

*II*  
*ACTUALIDAD*

---

# MINUTAS DE LA REUNIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA DEL 19 DE NOVIEMBRE DE 2010

**E**l 19 de noviembre 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 octubre se situó en 2,33% (mensual de -0,09%), 5 puntos básicos (pb) más que en septiembre.

El mayor registro frente a septiembre se debió a la presión alcista de los regulados y de los transables sin alimentos ni regulados. La variación anual de los precios

---

de los regulados pasó de 5,62% en septiembre a 5,94% en octubre, impulsada por los servicios públicos y combustibles. Por su parte, la variación anual de los precios de los bienes transables sin alimentos ni regulados pasó de -0,62% en septiembre a -0,57% en octubre.

Por su parte, la variación anual de los precios de los bienes y servicios no transables sin alimentos ni regulados se redujo por cuarto mes consecutivo y se ubicó en 3,52% en octubre frente a 3,58% en septiembre. De otro lado, los precios de los alimentos mostraron una caída de 3 pb, de 1,72% en septiembre a 1,69% en octubre.

En cuanto a los indicadores de inflación básica, éstos se mantuvieron estables con respecto al mes anterior y su promedio se situó en 2,3%. El registro más bajo se sigue presentando en el IPC sin alimentos ni regulados, con 1,67% anual.

Con datos disponibles al 10 de noviembre, las expectativas de inflación derivadas de las negociaciones de deuda pública para 1, 5 y 10 años se situaron en 1,47%, 3,46% y 3,72%, con variaciones de 58 pb, -7 pb y -6 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 noviembre siguen mostrando descensos y se ubica dentro del rango meta de largo plazo fijado por la Junta Directiva.

Las presiones de costos no salariales continúan en niveles bajos. No se perciben presiones significativas por dicho frente a pesar del incremento registrado en los últimos meses. La variación anual de los precios al productor (IPP) fue de 2,7% frente a un registro de 2,3% en septiembre, con una variación mensual de -0,3%.

## **b. Crecimiento**

La información para el tercer y cuarto trimestres sugiere que la demanda interna exhibe una expansión ligeramente superior a la registrada en el primer semestre, caracterizada por el dinamismo del consumo de los hogares y la recuperación sostenida de la inversión.

La información de confianza del consumidor de Fedesarrollo muestra una leve caída en octubre frente a los registros más recientes. Sin embargo, sus niveles continúan siendo elevados y claramente superiores al promedio observado en la

---

primera mitad del año. Ello se ha visto reflejado también en los indicadores de comercio del DANE. A septiembre las ventas del comercio al por menor crecían a una tasa anual de 18,6%.

Se espera que la inversión continúe recuperándose en el tercer y cuarto trimestres. Esta previsión se apoya en el incremento de las importaciones de bienes de capital, el buen comportamiento de la inversión extranjera directa y la producción local de maquinaria y equipo. A su vez, el incremento de las licencias de construcción y el dinamismo en el crédito hipotecario también sustentan un mejor desempeño de la construcción. Para el cuarto trimestre y en particular para 2011 a los factores mencionados anteriormente se suma el impulso positivo que puede tener la política de reducción arancelaria para bienes de capital primordialmente.

En cuanto al comercio exterior, con datos a septiembre las exportaciones totales en dólares mostraban una variación anual de 15,0% impulsadas principalmente por el sector minero, con una variación anual de 21,5%. Por otra parte, el crecimiento de las importaciones totales en dólares mostró un leve incremento en septiembre, con una variación anual de 43% frente a un registro en agosto de 41,9%. En esta oportunidad la aceleración en las importaciones se debió al comportamiento en las importaciones de bienes de capital, que presentaron una tasa de expansión anual de 54,9%. Los otros dos grupos mostraron menores tasas de crecimiento que las observadas un mes atrás (de 40,3% a 34,5% para las de bienes intermedios y de 51,4% a 13,5% para las de consumo).

Para el tercer trimestre los indicadores disponibles de oferta han tenido comportamientos mixtos y sugieren que el crecimiento económico en varias ramas como la industria, la energía, gas y agua, y el transporte, podría moderarse. Según la más reciente información del DANE, la industria crece a una tasa de 2,8% anual en septiembre. En contraste, el comportamiento del sector minero y el comercio ha sido favorable.

