



Informe de política monetaria y rendición de cuentas

José Darío Uribe
Gerente General, Banco de la República
10 de mayo de 2010

Ideas principales



- **La inflación en lo corrido del año ha sido menor a la esperada en el informe anterior.**
- **Los pronósticos de inflación han sido revisados a la baja para 2010 y 2011.**



- **Los datos de actividad económica sugieren un crecimiento más fuerte que el previsto antes.**
- **Los pronósticos de crecimiento en 2010 han sido revisados al alza y se espera que en 2011 la economía crezca más que en 2010.**

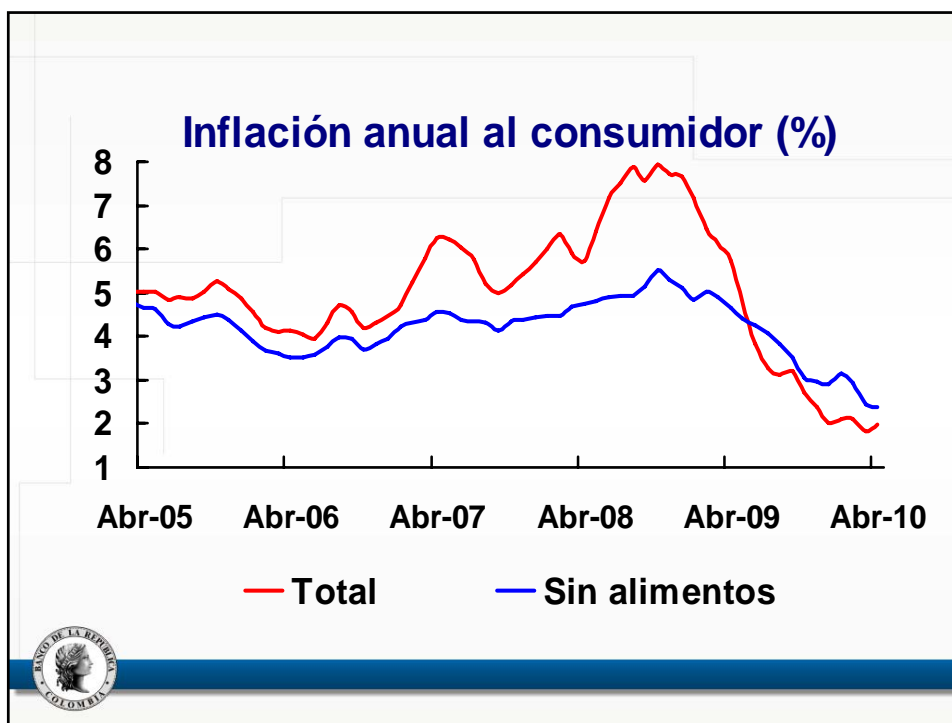



- **Todo pronóstico está sujeto a incertidumbre.**
- **Teniendo en cuenta los pronósticos de inflación y crecimiento la JDBR decidió bajar en medio punto porcentual la tasa de interés de intervención.**



