



# Informe de política monetaria

José Darío Uribe  
Gerente General-Banco de la República  
Mayo 8 de 2009

## Ideas básicas

1. La economía mundial se deterioró más de lo esperado en el primer trimestre. Algunos países industrializados muestran signos de estabilización, pero los efectos negativos de la crisis mundial se mantendrán a lo largo del año.
2. La inflación ha bajado significativamente, un poco más de lo previsto, y se dirige hacia el rango meta de  $5\% \pm 0.5$  p.p.



## Ideas básicas

3. La caída de la inflación se explica por la reversión de los fuertes aumentos en los precios de los alimentos y los regulados, el debilitamiento de la demanda y las menores expectativas de inflación.
4. Con base en la disminución de los pronósticos de inflación y sus expectativas, así como el deterioro adicional de la economía mundial y local, la Junta aceleró la reducción de tasas de interés
5. Las medidas macro prudenciales tomadas por el Banco han permitido una política monetaria anticíclica, por primera vez en la historia.



## Ideas básicas

6. En un contexto en el cual no se cierra drásticamente el financiamiento externo, pero se registra una mayor caída de la demanda mundial, se proyecta un crecimiento en 2009 alrededor de 0% e inflación menor a 5%.



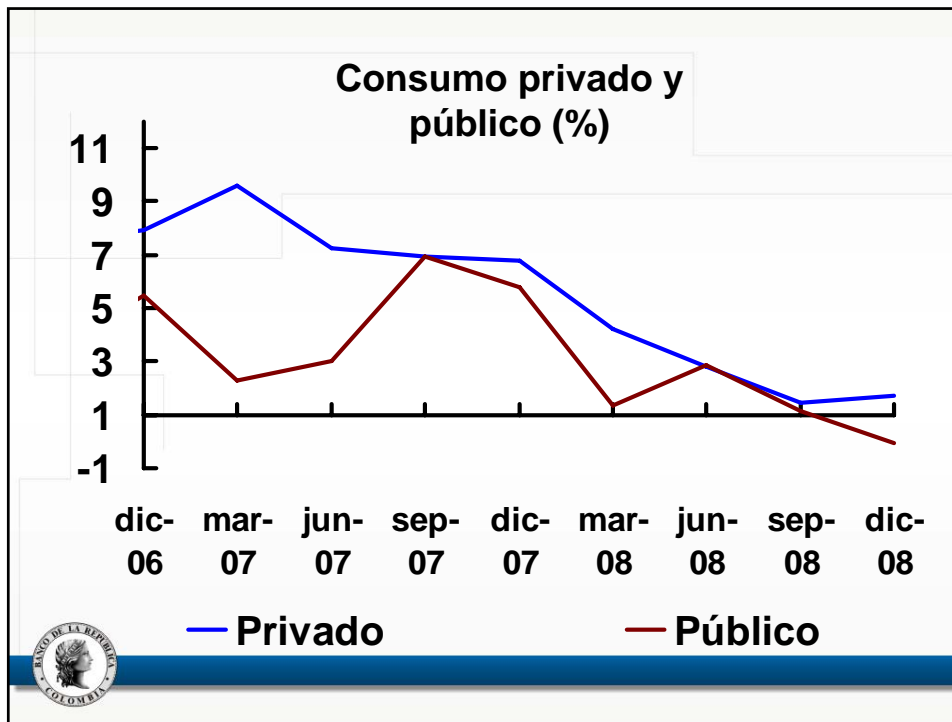
# I. Crecimiento económico




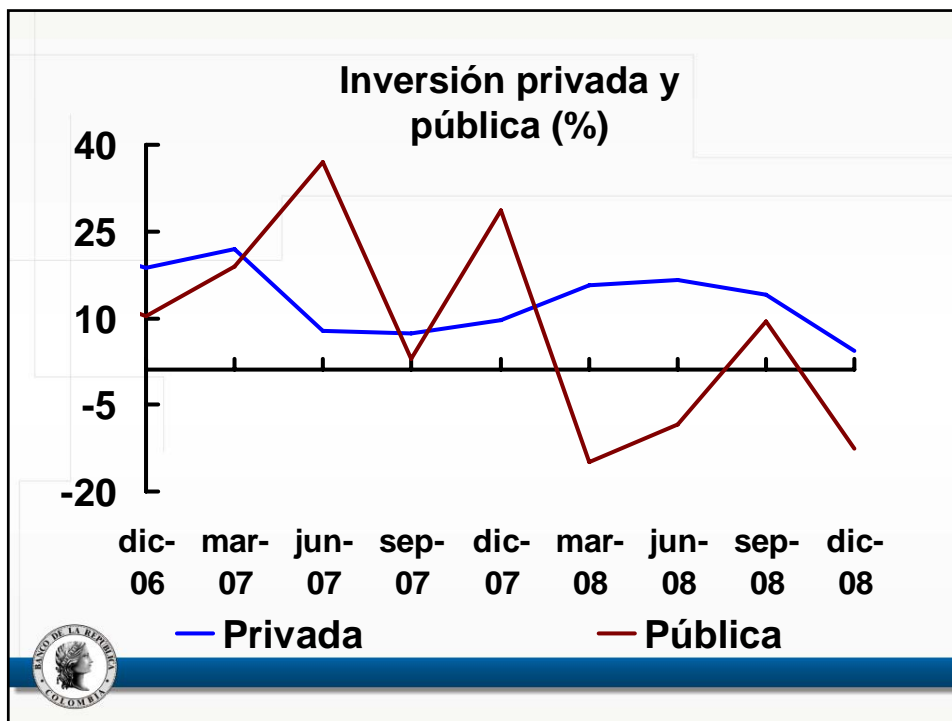
## Consumo

1. En Colombia, al igual que el resto del mundo, hay un fuerte deterioro de las expectativas del consumidor.
2. El debilitamiento del mercado laboral y la disminución del ingreso nacional también están afectando negativamente el crecimiento del consumo de los hogares.
3. El ingreso disponible real se verá fortalecido por la menor inflación de alimentos y regulados.





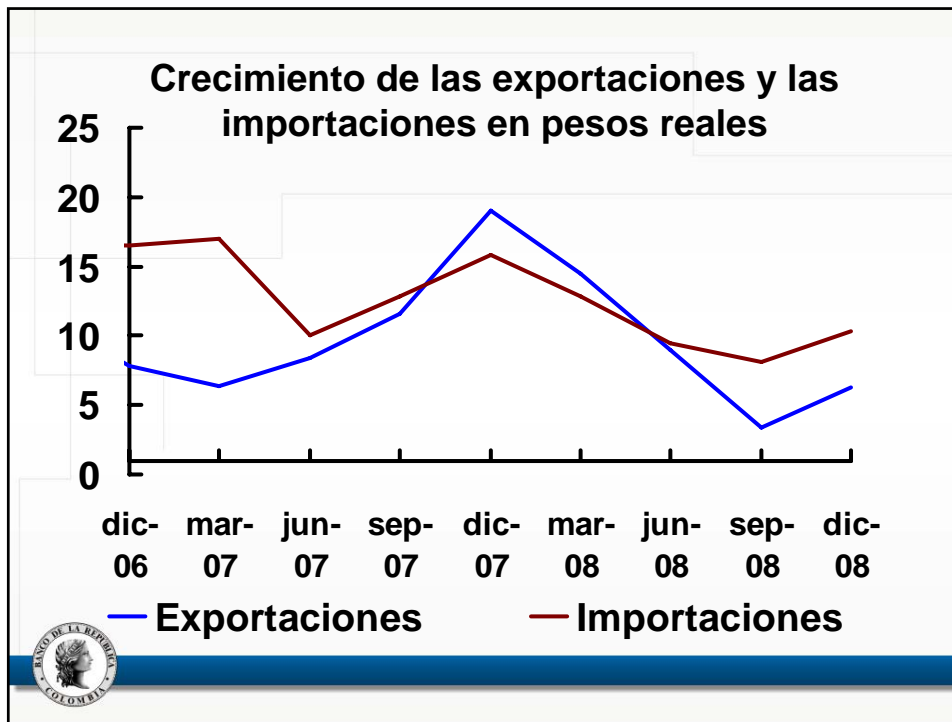
- ## Inversión
1. Perdió dinamismo la inversión privada a fines de 2008, en especial la de vivienda.
  2. Se espera fuerte recuperación de la inversión pública.
- 




## Exportaciones

1. Continúa la desaceleración de las exportaciones reales. En dólares ya están cayendo.
2. Aunque han caído los precios internacionales frente a su nivel record de 2008, se mantienen históricamente altos. El precio del café ha aumentado fuertemente.





