



# **Presentación Informe de Inflación Tercer trimestre de 2007**

**José Darío Uribe**

**Gerente General-Banco de la República**

**Noviembre 2 de 2007**

## **Contenido**

**I. Crecimiento**

**II. Inflación**

**III. Política monetaria y  
cambiaria**



## Hechos destacados del trimestre

- El crecimiento continúa mostrando una dinámica fuerte. Crecimiento en 2007 similar al de 2006.
- Reducción importante de las tasas de desempleo y fuerte crecimiento del empleo asalariado en las ciudades.
- Cinco meses consecutivos en que cae la inflación total y básica. Octubre?



## Hechos destacados del trimestre

- Incremento de la inflación de no transables sin alimentos ni regulados. Octubre?
- Crecimiento de las importaciones muy superior al de las exportaciones.
- Un aumento de las tasas de interés de intervención (de 9,0% a 9,25%).



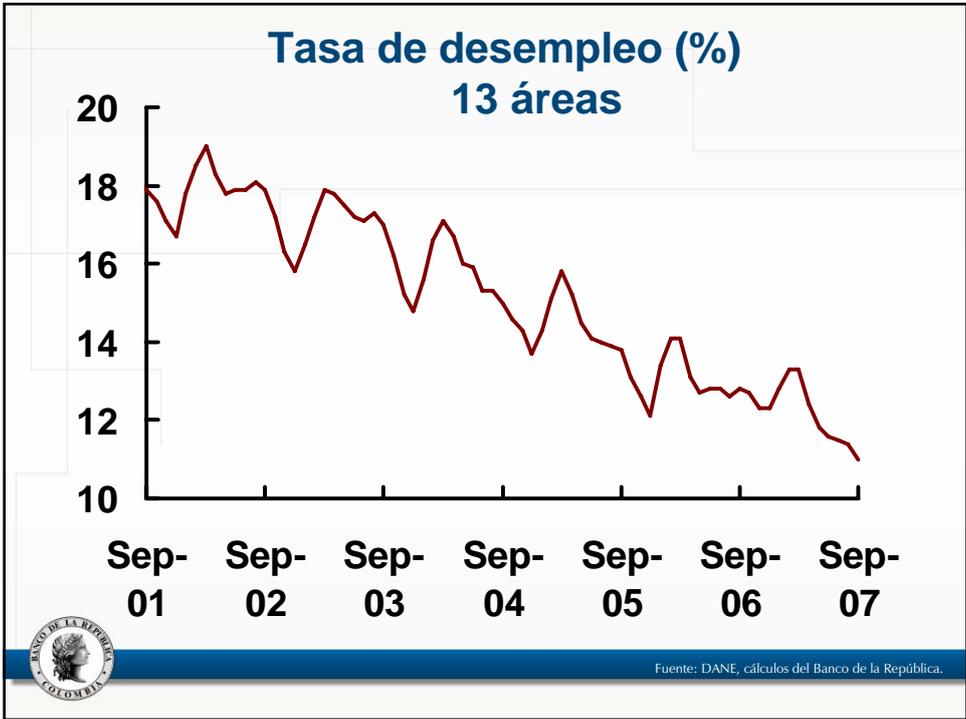
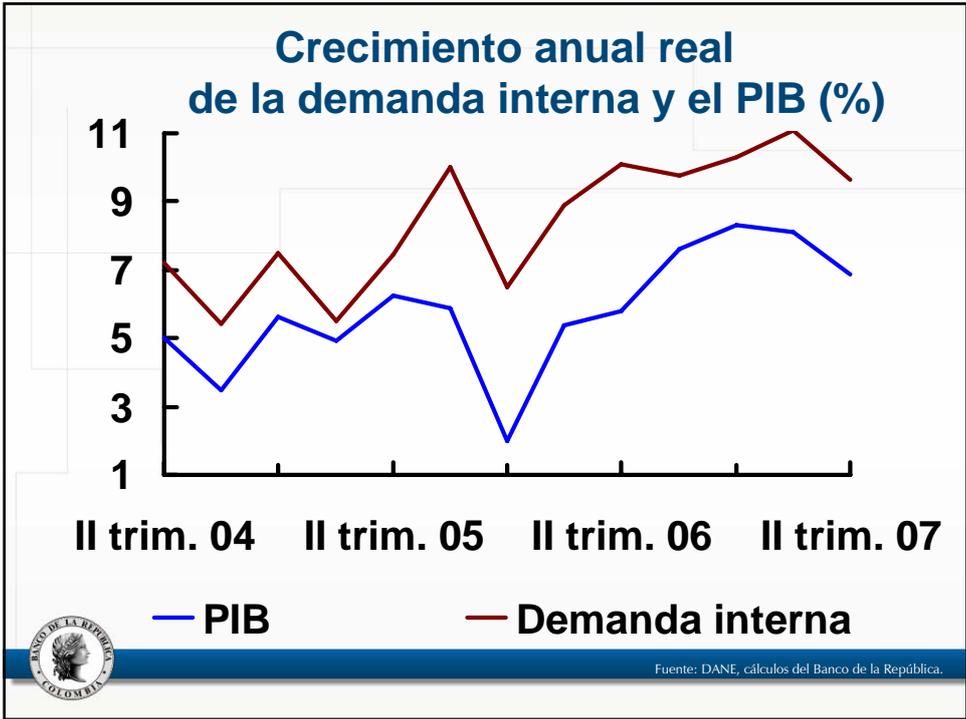
## Hechos destacados del trimestre

