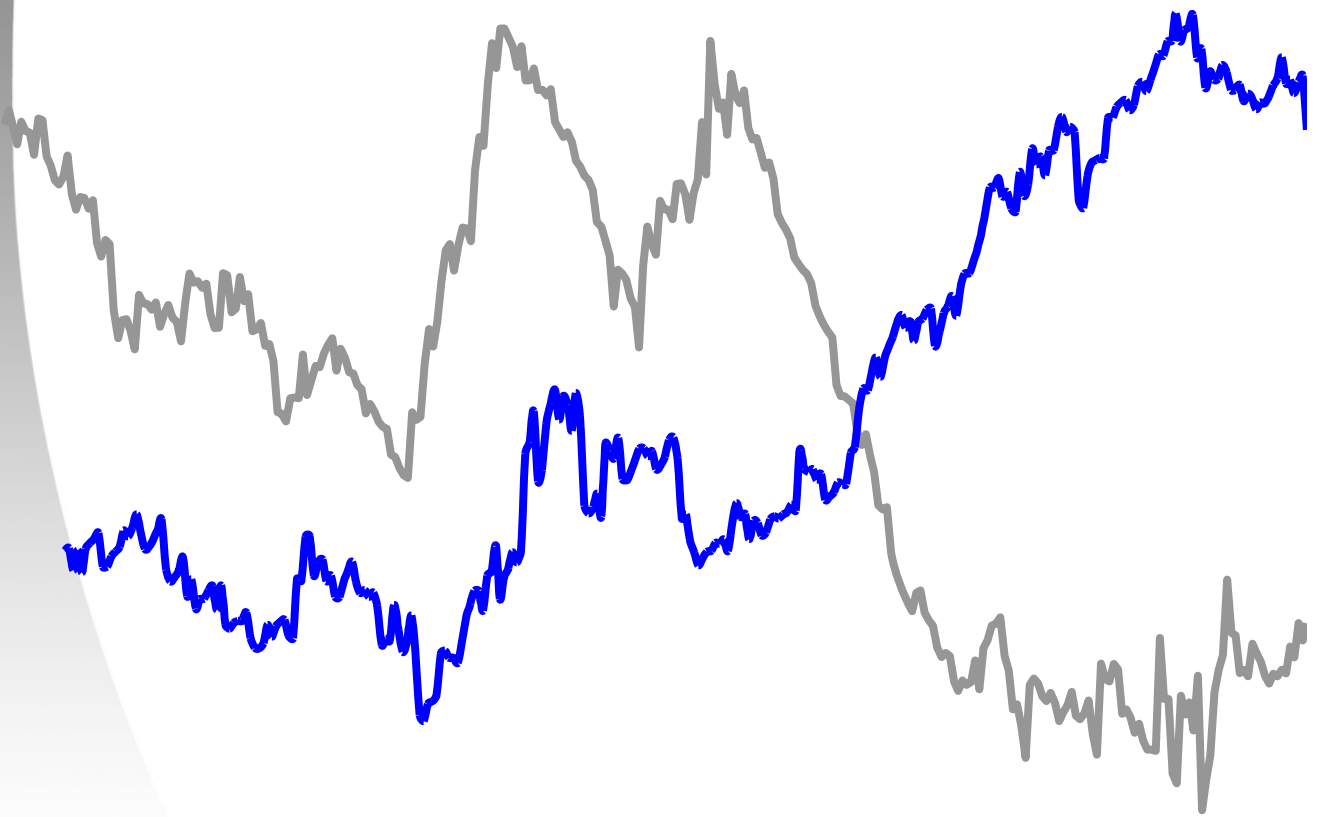


# Informe Monetario y Financiero

Noviembre



*Banco Central de Nicaragua*

2008

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 y la tendencia del mercado bursátil. 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

En noviembre, las fuentes de los bancos totalizaron 866 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron principalmente asociados a la disminución de disponibilidades y a la recuperación neta de créditos; y fueron principalmente destinados a respaldar los retiros de depósitos.

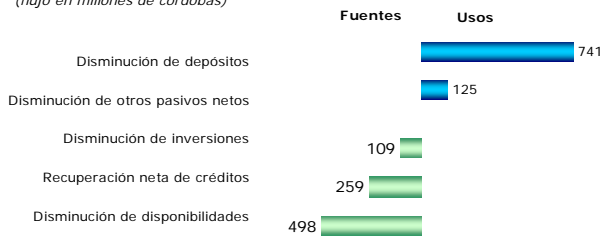
Por su parte, El mercado monetario alcanzó el equilibrio vía pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA), 108.6 millones de córdobas (US\$5.5 millones). Lo anterior fue el resultado de que la expansión en la oferta interna de base monetaria superara a la demanda, por lo que el equilibrio se restauró principalmente a través de la venta de divisas al sistema financiero.

El volumen negociado en Bolsa de valores fue de 577.9 millones de córdobas lo que representa una disminución de 25 por ciento respecto al año anterior, acumulando en el año 7,986.7 millones. El mercado más dinámico fue el de opciones al registrar 89.7 por ciento del volumen total negociado. Las operaciones con instrumentos públicos representaron el 99.9 por ciento del total realizado en el mes, 0.1 por ciento por encima de lo registrado en noviembre 2007.

## II. Desempeño del sistema financiero

Las fuentes de los bancos totalizaron 866 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron principalmente asociados a la disminución de disponibilidades y a la recuperación neta de créditos; y fueron principalmente destinados a respaldar los retiros de depósitos.

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

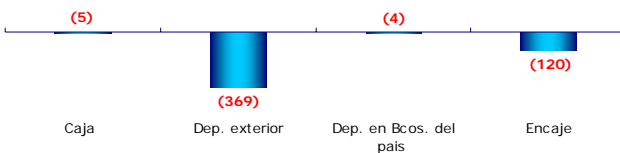


Nota: Excluye FAMA  
Fuente: Gerencia Financiera

### Disponibilidades

Las disponibilidades del sistema financiero registraron una contracción de 498 millones de córdobas. La dinámica de este movimiento se debió tanto a la disminución de los depósitos en el exterior (C\$369 millones) como a la contracción de los depósitos de encaje (C\$120 millones). Cabe señalar que esta pauta fue observada en ambas monedas, representando los recursos e dólares el 56 por ciento de la disminución total.

