

4 de Septiembre de 2007



**CRISIS EN LOS
MERCADOS DE CRÉDITO:
ENTORNO, IMPACTO Y PERSPECTIVAS**

Historia de la Crisis del Sector Real

Indicadores de la Crisis Financiera

Colombia

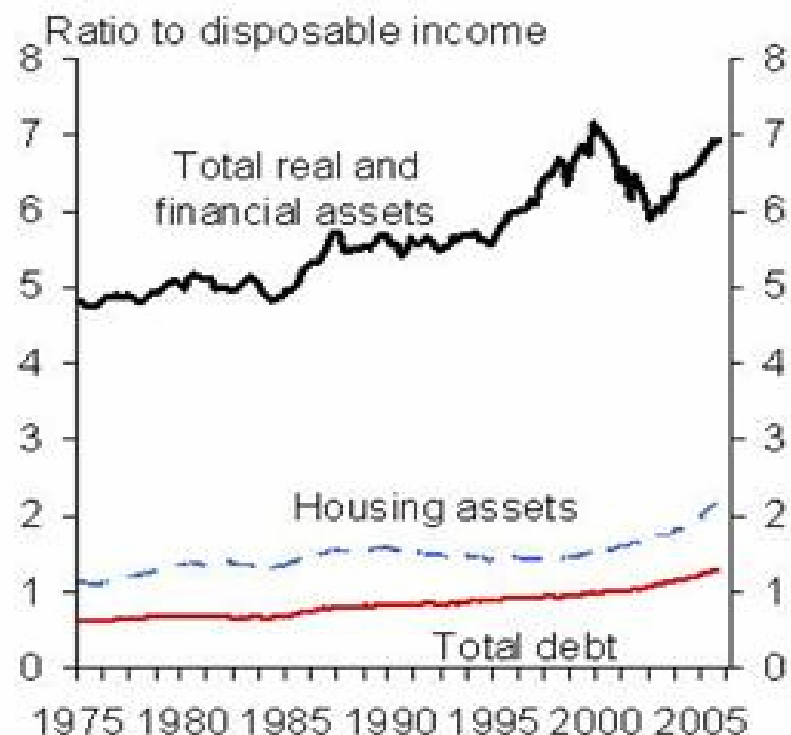
Historia de la Crisis del Sector Real

La Hoja de Balance de los Hogares

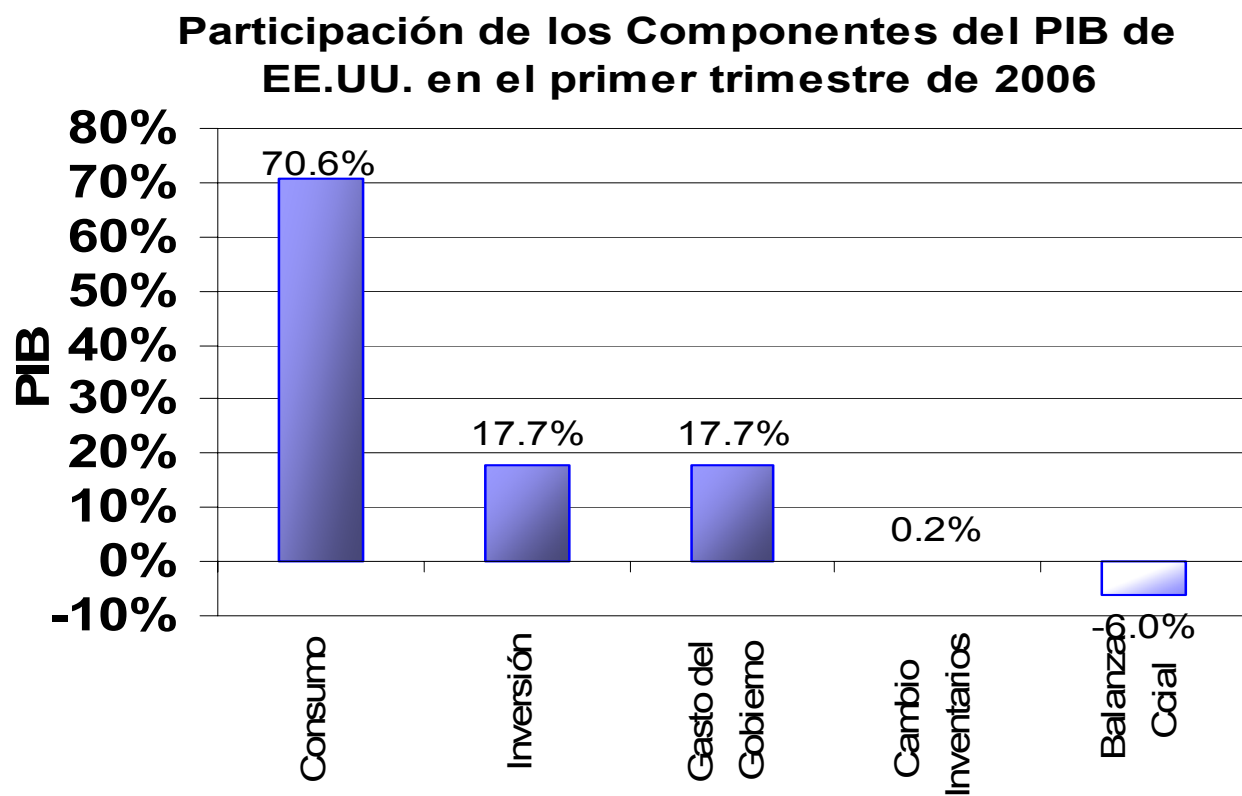
	Ratio to Disp. Personal Income	% of Assets or Liabilities
(Q4:2005)		
<u>Assets</u>	6.9	100
Real		
Real estate	2.3	34
Cons durables	0.4	6
Financial		
Equities*	2.5	37
Other	1.7	24
<u>Debt</u>	1.3	100
Mortgages	0.9	73
Other	0.4	27
<u>Net Worth</u>	5.6	

* includes corporate equities, pension fund reserves and equity in noncorporate business