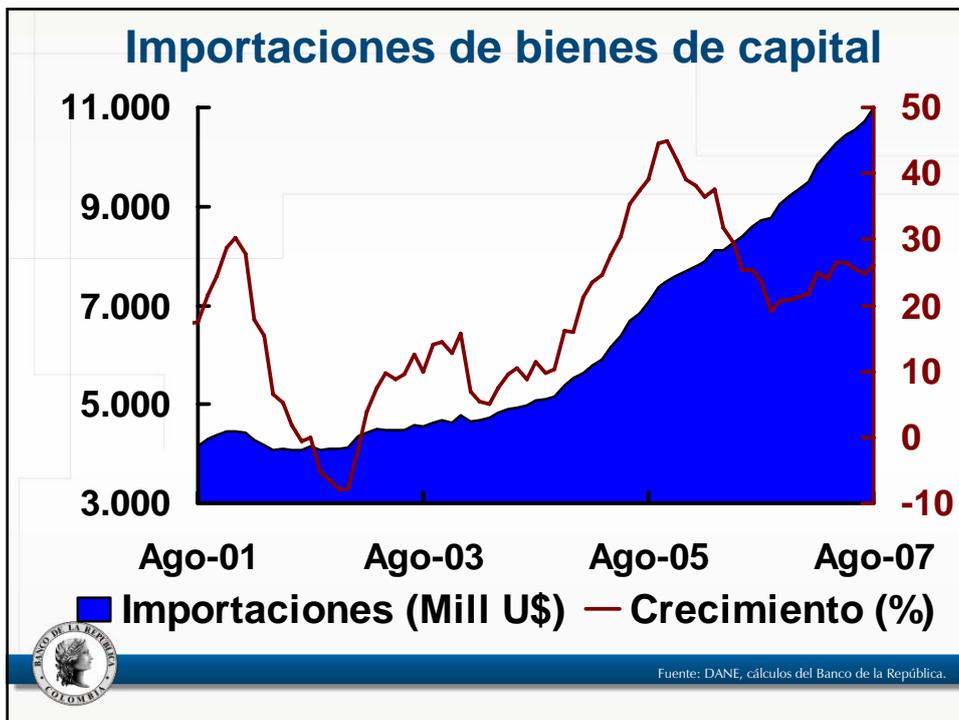
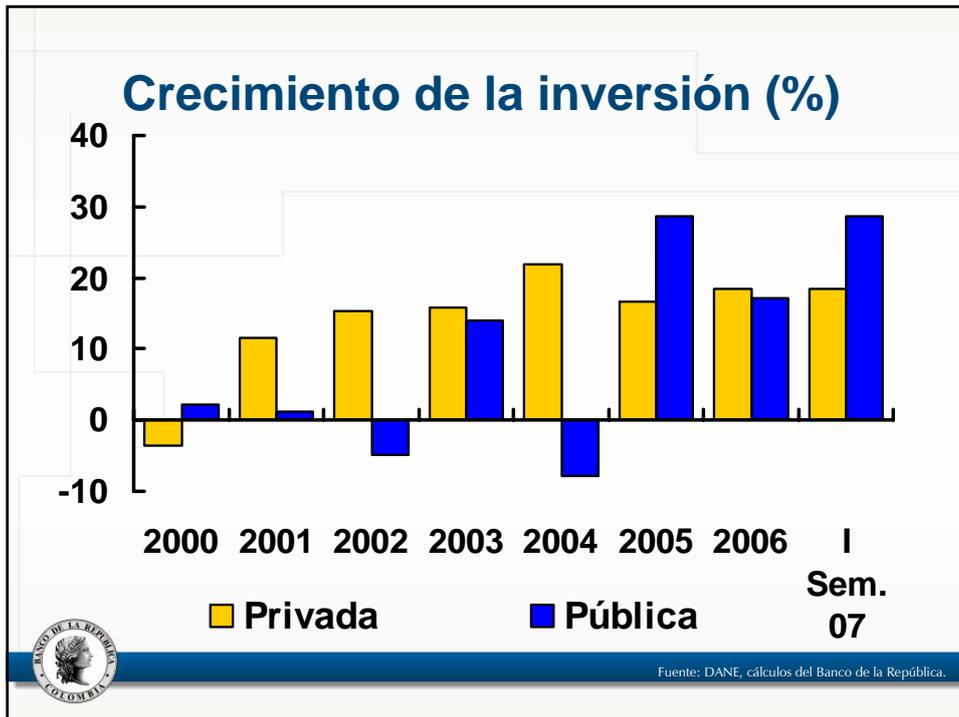
- Volatilidad de los mercados financieros internacionales.
- Tendencia descendente en los agregados monetarios, a pesar de que no se observó en septiembre.
- Crecimiento anual del crédito en septiembre superior al de agosto, aunque inferior al de junio.