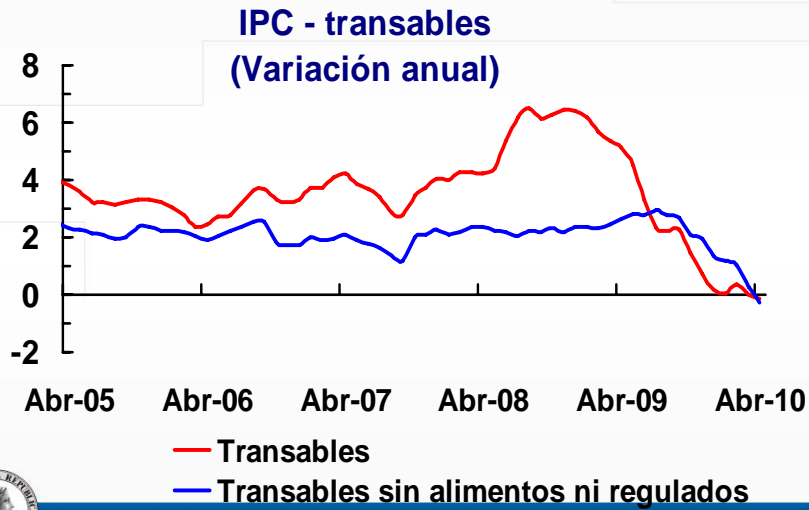
Inflación



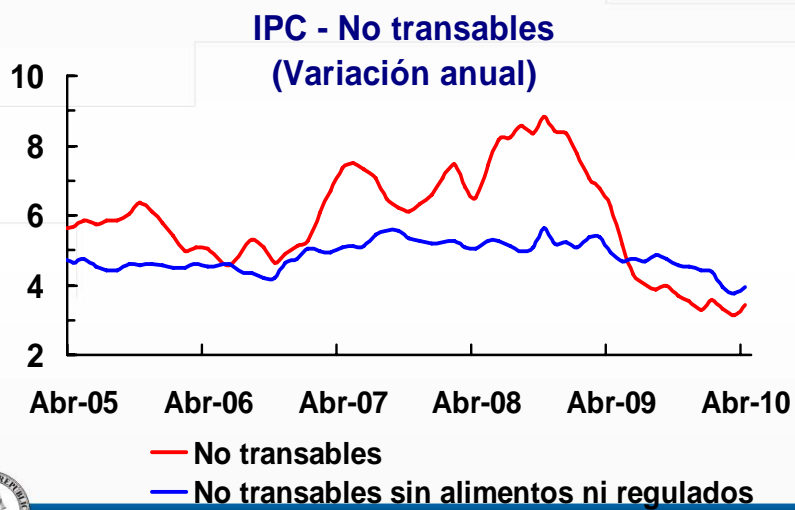


- ### Precios de alimentos
- El efecto de El Niño ha sido un poco menor al proyectado.
 - Los precios de los alimentos exportados a Venezuela muestran cambios menores a los esperados.
 - La apreciación del peso también ha contribuido a menores incrementos en los precios de alimentos importados.
- 

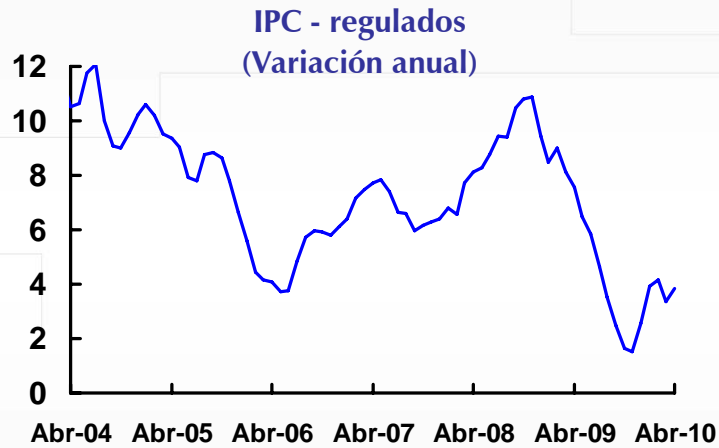
En general, la apreciación ha reducido la variación en los precios de los transables.



Los excesos de capacidad y la baja inflación pasada han incidido en el IPC de no transables.



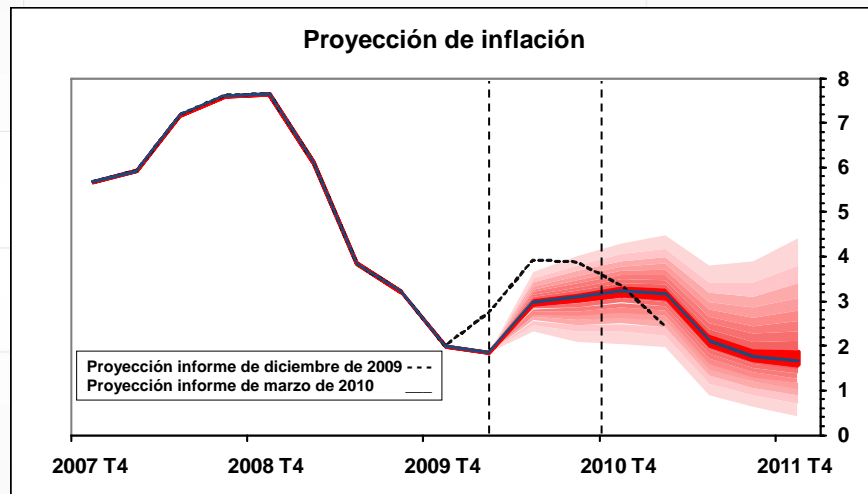
La variación anual de los precios regulados ha aumentado...



...y se espera que se mantenga relativamente alta.



