



II
ACTUALIDAD

MINUTAS DE LA REUNIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA DEL 25 DE SEPTIEMBRE DE 2009

El 25 de septiembre de 2009 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 agosto se situó en 3,13%, cayendo por décimo mes consecutivo. En lo corrido del año hasta agosto se acumuló una inflación de 2,23%, muy por debajo del mismo registro del

año pasado (6,74%). Los indicadores de inflación básica continuaron disminuyendo.

La variación anual de los precios de los alimentos cayó de 1,5% en julio a 1,46% en agosto.

El incremento anual de precios de los bienes regulados disminuyó de 4,7% en julio a 3,5% en agosto, debido al comportamiento de todos sus componentes (combustibles, servicios públicos y transporte).

La variación anual de los precios de los bienes no transables sin alimentos ni regulados subió de 4,7% en julio a 4,9% en agosto. Los rubros con baja indexación y los arriendos pasaron de 4,4% a 4,6%. La variación anual de precios de los rubros de alta indexación se mantuvo en niveles del 7%.

El aumento anual de precios de bienes transables sin alimentos ni regulados cayó de 3% en junio a 2,8% en agosto.

Los indicadores de las expectativas de inflación obtenidas de los TES aumentaron y se encuentran entre 2,4% (TES negociados a un año) y 4,58% (TES a 10 años), este último por encima de la meta de largo plazo anunciada por la Junta (2% - 4%).

La variación anual de los precios al productor (IPP) disminuyó de 1,4% en julio a 1% en agosto.

b. Crecimiento

El crecimiento anual del PIB para el segundo trimestre del año fue -0,5%. Comparado con el primer trimestre, el segundo registró un aumento de 0,7%.

La contracción anual del segundo trimestre obedeció principalmente a una caída de la demanda interna (de 2,1% anual). Las exportaciones netas en pesos reales (exportaciones menos importaciones) tuvieron una contribución positiva.

La inversión en obras civiles fue el componente más dinámico de la demanda interna (crecimiento anual de 40,6%), en tanto que la inversión

en maquinaria y equipo disminuyó (-18,4%). El consumo de los hogares cayó más que en el primer trimestre por efecto del consumo de bienes durables (-7,2%) y no durables (-2,0%). El consumo público se expandió 0,9%.

Los sectores que más contribuyeron al crecimiento anual del PIB del segundo trimestre fueron el financiero (4,3%), la minería (10,2%) y la construcción de obras civiles (40,5%). La industria fue el sector que más se contrajo (-10,2%) completando un año de crecimientos anuales negativos consecutivos. Otros sectores que contribuyeron a la caída del PIB fueron comercio (cuya variación anual fue -3,9%), construcción de edificaciones (-9,9%) y, en menor medida, transporte (-1,2%) y agricultura (-1,8%).

En cuanto al tercer trimestre, los indicadores sectoriales disponibles muestran lo siguiente:

- Los datos del DANE para producción industrial a julio indican una caída anual de 6,5%, asociada de manera importante con el subsector de hierro y acero.
- La Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo para la industria muestra que la actividad continúa débil. Sin embargo, la confianza de los industriales se siguió recuperando por mayores expectativas de producción en los próximos tres meses.
- Las ventas anuales al por menor en julio según el DANE cayeron 3,7% frente a una disminución de 4,5% del mes anterior.
- La encuesta de Fenalco en agosto continúa reflejando una contracción en las ventas, pero con expectativas a seis meses al alza.
- La demanda de energía no regulada creció en agosto a una tasa anual de 1%.
- El Indicador de Confianza del Consumidor de Fedesarrollo en agosto mejoró por cuarto mes consecutivo y se situó en niveles similares a los observados a finales de 2008 y comienzos de 2009.

-
- Las licencias de construcción para el mes de agosto, tanto las dirigidas a vivienda como a otros destinos, siguieron con caídas anuales superiores al 25%. La producción de cemento registró una caída anual en ese mismo mes de 12,5%. Sin embargo, la contracción de este indicador es menor que la del primer y segundo trimestres (17,4% y 14,2%, respectivamente).

Las exportaciones totales a julio cayeron 10% anual en el acumulado de doce meses. Aunque en lo corrido del año (enero-julio) disminuyeron 19,2% anual, los niveles son superiores a los del mismo período de 2007. Para este mismo lapso de tiempo (enero-julio), el valor de las exportaciones en dólares de todos los sectores (agropecuario, minero e industrial) cayó en términos anuales, mientras que en volúmenes los sectores agropecuario y minero registraron crecimientos anuales. La mayor caída por nuestras exportaciones se presentó en el mercado de Estados Unidos.

