



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

El 27 de octubre 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 codirectores, Gerardo Hernández Correa, Ana Fernanda Maiguashca 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 Mensual de Política Monetaria*

de septiembre de 2017 y en el anexo estadístico¹

1. Contexto macroeconómico

1. En este Informe se revisó ligeramente al alza la proyección del crecimiento promedio para 2017 y 2018 de los principales socios comerciales del país. Así, en el próximo año la economía colombiana recibiría un impulso adicional generado por una mayor demanda externa.
2. Consistente con una mayor demanda global y un menor crecimiento de la producción mundial de crudo, se espera que el precio del petróleo se mantenga en los niveles actuales, lo que continuaría impulsando la

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

- recuperación de los términos de intercambio de Colombia en lo que resta del año. Esta tendencia se mantendría para el 2018, cuando también se estima un ligero aumento en los precios internacionales de algunos de los principales productos de exportación.
3. La información más reciente de los flujos de capital hacia las economías emergentes y el comportamiento de las primas de riesgo sugieren que el financiamiento externo no presentaría cambios significativos en lo que resta del año. Sin embargo, en los últimos meses han aumentado las expectativas de una política monetaria menos expansiva en las economías desarrolladas, por lo que se estima que para el 2018 las condiciones de financiamiento externo serán menos holgadas que en años anteriores. En este Informe se supone un incremento de tasas por parte de la FED en diciembre de 2017 y dos incrementos para el próximo año.
 4. Las proyecciones sugieren que el déficit externo del país debería continuar corrigiéndose en lo que resta del año, como consecuencia de una mejor dinámica de las exportaciones de bienes y el buen comportamiento de las transferencias corrientes. Así, se estima un déficit en la cuenta corriente cercano al 3,7% del PIB en 2017. Para el próximo año se proyecta un déficit corriente en torno a 3,6% del PIB, nivel que aún es superior al promedio histórico del país.
 5. La información disponible de actividad real en Colombia permite confirmar que la desaceleración habría tocado fondo durante la primera mitad de 2017. Los indicadores para el tercer trimestre sugieren una aceleración del ritmo de crecimiento del PIB, impulsado principalmente por la inversión y en menor medida por el consumo público, y por una base de comparación baja en el mismo período del año pasado.
 6. En materia de crédito, desde marzo el endeudamiento total muestra un crecimiento nominal relativamente estable (cerca al 6%). El crédito dirigido a los hogares continúa desacelerándose aunque mantiene aumentos que superan la inflación y el aumento del PIB nominal. El endeudamiento comercial crece a una tasa baja, cercana a la inflación. Las tasas de interés de créditos comerciales (con excepción de la de construcción) han registrado caídas superiores a la de la tasa de política. La transmisión hacia las tasas de interés de los préstamos dirigidos a los hogares ha sido menor.
 7. Con lo anterior, se espera que el crecimiento del segundo semestre del presente año sea bajo pero mayor que el registrado en la primera mitad de 2017. Esto como resultado de una demanda externa más dinámica, de un buen comportamiento del consumo público y un crecimiento importante de las obras civiles. De esta forma, para todo 2017 el equipo técnico continúa proyectando un crecimiento del PIB cercano al 1,6%, contenido en un rango entre 1,3% y 1,9%.
 8. Para 2018 el equipo técnico incrementó la proyección de crecimiento de 2,4% a 2,7%, contenido este último en un rango entre 1,5% y 3,5%.
 9. En línea con lo esperado por el equipo técnico y el mercado, en septiembre la inflación se incrementó, aunque menos de lo esperado, y se situó en 3,97% anual. Esta aceleración se explicó por el comportamiento de los grupos de alimentos perecederos y regulados. En contraste, el segmento transable, junto con los alimentos procesados y las comidas fuera del hogar, contribuyeron a bajar la inflación. El promedio de las cuatro medidas de

inflación básica continuó con la tendencia descendente que se observa en los últimos meses.

10. Las expectativas de inflación para diciembre de 2017 provenientes de la encuesta mensual a analistas financieros disminuyeron, situándose en 4,07%. Las expectativas de los analistas y las derivadas de los títulos de deuda pública a horizontes mayores o iguales a un año se mantienen estables y se encuentran entre 3,4% y 3,6%.

En síntesis, para diciembre de 2017 se espera que la inflación finalice cerca del 4%, y que disminuya en el primer trimestre del siguiente año, en parte como consecuencia de la reversión de los choques transitorios que la han alejado de la meta. Esto en un entorno de actividad económica que se recuperaría pero que mantendría excesos de capacidad instalada. 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 resaltaron el buen comportamiento de la inflación en los últimos meses y la reducción de su pro-

yección a distintos plazos. Lo anterior se fundamenta en: i) los resultados de la inflación en el último trimestre han sido inferiores a los esperados por el mercado y por el equipo técnico del Banco, ii) las proyecciones del equipo técnico del Banco sobre esta variable han disminuido, sugiriendo que estará cerca del 4% a finales de 2017. Así mismo, las proyecciones sugieren que existe una alta probabilidad de alcanzar la meta de 3% en 2018, y iii) las inflaciones básicas han continuado descendiendo.

Cinco de los miembros de la Junta votaron por una reducción de 25 puntos básicos en la tasa de interés de intervención. Este conjunto de directores destacó que la economía viene operando con excesos de capacidad instalada. Este fenómeno se profundizará en 2018, si se cumplen los pronósticos de crecimiento del equipo técnico. En opinión de estos directores, en este entorno de ampliación de los excesos de capacidad instalada y de buen anclaje de las proyecciones y expectativas de inflación, resulta adecuada una reducción en las tasas de interés de intervención.

Algunos miembros, pertenecientes al grupo mayoritario, indicaron que persisten riesgos externos que limitan las posibilidades de llevar a cabo una política monetaria más expansiva. Entre ellos resaltaron el nivel relativamente alto que aún conserva el déficit

en la cuenta corriente de la balanza de pagos y posibles efectos inesperados del proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos. Por esta razón, señalaron que esta disminución en la tasa de interés no debe ser tomada como el inicio de una senda de reducciones.

Otros miembros, dentro del mismo grupo, destacaron que buena parte de la información reciente sobre actividad económica sigue mostrando una baja dinámica, lo que ha comenzado a afectar las variables del mercado laboral. Estos factores, sumados a los excesos previos de capacidad instalada, ameritan una política monetaria más contracíclica y menos contractiva.

Dos miembros de la Junta votaron por mantener las tasas de intervención. Estos miembros destacaron los riesgos que aún presentan las proyecciones de inflación, que de materializarse pueden dificultar la convergencia de esta a la meta en el horizonte de política. Por esta razón, enfatizaron la conveniencia de mantener la postura de la política monetaria mientras se gana certeza sobre dicha convergencia, lo que a su vez aumenta la credibilidad de los agentes en este proceso. Así mismo, indicaron que mantener la tasa de interés iba en línea con lo esperado por los mercados, con lo cual se consolida la predictibilidad de la política mejorando su credibilidad y eficiencia.

3. Decisión de política

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión de hoy decidió por mayoría bajar la tasa de interés de in-

tervención en 25 pb y situarla en 5%.

La decisión de reducir la tasa de interés contó con la aprobación de cinco miembros de la Junta. Los dos res-

tantes votaron por mantener la tasa. ●

*Minutas publicadas
en Bogotá D. C.,
el 10 de noviembre de 2017.*



Anexo 1

I. Contexto externo y balanza de pagos

1. La economía global ha venido mostrando un desempeño algo mejor que el esperado en el Informe trimestral anterior. Este fenómeno, que había estado limitado a las economías avanzadas, se ha propagado a algunas de las economías emergentes, y ha estado acompañado de unos precios de los bienes básicos más favorables.
2. El crecimiento de las economías avanzadas sigue siendo liderado por los Estados Unidos (EE. UU), cuyo PIB se aceleró de forma importante durante el segundo trimestre. Hacia el tercer trimestre, varios indicadores de demanda continúan mostrando una dinámica positiva. No obstante, fenómenos climáticos recientes golpearon de manera transitoria algunos indicadores del sector manufacturero y de ventas al por menor, por lo que para el tercer trimestre se espera un crecimiento menor.
3. Aunque la inflación en los EE. UU aumentó en septiembre, registrando 2,2% anual, las diferentes medidas de inflación básica continúan por debajo del 2%. La medida preferida por la Reserva Federal (Fed), el deflactor implícito del consumo, se situó en 1,3% en agosto. Por otra parte, se ha observado algún repunte en los salarios, que aceleraron su crecimiento en septiembre a 2,9% anual.
4. En la zona del euro (ZE), el crecimiento continuó con tendencia positiva durante el segundo trimestre, soportado tanto por la demanda interna como por las exportaciones. La información disponible sugiere que esta dinámica continuó durante el tercer trimestre. Es de destacar que la confianza del consumidor se mantuvo en los niveles más altos de los últimos 16 años y los PMI manufactureros continuaron aumentando.
5. A pesar de haber presentado alguna ligera aceleración en los últimos meses, la inflación de la ZE continúa muy por debajo del 2%. En septiembre fue de 1,3% anual. Esta situación es aún más marcada en la inflación básica, donde se observó un 1,1% anual en este mismo mes.
6. El crecimiento de la economía china ha sido mejor que el esperado en el Informe anterior. Al tercer trimestre esta creció 6,8% anual, valor mayor al observado para 2016 (6,7%) y a la meta de crecimiento para 2017 (6,5%).
7. En América Latina, la información del crecimiento del PIB para el segundo trimestre muestra algunos signos de recuperación en las economías monitoreadas por el equipo técnico. Esta habría sido especialmente fuerte en el caso del Ecuador, que habría pasado de registrar una caída anual del 1,5% anual en el tercer trimestre de 2016, a un crecimiento anual del 3,3% en el segundo trimestre de 2017. Esto se tradujo en una fuerte revisión al alza de los pronósticos de los analistas para dicho país.
8. La inflación a septiembre en América Latina muestra una tendencia descendente, con excepción de México. Esto último estaría asociado a la depreciación acumulada

del peso mexicano y a choques de oferta.

