



◆ Minutas de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República del 29 de julio de 2016

El 29 de julio 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 Escobar, y los directores, Carlos Gustavo Cano Sanz, Ana Fernanda Manguashca 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 de política monetaria* del mes

de junio y en el anexo estadístico¹.

1. Contexto macroeconómico

1. Hasta el momento, el resultado electoral que implicaría una salida del Reino Unido de la Unión Europea (*brexit*), ha tenido un impacto limitado. Si bien el dólar se ha fortalecido frente a las principales monedas del mundo, los indicadores de volatilidad financiera, las primas de riesgo y las tasas de cambio de los países emergentes retornaron a los niveles pre-*brexit*.
2. No obstante lo anterior, no se descarta que hacia adelante el *brexit* tenga repercusiones importantes

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

- sobre la economía mundial. La incertidumbre sobre los ajustes que tendrán que hacer tanto el Reino Unido como los países de la Unión, la forma y los plazos con que los mismos se ejecuten, puede afectar la confianza de consumidores y empresarios y, por esta vía, interrumpir la lenta recuperación de la economía europea, impactando negativamente el crecimiento mundial.
3. En los Estados Unidos se espera que la Reserva Federal continúe con la normalización de la política monetaria de forma gradual. En este contexto, se anticipa que la política monetaria en las economías desarrolladas permanecerá altamente expansiva. Esto último podría incentivar un mayor flujo de capitales hacia los países emergentes, tal como se ha observado en las semanas recientes.
 4. Las proyecciones de crecimiento para todo el año y para 2017 de los principales socios comerciales incorporadas en este *Informe*, incluyen un crecimiento un poco menor para la zona del euro y para los Estados Unidos que el previsto en el *Informe* trimestral anterior. China continuaría con una desaceleración suave tal como se ha venido observando. Para la región se sigue esperando un crecimiento negativo, con un ligero repunte en el 2017.
 5. En las últimas semanas el precio del petróleo ha mostrado estabilidad, las cotizaciones internacionales de otros bienes exportados por Colombia han aumentado y los de varios alimentos importados por el país han disminuido. Con esto, los términos de intercambio continuaron recuperándose y para todo el año se prevé que sean superiores a lo anticipado en el *Informe* trimestral anterior, pero menores a los observados en 2015.
 6. Las cifras de comercio exterior del DANE para el bimestre abril-mayo muestran una fuerte caída del valor de las exportaciones (-22,3%), aunque menor que la registrada en el primer trimestre. En el mismo período las importaciones descendieron 18,1%. Esto apunta a que la corrección del déficit de la balanza comercial observado en el primer trimestre habría continuado durante el segundo.
 7. Con respecto a la cuenta corriente del país, para lo que resta de 2016 se estima que la tendencia de ajuste del desbalance externo corriente observado en el primer trimestre se mantenga. Para 2016 se proyecta un déficit en cuenta corriente alrededor de 5,3%, cifra inferior a lo registrado en 2015.
 8. En Colombia la información disponible sobre la actividad económica para el segundo trimestre sugiere que la economía habría crecido a un ritmo similar que el del primero. La caída de la inversión habría sido menor, compensando la moderación de la dinámica del consumo privado y las bajas tasas de crecimiento del consumo público. Por el lado de la oferta, los indicadores disponibles para el segundo trimestre de 2016 muestran que la industria y el comercio registraron dinámicas favorables, mientras que la minería, la agricultura y la energía tuvieron un desempeño menos dinámico.
 9. En el mercado laboral las series desestacionalizadas muestran que a mayo la tasa de desempleo se mantiene en niveles bajos, debido a que la oferta laboral (medida como la tasa global de participación) ha caído, lo cual ha compensado el deterioro en la creación de empleo. Este último continúa siendo impulsado por el asalariado, lo cual apunta a que la calidad no se ha deteriorado.
 10. La transmisión de los aumentos de la tasa de interés de referencia a las tasas de los créditos

continúa en un contexto en el que el crédito se ha desacelerado algo.

11. Con todo lo anterior, para el segundo trimestre se espera un crecimiento económico entre 2,0% y 3,2%. Para todo 2016 se revisó a la baja el crecimiento más probable, de 2,5% a 2,3%, con un rango de pronóstico entre 1,5% y 3,0%. En esta proyección tanto el consumo (público y privado) como la inversión continúan desacelerándose, en parte como respuesta a la menor dinámica del ingreso nacional.
12. Para 2017 se estima que el crecimiento de la economía se ubicaría en un rango entre 1,5% y 3,5%.
13. En junio la inflación anual al consumidor se situó en 8,60%. El aumento se explicó por la variación de los precios de los alimentos (14,28%), de los regulados (6,71%) y, en menor medida, a los de los no transables (sin alimentos ni regulados) (4,97%). El promedio de las cuatro medidas de inflación básica se incrementó 20 pb y se ubicó en 6,52%.
14. Las expectativas de inflación obtenidas de la encuesta mensual de analistas económicos aumentaron a un año (de 4,37% a 4,61%), pero se mantuvieron estables

para el plazo de dos años (pasaron de 3,67% a 3,68%). Las obtenidas de la encuesta trimestral de expectativas económicas a uno y dos años aumentaron y superan el 5,0%. Con respecto al promedio de junio, en lo corrido del presente mes, las expectativas que resultan de los papeles de deuda pública (Breakeven Inflation, BEI) estuvieron relativamente estables para todos los plazos (dos, tres y cinco años) y se sitúan entre 4,0% y 4,4%.

15. Se espera que en el segundo semestre los choques de los precios de los alimentos y de la depreciación se empiecen a diluir, lo que junto con las acciones de política monetaria deben conducir la inflación al rango meta en el 2017.

En síntesis, la inflación aumentó por cuenta de la pasada depreciación del peso, por los efectos rezagados del fenómeno de El Niño que ya culminó, por unas expectativas de inflación que superan la meta y por la activación de algunos mecanismos de indexación. Asimismo la economía colombiana continúa ajustándose de forma ordenada a los fuertes choques registrados desde 2014 y el déficit en la cuenta corriente está corrigiéndose gradualmente.

2. Discusión y opciones de política

Los miembros de la Junta destacaron que los datos recientes de la inflación superan los esperados por el mercado y el equipo técnico del Banco. Las causas y consecuencias de este fenómeno fueron discutidas por los miembros de la Junta para fijar su posición sobre la postura de política monetaria.

La mayoría de los directores votó por incrementar la tasa de interés de intervención en 25 pb. Este grupo resaltó que los resultados de la inflación siguen sorprendiendo al alza, con aceleraciones en la variación anual de los precios de varios componentes del IPC y reajustes mensuales en los precios de una proporción atípicamente alta de los ítems que componen dicho índice. Señalaron que la persistencia de la inflación en niveles superiores a la meta refuerza el desanclaje de las expectativas de inflación y activa mecanismos de indexación. Esto reduce la credibilidad de la autoridad monetaria y disminuye la probabilidad del cumplimiento de la meta del 3% (+/- 1 punto porcentual) en el 2017. Un incremento adicional en las tasas de interés de intervención disminuye la probabilidad de que se consolide un escenario con una inflación persistentemente superior a la compatible con la meta de la Junta Directiva del Banco de la República.

