



II
ACTUALIDAD

MINUTAS DE LA REUNIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA DEL 27 DE FEBRERO DE 2009

El 27 de febrero de 2009 se celebró 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, Juan Mario Laserna, Fernando Tenjo y Leonardo Villar, 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 enero se situó en 7,18%, disminuyendo 49 pb frente a la de diciembre y cayendo por tercer mes consecutivo. Durante el mes, la mayoría de indicadores de inflación básica se comportaron a la baja.

La inflación de alimentos disminuyó de 13,2% en diciembre a 12,2% en enero. La caída se presentó tanto en los alimentos perecederos como en algunos importados.

Los precios de los bienes regulados registraron en enero un crecimiento anual de 8,5%, inferior a 9,45% de diciembre, destacándose una disminución en los servicios públicos (gas y acueducto), transporte y combustibles.

La inflación de no transables sin alimentos ni regulados se redujo de 5,25% en diciembre a 5,1% en enero. Se destaca el rubro de arriendos, que sigue mostrando una tendencia al alza en los últimos cinco meses debido en buena medida a las cláusulas de indexación incorporadas en los contratos. Por su parte, la inflación de transables sin alimentos ni regulados no tuvo modificaciones y se situó en 2,4%.

Los diferentes indicadores de las expectativas de inflación medidas con los títulos de deuda pública a 5 y 10 años disminuyeron por debajo del 5%, mientras que las obtenidas con los TES a un año se ubicaron en 5,6%, ligeramente por encima del techo del rango meta fijado por la Junta.

La variación anual de los precios al productor (IPP) disminuyó por tercer mes consecutivo, pasando de 9% en diciembre a 6,2% en enero. Su variación mensual fue de -1,5%, la caída mensual más grande de la historia de la serie desde 1970.

b. Crecimiento interno

La actividad económica interna continuó desacelerándose más rápidamente de lo previsto por el equipo técnico del Banco de la República. La información disponible muestra que para diciembre la industria tuvo un crecimiento anual del mes de -9,2%. El DANE, por su parte, reveló que las ventas totales al pormenor del comercio se contrajeron 3,4% en diciembre frente al mismo mes del año anterior.

Los pocos indicadores disponibles para comienzos de año muestran que la economía sigue perdiendo dinamismo:

- La demanda de energía del sector industrial a enero presentó un decrecimiento de 9,5%, mayor que el de un mes atrás.

-
- El indicador de ventas al por menor de Fenalco, que descuenta la estacionalidad del comercio, mostró una caída en enero respecto a noviembre y diciembre.
 - La demanda total de energía, tanto para consumo como para producción, creció solamente un 1% en enero frente al mismo mes de 2008.
 - El indicador de Fedesarrollo sobre sentimiento de los consumidores presentó un pequeño repunte en enero, que de todas maneras lo deja por debajo de los niveles observados en los últimos 5 años.

En el sector externo, las exportaciones totales en dólares entre enero y noviembre de 2008 aumentaron a una tasa anual de 30,8%, con un crecimiento mayor para las tradicionales (48,3%) que para las no tradicionales (9,0%). En el caso de las exportaciones no tradicionales, las ventas a Venezuela crecieron 17,2% en el año corrido a noviembre, exhibiendo una menor dinámica respecto al año anterior. Las exportaciones a Ecuador aumentaron a una tasa anual de 15,4%, mientras que las exportaciones a Estados Unidos presentaron una caída (0,6% enero - noviembre 2008 sin oro), con disminuciones en el valor de las exportaciones en los últimos tres meses. Finalmente, las exportaciones no tradicionales para el resto del mundo registraron un incremento del 5,3% para el mismo período.

Las importaciones registraron entre enero y diciembre de 2008 un ritmo de crecimiento importante de 20,6%. Sin embargo, se evidencia una dinámica menor en las compras al exterior, liderada por los bienes de consumo, que pasó de tasas de crecimiento cercanas al 25,1% año corrido a febrero a 11,5% en el año completo. Al mismo tiempo, los bienes de capital, que crecieron 20,6% a diciembre, mostraron un menor ritmo de crecimiento frente a su máximo a febrero, cuando aumentaban 35,4%.