Proyección inflación

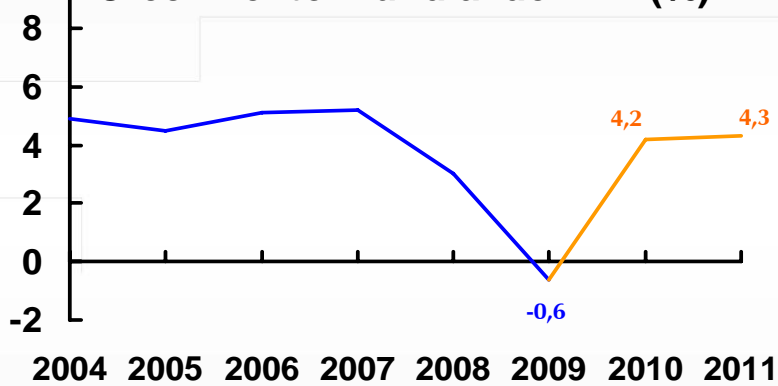


Crecimiento



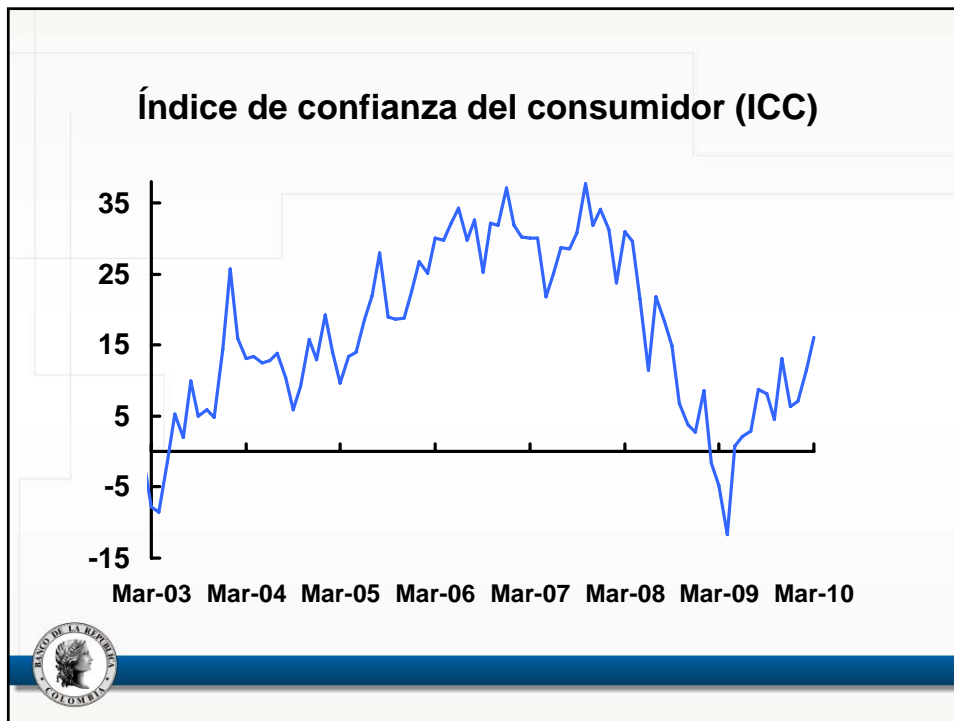
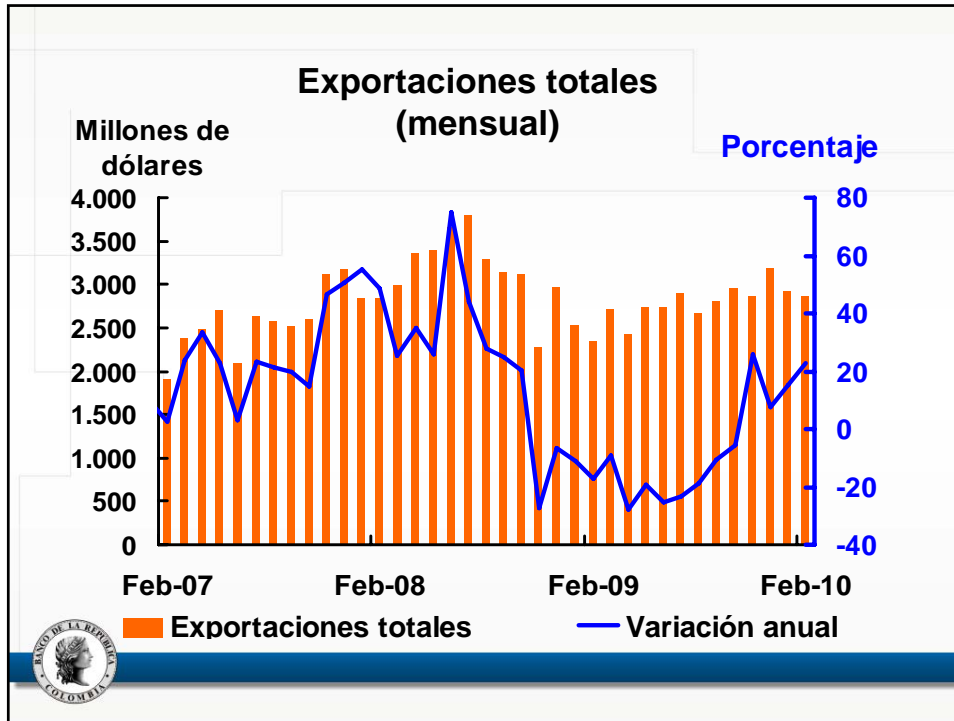
Se espera mayor crecimiento mundial

