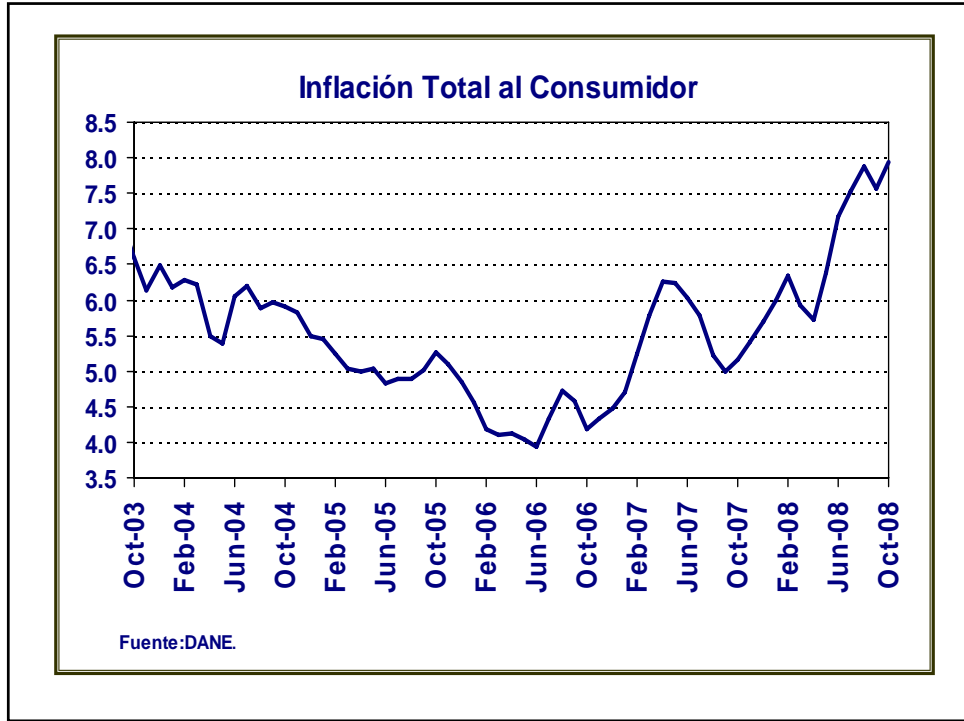


Informe de inflación de octubre 2008

DPI - SGEE

I. La Inflación en octubre

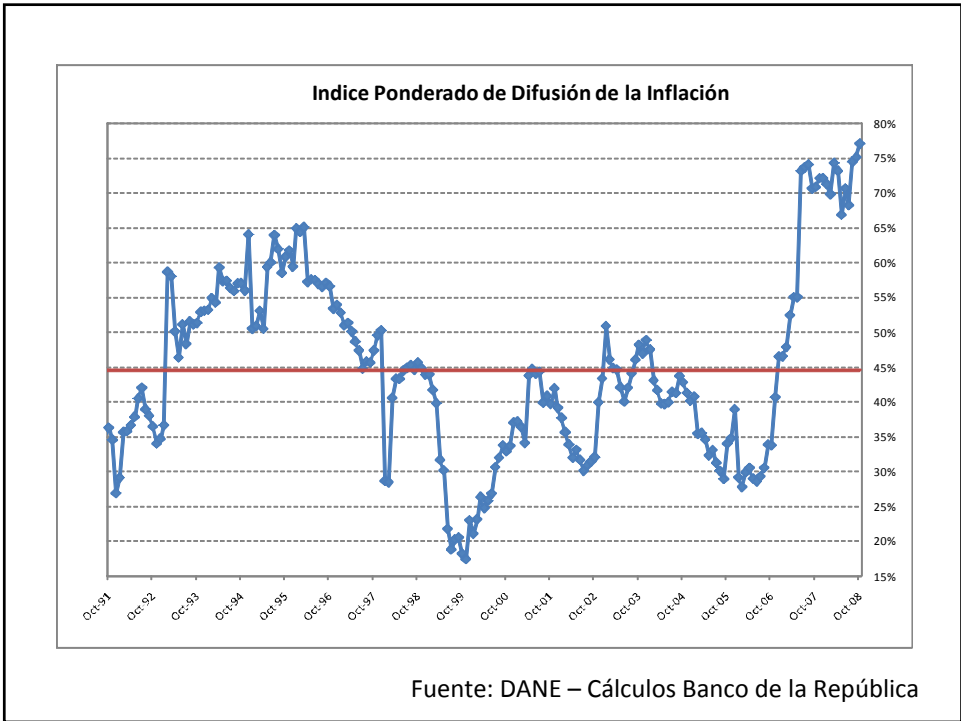
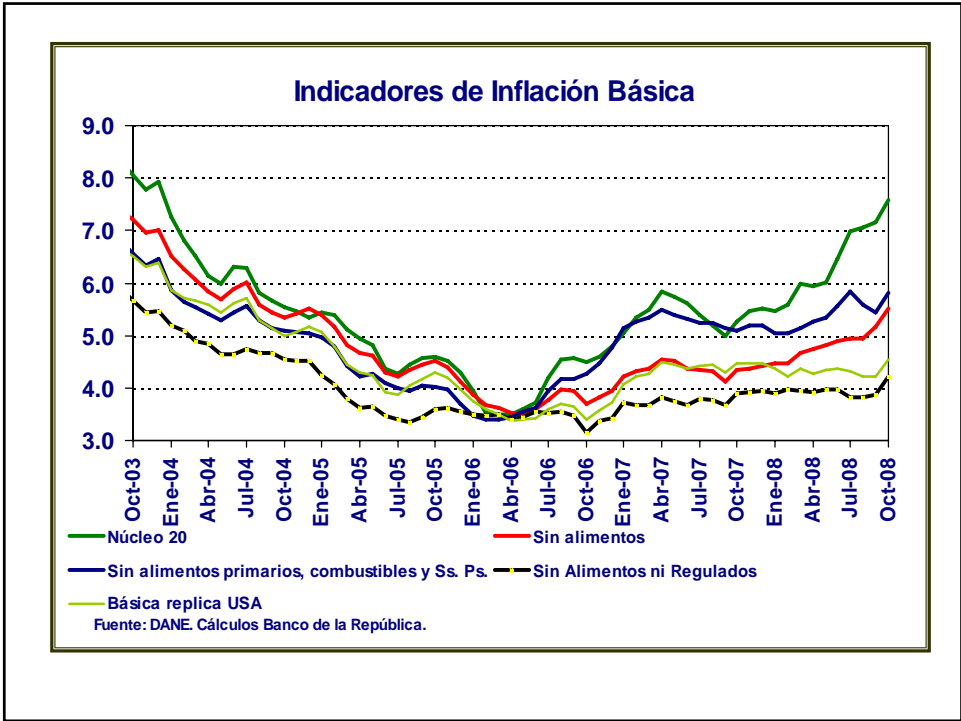


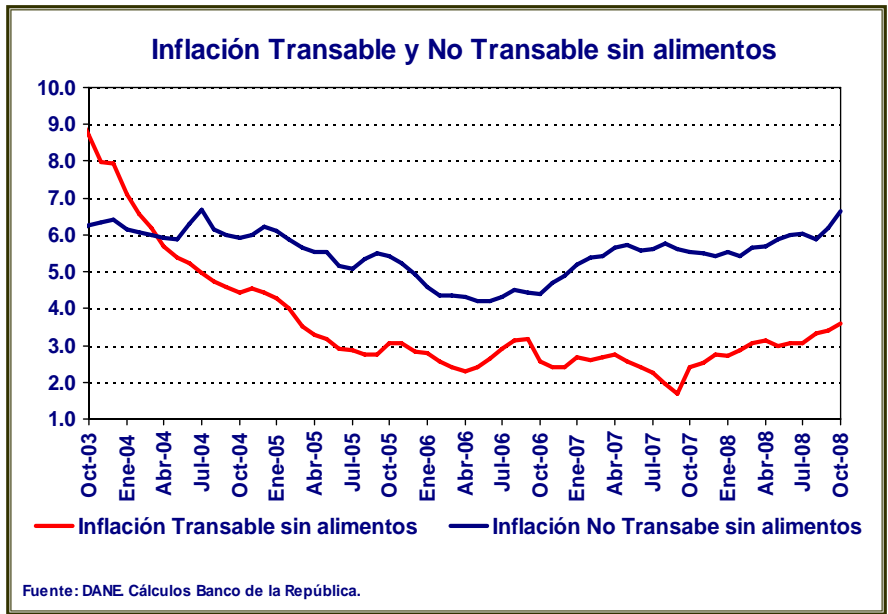
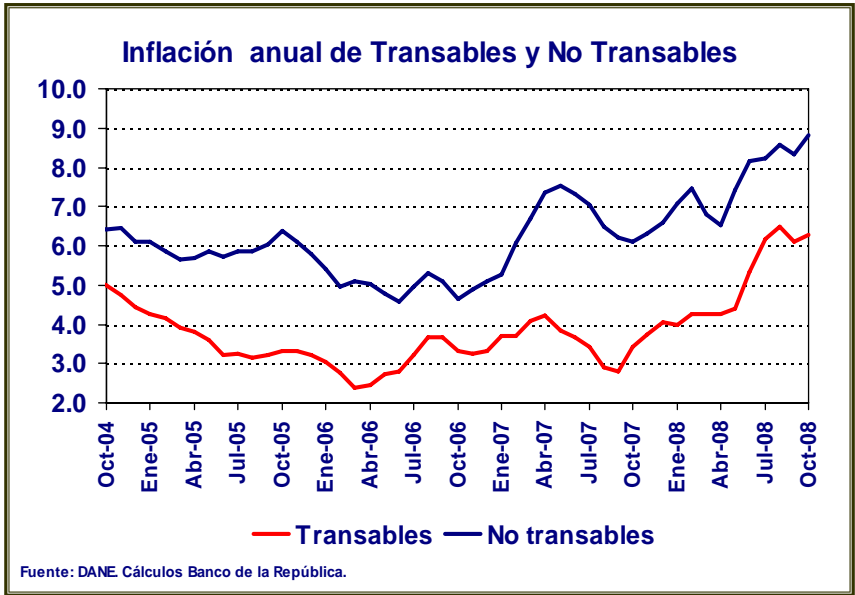
Descomposición de la inflación anual según presiones alcistas

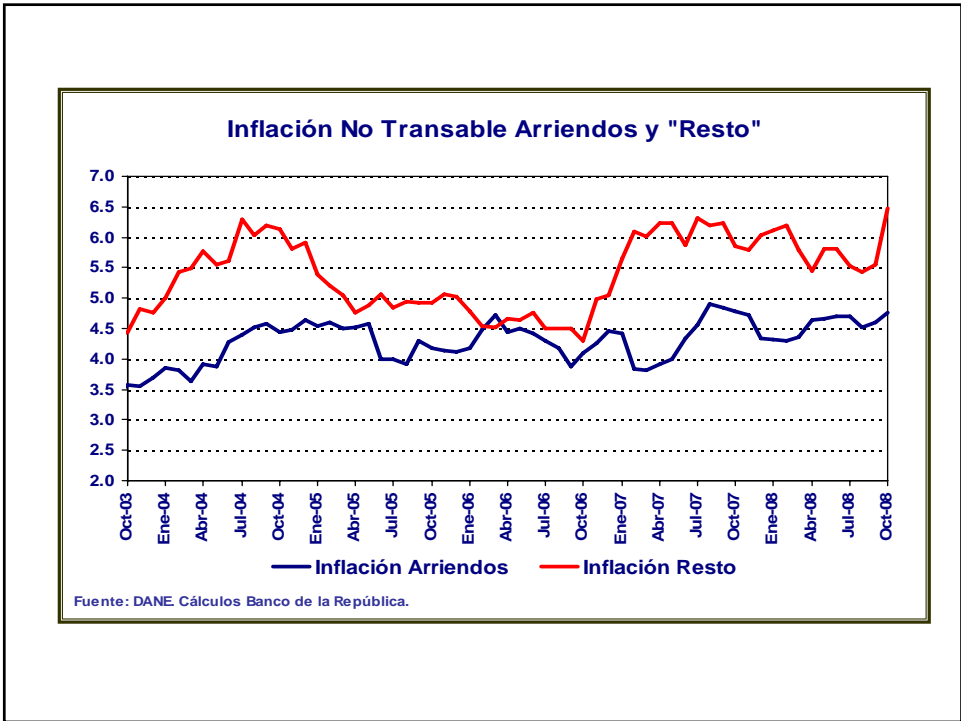
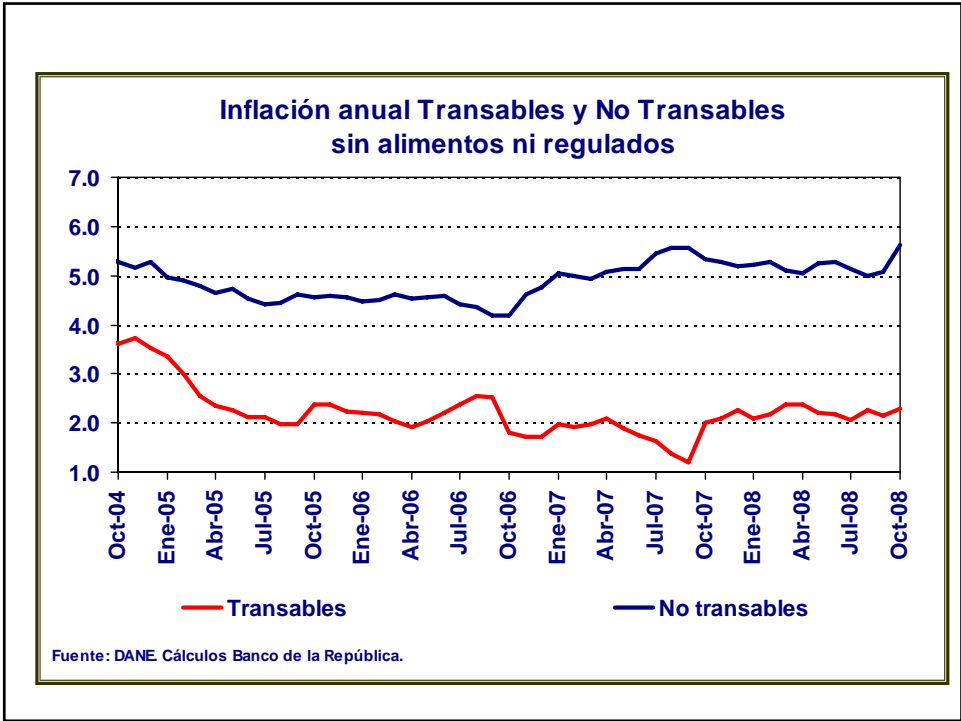
A octubre de 2008

