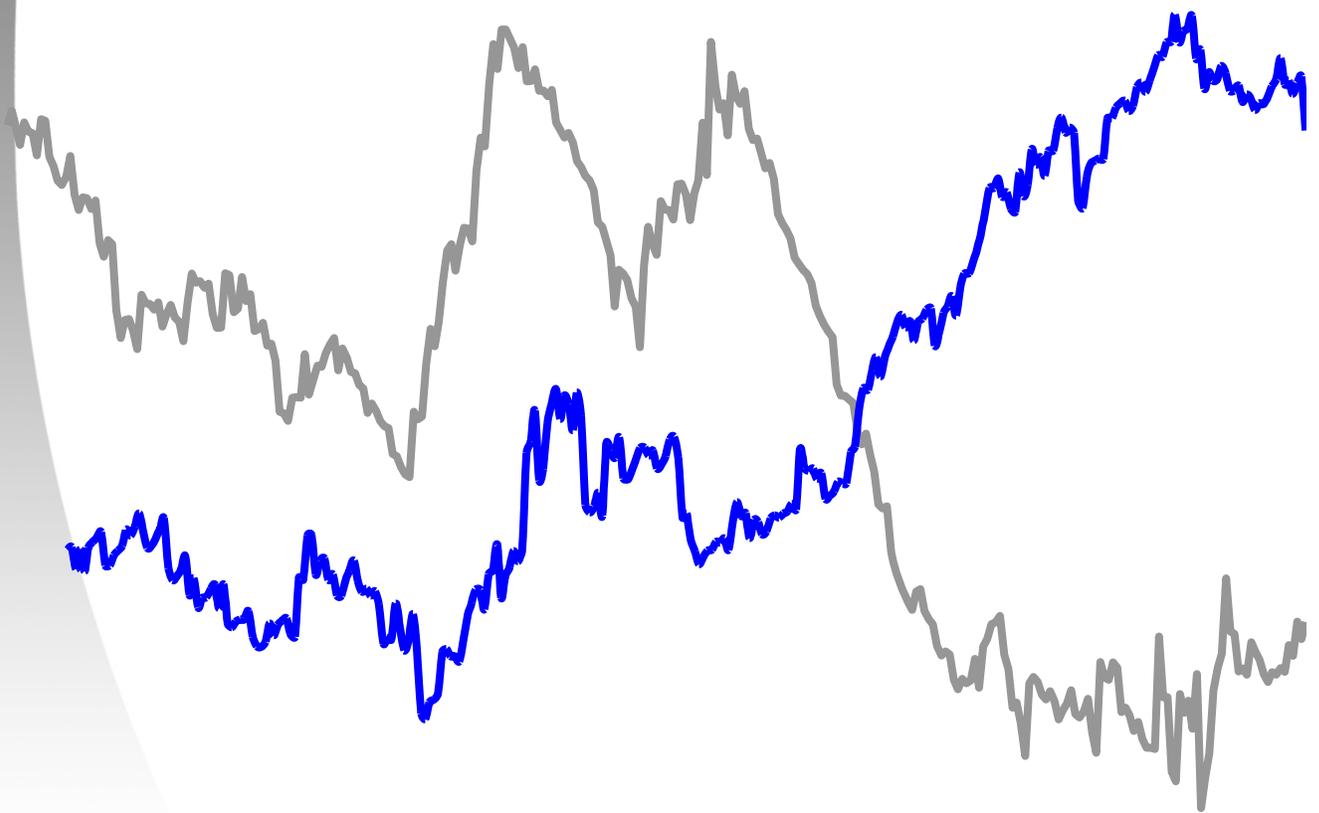


# Informe Monetario y Financiero

Agosto



*Banco Central de Nicaragua*

2009

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 tres 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.

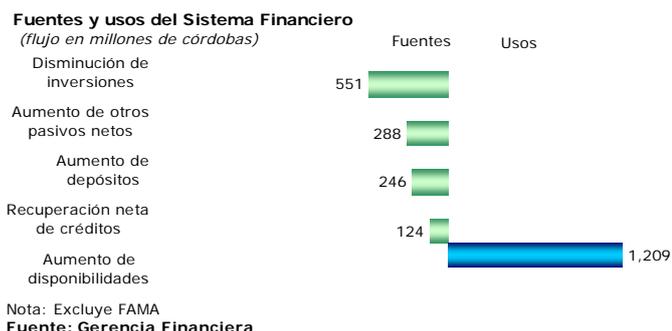
## I Resumen

Las fuentes de los bancos totalizaron 1,209 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados a disminución de inversiones, aumento de otros pasivos, mayores captaciones de recursos, y a la recuperación neta de créditos, y fueron destinados a aumentos de disponibilidades.

Por su parte, el mercado monetario alcanzó el equilibrio vía venta de divisas por parte del BCN, lo que condujo a una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 535.4 millones de córdoba (US\$ 26.3 millones). No obstante, esta pérdida de divisas fue compensada significativamente por el desembolso de 3,065 millones de córdobas en concepto de DEG's (US\$150.7 millones), lo que condujo a una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 2,530.1 millones de córdobas (US\$124.4 millones).

## II. Desempeño del sector financiero

Las fuentes de los bancos totalizaron 1,209 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados a disminución de inversiones, aumento de otros pasivos netos, mayores captaciones de recursos, y a la recuperación neta de créditos, y fueron destinados a aumentos de disponibilidades.



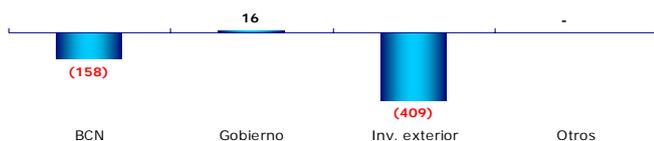
### Depósitos

La banca obtuvo recursos a través de la disminución de sus inversiones (C\$551 millones de córdobas), registrándose las reducciones más significativas en la inversión exterior (C\$ 409 millones) y en Letras del BCN (C\$158 millones).

Otra fuente de recursos para la banca la constituyó el aumento de los depósitos (C\$246 millones). Esta expansión se asoció principalmente al repunte de las captaciones de recursos en dólares (C\$669 millones). En términos generales, este movimiento se vio reflejado en mayores depósitos a la vista y plazo, resultado que contrastó con la reducción de los depósitos de ahorro.

