

## **RESUMEN AL 16 DE OCTUBRE DEL 2008**

---

En la segunda semana de octubre (10 al 16), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 0.3 millón 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 0.3 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 7.5 millones; donaciones al sector público no financiero (SPNF), 3.2 millones; recursos líquidos atados al SPNF, 1.2 millón; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 0.6 millón; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.5 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por: venta neta de divisas en mesa de cambio, 5.0 millones; retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 5.8 millones; pérdidas cambiarias, 0.8 millón; pagos por servicio de deuda externa por parte del SPNF y Gobierno Central, 0.9 millón; y, otras operaciones, 0.1 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,150 millones de dólares, superior en 46.7 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.48 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 93 millones de córdobas, debido esencialmente a menores depósitos de encaje en moneda nacional, 503 millones; redención de títulos especiales de inversión al resto del sector público y al Gobierno Central, 365 millones; amortización por préstamos de mediano y largo plazo, 10 millones; otros activos y pasivos netos; 7 millones; y, otras instituciones; 3 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por mayores depósitos del Gobierno Central, 575 millones; aumento de la caja de bancos comerciales, 184 millones; incremento de los depósitos de la FNI, 36 millones; y ganancias cuasi-fiscales, 1 millón.

La demanda por base monetaria se contrajo 233.1 millones de córdobas, debido a una reducción de los depósitos de encaje, 502.8 millones, que superó el incremento de la emisión, 269.8 millones. Esta contracción en la demanda fue inferior a la contracción de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 51.9 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía cordobización de divisas y otros movimientos del SPNF.

## **RESUMEN AL 16 DE OCTUBRE DEL 2008**

---

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 541.2 millones de córdobas en moneda nacional y 40.9 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.4 y 2.3 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 15.9 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 3.7 por ciento, y dólares, 16.5 por ciento, y del numerario, 16.7 por ciento.