



♦ Minutas de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República del 25 de noviembre de 2016

El 25 de noviembre de 2016 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, José Darío Uribe, y los directores, Carlos Gustavo Cano Sanz, Ana Fernanda Maiguashca Olano, Adolfo Meisel Roca, César Vallejo Mejía y Juan Pablo Zárate Perdomo.

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

Un mayor detalle de la situación macroeconómica elaborada por el equipo técnico del Banco de la República se presentará en el *Informe Mensual de Política Monetaria*

Octubre de 2016 y en el anexo estadístico¹.

1. Contexto macroeconómico

1. En este informe los pronósticos de crecimiento de los principales socios comerciales así como de los términos de intercambio no cambiaron respecto a los presentados el mes pasado. Sin embargo se percibe un incremento en la incertidumbre global que podría transmitirse a estas proyecciones.
2. Las primas de riesgo en América Latina se elevaron tras los resultados de las elecciones en los Estados Unidos. Los CDS de Colombia presentaron un incremento considerable. Esto en un contexto en

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

el que los mercados financieros asignan una probabilidad alta a que la Reserva Federal incremente la tasa de política en 25 puntos básicos (pb) en diciembre y a que se dé otro aumento en la segunda mitad de 2017.

3. Los pronósticos del crecimiento de la actividad económica colombiana para el tercer trimestre y para todo el 2016 no se modificaron frente a lo presentado en el informe pasado: para el tercer trimestre se proyecta un crecimiento entre 1,0% y 2,2% con 1,6% como cifra más probable y para todo el año entre 1,5% y 2,5% con 2,0% como pronóstico central. No obstante, la última información disponible muestra resultados mediocres y por debajo de lo esperado. De esta manera, aumentó la probabilidad de que el crecimiento para todo el año sea algo menor que el pronóstico central.
4. En el mercado financiero la dinámica del endeudamiento se sigue moderando desde niveles elevados relativos al producto. El de tipo comercial continuó desacelerándose (5,7%) y la tasa de aumento de la de los hogares se estabilizó en un 13,1%.
5. En octubre la inflación anual completó tres me-

ses de caída y se situó en 6,48%. En el último mes, la disminución se explicó principalmente por el menor ritmo de ajuste anual de los precios de los alimentos, y en menor medida por el comportamiento favorable del IPC de bienes transables sin alimentos ni regulados.

6. La inflación básica, medida como el promedio de los cuatro indicadores monitoreados por el Banco, se redujo de 6,29% en septiembre a 6,03% en octubre.
7. En noviembre las expectativas de inflación obtenidas de la encuesta mensual a analistas económicos, disminuyeron ligeramente en todos los horizontes: a uno y dos años se situaron en 4,18% y 3,57% respectivamente. En contraste, aquellas que se extraen de los papeles de deuda pública aumentaron para plazos a 2, 3 y 5 años y se situaron entre 3,88% y 4,15%.

En síntesis, la economía colombiana continúa ajustándose a los fuertes choques registrados desde 2014 y el déficit en la cuenta corriente se está disminuyendo gradualmente. La dinámica del producto ha sido más débil que la proyectada y la inflación sigue descendiendo, aunque las medidas de inflación básica y las expectativas

de inflación a un año aún superan la meta. Los efectos de varios de los choques transitorios de oferta que afectaron la inflación y sus expectativas siguen revirtiéndose y se espera que esta tendencia continúe. Los cambios recientes en el contexto internacional han inducido una depreciación del peso. Las acciones de política monetaria realizadas hasta el momento refuerzan el proceso de convergencia de la inflación a la meta.

2. Discusión y opciones de política

Los miembros de la Junta concordaron que el proceso de ajuste de la economía al choque de ingresos sufrido desde 2014 se viene dando más rápidamente de lo esperado, al igual que el descenso en los datos de inflación total. Sin embargo, persisten riesgos para la convergencia de dicha inflación a la meta de 3%.

Ante este escenario, cinco de los miembros votaron por mantener inalterada la tasa de interés de intervención. Concluyeron que era importante contar con más información respecto de los posibles riesgos a la convergencia de las expectativas y de la inflación a la meta antes de empezar un proceso de reducción de las tasas de interés. Dentro de los riesgos se mencionó el aumento en la incertidumbre en los mercados internacionales, el cual

podría redundar en presiones inflacionarias.

Algunos de los miembros del grupo mayoritario destacaron los riesgos de que se mantenga un alto nivel de indexación en la economía, lo que otros complementaron con la necesidad de contar con más evidencia de la convergencia de las expectativas y de las medidas de inflación básica a la meta. Finalmente, uno de ellos mencionó que en choques como el sufrido por la economía colombiana es difícil estimar los excesos de capacidad instalada y se corre el riesgo de cambiar la postura de política prematuramente.

Dos miembros de la Junta votaron por una reducción de la tasa de intervención en 25 puntos básicos (pb). Uno de ellos resaltó que, si bien es importante la consolidación de la tendencia de la inflación básica antes de recortar la tasa de intervención, también es importante reconocer que se empieza a dar un cambio en el balance

de riesgos. Hay muestras claras de una desaceleración mayor que la esperada en la demanda interna, se registra una desaceleración marcada de la cartera, en particular de la comercial, un aumento en las tasas de interés reales de intervención, y en términos generales, un aumento de las tasas de interés reales activas del sistema financiero, ante la caída en las expectativas de inflación.

Finalmente, otro integrante destacó que la cifra de crecimiento del tercer trimestre y las proyecciones para los años 2016 y 2017 son poco alentadoras, y no se ven fuentes que generen un crecimiento de la demanda interna superior al del PIB potencial. Por otra parte, los pronósticos de inflación para 2016 y 2017 muestran una convergencia más rápida a la meta. Reconoce que existen riesgos asociados con la incertidumbre generada por las nuevas políticas comerciales que puedan adoptarse en Estados Unidos y el cam-

bio de postura monetaria de la FED. Lo anterior podría generar un escenario de devaluación, cuya magnitud es difícil de medir, pero estaría atemperada por la reforma tributaria, que consolida la calificación crediticia, y por la evidencia de que a pesar del incremento en el riesgo internacional el país no ha experimentado una salida de capitales.

3. Decisión de política

La Junta Directiva decidió por mayoría mantener inalterada la tasa de interés de intervención en 7,75%.

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

*Minutas publicadas
en Bogotá D. C.,
el 25 de noviembre de 2016.*



a n e x o s

Anexo 1

Descripción del contexto externo que enfrenta la economía colombiana, la evolución del comercio exterior, el comportamiento de la demanda interna, el producto y el crédito, y el comportamiento de la inflación y las expectativas de inflación

