



II
ACTUALIDAD

COMUNICADOS DE PRENSA



4 de octubre de 2005

EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA
ENERO-JUNIO DE 2005

Para conocer los principales aspectos del estudio realizado por la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República que muestra resultados preliminares sobre la evolución de la balanza de pagos en Colombia durante el primer semestre de 2005 y que actualmente se encuentra en circulación, puede consultarse el documento completo en la dirección electrónica: <<http://www.banrep.org/prensa/balanzadepagos/2005/ene-jun05.pdf>>.



5 de octubre de 2005

APARTES DE LA INTERVENCIÓN DEL DOCTOR JOSÉ DARÍO URIBE, GERENTE GENERAL DEL BANCO DE LA REPÚBLICA, EN EL SEMINARIO *DESCUBRIENDO Y CONQUISTANDO UN NUEVO MERCADO... LOS COLOMBIANOS EN EL EXTERIOR*, ORGANIZADO POR FOROS SEMANA, RCN RADIO Y COLOMBIANOS EN EL EXTERIOR.COM

Beneficios económicos de las divisas que aportan los colombianos en el exterior y posibilidades de aprovechamiento de las mismas

El Gerente General del Banco de la República, doctor José Darío Uribe, afirmó hoy que las remesas provenientes de los colombianos residentes en el exterior deben ser vistas como una oportunidad para impulsar el crecimiento económico del país. «Estudios realizados en el Banco de la República sugieren que las familias que reciben remesas invierten 10%

más que las no receptoras, e invierten en educación de mejor calidad», agregó.

En su intervención en el seminario «Descubriendo y conquistando un nuevo mercado... los colombianos en el exterior», organizado por Foros Semana, RCN Radio y Colombianos en el exterior.com, el Gerente General sostuvo que las remesas son una fuente importante y duradera de entrada de divisas. En efecto, durante 2004 se registraron ingresos por remesas por un monto de US\$3.170 millones y en el primer semestre de 2005 este rubro ascendió a US\$1.551 millones. El carácter duradero de los ingresos por remesas lo sugieren las respuestas de diversas encuestas realizadas a emigrantes y la experiencia de otros países, como por ejemplo España.

Por otra parte, el doctor Uribe señaló que la fuente principal de remesas han sido los emigrantes de la última década, ya que es clara la relación directa entre el ingreso por remesas y el flujo migratorio de colombianos hacia el exterior. Adicionalmente, existe evidencia de que en la medida en que los emigrantes lleven más tiempo viviendo en el exterior, menor será el envío de remesas, por lo que se puede concluir que el crecimiento de las mismas será menor en el futuro, a menos que se presente una aceleración del flujo migratorio.

Al finalizar su intervención, el doctor Uribe expuso algunas conclusiones de varios estudios de investigadores colombianos sobre el tema de remesas, los cuales indican que: i) la migración reciente es la respuesta a dos tipos de choques: crisis económica (80%) y violencia (20%); ii) los emigrantes de los últimos años reciben ingresos superiores a los que obtendrían en Colombia, y la proporción de estos frente a la población educada en Colombia es baja (Gaviria, 2004); iii) los receptores de remesas gastan 10% más en educación que los no receptores, e invierten en educación de mejor calidad (Medina y Cardona, 2005), y se ha evidenciado que el mejoramiento del capital humano induce a un incremento en la demanda de trabajo (Kugler, 2005); iv) las remesas son más estables que los flujos de capital, y son anticíclicas (Kugler, 2005); v) las remesas tienen un efecto positivo sobre los niveles de pobreza y sobre la participación laboral (Garay y Rodríguez, 2005); y vi) las remesas tienen una relación positiva con el crecimiento económico de corto plazo, al dinamizar la demanda interna.

Como conclusión, el Gerente General resaltó que en el caso de las remesas «la acción estatal, posiblemente, debe restringirse a promover el mantenimiento y expansión del estatus de trabajo legal en el extranjero, y a contribuir al desarrollo de redes de comercio internacional. Por su parte, el sector privado sabrá identificar las áreas de aprovechamiento de los emigrantes: servicios financieros, educación, inversión en vivienda, planes de retiro, entre otras».



7 de octubre de 2005

**VENTAS DE RESERVAS INTERNACIONALES AL GOBIERNO
Y COMPRAS DE TES EN EL MERCADO SECUNDARIO**

El Banco de la República se permite informar que, en desarrollo de la operación de venta de reservas internacionales al Gobierno nacional aprobada por la Junta Directiva del Banco de la República en su sesión del 16 de septiembre de 2005, durante la presente semana vendió divisas a la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional por US\$250 millones y compró TES B en el mercado secundario por \$880 mil millones. Hasta la fecha, las ventas de reservas al Gobierno asociadas a la citada operación ascienden a US\$950 millones y las compras de TES B a \$1.480 miles de millones.



