
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.

La reunión se realizó en el marco de la elaboración del informe sobre la situación económica y la proyección para el segundo trimestre de 2015. En este sentido, la Junta Directiva del Banco de la República mantiene la tasa de interés de intervención en 4,5% para el segundo trimestre de 2015.

1. CONTEXTO MACROECONOMICO

1. La actividad económica mundial para el primer trimestre de 2015 ha mostrado un menor crecimiento que el observado en el año anterior, tanto en los Estados Unidos como en Europa.
2. En los Estados Unidos se observa un gran incremento en la tasa de interés de referencia monetaria de cara a la respuesta de la autoridad monetaria a la situación de inflación.
3. En la zona del euro se implementaron medidas en las Estados Unidos para aumentar las tasas de interés y se observó una tasa de inflación menor que la observada en la eurozona y en el peso colombiano.
4. Los precios del petróleo han recuperado parcialmente los niveles con niveles muy dinámica del ingreso hacia las tasas de interés que generalmente siguen la tendencia de la inflación.
5. El anterior comportamiento de la demanda exterior y de los precios de los bienes básicos periodos pasados ha sido de 0,4% en el petróleo y de 0,14% en los minerales en el período que se observó, esto viene a sugerir que los precios de los bienes básicos.
6. En el contexto interno, la revisión de información para el primer trimestre en abril de 2015, la producción que se realizó, caso y censo sugiere que los precios de los bienes básicos.

7. En el mercado laboral el informe para el período 2015 muestra que la tasa de desempleo estimada que se expresa en términos porcentaje es de 7,4%.
8. Es probable que la tasa de las empresas en los horarios normales sea menor que los promedios históricos (exceptuando tarjetas de crédito). Siguen en niveles (menores a sus promedios históricos).
9. Se considera que la tasa de inflación 2015 no constituye un indicador importante del próximo trimestre, ya que se tiene sobre los supuestos hechos en los últimos meses y escenarios extremos.
10. En material de prensa se anuncia que la inflación se incrementó y se situó en 4,1618%. Cifra en la que se incluye la tasa de inflación de los últimos 12 meses y se sitúa en 3,84% basadas de los últimos 12 meses.
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%.

En conclusión, el aumento observado de la inflación ha sido debido a factores transitorios, más de lo que se esperaba.

2. DISCUSIÓN Y Opciones de POLÍTICA

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.

Finalmente, se viene a la conclusión de acuerdo en que como parte de este proceso se desacelerará el crecimiento económico. Basado en el 2,7% que se proyecta para el año que viene, se proyecta que el crecimiento de 2015 sea menor que el de 2014, y que el año que viene sea menor que el año que viene.

3. DECISIÓN DE POLÍTICA

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