Dentro del grupo mayoritario, los directores resaltaron varias ideas. Algunos señalaron que, en la actualidad, esfuerzos insuficientes para controlar una inflación alta o creciente muy probablemente redundarían en pérdida de credibilidad y, por consiguiente, en una desinflación posterior más costosa en términos de producción y empleo. Anotaron adicionalmente que, ante la fuerte incertidumbre de los mercados internacionales, persiste el riesgo de futuras presiones a la devaluación y por esta vía a la inflación. Igualmente señalaron que, dado el ajuste ordenado que ha venido teniendo la economía colombiana, aún hay espacio para un incremento adicional en la tasa de referencia, sin generar una desaceleración excesiva. Finalmente, otro miembro del grupo señaló que hay una gran incertidumbre sobre el nivel al cual se están anclan-

do las expectativas, por lo que hay escenarios probables de que este sea mayor que el implícito en los precios de la deuda pública. También, dijo, hay escenarios probables de un sobreajuste en la política monetaria. Con la información reciente resaltó que en esta ocasión es mayor el riesgo de desanclaje de las expectativas, por lo que apoyó el incremento en la tasa de intervención.

Otro grupo de directores votó por mantener las tasas de interés de intervención en 7,5%. Justificó su decisión en las siguientes razones: i) la demanda interna muestra evidentes síntomas de desaceleración; ii) la evolución esperada de la economía mundial y, en particular, de los socios comerciales del país, indica un deterioro adicional en la demanda externa; iii) la demanda interna recibirá otro choque negativo en el horizonte de polí-

tica, bien sea por la contracción en el gasto implícita en el proyecto de presupuesto para 2017 o por la presentación de la reforma tributaria anunciada por el Ejecutivo; iv) el incremento reciente en la inflación se debe a nuevos choques de oferta, que no han afectado las expectativas de mediano plazo; y v) el nivel actual de las tasas de interés es alto, lo que induce la convergencia de la inflación a la meta, en el horizonte de política.

3. Decisión de política

La Junta Directiva por mayoría decidió incrementar la tasa de interés de intervención en 25 pb y la situó en 7,75%. 

*Minutas publicadas
en Bogotá D. C.,
el 12 de agosto de 2016.*



Anexo 1

I. Contexto externo, exportaciones e importaciones

1. En los últimos meses se observó una recuperación en los términos de intercambio por incrementos en los precios de los principales productos de exportación del país. En particular el petróleo ha retornado a niveles cercanos a los 50 USD por barril y ha permanecido alrededor de ese nivel desde mayo. Esto llevó a la revisión al alza de los pronósticos de la SGEE de dichos precios para el resto de 2016.
2. La estabilidad en el precio del petróleo estaría asociada a una reducción en el exceso de oferta por una menor producción e inversión en los Estados Unidos, disminuciones en la producción de algunos países y unas mejores cifras de crecimiento económico para China.
3. Desde finales de junio el principal acontecimiento en el panorama internacional fue el *brexit*, que tuvo un impacto inmediato en la volatilidad de los mercados financieros, la cual disminuyó posteriormente.

Las tasas de los bonos de Europa y de los Estados Unidos cayeron fuertemente (en algunos casos a terreno negativo), así como las primas de riesgo de América Latina. Además se ha dado un aumento en el flujo de capitales hacia las economías emergentes.

4. En el caso de los Estados Unidos el desempeño del primer trimestre (1,1% t. a) fue inferior a lo esperado. No obstante, de acuerdo con los últimos indicadores, el segundo trimestre debería ser más dinámico que el primero. Durante el mes de julio se publicaron datos positivos del mercado laboral y de la construcción de vivienda. En materia de precios, la inflación total permanece en niveles bajos, mientras la básica se encuentra cerca a la meta de la reserva Federal (2%).
5. Si bien en la zona del euro se han presentado indicadores de crecimiento que permitirían elevar los pronósticos, la incertidumbre generada por el *brexit* nubla el panorama de la región. Los primeros datos de junio aún no muestran deterioros en la confianza de

los agentes. En tanto, la inflación continúa estable en niveles bajos.

6. En China el PIB del segundo trimestre fue levemente superior al esperado. La economía muestra una expansión cada vez más lenta de la inversión, mientras las ventas minoristas continúan creciendo al mismo ritmo del año anterior.
7. En América Latina la información de PIB más reciente muestra que Chile y México continúan con tasas de crecimiento bajas, mientras Brasil, Ecuador y Venezuela seguirían en recesión. Sin embargo, existen indicaciones de que la recesión en Brasil podría estar tocando fondo. El caso que se destaca es Perú, con expansiones del producto superiores a 4%.
8. La inflación de la región ha cedido, acercándose a los rangos meta establecidos por sus autoridades monetarias, excepto para la economía colombiana. Solo México y Colombia han realizado incrementos en sus tasas de referencia recientemente.
9. La tasa de cambio de los países de la región se han mantenido relativamente estables en las últimas

semanas, con Chile y Brasil presentando ligeras apreciaciones. Sin embargo, durante los últimos días se han observado depreciaciones en Colombia, Chile y Perú.

10. Finalmente, en la última semana la calificadora Fitch Ratings redujo la perspectiva de la economía colombiana a negativa. Las justificaciones para la rebaja están asociadas con el alto déficit en la cuenta corriente y el nivel del endeudamiento público.

a. Exportaciones

11. En mayo el valor en dólares de las exportacio-

nes registró una caída anual de 20,0% debido a contracciones en las ventas externas de todos los grupos de bienes. Se destaca la fuerte reducción en el grupo de bienes de origen minero (-28,6%). En lo corrido del año, las exportaciones han registrado una disminución de 27,9%, también con un importante retroceso en las ventas externas de bienes de origen minero (Cuadro 1).

12. En lo corrido del año, el índice de cantidades de las exportaciones totales registró una caída de 4,6%, mientras que el índice de precios disminuyó 24,6%.

13. De acuerdo con el avance de comercio exterior de la DIAN, en junio las exportaciones sin petróleo registraron un crecimiento anual de -7,5%.

b. Importaciones

14. En mayo el valor en dólares de las importaciones CIF registró una disminución anual de 19,3%, debido a reducciones en todos los grupos de bienes. Es notable la contracción en las de bienes de capital (-20,1%). En lo corrido del año las compras externas han caído 22,4% (Cuadro 2).
15. En lo corrido del año el índice de cantidades de

Cuadro 1
Comportamiento de las exportaciones en dólares
(porcentaje)

Mayo de 2016			
Variación anual	Principales rubros que contribuyeron		
	Rubro	Variación anual del rubro	
Total	(20,0)		
Bienes de origen agrícola	(2,5)	Café	(22,1)
		Flores	(4,3)
Bienes de origen minero	(28,6)	Petróleo crudo	(52,1)
		Carbón	
Resto de exportaciones ^{a/}	(9,1)	Productos químicos	(20,5)
		Otros	(20,6)
Acumulado enero-abril de 2016			
Variación anual	Principales rubros que contribuyeron		
	Rubro	Variación anual del rubro	
Total	(27,9)		
Bienes de origen agrícola	(6,7)	Café	(15,0)
		Flores	(3,2)
Bienes de origen minero	(40,7)	Petróleo crudo	(53,9)
		Carbón	(22,8)
Resto de exportaciones ^{a/}	(10,2)	Productos químicos	(16,5)
		Otros	(16,7)

a/ Por destinos, son notables las caídas de 29,9% hacia Venezuela y de 19,5% hacia Ecuador. Por el contrario, se registró un aumento en las ventas externas de este rubro hacia la Unión Europea (20,1%) y los Estados Unidos (5,0%).