En el acumulado de doce meses, las importaciones totales a julio de 2009 cayeron 3,2 % (en términos anuales) y en lo corrido del año (enero-julio) 16,2% (anual). Esto último por las importaciones de bienes intermedios (-27%). El valor en dólares de las importaciones totales en el mes de julio (US\$3.178 m) fue mayor al del mes anterior (US\$2.486 m) pero menor al observado en julio de 2008 (US\$3.447 m).

El valor de las exportaciones e importaciones en 2009 podría ser similar al registrado en 2007. Esto implicaría, con respecto a los niveles alcanzados en 2008, una reducción de las exportaciones totales de 20% y de las importaciones de 17%. Lo anterior es consistente con una caída anual de las exportaciones a Venezuela de 20%.

En el trimestre móvil terminado en julio, el aumento de la tasa de desempleo a nivel nacional se dio en un contexto de incremento de la participación (la cual subió 2,8 pp) mayor que el incremento de la ocupación (que subió 2,1 pp). De esta manera, el desempleo se ubicó en 11,9%, 0,5 pp por encima del mismo período de 2008.

Según la GEIH, el empleo en julio creció 6,4% a nivel nacional y 4,2% en las 13 áreas metropolitanas frente al mismo período del año anterior. Por ramas de actividad, se observó un fortalecimiento de la ocupación en construcción y transporte durante el segundo trimestre, hecho que podría estar asociado al dinamismo de las obras civiles.

c. Contexto externo

Los resultados de las principales economías desarrolladas han llevado a que los analistas esperen una recuperación mundial lenta en el segundo semestre de 2009 y en 2010 superior a la proyectada. Esta mejora en el crecimiento permitió que los precios internacionales de algunos productos básicos siguieran con su fase de recuperación iniciada tres meses atrás.

La industria automotriz, apoyada por subvenciones estatales, ha impulsado la recuperación. Japón, Alemania y Francia registraron un crecimiento positivo en el segundo trimestre, mientras que en los Estados Unidos los indicadores señalan la estabilización de su economía. En cuanto a las economías emergentes, las señales son mixtas: algunos países asiáticos se han recuperado en el último trimestre, mientras que países de Europa Oriental y América Latina continúan contrayéndose.

La corrección de los desbalances macroeconómicos estructurales de las economías desarrolladas es necesaria para restablecer una dinámica sostenida del crecimiento en dichos países y en el mundo. Mientras ello no ocurra, las mayores necesidades de financiamiento de las economías industrializadas podrían generar un incremento en las tasas de interés mundiales. En la misma línea, es poco probable que en un mediano plazo el comercio mundial retorne a los niveles registrados previos a la crisis.

d. Variables financieras

El crecimiento del M3 se desaceleró pero presenta aumentos anuales superiores al incremento del PIB nominal estimado para el presente año.

Entre junio 19 y septiembre 4, la tasa de crecimiento de la cartera en moneda legal cayó de 15,6% a 9,9% por el comportamiento de la cartera comercial. En las mismas fechas, la tasa de crecimiento de la cartera comercial cayó de 21,2% a 12,4%. Las colocaciones de bonos han compensado esta caída con un aumento en lo corrido del año de \$1,8 b.

El crédito a los hogares muestra una desaceleración de la cartera de consumo y un buen comportamiento de la hipotecaria. En septiembre 4, la tasa de crecimiento anual de la cartera de consumo se ubicó en 0,3%, cuando un mes atrás lo hacía a un ritmo de 1,8%. Por su parte, la cartera hipotecaria entre el 7 de agosto y el 4 de septiembre, pasó de crecer 12,4% anual a 13,2% anual, respectivamente.

En las últimas semanas se detuvo la tendencia descendente de todas las tasas de interés. Desde finales de julio la tasa de captación DTF se ha situado alrededor de 5%. Por su parte, las tasas de interés de consumo se estabilizaron en 22%, las de tarjetas de crédito en 28% y las de crédito de vivienda en 14,5%. La pausa en las tasas también se ha dado en los créditos de tesorería, grupo que presenta una tasa cercana al 8,5%. Al 4 de septiembre los créditos ordinarios y preferenciales han incrementado levemente su tasa, con valores de 12,5% y 9,4%, respectivamente.

La curva de los TES registró un movimiento al alza de 27 pb y 6 pb en el tramo corto y medio de la curva, mientras que en el tramo largo presentó un movimiento a la baja de 22 pb.