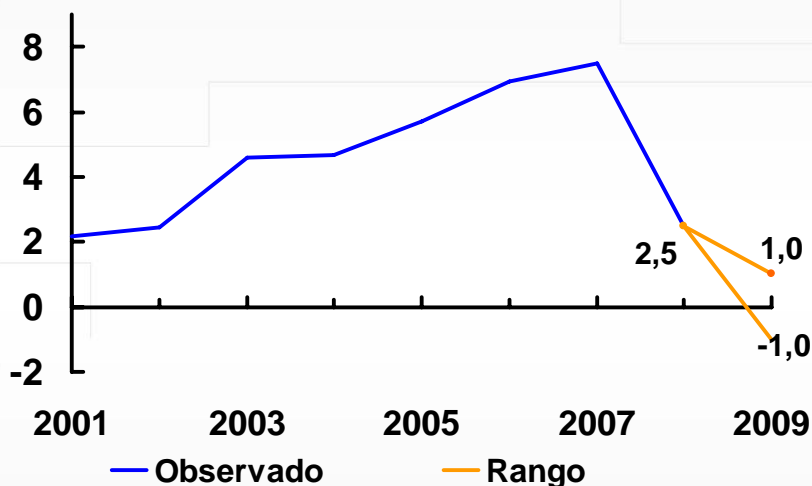
- ## ¿Qué se espera en 2009?
1. Fuerte recuperación del crecimiento de la inversión pública.
  2. Menor crecimiento de los precios de alimentos y regulados apoyan el crecimiento del ingreso disponible real y el consumo.
- 

## ¿Qué se espera en 2009?

3. Mayores efectos de la crisis internacional sobre las exportaciones y las remesas.
4. Mayor confianza en el financiamiento externo (FMI).
5. Política monetaria y cambiaria flexible apoya la demanda. En la medida en que se recupere la confianza, esto tendrá un fuerte impacto, teniendo en cuenta la fortaleza del sistema bancario.



