

# Informe Monetario y Financiero



**50 años**  
*Emitiendo confianza y estabilidad*

Gerencia de Estudios Económicos  
Noviembre, 2010

## Contenido

Resumen.....	1
Evolución del sistema financiero.....	2
Depósitos.....	2
Inversiones domésticas.....	2
Disponibilidades.....	3
Crédito.....	3
Inversiones en el exterior y otros pasivos netos.....	3
Tasas de interés.....	3
Indicadores bursátiles.....	4
Evolución del panorama monetario.....	5
Balance monetario.....	5
Operaciones de mercado abierto.....	7
Balance de divisas.....	7
Encaje Legal.....	8
Anexos.....	9

## Resumen

Durante el mes de noviembre de 2010, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,087 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos, y la reducción de inversiones domésticas; y fueron destinados al aumento de inversiones en el exterior y reducción de otros pasivos; así como al aumento de disponibilidades y en mucha menor medida a la entrega neta de crédito.

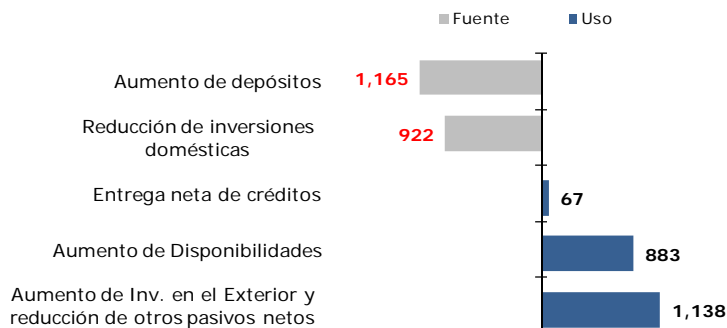
Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.86 por ciento (2.63 al cierre de octubre 2010), este movimiento fue inducido fundamentalmente por el efecto de una mayor tasa pagada a los depósitos contratados a 1 mes, 6 meses, 1 año y más de 1 año. En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 25.68 por ciento, 272 puntos base por debajo de la tasa de cierre de octubre 2010, esta disminución está explicada principalmente por un efecto recomposición de la participación sectorial de las colocaciones de fondos del periodo.

El volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) en el mes de noviembre de 2010, fue de C\$ 166.2 millones (C\$2,157.1 millones en oct-10); concentrado en transacciones en los mercados primario y secundario.

En relación al balance monetario, en el mes de noviembre el BCN registró un incremento de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) por un monto de US\$19.6 millones, vinculado a un exceso de demanda de moneda doméstica en el mercado monetario y a la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones. Después de ajustar las RINA por los depósitos de encaje en moneda extranjera y las obligaciones de corto plazo el saldo en RIB fue US\$1,566.5 millones lo que conjugado con la dinámica mostrada por la base monetaria, da un nivel de cobertura RIB/BM de 2.6 veces.

## Evolución del sistema financiero (Noviembre 2010)

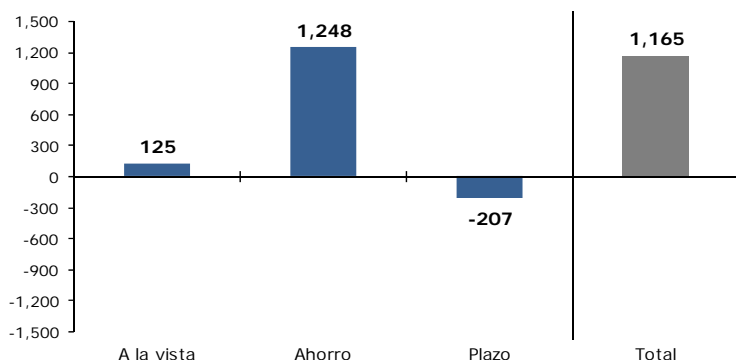
### Fuentes y usos del Sistema Financiero (flujo en millones de córdobas)



Nota: Excluye FAMA

Fuente: Gerencia Financiera

### Depósitos totales por plazo (flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

Durante el mes de noviembre de 2010, las fuentes de recursos de los bancos totalizaron 2,087 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron asociados al aumento de depósitos, la reducción de inversiones domésticas; los cuales fueron destinados al aumento de inversiones en el exterior y reducción de otros pasivos; así como al aumento de disponibilidades y en mucha menor medida a la entrega neta de crédito.

### Depósitos

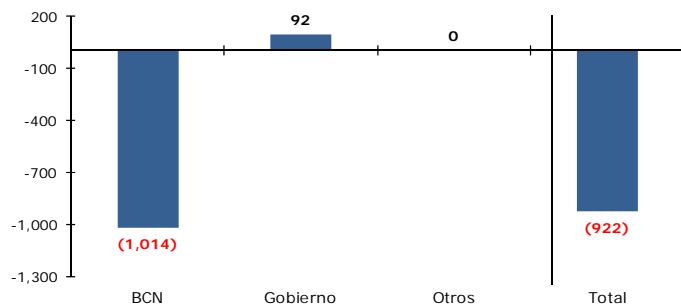
La principal fuente de recursos para el sistema financiero la constituyó el aumento de depósitos del público (C\$1,165 millones). Al igual que el mes anterior esta expansión se asoció al incremento en las captaciones de recursos en moneda nacional (C\$904 millones), y fue reforzada por el aumento de los depósitos en moneda extranjera en C\$261 millones. En términos de plazos, el movimiento se vio reflejado en mayores depósitos de ahorro (C\$1,248 millones); mientras los depósitos a plazo disminuyeron C\$207. El aumento de los depósitos en moneda nacional está en línea con el incremento estacional de la actividad comercial y con los pagos de treceavo mes en instituciones del Estado.

### Inversiones domésticas

La otra fuente de recursos para la banca la constituyó la disminución de inversiones en títulos de deuda domésticas (C\$922 millones). La banca disminuyó su tenencia de títulos del Banco Central en C\$1,014 millones, concentrados en una caída en la cartera de Letras; lo que es consistente con la política de desendeudamiento que está implementando la autoridad monetaria. En sentido contrario, la banca aumentó su tenencia en títulos del Gobierno Central en C\$93 millones, concentrados en Bonos de Pago por Indemnización.

## Inversiones en títulos domésticos

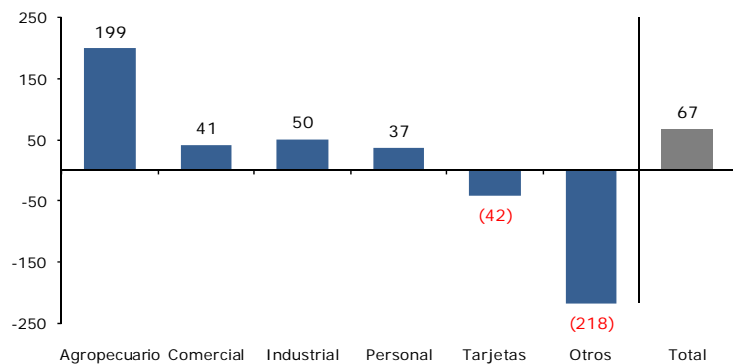
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

## Entrega neta de recursos por sector <sup>p/</sup>

(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

p/ Preliminar a la IV semana de noviembre/10

## Disponibilidades

Los recursos antes detallados fueron utilizados por el sistema financiero para incrementar las disponibilidades, este rubro mostró un incremento de C\$883 millones, reflejándose principalmente en un aumento de los recursos en caja (C\$922 millones) concentrados en moneda nacional, y en menor medida en el aumento de depósitos en el exterior.

