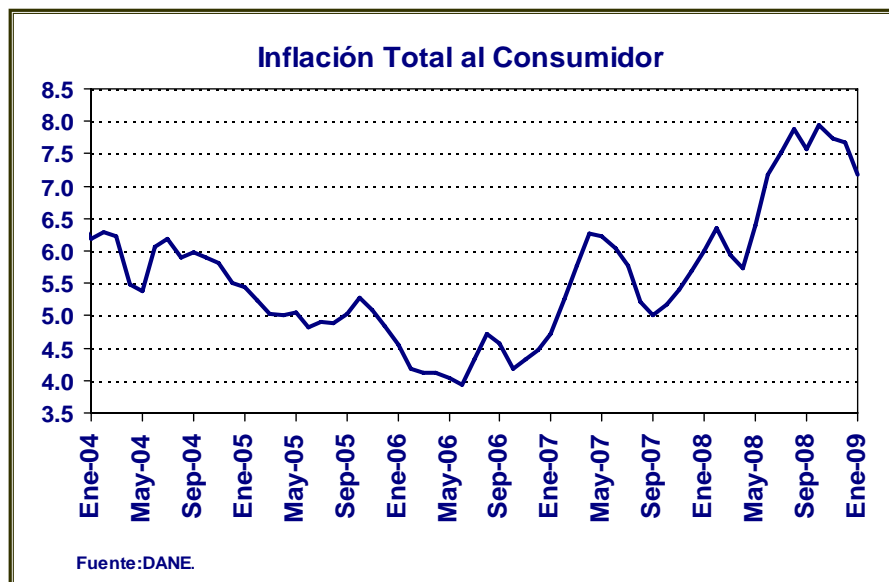


# Informe de inflación de enero 2009

DPI - SGEE



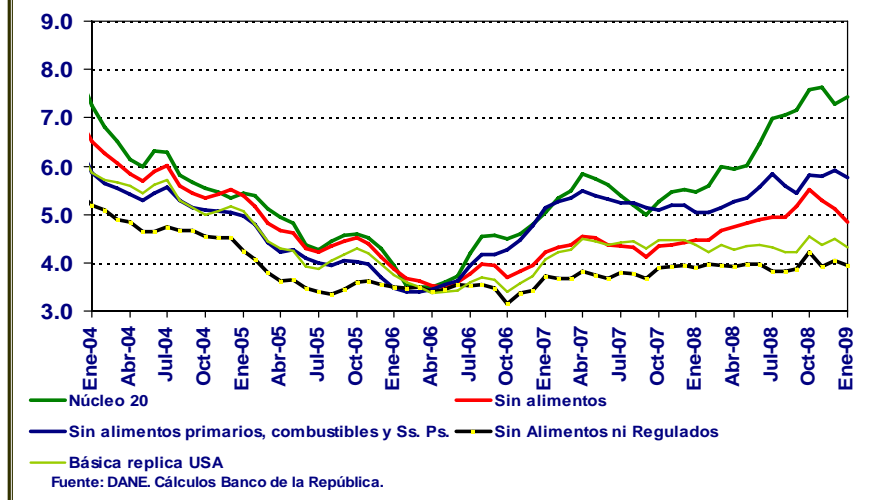
## Descomposición de la inflación anual según presiones alcistas

A enero de 2009

Descripción	Ponderación	crecimiento anual					Participación en % en la desaceleración del mes
		Dic-07	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Ene-09	
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>5,69</b>	<b>7,18</b>	<b>7,57</b>	<b>7,67</b>	<b>7,18</b>	<b>100,00</b>
<b>Sin alimentos</b>	<b>71,79</b>	<b>4,43</b>	<b>4,90</b>	<b>5,16</b>	<b>5,11</b>	<b>4,84</b>	<b>49,19</b>
Transables	26,00	2,28	2,18	2,16	2,37	2,38	-1,39
No transables	30,52	5,19	5,27	5,08	5,24	5,08	15,23
Regulados	15,26	6,42	8,76	10,46	9,45	8,49	32,57
<b>Alimentos</b>	<b>28,21</b>	<b>8,51</b>	<b>11,98</b>	<b>12,77</b>	<b>13,17</b>	<b>12,24</b>	<b>50,81</b>
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	5,12	6,66	22,22	23,72	21,94	18,94	29,34
Cereales, aceites y otros	8,03	7,50	12,78	13,99	16,77	16,30	15,28
Comidas fuera del hogar y otros	11,59	7,38	6,75	6,91	7,22	7,13	6,17
Carne de res y sustitutos	3,47	15,75	3,52	4,69	5,03	5,16	-0,03

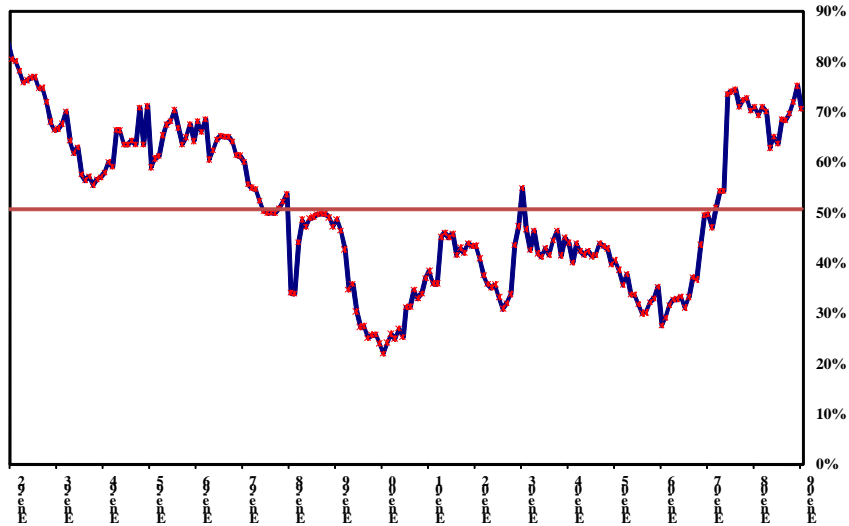
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Indicadores de Inflación Básica



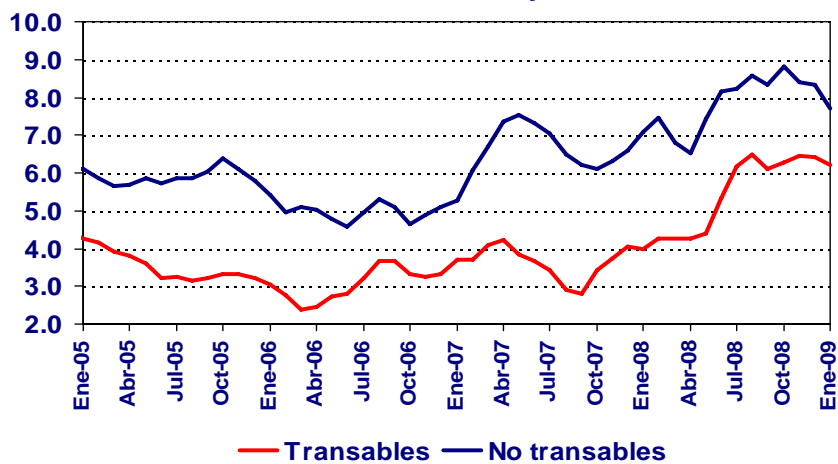
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

### Índice ponderado de difusión de la inflación



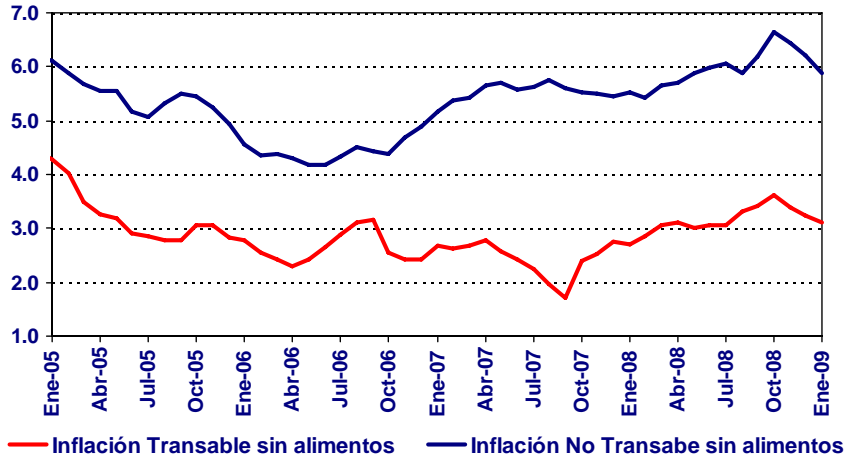
Fuente: DANE, Cálculos Banco de la República

### Inflación anual de Transables y No Transables



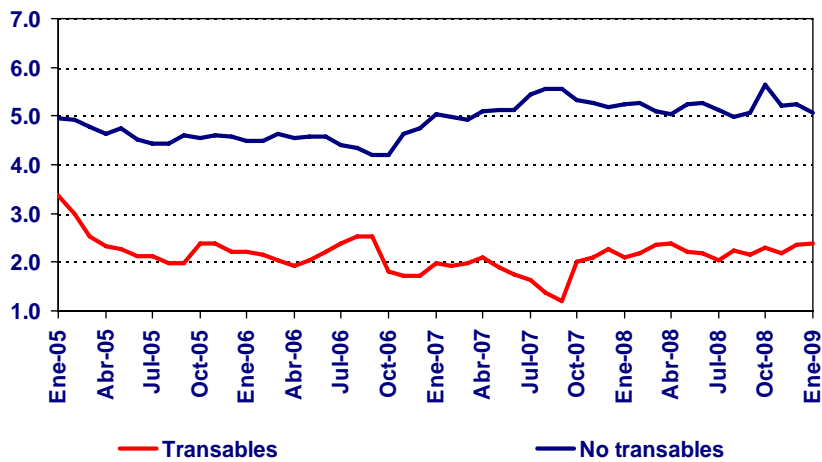
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

**Inflación Transable y No Transable sin alimentos**



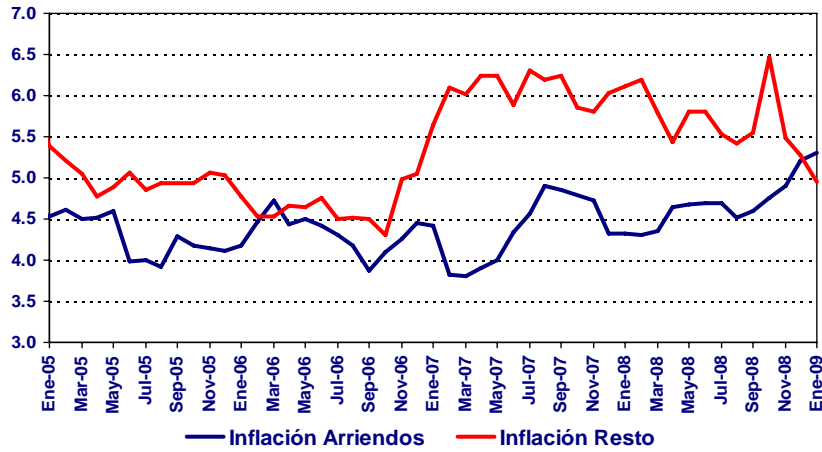
Fuente: DANE Cálculos Banco de la República.

**Inflación anual Transables y No Transables sin alimentos ni regulados**



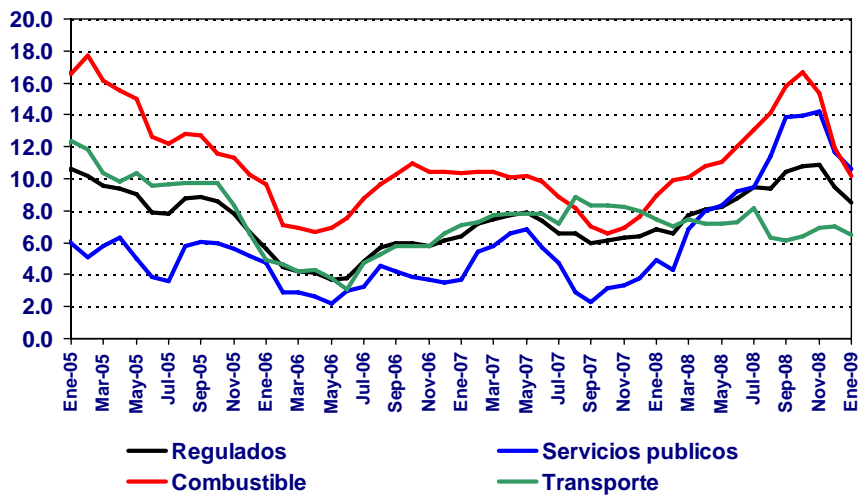
Fuente: DANE Cálculos Banco de la República.

### Inflación No Transable Arriendos y "Resto"



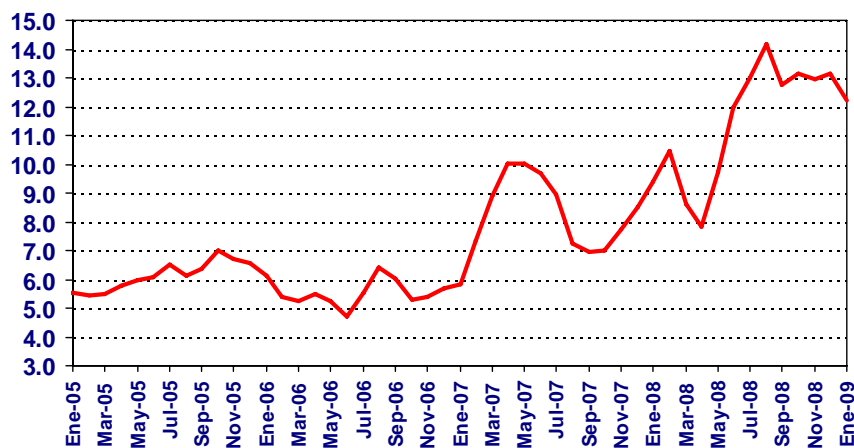
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

### Inflación anual de Regulados



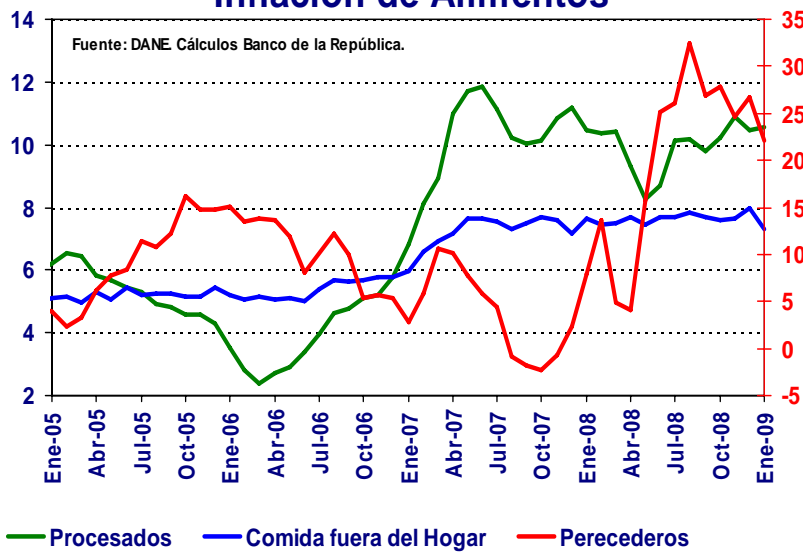
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

### Inflación anual Alimentos



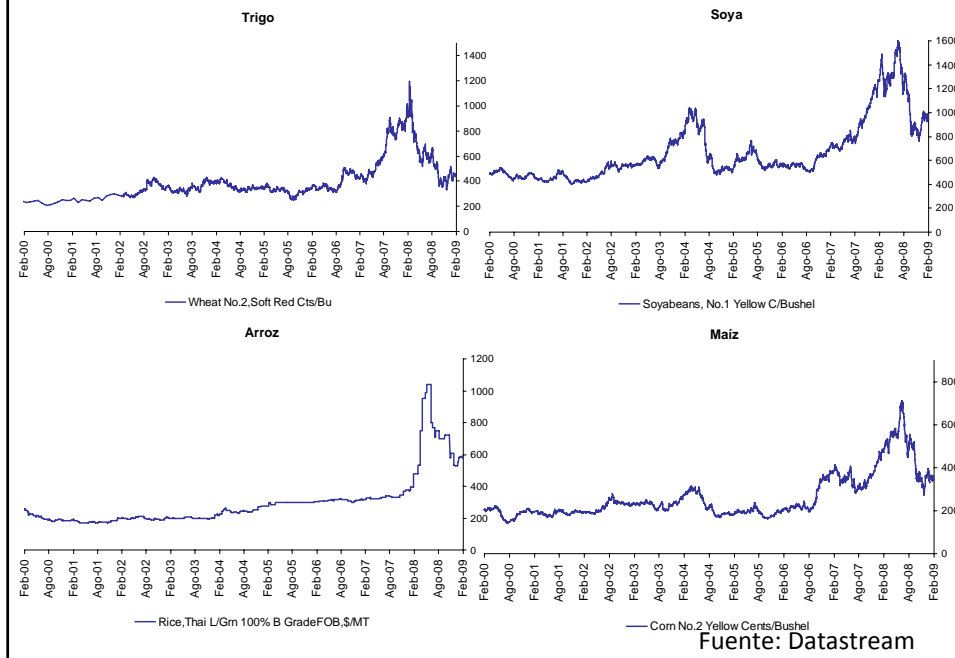
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

