

## RESUMEN AL 15 DE JULIO DEL 2010

---

---

En la segunda semana de Julio (9 al 15), las reservas internacionales netas (RIN) incrementaron en 14.7 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 9.0 millones. El flujo de RIN fue el resultado de las siguientes transacciones, mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 23.7 millones; recursos líquidos atados al sector público no financiero (SPNF), 1.1 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyectos de inversión, 1.1 millones; y, otros ingresos recibidos del exterior por parte del BCN, 0.6 millones. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por, venta neta de divisas en la mesa de cambio, 10.0 millones; pago por servicio de deuda externa del SPNF y Banco Central, 1.3 millones; y, retiros de la cuenta corriente del SPNF, 0.5 millón.

Lo anterior ubicó el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,591.2 millones de dólares, superior en 18.1 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 578.0 millones de córdobas, debido esencialmente a, menores depósitos de encaje en moneda nacional, 792.0 millones; uso de recursos por parte del gobierno central, 153.0 millones; disminución de la caja bancos comerciales, 63.0 millones; pérdida cuasi-fiscal 12.0 millones; y, otras instituciones, 1.0 millones. Estos movimientos fueron en parte compensados por, colocación neta de títulos, 315.0 millones; flotante en cámara de compensación, 122.0 millones; y, otros activos y pasivo netos, 8.0 millones.

La demanda por base monetaria se contrajo, 468.8 millones de córdobas, debido a la reducción de los depósitos de encaje en moneda nacional, 792.4 millones, que supero al aumento de la emisión, 323.6 millones. Esta contracción en la demanda fue superior a la disminución de las fuentes internas de liquidez, generando un exceso de oferta, 191.0 millones, en el mercado monetario, por lo que el equilibrio se alcanzó vía venta de divisas del sector privado.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedente promedio de 1,673.5 millones de córdobas en moneda nacional y 74.5 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 9.1 y 3.2 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 28.9 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 11.7 por ciento, y dólares 37.1 por ciento, y del numerario 20.5 por ciento.

---