

RESUMEN AL 31 DE AGOSTO DEL 2008

En el mes de agosto, las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron en 33.0 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una pérdida de 14.3 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: ventas netas de divisas en mesa de cambio, 26.8 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 19.4 millones; otras operaciones, 8.7 millones; retiros de la cuenta corriente del sector público no financiero (SPNF), 3.6 millones de dólares; servicio de deuda externa del SPNF y Banco Central, 3.3 millones; y pérdidas cambiarias, 3.0 millones. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por recursos líquidos-atados del SPNF, 19.5 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyecto de inversión, 10.1 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 1.7 millones; y, recursos del FOGADE, 0.5 millón.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,105.1 millones de dólares, superior en 1.8 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente 2.32 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se expandieron en 436 millones de córdobas, como resultado de menores depósitos de encaje en moneda nacional, 526 millones; uso de recursos por parte del gobierno central, 223 millones; redención de títulos especiales de inversión al resto del sector público, 93 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 21 millones; pérdidas cuasi-fiscal, 12 millones; y, reducción de los depósitos de la FNI, 3 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por colocación de títulos especiales de inversión en el gobierno central, 224 millones; colocación neta de títulos, 169 millones aumento del flotante cámara de compensación, 18 millones; otros activos y pasivos netos, 13 millones; y, aumento de la caja de los bancos, 11 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo 355.4 millones de córdobas, debido a una reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 526.0 millones, que superó la expansión de la emisión, 170.5 millones. Esta contracción superó la contracción de las fuentes interna de liquidez, por lo que se generó un exceso de oferta de 322.8 millones en el mercado monetario, alcanzándose el equilibrio principalmente vía venta de divisas al sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 670.0 millones de córdobas en moneda nacional y 16.9 millones de dólares en moneda

RESUMEN AL 31 DE AGOSTO DEL 2008

extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 4.1 y 1.0 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 15.9 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 5.6 por ciento, y dólares, 14.5 por ciento, y del numerario, 22.9 por ciento.