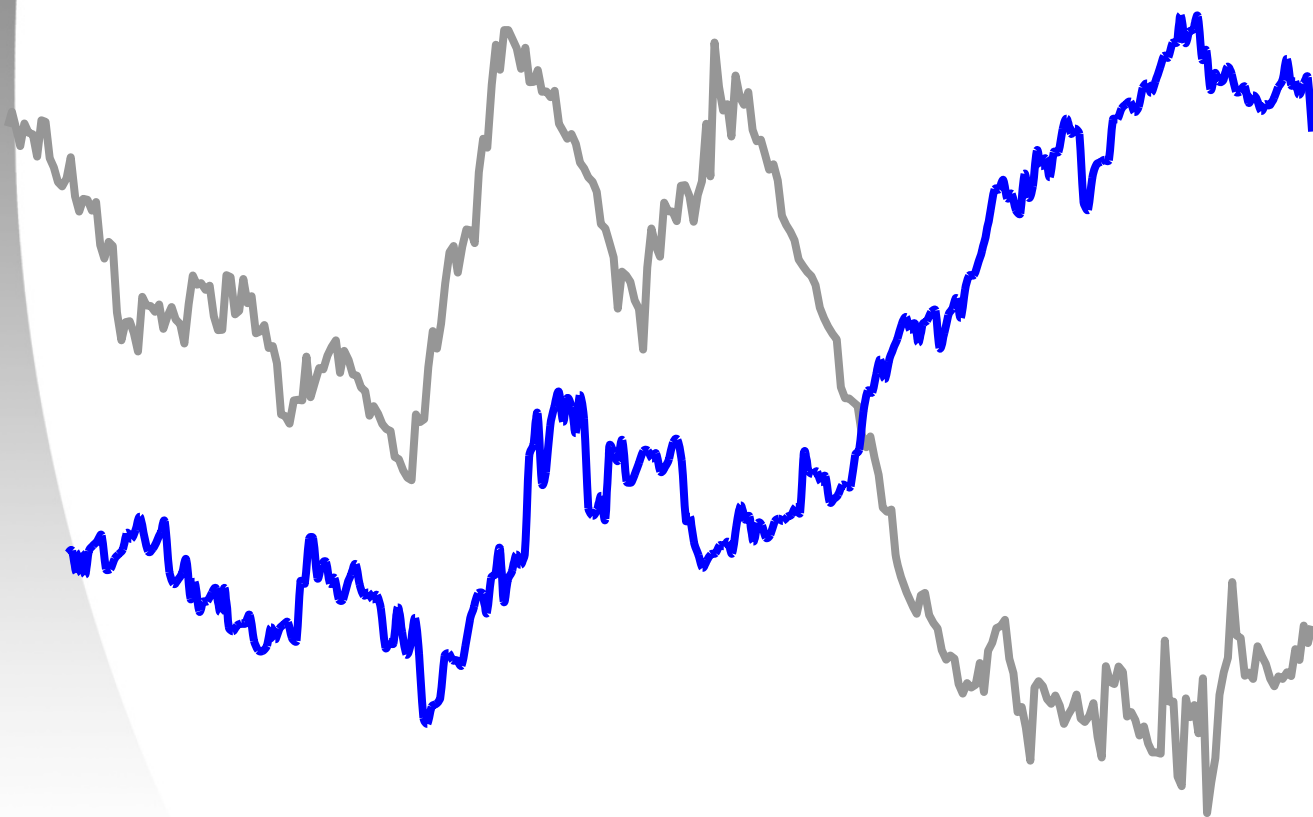


Informe Monetario y Financiero

Mayo



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.

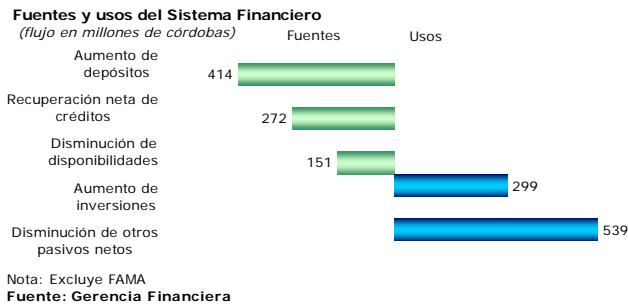
El Informe se publica una vez al mes y consta principalmente de tres secciones. La primera, aborda variables relacionadas al desempeño del sistema financiero, a través de un análisis de fuentes y usos. Asimismo, analiza el costo del dinero en términos de tasas de interés. La segunda sección está relacionada 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. Finalmente, se presenta una sección de monitoreo cuyo propósito es brindar un avance preliminar de la evolución de las principales variables monetarias y financieras, al momento de la edición de este documento.

