

## RESUMEN AL 24 DE DICIEMBRE DEL 2009

---

En la tercera semana de diciembre (18 al 24), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 52.4 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 51.9 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: recursos líquidos al Sector Público no Financiero (SPNF), 53.8 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 8.1 millones; y, mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 0.5 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por reducción de las cuentas corrientes del SPNF, 8.6 millones; y, pagos de servicio de deuda externa por parte del Banco Central y el SPNF, 1.4 millones.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,525.6 millones de dólares, superior en 384.8 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.67 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 867 millones de córdobas, debido esencialmente a mayores depósitos del Gobierno Central, 566 millones; colocación de títulos especiales de inversión en el sector gobierno, 488 millones; incremento del flotante en cámara de compensación, 23 millones; y, otras instituciones, 2 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por reducción de la caja de bancos comerciales, 88 millones; menores depósitos de encaje en moneda nacional, 69 millones; pérdidas cuasifiscales, 42 millones; redención neta de títulos, 4 millones; y, otros activos y pasivos netos, 2 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 29.9 millones de córdobas, debido a un incremento en la emisión, 99.2 millones, que superó la reducción de los depósitos de encaje, 69.4 millones. Esta expansión en la demanda estuvo acompañada por una contracción en las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 219 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía cordobizaciones de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 1,381.5 millones de córdobas en moneda nacional y 92.4 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 8.7 y 4.9 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 14.4 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en dólares 18.9 por ciento.

---

## **RESUMEN AL 24 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

---