

RESUMEN AL 18 DE JULIO DEL 2007

En la tercera semana de julio (del 13 al 18), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en US\$10.8 millones, 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 US\$8.8 millones. El flujo de RIN fue el resultado de los siguientes movimientos: ingresos por préstamos líquidos-atados, US\$9.5 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, US\$2.0 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, US\$1.8 millones; y, ganancias cambiarias, US\$0.1 millón. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), US\$1.8 millones; y, servicio de deuda externa del sector público no financiero, US\$0.8 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de las reservas internacionales brutas en US\$1,028.3 millones, superior en US\$104.1 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a 2.37 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron en C\$92 millones, debido esencialmente a los menores depósitos de encaje en moneda nacional, C\$269 millones; otros activos y pasivos netos, C\$8 millones; reducción de la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) por parte del resto sector público, C\$7 millones; flotante en cámara de compensación, C\$4 millones; y, pérdidas cuasi-fiscales, C\$2 millones. Estos movimientos fueron compensados parcialmente por aumento de la caja de los bancos, C\$127 millones; mayores depósitos y aumento en la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) por parte del gobierno central, C\$71 millones; y, aumento de los depósitos de la FNI, C\$1 millón.

La demanda de base monetaria se expandió C\$112.1 millones, debido al aumento de la emisión, C\$380.9 millones, la cual superó la reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, C\$268.9 millones. Esta expansión generó un exceso de demanda de C\$34.6 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente por cordobizaciones de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de C\$285.6 millones en MN y US\$23.8 millones en ME, lo que equivalió a sobreencajes de 2.0 y 1.6 por ciento, respectivamente.

RESUMEN AL 18 DE JULIO DEL 2007

Por último, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 7.7 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas (12.8%), mientras que, los depósitos en dólares decrecieron (0.7 %).