I. Contexto externo, y balanza de pagos

1. Los pronósticos de crecimiento de los principales socios comerciales no cambiaron respecto a los presentados en el informe anterior. Sin embargo, se percibe un incremento en la incertidumbre global que podría transmitirse a estas proyecciones.
2. Los datos disponibles sugieren que el crecimiento de los socios comerciales del país habría continuado siendo muy modesto, de acuerdo a lo previsto en el Informe de inflación pasado.
3. En los Estados Unidos el PIB del tercer trimestre fue 2,9% trimestre anualizado (t. a.) acelerándose frente a trimestres anteriores y mejor que el esperado por los analistas (2,5% t. a.). El crecimiento se explicó por el consumo, la variación de inventarios y las exportaciones netas. En este último, el resultado sorprendió positivamente a los agentes del mercado. La inversión residencial continuó restando al PIB, pero en menor medida que el trimestre anterior.
4. La inflación total subió en octubre, situándose en 1,6%. Este incremento estuvo asociado principalmente con el aumento de los precios de la energía. La inflación básica se encuentra cercana a la meta de la Reserva Federal (Fed) del 2%.
5. En este contexto, el Comité de Mercado Abierto (FOMC, por su sigla en inglés) de la Fed en la reunión de noviembre mantuvo las tasas de interés inalteradas en el rango de 0,25% a 0,5%. Las probabilidades implícitas en los futuros de los títulos de corto plazo indican que el FOMC incrementará la tasa en 25 puntos básicos (pb) en diciembre y que posiblemente se dará otro aumento en la segunda mitad de 2017.
6. En cuanto a la zona del euro, el PIB del tercer trimestre fue 0,3% trimestral, muy similar al segundo trimestre y a las proyecciones del equipo técnico del Banco. El PMI a octubre mostró repuntes importantes. A pesar del menor nivel de ventas al por menor a septiembre, la confianza del consumidor a noviembre se mantiene en niveles relativamente altos. En octubre el indicador de inflación anual total subió a 0,5%, mientras que el de inflación básica permaneció en 0,8%. En este contexto, la postura del Banco Central Europeo (BCE) no presentó cambios.
7. El PMI de China en el mes de octubre presentó un incremento importante, alejando al sector de manufacturas de la zona de contracción. La economía continúa con el proceso de ajuste hacia un modelo con mayor consumo. Si bien los datos se encuentran cercanos a las metas del Gobierno chino, persisten

temores frente a una desaceleración fuerte y posibles inestabilidades financieras dadas por el sobreendeudamiento de la economía.

8. En América Latina los datos disponibles sugieren que el crecimiento continúa siendo mediocre. El PIB de México para el tercer trimestre (1,95%) fue inferior a lo observado en los dos trimestres anteriores, mientras que el de Chile (1,6%) fue un poco superior al del trimestre anterior. Ambos crecimientos estuvieron en línea con los pronósticos presentados en el Informe de octubre.
9. Las cifras de actividad económica para Perú sugieren que el producto se expandirá a una mayor tasa en el tercer trimestre que en el segundo. Adicionalmente, se esperan tasas negativas para Brasil, Ecuador, Venezuela y Argentina.
10. La inflación total en Chile y en México se encuentra dentro de los rangos meta, no así en Perú, donde los recientes incrementos la dejaron por fuera. En Brasil la inflación cedió en el mes de octubre pero se mantiene alejada del intervalo meta.
11. En tanto, las tasas de cambio de la región se

han depreciado como consecuencia de la caída de los precios del petróleo, los resultados electorales en los Estados Unidos y la proximidad del incremento de la tasa de interés por parte de la Fed. Las variaciones más grandes se dieron en México, Brasil y Colombia.

12. En octubre los términos de intercambio aumentaron gracias al incremento en el precio de los principales productos de exportación del país. En noviembre el precio del petróleo presentó retrocesos, mientras que los del carbón y del níquel mostraron alzas. En este orden de ideas no se esperan grandes incrementos en los términos de intercambio en el mes de noviembre.
13. Las recientes fluctuaciones en el precio del petróleo están asociadas a la probabilidad de que la OPEP llegue a un acuerdo para la reducción de la oferta de crudo en la reunión del 30 de noviembre. Los pronósticos del equipo técnico del Banco suponen un acuerdo con cumplimiento parcial por parte de esta organización. Vale la pena mencionar que los inventarios han caído respecto a los altos niveles observados a principio

de año y que se mantienen los cortes en la producción en Libia y Nigeria.

14. En la primera semana de noviembre la volatilidad de los mercados financieros se vio alterada por las elecciones presidenciales en los Estados Unidos. En las últimas semanas los índices de volatilidad retornaron a niveles bajos, con excepción del que está asociado al petróleo, que se mantiene en niveles altos. Las primas de riesgo para América Latina se elevaron, sobre todo para Brasil, México y Colombia.
15. Las tasas de los bonos soberanos de las economías desarrolladas presentaron incrementos en lo corrido de noviembre. En los Estados Unidos se han visto incrementos de 50 pb en las tasas de los títulos a diez años.

a. Exportaciones

16. En septiembre el valor en dólares de las exportaciones registró una caída anual de 4,9% debido a descensos en todos los grupos de bienes, destacándose la de los de origen agrícola (-12,8%) y en el grupo resto (-7,4%). En lo corrido del año las exportaciones han registrado una disminución

de 20,4%, a la cual han contribuido principalmente las caídas de las ventas de bienes de origen minero (-27,9%) (Cuadro 1).

17. En lo corrido del año el índice de precios de las exportaciones totales ha registrado una importante caída (-18,5%), mientras que el índice de cantidades ha disminuido de forma moderada (-2,8%). Esto indica que el valor de las exportaciones continúa contrayéndose, principalmente

como consecuencia de las reducciones en los precios, en especial los de origen minero (-23,4% anual en el acumulado a septiembre).

18. De acuerdo con el avance de comercio exterior de la DIAN, en octubre las exportaciones sin petróleo y derivados registraron un crecimiento anual de 6,2% (según esta fuente, en septiembre habían caído 6,4%, sin embargo el descenso reportado posteriormente por el DANE fue de 1,7%).

b. Importaciones

19. En septiembre el valor en dólares de las importaciones CIF mostró una disminución anual de 12,1%, debido a las reducciones en las compras externas de todos los grupos de bienes, sobresaliendo los descensos en los bienes de capital (-16,9%) y en las materias primas (-12,8%). En lo corrido del año las importaciones han caído 19,6% (Cuadro 2).

Cuadro 1
Comportamiento de las exportaciones en dólares
(porcentaje)

Septiembre de 2016			
	Variación anual	Principales rubros que contribuyeron	
		Rubro	Variación anual del rubro
Total	(4,9)		
Bienes de origen agrícola	(12,8)	Café	(22,6)
Bienes de origen minero	(1,3)	Petróleo crudo	(26,6)
		Ferroníquel	(22,5)
Resto de exportaciones ^{a/}	(7,4)	Productos químicos	(13,5)
		Alimentos, bebidas y tabaco sin café	(26,0)
Acumulado enero-septiembre de 2016			
	Variación anual	Principales rubros que contribuyeron	
		Rubro	Variación anual del rubro
Total	(20,4)		
Bienes de origen agrícola	(7,8)	Café	(18,6)
Bienes de origen minero	(27,9)	Petróleo crudo	(44,3)
		Carbón	(8,3)
Resto de exportaciones ^{a/}	(11,0)	Productos químicos	(13,8)
		Artes gráficas y editorial (papel, cartón y sus productos)	(29,1)

a/ En este rubro la mayoría de las agrupaciones de destinos cayeron, destacándose las reducciones de 3,7% hacia los Estados Unidos y de 37,9% hacia la Unión Europea.

Fuente: DANE

Cuadro 2
Comportamiento de las importaciones en dólares
(porcentaje)

Fuente: DANE.

20. En lo corrido del año las importaciones caen tanto por precios como por cantidades. A septiembre el índice de precios cayó 13,3%, mientras que el de cantidades lo hizo en 7,3%.
21. Según el avance de comercio exterior de la DIAN, en octubre las importaciones CIF registraron una caída anual de 18,9% (según esta fuente, en septiembre habían caído 15,7%,

sin embargo el descenso reportado posteriormente por el DANE fue de 12,1%).

