



◆ Minutas de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República del 27 de enero de 2017

El 27 de enero de 2017 se llevó a cabo en la ciudad de Bogotá D. C. la reunión ordinaria de la Junta Directiva del Banco de la República con la presencia del ministro de Hacienda y Crédito Público, Mauricio Cárdenas Santamaría, el gerente general Juan José Echavarría Soto y los directores, Carlos Gustavo Cano Sanz, Ana Fernanda Maiguashca Olano, Adolfo Meisel Roca, César Vallejo Mejía y Juan Pablo Zárate Perdomo.

A continuación se presenta una síntesis de la visión del equipo técnico del Banco de la República sobre la situación macroeconómica (sección 1) y posteriormente se reseñan las principales discusiones de política consideradas por la Junta Directiva (sección 2).

Un mayor detalle de la situación macroeconómica elaborada por el equipo técnico del Banco de la República se presentará en el *Informe Trimestral de Política Monetaria* – Diciembre 2017 y en el anexo estadístico.

1. Contexto macroeconómico

1. Para el cuarto trimestre de 2016 varios de los indicadores de actividad y de percepción sugieren que la economía mantiene un dinamismo bajo. Por lo tanto, en este Informe se revisó a la baja la proyección de crecimiento para 2016 a 1,8% como cifra más probable, contenida en un rango entre 1,6% y 2,0% (frente a 2,0%, en un rango entre 1,5% y 2,5% del Informe anterior). El déficit en la cuenta corriente se habría situado para todo el año en 4,5% del PIB (con un rango entre 4,3% y 4,7% del PIB).
2. Para 2017 se prevé una expansión del PIB entre 0,7% y 2,7%, con 2,0% como dato más probable. Este pronóstico, que tiene en cuenta los efectos de la reforma tributaria, sugiere un ajuste del gasto coherente con el deterioro de la dinámica del

ingreso nacional debido a los fuertes choques registrados desde mediados de 2014. También incorpora unos términos de intercambio del país que seguirían recuperándose por cuenta de los mayores precios internacionales del petróleo y de otros de los principales productos de exportación. La demanda externa tendría una leve recuperación, producto de un crecimiento de los principales socios comerciales algo mejor que el registrado en 2016.

3. El déficit en la cuenta corriente para 2017 estaría entre 3,0% y 4,4% del PIB, con 3,7% en el escenario central. Esta proyección considera un aumento en el costo de financiamiento externo explicado, principalmente, por posibles incrementos en la tasa de interés de la Reserva Federal. Los mercados internacionales podrían registrar una mayor volatilidad, debido por ejemplo a las medidas que pueda tomar el nuevo gobierno en los Estados Unidos, a decisiones en torno al *brexít*, entre otros.
4. En Colombia, al cierre del 2016 la inflación se situó en 5,75%, 322 pb menos que el máximo alcanzado en julio y 102 pb por debajo del dato de

diciembre de 2015. El comportamiento en los grupos de alimentos y de transables (sin alimentos ni regulados) explicaron la reducción de la inflación durante el mes y frente al cierre del año anterior. Los indicadores de inflación básica también disminuyeron, y su promedio se situó en 5,6%. Las diferentes medidas de expectativas de inflación continúan por encima de la meta (3,0%). Las expectativas de los analistas para diciembre de 2017 han seguido subiendo, desde 4,1% en noviembre hasta haber alcanzado 4,5% en enero. Y todas las que se derivan de los títulos de deuda pública igualmente subieron así: para dos años a 4,8%, para tres años a 4,3% y para cinco años a 3,8%.

5. Para 2017 se espera que los fuertes choques transitorios que desviaron la inflación de la meta continúen diluyéndose, en un entorno de actividad económica débil. Por otro lado, el aumento del IVA y de otros impuestos indirectos presionarían al alza a la inflación. Las acciones de política monetaria realizadas hasta el momento, que incorporan los anteriores efectos, deberían consolidar la convergencia de la inflación a la meta.

En síntesis, la economía colombiana continúa ajustándose a los fuertes choques registrados desde 2014 y el déficit en la cuenta corriente sigue corrigiéndose. La dinámica del producto ha sido más débil que la proyectada y la inflación sigue descendiendo, aunque las medidas de inflación básica y las expectativas de inflación superan la meta del 3,0%. Los efectos de varios de los choques transitorios de oferta que han afectado la inflación y sus expectativas siguen revertiéndose y es probable que esta tendencia continúe. La reforma tributaria aprobada en el Congreso favorece la inversión productiva y permite el logro de mayores niveles de ingreso en el largo plazo, además de consolidar la sostenibilidad fiscal y externa del país.

2. Discusión y opciones de política

Los miembros de la Junta Directiva resaltaron los siguientes cambios en la información disponible desde su última reunión. En primer lugar, un aumento en la incertidumbre global derivada de las expectativas sobre cambios en la política fiscal y comercial de Estados Unidos y su posible impacto sobre las tasas de interés de la Reserva Federal y en consecuencia sobre los mercados financieros globales. En segundo

lugar, un aumento en todas las medidas de expectativas de inflación. Finalmente, un crecimiento del producto y de la demanda interna peor que el inicialmente esperado. Existe consenso entre los miembros de la Junta en que, de no presentarse nuevos choques inflacionarios negativos y significativos, la tasa de interés de intervención descenderá en los próximos trimestres; la velocidad con que ello ocurra dependerá enteramente de la nueva información disponible.

La mayoría de los miembros de la Junta votó por mantener inalterada la tasa de interés de intervención.

Dentro de ese grupo, algunos resaltaron que el nuevo hecho más protuberante —y a su vez preocupante—, desde la última reunión de la Junta del pasado 16 de diciembre, ha sido la elevación de las expectativas de inflación, incluyendo las expectativas para diciembre de 2018. Por otra parte, según el Fan Chart la probabilidad de alcanzar la meta en diciembre de 2017 se redujo al 40,0%, mostrando una convergencia hacia la misma más lenta. Opinaron que en las actuales circunstancias,

no es aconsejable un recorte de la tasa: en lo interno por el posible impacto que nuevos choques inflacionarios pueden producir sobre las expectativas de inflación, los mecanismos de indexación y una mayor persistencia en el aumento de precios de la canasta de bienes no transables; y en lo externo por la incertidumbre asociada a hechos políticos y económicos en Estados Unidos y Europa, principalmente, que pueden afectar los flujos de capital, la tasa de cambio y la inflación. Eventuales futuros movimientos de la tasa de interés deberán sujetarse a la evolución de las expectativas y a la velocidad de la convergencia de las mismas y de la inflación observada hacia la meta.