Fuente: Deutsche Bank

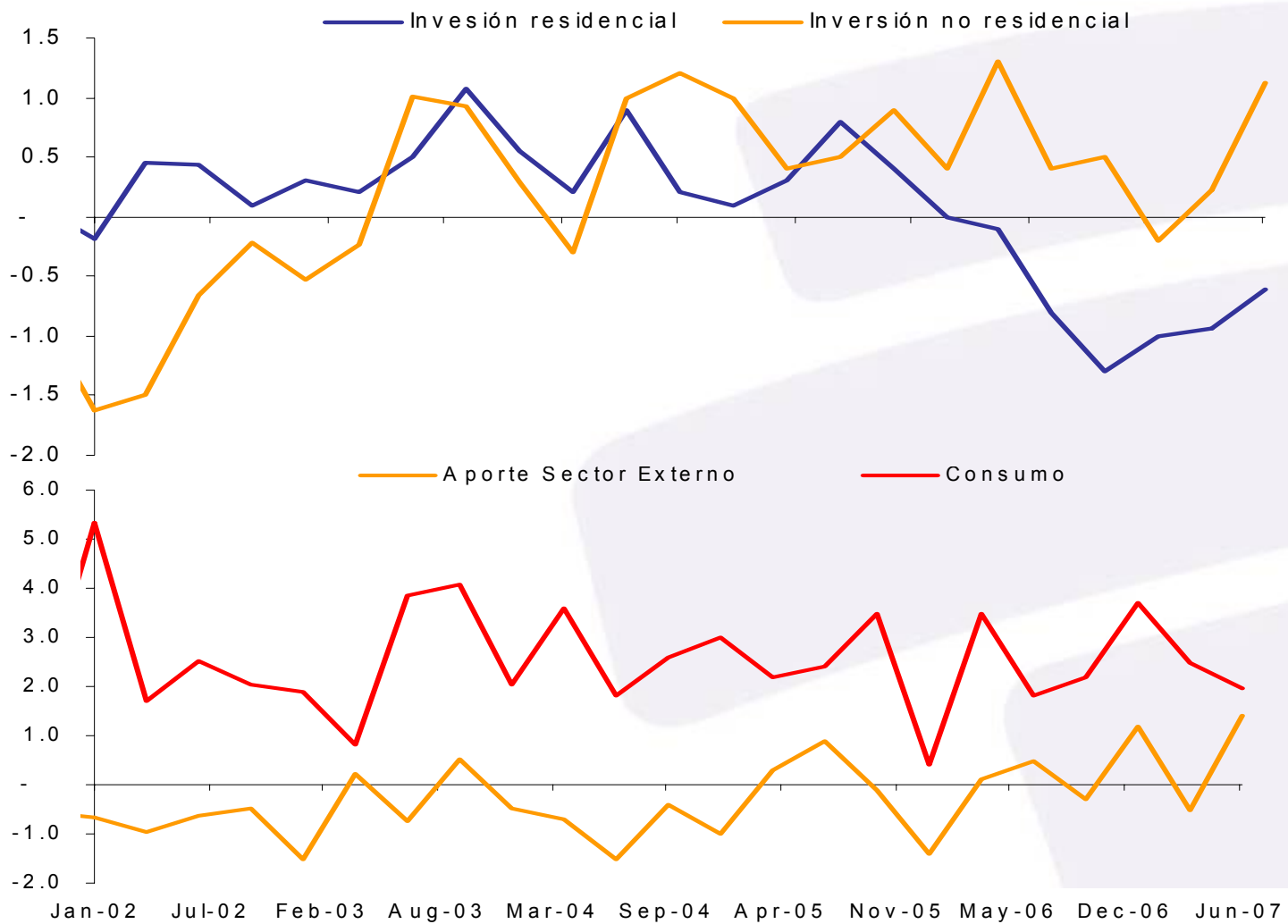


El consumo es el principal motor de la economía estadounidense

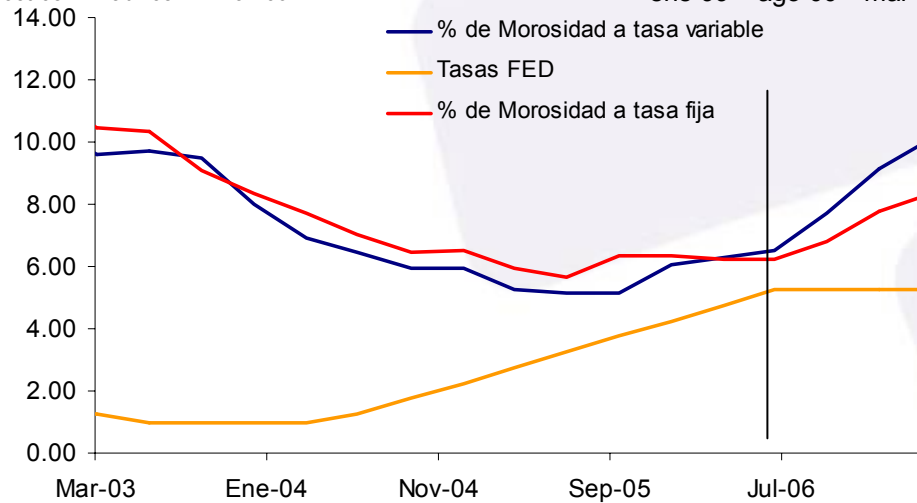
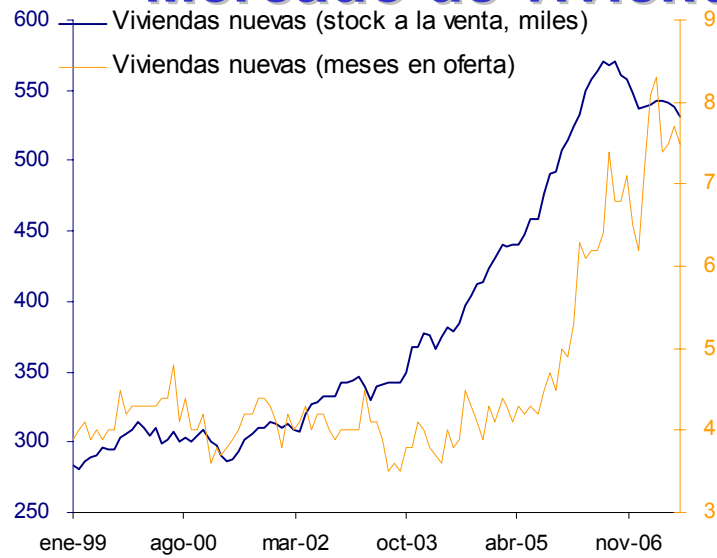


Fuente: Bloomberg, cálculos Bancolombia

Aporte al Crecimiento



Mercado de vivienda, inventarios y morosidad



Fuente: Bloomberg

Calendario de la Crisis

18 de Julio Discurso de Bernanke ante el congreso, haciendo énfasis en la necesidad de reformas a la regulación en el mercado de crédito y especialmente el hipotecario.

