

RESUMEN AL 05 DE MARZO DEL 2009

En la primera semana de marzo (1 al 5), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 11.9 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 2.7 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 8.7 millones; recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 2.3 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 1 millón; y, otras operaciones, 0.6 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por pérdidas cambiarias, 0.5 millón; y, pagos por servicio de deuda externa por parte del Banco Central y el SPNF, 0.2 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1, 088.5 millones de dólares, inferior en 52.3 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.27 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 337 millones de córdobas, debido esencialmente a mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 520 millones; aumento de la caja de bancos comerciales, 231 millones; flotante en cámara de compensación, 1 millón; y, otros activos y pasivos netos, 1 millón. Estos movimientos fueron, en parte compensados por uso de recursos por parte del Gobierno Central, 403 millones; y, reducción de los recursos del FOGADE, 11 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 467.9 millones de córdobas, debido a un incremento en los depósitos de encaje, 520.0 millones, que superó la reducción en la emisión, 52.0 millones. Esta expansión en la demanda superó al incremento de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 20.9 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 881.7 millones de córdobas en moneda nacional y 55.3 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 5.5 y 3.3 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 2.1 por ciento, pese a la reducción observada en el numerario 6.3 por ciento, y en los depósitos en córdobas 0.4 por ciento.