### Inflación de Alimentos

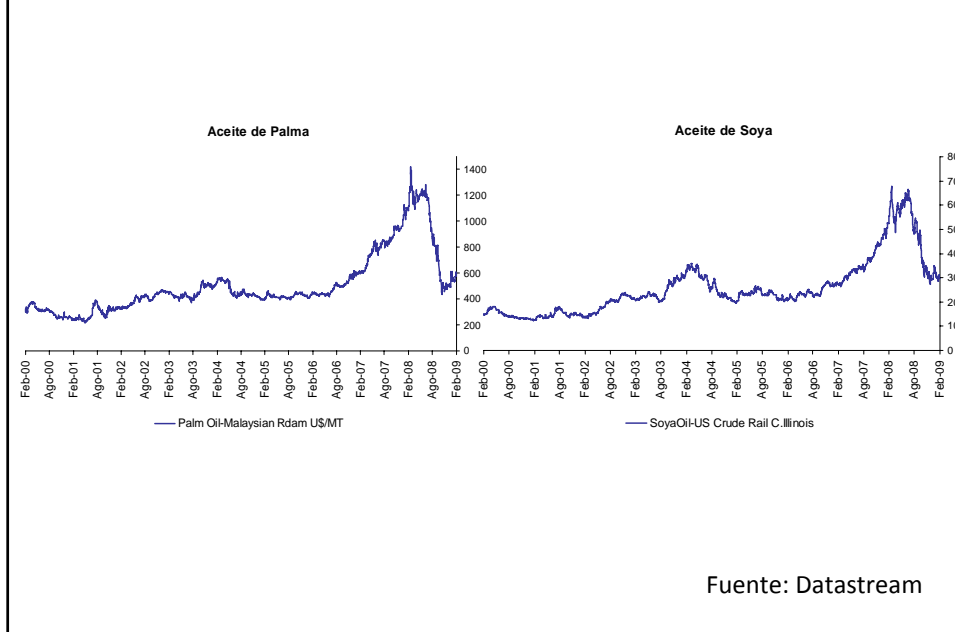


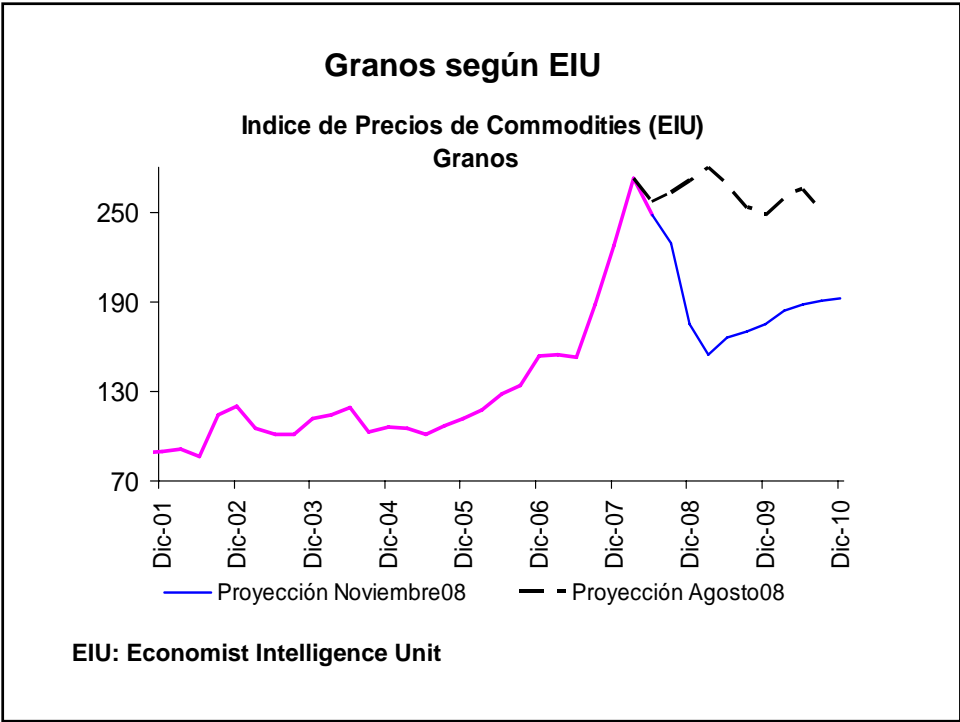
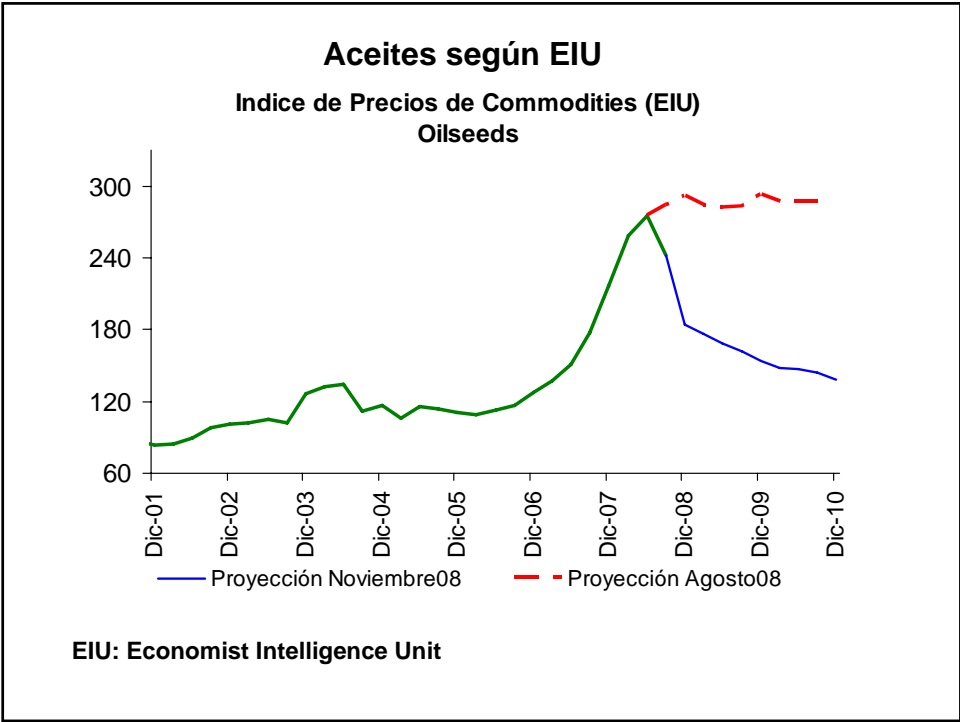
Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

## Precios internacionales de GRANOS al 16 de febrero de 2008



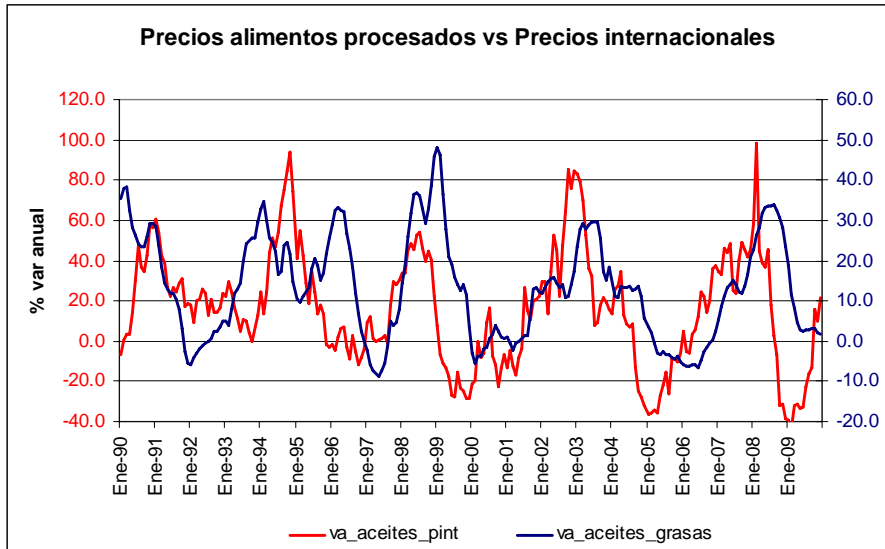
## Precios internacionales de ACEITES al 16 de febrero de 2008