26 de Julio Caída en el dato de viviendas nuevas genera primera **sobre reacción** en los mercados.

7 de Agosto Reunión FED tasas inalteradas 5.25%

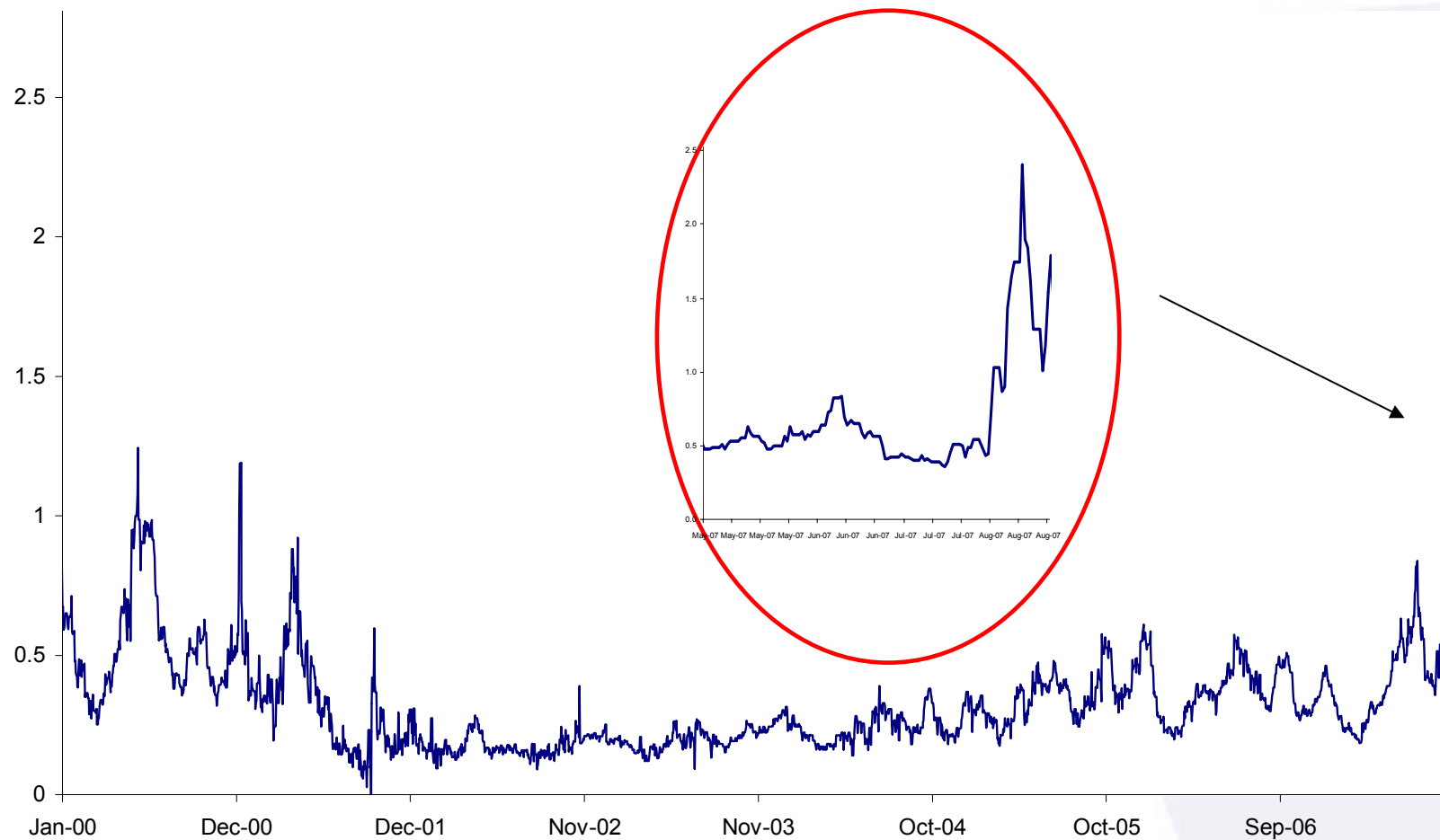
8 de Agosto Anuncio BNP Paribas, *Libor Overnight* alcanza 5.86%

9 -14 de Agosto Emisión de Bancos Centrales ante tasas interbancarias altas anticipando una crisis de liquidez.

17 de Agosto Disminución de la tasa primaria de ventanilla, de 6.25% a 5.75%.