9. Los términos de intercambio de Colombia durante el tercer trimestre han mostrado alguna recuperación, explicada principalmente por los mayores precios del petróleo. La cotización de este producto estaría respondiendo a una mayor demanda y a una producción que creció menos que lo esperado anteriormente. Adicionalmente, el cumplimiento satisfactorio de los acuerdos de la OPEP habría impulsado los precios.

Exportaciones

10. En agosto, el valor en dólares de las exportaciones totales registró un crecimiento anual de 1,5%, explicado por aumentos en las ventas externas de los bienes agrícolas y mineros, que compensaron la caída del resto de exportaciones² (Cuadro 1).
11. Este modesto comportamiento respondió, en

² Excluye petróleo y sus derivados, carbón, ferróniquel, oro, café, banano y flores. Incluye otros bienes mineros y agrícolas. Las exportaciones de manufacturas representaron en agosto el 95,1% de este grupo.

parte, a una alta base de comparación, correspondiente a agosto de 2016, mes en el cual se dio una compensación de algunas exportaciones luego del bajón de julio de 2016, ocasionado por el paro camionero. Sin embargo, siguiendo medidas relacionadas con la tendencia de las series, se obtienen variaciones positivas importantes.

12. Dado lo anterior, en el resto de exportaciones, a pesar de la caída de 6,2% anual, este grupo registró su nivel más alto del año.
13. Por su parte, en lo corrido del año las exportaciones

Cuadro 1
Comportamiento de las exportaciones en dólares
(porcentaje)

Agosto de 2017				
	Variación anual [contribución]	Rubros con mayor contribución en la misma dirección a la variación anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a la variación anual del total
Total exportaciones	1,5			
Bienes de origen agrícola	23,5 [2,5]	Café	23,3	1,3
		Flores	22,1	0,7
Bienes de origen minero	2,0 [1,1]	Petróleo crudo	20,4	4,4
		Ferróniquel	75,1	0,9
Resto de exportaciones ^{a/}	(6,2) [(2,1)]	Productos químicos	(17,9)	(1,9)
		Maquinaria y equipo	(34,9)	(0,6)
Acumulado Enero-agosto de 2017				
Total exportaciones	19,5			
Bienes de origen agrícola	13,7 [2,1]	Café	19,9	1,4
		Flores	8,7	0,4
Bienes de origen minero	29,7 [15,7]	Carbón	45,5	6,8
		Petróleo crudo	21,7	5,8
Resto de exportaciones	5,5 [1,8]	Alimentos, bebidas y tabaco sin café	13,6	0,8
		Minerales no metálicos y metales básicos	22,6	0,5

a/ Los cinco principales destinos de estas exportaciones cayeron, destacándose el descenso de las ventas externas hacia Venezuela, los Estados Unidos y México, con tasas anuales en agosto de -53,2%, -17,3% y -19,4%, respectivamente.

Fuente: DANE.

totales han crecido anualmente 19,5%, respondiendo al aumento en las ventas externas de los tres grupos de bienes, en especial al de los bienes de origen minero (29,7%). La variación anual año corrido del grupo resto de exportaciones (5,5%) se mantuvo en terreno positivo por tercer mes consecutivo, luego de más de tres años de cifras negativas (desde enero de 2014 hasta mayo de 2017, exceptuando enero del presente año).

14. Para el acumulado del año, el valor de las exportaciones crece como consecuencia de mejoras en los precios, con un importante aumento anual en este índice de 19,7%, mientras que el de cantidades apenas aumenta 0,1%. Esta mejora en los precios se da en los tres grupos de bienes, destacándose los de origen minero, con una variación de 30,5% anual.
15. De acuerdo con el avance de comercio exterior de la DIAN, en septiembre las exportaciones, sin petróleo ni sus derivados, registraron un aumento anual de 29,0%.

Importaciones

16. En agosto el valor en dólares de las importaciones CIF mostró una caída anual de 0,6%, al cual aportó el descenso

de las compras externas de las materias primas y los bienes de consumo. Lo anterior contrarrestó el crecimiento de los bienes de capital, que fue importante debido a la importación de aeronaves³ (Cuadro 2).

17. Estos crecimientos también están influenciados por una alta base de comparación, sin embargo, siguiendo medidas relacionadas con la tendencia de las series, se obtienen variaciones positivas, aunque leves.
18. En lo corrido del año las importaciones totales han crecido 5,7% anual, gracias a los aumentos de los tres grupos de bienes. En este periodo el índice de cantidades y el de precios mostraron un incremento anual de 4,9% y 0,8%, respectivamente. Lo anterior indica que a pesar de que el aumento de las importaciones se debe a un efecto conjunto, es más relevante el aporte de las cantidades, que se concentra en los bienes de capital.
19. De acuerdo al avance de comercio exterior de la DIAN, en septiembre las importaciones CIF regis-

traron una caída anual de 5,7%, sin embargo este dato también podría estar influenciado por una alta base de comparación, debido a grandes valores importados en el rubro de aeronaves y sus partes en septiembre de 2016.

Balanza comercial de bienes

20. La balanza comercial en el acumulado del año cierra en agosto con un déficit de 5.783 millones de dólares FOB. Esto significa una reducción en 28,0% con respecto al mismo período del año anterior, debido a un crecimiento mayor de las exportaciones (19,5%) que de las importaciones (5,8%).

II. Proyecciones de variables externas

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

21. En este Informe se revisó ligeramente al alza el pronóstico de crecimiento de los socios comerciales del país, frente a lo presentado en el Informe trimestral de julio. En los próximos trimestres la demanda interna continuaría siendo el motor de crecimiento en las economías avanzadas. Para las economías

³ La importación de aeronaves y sus partes creció anualmente 694%, aportando 3,2 puntos porcentuales al crecimiento del total de las importaciones. Sin dicho rubro, las importaciones totales caerían 3,8% anual, y las importaciones de bienes de capital apenas crecerían 0,3%.

Cuadro 2
Comportamiento de las importaciones en dólares
(porcentaje)

Agosto de 2017				
	Variación anual [contribución]	Rubros con mayor contribución en la misma dirección a la variación anual		
		Rubro	Variación anual del rubro	Contribución a la variación anual del total
Total importaciones	(0,6)			
Bienes de capital	11,5 [3,3]	Equipo rodante de transporte	166,1	3,2
		Materiales de construcción	15,4	0,4
Materias primas	(7,7) [(3,7)]	Combustibles	(28,8)	(2,9)
		Productos alimenticios para la industria	(15,0)	(0,8)
Bienes de consumo	(0,7) [(0,2)]	Bienes de consumo no duradero	2,7	0,4
		Vestuario y otras confecciones textiles	25,0	0,3
		Bienes de consumo duradero	(5,1)	(0,5)
		Vehículos de transporte particular	(14,2)	(0,7)
Acumulado Enero-agosto de 2017				
Total importaciones	5,7			
Bienes de capital	9,9 [2,9]	Equipo rodante de transporte	50,2	1,4
		Equipo fijo para la industria (otro equipo)	11,9	0,7
Materias primas	4,7 [2,2]	Productos mineros	12,0	1
		Productos químicos y farmacéuticos	4,3	0,6
Bienes de consumo	2,5 [0,6]	Bienes de consumo no duradero	1,3	0,2
		Vestuario y otras confecciones textiles	15,9	0,2
		Bienes de consumo duradero	4,0	0,4
		Máquinas y aparatos de uso doméstico	9,7	0,2

Fuente: DANE.

emergentes se prevé una recuperación modesta, soportada por la mayor demanda de las economías avanzadas y por mejores términos de intercambio. Así, se proyecta una recuperación del crecimiento de los socios comerciales en 2017 frente a lo observado en 2016, tendencia que continuaría hacia 2018.

22. El crecimiento de los Estados Unidos se revisó un poco a la baja para el 2017 a pesar del buen dato observado del se-

gundo trimestre. Lo anterior teniendo en cuenta un efecto negativo de los eventos climáticos que se observaron en el tercer semestre. El consumo continuaría impulsando la economía, soportado en las mejoras continuas del mercado laboral.

23. En el escenario central, se espera un incremento en diciembre de este año de la tasa de interés de política de la Fed, y otras dos durante 2018. Esto implica una senda de esta tasa mayor que

la pronosticada en el Informe anterior. Así, a finales de 2018, su límite superior se ubicaría en 2%. El escenario central no contempla efectos de consideración sobre las condiciones de financiamiento por cuenta del programa de reducción de hoja de balance que empezó este mes.

24. En el escenario central, no se espera que las políticas económicas del gobierno de los EE.UU tengan efectos positivos o negativos durante 2017 o 2018.

