

## RESUMEN AL 15 DE ENERO DEL 2009

---

En la segunda semana de enero (9 al 15), las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron 7.3 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y FOGADE, resultaron en una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) de 11.3 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: venta neta de divisas en mesa de cambio, 16.5 millones; pérdidas cambiarias, 2.4 millones; pagos por servicio de deuda externa por parte del Banco Central y sector público no financiero (SPNF), 1.2 millones; y, retiro de las cuentas corrientes del SPNF, 0.3 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por recursos líquidos atados al SPNF, 6.3 millones; mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 4 millones; otras operaciones, 2.4 millones; y, cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 0.5 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,108.1 millones de dólares, inferior en 32.7 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.23 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se expandieron 528 millones de córdobas, debido esencialmente a menores depósitos de encaje en moneda nacional, 370 millones; reducción de la caja de bancos comerciales, 234 millones; uso de recursos por parte del Gobierno Central, 56 millones; otros activos y pasivos netos, 20 millones; pérdidas cuasifiscales, 6 millones; y, reducción del flotante en cámara de compensación, 5 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por colocación neta de títulos, 141 millones; y, otras instituciones; 21 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo 307.1 millones de córdobas, debido a una reducción en los depósitos de encaje, 370.3 millones, que superó el incremento en la emisión, 63.2 millones. Esta contracción en la demanda estuvo acompañada por un aumento de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de oferta de 315.2 millones en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó fundamentalmente vía venta de divisas.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 749.9 millones de córdobas en moneda nacional y 48.9 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 4.7 y 2.9 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 6.2 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en dólares, 5.1 por ciento, y del numerario, 1.9 por ciento; mientras los depósitos en córdobas decrecieron en 0.3 por ciento.

---