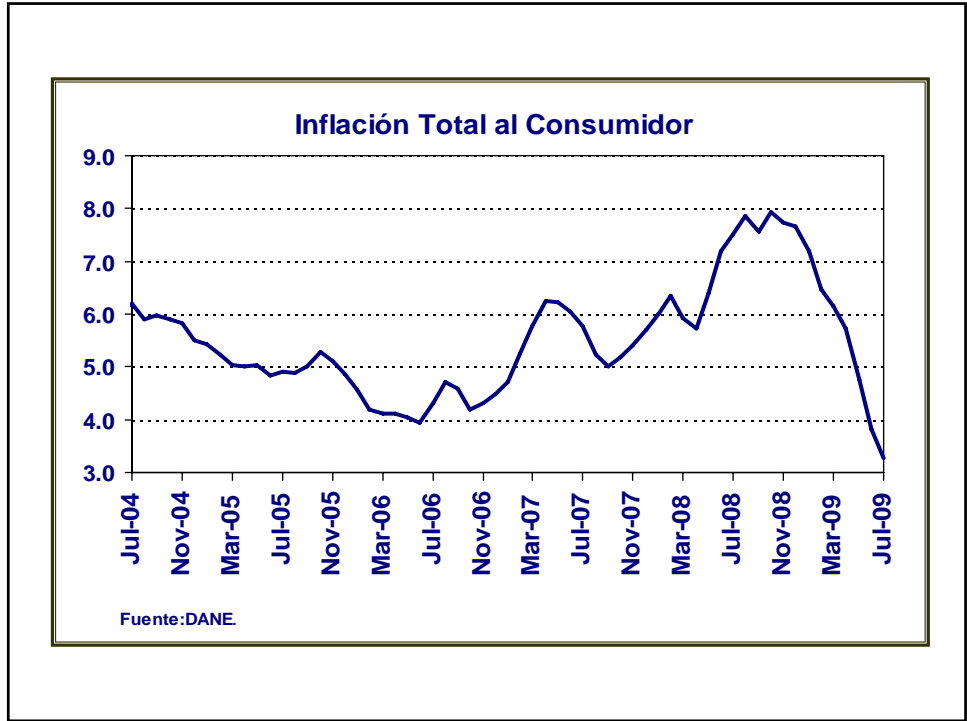


Anexos-Informe de Inflación de Julio 2009

I. La Inflación en julio

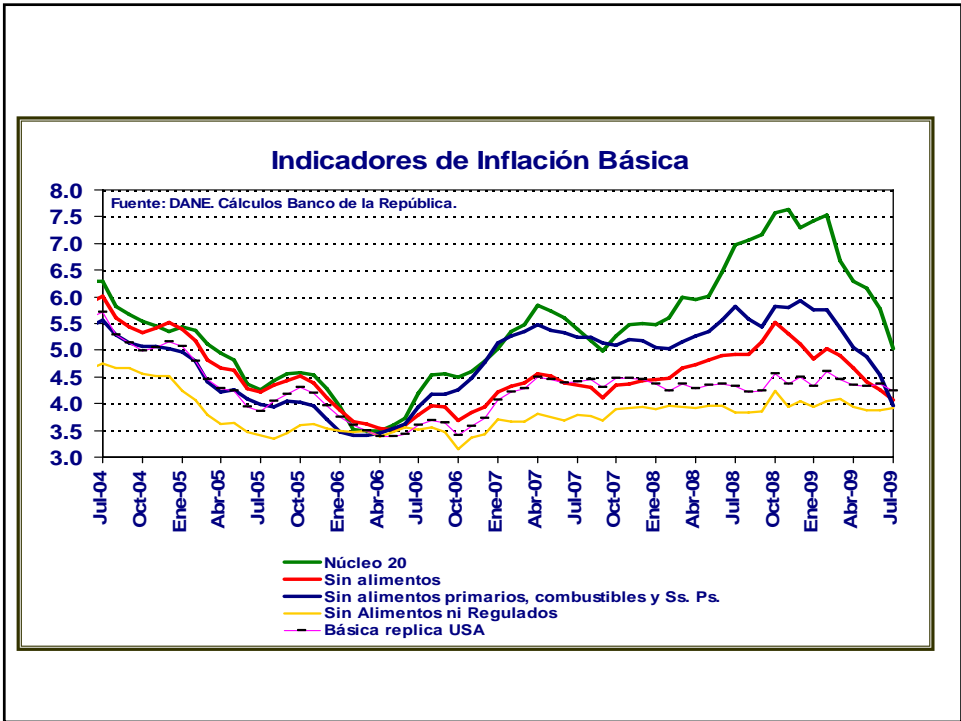
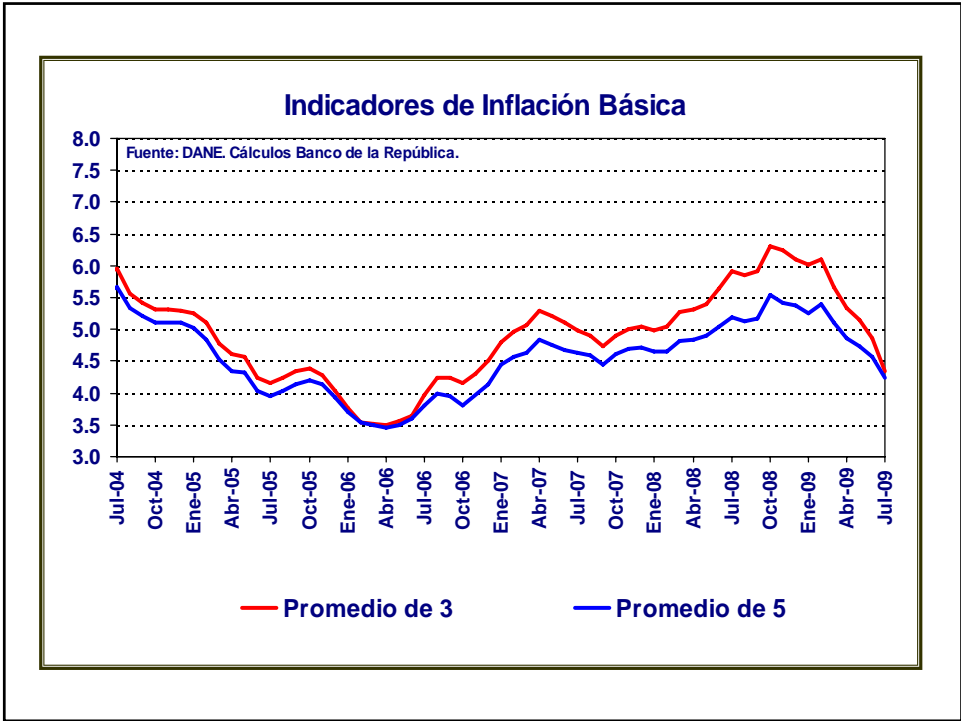


Descomposición de la inflación anual según presiones alcistas

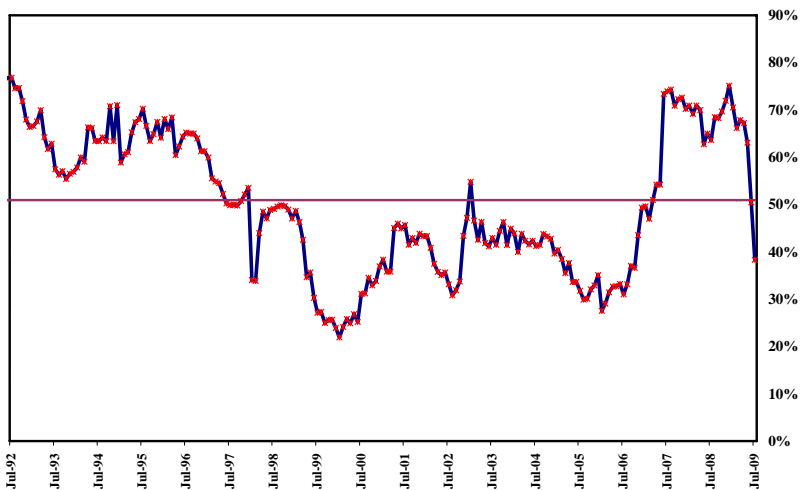
A julio de 2009

Descripción	Ponderación	crecimiento anual				Participación en % en la desaceleración del mes	Participación % en la desaceleración año corrido
		Dic-08	Mar-09	Jun-09	Jul-09		
Total	100,00	7,67	6,14	3,81	3,28	100,00	100,00
Sin alimentos	71,79	5,11	4,90	4,27	4,06	28,67	18,56
Transables	26,00	2,37	2,45	2,78	2,97	-9,05	-3,87
No transables	30,52	5,24	5,36	4,73	4,68	2,86	4,24
Regulados	15,26	9,45	8,11	5,85	4,65	34,86	18,19
Alimentos	28,21	13,17	8,67	2,81	1,51	71,33	81,44
Hortalizas, frutas, tubérculos y leche	5,12	21,94	12,28	-3,68	-5,69	14,47	36,75
Cereales, aceites y otros	8,03	19,02	12,89	5,29	0,32	56,00	38,96
Comidas fuera del hogar y otros	11,59	7,27	6,71	5,99	5,89	1,53	4,16
Carne de res y sustitutos	3,47	6,45	4,17	4,56	4,69	-0,67	1,58

Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

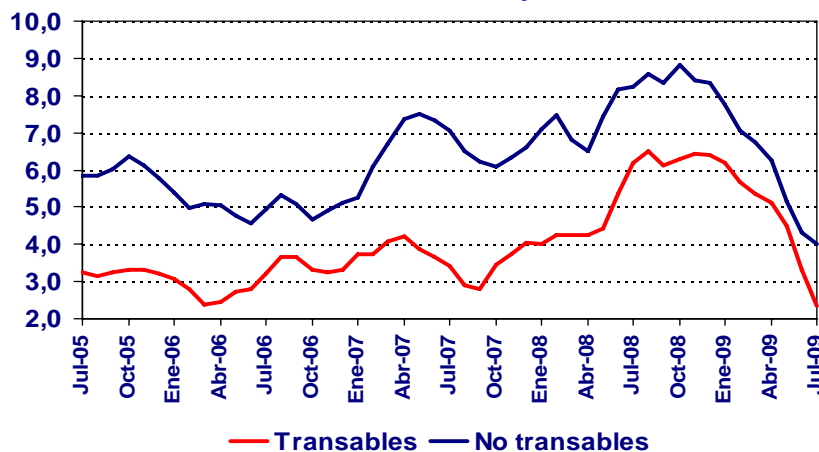


Índice ponderado de difusión de la inflación

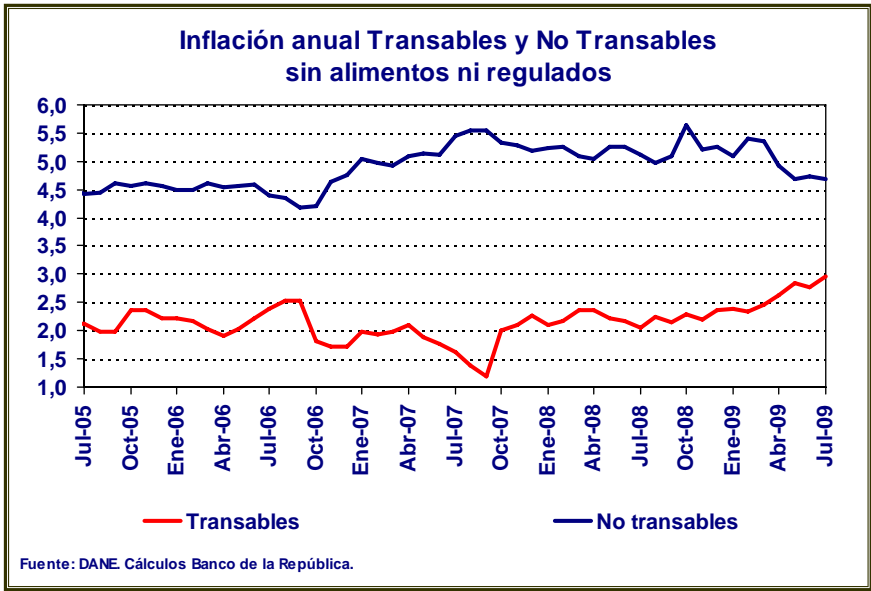
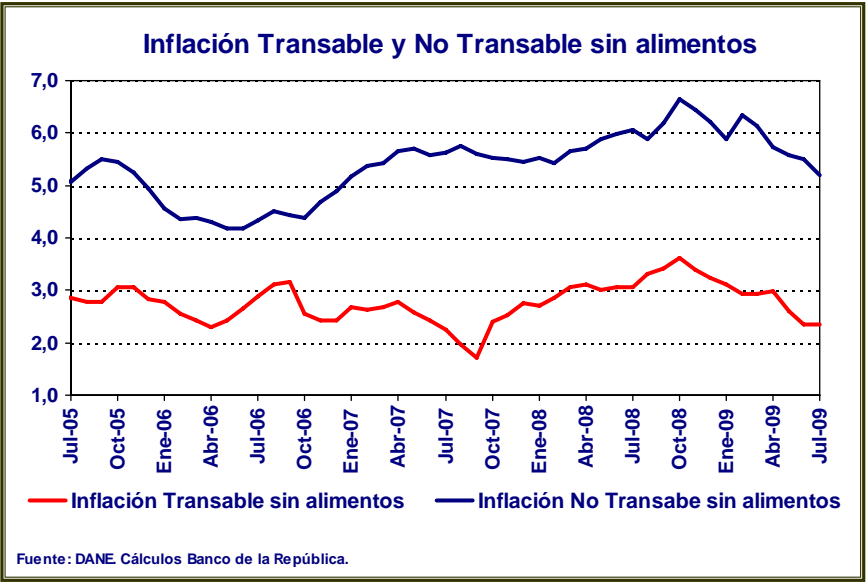


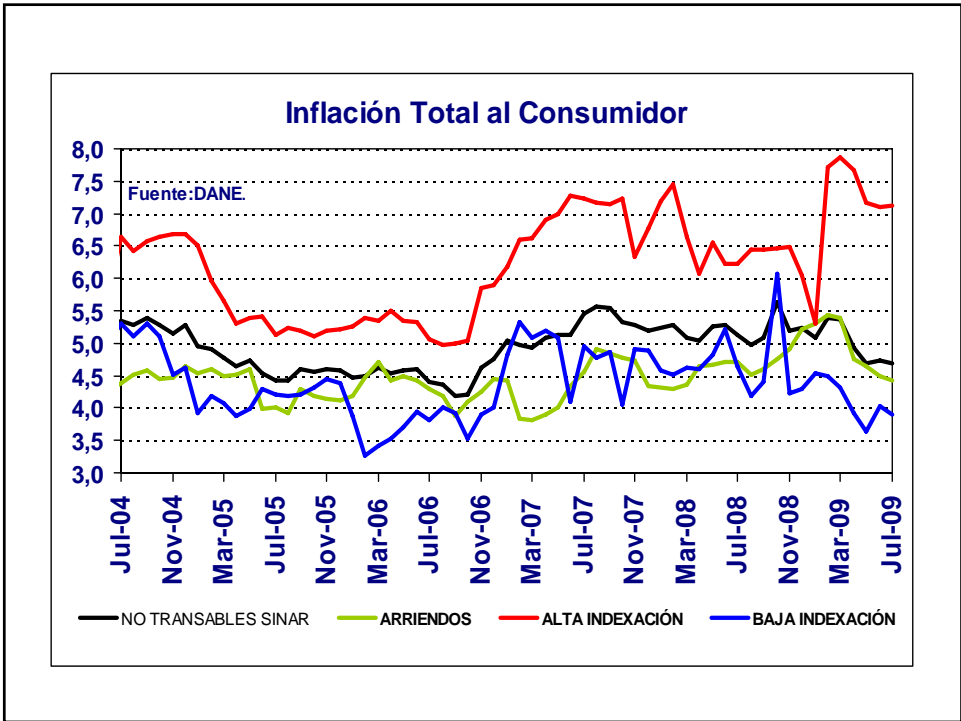
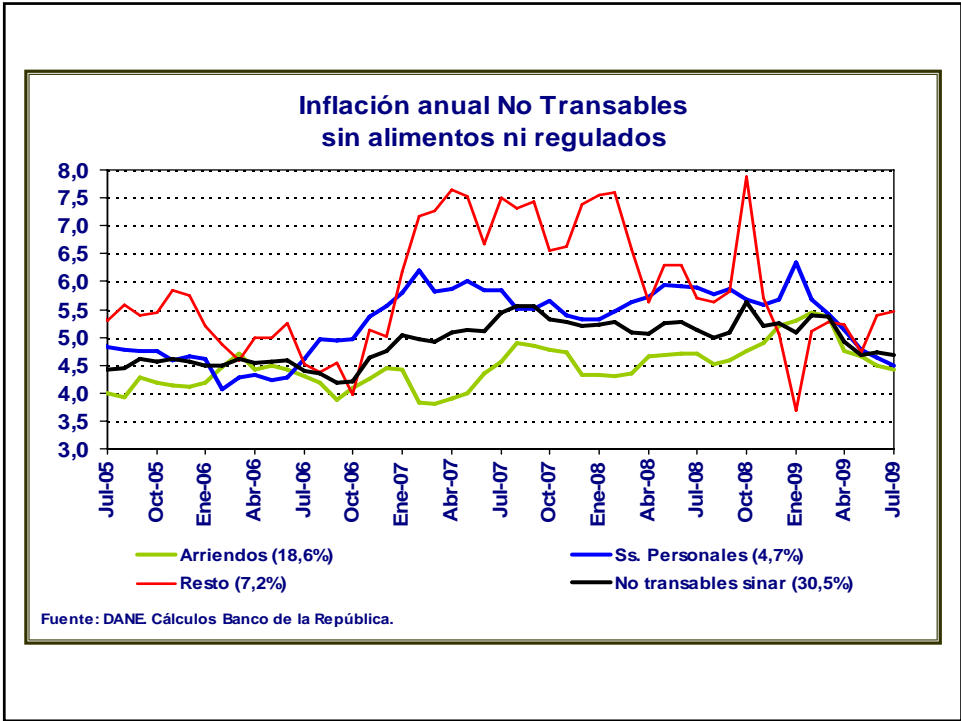
Fuente: Cálculos Banco de la República

