

RESUMEN AL 31 DE MAYO DEL 2002

En el mes de mayo, la expansión de la política fiscal y monetaria dieron como resultado, pérdidas tanto en reservas internacionales netas ajustadas (RINAS), como en reservas internacionales netas (RIN), de US\$ 23.7 y 14.0 millones, respectivamente, siendo su diferencia la variación de depósitos de encaje en dólares. Los principales factores que explicaron las pérdidas en RIN fueron: redención neta de certificados de moneda extranjera (US\$ 18.6 millones), venta neta de divisas (US\$ 6.8 millones) y el pago de deuda externa del sector público no financiero (US\$ 2.9 millones), al BID, BIRF / IDA, Club de París y a la república de China - Taiwan. Por su parte, el incremento de encaje en moneda extranjera, se originó en el aumento de depósitos del público en el sistema financiero y en la redención de títulos en moneda extranjera. Parte de estos recursos se utilizaron para aumentar los depósitos del sistema bancario en el exterior (US\$ 6.50 millones).

Los activos internos netos (AIN), se incrementaron C\$ 322.0 millones, resultado de la reducción de depósitos del gobierno (C\$ 228.0 millones), redención neta de títulos (C\$ 221.0 millones) y resultado cuasi - fiscal (C\$ 146.0 millones), principalmente. Es importante hacer notar que la reducción de depósitos del gobierno se utilizó en parte para amortizar al Banco Central pagos de deuda externa que éste había realizado como agente financiero del gobierno; por lo que la expansión neta del gobierno fue de C\$ 62.0 millones. Además se presentaron las siguientes operaciones: recuperaciones de cartera (C\$ 18.0 millones); incrementos en los depósitos de la FNI, encaje en moneda nacional, cámara de compensación, caja de bancos comerciales y el FOGADE en, C\$ 10.0, 4.0, 14.0, 29.0 y 16.0 millones, respectivamente.

Los aumentos de encaje tanto en moneda nacional como extranjera, permitieron al sistema financiero finalizar con excedentes de C\$ 241.9 y US\$ 18.9, que significaron sobreencajes de 3.9 por ciento, en moneda nacional, y 1.7 por ciento en moneda extranjera.

El incremento en el encaje en moneda nacional y el aumento de la caja de los bancos, más que compensaron la menor demanda por numerario (C\$ 17.0 millones), dando como resultado un aumento de la base monetaria (C\$ 15.9 millones).

RESUMEN AL 31 DE MAYO DEL 2002

Por su lado, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento inter anual de 15.4 por ciento, resultado del crecimiento de los depósitos en dólares (20.6 por ciento) y los depósitos en córdobas (4.9 por ciento).

Por último, la inflación en el mes de mayo fue 0.31 por ciento (0.76 % en 2001), siendo la acumulada 2.79 por ciento (3.74 % en 2001). Interanualmente la inflación es 3.69 por ciento (7.71 % en 2001).