

RESUMEN AL 31 DE ENERO DEL 2009

En el mes de enero, las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron en 56.7 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una pérdida de 66.1 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La combinación de una política monetaria y fiscal expansiva, así como la menor demanda de base monetaria, generaron las pérdidas antes mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: ventas netas de divisas en mesa de cambio, 74.0 millones; redención neta de títulos, 70.7 millones; pérdidas cambiarias, 5.3 millones; y, pagos por servicio de deuda externa del Sector Público no Financiero (SPNF) y Banco Central, 4.6 millones. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por: aumento de la cuenta corriente del SPNF, 65.7 millones; recursos líquidos-atados al SPNF, 11.3 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 9.0 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyecto de inversión, 6.1 millones; otras, 4.5 millones; recursos del FOGADE, 0.6 millón; recuperación de activos, 0.5 millón; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.1 millón.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,080.6 millones de dólares, inferior en 60.2 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.23 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se expandieron 639 millones de córdobas, como resultado de: redención de títulos especiales de inversión al Gobierno Central y resto del sector público, 1,740 millones; pérdidas cuasifiscales, 115 millones; menores depósitos de encaje en moneda nacional, 79 millones; otros activos y pasivos netos, 45 millones; y, amortización de préstamo de mediano y largo plazo, 22 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por: aumento de los depósitos por parte del Gobierno Central, 1,245 millones; aumento de la caja de los bancos comerciales, 63 millones; colocación neta de títulos, 37 millones; otras instituciones, 15 millones; fondo de garantía de depósitos, 2 millones; y, aumento del flotante en cámara de compensación, 1 millón.

La demanda por base monetaria se contrajo 722.6 millones de córdobas, debido a un reducción en la emisión, 643.7 millones, y en los depósitos de encaje, 79.0 millones. Esta contracción, estuvo acompañada por un incremento de las fuentes interna de liquidez, lo que generó un exceso de oferta de 1,343.6 millones, en el mercado monetario, alcanzándose el equilibrio principalmente vía venta de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 1,146.4 millones de córdobas en moneda nacional y 63.5 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 7.3 y 3.8 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 5.2 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en dólares, 3.2 por ciento, y del numerario, 1.8 por ciento, mientras los depósitos en moneda nacional, registraron un crecimiento del 0.1 por ciento.