2. *DISCUSIÓN Y OPCIONES DE POLÍTICA*

En desarrollo de la discusión se resaltaron los siguientes puntos: i) el ritmo de crecimiento de los precios y su tendencia sostenida a la baja; ii) la caída en el crecimiento anual del precio de los alimentos; iii) el efecto sobre la inflación total que podrían provocar los precios internacionales de los alimentos, las materias primas y el petróleo; iv) la continua mejora en la confianza de productores y consumidores ; v) la cartera del sistema financiero en moneda legal, que presentó una desaceleración aunque sigue creciendo por encima del PIB nominal; vi) las emisiones de bonos que han complementado la financiación del sector real; vii) el comportamiento de las tasas de interés del mercado en respuesta a la baja en la tasa de referencia del Banco; viii) el crecimiento negativo de los Estados Unidos y el menor crecimiento de Venezuela, Ecuador y otros socios comerciales; ix) el efecto de la tasa de cambio sobre la inflación y el crecimiento de los sectores transables; x) el comportamiento de las tasas de interés de los títulos de deuda pública; y xi) el comportamiento de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo.

Los principales puntos de análisis entre los miembros de la Junta se centraron en los siguientes aspectos: i) los elementos que afectan las proyecciones de inflación para 2009 y 2010, en especial un eventual repunte en los precios de los alimentos y regulados; ii) el efecto rezagado de las medidas de política monetaria sobre la producción y los precios; iii) los resultados del PIB para el segundo trimestre, en especial de la demanda

interna, más débil que la proyectada; iv) el efecto de las restricciones comerciales impuestas a productos colombianos; v) el comportamiento de la tasa de cambio en las últimas semanas; vi) la reciente baja dinámica de la cartera comercial del sistema financiero; vii) el balance de riesgos entre crecimiento e inflación en un contexto de desaceleración de la economía y caída de la inflación; viii) la pertinencia de continuar reduciendo la tasa de intervención ante la última información disponible; y ix) la necesidad de fortalecer la credibilidad de la autoridad monetaria y anclar las expectativas de inflación alrededor de la meta de largo plazo.

Los miembros de la Junta destacaron la caída de la inflación anual al consumidor por décimo mes consecutivo y los posibles efectos de las restricciones comerciales y de la revaluación del peso, en las proyecciones de inflación y crecimiento. Así mismo, señalaron el debilitamiento de la demanda de crédito.

Con el fin de afianzar la recuperación de la economía y reducir posibles efectos negativos de las restricciones que se han presentado al comercio y de la apreciación del peso, la Junta Directiva de manera unánime acordó reducir 50 puntos básicos la tasa de intervención. Los miembros de la Corporación esperan estabilidad de la tasa de intervención en el futuro cercano.

Esta disminución de la tasa de referencia continúa con la política monetaria expansiva adelantada desde finales del año pasado que ha permitido una disminución persistente de las tasas de interés de captación y colocación. La Junta Directiva espera que esta tendencia continúe estimulando el crecimiento económico en un ambiente caracterizado por un sistema financiero saludable, en línea con la mejora de los indicadores de confianza de los consumidores y empresarios.

3. DECISIÓN DE POLÍTICA

La Junta Directiva acordó disminuir en 50 pb la tasa de intervención del Banco de la República. De esta manera la tasa de interés de intervención del Banco será de 4%.

Minutas publicadas en Bogotá D. C., el 9 de octubre de 2009.

COMUNICADOS DE PRENSA



1 de septiembre de 2009

EL BANCO DE LA REPÚBLICA LANZA LA CUARTA 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 "¿Por qué es importante tener baja la inflación en Colombia?" .*
- *El objetivo del concurso es motivar a los alumnos a adquirir un mayor entendimiento tanto de los temas económicos fundamentales,*

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 tres primeras versiones, en las que se recibieron un total de 5.887 ensayos de todos los departamentos de Colombia y participaron 2.328 instituciones educativas, públicas y privadas de todo el país, con alrededor de 21.713 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 el tema "**¿Por qué es importante tener baja la inflación en Colombia?**", desde una perspectiva personal y 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, 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 **17 de octubre**.

Los criterios de selección que tendrán en cuenta los evaluadores serán: el cumplimiento de los requisitos de forma; la comprensión de los principales conceptos y variables económicas relacionadas con el tema; la incorporación de experiencias reales y cotidianas que permitan a los estudiantes comprender adecuadamente el fenómeno económico profundizado en el trabajo; y la conexión del tema elegido con el entorno más cercano de los estudiantes, desarrollando en el ensayo vínculos reales entre su vida y las decisiones del Banco de la República.

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 y/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 y/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 y/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 cuarta entrega del premio *De la banca escolar a la banca central* tendrá lugar el día 24 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, así como representantes de las entidades que apoyan el concurso.



