



Informe sobre la economía y la política monetaria

José Darío Uribe

Gerente General- Banco de la República

Noviembre 10, 2006

Hechos destacados del trimestre

- **La inflación aumentó de 3,9% en junio a 4,6% en septiembre.**
- **Crecimiento económico muy superior al esperado un trimestre atrás.**
- **Aumento de un cuarto de punto porcentual en las tasas de interés de intervención del Banco de la República en los meses de agosto y septiembre.**



Preguntas

- ¿Por qué el aumento de las tasas de interés de intervención?
- ¿Cuáles son las perspectivas de inflación y crecimiento en los próximos trimestres?



Ideas principales

- El aumento de las tasas del BR se ha dado en un contexto de tasas históricamente bajas, amplia liquidez y crecimiento alto.
- Las decisiones de la JDBR buscan alcanzar el máximo crecimiento de la economía coherente con el logro de la meta de inflación.



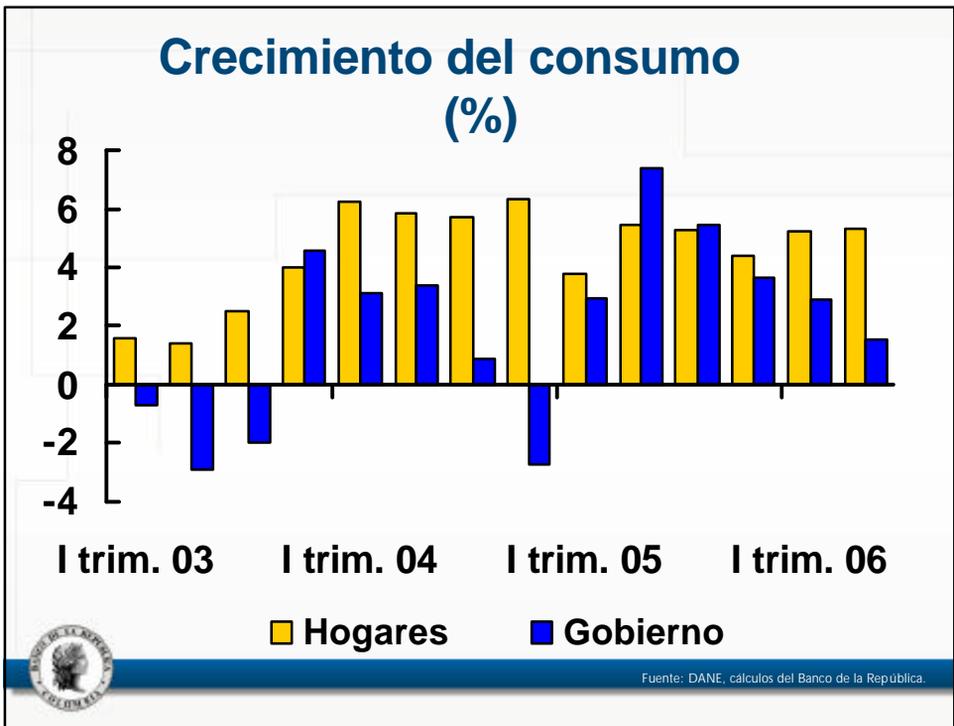
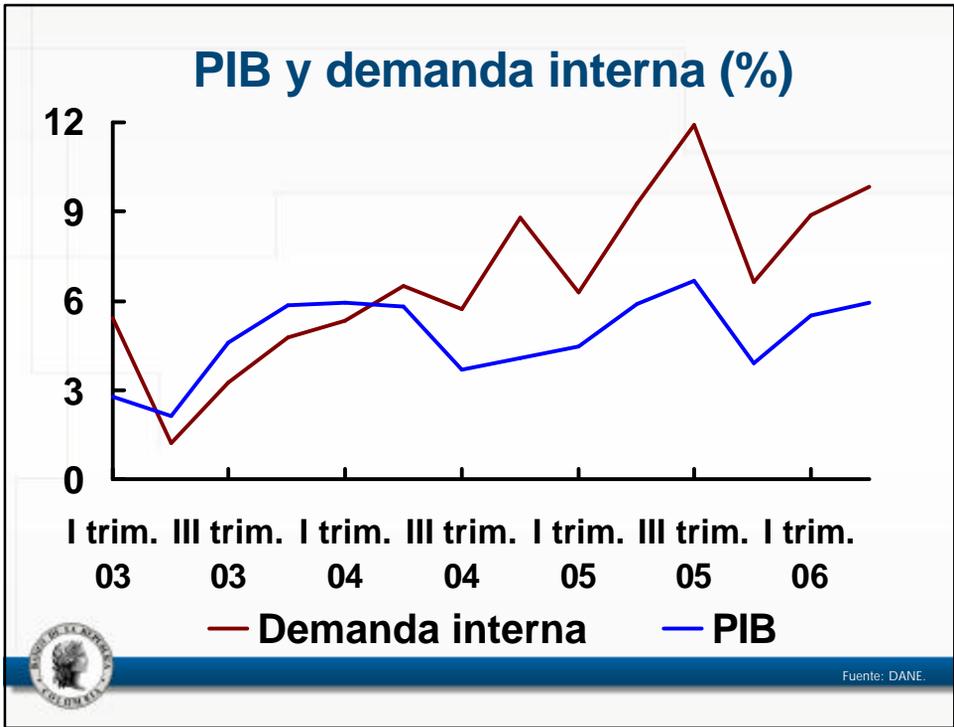
Plan

