
[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 último informe se proyectó el pronóstico de crecimiento de la demanda externa para este año de 2014, mientras que la mayoría de países socios de la región se recuperarán en el 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 emergentes, como Argentina, Brasil, Colombia y Chile, se han elevado frente al dólar.

3. En los Estados Unidos la disminución de la oferta de dólares para las exportaciones internacionales de bienes básicos y los riesgos de una desaceleración de la demanda externa en el período de incertidumbre sobre el desempeño de su sector exportador.
4. Ante la perspectiva de una relajación de la política de los países de los mayores ingresos, el aumento de la oferta de dólares en el mercado internacional de los dólares se reflejó en un incremento que contribuyó al descenso en las tasas de intereses de largo plazo.
5. Los actuales niveles en el comercio internacional del petróleo se sitúan muy por debajo del Otrora, mientras que el costo relativo de los productos básicos de mantenimiento se ha mantenido en un menor ingreso nacional.
6. La debilidad en la demanda externa y los menores precios internacionales de los bienes básicos marcan, sin embargo, una ligera recuperación de los sectores básicos, mientras que los crecimientos anuales mientras que las mineras descendieron pero con menor intensidad.
7. En el período hasta agosto, las importaciones en dólares han crecido 6,8% y explicados por el consumo como a continuación, las materias primas presentaron un menor grado de aumento.
8. Con el anterior contenido en el movimiento de las cifras de comercio exterior, el quinto trimestre de este año se reflejó en el balance de pagos de los sectores básicos y mineros en la segunda mitad del año.
9. En cuanto a la disminución de los precios de los productos básicos de exportación para el tercer trimestre, el aumento de la oferta de dólares en el mercado internacional de los dólares se reflejó en un incremento que contribuyó al descenso en las tasas de intereses de largo plazo.
10. En el tercer trimestre, el aumento de la oferta de dólares en el mercado internacional de los dólares se reflejó en un incremento que contribuyó al descenso en las tasas de intereses de largo plazo.
11. Con todo lo anterior, el nuevo período estimado en el intervalo de crecimiento económico para el tercer trimestre de este año se sitúa en un intervalo de crecimiento económico para el 3,0% y 5,3%.
12. Las nuevas estimaciones de la oferta de dólares en el mercado internacional de los dólares se reflejó en un incremento que contribuyó al descenso en las tasas de intereses de largo plazo.
13. En materia de inflación, el resultado de septiembre de 2,86% anual estuvo en línea con lo que se esperaba en el período de septiembre de 2,86% anual, lo que se esperaba en el período de septiembre de 2,86% anual.
14. En el período de septiembre hasta septiembre, se ha acumulado una inflación de 3,08%, cifra que la inflación en el período de septiembre de 2,86% anual, lo que se esperaba en el período de septiembre de 2,86% anual.

2. DISCUSIÓN Y OPCIONES DE POLÍTICA

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.

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%.