

INFORME SEMANAL



No. 1574 | Julio 14 de 2023

ISSN 1794-2616

ANIF

Calle 70A No. 7-86
PBX: 601 744 6700
Bogotá D.C.

Mauricio Santa María S.

Presidente de ANIF

Anwar Rodríguez C.

Vicepresidente de ANIF

Camila Ciurlo A.

Investigador Jefe de ANIF

Investigadores

José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.
Daniel Franco L.
Fabián Suárez N.
María Camila Carvajal P.
Sarah Garcés A.
Ana María Castiblanco L.

Asistente de Investigaciones

María Camila Oliveros M.

www.anif.com.co

E-mail: anif@anif.com.co



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF

LAS CLASES SOCIALES EN COLOMBIA: UN ANÁLISIS A PARTIR DEL INGRESO PER CÁPITA

El ingreso per cápita de los hogares es una de las variables más relevantes dentro del análisis económico. Específicamente, hace referencia a los ingresos que recibe cada miembro de un hogar dentro de un periodo de tiempo determinado. Para calcularlo, el DANE realiza una suma y ponderación de los distintos tipos de ingresos en un hogar en un mes tales como: los ingresos laborales, las transferencias recibidas en subsidios, rentas generadas por activos como arriendos, becas, pensiones, entre otros. Luego, divide esta cantidad entre el número de miembros en el hogar (sin importar si generan o no ingresos), que se conoce como unidades de gasto.

A partir de lo anterior, y con base en un estudio del PNUD y el Banco Mundial¹ acerca de la vulnerabilidad a la pobreza en América Latina, se define la clase media. Específicamente, se identifica un nivel de ingresos que permite a los hogares estar por encima de un umbral de inseguridad económica. En este, se determina que aquellos hogares de clase media son los que tienen una probabilidad menor al 10% de caer en pobreza.

¹ López-Calva & Ortiz-Juárez. (2011). Clases medias y vulnerabilidad a la pobreza en América Latina. Banco Mundial.

Julio 14 de 2023

En este *Informe Semanal* presentamos las estimaciones de ANIF de la distribución de la población en las clases sociales. Además, mencionamos la importancia de la definición empleada por el DANE de ingreso per cápita. Finalmente, caracterizamos las personas y hogares de las distintas clases sociales a partir de un análisis que identifica brechas y muestra correlaciones importantes de la clasificación de ingreso per cápita con factores adicionales. En este sentido, la utilidad de la identificación de las clases por medio de esta definición va más allá de las diferencias de ingreso y permite estudios y propuestas de política pública en torno al mercado laboral, la educación, las brechas de género y la tenencia de bienes.

¿Por qué es útil esta medición?

A pesar de que el análisis de clases es complejo y requiere tener en cuenta distintos factores y disciplinas, la definición de ingreso per cápita presenta grandes ventajas a la hora de clasificar a la población. Por ejemplo, no se limita simplemente a decir que los hogares de clase media son aquellos que lograron salir de la pobreza, sino toma en cuenta qué tan probable es que vuelvan a caer en dicha situación. Con lo anterior se establece un umbral suficientemente alto que evita la inclusión de hogares pobres y vulnerables en la identificación de la clase media. Además, la metodología de López-Calva & Ortiz-Juárez (2011) permite una comparación entre países que el DANE toma y ajusta al contexto colombiano.

A su vez, la clasificación por medio del ingreso per cápita del hogar tiene 2 grandes ventajas: i) los in-

gresos son datos que están disponibles en las encuestas de hogares, que son públicas y de fácil acceso; ii) el ingreso tiene una alta correlación con otras características de las clases sociales tales como el nivel educativo, la situación de empleo, la informalidad laboral y los patrones de consumo y tenencia de bienes, entre otros. Lo anterior conlleva a que la medida sea una manera eficiente de realizar el análisis de clases, pues permite relacionarla con otros aspectos más allá de una medida monetaria, en favor de identificaciones útiles para el planteamiento de políticas públicas.

Es importante que sea clara la definición de ingreso per cápita, pues esta no debe confundirse con el salario de las personas ocupadas en el hogar. El ingreso per cápita tiene en cuenta, para cada hogar, la suma de todas las fuentes de ingreso y luego divide esta cuantía entre el número total de personas que compone ese hogar, sin importar si aportan o no a los ingresos. Es decir, para la clasificación de las personas en las distintas clases sociales, es relevante tanto el ingreso total del hogar, como el número de unidades de gasto que hay en este.