### Disponibilidades totales por rubro (flujo en millones de córdobas)

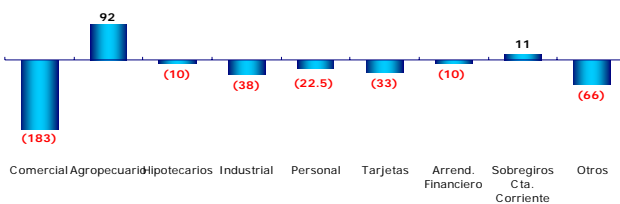


Fuente: Gerencia Financiera

### Crédito

Además de la disminución de las disponibilidades, la banca obtuvo recursos provenientes de la recuperación neta de créditos (C\$259 millones). El flujo de recuperaciones alcanzó los 3,505 millones de córdobas, mientras que las entregas ascendieron a 3,246 millones. Los sectores que registraron las mayores recuperaciones fueron el comercial y otros. Este resultado contrastó con las entregas netas registradas por el sector agropecuario.

### Entrega neta de recursos por sector (flujo en millones de córdobas)

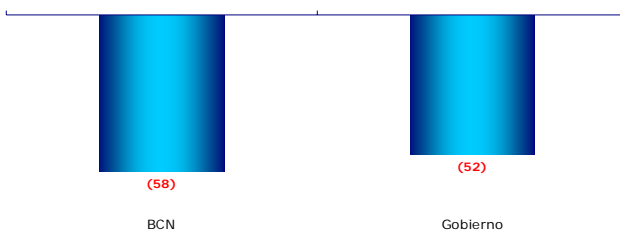


Fuente: Gerencia Financiera

### Inversiones

En menor medida, se obtuvo recursos provenientes de la disminución de inversiones (C\$109 millones). Esta disminución se concentró en las

### Inversiones totales por instrumento (flujo en millones de córdobas)

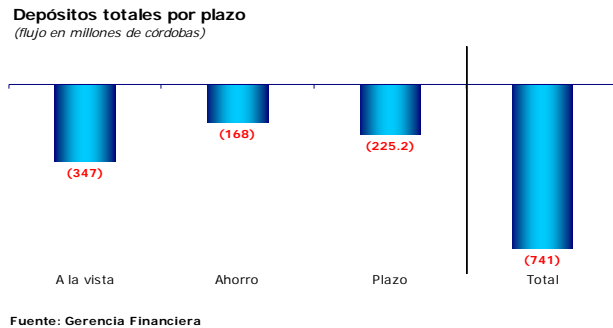


Fuente: Gerencia Financiera

redenciones de Letras del BCN (53% del total de la reducción), y títulos del gobierno.

### Depósitos

Las fuentes antes mencionadas fueron utilizadas principalmente para respaldar los retiros de depósitos, los cuales ascendieron a 741 millones de córdobas. En términos generales, esta disminución fue observada en todas las modalidades, siendo los depósitos a la vista y a plazo los más representativos. Cabe señalar que la dinámica fue marcada por los recursos denominados en moneda extranjera (C\$1,141 millones), cuya caída fue parcialmente compensada por la expansión de los depósitos en córdobas (C\$400 millones).



### Otros pasivos netos

Por otro lado, algunos recursos fueron utilizados para la reducción de otros pasivos netos (C\$125 millones), lo que podría estar relacionado al pago de préstamos y financiamientos con el exterior.

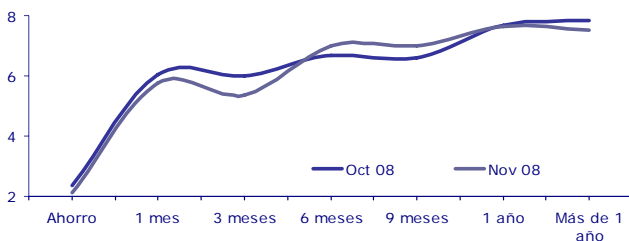
### Tasas de interés

Respecto al valor del dinero, la tasa activa ascendió a 34.7 por ciento, lo que equivale a un aumento de 573.3 puntos base, respecto a la tasa registrada al cierre de noviembre. La dinámica de esta contracción fue influenciada por una redistribución del crédito otorgado, en la que se registró un aumento de recursos al sector tarjetas de crédito, lo cual está relacionado a un comportamiento estacionario. Esto fue reforzado por menores recursos dirigidos a los sectores industrial y comercial.

Tasas de interés 2008			
En porcentaje		Oct 08	Nov 08
Activas	C\$	48.38	49.87
	U\$	15.50	17.03
	<b>P.Pond</b>	<b>28.97</b>	<b>34.70</b>
Pasivas	C\$	7.04	6.98
	U\$	5.92	5.85
	<b>P.Pond</b>	<b>6.19</b>	<b>6.02</b>
Margen Financiero	C\$	41.34	42.89
	U\$	9.58	11.18
	<b>P.Pond</b>	<b>22.78</b>	<b>28.68</b>

No incluye Procredit, Findesa y Fama para las tasas activas.  
Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

**Curva de rendimiento de las tasas pasivas**  
(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera

## Bolsa de valores de Nicaragua

(millones de córdobas)

Noviembre -08	Volumen Transado	Particip. %
<b>Por mercado</b>	<b>577.9</b>	<b>100.0</b>
Mercado primario	42.4	7.3
Mercado Reportos opcionales	518.5	89.7
Mercado Secundario	16.9	2.9
<b>Por sector</b>	<b>577.9</b>	<b>100.0</b>
Mercado público	577.1	99.9
del cual Títulos del BCN	41.1	7.1
Títulos MHCP	536.1	92.8
Mercado privado	0.7	0.1
<b>Variación de volumen transado</b>		
<b>Variación acumulada</b>	<b>1,404.2</b>	
Ene-Nov 2007	6,582.5	
Ene-Nov 2008	7,986.7	
<b>Variación interanual</b>	<b>-188.8</b>	
Nov-07	766.6	
Nov-08	577.8	
<b>Variación mensual</b>	<b>-427.5</b>	
Oct-08	1,005.3	
Nov-08	577.8	

Fuente: Bolsa de Valores de Nicaragua, Informe Noviembre 2008.

En contraste, la tasa pasiva disminuyó a 6.02 por ciento, registrando una contracción de 16.5 puntos base, respecto a octubre. En este caso, la pauta fue marcada por una caída considerable en la tasa pagada a los depósitos de ahorro, 1 y 3 meses de plazo. Este movimiento fue atenuado por la mayor captación y tasa pagada a los depósitos a 6 meses de plazo.

