



## ◆ Minutas de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República del 26 de abril de 2013

El 26 de abril de 2013 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 doctores, Carlos Gustavo Cano Sanz, Ana Fernanda Manguashca Olano, Adolfo Enrique Meisel Roca, César Vallejo Mejía, Juan Pablo Zárate Perdomo. En las minutas se presenta un resumen de la situación inflacionaria, de crecimiento económico y sus perspectivas, elaborado por el equipo técnico del Banco (sección 1) y se reseña la discusión y opciones de política consideradas por la Junta Directiva (sección 2).

### 1. **Situación inflacionaria y de crecimiento económico**

#### a. **Desarrollos recientes de la inflación**

En marzo, la inflación anual al consumidor interrumpió

la tendencia descendente que traía desde hace nueve meses y se situó en 1,91%, 8 puntos base (pb) superior al resultado del mes anterior. El aumento de la inflación en este mes fue explicado principalmente por la aceleración en la variación de los precios de la canasta de alimentos. En el IPC sin alimentos, el resultado varió poco frente al mes pasado. La variación de los precios de los transables se aceleró, compensando el fuerte descenso de los precios de la canasta de regulados.

En la variación anual del IPC de alimentos, se interrumpió la tendencia decreciente que mostraba desde hace varios meses. El registro en marzo de 1,4% fue 22 pb mayor que el de un mes atrás. El grupo de perecederos fue el que presentó una mayor aceleración (de -5,6% en febrero a -1,9% en marzo) aunque manteniéndose en terreno negativo. Respecto a los grupos de procesados y de comidas fuera del hogar, se observaron desaceleraciones de 1,6% en febrero a 1,3% en marzo y de 3,6% en febrero a 3,2% en marzo respectivamente.

Dentro del IPC sin alimentos, la canasta de no transables sin alimentos ni regulados se mantuvo en 3,9%, al igual que lo hizo su principal componente, los arriendos. Estos dos índices venían disminuyendo lentamente desde noviembre del año pasado, lo cual puede ser atribuido a las escasas presiones de demanda existentes desde hace varios trimestres, junto con la reducción de las expectativas de inflación, entre otros.

Respecto al IPC de transables sin alimentos ni regulados, en el último mes su variación anual aumentó (de 0,7% en febrero a 1,1% en marzo), a diferencia de lo ocurrido en los meses anteriores, cuando se había mantenido estable. Este fenómeno, en alguna medida puede explicarse por la depreciación del peso en lo corrido del año, la cual ya se habría empezado a transmitir a los precios al consumidor.

Finalmente, en marzo continuó el descenso de la variación anual de los regulados. El resultado para este mes fue 0,2%, frente a 0,7% en febrero. En esta ocasión volvió a presentarse un descenso fuerte en las tarifas de energía.

En marzo no se presentaron cambios importantes en los indicadores de inflación básica. El promedio de los cuatro indicadores monitoreados por el Banco de la República fue 2,52%, frente a 2,49% de febrero.

La variación anual del IPP se mantuvo en terreno negativo en marzo (-1,9%) pese a los aumentos de los últimos tres meses, lo que puede estar relacionado a la transmisión de la depreciación a sus componentes importados.

Las diferentes medidas de expectativas de inflación se mantienen en niveles bajos. Según la encuesta mensual efectuada por el Banco de la República a los analistas del mercado, la inflación esperada para diciembre de este año es de 2,6%, levemente menor que lo obtenido hace un mes. Las expectativas a doce meses están en 2,9%, sin mostrar variación en los últimos meses. Por su parte, la encuesta trimestral efectuada a empresas a comienzos de abril indica que se prevé una inflación de 2,8% para diciembre de 2013. Las estimaciones efectuadas a partir de los TES tasa fija y UVR apuntan a una inflación entre 2,5% y 2,7% a horizontes entre 2 y 5 años.

## b. Crecimiento

Los indicadores disponibles para el primer trimestre sugieren que la actividad económica se habría desacelerado. El consumo de los hogares habría crecido a una tasa menor que la del cuarto trimestre de 2012, como se puede inferir de los siguientes hechos: de acuerdo al DANE, las ventas del comercio de febrero crecieron a una tasa anual de 0,6%, menor al

1,3% de enero y al 3,3% del promedio para el cuarto trimestre de 2012. Los datos de lo corrido del año sugieren un estancamiento en las tendencias de las ventas frente a lo registrado hacia finales del año pasado (descontando las ventas de automotores, la tasa anual de crecimiento fue 2,9%). Por otro lado, el índice de confianza del consumidor publicado por Fedesarrollo mostró una caída sustancial en su nivel para febrero y mantuvo su nivel en marzo. Con ese resultado el promedio de este índice para el primer trimestre es menor que el observado para el cuarto del año pasado. Por su parte la cartera de consumo siguió desacelerándose, con un crecimiento anual promedio de 16,5% durante el primer trimestre frente al 18,4% observado en el cuarto de 2012. En términos reales se mantiene esta tendencia.

