

RESUMEN DE LA PRIMERA SEMANA DE OCTUBRE DEL 2001

(Del 01-04)

En la semana referida las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS) disminuyeron US\$50.4 millones, el encaje en dólares aumentó US\$50.9 millones y la diferencia entre ambos rubros implicó que las Reservas Internacionales Netas (RIN) aumentaran US\$0.5 millones. Los egresos de divisas consistieron en US\$48.0 millones de redención de BOMEX, US\$12.0 millones de ventas de dólares por la mesa de cambios, y US\$8.4 millones de retiros de las cuentas corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF), que incluyeron US\$4.8 millones de utilización de los recursos atados para proyectos de inversión pública. Estas operaciones fueron contrarrestadas parcialmente por los ingresos de recursos provenientes de préstamo del BID (US\$9.7 millones), US\$8.1 millones de préstamos y donaciones atadas, y US\$0.4 millones entre intereses del exterior y ganancias cambiarias.

Los Activos Internos Netos (AIN) se expandieron C\$600.0 millones, producto de la redención de BOMEX y CENIS que sumaron C\$699.0 millones y las pérdidas cuasifiscales de C\$8.0 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados por la contracción del SPNF (C\$11.0 millones) y del sistema financiero (C\$96.0 millones). La contracción del sistema financiero se debió al aumento del encaje en córdobas (C\$90.0 millones) y el flotante bancario contractivo (C\$57.0 millones), netas del uso de operaciones de reporto (C\$ 40.0 millones) y de la disminución de la caja de los bancos comerciales (C\$11.0 millones).

En esta semana, el numerario se redujo en C\$77.0 millones, y la base monetaria aumentó C\$2.0 millones. El flujo expansivo de la base monetaria fue de carácter interno determinado principalmente por los depósitos del SPNF en el BCN y las pérdidas cuasifiscales, movimientos que superaron al total de ventas de divisas realizadas al público.

La situación del encaje legal, del sistema financiero, se mantiene reforzada al registrar excedentes tanto en dólares como en córdobas, de US\$12.7 y C\$98.5 millones, lo que se tradujo en tasas de sobreencaje de 1.4 y 1.8 por ciento, respectivamente.

Por el lado de los agregados monetarios se presentó una ligera caída interanual de 0.2 por ciento en el M3A, que mide la liquidez global. Esto ha sido resultado del decrecimiento de los depósitos en moneda extranjera (2.7%), de los depósitos a plazo (18.9%), y de los depósitos a la vista (10.3 %). Esto puede recoger principalmente el efecto de expectativas del público ante el ambiente electoral, aunado al entorno internacional adverso, y a la desaceleración de la actividad económica del país. En la estructura de los agregados continúa predominando una mayor dinámica en los activos más líquidos, como el numerario y cuentas de cheques, mientras los de menor liquidez mantienen un comportamiento más deprimido.