
[Detalle de la situación macroeconómica](#)

[Anexo estadístico](#)

[Comportamiento de los TES](#)

Contenidos relacionados

[Banco de la República anuncia meta cuantitativa de inflación para 2015 y mantiene la tasa de interés de intervención en 4,5% - Noviembre de 2014](#)

El 28 de noviembre 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 octubre de 2014 y en el [anexo estadístico](#).

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO

En relación con el contexto macroeconómico el equipo técnico resalta los siguientes elementos:

1. La información ratificó el débil crecimiento de la economía mundial: Estados Unidos presentó un promedio de ritmos de crecimiento inferiores por a 2014 y 2015, la demanda externa en el siguiente año seguirá lenta con excepción de la economía estadounidense.

2. Las fuertes caídas del dólar descendieron fuertemente. Este comportamiento que presiona a la baja el peso genera una caída de los términos de intercambio y por ende una reducción en el ingreso nacional.
3. Ante la perspectiva de una inflación baja en los Estados Unidos y los mayores riesgos de jumbo con una leve tendencia decreciente en las tasas de interés de largo plazo.
4. Las medidas de prima de riesgo de varios países de la zona del euro y de algunos de capitales hacia estos países se han reducido y sus monedas se han depreciado frente al dólar.
5. En Colombia la caída del precio internacional del petróleo ha implicado un deterioro de los enen altas. De mantenerse esta tendencia se seguirá afectando negativamente el ingreso nacional.
6. La debilidad en la demanda externa y los menores precios internacionales de los bienes básicos que las materias primas, que las disminuyen el consumo, y en menor medida a la producción de capital.
7. Las nuevas cifras de comercio exterior validan la proyección de un mayor déficit en la cuenta separa el corriente del sector privado y supone que el amplio uso del ahorro externo por parte del resto de sectores habría continuado en la segunda mitad del año.
8. En cuanto al crecimiento de Colombia, los indicadores más recientes de oferta y demanda, que el comercio exterior muestra que las importaciones aumentaron más que las exportaciones, y con ello la balanza comercial tendría un aporte negativo al crecimiento.
9. En cuanto al crédito bancario continuó el ascenso, manteniendo las tasas anuales superiores al 4,5%, con lo que se mantiene la tendencia de los aumentos de la tasa de interés de referencia hacia las tasas de interés de los préstamos.
10. Dado lo anterior, el equipo técnico mantuvo la proyección del rango de crecimiento económico para todo 2014 entre 4,5% y 5,5%, con 5% como más probable.
11. En materia de precios, como lo esperaba el equipo técnico, la inflación anual aumentó de 2,86% y los precios de la base de comparación del índice de precios al consumidor. Las cuatro medidas de inflación básica aumentaron y su promedio se situó en 2,76%.
12. En la zona de la zona, la inflación básica anual de 3,25%. Con este resultado derivadas de los papeles de deuda pública se encuentran ancladas alrededor de la meta.
13. Hasta el momento la depreciación del peso se ha trasladado parcialmente al IPC, lo que es la mayor medida a los precios internos y generar mayores expectativas de inflación.

En síntesis, la demanda agregada continúa mostrando un fuerte crecimiento en un contexto cercano a la plena utilización de la capacidad productiva. Como se proyectaba, la inflación se incrementó, hecho explicado por el mayor ritmo de aumento en los precios de los alimentos, el cual se espera sea transitorio. Al tiempo, las expectativas de inflación se mantienen estables y son algo superiores al 3%. Lo anterior se presenta en un entorno de caída en los términos de intercambio, de débil crecimiento de la demanda mundial y de incertidumbre sobre el costo del financiamiento externo. Si estos factores externos continúan deteriorándose, ellos pueden incidir sobre la demanda agregada, la tasa de cambio y las expectativas de inflación.

2. DISCUSIÓN Y OPCIONES DE POLÍTICA

La Junta Directiva por unanimidad decidió mantener la tasa de interés de intervención en 4.5%.

Los miembros de la Junta Directiva destacaron el fuerte dinamismo de la economía colombiana y un ambiente externo cada vez más adverso en el horizonte de política.

La fuerte caída en los precios internacionales del petróleo y otros productos básicos consolida un escenario de debilidad del entorno externo colombiano que afectará de manera negativa su desempeño a lo largo de 2015. Como era de esperar, el peso se ha devaluado, lo cual puede amortiguar los efectos de la debilidad en las variables externas sobre la brecha del producto, e incidir en el nivel de inflación de corto plazo. La flotación cambiaria ha mostrado ser un mecanismo eficaz que permite absorber los

choques externos.

Las expectativas de inflación se encuentran ancladas en niveles cercanos a la meta. El promedio de los indicadores de inflación básica converge hacia la misma, en tanto que la inflación total se halla por encima, debido a choques transitorios de oferta.

En estas condiciones, los miembros 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%.