

RESUMEN AL 16 DE JULIO DEL 2009

En la segunda semana de julio (10 al 16), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 22.3 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 17.1 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: compra neta de divisas en mesa de cambio, 10 millones; recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 7.2 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 5.2 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 3.3 millones; ganancias cambiarias, 0.5 millón; e, intereses recibidos por el BCN; 0.3 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por reducción de las cuentas corrientes del SPNF, 2.2 millones; pagos de servicio de deuda externa por parte del SPNF, 1.5 millones; y, otras operaciones, 0.5 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,179.4 millones de dólares, superior en 38.6 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.65 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 159 millones de córdobas, debido esencialmente a menores depósitos de encaje en moneda nacional, 1,007 millones; disminución de la caja de bancos comerciales, 49 millones; reducción del flotante en cámara de compensación, 23 millones, pérdidas cuasifiscales, 8 millones; y, FOGADE, 1 millón. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por colocación neta de títulos, 718 millones; incrementos en los depósitos del Gobierno Central, 208 millones; y, otros activos y pasivos netos, 1 millón.

La demanda por base monetaria se contrajo 549.9 millones de córdobas, debido a una reducción en los depósitos de encaje, 1,006.8 que superó el incremento en la emisión, 457.0 millones. Esta contracción en la demanda no superó la reducción de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 258.1 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía compra de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 613.5 millones de córdobas en moneda nacional y 73.5 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.7 y 4.1 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 4.4 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en dólares 4.5 por ciento y en córdobas 1.5 por ciento.
