

Perspectivas

Ana Fernanda Maiguashca
Junta Directiva
Banco de la República

Febrero 2014

Las opiniones expresadas son personales y no comprometen de ninguna forma al Banco de la República o a su Junta Directiva



Agenda

- Qué paso en 2013?
- 2014: efectos del *Tapering*
- Temas Cambiarios



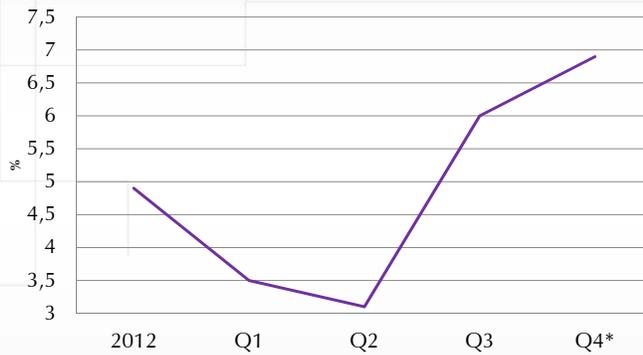
Agenda

- Qué paso en 2013?
- 2014: efectos del *Tapering*
- Temas Cambiarios



La recuperación de 2013

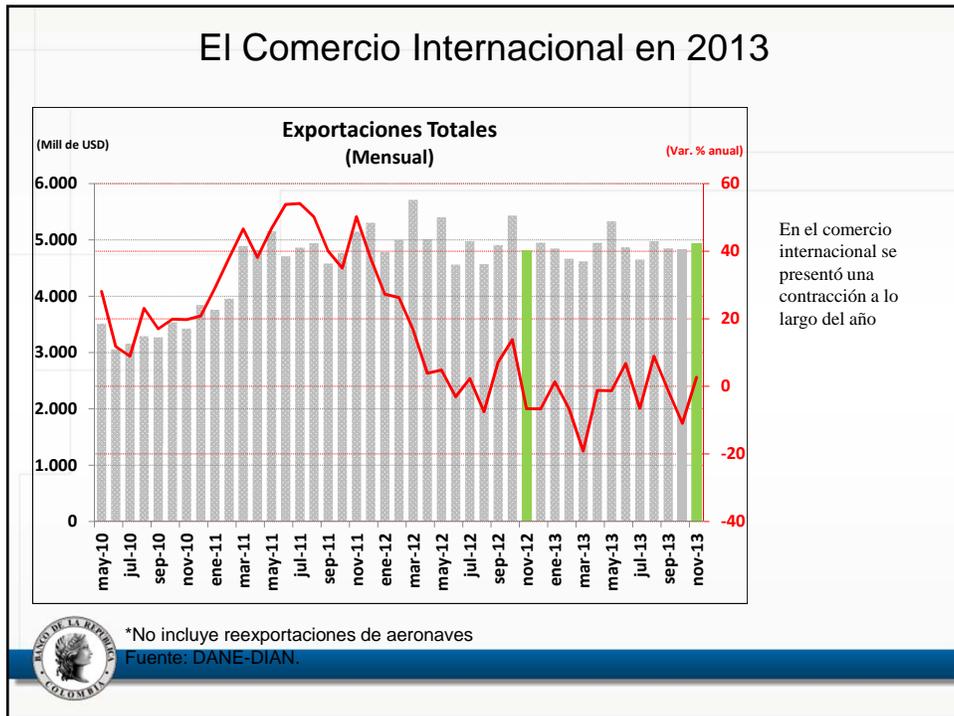
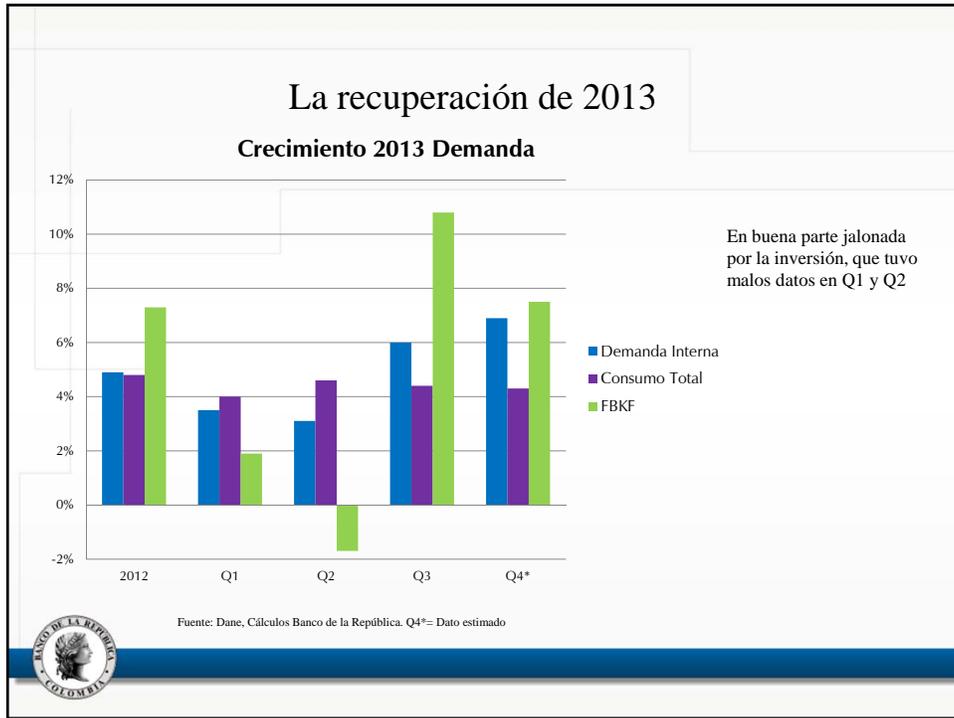
Crecimiento de la Demanda Interna



