



Presentación Informe de Inflación Segundo trimestre de 2007

José Darío Uribe

Gerente General-Banco de la República

Agosto 13 de 2007

Contenido

I. Crecimiento

II. Inflación

**III. Política monetaria y
cambiaria**



Hechos destacados del trimestre

- **Crecimiento en primer trimestre superior al inicialmente previsto.**
- **Reducción de la inflación a partir de mayo.**
- **Factores de demanda externa e interna en la inflación de alimentos.**



Hechos destacados del trimestre

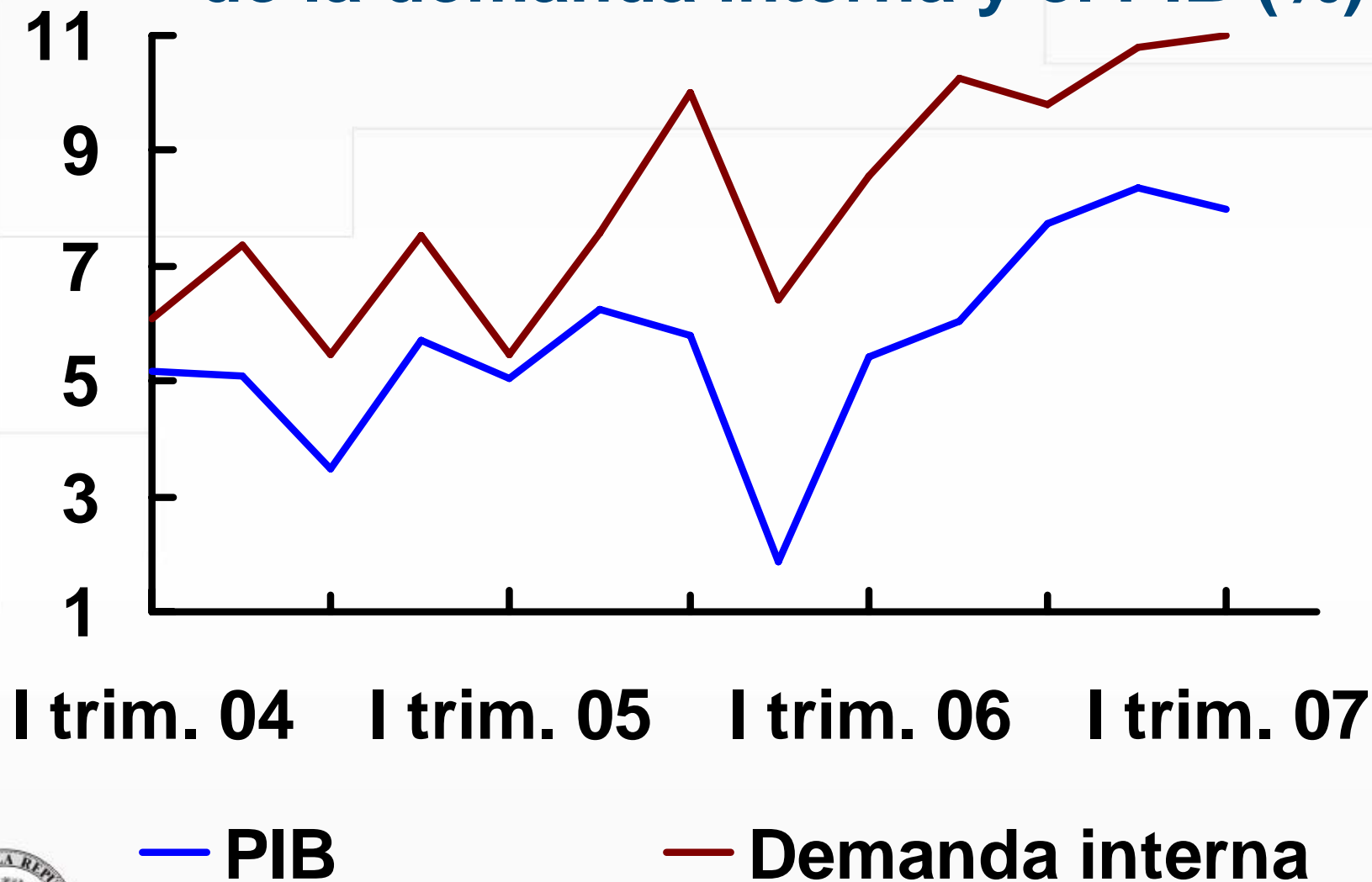
- **Incrementos de tasas de interés del BR y no intervención cambiaria discrecional desde mayo.**
- **Efectos de acciones de política en dinero, crédito y tasas de interés.**



