



## ◆ Minutas de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República del 28 de noviembre de 2014

El 28 de noviembre de 2014 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 Maignashca 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 presenta en la sección de datos del *Informe sobre*

*Inflación* de octubre de 2014 y en el anexo estadístico<sup>1</sup>.

### 1. Contexto macroeconómico

En relación con el contexto macroeconómico el equipo técnico resalta los siguientes elementos:

1. La información ratificó el débil crecimiento de la economía mundial. Estados Unidos presentó un buen desempeño mientras que en la zona del euro el producto registró un aumento modesto. En la mayoría de países de Latinoamérica los crecimientos del PIB fueron inferiores a sus promedios históricos. Con todo lo anterior, se mantuvo el pronóstico de un débil crecimiento

<sup>1</sup> Nota de la coordinadora editorial: véase el Anexo al final de estas minutas.

- del promedio de nuestros socios comerciales para 2014 y 2015. La demanda externa en el siguiente año seguirá lenta con excepción de la economía estadounidense.
2. Los precios del petróleo descendieron fuertemente. Este comportamiento, que presiona a la baja la inflación mundial, también podría contribuir a incentivar el gasto, especialmente en aquellos países importadores de crudo. Para las economías exportadoras de petróleo, la caída en estas cotizaciones genera una caída de los términos de intercambio y por ende una reducción en el ingreso nacional.
  3. Ante la perspectiva de una inflación baja en los Estados Unidos y los mayores riesgos de una desaceleración en el comercio global, el promedio del mercado espera que el primer incremento en la tasa de interés de la FED se dé hacia finales de 2015. Lo anterior se ha presentado junto con una leve tendencia decreciente en las tasas de interés de largo plazo.
  4. Las medidas de prima de riesgo de varios países de la zona del euro y de algunas economías emergentes continuaron incrementándose aunque de forma moderada. Los flujos de capitales hacia estos países se han reducido y sus monedas se han depreciado frente al dólar.
  5. En Colombia la caída del precio internacional del petróleo ha implicado un deterioro de los términos de intercambio, a pesar de que las cotizaciones internacionales del café se mantienen altas. De mantenerse esta tendencia se seguirá afectando negativamente el ingreso nacional.
  6. La debilidad en la demanda externa y los menores precios internacionales de los bienes básicos mineros se han reflejado en el comportamiento de las exportaciones en dólares del país. En lo corrido de 2014 hasta septiembre, las ventas externas totales han caído 1,9% anual. Las de origen agrícola han presentado altos incrementos debido a las exportaciones de café y banano, mientras que las de origen minero y del resto de sectores han descendido. En el acumulado enero-septiembre, las importaciones en dólares han crecido 7,4%, explicadas por el aumento de las de materias primas, de las destinadas a consumo, y en menor medida a las de bienes de capital.
  7. Las nuevas cifras de comercio exterior validan la proyección de un mayor déficit en la cuenta corriente para 2014: entre 4,4% y 4,8% del PIB. Esta ampliación tiene implícito un menor superávit corriente del sector minero y supone que el amplio uso del ahorro externo por parte del resto de sectores habría continuado en la segunda mitad del año.
  8. En cuanto al crecimiento en Colombia, los indicadores más recientes de oferta y demanda sugieren que en el segundo semestre de 2014, el PIB crecería a buen ritmo, aunque menor que el registrado en la primera mitad del año. El principal impulso provendría de la demanda interna. Así lo sugiere el comportamiento de las ventas al por menor, del crédito de consumo, del índice de confianza del consumidor y del mercado laboral, los cuales indican que el consumo mantendría una fuerte dinámica. El aumento de las compras externas de maquinaria y equipo de transporte, y la tendencia registrada por las obras civiles, prevén un buen desempeño de la inversión, aunque a tasas menores a las observadas en la primera mitad del año. Las cifras de comercio exterior indican que las importaciones aumentarían más que las exportaciones, y con ello la balanza comercial tendría un aporte negativo al crecimiento.

9. En octubre el crédito bancario continuó desacelerándose y registró tasas anuales superiores al PIB nominal estimado para el presente año. La menor dinámica la presentó el dirigido a las empresas. En el mismo periodo, la desaceleración en los préstamos hipotecarios fue más que compensada por el repunte de la cartera de consumo por lo que el crédito a los hogares se aceleró. Todo ello en un contexto de débil transmisión de los aumentos de la tasa de interés de referencia hacia las tasas de interés de los préstamos.
10. Dado lo anterior, el equipo técnico mantuvo la proyección del rango de crecimiento económico para todo 2014 entre 4,5% y 5,5%, con 5% como más probable.
11. En materia de precios, como lo esperaba el equipo técnico, la inflación anual aumentó de 2,86% en septiembre a 3,29% en octubre. Ello se explicó por una aceleración en el grupo de alimentos y regulados y por la baja base de comparación del IPC un año atrás. Las cuatro medidas de inflación básica aumentaron y su promedio se situó en 2,76%.
12. En lo corrido del año hasta octubre se ha acumulado una inflación de 3,25%. Con este resultado al finalizar el 2014 la

inflación se situará en la parte superior del rango meta para este año (entre 2,0% y 4,0%). Las expectativas de inflación a un año de los analistas y las de 2, 3 y 5 años derivadas de los papeles de deuda pública se encuentran ancladas alrededor de la meta.

13. Hasta el momento la depreciación del peso se ha traspasado parcialmente al IPC de transables sin alimentos ni regulados. No obstante, si persiste la depreciación, ello podría transmitirse en mayor medida a los precios internos y generar mayores expectativas de inflación.

En síntesis, la demanda agregada continúa mostrando un fuerte crecimiento en un contexto cercano a la plena utilización de la capacidad productiva. Como se proyectaba, la inflación se incrementó, hecho explicado por el mayor ritmo de aumento en los precios de los alimentos, el cual se espera sea transitorio. Al tiempo, las expectativas de inflación se mantienen estables y son algo superiores al 3%. Lo anterior se presenta en un entorno de caída en los términos de intercambio, de débil crecimiento de la demanda mundial y de incertidumbre sobre el costo del financiamiento externo. Si estos factores externos continúan deteriorándose, ellos pue-

den incidir sobre la demanda agregada, la tasa de cambio y las expectativas de inflación.

## 2. Discusión y opciones de política

La Junta Directiva por unanimidad decidió mantener la tasa de interés de intervención en 4,5%.

Los miembros de la Junta Directiva destacaron el fuerte dinamismo de la economía colombiana y un ambiente externo cada vez más adverso en el horizonte de política.

La fuerte caída en los precios internacionales del petróleo y otros productos básicos consolida un escenario de debilidad del entorno externo colombiano que afectará de manera negativa su desempeño a lo largo de 2015. Como era de esperar, el peso se ha devaluado, lo cual puede amortiguar los efectos de la debilidad en las variables externas sobre la brecha del producto, e incidir en el nivel de inflación de corto plazo. La flotación cambiaria ha mostrado ser un mecanismo eficaz que permite absorber los choques externos.

Las expectativas de inflación se encuentran ancladas en niveles cercanos a la meta. El promedio de los indicadores de inflación básica converge hacia la misma, en tanto que la inflación total se halla por encima, debido a choques transitorios de oferta.

En estas condiciones, los miembros de la junta coincidieron en mantener inalterada la tasa de interés de intervención y continuar monitoreando el desempeño de la economía.

