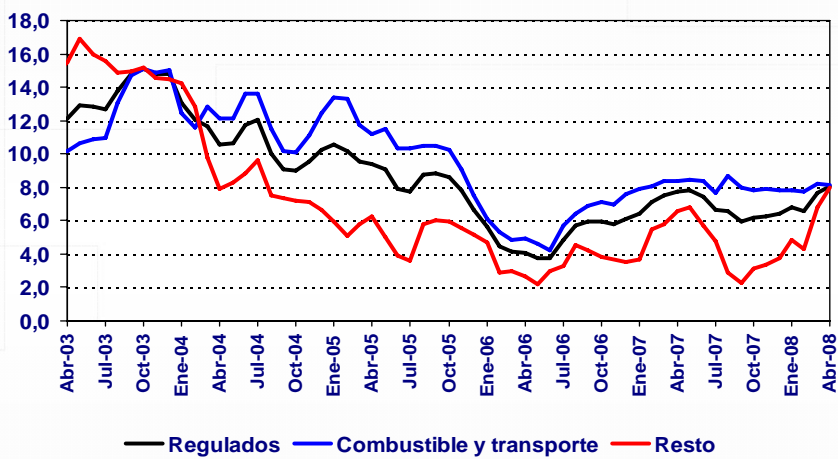
### Inflación No Transable Arriendos y "Resto"



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.



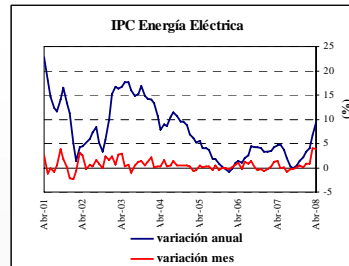
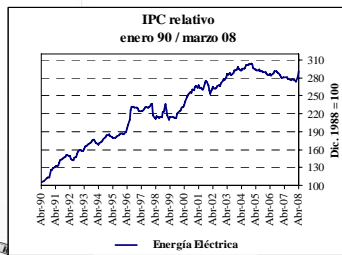
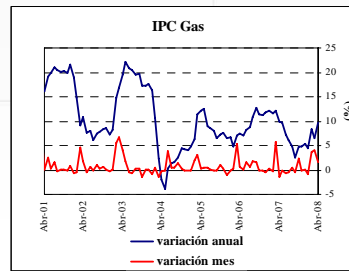
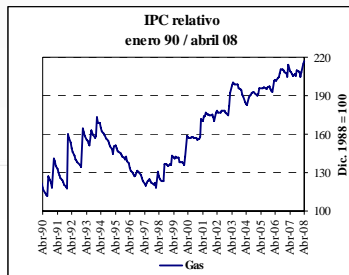
### Inflación anual de Regulados



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

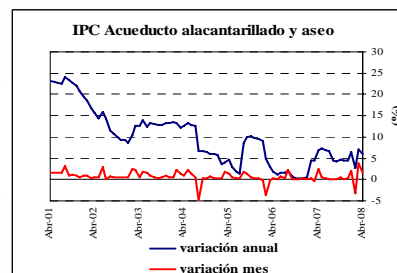
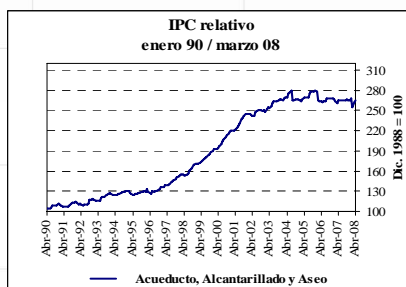


## LOS SERVICIOS PÚBLICOS EN PERSPECTIVA HISTÓRICA



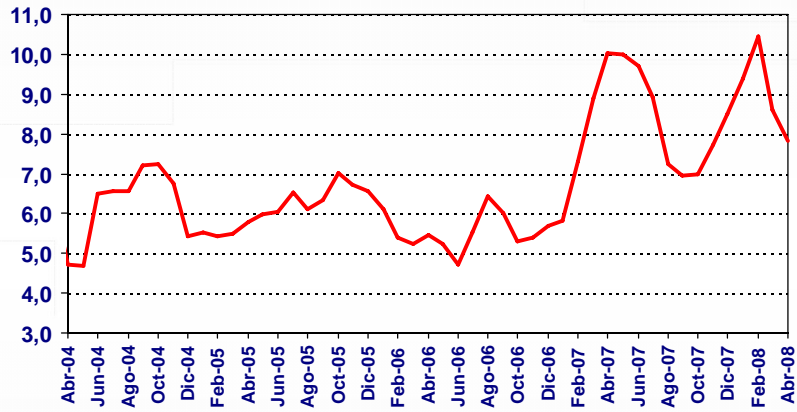
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

## LOS SERVICIOS PÚBLICOS EN PERSPECTIVA HISTÓRICA



Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República

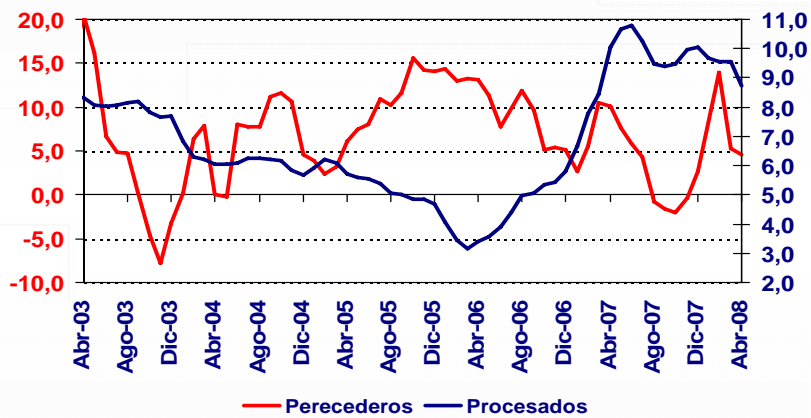
### Inflación anual Alimentos



Fuente: DANE Cálculos Banco de la República.

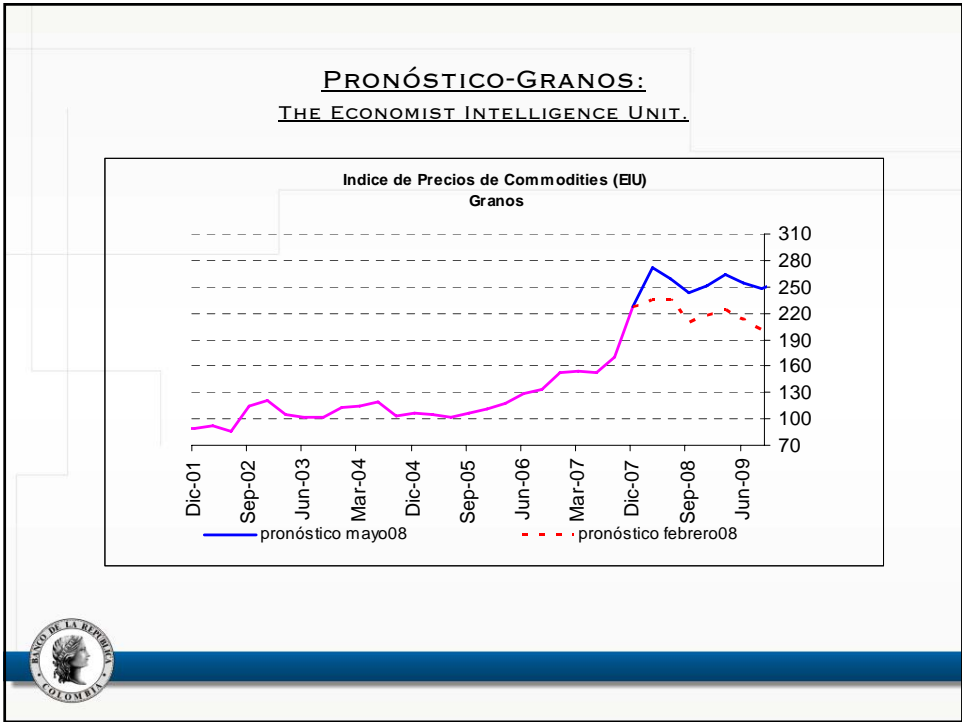
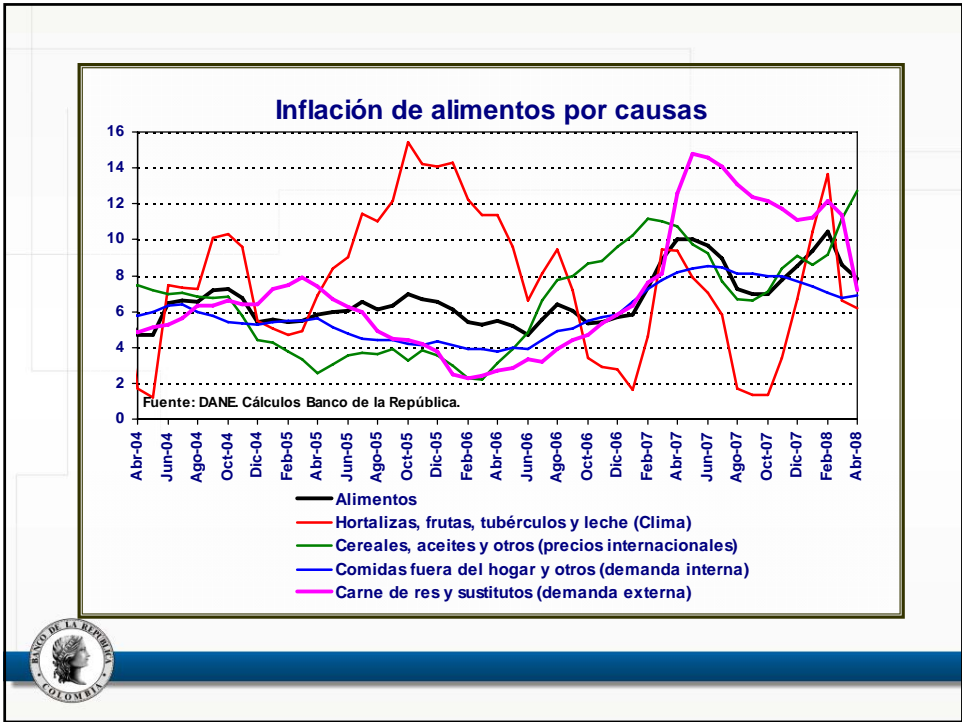


### Inflación anual de Alimentos



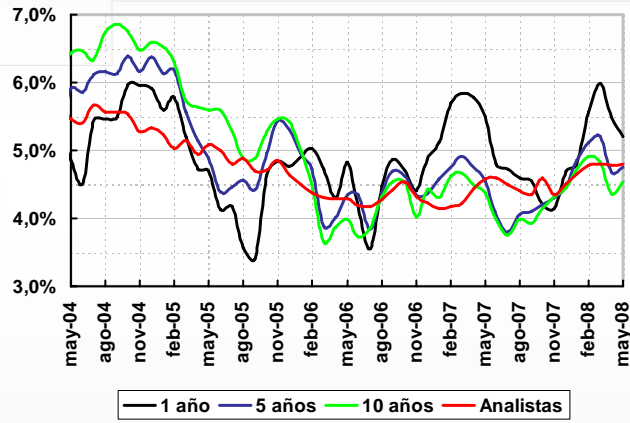
Fuente: DANE Cálculos Banco de la República.





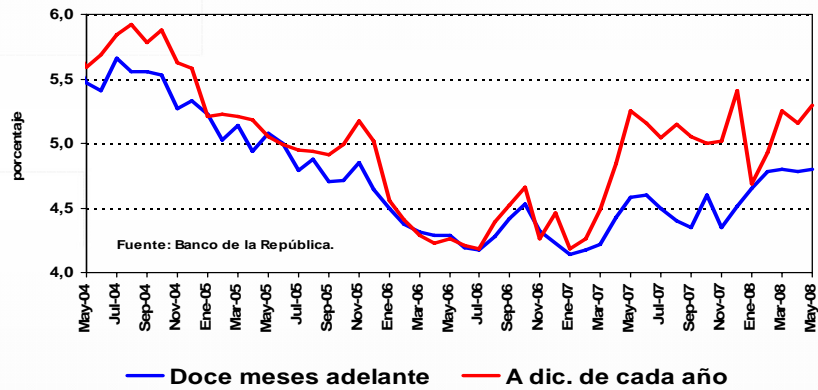


### Break-Even Inflation a 1, 5 y 10 Años - Promedio Mensual

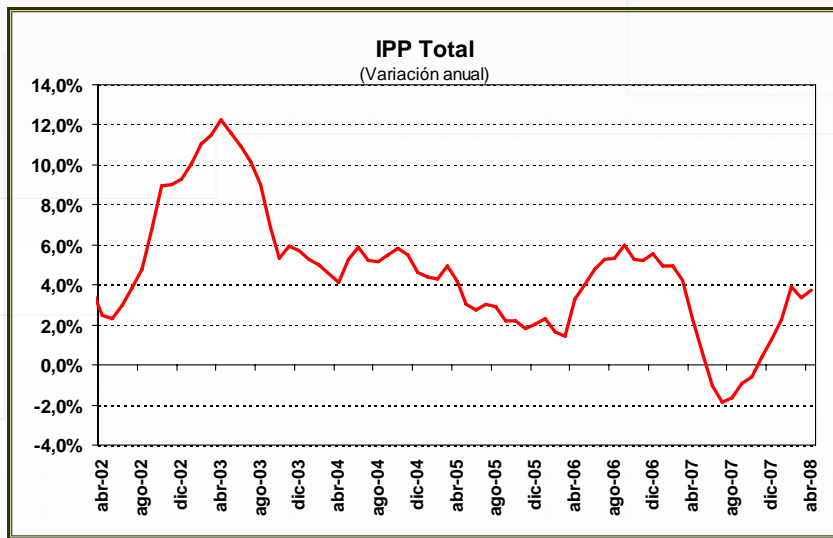


Fuente: Cálculos Banco de la República

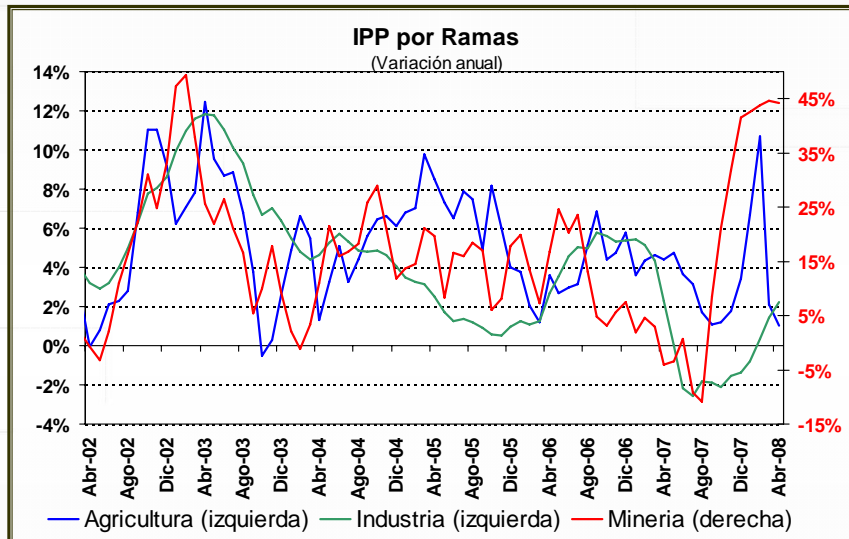
### Expectativas de inflación bancos y comisionistas de bolsa



