



*II*  
*ACTUALIDAD*

---

# MINUTAS DE LA REUNIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA DEL 19 DE SEPTIEMBRE DE 2008

**E**l 19 de Septiembre de 2008 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, Fernando Tenjo, Carlos Gustavo Cano, Juan José Echavarría, Juan Mario Laserna 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 agosto se situó en 7,87%, incrementándose por cuarto mes consecutivo. La inflación acumulada en los ocho primeros meses del año asciende a 6,74%. La inflación básica

---

anual promedio alcanzó niveles de 5,1% y 5,8% para cinco y tres indicadores, respectivamente. Por primera vez en lo corrido del año estos indicadores disminuyeron levemente (seis puntos básicos en los dos casos).

La aceleración de la inflación durante agosto se explica por el comportamiento del precio de los alimentos, siendo las hortalizas, las frutas, los tubérculos y la leche los que ejercieron la mayor presión alcista. Los precios de los regulados presentaron un crecimiento anual de 9,4%, similar al del mes anterior. En este rubro los precios de los combustibles y los servicios públicos continuaron presionando el alza.

La inflación de transables aumentó de 2,1% en julio a 2,3% en agosto. Los no transables sin alimentos ni regulados se redujeron por segundo mes consecutivo, pasando de 5,1% en julio a 5% en agosto. En el último año, este rubro de la canasta acumula un descenso de 60 pb.

Las diferentes medidas de las expectativas de inflación resultantes de los papeles de deuda pública (a 1, 5 y 10 años) se siguieron moderando, aunque aún se sitúan muy por encima de la meta de inflación de largo plazo.

La inflación anual al productor, medida por el IPP total, se redujo de 9,6% en julio a 9% en agosto.

## **b. Crecimiento interno**

La información disponible sugiere que la economía colombiana viene creciendo a un ritmo menor al esperado. Para el tercer trimestre, el comportamiento de la industria y el comercio (a julio), así como las encuestas de opinión empresarial, confirman la desaceleración del crecimiento, en especial en lo que hace a la industria textil, de confecciones y calzado y de vehículos y material de transporte. En estas ramas de la producción, la pérdida de dinamismo coincide con una reducción en el volumen de exportaciones a Venezuela y Estados Unidos.

En el mercado de trabajo, el empleo asalariado está cayendo, mientras que los llamados cuenta propia continúan creciendo a buen ritmo.

---

### **c. Contexto externo**

La crisis financiera internacional se agudizó en el último mes, en especial en los Estados Unidos. La declaratoria de quiebra de Lehman Brothers y los temores de que otras entidades financieras corrieran igual suerte aumentaron la incertidumbre de los mercados financieros.

Estos acontecimientos llevaron a una caída de los índices bursátiles en todo el mundo y a la recomposición de los portafolios de inversión hacia títulos más seguros, como los bonos del Tesoro de corto plazo de los Estados Unidos. Lo anterior aceleró el fortalecimiento del dólar frente a la mayoría de monedas.

Las perspectivas de crecimiento de los países avanzados se han deteriorado. Lo mismo ha sucedido en algunas economías latinoamericanas, aunque países como Perú, Brasil y Venezuela mantienen niveles altos de crecimiento.

La información disponible sugiere que la inflación en los países desarrollados y en algunos emergentes como China, podría estar empezando a ceder, lo cual ha llevado a que los bancos centrales de un buen número de países interrumpan las alzas en sus tasas de interés que estaban llevando a cabo en los meses anteriores.

En cuanto a las economías emergentes, la crisis financiera ha reducido el acceso y aumentado el costo de financiación. Adicionalmente, la caída en el precio internacional de la mayoría de los productos básicos podría contribuir al descenso de la inflación en la región, pero también afecta los términos de intercambio, en especial para países exportadores de petróleo, como lo son Colombia y sus principales socios comerciales en la región.

### **d. Variables financieras**

El crecimiento anual de los principales agregados monetarios se aceleró en el último mes. Entre julio y agosto, por ejemplo, el crecimiento de M3 pasó de 11,5% a 16,3%.

