

# ANDESCO

10 de Noviembre de 2010

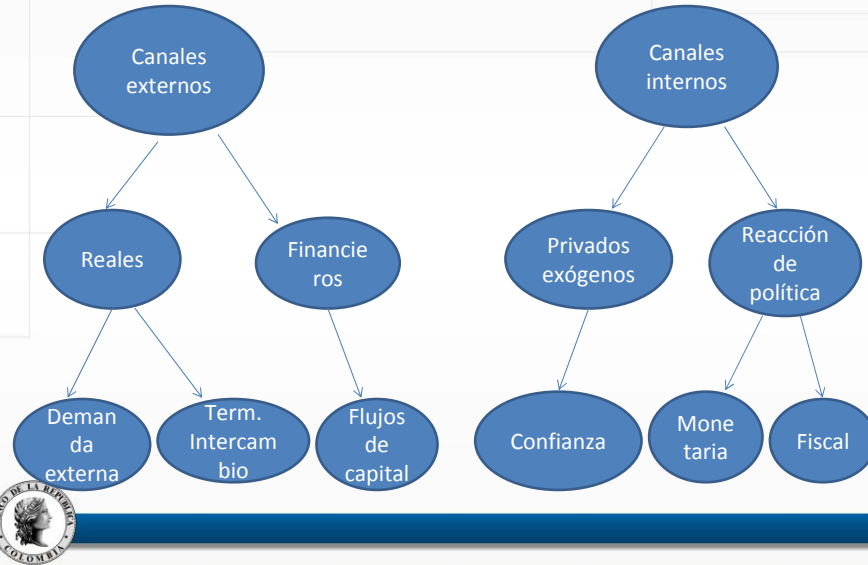


## Agenda

- De donde venimos?
- En que estamos?
- Para donde vamos?
- Consideraciones de Política Monetaria
- Consideraciones de Política Cambiaria



## Choques Macroeconómicos

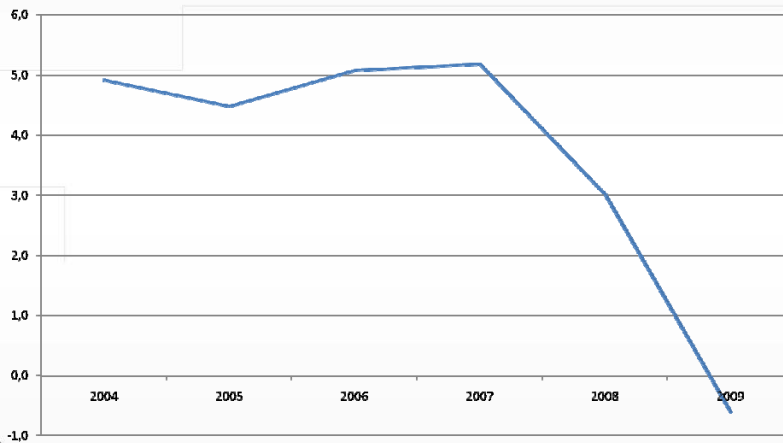


## De donde venimos?

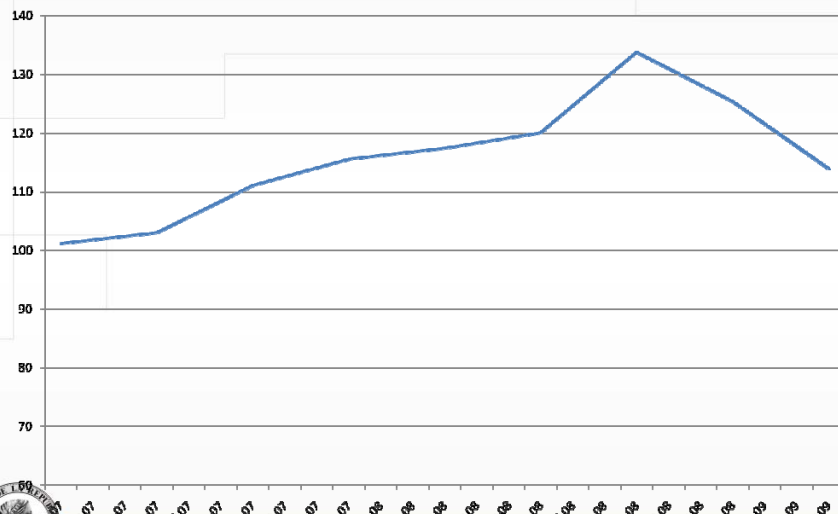
- **Choques Exógenos**
- Impacto Macroeconómico
- Medidas de política