En la inversión se podría esperar una recuperación dada la buena dinámica que se observó para las importaciones de bienes de capital en promedio entre enero y febrero (crecieron 9,0% en términos reales, frente al -8,7% del cuarto trimestre).

Las ventas externas colombianas a febrero de 2013 se redujeron 6,6% frente al mismo mes del año anterior. Dicho comportamiento se explica por la caída de las principales exportaciones de origen minero (-11,9%) y agrícola (-6,3%). En contraste, el grupo de exportaciones

industriales y otros registró un crecimiento anual de 13,4% en el mes de febrero. Nuevamente, las exportaciones de vehículos y autopartes tuvieron un aporte importante al aumentar 354% en este mes. También se destacan los crecimientos de las exportaciones de máquinas y aparatos eléctricos (38%) y de carne (167%).

Por el lado de la oferta, los indicadores disponibles para la industria siguen mostrando un deterioro del sector. La variación anual del IPI sin trilla de café para el mes de febrero fue de -4,5%, similar a lo esperado. Cabe resaltar que este comportamiento estaría en parte relacionado con la presencia de un día calendario menos en este mes frente al mismo mes del año anterior. La confianza de los empresarios también se deterioró en el primer trimestre, registrando niveles menores que los observados a finales del año pasado. Por último, los indicadores de pedidos y existencias muestran también un empeoramiento del sector. Algo similar revelaron las expectativas de producción a tres meses.

Algunas cifras asociadas con el comercio y la construcción también sugieren desaceleraciones en estos sectores. De acuerdo con la encuesta de Fedesarrollo, la situación actual y las expectativas a seis meses de los comerciantes señalan algún deterioro en el sector. Con respecto a la construcción, la

producción de cemento mostró una caída de 4,8% anual, con lo que su componente tendencial sigue cayendo.

Se espera también una reducción de la producción de carbón debido a choques de oferta en febrero y marzo. Para el total de la actividad minera, sin embargo, el aumento de la producción de petróleo debería compensar en parte el anterior efecto negativo. La producción de petróleo aumentó de manera importante durante los primeros tres meses del año, alcanzando 1.008 miles barriles diarios con un crecimiento anual de 8,5%.

Por su parte, el crecimiento de la producción de café se habría acelerado entre enero y marzo de 2013 (a 26% en promedio) de acuerdo con la Federación Nacional de Cafeteros, esto incluso a pesar del paro y los problemas reportados por los cafeteros.

Es importante tener en cuenta que durante el primer trimestre del año hubo menos días hábiles frente al mismo periodo del año anterior por cuenta de la Semana Santa en marzo y el mes de febrero, con un día menos. En el pasado, esta circunstancia ha afectado de manera significativa los resultados de crecimiento económico del primer trimestre. Esto ha dificultado la interpretación de las tendencias actuales de la actividad económica y su proyección.

Sin embargo, es de esperar que el crecimiento

económico aumente a lo largo del año en la medida en que el gasto agregado reaccione a las acciones previas de la política monetaria y a los programas de inversión y gasto anunciados recientemente por el Gobierno nacional. Para todo el año 2013, el equipo técnico del Banco proyecta un crecimiento del PIB entre el 3,0% y el 5,0%, con 4,3% como cifra más probable.

### c. Variables financieras

El crecimiento del crédito bancario (M/N y M/E) continuó moderándose, luego de cinco meses de relativa estabilidad. En marzo registró una tasa de crecimiento anual de 14,2%, inferior en 95 pb al mes anterior. Para la cartera en moneda nacional se observó una desaceleración en el crecimiento anual, pasando de 14,4% a 13,2% entre febrero y marzo. Para el caso de la cartera en moneda extranjera se observó un repunte de 24,8% a 29,4%.

Durante marzo, todas las modalidades de cartera presentaron alguna reducción en sus tasas de crecimiento anual frente al mes anterior. La cartera comercial pasó de 14,2% a 13,2%, el crédito de consumo de 16,9% a 15,6% y la cartera hipotecaria de 14,5% a 14,1%.

