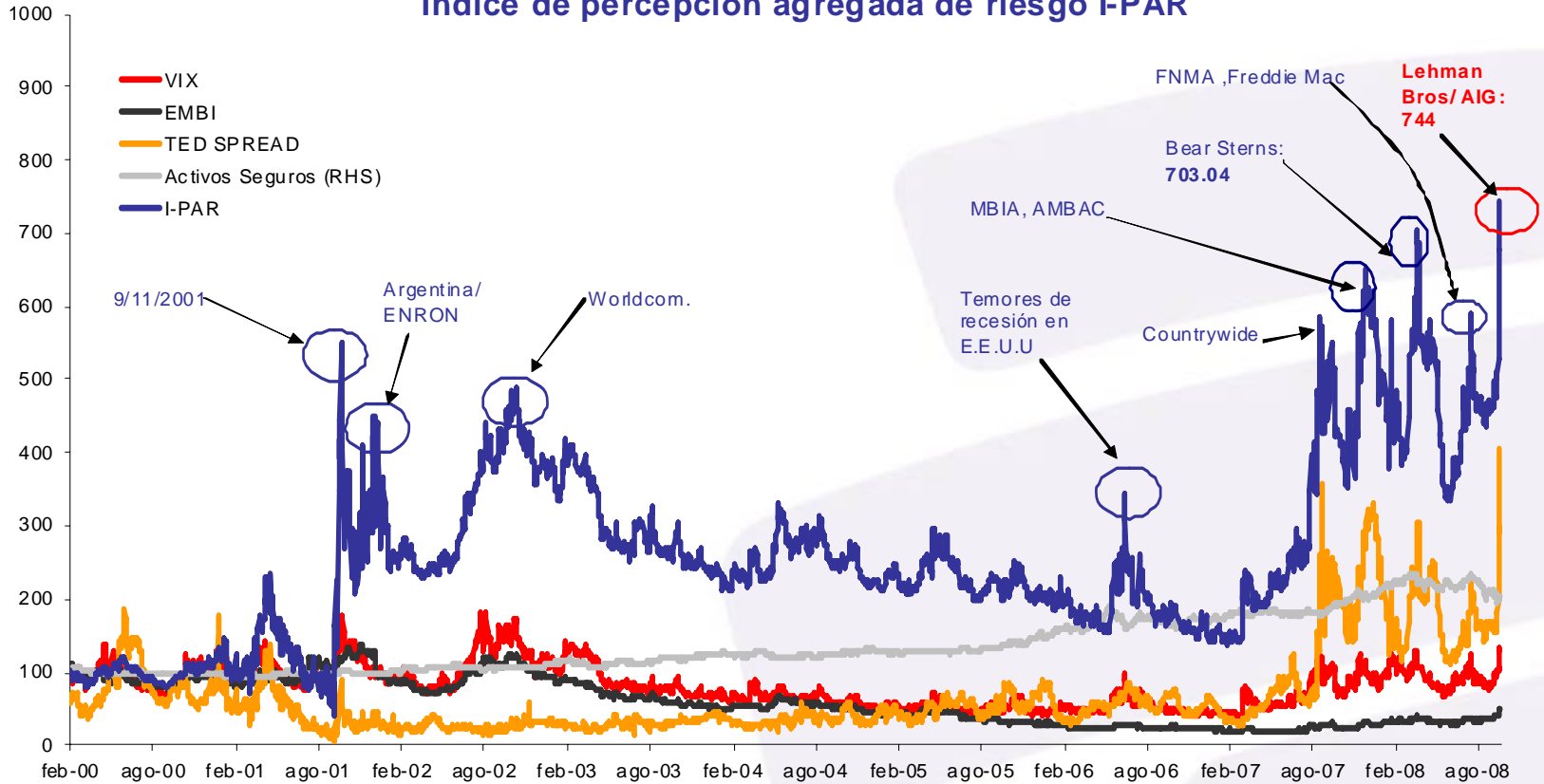


30 de septiembre de 2008

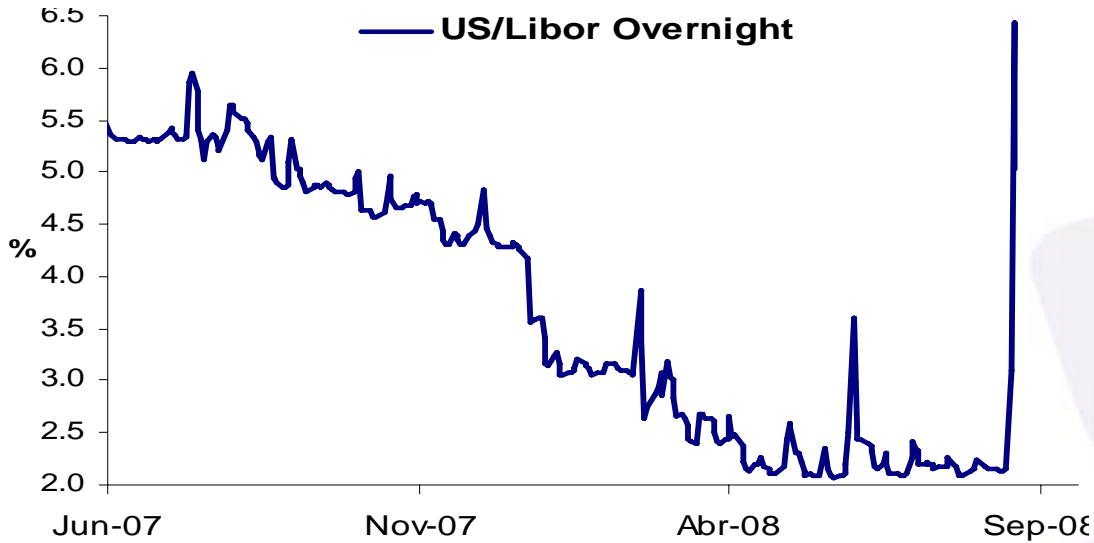


La crisis financiera actual