

## **RESUMEN AL 15 DE OCTUBRE DEL 2009**

---

En la segunda semana de octubre (9 al 15), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 7.4 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 4.1 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 3.3 millones; recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 3.1 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 2.7 millones; y, otras operaciones, 0.8 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por reducción de las cuentas corrientes del SPNF, 2.4 millones; y, pagos de servicio de deuda externa por parte del SPNF, 0.5 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,369.3 millones de dólares, superior en 228.5 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.9 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 171 millones de córdobas, debido esencialmente a menores depósitos de encaje en moneda nacional, 73 millones; redención neta de títulos, 64 millones; pérdidas cuasifiscales, 31 millones; disminución de la caja de bancos comerciales, 23 millones; reducción del flotante en cámara de compensación, 12 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por incrementos en los depósitos del Gobierno Central, 19 millones; otros activos y pasivos netos, 12 millones; y, otras instituciones, 1 millón.

La demanda por base monetaria se expandió 158.7 millones de córdobas, debido a un incremento en la emisión, 232.1 millones, que superó la una reducción en los depósitos de encaje, 73.4 millones. Esta expansión en la demanda superó el incremento de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 53.51 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía cordobizaciones de de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 894.3 millones de córdobas en moneda nacional y 86.2 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 5.6 y 4.7 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 7.1 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en dólares 8.2 por ciento.

---

## **RESUMEN AL 15 DE OCTUBRE DEL 2009**

---

---