

## Cuadro # 1 :

**Panorama monetario del Banco Central**

(Flujo en millones de córdobas) al 21 de octubre 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 | III<br>Trimestre | Octubre     |             |             |             | IV<br>Trimestre | Ene-Oct.      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|---------------|
|                                                                                                                           |               |               |               |               |                  | I semana    | II semana   | III semana  | Acum.       |                 |               |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>                                                                       | <b>-2,290</b> | <b>692</b>    | <b>277</b>    | <b>1,609</b>  | <b>-445</b>      | <b>106</b>  | <b>-2</b>   | <b>47</b>   | <b>152</b>  | <b>152</b>      | <b>1,316</b>  |
| I.- RINAS en millones de dólares                                                                                          | -171          | 48            | 18            | 101           | -28              | 7           | -0          | 3           | 10          | 10              | 83            |
| I.1.- Reservas internacionales brutas                                                                                     | -114          | 71            | 50            | 112           | -13              | 23          | -13         | 2           | 11          | 11              | 110           |
| I.2.- Reservas internacionales netas                                                                                      | -108          | 64            | 33            | 95            | -19              | 23          | -13         | 2           | 11          | 11              | 87            |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                                                                                  | -63           | -16           | -15           | 6             | -9               | -16         | 13          | 1           | -2          | -2              | -4            |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                                                                                        | <b>2,485</b>  | <b>-555</b>   | <b>144</b>    | <b>-1,800</b> | <b>509</b>       | <b>-163</b> | <b>87</b>   | <b>-41</b>  | <b>-117</b> | <b>-117</b>     | <b>-1,408</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>170</b>       | <b>154</b>  | <b>-194</b> | <b>142</b>  | <b>103</b>  | <b>103</b>      | <b>-2,786</b> |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                                                                                             | 2,723         | -1,399        | -1,030        | -2,933        | 144              | 89          | 33          | 25          | 147         | 147             | -2,642        |
| 1.1.1 - Bonos                                                                                                             | 1,254         | -121          | -302          | -479          | -138             | 0           | 0           | -330        | -330        | -330            | -947          |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                                                                                                | 1,254         | -121          | -302          | -53           | 0                | 0           | 0           | 0           | 0           | 0               | -53           |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                                                                                                 | 0             | 0             | 0             | -426          | -138             | 0           | 0           | -330        | -330        | -330            | -894          |
| 1.1.2 - Contravalor s/afectar                                                                                             | -4            | 3             | -0            | 0             | 0                | 0           | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 1.1.3 - Depósitos                                                                                                         | 1,473         | -421          | -174          | -1,125        | 385              | 89          | -415        | 414         | 88          | 88              | -652          |
| 1.1.3.1 - Moneda nacional                                                                                                 | 30            | -447          | -22           | -484          | 119              | 170         | -433        | 470         | 207         | 207             | -158          |
| 1.1.3.2 - Moneda extranjera                                                                                               | 1,443         | 26            | -152          | -640          | 266              | -81         | 18          | -56         | -119        | -119            | -494          |
| 1.1.4 - Línea de asistencia al Banco Popular                                                                              | 0             | 0             | -2            | 0             | 0                | 0           | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 1.1.5 - Títulos especiales de inversión                                                                                   | 0             | -860          | -553          | -1,329        | -103             | 0           | 449         | 0           | 449         | 449             | -983          |
| 1.1.6 - Títulos especiales de inversión pendiente de aplicar                                                              | 0             | 0             | 0             | -0            | 0                | 0           | 0           | -60         | -60         | -60             | -60           |
| 1.2 - Resto sector público                                                                                                | 114           | 69            | -651          | -125          | 26               | 65          | -227        | 117         | -44         | -44             | -143          |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>                                                                                     | <b>-28</b>    | <b>-29</b>    | <b>-48</b>    | <b>-17</b>    | <b>-15</b>       | <b>-4</b>   | <b>0</b>    | <b>1</b>    | <b>-4</b>   | <b>-4</b>       | <b>-36</b>    |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                                                                                        | <b>-946</b>   | <b>-837</b>   | <b>-950</b>   | <b>-49</b>    | <b>-127</b>      | <b>-299</b> | <b>275</b>  | <b>-564</b> | <b>-588</b> | <b>-588</b>     | <b>-764</b>   |