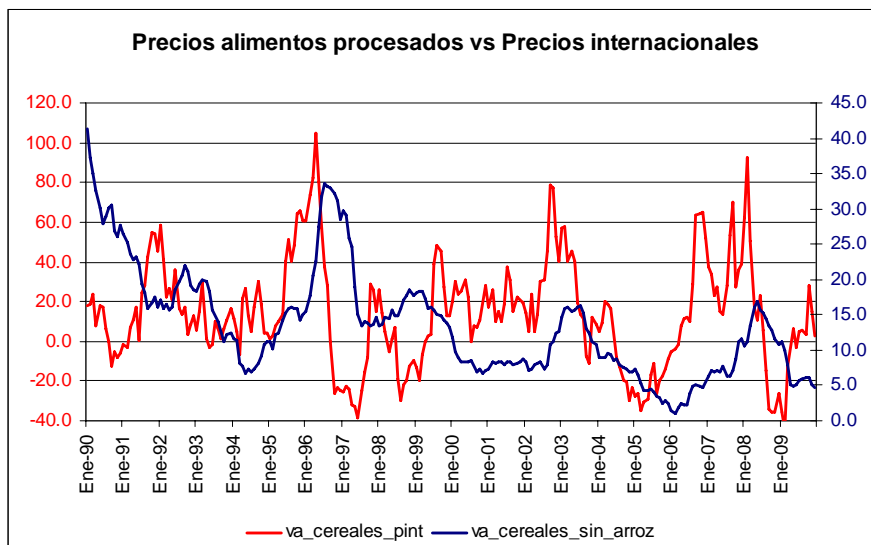




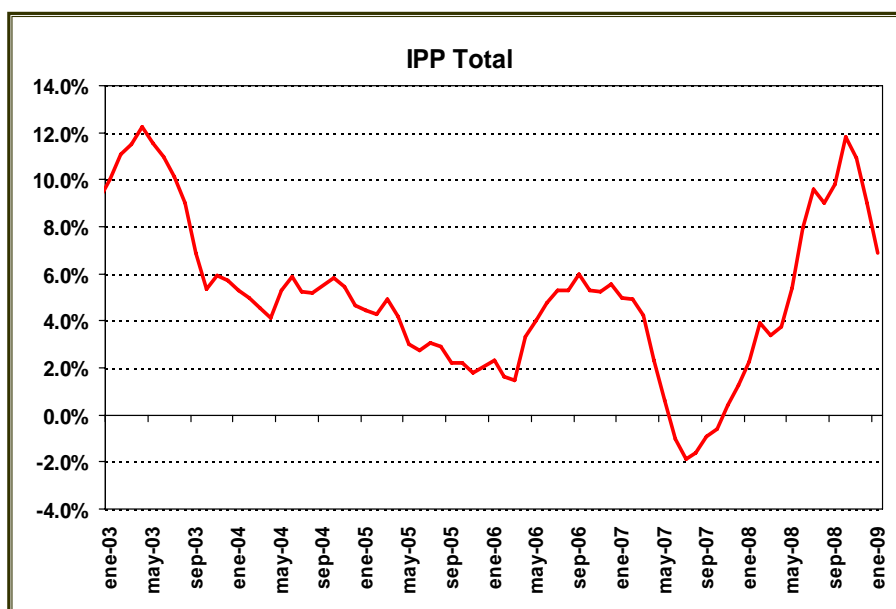
# Aceites y grasas



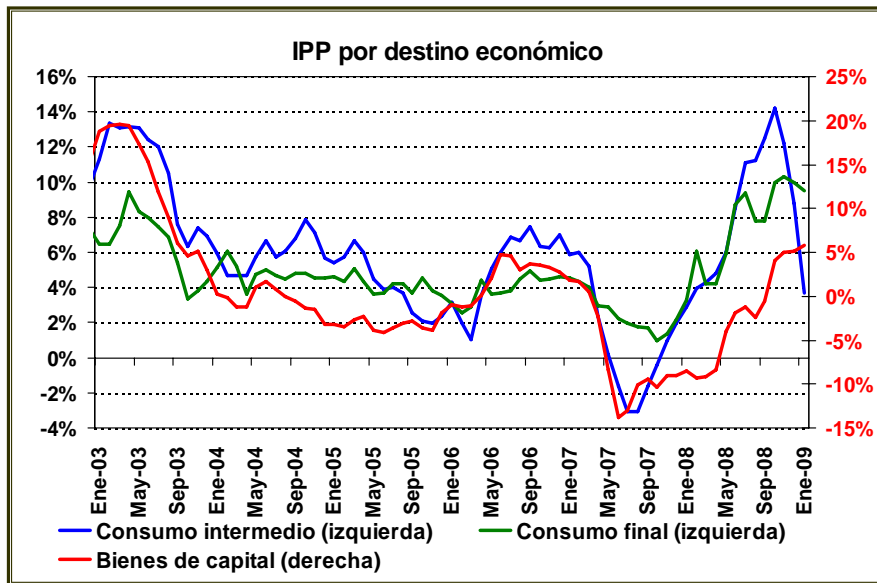
# Cereales sin arroz



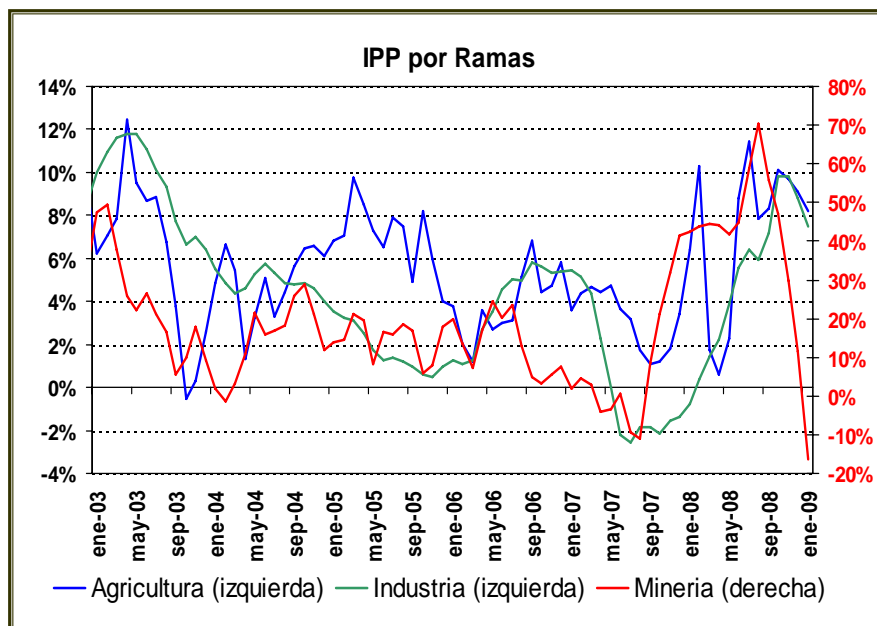
## II. Los costos: El IPP



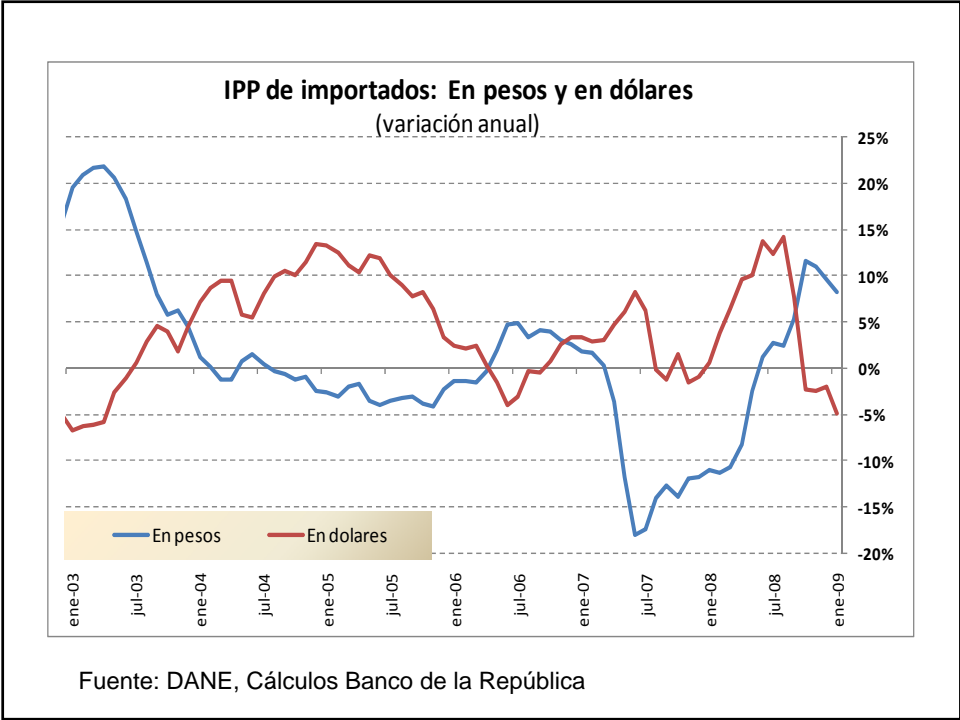
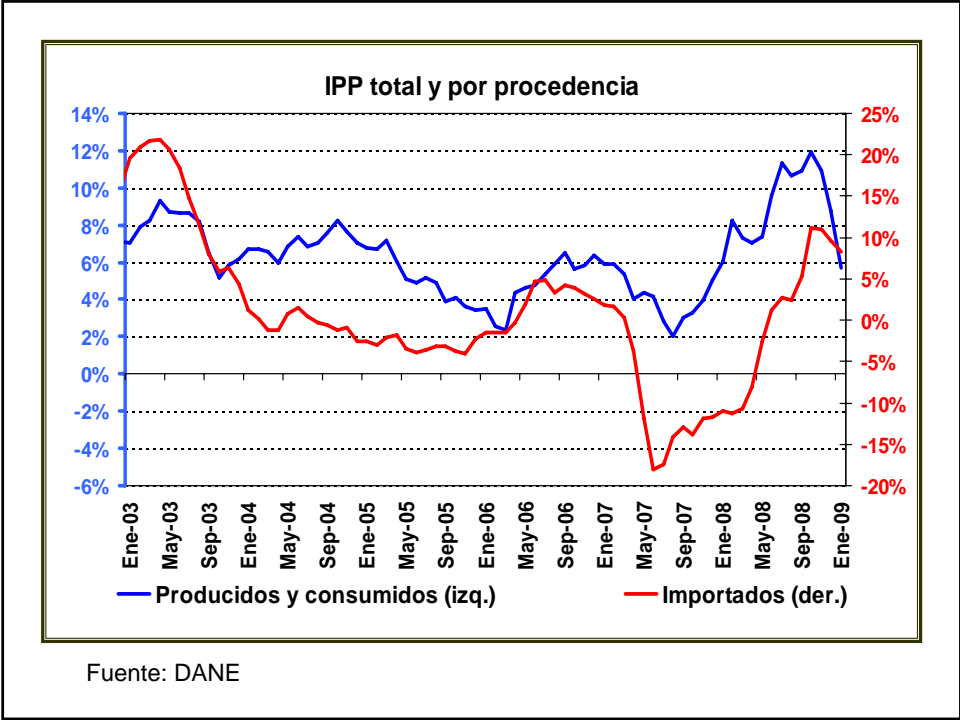
Fuente: DANE



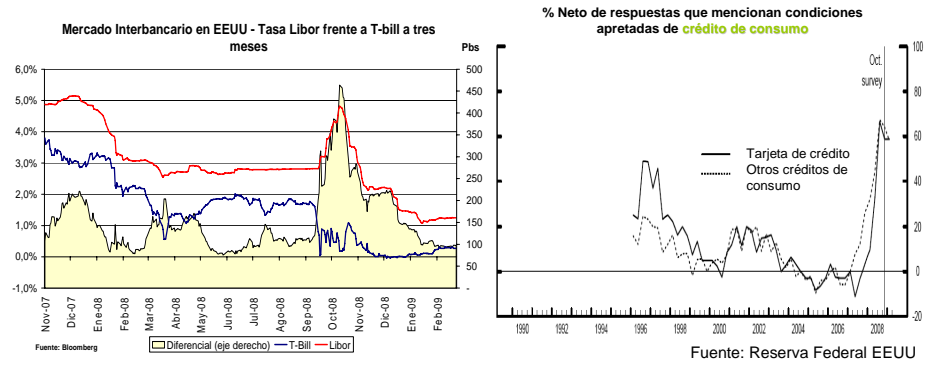
Fuente: DANE

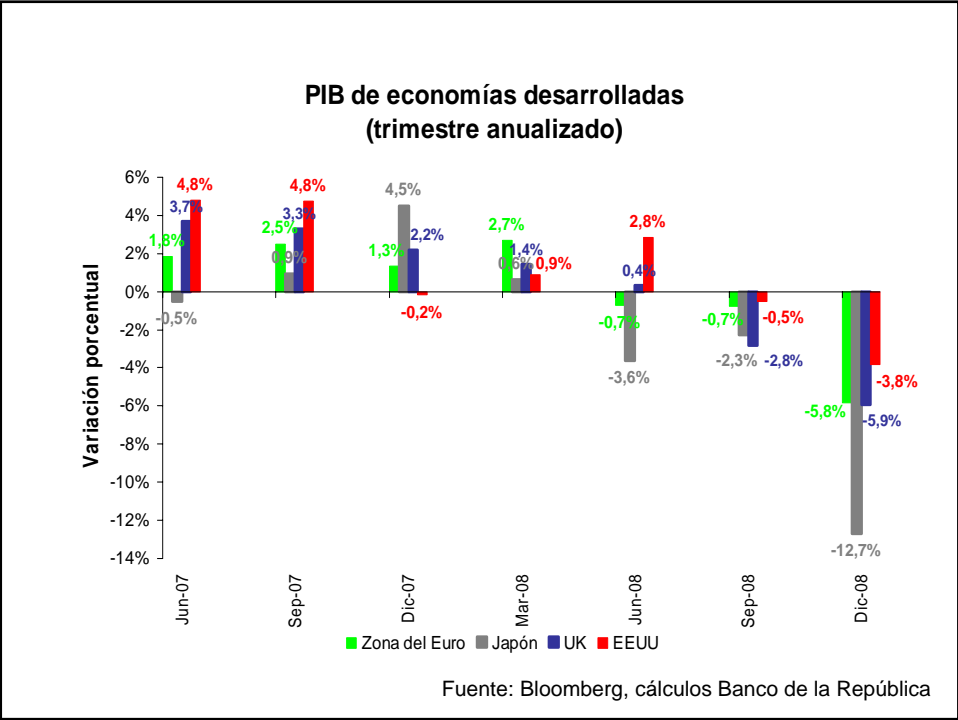
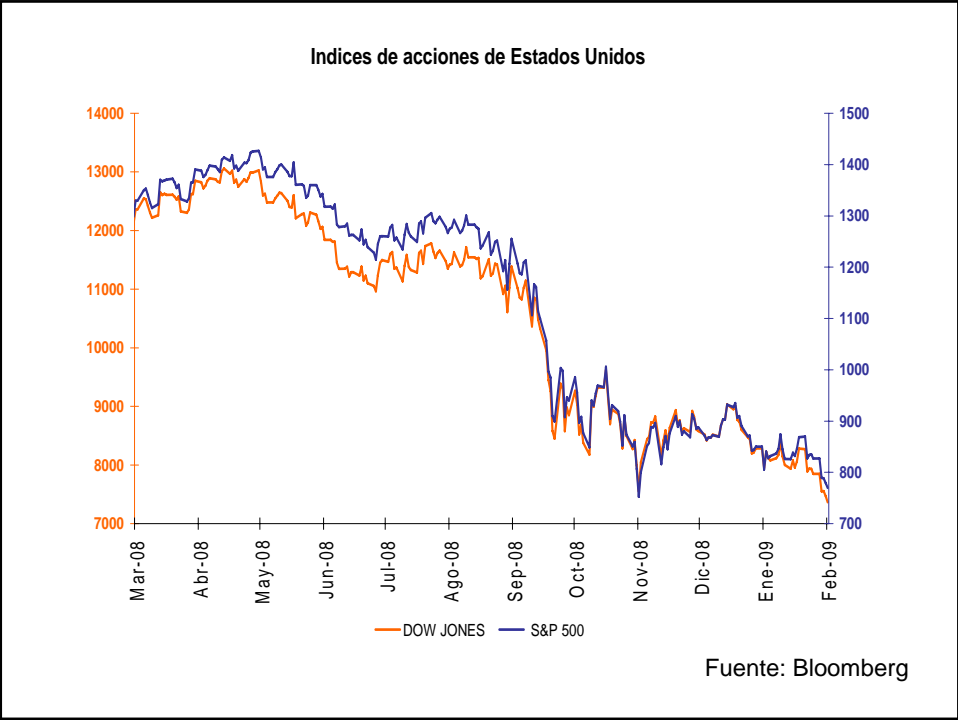


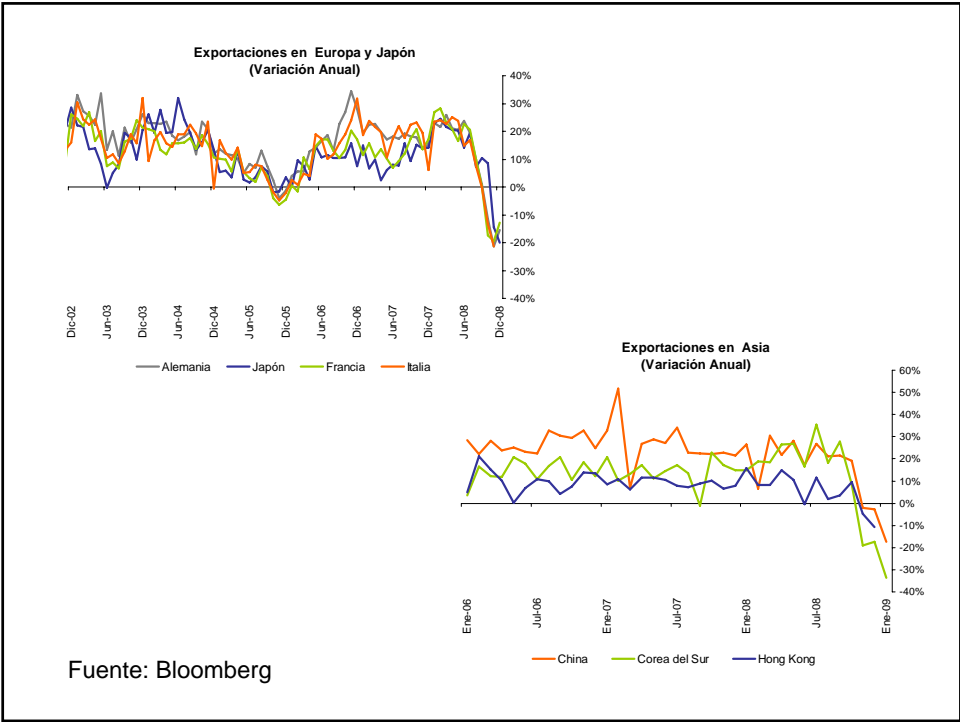
Fuente: DANE



# III. Contexto externo







Proyecciones para 2009					
Analistas	oct-08	nov-08	dic-08	ene-09	feb-09
SwissRe		-0.5	-1.3	-1.3	-2.6
Merrill Lynch	-0.4	-2.1	-2.5	-2.8	-2.6
JP Morgan	0.6		-1.6	-1.6	-1.8
HSBC	1		-0.7	-0.9	-1.2
Goldman Sachs	-0.2		-1.6	-1.6	-1.8
Credit Suisse	1.4	-0.3	-0.5	-1.6	-1.5
BBVA		-0.2			
Barclays	0.1	-0.2	-1.7	-1.7	-1.9
Morgan Stanley	-0.2	-1.3	-1.9	-2.4	-2.7
<b>promedio</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.7</b>	<b>-2.0</b>

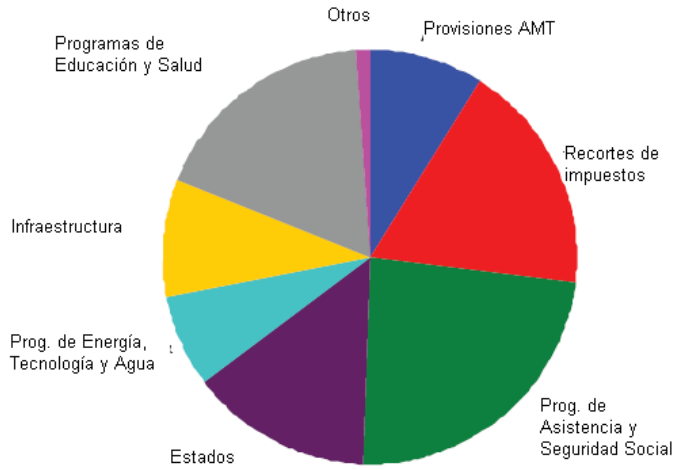
  

Proyecciones para 2010			
Analistas	ene-09	feb-09	
SwissRe		1	
Merrill Lynch		1.5	
JP Morgan		2.5	
HSBC		1	
Goldman Sachs			
Credit Suisse		3.5	
BBVA			
Barclays		2.8	
Morgan Stanley		1.8	
<b>promedio</b>	<b>2.0</b>		

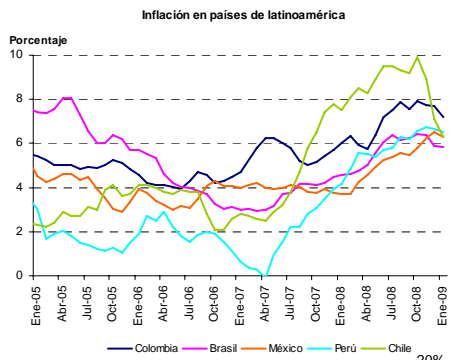
Nota: cada una de estas encuestas es realizada la primera semana de cada mes

Fuente: Bloomberg

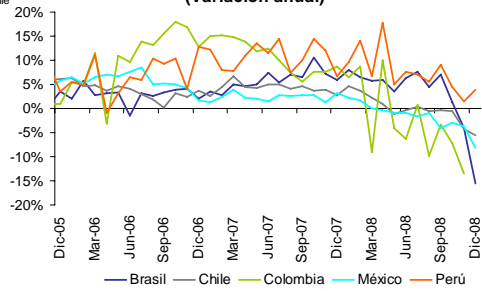
**Paquete de estímulo económico del gobierno de Obama por US\$787mm**