En agosto, la cartera del sistema financiero en pesos mantuvo un crecimiento de 19%, muy similar al observado en el mes anterior. El comportamiento

---

de este agregado en los últimos meses no muestra una tendencia hacia la desaceleración. La moderación de la cartera de consumo (crecimiento de 16,8% en agosto) sigue siendo compensada por el dinamismo de la cartera comercial (21,4% en agosto). En los últimos tres meses la cartera hipotecaria ha crecido, en promedio, alrededor de 15,8%.

Las tasas de interés pasivas se incrementaron, al igual que las de crédito ordinario e hipotecario, mientras que las de consumo presentaron un leve descenso. En términos reales, las tasas promedio de crédito calculadas por el Banco de la República y la DTF se ubicaron en niveles cercanos a sus promedios históricos calculados desde 1986.

La tasa de cambio mostró una devaluación de 15,4% desde la última reunión de la Junta Directiva, como resultado de la incertidumbre presentada en los mercados internacionales.

## **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 por la Junta; ii) algunos rubros de la canasta continúan mostrando aumentos menores de precios, como es el caso del IPC sin alimentos ni regulados; iii) los precios internacionales de los alimentos, las materias primas y el petróleo siguen mostrando una tendencia a la baja, lo cual podría tener un efecto importante en la inflación total; iv) los indicadores de inflación básica disminuyeron levemente por primera vez en lo corrido del año; v) la incertidumbre sobre el comportamiento futuro de los precios de los regulados dados los mecanismos de indexación incorporados en la determinación de las tarifas y de la inflación de no transables; vi) los costos de producción de las empresas, que muestran incrementos importantes, si bien el ritmo de crecimiento del IPP se redujo en el último mes; (vii) la incertidumbre sobre el comportamiento futuro de la economía mundial y de nuestros principales mercados de exportación y, en particular, de Venezuela; viii) el efecto de la tasa de cambio sobre la inflación y las perspectivas de crecimiento de los sectores transables, y ix) el comportamiento de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos, que continúan ubicándose por encima de las metas fijadas por la Junta, aunque disminuyeron en el último mes.

---

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 2008 y 2009; iii) el comportamiento de la inflación de los bienes no transables sin alimentos ni regulados, que en el mes de agosto cayó por segundo mes consecutivo; iv) las proyecciones de déficit de la cuenta corriente; v) los efectos de la volatilidad de la tasa de cambio y de la devaluación observada en las últimas semanas; vi) la posibilidad de que cambios en el escenario internacional, en un contexto de déficit de cuenta corriente, puedan llevar a ajustes futuros en la tasa de cambio; vii) la incertidumbre generada por la crisis financiera mundial en los mercados internacionales y la incidencia que puede tener en la economía colombiana; viii) la dificultad para evaluar la información disponible en una coyuntura en la cual se ha dado un quiebre en el ciclo de crecimiento; ix) el balance de riesgo entre crecimiento e inflación en un contexto de expectativas de inflación al alza y de desaceleración de la economía, y x) la necesidad de fortalecer la credibilidad de la autoridad monetaria y anclar las expectativas de inflación ante el riesgo de los efectos colaterales de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles.

Los miembros de la Junta resaltaron la bondad de las decisiones de política monetaria adoptadas a partir de abril de 2006, dirigidas a eliminar los excesos de demanda y crédito en la economía, a controlar las entradas de capital extranjero especulativo, a fortalecer la posición de reservas internacionales y a mitigar los efectos sobre las expectativas de inflación de los mayores precios internacionales de los productos básicos.

Adicionalmente, destacaron que la información disponible apunta a un crecimiento de la actividad económica menor al esperado, tanto en Colombia como en la gran mayoría de países. En el último mes se agudizó la crisis financiera internacional afectando los precios de algunos activos en Colombia, en especial de la tasa de cambio del peso frente al dólar, la cual mostró una gran volatilidad en el pasado reciente. Todo hace prever que la incertidumbre continúe y se desconocen los efectos precisos sobre el crecimiento económico mundial y sobre la disponibilidad de recursos para las economías emergentes.

Por último, señalaron que las proyecciones de inflación presentadas en el Informe de junio pasado, y que indican que esta variable probablemente

---

mostrará una tendencia descendente a partir del cuarto trimestre del año, muy seguramente se consolidará con los nuevos datos sobre precios internacionales y de alimentos.

