

RESUMEN AL 31 DE AGOSTO DEL 2007

En el mes de agosto, las reservas internacionales netas (RIN) se redujeron en 8.0 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una pérdida de 13.1 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La combinación de una menor demanda de 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 de divisas en la mesa de cambio, 27.5 millones de dólares, retiros de cuenta corriente del sector público no financiero (SPNF), 8.2 millones; servicio de deuda externa del SPNF y Banco Central, 3.6 millones; pérdidas cambiarias, 0.1 millón; y, otros movimientos, 0.1 millón. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por préstamos líquidos-atados y donaciones líquidas, 11.7 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 9.9 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 5.2 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 4.1 millones; y, recursos del FOGADE, 0.6 millón.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,019.7 millones de dólares, superior en 95.5 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a 2.31 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN, se contrajeron en 309 millones de córdobas, como resultado por el uso de recursos de parte del gobierno central, 444 millones; reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 443 millones; retiro de la caja de los bancos, 31 millones; y, amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 20 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por aumento de la tenencia de títulos especiales de inversión por parte del gobierno central y resto del sector público no financiero, 437 millones; colocaciones neta de títulos, 138 millones; ganancias cuasi-fiscales, 42 millones; otros activos y pasivos netos, 10 millones; flotante en cámara de compensación; 7 millones; aumento de la tenencia de títulos especiales de inversión por parte del resto del sector público no financiero, 5 millones; y, aumento de los depósitos de otras instituciones, 3 millones.

La demanda de base monetaria se contrajo 403 millones de córdobas, debido a la reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 443.1 millones, la cual superó el aumento de la emisión, 39.3 millones. Esta contracción generó un exceso de oferta de 319 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía ventas de divisas del sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 499.2 millones de córdobas en moneda nacional y 26 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.3 y 1.7 por ciento, respectivamente.

RESUMEN AL 31 DE AGOSTO DEL 2007

Por su lado, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 7.2 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 13.1 por ciento, mientras que, los depósitos en dólares decrecieron 0.4 por ciento.

Por último, la inflación nacional en el mes de agosto fue 0.27 por ciento (0.17 % en 2006), siendo la acumulada 7.26 por ciento (6.86 % en 2006). Interanualmente la inflación observada en el mismo período fue 9.86 por ciento (8.65 % en 2006).