Las últimas cifras de empleo mostraron importantes incrementos anuales en la tasa de desempleo al ubicarse la total nacional en 14,2%. Lo anterior se debió principalmente a un aumento de la tasa de participación respecto al mismo mes del año anterior, mientras que la tasa de ocupación se mantuvo relativamente estable.

c. Contexto externo

En los últimos meses la economía mundial se deterioró a una velocidad creciente y mayor que la esperada. La contracción de la demanda que se inició en los Estados Unidos y en algunas economías europeas se extendió a otras regiones del mundo. En febrero ya era clara una profunda contracción de la actividad económica en Japón, la Unión Europea, varios países de Europa Oriental y Asia, mientras que en otras grandes economías emergentes como China e India se evidenció una fuerte desaceleración.

En América Latina el impacto también es evidente. Economías como la mexicana muestra una contracción del PIB del cuarto trimestre de 1,6% (en términos anuales). Otros países como Brasil y Chile también presentaban en diciembre una caída de la producción industrial (en términos anuales) de 15,5% y 5,6%, respectivamente.

El fuerte debilitamiento de la demanda ha hecho que el comercio mundial se contraiga aceleradamente. En diciembre las exportaciones nominales en dólares de las economías desarrolladas de Europa cayeron a una tasa anual de entre 15% y 20%, mientras que en Estados Unidos lo hicieron en 9%.

El deterioro de la confianza en los mercados financieros y la parálisis del crédito continúan afectando en mayor medida a los países desarrollados. En las economías emergentes, sobre todo en Colombia y otros países de América Latina como Perú, Chile y Brasil, los bancos permanecen solventes y el canal crediticio continúa abierto. En estos países la transmisión de la crisis internacional se está dando principalmente a través de un menor flujo de capitales y la caída del comercio exterior.

Por otro lado, la debilidad de la demanda mundial y la caída de los precios de las materias primas han venido acompañadas de una caída importante de las presiones inflacionarias en economías desarrolladas y emergentes. Ante este escenario, los bancos centrales de América Latina optaron por bajar sus tasas de referencia para estimular la economía.

Finalmente, en el último mes las tasas de cambio de la región se depreciaron. La tendencia fue más marcada en Colombia y México, en donde la pérdida en valor de las monedas en las últimas cuatro semanas terminadas el 20 de febrero fue de 14,5% y de 7,8%, respectivamente.

d. Variables financieras

En las últimas dos semanas los agregados monetarios se desaceleraron, luego de presentar una tendencia ascendente en diciembre y enero.

La cartera total del sistema financiero creció a un ritmo anual de 16,6% en enero frente a 18,4% registrado tres meses atrás (aislando el efecto del tipo de cambio en la de dólares). La caída en el nivel de la cartera se ha observado tanto en moneda extranjera (-US\$ 615 m desde octubre) como en moneda legal (-\$2,4 b en las últimas 8 semanas).

La cartera en moneda legal sigue presentando disminuciones en su ritmo de crecimiento. La comercial registró una tasa anual de crecimiento de 18% a comienzos de febrero, frente a cerca de 22% de finales de diciembre. Por su parte, la de consumo pasó de 11,6% en diciembre a 10% en la primera semana de febrero.

Los indicadores de calidad de cartera se deterioraron especialmente en el crédito de consumo, en donde el porcentaje de cartera vencida ascendió a diciembre en 7,2% frente a un mínimo de 4,2% a finales de 2004. El *leasing* y el microcrédito también presentaron un aumento en la cartera vencida.

En las últimas semanas el sistema bancario destinó los fondos obtenidos por captaciones y por Repos a constituir inversiones en moneda nacional y extranjera y no a una ampliación de la cartera. Por su parte, el sector real se mantuvo activo en la colocación de títulos como mecanismo para financiar sus actividades.

En enero la TIB y el Indicador Bancario de Referencia se nivelaron con la tasa de política, algo que no sucedía desde finales de octubre. Esto ocurrió en un contexto en el que el Banco de la República volvió a ser prestamista neto del sistema financiero. Respecto a las demás tasas de interés de mercado, las de CDT y DTF descendieron 131 pb y 125 pb, respectivamente desde el 19 de diciembre, cuando la Junta Directiva inició el actual proceso de reducción de la tasa de referencia. De igual manera, en estos últimos dos meses todas las tasas de interés para créditos comerciales han disminuido, lo mismo que la tasa para tarjetas de crédito, aunque en este último caso se encontraría relacionado con la reducción de la tasa de usura.