Algunos directores subrayaron que, de lo anotado en el párrafo anterior, no se desprende que por ahora sea oportuno revisar la postura de política monetaria con bajas en las tasas de interés de intervención. Lo anterior por dos factores. Por un lado, el choque de precios relativos ha hecho de la inflación una de las principales causas de la desaceleración de la economía, dado su efecto sobre el ingreso disponible de los hogares y los costos de las empresas. Por el otro, si bien algunas presiones inflacionarias han disminuido recientemente, existen aún elementos que elevan el riesgo de mayores incrementos del nivel general de precios. Entre estos se destacan las expectativas de inflación, las cuales permanecen en niveles altos, la incertidumbre sobre el comportamiento de la tasa de cambio y sus efectos sobre los precios y las perspectivas de incrementos salariales a decidirse en los próximos meses. En estas condiciones y con la información disponible, no puede esperarse que mayor inflación lleve a mayor crecimiento sino que, por el contrario, demore la reactivación del mismo.

Adicionalmente, estos directores consideraron que el compromiso de la autoridad monetaria con las metas de inflación de largo plazo promueve las condiciones de un crecimiento sostenido de la producción y el empleo. Así mismo, que en la actual coyuntura, un cambio prematuro de la política monetaria podría llevar a un incremento en las expectativas de inflación, con lo cual se elevarían las tasas de interés de mediano y largo plazos, con efectos negativos sobre la actividad económica, y se reduciría la capacidad de la política monetaria de actuar de manera anticíclica en el futuro.

Otra posición dentro de la Junta consideró que, frente a la caída de la inflación de bienes no transables sin alimentos ni regulados; la caída del promedio de los indicadores de inflación básica; la fuerte desaceleración del crecimiento, superior a la esperada desde el inicio del endurecimiento de la política monetaria; la reducción del empleo asalariado en más del 8% durante el trimestre mayo-julio; la declinación del clima de los negocios y del ánimo inversionista de los empresarios según la última encuesta del Banco; los efectos de la crisis financiera internacional en Colombia y en nuestros principales socios comerciales; y habida cuenta de que la política monetaria tiene que mirar hacia adelante en un horizonte de tiempo

---

no inferior al rango entre un año y medio y dos, lo indicado es iniciar hoy su proceso de normalización con una reducción de la tasa de interés de intervención del Banco en 25 puntos básicos, de suerte que con posterioridad no nos veamos forzados a efectuar recortes abruptos de magnitud inusual.

Finalmente, los miembros de la Junta señalaron que es necesario hacer un seguimiento a la situación financiera internacional y 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 por mayoría dejar inalteradas las tasas de interés de intervención del Banco de la República.

Publicadas en Bogotá D. C., el 3 de octubre de 2008.

---

# COMUNICADOS DE PRENSA



*8 de septiembre de 2008*

INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA  
EN EL MERCADO CAMBIARIO

El Banco de la República informa que en el mes de agosto de 2008 realizó compras de divisas en el mercado cambiario por US\$380 millones. Estas compras se hicieron en su totalidad a través del mecanismo de subasta de compra directa. Con esto, en lo corrido del año las compras netas de divisas por parte del Banco totalizaron US\$1.859,1 millones. En el mismo mes, el Banco no realizó compras ni ventas definitivas de TES B. El saldo de dichos títulos en su poder ascendió a \$153 mil millones el 29 de agosto de 2008.



*15 de septiembre de 2008*

SON CUATRO LOS FINALISTAS PARA LA VII VERSIÓN  
DEL CONCURSO DE PONENCIAS DE ESTUDIANTES  
DE ECONOMÍA “JESÚS ANTONIO BEJARANO”

- Para la VII versión del concurso se recibieron en total 40 propuestas, de las cuales se eligieron a cuatro 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.