Descripción	Ponderación	Crecimiento anual					Participación en % en la aceleración del mes	Participación % en la aceleración año corrido
		Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Oct-08		
Total	100,00	5,69	5,93	7,18	7,57	7,94	100,00	100,00
Sin alimentos	70,49	4,43	4,67	4,90	5,16	5,52	69,26	32,03
Transables	24,67	2,28	2,36	2,18	2,16	2,30	8,89	-0,44
No transables	36,77	5,19	5,09	5,27	5,08	5,63	46,81	5,88
Regulados	9,04	6,42	7,71	8,76	10,46	10,80	13,55	26,58
Alimentos	29,51	8,51	8,61	11,98	12,77	13,15	30,74	67,97
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	7,15	6,66	6,59	22,22	23,72	23,65	-7,85	62,80
Cereales, aceites y otros	5,35	9,12	11,13	15,71	16,54	17,61	18,14	22,82
Comidas fuera del hogar y otros	9,52	7,65	6,77	7,01	7,07	6,91	-3,53	-2,48
Carne de res y sustitutos	7,48	11,12	11,36	3,65	5,18	6,28	23,98	-15,18

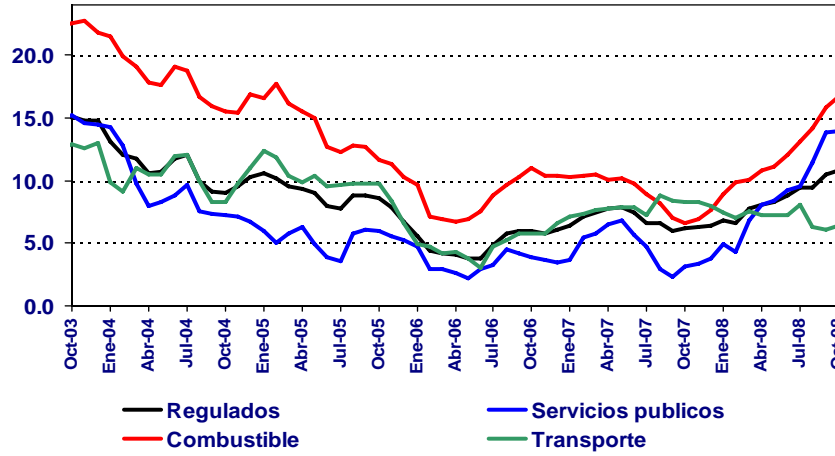
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.





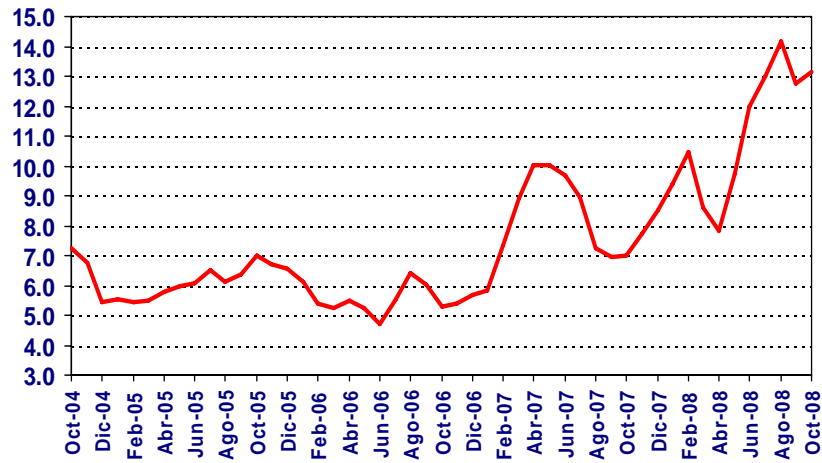


Inflación anual de Regulados

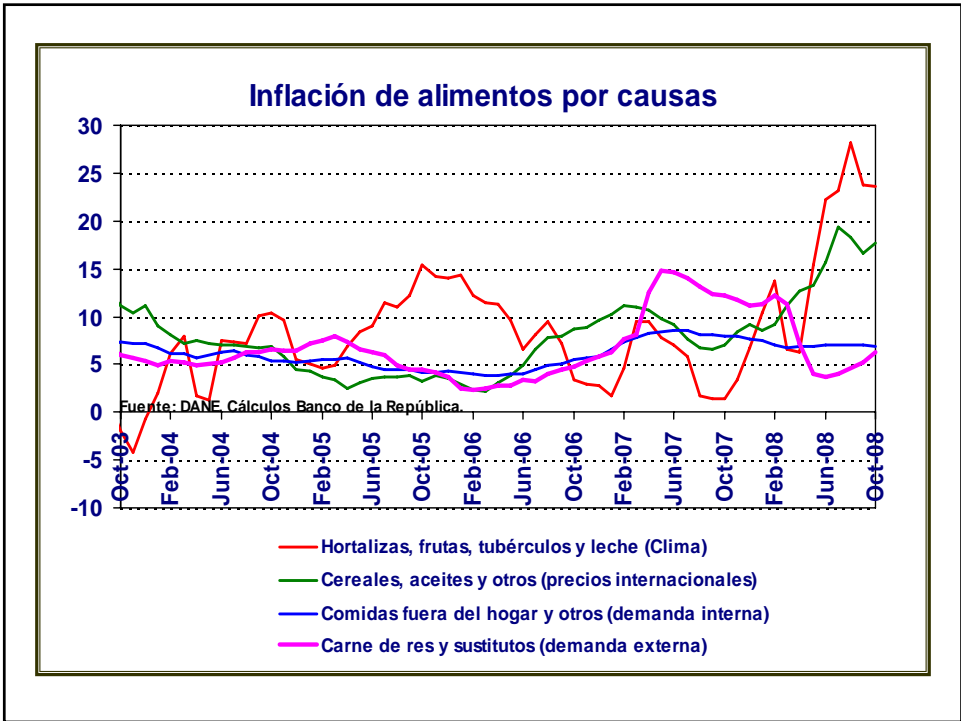
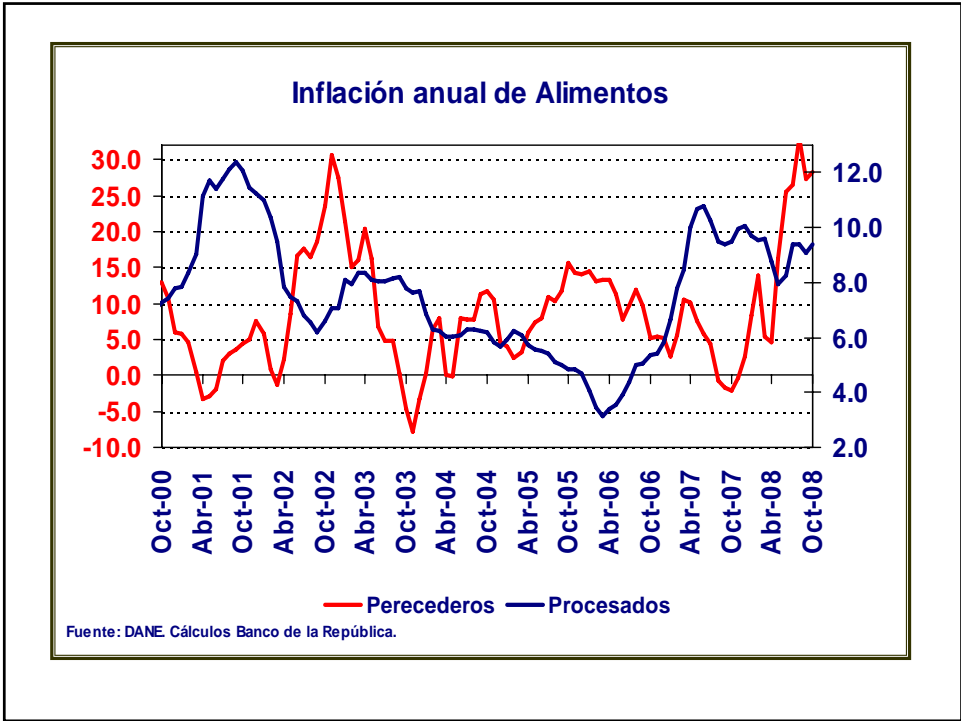


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

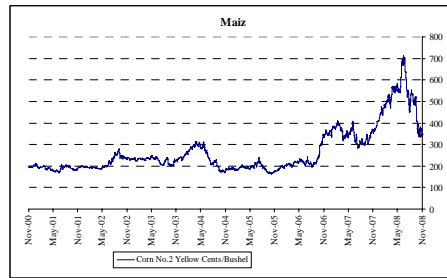
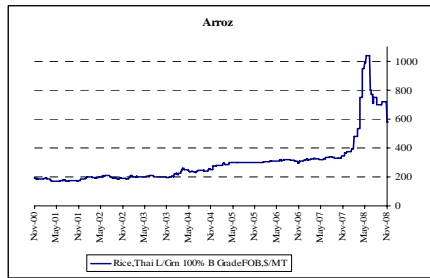
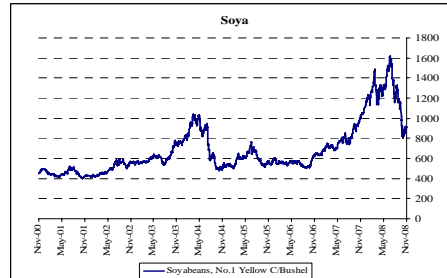
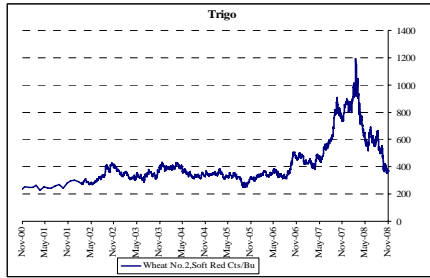
Inflación anual Alimentos



Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

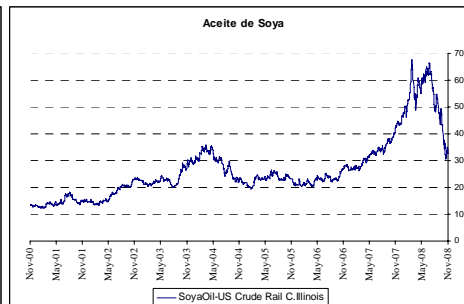
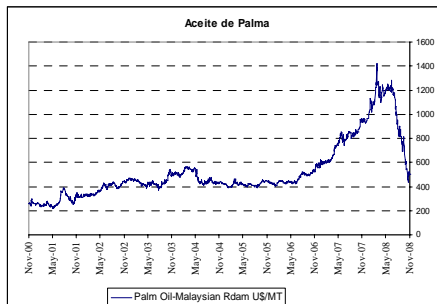


