

## RESUMEN AL 08 DE MAYO DEL 2008

---

En la primera semana de mayo (02 al 08), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 13.8 millones de dólares, las que ajustadas por el aumento de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 9.7 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: recursos líquidos atados, 8.3 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 3.6 millones; otras operaciones, 1.6 millones, cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 0.8 millón;

compras de divisas en la mesa de cambio, 0.6 millón; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.3 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestado por pérdidas cambiarias, 0.5 millón; pagos por servicios de deuda externa del sector público no financiero (SPNF), 0.4 millón; retiro de la cuenta corriente del SPNF, 0.3 millón; y, redención neta de títulos, 0.3 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,131.1 millones de dólares, superior en 27.8 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.22 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 464 millones de córdobas, debido principalmente a los mayores depósitos y aumento de los títulos especiales de inversión (TEI) de parte del gobierno central, 267 millones; colocación neta de títulos, 245 millones; aumento de la caja de los bancos, 107 millones; incremento de los depósitos de la FNI, 23 millones; flotante en cámara de compensación, 3 millones; y, otros activos y pasivos netos, 1 millón. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por menores depósitos de encaje en moneda nacional, 116 millones; reducción de TEI por parte del resto sector público no financiero, 32 millones; pérdidas cuasi-fiscales, 24 millones; reducción de los recursos del FOGADE, 9 millones; y, menores depósitos de otras instituciones, 1 millón.

La demanda por base monetaria se contrajo 285.3 millones de córdobas, debido a una reducción de la emisión, 169.6 millones, y de los depósitos de encaje en moneda nacional, 115.8 millones. Esta contracción generó un exceso de demanda de 26.9 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía otros movimientos del SPNF y compras de divisas al sector privado.

## **RESUMEN AL 08 DE MAYO DEL 2008**

---

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente de 791.1 millones de córdobas en moneda nacional y 25.7 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 4.7 y 1.5 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A registró un crecimiento interanual de 21.1 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 15.3 por ciento y en dólares 17.3 por ciento.