

## RESUMEN AL 10 DE JULIO DEL 2008

---

En la primera semana de julio (01 al 10), las reservas internacionales netas (RIN) se incrementaron en 0.7 millón de dólares, las que ajustadas por el movimiento de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 6.1 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: cordobizaciones dirigidas a financiar proyecto de inversión, 8.3 millones; recursos líquidos atados, 4.4 millones; otras operaciones, 1.4 millones; compras netas de divisas en la mesa de cambio, 1.0 millón; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.4 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestado por retiro de la cuenta corriente del sector público no financiero (SPNF), 6.0 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 5.9 millones; pagos por servicios de deuda externa del SPNF y BCN, 2.5 millones; y pérdidas cambiarias, 0.4 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,123.7 millones de dólares, superior en 20.4 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.38 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 297 millones de córdobas, debido principalmente a los mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 255 millones, colocación neta de títulos, 160 millones; aumento de la caja de los bancos, 25 millones; flotante en la cámara de compensación, 19 millones; otros activos y pasivos netos, 16 millones; e, incrementos de depósitos de otras instituciones y la FNI, 9 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por uso de recursos de parte del gobierno central, 139 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 22 millones; pérdidas cuasi-fiscales, 11 millones; reducción de los recursos del FOGADE, 9 millones; y, reducción de títulos especiales de inversión de parte del resto del sector público, 6 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 101.3 millones de córdobas, debido a un aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 255.1 millones, el cual superó la reducción de la emisión, 153.7 millones. Esta expansión estuvo acompañada de una contracción de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 179.0 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó

## **RESUMEN AL 10 DE JULIO DEL 2008**

---

fundamentalmente vía cordobizaciones de divisas y otros movimientos del SPNF.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 582.7 millones de córdobas en moneda nacional y 24.5 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.6 y 1.4 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A registró un crecimiento interanual de 19.9 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 10.6 por ciento y en dólares 18.1 por ciento.