

Informe Monetario y Financiero



50 años
Emitiendo confianza y estabilidad

Gerencia de Estudios Económicos
Agosto, 2010

El Informe Monetario Financiero del BCN tiene como principal objetivo informar, al público en general, sobre la evolución reciente de las principales variables del sistema financiero, así como de las principales variables monetarias del BCN; poniendo especial atención a los factores y determinantes que influyen la trayectoria de las mismas. Esto con el objetivo de proveer información útil para la formulación de las expectativas de los agentes económicos sobre la trayectoria futura de la economía y/o las políticas del BCN.

El Informe se publica una vez al mes y consta principalmente de dos secciones. La primera, aborda variables relacionadas al desempeño del sistema financiero, a través de un análisis de fuentes y usos. Asimismo, analiza el costo del dinero en términos de tasas de interés. La segunda sección está relacionada a los movimientos de las variables monetarias contenidas en los balances del BCN, a través de las cuales se puede determinar el carácter de las políticas monetaria y fiscal, que a su vez tienen un impacto directo en la meta de reservas internacionales y en los depósitos de encaje. Por otro lado, se analizan los resultados de la política de operaciones de mercado abierto, las cuales estas principalmente enfocadas al manejo de la liquidez.

INDICE

Evolución del sistema financiero	2
<i>Disponibilidades</i>	2
<i>Créditos</i>	2
<i>Depósitos</i>	3
<i>Inversiones</i>	3
<i>Tasas de interés</i>	4
<i>Indicadores bursátiles</i>	4
Evolución del panorama monetario.....	5
<i>Balance monetario</i>	5
<i>Operaciones de mercado abierto</i>	6
<i>Balance de divisas</i>	7
<i>Encaje legal</i>	8
ANEXOS.....	9

Resumen

Durante el mes de agosto 2010, las fuentes de los bancos totalizaron 1,513 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados a la reducción de disponibilidades y recuperación neta de créditos, mismo que fueron destinados a pagar depósitos, aumentar inversiones y reducir otros pasivos netos.

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 3.15 por ciento (3.02 al cierre de julio 2010). Este movimiento representó un incremento de 13 puntos base, el que fue inducido fundamentalmente por el efecto de una mayor tasa pagada por los depósitos a 1 y 3 meses plazo, efecto que superó la reducción en tasa de los depósitos a plazo de 1 año y más de 1 año. En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 29.36 por ciento, 428 puntos base superior a la observada al cierre de julio 2010 (explicado principalmente por un efecto recomposición sectorial de las colocaciones del mes).

El volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) en el mes de agosto de 2010, fue de C\$681.4 millones, lo que representó un aumento del 5.9 por ciento comparado con el mismo mes del año anterior. De igual forma, al comparar estos resultados con los del mes de julio-10, se observa una fuerte disminución de alrededor del 51 por ciento. Esta reducción se debió principalmente a menores volúmenes transados en el mercados primario y secundario.

En cuanto al balance monetario, durante el mes de agosto se registró una leve disminución de reservas internacionales netas ajustadas por un monto de US\$1.2 millones, vinculado al desequilibrio observado en el mercado monetario. Después de ajustar las RINA por las variaciones de encaje en moneda extranjera, Fogade y pasivos de corto plazo, el saldo de RIB al cierre del mes fue US\$1,543 millones, lo que conjugado con la dinámica de la base monetaria, muestra un nivel de cobertura RIB/BM de 2.8 veces, reflejando la fortaleza y credibilidad del régimen cambiario.

Evolución del sistema financiero

(Agosto 2010)

Fuentes y usos del Sistema Financiero

(flujo en millones de córdobas)



Nota: Excluye FAMA

Fuente: Gerencia Financiera

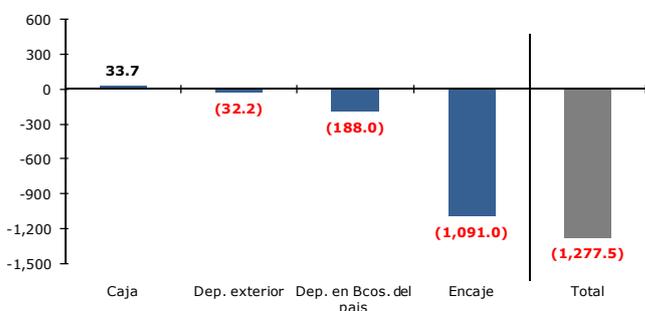
Durante el mes de agosto 2010, las fuentes de los bancos totalizaron 1,513 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados a la reducción de disponibilidades y recuperación neta de créditos, los cuales fueron destinados a pagar depósitos, aumentar inversiones y a reducir otros pasivos netos.

Disponibilidades

La principal fuente de recursos del sistema financiero fue la utilización de sus disponibilidades. Este rubro mostró una reducción de C\$1,277.5 millones, reflejándose principalmente en la reducción de los depósitos de encaje en el BCN (C\$1,091.0 millones) y la reducción de los depósitos en cuenta corriente en bancos del país y del exterior (C\$188.0 y C\$32.2 millones, respectivamente). Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por un leve incremento de las disponibilidades en caja (C\$33.7 millones).

Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

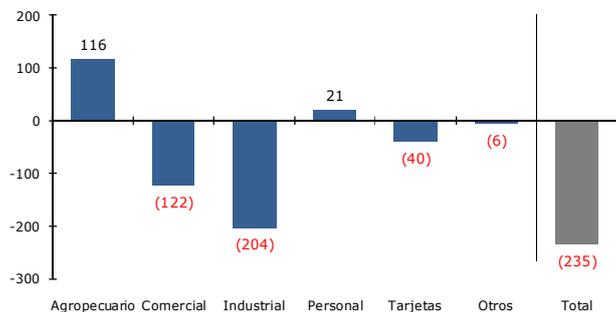
Créditos

Otra fuente de recursos para el sistema financiero fue la recuperación neta de créditos. Datos preliminares a la tercera semana de agosto muestran una recuperación neta por C\$235.1 millones. Durante este periodo, el flujo de entregas ascendió a C\$1,699.9 millones, sin embargo fue contrarrestado por mayores recuperaciones (C\$1,935.0 millones).

Este dato preliminar refleja cierta cautela en el comportamiento del crédito con respecto a los dos meses anteriores, ya que durante el mes de junio se registró una entrega neta por el monto de C\$79.5 millones y en el mes de julio se registró una contracción neta del crédito por la suma de C\$50.9 millones. Sin embargo, es de reconocer que la tendencia de la tasa de crecimiento del crédito ha venido mejorando paulatinamente desde septiembre de 2009 (cuando alcanzó una tasa de reducción del crédito del -13.3%). Lo anterior es consistente con el comportamiento mostrado por el Índice Mensual de Actividad

Entrega neta de recursos por sector ^{p/}

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

p/ Preliminar a la III semana de agosto/10

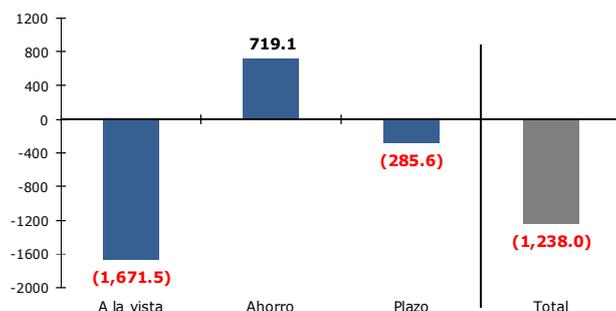
Económica, que a junio 2010 muestra por tercer mes consecutivo una tasa de crecimiento promedio anual positiva y creciente (1.8 por ciento).

