

## RESUMEN DEL 12 AL 18 DE JULIO DEL 2002

---

En la tercera semana del mes de julio, las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron US\$ 0.4 millones, las que ajustadas por la disminución de encaje en moneda extranjera (RINAS), resultaron en una ganancia de US\$ 2.6 millones. La pérdida de RIN se debió a pagos de deuda externa del Sector Público no Financiero (US\$ 1.6 millones) al BCIE, China – Taiwán y al FIV y a la redención de títulos especiales de liquidez (US\$ 0.1 millones), principalmente. La pérdida anterior se contrarrestó parcialmente por la compra de divisas en la mesa de cambio de US\$ 1.8 millones y las ganancias generadas por las variaciones cambiarias.

Los movimientos de reservas ubicaron el saldo de las reservas internacionales brutas en US\$ 380.1 millones, inferior en US\$ 2.7 millones al saldo de diciembre 2001 y equivalente a 1.8 veces la base monetaria.

La reducción en las reservas monetarias de los bancos (encaje y caja) sobrepasó la mayor demanda por numerario (C\$ 187.0 millones), por lo que la base monetaria se redujo en C\$ 83.6 millones. Esta menor demanda por base fue menor a la contracción de la oferta, lo que se tradujo en ventas de divisas al Banco Central. Lo anterior obedece a que en un régimen cambiario con deslizamiento preanunciado, los agentes económicos al desear satisfacer su demanda cambian su composición de activos externos e internos, entregando al Banco Central moneda extranjera y esta moneda local.

En materia de activos internos netos (AIN), estos aumentaron C\$ 149.0 millones, resultado de la disminución de depósitos de encaje en moneda nacional (C\$ 246.0 millones), disminución de la caja de los bancos comerciales (24.0 millones) y pérdidas cuasi – fiscales (C\$ 18.0 millones). Las expansiones antes mencionadas, se amortiguaron con la contracción del gobierno central (C\$ 81.0 millones), colocación de títulos (C\$ 39.0 millones), incluyendo los títulos especiales de inversión (C\$ 34.0 millones) y por último la captación de recursos por otros activos netos (C\$ 9.0 millones), en donde se reflejan las ganancias cambiarias, por fluctuaciones del dólar con respecto a otras monedas.

A pesar de la reducción de encaje en ambas monedas, el sistema financiero finalizó con sobre encajes de 0.6 por ciento en moneda nacional y 1.1 por ciento en moneda extranjera, equivalentes a excedentes de C\$ 41.3 millones y US\$ 11.8 millones.

## **RESUMEN DEL 12 AL 18 DE JULIO DEL 2002**

---

Finalmente, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento inter anual de 19.7 por ciento, producto del crecimiento observado en los depósitos en dólares (24.6%), depósitos de ahorro y a plazo (10.1%) circulante en poder del público (10.2%) que anularon la caída observada en los depósitos a la vista (16.4%).