

RESUMEN AL 04 DE JULIO DEL 2002

En la primera semana del mes de julio, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron US\$5.5 millones, las que ajustadas por el aumento de encaje en moneda extranjera resultaron en pérdidas en reservas netas ajustadas (RINAS) por US\$4.7 millones. La ganancia en RIN fue el resultado del aumento de los depósitos de encaje en moneda extranjera (US\$10.2 millones) y compra de dólares en la mesa de cambio por US\$2.9 millones, principalmente. El efecto se redujo por pagos por deuda externa (US\$7.1 millones) y retiros de recursos para proyectos. Lo anterior ubica el saldo de las reservas internacionales brutas en US\$397.0 millones, superiores en US\$14.2 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\$39.0 millones, resultado del aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional (C\$132.0 millones). Esta operación superó la disminución de los depósitos del gobierno central (C\$83.0 millones), redención neta de títulos (C\$5.0 millones), amortizaciones de deuda de mediano plazo del BCN (C\$10 millones) y las pérdidas cuasi-fiscales (C\$25 millones).

Una vez dada la recuperación entre los componentes de la base monetaria (disminución de numerario y caja y aumento de depósitos de encaje en moneda nacional), esta aumentó C\$13.6 millones. El aumento en la demanda de base monetaria conjugada con la contracción de oferta resultó en la compra de divisas por parte del Banco Central.

Los aumentos de encaje en moneda extranjera, colocaron al sistema financiero con un margen de US\$10.9 millones, con respecto al encaje legal. De igual forma, en moneda nacional, el sistema financiero finalizó con excedentes de C\$81.6 millones. Lo anterior representó un sobreencaje de 1.3 por ciento en moneda nacional y 1.0 por ciento en moneda extranjera. El aumento de depósitos de encaje en moneda extranjera se asoció a mayores depósitos en el sistema financiero (US\$6.7 millones) y reducción de los depósitos a la vista que los bancos manejan en el exterior. Por el lado del encaje en moneda nacional su aumento se debió al traslado del numerario del público al sistema financiero (C\$105.0 millones) y la reducción de su caja (C\$13.0 millones).

Por último, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento inter anual de 20.8 por ciento, resultado del crecimiento observado en los

RESUMEN AL 04 DE JULIO DEL 2002

depósitos en dólares (28.1%), circulante en poder del público (18.5%) y depósitos a la vista en córdobas (15.5 %).