

Impresión
General del
oficio
de la
n. 15
General del

II
ACTUALIDAD

MINUTAS DE LA REUNIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA DEL 17 DE DICIEMBRE DE 2010

El 17 de diciembre de 2010 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 noviembre fue de 2,59% (mensual de 0,19%), 26 puntos básicos (pb) más que en octubre. De esta manera la inflación acumulada es 2,51%.

El mayor registro frente a octubre se debió a la presión alcista de bienes y servicios regulados y alimentos. La variación anual de los precios de los regulados pasó de 5,94% en octubre a 6,29% en noviembre, impulsada por los servicios públicos. La variación anual de los precios de los alimentos pasó de 1,69% en octubre a 2,40% en noviembre. El incremento en los precios se observó en alimentos procesados y perecederos.

La variación anual de los precios de los bienes y servicios no transables sin alimentos ni regulados se incrementó marginalmente luego de completar cuatro meses consecutivos de caídas y se ubicó en 3,54% en noviembre frente a 3,52% en octubre. De otro lado, los precios de los bienes transables sin alimentos ni regulados mostraron un ligero incremento de 3 pb, de -0,57% en octubre a -0,54% en noviembre.

En cuanto a los indicadores de inflación básica, su promedio pasó de 2,34% en octubre a 2,41% en noviembre. El registro más bajo se sigue presentado en el IPC sin alimentos ni regulados, con 1,69% anual.

Con datos disponibles al 14 de diciembre de 2010, las expectativas de inflación derivadas de las negociaciones de deuda pública para 1, 5 y 10 años se situaron en 2,4%, 3,9% y 4,2%, con incrementos de 68 pb, 28 pb y 24 pb, respectivamente, frente al promedio del mes anterior.

Las expectativas de inflación de la encuesta mensual realizada por el Banco de la República a comienzos de diciembre se ubican dentro del rango meta de largo plazo fijado por la Junta Directiva.

La variación anual de los precios al productor (IPP) fue de 3,7% en noviembre frente a un registro de 2,7% en octubre, con una variación mensual de 1,2%.

b. Crecimiento

La información para el tercero y cuarto trimestres sugiere que la demanda interna habría disminuido su dinámica y que su crecimiento para los últimos trimestres del año sería inferior al observado en la primera mitad de 2010. El consumo de los hogares se mantiene alto pero la inversión se afectó negativamente por la construcción tanto privada como pública.

Los indicadores de confianza del consumidor se mantienen altos y explican el desempeño del consumo. Este hecho se refleja en el comportamiento de los

indicadores de comercio y las importaciones de consumo del DANE. Sin embargo, los indicadores de confianza según encuesta de Fedesarrollo han retrocedido.

Por otra parte, la inversión durante el tercer trimestre presenta un comportamiento mixto. Las importaciones de bienes de capital al tercer trimestre muestran tasas de expansión elevadas, lo que implicaría un buen desempeño de la inversión en equipo de transporte, maquinaria y equipo. La construcción registra una contracción en los indicadores de obras civiles del DANE de 17,7% y poco dinamismo en edificaciones, con excepción de la destinada a la inversión en vivienda de interés social.

En cuanto al comercio exterior, a octubre las exportaciones totales en dólares mostraban una variación anual de 20,3%, impulsadas principalmente por los sectores minero, energético y café, con una variación anual de 29,7%. Para el acumulado de 12 meses el crecimiento de las exportaciones totales es de 20,5%. Las importaciones totales en dólares mostraron una variación anual en octubre de 22,2%. Para el acumulado de 12 meses el crecimiento de las importaciones totales es de 15,8%.

Para el tercer trimestre, los indicadores disponibles sobre la oferta han tenido comportamientos mixtos y sugieren que el crecimiento económico en varias ramas como la industria, la energía, gas, agua y el transporte, podría moderarse. En contraste, la información proveniente de la encuesta de opinión empresarial de Fedesarrollo muestra que los pedidos siguen en niveles elevados y las existencias han caído, ambos indicadores asociados con un comportamiento favorable de la industria.

En el mercado laboral la tasa de desempleo muestra una tendencia decreciente en octubre, principalmente en el total nacional. Los datos a octubre muestran una fuerte creación de empleo, especialmente no asalariado, tanto en las trece áreas metropolitanas como en el total nacional.

c. Variables financieras

En noviembre el promedio de las tasas de interés nominales de los créditos de consumo y ordinario se situaron en 16,8% y 9,2% respectivamente, con descensos en el mismo orden de 13 pb y 21 pb respecto al mes anterior. La tasa para créditos hipotecarios se situó en 12,2%, inferior en 7 pb al registro de octubre. De esta forma, las tasas de interés de los préstamos a los hogares y a las empresas se encuentran en niveles históricamente bajos.