## PIB Mundial



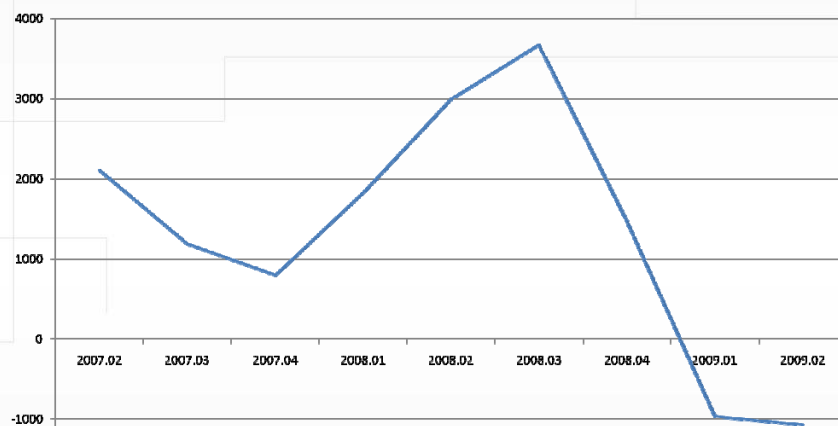
## Términos de Intercambio



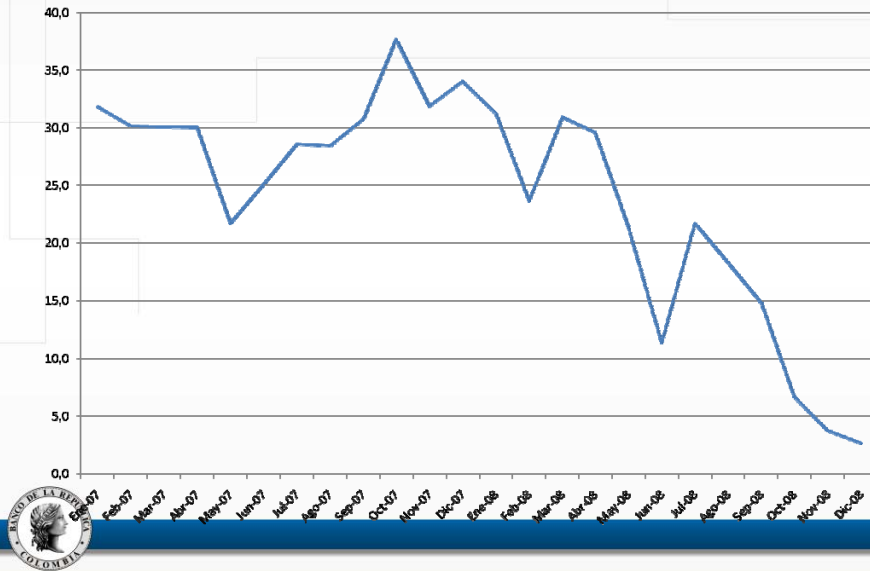
## Spread



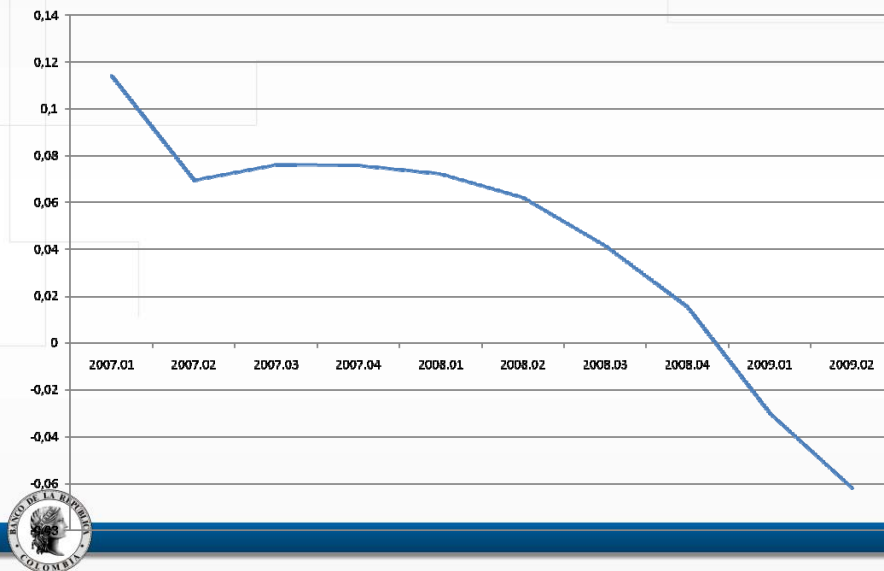
## Flujos de Capital Privados



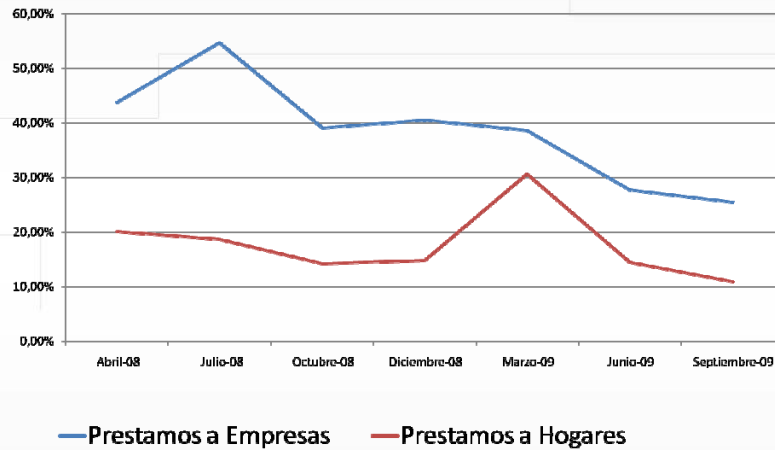
## Confianza del consumidor



## Demanda Interna Privada



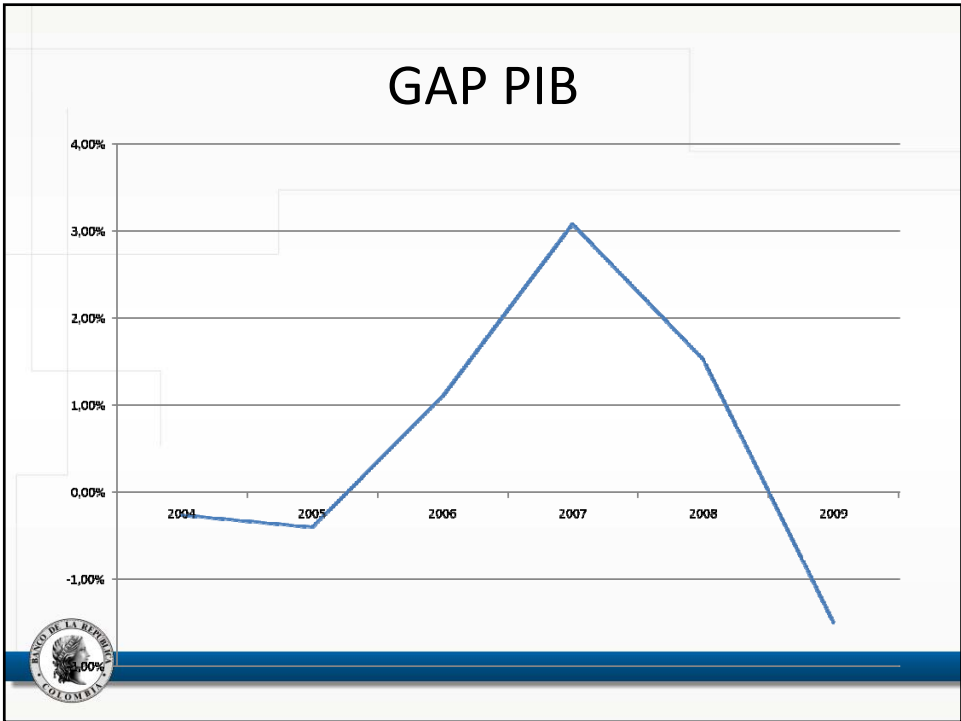
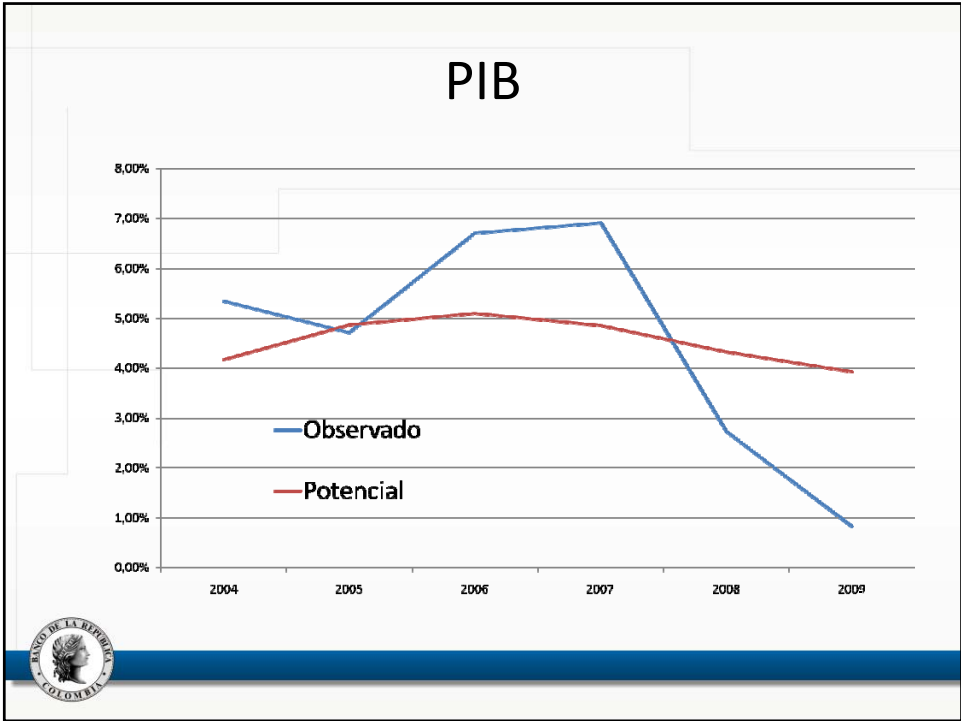
## Apetito por otorgar crédito