Precios internacionales de GRANOS



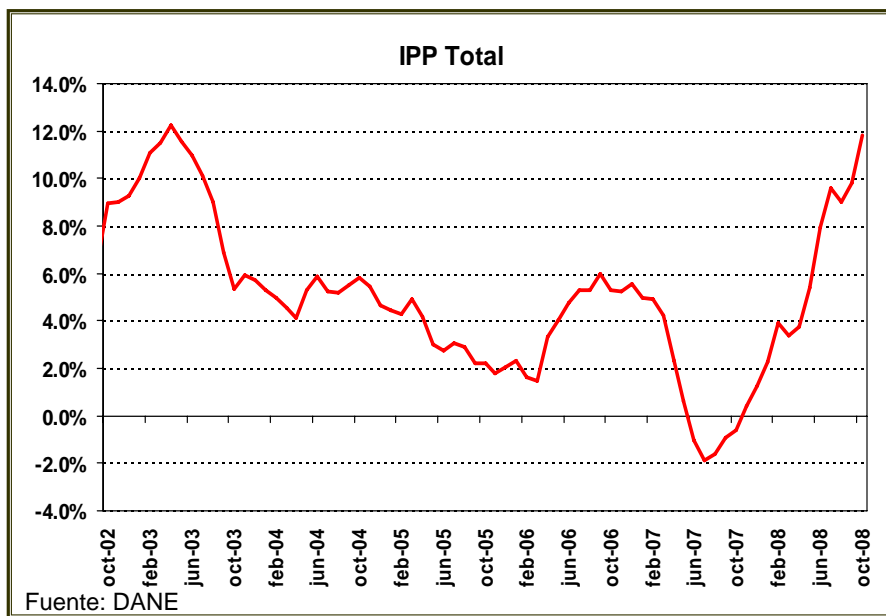
Fuente: Datastream

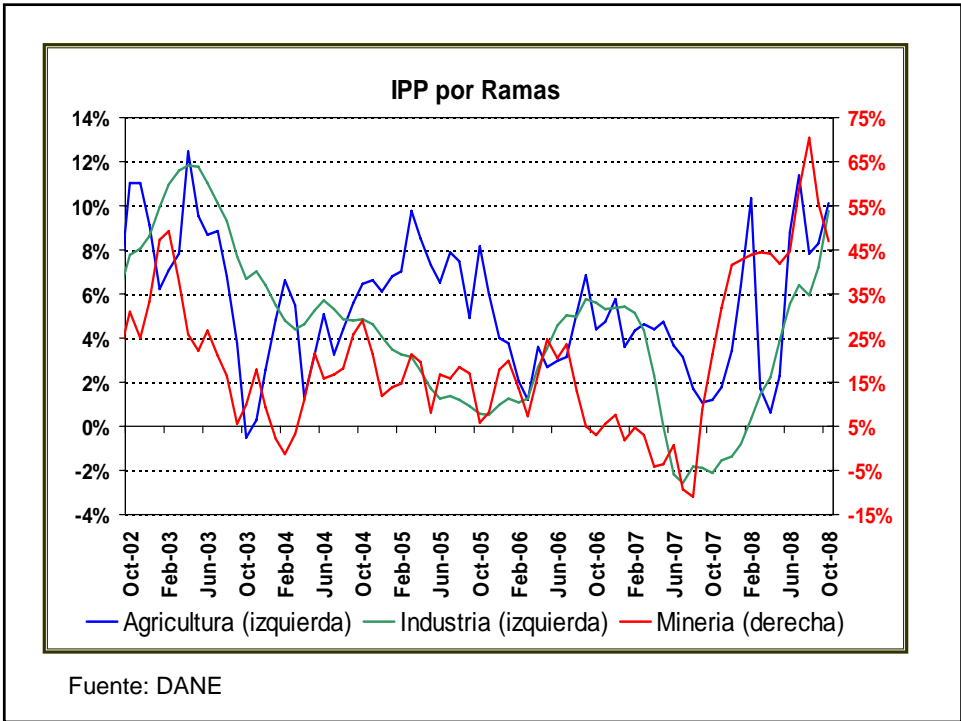
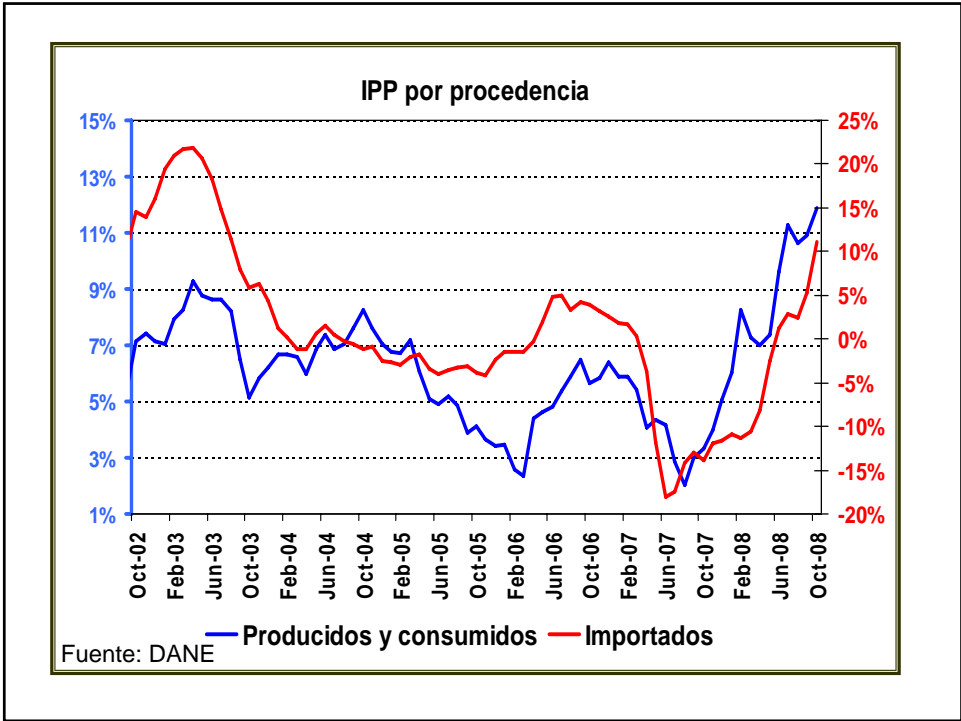
Precios internacionales de aceites

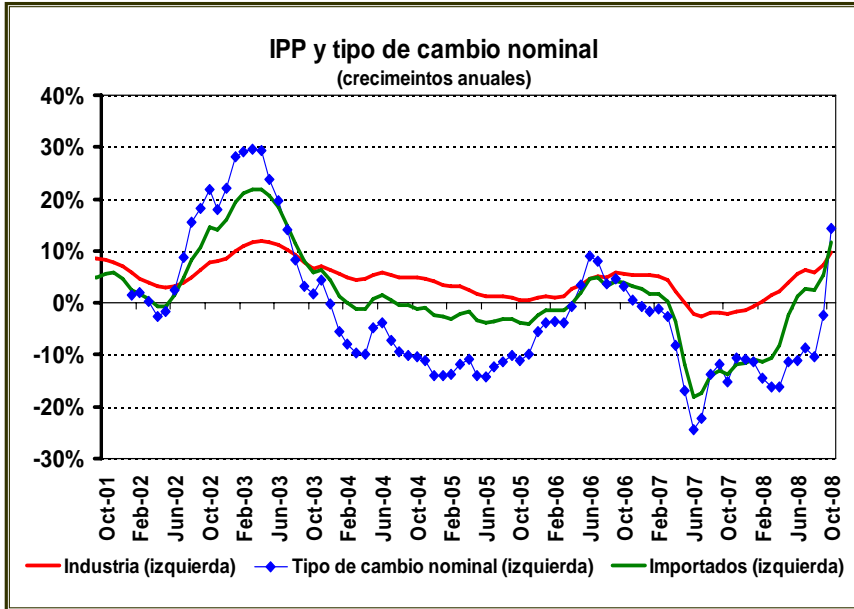


Fuente: Datastream

II. Los costos: El IPP

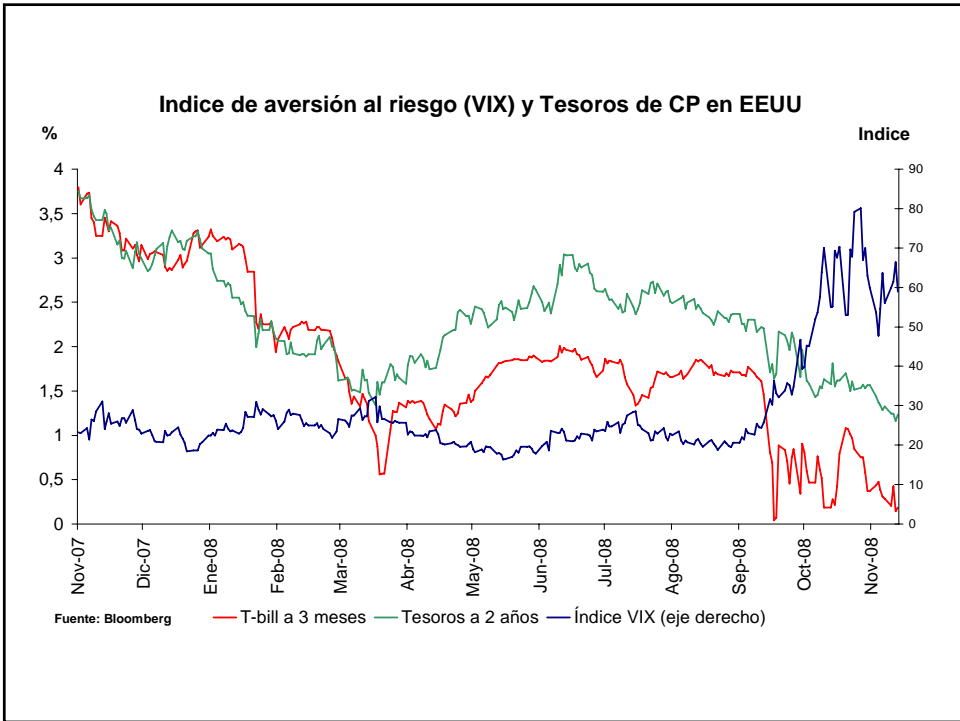
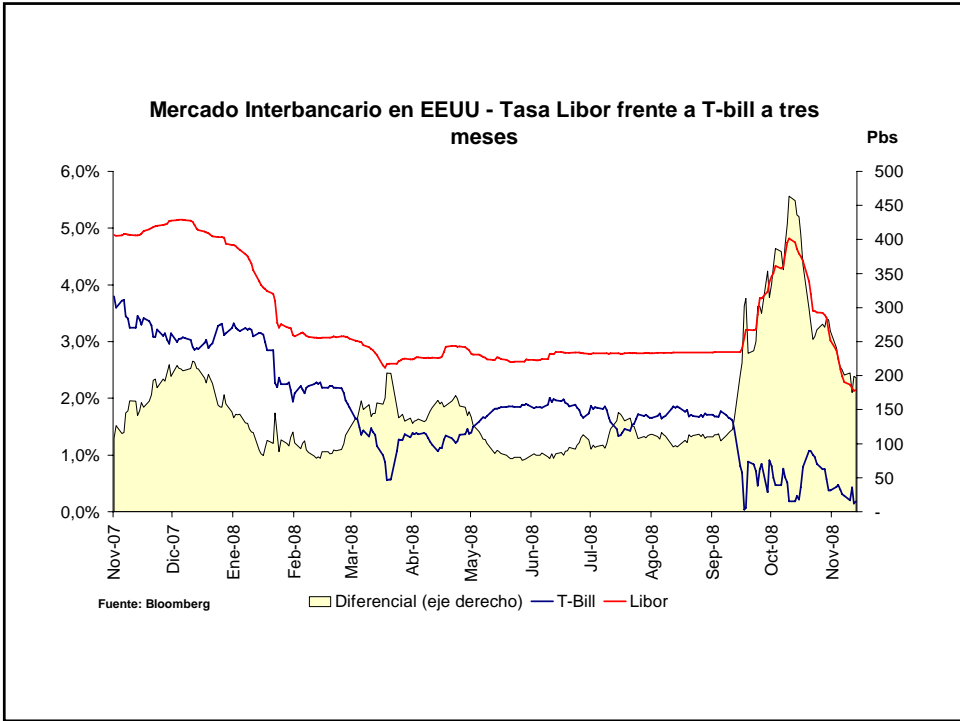




