

RESUMEN AL 18 DE SEPTIEMBRE DEL 2008

En la tercera semana de septiembre (12 al 18), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 3.2 millones de dólares, las que ajustadas por la reducción de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 5.7 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: recursos líquidos atados al sector público no financiero (SPNF), 10.1 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 3.1 millones; ganancias cambiarias, 1.5 millón; e, intereses recibidos del exterior al BCN, 0.5 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por retiros de las cuentas corrientes del SPNF, 3.9 millones; pagos por servicio de deuda externa del SPNF, 3.1 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 2.5 millones; otras operaciones, 1.7 millón; y, venta neta de divisas en mesa de cambio, 0.8 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,113.0 millones de dólares, superior en 9.7 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 125 millones de córdobas, debido esencialmente a incremento de los depósitos por parte del Gobierno Central, 365 millones; aumento de la caja de bancos comerciales, 271 millones; ganancias cuasifiscales, 4 millones; y, otras instituciones, 1 millón. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por menores depósitos de encaje en moneda nacional, 458 millones; reducción de los depósitos de la FNI, 34 millones; otros activos y pasivos netos, 15 millones; disminución del flotante de cámara de compensación, 6 millones; y, colocación de títulos especiales de inversión al resto del sector público, 2 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo 201.2 millones de córdobas, debido a una reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 458.0 millones, que no fue compensada por el aumento de la emisión, 256.8 millones. Esta contracción superó la disminución de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de oferta de 8.9 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente por otros movimientos del SPNF y vía venta de divisas al sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 532.0 millones de córdobas en moneda nacional y 11.9 millones de dólares en

RESUMEN AL 18 DE SEPTIEMBRE DEL 2008

moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.3 y 0.7 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 17.6 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 9.6 por ciento, y dólares, 16.7 por ciento, y del numerario, 14.5 por ciento.