Las tasas de interés nominales de los créditos concedidos en todas las modalidades marcan una tendencia decreciente frente a

sus niveles de finales de julio de 2012, cuando se comenzó a bajar la tasa de interés de política. Hasta marzo, la mayor reacción se observó en las tasas de consumo (-165 pb), de crédito preferencial (-152 pb) y de microcrédito (-182 pb). En menor medida disminuyeron las tasas de crédito hipotecario (-94 pb), de tarjeta de crédito (-73 pb), de comercial ordinario (-104 pb) y para construcción de vivienda (-124 pb).

En marzo la tasa de interés real para los desembolsos destinados a consumo fue de 15,6%, para los hipotecarios de 9,8%, para los preferenciales de 5,6% y para el comercial ordinario de 8,9%, tasas menores a sus promedios históricos respectivos calculados desde 2000. De otra parte, la tasa de interés real para los créditos otorgados con tarjeta de crédito y para la modalidad de tesorería se ubicaron en 26,9%, y 5,2% respectivamente, tasas mayores a sus promedios calculados desde 2000.

#### d. Contexto externo

Diversos indicadores sobre producción industrial, consumo, empleo, y crédito, sugieren que la actividad económica global durante el primer trimestre de 2013 continúa registrando un bajo dinamismo. El escaso ritmo de expansión de la economía mundial obedece al débil crecimiento de la actividad económica de los países desarrollados,

lo que se refleja en elevados niveles de desempleo y en dudas crecientes sobre la sostenibilidad fiscal en varias de estas economías. En contraste, las economías emergentes mantienen un dinamismo favorable, aunque en algunas de ellas comienzan a aparecer síntomas de desaceleración como resultado del debilitamiento de la demanda mundial y su efecto negativo sobre los precios de los productos básicos.

La zona del euro continúa siendo la región menos dinámica. Las cifras sobre el desempeño de su actividad real indican una nueva contracción de su producto interno bruto en el primer trimestre de 2013. Esto se desprende del comportamiento de los índices de sentimiento empresarial de los sectores de manufacturas y servicios, que acentuaron su caída en los últimos meses, y de la evolución de los indicadores de actividad de la industria y el comercio al por menor, que siguieron contrayéndose en términos anuales. Pese a que a partir de la segunda mitad de 2012, las medidas adoptadas en la zona del euro han mejorado las condiciones financieras de la región, el canal del crédito continúa interrumpido como consecuencia de la desconfianza de los intermediarios financieros frente a la evolución de la economía.

En los Estados Unidos las noticias son un poco más favorables. El crecimiento del producto para el primer

trimestre de este año alcanzó una tasa anualizada de 2,5%, mayor que la expansión de 0,4% observada en el último trimestre del año anterior. El consumo de los hogares y los sectores de manufacturas y servicios siguieron expandiéndose, mientras que el mercado de vivienda mantuvo su tendencia a la recuperación aunque todavía desde niveles relativamente bajos. Sin embargo, algunas cifras para marzo y abril empezaron a mostrar un debilitamiento de la demanda, lo cual parece estar asociado con los efectos del ajuste fiscal y con la baja demanda global que estaría afectando el desempeño exportador de esta economía.

Por su parte, en las economías emergentes, el crecimiento de China durante el primer trimestre del año fue inferior al esperado por los analistas y evidenció una desaceleración frente al cuarto trimestre de 2012. El menor ritmo en la primera parte del año de la industria, las ventas al por menor y las exportaciones son evidencia de esta desaceleración. Una consecuencia importante de esto es la reducción de las compras externas de materias primas y bienes básicos por parte de China. Esta tendencia, que se observa desde finales de 2010, afecta el desempeño de la mayoría de las economías emergentes, que habían encontrado en ese país un mercado importante para sus productos.

Para el caso de América Latina, las economías de Chile, México y Perú han seguido expandiéndose a un ritmo favorable, aunque han empezado a mostrar algunas señales de debilitamiento, especialmente en las dos primeras. En Brasil la industria frenó en febrero su ritmo de recuperación. No obstante, se espera que el crecimiento de Brasil en 2013 sea superior al del año pasado (0,9%). Otras economías de la región, como Venezuela y Ecuador, estarían desacelerándose frente al año anterior.

En relación con los precios internacionales de los bienes básicos, la debilidad de la economía mundial generó caídas importantes en las cotizaciones del petróleo en las últimas semanas. Para el caso de otros bienes exportados por Colombia, como el carbón, el níquel y el café, los precios se encuentran por debajo del promedio de 2012.

