

**Cuadro # 2:**  
**Panorama monetario del Banco Central**

(flujo en millones de córdobas) al 14 de marzo de 2011

| Tipo de cambio 2007 : 18.4485<br>Tipo de cambio 2008 : 19.3718<br>Tipo de cambio 2009 : 20.3395<br>Tipo de cambio 2010 : 21.3565<br>Tipo de cambio 2011 : 22.4243 | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           | Enero        | Febrero        | I sem.       | Marzo<br>Día 14 | II sem.      | Acum.        | I<br>Trim.     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|----------------|
|                                                                                                                                                                   |                |                |                |                |              |                |              |                 |              |              |                |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>                                                                                                               | <b>3,570</b>   | <b>(671)</b>   | <b>5,281</b>   | <b>2,096</b>   | <b>(481)</b> | <b>(1,019)</b> | <b>51</b>    | <b>61</b>       | <b>72</b>    | <b>123</b>   | <b>(1,377)</b> |
| I.- RINA en millones de dólares                                                                                                                                   | 194            | (35)           | 260            | 98             | (21)         | (45)           | 2            | 3               | 3            | 6            | (61)           |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/                                                                                                                          | 179            | 38             | 432            | 226            | (119)        | (17)           | 10           | (14)            | (12)         | (2)          | (137)          |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/                                                                                                                           | 160            | 11             | 393            | 209            | (121)        | (18)           | 10           | (15)            | (13)         | (2)          | (141)          |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                                                                                                                          | 43             | (39)           | (127)          | (103)          | 100          | (26)           | (8)          | 18              | 16           | 8            | 81             |
| I.4.- FOGADE                                                                                                                                                      | (9)            | (7)            | (6)            | (7)            | 0            | (1)            | 0            | 0               | 0            | 0            | (1)            |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                                                                                                                                | <b>(2,434)</b> | <b>633</b>     | <b>(4,622)</b> | <b>(29)</b>    | <b>(320)</b> | <b>754</b>     | <b>(145)</b> | <b>132</b>      | <b>235</b>   | <b>90</b>    | <b>524</b>     |
| <b>1.- Sector público no financiero</b>                                                                                                                           | <b>(3,115)</b> | <b>3,230</b>   | <b>(808)</b>   | <b>(2,204)</b> | <b>489</b>   | <b>1,064</b>   | <b>71</b>    | <b>59</b>       | <b>(110)</b> | <b>(40)</b>  | <b>1,513</b>   |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                                                                                                                                     | (2,389)        | 932            | (824)          | (2,204)        | 489          | 1,064          | 71           | 59              | (110)        | (40)         | 1,513          |
| 1.1.1 - Bonos                                                                                                                                                     | (683)          | (209)          | (243)          | (255)          | 0            | 0              | 0            | 0               | 0            | 0            | 0              |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                                                                                                                                        | (176)          | (185)          | (194)          | (204)          | 0            | 0              | 0            | 0               | 0            | 0            | 0              |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                                                                                                                                         | (507)          | (24)           | (49)           | (52)           | 0            | 0              | 0            | 0               | 0            | 0            | 0              |
| 1.1.2 - Depósitos                                                                                                                                                 | (538)          | (225)          | (119)          | (1,848)        | (215)        | 1,064          | 71           | 59              | (110)        | (40)         | 809            |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                                                                                                                                         | (714)          | (869)          | 1,006          | (1,429)        | (502)        | 953            | 36           | 125             | (39)         | (3)          | 449            |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                                                                                                                                       | 176            | 645            | (1,125)        | (419)          | 287          | 110            | 35           | (66)            | (72)         | (36)         | 361            |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión                                                                                                                           | (1,167)        | 1,365          | (462)          | (101)          | 704          | 0              | 0            | 0               | 0            | 0            | 704            |
| 1.2 - Resto sector público                                                                                                                                        | (726)          | 2,299          | 16             | 0              | 0            | 0              | 0            | 0               | 0            | 0            | 0              |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>                                                                                                                             | <b>(51)</b>    | <b>(56)</b>    | <b>(76)</b>    | <b>(111)</b>   | <b>(8)</b>   | <b>(10)</b>    | <b>(1)</b>   | <b>(0)</b>      | <b>(0)</b>   | <b>(1)</b>   | <b>(19)</b>    |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                                                                                                                                | <b>(594)</b>   | <b>(553)</b>   | <b>(1,398)</b> | <b>(45)</b>    | <b>(696)</b> | <b>603</b>     | <b>(798)</b> | <b>72</b>       | <b>451</b>   | <b>(347)</b> | <b>(441)</b>   |
