

**Cuadro # 1 :**  
**Panorama monetario del Banco Central**  
**(Flujo en millones de córdobas) al 09 de Noviembre 2006**

| Tipo de cambio 2003 : 15.1<br>Tipo de cambio 2004 : 15.9<br>Tipo de cambio 2005 : 16.7<br>Tipo de cambio 2006 : 17.6<br>* | 2003          | 2004          | 2005          | I<br>Semestre | III<br>Trimestre | Octubre     | Noviembre   |             | IV<br>Trimestre | Ene-Dic.      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|---------------|
|                                                                                                                           |               |               |               |               |                  |             | I sem.      | Noviembre   |                 |               |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>                                                                       | <b>277</b>    | <b>2,043</b>  | <b>1,186</b>  | <b>3,338</b>  | <b>-211</b>      | <b>-221</b> | <b>-164</b> | <b>-164</b> | <b>-385</b>     | <b>2,742</b>  |
| I.- RINA en millones de dólares                                                                                           | 18            | 128           | 71            | 190           | -12              | -13         | -9          | -9          | -22             | 156           |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/                                                                                  | 50            | 166           | 59            | 107           | 31               | -20         | -19         | -19         | -39             | 99            |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/                                                                                   | 33            | 143           | 85            | 277           | 11               | -20         | -19         | -19         | -39             | 249           |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                                                                                  | -15           | -15           | -14           | -29           | -21              | 8           | 10          | 10          | 18              | -32           |
| I.4.- FOGADE                                                                                                              | 0             | 0             | 0             | -58           | -2               | -1          | -0          | -0          | -1              | -61           |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                                                                                        | <b>144</b>    | <b>-1,446</b> | <b>-482</b>   | <b>-3,664</b> | <b>296</b>       | <b>212</b>  | <b>143</b>  | <b>143</b>  | <b>355</b>      | <b>-3,013</b> |
| <b>1.- Sector público no financiero</b>                                                                                   | <b>-1,681</b> | <b>-3,569</b> | <b>-1,611</b> | <b>-1,162</b> | <b>-346</b>      | <b>31</b>   | <b>190</b>  | <b>190</b>  | <b>221</b>      | <b>-1,287</b> |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                                                                                             | -1,030        | -3,224        | -1,424        | -1,176        | -287             | 76          | 191         | 191         | 267             | -1,196        |
| 1.1.1 - Bonos                                                                                                             | -302          | -1,002        | -731          | -381          | 0                | -304        | 0           | 0           | -304            | -685          |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                                                                                                | -302          | -108          | -159          | -84           | 0                | 0           | 0           | 0           | 0               | -84           |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                                                                                                 | 0             | -894          | -572          | -297          | 0                | -304        | 0           | 0           | -304            | -601          |
| 1.1.2 - Depósitos                                                                                                         | -174          | -1,087        | -759          | -871          | 293              | 101         | 191         | 191         | 292             | -286          |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                                                                                                 | -22           | -323          | -579          | -4            | -209             | 15          | 114         | 114         | 129             | -84           |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                                                                                               | -152          | -764          | -180          | -867          | 502              | 86          | 77          | 77          | 163             | -202          |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión                                                                                   | -553          | -1,136        | 66            | 75            | -581             | 279         | 0           | 0           | 279             | -226          |
| 1.2 - Resto sector público                                                                                                | -651          | -345          | -188          | 14            | -59              | -45         | -1          | -1          | -46             | -91           |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>                                                                                     | <b>-48</b>    | <b>-39</b>    | <b>-34</b>    | <b>-52</b>    | <b>-16</b>       | <b>-1</b>   | <b>1</b>    | <b>1</b>    | <b>-1</b>       | <b>-68</b>    |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                                                                                        | <b>-950</b>   | <b>-457</b>   | <b>-441</b>   | <b>271</b>    | <b>-41</b>       | <b>-499</b> | <b>-45</b>  | <b>-45</b>  | <b>-544</b>     | <b>-314</b>   |
| 3.1- Crédito sistema financiero                                                                                           | -351          | -1            | 0             | 0             | 0                | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 3.1.1- Sistema bancario                                                                                                   | -350          | -1            | 0             | 0             | 0                | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 3.1.1.1- Bancos privados (excluidos BOFOS)                                                                                | -349          | -0            | 0             | 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            | 1             | -0            | 0             | 0                | 1           | -9          | -9          | -8              | -8            |