y los fundamentales
de la economía Colombiana

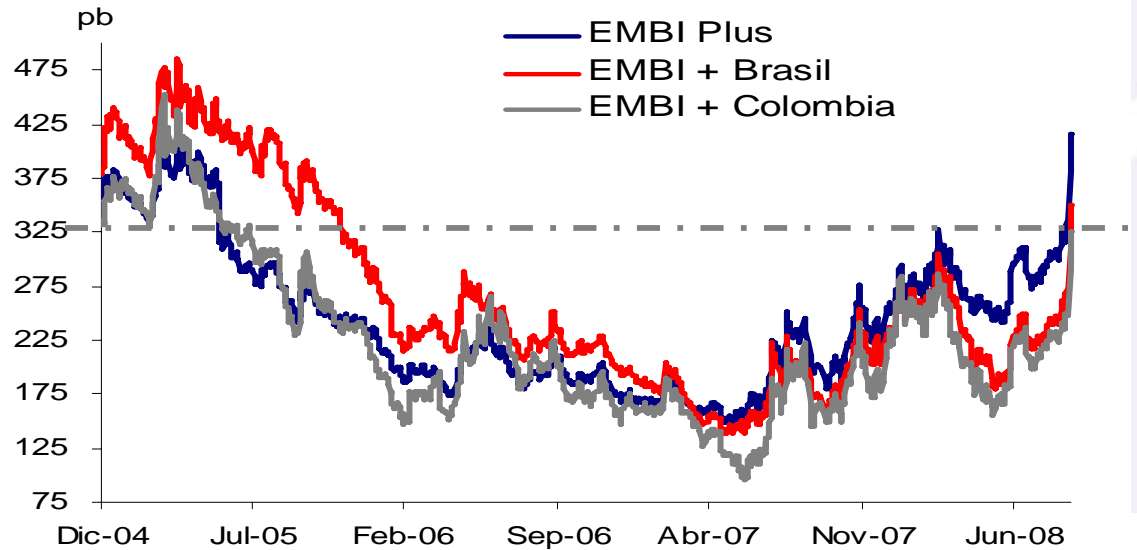
Indice de percepción agregada de riesgo I-PAR