Otros destacaron que, a pesar de que la economía se ha venido ajustando rápidamente, persisten riesgos de que los mecanismos de indexación generen ineficiencias en la convergencia de la inflación a su meta. En consecuencia consideraron deseable una senda de reducción de la tasa de interés gradual, que vaya incorporando paulatinamente la información que afecte las

proyecciones de inflación y de brecha del producto para el horizonte de política.

Un grupo de miembros de la Junta propuso una reducción de 25 pb en la tasa de intervención. Estos miembros enfatizaron que se ha incrementado el riesgo de la desaceleración excesiva del crecimiento de la demanda interna. Además, señalaron que la posición de la política monetaria sigue siendo contractionista.

3. Decisión de política

La Junta Directiva decidió por mayoría mantener inalterada la tasa de interés de intervención y la mantuvo en 7,5%.

La decisión de mantener inalterada la tasa de interés de intervención contó con la aprobación de cuatro miembros de la Junta. Los tres restantes votaron por una reducción de la tasa de interés de 25 pb. ●

*Minutas publicadas
en Bogotá D. C.,
el 27 de enero de 2017.*



a n e x o s

Anexo 1

I. Contexto externo y balanza de pagos

1. Los datos disponibles sugieren que el crecimiento de los socios comerciales del país para 2016 y para 2017 sería algo mayor al previsto hace un trimestre, aunque seguiría siendo modesto.
2. En el caso de los Estados Unidos el desempeño del segundo semestre fue significativamente superior al del primero y un poco por encima de lo previsto. Durante el tercer trimestre el crecimiento fue sostenido por el consumo y las exportaciones netas. La confianza, tanto de consumidores como de empresarios, presentó un fuerte repunte durante el cuarto trimestre. En línea con esto, los indicadores de la producción industrial y de las ventas al por menor sugieren que el cuarto trimestre sería más dinámico que la primera mitad del año.
3. En diciembre el empleo continuó creciendo a un buen ritmo. La tasa de desempleo se mantiene cerca a los niveles estimados como de pleno empleo y los salarios crecen a tasas anuales entre 2,5% y 3,5% en enero de 2017.
4. La inflación total subió en diciembre y se ubicó en 2,1%, mientras que la básica lo hizo en 2,2%. La proyección de la inflación total para 2017 se encuentra por encima de 2,0%, meta de la Reserva Federal (Fed).
5. En cuanto a la zona del euro, el PIB del tercer trimestre creció en línea con lo esperado por la SGEE y muy similar a lo observado en los trimestres previos. Las encuestas a empresarios y consumidores indican incrementos en la confianza en el cuarto trimestre, que se han reflejado en los buenos datos de producción industrial y ventas al por menor de noviembre.
6. En diciembre el indicador de inflación anual total subió a 1,1%, y la básica se ubicó en 0,9%. En este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) no presentó cambios en las tasas de interés en la reunión de enero, y confirmó sus montos de intervención de 80 miles de millones de euros hasta marzo y 60 miles de millones a partir de abril.
7. El PIB de China para el cuarto trimestre se ubicó en 6,8%, superior a lo observado en lo corrido del año (6,7%). En América Latina, el crecimiento del PIB para el tercer trimestre fue muy modesto. Brasil y Ecuador mostraron decrecimientos, pero menores que los de trimestres anteriores; Colombia, México y Argentina se desaceleraron frente al segundo trimestre; Chile mantuvo la tasa de expansión del segundo y Perú creció a un ritmo mayor, cuando se esperaba un descenso. Los indicadores de actividad económica a noviembre sugieren una caída en la tasa de crecimiento para Perú y Chile, y un menor retroceso para Brasil, aunque el dato estuvo por debajo del previsto hace un trimestre.
8. La inflación de diciembre en varias economías emergentes de América Latina cayó, con excepción de México. Esto último podría estar asociado a la fuerte depreciación que ha sufrido su moneda. Otras monedas de la región se han apreciado frente al dólar.

9. Los términos de intercambio de Colombia del cuarto trimestre habrían aumentado gracias al incremento en el precio de los principales productos de exportación del país. En particular el petróleo y el carbón se han mantenido en niveles altos frente a lo observado hace algunos meses. El petróleo se ha sostenido por encima de los USD 54 por barril tras el acuerdo de la OPEP y otros países para reducir las cantidades producidas y el nivel de los inventarios. Además, se mantienen los cortes en la producción en Libia y Nigeria.
10. En diciembre se observaron entradas de capital a América Latina destinadas a renta fija, mientras que en enero la volatilidad de los mercados financieros se mantuvo baja y los CDS de la región cayeron, excepto los de México. Las tasas de interés a diez años de las economías desarrolladas se incrementaron.
11. En noviembre el valor en dólares de las exportaciones registró un crecimiento anual de 12,6% debido al comportamiento de todos los grupos de bienes, destacándose el de los bienes de origen agrícola (23,8%) y de origen minero (15,3%). En lo corrido del año, las exportaciones tuvieron una disminución de 16,5%, principalmente por la caída de las ventas externas de bienes de origen minero (-22,7%) (Cuadro 1).
12. En lo corrido del año, el índice de precios de las exportaciones totales mostró una importante caída (-14,7%), mientras que el índice de cantidades disminuyó de forma moderada (-2,2%). Esto sugiere que el valor de las exportaciones se redujo principalmente como consecuencia de las caídas en precios, de las cuales la

Cuadro 1
Comportamiento de las exportaciones en dólares
(porcentaje)

Noviembre de 2016			
	Variación anual	Principales rubros que contribuyeron a la variación anual	
		Rubro	Variación anual del rubro
Total	12,6		
Bienes de origen agrícola	23,8	Banano	102,3
		Café	17,0
Bienes de origen minero	15,3	Refinación de petróleo	63,9
		Carbón	10,1
Resto de exportaciones ^{a/}	3,6	Maquinaria y equipo	87,2
		Vehículos	34,8
Acumulado enero-noviembre de 2016			
	Variación anual	Principales rubros que contribuyeron a la variación anual	
		Rubro	Variación anual del rubro
Total	(16,5)		
Bienes de origen agrícola	(5,3)	Café	(13,8)
Bienes de origen minero	(22,7)	Petróleo crudo	(40,4)
Resto de exportaciones	(9,3)	Productos químicos	(11,4)
		Alimentos, bebidas y tabaco sin café	(8,2)

a/ En este rubro las agrupaciones de destinos que más aportaron a la caída fueron Venezuela, Estados Unidos y Ecuador, con disminuciones anuales de 68,1%, 3,7% y 3,5%, respectivamente.
Fuente: DANE.

más significativa fue la de los bienes de origen minero (-18,5% anual en el acumulado a noviembre).