Durante el mes de agosto, la mayoría de las categorías de sectores económicos mostró una contracción del crédito por parte de la banca, siendo el sector industrial el que mostró la mayor reducción (C\$203.9 millones), seguido por el sector de comercial y tarjetas de crédito (C\$122.3 y C\$40.0 millones respectivamente). Por otra parte, los sectores que recibieron financiamiento neto fueron: agrícola (C\$116.4 millones) y personal (C\$20.7 millones).

Depósitos

Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



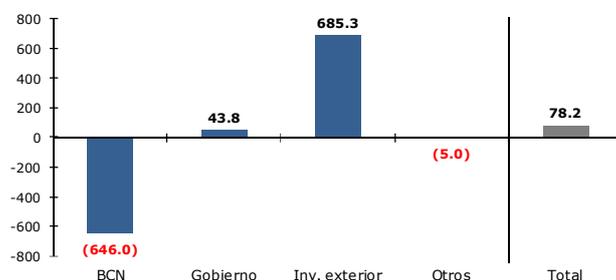
Fuente: Gerencia Financiera

El uso de recursos más relevante del sistema financiero fue el pago de depósitos (C\$1,238.0 millones), de los cuales el equivalente a C\$845.3 millones correspondieron a recursos en moneda extranjera y C\$392.6 millones en moneda nacional. En términos de plazos, el movimiento se vio reflejado en menores depósitos a la vista (C\$1,671.5 millones) y menores depósitos a plazo (C\$285.6 millones), los cuales fueron parcialmente contrarrestados por un incremento en los depósitos de ahorro (C\$719.1). Una parte de este retiro de depósitos se relaciona con la compra de US\$29.9 millones (valor precio) en Bonos del MHCP.

Inversiones

Inversiones totales por instrumento

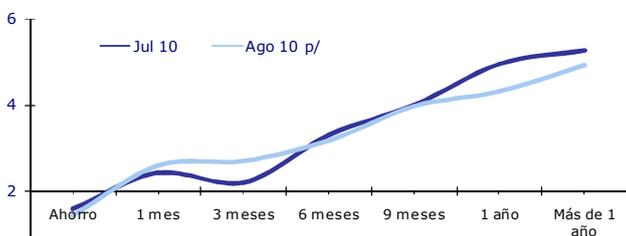
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Las inversiones de sistema financiero mostraron un ligero incremento por el orden de C\$78.2 millones, explicándose principalmente por mayores inversiones en el exterior (C\$685.3 millones) e instrumentos de deuda del Gobierno Central (C\$43.8 millones). Contrario a la tendencia mostrada durante los meses anteriores (y consistente con el comportamiento registrado en el mes de julio), durante el presente mes las instituciones financieras redujeron su portafolio de inversión en valores del BCN, el que mostró una reducción por C\$646.0 millones. Lo anterior refleja la política de reducción de deuda que el BCN tiene programada para el segundo semestre.

Curva de rendimiento de las tasas pasivas p/
(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera
p/: Tasas de interés a agosto 2010 al cierre de la III semana.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 3.15 por ciento (3.02 al cierre de julio 2010). Este movimiento representó un incremento de 13 puntos base, el que fue inducido fundamentalmente por el efecto de una mayor tasa pagada por los depósitos a 1 y 3 meses plazo, efecto que superó la reducción en tasa de los depósitos a plazo de 1 año y más de 1 año.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 29.36 por ciento, 428 puntos base superior a la observada al cierre de julio 2010. No obstante, este aumento está explicado exclusivamente por un efecto recomposición de la participación sectorial de las colocaciones de fondos del período, dado que durante el mes de agosto el sector de tarjetas de crédito alcanzó una mayor participación con respecto al mes anterior, al pasar de 37.4 a 49.4 por ciento del total de las nuevas colocaciones (este sector se caracteriza por devengar tasas por encima del promedio).

En cambio, el sector comercial, industrial y agropecuario, registraron una menor participación del total de nuevas colocaciones (estos sectores presentan tasas por debajo del promedio sectorial). Los movimientos descritos anteriormente, dieron como resultado un incremento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 26.2 por ciento (22.1% en julio 2010).

Tasas de interés Agosto - 2010			
En porcentaje		Jul 10	Ago 10 p/
Activas	C\$	48.41	47.38
	U\$	13.81	15.44
	P.Pond	25.08	29.36
Pasivas	C\$	3.52	3.54
	U\$	2.94	3.08
	P.Pond	3.02	3.15
Margen Financiero	C\$	44.89	43.84
	U\$	10.87	12.36
	P.Pond	22.05	26.21

p/ Preliminar a la III semana de agosto

No incluye Procredit, Finesa y Fama para las tasas activas.

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

Indicadores bursátiles

El volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) en el mes de agosto de 2010, fue de C\$681.4 millones, lo que representó un aumento del 5.9 por ciento comparado con el mismo mes del año anterior. Al comparar estos resultados con los del mes de julio-10 se observa una fuerte disminución de alrededor del 51 por ciento.

Con relación al mes anterior se pudo observar una reducción del volumen transado en los mercados primario y secundario, y solamente en el mercado de reporto opcional se dio un crecimiento del 206 por

Bolsa de Valores de Nicaragua

(millones de córdobas)

Agosto	Volúmen transado	Particip. %
Por mercado	681.4	100.0
Primario	403.0	59.1
Secundario	42.4	6.2
Reporto opcional	236.0	34.6
Por sector	681.4	100.0
Público	668.4	98.1
del cual Títulos del BCN	518.6	77.6
Títulos MHCP	149.9	22.4
Privado	13.0	1.91
Variación de volúmen transado		
Interanual	37.9	
ago-09	643.5	
ago-10	681.4	
Mensual	-707.2	
jul-10	1,388.7	
ago-10	681.4	

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

ciento aproximadamente, (al pasar de C\$77.0 en julio 2010 a C\$236.0 millones en agosto 2010).

En cuanto a los instrumentos, las transacciones realizadas se hicieron principalmente con títulos del sector público (98.1%); en los que destacan las Letras emitidas por el BCN seguidas por los BPI emitidos por el MHCP. En cuanto a los instrumentos del sector privado representaron el 1.9 por ciento del volumen transado.

Finalmente la tasa de rendimiento promedio de opciones y reportos a 7 días (que es tomada como un indicador de la tasa interbancaria), finalizó el mes en 0.74 por ciento para las transacciones en moneda nacional, a este plazo no se dieron transacciones en moneda extranjera.

Evolución del panorama monetario

(Agosto 2010)

Balance monetario

Durante el mes de agosto se registró una leve disminución de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de US\$1.2 millones. Lo anterior se vinculó al desequilibrio observado en el mercado monetario, en el cual la oferta de base monetaria mostró un incremento por el orden de US\$8.2 millones, mientras la demanda por moneda doméstica disminuyó (US\$1.8 millones), generando presiones en la mesa de cambio. El equilibrio en el mercado monetario fue restaurado a través de la intervención del BCN mediante venta de divisas (US\$10.0 millones) al sistema financiero. No obstante, esta pérdida de divisas fue atenuada con la entrada de recursos externos, los que en el neto totalizaron 8.7 millones de dólares.