En el mercado laboral los datos disponibles indican que la tasa de desempleo fue de 10,6% para el total nacional y 11,5% para las 13 ciudades, cifras inferiores a las del año anterior.

### **c. Contexto externo**

En el último mes el evento de mayor importancia en el contexto externo fue el anuncio por parte de la FED de la puesta en marcha de un nuevo programa de compra de títulos por un valor total entre 850 y 900 miles de millones de dólares

---

(con una partida directa de 600 miles de millones y el restante como reinversión de recursos de paquetes anteriores).

Al tiempo, los eventos recientes en Europa han aumentado la percepción de riesgo en los mercados internacionales. La crisis en Irlanda ha revivido los temores de contagios en la región sobre economías más grandes como España e Italia y pone en duda la capacidad de la Unión Europea para hacer frente a una crisis más marcada en estos últimos.

En cuanto a Estados Unidos, el crecimiento de 2,0% (t/a) para el tercer trimestre de 2010 fue ligeramente superior al registrado en el segundo trimestre del mismo año, de 1,7% (t/a). En Europa se observa de igual forma una desaceleración marcada con un crecimiento para el tercer trimestre de 1,5% (t/a), registro muy inferior al 3,9% (t/a) del segundo trimestre. Adicionalmente, los pocos datos del cuarto trimestre no permiten esperar una aceleración del crecimiento para las economías mencionadas.

Las economías emergentes de la región también sintieron los efectos del incremento del riesgo, aunque sus niveles siguen bajos. Así, en las últimas semanas se observó una caída en los principales índices accionarios de la región unido a una depreciación de sus monedas frente al dólar. De todos modos, el buen desempeño económico, las aún bajas primas de riesgo y el favorable nivel de los precios de algunos productos básicos deberían seguir contribuyendo a la entrada de capitales hacia las economías emergentes.

A pesar del menor crecimiento de algunos países industrializados, se espera que los términos de intercambio se mantengan históricamente altos.

#### **d. Variables financieras**

En octubre el promedio de las tasas nominales de los créditos de consumo y ordinario se situaron en 16,9% y 9,4%, respectivamente, con descensos de 62 pb y 34 pb respecto al mes anterior. La tasa para crédito hipotecario se situó en 12,1%, inferior en 11 pb al registro de septiembre. De esta forma, las tasas de interés de los préstamos a los hogares y a las empresas se encuentran en niveles históricamente bajos.

En octubre el crecimiento anual de la cartera bruta total promedio fue de 10,7%, cuando un mes atrás lo había hecho a un ritmo de 9,2%. Las carteras más dinámicas continúan siendo la hipotecaria, con una variación anual de 19,8%, y la de

---

consumo, con una variación anual de 13,7%, cifra menor en 276 pb para el caso de la cartera hipotecaria y mayor en 134 pb para la cartera de consumo a los datos registrados en septiembre. En octubre el crecimiento anual de la cartera comercial aumentó con respecto a septiembre en 178 pb y se situó en 7,8%.

Entre el 29 de octubre y el 19 de noviembre de 2010 las tasas de los títulos de deuda pública aumentaron 26 pb y 13 pb para los títulos a uno y cinco años. Los títulos a 10 años se ubicaron en la misma fecha en 8,06 %, 57 pb más que lo registrado al 29 de octubre.

## **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, que sugieren un crecimiento similar al observado en 2010; v) el aumento de la confianza de los consumidores y el comportamiento 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) la caída en 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 e inflación en un contexto de una economía recuperándose 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 agosto fue de 2,33%, mayor que lo observado un mes atrás pero inferior a lo esperado por el mercado; ii) los indicadores de inflación básica siguen mostrando niveles bajos y estables; iii) las expectativas de inflación se mantienen en niveles bajos; y iv) el resultado de la inflación en el último mes está en línea con las proyecciones realizadas por el equipo técnico que muestran, con un alto grado de confianza, que la inflación se situará en la mitad inferior del rango meta de largo plazo en 2010 y 2011.