I. Resumen

Las fuentes de los bancos totalizaron 838 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron principalmente asociados mayores captaciones de recursos y a la recuperación neta de créditos, y fueron destinados a la reducción de otros pasivos y al incremento de las inversiones.

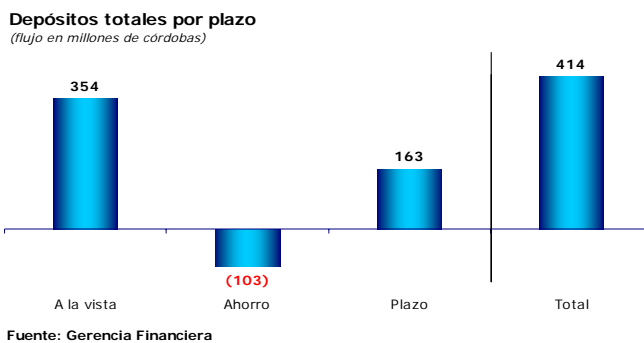
Por su parte, el mercado monetario alcanzó el equilibrio vía ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 310.4 millones de córdobas (US\$15.2 millones). Este resultado fue producto de la diferencia entre el aumento de la demanda y la contracción de la oferta interna de base monetaria.

II. Desempeño del sistema financiero



Las fuentes de los bancos totalizaron 838 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron principalmente asociados mayores captaciones de recursos y a la recuperación neta de créditos, y fueron destinados a la reducción de otros pasivos y al incremento de las inversiones.

Depósitos

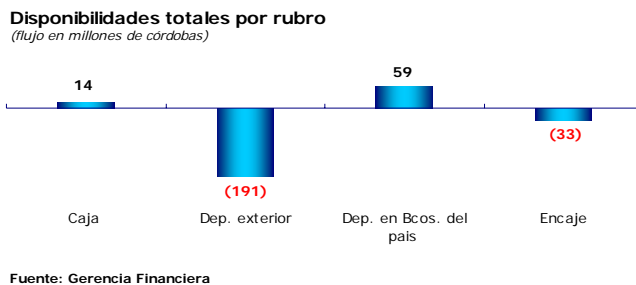


La banca obtuvo recursos a través del aumento de los depósitos (C\$414 millones). Esta expansión se asoció principalmente al repunte de las captaciones de recursos en dólares (C\$393 millones). En términos generales, este movimiento se vio reflejado en mayores depósitos a la vista y a plazo, resultado que contrastó con los retiros de depósitos de ahorro.

Créditos



Adicionalmente, la banca obtuvo recursos a través de la recuperación neta de créditos (C\$272 millones). El flujo de entregas ascendió a 2,791 millones de córdobas, el cual fue compensado por las mayores recuperaciones. Este resultado está en parte asociado a las condiciones restrictivas de crédito que los bancos están implementando con el objeto de disminuir su exposición al riesgo.

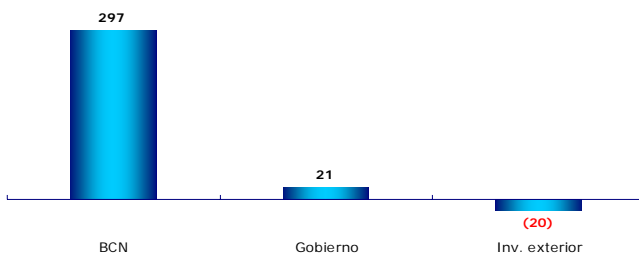


En este período, los sectores que lideraron este movimiento fueron el agropecuario y tarjetas de crédito.

Disponibilidades

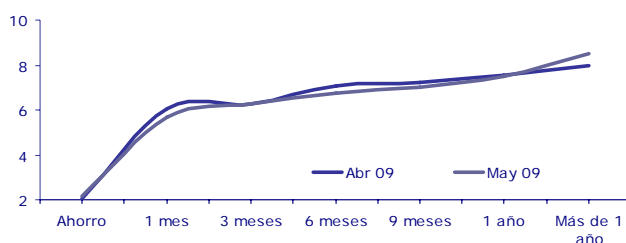
En menor medida, la banca registró una entrada de recursos por medio de la disminución de disponibilidades (C\$151

Inversiones totales por instrumento
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Curva de rendimiento de las tasas pasivas
(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera

millones). Básicamente, este comportamiento fue inducido por retiros de depósitos en el exterior, y fue atenuado por los leves aumentos en los requerimientos de disponibilidades en caja de los bancos y depósitos en bancos locales.

