

## RESUMEN SEMANAL AL 16 DE AGOSTO DEL 2001

---

En la segunda semana del mes de agosto se registró una disminución de US\$3.1 millones en las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS), acumulando en lo que va del año una reducción de US\$164.8 millones. La causa principal de esta disminución fue la redención de US\$3.3 millones de títulos en dólares, seguido de los pagos de deuda externa por US\$1.5 millones, que honrara el SPNF al BID, Club de París y Taiwán, y US\$1.4 millones de retiros de las cuentas corrientes del SPNF, de los cuales US\$1.0 millón fueron realizados de los fondos de préstamos para proyectos. En esta semana no se registraron operaciones en la mesa de cambios.

La presión sobre las RINAS de las operaciones antes dichas, fue neutralizada parcialmente por US\$1.9 millones del ingreso de préstamos atados a proyectos del SPNF, US\$1.0 millones de préstamos al BCN y US\$0.7 millones entre ganancias cambiarias e intereses recibidos del exterior.

Los Activos Internos Netos (AIN) se expandieron C\$168.0 millones, originado en la emisión de bonos para pago de deuda externa gubernamental (C\$21.0 millones), C\$40.0 millones de asistencia financiera otorgada a los bancos privados, C\$35.0 millones de operaciones de reporto, C\$71.0 millones del flotante bancario, C\$13.0 millones de la disminución de caja de los bancos, C\$55.0 millones de redención neta de títulos y C\$19.0 millones de pérdidas cuasifiscales.

Los movimientos que contrarrestaron el aumento de los AIN fueron el aumento de los depósitos del gobierno (C\$54.0 millones), el aumento de los depósitos de encaje en córdobas (C\$23.0 millones) y la contracción de los otros activos y pasivos netos por C\$7.0 millones.

El sistema financiero concluyó la semana con excedentes de encaje en ambas monedas, de C\$30.7 millones y US\$ 14.4 millones, respectivamente, equivalentes a una tasa de sobreencaje de 0.6 y 1.7 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el numerario reflejó un aumento de C\$126.0 millones, con lo que acumula al 16 de agosto una disminución de C\$58.0 millones, este comportamiento obedece al factor estacional que corresponde con el calendario de pagos de la economía. El crecimiento interanual muestra 17.2 por ciento, alcanzando un saldo de C\$1,670.8 millones. A la misma fecha se observó una caída de los depósitos en moneda extranjera, de los depósitos a plazo y de ahorro, sin embargo, se registró un fuerte crecimiento de los depósitos a la vista (23.0%), lo que pone de manifiesto las preferencias del público por los activos de mayor liquidez, comportamiento que confirma las expectativas de los agentes económicos sobre el ciclo electoral y son consistentes con la evolución de los indicadores de las principales actividades económicas.

Por su lado, la base monetaria registró una expansión de C\$136.0 millones, debido a la disminución de la caja de los bancos, al aumento del numerario, y al incremento del encaje en córdobas. Los factores que explicaron fundamentalmente este aumento de la base monetaria, fueron el flotante de la cámara de compensación, la redención de CENIS, las operaciones de reporto, la asistencia financiera a los bancos y el resultado cuasifiscal de la semana.