

RESUMEN AL 31 DE JULIO DEL 2002

En el mes de julio, 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\$ 10.9 y 3.7 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\$ 9.5 millones), pérdidas cambiarias (US\$ 0.7 millones), retiro neto de recursos líquidos – atados (US\$ 1.5 millones), pago de deuda externa del sector público no financiero (US\$ 7.8 millones), al BCIE, BID, BIRF / IDA, Club de París, China – Taiwán y FIV y pago por servicio de deuda del Banco Central (US\$ 1.8 millones) a China – Taiwán y a la República Checa. Por su parte, el incremento de encaje en moneda extranjera se originó en la disminución de los depósitos del exterior (US\$ 33.0 millones) y la redención neta de certificados en moneda extranjera (US\$ 4.7 millones), fondos que también fueron utilizados para amortiguar la reducción de los depósitos en dólares del público y la compra de certificados de depósitos extranjeros.

Los movimientos de reservas ubicaron el saldo de las reservas internacionales brutas en US\$ 388.0 millones, superior en US\$ 5.2 millones al saldo de diciembre 2001 y equivalente a 1.8 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN, se incrementaron C\$ 176.0 millones, resultado de la reducción de depósitos del gobierno (C\$ 162.0 millones), redención neta de títulos (C\$ 127.0 millones), disminución en la caja de los bancos comerciales (C\$ 31.0 millones) y resultado cuasi – fiscal (C\$ 78.0 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 de liquidez que éste había facilitado como agente financiero del gobierno y colocaciones de TEL; por lo que la expansión neta del gobierno fue de C\$ 86.0 millones. Además se presentaron las siguientes operaciones: recuperaciones de cartera (C\$ 7.0 millones), incrementos en encaje en moneda nacional y el FOGADE en, C\$ 131.0 y 7.0 millones, respectivamente.

Los aumentos de encaje tanto en moneda nacional como extranjera, permitieron al sistema financiero finalizar con excedentes de C\$ 76.2 y US\$ 13.3, que significaron sobreencajes de 1.14 por ciento en moneda nacional, y 1.13 por ciento en moneda extranjera.

El incremento en el encaje en moneda nacional combinado con la reducción de la caja de los bancos y la mayor demanda por numerario (C\$ 19.0 millones), dieron como resultado un aumento de la base monetaria (C\$ 118.8 millones).

RESUMEN AL 31 DE JULIO DEL 2002

Por su lado, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento inter anual de 20.1 por ciento, resultado del crecimiento de los depósitos en dólares (24.6 por ciento) y los depósitos en córdobas (13.6 por ciento).

Por último, la inflación en el mes de julio fue 0.23 por ciento (-0.57 % en 2001), siendo la acumulada 3.36 por ciento (3.74 % en 2001). Interanualmente la inflación observada al mes de julio fue 4.27 por ciento (7.59 % en 2001).