II. Crecimiento, demanda interna y crédito

22. Para este informe se mantienen los pronósticos de crecimiento presentados en el informe anterior: para el tercer trimestre de 2016, una cifra entre

1,0% y 2,2% con 1,6% como más probable y para todo el año entre 1,5% y 2,5%, con 2,0% como pronóstico central. No obstante, varios de los indicadores que se describen a continuación han arrojado resultados mediocres y por debajo de lo esperado. Por ello se considera que ha aumentado la probabilidad de que el crecimiento para todo el año se ubique

- por debajo del pronóstico central.
23. Según las cifras de la encuesta mensual de comercio minorista (EMCM) del DANE, en septiembre las ventas al por menor mostraron una contracción de 1,3% anual. Con ello, el tercer trimestre registró una caída de 2,0%, que implica un deterioro frente al crecimiento de 1,3% observado un trimestre atrás. El componente tendencial de la serie muestra un debilitamiento.
 24. Al descontar las ventas de los vehículos, las restantes mostraron una caída de 0,6% para el mes de septiembre y un ligero crecimiento de 0,1% para el tercer trimestre. De esta manera, el indicador registró una desaceleración frente al dato del segundo trimestre de 2016 (+2,0%).
 25. Según la misma fuente, las ventas de vehículos y motocicletas cayeron 4,9% anual en septiembre. Para el agregado del tercer trimestre la reducción fue mayor, alrededor de -12,3%. Esto es un deterioro adicional al mal comportamiento que este renglón del comercio minorista ha tenido en lo corrido del año.
 26. Otros indicadores que guardan una alta correlación histórica con el crecimiento del consumo de los hogares también sugieren un menor dinamismo. En particular, en septiembre el balance de las ventas de la encuesta mensual de expectativas económicas (EMEE) del Banco de la República mantuvo un nivel levemente inferior al observado un trimestre atrás.
 27. Respecto a la formación bruta de capital fijo sin construcción de edificaciones ni de obras civiles, el balance de expectativas de inversión de la EMEE de septiembre sugiere que en el tercer trimestre este agregado continúa contrayéndose.
 28. Por el lado de la oferta, los indicadores disponibles también sugieren un menor desempeño durante el tercer trimestre respecto a lo observado en la primera mitad del año.
 29. La producción industrial total en septiembre creció 4,0%, cifra inferior a la esperada por el equipo técnico del Banco. Al excluir la refinación de petróleo, las manufacturas restantes cayeron a una tasa anual de 0,9%. En lo corrido del año el total de la industria creció a una tasa anual de 4,3% y al excluir refinación 1,0%. En términos trimestrales el agregado mostró una expansión de 2,3%, que es una desaceleración importante frente a lo observado en el segundo trimestre (6,2%). Es importante señalar que esto se explica por el impacto negativo que el paro camionero presentó sobre la producción industrial en el mes de julio, cuando la industria cayó 6,3%.
 30. En lo que respecta a la construcción, en septiembre la producción de cemento mostró una caída de 9,1%, con lo cual el trimestre también registró una contracción anual similar (9,1%). Esto mismo se observó en los despachos, los cuales cayeron 11,0% y 11,2% en septiembre y el tercer trimestre respectivamente. Por su parte, las licencias de construcción disminuyeron 23,9% y 19,1 en septiembre y el tercer trimestre, respectivamente.
 31. De acuerdo con las cifras de la Agencia Nacional de Minería en el tercer trimestre, la producción de carbón aumentó 17% en comparación al mismo período en 2015, pasando de 19,9 millones de toneladas a 23,4 millones de toneladas.
 32. Las cifras para el cuarto trimestre de 2016 son

- escasas y no permiten definir un pronóstico confiable del crecimiento del PIB para ese período. Sin embargo, algunos indicadores hacen prever un comportamiento del consumo de los hogares algo más débil de lo que se habría registrado entre julio y septiembre.
33. En octubre el índice de confianza del consumidor (ICC) disminuyó levemente frente al mes anterior. No obstante, el nivel de este mes se situó por encima del promedio del tercer trimestre. Cabe señalar que el nivel se encuentra significativamente por debajo del promedio calculado desde 2001.
 34. Por otra parte, con información para octubre, la serie de matrículas publicada por el comité automotor colombiano² mostró un descenso de 35,2%. Aunque es incierto el efecto que sobre las ventas de vehículos en noviembre pueda tener el XV Salón del Automóvil de Bogotá, el dato de octubre y la tendencia del año corrido sugieren también un desempeño débil para el último trimestre
 - del año en esta partida del consumo durable de los hogares.
 35. En el mercado financiero la dinámica del endeudamiento se sigue moderando desde niveles elevados relativos al producto. El de tipo comercial continuó desacelerándose (5,7%) y la tasa de aumento de la de los hogares se estabilizó en un 13,1%.
 36. Los indicadores de la oferta también apuntan a un debilitamiento adicional de la economía para el cuarto trimestre. Las cifras de la Federación Nacional de Cafeteros registraron en octubre una producción de café por encima de un millón de sacos de 60 kg (1.395.000), con una expansión anual de 2,0%. En lo corrido del año, el crecimiento acumulado se sitúa alrededor de -1,2%, con una producción cercana a los 11.260.000 sacos.
 37. Por su parte, en octubre la demanda de energía total se contrajo 3,0% en términos anuales y su componente tendencial mostró un aplanamiento. Al descomponer la demanda de energía se aprecia que la regulada y la no regulada cayeron 1,8% y 4,4%, respectivamente.
 38. En octubre la producción de petróleo fue de 846 mil barriles diarios en promedio, lo que implicó una contracción anual de 15,3%. En lo corrido del año, la producción promedio se situó en 894 mbd, que representa una caída anual de 11,2%.
 39. Respecto al mercado laboral, con cifras a septiembre, la tasa de desempleo (TD) continúa mostrando una tendencia ascendente, especialmente en las áreas urbanas. Se han observado incrementos anuales de la TD en la mayoría de ciudades. Lo anterior se debe a una caída de la tasa de ocupación (TO). Aunque el empleo ha dejado de crecer, aún se sigue observando una tasa de crecimiento anual positiva del empleo asalariado y formal.
 40. En términos generales, los ajustes salariales nominales se habrían mantenido estables con algunas desaceleraciones en el margen.

III. Comportamiento de la inflación y precios

41. La inflación anual mantuvo una tendencia decreciente en octubre, situándose en 6,48%. De esta manera se completan tres meses consecutivos de descenso desde julio, cuando se

² Conformado por la Asociación Nacional de Industriales (ANDI), la Federación Nacional de Comerciantes (Fenalco), y la firma Econometría.