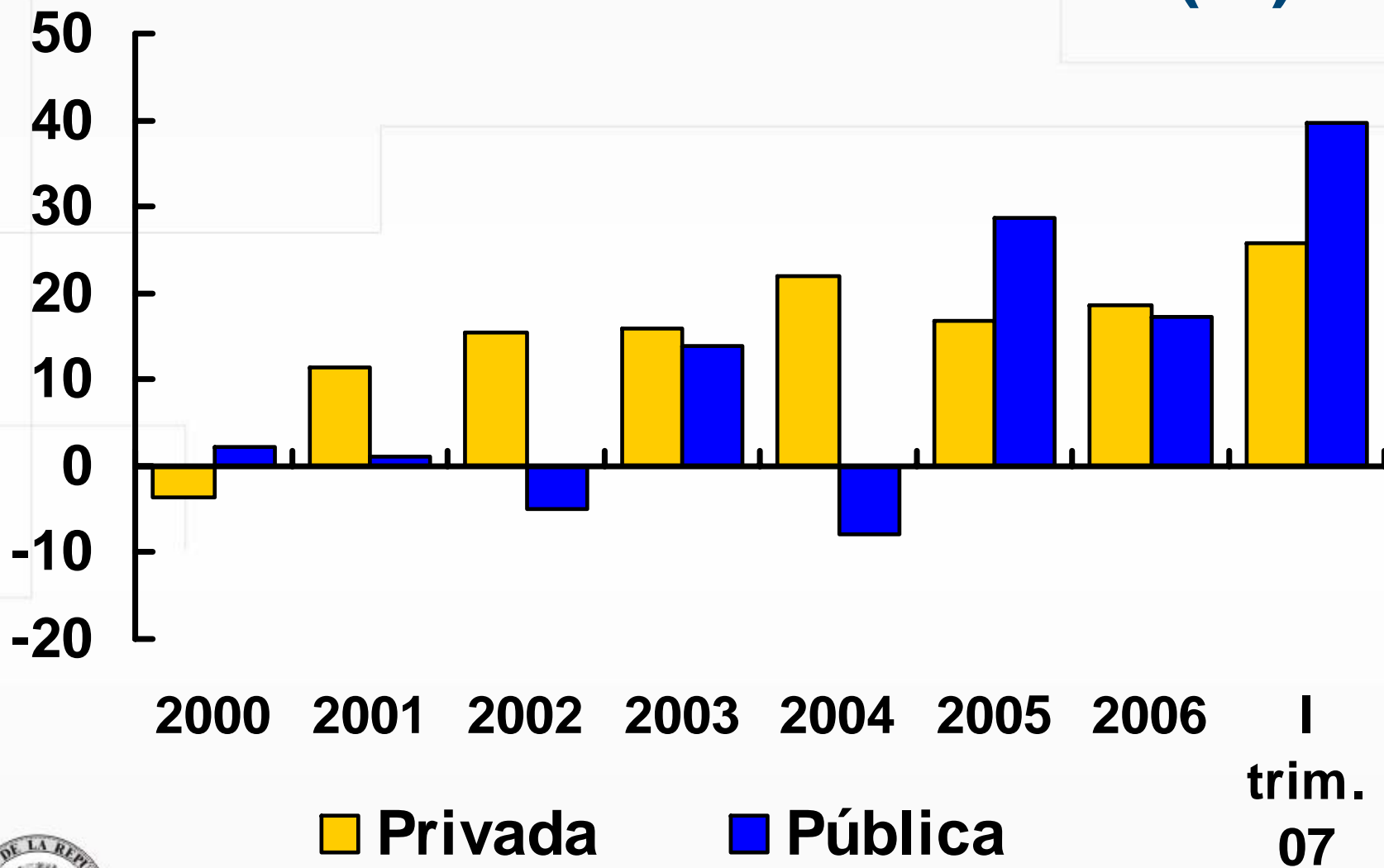
I. Crecimiento



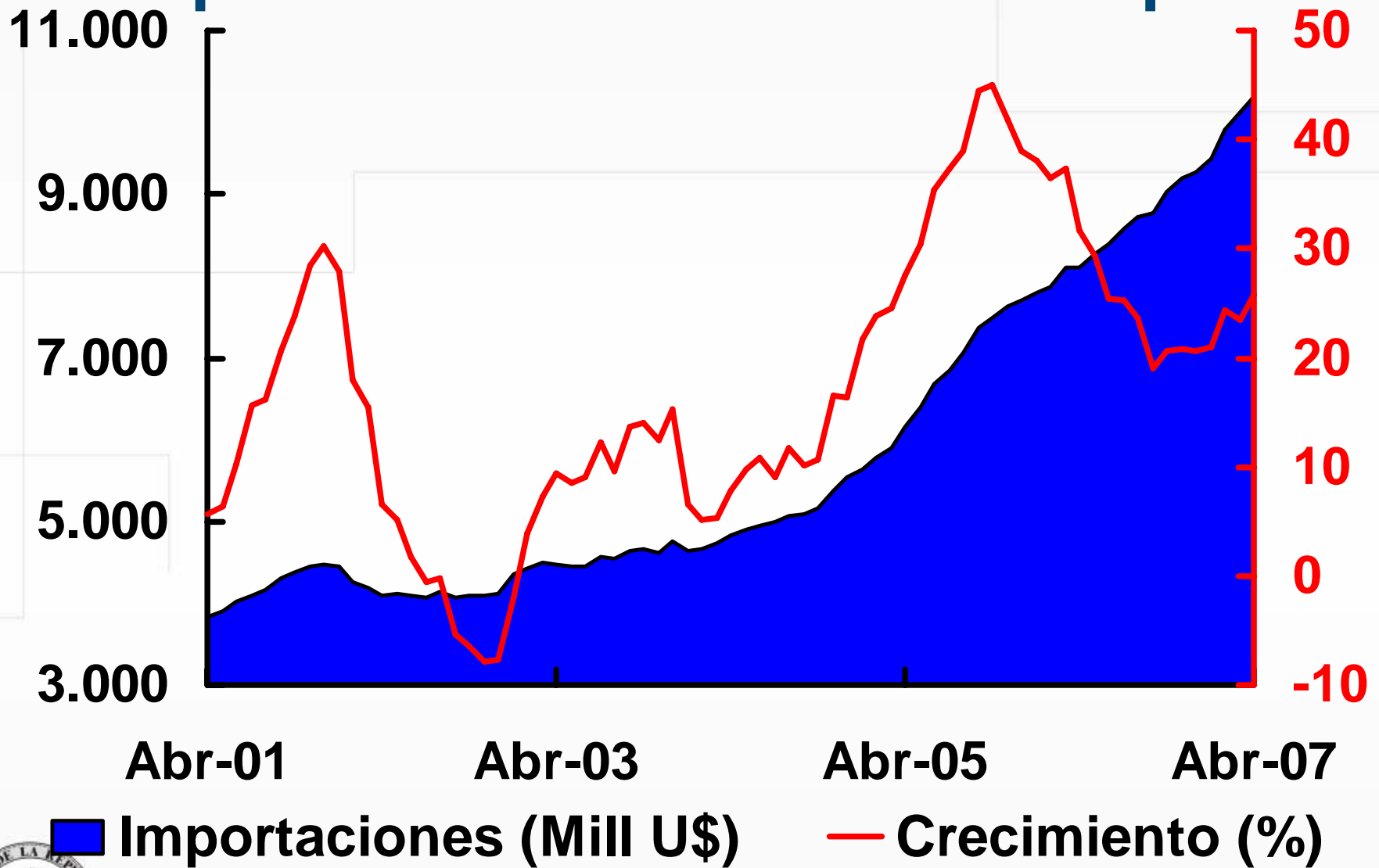
Crecimiento anual real de la demanda interna y el PIB (%)



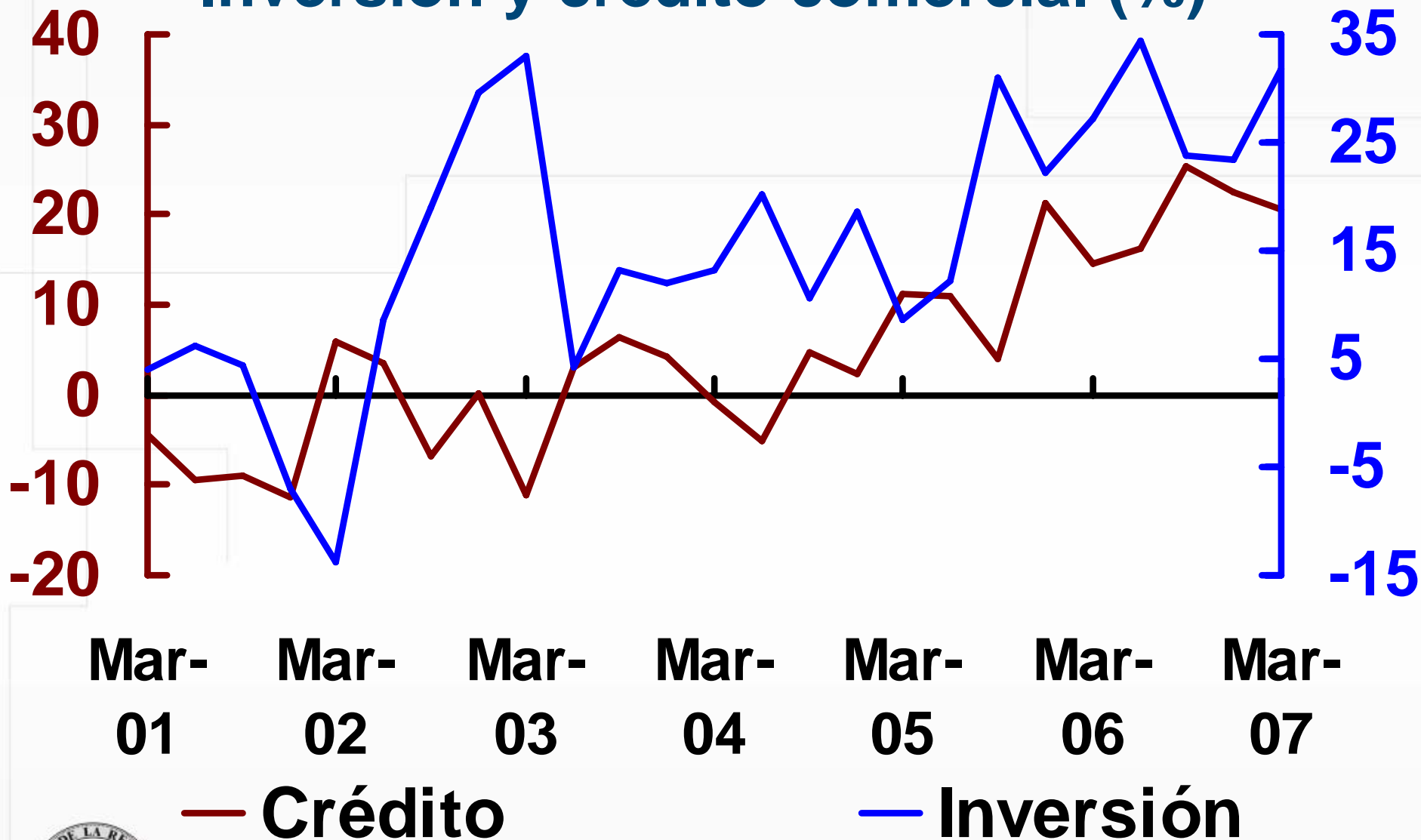
Crecimiento de la inversión (%)



