

RESUMEN SEMANAL AL 15 DE NOVIEMBRE DEL 2001

En la semana evaluada, se observó un aumento de US\$43.0 millones de Reservas Internacionales Netas (RIN) y de US\$28.6 millones en Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS), la diferencia entre ambos conceptos correspondió al aumento del encaje en dólares de US\$14.4 millones. De los ingresos de divisas registrados US\$8.9 millones provinieron del alivio de deuda externa del BCIE, US\$2.5 millones de préstamos atados a proyectos del Sector Público No Financiero (SPNF), US\$9.8 millones de ventas netas de divisas y US\$11.4 millones de colocación neta de títulos en moneda extranjera (colocación de US\$14.3 millones de BOMEX y redención de US\$2.9 millones de TEI). Por el lado de los egresos se registraron US\$3.3 millones de utilización de las cuentas corrientes del SPNF, de los cuales US\$2.5 millones correspondieron al uso de los fondos de préstamos atados para el desarrollo de proyectos de inversión pública. Finalmente, se registraron US\$0.7 millones entre pago de intereses de deuda externa y pérdidas cambiarias.

El panorama monetario del Banco Central de Nicaragua (BCN) mostró una contracción de los Activos Internos Netos (AIN) de C\$250.0 millones, producto fundamentalmente de la colocación neta de títulos realizada en el periodo (C\$360.0 millones), movimiento que superó a la expansión de: el SPNF (C\$30.0 millones), el sistema financiero (C\$39.0 millones, determinado por la disminución de la caja de los bancos y la asistencia financiera brindada a los mismos), y por las pérdidas cuasifiscales (C\$28.0 millones).

Por su lado, la base monetaria aumentó C\$67.0 millones, como resultado del aumento del numerario (C\$132.0 millones) que sobrepasó a la reducción de la caja de los bancos (C\$59.0 millones) y a la disminución de los depósitos de encaje en córdobas (C\$6.0 millones). Pese a a la contracción asociada con la colocación de CENIS y al aumento de los depósitos del gobierno en el BCN, la base monetaria registró un aumento debido a las compras de divisas al sector privado y al crédito de liquidez al SPNF.

Es importante observar la respuesta positiva de los inversionistas en el mercado de operaciones de mercado abierto, en parte debido a los resultados electores. Específicamente el mercado de CENIS, se ha reanimado, después de varios meses de estar deprimido, dando señales de mayor confianza y de percepción de un menor riesgo político en la economía y factores externos (tasas de interés internacional). Sólo en lo que va del mes de noviembre se han registrado colocaciones netas de C\$134.0 millones en CENIS.

La posición del encaje en el sistema financiero, también refleja señales positivas, al revelar excedentes tanto en córdobas, como en dólares de C\$43.1 millones y US\$10.7 millones, respectivamente, aún con la colocación de CENIS y BOMEX. Estos montos se traducen en un sobreencaje de 0.8 y 1.2 puntos porcentuales, en moneda nacional y extranjera, respectivamente.

Los agregados monetarios han mostrado una recuperación positiva en sus tasas de crecimiento interanual y en sus niveles, a la vez que se ha observado una leve recomposición entre los activos, a favor de los de menor liquidez. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos a la vista ha disminuido (de 12.2% en octubre a 10.6 % en noviembre), la captación de depósito en libreta de ahorro ha aumentado significativamente (de 4.8% en octubre a 16.5% en noviembre) y la caída de los depósitos a plazo ha disminuido (de 39.3% en octubre a 35.5% en noviembre). Esto podría ser considerado como otro elemento que denota una mayor confianza del público. El M3A registró un crecimiento de 2.8 por ciento.