



*I*  
*ACTUALIDAD*

---

# MINUTAS DE LA REUNIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA DEL 18 DE MARZO DE 2011

**E**l 18 de marzo 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 febrero fue 3,17% (mensual de 0,60%), 23 puntos básicos (pb) menos que en enero.

El menor registro frente a enero se debió a variación de los precios de los alimentos y regulados. La variación anual de los precios de los alimentos pasó de 4,8% en enero a 4,4% en febrero, explicada en esta oportunidad principalmente por los alimentos

---

percederos. Por su parte, la variación anual de los regulados pasó de 7,0% en enero a 6,3% en febrero. El menor registro obedeció a una menor variación anual en el precio de la gasolina que no fue ajustado en febrero. Por último, la inflación de transables sin alimentos ni regulados se hizo más negativa en febrero.

La variación anual de los precios de los bienes y servicios no transables sin alimentos ni regulados se incrementó ligeramente, ubicándose en 3,42% en febrero frente a 3,37% en enero.

En cuanto a los indicadores de inflación básica, su promedio se mantuvo estable en 2,5% en febrero. El registro más bajo se sigue presentando en el IPC sin alimentos ni regulados con 1,7% anual. De otro lado, la variación anual de los precios al productor (IPP) fue de 4,6% en febrero, superior a la registrada en enero (4,3%). En cuanto a su composición se registra un incremento en la variación anual del componente importado.

La encuesta mensual de expectativas de inflación del Banco de la República con datos a febrero indica que para finales de 2011 la inflación se ubicará en 3,5%, registro levemente inferior en el mes anterior de 3,6%. Para las expectativas de más largo plazo (5 y 10 años), basados en los títulos de deuda pública, la reducción fue más clara pero aún se encuentran por encima del techo del rango meta de largo plazo (2% - 4%).

## **b. Crecimiento**

La información disponible para finales de 2010 permite prever un crecimiento del PIB en el último trimestre del año superior al registrado en el tercero y al pronosticado previamente por el Banco, con lo cual la economía colombiana se habría expandido a una tasa cercana al 4,2% para todo el año. Este mejor comportamiento del esperado se debe principalmente al buen desempeño del indicador de obras civiles y de la producción de café.

En lo corrido del año, la actividad económica mantiene el dinamismo de finales de 2010 con un desempeño favorable de la demanda interna, tanto en consumo como en inversión. En el primer caso, la confianza de los consumidores en febrero aumentó y quebró la tendencia. A ello se le suma un crédito de consumo que continuó expandiéndose a tasas altas en enero y febrero, unas ventas al por menor que en enero crecieron 12,3% anual y un mercado laboral que muestra signos de mejoría. Por todo ello, sigue siendo razonable esperar un buen crecimiento para el consumo privado para el primer trimestre de 2011.

---

En materia de inversión, el comportamiento de las importaciones de bienes de capital, con un crecimiento importante a finales de año, sugiere que este gasto mantiene un buen nivel. Así mismo, el fuerte crecimiento de las licencias de construcción en noviembre, al igual que el de las ventas de cemento en diciembre, anticipa una mejoría en la construcción de vivienda para comienzos de 2011 de la mano de un mejor dinamismo en obras civiles.

En cuanto al comercio exterior, a enero las exportaciones totales en dólares mostraban una variación anual de 29,5% impulsadas principalmente por el sector minero-energético y café, con una variación anual de 30%. Para el acumulado 12 meses el crecimiento de las exportaciones totales es de 22,3%. Las importaciones totales en dólares mostraron una variación anual en diciembre de 39,8%. Para el acumulado 12 meses el crecimiento de las importaciones totales es de 27,3%.

Por el lado de la oferta, los diferentes indicadores reales de expectativas y de confianza de la industria muestran que este sector continúa por el camino de la recuperación. Según la Muestra mensual manufacturera del DANE, el crecimiento anual de la industria a enero de 2011 fue de 6,2%, tasa superior a lo acumulado en todo el 2010 y similar a lo reportado por la ANDI. Con fuente Fedesarrollo, en enero el indicador de volumen de pedidos de este sector continúa creciendo, aunque de forma lenta y con registros aún lejanos a sus máximos históricos. Por el contrario, la medida de existencias (contracíclica) ya se acerca a su mínimo histórico. Las expectativas de producción a tres meses de los industriales retornaron a un nivel alto y el indicador de confianza (que reúne pedidos, expectativas y existencias) volvió a aumentar.