13. De acuerdo con el avance de comercio exterior de la DIAN, en diciembre las exportaciones sin petróleo ni sus derivados registraron un incremento anual de 26,3% (según esta fuente, en noviembre habían crecido 10,7%, sin embargo el incremento reportado posteriormente por el DANE fue de 18,4%).

b. Importaciones

14. En noviembre el valor en dólares de las importaciones CIF mostró una disminución anual de 1,8%,

debido, principalmente, a reducciones en las compras de bienes de capital (-7,6%), mientras que las de bienes de consumo aumentaron (5,9%), interrumpiendo la tendencia a la baja de los últimos 18 meses. En lo corrido del año, las importaciones cayeron 18,1% (Cuadro 2).

15. El índice de precios de las importaciones totales en lo corrido del año a noviembre registró una caída de 12,3%, mientras que el índice de cantidades disminuyó 6,7%. Lo anterior indicaría que, aunque la mayor causa son los precios, las importaciones se redujeron por un efecto conjunto de precios y cantidades.

16. Según el avance de comercio exterior de la DIAN, en diciembre las importaciones CIF registraron un descenso anual de 4,8% (según esta fuente, en noviembre habían caído 6,4%, sin embargo el dato reportado posteriormente por el DANE fue de -1,8%).

II. Proyecciones de variables externas

a. Escenarios de crecimiento externo: escenario central o más probable (Cuadro 3)

17. En el contexto externo se percibe una incertidumbre considerable debido

Cuadro 2
Comportamiento de las importaciones en dólares
(porcentaje)

Noviembre de 2016			
	Variación anual	Principales rubros que contribuyeron a la variación anual	
		Rubro	Variación anual del rubro
Total	(1,8)		
Bienes de capital	(7,6)	Maquinaria industrial	(20,6)
		Otro equipo fijo	(17,2)
Materias primas	(1,6)	Combustibles	(16,9)
Bienes de consumo	5,9	Vehículos de transporte particular	12,3
		Productos alimenticios	19,8
Acumulado enero-noviembre de 2016			
	Variación anual	Principales rubros que contribuyeron a la variación anual	
		Rubro	Variación anual del rubro
Total	(18,1)		
Bienes de capital	(28,4)	Equipo rodante de transporte	(55,9)
		Maquinaria industrial	(29,2)
		Combustibles	(27,9)
Materias primas	(13,4)	Productos químicos y farmacéuticos	(10,7)
		Productos mineros (para la industria)	(15,9)
Bienes de consumo	(11,7)	Vehículos de transporte particular	(21,9)

Fuente: DANE.

Cuadro 3
Pronósticos de crecimiento para los principales socios comerciales

País o región	2016			2017		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EE. UU.	1,5	1,6	1,7	1,0	2,3	3,0
Zona Euro	1,5	1,6	1,7	0,8	1,6	2,0
China	6,6	6,7	6,8	5,4	6,4	6,8
Brasil	(3,8)	(3,5)	(3,2)	(0,5)	0,5	1,5
Ecuador	(2,3)	(2,1)	(1,9)	(1,5)	0,2	1,0
Venezuela	(15,0)	(12,0)	(9,0)	(9,0)	(6,0)	(1,0)
Perú	3,8	4,0	4,2	3,0	4,2	5,0
México	1,9	2,1	2,3	0,5	1,9	2,5
Chile	1,5	1,7	1,9	1,0	2,0	3,0
Socios comerciales	0,0	0,4	0,7	0,5	1,7	2,6

Nota: si bien el crecimiento de China en 2016 ya fue observado, se reportan los escenarios bajo y alto incorporados en balanza de pagos.

Fuente: cálculos del Banco de la República.

- a muchos factores: los efectos de las políticas económicas del nuevo gobierno americano, las implicaciones del *brexit*, la posible inestabilidad financiera en Europa y en China, entre otros. No obstante, en el escenario central se supone que dichos riesgos no se materializan o de hacerlo, no tendrían un impacto significativo en 2017.
18. En el presente Informe se revisó ligeramente al alza el crecimiento de los socios comerciales para 2016 y 2017. Si bien se espera que se mantenga en niveles bajos, para este año se proyecta un ritmo superior al del anterior.
 19. El crecimiento de los Estados Unidos fue revisado al alza en 2016 y 2017, en función del buen dato del PIB del tercer trimestre y de los recientes registros de otros indicadores de la actividad económica para el cuarto. El consumo continuaría impulsando la economía, soportado en un mayor ingreso de los hogares dado por el aumento en salarios y empleo. La inversión estaría fortalecida por el incremento de la confianza, mientras que las exportaciones netas no generarían un impulso importante.
 20. En este contexto se prevén tres incrementos de la tasa de referencia por parte del Comité de Mercado Abierto (FOMC, por su sigla en inglés) de la Fed. El mercado asigna una probabilidad cercana al 50,0% de que el primer incremento se dé en mayo.
 21. El escenario central no contempla medidas proteccionistas en los Estados Unidos que puedan modificar los patrones de comercio en 2017 y supone que los estímulos fiscales de inversión pública y recorte en impuestos en ese país generarían efectos sobre todo en 2018. La inflación continuaría aumentando y se mantendría por encima de la meta de la Fed.
 22. La economía de la zona del euro también estaría soportada por el consumo y la inversión, pues no se espera que las exportaciones contribuyan al crecimiento de la región. El BCE mantendría sus políticas expansivas durante el 2017.
 23. Para China se prevé que continúe con una lenta desaceleración mientras se da la transición al modelo económico basado en consumo. Se espera que las medidas para

controlar el sobreendeudamiento lo suavicen y que exista una política fiscal activa ante el evento de desaceleraciones muy fuertes del crecimiento.

24. Se perciben mayores riesgos a la baja que al alza. Algunos de los riesgos a la baja son:

- Cambios drásticos en los Estados Unidos implementados por el nuevo gobierno.
- Efectos del *brexit* mayores a los estimados.
- Inestabilidades financieras en China o en Europa.
- Inestabilidades derivadas de los procesos políticos en la zona del euro.
- Caída en la confianza por la alta incertidumbre política y los ataques terroristas.