## Créditos

La banca también canalizó recursos hacia la entrega neta de crédito. Datos preliminares a la cuarta semana de noviembre muestran una entrega neta de C\$67 millones. Durante este período, el flujo de entregas ascendió a C\$2,643 millones, superando las recuperaciones (C\$2,576 millones). Este comportamiento evidencia que los bancos continúan manteniendo una política crediticia cautelosa.

Durante el mes de noviembre, la entrega neta de crédito se concentró en el sector agropecuario (C\$199 millones); aunque los créditos industriales, comerciales y personales también fueron receptores netos de recursos. Por otra parte, los sectores que experimentaron contracciones en los flujos de crédito fueron el de tarjetas y el rubro de otros créditos.

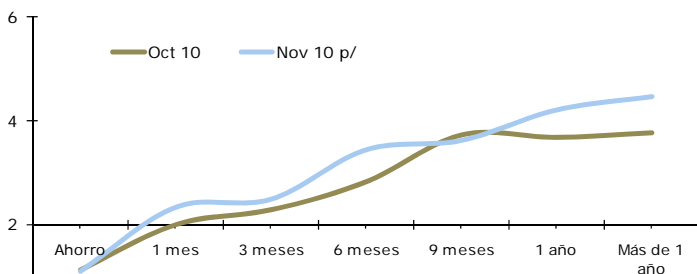
## Inversiones en el exterior y otros pasivos netos

Otro uso de recursos para el sistema financiero fue el aumento de inversiones en instituciones financieras del exterior y la disminución de otros pasivos netos. Estas decisiones de inversión son consistentes con una política de diversificación del portafolio a fin de mejorar la rentabilidad de la banca.

## Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 2.86 por ciento (2.63 al cierre de octubre 2010). Este movimiento representó un aumento de 23

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



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

puntos base, y fue inducido fundamentalmente por el efecto de una mayor tasa pagada a los depósitos contratados a 1 mes, 6 meses, 1 año y más de 1 año.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 25.68 por ciento, 272 puntos base por debajo de la tasa de cierre de octubre 2010. Esta disminución está explicada principalmente por un efecto recomposición de la participación sectorial de las colocaciones de fondos del periodo, dado que durante el mes de noviembre el sector comercial alcanzó una mayor participación con respecto al mes anterior, al pasar de 22.9 a 32.4 por ciento del total de las nuevas colocaciones (este sector se caracteriza por devengar tasas por debajo del promedio).

Otro factor que influyó en la disminución de la tasa activa fue la disminución en la participación del sector de tarjetas de crédito, que presenta tasas por encima del promedio sectorial. Los movimientos descritos anteriormente, dieron como resultado una caída en el margen de intermediación, el cual se ubicó en 22.82 por ciento (25.76% en octubre 2010).

### Indicadores bursátiles

En el mes de noviembre 2010, el volumen transado en Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN), fue de C\$ 166.2 millones, lo que representó una reducción de 76.0 por ciento, comparado con el mismo mes del año anterior. De igual forma, al comparar estos resultados con los del mes de Oct-10, la reducción fue de 92.3 por ciento.

Con relación al mes anterior, todos los mercados experimentaron caídas en los volúmenes transados, el mercado primario registró una disminución de 87.5 por ciento, el secundario de 93.4 por ciento y el de reporto opcional de 95.9 por ciento. Es importante señalar que durante el mes precedente los resultados en la Bolsa de Valores obedecieron a

Tasas de interés Noviembre - 2010			
En porcentaje		Oct 10	Nov 10 p/
Activas	C\$	48.99	48.76
	U\$	14.62	13.82
	<b>P.Pond</b>	<b>28.40</b>	<b>25.68</b>
Pasivas	C\$	2.39	3.16
	U\$	2.78	2.82
	<b>P.Pond</b>	<b>2.63</b>	<b>2.86</b>
Margen Financiero	C\$	46.60	45.59
	U\$	11.84	11.01
	<b>P.Pond</b>	<b>25.76</b>	<b>22.82</b>

p/ A la IV semana de noviembre

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

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

## Bolsa de Valores de Nicaragua

(millones de córdobas)

Noviembre	Volumen transado	Particip. %
<b>Por mercado</b>	<b>166.2</b>	<b>100.0</b>
Primario	68.4	41.2
Secundario	86.4	52.0
Reporto opcional	11.4	6.9
<b>Por sector</b>	<b>166.2</b>	<b>100.0</b>
Público	152.3	91.6
del cual Títulos MHCP	97.8	58.8
Títulos BCN	54.5	32.8
Privado	13.9	8.4
<b>Variación de volumen transado</b>		
<b>Interanual</b>	<b>-527.1</b>	
Nov-09	693.3	
Nov-10	166.2	
<b>Mensual</b>	<b>-1,990.8</b>	
Oct-10	2,157.1	
Nov-10	166.2	

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua

una importante adquisición de valores del estado por parte de la banca nacional.

En cuanto a instrumentos; aquellos emitidos por el sector público fueron los que predominaron en los registros de las operaciones bursátiles, principalmente los emitidos por el MHCP. Con relación a los instrumentos del sector privado, éstos incrementaron su participación y representaron el 8.4 por ciento del total transado (0.3% en oct-10), concentrándose en Bonos y Papel Comercial desmaterializado emitidos por Credifactor.

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 3.07 por ciento para las transacciones en moneda extranjera, y, no se dieron transacciones en moneda nacional.

## Evolución del panorama monetario

(Noviembre 2010)

### Balance monetario

Durante el mes de noviembre, el BCN registró un incremento de Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) por un monto de US\$19.6 millones, vinculado a un exceso de demanda de moneda doméstica en el mercado monetario y a la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones. En relación al mercado monetario, se observó una expansión en la oferta interna de liquidez equivalente a US\$72.7 millones, la cual fue superada por el aumento de la demanda de base monetaria (US\$82.7 millones). En este contexto, el equilibrio en el mercado monetario se restauró mediante la venta de divisas al BCN por parte de los agentes económicos (US\$10.0 millones).

Respecto al impacto de los recursos externos sobre la acumulación de RINA, éste fue de 9.6 millones de dólares, explicado principalmente

## Balance Monetario del BCN

(Flujo en millones de dólares)

Activos Netos	82.7	Pasivos Monetarios	82.7
<b>I. Variación RINA</b>	<b>19.6</b>	<b>I. Demanda por Base Monetaria</b>	<b>82.7</b>
<b>II. Fuentes de recursos externos</b>	<b>9.6</b>	Numerario	42.1
Intereses recibidos	0.9	Caja	34.1
Préstamos	10.6	Encaje en m.n.	6.6
Donaciones	3.3		
Pagos de deuda externa	(3.9)		
Uso del SPNF en M.E	1.5		
Otros	(2.8)		
<b>III. Oferta interna de liquidez</b>	<b>72.7</b>		
<b>Gobierno Central</b>	<b>25.8</b>		
Depósitos <sup>1/</sup>	(1.8)		
Inversiones	27.5		
Bonos bancarios	0.0		
Bonos del tesoro	0.0		
<b>Política Monetaria <sup>1/</sup></b>	<b>46.9</b>		
Títulos subasta del BCN	44.8		
Resultado Cuasifiscal	3.0		
Otros	(0.9)		

<sup>1/</sup> Excluye fuentes externas

Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

por la entrada de recursos en concepto de: préstamos (US\$ 10.6 millones) y donaciones (US\$3.3 millones).

