

## RESUMEN AL 21 DE MAYO DEL 2009

---

En la tercera semana de mayo (15 al 21), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 0.4 millón 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 4.4 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 6.3 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 3.9 millones; y, ganancias cambiarias, 1.1 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 4.0 millones; otras operaciones, 3.5 millones; reducción de las cuentas corrientes del SPNF, 2.7 millones; y, pagos por servicio de deuda externa por parte del SPNF, 0.7 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,129.9 millones de dólares, inferior en 10.9 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.44 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 10 millones de córdobas, debido esencialmente a incremento de los depósitos por parte del Gobierno Central, 185 millones; colocación de Títulos Especiales de Inversión, 77 millones; colocación neta de Títulos, 71 millones; aumento de la caja de bancos comerciales, 69 millones; mayores depósitos de la FNI, 5 millones; otros activos y pasivos netos, 5 millones; y, flotante en cámara de compensación, 2 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por menores depósitos de encaje en moneda nacional, 344 millones; pérdidas cuasifiscales, 59 millones; otras instituciones, 2 millones; y, FOGADE, 1 millón.

La demanda por base monetaria se contrajo 194.2 millones de córdobas, debido a una reducción en los depósitos de encaje, 344.3, que superó el incremento en la emisión, 150.1 millones. Esta contracción en la demanda no superó la reducción de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 79.6 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 445.6 millones de córdobas en moneda nacional y 44.9 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 2.6 y 2.7 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 0.2 por ciento, dada la reducción observada en el numerario 5.6 por ciento, y en los depósitos en córdobas de 0.2 por ciento.

---

## RESUMEN AL 21 DE MAYO DEL 2009

---

---