Inflación anual de Transables y No Transables

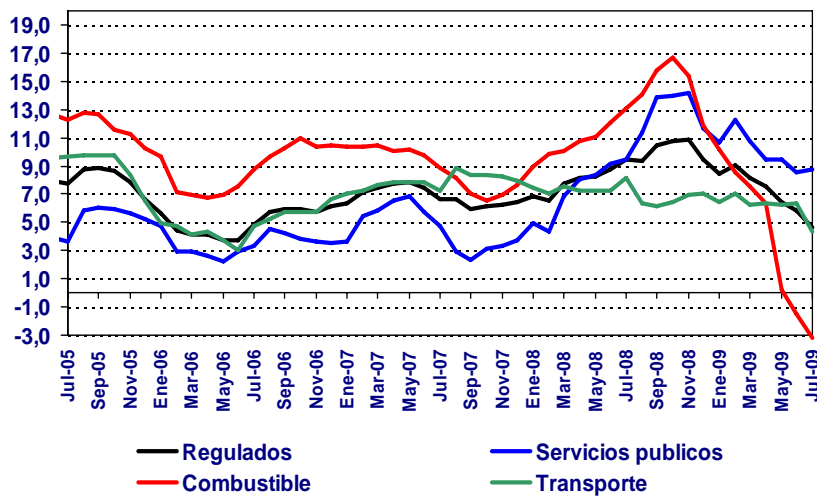


Fuente: DANE Cálculos Banco de la República.



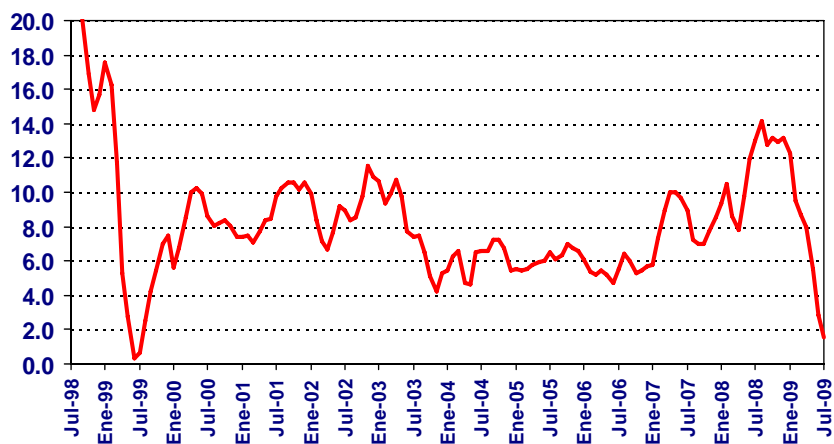


Inflación anual de Regulados

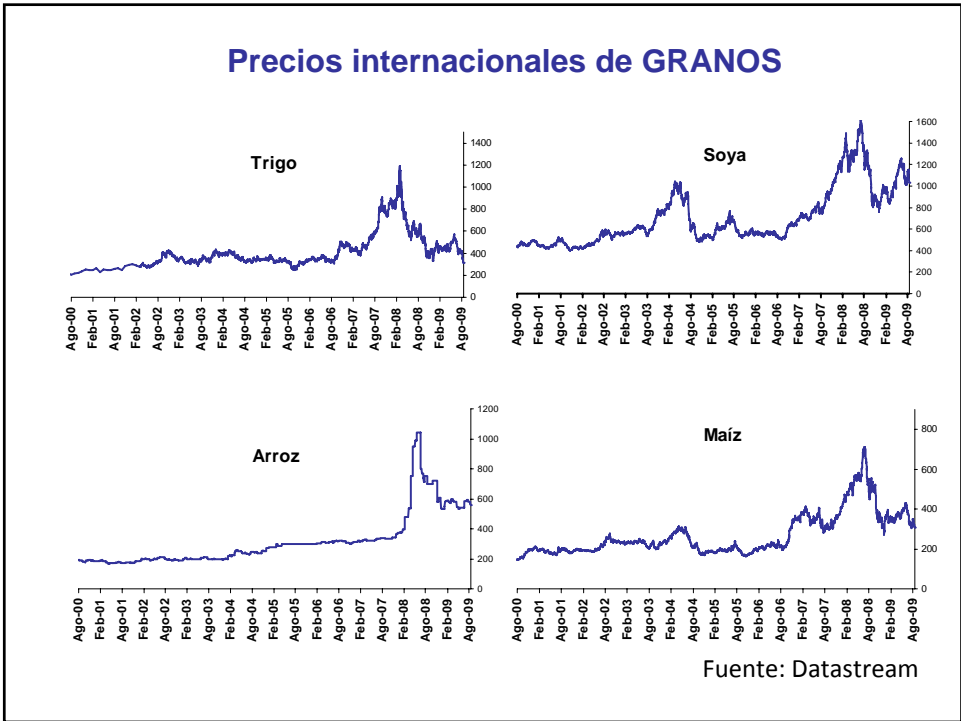
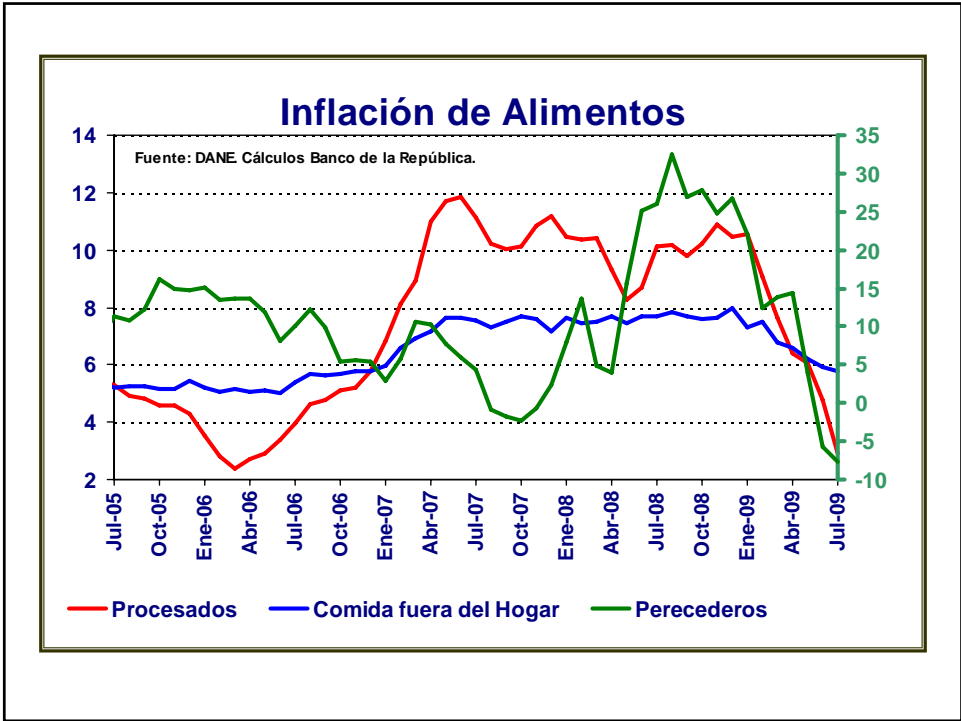


Fuente: DANE Cálculos Banco de la República.

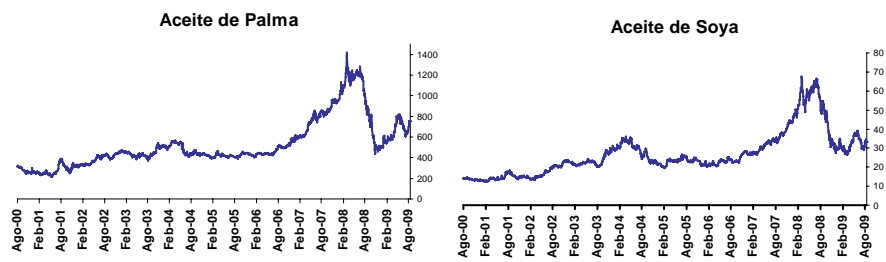
Inflación anual Alimentos



Fuente: DANE Cálculos Banco de la República.



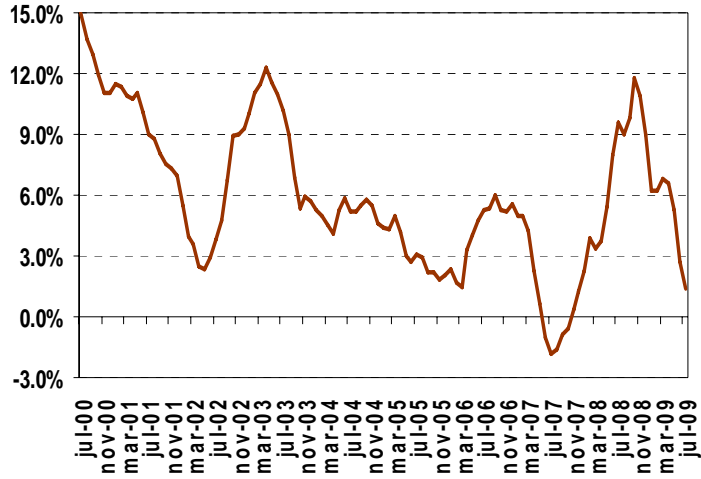
Precios internacionales de aceites



Fuente: Datastream

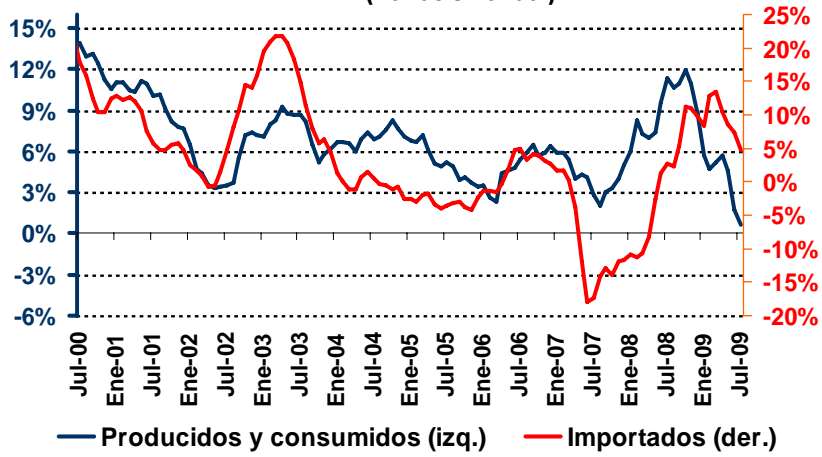
II. Los costos: El IPP

**IPP Total
(Variación Anual)**



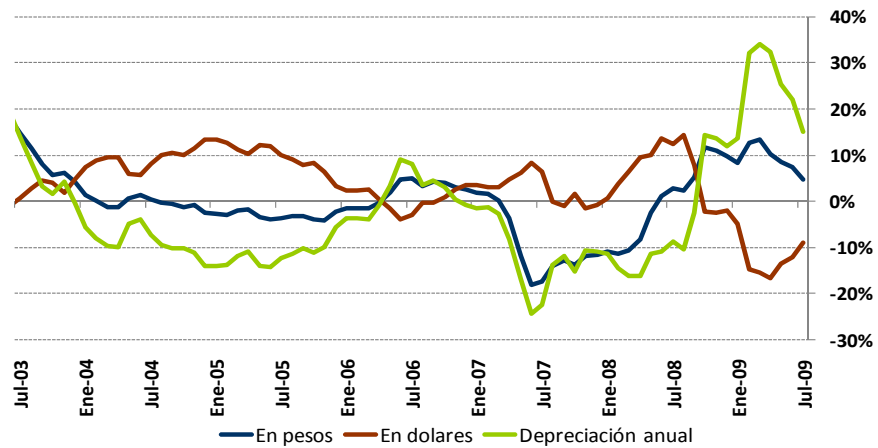
Fuente: DANE

**IPP por procedencia
(Variación anual)**



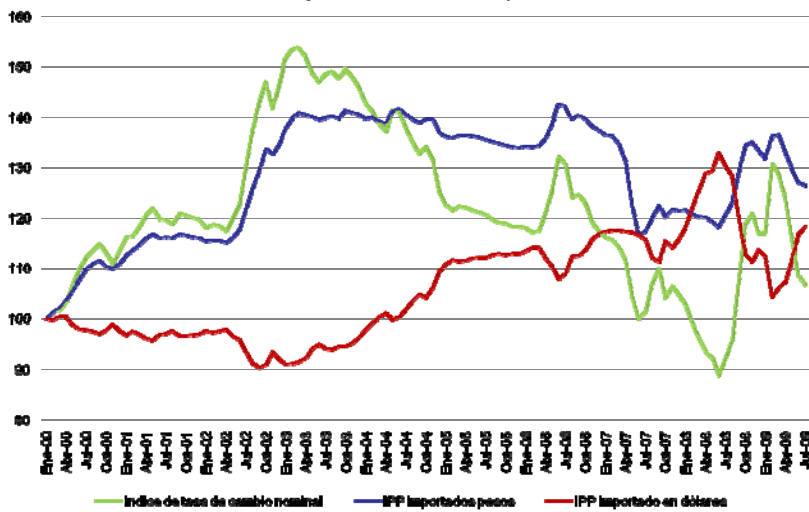
Fuente: DANE

IPP de importados en pesos y en dólares y depreciación anual
(Variación anual)



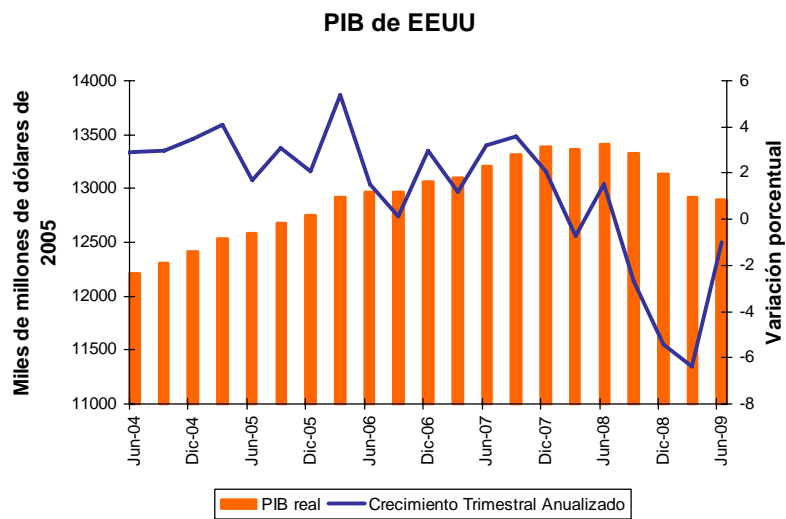
Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República

IPP Importados
(Índice Ene - 2000 = 100)