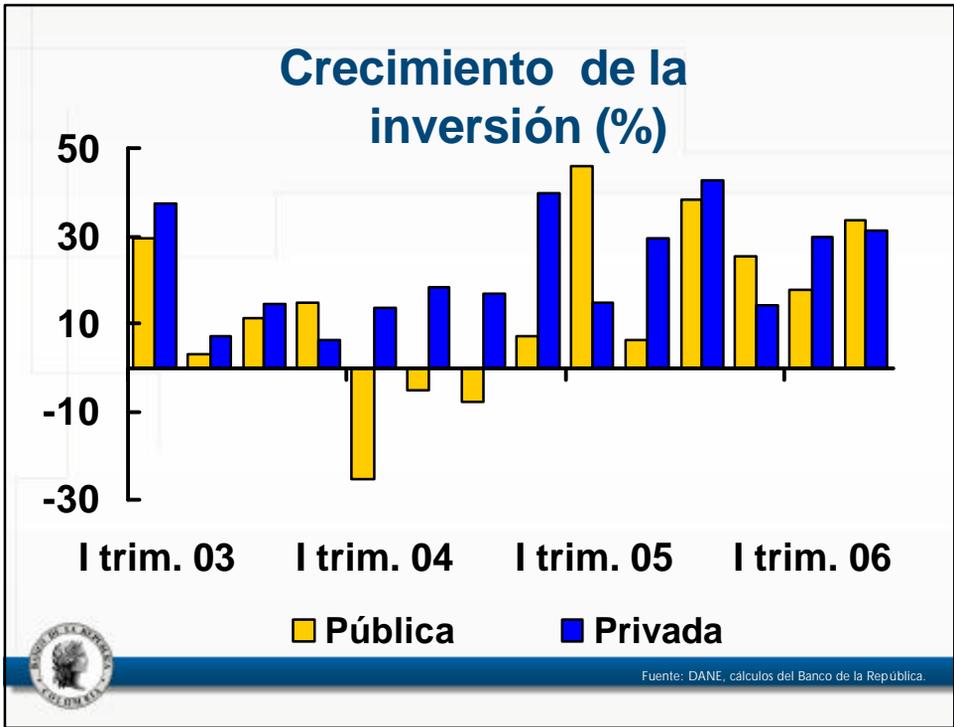
- I. Evolución reciente y perspectivas de crecimiento económico**
- II. Evolución reciente y perspectivas de inflación**
- III. Recapitulación: política monetaria y cambiaria**



- I. Evolución reciente y perspectivas de crecimiento económico**







Factores explicativos:

- 1. Términos de intercambio**
- 2. Crecimiento de los socios comerciales**
- 3. Confianza de los consumidores y empresarios**
- 4. Tasas reales de interés y liquidez**
- 5. Aumentos en productividad**

