

## RESUMEN AL 31 DE MARZO DEL 2002

---

La contracción de la política fiscal y el aumento en la cantidad demandada de numerario más que compensó la expansión de la política monetaria, dando como resultado, ganancias tanto en reservas internacionales netas ajustadas (RINAS), como en reservas internacionales netas (RIN), de US\$ 10.3 y 6.2 millones, respectivamente, siendo su diferencia la variación de depósitos de encaje en dólares. Los principales factores que explicaron las ganancias en RIN fueron: colocación neta de certificados de moneda extranjera (US\$ 9.7 millones), compra neta de divisas (US\$ 3.3 millones) y el ingreso de recursos líquidos – atados (US\$ 6.3 millones). La ganancia en RIN, se vio reducida por la disminución de depósitos de encaje en moneda extranjera (US\$ 4.1 millones), retiro de recursos líquidos – atados (US\$ 8.7 millones) y el pago de deuda externa del banco central (US\$ 1.4 millones) al BCIE y China – Taiwan y del sector público no financiero (US\$ 6.1 millones) al BID, BCIE, BRIF/IDA, Club de París, China – Taiwan, Banco de México y FIDA.

Los activos internos netos (AIN), se incrementaron C\$ 15.0 millones, resultado de la reducción de depósitos de encaje en moneda nacional (C\$ 87.0 millones), cheques flotantes en la cámara de compensación (C\$ 95.0 millones), amortización de préstamos de mediano plazo (C\$ 15.0 millones) y el resultado cuasi – fiscal (C\$ 62.0 millones), principalmente. Por otro lado, el sector público no financiero se contrajo (C\$ 67.0 millones), producto del aumento en los depósitos del gobierno central (C\$ 145.0 millones). Otros movimientos que contrarrestaron la expansión en los AIN fueron la recuperación de asistencia financiera (C\$ 25.0 millones), el aumento de la caja de los bancos comerciales (C\$ 23.0 millones) y de los depósitos del FOGADE (C\$ 16.0 millones).

A pesar de las disminuciones de encaje tanto en moneda nacional como extranjera, el sistema financiero finalizó con excedentes de US\$ 12.2 y C\$ 50.5 millones, que significaron sobreencajes de 0.8 por ciento, en moneda nacional, y 1.1 por ciento en moneda extranjera.

El numerario se incrementó C\$ 163.0 millones presentando un crecimiento inter anual de 11.4 por ciento. Por otra parte, la base monetaria aumentó C\$ 99.1 millones, resultado de la mayor demanda del público por numerario que sobrepasó la disminución de las reservas bancarias.

## **RESUMEN AL 31 DE MARZO DEL 2002**

---

Por último, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento inter anual de 14.0 por ciento, resultado del crecimiento de los depósitos en dólares (8.5 por ciento) y los depósitos de ahorro y plazo en córdobas (39.0 por ciento).