



◆ Minutas de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República del 30 de junio de 2017

El 30 de junio 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 y los directores, Gerardo Hernández Correa, Ana Fernanda Manguashca Olano, Adolfo Meisel Roca, José Antonio Ocampo Gaviria, 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 de política monetaria*

del mes mayo y en el anexo estadístico¹.

1. Contexto macroeconómico

1. Con cifras al primer trimestre, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo tanto en niveles como relativo al PIB frente a igual período de 2016 (pasó de USD 3.546 millones a USD 3.182 millones y de 5,9% del PIB trimestral a 4,4%). Sin embargo, a diferencia del año anterior, el ajuste se dio más por un aumento en los ingresos (principalmente por exportaciones mineras) que por una reducción de los egresos.
2. La información disponible para el segundo trimestre sugiere que la economía colombiana

¹ Nota de la coordinadora editorial: véase el anexo al final de estas minutas.

- habría registrado una expansión baja, similar a la de los primeros tres meses del año. Por el lado de la oferta, los indicadores para abril y mayo muestran un deterioro mayor al esperado. Por el lado de la demanda, el consumo privado habría continuado con un desempeño débil, en tanto que la inversión se habría acelerado con respecto a los resultados del primer trimestre. El comercio exterior habría contribuido negativamente al crecimiento del PIB.
3. Por su parte, el crédito bancario dirigido a las empresas sigue desacelerándose, mientras que el otorgado a los hogares también ha reducido un poco su tasa de crecimiento en las últimas semanas. Esto en un contexto en el que la transmisión de los recortes de la tasa de política ha sido mayor a las tasas de los créditos comerciales que a las de los créditos a los hogares.
 4. En cuanto al mercado laboral, con cifras a abril se observa una tendencia creciente en la tasa de desempleo y un estancamiento en el empleo para las trece áreas, mientras que para el total nacional la tasa de desempleo ha permanecido estable y el número de ocupados sigue creciendo, aunque a tasas bajas.
 5. En el contexto externo, la Reserva Federal de los Estados Unidos incrementó su tasa de interés y la ubicó entre 1,0% y 1,25%. Adicionalmente anunció una contracción de alrededor de un millón de millones de dólares en su hoja de balance, que se daría de forma gradual durante los próximos años.
 6. El crecimiento de los socios comerciales del país continuaría sustentado por el comportamiento de las economías avanzadas. Los socios de la región siguen con un muy bajo dinamismo.
 7. En las últimas semanas se ha observado una tendencia descendente en los precios del petróleo, debido a las noticias sobre mayores inventarios y a incrementos en la producción de países no miembros de la OPEP.
 8. Con esto, parecen estarse materializando riesgos a la baja incorporados en el rango de pronóstico de crecimiento del PIB del informe trimestral anterior (entre 0,8% y 2,6%, con 1,8% como cifra más probable).
 9. En cuanto a la inflación, en mayo se ubicó en 4,37% anual. La reducción se explicó por el comportamiento de los precios de los alimentos, los transables (sin alimentos ni regulados) y los regulados. Los no transables generaron presiones al alza, particularmente los arriendos, que son un ítem con alto grado de indexación a la inflación pasada.
 10. Las expectativas de inflación obtenidas de la encuesta mensual a analistas financieros aplicada en junio mostraron una senda un poco más baja que la obtenida en la encuesta de mayo. Las que se extraen de los títulos de deuda pública también tuvieron algunas disminuciones en la mayoría de plazos.
- En síntesis, 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. Las acciones de política monetaria realizadas hasta el momento, que incorporan los anteriores efectos, deberían consolidar la convergencia de la inflación a la meta.

2. Discusión y opciones de política

Los directores estuvieron de acuerdo en que la información que se ha hecho pública desde la reunión anterior de la Junta Directiva muestra que el deterioro de la actividad productiva ha sido más acentuado de lo que se había previsto. Hay, además, señales de un deterioro del

crecimiento del sistema financiero que reflejan esta debilidad de la actividad productiva. Por su parte, los ritmos de inflación han continuado bajando, aunque se encuentran todavía por encima del rango meta, especialmente en el caso de los distintos indicadores de inflación básica. En estas condiciones, estuvieron de acuerdo en la conveniencia de una nueva disminución de la tasa de interés, que continúe reduciendo la tendencia contraccionista de la política monetaria.

Cuatro miembros de la Junta votaron por reducir la tasa de interés de intervención en 50 pb. Consideraron que el deterioro acentuado de la actividad productiva y

las expectativas negativas de los agentes económicos en torno al crecimiento exigen estímulos más rápidos que contribuyan a la reactivación económica. A su juicio, aunque los indicadores de inflación superan todavía el rango meta, el sentido en que se han movido apunta en la dirección correcta.

Los restantes tres miembros votaron por una reducción de 25 pb de la tasa de intervención. A su juicio, aunque el deterioro de la actividad productiva hace necesaria una nueva reducción de la tasa de interés, las estimaciones de los equipos técnicos del Banco arrojan todavía incertidumbre sobre la trayectoria de las tasas de interés que son consistentes

con la reducción de la inflación hacia el 3% en 2018. Consideraron, además, que una reducción gradual permite una mejor transmisión de la política monetaria.

3. Decisión de política

La Junta Directiva del Banco de la República decidió bajar la tasa de interés de intervención en 50 pb y dejarla en 5,75%. La decisión de reducir la tasa de interés en 50 pb contó con la aprobación de cuatro miembros de la Junta. Los tres restantes votaron por una reducción de 25 pb. 🗳️

*Minutas publicadas
en Bogotá D. C.,
el 14 de julio de 2017.*



Anexo 1

I. Contexto externo, y balanza de pagos

1. En las últimas semanas los precios internacionales del petróleo disminuyeron de forma significativa tras las noticias sobre mayores inventarios e incrementos en la producción de países no miembros de la OPEP, como los Estados Unidos y Libia. Esto a pesar de la extensión del acuerdo de recorte de la producción anunciado a finales de mayo por parte de la OPEP y otros países.
2. De mantenerse dichos niveles y la tendencia, se afectarían negativamente los términos de intercambio de Colombia.
3. El 14 de junio la Fed incrementó su tasa de política al rango entre 100 y 125 pb. Adicionalmente anunció un programa para la contracción gradual de alrededor de un millón de millones de dólares en su hoja de balance, el cual se ejecutaría durante los próximos años. Sin embargo aún no se ha establecido una fecha de inicio.
4. En dicha economía, el crecimiento continúa sustentado en la demanda interna y en particular

en el consumo. La tasa de desempleo sigue descendiendo y estaría cercana a su nivel no inflacionario. Por su parte, la inflación total anual disminuyó de 2,2% en abril a 1,9% en mayo, y la inflación núcleo de 1,9% a 1,7%. Cabe resaltar que esta disminución se atribuye a factores transitorios. El mercado continúa anticipando que la inflación total se mantenga por encima de la meta de la Fed (2%) en lo restante de 2017 y durante 2018.

5. En la zona del euro, los datos a mayo y junio muestran una tendencia al alza en los niveles de confianza de consumidores y empresarios. Con respecto a la variación de los precios, se observó una reducción de 1,9% anual en abril a 1,4% en mayo, significativamente por debajo de la meta del Banco Central Europeo (BCE) (ligeramente por debajo del 2%). Sin embargo, esta disminución también se considera transitoria.
6. En algunos países de América Latina, las cifras disponibles de actividad económica a abril muestran crecimientos bajos y cercanos a cero

en varios casos. Así, el crecimiento de los socios comerciales continuaría siendo impulsado por las economías avanzadas.

7. En abril se siguieron observando entradas de capitales a América Latina, concentrados en renta variable (en renta fija se observaron salidas).
8. En las últimas semanas se han incrementado las primas de riesgo país (medidas por los CDS) para Brasil y Colombia. En el primer caso debido al reciente escándalo de corrupción, y en el segundo, en parte por cuenta de la caída del precio del petróleo, principalmente.
9. Las monedas latinoamericanas continúan mostrando una tendencia a la apreciación. Sin embargo en Colombia y Brasil se observaron algunas depreciaciones en las últimas semanas.

