II
ACTUALIDAD

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

COMUNICADOS DE PRENSA

4 de octubre de 2006

BANCO DE LA REPÚBLICA PREMIA A LOS GANADORES DEL CONCURSO «DE LA BANCA ESCOLAR A LA BANCA CENTRAL»

El Gerente General del Banco de la República presidió el acto de premiación en el que se entregaron 38 millones de pesos a los alumnos y colegios que ocuparon, por sus ensayos, los tres primeros lugares del concurso «De la banca escolar a la banca central», dirigido a estudiantes de los grados 10, 11 y 12 de todos los colegios públicos y privados del país.

De los diez trabajos preseleccionados por las cinco facultades de Economía (Andes, Nacional, Rosario, Valle y Javeriana de Cali), entre los cuales se encontraban ensayos de jóvenes provenientes de Bogotá, Barranquilla, y municipios como Orito, Mitú, Inzá, Repelón, Turbo y Montelíbano, se hizo una selección de tres ensayos.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

En la mañana de hoy, los autores de estos tres ensayos finalistas sustentaron sus trabajos ante el jurado, conformado por el Gerente General, José Darío Uribe; los codirectores Juan Mario Laserna y Fernando Tenjo; el Gerente Técnico, Hernando Vargas; y el Subgerente de Estudios Económicos, Jorge Toro.

La decisión del jurado fue la siguiente: primer lugar para el grupo de alumnos de grado 10° de la Institución Educativa José Eustasio Rivera, de Mitú, con su ensayo titulado «Mitú: un caso de inflación que ensombrece mi futuro»; segundo lugar para el grupo de alumnos de grado 10° del colegio San José de Barranquilla, con su ensayo titulado «Padeciendo la 'injusta' inflación»; tercer lugar para el grupo de alumnos de grado 10° del colegio Helvetia, de Bogotá, con su ensayo titulado «¿Por qué es importante bajar la inflación?».

Algunos datos interesantes del concurso:

Participación en términos absolutos:

- Participaron 1.054 instituciones educativas de todo el país con alrededor de 11.000 estudiantes de los grados 10, 11 y 12.
- En total se recibieron 2.724 ensayos de 371 municipios de todos los departamentos colombianos con excepción de Vichada.
- Bogotá envió el mayor número de ensayos: 463, seguido por Antioquia: 359.
- Las mayores participaciones corresponden a Bogotá (17%) y Antioquia (13,2%) con 1.824 y 1.436 jóvenes, respectivamente.
- Las menores participaciones corresponden a Vaupés, Arauca, Guaviare y San Andrés, cuyo total no asciende al 1%.

Participación en términos de los estudiantes matriculados en grados 10, 11 y 12

Una medida más apropiada de la participación departamental es la relación de los concursantes sobre el número de estudiantes matriculados en la educación media superior por ente territorial. Así,

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

- En Guainía concursó el 18% de sus alumnos matriculados en los últimos grados de secundaria (la mayor participación a nivel nacional); en contraste, y pese a que enviaron el mayor número de ensayos, esta participación para Bogotá y Antioquia sólo corresponde al 1,3% y 1,1%, respectivamente.

- Esta participación de los nuevos departamentos corresponde al 40% del total nacional, otros departamentos como Caldas, Bolívar, Boyacá, Cauca y Santander también se adjudicaron una participación importante.

- Pese a que el porcentaje de los concursantes en términos del número de estudiantes que lo pueden hacer, fue bajo a nivel nacional, en promedio 2,2%, la cantidad de ensayos enviados rebasó las expectativas que se tenían inicialmente. Además, se espera que las próximas versiones tengan un volumen creciente de participantes en la medida que en las instituciones ya conocen el concurso y su funcionamiento.

Conclusión

«De la banca escolar a la banca central» cumplió una doble función, por una parte permitió que jóvenes de todo el territorio nacional descubrieran las funciones y la razón de ser de un banco central, pero además, el análisis crítico que hicieron los estudiantes de la inflación en su contexto particular, propenderá en su desarrollo como ciudadanos concientes de la importancia de mantener una banca central independiente, capaz de salvaguardar el poder adquisitivo de la moneda.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

4 de octubre de 2006

PALABRAS DEL GERENTE GENERAL DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN LA PREMIACIÓN A LOS GANADORES DEL CONCURSO «DE LA BANCA ESCOLAR A LA BANCA CENTRAL»

Nos hemos reunido para premiar a los ganadores del concurso «De la banca escolar a la banca central», el primero de este tipo organizado por el Banco de la República.

