

SERIE



El portador

20 de

II

ACTUALIDAD

E:



MINUTAS DE LA REUNIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA DEL 29 DE ABRIL DE 2011

El 29 de abril de 2011 se llevó a cabo en la ciudad de Bogotá la reunión ordinaria de la Junta Directiva del Banco de la República con la presencia del ministro de Hacienda y Crédito Público, Juan Carlos Echeverry; el gerente general, José Darío Uribe, y los directores de dedicación exclusiva, Carlos Gustavo Cano, Juan José Echavarría, Fernando Tenjo, César Vallejo y Juan Pablo Zárate, en la cual se discuten las situaciones inflacionaria y de crecimiento económico y sus perspectivas, y se toman decisiones relacionadas con la política monetaria. A continuación se hace un resumen de los principales temas tratados en dicha reunión.

1. ANTECEDENTES

a. Desarrollos recientes de la inflación

La inflación anual al consumidor en marzo fue 3,19% (mensual de 0,27%), 2 puntos básicos (pb) más que en febrero.

Al alza presionaron la variación anual de precios de los regulados con una inflación de 6,9% en marzo, frente a 6,2% en febrero, y los transables sin alimentos ni

regulados, con un registro en marzo de -0,2% frente a -0,3% de febrero. A la baja presionó la variación anual de precios de los alimentos, que se ubicó en marzo en 3,9%, frente a 4,4% en febrero. En este grupo la principal contribución a la desaceleración provino de los alimentos perecederos, devolviéndose en parte el choque al alza ocasionado por la primera ola invernal. Finalmente, la variación anual de precios de los no transables sin alimentos ni regulados se mantuvo prácticamente estable en 3,4% (reducción de 2 pb en marzo frente a febrero).

El promedio de los indicadores anuales de inflación básica aumentó de 2,59% en febrero a 2,65% en marzo. El registro más bajo se sigue presentando en el IPC sin alimentos ni regulados, con 1,8%. La variación de los precios al productor (IPP) fue de 4,9% en marzo, superior a la registrada en febrero (4,6%). En cuanto a su composición, se registra un incremento tanto en la variación anual del componente importado como del componente de producidos y consumidos.

La encuesta mensual de expectativas de inflación del Banco de la República con datos a marzo sugiere que para finales de 2011 la inflación se ubicaría en 3,3%, registro inferior al del mes anterior (3,5%). Para las expectativas de más largo plazo (cinco y diez años), basadas en los títulos de deuda pública, la reducción fue más clara pero aún se encuentran por encima del techo del rango meta (4%).

b. Crecimiento

En el cuarto trimestre de 2010 el PIB creció 4,6%. Con este dato, el PIB creció 4,3% en todo 2010. Por tipo de gasto la mayor contribución al crecimiento provino del consumo de los hogares, especialmente de bienes durables y semidurables. El consumo del Gobierno y la inversión también contribuyeron al crecimiento. En este último agregado todos los componentes presentaron crecimientos anuales positivos, excepto la inversión destinada a edificaciones. Así, en 2010 la tasa de inversión sobre PIB se situó en 25,6% medida en términos reales. Por otra parte, las exportaciones netas contribuyeron negativamente a la expansión del PIB en 2010.

La información disponible para el primer trimestre de 2011 sugiere que la actividad económica crece vigorosamente, impulsada por el dinamismo de la demanda interna. El consumo privado continúa favorecido por unas tasas de interés (de consumo y de tarjeta de crédito) que permanecen por debajo de sus promedios históricos, una fuerte expansión del crédito a los hogares y un empleo de mejor calidad. Esta mejor perspectiva sobre el consumo de los hogares está siendo refrendada por la información que se conoce sobre las ventas del comercio al por menor medidas por el DANE. Estas crecieron 13,2% en febrero impulsadas por la

venta de vehículos (la expansión de las ventas fue 5,5% sin tener en cuenta este factor). Así las cosas, estas condiciones favorables parecen estar reflejando en la confianza de los consumidores, como se desprende del repunte registrado en la medición de la confianza de los consumidores de Fedesarrollo.

