

RESUMEN AL 31 DE JULIO DEL 2009

En el mes de julio, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 71.4 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una ganancia de 35.1 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La política monetaria y fiscal contractiva, superaron el incremento en la demanda de base monetaria, generando las ganancias mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 36.4 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 35.8 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyecto de inversión, 14.2 millones; compra neta de divisas en mesa de cambio, 8 millones; otras operaciones, 1.5 millones; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 1.1 millón. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por: reducción de la cuenta corriente del SPNF, 20.7 millones; y, pagos por servicio de deuda externa del Banco Central y SPNF, 4.9 millones.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1214.3 millones de dólares, superior en 73.5 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.59 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se contrajeron 617 millones de córdobas, como resultado de: aumento de los depósitos por parte del Gobierno Central, 483 millones; colocación neta de títulos, 325 millones; mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 146 millones; otros activos y pasivos netos, 10 millones; y, otras instituciones, 8 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por: redención de títulos especiales de inversión al sector gobierno, 190 millones; pérdidas cuasifiscales, 119 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 23 millones; reducción del flotante en cámara de compensación, 19 millones; y, reducción de la caja de los bancos comerciales, 2 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 241.1 millones de córdobas, debido a un incremento en los depósitos de encaje, 145.5 millones, y en la emisión, 95.6 millones. Esta expansión en la demanda estuvo acompañada por una contracción de las fuentes interna de liquidez, lo que generó un exceso de demanda de 434.0 millones, en el mercado monetario, alcanzándose el equilibrio principalmente vía cordobizaciones y compra de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 1,223.7 millones de córdobas en moneda nacional y 83.9 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 7.3 y 4.7 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 5.6 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en moneda extranjera 9.7 por ciento y en córdobas 1.7 por ciento.