

RESUMEN AL 11 DE OCTUBRE DEL 2007

En la segunda semana de octubre (05 al 11), las reservas internacionales netas (RIN) se redujeron 8.5 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 5.1 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 13.6 millones; retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 0.5 millón; y, pagos por servicio de deuda externa del SPNF, 0.1 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por ingresos de préstamos líquidos-atados, 3.4 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 0.7 millón; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.5 millón; otros movimientos, 0.5 millón; ganancias cambiarias, 0.4 millón; y, compra de divisas en la mesa de cambio, 0.2 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas en 1,047.7 millones de dólares, superior en 123.5 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a 2.34 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 47 millones de córdobas, debido esencialmente a mayores depósitos de encaje en moneda nacional y la FNI, 162 millones; aumento de depósitos de otras instituciones, 6 millones; ganancias cuasi-fiscales, 2 millones; y, otros activos y pasivos netos, 1 millón. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por el uso de recursos del gobierno central, 78 millones; reducción de caja de los bancos, 41 millones; flotante en cámara de compensación, 5 millones; y, reducción de la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) de parte del resto sector público, 1 millón.

La demanda de base monetaria se expandió 152.4 millones de córdobas, debido al aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 147.2 millones, y de la emisión, 5.2 millones. Esta expansión generó un exceso de demanda de 13.1 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía cordobización de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes promedio de 493.9 millones de córdobas en moneda nacional y 25.4 millones de

RESUMEN AL 11 DE OCTUBRE DEL 2007

dólares en moneda extranjera, lo que equivalió a sobreencajes de 3.3 y 1.7 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 10.6 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 14.5 por ciento y en dólares 3.1 por ciento.