

## RESUMEN AL 13 DE DICIEMBRE DEL 2007

---

En la segunda semana de diciembre (07 al 13), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 25.0 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 22.2 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: ingresos de préstamos liquidados, 22.4 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 8.3 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 2.8 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 1.2 millones; y, ganancias cambiarias, 0.6 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 9.7 millones; y, pagos por servicio de deuda externa del SPNF, 0.6 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas en 1,090.7 millones de dólares, superior en 166.5 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a 2.03 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 350 millones de córdobas, debido esencialmente al aumento de la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) de parte del gobierno central, 345 millones; mayores depósitos de encaje en moneda nacional y flotante en cámara de compensación, 251 millones; aumento de la caja de los bancos, 61 millones; y, ganancias cuasi-fiscales, 16 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por uso de recursos del gobierno central, 306 millones; retiro de depósitos por parte de la FNI, 11 millones; y, otros activos y pasivos netos, 6 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 329.5 millones de córdobas, debido al aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 207.8 millones, y de la emisión, 121.7 millones. Esta expansión generó un exceso de demanda de 158.1 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía otros movimientos del SPNF y cordobaizaciones de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes promedio de 661.9 millones de córdobas en moneda nacional y 18.6 millones de dólares en moneda extranjera, lo que equivalió a sobreencajes de 4.3 y 1.2 por ciento, respectivamente.

## **RESUMEN AL 13 DE DICIEMBRE DEL 2007**

---

Por último, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 15.9 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 14.4 por ciento y en dólares 10.2 por ciento.