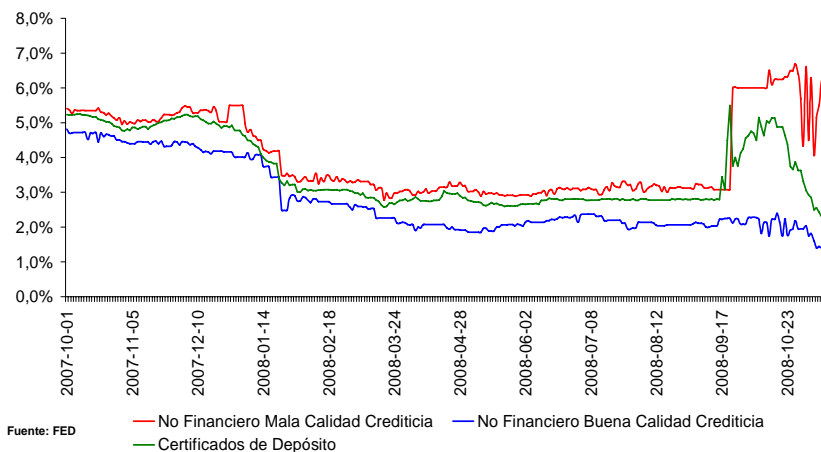


Fuente: DANE - Cálculos Banco de la República

III. Contexto externo



Tasa de los Papeles Comerciales y Certificados de Depósito a 3 meses en EEUU

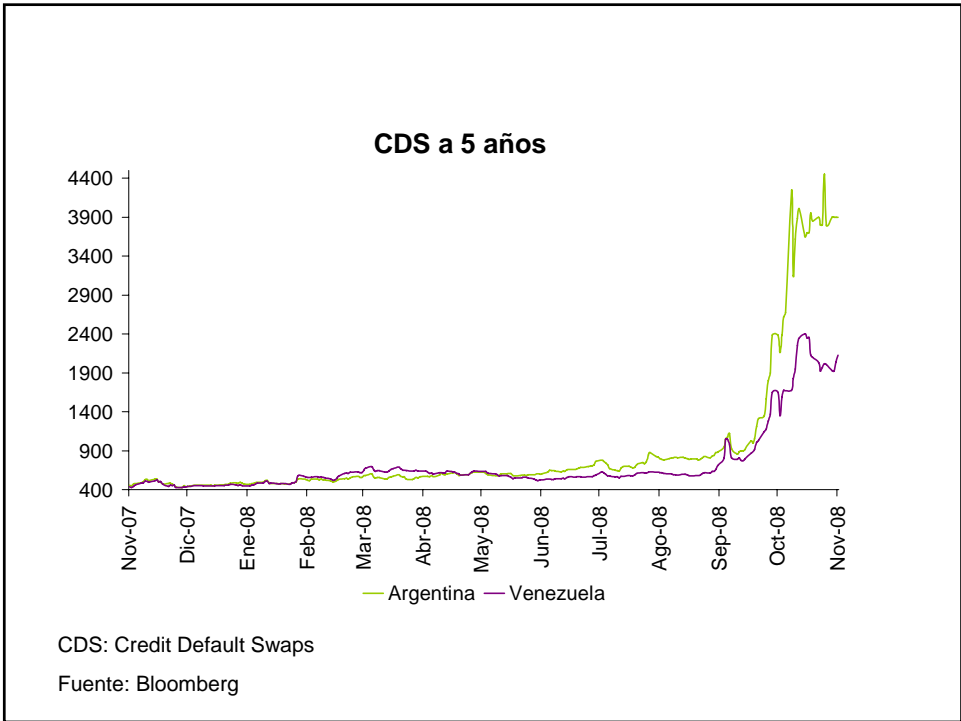
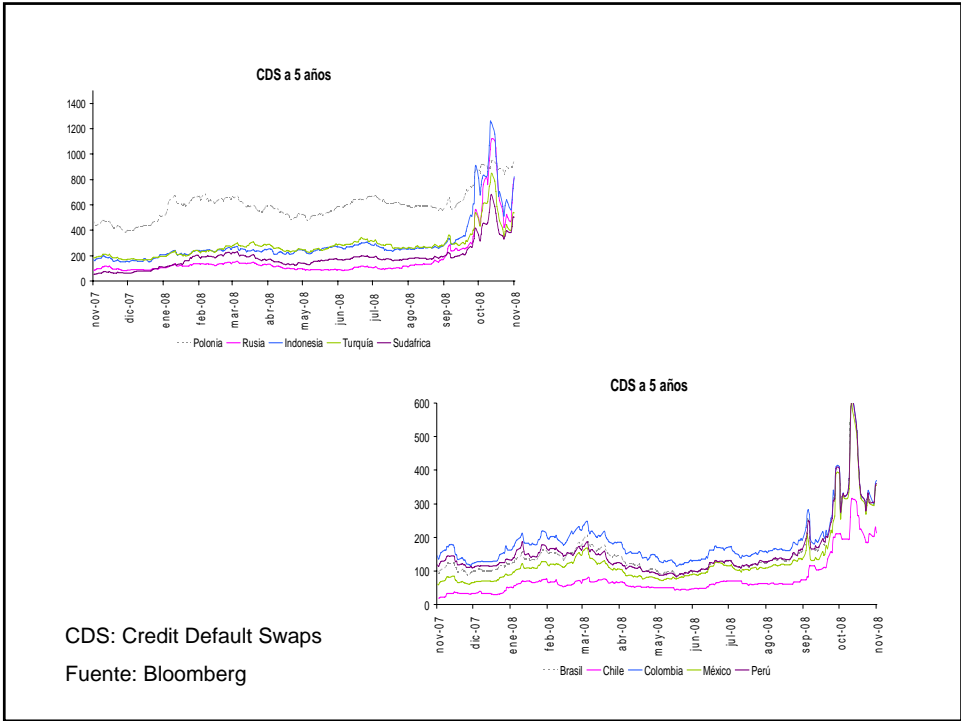


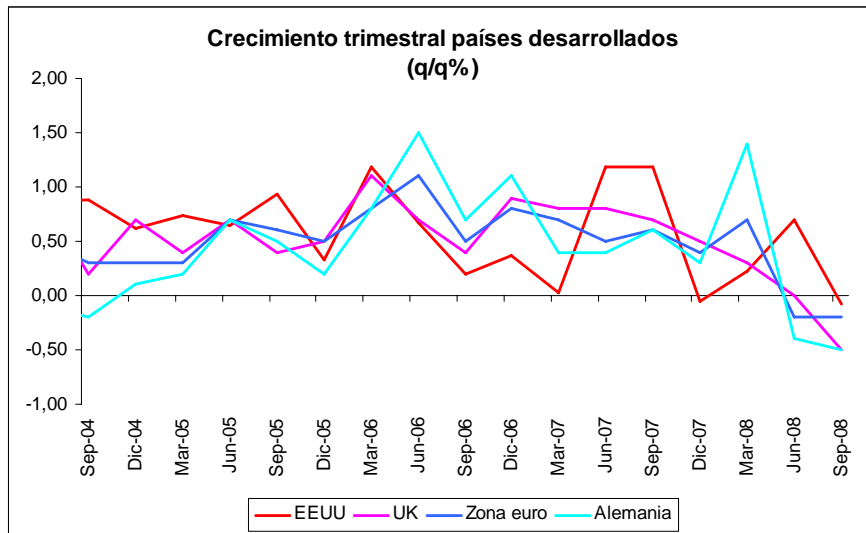
Variables Económicas	Países Asiáticos 1997*	Países Europa del Este 2007**
Indicadores Macro		
Cuenta Corriente (% PIB)	-5,0	-9,3
Deuda Externa (% PIB)	43,4	67,5
Balance Fiscal (% PIB)	1,1	-0,2
Deuda Pública (% PIB)	23,5	27,0
Crecimiento del PIB Real (YoY)	7,0	6,7
Inflación Total (YoY)	5,9	9,9
Indicadores Bancarios		
Créditos / Depósitos	110,4	139,0
Participación del Crédito en Moneda Extra	12,1	47,7
Cartera Vendida / Cartera Total	6,9	3,0
Participación de Banca Extranjera	11,0	71,0
Crecimiento del Crédito Real (YoY)	19,5	28,8
Crédito Privado (% PIB)	71,4	57,0
Indicadores de Liquidez		
RIN / Deuda de Corto Plazo	74,7	129,9
Flujos Netos de Capital Privado (% PIB)	5,3	8,0

* Corea, Filipinas, Tailandia, Indonesia y Malasia

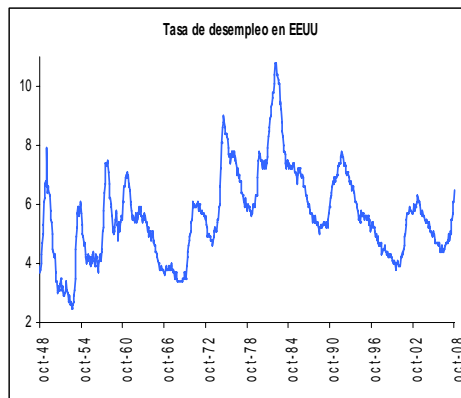
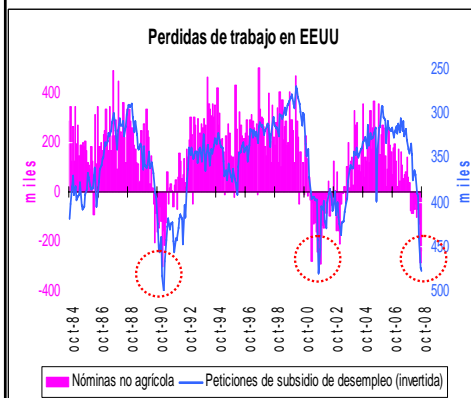
** Países Bálticos, Hungría, Rumania, Polonia, Bulgaria, Turquía, Ucrania
Rusia, Rep. Checa y Croacia

Fuente: Deutsche Bank, Banco de la República

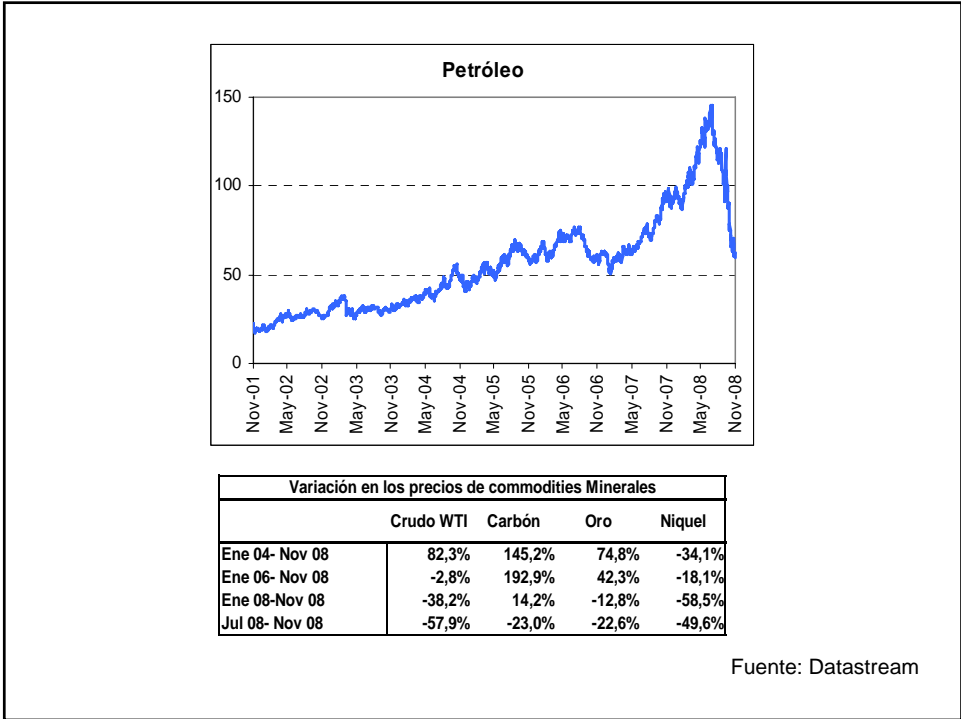
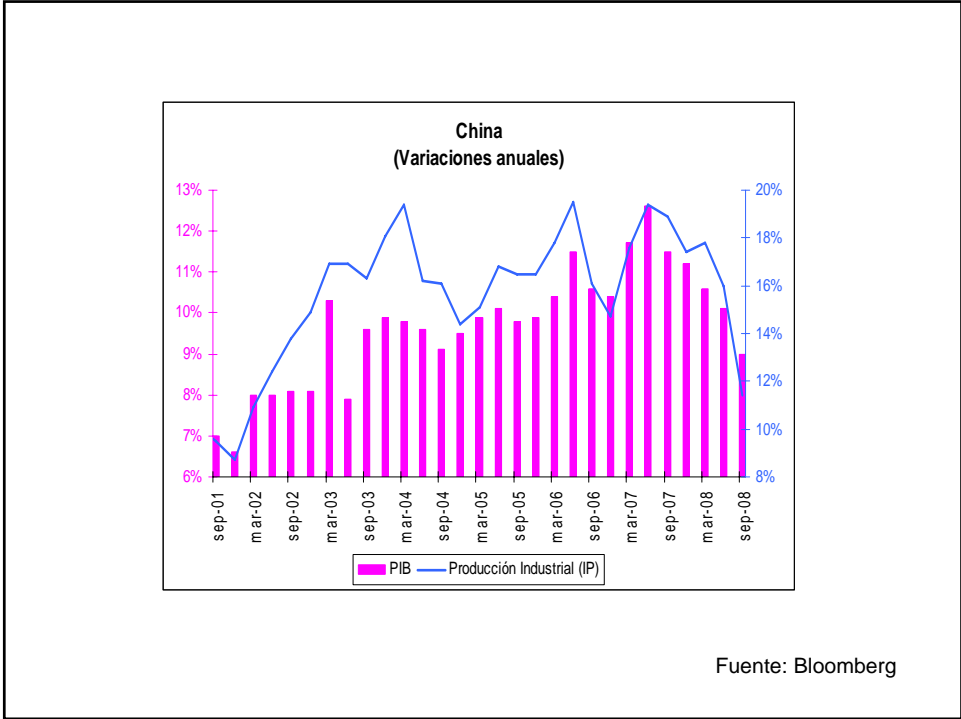




