Detalle de la situación macroeconómica

Anexo estadístico

Comportamiento de los TES

Contenidos relacionados

Banco de la República mantiene la tasa de interés de referencia en 4.5% - Octubre de 2014

El 30 de octubre 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 Maiguashca Olano, Adolfo Meisel Roca, César Vallejo Mejía y Juan Pablo Zárate Perdomo.

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

Un mayor detalle de la situación macroeconómica elaborada por el equipo técnico del Banco de la República se presenta en la sección de datos del informe sobre Inflación de septiembre de 2014 y en el anexo estadístico.

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO

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

1. En el presente informe se redujo el pronóstico de crecimiento de la demanda externa para este y [illegible] siguiente año pero presentarían tasas de crecimiento menores que sus respectivos potenciales.
2. Las medidas de prima de riesgo de varios países de la zona del euro y de algunas economías [illegible], frente al dólar.

3. En los Estados Unidos, la apreciación del dólar y la caída en los precios internacionales [illegible] tasa de [illegible] comerciales y los riesgos de una desaceleración en la demanda externa incrementó la [illegible] socios incertidumbre sobre el desempeño de su sector exportador.
4. Ante la perspectiva de una inflación baja en los Estados Unidos y los mayores riesgos de una [illegible] como lo proyectaban un trimestre atrás. Este horizonte más lejano en dicho incremento [illegible] contribuyó al descenso en las tasas de interés de largo plazo.
5. Los actuales niveles en el precio internacional del petróleo se sitúan muy por debajo del [illegible] intercambio han descendido más de lo previsto, situación que de mantenerse, se verá reflejada en un menor ingreso nacional.
6. La debilidad en la demanda externa y los menores precios internacionales de los bienes básicos [illegible] margen, bimestre julio agosto, las agrícolas y de resto de sectores presentaron altos [illegible] crecimientos anuales mientras que las mineras descendieron pero con menor intensidad.
7. En lo corrido hasta agosto, las importaciones en dólares han crecido 6,8%, explicadas por el [illegible] consumo como a bienes de capital, las de materias primas presentaron un menor ritmo de aumento.
8. Con el anterior contexto externo, las nuevas cifras de comercio exterior, el equipo técnico [illegible] del año.
9. En cuanto al crecimiento interno, los nuevos indicadores de oferta y demanda para el tercer [illegible] del producto. 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.
10. En el tercer trimestre el crédito bancario continuó desacelerándose y registró tasas anuales [illegible] de los aumentos de la tasa de interés de referencia hacia las tasas de interés de los préstamos.
11. Con todo lo anterior, el equipo técnico estima un intervalo de crecimiento económico para 4,5% y intervalo entre 3,0% y 5,3%.
12. Las nuevas estimaciones de brecha de producto para 2014, indican que esta sería levemente positiva y más cerrada que el pronóstico realizado el trimestre pasado. En 2015 la brecha continuaría cerrándose pero se mantendría positiva.
13. En materia de inflación, el resultado de septiembre de 3,86% anual, estuvo en línea con lo [illegible] y al situó en 2,63%.
14. En lo corrido del año hasta septiembre se ha acumulado una inflación de 3,08%, cifra que va [illegible] pública permanecen relativamente estables y algo por encima del 3%.

En síntesis, la demanda agregada continúa mostrando un fuerte crecimiento en un contexto cercano a la plena utilización de la capacidad productiva. Al 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.

2. DISCUSIÓN Y OPCIONES DE POLÍTICA

La decisión por unanimidad de los miembros de la Junta Directiva fue la de mantener la tasa de interés de intervención en 4,5%.

Los miembros de la Junta Directiva destacaron que la economía exhibe una fuerte dinámica pero existen riesgos de choques negativos en el horizonte tradicional de política que podrían resultar en una desaceleración de la actividad. En particular el entorno externo sigue exhibiendo síntomas de debilidad y los términos de intercambio para Colombia se han deteriorado. De mantenerse esta tendencia se afectará el crecimiento del ingreso nacional y el gasto agregado.

De otro lado, las expectativas de inflación se encuentran ancladas en niveles cercanos al 3%. El promedio de los indicadores de inflación básica y la inflación total converge hacia su meta.

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%.