



Banco de la República
Colombia

PERFIL DE COYUNTURA

JOSÉ DARÍO URIBE

GERENTE GENERAL

ABRIL 7, 2006



PLAN

- I. Los determinantes del crecimiento económico de corto plazo
- II. La caída de la inflación
- III. La política monetaria reciente



I. LOS DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO ECONOMICO DE CORTO PLAZO



DETERMINANTES

1. La economía mundial.
2. Confianza y la política monetaria y fiscal.
3. Crecimiento de la productividad.



1. Economía mundial

- Motor del crecimiento: USA y China.
- China: afecta demanda y oferta mundial.
- Petróleo: efecto positivo directo e indirecto.



Efectos

1. Términos de intercambio.
2. Exportaciones.
3. Inversión extranjera directa.
4. Intensificación de la competencia.



Efectos macroeconómicos

1. Aumento de la demanda interna.
2. Impulso al consumo.
3. Presiones a la apreciación.
4. Ingresos fiscales.
5. Competencia mundial.



2. Confianza y la política monetaria y fiscal

- ❑ Mejora en confianza dinamiza gasto
 - Directo
 - Indirecto: potencializa política monetaria.

- ❑ Finanzas públicas



3. Crecimiento de la productividad

- Fuerte crecimiento de la inversión.
- Competencia externa e interna.



Resultados 1 + 2 + 3

- Fuerte crecimiento de la demanda interna y el producto.
- Apreciación real.
- Gradual deterioro de sectores transables.



II. LA CAÍDA DE LA INFLACIÓN



Preliminares

- ❑ Caída de la inflación con demanda fuerte (importante factores de oferta).
- ❑ Globalización afecta proceso de inflación mundial a través de diversos canales.



Canales

1. Baja respuesta de inflación a fluctuaciones de producto.
2. Reduce precios de importados.
3. Intensifica competencia.
4. Castiga políticas monetarias irresponsables.



Determinantes de la inflación en el corto plazo

1. Bajos precios bienes importados.
2. Aumento de la productividad y situación inicial de excesos de capital.
3. Caída en expectativas de inflación.
4. Ajuste en precios relativos.
5. Competencia externa e interna.



Resultados

- Inflación: 4.11%
- Transables: 2.4%
- No transables: 5.1%
- Básica: 3.5%
- Expectativas: 4.3%



III. LA POLITICA MONETARIA Y CAMBIARIA RECIENTE



Inflación objetivo con intervención cambiaria

- Tasa de interés de intervención coherente con metas de inflación.
- La cantidad demandada a la tasa deseada se ofrece a través de compras de dólares.



Intervención cambiaria esterilizada

- Venta de reservas al Gobierno.
- Depósitos del Gobierno en el Banco.
- Ventas definitivas de TES.
- Cupos de REPOS.