Fuente: DANE

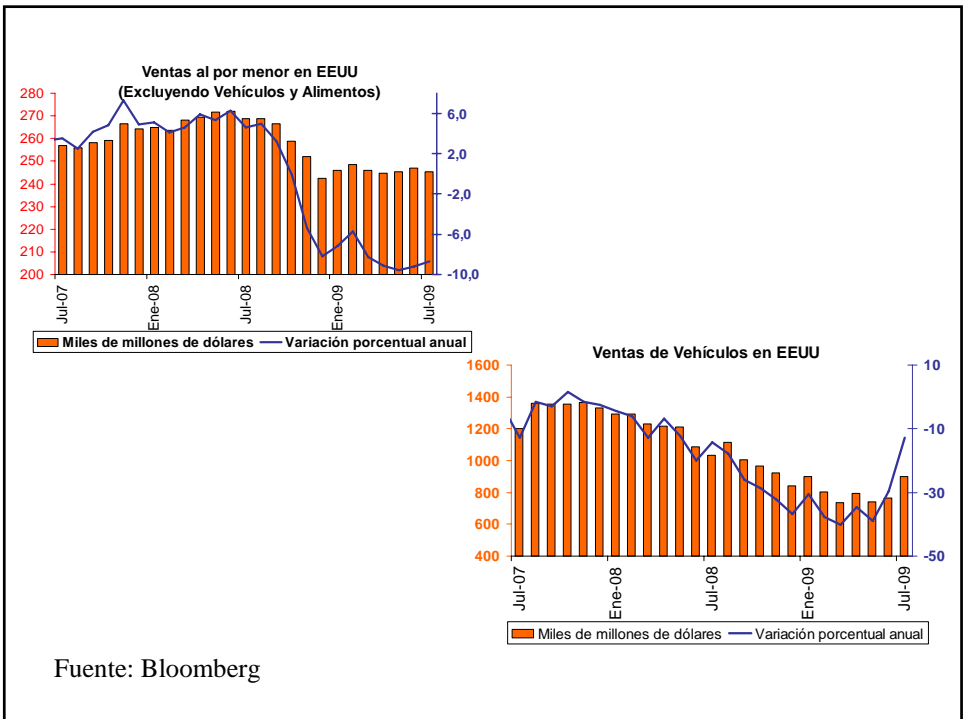
III. Contexto externo

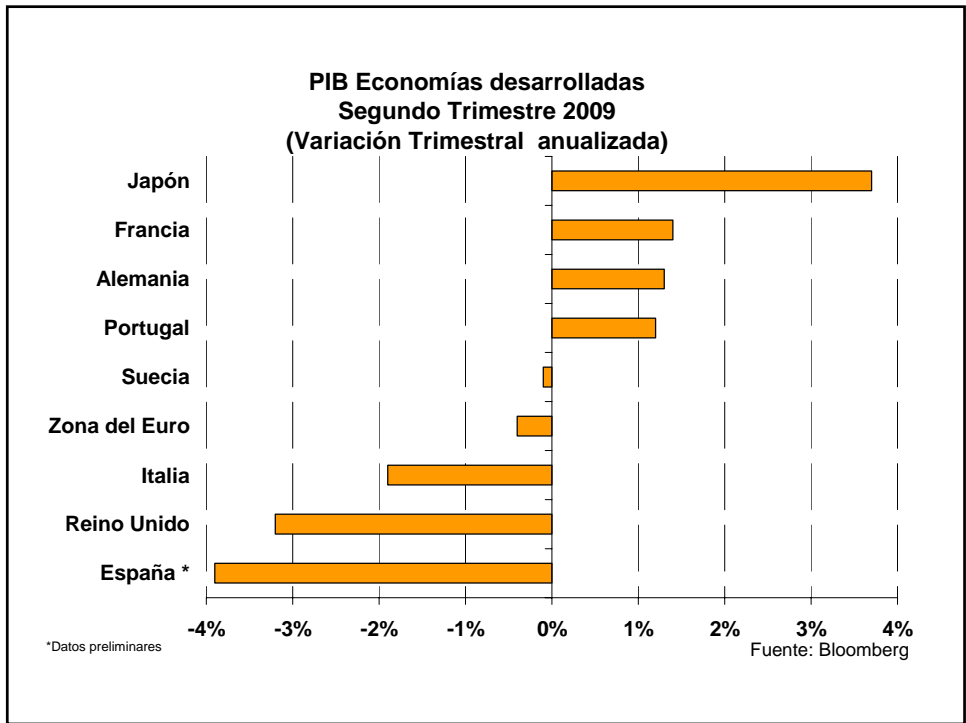
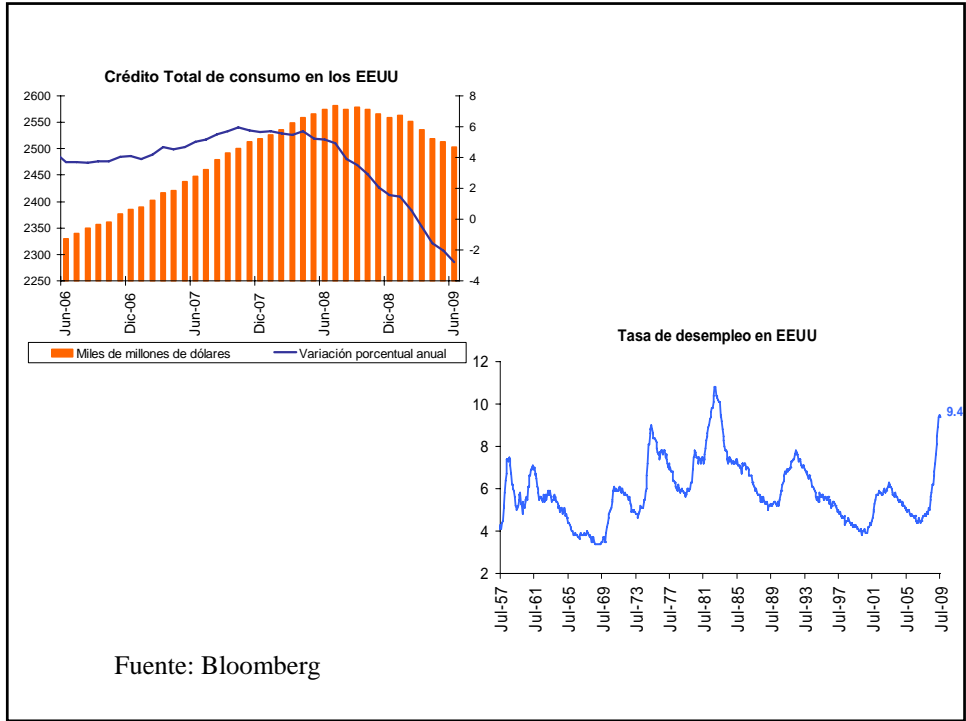


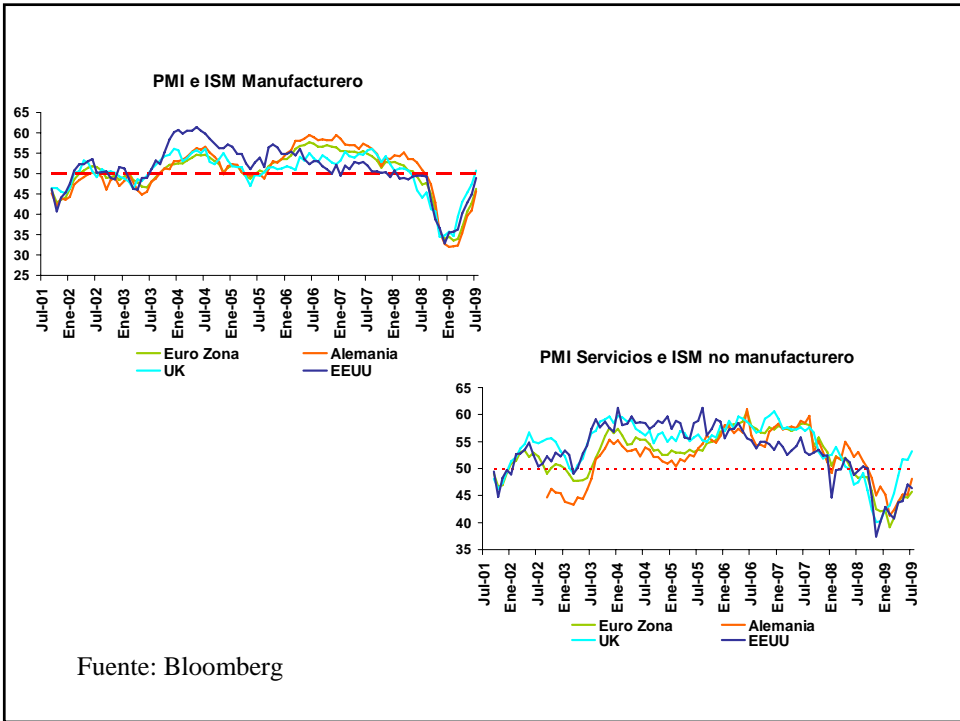
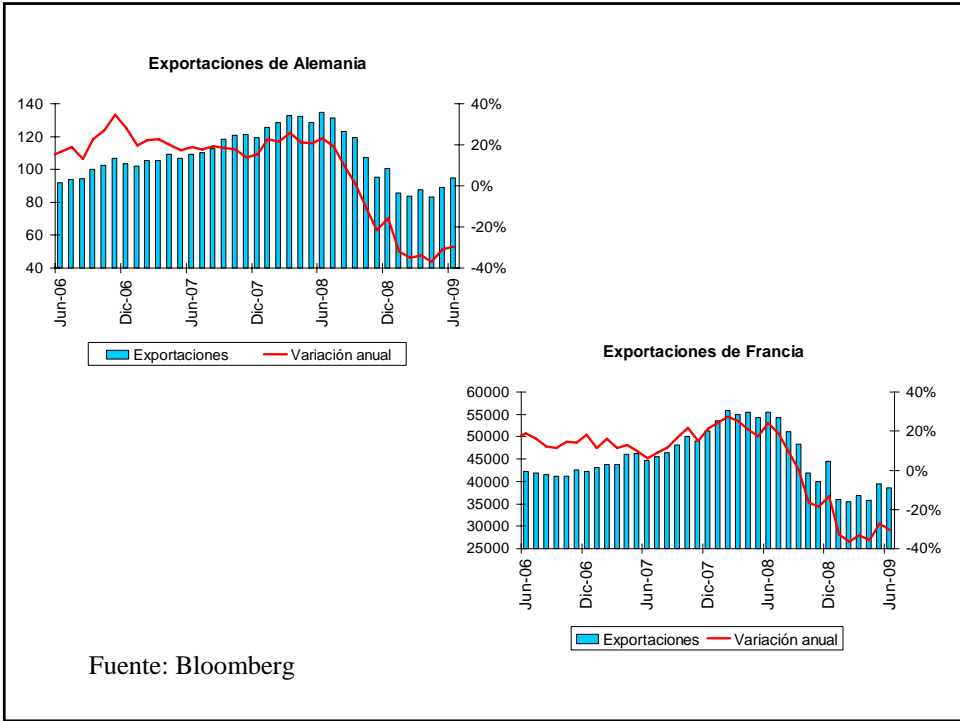
Fuente: Bloomberg

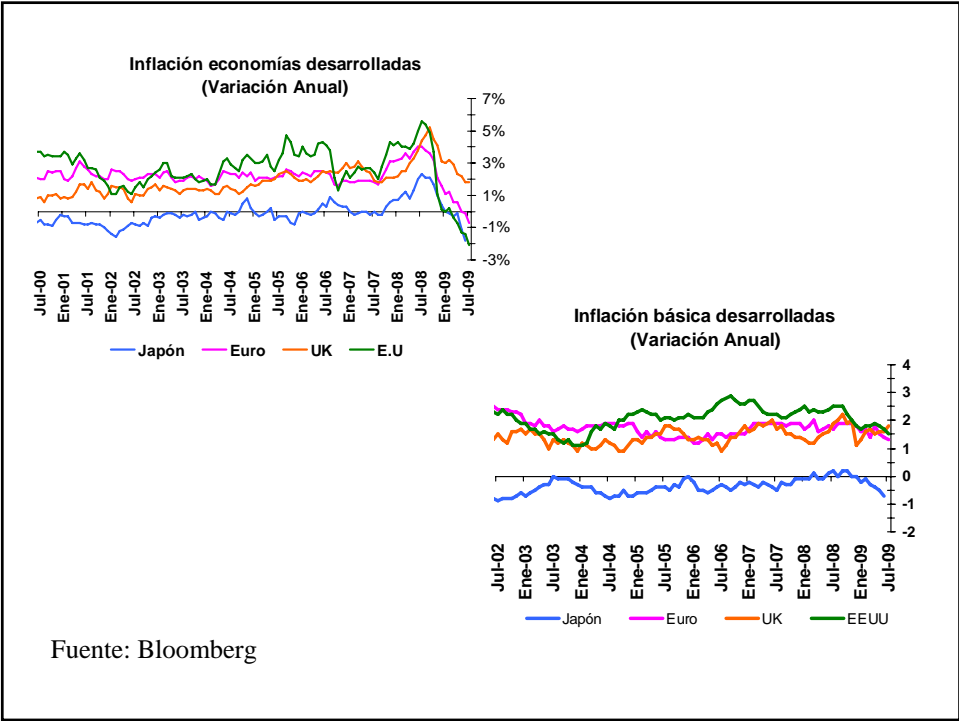
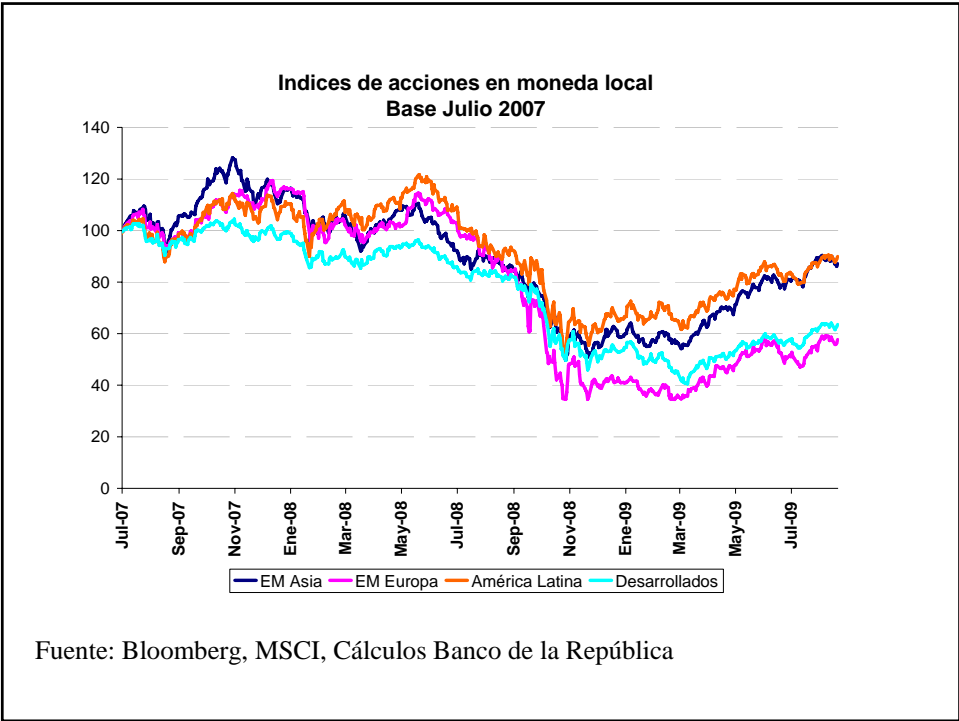
	Crecimiento (Trimestre Anualizado)	Contribución
PIB	-1,00	-1,00
Consumo	-1,20	-0,88
Durables	-7,10	-0,52
No durables	-2,50	-0,40
Servicios	0,10	0,04
Inversión	-20,40	-2,64
No residencial	-8,90	-0,94
Residencial	-29,30	-0,88
Inventarios		-0,83
Exportaciones netas		1,38
Exportaciones	-7,00	-0,76
Importaciones	-15,10	2,14
Consumo Gobierno	5,60	1,12

