



Banco de la República
Colombia

**LA RELACIÓN ENTRE LAS
ACCIONES DEL
BANCO DE LA REPÚBLICA Y LA
ESTABILIDAD DEL
SISTEMA FINANCIERO**

XL CONVENION BANCARIA

JOSÉ DARÍO URIBE

GERENTE GENERAL – BANCO DE LA REPÚBLICA

JUNIO 16, 2005



PLAN

- I. Evolución de la economía y perspectivas de corto plazo
- II. La contribución del BR a la estabilidad financiera
- III. La contribución de la estabilidad financiera al buen funcionamiento de la política monetaria
- IV. Conclusión



I. EVOLUCION DE LA ECONOMIA Y PERSPECTIVAS DE CORTO PLAZO



Con pocas excepciones, los indicadores principales sugieren crecimiento cercano al 4%

- Crecimiento alto de las exportaciones.
- Altos precios internacionales de los principales productos de exportación (Ej. Café).
- Favorables expectativas de los consumidores.



- Alto crecimiento de las importaciones de bienes de capital e intermedios.
- Fuerte dinamismo del crédito de consumo, micro crédito y comercial.
- Fuerte crecimiento real de M3 y bajas tasas reales de interés.



Es de esperar (frente a 2004):

- Mayor crecimiento
 - Consumo privado.
 - Inversión en obras civiles.
- Menor crecimiento:
 - Exportaciones.
 - Inversión en vivienda.



Fuentes del crecimiento de corto plazo

- Impulso monetario.
- Condiciones externas favorables.
- Mejora en la confianza.



Incertidumbre y riesgos

- Ajuste de desequilibrio Estados Unidos y Contagio.
- Incertidumbre año electoral y pérdida paulatina de competitividad.



Inflación

- IPC en 5%. IPP en 4%.
- Reducción de inflación de bienes transables y no transables.
- Inflación básica menor al 5%.
- Expectativas de inflación en 5%.
- Proyecciones de inflación en 5% o un poco menos.



En síntesis:

Colombia ha alcanzado un nivel de inflación:

- Bajo
- Estable
- Predecible
- 100 p.b. por encima del límite superior de la definición de estabilidad de precios



II. LA CONTRIBUCION DEL BR A LA ESTABILIDAD FINANCIERA



Definición

Estabilidad financiera se refiere a una situación en la cual el sistema cumple cabalmente sus 3 funciones principales en la economía:

- Intermediar entre ahorradores y prestatarios.
 - Redistribuir riesgos.
 - Facilitar operaciones de pagos
- ⇒ Contribuye al crecimiento del producto y riqueza.



Contribución de la reducción de la inflación a la estabilidad financiera

- Menores tasas de interés y reducción de cartera vencida.
- Estímulo a fuentes baratas de recursos (Ej. Cuentas de ahorros).
- Reducción de impuesto inflacionario debilita una de las causas de los altos márgenes de intermediación.
- Alargamiento en los plazos de financiamiento.



- Desarrollo (incipiente) del mercado de bonos privado y del crédito hipotecario a tasa fija.
- Sustitución de deuda externa por interna.



Otras facultades del BR

- Ofrecer al sistema liquidez ordinaria y extraordinaria.
- Colaborar a instituciones gubernamentales que trabajan en temas de estabilidad financiera.
- Participar activamente en el desarrollo del sistema de pagos.
- Hacer seguimiento a riesgos del sistema financiero.



Sistema de Pago

El progreso en la infraestructura tecnológica del sistema de pagos ha contribuido:

- Al desarrollo del mercado secundario de deuda pública.
- Sustitución de pagos en cheque por electrónicos en interbancario.
- Fuerte volumen de transacción de alto valor.



Planes

- Continuar colaborando en proyectos de regulación e infraestructura orientados a mejorar liquidez en el mercado de deuda pública.
- Mejorar eficiencia y seguridad de liquidación de operaciones en divisas.



- Incorporación en el sistema de pagos de alto valor y en el DCV de facilidades de ahorro de liquidez. Esto permitirá liquidación más temprana de operaciones y menor costo de oportunidad de la liquidez.



Informe de Estabilidad Financiera

- Riesgos Internos
 - ✓ Crédito
 - ✓ Liquidez
 - ✓ Mercado
- Riesgos Externos
 - ✓ Deuda Gobierno y Sector Privado
 - ✓ Precios de activos
 - ✓ Recorte flujos de capital
 - ✓ Desequilibrios economía mundial



III. LA CONTRIBUCION DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA AL BUEN FUNCIONAMIENTO DE LA POLITICA MONETARIA



Efectos de la estabilidad financiera sobre la política monetaria

- Promueve flujo estable de capital y oferta de crédito, fundamental para crecimiento balanceado de oferta y demanda agregada.
- Apoya los mecanismos de transmisión de la política monetaria.
- Permite al BC concentrarse en el logro de sus objetivos.



Avances recientes del sistema financiero

- Capitalización
 - Consolidación
-
- Eficiencia
 - Rentabilidad



Lo anterior, aunado a una política monetaria amplia pero coherente con el logro de las metas, un ambiente externo favorable y mejora en la confianza, ha permitido un crecimiento alto del crédito.



Pero falta progreso

- Algunas tasas activas son todavía altas.
- Muchas empresas y personas no tienen todavía acceso al crédito.
- El comportamiento del crédito continúa siendo pro-cíclico en capitales externos.



Sin embargo,

La mayoría de las causas de estos problemas se encuentran en acciones que no están bajo el control del sistema.

- Sobre costos de intermediación (4 x 1000 e inversiones forzosas).



- Desviación de recursos para financiar déficit del Gobierno Central.
- Prociclicidad de la regulación.
- Historia crediticia y procedimiento de cobranzas.



Algunas soluciones

- Menor represión financiera.
- Ajuste fiscal.
- Provisiones anticíclicas.
- Ley de Habeas Data.
- Jurisdicción especial para procesos ejecutivos.



Además,

Transparencia del sistema financiero en lo relacionado con los costos de sus servicios.



IV. CONCLUSION



- ❑ La estabilidad de precios es un medio, no un fin en sí mismo.
- ❑ La estabilidad de precios: i) protege el valor de los ingresos y los ahorros de la gente; ii) promueve la inversión productiva, iii) contribuye a la suavización del ciclo económico.
- ❑ A través de los tres canales anteriores, la estabilidad contribuye al crecimiento del empleo y la producción, y a la justicia social.



- ❑ Los más beneficiados con la estabilidad de precios son los pobres. Mientras menor es el ingreso y la riqueza de la persona, más difícil es evitar los efectos adversos de la inflación.
- ❑ Las fluctuaciones fuertes del producto imponen altos costos a los más pobres. Pérdida de habilidades, obsolescencia, desmoralización.



En conclusión, la estabilidad de precios contribuye a que la economía funcione bien, y el país progrese. Con una economía que crece y progresa, se amplían las posibilidades de inversión social. Adicionalmente, y de igual importancia, la estabilidad de precios protege el ingreso y el ahorro de la gente, en especial de los más pobres.



En otras palabras:

La justicia social no se logra con redistribuciones arbitrarias del ingreso y la riqueza como las que surgen de la inflación. La justicia social se promueve con una economía que recompense el esfuerzo productivo y proteja el valor de los ahorros.