| 3.1- Crédito sistema financiero                                                                                                                                   | 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              |
| 3.1.2- FNI (neto)                                                                                                                                                 | 0              | 0              | 0              | 0              | 0            | 0              | 0            | 0               | 0            | 0            | 0              |
| 3.2- Depósitos FNI                                                                                                                                                | (3)            | 5              | 0              | (0)            | (0)          | 0              | (0)          | 4               | (0)          | (0)          | (0)            |
| 3.3- Encaje moneda nacional                                                                                                                                       | (139)          | (279)          | (1,291)        | 188            | (455)        | 553            | (809)        | 41              | 364          | (445)        | (346)          |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                                                                                                                                | (1)            | 2              | (0)            | 1              | 18           | (3)            | 35           | 27              | (13)         | 22           | 37             |
| 3.5- Caja bancos comerciales                                                                                                                                      | (451)          | (281)          | (107)          | (245)          | (245)        | 38             | (24)         | 0               | 99           | 75           | (132)          |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                                                                                                                               | (1)            | (0)            | (1)            | 11             | (15)         | 15             | 0            | 0               | 0            | 0            | 0              |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>                                                                                                                             | <b>769</b>     | <b>(3,104)</b> | <b>(875)</b>   | <b>708</b>     | <b>(234)</b> | <b>(981)</b>   | <b>524</b>   | <b>0</b>        | <b>(110)</b> | <b>414</b>   | <b>(802)</b>   |
| 4.1- Títulos estandarizados                                                                                                                                       | 769            | (3,104)        | (875)          | 708            | (234)        | (981)          | 524          | 0               | (110)        | 414          | (802)          |
| 4.1.1- Letras del BCN                                                                                                                                             | (16)           | (3,127)        | (925)          | 657            | (234)        | (981)          | 524          | 0               | (110)        | 414          | (802)          |
| 4.1.2- Bonos del BCN                                                                                                                                              | 278            | 0              | 0              | 0              | 0            | 0              | 0            | 0               | 0            | 0            | 0              |
| 4.1.3- Bonos bancarios                                                                                                                                            | 507            | 24             | 49             | 52             | 0            | 0              | 0            | 0               | 0            | 0            | 0              |
| 4.2- Títulos no estandarizados                                                                                                                                    | 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              |
| 4.2.2- Redenciones                                                                                                                                                | 0              | 0              | 0              | 0              | 0            | 0              | 0            | 0               | 0            | 0            | 0              |
| <b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>                                                                                                                         | <b>234</b>     | <b>258</b>     | <b>329</b>     | <b>362</b>     | <b>37</b>    | <b>24</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>        | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>61</b>      |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                                                                                                                                 | <b>292</b>     | <b>848</b>     | <b>1,514</b>   | <b>1,249</b>   | <b>94</b>    | <b>16</b>      | <b>62</b>    | <b>1</b>        | <b>1</b>     | <b>64</b>    | <b>173</b>     |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>                                                                                                                          | <b>30</b>      | <b>8</b>       | <b>(3,306)</b> | <b>13</b>      | <b>(1)</b>   | <b>39</b>      | <b>(3)</b>   | <b>1</b>        | <b>4</b>     | <b>0</b>     | <b>38</b>      |
| <b>III.- Numerario</b>                                                                                                                                            | <b>1,136</b>   | <b>(38)</b>    | <b>659</b>     | <b>2,067</b>   | <b>(801)</b> | <b>(265)</b>   | <b>(94)</b>  | <b>194</b>      | <b>307</b>   | <b>213</b>   | <b>(853)</b>   |
| <b>Memo:</b>                                                                                                                                                      |                |                |                |                |              |                |              |                 |              |              |                |
| <b>8.- Base monetaria</b>                                                                                                                                         | <b>1,726</b>   | <b>522</b>     | <b>2,056</b>   | <b>2,124</b>   | <b>(102)</b> | <b>(856)</b>   | <b>739</b>   | <b>153</b>      | <b>(156)</b> | <b>583</b>   | <b>(375)</b>   |
| 8.1.- Emisión                                                                                                                                                     | 1,587          | 243            | 765            | 2,312          | (556)        | (303)          | (70)         | 194             | 208          | 138          | (721)          |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                                                                                                                                | 139            | 279            | 1,291          | (188)          | 455          | (553)          | 809          | (41)            | (364)        | 445          | 346            |

1/:Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria