

## RESUMEN AL 15 DE ABRIL DEL 2010

---

En la segunda semana de Abril (09 al 15), las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 14.2 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 1.5 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones, mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 12.6 millones; recursos líquidos atados al sector público no financiero (SPNF ), 2.2 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 0.4 millón; y, otras operaciones, 0.2 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por; retiros de la cuenta corriente del SPNF, 0.8 millón; y, servicio de deuda del SPNF, 0.4 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,521.9 millones de dólares, inferior en 51.2 millones al saldo de Diciembre 2009, y, equivalente a 2.8 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron, 70.0 millones de córdobas, debido esencialmente a redención neta de títulos, 331.0 millones; disminución de la caja de los bancos comerciales, 192.0 millones; y, pérdida cuasi-fiscal, 93.0 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por, aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 522.0 millones; mayores depósitos por parte del gobierno central, 13.0 millones; otros activos y pasivo netos, 10.0 millones; y, otras instituciones, 1.0 millón.

La demanda por base monetaria se expandió en 432.0 millones de córdobas, debido al aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 521.5 millones, el cual supero la disminución de la emisión, 89.5 millones. Esta expansión en la demanda fue superior al aumento de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda, 7.5 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 1,404.5 millones de córdobas en moneda nacional y 78.6 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 7.9 y 3.8 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 25.7 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 12.2 por ciento, y dólares 28.3 por ciento, y del numerario 14.4 por ciento.

---