

Informe Monetario y Financiero



50 años
Emitiendo confianza y estabilidad

Gerencia de Estudios Económicos
Julio, 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 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.

INDICE

Resumen	1
Evolución del sistema financiero	2
Disponibilidades	2
Depósitos	2
Créditos	3
Inversiones	3
Tasas de interés	4
Indicadores bursátiles	5
Evolución del panorama monetario	6
Balance monetario	6
Operaciones de mercado abierto	7
Balance de divisas	8
Encaje legal.....	8

Resumen

Durante el mes de julio 2010, las fuentes de los bancos totalizaron 1,357 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos del público, recuperación neta de créditos y a la reducción de disponibilidades, mismos que fueron destinados a aumentar inversiones y reducir otros pasivos netos. Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 3.02 por ciento (2.86 al cierre de junio 2010). Este movimiento representó un incremento de 16 puntos base, el que fue inducido fundamentalmente por el efecto de una mayor tasa pagada por los depósitos de 12 meses y más de 01 año, efecto que superó la reducción en tasa de los depósitos a 06 meses. En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 25.1 por ciento, 150 puntos base superior a la observada al cierre de junio 2010 (explicado principalmente por un efecto recomposición sectorial de las colocaciones del mes).

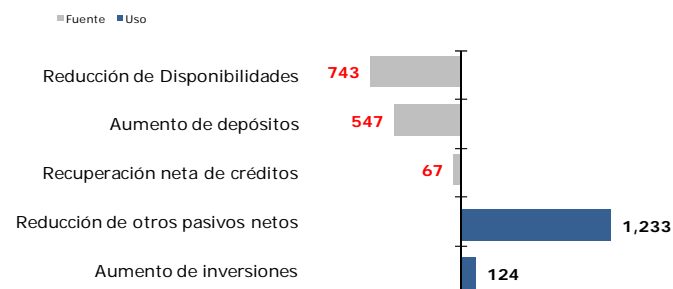
El volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) en el mes de Julio de 2010, fue de C\$1,388.7 millones, lo que representó una reducción del 16.4 por ciento, comparado con el mismo mes del año anterior. De igual forma, al comparar estos resultados con los del mes de junio-10, la reducción fue de 7.9 por ciento. Esta reducción se debió principalmente a menores volúmenes transados en el mercado de reporto opcional; en donde las transacciones fueron menores en C\$904.6 millones (al pasar de C\$981.6 en julio 2009 a C\$77.0 millones en julio 2010).

Evolución del sistema financiero

(Julio 2010)

Fuentes y usos del Sistema Financiero

(flujo en millones de córdobas)



Nota: Excluye FAMA

Fuente: Gerencia Financiera

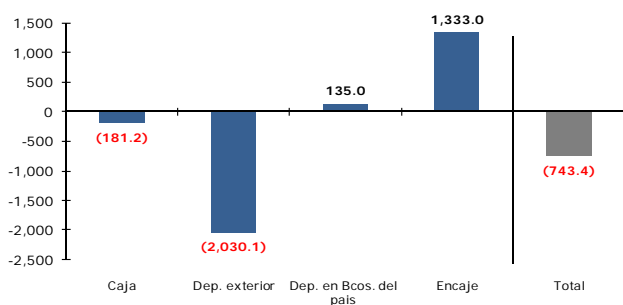
Durante el mes de julio 2010, las fuentes de los bancos totalizaron 1,357 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos del público, recuperación neta de créditos y la reducción de disponibilidades, mismos que fueron destinados a aumentar inversiones y a reducir otros pasivos netos¹.

Disponibilidades

La principal fuente de recursos del sistema financiero provino de la reducción de disponibilidades, este rubro mostró una reducción de C\$743.4 millones, reflejándose principalmente en la reducción de los depósitos en el exterior (C\$2,030.1 millones) y la reducción de disponibilidades en caja (C\$181.2 millones). Los movimientos anteriores fueron parcialmente contrarrestados por un incremento en los depósitos de encaje en el BCN (C\$1,333.0) y un incremento en los depósitos en bancos del país (C\$135.0 millones).

Disponibilidades totales por rubro

(flujo en millones de córdobas)



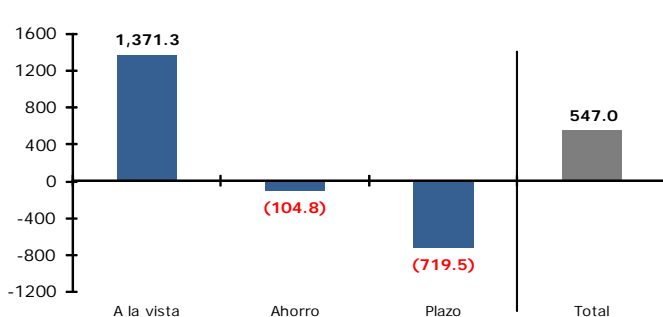
Fuente: Gerencia Financiera

Depósitos

La segunda fuente de recursos del sistema financiero provino del incremento de los depósitos (C\$547.0 millones), de los cuales el equivalente a 315.6 millones de córdobas correspondieron a recursos en moneda extranjera y 231.4 millones en moneda nacional. En términos de plazos, el movimiento se vio reflejado en mayores depósitos a la vista (C\$1,371.3), lo que en parte fue contrarrestado por una reducción en los depósitos a plazo y de ahorro (C\$719.5 y C\$104.8 millones respectivamente).

