

## RESUMEN SEMANAL AL 09 DE AGOSTO DEL 2001

---

Durante la primera semana del mes de agosto, las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron US\$2.9 millones y las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS) lo hicieron en US\$6.0 millones, la diferencia entre ambos conceptos fue el aumento del encaje en dólares por US\$3.1 millones. Los factores que se conjugaron para estos resultado fueron: la utilización de US\$6.4 millones del Sector Público No Financiero (SPNF), de los cuales US\$2.0 millones fueron de recursos atados y US\$4.4 millones de operaciones debitadas de sus cuentas corrientes, la redención de BOMEX por US\$8.3 millones, pérdida de US\$11.0 millones a través de la mesa de cambios, producto de la venta de divisas y la amortización de US\$1.7 millones de deuda externa. Por otro lado, estos movimientos fueron compensados parcialmente por el ingreso de US\$6.5 millones de préstamos para proyectos del SPNF, US\$14.7 millones de colocación de TEL y US\$0.5 millones entre ganancia cambiaria e intereses del exterior.

El panorama monetario expresó una expansión de los Activos Internos Netos (AIN) de C\$15.0 millones que se sustentó en: la disminución de los depósitos del SPNF en el BCN (C\$34.0 millones), bono de deuda externa (C\$9.0 millones), redención de TEL (C\$9.0 millones), disminución del encaje en moneda nacional (C\$94.0 millones), asistencia financiera neta brindada a los bancos privados (C\$6.0 millones), pérdidas cuasifiscales por C\$18.0 millones y C\$14.0 millones de amortización de préstamo. A su vez, se registraron C\$140.0 millones de colocación neta de títulos y contracción de C\$2.0 millones de los otros pasivos y activos netos, que neutralizaron, en parte, la expansión de los AIN.

Como resultado neto de los movimientos del SPNF, del sistema financiero y del mercado monetario y de divisas, se registró una contracción de C\$171.0 millones en la base monetaria, que correspondió a la caída del encaje en córdobas (C\$94.0 millones), disminución de la caja de los bancos (C\$13.0 millones) y del numerario (C\$65.0 millones). Las principales causas de la disminución de la base monetaria fueron el aumento de la demanda de dólares del sector privado, y en los factores internos destacó el flotante bancario y la colocación de TEL.

Por su lado, el sistema financiero presentó desencaje en ambas monedas, en córdobas la deficiencia de encaje totalizó C\$40.5 millones y en dólares US\$3.6 millones, equivalente a una tasa de subencaje de 0.8 y 0.4 por ciento, respectivamente. La evolución del encaje de esta semana puede estar asociada con la colocación de títulos del período.

La liquidez global del sistema financiero, medido por el M3A, mostró un crecimiento interanual de 1.3 por ciento, menor la registrado en agosto del año pasado (8.3%), pero mayor al del precedente mes de julio (0.4%). Al analizar los distintos activos disponibles se continúa observando una mayor concentración en los depósitos a la vista, mientras las libretas de ahorro y los certificados a plazo, continúan reflejando una caída sostenida desde diciembre del 2000. Hay que destacar que la coyuntura electoral, la incertidumbre de los agentes económicos y el desaceleramiento de la actividad productiva del país, son elementos que están estrechamente vinculados con el comportamiento que muestran los agregados monetarios.