Las razones por las cuales hemos organizado este concurso son las siguientes:

1. Facilitar que jóvenes de todo el territorio colombiano descubran las funciones y la razón de ser de un banco central, y la lógica de sus políticas.

2. Desarrollar conciencia ciudadana sobre la importancia de tener un banco central independiente y que logre sus objetivos, en especial el de defender el poder adquisitivo de la moneda.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

3. Fortalecer el conocimiento y el entendimiento de la sociedad de su entorno macroeconómico y financiero.

Todo esto tiene los siguientes objetivos:

1- Consolidar la estabilidad de precios y mejorar la efectividad de nuestras políticas.

2- Contribuir al proceso educativo de los colombianos y ayudar a que todos tomemos mejores decisiones económicas y financieras.

El concurso hace parte de un programa educativo más amplio que incluye:

1. Folletos y videos

2. Página electrónica

3. Publicaciones académicas

4. Presentaciones (conferencias, canal institucional, etc.)

El proceso de realización del concurso fue del mayor interés. Incluyó las siguientes etapas:

1- Convocatorias

2- Inscripción

3- Recolección de ensayos

4- Evaluación

5- Selección de los finalistas

6- Selección de tres finalistas

7- Orden de premios

La respuesta a la convocatoria fue sorprendente:

- Participaron 1.054 instituciones educativas de todo el país con alrededor de 11.000 estudiantes de los grados 10, 11 y 12.
- Se recibieron 2.724 ensayos de 371 municipios de todos los departamentos, con excepción de Vichada.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

La selección de los 10 trabajos preseleccionados fue realizada por las siguientes cinco facultades: Nacional, Rosario, Valle, Javeriana de Cali y Universidad de los Andes. Su distribución departamental fue así:

Atlántico: tres ensayos
Bogotá: dos ensayos
Antioquia, Putumayo, Córdoba, Vaupés y Cauca: un ensayo en cada uno

Entre los 10 preseleccionados se encuentran jóvenes de Municipios como Orito, Mitú, Inzá, Repelón, Turbo y Montelíbano.

La selección de los tres finalistas correspondió a funcionarios del Banco de la República: dos codirectores: Juan Mario Laserna y Fernando Tenjo; Gerente Técnico: Hernando Vargas, y Subgerente de Estudios Económicos: Jorge Toro. En el orden de estos finalistas participó también el Gerente General.

Aprovecho la ocasión para agradecer a todos las personas que participaron en el concurso. A los profesores de las cinco universidades evaluadoras; al Departamento de Comunicaciones y a los seleccionadores de los finalistas; a todos los profesores guías y a los alumnos de los más de 1.000 colegios inscritos y, muy especialmente, a la Universidad del Rosario, que desde el inicio, se unió a nuestro esfuerzo y ofreció una beca al estudiante del equipo ganador que desee estudiar economía (y si varios miembros del grupo quieren esta carrera, la universidad escogerá a la persona que tenga el más alto puntaje Icfes). En esta experiencia, todos salimos ganadores.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

9 de octubre de 2006

INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN EL MERCADO CAMBIARIO

El Banco de la República se permite informar que en septiembre de 2006 no intervino en el mercado cambiario ni en el mercado de deuda pública. El saldo de TES en poder del Banco al finalizar dicho mes ascendió a $2,3 billones.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

11 de octubre de 2006

NOTAS PARA LA PRESENTACIÓN DE JOSÉ DARÍO URIBE, GERENTE GENERAL DEL BANCO DE LA REPÚBLICA, EN EL SEMINARIO MACROECONÓMICO Y SECTORIAL «AVANCES EN EL MERCADO DE CAPITALES DE COLOMBIA», ORGANIZADO POR ANIF Y FEDESARROLLO

- Felicito a ANIF y a Fedesarrollo por la realización de este seminario. Agradezco además la invitación que me han hecho para analizar la política monetaria reciente.

- Voy a ser breve. En relación con la política monetaria, el hecho más destacado es el cambio gradual y sostenido hacia una postura menos acomodaticia y en correspondencia con la fase de expansión del ciclo económico. Esto se ha materializado en el aumento en cuatro oportunidades de las tasas de interés de intervención del Banco de la

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

República. Con estos aumentos, cada uno de 25 puntos básicos, la tasa de interés de la subasta de expansión pasó de 6% en abril a 7% en septiembre. A diferencia de los primeros incrementos de tasas, que fueron cada dos meses, los dos últimos fueron en meses consecutivos.

- El retiro parcial y moderado del impulso monetario a la economía se ha dado en un contexto caracterizado por tasas de interés en niveles históricamente bajas, amplia liquidez y una economía que crece a un ritmo alto.