Una medida de uso internacional

A nivel mundial, los economistas suelen usar ampliamente la identificación de clases basada en indicadores de ingresos por las ventajas antes mencionadas. Aun así, existen múltiples aproximaciones para definir la clase media, como lo son la distancia con respecto al ingreso mediano o a la línea de pobreza, rangos de distribución según cuantiles de ingreso y el poder de compra de los hogares. Por

Julio 14 de 2023

ejemplo, el *Pew Research Center* utiliza una aproximación a partir del ingreso mediano, la cual es bastante reconocida para la identificación de la clase media en los Estados Unidos.

De manera similar, a partir de la definición de López-Calva & Ortiz-Juárez (2011) se han hecho diferentes análisis en los países de la región. En lugares como Chile, México y Perú, ha permitido entender las diferencias entre la clase media y vulnerable. Estas diferencias evidenciadas en distintos niveles educativos, lugar de vivienda, y tipo de ocupación llevan a que sea relevante distinguir entre ambos grupos sociales para fines de política pública.

A su vez, la definición de clase media permite evaluar el panorama y efectividad de las políticas públicas que tienen como propósito ayudar a los hogares a salir de la pobreza. Situaciones en las que se observa un menor grupo de hogares pertenecientes a la clase pobre y vulnerables, así como un aumento en la clase media de un país pueden dar señales de que las políticas implementadas para atacar la pobreza están siendo efectivas. De esta forma, la identificación de las clases sociales permite tener una medida de movilidad social a lo largo del tiempo.

¿Cómo están las clases sociales en Colombia?

Con base en lo anterior y analizando los datos disponibles para las 23 ciudades y áreas metropolitanas de Colombia durante 2022, a partir de nuestros cálculos y proyecciones se encuentra la clasificación de las clases sociales que se describe a continuación.

En primer lugar, se observa que la clasificación que agrupa el mayor porcentaje de la población se encuentra en la clase media. De acuerdo con nuestros cálculos, para el 2022 el rango de ingreso mensual per cápita que define este grupo se encuentra entre \$780.292 y \$4'201.570. Como resultado, el 38.7% de los hogares pertenecieron a la clase media. Lo anterior es positivo, ya que, una clase media consolidada y que agrupe un buen porcentaje de la clasificación es importante dada su correlación con mayores niveles de ingreso, un ritmo de crecimiento más alto, mayores niveles de capital humano y mejores políticas económicas².

Por otra parte, se observa que el porcentaje de hogares pertenecientes a clase alta (aquellos con ingresos mensuales per cápita mayores a los \$4'201.570) aumentó en 1.2pp, lo que parece explicar la caída de la proporción de personas dentro de la clase media entre 2021 y 2022.

Adicionalmente, de acuerdo con nuestro *Informe Semanal No. 1570 ¿Cómo afecta la pobreza por ingreso a los colombianos? Un análisis de los resultados para 2021 y proyección 2022*, la línea de pobreza monetaria para 2022 estaría en \$420.676. Con lo anterior, se clasifican como pobres aquellas personas en hogares con ingresos mensuales per cápita menores a la línea de pobreza monetaria y como vulnerables a aquellas personas en hogares con ingresos mensuales per cápita entre la línea de pobreza monetaria y \$780.292.

² Easterly, W. (2001). "Middle Class Consensus and Economic Development", *Journal of Economic Growth*, 6(4), 317-336.

Julio 14 de 2023

Tabla 1. Número y distribución porcentual de las clases sociales, 23 ciudades y áreas metropolitanas

Clase	Población 2021	% 2021	Población 2022	% 2022
Alta	832.067	3.4	1.141.313	4.6
Media	9.867.119	39.9	9.670.244	38.7
Vulnerable	5.705.654	23.1	6.452.943	25.8
Pobre	8.319.716	33.6	7.706.265	30.9
Total	24.724.015	100	24.970.765	100

Fuente: elaboración de ANIF con datos del Estudio del DANE y de la GEIH 2022.