## Indicadores bursátiles

El volumen negociado en Bolsa de valores en noviembre fue de 577.9 millones de córdobas lo que representa una disminución de 25 por ciento respecto al año anterior, acumulando en el año 7,986.7 millones.

Al igual que el año anterior, cuando el mercado más dinámico fue el de opciones (64.8% del volumen transado), este año registró el 89.7 por ciento del volumen total negociado. En cuanto a los instrumentos públicos, las operaciones que tuvieron mayor peso fueron las de BPI, los cuales son emitidos por el MHCP, (C\$536.1 millones), seguidos por las Letras del BCN (C\$41.1 millones). Con esto, las operaciones con instrumentos públicos representaron el 99.9 por ciento del total realizado en el mes, 0.1 por ciento por encima de lo registrado en noviembre 2007.

Por otro lado, 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 8.49 por ciento para las transacciones en moneda extranjera y 8.25 por ciento para las transacciones en moneda nacional.

### III. Sector monetario Balance

El mercado monetario alcanzó el equilibrio vía pérdida de reservas internacionales netas ajustadas (RINA), 108.6 millones de córdobas (US\$5.5 millones). Lo anterior fue el resultado de que la expansión en la oferta interna de base monetaria superara a la demanda, por lo que el equilibrio se restauró principalmente a través de la venta de divisas al sistema financiero.

La mayor oferta interna estuvo principalmente asociada al carácter expansivo de la política monetaria, la cual se sustentó en el pago de títulos de subastas y pérdidas cuasifiscales. Por su parte, la política fiscal fue levemente expansiva debido a pagos de TEI gobierno, lo que fue atenuado por mayores depósitos del gobierno.

Por su parte, la demanda por base monetaria se asoció principalmente a la expansión de la caja de los bancos y el numerario.

### Operaciones de mercado abierto

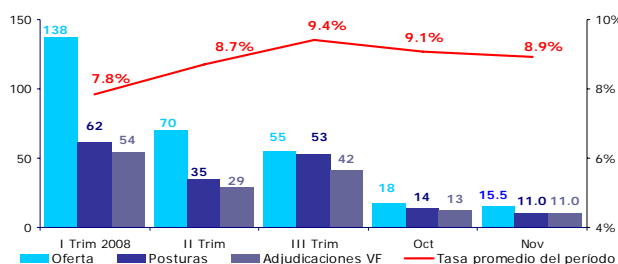
Las OMA continuaron orientadas al manejo de la liquidez y a suavizar las variaciones en las reservas internacionales. Para ello, se hizo uso de instrumentos financieros de corto plazo, los que constituyeron el principal instrumento de política monetaria.

A noviembre, el BCN ha adjudicado mediante subastas competitivas 148.6 millones de dólares a valor facial. La tasa de adjudicación promedio ponderada del mes fue 8.9 por ciento. Adicionalmente, en este período se colocaron mediante

<b>Balance monetario del Banco Central</b> (flujo en millones de córdobas)			
<b>Activos</b>		<b>Pasivos</b>	
<b>Oferta de base monetaria</b>	<b>414.0</b>	<b>Demanda por base monetaria</b>	<b>414.0</b>
		Numerario	188.7
<b>I.- Fuentes externas</b>	(108.6)	Caja de bancos	205.4
Reservas int. netas ajustadas	(108.6)	Encaje en M.N.	19.9
<b>II.- Fuentes internas</b>	522.6		
A. Política fiscal	8.4		
Depósitos gobierno	(414.6)		
TEI gobierno	420.0		
TEI empresas públicas	3.0		
B. Política monetaria	514.2		
Títulos de subastas	395.3		
Operaciones cuasifiscales	93.8		
Otras operaciones	25.1		

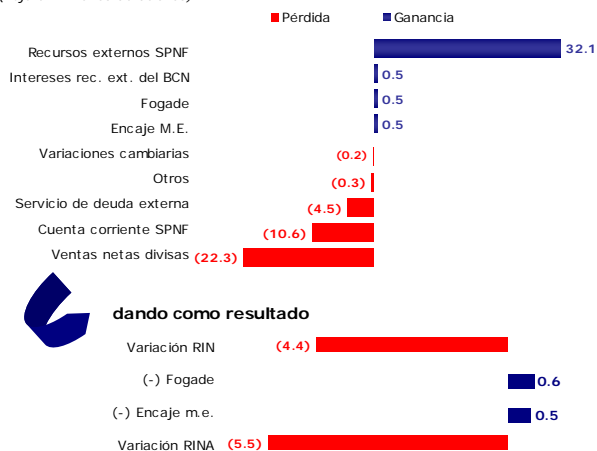
Fuente: BCN / Gerencia de Estudios Económicos

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



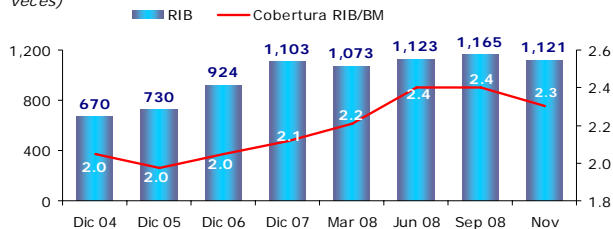
Fuente: Gerencia Financiera

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



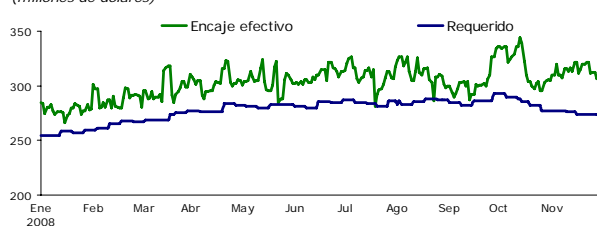
Fuente: BCN / Gerencia de Estudios Económicos

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



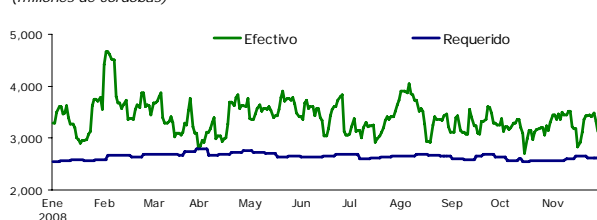
Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

### Encaje legal en moneda extranjera (millones de dólares)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

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



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

subastas no competitivas 196.5 millones de dólares a valor facial.