### **3. Decisión de política**

La Junta Directiva por unanimidad consideró mantener la tasa de interés de intervención en 4,5%. ●

*Minutas publicadas  
en Bogotá D. C.,  
el 12 de diciembre de 2014.*



## 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, exportaciones e importaciones

1. El segundo estimativo del crecimiento del PIB de los Estados Unidos para el tercer trimestre muestra que esta economía sigue manteniendo un buen dinamismo. En dicho periodo el crecimiento del producto fue de 3,9% t. a. (2,4% anual) que se compara al 4,6% t. a. (2,6% anual) del segundo trimestre. Por componentes, el comercio externo neto y todos los rubros de la demanda interna le aportaron a su crecimiento, donde se destaca el buen comportamiento de las exportaciones y de la inversión.
2. Las cifras disponibles de actividad real y de confianza para lo corrido del último trimestre del año sugieren que se mantendría el buen comportamiento de la economía estadounidense. Los registros de octubre muestran que el mercado laboral (5,8%) continuó con su recuperación, lo que resultó en una nueva caída de la tasa de desempleo y en mejoras en los otros indicadores que monitorea la Reserva Federal (tasa de subempleo, vacantes, desempleo de largo plazo, etc.).
3. La inflación en los Estados Unidos no presentó cambios en octubre (1,7% anual) y se mantiene por debajo de la meta de 2% de la Reserva Federal.
4. Respecto a la zona del euro, el registro del PIB para el tercer trimestre muestra que la expansión de la actividad económica continúa siendo muy modesta (0,6% t. a.). Por países, el panorama sigue siendo heterogéneo. Las economías de la periferia exhibieron ritmos de crecimiento favorables y Francia creció más de lo esperado. En contraste, Alemania mostró una tasa mediocre, e Italia entró nuevamente en recesión. Los indicadores de confianza de los hogares y de los empresarios sugieren que la debilidad de la economía europea continuaría durante el cuarto trimestre.
5. La inflación anual de la zona del euro aumentó ligeramente a 0,4% en octubre, con lo que se mantienen los riesgos de deflación.
6. En el caso de las economías emergentes, las cifras de China de octubre indican que la actividad real continuaría desacelerándose durante el último trimestre del año. En Latinoamérica los registros del PIB para el tercer trimestre en Chile, México y Perú muestran que el crecimiento continuó siendo bajo (0,8%, 2,2% y 1,8%, anual respectivamente). En el caso de Brasil, el índice de actividad real de septiembre sugiere que esta economía se habría contraído nuevamente.
7. La inflación en América Latina mostró una tendencia creciente, en parte asociada con la depreciación de sus monedas y con algunos choques de oferta que serían transitorios.
8. Los precios internacionales del petróleo continuaron cayendo durante noviembre, por debajo de lo previsto en el informe

- anterior, como consecuencia de las menores perspectivas de demanda global por crudo, mientras que se espera que la producción continúe en el nivel observado en los últimos meses. Varios analistas han reducido de manera importante las proyecciones de los precios para los próximos meses, lo que indicaría que en el corto plazo no se espera que las cotizaciones muestren alguna tendencia al alza.
9. Por su parte, la cotización internacional del café se mantuvo relativamente estable en los niveles elevados que se observan desde el comienzo del año, mientras que los precios del carbón y el níquel no han cambiado significativamente.
  10. Las cotizaciones de algunos alimentos importados mostraron incrementos debido a que factores climáticos menos favorables habrían hecho que se revisen a la baja las proyecciones de la producción en los Estados Unidos.
  11. Respecto a los mercados financieros internacionales, la volatilidad se redujo desde los niveles elevados que se observaron en el mes anterior. Por otra parte, se recuperaron los índices bursátiles de las economías avanzadas, mientras que las tasas de los bonos soberanos de largo plazo de los Estados Unidos y de la zona del euro no presentaron cambios significativos.
  12. En cuanto a los mercados financieros en América Latina, se observó un incremento en las primas de riesgo. En este contexto, las monedas de la región continuaron debilitándose durante el mes de noviembre, siendo el peso colombiano y el real brasileño las que más se depreciaron durante este período.
  13. En términos de política monetaria en las economías avanzadas, el Banco Central de Japón incrementó de 70 a 80 billones de yenes su meta de compra de activos. Por su parte, varios analistas económicos ven altamente probable que el Banco Central Europeo extienda su programa de compra de títulos e incluya bonos corporativos y soberanos. Finalmente, los agentes de los mercados financieros esperan que se retrase el incremento de las tasas por parte de la Reserva Federal y que ocurra a finales de 2015. El banco central de China ha adoptado algunas medidas monetarias de estímulo.
  14. En lo referente al comercio exterior colombiano, durante septiembre las exportaciones totales en dólares registraron un crecimiento de 4,9% anual, gracias a los mayores volúmenes despachados, que compensaron la caída en los precios.
  15. En dicho mes, las ventas externas de los principales bienes de origen minero, de los principales bienes de origen agrícola y del resto de bienes se incrementaron 3,6%, 32,9% y 1,8% anual respectivamente. En el primer grupo, los mayores aumentos se observaron en carbón (22,4%) y crudo (3,8%); en el segundo, hubo crecimientos en café (42,9%) y banano (87,9%); y en el tercero, se destacan los incrementos en alimentos y bebidas (18,9%), caucho y plástico (16,2%), y manufacturas de cuero (40,6%).
  16. En lo corrido del año a septiembre las exportaciones totales en dólares se redujeron en 1,9% frente al mismo periodo del año pasado, producto de la caída en precios que no alcanzó a ser compensada por las mayores cantidades exportadas.
  17. Esta contracción es el resultado de las disminuciones en las ventas externas de las categorías de principales bienes de origen minero (-2,8%) y de resto de bienes (-4,8%). En la primera se destacan las reducciones en refinados (-26,6%) y oro (-34,3%), y dentro

- del resto de exportaciones, las registradas en vehículos (-40%), resto de agrícolas (-40%) y carne (-60,8%).
18. Las exportaciones de los bienes de origen agrícola mostraron un crecimiento de 17% en el acumulado de enero a septiembre frente a igual periodo de 2013. En este grupo se observaron incrementos en café (25%), banano (27,6%) y flores (1,4%).
  19. Por su parte, en septiembre las importaciones en dólares crecieron 12,5% anual, producto del aumento en bienes de capital (21,4%), bienes de consumo (18,3%) y bienes intermedios (3,7%). El incremento en los primeros se explica tanto por bienes de capital para la industria como por equipo de transporte; en tanto que las importaciones de bienes intermedios aumentaron, básicamente, por el crecimiento en materias primas para la industria (8,7%).
  20. En lo corrido del año a septiembre las importaciones registraron un crecimiento de 7,4% anual, con aumentos en los principales grupos de bienes: 9,8% para bienes intermedios, 9% para bienes de consumo y 3,3% para bienes de capital. En el primer caso el incremento se debe en gran parte a combustibles y lubricantes (21,2%), y materias primas para la industria (6,6%). En el último, el rubro que creció fue el de bienes de capital para la industria (6,6%).
- ## II. Demanda interna, crecimiento y crédito
21. La información disponible para el tercer trimestre de 2014 señala que la actividad económica en Colombia se habría expandido a un ritmo algo mayor que el registrado en el segundo trimestre. El consumo de los hogares y la inversión habrían mantenido un buen dinamismo, mientras que las ventas al exterior habrían aumentado. Con esto, se estarían confirmando los pronósticos presentados en el anterior *Informe sobre Inflación*.
  22. Con respecto al consumo, según la información más reciente de la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor (EMCM) del DANE, en septiembre el índice de ventas minoristas creció 9,1% frente al mismo mes de 2013. De esta manera, el tercer trimestre presentó una expansión de 7,6% anual, cifra algo mayor que la registrada entre abril y junio (6,6%). Al descontar el renglón de ventas de vehículos, los incrementos fueron de 6,8% y 6,5% para septiembre y el tercer trimestre, respectivamente.
  23. Dentro del consumo privado se destacaría el gasto en bienes durables, en especial en vehículos. Para este último se registraron expansiones anuales de 18,9% y 12,9% para septiembre y para el tercer trimestre, respectivamente, lo que muestra una aceleración frente al trimestre anterior (2,9% anual).
  24. Los resultados de la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas (EMEE) del Banco de la República también señalan un buen dinamismo del consumo privado. Según esta encuesta, entre julio y septiembre el balance de ventas reportadas por los comerciantes registró un mayor nivel que el observado durante el trimestre anterior.
  25. En cuanto al mercado laboral, en septiembre la tasa de desempleo continúa reduciéndose en términos anuales en todos los dominios geográficos. Estos descensos se explican por aumentos del empleo, en particular del asalariado, que continúa incrementándose a un buen ritmo.
  26. Para la formación bruta de capital fijo sin construcción de edificaciones ni de obras civiles se mantienen las perspectivas



