



II

ACTUALIDAD

MINUTAS DE LA REUNIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA DEL 30 DE ABRIL DE 2010

El 30 de abril 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, Óscar Iván Zuluaga, 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 se situó en 1,84%, 25 pb menos que en febrero. La inflación mensual fue de 0,25% y todos los indicadores de inflación anual básica disminuyeron.

La variación anual de los precios de los alimentos pasó de -0,1% en febrero a 0,34% en marzo, por debajo de las proyecciones del equipo técnico. En lo corrido del año, los precios de los alimentos perecederos han tenido alzas como consecuencia del fenómeno del Niño aunque en una menor intensidad de la esperada. Sin embargo, otros componentes de la canasta han disminuido por los siguientes factores: (i) caída en el precio de la carne por la debilidad de la demanda interna y el cierre de las exportaciones hacia el mercado venezolano, (ii) ajustes moderados en los precios de las comidas fuera del hogar, también por la debilidad de la demanda interna y el ajuste moderado en el salario mínimo, y (iii) estabilidad en los precios de los alimentos importados como efecto de la revaluación del peso frente al dólar.

El incremento anual de precios de los bienes regulados pasó de 4,2% en febrero a 3,4% en marzo, debido al menor crecimiento anual en el IPC de servicios públicos y de transporte público.

La variación anual de los precios de los bienes no transables sin alimentos ni regulados cayó de 3,9% en febrero a 3,8% en marzo, consolidándose la tendencia decreciente que se observa desde septiembre del año pasado.

El aumento anual de precios de bienes transables sin alimentos ni regulados cayó de 1% en febrero a 0,3% en marzo. Este nivel es el más bajo desde que se llevan registros para ese indicador. La caída está determinada, entre otras, por la apreciación del peso frente al dólar acumulada en los últimos meses, una demanda interna que continúa débil y una demanda externa menor a la proyectada por el equipo técnico.

Con datos preliminares para abril, las expectativas de inflación derivadas de las negociaciones de deuda pública para 1, 5 y 10 años disminuyeron, situándose en 2,61%, 3,91% y 4,18%, con caídas de 105 pb, 78 pb y 29 pb, respectivamente.

Las expectativas de inflación de las encuestas trimestral y mensual realizadas por el Banco de la República a comienzos de abril disminuyeron y 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 -0,17% frente a -0,4% del mes pasado.

b. Crecimiento

Los indicadores disponibles para el primer trimestre de 2010 mostraron una expansión de la actividad económica y una aceleración de las tasas de crecimiento anuales. En particular, los relacionados con la demanda apuntan a que el consumo privado continuó con la dinámica favorable observada desde hace dos trimestres. Los indicadores asociados a la formación bruta de capital fijo diferentes de obras civiles y construcción, todavía muestran crecimientos anuales negativos.

Algunos indicadores relevantes son los siguientes:

- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de Fedesarrollo, con datos a marzo muestra que la confianza de los agentes creció por tercer mes consecutivo y se ubica en su mayor nivel desde 2008. El aumento se explica por una mejoría en las expectativas de los hogares sobre la situación económica en el corto y mediano plazo.
- Las ventas del comercio al por menor a febrero mantuvieron la tendencia creciente que se observa desde mediados del año pasado. La alta correlación del crecimiento de las ventas del comercio con el consumo interno de los hogares permite confiar en una aceleración de este tipo de gasto durante el primer trimestre de 2010.
- Las ventas al por menor de vehículos para consumo de los hogares a marzo crecieron a una tasa anual de 28,3%.
- La variación anual del índice de producción sin trilla de café fue de 3%, mayor que la esperada por el equipo técnico del Banco (2,5%).
- El sector de la construcción de edificaciones muestra signos de crecimiento. Las licencias de construcción en enero y febrero crecieron a una tasa cercana al 8% anual, con lo cual el número de licencias se mantuvo en registros similares a los de hace 5 años
- La demanda de energía total (regulada y no regulada, que excluye exportaciones) creció a una tasa anual de 7,2% en marzo, la mayor tasa en toda la década. En el primer trimestre su crecimiento anual fue de 5,1%, superior a la tasa registrada en el cuarto trimestre del año pasado (2,6%).

-
- Las importaciones de bienes de capital en dólares y en pesos reales están cayendo (-21% anual a febrero), lo que sugiere que este gasto continuará exhibiendo una contracción en términos anuales durante el primer trimestre.

