



Informe de política monetaria y rendición de cuentas

José Darío Uribe

Gerente General, Banco de la República

9 de noviembre de 2009

Ideas principales

- 1. La inflación probablemente terminará este año por debajo del 3%.**
- 2. Para 2010 y los años siguientes se espera que la inflación se mueva en el rango entre 2% y 4%. Esta es la meta de largo plazo que definió la Junta Directiva hace casi una década.**



3. Una inflación baja y estable es la mejor contribución que puede hacer la política monetaria al bienestar de los colombianos.

4. Se espera que el crecimiento del PIB en 2009 esté alrededor de 0%. Para 2010 se proyecta un rango entre 2% y 4%, con sesgo hacia la parte baja.



Preguntas

1. ¿Puede la economía colombiana crecer 0% este año, y entre el 2% y el 4% en 2010?

2. ¿Puede la inflación en 2010 estar entre el 2% y 4%, a pesar del choque esperado en los precios de los alimentos?



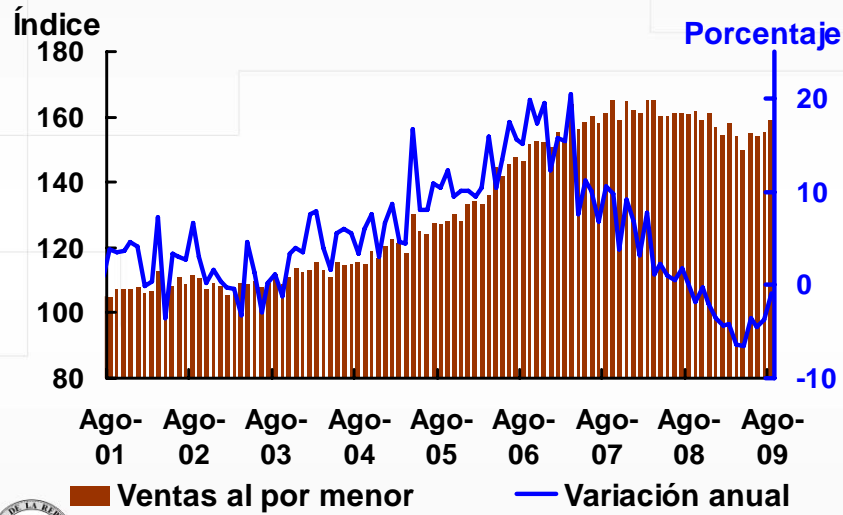
Crecimiento económico



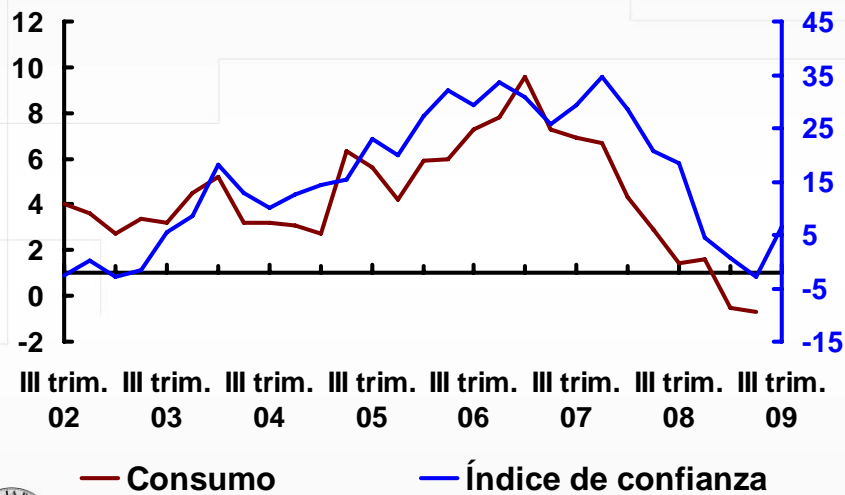
- 1. El PIB del primer semestre de este año cayó 0,5% frente al mismo período del año anterior.**
- 2. En lo que va corrido del segundo semestre se ha observado lo siguiente:**



