

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

(flujo en millones de córdobas) al 24 de marzo de 2010

| 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<br>Tipo de cambio 2009 : 20.3395<br>Tipo de cambio 2010 : 21.3565 | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    | Enero   | Febrero | Marzo  |         |          |        |         | Acum. | I Trim. |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|----------|--------|---------|-------|---------|
|                                                                                                                                                                                              |         |         |         |         |         |         |         | I sem. | II sem. | III sem. | Día 24 | IV sem. |       |         |
| I.- Reservas internacionales netas ajustadas                                                                                                                                                 | 1,186   | 3,352   | 3,570   | (671)   | 5,281   | (539)   | (370)   | 52     | 70      | (69)     | 21     | (375)   | (321) | (1,231) |
| I.- RINA en millones de dólares                                                                                                                                                              | 71      | 190     | 194     | (35)    | 260     | (25)    | (17)    | 2      | 3       | (3)      | 1      | (18)    | (15)  | (58)    |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/                                                                                                                                                     | 59      | 194     | 179     | 38      | 432     | (75)    | 14      | (35)   | 7       | 8        | (14)   | (13)    | (34)  | (95)    |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/                                                                                                                                                      | 85      | 322     | 160     | 11      | 393     | (74)    | 17      | (35)   | 7       | 7        | (13)   | (11)    | (32)  | (90)    |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                                                                                                                                                     | (14)    | (70)    | 43      | (39)    | (127)   | 49      | (33)    | 38     | (4)     | (10)     | 14     | (6)     | 18    | 34      |
| I.4.- FOGADE                                                                                                                                                                                 | 0       | (62)    | (9)     | (7)     | (6)     | (1)     | (1)     | (1)    | 0       | 0        | 0      | 0       | (1)   | (2)     |
| II.- Activos internos netos                                                                                                                                                                  | (482)   | (2,759) | (2,434) | 633     | (4,622) | 307     | 190     | (416)  | (22)    | 271      | (64)   | 174     | 7     | 504     |
| 1.- Sector público no financiero                                                                                                                                                             | (1,611) | (1,347) | (3,115) | 3,230   | (808)   | 72      | 1,296   | 19     | 125     | (16)     | 229    | 211     | 340   | 1,707   |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                                                                                                                                                                | (1,424) | (1,319) | (2,389) | 932     | (824)   | 72      | 1,296   | 19     | 125     | (16)     | 229    | 211     | 340   | 1,707   |
| 1.1.1 - Bonos                                                                                                                                                                                | (731)   | (769)   | (683)   | (209)   | (243)   | 0       | 0       | 0      | 0       | 0        | 0      | 0       | 0     | 0       |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                                                                                                                                                                   | (159)   | (168)   | (176)   | (185)   | (194)   | 0       | 0       | 0      | 0       | 0        | 0      | 0       | 0     | 0       |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                                                                                                                                                                    | (572)   | (601)   | (507)   | (24)    | (49)    | 0       | 0       | 0      | 0       | 0        | 0      | 0       | 0     | 0       |
| 1.1.2 - Depósitos                                                                                                                                                                            | (759)   | (387)   | (538)   | (225)   | (119)   | (1,486) | 1,296   | 19     | 125     | (16)     | 229    | 232     | 360   | 170     |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                                                                                                                                                                    | (579)   | (6)     | (714)   | (869)   | 1,006   | (824)   | 528     | 64     | 129     | (154)    | 217    | 115     | 154   | (141)   |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                                                                                                                                                                  | (180)   | (381)   | 176     | 645     | (1,125) | (662)   | 767     | (44)   | (4)     | 138      | 13     | 116     | 206   | 311     |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión                                                                                                                                                      | 66      | (163)   | (1,167) | 1,365   | (462)   | 1,558   | 0       | 0      | 0       | 0        | 0      | (21)    | (21)  | 1,538   |
| 1.2 - Resto sector público                                                                                                                                                                   | (188)   | (28)    | (726)   | 2,299   | 16      | 0       | 0       | 0      | 0       | 0        | 0      | 0       | 0     | 0       |
| 2.- Otras instituciones (neto)                                                                                                                                                               | (34)    | (45)    | (51)    | (56)    | (76)    | (8)     | (42)    | (4)    | 3       | (1)      | (1)    | (1)     | (3)   | (53)    |
