

RESUMEN AL 24 DE JULIO DEL 2008

En la tercera semana de julio (del 18 al 24), las reservas internacionales netas (RIN) se redujeron en 8.8 millones de dólares, las que ajustadas por la reducción de depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 4.4 millones. El flujo de RIN fue el resultado de los siguientes movimientos: menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 13.2 millones; pérdidas cambiarias, 0.6 millón; servicio de deuda externa del sector público no financiero (SPNF), 0.2 millón; y, retiros de las cuentas corrientes del SPNF, 0.2 millón. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por compra de divisas en la mesa de cambio, 2.1 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 1.8 millones; recursos líquidos-atados, 1.7 millones; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.2 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de las reservas internacionales brutas (RIB) en US\$1,123.3 millones, superior en 20.0 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.32 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron en 288 millones de córdobas, debido esencialmente a mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 438 millones; aumento de los depósitos por parte del gobierno central, 167 millones; flotante en cámara de compensación, 59 millones; colocación neta de títulos, 25 millones; e, incremento de la caja de los bancos, 22 millones. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por reducción en la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) por parte del gobierno central, 400 millones; y, pérdidas cuasi-fiscales, 21 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 256.0 millones de córdobas, debido a un aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 437.6 millones, el cual superó la reducción de la emisión, 181.6 millones. Esta expansión fue superior al aumento de los factores internos de liquidez generando un exceso de demanda de 64.7 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía compra de divisas al sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 670.8 millones de córdobas en moneda nacional y 19.7 millones de dólares en moneda extranjera, lo que equivalió a sobreencajes de 4.1 y 1.1 por ciento, respectivamente.

Finalmente, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 20.0 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 10.5 por ciento y dólares 19.6 por ciento y del numerario 15.5 por ciento.