Exportaciones (Cuadro 1)

10. En abril el valor en dólares de las exportaciones registró un crecimiento anual de 6,8%, explicado principalmente por el comportamiento del grupo de bienes de origen minero, que aumentó 32,5%

anual. Por otro lado, se destaca la caída de las ventas externas de principales productos agrícolas y resto (asociado a bienes manufactureros), los cuales disminuyeron anualmente 32,0% y 5,7% respectivamente.

11. En lo corrido del año, el valor en dólares de las exportaciones creció 25,4%, respondiendo en mayor medida al aumento de 52,1% de las ventas externas de bienes de origen

minero. En este período, el índice de precios del total de las exportaciones registró un importante aumento (31,7%), mientras que el índice de cantidades disminuyó (-4,6%). Esto sugiere que el valor de las exportaciones crece como consecuencia de mejoras en los precios, de las cuales la más significativa es la de los bienes de origen minero (51,9% anual en el acumulado a abril).

12. De acuerdo con el avance de comercio exterior de la DIAN, en mayo las exportaciones sin petróleo ni sus derivados registraron un crecimiento anual de 33,6% debido principalmente al comportamiento de las ventas externas de carbón (según esta fuente, en abril este grupo de exportaciones había disminuido 4,8%, sin embargo la caída reportada posteriormente por el DANE fue de 6,4%).

Cuadro 1
Comportamiento de las exportaciones en dólares
(porcentaje)

Abril de 2017				
	Variación anual [contribución]	Principales rubros que contribuyeron a la variación anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a la variación anual
Total exportaciones	6,8			
Bienes de origen agrícola	[(6,6)]	Café	(24,6)	(2,8)
		Banano	(50,4)	(2,1)
Bienes de origen minero	[15,2]	Petróleo crudo	43,4	10,5
		Carbón	21,3	2,8
Resto de exportaciones ^{a/}	[(1,8)]	Productos químicos	(9,3)	(0,8)
		Vehículos automotores y otros transporte	(43,0)	(0,8)
Acumulado enero-abril de 2017				
	Variación anual	Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a la variación anual
Total exportaciones	25,4			
Bienes de origen agrícola	[1,2]	Café	18,3	1,6
		Banano	(4,7)	(0,2)
Bienes de origen minero	[25,1]	Petróleo crudo	46,1	11,6
		Carbón	65,9	8,5
Resto de exportaciones ^{a/}	[(0,8)]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	(4,6)	(0,3)
		Vehículos automotores y otros transporte	(12,0)	(0,2)

a/ En este rubro los destinos que más aportaron a la disminución fueron Venezuela, Estados Unidos, México y Asia, con descensos anuales en abril de 54,3%, 13,4%, 20,8% y 16,8% respectivamente.

Fuente: DANE.

Importaciones (Cuadro 2)

13. En abril el valor en dólares de las importaciones CIF mostró un crecimiento anual de 9,0%, explicado por el incremento de las compras externas de equipo de capital (24%) y materias primas (9,3%), principalmente. Si se excluye la adquisición de aeronaves, rubro en el cual se

dio el principal aumento, las importaciones totales y de bienes de capital mantienen tasas positivas de crecimiento (2,8% y 2,6%, respectivamente).

14. En cuanto a las importaciones de bienes de consumo, registraron en abril una caída anual de 9,6%, explicada tanto por bienes duraderos como no duraderos (-7,4% y -11,6%, respectivamente).

15. En lo corrido del año el valor en dólares de las importaciones totales aumentó 7,4%. Tanto el índice de cantidades como el de precios mostraron incrementos anuales (5,9% y 1,4%, en su orden).

16. Según el avance de comercio exterior de la DIAN, en mayo las importaciones CIF registraron un incremento anual de 2,2% (según esta fuente,

Cuadro 2
Comportamiento de las importaciones en dólares
(porcentaje)

Abril de 2017				
	Variación anual [contribución]	Rubros con mayor contribución a la var. anual (en misma dirección)		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a la variación anual
Total importaciones	9,0			
Bienes de capital	24,0 [7,0]	Equipo rodante de transporte	243,7	7,0
		Maquinaria industrial	3,5	0,2
Materias primas	9,3 [4,4]	Combustibles	89,7	4,7
		Productos mineros	13,1	1,0
		Bienes de consumo no duradero	(11,6)	(1,5)
Bienes de consumo	(9,6)	Productos alimenticios	(20,4)	(1,0)
		Productos farmacéuticos y de tocador	(5,1)	(0,2)
		Bienes de consumo duradero	(7,4)	(0,8)
	[(2,3)]	Vehículos de transporte particular	(14,6)	(0,9)
Acumulado enero-abril de 2017				
	Variación anual	Principales rubros que contribuyeron		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a la variación anual
Total importaciones	7,40			
Bienes de capital	10,90 [3,2]	Equipo rodante de transporte	74,2	2,2
		Partes y accesorios de equipo de transporte	13,8	0,5
Materias primas	7,50 [3,5]	Productos alimenticios para la industria	15,20	1,0
		Productos químicos y farmacéuticos	5,50	0,8
		Bienes de consumo no duradero	(1,9)	(0,2)
Bienes de consumo	3,00	Productos alimenticios	(2,6)	(0,1)
		Tabaco	(53,4)	(0,1)
		Bienes de consumo duradero	9,1	1,0
	[0,7]	Vehículos de transporte particular	12,6	0,7

Fuente: DANE.

- en abril habían crecido 1,6%, sin embargo lo reportado posteriormente por el DANE fue un incremento de 9,0%).
17. Respecto a la balanza de pagos, durante el primer trimestre de 2017, la cuenta corriente registró un déficit de USD 3.182 m (4,4% del PIB), inferior al de un año atrás cuando se ubicó en USD 3.546 m (5,9% del PIB). Es de anotar que el valor para el primer trimestre de 2017 fue similar al estimado y presentado por la SGEE en el último informe trimestral (USD 3,233 m, 4,5% del PIB).
 18. A diferencia de lo observado a lo largo de 2016, el menor desbalance externo se explica por un importante crecimiento de los ingresos (USD 2.274 m), que más que compensó el incremento de los egresos (USD 1.910 m).
 19. Por componentes, la reducción del déficit corriente (USD 364 m) estuvo explicada principalmente por el menor déficit comercial de bienes (USD 2.025 m), originado, a su vez, en un aumento de los ingresos por exportaciones mayor al de los egresos por importaciones. La mejora

de la balanza comercial contrarrestó el incremento de los egresos netos por renta factorial (USD 773 m), debido a las mayores utilidades de las empresas del sector minero-energético y al pago de intereses de la deuda externa. Los rubros de servicios y transferencias corrientes también aportaron, aunque en menor magnitud, al descenso del déficit corriente.

20. En el caso particular de los servicios no factoriales, en el primer trimestre de 2017 las exportaciones aumentaron anualmente 6,8% impulsadas especialmente por los mayores ingresos recibidos por concepto de viajes y de servicios de seguros y financieros, empresariales y de construcción. Cabe anotar, que los ingresos corrientes por concepto de servicios se concentran principalmente en el rubro de viajes (USD 1,212 m) y transporte (USD 406 m), representando cerca del 80% de estas exportaciones. Por su parte, las importaciones de servicios registraron un incremento anual de 1,6%, debido principalmente a los mayores egresos asociados con los gastos por seguros y servicios financieros, los gastos de viajes y el pago de servicios de transporte. Durante el primer trimestre de 2017

Cuadro 3
Balanza de pagos
(millones de dólares)

	Enero	Marzo
	2016	2017
Cuenta corriente (A + B + C + D)	(3.546)	(3.182)
Porcentaje del PIB	(5,9)	(4,4)
A. Bienes	(3.050)	(2.025)
Exportaciones	7.117	8.862
Importaciones	10.167	10.887
B. Servicios no factoriales	(708)	(623)
Exportaciones	1.887	2.016
Importaciones	2.596	2.638
C. Renta de los factores	(1.154)	(1.927)
D. Transferencias	1.367	1.393
Cuenta financiera (A + B + C + D)	(3.698)	(2.858)
A. Inversión directa (ii-i)	(3.734)	(1.799)
i. Extranjera en Colombia (IED)	4.703	2.515
ii. Colombiana en el exterior	969	716
B. Inversión de cartera	(815)	77
C. Otra inversión (préstamos otros créditos y derivados)	752	(1.228)
D. Activos de reserva	98	93
Errores y omisiones (E y O)	(153)	324

Fuente: Banco de la República.

los principales egresos corresponden a gastos por viajes al exterior (USD 987 m) y servicios de transporte (USD 623 m), aportando en conjunto el 61% de este rubro.

