

RESUMEN AL 30 DE OCTUBRE DEL 2009

En el mes de octubre, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 7.1 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una ganancia de 29.1 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La política fiscal contractiva en conjunto con la mayor demanda de base monetaria, superaron la expansión de la política monetaria, generando ganancias de divisas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: cordobizaciones dirigidas a financiar proyecto de inversión, 39.4 millones; recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 19.3 millones; donaciones al SPNF, 14.9 millones; y FOGADE, 0.5 millón. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por: reducción de la cuenta corriente del SPNF, 38.3 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 22.5 millones; pagos por servicio de deuda externa del Banco Central y SPNF, 3.0 millones; venta neta de divisas en mesa de cambio, 3 millones; y, otras operaciones, 0.6 millón.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,401.8 millones de dólares, superior en 261.0 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.92 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se contrajeron 278 millones de córdobas, como resultado de: colocación de títulos especiales de inversión al sector gobierno, 590 millones; aumento de los depósitos por parte del Gobierno Central, 408 millones; mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 100 millones; y, otras instituciones, 9 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por: redención neta de títulos, 501 millones; reducción de la caja de los bancos comerciales, 194 millones; pérdidas cuasifiscales, 99 millones; otros activos y pasivos netos, 24 millones; y, amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 11 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 220.9 millones de córdobas, debido a un incremento en la emisión y en los depósitos de encaje, 120.8 y 100.1 millones, respectivamente. Esta expansión en la demanda estuvo acompañada por una reducción de las fuentes interna de liquidez, lo que generó un exceso de demanda de 713.8 millones, en el mercado monetario, alcanzándose el equilibrio principalmente vía cordobizaciones de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 828.6 millones de córdobas en moneda nacional y 86.6 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 5.1 y 4.7 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 6.9 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en moneda extranjera 11.6 por ciento y en córdobas 1.5 por ciento.