

**Cuadro # 1 :**  
**Panorama monetario del Banco Central**  
**(Flujo en millones de córdobas) al 09 de Junio 2005**

| Tipo de cambio 2002 : 14.3<br>Tipo de cambio 2003 : 15.1<br>Tipo de cambio 2004 : 15.9<br>Tipo de cambio 2005 : 16.7<br>* | 2002          | 2003          | 2004          | I<br>Trimestre | Abril      | Mayo        | Junio       |             | II<br>Trimestre | I<br>Semestre |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|---------------|
|                                                                                                                           |               |               |               |                |            |             | I sem.      | Junio       |                 |               |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>                                                                       | <b>692</b>    | <b>277</b>    | <b>2,043</b>  | <b>-294</b>    | <b>5</b>   | <b>9</b>    | <b>-185</b> | <b>-185</b> | <b>-171</b>     | <b>-465</b>   |
| I.- RINAS en millones de dólares                                                                                          | 48            | 18            | 128           | -18            | 0          | 1           | -11         | -11         | -10             | -28           |
| I.1.- Reservas internacionales brutas                                                                                     | 71            | 50            | 166           | -28            | -12        | 19          | -12         | -12         | -5              | -34           |
| I.2.- Reservas internacionales netas                                                                                      | 64            | 33            | 143           | -16            | -12        | 18          | -12         | -12         | -6              | -22           |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                                                                                  | -16           | -15           | -15           | -2             | 12         | -17         | 1           | 1           | -4              | -6            |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                                                                                        | <b>-555</b>   | <b>144</b>    | <b>-1,446</b> | <b>67</b>      | <b>172</b> | <b>-111</b> | <b>-38</b>  | <b>-38</b>  | <b>23</b>       | <b>90</b>     |
| <b>1.- Sector público no financiero</b>                                                                                   | <b>-1,330</b> | <b>-1,681</b> | <b>-3,569</b> | <b>-87</b>     | <b>-87</b> | <b>-174</b> | <b>-39</b>  | <b>-39</b>  | <b>-301</b>     | <b>-387</b>   |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                                                                                             | -1,399        | -1,030        | -3,224        | -116           | -82        | -155        | 62          | 62          | -175            | -291          |
| 1.1.1 - Bonos                                                                                                             | -121          | -302          | -1,002        | 0              | -282       | 0           | 0           | 0           | -282            | -282          |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                                                                                                | -121          | -302          | -108          | 0              | 0          | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                                                                                                 | 0             | 0             | -894          | 0              | -282       | 0           | 0           | 0           | -282            | -282          |
| 1.1.2 - Contravalor s/afectar                                                                                             | 3             | -0            | 0             | 0              | 0          | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 1.1.3 - Depósitos                                                                                                         | -421          | -174          | -1,087        | -408           | 237        | 15          | 99          | 99          | 351             | -56           |
| 1.1.3.1 - Moneda nacional                                                                                                 | -447          | -22           | -323          | -540           | 129        | -40         | 79          | 79          | 167             | -373          |
| 1.1.3.2 - Moneda extranjera                                                                                               | 26            | -152          | -764          | 133            | 108        | 56          | 20          | 20          | 184             | 317           |
| 1.1.4 - Línea de asistencia al Banco Popular                                                                              | 0             | -2            | 0             | 0              | 0          | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 1.1.5 - Títulos especiales de inversión                                                                                   | -860          | -553          | -1,136        | 292            | -37        | -170        | -37         | -37         | -244            | 48            |
| 1.1.6 - Títulos especiales de inversión pendiente de aplicar                                                              | 0             | 0             | -0            | 0              | 0          | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 1.2 - Resto sector público                                                                                                | 69            | -651          | -345          | 29             | -5         | -19         | -101        | -101        | -125            | -97           |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>                                                                                     | <b>-29</b>    | <b>-48</b>    | <b>-39</b>    | <b>-13</b>     | <b>-4</b>  | <b>-6</b>   | <b>2</b>    | <b>2</b>    | <b>-8</b>       | <b>-21</b>    |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                                                                                        | <b>-837</b>   | <b>-950</b>   | <b>-457</b>   | <b>-248</b>    | <b>-60</b> | <b>-60</b>  | <b>-317</b> | <b>-317</b> | <b>-437</b>     | <b>-685</b>   |