- alcanzó un máximo de 8,97% (Cuadro 3). La inflación acumulada en lo corrido del año ascendió a 5,19%, cifra inferior a la observada un año atrás (5,47%). La variación mensual fue levemente negativa (-0,06%) y menor que la pronosticada por el mercado (0,11%) y por el equipo técnico del Banco.
42. Como viene sucediendo desde agosto, la disminución de la inflación total anual en octubre se explica sobre todo por el descenso o escaso ajuste de los precios de los alimentos, en especial de los perecederos. A esto se añaden las caídas en la variación anual del IPC sin alimentos, lideradas por la subcanasta de transables (sin alimentos ni regulados). A la reducción de la inflación anual en el último mes también contribuyeron, en algún grado, los otros componentes principales del IPC (no transables y regulados).
43. La inflación básica, medida como el promedio de los cuatro indicadores monitoreados por el Banco, se redujo de 6,29% en septiembre a 6,03% en octubre. Todos los indicadores contemplados cayeron (Cuadro 3), siendo el IPC sin alimentos el de menor nivel (5,64%) y el núcleo 20 el de mayor nivel (6,58%).
44. Dentro del IPC sin alimentos, el segmento transable se redujo de 7,20% en septiembre a

Cuadro 3
Indicadores de precios al consumidor (IPC) y de inflación básica a octubre de 2016

Descripción	Ponderación	dic-15	mar-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	Participación en porcentaje en la aceleración del mes	Participación en porcentaje en la aceleración del año corrido
Total	100,00	6,77	7,98	8,60	8,97	8,10	7,27	6,48	100,00	100,00
Sin alimentos	71,79	5,17	6,20	6,31	6,26	6,10	5,92	5,64	26,23	(103,48)
Transables	26,00	7,09	7,38	7,90	7,87	7,53	7,20	6,49	21,22	47,85
No transables	30,52	4,21	4,38	4,97	5,01	5,05	4,85	4,81	2,33	(58,41)
Regulados	15,26	4,28	7,24	6,71	6,40	6,10	6,19	6,07	2,67	(92,92)
Alimentos	28,21	10,85	12,35	14,28	15,71	13,60	10,61	8,53	73,77	203,48
Perecederos	3,88	26,03	27,09	34,94	39,27	21,27	6,66	(2,18)	51,27	407,19
Procesados	16,26	9,62	10,83	12,09	13,33	13,07	12,56	11,75	16,41	(122,92)
Comidas fuera del hogar	8,07	5,95	7,58	8,11	8,50	9,00	9,18	8,64	6,09	(80,79)
Indicadores de inflación básica										
Sin alimentos		5,17	6,20	6,31	6,26	6,10	5,92	5,64		
Núcleo 20		5,22	6,48	6,82	7,03	7,07	6,73	6,58		
IPC sin perecederos, ni combustibles, ni servicios públicos		5,93	6,57	6,77	6,92	6,97	6,65	6,37		
Inflación sin alimentos ni regulados		5,42	5,91	6,20	6,22	6,10	5,84	5,52		
Promedio indicadores inflación básica		5,43	6,29	6,52	6,61	6,56	6,29	6,03		

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

6,49% en octubre. Esta variable completa cuatro meses de descensos sucesivos, lo que sugiere que la transmisión de la depreciación acumulada entre mediados de 2014 y los primeros meses de 2016 estaría cercana a completarse. Esto no implica que dicho canal no se pueda reactivar si se sostiene la depreciación observada en las últimas semanas.

45. Respecto al IPC de no transables, su variación anual cayó levemente y se situó en 4,81%. Esta disminución se suma a la de los dos meses anteriores y a ella igualmente contribuyó el IPC de arriendos (que pasó de 4,1% en septiembre a 4,0% en octubre). Los demás grupos se mantuvieron estables o presentaron leves aumentos. La variación anual de no transables (sin alimentos ni regulados) aumentó en 2015 y a comienzos de 2016, impulsada sobre todo por los precios de los servicios, algo que habría obedecido al aumento de las presiones de costos salariales y a la mayor indexación y expectativas de inflación. El descenso de los últimos meses, sin embargo, podría sugerir que estos factores están cediendo, pero también

que el debilitamiento de la demanda interna está limitando los reajustes de precios.

46. El IPC de regulados registró un leve descenso al pasar de 6,19% en septiembre a 6,07% en octubre. Este comportamiento obedeció a la disminución de la variación anual del IPC de servicios públicos, la cual pasó de 10,53% en septiembre a 8,93% en octubre, debido sobre todo a la reducción de las tarifas de gas domiciliario (cuya variación anual cayó de 14,0% a 10,3%). En contraste, el subgrupo transporte (de 4,99% a 6,02%) y el de combustible (de -2,98% a -2,06%) aumentaron. El primero, por reajustes en las tarifas de taxis en Bogotá. El segundo, por una base de comparación estadística baja en igual mes del año pasado, cuando se presentó una reducción importante en este precio.
47. En octubre nuevamente se presentó una reducción significativa en la variación anual del IPC de alimentos. El dato para este mes fue 8,53% frente a 10,61% en septiembre y 15,71% en julio, el máximo nivel observado en años recientes. Como se esperaba, con la desaparición del fenómeno de

El Niño y la superación del paro camionero, la oferta de alimentos y sus precios han continuado retornando a niveles normales. Este ha sido sobre todo el caso del IPC de alimentos perecederos, cuya variación anual nuevamente se redujo de manera importante en octubre, situándose en -2,18% frente a un dato de 6,66% un mes atrás y de 39,27% en julio. Precios de diversas hortalizas y verduras y de la papa continuaron cayendo.

48. Adicionalmente, el IPC de alimentos procesados también se redujo en el último mes (a 11,7% desde 12,56% en octubre) gracias a caídas o escasos aumentos de precios (comparados con los observados en igual mes de 2015) en el caso de productos como los cereales, aceites, carne de res, huevo, pollo, arroz, entre otros. La estabilidad del tipo de cambio entre marzo y septiembre y pocas presiones provenientes de los precios internacionales, junto con una demanda interna menos dinámica, explicarían este comportamiento.
49. En octubre la variación anual del IPC de comidas fuera del hogar comenzó a reducirse (a 8,6% frente a 9,2%

- un mes atrás), luego de varios trimestres de aumentos. Una exploración preliminar sugiere que existe un rezago de cerca de un trimestre entre el quiebre en los precios de los alimentos y el de este indicador durante eventos de El Niño.
50. Las presiones de los costos no laborales se mantuvieron moderadas en octubre. La variación anual del IPP de oferta interna (producidos y consumidos internamente más importados) subió levemente de 3,38% en septiembre a 3,48% en octubre. El aumento del IPP importado (pasó de -1,60% en septiembre a 0,24% en octubre), refleja la depreciación del tipo de cambio de las últimas semanas. En contraste, los bienes producidos y consumidos localmente (de 5,70% a 4,95%) se aceleraron.
51. En los costos laborales el comportamiento fue mixto. El ajuste de salarios del comercio cayó de 6,16% en septiembre a 5,42% en octubre, mientras que el de la industria aumentó de 5,93% a 6,98%. Con información a octubre los salarios de la construcción pesada (5,2%) y de vivienda (4,32%) no presentaron cambios de importancia.
52. Las expectativas de inflación para diciembre de 2016, obtenidas de la encuesta mensual a analistas financieros y recogidas a comienzos de noviembre, disminuyeron y se ubicaron en 5,69% (vs 5,98% en la encuesta anterior). Las de doce meses también se redujeron de 4,24% a 4,18%, así como las de veinticuatro meses de 3,65% a 3,57%. Las expectativas obtenidas de la encuesta trimestral (de octubre) se ubicaron en 6,76% a diciembre de 2016, 5,60% a doce meses y 5,07% a veinticuatro meses. Por otra parte, las inflaciones implícitas (*Breakeven Inflation*, BEI) que se extraen de los TES denominados en pesos y UVR, en promedio para lo corrido de noviembre³ (hasta el 23) frente a los datos promedio de octubre, aumentaron 45 pb, 36 pb, y 27 pb para los plazos a dos, tres, y cinco años, respectivamente. De tal forma que los datos promedio del BEI en lo corrido de octubre para estos plazos se ubican en 4,15%, 4,01%, 3,88%, respectivamente.

³ Respecto a la última JDDBR, los BEI para dos, tres y cinco años han presentado variaciones de 7 pb, 12 pb y 15 pb, respectivamente. El 23 de noviembre se ubicaron en 4,22%, 4,10% y 4,02%, respectivamente.

