

## RESUMEN MENSUAL DE OCTUBRE DEL 2001

---

En el mes de octubre, las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron US\$71.2 millones, que incluye el aumento del encaje en dólares por US\$35.9 millones, mientras las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS) se redujeron US\$107.1 millones. Los ingresos de divisas consistieron en US\$30.7.0 millones de recursos atados, US\$10.3 millones de fondos líquidos y US\$2.9 millones de capitalización de intereses y otros recibidos del exterior. Los egresos del periodo se debieron a pagos de deuda externa del Sector Público No Financiero (SPNF por US\$8.7 millones), ventas netas de divisas por mesa de cambios (US\$45.4 millones), utilización de las cuentas corrientes del SPNF (US\$30.8 millones), redenciones de certificados en moneda extranjera (US\$46.2 millones) y usos de los fondos de privatización de ENEL (US\$19.3 millones). El saldo de RIN al concluir el mes fue de US\$99.3 millones y de reservas brutas (RIB) fue de US\$273.7 millones.

El panorama monetario del Banco Central (BCN) reflejó una expansión de los Activos Internos Netos (AIN) de C\$1,413.0 millones, donde el mayor movimiento expansivo lo representó el SPNF por C\$812.0 millones, de los cuales C\$809.0 millones correspondieron a uso de recursos. El sistema financiero utilizó fondos por C\$230.0 millones, donde sobresalió la disminución del encaje en córdobas (C\$195.0 millones). Se registró una colocación neta de títulos por C\$105.0 millones y una ganancia cuasifiscal de C\$125.0 millones, movimientos que contrarrestaron a la expansión de los AIN.

El numerario se contrajo C\$23.0 millones, pese al fuerte aumento registrado en la última semana del mes (C\$108.0 millones), que implícitamente recogió las expectativas del público ante los comicios y resultados electorales. La base monetaria se redujo C\$17.3 millones, donde dominó la reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional (C\$62.0 millones), al aumento de la emisión (C\$44.0 millones). Los factores explicativos de esta variación, se encontraron en las ventas de divisas al sector privado, que superaron al uso de los fondos gubernamentales y a la redención de CENIS.

La posición del encaje de las sociedades de depósitos, después de varias semanas de estar fortalecido, se deterioró al reflejar un déficit en ambas monedas, de C\$62.5 millones y US\$6.9 millones. Este comportamiento se observó pese a la redención de títulos registrada en el periodo, lo que puede evidenciar una medida de precaución de las instituciones financieras, ante los posibles resultados electorales.

La perturbación del ciclo electoral no afectó significativamente a los agregados monetarios, quienes reflejaron ligeros cambios en sus tasas de crecimiento interanual, el M3A mostró una caída de 0.8 por ciento y el M2A lo hizo en 2.4 por ciento. Por su lado, el M1A mostró una desaceleración en su crecimiento al pasar de 14.1 por ciento en septiembre a un 11.2 por ciento en el mes de octubre. Las preferencias de los agentes económicos no registraron cambios de importancia y siguen inclinadas a los activos de mayor liquidez.