El nivel de ventas al por menor ha aumentado



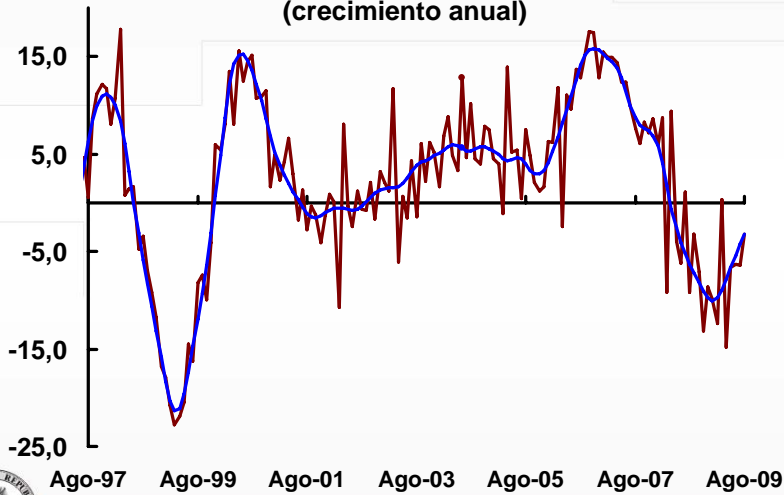
Ha mejorado el indicador de confianza de los consumidores, aunque en septiembre cayó un poco.



Fuente: DANE, Fedesarrollo

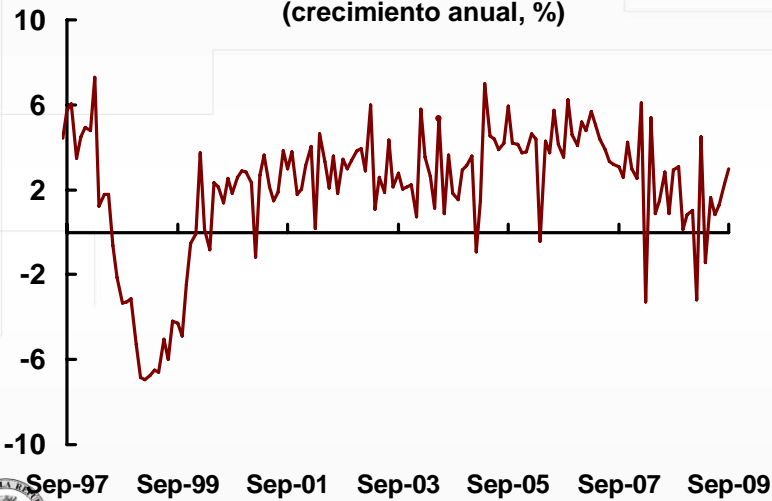
El nivel de la producción industrial cae a menor ritmo

Índice de producción industrial sin trilla de café
(crecimiento anual)



Aumento de la demanda de energía

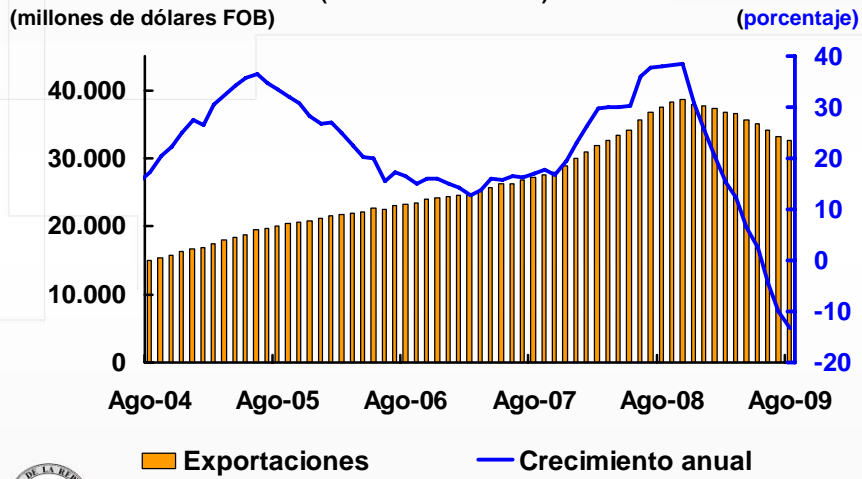
Demanda de energía total
(crecimiento anual, %)



Pero las exportaciones han caído fuertemente.

Exportaciones totales

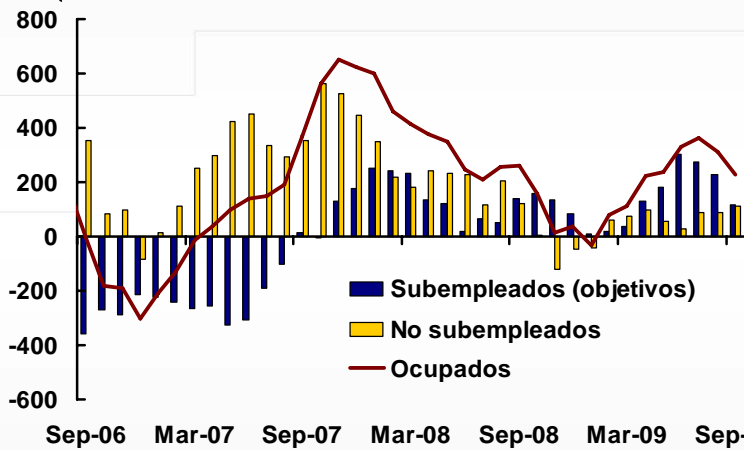
(acumulado 12 meses)



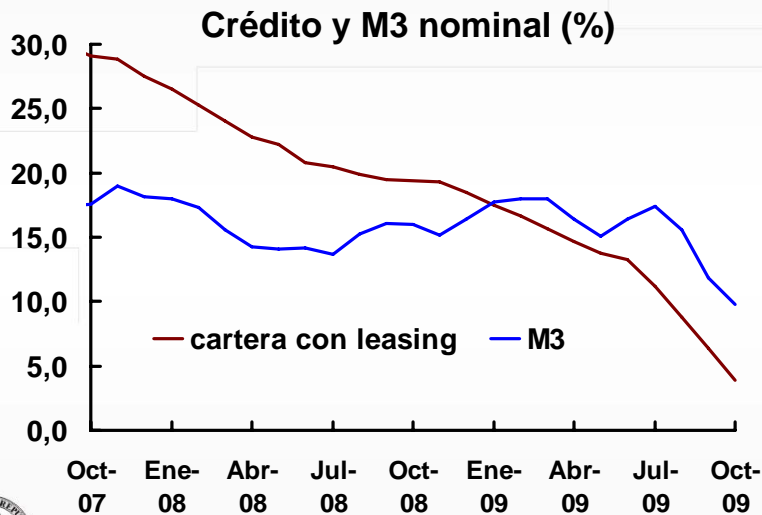
La ocupación aumenta, pero por el empleo no asalariado

Creación de empleo

(MILES DE PERSONAS EN 13 CIUDADES - PROMEDIO MÓVIL DE ORDEN 3)



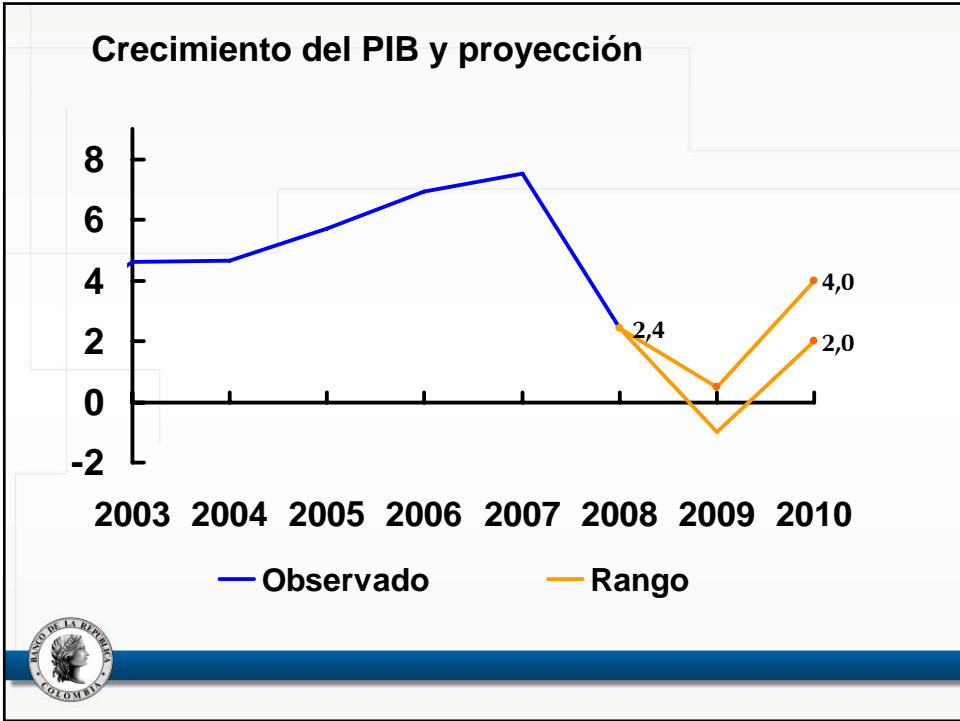
Y se desaceleran los agregados monetarios y crediticios.