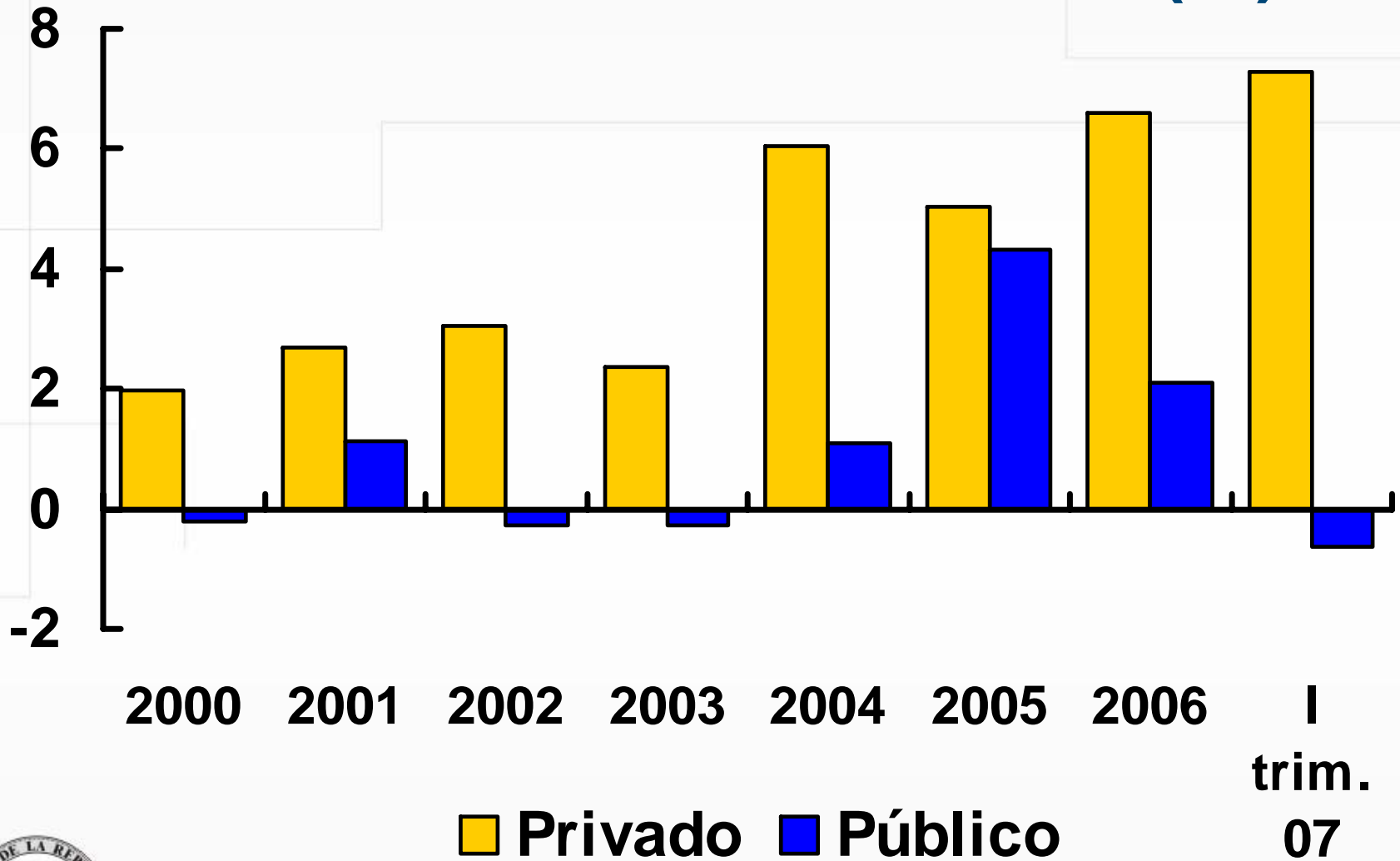
Importaciones de bienes de capital



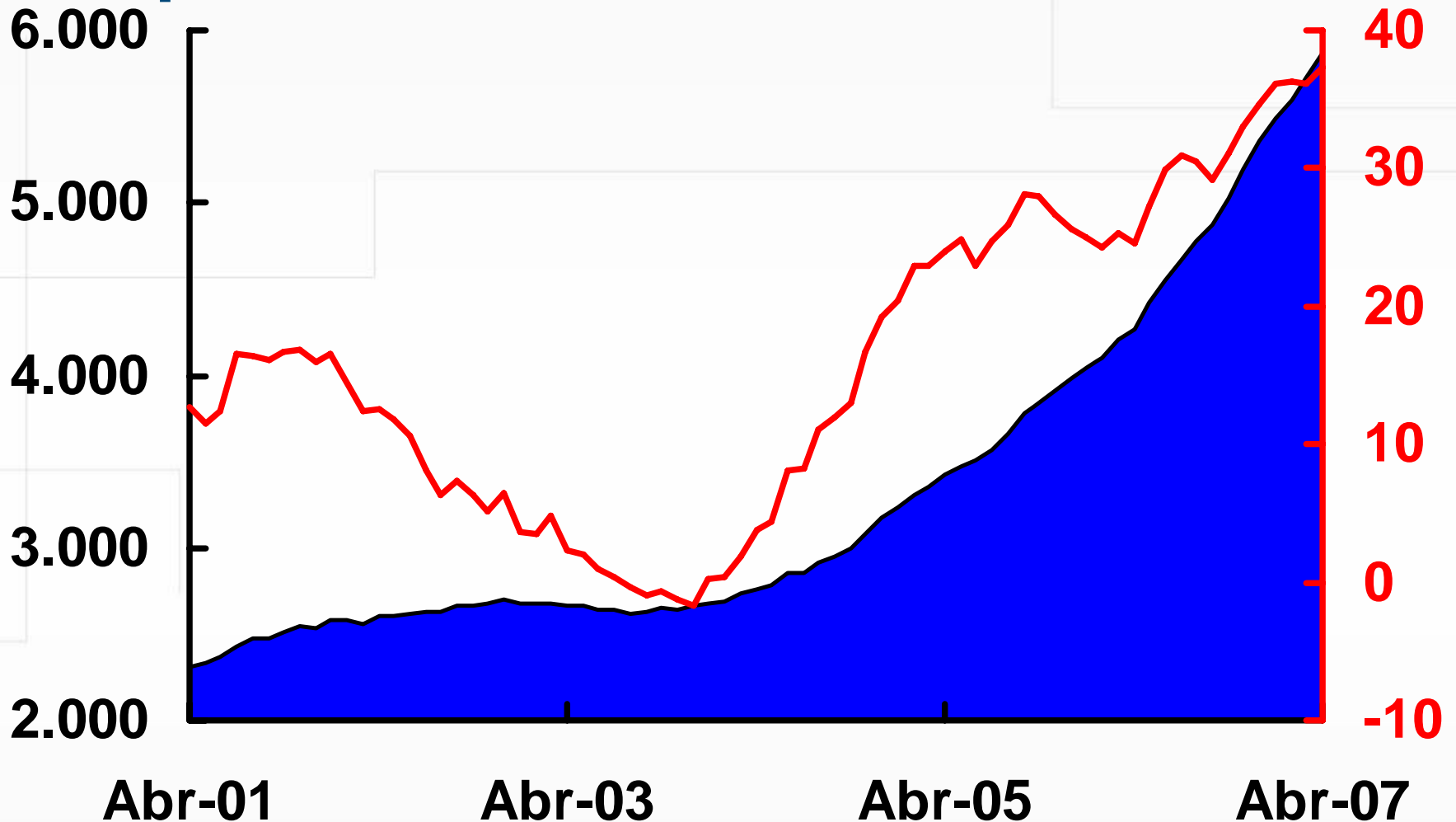
Inversión y crédito comercial (%)