25. Un riesgo al alza podría ser una política fiscal más expansionista en los Estados Unidos que tenga efectos en 2017.

26. En cuanto al petróleo, se espera que el acuerdo alcanzado en la OPEP se cumpla parcialmente, la oferta continúe limitada en Nigeria y Libia y exista una respuesta en producción por parte de los Estados Unidos y otros países no- OPEP ante los altos precios del crudo. Teniendo en cuenta estos factores, se proyecta un precio promedio de USD 54 por barril (referencia Brent) para 2017.

b. Proyección de la balanza de pagos

27. Con los resultados a septiembre de 2016, la información disponible para lo corrido del cuarto trimestre y el escenario para el contexto externo presentado en la sección anterior, la nueva estimación del déficit en cuenta corriente para 2016 es de 4,5% del PIB (USD 12.624 m), con un rango entre 4,3% y 4,7%, menor al observado en 2015, cuando se ubicó en 6,5% del PIB (USD 18.922 m).

28. La corrección frente a lo observado en 2015 se explica, principalmente, por el menor déficit del balance en el comercio de bienes, dado que la reducción de las importaciones supera la de las exportaciones totales (Cuadro 4). Adicionalmente, el menor déficit

en la balanza de servicios, la disminución de la renta factorial y la mejora de las transferencias habrían contribuido al cierre del desbalance externo.

29. Cabe señalar que frente a 2015, el escenario central de 2016 incluye expansiones de los volúmenes exportados de carbón (11,0%), ferromniquel (3,0%), y café (0,4%), mientras que en el caso de petróleo crudo estos disminuirían 22,4%. Con todo esto, para el valor de las exportaciones de los principales productos se estima una caída anual de 17,9%, en tanto que para el resto de exportaciones se prevé una reducción cercana al 8,1%. De esta forma, en el escenario central las exportaciones totales en dólares se habrían contraído 13,5%.

30. Por su parte, las importaciones en dólares habrían disminuido (17,3%

Cuadro 4
Balanza de pagos (millones de dólares)

	2015	2016
		Central
Cuenta corriente (A + B + C + D)	(18.922)	(12.624)
<i>Porcentaje del PIB</i>	<i>(6,5)</i>	<i>(4,5)</i>
A. Bienes	(13.970)	(10.138)
a. Exportaciones	38.080	32.926
Principales productos	23.854	19.593
Resto de exportaciones	14.226	13.333
b. Importaciones	52.049	43.064
B. Servicios no factoriales	(4.542)	(3.375)
C. Renta de los factores	(5.527)	(4.515)
D. Transferencias corrientes	5.117	5.404

Fuente: cálculos del Banco de la República.

- anual), debido a una importante reducción de insumos y bienes de capital para la industria, una demanda interna menos dinámica, y caídas de los precios en dólares de los bienes importados.
31. Adicionalmente, se estima una disminución en el déficit del comercio de servicios, que habría sido impulsado por la menor contratación de servicios técnicos petroleros, por el menor pago de fletes debido a la contracción del volumen importado, así como por los efectos de la depreciación sobre el balance de algunos rubros relacionados con turismo.
 32. Asimismo, se calcula una disminución en los egresos netos por renta de factores frente a lo observado en 2015, asociada, en particular, a las menores utilidades de las empresas del sector minero-energético y, en menor medida del resto de sectores, dada la desaceleración de la actividad económica. Por otra parte, se habrían registrado mayores pagos de intereses por préstamos y títulos de deuda.
 33. Con respecto a la proyección presentada un trimestre atrás, se espera una menor contracción de las exportaciones tradicionales, debido a las mayores cotizaciones internacionales de los prin-

cipales bienes básicos así como de los volúmenes despachados de carbón y café. Adicionalmente, se elevó la estimación de las exportaciones no tradicionales, debido a la menor desaceleración observada en las ventas de este tipo de bienes durante el último trimestre del año. En relación con las compras externas, se estima una menor caída, dados los datos disponibles para los últimos meses del año. Para la balanza de servicios y el rubro de renta factorial, el déficit calculado para 2016 no presentó cambios significativos frente a lo presentado en el Informe trimestral anterior.

34. En cuanto al financiamiento, se espera que para 2016 los flujos de

capital hayan sido menores a los recibidos en 2015, principalmente por la disminución en los recursos netos de inversión de portafolio y otros préstamos y créditos externos (Cuadro 5).

35. Los flujos de inversión extranjera directa neta en Colombia habrían registrado un incremento del 16,0% frente a lo observado un año atrás, producto de los recursos provenientes de la venta de Isagén y la menor inversión de colombianos en el exterior (Cuadro 5). Descontado el efecto de Isagén, la inversión extranjera neta se habría contraído 19,5%.
36. Por su parte, los mayores pasivos por préstamos y otros créditos habrían estado asociados a un

Cuadro 5
Balanza de pagos (millones de dólares)

	2015	2016
		Central
Cuenta capital y financiera (A + B + C + D + E)	(18.356)	(13.038)
A. Inversión extranjera neta en Colombia	(7.514)	(8.710)
a. Extranjera en Colombia	11.732	12.125
b. Colombiana en el exterior	4.218	3.415
B. Inversión de cartera	(9.532)	(4.670)
a. Sector público	(6.213)	(6.343)
b. Sector privado	(3.319)	1.673
C. Instrumentos derivados	2.129	(798)
D. Otra inversión (préstamos y otros créditos)	(3.854)	1.018
a. Activos	(491)	4.623
b. Pasivos	3.363	3.605
E. Activos de reserva	415	122
Errores y omisiones	566	(414)

Fuente: cálculos del Banco de la República.

- mayor endeudamiento del GNC con la banca multilateral y a otros créditos del resto del sector público no financiero.
37. Para 2017 se proyecta un déficit en la cuenta corriente equivalente a 3,7% del PIB (USD 10.759 m), inferior al estimado para 2016. Esto estaría asociado, principalmente, a un menor déficit de la balanza comercial de bienes, dado el mejor panorama para los precios de los principales productos de exportación y la recuperación de los socios comerciales, en contraste con el leve crecimiento que presentarían las importaciones.
38. El déficit de servicios se ubicaría en niveles superiores a los de 2016, resultado de mayores egresos por fletes dado el crecimiento del volumen importado y del precio del petróleo. Adicionalmente, se contemplan incrementos de las importaciones de servicios vinculados con la actividad petrolera, así como por el pago de seguros relacionados con las concesiones 4G.
39. Por concepto de renta factorial, se esperan mayores egresos netos en comparación con 2016. Esto debido por un lado, al incremento de las utilidades de las empresas que operan en el sector minero-energético, y por el otro, a los mayores pagos por intereses por préstamos y títulos de deuda.
40. El crecimiento de los ingresos por transferencias corrientes presionaría a la baja el déficit corriente de 2017, resultado del mayor crecimiento previsto para los Estados Unidos.
41. En términos de flujos de capital, los recursos por inversión extranjera directa neta serían la principal fuente de financiamiento, a pesar de ser menores a los registrados en 2016. Vale la pena destacar que en este rubro habría una recuperación de la inversión dirigida a la actividad minero-energética. A lo anterior se sumarían entradas de capital relacionadas con préstamos y otros créditos externos (otorgados en su mayoría por organismos multilaterales), colocación de bonos, principalmente por parte del Gobierno, y flujos de portafolio asociados con compras netas de TES por inversionistas extranjeros. Estos últimos se estiman en menor cuantía que lo observado en 2016.
42. La incertidumbre sobre las condiciones y la disponibilidad de financiamiento, así como la sensibilidad de algunos flujos de capital a las perspectivas de la actividad económica en general, determinan el rango de pronóstico para el déficit en cuenta corriente de 2017, el cual estaría entre 3,0% y 4,4% del PIB, con 3,7% como escenario central.