Cuarenta 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 ocho universidades del país, fueron escogidos como finalistas los estudiantes José Gabriel Astaíza Gómez, de la Universidad del Cauca; Diego Fernando Castro Zamora y Juan Carlos Pérez Ibarra, de la Universidad de los Llanos; Andrés Felipe Hoyos Martín y Marvin Fabio Mendoza Martínez, de la Universidad del Valle, y Javier Mejía Cubillos, 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* y en la página electrónica de esta institución y en la de la Federación Nacional de Estudiantes de Economía (Fenadeco). El segundo, tercer y cuarto lugares 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 séptima entrega del Concurso de Ponencias de Estudiantes de Economía "Jesús Antonio Bejarano" tendrá lugar en un acto formal, que se llevará a cabo el 19 de septiembre a las 5:00 p.m. durante el XXIII Congreso Nacional de Estudiantes de Economía que se realizará en las instalaciones de la Universidad del Norte de la ciudad de Barranquilla y que contará con la presencia del doctor José Darío Uribe Escobar, Gerente General del Banco de la República, quien será el encargado de premiar al ganador.

---

Adicionalmente, durante la premiación se rendirá un homenaje al economista José Antonio Ocampo, quien ha desempeñado cargos en el Gobierno colombiano como ministro de Agricultura y Desarrollo (1993-1994) y como ministro de Hacienda y Crédito Público (1996-1997). Así mismo, fue nombrado director de Planeación Nacional en 1994. En la actualidad es secretario ejecutivo de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), consultor del Banco Interamericano de Desarrollo, del Banco Mundial y de las Naciones Unidas.

### **¿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.



*19 de septiembre de 2008*

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

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión de hoy, mantuvo inalterada, por mayoría, su tasa de interés de intervención. De esta forma la tasa base para las subastas de expansión continúa en 10%.

La inflación anual al consumidor en agosto fue 7,87%, 35 pb por encima de la de un mes atrás. La principal explicación de este aumento fue nuevamente el incremento en los precios de los alimentos y los regulados, en parte impulsados por el comportamiento de los precios internacionales de los bienes básicos. Estos últimos han caído recientemente.

---

Así mismo, por primera vez en lo corrido del año los promedios de los indicadores de inflación básica disminuyeron levemente. La inflación de no transables sin alimentos ni regulados, cayó por segundo mes consecutivo y acumula una reducción en el último año de 60 puntos básicos. Las expectativas de inflación a mediano plazo también se han reducido pero todavía se encuentran altas.

La información disponible muestra que la actividad económica viene creciendo a un ritmo menor del esperado, tanto en Colombia como en la gran mayoría de los países. Condiciones monetarias más apretadas y el incremento en los precios de los alimentos y los combustibles han debilitado la demanda. Adicionalmente, el incremento en los precios internacionales de las materias primas ha elevado los costos de producción, fenómeno que reduce la oferta al tiempo que eleva los precios.

La crisis financiera internacional se agudizó en el último mes, en especial en los Estados Unidos. Esto ha afectado los precios de algunos activos en Colombia, en especial la tasa de cambio del peso frente al dólar, la cual ha mostrado una gran volatilidad en el pasado reciente. Se espera que continúe la incertidumbre en los mercados financieros internacionales y se desconocen aún los efectos precisos sobre el crecimiento económico mundial y sobre la disponibilidad de recursos para las economías emergentes.

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.



*19 de septiembre de 2008*

ANDRÉS FELIPE HOYOS MARTÍN Y MARVIN FABIO MENDOZA  
MARTÍNEZ, GANADORES DE LA VII VERSIÓN DEL CONCURSO  
DE PONENCIAS DE ESTUDIANTES DE ECONOMÍA  
“JESÚS ANTONIO BEJARANO”

Bogotá, septiembre de 2008.- Hoy a las cinco de la tarde en el Coliseo de la Universidad del Norte en Barranquilla se realizó la séptima entrega del Concurso de Ponencias de Estudiantes de Economía “Jesús Antonio Bejarano”, donde se anunciaron los ganadores, los estudiantes Andrés Felipe Hoyos Martín y Marvin Fabio Mendoza Martínez. El premio busca 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.

---

Después de un cuidadoso proceso de evaluación, el jurado calificador, conformado por Enrique López, Munir Jalil y Joaquín Viloría, investigadores del Banco de la República, y Tatiana Orozco, directora ejecutiva de la Fundación Probarranquilla, y Silvio Samuel Silva, auditor de la División Comercial de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Barranquilla, otorgó el reconocimiento al Mérito Académico “Jesús Antonio Bejarano” a Andrés Felipe Hoyos Martín y Marvin Fabio Mendoza Martínez, de la Universidad del Valle, en reconocimiento a su trabajo “El costo de uso del capital como determinante de la inversión en Colombia”.