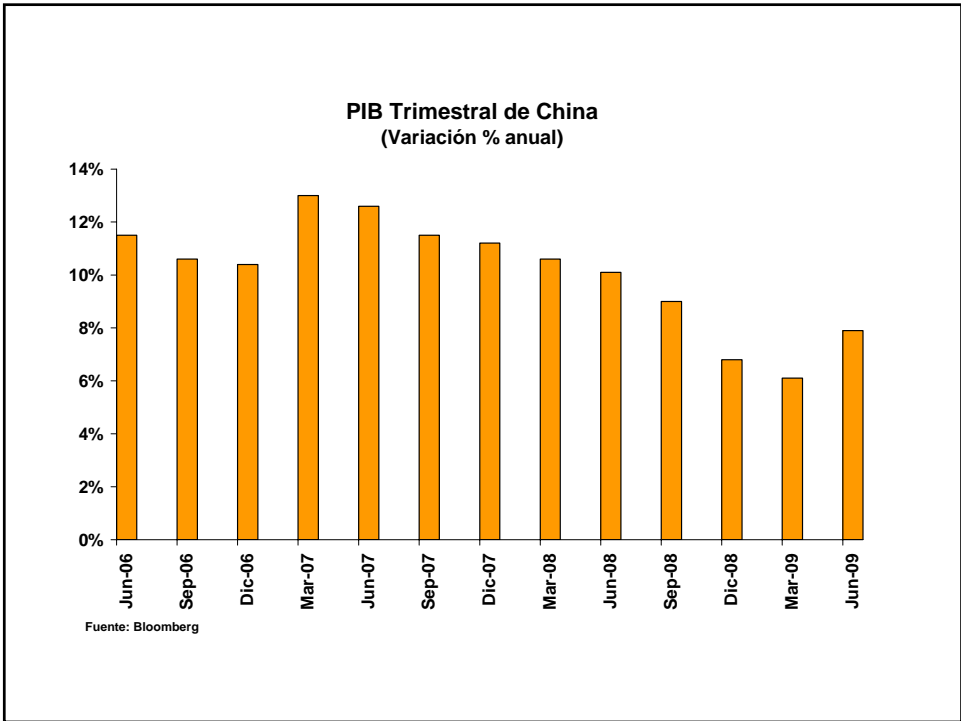
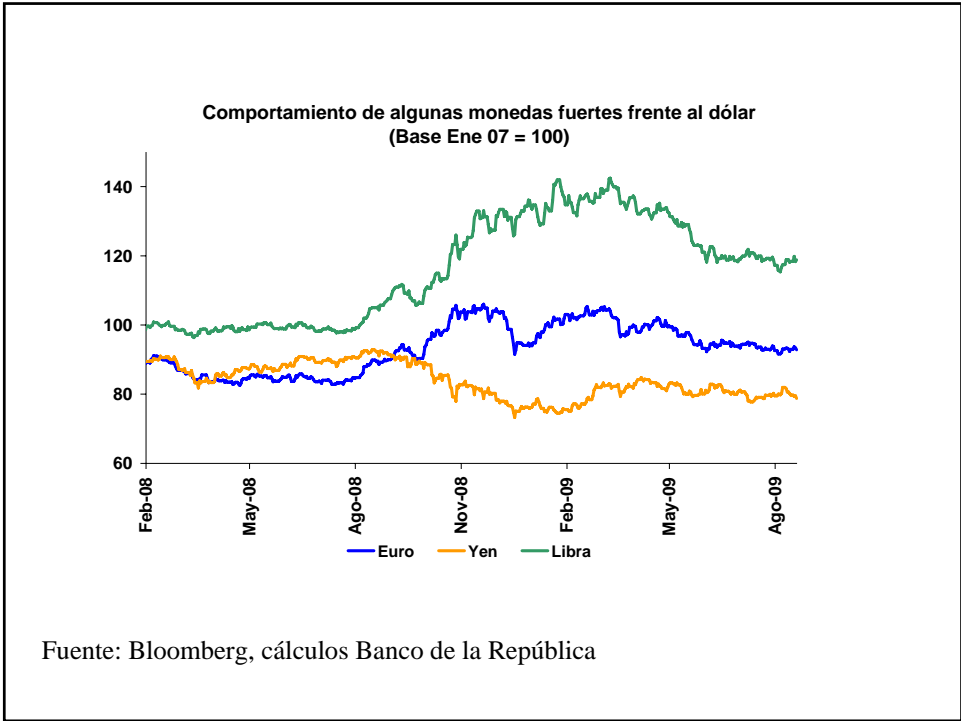
Fuente: Bureau of Economic Analysis

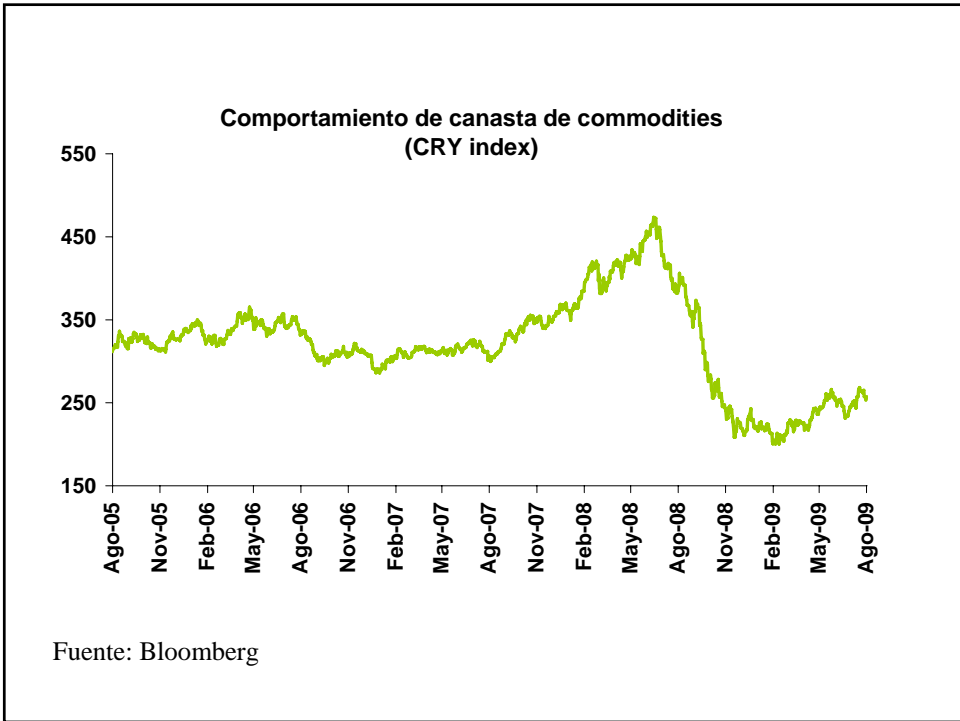
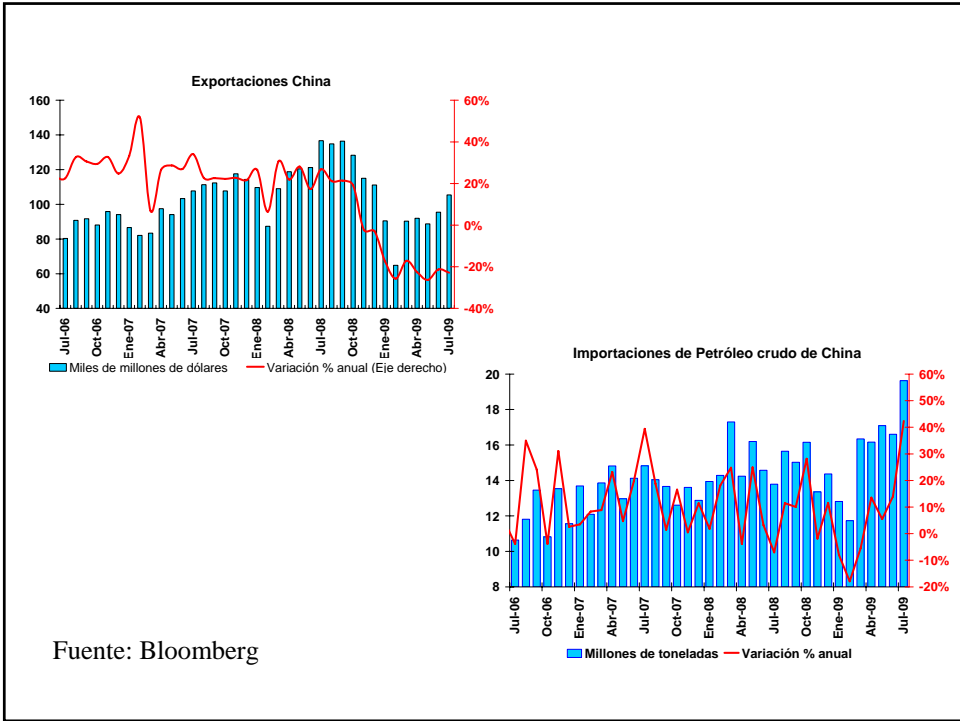




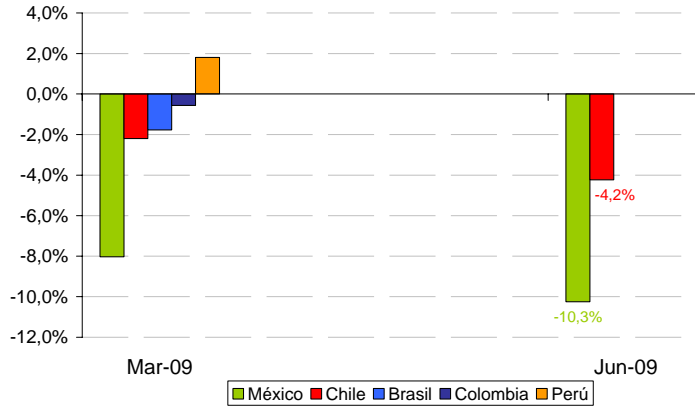






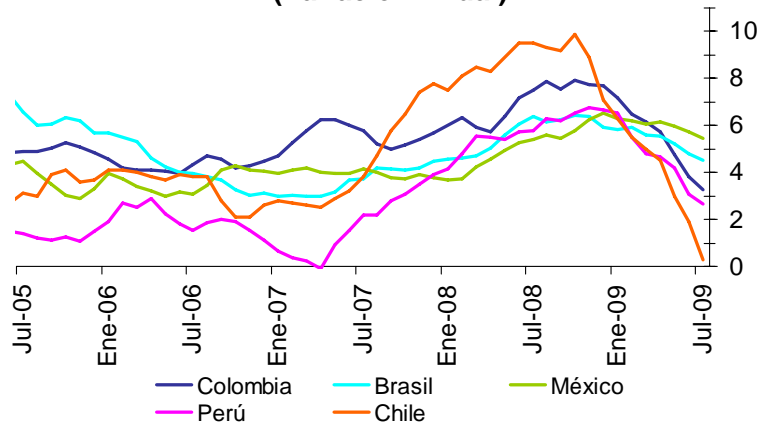


**Crecimiento PIB países latinoamericanos
Primero y segundo Trimestres
(Variación anual)**

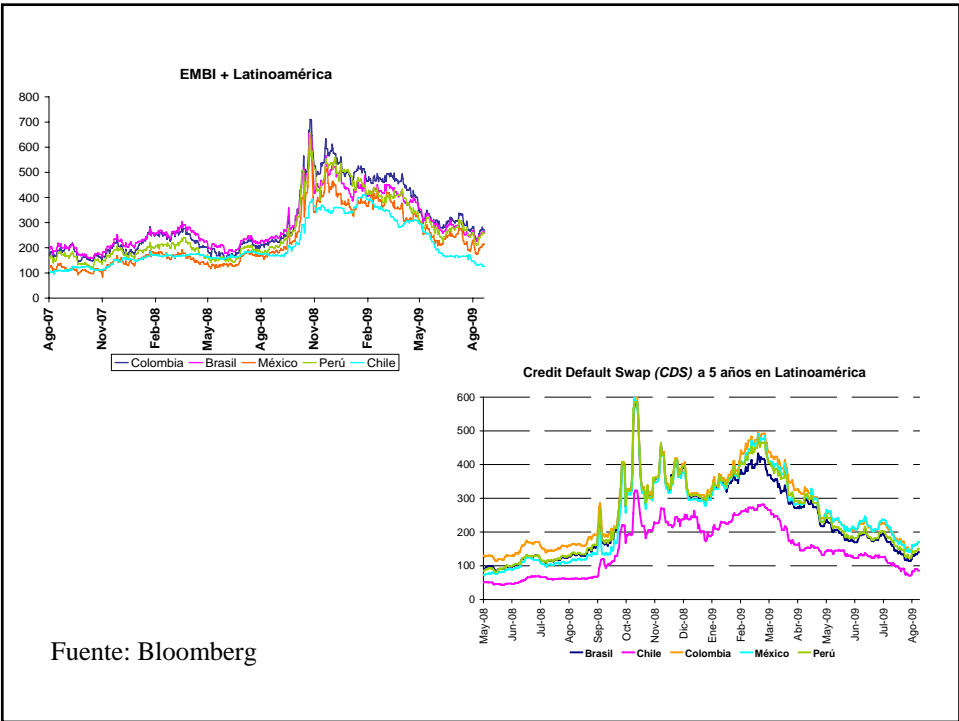
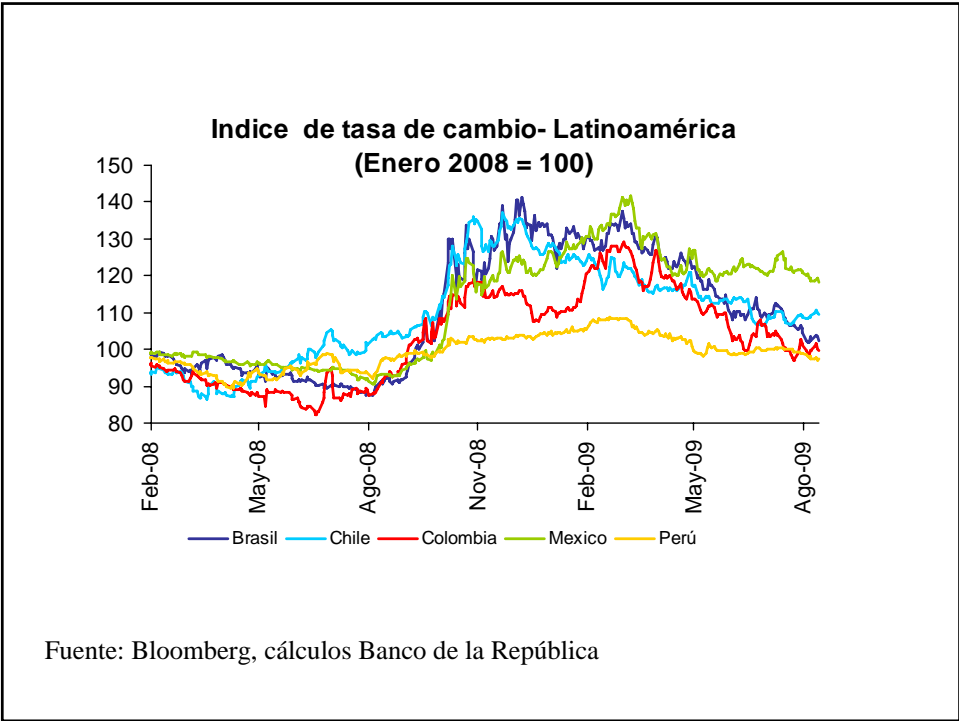


Fuente: Bloomberg

**Inflación en algunos países de latinoamérica
(Variación Anual)**

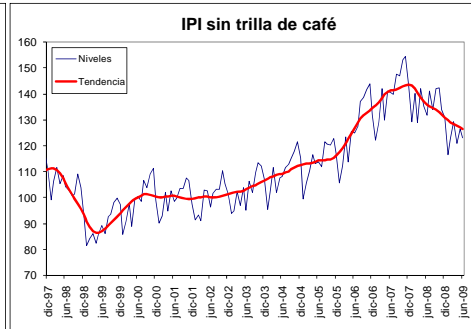
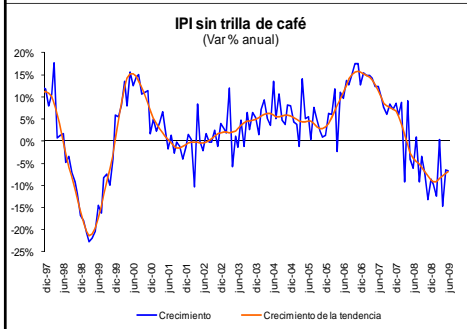


Fuente: Bloomberg



IV. Actividad económica interna

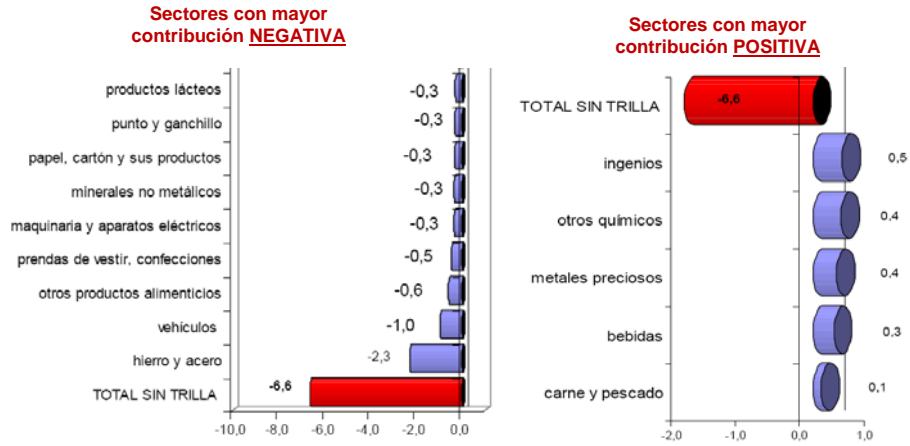
INDUSTRIA – DANE (MMM) – JUNIO INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