2 de septiembre de 2009

EL CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS LATINOAMERICANOS
(CEMLA) EN COLABORACIÓN CON EL BANCO DE LA
REPÚBLICA Y EL CONSEJO PARA LA EDUCACIÓN ECONÓMICA
(CEE) ORGANIZAN: PRIMERA CONFERENCIA
SOBRE EDUCACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA
DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

- *La reunión busca congregar a representantes de los países de la región con el objetivo de facilitar el intercambio de experiencias y definir acciones que incrementen la educación económica y financiera en América Latina y el Caribe.*

Los días 10 y 11 de septiembre en el Centro de Eventos de la Biblioteca Luis Ángel Arango de la ciudad de Bogotá se realizará la Primera Conferencia

sobre Educación Económica y Financiera de América Latina y el Caribe, organizada por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (Cemla), el Banco de la República y el Consejo para la Educación Económica (CEE).

El evento, que reunirá a autoridades educativas y económicas de la región, buscará intercambiar experiencias e introducir la alfabetización económica y financiera en los distintos niveles socioeconómicos de la población y de esta manera contar con consumidores más preparados en el ámbito de las finanzas. Así mismo, se quiere analizar, junto a equipos técnicos de alto nivel, los aspectos fundamentales en cuanto a educación económica y financiera para los países de la región.

Los conferencistas de esta reunión son reconocidos personajes de la vida económica internacional, tales como Kenneth Coates, Director General, Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (Cemla); Robert F. Duvall, Ex Presidente y Gerente Ejecutivo, Consejo para la Educación Económica (CEE); José Darío Uribe, Gerente General del Banco de la República, Marcelo Giugale, Director del Departamento de Reducción de Pobreza y Gestión Económica para la región de América Latina y el Caribe, Banco Mundial; Daniel Titelman, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal); Roy Thomasson, Presidente y Gerente Ejecutivo, Jóvenes Empresarios de las Américas/Young Americas Business Trust, Organización de Estados Americanos (OEA); Astrid Hollander, Oficina Regional de Educación para América Latina y el Caribe (Unesco) entre otros.

Las conferencias abordarán temas como las lecciones de la crisis financiera internacional, la educación económica y financiera como factor de inclusión y participación social, los enfoques innovadores en educación económica y financiera, las experiencias regionales innovadoras en educación económica y financiera, el papel de los organismos regionales en educación económica y financiera y, por último, los aspectos claves del desarrollo de programas de educación económica y financiera en América Latina y el Caribe.



7 de septiembre de 2009

LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA
SE REÚNE CON LOS EMPRESARIOS DE LOS SANTANDERES

- *Esta reunión es la octava de este tipo en el año, de las que realiza periódicamente la Junta Directiva con empresarios de todo el país, con el objeto de tener una visión de primera mano del desempeño de la economía.*
- *La inflación anual al consumidor ha disminuido por décimo mes consecutivo y en agosto se ubicó en 3,13%. Este descenso se presentó nuevamente en los precios de los alimentos y los bienes regulados, en particular el transporte.*

-
- *Gracias a la disminución de la tasa de intervención del Banco de la República, las tasas de interés de captación y colocación han descendido persistentemente.*
 - *La fuerte expansión monetaria, la menor variación en los precios de alimentos y regulados, un ambiente externo menos negativo y un mayor dinamismo en las obras civiles permiten esperar una recuperación gradual del crecimiento económico a partir del segundo semestre del año.*

En el día de hoy, 7 de septiembre de 2009, se reunieron en Cúcuta el gerente del Banco de la República y los codirectores de la Junta Directiva con un grupo de empresarios representantes de diferentes sectores de la economía, con el fin de analizar e intercambiar opiniones sobre la situación y perspectivas de la actividad económica del país.

En lo que va corrido del año se han llevado a cabo reuniones en Bucaramanga, Cali, Bogotá, Medellín, Barraquilla, Armenia e Ibagué, y durante el segundo semestre del año se llevarán a cabo nuevamente reuniones en Bogotá, Cali, Cartagena, Medellín y Manizales.