| 3.3- Encaje en moneda nacional                                                                                            | -406          | -192          | -169          | -421          | -189             | -90         | 186         | 186         | 96              | -515          |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                                                                                        | 47            | 7             | -2            | 1             | 79               | -78         | -2          | -2          | -80             | 0             |
| 3.5- Caja bancos comerciales                                                                                              | -48           | -58           | -119          | -258          | 68               | -332        | -225        | -225        | -558            | -748          |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                                                                                       | -191          | -214          | -151          | 949           | 1                | 0           | 6           | 6           | 6               | 957           |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>                                                                                     | <b>1,719</b>  | <b>1,501</b>  | <b>1,066</b>  | <b>344</b>    | <b>604</b>       | <b>629</b>  | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>629</b>      | <b>1,577</b>  |
| 4.1- Títulos Estandarizados                                                                                               | 107           | -277          | 1,066         | 344           | 604              | 629         | 0           | 0           | 629             | 1,577         |
| 4.1.1- Letras del BCN                                                                                                     | -672          | -930          | 494           | 47            | 604              | 325         | 0           | 0           | 325             | 976           |
| 4.1.2- Bonos del BCN                                                                                                      | 0             | -240          | 0             | 0             | 0                | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.1.3- Bonos bancarios                                                                                                    | 779           | 893           | 572           | 297           | 0                | 304         | 0           | 0           | 304             | 601           |
| 4.2- Títulos no Estandarizados                                                                                            | 603           | 1,777         | 0             | 0             | 0                | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.2.1- Colocaciones                                                                                                       | -1,034        | 0             | 0             | 0             | 0                | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.2.2- Redenciones                                                                                                        | 1,637         | 1,777         | 0             | 0             | 0                | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.3- Bonos cafetaleros                                                                                                    | 120           | 0             | 0             | 0             | 0                | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.4- Certificados de depósitos moneda extranjera                                                                          | 156           | 0             | 0             | 0             | 0                | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| 4.5- Títulos especiales de liquidez                                                                                       | 733           | 0             | 0             | 0             | 0                | 0           | 0           | 0           | 0               | 0             |
| <b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>                                                                                 | <b>237</b>    | <b>165</b>    | <b>164</b>    | <b>129</b>    | <b>73</b>        | <b>9</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>9</b>        | <b>212</b>    |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                                                                                         | <b>1,006</b>  | <b>1,031</b>  | <b>495</b>    | <b>210</b>    | <b>-5</b>        | <b>39</b>   | <b>-1</b>   | <b>-1</b>   | <b>38</b>       | <b>243</b>    |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>                                                                                  | <b>-138</b>   | <b>-77</b>    | <b>-121</b>   | <b>-3,405</b> | <b>27</b>        | <b>5</b>    | <b>-2</b>   | <b>-2</b>   | <b>3</b>        | <b>-3,375</b> |
| <b>III.- Numerario</b>                                                                                                    | <b>421</b>    | <b>597</b>    | <b>705</b>    | <b>-325</b>   | <b>85</b>        | <b>-9</b>   | <b>-21</b>  | <b>-21</b>  | <b>-30</b>      | <b>-271</b>   |
| Memo:                                                                                                                     |               |               |               |               |                  |             |             |             |                 |               |
| 8.- Base monetaria                                                                                                        | 875           | 847           | 993           | 354           | 206              | 414         | 18          | 18          | 432             | 992           |
| 8.1.- Emisión                                                                                                             | 469           | 655           | 824           | -67           | 17               | 324         | 204         | 204         | 528             | 477           |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                                                                                        | 406           | 192           | 169           | 421           | 189              | 90          | -186        | -186        | -96             | 515           |

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

1/ Incluye FOGADE