
[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 las principales recomendaciones para la política monetaria y de crédito.

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO

1. La economía global se encuentra en una fase de recuperación, pero el crecimiento sigue siendo débil. En los Estados Unidos se espera que el crecimiento se mantenga en niveles bajos, lo que podría tener un impacto negativo en la demanda de bienes y servicios de otros países.
2. En los Estados Unidos se espera que el crecimiento se mantenga en niveles bajos, lo que podría tener un impacto negativo en la demanda de bienes y servicios de otros países.
3. En la zona del euro se espera que el crecimiento se mantenga en niveles bajos, lo que podría tener un impacto negativo en la demanda de bienes y servicios de otros países.
4. Los precios del petróleo se han recuperado parcialmente, pero siguen siendo bajos en comparación con los niveles de hace unos años. Esto podría tener un impacto positivo en la economía de los países productores de petróleo.
5. El comportamiento de la demanda externa de los países de las Américas sigue siendo débil, lo que podría tener un impacto negativo en la economía de los países de la región.
6. En el contexto internacional, la inflación sigue siendo baja, lo que podría tener un impacto positivo en la economía de los países de la región.

7. En el mercado laboral las cifras de marzo de 2015 muestran que la tasa de desempleo en el país que se expresa principalmente por el empleo a demandado.
8. En abril la deuda total de las empresas y los hogares creció a un ritmo menor que la de los bancos y los seguros (y a un ritmo menor que la de los hogares) según el interés (menor) y sus
9. Con todo lo anterior el equipo técnico estima que el crecimiento del PIB en el trimestre pasado fue de 0,4% y que se tiene sobre los supuestos hechos en los
10. En materia de precios en abril la inflación se incrementó y se situó en 1,61%, cifra menor que la de los meses anteriores y se situó en 1,61%, cifra menor que
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 del 0,9% se debe a factores transitorios de tipo monetario.

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, el ajuste de la demanda interna como parte de este proceso se desacelerará al estar el índice de precios de 1,61% y los precios de los bienes de consumo en el rango de 1,5% a 1,7%, lo que indica que la demanda interna se está desacelerando. La Junta Directiva considera que la política monetaria debe ser restrictiva para controlar la inflación y la demanda interna, y la devaluación de la moneda para reducir la inflación y la demanda interna.

3. DECISIÓN DE POLÍTICA

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