21. En cuanto a los flujos de capital, en el primer trimestre se registraron entradas netas por USD 2.858 m (ingresos de capital extranjero por USD 4.587 m y salidas de capital colombiano por USD 1.730 m). Del total de ingresos, la inversión extranjera directa (IED) fue la principal fuente de financiación (55%), seguido por la inversión de portafolio en el mercado local (38%, en su mayoría dirigido a la compra de acciones por inversionistas extranjeros). La colocación de títulos en los mercados internacionales representó el 5%, mientras que el restante 2% correspondió a préstamos y otros flujos externos, principalmente créditos con la banca multilateral.
22. En comparación con lo observado un año atrás, la cuenta financiera de la balanza de pagos registró menores flujos netos de capital por USD 841 m. Esto debido principalmente a la caída de la IED por USD 2.188 m, por cuenta del efecto base de la venta de Isagén en los primeros meses de 2016.

II. Crecimiento, demanda interna y crédito

23. La información disponible para el segundo trimestre sugiere que la economía colombiana habría registrado una expansión baja, similar a la de los primeros tres meses del año. El consumo privado habría continuado mostrando un desempeño débil, en tanto que la inversión mostraría una tasa de crecimiento baja pero se habría acelerado con respecto a los resultados del primer trimestre. El comercio exterior habría contribuido negativamente al crecimiento del PIB.
24. De acuerdo con la información a abril de la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor (EMCM) del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), las ventas minoristas (sin combustibles) cayeron 2,1% frente al mismo mes de 2016. Esto significó una desaceleración frente a lo observado para el primer trimestre del año (-1,7%).
25. Al descontar las ventas de vehículos, el agregado restante se expandió 0,3% anual. Esto representa una recuperación con respecto al primer trimestre (-1,4%). Los niveles de la serie son mayores que los de meses anteriores, aunque el

componente tendencial sugiere un deterioro con respecto a lo observado hacia finales de 2016.

26. Por su parte, en abril las ventas de automotores cayeron 15,4% anual, en parte por una base de comparación relativamente alta en el mismo período del año pasado.
27. En abril el balance de ventas de la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (EMEE) del Banco de la República, mostró una caída pronunciada, lo que sugiere que en dicho mes el consumo privado habría registrado una dinámica débil.
28. Con lo anterior, no se prevé un dinamismo importante del consumo privado durante el segundo trimestre del año, aunque proyecciones preliminares indican que el crecimiento de este rubro del PIB podría ser algo mejor que el del primer trimestre.
29. Con información a mayo el Índice de Confianza del Consumidor de Fedesarrollo retrocedió un poco luego de tres meses de recuperación. El nivel fue mayor que el del agregado de los primeros tres meses del año, pero continúa en niveles bajos e inferiores al promedio calculado desde noviembre de 2001.
30. Igualmente con cifras a mayo, los registros de

- matrículas de vehículos publicados por ANDI y Fenalco crecieron 2,2% anual, lo que significó una recuperación de los niveles de la serie frente a lo observado en promedio para el primer trimestre de 2017. Los aumentos se dieron tanto en el caso de vehículos de uso particular (3,2%) como de uso comercial (1,2%). Sin embargo, se mantiene la tendencia negativa.
31. Respecto al mercado laboral, las series desestacionalizadas con corte a abril muestran estabilidad en la tasa de desempleo a nivel nacional, pero una tendencia creciente desde hace cerca de un año para la de las trece áreas. En cuanto al empleo, en abril el número de ocupados presentó un incremento significativo a nivel nacional, pero un estancamiento a nivel de las trece áreas. Para este último dominio geográfico se destaca que el empleo asalariado continúa creciendo, mientras el no asalariado disminuye, tanto en variaciones anuales como en el margen.
 32. Por su parte, el crédito bancario dirigido a las empresas sigue desacelerándose, mientras que el otorgado a los hogares también ha reducido un poco su tasa de crecimiento en las últimas semanas. Esto en un contexto en el que la transmisión de los recortes de la tasa de política ha sido mayor a las tasas de los créditos comerciales que a las de los créditos a los hogares.
 33. En cuanto a la formación bruta de capital distinta de aquella realizada en construcción de edificaciones y de obras civiles, las importaciones de bienes de capital de abril y mayo (llevadas a pesos constantes) sugieren una mejor dinámica de este rubro del PIB durante el segundo trimestre.
 34. Por último, las cifras en dólares de comercio exterior a abril mostraron un crecimiento tanto de las exportaciones como de las importaciones. Sin embargo, la producción de bienes básicos de origen minero (carbón y petróleo) y de café registraron dinámicas mediocres (incluso contracciones), lo que se reflejaría en el desempeño de las exportaciones reales en el PIB. Para el caso de las importaciones, al llevarlas a pesos constantes, se observan incrementos.
 35. Por el lado de la oferta, las cifras disponibles para abril y mayo indican un deterioro mayor al esperado.
 36. En abril la producción industrial total cayó 6,8% anual, cifra inferior a la esperada por la SGEE. Al excluir refinación, las manufacturas restantes se contrajeron 9,9% anual. Para el ítem de refinación de petróleo el resultado fue una variación anual de 7,5%. En lo corrido del año, la producción industrial total disminuyó 1,5%, mientras que la industria sin refinación de petróleo lo hizo en 3,5%.
 37. La caída de la industria en abril es explicada en gran parte por el efecto calendario de la Semana Santa. Las estimaciones del equipo técnico que corrigen por dicho fenómeno, muestran que la industria sin refinación de petróleo habría caído 3,0%. El componente tendencial de esta serie muestra un deterioro importante desde hace un año.
 38. Con información de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo a mayo, las tendencias de los indicadores de existencias (contracíclico) y de pedidos de la industria, así como las expectativas de producción a tres meses, continúan deteriorándose.
 39. Para el caso de los comerciantes, los componentes tendenciales de los indicadores de situación actual de las ventas y de las perspectivas a seis meses reportados en la EOE, muestran una pendiente negativa y sugieren que

el bajo dinamismo de las ventas al por menor podría continuar en los próximos meses.

40. En lo que respecta a la construcción, en mayo la producción de cemento cayó 3,1%, mientras que en lo corrido del año la reducción fue de 4,0%. Adicionalmente el licenciamiento, tanto de vivienda como de edificaciones no residenciales, ha mostrado un deterioro frente al pico alcanzado un año y medio atrás.
41. Los datos a mayo para la producción de los principales bienes de exportación reflejan caídas en términos anuales. La de petróleo fue 851 mil barriles diarios, lo que representó una contracción de 5,9% (-9,4% para lo corrido del año), mientras que la de café se ubicó en 901 mil sacos, lo que implicó una caída de 22,5% (-21,3% en promedio para el bimestre abril-mayo que contrasta con el buen comportamiento del primer trimestre, con +12,8%).
42. La demanda de energía creció 2,5% en mayo, y su componente tendencial muestra una pendiente positiva. Al descomponer entre regulado y no regulado, las expansiones fueron 3,4% y 0,2%, respectivamente.
43. Por último, el Índice de Seguimiento a la Econo-

mía (ISE) publicado por el DANE, cayó 0,6% en abril, lo que contrasta con el +0,9% observado en el primer trimestre. Al corregir por estacionalidad, el ISE se expandió 1,4% en el mismo mes, mayor que el registro de marzo (-0,7%) y que el del primer trimestre de 2017 (0,4%).

