

## RESUMEN AL 07 DE MAYO DEL 2009

---

En la primera semana de mayo (1 al 7), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 5.8 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 3.2 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 4.8 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 3.3 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 2.1 millones; y, ganancias cambiarias, 0.2 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por reducción de las cuentas corrientes del SPNF, 4.2 millones; otras operaciones, 0.3 millón; y, pagos por servicio de deuda externa por parte del SPNF, 0.2 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,126.8 millones de dólares, inferior en 14 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.41 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 316 millones de córdobas, debido esencialmente a mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 418 millones; aumento de la caja de bancos comerciales, 124 millones; colocación de Títulos especiales de inversión, 79 millones; y, flotante en cámara de compensación, 3 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por reducción de los depósitos por parte del Gobierno Central, 284 millones; menores recursos del FOGADE, 11 millones; pérdidas cuasifiscales, 6 millones; otros activos y pasivos netos, 4 millones; y, otras instituciones, 3 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 290.9 millones de córdobas, debido a un incremento en los depósitos de encaje, 417.7 que superó la reducción en la emisión, 126.9 millones. Esta expansión en la demanda no fue superada por el incremento en las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 68.1 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía cordobizaciones y otros movimiento del Sector Público no Financiero.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 835.4 millones de córdobas en moneda nacional y 50.2 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 5.0 y 3.0 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 6.6 por ciento, y en los depósitos en córdobas 0.2 por ciento.

---

## **RESUMEN AL 07 DE MAYO DEL 2009**

---

---