

RESUMEN AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

En el mes de diciembre, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 52.2 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una ganancia de 31.5 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La combinación de una política fiscal contractiva y una mayor demanda por base monetaria, superó la expansión de la política monetaria, generando las ganancias antes mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: préstamos líquidos-atados y donaciones líquidas, 74.3 millones de dólares; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 75.2 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 20.0 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 3.1 millones; colocación neta de títulos, 1.0 millón; y, recursos del FOGADE, 0.5 millón. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por retiros de cuenta corriente del sector público no financiero (SPNF), 81.7 millones; ventas netas de divisas en la mesa de cambio, 25.0 millones; servicio de deuda externa del SPNF y Banco Central, 11.7 millones; pérdidas cambiarias, 0.4 millón; y, otras operaciones, 0.4 millón.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,103.3 millones de dólares, superior en 179.1 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a 2.12 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN, se expandieron en 298 millones de córdobas, como resultado del uso de recursos por parte del gobierno central, 1,134 millones; menores depósitos de encaje en moneda nacional, 154 millones; reducción de la caja de los bancos, 129 millones; pérdidas cuasi-fiscales, 101 millones; redención neta de títulos, 50 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 30 millones; otros activos y pasivos netos, 19 millones; y, reducción de títulos especiales de inversión (TEI) de parte del resto sector público, 4 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por aumento en la tenencia de TEI y amortización de bonos del tesoro de parte del gobierno central, 1,310 millones; aumento de los depósitos de otras instituciones, 5 millones; e incremento de depósitos de la FNI, 5 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 597.1 millones de córdobas, debido al aumento de la emisión, 750.7 millones, la cual superó la reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 153.6 millones. Esta expansión generó un exceso de demanda de 923.7 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía otros movimiento del SPNF y cordobizaciones de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 833.7 millones de córdobas en moneda nacional y 36.4 millones de dólares en moneda

RESUMEN AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 5.3 y 2.3 por ciento, respectivamente.

Por su lado, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 17.6 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 13.8por ciento, y dólares 12.6 por ciento.

Por último, la inflación nacional en el mes de diciembre fue 1.22 por ciento (1.61 % en 2006), siendo la acumulada 16.88 ciento (9.45 % en 2006).