

RESUMEN AL 31 DE MAYO DEL 2008

En el mes de mayo, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 11.5 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una ganancia de 10.7 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La combinación de una política monetaria y fiscal contractiva, que superó la menor demanda de base monetaria, generó las ganancias antes mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: recursos líquidos-atados, 25.2 millones de dólares; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 17.9 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 1.2 millones; recursos del FOGADE, 0.5 millón; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 0.3 millón; y, otros recursos, 0.3 millón. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por retiros de la cuenta corriente del sector público no financiero (SPNF), 15.2 millones; ventas netas de divisas en la mesa de cambio, 13 millones; servicio de deuda externa del SPNF, 4.4 millones; redención neta de títulos, 1.1 millones; y, pérdidas cambiarias, 0.1 millón.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,129.1 millones de dólares, superior en 25.8 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.25 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se contrajeron en 226 millones de córdobas, como resultado de colocación neta de títulos, 635 millones; aumento de los títulos especiales de inversión (TEI) y depósitos de parte del gobierno central, 228 millones; otros activos y pasivos netos, 6 millones; y, aumento de los depósitos de otras instituciones y la FNI, 6 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por menores depósitos de encaje en moneda nacional, 276 millones; reducción de los TEI de parte del resto del sector público, 194 millones; reducción de la caja de los bancos, 88 millones; pérdidas cuasi-fiscal, 83 millones; y, flotante en cámara de compensación, 8 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo 382.9 millones de córdobas, debido a la reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 276.1 millones, y de la emisión, 106.8 millones. Este movimiento generó un exceso de demanda de 103.3 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía otros movimientos del SPNF y cordobizaciones de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 975.4 millones de córdobas en moneda nacional y 20.8 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 6.0 y 1.2 por ciento, respectivamente.

RESUMEN AL 31 DE MAYO DEL 2008

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 18.0 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 9.8 por ciento, y dólares, 16.4 por ciento, y del numerario, 29.3 por ciento.