

## **RESUMEN AL 06 DE SEPTIEMBRE DEL 2007**

---

En la primera semana de agosto (03 al 06), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 2.4 millones de dólares, 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 12.2 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 3.7 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 2.6 millones; ingresos de préstamos líquidos-atados, 2.0 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.6 millón; y, otras operaciones, US\$0.6 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por pagos por servicios de deuda externa del sector público no financiero (SPNF), 4.9 millones; retiro de depósitos del SPNF, 1.2 millones; y, venta de divisas en la mesa de cambio, 1.0 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,022.2 millones de dólares, superior en 98 millones al saldo de diciembre 2006, y equivalente a 2.32 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 150 millones de córdobas, debido esencialmente al aumento de la caja de los bancos y depósitos de encaje en moneda nacional, 145 millones; aumento de la tenencia de títulos especiales de inversión de parte del gobierno central, 87 millones; mayores depósitos de otras instituciones y la FNI, 30 millones; y, ganancias cuasi-fiscales, 12 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por uso de recursos por parte del gobierno central, 103 millones; reducción de los recursos del FOGADE, 9 millones; flotante en cámara de compensación, 9 millones; y, otros activos y pasivos netos, 4 millones.

La demanda de base monetaria se contrajo 39.1 millones de córdobas, debido a la reducción de la emisión, 83.1 millones de córdobas, el cual superó el aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 44.0 millones. Esta contracción generó un exceso de demanda de 33.5 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía otros movimiento del SPNF Y cordobizaciones de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente de 474.7 millones de córdobas en moneda nacional y 23.9 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.2 y 1.6 por ciento, respectivamente.

## **RESUMEN AL 06 DE SEPTIEMBRE DEL 2007**

---

Por último, el agregado monetario M3A registró un crecimiento interanual de 8.2 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 12.9 por ciento y en dólares 0.2 por ciento.