Las menores cotizaciones internacionales de los bienes básicos, en especial las de los energéticos, han disminuido las presiones inflacionarias en la economía mundial y sugieren pocos riesgos en este frente en el corto plazo. Esto, unido a la debilidad esperada del crecimiento mundial, indica que la política monetaria en las economías desarrolladas y en algunas emergentes continuaría siendo expansiva. Vale la pena notar que el

banco central de Japón anunció una política de relajación cuantitativa que implicaría una duplicación de la base monetaria en los siguientes dos años, la cual pasaría de cerca del 30% del PIB en la actualidad a más del 60% en 2015.

En resumen, se proyecta una actividad económica global más débil en 2013 frente a lo observado en 2012. Se esperan unos términos de intercambio menores a los observados el año pasado, interrumpiendo la tendencia al alza observada en los años anteriores. Si estas tendencias continúan, el impulso externo para la economía colombiana en 2013 podría ser menor que en años anteriores.

## 2. Discusión y opciones de política

La Junta Directiva tomó en consideración los siguientes aspectos relevantes:

- i) En el contexto internacional, los indicadores de actividad económica del primer trimestre del año muestran un crecimiento modesto en los Estados Unidos, Europa en recesión y una leve desaceleración en China. En Japón, además, el banco central ha anunciado un programa de fuerte estímulo monetario.
- ii) De continuar a lo largo del año las tendencias

actuales en la economía internacional, los términos de intercambio y el crecimiento promedio de los socios comerciales de Colombia probablemente caerán un poco frente a lo observado en 2012. En consecuencia, el gasto agregado tendría un impulso externo menor que en años anteriores.

- iii) La información del primer trimestre sugiere que la actividad económica en Colombia se habría desacelerado frente a lo observado en 2012. Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares habría crecido a una tasa menor, como se desprende de la evolución de los indicadores de comercio al por menor, de confianza de los hogares y de crédito. Por el lado de la oferta, los indicadores disponibles para la industria siguen mostrando deterioro. En febrero las exportaciones en dólares se contrajeron en términos anuales, hecho explicado principalmente por las de origen minero y afectadas por los choques de oferta en el sector del carbón. En contraste, las exportaciones industriales crecieron a buen ritmo.
- iv) El comportamiento reciente de algunos componentes del gasto agregado y el menor número de días hábiles del primer trimestre frente al mismo

periodo del año anterior, ha hecho particularmente difícil la interpretación de las tendencias actuales de la actividad económica y su proyección. Sin embargo, es de esperar que el crecimiento económico aumente a lo largo del año en la medida que el gasto agregado reaccione a las acciones previas de política monetaria y a los programas anunciados recientemente por el Gobierno Nacional. Para todo el año 2013, el equipo técnico del Banco proyecta un crecimiento del PIB entre el 3% y el 5%, con 4,3% como cifra más probable.

- v) En marzo, la inflación anual (1,91%) se aceleró levemente y las medidas de inflación básica no presentaron cambios importantes. Tanto el promedio de dichas medidas, como la mayor parte de los indicadores de expectativas de inflación se encuentran por debajo de la meta (3%).
- vi) A marzo las reducciones en la tasa de interés de política se han transmitido a las tasas nominales de interés de mercado. Las de créditos de consumo, preferencial y mi-

crocrédito reaccionaron en magnitud similar o mayor que la tasa del Banco, mientras que las de créditos comerciales ordinarios, hipotecarias y tarjetas de crédito lo hicieron de forma más lenta. Sin embargo, en las últimas semanas se ha observado una reducción importante en las tasas de interés del crédito hipotecario. En términos reales las tasas han disminuido menos debido al fuerte descenso de la inflación y sus expectativas.

- vii) El crecimiento de la cartera continuó moderándose. En lo corrido del año se ha observado una desaceleración del crédito comercial en pesos, pero un aumento en la financiación mediante emisión de bonos de las firmas junto a un mayor endeudamiento externo. El crédito a los hogares (consumo e hipotecario) también crece menos pero lo hace a tasas superiores a las del PIB nominal.
- viii) A diciembre, los índices de precios de la vivienda nueva y usada continuaron creciendo a tasas elevadas, y sus niveles son históricamente altos.

En resumen, la economía colombiana crece actualmente por debajo de su potencial y la inflación se sitúa por debajo del 3%. Las acciones de política monetaria y fiscal adoptadas contribuirán a que en 2013 el producto se sitúe cerca de la capacidad productiva de la economía y a que la inflación vaya convergiendo a la meta de largo plazo.

### 3. Decisión de política

De acuerdo con la evaluación del balance de riesgos la Junta Directiva acordó por unanimidad mantener inalterada la tasa de interés de intervención en 3,25%, a la espera de mayor información.