Para 2011, las condiciones macroeconómicas continúan apoyando una expansión económica importante. En particular se sigue esperando una demanda mundial en expansión, unos términos de intercambio altos y que aumentaran frente a 2010, unos flujos de IED importantes, que continúe la recuperación del empleo y unas condiciones crediticias internas amplias, con tasas de interés reales relativamente bajas. Por ello se espera que el PIB en 2011 muestre un desempeño favorable y se sitúe alrededor del 4,5%. Sin embargo, cabe señalar que sobre esta estimación existe una incertidumbre elevada producto de los diferentes riesgos económicos y sociopolíticos que enfrenta el mundo.

### **c. Variables financieras**

En febrero los promedios de las tasas de interés nominales de los créditos de consumo y ordinario se situaron en 17,5% y 9,8% respectivamente, con aumentos

---

de 4pb para el crédito de consumo y una caída en la tasa de crédito ordinario de 27pb respecto al mes anterior. La tasa para créditos hipotecarios se situó en 12,4%, mayor en 7pb al registro de enero.

El crecimiento anual de la cartera bruta total en moneda legal en febrero fue de 15,5%, mayor al 14,9% del mes anterior. Las carteras más dinámicas continúan siendo la hipotecaria y de consumo, con una variación anual de 20,9%, y 17,5% respectivamente. En febrero el crecimiento anual de la cartera comercial fue de 13,5%.

Entre el 25 de febrero y el 18 de marzo de 2011 las tasas de los títulos de deuda pública aumentaron 12 pb para los títulos a un año y disminuyeron 23 pb para los títulos a cinco años. Los títulos a diez años se ubicaron en la misma fecha en 8,7%, 20 pb menos que lo registrado al 25 de febrero.

#### **d. Contexto externo**

En el contexto externo se destaca el impacto que ha tenido el terremoto en Japón sobre esta economía y en general sobre los mercados internacionales. Desde hace una semana los mercados bursátiles y de productos básicos han mostrado desvalorizaciones importantes que han puesto freno, al menos de manera parcial, a la escalada en los precios internacionales de los productos básicos y han acentuado las caídas ya registradas en las bolsas, producto de las tensiones en Oriente Medio y el norte de África. En particular, el precio del petróleo cayó luego del fuerte incremento registrado con el advenimiento de la crisis en Oriente Medio y el norte de África.

En cuanto al crecimiento mundial, este se sigue dando a varias velocidades. Por una parte, dentro de los principales países desarrollados se destacan los Estados Unidos y Alemania que han mostrado un mejor comportamiento al esperado. Por otra, los países de la periferia europea y Japón con crecimientos bajos o incluso contracciones y finalmente los emergentes que continúan creciendo a buen ritmo, impulsados por Asia y América Latina.

En lo corrido de 2011 los Estados Unidos han continuado consolidando su recuperación económica con un crecimiento lento de la industria manufacturera y una dinámica más fuerte de la esperada en las ventas del comercio. Así mismo, el mercado laboral ha comenzado a mostrar signos de recuperación, como lo sugieren los indicadores de enero y febrero. A pesar de lo anterior, todavía persisten algunos obstáculos para la recuperación plena. En primer lugar, los altos

---

niveles de la deuda de los agentes y la aún elevada percepción de riesgo no han permitido la reactivación del crédito. En segundo lugar, el mercado de vivienda continúa rezagado y el déficit fiscal es elevado. Estos hechos pueden limitar el crecimiento del consumo y la inversión.

En el caso de la zona euro, la situación es menos clara y muestra tendencias diferentes para sus Estados miembros. Por una parte, Alemania ha mostrado una fuerte recuperación de la mano de las exportaciones y ha logrado reducir de manera importante el desempleo. Por otra, la periferia europea continúa mostrando un crecimiento poco alentador y el desempleo sigue siendo una de las principales preocupaciones. Finalmente, para el Japón, antes del terremoto la actividad económica no evidenciaba un buen desempeño y ello probablemente se verá acentuado en los próximos meses. Sin embargo, en un plazo más largo se puede esperar un crecimiento más dinámico por los esfuerzos de reconstrucción.