2. *DISCUSIÓN Y OPCIONES DE POLÍTICA*

En desarrollo de la discusión se resaltaron los siguientes puntos: i) el ritmo de crecimiento de los precios se mantiene por encima de las metas establecidas, aunque se observa una tendencia a la baja; ii) los precios internacionales de los alimentos, las materias primas y el petróleo siguen disminuyendo, lo cual podría tener un efecto importante en la inflación total, dependiendo del comportamiento de la tasa de cambio y de la política comercial; iii) la variación anual de los precios de los regulados sigue disminuyendo, a pesar de que la caída de los precios internacionales del petróleo no se ha transmitido a los precios internos de la gasolina; iv) la actividad económica continúa debilitándose más rápidamente de lo previsto por el equipo técnico del Banco; v) la cartera total del sistema financiero continuó perdiendo dinamismo en el último mes; vi) el bajo desempeño de la economía mundial y de nuestros principales mercados de exportación, en particular, de los Estados Unidos, Venezuela y Ecuador; vii) el efecto de la tasa de cambio sobre la inflación y el crecimiento de los sectores transables, y viii) las expectativas de inflación de mediano y largo plazo se ubican dentro del rango de las metas fijadas por la Junta.

Los principales puntos de discusión entre los miembros de la Junta se centraron en los siguientes aspectos: i) el efecto de las medidas de política monetaria dado el rezago de las mismas; ii) los elementos que afectan las proyecciones de inflación para 2009 y 2010; iii) el efecto que puede tener el comportamiento de corto plazo de la inflación sobre la formación de precios y salarios en 2009; iv) las proyecciones de déficit de la cuenta corriente; v) la incertidumbre generada por la crisis financiera mundial en los mercados internacionales y su incidencia en la economía colombiana; vi) la depreciación del peso frente al dólar presentada en las últimas semanas; vii) el acceso de la región al financiamiento externo, la reducción de las tasas de interés de largo plazo y la baja dinámica de la cartera del sistema financiero; viii) el balance de riesgos entre crecimiento e inflación en un contexto de desaceleración de la economía mayor a la esperada, y ix) la necesidad de fortalecer la credibilidad de la autoridad monetaria y anclar las expectativas de inflación.

La Junta destacó la caída de la inflación al consumidor por tercer mes consecutivo. Este descenso, mayor al esperado, se dio en la gran mayoría de los componentes de la canasta familiar y, en especial, del grupo de alimentos. En el mes también cayeron los indicadores de inflación básica

y las expectativas de inflación se ubicaron dentro del rango meta fijado por la Junta (5% +/- 1/2 punto porcentual).

La disminución de la inflación y las expectativas de inflación ratifican que la debilidad de la demanda interna y externa y la caída en los precios internacionales de los productos básicos se están reflejando en menores presiones inflacionarias. La Junta tiene ahora una mayor confianza en que la inflación anual continuará cayendo en los meses siguientes y terminará dentro del rango meta a final del año.

La información disponible muestra que la economía mundial continúa mostrando un panorama negativo a pesar de las políticas fuertemente expansivas de los países. Igualmente, confirma el debilitamiento de la actividad productiva en Colombia. Los últimos datos de la industria y el comercio siguen mostrando caídas importantes, a lo que se unen los efectos que tiene en la actividad productiva el mayor deterioro de la actividad mundial vía menores exportaciones y términos de intercambio, deterioro en los niveles de confianza y flujos de capital más costosos.

La Junta Directiva consideró que la actual coyuntura, caracterizada por una caída en la inflación y en sus expectativas, así como por el debilitamiento de la economía, permite reducir la tasa de intervención a un ritmo más rápido del empleado en los dos meses anteriores sin que se afecte la credibilidad de la política monetaria. Destacó que la pérdida de dinamismo de la actividad productiva, que se refleja en un aumento del desempleo, es mayor a la esperada y que otros bancos centrales de la región están también adoptando políticas monetarias expansivas para apoyar la demanda y el crecimiento futuro de sus economías.

Algunos directores, aunque estuvieron de acuerdo con la disminución de la tasa de interés de intervención, alertaron sobre los riesgos asociados con un movimiento de la tasa de política a un ritmo más rápido del adoptado por la Corporación en las reuniones pasadas. Consideraron que dada la inestabilidad de los mercados financieros internacionales y locales, la reducción de la tasa de interés de intervención del Banco debe hacerse de tal forma que apunte a la credibilidad y la confianza de los agentes económicos. Una disminución en las tasas que no sea creíble podría tener efectos en el mercado cambiario, en el mercado de deuda pública y en las expectativas futuras de la inflación, todo lo cual podría dificultar que la Junta continúe con una política monetaria anticíclica.