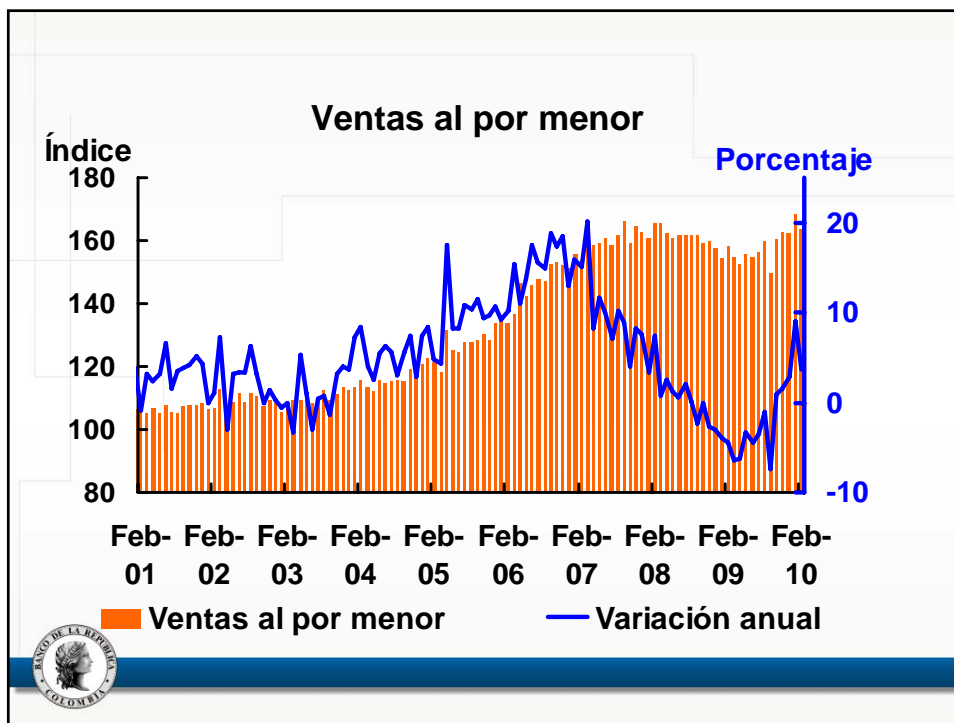
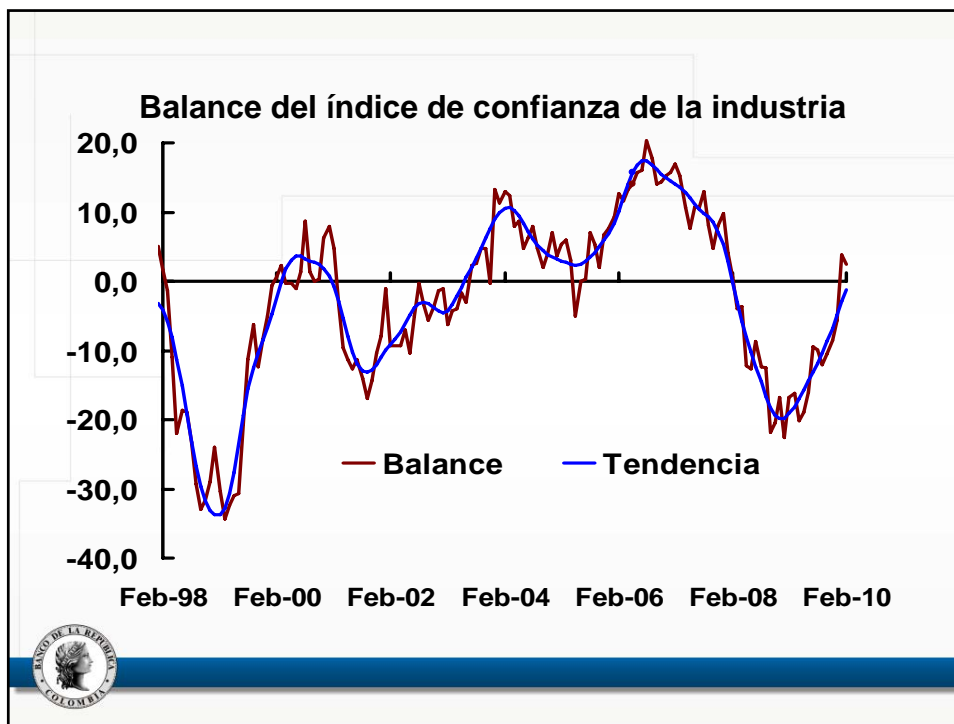
Crecimiento mundial del PIB (%)