Teniendo en cuenta los umbrales antes descritos, el grueso de la población (56.7%) se encuentra aún en el agregado de la clase vulnerable y aquellos clasificados como pobres. En específico hubo una reducción de 2.7pp entre 2021 y 2022 para los pobres, que parece haber sido principalmente compensada con un aumento de aquellos clasificados como vulnerables, pero aún insuficiente para el engrosamiento de la clase media.

A partir de lo anterior, parece haber una transición de los hogares hacia la derecha de la distribución durante el 2022. Es decir, los hogares parecen estar aumentando su capacidad adquisitiva. Sin embargo, la alta proporción que aún se sitúa en las clases bajas evidencia los desafíos que existen para salir de la pobreza, así como las grandes desigualdades entre las clases que serán analizadas más adelante.

Ahora, teniendo en cuenta la definición que se dio anteriormente para el ingreso per cápita, es necesario desmitificar que en Colombia cualquier persona que cuente con un ingreso de \$780.292 al mes pertenezca a la clase media. Por ejemplo, en una familia de 4 personas donde únicamente 2 trabajan y generan ingresos, para poder entrar a la clase media deben sumar por lo menos \$3'121.168. Lo anterior debido a que:

$$\frac{\$3.121.168}{4 \text{ personas}} = \frac{\$780.292}{1 \text{ personas}}$$

que es equivalente a un ingreso mensual per cápita de \$780.292, sin importar que 2 personas del hogar generan ingresos y otras 2 no.

Otro ejemplo que permite ilustrar la clasificación propuesta es el de una madre soltera que debe mante-

Julio 14 de 2023

ner a 2 hijos que se encuentran estudiando. Si esta madre soltera ganara, por ejemplo \$1'200.000 al mes, el ingreso per cápita de su hogar sería de \$400.000 pesos. Con esta suma de dinero tanto ella como sus hijos se encontrarían en la pobreza. Para poder ingresar a la clase media, los ingresos totales de la madre soltera ilustrada en el ejemplo deben ser de al menos \$2'340.876. En consecuencia, en ningún momento se está afirmando que una persona que gana \$780.292 o incluso un salario mínimo y deba mantener a una familia de 2 o más personas ya se encuentre automáticamente consolidada en la clase media.

Caracterización de las personas según su clase social

De acuerdo con nuestros cálculos y la identificación resultante de las clases sociales, a continuación se analizan distintas variables que permiten hacer una caracterización de la población colombiana en las 23 ciudades y áreas metropolitanas según la clase social.

En primer lugar, la Tabla 2 resalta grandes brechas en el nivel de ocupación entra las clases. Por ejemplo, mientras la tasa de ocupación de la clase media es del 66.3% (8.8pp mayor al 57.5% promedio en las 23 ciudades y áreas metropolitanas), quienes se encuentran en la pobreza tienen una tasa de ocupación igual al 41.7%. De forma similar la probabilidad de estar desempleado para alguien perteneciente a la clase media es 4.2 veces menor que para alguien en pobreza y 2.2 veces menor que para alguien clasificado como vulnerable, pero 4.1 veces más alta que para alguien clasificado como clase alta.

Además, la tasa de informalidad crece considerablemente a medida que disminuye el ingreso per cápita que permite la clasificación. Lo anterior principalmente se relaciona con una mayor incidencia del empleo por cuenta propia -más cercano a la informalidad- en las clases bajas, así como también disminuye el tamaño de la empresa en la que trabajan aquellos que son empleados.

En específico para la clase media, la mayoría de las personas ocupadas son empleados particulares o del gobierno (65.2%), seguidos por el empleo por cuenta propia (28.7%). En la clase alta el 67.6% son empleados particulares o del gobierno y el 22.3% son trabajadores por cuenta propia, mientras que, entre los pobres, el 36.9% es empleado particular o del gobierno, en contraste con el 55.4% que trabaja como cuenta propia.

En consecuencia, es relevante anotar la importancia de la generación de empleo formal para la mo-

Tabla 2. Indicadores del mercado laboral, 23 ciudades y áreas metropolitanas

Clase	Tasa de Ocupación (%)	Tasa de desempleo (%)	Tasa de informalidad*
Alta	76.2	1.4	10.2
Media	66.3	5.8	31.2
Vulnerable	55.9	12.8	55.0
Pobre	41.7	24.4	71.2

* Se mide la formalidad únicamente como la cotización a pensión.
Fuente: elaboración de ANIF con datos de la GEIH 2022.

