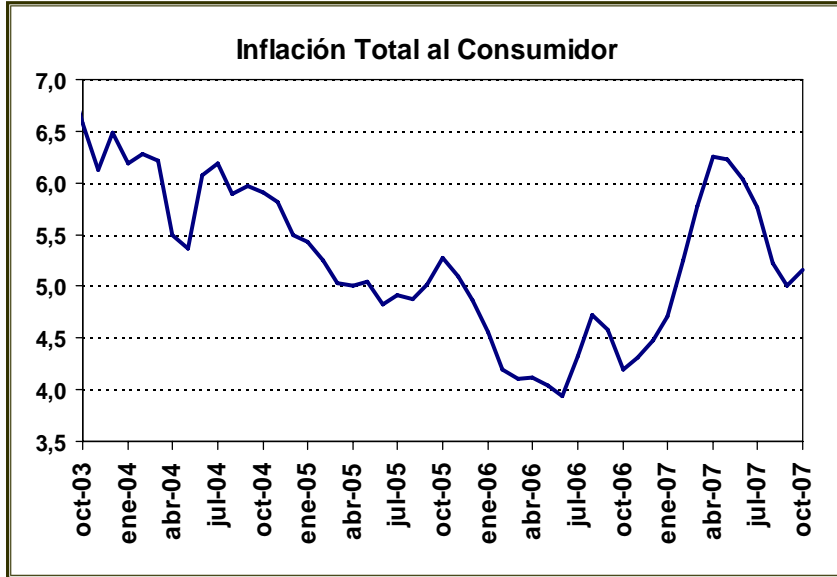


**INFORME DE INFLACIÓN
OCTUBRE DE 2007**

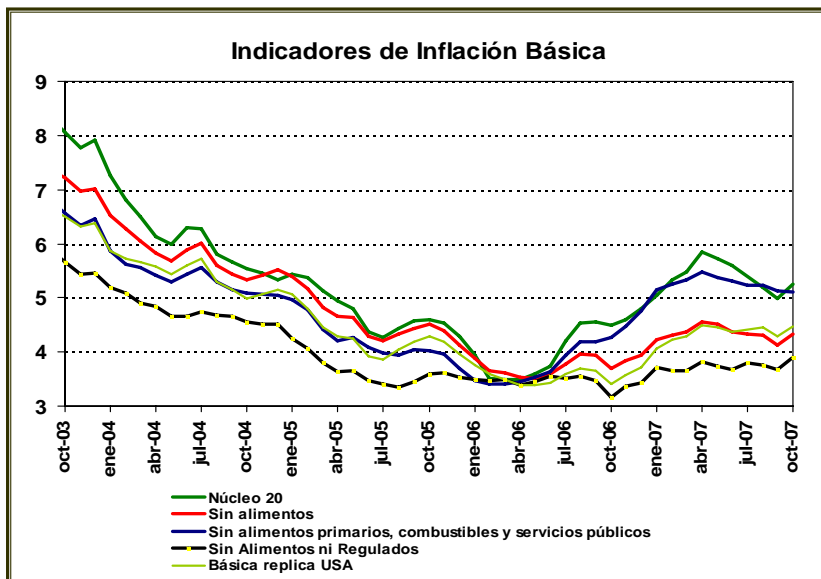
Unidad de Programación e Inflación

A. La inflación a
octubre

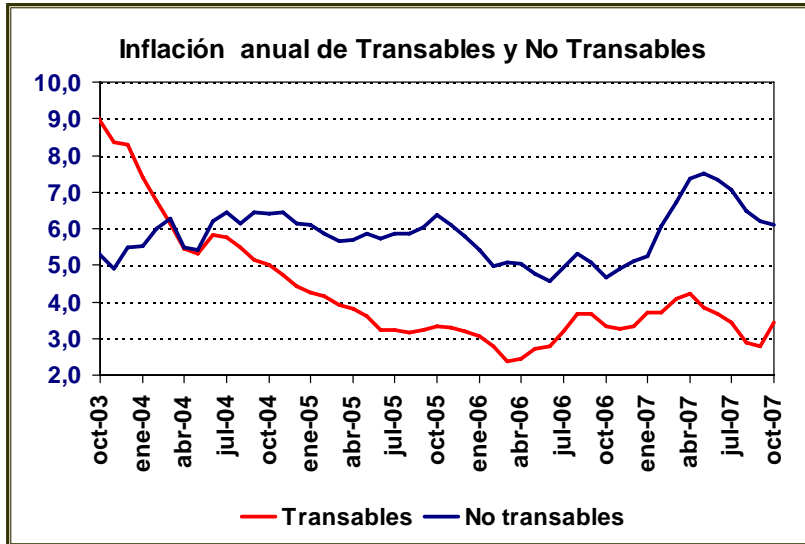
Inflación total



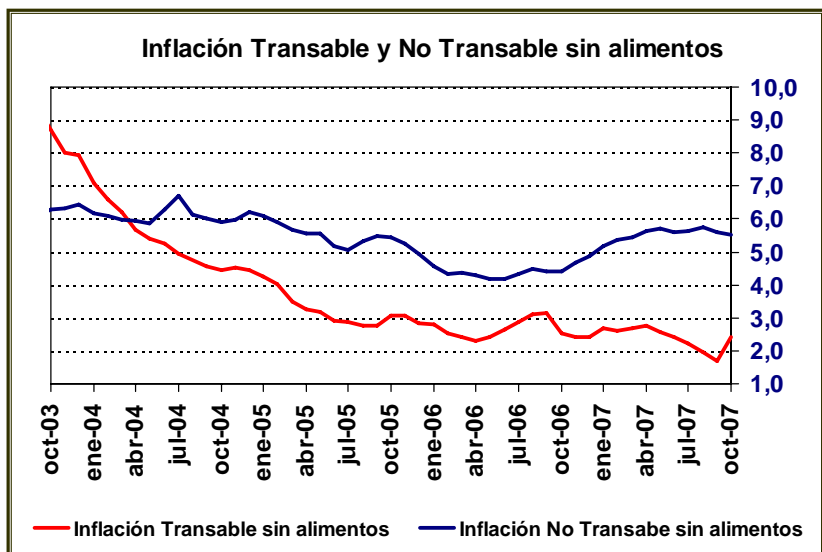
Inflación básica



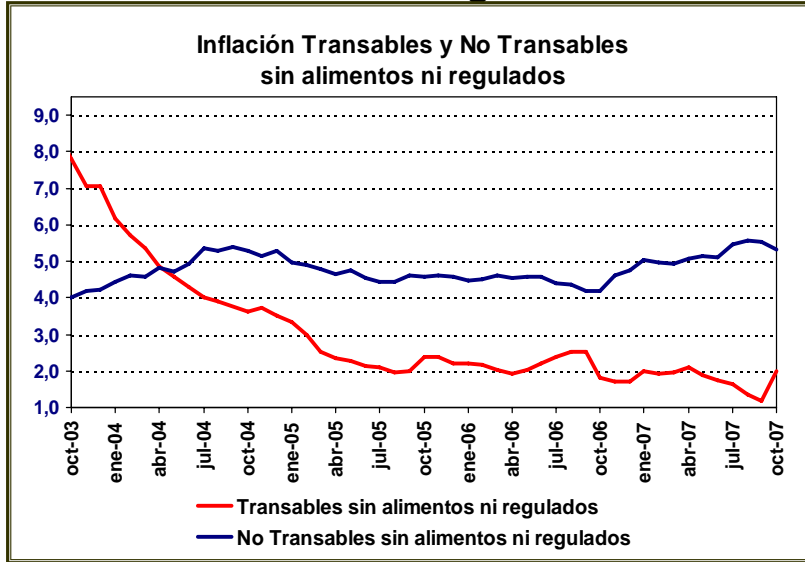
Inflación transables – no transables



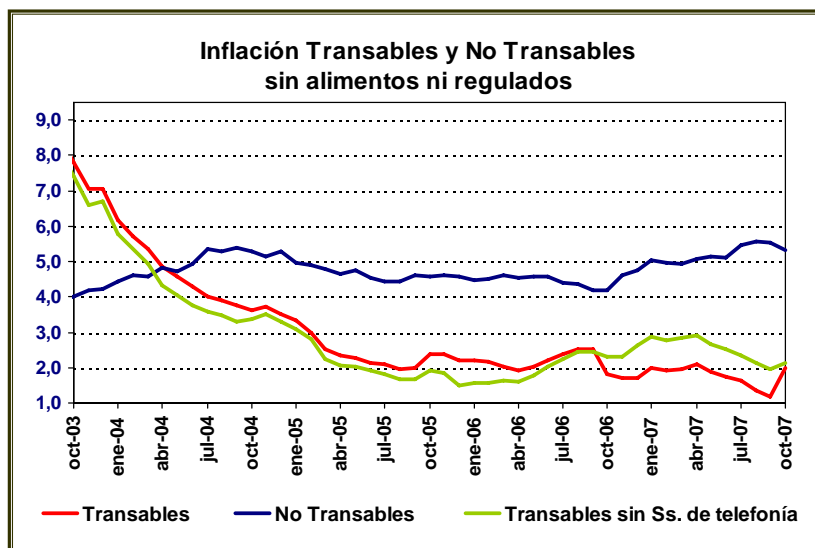
Inflación Sin Alimentos



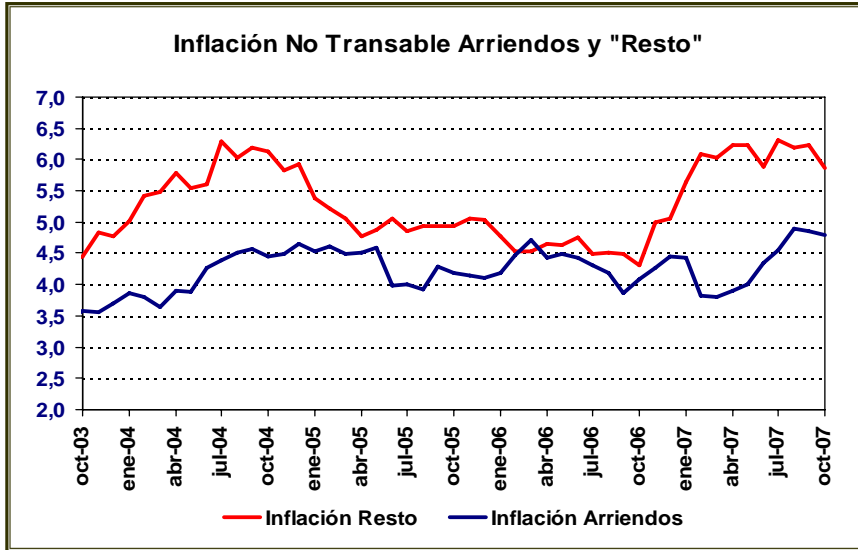
Inflación transables no transables sin alimentos ni regulados