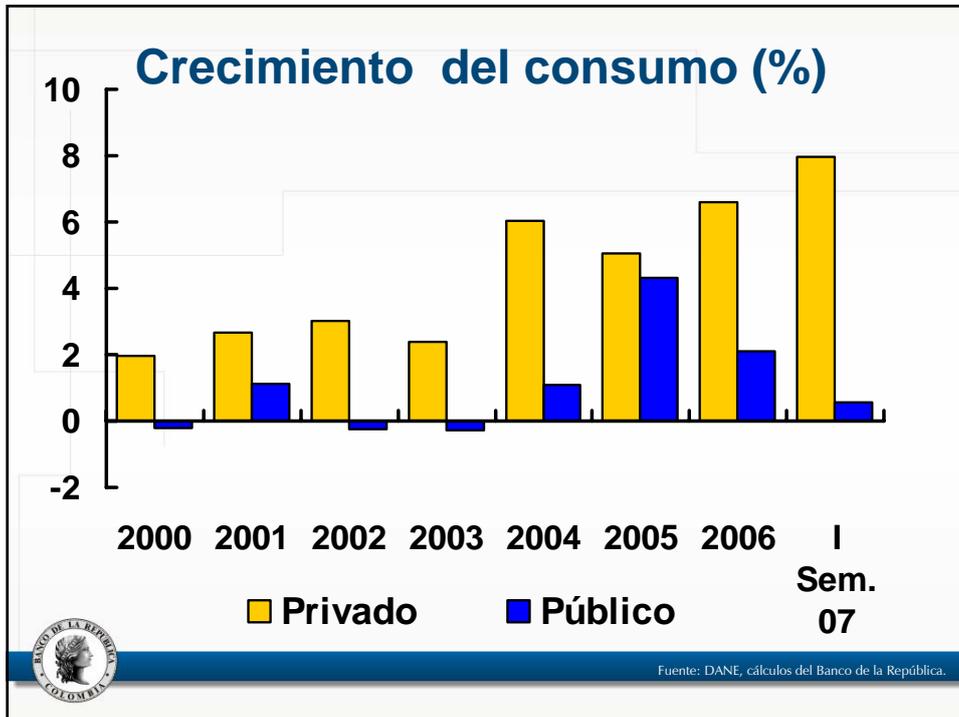
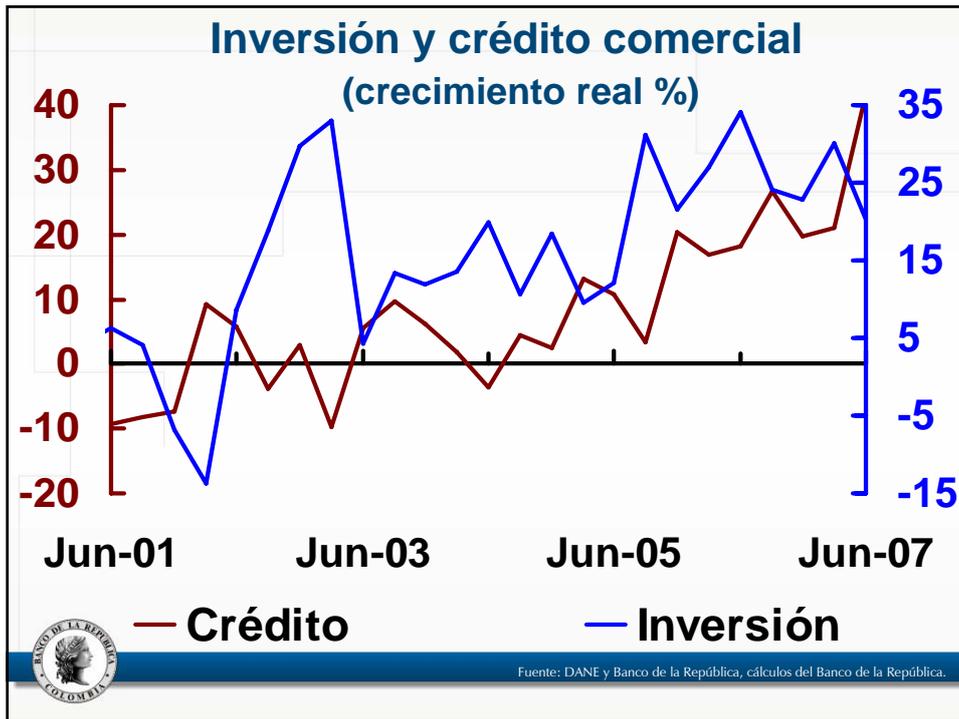