10 de octubre de 2005

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

En el día de hoy, 10 de octubre de 2005, 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. Durante el primer semestre se realizaron reuniones en las ciudades de Cali, Barranquilla, Bogotá, Medellín, Armenia y Cúcuta. En el segundo semestre del año, los miembros de la Junta Directiva del Banco se han reunido con los empresarios de las ciudades de Ibagué,

Cartagena y Bogotá. En lo que resta del año, la Junta Directiva se reunirá con los empresarios de la Zona Cafetera en Pereira y de la Zona Oriente en Bucaramanga.

En esta ocasión asistieron Luis Fernando Arango Arango, presidente de C. I. Unibán S. A.; J. Mario Aristizábal, presidente de Conconcreto; Carlos Alberto Beltrán Ardila, presidente de Coltejer S. A.; Juan Sebastián Betancur Escobar, presidente de Proantioquia; Alejandro Betancur, director Administrativo y Financiero de la Central Mayorista de Antioquia; Alejandro Cevallos Zuluaga, presidente de Orbitel; Jorge Eduardo Cock, floricultor; Álvaro Estrada Mesa, presidente de la Compañía de Empaques S. A.; Javier Gutiérrez Pemberthy, Gerente de ISA; Jorge Londoño de la Cuesta, Gerente de Invamer; Carlos Enrique Piedrahita Arocha, presidente de la Compañía Nacional de Chocolates; Juan Felipe Posada Moreno, presidente de Industrias Estra S.A.; Imelda Restrepo, directora de la ANDI; Luis Mariano Sanín Echeverri, presidente de Textiles Fabricato Tejicóndor S. A.; Beatriz Uribe de Uribe, Gerente de Mineros S. A.; Guillermo Valencia Jaramillo, presidente de Industrias e Inversiones El Cid; José Alberto Vélez Cadavid, presidente de la Compañía de Cementos Argos.

El Gerente General del Banco de la República, doctor José Darío Uribe, resaltó los datos recientes de actividad económica del país (5,3% de crecimiento del PIB anual en el segundo trimestre del año), así como el fuerte crecimiento de la inversión y la recuperación del consumo de los hogares, con lo cual aumenta la probabilidad de que la economía colombiana crezca a una tasa superior al 4% en 2005. Esto se explica por una política monetaria amplia, la existencia de condiciones externas favorables y el mejoramiento de la confianza de los consumidores y productores, como lo registran las encuestas disponibles.

Por su parte, el doctor Uribe subrayó que la situación inflacionaria hasta el mes de septiembre confirma las principales tendencias que se han venido observando en los últimos meses: la reducción tanto de la inflación básica como de las expectativas de inflación, y la alta probabilidad de cumplir la meta de 2005 definida en el rango entre 4,5% y 5,5%.

Al analizar el comportamiento de la tasa de cambio, el Gerente General recordó que entre enero y septiembre, el Banco de la República ha comprado US\$3.550 millones en el mercado cambiario. Adicionalmente,

resaltó que la Junta Directiva del Banco, en su sesión del 16 de septiembre del presente año, reiteró su compromiso de seguir interviniendo en el mercado cambiario y acordó con el Gobierno Nacional la realización de operaciones de venta de reservas internacionales por un monto no menor a US\$3.000 millones. De esta operación, el Gobierno Nacional ya le ha comprado al Banco de la República US\$950 millones y, como parte de la misma, el Banco de la República ha comprado títulos de deuda pública (TES) en el mercado secundario por \$1.480 miles de millones, los cuales podrán ser empleados en la esterilización de compras adicionales de reservas internacionales.



11 de octubre de 2005

INTERVENCIÓN DEL GERENTE GENERAL DEL BANCO DE LA REPÚBLICA, DOCTOR JOSÉ DARÍO URIBE, EN LA COMISIÓN TERCERA DE LA CÁMARA DE REPRESENTANTES

El Gerente General del Banco de la República, José Darío Uribe, en el marco de una citación realizada por la Comisión Tercera de la Cámara de Representantes, señaló que el fortalecimiento del peso frente al dólar no es un fenómeno único de Colombia sino que es semejante al presentado en otras monedas latinoamericanas en los dos últimos años. Resaltó que los mayores flujos de capitales a la región responden a las bajas tasas de interés en los Estados Unidos y a los desequilibrios de ahorro e inversión en las principales regiones de la economía mundial y reflejan una mayor confianza en el buen desempeño de la economía colombiana y en los niveles de seguridad del país.

