

Evolución de los agregados monetarios

Agosto, el saldo de la **pase monetaria** fue N\$47.8 mil millones, lo cual representó una contracción de 23.7% en términos reales respecto al mismo mes del año anterior. Esa contracción, la más elevada desde agosto de 1989, pone de manifiesto la severidad de la restricción monetaria.

La evolución del **crédito interno**, medida a partir de la reserva internacional neta (crédito interno neto), no muestra una reducción tan pronunciada como la de la base monetaria, debido a que dicha reserva se ha incrementado en los últimos meses.

En agosto, el saldo del crédito interno neto registró una reducción real de 1.7% respecto al de diciembre, mientras que la variación real de la base monetaria en ese periodo fue -39.1%. Así, en enero-agosto el crecimiento del crédito interno neto fue N\$19.8 mil millones, monto que contrasta con la variación negativa reportada por Banxico para el mismo periodo: -N\$57.5 mil millones, pero que se calcula a partir de la evolución de la reserva internacional bruta.

De acuerdo con la práctica común de las agencias financieras internacionales para definir "reservas internacionales netas" y "crédito doméstico neto", que en principio son las que deben estar utilizando para el seguimiento de las metas del programa con el FMI, en enero-julio la evolución de este último agregado muestra un crecimiento acumulado de aproximadamente N\$1.6 mil millones, lo cual es consistente con el control de agregados monetarios para alcanzar la meta de crecimiento anual de N\$ 10 mil millones.

En síntesis, de acuerdo con las distintas definiciones, en los primeros siete meses del año el crédito interno neto varió entre -57.5 mil millones (Banxico) y N\$19.8 mil millones (reservas netas); cualquiera de ellos, implican una severa contracción monetaria.

Según la definición de Banxico, al 31 de agosto las **reservas internacionales brutas** ascendieron a 15.1 mil millones de dólares. **Las reservas internacionales netas** calculadas por GEA para esa misma fecha son negativas en 1.7 mil millones de dólares. Aún cuando su saldo es negativo, la reserva internacional neta muestra una evolución favorable respecto al registrado en marzo, cuando se ubicó en -7.4 mil millones de dólares.

Los agregados monetarios **M1** y **M4** mostraron una evolución similar a la de la base monetaria. A julio el saldo de M1 fue N\$127.2 mil millones, que representó una variación de -34.9% real respecto al mismo mes del año anterior. El saldo de M4 fue N\$775.8 mil millones, lo que implicó una contracción real de 12.9%. En el caso de M1, no se había registrado una contracción similar desde agosto de 1983 y para M4 desde octubre del mismo año.

Fuentes de la base Monetaria

FUENTES DE LA BASE MONETARIA

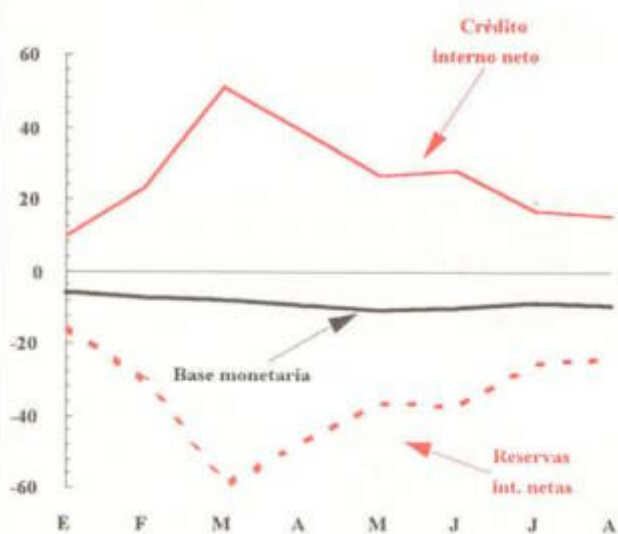
(Millones)

	Base monetaria (N\$)	Reservas internacionales brutas (Dólares)	Pasivos (Dólares)	Reservas internacionales netas (Dólares)	Reservas internacionales netas (N\$)	Crédito interno neto (N\$)
31-dic-94	56,935	6,148	3,900	2,248	13,770	43,165
31-ene-95	50,997	3,483	3,800	-317	-1,942	52,939
28-feb-95	49,791	8,978	11,600	-2,622	-16,061	65,852
31-mar-95	48,805	6,850	14,237	-7,387	-45,245	94,050
28-abr-95	47,553	8,705	14,293	-5,588	-34,230	81,783
31-may-95	46,208	10,438	14,213	-3,775	-23,125	69,333
30-jun-95	47,024	10,082	14,015	-3,933	-24,093	71,117
31-jul-95	47,948	13,867	15,749	-1,882	-11,530	59,478
31-ago-95	47,806	15,073	16,815	-1,742	-10,672	58,474

Fuente: GEA, elaborado con base en información de Banxico

FUENTES DE LA BASE MONETARIA

-Variación absoluta respecto a diciembre-
(Miles de millones de nuevos pesos)



Agregados monetarios

AGREGADOS MONETARIOS

(Tasa anual de crecimiento)

