

RESUMEN AL 13 DE MARZO DEL 2008

En la segunda semana de marzo (07 al 13), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 23.4 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 3.9 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 19.5 millones; préstamos líquidos-atados, 10.9 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 2.3 millones; ganancias cambiarias, 0.8 millón; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.6 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por otros movimientos, 6.7 millones; retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 2.7 millones; y, pagos por servicio de deuda externa del SPNF, 1.6 millones.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas en 1,078.8 millones de dólares, inferior en 24.5 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.1 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 167 millones de córdobas, debido esencialmente a los menores depósitos de encaje en moneda nacional, 564 millones; uso de recursos por parte del gobierno central, 20 millones; otros activos y pasivos netos, 6 millones; reducción de títulos especiales de inversión (TEI) de parte del resto sector público, 4 millones; flotante en cámara de compensación, 2 millones; y, reducción de los depósitos otras instituciones, 1 millón. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por colocación neta de títulos, 251 millones; aumento de la caja de los bancos, 88 millones; aumento de TEI de parte del gobierno central, 48 millones; aumento de los depósitos de la FNI, 41 millones; y, ganancia cuasi-fiscal, 3 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo 234.6 millones de córdobas, debido a la reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 564 millones, la cual superó el aumento de la emisión, 329.3 millones. Esta contracción generó un exceso de demanda de 33.8 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente por cordobizaciones de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes promedio de 548.9 millones de córdobas en moneda nacional y 33.5 millones de dólares en moneda extranjera, lo que equivalió a sobreencajes de 3.3 y 2.0 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 21.1 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 15.1 por ciento y en dólares 17.5 por ciento.