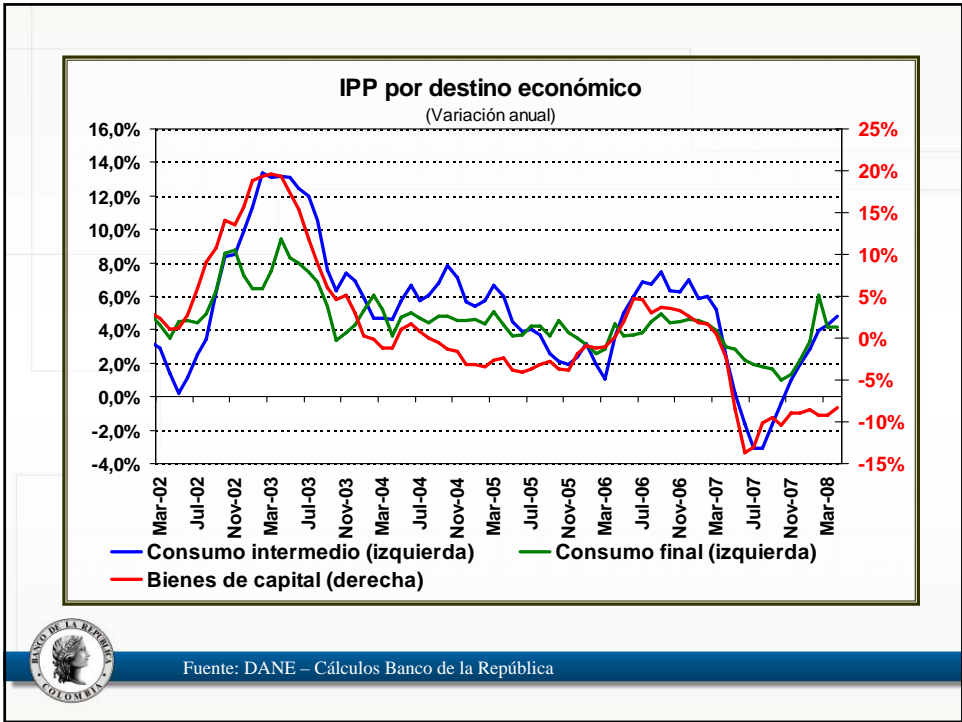
Fuente: Banco de la República.



Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República



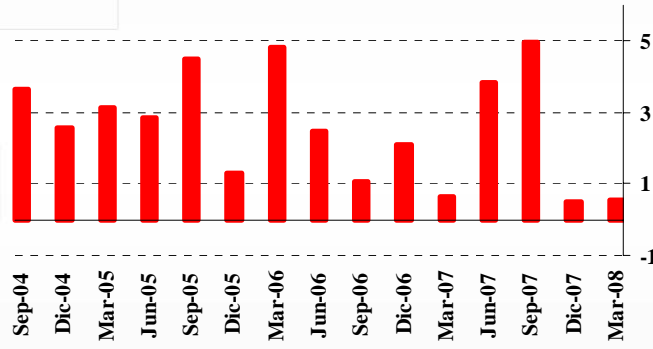
Fuente: DANE – Cálculos Banco de la República



## II. Contexto Externo

## Estados Unidos

Crecimiento Trimestral Anualizado del PIB



Fuente: Datastream



## Estados Unidos

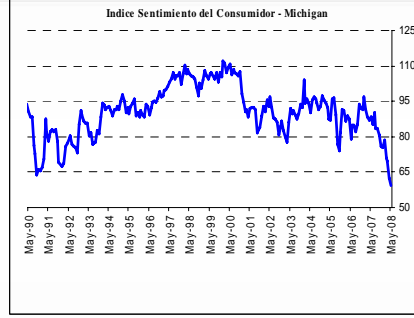
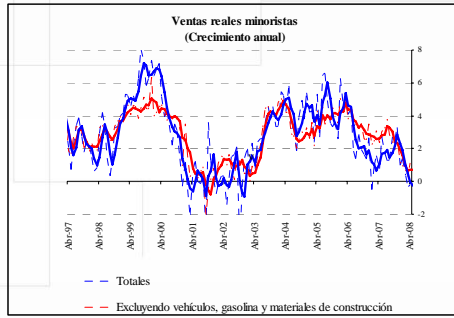
ISM- Manufactura y no-Manufacturero



Fuente: ISM- Institute for supply management, Datastream

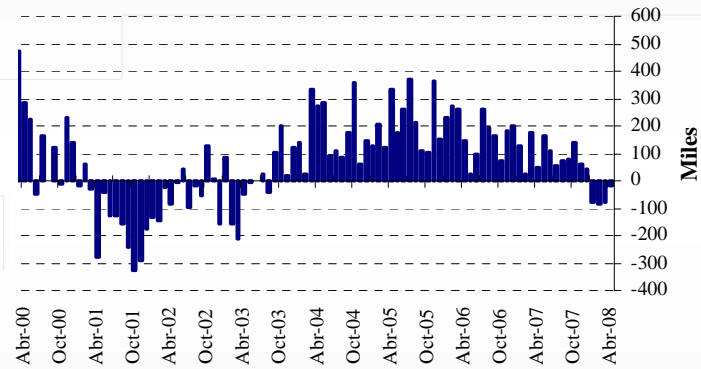


## Estados Unidos



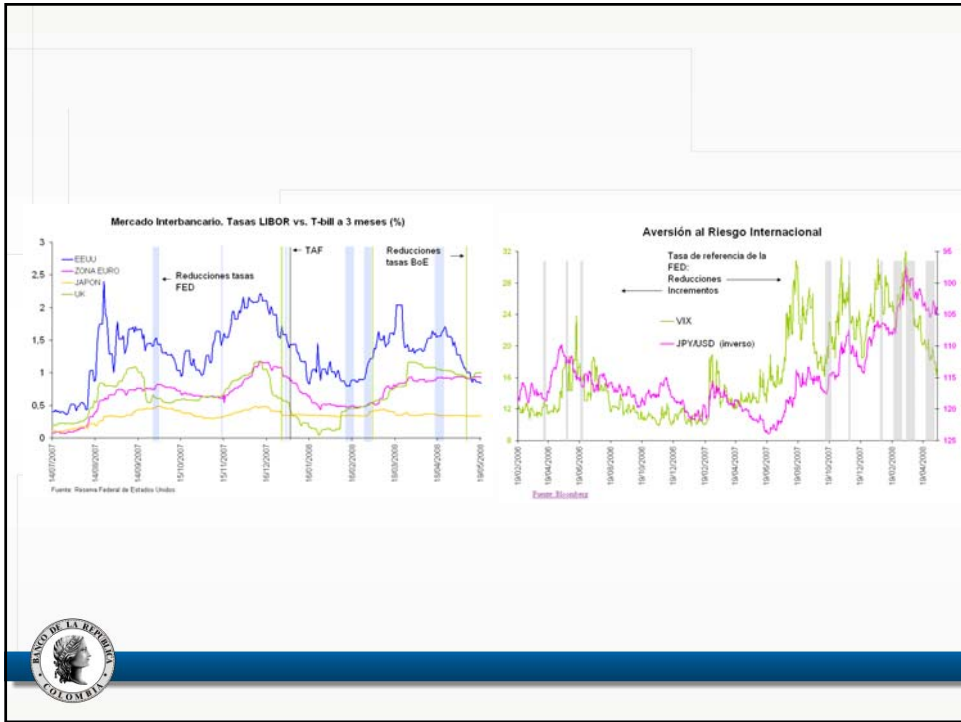
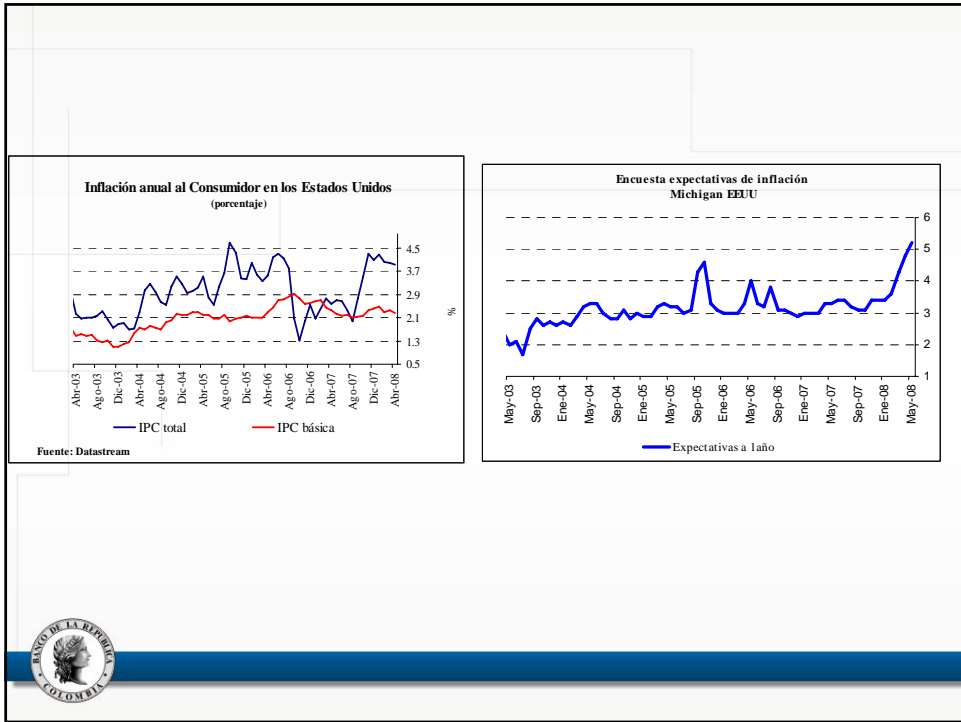
Fuente: Michigan, Bloomberg

## Número de empleos creados en USA (Sector no agrícola)



Fuente: BLS





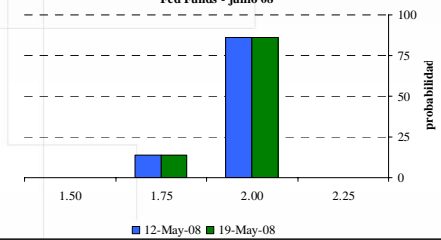
### Indice del Comportamiento Accionario y Bono Genérico a 2 años - Estados Unidos



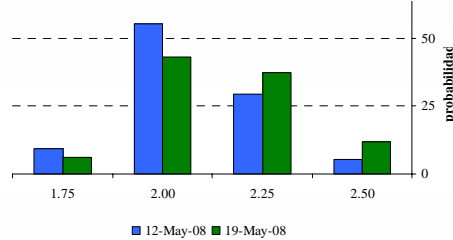
Fuente: Bloomberg



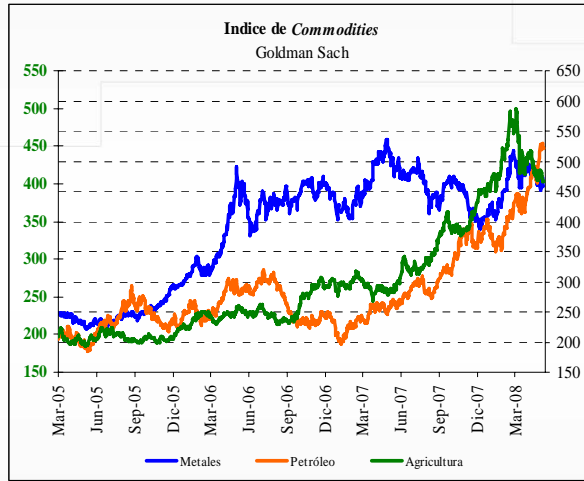
### Expectativas de Tasas de Interés Fed Funds - junio 08



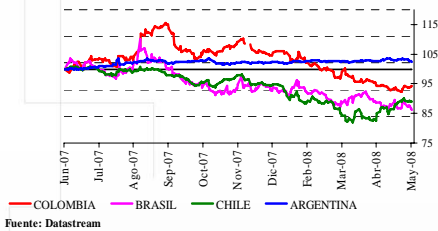
### Expectativas de tasas de interés – Fed funds – diciembre 08



Fuente: Bloomberg

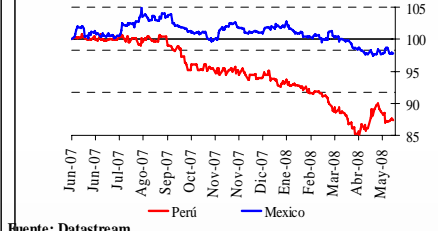


Tasa de Cambio Nominal (Índice)  
(1 Junio 2007=100)