De otro lado, a pesar de las recientes caídas en los precios internacionales de las materias primas, sus niveles todavía son elevados y pueden transmitirse a la inflación tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Adicionalmente, aún persisten varios de los factores que presionan de manera estructural dichos precios al alza y a ellos se les ha sumado la preocupación sobre la seguridad de la energía nuclear y las limitaciones a su uso decretadas en algunos países alrededor del mundo.

En el contexto de buen crecimiento mundial (impulsado principalmente por las economías emergentes) y de elevados precios de bienes básicos, es de esperarse que los bancos centrales de las economías emergentes y algunas desarrolladas exportadoras de productos básicos continúe el ciclo de incremento de tasas. Para las principales desarrolladas, a pesar de que los excesos de capacidad instalada son amplios, ya se han comenzado a observar traspasos de los altos precios internacionales de los bienes básicos a la inflación. Por estas razones no se descarta que el Banco Central Europeo y el de Inglaterra incrementen sus tasas en el segundo trimestre de 2011. Para Estados Unidos, por el contrario, no se esperan cambios en la postura monetaria en el corto plazo.

Por último, en cuanto a la percepción de riesgo, los CDS para las economías europeas de la periferia se han vuelto a incrementar en las últimas semanas y Moody's redujo las calificaciones a la deuda de España y Portugal. Para América Latina las primas de riesgo continúan en niveles bajos y en el caso particular de Colombia Standard and Poor's le otorgó el grado de inversión a la deuda pública en moneda extranjera.

---

## 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, en línea con lo anunciado en la reunión anterior sobre la conveniencia de retirar gradualmente el estímulo monetario de los meses anteriores, con el objeto de hacer sostenible en el tiempo la mayor dinámica que ha adquirido la economía colombiana y mantener la inflación dentro de su rango meta de largo plazo. Destacaron en particular, los siguientes puntos: i) las tasas de interés se encuentran en niveles históricamente bajos en términos nominales y reales y han mostrado estabilidad en el último mes; ii) los riesgos que unas tasas de interés muy bajas por un período excesivamente prolongado de tiempo pueden terminar generando sobre la estabilidad financiera, la sostenibilidad del crecimiento y la inflación futura; iii) el fortalecimiento de las razones para esperar que la economía alcance niveles cercanos a su potencial en el segundo semestre del año basado en: el crédito de consumo, que continuó expandiéndose a tasas altas; la mejora en el mercado laboral; el fuerte crecimiento de las licencias de construcción y un mejor dinamismo en obras civiles; iv) la incoherencia que puede llegar a tener una tasa de interés excepcionalmente baja con un crecimiento esperado en 2011 y 2012 cercano al de tendencia y una inflación proyectada cerca del punto medio del rango meta de largo plazo; v) que la política monetaria actúa con rezago; vi) las expectativas de inflación a más de un año por encima de la meta; y vii) la estabilidad en la tasa de cambio de las últimas semanas y los resultados favorables del programa de compra de divisas.

En materia de riesgos, aunque todavía es prematuro dimensionar el impacto pleno que tendrá el terremoto y posterior tsunami que afectaron al Japón, los primeros análisis señalan que la recuperación de la economía de los países desarrollados podría hacerse más lenta, pero esto no aliviaría la presión sobre los precios del petróleo y otros bienes básicos. Adicionalmente, continúa la incertidumbre por la situación fiscal en algunos países industrializados y sobre el precio internacional del petróleo como consecuencia de la inestabilidad política en el Medio Oriente y norte de África. Además, los precios internacionales del petróleo, de los alimentos y de otros productos básicos están en niveles históricamente altos y han llevado a aumentos en los precios al consumidor en muchos países. Los bancos centrales de algunos países de América Latina y otras partes del mundo han subido sus tasas de interés.

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

---

apropiado y prudente continuar reduciendo de manera gradual el estímulo monetario. El 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 en febrero y marzo servirán para afianzar la sostenibilidad del crecimiento del producto y el empleo, mantener la inflación dentro del rango meta este año y el siguiente, y preservar la estabilidad del sistema financiero. Así mismo, es de esperar que estas acciones anticipadas de política monetaria reduzcan el nivel al cual la tasa de interés de intervención deba 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 3,5%.

Minutas publicadas en Bogotá D. C., 1 de abril de 2011.

