

## RESUMEN AL 11 DE MARZO DEL 2010

---

En la segunda semana de Marzo (05 al 11), las reservas internacionales netas (RIN) incrementaron 7.3 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 3.2 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 4.1 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 2.1 millones; recursos líquidos atados al sector público no financiero (SPNF), 1.9 millones; otras operaciones, 0.7 millones; e, intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 0.2 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por; retiros de la cuenta corriente del SPNF, 0.8 millones; y, pagos por servicio de deuda del SPNF , 0.9 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,483.9 millones de dólares, inferior en 89.2 millones al saldo de diciembre 2009, y , equivalente a 2.5 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 22.0 millones de córdobas, debido esencialmente a mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 539.0 millones; aumento de los depósitos de la FNI, 15.0 millones, y, otros activos y pasivo netos, 6.0 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por, redenciones neta de títulos, 302.0 millones; uso de recursos por parte del gobierno central, 125.0 millones; pérdida cuasi-fiscal, 89.0 millones; reducción de la caja de los bancos comerciales, 17.0 millones; otras instituciones, 3.0 millones; y, flotante en la cámara de compensación, 1.0 millón.

La demanda por base monetaria se expandió 569.3 millones de córdobas, debido a un incremento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 538.6 millones, el cual superó la reducción de la emisión, 30.7 millones. Esta expansión en la demanda fue superior al aumento de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda de 40.1 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 23.3 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas 8.1 por ciento y dólares 27.9 por ciento y del numerario 20.1 por ciento.

---