

Perspectivas

Ana Fernanda Maiguashca
Junta Directiva
Banco de la República

Febrero 2014

Las opiniones expresadas son personales y no comprometen de ninguna forma al Banco de la República o a su Junta Directiva



Agenda

- Qué paso en 2013?
- 2014: efectos del *Tapering*
- Temas Cambiarios



Agenda

- Qué paso en 2013?
- 2014: efectos del *Tapering*
- Temas Cambiarios



La recuperación de 2013

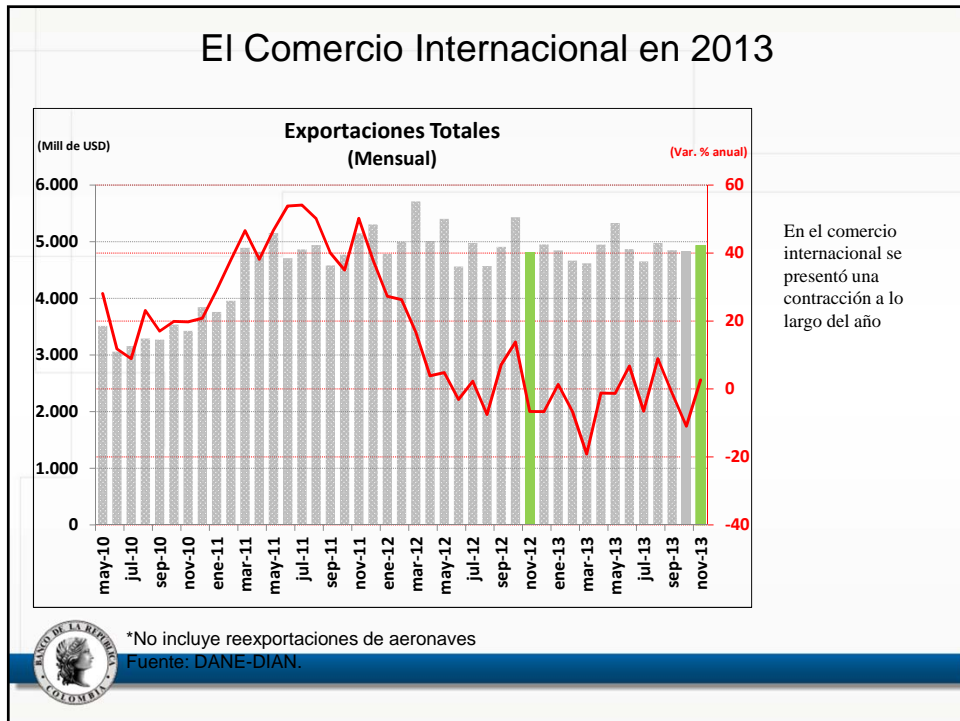
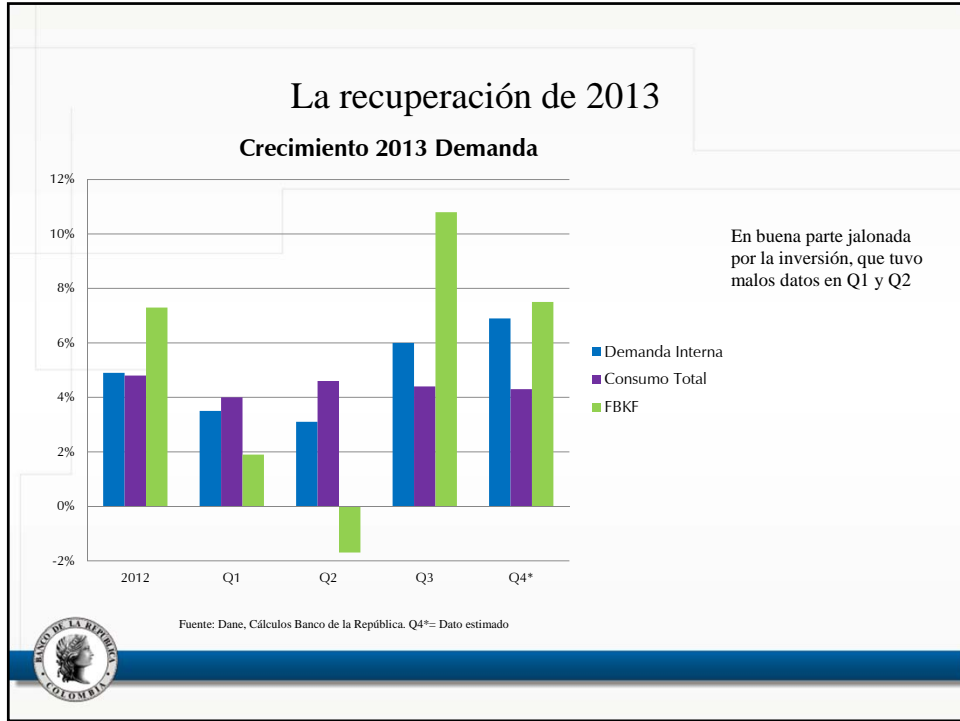
Crecimiento de la Demanda Interna