Fuente: Bloomberg

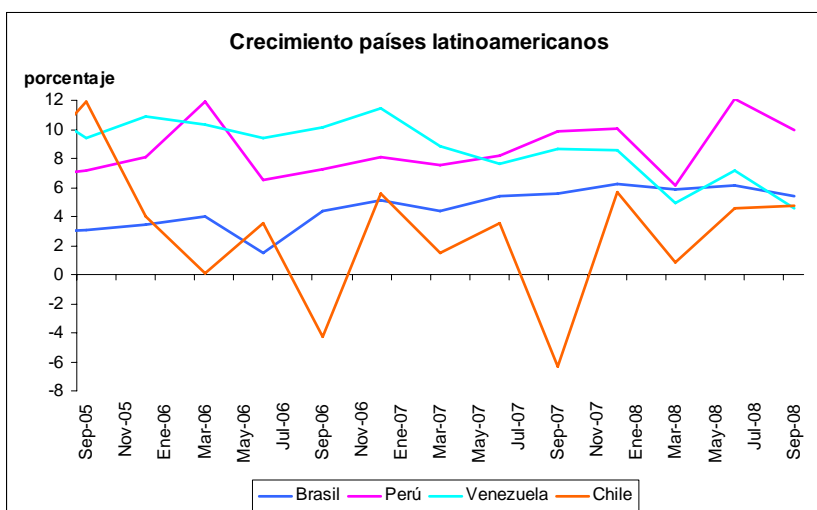


Fuente: Bloomberg, Datastream

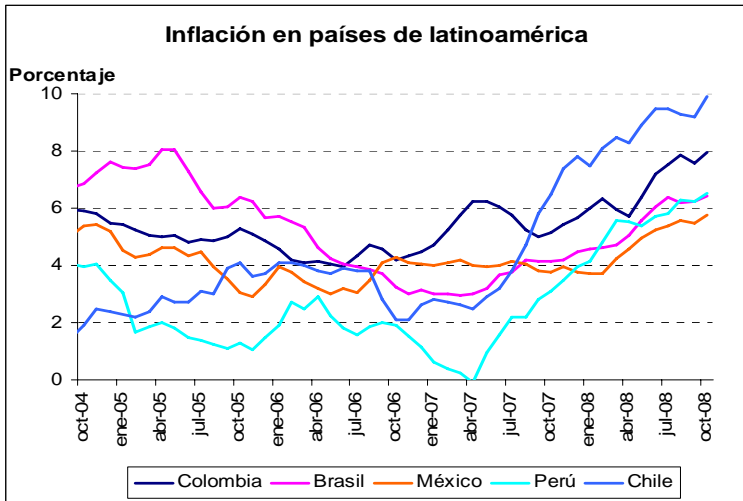


Tasa oficial de interés		Nivel actual	Cambio 12Sep08-12Nov08	Último cambio	Siguiente reunión
United States	Federal funds rate	1.00	(-100pb)	29 Oct 08 (-50pb)	16 Dec 08
Euro area	Refi rate	3.25	(-100pb)	6 Nov 08 (-50pb)	4 Dec 08
United Kingdom	Repo rate	3.00	(-200pb)	6 Nov 08 (-150pb)	4 Dec 08
Czech Republic	2-week repo rate	2.75	(-75pb)	6 Nov 08 (-75pb)	17 Dec 08
Japan	Overnight call rate	0.30	(-20pb)	31 Oct 08 (-20pb)	20-nov-08
Brazil	SELIC overnight rate	13.75	0pb	10 Sep 08 (+75pb)	10 Dec 08
Mexico	Repo rate	8.25	0pb	15 Aug 08 (+25pb)	28 Nov 08
Chile	Discount rate	8.25	0pb	4 Sep 08 (+50pb)	13-nov-08
Colombia	Repo rate	10.00	0pb	25 Jul 08 (+25pb)	21-nov-08
Peru	Reference rate	6.50	0pb	11 Sep 08 (+25pb)	13-nov-08
Turkey	Overnight borrowing rate	16.75	0pb	17 Jul 08 (+50pb)	19-nov-08
China	1-year working capital	6.66	(-81pb)	29 Oct 08 (-27pb)	Dec 08
New Zealand	Cash rate	6.50	(-100pb)	23 Oct 08 (-100pb)	3 Dec 08
Australia	Cash rate	5.25	(-175pb)	4 Nov 08 (-75pb)	2 Dec 08
India	Repo rate	7.50	(-150pb)	1 Nov 08 (-50pb)	Jan 09
South Africa	Repo rate	12.00	0pb	12 Jun 08 (+50bp)	11 Dec 08