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 la situación internacional. Finalmente, reitera que la política monetaria dependerá de la nueva información disponible. ●

*Minutas publicadas en Bogotá, D. C., el 10 de mayo de 2013.*

## ◆ Comunicados de prensa

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

---

*8 de abril de 2013*

---

El Banco de la República informa que en el mes de marzo de 2013 realizó compras de divisas en el mercado cambiario a través del mecanismo de subasta de compra directa por US\$723,0 millones. En lo corrido del año, el Banco ha realizado compras de divisas por US\$2.112,7 millones.

Durante el mismo mes, el Banco efectuó ventas definitivas de TES B por \$670,7 miles de millones de pesos. Al finalizar marzo, el saldo de dichos títulos en su poder ascendió a \$247,1 miles de millones de pesos.

---

### **Biblioteca del Banco de la República en Neiva abre sus puertas al público**

---

*15 de abril de 2013*

---

- Durante todas las fases del proyecto se incorporaron buenas prácticas para contribuir con la sostenibilidad ambiental.
- El edificio cuenta con los más altos estándares en términos de operación, tecnología y arquitectura.
- La biblioteca ofrecerá diversos servicios culturales a la ciudadanía.

El próximo martes 16 de abril a las 9:00 a. m. abrirá sus puertas al público la biblioteca del Banco de la República en Neiva. La inauguración oficial de la obra se realizará el lunes 15

de abril a las 6:30 p. m. con un evento que comprende una visita guiada a la exposición El Huila en las colecciones del Banco de la República, seguido de un coctel que estará amenizado por las obras musicales del compositor huilense Jorge Villamil y posterior presentación de una pareja de baile sanjuanero. Al acto asistirán el gerente general del Banco de la República, doctor José Darío Uribe, los codirectores y demás directivas de la entidad, así como miembros de la vida económica, social y cultural del departamento.

### El edificio

Esta biblioteca que el Banco de la República entrega a la ciudad de Neiva y al departamento del Huila, ha sido diseñada y construida bajo exigentes parámetros arquitectónicos, técnicos, operativos y funcionales, para contribuir de manera significativa al desarrollo social y cultural de esta importante región del país, a través de un edificio sostenible e incluyente.

Estos dos conceptos, que hacen parte de un propósito institucional que el Banco viene manejando en todos sus campos de acción, constituyeron el derrotero con el cual el Departamento de Infraestructura del Banco de la República definió los aspectos arquitectónicos, técnicos y bioclimáticos de este proyecto, que harán eficiente y amigable con el medio ambiente su operación y serán fuente de inspiración y reflexión sobre este tema, para sus visitantes.

Además de los criterios de diseño aplicados en el interior del edificio, los aspectos exteriores que generan la relación entre el edifi-

cio y su entorno, en temas como la composición del volumen y las fachadas, sus proporciones en el entorno inmediato y los materiales empleados en su construcción, han sido pensados como aporte a la recuperación física y espacial del centro de la ciudad de Neiva. Dentro de estos aspectos se incorporan los recursos arquitectónicos y mecánicos que permiten el ingreso y movilidad de personas en condición de discapacidad.

### El edificio contribuye a la sostenibilidad ambiental

En este proyecto se incluyeron criterios de diseño para obtener espacios versátiles y operativamente eficientes, a los cuales se suma el uso de energías renovables a través de celdas fotovoltaicas que captan energía solar para suministrar parte de la demanda energética del edificio, la utilización de sistemas y materiales que permiten la reducción de la carga térmica, como cubiertas verdes, recubrimientos especiales en las terrazas y recuperación de aguas lluvias para uso en sanitarios, lo cual redundará en ahorro y uso racional de energía eléctrica y agua.

La nueva biblioteca del Banco de la República en Neiva es un proyecto ambicioso, concebido como un centro cultural de impacto metropolitano, que busca ser un aporte a la ciudad, desde una perspectiva arquitectónica, de esparcimiento y de cultura.

Colecciones y capacidades de la Biblioteca<sup>1</sup>:

<sup>1</sup> La biblioteca en su área de servicio al público contará con red Wi-Fi.

Capacidad de atención a público y colección				
Piso	Ubicación	Usuarios	Colección de libros actual	Colección proyectada
1	Sala general *	130		
	Trabajo en grupo	12	7.500	25.000
	Sonoteca/ videoteca	18		
	Lectura informal	14		
2	Sala Infantil	62	2.500	5.000
	Sala Temática	24		
3	Sala Múltiple	140		
<b>Totales</b>		<b>400</b>	<b>10.000</b>	<b>30.000</b>

\*Los puestos de consulta electrónica contarán con acceso a Internet.