44. Con esto, parecen estarse materializando riesgos a la baja incorporados en el rango de pronóstico de crecimiento del PIB del informe trimestral anterior (entre 0,8% y 2,6%, con 1,8% como cifra más probable).

III. Comportamiento de la inflación y precios

45. Luego de una pausa en abril, la inflación anual al consumidor retomó una senda descendente en mayo, cayendo de 4,66% a 4,37% (Cuadro 4). La variación mensual del IPC fue de 0,23%, inferior a la estimada por el mercado (0,33%) y por la SGEE. En lo corrido del año se acumuló una inflación de 3,23%, nivel inferior a la registrada para igual período de 2016 (4,60%).
46. La caída de la inflación al consumidor desde diciembre de 2016 (5,75%) se explica principalmente por el comportamiento del IPC de alimentos

(especialmente por los procesados) y en menor magnitud por el de transables. En contraste, el componente no transable del IPC (sin alimentos ni regulados) y el subgrupo de regulados presionaron la inflación al alza.

47. La inflación básica, medida como el promedio de los cuatro indicadores monitoreados por el Banco, retrocedió de 5,52% en abril a 5,33% en mayo, una caída de importancia si se compara con el leve retroceso entre diciembre de 2016 (5,60%) y abril de 2017. Todos los indicadores de inflación básica disminuyeron en el mes. El IPC núcleo 20 (de 5,84% en abril a 5,59% en mayo) y el IPC sin alimentos (de 5,60% a 5,35%) fueron los que más cayeron. El IPC sin alimentos ni regulados, el de menor nivel, pasó de 5,28% a 5,09% (Cuadro 4).
48. Al interior del IPC sin alimentos, en mayo se observó una reducción importante en la variación anual del IPC de transables (sin alimentos ni regulados) de 5,35% a 4,88%. Después de la aceleración durante los dos primeros meses del año, atribuible al aumento de los impuestos indirectos, este indicador retomó una senda decreciente acorde con las

Cuadro 4
Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica
A mayo de 2017

Descripción	Ponderación	dic-15	dic-16	mar-17	abr-17	may-17
Total	100,00	6,77	5,75	4,69	4,66	4,37
Sin alimentos	71,79	5,17	5,14	5,13	5,60	5,35
Transables	26,00	7,09	5,31	5,59	5,35	4,88
No transables	30,52	4,21	4,85	5,33	5,22	5,25
Regulados	15,26	4,28	5,44	4,05	6,75	6,24
Alimentos	28,21	10,85	7,22	3,65	2,49	2,09
Perecederos	3,88	26,03	(6,63)	(13,09)	(14,47)	(14,13)
Procesados	16,26	9,62	10,74	6,28	5,12	4,39
Comidas fuera del hogar	8,07	5,95	8,54	8,94	8,08	7,79
Indicadores de inflación básica						
Sin alimentos		5,17	5,14	5,13	5,60	5,35
Núcleo 20		5,22	6,18	6,01	5,84	5,59
IPC sin perecederos, ni comb. ni servicios públicos		5,93	6,03	5,61	5,37	5,29
Inflación sin alimentos ni regulados		5,42	5,05	5,44	5,28	5,09
Promedio indicadores inflación básica		5,43	5,60	5,55	5,52	5,33

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

menores presiones cambiarias hasta mayo y con la debilidad que exhibe la demanda interna. Es importante recordar que el impacto alcista del aumento de los impuestos indirectos se concentró en este componente del IPC.

49. Por su parte, la variación anual de los no transables (sin alimentos ni regulados) no presentó cambios de importancia entre abril (5,22%) y mayo (5,25%). Se destaca, a nivel de subgrupos, el nuevo aumento de arriendos (de 4,28% a 4,34%) y del segmento

indexado (servicios de educación y salud entre otros, de 6,86% a 6,91%).

50. La variación anual de regulados disminuyó de 6,75% en abril a 6,24% en mayo. A diferencia de lo observado en abril, todos los componentes cayeron, incluido combustibles (de 9,46% a 9,43%), pese al aumento de COP 111 decretado para mayo.

51. Para los alimentos, la variación anual del IPC mantuvo una fuerte tendencia decreciente, en línea con lo esperado, situándose en 2,09%. Por subgrupos, al descenso

en este mes contribuyeron los procesados (que incluyen carne de res y leche) y las comidas fuera del hogar (Cuadro 4). Para los perecederos, aunque la variación anual continuó en terreno negativo, aumentó un poco frente al registro del mes anterior.

52. La tendencia decreciente de la variación anual de alimentos debe extenderse por dos meses más, teniendo en cuenta el amplio abastecimiento que se observa en lo corrido de junio en las centrales de abasto del país, la caída que se registra

- en el IPP agropecuario en mayo, y la alta base de comparación en igual período de 2016. Por otro lado, el paro de Buenaventura entre mediados de mayo y la primera semana de junio, no pareciera haber afectado de manera importante la disponibilidad de alimentos importados.
53. En cuanto a las presiones de costos, en mayo los no laborales continuaron descendiendo, como se observa desde mediados del año pasado. El ajuste anual del IPP de oferta interna (producidos y consumidos internamente más importados) se situó en terreno negativo (-0,16% frente al 0,39% de abril). En lo corrido del año el IPP oferta interna acumuló una variación inferior (-0,01%) a la observada para el mismo período del año pasado (1,78%).
54. Para los costos laborales, los ajustes salariales se moderaron de acuerdo con la última información disponible. Con corte a abril los salarios de la industria manufacturera se incrementaron 5,2% anual, los del comercio 5,4%, y los de la construcción de vivienda y de construcción pesada en mayo lo hacían al 5,8% y 4,3%, respectivamente. A pesar de este hecho y de la holgura relativa del mercado laboral, los costos salariales seguirían ejerciendo algunas presiones alcistas sobre los precios, ya que todavía crecen a tasas muy superiores a la meta de inflación.
55. De acuerdo con la más reciente encuesta mensual a analistas financieros del Banco de la República (aplicada a comienzos de junio), las expectativas de inflación cayeron frente a las obtenidas en la encuesta del mes anterior. La inflación esperada para diciembre de 2017 retrocedió de 4,45% en mayo a 4,37% en junio, a doce meses de 3,67% a 3,62% y a veinticuatro meses de 3,39% a 3,34%.
56. En cuanto a la inflación implícita que se extrae de los TES denominados en pesos y en UVR (*Breakeven Inflation*, BEI), al comparar el comportamiento de mayo con lo corrido de junio (hasta el 28) se observa que en promedio se redujo 24 pb, 18 pb y 7 pb para la estimación a dos, tres y cinco años respectivamente. De esta forma, el BEI promedio en lo corrido de junio se ubica, en su orden, en 2,99%, 3,10% y 3,21% para dos, tres y cinco años.
57. Por último, la estimación de la inflación anual para los años 2018, 2019 y 2020 utilizando la curva *Forward Breakeven Inflation* (FBEI), corresponde a 3,25%, 3,34% y 3,39%, en su orden. Así, el FBEI calculado en junio fue ligeramente mayor para 2020, y menor al estimado en mayo para 2018 y 2019. Además, dado que la inflación acumulada a mayo se ubicó en 3,23% y el BEI para lo restante del año es 3,04%, la estimación de la inflación implícita para 2017 es de 5,05%, inferior al 5,25% estimado en mayo.