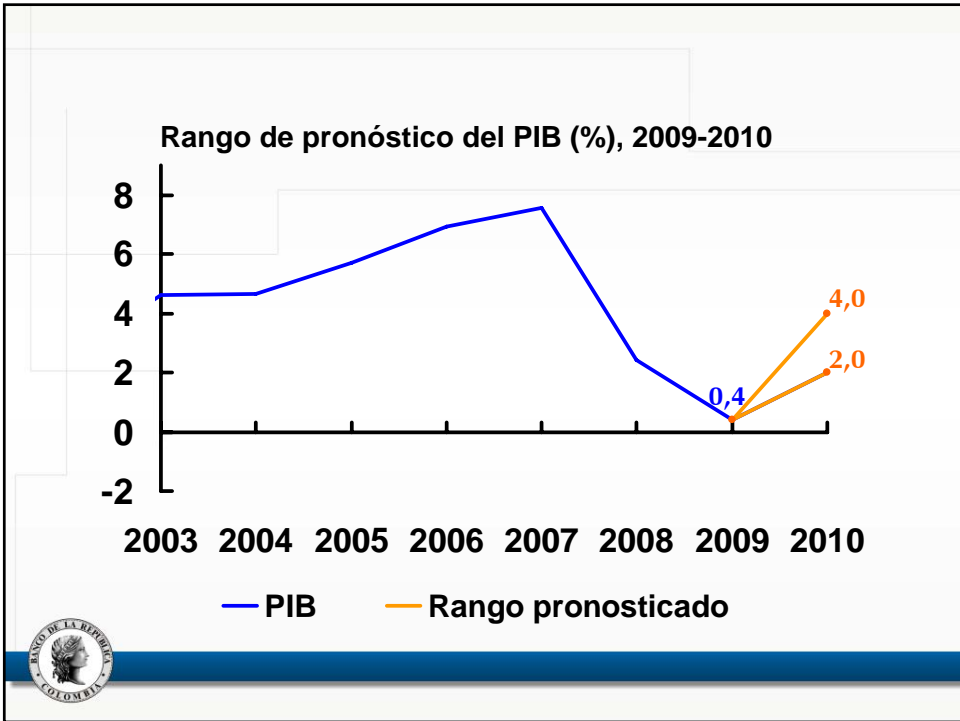
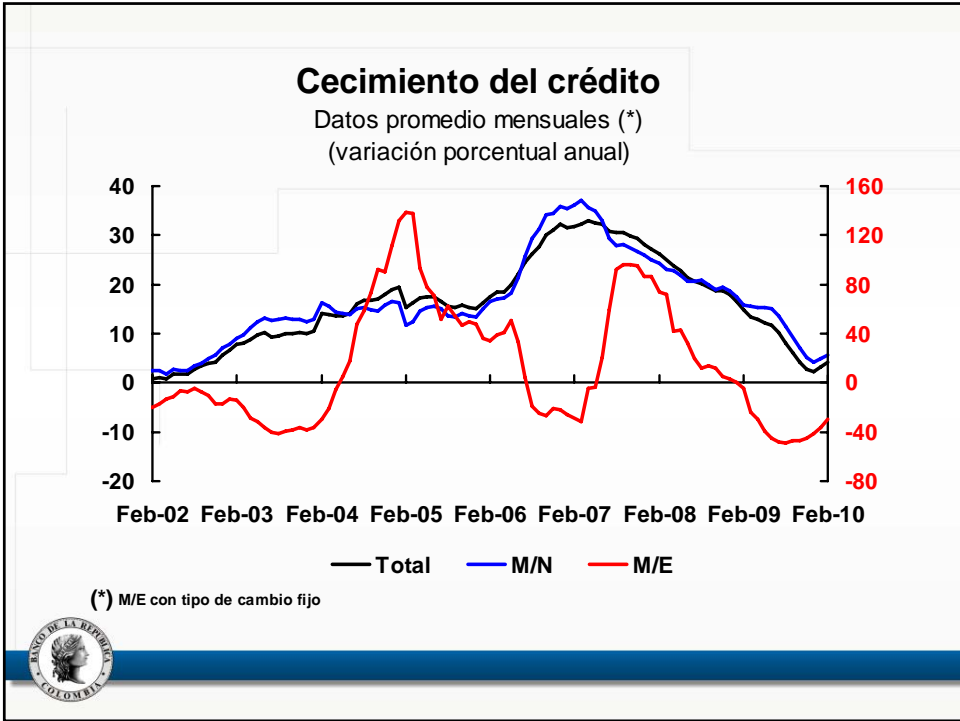


