



# **Informe de política monetaria y rendición de cuentas**

José Darío Uribe  
Gerente General, Banco de la República  
12 de febrero de 2010

---

## **Ideas principales**



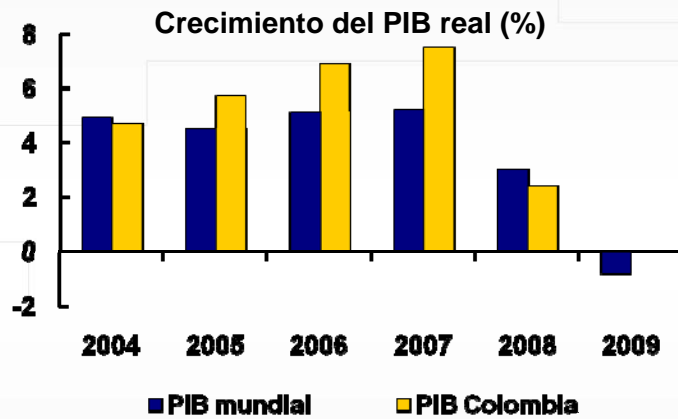
La inflación anual terminó en 2%, inferior a la esperada antes...



... la inflación más baja desde que existen cifras comparables.



Crecimiento económico en 2009 cercano a 0%, similar a lo esperado antes...

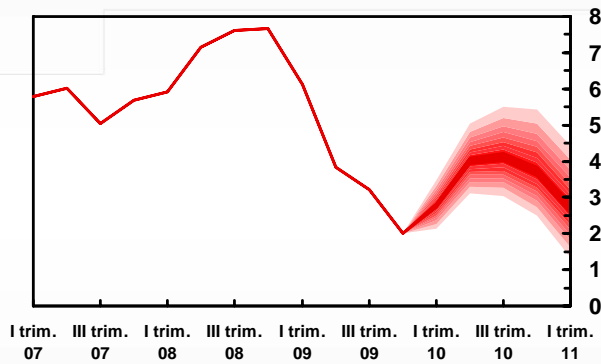


... cifra que se compara favorablemente con el resto del mundo



Se espera una inflación en diciembre de 2010 en el rango meta (3%, +/- 1pp)

Fan chart de la inflación total (%)

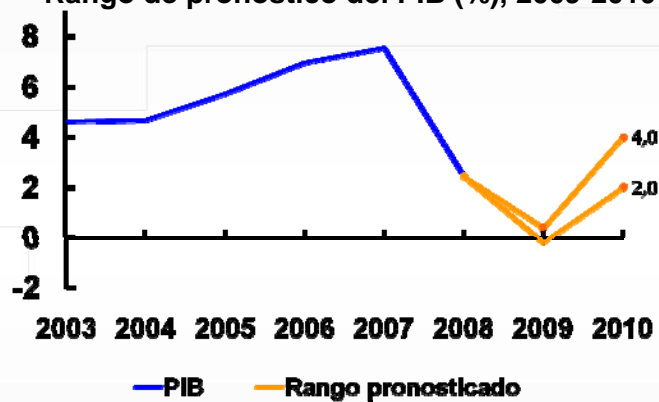


... aunque habrá un aumento temporal en los precios de alimentos y regulados por El Niño



Se proyecta un rango de crecimiento del PIB entre 2% y 4%...

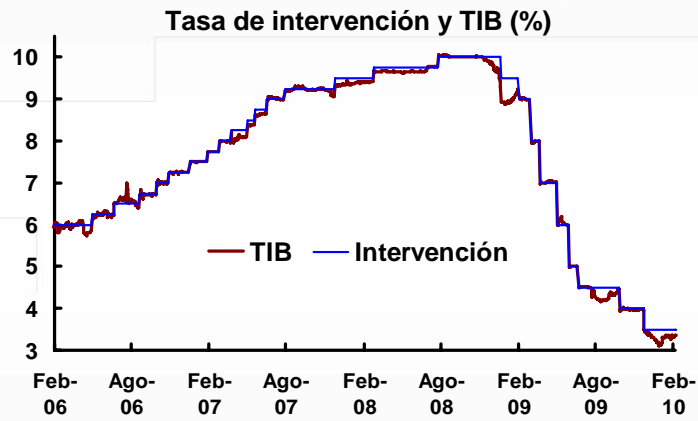
Rango de pronóstico del PIB (%), 2009-2010



... con fuerte sesgo a la mitad inferior del rango esperado



Frente a un panorama de excesos de capacidad productiva y expectativas de inflación ancladas a la meta, la JDBR bajó en 50 pb la tasa de interés en noviembre.