Otros pasivos netos e inversiones

Las fuentes antes mencionadas fueron utilizadas, en primer lugar, para la disminución de otros pasivos netos (C\$539 millones), principalmente relacionados a obligaciones con el exterior. En segundo lugar, una parte de los recursos se destinó a la adquisición de nuevas inversiones (C\$299 millones), las cuales se asociaron principalmente a colocaciones de Letras del BCN.

Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 6.24 por ciento (6.32% en abril 2009). Este movimiento solamente representó una reducción de 7.7 puntos base, y se vio reflejado en la disminución en la tasa pagada a los depósitos a 1 mes de plazo. Esta dinámica fue contrarrestada por la mayor tasa y concentración de recursos en los depósitos a más de 1 año de plazo.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 28.3 por ciento, 80.0 puntos base superior a la observada en abril. En gran medida, esta expansión estuvo asociada a la recomposición en la entrega de recursos, la cual reflejó una disminución en los recursos dirigidos al sector industrial, lo cual fue reforzado por la mayor tasa cobrada al sector tarjetas de crédito. Cabe señalar que estos movimientos fueron atenuados por la mayor participación de recursos dirigidos al sector comercial.

Tasas de interés 2009			
En porcentaje		Abr 09	May 09
Activas	C\$	47.4	46.6
	U\$	16.4	15.6
	P.Pond	27.5	28.3
Pasivas	C\$	7.2	7.0
	U\$	6.2	6.1
	P.Pond	6.3	6.2
Margen Financiero	C\$	40.2	39.7
	U\$	10.2	9.5
	P.Pond	21.2	22.0

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

III. Sector monetario Balance

El mercado monetario alcanzó el equilibrio vía ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 310.4 millones de córdobas (US\$15.2 millones). Este resultado fue producto de la diferencia entre el aumento de la demanda y la contracción de la oferta interna de base monetaria.

El comportamiento de la demanda por base monetaria fue inducido por una mayor provisión de disponibilidades en caja y depósitos de encaje. En contraste, se registró una disminución de requerimiento de numerario, lo cual contrarrestó el movimiento anterior.

Por su parte, la reducción de la oferta interna estuvo asociada al carácter contractivo de la política monetaria, la cual contrastó con el resultado fiscal. La pauta monetaria fue marcada por nuevas colocaciones de Letras del BCN, las cuales fueron suficientes para compensar el efecto de las pérdidas cuasifiscales. Por su parte, el resultado fiscal se debió a retiros de depósitos del gobierno, los cuales fueron atenuados por los colocaciones de TEI.

Balance monetario del Banco Central (flujo en millones de córdobas)			
Activos		Pasivos	
Oferta de base monetaria	188.7	Demanda por base monetaria	188.7
I.- Fuentes externas	310.4	Numerario	(216.4)
Reservas int. netas ajustadas	310.4	Caja de bancos	220.8
		Encaje en M.N.	184.2
II.- Fuentes internas	(121.7)		
A. Política fiscal	77.5		
Depósitos gobierno	305.8		
TEI gobierno	(233.3)		
TEI empresas públicas	5.0		
B. Política monetaria	(199.2)		
Títulos de subastas	(357.0)		
Operaciones cuasifiscales	188.0		
Otras operaciones	(30.2)		

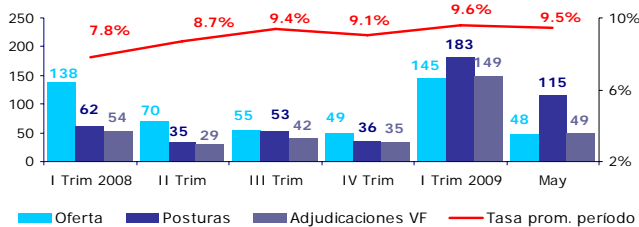
Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Operaciones de mercado abierto

Las OMA continúan orientadas al manejo de la liquidez y a suavizar las variaciones en las reservas internacionales. Para ello, se utilizaron instrumentos financieros de corto plazo, los que constituyeron el principal instrumento de política monetaria.