La reducción en la demanda por base monetaria por US\$1.8 millones fue el resultado neto de: i) una reducción en el requerimiento de numerario (US\$5.5

Balance Monetario del BCN
(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	(1.8)	Pasivos Monetarios	(1.8)
I. Variación RINA	(1.2)	I. Demanda por Base Monetaria	(1.8)
II. Fuentes de recursos externos	8.7	Numerario	(5.5)
Intereses recibidos	1.0	Caja	9.2
Préstamos	10.4	Encaje en m.n.	(5.6)
Donaciones	1.3		
Pagos de deuda externa	(4.3)		
Uso del SPNF en M.E	0.6		
Otros	(0.3)		
III. Oferta interna de liquidez	8.2		
Gobierno Central	(27.0)		
Depósitos 1/	(21.9)		
Inversiones	(5.1)		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria 1/	35.2		
Títulos subasta del BCN	31.8		
Resultado Cuasifiscal	4.2		
Otros	(0.8)		

1/ Excluye fuentes externas

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

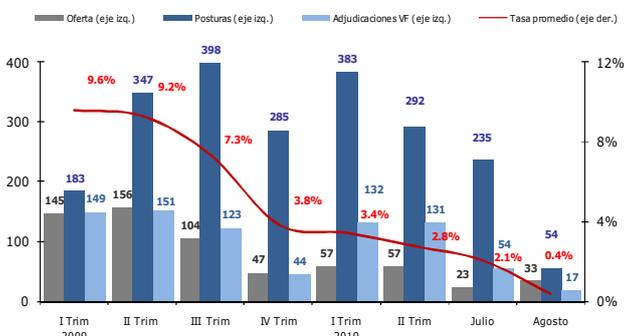
millones) ii) un incremento en las disponibilidades en caja de los bancos (US\$9.2 millones) y iii) una reducción en los depósitos de encaje en moneda nacional (US\$5.6 millones).

Por el lado de la oferta interna de liquidez, el incremento observado (US\$8.2 millones) se debió principalmente a las acciones del Banco Central, dado que en el mes de agosto la institución mostró un comportamiento expansivo por la suma de US\$35.2 millones, explicado primordialmente por las Operaciones de Mercado Abierto (OMA), por medio de las cuales inyectó al mercado doméstico el equivalente de US\$31.8 millones a valor precio (C\$678.7 millones). Así mismo, el BCN registró pérdidas cuasifiscales que totalizaron un monto de US\$4.2 millones (C\$89.0 millones), excluyendo recursos externos.

Esta posición expansiva del BCN fue parcialmente contrarrestada por las operaciones del gobierno central (por US\$27.0 millones), al incrementar sus depósitos en el BCN por US\$21.9 millones (netos de recursos externos), y al colocar en Títulos Especiales de Inversión (TEI) un monto equivalente a US\$5.1 millones (C\$108.0 millones).

En cuanto a las fuentes de recursos externos, (US\$8.7 millones), éstas se generaron principalmente por la entrada de recursos en concepto de: préstamos (US\$ 10.4 millones), donaciones por un monto de US\$1.3 millones, y otros movimientos. Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por los pagos de deuda externa (US\$4.3 millones).

Subastas competitivas de Letras del BCN
(millones de dólares)

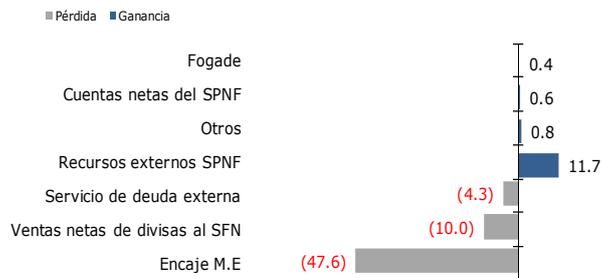


Fuente: Gerencia Financiera

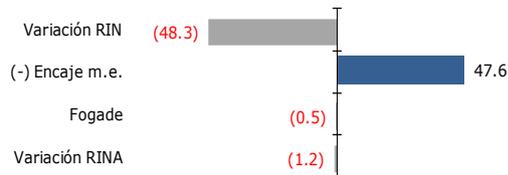
Operaciones de mercado abierto

Las Operaciones de Mercado Abierto mantienen el lineamiento de manejo de la liquidez y el suavizamiento de las variaciones en las reservas internacionales. Es así que ante la entrada de recursos externos y las acciones del Gobierno Central, el BCN pudo mantener su política de reducción de endeudamiento pese la reducción en la demanda de liquidez, observándose una leve pérdida de reservas internacionales.

Balance de divisas del BCN (flujo en millones de dólares)

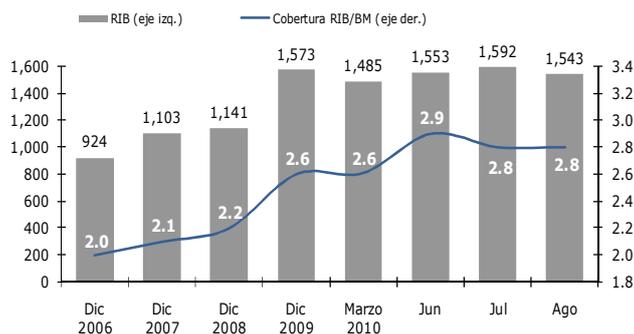


Dando como resultado



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Reservas internacionales del BCN (saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Durante el mes de agosto, la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de US\$17.2 millones (monto a valor facial), en tanto que redimió un total de US\$48.8 millones. En este mes el BCN no realizó colocaciones a través de subastas no competitivas.

Es importante destacar que durante este periodo se registró una reducción en el monto de posturas por parte del sistema financiero, las que pasaron de registrar valores mensuales promedio de US\$127.6 y US\$97.3 millones en el primer y segundo trimestre del año respectivamente, a registrar un valor de posturas durante el presente mes de US\$54.2 millones. Esta reducción en la cantidad demanda de títulos del BCN es consistente con las menores tasas de interés que están pagando estos títulos y la reducción del exceso de liquidez del sistema financiero nacional.

Balance de divisas

Las erogaciones de divisas derivadas de la reducción del monto de encaje en moneda extranjera (US\$47.6 millones), la venta de divisas al SFN (US\$10.0), y el pago por servicio de deuda externa (US\$4.3 millones), superaron la entrada de recursos externos para el SPNF (US\$11.7 millones), Fogade (US\$0.4 millón) y otros movimientos (US\$0.8 millón), provocando una disminución de RIN por US\$48.3 millones. No obstante, después de ajustar las reservas por las variaciones de encaje en moneda extranjera y Fogade, la pérdida en RINA fue de US\$1.2 millones.

De esta manera, el saldo de RIB al cierre del presente mes fue US\$1,543 millones (US\$178.3 millones por encima del dato registrado al cierre del mismo mes del año anterior y US\$49.2 millones por debajo del monto registrado al cierre de julio 2010). Cabe destacar que esta reducción de reservas ya había sido considerada en el programa monetario, el cual contempla disminución de reservas para segundo semestre del año.

Por otra parte, el nivel de reservas alcanzado, conjugado con la dinámica que ha mostrado la base monetaria, muestra un nivel de cobertura RIB/BM de 2.8 veces, dato similar al registrado al cierre de julio

del presente año (2.8 veces), reflejando la fortaleza y credibilidad del régimen cambiario.