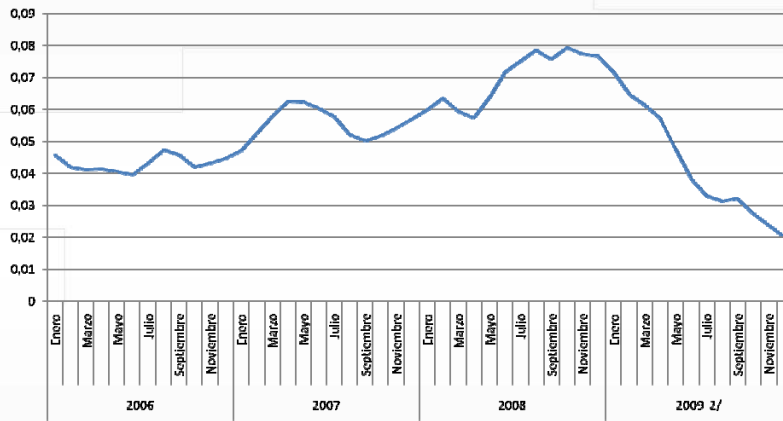
## De donde venimos?

- Choques Exógenos
- **Impacto Macro**
  - Bienes y servicios
  - Variables Financieras
- Medidas de política

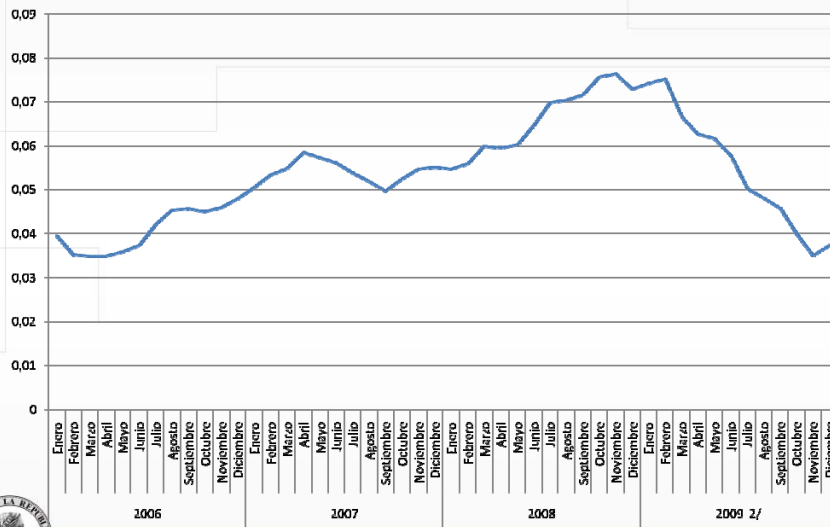




# Inflación

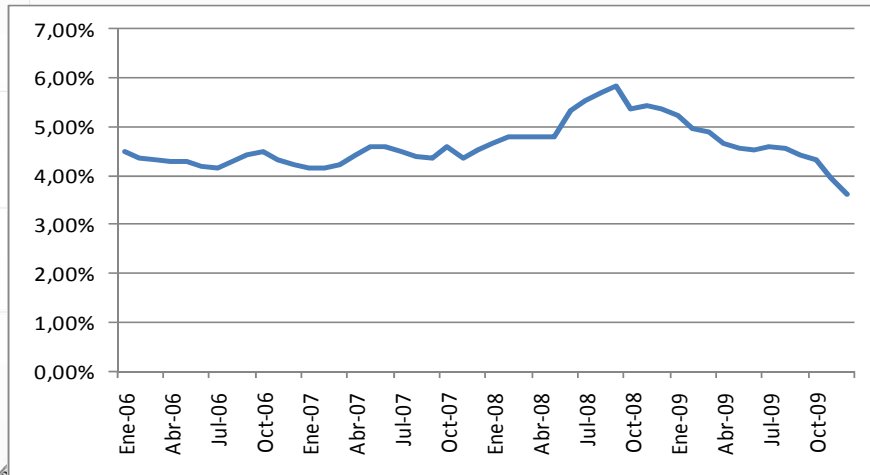


# Inflación básica





## Expectativas de inflación (12 meses)

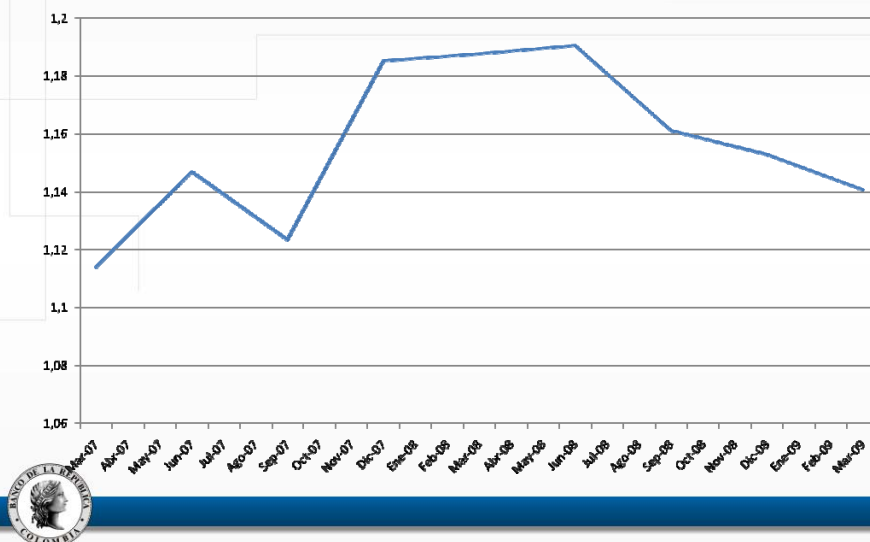


## De donde venimos?

- Choques Exógenos
- **Impacto Macro**
  - Bienes y servicios
  - Variables Financieras**
- Medidas de política