◆ Comunicados de prensa

Comunicado de prensa

3 de noviembre de 2016

El Banco de la República reitera su compromiso de contribuir a encontrar la mejor solución para que la ciudad de Barranquilla y la región Caribe puedan seguir contando con los servicios culturales del Teatro Amira de la Rosa. Actualmente el Banco está realizando un análisis jurídico —que incluye solicitar al Gobierno Nacional que eleve una consulta a la Honorable Sala de Consulta y del Servicio Civil del Consejo de Estado— para asegurar que la participación del Banco se base en un marco jurídico sólido y claro.

En 2006 el Ministerio de Cultura declaró al Teatro Amira de la Rosa un Bien de Interés Cultural de Carácter Nacional, por lo cual queda sujeto al régimen legal previsto para este tipo de bienes (Ley 397 de 1997). Esto significa que todas las construcciones, refacciones, remodelaciones y obras de defensa y conservación que deban efectuarse en el Teatro Amira de la Rosa, (...), en su área de influencia, deberán contar con la autorización previa por parte del Ministerio de Cultura. Por esta razón, una vez se resuelva el aspecto jurídico se deberá seguir el trámite con el Ministerio de Cultura.

Como se ha informado anteriormente, los resultados preliminares de un estudio técnico contratado por el Banco con una firma especializada confirmaron el alto grado de vulnerabilidad del Teatro Amira de la Rosa, por lo cual se suspendieron todas las actividades y se clausuró el teatro para no comprometer la seguridad de las personas.

Ante esta problemática, el Banco continuará manteniendo una adecuada comunicación con la Sociedad de Mejoras Públicas y la Alcaldía de Barranquilla, para el análisis de alternativas de solución.

El gerente general del Banco de la República, José Darío Uribe, presenta: “Situación actual y perspectivas de la economía colombiana”

4 de noviembre de
2016

1. Inflación

En septiembre de 2016 la inflación se situó en 7,27%, reduciéndose por segundo mes desde su máximo nivel del año observado en julio (8,97%). Esta desaceleración, mayor que la prevista, se explica principalmente por el menor ritmo de aumento en el precio de los alimentos y, en menor medida, por la moderación en los incrementos de los precios de bienes y servicios más impactados por la fuerte depreciación nominal pasada. Lo anterior sugiere que los efectos de los fuertes choques transitorios de oferta (El Niño y la depreciación nominal), que desviaron la inflación de la meta, se están empezando a diluir a una velocidad mayor que la esperada.

El promedio de las medidas de inflación básica se desaceleró pero a un ritmo más lento: su mayor nivel del año alcanzado en julio (6,61%) descendió a 6,29% en septiembre. En el mismo período las expectativas de inflación también han cedido, aunque las de 2017 aún superan la meta: la de los analistas a uno y dos años se sitúan en 4,23% y 3,65%, y las que se derivan de los papeles de deuda pública a dos, tres y cinco años se encuentran alrededor de 3,6%.

Al evaluar el comportamiento de los precios y las expectativas de inflación, las estimaciones del equipo técnico del Banco sugieren que en los siguientes meses la inflación continuará con su convergencia a la meta. La desaceleración en los precios de alimentos debería continuar al menos hasta el primer

trimestre del siguiente año, debido a la mayor oferta en este grupo, especialmente de los perecederos. Se espera que el traspaso de la fuerte devaluación pasada del peso a la inflación se siga diluyendo. El debilitamiento de la demanda estaría contribuyendo más a la desaceleración de la inflación que en meses pasados. Adicionalmente, en la medida que las expectativas de inflación tiendan a anclarse en 3%, los mecanismos de indexación de precios serán más compatibles con la meta.

2. Crecimiento

Los indicadores de actividad económica para el tercer trimestre de 2016 indican que el aumento del producto habría sido más bajo que el del primer semestre del año, con unas dinámicas de la demanda externa e interna más débiles que las proyectadas tres meses atrás. El crecimiento promedio de los socios comerciales de Colombia ha sido bajo y menor que el previsto, hecho que se ha reflejado en un pobre desempeño de las exportaciones del país (diferentes a bienes básicos). Coherente con el deterioro del ingreso nacional, la demanda interna habría continuado ajustándose. A esto se sumó el choque negativo en la oferta que generó el paro camionero, el cual terminó afectando de forma significativa varios sectores de la economía. Con esto, y con las nuevas cifras de actividad del cuarto trimestre, el equipo técnico redujo el crecimiento más probable para todo 2016, desde 2,3% a 2%, con un nuevo rango proyectado entre 1,5% y 2,5%.

Este contexto macroeconómico apunta hacia un ajuste, algo más rápido que el previsto, del exceso de gasto sobre el ingreso, situación que sugiere una corrección del desbalance externo más acentuada que la proyectada un trimestre atrás. De esta forma, el equipo técnico redujo el pronóstico del déficit en la cuenta corriente desde 5,3% a 4,7% como proporción al PIB (equivalente a USD13,2 mil millones). La desaceleración del producto y el menor desbalance externo son reflejo del ajuste requerido en la economía colombiana

debido al choque negativo al ingreso nacional que el país viene enfrentando desde mediados de 2014. En consecuencia, el crecimiento del producto que ahora es sostenible en el tiempo es menor que el observado en años previos al choque petrolero.

3. Balance de riesgos y tasas de interés

La economía colombiana continúa ajustándose a los fuertes choques registrados desde 2014 y el déficit en la cuenta corriente está disminuyendo gradualmente. La dinámica del producto ha sido más débil que la proyectada, la inflación ha descendido pero sus expectativas para 2017 superan la meta. Los efectos de los choques transitorios de oferta que han afectado la inflación y sus expectativas han comenzado a revertirse y se espera que esta tendencia continúe.

Con la información actual, los riesgos de que la economía registre una desaceleración más acentuada que el deterioro del ingreso nacional y que la convergencia de la inflación a la meta en 2017 sea más lenta que la prevista parecen estar balanceados. Con esta evaluación de riesgos, la Junta Directiva consideró conveniente mantener inalterada la tasa de interés de referencia en cada una de las reuniones de agosto, septiembre y octubre. Nueva información sobre el comportamiento de los precios y la demanda agregada dará mayores indicios sobre la velocidad de la convergencia esperada de la inflación a la meta y de la intensidad, naturaleza y persistencia de la desaceleración económica.

La Junta también consideró que, ante los efectos negativos de la caída en los precios del petróleo sobre las finanzas públicas, el proyecto de reforma tributaria presentado por el Gobierno al Congreso de la República constituye una acción fundamental que contribuye al crecimiento de largo plazo, al reforzar la sostenibilidad fiscal, propender por la estabilidad macroeconómica de la economía y disminuir la percepción de riesgo del país.

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

8 de noviembre de
2016

El Banco de la República informa que en el mes de octubre de 2016 no realizó compras ni ventas de divisas. En lo corrido del año el Banco ha realizado ventas netas de divisas por USD255,6 millones.

Durante el mismo mes, el Banco no efectuó compras ni ventas definitivas de TES B. Al finalizar octubre el saldo de dichos títulos en su poder era de \$9.143,3 miles de millones de pesos (valor a precios de mercado). No se proyectan vencimientos de TES en poder del BR durante noviembre de 2016.

El portafolio del Banco (expresado en valores nominales) se compone de TES denominados en pesos (COP8.425,2 miles de millones) y TES denominados en UVR (UVR 1,2 miles de millones).

