

RESUMEN AL 04 DE SEPTIEMBRE DEL 2008

En la primera semana de septiembre (1 al 4), las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron 8.6 millones de dólares, las que ajustadas por la reducción de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 4.4 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 5.4 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 4.8 millones; venta neta de divisas en mesa de cambio, 4.0 millones; pérdidas cambiarias, 0.9 millón; y, pagos por servicio de deuda externa por parte del BCN y el SPNF, 0.2 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 4.7 millones; recursos líquidos atados al SPNF, 0.9 millón; otras operaciones, 0.9 millón; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.1 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,095.7 millones de dólares, inferior en 7.6 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.25 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 175 millones de córdobas, debido esencialmente a mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 226 millones; aumento de la caja de bancos comerciales, 216 millones; colocación de títulos especiales de inversión al sector gobierno, 32 millones; aumento de los depósitos de la FNI, 12 millones; y, otros activos y pasivos netos, 5 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por uso de recursos por parte del Gobierno Central, 303 millones; recursos del FOGADE, 9 millones; otras instituciones, 1 millón; pérdidas cuasifiscales, 1 millón; y, reducción flotante cámara de compensación, 1 millón.

La demanda por base monetaria se expandió 181.7 millones de córdobas, debido a un aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 226.2 millones, que superó la reducción de la emisión, 44.6 millones. Esta expansión superó el incremento de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 17.1 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía cordobización y otros movimientos del SPNF.

RESUMEN AL 04 DE SEPTIEMBRE DEL 2008

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 620.1 millones de córdobas en moneda nacional y 11.5 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.9 y 0.7 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 17.2 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 7.3 por ciento, y dólares, 15.9 por ciento, y del numerario, 22.1 por ciento.