---

La Junta resaltó que la economía colombiana sigue mostrando señales de fortalecimiento impulsado por la confianza de los consumidores, los altos términos de intercambio, el fortalecimiento de la inversión de las empresas y la recuperación de la cartera del sistema financiero. Para 2011 se espera un crecimiento similar al observado en 2010, cercano al 4,5%.

La información disponible sobre el comportamiento de las economías de los Estados Unidos, Europa y Japón en el tercer trimestre muestra un crecimiento débil, aunque con diferencias importantes entre países. Las economías asiáticas, y una parte importante de las de América Latina, están creciendo a tasas altas. Los precios internacionales de los productos básicos más relevantes para Colombia permanecen en niveles históricamente altos a pesar del descenso reciente en las cotizaciones de algunos de ellos.

En las últimas semanas han surgido eventos en Europa y Asia que han afectado el comportamiento de los mercados, aumentando la percepción de riesgo en el mundo. América Latina no ha sido la excepción. En consecuencia, recientemente se observó una caída en los principales índices accionarios de la región unido a una depreciación de sus monedas frente al dólar.

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 3 de diciembre de 2010.

---

# COMUNICADOS DE PRENSA



*5 de noviembre de 2010*

EL GERENTE GENERAL DEL BANCO DE LA REPÚBLICA, JOSÉ DARÍO URIBE, PRESENTA "SITUACIÓN ACTUAL Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA"

## **1. Crecimiento económico**

En su presentación, el Gerente General resaltó que la recuperación de la economía mundial se está dando de forma desigual. Algunos de los principales países desarrollados, que en el primer semestre habían registrado una aceleración en la expansión anual de su producto interno bruto, presentaron en el tercer trimestre síntomas de crecimiento menor al esperado. Lo anterior contrasta con el buen ritmo de aumento que se sigue observando en las economías emergentes, principalmente originado en demandas internas más dinámicas. Así mismo, los precios internacionales de los productos básicos se mantienen en niveles históricamente altos.

---

Las exportaciones colombianas en dólares siguen creciendo a buen ritmo, comportamiento explicado principalmente por las ventas de productos básicos de origen minero y el café. Así mismo, se ha observado una leve recuperación de las exportaciones hacia los Estados Unidos y un fuerte incremento hacia países como Ecuador y otras regiones de Centro y Suramérica, pero con niveles que permiten afirmar que, hasta el momento, la sustitución del mercado venezolano se ha dado sólo de forma parcial.

La información de la economía colombiana para el tercer trimestre sugiere que la demanda interna mantuvo, en términos generales, el comportamiento observado en la primera mitad del año, caracterizado por un gran dinamismo del consumo de los hogares y una recuperación sostenida de la inversión. En estas condiciones, y teniendo en cuenta la recuperación de la confianza de los consumidores e inversionistas, se espera que la demanda interna continúe impulsando a la economía.

De acuerdo con los pronósticos del equipo técnico del Banco, para 2011 no se esperan cambios importantes en el entorno externo, con lo cual se mantendría el dinamismo de las exportaciones tradicionales. Las exportaciones no tradicionales crecerían poco, como consecuencia de la lenta recuperación de las economías de Venezuela y los Estados Unidos. A nivel interno, las condiciones monetarias expansivas de la actualidad favorecerán el comportamiento futuro del crédito y del consumo. Así mismo, un flujo importante de inversión extranjera directa mantendrá el dinamismo de la producción y de la inversión en el sector minero. Dado lo anterior, se considera que el crecimiento económico en Colombia puede ser ligeramente superior al previsto para 2010, esto es, cercano al 4,5%.

## **2. Inflación**

En la segunda parte de su presentación, el doctor Uribe señaló que la inflación anual al consumidor en septiembre fue de 2,28%, dato inferior a lo esperado por el mercado y el equipo técnico del Banco de la República. Este resultado está en línea con las proyecciones realizadas por el equipo técnico, que muestra, con un alto grado de confianza, que la inflación al finalizar 2010 se situará en la mitad inferior del rango meta de largo plazo (entre 2% y 4%).