Por el lado de la inversión el comportamiento de las importaciones de maquinaria y equipo a febrero sugieren que esta mantiene un alto dinamismo. En la misma dirección apunta la información sobre licencias de construcción, las cuales mostraron crecimientos importantes a finales del año pasado, impulsadas principalmente por las de vivienda de interés social. Esta información es compatible con las altas tasas de crecimiento de la cartera hipotecaria real a marzo (15%).

Por el lado de la oferta el crecimiento anual de la industria de febrero de 2011 fue 2,4%. Esta tasa, baja frente a la observada en enero y a la esperada por el equipo técnico, se explica por la caída de la producción en la rama de hierro y acero, consecuencia de un cierre parcial en Cerro Matoso que se mantendría hasta agosto. En la mayoría de las otras ramas se observa un buen desempeño, que coincide con la evolución favorable de otros indicadores asociados al sector (pedidos, existencias, demanda de energía no regulada, crédito y expectativas de producción).

En cuanto al comercio exterior, a febrero las exportaciones totales en dólares mostraban una variación anual de 37,2%, impulsadas principalmente por el sector minero-energético y café, con una variación anual de 49,8%. Para el acumulado 12 meses el crecimiento de las exportaciones totales es de 23,6%. Las importaciones totales en dólares mostraron una variación anual en febrero de 35,1%. Para el acumulado 12 meses el crecimiento de las importaciones totales es de 29,2%.

En el 2011 el equipo técnico elevó el rango de pronóstico de crecimiento en 50 pb, a un intervalo entre 4,0% y 6,0%. Esta estimación toma en cuenta el efecto negativo que puede tener sobre la actividad económica el recrudecimiento del fenómeno invernal. Con estas proyecciones, se incrementó la probabilidad de que el nivel del producto se encuentre cercano a su potencial en el segundo semestre del año.

c. Variables financieras

En marzo el promedio de las tasas de interés nominales de los créditos de consumo y ordinario se situaron en 17,6% y 10% respectivamente, con aumentos de 5 pb para consumo y 25 pb para ordinario respecto al mes anterior. La tasa para créditos hipotecarios se situó en 12,5%, mayor en 15 pb al registro de febrero.

El crecimiento anual de la cartera bruta total en moneda legal en marzo fue de 16%, mientras que en el mes anterior fue de 15,5%. Las carteras más dinámicas continúan siendo la hipotecaria y de consumo, con una variación anual de 18,4% y de 19% respectivamente. En marzo el crecimiento anual de la cartera comercial fue de 13,8%.

Durante abril las tasas de los títulos de deuda pública aumentaron 5 pb para los títulos a un año y disminuyeron para los títulos a cinco y diez años en 31 pb y 15 pb, respectivamente.

d. Contexto externo

Durante el primer trimestre de 2011 los indicadores del sector real para las economías desarrolladas mostraron un comportamiento mixto. Por un lado, el desempeño de Estados Unidos ha sido relativamente bueno pese al crecimiento de 1,8% en el primer trimestre de 2011 (menor al esperado). Por otro, la recuperación en la zona euro continúa siendo modesta, liderada principalmente por Alemania, mientras que en Japón su recuperación se ve amenazada a corto plazo por el desastre natural y la emergencia nuclear.

Los resultados positivos de la economía estadounidense se apoyan en factores internos y externos, los cuales se resumen en una mejora del mercado laboral, un consumo de los hogares creciente y un comercio exterior dinámico, con unas exportaciones que se encuentran en niveles precrisis. Sin embargo, aún permanecen latentes algunos riesgos sobre la economía de EE. UU. los cuales pueden llevar a retardar su recuperación a corto y mediano plazo. Como la misma FED advierte, la recuperación ocurre a "paso moderado" por las dificultades que se presentan. Dentro de ellas se destacan: i) un elevado déficit fiscal que limita el accionar del gobierno federal, ii) los mayores precios del petróleo y de los alimentos que podrían castigar su crecimiento y el del resto mundo; iii) la creación de empleo no es robusta y, iv) el mercado de la vivienda sigue rezagado, aunque los últimos datos han sido favorables.