No obstante lo anterior, los miembros de la Junta decidieron por consenso reducir la tasa de intervención a un ritmo más rápido del empleado en reuniones pasadas, sin que ello signifique reducciones similares en el futuro. De esta manera, la política monetaria y la devaluación del peso, en la medida que no comprometa el logro de las metas de inflación, servirán para apoyar la demanda y el crecimiento futuro de la economía. Finalmente, la Junta reiteró la necesidad de continuar con el seguimiento a la situación financiera internacional con el fin de adoptar oportunamente las medidas de política monetaria que sean necesarias para enfrentar los efectos de la misma.

3. DECISIÓN DE POLÍTICA

La Junta Directiva acordó reducir en 100 pb las tasas de interés de intervención del Banco de la República. De esta manera su tasa de intervención será de 8%.

Publicadas el 13 de marzo de 2009.

COMUNICADOS DE PRENSA

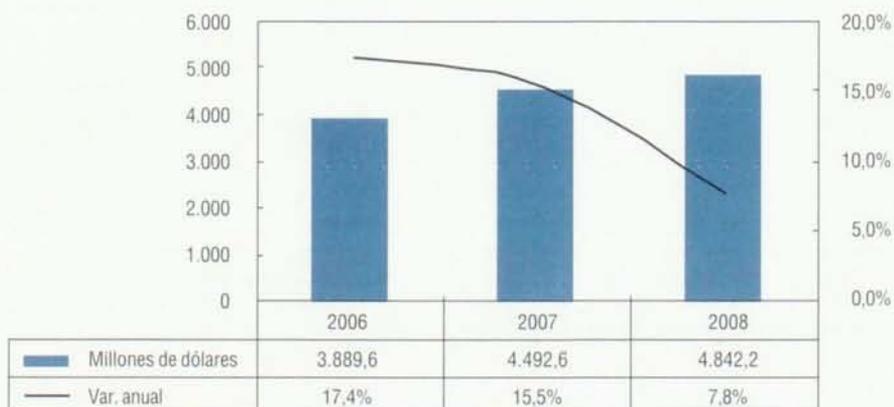


5 de febrero de 2009

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR REMESAS DE TRABAJADORES EN 2008

En 2008 los ingresos por remesas de trabajadores recibidos por Colombia, estimados de acuerdo con la metodología de balanza de pagos, totalizaron US\$4.842 millones (m), equivalentes al 2,0% del producto interno bruto estimado. La tasa de crecimiento anual del flujo de remesas del año pasado se estima en 7,8%, nivel inferior respecto a lo observado en 2006 y 2007, cuando su incremento se situó alrededor del 16,5% (Gráfico 1).

Gráfico 1
Remesas de trabajadores 2006-2008
(millones de dólares y variación anual)



Fuente: Balanza de pagos, Banco de la República.

La evolución trimestral del flujo de remesas en 2008 mostró variaciones anuales positivas en los tres primeros trimestres, 20,1%, 19,1% y 10,4%, en su orden; tendencia que se revirtió en el último trimestre, cuando los ingresos por remesas presentaron un crecimiento anual negativo de 11,6% (Cuadro 1).

Cuadro 1
Evolución trimestral de las remesas en Colombia
(millones de dólares y porcentajes)

	2008				2008*
	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	
Monto	1.140,8	1.189,6	1.322,2	1.189,7	4.842,2
Variación anual	20,1%	19,1%	10,4%	-11,6%	7,8%

(*) Información preliminar.

Fuente: Balanza de pagos, Banco de la República.

De acuerdo con lo reportado al Banco de la República por los operadores del mercado de remesas de trabajadores en Colombia¹, se estima que la principal zona geográfica desde donde se remiten los giros es el continente europeo, al contribuir con 45% del valor total recibido en 2008, seguido por Norteamérica con 37,8% y América Latina (15%).