Al cierre de mayo, el Comité de operaciones de mercado abierto (COMA) ha adjudicado mediante subastas

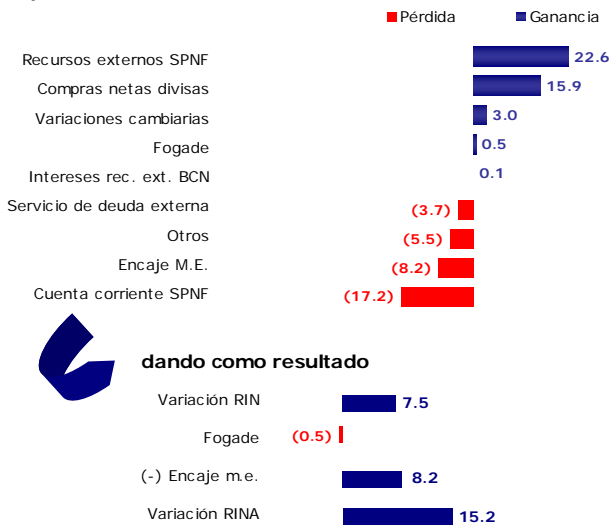
Subastas competitivas de Letras del BCN
(millones de dólares)



Fuente: Gerencia Financiera

competitivas un total de 260 millones de dólares a valor facial, a una tasa promedio ponderada de 9.6 por ciento. Adicionalmente, en lo que va del año se han colocado, mediante subastas no competitivas, 117 millones de dólares a valor facial. Este comportamiento es superior al registrado durante el mismo período de 2008, y está en parte asociado a las decisiones de la banca respecto a la menor exposición al riesgo. Las tasas de interés internacionales están en puntos muy bajos y el crédito de consumo a nivel nacional está incrementando su ponderación de riesgo, en este sentido, las Letras del BCN representan una opción de inversión segura con tasas de interés competitivas.

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



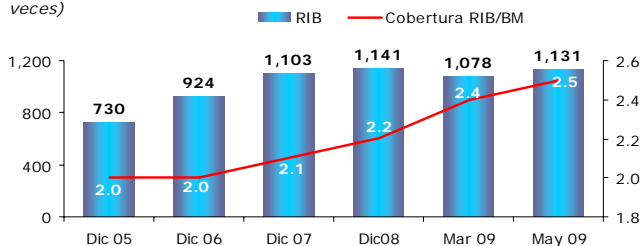
Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

Balance de divisas

Los ingresos financieros provenientes de la entrada de recursos externos al SPNF y las compras netas de divisas superaron las erogaciones derivadas de los retiros de las cuentas del SPNF y pagos de deuda externa. Estos movimientos generaron ganancias de RIN por 7.5 millones de dólares, las cuales ajustadas por las variaciones de encaje en dólares y Fogade, generaron un flujo de RINA de 15.2 millones.

Reservas internacionales del BCN

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

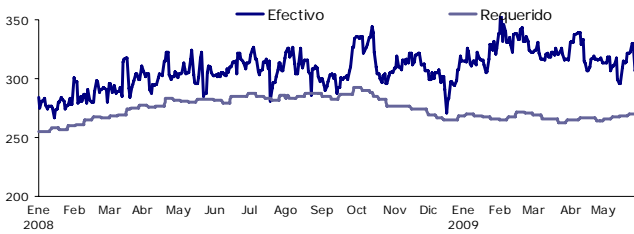


Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

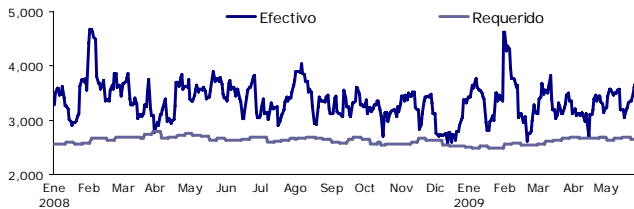
El saldo de RIB finalizó en 1,131.0 millones de dólares, 9.8 millones por debajo del dato registrado al cierre de 2008. Este movimiento en las reservas fue acompañado de un cambio en la base monetaria, por lo que la cobertura RIB/BM se ajustó a un nivel superior al registrado al cierre de 2008, 2.5 veces. Cabe señalar que este nivel de reservas es superior al óptimo establecido en el programa monetario (2.0 veces).

Encaje legal

Encaje legal en moneda extranjera
(millones de dólares)



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 en moneda nacional como extranjera se mantuvo por encima del nivel requerido. La tasa efectiva de los depósitos en moneda nacional fue de 19.6 por ciento y para los de moneda extranjera 18.8 por ciento, superiores a la tasa de encaje requerido (16.25%).

Al día 30, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a 162 millones de córdobas. Mientras que el sistema financiero presentó un excedente de 43.7 millones de dólares.

