

## RESUMEN AL 31 DE MARZO DEL 2009

---

En el mes de marzo, las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron en 1.2 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una ganancia de 4.4 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La política monetaria contractiva, superó la política fiscal expansiva y la menor demanda de base monetaria, generaron las ganancias antes mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: pagos por servicio de deuda externa del Sector Público no Financiero (SPNF) y Banco Central, 13.5 millones; reducción de la cuenta corriente del SPNF 10.5 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 6.1 millones; y, otras operaciones, 3.8 millones. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por: recursos líquidos atados al SPNF, 14.5 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyecto de inversión, 12.5 millones; compra neta de divisas en mesa de cambio, 3.0 millones; ganancias cambiarias, 2.0 millones; recursos del FOGADE, 0.5 millón; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.2 millón.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,078.0 millones de dólares, inferior en 62.8 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.38 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se contrajeron 317 millones de córdobas, como resultado de: colocación neta de títulos ,512 millones; aumento de la caja de los bancos comerciales, 250 millones; otras instituciones, 7 millones; y, flotante en cámara de compensación, 1 millón. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por: reducción de los depósitos por parte del Gobierno Central, 218 millones; pérdidas cuasifiscales, 134 millones; amortización de préstamo de mediano y largo plazo, 42 millones; otros activos y pasivos netos, 35 millones; y, menores depósitos de encaje en moneda nacional, 26 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo 2.9 millones de córdobas, debido a una reducción en los depósitos de encaje, 25.6 millones que superó el incremento en la emisión, 22.7 millones. Esta contracción en la demanda fue superada por la reducción de las fuentes interna de liquidez, lo que generó un exceso de demanda de 317.7 millones, en el mercado monetario, alcanzándose el equilibrio principalmente vía cordobizaciones de divisas, compras de divisas, y otros movimientos del SPNF.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 670.3 millones de córdobas en moneda nacional y 59.3 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 4.0 y 3.6 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 0.3 por ciento, pese al decrecimiento observado en el numerario 6.7 por ciento, y en los depósitos en moneda nacional, 0.6 por ciento.