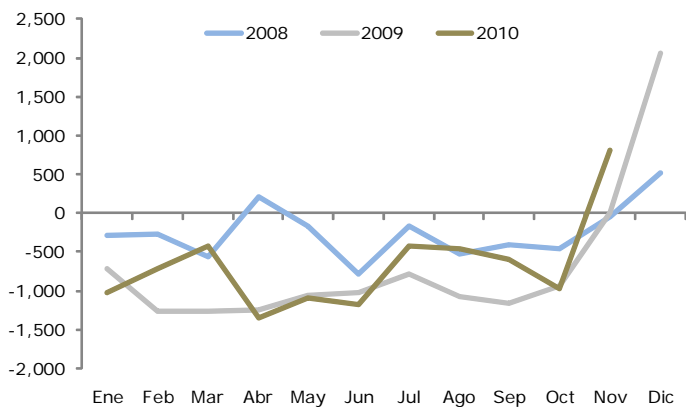
El aumento en la demanda de base monetaria por el equivalente a US\$82.7 millones se reflejó de la siguiente manera en sus componentes: i) un incremento en la demanda por numerario (US\$42.1 millones), ii) un aumento en el aprovisionamiento de recursos en la caja del sistema financiero (US\$34.1 millones), y; iii) el incremento en los depósitos de encaje en moneda nacional (US\$6.6 millones). Es importante recalcar que el comportamiento observado en la demanda de base monetaria tiene un fuerte componente estacional asociado al pago del treceavo mes en algunas instituciones del Estado y en línea con el aumento de la actividad comercial hacia fines del año.

Por el lado de la oferta interna de liquidez, el incremento observado (US\$72.7 millones) se asoció principalmente al actuar del Banco Central, el que de acuerdo con lo programado expandió la cantidad de dinero en la economía por el equivalente a US\$46.9 millones, de los cuales US\$44.8 millones tuvieron origen en la redención neta de títulos de deuda interna del BCN (C\$957.2 millones). Así mismo, el BCN también expandió la liquidez vía el componente en moneda nacional de las pérdidas cuasifiscales, que totalizaron un monto de US\$3.0 millones (C\$52.2 millones).

Las operaciones del BCN fueron complementadas por las operaciones del gobierno central, quien inyectó recursos a la economía por un monto equivalente a US\$25.8 millones. El origen de dichos fondos fue la redención neta de Títulos Especiales de Inversión (TEI) por un monto equivalente a US\$27.5 millones (C\$588.0 millones), monto acumulado por el Gobierno en el BCN a lo largo de todo el año para el pago de treceavo mes a los trabajadores del Estado.

## Base Monetaria

(flujos acumulados en millones de córdobas)



Fuente: BCN



## Operaciones de mercado abierto

Durante el mes de noviembre, y en concordancia con lo establecido en su Programa Monetario, el BCN continuó implementando una estrategia de reducción de su deuda interna.

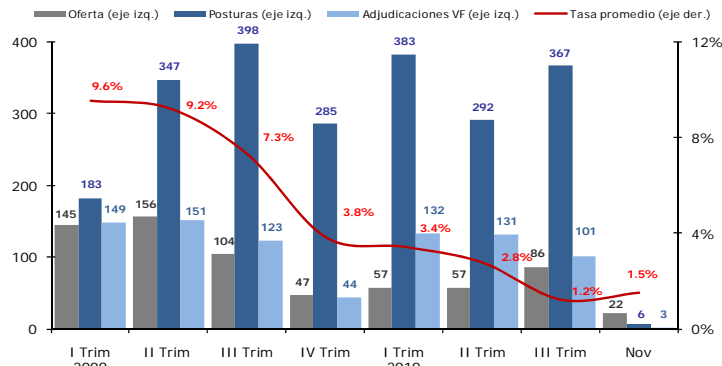
Es así que durante este período, el BCN redimió títulos a valor facial por un monto de US\$50.0 millones y colocó mediante subastas competitivas Letras por un monto de US\$2.5 millones, en títulos de corto plazo que facilitan el manejo de la liquidez. Adicionalmente, este mes se reactivaron las subastas no competitivas a través de las cuales se adjudicaron US\$2.5 millones.

Es importante señalar que durante el mes de noviembre se experimentó una baja en la demanda de títulos valores del BCN (dos de las cuatro subastas realizadas en el mes se declararon desiertas), la cual puede estar relacionada a que en el mes precedente la banca adquirió un monto importante de BPI a través del mercado secundario, títulos que generan una mayor tasa de rentabilidad.

En este sentido, el mercado está comenzando a demandar tasas de rendimiento superiores a las observadas en los últimos meses. En noviembre la colocación se realizó a un plazo de 6 meses y una tasa de rendimiento de 1.5 por ciento anual.

## Subastas competitivas de Letras del BCN

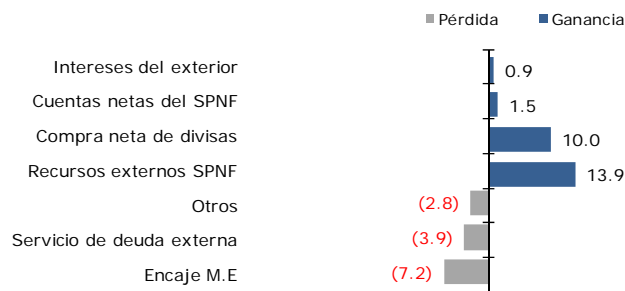
(millones de dólares)



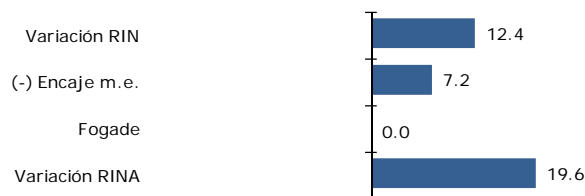
Fuente: Gerencia Financiera

## Balance de divisas del BCN

(flujo en millones de dólares)



## Dando como resultado...

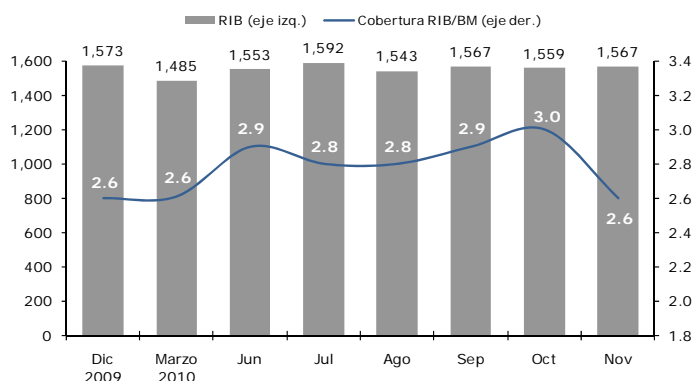


Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

## Balance de divisas

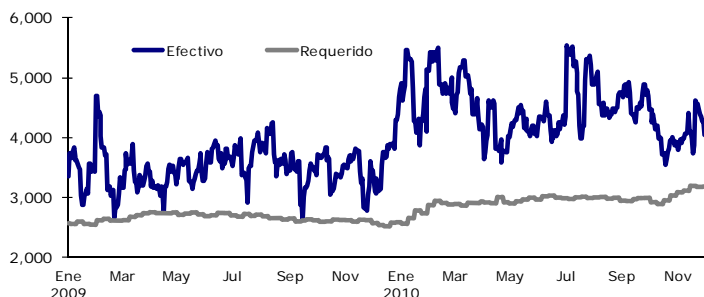
Los ingresos derivados de la entrada de recursos externos (US\$13.9 millones), la compra de divisas al SFN (US\$10.0 millones), el aumento neto en las cuentas del gobierno (US\$1.5 millón) y los intereses recibidos del exterior (US\$0.9 millón) superaron el efecto de la disminución del encaje legal en moneda extranjera (US\$7.2 millones), el servicio por de deuda externa (US\$3.9 millones) y otros movimientos; generando una acumulación de

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



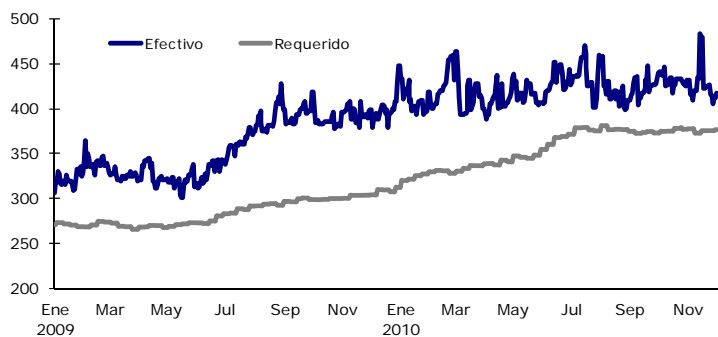
Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

### 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 RIN de US\$12.4 millones. Después de ajustar las reservas por las variaciones de encaje en moneda extranjera y Fogade, se computa un aumento de RINA por un monto de US\$19.6 millones.