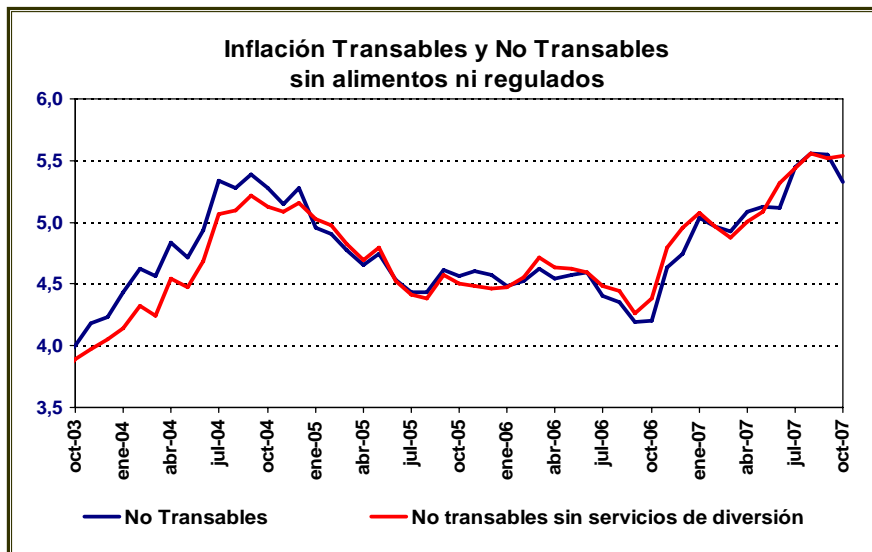
Inflación sin alimentos ni regulados



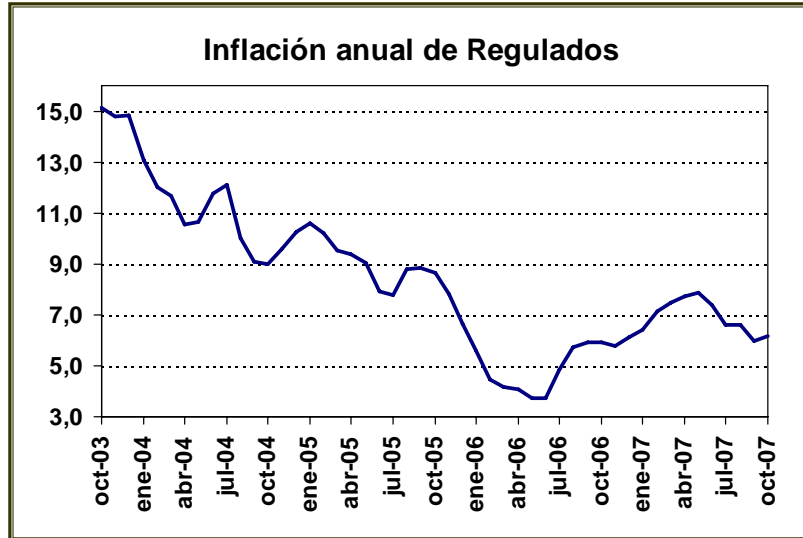
Inflación no transable arriendos - resto



