

RESUMEN AL 05 DE FEBRERO DEL 2009

En la primera semana de febrero (1 al 5), las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron 27.8 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 48.5 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: reducción de las cuentas corrientes del SPNF, 58.1 millón; venta neta de divisas en mesa de cambio, 47 millones; pagos por servicio de deuda externa por parte del Banco Central y Sector Público no Financiero (SPNF), 1.5 millones; otras operaciones, 0.3 millón; y, pérdidas cambiarias, 0.3 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 58.3 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 20.1 millones; y, recursos líquidos atados al SPNF, 0.9 millones.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1, 053.1 millones de dólares, inferior en 87.7 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.00 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 664 millones de córdobas, debido esencialmente a uso de recursos por parte del Gobierno Central, 1826 millones; reducción de los recursos del FOGADE, 11 millones; otros activos y pasivos netos, 9 millones; y, redención de Títulos especiales de inversión al resto del sector público, 5 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 940 millones; aumento de la caja de bancos comerciales, 233 millones; otras instituciones; 7 millones; y, ganancias cuasifiscales, 7 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 850.2 millones de córdobas, debido a un incremento en los depósitos de encaje, 940.2 millones, que superó la reducción en la emisión, 89.9 millones. Esta expansión en la demanda superó al incremento de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 227.4 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía cordibización de divisas y otros movimientos del SPNF.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 1,670.9 millones de córdobas en moneda nacional y 76.9 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 10.4 y 4.7 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 4.3 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en dólares, 2.1 por ciento, y en córdobas 0.3 por ciento, mientras el numerario, decreció en 1.7 por ciento.

RESUMEN AL 05 DE FEBRERO DEL 2009
