



Informe de política monetaria y rendición de cuentas

José Darío Uribe
Gerente General, Banco de la República
30 de julio de 2010

Ideas principales



- **Recuperación de la economía mundial, pero con intensidad diferente según regiones y países.**
- **Recuperación de la economía colombiana más rápido de lo esperado antes. Revisión de la proyección de crecimiento del PIB y brecha del producto menos negativa.**



- **La inflación ha tenido un desempeño mejor al esperado meses atrás. Se proyecta dentro del rango meta para 2010 y 2011.**
- **Todo pronóstico está sujeto a incertidumbre.**



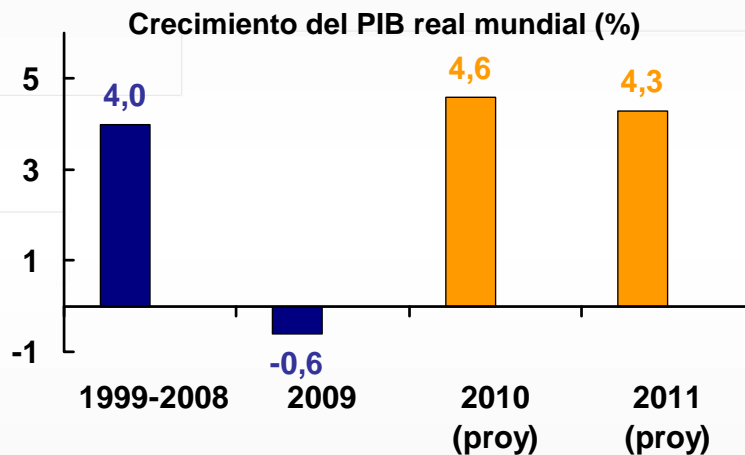
- **Teniendo en cuenta los pronósticos de inflación y de crecimiento económico, en abril la JDBR bajó medio punto porcentual la tasa de interés de intervención.**



Crecimiento



Crecimiento mundial esperado superior al promedio de los 10 años anteriores a 2008



Fuente: FMI

- **Crecimiento muy superior al esperado. Se materializaron los riesgos al alza en el crecimiento**
- **¿Por qué? Políticas expansivas que se amplificaron en la medida en que el estímulo fue simultáneo.**

