

**Cuadro # 1 :**  
**Panorama monetario del Banco Central**  
(Flujo en millones de córdobas) al 05 de agosto de 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>Semestre | Julio       | Agosto      |             | III<br>Trimestre | Ene-Sept.     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|------------------|---------------|
|                                                                                                                           |               |               |               |               |             | I sem.      | Acum.       |                  |               |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>                                                                       | <b>-2,290</b> | <b>692</b>    | <b>277</b>    | <b>1,609</b>  | <b>-159</b> | <b>-53</b>  | <b>-53</b>  | <b>-212</b>      | <b>1,397</b>  |
| I.- RINAS en millones de dólares                                                                                          | -171          | 48            | 18            | 101           | -10         | -3          | -3          | -13              | 88            |
| I.1.- Reservas internacionales brutas                                                                                     | -114          | 71            | 50            | 112           | -8          | 9           | 9           | 0                | 112           |
| I.2.- Reservas internacionales netas                                                                                      | -108          | 64            | 33            | 95            | -6          | 9           | 9           | 2                | 97            |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                                                                                  | -63           | -16           | -15           | 6             | -4          | -12         | -12         | -16              | -9            |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                                                                                        | <b>2,485</b>  | <b>-555</b>   | <b>144</b>    | <b>-1,800</b> | <b>278</b>  | <b>-101</b> | <b>-101</b> | <b>177</b>       | <b>-1,623</b> |
| <b>1.- Sector público no financiero</b>                                                                                   | <b>2,837</b>  | <b>-1,330</b> | <b>-1,681</b> | <b>-3,058</b> | <b>392</b>  | <b>59</b>   | <b>59</b>   | <b>450</b>       | <b>-2,607</b> |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                                                                                             | 2,723         | -1,399        | -1,030        | -2,933        | 447         | 59          | 59          | 506              | -2,427        |
| 1.1.1 - Bonos                                                                                                             | 1,254         | -121          | -302          | -479          | -106        | 0           | 0           | -106             | -586          |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                                                                                                | 1,254         | -121          | -302          | -53           | 0           | 0           | 0           | 0                | -53           |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                                                                                                 | 0             | 0             | 0             | -426          | -106        | 0           | 0           | -106             | -533          |
| 1.1.2 - Contravalor s/afectar                                                                                             | -4            | 3             | -0            | 0             | 0           | 0           | 0           | 0                | 0             |
| 1.1.3 - Depósitos                                                                                                         | 1,473         | -421          | -174          | -1,125        | 384         | -35         | -35         | 349              | -776          |
| 1.1.3.1 - Moneda nacional                                                                                                 | 30            | -447          | -22           | -484          | 295         | -76         | -76         | 219              | -265          |
| 1.1.3.2 - Moneda extranjera                                                                                               | 1,443         | 26            | -152          | -640          | 89          | 41          | 41          | 130              | -511          |
| 1.1.4 - Línea de asistencia al Banco Popular                                                                              | 0             | 0             | -2            | 0             | 0           | 0           | 0           | 0                | 0             |
| 1.1.5 - Títulos especiales de inversión                                                                                   | 0             | -860          | -553          | -1,329        | 169         | 94          | 94          | 263              | -1,065        |
| 1.2 - Resto sector público                                                                                                | 114           | 69            | -651          | -125          | -55         | -1          | -1          | -56              | -181          |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>                                                                                     | <b>-28</b>    | <b>-29</b>    | <b>-48</b>    | <b>-17</b>    | <b>-7</b>   | <b>-4</b>   | <b>-4</b>   | <b>-12</b>       | <b>-29</b>    |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                                                                                        | <b>-946</b>   | <b>-837</b>   | <b>-950</b>   | <b>-49</b>    | <b>-326</b> | <b>-171</b> | <b>-171</b> | <b>-497</b>      | <b>-546</b>   |
| 3.1- Crédito sistema financiero                                                                                           | -419          | -532          | -351          | -0            | -0          | 0           | 0           | -0               | -1            |
| 3.1.1- Sistema bancario                                                                                                   | -393          | -532          | -350          | -0            | 0           | 0           | 0           | 0                | -0            |
| 3.1.1.1- Bancos privados (excluidos BOFOS)                                                                                | -390          | -531          | -349          | -0            | 0           | 0           | 0           | 0                | -0            |
