

RESUMEN AL 20 DE NOVIEMBRE DEL 2008

En la tercera semana de noviembre (14 al 20), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 4.3 millones de dólares, las que ajustadas por el aumento de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 0.9 millón. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 3.4 millones; recursos líquidos atados al Sector público no financiero (SPNF), 2.4 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 1.8 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.2 millón; y, ganancias cambiarias, 0.1 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por venta neta de divisas en mesa de cambio, 2.0 millones; pagos por servicio de deuda externa por parte del SPNF, 1.1 millones; y, retiros de las cuentas corrientes del SPNF, 0.5 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,130.5 millones de dólares, superior en 27.2 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.36 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 155 millones de córdobas, debido esencialmente a redención de títulos especiales de inversión al Gobierno Central y resto del sector público, 623 millones; menores depósitos de encaje en moneda nacional, 405 millones; disminución de la caja de bancos comerciales, 92 millones; pérdidas cuasifiscales, 28 millones; otros activos y pasivos netos, 3 millones; y FOGADE, 1 millón. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por aumento de los depósitos por parte del Gobierno Central, 882 millones; colocación neta de títulos, 108 millones; flotante en cámara de compensación, 4 millones; y, aumento de los depósitos de la FNI, 1 millón.

La demanda por base monetaria se contrajo 323.8 millones de córdobas, debido a una reducción en los depósitos de encaje, 404.9 millones, que superó el incremento en la emisión, 81.2 millones. Esta contracción en la demanda fue menor que la contracción de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 1.1 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente por otros movimientos del SPNF y cordobizaciones de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 496.4 millones de córdobas en moneda nacional y 45.8 millones de dólares en

RESUMEN AL 20 DE NOVIEMBRE DEL 2008

moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.0 y 2.7 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 12.7 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 5.7 por ciento, y dólares, 10.4 por ciento, y del numerario, 15.3 por ciento.