En esta ocasión asistieron David Ararat Mafla, gerente de Cerámica Italia; José Eustorgio Colmenares Ossa, gerente del *Diario La Opinión*; Raúl Colmenares, gerente de Viviendas y Valores S. A.; Édgar Hernán Fuentes Camacho, gerente de Coopecaña Ltda.; Leonardo Giraldo Betancourt, gerente de Transformadores CDM Ltda.; Pilar Navas, de Pasteurizadora La Mejor; Germán Enrique Hernández, gerente de Mussi Zapatos; Jaime Liévano Camargo, gerente de Aliar S. A.; Gustavo Mejía Esparza, gerente del Grupo Nova; María Margarita Peralta Bautista, gerente de Norgas S. A.; Liborio Martín Plata Casas, gerente de Alianza Inmobiliaria S. A.; Luis Alfredo Quintero Torrado, presidente de la Cámara de Comercio; Luis Alberto Rangel Becerra, gerente de Centrales Eléctricas Norte de Santander; Sandra Reyes Prada, presidente de Cotelco; Humberto Vanegas Ramírez, gerente de Preconcretos; y Javier Ulises Yañes, gerente de Tejar de Pescadero S. A.

El gerente general del Banco de la República, José Darío Uribe, señaló que la inflación anual al consumidor ha disminuido por décimo mes consecutivo y en agosto se ubicó en 3,13%. Este descenso se presentó nuevamente en los precios de los alimentos y los bienes regulados, en particular

el transporte. Las menores presiones inflacionarias continúan como resultado de varios factores: 1) la debilidad de las demandas interna y externa; 2) las menores expectativas de inflación; y 3) la disminución en los precios de los productos básicos frente al nivel máximo alcanzado en 2008. En consecuencia, la Junta prevé que la inflación anual termine el año por debajo del límite inferior del rango meta (4,5%).

El gerente destacó que gracias a la disminución de la tasa de intervención del Banco de la República, las tasas de interés de captación y colocación han descendido persistentemente. La Junta Directiva espera que esta disminución continúe y estimule el crecimiento económico.

El gerente resaltó que la información disponible muestra que los indicadores de opinión y confianza de las empresas y los consumidores siguen mostrando mejoras para el segundo semestre. Por otra parte, los últimos resultados de la industria, comercio y la construcción se encuentran en línea con las proyecciones de crecimiento realizadas por el equipo técnico del Banco para fin de año.

En el contexto externo, entre enero y junio de 2009 las exportaciones totales en dólares se redujeron 19,1% respecto al mismo período de 2008, con una contracción de las tradicionales de 23,2% y de las no tradicionales de 15%. Por su parte, las exportaciones no tradicionales en dólares hacia Venezuela, que representan el 36% del total de no tradicionales, registraron un descenso de 4%, el cual se explica, principalmente, por una caída de las ventas del sector industrial de 13,6%. No obstante, la nueva información ratifica que la economía mundial se está estabilizando. Se espera una lenta recuperación económica en el segundo semestre y han mejorado las proyecciones de crecimiento para 2010.

Con base en su análisis mensual del comportamiento actual y las perspectivas de la economía colombiana, el Gerente recordó que en, su sesión del 28 de agosto, la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener inalteradas su tasa de interés de intervención en 4,5%.

Como conclusión, el Gerente resaltó que la fuerte expansión monetaria, la menor variación en los precios de alimentos y regulados, un ambiente externo menos negativo y un mayor dinamismo en las obras civiles permiten esperar una recuperación gradual del crecimiento económico a partir del segundo semestre del año.



16 de septiembre de 2009

**NUEVO RÉCORD DE NEGOCIACIÓN EN EL SISTEMA
ELECTRÓNICO DE NEGOCIACIÓN (SEN) DEL BANCO
DE LA REPÚBLICA**

En el día de ayer, 15 de septiembre de 2009, el sistema electrónico de negociación (SEN) del Banco de la República, marcó un nuevo récord diario de negociación de títulos de deuda pública. La cifra de negociación ascendió a 4.502 operaciones por un valor de 23,7 billones de pesos. El anterior récord diario de negociación se había presentado el 12 de mayo de 2009, cuando se negociaron 3.453 operaciones por 19,5 billones de pesos.

Es oportuno también resaltar que la totalidad de operaciones del SEN para el día de hoy fueron liquidadas en el Depósito Central de Valores (DCV) del Banco de la República antes de las 5:45 p. m., gracias a las

facilidades de optimización de operaciones y ahorro de liquidez con que cuenta el DCV, las cuales se encargaron de cumplir por medios automatizados el 94 por ciento de dichas transacciones.

El sistema electrónico de negociación (SEN) consiste en una red informática que permite a las entidades del sector financiero conectarse de manera rápida -a través de estaciones de trabajo remotas-, a una pantalla de negociación en la cual pueden colocar ofertas para hacer operaciones de compraventa, simultáneas y operaciones repo con títulos inmatriculados de deuda pública depositados en el Depósito Central de Valores del Banco de la República, al igual que operaciones de crédito interbancario. El sistema enfrenta las ofertas y, de manera automática, efectúa cierres o calces cuando encuentra que coinciden las condiciones de precio o tasa. La mayor parte de las operaciones del SEN se realizan en las ruedas del denominado "primer escalón" de deuda pública, al cual tienen acceso las entidades participantes en el Programa de Creadores de Mercado, organizado por el Ministerio de Hacienda.



