

## **RESUMEN AL 13 DE SEPTIEMBRE DEL 2007**

---

En la segunda semana de septiembre (07 al 13), las reservas internacionales netas (RIN) se redujeron 9 millones de dólares, las que ajustadas por la reducción de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 0.8 millón. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 9.8 millones; retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 3.4 millones; otros movimientos, 1.6 millones; venta neta de divisas en la mesa de cambios, 1.5 millones; y, pagos por servicio de deuda externa del SPNF, 1.5 millones. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por ingresos de préstamos líquidos-atados, 4.3 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 3.6 millones; ganancias cambiarias, 0.6 millón; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.3 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas en 1,013.6 millones de dólares, superior en 89.4 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a 2.21 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 478 millones de córdobas, debido esencialmente a la redención neta de títulos, 222 millones; uso de recursos del gobierno central, 163 millones; reducción de caja de los bancos, 136 millones; menores depósitos de encaje en moneda nacional y la FNI, 26 millones; retiro depósitos de otras instituciones, 19 millones; pérdidas cuasi-fiscales, 7 millones; y, otros activos y pasivos netos, 4 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por aumento de la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) de parte del gobierno central y resto sector público, 88 millones; y, flotante en cámara de compensación, 11 millones.

La demanda de base monetaria se expandió 341.8 millones de córdobas, debido al aumento de la emisión, 355.7 millones, lo cual superó la reducción en los depósitos de encaje en moneda nacional, 13.9 millones. Esta expansión generó un exceso de demanda de 33.4 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía cordobización de divisas y otros movimiento del SPNF.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes promedio de 495.7 millones de córdobas en moneda nacional y 16.9 millones de dólares en moneda extranjera, lo que equivalió a sobreencajes de 3.3 y 1.1 por ciento, respectivamente.

## **RESUMEN AL 13 DE SEPTIEMBRE DEL 2007**

---

Por último, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 8.9 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 15.3 % y en dólares 0.4 %.