## Balance de divisas

Las erogaciones derivadas de las ventas netas de divisas, retiros de las cuentas corrientes del SPNF, pagos de servicio de deuda externa, entre otros, superaron los ingresos provenientes de los recursos externos líquidos y líquidos atados al SPNF.

Estos movimientos generaron pérdida de RIN de 4.4 millones de dólares, las que ajustadas por la variación del encaje en dólares y el FOGADE condujeron a una pérdida de RINA de 5.5 millones.

El saldo de RIB finalizó en 1,120.5 millones de dólares, 17.2 millones por encima del dato registrado al cierre de 2007. Este aumento en las reservas fue acompañado de un cambio en la base monetaria, por lo que la cobertura RIB/BM mejoró, al pasar de 2.1 veces al final de 2007 a 2.3 veces.

## Encaje legal

Al cierre de noviembre, la tasa efectiva de encaje en moneda nacional fue 19.38 por ciento y en moneda extranjera 18.24 por ciento, superiores en 3.13 y 1.99 puntos porcentuales, a la tasa de encaje requerido (16.25%).

Al día 29, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a 517.1 millones de córdobas, siendo Banpro, quién reportó el mayor exceso (C\$432.8 millones). A la fecha, Bac registró desencaje por 183.7 millones.

En relación al encaje en moneda extranjera, el sistema financiero presentó un excedente de 33.9 millones de dólares,



siendo Bac el que registró el mayor exceso (US\$27.7 millones). Banpro y Bdf presentaron descajes por 0.87 y 1.15 por ciento, respectivamente.

# ANEXOS

## Cuadro #1:

## Principales cuentas del BCN y el sistema financiero

(saldo en millones de córdobas) al 30 de noviembre de 2008

Conceptos	2005	2006	2007	2008					Variaciones absolutas			
				Mar-31	Jun-30	Sep-30	Oct-31	Nov-30	Noviembre	IV trim.	II Semestre	Ene.-Nov.
<b>1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/</b>	281.8	472.2	665.7	612.1	647.7	641.8	630.1	624.6	(5.5)	(17.2)	(23.1)	(41.1)
1.1.- RIN 7/	536.6	859.0	1,018.6	984.3	1,035.7	1,053.0	1,017.2	1,012.8	(4.4)	(40.2)	(22.9)	(5.8)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(254.8)	(324.5)	(281.7)	(299.0)	(313.0)	(334.4)	(309.8)	(310.3)	(0.5)	24.1	2.7	(28.6)
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	0.0
1.4.- FOGADE	0.0	(62.3)	(71.2)	(73.2)	(75.0)	(76.8)	(77.3)	(77.9)	(0.6)	(1.1)	(2.9)	(6.7)
<b>2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/</b>	729.9	924.2	1,103.3	1,072.6	1,123.4	1,165.2	1,124.5	1,120.5	(4.0)	(44.7)	(2.9)	17.2
<b>3.- Crédito sector público no financiero</b>	(5,657.4)	(6,536.2)	(9,106.4)	(6,806.8)	(6,309.7)	(5,527.5)	(5,866.7)	(5,858.3)	8.4	(330.8)	451.4	3,248.0
3.1.- Gobierno central 5/	(4,109.9)	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,650.6)	(6,048.6)	(5,479.8)	(5,847.5)	(5,842.1)	5.4	(362.3)	206.5	949.6
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	1,008.2	880.7	739.8	739.8	647.3	647.3	647.3	647.3	0.0	0.0	0.0	(92.5)
3.1.2.- Moneda nacional	(1,611.0)	(1,490.3)	(2,204.5)	(2,677.3)	(2,047.4)	(1,991.8)	(2,938.6)	(3,001.8)	(63.1)	(1,010.0)	(954.3)	(797.2)
3.1.3.- Moneda extranjera	(1,619.8)	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,771.2)	(2,034.6)	(1,545.4)	(1,326.3)	(1,677.7)	(351.5)	(132.3)	356.8	472.6
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	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	351.2	351.2	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	151.3	151.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0	0.0	(0.0)
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(2,640.7)	(2,871.2)	(3,377.4)	(2,142.7)	(2,814.7)	(2,790.7)	(2,430.7)	(2,010.7)	420.0	780.0	804.0	1,366.7
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	0.0	(742.2)	(742.2)	(742.2)	(742.2)	(742.2)	(742.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
3.2.- Resto del sector público 6/	(1,547.5)	(1,582.0)	(2,314.7)	(1,156.2)	(261.1)	(47.8)	(19.3)	(16.3)	3.0	31.5	244.9	2,298.4
<b>4.- Crédito otras instituciones</b>	(318.2)	(359.9)	(407.4)	(418.5)	(430.2)	(444.2)	(451.1)	(455.3)	(4.1)	(11.1)	(25.0)	(47.9)
4.1.- Crédito	66.0	81.4	84.9	86.2	87.8	89.8	90.2	90.3	0.1	0.6	2.6	5.4
4.2.- Moneda nacional	379.4	436.2	486.9	498.8	512.0	529.6	537.4	541.6	4.2	12.0	29.6	54.7
4.3.- Moneda extranjera	4.8	5.1	5.4	5.9	6.0	4.4	4.0	4.0	0.0	(0.3)	(2.0)	(1.4)
<b>5.- Depósitos de bancos (MN)</b>	2,097.6	3,097.7	3,237.0	3,087.0	3,055.8	3,245.0	3,364.6	3,384.4	19.9	139.4	328.6	147.4
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	17.9	22.3	20.4	17.9	18.5	20.0	20.9	20.5	(0.4)	0.5	2.0	0.1
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	18.1	23.1	18.0	17.5	17.7	18.6	18.0	18.2	0.2	(0.3)	0.5	0.2
<b>6.- Depósitos de la FNI</b>	0.0	2.7	5.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(5.5)
<b>7.- Títulos valores 6/</b>	9,800.4	8,972.7	10,478.5	10,259.1	11,903.2	12,180.2	11,264.0	10,413.5	(850.5)	(1,766.7)	(1,489.7)	(65.0)
7.1.- Bonos bancarios 4/	4,132.6	3,936.0	3,601.4	3,601.4	3,601.4	3,680.3	3,680.3	3,680.3	0.0	0.0	78.9	78.9
7.2.- Letras BCN	1,158.1	89.7	99.0	2,324.4	4,294.3	4,757.3	4,234.5	3,808.5	(426.0)	(948.8)	(485.8)	3,709.5
7.3.- Bonos BCN	250.5	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	4,259.1	4,670.3	5,964.7	3,519.8	3,194.0	2,944.5	2,561.9	2,140.6	(421.3)	(803.9)	(1,053.3)	(3,824.0)
7.5.- BEI a valor facial	0.0	0.0	813.5	813.5	813.5	798.1	787.4	784.1	(3.2)	(14.0)	(29.4)	(29.4)
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	0.0
<b>8.- Pasivos totales en el SF (M3A)</b>	39,019.3	43,177.2	50,792.9	53,624.5	54,373.2	55,167.3	54,251.7	53,967.9	(283.9)	(1,199.4)	(405.4)	3,174.9
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	15,033.6	17,743.0	20,722.7	21,250.8	20,381.7	20,258.4	20,326.2	21,179.2	853.1	920.8	797.5	456.5
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	7,668.3	8,832.7	10,972.0	11,169.4	10,640.4	10,798.8	10,659.7	11,690.7	1,031.0	891.9	1,050.2	718.7
8.1.1.1.- Numerario	3,808.0	4,401.3	5,537.2	4,912.3	4,737.0	4,636.4	4,727.5	5,180.1	452.7	543.7	443.2	(357.1)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	3,860.3	4,431.4	5,434.7	6,257.1	5,903.5	6,162.3	5,932.2	6,510.6	578.3	348.2	607.1	1,075.8
8.1.2.- Cuasidinero	7,365.3	8,910.3	9,750.7	10,081.5	9,741.3	9,459.7	9,666.4	9,488.5	(177.9)	28.9	(252.7)	(262.2)
8.1.2.1.- Ahorro	3,168.4	3,699.6	4,659.4	5,233.2	5,365.6	5,469.7	5,479.0	5,476.5	(2.4)	6.9	110.9	817.1
8.1.2.2.- Plazo	4,196.9	5,210.6	5,091.3	4,848.2	4,375.6	3,990.0	4,187.5	4,012.0	(175.5)	22.0	(363.6)	(1,079.3)
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	23,985.7	25,434.2	30,070.2	32,373.6	33,991.5	34,908.8	33,925.6	32,788.6	(1,136.9)	(2,120.2)	(1,202.9)	2,718.4
8.2.1.- Vista	5,350.8	6,114.9	7,034.6	7,730.5	7,911.8	8,593.2	7,655.4	6,730.6	(924.8)	(1,862.5)	(1,181.2)	(303.9)
8.2.2.- Ahorro	9,885.4	10,719.7	12,927.2	14,262.6	15,224.7	14,927.2	14,530.2	14,366.2	(164.0)	(561.0)	(858.5)	1,438.9
8.2.3.- Plazo	8,749.5	8,599.5	10,108.4	10,380.5	10,855.0	11,388.5	11,740.0	11,691.8	(48.1)	303.3	836.8	1,583.4
<b>9.- Depósitos del SPNF 3/</b>	5,822.6	7,112.2	8,411.8	8,503.4	8,596.2	8,691.1	8,723.3	8,754.7	31.3	63.6	158.5	342.9
9.1.- Del cual gobierno central	4,962.0	6,305.0	7,263.0	7,344.3	7,426.6	7,510.9	7,539.5	7,567.3	27.8	56.4	140.7	304.3