---

# COMUNICADOS DE PRENSA



*8 de marzo de 2011*

**BANCO DE LA REPÚBLICA NO HA RETIRADO  
DE CIRCULACIÓN MONEDA DE \$500**

El Banco de la República informa a la ciudadanía que no ha retirado ni piensa retirar de circulación la moneda de \$500 ni ninguna de las monedas emitidas hasta la fecha, razón por la cual estas continúan siendo un medio de pago de curso legal que debe aceptarse en todas las transacciones comerciales. Cualquier medida que conduzca de manera directa o indirecta a impedir o restringir la libre circulación de las especies monetarias, se considera como una práctica no autorizada.

El Banco intensificará sus programas de capacitación y distribuirá publicaciones relacionadas con las características de seguridad de las monedas para facilitar su identificación.



*16 de marzo de 2011*

**ENTRA EN CIRCULACIÓN BILLETE DE \$5.000  
CON NUEVA SEÑAL PARA INVIDENTES**

- El billete de \$5.000 incorpora ahora en el costado izquierdo y en alto relieve una señal adicional que corresponde al número 5 en el sistema braille. No obstante lo anterior, el billete tiene el mismo diseño e idénticas características generales y dispositivos de seguridad de la edición anterior.
- Aun cuando todas las denominaciones de los actuales billetes en circulación cuentan con señales para invidentes, se adiciona una nueva en sistema braille en el billete de \$5.000 para facilitar aún más la identificación.

Se encuentra en circulación una edición de 100 millones de billetes de \$5.000 con esta nueva señal de identificación, que se empezaron a distribuir en todo el país.

---

Actualmente, los únicos billetes que cuentan con el sistema braille son los de \$50.000 que tienen la cifra "50" en la parte inferior del anverso junto al número serial del billete, el de \$2.000 que incorpora en el costado izquierdo y en alto relieve la señal que corresponde al número 2 en sistema braille y ahora lo tiene también el de \$5.000. El Banco de la República estará actualizando paulatina-mente el resto de la familia de billetes con el sistema braille.



*18 de marzo de 2011*

**BANCO DE LA REPÚBLICA SUBE 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 3,5%. La decisión se tomó teniendo en cuenta lo siguiente:

- En febrero la inflación anual (3,17%) disminuyó después de cinco meses de continuas alzas. La caída, mayor a la esperada por el equipo técnico, se concentró en la variación de los precios de los alimentos perecederos y los regulados. Por su parte, por tercer mes consecutivo los diferentes indicadores de inflación básica mostraron una relativa estabilidad y se mantienen cerca o 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 (5 y 10 años), medidas a través de los papeles de deuda pública, se redujeron pero están por encima del límite superior del rango meta. Las proyecciones de inflación a finales de 2011 y 2012 continúan cerca del punto medio de este rango.
  - Hasta el momento, el crecimiento económico mundial ha sido mayor al esperado. Los precios internacionales del petróleo, de los alimentos y de otros productos básicos están en niveles históricamente altos y han llevado a aumentos en los precios al consumidor en muchos países. Los bancos centrales de algunos países de América Latina y otras partes del mundo han subido sus tasas de interés. Sin embargo, las perspectivas sobre la economía mundial son inciertas. A los problemas de deuda pública de algunos países europeos y a las presiones inflacionarias mundiales asociadas al comportamiento de los precios de los productos básicos, se ha sumado la incertidumbre sobre los efectos económicos del terremoto en Japón.
  - La actividad económica en Colombia continúa ganando fuerza. El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2010 puede ser superior al esperado antes. Los altos precios de los principales productos de exportación y la mayor estabilidad en los precios importados han mantenido altos o incluso incrementado los términos de intercambio. La confianza del consumidor, que venía disminuyendo luego de alcanzar su mayor registro en agosto de 2010, ha vuelto a subir y el mercado laboral muestra signos de mejora en la medida en que la generación de empleo se concentra en el trabajo asalariado y formal. En general, la demanda interna crece a un buen ritmo y se consolidan las razones para esperar que la economía alcance niveles cercanos a su potencial en el segundo semestre del año.
  - Las tasas de interés se encuentran en niveles históricamente bajos en términos nominales y reales. Las tasas de interés nominales de depósitos y préstamos del sistema financiero han mostrado estabilidad en el último mes. El crédito sigue creciendo a tasas altas y los indicadores de precios de la vivienda mantienen una tendencia creciente. En general, las condiciones monetarias y financieras continúan apoyando el aumento del gasto y la producción.