A nivel de países sobresalen España y los Estados Unidos como las principales economías desde donde se envían las remesas, al participar en su orden con 37% y 36% en el monto global. También sobresalen los giros recibidos desde Venezuela (9%), Gran Bretaña (2,8%) e Italia (2,3%) (Cuadro 2). Cabe señalar que la procedencia de las remesas por país coincide con la residencia de la población colombiana en el exterior, la cual, según las estimaciones del Censo de 2005 (DANE), indica que los principales destinos de los colombianos que emigraron entre 2000 y 2005 fueron Estados Unidos con el 27% del flujo migratorio, España (30%) y Venezuela (17%), países que en conjunto recibieron el 74% del total de colombianos que salieron del país en dicho período.

Cuadro 2
Ingresos en Colombia por país de origen
(montos en millones de dólares, participación y variación en porcentajes)

	Monto acumulado a		Participación % relativa		Variación % anual
	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2008
Zona Euro	1.894	2.018	42,1	41,7	6,6
España	1.708	1.793	38,0	37,0	5,0
Resto	185	224	4,1	4,6	21,0
Estados Unidos	1.724	1.754	38,4	36,2	1,8
Venezuela	352	441	7,8	9,1	25,3
Gran Bretaña	106	136	2,4	2,8	28,3
Otros	417	492	9,3	10,2	18,1
Total	4.493	4.842	100,0	100,0	7,8

Fuente: Encuesta trimestral de remesas y cálculos Banco de la República.

Por zonas geográficas de recepción de remesas en Colombia, sobresalen cuatro departamentos, en los que se concentró el 72,4% de las remesas recibidas en el último trimestre de 2008, que fueron: el Valle del Cauca,

¹ Encuesta trimestral de remesas de trabajadores, Banco de la República, diciembre de 2008.

28,6%; Antioquia, 16,6%; Cundinamarca, en particular Bogotá, con el 15%, y Risaralda, 12,2%.

El aumento de las remesas en el año 2008 se explicó básicamente por tres factores: i) devaluación del dólar frente al euro, ii) el aumento de los montos enviados desde los Estados Unidos y Venezuela y, iii) otros factores, entre los que se destaca el aumento de la población colombiana residente en el exterior.

i) **Devaluación del dólar frente al euro.** De acuerdo con información disponible, el 42% de las remesas que llegan a Colombia provienen de la zona del euro. Aunque dichas transacciones se originan en euros, la práctica comercial hace que éstas lleguen a Colombia denominadas en dólares y sean posteriormente pagadas en pesos al beneficiario final. Por tanto, el fortalecimiento o debilitamiento del euro frente al dólar es uno de los factores que inciden sobre la evolución de las remesas. De esta manera, aunque en el período enero–septiembre de 2008, los giros denominados en euros decrecieron 0,9%, su valor en dólares aumentó 11,9% como resultado de la devaluación de la moneda americana frente a la europea (13,2%).

Entre octubre y diciembre de 2008 el dólar se apreció anualmente frente al euro en 9,1%, con lo cual la devaluación enero–diciembre promedio se ubicó en 7,2%. Esta revaluación disminuyó el crecimiento del valor en dólares de las remesas en euros observado hasta septiembre de 2008, de 11,9% a 6,6% para el período enero–diciembre de 2008. Al cuantificar el impacto de la devaluación dólar-euro en el flujo total de remesas, se encuentra que del 7,8% del crecimiento anual observado en 2008, 2,8% es explicado por la devaluación del dólar frente al euro².

ii) **Incremento de las remesas enviadas desde los Estados Unidos y Venezuela.** En los Estados Unidos y Venezuela se originaron el 36% y 9% del valor total de las remesas recibidas en 2008, respectivamente. Los montos totales recibidos desde estos países sumaron US\$1.754 m y US\$441 m, con incrementos anuales de 1,8% y 25,3%, en su orden. El Banco de la República estima que del 7,8% del crecimiento anual de las remesas, dos puntos porcentuales se explican por las

² La devaluación del dólar frente al euro a septiembre de 2008 se estima que explicó 5,1% del crecimiento total de las remesas en ese período, 16,1%.

mayores remesas provenientes de Venezuela y 0,7 puntos porcentuales por las originadas en los Estados Unidos. En términos relativos, Venezuela y Estados Unidos explican el 34% del crecimiento total de las remesas en 2008, y otros factores como la migración y el efecto cambiario euro/dólar son responsables del 66% restante de este crecimiento.

