

## RESUMEN AL 14 DE MAYO DEL 2009

---

En la segunda semana de mayo (8 al 14), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron 0.5 millón 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 2.1 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 5.5 millones; recursos líquidos atados al Sector Público no Financiero (SPNF), 3.3 millones; y, ganancias cambiarias, 1.3 millones. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por reducción de las cuentas corrientes del SPNF, 5.5 millones; otras operaciones, 1.9 millones; menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 1.6 millones; y, pagos por servicio de deuda externa por parte del SPNF, 0.7 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,128.5 millones de dólares, inferior en 12.3 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.39 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 3 millones de córdobas, debido esencialmente a colocación de Títulos, 232 millones; aumento de la caja de bancos comerciales, 54 millones; mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 18 millones; otros activos y pasivos netos, 4 millones; y, otras instituciones, 1 millón. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por reducción de los depósitos por parte del Gobierno Central, 210 millones; pérdidas cuasifiscales, 91 millones; y, flotante en cámara de compensación, 3 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 110.3 millones de córdobas, debido a un incremento en los depósitos de encaje, 17.8, y en la emisión, 92.4 millones. Esta expansión en la demanda superó la reducción de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 111.5 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía cordobizaciones de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 768.4 millones de córdobas en moneda nacional y 41.7 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 4.6 y 2.5 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 1.8 por ciento, dada la reducción observada en el numerario 5.7 por ciento, y el crecimiento en los depósitos en córdobas de 1.5 por ciento.

---