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 considera apropiado y prudente continuar reduciendo de manera gradual el estímulo monetario. El 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 en febrero y marzo servirán para incrementar la sostenibilidad del crecimiento del producto y el empleo, mantener la inflación dentro del rango meta este año y el siguiente, y preservar la estabilidad del sistema financiero. Así mismo, es de esperar que estas acciones anticipadas de política monetaria reduzcan el nivel al cual la tasa de interés de intervención deba subir en relación con niveles observados en ciclos económicos anteriores.

La Junta 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, y reitera que la política monetaria dependerá de la nueva información disponible.

Por último, la Junta destaca los principales elementos que fueron tenidos en cuenta por la calificadora Standard & Poor's para mejorar la calificación de riesgo de Colombia a nivel de grado de inversión. En particular, la solidez que demostró la economía colombiana ante la crisis internacional y las favorables perspectivas de crecimiento a mediano plazo, que ayudarán a contener el peso de la deuda pública y permitirán un mayor margen para políticas monetarias y fiscales contracíclicas. El grado de inversión es un avance significativo que ofrecerá al país importantes oportunidades de desarrollo.



*28 de marzo de 2011*

**CONVENIO ENTRE BANCO DE LA REPÚBLICA Y  
SUPERSOCIEDADES BENEFICIARÁ A MÁS DE CUATRO MIL  
EMPRESAS RECEPTORAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA**

**Cerca del 60% de las infracciones cambiarias que investiga la Supersociedades corresponden a la actualización de la inversión Formulario F-15**

Más de cuatro mil sociedades colombianas receptoras de inversión extranjera se beneficiarán con la reducción de sus trámites, tras la firma hoy de un convenio entre el Banco de la República y la Superintendencia de Sociedades para la entrega e intercambio de información que fortalecerá los mecanismos de coordinación entre ambas entidades y facilitará el cumplimiento de sus funciones.

---

El acuerdo permitirá que, a partir de ahora, las sociedades receptoras de inversión extranjera, al presentar sus Estados Financieros a la Supersociedades, en los términos y condiciones señalados por la Entidad, quedarán exentas de presentar el denominado “Formulario 15” ante el Banco de la República. Las que no presenten dicha información financiera deberán continuar tramitando este formulario ante el Banco de la República.

Según el Régimen de Cambios Internacionales, las sociedades y sucursales de sociedades extranjeras receptoras de inversión extranjera están obligadas a presentar anualmente la actualización de la inversión a través del “Formulario 15” ante el Banco. No hacerlo constituye infracción cambiaria investigada por la Supersociedades, a través de un proceso administrativo que culmina con la imposición de sanciones hasta por el 200% del valor de la infracción cambiaria comprobada.

De acuerdo con cifras de la Superintendencia de Sociedades, cerca del 60% del total de las operaciones reportadas corresponden a infracciones cambiarias por la actualización extemporánea o no actualización del “Formulario 15”.

El Convenio, firmado hoy por el gerente general del Banco de la República, José Darío Uribe Escobar y el superintendente de Sociedades, Luis Guillermo Vélez Cabrera, tendrá una duración de cinco (5) años y se prorrogará por períodos iguales de manera automática.



*29 de marzo de 2011*

**EL BANCO DE LA REPÚBLICA LANZA LA SEXTA VERSIÓN  
DE SU CONCURSO ESTUDIANTIL “DE LA BANCA ESCOLAR  
A LA BANCA CENTRAL”**

- El Banco de la República invita a todos los alumnos de grados 10, 11 y 12 a participar en el concurso De la banca escolar a la banca central, enmarcado dentro del programa educativo El Banco de la República en las aulas.
- El tema de esta versión del concurso es: “¿En qué forma ha influido o influirá en sus vidas las variaciones de la tasa de cambio?”.
- El objetivo del concurso es motivar a los alumnos a adquirir un mayor entendimiento tanto de los temas económicos fundamentales, así como del quehacer de un banco central y la racionalidad de sus decisiones.

---

Bogotá, abril de 2011.- El Banco de la República continúa este año con la iniciativa del concurso nacional de ensayo corto De la banca escolar a la banca central, el cual ha sido muy exitoso en sus cuatro primeras versiones, en las que se recibieron un total de 8.890 ensayos de todos los departamentos de Colombia y participaron 3.777 instituciones educativas, públicas y privadas de todo el país, con alrededor de 21.830 estudiantes de los grados 10, 11 y 12.