Fuente: Cálculos Grupo Bancolombia con datos de Bloomberg



Fuente: BBA, Bloomberg

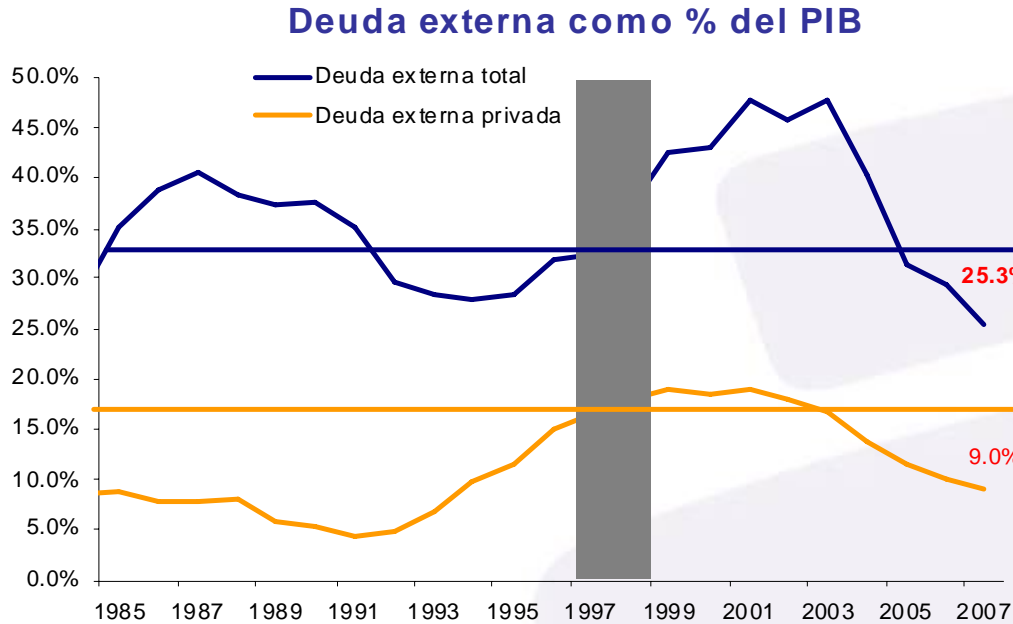


Fuente: JPMorgan y Bloomberg

	Último 23-sep-08	1 Mes	3 meses	6 meses	1 año
MONEDAS	Precio	Cambio %	Cambio %	Cambio %	Cambio %
USD/BRL	1.8045	10.6%	11.1%	3.3%	-3.5%
USD/MXN	10.6591	5.1%	3.2%	-0.3%	-2.7%
USD/CLP	532.70	2.0%	5.8%	14.8%	3.9%
USD/COP	2,054.50	9.3%	16.0%	11.2%	1.4%
USD/PEN	2.94	0.1%	-0.1%	5.1%	-5.7%

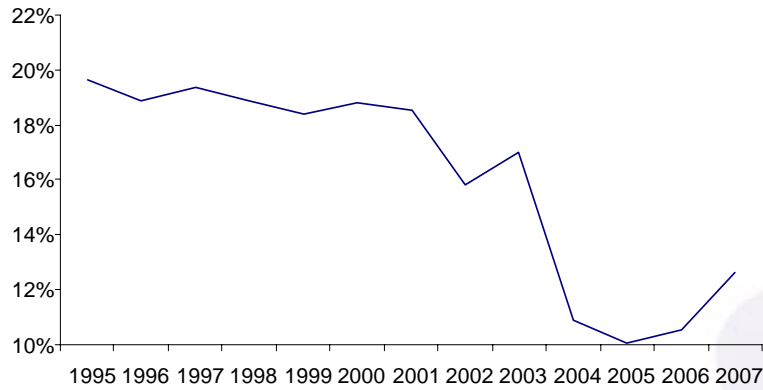
Fuente: Cálculos Grupo Bancolombia con datos de Bloomberg