Por lo anterior, y teniendo en cuenta que las expectativas de inflación no se han incrementado, pese a aumentos en los precios internacionales, la FED en su reunión del miércoles 27 de abril decidió dejar inalterada la tasa de interés de referencia. De igual forma, mantuvo su política de compra de títulos del Tesoro (USD600 mm) hasta finalizar el segundo trimestre de 2011, como lo habían anunciado inicialmente. Por el contrario, y producto de los mayores precios internacionales y el buen crecimiento en las principales economías europeas, la inflación anual de la

zona euro se ha acelerado y continúa por encima de la meta. Ello, en parte, llevó al Banco Central Europeo, en su reunión de abril, a aumentar la tasa de interés de intervención en 25 pb.

El nerviosismo de los mercados en cuanto a la sostenibilidad de la deuda de los países de la periferia europea ha vuelto a aumentar en las últimas semanas, a consecuencia de la inestabilidad política en Portugal, la falta de credibilidad de algunos programas de austeridad fiscal y la posible reestructuración de la deuda pública de Portugal y Grecia. A pesar de esto, los analistas han mejorado sus pronósticos sobre el crecimiento de la zona euro para el presente año; entre ellos el FMI, por ejemplo, incrementó su pronóstico de 1,5% a 1,6%.

Los países emergentes mantienen una dinámica favorable y cerraron el 2010 con un crecimiento alto. Los datos disponibles al primer trimestre del 2011 sugieren que el crecimiento continuará durante el año pero a un ritmo más moderado. Los mayores precios internacionales han comenzado a afectar la inflación de algunos países, en especial de los asiáticos y de Brasil, lo cual ha llevado a la mayoría de las autoridades monetarias a subir sus tasas de intervención. Para lo que resta del año se espera que esta estrategia continúe, dadas las presiones inflacionarias y la disminución de las brechas del producto.

Como consecuencia del buen desempeño de las economías de la región, de sus bajas primas de riesgo y las bajas tasas de interés en los países desarrollados, persiste el flujo de capitales hacia América Latina. A raíz de esto, sus monedas se han apreciado.

Se espera que los precios internacionales de bienes básicos continúen en niveles elevados en 2011. El buen desempeño de las economías emergentes y los diferentes problemas de oferta han impulsado los términos de intercambio de Colombia a niveles históricamente altos, lo que apoyaría las exportaciones y una mejora en el ingreso de los colombianos.

2. DISCUSIÓN Y OPCIONES DE POLÍTICA

Los miembros de la Junta evaluaron la oportunidad de incrementar en esta reunión las tasas de interés de intervención, continuando con el retiro gradual del estímulo monetario.

Destacaron los siguientes puntos: i) Las tasas de interés se encuentran en niveles históricamente bajos en términos nominales y reales; ii) todos los componentes del crédito siguen creciendo a ritmos importantes junto a unas tasas reales de interés de préstamos en niveles bajos y la deuda de los hogares también se ha acelerado; iii) el crecimiento de 4,3% del PIB en 2010 fue mayor al esperado y la información del primer trimestre del año sugiere que el dinamismo de la economía continúa; iv) los términos de intercambio siguen mejorando, se encuentran en niveles históricamente altos y esto contribuye al crecimiento del ingreso nacional; v) las expectativas del consumidor han aumentado y la inversión en maquinaria y equipo continúa dinámica y se cree que lo mismo ocurre con las obras civiles; vi) el equipo técnico elevó el rango de pronóstico de crecimiento para 2011 en 50 pb, a un intervalo entre 4% y 6%. La parte baja de este rango tiene en cuenta el efecto negativo que puede tener sobre la actividad económica el recrudecimiento del fenómeno invernal; vii) los mejores indicadores en el mercado laboral; viii) la mayor probabilidad de que el nivel del producto se encuentre cercano a su potencial; ix) los diferentes indicadores de precios de la vivienda siguen aumentando y ya se encuentran en niveles cercanos a sus máximos registros históricos, y x) la apreciación reciente del peso.

