

RESUMEN AL 30 DE NOVIEMBRE DEL 2008

En el mes de noviembre, las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron 4.4 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una pérdida de 5.5 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La combinación de una política monetaria y fiscal expansiva, que superó la mayor demanda por base monetaria, generó las pérdidas antes mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: ventas netas de divisas en mesa de cambio, 33.5 millones; retiros de la cuenta corriente del sector público no financiero (SPNF), 10.6 millones; pagos por servicio de deuda externa del SPNF y Banco Central, 4.5 millones; otros movimientos, 0.3 millón; y, pérdidas cambiarias, 0.2 millón. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por: recursos líquidos-atados y donaciones al SPNF, 32.1 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 11.2 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.5 millón; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 0.5 millón; y, recursos del FOGADE, 0.5 millón.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,120.5 millones de dólares, superior en 17.2 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.26 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se expandieron 399 millones de córdobas, como resultado de: reducción de títulos especiales de inversión de parte del gobierno central y resto del sector público, 423 millones; redención neta de títulos, 395 millones; pérdidas cuasi-fiscales, 94 millones; otros activos y pasivos netos, 29 millones; y, FOGADE, 1 millón. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por: aumento de los depósitos del gobierno central, 415 millones; aumento de la caja de los bancos comerciales, 104 millones; mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 20 millones; otras instituciones, 4 millones; y, flotante en cámara de compensación, 1 millón.

La demanda por base monetaria se expandió 414.0 millones de córdobas, debido a un incremento en la emisión, 394.2 millones, y en los depósitos de encaje, 19.9 millones. Esta expansión no superó el incremento de las fuentes internas de liquidez, por lo que se generó un exceso de oferta de 414.6 millones en el mercado monetario, alcanzándose el equilibrio principalmente vía venta de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 760.1 millones de córdobas en moneda nacional y 15.5 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 4.6 y 0.9 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 9.5 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 8.8 por ciento, y dólares, 5.9 por ciento, y del numerario, 11.2 por ciento.