Fondo Monetario Internacional (FMI) emite comunicado anunciando la conclusión de la evaluación de desempeño de Colombia en el marco de la Línea de Crédito Flexible (LCF). Destaca el marco de política económica del país en presencia de riesgos externos

7 de junio de 2017

El 5 de junio el Directorio Ejecutivo del FMI se reunió para concluir la evaluación de desempeño de Colombia en el marco de la Línea de Crédito Flexible (LCF). En el comunicado publicado el 6 de junio manifiesta que Colombia satisface los requisitos necesarios para el acceso a los recursos de la LCF por USD 11.350 millones y que, por lo tanto, reafirma su decisión de que Colombia siga accediendo a dichos recursos.

De acuerdo al comunicado, el Directorio Ejecutivo del FMI afirma que Colombia se está adaptando de forma adecuada al choque del precio del petróleo, no obstante el país continúa enfrentando un elevado nivel de riesgos globales y regionales. El acuerdo en el marco de la LCF respaldará los esfuerzos realizados por las autoridades para concluir el ajuste al choque del precio del petróleo y constituirá un mecanismo de defensa para hacer frente a los choques externos. El comunicado resalta la solidez de los marcos institucionales y de políticas y la trayectoria de implementación de políticas que soportan el ajuste reciente de la economía colombiana. Se resalta el papel del régimen de metas de inflación, el tipo de cambio flexible, la regla fiscal y una supervisión y regulación financiera eficaz como componentes fundamentales del sólido marco de política en Colombia.

La LCF es una línea de crédito renovable, de carácter temporal otorgada por el FMI cuyo objetivo es la prevención de crisis en los países beneficiados que están expuestos a potenciales presiones externas. El acceso a esta línea está limitado únicamente a países con fundamentos muy sólidos y marcos institucionales e historiales de implementación de políticas adecuadas. Actualmente solo Colombia, México y Polonia son beneficiarios de este instrumento.

Compras / Ventas de divisas y TES y portafolio de TES del Banco de la República

7 de junio de 2017

El Banco de la República informa que en mayo del 2017 no realizó compras ni ventas de divisas.

Durante el mismo mes, el Banco efectuó compras definitivas de TES B por COP 498,9 miles de millones (valor a precios de mercado). Al finalizar mayo, el saldo de dichos títulos en su poder era COP 9.775,1 miles de millones (valor a precios de mercado). En junio del 2017 no hay vencimientos de TES en poder del BR.

El portafolio del Banco (expresado en valores nominales) se compone de TES denominados en pesos (COP 8.442,3 miles de millones) y TES denominados en UVR (UVR 1,4 miles de millones).

El Banco de la República presenta la reedición del libro: *Colombia cafetera*

15 de junio de 2017

Hoy jueves 15 de junio de 2017, a las 5:00 p. m., se realizará la presentación de una nueva

edición del libro: *Colombia cafetera*, en el Centro Cultural del Banco de la República de Manizales, ubicado en la carrera 23 # 23-06. El evento iniciará con las palabras del gerente general del Banco de la República, doctor Juan José Echavarría Soto.

La obra, escrita en 1927 por el ingeniero antioqueño Diego Monsalve, quien dedicó cuatro años en su investigación, ofrece una visión general de la nación en la década de los veinte del siglo pasado y permite al lector encontrar secciones sobre historia, demografía, geografía, geología, transportes, marco institucional y legal, educación, salud, comercio, banca, industria, sector externo y relaciones internacionales. El prólogo de esta nueva edición fue realizado por el economista Diego Pizano.

Durante la presentación, el gerente general del Banco de la República destacará que *esta obra se ha constituido en una importante fuente para los investigadores económicos que analizan este periodo de la historia de Colombia, además, por el rigor del análisis y los datos que presenta.*

A pesar de su importancia, la pieza solo se consigue en las grandes bibliotecas públicas o en las bibliotecas universitarias. Debido a esta circunstancia, el Comité Bicentenario del Banco se motivó a publicar la reedición que hoy presentamos al público, la cual también se podrá consultar en <http://www.banrep.gov.co/es/libros>

Volvemos al centro de Manizales con espacios, servicios y colecciones para todos

16 de junio de 2017

El Banco de la República abre su nuevo Centro Cultural en Manizales con espacios de encuentro y disfrute para todos: biblioteca, sala de exposiciones, auditorio, sala de creación, sala infantil y librería. Es un lugar para escuchar

música, ver arte, experimentar con tecnología, investigar, leer sin afanes, aprender sobre patrimonio arqueológico e inspirarse.

La biblioteca es el alma del Centro Cultural y cuenta con una colección especializada en el Paisaje Cultural Cafetero que busca promover la investigación, divulgación y preservación de este patrimonio regional reconocido por la Unesco.

La sala de exposiciones cuenta con todas las especificaciones técnicas para exhibir obras originales y albergará exposiciones arqueológicas del Museo del Oro y muestras de arte, de manera alternada. Además, tendrá un video *wall* visible desde la cra. 23, que funciona como un espacio adicional para exponer arte digital. La exposición inaugural, “Decir el lugar. Testimonios del paisaje colombiano”, incluye obras de la Colección de Arte del Banco de la República y del Museo de Arte de Caldas, que generosamente las cedió en comodato al Banco para impulsar su divulgación en el país.

El nuevo edificio fue concebido especialmente para prestar servicios culturales y su diseño es una abstracción arquitectónica de la tradicional casa de hacienda cafetera: rodeada de balcones que permiten una vista de 360° que hace eco de los lugares memorables de la ciudad. El edificio es amigable con el medioambiente: produce energía fotovoltaica, tiene manejo de aguas grises, terrazas verdes y una infraestructura de redes que permite optimizar recursos y tener un menor impacto en el medioambiente.

Un centro cultural que forma parte de la red cultural más fuerte de Colombia

El nuevo Centro Cultural de Manizales cuenta con todos los servicios culturales de la red del Banco de la República. La biblioteca tiene servicios para investigadores, creadores, niños y público en general y pone a disposición todos los materiales existentes en la Biblioteca Luis Ángel Arango y su red de bibliotecas en el país, lo cual significa tener acceso a más de dos millones de libros físicos y a una

Biblioteca Virtual que ofrece bases de datos, libros digitales, material multimedia para niños, archivos académicos, entre otros ítems, y que atiende anualmente a veinte millones de usuarios.

Los estudiantes e investigadores podrán acceder a los archivos patrimoniales de toda la red y ponerse en contacto con otros investigadores y bibliotecas. Quienes se hagan socios de la Red de Bibliotecas, entre otros beneficios, podrán solicitar como préstamo externo hasta quince materiales simultáneos, que pueden ser: libros (por treinta días), CD y DVD (por siete días).

La comunidad manizaleña podrá disfrutar de exposiciones de arte y arqueología con obras originales de la Colección de Arte del Banco de la República y del Museo del Oro; de la temporada nacional de conciertos y de toda la capacidad técnica y de investigación que caracteriza a esta red cultural.

Varios espacios y programas del Centro Cultural buscan propiciar la creación con el público. Atendiendo a las nuevas formas de relación con el patrimonio que ofrece la tecnología y a la capacidad creativa de los públicos, grupos e individuos, la biblioteca cuenta con espacios para crear, para trabajar juntos, experimentar, participar en talleres y expresar su talento, desarrollando proyectos visuales en distintas técnicas como fotografía, dibujo, cómic, ilustración, grafiti, animación y diseño gráfico.

Los niños podrán disfrutar y estudiar en una hermosa sala infantil diseñada especialmente para ellos, en la que cuentan con libros y contenidos digitales, además de otros contenidos especializados para conocer y apreciar la tierra que les legaron sus padres y que estará en sus manos proteger.

Consulte nuestras colecciones especiales

Una colección enfocada en el Paisaje Cultural Cafetero: esta colección, que se fortalecerá y crecerá de manera continua, incluye publicaciones en diferentes formatos de importante valor patrimonial para la región. Es el caso de

los libros y revistas editados por Cenicafé para divulgar las investigaciones de la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia; una recopilación de obras y autores que presentan un completo panorama de la literatura del Eje Cafetero; y libros y archivos sobre ornitología, ecología y botánica, entre otros temas.