En materia de riesgos se observó: i) los precios internacionales de los bienes básicos, incluyendo los del petróleo y los alimentos, han subido en meses recientes como consecuencia del fuerte dinamismo de la demanda en las economías emergentes y choques negativos de oferta; ii) el aumento de presiones inflacionarias en muchos países y el incremento de la tasa de interés en algunos bancos centrales de América Latina y Asia, así como en el Banco Central Europeo; iii) unas tasas de interés muy bajas por un período excesivamente prolongado de tiempo pueden terminar generando riesgos sobre la estabilidad financiera, la sostenibilidad del crecimiento y la inflación futura; iv) una tasa de interés excepcionalmente baja puede ser inconsistente con un crecimiento esperado en 2011 y 2012 cercano al potencial y una inflación proyectada cercana al punto medio del rango meta de largo plazo; y v) las expectativas de inflación a más de un año se sitúan por encima de la meta.

Teniendo en cuenta todos estos factores y los rezagos con los que las acciones de política monetaria afectan el gasto agregado y la inflación, la Junta consideró que el ajuste hacia una política monetaria menos expansiva debe continuar. El nuevo nivel de la tasa de interés de intervención del Banco de la República sigue apoyando el crecimiento de corto plazo del producto y el empleo.

Los aumentos en la tasa de intervención servirán para mantener la inflación dentro del rango meta de este año y el siguiente y contribuyen a evitar futuros

desequilibrios financieros. Así mismo, las acciones anticipadas de política monetaria, junto con una posición fiscal austera, reducirían el nivel al cual la tasa de interés de intervención debe subir en relación con niveles observados en ciclos económicos anteriores.

3. DECISIÓN DE POLÍTICA

La Junta Directiva acordó incrementar en 25 puntos básicos la tasa de interés de intervención del Banco de la República que será de 3,75%.

Minutas publicadas en Bogotá D. C., el 13 de mayo de 2011.

COMUNICADOS DE PRENSA



5 de abril de 2011

**CON EL OBJETIVO DE MEJORAR, JURISCOL
SE TOMA UN RESPIRO**

Lamentamos informar que Juriscol continúa sin servicio, puesto que poner en funcionamiento la nueva herramienta ha tomado más tiempo de lo esperado. No obstante, esperamos que en los próximos días la plataforma se pueda activar sin inconvenientes, con lo que se pretende brindar mayor eficiencia en la búsqueda, ser más intuitiva y otorgar un servicio más amable. Como se había anunciado, tan pronto se tenga disponible, los usuarios serán informados a tiempo. Presentamos disculpas por la interrupción del servicio y recordamos que estamos trabajando arduamente para que este pueda ser retomado en la mayor brevedad.

Para mejorar Juriscol se toma un respiro

En busca de un mejor servicio para los usuarios en los próximos días Juriscol lanzará su nueva plataforma, que pretende brindar mayor eficiencia en la búsqueda, convertirse en una herramienta más intuitiva y otorgar un servicio más amable. De igual forma, trae ahora nuevos contenidos que harán que la experiencia del usuario sea más interactiva y positiva. Por tal motivo, y para poder instalarla sin mayores contratiempos, durante un par de días no se podrán realizar consultas por medio del antiguo Juriscol. Tan pronto tengamos lista la nueva herramienta estaremos informando a los usuarios para que visiten el nuevo servicio. Presentamos disculpas por la interrupción del servicio, el cual será retomado a la mayor brevedad.



