

RESUMEN SEMANAL AL 07 DE JUNIO DEL 2001

Las pérdidas de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS), en la primera semana de junio, alcanzaron US\$14.5 millones, resultado que incluye: US\$15.0 millones de ventas de divisas; US\$4.0 millones de redenciones de certificados en moneda extranjera; US\$1.5 millones de retiros de las cuentas corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF); y US\$0.1 millones de amortización de deuda externa que el SPNF honró al BIRF. Parte de las ventas de divisas regresó al BCN a través de un aumento del encaje en dólares (US\$10.8 millones), por lo que las RIN únicamente disminuyeron US\$3.7 millones. Acumulado en el año, las pérdidas de RINAS son de US\$109.8 millones y de RIN US\$85.5 millones, tendencia que será revertida en lo que resta del año.

La caída de reservas fue parcialmente contrarrestada por US\$5.7 millones de préstamos atados recibidos por el SPNF; US\$0.4 millones de intereses recibidos del exterior por el BCN; y US\$0.1 millones de ganancias cambiarias.

Los Activos Internos Netos (AIN) se expandieron C\$69.0 millones, debido a la redención de C\$13.0 millones de TEI; retiros de C\$90.0 millones de los depósitos de encaje en córdobas; redención neta de C\$76.0 millones de títulos (C\$36.0 de CENIS y C\$40.0 BOMEX); pérdidas cuasi fiscales de C\$11.0 millones; y C\$ 1.0 millón de expansión de otros activos y pasivos netos.

El movimiento expansivo de los AIN, fue neutralizado parcialmente por: aumento de C\$82.0 millones de los depósitos del gobierno en el BCN y amortizaciones de la FNI por C\$27.0 millones; C\$5.0 millones de amortización al programa de asistencia financiera de los bancos privados; y C\$1.0 millón de aumento de la caja de los bancos comerciales.

A pesar de que el sistema financiero, en este periodo, incrementó sus depósitos de encaje en dólares registró déficit de encaje en esta moneda. De igual manera hubo desencaje en córdobas, lo que está relacionado con el traslado de recursos que el gobierno ha realizado al BCN. El desencaje en moneda nacional fue de C\$82.9 millones y en moneda extranjera de US\$1.7 millones, equivalentes a tasas de sub encaje de 1.4 y 0.2 por ciento, respectivamente.

Los depósitos a la vista continúan presentando un fuerte crecimiento (31.4 por ciento), mientras los depósitos de ahorro y a plazo, decrecieron a una tasa de 11.1 por ciento, lo que refleja la sustitución que se ha presentado a favor de los activos de mayor liquidez.

Por su lado, las tasas de interés activas promedios de corto plazo, tanto en moneda nacional como extranjera muestran un alza con respecto al mes anterior, continuando con el reflejo en el comportamiento de cautela de las entidades bancarias para brindar crédito a los sectores productivos. Igual comportamiento han mostrado las tasas de interés pasivas, para los depósitos a un mes de plazo.

El nivel del dinero en poder del público disminuyó C\$127.0 millones, lo que obedece a factores estacionales. Otro factor que implícitamente influye en el comportamiento del Numerario es la intensificación del uso del dinero electrónico.

La base monetaria se contrajo C\$215.0 millones, al disminuir C\$125 millones la emisión (por reducción del Numerario) y por los retiros de depósitos de encaje en córdobas (C\$90.0 millones). Los factores explicativos de este comportamiento fueron las ventas de divisas al sector privado, junto con el aumento de los depósitos del SPNF y la amortización de la FNI.