Fuente: Datastream

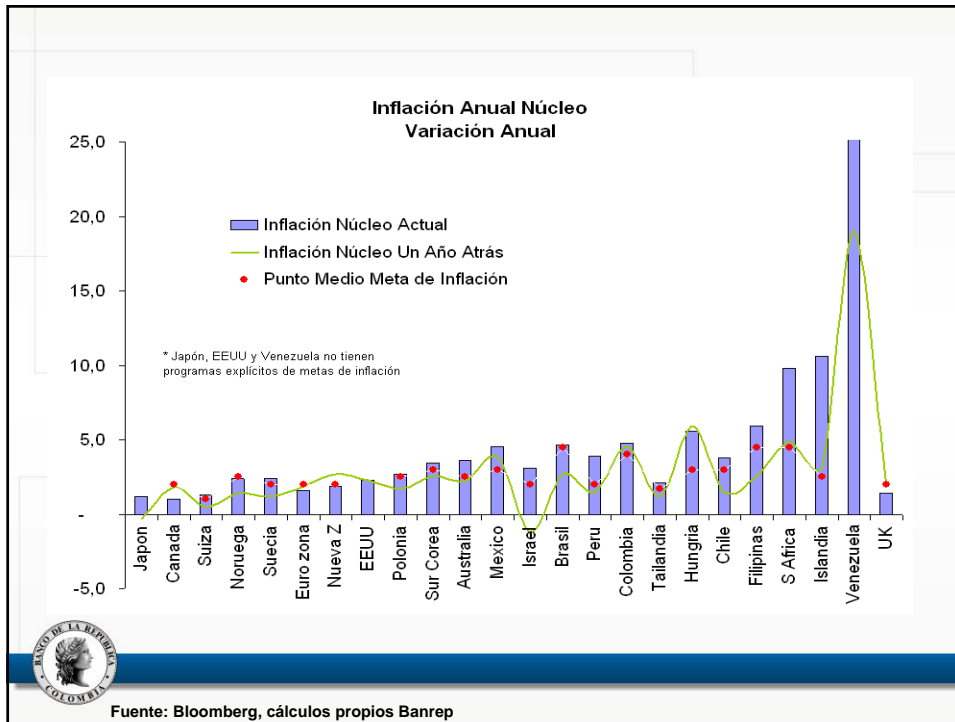
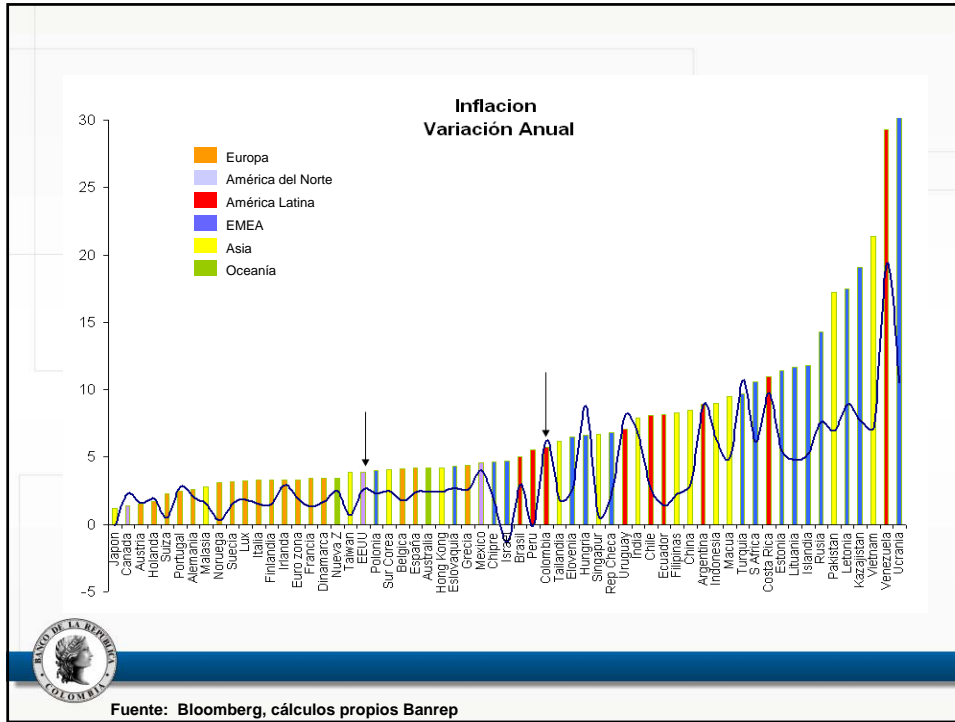
Tasa de Cambio Nominal (Índice)  
(1 Junio 2007=100)

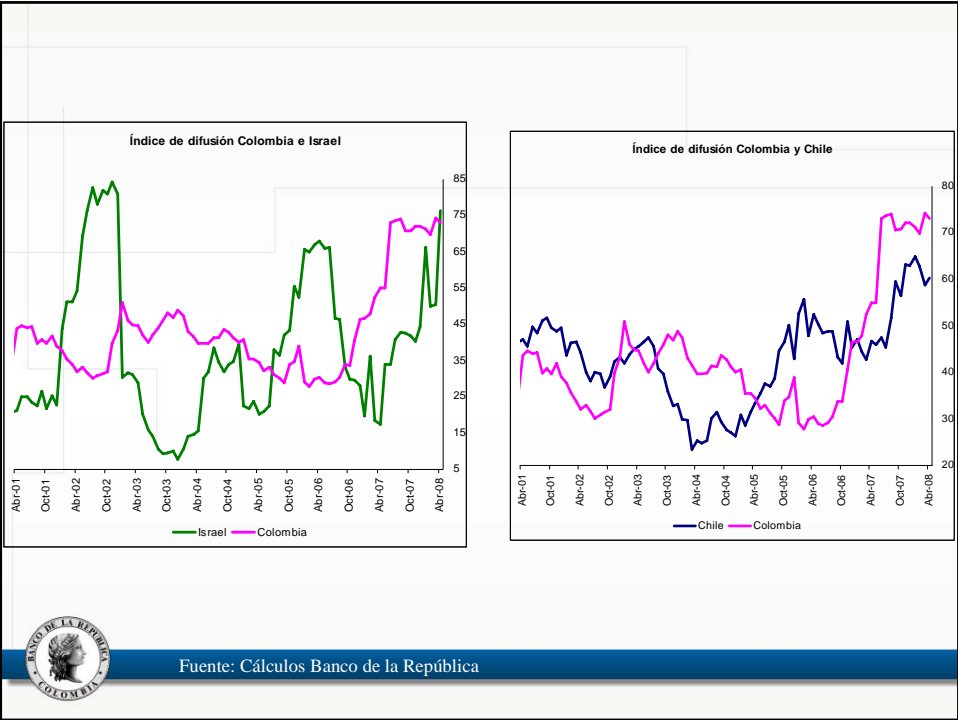


Fuente: Datastream

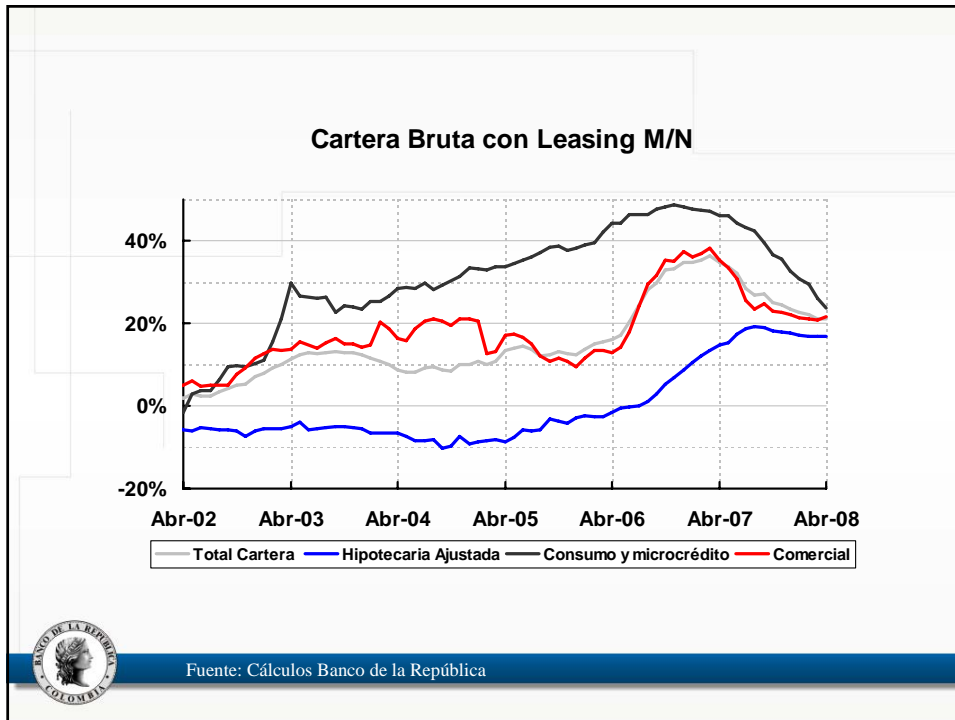
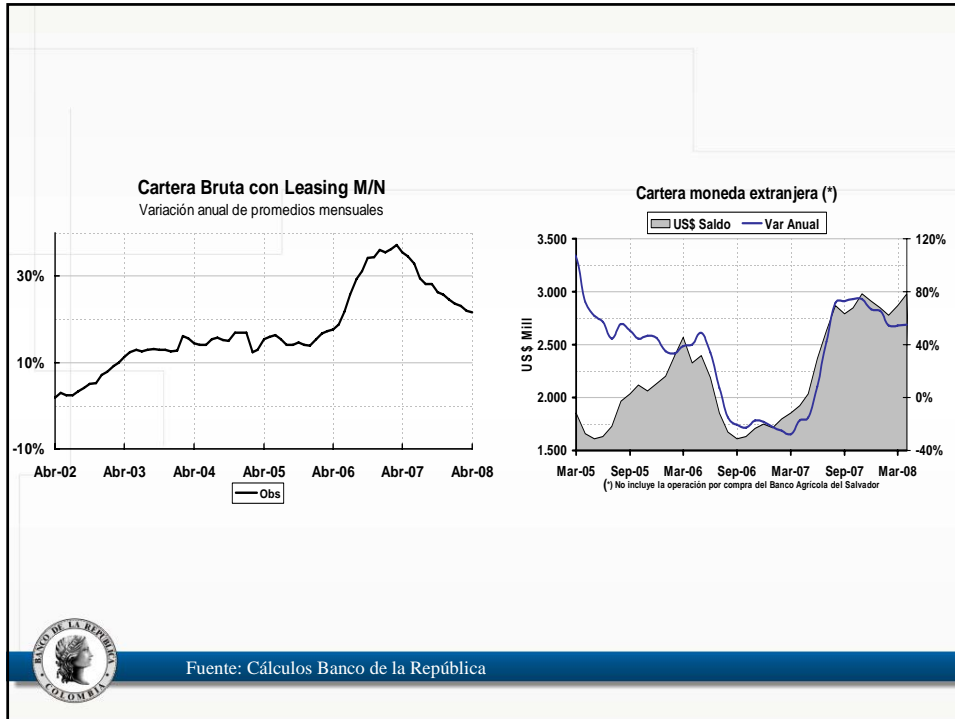


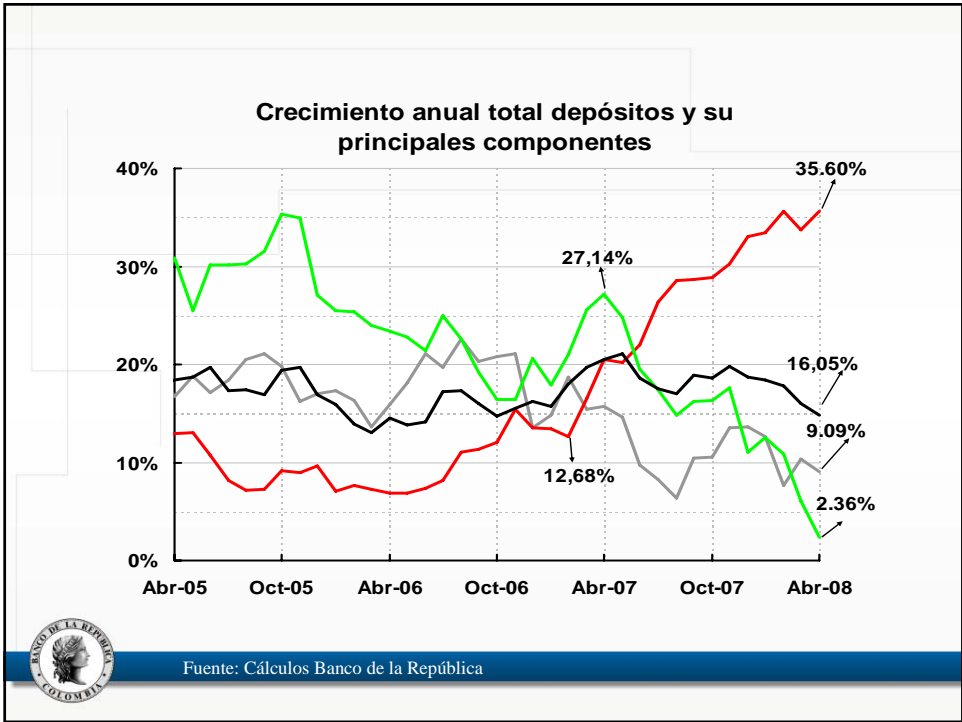
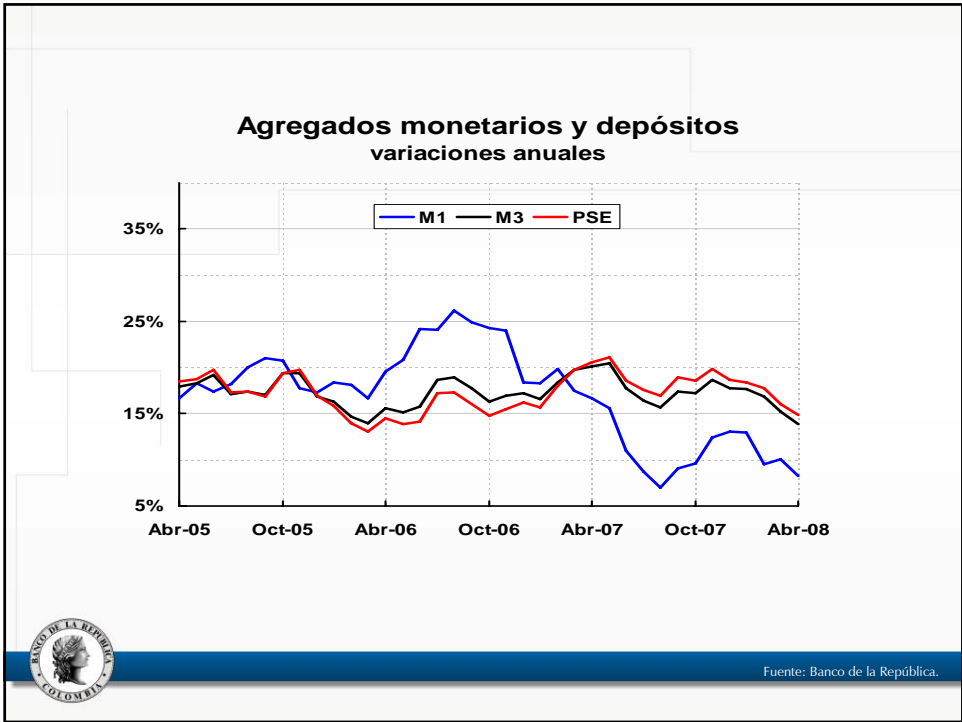




