

RESUMEN AL 15 DE MAYO DEL 2008

En la segunda semana de mayo (09 al 15), las reservas internacionales netas (RIN) se redujeron en 7.1 millones de dólares, las que ajustadas por la reducción de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 2.2 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 6.5 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 4.9 millones; pagos por servicio de deuda externa del SPNF, 1.6 millones; ventas de divisas en la mesa de cambio, 1.5 millones; y, otras operaciones, 1.4 millones. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 6.8 millones; recursos líquidos-atados, 1.7 millones; ganancias cambiarias, 0.2 millón; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.1 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas en 1,124.2 millones de dólares, superior en 20.9 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.20 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 215 millones de córdobas, debido esencialmente a los menores depósitos de encaje en moneda nacional, 98 millones; uso de recursos de parte del gobierno central, 81 millones; reducción de la caja de los bancos, 36 millones; reducción de títulos especiales de inversión (TEI) de parte del resto sector público, 24 millones; menores depósitos de la FNI, 23 millones; pérdidas cuasi-fiscales, 15 millones; y otros activos y pasivos netos, 1 millón. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por aumento de TEI de parte del gobierno central, 48 millones; colocación neta de títulos, 11 millones; flotante en cámara de compensación, 2 millones; y, aumento de los depósitos de otras instituciones, 1 millón.

La demanda por base monetaria se expandió 38.8 millones de córdobas, debido a un aumento de la emisión, 137.2 millones, el cual superó la reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 98.4 millones. Esta expansión generó un exceso de demanda de 104.6 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía otros movimientos del SPNF.

RESUMEN AL 15 DE MAYO DEL 2008

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes promedio de 817.4 millones de córdobas en moneda nacional y 26.8 millones de dólares en moneda extranjera, lo que equivalió a sobreencajes de 4.9 y 1.6 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 20.0 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 10.3 por ciento y en dólares 18.4 por ciento.