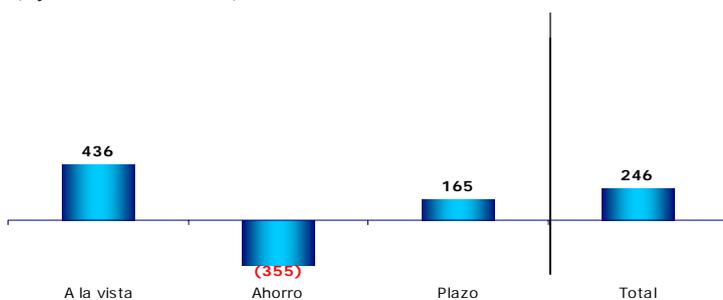
### Inversiones totales por instrumento

(flujo en millones de córdobas)



### Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)

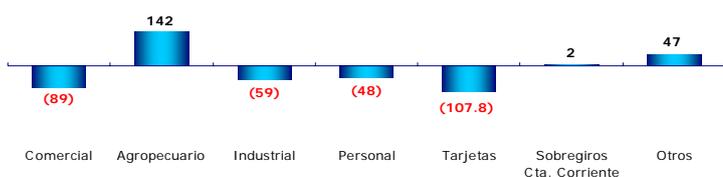


### Crédito

Adicionalmente, la banca obtuvo recursos a través de la recuperación neta de créditos (C\$124 millones). El flujo de entregas ascendió a 2,686 millones de córdobas, el cual fue compensado por las mayores recuperaciones. Este resultado está en parte asociado a las condiciones restringidas de crédito que los bancos están implementando con el objeto de disminuir su exposición al riesgo.

### Entrega neta de recursos por sector

(flujo en millones de córdobas)



En este período, el sector que experimentó una mayor contracción del crédito neto fue el sector de las tarjetas de crédito.

## Disponibilidades totales por rubro

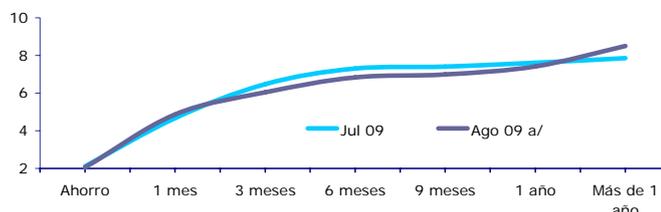
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

## Curva de rendimiento de las tasas pasivas

(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera

a/: Tasas de interés a Agosto 2009 preliminar a la III semana.

## Disponibilidades.

Las fuentes antes mencionadas fueron utilizadas principalmente para incrementar disponibilidades (C\$1,209 millones). Básicamente, estas mayores disponibilidades se concentraron en depósitos en el exterior (C\$1,059 millones) y en el BCN (C\$240 millones), considerando el consolidado de ambas monedas.

## Tasas de Interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 6.11 por ciento (6.02 en julio 2009). Este movimiento representó un aumento de 8.87 puntos base, el que fue inducido por el incremento en la tasa pagada a los depósitos a 1 mes y a más de un año de plazo. Esta dinámica fue parcialmente contrarrestada por la menor tasa de los depósitos de seis y tres meses.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 30.01 por ciento, 146.7 puntos base superior a la observada en julio. En gran medida, esta expansión estuvo asociada a las mayores tasas de los recursos dirigidos a los sectores de tarjetas de crédito e industrial. Cabe señalar que estos movimientos fueron atenuados por las menores tasas cobradas a los créditos comerciales. Esto condujo a un incremento en el margen de intermediación financiera de 137 puntos base con respecto al mes anterior.

Tasas de interés 2009			
En porcentaje		Jul 09	Ago 09 a/
Activas	C\$	47.36	48.64
	U\$	16.27	16.82
	<b>P.Pond</b>	<b>28.54</b>	<b>30.01</b>
Pasivas	C\$	6.64	7.20
	U\$	5.83	5.68
	<b>P.Pond</b>	<b>6.02</b>	<b>6.11</b>
Margen Financiero	C\$	40.72	41.44
	U\$	10.44	11.14
	<b>P.Pond</b>	<b>22.52</b>	<b>23.89</b>

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

a/: Tasas de interés a Agosto 2009 preliminar a la III semana.

## Indicadores bursátiles

El volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN), disminuyó 19.5 por ciento en comparación con el mismo mes del año anterior, alcanzando el total de transacciones un

## Bolsa de Valores de Nicaragua

(millones de córdobas)

<b>Agosto-09</b>	<b>Volúmen transado</b>	<b>Particip. %</b>
<b>Por mercado</b>	<b>643.5</b>	<b>100.0</b>
Primario	337.0	52.4
Reporto opcionales	273.3	42.5
Reportos	2.9	0.4
Secundario	30.4	4.7
<b>Por sector</b>	<b>643.5</b>	<b>100.0</b>
Público	620.1	96.4
del cual Títulos del BCN	513.5	79.8
Títulos MHCP	106.6	16.6
Privado	23.4	3.6
<b>Variación de volúmen transado</b>		
<b>Acumulada</b>	<b>2,721.9</b>	
Ene-Agosto 2008	4,991.2	
Ene-Agosto 2009	7,713.1	
<b>Interanual</b>	<b>-155.6</b>	
Ago-08	799.1	
Ago-09	643.5	
<b>Mensual</b>	<b>-1017.7</b>	
Jul-09	1,661.2	
Ago-09	643.5	

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

valor negociado de 643.5 millones de córdobas. El mercado de mayor dinamismo fue el primario constituyendo el 52.4 por ciento del volumen total negociado, a diferencia del año anterior cuando el mercado opcional registró el mayor porcentaje de transacciones.

No obstante, los mercados secundario, de reportos opcionales y de reportos marcaron durante el 2009 la tendencia hacia la baja, al disminuir en 266.6, 157.9 y 26.7 millones de córdobas respectivamente en relación a agosto de 2008.

En cuanto a los instrumentos negociados, los del sector público representaron el mayor porcentaje del total de las operaciones, destacándose las Letras del BCN con el 79.8 por ciento, seguidas de los BPI del MHCP, con el 16.6 por ciento, pese a este comportamiento cabe señalar el aumento en la participación de los instrumentos privados, los que incrementaron de 0.2 por ciento en agosto de 2008 a 3.6 por ciento.

Finalmente la tasa de rendimiento promedio de opciones y reportos a 7 días, tomada como un indicador de la tasa interbancaria, finalizó el mes en 6.97 en moneda nacional, mientras que en moneda extranjera no se realizaron transacciones.

### III. Sector monetario

#### Balance

En agosto, la oferta de base monetaria originada por factores internos se expandió en 241.4 millones de córdobas, en tanto que la demanda se contrajo 294.3 millones de córdobas, de manera que el equilibrio en el mercado monetario se alcanzó vía venta de divisas por parte del BCN, lo que condujo a una pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 535.4 millones de córdoba (US\$ 26.3 millones). No obstante, esta pérdida de divisas fue compensada significativamente por el desembolso de 3,065 millones de córdobas en concepto de DEG's (US\$150.7 millones), lo que condujo a una ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 2,530.1 millones de córdobas (US\$124.4 millones).

