

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%).