

## **RESUMEN AL 22 DE NOVIEMBRE DEL 2007**

---

En la tercera semana de noviembre (del 16 al 22), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 2.5 millones de dólares, las que ajustadas por la reducción de depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 8.1 millones. El flujo de RIN fue el resultado de los siguientes movimientos: cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 5.6 millones; compra de divisas en la mesa de cambio, 5.0 millones; ingresos por préstamos líquidos-atados, 2.0 millones; ganancias cambiarias, 1.0 millón; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.5 millón. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 5.6 millones; retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 4.7 millones; otros movimientos, 1.0 millón; y, servicio de deuda externa del SPNF, 0.3 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de las reservas internacionales brutas (RIB) en (US\$1,045.0 millones), superior en 120.8 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a 2.35 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron en 112 millones de córdobas, debido esencialmente a mayores depósitos de parte del gobierno central, 255 millones, colocación neta de títulos, 123 millones; y, aumento de los depósitos de la FNI y otras instituciones, 2 millones. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por menores depósitos de encaje en moneda nacional, 165 millones; reducción en la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) por parte del resto del sector público, 46 millones; reducción de la caja de los bancos, 29 millones; pérdidas cuasi-fiscales, 15 millones; flotante en cámara de compensación, 9 millones; otros activos y pasivos netos, 5 millones; y, reducción recursos del FOGADE, 2 millones.

La demanda de base monetaria se contrajo 156.3 millones de córdobas, debido a una reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 164.6 millones; la cual superó el aumento de la emisión, 8.3 millones. Esta contracción generó un exceso de demanda de 200.4 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía otros movimientos del SPNF y compra de divisas al sector privado.

## **RESUMEN AL 22 DE NOVIEMBRE DEL 2007**

---

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 459.8 millones de córdobas en moneda nacional y 17.5 millones de dólares en moneda extranjera, lo que equivalió a sobreencajes de 3.0 y 1.1 por ciento, respectivamente.

Finalmente, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 15.4 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 16.4 por ciento y dólares 9.5 por ciento.