Cuadro 3
Escenarios de crecimiento para los principales socios comerciales

País o región	2017			2018		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
EE. UU	1,9	2,1	2,3	1,2	2,2	3,2
	1,8	2,2	2,6	1,0	2,2	3,0
Zona del euro	1,9	2,1	2,3	1,0	1,9	2,5
	1,4	1,8	2,2	0,5	1,6	2,2
China	6,6	6,8	6,9	5,4	6,4	6,8
	6,2	6,6	6,8	5,2	6,2	6,8
Brasil	0,2	0,6	1,0	0,6	2,2	3,2
	(0,3)	0,4	1,0	0,4	2,1	3,2
Ecuador	0,0	2,0	2,5	0,0	1,0	2,0
	(1,5)	0,0	0,8	(1,5)	0,5	1,5
Venezuela	(10,0)	(8,0)	(6,0)	(5,0)	(2,0)	0,0
	(10,0)	(7,0)	(2,0)	(5,0)	(1,0)	1,0
Perú	2,3	2,8	3,3	3,0	4,2	5,0
	2,4	3,0	3,6	3,0	4,0	5,0
México	1,5	2,0	2,5	1,3	2,3	3,0
	1,2	2,0	2,8	1,0	2,2	3,0
Chile	1,0	1,4	1,8	1,4	2,7	3,4
	0,8	1,4	2,0	1,0	2,6	3,5
Socios comerciales	1,4	2,0	2,4	1,5	2,4	3,3
	1,1	1,8	2,4	1,2	2,3	3,0

En negro el pronóstico actual. En azul el pronóstico del Informe trimestral anterior.
Fuente: Banco de la República.

25. El crecimiento de la zona del euro (ZE) se revisó al alza para 2017 y 2018, reflejando los resultados recientes que han sido mejores que lo esperado anteriormente. Esto sería consecuencia de las mejoras en el panorama político de varios países, que habrían impulsado la confianza de consumidores y empresarios.
26. Para este Informe, en el escenario central, no se esperan efectos del *brexit* sobre el crecimiento de la ZE.
27. La política monetaria del Banco Central Europeo continuaría siendo expansiva, aunque, dados los anuncios recientes, menos que lo contemplado previamente. Adicionalmente, se espera que la inflación continúe en niveles bajos.
28. En cuanto a China, se aumentó el pronóstico de crecimiento para 2017 y 2018, considerando los buenos resultados del tercer trimestre. Hacia adelante esta economía se vería favorecida por la mayor demanda en las economías avanzadas. Además se prevé que continúe dándose un proceso ordenado de conversión de esta economía a una más dependiente del consumo interno.
29. En América Latina el crecimiento para 2017 se revisó al alza en dos de los países monitoreados por el equipo técnico: Brasil y Ecuador. Se mantuvo inalterado para México y Chile y se redujo para Perú y Venezuela.

30. En cuanto a 2018, se revisaron al alza los crecimientos de Brasil, Ecuador, Perú, México y Chile. Para el próximo año solo se ha revisado a la baja la expectativa para Venezuela.
31. Pese al anterior panorama relativamente favorable, el crecimiento mundial sigue enfrentando importantes riesgos a la baja. Algunos de ellos son:
- Relativamente altos niveles de endeudamiento a nivel global, que podrían afectar la estabilidad financiera mundial.
 - Una inversión menor que la esperada en los EE. UU si no se efectúan las reducciones prometidas en impuestos.
 - Una eventual implementación de políticas que afecten negativamente el crecimiento, en particular en los EE. UU.
 - Un riesgo geopolítico mayor.
 - Un incremento mayor de la tasa de política de la Fed, lo cual podría poner en riesgo la recuperación de la actividad económica global.
32. Por otro lado, existen riesgos al alza, entre los cuales se pueden mencionar:
- Una inflación baja, más persistente por razones estructurales, lo cual permitiría una política monetaria más expansiva en la ZE o los EE. UU que la contemplada en el escenario central.
 - Una recuperación cíclica de la economía mundial mayor que la anticipada.
33. Dado todo lo anterior, en este Informe se aumentó el pronóstico del precio del petróleo promedio por barril (referencia Brent). En particular se proyecta un precio promedio de 53 dólares por barril (referencia Brent) para 2017 y de 55 dólares por barril para 2018. Varios factores lo mantendrían en niveles mayores a lo previsto durante el horizonte de pronóstico:
- El acuerdo de la OPEP se seguiría cumpliendo.
 - La demanda por petróleo de las economías avanzadas y de China sería mayor que la esperada hace un trimestre, lo que contribuye a mayores precios.
 - Aunque la producción seguiría aumentando, esta lo haría cada vez a un menor ritmo, dado que se estaría acercando a su nivel de equilibrio.
- b. **Proyección de la balanza de pagos**
34. Con los resultados a junio de 2017, la información disponible para lo corrido del tercer trimestre y el escenario de contexto externo presentado en la sección anterior, la nueva estimación del déficit en cuenta corriente para 2017 es de 3,7% del PIB (USD 11.493 m) en el escenario central, con déficit de 3,4% para el escenario de bajo crecimiento y de 4,0% para el escenario alto. 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 este rango.
35. El déficit en cuenta corriente proyectado para 2017 es menor al observado en 2016 cuando se ubicó en 4,4% del PIB (USD 12.305 m). Dicha corrección se explica, en su mayoría, por el menor déficit comercial de bienes, resultado principalmente de la mejora prevista en los términos de intercambio (Cuadro 4). Adicional a esto, los mayores ingresos por transferencias corrientes contribuirían positivamente al cierre del desbalance externo. Por el contrario, se espera una ampliación del déficit de servicios no factoriales y de la renta factorial, este último debido en buena parte a la mejora de los precios de exportación.
36. Así, el ajuste adicional de la cuenta corriente para

Cuadro 4
Proyección de la cuenta corriente de la balanza de pagos

	2016	2017	Variación
		Central	
Cuenta corriente (A + B + C + D)	(12.305)	(11.493)	812
Porcentaje del PIB	(4,4)	(3,7)	0,7
A. Bienes	(9.857)	(7.751)	2.106
<i>Exportaciones</i>	33.382	37.011	3.629
<i>Importaciones</i>	43.239	44.762	1.523
B. Servicios no factoriales	(3.159)	(3.474)	(316)
<i>Exportaciones</i>	8.012	8.362	350
<i>Importaciones</i>	11.171	11.837	666
C. Renta de los factores	(5.113)	(6.621)	(1.509)
D. Transferencias	5.823	6.353	530

Fuente: Banco de la República.

2017 estaría explicado no por una disminución de los egresos, como sucedió en 2016, sino por el incremento de los ingresos, principalmente por exportaciones de bienes.

37. En particular, para las exportaciones de bienes se estima un crecimiento anual de 10,9% en el escenario central, en especial por incrementos en los precios internacionales de los principales productos. Para el resto de bienes (distintos a mineros y principales agrícolas) se espera un crecimiento anual de 6,4% que contrasta con la caída observada en 2016 (-8,4%). En cuanto a las importaciones en dólares, se prevé un aumento anual de 3,5%, impulsado por el dinamismo observado sobre

todo en la primera mitad del año.

38. Adicionalmente, se espera que el comercio de servicios alcance en 2017 un déficit mayor al observado un año atrás. Esto debido al crecimiento de los egresos, para los cuales se prevé un mayor pago de fletes, dado el crecimiento de las importaciones y del precio de petróleo. También se contemplan aumentos de las importaciones de servicios vinculados con la actividad petrolera y mayores pagos por servicios financieros y seguros. Por otro lado, se estima un crecimiento de los ingresos asociados al turismo y a otros servicios empresariales (servicios de asesoría y consultoría y *call centers*).

39. Por renta de factores se estima un incremento de los egresos netos frente a lo observado en 2016, asociado al aumento de las utilidades de las empresas del sector minero-energético, y a los mayores pagos de intereses por concepto de préstamos y títulos de deuda.

40. Con respecto a la proyección presentada un trimestre atrás, el déficit corriente para 2017 se mantuvo relativamente estable en dólares y como proporción del PIB. Sin embargo, al analizar por rubros, se revisó al alza el supuesto de crecimiento de las exportaciones no tradicionales y de los volúmenes exportados de algunos bienes básicos, al tiempo que se redujo el valor importado de bienes. Lo anterior implicó una reducción del déficit comercial mayor a la prevista en el Informe anterior. Esto compensó la revisión al alza del déficit de servicios y renta factorial. También se revisó al alza el supuesto de ingresos por remesas.

41. En cuanto a los flujos de capital, para 2017 se espera que los recursos por inversión directa sean la principal fuente de financiamiento, seguido de la inversión de cartera. Por préstamos y otros créditos externos se registrarían amortizaciones netas (Cuadro 5).

Cuadro 5
Proyección de la cuenta financiera de la balanza de pagos

	2016	2017	Variación
		Central	
Cuenta financiera (A + B + C + D)	(12.683)	(11.135)	1.548
Porcentaje del PIB	(4,50)	(3,60)	0,90
A. Inversión directa (ii-i)	(9.210)	(9.136)	74
i. Extranjera en Colombia (IED)	13.726	12.881	(845)
ii. Colombiana en el exterior	4.516	3.745	(771)
B. Inversión de cartera	(3.718)	(3.509)	209
C. Otra inversión (préstamos, otros créditos y derivados)	80	964	885
D. Activos de reserva	165	546	381
Errores y omisiones (E Y O)	(377)	359	

Fuente: Banco de la República.