Fuente: DANE.

Cuadro 2
Comportamiento de las importaciones en dólares

Mayo de 2016			
	Variación anual	Principales rubros que contribuyeron	
		Rubro	Variación anual del rubro
Total	(19,3)		
Bienes de capital	(20,1)	Maquinaria industrial	(23,1)
		Máquinas y aparatos de oficina	(19,1)
Materias primas	(19,9)	Combustibles	(33,3)
		Productos mineros (para la industria)	(21,1)
Bienes de consumo	(17,0)	Vehículos de transporte particular	(24,6)
		Armas y equipo militar	(97,7)
Acumulado enero-abril de 2016			
	Variación anual	Principales rubros que contribuyeron	
		Rubro	Variación anual del rubro
Total	(22,4)		
Bienes de capital	(33,3)	Equipo rodante de transporte	(67,9)
		Maquinaria industrial	(26,8)
Materias primas	(15,8)	Productos químicos y farmacéuticos (para la industria)	(14,0)
		Productos mineros (para la industria)	(22,7)
Bienes de consumo	(18,2)	Vehículos de transporte particular	(28,8)
		Productos farmacéuticos y de tocador	(10,3)

Fuente: DANE.

las importaciones totales registró una caída de 8,8%, mientras que el índice de precios disminuyó 14,9%. Lo anterior indicaría que las compras externas caen por un efecto conjunto de reducciones en precios y cantidades, aunque el primero de ellos continúa siendo más importante.

16. Según el avance de comercio exterior de la DIAN, en junio las importaciones CIF registra-

ron una caída anual de 15,5%.

II. Proyección de variables externas

a. Escenarios de crecimiento externo

Escenario central o más probable (Cuadro 3)

17. En el presente *Informe* se revisaron a la baja los pronósticos de crecimiento para 2016 de los

Estados Unidos y Ecuador, dos de los principales socios comerciales de Colombia. Adicionalmente, se revisó al alza el pronóstico de China. No obstante, el crecimiento del conjunto de países con los cuales Colombia comercia se mantuvo en 0,6%. Hacia 2017 se prevé una aceleración a 1,6%.

18. Para los Estados Unidos se espera que el consumo y la inversión residencial lideren el crecimiento y

- que el mercado laboral continúe con su recuperación. Entretanto, la inversión no residencial y las exportaciones se verán afectadas negativamente por la fortaleza del dólar, la débil demanda mundial y la incertidumbre global. La inflación permanecerá cercana a los niveles actuales, con algunos incrementos en 2017.
19. Dado lo anterior y los mayores riesgos que se perciben a nivel mundial, el incremento de la tasa de política de la Fed sería más lento que lo anticipado en el *Informe* de marzo. El siguiente aumento de esta tasa ocurriría hacia finales de 2016 o principios de 2017.
20. La economía de la zona del euro también estaría soportada por el consumo y la inversión, pues

- no se anticipa que las exportaciones contribuyan al crecimiento de la región. El BCE mantendría una política altamente expansiva, ampliando las medidas existentes. El *bretxit* supone riesgos financieros, económicos y políticos cuyas consecuencias son difíciles de cuantificar con la información existente. Se espera que el impacto sea significativo en el Reino Unido y en la zona del euro y que los efectos sean mayores en el 2017.
21. En China se prevé que la economía continúe con una lenta desaceleración.
22. Respecto a los precios de bienes básicos exportados para el país, para este *Informe* se efectuaron revisiones al alza en el pronóstico de varios de ellos para 2016 y 2017. En particular para el caso del petróleo se espera un

precio promedio para este año de USD 43 por barril (referencia Brent), lo que implica un nivel de USD 46 por barril para el segundo semestre, y para 2017 de USD 50 por barril.

Riesgos al escenario central

23. Algunos riesgos a la baja en el escenario central son:
- Una caída generalizada en la confianza de consumidores y empresarios debido a las amenazas terroristas y a la incertidumbre política en varios países.
 - La delicada situación del sistema financiero en Italia y las repercusiones que una eventual crisis a este nivel podría tener en las economías de otros países de la periferia europea.

Cuadro 3
Pronósticos de crecimiento económico para los principales socios comerciales de Colombia

País o región	2016			2017		
	Bajo	Central	Alto	Bajo	Central	Alto
Estados Unidos	1,3	1,9	2,3	1,2	2,2	2,6
Zona del euro	0,8	1,6	2,0	0,0	1,2	1,8
China	6,2	6,6	6,9	5,2	6,2	6,6
Brasil	(4,5)	(3,5)	(2,8)	(0,5)	0,7	2,0
Ecuador	(5,0)	(3,0)	(1,0)	(3,0)	(1,0)	1,0
Venezuela	(10,0)	(7,0)	(4,0)	(7,0)	(4,0)	(1,0)
Perú	3,0	3,8	4,2	3,0	4,2	5,0
México	1,8	2,4	2,8	1,8	2,7	3,3
Chile	1,2	1,8	2,2	1,5	2,5	3,5
Socios comerciales	(0,4)	0,6	1,4	0,4	1,6	2,5

Fuente: Banco de la República.

- c. Una desaceleración más fuerte en China que la prevista debido a problemas de estabilidad financiera.
 - d. La incertidumbre política en los Estados Unidos.
- b. Proyección de la balanza de pagos**
24. Durante el primer trimestre de 2016 la cuenta corriente de la balanza de pagos arrojó un déficit de USD 3.381 m, inferior en USD 1.809 m al registrado un año atrás. Como proporción del PIB, se ubicó en 5,6%, lo que significó una reducción de 1,4 puntos porcentuales (pp) frente al 7,0% del PIB registrado durante el primer trimestre de 2015. Lo anterior fue el resultado de una contracción de los egresos corrientes mayor a la de los ingresos.
 25. Se observó una reducción en el déficit de la balanza comercial de bienes y servicios, menores egresos netos por la renta de factores y mayores ingresos por transferencias corrientes.
 26. La disminución del déficit comercial de bienes (USD 324 m) fue el resultado de una importante contracción de las importaciones en USD 3.308 m (-24,5%), que más que compensó la reducción de las exportaciones en USD 2.984 m (-29,7%).
 27. A lo anterior se sumó un menor déficit por renta de los factores (USD 762 m) y una reducción de los egresos netos relacionados con el componente de servicios (USD 571 m) en comparación con lo registrado un año atrás. En ambos casos, esto fue el resultado de una importante reducción de los egresos corrientes asociados con estos rubros.
 28. El ajuste observado en el déficit de la cuenta corriente fue mayor al estimado en el *Informe* de marzo. La discrepancia se dio principalmente por una reducción más pronunciada que la esperada en las utilidades remitidas por las empresas con IED y en los egresos netos de la balanza de servicios.
 29. Con respecto a los flujos de capital, se registraron entradas netas (sin activos de reserva) por USD 3.339 m, inferiores en USD 2.019 a lo observado un año atrás, cuando se ubicaron en USD 5.358 m.
 30. La inversión directa neta (USD 3.594 m) aumentó en USD 668 m frente a lo observado el primer trimestre de 2015. Esto fue el resultado de un aumento de los recursos de IED que fueron parcialmente compensados por mayores inversiones directas de colombianos en el exterior. En el caso de la IED, el incremento en el flujo se explica principalmente por la venta de Isagén. Descontando esta transacción, la IED se redujo alrededor de 31%.
 31. Por otra parte, por inversiones extranjeras de cartera durante el primer trimestre de 2016 el país recibió USD 2.169 m, suma inferior en USD 1.892 m a la obtenida un año atrás.
 32. Por concepto de otros flujos de capital el país constituyó activos en el exterior por USD 2.060 m, originados en especial en depósitos realizados por entidades del sector público. Este monto contrasta con los desembolsos netos por USD 1.733 m recibidos en el primer trimestre de 2015.
 33. Para lo que resta de 2016 se estima que la tendencia de ajuste del desbalance externo corriente observado en el primer trimestre se mantenga, lo cual estaría favorecido adicionalmente, por un mejor escenario de precios de materias primas para el segundo semestre que lo esperado en el *Informe* de marzo.
 34. Así, para 2016 se proyecta un menor déficit en cuenta corriente, tanto en dólares como relativo al PIB (alrededor de