La Economía Colombiana y Diferencias frente a la Crisis Financiera de 1997-1998



Fuente: Cálculos Grupo Bancolombia con datos de Banco de la República

Deuda Financiera Emp Grandes

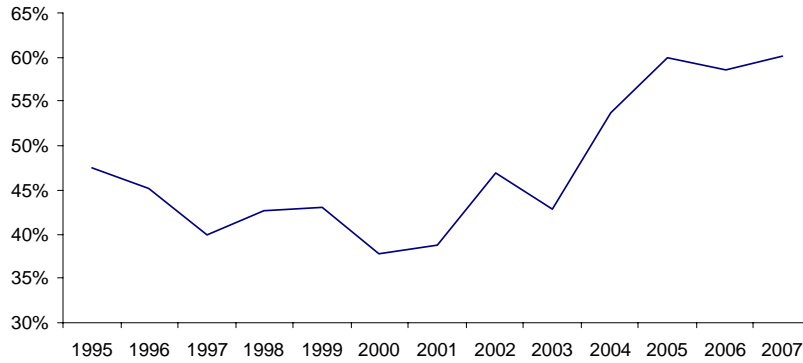


Deuda Financiera Emp Medianas

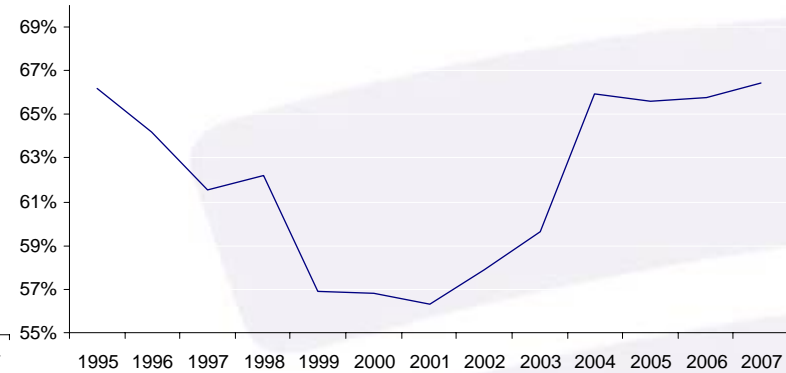


Fuente: Cálculos Grupo Bancolombia con datos de Supersociedades

Corto Plazo/Largo Plazo Emp Grandes

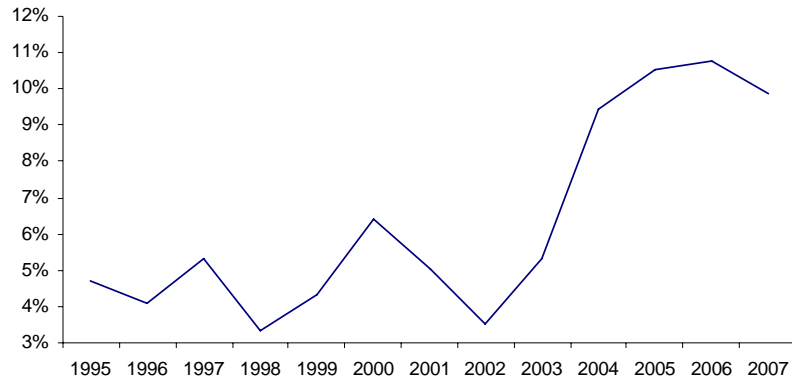


Corto Plazo/Largo Plazo Emp Medianas



Fuente: Cálculos Grupo Bancolombia con datos de Supersociedades

Utilidad Oper/Ing Operac, Emp. Grandes



Utilidad Oper/Ing Operac, Emp. Medianas



Fuente: Cálculos Grupo Bancolombia con datos de Supersociedades

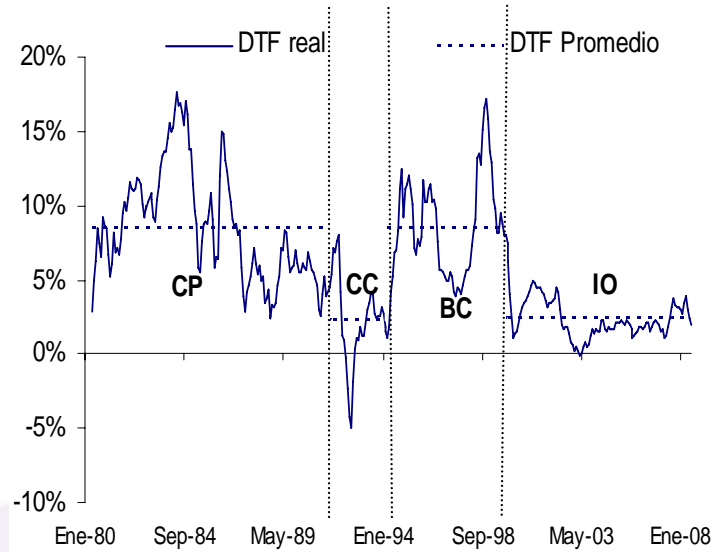
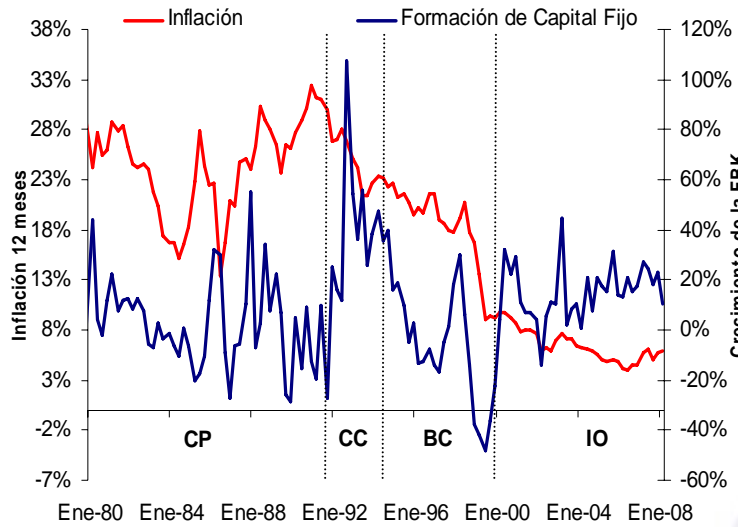
Historia de Colombia: Regímenes cambiarios, inflación y crecimiento