ANEXOS

Cuadro # 1 :

Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

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

Conceptos	2006	2007	2008	2009					Variaciones absolutas		
				Ene-31	Feb-28	Mar-31	Abr-30	May-31	Mayo	II Trimestre	Ene.-May.
1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/	472.2	665.7	631.0	564.9	565.2	569.6	610.3	625.5	15.2	55.9	(5.5)
1.1.- RIN 7/	859.0	1,018.6	1,029.8	973.1	971.4	970.2	1,012.8	1,020.3	7.5	50.1	(9.5)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(324.5)	(281.7)	(320.3)	(329.3)	(326.7)	(320.6)	(321.9)	(313.7)	8.2	6.9	6.6
1.3.- Mora (saldo)	0.0	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)	(78.9)	(79.5)	(80.0)	(80.6)	(81.1)	(0.5)	(1.1)	(2.6)
2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/	924.2	1,103.3	1,140.8	1,080.6	1,077.2	1,078.0	1,120.8	1,131.0	10.2	53.0	(9.8)
3.- Crédito sector público no financiero	(6,536.2)	(9,106.4)	(5,980.1)	(5,484.7)	(4,687.4)	(4,469.8)	(4,793.9)	(4,716.3)	77.5	(246.5)	1,263.8
3.1.- Gobierno central 5/	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,965.1)	(5,471.8)	(4,683.6)	(4,466.0)	(4,790.1)	(4,717.5)	72.6	(251.5)	1,247.7
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	880.7	739.8	582.6	582.6	582.6	582.6	582.6	582.6	0.0	(0.0)	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(1,490.3)	(2,204.5)	(3,073.7)	(2,830.9)	(2,529.3)	(2,442.5)	(2,074.3)	(1,726.7)	347.6	715.8	1,347.0
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,577.1)	(3,064.5)	(2,577.9)	(2,447.1)	(1,572.3)	(1,614.0)	(41.8)	833.1	(36.9)
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	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	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	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)	(358.4)	(358.4)	(1,925.5)	(2,158.8)	(233.3)	(1,800.3)	(62.5)
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	(742.2)	(743.5)	(743.5)	(743.5)	(743.5)	(743.5)	(743.5)	0.0	0.0	0.0
3.2.- Resto del sector público 6/	(1,582.0)	(2,314.7)	(15.0)	(12.9)	(3.8)	(3.8)	(3.8)	1.1	5.0	5.0	16.1
4.- Crédito otras instituciones	(359.9)	(407.4)	(460.3)	(475.2)	(506.9)	(513.8)	(490.6)	(491.2)	(0.6)	22.6	(31.0)
4.1.- Crédito	81.4	84.9	92.7	93.9	93.6	93.4	93.7	95.7	2.0	2.3	3.0
4.2.- Moneda nacional	436.2	486.9	548.9	554.8	561.9	568.1	577.8	582.7	4.9	14.6	33.8
4.3.- Moneda extranjera	5.1	5.4	4.1	14.3	38.7	39.1	6.6	4.3	(2.3)	(34.8)	0.2
5.- Depósitos de bancos (MN)	3,097.7	3,237.0	3,515.7	3,436.7	3,214.6	3,189.1	3,232.5	3,416.7	184.2	227.6	(99.0)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	22.3	20.4	22.3	22.0	20.0	18.8	19.1	20.5	1.3	1.6	(1.8)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	23.1	18.0	19.2	19.9	19.4	19.4	19.6	18.7	(0.9)	(0.8)	(0.5)
6.- Depósitos de la FNI	2.7	5.5	0.1	0.0	0.3	0.0	0.2	0.0	(0.2)	(0.0)	(0.1)
7.- Títulos valores 6/	8,972.7	10,478.5	10,600.9	8,861.9	10,225.4	10,745.3	13,031.6	13,616.6	585.0	2,871.3	3,015.7
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,936.0	3,601.4	3,839.9	3,839.9	3,839.9	3,839.9	3,839.9	3,839.9	0.0	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	89.7	99.0	3,662.1	3,664.2	5,038.1	5,558.0	6,271.5	6,627.8	356.3	1,069.9	2,965.7
7.3.- Bonos BCN	276.7	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	4,670.3	5,964.7	2,261.9	520.9	510.5	510.5	2,083.2	2,311.9	228.7	1,801.4	50.0
7.5.- BEI a valor facial	0.0	813.5	836.9	836.9	836.9	836.9	836.9	836.9	0.0	0.0	0.0
7.6.- CENI	0.0	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)	43,177.2	50,792.9	54,202.5	53,161.8	53,623.0	53,520.4	54,037.9	54,453.3	415.4	932.8	250.8
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	17,743.0	20,722.7	20,811.6	20,454.6	20,421.5	20,748.2	20,644.6	20,715.5	70.9	(32.7)	(96.1)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	8,832.7	10,972.0	11,980.9	11,381.4	10,895.6	11,178.8	11,032.2	11,136.5	104.2	(42.3)	(844.4)
8.1.1.1.- Numerario	4,401.3	5,537.2	5,498.8	4,949.4	4,824.2	4,624.0	4,752.8	4,742.4	(10.4)	118.4	(756.4)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	4,431.4	5,434.7	6,482.1	6,432.0	6,071.4	6,554.8	6,279.5	6,394.1	114.6	(160.7)	(88.0)
8.1.2.- Cuasidinero	8,910.3	9,750.7	8,830.7	9,073.2	9,525.9	9,569.4	9,612.4	9,579.0	(33.4)	9.6	748.3
8.1.2.1.- Ahorro	3,699.6	4,659.4	5,101.3	5,138.6	5,514.5	5,516.6	5,566.0	5,603.0	37.0	86.4	501.7
8.1.2.2.- Plazo	5,210.6	5,091.3	3,729.4	3,934.6	4,011.5	4,052.8	4,046.3	3,976.0	(70.3)	(76.8)	246.6
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	25,434.2	30,070.2	33,390.9	32,707.2	33,201.5	32,772.2	33,393.3	33,737.8	344.6	965.6	346.9
8.2.1.- Vista	6,114.9	7,034.6	7,397.9	6,832.0	7,119.2	6,807.4	7,271.4	7,534.1	262.7	726.6	136.1
8.2.2.- Ahorro	10,719.7	12,927.2	14,436.7	14,207.7	14,431.1	14,164.4	14,268.6	14,125.5	(143.1)	(38.8)	(311.2)
8.2.3.- Plazo	8,599.5	10,108.4	11,556.3	11,667.4	11,651.2	11,800.5	11,853.2	12,078.2	225.0	277.8	521.9
9.- Depósitos del SPNF 3/	7,112.2	8,411.8	7,952.3	8,836.4	8,932.1	9,030.9	9,058.5	9,087.2	28.7	56.3	1,134.9
9.1.- Del cual gobierno central	6,305.0	7,263.0	6,558.0	7,078.4	6,774.1	6,922.6	6,945.3	6,968.8	23.5	46.2	410.9
Inflación acumulada	9.45	16.88	13.77	0.06	0.64	0.11	0.01				