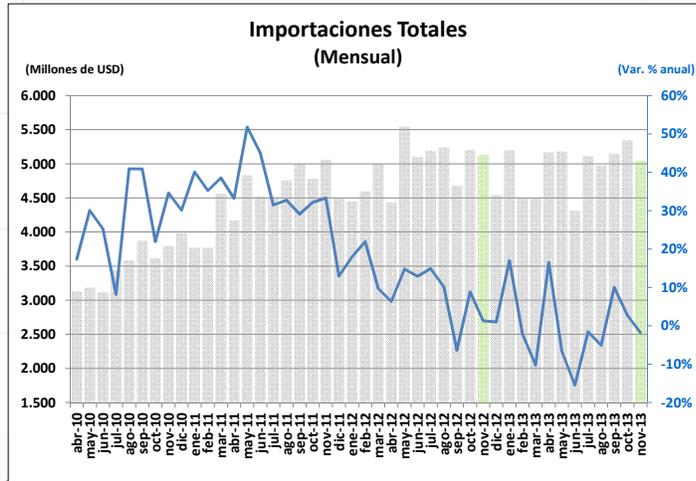
En 2013 se dio la recuperación esperada en la demanda interna

Fuente: Dane, Cálculos Banco de la República. Q4*= Dato estimado



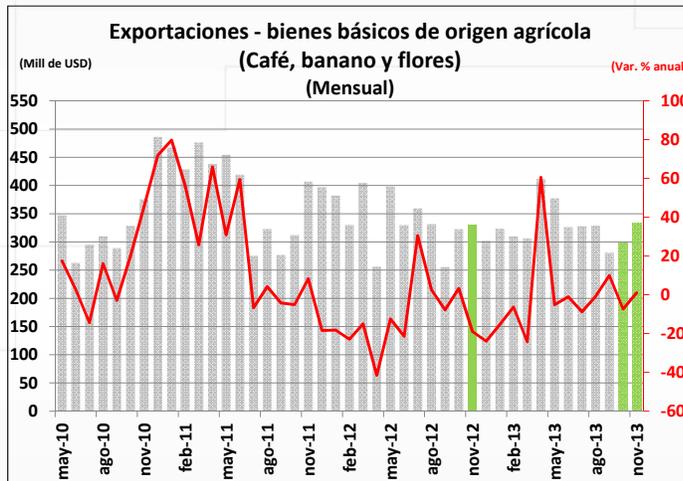


El Comercio Internacional en 2013



Fuente: DIAN.

El Comercio Internacional en 2013



Para las Exportaciones de bienes básicos de origen agrícola el comportamiento fue diferente, puesto que presentó recuperaciones a final del año



Agenda

- Qué paso en 2013?
- 2014: efectos del *Tapering*
- Temas Cambiarios



2014: efectos del *Tapering*

- Una devaluación del tipo de cambio, en línea con los fundamentales: en el año completo alrededor de 14% hasta este momento
- El efecto del ajuste en precios relativos dependerá del mercado de destino en el caso de las exportaciones
- Exportadores al mundo desarrollado tendrán efectos positivos netos; al resto del mundo emergente dependerá de devaluación bilateral e impacto en la economía local