Inflación acumulada

9.58

9.45

16.88

5.01

11.76

13.97

13.95

14.04

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 29 de noviembre de 2008

3/ : Información al 31 de diciembre de 2007. 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+Comisión nacional de energía+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 2004, 2005, 2006 y 2007 no incluye recuperación por bono bancario por CS894.0, CS572.0, CS601.0 y CS507.0 millones respectivamente.

6/ : Para el 2008 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por C\$19.3718

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 2008

	2005	2006	2007	I Semestre	III Trim.	Octubre	Noviembre	IV Trim.	II Semestre	Ene.-Nov.
Tipo de cambio 2005 : 16.7										
Tipo de cambio 2006 : 17.6										
Tipo de cambio 2007 : 18.4485										
Tipo de cambio 2008 : 19.3718										
<b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>	<b>1,186</b>	<b>3,352</b>	<b>3,570</b>	<b>(348)</b>	<b>(113)</b>	<b>(228)</b>	<b>(109)</b>	<b>(336)</b>	<b>(449)</b>	<b>(797)</b>
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(18)	(6)	(12)	(6)	(17)	(23)	(41)
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	20	42	(41)	(4)	(45)	(3)	17
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	17	17	(36)	(4)	(40)	(23)	(6)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(31)	(21)	25	(1)	24	3	(29)
I.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(4)	(2)	(1)	(1)	(1)	(3)	(7)
<b>II.- Activos internos netos</b>	<b>(482)</b>	<b>(2,759)</b>	<b>(2,434)</b>	<b>(452)</b>	<b>12</b>	<b>319</b>	<b>561</b>	<b>880</b>	<b>892</b>	<b>440</b>
<b>1.- Sector público no financiero</b>	<b>(1,611)</b>	<b>(1,347)</b>	<b>(3,115)</b>	<b>2,797</b>	<b>782</b>	<b>(339)</b>	<b>8</b>	<b>(331)</b>	<b>451</b>	<b>3,248</b>
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	743	569	(368)	5	(362)	206	950
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(92)	0	0	0	0	0	(92)
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(92)	0	0	0	0	0	(92)
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	0	0	0	0	0	0	0
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	273	545	(728)	(415)	(1,142)	(598)	(325)
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	157	56	(947)	(63)	(1,010)	(954)	(797)
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	116	489	219	(351)	(132)	357	473
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	563	24	360	420	780	804	1,367
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,054	213	29	3	32	245	2,299
<b>2.- Otras instituciones (neto)</b>	<b>(34)</b>	<b>(45)</b>	<b>(51)</b>	<b>(23)</b>	<b>(14)</b>	<b>(7)</b>	<b>(4)</b>	<b>(11)</b>	<b>(25)</b>	<b>(48)</b>
<b>3.- Sistema financiero neto</b>	<b>(441)</b>	<b>(242)</b>	<b>(594)</b>	<b>5</b>	<b>(466)</b>	<b>121</b>	<b>39</b>	<b>160</b>	<b>(306)</b>	<b>(301)</b>
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	(0)	(3)	(3)	5	(0)	0	(0)	0	0	5
3.3 - Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	181	(189)	(120)	(20)	(139)	(329)	(147)
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	20	17	(34)	(1)	(35)	(18)	2
3.5 - Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(200)	(294)	276	59	334	41	(160)
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	950	(1)	(0)	(0)	(1)	1	(0)	(0)	(1)
<b>4.- Colocación neta de títulos</b>	<b>1,066</b>	<b>1,628</b>	<b>769</b>	<b>(3,884)</b>	<b>(444)</b>	<b>490</b>	<b>395</b>	<b>885</b>	<b>441</b>	<b>(3,443)</b>
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,884)	(444)	490	395	885	441	(3,443)
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,884)	(444)	490	395	885	441	(3,443)
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	0	0	0	0	0	0	0
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
<b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>	<b>164</b>	<b>229</b>	<b>234</b>	<b>128</b>	<b>83</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>93</b>	<b>221</b>
<b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>	<b>495</b>	<b>408</b>	<b>292</b>	<b>484</b>	<b>102</b>	<b>75</b>	<b>94</b>	<b>168</b>	<b>271</b>	<b>755</b>
<b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>	<b>(121)</b>	<b>(3,389)</b>	<b>30</b>	<b>40</b>	<b>(31)</b>	<b>(31)</b>	<b>29</b>	<b>(2)</b>	<b>(33)</b>	<b>8</b>
<b>III.- Numerario</b>	<b>705</b>	<b>593</b>	<b>1,136</b>	<b>(800)</b>	<b>(101)</b>	<b>91</b>	<b>453</b>	<b>544</b>	<b>443</b>	<b>(357)</b>
Memo:										
<b>8.- Base monetaria</b>	<b>993</b>	<b>1,784</b>	<b>1,726</b>	<b>(781)</b>	<b>382</b>	<b>(65)</b>	<b>414</b>	<b>349</b>	<b>731</b>	<b>(50)</b>
8.1.- Emisión	824	784	1,587	(600)	193	(185)	394	209	403	(197)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	(181)	189	120	20	139	329	147