- 5,3%, USD 14.978 m). Dicho pronóstico incorpora el efecto que tiene la caída adicional (aunque menor que la esperada en el pasado *Informe*) en el precio del petróleo en diferentes cuentas del balance externo, así como los efectos de una desaceleración en la actividad económica colombiana. En este sentido, se estima que el balance en el comercio de bienes continuaría siendo deficitario, pero menor al registrado en 2015 (Cuadro 4).
35. Con respecto a la proyección presentada un trimestre atrás para 2016, se estima una menor contracción de las exportaciones tradicionales, en particular por la revisión del precio del petróleo de USD 35 a USD 43 el barril (Brent). Por su parte, se revisó a la baja el pronóstico del crecimiento de las exportaciones sin principales productos (resto), debido a la mayor desaceleración de estas ventas externas en lo corrido del año frente a lo esperado. De esta forma, en el escenario central las exportaciones de los principales productos caerían cerca de 25,2%, mientras que las exportaciones totales en dólares se contraerían 17,6%.
36. Adicionalmente, el pronóstico de las compras externas es algo menor al presentado hace tres meses, dado el comportamiento que han mostrado las compras externas en lo corrido del año y la desaceleración estimada de la demanda interna, en particular por la caída de la inversión intensiva en importaciones. Así, las compras externas en dólares se contraerían frente a lo observado en 2015 (-15,6% anual).
37. Igualmente, se proyecta una reducción adicional a la observada en 2015 en el déficit del comercio de servicios, impulsada por los efectos de la depreciación sobre el balance neto de algunos servicios como los empresariales y el turismo, y la reducción de precios de servicios importados como el transporte de carga. Asimismo se estima una disminución en los egresos netos por renta de factores, asociada en particular a la menor remisión de utilidades, tanto del sector mineroenergético como del resto de sectores. En ambos casos, la reducción del déficit en servicios y renta de factores es menor que la esperada un trimestre atrás, dado el efecto que tiene la recuperación del precio del petróleo sobre el valor de los fletes y las utilidades del sector mineroenergético.
38. En cuanto al financiamiento del déficit de 2016 se espera que los flujos de capital sean menores a los estimados para el 2015, afectados principalmente por una reducción de los flujos de inversión extranjera de portafolio. En particular se estiman menores recursos derivados de la colocación de bonos, tanto del sector público como privado, en los mercados internacionales, así como una inversión de los extranjeros

Cuadro 4
Balanza de pagos (millones de dólares)

	2015	2016
		(central)
Cuenta corriente (A + B + C + D)	(18.755)	(14.978)
Porcentaje del PIB	(6,4)	(5,3)
A. Bienes	(13.918)	(12.524)
a. Exportaciones	38.121	31.413
Principales productos	23.854	17.854
Resto de exportaciones	14.267	13.558
b. Importaciones	52.038	43.937
B. Servicios no factoriales	(4.145)	(2.728)
C. Renta de los factores	(5.809)	(5.208)
D. Transferencias corrientes	5.117	5.483

Fuente: Banco de la República.

en el mercado de deuda pública local más baja. Lo anterior estaría parcialmente compensado por mayores flujos netos de la inversión directa y de recursos del crédito externo (Cuadro 5).

39. Así, se proyecta una inversión extranjera directa neta superior a la observada el año anterior, producto de menores recursos de IED para todos los sectores en general, pero en mayor medida para los de petróleo y minería, que serían más que compensados por los recursos provenientes de la venta de Isagén y la menor inversión de colombianos

en el exterior frente a lo observado en 2015.

40. Por su parte, los mayores ingresos por crédito externo estarían asociados a un mayor endeudamiento del GNC con la banca multilateral y a otros créditos del resto del sector público no financiero.

41. La incertidumbre sobre las condiciones y la disponibilidad de financiamiento, así como la sensibilidad de algunos flujos de capital a las perspectivas del sector minero-energético y de la actividad económica en general, determinan el rango de pronóstico para el déficit en cuenta

corriente en 2016, el cual estaría entre 4,6% y 5,8% del PIB.

42. Para 2017 se proyecta menor déficit en cuenta corriente, tanto en dólares como relativo del PIB. Esto estaría asociado principalmente a un mejor resultado de la balanza comercial de bienes, de la mano de un mejor panorama para los precios de los principales productos de exportación, una recuperación de los principales socios comerciales y una reducción adicional en el déficit de servicios.

III. Crecimiento, demanda interna y crédito

43. La información disponible sugiere que la economía colombiana se habría expandido a un ritmo algo superior que el registrado durante los primeros tres meses de 2016 (2,5%). Los pronósticos aquí presentados incorporan el efecto calendario sobre el crecimiento del PIB, por cuenta de un mayor número de días hábiles y una Semana Santa que sucedió en marzo (y no abril, como fue el caso del año pasado).

44. Durante el segundo trimestre del año la demanda interna habría crecido a un ritmo algo

Cuadro 5
Balanza de pagos (millones de dólares)

	2015	2016
		(central)
Cuenta de capital y financiera (A + B + C + D + E)	(18.948)	(14.978)
A. Inversión extranjera neta en Colombia	(7.724)	(8.437)
a. Extranjera en Colombia	11.942	11.937
b. Colombiana en el exterior	4.218	3.500
B. Inversión de cartera	(9.531)	(1.463)
a. Sector público	(6.212)	(3.283)
b. Sector privado	(3.319)	1.820
C. Instrumentos derivados	1.544	(190)
D. Otra inversión (préstamos y otros créditos)	(3.651)	(5.420)
a. Activos	(429)	(522)
b. Pasivos	3.222	4.898
E. Activos de reserva	415	533
Errores y omisiones	(193)	-
Cuenta financiera sin activos de reserva	(19.363)	(15.510)

Fuente: Banco de la República.