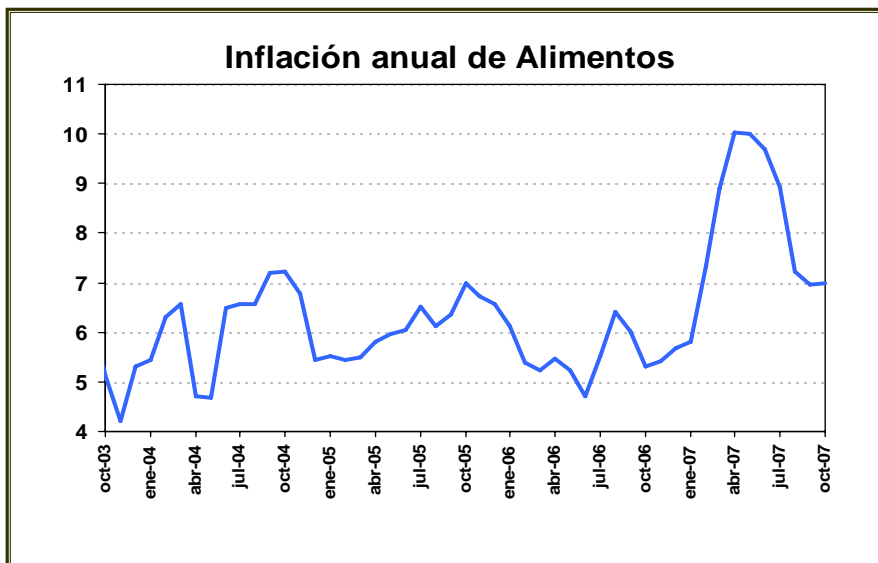
Inflación sin alimentos ni regulados



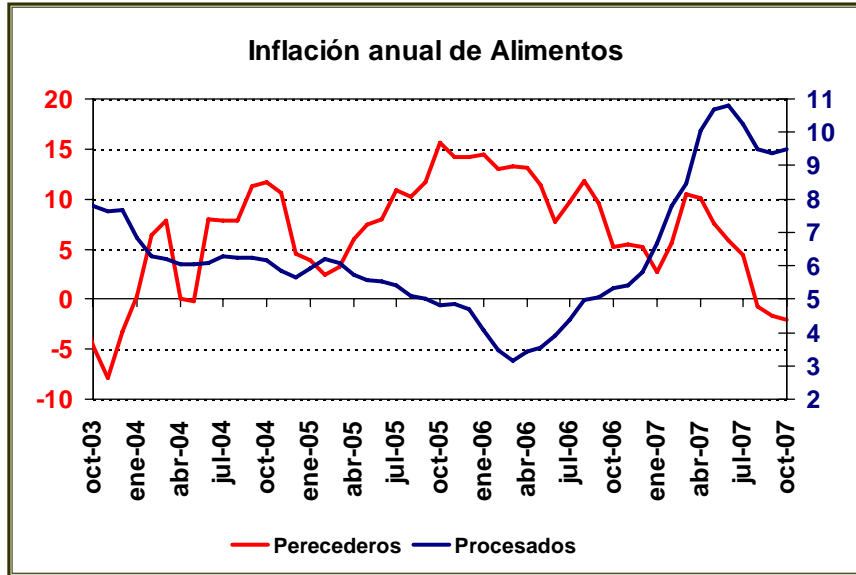
Inflación de regulados



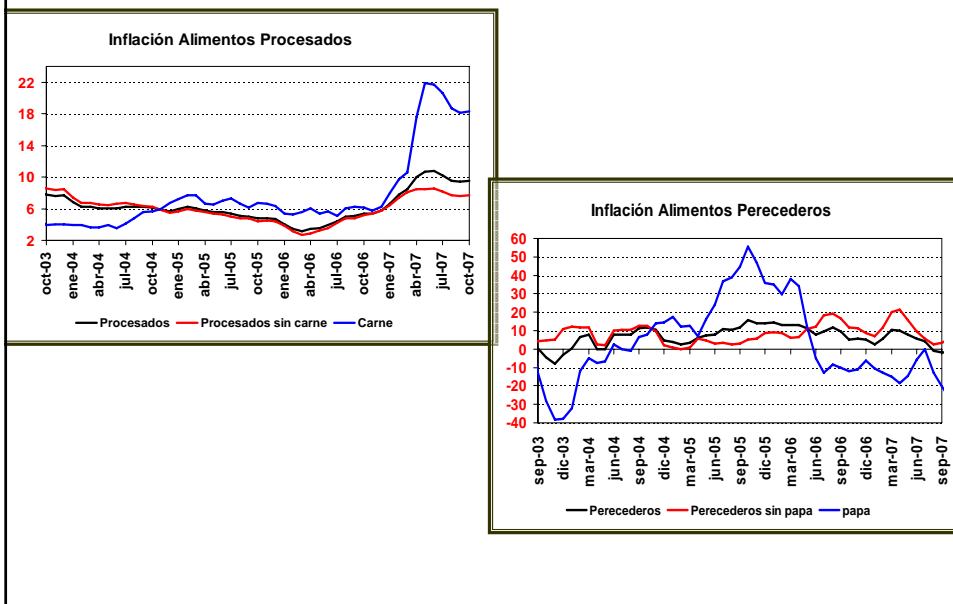
Inflación de alimentos



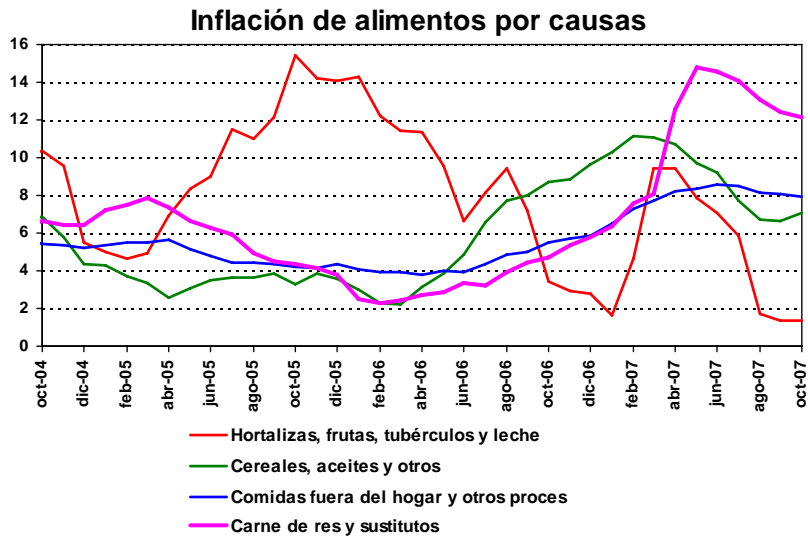
Inflación de procesados y perecederos



Inflación de procesados y perecederos: papa y carne



Inflación de alimentos por causas



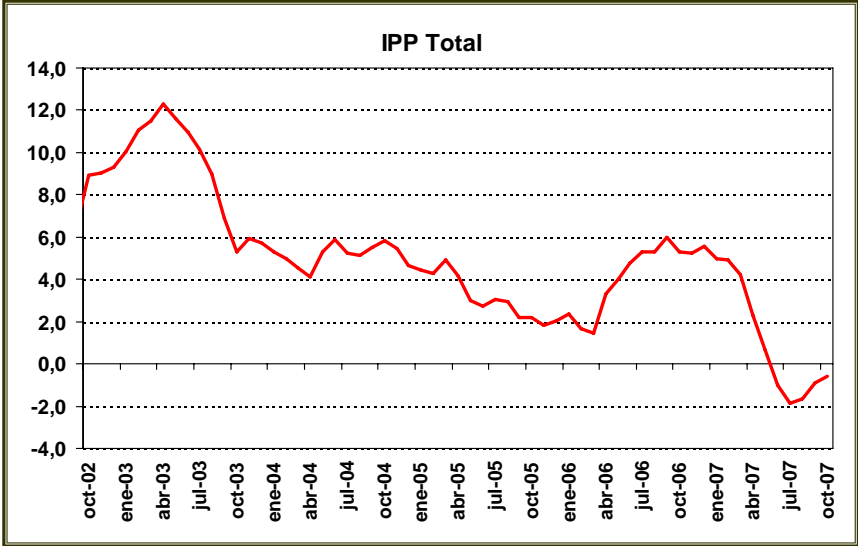
Descomposición de la inflación anual

Descomposición de la inflación anual según presiones alcistas

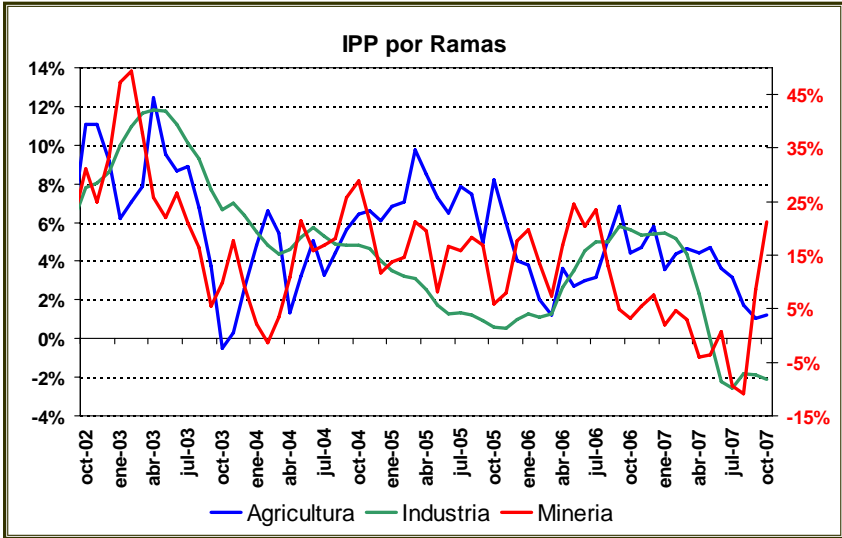
A octubre de 2007

Descripción	Ponderación	Crecimiento anual				Participación en % en la aceleración mensual	Participación % en la aceleración año corrido
		Dic-06	Jun-07	Sep-07	Oct-07		
Total	100.00	4.48	6.03	5.01	5.16	100.00	100.00
Sin alimentos	70.49	3.95	4.38	4.12	4.34	97.99	37.21
Transables	24.67	1.71	1.76	1.19	2.00	121.54	8.50
No transables	36.77	4.75	5.12	5.55	5.33	-43.46	26.03
Regulados	9.04	6.12	7.40	5.96	6.18	19.92	2.68
Alimentos	29.51	5.68	9.69	6.96	6.98	2.01	62.79
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	7.15	2.79	7.06	1.35	1.38	0.47	-17.10
Cereales, aceites y otros	5.35	9.62	9.22	6.61	7.08	17.63	-18.27
Comidas fuera del hogar y otros	9.52	5.83	8.56	8.10	7.93	-6.71	28.84
Carne de res y sustitutos	7.48	5.81	14.57	12.40	12.17	-9.37	69.32

IPP total



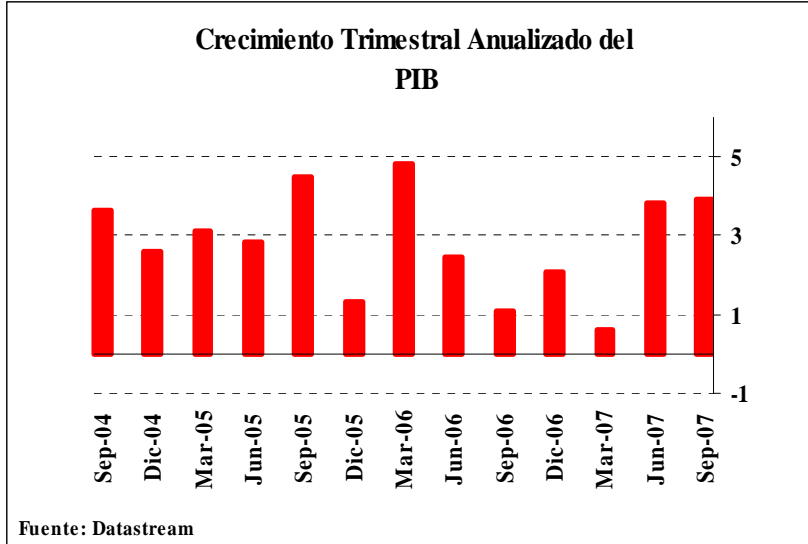
IPP por ramas



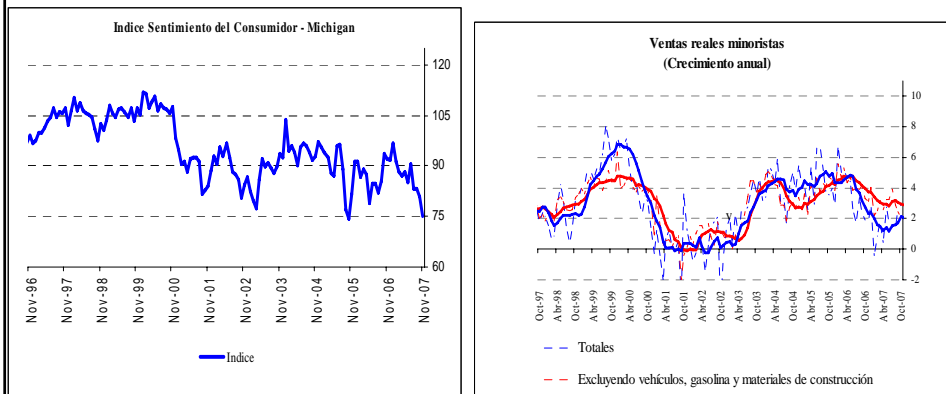
B. Determinantes de la inflación

1. Entorno internacional

Crecimiento del PIB USA



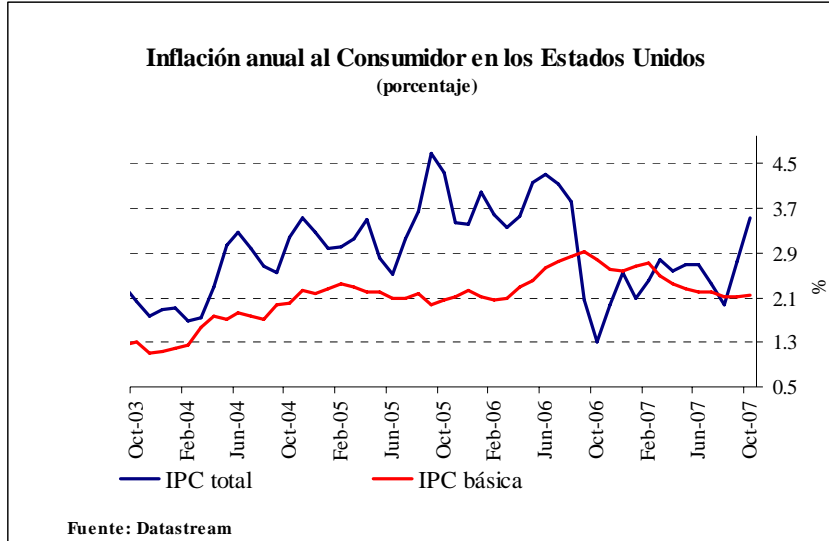
Indicador de confianza del consumidor y ventas minoristas USA



