

RESUMEN AL 25 DE OCTUBRE DEL 2007

En la cuarta semana de octubre (del 19 al 25), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 23.2 millones de dólares, las que ajustadas por la reducción de depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 9.1 millones. El flujo de RIN fue el resultado de los siguientes movimientos: ingresos por préstamos líquidos-atados y donaciones líquidas, 15.0 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 14.1 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 3.1 millones; otros movimientos, 0.8 millón; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.8 millón; y, ganancias cambiarias, 0.2 millón. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por venta de divisas en la mesa de cambios, 7.0 millones; retiros de cuenta corriente del sector público no financiero (SPNF), 3.9 millones; y, servicio de deuda externa del SPNF, 0.2 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de las reservas internacionales brutas (RIB) en (US\$1,025.3 millones), superior en 101.1 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a 2.3 veces la base monetaria. Es importante señalar que el desembolso del FMI equivalente a 18.8 millones fortaleció las RIB, aunque no las RIN ni las RINA.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron en 309 millones de córdobas, debido esencialmente al aumento de depósitos de parte del gobierno central, 248 millones; colocación neta de títulos, 94 millones; aumento de los depósitos de la FNI, 15 millones; ganancias cuasi-fiscales, 5 millones; y, otros pasivos y activos netos, 1 millón. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por menores depósitos de encaje en moneda nacional, 26 millones; reducción de la caja de los bancos, 26 millones; y, reducción en la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) por parte del resto del sector público, 3 millones.

La demanda de base monetaria se contrajo 192.2 millones de córdobas, debido a una reducción de la emisión, 166.5 millones, y de los depósitos de encaje en moneda nacional, 25.8 millones. Esta contracción generó un exceso de oferta de 71.2 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía venta de divisas del sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 846.6 millones de córdobas en moneda nacional y 15.1 millones de dólares en moneda extranjera, lo que equivalió a sobrecajes de 5.6 y 1.0 por ciento, respectivamente.

Finalmente, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 11.2 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 17.8 por ciento y dólares 2.9 por ciento.