42. Los flujos por inversión extranjera directa en Colombia (IED) registrarían una caída anual de 6,2%, producto del efecto base de los recursos de la venta de Isagén en 2016. Los flujos estimados de IED son mayores a los previstos un trimestre atrás, debido a los recursos recibidos por empresas del sector de comunicaciones. También se estiman mayores flujos al sector minero-energético dado el favorable comportamiento de los precios internacionales.
43. Adicional a esto, se esperan entradas netas de capital por inversiones de cartera, en gran parte asociadas con la compra de TES por parte de extranjeros y, en menor medida, con la colocación de bonos a cargo del Gobierno en los mercados externos.
44. En contraste con lo anterior, por concepto de préstamos y otros créditos externos, el país registraría salidas netas de capital, debido al prepago de créditos y en menor medida, a la menor contratación de deuda con organismos multilaterales frente a lo esperado en el Informe anterior.
45. Para 2018 se estima un déficit en cuenta corriente como proporción del PIB de 3,6%, equivalente a un nivel en dólares levemente mayor al estimado para 2017. Se prevé una ampliación del déficit comercial de bienes, debido al crecimiento esperado de las importaciones en línea con la recuperación de la actividad económica, en tanto que las exportaciones crecerían a una tasa moderada, dado el bajo
- incremento que registrarían los precios de exportación. El crecimiento de las exportaciones totales estaría en buena medida explicado por el mayor dinamismo que tendrían las ventas externas de bienes industriales, en un contexto de mayor crecimiento de los principales socios comerciales.
46. El déficit de servicios se estima para 2018 en niveles similares a los de 2017, resultado del buen comportamiento de las exportaciones favorecidas por el mayor crecimiento mundial y los procesos de inversión en años anteriores en sectores como el turismo. Adicionalmente, se seguiría observando un crecimiento de los egresos, impulsados por el pago de fletes, la contratación de servicios técnicos petroleros, y por los efectos sobre el gasto en viajes por las mayores tasas de crecimiento de la economía.
47. Por concepto de renta factorial, se esperan mayores egresos netos en comparación con 2017, debido principalmente a los mayores pagos por intereses de la deuda externa, y en menor medida, al incremento de las utilidades de las empresas extranjeras, especialmente de aquellas que operan en sectores diferentes al minero-energético.

48. Un factor adicional que contribuiría al menor déficit corriente de 2018 será el incremento de los ingresos por transferencias corrientes, resultado del mayor crecimiento esperado de los países donde se originan las remesas, en especial los EE. UU y algunos países latinoamericanos.
49. El rango de pronóstico para el déficit en cuenta corriente de 2018 estaría entre 3,1% y 4,2% del PIB, determinado por los riesgos que existen sobre el costo y la disponibilidad de financiamiento externo, así como del crecimiento mundial y de los términos de intercambio.

III. Crecimiento, demanda interna y crédito

50. La información disponible de actividad real en Colombia sugiere una aceleración del ritmo de crecimiento del PIB para el tercer trimestre de 2017. Estas señales de mejor desempeño obedecen, en parte, a la baja base de comparación que se observó en el mismo período del año pasado, cuando diferentes sectores se vieron afectados por el paro en el sector transportador. No obstante, al descontar dicho efecto, también se apre-

cia una recuperación de la dinámica del PIB. Lo anterior permite confiar en que la desaceleración tocó fondo durante la primera mitad de 2017.

51. La dinámica observada para la serie desestacionalizada del Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) del DANE confirma lo anterior. Este indicador se expandió 1,5% anual en agosto, un comportamiento que significó una desaceleración frente al registro de julio (3,0%, influido por la baja base de comparación del año pasado), pero que permitió al agregado del bimestre julio-agosto crecer 2,3% anual (vs. 1,7% del segundo trimestre del 2017).
52. En el tercer trimestre el crecimiento anual de la demanda interna se habría acelerado, impulsado principalmente por una aceleración de la inversión. El consumo total habría registrado expansiones algo por encima de las observadas en el primer semestre, de la mano de un mejor desempeño del componente público. El privado, sin embargo, habría reportado una dinámica similar a la de trimestres pasados. Las exportaciones netas, por su parte, estarían restando a la expansión del PIB.
53. En cuanto al consumo privado, los indicadores

coyunturales respaldan los anteriores pronósticos. Según la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor (EMCM) del DANE, las ventas minoristas de agosto cayeron 0,8% anual. No obstante, el agregado del bimestre julio-agosto registró una expansión de 1,1% frente al mismo período del año pasado, lo que representó una aceleración de las ventas minoristas cuando se compara con el -0,5% del agregado del segundo trimestre.

54. Al descontar las ventas de vehículos, el agregado restante cayó 0,3% frente al mismo mes de 2016. El agregado del bimestre creció 1,0% anual, lo que también sugiere alguna aceleración frente al registro del segundo trimestre (0,1%).
55. Por su parte, el índice de ventas de vehículos de agosto cayó 3,5% anual. No obstante, el agregado del bimestre creció 1,9% frente al mismo período del año pasado, un mejor desempeño cuando se compara con lo observado para el segundo trimestre (-4,0% anual).
56. Otros indicadores auxiliares también permiten prever un desempeño del consumo de los hogares similar al de trimestres anteriores. En septiembre el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) mejoró un poco con respecto

- a los niveles de agosto, pero su nivel continúa por debajo del promedio calculado desde noviembre de 2001. Con este dato, el promedio del índice agregado para el tercer trimestre fue apenas algo mayor que el del segundo trimestre.
57. La serie desestacionalizada del balance de ventas de la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (EMEE) del Banco de la República, con cifras a agosto, no sugiere un comportamiento dinámico del consumo privado en dicho mes.
58. Los resultados de las series de mercado laboral tampoco permiten prever un alto desempeño del consumo privado para el tercer trimestre de 2017. Con cifras a agosto, la serie desestacionalizada de la tasa de desempleo muestra estabilidad a nivel nacional, pero continúa con la tendencia creciente para las trece áreas desde hace más de un año. Por su parte, el número de ocupados de las trece áreas permanece estancado. Para este mismo dominio geográfico, con información del trimestre móvil terminado en agosto, se observaron incrementos en el empleo no asalariado e informal mayores que los respectivos crecimientos del empleo asalariado y formal.
59. Para el caso de la formación bruta de capital, las cifras de importaciones de bienes de capital (en pesos constantes) del tercer trimestre permiten prever nuevos crecimientos de las inversiones en maquinaria y equipo y en equipo de transporte. No obstante, con cifras a agosto, la serie desestacionalizada del balance de expectativas de inversión de la EMEE mostró un retroceso.
60. En materia de comercio exterior, las cifras publicadas por el DANE con corte a agosto, y la información de los boletines de la DIAN a septiembre, sugieren crecimientos tanto de las exportaciones como de las importaciones reales. En el primer caso, dicha recuperación sería coherente con lo reportado para las ventas al exterior de productos mineros, café y de bienes no tradicionales. Para el caso de las importaciones, los crecimientos habrían sido jalonados por las compras de bienes de capital, principalmente.
61. Por el lado de la oferta, aunque los indicadores disponibles muestran comportamientos dispares, estos también sugieren que en el tercer trimestre el crecimiento del PIB habría sido mayor que el observado en la primera mitad del año.
- De acuerdo con ellos, parte de la recuperación de la actividad económica que se observa por el lado de la oferta también estaría explicada por el efecto de la baja base de comparación frente un año atrás por el paro camionero.
62. Según cifras del DANE, la producción industrial real total cayó en agosto 3,1% anual, luego del significativo crecimiento de 6,3% en julio por la baja base de comparación. Con este resultado, el bimestre julio-agosto se expandió 1,6% anual, que contrasta con la significativa contracción del trimestre anterior (-3,1%). Al excluir refinación, las manufacturas restantes mostraron una contracción anual de 3,3%⁴. En lo corrido del año, la industrial total y sin refinación de petróleo caen 0,7% y 2,0% anual, respectivamente.
63. Respecto al sector agrícola, la Federación Nacional de Cafeteros reportó que la producción de café en septiembre fue de 1.228.000 sacos de 60 kg, lo que implicó un incremento de 18,8% anual. Para el agregado del período julio-septiembre, la producción mostró

⁴ La producción industrial sin refinación creció 1,2% anual en el bimestre julio-agosto de 2017.

una expansión anual de 17,4% (vs. -17,3% del segundo trimestre). Por el contrario, el sacrificio de ganado mostró un retroceso anual de 7,0% en agosto, y en el bimestre julio-agosto cae 3,5% anual.

64. El dato de la producción de petróleo para el mes de septiembre (852 mbd en promedio) registró una leve caída anual (-0,8%). No obstante, para el tercer trimestre la producción se situó en 856 mbd en promedio, lo que corresponde a un crecimiento anual de 1,5%.
65. En el sector de la construcción, la producción de cemento registró una caída de 8,5% anual en agosto. Aunque el componente tendencial muestra una leve pendiente positiva, el promedio móvil de orden 6 cae 0,3% anual. Las licencias de construcción crecieron 1,0% anual en agosto. Sin embargo, el acumulado a doce meses continúa cayendo (-11,3%).
66. Por último, la demanda de energía total creció 1,5% anual en septiembre. El componente tendencial sigue mostrando una pendiente positiva. El componente regulado creció 2,2% y el no regulado lo hizo en 0,6%. Es importante señalar que la demanda de energía

de la industria continúa cayendo 4,3% anual.

67. Con todo lo anterior, el equipo técnico del Banco de la República proyecta que el crecimiento anual del PIB del tercer trimestre de 2017 se habría situado entre 1,8% y 2,8%, con 2,3% como cifra más probable.
68. En este Informe se mantuvo la proyección de crecimiento del PIB para todo 2017 en 1,6%, pero contenida en un rango más estrecho que el contemplado en el Informe de junio (entre 1,3% y 1,9%, en comparación con el rango de un trimestre atrás de entre 1,0% y 2,0%). También se revisó al alza la proyección central y el rango de pronóstico para el crecimiento del PIB de 2018. Así, se estima que el crecimiento de la actividad real estará alrededor de 2,7% el próximo año, contenido en un rango entre 1,5% y 3,5% (vs. 2,4% del trimestre anterior, entre 1,0% y 3,0%).