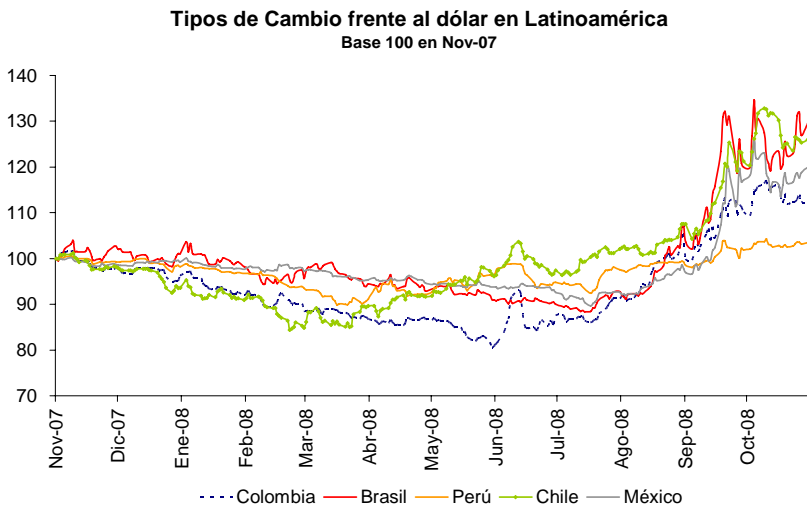
Fuente: Bancos Centrales, JPMorgan



Fuente: Bloomberg, LatinFocus

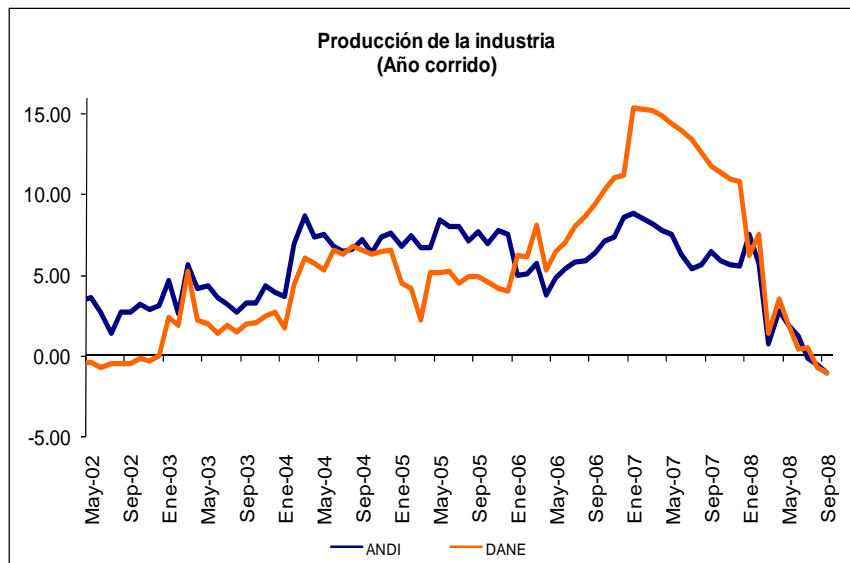


Fuente: Bloomberg

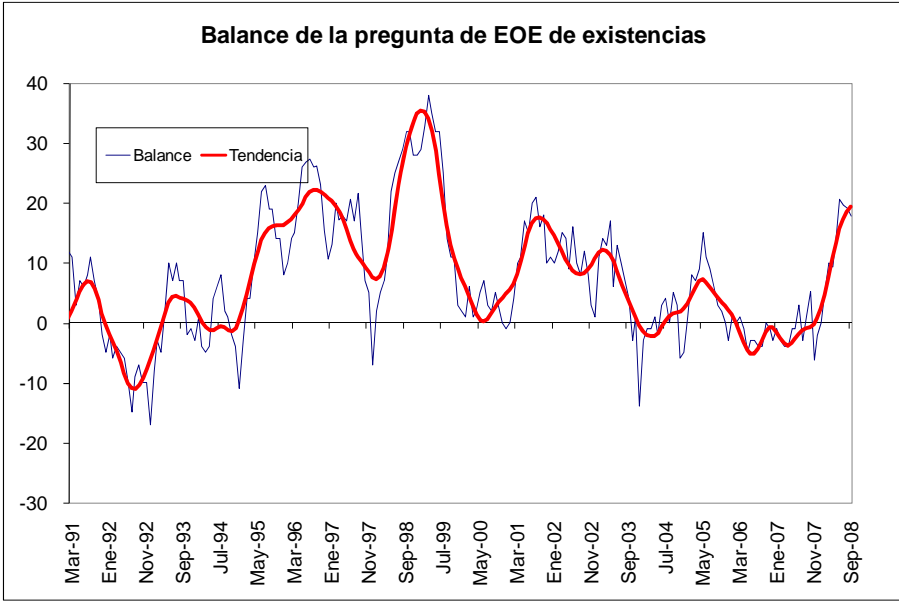


Fuente: Bloomberg

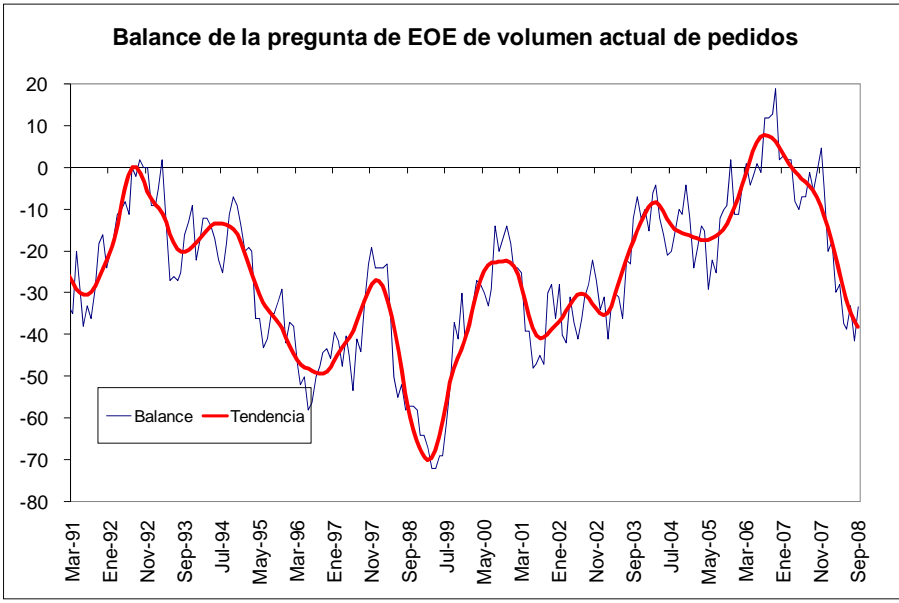
IV. Indicadores del sector real



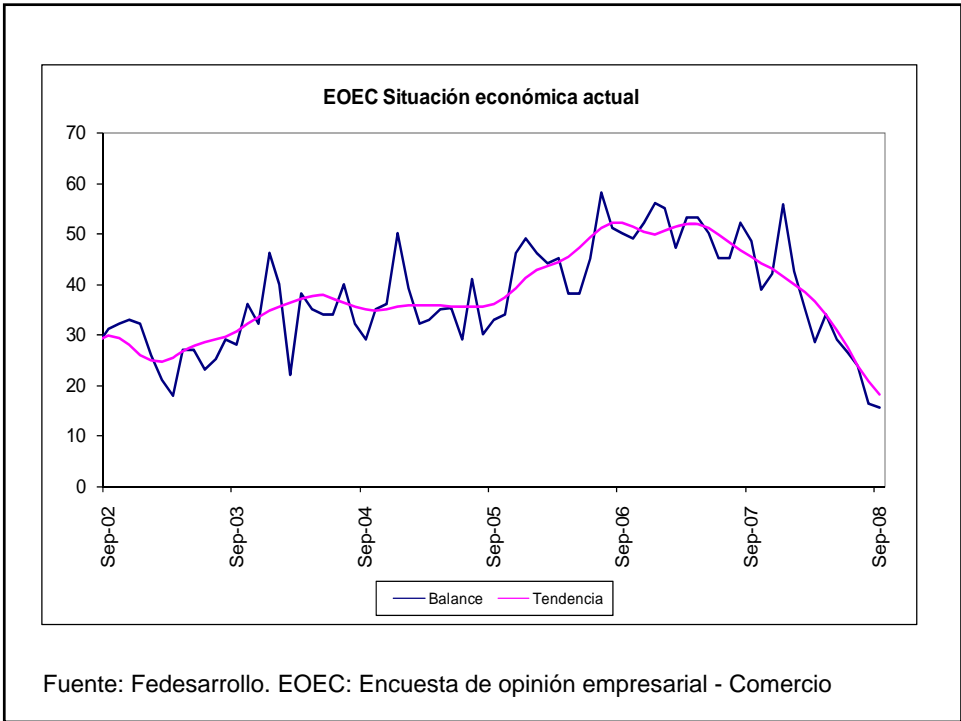
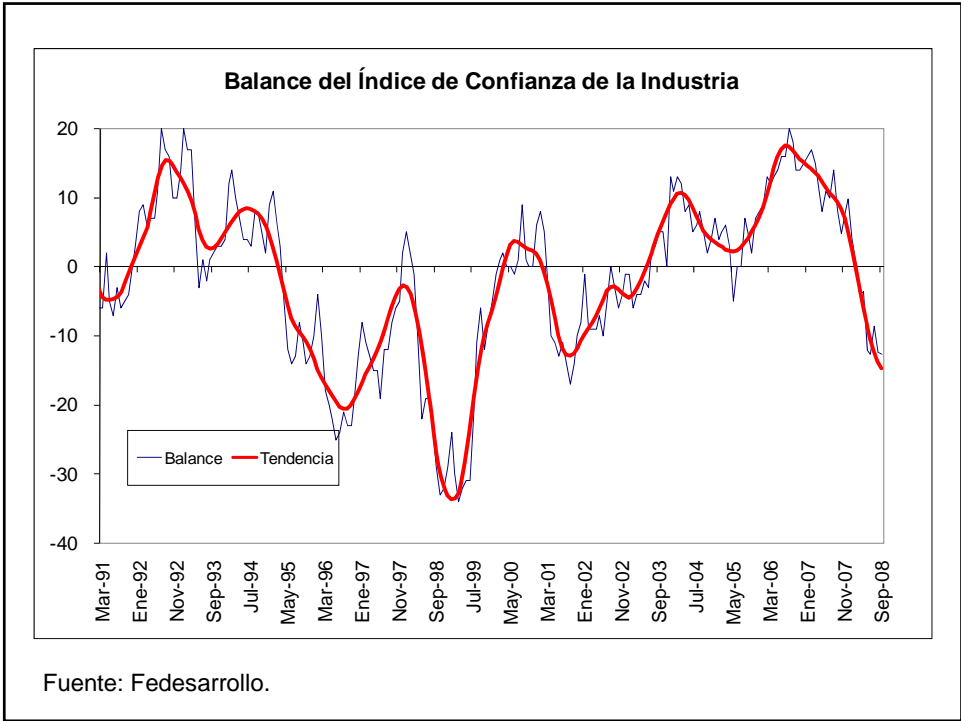
Fuente: ANDI - DANE.

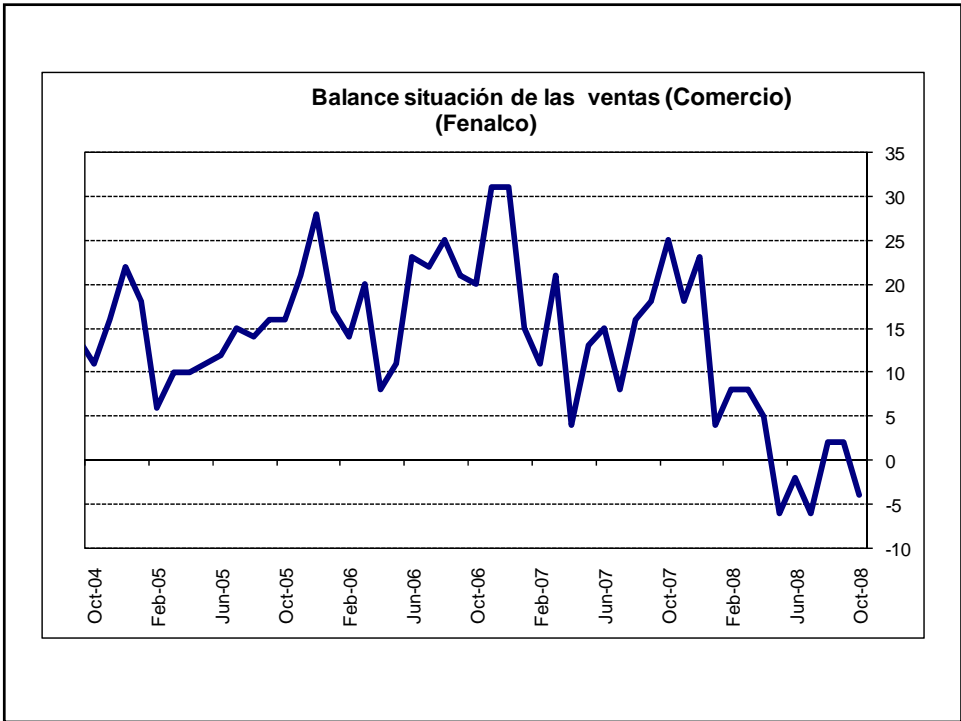
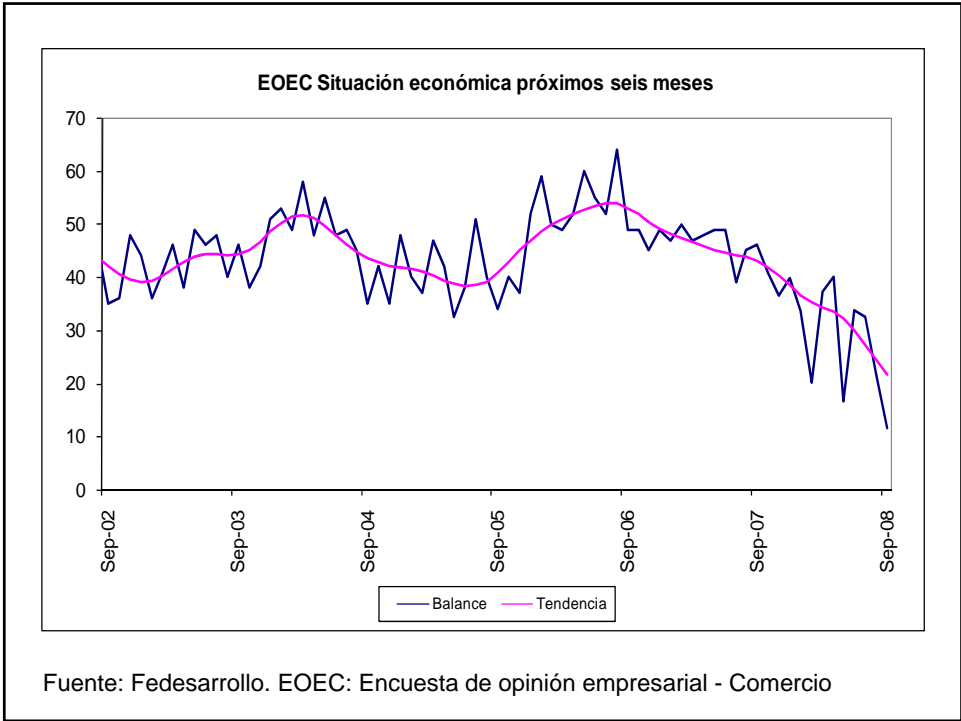


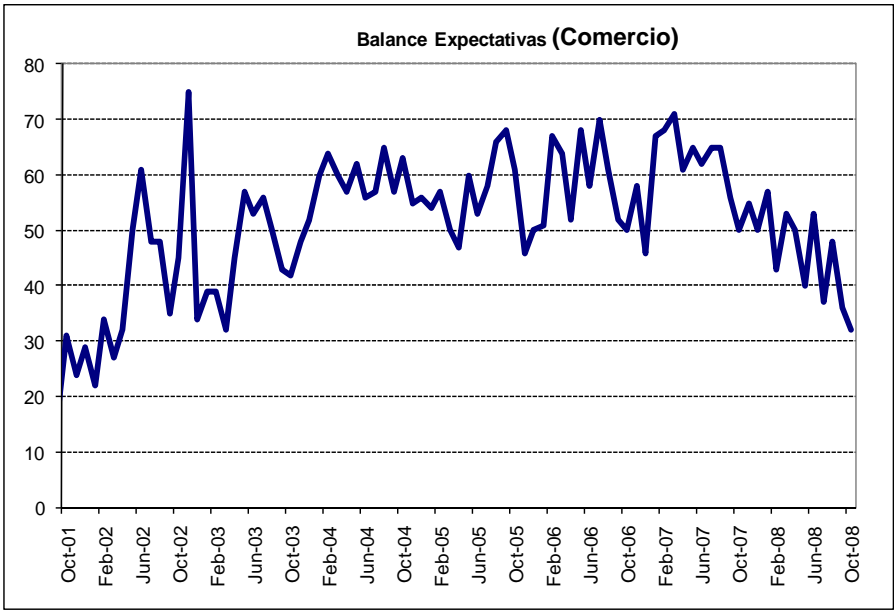
Fuente: Fedesarrollo. EOE: Encuesta de opinión empresarial - Industria



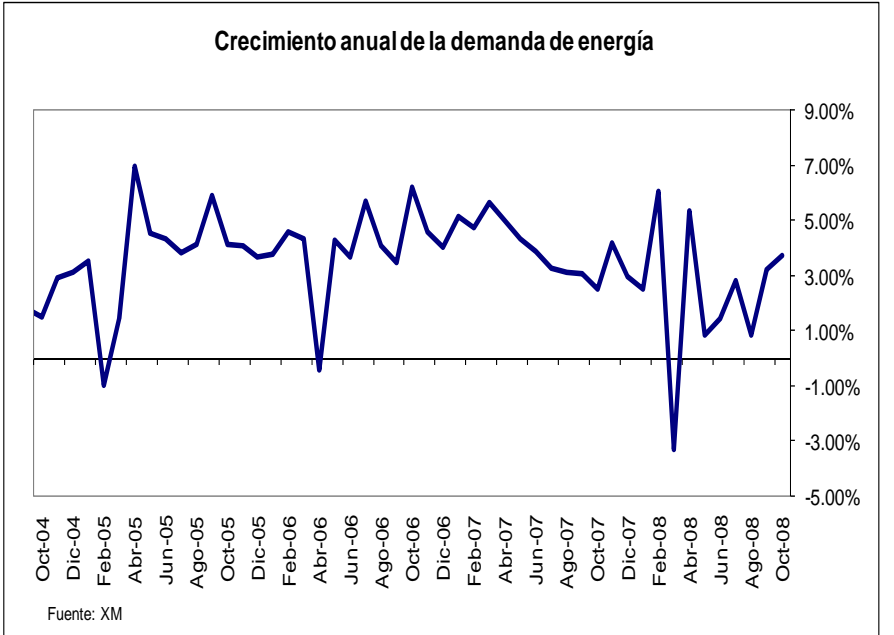
Fuente: Fedesarrollo. EOE: Encuesta de opinión empresarial - Industria