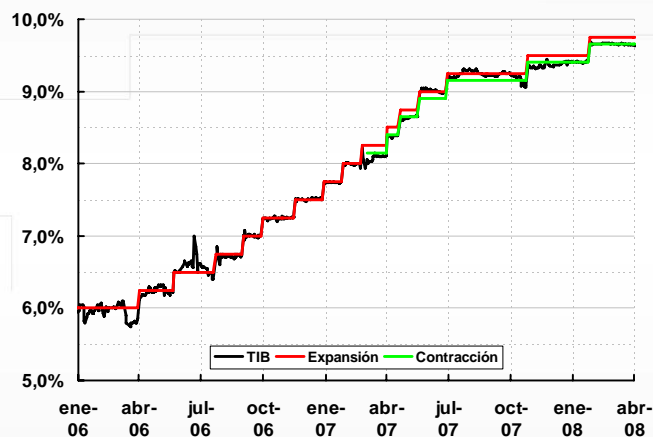


### III. AGREGADOS MONETARIOS Y CARTERA





### Tasa de política y TIB



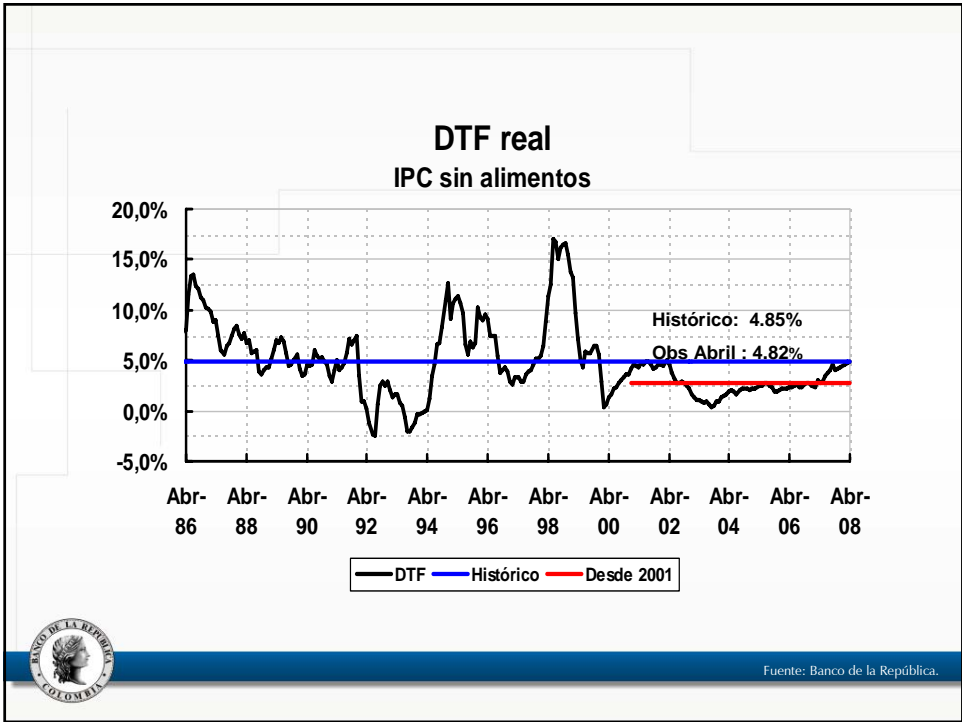
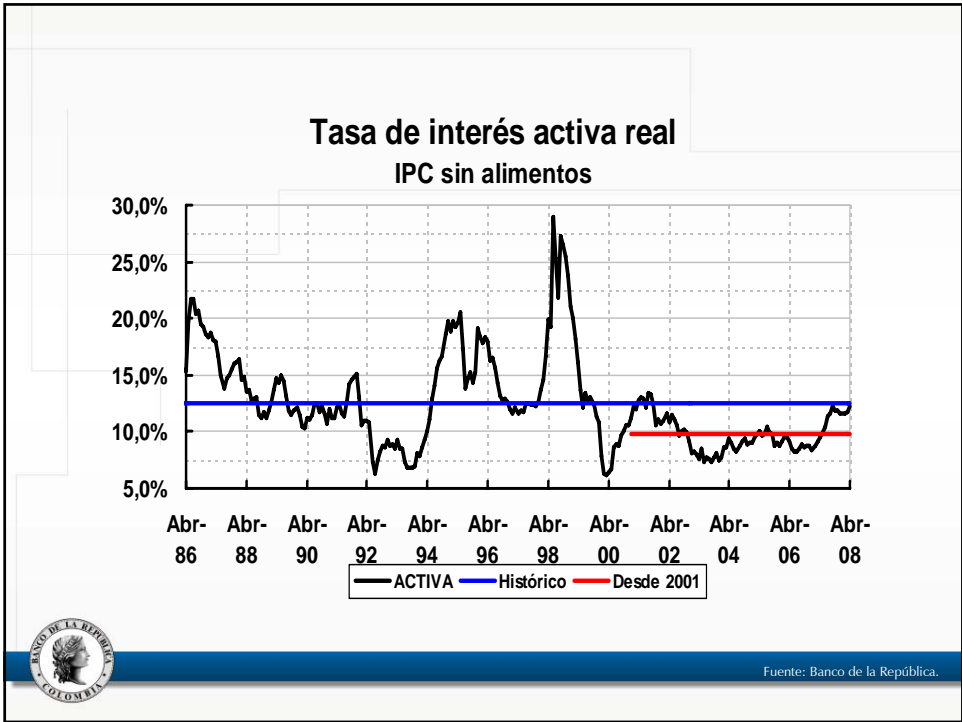
Fuente: Cálculos Banco de la República

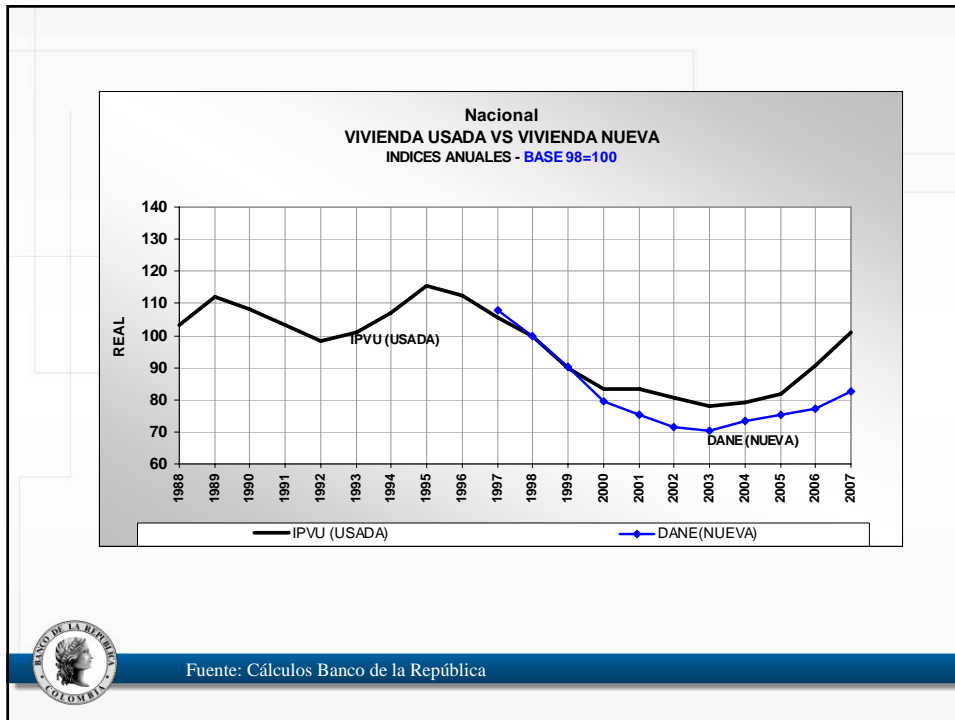
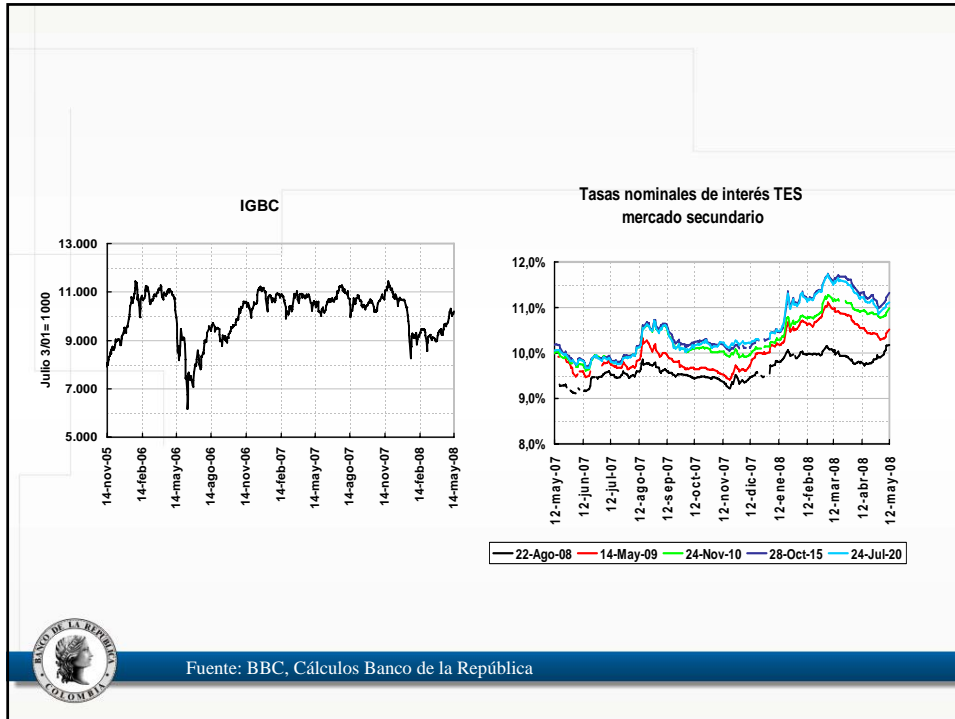
### TASAS DE INTERÉS

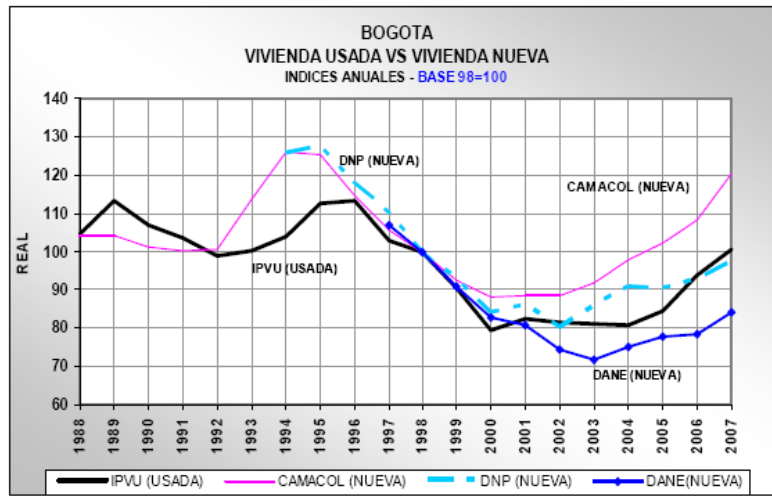
	NOMINALES				Var Mensual	Var abr-06 a Abr-08	REALES (IPC sin alimentos)				Var Mensual	Var abr-06 a Abr-08
	abr-06	dic-07	mar-08	abr-08			abr-06	dic-07	mar-08	abr-08		
<b>Tasas de Captación</b>												
Ahorro Ordinario	3.6	5.0	5.3	5.5	0.27	1.93	0.1	0.5	0.6	0.8	0.19	0.68
CDT	6.2	9.1	9.8	10.1	0.34	3.98	2.5	4.5	4.9	5.1	0.26	2.61
DTF	5.9	9.0	9.6	9.8	0.20	3.87	2.3	4.4	4.7	4.8	0.13	2.50
<b>Tasas de Colocación</b>												
Tasa Colocación BR	12.9	16.6	16.9	17.6	0.68	4.67	9.1	11.7	11.7	12.3	0.57	3.19
Consumo	21.1	25.2	26.0	25.9	-0.05	4.79	17.0	19.9	20.4	20.2	-0.12	3.22
Ordinario	15.4	17.1	17.4	17.8	0.38	2.41	11.4	12.1	12.1	12.4	0.29	1.01
Hipotecaria	13.9	15.6	16.2	16.3	0.13	2.46	10.0	10.7	11.0	11.1	0.05	1.07
Preferencial	8.7	13.9	14.7	14.7	-0.02	5.95	5.0	9.0	9.6	9.5	-0.09	4.46
Tarjeta	24.0	30.2	31.2	32.1	0.87	8.10	19.8	24.7	25.4	26.1	0.75	6.34
Tesorería	7.7	12.6	13.1	13.6	0.58	5.96	4.0	7.8	8.0	8.5	0.49	4.48
<b>TIB</b>												
TIB	5.89	9.35	9.66	9.65	-0.01	3.76	2.3	4.7	4.8	4.7	-0.11	2.40
<b>Subasta de Expansión</b>												
Subasta de Expansión	6.00	9.50	9.75	9.75	0.00	3.75	2.4	4.9	4.9	4.8	-0.10	2.39
<b>Tasa Usura</b>												
Tasa Usura	25.13	31.89	32.75	32.88	0.13	7.75	20.9	26.3	27.1	26.9	-0.21	6.00



Fuente: Cálculos Banco de la República







Fuente: Cálculos Banco de la República con Índices de Camacol, DNP, DANE y Banco de la República.



#### IV. PRODUCCIÓN Y DEMANDA AGREGADA





## IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO

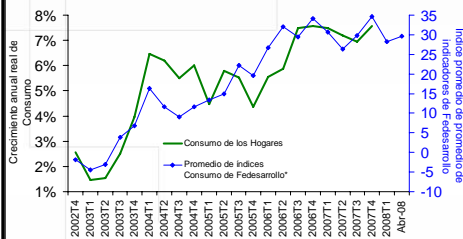
Importaciones (CIF) Bienes de consumo a marzo 08	variación (2007) (US\$)	var % mar 2008 (US\$)	part dentro de la variación del sector ene-mar 2007-2008 (US\$)	variación ene-mar 2007-2008 (Tons)
<b>BIENES DE CONSUMO NO DURADEROS</b>	<b>20.9%</b>	<b>18.3%</b>	<b>100.0%</b>	<b>-25.4%</b>
Productos alimenticios	19.8%	12.2%	21.5%	-30.4%
Bebidas	28.2%	-6.2%	-0.7%	-20.7%
Tabaco	-12.1%	-2.8%	-0.1%	-1.3%
Productos farmacéuticos y de tocador	17.2%	17.2%	32.4%	3.2%
Vestuario y otras confecciones de textiles	60.1%	50.0%	20.4%	-45.7%
Otros bienes de consumo no duradero	17.0%	21.0%	26.6%	3.6%

	variación (2006-2007) (US\$)	variación ene-mar 2008 (US\$)	part dentro de la variación del sector ene-mar 2007-2008 (US\$)	variación ene-mar 2007-2008 (Tons)
<b>BIENES DE CONSUMO DURADEROS</b>	<b>34.4%</b>	<b>13.7%</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.7%</b>
Utensilios domésticos	29.9%	4.5%	3.3%	-12.1%
Objetos de adorno, uso personal, etc.	27.8%	17.3%	8.6%	21.6%
Muebles y otro equipo para el hogar	50.7%	34.2%	7.7%	18.6%
Máquinas y aparatos de uso doméstico	25.1%	26.1%	18.9%	5.5%
Vehículos de transporte particular	38.4%	6.4%	57.1%	-4.2%
Armas y equipo militar	44.9%	46.1%	4.5%	176.1%



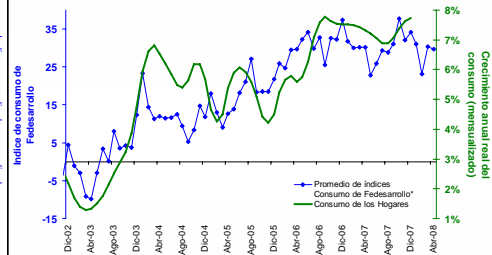
Fuente: DANE - Cálculos Banco de la República

**Consumo de los Hogares y Encuesta de consumo de Fedesarrollo**



Fuente: Fedesarrollo, Cálculos Banco de la República  
\* Promedio de ICC, IEC e ICE; Índice de Confianza del consumidor, de Expectativas de Consumo y de Condiciones Económicas respectivamente.