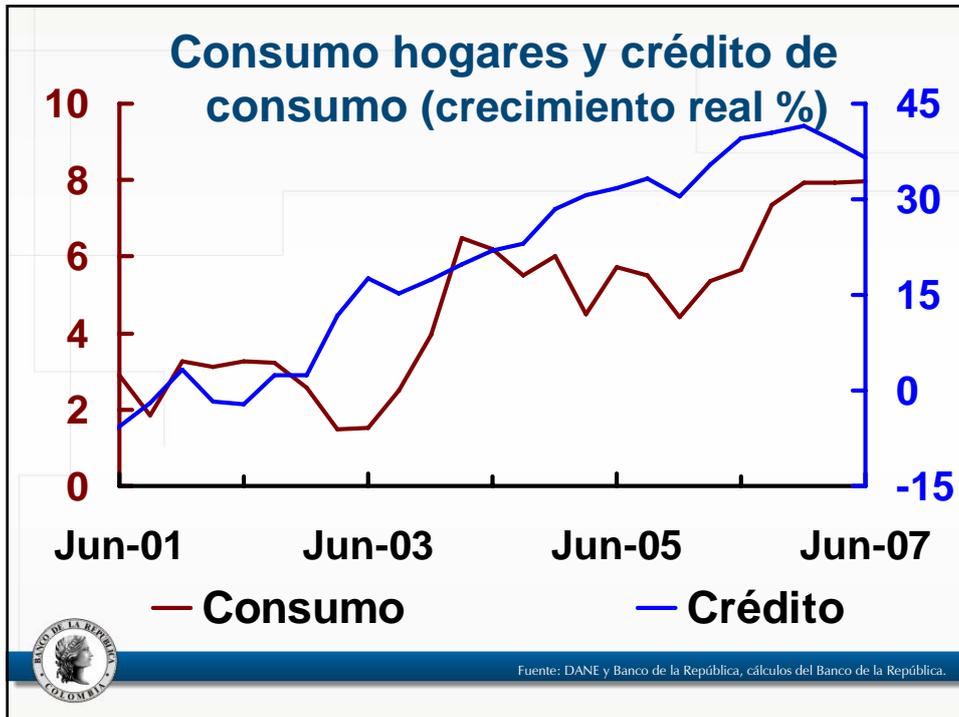
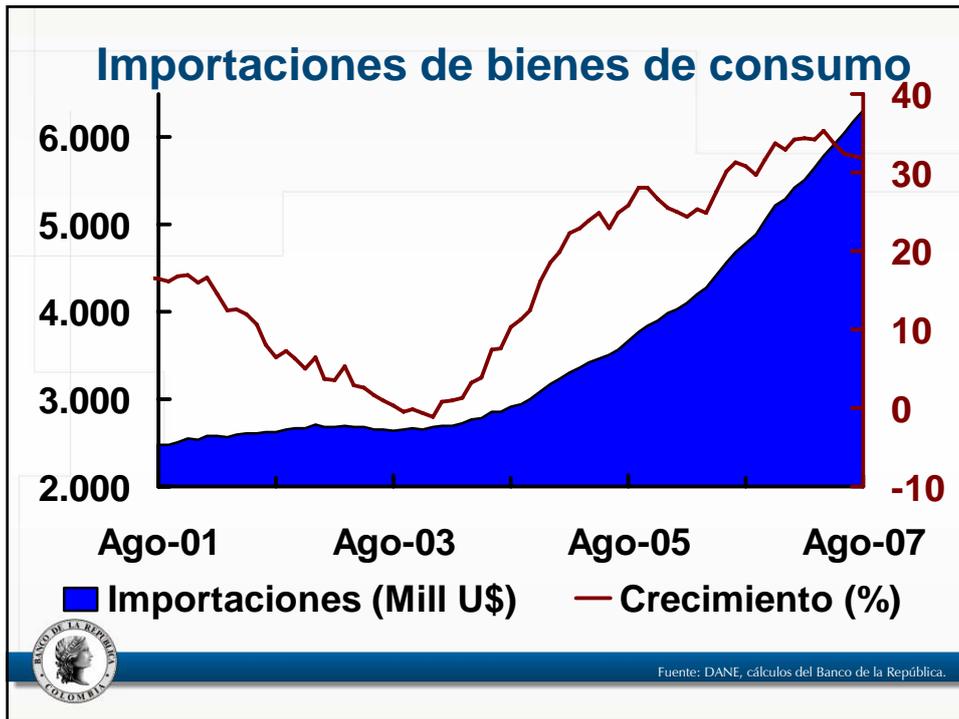
# I. Crecimiento

