

## RESUMEN AL 22 DE ENERO DEL 2009

---

En la tercera semana de enero (16 al 22), las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron 17.3 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 5.9 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones: menores depósitos de encaje en moneda extranjera, 11.4 millones; venta neta de divisas en mesa de cambio, 8.0 millones; retiro de las cuentas corrientes del sector público no financiero (SPNF), 2.8 millones; pérdidas cambiarias, 1.8 millones; y, pagos por servicio de deuda externa por parte del SPNF, 0.3 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 3.1 millones; recursos líquidos atados al SPNF, 2.3 millones; y, otras operaciones, 1.0 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,089.8 millones de dólares, inferior en 51 millones al saldo de diciembre 2008, y equivalente a 2.27 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 5 millones de córdobas, debido esencialmente a mayores depósitos por parte del Gobierno Central, 484 millones; otros activos y pasivos netos, 236 millones; colocación neta de títulos, 39 millones; y, aumento del flotante en cámara de compensación, 3 millones. Estos movimientos fueron, en parte, compensados por menores depósitos de encaje en moneda nacional, 320 millones; redención de Títulos especiales de inversión al Gobierno Central, 300 millones; reducción de la caja de bancos comerciales, 121 millones; otras instituciones, 11 millones; y, pérdidas cuasifiscales, 5 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo 323.6 millones de córdobas, debido a una reducción en los depósitos de encaje, 320.0 millones, y en la emisión, 3.5 millones. Esta contracción en la demanda superó la disminución de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de oferta de 95.1 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 573.5 millones de córdobas en moneda nacional y 47.9 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 3.6 y 2.9 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 4.9 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en dólares, 3.2 por ciento, y del numerario, 4.0 por ciento; mientras los depósitos en córdobas decrecieron en 1.6 por ciento.

---