Remesas desde los Estados Unidos: el comportamiento de las remesas provenientes de los Estados Unidos es uno de los factores que contribuye a explicar la dinámica del crecimiento total de esta variable hasta septiembre de 2008, aunque su efecto se revierte en el último trimestre de 2008. La explicación de su aumento habría sido la decisión del migrante colombiano ubicado en los Estados Unidos de compensar la caída en el valor de las remesas expresadas en pesos colombianos mediante el aumento en el valor de los giros; la caída en el valor en dólares se originó en la apreciación del peso colombiano frente al dólar. Es así como las remesas remitidas desde los Estados Unidos aumentaron su valor promedio en 6,2%, al pasar de US\$323 en 2007 a US\$343 en 2008.

Remesas desde Venezuela: su crecimiento podría ser el resultado de la existencia de un estímulo cambiario y de una mayor población colombiana residente en dicho país. El estímulo cambiario surgió con la decisión de Cadivi³ de fijar un cupo de venta de dólares a la tasa de cambio preferencial, menor a la de mercado, para el envío de divisas a los familiares residentes en el exterior, entre otras operaciones internacionales. Este cupo y el precio de venta de los dólares desincentivaron la compra de divisas en el mercado libre y su envío a través de mecanismos informales. Adicionalmente, este fenómeno coincidió con el aumento del número de colombianos residentes en dicho país y de sus ingresos, debido al crecimiento económico de Venezuela.

iii) Otros factores explicativos: incremento de la población colombiana residente en el exterior.

En Colombia se observa una estrecha relación entre el proceso migratorio y el crecimiento del flujo de remesas. De acuerdo con información

³ Comisión de Administración de Divisas de Venezuela.

del Departamento Administrativo de Seguridad (DAS), en los últimos años el flujo migratorio no se ha detenido, y por el contrario, la migración internacional de colombianos creció entre 2007 y 2008 a un ritmo anual cercano al 4,7% anual, cifra equivalente a un promedio de 171 mil personas por año. En 2008 la continuación del proceso migratorio explicaría 1,7 puntos porcentuales de los 7,8 puntos de aumento total del valor de las remesas. En términos relativos, el impacto de la migración sería el tercer factor de mayor incidencia sobre el comportamiento del flujo de remesas, al explicar el 22% de su incremento.

En resumen, la dinámica de los ingresos de remesas en Colombia en 2008 presentó dos fases. La primera comprende el período enero-septiembre, cuando el valor de las remesas creció anualmente cerca del 16% como resultado de la influencia de factores coyunturales tales como la devaluación del dólar frente al euro y el crecimiento de los giros provenientes de los Estados Unidos y de Venezuela. La segunda fase, que cubre el último trimestre, por el contrario, registró un crecimiento anual negativo de 11,6% debido a que los factores coyunturales se revirtieron a partir de septiembre de 2008; en este trimestre el dólar se revaluó frente al euro y se hicieron más relevantes los problemas de desempleo y caída de ingresos que enfrentan los emigrantes en los países afectados por la recesión económica, en particular en los Estados Unidos y en España. Este comportamiento negativo condujo a que la tasa de crecimiento anual de los ingresos por remesas en 2008 se redujera hasta el 7,8%.



6 de febrero de 2009

EL BANCO DE LA REPÚBLICA RECIBE EL PREMIO
"EL COLOMBIANO EJEMPLAR" POR SU GESTIÓN CULTURAL

El periódico *El Colombiano* otorgó anoche 16 premios El Colombiano Ejemplar a diferentes instituciones y personas, como reconocimiento a quienes se vinculan incansablemente con el desarrollo integral de Colombia y creen en la responsabilidad social. A través de este galardón, el periódico *El Colombiano* ha reconocido a más de 120 compatriotas desde 1999.

En esta décima versión el Banco de la República recibió el premio como El Colombiano Ejemplar en la categoría *Cultura*, y en la modalidad de Institución.

En la noche de ayer, en el Teatro Metropolitano de Medellín, el doctor José Darío Uribe Escobar recibió este premio como Gerente General del Banco de la República y agradeció este importante reconocimiento a una gestión que se hace día a día con convicción y patriotismo desde los años treinta, cuando comenzaron a constituirse las primeras colecciones bibliográficas y orfebres del Banco de la República.

Como parte de la presentación de estos premios, *El Colombiano* mencionó que “estas personas o instituciones, muchas veces invisibles, avanzan a paso firme para la construcción de un mejor país. Ellos demuestran con su forma de vivir que la bondad es el camino y que no hay mejor opción que el trabajo honrado, con ánimo de servicio, mística, humildad, sentido de comunidad y solidaridad”.