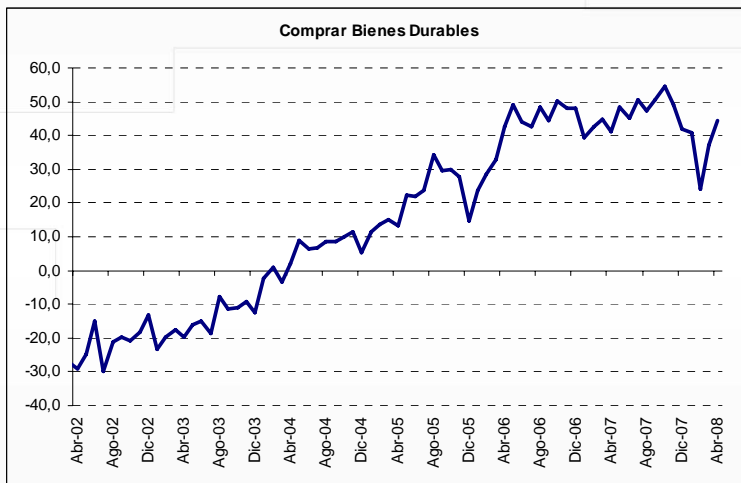
**Consumo de los Hogares y Encuesta de consumo de Fedesarrollo (mensual)**



Fuente: Fedesarrollo, Cálculos Banco de la República  
\* Promedio de ICC, IEC e ICE; Índice de Confianza del consumidor, de Expectativas de Consumo y de Condiciones Económicas respectivamente.

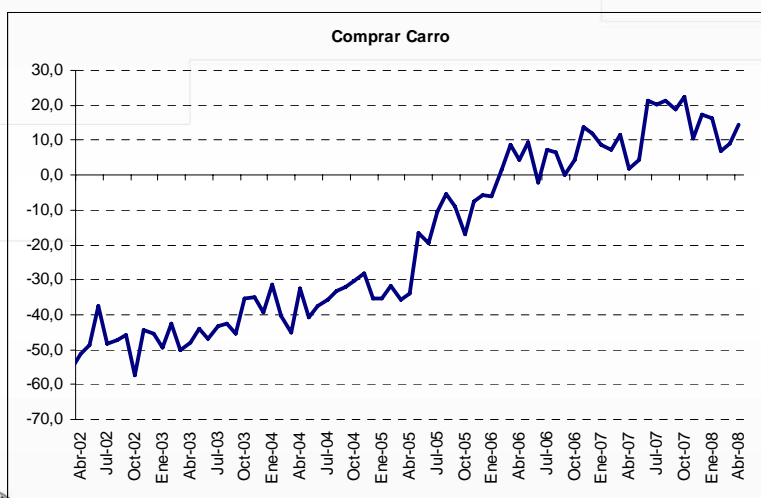


¿Cree ud. que este es un buen momento para comprar cosas grandes como muebles o electrodomésticos? (balance)



Fuente: Fedesarrollo

¿Cree ud. que este es un buen momento para comprar carro? (balance)



Fuente: Fedesarrollo

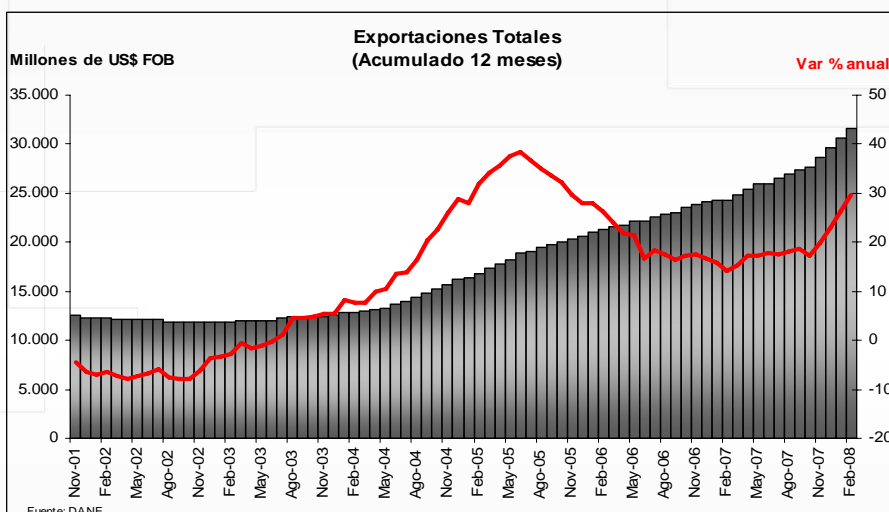
## IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL

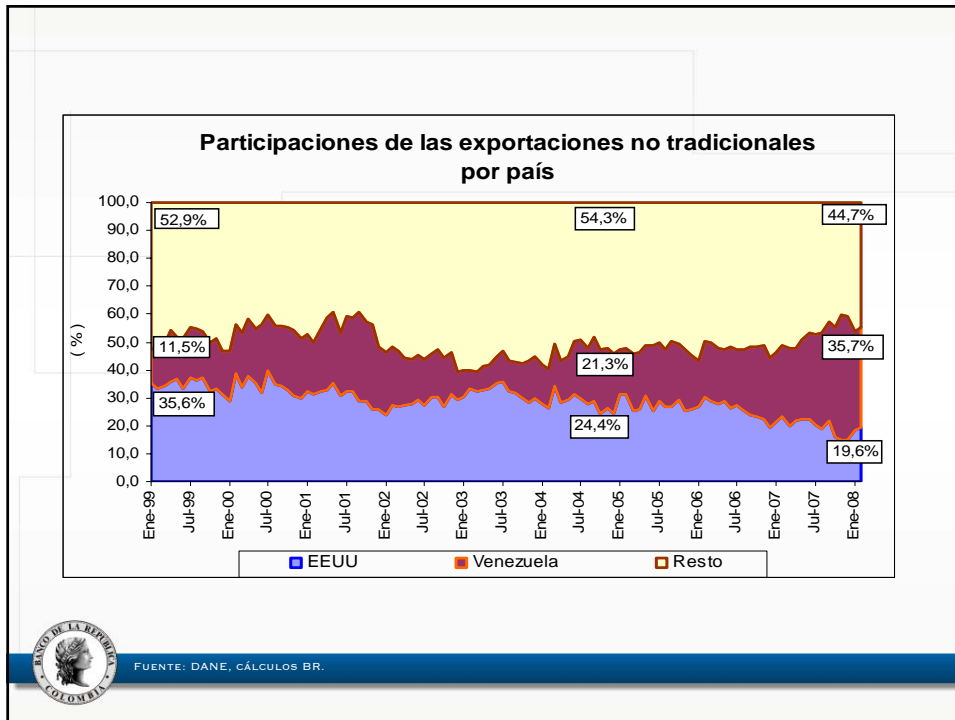
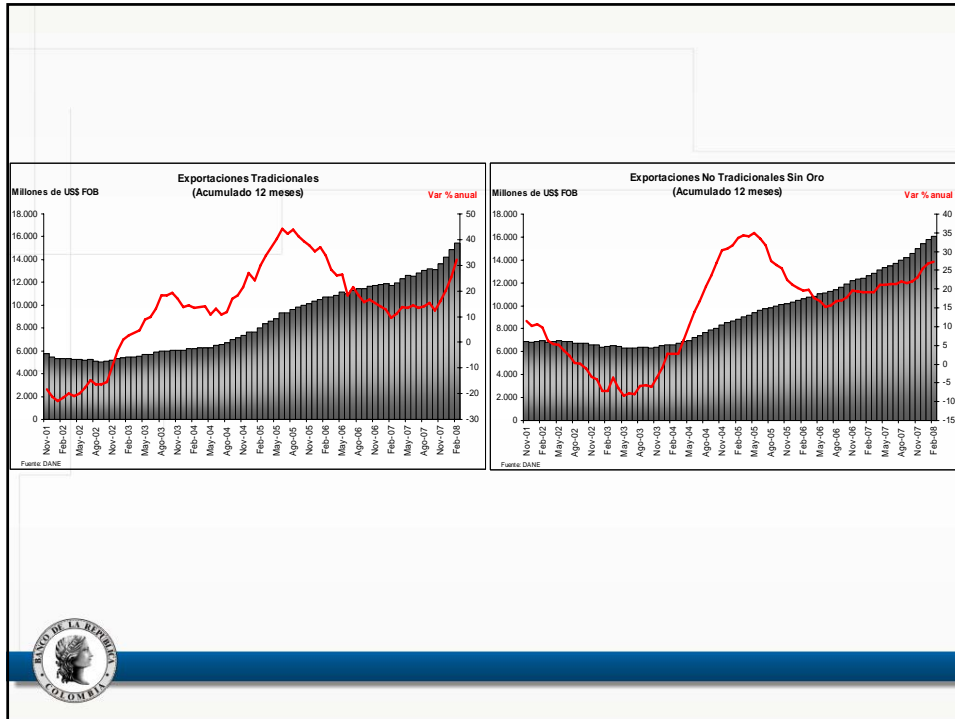
Importaciones CIF de bienes de capital a marzo de 2008	variación (2006-2007) (US\$)	variación ene-mar 2008 (US\$)	part dentro de la variación del sector ene-mar 2007-2008 (US\$)	variación ene-mar 2007-2008 (Tons)
<b>BIENES DE CAPITAL PARA LA AGRICULTURA</b>	58.5%	45.9%	100.0%	36.4%
Máquinas y herramientas	41.9%	43.8%	53.6%	16.7%
Otro equipo para la agricultura	21.0%	36.8%	1.7%	58.2%
Material de transporte y tracción	86.0%	49.1%	44.7%	60.5%

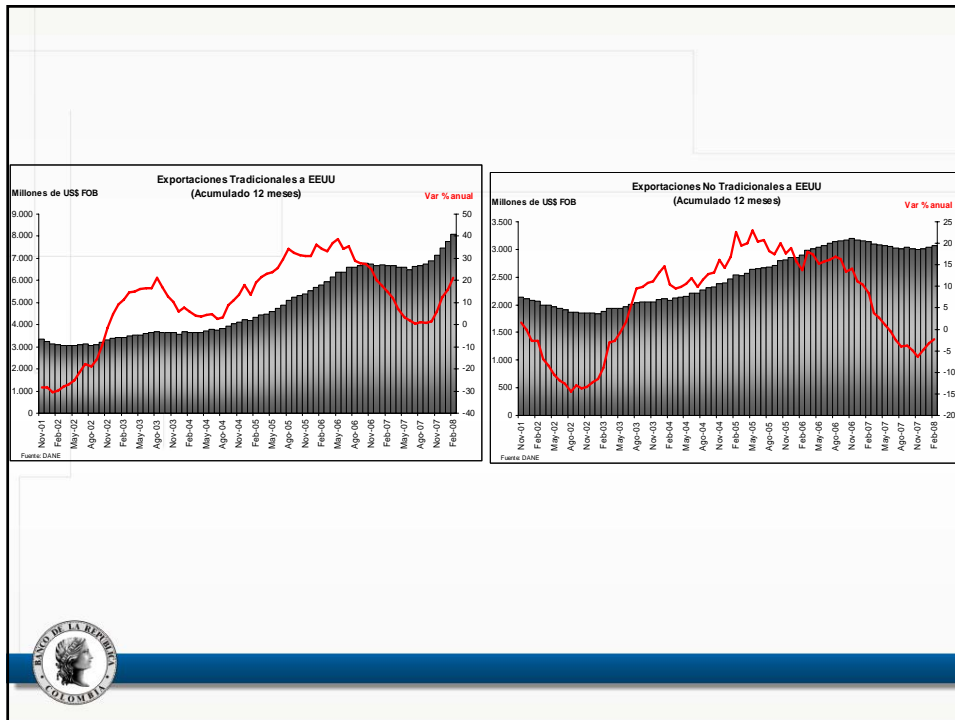
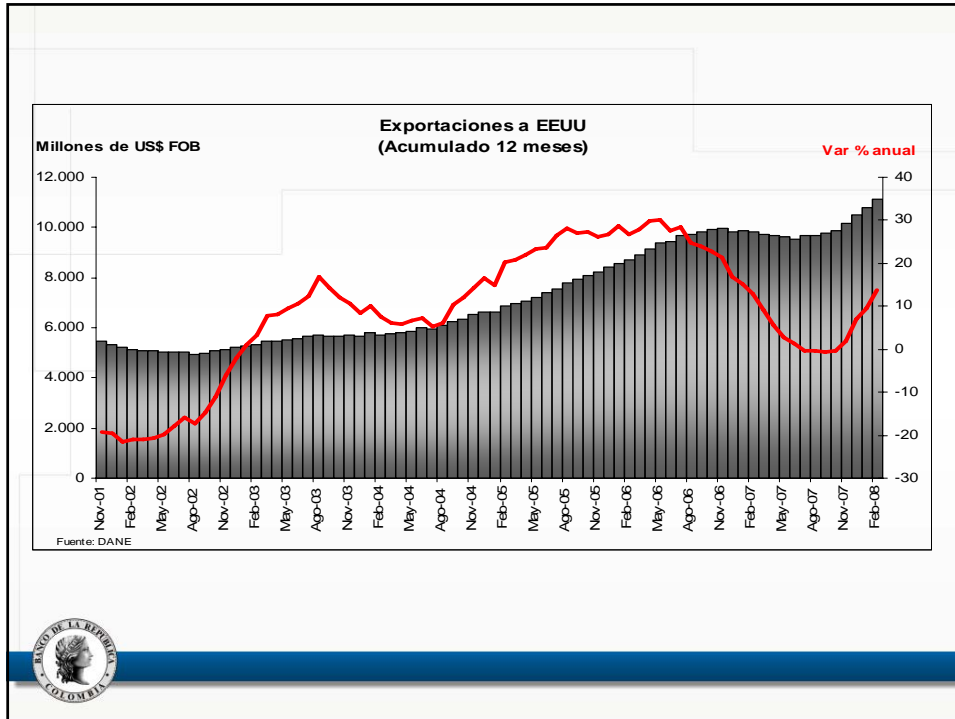
	variación (2006-2007) (US\$)	variación ene-mar 2008 (US\$)	part dentro de la variación del sector ene-mar 2007-2008 (US\$)	variación ene-mar 2007-2008 (Tons)
<b>BIENES DE CAPITAL PARA LA INDUSTRIA</b>	27.1%	22.5%	100.0%	11.6%
Máquinas y aparatos de oficina	25.0%	27.8%	27.8%	11.5%
Herramientas	13.7%	2.8%	0.3%	-4.9%
Partes y accesorios de maq. industrial	37.2%	28.9%	8.2%	22.2%
Maquinaria industrial	50.1%	28.5%	50.4%	17.5%
Otro equipo fijo	4.6%	10.4%	13.3%	-16.7%



