

## RESUMEN SEMANAL AL 20 DE DICIEMBRE DEL 2001

---

En la tercera semana de diciembre se registró una pérdida en las Reservas Internacionales Netas (RIN) de US\$5.4 millones, en cambio las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS) reflejaron un aumento de US\$20.2 millones. Este incremento en las RINAS está sustentado por ingresos de recursos de US\$29.0 millones, de los cuales correspondieron a donaciones al SPNF por US\$7.5 millones, préstamos líquidos - atados de US\$3.7 millones, compras netas de divisas a través de la mesa de cambio por US\$17.8 millones. Cabe destacar que de los préstamos líquidos - atados el SPNF retiró fondos por un monto de US\$3.1 millones. Los egresos de divisas totalizaron en la semana US\$8.8 millones, de los cuales US\$2.4 millones corresponden al pago del servicio de deuda externa del Banco Central (BCN) y US\$2.1 millones al SPNF. Los restantes US\$4.3 millones le correspondieron a otras operaciones financieras, en la que se incluyen retiro de fondos por US\$5.0 millones en concepto de depósitos en garantía por la compra del 40% de las acciones de ENITEL, fondos que ingresaron el 21 de noviembre del 2001.

Por su lado, el panorama monetario del Banco Central (BCN) reflejó una contracción de los Activos Internos Netos por C\$241.0 millones y un aumento del numerario de C\$30.0 millones. La diferencia entre ambos conceptos dio como resultado el aumento de RINAS. Dentro de la contracción de los AIN se observó una colocación neta de CENIS de C\$228.0 millones. Así mismo, se registró una contracción neta en el sistema financiero por C\$81.0 millones, ocasionado por el aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional en C\$263.0 millones, cancelación de operaciones de reporto por C\$115.0 millones y disminución de la caja de los bancos en C\$66.0 millones. Otro elemento que favoreció la contracción de los AIN fueron los otros pasivos y activos netos por C\$40.0 millones. Sin embargo, el SPNF contrarrestó parcialmente la contracción de los AIN con su posición expansiva de C\$61.0 millones sustentada en los retiros de depósitos en moneda nacional y bonos por pago de deuda externa del gobierno central.

La base monetaria registró una expansión de C\$226.2 millones debido al aumento de los depósitos de encaje (C\$262.7 millones) que superaron el efecto combinado de la reducción de la caja de los bancos comerciales (C\$66.0 millones) y al aumento del numerario (C\$29.6 millones). La principal causa de expansión de la base monetaria fue la compra de dólares por parte de Banco Central (BCN) a los bancos comerciales y la cordobización de divisas, contrarrestada parcialmente por la colocación de CENIS.

El sistema financiero al 22 de diciembre, sobrecumplió el encaje requerido en ambas monedas, en córdobas tuvieron un excedente de C\$99.0 millones y de igual manera en dólares por US\$22.1 millones, para un sobreencaje de 1.7 por ciento y 2.2 por ciento respectivamente.

El M3A registró un crecimiento interanual de 13.8 por ciento, muy superior al 5.3 por ciento que registró en noviembre del 2001. Por su parte en los agregados M1A y M2A es donde se continúa reflejando las preferencias por los activos de mayor liquidez por parte de los agentes económicos. El M2A creció en 10.6 por ciento relacionado a la captación de depósitos por libretas de ahorro (24.9 por ciento) y en el caso del M1A creció 23.2 por ciento, donde la captación en cuentas de cheques creció un 15.0 por ciento, crecimiento relacionado con una mayor demanda de liquidez del sector hogares y otros agentes por el aumento estacional del gasto durante la época navideña.