Crecimiento del consumo (%)



Importaciones de bienes de consumo

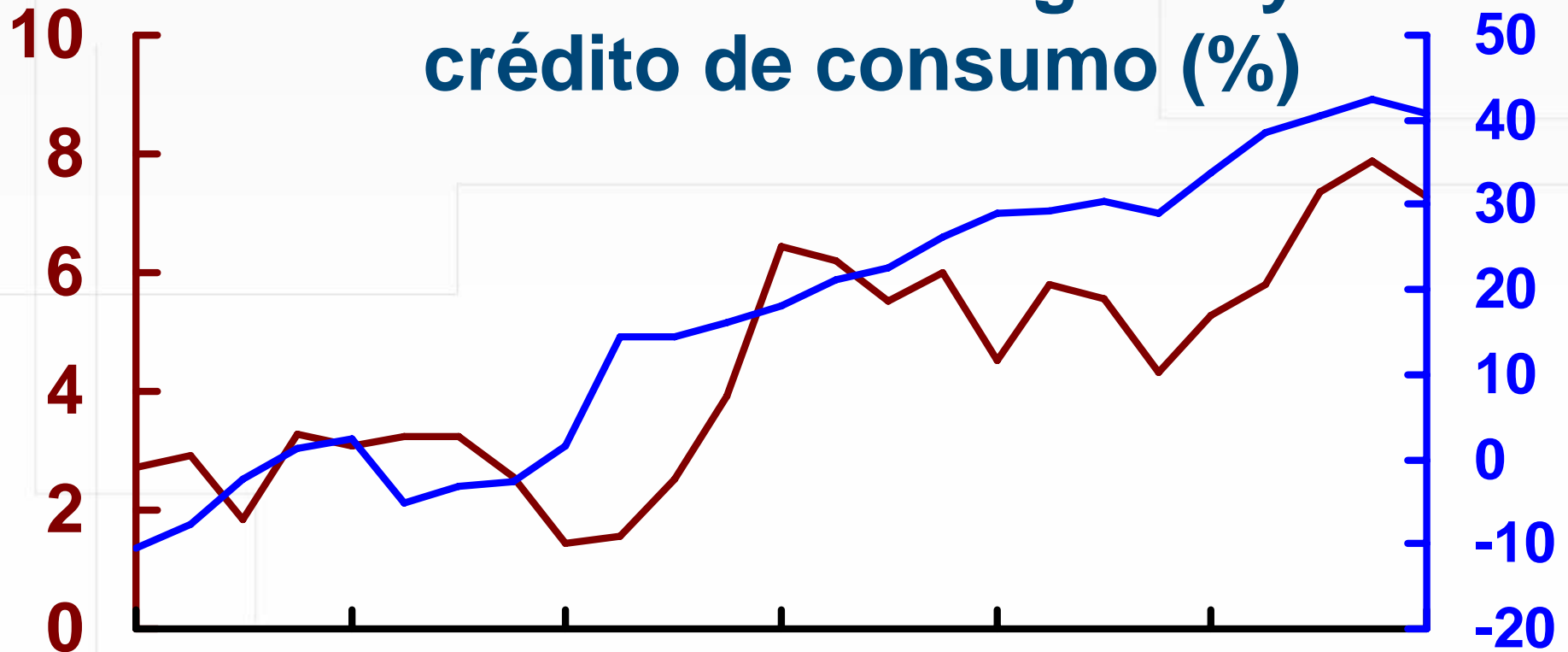


■ Importaciones (Mill U\$)

— Crecimiento (%)



Consumo de los hogares y crédito de consumo (%)



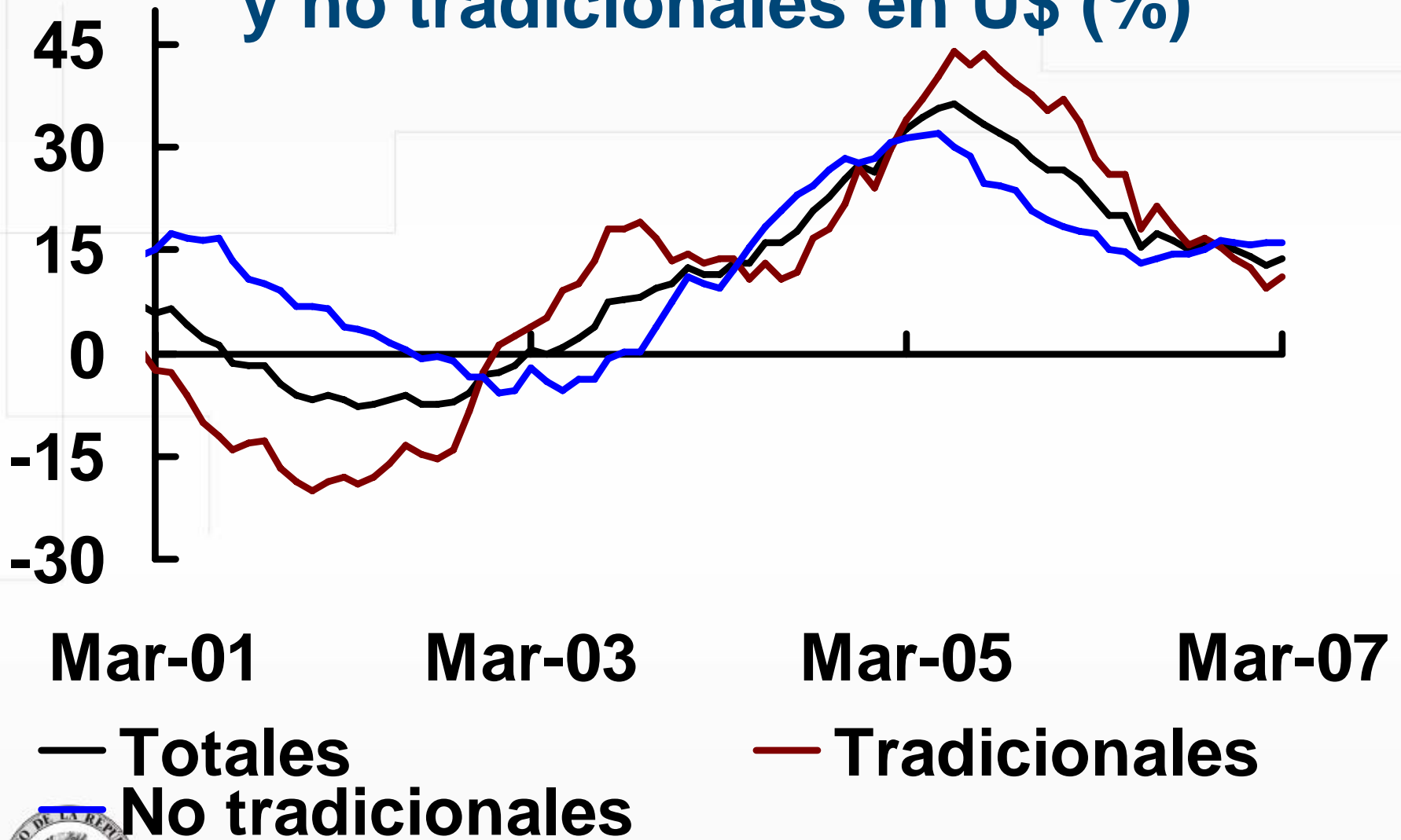
Mar-01 Mar-02 Mar-03 Mar-04 Mar-05 Mar-06 Mar-07

