

RESUMEN AL 13 DE AGOSTO DEL 2009

En la segunda semana de agosto (7 al 13), las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron 29.9 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 5.0 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 24.9 millones; venta neta de divisas en mesa de cambio, 5.0 millones; reducción de las cuentas corrientes del SPNF, 2.2 millones; pagos por servicio de deuda externa por parte del BCN, 1.1 millón; y, pérdidas cambiarias, 0.7 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 2.4 millones; recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 0.9 millón; y, otras operaciones, 0.7 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,191.1 millones de dólares, superior en 50.3 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.42 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 86 millones de córdobas, debido esencialmente a redención de títulos especiales de inversión, 470 millones; reducción de los depósitos por parte del Gobierno Central, 135 millones; pérdidas cuasifiscales, 35 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 22 millones; y, reducción del flotante en cámara de compensación, 2 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 520 millones; aumento de la caja de los bancos comerciales, 54 millones; y otros activos y pasivos netos, 4 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 558.8 millones de córdobas, debido a un incremento conjunto en los depósitos de encaje, 520.0 millones, y en la emisión 38.8 millones, respectivamente. Esta expansión en la demanda fue superada por un incremento en las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de oferta de 54.2 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía venta de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 1,338.7 millones de córdobas en moneda nacional y 84.1 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 8.2 y 4.7 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 4.8 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en dólares 6.4 por ciento y en los depósitos en córdobas 0.7 por ciento.
