

## **RESUMEN AL 11 DE FEBRERO DEL 2010**

---

En la segunda semana de febrero (5 al 11), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 17.8 millones de dólares, las que ajustadas por el movimiento de los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 0.5 millón. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 17.3 millones, recursos líquidos atados al sector público no financiero (SPNF), 5.0 millones; y, cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 1.7 millones. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por venta de divisas en la mesa de cambio, 2.5 millones; retiro de las cuentas corrientes del SPNF, 1.3 millones; pagos por servicio de deuda externa por parte del Banco Central y del sector público no financiero, 1.1 millones; y, otras operaciones, 1.2 millones.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,494.6 millones de dólares, inferior en 78.5 millones al saldo de diciembre 2009, equivalente a 2.5 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 31.0 millones de córdobas, debido esencialmente a una reducción de la caja de los bancos, 70.0 millones; otros activos y pasivos netos, 29.0 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 23.0 millones; y, pérdidas cuasifiscales, 9.0 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 76.0 millones; y, aumento de los depósitos por parte del gobierno central, 26.0 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 46.8 millones de córdobas, debido a un aumento en los depósitos de encaje en moneda nacional, 76.0 millones, el cual superó la reducción de la emisión, 29.2 millones. Esta expansión en la demanda fue inferior a la expansión de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de oferta de 18.2 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía venta de divisas del sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 2,297.5 millones de córdobas en moneda nacional y 84.6 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 12.7 y 4.2 por ciento, respectivamente.

---

## **RESUMEN AL 11 DE FEBRERO DEL 2010**

---

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 21.3 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 12.2 por ciento y dólares 22.9 por ciento y del numerario 20.3 por ciento.

---