

## RESUMEN AL 12 DE MARZO DEL 2009

---

En la segunda semana de marzo (6 al 12), las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron 7.2 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 3.5 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 3.4 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 1.9 millones; ganancias cambiarias, 1.1 millón; y, otras operaciones, 0.8 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 10.7 millones; reducción de las cuentas corrientes del SPNF, 2.1 millones; y, pagos por servicio de deuda externa por parte del SPNF, 1.6 millones.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,082.2 millones de dólares, inferior en 58.6 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.22 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 53 millones de córdobas, debido esencialmente a incrementos en los depósitos de encaje en moneda nacional, 152 millones; colocación neta de Títulos, 116 millones; mayores depósitos de la FNI, 39 millones; aumento de la caja de bancos comerciales, 37 millones; otras instituciones, 4 millones; y, otros activos y pasivos netos, 4 millones. Estos movimientos fueron, en parte compensados por uso de recursos por parte del Gobierno Central, 266 millones; pérdidas cuasifiscales, 31 millón; y, disminución de flotante en cámara de compensación, 2 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 207.3 millones de córdobas, debido a un incremento en los depósitos de encaje, 151.7 millones, y en la emisión, 55.6 millones. Esta expansión en la demanda superó al incremento de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 40.7 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía cordobización de divisas y otros movimientos del SPNF.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 906 millones de córdobas en moneda nacional y 53.3 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 5.5 y 3.2 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 0.5 por ciento, pese a la reducción observada en el numerario 10.8 por ciento, y en los depósitos en córdobas 0.1 por ciento.

---