

RESUMEN AL 21 DE JUNIO DEL 2007

En la tercera semana de mayo (del 15 al 21), las reservas internacionales netas (RIN) se redujeron US\$28.3 millones, 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 US\$5.7 millones. El flujo de RIN fue el resultado de los siguientes movimientos: menores depósitos de encaje en moneda extranjera, US\$34.0 millones; servicio de deuda externa del sector público no financiero (SPNF), US\$3.6 millones; y, retiros de las cuentas corrientes del SPNF, US\$3.1 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados por otros movimientos, US\$3.7 millones; compra de divisas en la mesa de cambio, US\$2.9 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, US\$2.8 millones; ingresos por préstamos líquidos-atados, US\$2.7 millones; ganancias cambiarias, US\$0.2 millón; e, intereses recibidos por el BCN, US\$0.1 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de las reservas internacionales brutas en US\$981.3 millones, inferior en US\$57.1 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a 2.27 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron en C\$35 millones, debido esencialmente a la reducción de la caja de los bancos, C\$63 millones; uso de recursos por parte del gobierno central, C\$59 millones; pérdidas cuasi-fiscales, C\$16 millones; otros activos y pasivos netos, C\$4 millones; y, amortización de préstamos de mediano y largo plazo, C\$1 millón. Estos movimientos fueron compensados parcialmente por colocación neta de títulos, C\$54 millones; aumento de la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) por parte del gobierno central, C\$46 millones; reducción de encaje en moneda nacional y flotante en cámara de compensación, C\$8 millones.

La demanda de base monetaria se expandió C\$79.1 millones, debido al aumento de la emisión, C\$77.1 millones y de los depósitos de encaje en moneda nacional, C\$2.0 millones. Esta expansión generó un exceso de demanda de C\$69.3 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 C\$272.3 millones en MN y US\$2.2 millones en ME, lo que equivalió a sobreencajes de 1.9 y 0.2 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 8.0 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas (15.2%), mientras que, los depósitos en dólares decrecieron (0.7 %).