

RESUMEN AL 4 DE FEBRERO DEL 2010

En la primera semana de enero (1 al 4), las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron 19.8 millones de dólares, las que ajustadas por el movimiento de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 22.4 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: retiro de depósitos de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 41.0 millones; venta de divisas en la mesa de cambio, 24.0 millones; pagos de servicio de deuda externa por parte del Banco Central, 1.7 millones; y, otras operaciones, 0.2 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 41.4 millones; recursos líquidos atados al SPNF, 2.8 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 2.0 millones; e, intereses recibidos del exterior por el Banco Central 0.7 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,477.1 millones de dólares, inferior en 96.0 millones al saldo de diciembre 2009, y equivalente a 2.45 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 14 millones de córdobas, debido esencialmente a uso de recursos por parte del gobierno central, 1,747.0 millones; y, recursos del FOGADE, 12.0 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 1,317.0 millones; aumento en la caja de los bancos comerciales, 395.0 millones; otros activos y pasivos netos, 21.0 millones; otras instituciones, 6.0 millones; ganancias cuasifiscales, 5.0 millones; y, flotante en cámara de compensación, 1.0 millón.

La demanda por base monetaria se expandió 1,247.4 millones de córdobas, debido a un aumento en los depósitos de encaje en moneda nacional, 1317.3 millones, el cual superó la disminución en la emisión, 70.0 millones. Esta expansión en la demanda fue superior a la expansión de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 358.2 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía cordobizaciones.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 2,428.5 millones de córdobas en moneda nacional y 76.2 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 13.8 y 3.8 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 20.9 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en dólares 23.2 por ciento.