IV. Comportamiento de la inflación y precios

69. La inflación anual al consumidor en septiembre fue de 3,97%, 10 puntos base (pb) por encima de lo observado en agosto. Este es el segundo mes de aumento consecutivo de la inflación anual des-

de julio de 2016, cuando alcanzó un máximo de 8,97% (Cuadro 6).

70. Para lo corrido del año, la inflación acumulada del IPC ascendió en septiembre a 3,49%, nivel inferior al observado en el mismo período del año pasado (5,25%).
71. La variación mensual fue 0,04%, un registro significativamente inferior a lo esperado por el mercado (0,18%) y por el equipo técnico.
72. El IPC de alimentos percederos y el de regulados fueron los dos principales componentes de la canasta familiar que contribuyeron a aumentar la inflación anual en el último mes. En contraste, el IPC de transables, junto con los de alimentos procesados y las comidas fuera del hogar, ejercieron presiones a la baja.
73. En septiembre de nuevo se observó un descenso de la inflación básica, medida esta como el promedio de los cuatro indicadores monitoreados por el Banco de la República, el cual se situó en 4,58%, 16 pb menos que el resultado del mes anterior. El desempeño de este indicador, que presenta una tendencia decreciente desde agosto del año pasado, contrasta con el aumento de la inflación anual en los dos últimos meses.

Cuadro 6
Indicadores de precios al consumidor y de inflación básica
a septiembre de 2017

Descripción	Ponderación	dic-16	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	Participación en porcentaje en la aceleración del mes	Participación en porcentaje en la desaceleración del año corrido
Total	100	5,75	3,99	3,40	3,87	3,97	100,00	100,00
Sin alimentos	71,79	5,14	5,12	4,79	4,81	4,71	(56,85)	18,04
Transables	26,00	5,31	4,41	4,09	3,75	3,41	(77,96)	25,16
No transables	30,52	4,85	5,21	5,20	5,23	5,21	0,79	(5,41)
Regulados	15,26	5,44	6,01	5,03	5,57	5,68	20,32	(1,70)
Alimentos	28,21	7,22	1,37	0,20	1,69	2,22	156,85	81,96
Perecederos	3,88	(6,63)	(14,72)	(16,92)	(6,81)	(0,32)	328,08	(17,20)
Procesados	16,26	10,74	3,29	2,24	1,71	0,84	(146,89)	87,20
CFH	8,07	8,54	7,62	7,10	6,30	6,01	(24,34)	11,96
Indicadores de inflación básica								
Sin alimentos		5,14	5,12	4,79	4,81	4,71		
Núcleo 20		6,18	5,31	5,22	5,00	4,87		
IPC sin perecederos, ni comb. ni servicios públicos		6,03	5,07	4,88	4,56	4,31		
Inflación sin alimentos ni regulados		5,05	4,87	4,72	4,59	4,44		
Promedio indicadores inflación básica		5,60	5,09	4,90	4,74	4,58		

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

74. Todos los indicadores de inflación básica disminuyeron en septiembre. El IPC sin alimentos primarios, combustibles y servicios públicos (de 4,56% a 4,31%) y el IPC sin alimentos ni regulados (de 4,59% a 4,44%) fueron los que más lo hicieron. Asimismo, se contrajeron el IPC núcleo 20, el de mayor nivel (de 5,00% a 4,87%), y el IPC sin alimentos (de 4,81% a 4,71%) (Cuadro 6).

75. Dentro del IPC sin alimentos, el subgrupo de transables sin alimentos ni regulados (cuya variación anual cayó de 3,75% en agosto a 3,41% en septiembre) fue el único que presionó la inflación anual a la baja en el último mes. La huelga en el transporte aéreo que se inició a finales de septiembre no incidió en el IPC de pasajes aéreos, el cual cayó en el mes 1,2% anual. Varios rubros de

electrodomésticos y aparatos electrónicos siguieron mostrando caídas en sus precios, sin embargo se observaron aumentos en el IPC de vehículos y de celulares.

76. Cabe recordar que el IPC de transables recibió el mayor impacto por cuenta de las alzas en los impuestos indirectos de la última reforma tributaria. Su variación anual presentaba una tendencia decreciente desde

- junio del año pasado, la cual se interrumpió en los dos primeros meses de este año por dicho choque, pero que fue retomada desde marzo.
77. Como se mencionó en el Informe pasado, para los primeros meses del año 2018 se espera una reducción en la variación anual del componente transable del IPC por una base de comparación estadística alta, debido a las alzas asociadas con el aumento del IVA en el 2017.
78. En septiembre, la variación anual de no transables se mantuvo muy cerca de 5,2%, como se observa desde abril de este año. En este mes sobresale el descenso de arriendos (de 4,27% a 4,20%) y el del subgrupo resto (de 5,07% a 5,04%), lo cual fue compensado por aumentos en rubros afectados indirectamente por el tipo de cambio (de 6,68% a 6,91%) y en los indexados (de 6,87% a 6,94%).
79. La variación anual de regulados aumentó de 5,57% en agosto a 5,68% en septiembre. Dentro de regulados, servicios públicos fue el único subgrupo que aumentó (de 4,47% a 4,84%), debido a una base de comparación estadística muy baja para energía más que a un aumento en el nivel de estas tarifas. En contraste al comportamiento de servicios públicos, en septiembre disminuyeron las variaciones anuales de los IPC de combustibles (de 9,92% a 9,77%) y de transporte (de 5,3% a 5,17%).
80. Hacia comienzos de 2018 se esperan alzas en las tarifas de aseo en Bogotá según lo anunciado por la alcaldía de esta ciudad. Asimismo, se prevé un aumento en el IPC de transporte público por cuenta de la introducción de una nueva plataforma tecnológica y una actualización tarifaria en el servicio de taxi en Bogotá (se estima un aumento cercano al 7,0%).
81. En septiembre, la inflación anual de alimentos repuntó por segundo mes consecutivo, al situarse en 2,22% frente a 1,69% en agosto. Este aumento se concentró en alimentos perecederos (de -6,81% a -0,32%), impulsados por los precios de productos como papa y algunas frutas y hortalizas.
82. La tendencia alcista reciente en la inflación anual de alimentos no se explica por un deterioro de la oferta agropecuaria. De hecho, se registró un alto abastecimiento de alimentos en septiembre y lo corrido de octubre, el cual se reflejó en una variación mensual negativa en el IPC respectivo en septiembre (-0,40%). La aceleración de la inflación de esta canasta obedece más a una base de comparación relativamente baja en igual período del año pasado, cuando los precios comenzaban a normalizarse luego del impacto alcista del fenómeno de El Niño y del paro camionero. Un fenómeno similar deberá seguir observándose en los próximos dos meses, por lo cual se espera que los alimentos sigan impulsando la inflación anual al alza.
83. En cuanto a los costos no laborales, por tercer mes consecutivo se presentó un ajuste al alza en la inflación anual del IPP total oferta interna (producidos y consumidos internamente más importados), pasando de 0,95% en agosto a 1,17% en septiembre. Esta mayor inflación al productor se explica tanto por el componente producido y consumido internamente (de 1,29% a 1,55%), como por el importado (de 0,18% a 0,32%).
84. Los costos laborales presentaron comportamientos mixtos, de acuerdo con la última información disponible. La tasa de ajuste anual de los salarios de la industria manufacturera disminuyó entre julio

- (8,8%) y agosto (8,0%), mientras que la de los salarios del comercio aumentó de 5,0% a 5,6%. Por su parte, los salarios en la construcción de vivienda (5,7%) y en la construcción pesada (4,3%) no presentaron cambios de importancia entre agosto y septiembre. De acuerdo con la más reciente estimación del equipo técnico, se espera que 2017 termine con una brecha de desempleo más amplia que la observada el año anterior, razón por lo cual no se esperan presiones adicionales sobre salarios en lo que resta de este año que afecten los costos de producción y los precios.
85. De acuerdo con la más reciente encuesta mensual a analistas financieros del Banco de la República (aplicada a comienzos de octubre), las expectativas de inflación a diciembre de este año cayeron de 4,18% según la encuesta de septiembre a 4,07% de acuerdo con la efectuada a comienzos de octubre. Algo similar pasó con las expectativas a veinticuatro meses (que pasaron de 3,39% a 3,37%). Por su parte, las expectativas de inflación doce meses adelante permanecieron estables (3,63%).
86. La encuesta de expectativas trimestrales con información a octubre de 2017, señala que el mercado espera una inflación anual de 4,30% a diciembre de 2017, nivel inferior respecto al registro observado en la encuesta de julio pasado (4,43%). Asimismo, se contrajeron las expectativas de inflación a doce meses (de 3,95% en julio a 3,92% en octubre) y veinticuatro meses (de 3,85% a 3,83%).
87. La inflación implícita en los títulos de deuda pública (*break-even inflation*, BEI) que se extrae de los TES denominados en pesos y UVR para lo corrido de octubre (hasta el 24) se ubica en 3,25%, 3,35%, 3,43% y 3,54% para dos, tres, cinco y diez años, respectivamente. Frente al promedio de septiembre, el BEI varió -2 pb, -1 pb, -1 pb y -1 pb para estos mismos horizontes, respectivamente.
88. Utilizando la curva *forward break-even inflation* (FBEI), la estimación de la inflación anual para 2017 es de 4,34% (este se obtiene adicionando a la expectativa de inflación para lo que resta del año, la inflación acumulada observada). Para los años 2018, 2019 y 2020 corresponde a 3,50%, 3,56% y 3,57%, respectivamente.

