[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 macroeconómica elaborada por el equipo técnico del Banco de la Junta Directiva. Este documento presenta el informe sobre inflación del segundo trimestre de 2015 y en el anexo estadístico.

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO

1. Las nuevas cifras de actividad económica mundial para el primer trimestre de 2015 [illegible] continúan siendo inferiores a las observadas en los últimos trimestres de los socios comerciales y se mantiene por lo menos por un año más, por ello, [illegible] que el observado un año atrás.
2. En los Estados Unidos se espera que el incremento en la tasa de interés de referencia [illegible] la zona del euro y el de Japón continúen su política de fuerte estímulo monetario.
3. En la zona del euro y en menor medida en los Estados Unidos, aumentaron las tasas de [illegible] frente al dólar, la más de las más acentuadas en la última semana. [illegible] depreciación del peso
4. Los precios del petróleo se han recuperado parcialmente pero siguen con niveles muy [illegible] dinámica del ingreso nacional. [illegible] los de intercambio genera una pérdida significativa en la
5. El anterior comportamiento de la demanda externa y de los precios de los bienes básicos [illegible] período, las importaciones totales han acumulado una caída de 4,4%. [illegible] el mismo lapso
6. En el contexto interno, la nueva información para el primer trimestre y abril de 2015 la [illegible] la producción de petróleo, café y cemento sugiere buenos comportamientos. [illegible] como

7. En el mercado laboral las cifras a marzo de 2015 muestran que la tasa de desempleo [illegible] la tasa de ocupación [illegible] que se explica principalmente por el empleo asalariado.
8. En abril la deuda total de las empresas y los hogares creció a un ritmo menor que la [illegible] de los activos financieros (excepto las tarjetas de crédito), [illegible] en niveles inferiores a sus promedios históricos.
9. Con todo lo anterior, el equipo técnico estima que el crecimiento del primer trimestre [illegible] posibles escenarios extremos. [illegible] que se tiene sobre los supuestos y hechos en los [illegible] de actividad
10. En materia de precios en abril la inflación se incrementó y se situó en 4,64%, cifra [illegible] en [illegible] inflación básica completó siete meses con incrementos y se situó en 3,84%. [illegible] de los
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 resumen, el aumento observado de la inflación ha obedecido a factores transitorios y sus [illegible] se mantienen cerca de 3% en un contexto de desaceleración de la demanda agregada.

2. DISCUSIÓN 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.

Igualmente estuvieron de acuerdo en que, como parte de este proceso, se desacelerará el [illegible] de los hogares entre 2% y 4% en el año, dentro del rango de pronósticos del [illegible] de política. La [illegible] de la tasa de interés de política monetaria es necesaria para que la [illegible] de la balanza de pagos [illegible] y la devaluación real de [illegible] pesos son elementos necesarios para reducirla paulatinamente.

3. DECISIÓN DE POLÍTICA

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