25 de septiembre de 2009

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

La Junta Directiva del Banco de la República en sesión del día de hoy, decidió reducir en 50 pb su tasa de interés de intervención. De esta forma, la tasa base para las subastas de expansión será 4%. La decisión se tomó teniendo en cuenta lo siguiente:

- La inflación anual al consumidor disminuyó en agosto por décimo mes consecutivo y se ubicó en 3,13%. Los indicadores de inflación básica (aquella que excluye los precios de los productos más volátiles como los alimentos) continuaron cayendo. Las expectativas de inflación se sitúan cerca del rango meta de largo plazo fijado por la Junta (entre 2% y 4%).

-
-
- Las menores presiones inflacionarias continúan como resultado de varios factores: 1) la debilidad de las demandas interna y externa; 2) las menores expectativas de inflación; 3) la disminución en los precios de los productos básicos frente al nivel máximo alcanzado en 2008; y 4) la apreciación del peso. En consecuencia, la Junta prevé que la inflación anual terminará el año cerca del 3,5%.
 - Los resultados del crecimiento del PIB del segundo trimestre correspondieron a lo esperado, en especial por el fuerte crecimiento de las obras civiles. Por su parte, el consumo de los hogares y la inversión privada mostraron un comportamiento inferior al proyectado.
 - La política monetaria expansiva ha permitido una disminución persistente de las tasas de interés de captación y colocación. La Junta Directiva espera que esta tendencia continúe estimulando el crecimiento económico en un ambiente caracterizado por un sistema financiero saludable, en línea con la mejora de los indicadores de confianza de los consumidores y empresarios.
 - La reducción de 50 puntos básicos de la tasa de intervención busca afianzar la recuperación de la economía y reducir posibles efectos negativos de las restricciones que se han presentado al comercio y de la apreciación del peso. Se espera estabilidad de la tasa de intervención en el futuro cercano.

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



28 de septiembre de 2009

**NUEVO RÉCORD DE NEGOCIACIÓN EN EL SISTEMA
ELECTRÓNICO DE NEGOCIACIÓN (SEN)
DEL BANCO DE LA REPÚBLICA**

El 25 de septiembre de 2009, el sistema electrónico de negociación (SEN) del Banco de la República, marcó un nuevo récord diario de negociación de títulos de deuda pública. La cifra de negociación ascendió a 5.508 operaciones por un valor de 30,2 billones de pesos. El anterior récord diario de negociación se había presentado el 15 de septiembre de 2009, cuando se negociaron 4.502 operaciones por 23,7 billones de pesos.

Es oportuno mencionar también que prácticamente todas las operaciones del SEN con cumplimiento en el día fueron liquidadas en el Depósito

Central de Valores (DCV) del Banco de la República antes de las 5:00 pm., gracias a las facilidades de optimización de operaciones y ahorro de liquidez con que cuenta el Depósito, las cuales se encargaron de cumplir por medios automatizados el 96 por ciento de las transacciones. Adicionalmente fue posible liquidar las operaciones moviendo en neto únicamente un equivalente al 5% de los fondos requeridos para cumplir la totalidad de transacciones del día.

El Sistema Electrónico de Negociación (SEN) consiste en una red informática que permite a las entidades del sector financiero conectarse de manera rápida -a través de estaciones de trabajo remotas-, a pantallas de negociación en las que pueden colocar ofertas para hacer operaciones de compraventa, simultáneas y operaciones repo con títulos inmateriales de deuda pública depositados en el Depósito Central de Valores del Banco de la República, al igual que operaciones de crédito interbancario. El sistema enfrenta las ofertas y, de manera automática, efectúa cierres o calces cuando encuentra que coinciden las condiciones de precio o tasa. La mayor parte de las operaciones del SEN se realizan en las ruedas del denominado "primer escalón" de deuda pública, al cual tienen acceso las entidades participantes en el Programa de Creadores de Mercado, organizado por el Ministerio de Hacienda.



