

## RESUMEN AL 10 DE ABRIL DEL 2008

---

En la primera semana de abril (01 al 10), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 24.0 millones de dólares, las que ajustadas por la reducción de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 27.9 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: compras de divisas en la mesa de cambio, 19.5 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 4.8 millones; préstamos líquidos atados, 2.3 millones; aumento de cuenta corriente del sector público no financiero (SPNF), 1.9 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.5 millón; y, recursos del FOGADE, 0.5 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestado por menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 4.4 millones; otros movimientos, 0.6 millón; pagos por servicios de deuda externa del SPNF, 0.5 millón; y pérdidas cambiarias, 0.1 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 2.24 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 741 millones de córdobas, debido principalmente a los mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 298 millones; aumento de los depósitos y títulos especiales de inversión (TEI) de parte del gobierno central, 267 millones; colocación neta de títulos, 230 millones; aumento de los depósitos de otras instituciones, 4 millones; y, otros activos y pasivos neto y flotante en cámara de compensación, 4 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por reducción de la caja de los bancos, 27 millones; pérdidas cuasi-fiscales, 23 millones; reducción de los recursos del FOGADE, 10 millones; y, reducción de TEI del resto del sector público no financiero, 4 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 70.3 millones de córdobas, debido a un aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 298.5 millones, la cual superó la reducción de la emisión, 228.2 millones. Esta expansión generó un exceso de demanda de 464.6 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía compras de divisas al sector privado.

## **RESUMEN AL 10 DE ABRIL DEL 2008**

---

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente de 494.8 millones de córdobas en moneda nacional y 18.7 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.0 y 1.1 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A registró un crecimiento interanual de 19.8 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 17.3 por ciento y en dólares 16.6 por ciento.