- mayor que lo observado en el primero, en un contexto en el que los términos de intercambio no habrían profundizado su caída y en el que la tasa de cambio no mostró depreciaciones adicionales. Por componentes, la inversión habría caído a un menor ritmo, lo que habría compensado la moderación de la dinámica del consumo privado y las bajas tasas de crecimiento del consumo público. Adicionalmente, las exportaciones netas habrían contribuido positivamente a la expansión del PIB, de acuerdo con las cifras de comercio exterior (en pesos constantes) más recientes.
45. El panorama descrito anteriormente se desprende de lo reportado por los indicadores coyunturales. Por una parte, la serie desestacionalizada del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), publicada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), se expandió 0,6% anual en abril (frente a 3% del agregado del primer trimestre de 2016).
46. En mayo el índice de ventas al por menor (sin combustibles) de la *Encuesta mensual de comercio al por menor* (EMCM) del DANE registró una caída de 0,8% frente al mismo mes de 2015. El bimestre abril-mayo creció 2,3% anual, lo que representó una aceleración frente al 1,5% de los primeros tres meses del año.
47. Al descontar las ventas de vehículos, el indicador se expandió 0,1% anual en el mismo mes. El bimestre abril-mayo lo hizo en 2,7% anual, cifra menor que el crecimiento del agregado enero-marzo (3,5% anual).
48. Por su parte, el índice de ventas de vehículos de la EMCM cayó 5,9% anual en mayo, para el bimestre abril-mayo lo hizo en -0,3%, con lo que el comportamiento fue menos negativo que el -9,3% del primer trimestre.
49. Otros indicadores auxiliares, que guardan alguna correlación con la tasa de crecimiento del consumo de los hogares, también sugieren una desaceleración de este rubro del PIB durante el segundo trimestre del año.
50. El índice de confianza del consumidor (ICC) publicado por Fedesarrollo con información a junio, no registró cambios significativos frente a mayo y abril. Si bien el nivel del agregado del segundo trimestre fue levemente mayor que el del primero, continúa significativamente por debajo del promedio calculado para la serie desde noviembre de 2001.
51. Algo similar se puede inferir de los resultados de la *Encuesta mensual de expectativas económicas* (EMEE) del Banco de la República con corte a mayo. El balance de ventas de dicha encuesta sugiere una leve desaceleración del consumo privado para el segundo cuarto de 2016.
52. En cuanto al mercado laboral, las series desestacionalizadas de la tasa de desempleo (TD) muestran una moderada tendencia ascendente desde hace un año para el total nacional. En el caso de las áreas urbanas la TD no presenta una tendencia definida. No obstante, el descenso en la TD observado en los últimos meses se explica por una caída de la TGP. El empleo total se ha desacelerado, pero sigue siendo impulsado por aumentos en los trabajadores asalariados. En referencia a los salarios, en términos generales los ajustes continúan por encima de la meta de inflación pero por debajo de la inflación de junio.
53. Los indicadores relacionados con la formación bruta de capital fijo sugieren que la inversión (distinta de construcción de edificaciones y de obras civiles) habría registrado un retroceso de menor magnitud que el observado para el primer trimestre del año.

- Lo anterior se deriva del análisis de las cifras de importaciones de bienes de capital llevadas a pesos constantes, las cuales permiten prever menores contracciones de la inversión de maquinaria y equipo y de equipo de transporte durante el segundo trimestre de 2016.
54. Los resultados del balance de expectativas de inversión de la EMEE de mayo también sugieren que la formación bruta de capital fijo, sin construcción de edificaciones ni de obras civiles, caería a un ritmo algo menor que el registrado durante los primeros tres meses del año.
 55. Con respecto a la inversión en construcción de obras civiles y de edificaciones, se prevén crecimientos superiores a los que se habrían observado para los demás rubros del PIB. En el primer caso, a pesar del menor nivel de ejecución de los gobiernos locales y regionales (producto del efecto del ciclo político), se cuenta con una base relativamente baja en el mismo período del año pasado. En el segundo, el comportamiento de las licencias de construcción permite pensar en un buen desempeño de este rubro para el segundo trimestre.
 56. En materia de comercio exterior, se prevé una expansión de las exportaciones reales para el segundo trimestre. Lo anterior se deriva de las cifras de exportaciones en dólares llevadas a pesos constantes. Adicionalmente, se espera que se mantenga el dinamismo de las exportaciones de servicios observado en las cifras de balanza de pagos con corte al primer trimestre del año.
 57. Para el caso de las importaciones sucede algo similar. Al llevar las cifras de compras al exterior en dólares a pesos constantes se aprecian contracciones para el agregado del segundo trimestre. Estas caídas se habrían dado principalmente en los renglones de bienes de capital y de consumo durable, siendo esto consistente con el comportamiento que habrían mostrado la inversión distinta de construcción y el consumo durable durante dicho período.
 58. Por el lado de la oferta, los indicadores disponibles para el segundo trimestre de 2016 registraron comportamientos mixtos. Mientras que los de la industria apuntan a un desempeño favorable, los asociados con la minería, la agricultura y la energía sugieren un menor dinamismo.
 59. De acuerdo con la encuesta mensual manufacturera (EMM) del DANE, el índice de producción industrial (IPI) sin trilla de café creció 4,5% en mayo, lo que significó una expansión de 6,3% para el agregado del bimestre abril-mayo (mayor que el 5,4% del primer trimestre). Al excluir la refinación, los crecimientos para mayo y el bimestre fueron 0,7% y 3,1%, respectivamente. Este último fue mayor que el 2,3% del primer trimestre.
 60. Al anterior comportamiento se suman las mejorías del volumen de pedidos y del nivel de existencias (contracíclico a la producción) reportadas en junio por los empresarios en la encuesta de opinión empresarial (EOE) de Fedesarrollo. No obstante, las expectativas de producción a tres meses de la misma encuesta registraron una caída en el margen.
 61. Para el sector comercio, la misma encuesta reportó un nivel algo menor del balance de la situación económica actual percibida por los comerciantes. A pesar de ello, el componente tendencial de esta serie muestra una pendiente positiva. Por otro lado, en junio se registraron caídas en el balance de expectativas de ventas a seis meses, hecho que contrasta con la percepción de situación económica actual y

con los buenos resultados ya presentados para el caso de la EMCM para el mes de mayo.

62. Los indicadores del sector de electricidad, gas y agua sugieren un comportamiento mediocre de esta rama. En principio, la demanda de energía total cayó 0,3% anual en junio. El componente tendencial de la serie continúa deteriorándose frente a los registros de finales de 2015. El agregado para el segundo trimestre de 2016 cayó 0,05%, lo que contrasta con el incremento de 4,5% anual observado para el agregado de los primeros tres meses del año.
63. Asimismo, de acuerdo con la información más reciente de la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), en junio la producción de petróleo se ubicó en 888 mbd, lo que representó una caída de 11,8% con respecto al mismo mes de 2015. Así las cosas, el agregado del segundo trimestre se contrajo 11,5%, una desaceleración adicional frente al registro del primer cuarto del año (-7,4%).
64. Para el caso de la agricultura, de acuerdo con la Federación Nacional de Cafeteros (FNC) la producción cafetera cayó 6,6% anual en el mes de junio. El agregado para el segundo trimestre de

2016 creció 1,1% anual, una desaceleración cuando se compara con los registros del primer trimestre del año y de todo 2015 (8,9% y 16,8%, respectivamente).

65. Todo lo anterior permite proyectar una expansión anual del PIB para el segundo trimestre de 2016 algo mayor que la que se observó para los primeros tres meses del año. Así las cosas, en este *Informe sobre Inflación* se espera un crecimiento económico de entre 2,0% y 3,2%. Para todo el año el equipo técnico del Banco de la República prevé una expansión anual del PIB que se ubicaría alrededor de 2,3% en un rango de entre 1,5% y 3,0%.