...y la ha mantenido estable en los dos meses siguientes.



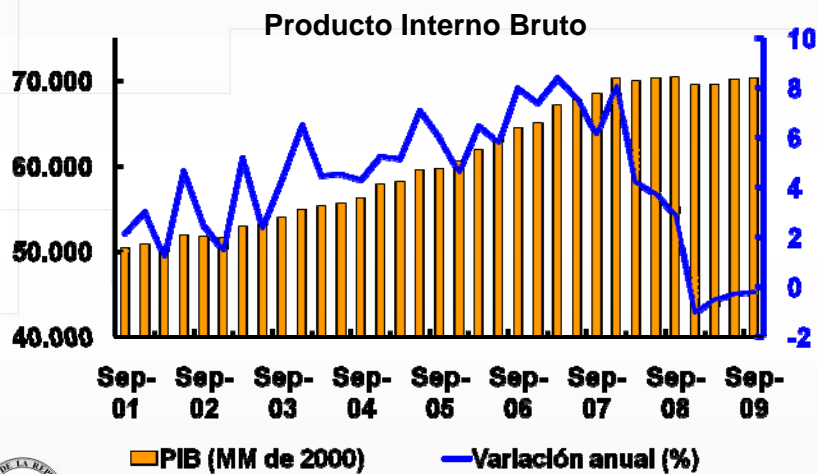
## Contexto Macroeconómico



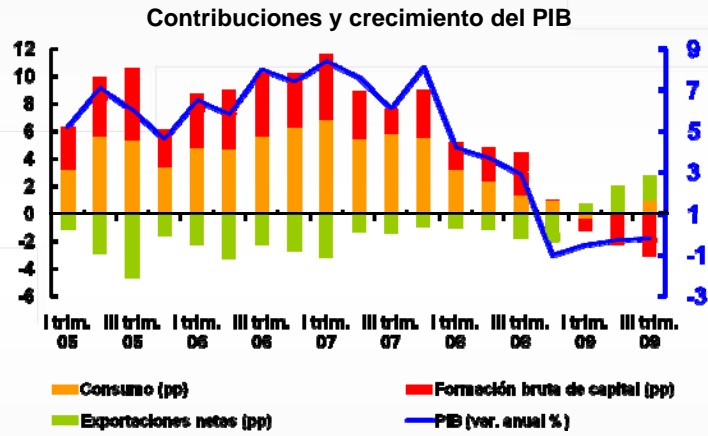
- La economía mundial se recupera y las perspectivas para 2010 y 2011 son un poco mejores que las proyectadas antes.
- Los precios de los activos (ej: bolsas) y de los productos básicos han aumentado en el mundo.
- La economía venezolana, nuestro segundo socio comercial, se ha debilitado y el comercio con ese país disminuye drásticamente.



En Colombia el PIB creció en cada uno de los tres primeros trimestres del año frente al nivel del trimestre anterior.



Los componentes de la demanda interna más golpeados han sido la inversión en maquinaria y equipo y el consumo



Las obras civiles impulsaron fuertemente el crecimiento y las exportaciones netas...

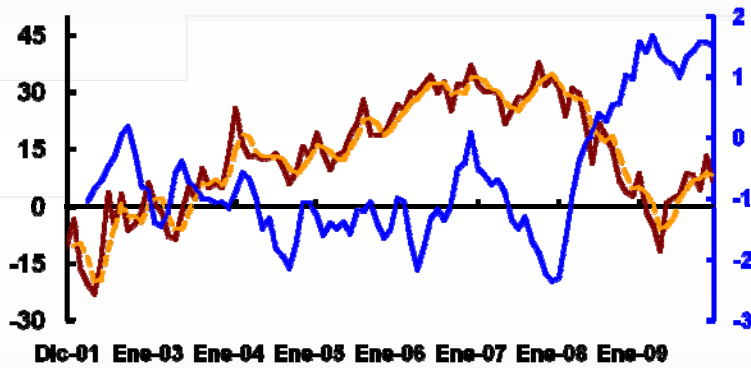


Las expectativas del consumidor han mejorado



Aunque la evolución del mercado laboral ha incidido, en parte, a que la recuperación sea más débil