Depósitos totales por plazo

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Es importante destacar que durante el mes de julio Banex continuó con la devolución de los ahorros a los depositantes, de manera que durante este periodo el saldo de depósitos se redujo significativamente hasta quedar por debajo de 0.1 millón de dólares (US\$3.5 millones en junio 2010), para hacer frente a esta disminución de depósitos utilizó parte de sus

¹ La información sobre depósitos, disponibilidades e inversiones es preliminar al cierre de julio. El reporte de entregas y recuperaciones de crédito es preliminar a la cuarta semana del mes.

disponibilidades y fondos resultantes de la recuperación de créditos. Cabe señalar que las disponibilidades pasaron de US\$7.1 millones en junio a US\$4.7 millones al finalizar julio 2010 (saldo que resulta suficiente para cubrir el saldo restante de depósitos y otras obligaciones de esta institución).

Créditos

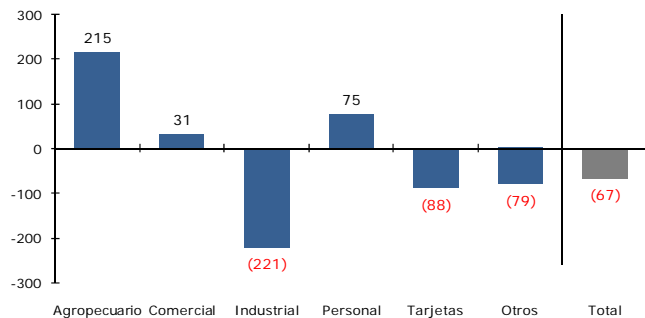
Otra fuente de recursos para el sistema financiero fue la recuperación neta de créditos. Datos preliminares a la cuarta semana de julio muestran una recuperación neta por C\$66.9 millones. Durante este periodo, el flujo de entregas ascendió a C\$3,215.3 millones, sin embargo fue contrarrestado por las mayores recuperaciones (C\$3,282.2 millones).

Si bien es cierto que esta información aún muestra una contracción del crédito, son evidentes las señales de recuperación del mismo, de manera que la tasa de crecimiento interanual de la cartera de crédito (saldos dolarizados) continua mostrando una tendencia a la recuperación (el dato preliminar a julio muestra una tasa de reducción del -6.8%). Esta tasa ha venido mejorando paulatinamente desde septiembre de 2009 (cuando alcanzó una tasa de reducción del crédito del 13.3%), ello es consistente con el comportamiento mostrado por el Índice Mensual de Actividad Económica, que a mayo 2010 muestra por segundo mes consecutivo una tasa de crecimiento promedio anual positiva (0.9 por ciento).

Durante el mes de julio, tres categorías de sectores económicos mostraron una contracción del crédito por parte de la banca, siendo el sector de industrial el que mostró la mayor reducción (C\$221.2 millones), seguido por el sector de tarjetas de crédito y Otros (C\$87.8 y C\$79.0 millones respectivamente). Por otra parte, los sectores que recibieron financiamiento neto fueron: sector agrícola (C\$214.9 millones), Personal y Comercial (C\$74.8 y C\$31.4 millones respectivamente).

Entrega neta de recursos por sector ^{p/}

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

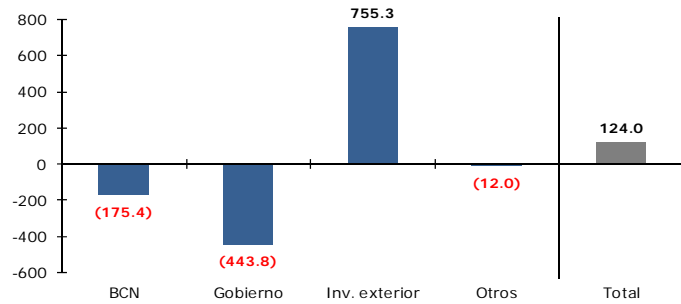
p/ Preliminar a la IV semana de julio/10

Inversiones

Las inversiones de sistema financiero mostraron un incremento por el orden de C\$124.0 millones,

Inversiones totales por instrumento

(flujo en millones de córdobas)

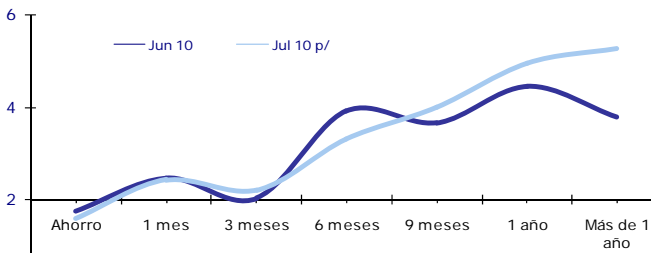


Fuente: Gerencia Financiera

explicándose principalmente por mayores inversiones en el exterior (C\$755.3 millones). Contrario a la tendencia mostrada durante los meses anteriores, en el mes de julio las instituciones financieras redujeron su portafolio de inversión en títulos valores del BCN y el Gobierno Central (mostraron una reducción por un monto de C\$175.4 y 443.8 millones respectivamente), estas disminuciones de inversiones reflejan las redenciones de títulos por parte de estas instituciones públicas, más que a una menor demanda por parte del sistema financiero, lo anterior es validado por la disminución en las tasas de rendimientos de estos títulos durante este mes.

En relación a la reducción de pasivos netos, principal uso por parte de la banca, este concepto incorpora depósitos a plazo en el exterior por parte del sistema financiero doméstico.

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



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

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 3.02 por ciento (2.86 al cierre de junio 2010). Este movimiento representó un incremento de 16 puntos base, el que fue inducido fundamentalmente por el efecto de una mayor tasa pagada por los depósitos de 12 meses y más de 01 año, efecto que superó la reducción en tasa de los depósitos a 06 meses, este movimiento puede responder a una preferencia por pasivos menos líquidos y así mantener la relación con sus activos que en busca de rentabilidad los bancos han realizado inversiones a mayores plazos.