IV. Comportamiento de la inflación y precios

66. Al finalizar el primer semestre de 2016 la inflación anual al consumidor se situó en 8,60%, nivel superior en 40 puntos base (pb) al del mes anterior (Cuadro 6). La inflación acumulada en los primeros seis meses cerró en 5,1%, por encima del 3,33% registrado en el mismo período de 2015. La variación mensual se ubicó en 0,48%, dato que superó a los pronósticos del mercado (0,28%) y de la SGEE.

67. Todos los grandes componentes de la canasta del IPC contribuyeron a acelerar la inflación anual entre mayo y junio. Sin embargo, fueron los alimentos y los regulados los que concentraron las mayores presiones alcistas. En contraste, los no transables y los transables sin alimentos ni regulados aportaron poco al repunte.
68. La inflación básica, medida como el promedio de los cuatro indicadores monitoreados por el Banco, aumentó en junio a 6,52% (frente a una 6,33% observada en mayo). Todos los indicadores subieron en el último mes, siendo el núcleo 20 el del mayor nivel (6,82%) y el IPC sin alimentos el más bajo (6,20%). El IPC sin alimentos pasó de 6,07% en mayo a 6,31% en junio.
69. El aumento del IPC sin alimentos se concentró en los regulados y en los no transables. El repunte anual en el caso de los regulados en junio estuvo asociado con los mayores ajustes en las tarifas de servicios públicos (12,5%), sobre todo por los incrementos en la tarifas de energía (pasó de 9,8% en mayo a 13,6% en junio). Estas tarifas han presentado gran variabilidad recientemente por cuenta del rezago con que se transmiten

Cuadro 6
Comportamiento de la inflación a junio de 2016

Descripción	Ponderación	dic-14	dic-15	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	Participación en porcentaje en la desaceleración del mes	Participación en porcentaje en la aceleración del año corrido
Total	100,00	3,66	6,77	7,98	7,93	8,20	8,60	100,00	100,00
Sin alimentos	71,79	3,26	5,17	6,20	6,02	6,07	6,31	45,15	43,32
Transables	26,00	2,03	7,09	7,38	7,57	7,88	7,90	2,69	10,32
No transables	30,52	3,38	4,21	4,83	5,00	4,78	4,97	15,98	12,89
Regulados	15,26	4,84	4,28	7,24	5,78	6,00	6,71	26,47	20,11
Alimentos	28,21	4,69	10,85	12,35	12,63	13,46	14,28	54,85	56,68
Perecederos	3,88	16,74	26,03	27,09	28,62	33,44	34,94	11,76	23,92
Procesados	16,26	2,54	9,62	10,83	10,89	11,04	12,09	38,95	22,33
Comidas fuera del hogar	8,07	3,51	5,95	7,53	7,53	7,92	8,11	4,14	10,43
Indicadores de Inflación básica									
Sin alimentos		3,26	5,17	6,20	6,02	6,07	6,31		
Núcleo 20		3,42	5,22	6,48	6,69	6,55	6,82		
IPC sin perecederos, ni combustibles ni servicios públicos		2,76	5,93	6,57	6,72	6,61	6,77		
Inflación sin alimentos ni regulados		2,81	5,42	5,91	6,08	6,08	6,20		
Promedio primeros cuatro indicadores		3,06	5,43	6,29	6,33	6,33	6,52		

Fuente: DANE; cálculos Banco de la República

al IPC las decisiones del plan de ahorro de energía implementado por el Gobierno para contrarrestar los efectos del más reciente evento de El Niño. Las variaciones anuales del IPC de gas y acueducto también aumentaron, pero en una magnitud mucho menor. En el caso de combusti-

bles, el precio se mantuvo estable en el último mes, con lo que su variación anual se situó en -3,63%.
70. Por su parte, la variación anual de los no transables sin alimentos ni regulados aumentó a 4,97%, desde 4,78% en mayo. Este comportamiento se concentró en el IPC de servicios rela-

cionados con diversión, y en particular en las boletas de fútbol, por lo que corresponde a un choque transitorio. Los demás segmentos de la subcanasta no transable sin alimentos ni regulados se mantuvieron estables: arriendos en 4,17%, indexados (por IPC o salario) en 6,03% y los

- rubros afectados por tipo de cambio en 5,75%.
71. Luego de tres meses de alzas continuas en la variación anual del grupo transable sin alimentos ni regulados, en junio no presentaron cambios de importancia (cerró en 7,90%). De todas maneras, se siguieron observando incrementos significativos en los precios de varios ítems como vehículos y gastos escolares, entre otros.
 72. Respecto al IPC de alimentos, su variación anual pasó de 13,46% en mayo a 14,28% en junio, resultados que fueron superiores a los previstos por la SGEE y por el mercado.
 73. Las presiones inflacionarias en alimentos se concentraron en el grupo de procesados, el cual incluye la carne de res, que fue uno de los ítems que más aumentó de precio (su variación anual pasó de 14,0% en mayo a 18,7% en junio). El alza de este precio en los últimos meses estaría siendo explicada, en parte, por el fenómeno de El Niño, el cual disminuyó el peso de las reses y la consolidación de la fase de retención ganadera (oferta disminuida y precios al alza) según lo reporta el gremio ganadero. De acuerdo con ellos, esta fase de retención se extendería al menos hasta finales de año.
 74. Los perecederos también jalaron al alza la inflación de alimentos, al pasar de 33,44% en mayo a 34,94% en junio. En este último subgrupo se observaron aumentos significativos en los precios de varios productos, incluido la papa. Al parecer, el abastecimiento de alimentos (en especial de los perecederos) en los centros urbanos fue golpeado negativamente por el paro agrario (del 31 de mayo al 12 de junio) y más recientemente por el paro camionero que comenzó el pasado 6 de junio y se prolongó hasta julio 22.
 75. Es probable que los efectos de este último impliquen un nuevo aumento de los precios de alimentos en la medición del IPC del DANE para julio. Así, a los efectos de El Niño que se habían anticipado en *Informes* previos, se ha sumado el impacto de estos paros no contemplados en las proyecciones. En anteriores ocasiones, una vez los paros han sido superados, los precios han retornado a niveles normales rápidamente. Es de esperar que esto suceda nuevamente en agosto y septiembre.
 76. Por su parte, la variación anual del IPC de comidas fuera del hogar aumentó levemente en junio y se situó en 8,11%.
 77. Los costos no laborales siguieron ejerciendo presiones alcistas sobre la inflación al consumidor. La variación anual del IPP de oferta interna (producidos y consumidos internamente más importados) siguió siendo alta, aunque menor que en mayo (9,64% vs. 9,96%). El descenso lo explica el IPP importado, cuyo ajuste anual cayó de 11,5% en mayo a 9,99% en junio. En contraste, el crecimiento anual del IPP de los bienes producidos y consumidos localmente aumentó de 9,3% en mayo a 9,5% en junio, explicado especialmente por los productos agropecuarios y de la industria.
 78. En cuanto a los costos laborales y con información a mayo, los ajustes de salarios de la industria y el comercio continuaron cercanos al incremento del salario mínimo y la inflación de finales del año pasado (7,3% y 6,6%, respectivamente). En la construcción los ajustes siguen siendo menores y se sitúan entre 4,0% y 4,5%.
 79. Las expectativas de inflación para diciembre de 2016 obtenidas de la encuesta mensual a analistas financieros, y recogidas a comienzos de julio, aumentaron de 6,23% en junio a 6,53%. Igualmente, las expec-

tativas a doce meses se incrementaron de 4,37% en junio a 4,61% en julio. Las expectativas a veinticuatro meses no mostraron cambios de importancia (pasaron de 3,67% a 3,68%). Por su parte, las expectativas de inflación obtenidas de la última encuesta trimestral de julio de 2016 se

situaron en: 7,36% a diciembre de 2016, 6,09% a doce meses y en 5,40% a veinticuatro meses. Por último, en promedio para lo corrido de julio (hasta el 26) frente a los datos promedio de junio, las inflaciones implícitas (*breakeven inflation*, BEI) que se extraen de los TES en pesos y UVR

permanecieron estables (las de los plazos a dos y tres años aumentaron cinco y tres pb mientras que las de cinco años disminuyeron 1 pb). De esta manera, los datos promedio del BEI en lo corrido de julio a dos, tres y cinco años son 4,47%, 4,22% y 3,99%, en su orden.