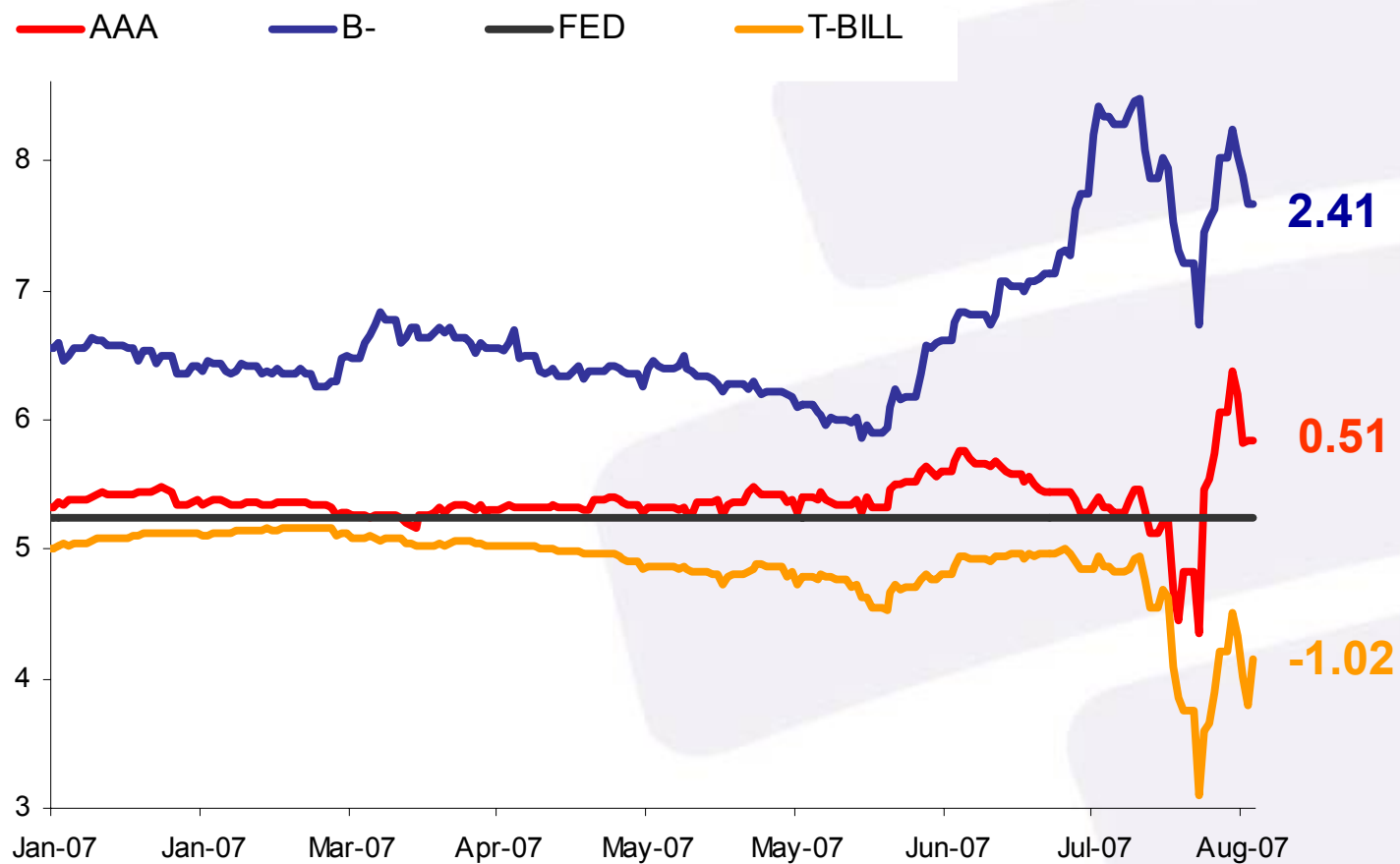
Indicadores de la Crisis Financiera

1. Índice TED: (US/Libor 3 meses – T-Bill 3 meses)