Devaluaciones Bilaterales 2014

Estados Unidos	12.8%	Holanda	13.2%
China	17.1%	Chile	-4.1%
México	9.1%	Argentina	-24.5%
India	4.2%	Perú	3.4%
Brasil	-3.4%	Japón	-0.8%
España	12.2%	Francia	11.8%
Panamá	16.6%	Reino Unido	17.9%
Alemania	11.8%	Aruba	8.1%
Ecuador	16.0%	Italia	12.3%
Venezuel	-3.7%	Corea del Sur	15.4%
		Canadá	0.7%
		Suiza	11.2%
		Trinidad y Tobago	16.7%

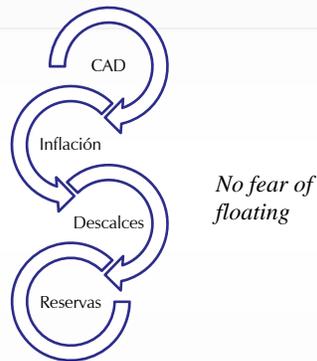
FUENTE: Banrep, FMI, Carranza, Gómez y González (estudio CEEII-BR Cali)

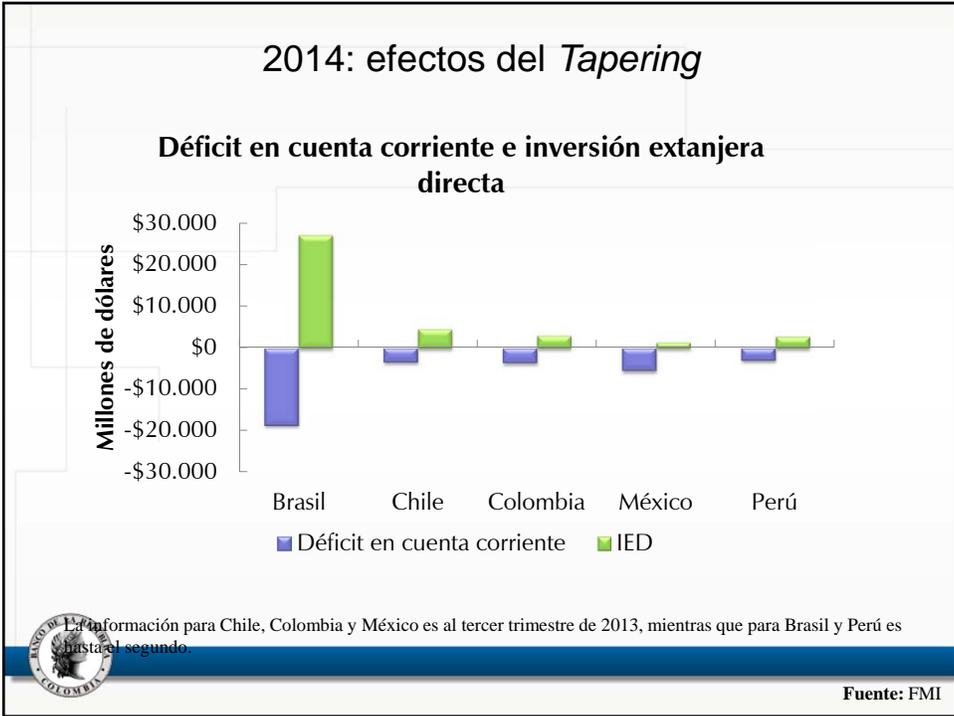


2014: efectos del *Tapering*

Existe un escenario positivo para las exportaciones, y en general la economía colombiana, si los efectos del tapering no tienen un impacto en la confianza interna que lleve a efectos contractivos.

Aunque en el pasado este fenómeno ha sido común para las economías emergentes, existen factores que reducen sustancialmente la vulnerabilidad de Colombia ante este choque.





- ## Agenda
- Qué paso en 2013?
 - 2014: efectos del *Tapering*
 - **Temas Cambiarios**
-

Temas Cambiarios

- El régimen cambiario colombiano está compuesto por la Ley 9 de 1991, el Decreto 1735 de 1993, la Resolución 8 de 2000 y la Circular DCIN 83.
- Es conveniente evaluar a la luz de la política cambiaria y monetaria vigente, y la evolución de una serie de instrumentos y prácticas, si el régimen cumple todos sus propósitos.
- Es un régimen complejo creado en un mundo de flujos que han ido en muchos casos mutando (ej. ADRS).
- Qué es necesario? Mantener la información que alimenta la balanza de pagos y algunos rubros de la balanza cambiaria y mantener la posibilidad de medir y controlar la cuenta de capitales a través de los IMC.



Gracias