De esta manera, el saldo de RIB al cierre del presente mes fue US\$1,566.5 millones (US\$104.4 millones por encima del dato registrado al cierre del mismo mes del año anterior y US\$8.0 millones por encima del monto registrado al cierre de octubre 2010). El nivel de reservas alcanzado conjugado con la dinámica que ha mostrado la base monetaria, muestra un nivel de cobertura RIB/BM de 2.6 veces, menor al registrado al cierre de octubre del presente año (3.0 veces), disminución que obedece al aumento estacional de la base monetaria.

### 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. Al cierre de noviembre, la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue de 21.0 por ciento (dic-09: 30.2% y oct-10: 21.1%) y para la moneda extranjera fue 18.3 por ciento (dic-09: 23.3% y oct-10: 18.9). De manera que ambos encajes han retornado a niveles similares a sus promedios históricos.

En cuanto a montos, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a C\$921.1 millones, menor al registrado al cierre de diciembre 2009 (C\$2,223.2 millones) y muy similar al dato de octubre 2010 (C\$900.1 millones).

En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó al cierre de noviembre un excedente de US\$47.4 millones. Este monto de excedente fue mucho menor al registrado al cierre de diciembre 2009 (US\$135.1 millones) así como al dato de octubre del año en curso (US\$60.6 millones).

# Anexos

## Cuadro # 1 :

## Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas) al 30 de noviembre de 2010

Conceptos	2007	2008	2009	2010					Variaciones absolutas		
				Mar-31	Jun-30	Sept-30	Oct-31	Nov-30	Noviembre	IV Trimestre	Ene.-Nov.
<b>1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/</b>	665.7	631.0	890.7	864.8	897.3	890.3	886.2	905.8	19.6	15.5	15.1
1.1.- RIN 7/	1,018.6	1,029.8	1,422.8	1,339.6	1,411.5	1,417.8	1,407.8	1,420.2	12.4	2.4	(2.6)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(281.7)	(320.3)	(447.2)	(387.7)	(426.0)	(437.7)	(430.7)	(423.5)	7.2	14.2	23.7
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	(71.2)	(78.5)	(84.9)	(87.1)	(88.2)	(89.8)	(90.9)	(90.9)	0.0	(1.1)	(6.0)
<b>2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/</b>	1,103.3	1,140.8	1,573.1	1,485.2	1,553.3	1,567.0	1,558.5	1,566.5	8.0	(0.5)	(6.6)
<b>3.- Crédito sector público no financiero</b>	(9,106.4)	(5,981.7)	(6,911.7)	(6,017.2)	(7,412.8)	(7,968.4)	(8,438.8)	(8,135.5)	303.3	(167.1)	(1,223.8)
3.1.- Gobierno central 5/	(6,791.7)	(5,965.1)	(6,910.9)	(6,016.4)	(7,412.0)	(7,967.6)	(8,438.0)	(8,134.7)	303.3	(167.1)	(1,223.8)
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	739.8	582.6	407.8	407.8	305.8	305.8	305.8	305.8	0.0	0.0	(101.9)
3.1.2.- Moneda nacional	(2,204.5)	(3,073.7)	(2,067.8)	(2,956.3)	(3,153.9)	(3,652.8)	(3,662.7)	(4,017.0)	(354.4)	(364.2)	(1,949.2)
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,150.4)	(1,577.1)	(2,833.7)	(2,587.7)	(2,141.8)	(2,151.0)	(2,211.6)	(2,141.8)	69.8	9.2	691.9
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	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	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)	(2,611.5)	(3,011.5)	(2,423.7)	587.9	187.9	(1,295.4)
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	(742.2)	(743.5)	(2,231.9)	(801.1)	(801.1)	(801.1)	(801.1)	(801.1)	0.0	0.0	1,430.8
3.2.- Resto del sector público 6/	(2,314.7)	(16.6)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
<b>4.- Crédito otras instituciones</b>	(407.4)	(460.3)	(533.3)	(588.1)	(606.6)	(624.7)	(634.5)	(664.0)	(29.6)	(39.3)	(130.8)
4.1.- Crédito	84.9	92.7	91.9	91.9	88.1	89.9	88.9	88.5	(0.4)	(1.4)	(3.4)
4.2.- Moneda nacional	486.9	548.9	620.4	675.3	689.7	709.6	718.5	747.7	29.2	38.1	127.3
4.3.- Moneda extranjera	5.4	4.1	4.7	4.7	5.0	5.0	4.8	4.8	0.0	(0.2)	0.1
<b>5.- Depósitos de bancos (MN)</b>	3,237.0	3,515.7	4,806.4	4,177.2	4,222.8	4,726.4	3,960.8	4,101.0	140.2	(625.3)	(705.4)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	20.4	22.3	30.2	23.2	23.0	25.7	21.2	21.0	(0.3)	(4.7)	(9.3)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	18.0	19.2	23.3	18.6	18.7	19.1	18.5	18.3	(0.2)	(0.8)	(5.0)
<b>6.- Depósitos de la FNI</b>	5.5	0.1	(0.2)	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	(0.0)	0.3
<b>7.- Títulos valores 6/</b>	10,478.5	10,600.9	12,361.0	12,020.1	13,691.1	12,726.3	12,909.7	11,359.2	(1,550.4)	(1,367.0)	(1,001.8)
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,601.4	3,839.9	3,980.9	3,980.9	3,955.5	3,955.5	3,955.5	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	5,080.5	4,863.3	3,901.4	(961.9)	(1,179.1)	(851.9)
7.3.- Bonos BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	5,964.7	2,261.9	1,289.5	2,092.7	3,641.8	3,690.3	4,090.9	3,502.4	(588.5)	(187.9)	2,212.9
7.5.- BEI a valor facial	813.5	836.9	2,337.3	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(2,337.3)
7.6.- CENI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>8.- Pasivos totales en el SF (M3A)</b>	50,792.9	54,202.5	62,616.5	66,766.5	72,516.1	72,475.4	73,808.7	75,872.1	2,063.4	3,396.7	13,255.6
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	20,722.7	20,811.6	21,597.6	23,288.7	23,083.6	23,004.0	24,159.5	25,961.9	1,802.4	2,957.9	4,364.3
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	10,972.0	11,980.9	13,610.9	13,358.2	11,998.5	12,534.2	12,419.3	14,384.8	1,965.5	1,850.7	773.9
8.1.1.1.- Numerario	5,537.2	5,498.8	6,157.7	6,040.5	5,380.0	5,444.3	5,955.5	6,853.8	898.3	1,409.5	696.1
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	5,434.7	6,482.1	7,453.3	7,317.7	6,618.6	7,089.9	6,463.8	7,531.0	1,067.2	441.1	77.8
8.1.2.- Cuasidinero	9,750.7	8,830.7	7,986.6	9,930.5	11,085.1	10,469.8	11,740.2	11,577.1	(163.2)	1,107.2	3,590.4
8.1.2.1.- Ahorro	4,659.4	5,101.3	5,539.2	6,413.8	7,313.4	7,197.9	7,825.5	7,804.7	(20.8)	606.8	2,265.5
8.1.2.2.- Plazo	5,091.3	3,729.4	2,447.4	3,516.8	3,771.7	3,271.9	3,914.7	3,772.4	(142.4)	500.4	1,324.9
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	30,070.2	33,390.9	41,018.9	43,477.8	49,432.5	49,471.4	49,649.2	49,910.2	261.0	438.8	8,891.3
8.2.1.- Vista	7,034.6	7,397.9	10,379.0	10,930.3	16,573.3	15,744.9	15,171.3	14,233.0	(938.3)	(1,511.9)	3,854.0
8.2.2.- Ahorro	12,927.2	14,436.7	16,482.5	17,834.5	18,293.8	19,833.4	20,493.4	21,761.7	1,268.3	1,928.3	5,279.2
8.2.3.- Plazo	10,108.4	11,556.3	14,157.4	14,713.0	14,565.3	13,893.1	13,984.5	13,915.5	(69.0)	22.4	(241.9)
<b>9.- Depósitos del SPNF 3/</b>	8,411.8	7,952.3	8,761.2	8,844.6	8,930.0	9,017.3	9,046.9	9,074.8	27.9	57.5	313.6
9.1.- Del cual gobierno central	7,263.0	6,558.0	5,749.4	5,804.1	5,860.0	5,917.3	5,936.7	5,955.0	18.3	37.7	205.5

