

RESUMEN AL 24 DE ENERO DEL 2008

En la tercera semana de enero (del 18 al 24), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 0.1 millón de dólares, las que ajustadas por el aumento de 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 los siguientes movimientos: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 7.9 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 1.5 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.4 millón; y, préstamos liquidados atados, 0.2 millón. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por ventas de divisas en la mesa de cambio, 6.0 millones; otros movimientos, 1.7 millones; retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 1.6 millones; y, servicio de deuda externa del SPNF, 0.5 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de las reservas internacionales brutas (RIB) en (US\$1,080.0 millones), inferior en 23.3 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.23 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron en 67 millones de córdobas, debido esencialmente a los mayores depósitos de parte del gobierno central, 1,558.0 millones; aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional y flotante en cámara de compensación, 156 millones; colocación neta de títulos, 60 millones; y, reducción de caja de los bancos, 28 millones. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por reducción en la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) por parte del gobierno central y resto del sector público, 1,680 millones; retiro de depósitos de la FNI, 41 millones; otros activos y pasivos netos, 8 millones; pérdidas cuasi-fiscal, 5 millones; y, reducción de depósitos de otras instituciones, 1 millón.

La demanda de base monetaria se contrajo 41.4 millones de córdobas, debido a una reducción de la emisión, 192 millones; la cual superó el aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 150.6 millones. Esta contracción generó un exceso de oferta de 88.6 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 de 686.7 millones de córdobas en moneda nacional y 23.0 millones de dólares en

RESUMEN AL 24 DE ENERO DEL 2008

moneda extranjera, lo que equivalió a sobreencajes de 4.4 y 1.5 por ciento, respectivamente.

Finalmente, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 18.2 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 14.5 por ciento y dólares 13.7 por ciento.