
[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 Manguashca 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 pedidos de bienes de consumo para el 2014 y 2015 por la demanda externa en el siguiente año seguirá lenta con excepción de la economía estadounidense.
2. Los precios del petróleo descendieron fuertemente. Este comportamiento que presiona a baja las cotizaciones genera una caída de los términos de intercambio y por ende una reducción en el ingreso nacional.

3. Ante la presunción de una inflación baja como efecto del mundo a los mayores niveles de demanda 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 algunas economías hacia estos países se han reducido y sus monedas se han depreciado frente al dólar.
5. En Colombia la caída de precios internacionales 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 las de materias primas, de las destinadas al consumo, y el menor flujo de divisas de transito de capital.
7. Las inversiones de comercio exterior y el PIB se vio ampliado un mayor déficit en la cuenta 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 sector externo indican que las importaciones seguirían aumentando que las exportaciones, y con ello la balanza comercial tendría un aporte negativo al crecimiento.
9. En octubre el crédito bancario continuó desahorándose y registró tasas en un punto superior al 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 se muestra el equipo técnico de inflación anual aumentó de 2,86% a 3,04% (0,18%) y la tasa de inflación básica de 2,76% a 2,94% (0,18%). Las categorías de inflación básica aumentaron y su promedio se situó en 2,76%.
12. En el primer trimestre de la explotación de materias primas se registró una inflación 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 expresado parcialmente a través de un 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%.