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 30 de mayo de 2009

3/ : Información al 31 de marzo 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+ENIIMPORT+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 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008 no incluye recuperación por bono bancario por CS\$894.0, CS\$72.0, CS\$601.0, CS\$507.0 y CS\$23.7 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 mayo de 2009

	2005	2006	2007	2008	I Trim.	Abril	Mayo	II Trim.	Ene.-May.
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									
I.- Reservas internacionales netas ajustadas	1,186	3,352	3,570	(671)	(1,249)	826	310	1,137	(113)
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(35)	(61)	41	15	56	(6)
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	38	(63)	43	10	53	(10)
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	11	(60)	43	8	50	(9)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(39)	(0)	(1)	8	7	7
I.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(7)	(2)	(1)	(1)	(1)	(3)
II.- Activos internos netos	(482)	(2,759)	(2,434)	633	375	(698)	(321)	(1,018)	(644)
1.- Sector público no financiero	(1,611)	(1,347)	(3,115)	3,230	1,510	(324)	78	(247)	1,264
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	932	1,499	(324)	73	(251)	1,248
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(209)	0	0	0	0	0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(185)	0	0	0	0	0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	(24)	0	0	0	0	0
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	(225)	(239)	1,243	306	1,549	1,310
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	(869)	631	368	348	716	1,347
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	645	(870)	875	(42)	833	(37)
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	1,365	1,738	(1,567)	(233)	(1,800)	(62)
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,299	11	0	5	5	16
2.- Otras instituciones (neto)	(34)	(45)	(51)	(56)	(54)	23	(1)	23	(31)
3.- Sistema financiero neto	(441)	(291)	(594)	(553)	381	110	(199)	(89)	292
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)	0	(0)	(0)
3.3- Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	(279)	327	(43)	(184)	(228)	99
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	2	(2)	1	(0)	1	(1)
3.5- Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(281)	57	153	(15)	138	196
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	901	(1)	(0)	(1)	(1)	1	(0)	(2)
4.- Colocación neta de títulos	1,066	1,628	769	(3,104)	(1,854)	(706)	(357)	(1,063)	(2,917)
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,104)	(1,854)	(706)	(357)	(1,063)	(2,917)
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,127)	(1,854)	(706)	(357)	(1,063)	(2,917)
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	24	0	0	0	0	0
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
5.- Préstamo mediano y largo plazo	164	229	234	258	86	11	0	11	97
6.- Resultado cuasi-fiscal	495	408	292	848	262	195	188	383	644
7.- Otros activos y pasivos netos	(121)	(3,340)	30	8	44	(7)	(30)	(37)	7
III.- Numerario	705	593	1,136	(38)	(875)	129	(10)	118	(756)
Memo:									
8.- Base monetaria	993	1,784	1,726	522	(1,259)	19	189	207	(1,051)
8.1.- Emisión	824	784	1,587	243	(932)	(25)	4	(20)	(952)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	279	(327)	43	184	228	(99)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro #3:
Resultado cuasi-fiscal 2009