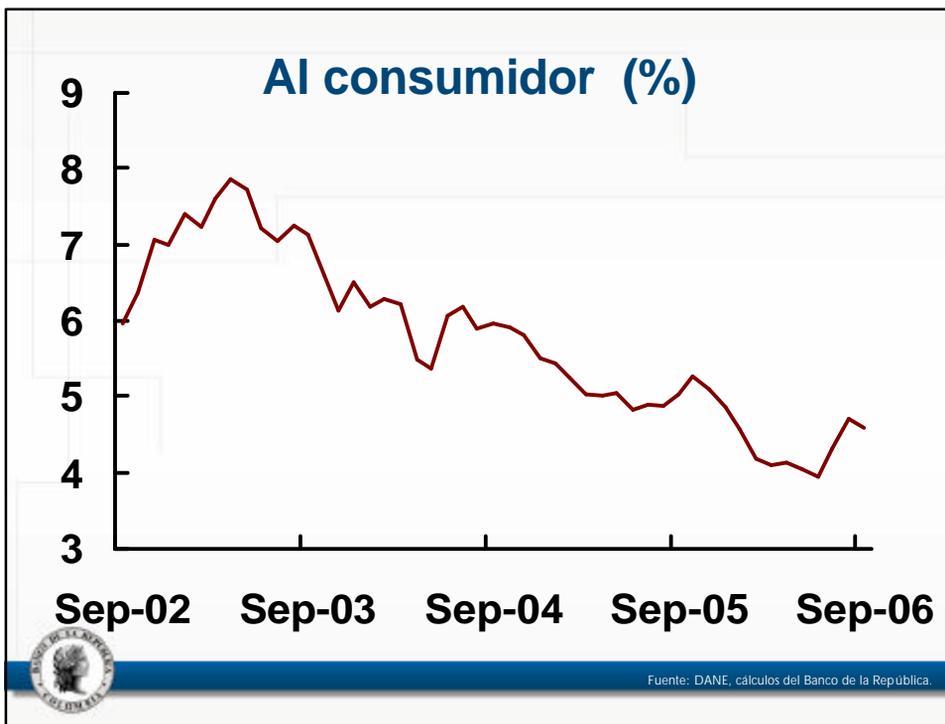


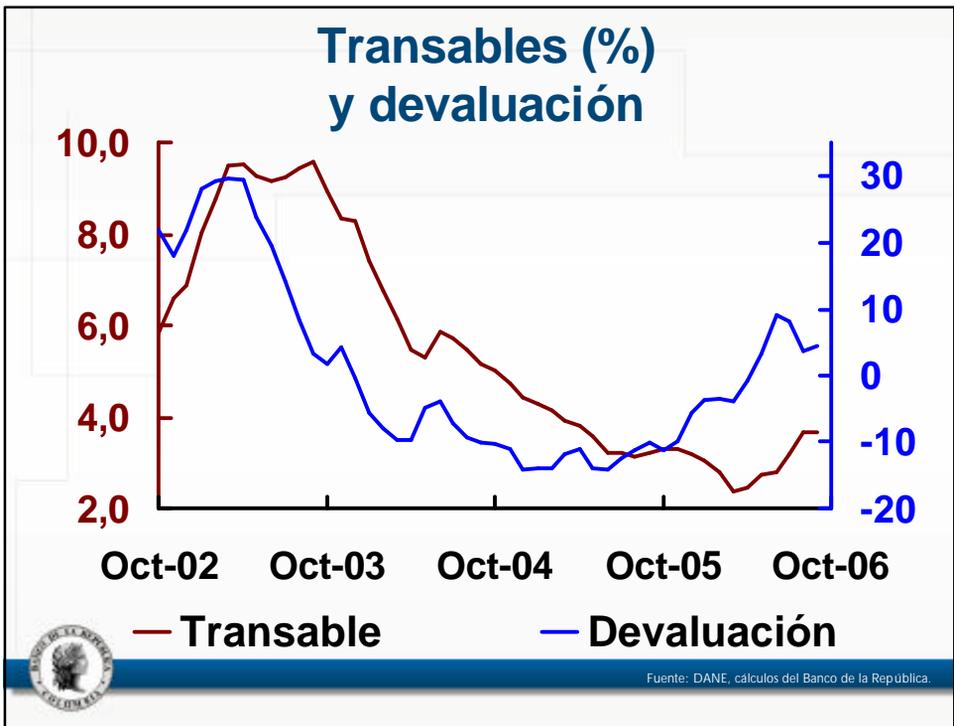
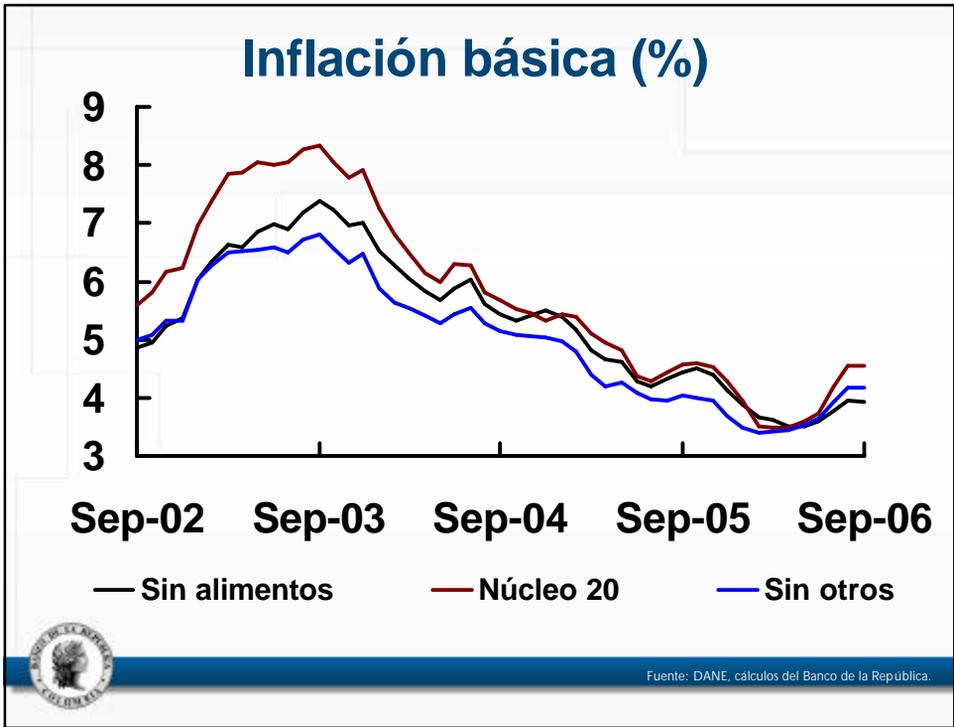
Pronóstico de crecimiento del PIB:

- 2006:[5,5% - 6,5%]**