El Gerente General hizo un detenido examen de los flujos de ingresos de la balanza de pagos y señaló que las principales variaciones se encuen-

tran en los rubros de exportaciones y de inversión extranjera directa. Destacó que el endeudamiento neto del sector privado ha sido negativo a lo largo del año y el del sector público moderadamente positivo.

Respecto al fuerte aumento del mercado de divisas en efectivo, precisó que factores tales como la dolarización de Ecuador, los estrictos controles de cambios en Venezuela y la mayor formalización del mercado de divisas en efectivo podrían explicar este aumento. El doctor Uribe destacó que el Banco de la República impuso mayores controles al traslado físico de divisas en efectivo y que las entidades de supervisión han incrementado las exigencias al sector financiero para conocer a sus clientes y reportar a las autoridades operaciones inusuales.

El Gerente General aclaró que no ha hecho referencia alguna a montos de divisas que hayan ingresado al país a través del lavado de activos en el año 2005 pero destacó que estudios que datan de finales de los noventa, sí muestran que el contrabando es el principal vehículo para el lavado de activos.

Finalmente renovó el compromiso del Banco de la República y del Gobierno nacional en combatir el lavado de activos. Informó que revisiones recientes por parte de organismos independientes como el Gafisud muestran que Colombia tiene una adecuada política para combatir este flagelo.



13 de octubre de 2005

APARTES DE LA INTERVENCIÓN DEL DOCTOR JOSÉ DARÍO URIBE, GERENTE GENERAL DEL BANCO DE LA REPÚBLICA, EN EL SEMINARIO "PANORAMA ECONÓMICO MUNDIAL", ORGANIZADO POR EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI) Y EL BANCO DE LA REPÚBLICA

Los efectos del esquema de inflación objetivo sobre las economías emergentes (comentarios a la presentación de Robert Rennhack, jefe de la Misión del FMI en Colombia)

El Gerente General del Banco de la República, doctor José Darío Uribe, afirmó hoy que, en relación con otros países emergentes, los países que adoptaron la estrategia de inflación objetivo lograron mayores avances en la reducción y estabilización de la inflación, sin incurrir en mayor volatilidad del producto u otras variables macroeconómicas.

En su intervención en el seminario “Panorama económico mundial”, organizado por el FMI y el Banco de la República, el Gerente General sostuvo que la política monetaria en Colombia ha sido expansiva durante el período comprendido entre 2000 y 2005, e igualmente ha sido coherente con una reducción de la inflación alrededor de las metas, con la recuperación de la actividad económica (en un contexto externo favorable desde 2004) y con la recuperación de la intermediación financiera y el canal del crédito.

Por su parte, el doctor Uribe subrayó que varios países emergentes que siguen la estrategia de inflación objetivo intervienen o han intervenido en el mercado cambiario, entre ellos Colombia. La visión tradicional de inflación objetivo requiere flotación cambiaria pura. Entonces, ¿por qué muchos países que han adoptado la estrategia de inflación objetivo intervienen en el mercado cambiario? De acuerdo con el Gerente General, en el caso colombiano se ha intervenido por las siguientes razones: i) para recomponer el nivel de reservas internacionales, después de las ventas realizadas entre 1998 y 1999; ii) para limitar la volatilidad excesiva del tipo de cambio en un día; iii) como complemento de la política monetaria (estrategia de inflación objetivo), evitando movimientos excesivos de las tasas de interés y una volatilidad innecesaria de la actividad económica; y iv) para morigerar movimientos excesivos y temporales de la tasa de cambio y hacer la economía menos vulnerable ante choques externos negativos.

Sin embargo, el Gerente General señaló que «la intervención cambiaria en Colombia ha tenido dos características importantes: no se ha tratado de *defender* o alcanzar un nivel particular del tipo de cambio, y no se han presentado situaciones en las cuales las señales provenientes de la intervención cambiaria riñan con los movimientos de las tasas de interés del Banco. La intervención ha sido coherente con el logro de las metas de inflación».

Al finalizar su intervención, el doctor Uribe resaltó que cualquier estrategia de política monetaria enfrenta restricciones provenientes de la situación fiscal y el funcionamiento del sistema financiero. Colombia no es una excepción: «el éxito de la estrategia de inflación objetivo en lograr y mantener tasas de inflación bajas y estables depende, en parte, de la continuación y consolidación del ajuste de las finanzas públicas, así como de la supervisión y regulación adecuadas del sistema financiero», anotó.