### Pronóstico de crecimiento (%)



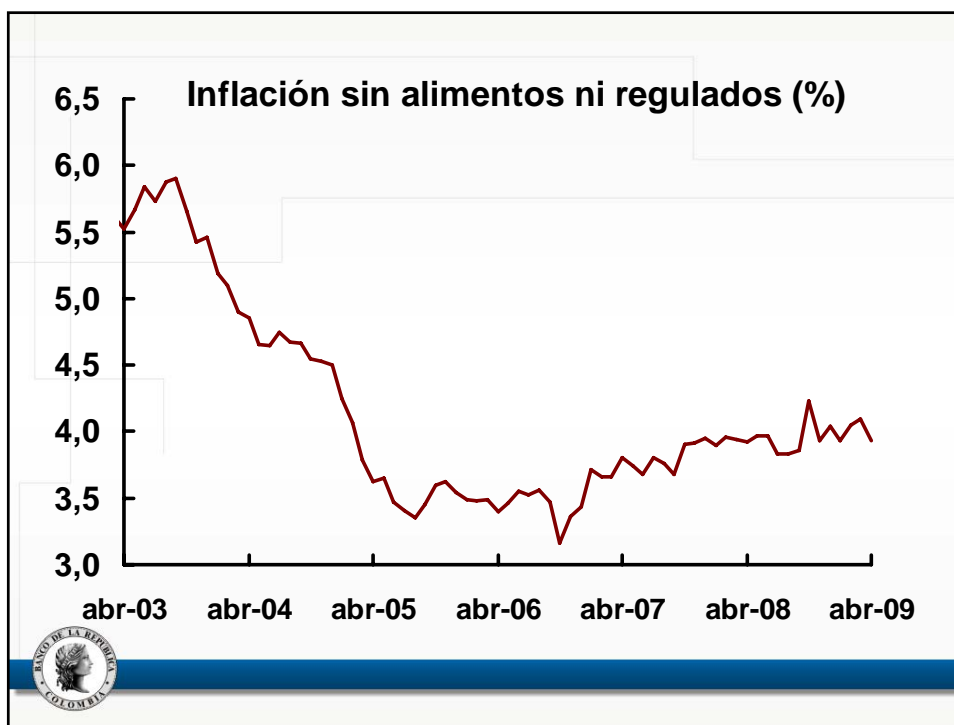
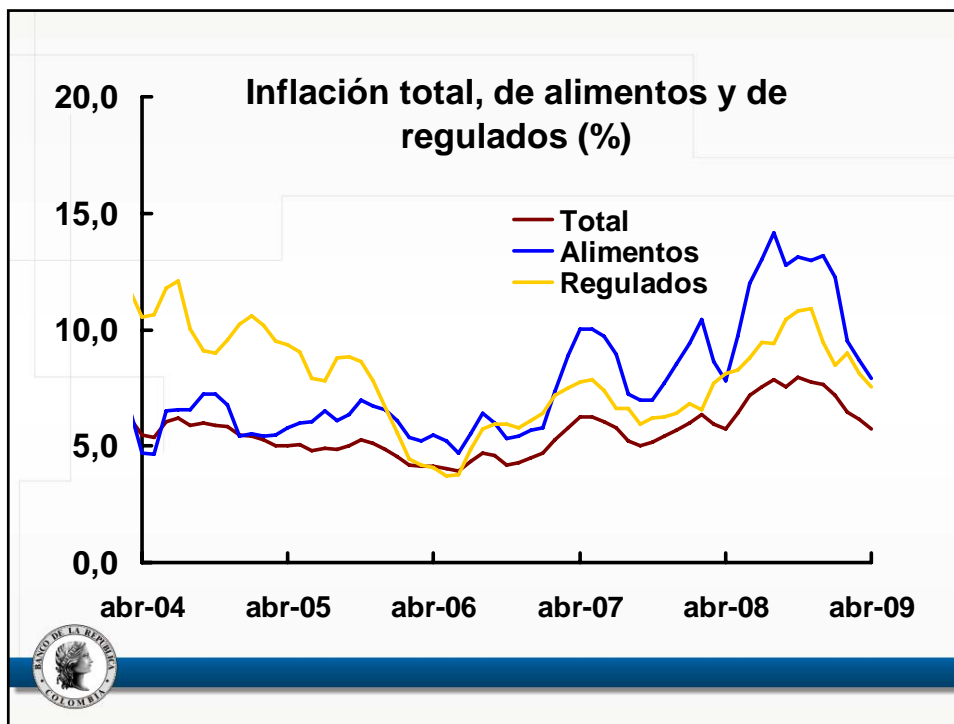
## II. Inflación