Julio 14 de 2023

vilidad social en el país. Lo anterior debido a que además de propender por un mejor ingreso y nivel de protección laboral, también repercute en una mayor probabilidad de contar con una pensión que permita sortear la vejez.

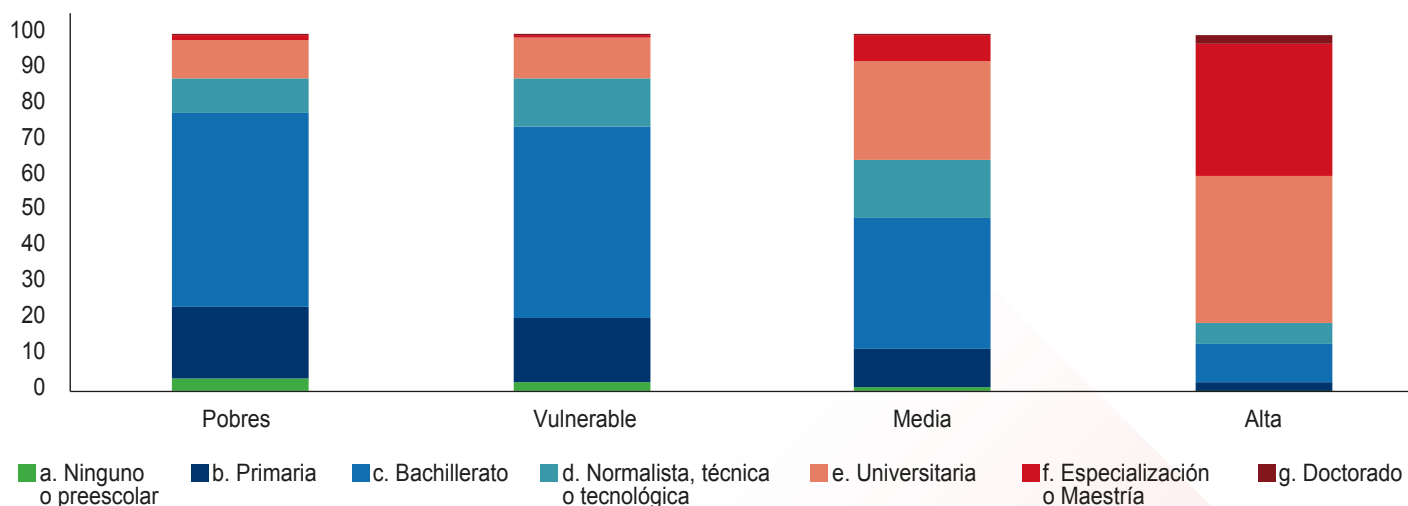
Por otra parte, el nivel educativo de las personas también sufre cambios drásticos entre las clases sociales. En el gráfico 1 resulta evidente que entre más alta es la clase, es más probable que las personas mayores de 15 años hayan alcanzado estudios de educación superior, mientras que en las clases más bajas la mayoría de las personas tiene como máximo grado alcanzado el bachillerato (entendido en este documento como básica secundaria o media). Por un lado, esto puede ser resultado de los rendimientos educativos que permiten mayores ingresos, pero también revela la importancia de con-

tar con programas enfocados en facilitar la mejora del nivel educativo para las distintas clases sociales.

De manera adicional, las brechas de género también se acentúan en las clases más bajas. Por ejemplo, en la clase alta la brecha de la tasa de desempleo es de tan solo 0.4pp, mientras que la clase media tiene una brecha de 0.8pp, los vulnerables de 4.1pp y los pobres de 8.3pp.

Por otro lado, el 52.5% de los hogares pobres cuenta con jefatura femenina, en contraste con el 37.5% de la clase alta. Esto no indica una menor capacidad de las mujeres para ejercer la jefatura del hogar, pero sí habla sobre una mayor cantidad de madres solteras en hogares de menores ingresos que además deben enfrentar barreras más complejas para su acceso al mercado laboral. En consecuencia, los

Gráfico 1. Máximo nivel educativo alcanzado, 23 ciudades y áreas metropolitanas



Fuente: elaboración de ANIF con datos de la GEIH 2022.