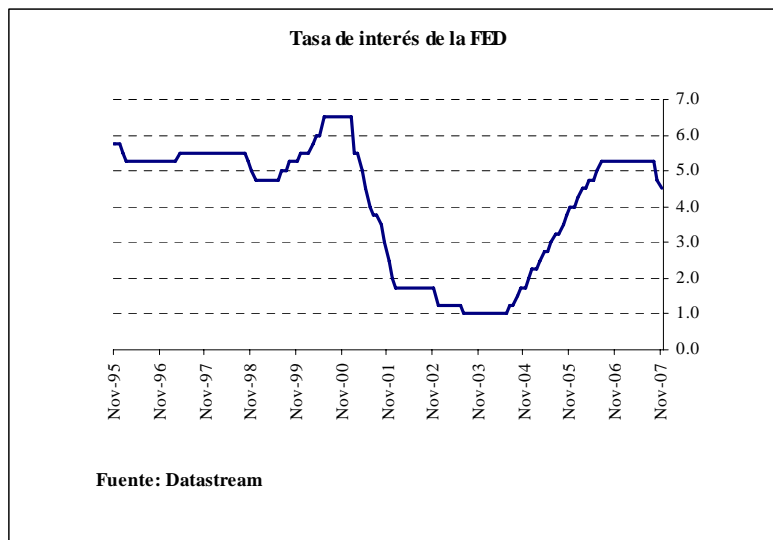
Fuente: Datastream

Fuente: Datastream

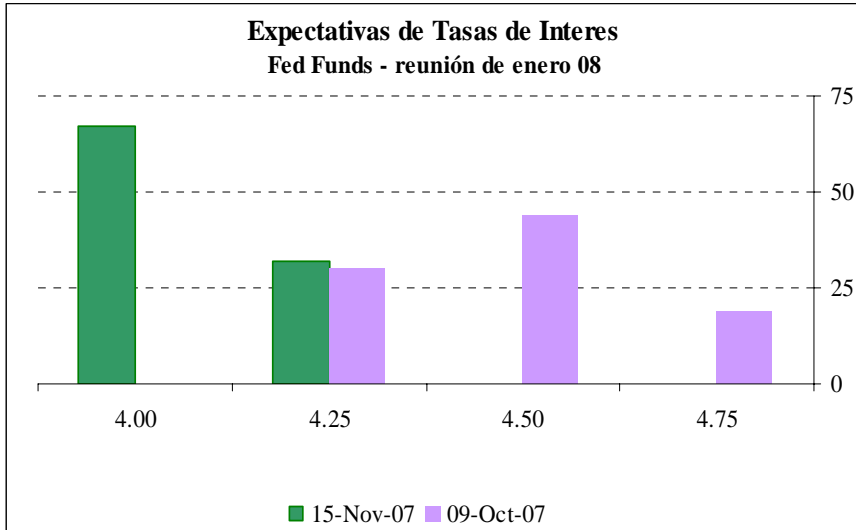
Inflación de Estados Unidos



Tasa de interés de la FED

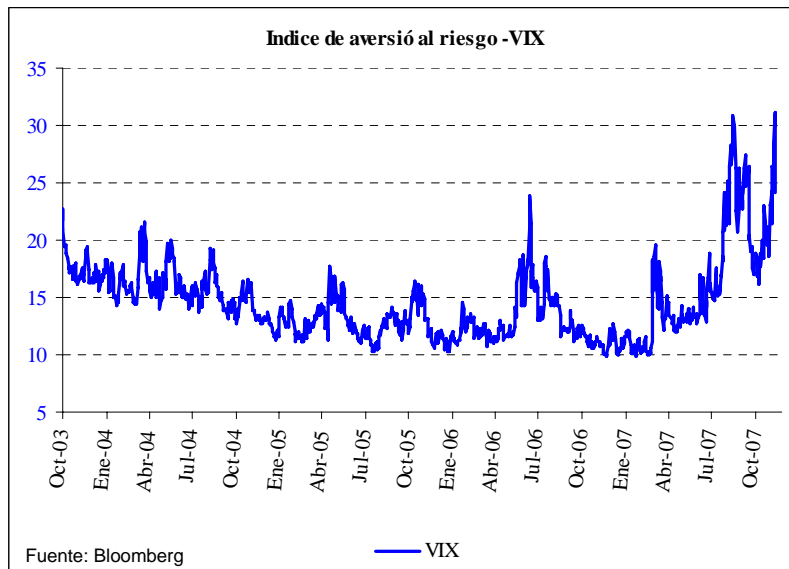


Expectativas de tasas de interés

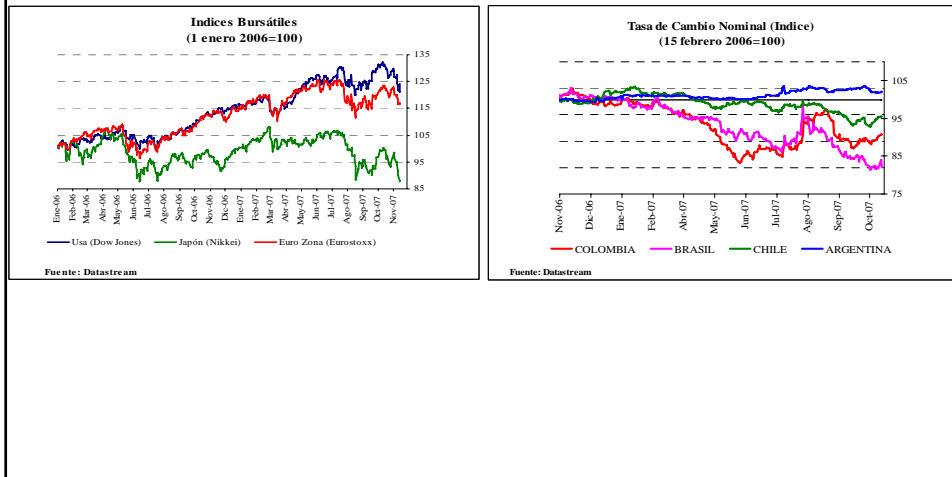


Fuente: Bloomberg

Índice de aversión al riesgo

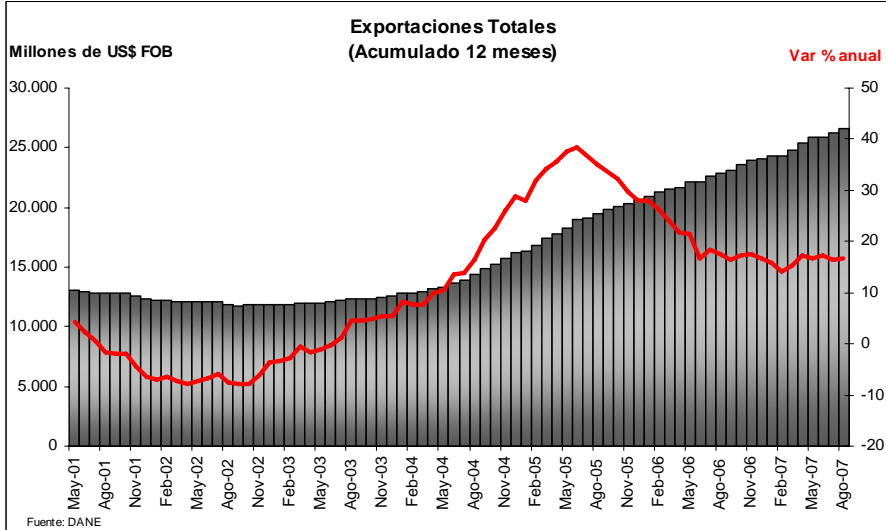


Índices bursátiles y tasa de cambio nominal

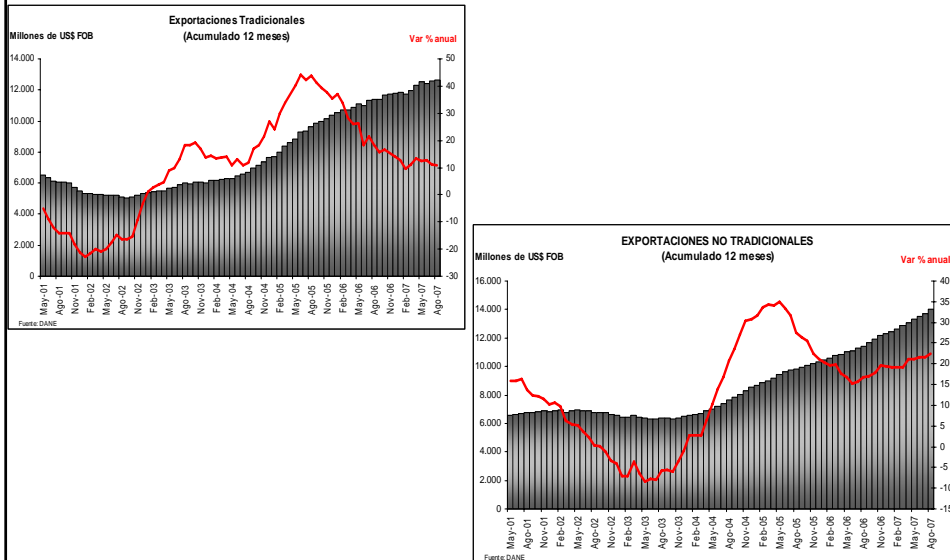


2. Exportaciones e Importaciones

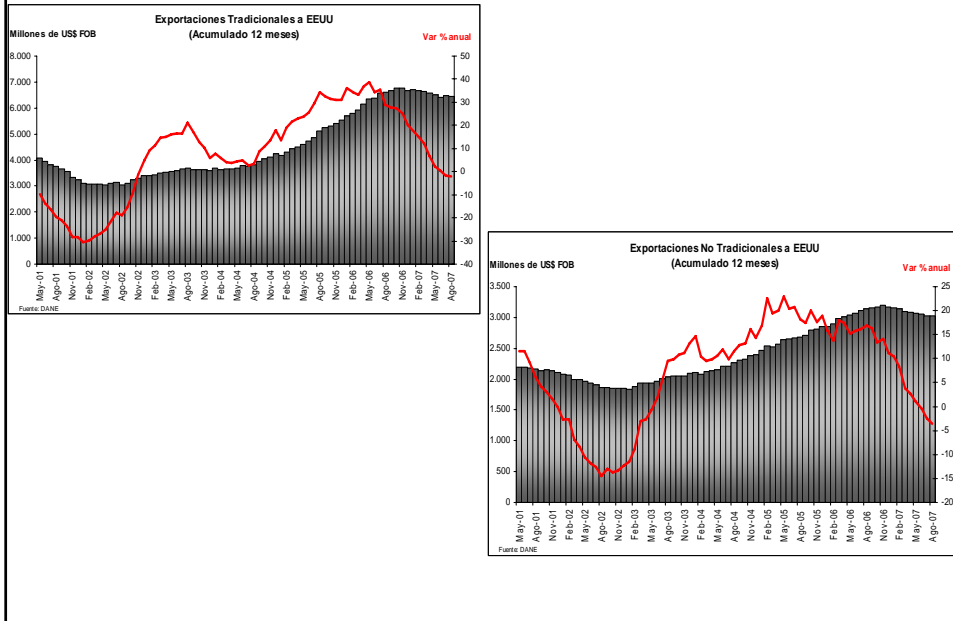
Exportaciones totales



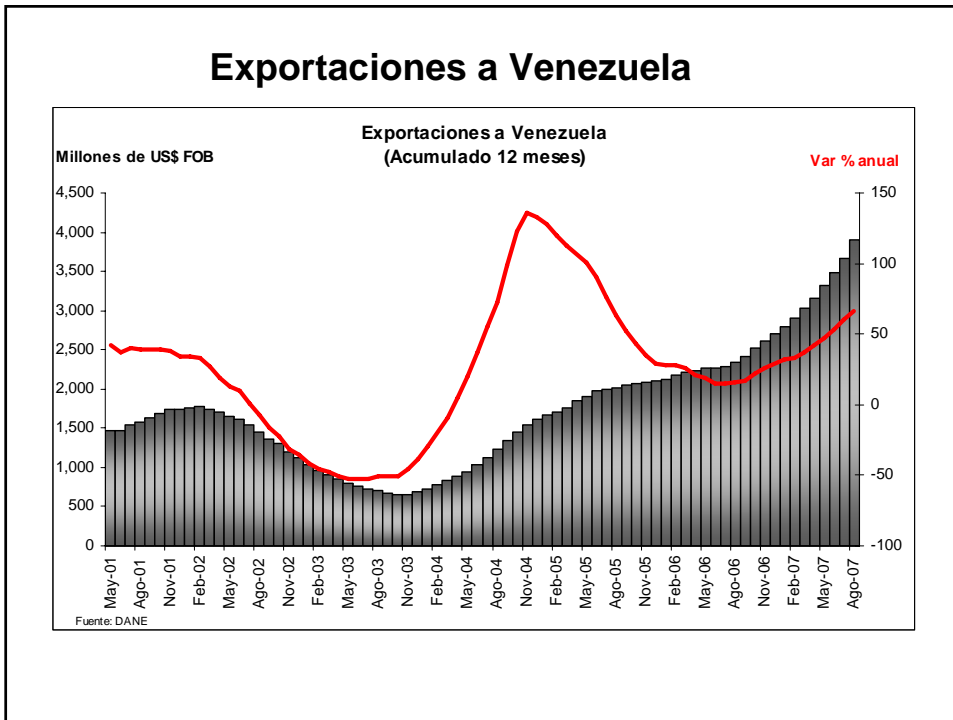