El concurso estudiantil de ensayo corto De la banca escolar a la banca central es una iniciativa del Banco de la República encaminada a fomentar un mejor entendimiento del funcionamiento de la economía y sus efectos en la vida cotidiana de todos los ciudadanos. Está dirigido a estudiantes de los grados 10, 11 y 12, de todos los colegios del país, quienes deberán elaborar un ensayo sobre la pregunta: "¿En qué forma ha influido o influirá en sus vidas las variaciones de la tasa de cambio?".

En este proyecto el Banco tiene el honor de contar con el apoyo de las facultades de economía de las universidades de Los Andes, Nacional, Rosario, del Valle y Javeriana, quienes estarán a cargo de la selección de los diez ensayos semifinalistas.

Los interesados en participar en el concurso deberán conformar grupos de tres o máximo cinco estudiantes y trabajar bajo la tutoría de un profesor de la institución a la que pertenecen (puede haber varios grupos por colegio y un mismo profesor dirigiendo a varios grupos). La fecha límite para el envío de los trabajos será el 20 de junio.

Los criterios de selección que tendrán en cuenta los evaluadores serán: el cumplimiento de todos los requisitos de forma; la comprensión de los principales conceptos y variables económicas relacionadas con el tema y la incorporación de experiencias reales y cotidianas que permitan a los estudiantes comprender adecuadamente el fenómeno económico profundizado en el trabajo.

Los montos de los premios que se han establecido son:

- Primer premio: \$5.000.000 para el equipo de alumnos, \$3.000.000 para el profesor y \$10.000.000 en material para la biblioteca del colegio (libros o computadores). Adicionalmente, el estudiante que se encuentre en el equipo ganador y tenga el mejor puntaje en el Icfes se hará acreedor a una beca completa (para toda la carrera, siempre y cuando su promedio ponderado acumulado sea igual o mayor a 4.0) que otorga la Universidad del Rosario para estudiar cualquier programa de pregrado en la Facultad de Economía.

- 
- Segundo premio: \$3.000.000 para el equipo de alumnos, \$2.000.000 para el profesor y \$5.000.000 en material para la biblioteca del colegio (libros o computadores).
  - Tercer premio: \$2.000.000 para el equipo de alumnos, \$1.000.000 para el profesor y \$3.000.000 en material para la biblioteca del colegio (libros o computadores).

El Banco de la República financiará el viaje y la estadía en Bogotá de los equipos finalistas que residan fuera de la capital.

El concurso De la banca escolar a la banca central hace parte de un programa educativo integral llamado El Banco de la República en las aulas, que pretende despertar en los estudiantes escolares y universitarios el interés por adquirir un mayor conocimiento sobre los temas económicos y el quehacer de un banco central.

La sexta entrega del premio De la banca escolar a la banca central tendrá lugar en noviembre, luego de que los tres equipos finalistas hagan una presentación oral de su trabajo de máximo 20 minutos ante el Jurado, compuesto por miembros de la Junta Directiva del Banco de la República y del equipo técnico.



*31 de marzo de 2011*

LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA  
PRESENTA EL INFORME AL CONGRESO DE LA REPÚBLICA

El Banco de la República entregó hoy el primer Informe de la Junta Directiva al Congreso de este año.

El Informe describe el desempeño de la economía mundial y la colombiana durante 2010 y las perspectivas para 2011. Con respecto a la primera, el Informe destaca que durante el año anterior la economía mundial avanzó en su proceso de recuperación al alcanzar una tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) alrededor del 5% anual. No obstante, señala que dicha recuperación ha sido desigual entre regiones y países del mundo. Las economías emergentes lideradas por Asia y seguidas por América Latina, se constituyeron en el motor de la actividad económica mundial al lograr un crecimiento promedio de 7,1% en

---

2010. En cuanto a las perspectivas para 2011, el Informe llama la atención sobre los riesgos relacionados con la tensión que aún existe en los mercados financieros, el incierto desenvolvimiento del problema de la deuda en algunos países europeos, la reacción de las economías ante el retiro de los estímulos monetarios, los nuevos choques a los precios del petróleo que han alcanzado niveles superiores a lo esperado, y los eventos recientes en el Japón, que pueden repercutir negativamente en el crecimiento y comercio global en el corto plazo.

