

## RESUMEN AL 23 DE DICIEMBRE 2010

---

En la tercera semana de Diciembre (17 al 23) las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 46.7 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 50.5 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: recursos líquidos atados al sector público no financiero (SPNF), 58.0 millones; y, cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 13.5 millones; Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por, retiros de la cuenta corriente del SPNF, 19.6 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 3.8 millones; pago por servicio de deuda externa, 1.5 millones; y, otras operaciones, 0.1 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,679.5 millones de dólares, superior en 106.4 millones, al saldo de Diciembre 2009, y, equivalente a 2.55 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central disminuyeron 981.0 millones de córdobas, debido esencialmente a, aumento de los depósitos por parte del gobierno central, 1,104.0 millones; aumento del flotante en cámara de compensación, 101.0 millones; colocación neta de títulos especiales de inversión, 72.0 millones; y, colocación neta de letras del BCN, 44.0 millones. Estos movimientos fueron en parte compensados por, reducción en los depósitos de encaje en moneda nacional, 165.0 millones; disminución de la caja bancos comerciales, 118.0 millones; y, pérdida cuasi-fiscal 60.0 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo, 185.7 millones de córdobas, debido a la reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 165.0 millones, que supero la reducción en la emisión, 20.8 millones. Esta contracción en la demanda no superó la contracción de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda, 295.8 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 750.5 millones de córdobas en moneda nacional y 64.2 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.9 y 2.7 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 26.6 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 21.7 por ciento, y dólares 30.2 por ciento, y del numerario 32.2 por ciento.

---