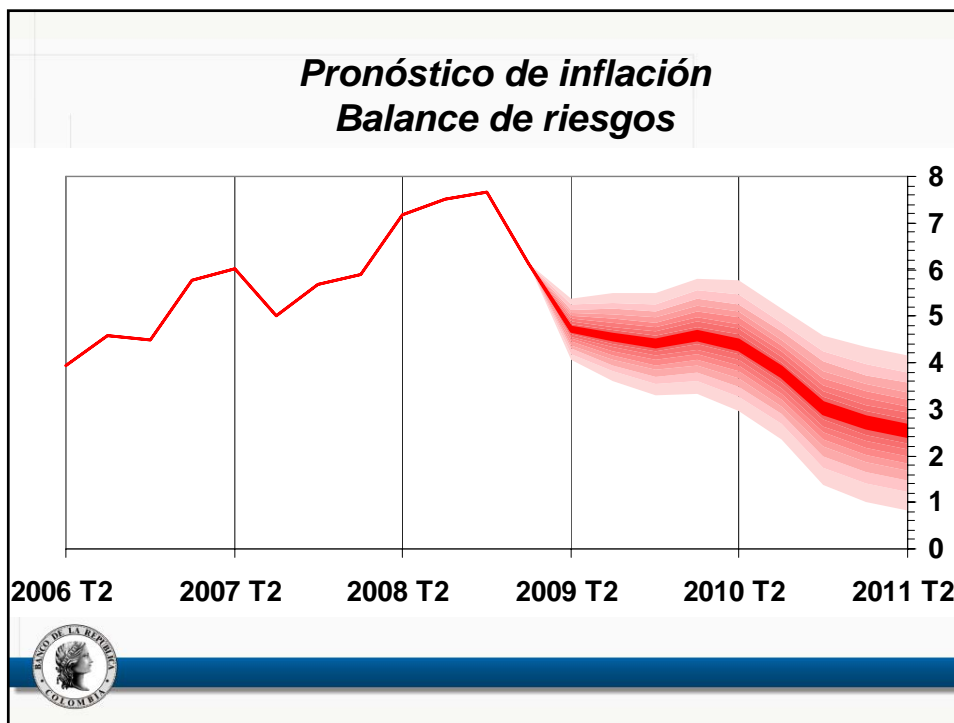
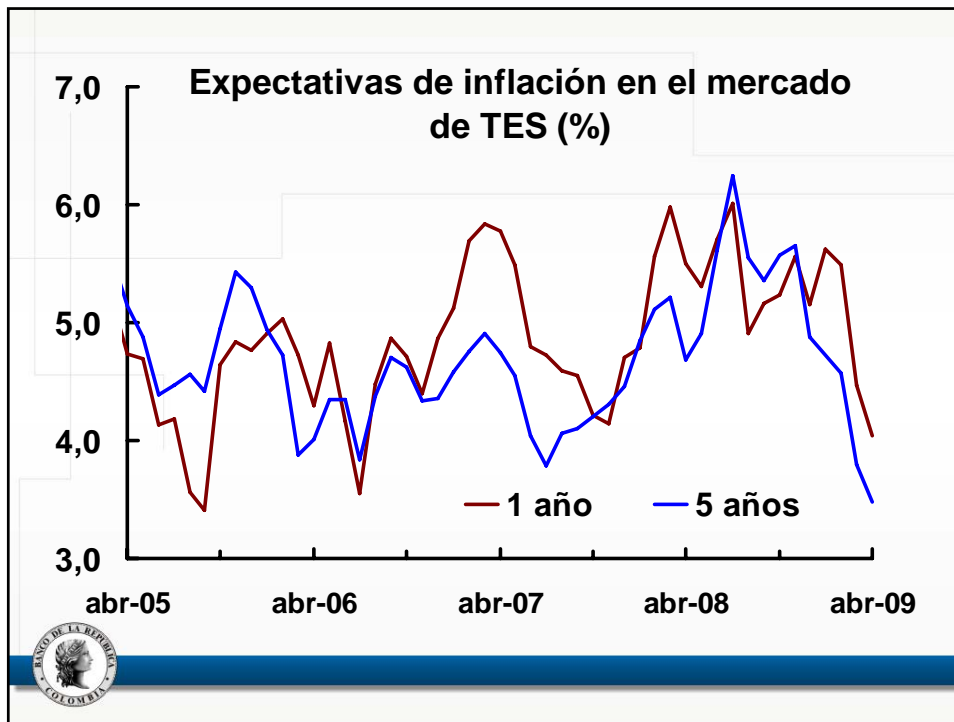


- **Fuerte caída de la variación anual de los precios de alimentos y regulados.**
- **Disminución de las expectativas de inflación hasta situarse en la parte baja del rango meta.**
- **Menor variación anual en los precios al productor.**









**La inflación seguirá cayendo hacia el rango meta ( $5\% \pm 5\text{p.p.}$ ) por reversión del choque de oferta, debilitamiento de la demanda, menores expectativas de inflación y bajo traspaso de la devaluación a los precios.**



## **III. Política monetaria**



## **1. Objetivos de la política monetaria**

- **Inflación baja y estable**
- **Contribuir a suavizar el ciclo económico**

**2. La disminución de las proyecciones de inflación y el debilitamiento adicional de la economía han permitido una reducción fuerte de las tasas de interés del Banco de la República.**

**3. La flotación cambiaria ha sido fundamental en la política anticíclica.**