Inflación acumulada

16.88

13.77

0.93

3.57

3.82

4.64

6.88

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 30 de noviembre 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 30 de noviembre de 2010

	2007	2008	2009	I Semestre	III Trim.	Octubre	Noviembre	IV Trim.	II Semestre	Ene.-Nov.
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	(150)	(87)	418	331	182	324
I.- RINA en millones de dólares	194	(35)	260	7	(7)	(4)	20	16	9	15
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	179	38	432	(20)	14	(9)	8	(0)	13	(7)
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	160	11	393	(11)	6	(10)	12	2	9	(3)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	43	(39)	(127)	21	(12)	7	7	14	3	24
I.4.- FOGADE	(9)	(7)	(6)	(3)	(2)	(1)	0	(1)	(3)	(6)
II.- Activos internos netos	(2,434)	633	(4,622)	(920)	214	598	622	1,220	1,434	514
1.- Sector público no financiero	(3,115)	3,230	(808)	(526)	(556)	(470)	303	(167)	(722)	(1,248)
1.1 - Gobierno central (neto)	(2,389)	932	(824)	(526)	(556)	(470)	303	(167)	(722)	(1,248)
1.1.1 - Bonos	(683)	(209)	(243)	(127)	0	0	0	0	0	(127)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(176)	(185)	(194)	(102)	0	0	0	0	0	(102)
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(507)	(24)	(49)	(25)	0	0	0	0	0	(25)
1.1.2 - Depósitos	(538)	(225)	(119)	(394)	(508)	(70)	(285)	(355)	(863)	(1,257)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(714)	(869)	1,006	(1,086)	(499)	(10)	(354)	(364)	(863)	(1,949)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	176	645	(1,125)	692	(9)	(61)	70	9	0	692
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	(1,167)	1,365	(462)	(4)	(47)	(400)	588	188	141	136
1.2 - Resto sector público	(726)	2,299	16	0	0	0	0	0	0	0
2.- Otras instituciones (neto)	(51)	(56)	(76)	(73)	(18)	(10)	(30)	(39)	(57)	(131)
3.- Sistema financiero neto	(594)	(553)	(1,398)	396	(411)	789	(738)	51	(360)	36
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	(3)	5	0	(0)	(0)	0	(0)	0	(0)	(0)
3.3- Encaje moneda nacional	(139)	(279)	(1,291)	584	(504)	766	(140)	625	122	705
3.4.- Flotante cámara compensación	(1)	2	(0)	(2)	107	(103)	(2)	(105)	3	1
3.5- Caja bancos comerciales	(451)	(281)	(107)	(184)	(16)	116	(586)	(470)	(486)	(670)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(1)	(0)	(1)	(1)	1	10	(10)	1	1	0
4.- Colocación neta de títulos	769	(3,104)	(875)	(1,638)	880	203	957	1,160	2,040	402
4.1- Títulos estandarizados	769	(3,104)	(875)	(1,638)	880	203	957	1,160	2,040	402
4.1.1- Letras del BCN	(16)	(3,127)	(925)	(1,663)	880	203	957	1,160	2,040	377
4.1.2- Bonos del BCN	278	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	507	24	49	25	0	0	0	0	0	25
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	234	258	329	180	92	11	0	11	103	283
6.- Resultado cuasi-fiscal	292	848	1,514	721	247	66	108	174	422	1,143
7.- Otros activos y pasivos netos	30	8	(3,306)	20	(21)	9	21	30	9	29
III.- Numerario	1,136	(38)	659	(778)	64	511	1,040	1,551	1,616	838
Memo:										
8.- Base monetaria	1,726	522	2,056	(1,177)	583	(370)	1,767	1,396	1,980	803
8.1.- Emisión	1,587	243	765	(593)	80	395	1,626	2,022	2,101	1,508
8.2.- Depósitos bancos comerciales	139	279	1,291	(584)	504	(766)	140	(625)	(122)	(705)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