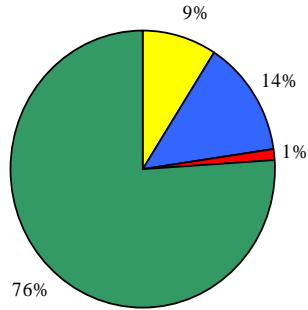
Fuente: DANE - Cálculos Banco de la República







**Exportaciones Tradicionales a Estados Unidos, Enero-Febrero 2008**

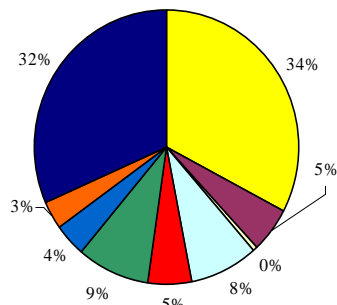


■ Café ■ Carbón ■ Ferroniquel ■ Petróleo y derivados



Fuente: DANE - Cálculos Banco de la República

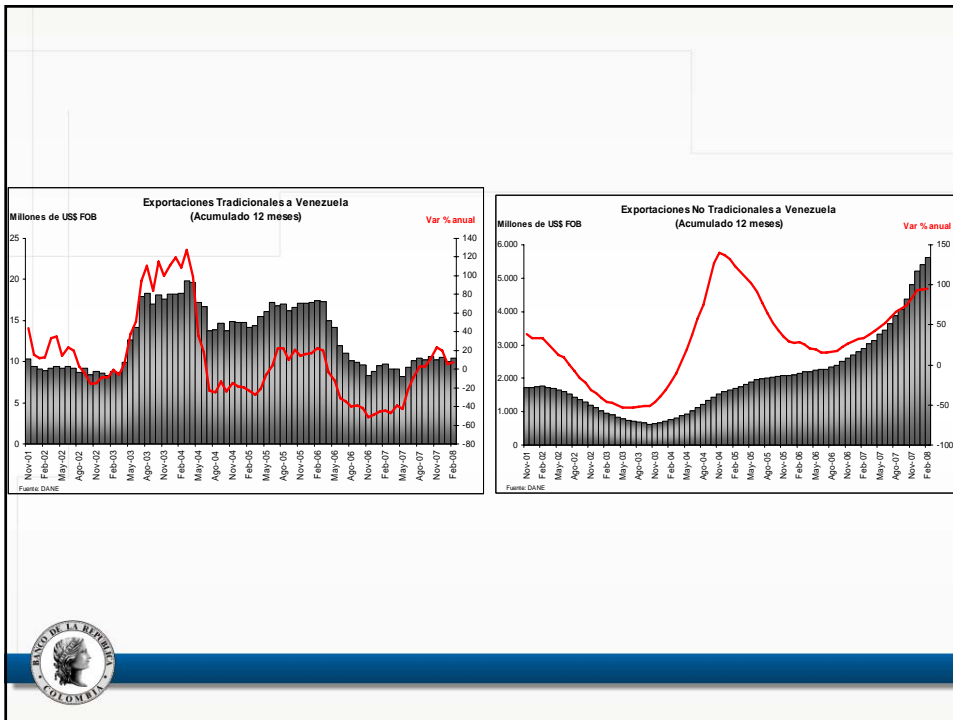
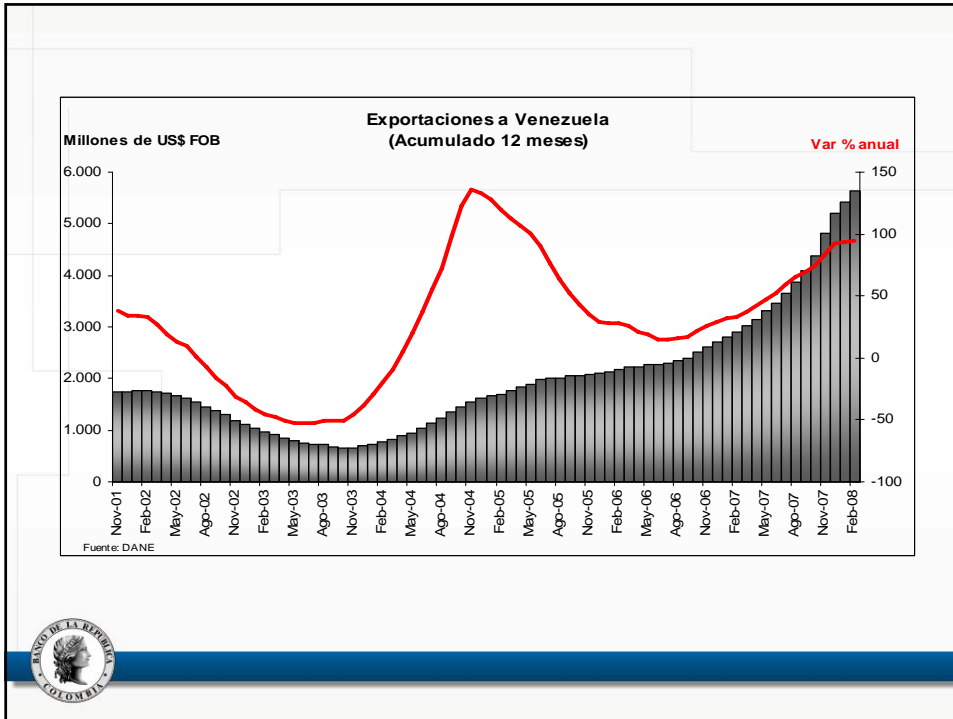
**Exportaciones no Tradicionales, Estados Unidos Enero-Febrero 2008**



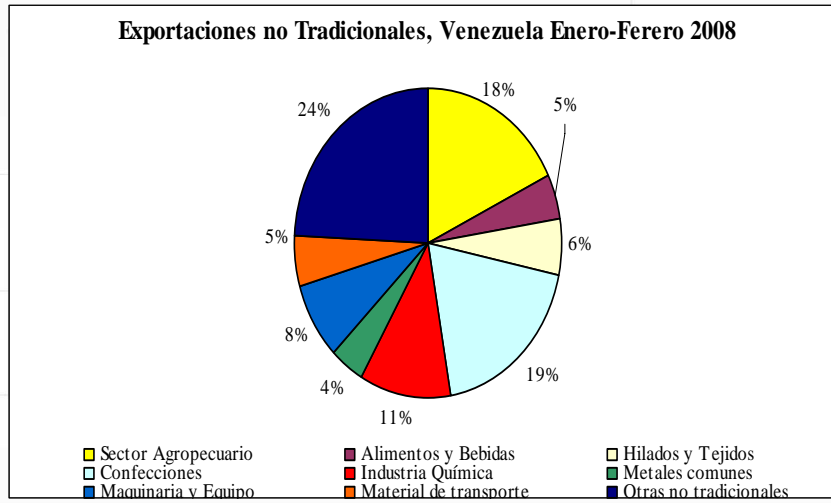
■ Sector Agropecuario ■ Alimentos y Bebidas ■ Hilados y Tejidos  
 ■ Confecciones ■ Industria Química ■ Metales comunes  
 ■ Maquinaria y Equipo ■ Material de transporte ■ Otras no tradicionales



Fuente: DANE - Cálculos Banco de la República

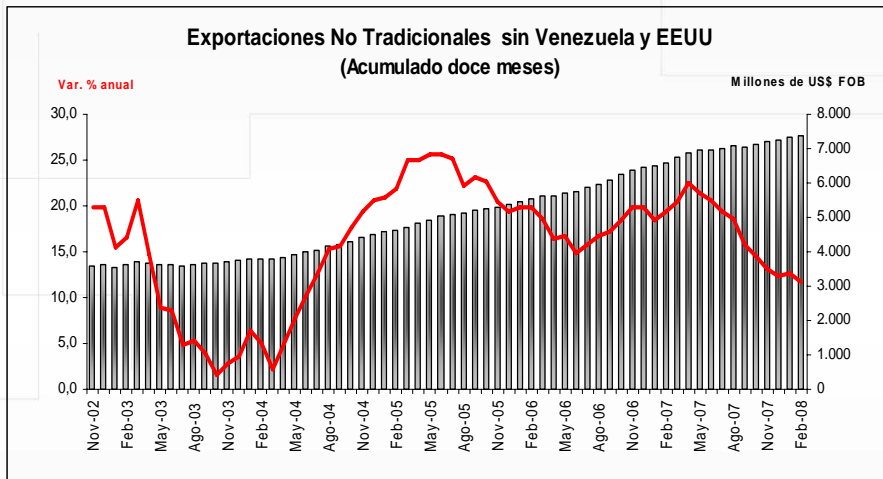


### Exportaciones no Tradicionales, Venezuela Enero-Febrero 2008



Fuente: DANE - Cálculos Banco de la República

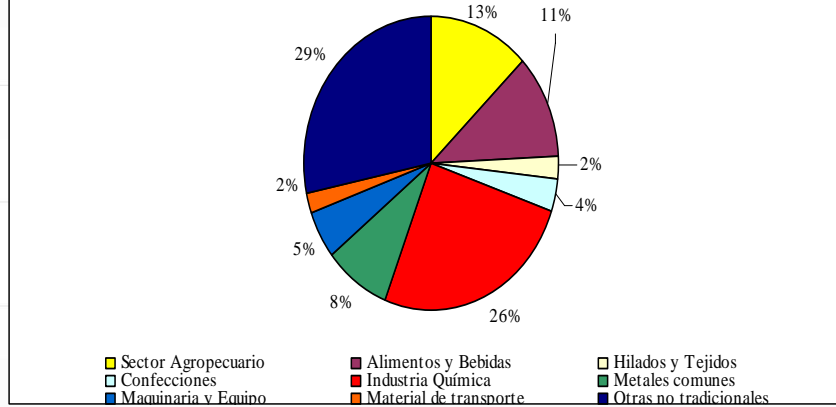
### Exportaciones No Tradicionales sin Venezuela y EEUU (Acumulado doce meses)



FUENTE: DANE, CÁLCULOS BR.

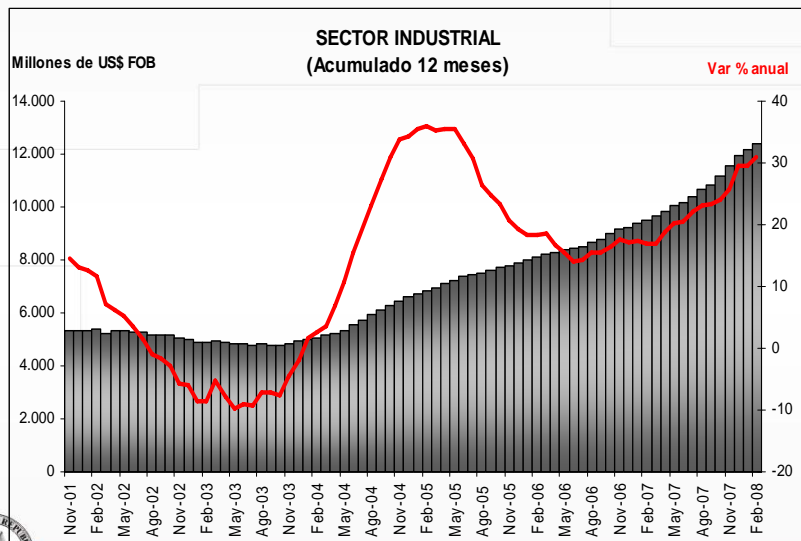


### Exportaciones no Tradicionales, restos del mundo Enero-Febrero 2008



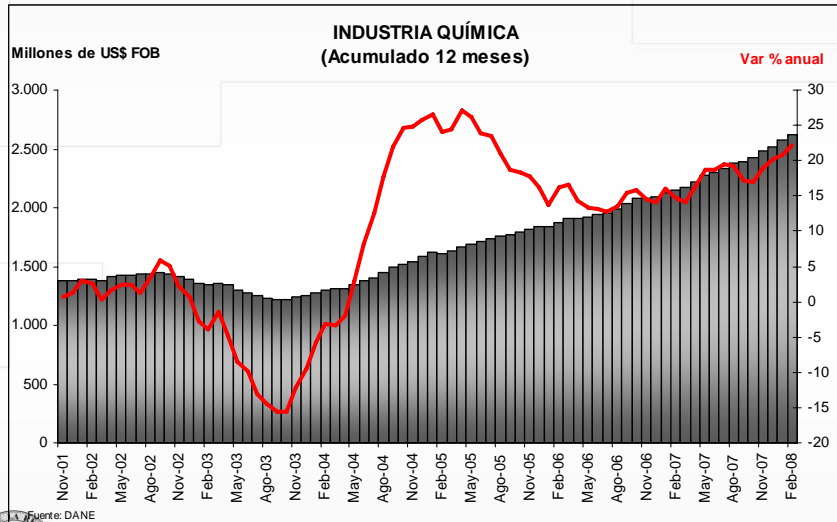
Fuente: DANE - Cálculos Banco de la República