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

## Cuadro #3:

## Resultado cuasi-fiscal 2008

(flujo en miles de córdobas) al 30 de Noviembre de 2008

Conceptos	2005	2006	2007	I Semestre	III Trim.	Octubre	Noviembre	IV Trim.	II Semestre	Ene. - Nov.
<b>1 Ingresos financieros</b>	<b>709,072</b>	<b>1,000,086</b>	<b>1,124,231</b>	<b>239,374</b>	<b>102,988</b>	<b>31,712</b>	<b>11,446</b>	<b>43,158</b>	<b>146,146</b>	<b>385,520</b>
1.1 Por depósitos en el exterior	287,831	581,287	791,962	221,464	102,988	31,712	11,446	43,158	146,146	367,610
1.2 Por préstamos concedidos por el BCN	421,241	367,589	327,863	17,910	0	0	0	0	0	17,910
1.2.1 Bancos y empresas públicas no financieras	195	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.2 Ingresos cartera administrada CLC	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.3 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	351,893	320,220	286,778	0	0	0	0	0	0	0
1.2.4 Intereses generados bonos del tesoro	69,143	47,369	41,085	17,910	0	0	0	0	0	17,910
1.3 Fluctuación Bono MTI	0	51,210	4,406	0	0	0	0	0	0	0
<b>2 Egresos financieros</b>	<b>935,960</b>	<b>1,140,825</b>	<b>1,096,409</b>	<b>539,523</b>	<b>119,175</b>	<b>67,965</b>	<b>71,215</b>	<b>139,180</b>	<b>258,355</b>	<b>797,878</b>
2.1 Intereses pagados por deuda externa	204,198	245,053	259,553	128,617	26,462	610	634	1,244	27,706	156,323
<b>2.2 Otras operaciones</b>	<b>731,762</b>	<b>895,772</b>	<b>836,856</b>	<b>410,906</b>	<b>92,713</b>	<b>67,355</b>	<b>70,581</b>	<b>137,936</b>	<b>230,649</b>	<b>641,555</b>
2.2.1 Servicios internacionales	4,309	7,119	10,795	3,124	3,705	265	443	708	4,413	7,537
2.2.2 Pagos FMI, cargos netos	17,717	19,294	26,201	9,367	4,563	0	3,812	3,812	8,375	17,742
2.2.3 Certificados negociables de inversión	50	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.4 Bonos bancarios	351,893	320,220	286,778	0	0	0	0	0	0	0
2.2.5 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	101,434	130,748	213,944	18,785	7,557	11,219	23,699	34,918	42,475	61,260
2.2.6 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	67,815	111,370	164,340	354,259	43,646	5,380	0	5,380	49,026	403,285
2.2.7 Letras del BCN	171,699	160,291	80,589	17,236	30,379	49,115	42,220	91,335	121,714	138,950
2.2.8 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	0	0	0	2,863	1,376	407	1,783	4,646	4,646
2.2.9 Encaje Legal	0	17,000	36,469	0	0	0	0	0	0	0
2.2.10 Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	15,561	16,351	17,151	0	0	0	0	0	0	0
2.2.11 Otros Egresos	1,284	113,379	589	8,135	0	0	0	0	0	8,135
<b>3 Flujo financiero (1-2)</b>	<b>( 226,888)</b>	<b>( 140,739)</b>	<b>27,822</b>	<b>( 300,149)</b>	<b>( 16,187)</b>	<b>( 36,253)</b>	<b>( 59,769)</b>	<b>( 96,022)</b>	<b>( 112,209)</b>	<b>( 412,358)</b>
<b>4 Ingresos de operaciones</b>	<b>69,896</b>	<b>79,487</b>	<b>66,150</b>	<b>41,604</b>	<b>22,923</b>	<b>9,356</b>	<b>9,936</b>	<b>19,292</b>	<b>42,215</b>	<b>83,819</b>
4.1 Comisiones y reembolsos	11,605	16,902	20,727	11,684	4,967	2,050	1,747	3,797	8,764	20,448
4.2 Otros productos	26,416	17,238	13,410	6,464	2,943	800	1,431	2,231	5,174	11,638
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	31,875	45,347	32,013	23,456	15,013	6,506	6,758	13,264	28,277	51,733
<b>5 Gastos de operaciones</b>	<b>338,389</b>	<b>346,507</b>	<b>386,001</b>	<b>225,223</b>	<b>109,043</b>	<b>47,746</b>	<b>43,954</b>	<b>91,700</b>	<b>200,743</b>	<b>425,966</b>
<b>5.1 Gastos presupuestables</b>	<b>338,389</b>	<b>346,507</b>	<b>354,134</b>	<b>177,430</b>	<b>83,618</b>	<b>47,406</b>	<b>39,575</b>	<b>86,981</b>	<b>170,599</b>	<b>348,029</b>
5.1.1 Servicios personales	190,510	193,616	220,210	108,141	50,930	30,962	31,375	62,337	113,267	221,408
5.1.2 Servicios no personales	58,073	55,300	70,937	29,675	18,247	7,456	5,855	13,311	31,558	61,233
5.1.3 Materiales y suministros	8,355	8,277	11,789	6,031	3,359	1,147	574	1,721	5,080	11,111
5.1.4 Programas especiales	27,273	17,865	21,579	16,022	2,242	1,078	921	1,999	4,241	20,263
5.1.5 Instituciones y organismos	16,870	19,496	23,599	13,801	6,763	6,763	0	6,763	13,526	27,327
5.1.6 Encuestas y censos	37,308	51,953	6,020	3,760	2,077	0	850	850	2,927	6,687
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	0	0	31,867	47,793	25,425	340	4,379	4,719	30,144	77,937
<b>6 Flujo de operaciones (4-5)</b>	<b>( 268,493)</b>	<b>( 267,020)</b>	<b>( 319,851)</b>	<b>( 183,619)</b>	<b>( 86,120)</b>	<b>( 38,390)</b>	<b>( 34,018)</b>	<b>( 72,408)</b>	<b>( 158,528)</b>	<b>( 342,147)</b>
<b>7 Flujo Total (3+6)</b>	<b>( 495,381)</b>	<b>( 407,759)</b>	<b>( 292,029)</b>	<b>( 483,768)</b>	<b>( 102,307)</b>	<b>( 74,643)</b>	<b>( 93,787)</b>	<b>( 168,430)</b>	<b>( 270,737)</b>	<b>( 754,505)</b>