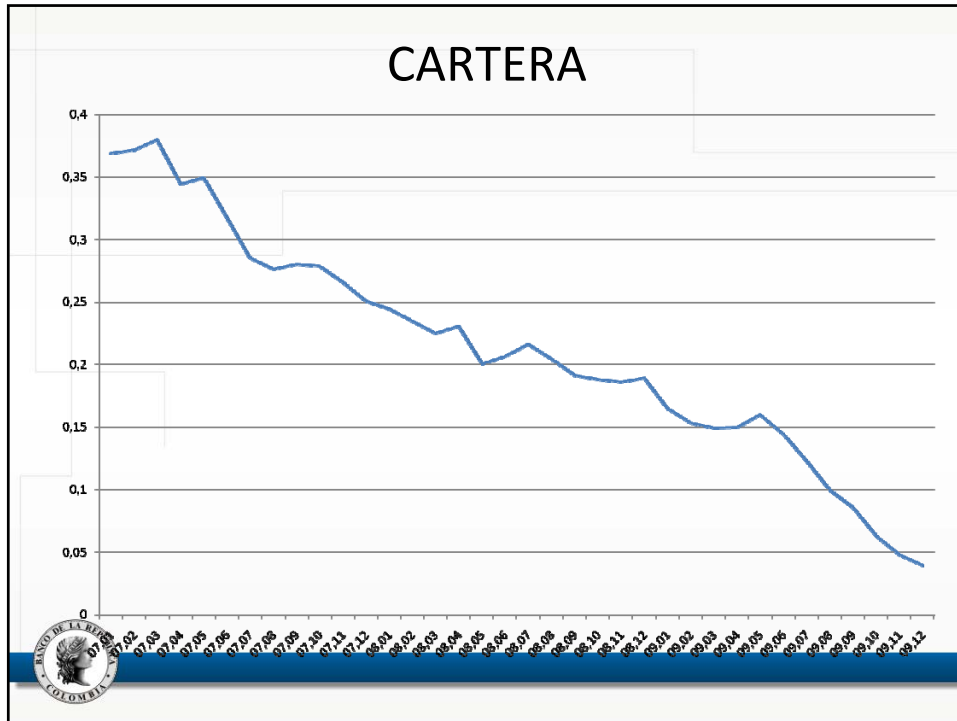


## Precios relativos vivienda



## IGBC



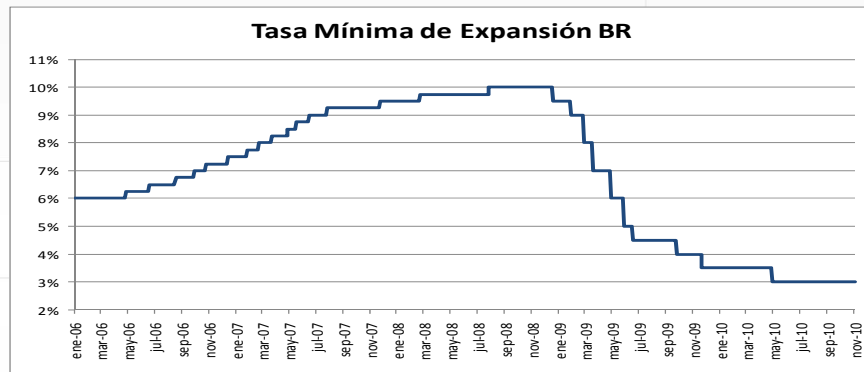


### De donde venimos?

- Choques Exógenos
- Impacto Macroeconómico
- **Medidas de política**

Logo of the Banco de la República, Colombia.

## Política Monetaria



- Reducción de 700 P.B. de las tasas de interés
- Eliminación del encaje marginal y reducción del promedio



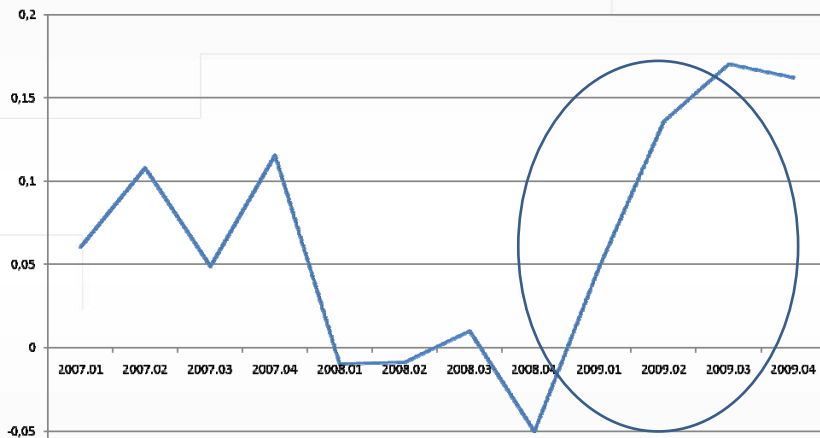
Eliminación del depósito al endeudamiento externo

## Transmisión de la política monetaria

	Dic-08	Sep-10	Variación
<b>Tasa de Intervención</b>	10,0%	3,0%	-7,0%
<b>Tasas de Captación</b>			
CDTs	10,5%	3,5%	-7,1%
<b>Tasas de Colocación</b>			
Ordinario	17,7%	9,7%	-8,0%
Consumo	25,6%	17,5%	-8,1%
Hipotecaria	17,5%	12,9%	-4,6%