### Exportaciones

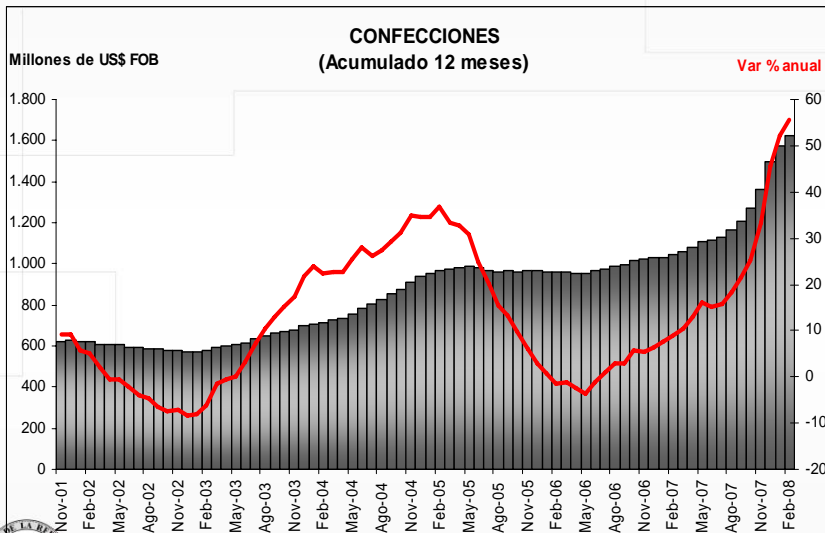


Fuente: DANE

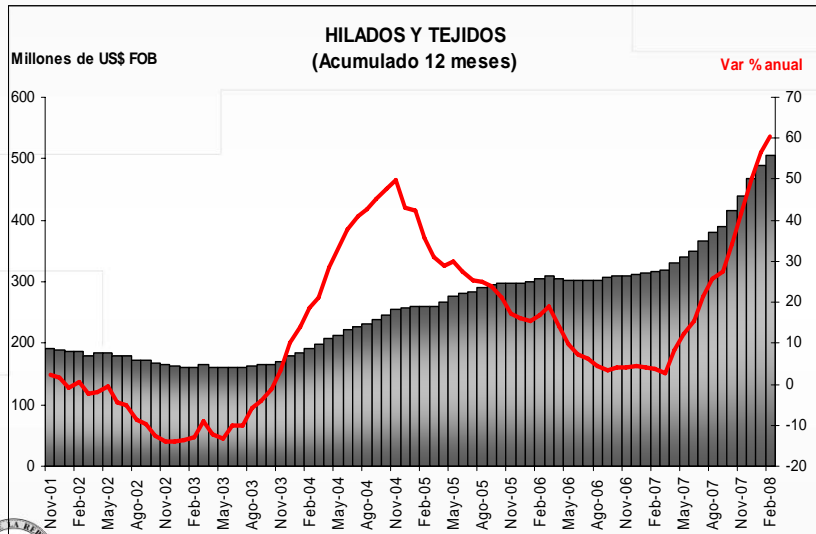
## Exportaciones



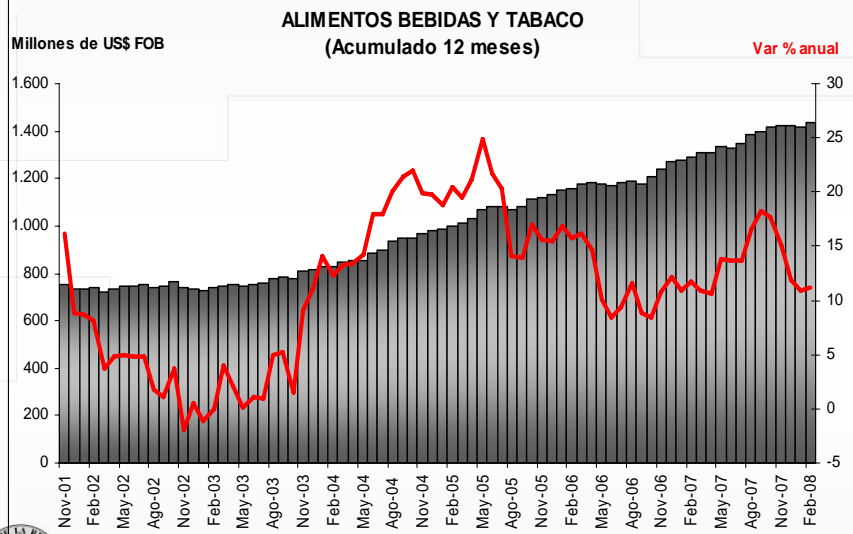
## Exportaciones

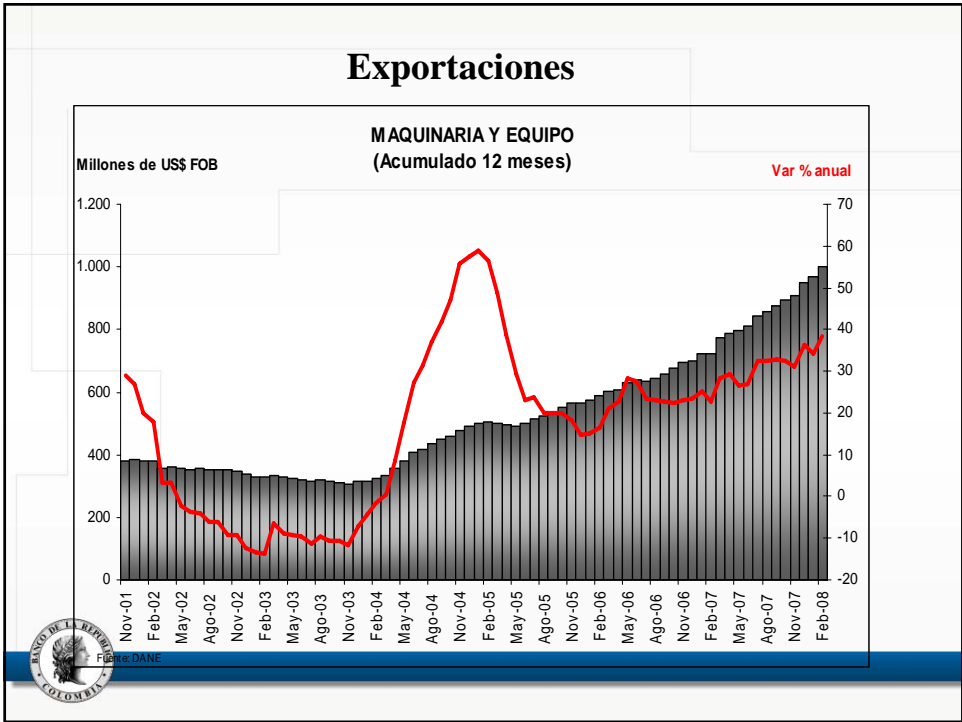
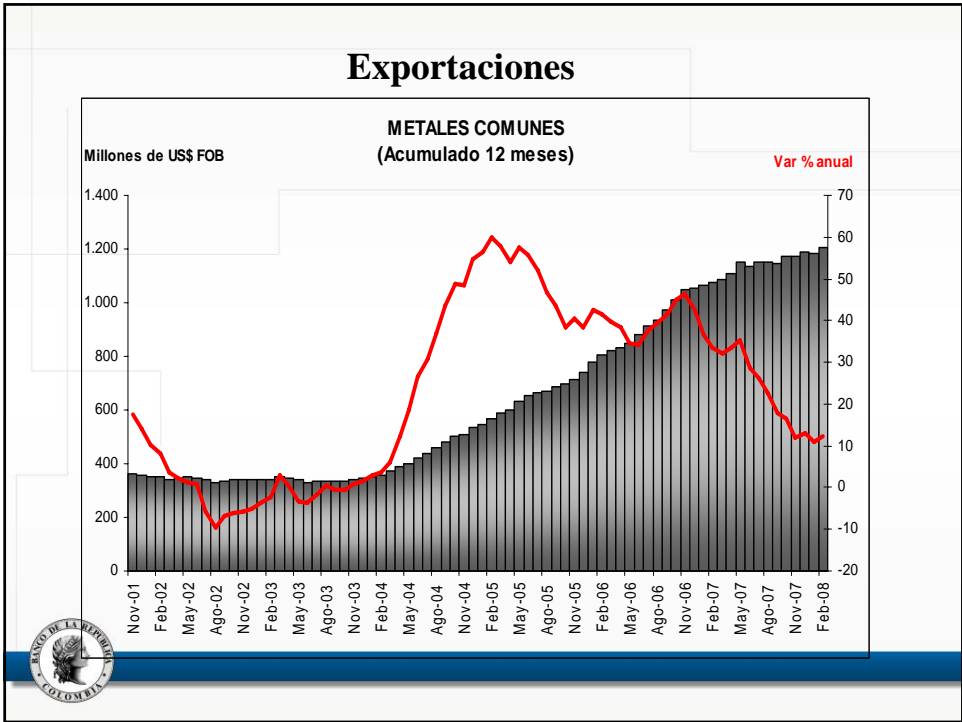


## Exportaciones

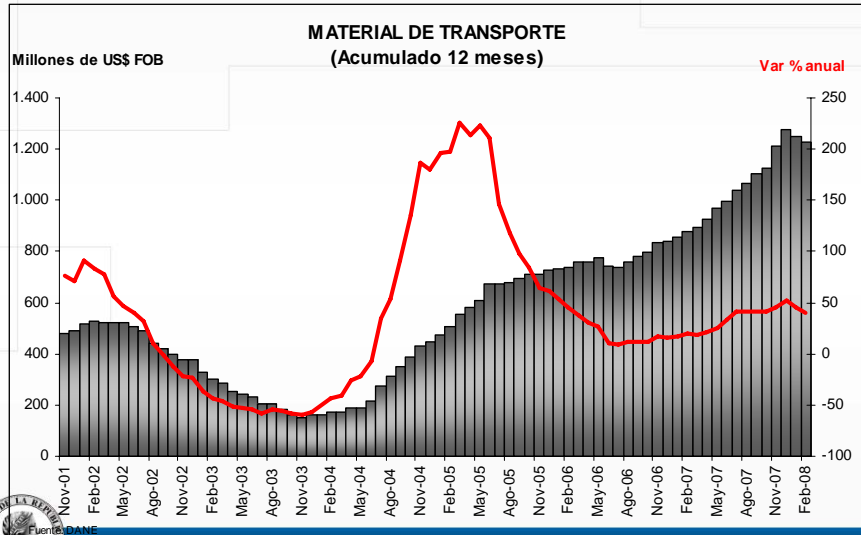


## Exportaciones





## Exportaciones



## IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS PARA LA INDUSTRIA Y LA AGRICULTURA

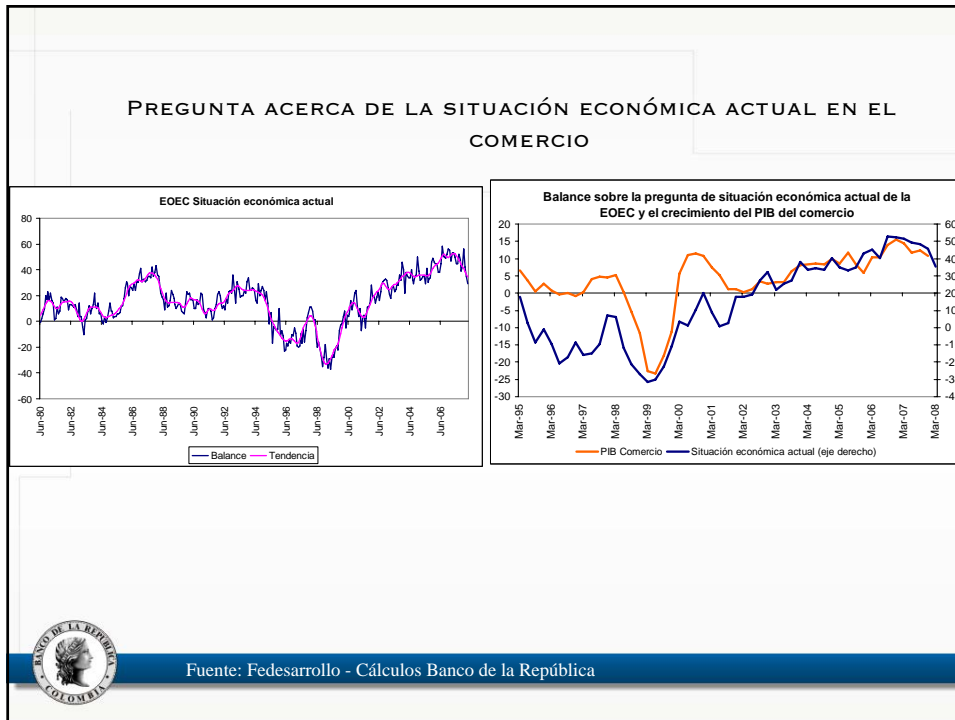
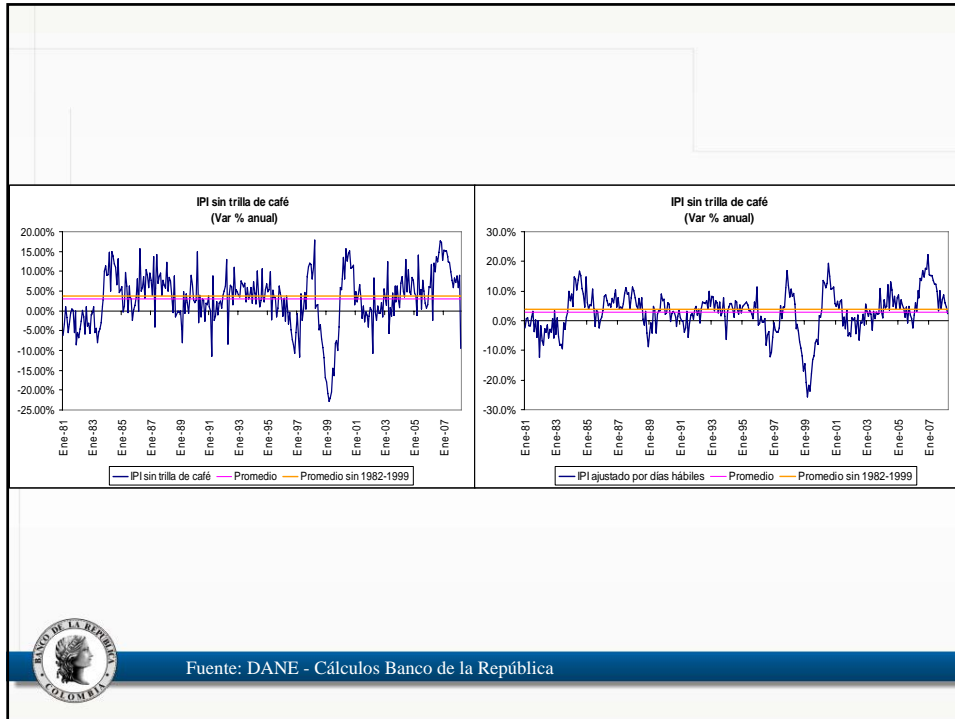
Importaciones (CIF) de materias primas a marzo 08	variación (2006-2007) (US\$)	variación ene-mar 2008 (US\$)	part dentro de la variación del sector ene-mar 2007-2008 (US\$)	variación ene-mar 2007-2008 mar 2007-2008 (Tons)
<b>MAT. PRIMAS Y PROD. INT. PARA LA AGRICULTURA</b>	29.1%	62.2%	100.0%	9.3%
Alimentos para animales	39.9%	47.7%	29.2%	-7.2%
Otras materias primas para la agricultura	23.8%	71.1%	70.8%	23.2%

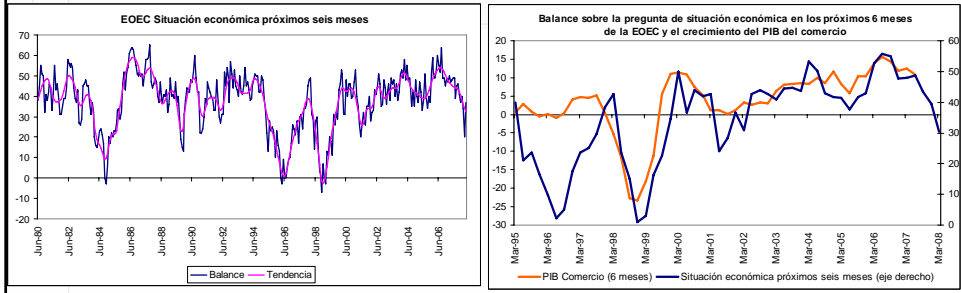
	variación (2006-2007) (US\$)	variación ene-mar 2008 (US\$)	part dentro de la variación del sector ene-mar 2007-2008 (US\$)	variación ene-mar 2007-2008 mar 2007-2008 (Tons)
<b>MAT. PRIMAS Y PROD. INT. PARA LA INDUSTRIA</b>	21.6%	13.5%	100.0%	-9.4%
Productos alimenticios	39.1%	37.0%	36.3%	-11.3%
Prod. agropecuarios no alimenticios	14.3%	6.8%	7.3%	-6.3%
Prod. mineros	27.2%	5.9%	13.7%	-16.7%
Productos químicos y farmacéuticos	15.5%	13.9%	42.7%	0.2%



