

RESUMEN AL 18 DE JUNIO DEL 2009

En la tercera semana de mayo (12 al 18), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 19.5 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 2.0 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 21.5 millones; recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 5.5 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 5.2 millones; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 1.0 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por pagos por servicio de deuda externa por parte del SPNF, 4.4 millones; reducción de las cuentas corrientes del SPNF, 4.1 millones; venta neta de divisas en mesa de cambio, 3.0 millones; otras operaciones, 1.7 millones; y, pérdidas cambiarias, 0.4 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,166.8 millones de dólares, superior en 26 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.44 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 287 millones de córdobas, debido esencialmente a menores depósitos de encaje en moneda nacional, 144 millones; redención neta de Títulos, 87 millones; reducción de la caja de bancos comerciales, 48 millones; otros activos y pasivos netos, 29 millones; menores de los depósitos en la FNI, 23 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 1 millón; y, otras instituciones; 1 millón. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por incremento de los depósitos por parte del Gobierno Central, 45 millones; y, flotante en cámara de compensación, 1 millón.

La demanda por base monetaria se expandió 53.9 millones de córdobas, debido a un incremento en la emisión, 198.1 millones que superó la reducción en los depósitos de encaje, 144.1 millones. Esta expansión en la demanda superó el incremento en las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 46.5 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 916.9 millones de córdobas en moneda nacional y 63.8 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 5.4 y 3.8 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 2.5 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en moneda extranjera 2.6 por ciento y en los depósitos en córdobas 1.9 por ciento, pese a la reducción observada en el numerario 4.4 por ciento.