| 3.1- Crédito sistema financiero                                                                                           | -532          | -351          | -1            | 0              | 0          | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 3.1.1- Sistema bancario                                                                                                   | -532          | -350          | -1            | 0              | 0          | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 3.1.1.1- Bancos privados (excluidos BOFOS)                                                                                | -531          | -349          | -0            | 0              | 0          | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 3.1.1.2- BOFOS                                                                                                            | -1            | -1            | -1            | 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             | -0            | 1             | 0              | 0          | -1          | 1           | 1           | 0               | 0             |
| 3.3- Encaje en moneda nacional                                                                                            | -74           | -406          | -192          | 26             | -167       | 127         | -340        | -340        | -381            | -355          |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                                                                                        | -1            | 47            | 7             | 0              | -0         | 1           | 1           | 1           | 2               | 2             |
| 3.5- Caja bancos comerciales                                                                                              | -47           | -48           | -58           | -208           | 115        | -179        | 22          | 22          | -42             | -250          |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                                                                                       | -184          | -191          | -214          | -65            | -8         | -8          | 0           | 0           | -16             | -81           |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>                                                                                     | <b>407</b>    | <b>1,719</b>  | <b>1,501</b>  | <b>290</b>     | <b>286</b> | <b>46</b>   | <b>250</b>  | <b>250</b>  | <b>582</b>      | <b>872</b>    |
| 4.1- CENI                                                                                                                 | -167          | 51            | 607           | 290            | 3          | 46          | 250         | 250         | 299             | 590           |
| 4.1.1- Colocaciones                                                                                                       | -2,058        | -1,034        | 0             | 0              | 0          | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.1.2- Redenciones                                                                                                        | 1,882         | 1,637         | 1,777         | 0              | 0          | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.1.3- Bonos cafetaleros                                                                                                  | 9             | 120           | 0             | 0              | 0          | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.1.4- Letras del BCN                                                                                                     | 0             | -672          | -930          | 290            | 3          | 46          | 250         | 250         | 299             | 589           |
| 4.1.5- Bonos del BCN                                                                                                      | 0             | 0             | -240          | 0              | 0          | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.2- Certificados de depósitos moneda extranjera                                                                          | 148           | 156           | 0             | 0              | 0          | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.3- Títulos especiales de liquidez                                                                                       | -137          | 733           | 0             | 0              | 0          | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.4- CENI bancarios                                                                                                       | 563           | 779           | 893           | 0              | 282        | 0           | 0           | 0           | 282             | 282           |
| <b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>                                                                                 | <b>143</b>    | <b>237</b>    | <b>165</b>    | <b>76</b>      | <b>9</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>9</b>        | <b>84</b>     |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                                                                                         | <b>1,115</b>  | <b>1,006</b>  | <b>1,031</b>  | <b>170</b>     | <b>15</b>  | <b>41</b>   | <b>59</b>   | <b>59</b>   | <b>114</b>      | <b>284</b>    |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>                                                                                  | <b>-23</b>    | <b>-138</b>   | <b>-77</b>    | <b>-121</b>    | <b>14</b>  | <b>43</b>   | <b>7</b>    | <b>7</b>    | <b>64</b>       | <b>-58</b>    |
| <b>III.- Numerario</b>                                                                                                    | <b>136</b>    | <b>421</b>    | <b>597</b>    | <b>-227</b>    | <b>177</b> | <b>-102</b> | <b>-224</b> | <b>-224</b> | <b>-148</b>     | <b>-375</b>   |
| Memo:                                                                                                                     |               |               |               |                |            |             |             |             |                 |               |
| 8.- Base monetaria                                                                                                        | 257           | 875           | 847           | -45            | 229        | -49         | 95          | 95          | 275             | 231           |
| 8.1.- Emisión                                                                                                             | 183           | 469           | 655           | -19            | 62         | 78          | -245        | -245        | -106            | -125          |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                                                                                        | 74            | 406           | 192           | -26            | 167        | -127        | 340         | 340         | 381             | 355           |

Fuente: Departamento de Programación Monetaria