

**Cuadro # 1 :**  
**Panorama monetario del Banco Central**  
(Flujo en millones de córdobas) al 24 de diciembre de 2008

| Fuente: en millones de córdobas al 24 de diciembre de 2008 |                                                                                                                            |         |         |         |       |       |       |               |              |         |           |           |         |          |         |             |             |          |           |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|---------------|--------------|---------|-----------|-----------|---------|----------|---------|-------------|-------------|----------|-----------|
|                                                            | Tipo de cambio 2005 : 16.7<br>Tipo de cambio 2006 : 17.6<br>Tipo de cambio 2007 : 18.4485<br>Tipo de cambio 2008 : 19.3718 |         |         |         | 2005  | 2006  | 2007  | I<br>Semestre | III<br>Trim. | Octubre | Noviembre | Diciembre |         |          |         | IV<br>Acum. | II<br>Trim. | Semestre | Ene.-Dic. |
|                                                            |                                                                                                                            |         |         |         |       |       |       |               |              |         |           | I sem.    | II sem. | III sem. | IV sem. |             |             |          |           |
| I.- Reservas internacionales netas ajustadas               | 1,186                                                                                                                      | 3,352   | 3,570   | (348)   | (113) | (228) | (109) | (6)           | (17)         | (68)    | 442       | 352       | 15      | (98)     | (446)   |             |             |          |           |
| I.1.- RINA en millones de dólares                          | 71                                                                                                                         | 190     | 194     | (18)    | (6)   | (12)  | (6)   | (0)           | (1)          | (4)     | 23        | 18        | 1       | (5)      | (23)    |             |             |          |           |
| I.1.1.- Reservas internacionales brutas 1/                 | 59                                                                                                                         | 194     | 179     | 20      | 42    | (41)  | (4)   | (3)           | 4            | (26)    | 34        | 10        | (35)    | 7        | 27      |             |             |          |           |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/                    | 85                                                                                                                         | 322     | 160     | 17      | 17    | (36)  | (4)   | (2)           | 2            | (31)    | 36        | 6         | (34)    | (17)     | 0       |             |             |          |           |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                   | (14)                                                                                                                       | (70)    | 43      | (31)    | (21)  | 25    | (1)   | 2             | (3)          | 27      | (13)      | 13        | 37      | 15       | (16)    |             |             |          |           |
| I.4.- FOGADE                                               | 0                                                                                                                          | (62)    | (9)     | (4)     | (2)   | (1)   | (1)   | (1)           | 0            | 0       | 0         | (1)       | (2)     | (4)      | (7)     |             |             |          |           |
| II.- Activos internos netos                                | (482)                                                                                                                      | (2,759) | (2,434) | (452)   | 12    | 319   | 561   | 523           | 68           | 129     | (399)     | 320       | 1,201   | 1,213    | 761     |             |             |          |           |
| 1.- Sector público no financiero                           | (1,611)                                                                                                                    | (1,347) | (3,115) | 2,797   | 782   | (339) | 8     | 143           | (87)         | 13      | (236)     | (167)     | (498)   | 285      | 3,081   |             |             |          |           |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                              | (1,424)                                                                                                                    | (1,319) | (2,389) | 743     | 569   | (368) | 5     | 143           | (87)         | 13      | (236)     | (167)     | (529)   | 40       | 783     |             |             |          |           |
| 1.1.1 - Bonos                                              | (731)                                                                                                                      | (769)   | (683)   | (92)    | 0     | 0     | 0     | 0             | 0            | 0       | 0         | 0         | 0       | 0        | 0       |             |             |          |           |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                                 | (159)                                                                                                                      | (168)   | (176)   | (92)    | 0     | 0     | 0     | 0             | 0            | 0       | 0         | 0         | 0       | 0        | 0       |             |             |          |           |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                                  | (572)                                                                                                                      | (601)   | (507)   | 0       | 0     | 0     | 0     | 0             | 0            | 0       | 0         | 0         | 0       | 0        | 0       |             |             |          |           |
