
[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

[Banco de la República incrementa en 25 puntos básicos la tasa de interés de intervención - Julio de 2016](#)

El 29 de Julio de 2016 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 de política monetaria del mes de junio y en el [anexo estadístico](#).

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO

1. **Nota:** El promedio de la inflación total en el primer semestre de 2016 en el Reino Unido fue de 1,1 por ciento, las tasas de inflación en los países europeos fueron de 0,3 por ciento y en los Estados Unidos de 0,7 por ciento.
2. No obstante lo anterior, no se descarta que hacia adelante el brevísimo periodo de recuperación negativa del crecimiento mundial para el año de la economía europea, impactando en los Estados Unidos en menor grado. La Reserva Federal continúa con la normalización como se ha observado en las últimas semanas de la ocupación en el mercado de trabajo.
3. Las proyecciones de crecimiento para toda la Unión para 2017 de los principales socios de la Unión Europea se sitúan en el 1,5 por ciento, lo que se espera que aumente a 1,7 por ciento en 2018.
4. En las últimas semanas el precio del petróleo ha mostrado estabilidad, las cotizaciones anticipadas en el informe de la semana anterior, pero se refuerza la tesis de un alza en 2015.
5. Las cifras de comercio exterior del DANE para el primer semestre de 2016 muestran una mejora en la balanza comercial durante el segundo trimestre de 2016, observada en el primer trimestre de 2016.
6. Con respecto a la cuenta corriente de cuenta, en el primer semestre de 2016 se estimó una menor fuga de divisas en 2016, lo que se refleja en el déficit de 3,3 por ciento.
7. En Colombia la información disponible sobre la actividad económica para el segundo trimestre de 2016 muestra un desempeño menor al anterior, que ha disminuido la actividad agrícola y la energía tuvieron un desempeño menor al anterior.
8. En el mercado laboral las series de participación y desempleo muestran una mejora de la tasa de desempleo en el primer semestre de 2016, lo que se refleja en el déficit de 3,3 por ciento.
9. La transmisión de la suba de la tasa de interés de referencia a las tasas de los bancos de primer nivel para el primer trimestre de 2016 muestra un crecimiento económico de 1,5 por ciento, lo que se refleja en el déficit de 3,3 por ciento.
10. Para 2017 se estima que el crecimiento de la economía se ubicaría en un rango entre 1,5 y 2,0 por ciento.
11. En junio la inflación anual de los consumidores en Colombia fue de 0,6 por ciento, lo que se refleja en el déficit de 3,3 por ciento.
12. Las expectativas de inflación futuras de la encuesta mensual de analistas económicos para todos los plazos (2, 3 y 5 años) y se sitúan entre 1,0 por ciento y 1,5 por ciento, lo que se refleja en el déficit de 3,3 por ciento.
13. Se espera que en el segundo semestre los choques de los precios de los alimentos y de los combustibles conduzcan a la inflación al rango meta en el 2017.

En síntesis, la inflación aumentó por cuenta de la pasada depreciación del peso, por los efectos rezagados del fenómeno de El Niño que ya culminó, por unas expectativas de inflación que superan la meta y por la activación de algunos mecanismos de indexación. Asimismo la economía colombiana continúa ajustándose de forma ordenada a los fuertes choques registrados desde 2014 y el déficit en la cuenta corriente está corrigiéndose gradualmente.

3. DISCLOSIÓN Y OPCIONES DE POLÍTICA

[illegible]

Finalmente, el ministro de economía anunció una gran incertidumbre sobre el nivel de la tasa de interés de intervención, desafiando las expectativas de que el banco que dirigió el proceso de crisis se comprometió a mantener las tasas de interés de intervención en 7,5% anual. En el horizonte de política, es esto, lo que induce la convergencia de la mayoría y la

3. DECISIÓN DE POLÍTICA

La Junta de 1994 por mayoría decidió incrementar la tasa de interés de intervención en 25 pb y

Bogotá.