Fuente: Oficina de presupuesto del congreso de Estados Unidos, FNT Financial



**Producción industrial en Latinoamérica (Variación anual)**

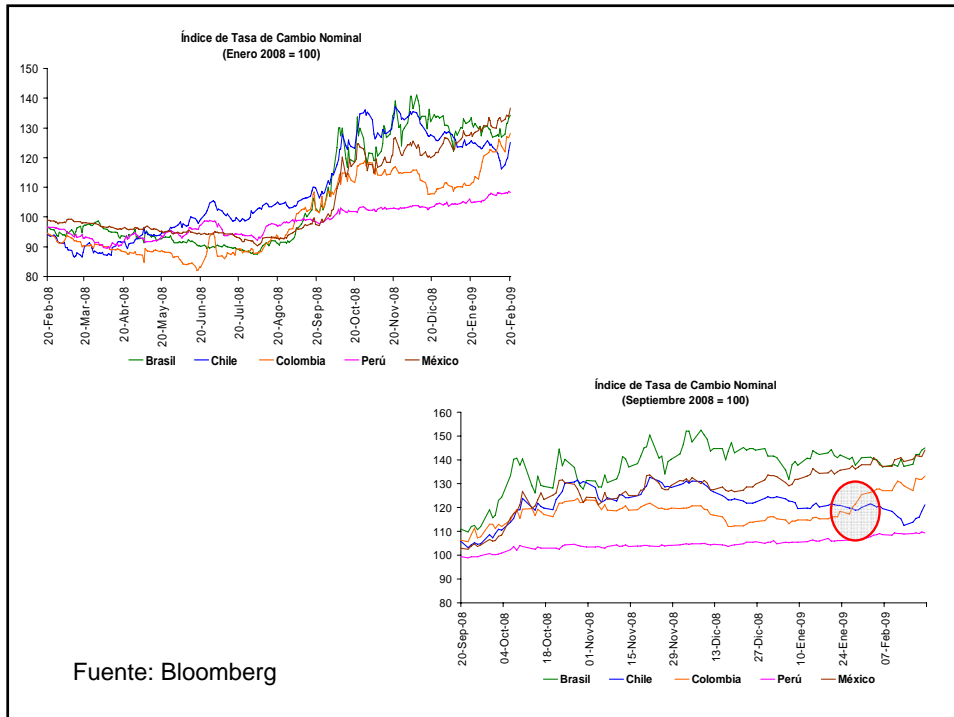


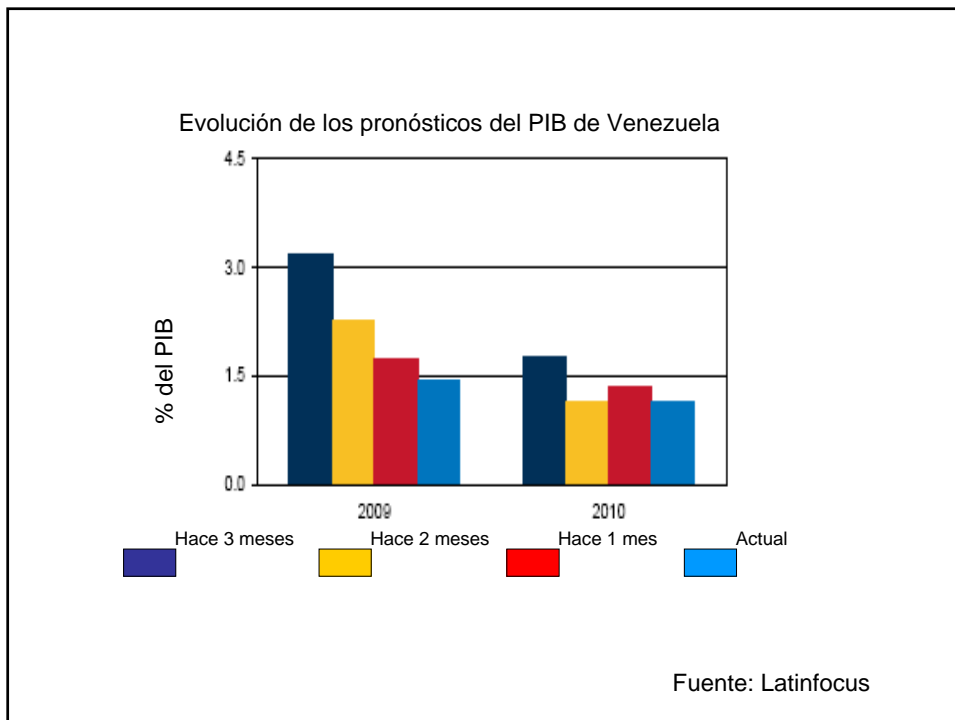
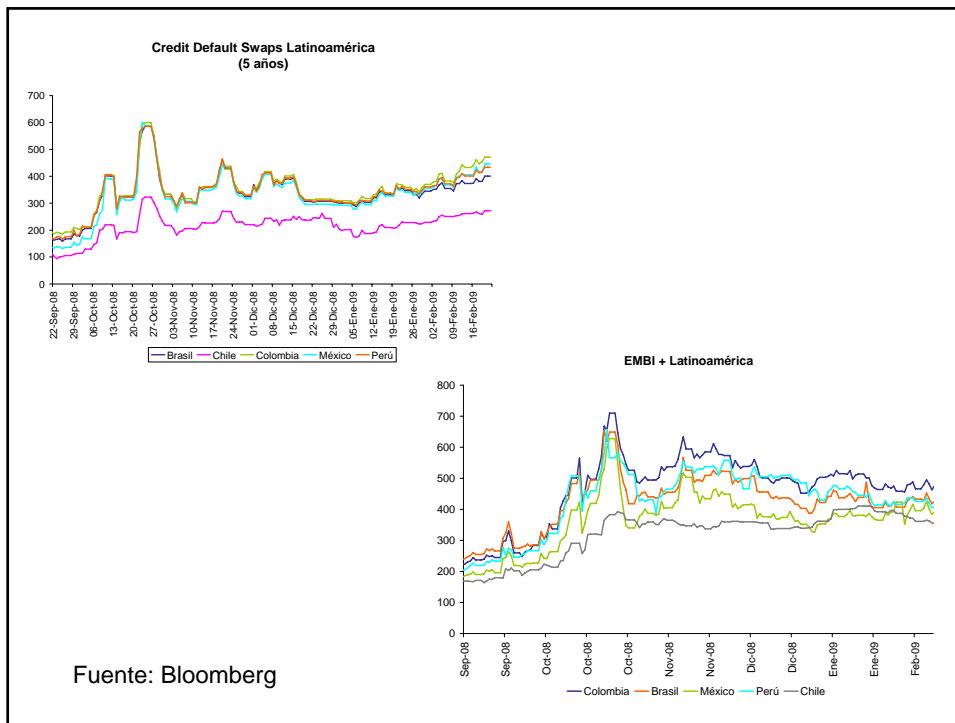
Fuente: Bloomberg



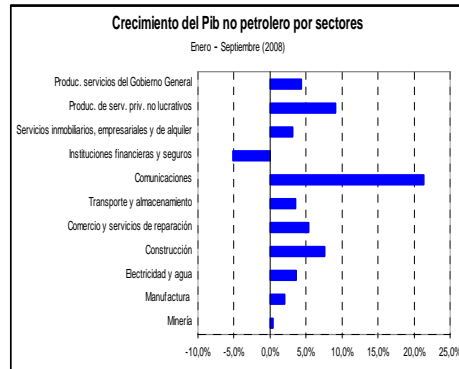
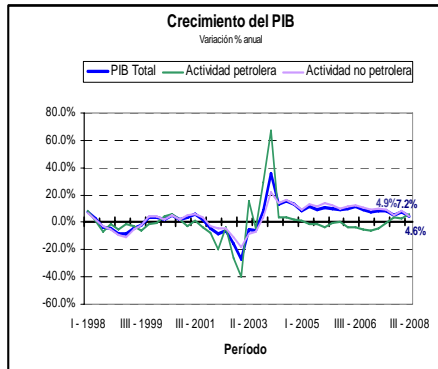
	Tasa oficial de interés	Nivel actual	Último cambio	Siguiente reunión
United States	Federal funds rate	( 0 - 0.25)	16 Dic 08 (-87.5bp)	28-Ene-09
Euro area	Refi rate	2.0	15 Ene 09 (-50bp)	05-Mar-09
United Kingdom	Repo rate	1.0	5 Feb 09 (-50bp)	05-Mar-09
Czech Republic	2-week repo rate	1.75	5 Feb 09 (-50bp)	26-Mar-09
Japan	Overnight call rate	0.1	19 Dic 08 (-20bp)	19-Feb-09
Brazil	SELIC overnight rate	12.75	21 Ene 09 (-100bp)	11-Mar-09
Mexico	Repo rate	7.5	20 Feb 09 (-25bp)	20-Mar-09
Chile	Discount rate	4.75	12 Feb 09 (-250bp)	12-Feb-09
Colombia	Repo rate	9.0	30 Ene 09 (-50bp)	27-Ene-09
Peru	Reference rate	6.25	5 Feb 09 (-25bp)	05-Mar-09
Turkey	Overnight borrowing rate	11.5	19 Feb 09 (-150bp)	19-Mar-09
China	1-year working capital	5.31	22 Dic 08 (-27bp)	1Q 09
New Zealand	Cash rate	3.5	29 Ene 09 (-150bp)	11-Mar-09
Australia	Cash rate	3.25	3 Feb 09 (-100bp)	03-Feb-09
India	Repo rate	5.50	2 Ene 09 (-100bp)	21-Abr-09
South Africa	Repo rate	10.5	5 Feb 09 (-100bp)	16-Abr-09

Fuente: Bancos Centrales, JPMorgan



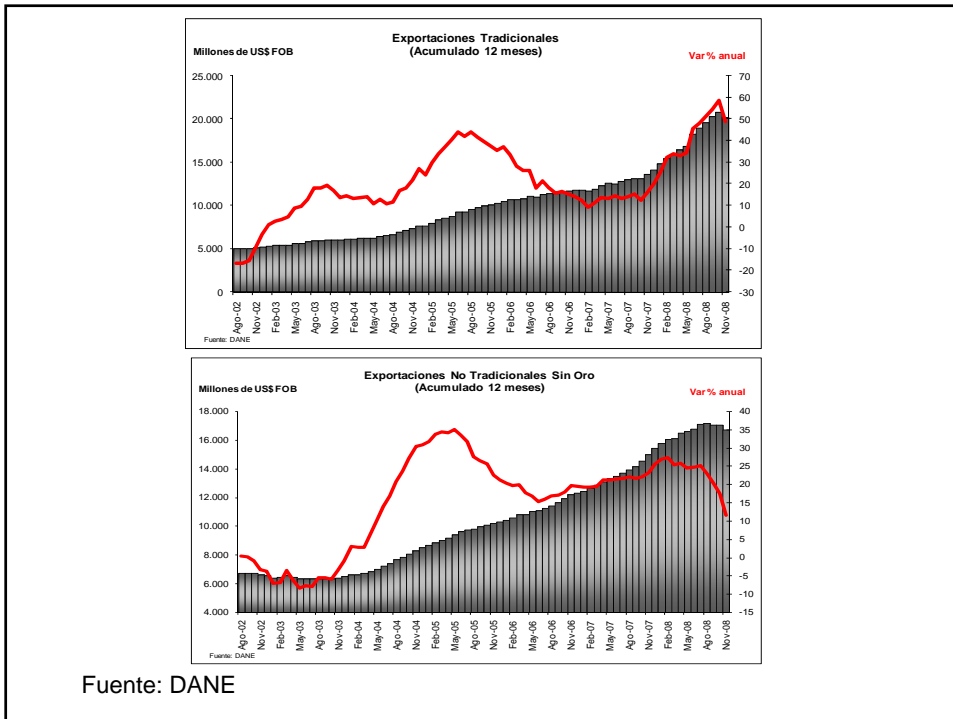
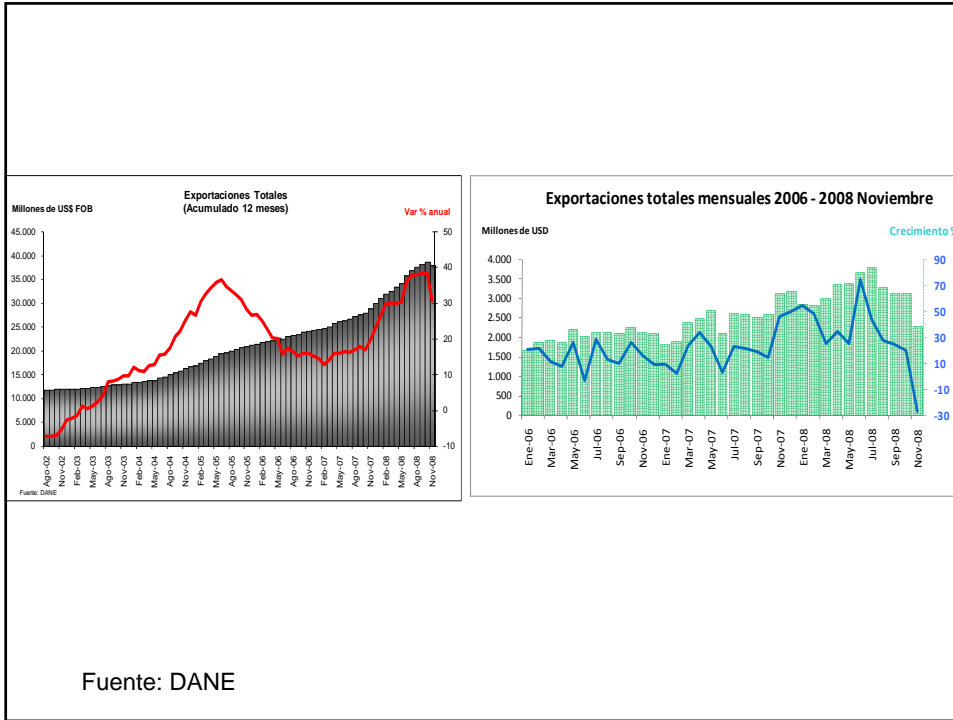


## Crecimiento de la Economía Venezolana



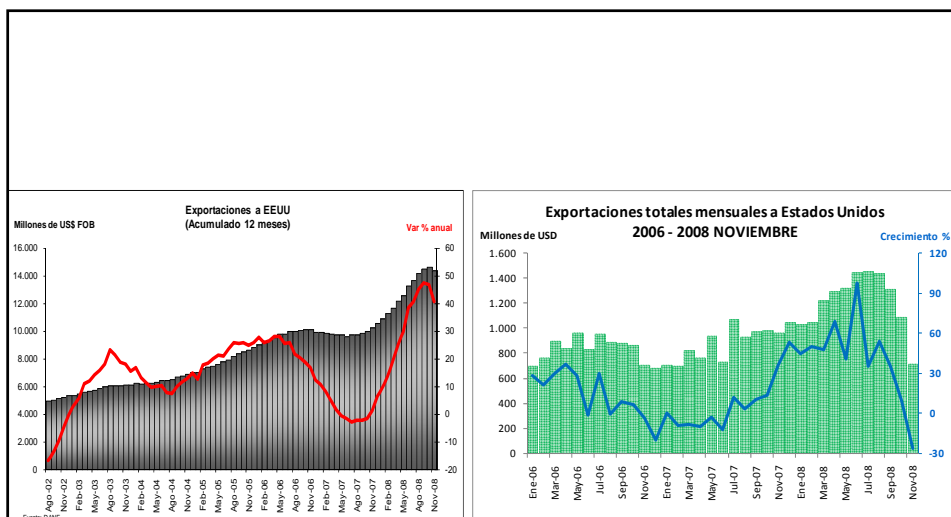
Fuente: BCV

## IV. Comercio exterior

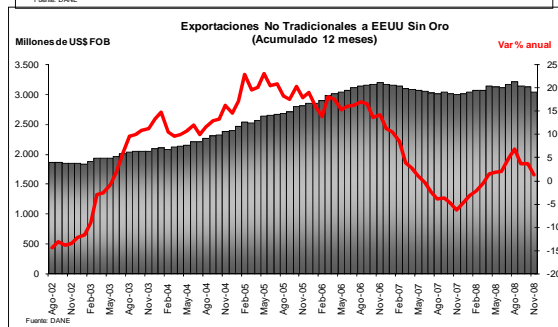
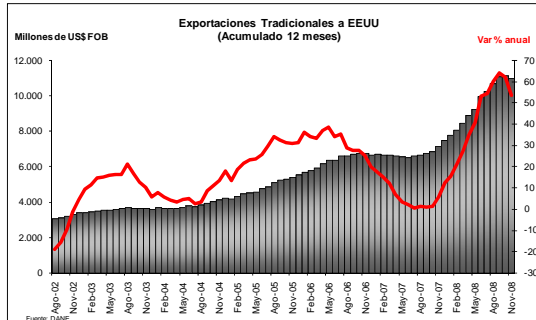


Exportaciones no tradicionales totales: enero - noviembre					
	Millones de dólares			Var %	
	2006	2007	2008	2007	2008
<b>Total no tradicionales</b>	<b>11.250</b>	<b>13.944</b>	<b>15.205</b>	<b>24,0</b>	<b>9,0</b>
<b>Sector agropecuario</b>	<b>1.996</b>	<b>2.436</b>	<b>2.897</b>	<b>22,0</b>	<b>18,9</b>
Flores	923	1.052	1.031	14,0	-2,0
Banano	485	518	569	6,8	9,8
Resto	588	866	1.297	47,3	49,8
<b>Sector industrial</b>	<b>8.453</b>	<b>10.746</b>	<b>11.694</b>	<b>27,1</b>	<b>8,8</b>
Químico	1.918	2.302	2.793	20,0	21,3
Confecciones	934	1.272	1.262	36,2	-0,8
Hilados y tejidos	289	418	621	44,6	48,6
Alimentos, bebidas y tabaco	1.145	1.300	1.415	13,5	8,8
Metales comunes	966	1.084	1.218	12,2	12,4
Maquinaria y equipo	644	856	1.054	32,9	23,1
Material de transporte	842	1.143	651	35,7	-43,0
Resto	1.715	2.371	2.680	38,3	13,0
<b>Sector Minero</b>	<b>800</b>	<b>763</b>	<b>615</b>	<b>-4,6</b>	<b>-19,4</b>

