

## I. POLITICA MONETARIA

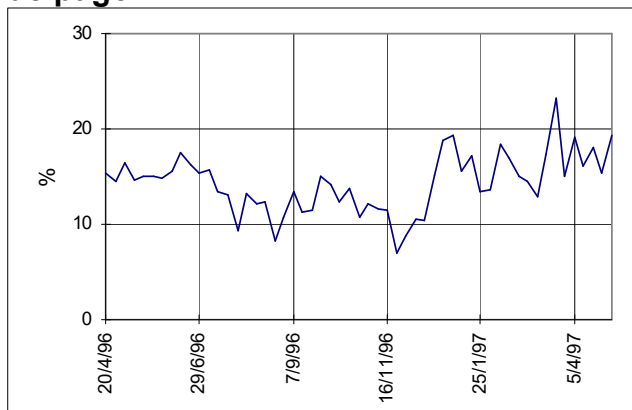
### A. Agregados Monetarios

En la semana que terminó el 9 de mayo, la tasa de crecimiento anual de la base monetaria continuó presentando una considerable recuperación y alcanzó su nivel más alto desde la segunda semana de enero.

los medios de pago continuó mostrando una ligera recuperación y alcanzó uno de sus niveles más altos durante el año al situarse en 19,34 % (Gráfico 1)

Este comportamiento está relacionado directamente con la dinámica de la base monetaria que, por primera vez desde enero, presenta tasas de crecimiento superiores al 7%.

**Gráfico 1**  
**Tasa de crecimiento anual de los medios de pago**

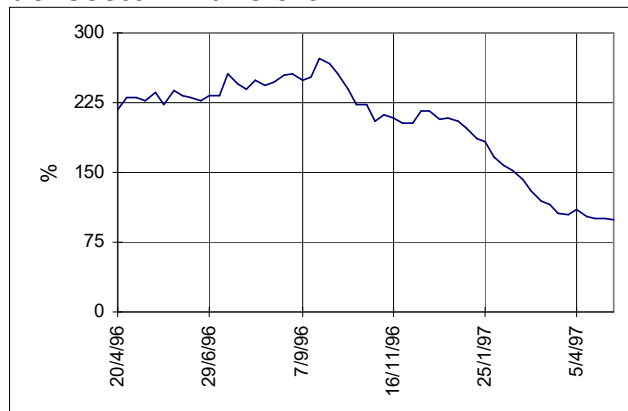


Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

Los efectos de la reducción en las tasas de interés se han sentido en los títu-

los de renta fija. La tasa de crecimiento anual de los bonos del sistema financiero alcanzó su nivel más bajo desde enero de 1996. Por primera vez desde esa fecha, la tasa se sitúa en niveles inferiores al 100% anual (Gráfico 2).

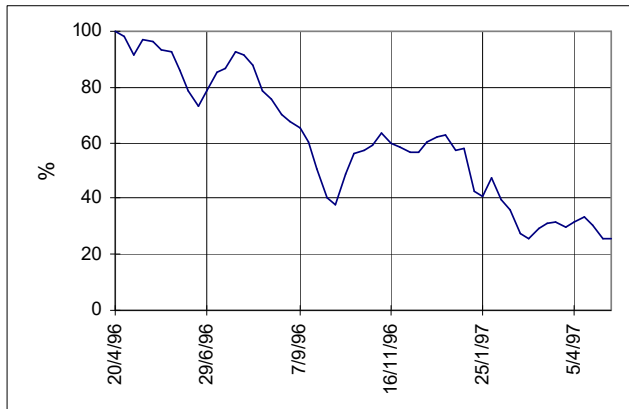
**Gráfico 2**  
**Tasa de crecimiento anual de los bonos del sector financiero**



Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria.

La desaceleración de la renta fija se observa también en la evolución de los CDT en pesos. Durante la misma semana, la tasa de crecimiento anual de estos títulos muestra una ligera recuperación, después de haber alcanzado ocho días antes su tasa más baja de los últimos años (Gráficos 3).

**Gráfico 3**  
**Tasa de crecimiento anual de los CDT en pesos**



Fuente: Banco de la República. Cálculos Asobancaria

## B. Tasas de Interés

En la semana que terminó el 16 de mayo, la tasa interbancaria se mantuvo en promedio en 22.0% E.A.; durante esa semana, se mantuvo la liquidez en el mercado a la vista.

El viernes 16 de mayo, el Banco de la República colocó \$660 mil millones en títulos de participación a un día.

La tasa de captación de CDT a 90 días continuó descendiendo, hasta alcanzar un nivel promedio de 23.3% E.A., un punto por debajo del promedio observado quince días atrás.

### Cuadro 1 Tasa interbancaria diaria y tasa de CDT de tesorería a 90 días

	Tasa Interbancaria % E.A.	CDT a 90 días % E.A.
13-may	22.06	23.26
14-may	21.99	23.31
15-may	21.88	23.43
16-may	22.00	23.26

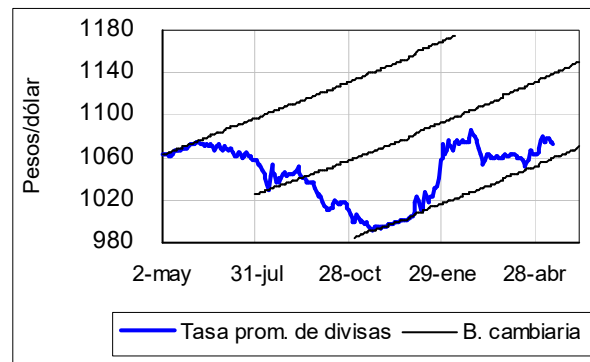
Fuente: Encuesta Diaria Asobancaria.

## II. MERCADO CAMBIARIO

Durante la semana que finalizó el 16 de mayo, la tasa de cambio promedio de negociación presentó una ligera tendencia a la baja, al pasar de \$1077.2 el viernes 9 de mayo a \$1072.1 el 16 de mayo.

La devaluación anual es del 0.5% y en lo corrido del año del 6.6%. La tasa de cambio terminó a \$13 del límite inferior de la banda cambiaria (Gráfico 2).

### Gráfico 2 Tasa de cambio promedio del mercado cambiario y Banda Cambiaria



Fuente: Citiinfo. Banco de la República .