Tasas de interés Julio - 2010			
En porcentaje		Jun 10	Jul 10 p/
Activas	C\$	46.50	48.41
	U\$	13.32	13.81
	P.Pond	23.58	25.08
Pasivas	C\$	3.01	3.52
	U\$	2.80	2.94
	P.Pond	2.86	3.02
Margen Financiero	C\$	43.50	44.89
	U\$	10.52	10.87
	P.Pond	20.72	22.05

p/ Preliminar a la IV semana de julio

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 25.1 por ciento, 150 puntos base superior a la observada al cierre de junio 2010. No obstante, el 93.3% del aumento está explicado por un efecto recomposición de la participación sectorial de las colocaciones de fondos del periodo, dado que durante el mes de julio el sector de tarjetas de crédito alcanzó una mayor participación con respecto al mes anterior, al pasar de 33.4 a 37.4 por ciento del total de las nuevas colocaciones (este sector se caracteriza por devengar tasas por encima del promedio).

En cambio, el sector industrial registró una menor participación al pasar de 21.0 a 7.8 por ciento del total de nuevas colocaciones (este sector presenta tasas por debajo del promedio sectorial). El restante 6.7% del incremento en la tasa activa estuvo explicada por un incremento en la tasa de colocación de nuevos créditos, principalmente al sector comercial y de tarjetas de crédito (las que pasaron de 10.8% a 11.6% y de 45.9% a 46.2% respectivamente). Los movimientos descritos anteriormente, dieron como resultado un incremento en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 22.1 por ciento (20.7% en junio 2010).

Indicadores bursátiles

El volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) en el mes de julio de 2010, fue de C\$1,388.7 millones, lo que representó una reducción del 16.4 por ciento, comparado con el mismo mes del año anterior. De igual forma, al comparar estos resultados con los del mes de junio-10, la reducción fue de 7.9 por ciento.

Esta reducción se debió principalmente a menores volúmenes transados en el mercado de reporto opcional; en donde las transacciones fueron menores en C\$904.6 millones (al pasar de C\$981.6 en julio 2009 a C\$77.0 millones en julio 2010).

En cuanto a los instrumentos, la totalidad de las transacciones realizadas se hicieron con títulos del sector público; las Letras emitidas por el BCN representaron el 81.4 por ciento, seguidas por los BPI emitidos por el MHCP, que representaron el 18.6 por ciento. Al comparar este comportamiento con el de julio del año anterior, el volumen transado de las Letras emitidas por el BCN, se redujo en un 27.9 por ciento, lo cual fue parcialmente contrarrestado por un aumento en la demanda de Bonos de la Tesorería, emitidos por el MHCP.

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 0.75 por ciento para las transacciones en moneda nacional, y 2.68 por ciento en moneda extranjera.

Bolsa de Valores de Nicaragua (millones de córdobas)

Julio	Volúmen transado	Particip. %
Por mercado	1,388.7	100.0
Primario	1,080.5	77.8
secundario	231.1	16.6
reporto opcional	77.0	5.5
Por sector	1,388.7	100.0
Público	1,388.7	100.0
del cual Títulos del BCN	1,130.5	81.4
Títulos MHCP	258.2	18.6
Privado	0.0	0.00
Variación de volúmen transado		
Interanual	-272.5	
Jul-09	1,661.2	
Jul-10	1,388.7	
Mensual	-119.4	
Jun-10	1,508.1	
Jul-10	1,388.7	

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

Evolución del panorama monetario

(Julio 2010)

Balance monetario

Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	35.7	Pasivos Monetarios	35.7
I. Variación RINA	1.2	I. Demanda por Base Monetaria	35.7
Intereses recibidos	0.7	Numerario	8.6
Préstamos	4.7	Caja	(3.9)
Donaciones	13.5	Encaje en m.n.	30.9
Pagos de deuda externa	(3.4)		
Uso del SPNF en M.E	(0.7)		
Otros	0.4		
III. Oferta interna de liquidez	49.7		
Gobierno Central	41.8		
Depósitos 1/	32.4		
Inversiones	9.4		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
Política Monetaria 1/	7.9		
Títulos subasta del BCN	2.0		
Resultado Cuasifiscal	6.2		
Otros	(0.3)		

1/ Excluye fuentes externas

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Durante el mes de julio, se registró una modesta ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por un monto de US\$1.2 millones, vinculada al desequilibrio en el mercado monetario, en el cual el incremento de la oferta de monetaria superó el incremento en la demanda de moneda doméstica, y a la entrada de recursos externos. El desequilibrio en el mercado monetario fue restaurado debido a la venta de divisas que el BCN efectuó por medio de su mesa de cambios.

El incremento en la demanda por base monetaria por US\$35.7 millones fue el resultado de los siguientes comportamientos en sus componentes: *i*) un incremento en el requerimiento de numerario (US\$8.6 millones) *ii*) una reducción en las disponibilidades en caja de los bancos (US\$3.9 millones) y *iii*) un importante incremento en los depósitos de encaje en moneda nacional (US\$30.9 millones).

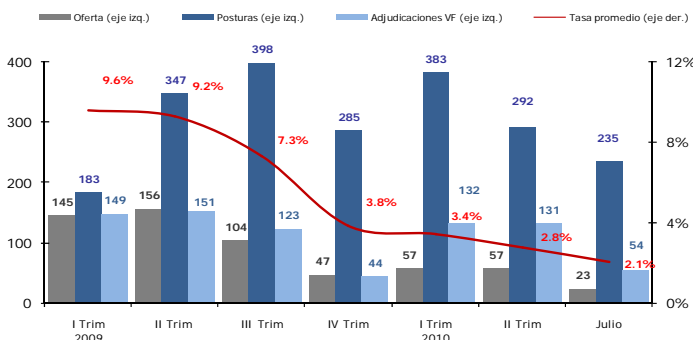
Por el lado de la oferta interna de liquidez, el incremento observado (US\$49.7 millones) se debió principalmente al comportamiento expansivo del gobierno central por US\$41.8 millones, relacionado al retiro de depósitos en el BCN por US\$32.4 millones (netos de recursos externos) y a la redención de Títulos Especiales de Inversión (TEI) por un monto equivalente a US\$9.4 millones (C\$200.3 millones).

De igual manera (aunque en menor cuantía), el Banco Central durante el presente mes mostró un comportamiento expansivo por la suma de US\$7.9 millones, explicado por sus pérdidas cuasifiscales, las que totalizaron un monto de US\$6.2 millones (C\$133.2 millones), excluyendo recursos externos. Así mismo, por medio de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA), la institución inyectó al mercado doméstico el equivalente de US\$2.0 millones a valor precio (C\$42.2 millones). Esta posición contractiva del BCN fue compensada parcialmente por otros movimientos por un monto US\$0.3 millón (principalmente otras instituciones netos – Aportes BID).

En cuanto a las Fuentes de Recursos Externos, este rubro mostró un flujo neto de US\$15.2 millones, explicado principalmente por la entrada de recursos en concepto de: donaciones por un monto de US\$13.5 millones (esta cantidad incluye la donación de US\$10.0 millones realizada por la Federación Rusa a principios del mes), préstamos (4.7 millones) y otros movimientos (0.4 millón), esta entrada de recursos externos fue compensada por el pago de deuda externa (US\$3.4 millones) y los usos del SPNF en moneda extranjera (0.7 millón).

Operaciones de mercado abierto

Subastas competitivas de Letras del BCN (millones de dólares)



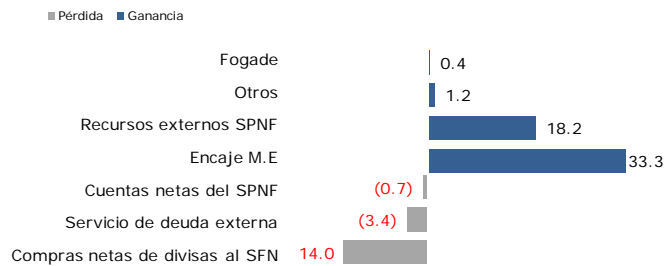
Fuente: Gerencia Financiera

La política de operaciones de mercado abierto continuó orientada a suavizar la senda de las reservas internacionales. Es así que ante la entrada de recursos externos, el incremento en la demanda de liquidez en menor cuantía que el incremento en la oferta de liquidez, el BCN pudo ganar reservas internacionales.

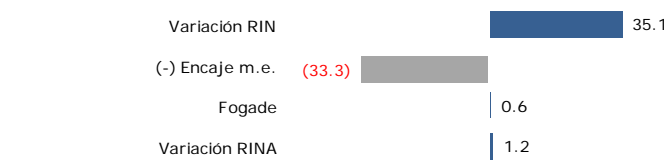
Durante el mes de julio la autoridad monetaria colocó mediante subastas competitivas Letras del BCN por un monto de US\$53.5 millones (monto a valor facial), en tanto que redimió un total de US\$59.8 millones (en este mes el BCN no realizó colocaciones a través de subastas no competitivas).

Contrario a lo esperado, durante el presente mes la tasa de rendimiento de las Letras continuó registrando una considerable tendencia a la baja (2.1 por ciento), dado que después de mantenerse relativamente estable durante los primeros cuatro meses del año (entre 3.5 y 3.2 por ciento), la tasa de colocaciones se redujo a 2.7 en mayo y 2.4 en junio. Para el presente mes se esperaba que las tasas de interés se estabilizaran entorno a la tasa registrada en el mes pasado (debido al efecto de la entrada en vigencia de la disposición administrativa que grava en un 10% el rendimiento proveniente de los instrumentos financieros). No obstante, el efecto que pudo haber tenido la disposición administrativa empujando las tasas de intereses hacia arriba fue contrarrestado por las condiciones de liquidez que predominan en el sistema financiero nacional y el apetito que mantienen las instituciones financieras por este tipo de instrumentos

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



Dando como resultado



Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

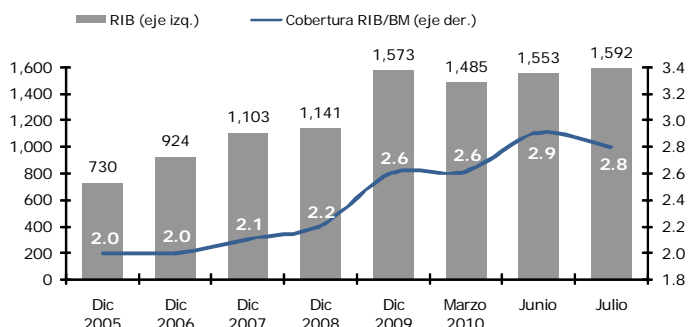
de inversión (es importante destacar que el monto total de las posturas del mes de julio fue similar al monto total de posturas del segundo trimestre 2010).

Balance de divisas

El ingreso de divisas derivado del incremento del monto de encaje en moneda extranjera (US\$33.3 millones), la entrada de recursos externos para el SPNF (US\$18.2 millones), Fogade (US\$0.4 millón) y otros movimientos, superaron las erogaciones por ventas de divisas realizadas al Sistema Financiero (US\$14.0 millones), el pago por servicio de deuda externa (US\$3.4 millones), y el retiro de fondos del Sector Público no Financiero (US\$0.7 millón), por lo que estos movimientos generaron ganancias de RIN por US\$35.1 millones. No obstante, después de ajustar las reservas por las variaciones de encaje en moneda extranjera y Fogade, se generó una ganancia marginal de RINA por un monto de US\$1.2 millones.

Reservas internacionales del BCN

(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)

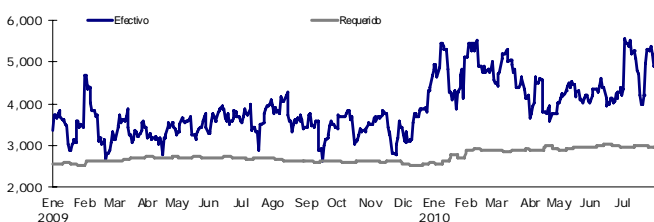


Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

De esta manera, el saldo de RIB al cierre del presente mes fue US\$1,592.2 millones (US\$377.9 millones por encima del dato registrado al cierre del mismo mes del año anterior y US\$38.9 millones arriba del monto registrado al cierre de junio 2010). 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 ligeramente inferior al registrado al cierre de junio del presente año (2.9 veces) pero mayor al registrado al cierre del primer trimestre 2010 (2.6 veces) y el dato de junio de 2009 (2.6 veces), lo que mantiene la fortaleza y credibilidad al régimen cambiario.

Encaje legal

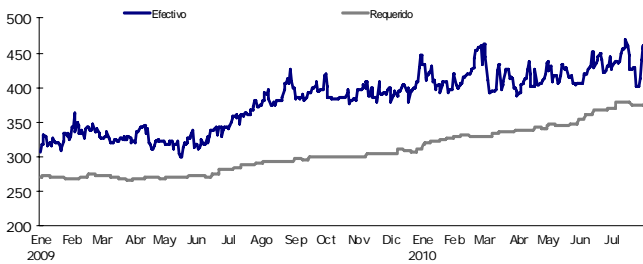
Encaje legal en moneda nacional (millones de córdobas)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de 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. Durante el presente mes se observó un importante incremento en el saldo de encaje legal con respecto a los primeros meses del año, por lo que al cierre de julio, la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue de 26.6 por ciento (diciembre-09: 30.2% y junio-10: 23.0%) y para los de moneda extranjera fue 19.7 por ciento

Encaje legal en moneda extranjera (millones de dólares)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

(diciembre-09: 23.3% y junio-10: 18.7%), ambos datos son superiores a la tasa de encaje requerida (16.25%).

En cuanto a montos, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a C\$1,905.2 millones. Este monto de excedente de encaje fue menor al registrado al cierre de diciembre 2009 (C\$2,223.2 millones), pero considerablemente superior al dato registrado al cierre de junio (C\$1,238.5 millones).

En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó al 31 de julio un excedente de US\$80.5 millones. Este monto de excedente de encaje fue menor al registrado al cierre de diciembre 2009, pero ampliamente superior al dato registrado en junio 2010 (fechas en las cuales registró un saldo de US\$135.1 y US\$55.1 millones respectivamente).

ANEXOS

Cuadro # 1 :

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

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

Conceptos	2007	2008	2009	2010			Variaciones absolutas		
				Mar-31	Jun-30	Jul-31	Julio	III Trimestre	Ene.- Jul.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	665.7	631.0	890.7	864.8	897.3	898.5	1.2	1.2	7.8
1.1.- RIN 7/	1,018.6	1,029.8	1,422.8	1,339.6	1,411.5	1,446.6	35.1	35.1	23.8
1.2.- Encaje moneda extranjera	(281.7)	(320.3)	(447.2)	(387.7)	(426.0)	(459.3)	(33.3)	(33.3)	(12.1)
1.3.- Mora (saldo)	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)	(0.6)	(0.6)	(3.9)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	1,103.3	1,140.8	1,573.1	1,485.2	1,553.3	1,592.2	38.9	38.9	19.1
3.- Crédito sector público no financiero	(9,106.4)	(5,981.7)	(6,911.7)	(6,017.2)	(7,412.8)	(6,854.7)	558.1	558.1	57.0
3.1.- Gobierno central 5/	(6,791.7)	(5,965.1)	(6,910.9)	(6,016.4)	(7,412.0)	(6,854.0)	558.1	558.1	57.0
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	739.8	582.6	407.8	407.8	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)	407.7	407.7	(678.4)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,150.4)	(1,577.1)	(2,833.7)	(2,587.7)	(2,141.8)	(2,191.7)	(49.9)	(49.9)	642.0
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	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	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	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)	200.3	200.3	(1,235.5)
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	(742.2)	(743.5)	(2,231.9)	(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)	0.0	0.0	0.0
4.- Crédito otras instituciones	(407.4)	(460.3)	(533.3)	(588.1)	(606.7)	(615.8)	(9.2)	(9.2)	(82.6)
4.1.- Crédito	84.9	92.7	91.9	91.9	88.1	86.7	(1.4)	(1.4)	(5.2)
4.2.- Moneda nacional	486.9	548.9	620.4	675.3	689.8	697.6	7.7	7.7	77.1
4.3.- Moneda extranjera	5.4	4.1	4.7	4.7	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	660.0	660.0	76.5
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	20.4	22.3	30.2	23.2	23.0	26.6	3.6	3.6	(3.7)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	18.0	19.2	23.3	18.6	18.7	19.9	1.3	1.3	(3.4)
6.- Depósitos de la FNI	5.5	0.1	(0.2)	0.2	0.1	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	(319.3)	(319.3)	1,010.8
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,601.4	3,839.9	3,980.9	3,980.9	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	(119.8)	(119.8)	1,220.8
7.3.- Bonos BCN	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	(199.5)	(199.5)	2,152.9
7.5.- BEI a valor facial	813.5	836.9	2,337.3	(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
8.- Pasivos totales en el SF (M3A)	50,792.9	54,202.5	62,616.5	66,766.5	72,516.1	73,356.4	840.3	840.3	10,739.9
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	20,722.7	20,811.6	21,597.6	23,288.7	23,083.6	23,232.9	149.3	149.3	1,635.3
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	10,972.0	11,980.9	13,610.9	13,358.2	11,998.5	12,585.6	587.0	587.0	(1,025.4)
8.1.1.1.- Numerario	5,537.2	5,498.8	6,157.7	6,040.5	5,380.0	5,263.2	(116.7)	(116.7)	(894.4)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	5,434.7	6,482.1	7,453.3	7,317.7	6,618.6	7,322.4	703.8	703.8	(130.9)
8.1.2.- Cuasidinero	9,750.7	8,830.7	7,986.6	9,930.5	11,085.1	10,647.3	(437.8)	(437.8)	2,660.7
8.1.2.1.- Ahorro	4,659.4	5,101.3	5,539.2	6,413.8	7,313.4	7,063.2	(250.2)	(250.2)	1,524.0
8.1.2.2.- Plazo	5,091.3	3,729.4	2,447.4	3,516.8	3,771.7	3,584.1	(187.6)	(187.6)	1,136.7
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	30,070.2	33,390.9	41,018.9	43,477.8	49,432.5	50,123.5	691.1	691.1	9,104.6
8.2.1.- Vista	7,034.6	7,397.9	10,379.0	10,930.3	16,574.6	17,770.5	1,195.9	1,195.9	7,391.5
8.2.2.- Ahorro	12,927.2	14,436.7	16,482.5	17,834.5	18,291.9	18,333.3	41.4	41.4	1,850.8
8.2.3.- Plazo	10,108.4	11,556.3	14,157.4	14,713.0	14,565.9	14,019.7	(546.2)	(546.2)	(137.7)
9.- Depósitos del SPNF 3/	8,411.8	7,952.3	8,761.2	8,844.6	8,930.0	8,959.2	29.3	29.3	198.0
9.1.- Del cual gobierno central	7,263.0	6,558.0	5,749.4	5,804.1	5,860.0	5,879.2	19.2	19.2	129.8

