

RESUMEN AL 14 DE FEBRERO DEL 2008

En la segunda semana de enero (08 al 14), las reservas internacionales netas (RIN) se redujeron en 8.5 millones de dólares, las que ajustadas por la reducción de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 5.0 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: ventas de divisas en la mesa de cambio, 6.3 millones; retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 4.0 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 3.5 millones; pagos por servicio de deuda externa del SPNF y BCN, 2.4 millones; y, otros movimientos, 0.9 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por préstamos líquidos-atados, 4.6 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 3.6 millones; ganancias cambiarias, 0.3 millón; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.1 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas en 1,032.2 millones de dólares, inferior en 71.1 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.0 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 179 millones de córdobas, debido esencialmente a los menores depósitos de encaje en moneda nacional, 769 millones; uso de recursos por parte del gobierno central, 150 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 21 millones; reducción de la caja de los bancos, 18 millones; reducción de los depósitos de la FNI, 12 millones; y, pérdidas cuasi-fiscal, 11 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por colocación de títulos, 795 millones; otros activos y pasivos netos, 6 millones; y, flotante en cámara de compensación, 1 millón.

La demanda por base monetaria se contrajo 704.6 millones de córdobas, debido a la reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 768.7 millones, la cual superó el aumento de la emisión, 64.0 millones. Esta contracción generó un exceso de oferta de 51.2 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía ventas de divisas del sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes promedio de 883.3 millones de córdobas en moneda nacional y 18.0 millones de dólares en moneda extranjera, lo que equivalió a sobreencajes de 5.4 y 1.1 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 19.5 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 15.8 por ciento y en dólares 15.9 por ciento.