

## RESUMEN AL 11 DE DICIEMBRE DEL 2008

En la segunda semana de diciembre (5 al 11), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 2.3 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 0.8 millón. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: recursos líquidos atados al sector público no financiero (SPNF), 6.8 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 5.1 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 3.1 millones; ganancias cambiarias, 2.8 millones; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.1 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por venta neta de divisas en mesa de cambio, 8.0 millones; retiro de las cuentas corrientes del SPNF, 5.8 millones; otras operaciones, 1.6 millones; y, pagos por servicio de deuda externa por parte del SPNF, 0.2 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,122.2 millones de dólares, superior en 18.9 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.16 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 68 millones de córdobas, debido esencialmente a redención de títulos, 374 millones; disminución de los depósitos de la FNI, 12 millones; y, pérdidas cuasifiscales, 22 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por aumento de la caja de bancos comerciales, 189 millones; mayores depósitos por parte del Gobierno Central, 87 millones; incremento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 48 millones; flotante en cámara de compensación, 10 millones; otras instituciones; 4 millones; y, otros activos y pasivos netos, 2 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 287.4 millones de córdobas, debido a un incremento en la emisión, 239.3 millones; que estuvo acompañado del aumento en los depósitos de encaje, 48.2 millones. Esta expansión en la demanda no superó el aumento de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de oferta de 53.8 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 178.3 millones de córdobas en moneda nacional y 37.7 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 1.1 y 2.3 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 7.7 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en dólares, 6.0 por ciento, del numerario, 8.2 por ciento, y de los depósitos en córdobas, 0.8 por ciento.

# RESUMEN AL 11 DE DICIEMBRE DEL 2008