Tasa de desempleo e índice de confianza del consumidor

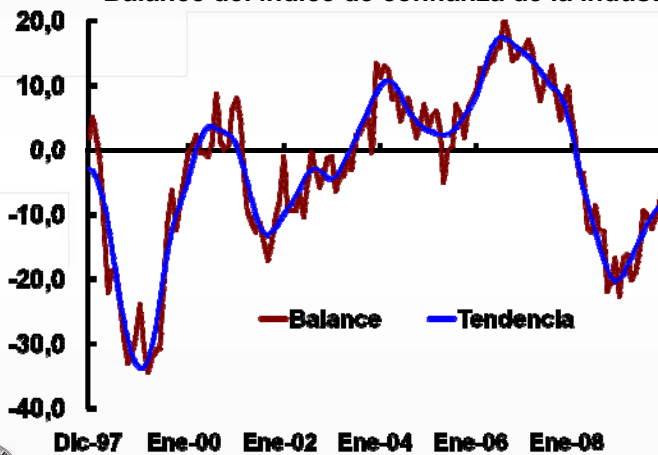


— ICC — Promedio móvil ICC — Tasa de desempleo (%)



Las expectativas de los empresarios también han mejorado

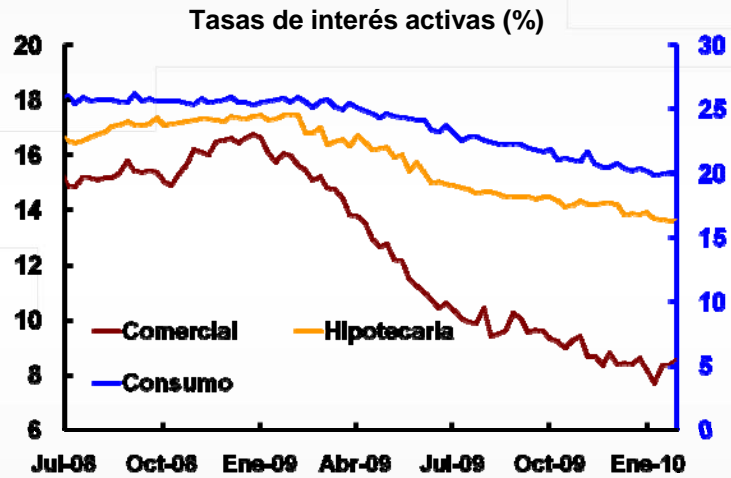
Balace del índice de confianza de la industria