| 3.1.1.2- BOFOS                                                                                                            | -2            | -1            | -1            | -0            | 0           | 0           | 0           | 0                | -0            |
| 3.1.2- FNI (neto)                                                                                                         | -27           | -0            | -0            | 0             | -0          | 0           | 0           | -0               | -0            |
| 3.2- Depósitos FNI                                                                                                        | 0             | 0             | -0            | 1             | 0           | 0           | 0           | 0                | 1             |
| 3.3- Encaje en moneda nacional                                                                                            | -427          | -74           | -406          | 156           | -297        | -144        | -144        | -441             | -285          |
| 3.4- Flotante cámara compensación                                                                                         | -9            | -1            | 47            | 55            | -34         | 21          | 21          | -14              | 41            |
| 3.5- Caja bancos comerciales                                                                                              | -18           | -47           | -48           | -154          | 23          | -47         | -47         | -25              | -178          |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                                                                                       | -73           | -184          | -191          | -106          | -17         | -1          | -1          | -18              | -124          |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>                                                                                     | <b>-276</b>   | <b>407</b>    | <b>1,719</b>  | <b>611</b>    | <b>132</b>  | <b>8</b>    | <b>8</b>    | <b>140</b>       | <b>751</b>    |
| 4.1- CENI                                                                                                                 | -134          | -167          | 51            | 185           | 26          | 8           | 8           | 34               | 219           |
| 4.1.1- Colocaciones                                                                                                       | -1,920        | -2,058        | -1,034        | 0             | 0           | 0           | 0           | 0                | 0             |
| 4.1.2- Redenciones                                                                                                        | 1,915         | 1,882         | 1,637         | 1,458         | 120         | 8           | 8           | 128              | 1,586         |
| 4.1.3- Bonos cafetaleros                                                                                                  | -129          | 9             | 120           | 0             | 0           | 0           | 0           | 0                | 0             |
| 4.1.5- Letras del BCN                                                                                                     | 0             | 0             | -672          | -1,273        | -95         | 0           | 0           | -95              | -1,367        |
| 4.1.6- Bonos del BCN                                                                                                      | 0             | 0             | 0             | 0             | 0           | 0           | 0           | 0                | 0             |
| 4.2- Certificados de depósitos moneda extranjera                                                                          | 342           | 148           | 156           | 0             | 0           | 0           | 0           | 0                | 0             |
| 4.3- Títulos especiales de liquidez                                                                                       | -539          | -137          | 733           | 0             | 0           | 0           | 0           | 0                | 0             |
| 4.4- CENI bancarios                                                                                                       | 55            | 563           | 779           | 425           | 106         | 0           | 0           | 106              | 532           |
| <b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>                                                                                 | <b>174</b>    | <b>143</b>    | <b>237</b>    | <b>87</b>     | <b>17</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>17</b>        | <b>104</b>    |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                                                                                         | <b>680</b>    | <b>1,115</b>  | <b>1,006</b>  | <b>631</b>    | <b>78</b>   | <b>4</b>    | <b>4</b>    | <b>81</b>        | <b>712</b>    |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>                                                                                  | <b>44</b>     | <b>-23</b>    | <b>-138</b>   | <b>-4</b>     | <b>-7</b>   | <b>4</b>    | <b>4</b>    | <b>-3</b>        | <b>-7</b>     |
| <b>III.- Numerario</b>                                                                                                    | <b>195</b>    | <b>136</b>    | <b>421</b>    | <b>-191</b>   | <b>119</b>  | <b>-153</b> | <b>-153</b> | <b>-35</b>       | <b>-226</b>   |
| Memo:                                                                                                                     |               |               |               |               |             |             |             |                  |               |
| 8.- Base monetaria                                                                                                        | 640           | 257           | 875           | -193          | 393         | 38          | 38          | 431              | 238           |
| 8.1.- Emisión                                                                                                             | 213           | 183           | 469           | -37           | 96          | -106        | -106        | -10              | -48           |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                                                                                        | 427           | 74            | 406           | -156          | 297         | 144         | 144         | 441              | 285           |

Fuente: Departamento de Programación Monetaria