Fuente: FMI — PIB — Pronóstico









Conclusión



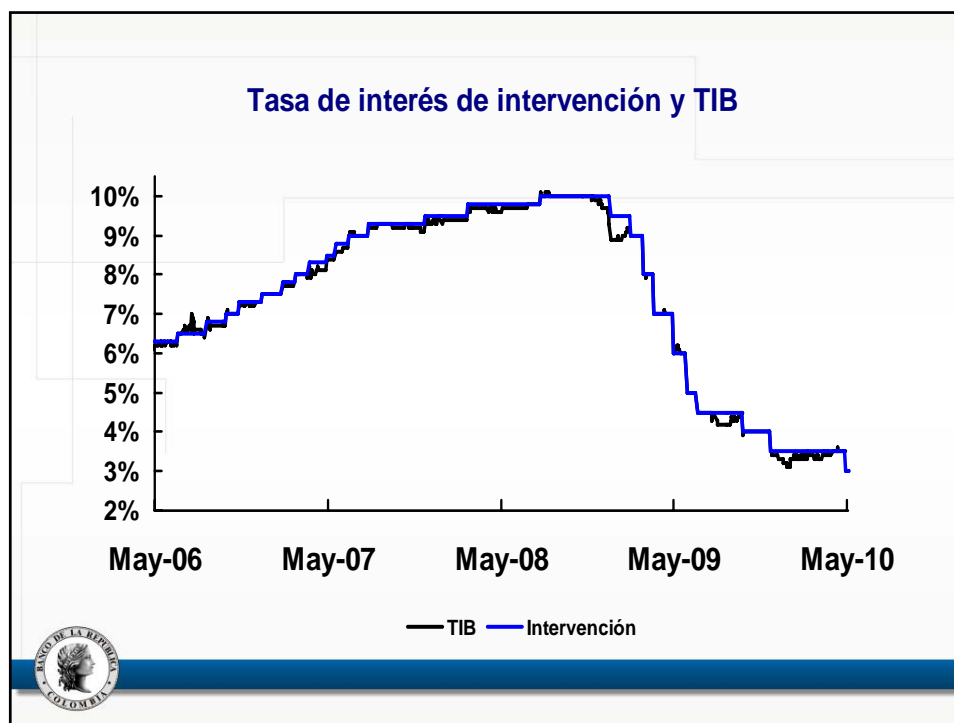
En la medida que:

- **Los riesgos inflacionarios se han reducido considerablemente.**
- **Persiste un exceso de capacidad productiva apreciable.**



La reducción de la tasa de interés es justificada.





La menor tasa de interés impulsa el crecimiento del empleo y del producto sin comprometer el logro de las metas de inflación.



FIN