La reducción en la demanda por base monetaria fue el resultado de un comportamiento mixto en sus componentes. Por un lado, se observó una disminución en la provisión de depósitos de encaje acompañado de un menor requerimiento por numerario, los que fueron atenuados parcialmente por un incremento en la caja de los bancos.

La reducción de la oferta interna se explica por el desembolso de DEG's, el que superó significativamente la redención de Letras del BCN y las pérdidas cuasifiscales. En lo que respecta al resultado de la política fiscal, éste se debió a la redención anticipada de TEI del Gobierno, fondos que en parte sirvieron para incrementar los depósitos del gobierno en el BCN.

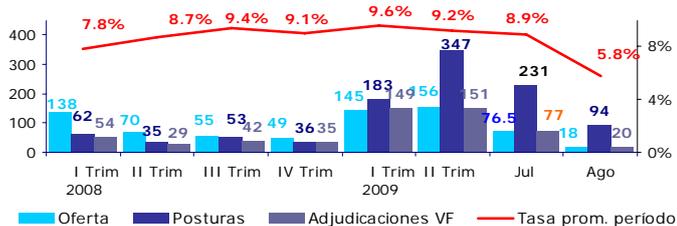
#### Balance monetario del Banco Central

(flujo en millones de córdobas)

Activos		Pasivos	
Oferta de base monetaria	(294.3)	Demanda por base monetaria	(294.3)
<b>I.- Fuentes externas</b>	2,530.1	Numerario	(12.6)
Reservas int. netas ajustadas	2,530.1	Caja de bancos	17.0
		Encaje en M.N.	(298.7)
<b>II.- Fuentes internas</b>	(2,824.3)		
A. Política fiscal	22.0		
Depósitos gobierno	(408.2)		
TEI gobierno	430.2		
Crédito gobierno	0.0		
TEI empresas públicas	0.0		
B. Política monetaria	(2,846.3)		
Títulos de subastas	178.5		
Operaciones cuasifiscales	59.2		
Otras operaciones	(3,084.0)		

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

### Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera

## Operaciones de mercado abierto

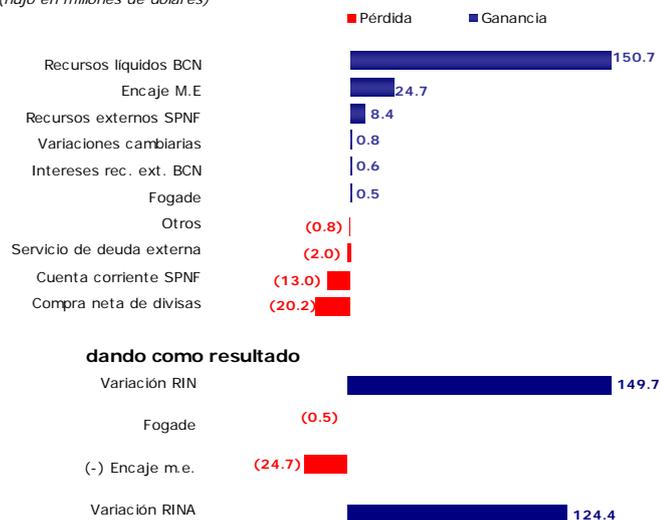
Las OMA continúan orientadas al manejo de la liquidez y a suavizar las variaciones en las reservas internacionales.

En agosto las operaciones de mercado abierto fueron expansivas, redimiéndose en el neto 8.8 millones de dólares. En el período enero-agosto, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) ha adjudicado mediante subastas competitivas un total de 396 millones de dólares a valor facial, a una tasa promedio ponderada de 9.6 por ciento. Adicionalmente, ha colocado mediante subastas no competitivas 153 millones de dólares a valor facial.

La política de operaciones de mercado abierto continuó orientada a suavizar la senda de las reservas internacionales en un contexto de menores traslados de recursos del Gobierno. Sin embargo, para lo que queda del semestre se espera una reversión gradual de esta política, una vez que el Gobierno reciba los recursos de sus colocaciones de Letras y Bonos de Tesorería y el desembolso de recursos externos líquidos que le permitan realizar los traslados al BCN estipulados en el programa económico.

Otro factor a destacar es la continua reducción de la tasa de rendimiento de los títulos colocados. Esto se logró debido a las condiciones de liquidez del mercado que permitió al COMA lograr menores tasas.

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



## Balance de divisas

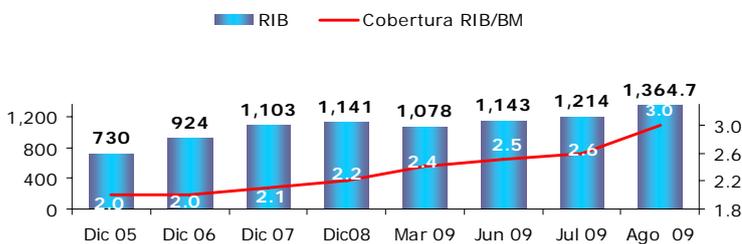
Los ingresos financieros provenientes de la entrada de recursos externos al BCN y al SFN, y el incremento del encaje en moneda extranjera

superaron las erogaciones derivadas de la venta neta de divisas, los retiros de las cuentas del SPNF y pagos de deuda externa. El flujo de recursos al BCN provino de la asignación especial de DEG que el FMI ha realizado a sus países miembros como parte del apoyo financiero multilateral para enfrentar los efectos de la crisis económica internacional.

Estos movimientos generaron ganancias de RIN por 149.7 millones de dólares, las cuales ajustadas por las variaciones de encaje en dólares y Fogade, generaron una ganancia de RINA de 124.4 millones.

En agosto las RIB aumentaron 150.4 millones de dólares, alcanzando su punto más alto a la fecha, con un saldo de 1,364.7 millones de dólares, 223.9 millones por encima del dato registrado al cierre de 2008. Este nivel de reservas alcanzado con el desembolso de DEG's por el FMI, conjugado con la dinámica que ha mostrado la base monetaria, ha resultado en una cobertura RIB/BM de 3.0 veces, superior al registrado al cierre de 2008.

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



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

**Encaje legal**

La tasa efectiva de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera se mantuvo por encima del nivel requerido. La tasa efectiva de los depósitos en moneda nacional fue de 21.22 por ciento y para los de moneda extranjera 21.87 por ciento, superiores a la tasa de encaje requerido (16.25%).

Estos sobreencajes reflejan la decisión del SFN de aumentar sus disponibilidades y contraer el crédito como medida para disminuir su exposición al riesgo crediticio, en un contexto donde la capacidad de pago

**Encaje legal en moneda nacional**  
(millones de córdobas)



Fuente BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

### Encaje legal en moneda extranjera

(millones de dólares)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

de los agentes económicos se ha visto afectada por la desaceleración económica.

