

## RESUMEN AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

---

En el mes de diciembre, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 115.1 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una ganancia de 66.8 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La mayor demanda de base monetaria en conjunto con la política fiscal contractiva, superaron la expansión de la política monetaria, generando ganancias de divisas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: recursos líquidos al Sector Público no Financiero (SPNF), 85.8 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 47.8 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyecto de inversión, 31.4 millones. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por: reducción de la cuenta corriente del SPNF, 32.3 millones; pagos por servicio de deuda externa del Banco Central y SPNF, 11.7 millones; venta neta de divisas en mesa de cambio, 3.5 millones; y, otras operaciones, 4.7 millones.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,573.1 millones de dólares, superior en 432.3 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.64 veces la base monetaria.

Los activos internos netos del BCN se contrajeron 421 millones de córdobas, como resultado de: mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 1,348 millones; colocación de títulos especiales de inversión al sector gobierno, 1,188 millones; pagos del gobierno al Banco Central por bonos del tesoro y bancarios, 122 millones; otras instituciones, 9 millones; y, otros activos y pasivos netos, 7 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por: redención neta de títulos, 863 millones; menores depósitos por parte del Gobierno Central, 857 millones; reducción de de la caja de los bancos comerciales, 232 millones; pérdidas cuasifiscales, 232 millones; y, amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 68 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 2,052.6 millones de córdobas, debido a un incremento en los depósitos de encaje y en la emisión, 1,348.3 y 704.2 millones, respectivamente. Esta expansión en la demanda fue superior al incremento de las fuentes interna de liquidez, lo que generó un exceso de demanda de 618.6 millones, en el mercado monetario, alcanzándose el equilibrio principalmente vía cordobizaciones de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 2,030.3 millones de córdobas en moneda nacional y 120.7 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 12.8 y 6.3 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 15.3 por ciento, explicado principalmente por el crecimiento en los depósitos en moneda extranjera 19.3 por ciento.