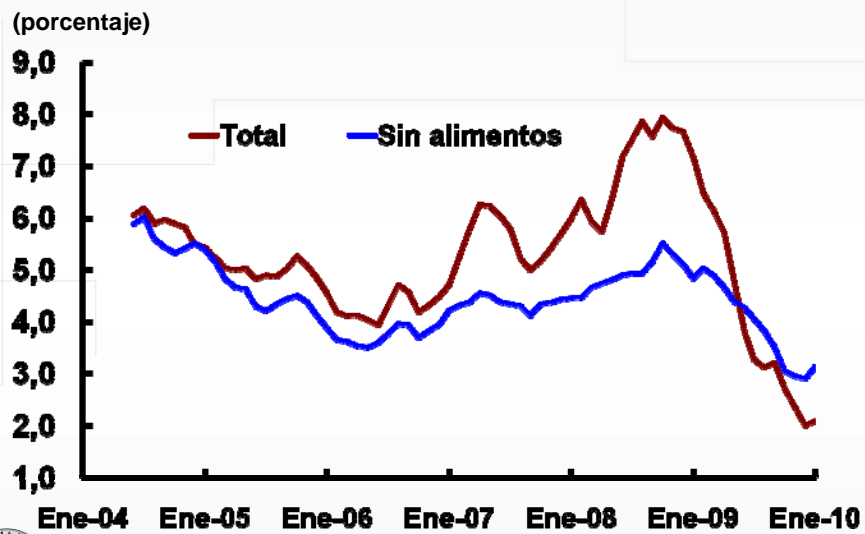
— Balace — Tendencia



## Y las tasas de interés han caído

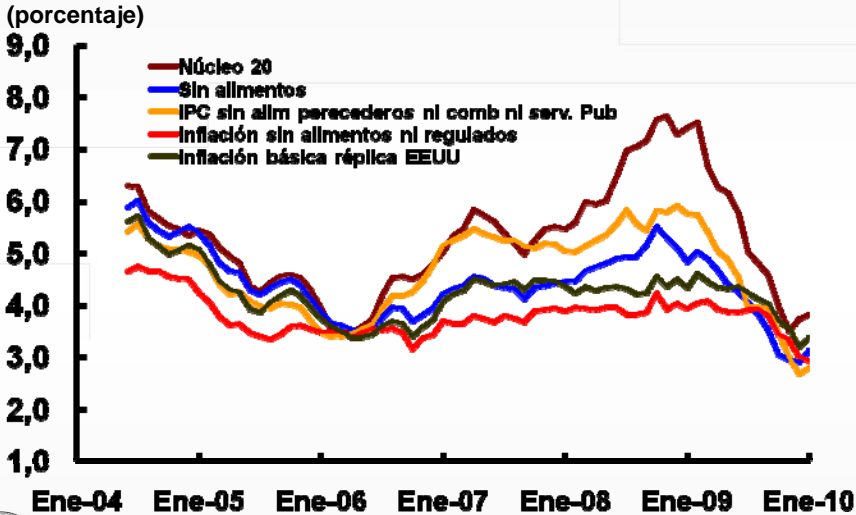


## Inflación anual al consumidor





# Inflación Básica



# Perspectivas



- **La proyección del equipo técnico es un crecimiento del PIB entre 2% y 4%, con mayor probabilidad en la mitad inferior del rango.**
- **El mayor crecimiento está basado en:**
  - **Recuperación moderada de la economía mundial**
  - **Precios de nuestros principales productos de exportación altos**
  - **Las bajas tasas de interés y amplia liquidez**



- **Mejoras en expectativas de los consumidores y productores**
- **Continuaría el dinamismo de la inversión en obras civiles**



**Y los obstáculos para un crecimiento más alto se encuentran principalmente en:**

- **Comercio con Venezuela**
- **Mercado laboral**



**La inflación se espera que termine en el rango meta (3%, +/- 1 punto porcentual):**

- **No presiones de demanda**
- **Reducción en expectativas de inflación**
- **No se espera devaluación abrupta del peso**
- **La baja inflación del año pasado ayuda**

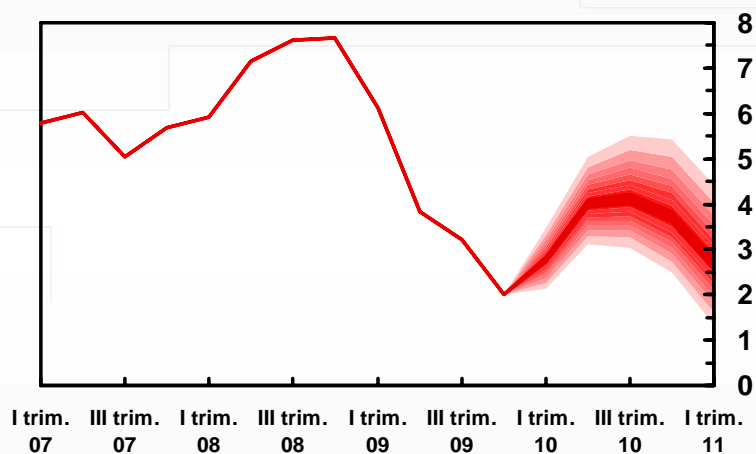


En dirección contraria se tiene el efecto temporal de El Niño sobre los precios de los alimentos y algunos bienes regulados.

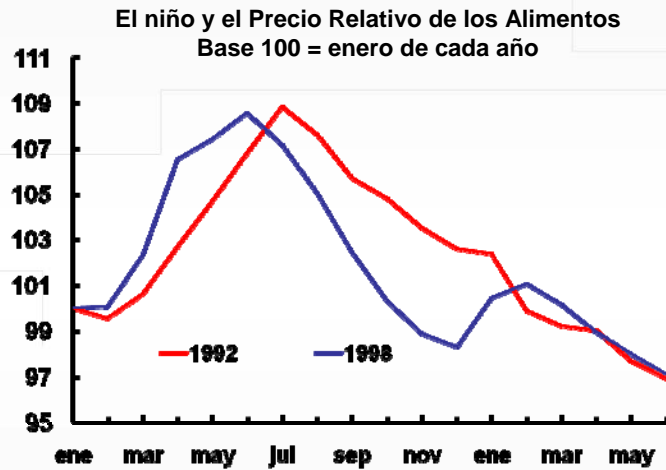
Como se observa en el gráfico siguiente, ese es un efecto que se espera sea temporal



*Fan chart* de la inflación total (%)



El efecto del fenómeno de El Niño sobre los precios es transitorio y tiende a corregirse a finales del año. ..



... si no hay presiones de demanda o incrementos abruptos en la tasa de cambio o los precios internacionales



En otras palabras,

- El incremento en los precios de los alimentos y los regulados en el primer semestre del año no tiene por qué ser un aumento sostenido en el nivel general de precios.
- Con excesos de capacidad y tasa de cambio estable, el impacto de El Niño debe ser temporal.
- Las decisiones de precios y salarios **NO** deben asumir que el aumento en la inflación en este y los siguientes meses es permanente.



**FIN**

