

## RESUMEN AL 22 DE MAYO DEL 2008

En la tercera semana de mayo (del 16 al 22), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 24.5 millones de dólares, las que ajustadas por el aumento de depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 5.8 millones. El flujo de RIN fue el resultado de los siguientes movimientos: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 18.7 millones; recursos líquidos atados, 5.4 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 3.3 millones; ganancias cambiarias, 0.8 millón; y, compra de divisas en la mesa de cambio, 0.2 millón. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 2.7 millones; redenciones netas de títulos, 0.8 millón; y, servicio de deuda externa del SPNF, 0.4 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de las reservas internacionales brutas (RIB) en US\$1,149.5 millones, superior en 46.2 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.18 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron en 208 millones de córdobas, debido esencialmente a mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 362 millones; colocaciones netas de títulos, 117 millones; incremento de la caja de los bancos, 80 millones; aumento de la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) por parte del gobierno central, 48 millones; e, incremento de los depósitos de la FNI, 1 millón. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por uso de recursos por parte del gobierno central, 201 millones; reducción en la tenencia de TEI por parte del resto del sector público, 136 millones; pérdidas cuasi-fiscal, 50 millones; otros activos y pasivos netos, 6 millones; flotante en cámara de compensación, 5 millones; y reducción de los recursos del FOGADE, 1 millón.

La demanda de base monetaria se expandió 346.1 millones de córdobas, debido a un aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 361.5 millones, el cual superó la reducción de la emisión, 15.4 millones. Esta expansión generó un exceso de demanda de 71.2 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía otros movimientos del SPNF y cordobizaciones de divisas.

## **RESUMEN AL 22 DE MAYO DEL 2008**

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 1,057.2 millones de córdobas en moneda nacional y 18.6 millones de dólares en moneda extranjera, lo que equivalió a sobreencajes de 6.5 y 1.1 por ciento, respectivamente.

Finalmente, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 20.4 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 12.6 por ciento y dólares 17.6 por ciento y del numerario 28.3 por ciento.