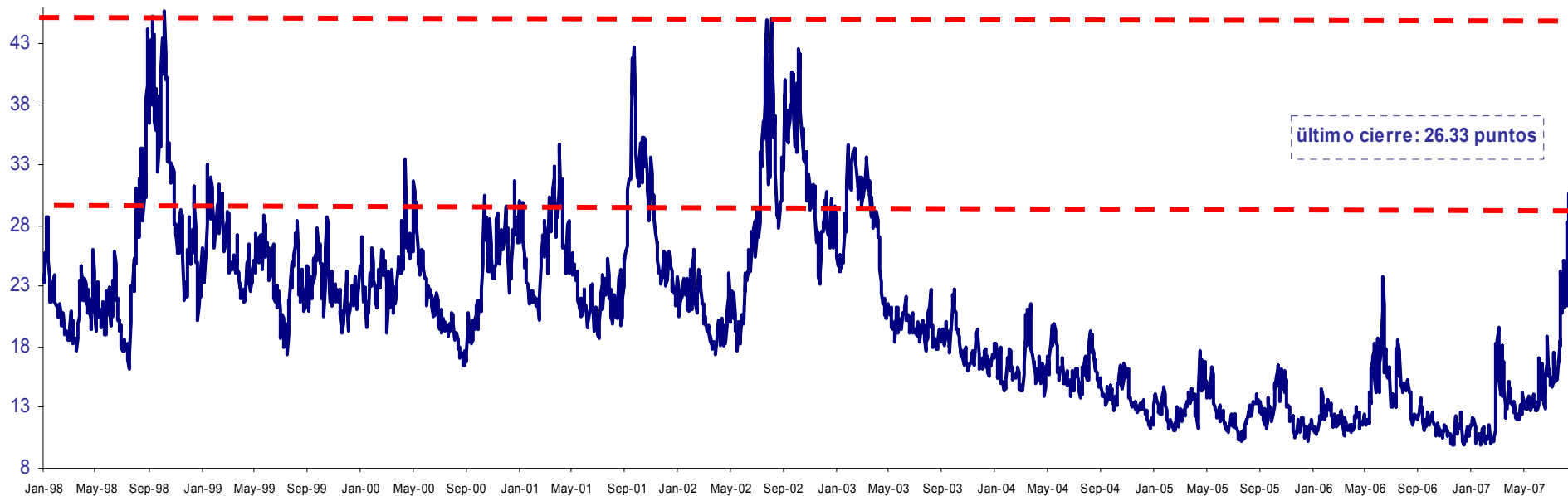


Fuente: Bloomberg

2. Emisiones potenciales de bonos corporativos de alta calidad y Spreads



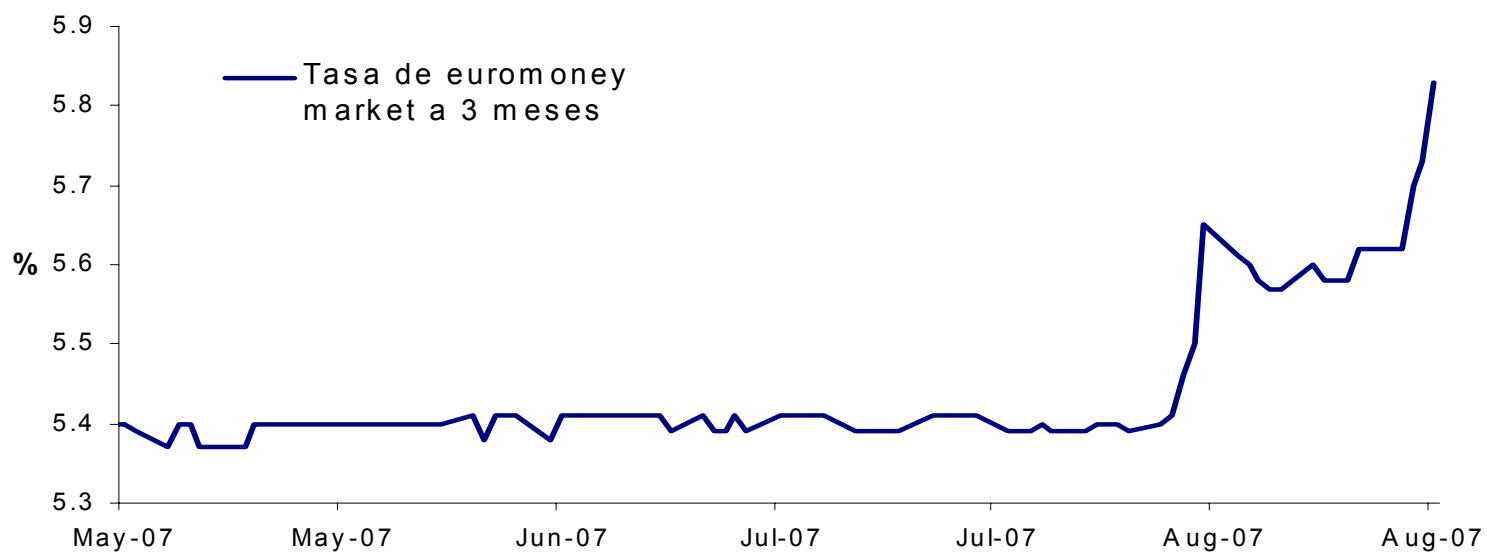
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

Institución	Monto Emisión
ECB	US\$342.5
FED	US\$67.5
BoJ	US\$30.8
BC Australia	US\$6.4

4. Tasas de interés e inyecciones de liquidez por parte de bancos centrales



Escenario más probable para movimiento de tasas del FED según los mercado de futuros de Eurodólares

Reunión Fed	28-jun-07	7-ago-07	18-sep-07	31-oct-07	11-dic-07	30-ene-08	18-mar-08	30-abr-08
Expectativas del Mercado	5.25	5.25	4.75	4.75	4.50	4.50	4.50	4.50
Probabilidad	64.0%		94.0%			94.9%		84.0%

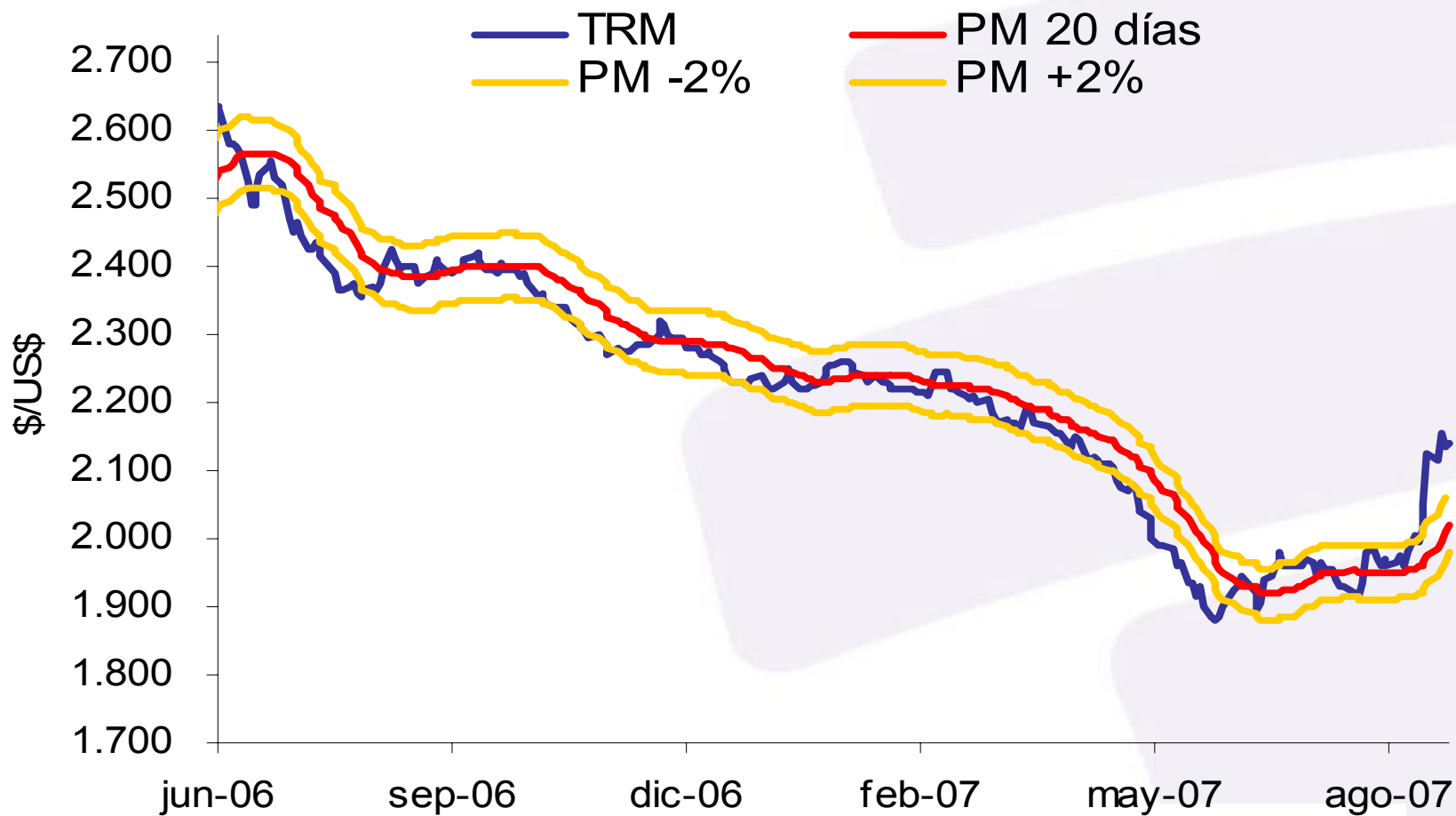
Fecha: 31-Aug-2007

Cálculos Grupo Bancolombia

El mercado de futuros espera que el FED, en su reunión del 18 de septiembre, recorte su tasa de referencia en 25pb a 5%. Este comportamiento se explica por la elevada volatilidad observada recientemente en los mercados financieros. El Grupo Bancolombia considera que las tasas pueden bajar en la próxima reunión, sin embargo, consideramos que esta baja no sea superior a 25pb.