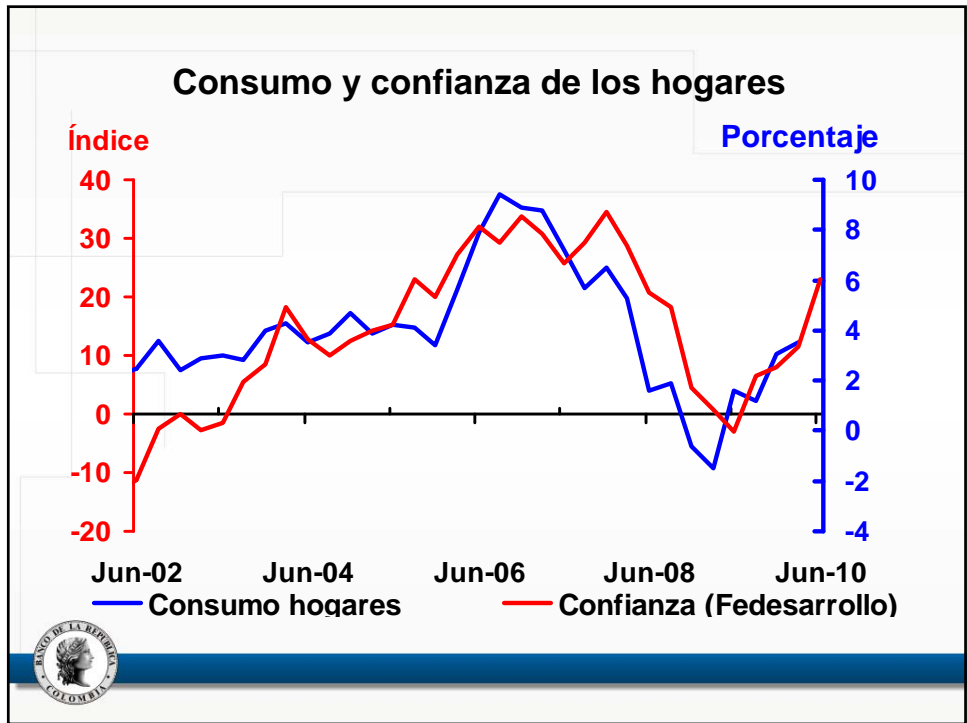
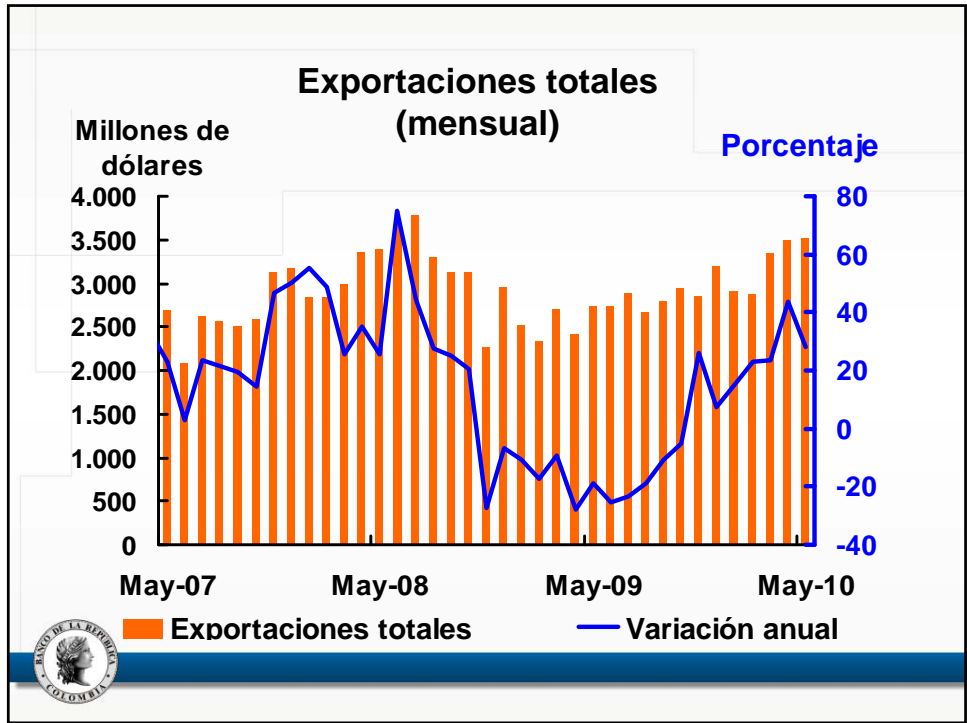


- Pero la recuperación fue desigual entre regiones y países. Muy fuerte en Asia y América Latina, moderada en EE.UU. y débil en Europa. La fortaleza del sistema financiero, importa.
- Crisis de deuda en algunos países europeos (aunque otros como Alemania crecen fuerte).
- De importancia para Colombia: Venezuela no se recupera, y cerró el comercio con el país y EE.UU. sólo recupera el nivel de PIB de 2007.



- No obstante, los precios de exportación están relativamente altos y aumentó la demanda por productos colombianos.
- Adicionalmente, las tasas de interés externas están bajas y entran capitales al país.
- Mejoran los niveles de confianza en las economías emergentes, incluyendo Colombia.

