

RESUMEN AL 30 DE JUNIO DEL 2002

EVALUACION DEL 01 AL 30 DE JUNIO

Durante el mes de junio, la reducción en la demanda por base monetaria superó el esfuerzo realizado tanto en política monetaria como en fiscal, reduciendo de esa manera el Banco Central de Nicaragua (BCN) las reservas internacionales netas ajustadas (RINAS) en US\$2.4 millones. La menor demanda por base se debió a disminuciones de depósitos de encaje en moneda nacional y emisión, montos que en adición a las pérdidas cuasi fiscales del BCN fueron destinados a enfrentar el traslado de depósitos del gobierno hacia el BCN, inversión en títulos del BCN en moneda nacional y compra de divisas.

Sumando a la reducción de RINAS, el retiro de encaje en moneda extranjera (US\$7.8 millones), las reservas internacionales netas (RIN) que administra el BCN disminuyeron US\$10.2 millones, siendo los principales movimientos los pagos de servicio de deuda externa (US\$5.5 millones) y la venta de divisas en la mesa de cambios (US\$8.5 millones). Estos movimientos más que compensaron los ingresos de divisas en concepto de colocaciones de títulos en moneda extranjera (US\$6.0 millones), ingreso neto de divisas por parte del gobierno (US\$3.5 millones) y ganancias cambiarias (US\$1.8 millones).

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de las reservas internacionales brutas en US\$ 392.4 millones, superiores en US\$ 9.6 millones al saldo de diciembre 2001 y equivalente a 1.9 veces la base monetaria.

En materia de activos internos netos (AIN), estos disminuyeron C\$ 48.0 millones, resultado del aumento de depósitos del Gobierno (C\$131 millones), amortización de la asistencia financiera otorgada por cierre de bancos (C\$78.0 millones) y colocación neta de títulos (C\$211 millones, incluyendo TEL), aumento de caja (C\$10 millones) y abono al Fondo de Garantía de Depósitos (C\$16 millones). Estas contracciones se financiaron en parte con la disminución de los depósitos de encaje en moneda nacional y flotantes en la cámara de compensación (C\$228 millones) y las pérdidas cuasi fiscales, que tuvieron su mayor impacto por el pago del

RESUMEN AL 30 DE JUNIO DEL 2002

costo financiero de los CENIs emitidos en 1999 por el cierre del Banco del Sur (C\$126 millones).

El numerario disminuyó C\$ 82.0 millones, con respecto al mes de mayo, en parte debido al aumento de la demanda del mismo por las festividades del día de las madres. Esto sumado a la reducción de depósitos de encaje en moneda nacional, cuyo uso ya se describió, y caja de los bancos comerciales, dieron como resultado, una reducción en la base monetaria (C\$279.0 millones).

Por su parte, los bancos disminuyeron en US\$7.8 millones su encaje en moneda extranjera, que en parte fue utilizado para la compra de títulos en moneda extranjera (US\$6 millones). A pesar de la disminución del encaje, al último día del mes los bancos se encontraron sobre encajados en US\$8.0 millones, equivalentes a 0.7 por ciento. En moneda nacional, el sistema finalizó con un déficit de encaje marginal de C\$16 millones.

Por último, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento inter anual de 18.4 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en dólares (24.8 por ciento) y en córdobas (8.5 por ciento).

EVALUACION ENERO-JUNIO

El Sector Público no Financiero fue contractivo en el BCN en C\$637 millones, mientras la política monetaria lo fue en apenas C\$13 millones. Estos movimientos más que compensaron la reducción de la demanda por base monetaria, permitiendo acumular al BCN US\$18.3 millones de RINAS.

Es importante señalar que la reducción en demanda por base monetaria tiene como principal explicación el retiro de C\$271 millones de los depósitos de encaje del sistema bancario y la menor demanda por numerario (C\$244 millones). A fin de evitar un análisis equivocado de esta menor demanda por base monetaria, es indispensable realizar una evaluación rápida de dicho comportamiento. En el caso del numerario, la disminución de éste es estacional, en cuanto su comportamiento se

RESUMEN AL 30 DE JUNIO DEL 2002

mide con relación al final de diciembre, mes en donde la demanda por el mismo alcanza su máximo, por lo tanto es de esperarse que cualquier nivel de numerario entre enero y noviembre sea menor al observado en diciembre. Interanualmente, el numerario creció 1.4%. Por su parte, el retiro de encaje en moneda nacional se debió al exceso con que finalizaron el año anterior (exceso de C\$284 millones), ante el regreso masivo de los depósitos del público al sistema, una vez transcurridas las elecciones presidenciales.

Al 30 de junio, el Banco Central ha inyectado a la economía C\$414.0 millones, por medio de la redención neta de títulos, una vez considerado el costo financiero que acompaña a estas operaciones de mercado abierto. Esto en conjunto con la reducción de tasas internacionales ha ayudado a que la economía cuente con mayores recursos a un menor costo, lo cual se ha reflejado en la tendencia hacia la baja de las tasas de interés. Las tasas activas ponderadas han disminuido de 16.8 a 14.4 por ciento, mientras las pasivas lo han hecho de 9.2 a 7.2%. Por su parte el costo financiero para el BCN se ha reducido en cuanto la tasa de rendimiento de los Cenis a 360 días han pasado de 19 por ciento en diciembre a 8.6 por ciento, en junio.

La disminución del exceso de encaje del sistema financiero en parte fue utilizada para que los bancos que recibieron asistencia financiera al asumir los bancos cerrados cancelasen la misma al Banco Central. También los bancos incrementaron su caja en C\$128 millones y abonaron C\$97 millones al Fondo de Garantía de Depósitos.

Finalmente, el agregado más amplio, M3A creció 18.4% interanualmente, teniendo como principal impulso el crecimiento de los depósitos en dólares, que crecieron 17.7 %. Con relación a diciembre 2001 los depósitos totales se incrementaron C\$2,455 millones, de los cuales el 83% correspondieron a incrementos en depósitos en dólares (US\$113.5 millones). Es importante también señalar que después de 18 meses de caída interanual, los depósitos a plazo crecieron 0.1%.