Para 2010 esperamos:

- 1. Recuperación del consumo de los hogares**
 - Mejora de expectativas
 - El efecto de las menores tasas de interés y del menor endeudamiento
 - Incremento de las remesas
- 2. Alto crecimiento de las obras civiles**
- 3. Recuperación moderada de los ingresos por exportaciones, a pesar de las caídas en las ventas a Venezuela.**





Inflación



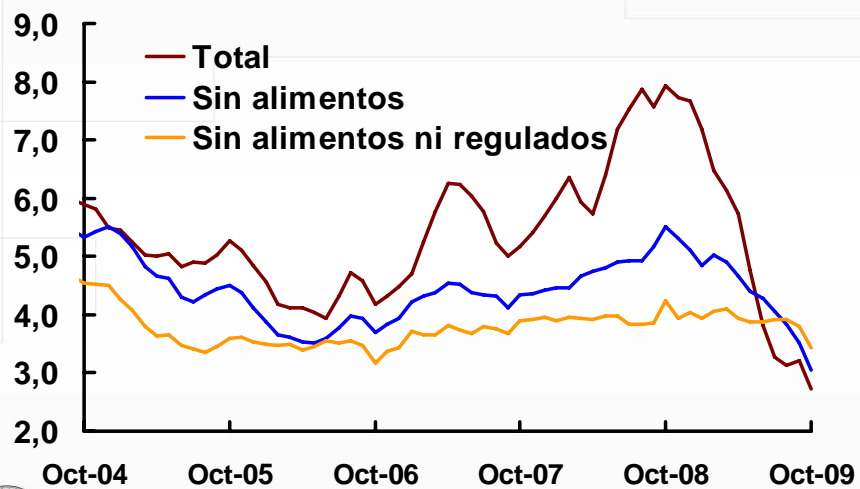
Los hechos destacados del tercer trimestre son:

1. Inflación menor a la esperada, en especial de regulados y alimentos
2. Inflación al productor negativa y menores presiones de costos



Inflación anual al consumidor

(porcentaje)



¿Qué explica la menor inflación?

1. La reversión del choque negativo de precios de alimentos y regulados
2. Los excesos de capacidad
3. La reducción en las expectativas de inflación
4. La apreciación del peso
5. Recientemente, las restricciones comerciales de Venezuela



Para 2010 se espera lo siguiente:

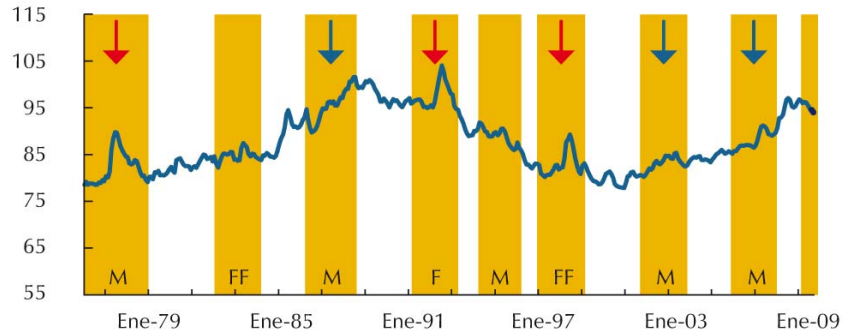
1. La economía continuará con excesos de capacidad.
2. Baja inflación en 2009 (menos de 3%) debe llevar a menor inflación de no transables sin alimentos ni regulados por su alto grado de indexación.
3. Las presiones de costos y salarios se mantendrán bajas.
4. La tasa de cambio no ejercerá presiones inflacionarias, aún si el peso se devalúa.



El niño ejerce presiones al alza en los precios de los alimentos, pero temporales.