- Más específicamente, el crecimiento del PIB se ha acelerado. En 2006 la economía colombiana podría crecer por encima del 5,5%, con un incremento de la demanda interna que probablemente superará el 8%. La cartera y el agregado monetario M3 se expanden a tasas anuales reales de 22,8% y 13,7%, respectivamente. El crédito de consumo lo hace a un ritmo anual de 40,5% real, y las tasas de interés de dicho crédito han caído en lo corrido de 2006 casi 300 puntos básicos. La confianza de los empresarios y de los consumidores está en niveles altos, al igual que los precios internacionales de nuestros principales productos de exportación, y el crecimiento de nuestros socios comerciales ha sido fuerte en los tres últimos años, sin muestra de desaceleración en 2006. Así mismo, el auge en el precio de algunos activos, de la inversión productiva y del crédito al sector privado, se han retroalimentado en un contexto de amplia liquidez sin dar lugar a la conformación de movimientos especulativos o desequilibrios.

- Todo lo anterior se ha reflejado en un fuerte incremento de la inversión privada y el consumo. Según los datos de crecimiento del PIB del segundo trimestre de este año, la inversión privada está aumentando a una tasa cercana al 18%, la inversión pública al 25%, y el consumo de los hogares al 5,3%. Todo esto sugiere la existencia de una expansión económica amplia y sostenida, donde crece la actividad económica de las familias, las empresas y el Estado (en lo correspondiente a las obras públicas). Adicionalmente, el equipo técnico del Banco y muchos otros analistas esperan que el crecimiento del PIB supere en 2007 el 4,5%, suponiendo que no se presenten cambios abruptos negativos en el contexto externo.

- Los mensajes claves que surgen de la anterior información son los siguientes:

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

- El crecimiento proyectado de la economía se mantiene cerca de la tendencia de producto potencial.
- La demanda interna ha sido y continuará siendo el principal soporte del crecimiento del PIB.
- Los riesgos en materia de crecimiento son balanceados en lo que respecta a este año y el siguiente.

- En cuanto a la inflación, los hechos más destacados en el pasado reciente son los siguientes:

- La inflación al consumidor ha subido y se sitúa en el punto medio del rango meta (4%-5%), luego de haber sido inferior al 4% en el mes de junio.

- Los indicadores de inflación básica también han aumentado, sin excepción, y se sitúan en la mitad inferior del rango meta luego de haberse situado por debajo de dicho rango durante un buen número de meses consecutivos.

- El reciente incremento de la inflación refleja aumentos en las variaciones anuales de los precios de los alimentos y de los bienes o servicios con precios administrados o regulados. El equipo técnico del Banco de la República proyectó desde finales de 2005 una mayor inflación a finales de 2006 y comienzos de 2007 por incrementos en las variaciones anuales de esos precios. El incremento ocurrió antes, y en una intensidad un poco mayor, de lo inicialmente esperado por el equipo técnico.

- Los fuertes movimientos de la tasa de cambio en el segundo trimestre de 2006, y su relativa estabilidad en los últimos meses, no fueron anticipados con precisión por el equipo técnico del Banco ni por la Junta. Sin embargo, la magnitud del traspaso de los movimientos de la tasa de cambio a los precios ha sido moderado y similar a lo calculado en trabajos técnicos previos. La devaluación del peso pudo haber influido algo en que el repunte de los precios de los alimentos y los bienes o servicios administrados se haya registrado meses antes de lo inicialmente previsto.

- La inflación al productor muestra una tendencia creciente, en parte explicada por la devaluación del peso y los aumentos en algunos precios internacionales de productos básicos.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

- Por su parte, en cuanto a la inflación en el futuro, los hechos a destacar son los siguientes:

- Con alta probabilidad, la meta de inflación de 2006 se cumple.

- Las expectativas de inflación al finalizar 2006 se sitúan alrededor del punto medio del rango meta. Para el año siguiente, a juzgar por información reciente, no parecen estar moviéndose hacia la meta de inflación de largo plazo. Esto último refleja, en parte, el peso del comportamiento reciente de la inflación en las expectativas de su comportamiento futuro.

- Choques de oferta negativos, como el que puede recibir la economía colombiana por la existencia del fenómeno de El Niño, son temporales. Así deben ser entendidos por todos los agentes económicos y, por lo tanto, no deben ser incorporados como duraderos en sus decisiones de precios y salarios. Sin embargo, existe el riesgo de que esto no sea así, con posibilidad de que parte de dichos choques afecten las expectativas de inflación y tengan efectos sobre los precios y los salarios.