- de una expansión similar a la del segundo trimestre. Esto se infiere a partir del comportamiento de las importaciones de bienes de capital en términos reales, así como del balance de expectativas de inversión derivado de la EMEE.
27. El índice de cantidades exportadas de los bienes básicos de origen minero mostró una recuperación importante frente a lo registrado durante el segundo trimestre del año. Esto señalaría una reversión de los choques de oferta que se presentaron un año atrás en el sector carbonífero.
28. Por el lado de la oferta, los indicadores más recientes sugieren que la producción manufacturera ha continuado creciendo lentamente, en parte por la presencia de algunos choques de oferta (cierre de Reficar). En septiembre la variación anual del IPI sin trilla de café fue de 1,3%, en el tercer trimestre de 1,1%, y en el año corrido de 1,6%. Al excluir la refinación de petróleo, el crecimiento de la manufactura en septiembre fue de 2,2%. Aunque en el tercer trimestre se observó una tasa de expansión positiva, luego de la contracción registrada tres meses atrás, el componente tendencial de la serie muestra algún estancamiento. Así, la recuperación del sector sería gradual.
29. En lo que respecta al sector de la construcción, con cifras a septiembre se apreciaron comportamientos dispares en los diferentes indicadores. Las licencias de construcción cayeron significativamente en el mes (-29,6% anual), con lo cual el crecimiento acumulado doce meses pasó de 8,7% a 3,7%. Esta desaceleración está influenciada por una caída importante en el licenciamiento en Bogotá, y se da después de un fuerte aumento en meses anteriores, algo que podría estar explicado por la incertidumbre jurídica sobre el Plan de Ordenamiento Territorial (POT). Por su parte, la producción de cemento en el tercer trimestre se desaceleró frente al anterior, aunque mantiene una tasa de expansión alta (pasó de 14,2% a 10,2%).
30. Por el contrario, los despachos de cemento tuvieron una dinámica favorable, al pasar de crecer 8,4% anual en el segundo trimestre a 12% en el tercero. Por último, las cifras de concreto producido por la industria para el trimestre julio-septiembre sugieren que las obras civiles y las edificaciones diferentes a vivienda continuarían presentando un buen comportamiento (crecimientos anuales de 14,0% y 27,5% respectivamente).
31. Con todo lo anterior, se mantiene el rango de pronóstico de crecimiento anual para el tercer trimestre entre 4,0% y 5,2%, con 4,6% como cifra más probable. La nueva información no supone cambios en los resultados de los modelos frente a las estimaciones anteriores.
32. Para el cuarto trimestre de 2014 la información es aún escasa y está disponible sólo para el mes de octubre. Sin embargo, las cifras permiten seguir previendo una expansión anual del PIB para dicho periodo similar a la esperada para el tercer trimestre.
33. El índice de confianza del consumidor (ICC) publicado por Fedesarrollo, aumentó en octubre y se encuentra por encima de su promedio desde 2001, en un nivel similar al del tercer trimestre. Tanto el componente de condiciones económicas como el de expectativas mostraron buenos resultados.
34. Por su parte, las cifras de ventas al detal de vehículos publicadas en el reporte mensual conjunto de la ANDI, Fenalco y Econometría muestran en octubre una expansión anual de 10,3%, lo



- que representa una leve desaceleración con respecto al tercer trimestre (17,2%). A pesar de lo anterior, el componente tendencial de esta serie revela un gran dinamismo que se espera continúe durante lo que resta del año, gracias al salón del automóvil que se realiza en las últimas semanas de noviembre.
35. Adicionalmente, la cartera de consumo de los hogares continúa creciendo. En particular, el crédito de consumo se aceleró en el margen (aumentó 12,5% anual en octubre) frente al registro del tercer trimestre (11,8%). Las tasas de interés de consumo descendieron, lo que también favorecería un buen desempeño del gasto de los hogares.
36. Por el lado de la oferta, los indicadores disponibles para el cuarto trimestre sugieren que el dinamismo continuaría. 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 (1.101.000), lo que representó una expansión anual de 4,1% (frente al 25% del tercer trimestre). En el año corrido a octubre el crecimiento corresponde a 14,8%, con una producción cercana a los diez millones de sacos.
37. Por su parte, en octubre la demanda de energía total creció 4,0% en términos anuales. El componente tendencial mantuvo su pendiente positiva, aunque menor que la de unos meses atrás. En cuanto a la producción de petróleo, para el mismo mes registró nuevamente un nivel por encima de un millón de barriles diarios (1.002 mbd). Esto implicó un crecimiento anual de 1,7%, luego de un trimestre de variaciones negativas.
38. Por el lado de la manufactura, con información a octubre, la encuesta de opinión empresarial (EOE) de Fedesarrollo señala una leve disminución de los indicadores de confianza, pedidos y existencias, mientras que las expectativas a tres meses mejoraron. No obstante, los componentes tendenciales de cada una de estas series continúan mostrando un buen desempeño. Lo anterior sugiere un crecimiento positivo pero moderado para el sector en lo que resta del año.
39. Dado lo anterior, el rango de pronóstico de crecimiento anual del PIB para 2014 presentado en este informe se mantiene entre 4,5% y 5,5% con cifra más probable de 5,0%. Para 2015 tampoco se registraron cambios en el intervalo de pronóstico, con lo cual la cifra más probable de expansión del PIB sería de 4,3%, con un piso de 3,0% y un techo de 5,2%. No sobra señalar que estos pronósticos suponen un buen desempeño del consumo público y de las obras civiles así como un precio del petróleo mayor al observado en las últimas semanas.

### III. Comportamiento de la inflación

40. Como se preveía, la inflación anual al consumidor se aceleró en octubre y se situó en 3,29% (Cuadro 1). El aumento significativo (de 43 puntos base [pb], frente al dato de septiembre) se explica, en parte, por la muy baja base de comparación en octubre del año pasado. En ese momento se presentó una importante e inusual caída en los precios de los alimentos y de la inflación total mensual (de -0,26%) atribuible, en buena parte, a un fenómeno transitorio.
41. En octubre la variación mensual del IPC ascendió a 0,16%, muy cerca de la anticipada por el equipo técnico del Banco de la República, pero superior a la esperada, en promedio, por el mercado (0,06%) de acuerdo a la encuesta mensual de

expectativas aplicada por el Banco. El aumento se concentró en las canastas de alimentos y de regulados. En lo corrido del año la variación de precios al consumidor acumula 3,25%, cifra superior al punto medio del rango meta.

42. En octubre la inflación básica también se aceleró, aunque en una magnitud menor que la inflación total, y manteniéndose todavía por debajo del punto medio del rango meta. La cifra para dicho mes, según el promedio de los cuatro indicadores monitoreados por el Banco, ascendió a 2,76%, es decir, 13 pb más que el mes pasado

(Cuadro 1). Los cuatro indicadores aumentaron: el núcleo 20 mantuvo el mayor nivel (3,0%), y el IPC sin alimentos primarios, combustibles ni servicios públicos, el más bajo (2,5%). La inflación sin alimentos se situó en 2,9%, (21 pb más que el dato de septiembre).

