

RESUMEN AL 28 DE FEBRERO DEL 2002

La contracción de la política fiscal y monetaria, lograron más que compensar la reducción en la cantidad demandada de base monetaria, permitiendo al banco Central acumular reservas internacionales. Es así que en el mes de febrero, se incrementaron tanto las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS), como las Reservas Internacionales Netas (RIN), de US\$ 41.1 y 23.4 millones, respectivamente, siendo su diferencia la variación de depósitos de encaje en dólares. Los principales movimientos que explicaron las ganancias en RIN fueron: colocación neta de Títulos Especiales de Liquidez (US\$ 32.5 millones), de BOMEX (US\$ 3.7 millones), compra neta de divisas (US\$ 2.1 millones) y el ingreso de recursos líquidos – atados (US\$ 6.4 millones). Esta ganancia en reservas, fue reducida por el retiro de depósitos de encaje en moneda extranjera (US\$ 17.7 millones) y el pago de deuda externa del banco central (US\$ 1.5 millones) a China – Taiwan y del sector público no financiero (US\$ 2.2 millones) al BID, BCIE, Club de París y FIDA.

En materia de Activos Internos Netos, estos se redujeron C\$ 564.0 millones, resultado de el incremento de los depósitos del gobierno (C\$ 141.0 millones) y colocación neta de títulos (C\$ 584.0 millones). Por su parte, el sistema financiero se expandió C\$ 16.0 millones, producto de la reducción de encaje en moneda nacional (C\$ 102.0 millones), que sobrepasó las recuperaciones por asistencias financieras del INTERBANK y BANPRO, el aumento de la caja de los bancos comerciales y el incremento en los depósitos del FOGADE.

A pesar de las disminuciones de encaje tanto en moneda nacional como extranjera, el sistema financiero finalizó con un excedente de US\$ 17.5 y C\$ 86.2 millones, que significaron sobreencajes de 1.5 por ciento, en moneda nacional, y 1.6 por ciento en moneda extranjera.

El numerario se incrementó C\$ 23.0 millones presentando un crecimiento inter anual de 6.6 por ciento. Por otra parte, la base monetaria se redujo C\$ 67.9 millones, resultado de las recuperaciones de asistencia financiera (C\$ 51.0 millones), colocación de TEL (C\$ 176.4 millones) y el incremento neto de depósitos del SPNF (C\$ 80.1 millones), que superaron por completo la cordobización y compra neta de divisas.

Por su lado, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento inter anual de 14.1 por ciento, resultado del crecimiento de los depósitos en dólares (18.8 por ciento) y los depósitos de ahorro y plazo (2.1 por ciento). Este incremento

RESUMEN AL 28 DE FEBRERO DEL 2002

de los depósitos (C\$ 975.2 millones) permitió al sistema financiero adquirir títulos sin que esto afectara su posición de encaje con respecto al requerido.

Por último, la inflación en el mes de febrero fue 1.0 por ciento (1.23 % en 2001) e interanualmente 3.8 por ciento (8.7 % en 2001).