

Informe de política monetaria

Comportamiento de las Curvas Cero Cupón de los TES y sus Determinantes

Anexo estadístico

Contenidos relacionados

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

El 22 de mayo 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.

Presentación representativa una síntesis de la visión del equipo técnico del Banco sobre las principales tendencias económicas y las perspectivas para el año 2015. Banco de la República de Colombia

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

1. CONTEXTO MACROECONOMICO

1. La tasa neta de inflación de actividad económica mundial nro. el primer trimestre del 2015 no ha sido menor que el observado en todo el año anterior de nuestros países.
 2. En los Estados Unidos se observa un gran incremento en la tasa de interés de referencia monetaria al 2016 enero y de acuerdo con su política de tasa estiman que
 3. En las zonas del euro y en mayor medida en los Estados Unidos aumentaron las tasas de interés para garantizar la estabilidad de las economías.
 4. Los precios del petróleo se han recuperado parcialmente pero siguen con niveles muy altos lo que genera una pérdida significativa en la economía de ingresos nacionales.
 5. El anterior crecimiento de la demanda externa de los precios de los bienes básicos periodo las importaciones totales en el cuarto trimestre caída de 4.7% las importaciones en el periodo.
 6. En el contexto interno de la información para el último trimestre y abril del 2015, la tasa de inflación se observó en el 4.1% en tanto que los precios de los bienes y servicios como

7. En el mercado laboral el informe para el período 2015 muestra que la tasa de desempleo estimada que se expresa en términos porcentaje es de 8,4%.
8. Es probable que la tasa de las empresas en los horarios normales sea menor que los promedios históricos (exceptuando tarjetas de crédito). Siguen en niveles menores a sus niveles históricos.
9. Se considera que el impacto económico consta que el escenario de mayor optimismo es más probable que el escenario extremo, que se refiere sobre todo a presupuestos fuertes en los tipos de cambio y en las tasas de interés.
10. En material de prensa se menciona que la inflación se incrementó y se situó en 4,1618%. La cifra es la media de los pronósticos de los analistas que participaron en el Encuentro de los analistas y se basó en los resultados de los últimos tres meses.
11. Las medidas de expectativas de inflación de los analistas a uno y dos años y las que se derivan de los TES a 2, 3 y 5 años están en un rango entre 3,1% y 3,5%.

En conclusión, el aumento observado de la inflación ha sido debido a factores transitorios, más que a demandas permanentes o a una demanda permanente.

2. DISCUSIÓN Y Opciones DE POLÍTICA

Los miembros de la Junta coincidieron en que la reducción de los términos de intercambio tiene un componente permanente que afecta negativamente el ingreso nacional, por lo que la demanda interna debe ajustarse. Este proceso de ajuste a las nuevas condiciones externas se está dando de manera ordenada.

Finalmente, se viene a la conclusión de acuerdo en que como parte de este proceso se desacelerará el crecimiento económico. Basándose en el rango de proyecciones que se han hecho para el año que viene, se considera que el crecimiento de 4,5% es suficiente para mantener el equilibrio entre la producción y la demanda, y que el crecimiento de 2,5% es suficiente para mantener la devolución de la balanza de pagos.

3. DECISIÓN DE POLÍTICA

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