

RESUMEN AL 9 DE JULIO DEL 2009

En la primera semana de julio (1 al 9), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 14.1 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 6.9 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 20.5 millones; recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 3.9 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 2.6 millones, y, otras operaciones, 1.3 millones. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por venta neta de divisas en mesa de cambio, 9 millones; reducción de las cuentas corrientes del SPNF, 2.6 millones; pagos servicio de deuda externa por parte del SPNF y del Banco Central, 2.2 millones; y, pérdidas cambiarias, 0.3 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,156.6 millones de dólares, superior en 15.8 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.45 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 312 millones de córdobas, debido esencialmente a mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 371 millones; aumento de la caja de bancos comerciales, 348 millones; otras instituciones, 4 millones; otros activos y pasivos netos, 4 millones; e, incremento del flotante en cámara de compensación, 2 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por reducción de los depósitos por parte del Gobierno Central, 203 millones; redención neta de títulos, 119 millones; pérdidas cuasifiscales, 61 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 23 millones; y, FOGADE, 11 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 268.0 millones de córdobas, debido a un incremento en los depósitos de encaje, 371.4 que superó la reducción en la emisión, 103.4 millones. Esta expansión en la demanda no superó el incremento en las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de oferta de 129.8 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía venta de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 1,012.6 millones de córdobas en moneda nacional y 73.8 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 6.1 y 4.2 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 5.4 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en dólares 6.4 por ciento y en córdobas 4.5 por ciento, pese a la reducción observada en el numerario 5.9 por ciento.
