

## RESUMEN AL 6 DE AGOSTO DEL 2009

---

En la primera semana de agosto (1 al 6), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 6.4 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 17.7 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 23.5 millones; recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 2.3 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 1.1 millón, y, ganancias cambiarias, 1.1 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por venta neta de divisas en mesa de cambio, 18.2 millones; reducción de las cuentas corrientes del SPNF, 2.3 millones; otras operaciones, 1.0 millón; y, pagos servicio de deuda externa por parte del SPNF, 0.1 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,221.7 millones de dólares, superior en 80.9 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.52 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 207 millones de córdobas, debido esencialmente a redención de títulos especiales de inversión, 430 millones; menores depósitos de encaje en moneda nacional, 11 millones; FOGADE, 11 millones; pérdidas cuasifiscal, 2 millones; y, reducción de los depósitos de la FNI, 1 millón. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por incremento de los depósitos por parte del Gobierno Central, 134 millones; aumento de la caja de los bancos comerciales, 89 millones; mayor flotante en cámara de compensación, 10 millones; y, otras instituciones, 5 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo 75.4 millones de córdobas, debido a una reducción conjunta en la emisión 64.7 millones, y en los depósitos de encaje, 10.7 millones respectivamente. Esta contracción en la demanda estuvo acompañada por un incremento en las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de oferta de 350.8 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía venta de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 1,240.0 millones de córdobas en moneda nacional y 95.1 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 7.5 y 5.3 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 3.9 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en dólares 6.7 por ciento y en los depósitos en córdobas 1.6 por ciento.

---