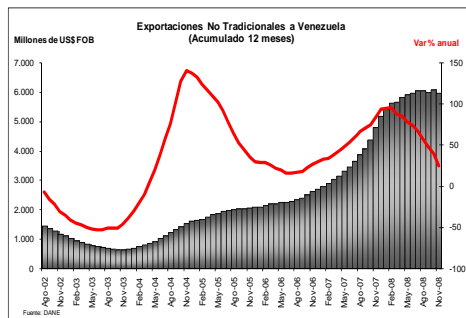
Fuente: DANE



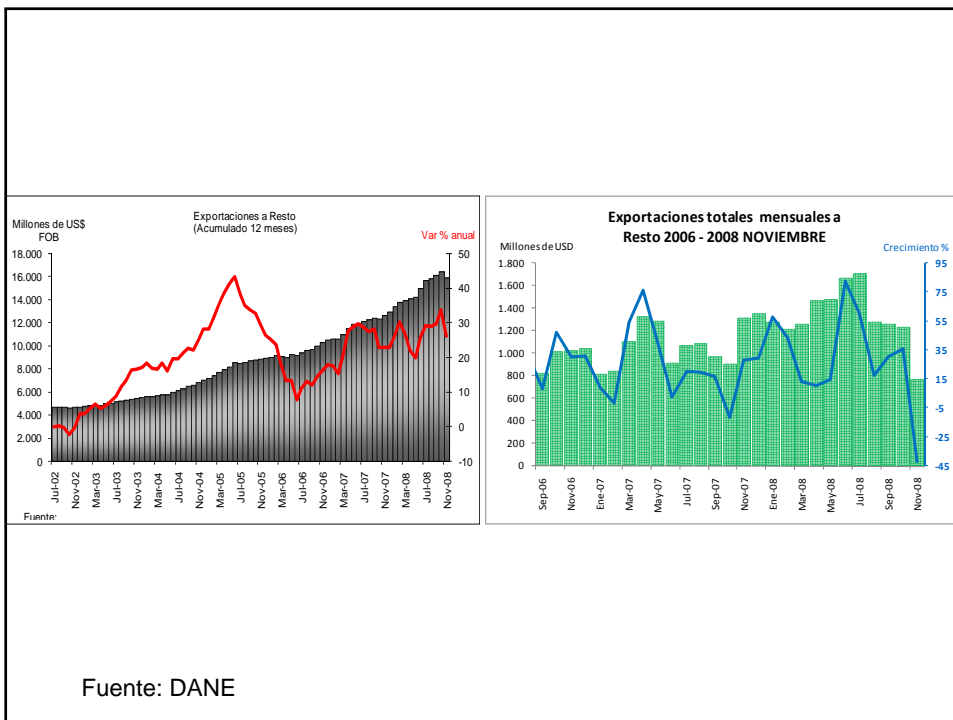
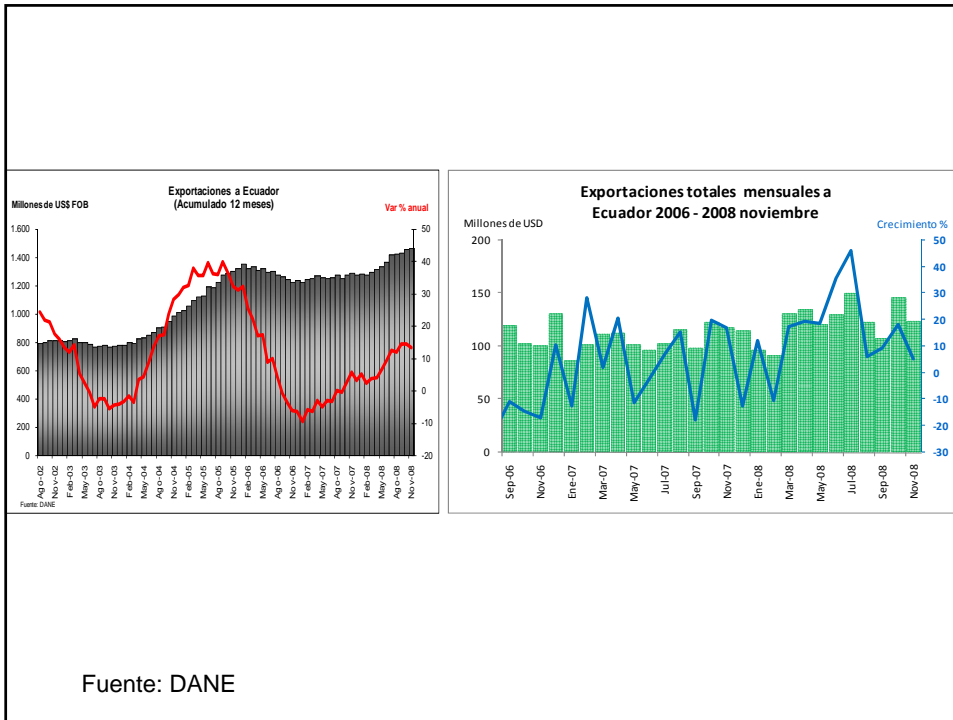
Fuente: DANE

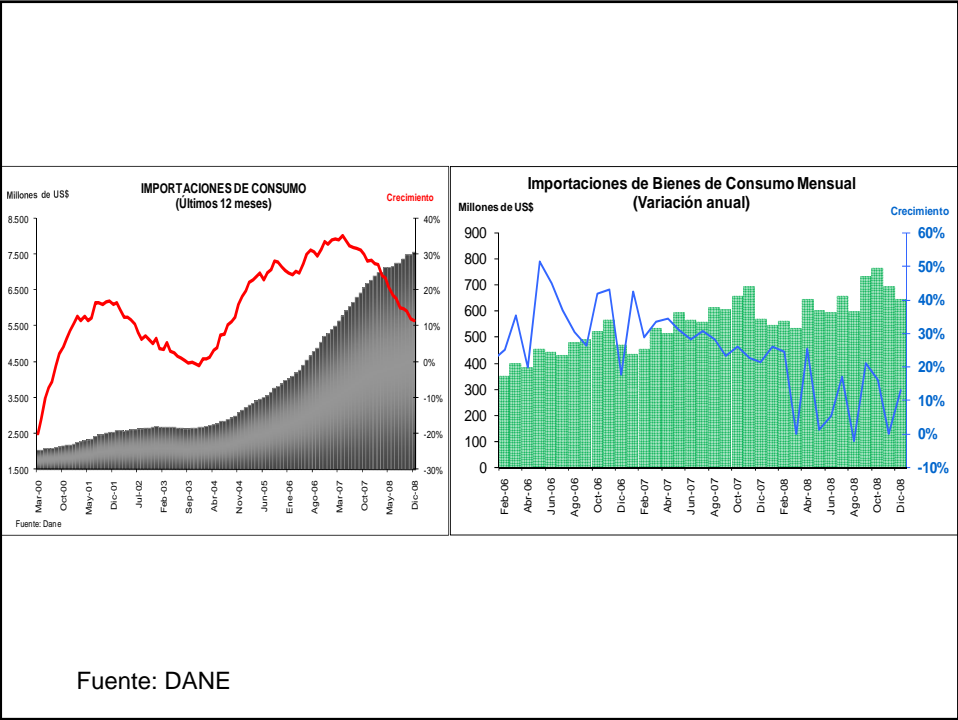
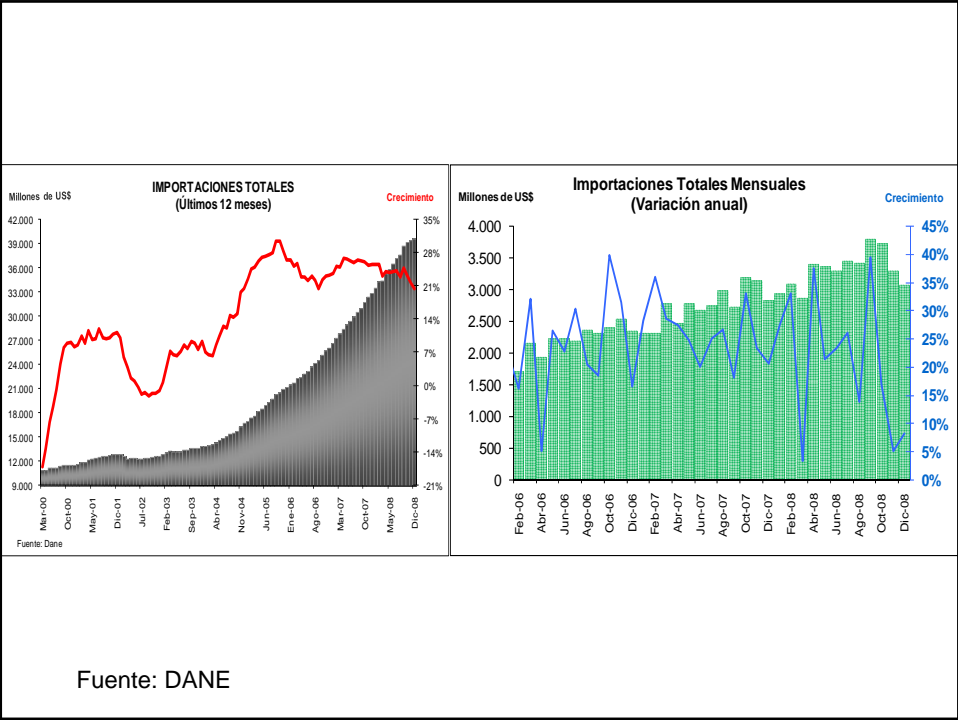


Fuente: DANE

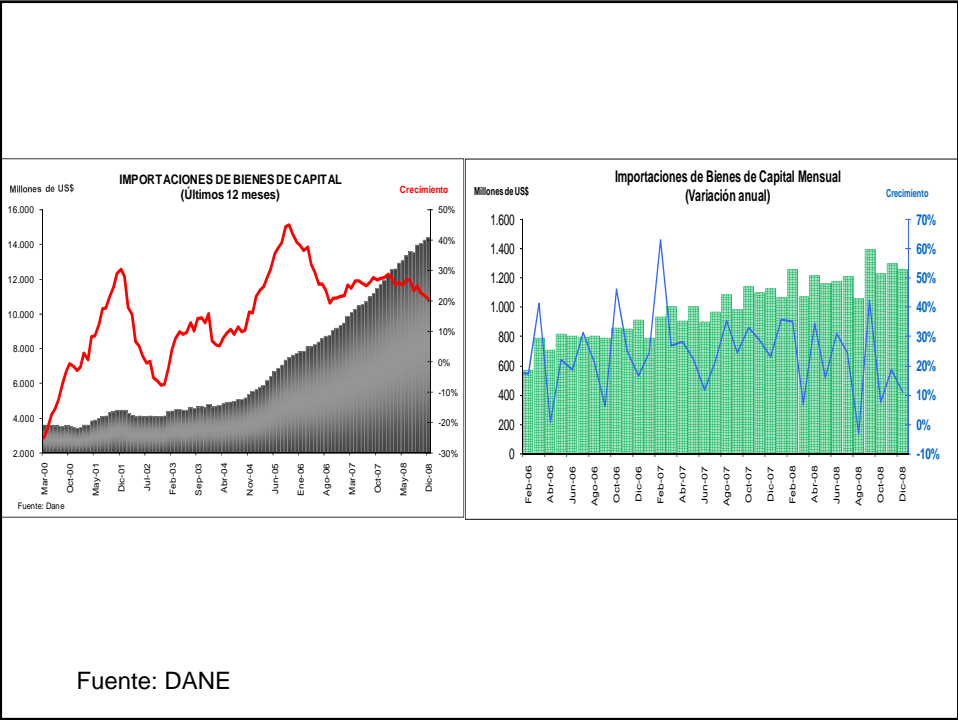
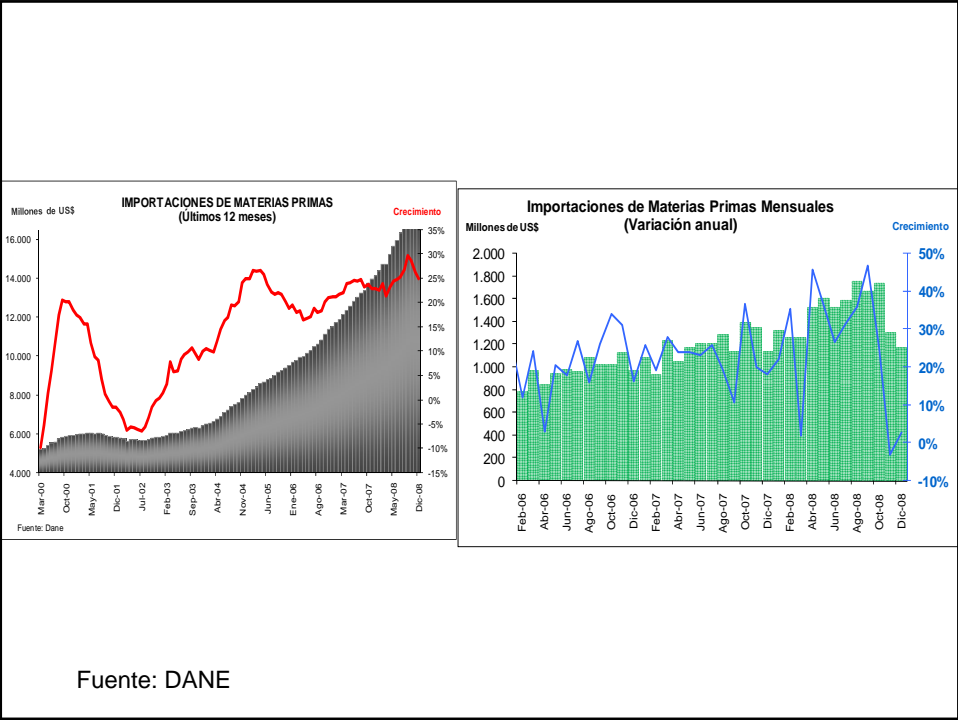


Fuente: DANE

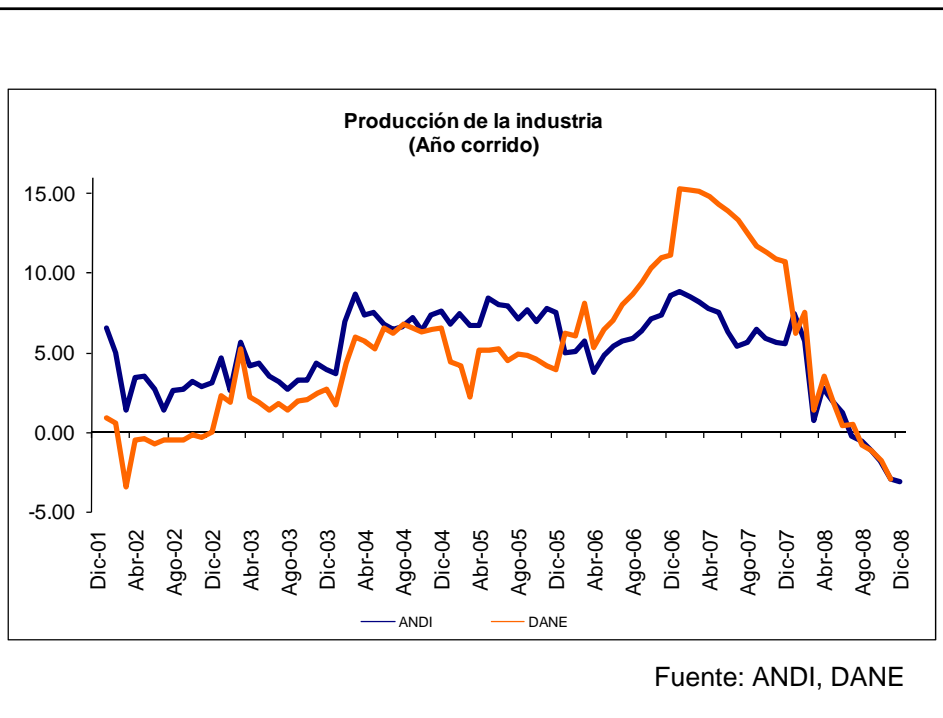




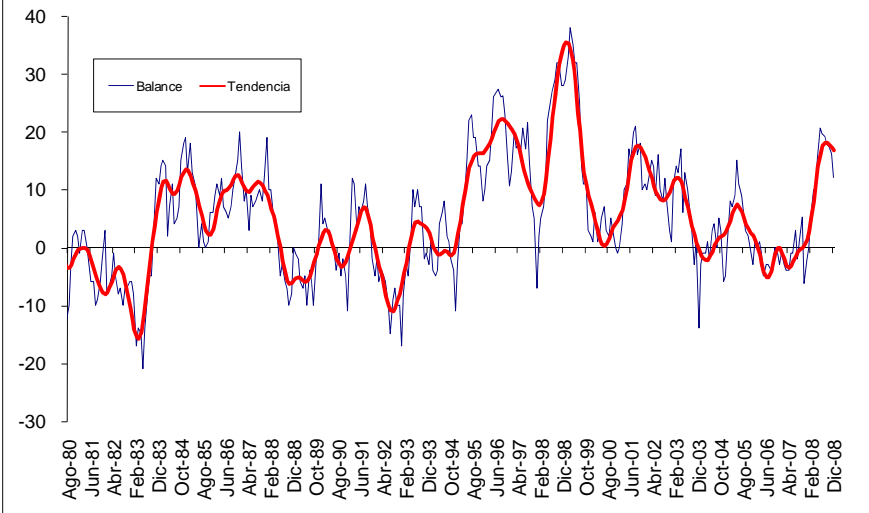




## V. Indicadores del sector real

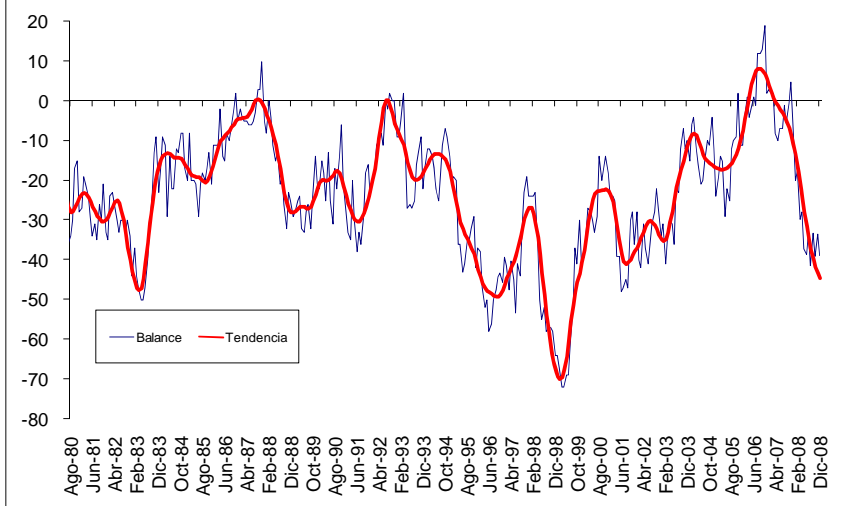


**Balance de la pregunta de EOE de existencias**



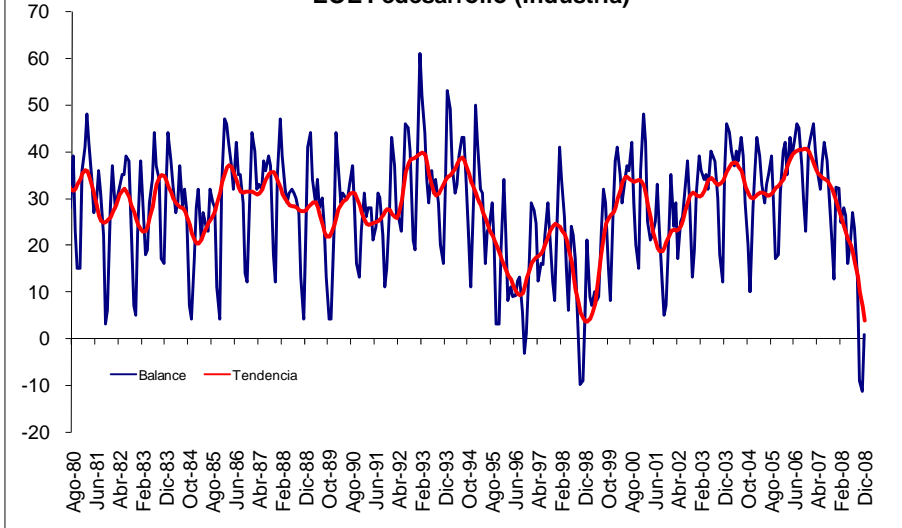
Fuente: Fedesarrollo, cálculos del Banco de la República