Los ganadores recibieron material académico y un premio de cinco millones de pesos. Además tendrán la oportunidad de ver publicada su ponencia en la *Revista del Banco de la República* y en la página electrónica de esta institución y en la de Fenadeco.

El segundo lugar fue para el estudiante José Gabriel Astaíza Gómez, de la Universidad del Cauca; el tercero para Javier Mejía Cubillos, de la Universidad de Antioquia, y el cuarto lugar para los estudiantes Juan Carlos Pérez Ibarra y Diego Fernando Castro Zamora de la Universidad de los Llanos, quienes recibirán un reconocimiento al Mérito Académico “Jesús Antonio Bejarano”, material académico y un millón doscientos mil pesos, seiscientos mil y doscientos mil pesos, respectivamente.

Adicionalmente, durante la premiación se rindió un homenaje al economista José Antonio Ocampo por su contribución académica y aportes al país.

### **¿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.

**Resumen: El costo de uso del capital como determinante de la inversión en Colombia**

En esta ponencia nos proponemos identificar la evolución y el comportamiento tanto de la inversión en Colombia como de sus determinantes, tales como la tasa de interés, el impuesto a la renta y el producto. Teniendo en cuenta estos datos se busca analizar la relación existente entre el aumento en el capital por trabajador y el comportamiento de la inversión sujeto al tipo de inversión realizada (ya sea en construcción y vivienda o maquinaria y equipo, etc.) y cómo esta, a su vez, se comporta dependiendo del costo de uso de aquel capital que está determinado por la tasa de interés y por el impuesto a la renta.



*30 de septiembre de 2008*

**COMUNICADO RESERVAS INTERNACIONALES**

Teniendo en cuenta los acontecimientos recientes en los mercados financieros internacionales y la alta incertidumbre que existe sobre eventos futuros, el Banco de la República informa:

1. La administración de las reservas internacionales se realiza, en su orden de importancia, bajo criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad.
2. Inversiones que en condiciones económicas normales se consideran seguras y confiables, ante la profundidad y extensión de la crisis financiera internacional son percibidas ahora de alto riesgo crediticio.

- 
3. En este contexto, el Banco ha tomado, entre otras, las siguientes medidas para minimizar el riesgo crediticio: i) reducir el universo de instrumentos elegibles para invertir; ii) hacer aún más estrictas las calificaciones requeridas para emisores e instrumentos; y iii) aumentar la participación de los títulos respaldados por las tesorerías de gobiernos de economías desarrolladas.
  4. Entre junio 30 de 2007 y septiembre 16 de 2008, las reservas internacionales aumentaron de US\$20.000 millones a US\$23.800 millones. Por otra parte, en ese mismo período ha aumentado la participación de los títulos respaldados por gobiernos y disminuido la de otras inversiones, estas últimas con calificaciones crediticias más exigentes.
  5. Para mejorar el balance de riesgos, la recomposición de las reservas internacionales se ha realizado de manera gradual, aprovechando el vencimiento y las mejores oportunidades de venta de los títulos. Debido a la crisis financiera, esta tarea se ha adelantado dentro de las limitaciones propias de un mercado con baja liquidez.
  6. Desde que empezó la crisis en julio de 2007, las reservas han registrado un rendimiento superior a los US\$1.300 millones, equivalente al 6,0% anual.
  7. Hasta el momento, y a pesar de los eventos crediticios conocidos por la opinión pública desde julio de 2007, las reservas se han visto afectadas sólo por un título de Lehman Brothers de US\$2,7 millones, que representa el 0,012% del portafolio de reservas. El Banco viene adelantando las gestiones necesarias para la recuperación de estos recursos, dentro del proceso de concurso de acreedores.
  8. El Banco de la República continuará haciendo un seguimiento permanente a la evolución de los mercados financieros, analizando las posibles fuentes de riesgo y las alternativas de acción para velar por una segura inversión de las reservas. Así mismo, seguirá informando al público sobre eventos crediticios que afecten las inversiones de las reservas internacionales.