- 2007:[4,3% - 5,7%]**

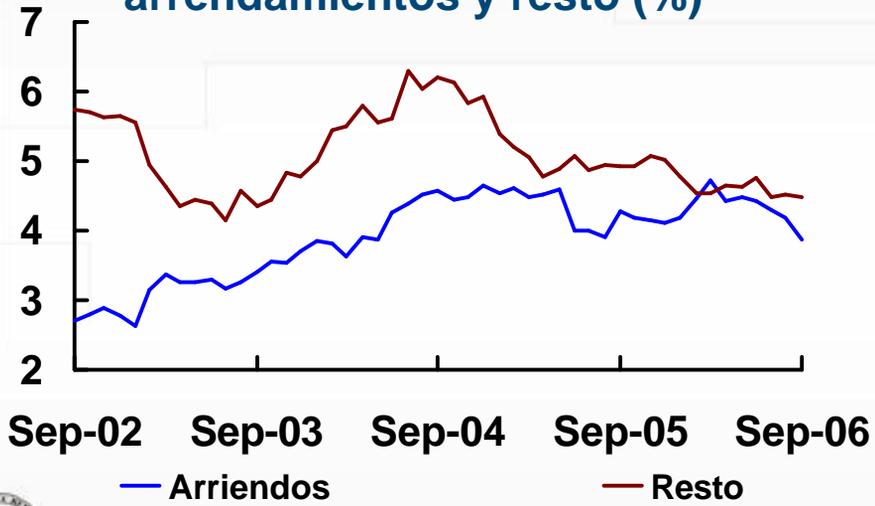


II. Evolución reciente y perspectivas de inflación





Inflación de no transables: arrendamientos y resto (%)