| 3.- Sistema financiero neto                                                                                                                                                                  | (441)   | (291)   | (594)   | (553)   | (1,398) | 796     | (502)   | (427)  | (535)   | 486      | (297)  | 63      | (414) | (120)   |
| 3.1 - Crédito sistema financiero                                                                                                                                                             | 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       |
| 3.1.2 - FNI (neto)                                                                                                                                                                           | 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       | (6)    | (15)    | 20       | (0)    | 1       | (0)   | (0)     |
| 3.3 - Encaje moneda nacional                                                                                                                                                                 | (169)   | (1,000) | (139)   | (279)   | (1,291) | 694     | (473)   | (172)  | (539)   | 490      | (219)  | 140     | (80)  | 141     |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                                                                                                                                                           | (2)     | 1       | (1)     | 2       | (0)     | (1)     | (1)     | (0)    | 1       | 19       | (77)   | (19)    | 1     | (1)     |
| 3.5 - Caja bancos comerciales                                                                                                                                                                | (119)   | (190)   | (451)   | (281)   | (107)   | 102     | (28)    | (261)  | 17      | (44)     | 0      | (59)    | (347) | (273)   |
| 3.6 - Fondo de garantía de depósitos                                                                                                                                                         | (151)   | 901     | (1)     | (0)     | (1)     | (0)     | 0       | 11     | 0       | 0        | 0      | 0       | 12    | 11      |
| 4.- Colocación neta de títulos                                                                                                                                                               | 1,066   | 1,628   | 769     | (3,104) | (875)   | (751)   | (631)   | 0      | 302     | (163)    | 0      | (175)   | (35)  | (1,417) |
| 4.1 - Títulos estandarizados                                                                                                                                                                 | 1,066   | 1,628   | 769     | (3,104) | (875)   | (751)   | (631)   | 0      | 302     | (163)    | 0      | (175)   | (35)  | (1,417) |
| 4.1.1 - Letras del BCN                                                                                                                                                                       | 494     | 1,028   | (16)    | (3,127) | (925)   | (751)   | (631)   | 0      | 302     | (163)    | 0      | (175)   | (35)  | (1,417) |
| 4.1.2 - Bonos del BCN                                                                                                                                                                        | 0       | 0       | 278     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0      | 0       | 0        | 0      | 0       | 0     | 0       |
| 4.1.3 - Bonos bancarios                                                                                                                                                                      | 572     | 601     | 507     | 24      | 49      | 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       |
| 4.2.1 - Colocaciones                                                                                                                                                                         | 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       |
| 5.- Préstamo mediano y largo plazo                                                                                                                                                           | 164     | 229     | 234     | 258     | 329     | 25      | 23      | 0      | 0       | 0        | 0      | 22      | 22    | 70      |
| 6.- Resultado cuasi-fiscal                                                                                                                                                                   | 495     | 408     | 292     | 848     | 1,514   | 157     | 22      | (2)    | 89      | (33)     | 6      | 48      | 102   | 281     |
| 7.- Otros activos y pasivos netos                                                                                                                                                            | (121)   | (3,340) | 30      | 8       | (3,306) | 17      | 25      | (2)    | (6)     | (2)      | (1)    | 5       | (6)   | 36      |
| III.- Numerario                                                                                                                                                                              | 705     | 593     | 1,136   | (38)    | 659     | (232)   | (181)   | (364)  | 48      | 201      | (43)   | (200)   | (315) | (727)   |
| Memo:                                                                                                                                                                                        |         |         |         |         |         |         |         |        |         |          |        |         |       |         |
| 8.- Base monetaria                                                                                                                                                                           | 993     | 1,784   | 1,726   | 522     | 2,056   | (1,028) | 320     | 69     | 569     | (244)    | 177    | (282)   | 112   | (596)   |
| 8.1.- Emisión                                                                                                                                                                                | 824     | 784     | 1,587   | 243     | 765     | (334)   | (152)   | (103)  | 31      | 246      | (43)   | (142)   | 32    | (454)   |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                                                                                                                                                           | 169     | 1,000   | 139     | 279     | 1,291   | (694)   | 473     | 172    | 539     | (490)    | 219    | (140)   | 80    | (141)   |

1/- Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria