

RESUMEN AL 11 DE JUNIO DEL 2009

En la segunda semana de mayo (5 al 11), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 12.9 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 11.2 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 13.5 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 8.3 millones; otras operaciones, 1.9 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 1.7 millones; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.1 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por reducción de las cuentas corrientes del SPNF, 7.6 millones; venta neta de divisas en mesa de cambio, 4.0 millones; pérdidas cambiarias, 0.7 millón; pagos por servicio de deuda externa por parte del SPNF, 0.2 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,147.4 millones de dólares, superior en 6.6 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 255 millones de córdobas, debido esencialmente a mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 129 millones; incremento de los depósitos por parte del Gobierno Central, 83 millones; colocación neta de Títulos, 61 millones; aumento de los depósitos en la FNI, 28 millones; aumento de la caja de bancos comerciales, 6 millones; y, otros activos y pasivos netos, 3 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por pérdidas cuasifiscales, 55 millones; y, flotante en cámara de compensación, 1 millón.

La demanda por base monetaria se expandió 109.6 millones de córdobas, debido a un incremento en los depósitos de encaje, 128.8 millones que superó la reducción en la emisión, 18.9 millones. Esta expansión en la demanda superó el incremento en las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 86.5 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 0.4 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en córdobas 4.9 por ciento, pese a la reducción observada en el numerario 7.4 por ciento.
