

RESUMEN AL 06 DE MARZO DEL 2008

En la primera semana de marzo (03 al 06), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 17.0 millones de dólares, las que ajustadas por el aumento de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 2.1 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 14.3 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 2.4 millones; otras operaciones, 1.2 millones; préstamos líquidos atados, 1.1 millones; ganancias cambiarias, 0.5 millón; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.3 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestado por retiro de cuenta corriente del sector público no financiero (SPNF), 2.2 millones; y, pagos por servicios de deuda externa del SPNF, 0.5 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,054.4 millones de dólares, inferior en 48.9 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.0 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 207 millones de córdobas, debido principalmente a los mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 416 millones; aumento de la caja de los bancos, 145 millones; incremento de títulos especiales de inversión (TEI) de parte del gobierno central, 48 millones; aumento de los depósitos de la FNI y flotante en cámara de compensación, 28 millones; y, ganancias cuasi-fiscales, 2 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por uso de recursos de parte del gobierno central, 229 millones; redención neta de títulos, 188 millones; reducción de los recursos del FOGADE, 9 millones; otros activos y pasivos netos, 4 millones; y, reducción de los depósitos de otras instituciones, 1 millón.

La demanda por base monetaria se expandió 395.5 millones de córdobas, debido a un aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 415.9 millones, la cual superó la reducción de la emisión, 20.4 millones. Esta expansión generó un exceso de demanda de 45.6 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía otros movimiento del SPNF y cordobizaciones de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente de 927.8 millones de córdobas en moneda nacional y 22.2 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 5.6 y 1.3 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A registró un crecimiento interanual de 21.2 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 18.5 por ciento y en dólares 15.8 por ciento.