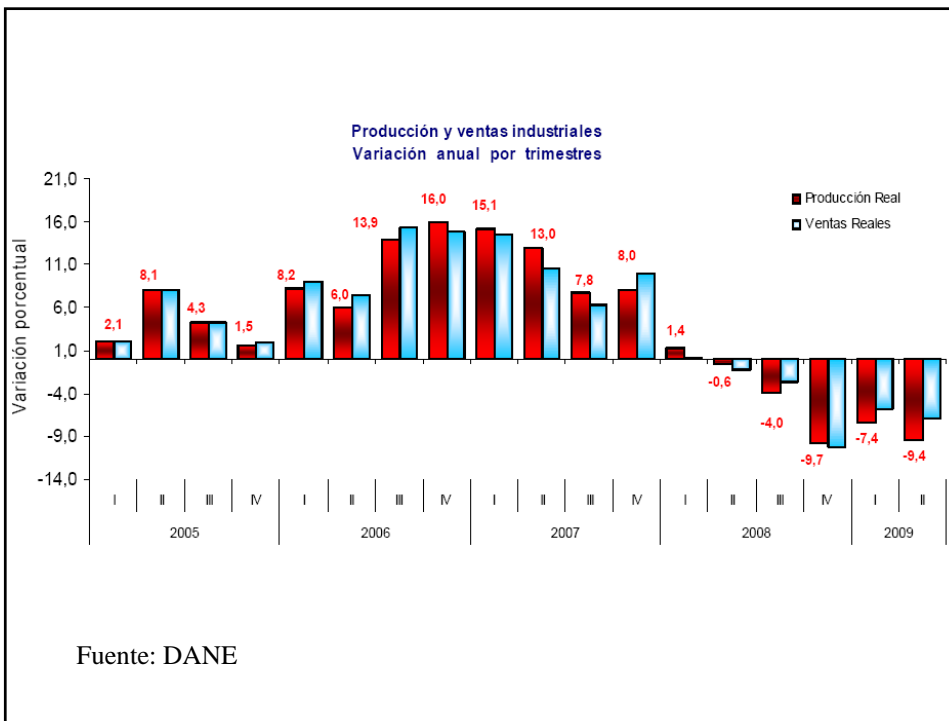
Fuente: DANE

INDUSTRIA – DANE (MMM)

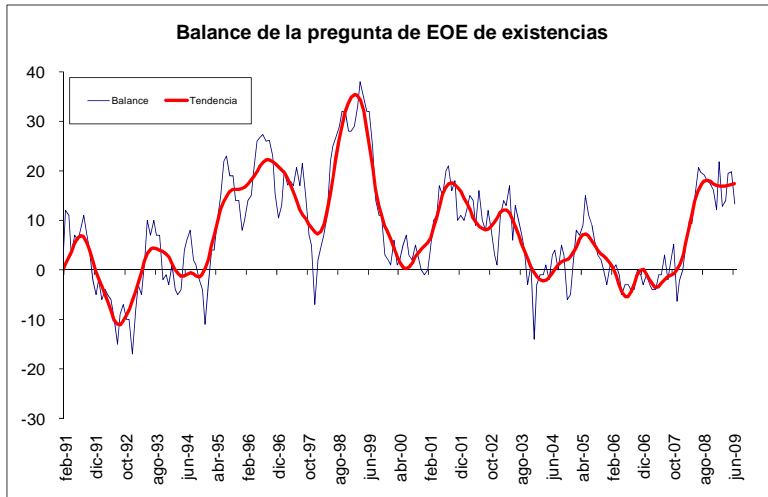
INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



Fuente: DANE

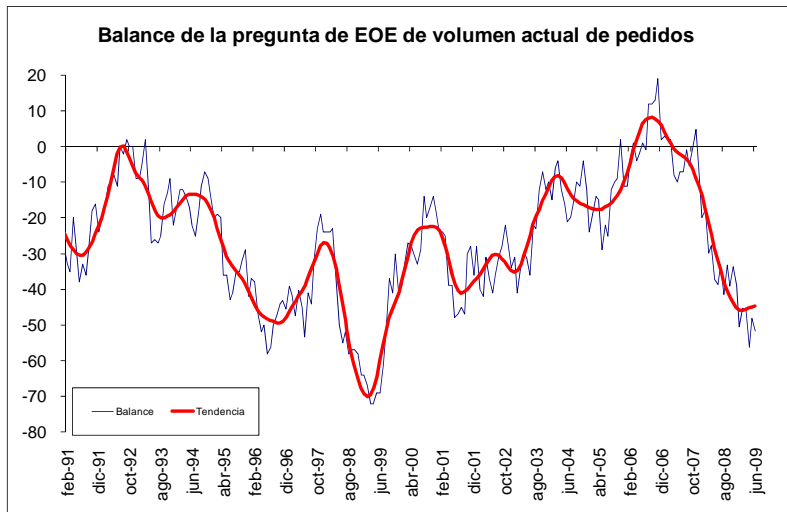


Fuente: DANE



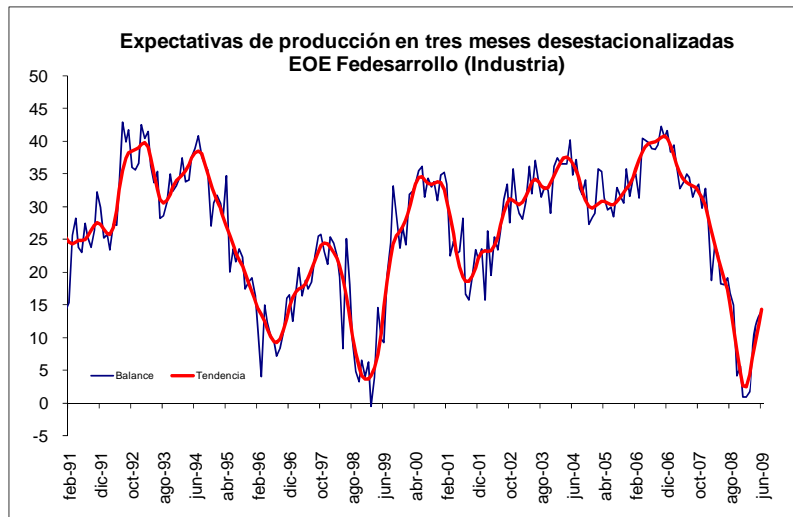
EOE: Encuesta de opinión empresarial - Industria

Fuente: Fedesarrollo; Cálculos Banco de la República



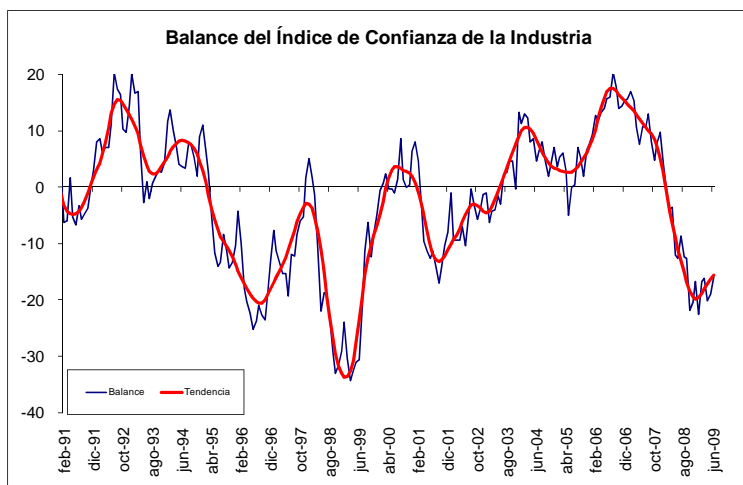
EOE: Encuesta de opinión empresarial - Industria

Fuente: Fedesarrollo; Cálculos Banco de la República



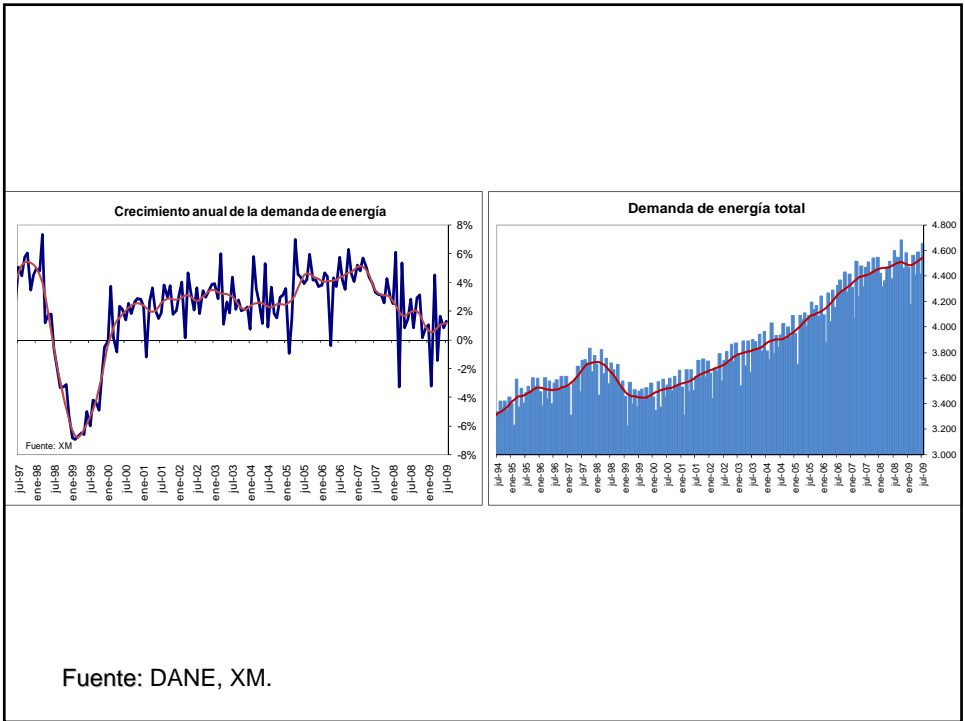
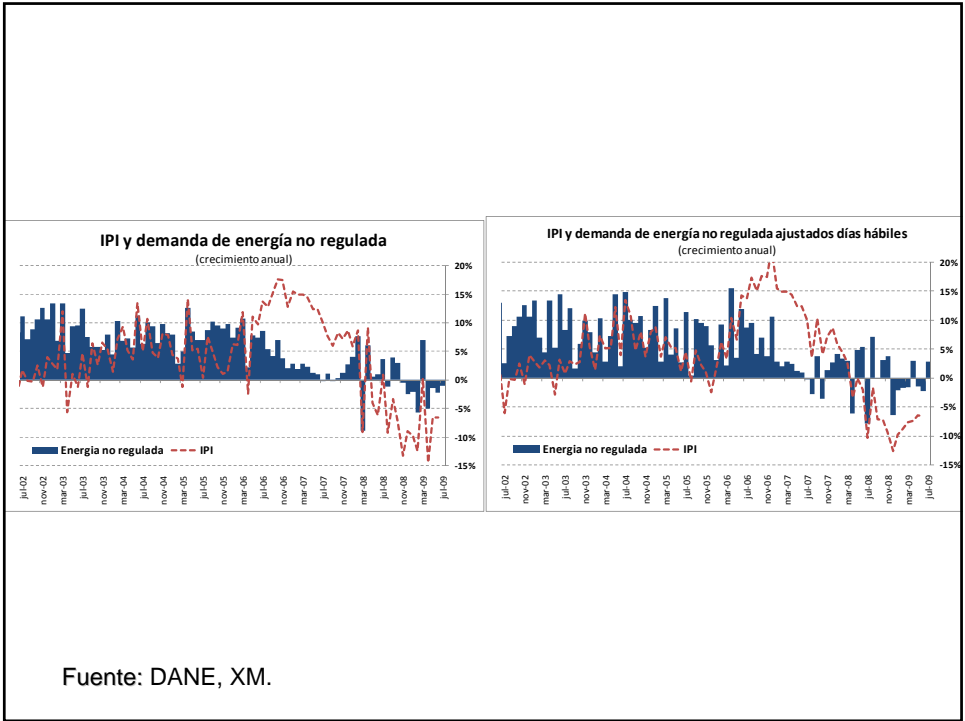
EOE: Encuesta de opinión empresarial - Industria

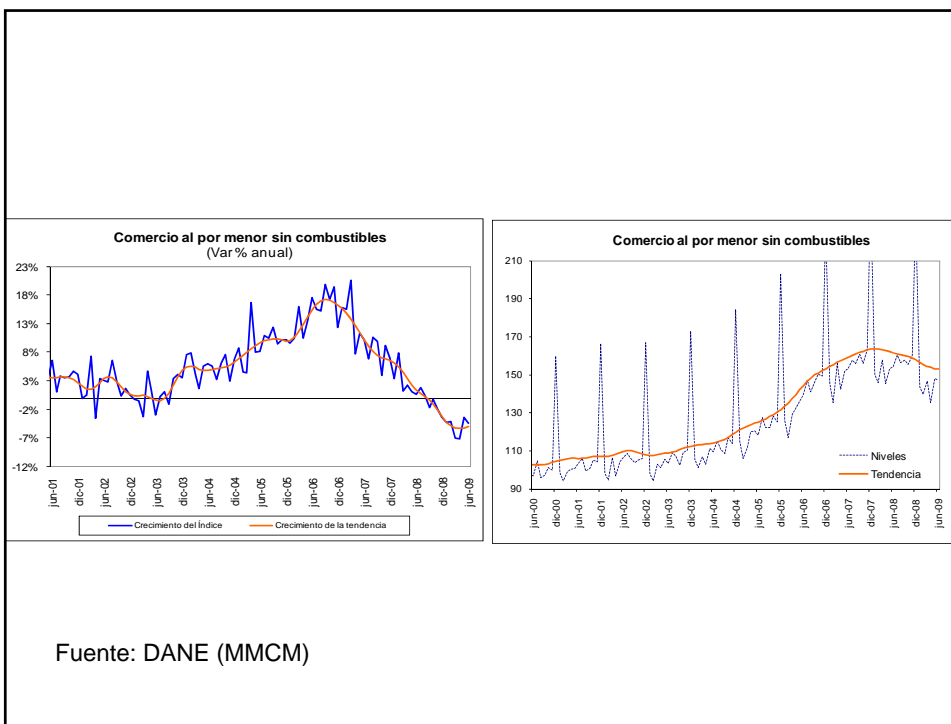
Fuente: Fedesarrollo; Cálculos Banco de la República



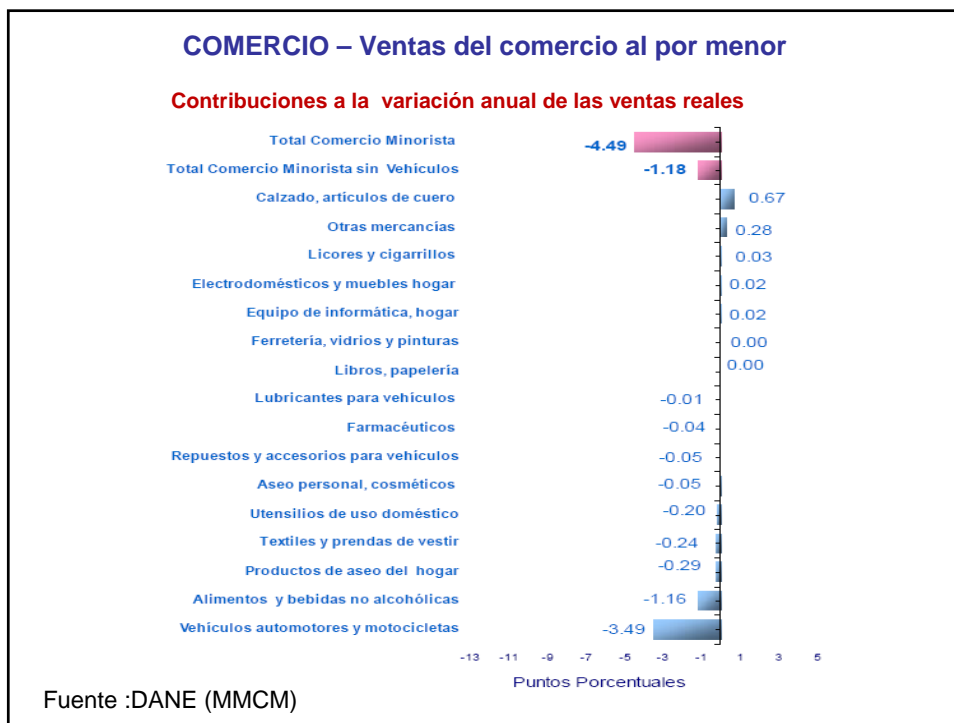
EOE: Encuesta de opinión empresarial - Industria

