

RESUMEN AL 30 DE JUNIO DEL 2008

En el mes de junio, las reservas internacionales netas (RIN) se redujeron en 6.4 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una pérdida de 14.9 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La combinación de una menor demanda por base monetaria y una política fiscal expansiva, superó la contracción de la política monetaria, generando las pérdidas antes mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: retiros de la cuenta corriente del sector público no financiero (SPNF), 17.7 millones de dólares; ventas netas de divisas en la mesa de cambio, 14 millones; servicio de deuda externa del SPNF y Banco Central, 13.5 millones; otras operaciones, 2.0 millones; y, redención neta de títulos, 0.1 millón. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 15.9 millones; recursos líquidos-atados, 14.4 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 7.8 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 1.5 millones; ganancias cambiarias, 0.8 millón; y, recursos del FOGADE, 0.5 millón.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,123.4 millones de dólares, superior en 20.1 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.40 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se expandieron en 9 millones de córdobas, como resultado de menores depósitos de encaje en moneda nacional, 426 millones; reducción de títulos especiales de inversión de parte del resto del sector público, 245 millones; uso de recursos por parte del gobierno central, 133 millones; pérdidas cuasi-fiscal, 117 millones; amortización de préstamo de mediano y largo plazo, 36 millones; otros activos y pasivos netos, 34 millones; flotante en cámara de compensación, 7 millones; y, reducción de los depósitos de la FNI y FOGADE, 3 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por colocación neta de títulos, 751 millones; aumento de la caja de los bancos, 94 millones; amortización de bonos del tesoro y aumento de TEL por parte del gobierno central, 140 millones; y, mayores depósitos de otras instituciones, 5 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo 611.9 millones de córdobas, debido a la reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 425.9 millones, y de la emisión, 185.9 millones. Este movimiento generó un exceso de demanda de 13.1 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía cordobizaciones y otros movimientos del SPNF, a pesar de la venta de divisas del sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 841.2 millones de córdobas en moneda nacional y 29.7 millones de dólares en moneda

RESUMEN AL 30 DE JUNIO DEL 2008

extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 5.1 y 1.7 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 19.0 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 11.7 por ciento, y dólares, 16.5 por ciento, y del numerario, 21.3 por ciento.