Exportaciones no tradicionales



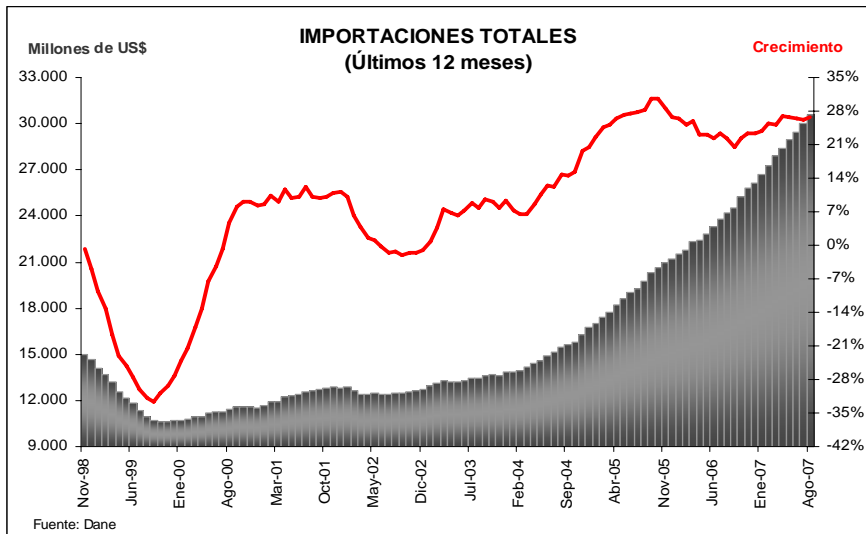
Exportaciones a EEUU



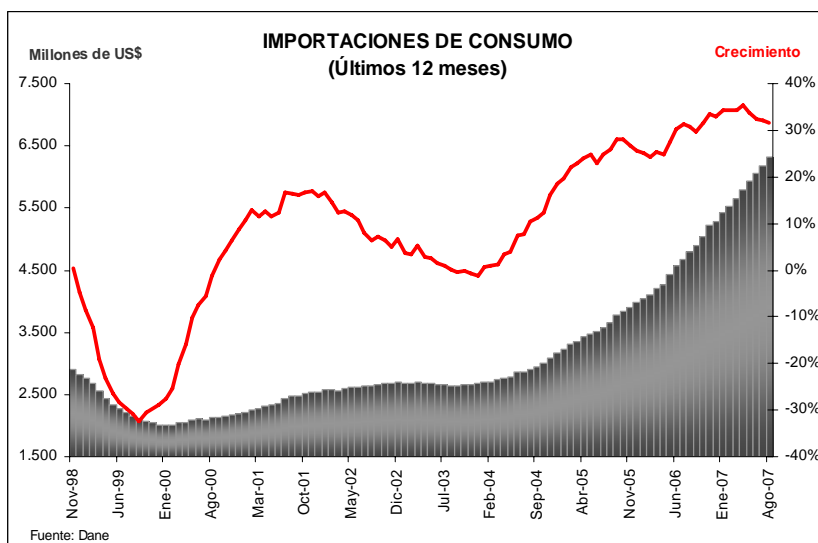
Exportaciones a Venezuela



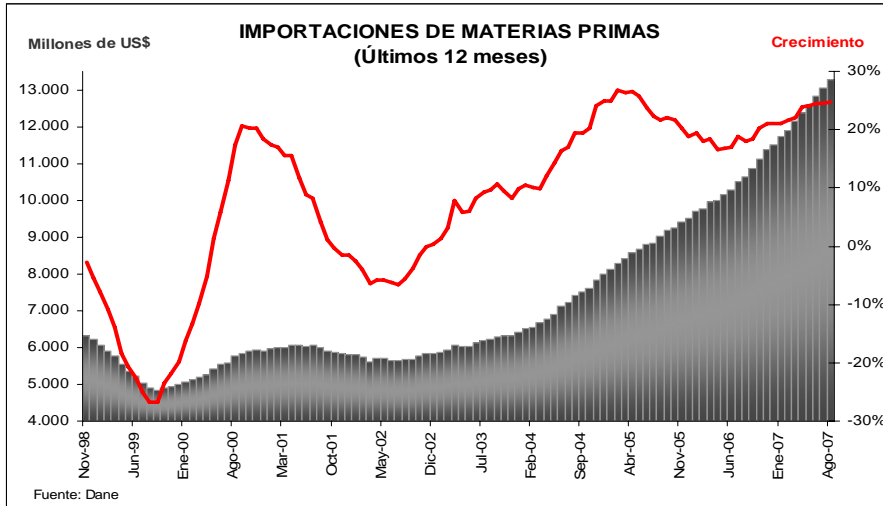
Importaciones totales



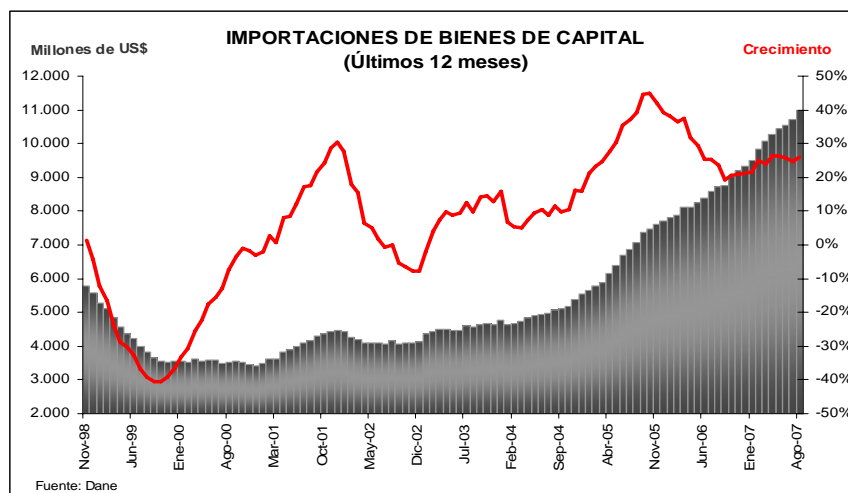
Importaciones de consumo



Importaciones de materias primas

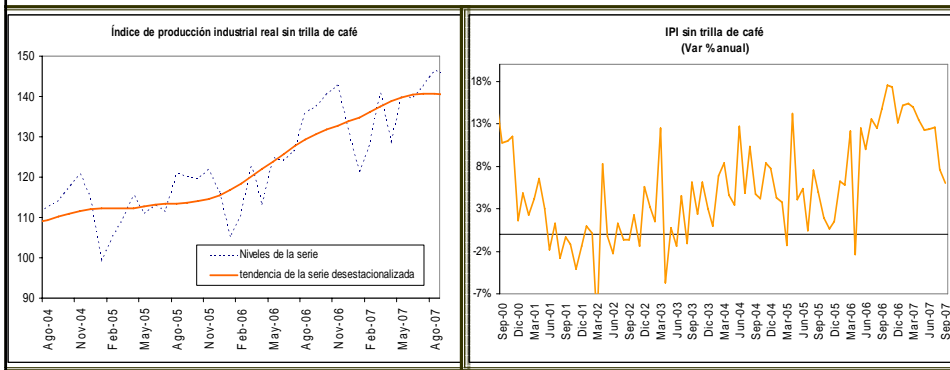


Importaciones de bienes de capital



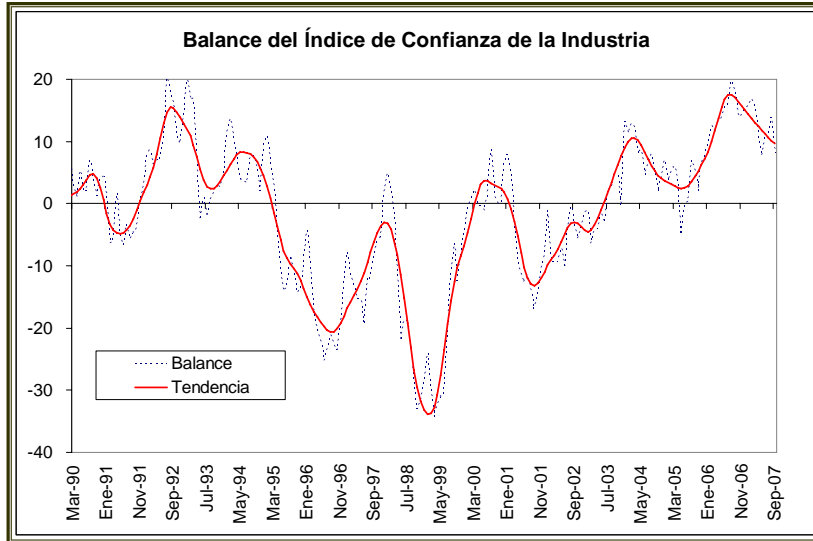
3. El crecimiento económico

Crecimiento del Índice de producción industrial



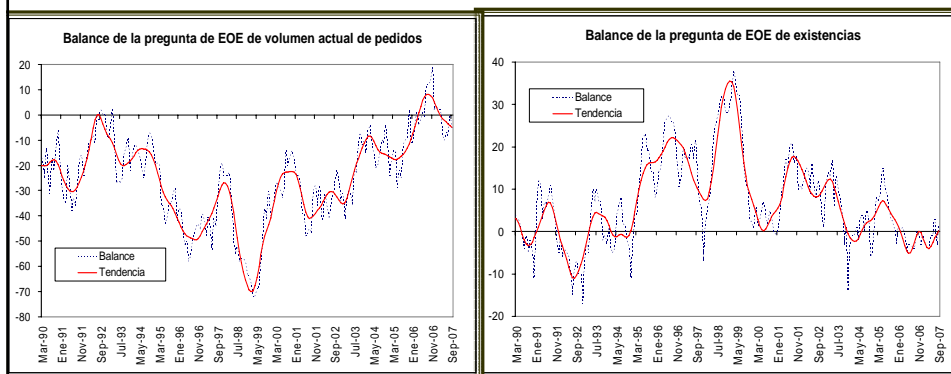
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República

