

RESUMEN AL 30 DE JUNIO DEL 2009

En el mes de junio, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 10.6 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una pérdida de 15.0 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La política monetaria y fiscal expansivas, superaron el incremento en la demanda de base monetaria, generando las pérdidas mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 26.4 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 25.0 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyecto de inversión, 20.3 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 1.1 millón; ganancias cambiarias, 0.9 millón; y, recursos del FOGADE, 0.5 millón. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por: venta neta de divisas en mesa de cambio, 26.5 millones; reducción de la cuenta corriente del SPNF, 17.6 millones; pagos por servicio de deuda externa del Banco Central y SPNF, 15.1 millones; y, otras operaciones, 4.5 millones.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,142.8 millones de dólares, superior en 2.0 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.48 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se expandieron 267 millones de córdobas, como resultado de: reducción de los depósitos por parte del Gobierno Central, 334 millones; pérdidas cuasifiscales, 199 millones; reducción de la caja de los bancos comerciales, 126 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 65 millones; y, otros activos y pasivos netos, 49 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por: amortización de Bonos del tesoro y bancario, 121 millones; mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 193 millones; colocación neta de títulos, 160 millones; colocación de Títulos especiales de inversión en el sector gobierno, 28 millones; y, otras instituciones, 4 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 27.8 millones de córdobas, debido a un incremento en los depósitos de encaje, 192.6 millones, que superó la reducción en la emisión, 164.8 millones. Esta expansión en la demanda fue inferior al incremento de las fuentes interna de liquidez, lo que generó un exceso de oferta de 117.5 millones, en el mercado monetario, alcanzándose el equilibrio principalmente vía venta de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 939.8 millones de córdobas en moneda nacional y 61.4 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 5.6 y 3.6 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 3.4 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en moneda extranjera 6.5 por ciento y en córdobas 3.25 por ciento.