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

## Cuadro #4:

## Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 30 de Noviembre 2008

Conceptos	2005	2006	2007	I Sem	III Trim.	Octubre	Noviembre	IV Trim.	II Sem	Ene.-Nov.-
1.- Factores externos	761.6	519.5	3,526.9	398.6	(24.6)	(73.1)	(414.6)	(487.7)	(512.3)	(113.7)
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(2,528.1)	(3,671.2)	(1,660.3)	(1,417.9)	(869.4)	(648.2)	(662.4)	(1,310.6)	(2,180.0)	(3,597.9)
1.2.- Cordobización de divisas	2,845.3	1,951.9	2,004.1	819.7	414.4	330.9	110.1	440.9	855.4	1,675.1
1.3.- Otros movimientos del SPNF	444.4	2,238.7	3,183.1	996.9	430.4	244.2	137.7	381.9	812.3	1,809.2
2.- Factores internos	231.0	1,264.3	(1,800.9)	(1,179.6)	406.9	8.0	828.7	836.6	1,243.5	63.9
2.1.-Crédito interno neto del BCN	616.3	1,224.9	(1,274.7)	(1,413.7)	(190.3)	864.7	792.7	1,657.4	1,467.1	53.4
2.1.1.- Sector público no financiero	(161.7)	(169.8)	(198.2)	(92.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(92.5)
2.1.2.- Sistema bancario	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.3.- Cámara de compensación	55.7	(2.0)	0.1	(14.5)	12.3	(22.6)	(25.6)	(48.2)	(35.9)	(50.4)
2.1.4.- Fondo nicaraguense de inversiones	0.0	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	0.0
2.1.6.- Letras BCN	498.4	1,028.4	(17.1)	(3,885.1)	(443.8)	489.5	96.3	585.9	142.0	(3,743.0)
2.1.7.- Bonos BCN	669.0	600.6	785.1	0.0	0.0	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)	2,578.4	221.0	387.8	719.0	1,106.8	1,327.9	3,906.2
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	(775.2)	0.0	20.1	9.9	3.0	12.9	33.0	33.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(928.9)	(644.3)	(1,283.6)	(277.2)	429.5	(953.1)	(70.5)	(1,023.7)	(594.2)	(871.4)
2.2.1.- Sector público no financiero	(864.5)	(602.9)	(1,220.8)	(239.9)	451.0	(946.8)	(63.1)	(1,010.0)	(559.0)	(798.9)
2.2.2.- Fondo nicaraguense de inversiones	(1.0)	(0.2)	0.1	0.1	0.0	4.4	(0.0)	4.4	4.4	4.5
2.2.3.- Otras instituciones	(26.3)	(25.3)	(30.5)	(17.2)	(11.5)	(7.4)	(4.0)	(11.4)	(23.0)	(40.1)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(37.1)	(15.9)	(32.5)	(20.2)	(10.0)	(3.4)	(3.4)	(6.7)	(16.7)	(36.9)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	535.7	675.1	767.9	518.5	153.9	98.2	98.5	196.7	350.6	869.0
2.4.- Otros activos y pasivos netos	7.9	8.7	(10.5)	(7.1)	13.8	(1.8)	8.0	6.3	20.1	12.9
3.- Base monetaria 1/	992.6	1,783.8	1,726.0	(780.9)	382.3	(65.1)	414.0	348.9	731.2	(49.7)
3.1.- Emisión	824.0	783.6	1,586.7	(599.8)	193.1	(184.7)	394.2	209.5	402.6	(197.2)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	168.7	1,000.1	139.3	(181.2)	189.1	119.6	19.9	139.4	328.6	147.4
1/ : (+) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria										
Memo:										
Crédito más depósitos	184.2	(565.8)	(349.9)	328.6	(640.1)	822.8	43.3	866.1	226.0	554.6
SPNF	305.5	433.2	(466.8)	147.5	(451.0)	946.8	63.1	1,010.0	559.0	706.5
Sistema bancario	(122.3)	(999.1)	116.9	181.2	(189.1)	(119.6)	(19.9)	(139.4)	(328.5)	(147.4)
FNI	1.0	0.2	0.0	(0.1)	(0.0)	(4.4)	0.0	(4.4)	(4.4)	(4.5)

