

**Cuadro # 1 :**  
**Panorama Monetario del Banco Central**  
**(Flujo en C\$ Millones) 11 de Septiembre del 2003**

| T/C DE 2001 : 13.4<br>T/C DE 2002 : 14.3<br>T/C DE 2003 : 15.1<br>* | 2001           | 2002           | Primer<br>Semestre<br>Acum. | Julio        | Agosto       | Septiembre   |              |             | Tercer<br>Trimestre<br>Acum. | Año<br>Acum.   |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|------------------------------|----------------|
|                                                                     |                |                |                             | Acum.        | Acum.        | I Sem.       | II Sem.      | Acum.       |                              |                |
| <b>I.- R I N A S</b>                                                | <b>(2,290)</b> | <b>692</b>     | <b>742</b>                  | <b>25</b>    | <b>41</b>    | <b>30</b>    | <b>(121)</b> | <b>(91)</b> | <b>(25)</b>                  | <b>717</b>     |
| I.- RINAS en millones de dólares                                    | (171)          | 48             | 49                          | 2            | 3            | 2            | (8)          | (6)         | (2)                          | 48             |
| I.1.- Reservas Internacionales Brutas                               | (114)          | 71             | 59                          | 2            | 6            | (7)          | (1)          | (8)         | 0                            | 59             |
| I.2.- Reservas Internacionales Netas                                | (108)          | 64             | 44                          | 5            | 6            | (7)          | (1)          | (8)         | 3                            | 47             |
| I.3.- Depósitos Encaje Moneda Extranjera                            | (63)           | (16)           | 5                           | (3)          | (4)          | 9            | (7)          | 2           | (4)                          | 1              |
| <b>II.- ACTIVOS INTERNOS NETOS</b>                                  | <b>2,485</b>   | <b>(555)</b>   | <b>(947)</b>                | <b>32</b>    | <b>(63)</b>  | <b>(132)</b> | <b>171</b>   | <b>39</b>   | <b>9</b>                     | <b>(938)</b>   |
| <b>1.- SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>                             | <b>2,837</b>   | <b>(1,330)</b> | <b>(1,078)</b>              | <b>(0)</b>   | <b>(232)</b> | <b>(64)</b>  | <b>22</b>    | <b>(42)</b> | <b>(275)</b>                 | <b>(1,353)</b> |
| 1.1 - Gobierno Central (Neto)                                       | 2,723          | (1,399)        | (958)                       | 89           | 44           | (64)         | 26           | (38)        | 95                           | (863)          |
| 1.1.1 - BONOS                                                       | 1,254          | (121)          | 0                           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0           | 0                            | 0              |
| 1.1.2 - Contravalor s/afectar                                       | (4)            | 3              | 0                           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0           | 0                            | 0              |
| 1.1.3 - Depósitos                                                   | 1,473          | (421)          | (486)                       | 147          | 65           | (138)        | 33           | (104)       | 108                          | (378)          |
| 1.1.3.1 - Moneda Nacional                                           | 30             | (447)          | 147                         | (109)        | 54           | (65)         | 43           | (22)        | (77)                         | 71             |
| 1.1.3.2 - Moneda Extranjera                                         | 1,443          | 26             | (633)                       | 256          | 11           | (73)         | (10)         | (83)        | 185                          | (449)          |
| 1.1.4 - Títulos Especiales de Inversión                             | 0              | (860)          | (472)                       | (58)         | (21)         | 74           | (7)          | 67          | (12)                         | (485)          |
| 1.2 - Resto Sector Público                                          | 114            | 69             | (119)                       | (89)         | (277)        | 0            | (4)          | (4)         | (370)                        | (490)          |
| 1.2.1 - Depósitos                                                   | 18             | 0              | 0                           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0           | 0                            | 0              |
| 1.2.2 - Títulos Especiales de Inversión                             | 96             | 69             | (119)                       | (89)         | (277)        | 0            | (4)          | (4)         | (370)                        | (490)          |
| <b>2.- OTRAS INSTITUCIONES (Neto)</b>                               | <b>(28)</b>    | <b>(29)</b>    | <b>(34)</b>                 | <b>(2)</b>   | <b>(3)</b>   | <b>1</b>     | <b>1</b>     | <b>2</b>    | <b>(3)</b>                   | <b>(37)</b>    |
| <b>3.- SISTEMA FINANCIERO NETO</b>                                  | <b>(946)</b>   | <b>(837)</b>   | <b>(529)</b>                | <b>(156)</b> | <b>46</b>    | <b>(190)</b> | <b>183</b>   | <b>(7)</b>  | <b>(118)</b>                 | <b>(647)</b>   |
| 3.1- Crédito Sistema Financiero                                     | (419)          | (532)          | (21)                        | (263)        | (5)          | 0            | (21)         | (21)        | (289)                        | (310)          |
| 3.1.1- Sistema Bancario                                             | (393)          | (532)          | (21)                        | (263)        | (5)          | 0            | (21)         | (21)        | (289)                        | (310)          |
| 3.1.1.1- Bancos Privados (exc.BOFOS)                                | (390)          | (531)          | (20)                        | (263)        | (5)          | 0            | (21)         | (21)        | (289)                        | (308)          |
| 3.1.1.2- REPORTOS                                                   | (0)            | 0              | 0                           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0           | 0                            | 0              |