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

Conceptos	2006	2007	2008	I Trim	Abril	Mayo	II Trim.	Ene. - May.
1 Ingresos financieros	1,000,086	1,124,231	500,646	7,834	3,615	5,556	9,171	17,005
1.1 Por depósitos en el exterior	581,287	791,962	373,546	7,834	3,615	5,556	9,171	17,005
1.2 Por préstamos concedidos por el BCN	367,589	327,863	127,100	0	0	0	0	0
1.2.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	320,220	286,778	92,953	0	0	0	0	0
1.2.2 Intereses generados bonos del tesoro	47,369	41,085	34,147	0	0	0	0	0
1.3 Fluctuación Bono MTI	51,210	4,406	0	0	0	0	0	0
2 Egresos financieros	1,140,825	1,096,409	984,739	213,768	132,607	89,980	222,587	436,355
2.1 Intereses pagados por deuda externa	245,053	259,553	230,786	26,581	603	966	1,569	28,150
2.2 Otras operaciones	895,772	836,856	753,953	187,187	132,004	89,014	221,018	408,205
2.2.1 Servicios internacionales	7,119	10,795	7,772	17,466	1,107	738	1,845	19,311
2.2.2 Prima de bonos y notas	0	0	0	4,754	11,132	11,549	22,681	27,435
2.2.3 Pagos FMI, cargos netos	19,294	26,201	17,742	1,475	0	776	776	2,251
2.2.4 Certificados negociables de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.5 Bonos bancarios	320,220	286,778	92,953	0	0	0	0	0
2.2.6 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	130,748	213,944	61,406	3,206	0	0	0	3,206
2.2.7 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	111,370	164,340	403,285	2,533	0	138	138	2,671
2.2.8 Letras del BCN	160,291	80,589	156,387	157,753	119,765	75,813	195,578	353,331
2.2.9 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	0	5,991	0	0	0	0	0
2.2.10 Encaje Legal	17,000	36,469	0	0	0	0	0	0
2.2.11 Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	16,351	17,151	0	0	0	0	0	0
2.2.12 Otros Egresos	113,379	589	8,417	0	0	0	0	0
3 Flujo financiero (1-2)	(140,739)	27,822	(484,093)	(205,934)	(128,992)	(84,424)	(213,416)	(419,350)
4 Ingresos de operaciones	79,487	66,150	95,815	46,455	2,941	3,256	6,197	52,652
4.1 Comisiones y reembolsos	16,902	20,727	23,570	4,243	2,082	1,267	3,349	7,592
4.2 Otros productos	17,238	13,410	13,997	15,455	667	1,568	2,235	17,690
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	45,347	32,013	58,248	26,757	192	421	613	27,370
5 Gastos de operaciones	346,507	386,001	459,867	102,052	68,772	106,653	175,425	277,477
5.1 Gastos presupuestables	346,507	354,134	378,761	100,065	29,159	36,407	65,566	165,631
5.1.1 Servicios personales	193,616	220,210	240,066	51,342	15,555	27,602	43,157	94,499
5.1.2 Servicios no personales	55,300	70,937	72,160	15,447	4,379	5,417	9,796	25,243
5.1.3 Materiales y suministros	8,277	11,789	11,728	3,509	557	967	1,524	5,033
5.1.4 Programas especiales	17,865	21,579	21,058	19,009	749	902	1,651	20,660
5.1.5 Instituciones y organismos	19,496	23,599	27,327	8,208	7,919	0	7,919	16,127
5.1.6 Encuestas y censos	51,953	6,020	6,422	2,550	0	1,519	1,519	4,069
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	0	31,867	81,106	1,987	39,613	70,246	109,859	111,846
6 Flujo de operaciones (4-5)	(267,020)	(319,851)	(364,052)	(55,597)	(65,831)	(103,397)	(169,228)	(224,825)
7 Flujo Total (3+6)	(407,759)	(292,029)	(848,145)	(261,531)	(194,823)	(187,821)	(382,644)	(644,175)

