

## RESUMEN AL 04 DE MARZO DEL 2010

---

---

En la primera semana de marzo (01 al 04), las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron 35.4 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE, resultaron en una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 2.5 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 38.4 millones; retiros de la cuenta corriente del sector público no financiero (SPNF), 2.8 millones; ventas netas de divisas en la mesa de cambio, 2.5 millones; pagos por servicio de deuda del SPNF y Banco Central, 0.3 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por recursos líquidos atados al SPNF, 4.8 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 3.0 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.5 millón; y, otras operaciones, 0.3 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,477.3 millones de dólares, inferior en 95.8 millones al saldo de diciembre 2009, y , equivalente a 2.6 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 330.0 millones de córdobas, debido esencialmente a un aumento de la caja de los bancos comerciales, 175.0 millones; mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 172.0 millones; otras instituciones, 4.0 millones; ganancia cuasi-fiscal, 2.0 millones; y, otros activos y pasivo netos, 2.0 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por uso de recursos por parte del gobierno central, 19.0 millones; y, recursos del FOGADE, 11.0 millones.

La demanda por base monetaria se expandió 68.9 millones de córdobas, debido a un incremento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 171.8 millones, el cual superó la reducción de la emisión, 102.9 millones. Esta expansión en la demanda fue superior al aumento de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 9.7 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 1,884.9 millones de córdobas en moneda nacional y 86.3 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 10.6 y 4.2 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 22.6 por ciento, resultado del crecimiento en los depósitos en córdobas, 4.9 por ciento, y dólares 28.5 por ciento, y del numerario 19.5 por ciento.

---