Los indicadores de inflación básica (aquella que excluye los precios de los productos más volátiles como los alimentos) se mantuvieron bajos y estables, al igual que las expectativas de inflación.

---

El comportamiento reciente de la inflación total y básica sigue sugiriendo la ausencia de presiones inflacionarias de importancia en Colombia. La recuperación económica desde mediados del año pasado y la aceleración del consumo privado se están dando con ajustes moderados en los precios de los bienes y servicios no transables (sin alimentos ni regulados) gracias a los excesos de capacidad productiva aún existentes en la economía y al aumento de las importaciones.

Así mismo, el fortalecimiento del peso frente al dólar ha permitido reducciones en muchos precios de bienes transables (es decir, aquellos que se comercializan en los mercados internacionales), en particular los de consumo durable importado como automóviles, electrodomésticos y artículos electrónicos y de comunicaciones. El abaratamiento de estos mismos bienes también estaría generando disminuciones en los precios de varios servicios no transables relacionados con la diversión, cultura y el esparcimiento, en la medida en que compiten con éstos por la asignación del tiempo de ocio de los consumidores. Igualmente, en septiembre se presentaron reducciones no anticipadas en las tarifas de energía que se atribuyen a la disminución de costos de generación eléctrica debido a la recuperación de los embalses.

### **3. Tasa de interés y tasa de cambio**

Teniendo en cuenta las proyecciones de inflación y el comportamiento de la economía colombiana, la Junta Directiva del Banco de la República, no sólo redujo las tasas de interés de intervención en 2009 al igual que muchos otros países, sino que también las disminuyó en abril de este año. Como consecuencia, las tasas de interés se encuentran en niveles nominales y reales históricamente bajos.

El peso colombiano, luego de haberse devaluado más de 6% en los últimos dos meses y medio de 2009, ha mostrado a lo largo del año 2010 una tendencia hacia la apreciación. El Banco de la República ha intervenido en dos períodos: el primero, entre el 4 de marzo y el 30 de junio, y el segundo a partir del 15 de septiembre. En el primer período intervino en el mercado cambiario comprando 20 millones de dólares diarios, y en el segundo período ha intervenido comprando mínimo 20 millones de dólares diarios, por al menos cuatro meses, período que fue ampliado hasta por lo menos el 15 de marzo de 2011.

La modalidad y el momento de la intervención en el mercado cambiario han sido definidas a partir de la experiencia acumulada en las intervenciones del Banco de la República desde el último trimestre de 2004. La modalidad de compras

---

diarias preanunciadas, introducidas por primera vez en junio de 2008, y empleada en otros episodios posteriores, ha mostrado sistemáticamente ser la más efectiva en moderar las presiones a la apreciación. Desde el 15 de septiembre pasado, por ejemplo, el peso colombiano se ha devaluado frente al dólar cuando la inmensa mayoría de las monedas se han apreciado o se han devaluado menos que el peso. Así mismo, cuando se observa el comportamiento de las tasas de cambio de los países que han intervenido fuertemente en el mercado cambiario, es evidente que las intervenciones realizadas en el país han logrado dar una mayor estabilidad a la tasa de cambio, empleando cantidades muy inferiores de recursos.



*8 de noviembre de 2010*

**INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA  
EN EL MERCADO CAMBIARIO**

El Banco de la República informa que en el mes de octubre de 2010 realizó compras de divisas en el mercado cambiario a través del 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\$2.240 millones.

En octubre de 2010 el Banco no efectuó compras ni ventas definitivas de TES B. Al finalizar octubre el saldo de dichos títulos en su poder ascendió a \$1,5 billones.



*5 de noviembre de 2010*

El Gerente General del Banco de la República, José Darío Uribe, considera probable que la inflación para 2010 termine en niveles del 2,7 por ciento o, incluso, en una cifra inferior. Este dato es uno de los factores que incide en la proyección de la inflación de 2011.

Así mismo, el Gerente indicó en relación con el incremento del salario mínimo para 2011, que para definir su incremento sugiere tener en cuenta la meta de inflación, sus proyecciones y los cálculos de productividad.