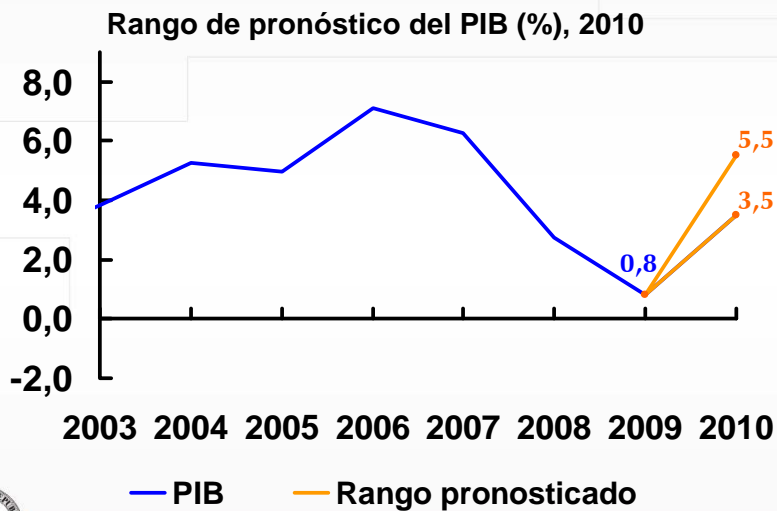




- Recuperación fuerte de la demanda interna y del crédito. Importante ha sido el buen funcionamiento del sistema financiero.
- Crecimiento del PIB en el primer trimestre superior al esperado antes (4,4%).
- Riesgo al alza: mayor dinamismo de la demanda interna.
- Riesgo a la baja: desaceleración de la economía mundial y problemas de deuda en Europa.



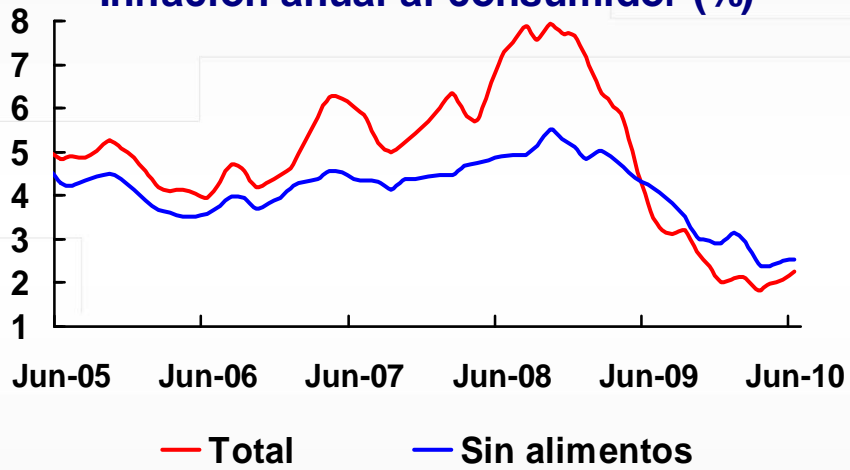
Revisión al alza del rango de pronóstico



