

## RESUMEN DEL 07 AL 13 DE JUNIO DEL 2002

---

Durante la segunda semana del mes de junio, las reservas internacionales netas (RIN) que administra el Banco Central disminuyeron US\$26.6 millones, mientras las reservas internacionales netas ajustadas por encaje en moneda extranjera lo hicieron en US\$14.9 millones. La reducción de RIN fue el resultado de venta de divisas (US\$18.5 millones), redención de títulos especiales de inversión (US\$ 1.7 millones) y la reducción de depósitos de encaje en moneda extranjera (US\$ 11.7 millones), principalmente.

El efectivo en moneda nacional utilizado para comprar dólares al Banco Central, se originó fundamentalmente en las redenciones de Cenis que habían sido emitidos en 1999 por el cierre del Banco del Sur (C\$309 millones, entre principal y costo financiero).

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de las reservas internacionales brutas en US\$ 366.6 millones, inferiores en US\$ 16.2 millones al saldo de diciembre 2001 y equivalente a 1.6 veces la base monetaria.

En materia de activos internos netos (AIN), estos aumentaron C\$ 223.0 millones, resultado de la reducción de los depósitos del gobierno (C\$ 42.0 millones), redención de títulos especiales de inversión (C\$ 24.0 millones), redención neta de títulos (C\$ 101.0 millones, incluyendo los C\$183 millones de principal de Cenis emitidos por el cierre de Banco del Sur) y pérdidas cuasi - fiscales (C\$ 143.0 millones), principalmente. Las operaciones antes mencionadas superaron el aumento de encaje en moneda nacional (C\$ 78.0 millones) y en la caja de los bancos (C\$ 9.0 millones).

En lo que va del año, a través de las redenciones netas de títulos, el Banco Central ha dispuesto a la economía C\$144 millones -sin considerar el costo financiero que acompaña a dichas redenciones-, lo que ha coadyuvado a que las tasas de interés disminuyeran en lo que va del año.

## **RESUMEN DEL 07 AL 13 DE JUNIO DEL 2002**

---

El numerario aumentó C\$ 11.0 millones, con respecto a la semana pasada. Esto aunado con los aumentos de depósitos de encaje en moneda nacional y caja de los bancos comerciales, dieron como resultado, un aumento de la base monetaria (C\$98.2 millones). Por el lado de la oferta monetaria, las expansiones originadas en la redención de Cenis , pérdidas cuasi fiscales y retiros de depósitos del sector público se utilizaron para comprar dólares al Banco Central y satisfacer la demanda por numerario y reservas bancarias en moneda nacional.

El retiro de los depósitos de encaje en moneda extranjera, colocó al sistema financiero con un desvío de US\$ 1.7 millones con respecto al encaje legal, no así en moneda nacional, en donde el sistema financiero finalizó con excedentes de C\$274.7 millones. Lo anterior representó un subencaje del 0.2 por ciento en moneda extranjera y un sobreencaje del 4.4 por ciento en moneda nacional. Es importante, sin embargo señalar que el desencaje es marginal, es decir, al finalizar la semana y no implica que los bancos estén incumpliendo con la ley, ya que ésta mide en encaje en promedio semanal y permite al sistema financiero desencajarse en un máximo de tres semanas en un trimestre.

Por último, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento inter anual de 17.4 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en dólares (23.2 por ciento) y en córdobas (8.0 por ciento).