III. Crecimiento, demanda interna y crédito

43. La información más reciente sobre el desempeño de la actividad real sugiere que durante el cuarto trimestre de 2016 la economía colombiana habría continuado registrando un crecimiento bajo, menor que el observado durante la primera mitad del año, aunque algo mayor que el del tercero.
44. Entre octubre y diciembre la demanda interna habría crecido muy poco. El consumo total se habría acelerado de forma leve, con aportes del privado y del público, y se habría dado una contracción de la inversión, la cual acumularía así cuatro trimestres consecutivos con tasas de crecimiento negativas. Las exportaciones netas habrían contribuido a la expansión de la economía, por cuenta de las ventas al exterior de bienes tradicionales, y una disminución de las importaciones, en particular de las de bienes de capital.

45. Según la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor (EMCM) del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), las ventas minoristas de noviembre se expandieron 6,1% frente al mismo mes de 2015. El agregado del bimestre octubre-noviembre lo hizo en 3,4%, lo que representó una aceleración con respecto al registro del tercer trimestre (-2,0% anual).
46. El buen comportamiento del indicador obedeció, en gran medida, al desempeño de las ventas de vehículos y de otros bienes durables. En cuanto a los automotores, en noviembre las ventas crecieron 23,8% anual, impulsadas por el XV Salón Internacional del Automóvil de Bogotá (11,2% para el bimestre octubre-noviembre vs. -12,7% del tercer trimestre).
47. Al restar las ventas de vehículos, el agregado restante se expandió 3,0% anual (2,0% en el bimestre, vs. 0,1% del tercer trimestre). El renglón que más contribuyó fue el de ventas de electrodomésticos y muebles para el hogar, con un aporte de 2,6 pp. Los demás bienes contribuyeron poco al mejor desempeño de las ventas minoristas. Así, es posible que el aumento en automóviles y electrodomésticos en noviembre obedezca, en parte, al anticipo de compras ante el aumento del IVA.
48. Otros indicadores auxiliares sugieren un crecimiento mediocre del consumo. Por ejemplo, el índice de confianza del consumidor (ICC) de diciembre cayó frente a los registros de los últimos cuatro meses, de los promedios para el tercer y cuarto trimestres, y del calculado desde noviembre de 2001. El retroceso del ICC obedeció a una caída del componente de expectativas, más que del componente de las condiciones económicas actuales de los hogares. La serie desestacionalizada del balance de ventas a noviembre de la encuesta mensual de expectativas económicas (EMEE) del Banco de la República también apunta en la misma dirección.
49. Con respecto a la formación bruta de capital (FBC), las cifras de importaciones de bienes de capital (en pesos constantes) sugieren que durante el cuarto trimestre de 2016 el agregado de las inversiones en maquinaria y equipo y en equipo de transporte habría registrado nuevamente una tasa de crecimiento negativa. El balance de expectativas de inversión de la EMEE a noviembre también permite prever caídas importantes en la FBC sin construcción de edificaciones ni de obras civiles.
50. En materia de comercio exterior, las cifras publicadas por el DANE de exportaciones en dólares con corte a noviembre, y la información de los boletines de la DIAN a diciembre, sugieren un crecimiento en términos reales de este rubro del PIB. Esto debido al comportamiento de las ventas al exterior de bienes tradicionales. Por otra parte, se prevé una contracción real de las importaciones, principalmente de bienes capital.
51. Los indicadores por el lado de la oferta también sugieren que la debilidad de la actividad habría continuado durante el cuarto trimestre de 2016.
52. Con información a noviembre, la producción industrial creció 1,6% anual y al excluir refinación de petróleo, 1,4%. Con ello en el bimestre octubre-noviembre se expandió, en promedio cerca de 1% y en el año corrido en 3,5%. Cabe señalar que la subrama de refinación de petróleo aumentó 2,7% en noviembre, con lo que dejó de crecer a tasas de dos dígitos como lo hizo en gran parte del año (20,0% año corrido). Los componentes tendenciales de la industria total y sin refinación muestran

- una aplanamiento y una pendiente descendente, respectivamente.
53. La confianza industrial cayó en diciembre frente al mes anterior. La encuesta de Fedesarrollo mostró un leve aumento en los indicadores de pedidos y de existencias (contracíclico). Las expectativas a tres meses por su parte cayeron, aunque cabe señalar que la volatilidad de este último indicador ha aumentado en el último año. Los componentes tendenciales de cada una de las series señaladas sugieren un debilitamiento del sector.
54. En cuanto a la actividad agropecuaria, con información a noviembre el sacrificio de ganado mostró una contracción de 9,9% anual. El bimestre octubre-noviembre cayó a un menor ritmo que lo observado durante el tercer trimestre (-12,4% vs. -13,7%). Por otro lado, en diciembre la producción de café se situó en 1.319.000 de sacos de 60 kg, lo que implicó una caída de 9,3%. No obstante, en términos trimestrales se observó una aceleración en el cuarto trimestre (a 5,4% vs. -12,2% del tercero). Al cierre del año, la producción fue de 14.232.000 de sacos, lo que representa un aumento anual de 0,4%.
55. En la construcción, los pocos indicadores disponibles sugieren un comportamiento débil de la actividad edificadora. La producción y los despachos de cemento cayeron en noviembre 3,5% y 4,6%, respectivamente, aunque las licencias de construcción mostraron una expansión de 12,4% (el acumulado de doce meses presenta una caída de 7,4%).
56. En cuanto a la minería, en diciembre la producción de petróleo se situó en 837 miles de barriles diarios (mbd), lo que representó una contracción anual de 15,7%. Para el año completo, la producción de petróleo mostró una caída de 11,7%, con un nivel cercano a 885 mbd en promedio.
57. La serie desestacionalizada del índice de seguimiento a la economía (ISE) se expandió a una tasa anual de 1,1% en noviembre, una recuperación frente a la observada en octubre (-0,2%). El agregado del bimestre octubre-noviembre creció 0,5%, cifra inferior al promedio del tercer trimestre (1,0%).
58. Así las cosas, se prevé que el crecimiento anual del PIB del cuarto trimestre se habría situado entre 1,0% y 2,0%, con 1,5% como cifra más probable.
59. Lo anterior implica un pronóstico de crecimiento del PIB de 1,8% para todo 2016, y un rango entre 1,6% y 2,0%. La amplitud del rango y el punto medio se revisó a la baja con respecto a lo presentado en el anterior *Informe sobre Inflación* (de 1,5% a 2,5%, con centro en 2,0%).
60. Para 2017 se revisó a la baja el rango de pronóstico de crecimiento económico, pero se mantuvo el punto medio. Así las cosas, se proyecta una expansión anual del PIB entre 0,7% y 2,7%, con 2,0% como cifra más probable.