8 de abril de 2011

**BANCO DE LA REPÚBLICA, SUCURSAL MANIZALES, ANUNCIA
TRASLADO DEL ÁREA CULTURAL Y EL CENTRO REGIONAL DE
ESTUDIOS ECONÓMICOS A UNA NUEVA SEDE**

El Banco de la República sucursal Manizales trasladará el Área Cultural y el Centro Regional de Estudios Económicos a una nueva sede en esta ciudad, localizada en la carrera 25 No. 51-62, edificio Versalles Plaza. Por tal motivo, el Banco de la República informa que, mientras se adelantan las labores de reubicación, a partir del sábado 9 de abril se cerrará el servicio al público en el Área Cultural y en el Centro Regional de Estudios Económicos. Próximamente se anunciará la fecha de apertura de la nueva sede. El Banco de la República ofrece disculpas por la molestia que esta situación pueda ocasionar.



11 de abril de 2011

**LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA SE REÚNE
CON LOS EMPRESARIOS DE LA COSTA ATLÁNTICA**

- En 2010 la economía mundial continuó por el camino de la recuperación, liderada principalmente por el crecimiento económico de los países emergentes.
- En este contexto de desigual crecimiento mundial, y de una caída del comercio con Venezuela, en 2010 la economía colombiana alcanzó un crecimiento de 4,3% y la inflación finalizó cerca al punto medio del rango meta.
- Para 2011 el equipo técnico del Banco de la República proyecta que el crecimiento del PIB de Colombia estará en un rango entre 3,5% y 5,5% y una inflación al consumidor cercana al 3%.

-
- Con este marco, la JDBR ha considerado que es oportuno y prudente comenzar a hacer un retiro gradual del estímulo monetario.

El día 11 de abril estuvieron en Barranquilla los codirectores de la Junta Directiva y el gerente general del Banco de la República en una reunión con empresarios y representantes de los gremios de la región de la Costa Atlántica. En la reunión estuvieron presentes el doctor Fernando Araújo Perdomo, de Las Américas Global Resort; Hugo Caro Castellar, de Dismoda Internacional; Joseph Daccaret, del Frigorífico de la Costa; Ramón Ávila Martínez, de Gases del Caribe; Amanda Durán Casas, de Carbones de Colombia Cerrejón; Martín Echavarría, de Antillana; Kenneth Loewy Núñez, de Sempertex; Mariano Ghisays Farah, de Maquinaria Superbrix; Ramón del Castillo Restrepo, de JD Rafael del Castillo y Cía.; Adolfo Meisel Roca, del Banco de la República Cartagena; Beatriz Vélez Vengoechea, del Comité Intergremial del Atlántico; Jorge Eduardo Muñoz, de Indufrial; Jaime Restrepo Carvajal, de Polyban Internacional S.A.; Carlos Murgas Guerrero de Oleoflores; Yilda Castro Mercado, de Fenalco Santa Marta y Rodolfo Segovia Salas, de Inversiones Sillar Segoviay Cía.

Por parte del Banco de la República acudieron los codirectores Carlos Gustavo Cano Sanz, Juan José Echavarría Soto, César Vallejo Mejía, Juan Pablo Zárate Perdomo y Fernando Tenjo Galarza, junto con el gerente general, José Darío Uribe Escobar y algunos funcionarios del equipo directivo. También estuvo presente el doctor Diego José Restrepo Álvarez, gerente del Banco de la República en Barranquilla.

En 2010 las economías avanzadas registraron un crecimiento de 3%, mientras que las emergentes fueron el motor de la actividad económica mundial, con un crecimiento promedio del 7%. Dentro de este desigual desempeño mundial y de la caída del comercio con Venezuela, la economía colombiana alcanzó un crecimiento de 4,3% en 2010.

La mayor actividad económica en 2010 se reflejó en una reducción de la tasa de desempleo. La recuperación de la actividad económica y la reducción de la tasa de desempleo tuvieron lugar en un contexto de cumplimiento de la meta de inflación.

La política monetaria ha sido un factor de estímulo para la recuperación de la actividad económica, al mantener una postura expansiva desde 2009.

Para el año 2011 se identifican factores positivos que contribuyen al crecimiento económico de corto plazo, tales como el fortalecimiento del consumo y la

inversión, estimulados por las bajas tasas de interés, la abundancia de crédito, los favorables términos de intercambio y la recuperación del mercado laboral.

