

RESUMEN SEMANAL AL 12 DE JULIO DEL 2001

En la semana evaluada, las pérdidas de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS) fueron de US\$13.6 millones, mientras el encaje en dólares aumentó US\$2.0 millones, dando como resultado que las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeran US\$11.6 millones. La baja de reservas internacionales se debió a: US\$1.8 millones de pagos de servicio de deuda externa; US\$6.3 millones de ventas netas de divisas; US\$5.5 millones de retiros de recursos de las cuentas corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF), de los cuales el 80.0 por ciento correspondieron a fondos de préstamos atados a proyectos; redención de BOMEX de US\$3.1 millones; y utilización de US\$1.1 millones de los fondos de privatización de ENEL.

El flujo de ingreso de US\$4.0 millones de recursos líquidos, destinados para el desarrollo de programas de inversión del SPNF, fue el principal movimiento que neutralizó, en parte, la caída de las RINAS.

Por otro lado, el panorama monetario mostró una disminución del encaje, en córdobas, de C\$196.0 millones; redención neta de títulos por C\$26.0 millones; pérdidas cuasifiscales de C\$14.0 millones, y emisión de bonos de deuda externa gubernamental por C\$26.0 millones. Los anteriores movimientos fueron contrarrestados por un aumento de C\$53.0 millones de los depósitos del gobierno y contracción de C\$6.0 millones de los otros activos netos. Todos estas variaciones, en su conjunto, generaron una expansión de C\$197.0 millones de los Activos Internos Netos (AIN).

El Numerario aumentó C\$13.0 millones, debido principalmente a los factores estacionales de su comportamiento. La base monetaria se contrajo en C\$165.0 millones, producto de la caída de los depósitos de encaje antes dicha (C\$196.0 millones), variación que no pudo ser contrarrestada por la emisión de C\$31.0 millones. La contracción de la base monetaria fue producto de las ventas de divisas, del aumento los depósitos gubernamentales y de la variación de los otros activos y pasivos netos.

Las reservas de encaje de las instituciones financieras, muestran al 14 de julio, una deficiencia de C\$34.3 millones (0.6%), en los depósitos en córdobas y en dólares un excedente de encaje de US\$5.9 millones (0.6%).

Los agregados monetarios continúan mostrando un patrón descendente, el que está asociado a la desaceleración de la actividad económica, la caída de los precios internacionales, los movimientos de los depósitos gubernamentales, dentro del sistema hacia el BCN, y la cercanía del proceso electoral.

Considerando los elementos anteriores, se observó que el M1A, creció interanualmente en 16.5 por ciento, mientras el M2A cayó en 1.6 por ciento. Dentro del M1A, se reflejó un crecimiento de 30.5 por ciento de los depósitos a la vista, mientras los depósitos a plazo cayeron en 29.9 por ciento. Esto puede reflejar una recomposición de las preferencias de los agentes entre los activos, que recoge implícitamente las expectativas y conllevan a un mayor uso de los activos más líquidos.