**Balance de la pregunta de EOE de volumen actual de pedidos**



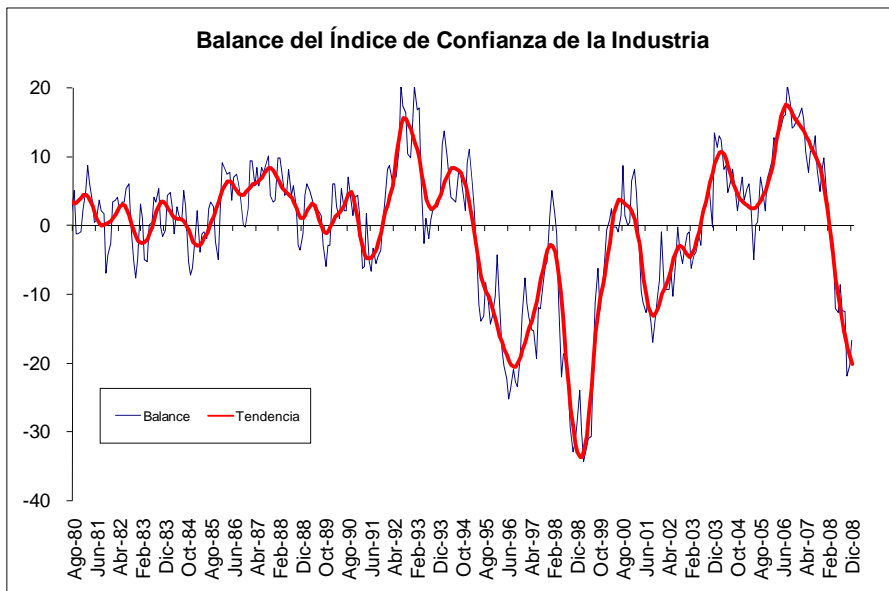
Fuente: Fedesarrollo, cálculos del Banco de la República

**Expectativas de producción en tres meses  
EOE Fedesarrollo (Industria)**

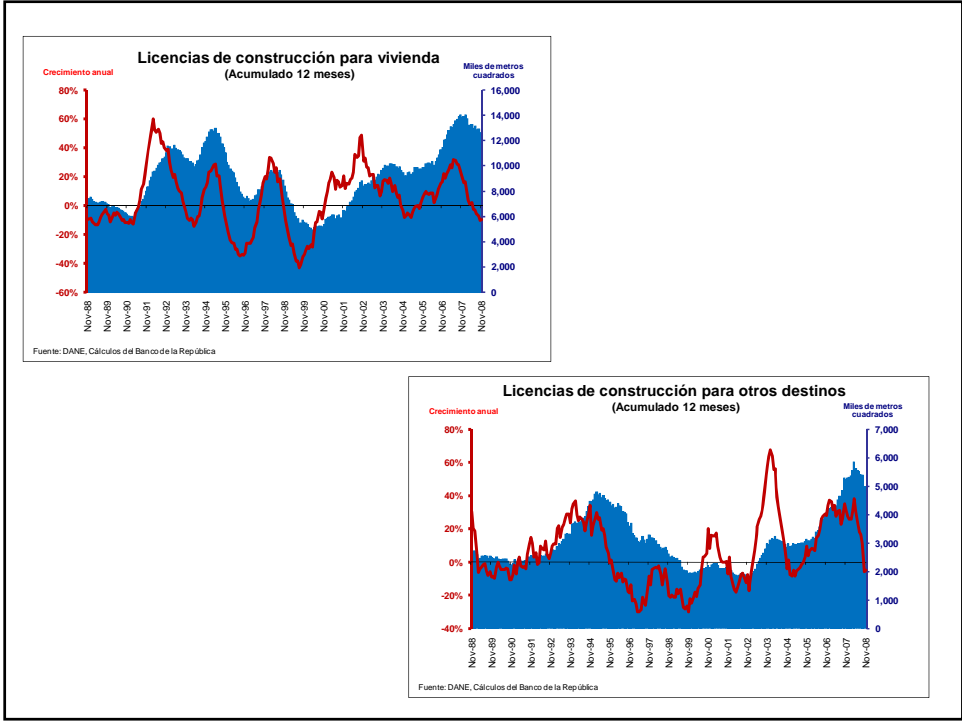
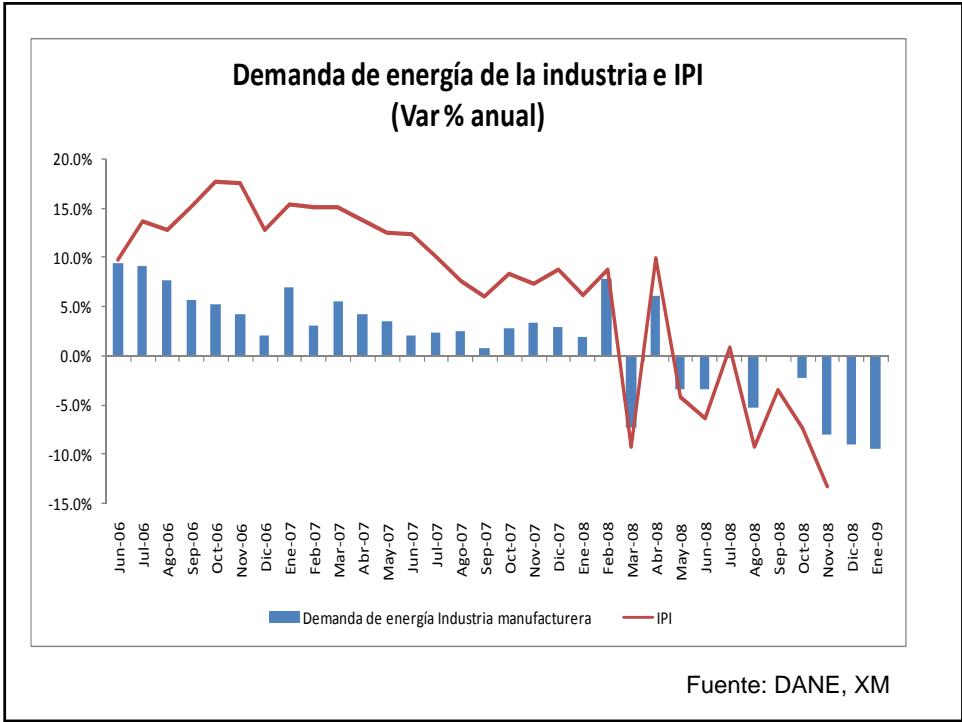


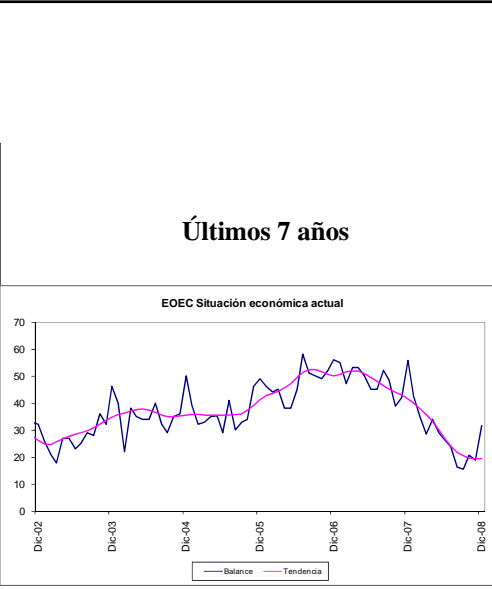
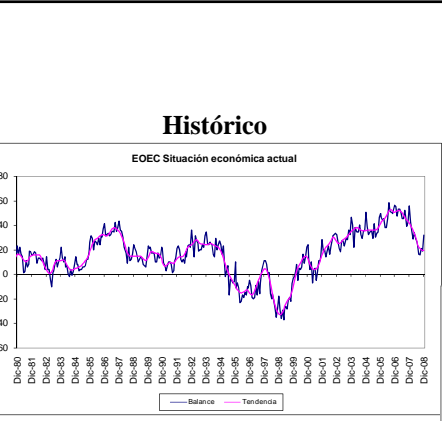
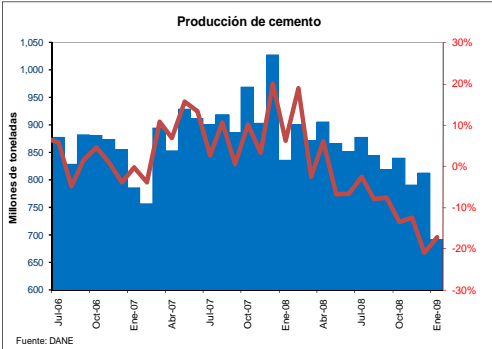
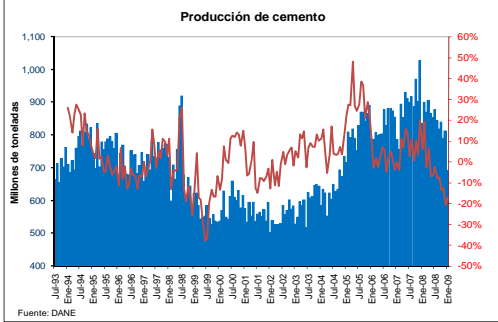
Fuente: Fedesarrollo, cálculos del Banco de la República

**Balance del Índice de Confianza de la Industria**



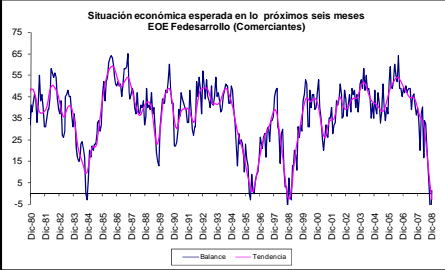
Fuente: Fedesarrollo, cálculos del Banco de la República



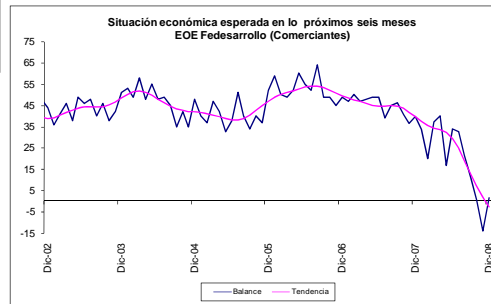


Fuente: Fedesarrollo, cálculos del Banco de la República

## Histórico

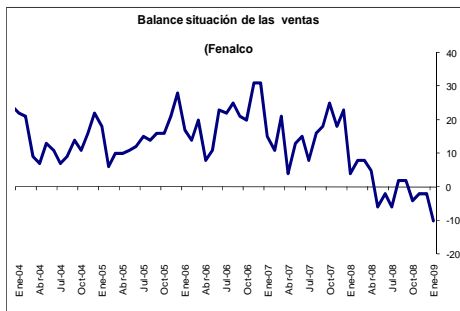


## Últimos 7 años

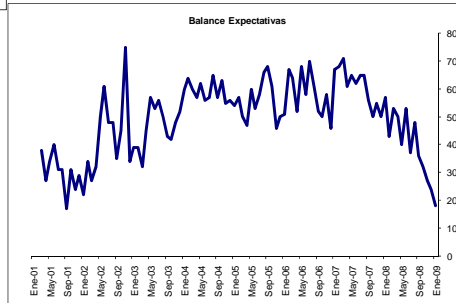


Fuente: Fedesarrollo, cálculos del Banco de la República

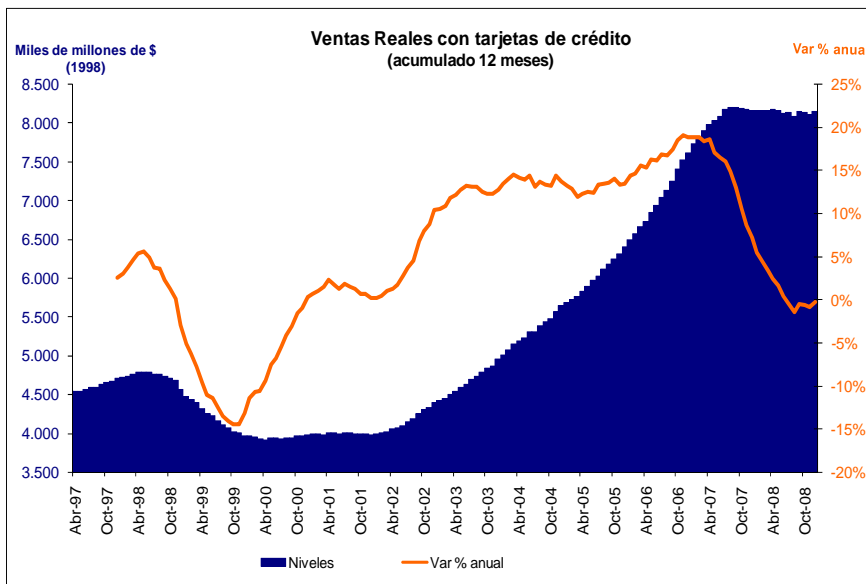
## Balance situación de las ventas (Fenalco)