Al día 31, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a 809.89. En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó un excedente de 102.64 millones de dólares.

# ANEXOS

**Cuadro # 1 :  
Principales cuentas del BCN y el sistema financiero**

(saldo en millones de córdobas) al 31 de agosto de 2009

Conceptos	2006	2007	2008	2009				Variaciones absolutas		
				Mar-31	Jun-30	Jul-31	Ago-31	Agosto	III Trimestre	Ene.-Ago.
<b>1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/</b>	472.2	665.7	631.0	569.6	610.5	645.6	770.0	124.4	159.5	139.0
1.1.- RIN 7/	859.0	1,018.6	1,029.8	970.2	1,030.9	1,102.3	1,252.0	149.7	221.1	222.2
1.2.- Encaje moneda extranjera	(324.5)	(281.7)	(320.3)	(320.6)	(338.7)	(374.5)	(399.2)	(24.7)	(60.5)	(78.9)
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	(62.3)	(71.2)	(78.5)	(80.0)	(81.7)	(82.2)	(82.8)	(0.6)	(1.1)	(4.3)
<b>2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/</b>	924.2	1,103.3	1,140.8	1,078.0	1,142.8	1,214.3	1,364.7	150.4	221.9	223.9
<b>3.- Crédito sector público no financiero</b>	(6,536.2)	(9,106.4)	(5,980.1)	(4,469.8)	(4,508.1)	(4,800.7)	(4,778.7)	22.0	(270.6)	1,201.5
3.1.- Gobierno central 5/	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,965.1)	(4,466.0)	(4,509.2)	(4,801.8)	(4,779.8)	22.0	(270.6)	1,185.3
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	880.7	739.8	582.6	582.6	485.5	485.5	485.5	0.0	0.0	(97.1)
3.1.2.- Moneda nacional	(1,490.3)	(2,204.5)	(3,073.7)	(2,442.5)	(1,366.2)	(1,533.2)	(2,027.9)	(494.7)	(661.6)	1,045.8
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,577.1)	(2,447.1)	(1,641.0)	(1,956.8)	(1,870.4)	86.5	(229.4)	(293.3)
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	351.2	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	151.3	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/	(2,871.2)	(3,377.4)	(2,096.3)	(358.4)	(2,987.0)	(2,796.7)	(2,366.5)	430.2	620.5	(270.2)
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	(742.2)	(743.5)	(743.5)	56.5	56.5	56.5	0.0	0.0	800.0
3.2.- Resto del sector público 6/	(1,582.0)	(2,314.7)	(15.0)	(3.8)	1.1	1.1	1.1	0.0	0.0	16.1
<b>4.- Crédito otras instituciones</b>	(359.9)	(407.4)	(460.3)	(513.8)	(495.3)	(502.8)	(508.3)	(5.5)	(13.1)	(48.1)
4.1.- Crédito	81.4	84.9	92.7	93.4	94.3	94.8	95.8	0.9	1.4	3.0
4.2.- Moneda nacional	436.2	486.9	548.9	568.1	585.3	593.3	599.8	6.5	14.5	50.9
4.3.- Moneda extranjera	5.1	5.4	4.1	39.1	4.3	4.3	4.3	0.0	0.0	0.2
<b>5.- Depósitos de bancos (MN)</b>	3,097.7	3,237.0	3,515.7	3,189.1	3,609.3	3,754.8	3,456.1	(298.7)	(153.2)	(59.6)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	22.3	20.4	22.3	18.8	21.7	22.5	21.2	(1.3)	(0.5)	(1.0)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	23.1	18.0	19.2	19.4	19.5	20.9	21.9	1.0	2.4	2.7
<b>6.- Depósitos de la FNI</b>	2.7	5.5	0.1	0.0	0.4	0.7	0.0	(0.7)	(0.4)	(0.1)
<b>7.- Títulos valores 6/</b>	8,972.7	10,478.5	10,600.9	10,745.3	13,807.2	13,956.1	13,332.9	(623.2)	(474.3)	2,732.1
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,936.0	3,601.4	3,839.9	3,839.9	3,815.6	3,815.6	3,815.6	0.0	0.0	(24.3)
7.2.- Letras BCN	89.7	99.0	3,662.1	5,558.0	6,810.3	7,149.5	6,956.5	(193.0)	146.2	3,294.4
7.3.- Bonos BCN	276.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	4,670.3	5,964.7	2,261.9	510.5	3,143.5	2,953.2	2,523.0	(430.2)	(620.5)	261.1
7.5.- BEI a valor facial	0.0	813.5	836.9	836.9	37.8	37.8	37.8	0.0	0.0	(799.2)
7.6.- CENI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>8.- Pasivos totales en el SF (M3A)</b>	43,177.2	50,792.9	54,202.5	53,520.4	55,368.1	56,812.2	57,043.9	231.7	1,675.8	2,841.4
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	17,743.0	20,722.7	20,811.6	20,748.2	20,172.2	20,403.0	19,967.1	(435.9)	(205.2)	(844.5)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	8,832.7	10,972.0	11,980.9	11,178.8	10,581.2	10,878.0	10,851.5	(26.5)	270.3	(1,129.4)
8.1.1.1.- Numerario	4,401.3	5,537.2	5,498.8	4,624.0	4,380.5	4,478.5	4,465.8	(12.6)	85.4	(1,033.0)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	4,431.4	5,434.7	6,482.1	6,554.8	6,200.8	6,399.5	6,385.7	(13.9)	184.9	(96.4)
8.1.2.- Cuasidinero	8,910.3	9,750.7	8,830.7	9,569.4	9,591.0	9,525.0	9,115.6	(409.4)	(475.4)	284.8
8.1.2.1.- Ahorro	3,699.6	4,659.4	5,101.3	5,516.6	5,710.1	5,595.8	5,400.1	(195.6)	(309.9)	298.9
8.1.2.2.- Plazo	5,210.6	5,091.3	3,729.4	4,052.8	3,880.9	3,929.2	3,715.4	(213.8)	(165.5)	(14.0)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	25,434.2	30,070.2	33,390.9	32,772.2	35,195.8	36,409.2	37,076.8	667.6	1,881.0	3,685.9
8.2.1.- Vista	6,114.9	7,034.6	7,397.9	6,807.4	7,343.1	8,399.1	8,847.7	448.6	1,504.6	1,449.8
8.2.2.- Ahorro	10,719.7	12,927.2	14,436.7	14,164.4	14,680.7	14,586.8	14,427.1	(159.7)	(253.6)	(9.6)
8.2.3.- Plazo	8,599.5	10,108.4	11,556.3	11,800.5	13,172.0	13,423.4	13,802.0	378.6	629.9	2,245.7
<b>9.- Depósitos del SPNF 3/</b>	7,112.2	8,411.8	7,952.3	9,030.9	8,687.9	8,716.1	8,744.4	28.3	56.5	792.1
9.1.- Del cual gobierno central	6,305.0	7,263.0	6,558.0	6,922.6	6,555.4	6,577.8	6,600.3	22.5	44.9	42.3
Inflación acumulada	9.45	16.88	13.77	0.11	0.15	-0.46				