43. Dentro del IPC sin alimentos, las presiones alcistas se originaron fundamentalmente en el de los regulados, cuya variación anual se aceleró más de lo esperado por el equipo técnico del Banco, pasando de 3,3% en septiembre a 4,1% en octubre. Durante el último mes se presentó un nuevo reajuste en el IPC

de energía (0,5% mensual), que se suma a los aumentos casi sucesivos desde comienzos de año y que han llevado al incremento anual de este rubro a 6,0%, una tasa que no se observaba desde hace varios años. En octubre también se presentó un incremento en las tarifas de gas natural domiciliario (1,5%), lo que llevó su variación anual a 7,0%.

44. En el IPC de transables sin alimentos ni regulados también se observó una aceleración, cerrando el mes en 1,7% anual (Cuadro 1). Se presentaron aumentos de cierta consideración en pasajes aéreos, con lo cual la

Cuadro 1  
Comportamiento de la inflación a octubre de 2014

Descripción	dic-13	ene-14	mar-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
<b>Total</b>	<b>1,94</b>	<b>2,13</b>	<b>2,51</b>	<b>2,79</b>	<b>2,89</b>	<b>3,02</b>	<b>2,86</b>	<b>3,29</b>
<b>Sin alimentos</b>	<b>2,36</b>	<b>2,49</b>	<b>2,62</b>	<b>2,66</b>	<b>2,75</b>	<b>2,84</b>	<b>2,70</b>	<b>2,91</b>
Transables	1,40	1,57	1,65	1,94	1,60	1,57	1,59	1,66
No transables	3,76	3,61	3,55	3,45	3,17	3,29	3,26	3,26
Regulados	1,05	1,66	2,21	2,14	3,60	3,83	3,25	4,07
<b>Alimentos</b>	<b>0,86</b>	<b>1,20</b>	<b>2,23</b>	<b>3,11</b>	<b>3,26</b>	<b>3,47</b>	<b>3,25</b>	<b>4,27</b>
Perecederos	-0,16	2,13	3,17	8,92	9,18	8,91	7,61	15,14
Procesados	-0,24	-0,18	0,92	1,44	1,66	2,09	2,14	2,13
Comidas fuera del hogar	3,26	3,29	4,13	3,52	3,45	3,47	3,23	3,43
<b>Indicadores de inflación básica</b>								
Sin alimentos	2,36	2,49	2,62	2,66	2,75	2,84	2,70	2,91
Núcleo 20	2,72	2,69	2,86	3,04	2,73	2,98	2,89	3,02
IPC sin perecederos, ni comb. ni servicios públicos	2,19	2,27	2,53	2,53	2,33	2,42	2,39	2,53
Inflación sin alimentos ni regulados	2,74	2,74	2,74	2,81	2,51	2,56	2,55	2,58
<b>Promedio indicadores inflación básica</b>	<b>2,51</b>	<b>2,55</b>	<b>2,69</b>	<b>2,76</b>	<b>2,58</b>	<b>2,70</b>	<b>2,63</b>	<b>2,76</b>

Fuente: DANE; cálculos del Banco de la República.

- variación anual de este ítem ascendió a 10,1%. Por otro lado, el IPC de celulares y accesorios siguió descendiendo de manera importante, en tanto que el de vehículos no presentó variaciones luego de varios meses de caídas. Hasta octubre, no se ha reflejado la depreciación acumulada del tipo de cambio (de alrededor de 12% entre agosto y dicho mes) sobre el IPC de transables sin alimentos ni regulados. Sin embargo, hay que tener en cuenta que la transmisión ocurre con al menos un trimestre de rezago, por lo que es probable que en los meses venideros se observen mayores aumentos, siempre y cuando el tipo de cambio se mantenga en los actuales niveles o siga debilitándose.
45. Por su parte, la variación anual del IPC sin alimentos ni regulados se mantuvo en 3,3%, reflejando pocas presiones de demanda, tal como lo sugieren las estimaciones de brecha del producto presentadas en el informe anterior, que indican que esta se situaría solo un poco por encima de 0,0%. La variación anual de arriendos, el rubro más importante, no cayó en esta oportunidad y permaneció en 3,1%.
46. Respecto a los precios de los alimentos, en octubre (4,3% anual) se aceleraron 102 pb frente al mes anterior. Parte importante de este aumento se explica por un efecto de baja base de comparación. En alimentos procesados y en comidas fuera del hogar tampoco se observaron incrementos mensuales de importancia. Hasta esa fecha tampoco se percibía una transmisión de la depreciación del peso a los precios de los alimentos.
47. En cuanto a los precios al productor (IPP), en los últimos meses se ha observado una aceleración importante de la variación anual (pasó de 3,7% en septiembre a 4,9% anual en el último mes), lo cual a futuro, podría traducirse en presiones alcistas sobre los costos. Los aumentos han obedecido, en parte, al efecto de la depreciación acumulada del peso, la cual se transfiere inmediatamente al IPP importado. Asimismo, la mayor inflación al productor se explica por aumentos en los precios de bienes producidos localmente, sobre todo de origen agropecuario.
48. Los costos salariales han seguido presentando ajustes compatibles con la meta de inflación de largo plazo, según lo sugieren los salarios para sectores como el manufacturero y el de la construcción, los cuales siguen incrementando a una tasa anual de cerca de 4,0%. No obstante, hay que señalar que en los últimos dos meses la información disponible para salarios del comercio ha mostrado una aceleración de este indicador por encima de la meta (a 8,0% en septiembre). Dada la volatilidad que ha exhibido esta serie, se requieren nuevos datos para establecer si ello obedece a un cambio en las tendencias.
49. Las expectativas de inflación a diciembre de este año aumentaron, según la encuesta mensual del Banco efectuada a analistas del mercado, situándose en 3,46%, frente a 3,38% de hace un mes. A pesar de ello, las expectativas a doce meses se mantuvieron inalteradas en 3,1%, lo que sugiere que los analistas consideran la aceleración de la inflación a fin de año como algo transitorio. Las mediciones a 2, 3 y 5 años realizadas con base en la curva de rendimientos de los TES se mostraron mucho más volátiles en las últimas semanas, debido a importantes vencimientos de títulos, por lo que es más difícil precisar su tendencia; sin embargo, en promedio se sitúan un poco por encima de 3,0%.

## ◆ Comunicados de prensa

# Banco de la República, la institución que más confianza genera en el país

---

*6 de noviembre de 2014*

---

Por quinto año consecutivo la encuesta realizada por Cifras & Conceptos a líderes de opinión arroja el siguiente resultado:

### **BANCO DE LA REPÚBLICA, LA INSTITUCIÓN QUE MÁS CONFIANZA GENERA EN EL PAÍS**

El índice de confianza subió de 78 puntos en 2013 a 82 puntos en 2014 y favorece la imagen institucional del banco.

Este resultado se deduce de una encuesta de opinión realizada por la firma Cifras & Conceptos entre 2.307 líderes de opinión de 17 departamentos y Bogotá, que representan a diversos sectores, entre los que se cuentan los medios de comunicación, el sector privado, los partidos políticos, la Academia y organizaciones sociales.

A los consultados se les formuló la pregunta: ¿Qué tanta confianza le generan las siguientes instituciones? El Banco de la República ocupó la puntuación más alta con 82 puntos sobre 100, índice que subió en comparación con el año anterior donde obtuvo una calificación de 78 puntos, seguida del Ejército Nacional con 73 puntos. Las respuestas se presentan en una escala de 1 a 100, donde 1 es una calificación muy negativa y 100 muy positiva.

### ¿Qué es el Panel de Opinión?

Es un estudio elaborado por Cifras y Conceptos S.A. que busca conocer las percepciones de los líderes de opinión del país sobre temas políticos, económicos, sociales y ambientales en el ámbito nacional y departamental. Se realiza anualmente y, desde 2009, busca construir una serie histórica.

# El Gerente General del Banco de la República, José Darío Uribe, presenta “Situación actual y perspectivas de la Economía Colombiana”

7 de noviembre de  
2014

## 1. Crecimiento económico e inflación

Entre junio de 2013 y el mismo mes de 2014, la economía colombiana tuvo un buen desempeño. En dicho periodo el producto creció 5,5%, cifra superior al 3,2% observado en los cuatro trimestres anteriores. Este comportamiento contrasta con el bajo crecimiento registrado por las economías más grandes de la región y por otros países emergentes.

Varios factores explican el buen desempeño que ha tenido la economía colombiana. En primer lugar, el estímulo de la política monetaria al reducir la tasa de interés de 5,25% a 3,25%, entre julio de 2012 y marzo de 2013. Lo anterior en un entorno en el cual la inflación y sus expectativas permanecieron en niveles bajos y con excesos de capacidad instalada de la economía. De esta forma, las bajas tasas reales de interés junto con unos altos niveles de confianza estimularon el consumo y la inversión.

En segundo lugar, el fuerte crecimiento de las obras civiles y de la construcción en edificaciones, así como los aumentos en el gasto público, impulsaron la demanda interna, en un contexto de debilidad de la demanda externa y de deterioro de los términos de intercambio.

Por último, en el segundo y tercer trimestre aumentaron de manera significativa los flujos externos de portafolio. Los precios internacionales del petróleo descendieron, pero a un menor ritmo que el registrado en otros productos básicos que exportan otras

economías emergentes. Adicionalmente, las cotizaciones del café se mantuvieron en niveles altos.

Desde inicios de 2014, la inflación comenzó a presentar una convergencia hacia la meta de largo plazo (3%), desde el bajo nivel registrado a finales de 2013. Las diferentes medidas de inflación básica y las expectativas de incrementos de precios también presentaron similar comportamiento. Al tiempo, la economía continuó mostrando síntomas de fortalecimiento, agotando los excesos de capacidad.

## 2. Respuesta de política

En las circunstancias descritas, la Junta consideró apropiado moverse hacia una postura de política monetaria menos expansiva. Así, entre abril y agosto de 2014, incrementó la tasa de interés de referencia en 125 puntos básicos hasta situarla en 4,5%. En las reuniones de septiembre y octubre, la Junta la mantuvo estable, en un entorno de deterioro de los términos de intercambio y de creciente incertidumbre sobre la recuperación de la actividad económica mundial y el costo del financiamiento externo. Estos últimos factores pueden incidir en la demanda agregada y en la tasa de cambio.

## 3. Proyecciones de inflación y crecimiento

Para el tercer trimestre de 2014, los nuevos indicadores de actividad económica sugieren un crecimiento del PIB algo menor que el registrado en el primer semestre del presente año. El comportamiento de las ventas al por menor, del crédito de consumo, del índice de confianza del consumidor y del mercado laboral, indican que el consumo mantendría una fuerte dinámica. El aumento de las compras externas de maquinaria y equipo de transporte, y la tendencia registrada por las obras civiles, prevén un buen desempeño de la inversión, aunque a tasas menores a las observadas en la primera mitad del año. Los indicadores de comercio exterior sugieren que

las exportaciones netas tendrían un aporte negativo al crecimiento.

Para 2014 el equipo técnico calcula un crecimiento económico entre 4,5% y 5,5%, con 5% como cifra más probable. Por su parte, las estimaciones sugieren que al finalizar el año la inflación podría situarse en la mitad superior del rango meta.

Hacia el 2015, los riesgos en materia de crecimiento se originan principalmente en el sector externo. En particular, existe incertidumbre por los efectos de la caída del precio del petróleo y por el desempeño de la economía europea. Adicionalmente, la normalización de la política monetaria en los Estados Unidos genera inquietud en los mercados. En estas condiciones, la confianza de los consumidores e inversionistas podría verse afectada.

No obstante, la recuperación de los Estados Unidos será un factor positivo en el futuro, por ser nuestro principal socio comercial. A su vez, la tasa de cambio empieza a jugar un importante papel como amortiguador de los choques externos. Finalmente, la credibilidad en la meta de inflación ofrece un amplio margen de maniobra a la política monetaria.

En general, la tarea de la política económica será mantener la confianza en la economía colombiana en un contexto de incertidumbre.

---

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

---

*10 de noviembre de  
2014*

---

El Banco de la República informa que en el mes de octubre de 2014 realizó compras de divisas en el mercado cambiario a través del mecanismo de subasta de compra directa por US\$222,0 millones. En lo corrido del año, el

Banco ha realizado compras de divisas por US\$3.821,8 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 ascendió a 2,7 miles de millones de pesos.

---

## La economía prehispánica en Colombia

---

*12 de noviembre de  
2014*

---

El 20 y 21 de noviembre, el Banco de la República realizará el seminario:

### La economía prehispánica en Colombia

El evento académico y cultural está dirigido a arqueólogos, antropólogos, economistas, historiadores, arquitectos, genetistas, biólogos, estudiantes universitarios y público en general.

Los próximos 20 y 21 de noviembre en el Centro de Eventos de la Biblioteca Luis Ángel Arango, ubicado en la calle 11 # 4-14, se realizará el seminario “La economía prehispánica en Colombia”, evento organizado por el Banco de la República con el apoyo de la Universidad de los Andes.

Arqueólogos que investigan en todo el país hablarán en este seminario sobre la economía en sociedades prehispánicas, cubriendo un extenso campo de temas, regiones geográficas y épocas que permitirán a los asistentes tener un panorama amplio sobre los nuevos avances en la investigación acerca del pasado prehispánico en Colombia. Profesionales de todas las disciplinas derivarán de este viaje por los 16.000 años de historia de nuestro territorio una nueva mirada para pensar la actualidad y el futuro de la sociedad que hemos construido sobre esas bases.



Durante el seminario se presentarán y discutirán diversos trabajos investigativos, desde distintas perspectivas teóricas, sobre las actividades económicas de las poblaciones antiguas de Colombia, temas de enorme importancia para entender el funcionamiento y pensamiento de estas sociedades y su transformación a través del tiempo. Se darán a conocer las diversas actividades de extracción, producción, distribución y consumo de productos y bienes que se presentaban en las diferentes estructuras sociales, políticas y religiosas de estos grupos que habitaron nuestro país antes de la conquista española.

Dos de las presentaciones reflexionarán sobre grandes obras de intervención prehispánica sobre el paisaje y otra sobre la historia del paisaje. El arqueólogo Santiago Giraldo se referirá a sus trabajos recientes sobre el desarrollo y los patrones constructivos de los poblados y “ciudades” taironas de la Sierra Nevada de Santa Marta, entre el 200 y el 1.600 d. C. Desde una perspectiva que refuta los conceptos tradicionales de “racionalidad económica”, Fernando Montejo, arqueólogo investigador del Instituto Colombiano de Antropología e Historia, ICANH, planteará la relación entre economía, organización social, ordenamiento del territorio y pensamiento simbólico en la construcción y manejo del sistema hidráulico de las sociedades de la Depresión Momposina entre el siglo X a. C. y el siglo XII d. C. El arqueólogo Carlos López discutirá sobre las transformaciones del paisaje durante toda la época prehispánica, entendiendo este como un paisaje cultural, resultado de la interacción material y simbólica de las sociedades con su entorno y resaltando aspectos relacionados con el uso del suelo y los recursos, la producción de alimentos y el intercambio, entre otros.