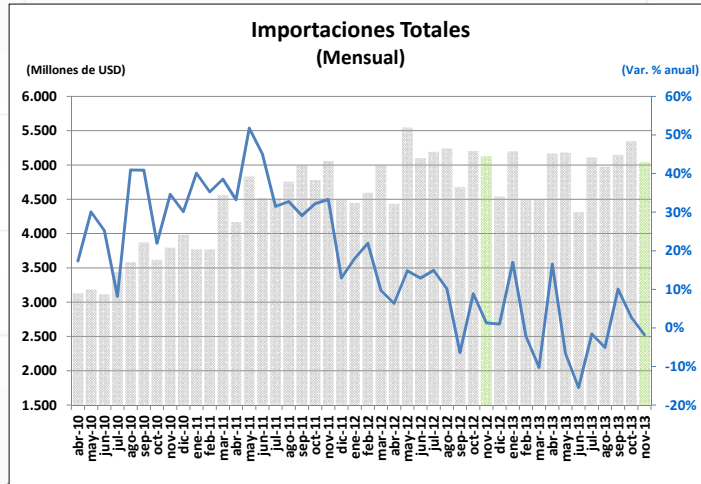
En 2013 se dio la recuperación esperada en la demanda interna

Fuente: Dane, Cálculos Banco de la República. Q4*= Dato estimado



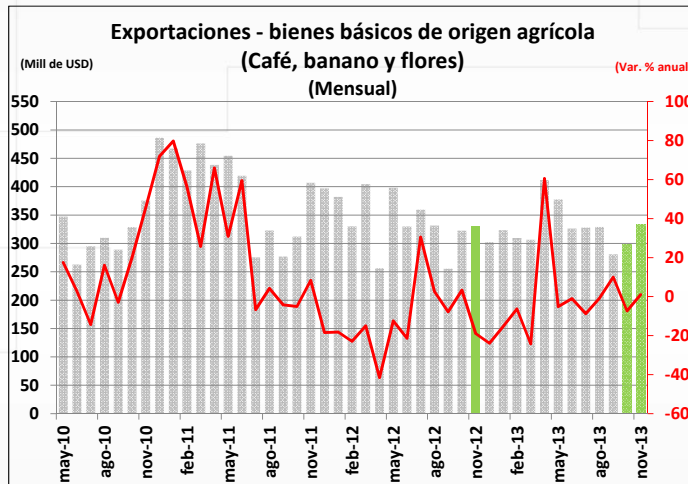


El Comercio Internacional en 2013



Fuente: DIAN.

El Comercio Internacional en 2013



Para las Exportaciones de bienes básicos de origen agrícola el comportamiento fue diferente, puesto que presentó recuperaciones a final del año



Agenda

- Qué paso en 2013?
- 2014: efectos del *Tapering*
- Temas Cambiarios



2014: efectos del *Tapering*

- Una devaluación del tipo de cambio, en línea con los fundamentales: en el año completo alrededor de 14% hasta este momento
- El efecto del ajuste en precios relativos dependerá del mercado de destino en el caso de las exportaciones
- Exportadores al mundo desarrollado tendrán efectos positivos netos; al resto del mundo emergente dependerá de devaluación bilateral e impacto en la economía local



Devaluaciones Bilaterales 2014

Estados Unidos	12.8%	Holanda	13.2%
China	17.1%	Chile	-4.1%
México	9.1%	Argentina	-24.5%
India	4.2%	Perú	3.4%
Brasil	-3.4%	Japón	-0.8%
España	12.2%	Francia	11.8%
Panamá	16.6%	Reino Unido	17.9%
Alemania	11.8%	Aruba	8.1%
Ecuador	16.0%	Italia	12.3%
Venezuel	-3.7%	Corea del Sur	15.4%
		Canadá	0.7%
		Suiza	11.2%
		Trinidad y Tobago	16.7%

FUENTE: Banrep, FMI, Carranza, Gómez y González (estudio CEEII-BR Cali)



2014: efectos del *Tapering*

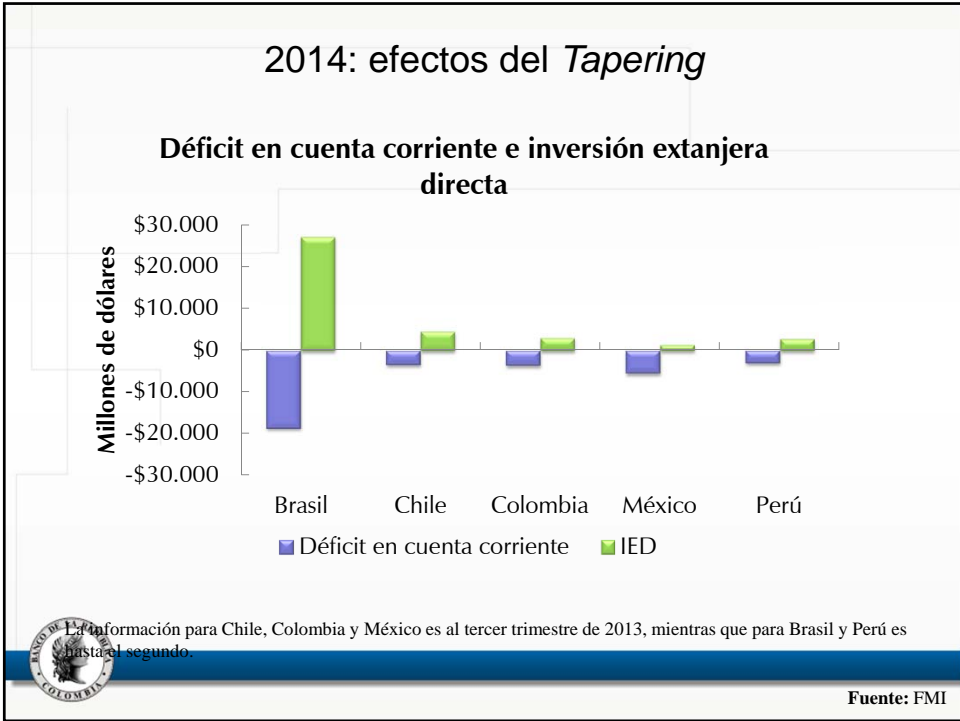
Existe un escenario positivo para las exportaciones, y en general la economía colombiana, si los efectos del tapering no tienen un impacto en la confianza interna que lleve a efectos contractivos.

Aunque en el pasado este fenómeno ha sido común para las economías emergentes, existen factores que reducen sustancialmente la vulnerabilidad de Colombia ante este choque.



No fear of floating





- ## Agenda
- Qué paso en 2013?
 - 2014: efectos del *Tapering*
 - **Temas Cambiarios**
-

Temas Cambiarios

- El régimen cambiario colombiano está compuesto por la Ley 9 de 1991, el Decreto 1735 de 1993, la Resolución 8 de 2000 y la Circular DCIN 83.
- Es conveniente evaluar a la luz de la política cambiaria y monetaria vigente, y la evolución de una serie de instrumentos y prácticas, si el régimen cumple todos sus propósitos.
- Es un régimen complejo creado en un mundo de flujos que han ido en muchos casos mutando (ej. ADRS).
- Qué es necesario? Mantener la información que alimenta la balanza de pagos y algunos rubros de la balanza cambiaria y mantener la posibilidad de medir y controlar la cuenta de capitales a través de los IMC.



Gracias

