

## **RESUMEN AL 31 DE OCTUBRE DEL 2008**

---

En el mes de octubre, las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron en 35.8 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una pérdida de 11.7 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La combinación de una menor demanda por base monetaria y una política monetaria expansiva, superó la contracción de la política fiscal, generando las pérdidas antes mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: venta netas de divisas en la mesa de cambio, 33 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 24.6 millones; retiros de la cuenta corriente del sector público no financiero (SPNF), 19.5 millones; pérdidas cambiarias, 4.4 millones; y, servicio de deuda externa del SPNF y Banco Central, 3.0 millones. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por: cordobizaciones dirigidas a financiar proyecto de inversión, 27.1 millones; recursos líquidos-atados y donaciones, 19.4 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 1.5 millón; recursos del FOGADE, 0.5 millón; y, otras 0.1 millón .

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,124.5 millones de dólares, superior en 21.2 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.36 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se expandieron 319 millones de córdobas, como resultado de: redención neta de títulos, 490 millones; redención de títulos especiales de inversión de parte del gobierno central, 360 millones; disminución de la caja de los bancos, 276 millones; pérdidas cuasifiscal, 75 millones; redención neta de títulos especiales de inversión de parte del resto sector público, 29 millones; y, amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 10 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por: aumento de los depósitos por parte del gobierno central, 728 millones; mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 120 millones; flotante en cámara de compensación, 34 millones; otros activos y pasivos netos, 31 millones; y, aumento de los depósitos de otras instituciones y FOGADE, 8 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo 65.1 millones de córdobas, debido a una reducción en la emisión, 184.7 millones, que superó el aumento en los depósitos de encaje, 119.6 millones. Esta contracción fue acompañada por un incremento en las fuentes interna de liquidez, lo que generó un exceso de oferta de 73.1 millones en el mercado monetario, alcanzándose el equilibrio principalmente vía venta de divisas del sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 689.9 millones de córdobas en moneda nacional y 28.5 millones de dólares en moneda

## **RESUMEN AL 31 DE OCTUBRE DEL 2008**

---

extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 4.3 y 1.7 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 14.3 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 5.9 por ciento, y dólares, 4.4 por ciento, y del numerario, 18.3 por ciento.