En estas circunstancias, el equipo técnico del Banco estima para 2011 un rango de crecimiento para la economía colombiana entre 3,5% y 5,5%, dando mayor probabilidad a un resultado alrededor del punto medio.

En el contexto del crecimiento previsto para 2011, que consolidaría la convergencia de la actividad económica hacia sus niveles de largo plazo, la JDBR ha considerado que es oportuno y prudente comenzar a hacer un retiro gradual del estímulo monetario

Además de la estabilidad de precios, la normalización de la política monetaria permitirá prevenir el sobreendeudamiento del sector privado, la excesiva exposición al riesgo por parte del sector financiero y la formación de “burbujas” en el precio de los activos.



27 de abril de 2011

**SE REINICIAN OBRAS PARA LA CONSTRUCCIÓN DE LA
BIBLIOTECA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN NEIVA**

El próximo mes de junio el Banco de la República reiniciará la construcción de su biblioteca en Neiva. La obra, que tendrá una duración de 18 meses, tiempo en el que se incluye la dotación y puesta en funcionamiento, le brindará a la ciudad y al departamento una biblioteca que estará a la altura de las más representativas del país.

La edificación estará ubicada en el mismo punto donde hasta hace algunos años funcionó el Banco en el centro de la ciudad y ha sido concebida para que en áreas de diseño contemporáneo los visitantes encuentren espacios adecuados para la investigación, la lectura y el apoyo a sus actividades académicas, educativas y culturales. Igualmente, el diseño contempla soluciones para facilitar

el acceso y desplazamiento de personas con discapacidad física, a través de los tres niveles que tendrá el edificio.

El proyecto incorpora buenas prácticas para contribuir a la sostenibilidad ambiental, tales como el uso racional de energía, manejo del agua, manejo de desechos, entre otros. Es una biblioteca que cumple con los estándares requeridos en términos de operación, tecnología y arquitectura.

Una vez terminada, la biblioteca de Neiva hará parte de la Red de Bibliotecas del Banco, compuesta por la Biblioteca Luis Ángel Arango en Bogotá y por dieciocho bibliotecas, diez áreas culturales y siete centros de documentación regional en veintiocho ciudades del país.

La biblioteca contará con los siguientes servicios:

En el primer piso estarán el punto de información, el área de préstamo y asociación, los casilleros y la sala de lectura principal, que operará por el sistema de estantería abierta y contará también con servicios de lectura informal, consulta electrónica, Internet, sonoteca y videoteca. En el segundo piso se encontrará la sala de lectura libre (periódicos y revistas), la sala de capacitación virtual y una sala infantil donde los niños disfrutarán de cuentos y textos cuidadosamente seleccionados y podrán participar en actividades especialmente programadas para motivar su interés en la lectura y el arte, con espacios y mobiliario concebidos para satisfacer sus necesidades y estimular su imaginación. En el tercer piso estará el auditorio – sala múltiple y una terraza especial para eventos culturales.

Biblioteca Banco de la República Neiva

Área construida: 3.600 m²

Servicios ofrecidos: sala de lectura general: 25.000 volúmenes (15.000 instalados – 10.000 proyectados) – capacidad de 130 lectores; sala infantil: 5.000 volúmenes – capacidad de 60 lectores; sala múltiple: capacidad para 110 personas; sala de capacitación virtual: capacidad para 28 personas; sonoteca y videoteca: 20 estaciones; 17 parqueaderos aprobados por la Curaduría Urbana.

¿Qué servicios ofrece actualmente la Agencia Cultural del Banco de la República en Neiva?

Actualmente la Agencia Cultural de Neiva promueve espacios y actividades para la comunidad huilense como conciertos, talleres de promoción de lectura, talleres

de formación, conferencias relacionadas con diversos temas de la región y el servicio de la red de bibliotecas del Banco de la República. Este último ofrece la oportunidad al usuario de poder tomar en préstamo cualquier libro del fondo documental de la red de bibliotecas en todo el país, no importa en qué ciudad se encuentre el texto y sin costo alguno. El usuario podrá ubicar los libros de su interés en el catálogo al que tiene acceso a través de la página electrónica de la Biblioteca Luis Ángel Arango, www.banrepcultural.org.