— Consumo

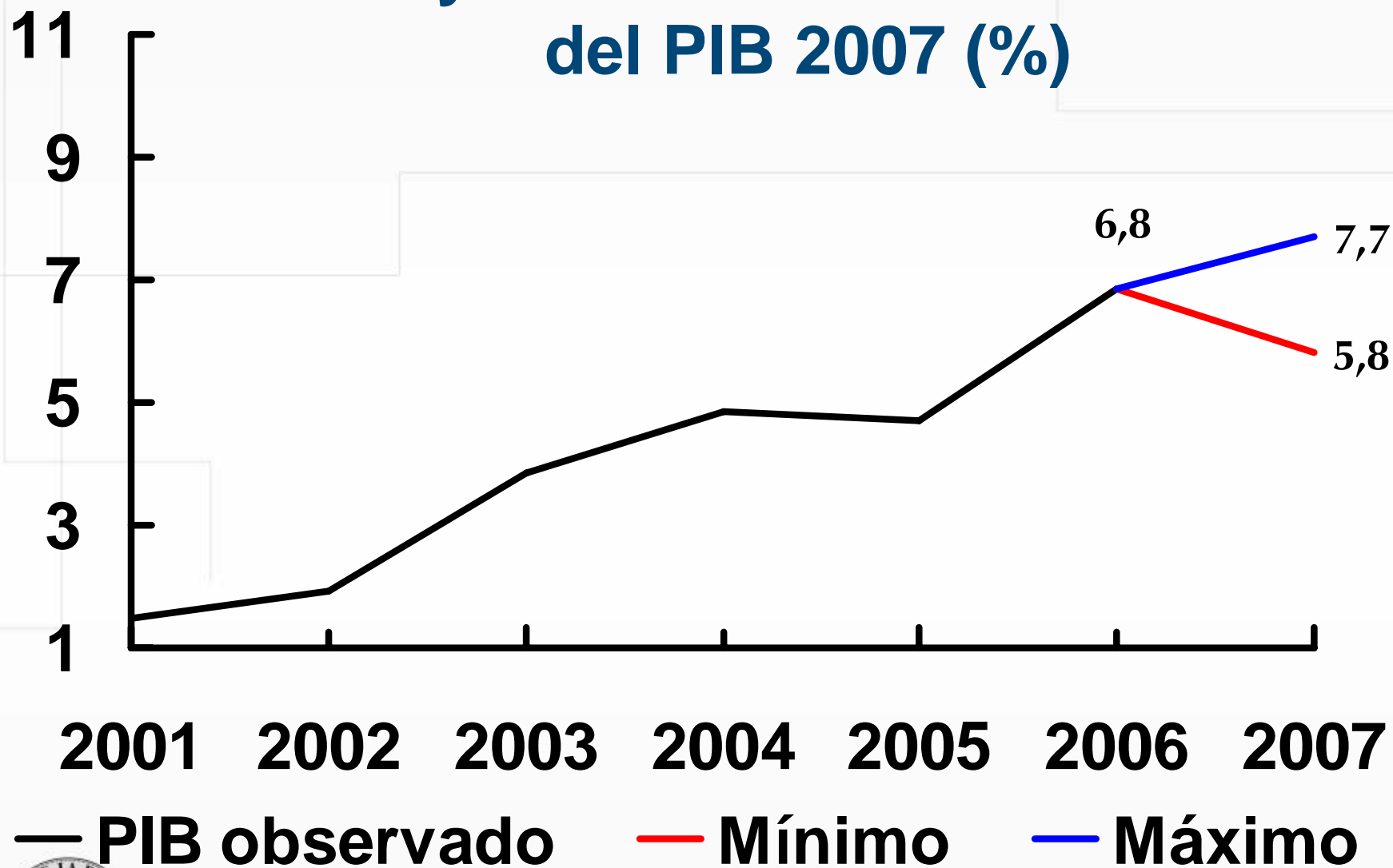
— Crédito



Exportaciones totales, tradicionales y no tradicionales en US\$ (%)



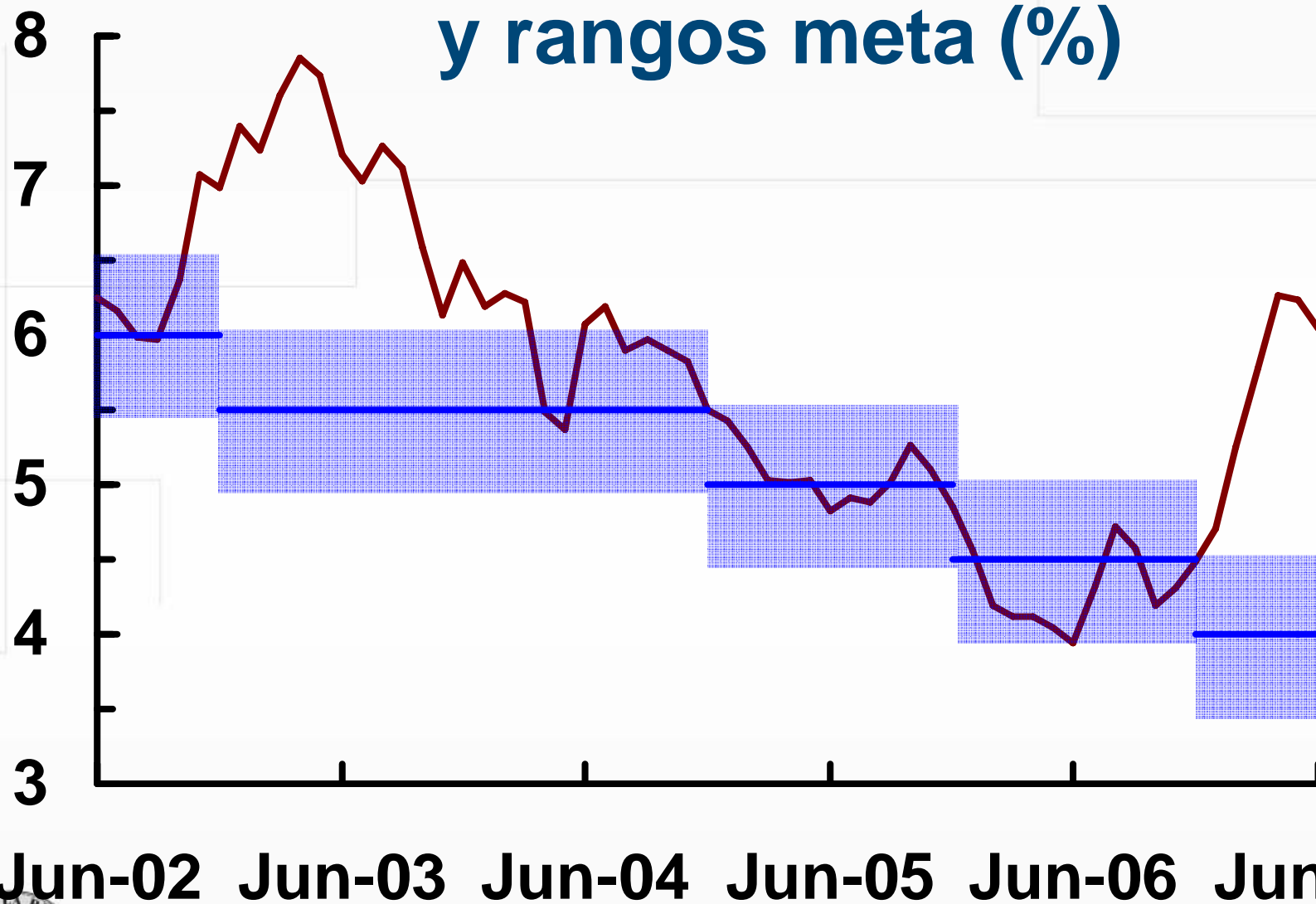
Proyección de crecimiento del PIB 2007 (%)