Con respecto al desempeño de la economía colombiana, la Junta Directiva subraya que esta continúa ganando fuerza. A pesar de que durante el tercer trimestre de 2010 se presentó un bajo crecimiento de la inversión ante las caídas registradas en la construcción de edificaciones y en las obras civiles y el efecto de la ola invernal que redujo los volúmenes de producción de algunos productos básicos de origen agrícola, la economía colombiana alcanzó un crecimiento de 4,3% en 2010, principalmente impulsado por el dinamismo de la formación bruta de capital y el consumo de los hogares y del Gobierno. La confianza del consumidor ha vuelto a subir y el mercado laboral muestra signos de mejora debido al mayor nivel de actividad económica y los mejores indicadores de confianza empresarial. Para 2011, el equipo técnico del Banco estima un rango de crecimiento para la economía colombiana entre 3,5% y 5,5%, dando mayor probabilidad a un resultado alrededor del punto medio.

La política monetaria ha sido un factor de estímulo para la recuperación de la actividad económica, al mantener una postura expansiva desde 2009. La tasa de intervención del Banco, que se situaba en 3,5% al comienzo de 2010, fue reducida en 50 puntos básicos en el mes de abril y se mantuvo en el nivel históricamente bajo de 3% durante todo el año. Esto contribuyó a que las tasas de interés de las distintas modalidades de crédito también alcanzaran niveles históricamente bajos, lo que se reflejó en un comportamiento positivo de las carteras de consumo, comercial e hipotecaria del sistema financiero, incidiendo favorablemente en la recuperación del consumo de los hogares, la inversión empresarial y la compra de vivienda.

En el contexto del crecimiento previsto para 2011, la Junta Directiva ha considerado oportuno y prudente comenzar a hacer un retiro gradual del estímulo monetario. Ello contribuirá a que el crecimiento económico sea sostenible en el marco de una inflación baja y estable acorde con el rango meta de largo plazo. 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, fenómenos todos riesgosos para la sostenibilidad del crecimiento económico, como lo demostró la reciente crisis económica de los Estados Unidos.

El Banco de la República también ha mantenido una política activa en el frente cambiario. En marzo de 2010 la Junta Directiva decidió reanudar la compra de reservas mediante subastas competitivas diarias de US\$20 millones (ante indicios de desalineamiento de la tasa de cambio), las cuales se extendieron hasta el 30 de junio de 2010, período en el cual se acumularon US\$1.600 millones y la tasa de cambio se devaluó 0,9%. Posteriormente, el 15 de septiembre de 2010 el Banco reinició el programa de acumulación de reservas, anunciando que realizaría compras diarias de por lo menos US\$20 millones mínimo durante cuatro meses, período que se extiende bajo ese esquema al menos hasta el 17 de junio de 2011 sin comprometer el logro de las metas de inflación. Durante los últimos seis meses (hasta mediados de marzo) el peso colombiano se ha devaluado 5,7%, mostrando un comportamiento contrario al de las demás monedas de la región que, a excepción del peso argentino, han continuado apreciándose. Esto sugiere que la intervención cambiaria mediante subastas competitivas, junto con medidas tomadas por el Gobierno nacional, han sido efectivas en generar presiones hacia la devaluación de la tasa de cambio.

La fuerte ola invernal durante el segundo semestre, junto con el incremento en los precios internacionales de algunos productos agrícolas y mineros, impactaron los precios de los alimentos y de algunos bienes y servicios regulados, que aceleraron la inflación hacia finales del año. Sin embargo, la inflación al consumidor al finalizar 2010 fue de 3,17%, cifra cercana al punto medio del rango meta definido por la Junta Directiva de 3%. Dado el carácter tan específico del choque de precios, los indicadores de inflación básica se mantuvieron estables, situándose en la parte inferior del rango objetivo. De esta forma, 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.

Por último, la Junta Directiva destaca la resistencia que mostró la economía colombiana a la crisis internacional y las favorables perspectivas de crecimiento a mediano plazo que ayudarán a contener el peso de la deuda pública y permitirán un mayor margen para políticas monetarias y fiscales contracíclicas. Estos fueron algunos de los principales elementos que fueron tenidos en cuenta por la firma Standard & Poor's para mejorar la calificación de riesgo de Colombia a nivel de grado de inversión, que se traduce en un avance significativo que ofrecerá al país importantes oportunidades de desarrollo.