29 de abril de 2011

**BANCO DE LA REPÚBLICA AUMENTA EN 25 PUNTOS BÁSICOS
LA TASA DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN**

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión de hoy decidió incrementar en 25 puntos básicos la tasa de interés de intervención. De esta forma, la tasa base para las subastas de expansión será de 3,75%. La decisión se tomó teniendo en cuenta lo siguiente:

- En marzo la inflación anual fue 3,19%, cifra similar a la presentada un mes atrás. Por su parte, el promedio de los indicadores de inflación básica se mantuvo estable y continúa por debajo del punto medio del rango meta (3% +/- 1 punto porcentual).

-
- Las diferentes medidas de expectativas de inflación a un año se encuentran dentro del rango meta de inflación. Las de largo plazo (cinco y diez años), medidas a través de los papeles de deuda pública, se redujeron pero continúan por encima del límite superior del rango meta. Las proyecciones de inflación realizadas por el equipo técnico del Banco muestran una inflación cercana al punto medio del rango meta tanto a finales de 2011 como de 2012.
 - El crecimiento económico mundial continúa en expansión, impulsado principalmente por las economías asiáticas. Los precios internacionales de los bienes básicos, incluyendo los del petróleo y los alimentos, han subido en meses recientes como consecuencia del fuerte dinamismo de la demanda en las economías emergentes y choques negativos de oferta. Esto se ha reflejado en aumentos en las medidas de los precios al consumidor en muchos países y algunos bancos centrales de América Latina y Asia, así como el Banco Central Europeo, han venido incrementando sus tasas de interés.
 - En Colombia el crecimiento del PIB en 2010 de 4,3% fue mayor al esperado. La información del primer trimestre del año sugiere que el dinamismo de la economía continúa. Los términos de intercambio siguen mejorando y se encuentran en niveles históricamente altos. Esto contribuye al crecimiento del ingreso nacional. Las expectativas del consumidor han aumentado y la inversión en maquinaria y equipo continúa dinámica y se cree que lo mismo ocurre con las obras civiles.
 - El equipo técnico elevó el rango de pronóstico de crecimiento para 2011 en 50 pb, a un intervalo entre 4% y 6%. La parte baja de este rango tiene en cuenta el efecto negativo que puede tener sobre la actividad económica el recrudecimiento del fenómeno invernal. Con todo esto, se incrementó la probabilidad de que el nivel del producto se encuentre cercano a su potencial.
 - Los diferentes indicadores de precios de la vivienda siguen aumentando y ya se encuentran en niveles cercanos a sus máximos registros históricos.
 - De igual forma, todos los componentes del crédito siguen creciendo a ritmos importantes junto a unas tasas reales de interés de préstamos en niveles bajos. Con ello, la deuda de los hogares también se ha acelerado.

Todo lo anterior sugiere que el ajuste hacia una política monetaria menos expansiva debe continuar. El nuevo nivel de la tasa de interés de intervención

del Banco de la República sigue apoyando el crecimiento de corto plazo del producto y el empleo.

Los aumentos en la tasa de intervención servirán para mantener la inflación dentro del rango meta de este año y el siguiente y contribuyen a evitar futuros desequilibrios financieros. Así mismo, las acciones anticipadas de política monetaria, junto con una posición fiscal austera, reducirían el nivel al cual la tasa de interés de intervención debe subir en relación con niveles observados en ciclos económicos anteriores.

La Junta reafirma su compromiso de comprar al menos 20 millones de dólares diarios por lo menos hasta el 17 de junio y seguirá haciendo un cuidadoso monitoreo de la situación internacional, el comportamiento y proyecciones de la inflación, el crecimiento del producto y del empleo, los mercados de activos, el endeudamiento privado, y reitera que la política monetaria dependerá de la nueva información disponible.