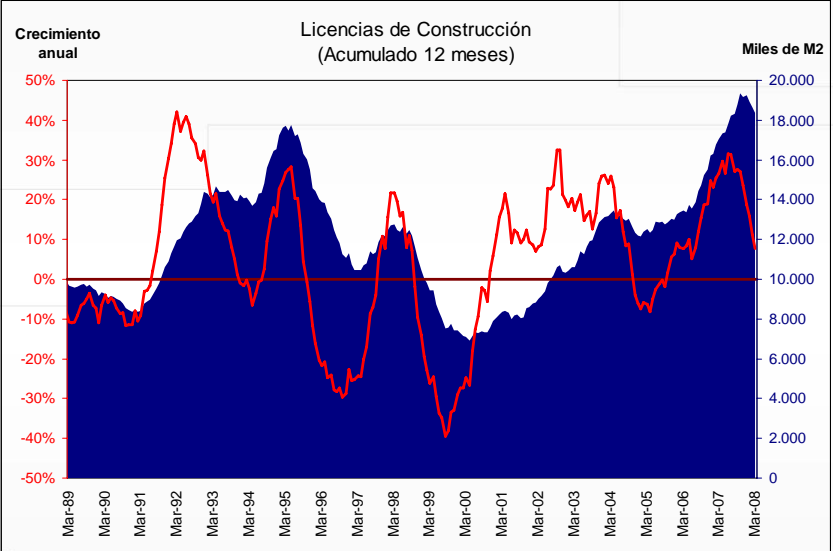
Fuente: DANE - Cálculos Banco de la República



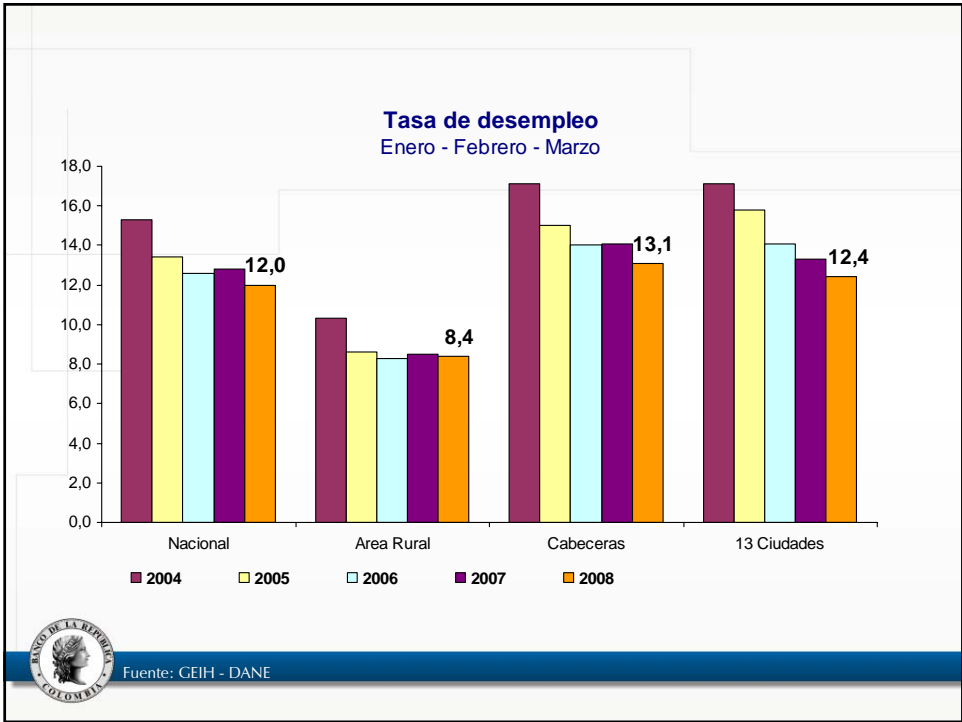
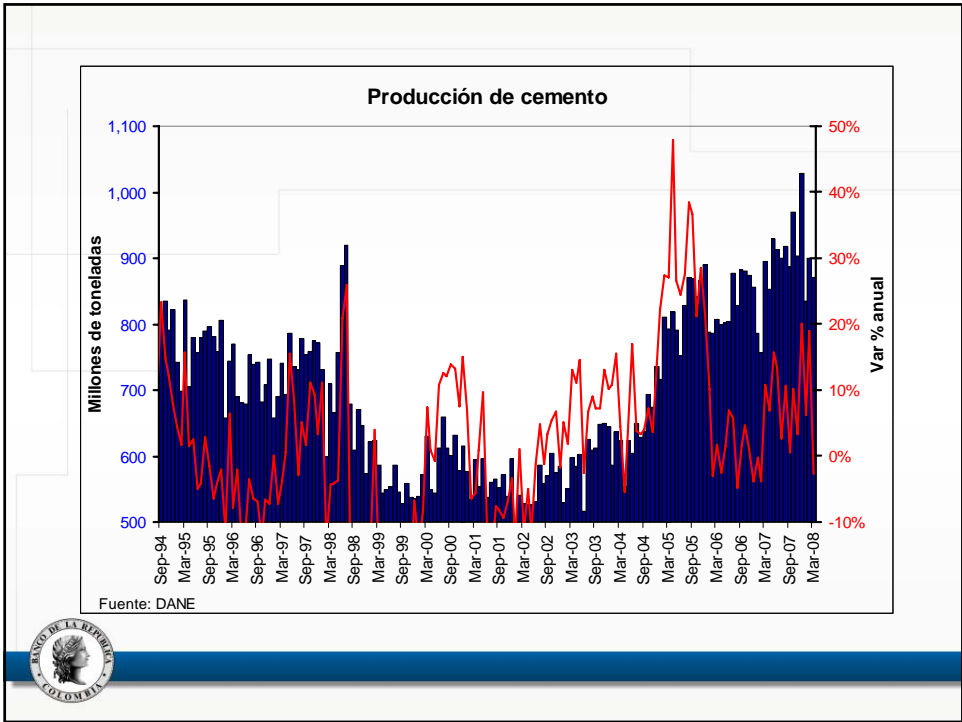
## PREGUNTA ACERCA DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL EN EL COMERCIO



Fuente: Fedesarrollo - Cálculos Banco de la República



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República





### Indicadores del Mercado Laboral (trimestre móvil)

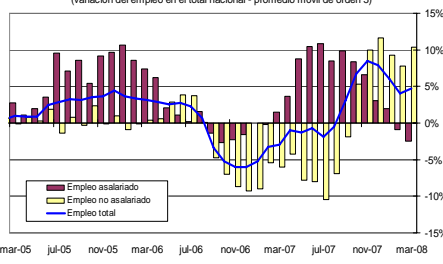
	Trimestre (enero - febrero - marzo)					Dif. 2007 v 2008
	2004	2005	2006	2007	2008	
<b>Tasa Global de Participación</b>						
Nacional	61,6	59,6	59,7	56,9	58,0	1,1
Area Rural	59,3	56,7	55,7	51,1	53,2	2,1
Cabeceras	62,4	60,6	61,1	59,0	59,7	0,7
13 Ciudades	63,6	62,3	62,4	60,6	61,6	1,0
<b>Tasa de Ocupación</b>						
Nacional	52,1	51,6	52,2	49,6	51,0	1,4
Area Rural	53,1	51,8	51,1	46,7	48,7	2,0
Cabeceras	51,8	51,5	52,6	50,6	51,8	1,2
13 Ciudades	52,8	52,5	53,6	52,6	53,9	1,3
<b>Tasa de Desempleo</b>						
Nacional	15,3	13,4	12,6	12,8	12,0	-0,8
Area Rural	10,3	8,6	8,3	8,5	8,4	-0,1
Cabeceras	17,1	15,0	14,0	14,1	13,1	-1,0
13 Ciudades	17,1	15,8	14,1	13,3	12,4	-0,9



Fuente: GEIH - DANE

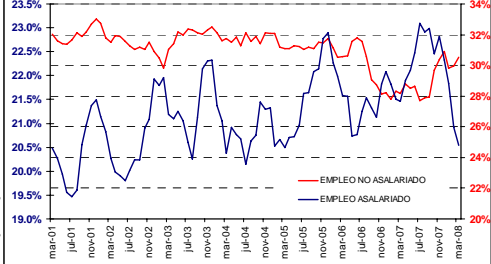
#### Creación de Empleo

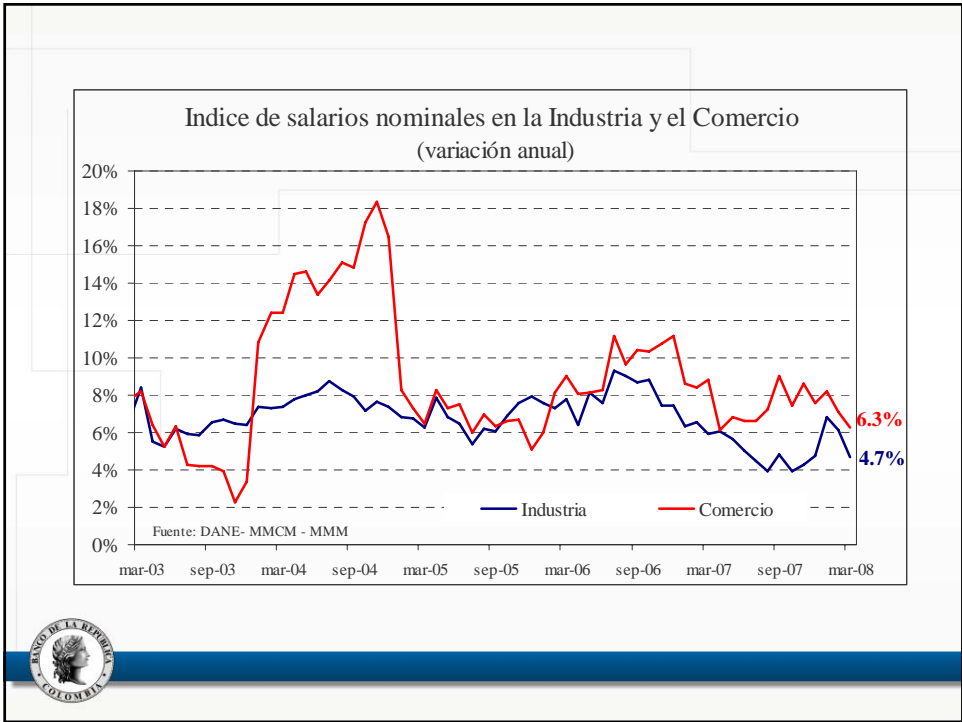
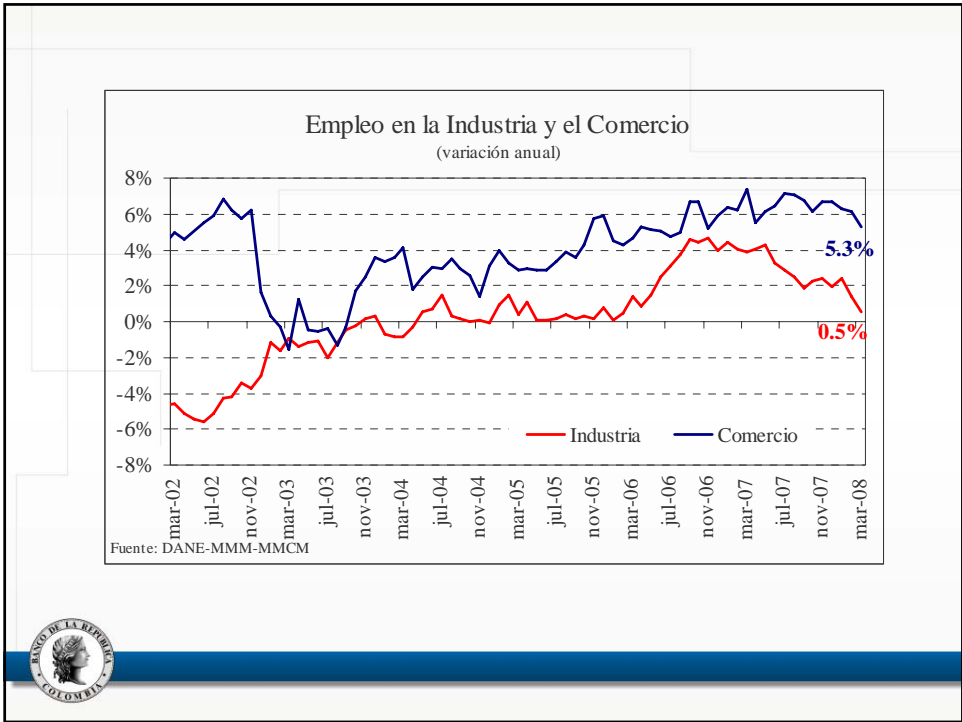
(variación del empleo en el total nacional - promedio móvil de orden 3)



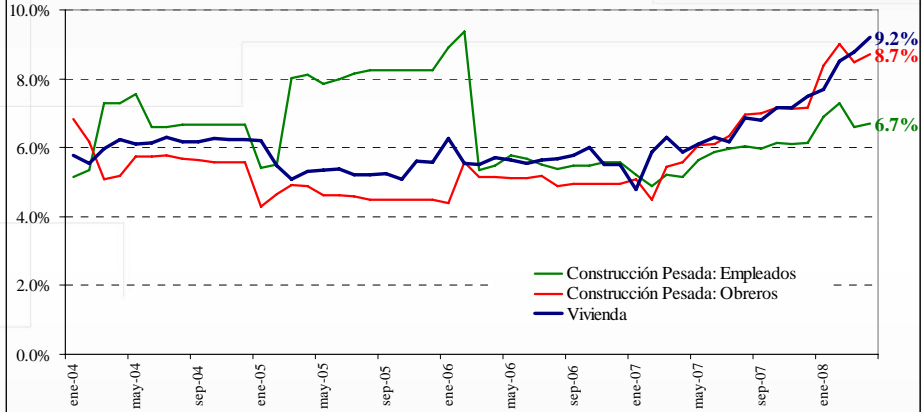
#### EMPLEO ASALARIADO Y NO ASALARIADO

(como proporción de la PET - media móvil 3 meses)





**Índice de salarios nominales: Construcción Pesada (desagregada) vs. Vivienda**  
(Variación Anual)



Fuente: ICCP ICCV - DANE Obreros: Maestro, obrero, oficial, inspector, topógrafo y cadenero.  
Empleados: Ingeniero director, ingeniero auxiliar, almacenista, contador, celador, mecánico y laboratorista.