Julio 14 de 2023

Tabla 3. Brechas de género por clases sociales, 23 ciudades y áreas metropolitanas

Clase	TO Hombres	TO Mujeres	TD Hombres	TD Mujeres	Informalidad* Hombres	Informalidad* Mujeres	% jefes de hogar que son mujeres
Alta	81.8	70.5	1.2	1.6	10.2	10.1	37.5
Media	74.6	58.6	5.4	6.2	32.8	29.4	42.9
Vulnerable	66.8	46.5	10.9	15	54.7	55.3	48.1
Pobre	53.3	32.6	20.6	28.9	68.8	74.3	52.5

* Se mide la formalidad únicamente como la cotización a pensión.
Fuente: elaboración de ANIF con datos de la GEIH 2022.

programas de fomento al empleo con enfoque de género y los auxilios económicos también deben considerar estas diferencias de clase.

Caracterización de los hogares

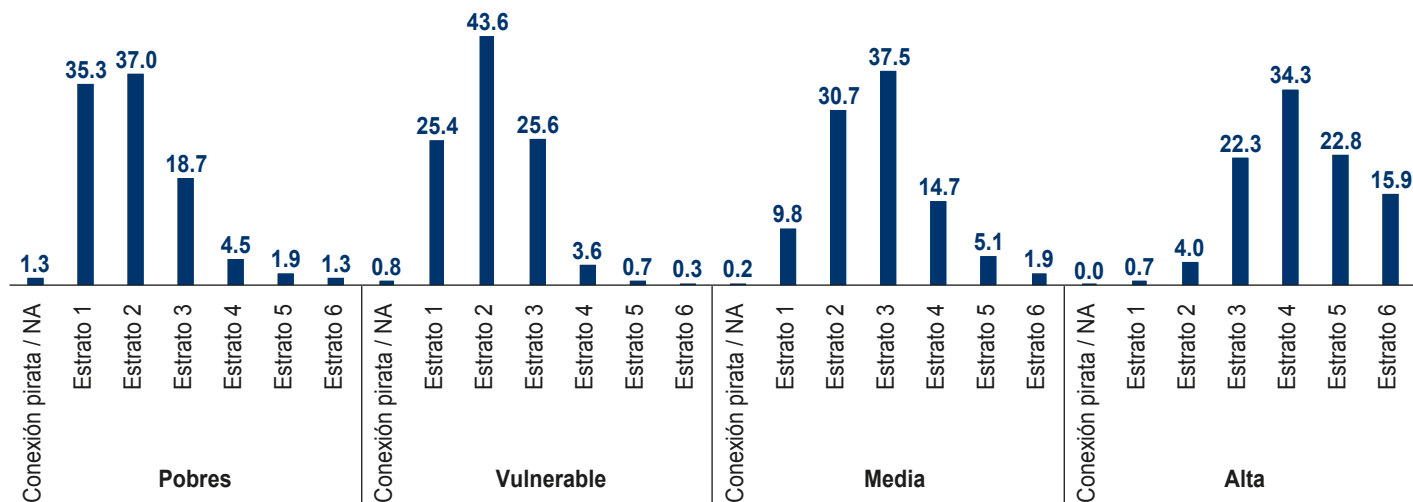
En cuanto a los hogares colombianos localizados en las 23 ciudades principales, el gráfico 2 muestra la distribución por estrato para la tarifa de servicios. Aunque la correlación es alta, resulta claro que el estrato de la vivienda no es un predictor tan adecuado para la identificación de las clases sociales. Aun así, la mayoría de las personas clasificadas como pobres se encuentran en viviendas de estrato 1 o 2, quienes son clasificados como vulnerables suelen ubicarse principalmente en el estrato 2, quienes son clase media se encuentran principal-

mente en viviendas de estrato 3 (con presencia importante en el estrato 2) y quienes se clasifican en clase alta se encuentran principalmente en estratos 4 o 5. De forma similar, la mayoría de personas que viven en estrato 6 se encuentran clasificados como clase alta.

Con respecto al número de personas en el hogar, se observa que los hogares de clases más bajas tienden a estar compuestos por un mayor número de personas. En promedio, un hogar clasificado como pobre tiene 3.4 personas, a diferencia de un hogar de clase alta en el que en promedio habitan 2. Por tanto, los ingresos de las personas no definen per se su clasificación, debido a que esta depende también de la cantidad de individuos en el hogar que se deben sostener con ese ingreso, como se explicó en los ejemplos antes ilustrados.