28 de septiembre de 2009

LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA
SE REÚNE CON LOS EMPRESARIOS DEL VALLE

- *Esta reunión es la novena de este tipo en el año, de las que realiza periódicamente la Junta Directiva con empresarios de todo el país, con el objeto de tener una visión de primera mano del desempeño de la economía.*
- *La inflación anual al consumidor ha disminuido por décimo mes consecutivo y en agosto se ubicó en 3,13%. Este descenso se presentó nuevamente en los precios de los alimentos y los bienes regulados.*

-
- *Gracias a la disminución de la tasa de intervención del Banco de la República, las tasas de interés de captación y colocación han descendido persistentemente.*
 - *Los resultados del crecimiento del producto interno bruto (PIB) del segundo trimestre (-0,5%) correspondieron a lo esperado, en especial por el fuerte crecimiento de las obras civiles.*
 - *La reducción de 50 puntos básicos de la tasa de intervención busca afianzar la recuperación de la economía y reducir posibles efectos negativos de las restricciones que se han presentado al comercio y de la apreciación del peso.*

En el día de hoy, 28 de septiembre de 2009, se reunieron en Cali el gerente del Banco de la República y los codirectores de la Junta Directiva con un grupo de empresarios representantes de diferentes sectores de la economía, con el fin de analizar e intercambiar opiniones sobre la situación y perspectivas de la actividad económica del país.

En lo que va corrido del año se han llevado a cabo reuniones en Bucaramanga, Cali, Bogotá, Medellín, Barraquilla, Armenia, Ibagué y Cúcuta, y durante el segundo semestre del año se llevarán a cabo nuevamente reuniones en Cartagena, Medellín y Manizales.

En esta ocasión asistieron Francisco Aljure Dorronsoro, gerente financiero de Comestibles Aldor; Mauricio Cabrera Galvis, director de Cabrera Bedoya & Asociados; Alfredo Carvajal Sinisterra, presidente de Carvajal S. A.; Ernesto de Lima Le Franc, presidente Junta Directiva Latino S. A.; Julián Domínguez Rivera, presidente de la Cámara de Comercio de Cali; Henry Éder Caicedo, presidente de la Junta Directiva de Manuelita S. A.; Armando González Materón, gerente general del Centro Médico Imbanaco; Rosa Jaluf de Castro, propietaria de Calzado Versilla; Rodrigo Lloreda Mera, gerente general de Agrícola Roma; Álvaro José López Gutiérrez, presidente y gerente general de Industrias del Maíz S. A.; Alberto Losada Torres, presidente de Fanalca S. A.; Jacinto Luna Molina, presidente de la Fiduciaria Corficolombiana; Alberto Moreno Uribe, gerente general de I. C. Prefabricados; Alfonso Ocampo Gaviria, presidente de Propal S. A.; Carlos Arcesio Paz Bautista, gerente general de la Organización Harinera del Valle S. A.; Roberto Pizarro Mondragón, presidente ejecutivo de la Fundación Carvajal; Bernardo Quintero Balcázar, gerente

del Ingenio Riopaila y Central Castilla; y Humberto Tenorio Durán, gerente de Plántulas del Valle.

El gerente general del Banco de la República, José Darío Uribe, señaló que la inflación anual al consumidor ha disminuido por décimo mes consecutivo y en agosto se ubicó en 3,13%. Las menores presiones inflacionarias continúan como resultado de varios factores: 1) la debilidad de las demandas interna y externa; 2) las menores expectativas de inflación; 3) la disminución en los precios de los productos básicos frente al nivel máximo alcanzado en 2008; y 4) la apreciación del peso. En consecuencia, la Junta prevé que la inflación anual terminará el año cerca de 3,5%.

El gerente destacó que la política monetaria expansiva ha permitido una disminución persistente de las tasas de interés de captación y colocación. La Junta Directiva espera que esta tendencia continúe estimulando el crecimiento económico en un ambiente caracterizado por un sistema financiero saludable, en línea con la mejora de los indicadores de confianza de los consumidores y empresarios.

Por su parte, el gerente resaltó que los resultados del crecimiento del producto interno bruto (PIB) del segundo trimestre (-0,5%) correspondieron a lo esperado, en especial por el fuerte crecimiento de las obras civiles. Por su parte, el consumo de los hogares y la inversión privada mostraron un comportamiento inferior al proyectado.

Con base en su análisis mensual del comportamiento actual y las perspectivas de la economía colombiana, el gerente recordó que en, su sesión del 25 de septiembre, la Junta Directiva del Banco de la República decidió reducir en 50 puntos básicos su tasa de interés de intervención, la cual se ubica en 4%.

Como conclusión, el gerente resaltó que la reducción de la tasa de intervención busca afianzar la recuperación de la economía y reducir posibles efectos negativos de las restricciones que se han presentado al comercio y de la apreciación del peso.



