

## RESUMEN AL 04 DE OCTUBRE DEL 2007

---

En la primera semana de octubre (01 al 04), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 20.1 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 4.8 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 14.9 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 4.9 millones; ingresos de préstamos líquidos-atados, 4.6 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.8 millón; otras operaciones, 0.5 millón; y, compra de divisas en la mesa de cambio, 0.3 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por retiro de depósitos del sector público no financiero (SPNF), 4.1 millones; pagos por servicios de deuda externa del sector público no financiero (SPNF), 1.3 millones; y, pérdidas cambiarias, 0.5 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,056.0 millones de dólares, superior en 131.8 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a 2.40 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 363 millones de córdobas, debido esencialmente al aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional y flotante en cámara de compensación, 330 millones; aumento de la caja de los bancos, 99 millones; mayores depósitos de la FNI, 10 millones; ganancias cuasi-fiscales, 4 millones; aumento de la tenencia de títulos especiales de inversión de parte del resto sector del público, 2 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por el uso de recursos por parte del gobierno central, 67 millones; reducción de los recursos del FOGADE, 8 millones; otros activos y pasivos netos, 6 millones; y, la reducción de los depósitos de otras instituciones, 1 millón.

La demanda de base monetaria se contrajo 8.9 millones de córdobas, debido a la reducción de la emisión, 175.6 millones, la cual superó el aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 166.7 millones. Esta contracción generó un exceso de demanda de 99.6 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía otros movimientos del SPNF y cordobizaciones de divisas.

## **RESUMEN AL 04 DE OCTUBRE DEL 2007**

---

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente de 283.2 millones de córdobas en moneda nacional y 29.5 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 1.9 y 2.0 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A registró un crecimiento interanual de 9.9 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 14.7 por ciento y en dólares 1.7 por ciento.