Periodo	Régimen	Inflación		PIB PC	
		Media	SD	Media	SD
1906-1931	Patrón oro	1.81%	10.97%	3.17%	2.42%
1932-1967	Paridad ajustable	8.59%	9.01%	1.85%	2.22%
1968-1992	Minidevaluaciones	21.27%	7.20%	2.15%	1.79%
1992-1999	Banda	19.38%	4.96%	1.12%	3.15%
2000-2007	Flexible	6.30%	1.45%	3.46%	2.21%

Fuente: Cálculos Grupo Bancolombia con datos de BR, DANE y GRECO

La Economía Colombiana y Diferencias frente a la Crisis Financiera de 1997-1998

Inflación, Inversión y Tasas de Interés en Colombia



CP = Mini-Devaluaciones (Crawling peg) CC = Certificados de Cambio BC = Banda Cambiaria IO = Inflación Objetivo

Fuente: DANE, BR, Cálculos Grupo Bancolombia.

Productividad, Tasa de Cambio y Desempeño Promedio Sectorial

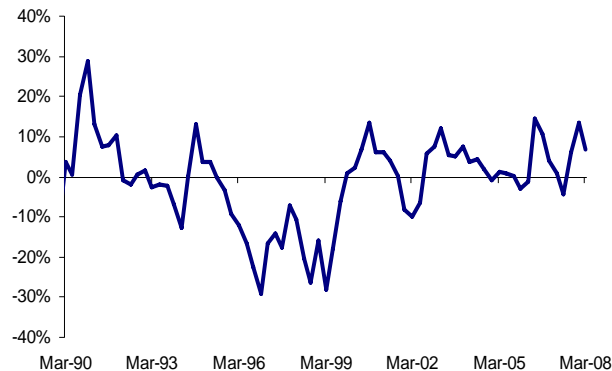
Descomposición del PIB (contribución de cada factor)