Precio relativo de los alimentos y episodios de El Niño

(diciembre de 1988 = 100)

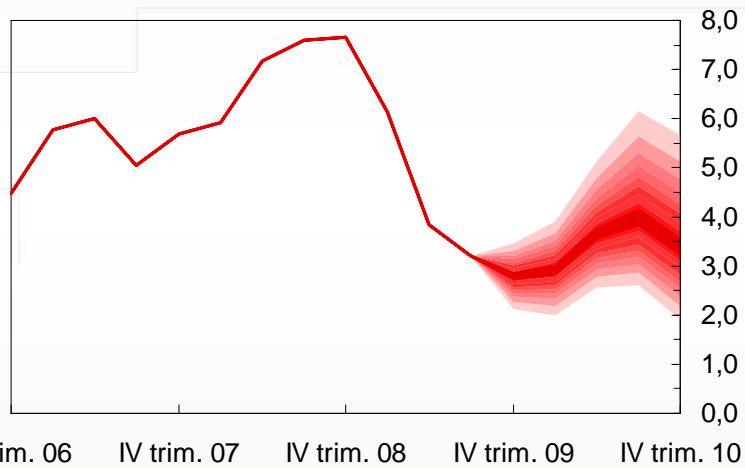


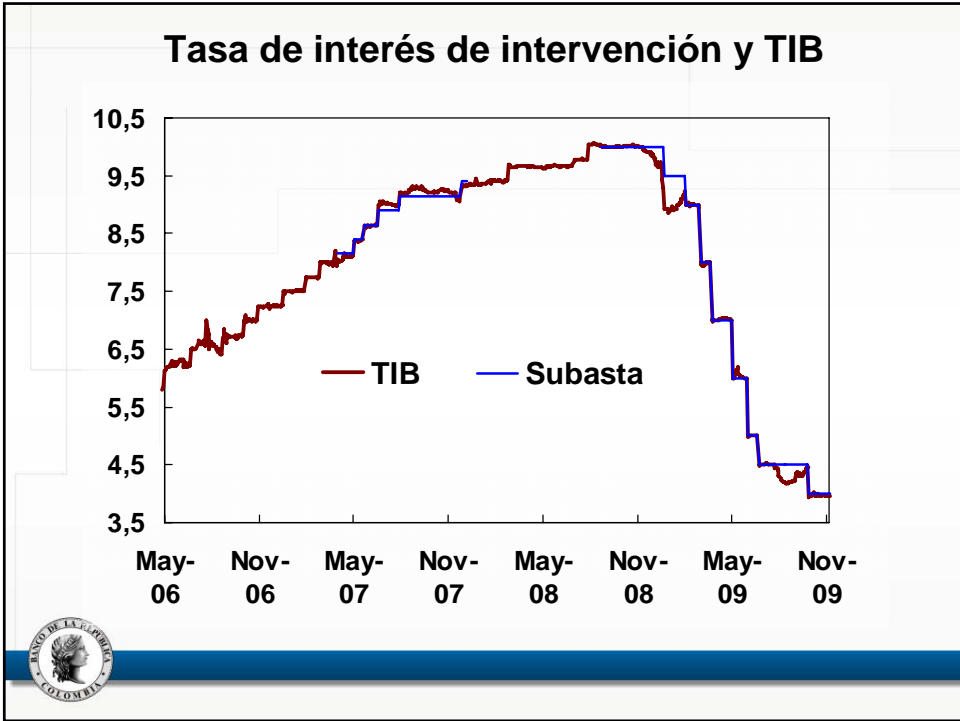
Nota: M: Niño entre débil y moderado; F: Niño fuerte; FF: Niño muy fuerte.
Fuentes: DANE e Ideam.




Pronóstico de inflación balance de riesgos

Fan chart de la inflación total





Conclusión



- 1. La inflación anual en 2009 probablemente terminará por debajo del 3%. Para 2010 y siguientes esperamos se sitúe entre el 2% y 4%, la meta de largo plazo.**
- 2. La mejor contribución que puede hacer la política monetaria al desempeño de la economía es ofrecer confianza en que su moneda conservará su poder de compra.**



- 3. El poder de compra se conserva cuando la inflación es baja, estable y predecible**
- 4. La estabilidad de precios:**
 - Reduce incertidumbre**
 - Minimiza los costos de la inflación**
 - Reduce el costo del capital**
 - Crea ambiente propicio para invertir y ahorrar**



FIN