Índice de confianza de la industria



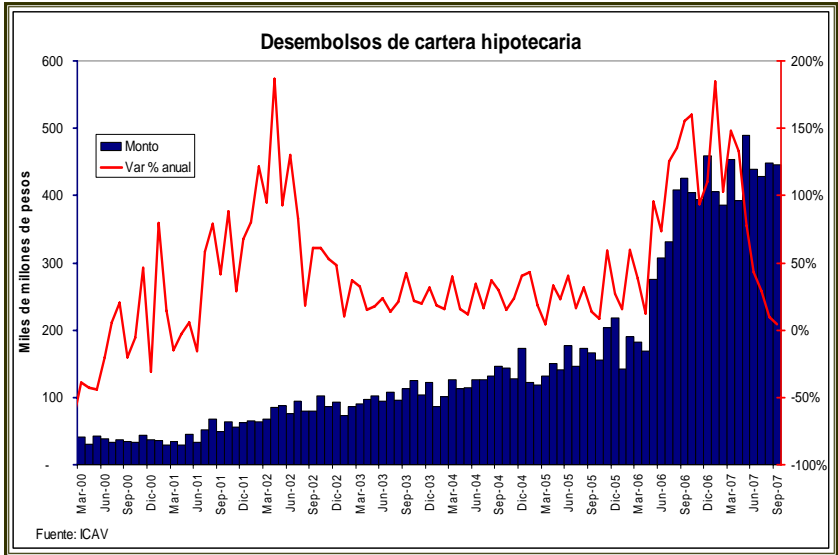
Fuente: Encuesta de opinión empresarial FEDESARROLLO. Cálculos Banco de la República

Industria: Pedidos y existencias

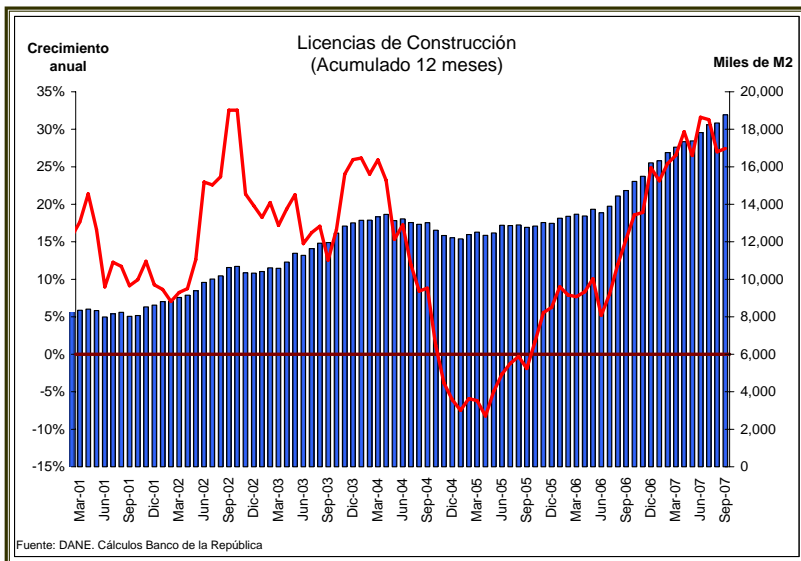


Fuente: Encuesta de opinión empresarial FEDESARROLLO. Cálculos Banco de la República

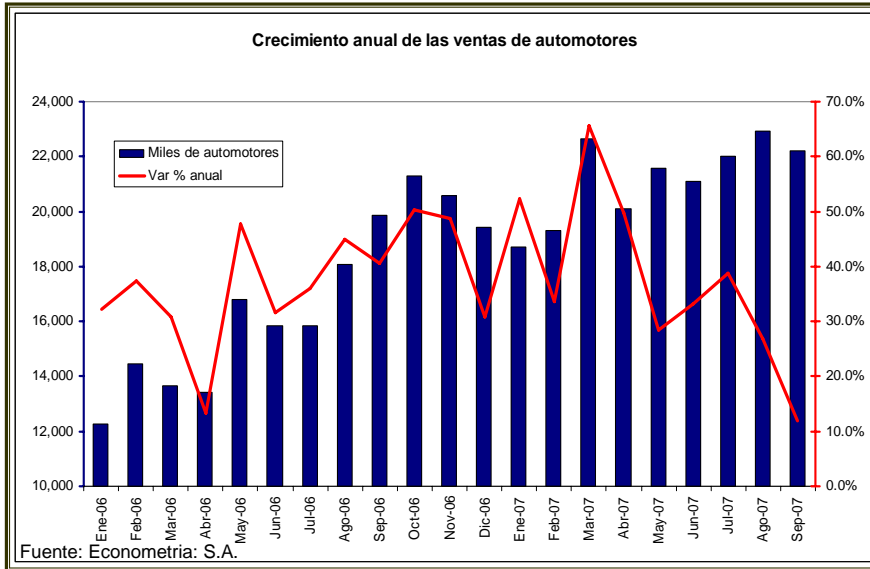
Desembolsos de cartera hipotecaria



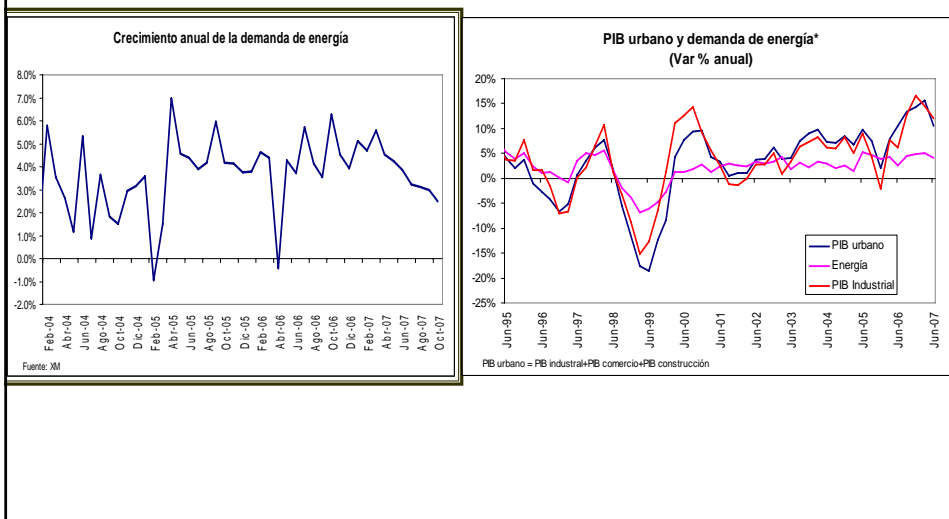
Licencias de construcción



Ventas de automóviles



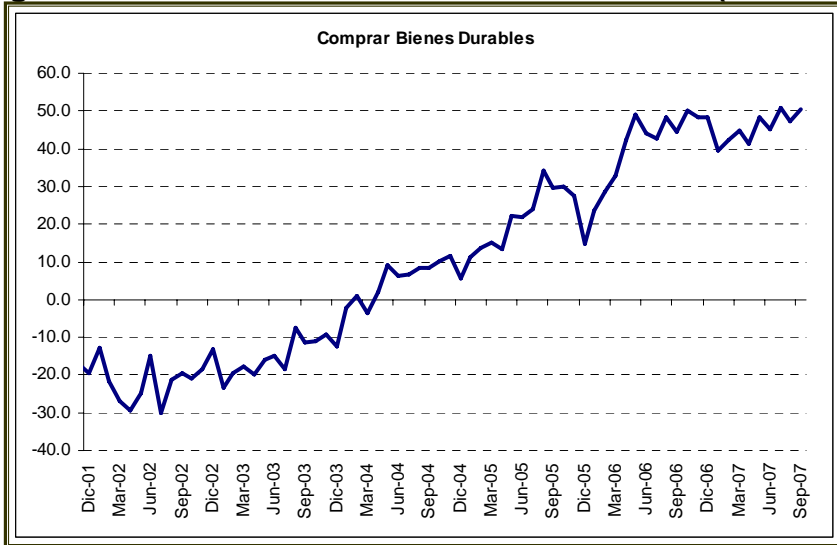
Consumo de Energía



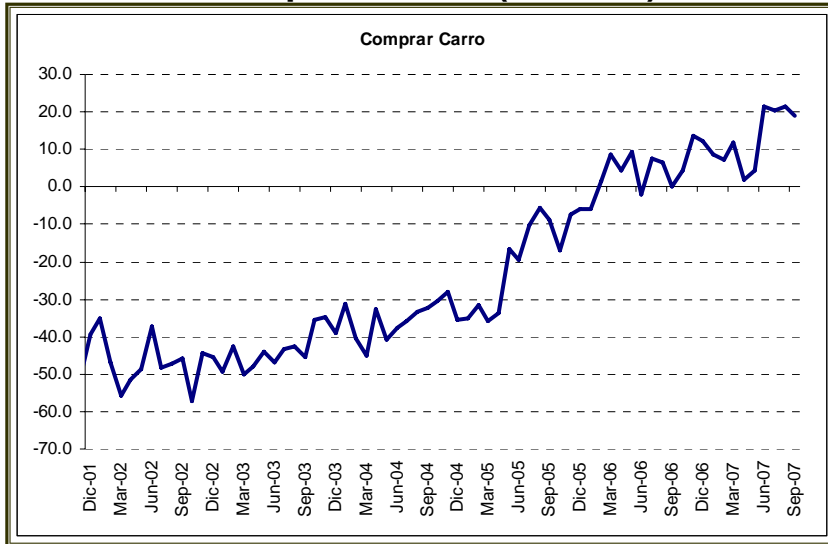
Indicador de confianza de los consumidores