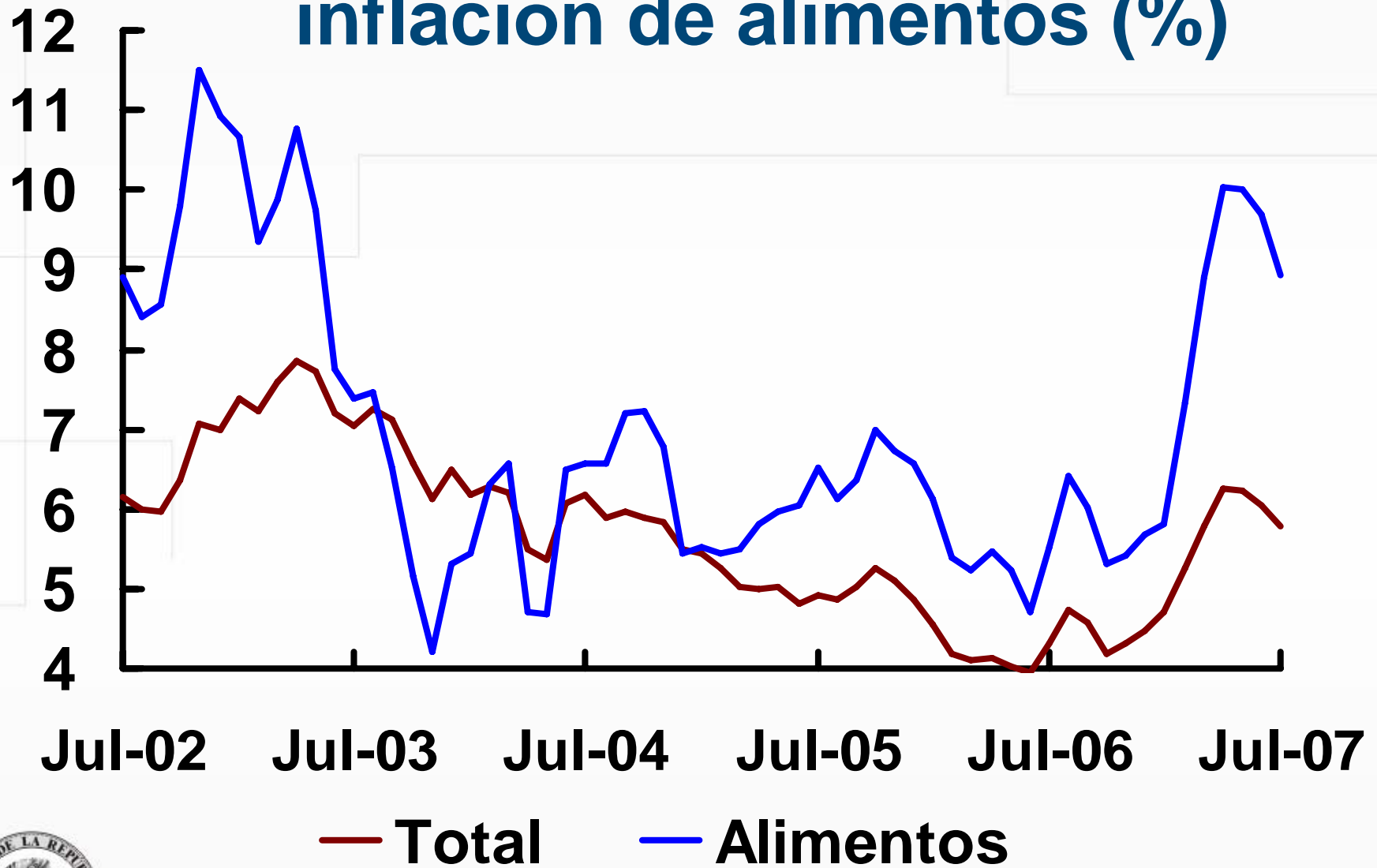
II. Inflación



Inflación anual al consumidor y rangos meta (%)



Inflación total e inflación de alimentos (%)



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

Descripción	Ponderación	Crecimiento anual			Participación en la aceleración	
		Dic-06	Abr-07	Jul-07	mensual	año corrido
Total	100,00	4,48	6,26	5,77	100,00	100,00
Sin alimentos	70,49	3,95	4,55	4,34	11,03	19,59
Alimentos	29,51	5,68	10,04	8,93	88,97	80,41
El Niño	7,15	2,79	9,40	5,86	40,96	21,64
Precios inter.	5,35	9,62	10,73	7,70	31,40	(7,11)
Demanda interna	9,52	5,83	8,18	8,50	2,29	18,76
Demanda externa	7,48	5,81	12,57	14,09	14,32	47,11

