

## RESUMEN AL 15 DE NOVIEMBRE DEL 2007

---

En la segunda semana de noviembre (09 al 15), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 4.2 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 4.6 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 6.8 millones; ingresos de préstamos líquidos-atados, 5.9 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.3 millón; y, otros movimientos, 0.1 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 5.7 millones; venta de divisas en la mesa de cambio, 1.8 millones; pagos por servicio de deuda externa del SPNF, 0.7 millón; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 0.6 millón; y, pérdidas cambiarias, 0.1 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas en 1,041.9 millones de dólares, superior en 117.7 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a 2.30 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 152 millones de córdobas, debido esencialmente al uso de recursos del gobierno central, 158 millones; menores depósitos de encaje en moneda nacional, 58 millones; y, otros activos y pasivos netos, 3 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por aumento de caja de los bancos y flotante en cámara de compensación, 42 millones; colocación neta de títulos, 19 millones; ganancias cuasi-fiscales, 5 millones; y, aumento de los recursos del FOGADE, 1 millón.

La demanda por base monetaria se expandió 216.9 millones de córdobas, debido al aumento de la emisión, 275.2 millones, la cual superó la reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 58.3 millones. Esta expansión generó un exceso de demanda de 97.9 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 626.3 millones de córdobas en moneda nacional y 17.6 millones de dólares en moneda extranjera, lo que equivalió a sobreencajes de 4.1 y 1.1 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 15.4 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 17.7 por ciento y en dólares 9.3 por ciento.