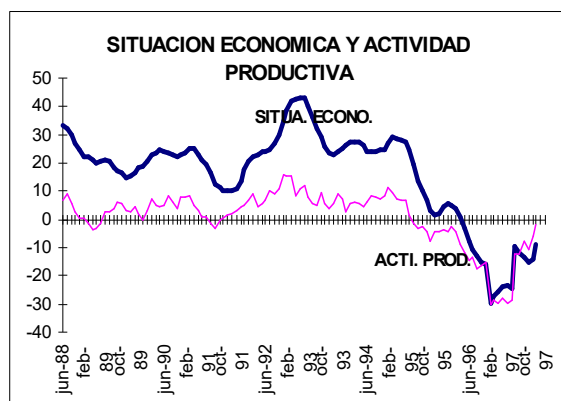


I. PRODUCCION

Los resultados de la encuesta de opinión empresarial de Fedesarrollo para el mes de octubre confirman que la economía está abandonando la senda de la recesión y que lentamente inicia un viraje hacia la recuperación.

Las opiniones empresariales sobre el desempeño de las principales variables de desempeño económica son en su mayoría positivas. (Gráfico 1)

Gráfico 1
Encuesta Empresarial de Fedesarrollo



Fuente: Fedesarrollo

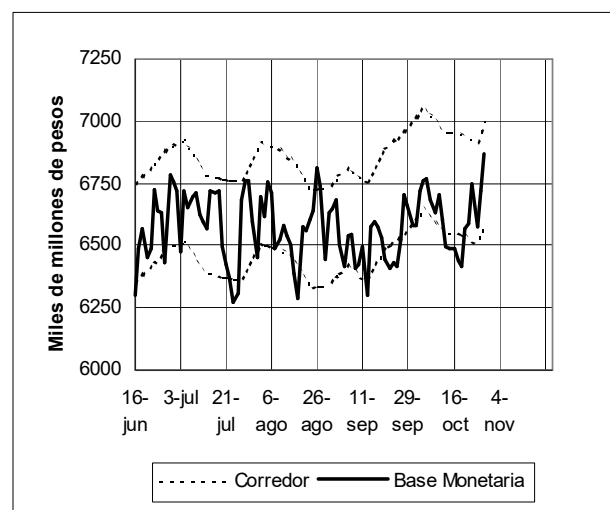
Así, mientras que en septiembre del año en curso, 18 empresarios calificaron positiva la situación económica y 23 la calificaron negativa, en octubre 23 empresarios la consideraban positiva y 17 la consideraron negativa.

Igualmente, las opiniones empresariales sobre el comportamiento de la actividad productiva, el crecimiento de la demanda y la disminución de las existencias industriales también mostraron en octubre un comportamiento mayoritariamente positivo. (Gráfico 1)

III. POLÍTICA MONETARIA

De acuerdo con las últimas cifras del Banco de la República, hasta el 28 de noviembre la base monetaria se ubicó arriba del punto medio de su corredor (Gráfico 2).

Gráfico 2
Base Monetaria y su Corredor
Miles de Millones



Fuente: Banco de la República

En la semana comprendida entre el 24 y el 28 de noviembre del año en curso este agregado alcanzó un crecimiento anual del 21%, mientras que en igual periodo de 1996 presentó un crecimiento negativo de 5%.

El aumento de la base monetaria en noviembre presentó dos ciclos diferentes: durante la primera quincena presentó una tendencia creciente asociada a la valorización de las reservas internacionales en pesos, debido al mayor ritmo de devaluación y a una disminución del crecimiento del saldo de las OMA; mientras que en la segunda

quincena el ritmo de crecimiento se redujo, al tiempo que se registró una leve recuperación del saldo de las OMA.

A su vez, el saldo de las OMA disminuyó porque las entidades financieras encontraron mayores posibilidades de colocación de sus excedentes de liquidez en moneda legal, debido a que la aceleración del ritmo de devaluación disminuyó el costo relativo de los créditos en pesos frente al de los créditos en dólares.

Por otra parte en la segunda semana de diciembre continuó disminuyendo en forma apreciable el saldo de las OMA, que al 11 de diciembre se estima en 480 mil millones de pesos, de los cuales alrededor del 99% está colocado a un día.

Igualmente durante la semana comprendida entre el 9 y el 12 de diciembre, la liquidez del mercado en pesos se incrementó debido, entre otras razones, al vencimiento de títulos de participación a 30 y 90 días. De acuerdo con estimaciones de la Asobancaria en este periodo se vencieron títulos de participación por alrededor de 90.000 millones de pesos.

IV. TASAS

Además del favorable comportamiento de la liquidez asociado al vencimiento de los títulos de participación, la colocación de los excedentes de liquidez de la Tesorería permitió que el aumento estacional de la demanda de dinero previsto para diciembre no se tradujera en un alza de las tasas de interés.

Así, la tasa a la vista se mantuvo durante la semana alrededor del 24% efectivo anual, es decir sólo un punto

porcentual por encima del promedio registrado durante el mes de noviembre del año en curso. Mientras que la tasa de CDT a noventa días permaneció alrededor del 24% efectivo anual, nivel similar al promedio del mes pasado. (Cuadro 5).

Cuadro 5

Tasa Interbancaria Diaria y Tasa de CDT de Tesorería a 90 días

	Tasa Interbancaria % E.A.	CDT a 90 días % E.A.
Prom.nov.	22.67	24.20
09-dic	24.73	24.44
10-dic	23.58	24.31
11-dic	22.87	24.52
12-dic		

Fuente: Encuesta Diaria Asobancaria

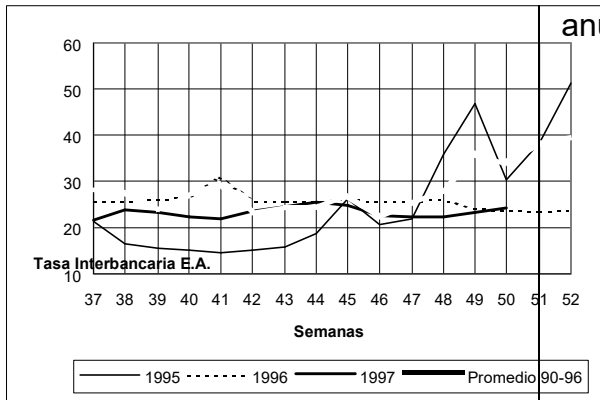
Se espera que este comportamiento atípico que registran las tasas de interés en diciembre se mantenga en lo que resta del mes.

Un análisis estacional del comportamiento de la TIB indica que el mayor aumento de esta en los años noventa se ha registrado en la semana 49, y que este aumento es menor durante las semanas 51 y 52 después de registrar un descenso durante la semana 50.

(Gráfico3)

Gráfico 3

Tasa Interbancaria Comportamiento estacional*



anual llegó al 30%.

Por lo anterior, es improbable esperar que la tasa de interés interbancaria termine el año por encima del 27% efectivo anual, que es el límite superior del corredor establecido por el Banco de la República para estabilizarla.

sube en forma cosemana entrante la tasa se eleve de nuevo, aunque tenuemente, siguiendo la tendencia estacional de fin de año.

Por otra parte, al finalizar esta semana, la cotización promedio del dólar del mercado interbancario de divisas cerró a \$1.297.98. Así, la devaluación

INTERNET



ASOBANCARIA

Ahora usted podrá recibir su suscripción a la SEMANA ECONOMICA ASOBANCARIA vía internet. Puede solicitarla por escrito al departamento de publicaciones, carrera 9 No. 74-08 piso 9 - teléfono: 2114811 ext. 440