Fuente: Fedesarrollo; Cálculos Banco de la República

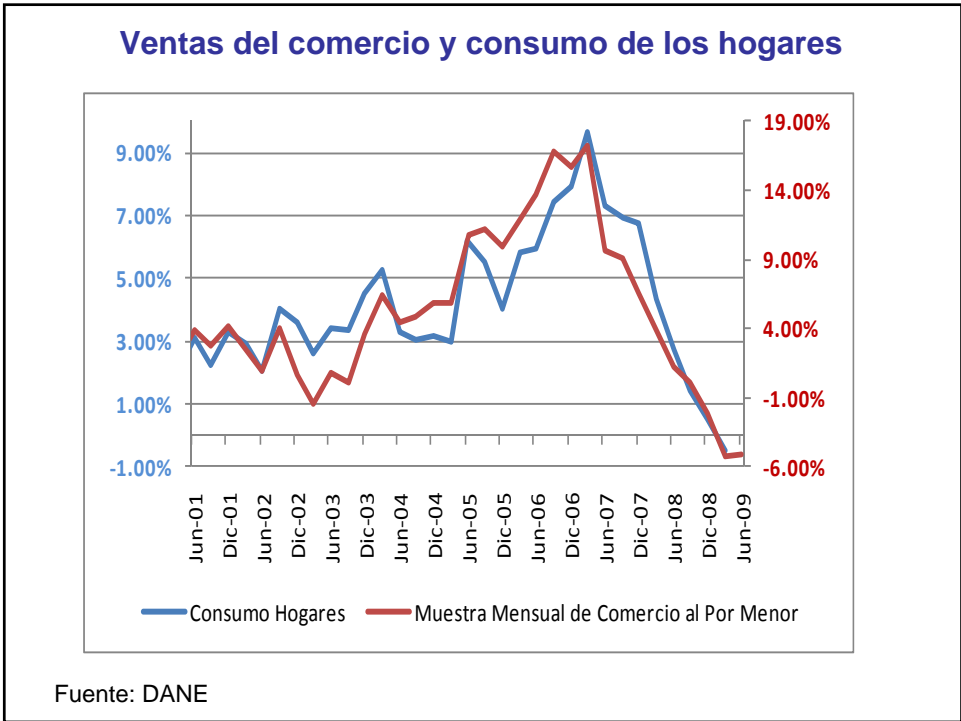
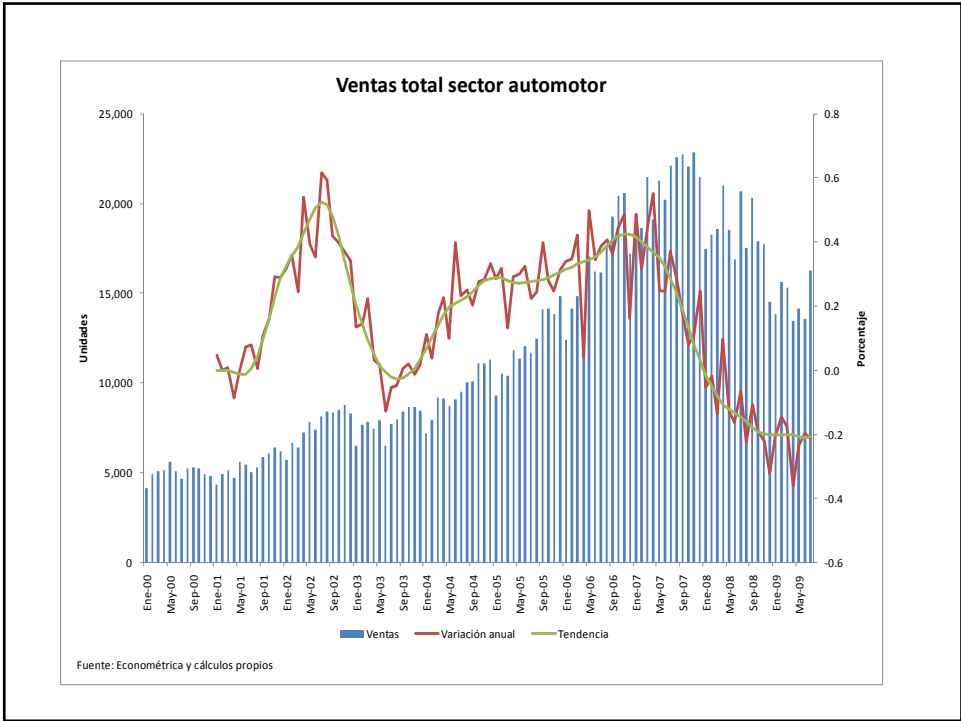




Fuente: DANE (MMCM)



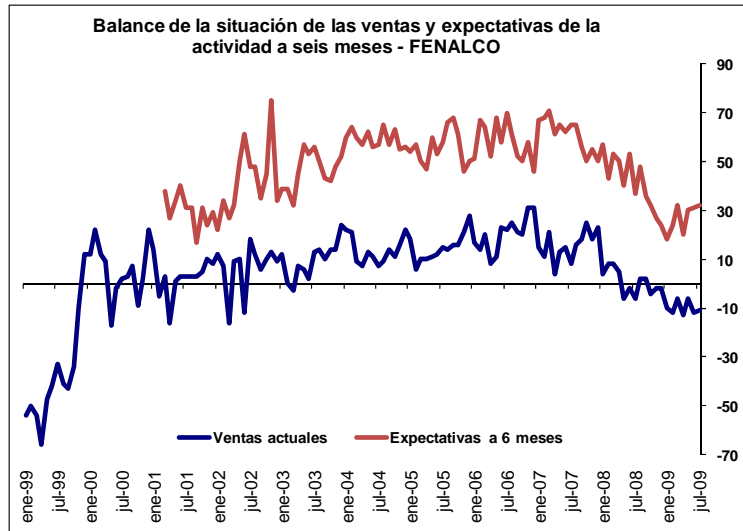
Fuente :DANE (MMCM)



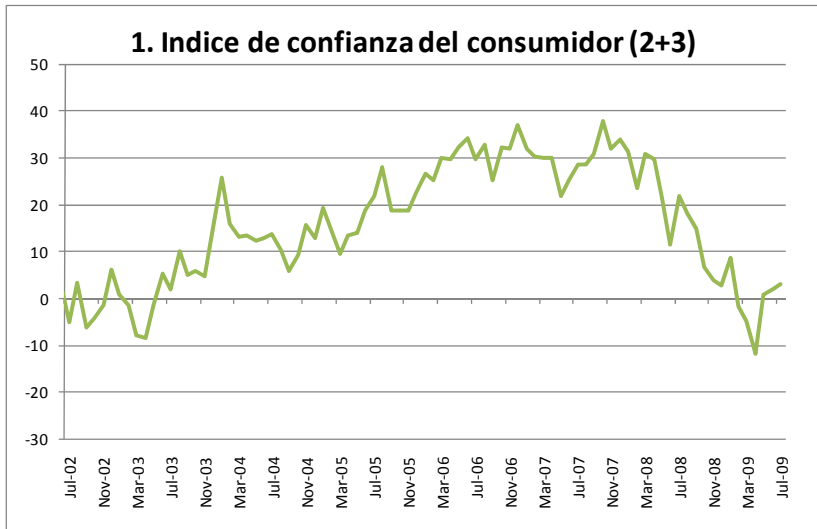


EOEC: Encuesta de opinión empresarial - Comercio

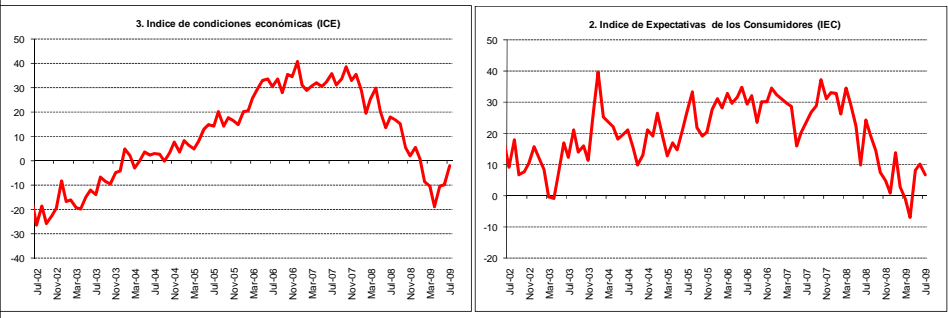
Fuente: Fedesarrollo; Cálculos Banco de la República



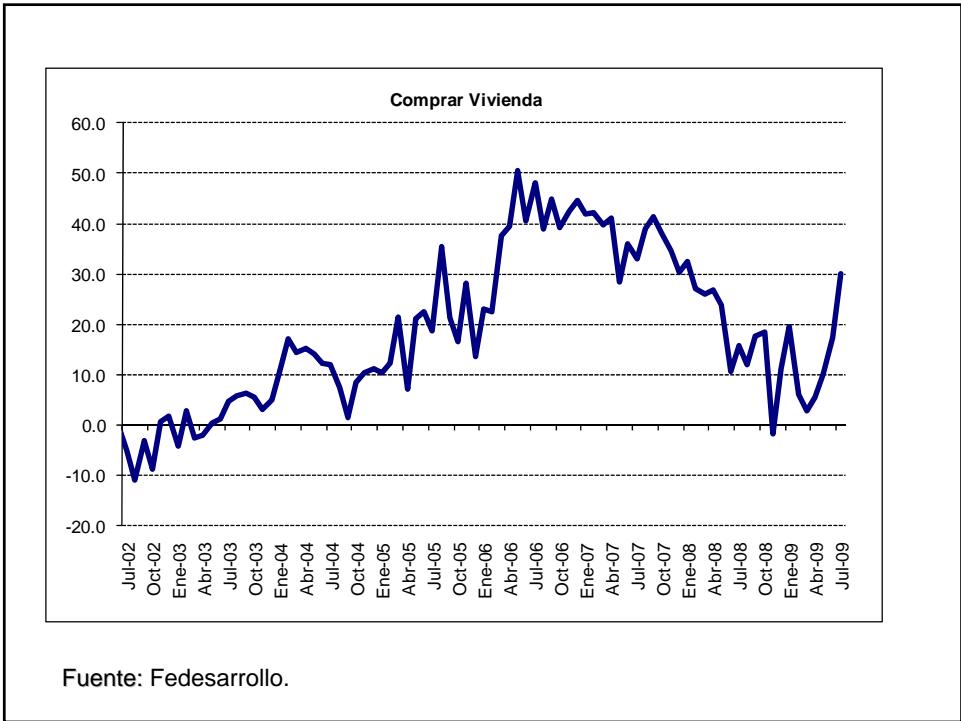
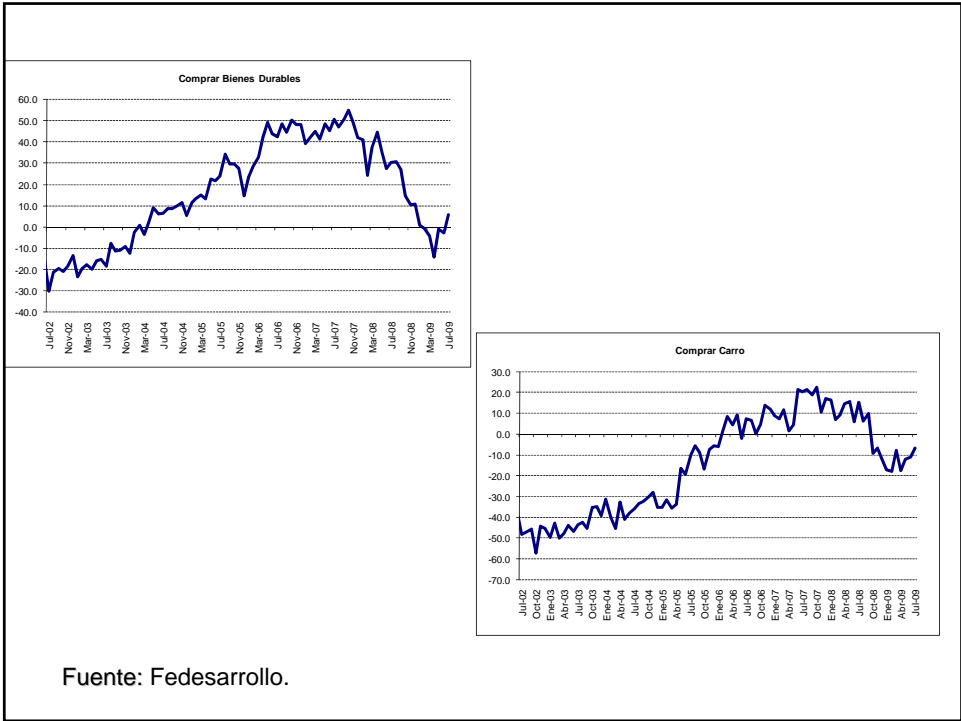
Fuente: FENALCO

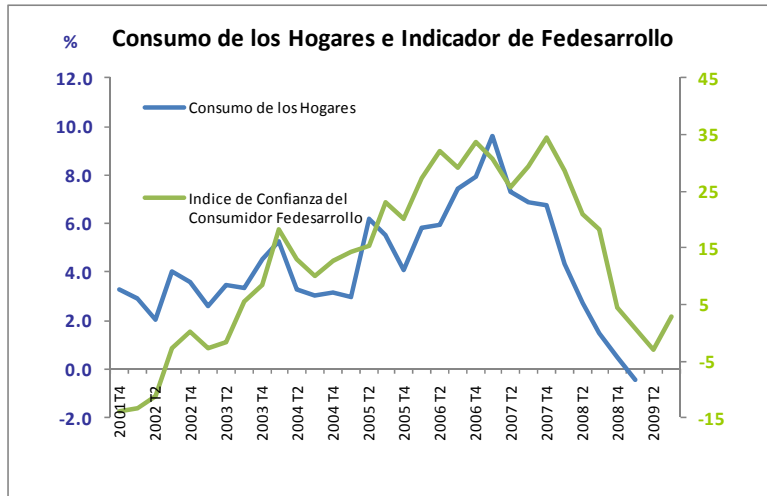


Fuente: Fedesarrollo; Cálculos Banco de la República

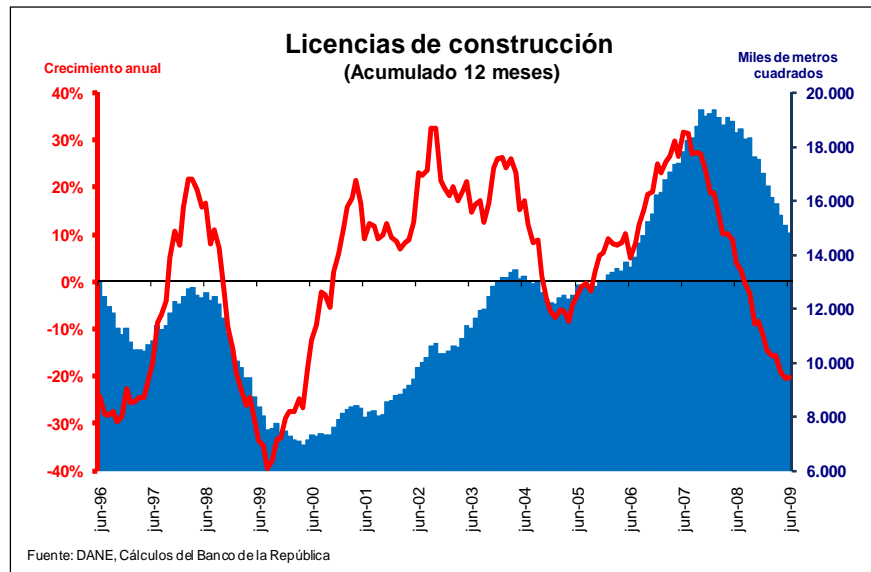


Fuente: Fedesarrollo.

