

## RESUMEN AL 04 DE DICIEMBRE DEL 2008

---

En la primera semana de diciembre (1 al 4), las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron 1.7 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 0.4 millón. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: venta neta de divisas en mesa de cambio, 4.0 millones; retiro de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 3.5 millones; pagos por servicio de deuda externa por parte del Banco Central y SPNF, 3.3 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 1.8 millones; y, pérdidas cambiarias, 0.6 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por recursos líquidos atados al SPNF, 6.8 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 3.9 millones; otras operaciones, 0.8 millón; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.1 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,117.8 millones de dólares, superior en 14.5 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.21 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 523 millones de córdobas, debido esencialmente a menores depósitos de encaje en moneda nacional, 608 millones; uso de recursos por parte del Gobierno Central, 143 millones; pérdidas cuasifiscales, 45 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 13 millones; reducción de los recursos del FOGADE, 10 millones; disminución del flotante en cámara de compensación, 10 millones; y, otras instituciones; 1 millón. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por aumento de la caja de bancos comerciales, 278 millones; incremento de los depósitos de la FNI, 15 millones; y, otros activos y pasivos netos, 13 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 186.9 millones de córdobas, debido a un incremento en la emisión, 795.3 millones, superior a la reducción de los depósitos de encaje, 608.4 millones. Esta expansión en la demanda superó el aumento de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 3.1 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía cordobización de divisa y otros movimientos del SPNF.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 176.4 millones de córdobas en moneda nacional y 34.0 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 1.1 y 2.0 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 8.9 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 2.1 por ciento, y dólares, 7.2 por ciento, y del numerario, 8.5 por ciento.