Encaje legal

La tasa efectiva de encaje, tanto para los depósitos de encaje en moneda nacional como extranjera se mantuvo por encima del nivel requerido. No obstante, durante el presente mes se observó una importante reducción en el saldo de encaje legal con respecto a los primeros meses del año (principalmente los depósitos de encaje en moneda extranjera), por lo que al cierre de agosto, la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue de 26.3 por ciento (diciembre-09: 30.2% y julio-10: 26.6%) y para la moneda extranjera fue 17.9 por ciento (diciembre-09: 23.3% y julio-10: 19.7%).

En cuanto a montos, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a C\$1,819.9 millones. Este monto de excedente de encaje fue menor al registrado al cierre de diciembre 2009 (C\$2,223.2 millones) y levemente menor al dato de julio 2010 (C\$1,905.2 millones).

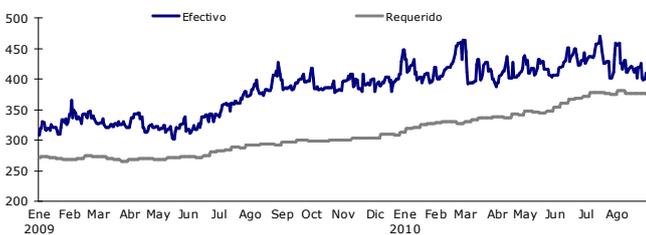
En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó al 31 de agosto un excedente de US\$37.5 millones. Este monto de excedente de encaje reflejó una disminución respecto al cierre de diciembre 2009 y julio 2010 (fechas en las cuales registró un saldo de US\$135.1 y US\$80.5 millones respectivamente).

Encaje legal en moneda nacional
(millones de córdobas)



Fuente: BCN

Encaje legal en moneda extranjera
(millones de dólares)



Fuente: BCN

ANEXOS

Cuadro # 1 :

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas) al 31 de agosto de 2010

Conceptos	2007	2008	2009	2010				Variaciones absolutas		
				Mar-31	Jun-30	Jul-31	Ago-31	Agosto	III Trimestre	Ene.- Ago.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	665.7	631.0	890.7	864.8	897.3	898.5	897.3	(1.2)	0.0	6.6
1.1.- RIN 7/	1,018.6	1,029.8	1,422.8	1,339.6	1,411.5	1,446.6	1,398.3	(48.3)	(13.2)	(24.5)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(281.7)	(320.3)	(447.2)	(387.7)	(426.0)	(459.3)	(411.7)	47.6	14.3	35.5
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(71.2)	(78.5)	(84.9)	(87.1)	(88.2)	(88.8)	(89.3)	(0.5)	(1.1)	(4.4)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	1,103.3	1,140.8	1,573.1	1,485.2	1,553.3	1,592.2	1,543.0	(49.2)	(10.3)	(30.1)
3.- Crédito sector público no financiero	(9,106.4)	(5,981.7)	(6,911.7)	(6,017.2)	(7,412.8)	(6,854.7)	(7,620.1)	(765.3)	(207.2)	(708.3)
3.1.- Gobierno central 5/	(6,791.7)	(5,965.1)	(6,910.9)	(6,016.4)	(7,412.0)	(6,854.0)	(7,619.3)	(765.3)	(207.2)	(708.3)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	739.8	582.6	407.8	407.8	305.8	305.8	305.8	0.0	0.0	(101.9)
3.1.2.- Moneda nacional	(2,204.5)	(3,073.7)	(2,067.8)	(2,956.3)	(3,153.9)	(2,746.2)	(3,477.8)	(731.6)	(323.9)	(1,409.9)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,150.4)	(1,577.1)	(2,833.7)	(2,587.7)	(2,141.8)	(2,191.7)	(2,117.4)	74.3	24.4	716.3
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(3,377.4)	(2,096.3)	(1,128.3)	(1,022.0)	(2,564.1)	(2,363.8)	(2,471.8)	(108.0)	92.3	(1,343.5)
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	(742.2)	(743.5)	(2,231.9)	(801.1)	(801.1)	(801.1)	(801.1)	0.0	0.0	1,430.8
3.2.- Resto del sector público 6/	(2,314.7)	(16.6)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(407.4)	(460.3)	(533.3)	(588.1)	(606.7)	(615.8)	(641.5)	(25.7)	(34.9)	(108.3)
4.1.- Crédito	84.9	92.7	91.9	91.9	88.1	86.7	88.9	2.2	0.7	(3.0)
4.2.- Moneda nacional	486.9	548.9	620.4	675.3	689.8	697.6	725.4	27.9	35.6	105.0
4.3.- Moneda extranjera	5.4	4.1	4.7	4.7	5.0	5.0	5.0	0.0	0.0	0.2
5.- Depósitos de bancos (MN)	3,237.0	3,515.7	4,806.4	4,177.2	4,222.8	4,882.9	4,763.3	(119.5)	540.5	(43.1)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	20.4	22.3	30.2	23.2	23.0	26.6	26.3	(0.3)	3.3	(3.9)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	18.0	19.2	23.3	18.6	18.7	19.9	17.9	(2.0)	(0.8)	(5.4)
6.- Depósitos de la FNI	5.5	0.1	(0.2)	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.3
7.- Títulos valores 6/	10,478.5	10,600.9	12,361.0	12,020.1	13,691.1	13,371.8	12,750.2	(621.6)	(940.9)	389.2
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,601.4	3,839.9	3,980.9	3,980.9	3,955.5	3,955.5	3,955.5	0.0	0.0	(25.5)
7.2.- Letras BCN	99.0	3,662.1	4,753.3	5,946.5	6,093.9	5,974.1	5,244.3	(729.8)	(849.6)	491.0
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	5,964.7	2,261.9	1,289.5	2,092.7	3,641.8	3,442.3	3,550.5	108.1	(91.3)	2,261.0
7.5.- BEI a valor facial	813.5	836.9	2,337.3	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(2,337.3)
7.6.- CENI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)	50,792.9	54,202.5	62,616.5	66,766.5	72,516.1	73,136.4	72,064.5	(1,071.8)	(451.6)	9,448.0
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	20,722.7	20,811.6	21,597.6	23,288.7	23,083.6	23,406.6	23,025.5	(381.1)	(58.1)	1,427.9
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	10,972.0	11,980.9	13,610.9	13,358.2	11,998.5	12,961.7	12,522.9	(438.8)	524.3	(1,088.1)
8.1.1.1.- Numerario	5,537.2	5,498.8	6,157.7	6,040.5	5,380.0	5,606.5	5,489.9	(116.5)	109.9	(667.8)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	5,434.7	6,482.1	7,453.3	7,317.7	6,618.6	7,355.3	7,033.0	(322.3)	414.4	(420.3)
8.1.2.- Cuasidinero	9,750.7	8,830.7	7,986.6	9,930.5	11,085.1	10,444.9	10,502.6	57.7	(582.5)	2,516.0
8.1.2.1.- Ahorro	4,659.4	5,101.3	5,539.2	6,413.8	7,313.4	6,890.5	7,178.9	288.4	(134.5)	1,639.7
8.1.2.2.- Plazo	5,091.3	3,729.4	2,447.4	3,516.8	3,771.7	3,554.4	3,323.7	(230.7)	(448.0)	876.3
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	30,070.2	33,390.9	41,018.9	43,477.8	49,432.5	49,729.8	49,039.1	(690.7)	(393.4)	8,020.1
8.2.1.- Vista	7,034.6	7,397.9	10,379.0	10,930.3	16,573.3	17,058.7	16,016.3	(1,042.4)	(556.9)	5,637.4
8.2.2.- Ahorro	12,927.2	14,436.7	16,482.5	17,834.5	18,293.8	18,605.6	19,035.6	430.0	741.7	2,553.1
8.2.3.- Plazo	10,108.4	11,556.3	14,157.4	14,713.0	14,565.3	14,065.4	13,987.1	(78.2)	(578.2)	(170.3)
9.- Depósitos del SPNF 3/	8,411.8	7,952.3	8,761.2	8,844.6	8,930.0	8,959.2	8,988.7	29.5	58.7	227.5
9.1.- Del cual gobierno central	7,263.0	6,558.0	5,749.4	5,804.1	5,860.0	5,879.2	5,898.5	19.3	38.5	149.1
Inflación acumulada	16.88	13.77	0.93	3.57	3.82	4.73				

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 31 de agosto de 2010

3/ : Información al 31 de diciembre de 2009. A partir de diciembre de 2001 la fuente es el balance sectorial de las otras sociedades de depósito (bancos comerciales y otras instituciones financieras).