Inflación acumulada

16.88

13.77

0.93

3.57

3.82

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 29 de julio 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 julio de 2010

	2007	2008	2009	I Semestre	Julio	III Trim.	Ene.-Jul.
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	169
I.- RINA en millones de dólares	194	-35	260	7	1	1	8
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	179	38	432	-20	39	39	19
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	160	11	393	-11	35	35	24
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	43	-39	-127	21	-33	-33	-12
I.4.- FOGADE	-9	-7	-6	-3	-1	-1	-4
II.- Activos internos netos	-2,434	633	-4,622	-920	157	157	-762
1.- Sector público no financiero	-3,115	3,230	-808	-526	558	558	32
1.1 - Gobierno central (neto)	-2,389	932	-824	-526	558	558	32
1.1.1 - Bonos	-683	-209	-243	-127	0	0	-127
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	-176	-185	-194	-102	0	0	-102
1.1.1.2 - Bonos bancarios	-507	-24	-49	-25	0	0	-25
1.1.2 - Depósitos	-538	-225	-119	-394	358	358	-36
1.1.2.1 - Moneda nacional	-714	-869	1,006	-1,086	408	408	-678
1.1.2.2 - Moneda extranjera	176	645	-1,125	692	-50	-50	642
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	-1,167	1,365	-462	-4	200	200	196
1.2 - Resto sector público	-726	2,299	16	0	0	0	0
2.- Otras instituciones (neto)	-51	-56	-76	-73	-9	-9	-82
3.- Sistema financiero neto	-594	-553	-1,398	396	-574	-574	-178
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	-3	5	0	-0	0	0	-0
3.3- Encaje moneda nacional	-139	-279	-1,291	584	-660	-660	-76
3.4.- Flotante cámara compensación	-1	2	-0	-2	4	4	2
3.5- Caja bancos comerciales	-451	-281	-107	-184	83	83	-102
3.6- Fondo de garantía de depósitos	-1	-0	-1	-1	0	0	-1
4.- Colocación neta de títulos	769	-3,104	-875	-1,638	42	42	-1,595
4.1- Títulos estandarizados	769	-3,104	-875	-1,638	42	42	-1,595
4.1.1- Letras del BCN	-16	-3,127	-925	-1,663	42	42	-1,621
4.1.2- Bonos del BCN	278	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	507	24	49	25	0	0	25
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	234	258	329	180	23	23	203
6.- Resultado cuasi-fiscal	292	848	1,514	721	119	119	840
7.- Otros activos y pasivos netos	30	8	-3,306	20	-2	-2	18
III.- Numerario	1,136	-38	659	-778	184	184	-593
Memo:							
8.- Base monetaria	1,726	522	2,056	-1,177	762	762	-415
8.1.- Emisión	1,587	243	765	-593	102	102	-492
8.2.- Depósitos bancos comerciales	139	279	1,291	-584	660	660	76

