

RESUMEN AL 23 DE OCTUBRE DEL 2008

En la tercera semana de octubre (17 al 23), las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron 23.8 millones 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 2.8 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: reducción de los depósitos de encaje en moneda extranjera, 21 millones; venta neta de divisas en mesa de cambio, 5.0 millones; pérdidas cambiarias, 1.8 millón; pagos por servicio de deuda externa por parte del sector público no financiero (SPNF), 0.9 millón; y, retiros de las cuentas corrientes del SPNF, 0.2 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por: cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 3.2 millones; y, recursos líquidos atados al SPNF, 1.7 millones.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,124.0 millones de dólares, superior en 20.7 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.29 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 15 millones de córdobas, debido esencialmente a redención neta de títulos; 223 millones; reducción de la caja de bancos comerciales, 141 millones; pérdidas cuasi-fiscales, 45 millones; reducción de los depósitos de la FNI, 38 millones; redención de títulos especiales de inversión al resto del sector público, 19 millones; disminución de los depósitos del Gobierno Central, 6 millones; y, disminución del flotante en cámara de compensación, 1 millón. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 443 millones; y, otros activos y pasivos netos; 14 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 266.0 millones de córdobas, debido a un aumento de los depósitos de encaje, 442.9 millones, que superó la reducción de la emisión, 176.9 millones. Esta expansión en la demanda fue inferior a la expansión de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de oferta de 35.8 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía venta de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 588.2 millones de córdobas en moneda nacional y 19.4 millones de

RESUMEN AL 23 DE OCTUBRE DEL 2008

dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.7 y 1.1 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 15.1 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 4.9 por ciento, y dólares, 14.1 por ciento, y del numerario, 20.0 por ciento.