

## RESUMEN AL 24 DE DICIEMBRE DEL 2008

---

En la cuarta semana de diciembre (19 al 24), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 36.2 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 22.9 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 26.1 millones; donaciones y recursos líquidos atados al sector público no financiero (SPNF), 19.9 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 13.3 millones; compra neta de divisas en mesa de cambio, 4.0 millones; y, otras, 0.2 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por retiro de las cuentas corrientes del SPNF, 23.4 millones; pérdidas cambiarias, 2.1 millones; y, pagos por servicio de deuda externa por parte del Banco Central y SPNF, 1.9 millones.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,130.2 millones de dólares, superior en 26.9 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.15 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 399 millones de córdobas, debido esencialmente a aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 287 millones; mayores depósitos por parte del Gobierno Central, 236 millones; colocación neta de títulos, 19 millones; incremento del flotante en cámara de compensación, 8 millones; y, otros activos y pasivos netos, 7 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por disminución de la caja de bancos comerciales, 135 millones; y, pérdidas cuasifiscales, 16 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 194.8 millones de córdobas, debido a una reducción en la emisión, 91.8 millones, que no superó el incremento en los depósitos de encaje, 286.6 millones. Esta expansión en la demanda estuvo acompañada por la disminución de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 605.7 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía cordobización de divisas y otros movimientos del SPNF.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 523.7 millones de córdobas en moneda nacional y 34.6 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.3 y 2.1 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 8.0 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en dólares, 6.5 por ciento, y del numerario, 8.9 por ciento. Mientras los depósitos en córdobas crecieron en 0.3 por ciento.