

RESUMEN DEL 10 AL 17 DE MAYO DEL 2002

En la segunda semana del mes de mayo, el Banco Central obtuvo pérdidas tanto en reservas internacionales netas (RIN) como en reservas internacionales netas ajustadas (RINAS) por US\$ 25.9 y 12.6 millones, respectivamente, siendo su diferencia, la variación de encaje en moneda extranjera (US\$13.3 millones). Las pérdidas en RIN fueron el resultado de: pago de deuda externa del sector público no financiero (US\$ 0.3 millones) al BIRF/IDA y al Club de París, pérdidas en la mesa de cambios (US\$ 3.0 millones), disminución en los depósitos de encaje en moneda extranjera (US\$ 13.3 millones), retiro de recursos líquidos – atados (US\$ 1.4 millones) y el pago de certificados en moneda extranjera (US\$ 9.3 millones), movimientos que más que compensaron el ingreso de recursos líquidos (US\$ 1.0 millones). Los movimientos anteriores dejaron las reservas internacionales brutas en US\$396.7 millones, equivalentes a 1.8 veces la base monetaria.

La no colocación de títulos en moneda extranjera por parte del Banco Central y la no remuneración del exceso de encaje en dólares incidieron para que los bancos retiraran su encaje e incrementaran sus disponibilidades en el exterior.

En materia de activos internos netos (AIN), estos aumentaron C\$ 332.0 millones, resultado de la reducción de encaje en moneda nacional (C\$ 255.0 millones), pago de certificados de depósitos en moneda extranjera (C\$ 126.0 millones) y pérdidas cuasi – fiscales (C\$ 31.0 millones). Los movimientos anteriores fueron muy superiores al incremento de depósitos del gobierno central (C\$ 5.0 millones) y FNI (C\$ 11.0 millones), así como, al aumento de la caja de los bancos comerciales (C\$ 11.0 millones).

El retiro de encaje en moneda nacional se asoció a la mayor demanda de numerario (C\$152 millones), colocación de Cenis (C\$45 millones) y la compra de divisas que realizara el sistema financiero al Banco Central, equivalentes a C\$41 millones.

La reducción de depósitos de encaje tanto en moneda nacional como extranjera, no impidieron que el sistema financiero finalizara con

RESUMEN DEL 10 AL 17 DE MAYO DEL 2002

excedentes, ubicándose en C\$ 143.3 millones y US\$10.0 millones, por encima del encaje requerido por ley. Estos excedentes significaron sobre encajes de 2.3 por ciento en moneda nacional y 0.9 por ciento en moneda extranjera.

Por último, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento inter anual de 14.3 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en dólares (18.3 por ciento) y en córdobas (6.1 por ciento). La confianza de los depositantes se evidencia en el mayor crecimiento de los depósitos a mayor plazo, que han hecho que los multiplicadores monetarios recuperaran los niveles de mediados del 2001, período en que se inició el traslado de depósitos a plazo a depósitos más líquidos.