

RESUMEN AL 4 DE JUNIO DEL 2009

En la primera semana de mayo (1 al 4), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 3.0 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 2.8 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 5.2 millones; recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 2.7 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 1.8 millones, y, ganancias cambiarias, 1.2 millones. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por pagos por servicio de deuda externa por parte del SPNF y del Banco Central, 4.2 millones; otras operaciones, 2.2 millones; y, reducción de las cuentas corrientes del SPNF, 1.6 millones.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,135.1 millones de dólares, inferior en 5.7 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.41 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 401 millones de córdobas, debido esencialmente a aumento de la caja de bancos comerciales, 356 millones; mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 345 millones; y, flotante en cámara de compensación, 1 millón. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por menores de los depósitos por parte del Gobierno Central, 184 millones; pérdidas cuasifiscales, 82 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 17 millones; FOGADE, 11 millones; otros activos y pasivos netos, 8 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 242.3 millones de córdobas, debido a un incremento en los depósitos de encaje, 345.1 que superó la reducción en la emisión, 102.8 millones. Esta expansión en la demanda no fue superada por el incremento en las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 36.2 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía cordobización de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 852.6 millones de córdobas en moneda nacional y 44.1 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 5.2 y 2.6 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 1.6 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en córdobas 2.4 por ciento, pese a la reducción observada en el numerario 7.7 por ciento.

RESUMEN AL 4 DE JUNIO DEL 2009