## Los servicios culturales

El centro cultural de Neiva contará con servicios para público general y público especializado en las áreas de: Biblioteca, Música y Artes.

Entre los servicios más importantes se encuentran:

- La biblioteca de Neiva contará con más de 10.408 materiales bibliográficos y documentales físicos como libros, revistas, registros sonoros y audiovisuales.
- Tiene 83 socios registrados, que usan el material de toda la Red del Banco de la República ( 2.000.000 de ítems).
- Dispondrá de 116 puestos de lectura general, 62 para el público infantil y 16 puestos para trabajo en grupo.
- 35 computadores para consulta de recursos electrónicos (bases de datos de revistas y de libros electrónicos).
- Sala Exploratorio con capacidad para 24 personas.
- Salón múltiple con capacidad para 136 personas.
- Primera colección de libros electrónicos para uso en toda la red (MacGraw-Hill, Pearson).
- Diez equipos para consulta de materiales audiovisuales (Bluray, DVD, TV, pantalla led, audífonos).
- Colección y programas de autoformación físicos, audiovisuales y en línea (inicialmente en Idiomas).
- Consolidación de programas de extensión como: Cajas viajeras a población en desventaja (Hospitales, internos de las cárceles, etc.), talleres de promoción de lectura. Clubes de lectura.

Adicionalmente los usuarios tendrán acceso a todos los recursos en línea con los que cuenta la Red de Bibliotecas

- Consulta en línea del catálogo de la Red de Bibliotecas.

- Biblioteca virtual (colecciones de libros, exposiciones, archivos y documentos valiosos).
- Consulta de bases de datos bibliográficas (por suscripción y gratuitas), páginas recomendadas en variadas áreas del conocimiento, libros y revistas electrónicas.

Para 2013 y en el marco de la inauguración del centro cultural, en la sucursal de Neiva se presentarán las siguientes exposiciones:

El Huila en las colecciones Banco de la República (15 de abril al 15 de febrero de 2014)

Nereo López: un contador de historias (14 de junio al 13 de septiembre de 2013)

Arqueología y Etnología (4 de octubre de 2013 al 14 de enero de 2014)

La capital huilense contará además con los conciertos internacionales de: Vox Clamantis y el Cuarteto Acies.

El Concierto nacional de Ensamble Alfabeto y la Semana de la Guitarra con Pedro Caldeira, guitarra portuguesa

En términos generales, la biblioteca cuenta con los siguientes servicios:

*Primer piso:* Punto de información, el área de asociación y préstamo externo, casilleros al servicio público, la sala de lectura principal, servicios de lectura informal o sala de lectura libre (periódicos y revistas), consulta electrónica (colecciones electrónicas), internet, sonoteca, videoteca y servicio wifi.

*Segundo piso:* Se encontrará la sala Exploratorio, en la que se prestarán servicios de capacitación virtual y presencial, y una sala infantil donde los niños disfrutaban de cuentos y textos cuidadosamente seleccionados y donde se realizarán actividades especialmente programadas para motivar su interés en la lectura y el arte, contando con mobiliario diseñado para cubrir sus necesidades.

*Tercer piso:* Se encuentra la sala Múltiple, que es un espacio versátil que prestará servicios de auditorio y sala de exposiciones principalmente, y una terraza especial para eventos culturales.

La biblioteca formará parte de la Red de Bibliotecas del Banco de la República, compuesta por la Luis Ángel Arango en Bogotá, y por 20 bibliotecas, 10 áreas culturales y 7 centros de documentación regional en 28 ciudades del país.

### La inauguración

Como parte de las actividades de inauguración, el martes 16 y miércoles 17 de abril habrá visitas guiadas al centro cultural dirigidas a docentes, estudiantes, empresas, instituciones culturales y periodistas que lo requieran.

