

## RESUMEN AL 18 DE DICIEMBRE DEL 2008

---

En la tercera semana de diciembre (12 al 18), las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron 30.7 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 3.6 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 27.1 millones; retiro de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 7.6 millones; venta neta de divisas en mesa de cambio, 6.5 millones; y, pagos por servicio de deuda externa por parte del Banco Central y SPNF, 3.4 millones. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por recursos al SPNF, 4.9 millones; ganancias cambiarias, 4.9 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 3.8 millones; y, otras, 0.3 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,096.6 millones de dólares, inferior en 6.7 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.13 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 129 millones de córdobas, debido esencialmente a disminución de la caja de bancos comerciales, 87 millones; otros activos y pasivos netos, 32 millones; reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 23 millones; menores depósitos por parte del Gobierno Central, 13 millones; pérdidas cuasifiscales, 8 millones; y, menor flotante en cámara de compensación, 7 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por colocación neta de títulos, 39 millones; incremento de los depósitos de la FNI, 2 millones; y, otras instituciones; 1 millón.

La demanda por base monetaria se contrajo 48.6 millones de córdobas, debido a la reducción en la emisión, 25.7 millones, y en los depósitos de encaje, 22.9 millones. Esta contracción en la demanda estuvo acompañada por el aumento de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de oferta de 49.0 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 189.9 millones de córdobas en moneda nacional y 24.3 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 1.2 y 1.5 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 6.6 por ciento, resultado del decrecimiento observado en los depósitos en dólares, 4.6 por ciento, y del numerario, 8.1 por ciento; mientras los depósitos en córdobas no mostraron crecimiento en término interanual.