En febrero de 2010 las exportaciones totales en dólares registraron un crecimiento de 22,9% con respecto al mismo mes del año anterior. Lo anterior por el incremento de las exportaciones del sector minero (94,6%) y del sector agropecuario (7,6%). Las exportaciones del sector industrial cayeron en febrero 7,9% anual. Al descontar los principales productos de exportación (café, ferroníquel, derivados del petróleo y oro), las exportaciones industriales se redujeron 26,3%.

En el mes de febrero, las exportaciones colombianas a los diferentes países de destino presentaron niveles mayores a los observados un año atrás, excepto las dirigidas a Venezuela, que registraron una caída anual de 73,2%. Las ventas externas a los Estados Unidos y al resto de países (sin Venezuela y Estados Unidos) crecieron anualmente 47,2% y 49,1%, respectivamente. Las exportaciones a Asia aumentaron 233% y a la Unión Europea 55,6%, destinos que sumados representan cerca del 30% de las exportaciones totales de febrero.

En lo corrido del año a febrero, el valor de las exportaciones totales en dólares creció 19% respecto de las observadas en el mismo período del año anterior, dadas las mayores exportaciones del sector minero (65%) y del sector agropecuario (14,5%). Por su parte, las exportaciones del sector industrial registraron una caída anual de 8,5% y de 19,8% al descontar los principales productos. En volúmenes, las del sector minero presentaron un pequeño incremento (1,3% anual) debido a las mayores exportaciones de crudo (33%).

En cuanto a las importaciones, en febrero el valor CIF en dólares (US\$ 2.793 millones) se incrementó en 10,5% con respecto al mismo mes del año anterior. Sin embargo, su nivel sigue siendo inferior al promedio registrado en el año 2008 (US\$ 3.306 millones). Las importaciones de materias primas y las de bienes de consumo registraron, en febrero, incrementos anuales de 37,2% y 12,8%, respectivamente. Por su parte, las importaciones de bienes de capital siguen cayendo (disminuyeron 11,9% en febrero).

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos observada para el año 2009 fue de 2,2% del PIB (US\$ 5.146 m). Las mayores entradas de capital del sector público y de Ecopetrol (US\$ 7.275 m) financiaron la menor inversión extranjera directa neta (ésta se redujo de US\$ 8.329 m en 2008 a US\$ 4.177 m en 2009).

En el trimestre móvil terminado en marzo, la tasa de desempleo (TD) nacional se ubicó en 13% y la de 13 áreas en 13,7%.

c. Contexto externo

El crecimiento mundial siguió acelerándose durante el primer trimestre por el mejor comportamiento de las economías emergentes y de los Estados Unidos. Se espera que la economía mundial siga siendo liderada por Asia, lo que mantendría los precios de los bienes básicos en los niveles actuales o un poco más altos y continuaría favoreciendo los términos de intercambio en Colombia y otros países de la región.

En el caso de los Estados Unidos, los analistas internacionales prevén un crecimiento inferior al 3% dada la debilidad del mercado laboral, el alto nivel del endeudamiento de los hogares y las restricciones al crédito bancario. En cuanto a las economías emergentes se destaca el crecimiento del PIB de la China de 11,9% en el primer trimestre de 2010.

Los países latinoamericanos y, en particular Brasil, mostraron una recuperación importante. Venezuela presentó una caída en la actividad económica al finalizar el año lo que, junto con las restricciones comerciales, continuó debilitando nuestro comercio con ese país que redujo su participación de una manera marcada.

En este entorno de crecimiento, los precios de los productos básicos se han comportado mejor de lo esperado por el equipo técnico. En general, estos precios se han mantenido en niveles altos y se espera que ello continúe en el resto de 2010.

En materia de inflación anual al consumidor, ésta aumentó en los últimos meses en los países industrializados. Sin embargo, este repunte no parece ser de naturaleza permanente, como lo sugieren las disminuciones que se presentaron en la inflación básica en Estados Unidos y la zona del euro.

En cuanto a las monedas, el dólar se ha fortalecido en lo corrido del año frente al euro y la libra y las primas de riesgo de los países emergentes han permanecido estables, ubicándose en niveles similares a los que se observaron antes de la quiebra de Lehman Brothers.

d. Variables financieras

Durante marzo y comienzos de abril el crecimiento nominal de los agregados monetarios continuó exhibiendo estabilidad. El M3 y los pasivos sujetos a encaje (PSE) crecieron a tasas entre 7,0% y 8,0% en la primera semana de abril.

La cartera bruta total en moneda nacional (con *leasing*) creció en el mismo período a una tasa anual de 5,2%, en términos nominales. Esta tasa es menor que la observada en marzo, dado a los cambios transitorios en la estacionalidad de la serie por la presencia de Semana Santa a comienzos de abril.

Por tipo de cartera, la ligera desaceleración de las últimas semanas se concentró en la cartera comercial, la cual se vio afectada por prepagos de grandes empresas y por la emisión de bonos del sector real. Si se incluye la colocación de bonos, en marzo, el crédito comercial (\$100,9 b) se mantuvo cerca del observado en febrero (\$100,8 b). En marzo las colocaciones de bonos del sector real ascendieron a \$900 mm, monto superior en 525 mm al observado en febrero.

En marzo y comienzos de abril la cartera hipotecaria continuó creciendo a un buen ritmo (18,6% nominal) y la cartera de consumo mantuvo una lenta recuperación, con aumentos anuales de 4,6%.

A marzo, la cartera en moneda extranjera del sistema financiero ascendió US\$2.532 millones frente a US\$2.388 millones de febrero. De otro lado, el endeudamiento directo del sector privado en febrero, último mes para el cual hay información, fue de US\$13.965 millones, US\$ 158 millones más que el presentado en diciembre de 2009. Pese a lo anterior, a febrero, la suma de ambos tipos de recursos crecía todavía a una tasa anual negativa de -3,9%.

En las últimas semanas, las tasas interbancarias se nivelaron con la tasa de política. Las tasas de interés de consumo y, en menor medida, las de

Tesorería, continúan descendiendo. Las otras tasas activas tienden a estabilizarse. Con el descenso de la inflación sin alimentos, todas las tasas de interés aumentaron en términos reales.

Entre el 26 de marzo y el 28 de abril, los títulos de deuda pública registraron variaciones negativas de 9 pb, 31 pb y 35 pb en los tramos corto, medio y largo, respectivamente.

2. DISCUSIÓN Y OPCIONES DE POLÍTICA

En desarrollo de la discusión se resaltaron los siguientes puntos: (i) el resultado de la inflación a marzo, menor que la proyectada por el equipo técnico del Banco de la República y por el mercado, en todas las subcanastas que conforman el índice de precios al consumidor; (ii) la nueva caída en los indicadores de inflación básica; (iii) la disminución en las expectativas de inflación; (iv) el menor efecto sobre el crecimiento de los precios por el fenómeno de El Niño; (iv) la recuperación de la economía durante el primer trimestre más rápida de la esperada; (v) las mejoras en las expectativas de los empresarios y consumidores; (vi) el crecimiento de los agregados monetarios entre el 7% y el 8%; (vii) la cartera del sistema financiero en moneda legal creciendo por encima del PIB nominal; (viii) el comportamiento de las tasas de interés del mercado en respuesta a la baja en la tasa de referencia del Banco; (ix) el efecto de la tasa de cambio sobre la inflación y el crecimiento del producto de los sectores transables; (x) las tasas de interés de los títulos de deuda pública, que mostraron una caída en el mes, y (xi) la recuperación de la economía mundial y la fuerte incertidumbre generada por la crisis de Grecia.

Los principales puntos de análisis entre los miembros de la Junta se centraron en los siguientes aspectos: (i) las proyecciones de inflación para 2010 y 2011; (ii) la disminución de los riesgos al alza en la inflación por efecto de un menor impacto del fenómeno de El Niño sobre el precio de los alimentos; (iii) la reducción en la variación de los precios de los bienes transables debido a la apreciación del peso frente al dólar; (iv) el efecto rezagado de las medidas de política monetaria sobre la producción y los precios; (v) las proyecciones de crecimiento de la economía para 2010, que sugieren una recuperación más rápida de lo previsto; (vi) la dinámica reciente en la cartera del sistema financiero; (vii) la caída

en las expectativas de inflación; (viii) el balance de riesgos entre crecimiento e inflación en el contexto de una economía recuperándose y una inflación que se ubica levemente por debajo del rango meta de largo plazo; (ix) el posible impacto de la crisis griega; y (x) la necesidad de mantener la credibilidad de la autoridad monetaria y anclar las expectativas de inflación alrededor de la meta de largo plazo.

La Junta Directiva destacó lo siguiente sobre el comportamiento de la inflación durante el mes: (i) la inflación anual al consumidor en marzo fue de 1,84%, 25 pb menos que en febrero, resultado significativamente mejor al esperado por el mercado y por los estudios técnicos del Banco de la República; (ii) los indicadores de inflación básica continuaron disminuyendo y están en la parte baja del rango meta de inflación de largo plazo fijado por la Junta (3% más o menos 1%); (iii) la disminución de la inflación sin alimentos; (iv) las expectativas de inflación, que siguieron cayendo; (v) las nuevas proyecciones realizadas por el equipo técnico muestran que, con un alto grado de confianza, la inflación se situará dentro del rango meta de largo plazo en 2010 y 2011; (vi) los riesgos al alza en la inflación han disminuido debido a un menor impacto del fenómeno de El Niño sobre el precio de los alimentos y a que la apreciación del peso ha reducido la variación en los precios de los bienes transables y; (vii) este buen comportamiento de la inflación y de las expectativas confirman la credibilidad en la política monetaria por parte de la sociedad colombiana, que está incorporando en sus decisiones la meta de largo plazo establecida por la Junta.

La información recibida en las últimas semanas indica que la economía se viene recuperando más rápidamente de lo esperado, sin generar presiones inflacionarias. Factores tales como el mayor crecimiento de la economía mundial, las mejoras en la confianza de los agentes y el dinamismo de varios indicadores líderes, muestran la fortaleza del crecimiento.

Los trabajos técnicos indican que pese al mayor crecimiento de la economía, se mantiene una brecha negativa que, en conjunto con el buen comportamiento de la inflación y de las expectativas, permite una política monetaria aún más expansiva sin comprometer las metas de inflación y la estabilidad macroeconómica.

La Junta analizó las siguientes alternativas relacionadas con la postura de la política monetaria:

-
- (i) Reducir la tasa de referencia del Banco teniendo en cuenta que el análisis técnico muestra que una política monetaria más expansiva contribuirá a la recuperación de la economía sin poner el riesgo el logro de la meta de inflación en 2010 y 2011.
 - (ii) Postergar la decisión anterior para el mes siguiente, con el fin de esperar que el mercado incorpore en sus expectativas las nuevas proyecciones de inflación y, de esta manera, facilitar la transmisión de la política monetaria.
 - (iii) Mantener inalterada la tasa de intervención a la espera de información que confirme las nuevas proyecciones, anunciando que la Junta no avizora aumentos en el futuro cercano en la tasa de interés de referencia.

Hubo un consenso entre los miembros de la Junta en reducir 50 pb la tasa de intervención y comunicar de manera detallada las razones que motivaron la decisión. Se destacó que el banco no tiene temores sobre la recuperación económica y que el nuevo nivel de tasas es el adecuado sin que ello genere presiones al alza en la inflación.

3. DECISIÓN DE POLÍTICA

La Junta Directiva acordó reducir 50 pb la tasa de intervención del Banco de la República, que quedará en 3%.

Minutas publicadas en Bogotá, D. C., 14 de mayo de 2010.

COMUNICADOS DE PRENSA



5 de abril de 2010

JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA
PRESENTA INFORME AL CONGRESO

El Banco de la República entregó hoy el primer Informe de la Junta Directiva de este año al Congreso. En él, se hace un detallado análisis de la situación de la economía colombiana y de la economía mundial. El Informe dedica especial atención a examinar la evolución de la crisis económica de los Estados Unidos y demás países desarrollados, así como sus efectos sobre las economías emergentes, entre ellas Colombia. A continuación se presentan los principales aspectos analizados en el Informe:

- El Informe analiza la situación de la economía colombiana frente al choque externo negativo. Al respecto, concluye que la economía se

encuentra en una posición sólida que, aunque no fue inmune a la crisis, resistió sus efectos. Esto fue posible gracias a la política macroeconómica prudencial llevada a cabo durante los últimos años, y a la respuesta oportuna de las políticas monetaria y fiscal ante la crisis, al adoptar una postura contracíclica que contribuyó a mitigar los efectos de la crisis.

- En cuanto a la política monetaria, la Junta Directiva del Banco de la República tomó la decisión de suministrar un fuerte estímulo económico, al reducir la tasa de interés de referencia en 650 pb, de 10% a 3,5%, reducción que se concentró durante el primer semestre de 2009 (500 pb), cuando el PIB registró las mayores caídas anuales y la inflación disminuía más allá de lo esperado. Esto fue posible gracias a que las políticas del Banco de la República evitaron un desborde del endeudamiento privado y de las expectativas de inflación entre 2006 y 2008. Estas medidas se transmitieron de manera casi completa a las tasas de interés de captación, e incluso más que proporcionalmente a la mayoría de las tasas de colocación. Esto contribuyó a que la cartera bruta del sistema financiero en moneda nacional alcanzara un crecimiento de 4,9% en 2009, a pesar del debilitamiento de la demanda de crédito como resultado de la desaceleración económica.
- A su turno, la política fiscal, a través de la inversión en obras civiles y la expansión moderada del consumo del Gobierno, logró suavizar la caída de la inversión y compensar el estancamiento del consumo de los hogares, con lo cual contribuyó a sostener la demanda agregada de la economía, fuertemente debilitada por el contagio de la crisis internacional y por la reducción del comercio con Venezuela. De no haber sido por ello, no cabe duda de que la cifra de crecimiento del PIB en 2009 habría sido negativa y el desempleo mayor que el observado.
- De esta manera, a pesar de un entorno mundial tan difícil, la economía colombiana obtuvo un crecimiento del PIB de 0,4% en 2009, un desempeño relativamente favorable si se compara con la caída observada en las economías avanzadas (-3,2%) o con la del promedio de América Latina (-2,3%). Los principales canales a través de los cuales la crisis internacional afectó el desempeño económico en Colombia fueron la contracción de la demanda externa por nuestros productos de exportación, junto al deterioro interno de la confianza de consumidores y empresarios que detuvo el consumo de

los hogares y produjo una fuerte caída de la inversión. Los efectos de la crisis internacional sobre la economía colombiana afectaron seriamente el desempeño económico durante el primer semestre de 2009, al registrarse una caída del PIB en términos anuales de 0,4%. No obstante, el crecimiento de 2,5% observado durante el último trimestre de 2009 muestra un claro cambio de tendencia, con lo cual se inició un proceso de recuperación económica que deberá consolidarse durante 2010 y 2011.

- La desaceleración del crecimiento en 2009 se reflejó en un incremento de la tasa de desempleo, que en el último trimestre de 2009 alcanzó 12,3% para las 13 principales áreas metropolitanas frente a 10,7% para el mismo periodo de 2008. Para el total nacional los registros de desempleo fueron 11,3% frente a 10,5% en los mismos periodos. El mayor desempleo fue consecuencia de un aumento de la oferta laboral durante 2009 que no alcanzó a ser compensado por el incremento de la demanda de mano de obra.
- Cabe destacar que la inflación de 2% que se registró en 2009 fue la más baja desde noviembre de 1955. Con este resultado, la inflación quebró la tendencia alcista de 2007 y 2008 y se situó en el piso del rango meta de largo plazo, entre 2% y 4%. Éste es un activo que se debe conservar hacia el futuro y, por esta razón, se adoptó a partir de 2010 la meta de largo plazo, con lo cual se anclarán las expectativas de inflación y el país entrará en una etapa de estabilidad de precios.
- El equipo técnico del Banco de la República estima que el crecimiento de la economía colombiana en 2010 se ubicará en un intervalo entre el 2% y 4%. El impulso de las economías emergentes y algunas desarrolladas, y el incremento esperado en el precio de los *commodities*, favorecerá el crecimiento colombiano al estimular la demanda de nuestras exportaciones. No obstante, las perspectivas favorables del comercio internacional para Colombia se verán opacadas por la caída del comercio con Venezuela.
- Otro factor que podrá contribuir al crecimiento del producto en Colombia será la recuperación del consumo de los hogares estimulado por las bajas tasas de interés y por el efecto positivo que ha significado la fuerte caída de la tasa de inflación sobre el ingreso disponible. Sin embargo, la elevada tasa de desempleo continuará siendo un freno al

incremento del consumo de los hogares. Se espera que la demanda pública continúe apoyando el crecimiento, cuya contribución será de menor magnitud a la observada en 2009, dada la austeridad en el gasto del Gobierno para prevenir un incremento insostenible de la deuda pública. Otros factores que ejercerán una influencia positiva serán la inversión extranjera directa dirigida al sector minero, como también inversiones diferentes a obras civiles, impulsadas por las bajas tasas de interés y la recuperación de la confianza empresarial.



12 de abril de 2010

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

El Banco de la República informa que en el mes de marzo de 2010 realizó compras de divisas en el mercado cambiario a través del mecanismo de subasta de compra directa por US\$400 millones. Como se informó anteriormente, en los meses de enero y febrero de 2010 el Banco de la República no intervino en el mercado cambiario y por esto las compras netas acumuladas en lo corrido de 2010 hasta marzo fueron US\$400 millones.

En marzo de 2010 el Banco efectuó ventas definitivas de TES B por \$400 mil millones. En lo corrido del año, el Banco ha realizado ventas

definitivas de TES B por \$800 mil millones. Al finalizar marzo, el saldo de dichos títulos en su poder ascendió a \$2,7 billones.



13 de abril de 2010

EL BANCO DE LA REPÚBLICA LANZA LA QUINTA 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 la hiperinflación durante la guerra de los Mil Días: “Durante la guerra de los Mil Días (1899-1902), el desorden monetario que se generó como consecuencia de las grandes emisiones de dinero para financiar este conflicto condujo a que

Colombia experimentara la mayor tasa de inflación en su historia. En efecto, en 1901 la inflación alcanzó su mayor nivel cuando los precios aumentaron 398,9%. Imagínese viviendo en esta época al igual que sus antepasados. **¿Cómo le habría afectado esta situación en su vida cotidiana?**

- 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.

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 7.609 ensayos de todos los departamentos de Colombia y participaron 3.094 instituciones educativas, públicas y privadas, de todo el país, con alrededor de 26.973 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 “Durante la guerra de los Mil Días (1899-1902) el desorden monetario que se generó como consecuencia de las grandes emisiones de dinero para financiar este conflicto, condujo a que Colombia experimentara la mayor tasa de inflación en su historia. En efecto, en 1901 la inflación alcanzó su mayor nivel cuando los precios aumentaron 398,9%. Imagínese viviendo en esta época al igual que sus antepasados. **¿Cómo le habría afectado esta situación en su vida cotidiana?**”.

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, las cuales 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 **15 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 de 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 quinta entrega del premio *De la banca escolar a la banca central* tendrá lugar el día 3 de 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.



14 de abril de 2010

EL MINISTERIO DE HACIENDA Y EL BANCO DE LA REPÚBLICA
SOLICITARON AL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI)
LA RENOVACIÓN, POR UN AÑO, DE LA LÍNEA DE CRÉDITO
FLEXIBLE (LCF)

El Ministerio de Hacienda y el Banco de la República solicitaron al Fondo Monetario Internacional (FMI) la renovación, por un año, de la Línea de Crédito Flexible (LCF) por un monto aproximado de US\$ 3.500 millones (300% de la cuota de Colombia en el FMI). El 11 de mayo de 2009 el FMI había aprobado una LCF de un año para Colombia por aproximadamente US\$10.400 millones.

La LCF fue creada por el FMI para apoyar a países cuyos fundamentos económicos, marco y ejecución de políticas han sido sólidos, ofreciendo

un seguro ante un deterioro fuerte de las condiciones externas de sus economías.

Los indicadores económicos señalan un proceso de recuperación de la economía mundial y de la colombiana. No obstante, son aún inciertos los efectos del retiro de los programas de apoyo monetario y fiscal en las economías desarrolladas, persiste fragilidad en el sistema financiero en algunos países y algunas economías enfrentan actualmente serias dificultades fiscales y de financiamiento del sector público.

La LCF ha cumplido con el objetivo de generar confianza con respecto a la solidez de la economía colombiana en los mercados financieros. Su renovación continuaría contribuyendo a dicho propósito.

La solicitud de renovación se hizo por un monto menor que el de la línea vigente, considerando que la percepción de riesgo es sustancialmente inferior a la que prevalecía a comienzos del año anterior. Los resultados económicos de 2009 fueron mejores que los pronosticados inicialmente, las proyecciones para 2010 han sido revisadas al alza y las primas de riesgo se han reducido significativamente.

El acceso a los recursos de la LCF no está sujeto a ninguna condicionalidad por parte del FMI y la línea podrá ser usada de manera contingente. Esto significa que estaría disponible para cuando se necesite. Considerando su carácter precautorio, las autoridades no tienen intención de utilizarla, a menos que las condiciones externas así lo requieran.



22 de abril de 2010

**PENSAMIENTO Y POLÍTICA MONETARIA,
NUEVO LIBRO DE MAURICIO AVELLA GÓMEZ**

El próximo martes 27 de abril, a las 6:00 de la tarde, en la Casa Gómez Campuzano, ubicada en la Calle 80 No. 8-66, se realizará la presentación del libro *Pensamiento y política monetaria en Colombia 1886-1945*, de Mauricio Avella Gómez, evento organizado por el Banco de la República.

El libro, escrito en 1980 y publicado en 1987 bajo el auspicio de la Contraloría General de la República, se reedita con el patrocinio del Banco de la República y es un ejemplo del creciente interés por la investigación monetaria en el país.

La obra analiza temas en torno a la naturaleza y el régimen del papel moneda, el pensamiento económico de Kemmerer y su influjo en la reforma financiera de 1923, el auge y colapso del patrón oro, la madurez de la política económica y, además, ofrece un amplio anexo sobre la definición del dinero en Colombia entre 1923-1950.

Esta nueva edición aspira a convertirse en un nuevo estímulo para quienes opten por dedicar su vocación investigadora al estudio de las instituciones monetarias colombianas.

Mauricio Avella Gómez: actualmente se desempeña como nuevo director del Programa de Economía de la Facultad de Ciencias Económico-Administrativas de la Universidad Jorge Tadeo Lozano. Es administrador de empresas de la Universidad Nacional de Colombia, con magíster en Economía de la Universidad de los Andes, especialista en Economía Monetaria y doctor en Economía de la Universidad de Glasgow (Escocia).

Ha sido director del Departamento Económico en Asobancaria, investigador de Fedesarrollo y asesor económico de la Organización de Naciones Unidas en Proyectos de Estadística Presupuestal, así como profesor asociado de la Universidad Nacional de Colombia e investigador principal de la Unidad de Investigaciones del Banco de la República.

Ha realizado y publicado importantes investigaciones como "El dinero en Colombia (1923-1950)", "La base monetaria y los determinantes del multiplicador del dinero" y "El presupuesto nacional y sus implicaciones monetarias", entre otras.



30 de abril de 2010

**BANCO DE LA REPÚBLICA REDUCE EN 50 PUNTOS BÁSICOS
SU TASA DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN**

La Junta Directiva del Banco de la República, en sesión de hoy, redujo en 50 puntos básicos su tasa de interés de intervención. De esta forma, la tasa base para las subastas de expansión será 3%. La decisión se tomó teniendo en cuenta lo siguiente:

- La inflación anual al consumidor en marzo fue de 1,84%, 25 pb menos que en febrero. Este resultado fue significativamente mejor al esperado por el mercado y por los estudios técnicos del Banco de la República.

-
- Los indicadores de inflación básica (aquella que excluye los precios de los productos más volátiles como los alimentos) continuaron disminuyendo y están en la parte baja del rango meta de inflación de largo plazo fijado por la Junta (3% más o menos 1%). Las expectativas de inflación siguieron cayendo.
 - Las nuevas proyecciones realizadas por el equipo técnico muestran que, con un alto grado de confianza, la inflación se situará dentro del rango meta de largo plazo en 2010 y 2011. Los riesgos al alza en la inflación han disminuido debido a un menor impacto del fenómeno de El Niño sobre el precio de los alimentos y a que la apreciación del peso ha reducido la variación en los precios de los bienes transables.
 - El buen comportamiento de la inflación y de las expectativas confirman la credibilidad en la política monetaria por parte de la sociedad colombiana, que está incorporando en sus decisiones la meta de largo plazo establecida por la Junta.
 - La información recibida en las últimas semanas indica que la economía se viene recuperando más rápidamente de lo esperado, sin generar presiones inflacionarias. Factores tales como el mayor crecimiento de la economía mundial, las mejoras en la confianza de los agentes y el dinamismo de varios indicadores líderes, muestran la fortaleza del crecimiento.
 - Pese al mayor crecimiento de la economía, se mantiene una brecha negativa que, aunada al buen comportamiento de la inflación y de las expectativas, permite una política monetaria aún más expansiva sin comprometer las metas de inflación y la estabilidad macroeconómica.

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

En la sesión de hoy también se decidió que dado los mayores depósitos por parte de la Tesorería en el Banco de la República, se suspende la venta de TES que se venía haciendo mensualmente para contrarrestar el efecto monetario de la acumulación de reservas.