- Los préstamos al sector privado y los agregados monetarios han aumentado a tasas altas en el pasado reciente. Aunque es un hecho que la demanda de dinero ha crecido fuertemente en los últimos años, y que el crecimiento del crédito parte de un nivel bajo y puede estar reflejando la recuperación gradual en el grado de profundización financiera de la economía, no puede desconocerse que un análisis monetario riguroso señala riesgos moderados al logro de las metas de inflación futuras.

En conclusión:

- La expansión de la actividad económica incluye participación de los hogares, las empresas y el Estado, y tiene todos los elementos de una expansión productiva sostenible.

- La normalización de la actividad productiva sugiere la necesidad de modificar la postura de la política monetaria para contribuir a la sostenibilidad del crecimiento. El punto de partida ha sido uno de tasas de interés históricamente bajas y amplia liquidez. Además, de no moverse la Junta del Banco a una postura monetaria menos acomodaticia y en correspondencia con la actual fase de expansión

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

del ciclo económico, los riesgos de no cumplir las metas futuras de inflación podrían materializarse.

Es fundamental asegurar que las expectativas de inflación de mediano y largo plazos estén permanentemente ancladas en niveles coherentes con el logro de metas de inflación decrecientes hasta alcanzar la meta de largo plazo definida por la JDBR en el rango entre 2% y 4%.

La Junta Directiva comenzó a actuar cuando, por factores temporales, la inflación se situó por debajo del rango meta. Tengan la certeza de que la Junta continuará actuando con el fin de lograr el máximo crecimiento de la economía coherente con el logro de las metas de inflación.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

13 de octubre de 2006

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

En el día de hoy, 13 de octubre de 2006, se reunieron en Cartagena 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.

Esta reunión es la décima de este tipo en el año, de las que realiza periódicamente la Junta Directiva con empresarios de todo el país, con el objeto de obtener una visión de primera mano del desempeño de la economía. Las pasadas reuniones se efectuaron en Cali, Bogotá, Barranquilla, Medellín, Manizales, Ibagué, Cúcuta. En el segundo semestre se realizarán reuniones en las ciudades de Medellín, Armenia y Bucaramanga.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

En esta ocasión asistieron Alberto Araújo Merlano, Presidente de Las Américas Beach Resort; Álvaro Bustamante Steer, Presidente de Atunes y Enlatados del Caribe S. A.; Haroldo Calvo Stevenson; Mariano Ghisays Farah, Presidente Ejecutivo de Maquinaria Super-Brix S.A.; José Vicente Mogollón, Presidente de C. I. Agrosoledad S. A.; Jorge Eduardo Muñoz Arbeláez, Presidente de Indufrial; y Jaime Restrepo Carvajal, Presidente de Polyban.

El Gerente General del Banco de la República, doctor José Darío Uribe, resaltó el dinamismo de la actividad productiva, lo que permite pensar que el crecimiento del PIB se mantendrá en línea con los ritmos registrados en los dos últimos años. En efecto, la economía colombiana creció 5,96% en el segundo trimestre de 2006, lo cual hace prever que la economía colombiana podría crecer por encima del 5,5% en 2006, con un incremento de la demanda interna que probablemente superará el 8%.

La inversión privada está aumentando a una tasa cercana al 18%, la inversión pública al 25%, y el consumo de los hogares al 5,3%. De acuerdo con el Gerente General, todo esto sugiere la existencia de una expansión económica amplia y sostenida, donde crece la actividad económica de las familias, las empresas y el Estado (en lo correspondiente a las obras públicas). Adicionalmente, el equipo técnico del Banco espera que el crecimiento del PIB supere en 2007 el 4,5%, suponiendo que no se presenten cambios abruptos negativos en el contexto externo.

La inflación al consumidor se sitúa alrededor del punto medio del rango meta (4%-5%), luego de haber sido inferior al 4% en el mes de junio. El reciente incremento de la inflación refleja aumentos en las variaciones anuales de los precios de los alimentos y de los bienes o servicios con precios administrados o regulados.

En relación con la política monetaria, según el doctor Uribe el hecho más destacado es el cambio gradual y sostenido hacia una postura menos acomodaticia y en correspondencia con la fase de expansión del ciclo económico. Esto se ha materializado en el aumento en cuatro oportunidades de las tasas de interés de intervención del Banco de la República. Con estos aumentos, cada uno de 25 puntos básicos, la tasa de interés de la subasta de expansión pasó de 6% en abril a 7% en septiembre.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

El retiro parcial y moderado del impulso monetario a la economía se ha dado en un contexto caracterizado por tasas de interés en niveles históricamente bajas, amplia liquidez y una economía que crece a un ritmo alto.