El gobierno central incluye poderes del estado, ministerios, seguridad social y entes gubernamentales (INIFOM+IDR+FISE+COMPES+INE+TELCOR+INTUR+CNE+INATEC+INAFOR+Otras).

El resto del sector público incorpora los gobiernos locales y empresas públicas no financieras (ENEL+ENACAL+ENITEL+PETRONIC+Lotería nacional+Emp.Admon.de aeropuertos+ENIMPORT+Otras).

4/ : A partir del 08 de septiembre de 2003 se incorporan en el saldo los bonos estandarizados emitidos a partir de la renegociación BANPRO-BANIC-INTERBANK.

5/ : Para el 2006, 2007, 2008 y 2009 no incluye recuperación por bono bancario por C\$601.0 , C\$507.0 , C\$23.7 y C\$48.5 millones respectivamente.

6/ : Para el 2009 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$20.3395

7/ : Incluye FOGADE.

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 2:

Panorama monetario del Banco Central

(flujo en millones de córdobas) al 31 de agosto de 2010

	2007	2008	2009	I Semestre	Julio	Agosto	III Trimestre	Ene.-Ago.
Tipo de cambio 2007 : 18.4485								
Tipo de cambio 2008 : 19.3718								
Tipo de cambio 2009 : 20.3395								
Tipo de cambio 2010 : 21.3565								
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	3,570	(671)	5,281	142	27	(27)	(0)	142
I.- RINA en millones de dólares	194	(35)	260	7	1	(1)	(0)	7
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	179	38	432	(20)	39	(49)	(10)	(30)
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	160	11	393	(11)	35	(48)	(13)	(25)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	43	(39)	(127)	21	(33)	48	14	36
I.4.- FOGADE	(9)	(7)	(6)	(3)	(1)	(1)	(1)	(4)
II.- Activos internos netos	(2,434)	633	(4,622)	(920)	200	(89)	110	(810)
1.- Sector público no financiero	(3,115)	3,230	(808)	(526)	558	(765)	(207)	(733)
1.1 - Gobierno central (neto)	(2,389)	932	(824)	(526)	558	(765)	(207)	(733)
1.1.1 - Bonos	(683)	(209)	(243)	(127)	0	0	0	(127)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(176)	(185)	(194)	(102)	0	0	0	(102)
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(507)	(24)	(49)	(25)	0	0	0	(25)
1.1.2 - Depósitos	(538)	(225)	(119)	(394)	358	(657)	(300)	(694)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(714)	(869)	1,006	(1,086)	408	(732)	(324)	(1,410)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	176	645	(1,125)	692	(50)	74	24	716
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(1,167)	1,365	(462)	(4)	200	(108)	92	88
1.2 - Resto sector público	(726)	2,299	16	0	0	0	0	0
2.- Otras instituciones (neto)	(51)	(56)	(76)	(73)	(9)	(26)	(35)	(108)
3.- Sistema financiero neto	(594)	(553)	(1,398)	396	(532)	(74)	(605)	(209)
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	(3)	5	0	(0)	0	(0)	0	(0)
3.3- Encaje moneda nacional	(139)	(279)	(1,291)	584	(660)	120	(541)	43
3.4.- Flotante cámara compensación	(1)	2	(0)	(2)	4	4	8	6
3.5- Caja bancos comerciales	(451)	(281)	(107)	(184)	125	(198)	(73)	(257)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(1)	(0)	(1)	(1)	0	0	0	(1)
4.- Colocación neta de títulos	769	(3,104)	(875)	(1,638)	42	679	721	(917)
4.1- Títulos estandarizados	769	(3,104)	(875)	(1,638)	42	679	721	(917)
4.1.1- Letras del BCN	(16)	(3,127)	(925)	(1,663)	42	679	721	(942)
4.1.2- Bonos del BCN	278	0	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	507	24	49	25	0	0	0	25
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	234	258	329	180	23	23	46	226
6.- Resultado cuasi-fiscal	292	848	1,514	721	119	69	188	909
7.- Otros activos y pasivos netos	30	8	(3,306)	20	(2)	5	3	23
III.- Numerario	1,136	(38)	659	(778)	226	(117)	110	(668)
Memo:								
8.- Base monetaria	1,726	522	2,056	(1,177)	762	(39)	723	(454)
8.1.- Emisión	1,587	243	765	(593)	102	81	183	(411)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	139	279	1,291	(584)	660	(120)	541	(43)

1/:Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal 2010

(flujo en miles de córdobas) al 31 agosto 2010

Conceptos	CUASI-FISCAL 2010					
	I Trimestre	II Trimestre	I Semestre	Julio	Agosto	Ene.-Ago.
1 Ingresos financieros	33,208	135,927	169,135	5,640	12,554	187,329
1.1 Por depósitos en el exterior	5,681	10,310	15,991	2,721	6,988	25,700
1.2 Por préstamos concedidos por el BCN	27,527	125,617	153,144	2,919	5,566	161,629
1.2.1 Por Bonos y Notas	15,106	11,689	26,795	2,919	5,566	35,280
1.2.2 Bancos y empresas públicas no financieras	0	0	0	0	0	0
1.2.3 Ingresos cartera administrada CLC	0	0	0	0	0	0
1.2.4 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	0	99,197	99,197	0	0	99,197
1.2.5 Intereses generados bonos del tesoro	0	9,818	9,818	0	0	9,818
1.3 Fluctuación Bono MTI	12,421	4,913	17,334	0	0	17,334
2 Egresos financieros	265,648	433,480	699,128	97,388	60,660	857,176
2.1 Intereses pagados por deuda externa	25,477	39,074	64,551	576	1,148	66,275
2.2 Otras operaciones	240,171	394,406	634,577	96,812	59,512	790,901
2.2.1 Servicios internacionales	2,142	2,088	4,230	438	656	5,324
2.2.2 Prima de bonos y notas	0	0	0	0	0	0
2.2.3 Pagos FMI, cargos netos	803	2,376	3,179	332	2,771	6,282
2.2.4 Certificados negociables de inversión	0	0	0	0	0	0
2.2.5 Bonos bancarios	0	99,197	99,197	0	0	99,197
2.2.6 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	9,095	28,902	37,997	3,851	0	41,848
2.2.7 Títulos especiales de inversión-resto SPNF	0	0	0	0	0	0
2.2.8 Letras del BCN	212,335	261,389	473,724	91,883	55,952	621,559
2.2.9 Bonos Especiales de Inversión SPNF	0	0	0	0	0	0
2.2.10 Encaje Legal	15,578	0	15,578	0	0	15,578
2.2.11 Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	0	0	0	0	0	0
2.2.12 Otros Egresos	218	454	672	308	133	1,113
3 Flujo financiero (1-2)	(232,440)	(297,553)	(529,993)	(91,748)	(48,106)	(669,847)
4 Ingresos de operaciones	22,812	8,738	31,550	5,275	3,887	40,712
4.1 Comisiones y reembolsos	3,826	4,246	8,072	1,081	147	9,300
4.2 Otros productos	3,629	3,793	7,422	1,163	1,586	10,171
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	15,357	699	16,056	3,031	2,154	21,241
5 Gastos de operaciones	133,388	89,317	222,705	32,624	24,479	279,808
5.1 Gastos presupuestables	90,226	89,317	179,543	32,624	24,479	236,646
5.1.1 Servicios personales	49,106	54,247	103,353	18,974	17,419	139,746
5.1.2 Servicios no personales	13,651	13,671	27,322	4,221	5,143	36,686
5.1.3 Materiales y suministros	1,501	1,804	3,305	411	564	4,280
5.1.4 Programas especiales	15,744	5,519	21,263	451	677	22,391
5.1.5 Instituciones y organismos	8,874	9,621	18,495	8,567	0	27,062
5.1.6 Encuestas y censos	1,350	4,455	5,805	0	676	6,481
5.1.7 Gastos Varios	0	0	0	0	0	0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	43,162	0	43,162	0	0	43,162
6 Flujo de operaciones (4-5)	(110,576)	(80,579)	(191,155)	(27,349)	(20,592)	(239,096)
7 Flujo Total (3+6)	(343,016)	(378,132)	(721,148)	(119,097)	(68,698)	(908,943)

