

---

[Informe de política monetaria](#)

[Comportamiento de los Mercados Financieros Internacionales y Determinantes de las Dinámicas de los Mercados Locales de Capitales](#)

[Anexo estadístico](#)

Contenidos relacionados

[Junta Directiva del Banco de la República incrementa en 25 puntos básicos la tasa de interés de intervención - Septiembre de 2015](#)

El 25 de Septiembre 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 presentará en el Informe sobre Inflación del tercer trimestre de 2015 y en el [anexo estadístico](#).

## 1. CONTEXTO MACROECONÓMICO

1. Las cifras de actividad económica mundial continúan reflejando un débil dinamismo de la actividad económica que es limitado en algunos sectores económicos que aún tienen lugar una recuperación de bajos aumentos y en algunos casos retrocesos.
2. En su reunión de septiembre la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió la mayor política en la última parte del año y que continuarían con alzas graduales a futuro.
3. En la medida del momento, la inestabilidad de volatilidad de los mercados financieros se ha reducido desde 2014 y las cotizaciones de las acciones, respecto al dólar, mantienen una alta volatilidad.
4. En los últimos meses el precio internacional del petróleo tuvo una leve recuperación, pero en Colombia, en el presente año, esta tendencia ha sido especulativamente decaída.
5. Las cifras del segundo trimestre de 2015 muestran que el punto del déficit externo del país se ha reducido en un 12,1% acumulado a julio, lo que indica una tasa más baja que la pronosticada (-12,1% acumulado a julio).
6. En el comercio interno, los resultados del PIB del segundo trimestre revelados por el Banco de la República muestran que la contribución neta al crecimiento del PIB fue positiva.
7. Por su parte, la inflación sectorial más reciente fue la construcción, que se incrementó en 2,8% como una tasa probable, contenida en un rango entre 1,8% y 3,4%.
8. En el mercado laboral, la tasa de desempleo descendió en julio, lo cual se explica por un crecimiento del empleo asalariado y formal se ha desacelerado en los últimos meses.
9. Las tasas reales de interés se mantienen por debajo de los promedios históricos y los hogares continúan creciendo por encima del PIB nominal.
10. En agosto la inflación en los incrementos se elevó a 7,4%. En diciembre del año se incrementó en sus precios.
11. Las expectativas de inflación de los analistas financieros, las que se calculan por encima del techo del rango meta.

En resumen, la nueva información disponible muestra un aumento continuo y mayor al esperado de la inflación y de las medidas de inflación básica, así como la aparición de señales de posible "desanclaje" de las expectativas de inflación. Los fuertes aumentos de los precios de los bienes que se ven más afectados por la depreciación del peso han continuado presionando la inflación al alza. Los precios de los otros bienes y servicios también muestran variaciones crecientes, lo cual puede reflejar la presencia de indexación, la expectativa de mayor inflación en el futuro o presiones de costos en esos sectores. El fenómeno de El Niño se intensificó y aumentó el riesgo de incrementos adicionales en los precios de los alimentos y la energía. Los datos recientes de crecimiento y actividad económica confirman una desaceleración de la producción y el gasto en línea con las proyecciones del equipo técnico del Banco y compatible con la corrección del déficit externo del país. Así, el riesgo de un aumento duradero de la inflación y de un desanclaje de las expectativas de inflación se incrementó, mientras que el riesgo de una desaceleración excesiva de la actividad económica no ha presentado un cambio notorio.

## 2. DISCUSIÓN Y OPCIONES DE POLÍTICA

---

La Junta en el mes de septiembre de 2015 decidió aumentar la tasa de interés en 25 puntos básicos, después de 13 meses de haber mantenido dicha tasa estable, al percibir un cambio en el balance de riesgos que enfrenta la economía.

Todos los miembros de la Junta concuerdan que la economía colombiana se está ajustando al fuerte choque de ingreso derivado de la caída del precio internacional del petróleo que ha generado una depreciación sustancial del peso, la cual es necesaria para lograr una reorientación sectorial del gasto y la producción, conducente al ajuste de las cuentas externas del país.

Por su gran magnitud, la devaluación ha elevado la inflación de los precios al consumidor, y dicho aumento se ha visto reforzado por otras presiones de oferta sobre los alimentos especialmente. Sin embargo, consideran que este choque es transitorio, puesto que no se espera una depreciación adicional, fuerte y continua, y así mismo esperan que los fenómenos que están afectando los precios de los alimentos desaparezcan en el horizonte de política.

Aunque ha habido diferentes percepciones de los riesgos existentes a la baja en términos de crecimiento y en consecuencia de la posibilidad de que se dé un ajuste mayor al necesario, en particular en un contexto de débil demanda externa, esa percepción se ha reducido.

Por el contrario, han aumentado los riesgos de "desanclaje" de las expectativas de inflación en presencia de un aumento continuo y mayor al esperado de la inflación y de las medidas de inflación básica. Los indicadores de expectativas de inflación aumentaron y aquellos derivados de los precios de la deuda pública a corto y largo plazo se sitúan por encima de 4%.

Ante este cambio en el balance de riesgos que enfrenta la economía, con mayores riesgos de un aumento duradero de la inflación y de un desanclaje de las expectativas de inflación, la Junta Directiva decidió aumentar en 25 pbs la tasa de interés de referencia del Banco de la República. Con la información actual considera que este aumento es coherente con la convergencia de la inflación hacia la meta del 3%.

### **3. DECISIÓN DE POLÍTICA**

---

La Junta Directiva por unanimidad decidió incrementar la tasa de interés de intervención en 25 pb y la situó en 4,75%.

El documento: Comportamiento de los Mercados Financieros Internacionales y Determinantes de las Dinámicas de los Mercados Locales de Capitales fue actualizado el 13/10/2015