---

## Banco de la República mantiene la tasa de interés de referencia en 3,25%

---

26 de abril de 2013

---

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión de hoy decidió mantener la tasa de interés de referencia en 3,25%. Para esta decisión, la Junta tomó en consideración los siguientes aspectos relevantes:

- En el contexto internacional, los indicadores de actividad económica del primer trimestre del año muestran un crecimiento modesto en los Estados Unidos, Europa en recesión y una leve desaceleración en China. En Japón, además, el banco central ha anunciado un programa de fuerte estímulo monetario.
- De continuar a lo largo del año las tendencias actuales en la economía internacional, los términos de intercambio y el crecimiento promedio de los socios comerciales de Colombia probablemente caerán un poco frente a lo observado en 2012. En consecuencia, el gasto agregado tendría un impulso externo menor que en años anteriores.
- La información del primer trimestre sugiere que la actividad económica en Colombia se habría desacelerado frente a lo observado en 2012. Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares habría crecido a una tasa menor, como se desprende de la evolución de los indicadores de comercio al por menor, de confianza de los hogares y de crédito. Por el lado de la oferta, los indicadores disponibles para la industria siguen mostrando deterioro. En febrero las exportaciones en dólares se contrajeron en términos anuales, hecho explicado principalmente por las de origen minero y afectadas por los choques de oferta en el sector del carbón. En contraste, las exportaciones industriales crecieron a buen ritmo.
- El comportamiento reciente de algunos componentes del gasto agregado y el menor número de días hábiles del primer trimestre frente al mismo periodo del año anterior, ha hecho particularmente difícil la interpretación de las tendencias actuales de la actividad económica y su proyección. Sin embargo, es de esperar que el crecimiento económico aumente a lo largo del año en la medida que el gasto agregado reaccione a las acciones previas de política monetaria y a los programas anunciados recientemente por el gobierno nacional. Para todo el año 2013, el equipo técnico del Banco proyecta un crecimiento del PIB entre el 3% y el 5%, con 4,3% como cifra más probable.
- En marzo, la inflación anual (1,91%) se aceleró levemente y las medidas de inflación básica no presentaron cambios importantes. Tanto el promedio de dichas medidas, como la mayor parte de los indicadores de expectativas de inflación se encuentran por debajo de la meta (3%).
- A marzo las reducciones en la tasa de interés de política se han transmitido a las tasas nominales de interés de mercado.

Las de créditos de consumo, preferencial y microcrédito reaccionaron en magnitud similar o mayor que la tasa del Banco, mientras que las de créditos comerciales ordinarios, hipotecarias y tarjetas de crédito lo hicieron de forma más lenta. Sin embargo, en las últimas semanas se ha observado una reducción importante en las tasas de interés del crédito hipotecario. En términos reales las tasas han disminuido menos debido al fuerte descenso de la inflación y sus expectativas.

- El crecimiento de la cartera continuó moderándose. En lo corrido del año se ha observado una desaceleración del crédito comercial en pesos, pero un aumento en la financiación mediante emisión de bonos de las firmas junto a un mayor endeudamiento externo. El crédito a los hogares (consumo e hipotecario) también crece menos pero lo hace a tasas superiores a las del PIB nominal.
- A diciembre, los índices de precios de la vivienda nueva y usada continuaron creciendo a tasas elevadas, y sus niveles son históricamente altos.

En resumen, la economía colombiana crece actualmente por debajo de su potencial y la inflación se sitúa por debajo del 3%. Las acciones de política monetaria y fiscal adoptadas contribuirán a que en 2013 el producto se sitúe cerca de la capacidad productiva de la economía y a que la inflación vaya convergiendo a la meta de largo plazo. En este contexto, la evaluación del balance de riesgos indica la conveniencia de mantener la tasa de interés de intervención en 3,25%, a la espera de mayor información.

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 la situación internacional. Finalmente, reitera que la política monetaria dependerá de la nueva información disponible.

## José Darío Uribe, presenta *Situación actual y perspectivas de la economía colombiana*

29 de abril de 2013

### 1. Crecimiento

Durante el primer trimestre de 2013 la economía mundial creció a un ritmo modesto. Aunque las condiciones financieras en Europa han mejorado, la contracción económica en esa zona continúa. En los Estados Unidos se espera un crecimiento moderado. Las economías emergentes seguirán liderando el crecimiento mundial, con aumentos del PIB similares a los de 2012. Los socios comerciales de Colombia probablemente crecerán un poco menos este año que el anterior.

La débil demanda mundial ha restado dinamismo al comercio internacional y a la producción industrial a nivel global, incluido Colombia. Los precios internacionales del petróleo se mantienen en niveles relativamente altos pero son inferiores a los registrados en 2012; por su parte, los precios internacionales del carbón y del café colombiano cayeron desde el año pasado. El promedio de los términos de intercambio de Colombia en 2013 probablemente será inferior al de 2012.