El Gerente del Banco nunca ha sugerido una cifra específica para el incremento del salario mínimo.



*11 de noviembre de 2010*

**OPORTUNIDADES PARA LOS NIÑOS COLOMBIANOS:  
CUÁNTO AVANZAMOS EN ESTA DÉCADA**

El Banco de la República, el Departamento Nacional de Planeación y el Banco Mundial presentarán este sábado 13 de noviembre en Medellín el libro *Oportunidades para los niños colombianos: cuánto avanzamos en esta década*, el evento contará con la participación de sus autores: Carlos Eduardo Vélez, Joao Pedro Azevedo y Christian Posso.

Colombia es un país con altos niveles de desigualdad de ingresos y la mayoría de sus habitantes considera inequitativa esta situación. De allí la relevancia de medir qué tan lejos están los niños y los jóvenes de un ideal de igualdad de oportunidades.

---

El documento busca responder a preguntas como: ¿Cuál ha sido el avance de la igualdad de oportunidades en Colombia en la última década? ¿Cómo han evolucionado en este período las diferencias regionales y la brecha rural-urbana? ¿En cuáles sectores se está ofreciendo mayor o menor acceso a bienes y servicios básicos de vivienda, educación, salud y tecnología de la información?

El DNP brindó asistencia técnica a los autores del texto con comentarios a los aspectos generales, la interpretación de resultados y la elección de las dimensiones prioritarias, la fijación de valores mínimos en cada indicador, consistentes con las metas del milenio y los niveles de exigencia de un país como Colombia.

### **Principales resultados del informe**

En la última década las oportunidades de acceso de algunos niños a bienes y servicios claves tuvieron un avance sustancial en áreas como aseguramiento en salud, asistencia a preescolar, finalización de la primaria y secundaria a tiempo, y acceso a servicios de saneamiento, electricidad y telefonía. No obstante, subsisten considerables brechas de oportunidades entre niños en circunstancias favorables y desfavorables en los indicadores de educación media y secundaria completa a tiempo, seguridad alimentaria, y acceso a agua y saneamiento.

Los niños que viven en centros urbanos tienen mejores oportunidades de acceder a bienes y servicios que son importantes para su futuro como adultos; no obstante, en la última década la brecha urbano-rural de oportunidades disminuyó en nueve puntos porcentuales. Las principales desventajas de los niños en las áreas rurales se concentran en educación (finalización de noveno y once grado a tiempo), y vivienda (saneamiento y electricidad). Las comparaciones interregionales indican niveles dispares de oportunidades para los niños y jóvenes, mejores en Bogotá y Valle y peores en las regiones Atlántica y Pacífica.

Al comparar las oportunidades de los niños y niñas colombianos con los de 19 países de Latinoamérica y el Caribe, Colombia aparece en la mitad de la tabla y sufre un leve retroceso en el *ranking* de países durante la última década. En el Índice de Oportunidades Humanas (OIH) Colombia supera a Brasil, Perú y Ecuador y está por debajo de Chile, Costa Rica, México. No obstante, se debe destacar que este Informe de Oportunidades Humanas (OIH) específico para Colombia, cubre más dimensiones de oportunidades relevantes para el monitoreo de la política pública en Colombia.



*19 de noviembre de 2010*

**BANCO DE LA REPÚBLICA FIJA EL RANGO META  
DE INFLACIÓN PARA 2011 Y MANTIENE INALTERADA  
LA TASA DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN**

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión de hoy definió la meta de inflación de 2011 en un rango entre 2% y 4%, con 3% como meta puntual para efectos legales. La Junta considera que las condiciones de la economía colombiana permiten prever que en lo sucesivo la inflación se mantendrá en ese rango, el cual corresponde a la meta de inflación de largo plazo. Las proyecciones disponibles de inflación sugieren que al finalizar el 2011 la inflación se situará en un nivel cercano al límite inferior del rango meta. Una inflación baja y estable es la mejor contribución que puede hacer la política monetaria al crecimiento sostenido de la economía y el empleo y a la competitividad nacional.