◆ Comunicados de prensa

Alcaldía de Barranquilla, Banco de la República y Sociedad de Mejoras Públicas, unidos por el rescate del Amira de la Rosa

5 de octubre de 2017

En unión de voluntades, la Alcaldía de Barranquilla, el Banco de la República y la Sociedad de Mejoras Públicas garantizaron la intervención del teatro Amira de la Rosa para devolverles a los barranquilleros este patrimonio de la actividad cultural en nuestra ciudad.

Así se acordó en reunión que sostuvo el alcalde Alejandro Char con el gerente general del Banco de la República, Juan José Echavarría, acompañados por la secretaria distrital de Planeación, Margarita Zaher; el secretario de Cultura, Patrimonio y Turismo, Juan José Jaramillo; el secretario jurídico, Jorge Padilla; el presidente de la Sociedad de Mejoras Públicas, Roberto León; la secretaria de la junta directiva de esta misma entidad, Helena Barrios Vergara, y el codirector del banco central, Gerardo Hernández.

En este encuentro, el Banco de la República informó que aprobó una inversión de 60.000 millones de pesos para recuperar el Amira de la Rosa, conservando los principios de eficiencia y economía en la utilización de los recursos públicos, y anunció que solicitará formalmente la transferencia del inmueble del teatro para que, estando a nombre de la entidad bancaria, se pueda hacer la mencionada inversión, de acuerdo con el concepto del Consejo de Estado.

La Sociedad de Mejoras Públicas cederá el inmueble al Banco de la República, tal como lo manifestó el director de la entidad, Roberto León, en aras de sacar adelante el Amira de la Rosa.

El Distrito de Barranquilla, a través de la Gerencia de Gestión de Ingresos, analizó el tema tributario y está dispuesto a aplicar los alivios que sean necesarios, como parte del aporte de la ciudad a este proyecto.

Diseños y obra

El teatro Amira de La Rosa fue declarado como Bien de Interés Cultural de Carácter Nacional con la Resolución 1277 de 2006, del Ministerio de Cultura, que dispone en su artículo 3: “En aplicación con lo dispuesto por la Ley 397 de 1997, todas las construcciones, refacciones, remodelaciones y obras de defensa y conservación que deban efectuarse en el teatro Amira de La Rosa, localizado en la carrera 54 con calle 53 del Distrito de Barranquilla, departamento del Atlántico, en su área de influencia, deberán contar con la autorización previa por parte del Ministerio de Cultura”.

El Banco definirá fecha de inicio de diseños, y la Alcaldía intervendrá en la gestión ante el Ministerio de Cultura, a quien se le presentará el proyecto.

Los asistentes a la reunión recordaron a la ciudadanía que desde el cierre del teatro, en julio de 2016, el Banco de la República ha seguido prestando sus servicios culturales en la ciudad de Barranquilla, y anunciaron que al inicio de la intervención se vivirá una nueva etapa, que garantizará el futuro del teatro, porque el Banco de la República y la Alcaldía de Barranquilla serán aliados permanentes del templo cultural de Barranquilla: el teatro Amira de la Rosa.

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

6 de octubre de 2017

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

Durante el mismo mes, el Banco efectuó compras definitivas de TES B por COP2.999,1 miles de millones (valor a precios de mercado). Al finalizar septiembre, el saldo de dichos

títulos en su poder era COP12.812,3 miles de millones (valor a precios de mercado).

El portafolio del Banco (expresado en valores nominales) se compone de TES denominados en pesos (COP11.160,8 miles de millones) y TES denominados en UVR (UVR3,1 miles de millones). En octubre del 2017 no hay vencimientos de TES en poder del BR.

Lanzamiento de los Libros *Tres banqueros centrales e Historia del Banco de la República, 1923-2015*

24 de octubre de 2017

Hoy martes 24 de octubre a las 5:00 p. m. en el Gun Club de Bogotá, ubicado en la calle 82 # 7-77, se realizará el lanzamiento de los libros *Tres banqueros centrales e Historia del Banco de la República, 1923-2015*, presentados por Carlos Caballero Argáez y Eduardo Wiesner. El evento contará con la presencia de los miembros de la Junta Directiva del Banco de la República y de reconocidas personalidades de la vida económica nacional.

Tres banqueros centrales

Es una publicación escrita por Roberto Steiner, Leonardo Villar y Salomón Kalmanovitz, y editada por Adolfo Meisel, codirector de la Junta Directiva, y María Teresa Ramírez, investigadora principal de la Gerencia Técnica del Banco de la República.

Esta obra presenta los perfiles profesionales, y parte de la personalidad, de los tres últimos gerentes generales del Banco de la República, una de las entidades económicas más influyentes en Colombia en el último siglo: Francisco Ortega, Miguel Urrutia y José Darío Uribe. Estos tres gerentes se caracterizaron por su larga trayectoria en la institución,

el prestigio profesional y su reconocimiento en la sociedad colombiana e incluso en el exterior. La solidez del liderazgo de los gerentes ha sido parte importante del prestigio del Banco de la República desde su fundación en 1923.

La razón para haber escogido a estos tres gerentes se fundamenta en su papel en la nueva etapa en la historia del Banco, a saber: la autonomía que le concedió la Constitución Política de 1991. También, se tuvo en cuenta una razón de orden práctico: los tres tuvieron una trayectoria laboral muy larga pero reciente en el banco central, por lo cual muchos están familiarizados con sus actuaciones y manera de pensar y, por tanto, la información abundante y de primera mano sirvió para elaborar sus perfiles. Y aunque se dificultaría hacer hoy en día algo equivalente para los primeros gerentes de la entidad; al analizar la información con la cual se cuenta, se observa que todos comparten características comunes que vale la pena resaltar y discutir con más detalle: su larga vinculación a la institución, su prestigio profesional y personal, la gran experiencia que tenían cuando llegaron al cargo y su extensa permanencia en él.

Historia del Banco de la República, 1923-2015

Este libro fue escrito por Adolfo Meisel, Fabio Sánchez, Juan Guillermo Bedoya, Juliana Jaramillo, Javier Gómez, Antonio Hernández, Alberto Boada, Carolina Gómez, Marcela Ocampo, Rudolf Hommes, José Elías Melo, Gerardo Hernández, José Eduardo Gómez, Camila Gamba, David Pérez, Hernando Vargas, Enrique López, Norberto Rodríguez, Miguel Urrutia y Roberto Junguito, y editado por José Darío Uribe, ex gerente general del Banco de la República.

Esta será la segunda ocasión en la historia ya casi centenaria del Banco en que un grupo de expertos examina la vida institucional y el entorno económico de la política monetaria, cambiaria y crediticia. La primera publicación al respecto fue *El Banco de la Re-*

pública: antecedentes, evolución y estructura, en 1990. Ese volumen, que sigue siendo muy útil, se centró en los aspectos legales e institucionales de la banca central colombiana y vio la luz en un momento en que nuestras instituciones económicas y políticas estaban a punto de vivir la mayor transformación de ese siglo, como resultado de la Constitución Política de 1991.

De modo que esta nueva historia del Banco va mucho más lejos que ese primer trabajo, no solo en cuanto a lo cronológico, como es obvio, sino por el hecho de que amplía el enfoque de ese primer análisis, para examinar con más detalle el fondo teórico e ideológico del actuar de la autoridad monetaria en cada etapa del Banco, describiendo de manera breve pero muy completa las fuerzas económicas más determinantes en cada uno de los períodos importantes.

Su propósito es contextualizar las decisiones a cargo del Banco de la República con los principios teóricos que las respaldaban en cada etapa y con las restricciones efectivas que desde el punto de vista político e institucional condicionaban la toma de esas decisiones.

La versión en PDF de estos libros podrá ser descargada gratuitamente en www.banrep.gov.co/libros, mientras que el EPUB podrá ser descargado a finales de este año en nuestras librerías digitales

Banco de la República baja la tasa de interés de intervención en 25 pb y la sitúa en 5%

27 de octubre de 2017

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión de hoy decidió bajar la tasa de interés de intervención en 25 pb y situarla en 5%. En esta decisión, la Junta tomó en consideración principalmente los siguientes aspectos:

- En septiembre la inflación se incrementó y se situó en 3,97%. La aceleración de la inflación se explicó principalmente por el mayor ritmo de aumento anual del IPC de alimentos, debido a una base baja de comparación. El promedio de las cuatro medidas de inflación básica continuó descendiendo y se situó en 4,58%.
- La inflación de los últimos tres meses fue inferior a lo esperado por el mercado y el equipo técnico del Banco. En el mismo sentido, el equipo técnico redujo las proyecciones de inflación para este año y el siguiente.
- Las expectativas de inflación registraron cambios leves. La de los analistas para diciembre de 2017 y 2018 se sitúan en promedio en 4,07% y 3,58%, respectivamente. Aquellas derivadas de los papeles de deuda pública se mantienen por encima del 3%.
- Los efectos directos de los fuertes choques transitorios de oferta que desviaron la inflación anual de la meta se diluyeron y los indicadores de inflación básica continúan descendiendo. Se espera que los efectos de la indexación de precios y del aumento de los impuestos indirectos de comienzos del año se reduzcan y que, con ello, la inflación y las medidas de inflación básica converjan a la meta.
- La demanda externa se sigue recuperando, jalonada principalmente por las economías desarrolladas. Los precios del petróleo aumentaron y se proyecta que los términos de intercambio finalicen el año por encima del promedio registrado en 2016. En los Estados Unidos, es probable que la Reserva Federal incremente su tasa de interés de política en lo que resta del año. En este entorno, el peso se ha depreciado frente al dólar.
- En Colombia, el equipo técnico mantuvo el crecimiento estimado para 2017 en 1,6% e incrementó su proyección de crecimiento para 2018 desde 2,4% a 2,7%. No obstante este crecimiento se sitúa por debajo del potencial, por lo cual se espera

que la subutilización de la capacidad instalada de la economía se siga ampliando.