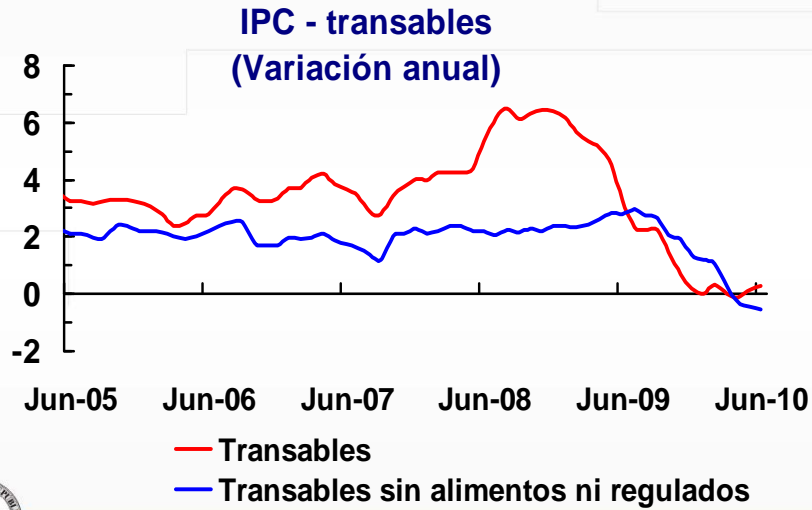
Inflación



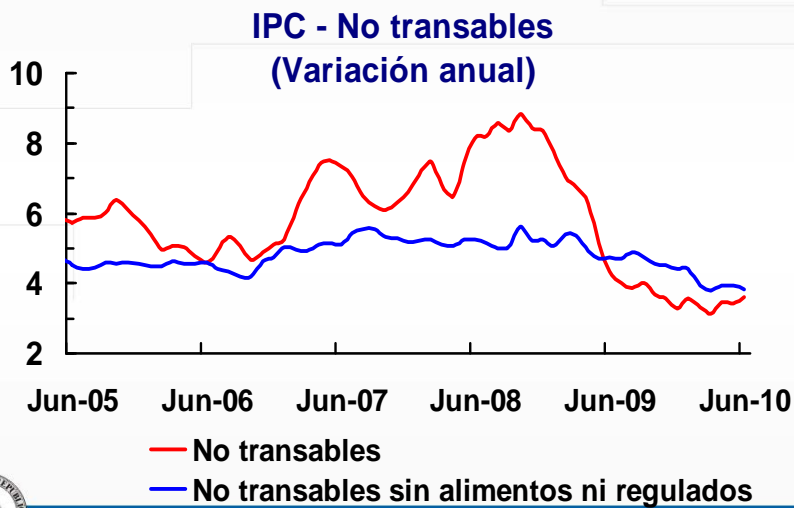
Inflación anual al consumidor (%)



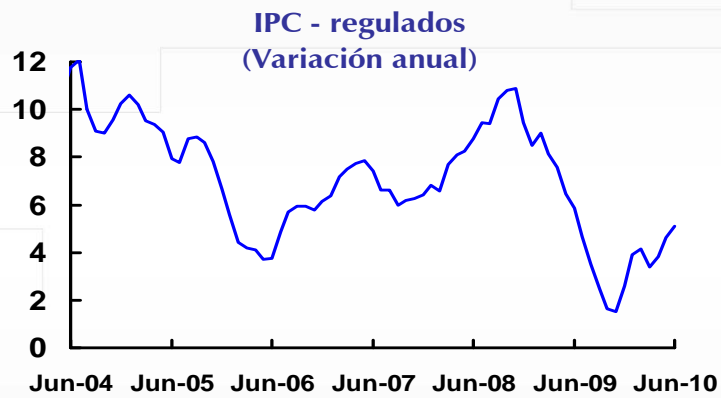
En general, la apreciación ha reducido la variación en los precios de los transables.



Los excesos de capacidad (aunque menores a los esperados antes) y la baja inflación pasada han incidido en el IPC de no transables.



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

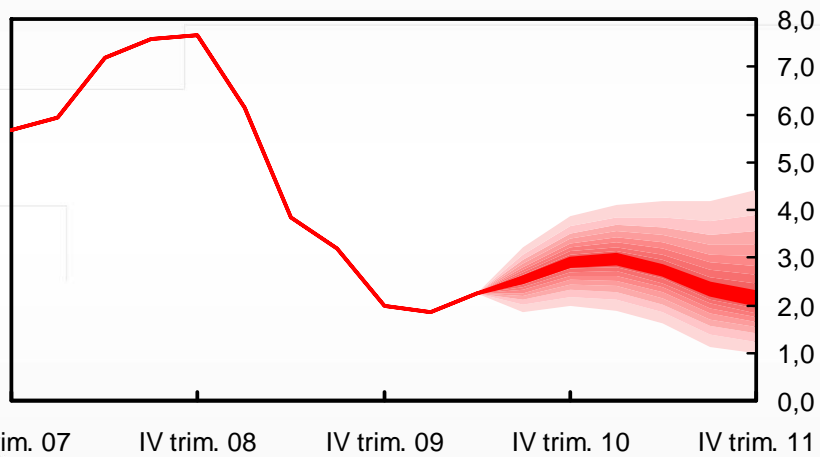


...y se espera que se mantenga relativamente alta.



Proyección de la inflación

"Fan Chart" Inflación total



FIN

