

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

(flujo en millones de córdobas) al 08 de octubre de 2010

| 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 | 2007    | 2008    | 2009    | I<br>Semestre | III<br>Trim. | Octubre |        |         | IV    | II    |          |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------------|--------------|---------|--------|---------|-------|-------|----------|-----------|
|                                                                                                                                  |         |         |         |               |              | I sem.  | Día 08 | II sem. | Acum. | Trim. | Semestre | Ene.-Oct. |
| I.- Reservas internacionales netas ajustadas                                                                                     | 3,570   | (671)   | 5,281   | 142           | (150)        | (154)   | 2      | 2       | (152) | (152) | (302)    | (160)     |
| I.- RINA en millones de dólares                                                                                                  | 194     | (35)    | 260     | 7             | (7)          | (7)     | 0      | 0       | (7)   | (7)   | (14)     | (7)       |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/                                                                                         | 179     | 38      | 432     | (20)          | 14           | 7       | (20)   | (20)    | (14)  | (14)  | 0        | (20)      |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/                                                                                          | 160     | 11      | 393     | (11)          | 6            | 5       | (20)   | (20)    | (15)  | (15)  | (8)      | (20)      |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                                                                                         | 43      | (39)    | (127)   | 21            | (12)         | (12)    | 20     | 20      | 8     | 8     | (4)      | 18        |
| I.4.- FOGADE                                                                                                                     | (9)     | (7)     | (6)     | (3)           | (2)          | (1)     | 0      | 0       | (1)   | (1)   | (2)      | (5)       |
| II.- Activos internos netos                                                                                                      | (2,434) | 633     | (4,622) | (920)         | 176          | 225     | 64     | 64      | 289   | 289   | 465      | (455)     |
| 1.- Sector público no financiero                                                                                                 | (3,115) | 3,230   | (808)   | (526)         | (556)        | (195)   | (68)   | (68)    | (263) | (263) | (818)    | (1,344)   |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                                                                                                    | (2,389) | 932     | (824)   | (526)         | (556)        | (195)   | (68)   | (68)    | (263) | (263) | (818)    | (1,344)   |
| 1.1.1 - Bonos                                                                                                                    | (683)   | (209)   | (243)   | (127)         | 0            | 0       | 0      | 0       | 0     | 0     | 0        | (127)     |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                                                                                                       | (176)   | (185)   | (194)   | (102)         | 0            | 0       | 0      | 0       | 0     | 0     | 0        | (102)     |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                                                                                                        | (507)   | (24)    | (49)    | (25)          | 0            | 0       | 0      | 0       | 0     | 0     | 0        | (25)      |
| 1.1.2 - Depósitos                                                                                                                | (538)   | (225)   | (119)   | (394)         | (508)        | (168)   | (41)   | (41)    | (209) | (209) | (717)    | (1,111)   |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                                                                                                        | (714)   | (869)   | 1,006   | (1,086)       | (499)        | (1)     | (55)   | (55)    | (56)  | (56)  | (555)    | (1,641)   |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                                                                                                      | 176     | 645     | (1,125) | 692           | (9)          | (167)   | 14     | 14      | (153) | (153) | (162)    | 530       |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión                                                                                          | (1,167) | 1,365   | (462)   | (4)           | (47)         | (27)    | (27)   | (27)    | (54)  | (54)  | (101)    | (106)     |
| 1.2 - Resto sector público                                                                                                       | (726)   | 2,299   | 16      | 0             | 0            | 0       | 0      | 0       | 0     | 0     | 0        | 0         |
| 2.- Otras instituciones (neto)                                                                                                   | (51)    | (56)    | (76)    | (73)          | (18)         | (6)     | 0      | 0       | (6)   | (6)   | (24)     | (97)      |
| 3.- Sistema financiero neto                                                                                                      | (594)   | (553)   | (1,398) | 396           | (449)        | 425     | 239    | 239     | 663   | 663   | 214      | 610       |