29 de septiembre de 2009

FINALISTAS DE LA VIII VERSIÓN DEL CONCURSO
DE PONENCIAS DE ESTUDIANTES DE ECONOMÍA
“JESÚS ANTONIO BEJARANO”

- *Para la VIII versión del concurso se recibieron en total 21 propuestas, de las cuales se eligieron a 4 trabajos finalistas.*
- *El propósito de este concurso es promover el desarrollo científico, cultural y social del país, a través de la estimulación y financiación de investigaciones en áreas de las ciencias, la tecnología, las humanidades, la antropología, la arqueología, la educación y la salud.*

Ventiún convocatorias de todo el país fueron recibidas para participar en el concurso de ponencias de estudiantes de economía “Jesús Antonio

Bejarano". Luego de un exhaustivo proceso de preselección que estuvo a cargo del Comité Evaluador, conformado por profesores de economía de dieciséis universidades del país, fueron escogidos como finalistas los estudiantes Diana Marcela Camargo Caldas, de la Fundación Universitaria Los Libertadores; Wilson Quijano Salamanca, de la Universidad Nacional de Bogotá; Ósmar Leandro Loaiza Quintero y Ana Milena Sierra Ríos, de la Universidad de Antioquia, y Luis Felipe López Acevedo, de la Universidad de Antioquia.

Los criterios que se tuvieron en cuenta para calificar las ponencias inscritas en el concurso fueron la calidad de la investigación y de la argumentación, así como la presentación general del documento.

El jurado, compuesto por profesores de las Facultades de Economía de diferentes universidades del país y directivos del Banco de la República, buscará en estos cuatro trabajos finalistas aportes sobresalientes en temas económicos que se acerquen a otras disciplinas como la política, la filosofía, el derecho, la sociología, la antropología, la psicología, la estadística y la matemática, entre otras. Esto será fundamental, pues se tendrá en cuenta la versatilidad del estudiante en el momento de cumplir con este requisito.

El ganador será acreedor del reconocimiento al Mérito Académico "Jesús Antonio Bejarano", obtendrá material académico y un premio de cinco millones de pesos, además de la publicación de su ponencia en la *Revista del Banco de la República*, en la página electrónica de esta institución y en el portal de investigación económica (Dotec). El segundo, tercer y cuarto lugar recibirán un reconocimiento al Mérito Académico "Jesús Antonio Bejarano", material académico y un millón doscientos mil pesos, seiscientos mil y doscientos mil pesos, respectivamente.

La octava entrega del Concurso de Ponencias de Estudiantes de Economía "Jesús Antonio Bejarano" tendrá lugar en un acto formal, que se llevará a cabo el 2 de octubre a las 5:45 pm. durante el XXIV Congreso Nacional de Estudiantes de Economía que se realizará en las instalaciones de la Universidad Icesi de la ciudad de Cali.

Adicionalmente, durante la premiación se rendirá un homenaje al economista Salomón Kalmanovitz, quien actualmente ocupa la posición de decano de Ciencias Económico-Administrativas de la Universidad Jorge

Tadeo Lozano. Así mismo, es presidente de la Asociación Colombiana de Historia Económica y fue recibido como miembro correspondiente de la Academia de Ciencias Económicas en junio pasado. Fue miembro de la Junta Directiva del Banco de la República entre 1993 y 2005, en la cual asumió decisiones de política monetaria y de control de la inflación, y desarrolló temas de derecho, instituciones y economía, que dieron lugar a numerosas publicaciones.

El profesor Kalmanovitz nació en Barranquilla en el año 1943. Hizo estudios de posgrado en el New School for Social Research (1967-1970) en Nueva York, del cual tiene un Master in Arts y es candidato al doctorado de Economía. Completó estudios de filosofía y economía en la Universidad de New Hampshire, con un título de Bachelor in Arts.

¿Quién fue Jesús Antonio Bejarano?

Jesús Antonio Bejarano nació en 1946, y fue asesinado en Bogotá, en septiembre de 1999, en la Universidad Nacional de Colombia, víctima de la violencia política que se vive en el país y que él, en forma continua, trataba por todos los medios de erradicar.

Economista de la Universidad Nacional de Colombia, obtuvo el título de maestro en desarrollo económico de la Universidad de Carolina del Norte. Fue miembro de la Academia Colombiana de Ciencias Económicas y profesor de la Universidad Nacional de Colombia, en donde llegó a ser decano de la Facultad de Ciencias Económicas.

Experto en la resolución de conflictos, fue consejero de paz en los gobiernos de Virgilio Barco y César Gaviria, así como activo participante en las negociaciones con las guerrillas. También fue presidente de la Sociedad de Agricultores de Colombia. Analista y ensayista, a lo largo de muchos años elaboró una extensa obra con escritos sobre economía, violencia y paz, resolución de conflictos y variados temas sobre ciencias económicas.