El crecimiento anual de la cartera bruta total en moneda legal en noviembre fue de 11,9%, mientras que el mes anterior su crecimiento fue de 10,7%. Las carteras más dinámicas continúan siendo la hipotecaria, con una variación anual de 20,0%, y la de consumo, con una variación anual de 14,5%. En noviembre el crecimiento anual de la cartera comercial fue de 9,6%.

Entre el 30 de noviembre y el 16 de diciembre de 2010 las tasas de los títulos de deuda pública aumentaron 56 pb y 31 pb para los títulos a 1 y 5 años. Los títulos a 10 años se ubicaron en la misma fecha en 8,25%, 4 pb más que lo registrado al 30 de noviembre.

d. Contexto externo

En el contexto externo se destaca el incremento en la percepción de riesgo producto de los problemas fiscales y financieros en Europa, que se ha transmitido a mayores primas de riesgo en Grecia, Irlanda, Portugal, España, y en menor medida Italia. En Europa se observa una desaceleración marcada en la actividad económica, con un crecimiento para el tercer trimestre de 1,5% (t/a), registro muy inferior al 3,9% (t/a) del segundo trimestre. Sin embargo, el comportamiento es diverso, con Alemania y Francia mostrando una actividad económica en recuperación.

En Estados Unidos la información de la actividad económica continúa mostrando señales mixtas. Mientras se ha revisado al alza el crecimiento para el tercer trimestre de 2010 a 2,5% (t/a), con un desempeño favorable del consumo, hay señales de debilidad considerando que la tasa de desempleo sigue siendo alta por más de un año.

Las economías emergentes de la región también sintieron los efectos del incremento del riesgo y algunas de sus monedas se han devaluado frente al dólar. El buen desempeño económico, las aún bajas primas de riesgo y el favorable nivel de los precios de algunos productos básicos, probablemente seguirán contribuyendo a la entrada de capitales en estos países.

2. DISCUSIÓN Y OPCIONES DE POLÍTICA

Los principales puntos de discusión y análisis entre los miembros de la Junta se centraron en los siguientes aspectos: i) las proyecciones de inflación para el 2010 y 2011; ii) la variación de los precios de los bienes transables; iii) el efecto rezagado

de las medidas de política monetaria sobre la producción y los precios; iv) las proyecciones de crecimiento de la economía y del empleo para 2010 y 2011; v) el comportamiento de la confianza de los consumidores y el desempeño de la inversión; vi) la dinámica reciente en la cartera del sistema financiero; vii) el incremento del precio de los activos financieros y de la vivienda; viii) las expectativas de inflación; ix) el comportamiento reciente de los flujos de capital; x) el comportamiento de los títulos de deuda pública; xi) el balance de riesgos entre crecimiento y una inflación que se sitúa en la mitad inferior del rango meta de largo plazo; xii) la necesidad de mantener la credibilidad de la autoridad monetaria y anclar las expectativas de inflación alrededor de la meta de largo plazo, y xiii) los datos de crecimiento y proyecciones de la economía mundial.

La Junta Directiva destacó los siguientes aspectos sobre el comportamiento de la inflación durante el mes: i) la inflación anual al consumidor en noviembre fue de 2,59%, mayor que lo observado un mes atrás y superior a lo esperado por el equipo técnico del Banco y el mercado; ii) los indicadores de inflación básica (aquella que excluye los precios de los productos más volátiles como los alimentos) aumentaron levemente y siguen cerca o por debajo del punto medio del rango meta; iii) las expectativas de inflación tuvieron un comportamiento similar, y iv) el incremento en la inflación, explicado principalmente por el aumento en los precios de los alimentos como consecuencia del fenómeno climático, será de carácter transitorio.

La Junta resaltó que la economía colombiana sigue impulsada por el dinamismo de la demanda interna y términos de intercambio favorables. Los niveles elevados de confianza, un mercado laboral en recuperación, la dinámica del crédito y tasas de interés reales a niveles históricamente bajos han incidido favorablemente en la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión. No obstante lo anterior, un indicador de obras civiles significativamente menor al esperado y el fenómeno climático pueden moderar los datos de la actividad económica a tasa inferior a las previstas en el mes anterior de 4,5%.

En el último mes las estimaciones de crecimiento mundial para 2010 no cambiaron de forma significativa. Sin embargo, en promedio los analistas del mercado y algunas entidades multilaterales continúan pronosticando una desaceleración de la economía mundial en 2011. Adicionalmente, la percepción de riesgo en Europa sigue en niveles elevados y ha afectado el comportamiento de los mercados, depreciando sus monedas frente al dólar.