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 Mayo 2009

Conceptos	2005	2006	2007	2008	I Trim.	Abril	Mayo	II Trim.	Ene.-May.-
1.- Factores externos	761.6	519.5	3,526.9	307.1	(562.8)	971.3	322.1	1,293.4	730.7
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(2,528.1)	(3,671.2)	(1,660.3)	(4,083.2)	(2,380.8)	784.8	(40.5)	744.3	(1,636.4)
1.2.- Cordobización de divisas	2,845.3	1,951.9	2,004.1	1,924.5	158.5	97.4	308.2	405.6	564.1
1.3.- Otros movimientos del SPNF	444.4	2,238.7	3,183.1	2,465.8	1,659.5	89.2	54.4	143.6	1,803.0
2.- Factores internos	231.0	1,264.3	(1,800.9)	214.7	(695.8)	(952.5)	(133.5)	(1,086.0)	(1,781.8)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	616.3	1,224.9	(1,274.7)	266.1	(1,542.9)	(1,459.3)	(585.6)	(2,044.9)	(3,587.9)
2.1.1.- Sector público no financiero	(161.7)	(169.8)	(198.2)	(187.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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)	(2.0)	0.6	4.6	5.2	3.3
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)	(1,853.4)	(706.4)	(357.0)	(1,063.4)	(2,916.8)
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	311.2	(753.5)	(233.3)	(986.7)	(675.5)
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)	605.7	361.0	344.5	705.5	1,311.2
2.2.1.- Sector público no financiero	(864.5)	(602.9)	(1,220.8)	(894.5)	631.2	368.2	347.6	715.8	1,347.0
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	(1.0)	(0.2)	0.1	4.4	(0.7)	(0.1)	0.0	(0.1)	(0.9)
2.2.3.- Otras instituciones	(26.3)	(25.3)	(30.5)	(46.2)	(13.7)	(6.1)	(2.6)	(8.8)	(22.5)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(37.1)	(15.9)	(32.5)	(40.2)	(11.1)	(0.9)	(0.5)	(1.4)	(12.5)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	535.7	675.1	767.9	890.6	228.2	145.9	108.5	254.4	482.6
2.4.- Otros activos y pasivos netos	7.9	8.7	(10.5)	34.6	13.2	(0.1)	(0.8)	(0.9)	12.3
3.- Base monetaria 1/	992.6	1,783.8	1,726.0	521.8	(1,258.6)	18.9	188.6	207.5	(1,051.1)
3.1.- Emisión	824.0	783.6	1,586.7	243.1	(932.0)	(24.5)	4.4	(20.1)	(952.1)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	168.7	1,000.1	139.3	278.7	(326.6)	43.4	184.2	227.6	(99.0)
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	(302.7)	(411.4)	(531.9)	(943.3)	(1,246.0)
SPNF	305.5	433.2	(466.8)	707.3	(631.2)	(368.2)	(347.6)	(715.8)	(1,347.0)
Sistema bancario	(122.3)	(999.1)	116.9	(278.6)	327.8	(43.4)	(184.2)	(227.6)	100.2
FNI	1.0	0.2	0.0	(4.4)	0.7	0.1	(0.0)	0.1	0.9

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 5 :
Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 31 de mayo de 2009

Períodos	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	32,810.7	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	4,742.4	3,416.7	9,318.4	6,394.1	11,136.5	5,603.0	3,976.0	9,579.0	20,715.5	33,737.8	1,665.8	49,710.9	54,453.3
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)	(6.5)	(1.9)	(3.7)	12.1	3.4	3.8	(10.0)	(2.4)	0.6	2.0	(2.9)	2.3	1.4

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	Ene-31	Feb-28	Mar-31	Abr-30	May-31
1. Moneda nacional (saldo en millones de córdobas)								
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	13,899.5	15,709.9	15,791.1	15,646.1	16,060.6	16,921.3	16,899.4	16,702.6
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
1.3 Encaje legal requerido	2,675.7	2,552.9	2,566.1	2,542.5	2,609.8	2,749.7	2,746.2	2,714.2
1.4 Encaje observado	3,097.7	3,237.0	3,515.6	4,695.9	3,167.0	3,189.0	3,232.4	3,280.0
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	22.3	20.6	22.3	30.0	19.7	18.8	19.1	19.6
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	422.1	684.1	949.6	2,153.4	557.1	439.3	486.3	565.8
2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)								
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,406.9	1,567.4	1,667.3	1,653.0	1,684.0	1,650.1	1,646.8	1,680.2
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
2.3 Encaje legal requerido	270.8	254.7	270.9	268.6	273.6	268.1	267.6	273.0
2.4 Encaje observado	324.4	281.7	320.3	342.3	327.1	320.6	322.0	316.7
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	23.1	18.0	19.2	20.7	19.4	19.4	19.6	18.8
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	53.6	27.0	49.3	73.7	53.5	52.4	54.4	43.7

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.