---

Por otra parte, la Junta luego de evaluar la información disponible decidió mantener inalterada la tasa de interés de intervención. De esta forma, la tasa base para las subastas de expansión continuará en 3%, teniendo en cuenta lo siguiente:

- En octubre la inflación anual se situó en 2,33%, levemente mayor que lo observado un mes atrás pero inferior a lo esperado por el mercado.
- Los indicadores de inflación básica (aquella que excluye los precios de los productos más volátiles como los alimentos) se mantuvieron bajos y estables, al igual que las expectativas de inflación.
- La información de la economía colombiana sigue mostrando señales de fortalecimiento impulsado por la confianza de los consumidores, los altos términos de intercambio, el fortalecimiento de la inversión de las empresas y la recuperación de la cartera del sistema financiero. Para 2011 se espera un crecimiento similar al observado en 2010, cercano al 4,5%.
- Las tasas de interés nominales de crédito volvieron a descender, y desde diciembre de 2008, excepto las de crédito hipotecario, las demás han caído más que la tasa de intervención. En términos reales todas las tasas se encuentran en niveles históricamente bajos.
- La información disponible sobre el comportamiento de las economías de los Estados Unidos, Europa y Japón en el tercer trimestre muestran un crecimiento débil, aunque con diferencias importantes entre países. Las economías asiáticas, y una parte importante de las de América Latina, están creciendo a tasas altas. Los precios internacionales de los productos básicos más relevantes para Colombia permanecen en niveles históricamente altos a pesar del descenso reciente en las cotizaciones de algunos de ellos.
- En las últimas semanas han surgido eventos en Europa y Asia que han afectado el comportamiento de los mercados, aumentando la percepción de riesgo en el mundo. América Latina no ha sido la excepción. En consecuencia, recientemente se observó una caída en los principales índices accionarios de la región unido a una depreciación de sus monedas frente al dólar.
- En Colombia desde el pasado 15 de septiembre el peso 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 el pasado 29 de octubre 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.



*25 de noviembre de 2010*

LA ECONOMÍA POLÍTICA DE LA POLÍTICA  
MACROECONÓMICA EN AMÉRICA LATINA  
*EL CONTEXTO INSTITUCIONAL Y DISTRIBUTIVO  
DE SU REFORMA: ARGENTINA, BRASIL, CHILE, COLOMBIA,  
PERÚ, COSTA RICA*

El Banco de la República y la Universidad de los Andes presentan este jueves 25 de noviembre, en la Sala del Consejo del edificio Pedro Navas de la Universidad de los Andes, el libro *La economía política de la política macroeconómica en América Latina. El contexto institucional y distributivo de su reforma. Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Perú, Costa Rica*, escrito por el doctor Eduardo Wiesner. El acto contará con la participación de Gerente General del Banco de la República, doctor José Darío Uribe, quien dirá unas palabras de apertura. Los

---

comentarios estarán a cargo del doctor Alejandro Gaviria, decano de la Facultad de Economía de la Universidad de los Andes.

El libro, coeditado por el Banco de la República y la Universidad de los Andes, analiza conjuntamente los siguientes temas interdependientes: primero, la volatilidad y el desempeño macroeconómico; segundo, la equidad y la justicia distributiva; tercero, los déficits fiscales y la efectividad redistributiva del gasto público social; y cuarto, la demanda por las instituciones "correctas" y por las reformas de política en América Latina. El libro logra hacer una contribución importante a la comprensión del desarrollo examinando las crisis macroeconómicas recientes desde una perspectiva de economía política, y encuentra que la información es el algoritmo crítico que vincula la demanda por la estabilidad macroeconómica con la demanda por el desempeño macroeconómico y, en última instancia, por la justicia distributiva.

Esta obra está dirigida a quienes están interesados en la economía política del desarrollo y de las reformas de política en general y en América Latina, incluyendo académicos, diseñadores de política y otros lectores interesados.

### **El autor**

Eduardo Wiesner es economista colombiano graduado *summa cum laude* de la Universidad de los Andes en Bogotá, y de la Universidad de Stanford en los Estados Unidos. Fue decano de la Facultad de Economía de la Universidad de los Andes, director del Departamento de Planeación y ministro de Hacienda de Colombia.

