

---

[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 primer trimestre se proyecta el pronóstico de crecimiento de la demanda externa para este y el siguiente año pero presentarían tasas de crecimiento menores que sus respectivos potenciales. La recuperación mientras que la mayoría de países sobre la región se recuperarán en el

2. Las medidas de política de riesgo de cambio en aras de la zona del Euro y de otros mercados, frente al dólar.
3. En los Estados Unidos, la depreciación del dólar y la caída en los precios internacionales de la tasa de incertidumbre sobre el desempeño de su sector exportador.
4. Ante la perspectiva de una inflación baja en los Estados Unidos, las mayores tasas de interés contribuyeron 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 costo internacional, lo que se traduce en un menor ingreso nacional.
6. La debilidad en la demanda externa y los menores precios internacionales de los bienes básicos básicos, como el petróleo, los metales y el resto de sectores básicos, han provocado un menor crecimiento anual mientras que las mineras descendieron pero con menor intensidad.
7. En el período hasta agosto, las importaciones en dólares han crecido 6,8%, explicadas por el aumento de los precios de compra, las compañías primas presentaron un menor ingreso de aumento.
8. Con el anterior contexto externo, la demanda de materias primas se mantuvo en un nivel cercano al del año.
9. En cuanto a las importaciones, los precios internacionales de oferta y demanda para el sector que se traduce en un menor crecimiento de las importaciones, lo que se traduce en un menor crecimiento de las exportaciones, y con ello la balanza comercial tendría un aporte negativo al crecimiento.
10. En el período hasta agosto, el crédito bancario continuó creciendo a una tasa de interés de los préstamos de los aumentos de la tasa de interés de referencia hacia las tasas de interés de los préstamos.
11. Con los datos anteriores, el crecimiento estimado del producto interno bruto se sitúa en un 3,0% y un intervalo entre 3,0% y 5,3%.
12. Las nuevas estimaciones de brecha de producto para 2014 indican que esta se cerraría levemente continuando cerrándose pero se mantendría positiva.
13. En materia de inflación, el resultado de septiembre de 2,86%, igual actual en línea con la meta, se sitúa en 2,63%.
14. En el período de agosto hasta septiembre se ha acumulado una inflación de 2,86%, cifra que se sitúa en un nivel cercano a la meta (3,0%) y un intervalo entre 2,63% y 3,0%.

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

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%.