IV. Comportamiento de la inflación y precios

61. La inflación anual cerró el año 2016 en 5,75%, por encima del rango meta pero por debajo del registro de diciembre de 2015 (6,77%) y del de noviembre de 2016 (5,96%). La inflación anual ha descendido de manera ininterrumpida desde un máximo reciente en julio (Cuadro 6).
62. La variación mensual fue de 0,42%, nivel superior al pronosticado por el mercado (0,28%) y por el equipo técnico del Banco.
63. La caída de la inflación anual total en el último mes se concentró en el IPC de alimentos, en el de transables (sin alimentos

Cuadro 6
Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica a diciembre de 2016

Descripción	Ponderación	dic-15	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	Participación en porcentaje en la desaceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración del año corrido
Total	100,00	6,77	7,27	6,48	5,96	5,75	100,00	100,00
Sin alimentos	71,79	5,17	5,92	5,64	5,31	5,14	61,40	7,39
Transables	26,00	7,09	7,20	6,49	5,74	5,31	47,13	40,32
No transables	30,52	4,21	4,85	4,81	4,83	4,85	(0,67)	(16,57)
Regulados	15,26	4,28	6,19	6,07	5,64	5,44	14,95	(16,37)
Alimentos	28,21	10,85	10,61	8,53	7,54	7,22	38,60	92,61
Perecederos	3,88	26,03	6,66	(2,18)	(4,94)	(6,63)	38,96	135,48
Procesados	16,28	9,62	12,56	11,75	10,89	10,74	7,54	(21,05)
Comidas fuera del hogar	8,07	5,95	9,18	8,64	8,36	8,54	(7,90)	(21,82)
Indicadores de inflación básica								
Sin alimentos		5,17	5,92	5,64	5,31	5,14		
Núcleo 20		5,22	6,73	6,58	6,33	6,18		
IPC sin perecederos, ni comb. ni servicios públicos		5,93	6,65	6,37	6,08	6,03		
Inflación sin alimentos ni regulados		5,42	5,84	5,52	5,22	5,05		
Promedio indicadores inflación básica		5,43	6,29	6,03	5,74	5,60		

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

- ni regulados) y en el de regulados. Por el contrario, se presentó un leve aumento en la variación anual del IPC de no transables (sin alimentos ni regulados).
64. La inflación básica, medida como el promedio de los cuatro indicadores monitoreados por el Banco, pasó de 5,74% en noviembre a 5,60% en diciembre. Sin embargo, frente a diciembre de 2015 (5,43%) el resultado fue mayor.
65. En el último mes todos los indicadores de inflación básica cayeron, siendo el IPC sin alimentos ni regulados el de menor nivel (5,05%) y el núcleo 20 el de mayor nivel (6,18%) (Cuadro 6). La inflación anual sin alimentos se situó en 5,14%, 17 puntos base (pb) menos que lo observado en noviembre.
66. Dentro del IPC sin alimentos, la mayor caída se presentó en el ajuste anual del IPC de transables (sin alimentos ni regulados) al pasar de 5,74% en noviembre a 5,31% en diciembre. Desde mediados del año 2016 la variación anual de este segmento del IPC viene reduciéndose, lo cual podría indicar que la transmisión de la depreciación acumulada del peso, entre mediados de 2014 y los primeros meses de 2016, estaría completándose. Por otro

lado, cabe señalar que en los últimos meses los resultados observados para esta canasta han sido inferiores a lo previsto por la SGEE.

67. Por su parte, la variación anual del IPC de no transables en diciembre registró un nivel levemente superior al observado en noviembre (4,85% vs. 4,83%). Cabe anotar que este subgrupo ha mantenido una relativa estabilidad en los últimos once meses, fluctuando entre 4,8% y 5,0%, atribuible, en buena parte, al comportamiento que ha exhibido la variación anual del IPC de arriendos (en torno al 4,0%). Las otras subcanastas de no transables se han ajustado a ritmos superiores, afectadas quizá por una mayor indexación y por un mayor efecto del ajuste de los salarios a tasas superiores al techo del rango meta.
68. En diciembre, el IPC de regulados se situó en 5,44%, disminuyendo 20 pb frente al de un mes atrás. Esto gracias a un importante descenso de la variación anual del IPC de energía principalmente. En contraste, en el último mes se presentó un aumento en la variación anual del IPC de combustibles (de 0,90% en noviembre a 1,83% en diciembre). El subgrupo transporte (6,06%) per-

maneció estable. Cabe señalar que para los primeros meses del año se han anunciado diversos reajustes en las tarifas de transporte en varias ciudades del país a tasas entre 5,0% y 10,0%.

69. Como se esperaba, en diciembre volvió a presentarse una disminución en la variación anual del IPC de alimentos (a 7,22% desde 7,54% en noviembre). De esta forma, se completan cinco meses consecutivos de descensos significativos en este indicador que obedecen a la desaparición paulatina de los efectos del fenómeno de El Niño sobre los precios de los alimentos perecederos, principalmente. La normalización de las condiciones climáticas (junto con el fin del paro camionero a mediados de julio) ha permitido una recuperación de la oferta agropecuaria y un aumento de los indicadores de abastecimiento en los últimos meses.
70. La mayor caída se presentó, de nuevo, en los perecederos, cuya variación anual se situó en -6,6% frente a 4,9% de noviembre (sobre todo gracias a disminuciones en precios del plátano, la papa y varias frutas). También se observó un leve descenso en la variación anual del IPC de procesados. No obs-

tante, los precios de la carne de res registraron nuevamente alzas que guardan relación con la caída del sacrificio de ganado. Las comidas fuera del hogar, por su parte, aumentaron 18 pb, cerrando 2016 en 8,54%. Este componente de los alimentos estuvo impulsado el año pasado por el ajuste de 7,0% en el salario mínimo, por el alto precio de los alimentos y por los servicios públicos, especialmente.