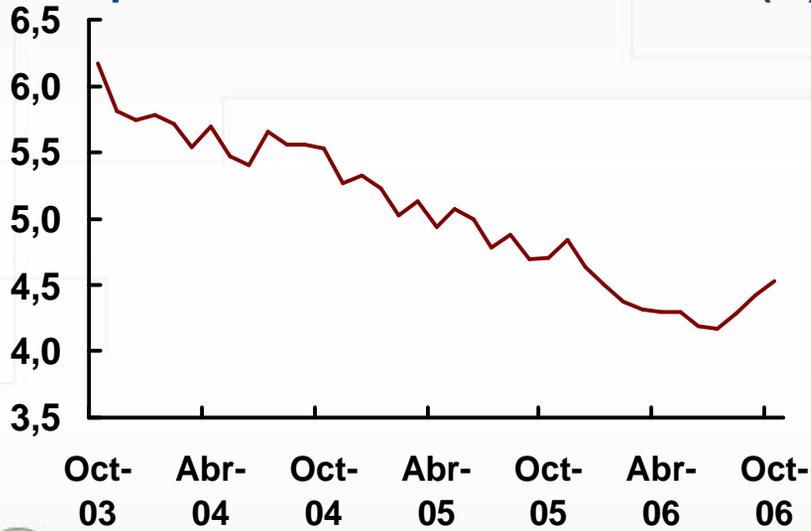
Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

Regulados (%)



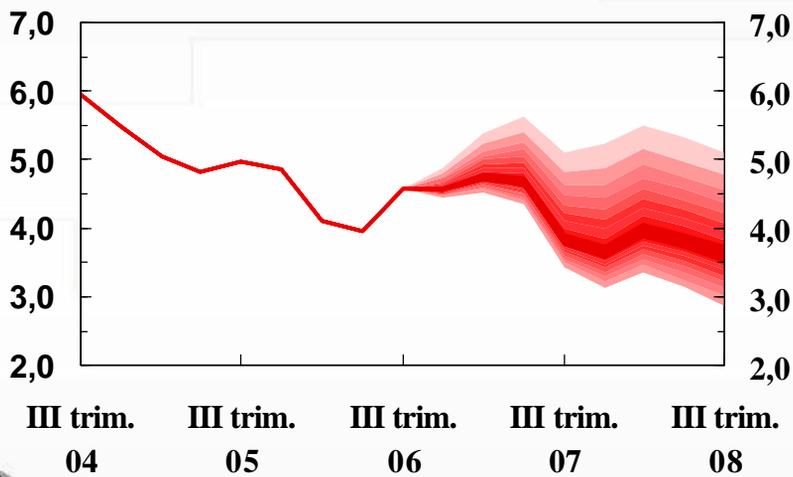
Fuente: DANE, cálculos del Banco de la República.

Expectativas de inflación a un año (%)



Fuente: Banco de la República.

Pronóstico de inflación *Fan Chart* (%)



Fuente: Banco de la República.

III. Recapitulación: política monetaria y cambiaria



El aumento en las tasas de interés del BR se ha dado en un contexto de tasas de interés históricamente bajas, amplia liquidez y crecimiento alto.



Por su parte,

- La inflación y las expectativas de inflación deben continuar reduciéndose hacia el rango [2%-4%], meta de largo plazo.
- Choques de precios temporales todavía afectan expectativas de inflación.



Todo lo anterior justifica la estrategia de normalización de la política monetaria, con el fin de garantizar la sostenibilidad del crecimiento económico y la convergencia gradual de la inflación al rango entre 2% y 4%. La normalización se ha materializado hasta ahora en un aumento de 1,25 puntos porcentuales en la tasa de interés.



En síntesis:

- Las metas de inflación se cumplen.
- La política monetaria contribuye al crecimiento económico sostenido.



En la definición de la política en el futuro será fundamental las trayectorias que sigan:

- La inflación y las expectativas de inflación.
- La demanda interna.
- La tasa de cambio.

Y sus implicaciones para la inflación proyectada vs. las metas.