**Cuadro #3:**  
**Resultado cuasi-fiscal**  
(flujos en miles de córdobas) al 30 de Noviembre de 2010

Conceptos	2007	2008	2009	I Semestre	III Trim.	Octubre	Noviembre	IV Trim.	II Semestre	Ene. - Nov.
<b>1 Ingresos financieros</b>	<b>1,124,231</b>	<b>500,646</b>	<b>286,789</b>	<b>169,135</b>	<b>42,130</b>	<b>3,240</b>	<b>19,160</b>	<b>22,400</b>	<b>64,530</b>	<b>233,665</b>
1.1 Por depósitos en el exterior	791,962	373,546	44,182	15,991	16,595	3,240	17,312	20,552	37,147	53,138
1.2 Por Notas y Bonos	0	0	22,754	26,795	11,690	0	1,848	1,848	13,538	40,333
1.3 Por préstamos concedidos por el BCN	327,863	127,100	219,853	109,015	0	0	0	0	0	109,015
1.3.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	286,778	92,953	193,649	99,197	0	0	0	0	0	99,197
1.3.2 Intereses generados bonos del tesoro	41,085	34,147	26,204	9,818	0	0	0	0	0	9,818
1.4 Fluctuación Bono MTI	4,406	0	0	17,334	13,845	0	0	0	13,845	31,179
<b>2 Egresos financieros</b>	<b>1,096,409</b>	<b>984,739</b>	<b>1,223,817</b>	<b>699,128</b>	<b>223,578</b>	<b>20,030</b>	<b>34,641</b>	<b>54,671</b>	<b>278,249</b>	<b>977,377</b>
2.1 Intereses pagados por deuda externa	259,553	230,786	188,588	64,551	26,686	583	605	1,188	27,874	92,425
<b>2.2 Otras operaciones</b>	<b>836,856</b>	<b>753,953</b>	<b>1,035,229</b>	<b>634,577</b>	<b>196,892</b>	<b>19,447</b>	<b>34,036</b>	<b>53,483</b>	<b>250,375</b>	<b>884,952</b>
2.2.1 Servicios internacionales	10,795	7,772	33,846	4,230	1,774	749	12	761	2,535	6,765
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	26,201	17,742	16,320	3,179	3,103	0	3,511	3,511	6,614	9,793
2.2.3 Bonos bancarios	286,778	92,953	193,649	99,197	0	0	0	0	0	99,197
2.2.4 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	213,944	61,406	54,042	37,997	35,618	0	6,962	6,962	42,580	80,577
2.2.5 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	164,340	403,285	2,671	0	0	0	0	0	0	0
2.2.6 Letras del BCN	80,589	156,387	713,860	473,724	155,050	18,191	23,518	41,709	196,759	670,483
2.2.7 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	5,991	19,141	15,578	0	0	0	0	0	15,578
2.2.8 Encaje Legal	36,469	0	0	0	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	0	0	0
2.2.10 Otros Egresos	589	8,417	1,700	672	1,347	507	33	540	1,887	2,559
<b>3 Flujo financiero (1-2)</b>	<b>27,822</b>	<b>(484,093)</b>	<b>(937,028)</b>	<b>(529,993)</b>	<b>(181,448)</b>	<b>(16,790)</b>	<b>(15,481)</b>	<b>(32,271)</b>	<b>(213,719)</b>	<b>(743,712)</b>
<b>4 Ingresos de operaciones</b>	<b>66,150</b>	<b>95,815</b>	<b>91,931</b>	<b>31,550</b>	<b>17,539</b>	<b>6,852</b>	<b>3,790</b>	<b>10,642</b>	<b>28,181</b>	<b>59,731</b>
4.1 Comisiones y reembolsos	20,727	23,570	16,622	8,072	3,576	864	1,741	2,605	6,181	14,253
4.2 Otros productos	13,410	13,997	26,593	7,422	4,363	1,705	1,999	3,704	8,067	15,489
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	32,013	58,248	48,716	16,056	9,600	4,283	50	4,333	13,933	29,989
<b>5 Gastos de operaciones</b>	<b>386,001</b>	<b>459,867</b>	<b>668,597</b>	<b>222,705</b>	<b>83,536</b>	<b>56,194</b>	<b>96,258</b>	<b>152,452</b>	<b>235,988</b>	<b>458,693</b>
<b>5.1 Gastos presupuestables</b>	<b>354,134</b>	<b>378,761</b>	<b>417,994</b>	<b>179,543</b>	<b>83,536</b>	<b>39,702</b>	<b>37,573</b>	<b>77,275</b>	<b>160,811</b>	<b>340,354</b>
5.1.1 Servicios personales	220,210	240,066	254,171	103,353	52,613	23,542	29,885	53,427	106,040	209,393
5.1.2 Servicios no personales	70,937	72,160	82,718	27,322	16,293	6,245	5,912	12,157	28,450	55,772
5.1.3 Materiales y suministros	11,789	11,728	10,298	3,305	1,522	642	643	1,285	2,807	6,112
5.1.4 Programas especiales	21,579	21,058	30,593	21,263	1,914	706	733	1,439	3,353	24,616
5.1.5 Instituciones y organismos	23,599	27,327	32,994	18,495	8,567	8,567	0	8,567	17,134	35,629
5.1.6 Encuestas y censos	6,020	6,422	7,220	5,805	2,627	0	400	400	3,027	8,832
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	31,867	81,106	250,603	43,162	0	16,492	58,685	75,177	75,177	118,339
<b>6 Flujo de operaciones (4-5)</b>	<b>(319,851)</b>	<b>(364,052)</b>	<b>(576,666)</b>	<b>(191,155)</b>	<b>(65,997)</b>	<b>(49,342)</b>	<b>(92,468)</b>	<b>(141,810)</b>	<b>(207,807)</b>	<b>(398,962)</b>
<b>7 Flujo Total (3+6)</b>	<b>(292,029)</b>	<b>(848,145)</b>	<b>(1,513,694)</b>	<b>(721,148)</b>	<b>(247,445)</b>	<b>(66,132)</b>	<b>(107,949)</b>	<b>(174,081)</b>	<b>(421,526)</b>	<b>(1,142,674)</b>