## Demanda pública

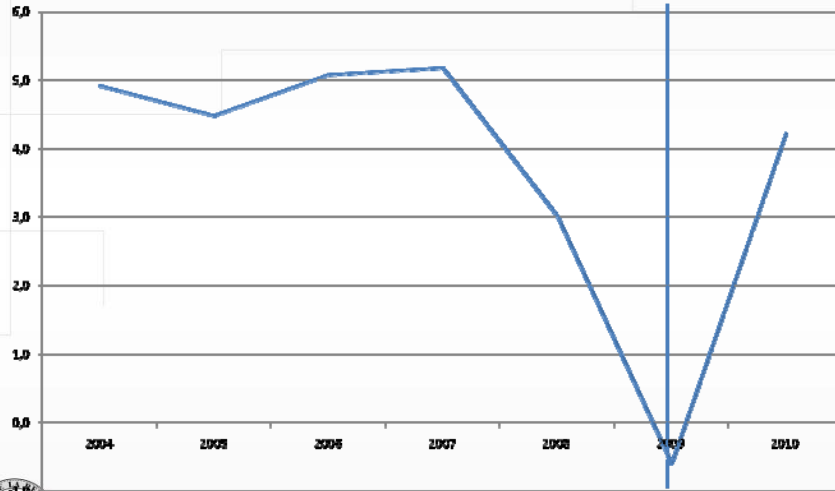


## En que estamos?

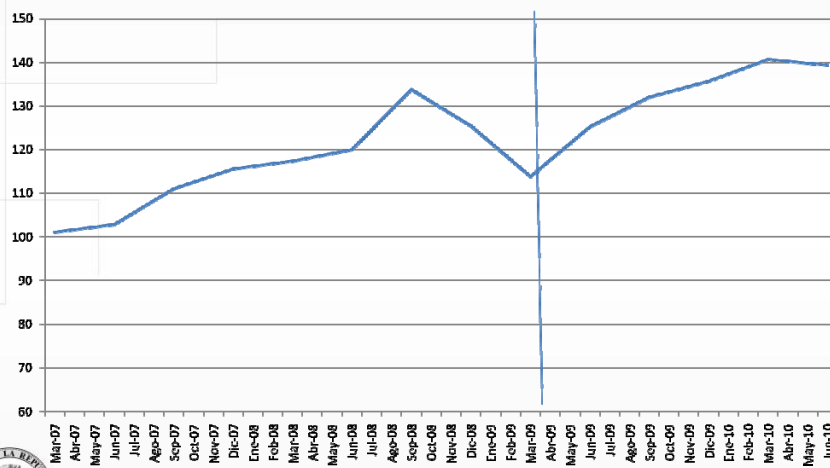
- **Choques Exógenos**
- Impacto Macroeconómico



