

RESUMEN SEMANAL AL 06 DE DICIEMBRE DEL 2001

En la primera semana de diciembre no se registró variación en el saldo de Reservas Internacionales Netas (RIN), en cambio las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS) disminuyeron US\$7.8 millones, siendo la diferencia entre ambos conceptos el aumento del encaje en moneda extranjera del periodo. Los movimientos de ingresos de recursos en dólares correspondieron compras netas de divisas por US\$14.8 millones y US\$18.6 millones de cordobización de divisas. Los movimientos erogativos de divisas se debieron fundamentalmente a la redención de US\$20.5 millones de BOMEX. Hay que mencionar que se registraron ingresos de préstamos atados por US\$1.7 millones del Sector Público No Financiero (SPNF), los cuales fueron retirados en su totalidad durante la semana y de esta misma manera, se efectuó uso de los fondos de la privatización de ENEL por US\$12.6 millones los cuales fueron cordobizados en la mesa de cambios, por lo que estos movimientos no representaron efectos sobre el nivel de reservas internacionales.

Por su lado, el balance monetario del Banco Central (BCN) reflejó una expansión de los Activos Internos Netos de C\$273.0 millones y un aumento del numerario de C\$168.0 millones. La diferencia entre ambos conceptos dio como resultado la disminución de RINAS. Dentro de los movimientos expansivos de los AIN se observó que el SPNF fue expansivo en C\$95.0 millones, debido a bonos, crédito de liquidez y uso de los depósitos que mantiene en el BCN. Así mismo, se registró una redención neta de títulos por C\$225.0 millones, ocasionado por la redención de BOMEX, que superó al monto colocado en CENIS. Otros elementos que favorecieron la expansión de los AIN fueron las pérdidas cuasifiscales que sumaron C\$30.0 millones y la expansión de otros pasivos y activos netos por C\$17.0 millones. Sin embargo, el sistema financiero contrarrestó parcialmente la expansión de los AIN con su posición contractiva de C\$93.0 millones sustentada en las recuperaciones parciales de la asistencia financiera brindada a los bancos, el flotante de la cámara de compensación y el aumento de la caja de las instituciones bancarias.

La base monetaria registró una expansión de C\$143.0 millones debido al aumento del numerario y de la caja de los bancos (C\$179.0 millones) que superaron a la reducción de los depósitos de encaje (C\$36.0 millones). El factor causal de la expansión de la base monetaria fue la compra y cordobización de divisas, que superaron a los factores internos (recuperación de asistencia a los bancos, flotante bancario, y la colocación de CENIS, entre otros).

La situación del encaje a nivel del sistema financiero presentó déficit en moneda nacional de C\$246.1 millones. En moneda extranjera mostró excedente de US\$15.3 millones, correspondiente a una tasa de sobreencaje de 1.6 por ciento, situación relacionado con la redención de certificados en moneda extranjera (BOMEX).

Los agregados monetarios continuaron mostrando una positiva recuperación, registrando el M3A, al 6 de diciembre, un crecimiento interanual de 8.4 por ciento, comparado con el 2.0 por ciento que registró en noviembre y con la tendencia declinante presentada en el periodo precedente de enero-septiembre del 2001. Se denota un fortalecimiento de los activos de mayor liquidez en el crecimiento del 16.8 por ciento del M1A, donde los depósitos a la vista crecieron un 22.4 por ciento, crecimiento relacionado con una mayor demanda de liquidez del sector hogares y otros agentes or el aumento estacional del gasto durante la época navideña. El M2A creció un 7.1 por ciento, fundamentalmente debido al crecimiento de la captación en libreta de ahorro, que mostró igual crecimiento al de los depósitos a la vista (22.4%).