En el cuarto trimestre de 2012, la economía colombiana creció 3,1% con respecto a un año atrás, mejorando el dato observado en el tercer trimestre. Esta aceleración se explica principalmente por un mejor desempeño del consumo final del Gobierno y por una recuperación de la inversión en construcción de edificaciones. El crecimiento del consumo de los hogares (4,0%) estuvo en línea con lo esperado y las exportaciones e importaciones disminuyeron su dinámica de manera importante. En este contexto la expansión del PIB en 2012 fue de 4%.

La información reciente del crédito de consumo, de comercio al por menor y de confianza del consumidor apunta un debilitamiento del consumo de los hogares en el primer trimestre de 2013. En febrero, el índice de producción industrial cayó nuevamente y las expectativas en el sector volvieron a deteriorarse. La incertidumbre sobre el comportamiento de la inversión es elevada, especialmente la de obras civiles, construcción y edificaciones. Las cifras de exportaciones en dólares sugieren que la desaceleración en estas ventas externas habría continuado en el primer trimestre del año, en parte por choques de oferta que serían transitorios.

Adicionalmente, la presencia de la Semana Santa en marzo (a diferencia de abril el año anterior) y un menor número de días calendario en febrero pueden haber reducido en algo el crecimiento económico, como ha sucedido en circunstancias similares en el pasado.

Considerando lo anterior, y la revisión de los pronósticos, el equipo técnico del Banco fijó el rango de crecimiento anual del PIB proyectado para 2013 y 2014 en un intervalo entre 3,0% y 5%. La incertidumbre sobre el comportamiento de inversión en Colombia y sobre el tamaño de la recesión que podría registrarse en la zona del euro, al igual que los efectos del ajuste fiscal en los Estados Unidos, explican en gran medida la amplitud de los intervalos de pronóstico.

## 2. Inflación

La inflación anual al consumidor pasó de 2,4% en diciembre de 2012 a 1,91% en marzo, en especial por el comportamiento de los precios de los alimentos y regulados. La reforma tributaria implicó la reducción en las tarifas del IVA de varios rubros de la canasta del consumidor, y los menores precios internacionales de los combustibles y alimentos se transmitieron a los precios de los regulados y alimentos importados. Por su parte, el promedio de las medidas de inflación básica también se redujo y en marzo se situó en 2,46%.

Las anteriores tendencias de los precios al consumidor y las escasas presiones inflacionarias originadas en la demanda y en los costos salariales, contribuyeron a reducir las expectativas de inflación a todos los plazos. Tanto la encuesta aplicada a los analistas económicos como los cálculos realizados con los títulos de deuda pública, sugieren unas expectativas de inflación inferiores a la meta de largo plazo (3%).

Los pronósticos de inflación para 2013 también disminuyeron, con una senda central creciente pero inferior a 3%. En estas proyecciones el IPC de alimentos y de regulados aumentaría en los próximos trimestres. Los no transables sin alimentos ni regulados enfrentan bajas presiones de demanda y por unos precios indexados que se ajustarian con la baja inflación registrada el año pasado. La variación anual de los precios de bienes transables no registraría cambios importantes.

## 3. Tasa de interés y tasa de cambio

La Junta Directiva del Banco de la República evalúa las condiciones externas e internas, pronostica el crecimiento de los precios y el producto varios trimestres adelante, identifica riesgos en los pronósticos, y a partir de ese análisis técnico, define sus políticas.

A nivel externo, el crecimiento promedio de los socios comerciales de Colombia en 2013 sería un poco inferior al del año pasado. Las primas de riesgo internacionales y la volatilidad en los mercados financieros se han moderado y los términos de intercambio de Colombia probablemente caerán este año frente al promedio observado en 2012. La fragilidad en la actividad económica y las bajas presiones inflacionarias a nivel global sugieren que las tasas de interés internacionales continuarían bajas.

A nivel interno, en el primer trimestre de 2013 la actividad económica habría seguido moderándose y la inflación observada y el promedio de las medidas de inflación básica se mantuvieron por debajo del 3%. Para 2013,

las proyecciones indican que el PIB irá acelerando su crecimiento trimestral anual y, para todo el año, crecería en un rango entre 3% y 5%, con 4,3% como el dato más probable. Todo ello, en un contexto de expectativas y proyecciones de inflación que se encuentran por debajo del 3%.

La Junta Directiva evaluó el anterior entorno económico y el balance de riesgos, y

decidió reducir la tasa de interés de referencia, desde 4% en enero de 2013 a 3,25% en marzo. Asimismo, la Junta Directiva decidió continuar con el proceso de acumulación de reservas internacionales, pero a un ritmo diario significativamente mayor que antes, en un entorno en el cual la probabilidad de desalineamiento cambiario es mayor que en el pasado y la postura monetaria es expansiva.