9 de febrero de 2009

ACUÑACIÓN DE MONEDAS DE DENOMINACIÓN \$5, \$10 Y \$20

El Banco de la República se permite informar que a partir del presente año dejará de acuñar las monedas de denominación \$5, \$10 y \$20 teniendo en cuenta su baja circulación. Los inventarios de estas monedas en poder del Banco en sus diferentes oficinas del país saldrán a circular en la medida que se demanden, y hasta agotar existencias.

Las monedas de denominación \$5, \$10 y \$20 actualmente en circulación podrán seguir siendo utilizadas como medio de pago válido sin restricción alguna. Así mismo, podrán ser cambiadas en las oficinas del Banco de la República por el equivalente en valor facial de monedas de mayor denominación o billetes.



9 de febrero de 2009

INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA
EN EL MERCADO CAMBIARIO

El Banco de la República informa que en el mes de enero de 2009 realizó ventas de divisas en el mercado cambiario por US\$175 millones a través del mecanismo de opciones *call* para el control de la volatilidad.

En el mismo mes, el Banco no efectuó compras ni ventas definitivas de TES B. El saldo de dichos títulos en su poder ascendió a \$887 mil millones el 31 de enero de 2009.



12 de febrero de 2009

INFORME DE POLÍTICA MONETARIA Y RENDICIÓN DE CUENTAS

I. CRECIMIENTO ECONÓMICO

El doctor Uribe explicó cómo la desaceleración del PIB durante el 2008 se debió al debilitamiento de la demanda. El consumo se ha visto afectado más de lo inicialmente previsto por el menor crecimiento del ingreso disponible real de las familias y el deterioro en los niveles de confianza del consumidor. Todo esto ha sido producto del fuerte aumento en los precios de los alimentos y los combustibles, del menor dinamismo del empleo, y de los cambios en la economía mundial que han llevado al deterioro en los términos de intercambio y la confianza.

El otro componente de la demanda interna que registró en 2008 una fuerte desaceleración es el de la inversión pública. En contraste, la inversión privada continúa creciendo a altas tasas.

Con respecto a la demanda externa, el gerente señaló que las exportaciones reales sufrieron una fuerte desaceleración en el segundo semestre, y en especial en el último trimestre de 2008. Dicha desaceleración se explica por unos menores términos de intercambio, por la caída en la demanda mundial y por una reducción en la cuota de exportaciones de vehículos a Venezuela. Al igual que en muchas otras economías emergentes, en Colombia los efectos de la crisis económica internacional se intensificaron a partir del mes de septiembre pasado.

Para 2009 el doctor Uribe señaló que las proyecciones de crecimiento económico estarán determinadas por diversos factores; entre los negativos se cuentan una posible reducción de las exportaciones, los ingresos de remesas y los flujos de capital, por cuenta de una mayor profundización de la crisis internacional. Entre los positivos se encuentran los efectos de una política monetaria más expansiva y la importante recuperación de la inversión pública. Así mismo, el menor crecimiento de los precios de alimentos y regulados mejoraría el ingreso real disponible de los hogares colombianos.

II. INFLACIÓN

El gerente general explicó que el incumplimiento de la meta de inflación en 2008 obedeció principalmente al fuerte aumento en los precios de alimentos y los regulados, y no por excesos de demanda en la economía. Los incrementos en los precios de los alimentos se explican, en parte, por factores externos, y en parte por condiciones internas como el clima y acciones de política. Así mismo, en el aumento de los precios de los regulados incidió el fuerte aumento en los precios de los combustibles producto del alza en el precio internacional del petróleo durante el primer semestre del año.

El incremento en la inflación en 2008 fue un fenómeno observado en la mayoría de las economías del mundo.

El gerente subrayó cómo los incrementos en los precios de los alimentos y el combustible influyeron en el incremento de las expectativas de inflación de los agentes y en la activación de diversos mecanismos de indexación de precios en el país. Así mismo, informó que la Junta Directiva fijó la meta de inflación para el año 2009 en un rango entre 4,5% y 5,5% y estableció en 4,0% el punto medio del rango meta de inflación para el año 2010.