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

**Cuadro #5:  
Agregados monetarios**

(millones de córdobas) al 30 de noviembre de 2008

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 (12)	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
<b>2008 4/</b>														
Enero	5,993.9	4,758.4	3,561.6	9,555.6	5,986.0	10,744.4	4,692.5	5,110.1	9,802.5	20,546.9	30,182.0	1,590.1	45,970.5	50,728.9
Febrero	6,126.8	4,968.8	3,450.3	9,577.1	5,919.8	10,888.6	4,923.4	5,192.5	10,115.9	21,004.5	30,992.0	1,626.5	47,027.8	51,996.6
Marzo	6,206.6	4,912.3	3,087.0	9,293.6	6,257.1	11,169.4	5,233.2	4,848.2	10,081.5	21,250.8	32,373.6	1,692.0	48,712.2	53,624.5
Abril	6,303.8	5,035.9	3,757.9	10,061.7	6,798.3	11,834.2	5,459.6	4,126.2	9,585.8	21,420.0	33,201.1	1,728.3	49,585.2	54,621.1
Mayo	6,197.0	5,017.0	3,481.8	9,678.8	6,187.3	11,204.3	5,103.1	4,415.9	9,519.0	20,723.3	33,131.4	1,717.6	48,837.7	53,854.7
Junio	6,011.1	4,737.0	3,055.8	9,066.9	5,903.5	10,640.4	5,365.6	4,375.6	9,741.3	20,381.7	33,991.5	1,755.1	49,636.2	54,373.2
Julio	5,938.1	4,701.3	3,737.4	9,675.5	6,143.6	10,844.9	5,444.4	4,361.7	9,806.1	20,651.1	33,472.0	1,721.2	49,421.7	54,123.1
Agosto	6,108.7	4,860.9	3,211.4	9,320.1	5,857.5	10,718.4	5,206.3	4,311.9	9,518.2	20,236.7	33,695.4	1,725.5	49,071.2	53,932.1
Septiembre	6,204.2	4,636.4	3,245.0	9,449.1	6,162.3	10,798.8	5,469.7	3,990.0	9,459.7	20,258.4	34,908.8	1,780.5	50,530.8	55,167.3
Octubre	6,019.5	4,727.5	3,364.6	9,384.0	5,932.2	10,659.7	5,479.0	4,187.5	9,666.4	20,326.2	33,925.6	1,723.2	49,524.3	54,251.7
Noviembre	6,413.6	5,180.1	3,384.4	9,798.0	6,510.6	11,690.7	5,476.5	4,012.0	9,488.5	21,179.2	32,788.6	1,658.8	48,787.7	53,967.9
<b>Variación interanual</b>														
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	22.1	8.1	18.3	31.8	27.3	17.7	(2.1)	6.5	16.4	17.3	11.7	16.4	16.9
Feb.2008/Feb.2007	28.6	28.1	5.8	19.3	27.5	27.8	13.0	5.2	8.9	17.9	19.7	14.0	18.1	19.0
Mar.2008/Mar.2007	25.5	15.8	1.9	16.5	25.4	21.0	15.9	5.7	10.8	15.9	22.4	16.6	20.2	19.8
Abr.2008/Abr.2007	30.4	27.5	24.2	28.0	39.6	34.2	36.4	(18.2)	5.9	19.9	23.7	17.8	21.7	22.2
May.2008/May.2007	27.2	29.3	16.7	23.2	24.8	26.8	24.7	(15.9)	1.9	14.0	20.6	14.8	16.9	18.0
Jun.2008/Jun.2007	26.0	21.3	(1.3)	15.3	21.1	21.2	33.3	(14.4)	6.7	13.8	22.3	16.5	18.8	19.0
Jul.2008/Jul.2007	21.7	21.1	0.1	12.3	17.0	18.8	29.9	(14.0)	5.9	12.3	19.5	13.8	16.2	16.6
Ago.2008/Ago.2007	24.2	22.9	(2.4)	13.5	15.2	18.6	21.2	(16.7)	0.5	9.3	20.2	14.5	15.2	15.9
Sept.2008/Sept.2007	22.5	13.2	3.3	15.2	19.6	16.7	30.6	(25.0)	(0.5)	8.0	22.8	17.0	17.3	16.9
Oct.2008/Oct.2007	17.9	18.3	6.4	13.5	18.4	18.3	20.8	(19.1)	(0.5)	8.6	18.1	12.4	14.0	14.3
Nov.2008/Nov.2007	9.4	12.3	(0.2)	5.9	25.6	19.3	9.5	(19.9)	(5.2)	6.9	12.9	7.6	10.3	10.5

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

## Cuadro #6:

## Sistema bancario : Encaje legal por moneda

Conceptos	2005	2006	2007	2008				
	Dic-31	Dic-31	Dic-31	Mar-31	Jun-30	Sep-30	Oct-31	Nov-30
<b>1. Moneda nacional ( saldo en millones de córdobas)</b>								
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	11,688.4	13,899.5	15,709.9	17,243.4	16,518.6	16,258.6	16,070.2	16,505.0
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	16.3	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
1.3 Encaje legal requerido	1,899.4	2,675.7	2,552.9	2,802.1	2,684.3	2,642.0	2,611.4	2,682.1
1.4 Encaje observado	2,097.6	3,097.7	3,237.0	3,087.0	3,055.8	3,245.0	3,364.5	3,384.4
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	17.9	22.3	20.6	17.9	18.5	20.0	20.9	20.5
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	198.2	422.1	684.1	285.0	371.5	602.9	753.1	702.3
<b>2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)</b>								
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,410.9	1,406.9	1,567.4	1,705.3	1,767.3	1,802.1	1,723.7	1,704.2
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	16.3	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
2.3 Encaje legal requerido	229.3	270.8	254.7	277.1	287.2	292.8	280.1	276.9
2.4 Encaje observado	254.8	324.4	281.7	299.0	313.0	334.4	309.8	310.3
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	18.1	23.1	18.0	17.5	17.7	18.6	18.0	18.2
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	25.5	53.6	27.0	21.9	25.8	41.5	29.7	33.4

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.