

## RESUMEN AL 8 DE JULIO DEL 2010

---

---

En la primera semana de Julio (1 al 8), las reservas internacionales netas (RIN) incrementaron en 20.7 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 8.7 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones, recursos líquidos atados al sector público no financiero (SPNF), 11.9 millones, mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 11.4 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 4.3 millones; y, otras operaciones, 0.3 millón. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por, retiros de la cuenta corriente del SPNF, 5.9 millones; y, pago por servicio de deuda externa del SPNF y Banco central, 1.4 millones.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,575.6 millones de dólares, superior en 2.5 millones al saldo de Diciembre 2009, y, equivalente a 2.7 veces la base monetaria.

Los activos internos netos (AIN) del Banco Central se contrajeron 131.0 millones de córdobas, debido esencialmente a, mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 1,291 millones; aumento de los títulos especiales de inversión (TEI) por parte del gobierno, 68.0 millones; y, otras instituciones, 1.0 millones. Estos movimientos fueron en parte compensados por, redenciones de letras del BCN, 887.0 millones; disminución del flotante en cámara de compensación, 221.0 millones; pérdida cuasi-fiscal 76.0 millones; préstamos de mediano y corto plazo, 23.0 millones; disminución de la caja bancos comerciales, 14.0 millones; disminución del fondo de garantía de depósitos (FOGADE), 12.0 millones; y, disminución de los depósitos por parte del gobierno central, 2.0 millones.

La demanda por base monetaria aumento 1,332.3 millones de córdobas, debido al aumento de los depósitos de encaje en moneda nacional, 1,291.3 millones, que supero al aumento de la emisión, 41.0 millones. Este incremento en la demanda fue superior al aumento de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de demanda, 100.7 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 2,407.8 millones de córdobas en moneda nacional y 63.7 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 13.2 y 2.7 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 28.4 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 9.9 por ciento, y dólares 35.4 por ciento, y del numerario 25.7 por ciento.

---