## PIB MUNDIAL



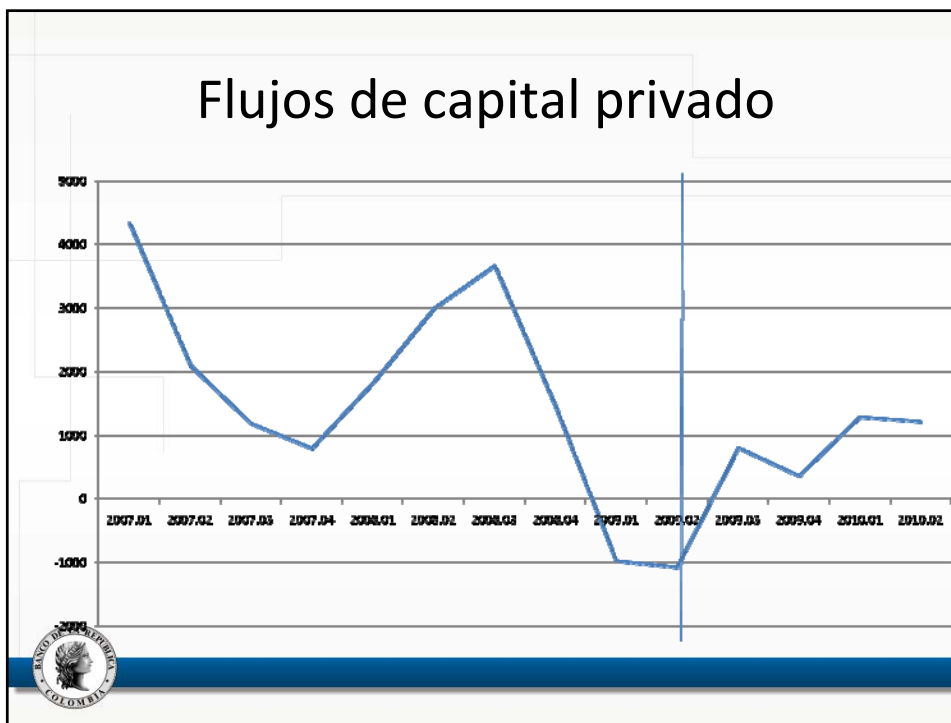
## Términos de Intercambio



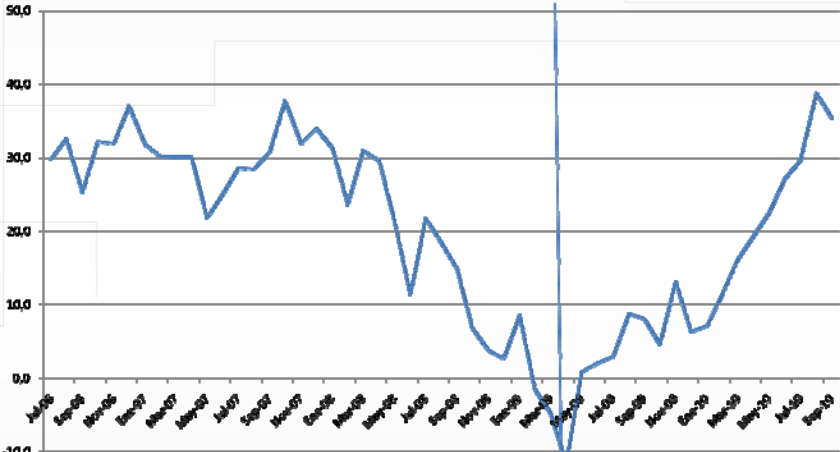
## Spreads Colombia



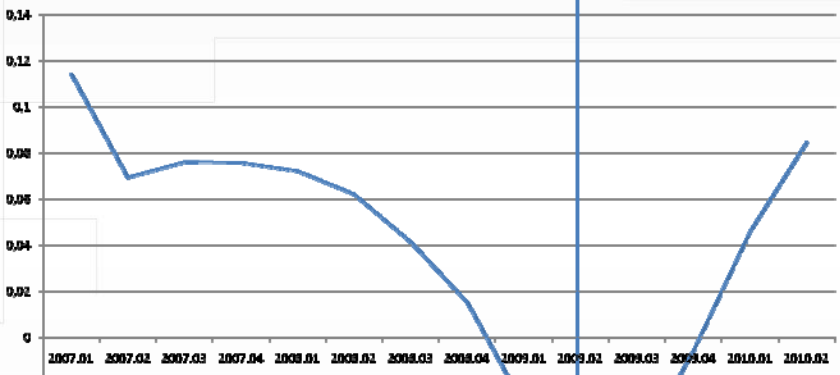
## Flujos de capital privado



# Confianza del consumidor

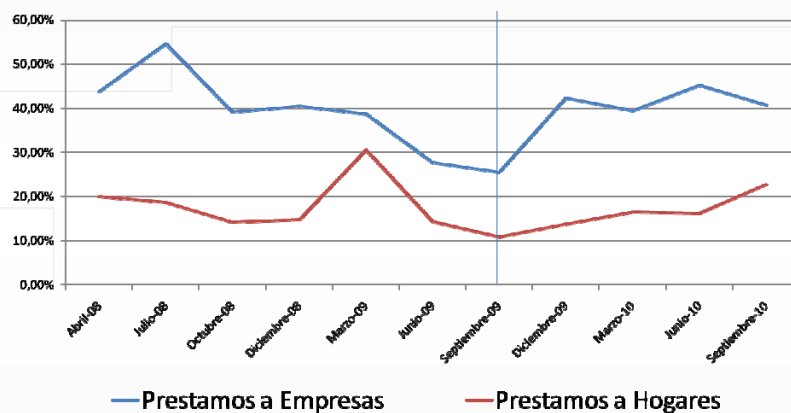


# Demanda Interna Privada





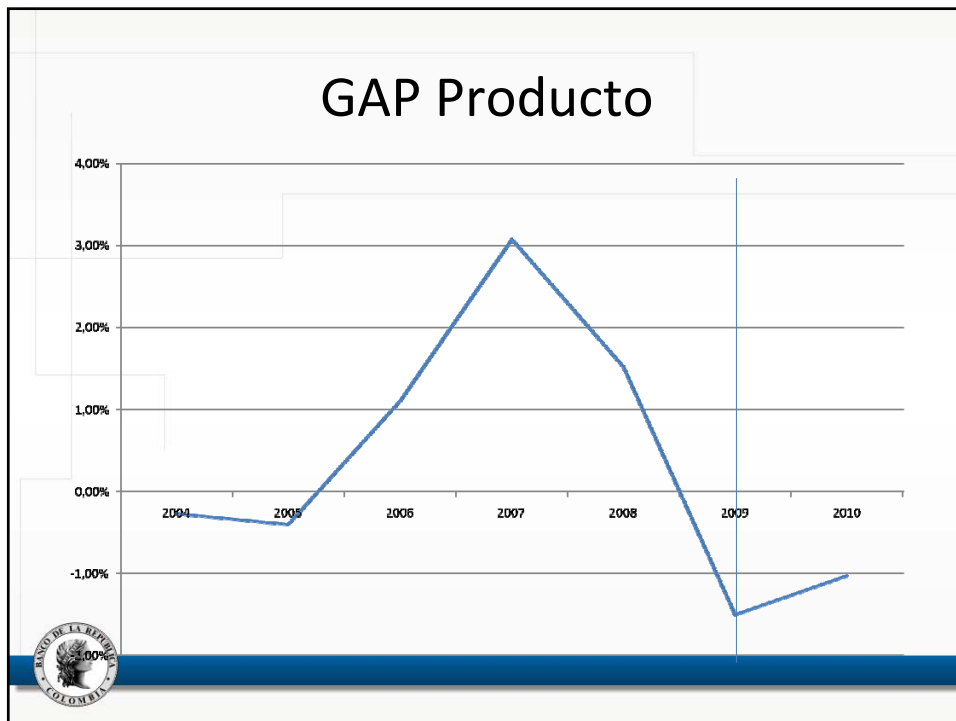
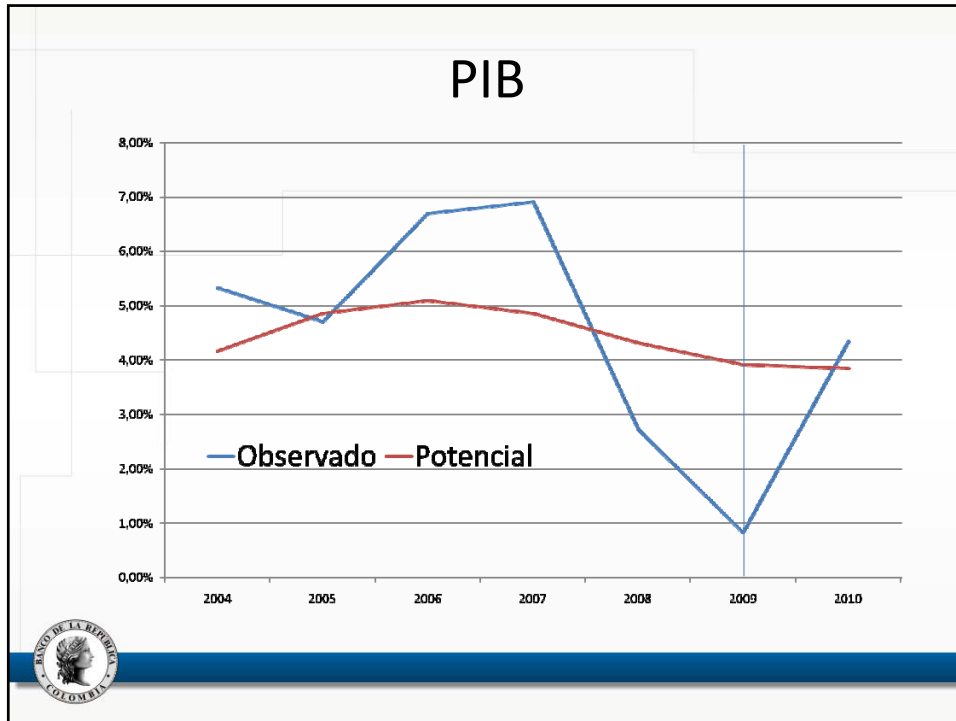
## Apetito por otorgar crédito



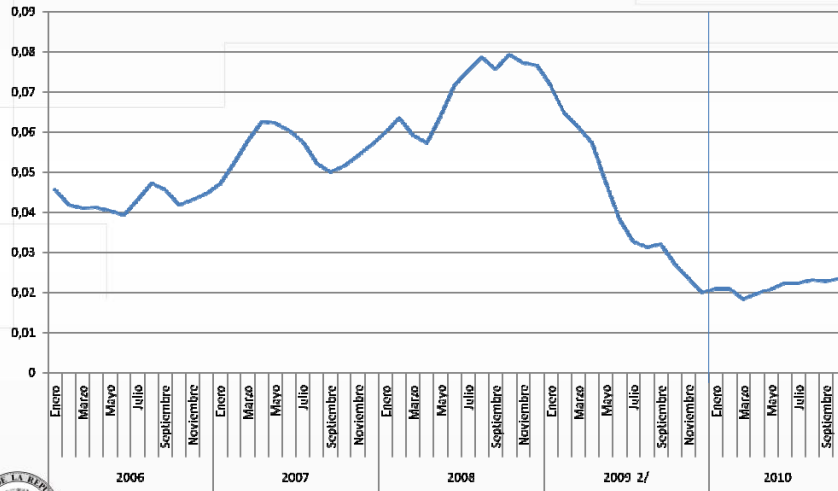
## En que estamos?

