

## **RESUMEN AL 09 DE AGOSTO DEL 2007**

---

En la primera semana de agosto (02 al 09), las reservas internacionales netas (RIN) se redujeron en US\$2.4 millones, las que ajustadas por el aumento de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de US\$12.2 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: venta de divisas en la mesa de cambio, US\$16 millones; retiro de depósitos del sector público no financiero (SPNF), US\$2.3 millones; y, pagos por servicios de deuda externa del Banco Central, US\$1.4 millones. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, US\$9.0 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, US\$3.0 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, US\$2.2 millones; ingresos de donaciones líquidas-atadas, US\$1.6 millones; y, otras operaciones, US\$1.5 millones.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en US\$1,025.4 millones, superior en US\$101.2 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a 2.19 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron C\$91 millones, debido esencialmente al uso de recursos por parte del gobierno central, C\$241 millones; redención neta de títulos, C\$175 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, C\$20 millones; y, reducción de los recursos del FOGADE, C\$9 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por el aumento de la tenencia de títulos especiales de inversión de parte del gobierno central y resto sector público, C\$140 millones; mayores depósitos de encaje en moneda nacional, C\$110 millones; aumento de la caja de los bancos, C\$69 millones; aumento de los depósitos de otras instituciones, C\$20 millones; ganancias cuasi-fiscales, C\$9 millones; otros activos y pasivos netos, C\$4 millones; y, flotante en cámara de compensación, C\$1 millón.

La demanda de base monetaria se expandió C\$46.1 millones, debido al aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, C\$109.7 millones, lo cual superó la reducción de la emisión, C\$63.6 millones. Esta expansión generó un exceso de oferta de C\$236.6 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía venta de divisas del sector privado.

## **RESUMEN AL 09 DE AGOSTO DEL 2007**

---

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente de C\$1,212.3 millones en moneda nacional y US\$25.4 millones en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 8.2 y 1.7 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A registró un crecimiento interanual de 7.7 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas (12.9 %), mientras que, los depósitos en dólares decrecieron (0.3 %).