| 1.1.2 - Depósitos                                          | (759)                                                                                                                      | (387)   | (538)   | 273     | 545   | (728) | (415) | 143           | (87)         | 13      | (236)     | (167)     | ####    | (764)    | (491)   |             |             |          |           |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                                  | (579)                                                                                                                      | (6)     | (714)   | 157     | 56    | (947) | (63)  | 170           | (36)         | 20      | (391)     | (237)     | ####    | (1,191)  | (1,034) |             |             |          |           |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                                | (180)                                                                                                                      | (381)   | 176     | 116     | 489   | 219   | (351) | (27)          | (51)         | (7)     | 155       | 70        | (63)    | 427      | 542     |             |             |          |           |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión                    | 66                                                                                                                         | (163)   | (1,167) | 563     | 24    | 360   | 420   | 0             | 0            | 0       | 0         | 0         | 780     | 804      | 1,367   |             |             |          |           |
| 1.2 - Resto sector público                                 | (188)                                                                                                                      | (28)    | (726)   | 2,054   | 213   | 29    | 3     | 0             | 0            | 0       | 0         | 0         | 32      | 245      | 2,299   |             |             |          |           |
| 2.- Otras instituciones (neto)                             | (34)                                                                                                                       | (45)    | (51)    | (23)    | (14)  | (7)   | (4)   | 1             | (4)          | (1)     | 0         | (4)       | (15)    | (29)     | (52)    |             |             |          |           |
| 3.- Sistema financiero neto                                | (441)                                                                                                                      | (242)   | (594)   | 5       | (466) | 121   | 39    | 335           | (235)        | 115     | (154)     | 61        | 221     | (245)    | (240)   |             |             |          |           |
| 3.1 - Crédito sistema financiero                           | 0                                                                                                                          | 0       | 0       | 0       | 0     | 0     | 0     | 0             | 0            | 0       | 0         | 0         | 0       | 0        | 0       |             |             |          |           |
| 3.1.1 - Sistema bancario                                   | 0                                                                                                                          | 0       | 0       | 0       | 0     | 0     | 0     | 0             | 0            | 0       | 0         | 0         | 0       | 0        | 0       |             |             |          |           |
| 3.1.2 - FNI (neto)                                         | 0                                                                                                                          | 0       | 0       | 0       | 0     | 0     | 0     | 0             | 0            | 0       | 0         | 0         | 0       | 0        | 0       |             |             |          |           |
| 3.2 - Depósitos FNI                                        | (0)                                                                                                                        | (3)     | (3)     | 5       | (0)   | 0     | (0)   | (15)          | 12           | (2)     | 5         | (0)       | (0)     | (0)      | 0       |             |             |          |           |
| 3.3 - Encaje moneda nacional                               | (169)                                                                                                                      | (1,000) | (139)   | 181     | (189) | (120) | (20)  | 608           | (48)         | 23      | (287)     | 296       | 157     | (32)     | 149     |             |             |          |           |
| 3.4 - Flotante cámara compensación                         | (2)                                                                                                                        | 1       | (1)     | 20      | 17    | (34)  | (1)   | 10            | (10)         | 7       | (8)       | (1)       | (36)    | (18)     | 1       |             |             |          |           |
| 3.5 - Caja bancos comerciales                              | (119)                                                                                                                      | (190)   | (451)   | (200)   | (294) | 276   | 59    | (278)         | (189)        | 87      | 135       | (245)     | 89      | (204)    | (405)   |             |             |          |           |
| 3.6 - Fondo de garantía de depósitos                       | (151)                                                                                                                      | 950     | (1)     | (0)     | (0)   | (1)   | 1     | 10            | 0            | 0       | 0         | 10        | 10      | 10       | 9       |             |             |          |           |
