

## RESUMEN AL 10 DE ENERO DEL 2008

---

En la primera semana de enero (02 al 10), las reservas internacionales netas (RIN) se redujeron en 15.1 millones de dólares, las que ajustadas por la reducción de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 7.9 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: ventas de divisas en la mesa de cambio, 15.5 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 7.8 millones; pagos por servicios de deuda externa del Banco Central, 1.6 millones; y, pérdidas cambiarias, 0.1 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por préstamos líquidos atados y donaciones líquidas, 6.1 millones; aumento de depósitos del sector público no financiero (SPNF), 1.9 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 1.0 millón; otros movimientos, 0.5 millón; y, cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 0.3 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,088.2 millones de dólares, inferior en 15.1 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 849 millones de córdobas, debido principalmente al incremento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 381 millones; aumento de la caja de los bancos, 346 millones; mayores depósitos de parte del gobierno central, 227 millones; y aumento de los depósitos de la FNI y otras instituciones, 12 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por redención neta de títulos, 56 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 22 millones; pérdidas cuasi-fiscal, 21 millones; reducción de los recursos del FOGADE, 9 millones; flotante en cámara de compensación, 8 millones; y, otros activos y pasivos netos, 1 millón.

La demanda de base monetaria se contrajo 274.5 millones de córdobas, debido a una reducción de la emisión, 655.8 millones, la cual superó el aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 381.3 millones. Esta contracción generó un exceso de oferta de 288.2 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía ventas de divisas del sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente de 904.8 millones de córdobas en moneda nacional y 23.3 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 5.7 y 1.5 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A registró un crecimiento interanual de 16.9 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 16.7 por ciento y en dólares 11.1 por ciento.