El Banco de la República pone en circulación el billete de 5 mil pesos

9 de noviembre de
2016

A partir de hoy empieza a circular el billete de 5 mil pesos, el cuarto de la nueva familia.

El poeta José Asunción Silva, los páramos colombianos, una planta de puya y un abejorro son la imagen del nuevo billete. Este circulará simultáneamente con el billete actual.

Mire, toque, levante, gire y compruebe son los cinco pasos para reconocer el nuevo billete.

En la actualidad están circulando los nuevos billetes de \$100 mil, \$50 mil y \$20 mil, y próximamente se pondrán a circular las denominaciones de \$2 mil y \$10 mil de esta nueva familia.

La nueva familia de billetes responde a las necesidades de la economía, rinde homenaje a destacados personajes del país y exalta nuestra biodiversidad, convirtiéndola en la nueva imagen de los billetes.

MIRE

El café es el color predominante del nuevo billete, y presenta cambios de tonalidad. Sus dimensiones son 133 mm × 66 mm, y el papel de seguridad es 100% algodón.

TOQUE

Perciba al tacto el alto relieve en algunas imágenes y textos: las imágenes del poeta, el número 5 en sistema braille, los textos “CINCO MIL PESOS” y “BANCO DE LA REPÚBLICA”, el logo del Banco, firmas y microtextos, entre otros. Estos elementos facilitan la verificación del billete, en especial para las personas en situación de discapacidad visual. Para esta población el Banco continuará entregando, de manera gratuita, una plantilla medidora de nuevos billetes que ayuda a identificar las denominaciones con base en sus tamaños.

LEVANTE

Descubra las marcas de agua con el rostro del poeta José Asunción Silva y el número 5, que se observan al trasluz.

GIRE

Observe el efecto de cambio de color presente en la imagen de la planta de puya y en la cinta de seguridad, innovadores elementos que resultan de utilizar tintas e hilos de última generación. Descubra también la imagen oculta (BRC).

COMPRUEBE

Elementos que muestran fluorescencia al exponerse a la luz ultravioleta y microtextos que se leen con lupa.

Principales elementos de seguridad del billete de 5 mil pesos

ANVERSO:

Imagen con cambio de color

La planta de la puya está impresa en color cobre y al girar el billete la parte interna cambia a color verde.

Impresión en alto relieve

- Imágenes del poeta José Asunción Silva.
- Texto: “5 MIL PESOS”, en la esquina superior izquierda.
- Textos: “BANCO DE LA REPÚBLICA” y “COLOMBIA”.
- Firmas del gerente general y del gerente ejecutivo.
- Franjas a los lados del rostro con figuras hexagonales.
- Tres líneas diagonales ubicadas en los bordes laterales.
- El número cinco en sistema braille, en la parte inferior central (levemente a la izquierda).

Imágenes coincidentes

Al lado izquierdo, las imágenes coincidentes del abejorro y del texto “BRC”, impresas parcialmente por anverso y reverso, se completan al trasluz.

Marcas de agua

Al lado izquierdo del billete se descubren al trasluz el rostro de José Asunción Silva, con efecto tridimensional, y el número “5”.

Imagen oculta (latente)

Al lado izquierdo del rostro, en la franja de color café, al observar el billete en posición casi horizontal desde la esquina inferior derecha a la altura de los ojos, se visualiza el texto “BRC”.

Exposición a la luz ultravioleta

- La superficie del billete se debe mantener opaca, con excepción de los siguientes elementos:

- Pequeñas fibras que muestran fluorescencia bicolor en amarillo y rojo, distribuidas aleatoriamente en todo el billete.
- La cinta de seguridad muestra fluorescencia en dos colores, rojo y amarillo, de forma intercalada.
- La serie ubicada en la parte inferior muestra fluorescencia en amarillo.
- Algunas figuras geométricas y patrones, microtextos y el abejorro muestran fluorescencia en colores naranja y verde.

Microtextos: para observar con lupa

- En algunos hexágonos, ubicados a los lados del personaje, se encuentra los textos “BANCO DE LA REPÚBLICA” y “BRC”.
- En dos líneas verticales, una café a la izquierda del personaje de pie y otra azul a la derecha del rostro, se encuentra el texto “BANCO DE LA REPÚBLICA”.

REVERSO

Cinta de seguridad

- Al girar el billete, la cinta de seguridad cambia de color fucsia a verde.
- Al trasluz se observa la cinta de seguridad que está dentro del papel, en la que se identifican el texto “BRC” y la silueta del abejorro.

Imágenes coincidentes

Las imágenes coincidentes del abejorro y del texto “BRC” (invertido), impresas parcialmente por anverso y reverso, se completan al trasluz.

Marcas de agua

Al lado derecho del billete se descubren al trasluz el rostro de José Asunción Silva, con efecto tridimensional, y el número 5 (invertido).

Exposición a la luz ultravioleta

La superficie del billete se debe mantener opaca, con excepción de los siguientes elementos:

- Pequeñas fibras que muestran fluorescencia bicolor en amarillo y rojo, distribuidas aleatoriamente en el billete.

- Algunas figuras geométricas y patrones, microtextos y el abejorro muestran fluorescencia en naranja y verde.

Microtextos: para observar con lupa

- Se puede leer el texto “BRC” en tres líneas curvas que forman parte del paisaje.
- En la parte superior derecha está impreso el poema *Melancolía* de José Asunción Silva.
- Al lado derecho aparece la fecha de edición del billete y el texto “IMPRESA DE BILLETES – BANCO DE LA REPÚBLICA”.

El Banco de la República también pone a disposición del público, de manera gratuita, material didáctico y una aplicación para teléfonos inteligentes y tabletas con sistemas operativos iOS y Android, donde se podrán consultar los elementos de seguridad del nuevo billete de 5 mil pesos.

Banco de la República premia a los ganadores del concurso “De la banca escolar a la banca central”

15 de noviembre de
2016

Primer lugar para el grupo de alumnos del Liceo de la Universidad Católica

El Gerente General del Banco de la República presidió el acto de premiación en el que se entregaron COP34 millones a los alumnos y colegios que ocuparon, por la calidad de sus ensayos, los tres primeros lugares del concurso “De la banca escolar a la banca central” dirigido a estudiantes de los grados 10, 11 y 12 de los colegios públicos y privados, urbanos y rurales del país, cuyo tema este año fue “¿Ahorrar para la vejez?”.

De los diez trabajos preseleccionados por cinco facultades de Economía (Andes,

Nacional, Javeriana de Bogotá, Rosario y Valle) se hizo una selección de tres ensayos. Los ensayos preseleccionados provinieron de municipios y ciudades como Cali (Valle del Cauca), Puerto Boyacá (Boyacá), Buenaventura (Valle del Cauca), Cartagena (Bolívar), Bogotá y Zipaquirá (Cundinamarca).

En la mañana de hoy, los autores de estos tres ensayos finalistas sustentaron sus trabajos ante el jurado, conformado por el gerente general, José Darío Uribe, el subgerente de Estudios Económicos, Jorge Toro, y Pamela Cardozo, subgerente de Monetaria y de Inversiones Internacionales, quienes seleccionaron el primer, segundo y tercer lugar.

La decisión del jurado fue la siguiente: primer lugar para el grupo de alumnos del Liceo de la Universidad Católica de Bogotá, con el ensayo titulado “El ahorro efectivo: un paso hacia la dignificación de la vejez”. El segundo lugar, para el grupo de alumnos del Centro Educativo Sagrada Familia de Nazaret, de Bogotá, con el ensayo titulado: “Ahorro igual a vejez digna”, y el tercer lugar para el grupo de alumnos de la Institución Gimnasio El Lago, de Bogotá, con el ensayo: “El ahorro: la mejor solución a los problemas económicos”.

