

## RESUMEN AL 12 DE NOVIEMBRE DEL 2009

---

En la segunda semana de noviembre (6 al 12), las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron 6.8 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 1.7 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: reducción de las cuentas corrientes del SPNF, 7.7 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 5.1 millones; y, pagos de servicio de deuda externa por parte del SPNF, 1.2 millones. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 5.7 millones; recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 1.2 millones; y, otras operaciones, 0.2 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,409.3 millones de dólares, superior en 268.5 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.96 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 140 millones de córdobas, debido esencialmente a reducción en los depósitos del Gobierno Central, 164 millones; redención neta de títulos, 164 millones; pérdidas cuasifiscales, 12 millones; otras instituciones, 2 millones; y reducción del flotante en cámara de compensación, 2 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 115 millones; incremento de la caja de bancos comerciales, 83 millones; y otros activos y pasivos netos, 6 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 303.8 millones de córdobas, debido a un incremento en la emisión y en los depósitos de encaje, 189.3 y 114.6 millones, respectivamente. Esta expansión en la demanda superó el incremento de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 62.9 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 1,150.1 millones de córdobas en moneda nacional y 91.3 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 7.2 y 4.9 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 8.1 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en dólares 12.9 por ciento.

---

## **RESUMEN AL 12 DE NOVIEMBRE DEL 2009**

---

---