14 de octubre de 2005

**VENTAS DE RESERVAS INTERNACIONALES AL GOBIERNO
Y COMPRAS DE TES EN EL MERCADO SECUNDARIO**

El Banco de la República se permite informar que, en desarrollo de la operación de venta de reservas internacionales al Gobierno nacional aprobada por la Junta Directiva del Banco de la República en su sesión del 16 de septiembre de 2005, durante la presente semana vendió divisas a la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional por US\$250 millones y compró TES B en el mercado secundario por \$600 mil millones. Hasta la fecha, las ventas de reservas al Gobierno asociadas a la citada operación ascienden a US\$1.200 millones y las compras de TES B a \$2.080 miles de millones.



14 de octubre de 2005

CEMLA PREMIA TRABAJO DE INVESTIGADORES
DEL BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA

El Banco de la República se complace en informar que el jurado calificador del Premio *Rodrigo Gómez de Banca Central*, entregado por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (Cemla), fue otorgado, en su versión 2005, al trabajo *Disinflation costs under inflation targeting in a small open economy: The colombian case* realizado por los doctores Juan Manuel Julio, Franz Hamann, Paulina Restrepo y Álvaro Riascos, investigadores del Departamento de Estudios Económicos del Banco de la República.

El Premio *Rodrigo Gómez de Banca Central*, fue creado en 1970 por los gerentes de los bancos centrales latinoamericanos para estimular la elaboración de estudios que tengan interés para la banca central. El nombre del premio hace honor a la memoria de don Rodrigo Gómez, director General del Banco de México.

El diploma de reconocimiento será entregado por el Cemla en el marco de la reunión anual de la Red de Investigadores de Bancos Centrales del Continente Americano, que se llevará a cabo en noviembre próximo, en Lima, Perú.



21 de octubre de 2005

**VENTAS DE RESERVAS INTERNACIONALES AL GOBIERNO
Y COMPRAS DE TES EN EL MERCADO SECUNDARIO**

El Banco de la República se permite informar que, en desarrollo de la operación de venta de reservas internacionales al Gobierno Nacional aprobada por la Junta Directiva del Banco en su sesión del 16 de septiembre de 2005, durante la presente semana vendió divisas a la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional por US\$250 millones y compró TES B en el mercado secundario por \$217 mil millones. Hasta la fecha, las ventas de reservas al Gobierno asociadas a la citada operación ascienden a US\$1.450 millones y las compras de TES B a \$2.297 miles de millones (monto equivalente a US\$1.000 millones). De esta forma, el Banco completó las compras de TES B en el mercado secundario previstas en el primer tramo de la operación de venta de reservas por US\$2.000 millones.



28 de octubre de 2005

**BANCO DE LA REPÚBLICA MANTIENE INALTERADAS SUS TASAS
DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN**

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión del día de hoy mantuvo inalteradas sus tasas de interés de intervención.

La decisión se tomó luego de revisar el comportamiento de los precios en el mes de septiembre, que se caracterizó por un aumento en los precios de algunos alimentos perecederos (papa y hortalizas), de los servicios públicos y de los arriendos. No obstante, el comportamiento de la inflación para fin de año se mantiene dentro del rango meta fijado por la Junta y permite continuar una senda descendente en 2006.

La Junta reiteró su decisión de continuar interviniendo de manera discrecional en el mercado cambiario y definió que el suministro de liquidez requerida por la economía para fin de año se hará consistente con dicha intervención.



28 de octubre de 2005

BANCO DE LA REPÚBLICA HACE MODIFICACIONES AL
RÉGIMEN DE CAMBIOS PARA FACILITAR LA COLOCACIÓN
DE TÍTULOS EN EL MERCADO DE CAPITALES COLOMBIANO
POR PARTE DE NO RESIDENTES EN EL PAÍS

La Junta Directiva del Banco de la República realizó modificaciones al régimen de cambios con el fin de facilitar la colocación de títulos en el mercado de capitales colombiano por parte de no residentes en el país.

La medida obedece al creciente interés por parte de agentes externos para colocar títulos en moneda extranjera y moneda legal en el mercado de capitales colombiano.

