

RESUMEN AL 28 DE FEBRERO DEL 2009

En el mes de febrero, las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron en 1.7 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una ganancia de 0.3 millón en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La política monetaria contractiva, superó la política fiscal expansiva y la menor demanda de base monetaria, generaron las ganancias antes mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: reducción de la cuenta corriente del Sector Público no Financiero (SPNF) 71.6 millones; venta neta de divisas en mesa de cambio, 48.6 millones; pagos por servicio de deuda externa del SPNF y Banco Central, 3.2 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 2.6 millones; y, pérdidas cambiarias, 0.9 millón. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por: cordobizaciones dirigidas a financiar proyecto de inversión, 71.5 millones; recursos líquidos al SPNF, 38.3 millones; recursos líquidos-atados al SPNF, 11.9 millones; otras operaciones; 3.0 millones; y, recursos del FOGADE, 0.5 millón.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,077.2 millones de dólares, inferior en 63.6 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.36 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se contrajeron 141 millones de córdobas, como resultado de: colocación neta de títulos, 1313 millones; otras instituciones, 32 millones; y, otros activos y pasivos netos, 28 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por: reducción de los depósitos por parte del Gobierno Central, 788 millones; menores depósitos de encaje en moneda nacional, 222 millones; reducción de la caja de los bancos comerciales, 177 millones; amortización de préstamo de mediano y largo plazo, 22 millones; pérdidas cuasifiscales, 12 millones; redención de títulos especiales de inversión al resto del sector público, 9 millones y, flotante en cámara de compensación, 1 millón.

La demanda por base monetaria se contrajo 533.1 millones de córdobas, debido a una reducción en la emisión, 311.0 millones, y en los depósitos de encaje, 222.1 millones. Esta contracción en la demanda no superó la reducción de las fuentes interna de liquidez, lo que generó un exceso de demanda de 463.1 millones, en el mercado monetario, alcanzándose el equilibrio principalmente vía cordobizaciones de divisas y otros movimientos del SPNF.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 474.7 millones de córdobas en moneda nacional y 58.6 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.0 y 3.5 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 3.9 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en dólares, 1.3 por ciento, mientras el numerario y los depósitos en moneda nacional, decrecieron 4.6 y 0.2 por ciento respectivamente.