- La nueva información sugiere que el déficit de la cuenta corriente en 2017 sería del 3,7% como porcentaje del PIB, registrando una reducción frente a la cifra de 2016 (4,4%). Para 2018 se espera que este ajuste continúe.

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

- La 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. A pesar de que la proyección del equipo técnico sobre crecimiento se incrementó para el próximo año, la brecha del producto continuaría ampliándose.
- Los mejores resultados de inflación frente a lo esperado en el último trimestre y las mejores proyecciones del equipo técnico en el horizonte de política. Este comportamiento se ha registrado para varias de las subcanastas del IPC, especialmente las del grupo de alimentos y transables sin alimentos ni regulados. Estos resultados sugieren que la velocidad de convergencia de la inflación a la meta del 3% podría ser mayor, aunque la incertidumbre al respecto sigue elevada.
- Aunque se espera que el ajuste ordenado del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos continúe, existen riesgos en el entorno internacional que pueden afectar dicho ajuste.

En este entorno, al evaluar el anterior balance de riesgos, la Junta consideró conveniente reducir en 25 pb la tasa de interés de referencia, utilizando el espacio asociado a las mejores proyecciones de inflación para 2018. Sin embargo, persisten riesgos en el entorno internacional que limitan la capacidad contracíclica de la política monetaria a futuro. De acuerdo con lo anterior, esta reducción

no debe entenderse como parte de una senda continua de recortes.

La decisión de reducir la tasa de interés contó con la aprobación de cinco miembros de la Junta. Los dos restantes votaron por mantener la tasa.

La comunidad bonaverense disfrutará de los servicios y actividades del nuevo centro cultural del Banco de la República a partir del 1 noviembre de 2017

30 de octubre de 2017

- Se abre el nuevo Centro Cultural de Buenaventura desde el 1 de noviembre
- Aplazado evento de inauguración del Centro Cultural por razones de orden público en la vía que conduce a Buenaventura

Razones de orden público ampliamente conocidas, presentadas el día de hoy en el corregimiento La Delfina, vía Cali–Buenaventura, impiden la presencia de las directivas del Banco de la República que presidirían el evento de inauguración del nuevo edificio que presta los servicios culturales del Banco en la ciudad de Buenaventura. Por esta razón el evento de inauguración se posterga a una nueva fecha que se anunciará oportunamente.

Los servicios que ofrece el Centro Cultural: biblioteca, sala infantil, sala de exposiciones, sala de creación “prácticas musicales” y auditorio abrirán al público a partir del 1 de noviembre como estaba contemplado. La comunidad bonaverense podrá disfrutar de estos servicios, de la programación y de las colecciones especiales de forma gratuita en este bello espacio propicio para el disfrute, el encuentro y el conocimiento. Los horarios de

atención son de lunes a viernes de 8:30 a. m. a 6:00 p. m. y los sábados de 9:00 a. m. a 1:00 p. m. Entrada gratuita.

El Banco de la República editó nuevos proyectos digitales y publicaciones sobre Buenaventura

31 de octubre de 2017

Con motivo de la apertura de su nuevo Centro Cultural en Buenaventura, el Banco de la República editó cuatro nuevas publicaciones que revisan, desde distintas perspectivas, algunas prácticas culturales de la ciudad y de la región: la partería, la vivienda palafítica del Pacífico, la tradición oral del Pacífico y la relevancia que ha tenido el Banco en el desarrollo cultural de la ciudad en los setenta años de presencia en la región. Todas las publicaciones también se podrán consultar en línea a través de la Biblioteca Virtual del Banco de la República.

Además, se pondrán al aire dos proyectos digitales: una línea de tiempo interactiva sobre las expresiones culturales y la infraestructura cultural que ingresó a Colombia por el puerto de Buenaventura y la serie documental *La pesca y los sonidos del mar*, un proyecto audiovisual sobre las costumbres, habilidades y prácticas culturales asociadas con el oficio de la pesca en el Pacífico.

Partería: saber ancestral y práctica viva
Exposición | catálogo | página web

El proyecto sobre partería se articula en tres productos distintos pero complementarios: una exposición que se exhibe en el nuevo Centro Cultural del Banco de la República en Buenaventura; un catálogo que recoge las investigaciones que durante varios años ha realizado el antropólogo Hugo Portela Guarín, quien curó la exposición, y una página web en la que además se presentan algunos recursos

audiovisuales sobre el tema. Esos productos abordan esta práctica tradicional desde distintos matices y muestran cómo se entrelaza el papel de la partera, mujer y conocedora de la integridad del cuerpo humano, con la relevancia de las plantas medicinales durante todo el proceso antes, durante y después del embarazo, y con la dinamización social que se consolida y articula cuando se decide llevar de la mano de la partera todo el proceso de la gestación y nacimiento.

La vivienda palafítica del Pacífico: expresión y persistencia de una forma de ver el mundo

Carlos Enrique Osorio Garcés
Folleto | Folleto digital

La vivienda palafítica de las comunidades negras del Pacífico colombiano constituye un elemento cultural que forma parte sustancial de la identidad regional, a pesar de los cambios sufridos en el diseño, el uso de materiales, las formas de decoración y las técnicas constructivas. La vivienda expresa un conocimiento local detallado de los factores climáticos, los ciclos del agua y el conocimiento de los recursos de la selva, difíciles de superar por cualquier disciplina científica. Forma parte del complejo sistema cultural que las comunidades han elaborado en más de cuatro siglos de convivencia con la naturaleza, en uno de los lugares con mayor biodiversidad del mundo.

Una mirada a la tradición oral del Pacífico

Alfredo Vanín Romero
Libro | Libro digital

En la costa del Pacífico colombiano hay una gran diversidad de leyendas, cuentos y mitos, comparables con la gran diversidad natural y cultural de sus pueblos negros, indígenas y mestizos. En estas narraciones convergen elementos africanos, europeos e indígenas, los tiempos míticos y los tiempos presentes, como un crisol de los imaginarios reelaborados a partir de la Colonia y la esclavización,

que da como resultado un enorme corpus de tradición oral que sigue renovándose pero, sobre todo, adaptándose, en medio de las influencias modernizantes e incluso de la des-territorialización. En este libro, el escritor e investigador cultural Alfredo Vanín Romero recoge diez relatos que revisan la evolución de los géneros de la oralidad en Buenaventura.

El Banco de la República y el desarrollo económico y cultural de Buenaventura

Alonso Valencia Llanos (investigación)
Libro | Libro digital

En este libro se analizan las bases del desarrollo histórico del puerto de Buenaventura y cómo a través de él el país se vinculó al mercado y la cultura mundial. Se revisan las formas de intervención estatal enfocadas, principalmente, en el desarrollo de la infraestructura portuaria y en menor medida en el desarrollo urbano, así como el papel que, a mediados del siglo XX, el Banco de la República desempeñó con sus funciones de tesorería y de apoyo a las gestiones asociadas con el comercio exterior, de circulación monetaria y compra de oro, para ayudar a convertir a Buenaventura en el principal puerto del país, y a consolidar, a través de su Área Cultural, las diversas identidades culturales de sus habitantes, tanto en la ciudad, como en su zona rural de influencia.

La pesca y los sonidos del mar

Serie documental

La pesca y los sonidos del mar es una serie audiovisual producida por el Banco de la República sobre las costumbres, habilidades y prácticas culturales asociadas con el oficio del pescador en Buenaventura. A lo largo de cinco capítulos se da cuenta de por qué la pesca es una práctica económica de base para esta población, y de cómo a su alrededor se han desarrollado manifestaciones culturales de música y danza. La serie, además, revela el entorno natural de Buenaventura y de su realidad social, un territorio multicolor y exuberante, lleno de contrastes y contradicciones: en lo bello de su

paisaje y en lo duro de su clima; en la riqueza de sus recursos naturales y en la escasez que viven sus habitantes; en sus deslumbrantes e infinitos matices de luz, y en el calor sofocante y las implacables y constantes lluvias.

Expresiones e infraestructura cultural del Pacífico colombiano

Andrés Arias
Proyecto digital

La región occidental de Colombia, recostada sobre el océano Pacífico, es variopinta: tiene playas, selvas y montañas, y va desde Nariño hasta Chocó, pasando por Cauca y el Valle del Cauca. Un territorio diverso, con una riqueza cultural que se evidencia en esta línea de tiempo interactiva, en la cual se recoge lo más representativo en cuanto a las expresiones e infraestructura cultural de la región Pacífica. Aquí encontrará las fiestas, la gastronomía, los mitos, las leyendas, las costumbres, los ritmos musicales y los sitios culturales que forman parte de la historia y la herencia del Pacífico colombiano. Ítems a través de los cuales se invita a conocer, a evocar y a compartir este legado histórico y la riqueza de sus gentes a través de las prácticas culturales que los identifican.

Para consultar estas y otras publicaciones sobre Buenaventura, ingrese al portal de internet: www.banrepcultural.org/buenaventura

Partería: saber ancestral y práctica viva

31 de octubre de 2017

Las curanderas, comadronas y parteras del Pacífico colombiano son mujeres que con sus saberes y prácticas acompañan a las futuras madres en el proceso de crear y dar vida. Son conocedoras de los “secretos de las mujeres”, de la salud sexual y reproductiva femenina, y desempeñan un papel protagónico en sus comunidades al ayudar a nacer la vida. La exposición “Partería: saber ancestral y práctica

viva”, una curaduría del investigador Hugo Portela Guarín, revisa la tradición y actualidad de la partería como una práctica que garantiza la continuidad y perdurabilidad biológica y cultural del mundo afropacífico.