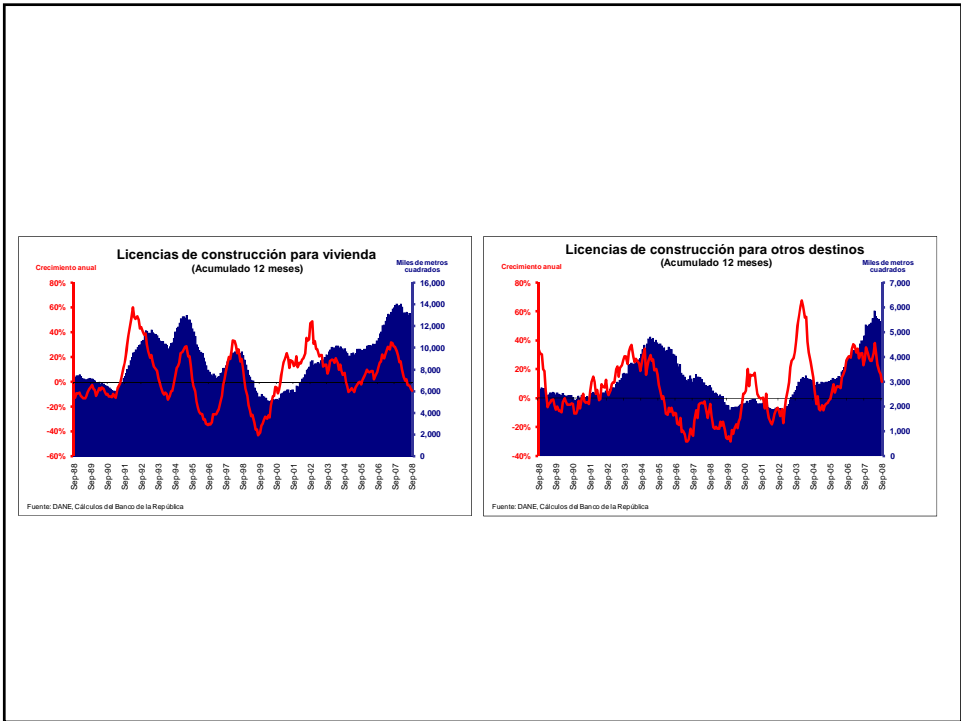
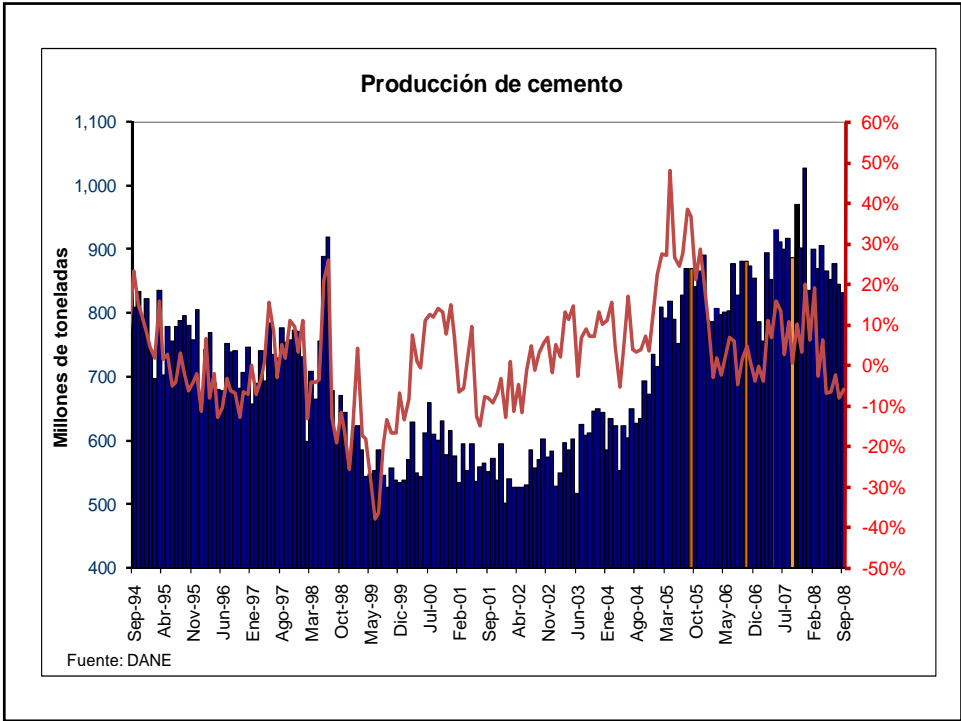




Fuente: Fenalco

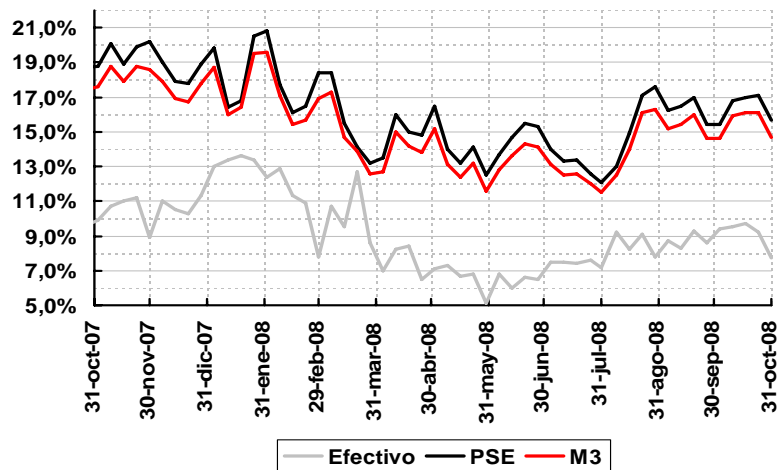


Fuente: XM



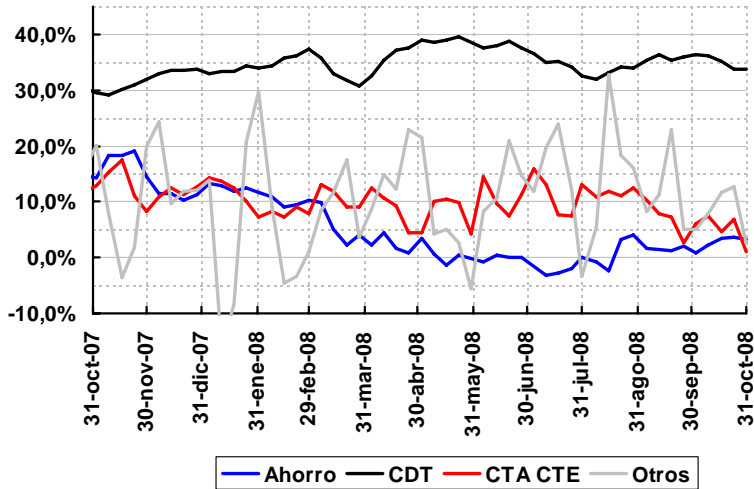
V. Indicadores financieros

Agregados monetarios y depósitos
variaciones anuales de datos semanales



Fuente: Banco de la República

Depósitos Variaciones anuales de datos semanales



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Saldos a Septiembre 2008

	Compañías				Total	Part
	Bancos (17)	Corfin (1)	y Leasing (29)	Cooperativas (7)		
Miles de Millones de pesos						
Depósitos	121,573	1,042	10,892	1,256	134,762	100.0%
CUENTA CORRIENTE	19,995	0	0	0	19,995	14.8%
AHORRO	52,583	222	23	367	53,196	39.5%
CDT	42,379	808	10,850	823	54,859	40.7%
CDAT	517	0	0	22	539	0.4%
OTROS	6,098	12	19	45	6,174	4.6%
Inversiones Brutas	30,760	2,822	1,016	126	34,724	100.0%
TES y Yankees	17,914	641	306	31	18,892	54.4%
Deuda Publ Difer a TES y Yankees	2,474	39	37	18	2,568	7.4%
Otros Títulos de Deuda	6,226	363	368	65	7,022	20.2%
Títulos Participativos	4,146	1,779	305	11	6,241	18.0%

Relación de inversiones a depósitos

	Compañías				Total
	Bancos 1/	Corfin	y Leasing	Cooperativas	
Inv Brutas/Depósitos	25.3%	270.9%	9.3%	10.0%	25.8%
TES y Yankees/Depósitos	14.7%	61.5%	2.8%	2.5%	14.0%
Otra Deuda Pública/Depósitos	2.0%	3.8%	0.3%	1.4%	1.9%
Otros Títulos Deuda/Depósitos	5.1%	34.8%	3.4%	5.2%	5.2%
Títulos Participativos/Depósitos	3.4%	170.7%	2.8%	0.9%	4.6%

1/ La menor relación depósitos a inversión en Tes y Yankees entre los bancos es de 1.24%, con depósitos por \$5.5 b

Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Saldos a Septiembre 2008

	Compañías				Total
	Bancos (17)	Corfin (1)	y Leasing (29)	Cooperativas (7)	
Miles de Millones de pesos					
Inversiones Brutas	30,760	2,822	1,016	126	34,724
Negociables en títulos de deuda	7,288	192	307	37	7,824
Negociables en títulos participativos	134	64	31	11	239
Disponibles para venta en títulos de deuda	4,469	479	18	0	4,966
Disponibles para venta en títulos participativos	4,012	1,714	275	1	6,002
Hasta el vencimiento	11,703	0	369	77	12,149
Pactos de recompra	3,154	373	16	0	3,543

Relación de inversiones a depósitos

	Compañías				Total
	Bancos	Corfin	y Leasing 2/	Cooperativas 3/	
Inversiones / Depósitos	25.3%	270.9%	9.3%	10.0%	25.8%
Neg. títulos de deuda/Depósitos	6.0%	18.4%	2.8%	3.0%	5.8%
Neg. títulos participat /Depósitos	0.1%	6.2%	0.3%	0.8%	0.2%
Disp títulos de deuda/Depósitos	3.7%	45.9%	0.2%	0.0%	3.7%
Disp. títulos participat /Depósitos	3.3%	164.6%	2.5%	0.1%	4.5%
Hasta el vencimiento/ Depósitos	9.6%	0.0%	3.4%	6.2%	9.0%
Pactos de recompra/Depósitos	2.6%	35.9%	0.1%	0.0%	2.6%

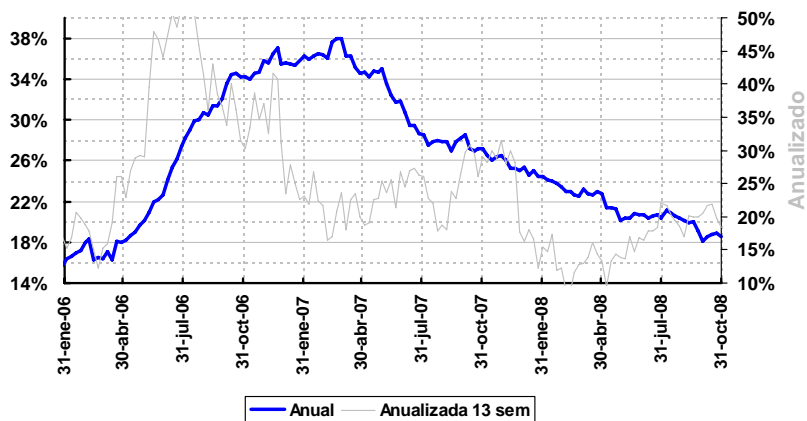
2/ Once entidades no cuentan con títulos negociables y disponibles para la venta, ellas representan \$2.5 b en depósitos

3/ Cuatro entidades no cuentan con títulos negociables y disponibles para la venta, ellas representan \$483.5 mm en depósitos

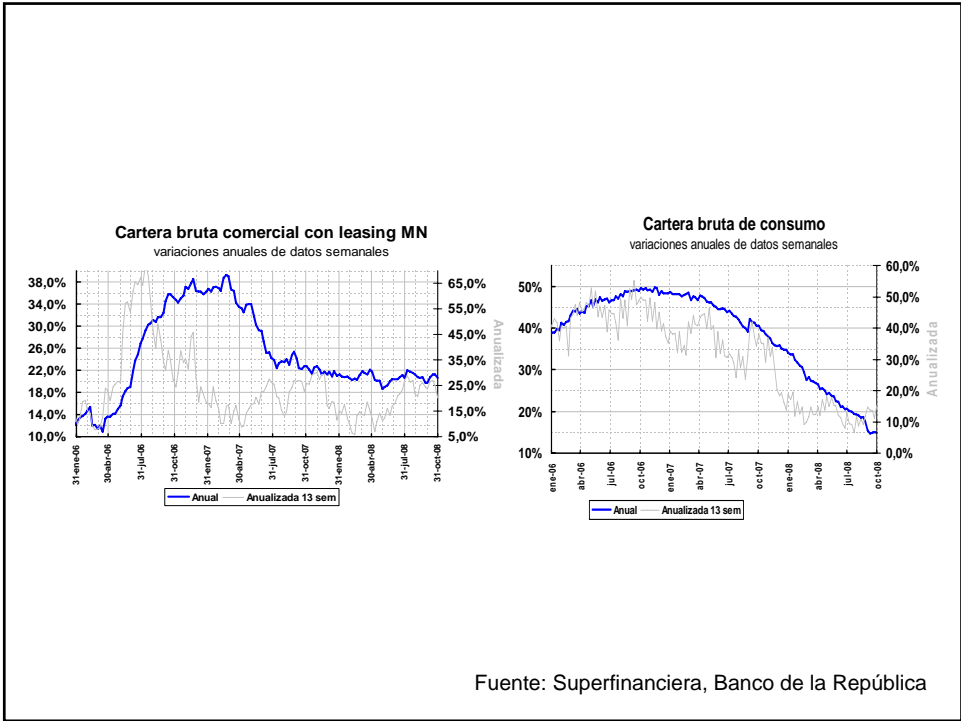
Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Cartera bruta con leasing MN