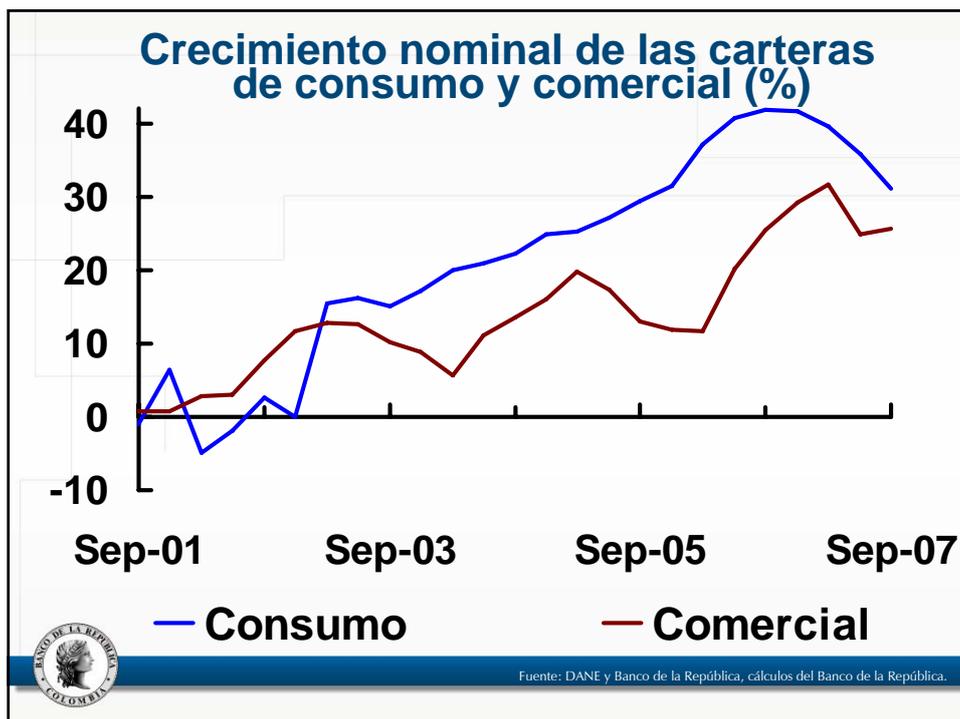


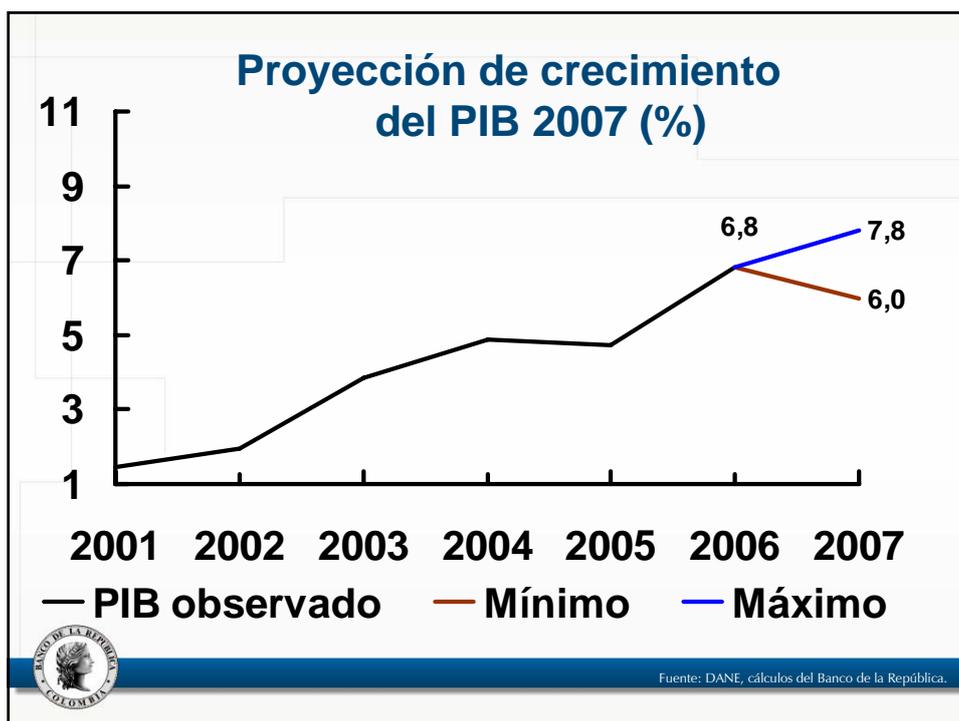




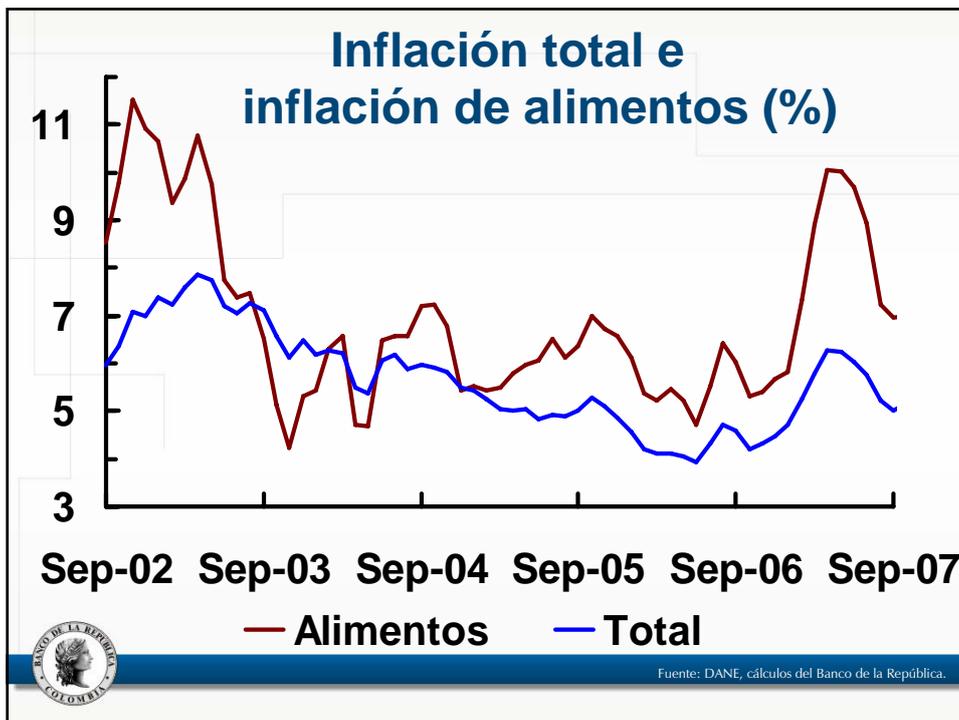
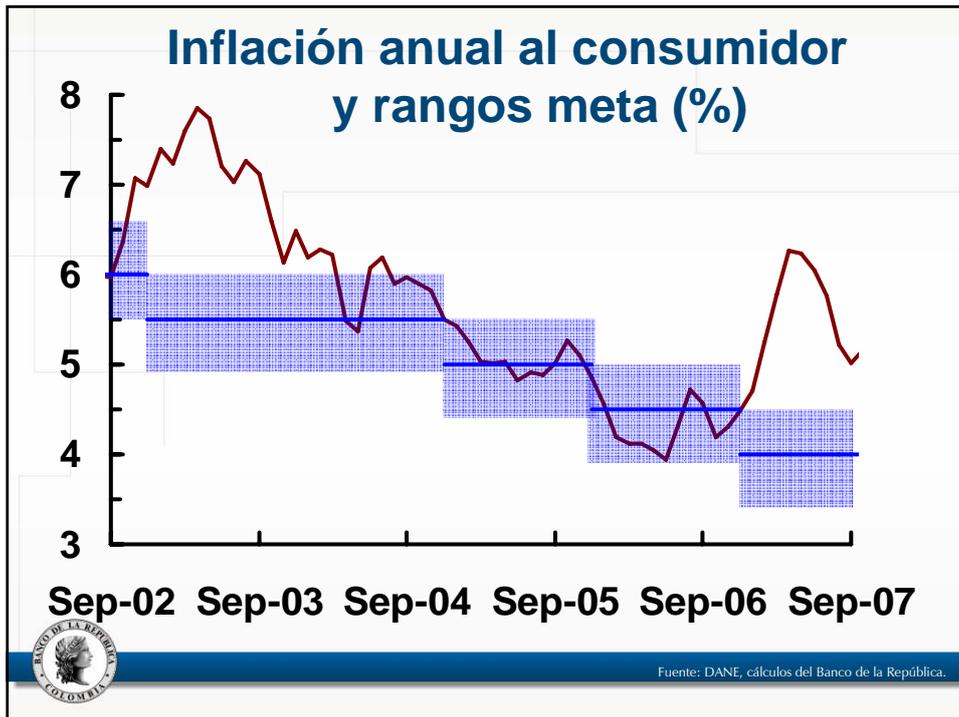








## II. Inflación



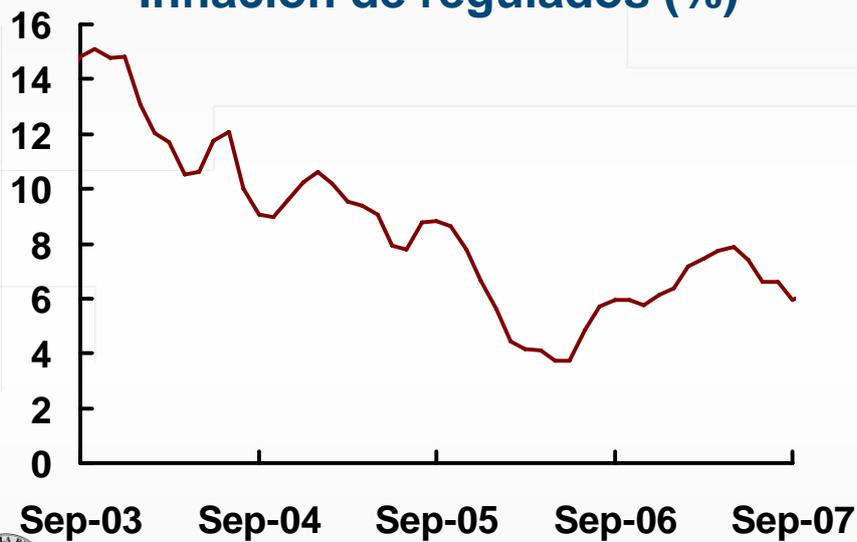
## Contribución de la inflación de alimentos a la aceleración de la inflación total (%)

Descripción	Ponderación	Crecimiento anual			Participación en la desaceleración	
		Dic-06	Jul-07	Sep-07	mensual	año corrido
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>4,48</b>	<b>5,77</b>	<b>5,01</b>	<b>(0,21)</b>	<b>0,74</b>
<b>Sin alimentos</b>	<b>70,49</b>	<b>3,95</b>	<b>4,34</b>	<b>4,12</b>	<b>(0,13)</b>	<b>0,23</b>
<b>Alimentos</b>	<b>29,51</b>	<b>5,68</b>	<b>8,93</b>	<b>6,96</b>	<b>(0,08)</b>	<b>0,51</b>
El Niño	7,15	2,79	5,86	1,35	(0,03)	(0,09)
Precios inter.	5,35	9,62	7,70	6,61	(0,01)	(0,15)
Demanda interna	9,52	5,83	8,50	8,10	(0,00)	0,21
Demanda externa	7,48	5,81	14,09	12,40	(0,05)	0,54