Colección de aves de la región andina central de Colombia: reúne fotografías de Daniel Uribe e ilustraciones de William McMullan con información relevante sobre algunas aves representativas de la región. Esta colección incluye un poco más de 300 registros, con cerca de 45 campos de descripción de cada especie con datos relevantes como el nombre científico, el nombre común, la distribución geográfica, vocalización y cantos, entre otros.

Colección sobre el Patrimonio Arquitectónico de Manizales (1989-1993): el archivo está conformado por 471 fichas arquitectónicas, 73 tirillas de negativos y 70 hojas de contactos, que recopila información sobre tres de los sectores más representativos de Manizales: los barrios Los Agustinos y San José, el Centro Histórico y Versalles, también puede explorar visitas georreferenciadas por la ciudad en el proyecto digital Piel de bahareque.

Tome nota:

- Abrimos las puertas al público el 17 de junio a las 8:30 a. m. en la cra. 23 # 23-06. Entrada gratuita.
- La conferencia de apertura de la exposición “Decir el lugar. Testimonios del paisaje colombiano” se realizará el sábado 17 de junio a las 10:00 a. m., a cargo de la artista caldense Clemencia Echeverri, cuya obra *Sin cielo* fue comisionada para esta apertura y es una reflexión crítica sobre las prácticas destructivas ocasionadas por la extracción minera.
- En el marco del Festival Internacional de la Imagen de Manizales y del Año Colombia-Francia 2017, el reconocido artista francés Hicham Berrada presentará su *Happening Présage* en el nuevo Centro

Cultural del Banco de la República el 17 de junio a las 3:00 p. m.

- El Centro Cultural busca ser incluyente y está dotado con equipos Allreader, máquinas de lectura inteligente para personas con discapacidad visual, y cuenta con toda la infraestructura necesaria para garantizar el acceso y libre desplazamiento de los usuarios en silla de ruedas.
- Se mantendrá una programación permanente para motivar la reflexión sobre el medioambiente y los retos que su preservación nos presenta de manera urgente.

Volvemos al centro con publicaciones culturales sobre Manizales

16 de junio de 2017

A propósito de la apertura de su nuevo Centro Cultural en Manizales, el Banco de la República editó siete publicaciones y seis proyectos digitales que, en la voz de autores e investigadores reconocidos de la región, presentan nuevas perspectivas sobre el Paisaje Cultural Cafetero, la historia de la colonización antioqueña, la arquitectura local, la literatura y el arte regional, y la riqueza de la avifauna que hace de esta región un lugar privilegiado.

Con estas publicaciones se busca ampliar las perspectivas sobre lo que significa el paisaje cultural, tema que articula las colecciones y servicios del nuevo Centro Cultural, y sobre las relaciones que este establece con la naturaleza y las sociedades.

Tome nota:

El Banco de la República vuelve al centro con publicaciones impresas que pueden adquirirse en el nuevo Centro Cultural, en la cra. 23 # 23-06. En otras ciudades, en las sedes del Banco. Los proyectos digitales pueden consultarse a través de la página web:

www.banrepultural.org/manizales

VOLVEMOS AL CENTRO CON PUBLICACIONES IMPRESAS

Revisión de la literatura del Viejo Caldas 1834-1966

Autor: Juan Carlos Acevedo Ramos

Este libro hace un recuento de la literatura del Viejo Caldas o el Eje Cafetero, que hoy se denomina Triángulo del Café, con el fin de propiciar una mirada –construida desde la misma literatura– hacia su historia poética, narrativa y periodística. Igualmente se ocupa de revisar tres momentos claves para la literatura de esta región: el primero es la denominada colonización antioqueña durante el siglo XIX (1834), el segundo es la creación del departamento de Caldas a inicios del siglo XX (1905), y el tercero es la posterior división del mismo (1966) en tres departamentos: Caldas, Quindío y Risaralda, con el fin de analizar las llamadas literatura fundacional, literatura de búsqueda y literatura de consolidación que surgieron en cada uno de estos momentos.

Boletín Cultural y Bibliográfico, núm. 9, 2016: Las aves: un patrimonio natural y cultural

El Boletín Cultural y Bibliográfico es la publicación periódica de la Subgerencia Cultural del Banco de la República que se edita desde 1958, año en que abrió sus puertas la Biblioteca Luis Ángel Arango. En esta edición se quiere destacar la gran diversidad de aves que habitan la ecorregión cafetera de Colombia, por lo que es necesario admirarlas, conocerlas y brindar herramientas para su estudio y conservación. La publicación reúne artículos sobre las especies emblemáticas de nuestro país, la ornitología, la ilustración científica de aves y su presencia en la literatura, textos ricos en anécdotas ilustrados con una selección bellísima de fotografías e imágenes históricas.

Catálogo de la exposición: Decir el lugar. Testimonios del paisaje colombiano

Para marcar la apertura del nuevo Centro Cultural, la Unidad de Artes y Otras Colecciones de la Subgerencia Cultural del Banco de la República trabajó en el montaje de la exposición Decir el lugar. Testimonios del paisaje colombiano, con la curaduría de Nicolás Gómez Echeverri, quien realizó su investigación con obras del siglo XVII hasta el presente, pertenecientes a la Colección de Arte del Banco de la República y al Museo de Arte de Caldas. La exposición está organizada de forma cronológica y abarca desde la labor pictórica devocional del siglo XVII hasta el arte contemporáneo. A lo largo de este recuento histórico, la concepción del paisaje se ha transformado debido a los cambios en el entendimiento del oficio artístico, los significados simbólicos que se le otorgan al arte y al paisaje y, en general, a las cambiantes relaciones del ser humano con su entorno.

Vida cotidiana y desarrollo regional en la colonización antioqueña

Autor: Albeiro Valencia Llano

Edición revisada y complementada por su autor, que se edita conjuntamente por la Universidad de Caldas y el Banco de la República. El libro examina cómo se desarrolló la vida cotidiana durante el proceso de poblamiento de los territorios que hoy en día conforman el departamento de Caldas, deteniéndose en las costumbres de esos primeros pobladores, en su forma de vida, en sus sistemas de producción, en sus preocupaciones diarias, en sus creencias religiosas, etc., aspectos de los que se vale el autor para explicar cómo fue la lucha de los colonos para hacerse a la propiedad de la tierra y cómo empezaron a cultivarla. El libro estará a la venta en el segundo semestre de 2017.

Colombia cafetera

Autor: Diego Monsalve

Este libro (1927) es considerado como un aporte significativo al entendimiento de la

historia económica de Colombia en la primera mitad del siglo XX. Los principales analistas que han examinado el periodo 1900-1940 lo citan como una fuente importante para sus investigaciones. A pesar de su relevancia, esta obra no se consigue en las librerías hace varias décadas y las personas interesadas en leerlo tienen que buscar un ejemplar en las grandes bibliotecas públicas o en las universitarias. Esta circunstancia motivó al Banco de la República para reeditarla.

Increíbles voladoras. Aves de la región Andina central de Colombia
Material didáctico para niños

Colombia es el país que cuenta con más especies de aves en todo el planeta. Estas páginas son una invitación a conocer un poco más sobre las aves de la región y a incursionar en el mundo del avistamiento de aves. Se ponen de manifiesto algunos trucos para aprender a reconocer y observar estos animales. Además, los niños se llevarán a casa algunas ideas para ayudar a cuidar a las aves, ya que hoy en día necesitan de la ayuda de todos para sobrevivir.

Manizales. Visita guiada por el Centro Histórico
Folleto de distribución gratuita

El recorrido guiado –dirigido a investigadores, estudiantes de arquitectura, profesores, escolares, turistas o simples paseantes– incluye algunos de los inmuebles con mayor valor arquitectónico, histórico y cultural que forman parte de los bienes patrimoniales del Centro Histórico de Manizales y que están registrados en la Colección Patrimonio Arquitectónico de Manizales (1989-1993) del Banco de la República, un archivo conformado por 471 fichas arquitectónicas, 73 tirillas de negativos y 70 hojas de contactos, que recopila información arquitectónica de interés sobre tres de los sectores más representativos de la capital caldense: los barrios Los Agustinos y San José, el Centro Histórico y Versailles.

