

## RESUMEN AL 06 DE MAYO DEL 2010

---

En la primera semana de mayo (03 al 06), las reservas internacionales netas (RIN) redujeron en 26.9 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 1.3 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones, menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 25.6 millones; retiros de la cuenta corriente del sector público no financiero (SPNF), 6.3 millones; otras operaciones, 0.3 millón; y, pago por servicio de deuda externa del SPNF, 0.2 millones. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por, recursos líquidos atados al SPNF, 2.7 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 2.7 millones; e, intereses recibidos del exterior por parte del Banco Central, 0.1 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,517.2 millones de dólares, inferior en 55.9 millones al saldo de Diciembre 2009, y, equivalente a 2.9 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron, 251.0 millones de córdobas, debido esencialmente a, aumento de la caja de los bancos comerciales, 249.0 millones; mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 151.0 millones; colocación neta de títulos especiales de inversión (TEI) por parte del gobierno central, 55.0 millones; otras instituciones, 3.0 millones; flotante en cámara de compensación, 1.0 millón. Estos movimientos fueron en parte, compensados por, uso de recursos por parte del gobierno central, 207.0 millones; y, otros activos y pasivo netos, 2.0 millones.

La demanda por base monetaria se expandió en 120.1 millones de córdobas, debido al aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 151.5 millones que supero la reducción de la emisión, 31.4 millones. Esta expansión en la demanda fue superior a la aumento de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda, 52.7 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 1,405.0 millones de córdobas en moneda nacional y 70.5 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 7.9 y 3.3 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 24.6 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 7.8 por ciento, y dólares 29.8 por ciento, y del numerario 18.5 por ciento.

---