| 4.- Colocación neta de títulos                             | 1,066                                                                                                                      | 1,628   | 769     | (3,884) | (444) | 490   | 395   | 0             | 374          | (39)    | (19)      | 315       | 1,200   | 756      | (3,127) |             |             |          |           |
| 4.1 - Títulos estandarizados                               | 1,066                                                                                                                      | 1,628   | 769     | (3,884) | (444) | 490   | 395   | 0             | 374          | (39)    | (19)      | 315       | 1,200   | 756      | (3,127) |             |             |          |           |
| 4.1.1 - Letras del BCN                                     | 494                                                                                                                        | 1,028   | (16)    | (3,884) | (444) | 490   | 395   | 0             | 374          | (39)    | (19)      | 315       | 1,200   | 756      | (3,127) |             |             |          |           |
| 4.1.2 - Bonos del BCN                                      | 0                                                                                                                          | 0       | 278     | 0       | 0     | 0     | 0     | 0             | 0            | 0       | 0         | 0         | 0       | 0        | 0       |             |             |          |           |
| 4.1.3 - Bonos bancarios                                    | 572                                                                                                                        | 601     | 507     | 0       | 0     | 0     | 0     | 0             | 0            | 0       | 0         | 0         | 0       | 0        | 0       |             |             |          |           |
| 4.2 - Títulos no estandarizados                            | 0                                                                                                                          | 0       | 0       | 0       | 0     | 0     | 0     | 0             | 0            | 0       | 0         | 0         | 0       | 0        | 0       |             |             |          |           |
| 4.2.1 - Colocaciones                                       | 0                                                                                                                          | 0       | 0       | 0       | 0     | 0     | 0     | 0             | 0            | 0       | 0         | 0         | 0       | 0        | 0       |             |             |          |           |
| 4.2.2 - Redenciones                                        | 0                                                                                                                          | 0       | 0       | 0       | 0     | 0     | 0     | 0             | 0            | 0       | 0         | 0         | 0       | 0        | 0       |             |             |          |           |
| 5.- Préstamo mediano y largo plazo                         | 164                                                                                                                        | 229     | 234     | 128     | 83    | 10    | 0     | 13            | 0            | 0       | 0         | 13        | 24      | 106      | 234     |             |             |          |           |
| 6.- Resultado cuasi-fiscal                                 | 495                                                                                                                        | 408     | 292     | 484     | 102   | 75    | 94    | 45            | 22           | 8       | 16        | 91        | 260     | 362      | 846     |             |             |          |           |
| 7.- Otros activos y pasivos netos                          | (121)                                                                                                                      | (3,389) | 30      | 40      | (31)  | (30)  | 29    | (13)          | (2)          | 32      | (7)       | 10        | 9       | (22)     | 18      |             |             |          |           |
| III.- Numerario                                            | 705                                                                                                                        | 593     | 1,136   | (800)   | (101) | 91    | 453   | 518           | 51           | 61      | 43        | 672       | 1,216   | 1,115    | 315     |             |             |          |           |
| Memo:                                                      |                                                                                                                            |         |         |         |       |       |       |               |              |         |           |           |         |          |         |             |             |          |           |
| 8.- Base monetaria                                         | 993                                                                                                                        | 1,784   | 1,726   | (781)   | 382   | (65)  | 414   | 187           | 287          | (49)    | 195       | 621       | 969     | 1,352    | 571     |             |             |          |           |
| 8.1.- Emisión                                              | 824                                                                                                                        | 784     | 1,587   | (600)   | 193   | (185) | 394   | 795           | 239          | (26)    | (92)      | 917       | 1,126   | 1,320    | 720     |             |             |          |           |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                         | 169                                                                                                                        | 1,000   | 139     | (181)   | 189   | 120   | 20    | (608)         | 48           | (23)    | 287       | (296)     | (157)   | 32       | (149)   |             |             |          |           |

1/- Incluye FOGADE  
Fuente: Departamento de Programación Monetaria