La regulación expedida establece que:

-
- La adquisición por parte de residentes de títulos emitidos en moneda legal en el mercado público de valores por no residentes en el país, continuará haciéndose en pesos.
 - La negociación secundaria entre residentes de títulos emitidos en divisas por no residentes, podrá hacerse en pesos o en divisas, según acuerden las partes.
 - Se hacen modificaciones al régimen de derivados para facilitar la cobertura de emisiones por no residentes en el país.

Por otra parte, se permite que la negociación secundaria entre residentes de bonos o títulos de deuda pública emitidos por la Nación en los mercados internacionales pueda hacerse en moneda legal cuando así lo determine el Gobierno nacional.

Este conjunto de medidas busca estimular y dar profundidad al mercado interno de capitales.



28 de octubre de 2005

VENTAS DE RESERVAS INTERNACIONALES AL GOBIERNO

El Banco de la República se permite informar que en desarrollo de la operación de venta de reservas internacionales al Gobierno Nacional, autorizada por la Junta Directiva del Banco de la República en su sesión del 16 de septiembre de 2005, durante la presente semana realizó ventas de divisas a la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional por US\$114 millones. Hasta la fecha, las ventas de reservas al Gobierno asociadas a la citada operación ascienden a US\$1.564 millones.



31 de octubre de 2005

**LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA SE REÚNE
CON LOS EMPRESARIOS DE LA ZONA CAFETERA**

En el día de hoy, 31 de octubre de 2005, se reunieron en Pereira 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 duodécima 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. Durante el primer semestre se realizaron reuniones en las ciudades de Cali, Barranquilla, Bogotá, Medellín, Armenia y Cúcuta. En el segundo semestre del año, los miembros de la Junta Directiva del Banco se reunieron con los empresarios de las ciudades de Ibagué, Cartagena,

Bogotá y Medellín. En su último Comité Consultivo del año, la Junta Directiva se reunirá con los empresarios de la Zona Oriente en Bucaramanga.

En esta ocasión asistieron Juan Alejandro Ángel Arango, Gerente de Tierras Inversiones y Proyectos S. A. de Pereira; Carlos Alberto Gómez Buendía, miembro principal del Comité de Cafeteros de Armenia; Francisco Guzmán, Presidente de Frisby de Pereira; Felipe Henao Mejía, Gerente de Súper de Alimentos S. A. de Manizales; Felipe López Hoyos, Gerente de Chevrolet Caminos S.A. de Pereira; Enrique Millán Mejía, Gerente de la Asociación Nacional de Industriales (ANDI) de Pereira; Sergio Prada Ríos, Director Ejecutivo del Centro de Estudios Regionales Cafeteros y Empresariales de Manizales; Octavio Salazar, Gerente de Autos Risaralda; Albán Toulemonde Lefevre, Gerente de Textiles Omnes S. A. de Pereira; Germán Vélez Uribe, Gerente de Manufacturas de Aluminio S. A. Madeal de Manizales, y Hernán Villegas Velásquez, Gerente de Fexco de Pereira.

El Gerente General del Banco de la República, doctor José Darío Uribe, resaltó los datos recientes de actividad económica del país (5,3% de crecimiento del PIB anual en el segundo trimestre del año), así como el fuerte crecimiento de la inversión y la recuperación del consumo de los hogares, con lo cual aumenta la probabilidad de que la economía colombiana crezca a una tasa alrededor del 4,5% en 2005. Esto se explica por una política monetaria amplia y coherente con el logro de la meta de inflación, la existencia de condiciones externas favorables y el mejoramiento de la confianza de los consumidores y productores, como lo registran las encuestas disponibles.

Por su parte, el doctor Uribe subrayó que la situación inflacionaria hasta el mes de septiembre confirma la muy alta probabilidad de cumplir la meta de 2005 definida en el rango entre 4,5% y 5,5%.

Al analizar el comportamiento de la tasa de cambio, el Gerente General recordó que entre enero y septiembre el Banco de la República ha comprado US\$3.550 millones en el mercado cambiario. Adicionalmente, la Junta Directiva del Banco, en su sesión del 28 de octubre del presente año, resaltó su compromiso de seguir interviniendo en el mercado

cambiario y recordó el acuerdo establecido con el Gobierno Nacional el pasado 16 de septiembre, en virtud del cual se realizarán operaciones de venta de reservas internacionales por un monto no menor a US\$3.000 millones. De esta operación, el Gobierno Nacional ya le ha comprado al Banco de la República US\$1.564 millones y, como parte de la misma, el Banco de la República ha comprado títulos de deuda pública (TES) en el mercado secundario por \$2.296 miles de millones, los cuales podrán ser empleados en la esterilización de compras adicionales de reservas internacionales.