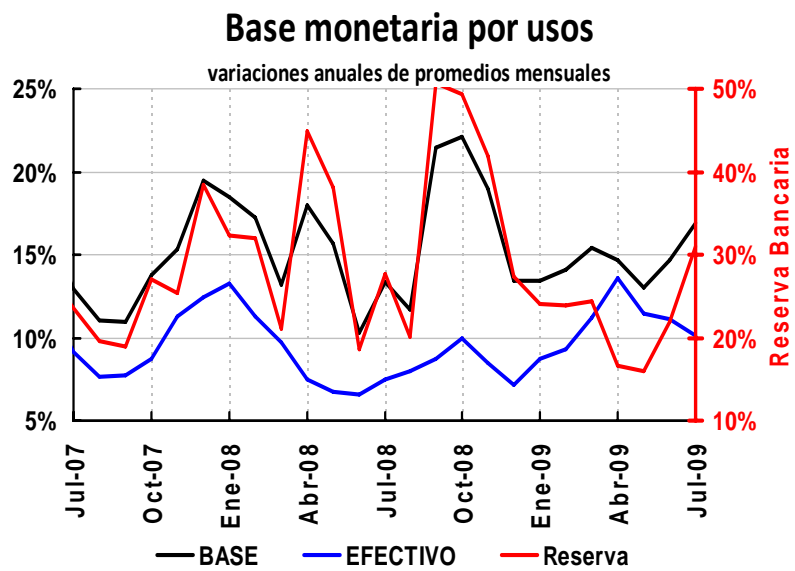




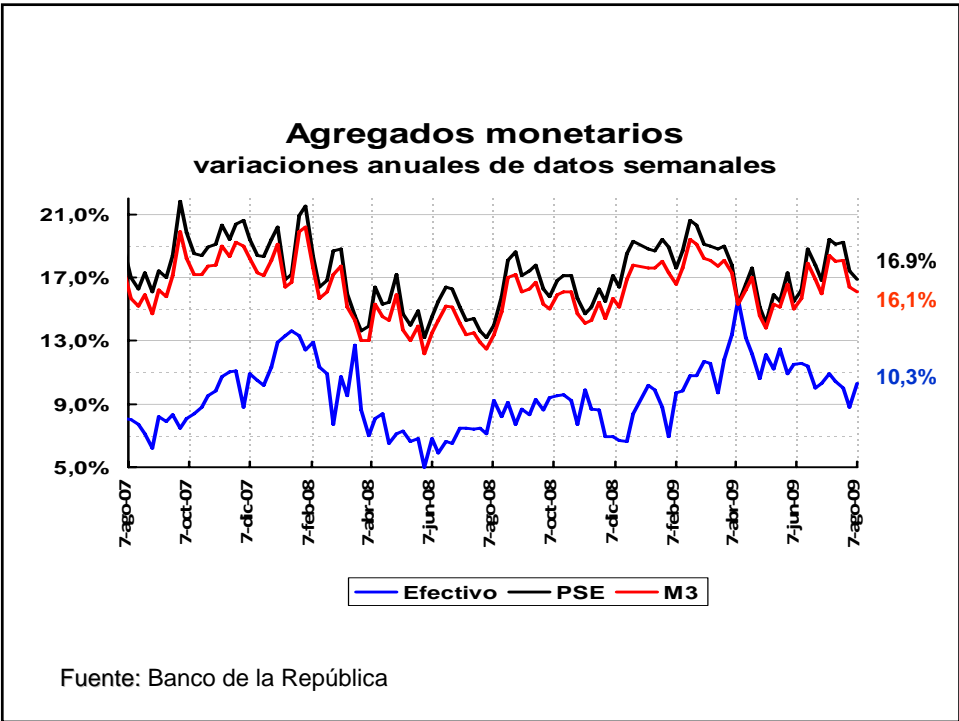
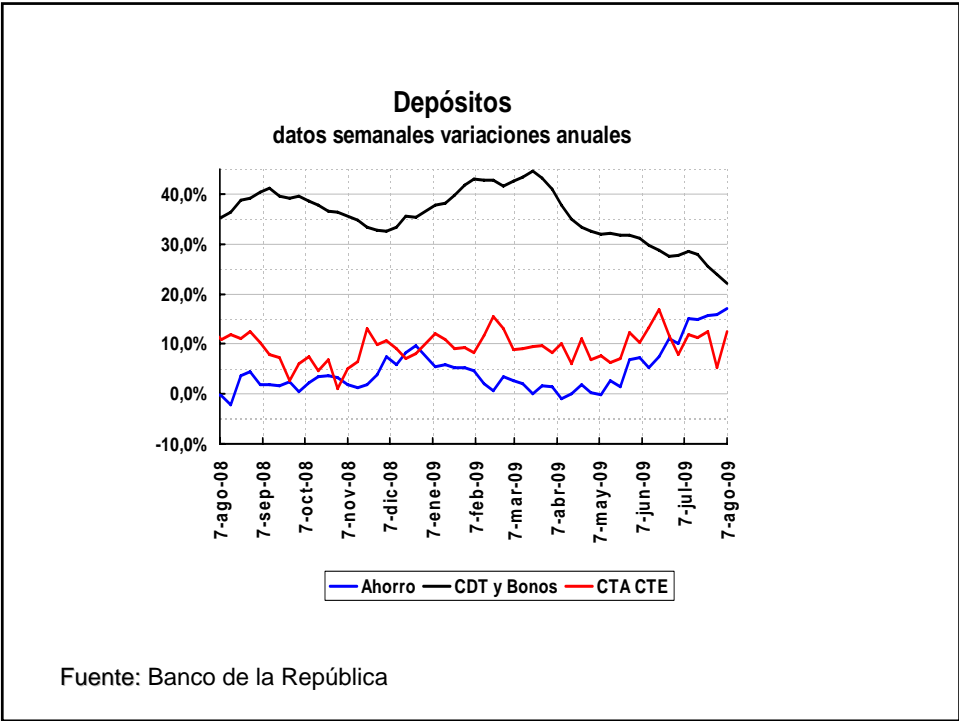
Fuente: Fedesarrollo.

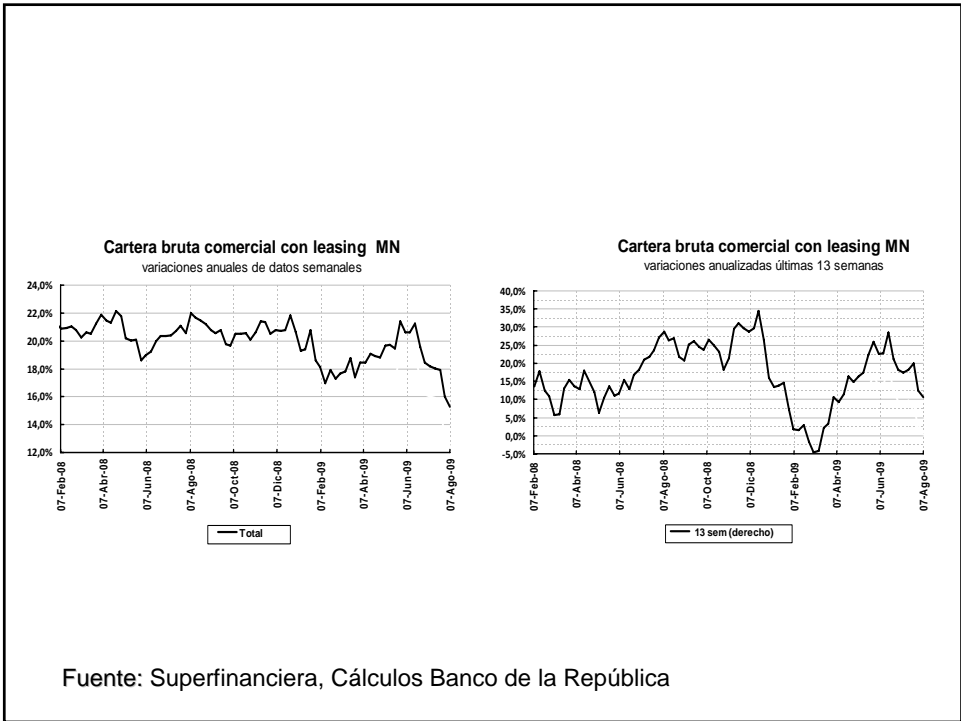
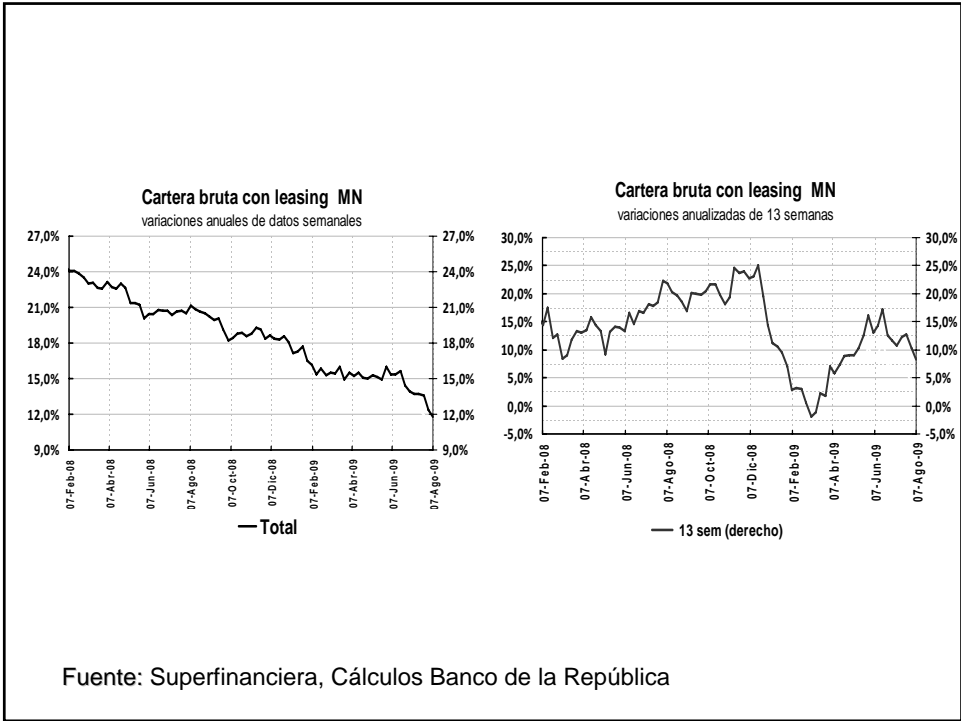


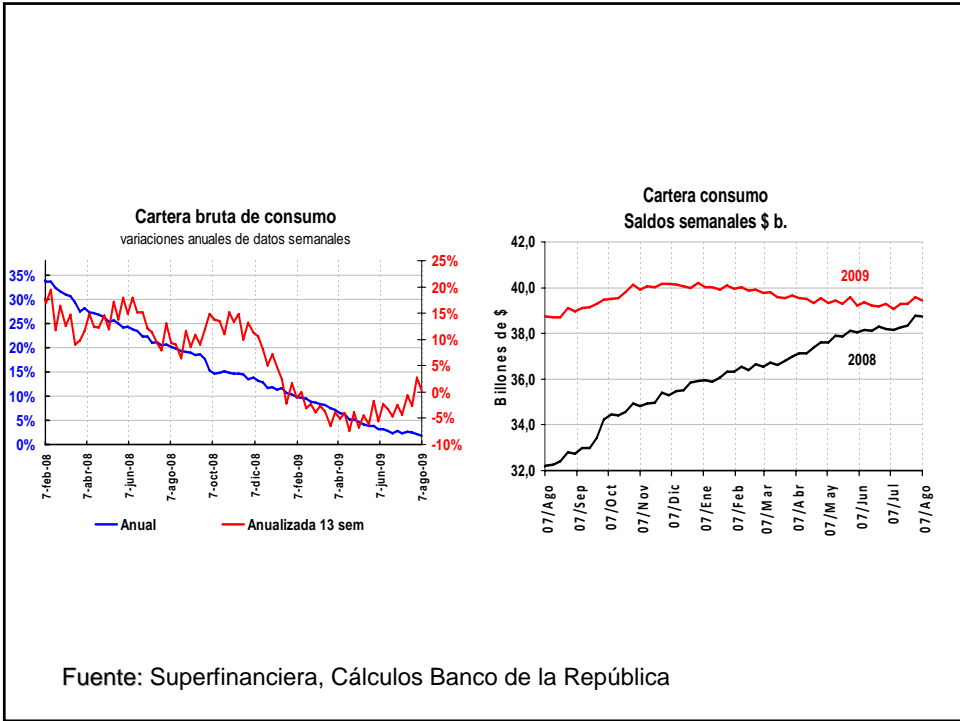
V. VARIABLES FINANCIERAS



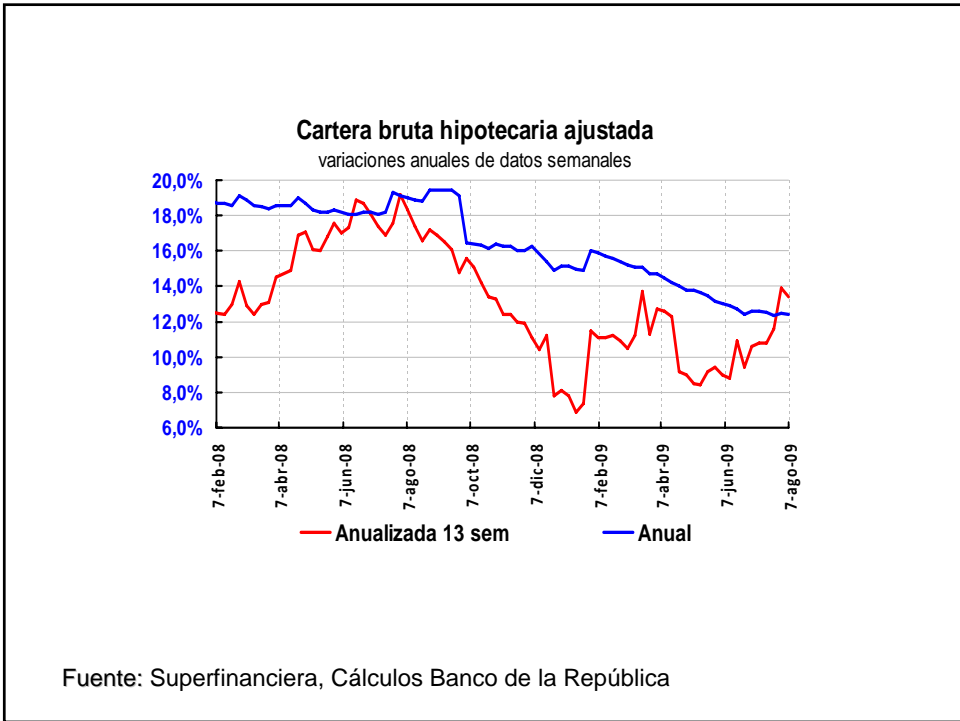
Fuente: Banco de la República





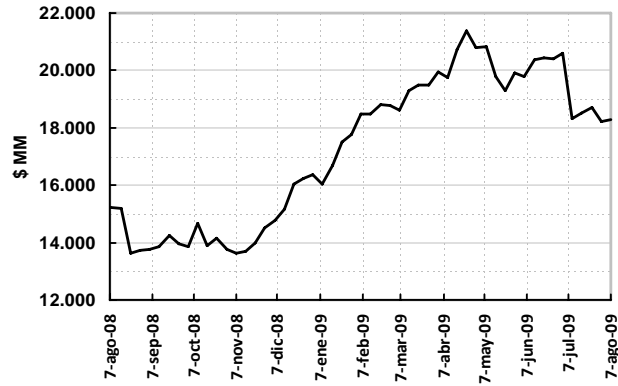


Fuente: Superfinanciera, Cálculos Banco de la República



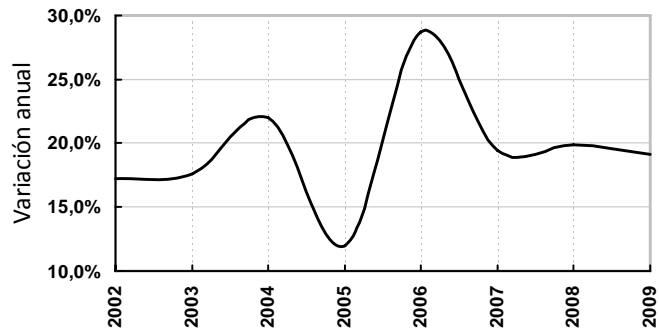
Fuente: Superfinanciera, Cálculos Banco de la República

**Saldo TES del sistema bancario
Valor facial**



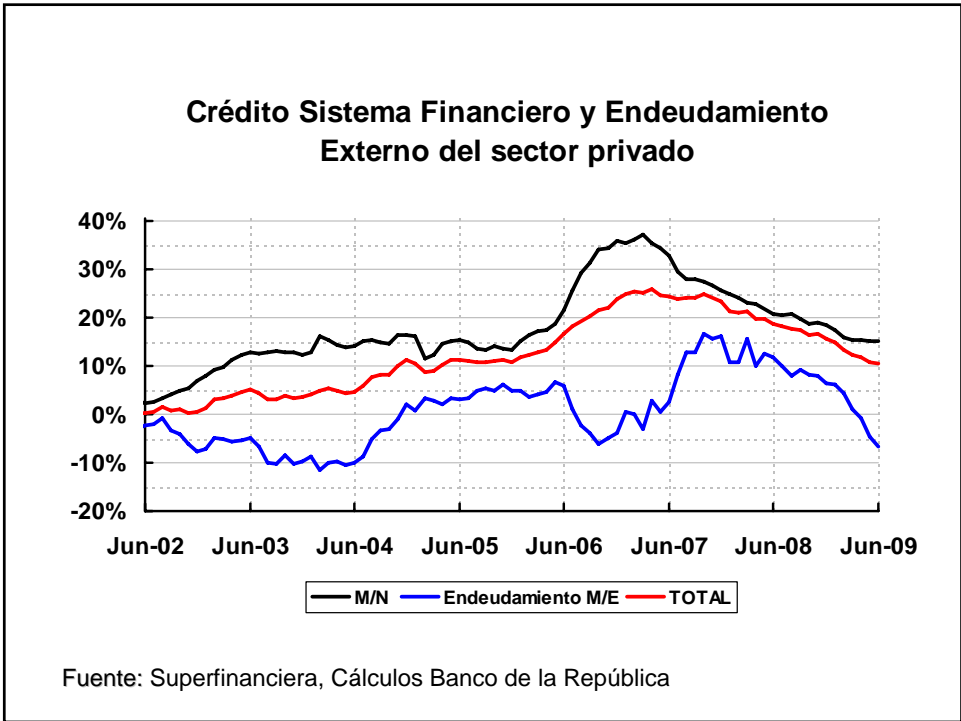
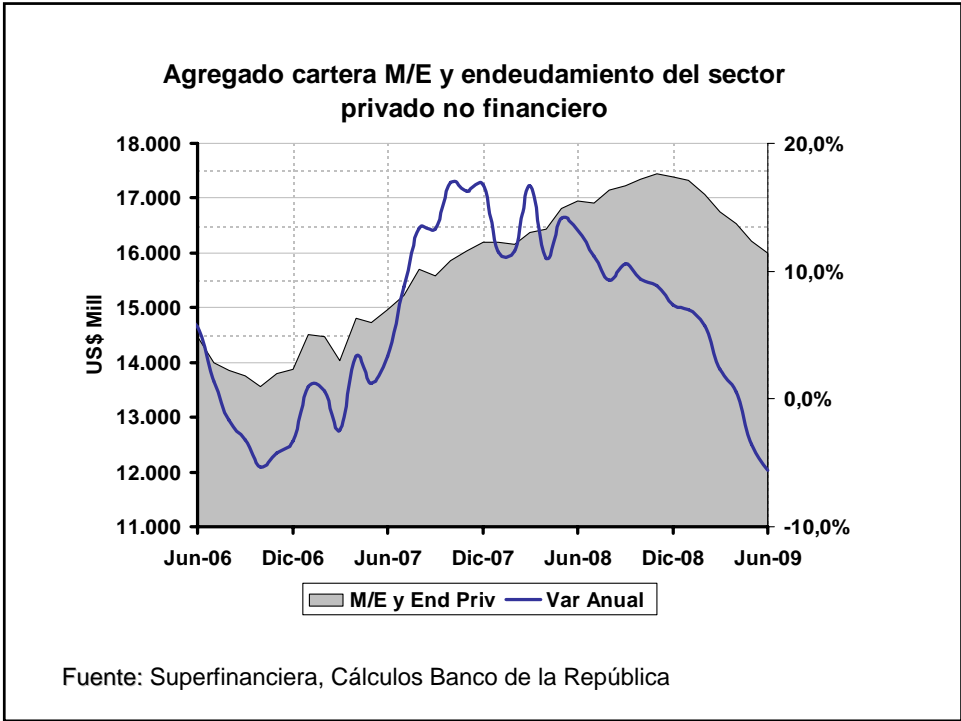
Fuente: Superfinanciera