Algunos datos de interés del concurso

Participación en términos absolutos:

- Participaron 758 instituciones educativas de todo el país, con alrededor de 6.238 estudiantes de los grados 10, 11 y 12.
- La participación de los colegios públicos fue de 51%, mientras que las de los colegios privados fue de 49%.
- En total se recibieron 1.749 ensayos de todo el territorio nacional.

Conclusión

La novena versión del concurso “De la banca escolar a la banca central” promovió el interés de 6.238 jóvenes de todo el país por profundizar en las razones que hacen fundamental para una economía el que el Banco de la

República trabaje por lograr una inflación baja y estable en Colombia, conectando el tema con sus experiencias personales y familiares. Adicionalmente, el Banco de la República espera que el trabajo desarrollado por estos estudiantes les haya permitido comprender la importancia de este tema para nuestra sociedad.

Este concurso fue promovido por José Darío Uribe, gerente general del Banco de la República en 2006, con el objeto de contribuir a la generación de conocimiento y así lograr un fuerte impacto en el desarrollo económico y social del país.

¿Sabe usted cómo denunciar posibles casos de corrupción en el Banco de la República?

17 de noviembre de
2016

La cultura antifraude del Banco busca promover la prevención del fraude, basada en el principio de cero tolerancia ante actos ilícitos. Por esta razón, pone a disposición de la ciudadanía el Manual del Denunciante.

Si usted tiene conocimiento de algún posible caso de fraude, denúncielo por medio del Sistema de Atención al Ciudadano, teniendo en cuenta las siguientes recomendaciones:

- Presente una relación clara y detallada de los hechos sobre los cuales tiene conocimiento.
- Adjunte las evidencias que sustentan su relato, en caso de tenerlas, que permitan orientar la investigación.
- Suministre sus datos de contacto para ubicarlo en caso necesario, o para mantenerlo informado acerca del curso de su denuncia.
- Si usted desea que se mantenga en reserva su identidad, deberá hacerlo explícito al momento de presentar la denuncia.

- Informe si los hechos han sido puestos en conocimiento de otra autoridad e indique cuál.

Banco de la República ratifica la meta de inflación de 3% y mantiene la tasa de interés de intervención en 7,75%

25 de noviembre de 2016

La Junta Directiva del Banco de la República, de conformidad con lo establecido en la Ley 31 de 1992, ratifica que la meta de inflación es 3% y reitera que las acciones de política monetaria realizadas hasta el momento están encaminadas a conducir la inflación al rango de $3\% \pm 1$ punto porcentual en 2017 y consolidar su convergencia al 3%. Una inflación baja y estable es la mejor contribución que puede hacer la política monetaria al crecimiento sostenible del producto y del empleo.

La Junta también decidió mantener la tasa de interés de intervención en 7,75%. En esta decisión, la Junta tomó en consideración principalmente los siguientes aspectos:

En octubre la inflación anual al consumidor y el promedio de las medidas de inflación básica disminuyeron y se situaron en 6,48% y 6,03%, respectivamente. Las expectativas de inflación de los analistas a uno y dos años se sitúan en 4,18% y 3,57%, y las que se derivan de los papeles de deuda pública a dos, tres y cinco años se encuentran entre 3,9% y 4,2%.

Los efectos de los fuertes choques transitorios de oferta que desviaron la inflación de la meta siguen diluyéndose a un ritmo mayor que el esperado. Así lo indica la menor variación anual del IPC de alimentos y, en menor medida, el comportamiento reciente de los

precios que más se vieron impactados por la fuerte depreciación nominal pasada.

La actividad económica mundial continúa débil y es probable que en 2017 se registre una leve recuperación. Para los Estados Unidos se proyecta un endurecimiento gradual de la política monetaria. Debido a la mayor incertidumbre global el dólar se ha fortalecido, las tasas de interés de largo plazo han subido, el precio internacional del petróleo descendió y las medidas de riesgo de las principales economías de América Latina, incluida Colombia, aumentaron. En este entorno se ha encarecido el financiamiento externo del país y se ha devaluado el peso.

El crecimiento económico para el tercer trimestre resultó inferior a lo proyectado. Este resultado y las nuevas cifras de actividad económica para el cuarto trimestre sugieren que el crecimiento de 2016 estará cercano al 2%.

Las nuevas cifras de comercio exterior indican que el balance externo está ajustándose en línea con el pronóstico del equipo técnico del Banco (déficit en cuenta corriente en 2016 de 4,7% del PIB, equivalente a USD13,2 mil millones).

En síntesis, la economía colombiana continúa ajustándose a los fuertes choques registrados desde 2014 y el déficit en la cuenta corriente está disminuyendo gradualmente. La dinámica del producto ha sido más débil que la proyectada y la inflación sigue descendiendo, aunque las medidas de inflación básica y las expectativas de inflación a un año aún superan la meta y los cambios recientes en el contexto internacional han inducido una depreciación del peso. Los efectos de varios de los choques transitorios de oferta que afectaron la inflación y sus expectativas siguen revirtiéndose y se espera que esta tendencia continúe. Las acciones de política monetaria realizadas hasta el momento refuerzan el proceso de convergencia de la inflación a la meta y reafirman el compromiso de la Junta de alcanzar el rango de $3\% \pm 1$ punto porcentual en 2017.

En este entorno, al evaluar el balance de riesgos sobre la inflación y el crecimiento, la

mayoría de los miembros de la Junta Directiva consideró conveniente mantener inalterada la tasa de interés de referencia. Nueva información sobre el comportamiento de los precios y la demanda agregada dará mayores indicios sobre la velocidad de la convergencia esperada de la inflación a la meta y de la intensidad, naturaleza y persistencia de la desaceleración económica.

La Junta considera que el proyecto de reforma tributaria estructural presentado por el Gobierno al Congreso constituye una acción fundamental que contribuye a la sostenibilidad fiscal y crecimiento de largo plazo de la economía. De no aprobarse la reforma tributaria se comprometería la calificación crediticia del país con lo cual se producirían efectos inflacionarios asociados a una mayor devaluación del peso.

La Junta continuará haciendo un seguimiento al ajuste del gasto y su coherencia con el nivel de ingreso de largo plazo, la sostenibilidad del déficit externo y, en general, la estabilidad macroeconómica. Así mismo, reafirma el compromiso de mantener la inflación y sus expectativas ancladas en la meta, reconociendo que hay un incremento de naturaleza transitoria en la inflación.

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

El Banco de la República pone en circulación el billete de 2 mil pesos

29 de noviembre de
2016

A partir de hoy empieza a circular el billete de 2 mil pesos, el quinto de la nueva familia.

La artista Débora Arango, Caño Cristales (el río de los cinco colores), las hojas y

el fruto del árbol lechoso y la representación gráfica del pájaro de la obra “Las monjas y el cardenal” son la imagen del nuevo billete. Este circulará simultáneamente con el billete actual.

Mire, toque, levante, gire y compruebe son los cinco pasos para reconocer el nuevo billete.

MIRE

El azul es el color predominante del nuevo billete, y presenta cambios de tonalidad. Sus dimensiones son 128 mm × 66 mm y el papel de seguridad es 100% algodón.