Otros ponentes basarán sus presentaciones en los resultados recientes de proyectos de arqueología de rescate de gran envergadura. Con información proveniente del sitio de Tibanica, en Soacha, Carl Langebaek discutirá sobre la naturaleza de las jerarquías sociales y del poder entre los muiscas y buscará de-

mostrar lo complejo del tema y la necesidad de considerar múltiples dimensiones: festejos, exhibición de riqueza, alimentación, patologías, parentesco y sus relaciones en este tipo de análisis. Leonor Herrera presentará información obtenida recientemente durante sus trabajos de arqueología de rescate en los terrenos del Aeropuerto del Café en Palestina (Caldas), zona clave de la región Quimbaya, donde ha encontrado evidencias que cuentan sobre la historia económica de las sociedades prehispánicas desde hace unos 10.000 años, cuando pequeñas bandas vivían principalmente de la explotación de plantas, hasta las sociedades agrícolas y alfareras del siglo XVI con una alta densidad poblacional.

Sobre aspectos económicos de cultura material habrá diversas presentaciones. La arqueóloga Daniela Castellanos planteará algunas hipótesis y nuevas preguntas sobre la producción cerámica prehispánica en el altiplano cundiboyacense a partir de su estudio de la producción cerámica actual en el “pueblo de olleros” de Ráquira, acudiendo a la metodología propuesta por la etnoarqueología: pensar el pasado desde el estudio de sociedades del presente. Los investigadores María Alicia Uribe y Marcos Martín-Torres presentarán algunas propuestas sobre las características del oficio de los orfebres, la producción de objetos de metal y el significado del oro entre los muiscas, a partir de su investigación reciente en arqueometalurgia, de varios contextos de ofrenda conservados en las colecciones del Museo del Oro del Banco de la República. A las distintas técnicas y al contexto sociocultural y económico de la producción de textiles se referirá la arqueóloga Marianne Cardale.

La evidencia genética de los primeros pobladores, la agricultura y la alimentación serán también temas centrales en este seminario. Con base en una serie de datos obtenidos en los últimos años en excavaciones en diferentes zonas de la región Andina colombiana y de la Amazonia, Francisco Javier Aceituno expondrá sobre la relevancia de la manipulación de plantas en tiempos del Holoceno temprano para entender el proceso del desarrollo



de la agricultura en las sociedades prehispanicas en Colombia. Carlos Augusto Sánchez complementará el tema de la agricultura con sus propuestas acerca de la interrelación que se dio entre prácticas agrícolas, organización social, mecanismos de poder político y calidad de los suelos a lo largo de la época prehispanica en la región del Alto Magdalena, más conocida como San Agustín. Andrea Cuéllar reflexionará sobre la correlación entre patrones de subsistencia, alimentación, cambio social y complejización social, con énfasis en las sociedades de cazadores recolectores tempranos y los cacicazgos, utilizando la información obtenida en investigaciones arqueológicas en diferentes regiones del país. A partir del estudio genético de ADN conservado en restos óseos de individuos prehispanicos del altiplano cundiboyacense y la zona Guane, tres investigadores, Alberto Gómez G., Ignacio Briceño B. y Jaime Eduardo Bernal B. expondrán sus hipótesis sobre el origen y posibles rutas de poblamiento de los antiguos habitantes de Colombia.

Los estudiantes y profesionales interesados en la investigación y el conocimiento sobre la economía, la cultura material, el patrimonio cultural encontrarán en el seminario que la arqueología, con su mirada al pasado prehispanico de Colombia, nos brinda una perspectiva humanista, ampliando por un momento la mirada más allá de nuestras recurrentes ocupaciones y preocupaciones cotidianas.

La entrada al seminario será gratuita y las inscripciones para el ingreso como la consulta de la programación se podrán realizar en el siguiente vínculo de la página electrónica del Banco de la República: [www.banrep.gov.co/seminario-economia-prehispanica](http://www.banrep.gov.co/seminario-economia-prehispanica)

### **Perfil de los presentadores y comentaristas**

#### **José Virgilio Becerra**

Cursó estudios de doctorado en Antropología y Prehistoria, y magíster en Nuevo Régimen

en Prehistoria de la Universidad de Paris I, de donde es licenciado en Arte y Arqueología. Sus investigaciones se centran en las áreas de la socioarqueología y la etnografía del Magdalena Medio, el noroeste del Amazonas, la Costa Atlántica y el altiplano cundiboyacense. Desde 1985 es profesor del Departamento de Antropología, donde ha sido también director de departamento. Hace parte del grupo Desafíos arqueológicos: memoria, patrimonio y poder.

#### **Marianne Cardale Schrimpf**

Obtuvo su licenciatura en la Universidad de Edimburgo y su doctorado en la Universidad de Oxford. Ha desarrollado investigaciones en diferentes regiones de Colombia, muchas de las cuales fueron financiadas por la Fundación de Investigaciones Arqueológicas del Banco de la República. Ha sido la curadora de exposiciones en Colombia y fuera del país y estuvo encargada del montaje del Museo del Oro de Cali, que se centra en la arqueología de la región Calima. Ella también es miembro fundador del equipo de Pro Calima y en la región Calima su interés se ha centrado en el período Ilama. Entre sus publicaciones figuran libros y artículos sobre la cultura Malagana, sobre los caminos precolombinos y otros aspectos de Calima precolombina, además de la producción de sal en la cordillera Oriental y los textiles precolombinos en distintas regiones del país.

#### **Daniela Castellanos**

Es doctora en Antropología Social por la Universidad de St. Andrews en Escocia, con estudios de pregrado y maestría en Antropología y Arqueología en la Universidad Nacional de Colombia y la Universidad de los Andes. Actualmente trabaja como profesora en la carrera de Antropología de la Universidad Icesi e investigadora del CIES de la misma universidad y es investigadora adscrita del Instituto Colombiano de Antropología e Historia. Sus temas de interés se centran en las relaciones entre materialidad y subjetividad y de manera

más amplia, entre la etnografía y las huellas arqueológicas. Ha recibido reconocimientos nacionales e internacionales por su trabajo con alfareros en Boyacá y actualmente está trabajando en dos documentos derivados de su tesis doctoral, una propuesta de libro y un artículo sobre la envidia entre los alfareros de Aguabuena, este último a publicarse en la revista *Anthropology and Humanism*, en su edición de 2015.

### L. Antonio Curet

Es curador del Museo Nacional del Indígena Americano en Washington DC. Nacido en Puerto Rico, cursó sus estudios de bachillerato y maestría en Química en la Universidad de Puerto Rico. En 1992 recibió su doctorado en Arqueología de la Universidad Estatal de Arizona. Curet se especializa mayormente en arqueología del Caribe con una subespecialización en arqueología mesoamericana. Ha realizado investigaciones en diversas partes de Puerto Rico, en Veracruz, México, y en el estado de Arizona. Sus investigaciones se concentran mayormente en el estudio de organización y cambio social en tiempos prehispánicos, en especial el desarrollo de sociedades estratificadas. Más específicamente, sus estudios están enfocados en determinar el rol de los aspectos económicos, sociales, políticos e ideológicos en la dinámica de los cambios sociales en tiempos antiguos. Otros temas que ha trabajado incluyen estudios tecnológicos de la cerámica, paleodemografía, unidades domésticas, y teoría y práctica en la arqueología del Caribe.

### Santiago Giraldo

Con PhD (Universidad de Chicago), trabajó durante ocho años en el Instituto Colombiano de Antropología e Historia como arqueólogo investigador. Fue coordinador del Grupo de Arqueología y director encargado del Parque Arqueológico Teyuna-Ciudad Perdida. Durante los últimos catorce años se concentró en trabajos de investigación y preservación

en el sitio arqueológico de Pueblito en el PNN Tayrona y en el Parque Arqueológico de Teyuna-Ciudad Perdida. También es el autor de la *Guía a Teyuna-Ciudad Perdida* publicada por el ICANH. Desde 2010 trabaja como director del Programa de Patrimonio en Colombia del Global Heritage Fund, mediante el cual se brinda apoyo al Instituto Colombiano de Antropología e Historia en el desarrollo de un Plan de Manejo para el Parque de Teyuna-Ciudad Perdida y distintas actividades de investigación y conservación. Trabaja de la mano con las autoridades indígenas de la zona, las juntas campesinas y otras organizaciones aliadas en el desarrollo de proyectos de desarrollo comunitario en las cuencas de los ríos Buritaca, Guachaca y Don Diego.