También fue director del Departamento del Hemisferio Occidental del Fondo Monetario Internacional y miembro del Directorio Ejecutivo del Banco Mundial. Es asesor y consultor internacional. Asimismo, ha publicado numerosos libros y artículos sobre economía pública, en Inglaterra, los Estados Unidos y Colombia.

Actualmente hace parte de Wiesner y Asociados de Bogotá, Colombia.



*26 de noviembre de 2010*

**BANCO DE LA REPÚBLICA PREMIA A LOS GANADORES DEL  
CONCURSO “DE LA BANCA ESCOLAR A LA BANCA CENTRAL”**

- Primer lugar para el grupo de alumnos del Colegio Mayor de San Bartolomé, de Bogotá.

El Gerente General del Banco de la República presidió el acto de premiación en el que se entregaron \$34 millones de pesos a los alumnos y colegios que ocuparon, por la calidad de sus ensayos, los tres primeros lugares del concurso “De la banca escolar a la banca central”, dirigido a estudiantes de los grados 10, 11 y 12 de todos los colegios públicos y privados, urbanos y rurales del país.

De los once trabajos preseleccionados por cinco facultades de Economía (Andes, Nacional, Javeriana de Bogotá, Rosario y Valle) se hizo una selección de tres

---

ensayos. Este año se presentó un empate entre dos de los trabajos preseleccionados y por esta razón fueron once los escogidos y no diez, como es lo usual. Los ensayos provinieron de ciudades como Bogotá, Cali, Ibagué y Villavicencio, y municipios como Achí, Bolívar, Floridablanca, Santander, La Vega, Cauca, Saladoblanco, Huila, y Villanueva (La Guajira).

En la mañana de hoy los autores de estos tres ensayos finalistas sustentaron sus trabajos ante el jurado, conformado por el Gerente General, José Darío Uribe Escobar; los Codirectores Fernando Tenjo y César Vallejo; el Gerente Ejecutivo, José Tolosa, y el Subgerente de Estudios Económicos, Jorge Toro, quienes seleccionaron el primero, segundo y tercer lugar.

La decisión del jurado fue la siguiente: Primer lugar para el grupo de alumnos del Colegio Mayor de San Bartolomé, de Bogotá. Segundo lugar para el grupo de alumnos de la Institución INEM de Ibagué, Tolima. Tercer lugar para el grupo de alumnos del Instituto SICA, de Bogotá.

### **Algunos datos interesantes del concurso**

Participación en términos absolutos:

- Participaron 683 instituciones educativas de todo el país con alrededor de 4.857 estudiantes de los grados 10, 11 y 12, de los cuales 502 fueron ensayos provenientes de colegios privados y 879 de colegios públicos.
- En total se recibieron 1.381 ensayos de todos los departamentos del país, con excepción de Guainía.
- Bogotá envió el mayor número de ensayos: 191, seguido por Cundinamarca con 181 y Antioquia con 133.
- Se recibieron ensayos de 29 ciudades capitales y de 308 municipios.

### **Conclusión**

La quinta versión del concurso "De la banca escolar a la banca central" promovió el interés de 4.857 jóvenes de todo el país por profundizar en las razones que hacen fundamental para una economía el que el Banco de la República trabaje por lograr una inflación baja y estable en Colombia, conectando el tema con sus experiencias personales y familiares. El Banco de la República espera

---

que el trabajo desarrollado por estos estudiantes les haya permitido descubrir las funciones y la razón de ser de un banco central, pero además, a través de este análisis crítico, puedan ser conscientes de la importancia de mantener un banco central independiente, capaz de salvaguardar el poder adquisitivo de la moneda.

Esta quinta versión fue una nueva oportunidad para que muchos estudiantes continuaran ampliando, desarrollando y consolidando su acervo de conocimientos en economía. De esta manera, esperamos que el interés por concursar haya promovido las clases de economía en muchas instituciones educativas del país, con lo cual se refuerza el objetivo del proyecto educativo del Banco de la República.