Los precios internacionales de los productos básicos más relevantes para Colombia permanecen en niveles históricamente altos. Por su parte, el índice de la Bolsa de Valores Colombia, que había descendido en parte por el incremento de la percepción de riesgo mundial, ha retomado la tendencia creciente.

La Junta Directiva considera que la postura de la política monetaria ha contribuido al crecimiento de la economía sin comprometer el logro de la meta de inflación.

3. DECISIÓN DE POLÍTICA

La Junta Directiva acordó mantener inalterada la tasa de intervención del Banco de la República, que seguirá en 3%.

Minutas publicadas en Bogotá, D. C., el 30 de diciembre de 2010.

COMUNICADOS DE PRENSA



6 de diciembre de 2010

INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN EL MERCADO CAMBIARIO

El Banco de la República informa que en el mes de noviembre de 2010 realizó compras de divisas en el mercado cambiario mediante el mecanismo de subasta de compra directa por US\$400 millones. En lo corrido del año, el Banco ha realizado compras netas de divisas por US\$2.640 millones.

En noviembre de 2010 el Banco no efectuó compras ni ventas definitivas de TES B. Al finalizar noviembre el saldo de dichos títulos en su poder ascendió a \$1,2 billones.



9 de diciembre de 2010

**BANCO DE LA REPÚBLICA OCUPA SEGUNDO LUGAR
EN LA EVALUACIÓN DEL ÍNDICE DE TRANSPARENCIA NACIONAL
2008-2009**

Es de destacar que el Banco de la República ha estado dentro de los tres primeros lugares de este índice en las últimas cuatro mediciones.

El Banco de la República obtuvo el segundo lugar en la evaluación del Índice de Transparencia Nacional (ITN) para el período 2008-2009, después de competir con 137 entidades públicas.

El Banco de la República se hizo acreedor a esta distinción por haber ocupado los primeros puestos, con puntajes por encima de los 90 sobre 100, en la calificación de la mayoría de los indicadores que componen este índice (14 en su

conjunto, agrupados en tres factores: visibilidad, sanción e institucionalidad). Estos indicadores evalúan temas que van desde la contratación, la administración del recurso humano, la rendición de cuentas a la ciudadanía, el acceso a la información y el cumplimiento de normas, hasta los fallos y sanciones relacionados con conductas consideradas corruptas por nuestra legislación.

“Hasta hace algún tiempo los bancos centrales eran considerados instituciones cerradas. Sin embargo, desde hace poco más de una década empezó a generarse un cambio trascendental en la mayoría de bancos centrales del mundo y el Banco de la República no fue la excepción. La independencia, el acceso a la información interna y los ejercicios de rendición de cuentas constituyen desde entonces los tres ejes fundamentales de nuestra transparencia. Hoy, nuestros procesos están abiertos al público y ese esfuerzo nos ha sido reconocido con la entrega de este segundo lugar. Nos sentimos orgullosos y seguiremos trabajando para que esta transparencia se transforme en una mayor confianza y credibilidad de los ciudadanos hacia nuestra institución”, enfatizó el doctor José Darío Uribe, Gerente General de la entidad.

Vale la pena resaltar que hace algunos días el Banco de la República fue escogido, por segundo año consecutivo, como la entidad que más confianza genera en el país luego de que la firma Cifras & Conceptos realizara un estudio denominado “Panel de opinión”, que sigue anualmente el ritmo del pensamiento de quienes lideran la opinión nacional. Recientemente esta organización presentó los resultados de su II Panel de opinión 2010, en el que más de 5.800 líderes de opinión indicaron los retos del país hacia el futuro y escogieron a las entidades que más admiran y a aquellas que les generan mayor confianza. El Banco de la República resultó ser la entidad nacional que más confianza genera en el país.

Este resultado se conoció luego de que el 80% de los líderes encuestados respondieran a la pregunta “¿Qué tanta confianza le generan las siguientes instituciones nacionales?”, y escogieran, entre 18 entidades propuestas, entre ellas la Corte Constitucional, la Corte Suprema de Justicia, los bancos privados, el Ejército Nacional, la Fiscalía General, la Defensoría del Pueblo, el Consejo de Estado, entre otras, al Banco de la República como su favorita.

¿Qué es Transparencia por Colombia?

Es una organización sin ánimo de lucro creada en 1998, cuya misión es liderar, desde la sociedad civil, esfuerzos sistemáticos de lucha contra la corrupción centrados en transformar las instituciones públicas y privadas para que Colombia

pueda contar con organizaciones efectivas y confiables; con ciudadanos y empresas íntegros, y con servidores públicos rectos que antepongan siempre el interés colectivo y rindan cuentas de sus actos.

¿Qué es el Índice de Transparencia por Colombia?