VOLVEMOS AL CENTRO CON PROYECTOS DIGITALES

Colección digital de aves de la región Andina central de Colombia

www.banrepcultural.org/biodiversidad-region-andina

Reúne fotografías de Daniel Uribe e ilustraciones de William McMullan con información importante sobre algunas aves representativas de la región. Esta colección incluye un poco más de 300 registros, con cerca de 45 campos de descripción de cada especie con datos relevantes como el nombre científico, el nombre común, la distribución geográfica, vocalización y cantos, entre otros.

Piel de bahareque. La arquitectura en Manizales desde la época republicana hasta el siglo XXI

www.proyectos.banrepcultural.org/arquitectura-bahareque-manizales

A propósito de la Colección Patrimonio Arquitectónico de Manizales (1989-1993), que forma parte de las colecciones especiales del nuevo Centro Cultural de Manizales, este proyecto revisa 466 registros arquitectónicos de tres lugares emblemáticos de la ciudad: los barrios Los Agustinos y San José, el Centro Histórico y Versailles. De cada inmueble se ofrecen descripciones detalladas, fotografías originales y otros datos de interés como la época de construcción, el estilo arquitectónico, el sistema constructivo, el uso de los inmuebles, las coordenadas geográficas y la localización de cada edificio en un mapa actual de la ciudad con street view e imágenes recientes.

Rutas de la colonización antioqueña

www.banrepcultural.org/rutas-colonizacion-antioquena

La colonización antioqueña fue uno de los hechos culturales, económicos y sociales más representativos de la historia de Colombia en el siglo XVIII. En un periodo de cien años varias

generaciones de campesinos colonos, empresarios y aventureros, conocidos como “los andariegos”, adelantaron una revolución agraria en las cordilleras Central y Occidental que tuvo como resultado la fundación de los actuales departamentos de Caldas, Risaralda y Quindío. Este proyecto digital sobre las Rutas de la colonización antioqueña explora de manera visual este hecho histórico, a través de recursos gráficos como animaciones digitales y realidad aumentada. Se puede explorar de manera física en el Centro Cultural, a través de la página web del proyecto, o haciendo uso de la aplicación gratuita para tabletas iPad y Android.

“Historia documentada de la Declaratoria del Paisaje Cultural Cafetero”

Autor: Fabio Rincón Cardona

www.banrepcultural.org/manizales

Este artículo digital da cuenta de cómo se configuró la declaratoria del Paisaje Cultural Cafetero como Patrimonio de la Humanidad por parte de la Unesco, al tiempo que presenta el testimonio de alguien que fue partícipe del proceso. Reúne documentos, imágenes, artículos y otros registros incluidos en una bibliografía que servirá a lectores e investigadores interesados en patrimonio y paisaje cultural.

Café y cambio de paisaje en Colombia, 1970-2005

Autor: Andrés Guhl

www.banrepcultural.org

El principal objetivo que se fijó el geógrafo Andrés Guhl en este trabajo científico, — imprescindible para los estudiosos del tema cafetero en Colombia y en el mundo—, es “descubrir las transformaciones del paisaje asociadas con la intensificación productiva en la zona cafetera colombiana”. El autor concibe el paisaje como expresión de la interacción espacial y temporal entre los seres humanos y su entorno, como una construcción cultural en un momento específico. De allí que “el análisis de los paisajes y su transformación no se limite a un estudio de los cambios físicos,

sino también de aquellos relacionados con las sociedades que los moldearon. El paisaje es el escenario en el que se producen transformaciones permanentes que son resultado de los valores, políticas y condiciones económicas en constante evolución”. Esta es una edición digital del libro *Café y cambio de paisaje en Colombia, 1970-2005*, que fue coeditado por el Banco de la República y la Universidad Eafit en 2008.

Inventario de 120 artistas del Eje cafetero

www.banrepcultural.org/manizales

A partir de la selección de 120 artistas representativos de los departamentos de Caldas, Quindío y Risaralda, este inventario de artistas tiene como objeto hacer un reconocimiento a la plástica del Eje Cafetero. Además, poner de manifiesto los principales creadores y las prácticas artísticas que se han consolidado desde finales del siglo XIX hasta la actualidad. El proyecto estará disponible en el segundo semestre de 2017.

El Banco de la República anuncia la apertura de su nuevo Centro Cultural En Manizales: ¡Volvemos al centro!

16 de junio de 2017

El Banco de la República entrega a Manizales, al Eje Cafetero y al país, un nuevo centro cultural que cuenta con los más altos estándares arquitectónicos, técnicos, operativos y funcionales.

En la construcción del edificio se incorporaron buenas prácticas para contribuir con la sostenibilidad ambiental y garantizar a todos sus usuarios la accesibilidad y movilidad a todas sus dependencias y servicios, sin restricción.

Manizales, junio de 2017.- El próximo sábado 17 de junio abrirá sus puertas al público el nuevo Centro Cultural del Banco de la República en Manizales, un edificio desarrollado por el Departamento de Infraestructura de la entidad. En su diseño y construcción se incorporaron elementos tradicionales de la arquitectura de la región y se implementaron buenas prácticas para contribuir con la sostenibilidad ambiental. Hoy, Manizales cuenta con un edificio sostenible, incluyente y versátil que promueve el equilibrio entre la construcción y el medioambiente, cumpliendo así con el propósito institucional que el Banco está aplicando en sus nuevas edificaciones.

La nueva sede cultural es un edificio de 6.000 m² distribuidos en ocho niveles y un sótano que se organizan de la siguiente manera:

Nivel	Espacios
Sótano	Áreas técnicas
	Depósito
	Parqueaderos
Piso 1	Auditorio
	Camerino
	Café
	Librería
Piso 2	Camerino
	Cabina de audio y video
	Sala infantil
Piso 3	Sala de exposiciones
	Terraza
Piso 4	Salones de talleres
	Laboratorio de creación
Piso 5	Sala general
Piso 6	Sala especializada
	Cabinas de investigación
Piso 7	Sala general
Piso 8	Oficinas administrativas
	Centro Regional de Estudios Económicos (CREE)
	Terraza
Cubierta	Cuarto técnico

El proyecto retoma elementos característicos de la arquitectura regional como las geometrías rectas de los edificios y sus espacios interiores, los recorridos perimetrales, los conjuntos de terrazas y balcones, el uso de materiales de construcción naturales y la presencia de elementos de vegetación que, vistos en conjunto, son criterios de diseño que buscan exaltar los diversos componentes del Paisaje Cultural Cafetero.

El edificio cuenta, además, con sistemas de generación eléctrica y automatización que permiten controlar los consumos de agua y energía para facilitar y promover un uso racional mediante la implementación de equipos técnicos eficientes, paneles solares, redes de recolección y tratamiento de aguas lluvias y sistemas de captación de ventilación e iluminación natural, comprometiéndose así con la reducción del impacto sobre el medioambiente.

En razón de su carácter público, la configuración del Centro Cultural facilita para todos los usuarios el pleno acceso a sus espacios, atendiendo especialmente las necesidades de accesibilidad y desplazamiento de aquellos visitantes en situación de discapacidad física o movilidad restringida, mediante soluciones arquitectónicas como rampas, elevadores, ascensores y dotaciones especiales que les permiten disfrutar de los diferentes servicios.

El nuevo Centro Cultural del Banco de la República en Manizales es un proyecto integral, concebido como un espacio de impacto metropolitano que busca, desde su arquitectura, consolidar un aporte a la región desde la perspectiva de la actividad cultural. Este será un espacio de intercambio social y de encuentro con el conocimiento que se encargará de preservar y promover los valores culturales de esta importante región del país.

www.pesospensados.gov.co, primera herramienta de la Estrategia Nacional de Educación Económica y Financiera

23 de junio de 2017

Las decisiones financieras inciden directamente sobre el bienestar de los individuos y sus familias. Ante esta situación, el Gobierno Nacional creó la Comisión Intersectorial para la Educación Económica y Financiera, con el fin de proponer los lineamientos, metodologías y herramientas para la adopción de una estrategia nacional que promueva la educación económica y financiera entre los colombianos.