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

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

(flujo en millones de dólares) al 30 de noviembre de 2010

Conceptos	2006	2007	2008	2009	I semestre	III Trim	Octubre	Noviembre	IV trim.	Ene.- Nov.
<b>1.- Ingresos</b>	<b>382.2</b>	<b>386.3</b>	<b>289.0</b>	<b>542.1</b>	<b>96.9</b>	<b>59.4</b>	<b>17.7</b>	<b>14.9</b>	<b>32.7</b>	<b>189.1</b>
1.1.- Banco Central	92.8	60.3	48.7	211.1	7.5	4.2	0.2	1.0	1.2	12.9
1.1.1.- Líquidos	61.8	18.6	28.9	38.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.1.- Préstamos	61.8	18.6	28.9	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.1.2.- Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.- Otros ingresos	31.0	41.7	19.8	173.1	7.5	4.2	0.2	1.0	1.2	12.8
1.1.2.1.- Asignación DEG	0.0	0.0	0.0	164.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.1.2.2.- Intereses recibidos	31.0	41.7	19.8	8.7	3.9	1.8	0.2	0.9	1.0	6.7
1.1.2.3.- Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	3.6	2.4	0.0	0.2	0.2	6.1
1.2.- Sector público no financiero	289.4	326.0	240.3	331.0	89.5	55.2	17.6	13.9	31.5	176.2
1.2.1.- Líquidos	130.3	109.2	30.4	95.3	0.5	20.6	0.0	0.0	0.0	21.1
1.2.1.1.- Préstamos	62.7	55.7	0.0	78.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.2.1.2.- Donaciones	67.6	53.5	30.4	16.5	0.5	20.6	0.0	0.0	0.0	21.1
1.2.2.- Líquidos - atados	159.1	216.8	209.9	235.6	88.9	34.6	17.6	13.9	31.5	155.1
1.2.2.1.- Préstamos líquidos - atados	118.0	118.4	137.1	151.1	71.7	21.3	9.9	10.6	20.5	113.5
1.2.2.2.- Donaciones líquidas - atadas	41.1	98.4	72.8	84.5	17.3	13.3	7.7	3.3	11.0	41.5
<b>2.- Egresos</b>	<b>(92.6)</b>	<b>(83.6)</b>	<b>(86.7)</b>	<b>(91.4)</b>	<b>(40.9)</b>	<b>(29.2)</b>	<b>(3.3)</b>	<b>(3.9)</b>	<b>(7.2)</b>	<b>(77.3)</b>
2.1.- Banco Central	(26.5)	(27.6)	(26.9)	(26.5)	(11.5)	(5.6)	(0.6)	(0.0)	(0.6)	(17.7)
2.1.1.- Servicio de deuda externa	(26.5)	(26.8)	(26.1)	(26.0)	(11.5)	(5.6)	(0.6)	(0.0)	(0.6)	(17.7)
2.1.1.1.- Amortizaciones	(12.9)	(12.7)	(14.3)	(16.2)	(8.5)	(4.4)	(0.5)	0.0	(0.5)	(13.4)
2.1.1.2.- Intereses	(13.6)	(14.1)	(11.8)	(9.7)	(3.1)	(1.2)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(4.4)
2.1.2.- Otros egresos	0.0	(0.8)	(0.8)	(0.5)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
2.2.- Sector público no financiero	(66.1)	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(29.4)	(23.6)	(2.8)	(3.9)	(6.6)	(59.6)
2.2.1.- Servicio de deuda externa	(66.1)	(56.0)	(59.8)	(64.9)	(29.4)	(23.6)	(2.8)	(3.9)	(6.6)	(59.6)
2.2.1.1.- Amortizaciones	(35.8)	(30.4)	(35.9)	(40.2)	(16.7)	(15.3)	(1.4)	(2.6)	(4.0)	(36.0)
2.2.1.2.- Intereses	(30.3)	(25.6)	(23.9)	(24.7)	(12.7)	(8.3)	(1.4)	(1.2)	(2.6)	(23.5)
<b>3.- Compras - ventas</b>	<b>16.6</b>	<b>195.4</b>	<b>15.5</b>	<b>124.1</b>	<b>76.7</b>	<b>13.7</b>	<b>(4.0)</b>	<b>24.6</b>	<b>20.6</b>	<b>111.0</b>
3.1.- Por mesa de cambios	(208.0)	(89.2)	(210.3)	(141.7)	(35.5)	(37.0)	(19.5)	10.0	(9.5)	(82.0)
3.1.1.- Compras	44.4	74.1	79.1	73.6	36.0	0.0	0.0	10.0	10.0	46.0
3.1.2.- Ventas	(252.4)	(163.3)	(289.3)	(215.3)	(71.5)	(37.0)	(19.5)	0.0	(19.5)	(128.0)
3.2.- Otras	224.6	284.6	225.7	265.8	112.2	50.7	15.5	14.6	30.1	193.0
<b>4.- Variación neta de encaje en ME</b>	<b>69.7</b>	<b>(42.8)</b>	<b>38.6</b>	<b>126.9</b>	<b>(21.2)</b>	<b>11.7</b>	<b>(7.0)</b>	<b>(7.2)</b>	<b>(14.2)</b>	<b>(23.7)</b>
<b>5.- Colocación neta de títulos</b>	<b>(3.8)</b>	<b>2.4</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(30.7)</b>	<b>20.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>20.1</b>
5.1.- Títulos especiales de inversión	(3.8)	2.4	(2.1)	(30.7)	20.1	0.0	0.0	0.0	0.0	20.1
<b>6.- Cuentas corrientes del SPNF</b>	<b>(190.9)</b>	<b>(290.0)</b>	<b>(198.8)</b>	<b>(233.9)</b>	<b>(141.8)</b>	<b>(51.2)</b>	<b>(14.1)</b>	<b>(13.1)</b>	<b>(27.3)</b>	<b>(220.2)</b>
6.1.- Retiros de fondos de ptmos. líquidos - atados	(225.8)	(302.2)	(236.0)	(280.3)	(124.4)	(56.7)	(15.8)	(15.9)	(31.7)	(212.7)
6.2.- Operaciones de cuentas corrientes del SPNF	33.7	12.2	37.2	46.4	(17.4)	5.5	1.6	2.8	4.4	(7.5)
6.3.- Fondos de privatización de ENITEL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6.4.- Fondos de planta eléctrica GEOSA	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>7.- Otras operaciones</b>	<b>141.2</b>	<b>(8.1)</b>	<b>(44.2)</b>	<b>(44.1)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>1.9</b>	<b>0.8</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(1.6)</b>
7.1.- FOGADE	6.0	6.0	6.4	6.4	2.4	1.2	0.5	0.6	1.1	4.7
7.2.- Variaciones cambiarias	7.6	6.4	(1.5)	2.6	(0.4)	0.7	0.2	(0.3)	(0.1)	0.2
7.3.- Recuperación de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- Desembolso FMI (PRGF)	(61.8)	(18.6)	(28.9)	(38.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.5.- Alivio MDRI	191.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.6.- Otras	(1.8)	(1.9)	(20.3)	(15.1)	(3.3)	0.0	0.1	(3.3)	(3.3)	(6.5)
<b>8.- Variación de RIN 1/</b>	<b>322.4</b>	<b>159.6</b>	<b>11.2</b>	<b>393.0</b>	<b>(11.4)</b>	<b>6.3</b>	<b>(10.0)</b>	<b>12.4</b>	<b>2.4</b>	<b>(2.6)</b>
8 = 1+2+3+4+5+6+7										
<b>9.- Variación neta de encaje en ME</b>	<b>(69.7)</b>	<b>42.8</b>	<b>(38.6)</b>	<b>(126.9)</b>	<b>21.2</b>	<b>(11.7)</b>	<b>7.0</b>	<b>7.2</b>	<b>14.2</b>	<b>23.7</b>
<b>10.- Variación de obligaciones en mora</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
10.1.- BCN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>11.- FOGADE</b>	<b>(62.3)</b>	<b>(8.9)</b>	<b>(7.3)</b>	<b>(6.4)</b>	<b>(3.2)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>0.0</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(6.0)</b>
<b>12.- Variación de RINA</b>	<b>190.4</b>	<b>193.5</b>	<b>(34.7)</b>	<b>259.7</b>	<b>6.6</b>	<b>(7.0)</b>	<b>(4.1)</b>	<b>19.6</b>	<b>15.5</b>	<b>15.1</b>
12 = 8+9+10+11										

1/ : Incluye FOGADE.

