

RESUMEN AL 30 DE NOVIEMBRE DEL 2007

En el mes de noviembre, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 29.4 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una ganancia de 24.7 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La combinación de una política fiscal contractiva y una mayor demanda por base monetaria, superó la expansión de la política monetaria, generando las ganancias antes mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: préstamos líquidos-atados y donaciones líquidas, 43.9 millones de dólares; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 32.8 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 4.1 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 2.1 millones; ganancias cambiarias, 1.5 millones; y, recursos del FOGADE, 0.5 millón. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por retiros de cuenta corriente del sector público no financiero (SPNF), 34.5 millones; venta netas de divisas en la mesa de cambio, 11.7 millones; servicio de deuda externa del SPNF y Banco Central, 4.6 millones; redención neta de títulos, 2.6 millones; y, otras operaciones, 2.1 millones.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,051.8 millones de dólares, superior en 127.6 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a 2.14 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN, se expandieron en 158 millones de córdobas, como resultado por reducción de títulos especiales de inversión (TEI) de parte del gobierno central y resto del sector público, 822 millones; redención neta de títulos, 524 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 58 millones; reducción de los depósitos de la FNI, 21 millones; y, otros activos y pasivos netos, 13 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por mayores depósitos de parte del gobierno central, 896 millones; incremento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 229 millones; aumento de la caja de los bancos, 141 millones; aumento de los depósitos de las otras instituciones, 8 millones; y, flotante en cámara de compensación, 7 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 985.0 millones de córdobas, debido al aumento de la emisión, 756.3 millones, y de los depósitos de encaje en moneda nacional, 228.7 millones. Esta expansión generó un exceso de demanda de 365.0 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía cordobización de divisas y otros movimiento del SPNF, a pesar de las ventas de divisas del sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 681.4 millones de córdobas en moneda nacional y 19.4 millones de dólares en moneda

RESUMEN AL 30 DE NOVIEMBRE DEL 2007

extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 4.4 y 1.3 por ciento, respectivamente.

Por su lado, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 15.8 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 16.7 por ciento, y dólares 10.0 por ciento.

Por último, la inflación nacional en el mes de octubre fue 4.30 por ciento (0.76 % en 2006), siendo la acumulada por 15.47 ciento (7.72 % en 2006). Interanualmente la inflación observada en el mismo período fue 17.33 por ciento (8.10 % en 2006).