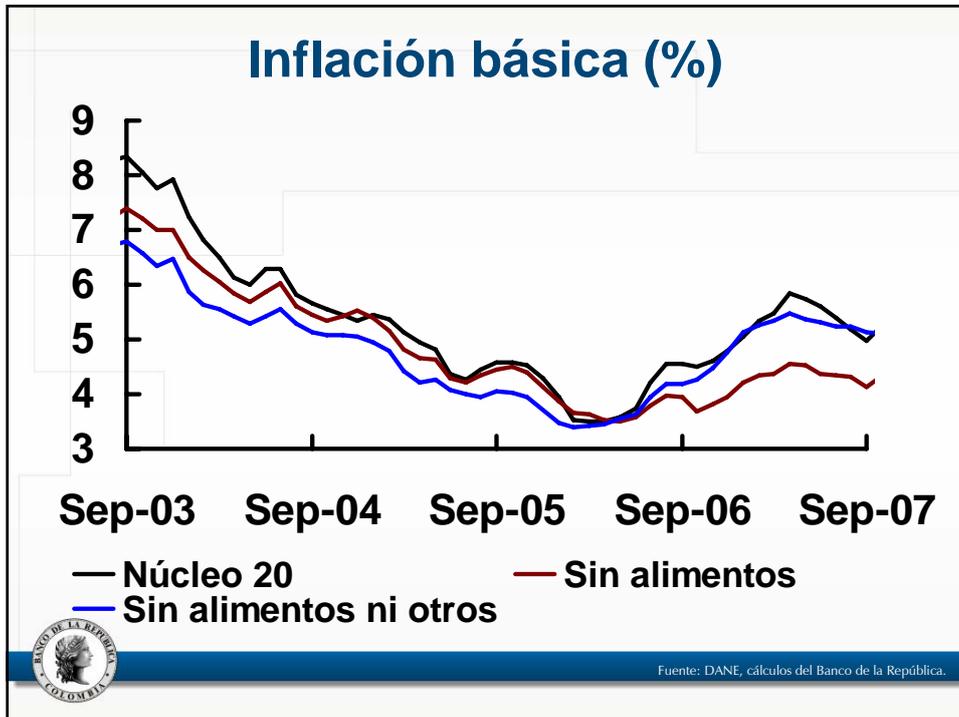
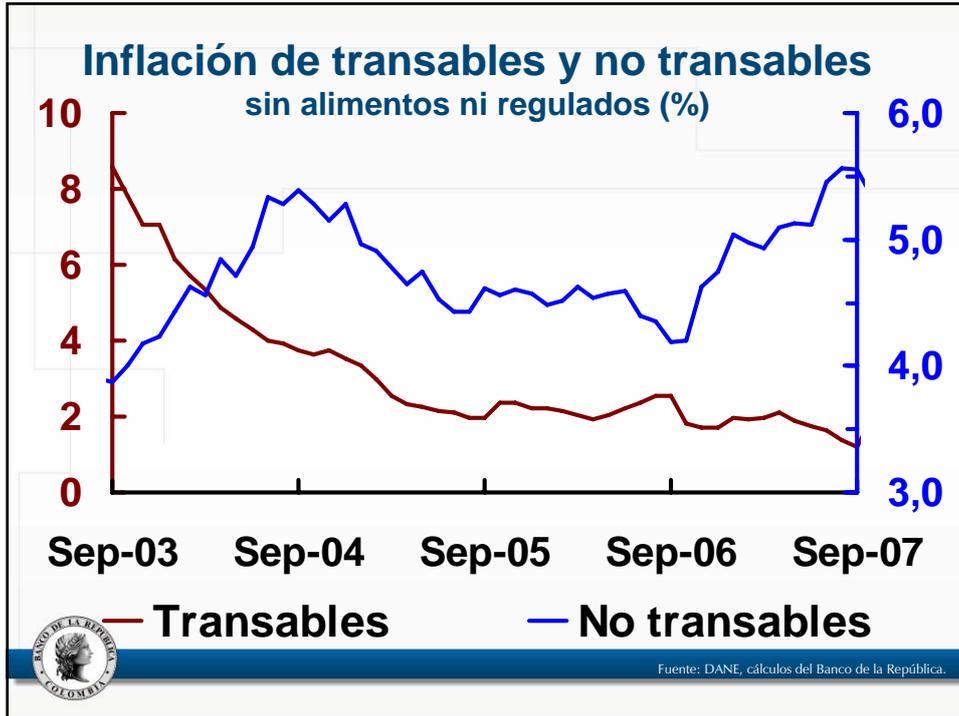