Fruto de este trabajo nació www.pesospensados.gov.co, sitio web que se constituye como la primera herramienta de la Estrategia Nacional para la Educación Económica y Financiera.

Este portal busca consolidarse como una fuente imparcial y transparente de información, ofreciendo contenidos y herramientas que faciliten la comprensión de distintos temas para la toma de decisiones económicas y financieras informadas.

Estamos orgullosos de poner esta plataforma al servicio de todos los colombianos, motivo por el cual lo invitamos a visitar nuestro portal y sacar provecho de las herramientas que se encuentran a su disposición a partir de hoy.

Gobierno lanza Estrategia Nacional de Educación Económica y Financiera

23 de junio de 2017

Boletín

- *El Ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, explicó que con estas herramientas los colombianos podrán tomar mejores decisiones en el manejo de sus finanzas y protegerse frente al fraude y otros riesgos.*
- *“Una de las principales apuestas en la Estrategia es la creación del primer portal web de educación económica y financiera del Gobierno, a través de la cual se podrá consultar información y contenidos didácticos relacionados con economía, finanzas personales y gestión de riesgos”, dijo el funcionario.*

Bogotá, 23 de junio de 2017 (COMH). El Gobierno Nacional presentó este viernes la Estrategia Nacional de Educación Económica y Financiera (ENEEF) que contribuirá a que los colombianos conozcan más de los productos financieros y de la economía.

El ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, como presidente de la Comisión Intersectorial de Educación Económica y Financiera, aseguró que con estas herramientas los colombianos podrán tomar mejores decisiones en el manejo de sus finanzas y protegerse frente al fraude y otros riesgos.

La Estrategia incluye un plan de trabajo focalizado en cinco segmentos poblacionales: educación formal, etapa activa, población vulnerable, microempresarios y la previsión para el retiro y la protección de la vejez. Incorpora además un sistema de monitoreo que permitirá evaluar el impacto y hacer seguimiento a las metas allí establecidas.

“Una de las principales apuestas en la Estrategia es la creación del primer portal web de educación económica y financiera del Gobierno, a través de la cual se podrá consultar información y contenidos didácticos relacionados con economía, finanzas personales y gestión de riesgos”, dijo el funcionario.

Y agregó: “invitamos a la ciudadanía a conocer la página de internet Pesos Pensados (www.pesospensados.gov.co), la cual es una herramienta gratuita y de fácil acceso para toda la población”.

Igualmente, el jefe de la cartera de Hacienda y presidente de la Comisión Intersectorial destacó que la elaboración de la Estrategia contó con el concurso del sector privado y el apoyo técnico del Banco Mundial, y sigue recomendaciones internacionales en la materia, en particular de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

“Esta Estrategia es un esfuerzo del Gobierno Nacional para que la educación económica y financiera se desarrolle de manera articulada entre todos los sectores involucrados, siguiendo altos estándares de calidad y objetividad, y generando mayores impactos en la población”, aseguró Cárdenas.

“El buen entendimiento económico y financiero no solo redundará en una adecuada toma de decisiones por parte de la población, es también un camino efectivo para que el diseño de los productos y servicios se centre en las necesidades e intereses de los consumidores”, añadió.

Y agregó que: “la educación económica y financiera es un principio fundamental del sistema de protección del consumidor y un elemento necesario para avanzar en la inclusión financiera, especialmente de la población más vulnerable.”

El titular de la cartera de Hacienda resaltó la importancia del trabajo de la Comisión Intersectorial de Educación Económica y Financiera en la adopción de este plan de trabajo. Explicó que este órgano ha permitido consolidar un marco institucional propicio para coordinar y fortalecer las iniciativas públicas y

privadas en temas de educación económica y financiera.

“Es imperativo que los consumidores tengan un conocimiento amplio sobre la oferta de productos y servicios financieros, sus costos y riesgos, así como de sus derechos y deberes y los mecanismos de protección disponibles, más aún cuando la tendencia de innovación financiera y uso de tecnología genera el desarrollo acelerado de nuevos productos”, dijo Cárdenas.

Finalmente, el jefe de la cartera agradeció a los miembros de dicha Comisión: Ministerio de Educación Nacional, Superintendencia Financiera de Colombia, Superintendencia de la Economía Solidaria, Departamento Administrativo Nacional de Planeación, Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, Fondo de Garantías de Entidades Cooperativas y a la Unidad de Regulación Financiera, a sus invitados permanentes: Banco de la República y Programa Banca de las Oportunidades, al Banco Mundial, a las entidades y asociaciones gremiales que integran la Subcomisión Consultiva de la Comisión, por toda la gestión, aportes y apoyo técnico prestado para la construcción de la Estrategia.

Banco de la República reduce la tasa de interés de intervención en 50 puntos base (pb) y la sitúa en 5,75%

30 de junio de 2017

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión de hoy decidió bajar la tasa de interés de intervención en 50 pb y dejarla en 5,75%. En esta decisión, la Junta tomó en consideración principalmente los siguientes aspectos:

- En mayo la inflación anual se situó en 4,37% y el promedio de las medidas de inflación básica en 5,33%, cifras inferiores a las registradas un mes atrás. Las expectativas de inflación de los analistas para diciembre de 2017 y 2018 se sitúan en 4,37% y 3,54%, respectivamente. Aquellas derivadas de los papeles de deuda pública registraron cambios leves y para 2018 están ligeramente por encima del 3%.
- Los efectos de los fuertes choques transitorios de oferta que desviaron la inflación de la meta se siguen diluyendo. Así lo indica, por ejemplo, la desaceleración del IPC de alimentos. Por su parte, el promedio de las medidas de inflación básica continuó descendiendo más lentamente como consecuencia de la indexación de precios y por el efecto del incremento transitorio en los impuestos indirectos.
- La contribución del IPC de alimentos al descenso de la inflación anual puede revertirse durante el segundo semestre de este año. Por ello, las proyecciones indican que la inflación anual podría incrementarse en ese semestre.
- En el último mes los precios del petróleo descendieron y en lo corrido del año se sitúan por debajo de la proyección que tiene el equipo técnico del Banco para el 2017. La demanda externa sigue débil y se espera que su crecimiento sea algo mayor que el registrado en 2016. En este entorno, las primas de riesgo país han subido y el peso se ha depreciado frente al dólar.
- La información para el segundo trimestre de ventas al por menor, de confianza de

los consumidores y de la encuesta mensual de expectativas económicas indica un crecimiento del consumo más débil que lo estimado. El comportamiento de las importaciones de bienes de capital sugiere que el crecimiento de la inversión distinta a obras civiles y construcción sería bajo. Con esta información es probable que el crecimiento anual del producto esté por debajo de la proyección vigente.

Con base en esta información, la Junta ponderó los siguientes factores en su decisión:

- La creciente debilidad de la actividad económica y el riesgo de una desaceleración más allá de la compatible con el deterioro en la dinámica del ingreso originado por la caída en los precios del petróleo. Los indicadores recientes señalan un aumento significativo de los excesos de capacidad de la economía, aunque la incertidumbre sobre el tamaño de estos es elevada.
- La incertidumbre sobre la velocidad de la convergencia de la inflación a la meta del 3%. Los mecanismos de indexación y la persistencia de la inflación continúan reflejándose en el comportamiento de los indicadores de inflación básica.
- El nivel actual de la tasa de interés real de política *ex ante* es contractivo.

En este entorno, hubo unanimidad de la Junta en seguir reduciendo la tasa de interés de intervención. La decisión de reducir la tasa de interés en 50 pb contó con la aprobación de cuatro miembros de la Junta. Los tres restantes votaron por una reducción de 25 pb.