

**Cuadro # 1 :**  
**Panorama monetario del Banco Central**  
(Flujo en millones de córdobas) al 10 de junio del 2004

| Tipo de cambio 2001 : 13.4<br>Tipo de cambio 2002 : 14.3<br>Tipo de cambio 2003 : 15.1<br>Tipo de cambio 2004 : 15.9<br>* | 2001          | 2002          | 2003          | I<br>Trimestre | Abril       | Mayo        | Junio       |             |             | II<br>Trimestre | I<br>Semestre |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|---------------|
|                                                                                                                           |               |               |               |                |             |             | I semana    | II semana   | Acum.       |                 |               |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>                                                                       | <b>-2,290</b> | <b>692</b>    | <b>277</b>    | <b>1,084</b>   | <b>-166</b> | <b>37</b>   | <b>-5</b>   | <b>333</b>  | <b>328</b>  | <b>199</b>      | <b>1,284</b>  |
| I.- RINAS en millones de dólares                                                                                          | -171          | 48            | 18            | 68             | -10         | 2           | -0          | 21          | 21          | 13              | 81            |
| I.1.- Reservas internacionales brutas                                                                                     | -114          | 71            | 50            | 70             | -9          | 7           | 7           | 22          | 28          | 26              | 96            |
| I.2.- Reservas internacionales netas                                                                                      | -108          | 64            | 33            | 50             | -8          | 7           | 7           | 22          | 28          | 27              | 77            |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                                                                                  | -63           | -16           | -15           | 18             | -2          | -4          | -7          | -1          | -7          | -14             | 4             |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                                                                                        | <b>2,485</b>  | <b>-555</b>   | <b>144</b>    | <b>-1,211</b>  | <b>229</b>  | <b>-51</b>  | <b>-157</b> | <b>-393</b> | <b>-549</b> | <b>-371</b>     | <b>-1,582</b> |
| <b>1.- Sector público no financiero</b>                                                                                   | <b>2,837</b>  | <b>-1,330</b> | <b>-1,681</b> | <b>-2,046</b>  | <b>198</b>  | <b>-270</b> | <b>4</b>    | <b>-275</b> | <b>-272</b> | <b>-344</b>     | <b>-2,390</b> |
| 1.1- Gobierno central (neto)                                                                                              | 2,723         | -1,399        | -1,030        | -1,916         | 150         | -301        | 4           | -275        | -272        | -423            | -2,339        |
| 1.1.1- Bonos                                                                                                              | 1,254         | -121          | -302          | 0              | -426        | 0           | 0           | 0           | 0           | -426            | -426          |
| 1.1.1.1- Bonos del tesoro                                                                                                 | 1,254         | -121          | -302          | 0              | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 1.1.1.2- Bonos bancarios                                                                                                  | 0             | 0             | 0             | 0              | -426        | 0           | 0           | 0           | 0           | -426            | -426          |
| 1.1.2- Depósitos                                                                                                          | 1,473         | -421          | -174          | -1,024         | 694         | -176        | 4           | -188        | -184        | 333             | -691          |
| 1.1.2.1- Moneda nacional                                                                                                  | 30            | -447          | -22           | -233           | 155         | -63         | -22         | -62         | -85         | 8               | -226          |
| 1.1.2.2- Moneda extranjera                                                                                                | 1,443         | 26            | -152          | -791           | 538         | -113        | 26          | -125        | -99         | 326             | -465          |
| 1.1.3- Línea de asistencia al Banco Popular                                                                               | 0             | 0             | -2            | 0              | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 1.1.4- Títulos especiales de inversión                                                                                    | 0             | -860          | -553          | -891           | -118        | -125        | 0           | -88         | -88         | -331            | -1,222        |
| 1.2- Resto sector público                                                                                                 | 114           | 69            | -651          | -130           | 49          | 31          | -0          | -0          | -0          | 79              | -51           |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>                                                                                     | <b>-28</b>    | <b>-29</b>    | <b>-48</b>    | <b>0</b>       | <b>-15</b>  | <b>-3</b>   | <b>-0</b>   | <b>-0</b>   | <b>-1</b>   | <b>-18</b>      | <b>-18</b>    |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                                                                                        | <b>-946</b>   | <b>-837</b>   | <b>-950</b>   | <b>73</b>      | <b>-323</b> | <b>202</b>  | <b>-189</b> | <b>-243</b> | <b>-433</b> | <b>-553</b>     | <b>-480</b>   |
| 3.1- Crédito sistema financiero                                                                                           | -419          | -532          | -351          | 0              | -0          | 0           | 0           | 0           | 0           | -0              | -0            |
| 3.1.1- Sistema bancario                                                                                                   | -393          | -532          | -350          | 0              | -0          | 0           | 0           | 0           | 0           | -0              | -0            |
