
[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.

A continuación se presenta una síntesis de la visión del equipo técnico del Banco de la República sobre la situación económica y financiera del país, así como la evolución de la inflación y el comportamiento de la demanda interna, en el contexto de la política monetaria y de crédito.

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO

1. La recuperación de la actividad económica mundial para el primer trimestre de 2015, en particular en los Estados Unidos, se ha observado un ritmo de crecimiento más débil que el observado en el primer trimestre de 2014, lo que ha generado una menor demanda de bienes y servicios.
2. En los Estados Unidos se ha observado un incremento en la tasa de interés de referencia, lo que ha generado una menor demanda de bienes y servicios.
3. En la zona del euro se ha observado una menor demanda de bienes y servicios, lo que ha generado una menor demanda de bienes y servicios.
4. Los precios del petróleo se han recuperado parcialmente, pero siguen con niveles muy altos, lo que ha generado una menor demanda de bienes y servicios.
5. El anterior comportamiento de la demanda interna de los países de las Américas ha generado una menor demanda de bienes y servicios.
6. En el contexto interno, la nueva información para el primer trimestre y abril de 2015

indican que en los últimos años la actividad económica ha sido menos dinámica y la producción de petróleo, gas y carbón sugiere muchos comportamientos, como lo

7. En el mercado laboral, las cifras de marzo de 2015 muestran con la tasa de desempleo una tasa que se expande principalmente por el empleo asalariado.
8. En abril de 2014, el total de las empresas y los hogares creció a un ritmo menor que la producción industrial (excepto para los talleres de reparación) y la construcción.
9. Con todo lo anterior, el estudio técnico estima que el crecimiento del PIB en trimestre y posición de cambios en el PIB, que se tiene sobre los supuestos hechos en los
10. En materia de precios, en abril la inflación se incrementó a un nivel de 1,61%, cifra que indica un nivel completo de cambios con incrementos y se situó en 3,84% de las de
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%.

2. DISCUSIÓN Y OPCIONES DE POLÍTICA

2. DISCUSION Y OPCIONES DE POLITICA

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.

Una muestra de la violencia que se produce en el mundo es la guerra. En la guerra se destruye la vida humana, se destruyen las ciudades, se destruyen los países. La guerra es una de las mayores tragedias que puede sufrir la humanidad. La guerra es una de las mayores causas de la pobreza y de la miseria en el mundo. La guerra es una de las mayores causas de la contaminación del medio ambiente. La guerra es una de las mayores causas de la crisis energética y de la crisis climática. La guerra es una de las mayores causas de la crisis económica y de la crisis social. La guerra es una de las mayores causas de la crisis cultural y de la crisis espiritual. La guerra es una de las mayores causas de la crisis de la humanidad.

3. DECISIÃO DE POLÍTICA

459 Junta Directiva por unanimidad consideró mantener la tasa de interés de intervención en