◆ Comunicados de prensa

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

8 de julio de 2016

El Banco de la República informa que en el mes de junio de 2016 no realizó compras ni ventas de divisas. En lo corrido del año, el Banco ha realizado ventas netas de divisas por US\$255,6 millones.

Durante el mismo mes, el Banco efectuó compras definitivas de TES B por \$149,3 miles de millones de pesos. Al finalizar junio, el saldo a precios de mercado de dichos títulos en su poder fue de \$12.548 miles de millones. De este valor, el vencimiento proyectado a valor nominal asciende a \$2.999 miles de millones en julio de 2016.

Un nuevo centro cultural para preservar y promover la cultura del archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina

14 de julio de 2016

SERVICIOS CULTURALES

El Banco de la República pone a disposición de la comunidad de San Andrés, Providencia y Santa Catalina una nueva sede cuyos servicios y productos son el resultado del trabajo conjunto entre profesionales del Banco, investigadores locales y la comunidad isleña.

Esta sede ofrece diversos servicios culturales y pone a disposición del público archivos patrimoniales y colecciones especializadas que dan cuenta del contexto y la diversidad geográfica, histórica, social y cultural del archipiélago. Mediante su

programación propiciará el diálogo de saberes tradicionales y el encuentro de los habitantes de la región.

Un mar de libros y un lugar para todos

El centro cultural cuenta con alrededor de 21.000 libros actualizados en todas las áreas del conocimiento, además de películas y juegos. Este acervo bibliográfico incluye dos colecciones especializadas: una de publicaciones sobre el archipiélago y otra que ilustra su relación con otros países a lo largo del tiempo, dando un contexto histórico y regional a algunos de los rasgos más importantes de la cultura isleña (con la colección especial de los circuitos del Caribe).

Los usuarios tendrán acceso a más de 2.500.000 títulos, a bases de datos electrónicas y a las colecciones digitales que forman parte del catálogo de la Red de Bibliotecas del Banco de la República; y quienes se hagan socios podrán solicitar en préstamo externo libros, CD y DVD.

El centro cultural está dotado con equipos *all reader*, máquinas de lectura inteligente para personas en situación de discapacidad visual. El centro también cuenta con una Sala Múltiple, con capacidad para 120 personas, en la que se realizarán conciertos, exposiciones y conferencias, y una terraza para actividades al aire libre.

Los niños disponen de más de 5.000 títulos bibliográficos, juegos y películas. La sede cuenta con salones amplios y acogedores diseñados especialmente para el público más joven: la Sala Infantil y la Sala de Juegos y Talleres. Esto busca que desde temprana edad los niños hagan de la lectura y las actividades culturales una alternativa de aprendizaje y de vida.

Los investigadores podrán acceder a archivos patrimoniales de las islas y ponerse en contacto con otros investigadores, bibliotecas y centros de estudio del Caribe para intercambiar experiencias y conocimientos. La comunidad isleña tendrá acceso a charlas y debates

sobre temas actuales, encuentros para salvar la memoria y los saberes locales.

Los turistas tendrán información sobre el archipiélago y su cultura, con recomendaciones sobre sitios históricos, tradiciones y lugares para disfrutar, además de actividades que les permitirán profundizar en aspectos particulares de la cultura isleña.

El Centro de Memorias Orales

Una novedad es el Centro de Memorias Orales, proyecto que se puso en marcha en 2015 y que busca recolectar, preservar y divulgar las memorias y tradiciones orales de las diferentes comunidades que habitan el territorio insular. Estas memorias son un patrimonio valioso de una región donde las costumbres, conocimientos y experiencias principalmente circulan mediante la palabra, en forma de cuentos, cantos, testimonios, relatos, expresiones corporales y prácticas cotidianas. Actualmente el centro cuenta con cincuenta grabaciones y se ha dispuesto de una Sala de Creación dotada con equipos de grabación de audio, en la que los usuarios podrán grabar y editar sus memorias.

Una mirada a la memoria

El nuevo centro cultural cuenta con archivos y colecciones de un importante valor patrimonial para las islas, que se pueden consultar de manera física y digital. Entre ellos:

- La colección de fotografía histórica incluye imágenes de San Andrés y Providencia desde la década de 1930 hasta 1990.
- El archivo audiovisual del programa *The Raizal, People & Culture* del director y productor Fidel Antonio Corpus Suárez, ofrece un testimonio de la vida cotidiana del pueblo raizal. Contiene más de 760 horas de filmación en español, inglés y creole que registran fiestas, celebraciones, actividades deportivas y ceremonias religiosas del archipiélago.

- Una colección de fotografías submarinas tomadas por Jorge Sánchez Berrío, de peces, formaciones coralinas de las islas y los arrecifes de los cayos aledaños, con información relevante.
- El archivo digital del grupo de investigación MangleRojo reúne estudios ambientales, afro-caribeños, la cultura insular y marítima, el patrimonio cultural inmaterial, la antropología visual y las tradiciones de música, canto y danza.
- El archivo de entrevistas Native Islanders, realizado por la investigadora Claudia Leipold entre 1994 y 1995, contiene más de novecientos minutos de audio en los que se recogen los testimonios de algunos de los personajes más importantes de las islas.

Con motivo de esta inauguración, se publicará el resultado de cinco proyectos trabajados con la comunidad:

- Algunas plantas medicinales tradicionales y sus usos populares en las islas de Providencia y Santa Catalina.
- Historias de Anansi de la vieja Providencia.
- Mapa cultural ilustrado.
- Instrumentos musicales.
- Hablemos sobre el mar / *Mek wi taak bout di sii*.

EL EDIFICIO

La nueva sede cuenta con exigentes parámetros arquitectónicos, técnicos y funcionales, que consideran las condiciones climáticas de la isla y el uso eficiente de los recursos naturales.

Su diseño retoma elementos tradicionales de la arquitectura isleña, como la fachada de madera, ventanales y celosías, que propician el cruce continuo del viento y establecen una conexión visual con los exteriores. El edificio cuenta con un sistema de paneles solares para la generación de energía, una planta de tratamiento de aguas lluvias y superficies verdes en la cubierta que colaboran en el control

de la temperatura, elementos que optimizan el consumo de agua y energía. También, para atender las necesidades de movilidad, el edificio dispone de un ascensor y se construyó una rampa que permite el acceso al centro cultural.