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

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

(flujo en miles de córdobas) al 31 de Julio de 2010

Conceptos	2007	2008	2009	Enero-Junio	Julio	III Trim.	Ene. - Jul.
1 Ingresos financieros	1,124,231	500,646	286,789	169,135	5,640	5,640	174,775
1.1 Por depósitos en el exterior	791,962	373,546	44,182	15,991	2,721	2,721	18,712
1.2 Por Notas y Bonos ^{1/}	0	0	22,754	26,795	2,919	2,919	29,714
1.3 Por préstamos concedidos por el BCN	327,863	127,100	219,853	109,015	0	0	109,015
1.3.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	286,778	92,953	193,649	99,197	0	0	99,197
1.3.2 Intereses generados bonos del tesoro	41,085	34,147	26,204	9,818	0	0	9,818
1.4 Fluctuación Bono MTI ^{2/}	4,406	0	0	17,334	0	0	17,334
2 Egresos financieros	1,096,409	984,739	1,223,817	699,128	97,388	97,388	796,516
2.1 Intereses pagados por deuda externa	259,553	230,786	188,588	64,551	576	576	65,127
2.2 Otras operaciones	836,856	753,953	1,035,229	634,577	96,812	96,812	731,389
2.2.1 Servicios internacionales	10,795	7,772	33,846	4,230	438	438	4,668
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	26,201	17,742	16,320	3,179	332	332	3,511
2.2.3 Bonos bancarios	286,778	92,953	193,649	99,197	0	0	99,197
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	213,944	61,406	54,042	37,997	3,851	3,851	41,848
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	164,340	403,285	2,671	0	0	0	0
2.2.6 Letras del BCN	80,589	156,387	713,860	473,724	91,883	91,883	565,607
2.2.7 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	5,991	19,141	15,578	0	0	15,578
2.2.8 Encaje Legal	36,469	0	0	0	0	0	0
2.2.9 Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	17,151	0	0	0	0	0	0
2.2.10 Otros Egresos	589	8,417	1,700	672	308	308	980
3 Flujo financiero (1-2)	27,822	(484,093)	(937,028)	(529,993)	(91,748)	(91,748)	(621,741)
4 Ingresos de operaciones	66,150	95,815	91,931	31,550	5,275	5,275	36,825
4.1 Comisiones y reembolsos	20,727	23,570	16,622	8,072	1,081	1,081	9,153
4.2 Otros productos	13,410	13,997	26,593	7,422	1,163	1,163	8,585
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	32,013	58,248	48,716	16,056	3,031	3,031	19,087
5 Gastos de operaciones	386,001	459,867	668,597	222,705	32,624	32,624	255,329
5.1 Gastos presupuestables	354,134	378,761	417,994	179,543	32,624	32,624	212,167
5.1.1 Servicios personales	220,210	240,066	254,171	103,353	18,974	18,974	122,327
5.1.2 Servicios no personales	70,937	72,160	82,718	27,322	4,221	4,221	31,543
5.1.3 Materiales y suministros	11,789	11,728	10,298	3,305	411	411	3,716
5.1.4 Programas especiales	21,579	21,058	30,593	21,263	451	451	21,714
5.1.5 Instituciones y organismos	23,599	27,327	32,994	18,495	8,567	8,567	27,062
5.1.6 Encuestas y censos	6,020	6,422	7,220	5,805	0	0	5,805
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	31,867	81,106	250,603	43,162	0	0	43,162
6 Flujo de operaciones (4-5)	(319,851)	(364,052)	(576,666)	(191,155)	(27,349)	(27,349)	(218,504)
7 Flujo Total (3+6)	(292,029)	(848,145)	(1,513,694)	(721,148)	(119,097)	(119,097)	(840,245)

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

Cuadro #4 :

