
[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% y anuncia que no continuará comprando reservas internacionales - Diciembre de 2014](#)

El 19 de diciembre 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 noviembre 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 presente mes el precio internacional del petróleo continuó descendiendo, se dio una incertidumbre sobre el nivel futuro del precio del petróleo sigue siendo elevada.
2. Las monedas de varios países emergentes se siguen depreciando; las primas de riesgo para el país ha sido mucho más acentuado en los países productores del crudo como Colombia.

3. La anterior caída de demanda en un contexto de débil actividad económica mundial y del cual sigue en el pasado informe trimestral.
4. Las tasas de interés de largo plazo en los Estados Unidos volverán a descender y la Reserva del segundo semestre y continuará de manera gradual.
5. La caída en el precio del petróleo se reflejará en las cotizaciones internacionales de algunos productos de primera mano de países de América y se espera que se reduzca el ingreso nacional en 2015.
6. El descenso en el precio del petróleo volvió a afectar las exportaciones del país. En octubre las mercancías mineras que las exportaciones de recursos naturales caen, pero en menor medida que las mineras.
7. En el contexto interno se registró un crecimiento del PIB del tercer trimestre de 2014 (4,2%) así como el segundo trimestre de 2014 (4,1%) en comparación con el mismo período del año anterior. La minería y la industria fueron los únicos sectores que presentaron descensos.
8. Los aumentos de producción de la actividad económica básica del tercer trimestre de 2014 muestran que éstas aumentaron por encima de la oferta, como la industria y la producción de petróleo registran aumentos anuales bajos.
9. En noviembre el aumento anual del endeudamiento de las compañías hidrocarburos colgado en el punto central de la economía se redujo de forma parcial el incremento registrado en la tasa de interés de referencia.
10. En los resultados del mercado laboral se observa el crecimiento de los componentes principales de la fuerza de trabajo y la demanda de mano de obra se estabilizó mientras que los desempleados presentan una tendencia creciente.
11. El rango de pronóstico de crecimiento para 2014 presentado en los informes anteriores se situó entre 3,0 y 3,5%. La probabilidad de que el crecimiento para todo 2014 esté por debajo de 5% es ahora mayor.
12. La inflación anual de noviembre (3,65%) resultó igual a la estimada. El promedio de inflación promedio de las cuatro medidas de inflación básica también se incrementó y se situó en 2,85%.
13. La probabilidad de una inflación anual de 2014 en inflación anual se mantuvo alrededor de los 3,4%.
14. Se espera que el mayor nivel de la tasa de cambio se transmita a los precios internos. Aunque la inflación básica sigue aumentando en 2015, una transmisión para una inflación que expectativas y tener efectos más persistentes sobre la inflación.

En resumen, la demanda interna sigue dinámica en un contexto cercano a la plena utilización de la capacidad productiva. Al mismo tiempo, la inflación y sus expectativas se sitúan por encima del 3%. Lo anterior se presenta en un entorno de deterioro de los términos de intercambio, de depreciación del peso y de creciente incertidumbre sobre la recuperación de la actividad económica mundial y del costo de financiamiento externo, factores que pueden incidir en el comportamiento futuro de la demanda agregada.

2. DISCUSIÓN Y OPCIONES DE POLÍTICA

La Junta Directiva por unanimidad decidió mantener la tasa de interés de intervención en 4.5%. Resaltó que, como ya se ha mencionado, la economía enfrentará en el horizonte de política una desaceleración en su ritmo de crecimiento, como resultado del choque de términos de intercambio y el débil entorno externo.

Algunos de sus miembros subrayaron los riesgos del impacto en la caída en los precios del petróleo en socios comerciales importantes para Colombia, como Venezuela y Ecuador.

En cuanto a la inflación, los miembros de la Junta mencionaron que, al finalizar 2014, ésta se situará en la mitad superior del rango meta. La desviación respecto al punto central de 3% es temporal y se explica fundamentalmente por la corrección de caídas transitorias en algunos precios en el pasado y por aumentos temporales en otros. La inflación básica se sitúa por debajo del 3% y se espera que la inflación general converja a dicho valor.

Uno de sus miembros opinó que, en un contexto de brecha del producto cerrada, el fuerte dinamismo actual de la economía puede generar presiones inflacionarias.

Por último la Junta es consciente que la devaluación reciente del peso podría traer un aumento en el IPC. Esto no debería afectar las expectativas de inflación en la medida en que la devaluación se traslada a los precios por una sola vez y, por lo tanto, la inflación presenta aumentos que posteriormente se revertirán.

3. DECISIÓN DE POLÍTICA

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

Bogotá, D. C.