

## RESUMEN AL 10 DE FEBRERO 2011

---

En la primera semana de febrero (01 al 10) las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 10.5 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 2.3 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 8.2 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 3.7 millones; otras operaciones, 1.3 millones; y, recursos líquidos atados al Sector público no financiero (SPNF), 0.7 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por, retiro de la cuenta corriente del Sector Público no financiero, 2.2 millones; y, pago por servicio de deuda externa, 1.3 millones.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,673.9 millones de dólares, inferior en 125.1 millones, al saldo de Diciembre 2010, y, equivalente a 2.58 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central disminuyeron, 145.0 millones de córdobas, debido esencialmente a, aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 809.0 millones; aumento de la caja bancos comerciales, 24.0 millones; aumento de otros activos y pasivos netos, 3.0 millones; y, otras instituciones, 1.0 millón. Estos movimientos fueron en parte compensados por, redención neta de letras del BCN, 524.0 millones; disminución de los depósitos por parte del gobierno central, 71.0 millones; pérdidas cuasi-fiscales, 62.0 millones; y, disminución del flotante en cámara de compensación, 35.0 millones.

La demanda por base monetaria se expandió, 738.8 millones de córdobas, debido al incremento del encaje en moneda nacional, 808.8 millones, que superó la disminución de la emisión, 70.0 millones. Esta expansión en la demanda superó la expansión en las fuentes internas de liquidez, generó un exceso de demanda, 82.2 millones, en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó vía cordobizaciones.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 1,932.0 millones de córdobas en moneda nacional y 77.1 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 9.6 y 3.1 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 24.0 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 15.2 por ciento, y dólares 29.0 por ciento, y del numerario 31.3 por ciento.

---