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

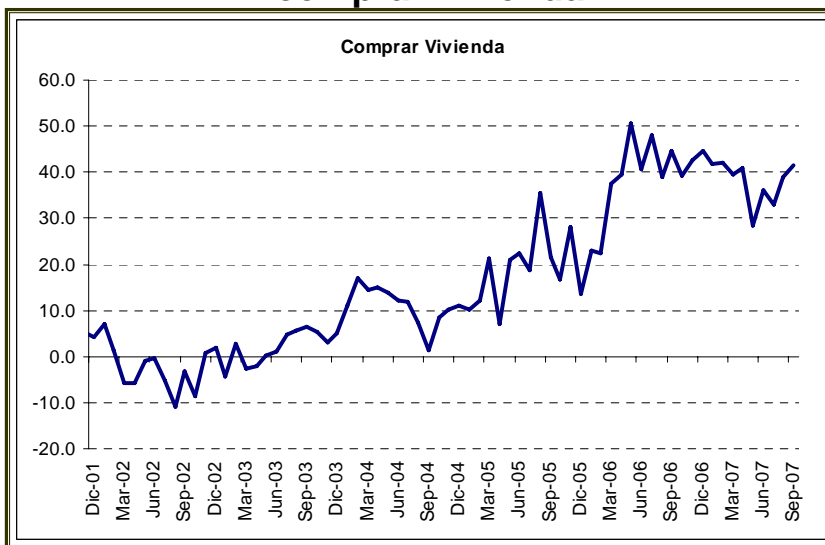


¿Cree ud. que este es un buen momento para comprar carro? (balance)



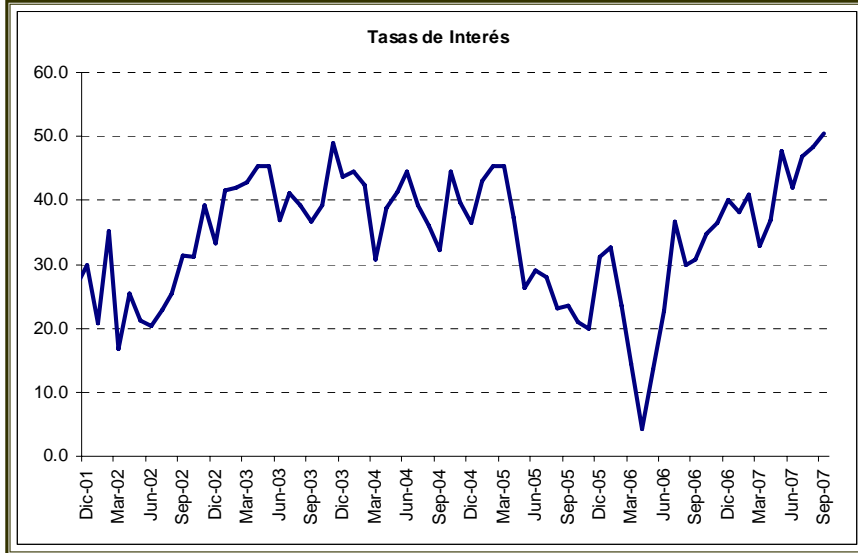
Fuente: Fedesarrollo

¿Cree ud. que este es un buen momento para comprar vivienda?



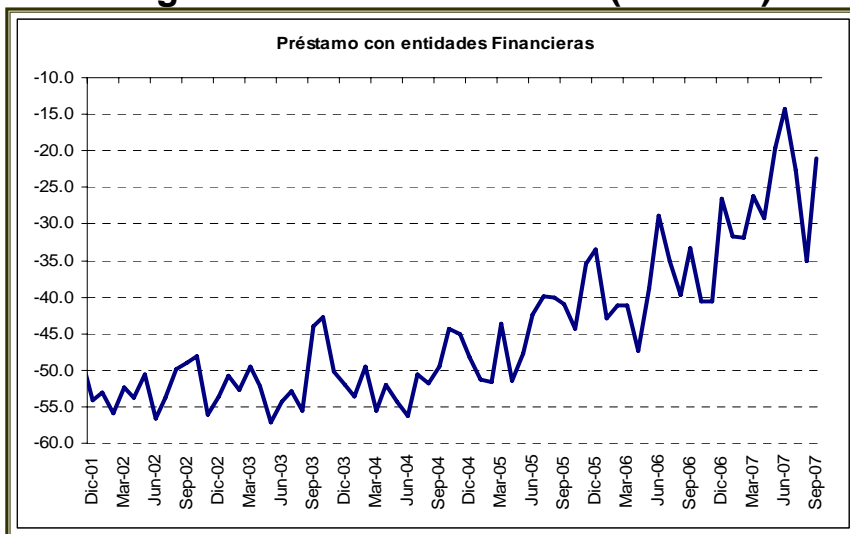
Fuente: Fedesarrollo

¿Cree ud. que durante los próximos doce meses los intereses de los préstamos subirán o bajarán? (balance)



Fuente: Fedesarrollo

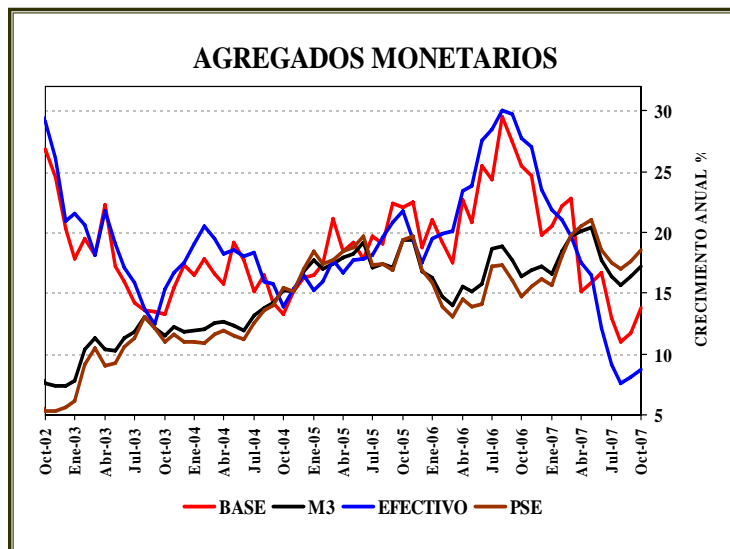
¿Alguien en este hogar ha solicitado un préstamo en alguna entidad financiera? (balance)



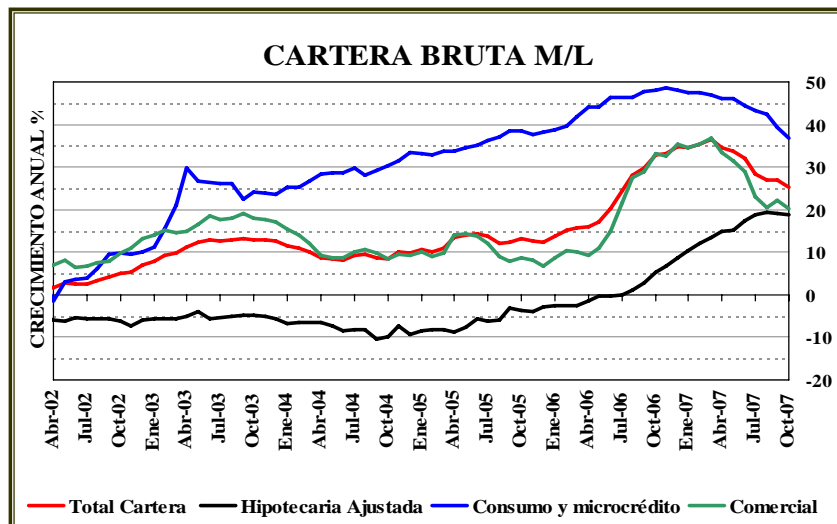
Fuente: Fedesarrollo

4. Agregados monetarios, crédito y tasas de interés.

Agregados monetarios



Cartera bruta



Fuente: Superfinanciera y cálculos Banco de la República

Tasas de interés nominal

Tasas de interés nominal						
	abr-06	dic-06	sep-07	oct-07	Var Mensual	Var abr-06 a oct-07
Tasas de Captación						
Ahorro Ordinario	3.60	3.92	4.93	4.99	0.06	1.39
CDT	6.15	6.98	9.05	9.03	-0.01	2.88
DTF	5.93	6.75	8.89	8.59	-0.30	2.66
Tasas de Colocación						
Tasa Colocación BR	12.94	13.04	16.84	16.79	-0.05	3.85
Consumo	21.14	19.57	24.34	25.38	1.05	4.25
Ordinario	15.36	14.24	17.63	17.39	-0.24	2.02
Hipotecaria	13.88	13.02	15.61	15.46	-0.16	1.57
Preferencial	8.73	10.22	13.68	13.51	-0.17	4.78
Tesorería	7.68	9.58	12.76	12.56	-0.20	4.87
TIB	5.89	7.36	9.25	9.24	-0.02	3.35
Subasta de Expansión	6.00	7.36	9.25	9.25	0.00	3.25
Tasa Usura	25.13	22.61	28.51	31.89	3.38	6.77

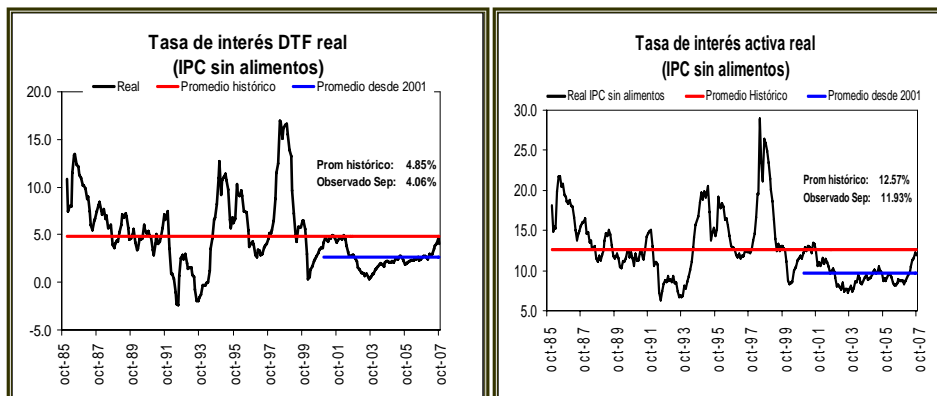
Fuente: Banco de la República

Tasas de interés real

Tasas de interés Real Con IPC sin alimentos						
	abr-06	dic-06	sep-07	oct-07	Var Mensual	Var abr-06 a Oct-07
Tasas de Captación						
Ahorro Ordinario	0.07	-0.03	0.78	0.61	-0.17	0.54
CDT	2.54	2.92	4.73	4.50	-0.23	1.97
DTF	2.32	2.70	4.58	4.06	-0.52	1.74
Tasas de Colocación						
Tasa Colocación BR	9.09	8.75	12.22	11.92	-0.30	2.83
Consumo	17.01	15.03	19.42	20.16	0.74	3.14
Ordinario	11.44	9.91	12.98	12.49	-0.48	1.06
Hipotecaria	10.01	8.72	11.04	10.64	-0.40	0.64
Preferencial	5.02	6.04	9.18	8.77	-0.41	3.75
Tesorería	4.02	5.41	8.30	7.87	-0.43	3.85
TIB						
TIB	2.28	3.29	4.93	4.68	-0.25	2.40
Subasta de Expansión						
Subasta de Expansión	2.39	3.28	4.93	4.70	-0.23	2.31
Tasa Usura						
Tasa Usura	20.86	17.95	23.43	26.39	2.97	5.53