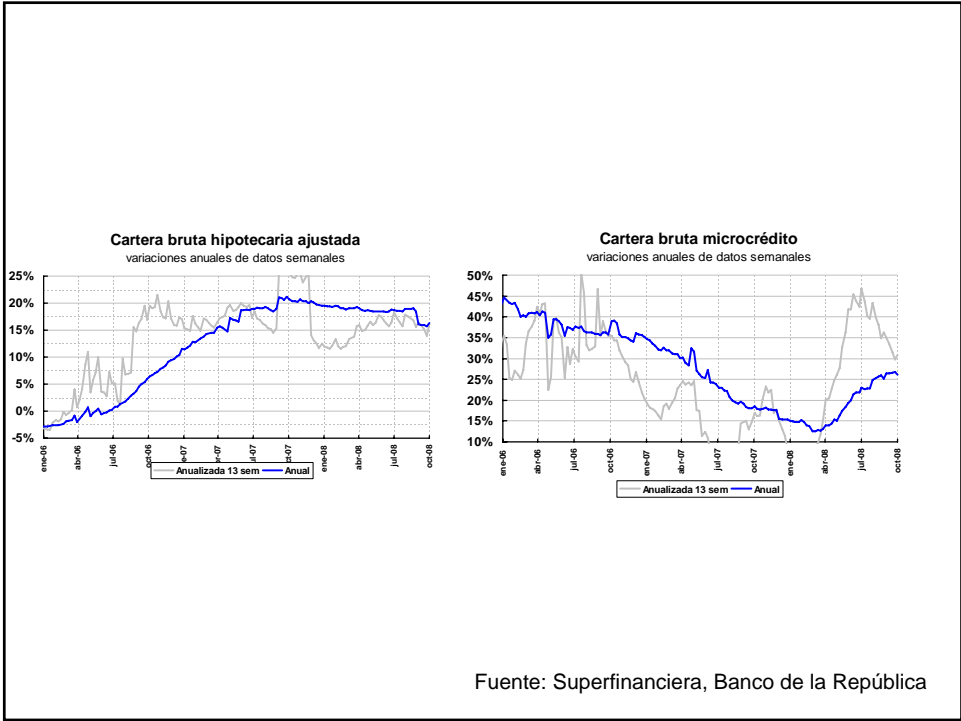
variaciones anuales de datos semanales



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

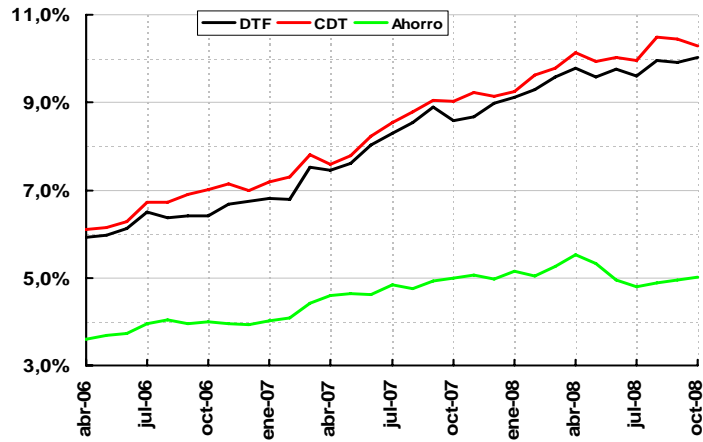


Fuente: Superfinanciera, Banco de la República



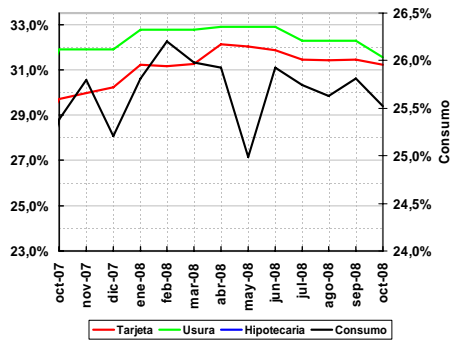
Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

DTF, CDT y Ahorro

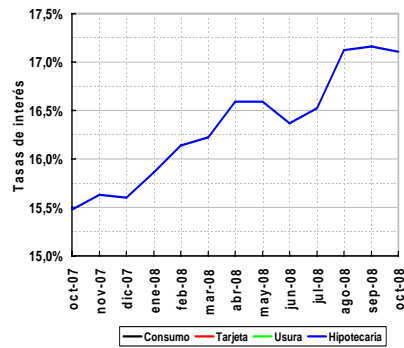


Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Tasas de interés tarjeta, consumo y usura

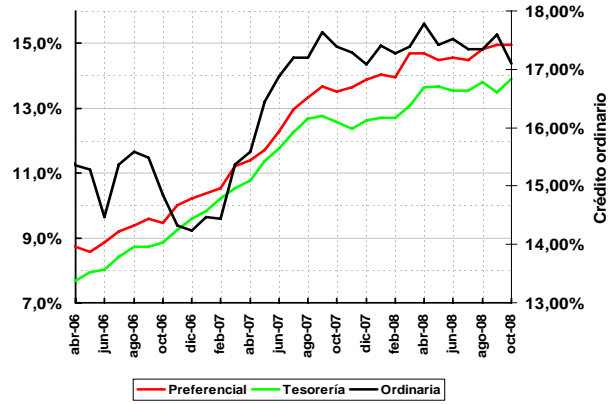


Tasas de interés cartera hipotecaria



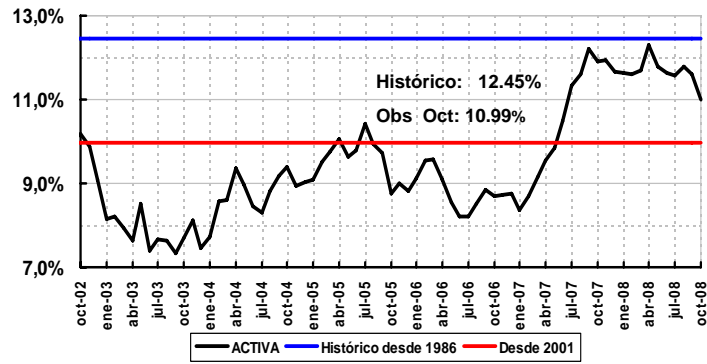
Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Tasas de interés cartera comercial



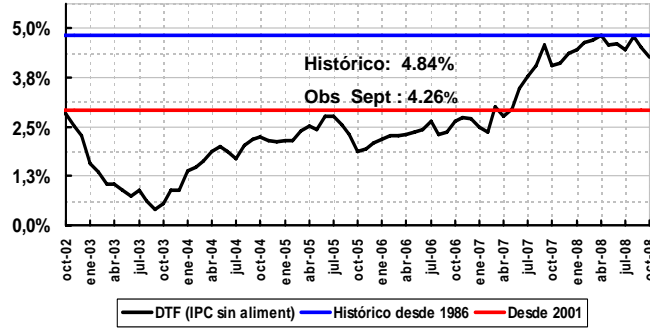
Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Tasa de interés activa real IPC sin alimentos



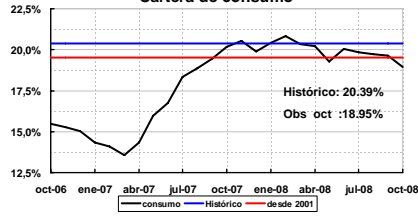
Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

DTF real IPC sin alimentos

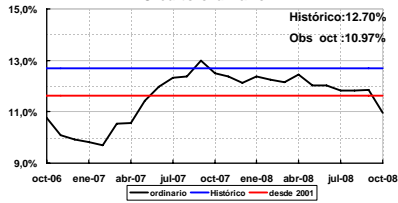


Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

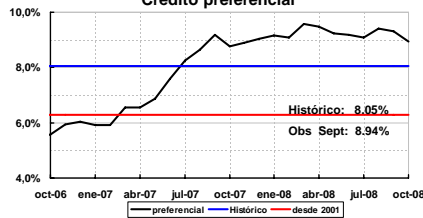
Cartera de consumo



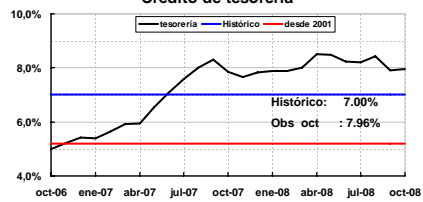
Crédito ordinario



Crédito preferencial

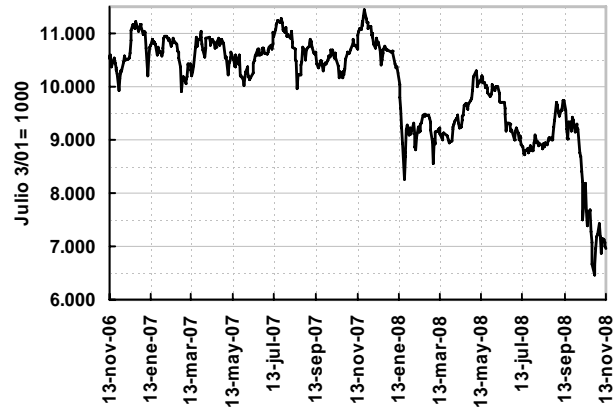


Crédito de tesorería



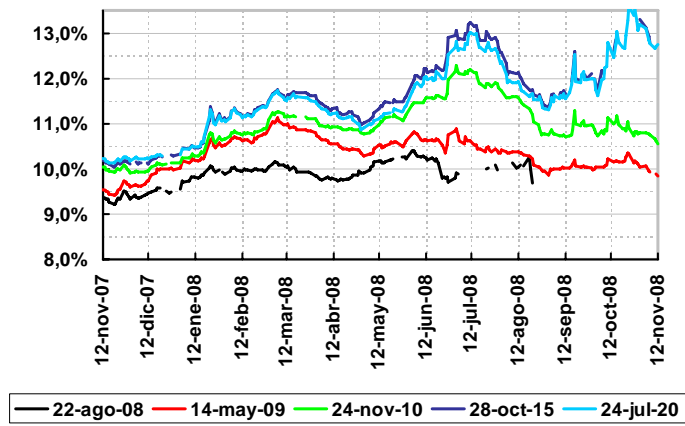
Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

IGBC



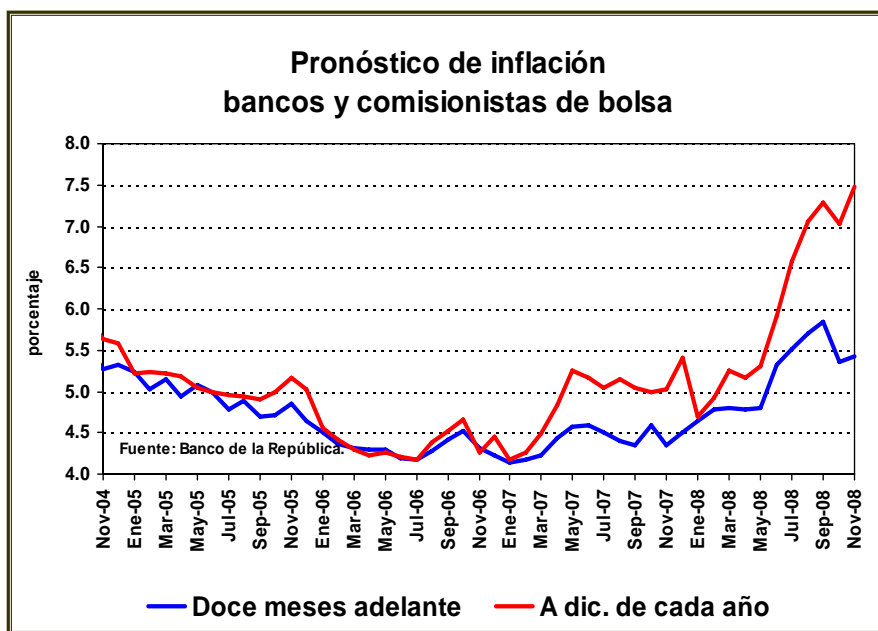
Fuente: BVC

Tasas nominales de interés TES mercado secundario



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

VI. Expectativas de inflación



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