Concept	1980-1985	1986-1990	1991-1995	1996-2000	2001-2007	2003-2007
K	2.13%	1.88%	2.06%	1.04%	1.83%	2.52%
L	2.96%	2.73%	3.24%	1.02%	1.18%	1.12%
TFP	-2.32%	-0.41%	-0.55%	-1.02%	1.47%	1.93%
GDP	2.78%	4.20%	4.75%	1.04%	4.47%	5.57%

Crecimiento Sectorial

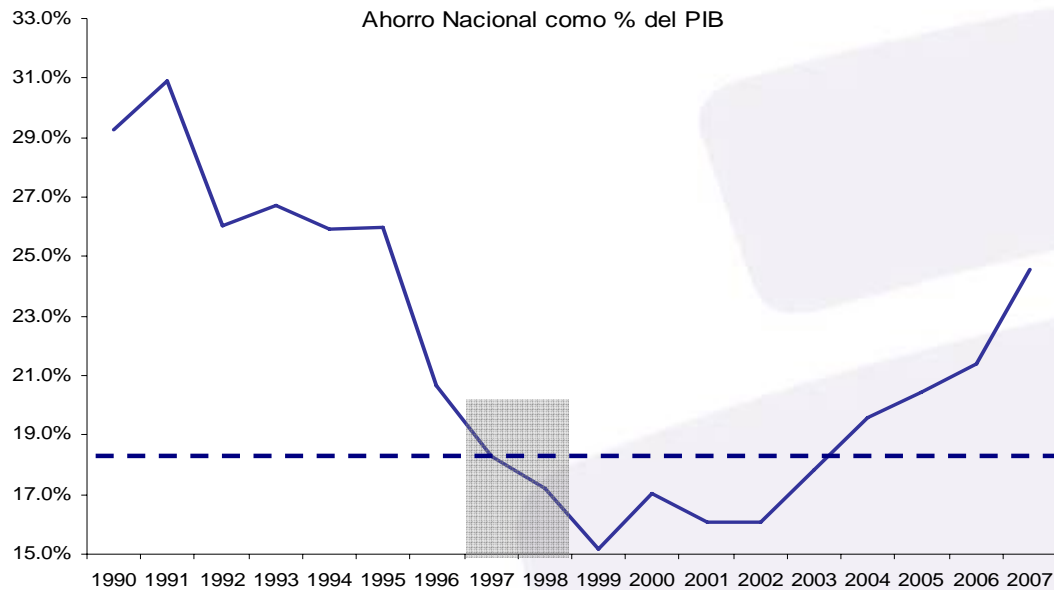
	1993-1997	2002-2007
Agricultura	2.9%	1.9%
Minería	5.5%	3.9%
Industria	0.7%	6.7%
Electricidad, gas y agua	5.8%	2.7%
Construcción	5.3%	13.2%
Comercio	4.4%	7.3%
Transporte	5.3%	6.5%
Servicios financieros y empresariales	8.1%	4.4%
Servicios sociales	7.4%	1.7%
PIB	4.3%	5.0%

Tasa de cambio real (desviación del equilibrio)



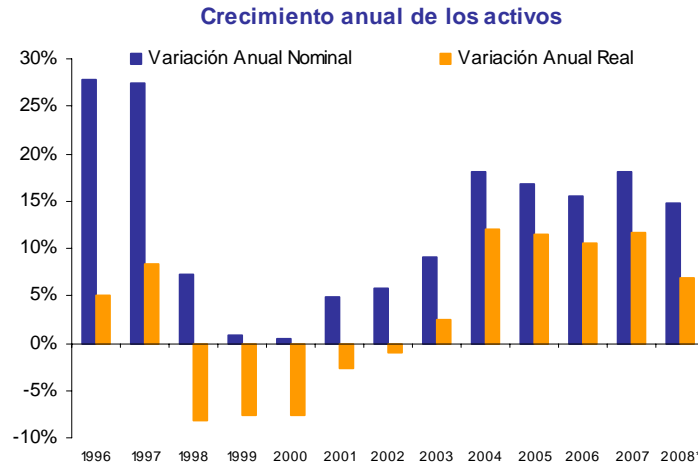
Fuente: DANE, BR, Cálculos Grupo Bancolombia.

