

## RESUMEN AL 21 DE FEBRERO DEL 2008

---

En la tercera semana de febrero (del 15 al 21), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 19.2 millones de dólares, las que ajustadas por el aumento de depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 2.9 millones. El flujo de RIN fue el resultado de los siguientes movimientos: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 16.3 millones; préstamos líquidos atados, 1.8 millones; compra de divisas en la mesa de cambio, 0.9 millón; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 0.9 millón; ganancias cambiarias, 0.5 millón; otras operaciones, 0.5 millón; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.1 millón. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por retiros de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 1.0 millón; y, servicio de deuda externa del SPNF, 0.7 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de las reservas internacionales brutas (RIB) en (US\$1,051.6 millones), inferior en 51.7 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.06 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron en 17 millones de córdobas, debido esencialmente por la colocación neta de títulos, 201 millones; aumento en la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) por parte del gobierno central, 96 millones; incremento de la caja de los bancos, 14 millones; y, mayores depósitos de la FNI, 11 millones. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por reducción en la tenencia de títulos especiales de inversión (TEI) por parte del resto del sector público, 172 millones; menores depósitos de encaje en moneda nacional, 97 millones; pérdidas cuasi-fiscal, 28 millones; y, uso de recursos por parte del gobierno central, 9 millones.

La demanda de base monetaria se contrajo 43.3 millones de córdobas, debido a una reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 96.6 millones, la cual superó el aumento de la emisión, 53.4 millones. Esta contracción generó un exceso de demanda de 29.8 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó principalmente vía compra de divisas al sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 922.6 millones de córdobas en moneda nacional y 22.8 millones de dólares en moneda extranjera, lo que equivalió a sobreencajes de 5.7 y 1.4 por ciento, respectivamente.

Finalmente, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 21.0 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 18.4 por ciento y dólares 15.9 por ciento.