**Cartera comercial mas emisión deuda
sector real en moneda nacional (*)**

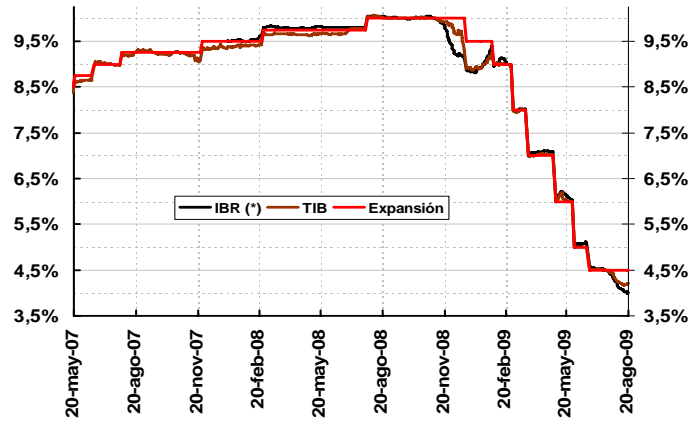


(*) En 2009 dato a junio

Fuente: Superfinanciera, Cálculos Banco de la República



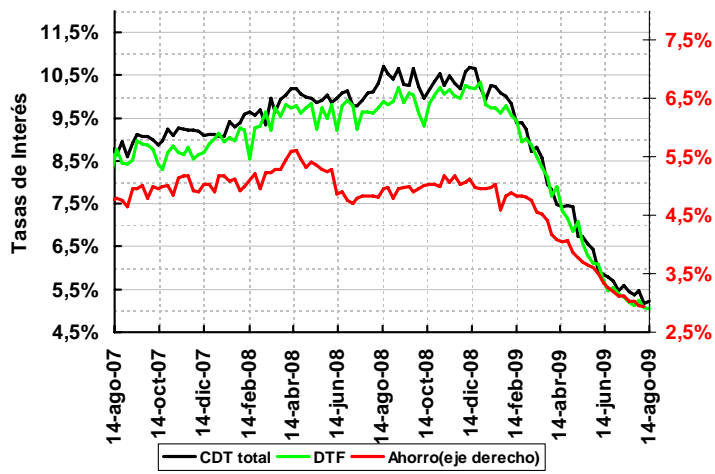
Tasa de política, IBR y TIB



Fuente: Banco de la República

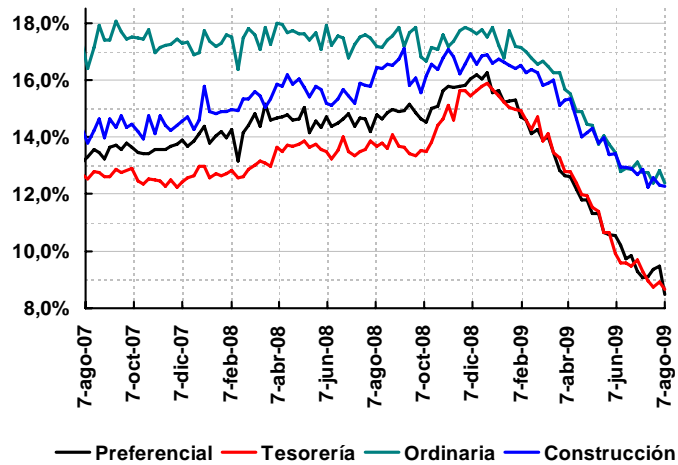
Tasas Nominales de Interés Pasivas

Datos semanales



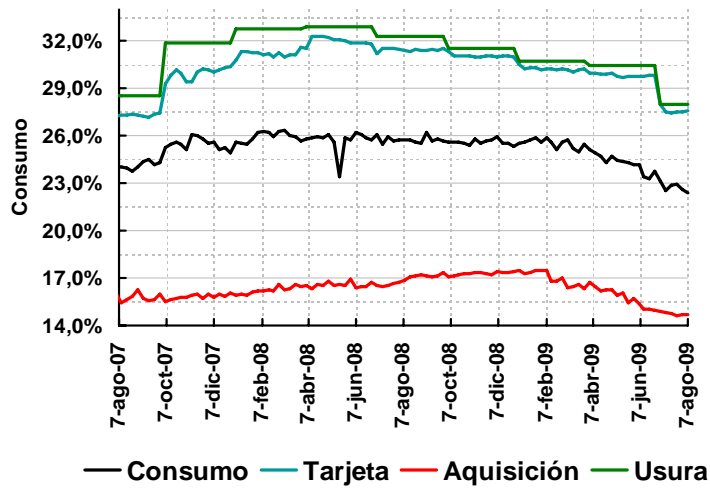
Fuente: Superfinanciera, Cálculos Banco de la República

Tasas de interés comerciales semanales



Fuente: Superfinanciera, Cálculos Banco de la República

Tasas de interés Hogares semanales

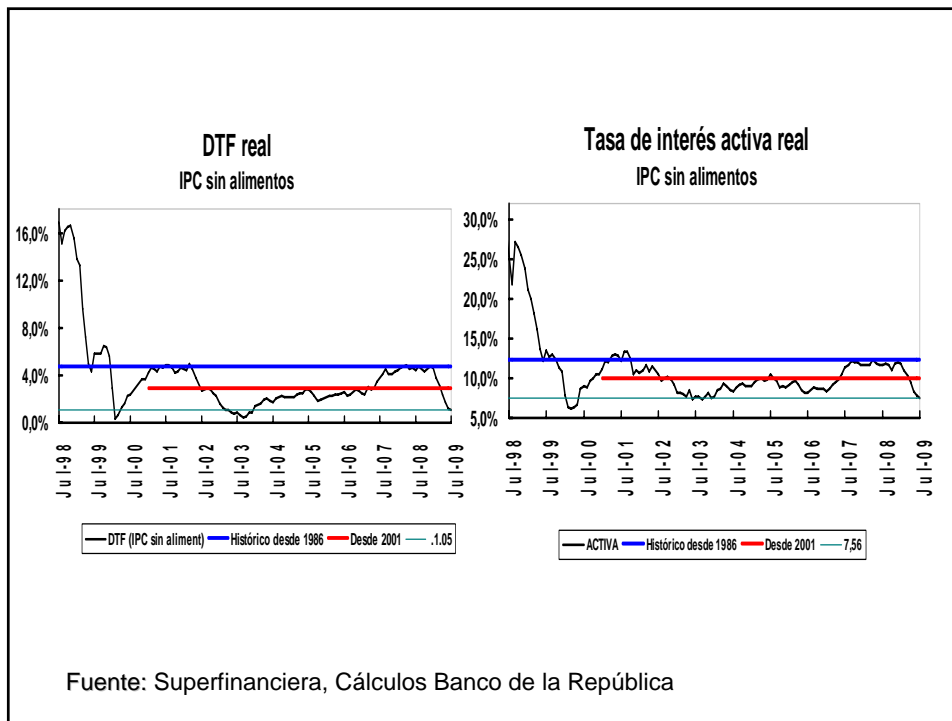


Fuente: Superfinanciera, Cálculos Banco de la República

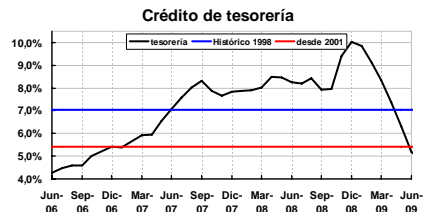
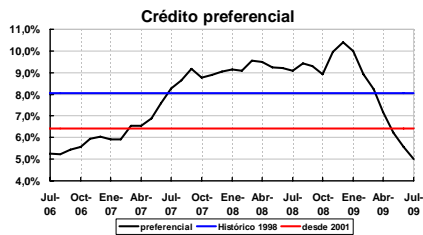
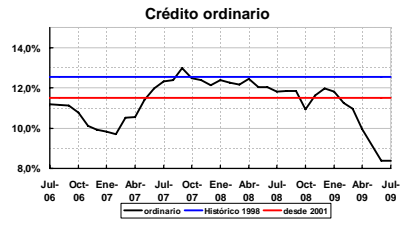
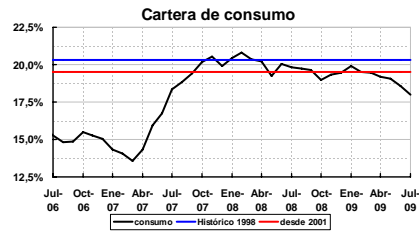
TASAS DE INTERÉS PROMEDIO MENSUAL													Promedio	Promedio	
	NOMINALES						REALES (IPC sin alimentos)						Real	Real	
	abr-06	dic-08	jun-09	jul-09	Var Men	Var dic-08 a jul-09	abr-06	dic-08	jun-09	jul-09	Var Men	Var dic-08 a jul-09	1986-2009	2001-2009	
Tasas de Captación															
Ahorro Ordinario	3.6	5.0	3.3	2.5	-0.80	-2.50	0.1	-0.1	-0.9	-1.5	-0.57	-1.40			
CDT	6.2	10.5	5.8	5.5	-0.33	-5.05	2.5	5.1	1.5	1.3	-0.11	-3.80			
DTF	5.9	10.1	5.5	5.2	-0.37	-4.97	2.3	4.8	1.2	1.0	-0.16	-3.72	4.8	2.9	
Tasas de Colocación															
Tasa Colocación BR	12.9	17.7	12.5	11.9	-0.55	-5.79	9.1	12.0	7.9	7.6	-0.32	-4.44	12.4	10.0	
Consumo	21.1	25.6	23.6	22.8	-0.85	-2.80	17.0	19.5	18.6	18.0	-0.58	-1.49	20.3 ^{1/}	19.5	
Ordinario	15.4	17.7	13.0	12.8	-0.20	-4.91	11.4	12.0	8.4	8.4	0.02	-3.59	12.5 ^{1/}	11.5	
Hipotecaria	13.9	17.4	14.5	14.2	-0.26	-3.24	10.0	11.7	9.8	9.7	-0.04	-1.99			
Preferencial	8.7	16.0	10.1	9.3	-0.81	-6.78	5.0	10.4	5.6	5.0	-0.56	-5.40	8.0 ^{1/}	6.4	
Tarjeta	24.0	31.0	29.8	27.6	-2.20	-3.36	19.8	24.6	24.5	22.6	-1.86	-1.97			
Tesorería	7.7	15.7	9.7	9.1	-0.55	-6.55	4.0	10.0	5.2	4.9	-0.32	-5.19	7.1 ^{1/}	5.4	
TIB															
		5.9	9.4	4.9	4.5	-0.39	-4.95	2.3	4.1	0.6	0.4	-0.18	-3.71	2.8 ^{2/}	2.2
Subasta de Expansión															
		6.0	9.9	4.9	4.5	-0.37	-5.35	2.4	4.5	0.6	0.4	-0.15	-4.09	5.0 ^{3/}	2.3
Tasa Usura															
		25.1	31.5	30.4	28.0	-2.45	-3.56	20.9	25.1	25.1	23.0	-2.10	-2.16		23.1

^{1/} Promedio 1986-2008
^{2/} Promedio 1989-2008
^{3/} Promedio 1995-2008

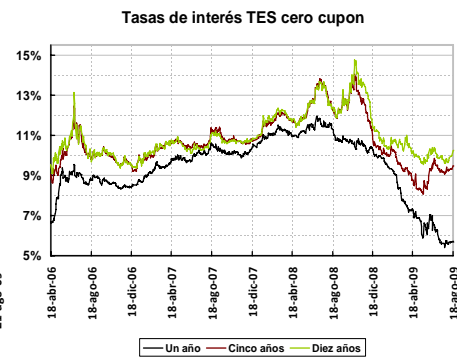
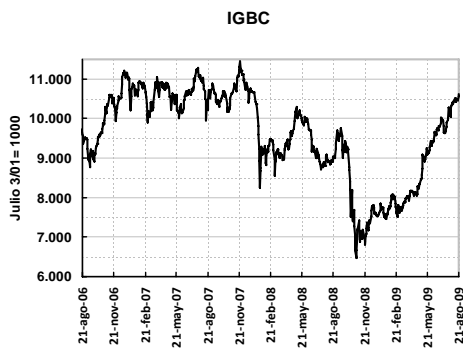
Fuente: Superfinanciera, Cálculos Banco de la República



Fuente: Superfinanciera, Cálculos Banco de la República

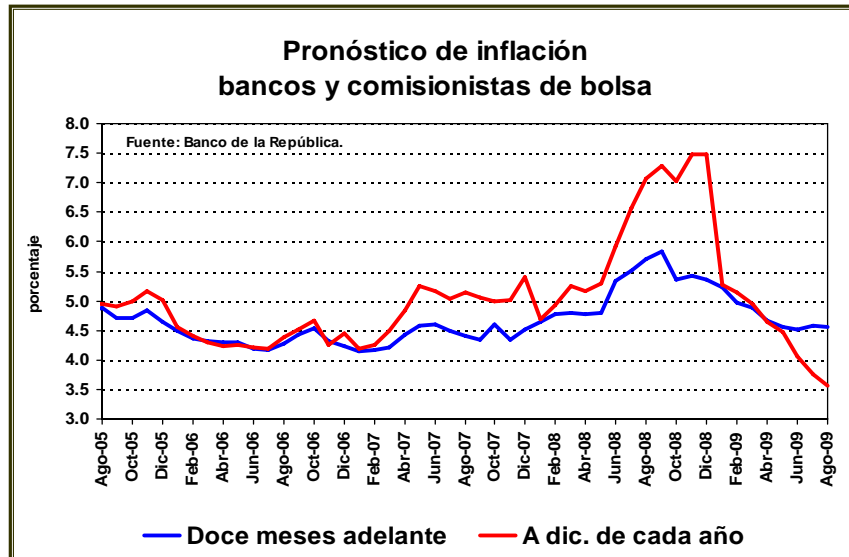


Fuente: Superfinanciera, Cálculos Banco de la República

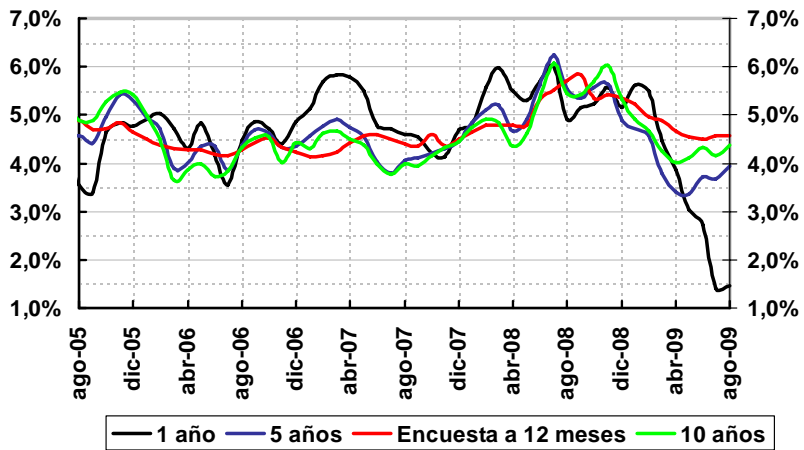


Fuente: BVC, Cálculos Banco de la República

VI. Expectativas de inflación



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



Fuente: Banco de la República