

## RESUMEN AL 30 DE NOVIEMBRE DEL 2009

---

En el mes de noviembre, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 20.5 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una ganancia de 16.0 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La mayor demanda por base monetaria en conjunto con la política fiscal contractiva, superaron la expansión de la política monetaria, generando ganancias de divisas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: cordobizaciones dirigidas a financiar proyecto de inversión, 18.7 millones; recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 16.4 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 3.9 millones; compra neta de divisas en mesa de cambio, 3.1 millones; FOGADE, 0.5 millón; y, otras operaciones, 0.3 millón. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por: reducción de la cuenta corriente del SPNF, 18.1 millones; y, pagos por servicio de deuda externa del SPNF, 4.8 millones.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,462.1 millones de dólares, superior en 321.3 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.93 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se expandieron 292 millones de córdobas, como resultado de: redención de títulos especiales de inversión al sector gobierno, 804 millones; redención neta de títulos, 781 millones; menores depósitos de encaje en moneda nacional, 94 millones; pérdidas cuasifiscales, 84 millones; y, otros activos y pasivos netos, 13 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por: aumento de los depósitos por parte del Gobierno Central, 1,058 millones; incremento de de la caja de los bancos comerciales, 421 millones; y, otras instituciones, 5 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 945.4 millones de córdobas, debido a un incremento en la emisión, 1,039.6 millones, que supero la reducción en los depósitos de encaje, 94.2 millones. Esta expansión en la demanda supero el incremento de las fuentes interna de liquidez, lo que generó un exceso de demanda de 432.8 millones, en el mercado monetario, alcanzándose el equilibrio principalmente vía cordobizaciones de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 531.3 millones de córdobas en moneda nacional y 75.1 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.3 y 4.0 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 9.9 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en moneda extranjera 17.3 por ciento.