La Economía Colombiana y Diferencias frente a la Crisis Financiera de 1997-1998

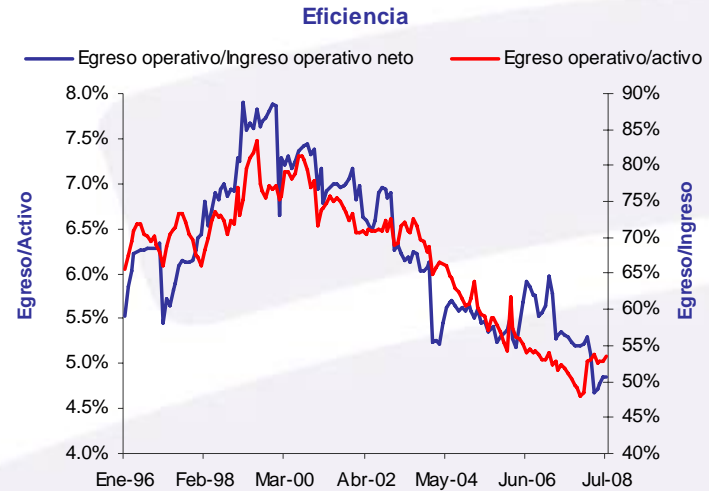


Fuente: DANE, BR, Cálculos Grupo Bancolombia.