Julio 14 de 2023

Gráfico 2. Estrato para tarifa, 23 ciudades y áreas metropolitanas



Fuente: elaboración de ANIF con datos de la GEIH 2022.

Las brechas entre clases frente al acceso a la tecnología también son marcadas. A pesar de que en todas las clases al menos el 50% de los hogares cuentan con acceso a internet, menos de la mitad de los hogares pobres y vulnerables cuentan con computadores. Con respecto a la clase media el 56% tiene este tipo de bien y 9 de cada 10 hogares de clase alta tienen al menos un computador. Esto también repercute en las brechas educativas, por lo que el esfuerzo de conectividad digital debe continuar, siendo algo prioritario.

Por otro lado, en cuanto a la tenencia de electrodomésticos se observan diferencias marcadas en la tenencia de calentador de agua, horno eléctrico y

televisión por cable entre las clases. Así mismo, existen brechas relevantes frente a la posesión de máquinas lavadoras de ropa. Esto último profundiza las brechas de género en el acceso al mercado de trabajo y pone en una situación de mayor vulnerabilidad a las mujeres que ejercen jefatura de hogar, pues, comúnmente la mujer se encarga de las labores del cuidado. La evidencia ha demostrado que tener una máquina lavadora libera tiempo que tiene repercusiones positivas en el acceso a un trabajo y en indicadores de salud y bienestar³.

Finalmente, los modos de transporte utilizados por las clases sociales difieren. Por ejemplo, un hogar

³ García-Jimeno, C. & Peña, X. (2016). "Washing Machines, Gender Roles and Female Empowerment in Colombia." AEA RCT Registry.

Julio 14 de 2023

Tabla 4. Caracterización de hogares y tenencia de bienes, 23 ciudades y áreas metropolitanas

Clase	Número de personas por hogar	% con servicio a internet	% con computador	% con máquina lavadora de ropa	% con calentador de agua eléctrico	% con horno eléctrico	% con televisión por cable	% con carro particular	% con moto
Alta	2.0	95	87	96	76	70	88	69	12
Media	2.6	77	56	82	40	35	78	24	24
Vulnerable	3.3	63	36	70	18	18	65	7	23
Pobre	3.4	50	24	54	15	12	53	4	14

* La tenencia de bienes proviene de los cálculos del estudio del DANE para la población colombiana en 2021.
Fuente: elaboración de ANIF con datos del Estudio del DANE y de la GEIH 2022.

promedio de clase alta cuenta con un carro. En la clase media es igual de probable tener un carro que una moto y en las clases bajas es más probable contar con una moto que con un carro. Sin embargo, únicamente en la clase alta es donde se puede afirmar que la mayoría de los hogares cuenta con algún tipo de vehículo. Por el contrario, en las otras clases es menos de la mitad. Esto acentúa la importancia de contar con medidas que faciliten la movilidad en transporte público y garanticen la seguridad y rapidez en los desplazamientos de la mayor cantidad de personas.

Conclusiones

En conclusión, a pesar de que existen distintas maneras de aproximarse al análisis de las clases sociales, el ingreso per cápita es una medida útil y ampliamente

utilizada alrededor del mundo para clasificar a los hogares. Si bien es cierto que definir una clase social requiere un análisis multidisciplinar y se pueden utilizar diferentes metodologías y aproximaciones, la metodología que utiliza el DANE permite realizar un análisis robusto sobre la situación que viven las personas, así como los distintos desafíos que enfrentan.

Además, al basarse en la probabilidad que tienen los hogares de caer en la pobreza a lo largo del tiempo para identificar a la clase media, la aproximación es bastante adecuada. Lo anterior, permite tener un umbral en el cual no quedan incluidos los hogares pobres ni vulnerables y consecuentemente se puede realizar un análisis sobre la movilidad social a lo largo del tiempo. De hecho, según nuestros cálculos, las clases sociales parecen estar moviéndose hacia la parte derecha de la distribución del

Julio 14 de 2023

ingreso. Sin embargo, aún queda una gran parte de la población en las clases más bajas y la transición de personas que se encontraban en pobreza o vulnerabilidad hacia la clase media realmente fue baja durante el último año.