- Choques Exógenos
- **Impacto Macro**
  - Bienes y servicios
  - Variables Financieras

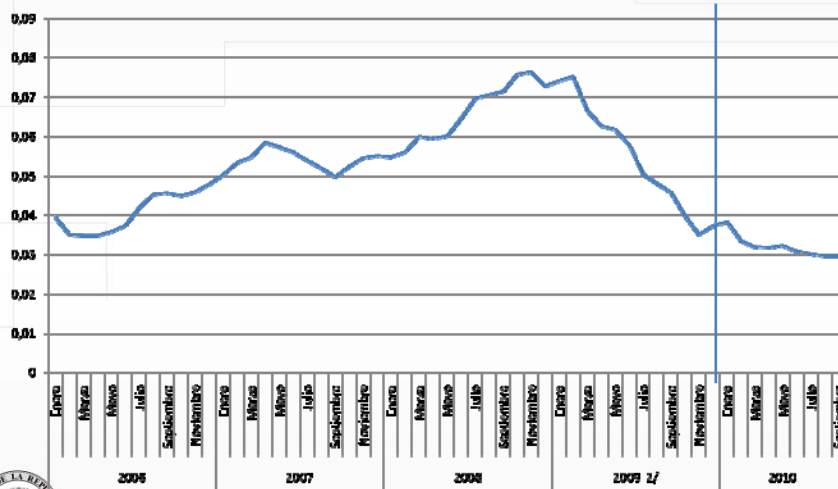




# Inflación



# Inflación Básica



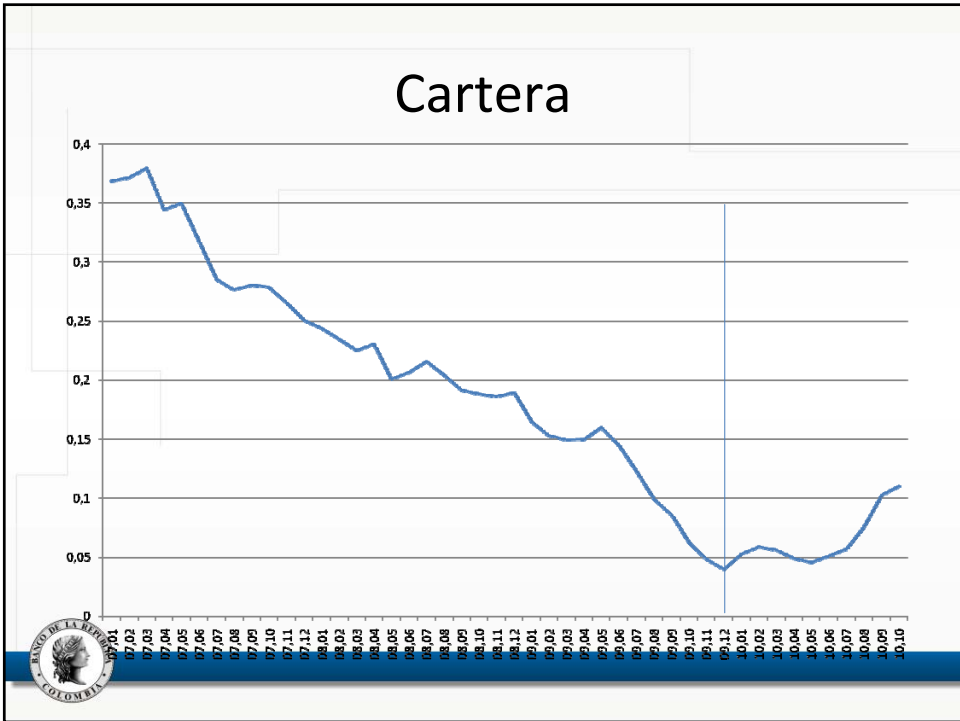
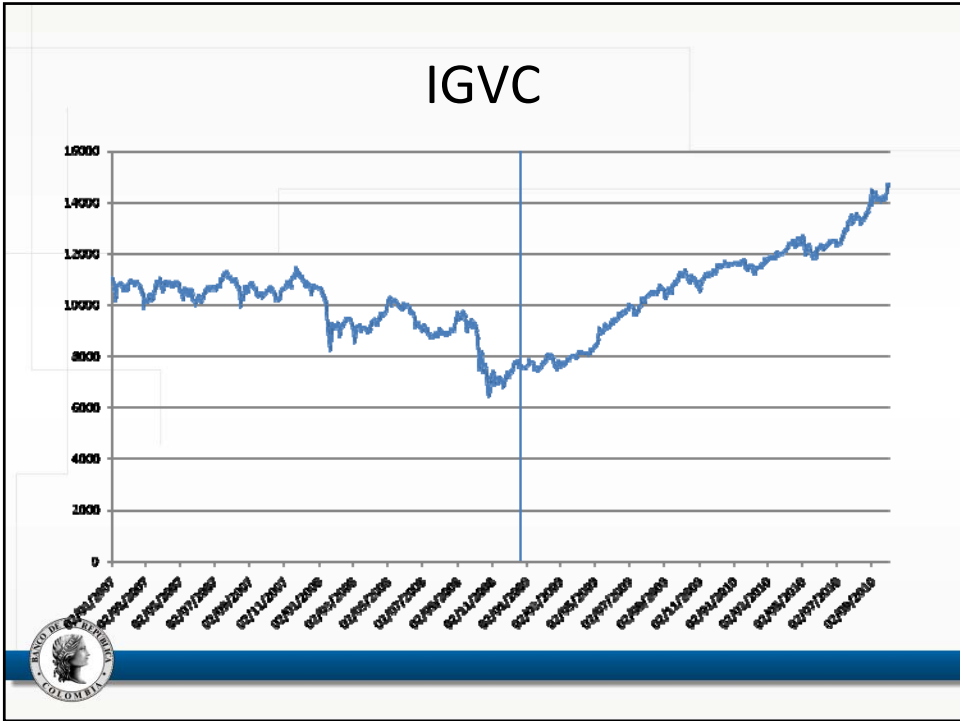
## En que estamos?

- Choques Exógenos
- **Impacto Macro**
  - Bienes y servicios
  - Variables Financieras**



## Precio Relativo de la vivienda





## Para donde vamos?

- Crecimiento
- Inflación



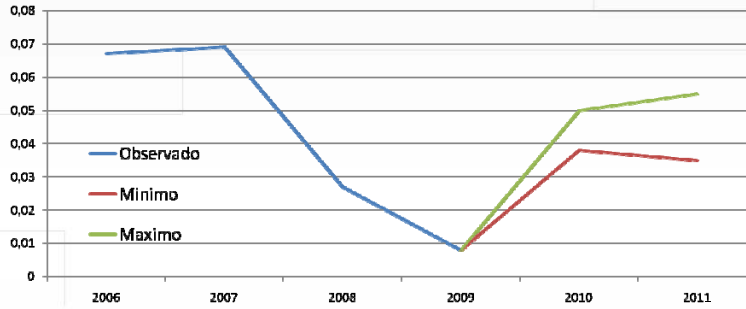
## Crecimiento



- Las condiciones externas se mantienen:
  - Crecimiento moderado
  - Términos de Intercambio en niveles altos
  - Buen acceso a los mercados de capitales



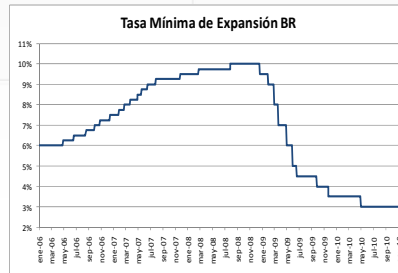
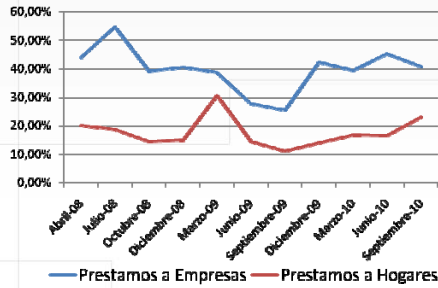
# Crecimiento



