

RESUMEN AL 31 DE AGOSTO DEL 2009

En el mes de agosto, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 149.7 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una ganancia de 124.4 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La política monetaria y fiscal expansiva, en conjunto con la disminución en la demanda de base monetaria, generaron pérdidas de divisas, no obstante el desembolso de DEG's permitió obtener las ganancias mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: el desembolso de 150.7 millones de dólares en concepto de DEG's, mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 24.7 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyecto de inversión, 13 millones; recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 8.4 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.6 millón; y, otras operaciones, 0.5 millón. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por: venta neta de divisas en mesa de cambio, 33 millones; reducción de la cuenta corriente del SPNF, 13.0 millones; y, pagos por servicio de deuda externa del Banco Central y SPNF, 2.0 millones.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,364.7 millones de dólares, superior en 223.9 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 3.01 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se contrajeron 2,543 millones de córdobas, como resultado de: otros activos y pasivos netos, 3,082 millones; aumento de los depósitos por parte del Gobierno Central, 408 millones; aumento del flotante en cámara de compensación, 19 millones; incremento de la caja de los bancos comerciales, 17 millones; y, otras instituciones, 6 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por: redención de títulos especiales de inversión al sector gobierno, 430 millones; menores depósitos de encaje en moneda nacional, 299 millones; redención neta de títulos, 178 millones; pérdidas cuasifiscales, 59 millones; y, amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 22 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo 294.3 millones de córdobas, debido a una reducción en los depósitos de encaje, 298.7 millones, que supero el ligero incremento en la emisión, 4.4 millones. Esta contracción en la demanda estuvo acompañada por un incremento de las fuentes interna de liquidez, lo que generó un exceso de oferta de 414.6 millones, en el mercado monetario, alcanzándose el equilibrio principalmente vía venta de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 945.6 millones de córdobas en moneda nacional y 117.5 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 5.8 y 6.5 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 6.5 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en moneda extranjera 10.2 por ciento y en córdobas 3.1 por ciento.

RESUMEN AL 31 DE AGOSTO DEL 2009
