

RESUMEN AL 07 DE FEBRERO DEL 2008

En la primera semana de febrero (01 al 07), las reservas internacionales netas (RIN) se redujeron en 29.7 millones de dólares, las que ajustadas por el aumento de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 36.5 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: ventas de divisas en la mesa de cambio, 39.0 millones; retiro de cuenta corriente del sector público no financiero (SPNF), 1.7 millones; pérdidas cambiarias, 1.2 millones; otras operaciones, 0.6 millón; y, pagos por servicios de deuda externa del SPNF, 0.1 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 6.2 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 3.8 millones; préstamos líquidos atados, 2.1 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.4 millón; y, colocación neta de títulos, 0.4 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,040.9 millones de dólares, inferior en 62.4 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 1.88 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 626 millones de córdobas, debido principalmente a los menores depósitos de parte del gobierno central, 1,350 millones; reducción de títulos especiales de inversión (TEI) de parte del resto sector público, 250 millones; otros activos y pasivos netos, 32 millones; pérdidas cuasi-fiscal, 27 millones; y, reducción de los recursos del FOGADE, 9 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por incremento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 940 millones; aumento de la caja de los bancos, 70 millones; flotante en cámara de compensación, 18 millones; aumento de los depósitos de la FNI y otras instituciones, 7 millones; y, aumento de TEI de parte del gobierno central, 7 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 928.5 millones de córdobas, debido a un aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 939.9 millones, la cual superó la reducción de la emisión, 11.5 millones. Esta expansión generó un exceso de oferta de 673.6 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía ventas de divisas del sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente de 1,625.5 millones de córdobas en moneda nacional y 23.8 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 9.9 y 1.5 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A registró un crecimiento interanual de 19.4 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 17.4 por ciento y en dólares 14.0 por ciento.