Tome nota: La muestra se exhibe en el nuevo Centro Cultural del Banco de la República de Buenaventura entre el 31 de octubre de 2017 y el 23 de junio de 2018. La entrada es gratuita.

“Nacer partera es un don”, dicen las mujeres del Pacífico, porque sus manos florecen para dar a luz a cientos de criaturas que nacen cada día. El oficio de la partería es muy antiguo, es una ocupación que se ha transmitido de manera oral de generación en generación, de madre a hija, de abuela a nieta, y que se arraigó en la región del Pacífico surcolombiano, eco de su herencia africana y del mundo rural como símbolo de identidad, de resistencia y de tradición. Esta sabiduría ha perdurado por siglos y hoy forma parte de la memoria viva, del saber ancestral y del patrimonio cultural inmaterial de Colombia.

La exposición se divide en doce capítulos, a lo largo de los cuales se cuenta cómo las curanderas, comadronas y parteras, con sus saberes y prácticas, enfrentan cada una de las etapas del embarazo de una mujer y de su familia. En el camino se entrecruzan la historia sociopolítica de esta práctica, sus significados culturales, la relevancia que tienen las plantas medicinales en todo el proceso antes, durante y después del embarazo, y la dinamización social que se consolida y articula cuando se decide llevar de la mano de la partera todo el proceso de la gestación y el nacimiento.

La exposición, así como los productos que la acompañan (catálogo, guía de estudio y material pedagógico), son resultado de un trabajo multidisciplinario: el del antropólogo Hugo Portela Guarín, quien durante varios años ha investigado el tema de la partería en el Pacífico colombiano, y el de la Asociación

de Parteras Unidas del Pacífico (Asoparupa), quienes compartieron sus saberes pasados y presentes con el equipo de profesionales del Banco de la República.

En las azoteas del Centro Cultural, además, se ha dispuesto una huerta con las plantas medicinales que utilizan las parteras para fabricar sus “botellas curadas”, remedios naturales que permiten refrescar los estados de calor y frío en la madre y mantener el equilibrio del cuerpo de la mujer. También, alrededor de la exposición, se ha diseñado toda una programación que busca rescatar y transmitir estos conocimientos.

En el Pacífico todo suena... Y el Centro Cultural del Banco de la República en Buenaventura le hace eco

31 de octubre de 2017

El Banco de la República abre su nuevo Centro Cultural en Buenaventura, un lugar de encuentro y disfrute para todos los públicos, que a través de sus colecciones y servicios rescata, preserva y promueve la multiculturalidad de la región Pacífica. La nueva sede cuenta con biblioteca, sala de exposiciones, auditorio, sala de prácticas musicales y sala infantil, espacios cómodos y accesibles que fomentan la convivencia por medio de la música, la promoción del conocimiento y la creación colaborativa.

Tome nota: Manténgase al tanto de la programación y las noticias del nuevo Centro Cultural, visite www.banrepcultural.org/buenaventura

¡Recuerde! La entrada al Centro Cultural es gratuita.

Un centro cultural que se construyó entre todos y es para todos

Desde que inició el proyecto de renovación del Centro Cultural del Banco de la República, la comunidad bonaverense fue un agente fundamental en la concepción de los nuevos espacios, colecciones y servicios. Mediante encuestas a los usuarios, reuniones con grupos focales, con entidades culturales de la región y con académicos y expertos, los profesionales del Banco de la República y la comunidad definieron conjuntamente la *vocación del nuevo centro cultural: los sonidos del Pacífico y la convivencia*, una decisión consecuente con la tradicional riqueza musical de esta región, y que responde también a la inocultable situación de conflicto social que reduce los espacios de discusión en la ciudad dificultando la toma de decisiones comunitarias sobre su porvenir.

En el nuevo Centro Cultural todos los espacios están hechos para encontrarse, dialogar y construir.

La *Sala de prácticas musicales* es un espacio equipado con instrumentos como marimbas y clavinovas para hacer música, dos estudios de grabación y una colección bibliográfica y discográfica sobre la música del Pacífico y sus relaciones con el mundo.

Los más pequeños disfrutarán de una *Sala infantil* con más de 6.000 libros, juegos y películas: un salón amplio y acogedor que, frente al mar y enmarcado por la imagen de la *Niña bonita* (personaje adorable del libro homónimo de la escritora brasileña Ana María Machado, que añoran los lectores de la antigua biblioteca), será un espacio para leer, jugar, aprender, compartir con otros, crear y forjar memorias.

La *Biblioteca albergará colecciones históricas y patrimoniales de la ciudad*, entre ellas el Archivo fotográfico del proceso de comunidades negras de PCN-Palénque El Congal, el Archivo documental de la Diócesis de Buenaventura, el Archivo histórico fotográfico de Buenaventura y una colección especial con publicaciones sobre convivencia

y formación ciudadana. Además, los usuarios e investigadores tendrán acceso a los más de dos millones de libros que forman parte del catálogo de la Red de Bibliotecas del Banco de la República y podrán estar en contacto con otros investigadores, bibliotecas y Centros de Estudios Regionales en todo el país para intercambiar experiencias y conocimientos.

Los maestros e instituciones educativas y culturales tendrán a su disposición tres nuevas *maletas viajeras*, todas dedicadas a la promoción de la lectura y a la sensibilización, valoración y apropiación de elementos culturales de la región Pacífica, por ejemplo: la maleta *Dos regiones, un tambor* aborda la historia del bombo y la tambora en el norte y el sur de la región, respectivamente; la maleta *Juegos y rondas* habla de las tradiciones lúdicas, y la maleta *Nuestra herencia negra y Pacífica*, da cuenta de cómo la música del Pacífico recoge la herencia sonora de África, un legado que permeó los ritmos tradicionales y otros más recientes como el *hip hop*.

El Centro Cultural también tendrá una *Sala de exposiciones* que se inaugura con la muestra *Partería: saber ancestral y práctica viva*, una curaduría del investigador Hugo Portela Guarín que revisa la tradición, el oficio y la actualidad de las parteras en el Pacífico. La exposición explica cómo las mujeres son preparadas en el “arte de parrear” con los conocimientos heredados de las abuelas, que incluye el trabajo de acompañar el nacimiento y la labor –igual de importante– de favorecer y cuidar el bienestar de la mujer y de su familia durante el embarazo, el parto y el puerperio.

Asimismo, todos los usuarios podrán apreciar *El viejo habla*, un mural de gran formato del artista Leopoldo Richter que se instaló en el primer piso del Centro Cultural, una obra que está inspirada en las selvas y costas del Pacífico, ese hermoso lugar en donde todo suena.

De esta manera, el Banco de la República le apuesta a Buenaventura entregándole un nuevo Centro Cultural en el que a través de colecciones, servicios y nuevas tecnologías la cultura Pacífica sonará con toda su fuerza.

CEEII

31 de octubre de 2017

El Centro de Estudios sobre economía Industrial e Internacional del Banco de la República en Cali, a la vanguardia en producción de documentos de política y artículos científicos de investigación.

El Centro de Estudios sobre Economía Industrial e Internacional (CEEII) fue inaugurado en 2012 bajo la dirección de Juan Esteban Carranza en la sucursal del Banco de la República en Cali. Su objetivo es el estudio y monitoreo del aparato productivo del país y de sus interacciones con el resto del mundo. De particular interés para el centro es el estudio de la industria manufacturera del país y de la organización industrial de sectores específicos de la economía.

La actividad del CEEII se enfoca, por un lado, en la producción de documentos de política económica e investigación, que faciliten la toma de decisiones de política por parte de la Junta Directiva del Banco y, por otro lado, contribuyan al conocimiento del aparato productivo del país. La investigación del Centro ha generado numerosas publicaciones en la serie de Borradores de Economía del Banco de la República, así como en revistas y libros académicos. Los miembros del CEEII hacen parte de redes internacionales de investigación y participan en foros y conferencias nacionales e internacionales. Además, son invitados permanentes de instancias locales y nacionales donde se formulan políticas de desarrollo productivo.

Actualmente el CEEII cuenta con tres investigadores de planta con estudios doctorales en prestigiosas universidades de los Estados Unidos y dos economistas con estudios de maestría. El Centro ha colaborado en estudios con investigadores de las universidades de los Andes, Harvard, Johns Hopkins, Carnegie-Mellon, Montreal, Western Ontario, el Banco de la Reserva Federal de Boston y el Banco Mundial. Desde sus comienzos, el CEEII ha

participado en la vida académica de la ciudad: sus miembros dictan clases en universidades locales y participan en sus seminarios de investigación. El CEEII patrocina un seminario de investigación con las universidades, el cual se realiza aproximadamente cada dos meses, y allí se invitan a conferencistas nacionales e internacionales.

Sin duda, el CEEII es y seguirá siendo un punto obligado de referencia en las discusiones académicas y de política sobre la economía industrial y el comercio exterior del país.

Los centros de investigaciones económicas

El CEEII de Cali hace parte de la iniciativa de descentralización de la actividad de investigación del Banco, la cual ha incluido el establecimiento de centros de investigación en Cartagena, con el Centro de Estudios Económicos Regionales (CEER); en Medellín, con un centro compuesto por dos grupos: el Grupo de Análisis del Mercado Laboral (Gamla) y el Grupo de Análisis de Modelos de Microeconomía Aplicada (Gamma), y en Bucaramanga, con el recientemente creado Centro de Economía Agrícola y Recursos Naturales (Cearn).