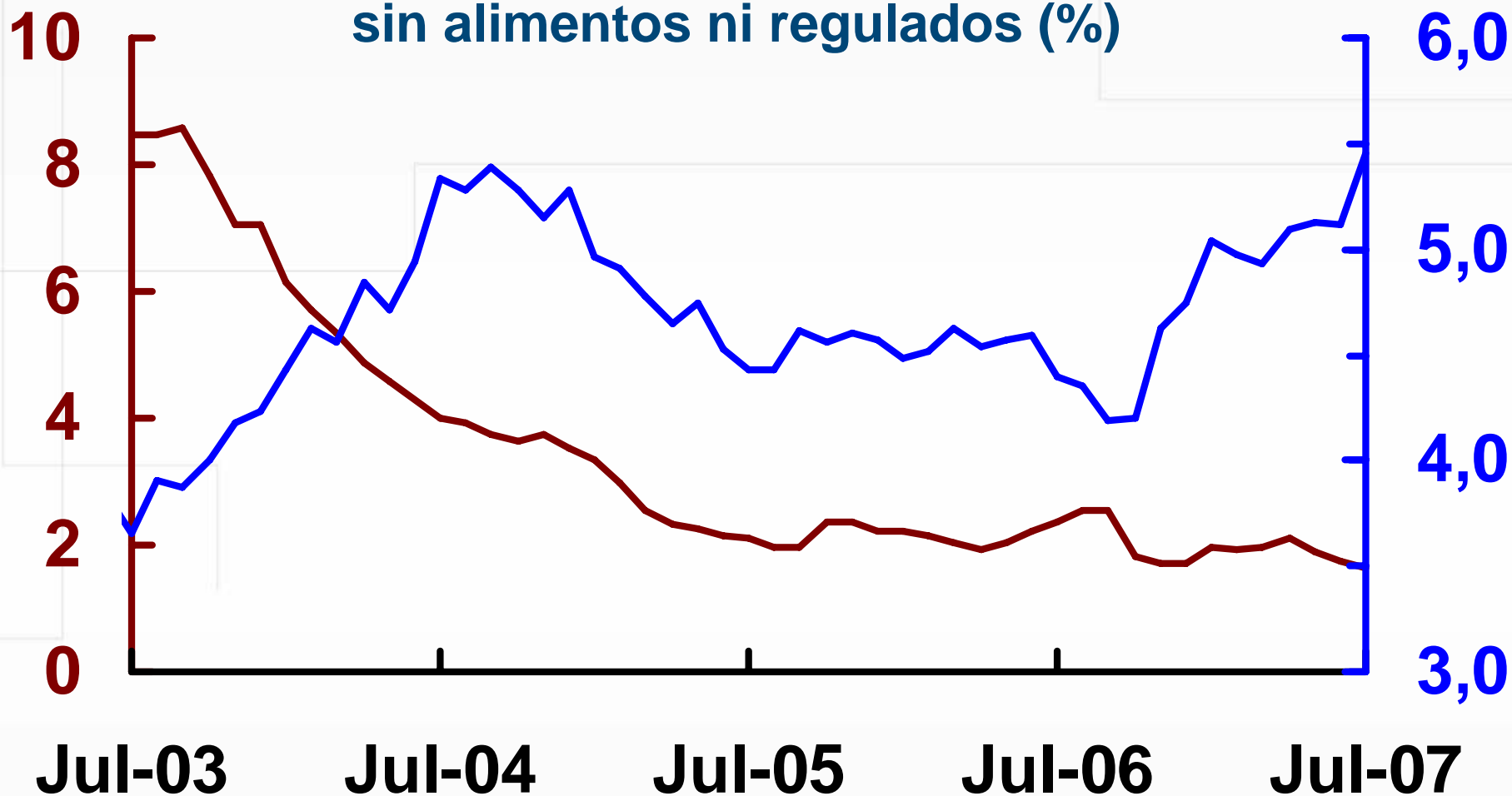


Inflación de regulados (%)



Inflación de transables y no transables

sin alimentos ni regulados (%)

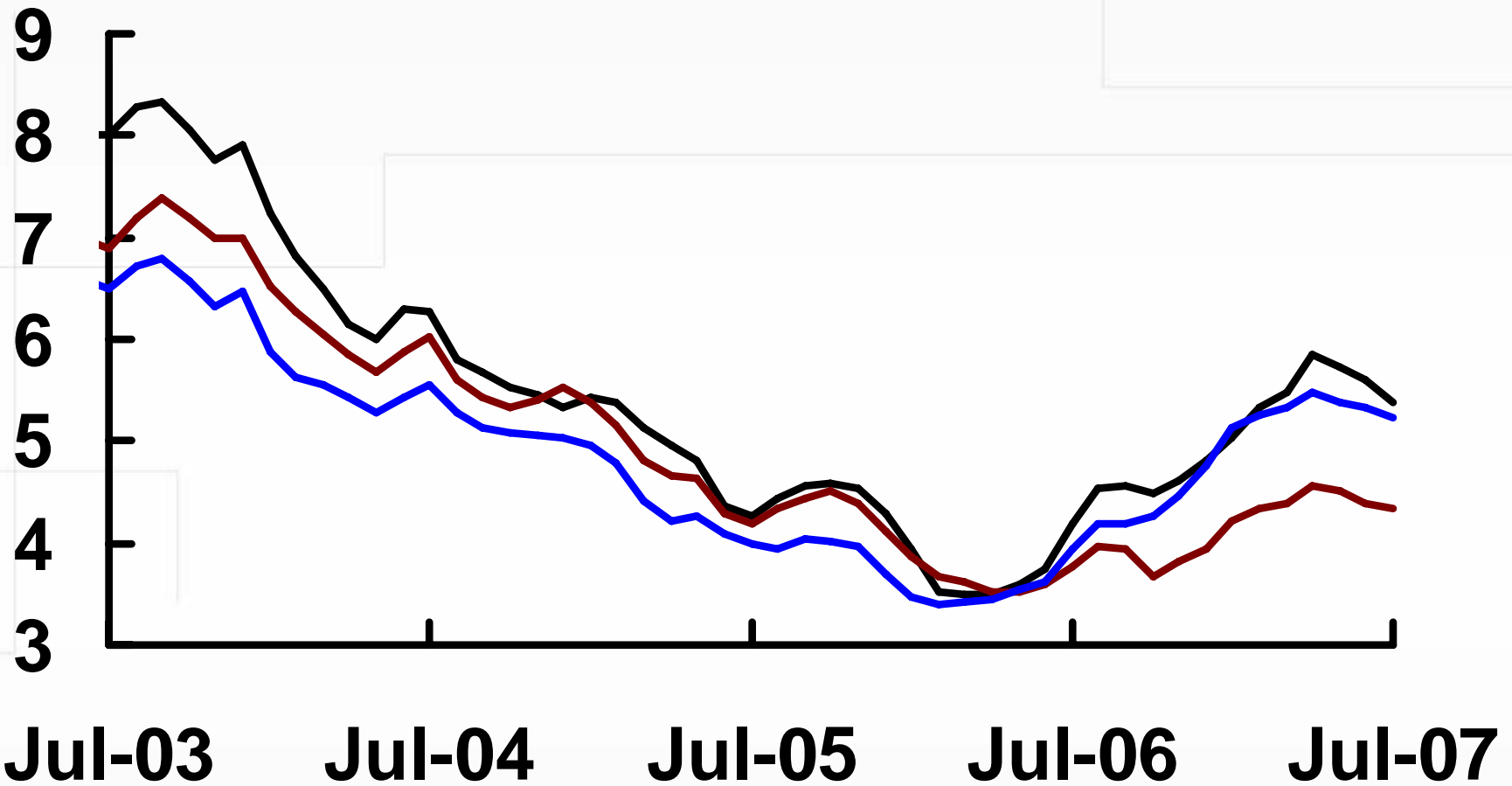


— Transable

— No Transable



Inflación básica (%)