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 5 :  
Agregados monetarios  
(millones de córdobas) al 30 de noviembre 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. dolares	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	1,598.8	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	48,605.3	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	9,509.9	19,944.1	33,625.8	1,721.9	48,658.3	53,570.0
Septiembre	6,204.2	4,673.3	3,245.0	9,449.1	5,983.9	10,657.3	5,469.3	3,990.0	9,459.3	20,116.6	34,874.8	1,778.8	50,318.1	54,991.4
Octubre	6,019.5	4,769.7	3,364.6	9,384.0	5,760.9	10,530.5	5,477.5	4,187.5	9,665.0	20,195.5	33,891.5	1,721.5	49,317.3	54,087.0
Noviembre	6,413.6	5,250.1	3,384.4	9,798.0	6,347.3	11,597.4	5,454.9	4,012.6	9,467.5	21,064.8	32,810.7	1,659.9	48,625.5	53,875.6
Diciembre	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
2009														
Enero	6,210.2	4,949.4	3,436.7	9,646.9	6,432.0	11,381.4	5,138.6	3,934.6	9,073.2	20,454.6	32,707.2	1,641.1	48,212.4	53,161.8
Febrero	5,899.2	4,824.2	3,214.6	9,113.8	6,071.4	10,895.6	5,514.5	4,011.5	9,525.9	20,421.5	33,201.5	1,659.6	48,798.8	53,623.0
Marzo	5,921.9	4,624.0	3,189.1	9,110.9	6,554.8	11,178.8	5,516.6	4,052.8	9,569.4	20,748.2	32,772.2	1,631.4	48,896.4	53,520.4
Abril	5,897.4	4,752.8	3,232.5	9,129.8	6,279.5	11,032.2	5,566.0	4,046.3	9,612.4	20,644.6	33,393.3	1,655.7	49,281.5	54,037.9
Mayo	5,901.8	4,777.5	3,416.7	9,318.4	6,258.5	11,036.0	5,599.4	3,976.6	9,575.9	20,611.9	33,782.9	1,668.1	49,617.3	54,394.8
Junio	5,737.0	4,380.5	3,609.3	9,346.3	6,200.8	10,581.2	5,710.1	3,880.9	9,591.0	20,172.2	35,195.8	1,730.9	50,987.6	55,368.1
Julio	5,832.6	4,512.0	3,754.8	9,587.4	6,249.3	10,761.3	5,596.8	3,929.2	9,526.1	20,287.3	36,402.2	1,782.8	52,177.6	56,689.5
Agosto	5,837.0	4,491.0	3,456.1	9,293.1	6,466.8	10,957.9	5,401.0	3,715.4	9,116.4	20,074.2	37,090.9	1,809.0	52,674.1	57,165.2
Septiembre	5,754.7	4,360.8	3,452.2	9,206.9	6,445.9	10,806.8	5,486.1	3,622.3	9,108.3	19,915.1	37,421.7	1,817.8	52,976.0	57,336.8
Octubre	5,875.4	4,647.8	3,552.3	9,427.8	6,818.1	11,465.8	5,404.1	3,288.3	8,692.4	20,158.3	37,574.9	1,817.7	53,085.4	57,733.1
Noviembre	6,915.1	5,269.0	3,458.1	10,373.1	7,102.7	12,371.6	5,553.1	2,609.3	8,162.4	20,534.0	38,712.2	1,865.3	53,972.2	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	9,527.8	23,595.8	46,272.2	2,179.5	64,318.4	69,868.0
Junio	7,025.9	5,380.0	4,222.8	11,248.7	6,618.6	11,998.5	7,313.4	3,771.7	11,085.1	23,083.6	49,432.5	2,315.2	67,136.2	72,516.1
Julio	7,127.7	5,606.5	4,882.9	12,010.5	7,355.3	12,961.7	6,890.5	3,554.4	10,444.9	23,406.6	49,729.8	2,319.5	67,530.0	73,136.5
Agosto 4/	7,208.7	5,511.0	4,763.3	11,972.0	6,989.1	12,500.2	7,184.0	3,392.3	10,576.3	23,076.4	48,985.0	2,275.3	66,550.4	72,061.5
Septiembre	7,105.7	5,444.3	4,726.4	11,832.1	7,089.9	12,534.2	7,197.9	3,271.9	10,469.8	23,004.0	49,471.4	2,288.7	67,031.1	72,475.3
Octubre	7,501.0	5,955.5	3,960.8	11,461.8	6,463.8	12,419.3	7,825.5	3,914.7	11,740.2	24,159.5	49,649.2	2,287.5	67,853.3	73,808.8
Noviembre														
01	7,583.3	5,827.8	3,929.7	11,512.9	7,347.2	13,175.0	7,456.9	3,838.0	11,294.9	24,469.8	49,547.6	2,282.5	68,189.7	74,017.4
02	7,571.1	5,756.3	3,845.1	11,422.2	7,576.4	13,332.7	7,435.6	3,834.4	11,270.0	24,602.8	49,623.3	2,285.7	68,469.7	74,226.0
03	7,621.8	5,639.7	3,947.2	11,569.0	7,563.2	13,202.9	7,455.0	3,830.5	11,285.4	24,488.3	49,771.5	2,292.2	68,620.1	74,259.8
04	7,587.9	5,620.6	4,007.4	11,595.3	7,594.5	13,215.1	7,405.3	3,830.5	11,235.8	24,450.9	49,645.6	2,286.1	68,476.0	74,096.6
05	7,635.9	5,818.1	3,954.0	11,589.9	7,398.1	13,216.1	7,510.2	3,830.7	11,341.0	24,557.1	49,458.5	2,277.2	68,197.6	74,015.7
06	7,692.0	5,893.9	4,017.6	11,709.6	7,507.2	13,401.0	7,478.2	3,829.1	11,307.4	24,708.4	50,252.3	2,312.8	69,066.8	74,960.7
07	7,725.7	5,824.4	4,098.6	11,824.4	7,687.8	13,512.3	7,547.9	3,835.3	11,383.1	24,895.4	50,662.1	2,303.7	69,133.1	74,957.5
08	7,770.0	5,815.2	4,099.9	11,869.9	7,858.0	13,673.3	7,520.8	3,835.7	11,356.5	25,029.7	50,278.8	2,313.4	69,493.3	75,308.5
09	7,816.6	5,791.9	4,127.4	11,944.0	7,942.3	13,734.3	7,477.6	3,835.9	11,313.5	25,047.8	50,088.3	2,304.3	69,344.2	75,136.1
10	7,934.4	6,041.8	4,446.4	12,380.8	7,900.0	13,941.8	7,531.8	3,822.6	11,354.4	25,296.1	50,033.0	2,301.5	69,287.4	75,329.2
11	8,089.8	6,226.0	4,148.4	12,238.2	7,671.1	13,897.1	7,561.8	3,761.4	11,323.3	25,220.3	50,027.6	2,300.3	69,022.0	75,248.0
15	8,200.4	6,173.8	4,020.0	12,220.4	7,703.3	13,877.0	7,653.5	3,762.0	11,415.4	25,292.5	49,900.3	2,294.1	69,019.0	75,192.8
17	8,358.8	6,250.7	3,780.6	12,139.3	7,624.1	13,874.8	7,603.3	3,761.6	11,364.9	25,239.7	50,128.4	2,304.3	69,117.4	75,368.1
18	8,270.3	6,262.0	3,923.7	12,194.0	7,632.7	13,894.7	7,680.2	3,762.2	11,442.4	25,337.1	50,119.7	2,303.6	69,194.7	75,456.7
19	8,322.5	6,305.2	4,668.9	12,991.5	7,734.4	14,039.5	7,701.9	3,783.2	11,485.1	25,524.6	49,992.1	2,297.4	69,211.5	75,516.7
22	8,312.9	6,258.3	4,597.2	12,910.2	7,790.2	14,048.5	7,714.0	3,781.6	11,495.6	25,544.1	50,020.3	2,297.8	69,306.1	75,564.4
23	8,396.3	6,152.1	4,510.0	12,906.3	7,676.3	13,828.4	7,640.7	3,811.7	11,452.4	25,280.9	50,170.7	2,304.4	69,299.4	75,451.6
24	8,460.8	6,119.4	4,442.6	12,903.4	7,629.0	13,748.4	7,624.5	3,830.7	11,455.3	25,203.6	50,288.7	2,309.5	69,372.9	75,492.3
25	8,503.6	6,283.5	4,387.1	12,890.6	7,538.9	13,822.4	7,880.0	3,818.9	11,698.8	25,521.2	50,249.4	2,307.4	69,487.1	75,770.6
26	8,670.8	6,558.9	4,328.0	12,998.9	7,428.6	13,987.5	7,756.3	3,830.6	11,586.8	25,574.3	50,195.3	2,304.6	69,210.8	75,769.6
29	8,856.8	6,725.3	4,317.5	13,174.3	7,588.9	14,314.1	7,376.8	3,849.3	11,226.0	25,540.2	50,147.6	2,301.5	68,962.5	75,687.8
30	9,127.3	6,853.8	4,101.0	13,228.3	7,531.0	14,384.8	7,804.7	3,772.4	11,577.1	25,961.9	49,910.4	2,290.3	69,018.5	75,872.3
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		



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

Conceptos	2007 Dic-31	2008 Dic-31	2009 Dic-31	Mar-31	Jun-30	2010 Sept-30	Oct-30	Nov-30
<b>1. Moneda nacional ( saldo en millones de córdobas)</b>								
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	15,709.9	15,791.1	15,895.2	18,023.2	18,363.6	18,392.0	18,642.1	19,567.6
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.25	16.25	16.25
1.3 Encaje legal requerido	2,552.9	2,566.1	2,583.0	2,928.8	2,984.1	2,988.7	3,029.3	3,179.7
1.4 Encaje observado	3,237.0	3,515.6	4,806.2	4,176.9	4,222.6	4,726.2	3,929.5	4,100.8
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	20.6	22.3	30.2	23.2	23.0	25.7	21.1	21.0
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	684.1	949.6	2,223.2	1,248.2	1,238.5	1,737.5	900.1	921.1
<b>2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)</b>								
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,567.4	1,667.3	1,920.8	2,080.2	2,282.7	2,291.3	2,316.2	2,314.1
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.25	16.25	16.25
2.3 Encaje legal requerido	254.7	270.9	312.1	338.0	370.9	372.3	376.4	376.0
2.4 Encaje observado	281.7	320.3	447.2	387.7	426.0	437.7	437.0	423.5
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.0	19.2	23.3	18.6	18.7	19.1	18.9	18.3
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	27.0	49.3	135.1	49.6	55.1	65.3	60.6	47.4

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.