Se espera que durante 2009 el debilitamiento de la demanda y los menores precios de los alimentos y los combustibles generen una reducción significativa de la inflación. En la medida que esto vaya ocurriendo, y se mantengan o amplíen los excesos de capacidad instalada, las expectativas deberán ceder aún más.

Adicionalmente, se espera que el efecto de la devaluación sobre la inflación sea moderado por el debilitamiento de la demanda, la flexibilidad cambiaria y la caída observada en los precios internacionales en los bienes básicos.

III. POLÍTICA MONETARIA

El gerente precisó que los principales objetivos de la política monetaria son: mantener una inflación baja y estable y contribuir a suavizar el ciclo económico. Por lo tanto, dentro del contexto actual de desaceleración económica la tasa de intervención debería disminuir, pero sujeta a una reducción de la inflación y las expectativas de inflación. Es primordial entonces que el menor dinamismo de la demanda y los menores precios internacionales de los alimentos y los combustibles lleven a una reducción significativa en el incremento de los precios de una amplia gama de productos. Esto abona el terreno para continuar reduciendo las tasas de interés y, por ende, impulsar el crecimiento económico del país.



27 de febrero de 2009

**BANCO DE LA REPÚBLICA REDUCE 100 PB
SU TASA DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN**

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión de hoy redujo en 100 pb su tasa de interés de intervención. De esta forma la tasa base para las subastas de expansión será 8%.

La inflación al consumidor en enero fue de 7,18%, cayendo por tercer mes consecutivo. Este descenso, mayor al esperado, se dio en la gran mayoría de los componentes de la canasta familiar y, en especial, del grupo de alimentos. En el mes también cayeron los indicadores de inflación básica y las expectativas de inflación se ubicaron dentro del rango meta fijado por la Junta (5% +/- 1/2 punto porcentual).

La disminución de la inflación y las expectativas de inflación ratifican que la debilidad de la demanda interna y externa y la caída en los precios internacionales de los productos básicos se están reflejando en menores presiones inflacionarias. La Junta tiene ahora una mayor confianza en que la inflación anual continuará cayendo en los meses siguientes y terminará 2009 en el rango meta.

La economía mundial continúa mostrando un panorama negativo a pesar de las políticas fuertemente expansivas de los países. Durante el mes se confirmó la caída en el crecimiento de la mayoría de las economías desarrolladas y emergentes, así como menores presiones inflacionarias, lo cual ha permitido que muchos bancos centrales disminuyan sus tasas de referencia. Se destaca que las monedas de la región han presentado depreciaciones importantes, especialmente en México y Colombia.

La nueva información disponible confirma el debilitamiento de la actividad productiva en Colombia. Los últimos datos de la industria y el comercio continúan mostrando caídas importantes, a lo que se unen los efectos que tiene en la actividad productiva el mayor deterioro de la actividad mundial vía menores exportaciones y términos de intercambio, deterioro en los niveles de confianza y flujos de capital más costosos.

Estas condiciones permitieron que la Junta redujera la tasa de intervención a un ritmo más rápido del empleado en los dos meses anteriores, sin que ello signifique reducciones similares en el futuro. De esta manera, la política monetaria y la devaluación del peso, en la medida que no comprometa el logro de las metas de inflación, apoyan la demanda y el crecimiento futuro de la economía.

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.



27 de febrero de 2009

**BANCO DE LA REPÚBLICA TRASLADA UTILIDADES
AL GOBIERNO NACIONAL POR \$818.610 MILLONES**

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión del día de hoy aprobó los estados financieros del Banco correspondientes al año 2008. Con base en lo previsto en la Ley 31 de 1992, el Banco trasladará utilidades al Gobierno nacional por \$818.610 millones, los cuales serán entregados en dólares.

Las utilidades del Banco provinieron en su mayor parte del rendimiento de las reservas internacionales. Se destaca que los gastos de personal y los gastos generales de la entidad decrecieron en términos reales entre 2007 y 2008 en 2,6% y 1,2%, respectivamente. Entre 2000 y 2008 los

gastos de personal y generales presentaron una disminución de 16,7% y 32,2%, respectivamente. Así mismo, la planta de personal del Banco se redujo en 21,5% en los últimos ocho años. Todo lo anterior como resultado de una política permanente de racionalización de los gastos de personal y de funcionamiento de la entidad.

Los estados financieros del Banco fueron autorizados por la Superintendencia Financiera, y cuentan con auditoría internacional y con la del Auditor General del Banco de la República.