

RESUMEN AL 17 DE ENERO DEL 2008

En la segunda semana de enero (11 al 17), las reservas internacionales netas (RIN) se redujeron en 8.6 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 8.0 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: ventas de divisas en la mesa de cambio, 11.0 millones; retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 0.8 millón; pagos por servicio de deuda externa del SPNF, 0.8 millón; y, menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 0.6 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 1.7 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 1.6 millones; otras operaciones, 1.0 millón; e ingresos de préstamos líquidos-atados, 0.4 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas en 1,079.8 millones de dólares, inferior en 23.5 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.14 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 562 millones de córdobas, debido esencialmente a los menores depósitos de encaje en moneda nacional, 644 millones; reducción de la caja de los bancos, 124 millones; y, reducción de la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) de parte del resto sector público, 26 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por mayores depósitos de parte del gobierno central, 104 millones; incremento de los depósitos de la FNI, 25 millones; flotante en cámara de compensación, 23 millones; ganancias cuasi-fiscales, 17 millones; y, otros activos y pasivos netos, 5 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo 361.0 millones de córdobas, debido a la reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 643.8 millones, la cual superó el aumento de la emisión, 282.8 millones. Esta contracción generó un exceso de oferta de 185.5 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía ventas de divisas del sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes promedio de 460.4 millones de córdobas en moneda nacional y 15.9 millones de

RESUMEN AL 17 DE ENERO DEL 2008

dólares en moneda extranjera, lo que equivalió a sobreencajes de 2.9 y 1.0 por ciento, respectivamente.

Por último, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 17.3 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 13.6 por ciento y en dólares 12.6 por ciento.