Colombia

Comportamiento de la TRM

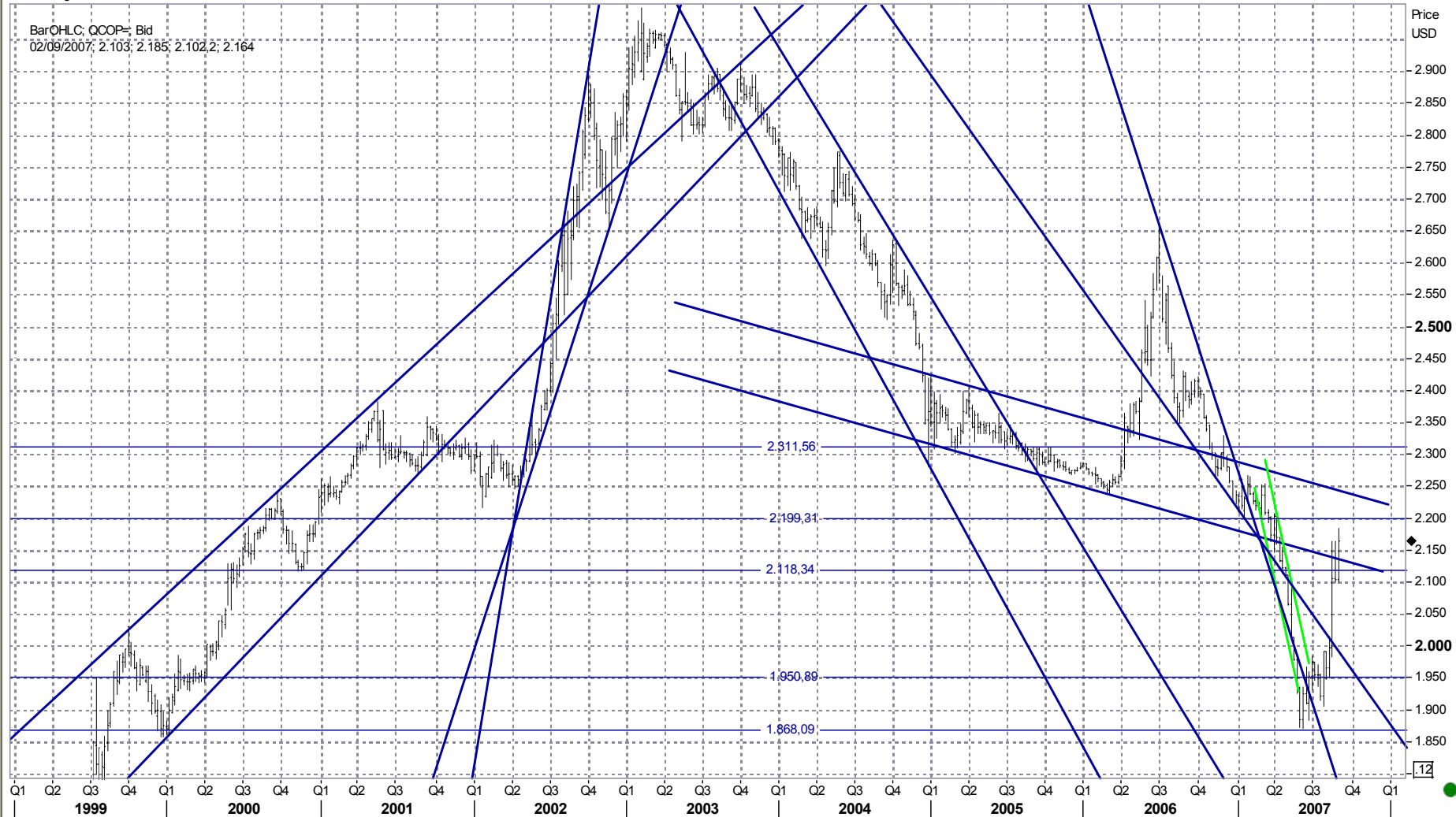


Fuente: Banco de la República.

Weekly QCOP=

27/12/1998 - 10/02/2008 (BOG)