| 3.1- Crédito sistema financiero                                                                                           | -419          | -532          | -351          | -0            | -0               | 0           | 0           | -0          | -0          | -0              | -1            |
| 3.1.1- Sistema bancario                                                                                                   | -393          | -532          | -350          | -0            | 0                | 0           | 0           | -0          | -0          | -0              | -1            |
| 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              | -1            |
| 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          | -1          | -1          | -1              | 0             |
| 3.3- Encaje en moneda nacional                                                                                            | -427          | -74           | -406          | 156           | -138             | -165        | 278         | -524        | -411        | -411            | -394          |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                                                                                        | -9            | -1            | 47            | 55            | 115              | -144        | 15          | -25         | -153        | -153            | 17            |
| 3.5- Caja bancos comerciales                                                                                              | -18           | -47           | -48           | -154          | -50              | 10          | -18         | -14         | -22         | -22             | -226          |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                                                                                       | -73           | -184          | -191          | -106          | -54              | 0           | 0           | -0          | -0          | -0              | -160          |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>                                                                                     | <b>-276</b>   | <b>407</b>    | <b>1,719</b>  | <b>611</b>    | <b>233</b>       | <b>-42</b>  | <b>1</b>    | <b>350</b>  | <b>310</b>  | <b>310</b>      | <b>1,154</b>  |
| 4.1- CENI                                                                                                                 | -134          | -167          | 51            | 185           | 95               | -42         | 1           | 21          | -20         | -20             | 261           |
| 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         | 1,458         | 204              | 35          | 1           | 21          | 57          | 57              | 1,720         |
| 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          | -1,273        | 208              | 0           | 0           | 0           | 0           | 0               | -1,065        |
| 4.1.6- Bonos del BCN                                                                                                      | 0             | 0             | 0             | 0             | -316             | -77         | 0           | 0           | -77         | -77             | -394          |
| 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           | 425           | 138              | 0           | 0           | 330         | 330         | 330             | 893           |
| <b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>                                                                                 | <b>174</b>    | <b>143</b>    | <b>237</b>    | <b>87</b>     | <b>64</b>        | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>14</b>   | <b>14</b>   | <b>14</b>       | <b>165</b>    |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                                                                                         | <b>680</b>    | <b>1,115</b>  | <b>1,006</b>  | <b>631</b>    | <b>233</b>       | <b>18</b>   | <b>10</b>   | <b>25</b>   | <b>53</b>   | <b>53</b>       | <b>917</b>    |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>                                                                                  | <b>44</b>     | <b>-23</b>    | <b>-138</b>   | <b>-4</b>     | <b>-49</b>       | <b>10</b>   | <b>-6</b>   | <b>-9</b>   | <b>-5</b>   | <b>-5</b>       | <b>-59</b>    |
| <b>III.- Numerario</b>                                                                                                    | <b>195</b>    | <b>136</b>    | <b>421</b>    | <b>-191</b>   | <b>64</b>        | <b>-57</b>  | <b>85</b>   | <b>7</b>    | <b>35</b>   | <b>35</b>       | <b>-93</b>    |
| Memo:                                                                                                                     |               |               |               |               |                  |             |             |             |             |                 |               |
| 8.- Base monetaria                                                                                                        | 640           | 257           | 875           | -193          | 252              | 98          | -174        | 544         | 469         | 469             | 528           |
| 8.1.- Emisión                                                                                                             | 213           | 183           | 469           | -37           | 114              | -67         | 104         | 20          | 57          | 57              | 134           |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                                                                                        | 427           | 74            | 406           | -156          | 138              | 165         | -278        | 524         | 411         | 411             | 394           |

Fuente: Departamento de Programación Monetaria