

RESUMEN AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2009

En el mes de septiembre, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 28.1 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una ganancia de 8.8 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La política monetaria expansiva en conjunto con la menor demanda de base monetaria, superaron la contracción de la política fiscal, generando pérdidas de divisas, no obstante el desembolso de DEG's superó el efecto, y permitió obtener las ganancias mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 18.8 millones; recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 16.0 millones; el desembolso de 13.7 millones de dólares en concepto de DEG's, cordobizaciones dirigidas a financiar proyecto de inversión, 11 millones; y, otras operaciones, 2.1 millones. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por: pagos por servicio de deuda externa del Banco Central y SPNF, 19.5 millones; reducción de la cuenta corriente del SPNF, 11.2 millones; y, venta neta de divisas en mesa de cambio, 4 millones.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,394.3 millones de dólares, superior en 253.5 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 3.11 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se contrajeron 343 millones de córdobas, como resultado de: otros activos y pasivos netos, 308 millones; aumento de los depósitos por parte del Gobierno Central, 263 millones; incremento de la caja de los bancos comerciales, 82 millones; colocación de títulos especiales de inversión al sector gobierno, 18 millones; otras instituciones, 4 millones; y, aumento del flotante en cámara de compensación, 1 millón. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por: redención neta de títulos, 202 millones; pérdidas cuasifiscales, 87 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 43 millones; y, menores depósitos de encaje en moneda nacional, 4 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo 86.1 millones de córdobas, debido a una reducción en la emisión y en los depósitos de encaje, 82.2 y 3.9 millones, respectivamente. Esta contracción en la demanda estuvo acompañada por un incremento de las fuentes interna de liquidez, lo que generó un exceso de oferta de 154.8 millones, en el mercado monetario, alcanzándose el equilibrio principalmente vía otros movimientos del SPNF y venta de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 922.5 millones de córdobas en moneda nacional y 104.2 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 5.7 y 5.7 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 4.7 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en moneda extranjera 9.1 por ciento y en córdobas 1.2 por ciento.

RESUMEN AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2009