El edificio tiene 3.400 m² distribuidos de la siguiente manera:

- Primer piso: Salón Múltiple: 120 usuarios, Sala de Creación: 20 usuarios.
- Segundo piso: Sala Infantil: 60 usuarios, Salón de Juegos y Talleres: 20 usuarios.
- Tercer piso y mezanine: Sala de Lectura General y Especializada: 130 usuarios.

El Banco de la República lanza los libros *R. G. Fay Day Book y Economía y medio ambiente del archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina*

14 de julio de 2016

Hoy viernes 15 de julio, en el Centro Cultural del Banco de la República de San Andrés Isla, ubicado en la Avenida Colón No. 2-74, se realizará a las 4:00 p. m. el lanzamiento de los libros: *R. G. Fay Day Book*, con prólogo de Adolfo Meisel Roca, codirector de la Junta Directiva del Banco de la República, y *Economía y medio ambiente del archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina*, editado por Adolfo Meisel y María Aguilera, jefe regional de Estudios Económicos del Banco de la República, en la sucursal Cartagena.

El evento iniciará con las palabras del gerente general del Banco de la República, José Darío Uribe. Luego, el historiador, Raúl Román y Adolfo Meisel Roca realizarán la presentación del libro *R. G. Fay Day Book*, que cuenta la historia de un polvorero estadounidense que

en 1903 estuvo en San Andrés, a bordo del barco de vapor *Allegheny*, donde escribió sus experiencias de viaje en un diario. Este recuento es de gran interés para la historia económica de la isla, pues no se habían registrado testimonios acerca de la manera como se embarcaban los cocos en los barcos que llegaban a recogerlos para ser exportados a los Estados Unidos. Como se sabe, desde mediados del siglo XIX en la isla se empezó a exportar coco en grandes cantidades, lo cual produjo una época de prosperidad material para sus habitantes.

R. G. Fay Day Book y las fotografías que lo acompañan, fue adquirido recientemente por la Biblioteca Luis Ángel Arango, hace parte de los Archivos de Economía - Colección Bicentenario y próximamente estará publicado en versión digital en: <http://www.banrep.gov.co/es/libro-rg-fay-day-book>

El segundo libro, *Economía y medio ambiente del archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina*, será presentado por el economista Johanie James y María Aguilera. Este libro recopila diversos estudios acerca de la historia, la economía, la geografía, el mercado laboral, el medio ambiente, las finanzas públicas y la violencia en el archipiélago. Adicionalmente, contiene algunas recomendaciones para la planificación del desarrollo sostenible de las islas, las cuales poseen una riqueza ecológica y un potencial turístico que, bien manejado, puede constituirse en una fuente de mayor bienestar para sus habitantes. El libro fue escrito por Adolfo Meisel Roca, junto con María Aguilera, Andrés Sánchez y Javier Yabrudy, investigadores del Centro de Estudios Económicos Regionales (CEER) del Banco de la República, sucursal Cartagena, y podrá ser descargado próximamente de manera gratuita en la página electrónica: www.banrep.gov.co/es/libro-economia-medio-ambiente-archipelago en iTunes y en Google Books. Este libro hace parte de la Colección de Economía Regional del Banco de la República.

La presentación de estos dos documentos, ahora al alcance del público general, reviste especial importancia por su estrecha relación

con la historia del archipiélago, ya que contienen información de interés para los estudiosos y la población en general, siendo un nuevo aporte a las investigaciones regionales que el Banco promueve en todo el país.

Comunicado de prensa

26 de julio de 2016

El Banco de la República, con base en los resultados preliminares de un estudio realizado por una firma especializada al Teatro Amira de la Rosa, informa que ha decidido cancelar todas las actividades que allí se desarrollan. Esto con el fin de no comprometer la seguridad de las personas.

Comunicado de prensa

29 de julio de 2016

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión de hoy decidió incrementar la tasa de interés de intervención en 25 pb y la situó en 7,75%. En esta decisión, la Junta tomó en consideración principalmente los siguientes aspectos:

- En junio la inflación anual al consumidor y el promedio de las medidas de inflación básica aumentaron y se situaron en 8,6% y 6,5%, respectivamente. Las expectativas de inflación de los analistas a uno y dos años se sitúan en 4,6% y 3,7%, y las que se derivan de los papeles de deuda pública a dos, tres y cinco años permanecieron relativamente estables y se encuentran entre 4,0% y 4,5%.
- El fuerte incremento en los precios de los alimentos, así como la depreciación nominal y su transmisión parcial a los precios al consumidor siguen explicando en gran medida la diferencia entre la inflación y la meta. Aunque el fenómeno de El Niño terminó y la tasa de cambio no presenta

desde hace meses una fuerte tendencia al alza, la intensidad de estos choques produjo una desviación de la inflación y sus expectativas de la meta, y activó algunos mecanismos de indexación. Los efectos del paro camionero sobre los precios al consumidor se sentirán en julio, pero se espera que se desvanezcan rápidamente.

- La actividad económica mundial sigue débil y se proyecta que el crecimiento promedio de los socios comerciales del país en 2016 sea bajo e inferior al registrado en 2015. La Reserva Federal de los Estados Unidos mantuvo inalterada su tasa de interés de referencia y es probable que el endurecimiento de la política monetaria en ese país se produzca lentamente. El precio del petróleo ha bajado, pero sigue en niveles superiores a los mínimos registrados a comienzos del año. Con esto, es probable que el deterioro en la dinámica del ingreso nacional sea menor que el estimado un trimestre atrás.
- Las nuevas cifras de actividad económica sugieren que el crecimiento del producto en el segundo trimestre del año será similar al registrado en el primero. Para todo 2016 el equipo técnico redujo la proyección más probable de crecimiento desde 2,5% a 2,3%, dentro de un rango entre 1,5% y 3%. Estos pronósticos tienen implícita una demanda interna que sigue ajustándose, en parte como respuesta al deterioro en la dinámica del ingreso nacional.
- Las nuevas cifras de comercio exterior indican que el déficit externo continuó disminuyendo en el segundo trimestre. Para

todo 2016 el equipo técnico proyecta una mayor reducción del déficit en la cuenta corriente. En esta nueva proyección el déficit sería de US 15 mil millones, equivalente al 5,3% del PIB. Este comportamiento reduce la vulnerabilidad que tiene el país para enfrentar choques adversos externos.

En síntesis, la inflación aumentó por cuenta de la pasada depreciación del peso, por los efectos rezagados del fenómeno de El Niño que ya culminó, por unas expectativas de inflación que superan la meta y por la activación de algunos mecanismos de indexación. Así mismo, la economía colombiana continúa ajustándose de forma ordenada a los fuertes choques registrados desde 2014 y el déficit en la cuenta corriente está corrigiéndose gradualmente.

En este entorno, la respuesta de política monetaria reconoce que los choques que han afectado a los precios son transitorios, y busca anclar las expectativas de inflación para así garantizar la convergencia de la inflación hacia la meta del 3% \pm 1 punto porcentual en 2017. Con ese propósito, la Junta consideró conveniente un incremento de la tasa de interés de referencia en 25 puntos base. El ajuste de la política monetaria continuará contribuyendo a la corrección del déficit externo.

La Junta 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. Así mismo, continuará haciendo un seguimiento a los efectos del ajuste del gasto sobre la inflación.