

RESUMEN AL 31 DE MARZO DEL 2008

En el mes de marzo, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 33.8 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una ganancia de 14.4 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La política monetaria contractiva superó la expansión de la política fiscal y una menor demanda por base monetaria, generando las ganancias antes mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 18.7 millones; préstamos líquidos-atados, 18.7 millones; compras de divisas en la mesa de cambio, 13.8 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 12.4 millones; ganancias cambiarias, 2.2 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 1.9 millones; y, recursos del FOGADE, 0.3 millón. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por servicio de deuda externa del sector público no financiero (SPNF) y Banco Central, 13.8 millones; retiros de la cuenta corriente del SPNF, 11.1 millones; otros movimientos, 8.6 millones; y, redención neta de títulos, 0.7 millón.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,072.6 millones de dólares, inferior en 30.7 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.21 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN, se contrajeron en 337 millones de córdobas, como resultado de la colocación neta de títulos, 750 millones; aumento de los depósitos y títulos especiales de inversión (TEI) de parte del gobierno central, 398 millones; incremento de la caja de los bancos, 136 millones; y, mayores depósitos de otras instituciones, 1 millón. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por reducción de TEI de parte del resto sector público, 457 millones; menores depósitos de encaje en moneda nacional y flotante en cámara de compensación, 365 millones; pérdidas cuasi-fiscales, 92 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 21 millones; y, otros activos y pasivos netos, 14 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo 283.5 millones de córdobas, debido a una reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 363.2 millones, la cual superó el aumento de la emisión, 79.7 millones. Esta contracción generó un exceso de demanda de 491.5 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía compras de divisas al sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 611.2 millones de córdobas en moneda nacional y 23.5 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.6 y 1.4 por ciento, respectivamente.

RESUMEN AL 31 DE MARZO DEL 2008

Por su lado, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 19.8 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 16.0 por ciento, y dólares 16.6 por ciento.

Por último, la inflación nacional en el mes de marzo fue 1.59 por ciento (1.12 % en 2007), siendo la acumulada 5.01 por ciento (3.22 % en 2007). Interanualmente, la inflación observada en el mismo período fue 18.90 por ciento (9.31 % en 2007).