Fuente: Banco de la República

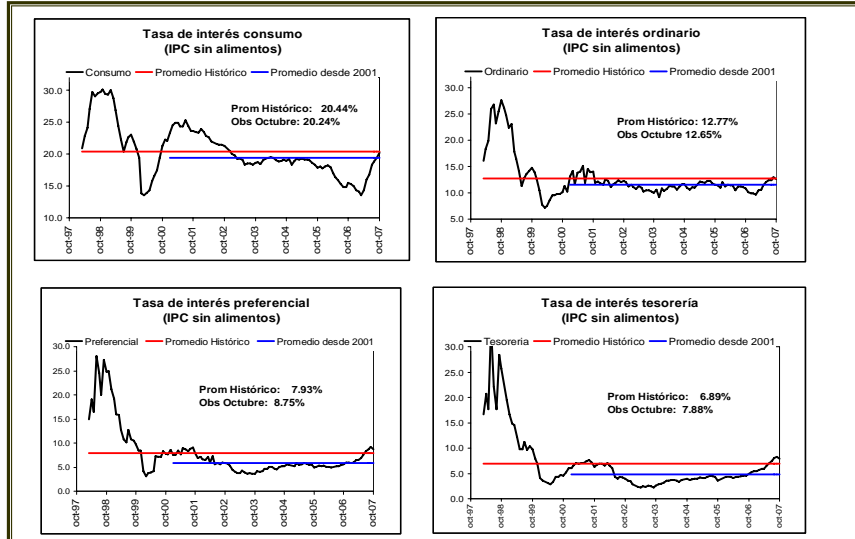
Tasas reales de captación y colocación



Fuente: Banco de la República

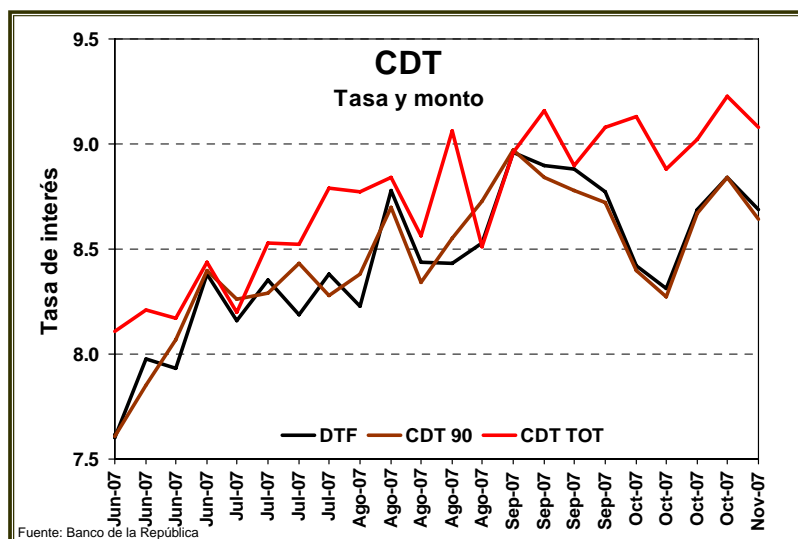
Fuente: Banco de la República

Tasa interés por destino de recursos

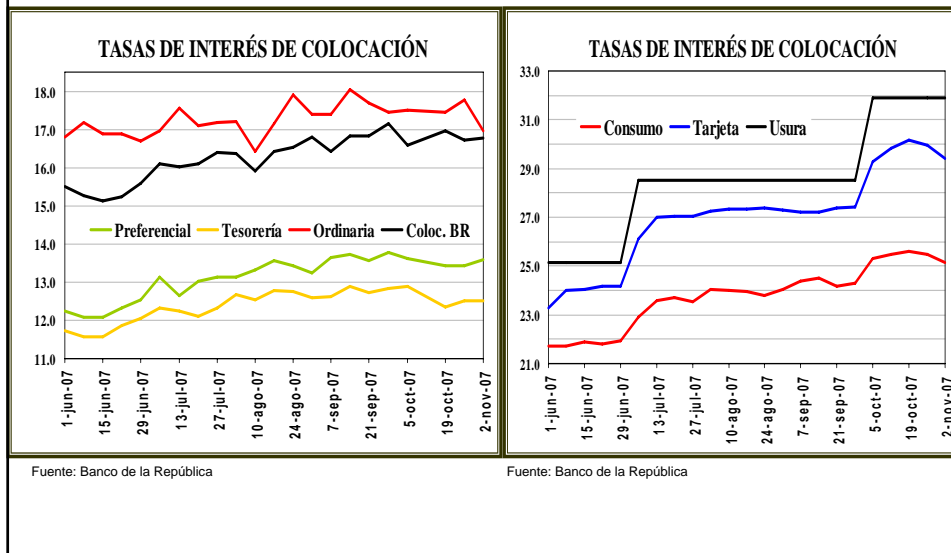


Fuente: Banco de la República

CDT

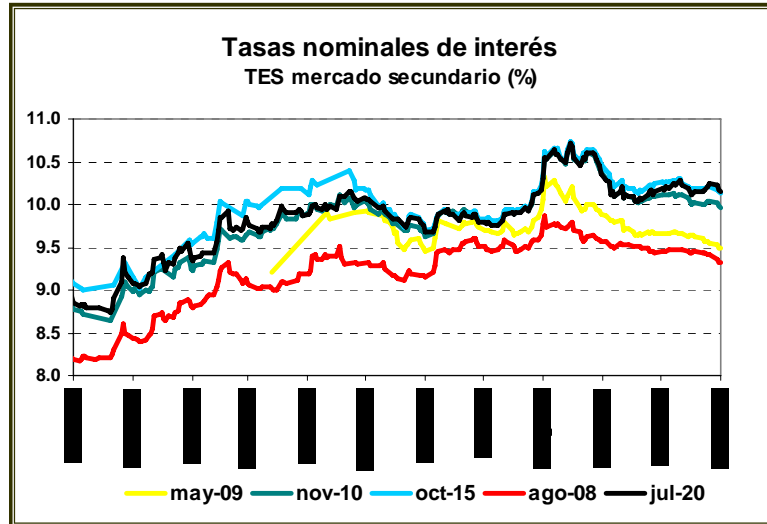


Tasas de interés de colocación

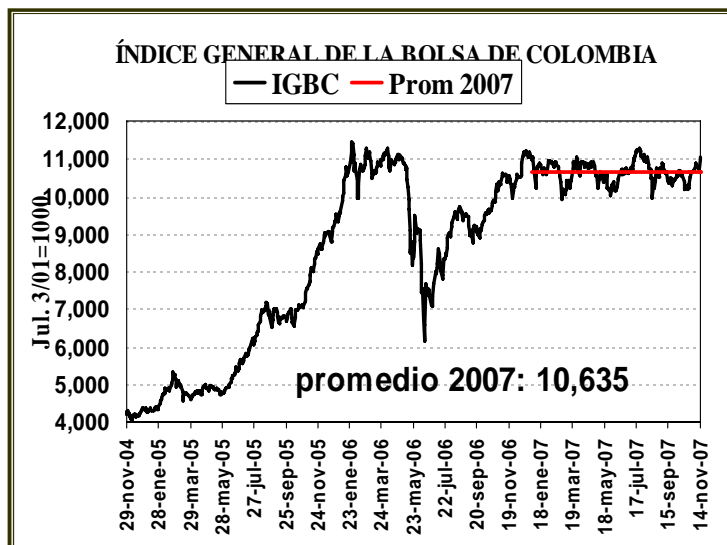


5. Precios de activos

Tasas nominales de interés - TES



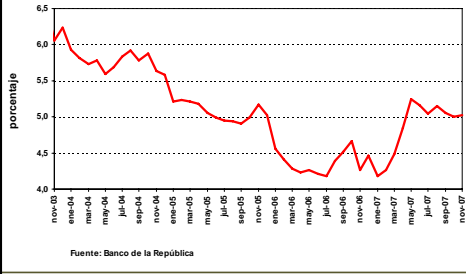
Índice general de la bolsa de Colombia



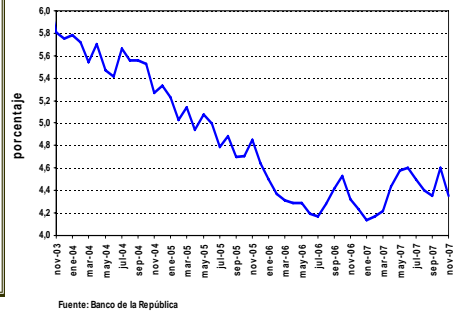
6. Expectativas de inflación

Inflación esperada

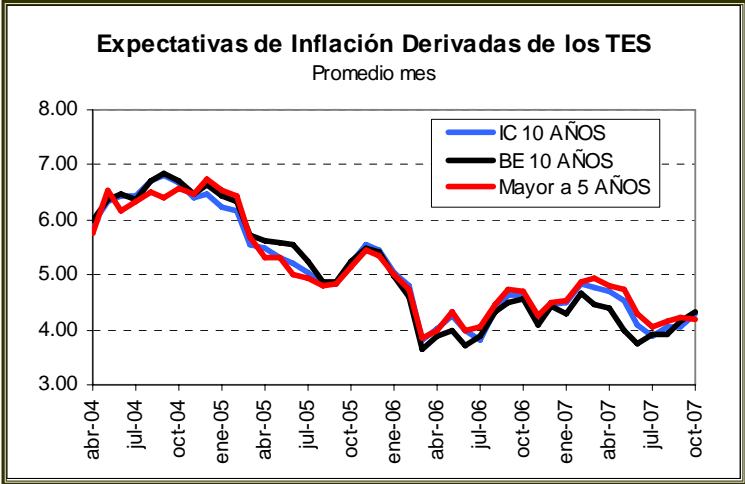
**Pronóstico de inflación a diciembre de cada año
bancos y comisionistas de bolsas**



**Pronóstico de inflación doce meses adelante
bancos y comisionistas de bolsas**



Expectativas según TES



Fuente: Infoval, cálculos Banco de la república

FIN