### Andrés Guhl

Ingeniero civil por la Universidad de los Andes con maestría en Geografía (University of Illinois) y doctorado en Geografía (University of Florida). Participó en evaluaciones del medio ambiente global (Millennium Ecosystem Assessment y Global Environmental Outlook 4) como coautor de algunos capítulos. Sus intereses de investigación están asociados a la dinámica de paisajes, y cómo fuerzas económicas, sociales, ambientales, políticas y demográficas se articulan para explicar la transformación de paisajes. Ha investigado las transformaciones del paisaje cafetero en Colombia y los resultados de esta investigación se encuentran en un libro y varios artículos académicos. Actualmente es profesor asociado de la Universidad de los Andes (Maestría en Geografía), donde también hace investigación en temas ambientales y de cambios de paisaje.

### Leonor Herrera

Estudió Antropología en la Universidad de los Andes y fue alumna de Gerardo Reichel-Dolmatoff. Sus otras áreas de investigación han sido la Amazonia y la Sierra Nevada de Santa Marta, que contrastan con la región

Calima en forma estimulante. En esta última región se ha especializado en el período tardío y ha tenido la oportunidad de excavar tumbas inundadas, en las cuales se han preservado objetos de madera. Recientemente participó en la excavación de dos sitios de la cultura Malagana (Coronado y la Hacienda Malagana). Es miembro fundador del equipo de Pro Calima y por muchos años fue investigadora del Instituto Colombiano de Antropología.

### Luis Gonzalo Jaramillo

Es antropólogo por la Universidad Nacional de Colombia con estudios de maestría y doctorado en Arqueología en la Universidad de Pittsburgh (Estados Unidos). Actualmente es profesor asociado del Departamento de Antropología de la Universidad de los Andes y gestor y coordinador del Observatorio del Patrimonio Cultural y Arqueológico - OPCA (<http://opca.uniandes.edu.co/index.php?ac=inicio>). En la actualidad representa a las universidades del país en el Consejo Nacional de Patrimonio Cultural. Sus áreas de interés giran en torno al surgimiento y desarrollo de las sociedades complejas en los cacicazgos, principalmente en la región del alto Magdalena (cultura agustiniana), el valle medio del río Cauca (zona Quimbaya) y el altiplano cundiboyacense (zona Muisca), así como la legislación y protección del patrimonio cultural y arqueológico en su relación con la sociedad contemporánea. De igual forma, se interesa en los estudios de arqueología preventiva, tanto la evaluación y diagnóstico de potencial arqueológico, como la implementación y seguimiento de planes de manejo arqueológico.

### Carlos Eduardo López

Es profesor de planta de la Universidad Tecnológica de Pereira, adscrito a la Facultad de Ciencias Ambientales. Con formación en Antropología obtuvo su título de pregrado como antropólogo en 1988 en la Universidad Nacional de Colombia (sede Bogotá) y su maestría (1998) y doctorado en Antropología (Ph.D)

en Temple University, Philadelphia, USA, en 2004. Ha tenido experiencia desde 1987 en investigaciones en distintos campos de la cultura, el ambiente y el turismo cultural y cuenta con diversas publicaciones en libros de su autoría, libros en coedición y artículos en revistas nacionales e internacionales. Actualmente dirige el Departamento de Estudios Interdisciplinarios, el Grupo en Gestión de Cultura y Educación Ambiental de la Universidad Tecnológica de Pereira, Colombia, y es docente de la Escuela de Turismo Sostenible.

### Marcos Martín-Torres

*Senior lecturer* de Arqueología Científica y Cultura Material en el Instituto de Arqueología del UCL, el departamento universitario de arqueología más grande del mundo, siendo el profesor titular de arqueología más joven del Reino Unido. Es historiador por la Universidad de Santiago de Compostela y máster en Arqueología Científica del Instituto de Arqueología del UCL, donde posteriormente completó su doctorado. Su investigación se centra en la aplicación de técnicas científicas al análisis de restos arqueológicos. Algunos de sus proyectos más destacados se han centrado en el estudio de laboratorios de alquimistas, orfebrería de Cuba y Colombia, y yacimientos históricos de África Oriental. En la actualidad dirige un proyecto interdisciplinar en el Ejército de Terracota de Xian, China, recientemente galardonado con el Premio Príncipe de Asturias de Ciencias Sociales (2010) y formalmente reconocido por la British Academy, como uno de los proyectos de investigación más importantes del país (2012), tanto en su dimensión investigadora como en la transferencia de conocimientos entre China y Europa.

### Sonia Archila Montañez

Obtuvo el grado de Doctorado en Arqueología en el Institute of Archaeology, University College London en el año 2000 y el de Maestría de Ciencias en Arqueología, en la misma institución, en 1991. En la actualidad es

profesora asociada del Departamento de Antropología de la Universidad de los Andes. Sus investigaciones se han centrado principalmente en el estudio de las interacciones entre los humanos y el ambiente a través del tiempo y en la construcción de la memoria social, en particular aquella relacionada con el patrimonio arqueológico. Ha desarrollado estudios en arqueología ambiental, arqueología del paisaje, arqueobotánica, patrones de subsistencia y sus relaciones con el cambio sociocultural.

### Fernando Montejo

Antropólogo egresado de la Universidad Nacional de Colombia (1995), especialista en SIG del Instituto Geográfico Agustín Codazzi. En 2003 obtuvo la beca Laspau, Academic and Professional Programs for the Americas. Cambridge USA, y Degep-Unam, para realizar la maestría en Estudios Latinoamericanos y doctorado en Geografía en la Universidad Nacional Autónoma de México D. F., con énfasis en análisis espacial, transformación antrópica de paisajes y arqueobotánica. Desde 2011 es profesor de cátedra en las asignaturas Métodos y Técnicas en Arqueología, Arqueología Comparada, Teoría en Arqueología, Análisis de Escalas en Arqueología, Sistemas de Información Geográfica aplicados a la Arqueología, y Tiempo y Espacio en Arqueología. Cuenta con experiencia en coordinación de proyectos de sistemas de información geográfica aplicados al análisis arqueológico e investigación de sistemas productivos agrícolas prehispánicos en humedales de las tierras bajas del norte de Colombia. Algunas de las publicaciones desarrolladas en este último tema son: “Estudios de la modificación antrópica prehispánica en humedales”, *Boletín de Arqueología*, V. 24 (2013); “Manejo del espacio y aprovechamiento de recursos en la Depresión Momposina”, en: *Agricultura ancestral, camellones y albarradas*. Contexto social, usos y retos del presente. IFEA, Institut de Recherche pour le développement. Centre National de la Recherche Scientifique. Ecuador (2006), y “Poblamiento histórico de la Depresión Momposina.

Un sistema integrado de manejo sostenible de los ecosistemas inundables”, en: *Saberes de Vida*. Roberto A. Restrepo, compilador. Siglo del Hombre Editores, Unesco (2002).