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

Cuadro # 4:
Orígenes de las variaciones de las reservas internacionales

(Flujo en millones de dólares) al 31 de agosto de 2010

Conceptos	2006	2007	2008	2009	I trim.	II trim.	Julio	Ago	III trim.	Ene.- Ago.
1.- Ingresos	382.2	386.3	289.0	542.1	44.2	52.6	18.8	12.7	31.6	128.4
1.1.- Banco Central	92.8	60.3	48.7	211.1	5.0	2.5	0.7	1.0	1.7	9.2
1.1.1.- Líquidos	61.8	18.6	28.9	38.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	61.8	18.6	28.9	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	31.0	41.7	19.8	173.1	5.0	2.5	0.7	1.0	1.7	9.2
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.0	0.0	164.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	31.0	41.7	19.8	8.7	3.0	0.9	0.2	0.5	0.7	4.6
1.1.2.3.- Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	1.6	0.4	0.5	1.0	4.6
1.2.- Sector público no financiero	289.4	326.0	240.3	331.0	39.2	50.2	18.2	11.7	29.9	119.3
1.2.1.- Líquidos	130.3	109.2	30.4	95.3	0.4	0.1	10.0	0.0	10.0	10.4
1.2.1.1.- Préstamos	62.7	55.7	0.0	78.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	67.6	53.5	30.4	16.5	0.4	0.1	10.0	0.0	10.0	10.4
1.2.2.- Líquidos - atados	159.1	216.8	209.9	235.6	38.9	50.1	8.2	11.7	19.9	108.8
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	118.0	118.4	137.1	151.1	30.1	41.6	4.7	10.4	15.1	86.8
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	41.1	98.4	72.8	84.5	8.8	8.5	3.5	1.3	4.8	22.0
2.- Egresos	(92.6)	(83.6)	(86.7)	(91.4)	(19.5)	(21.3)	(3.8)	(4.3)	(8.0)	(48.9)
2.1.- Banco Central	(26.5)	(27.6)	(26.9)	(26.5)	(5.6)	(5.9)	(1.2)	(1.1)	(2.3)	(13.8)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.5)	(26.8)	(26.1)	(26.0)	(5.6)	(5.9)	(1.2)	(1.1)	(2.3)	(13.8)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(12.9)	(12.7)	(14.3)	(16.2)	(4.4)	(4.1)	(1.1)	(1.1)	(2.2)	(10.7)
2.1.1.2.- Intereses	(13.6)	(14.1)	(11.8)	(9.7)	(1.2)	(1.8)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(3.2)
2.1.2.- Otros egresos	0.0	(0.8)	(0.8)	(0.5)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(66.1)	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(13.9)	(15.4)	(2.6)	(3.2)	(5.7)	(35.0)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(66.1)	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(13.9)	(15.4)	(2.6)	(3.2)	(5.7)	(35.0)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(35.8)	(30.4)	(35.9)	(40.2)	(6.3)	(10.3)	(1.0)	(1.6)	(2.7)	(19.3)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(25.6)	(23.9)	(24.7)	(7.5)	(5.1)	(1.6)	(1.5)	(3.1)	(15.7)
3.- Compras - ventas	16.6	195.4	15.5	124.1	35.3	41.4	(0.4)	2.5	2.1	78.8
3.1.- Por mesa de cambios	(208.0)	(89.2)	(210.3)	(141.7)	(40.5)	5.0	(14.0)	(10.0)	(24.0)	(59.5)
3.1.1.- Compras	44.4	74.1	79.1	73.6	31.0	5.0	0.0	0.0	0.0	36.0
3.1.2.- Ventas	(252.4)	(163.3)	(289.3)	(215.3)	(71.5)	0.0	(14.0)	(10.0)	(24.0)	(95.5)
3.2.- Otras	224.6	284.6	225.7	265.8	75.8	36.4	13.6	12.5	26.1	138.3
4.- Variación neta de encaje en ME	69.7	(42.8)	38.6	126.9	(59.5)	38.3	33.3	(47.6)	(14.3)	(35.5)
5.- Colocación neta de títulos	(3.8)	2.4	(2.1)	(30.7)	0.0	20.0	0.0	0.0	0.0	20.1
5.1.- Títulos especiales de inversión	(3.8)	2.4	(2.1)	(30.7)	0.0	20.0	0.0	0.0	0.0	20.1
6.- Cuentas corrientes del SPNF	(190.9)	(290.0)	(198.8)	(233.9)	(82.3)	(59.5)	(13.8)	(11.9)	(25.7)	(167.5)
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(225.8)	(302.2)	(236.0)	(280.3)	(83.8)	(40.6)	(16.0)	(14.3)	(30.3)	(154.6)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	33.7	12.2	37.2	46.4	1.5	(18.9)	2.2	2.4	4.6	(12.8)
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.- Otras operaciones	141.2	(8.1)	(44.2)	(44.1)	(1.5)	0.2	0.9	0.2	1.2	(0.1)
7.1.- FOGADE	6.0	6.0	6.4	6.4	1.6	0.8	0.4	0.4	0.8	3.2
7.2.- Variaciones cambiarias	7.6	6.4	(1.5)	2.6	(0.2)	(0.2)	0.1	(0.2)	(0.1)	(0.4)
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(61.8)	(18.6)	(28.9)	(38.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	191.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(1.8)	(1.9)	(20.3)	(15.1)	(2.9)	(0.4)	0.4	0.0	0.4	(2.9)
8.- Variación de RIN 1/	322.4	159.6	11.2	393.0	(83.2)	71.8	35.1	(48.3)	(13.2)	(24.5)
8 = 1+2+3+4+5+6+7										
9.- Variación neta de encaje en ME	(69.7)	42.8	(38.6)	(126.9)	59.5	(38.3)	(33.3)	47.6	14.3	35.5
10.- Variación de obligaciones en mora	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11.- FOGADE	(62.3)	(8.9)	(7.3)	(6.4)	(2.2)	(1.0)	(0.6)	(0.5)	(1.1)	(4.3)
12.- Variación de RINA	190.4	193.5	(34.7)	259.7	(25.9)	32.5	1.2	(1.2)	(0.0)	6.6
12 = 8+9+10+11										