71. Las presiones de los costos no laborales se atenuaron en diciembre, a juzgar por el comportamiento de la variación anual del IPP de oferta interna (producidos y consumidos internamente más importados), la cual pasó de 3,91% en noviembre a 1,62% en diciembre. La variación anual del componente local del IPP (3,85%) disminuyó 101 pb con respecto al mes de noviembre, mientras que el componente importado (-3,13%) disminuyó 496 pb.
72. En los costos laborales el comportamiento fue mixto. El ajuste de salarios del comercio aumentó de 5,76% en octubre a 6,72% en noviembre, al igual que el de la industria de 6,08% a 6,22%. Con información a diciembre, los salarios de la construcción pesada

- (4,29%) y de vivienda (4,28%) se mantuvieron estables.
73. Para 2017 el incremento de salario mínimo (7,0%) fue mayor que la inflación de diciembre de 2016 y que la meta de inflación. Esto podría implicar algunas presiones alcistas sobre los precios vía costos laborales para el año en curso. Sin embargo, los indicadores disponibles del mercado laboral sugieren que este se encontraría holgado, situación que podría limitar en alguna medida las presiones inflacionarias originadas en el incremento del salario mínimo.
74. De acuerdo con la más reciente encuesta mensual a analistas financieros (aplicada a comienzos de enero), la inflación esperada para diciembre de 2017 es de 4,51%. Las expectativas a doce y veinticuatro meses pasaron de 4,36% a 4,25%, y de 3,58% a 3,59%, respectivamente. Las expectativas obtenidas de la encuesta trimestral (de enero) se situaron en 5,09% a diciembre de 2017 y 4,51% a diciembre de 2018. Por último, las obtenidas a partir de los títulos de deuda pública en pesos y UVR (Breakeven Inflation, BEI) en promedio para lo corrido de enero (hasta el 25), aumentaron 41 pb, 27 pb y 6 pb para los plazos a dos, tres y cinco años frente a los datos promedio de diciembre, y se ubicaron en 4,78%, 4,31% y 3,81%, en su orden.

◆ Comunicados de prensa

Juan José Echavarría se posesiona como nuevo gerente general del Banco de la República

4 de enero de 2017

El nuevo gerente general reemplazó a José Darío Uribe, quien se desempeñó en el cargo por un período de doce años. El doctor Echavarría tendrá como reto continuar trabajando por preservar la capacidad adquisitiva de la moneda, en coordinación con la política económica general que propende por estabilizar el producto y el empleo en sus niveles sostenibles de largo plazo. Adicionalmente, continuará apoyando y fortaleciendo las políticas culturales del Banco para incrementar su accesibilidad a un mayor número de personas colombianas y extranjeras.

“Para mí es un gran honor como economista, asumir este cargo tan importante en una entidad que, por séptimo año consecutivo, ha sido reconocida como la institución más confiable del país. Espero seguir contribuyendo, tal como lo han hecho mis antecesores, en la construcción de la historia nacional y seguir trabajando por el bienestar y el patrimonio de los colombianos”.

Juan José Echavarría es ingeniero de la Escuela de Minas de Medellín. Tiene Maestría en Economía de la Universidad de Boston y Doctorado en Economía de la Universidad de Oxford. Se ha desempeñado en diversos cargos del sector público y privado, entre otros, codirector de la Junta Directiva del Banco de la República, director ejecutivo de Fedesarrollo y viceministro de Comercio Exterior.

Compras de divisas del Banco de la República en el mercado cambiario en el mes de diciembre de 2016

6 de enero de 2017

El Banco de la República informa que en diciembre de 2016 no realizó compras ni ventas de divisas. En el año 2016 el Banco realizó ventas netas de divisas por USD 255,6 millones.

Durante el mismo mes, el Banco no efectuó compras ni ventas definitivas de TES B. Al finalizar el año 2016, el saldo de dichos títulos en su poder era 8.893,3 miles de millones de pesos (valor a precios de mercado).

El portafolio del Banco (expresado en valores nominales) se compone de TES denominados en pesos (COP 8.119,2 miles de millones) y TES denominados en UVR (UVR 1,2 miles de millones – COP 293,5 miles de millones). En enero del 2017 no hay vencimientos de TES en poder del BR.

A continuación se presenta el saldo del portafolio del Banco a finales de junio del 2016:

Plazo	Pesos	UVR
Hasta 2 años	3.675	99
Mayor a 2 hasta 5 años	5.105	75
Mayor a 5 años	2.739	117
Total	11.519	291

Valores nominales en pesos (mm).

Banco de la República mantiene la tasa de interés de intervención en 7,5%

27 de enero de 2017

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión de hoy decidió mantener la tasa de interés de intervención en 7,5%. En esta decisión, la Junta tomó en consideración principalmente los siguientes aspectos:

- En diciembre la inflación anual al consumidor y el promedio de las medidas de inflación básica disminuyeron y se situaron en 5,75% y 5,60%, respectivamente. Las expectativas de inflación de los analistas a uno y dos años se ubicaron en 4,25% y 3,59%, respectivamente; las que se derivan de los papeles de deuda pública a dos, tres y cinco años se incrementaron y se sitúan entre 3,8% y 4,8%.
- Los efectos de los fuertes choques transitorios de oferta que desviaron la inflación de la meta se siguen diluyendo. Así lo indica la desaceleración del IPC de alimentos y, en menor medida, el comportamiento reciente de los precios que más fueron impactados por la fuerte depreciación nominal pasada.
- Las nuevas cifras de actividad económica mundial para finales de 2016 indican que el crecimiento promedio de los socios comerciales habría sido mayor que lo estimado un trimestre atrás. Con esto es probable que la recuperación de la demanda externa en 2017 sea algo mayor que la proyectada tres meses atrás. Las tasas de interés internacionales de largo plazo aumentaron y los términos de intercambio de Colombia se siguen recuperando. En este entorno el peso se ha apreciado frente al dólar.