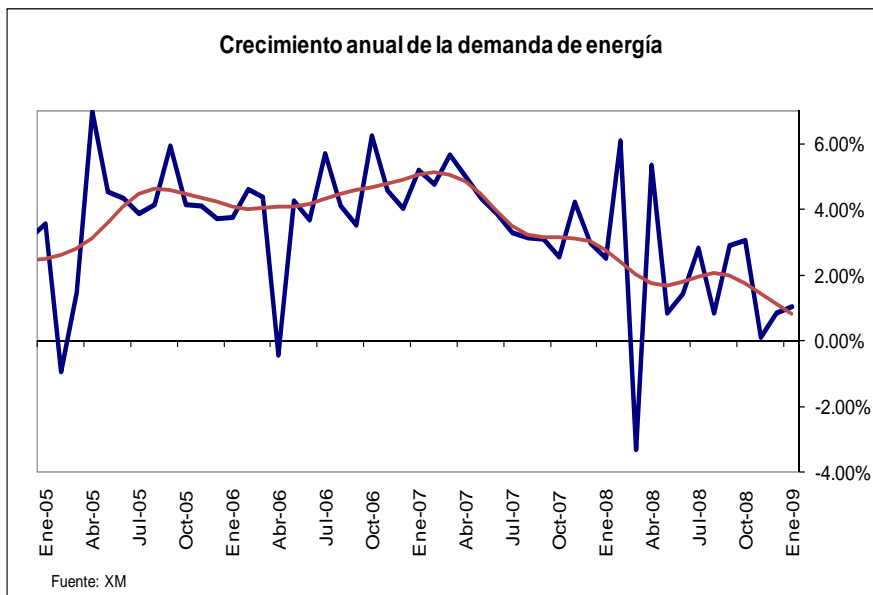
## Balance Expectativas



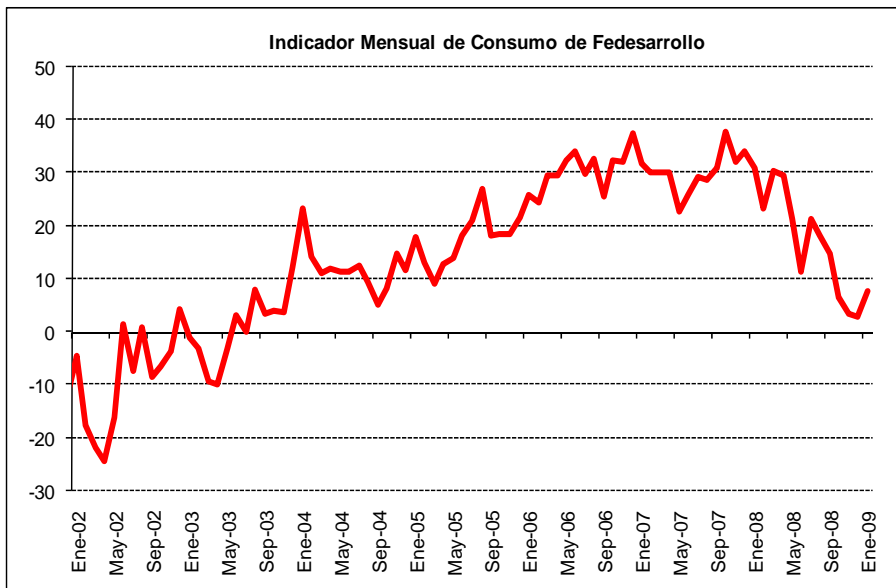
Fuente: Fenalco



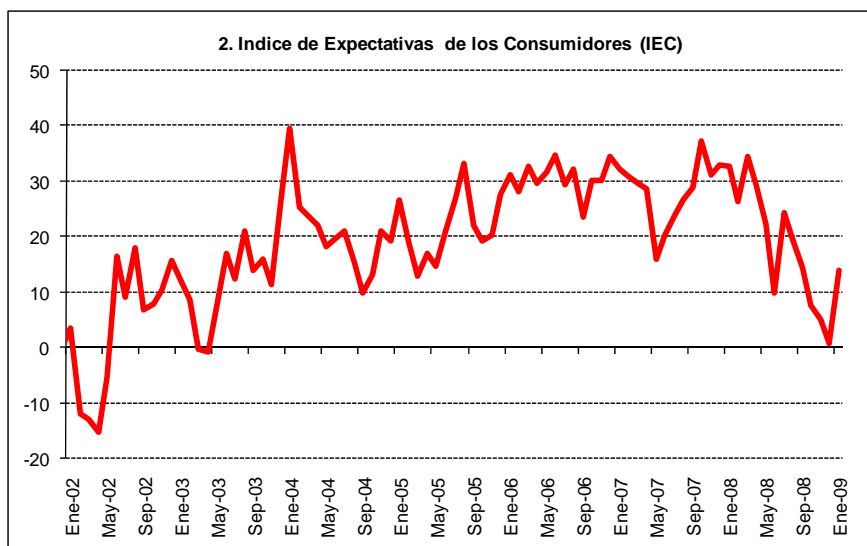
Fuente: XXX





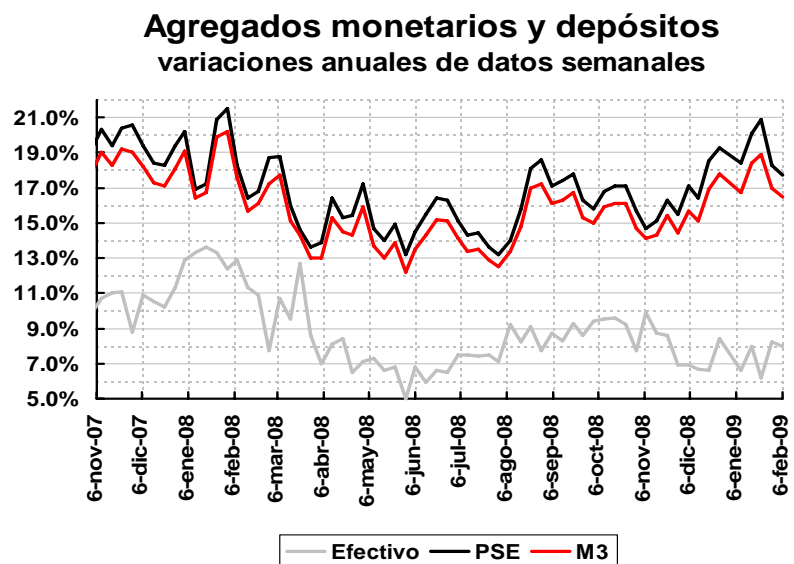


Fuente: Fedesarrollo

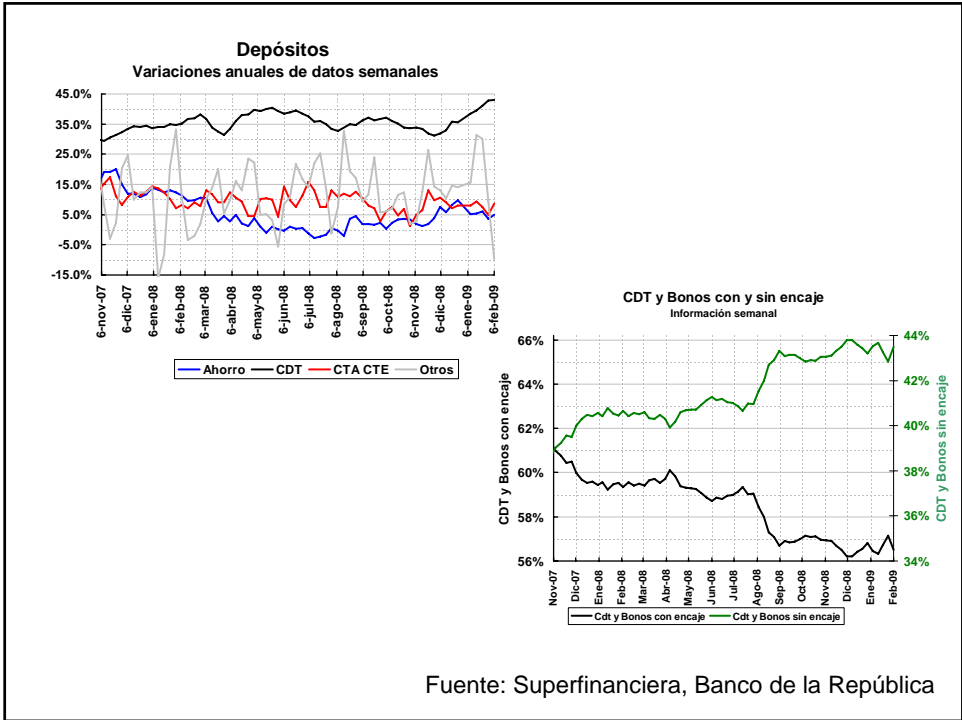


Fuente: Fedesarrollo

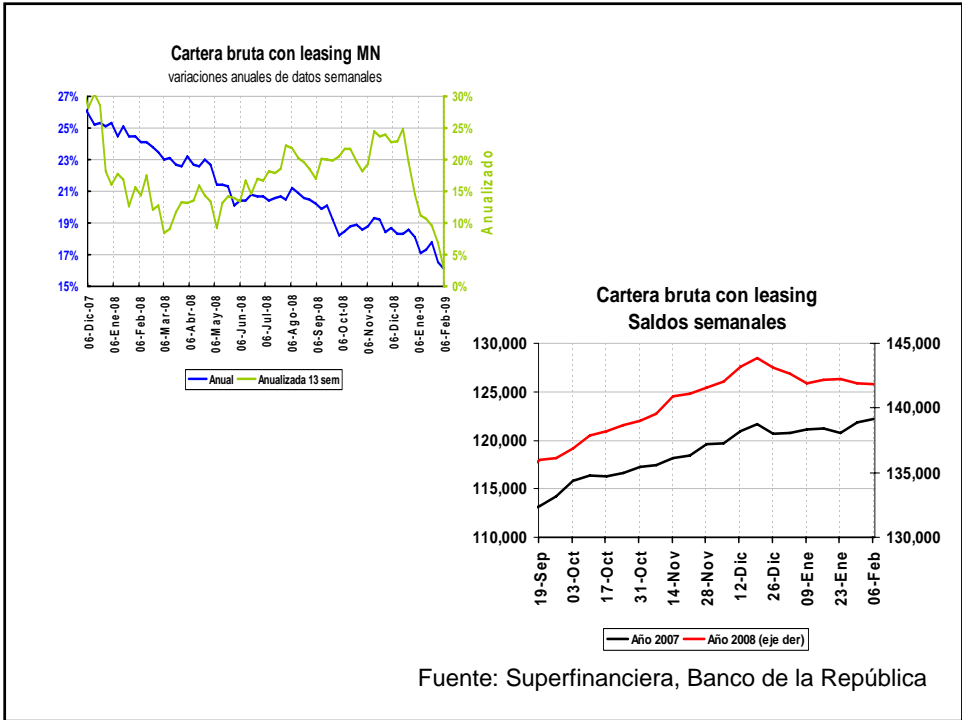
## VI. Indicadores financieros



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República



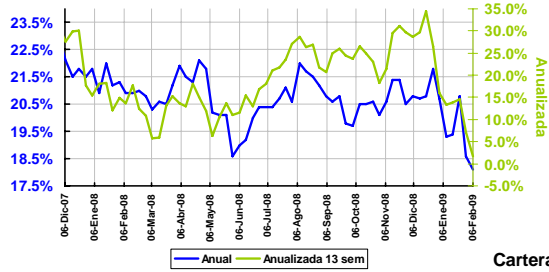
Fuente: Superfinanciera, Banco de la República



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

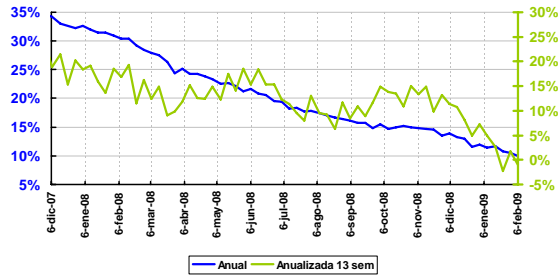
### Cartera bruta comercial con leasing MN

variaciones anuales de datos semanales



### Cartera bruta de consumo sin Coomeva

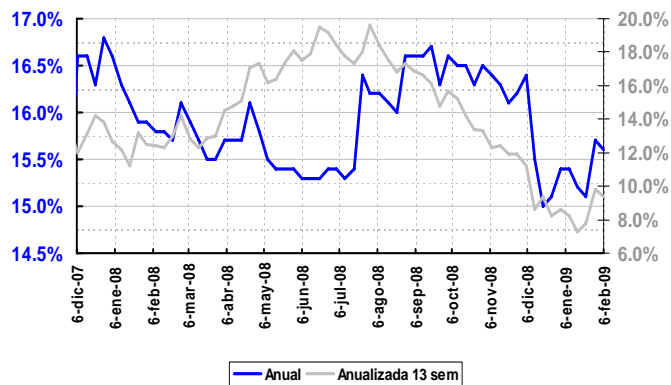
variaciones anuales de datos semanales



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

### Cartera bruta hipotecaria ajustada sin Coomeva

variaciones anuales de datos semanales

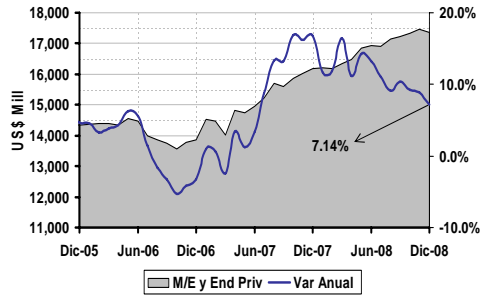


Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

**Endeudamiento Externo**  
Saldo en US\$ millones

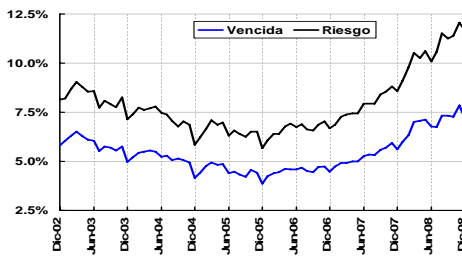
	Cartera		Total	Crec. Anual
	Moneda Extranjera	Endeudamiento Directo Sector Privado		
jun-08	3,781	13,160	16,941	13.2%
nov-08	3,647	13,811	17,459	8.9%
dic-08	3,498	13,849	17,347	7.1%
ene-09	3,357			
Var Jun-Dic	-283	689	406	
Var Nov-Dic	-149	38	-112	
Var Dic-Ene	-141			

**Agregado cartera M/E y endeudamiento del sector privado no financiero**

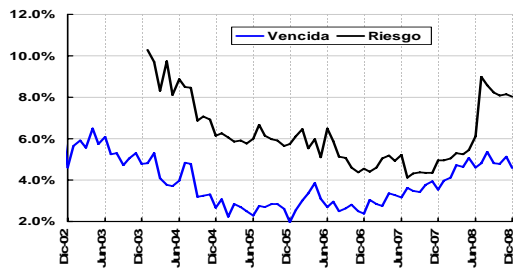


Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

**Cartera consumo vencida y en riesgo**



**Cartera leasing vencida y en riesgo**



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

**PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO\***  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a		ULTIMAS 4 SEM		ANUAL	
	Febrero 08 2008	Febrero 06 2009	ABS	%	ABS	%
<b>ACTIVO</b>	<b>141.693</b>	<b>165.799</b>	<b>5.665</b>	<b>3,5</b>	<b>24.105</b>	<b>17,0</b>
1. Posición propia contado 1/	3.471	3.920	2.055	132,6	-415	---
2. Reserva Bancaria	10.131	11.963	473	4,1	1.832	18,1
3. Depósitos remunerados en BR	0	2.159	437	---	2.159	---
4. Cartera Neta con Leasing M/L	113.727	130.545	-270	-0,2	16.818	14,8
Crédito tradicional	102.994	118.396	-351	-0,3	15.401	15,0
Leasing Financiero	10.733	12.150	81	0,7	1.416	13,2
5. Inversiones	34.193	41.106	2.938	7,7	6.914	20,2
6. Otros Activos Netos	-19.829	-23.897	32	-0,1	-3.203	16,2
<b>PASIVO</b>	<b>141.693</b>	<b>165.799</b>	<b>5.665</b>	<b>3,5</b>	<b>24.105</b>	<b>17,0</b>
1. Repos BR	5.546	5.659	4.168	279,5	113	2,0
2. PSE con Fiduciarios	136.147	160.140	1.497	0,9	23.992	17,6
PSE sin Fiduciarios	129.125	155.609	605	0,4	26.485	20,5
Fiduciarios	7.023	4.530	891	24,5	-2.492	-35,5
OMAS de expansión 2/ Depósitos Remunerados en BR 2/	5.583 109	5.853 3.063	4.268 487	269,2 18,9	271 2.954	4,8 2698,9

\* No incluye FEN

1/ No incluye comisionistas de Bolsa. Las variaciones absolutas corresponden a las variaciones en dólares multiplicadas por la tasa de cambio promedio del periodo.  
2/ Incluye entidades fiduciarias, Comisionistas de Bolsa, Compañías de Seguros, Fondos de Pensiones y Cesantías y otros auxiliares financieros que posean cuentas de depósito en el Banco de la República. Incluye los depósitos de la ventanilla de Contracción

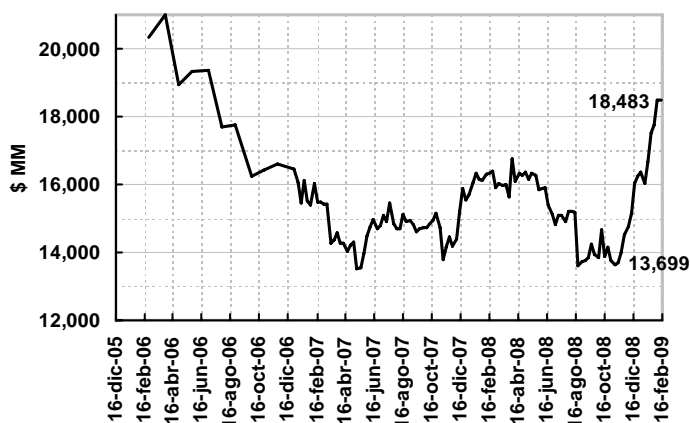
Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.