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 31 de agosto de 2009

3/ : Información al 30 de junio 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\$24.3 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 2009

	2005	2006	2007	2008	I Semestre	Julio	Agosto	III Trim.	Ene.-Ago.
Tipo de cambio 2005 : 16.7									
Tipo de cambio 2006 : 17.6									
Tipo de cambio 2007 : 18.4485									
Tipo de cambio 2008 : 19.3718									
Tipo de cambio 2009 : 20.3395									
<b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>	<b>1,186</b>	<b>3,352</b>	<b>3,570</b>	<b>(671)</b>	<b>(418)</b>	<b>715</b>	<b>2,530</b>	<b>3,245</b>	<b>2,827</b>
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(35)	(21)	35	124	160	139
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	38	2	72	150	222	224
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	11	1	71	150	221	222
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(39)	(18)	(36)	(25)	(60)	(79)
I.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(7)	(3)	(0)	(1)	(1)	(4)
<b>II.- Activos internos netos</b>	<b>(482)</b>	<b>(2,759)</b>	<b>(2,434)</b>	<b>633</b>	<b>(700)</b>	<b>(617)</b>	<b>(2,543)</b>	<b>(3,160)</b>	<b>(3,860)</b>
<b>1.- Sector público no financiero</b>	<b>(1,611)</b>	<b>(1,347)</b>	<b>(3,115)</b>	<b>3,230</b>	<b>1,448</b>	<b>(293)</b>	<b>22</b>	<b>(271)</b>	<b>1,177</b>
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	932	1,432	(293)	22	(271)	1,161
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(209)	(121)	0	0	0	(121)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(185)	(97)	0	0	0	(97)
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	(24)	(24)	0	0	0	(24)
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	(225)	1,644	(483)	(408)	(891)	753
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	(869)	1,707	(167)	(495)	(662)	1,046
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	645	(64)	(316)	86	(229)	(293)
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	1,365	(91)	190	430	620	530
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,299	16	0	0	0	16
<b>2.- Otras instituciones (neto)</b>	<b>(34)</b>	<b>(45)</b>	<b>(51)</b>	<b>(56)</b>	<b>(35)</b>	<b>(8)</b>	<b>(6)</b>	<b>(13)</b>	<b>(48)</b>
<b>3.- Sistema financiero neto</b>	<b>(441)</b>	<b>(291)</b>	<b>(594)</b>	<b>(553)</b>	<b>(97)</b>	<b>(124)</b>	<b>263</b>	<b>139</b>	<b>41</b>
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	(0)	(3)	(3)	5	(0)	(0)	1	0	0
3.3- Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	(279)	(94)	(146)	299	153	60
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	2	(1)	19	(19)	(0)	(1)
3.5- Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(281)	(1)	2	(17)	(15)	(16)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	901	(1)	(0)	(1)	0	0	0	(1)
<b>4.- Colocación neta de títulos</b>	<b>1,066</b>	<b>1,628</b>	<b>769</b>	<b>(3,104)</b>	<b>(3,076)</b>	<b>(325)</b>	<b>178</b>	<b>(146)</b>	<b>(3,223)</b>
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,104)	(3,076)	(325)	178	(146)	(3,223)
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,127)	(3,100)	(325)	178	(146)	(3,247)
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	24	24	0	0	0	24
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>	<b>164</b>	<b>229</b>	<b>234</b>	<b>258</b>	<b>162</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>45</b>	<b>207</b>
<b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>	<b>495</b>	<b>408</b>	<b>292</b>	<b>848</b>	<b>843</b>	<b>119</b>	<b>59</b>	<b>178</b>	<b>1,021</b>
<b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>	<b>(121)</b>	<b>(3,340)</b>	<b>30</b>	<b>8</b>	<b>56</b>	<b>(10)</b>	<b>(3,082)</b>	<b>(3,092)</b>	<b>(3,035)</b>
<b>III.- Numerario</b>	<b>705</b>	<b>593</b>	<b>1,136</b>	<b>(38)</b>	<b>(1,118)</b>	<b>98</b>	<b>(13)</b>	<b>85</b>	<b>(1,033)</b>
<b>Memo:</b>									
<b>8.- Base monetaria</b>	<b>993</b>	<b>1,784</b>	<b>1,726</b>	<b>522</b>	<b>(1,023)</b>	<b>241</b>	<b>(294)</b>	<b>(53)</b>	<b>(1,076)</b>
8.1.- Emisión	824	784	1,587	243	(1,117)	96	4	100	(1,017)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	279	94	146	(299)	(153)	(60)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