Orígenes de las variaciones de la base monetaria

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

Conceptos	2007	2008	2009	Ene-Jun	Julio	III Trim.	Ene-Jul
1.- Factores externos	3,526.9	307.1	2,243.0	1,513.1	(4.7)	(4.7)	1,508.4
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(1,660.3)	(4,083.2)	(2,844.8)	(737.7)	(299.6)	(299.6)	(1,037.4)
1.2.- Cordobización de divisas	2,004.1	1,924.5	3,635.0	2,355.7	299.2	299.2	2,654.9
1.3.- Otros movimientos del SPNF	3,183.1	2,465.8	1,452.8	(105.0)	(4.2)	(4.2)	(109.2)
2.- Factores internos	(1,800.9)	214.7	(186.7)	(2,689.8)	766.5	766.5	(1,923.3)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	(1,274.7)	266.1	(2,185.1)	(2,201.0)	243.5	243.5	(1,957.6)
2.1.1.- Sector público no financiero	(198.2)	(187.2)	(196.6)	(101.9)	0.0	0.0	(101.9)
2.1.2.- Sistema bancario	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.3.- Cámara de compensación	0.1	(80.6)	(0.0)	(2.3)	(0.9)	(0.9)	(3.2)
2.1.4.- Fondo nicaragüense de inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.5.- Títulos no estandarizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.6.- Letras BCN	(17.1)	(3,427.7)	(878.1)	(1,662.9)	44.0	44.0	(1,618.9)
2.1.7.- Bonos BCN	785.1	23.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	(1,069.4)	3,906.2	(100.6)	(433.9)	200.3	200.3	(233.6)
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	(775.2)	31.7	(1,010.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(1,283.6)	(976.6)	925.8	(1,147.4)	398.1	398.1	(749.3)
2.2.1.- Sector público no financiero	(1,220.8)	(894.5)	1,006.2	(1,086.1)	407.7	407.7	(678.4)
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	0.1	4.4	(0.5)	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.3.- Otras instituciones	(30.5)	(46.2)	(64.0)	(57.8)	(9.1)	(9.1)	(66.9)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(32.5)	(40.2)	(15.8)	(3.4)	(0.5)	(0.5)	(3.9)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	767.9	890.6	1,079.7	663.1	124.9	124.9	788.1
2.4.- Otros activos y pasivos netos	(10.5)	34.6	(7.1)	(4.6)	0.0	0.0	(4.5)
3.- Base monetaria 1/	1,726.0	521.8	2,056.3	(1,176.8)	761.9	761.9	(414.9)
3.1.- Emisión	1,586.7	243.1	765.6	(593.2)	101.8	101.8	(491.4)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	139.3	278.7	1,290.8	(583.6)	660.0	660.0	76.5
1/ :(+)- significa expansión de la base monetaria							
(-) significa contracción de la base monetaria							
Memo:							
Crédito más depósitos	(349.9)	424.3	(2,491.8)	1,567.7	(1,067.7)	(1,067.7)	500.0
SPNF	(466.8)	707.3	(1,202.8)	984.2	(407.7)	(407.7)	576.5
Sistema bancario	116.9	(278.6)	(1,289.6)	583.6	(660.0)	(660.0)	(76.5)
FNI	0.0	(4.4)	0.5	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 5:
Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 31 de Julio 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 mill. dólares	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)	(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	6,011.1	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	32,817.0	1,659.4	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	56,674.1	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	53,087.4	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	55,925.2	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	22,805.0	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	3,516.8	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	9,237.8	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 4/														
01	7,014.2	5,341.4	4,343.1	11,357.3	6,697.7	12,039.1	7,330.0	3,749.8	11,079.7	23,118.8	49,498.3	2,318.0	67,275.8	72,617.1
02	7,058.8	5,482.7	5,528.4	12,587.2	6,909.6	12,392.3	7,262.8	3,748.5	11,011.3	23,403.5	49,951.8	2,338.9	67,872.7	73,355.4
05	7,136.7	5,454.8	5,433.1	12,569.8	7,036.2	12,491.0	7,341.6	3,750.3	11,091.9	23,582.9	49,774.3	2,329.7	67,902.4	73,357.2
06	7,129.2	5,432.7	5,387.1	12,516.3	6,991.9	12,424.5	7,341.4	3,751.9	11,093.2	23,517.8	49,509.7	2,317.0	67,594.8	73,027.5
07	7,062.7	5,417.1	5,473.2	12,535.9	6,961.1	12,378.2	7,350.1	3,751.9	11,102.0	23,480.2	49,551.4	2,318.6	67,614.5	73,031.6
08	7,066.9	5,389.6	5,514.1	12,581.0	7,137.8	12,527.4	7,277.2	3,783.8	11,060.9	23,588.3	49,609.7	2,321.1	67,808.4	73,198.0
09	7,067.0	5,474.4	5,195.9	12,262.9	7,186.9	12,661.4	7,070.3	3,762.2	10,832.4	23,493.8	49,355.1	2,308.8	67,374.4	72,848.8
12	7,182.8	5,440.0	5,277.5	12,460.3	7,688.4	13,128.4	6,959.4	3,765.2	10,724.6	23,853.0	49,286.1	2,304.7	67,699.1	73,139.1
13	7,243.4	5,402.9	5,075.4	12,318.8	7,748.9	13,151.7	6,931.5	3,764.3	10,695.8	23,847.5	49,321.2	2,306.0	67,765.8	73,168.7
14	7,377.1	5,536.9	4,780.9	12,158.1	7,772.7	13,309.6	6,702.3	3,764.8	10,467.1	23,776.7	49,486.6	2,313.4	67,726.4	73,263.3
15	7,390.5	5,776.2	4,721.7	12,112.2	7,417.2	13,193.4	6,735.0	3,757.8	10,492.8	23,686.2	49,364.6	2,307.4	67,274.7	73,050.9
16	7,573.4	5,930.2	4,200.6	11,774.0	7,400.2	13,330.4	6,546.0	3,759.2	10,305.1	23,635.5	49,133.7	2,296.3	66,839.0	72,769.2
20	7,610.7	5,685.5	3,980.3	11,591.0	7,502.6	13,188.1	6,610.7	3,760.4	10,371.0	23,559.1	49,243.3	2,300.2	67,117.0	72,802.5
21	7,444.8	5,579.8	4,184.9	11,629.7	7,487.8	13,067.7	6,724.9	3,748.3	10,473.2	23,540.8	49,216.2	2,298.7	67,177.1	72,757.0
22	7,387.5	5,515.5	4,204.1	11,591.6	7,543.9	13,059.4	6,729.7	3,749.4	10,479.1	23,538.5	49,210.0	2,298.1	67,233.0	72,748.5
23	7,318.3	5,537.9	4,957.9	12,276.2	7,631.2	13,169.1	6,683.6	3,795.9	10,479.5	23,648.6	49,118.5	2,293.5	67,229.2	72,767.1
26	7,171.4	5,382.0	5,301.5	12,472.9	7,886.6	13,268.6	6,727.5	3,699.0	10,426.5	23,695.1	49,771.0	2,323.0	68,084.1	73,466.1
27	7,103.3	5,251.8	5,277.2	12,380.5	7,603.9	12,855.7	6,910.6	3,639.0	10,549.7	23,405.4	50,038.9	2,335.2	68,192.5	73,444.3
28	7,061.0	5,189.9	5,367.9	12,428.9	7,576.5	12,766.4	6,939.0	3,583.5	10,522.5	23,288.9	49,884.9	2,327.7	67,983.9	73,173.8
29	7,088.4	5,224.0	5,203.8	12,292.3	7,322.4	12,546.3	7,063.2	3,584.1	10,647.3	23,193.6	50,110.3	2,337.9	68,080.0	73,303.9
31	7,127.7	n.d.	4,882.9	12,010.5	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</									

Cuadro # 06:
Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2007 Dic-31	2008 Dic-31	2009 Dic-31	Mar-31	2010 Jun-30	Jul-30
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
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	2,928.8	2,984.1	2,988.0
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,176.9	4,222.6	4,893.2
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	23.2	23.0	26.6
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
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
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	338.0	370.9	374.6
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	387.7	426.0	455.1
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	18.6	18.7	19.7
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	49.6	55.1	80.5

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.