Fuente: Banco de la República

(\*) DRNC: Depósitos remunerados no constitutivos de encaje

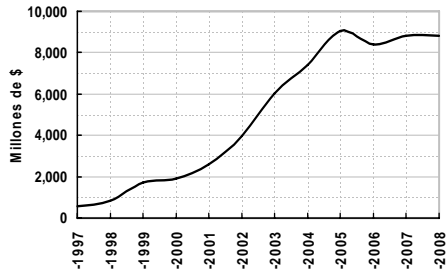
Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

**Saldo TES del sistema bancario**  
Valor nominal



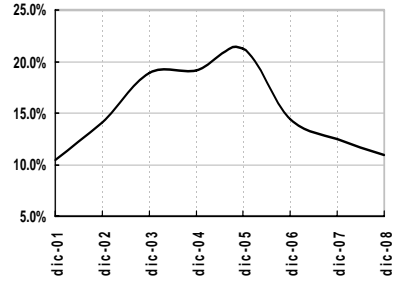
Fuente: BVC, Superfinanciera, Banco de la República

**Saldo de Bonos colocados por el sector real(\*)**



(\*) En 2008 datos a septiembre

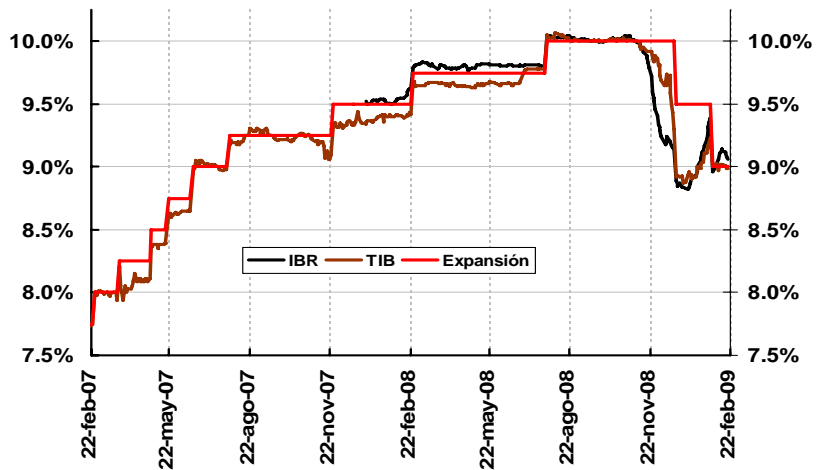
**Relación Bonos a Cartera comercial**



— Bonos/Car. Comerc

Fuente: BVC, Superfinanciera, Banco de la República

**Tasa de política, IBR y TIB**

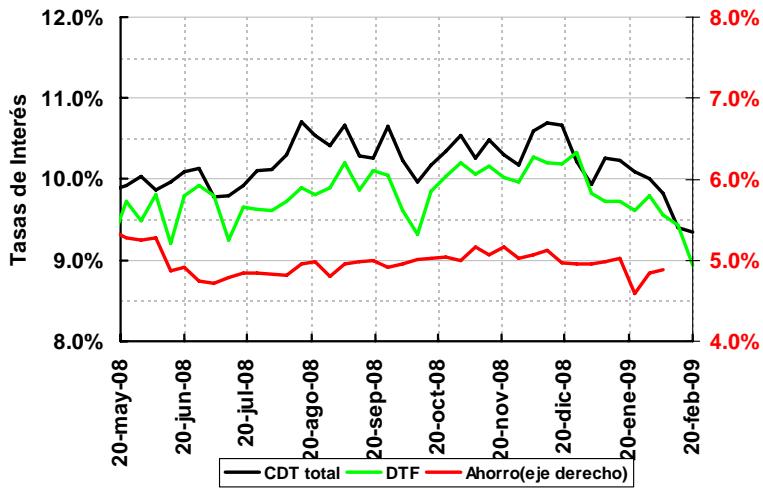


(\*)IBR: Indicador Bancario de Referencia

Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

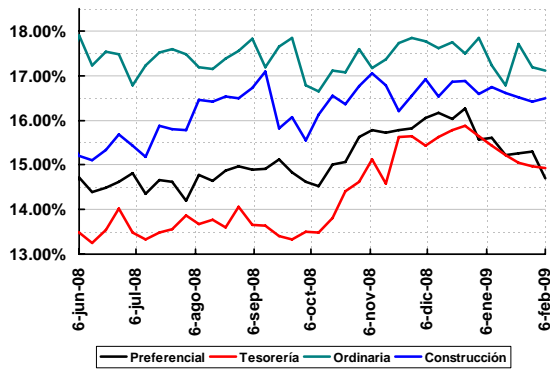
### Tasas Nominales de Interés Pasivas

Datos semanales



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

### Tasas interés nominales crédito semanales

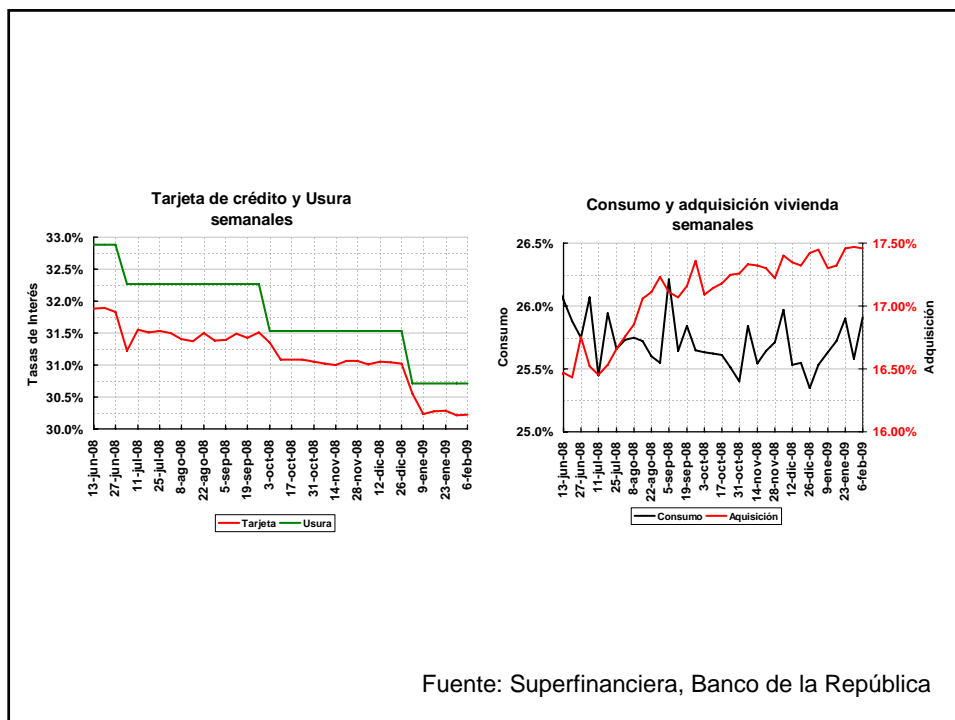


### Tasas de interés crédito comercial

	Dic-19-08	Feb-6-09	Var (pb)
Preferencial	16.03%	14.69%	-133
Tesorería	15.78%	14.93%	-85
Ordinario	17.75%	17.12%	-63
Construcción	16.85%	16.50%	-35

Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

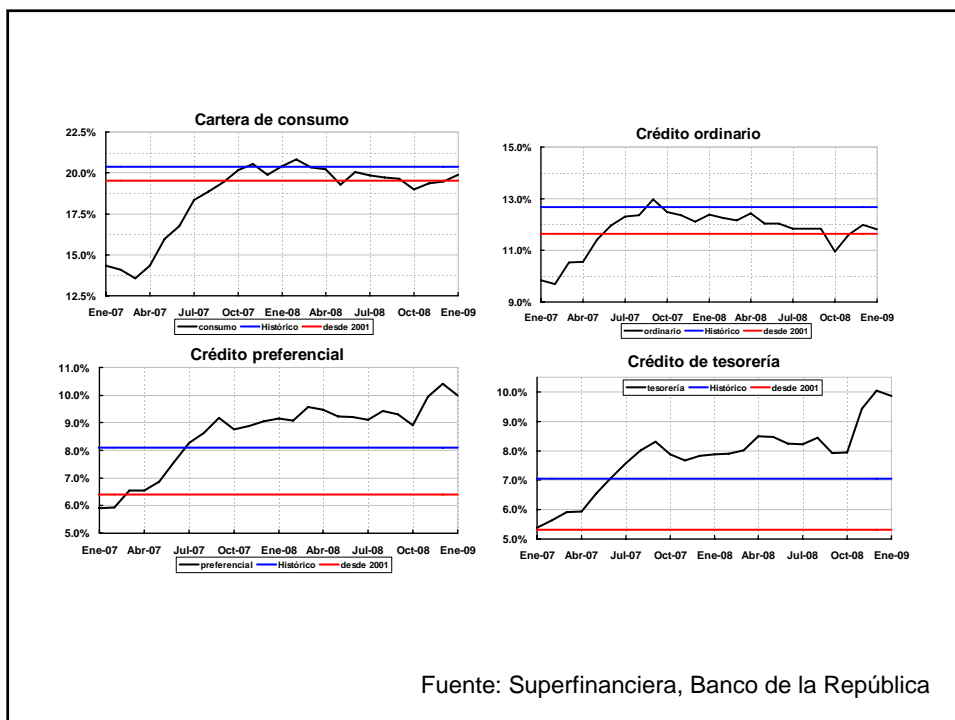
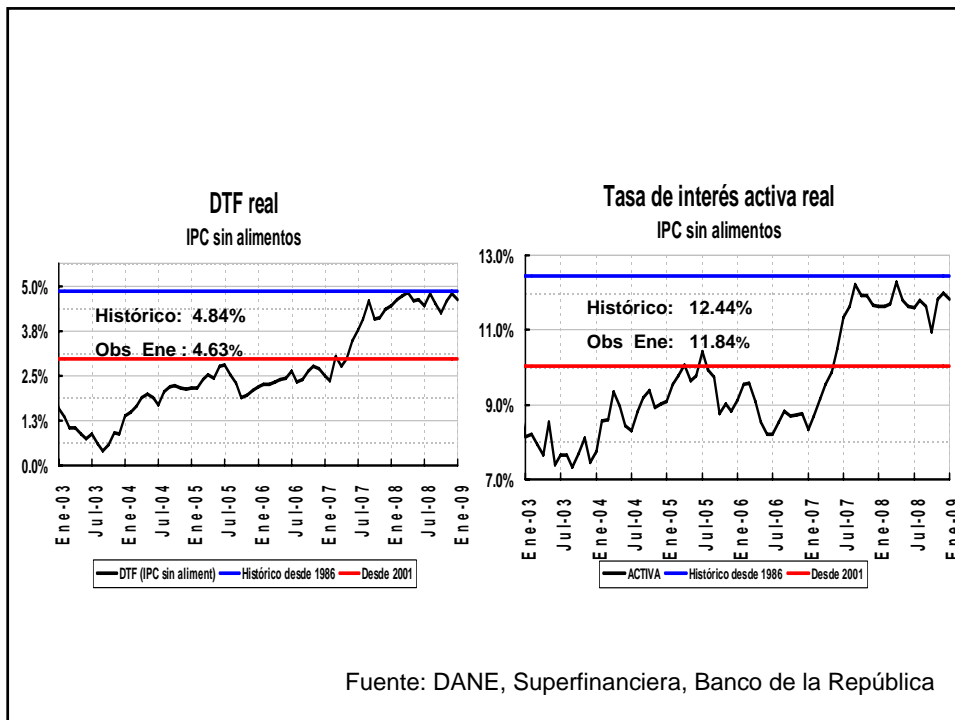


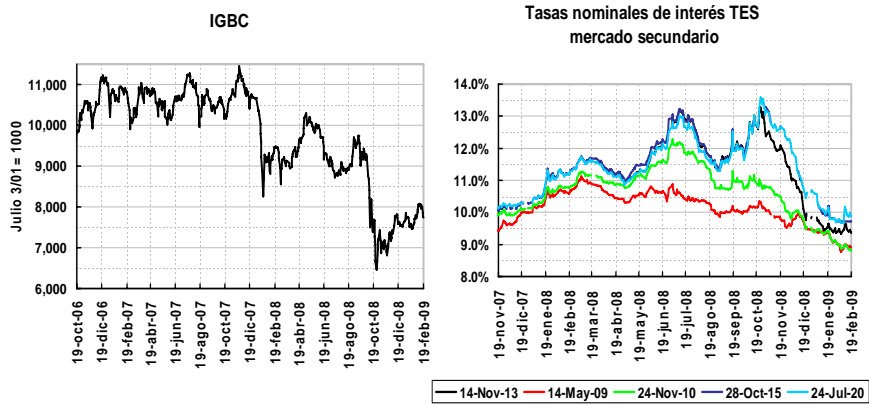


TASAS DE INTERÉS PROMEDIO MENSUAL												Promedio	Promedio	
NOMINALES						REALES (IPC sin alimentos)						Real	Real	
	abr-06	dic-07	dic-08	ene-09	Var Men	Var abr-06 a Ene-09	abr-06	dic-07	dic-08	ene-09	Var Men	Var abr-06 a Ene-09	1986-2008	2001-2008
<b>Tasas de Captación</b>														
Ahorro Ordinario	3.6	5.0	5.0	4.9	-0.15	1.28	0.1	0.5	-0.1	0.0	0.11	-0.04		
CDT	6.2	9.1	10.5	10.1	-0.40	3.97	2.5	4.5	5.1	5.0	-0.11	2.50		
DTF	5.9	9.0	10.1	9.7	-0.43	3.76	2.3	4.4	4.8	4.6	-0.14	2.30	4.8	3.0
<b>Tasas de Colocación</b>														
Tasa Colocación BR	12.9	16.6	17.7	17.3	-0.47	4.32	9.1	11.7	12.0	11.8	-0.16	2.74	12.4	10.0
Consumo	21.1	25.2	25.6	25.7	0.11	4.56	17.0	19.9	19.5	19.9	0.41	2.88	20.4 <sup>1/</sup>	19.5
Ordinario	15.4	17.1	17.7	17.2	-0.47	1.86	11.4	12.1	12.0	11.8	-0.17	0.37	12.7 <sup>1/</sup>	11.6
Hipotecaria	13.9	15.6	17.4	17.4	-0.06	3.50	10.0	10.7	11.7	12.0	0.23	1.95		
Preferencial	8.7	13.9	16.0	15.3	-0.73	6.58	5.0	9.0	10.4	10.0	-0.42	4.96	8.1 <sup>1/</sup>	6.4
Tarjeta	24.0	30.2	31.0	30.3	-0.70	6.24	19.8	24.7	24.6	24.2	-0.35	4.45		
Tesorería	7.7	12.6	15.7	15.2	-0.50	7.48	4.0	7.8	10.0	9.8	-0.20	5.83	7.1 <sup>1/</sup>	5.3
<b>TIB</b>														
	5.9	9.3	9.4	9.0	-0.41	3.13	2.3	4.7	4.1	4.0	-0.13	1.70	2.9 <sup>2/</sup>	2.3
<b>Subasta de Expansión</b>														
	6.0	9.5	9.9	9.5	-0.35	3.50	2.4	4.9	4.5	4.4	-0.07	2.05	5.0 <sup>3/</sup>	2.3
<b>Tasa Usura</b>														
	25.1	31.9	31.5	30.7	-0.83	5.58	20.9	26.3	25.1	24.7	-0.47	3.80		23.0

<sup>1/</sup>Promedio 1998-2008  
<sup>2/</sup>Promedio 1989-2008  
<sup>3/</sup>Promedio 1995-2008

Fuente: DANE, Superfinanciera, Banco de la República

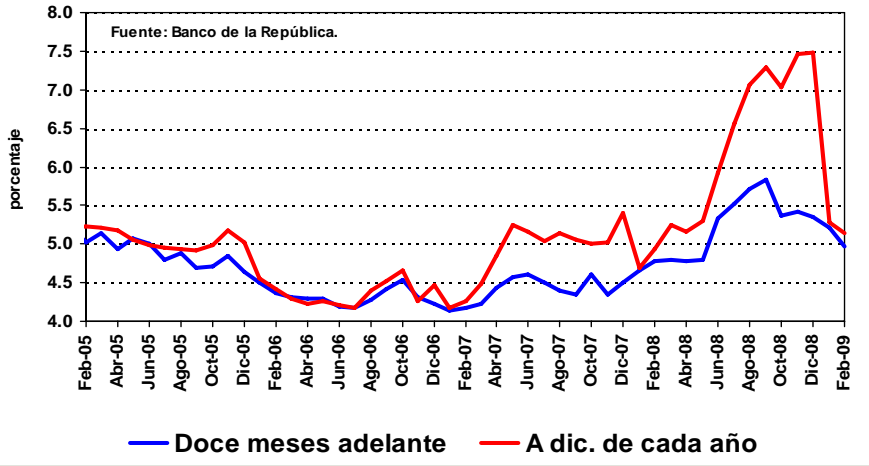




Fuente: BVC, Superfinanciera, Banco de la República

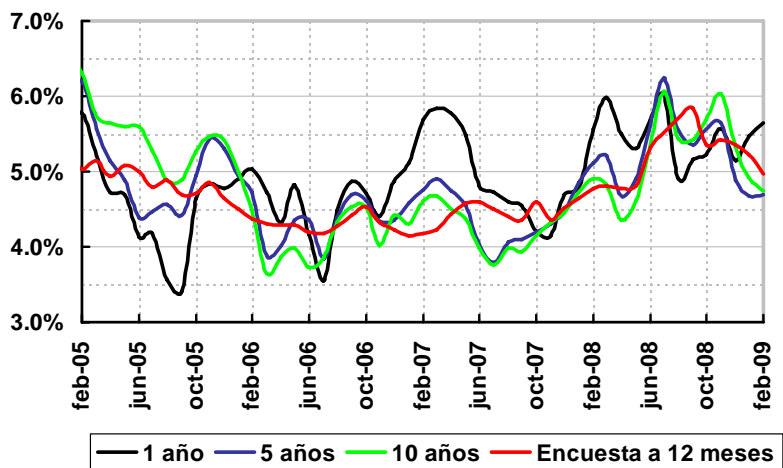
## VII. Expectativas de inflación

### Pronóstico de inflación bancos y comisionistas de bolsa



Fuente: Banco de la República

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



Fuente: Banco de la República