

## RESUMEN AL 05 DE JUNIO DEL 2008

En la primera semana de junio (02 al 05), las reservas internacionales netas (RIN) se redujeron en 7.4 millones de dólares, las que ajustadas por la reducción de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 6.7 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: ventas de divisas en la mesa de cambio, 5.0 millones; pagos por servicios de deuda externa del sector público no financiero (SPNF) y BCN, 4.6 millones; retiro de la cuenta corriente del SPNF, 1.6 millones; y, menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 1.4 millones. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestado por cordobizaciones dirigidas a financiar proyecto de inversión, 1.9 millones; recursos líquidos atados, 1.4 millones; otras operaciones, 1.0 millón, e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.8 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,121.2 millones de dólares, superior en 17.9 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.22 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 248 millones de córdobas, debido principalmente a los mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 245 millones, aumento de la caja de los bancos, 191 millones; incremento de los depósitos de la FNI, 23 millones; flotante en cámara de compensación, 15 millones; y, otros activos y pasivos netos, 5 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por uso de recursos de parte del gobierno central, 153 millones; pérdidas cuasi-fiscales, 58 millones; reducción de los recursos del FOGADE, 10 millones; y, amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 10 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 57.6 millones de córdobas, debido a un aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 244.9 millones, la cual superó la reducción de la emisión, 187.3 millones. Esta expansión fue inferior al incremento de las fuentes internas de liquidez por lo que se generó un exceso de oferta de 54.7 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía ventas de divisas del sector privado.

## RESUMEN AL 05 DE JUNIO DEL 2008

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente de 930.9 millones de córdobas en moneda nacional y 21.4 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 5.8 y 1.2 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A registró un crecimiento interanual de 19.0 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 12.1 por ciento y en dólares 15.9 por ciento.