El Índice de Transparencia de las Entidades Públicas es una herramienta de control social que ha desarrollado Transparencia por Colombia desde el año 2002 con el objetivo de monitorear y evaluar los niveles de transparencia y los riesgos de corrupción en entidades públicas. Por medio de esta labor se espera contribuir al fortalecimiento de la institucionalidad estatal en el marco de la lucha contra la corrupción.



17 de diciembre de 2010

**EL BANCO DE LA REPÚBLICA ADOPTA MEDIDAS PARA
SIMPLIFICAR EL RÉGIMEN CAMBIARIO, LO QUE REDUCE EL
POTENCIAL DE OPERACIONES SUJETAS A SANCIÓN CAMBIARIA**

La Junta Directiva en su sesión de hoy adoptó medidas de simplificación para el régimen cambiario con el objetivo primordial de facilitar las operaciones de cambio, al reducir trámites y facilitar procedimientos.

En particular se destacan las siguientes medidas:

1. El Banco de la República reglamentará los términos y condiciones del diligenciamiento y presentación de la declaración de cambio y otros formularios, eliminando, si es del caso, requisitos tales como la presentación personal, el reporte individual o la firma. Esto con el propósito de adecuarlos a las

situaciones particulares y a las condiciones de los agentes que participan en el mercado cambiario.

2. Se elimina el tratamiento de endeudamiento externo respecto de algunas de las formas de financiación de las operaciones de comercio exterior, avales y garantías otorgados por no residentes y reorganizaciones empresariales internacionales, con el objeto de simplificar los procedimientos aplicables a estas operaciones.
3. Se reducen los requisitos aplicables a las cuentas de compensación y cuentas de compensación especiales, con el objeto de facilitar su administración y el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con las mismas ante el Banco de la República.

La Junta Directiva busca racionalizar los procedimientos aplicables a las operaciones de cambio, sin afectar el seguimiento y la calidad de la información.

En todo caso, se mantienen las obligaciones de los intermediarios del mercado cambiario relacionadas con el conocimiento del cliente y sus operaciones cambiarias, así como las facultades de las autoridades de control y vigilancia respecto del cumplimiento de las obligaciones previstas en el régimen cambiario.



17 de diciembre de 2010

**BANCO DE LA REPÚBLICA MANTIENE INALTERADA
TASA DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN**

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

- En noviembre la inflación anual se situó en 2,59%, cifra mayor a la observada un mes atrás y superior a lo esperado por el equipo técnico del Banco y el mercado. Este incremento en la inflación, explicado principalmente por el aumento en los precios de los alimentos como consecuencia del fenómeno climático, será de carácter transitorio.

-
- Los indicadores de inflación básica (aquella que excluye los precios de los productos más volátiles como los alimentos) aumentaron levemente y siguen cerca o por debajo del punto medio del rango meta. Las expectativas de inflación tuvieron un comportamiento similar.
 - La economía colombiana sigue impulsada por el dinamismo de la demanda interna y términos de intercambio favorables. Los niveles elevados de confianza, un mercado laboral en recuperación, la dinámica del crédito y tasas de interés reales a niveles históricamente bajos han incidido favorablemente en la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión. No obstante lo anterior, un indicador de obras civiles significativamente menor al esperado y el fenómeno climático pueden moderar los datos de la actividad económica a tasa inferior a las previstas en el mes anterior de 4.5%.
 - En el último mes las estimaciones de crecimiento mundial para 2010 no cambiaron de forma significativa. Sin embargo, en promedio los analistas del mercado y algunas entidades multilaterales continúan pronosticando una desaceleración de la economía mundial en 2011. Adicionalmente, la percepción de riesgo en Europa sigue en niveles elevados y ha afectado el comportamiento de los mercados depreciando sus monedas frente al dólar.
 - Los precios internacionales de los productos básicos más relevantes para Colombia permanecen en niveles históricamente altos. Por su parte, el índice de la Bolsa de Valores Colombia, que había descendido en parte por el incremento de la percepción de riesgo mundial, ha retomado la tendencia creciente.
 - Desde el pasado 15 de septiembre el peso colombiano se ha depreciado frente al dólar, en un contexto de intervención cambiaria por medio de compras diarias de al menos US\$ 20 millones, las medidas tomadas por el Gobierno Nacional y el incremento en la percepción de riesgo internacional.
 - La Junta Directiva considera que la postura de la política monetaria ha contribuido al crecimiento de la economía sin comprometer el logro de la meta de inflación.

La Junta seguirá haciendo un cuidadoso monitoreo de la situación internacional, del comportamiento y proyecciones de la inflación, el crecimiento, el comportamiento de los mercados de activos, y reitera que la política monetaria dependerá de la nueva información disponible.