- La incertidumbre sobre las condiciones financieras y comerciales internacionales ha aumentado desde la última reunión de la Junta, con posible impacto sobre las tasas de interés globales y la evolución del dólar.
- En Colombia, varios de los indicadores de actividad económica y de percepción para el cuarto trimestre de 2016 sugieren que la economía tuvo un dinamismo bajo, aunque algo mejor que el del tercero. Con esto, el equipo técnico redujo el crecimiento estimado más probable para todo 2016 desde 2,0% a 1,8%, contenido en un rango entre 1,6% y 2,0%. En 2017 el crecimiento del producto estaría entre 0,7% y 2,7%, con 2,0% como cifra más probable.
- Las nuevas cifras de comercio exterior para finales del año pasado indican un ajuste del balance externo mayor que el pronosticado. Con esto, la nueva proyección del déficit en la cuenta corriente para todo 2016 se sitúa en 4,5% del PIB, equivalente a USD 12,6 mil millones.
- Tomando en cuenta el nivel actual de las medidas de inflación básica y las expectativas de inflación, varios cálculos de la tasa de interés real de política se sitúan por encima de su promedio desde 2005.

En síntesis, la economía colombiana continúa ajustándose a los fuertes choques registrados desde 2014 y el déficit en la cuenta corriente sigue corrigiéndose. La dinámica del producto ha sido más débil que la proyectada y la inflación sigue descendiendo, aunque las medidas de inflación básica y las expectativas de inflación superan la meta del 3,0%. Los efectos de varios de los choques transitorios de oferta que han afectado la inflación y sus expectativas siguen revirtiéndose y es probable que esta tendencia continúe. La reforma tributaria aprobada en el Congreso favorece la inversión productiva y permite el logro de mayores niveles de ingreso en el largo plazo, además de consolidar la sostenibilidad fiscal y externa del país.

En este entorno, al evaluar el incremento de las expectativas de inflación, la mayor incertidumbre global y el comportamiento de la demanda interna, la Junta Directiva consideró conveniente mantener inalterada la tasa de interés de referencia a la espera de nueva información.

La decisión de mantener inalterada la tasa de interés de intervención contó con la aprobación de cuatro miembros de la Junta. Los tres restantes votaron por una reducción de la tasa de interés de 25 pb.

Situación actual del Teatro Amira de la Rosa y actividad cultural en Barranquilla

30 de enero de 2017

Como es de conocimiento de la comunidad, el Banco de la República tiene en comodato el Teatro Amira de la Rosa desde el 19 de junio de 1980, en virtud de un contrato celebrado con la Sociedad de Mejoras Públicas de Barranquilla. Desde entonces lo administra y lo gestiona para la realización de actividades culturales, en desarrollo de lo cual ha promovido innumerables eventos en beneficio de la comunidad barranquillera, estimulando el desarrollo de la actividad artística y cultural y creando espacios para nuevas manifestaciones culturales.

Como se informó al público, a raíz de algunas fisuras que surgieron en los elementos estructurales del Teatro el Banco de la República contrató un diagnóstico estructural del edificio que se llevó a cabo entre 2015 y 2016. El informe concluyó que la estructura presenta un alto grado de vulnerabilidad y no cumple con la normatividad de sismorresistencia vigente dado que fue diseñado y construido bajo los parámetros aplicables al momento de su construcción.

Gracias a la pertinencia de este estudio fue posible evidenciar que las condiciones del Teatro Amira de la Rosa no son aptas para el uso convenido y que se requiere una intervención profunda de su estructura de alta complejidad, costos y duración.

Por tal razón, para no comprometer la seguridad de las personas, el 26 de julio del 2016 el Banco de la República tomó la decisión de cerrar el edificio y continuar su labor cultural en otros espacios de la ciudad.

Desde entonces, el Banco de la República ha tenido diversas comunicaciones y reuniones con la Alcaldía de Barranquilla, la Sociedad de Mejoras Públicas y el Ministerio de Cultura con respecto a la situación y posibilidades del Teatro.

¿Qué estamos haciendo con nuestra actividad cultural?

La gestión cultural ha continuado con toda su programación y se adecuó un espacio de 200 m² en el edificio del Banco de la República en el que se ofrecen los servicios de extensión de la Red de Bibliotecas: préstamo externo, servicio de investigadores, cajas viajeras y maletas didácticas del Museo del Oro, y asociación a la Red. También se adecuó una sala de exposiciones con todos los requerimientos técnicos y de seguridad.

El 9 de febrero inauguramos este espacio con la exposición “Aparente ingenuidad: pintores primitivistas en la colección de arte del Banco de la República”, que cuenta con una importante muestra del artista Noé León, muy apreciado en la región Caribe. Con esta exposición se dará apertura al Carnaval de las Artes, evento que seguimos apoyando como lo hemos venido haciendo en los últimos diez años, y cuyo capítulo infantil “Fantástico” se llevará a cabo en los jardines del Teatro Amira de la Rosa.

Las actividades como conciertos, conferencias, talleres y seminarios se realizan en otros espacios culturales de la ciudad en virtud de alianzas interinstitucionales. Para 2017 está proyectada una programación con más

de 117 actividades culturales para todos los públicos.

¿En qué estamos trabajando para contribuir a la solución del problema del Teatro Amira de la Rosa?

Dada la complejidad de la situación del contrato de comodato, su marco legal y alcance de las funciones que actualmente competen a las entidades involucradas, como se informó el año anterior, el Banco de la República solicitará la orientación a la Sala de Consulta y Servicio Civil del Consejo de Estado, mediante la formulación de una consulta en la cual se plantean las inquietudes surgidas del análisis jurídico.

Adicionalmente, dado que en 2006 el Ministerio de Cultura declaró al Teatro Amira de la Rosa bien de interés cultural de carácter nacional, la edificación está sujeta al régimen legal previsto para este tipo de bienes, por lo que cualquier intervención que deba efectuarse deberá contar con la autorización previa por parte del Ministerio de Cultura. Por esta razón, el Banco está preparando acercamientos preliminares con dicho Ministerio, mientras se conoce el resultado de la consulta al Consejo de Estado.

Desde que se cerró el Teatro Amira de la Rosa, tanto la Alcaldía de Barranquilla, como la Sociedad de Mejoras Públicas de Barranquilla, han expresado su deseo de participar en la búsqueda de una solución de manera conjunta con el Banco de la República y se espera seguir contando con ese apoyo esencial.

El Banco de la República expresa su mejor ánimo para que, una vez los resultados de las consultas que está adelantando den claridad jurídica acerca de las posibles soluciones para el Teatro Amira de la Rosa, y si ello resulta viable legalmente, el Banco contribuya con recursos económicos para darle solución satisfactoria a esta situación para beneficio de la cultura del país y de los barranquilleros.