**Cuadro #3:**  
**Resultado cuasi-fiscal 2009**

(flujo en miles de córdobas) al 31 de Agosto de 2009

Conceptos	2006	2007	2008	I Semestre	Julio	Agosto			31	IV sem.	acum.	III Trim.	Ene. - Ago.
						I sem.	II sem.	III sem.					
<b>1 Ingresos financieros</b>	<b>1,000,086</b>	<b>1,124,231</b>	<b>500,646</b>	<b>161,012</b>	<b>16,962</b>	<b>755</b>	<b>572</b>	<b>257</b>	<b>8,981</b>	<b>9,451</b>	<b>11,035</b>	<b>27,997</b>	<b>189,009</b>
1.1 Por depósitos en el exterior	581,287	791,962	373,546	23,466	16,962	755	572	257	8,981	9,451	11,035	27,997	51,463
1.2 Por Notas y Bonos	0	0	0	27,824	0	0	0	0	0	0	0	0	27,824
1.3 Por préstamos concedidos por el BCN	367,589	327,863	127,100	109,722	0	0	0	0	0	0	0	0	109,722
1.3.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	320,220	286,778	92,953	95,696	0	0	0	0	0	0	0	0	95,696
1.3.2 Intereses generados bonos del tesoro	47,369	41,085	34,147	14,026	0	0	0	0	0	0	0	0	14,026
1.4 Fluctuación Bono MTI	51,210	4,406	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2 Egresos financieros</b>	<b>1,140,825</b>	<b>1,096,409</b>	<b>984,739</b>	<b>733,839</b>	<b>103,365</b>	<b>5,919</b>	<b>28,966</b>	<b>2,841</b>	<b>1,663</b>	<b>5,860</b>	<b>43,586</b>	<b>146,951</b>	<b>880,790</b>
2.1 Intereses pagados por deuda externa	245,053	259,553	230,786	114,705	591	613	0	0	316	0	1,760	2,351	117,056
<b>2.2 Otras operaciones</b>	<b>895,772</b>	<b>836,856</b>	<b>753,953</b>	<b>619,134</b>	<b>102,774</b>	<b>5,306</b>	<b>28,966</b>	<b>2,841</b>	<b>1,347</b>	<b>4,713</b>	<b>41,826</b>	<b>144,600</b>	<b>763,734</b>
2.2.1 Servicios internacionales	7,119	10,795	7,772	20,350	629	1	209	203	213	458	871	1,500	21,850
2.2.2 Prima de bonos y notas	0	0	0	38,658	11,643	2,260	2,639	2,638	1,134	4,156	11,693	23,336	61,994
2.2.3 Pagos FMI, cargos netos	19,294	26,201	17,742	7,891	0	0	0	0	0	0	0	0	7,891
2.2.4 Bonos bancarios	320,220	286,778	92,953	95,696	0	0	0	0	0	0	0	0	95,696
2.2.5 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	130,748	213,944	61,406	12,256	981	3,045	0	0	0	0	3,045	4,026	16,282
2.2.6 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	111,370	164,340	403,285	2,671	0	0	0	0	0	0	0	0	2,671
2.2.7 Letras del BCN	160,291	80,589	156,387	422,471	89,379	0	26,118	0	0	0	26,118	115,497	537,968
2.2.8 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	0	5,991	19,141	0	0	0	0	0	0	0	0	19,141
2.2.9 Encaje Legal	17,000	36,469	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.10 Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	16,351	17,151	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.11 Otros Egresos	113,379	589	8,417	0	142	0	0	0	0	99	99	241	241
<b>3 Flujo financiero (1-2)</b>	<b>( 140,739)</b>	<b>27,822</b>	<b>( 484,093)</b>	<b>( 572,827)</b>	<b>( 86,403)</b>	<b>( 5,164)</b>	<b>( 28,394)</b>	<b>( 2,584)</b>	<b>7,318</b>	<b>3,591</b>	<b>( 32,551)</b>	<b>( 118,954)</b>	<b>( 691,781)</b>
<b>4 Ingresos de operaciones</b>	<b>79,487</b>	<b>66,150</b>	<b>95,815</b>	<b>60,724</b>	<b>4,261</b>	<b>4,193</b>	<b>1,305</b>	<b>1,178</b>	<b>2,010</b>	<b>3,321</b>	<b>9,997</b>	<b>14,258</b>	<b>74,982</b>
4.1 Comisiones y reembolsos	16,902	20,727	23,570	9,195	1,206	20	44	38	1,539	1,582	1,684	2,890	12,085
4.2 Otros productos	17,238	13,410	13,997	18,699	803	450	239	21	471	715	1,425	2,228	20,927
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	45,347	32,013	58,248	32,830	2,252	3,723	1,022	1,119	0	1,024	6,888	9,140	41,970
<b>5 Gastos de operaciones</b>	<b>346,507</b>	<b>386,001</b>	<b>459,867</b>	<b>330,754</b>	<b>36,711</b>	<b>1,257</b>	<b>8,061</b>	<b>744</b>	<b>16,718</b>	<b>26,576</b>	<b>36,638</b>	<b>73,349</b>	<b>404,103</b>
<b>5.1 Gastos presupuestables</b>	<b>346,507</b>	<b>354,134</b>	<b>378,761</b>	<b>191,153</b>	<b>36,711</b>	<b>1,257</b>	<b>8,061</b>	<b>799</b>	<b>3,161</b>	<b>13,011</b>	<b>23,128</b>	<b>59,839</b>	<b>250,992</b>
5.1.1 Servicios personales	193,616	220,210	240,066	111,407	18,482	367	7,092	136	1,993	8,662	16,257	34,739	146,146
5.1.2 Servicios no personales	55,300	70,937	72,160	31,087	5,235	522	863	543	893	3,717	5,645	10,880	41,967
5.1.3 Materiales y suministros	8,277	11,789	11,728	5,727	1,009	42	36	73	110	404	555	1,564	7,291
5.1.4 Programas especiales	17,865	21,579	21,058	21,294	4,208	326	70	47	165	228	671	4,879	26,173
5.1.5 Instituciones y organismos	19,496	23,599	27,327	16,127	7,919	0	0	0	0	1	1	7,920	24,047
5.1.6 Encuestas y censos	51,953	6,020	6,422	5,369	0	0	0	0	0	( 1)	( 1)	( 1)	5,368
5.1.7 Gastos Varios	0	0	0	142	( 142)	0	0	0	0	0	0	( 142)	0
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	0	31,867	81,106	139,601	0	0	0	( 55)	13,557	13,565	13,510	13,510	153,111
<b>6 Flujo de operaciones (4-5)</b>	<b>( 267,020)</b>	<b>( 319,851)</b>	<b>( 364,052)</b>	<b>( 270,030)</b>	<b>( 32,450)</b>	<b>2,936</b>	<b>( 6,756)</b>	<b>434</b>	<b>( 14,708)</b>	<b>( 23,255)</b>	<b>( 26,641)</b>	<b>( 59,091)</b>	<b>( 329,121)</b>
<b>7 Flujo Total (3+6)</b>	<b>( 407,759)</b>	<b>( 292,029)</b>	<b>( 848,145)</b>	<b>( 842,857)</b>	<b>( 118,853)</b>	<b>( 2,228)</b>	<b>( 35,150)</b>	<b>( 2,150)</b>	<b>( 7,390)</b>	<b>( 19,664)</b>	<b>( 59,192)</b>	<b>( 178,045)</b>	<b>( 1,020,902)</b>

