

**Cuadro # 1 :**

**Panorama monetario del Banco Central**

(Flujo en millones de córdobas) al 08 de Septiembre 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>Semestre | Julio       | Agosto      | Septiembre  |             | III<br>Trimestre | Ene-Sept.    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|--------------|
|                                                                                                                           |               |               |               |               |             |             | I sem.      | Acum.       |                  |              |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>                                                                       | <b>692</b>    | <b>277</b>    | <b>2,043</b>  | <b>-480</b>   | <b>78</b>   | <b>250</b>  | <b>19</b>   | <b>19</b>   | <b>347</b>       | <b>-133</b>  |
| I.- RINAS en millones de dólares                                                                                          | 48            | 18            | 128           | -29           | 5           | 15          | 1           | 1           | 21               | -8           |
| I.1.- Reservas internacionales brutas                                                                                     | 71            | 50            | 166           | -49           | 11          | 3           | 2           | 2           | 16               | -33          |
| I.2.- Reservas internacionales netas                                                                                      | 64            | 33            | 143           | -37           | 11          | 12          | 2           | 2           | 26               | -11          |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                                                                                  | -16           | -15           | -15           | 8             | -7          | 3           | -1          | -1          | -5               | 3            |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                                                                                        | <b>-555</b>   | <b>144</b>    | <b>-1,446</b> | <b>263</b>    | <b>74</b>   | <b>-398</b> | <b>-129</b> | <b>-129</b> | <b>-453</b>      | <b>-190</b>  |
| <b>1.- Sector público no financiero</b>                                                                                   | <b>-1,330</b> | <b>-1,681</b> | <b>-3,569</b> | <b>-487</b>   | <b>241</b>  | <b>-397</b> | <b>-75</b>  | <b>-75</b>  | <b>-231</b>      | <b>-718</b>  |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                                                                                             | -1,399        | -1,030        | -3,224        | -499          | 329         | -337        | -66         | -66         | -74              | -573         |
| 1.1.1 - Bonos                                                                                                             | -121          | -302          | -1,002        | -362          | 0           | 0           | 0           | 0           | 0                | -362         |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                                                                                                | -121          | -302          | -108          | -80           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0                | -80          |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                                                                                                 | 0             | 0             | -894          | -282          | 0           | 0           | 0           | 0           | 0                | -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        | -31           | 309         | -190        | -4          | -4          | 115              | 84           |
| 1.1.3.1 - Moneda nacional                                                                                                 | -447          | -22           | -323          | -309          | 266         | 33          | -22         | -22         | 277              | -32          |
| 1.1.3.2 - Moneda extranjera                                                                                               | 26            | -152          | -764          | 278           | 43          | -224        | 18          | 18          | -163             | 116          |
| 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        | -106          | 20          | -147        | -62         | -62         | -189             | -295         |
| 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          | 11            | -88         | -60         | -9          | -9          | -156             | -145         |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>                                                                                     | <b>-29</b>    | <b>-48</b>    | <b>-39</b>    | <b>-22</b>    | <b>-6</b>   | <b>3</b>    | <b>-1</b>   | <b>-1</b>   | <b>-3</b>        | <b>-25</b>   |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                                                                                        | <b>-837</b>   | <b>-950</b>   | <b>-457</b>   | <b>-404</b>   | <b>-312</b> | <b>175</b>  | <b>-210</b> | <b>-210</b> | <b>-347</b>      | <b>-751</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             | -10         | 6           | 3           | 3           | -0               | 0            |
| 3.3- Encaje en moneda nacional                                                                                            | -74           | -406          | -192          | -98           | -301        | 258         | -184        | -184        | -227             | -325         |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                                                                                        | -1            | 47            | 7             | 9             | -9          | 2           | 2           | 2           | -5               | 4            |
| 3.5- Caja bancos comerciales                                                                                              | -47           | -48           | -58           | -226          | 15          | -81         | -30         | -30         | -95              | -321         |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                                                                                       | -184          | -191          | -214          | -89           | -8          | -12         | -1          | -1          | -20              | -109         |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>                                                                                     | <b>407</b>    | <b>1,719</b>  | <b>1,501</b>  | <b>862</b>    | <b>84</b>   | <b>-90</b>  | <b>154</b>  | <b>154</b>  | <b>148</b>       | <b>1,009</b> |
| 4.1- CENI                                                                                                                 | -167          | 51            | 607           | 579           | 84          | -90         | 154         | 154         | 148              | 727          |
| 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          | 579           | 84          | -90         | 154         | 154         | 148              | 727          |
| 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           | 282           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0                | 282          |
| <b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>                                                                                 | <b>143</b>    | <b>237</b>    | <b>165</b>    | <b>85</b>     | <b>19</b>   | <b>19</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>38</b>        | <b>123</b>   |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                                                                                         | <b>1,115</b>  | <b>1,006</b>  | <b>1,031</b>  | <b>259</b>    | <b>45</b>   | <b>4</b>    | <b>16</b>   | <b>16</b>   | <b>65</b>        | <b>324</b>   |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>                                                                                  | <b>-23</b>    | <b>-138</b>   | <b>-77</b>    | <b>-30</b>    | <b>3</b>    | <b>-112</b> | <b>-13</b>  | <b>-13</b>  | <b>-122</b>      | <b>-153</b>  |
| <b>III.- Numerario</b>                                                                                                    | <b>136</b>    | <b>421</b>    | <b>597</b>    | <b>-217</b>   | <b>152</b>  | <b>-149</b> | <b>-110</b> | <b>-110</b> | <b>-106</b>      | <b>-323</b>  |
| Memo:                                                                                                                     |               |               |               |               |             |             |             |             |                  |              |
| 8.- Base monetaria                                                                                                        | 257           | 875           | 847           | 106           | 439         | -326        | 104         | 104         | 216              | 322          |
| 8.1.- Emisión                                                                                                             | 183           | 469           | 655           | 9             | 138         | -68         | -80         | -80         | -11              | -2           |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                                                                                        | 74            | 406           | 192           | 98            | 301         | -258        | 184         | 184         | 227              | 325          |

Fuente: Departamento de Programación Monetaria