| 3.1.1.3- BOFOS                                                      | (2)            | (1)            | (1)                         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0           | 0                            | (1)            |
| 3.1.2- FNI (Neto)                                                   | (27)           | (0)            | 0                           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0           | 0                            | 0              |
| 3.2- Depósitos FNI                                                  | 0              | 0              | 1                           | (0)          | 0            | 0            | (3)          | (3)         | (3)                          | (3)            |
| 3.3- Encaje en moneda nacional                                      | (427)          | (74)           | (283)                       | 91           | 63           | (170)        | 267          | 97          | 250                          | (32)           |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                                  | (9)            | (1)            | 10                          | 41           | 10           | (45)         | 33           | (11)        | 39                           | 49             |
| 3.5- Caja Bancos Comerciales                                        | (18)           | (47)           | (142)                       | (9)          | (6)          | 24           | (93)         | (69)        | (84)                         | (226)          |
| 3.6- Fondo de Garantía de Depósitos (FOGADE)                        | (73)           | (184)          | (94)                        | (16)         | (16)         | 0            | 0            | 0           | (32)                         | (126)          |
| <b>4.- COLOCACION NETA DE TITULO</b>                                | <b>(276)</b>   | <b>407</b>     | <b>162</b>                  | <b>152</b>   | <b>154</b>   | <b>132</b>   | <b>2</b>     | <b>134</b>  | <b>440</b>                   | <b>601</b>     |
| 4.1- Cenis                                                          | (134)          | (167)          | 44                          | 32           | 28           | 0            | 0            | 0           | 60                           | 104            |
| 4.1.1- Colocaciones 1/                                              | (1,920)        | (2,058)        | (964)                       | (70)         | 0            | 0            | 0            | 0           | (70)                         | (1,034)        |
| 4.1.2- Redenciones                                                  | 1,915          | 1,882          | 915                         | 74           | 28           | 0            | 0            | 0           | 102                          | 1,017          |
| 4.1.3- Bonos Cafetaleros                                            | (129)          | 9              | 92                          | 28           | 0            | 0            | 0            | 0           | 28                           | 120            |
| 4.2- Certificados de Depósitos moneda extranjera                    | 342            | 148            | 156                         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0           | 0                            | 156            |
| 4.3- Títulos especiales de liquidez (TEL)                           | (539)          | (137)          | (38)                        | 120          | 126          | 132          | 2            | 134         | 380                          | 342            |
| 4.4- Cenis por cierre de Bancos                                     | 55             | 563            | 0                           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0           | 0                            | 0              |
| <b>5.- PRESTAMO MEDIANO Y LARGO PLAZO</b>                           | <b>174</b>     | <b>143</b>     | <b>75</b>                   | <b>16</b>    | <b>21</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>37</b>                    | <b>112</b>     |
| 5.1- Desembolsos                                                    | (2)            | 0              | 0                           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0           | 0                            | 0              |
| 5.2- Amortizaciones                                                 | 177            | 143            | 75                          | 16           | 21           | 0            | 0            | 0           | 37                           | 112            |
| <b>6.- RESULTADO CUASI-FISCAL</b>                                   | <b>680</b>     | <b>1,115</b>   | <b>498</b>                  | <b>53</b>    | <b>34</b>    | <b>(1)</b>   | <b>(2)</b>   | <b>(3)</b>  | <b>84</b>                    | <b>582</b>     |
| <b>7.- OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NETOS</b>                            | <b>44</b>      | <b>(23)</b>    | <b>(40)</b>                 | <b>(30)</b>  | <b>(82)</b>  | <b>(9)</b>   | <b>(35)</b>  | <b>(43)</b> | <b>(156)</b>                 | <b>(196)</b>   |
| <b>III.- NUMERARIO</b>                                              | <b>195</b>     | <b>136</b>     | <b>(205)</b>                | <b>57</b>    | <b>(21)</b>  | <b>(102)</b> | <b>50</b>    | <b>(51)</b> | <b>(16)</b>                  | <b>(221)</b>   |
| Memo:                                                               |                |                |                             |              |              |              |              |             |                              |                |
| 8.- BASE MONETARIA                                                  | 640            | 257            | 220                         | (25)         | (78)         | 44           | (124)        | (80)        | (182)                        | 37             |
| 8.1.- Emisión                                                       | 213            | 183            | (63)                        | 65           | (15)         | (126)        | 144          | 18          | 68                           | 5              |
| 8.2.- Depósitos Bancos Comerciales                                  | 427            | 74             | 283                         | (91)         | (63)         | 170          | (267)        | (97)        | (250)                        | 32             |

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

1/: Incluye CENIS emitidos por cierre de bancos ya que no afectan reservas internacionales ni base monetaria.

2/: No incluye movimientos de CENIS BANPRO/BANIC/INTERBANK