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #5:
Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 31 de agosto de 2010

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi-dinero ampliado 1/	M2A	Dep. moneda extranjera 1/	Dep. moneda extranj. 1/ saldo	Dep. totales del SF	M3A 3/
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	mill. dólares (12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 2004	3,416.6	3,103.3	1,928.9	5,345.5	2,971.2	6,074.5	3,158.3	3,533.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9	34,259.2
Diciembre 2005	4,240.5	3,808.0	2,097.6	6,338.1	3,860.3	7,668.3	3,168.4	4,196.9	7,365.3	15,033.6	23,985.7	1,398.9	35,211.3	39,019.3
Diciembre 2006	5,024.1	4,401.3	3,097.7	8,121.8	4,431.4	8,832.7	3,699.6	5,210.6	8,910.3	17,743.0	25,434.2	1,412.8	38,775.9	43,177.2
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
2008														
Enero	5,993.9	4,834.8	3,561.6	9,555.6	5,850.1	10,684.9	4,694.5	5,111.6	9,806.1	20,491.1	30,175.7	1,589.8	45,832.0	50,666.8
Febrero	6,126.8	5,019.2	3,450.3	9,577.1	5,743.5	10,762.7	4,924.4	5,192.3	10,116.7	20,879.4	30,924.6	1,622.9	46,784.0	51,804.0
Marzo	6,206.6	4,928.2	3,087.0	9,293.6	6,113.1	11,041.3	5,363.7	4,843.8	10,207.5	21,248.8	32,357.4	1,691.1	48,678.0	53,606.2
Abril	6,303.8	5,071.9	3,757.9	10,061.7	6,612.4	11,684.4	5,167.6	4,122.9	9,290.5	20,974.9	33,182.4	1,727.3	49,085.4	54,157.3
Mayo	6,197.0	5,069.9	3,481.8	9,678.8	5,701.6	10,771.5	5,395.4	4,415.9	9,811.2	20,582.7	33,092.4	1,715.5	48,605.3	53,675.1
Junio	6,011.1	4,747.7	3,055.8	9,066.9	5,719.0	10,466.6	5,368.9	4,375.6	9,744.5	20,211.2	33,978.1	1,754.4	49,441.6	54,189.3
Julio	5,938.1	4,727.9	3,737.4	9,675.5	5,848.6	10,576.5	5,443.8	4,361.7	9,805.5	20,382.0	33,438.4	1,719.4	49,092.6	53,820.4
Agosto	6,108.7	4,911.7	3,211.4	9,320.1	5,531.6	10,443.3	5,203.5	4,297.4	9,500.9	19,944.1	33,625.8	1,721.9	48,658.3	53,570.0
Septiembre	6,204.2	4,673.3	3,245.0	9,449.1	5,983.9	10,657.3	5,469.3	3,990.0	9,459.3	20,116.6	34,874.8	1,778.8	50,318.1	54,991.4
Octubre	6,019.5	4,769.7	3,364.6	9,384.0	5,760.9	10,530.5	5,477.5	4,187.5	9,665.0	20,195.5	33,891.5	1,721.5	49,317.3	54,087.0
Noviembre	6,413.6	5,250.1	3,384.4	9,798.0	6,347.3	11,597.4	5,454.9	4,012.6	9,467.5	21,064.8	32,810.7	1,659.9	48,625.5	53,875.6
Diciembre	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
2009														
Enero	6,210.2	4,949.4	3,436.7	9,646.9	6,432.0	11,381.4	5,138.6	3,934.6	9,073.2	20,454.6	32,707.2	1,641.1	48,212.4	53,161.8
Febrero	5,899.2	4,824.2	3,214.6	9,113.8	6,071.4	10,895.6	5,514.5	4,011.5	9,525.9	20,421.5	33,201.5	1,659.6	48,798.8	53,623.0
Marzo	5,921.9	4,624.0	3,189.1	9,110.9	6,554.8	11,178.8	5,516.6	4,052.8	9,569.4	20,748.2	32,772.2	1,631.4	48,896.4	53,520.4
Abril	5,897.4	4,752.8	3,232.5	9,129.8	6,279.5	11,032.2	5,566.0	4,046.3	9,612.4	20,644.6	33,393.3	1,655.7	49,285.1	54,037.9
Mayo	5,901.8	4,777.5	3,416.7	9,318.4	6,258.5	11,036.0	5,599.4	3,976.6	9,575.9	20,611.9	33,782.9	1,668.1	49,617.3	54,394.8
Junio	5,737.0	4,380.5	3,609.3	9,346.3	6,200.8	10,581.2	5,710.1	3,880.9	9,591.0	20,172.2	35,195.8	1,730.9	50,987.6	55,368.1
Julio	5,832.6	4,512.0	3,754.8	9,587.4	6,249.3	10,761.3	5,596.8	3,929.2	9,526.1	20,287.3	36,402.2	1,782.8	52,177.6	56,689.5
Agosto	5,837.0	4,491.0	3,456.1	9,293.1	6,466.8	10,957.9	5,401.0	3,715.4	9,116.4	20,074.2	37,090.9	1,809.0	52,674.1	57,165.2
Septiembre	5,754.7	4,360.8	3,452.2	9,206.9	6,445.9	10,806.8	5,486.1	3,622.3	9,108.3	19,915.1	37,421.7	1,817.8	52,976.0	57,336.8
Octubre	5,875.4	4,647.8	3,552.3	9,427.8	6,818.1	11,465.8	5,404.1	3,288.3	8,692.4	20,158.3	37,574.9	1,817.7	53,085.4	57,733.1
Noviembre	6,915.1	5,269.0	3,458.1	10,373.1	7,102.7	12,371.6	5,553.1	2,609.3	8,162.4	20,534.0	38,712.2	1,865.3	53,977.2	59,246.2
Diciembre	7,619.3	6,157.7	4,806.4	12,425.7	7,453.3	13,610.9	5,539.2	2,447.4	7,986.6	21,597.6	41,018.9	1,968.2	56,458.8	62,616.5
2010														
Enero	7,285.3	5,926.2	4,111.9	11,397.3	7,977.7	13,903.9	6,143.2	3,085.6	9,228.8	23,132.7	41,719.3	1,993.6	58,925.9	64,852.0
Febrero	7,133.0	5,745.4	4,584.6	11,717.6	6,913.1	12,658.5	6,668.6	3,477.9	10,146.5	22,805.2	42,415.2	2,019.2	59,474.8	65,220.2
Marzo	7,823.2	6,040.5	4,177.2	12,000.4	7,317.7	13,358.2	6,413.8	3,116.8	9,930.5	23,288.7	43,477.8	2,061.3	60,726.0	66,766.5
Abril	7,062.0	5,599.4	4,021.6	11,083.6	7,980.0	13,579.5	6,258.6	3,345.0	9,603.6	23,183.1	44,970.4	2,123.5	62,554.1	68,153.6
Mayo	7,267.7	5,549.6	4,068.6	11,336.2	8,518.4	14,068.1	6,457.3	3,070.5	9,527.8	23,595.8	46,272.2	2,175.9	64,318.4	69,868.0
Junio	7,025.9	5,380.0	4,222.8	11,248.7	6,618.6	11,998.5	7,313.4	3,771.7	11,085.1	23,083.6	49,432.5	2,315.2	67,136.2	72,516.1
Julio	7,127.7	5,606.5	4,882.9	12,010.5	7,355.3	12,961.7	6,890.5	3,554.4	10,444.9	23,406.6	49,729.8	2,319.5	67,530.0	73,136.5
