

RESUMEN AL 18 DE OCTUBRE DEL 2007

En la tercera semana de octubre (del 12 al 18), las reservas internacionales netas (RIN) se redujeron en 64.6 millones de dólares, las que ajustadas por la reducción de depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 3.6 millones. El flujo de RIN fue el resultado de los siguientes movimientos: menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 61.0 millones; venta de divisas en la mesa de cambios, 7.0 millones; servicio de deuda externa del sector público no financiero (SPNF) y Banco Central, 0.7 millón; otros movimientos, 0.6 millón; y, retiros de las cuentas corrientes del SPNF, 0.5 millón. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por ingresos por préstamos líquidos-atados, 2.3 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 2.3 millones; ganancias cambiarias, 0.5 millón; e intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.1 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de las reservas internacionales brutas en (US\$983.3 millones), superior en 59.1 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron en 210 millones de córdobas, debido esencialmente a una reducción en la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) por parte del gobierno central, 414 millones; redención neta de títulos principalmente bonos bancarios, 252 millones; reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional y la FNI, 79 millones, amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 10 millones; pérdidas cuasi-fiscales, 5 millones; otros activos y pasivos netos, 4 millones; y, reducción de depósitos de otras instituciones, 1 millón. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por amortización de bonos bancarios y aumento de depósitos de parte del gobierno central, 437 millones; aumento de la caja de los bancos, 106 millones; aumento en la tenencia de TEI por parte del resto del sector público, 8 millones; y, flotante en cámara de compensación, 5 millones.

La demanda de base monetaria se expandió 191.3 millones de córdobas, debido a un aumento de la emisión, 250.4 millones, la cual superó la reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 59.1 millones. Esta expansión generó un exceso de oferta de 87.9 millones en el

RESUMEN AL 18 DE OCTUBRE DEL 2007

mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía venta de divisas del sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 896.1 millones de córdobas en moneda nacional y 28.4 millones de dólares en moneda extranjera, lo que equivalió a sobreencajes de 5.9 y 1.9 por ciento, respectivamente.

Finalmente, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 10.6 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 16.8 por ciento y dólares 2.0 por ciento.