TOQUE

Perciba al tacto el alto relieve en algunas imágenes y textos: las imágenes de la artista, el número 2 en sistema braille, los textos “DOS MIL PESOS” y “BANCO DE LA REPÚBLICA”, el logo del Banco, firmas y microtextos, entre otros. Estos elementos facilitan la verificación del billete, en especial para las personas en situación de discapacidad visual. Para esta población el Banco continuará entregando, de manera gratuita, una plantilla medidora de nuevos billetes que ayuda a identificar las denominaciones con base en sus tamaños.

LEVANTE

Descubra las marcas de agua con el rostro de la artista Débora Arango y el número 2, que se observan al trasluz.

GIRE

Observe el efecto de cambio de color presente en la imagen de las hojas y el fruto del árbol lechoso y en la cinta de seguridad, innovadores elementos que resultan de utilizar tintas e hilos de última generación. Descubra también la imagen oculta (BRC).

COMPRUEBE

Elementos que muestran fluorescencia al exponerse a la luz ultravioleta y microtextos que se leen con lupa.

En la actualidad están circulando los nuevos billetes de \$100 mil, \$50 mil, \$20 mil

y \$5 mil, y próximamente se pondrán a circular la última denominación de \$10 mil de esta nueva familia.

La nueva familia de billetes responde a las necesidades de la economía, rinde homenaje a destacados personajes del país y exalta nuestra biodiversidad, convirtiéndola en la nueva imagen de los billetes.

ANVERSO

Imagen con cambio de color

Las hojas y el fruto del árbol lechoso están impresos en color cobre y al girar el billete el fruto cambia a color verde.

Impresión en alto relieve

- Imágenes de la artista Débora Arango.
- Texto: “2 MIL PESOS”, en la esquina superior izquierda.
- Textos: “BANCO DE LA REPÚBLICA” y “COLOMBIA”.
- Firmas del gerente general y del gerente ejecutivo.
- Franjas a los lados del rostro con figuras geométricas.
- Dos líneas diagonales ubicadas en los bordes laterales.
- El número dos en sistema braille, en la parte inferior central (levemente a la izquierda).

Imágenes coincidentes

Al lado izquierdo, las imágenes coincidentes de la representación gráfica del pájaro de la obra “Las monjas y el cardenal” y del texto “BRC”, impresas parcialmente por anverso y reverso, se completan al trasluz.

Marcas de agua

Al lado izquierdo del billete se descubren al trasluz el rostro de Débora Arango, con efecto tridimensional, y el número “2”.

Imagen oculta (latente)

Al lado izquierdo del rostro, en la franja de color azul, al observar el billete en posición casi horizontal desde la esquina inferior derecha a la altura de los ojos, se visualiza el texto “BRC”.

Exposición a la luz ultravioleta

La superficie del billete se debe mantener opaca, con excepción de los siguientes elementos:

- Pequeñas fibras que muestran fluorescencia bicolor en amarillo y rojo, distribuidas aleatoriamente en el billete.
- La cinta de seguridad muestra fluorescencia en dos colores, roja y amarilla, de forma intercalada.
- La serie ubicada en la parte inferior muestra fluorescencia en amarillo.
- Algunas figuras geométricas y patrones, microtextos y el cardenal muestran fluorescencia en colores naranja y verde.

Microtextos: para observar con lupa

En algunas ondulaciones y figuras geométricas ubicadas a los lados del personaje, se encuentran los textos “BANCO DE LA REPÚBLICA” y “BRC”.

En dos líneas verticales de color azul, una a la izquierda del personaje de pie y otra a la derecha del rostro, con el texto “BANCO DE LA REPÚBLICA”.

REVERSO

Cinta de seguridad

- Al girar el billete, la cinta de seguridad cambia de color fucsia a oro.
- Al trasluz se observa la cinta de seguridad que está dentro del papel, en la que se identifican el texto “BRC” y la silueta del cardenal.

Imágenes coincidentes

Las imágenes coincidentes del cardenal y del texto “BRC” (invertido), impresas parcialmente por anverso y reverso, se completan al trasluz.

Marcas de agua

Al lado derecho del billete se descubren al trasluz el rostro de Débora Arango, con efecto tridimensional, y el número 2 (invertido).

Exposición a la luz ultravioleta

La superficie del billete se debe mantener opaca, con excepción de los siguientes elementos:

- Pequeñas fibras que muestran fluorescencia bicolor en amarillo y rojo, distribuidas aleatoriamente en el billete.
- Algunas figuras geométricas, patrones, la imagen del cardenal y algunos pájaros muestran fluorescencia en verde y naranja.

Microtextos: para observar con lupa

- Se puede leer el texto “BRC” en una línea ondulada en la parte superior del paisaje de Caño Cristales.
- En la parte superior derecha está impreso un fragmento de una entrevista realizada a Débora Arango, tomado del libro *Débora en plural*.
- Al lado derecho aparece la fecha de edición del billete y el texto “IMPRESA DE BILLETES – BANCO DE LA REPÚBLICA”.

El Banco de la República también pone a disposición del público, de manera gratuita, material didáctico y una aplicación para teléfonos inteligentes y tabletas con sistemas operativos iOS y Android, donde se podrán consultar los elementos de seguridad del nuevo billete de 2 mil pesos.

El Banco de la República y CAF presentan nuevo libro: *El desarrollo equitativo, competitivo y sostenible del sector agropecuario en Colombia*

30 de noviembre de
2016

Este miércoles 30 de noviembre a las 6:00 p. m., en el salón Casa Medina, ubicado en la carrera 7.^a # 69 - 22, Four Seasons, Hotel Casa Medina en Bogotá, se realizará el lanzamiento del libro: *El desarrollo equitativo, competitivo y sostenible*

del sector agropecuario en Colombia, editado por Carlos Gustavo Cano Sanz, codirector de la Junta Directiva y Ana María Iregui, María Teresa Ramírez y Ana María Tribín, investigadoras del Banco de la República.

Este libro es el resultado de un esfuerzo conjunto entre el Banco de la República y CAF: Banco de Desarrollo de América Latina, y se elaboró con base en el seminario: El desarrollo equitativo, competitivo y sostenible del sector agropecuario en Colombia, llevado a cabo el pasado 8 de abril, donde se presentaron los diecinueve artículos.

El objetivo de este libro es facilitar la mejor comprensión de los obstáculos estructurales que enfrenta el sector agropecuario en Colombia, sector de vital importancia para el desarrollo económico y social del país. Esta obra propone posibles soluciones de políticas públicas a las diferentes barreras que enfrenta el desarrollo de las zonas rurales en Colombia, en cada uno de sus capítulos.

En el primer capítulo se presentan algunas reflexiones e hipótesis sobre la problemática del sector agropecuario en Colombia y se proveen algunas recomendaciones de política pública. Luego, el libro se divide en cuatro partes: en la primera se examinan las condiciones sociales y económicas de la población rural; en la segunda, se abordan los temas de tecnología, productividad y eficiencia de la producción agropecuaria; en la tercera, se reúnen los artículos que estudian temas relacionados con el sector cafetero y las asociaciones de productores, y en la última se estudian los contratos agroindustriales, la financiación en el sector rural y la competencia.

El texto se podrá descargar gratuitamente en la biblioteca virtual del sitio institucional donde podrá acceder a las versiones en pdf y al libro electrónico de este título: www.banrep.gov.co/libros

Este es el primer libro de investigación económica incluido en esta biblioteca, lo cual es una muestra del interés general de la institución por integrar la generación de conocimiento, tanto económico como cultural, en la sociedad colombiana.