BarOHLC; QCOP=; Bid
02/09/2007; 2.103; 2.185; 2.102,2; 2.164



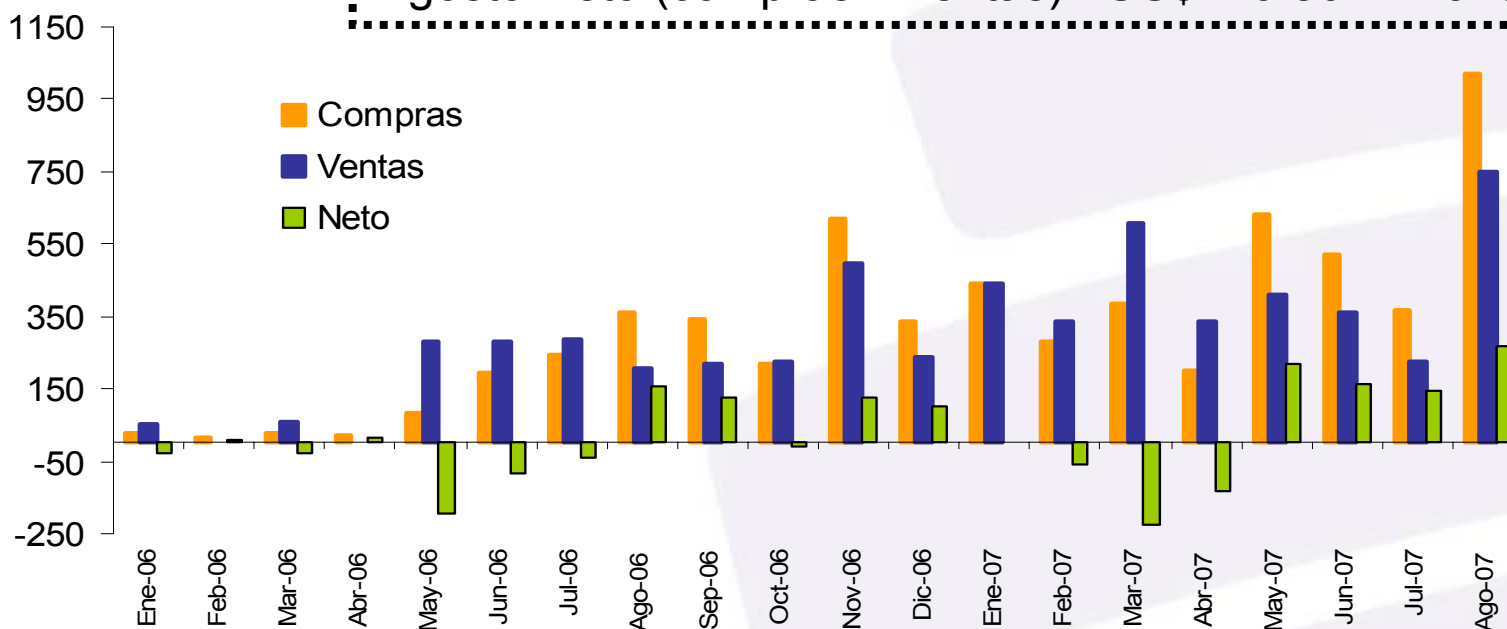
Balanza Cambiaria

	IE en Colombia		Inversiones Colombianas en el Exterior		Variacion Reservas Netas Internacionales	Prestamos Neto S. Privado
	Inversiones de Portafolio		Directa	Portafolio		
11-May	678.90		-67.40	52.2	4,533.40	570.82
18-May	801.65		-69.55	-13.10	4,558.19	524.30
25-May	817.40		-74.19	3.56	4,696.34	443.32
31-May	815.19		-98.38	13.99	4,973.03	412.34
08-Jun	815.06		-105.12	-14.31	4,672.16	369.26
15-Jun	811.28		-117.30	14.36	4,656.05	332.53
22-Jun	810.68		-118.47	-5.78	4,683.66	306.13
06-Jul	815.41		-129.21	-118.43	4,567.32	245.10
13-Jul	816.46		-138.63	-148.73	4,650.20	230.93
19-Jul	816.18		-141.66	-139.50	4,694.51	249.66
31-Jul	1,129.37		-143.39	-354.55	4,760.69	241.89
03-Ago	1,128.15		-145.83	-309.90	4,783.50	268.27
10-Ago	1,125.53		-148.43	-297.88	4,790.07	250.32
17-Ago	1,040.25		-150.48	-214.36	4,636.81	211.52

Fuente: Banco de la República

Fondos extranjeros a Agosto 29

Agosto Neto (compras – ventas) : US\$270.86 millones



Fuente: Bancolombia.

Los fondos *off shore* han sido más compradores durante los últimos cuatro meses -especialmente en lo corrido de agosto-, generando presión sobre la depreciación del peso colombiano.

Correlación entre el EMBI Plus y el VIX Correlación entre el EMBI Plus y el COP

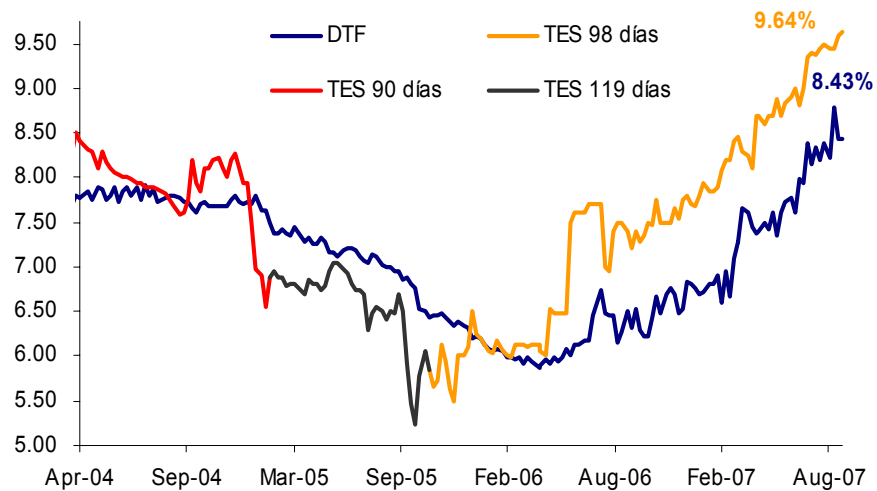
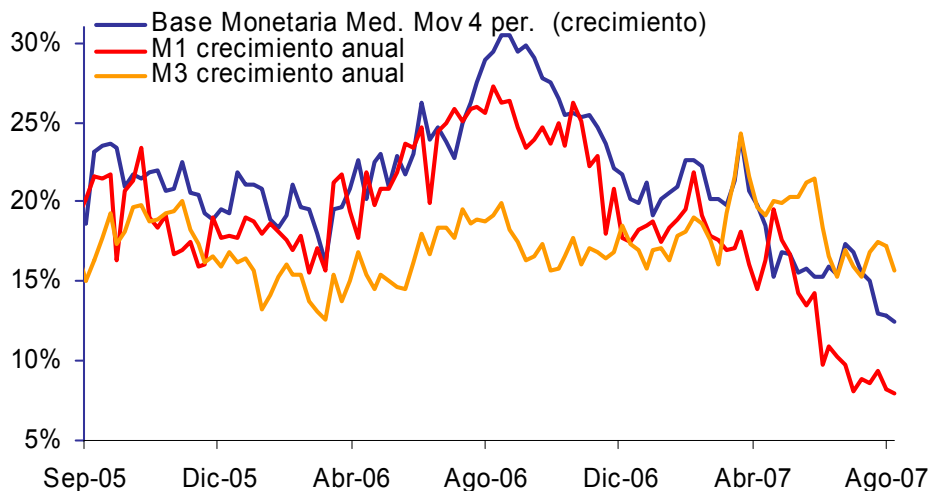
Correlación VIX - EMBI Plus	
Periodo	Coef. De Corr.
Último mes	0.13
Año Corrido	0.78
Últimos 12 meses	0.43
2006	0.48
2005	0.37
2004	0.61
2003	0.92
2002	0.93
2001	0.45
2000	0.58

Fuente: Cálculos Grupo Bancolombia con base en datos de Bloomberg.

Correlación COP - EMBI Plus	
Periodo	Coef. De Corr.
Último mes	0.75
Año Corrido	0.12
Últimos 12 meses	0.39
2006	0.38
2005	0.91
2004	0.66
2003	0.80
2002	0.83
2001	0.45
2000	-0.71

Fuente: Cálculos Grupo Bancolombia con base en datos de Bloomberg.