20 de octubre de 2006

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

En el día de hoy, 20 de octubre de 2006, se reunieron en Medellín 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.

Esta reunión es la undécima de este tipo en el año, de las que realiza periódicamente la Junta Directiva con empresarios de todo el país, con el objeto de obtener una visión de primera mano del desempeño de la economía. Las pasadas reuniones se efectuaron en Cali, Bogotá, Barranquilla, Medellín, Manizales, Ibagué, Cúcuta y Cartagena.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

En esta ocasión asistieron Luis Mariano Sanín Echeverri, Presidente de Textiles Fabricato Tejicóndor S. A.; Juan Felipe Posada Moreno, Presidente de Industrias Estra S. A.; Álvaro Estrada Mesa, Presidente de la Compañía de Empaques S.A.; Juan Sebastián Betancourt Escobar, Presidente de Proantioquia; Guillermo Valencia Jaramillo, Presidente de Industrias e Inversiones El Cid; Jorge Londoño de la Cuesta, Gerente de Invamer S.A.; Imelda Restrepo de Michell, Directora del Centro de Estudios Económicos de la ANDI, Carlos Urrea Arbeláez, Vicepresidente de Leonisa S. A.; Javier Humberto Ramírez Vergara, Gerente de la Central Mayorista de Antioquia; Gonzalo Restrepo López, Presidente de Almacenes Éxito S. A.; Javier Jaramillo Velásquez, Presidente de Inversiones Mundial S. A. y Manuel Santiago Mejía Correa, Gerente de Corbeta.

El Gerente General del Banco de la República, doctor José Darío Uribe, resaltó el dinamismo de la actividad productiva, lo que permite pensar que el crecimiento del PIB superará al de los dos últimos años. En efecto, la economía colombiana creció 5,96% en el segundo trimestre de 2006, lo cual hace prever que la economía colombiana podría crecer por encima del 5,5% en 2006, con un incremento de la demanda interna que probablemente superará el 8%.

La inversión privada está aumentando a una tasa cercana al 18%, la inversión pública al 25%, y el consumo de los hogares al 5,3%. De acuerdo con el Gerente General, todo esto sugiere la existencia de una expansión económica amplia y sostenida, donde crece la actividad económica de las familias, las empresas y el Estado (en lo correspondiente a las obras públicas). Adicionalmente, el equipo técnico del Banco espera que el crecimiento del PIB supere en 2007 el 4,5%, suponiendo que no se presenten cambios abruptos negativos en el contexto externo.

La inflación al consumidor se sitúa alrededor del punto medio del rango meta (4%-5%), luego de haber sido inferior al 4% en el mes de junio. El reciente incremento de la inflación refleja aumentos en las variaciones anuales de los precios de los alimentos y de los bienes o servicios con precios administrados o regulados.

En relación con la política monetaria, según el doctor Uribe el hecho más destacado es el cambio gradual y sostenido hacia una postura menos

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

acomodaticia y en correspondencia con la fase de expansión del ciclo económico. Esto se ha materializado en el aumento en cuatro oportunidades de las tasas de interés de intervención del Banco de la República. Con estos aumentos, cada uno de 25 puntos básicos, la tasa de interés de la subasta de expansión pasó de 6% en abril a 7% en septiembre.

El retiro parcial y moderado del impulso monetario a la economía se ha dado en un contexto caracterizado por tasas de interés en niveles históricamente bajas, amplia liquidez y una economía que crece a un ritmo alto.

27 de octubre de 2006

EL BANCO DE LA REPÚBLICA AUMENTA SUS TASAS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN EN 25 PUNTOS BÁSICOS

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión del día de hoy decidió aumentar sus tasas de interés de intervención en 25 pb. De esta forma, la tasa base para las subastas de expansión pasará de 7,0% a 7,25%.

La inflación en septiembre se situó en 4,6%, ligeramente por debajo del dato de agosto (4,7%) y dentro del rango meta definido para el año. De otro lado, el análisis del estado y las perspectivas de la economía muestran que durante el tercer trimestre se mantuvo el elevado dinamismo de la actividad real, como resultado del incremento de la demanda interna privada, tanto en inversión como en consumo. Adicionalmente, el buen ritmo que sigue mostrando la demanda mundial, el dinamismo de las

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

exportaciones y la inversión extranjera directa han contribuido a la fortaleza de la expansión económica.

En estas condiciones, la mayoría de los miembros de la Junta consideran necesario continuar con el proceso de normalización de la política monetaria. Esta política contribuye a mantener el crecimiento económico en una senda sostenible y compatible con la reducción de la inflación hacia su meta de largo plazo, establecida en el rango de 2% a 4%.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.