— Núcleo 20

— Sin alimentos

— Sin alimentos otros

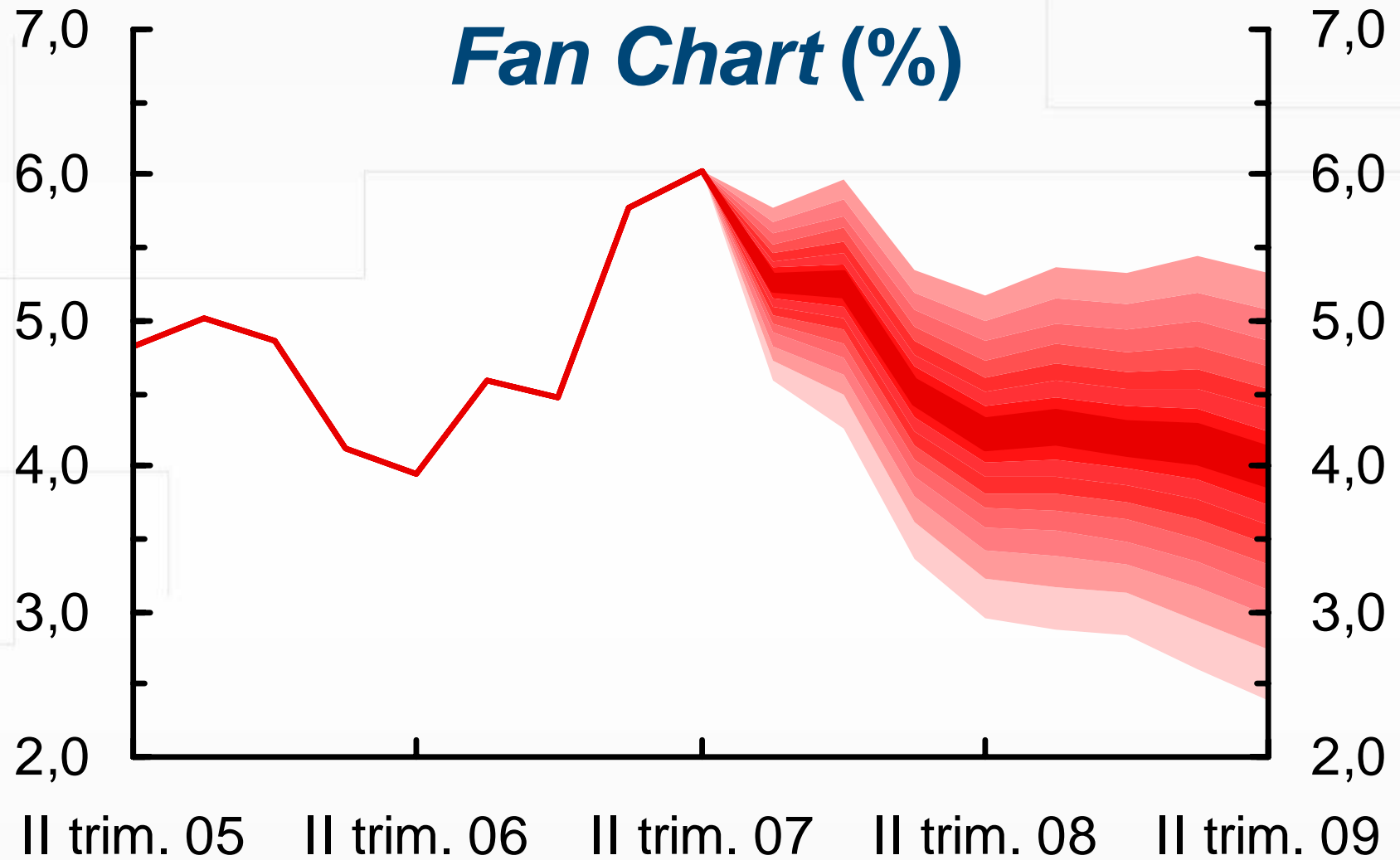


Pronósticos de inflación a diciembre bancos y comisionistas de bolsa



Pronóstico de inflación

Fan Chart (%)



III. Política monetaria y cambiaria



Hechos

- **Inflación (5,7%) y expectativas de inflación (5,2%) por encima de las metas.**
- **Brecha del PIB y crecimiento superior al promedio histórico.**

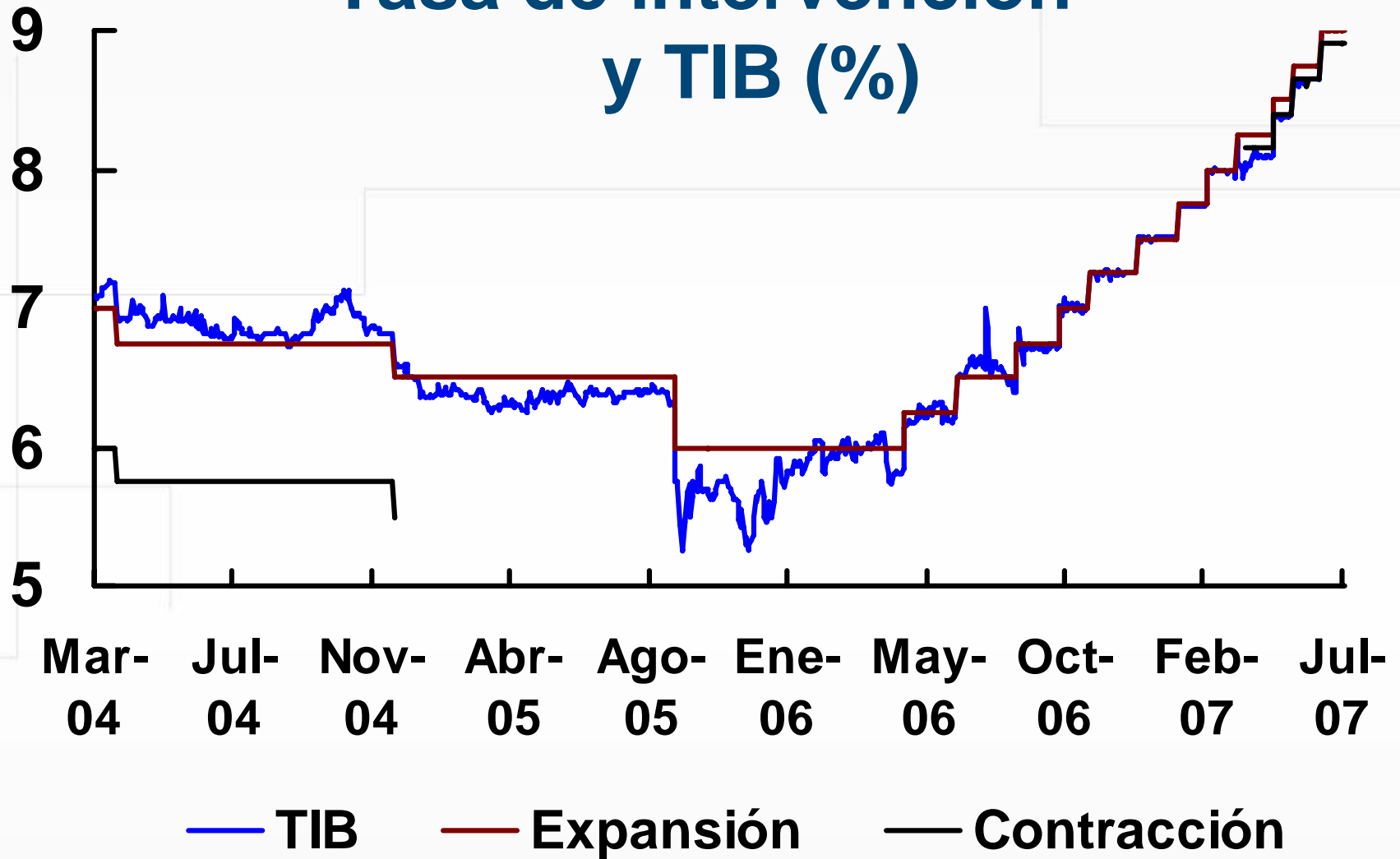


Hechos

- **Fuerte crecimiento de la demanda y el crédito.**
- **Expectativas de inflación superan la meta.**
- **Aumento del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.**



Tasa de intervención y TIB (%)



Tasas de interés pasivas

Tasa de interés real (IPC sin alimentos)

Tasas de captación	Abr-06	Dic-06	Jun-07	Variación	
				Mensual	abr-06 a jun-07
Ahorro Ordinario	0,07	(0,03)	(0,06)	(0,16)	(0,13)
CDT	2,54	2,92	3,80	0,67	1,27
A 90 días DTF	2,32	2,70	3,48	0,53	1,16
A 180 días	2,88	3,11	3,18	0,19	0,29
Superiores a 360 días	3,55	4,35	5,28	0,40	1,73



Tasas de interés activas

Tasa de interés real (IPC sin alimentos)

Tasas de colocación	Abr-06	Dic-06	Jun-07	Variación	
				Mensual	abr-06 a jun-07
Consumo	17,01	15,03	16,74	0,79	(0,28)
Preferencial	5,02	6,04	7,58	0,70	2,55
Ordinario	11,44	9,91	11,97	0,55	0,53
Tesorería	4,02	5,41	7,08	0,53	3,06
Tarjeta	19,79	17,31	18,88	1,31	(0,91)
Vivienda	10,01	8,72	10,37	0,65	0,37
Tasa del BR	9,09	8,75	10,49	0,63	1,40



GRACIAS