Crecimiento de agregados monetarios



Fuente: Banco de la República y Cálculos Grupo Bancolombia

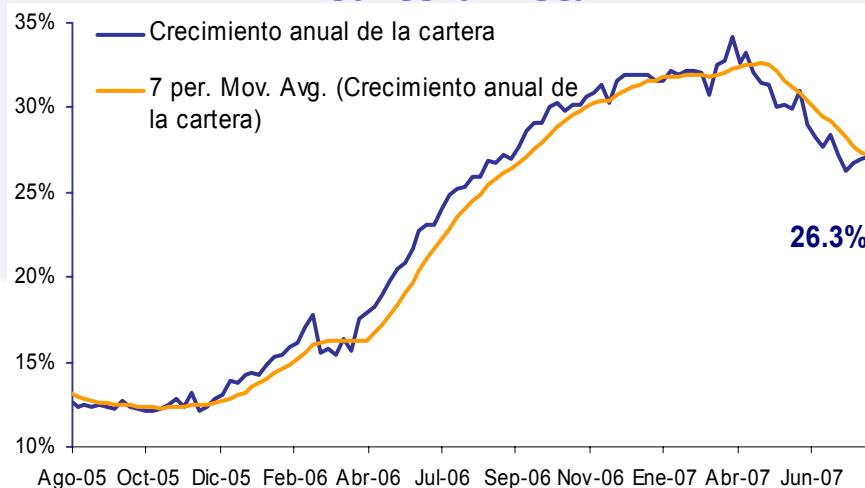
Resumen de agregados monetarios

Agregado Monetario	Valor	Variación porcentual anual	
		10-Ago	03-Ago
Oferta monetaria (M1)	35.63	8.00%	8.19%
Base Monetaria (BM)	25.74	10.53%	12.73%
Efectivo	18.02	7.95%	8.05%
Oferta monetaria ampliada (M3)	142.63	15.69%	17.22%
Cartera del Sistema Financiero	99.89	26.32%	27.06%

Fuente: Banco de la República. Cifras en billones de pesos.
 **Cifras parciales al 10 de agosto (Actualizado Agosto 24-07)

Saldo DTN 17 de agosto: \$9.7 billones

Cartera Neta



Pronósticos Marzo 2007

Informe de inflación

	Inflación total	Inflación de alimentos	Inflación sin alimentos			Brecha del producto	
			Total	No transables	Transables		Regulados
Mar-07	5,8	8,9	4,4	4,9	2,0	7,5	2,0
Jun-07	6,0	10,0	4,3	5,2	1,5	7,8	2,0
Sep-07	5,3	8,5	4,0	5,3	1,2	5,6	2,0
Dic-07	4,9	7,0	4,0	4,9	1,6	6,0	1,8
Mar-08	4,1	4,8	3,8	5,0	1,6	5,2	1,4
Jun-08	3,6	2,4	4,0	5,0	2,3	4,6	0,9
Sep-08	3,6	2,5	4,1	5,1	2,6	4,1	0,4
Dic-08	3,7	3,1	4,0	4,8	3,0	3,5	(0,1)
Mar-09	3,7	2,8	4,0	4,5	3,4	3,9	(0,4)

Pronósticos junio 2007

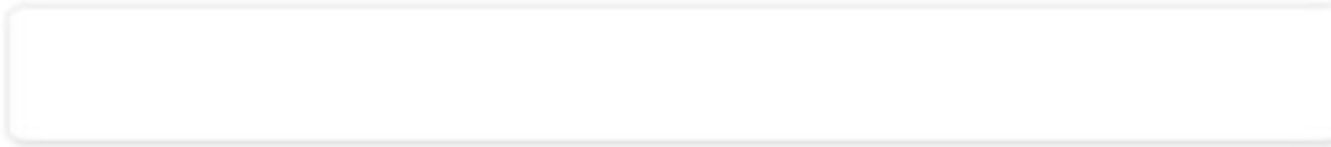
	Inflación total	Inflación de alimentos	Inflación sin alimentos			Brecha del producto	
			Total	No transables	Transables		Regulados
Mar-07	5,8	8,9	4,4	4,9	2,0	7,5	2,9
Jun-07	6,1	9,7	4,4	5,1	1,8	7,5	2,6
Sep-07	5,3	8,2	4,0	5,5	1,3	5,3	2,4
Dic-07	5,3	7,7	4,3	5,4	1,7	5,7	2,3
Mar-08	4,6	5,3	4,2	5,5	1,7	5,8	1,9
Jun-08	4,2	4,1	4,3	5,6	1,8	6,2	1,4
Sep-08	4,2	4,1	4,3	5,6	2,0	5,5	0,8
Dic-08	4,1	4,2	4,1	5,2	2,2	4,8	0,3
Mar-09	4,0	4,1	4,0	5,0	2,5	4,2	(0,2)
Jun-09	3,9	3,9	3,9	4,7	2,8	3,5	(0,5)

Fuente: informes de Inflación Banco de la República.



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.



**ESTA PRESENTACIÓN FUE ELABORADA POR LA GERENCIA DE
INVESTIGACIONES ECONÓMICAS Y ESTRATEGIAS DE BANCOLOMBIA.**

AGRADECEMOS SU PARTICIPACIÓN.

Visítenos en www.bancolombia.com

María Hermida Manrique
Estratega de Deuda Pública
mhermida@bancolombia.com.co
(571) 353 6600 Ext. 5289

Diana Patricia González Merchán
Estratega Mercado Cambiario
diagonza@bancolombia.com.co
(571)3536600 Ext.5894

Diego Fernando Granados
Estratega Mercado Cambiario
digranad@bancolombia.com.co
(571) 3536600 Ext. 5866

Eduardo Sánchez Gómez
Economista Mercados Internacionales
edusanch@bancolombia.com.co
(571) 353 6600 Ext. 5892

Camilo Rivera Pérez
Economista Especial Banco Central
camriver@bancolombia.com.co
(571) 488 5867

Andrés Mauricio Vargas Pérez
Economista Macroeconomía
andvarga@bancolombia.com.co
(571) 488 5865

Ana Carolina Sánchez Castillo
Economista Macroeconomía
anacsanc@bancolombia.com.co
(571) 353 6600 Ext. 5893

Daniel Ignacio Niño Tarazona
Gerente de Investigaciones Económicas y Estrategias
danino@bancolombia.com.co
(571) 353 5287