De forma adicional, el análisis que permite esta identificación va más allá de una clasificación por ingresos, ya que se correlaciona con distintos aspectos dentro de las clases. En este documento, observamos brechas entre clases tanto en el mercado laboral, nivel educativo y en la tenencia de bienes. En específico, las clases más bajas presentan grandes desafíos tales como un mayor desempleo, menor formalidad, niveles educativos más bajos y una menor posesión de bienes que podrían ayudarles a mejorar su bienestar.

Así mismo, se evidencian brechas de género dentro de cada una de las clases que se acentúan a medida que disminuye el ingreso per cápita. Dentro de las más marcadas se encuentra la jefatura del hogar, los niveles de informalidad más altos para las mujeres más pobres y el mayor desempleo que deben enfrentar las mujeres de menores ingresos.

Como resultado, la identificación de las clases sociales por medio de la definición del ingreso per cápita conlleva a una caracterización adecuada de la población. No pretende emitir juicios de valor, ni proviene de umbrales arbitrarios, sino que representa una herramienta técnica de alta utilidad para el análisis social y económico, así como permite una mejor formulación de política pública.

Julio 14 de 2023

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL

	23 junio 2023	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	169.844	-7.0	-7.3	-4.7	9.2
2. Base monetaria (B)	139.238	-3.2	-0.5	0.7	14.5
3. Efectivo	101.539	-2.5	-1.5	1.4	11.0
4. Cuentas corrientes	68.305	-12.9	-15.3	-12.6	6.8
5. Cuasidineros	547.592	15.4	15.0	19.5	14.9
6. Total ahorro bancos comerciales	266.785	-8.6	-9.0	-5.7	13.0
7. CDTs	280.807	53.7	54.0	63.6	18.1
8. Bonos	30.398	-13.5	-11.8	-10.3	4.0
9. M3	771.236	8.1	8.4	11.3	12.7
10. Cartera total	624.142	9.1	10.4	14.2	17.8
11. Cartera moneda legal	606.010	9.3	10.1	13.5	18.5
12. Cartera moneda extranjera	18.132	4.9	20.7	35.9	-1.1
13. TES ⁽²⁾	477.868	13.6	13.6	10.9	13.2
14. I.P.C. Jun	12.13	12.36	13.34	9.67	
15. IPC sin alimentos Jun	11.62	11.59	11.42	6.84	
16. IPC de alimentos Jun	14.31	15.66	25.37	23.65	
17. TRM (\$/US\$) Jul14	4.102.13	-10.00	3.91	18.39	19.11

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales ⁽³⁾		57.911	57.844	58.002	57.162
19. Saldo de TES (\$MM)		477.868	473.897	459.118	420.674
20. Unidad de Valor Real (UVR) Jul14		\$ 348.8562	\$ 347.3252	\$ 340.9602	310.44
21. DTF efectiva anual Jul10 - Jul16		13.32	13.00	12.29	8.49
22. Tasa interbancaria efectiva Jul12		13.24	13.27	12.98	7.51

FECHAS CLAVE

Julio 17 al 21 de 2023

LUNES 17

EE.UU: Índice manufacturero del Empire State NY, julio.
China: PIB, segundo trimestre.
China: Producción Industrial, junio.

MARTES 18

COL: Indicador de seguimiento a la economía (ISE), mayo.
COL: Encuesta longitudinal de Colombia (ELCO), 2022.
EE.UU: Ventas minoristas, junio.
Australia: Minutas de la reunión del RBA.
Canadá: Índice de precios al consumidor (IPC), junio.

MIÉRCOLES 19

COL: Importaciones, mayo.
EE.UU: Permisos de construcción, junio.
U.E: Índice de precios al consumidor (IPC), junio.
Reino Unido: Índice de precios al consumidor (IPC), junio.

JUEVES 20

COL: festivo por día de la independencia.
EE.UU: Índice manufacturero FED de Filadelfia, julio.
EE.UU: Venta de viviendas existentes, junio.
Australia: Tasa de desempleo, junio.

VIERNES 21

COL: Índice de costos del transporte de carga por carretera (ICTC), junio.
COL: Cuenta satélite de cultura y economía naranja (CSCEN), 2022.
Reino Unido: Ventas minoristas, junio.

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.