La Economía Colombiana y Diferencias frente a la Crisis Financiera de 1997-1998

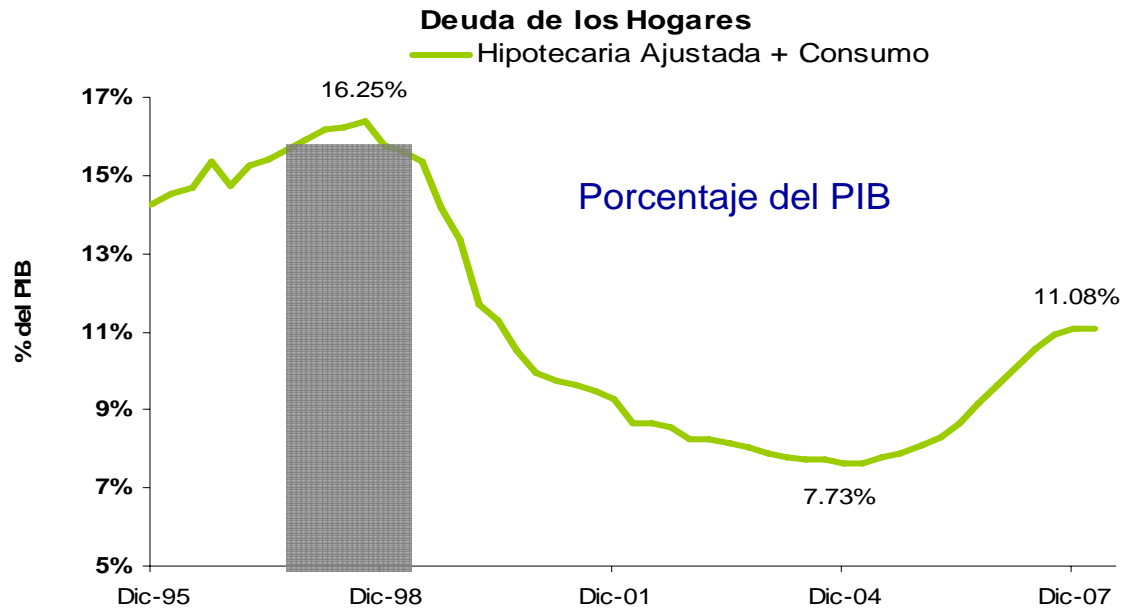


*cifras a julio de 2008



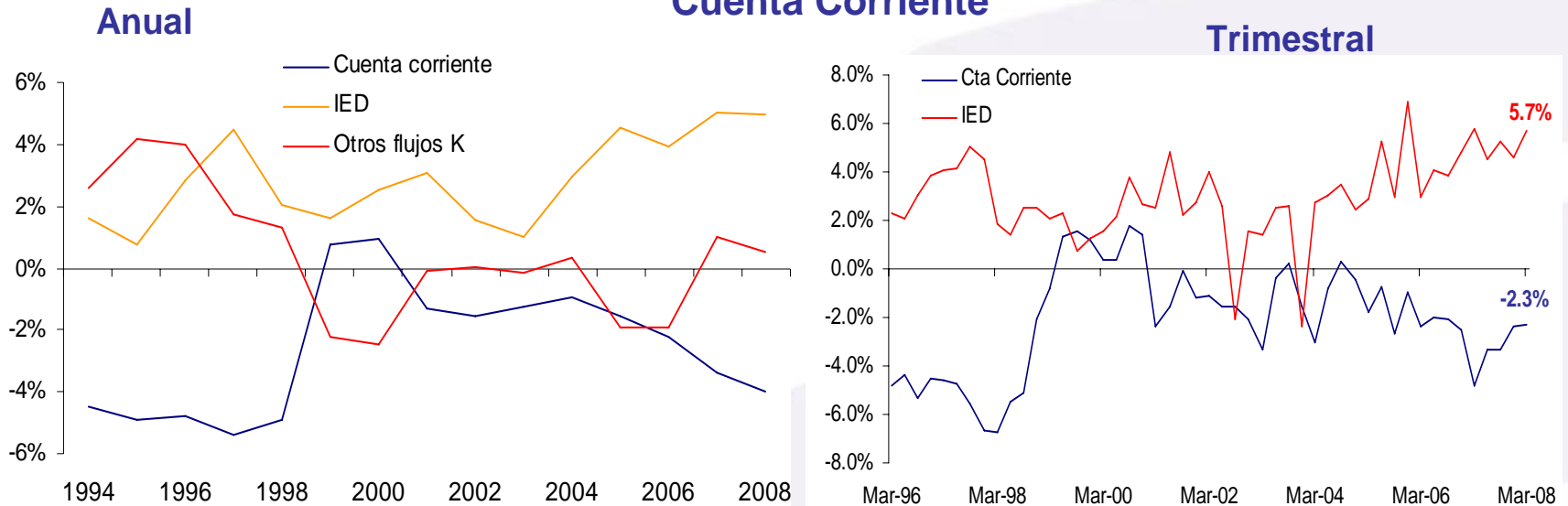
Fuente: Cálculos Grupo Bancolombia con datos Superfinanciera

La Economía Colombiana y Diferencias frente a la Crisis Financiera de 1997-1998



Fuente: Superfinanciera, BR, Cálculos Grupo Bancolombia.

Inversión Extranjera Directa y Déficit de Cuenta Corriente



Fuente: Cálculos Grupo Bancolombia con datos Banco de la República

¿Qué tanto han incidido las tasas de interés?

¿Qué tanto ha incidido las tasa de cambio?

¿Qué tanto ha incidido las tasa de cambio en los balances del sector productivo?

¿Qué incidió en la desaceleración fuerte del comercio minorista, la producción industrial y el desempleo que se ha observado este año?



Disclaimer

Esta presentación fue elaborada con base en información que se presume proviene de fuente confiable. BANCOLOMBIA no se hace responsable de otras interpretaciones o distorsiones que del mismo hagan terceras personas. No representa una oferta de títulos valores. Las rentabilidades esperadas obedecen a proyecciones de los analistas que en ningún momento garantizan su resultado. Las cifras presentadas reflejan comportamientos históricos o información del mercado a la fecha del informe. Las inversiones en Colombia están sujetas a las leyes de este país y su cumplimiento es responsabilidad del inversionista. Las opiniones y recomendaciones podrán cambiar sin previo aviso por efecto de las condiciones del mercado. Quedan reservados todos los derechos sobre esta publicación y por ende se prohíbe su reproducción total o parcial mediante cualquier medio mecánico o electrónico sin autorización escrita.