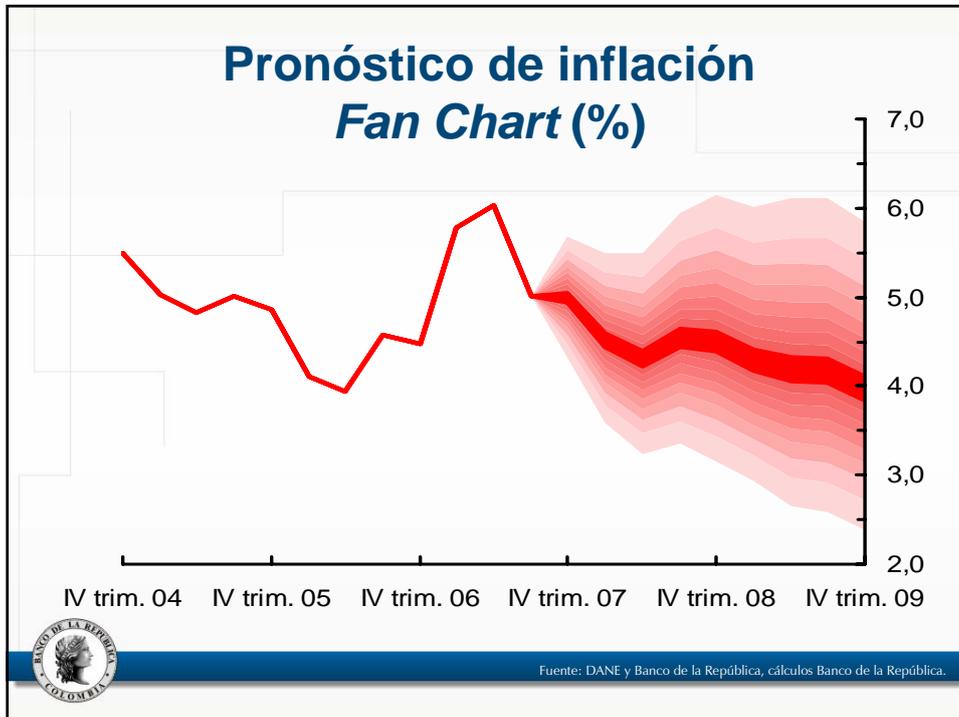
Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

## Inflación de regulados (%)



Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.





## III. Política monetaria y cambiaria

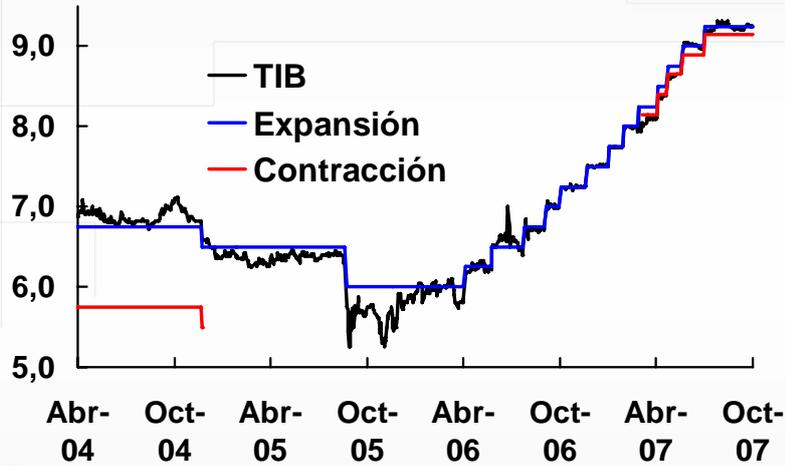


### Hechos

- **Inflación y expectativas de inflación por encima de las metas (5,0%).**
- **Moderación en el crecimiento de los agregados monetarios y crediticios, aunque todavía crecen a tasas altas.**
- **Fuerte incertidumbre en la economía mundial.**



## Tasa de intervención y TIB (%)



Fuente: Banco de la República.

## Tasas de interés pasivas

Tasa de interés real (IPC sin alimentos)					
Tasas de captación	Variación				
	Abr-06	Dic-06	Sep-07	Mensual	Abr-06 a sep-07
Ahorro ordinario	0,07	(0,03)	0,78	0,36	0,71
CDT	2,54	2,92	4,76	0,43	2,22
A 90 días DTF	2,32	2,70	4,58	0,53	2,26
A 180 días	2,88	3,11	4,60	0,74	1,72
A 360 días	3,36	3,55	5,05	(0,02)	1,69
Superiores a 360 días	3,55	4,35	6,26	0,62	2,71



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República.

## Tasas de interés activas

### Tasa de interés real (IPC sin alimentos)

	Abr-06	Dic-06	Sep-07	Variación	
				Mensual	Abr-06 a sep-07
<b>Tasas de colocación</b>					
Consumo	17,01	15,03	19,42	0,56	2,41
Preferencial	5,02	6,04	9,18	0,53	4,16
Ordinario	11,44	9,91	12,98	0,61	1,54
Tesorería	4,02	5,41	8,30	0,28	4,28
Tarjeta	19,79	17,31	22,28	0,22	2,49
Vivienda	10,01	8,72	11,04	0,14	1,03
<b>Tasa del BR</b>	<b>9,09</b>	<b>8,75</b>	<b>12,22</b>	<b>0,60</b>	<b>3,13</b>



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia,, cálculos del Banco de la República.

# GRACIAS