| 3.1.1.1- Bancos privados (excluidos BOFOS)                                                                                | -390          | -531          | -349          | 0              | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 3.1.1.2- BOFOS                                                                                                            | -2            | -1            | -1            | 0              | -0          | 0           | 0           | 0           | 0           | -0              | -0            |
| 3.1.2- FNI (neto)                                                                                                         | -27           | -0            | -0            | 0              | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 3.2- Depósitos FNI                                                                                                        | 0             | 0             | -0            | 1              | 0           | 0           | 0           | -3          | -3          | -2              | -2            |
| 3.3- Encaje en moneda nacional                                                                                            | -427          | -74           | -406          | 191            | -317        | 328         | -178        | -255        | -433        | -421            | -230          |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                                                                                        | -9            | -1            | 47            | 94             | -85         | -1          | 11          | -10         | -1          | -85             | 9             |
| 3.5- Caja bancos comerciales                                                                                              | -18           | -47           | -48           | -160           | 97          | -107        | -22         | 23          | 1           | -9              | -169          |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                                                                                       | -73           | -184          | -191          | -53            | -18         | -18         | 0           | 0           | 0           | -35             | -88           |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>                                                                                     | <b>-276</b>   | <b>407</b>    | <b>1,719</b>  | <b>372</b>     | <b>285</b>  | <b>-57</b>  | <b>15</b>   | <b>83</b>   | <b>98</b>   | <b>326</b>      | <b>697</b>    |
| 4.1- CENI                                                                                                                 | -134          | -167          | 51            | 268            | -37         | -57         | 15          | 83          | 98          | 4               | 272           |
| 4.1.1- Colocaciones                                                                                                       | -1,920        | -2,058        | -1,034        | 0              | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.1.2- Redenciones                                                                                                        | 1,915         | 1,882         | 1,637         | 830            | 172         | 202         | 15          | 83          | 98          | 473             | 1,303         |
| 4.1.3- Bonos cafetaleros                                                                                                  | -129          | 9             | 120           | 0              | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.1.5- Letras del BCN                                                                                                     | 0             | 0             | -672          | -563           | -209        | -259        | 0           | 0           | 0           | -468            | -1,031        |
| 4.2- Certificados de depósitos moneda extranjera                                                                          | 342           | 148           | 156           | 0              | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.3- Títulos especiales de liquidez                                                                                       | -539          | -137          | 733           | 0              | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.4- CENI bancarios                                                                                                       | 55            | 563           | 779           | 104            | 322         | 0           | 0           | 0           | 0           | 322             | 425           |
| <b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>                                                                                 | <b>174</b>    | <b>143</b>    | <b>237</b>    | <b>76</b>      | <b>8</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>8</b>        | <b>84</b>     |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                                                                                         | <b>680</b>    | <b>1,115</b>  | <b>1,006</b>  | <b>282</b>     | <b>57</b>   | <b>87</b>   | <b>26</b>   | <b>31</b>   | <b>57</b>   | <b>201</b>      | <b>484</b>    |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>                                                                                  | <b>44</b>     | <b>-23</b>    | <b>-138</b>   | <b>32</b>      | <b>18</b>   | <b>-9</b>   | <b>-12</b>  | <b>13</b>   | <b>0</b>    | <b>9</b>        | <b>41</b>     |
| <b>III.- Numerario</b>                                                                                                    | <b>195</b>    | <b>136</b>    | <b>421</b>    | <b>-126</b>    | <b>63</b>   | <b>-13</b>  | <b>-161</b> | <b>-60</b>  | <b>-221</b> | <b>-172</b>     | <b>-298</b>   |
| Memo:                                                                                                                     |               |               |               |                |             |             |             |             |             |                 |               |
| 8.- Base monetaria                                                                                                        | 640           | 257           | 875           | -157           | 282         | -234        | 39          | 171         | 210         | 258             | 101           |
| 8.1.- Emisión                                                                                                             | 213           | 183           | 469           | 34             | -34         | 93          | -139        | -83         | -222        | -163            | -129          |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                                                                                        | 427           | 74            | 406           | -191           | 317         | -328        | 178         | 255         | 433         | 421             | 230           |

Fuente: Departamento de Programación Monetaria