
[Detalle de la situación macroeconómica](#)

[Anexo estadístico](#)

[Comportamiento de los TES](#)

Contenidos relacionados

[Junta Directiva del Banco de la República mantiene la tasa de interés de intervención en 4,5% - Enero de 2015](#)

El 30 de Enero de 2015 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 diciembre de 2014 y en el [anexo estadístico](#).

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO

1. En el presente informe las proyecciones del producto continúan desafiando y se sitúan en los niveles que el FMI estima como el escenario y el más probable, también en algunas de las sus cotizaciones internacionales.
2. Las primas de riesgo de varios países emergentes se han incrementado, en particular las de Colombia.
3. Lo anterior se ha dado en un contexto de débil actividad económica mundial en el cual una de las principales preocupaciones es que tenga una recuperación más débil de lo estimado en el pasado informe trimestral.
4. En los Estados Unidos las tasas de interés de la reserva volverían a los 700 pb y se le cual se extenderá por lo menos hasta septiembre de 2016.
5. Se ha mantenido el nivel de los tipos de interés que se genera una caída del ingreso nacional en el 2015.
6. El deterioro en el costo del crédito sigue afectando el valor de la producción de los sectores cayeron, pero en menor medida que las mineras.
7. Con lo anterior para el 2014 la proyección más probable del déficit de la cuenta corriente muestra una mejora (específicamente a un grado menor), y se sitúa en el nivel de 2,0%.
8. En el contexto interno la nueva información para el cuarto trimestre de 2014 sugiere un crecimiento de 4,8% en promedio para 2014 se sitúa en 4,7%, 4,8% y 4,9% como cifra más probable.
9. En el mercado laboral, con cifras desestacionalizadas, a diciembre la tasa de desempleo impulsada principalmente por el empleo asalariado.
10. También se ha observado un nivel de endeudamiento de las empresas se ha mantenido relativamente estable, las tasas de endeudamiento se sitúan en 2014 se sitúan en 2014 con un reflejado de forma parcial el incremento registrado en la tasa de interés de referencia.
11. Para 2015 el servicio técnico reduce el rango de crecimiento a un nivel menor proyectado a un menor nivel de inversión privada.
12. No obstante, es importante mencionar la fuerte incertidumbre del anterior punto de partida (podría ser positiva).
13. En materia de precios, en diciembre de 2014 la inflación continuó en 3,66% (cifra) similar a mayo de 2014, lo que sugiere un grado de estabilidad en la inflación básica de un incremento 43 pb y se situó en 3,06% en diciembre.
14. Las expectativas de inflación de los analistas a un año y las que resultan de los papeles de deuda pública a mayores plazos se incrementaron y se mantienen por encima de 3%.
15. Se espera que el mayor nivel de la tasa de cambio de transmisión los precios de los bienes y servicios para la actividad económica sugiere un grado de persistencia sobre la inflación.

En resumen, la demanda interna sigue dinámica en un contexto cercano a la plena utilización de la capacidad productiva, junto a una inflación y sus expectativas que se sitúan por encima del 3%. Lo anterior se ha dado en un entorno de fuerte deterioro de los términos de intercambio y con elevada incertidumbre sobre su comportamiento futuro. La actividad económica mundial se recupera de forma más lenta a lo esperado y la evolución del costo de financiamiento también es incierta. Todos estos factores pueden incidir en el comportamiento futuro de la demanda agregada.

2. DISCUSIÓN Y OPCIONES DE POLÍTICA

Los miembros de la Junta concuerdan en que la economía colombiana se ajustará a la caída en los términos de intercambio creciendo en 2015 y 2016 menos que en los años 2013 y 2014.

La dinámica de la inflación en 2015 estará principalmente afectada por el menor crecimiento económico y por los posibles efectos de corto plazo de la devaluación del peso sobre la inflación del consumidor. Algunos miembros de la Junta consideran que el efecto de la devaluación puede inicialmente primar sobre el del menor crecimiento y desviar transitoriamente la inflación de la meta. En la medida que las expectativas permanezcan ancladas a la meta de mediano plazo (3%) este efecto sobre la inflación se desvanecería en el horizonte de política.

Por su parte, un miembro de la junta espera un crecimiento del PIB entre 3% y 3.5%, con lo cual la brecha negativa del producto sería mayor a lo esperado por el equipo técnico y su efecto mitigador sobre el nivel de precios sería aún más fuerte. En este contexto lo apropiado es que la autoridad monetaria continúe manteniendo inalterada la tasa de interés de intervención.

Otro miembro de la junta consideró necesario contemplar, con criterio anticíclico, escenarios de menores tasas de interés de intervención.

3. DECISIÓN DE POLÍTICA

La Junta Directiva por unanimidad consideró mantener la tasa de interés de intervención en 4,5%.

Bogotá DC,