

RESUMEN AL 30 DE ABRIL DEL 2008

En el mes de abril, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 46.3 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una ganancia de 39.8 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La combinación de una mayor demanda por base monetaria y una política monetaria contractiva, superó la expansión de la política fiscal, generando las ganancias antes mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: compras de divisas en la mesa de cambio, 27 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 18.0 millones; préstamos líquidos-atados, 6.1 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 5.9 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 1.7 millones; y, recursos del FOGADE, 1.0 millón. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por retiros de la cuenta corriente del sector público no financiero, 8.4 millones; servicio de deuda externa del SPNF y Banco Central, 3.4 millones; pérdidas cambiarias, 0.8 millón; y, otros movimientos, 0.8 millón.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,117.8 millones de dólares, superior en 14.5 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.13 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se contrajeron en 648 millones de córdobas, como resultado de mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 671 millones; aumento de los títulos especiales de inversión (TEI) de parte del gobierno central, 432 millones; colocación neta de títulos, 412 millones; otros activos y pasivos netos, 4 millones; y, aumento de los depósitos de otras instituciones, 2 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por reducción de los TEI de parte del resto del sector público, 456 millones; uso de recursos por parte del gobierno central, 269 millones; pérdidas cuasi-fiscal, 111 millones; reducción de la caja de los bancos, 26 millones; y, amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 10 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 768.1 millones de córdobas, debido al aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 670.8 millones, y de la emisión, 97.2 millones. Esta expansión generó un exceso de demanda de 869.6 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía compras de divisas al sector privado y cordobizaciones.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 782.2 millones de córdobas en moneda nacional y 21.7 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 4.6 y 1.3 por ciento, respectivamente.

RESUMEN AL 30 DE ABRIL DEL 2008

Por su lado, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 22.2 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 17.7 por ciento, y dólares 19.9 por ciento y el numerario 27.5 por ciento.