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

## Cuadro #2 :

## Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 31 de Agosto 2009

Conceptos	2005	2006	2007	2008	I Semestre	Julio	Agosto	III Trim.	Ene.-Ago.-
1.- Factores externos	761.6	519.5	3,526.9	307.1	613.2	434.0	(414.6)	19.4	632.5
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(2,528.1)	(3,671.2)	(1,660.3)	(4,083.2)	(2,175.1)	163.3	(681.2)	(517.8)	(2,692.9)
1.2.- Cordobización de divisas	2,845.3	1,951.9	2,004.1	1,924.5	977.6	260.4	267.0	527.4	1,504.9
1.3.- Otros movimientos del SPNF	444.4	2,238.7	3,183.1	2,465.8	1,810.7	10.3	(0.4)	9.9	1,820.5
2.- Factores internos	231.0	1,264.3	(1,800.9)	214.7	(1,636.4)	(192.9)	120.3	(72.5)	(1,709.0)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	616.3	1,224.9	(1,274.7)	266.1	(3,893.8)	(129.1)	592.5	463.4	(3,430.5)
2.1.1.- Sector público no financiero	(161.7)	(169.8)	(198.2)	(187.2)	(97.1)	0.0	0.0	0.0	(97.1)
2.1.2.- Sistema bancario	0.0	1.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	1.2
2.1.3.- Cámara de compensación	55.7	(2.0)	0.1	(80.6)	5.0	5.5	(16.2)	(10.7)	(5.7)
2.1.4.- Fondo nicaragüense de inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.5.- Títulos no estandarizados	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.6.- Letras BCN	498.4	1,028.4	(17.1)	(3,427.7)	(3,100.7)	(324.9)	178.5	(146.4)	(3,247.1)
2.1.7.- Bonos BCN	669.0	600.6	785.1	23.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	(445.2)	(233.4)	(1,069.4)	3,906.2	(702.3)	190.3	430.2	620.5	(81.8)
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	(775.2)	31.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(928.9)	(644.3)	(1,283.6)	(976.6)	1,668.9	(174.6)	(502.1)	(676.7)	992.2
2.2.1.- Sector público no financiero	(864.5)	(602.9)	(1,220.8)	(894.5)	1,707.5	(167.0)	(494.7)	(661.6)	1,045.9
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	(1.0)	(0.2)	0.1	4.4	(0.9)	0.0	0.1	0.1	(0.8)
2.2.3.- Otras instituciones	(26.3)	(25.3)	(30.5)	(46.2)	(24.7)	(7.5)	(7.4)	(14.9)	(39.6)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(37.1)	(15.9)	(32.5)	(40.2)	(13.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(13.4)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	535.7	675.1	767.9	890.6	581.3	123.7	42.2	165.9	747.2
2.4.- Otros activos y pasivos netos	7.9	8.7	(10.5)	34.6	7.2	(12.8)	(12.3)	(25.1)	(17.9)
3.- Base monetaria 1/	992.6	1,783.8	1,726.0	521.8	(1,023.3)	241.1	(294.3)	(53.2)	(1,076.4)
3.1.- Emisión	824.0	783.6	1,586.7	243.1	(1,116.9)	95.6	4.4	100.0	(1,016.9)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	168.7	1,000.1	139.3	278.7	93.6	145.5	(298.7)	(153.2)	(59.6)
1/ :(+ ) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria									
Memo:									
Crédito más depósitos	184.2	(565.8)	(349.9)	424.3	(1,896.2)	21.5	793.3	814.7	(1,081.4)
SPNF	305.5	433.2	(466.8)	707.3	(1,804.6)	167.0	494.7	661.6	(1,143.0)
Sistema bancario	(122.3)	(999.1)	116.9	(278.6)	(92.4)	(145.5)	298.7	153.2	60.8
FNI	1.0	0.2	0.0	(4.4)	0.9	(0.0)	(0.1)	(0.1)	0.8

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 5 :  
Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 31 de agosto de 2009