Agosto 4/														
02	7,134.4	5,436.6	4,893.4	12,027.8	7,612.0	13,048.6	6,981.2	3,436.2	10,417.4	23,466.0	49,733.6	2,319.1	67,763.0	73,199.6
03	7,142.4	5,345.2	4,973.3	12,115.6	7,610.3	12,955.4	7,044.4	3,404.3	10,448.7	23,404.1	49,709.6	2,311.7	67,768.6	73,113.8
04	7,131.1	5,241.0	5,032.7	12,163.8	8,059.4	13,300.4	6,907.9	3,357.7	10,265.6	23,566.0	49,581.6	2,311.4	67,906.6	73,147.6
05	7,101.9	5,369.2	5,104.5	12,206.3	7,869.6	13,238.8	7,162.5	3,391.5	10,554.0	23,792.8	49,278.1	2,296.9	67,701.7	73,070.9
06	7,163.5	5,515.6	4,557.1	11,720.5	7,786.9	13,302.5	6,756.5	3,392.8	10,149.3	23,451.8	49,173.2	2,291.7	67,109.4	72,625.0
09	7,240.7	5,510.3	4,561.2	11,801.8	7,779.1	13,289.3	6,728.0	3,406.1	10,134.1	23,423.5	49,481.2	2,305.2	67,394.4	72,904.6
11	7,258.4	5,416.9	4,371.3	11,629.7	7,686.0	13,102.9	6,652.0	3,338.7	9,990.7	23,093.6	49,664.4	2,313.1	67,341.0	72,757.9
12	7,250.4	5,425.7	4,577.0	11,827.4	7,797.2	13,228.8	6,797.2	3,352.4	10,150.1	23,372.9	49,754.4	2,317.0	67,701.6	73,127.3
13	7,354.0	5,663.1	4,371.9	11,725.8	7,607.3	13,270.3	6,870.3	3,339.9	10,210.2	23,480.5	49,479.3	2,303.9	67,296.8	72,959.8
16	7,406.6	5,630.5	4,491.6	11,898.2	7,929.4	13,559.9	6,831.5	3,346.4	10,177.9	23,737.8	49,395.6	2,299.0	67,502.9	73,133.4
17	7,425.6	5,609.0	4,426.4	11,852.0	7,898.6	13,507.6	6,965.2	3,350.4	10,315.7	23,823.2	49,939.0	2,324.0	68,153.3	73,762.3
18	7,442.5	5,623.6	4,330.2	11,772.7	7,815.2	13,438.8	6,949.7	3,352.0	10,301.7	23,740.5	49,989.0	2,326.0	68,105.9	73,729.5
19	7,416.8	5,619.4	4,384.2	11,801.0	7,745.8	13,365.2	7,024.2	3,352.4	10,376.6	23,741.8	49,973.1	2,325.0	68,095.5	73,714.9
20	7,475.3	5,695.6	4,393.9	11,869.2	7,372.6	13,068.2	7,052.5	3,354.4	10,406.9	23,475.0	48,900.7	2,274.8	66,680.1	72,375.7
23	7,367.2	5,500.4	4,490.9	11,858.2	7,419.6	12,920.0	7,145.4	3,355.2	10,500.6	23,420.6	49,318.6	2,293.3	67,238.8	72,739.2
24	7,325.4	5,399.7	4,425.2	11,750.6	7,295.7	12,695.3	7,120.6	3,366.3	10,486.8	23,182.2	49,259.8	2,290.3	67,042.3	72,442.0
25	7,263.4	5,331.5	4,494.9	11,758.2	7,397.8	12,729.3	7,135.6	3,366.5	10,502.1	23,231.3	49,439.4	2,298.3	67,339.3	72,670.8
26	7,195.8	5,303.1	4,509.0	11,704.8	7,403.0	12,706.1	7,072.6	3,363.2	10,435.8	23,141.9	49,411.2	2,296.7	67,250.0	72,553.1
27	7,246.8	5,397.3	4,712.5	11,959.3	7,104.7	12,502.1	7,101.1	3,319.7	10,420.8	22,922.9	49,353.6	2,293.7	66,879.1	72,276.4
30	7,203.5	5,486.2	4,755.9	11,959.4	7,131.6	12,617.8	7,095.5	3,319.3	10,414.8	23,032.6	49,135.0	2,282.6	66,681.4	72,167.6
31	7,208.7	5,489.9	4,763.3	11,972.0	7,033.0	12,522.9	7,178.9	3,323.7	10,502.6	23,025.5	49,038.9	2,277.9	66,574.5	72,064.4
Variación interanual														
Dic.2004/Dic.2003	23.7	23.8	11.1	18.8	22.2	23.0	4.9	34.9	18.8	20.8	15.4	9.9	16.8	17.4
Dic.2005/Dic.2004	24.1	22.7	8.7	18.6	29.9	26.2	0.3	18.8	10.1	17.8	11.6	6.3	13.0	13.9
Dic.2006/Dic.2005	18.5	15.6	47.7	28.1	14.8	15.2	16.8	24.2	21.0	18.0	6.0	1.0	10.1	10.7
Dic.2007/Dic.2006	31.6	25.8	4.5	21.3	22.6	24.2	25.9	(2.3)	9.4	16.8	18.2	12.6	16.7	17.6
Ene.2008/Ene.2007	25.3	24.0	8.1	18.3	28.8	26.6	17.8	(2.1)	6.5	16.1	17.3	11.7	16.1	16.8
Feb.2008/ Feb.2007	28.6	29.4	5.8	19.3	23.7	26.3	13.1	5.2	8.9	17.2	19.4	13.7	17.5	18.5
Mar.2008/Mar.2007	25.5	16.1	1.9	16.5	22.5	19.6	18.8	5.6	12.2	15.9	22.4	16.5	20.1	19.7
Abr.2008/Abr.2007	30.4	28.4	24.2	28.0	35.8	32.5	29.1	(18.3						

**Cuadro # 6 :
Sistema bancario : Encaje legal por moneda**

Conceptos	2007	2008	2009	2010			
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Mar-31	Jun-30	Jul-31	Ago-31
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)							
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	15,709.9	15,791.1	15,895.2	18,023.2	18,363.6	18,387.9	18,112.0
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.25
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	2,928.8	2,984.1	2,988.0	2,943.2
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,176.9	4,222.6	4,893.2	4,763.1
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	23.2	23.0	26.6	26.3
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,248.2	1,238.5	1,905.2	1,819.9
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)							
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,080.2	2,282.7	2,305.5	2,302.7
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.25
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	338.0	370.9	374.6	374.2
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	387.7	426.0	455.1	411.7
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	18.6	18.7	19.7	17.9
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	49.6	55.1	80.5	37.5

1/: A partir del 15 octubre 2007, la tasa de encaje es 16.25 % de acuerdo a resolución CD-BCN-XLI-01-07 aprobada en sesión del día 08 de octubre del 2007.