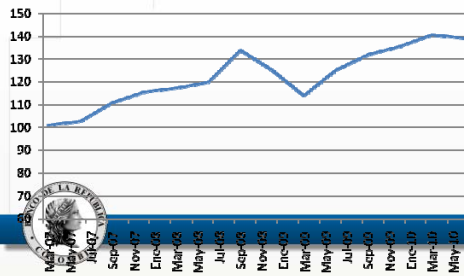
	Punto Medio	Minimo	Maximo
2010	4,4%	3,8%	5,0%
2011	4,5%	3,5%	5,5%



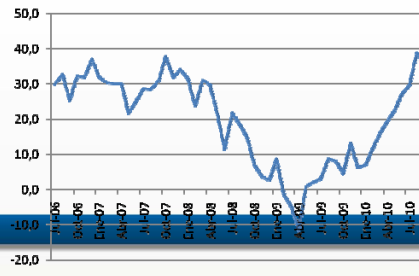
# El crecimiento estará fundamentado en la demanda interna

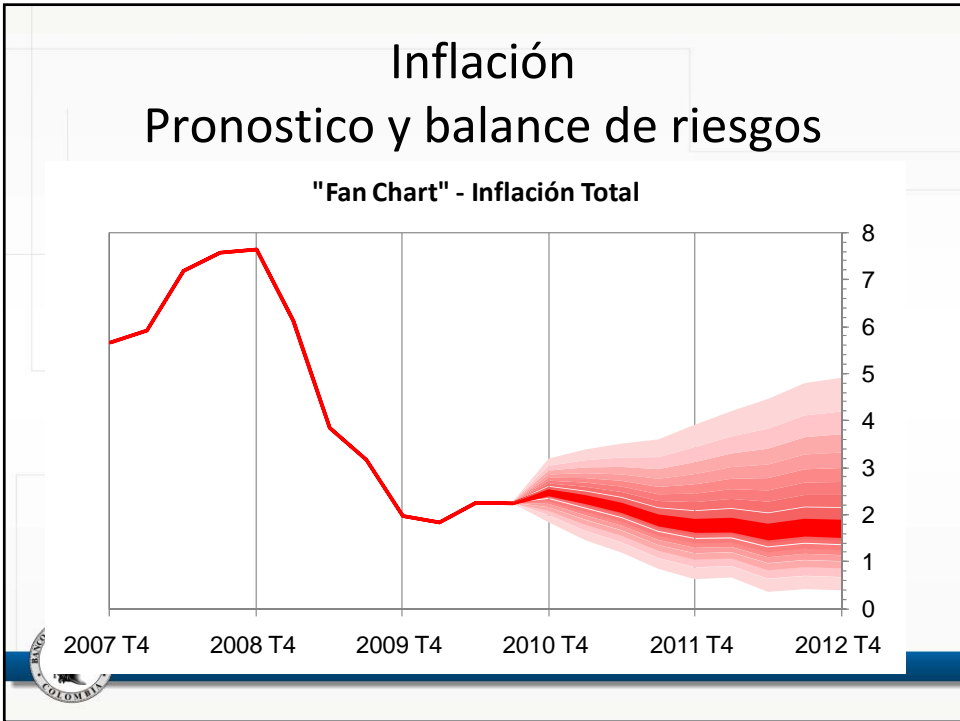


## Term. Intercambio



## Confianza del Consumidor







# Agenda

- De donde venimos?
- En que estamos?
- Para donde vamos?
- **Consideraciones de Política Monetaria**
- Consideraciones de Política Cambiaria



## Consideraciones de Política Monetaria

### Marco de Política

- Estabilizar la inflación ( y sus expectativas ) dentro del rango objetivo.
- Estabilizar el producto cerca de su nivel de pleno empleo.
- Previniendo y evitando la generación de desequilibrios en el mercados y acervos financieros.



## Consideraciones de Política Monetaria

- La actual política es expansiva. La tasa de interés real esta entre (0% y 1%) y la de equilibrio de largo plazo esta ente (3% y 4%).
- Esta postura expansiva es consistente con:
  - (i) inflación proyectada cerca al limite inferior del rango meta, (ii) Expectativas de inflación en el rango meta y (iii) Brecha del producto negativa (aunque decreciente).



## Consideraciones de Política Monetaria

- La duración y sostenibilidad de una política expansiva depende de:
  - El comportamiento de la inflación y sus expectativas.
  - La velocidad con que se cierre la “brecha del producto”.
  - El comportamiento de los mercados financieros y la combinación de política adecuada (monetaria, regulatoria) para anticipar y evitar desequilibrios financieros.



## Agenda

- De donde venimos?
- En que estamos?
- Para donde vamos?
- Consideraciones de Política Monetaria
- **Consideraciones de Política Cambiaria**



## Consideraciones de política cambiaria

Marco de Política.

- En los países emergentes es inconveniente que la autoridad monetaria tenga un objetivo de tipo de cambio.
- El régimen de flotación no es inconsistente con intervenciones en el mercado cambiario cuando existan movimientos del tipo de cambio “no fundamentales”
- La intervención tiene limitaciones monetarias y fiscales.



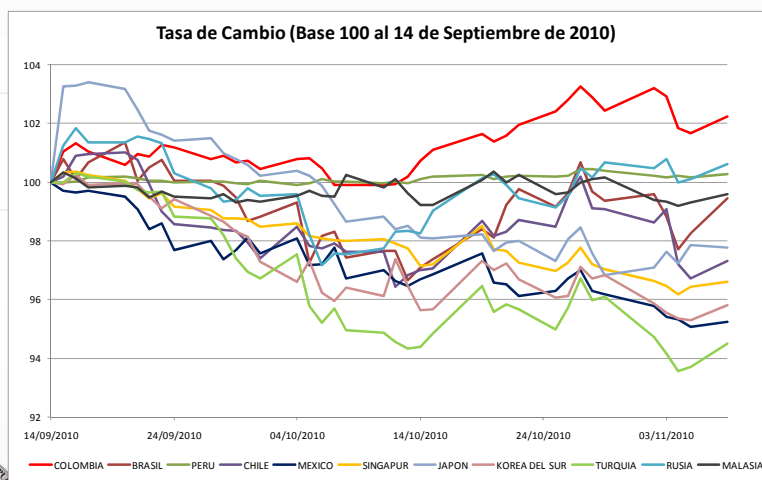
## Se ha intervenido....

Compras netas en el mercado (Millones de dolares)	
2004	2905
2005	4658
2006	836
2007	4713
2008	2147
2009	171
2010*	3060

\*De acuerdo con lo anunciado por la JDBR



## Últimamente con éxito.....



## Y se ha ampliado la capacidad de intervención

- Depósitos del Gobierno en el BR.
- Reforma Financiera.
- Intervención en los sistemas transaccionales.