### Juanita Sáenz Samper

Antropóloga por la Universidad de los Andes, adelantó trabajos de arqueología de campo en el bajo y alto Valle de Tenza, Boyacá, las llanuras del Caribe y la Sierra Nevada de Santa Marta. Arqueóloga del Museo del Oro desde 1993 hasta 2010, encargada de las curadurías relativas con las áreas arqueológicas del norte de Colombia, con énfasis en las llanuras del Caribe y la Sierra Nevada de Santa Marta. Actualmente se desempeña como jefe del área de Registro del Museo del Oro de Bogotá. Realizó una maestría en Tecnología y Análisis de Materiales en el Instituto de Arqueología del University College London, con una tesis sobre metalurgia en la Sierra Nevada de Santa Marta en Colombia.

### Carlos Augusto Sánchez

Como profesor asociado del Departamento de Antropología de la Universidad Nacional hace parte del grupo Desafíos arqueológicos: memoria, patrimonio y poder. Ha tenido gran participación en eventos académicos en el papel de ponente y se destacan sus más recientes artículos: “Agricultura intensiva, dinámica de población y acceso diferencial a la tierra en el alto Magdalena. Arqueología del área intermedia”, y “Programa de arqueología regional del alto Magdalena”.

### María Alicia Uribe Villegas

Antropóloga por la Universidad de los Andes con maestría en Estudio de Artefactos del Instituto de Arqueología de University College London, Reino Unido. Especialista en orfebrería y arqueometalurgia prehispánica de Colombia, con 16 años de experiencia como arqueóloga del Museo del Oro y cuatro años como directora del mismo museo. Ha desarrollado

investigaciones en temas de contexto, iconografía, simbolismo y tecnología de la orfebrería prehispánica de Colombia. Desde 2007 desarrolla el proyecto de investigación “El metalurgo muisca en contexto”, en colaboración con el profesor Marcos Martín-Torres, de University College London. Guionista y curadora de exposiciones permanentes y temporales, nacionales e internacionales del Museo del Oro, entre las que se incluyen las salas de la exposición permanente de la remodelación del Museo del Oro de Bogotá, inaugurada en octubre de 2008; las exposiciones temporales en Bogotá “Historias de ofrendas muisca” (2013-2014), “Cuerpos amerindios” (2010) y la exposición internacional “Los espíritus, el oro y el chamán”, que desde 2000 ha viajado por muchos países.

---

## **El Banco de la República avanza en la construcción del nuevo Centro Cultural de San Andrés, Providencia y Santa Catalina**

---

*21 de noviembre de 2014*

---

Se trata de un centro cultural incluyente donde la comunidad del archipiélago podrá realizar actividades grupales e individuales, con espacios inspiradores para el estudio, la investigación y el disfrute del tiempo libre. Será además un lugar donde se rescata, preserva y promueve la apropiación social y cultural de los conocimientos locales y su relación con la región Caribe.

El edificio que el Banco de la República ha diseñado especialmente para este centro cultural tendrá un área construida cercana a los 3.400 m<sup>2</sup> y contará con tecnologías de punta que permitirán prestar los mejores servicios. Será además pionero en la reutilización de

recursos naturales y un referente de la cultura de la sostenibilidad en el país al tener en cuenta las condiciones medioambientales de la isla.

Partimos de diálogos con la comunidad para conocer sus necesidades y expectativas sobre un lugar de intercambio cultural, y con la asesoría de académicos locales e internacionales estamos adquiriendo bibliografías de especial interés para las comunidades representadas en el archipiélago. El centro cultural contará con una colección de más de 20.000 libros impresos, más de 10.000 electrónicos y un espacio para niños con más de 6.000 materiales para la lectura y recreación, junto con una sala de juegos.

En la actualidad se avanza en las obras de cimentación y estructuras en concreto, como paso previo a la construcción de la estructura metálica y las obras generales de acabados. Con la colaboración de la comunidad y todos los actores del archipiélago esperamos que el Centro Cultural de San Andrés, Providencia y Santa Catalina entre en funcionamiento en el segundo semestre del año 2016.

Un centro cultural incluyente con énfasis en la oralidad, que rescata, preserva y promueve la apropiación social de los conocimientos locales y su relación con el Caribe.

---

## **Banco de la República anuncia meta cuantitativa de inflación para el 2015 y mantiene la tasa de interés de intervención en 4,5%**

---

*28 de noviembre de 2014*

---

La Junta Directiva del Banco de la República ratificó su compromiso con la estabilidad de precios al establecer la meta de inflación para 2015 en 3%, con un rango de  $\pm 1$  pp. La Junta reitera que las acciones de política monetaria



continuarán dirigidas para que la inflación se mantenga alrededor del 3% y comunica que dicho valor debe ser usado para efectos legales. Una inflación baja y estable es la mejor contribución que puede hacer la política monetaria al crecimiento sostenible del producto y del empleo.

En su sesión de hoy también decidió mantener la tasa de interés de intervención en 4,5%. En esta decisión, la Junta tomó en consideración principalmente los siguientes aspectos:

- La nueva información de actividad económica para el tercer trimestre de 2014 ratificó el débil crecimiento mundial. Se espera que la demanda externa continúe impulsada principalmente por la economía de los Estados Unidos, mientras que para la zona del euro se proyecta un bajo dinamismo. China continuaría con una desaceleración moderada y algunos países socios de la región seguirían creciendo a tasas menores que sus promedios de años recientes.
- Las primas de riesgo de varios países emergentes continúan mostrando un lento deterioro y sus monedas siguen depreciándose frente al dólar. Lo anterior, en un entorno de desaceleración de sus economías y de un descenso de los precios de los bienes básicos que algunas de ellas exportan.
- El precio internacional del petróleo volvió a caer y se mantiene por debajo del pronóstico del equipo técnico para 2014 y 2015. Esto ha implicado un deterioro de los términos de intercambio del país, a pesar de que las cotizaciones internacionales del café continúan altas. La caída en los términos de intercambio se traduce en un deterioro en el ingreso nacional.
- En Colombia, los indicadores más recientes de oferta y demanda sugieren que en el segundo semestre de 2014 el PIB crecería a buen ritmo, aunque a una tasa menor que la registrada en la primera mitad del año. El principal impulso provendría de la demanda interna, mientras que la balanza comercial tendría un aporte negativo al crecimiento. Con la nueva información,

el equipo técnico mantuvo su proyección de crecimiento para 2014, entre 4,5% y 5,5%, con 5%, como cifra más probable.

- En octubre el crédito bancario volvió a registrar un menor ritmo de aumento anual, aunque a una tasa superior que el crecimiento del PIB nominal estimado para el presente año. La menor dinámica la presentó el crédito a las empresas, mientras que el dirigido a los hogares (consumo e hipotecario) se aceleró. Todo ello en un contexto de débil transmisión de los aumentos de la tasa de interés de referencia hacia las tasas de interés de los préstamos.
- En octubre la inflación anual se incrementó y se situó 3,29%, en línea con lo esperado por el equipo técnico. Parte de dicha aceleración se explicó por un incremento en los precios de los alimentos, el cual se espera sea transitorio. El promedio de los cuatro indicadores de inflación básica se situó en 2,76%.
- Las expectativas de inflación de los analistas y las implícitas en los papeles de deuda pública permanecen estables y cerca del 3%.

En resumen, la demanda agregada continúa mostrando un fuerte crecimiento en un contexto cercano a la plena utilización de la capacidad productiva. Al mismo tiempo, las expectativas de inflación se mantienen cerca del 3%. Lo anterior se presenta en un entorno de deterioro de los términos de intercambio y de creciente incertidumbre sobre la recuperación de la actividad económica mundial y el costo del financiamiento externo, factores que pueden incidir en la demanda agregada y en la tasa de cambio. Hecha la evaluación del balance de riesgos, la Junta Directiva consideró apropiado mantener inalterada la tasa de interés de referencia.

La Junta seguirá haciendo un cuidadoso monitoreo del comportamiento y proyecciones de la actividad económica e inflación en el país, de los mercados de activos y de la situación internacional. Finalmente, reitera que la política monetaria dependerá de la información disponible.