| 3.1- Crédito sistema financiero                                                                                                  | 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         |
| 3.1.2- FNI (neto)                                                                                                                | 0       | 0       | 0       | 0             | 0            | 0       | 0      | 0       | 0     | 0     | 0        | 0         |
| 3.2- Depósitos FNI                                                                                                               | (3)     | 5       | 0       | (0)           | (0)          | (6)     | 0      | 0       | (6)   | (6)   | (6)      | (6)       |
| 3.3- Encaje moneda nacional                                                                                                      | (139)   | (279)   | (1,291) | 584           | (504)        | 430     | 129    | 129     | 560   | 560   | 56       | 640       |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                                                                                               | (1)     | 2       | (0)     | (2)           | 107          | (15)    | 109    | 109     | 94    | 94    | 201      | 200       |
| 3.5- Caja bancos comerciales                                                                                                     | (451)   | (281)   | (107)   | (184)         | (54)         | 4       | 0      | 0       | 4     | 4     | (50)     | (234)     |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                                                                                              | (1)     | (0)     | (1)     | (1)           | 1            | 11      | 0      | 0       | 12    | 12    | 13       | 11        |
| 4.- Colocación neta de títulos                                                                                                   | 769     | (3,104) | (875)   | (1,638)       | 880          | (0)     | (108)  | (108)   | (109) | (109) | 771      | (866)     |
| 4.1- Títulos estandarizados                                                                                                      | 769     | (3,104) | (875)   | (1,638)       | 880          | (0)     | (108)  | (108)   | (109) | (109) | 771      | (866)     |
| 4.1.1- Letras del BCN                                                                                                            | (16)    | (3,127) | (925)   | (1,663)       | 880          | (0)     | (108)  | (108)   | (109) | (109) | 771      | (892)     |
| 4.1.2- Bonos del BCN                                                                                                             | 278     | 0       | 0       | 0             | 0            | 0       | 0      | 0       | 0     | 0     | 0        | 0         |
| 4.1.3- Bonos bancarios                                                                                                           | 507     | 24      | 49      | 25            | 0            | 0       | 0      | 0       | 0     | 0     | 0        | 25        |
| 4.2- Títulos no estandarizados                                                                                                   | 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         |
| 4.2.2- Redenciones                                                                                                               | 0       | 0       | 0       | 0             | 0            | 0       | 0      | 0       | 0     | 0     | 0        | 0         |
| 5.- Préstamo mediano y largo plazo                                                                                               | 234     | 258     | 329     | 180           | 92           | 0       | 0      | 0       | 0     | 0     | 92       | 272       |
| 6.- Resultado cuasi-fiscal                                                                                                       | 292     | 848     | 1,514   | 721           | 247          | 6       | 0      | 0       | 7     | 7     | 254      | 975       |
| 7.- Otros activos y pasivos netos                                                                                                | 30      | 8       | (3,306) | 20            | (21)         | (4)     | 1      | 1       | (4)   | (4)   | (25)     | (5)       |
| III.- Numerario                                                                                                                  | 1,136   | (38)    | 659     | (778)         | 26           | 71      | 66     | 66      | 136   | 136   | 163      | (615)     |
| Memo:                                                                                                                            |         |         |         |               |              |         |        |         |       |       |          |           |
| 8.- Base monetaria                                                                                                               | 1,726   | 522     | 2,056   | (1,177)       | 583          | (364)   | (63)   | (63)    | (427) | (427) | 156      | (1,021)   |
| 8.1.- Emisión                                                                                                                    | 1,587   | 243     | 765     | (593)         | 80           | 67      | 66     | 66      | 132   | 132   | 212      | (381)     |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                                                                                               | 139     | 279     | 1,291   | (584)         | 504          | (430)   | (129)  | (129)   | (560) | (560) | (56)     | (640)     |

1/:Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria