

RESUMEN AL 20 DE DICIEMBRE DEL 2007

En la tercera semana de diciembre (del 14 al 20), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 31.6 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 31.9 millones. El flujo de RIN fue el resultado de los siguientes movimientos: préstamos líquidos atados y donaciones líquidas, 38.0 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 21.8 millones; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 1.5 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 23.0 millones; servicio de deuda externa del SPNF y Banco Central, 3.9 millones; pérdidas cambiarias, 1.9 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 0.6 millón; y, otros movimientos, 0.3 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de las reservas internacionales brutas (RIB) en (US\$1,121.1 millones), superior en 196.9 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a 2.05 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron en 525 millones de córdobas, debido esencialmente al aumento en la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) por parte del gobierno central, 414 millones, aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional y flotante en cámara de compensación, 217 millones; colocación neta de títulos, 20 millones; y, ganancias cuasi-fiscal, 9 millones.. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por reducción de la caja de los bancos, 97 millones; menores depósitos de parte del gobierno central, 27 millones; otros activos y pasivos netos, 7 millones; y, reducción en la tenencia de TEI por parte del resto del sector público, 4 millones.

La demanda de base monetaria se expandió 173.5 millones de córdobas, debido a un aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 207.6 millones; la cual superó la reducción de la emisión, 34.1 millones. Esta contracción generó un exceso de demanda de 436.5 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía otros movimientos del SPNF y cordobizaciones de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 883.8 millones de córdobas en moneda nacional y 20.5 millones de dólares en

RESUMEN AL 20 DE DICIEMBRE DEL 2007

moneda extranjera, lo que equivalió a sobreencajes de 5.6 y 1.3 por ciento, respectivamente.

Finalmente, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 16.8 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 13.7 por ciento y dólares 11.9 por ciento.