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 mill. dolares (12)	Dep. totales del SF (13=5+9+11)	M3A 3/ (14=10+11)
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(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	46,784.8	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	6,011.4	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 4/														
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	4,478.5	3,754.8	9,587.4	6,399.5	10,878.0	5,595.8	3,929.2	9,525.0	20,403.0	36,409.2	1,783.1	52,333.7	56,812.2
Agosto														
03	5,850.5	4,415.6	3,913.0	9,763.4	6,565.4	10,981.0	5,561.7	3,914.5	9,476.2	20,457.1	36,428.1	1,783.4	52,469.7	56,885.3
04	5,839.5	4,320.5	3,814.8	9,654.3	6,609.9	10,930.4	5,507.1	3,944.4	9,451.5	20,381.9	36,538.8	1,788.5	52,600.1	56,920.7
05	5,775.6	4,282.6	3,836.0	9,611.6	6,493.9	10,776.6	5,557.3	3,957.7	9,514.9	20,291.5	36,862.5	1,804.1	52,871.3	57,154.0
06	5,767.9	4,324.6	3,744.1	9,512.0	6,492.7	10,817.3	5,561.4	3,931.2	9,492.5	20,309.8	36,830.3	1,802.3	52,815.5	57,140.1
07	5,793.1	4,451.5	4,166.6	9,959.7	6,477.4	10,928.9	5,567.4	3,898.8	9,466.2	20,395.1	36,791.4	1,800.2	52,735.1	57,186.6
11	5,804.8	4,362.4	4,063.2	9,868.0	6,429.1	10,791.5	5,527.1	3,881.9	9,409.0	20,200.5	36,878.0	1,803.4	52,716.0	57,078.4
12	5,817.2	4,300.7	4,230.8	10,048.1	6,446.4	10,947.1	5,522.4	3,817.5	9,339.9	20,287.0	37,042.4	1,811.2	53,028.7	57,329.4
13	5,806.7	4,309.4	4,264.1	10,070.8	6,855.5	11,164.9	5,521.1	3,725.5	9,246.6	20,411.5	36,959.7	1,807.0	53,061.8	57,371.2
14	5,931.0	4,569.0	3,727.8	9,658.8	6,500.0	11,068.9	5,540.5	3,787.7	9,328.2	20,397.1	36,755.6	1,796.7	52,583.7	57,152.7
17	5,967.0	4,610.5	3,591.6	9,558.6	6,515.8	11,126.2	5,435.0	3,753.8	9,188.8	20,315.0	36,676.3	1,792.1	52,380.8	56,991.3
18	6,078.1	4,466.4	3,351.3	9,429.4	6,487.2	10,953.6	5,526.8	3,753.6	9,280.5	20,234.1	36,592.8	1,787.8	52,360.5	56,826.9
19	6,022.6	4,517.0	3,522.0	9,544.5	6,444.8	10,961.8	5,549.0	3,717.5	9,266.5	20,228.3	36,833.9	1,799.4	52,545.2	57,062.2
20	5,940.6	4,485.1	3,620.5	9,561.1	6,482.6	10,967.7	5,603.3	3,723.2	9,326.4	20,294.2	36,747.9	1,794.9	52,556.9	57,042.0
21	5,924.3	4,527.6	3,545.4	9,469.8	6,515.5	11,043.1	5,559.1	3,759.4	9,318.5	20,361.6	36,512.8	1,783.2	52,346.8	56,874.4
24	5,861.3	4,417.3	3,651.1	9,512.4	6,844.5	11,261.8	5,568.1	3,715.6	9,283.7	20,545.5	36,873.2	1,800.1	53,001.4	57,418.7
25	5,875.0	4,316.3	3,567.3	9,442.4	6,780.5	11,096.8	5,623.0	3,709.9	9,332.9	20,429.6	37,111.2	1,811.5	53,224.6	57,540.8
26	5,784.0	4,251.7	3,728.6	9,512.6	6,928.9	11,180.6	5,565.4	3,602.0	9,167.4	20,348.1	37,345.1	1,822.6	53,441.4	57,693.2
27	5,751.2	4,232.4	3,633.8	9,385.0	6,729.1	10,961.5	5,534.0	3,756.3	9,290.3	20,251.9	37,533.5	1,831.6	53,552.9	57,785.3
28	5,798.3	4,403.8	3,405.2	9,203.5	6,437.4	10,841.2	5,504.4	3,760.7	9,265.1	20,106.3	37,156.5	1,812.9	52,859.0	57,262.8
31	5,837.0	n.d.	3,456.1	9,293.1	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
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)	2.7	17.4	23.6	17.7	20.4	21.1
May.2008/May.2007	27.2	30.6	16.7	23.2	15.0	21.9	31.9	(15.9)	5.0	13.2	20.4	14.7	16.4	17.6
Jun.2008/Jun.2007	26.0	21.6	(1.3)	15.3	17.4	19.2	33.4	(14.4)	6.7	12.8	22.3	16.4	18.3	18.6
Jul.2008/Jul.2007	21.7	21.8	0.1	12.3	11.4	15.8	29.9	(14.0)	5.9	10.8	19.4	13.7	15.5	16.0
Ago.2008/Ago.2007	24.2	24.2	(2.4)	13.5	8.8	15.5	21.1	(17.0)	0.3	7.7	20.0	14.3	14.3	15.1
Sept.2008/Sept.2007	22.5	14.1	3.3	15.2	16.1	15.2	30.6	(25.0)	(0.5)	7.3	22.7	16.9	16.8	16.6
Oct.2008/Oct.2007	17.9	19.3	6.4	13.5	14.9	16.9	20.7	(19.1)	(0.5)	7.9	17.9	12.3	13.5	14.0
Nov.2008/Nov.2007	9.4	12.7	(0.2)	5.9	24.2	18.7	9.0	(20.6)	(5.9)	6.2	11.3	6.0	8.9	9.3
Dic.2008/Dic.2007	3.7	(0.7)	8.6	5.3	19.3	9.2	9.5	(26.7)	(9.4)	0.4	11.0	5.8	7.6	6.7
Ene.2009/Ene.2008	3.6	2.4	(3.5)	1.0	9.9	6.5	9.5	(23.0)	(7.5)	(0.2)	8.4	3.2	5.2	4.9
Feb.2009/Feb.2008	(3.7)	(3.9)	(6.8)	(4.8)	5.7	1.2	12.0	(22.7)	(5.8)	(2.2)	7.4	2.3	4.3	3.5
Mar.2009/Mar.2008	(4.6)	(6.2)	3.3	(2.0)	7.2	1.2	2.9	(16.3)	(6.3)	(2.4)	1.3	(3.5)	0.4	(0.2)
Abr.2009/Abr.2008	(6.4)	(6.3)	(14.0)	(9.3)	(5.0)	(5.6)	7.7	(1.9)	3.5	(1.6)	0.6	(4.1)	0.4	(0.2)
May.2009/May.2008	(4.8)	(5.8)	(1.9)	(3.7)	9.8	2.5	3.8	(9.9)	(2.4)	0.1	2.1	(2.8)	2.1	1.3
Jun.2009/Jun.2008	(4.6)	(7.7)	18.1	3.1	8.4	1.1	6.4	(11.3)	(1.6)	(0.2)	3.6	(1.3)	3.1	2.2
Jul.2009/Jul.2008	(1.8)	(5.3)	0.5	(0.9)	9.4	2.9	2.8	(9.9)	(2.9)	0.1	8.9	3.7	6.6	5.6
Ago.2009/Ago.2008	(3.3)	(3.3)	(1.5)	(2.6)	5.2	1.6	4.8	(13.0)	(3.2)	(0.7)	8.9	3.8	6.1	5.4

1/ : En bancos comerciales, incluye depósitos del SPNF.

2/ : En los depósitos a la vista se excluyen los cheques a compensar.

3/ : Incluye depósitos en moneda extranjera utilizando el tipo de cambio oficial.

4/ : Preliminar

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

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

Conceptos	2006 Dic-31	2007 Dic-31	2008 Dic-31	Mar-31	Jun-30	Jul-31	Ago-06	Ago-13	Ago-20	Ago-21	Ago-24	Ago-25	Ago-26	Ago-27	Ago-28	Ago-31
<b>1. Moneda nacional ( saldo en millones de córdobas)</b>																
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	13,899.5	15,709.9	15,791.1	16,921.3	16,603.0	16,676.7	16,509.2	16,314.9	16,321.0	16,321.0	16,171.2	16,171.2	16,171.2	16,171.2	16,171.2	16,283.0
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
1.3 Encaje legal requerido	2,675.7	2,552.9	2,566.1	2,749.7	2,698.0	2,710.0	2,682.8	2,651.2	2,652.2	2,652.2	2,627.8	2,627.8	2,627.8	2,627.8	2,627.8	2,646.0
1.4 Encaje observado	3,097.7	3,237.0	3,515.6	3,189.0	3,609.0	3,754.6	3,743.8	4,263.9	3,620.2	3,545.2	3,650.9	3,567.1	3,728.4	3,633.6	3,405.0	3,455.9
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	22.3	20.6	22.3	18.8	21.7	22.5	22.7	26.1	22.2	21.7	22.6	22.1	23.1	22.5	21.1	21.2
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	422.1	684.1	949.6	439.3	911.1	1044.6	1061.1	1612.7	968.1	893.0	1023.0	939.3	1100.6	1005.8	777.2	809.9
<b>2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)</b>																
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,406.9	1,567.4	1,667.3	1,650.1	1,741.1	1,793.7	1,794.9	1,806.1	1,810.0	1,810.0	1,799.1	1,799.1	1,799.1	1,799.1	1,799.1	1,824.9
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
2.3 Encaje legal requerido	270.8	254.7	270.9	268.1	282.9	291.5	291.7	293.5	294.1	294.1	292.4	292.4	292.4	292.4	292.4	296.5
2.4 Encaje observado	324.4	281.7	320.3	320.6	338.7	374.5	398.0	373.1	386.1	397.0	406.2	412.5	405.4	427.3	408.5	399.2
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	23.1	18.0	19.2	19.4	19.5	20.9	22.2	20.7	21.3	21.9	22.6	22.9	22.5	23.7	22.7	21.9
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	53.6	27.0	49.3	52.4	55.8	83.0	106.3	79.6	92.0	102.9	113.8	120.2	113.0	134.9	116.1	102.6

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.