

**Cuadro # 2:**

**Panorama monetario del Banco Central**

(flujo en millones de córdobas) al 04 de noviembre 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      | Noviembre   |              | Acum.        | IV<br>Trim.  | II<br>Semestre | Ene.-Nov.      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                                  |                |                |                |                |              |              | Dia 04      | I sem.       |              |              |                |                |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>                                                                              | <b>3,570</b>   | <b>(671)</b>   | <b>5,281</b>   | <b>142</b>     | <b>(150)</b> | <b>(87)</b>  | <b>10</b>   | <b>32</b>    | <b>32</b>    | <b>(55)</b>  | <b>(204)</b>   | <b>(62)</b>    |
| I.- RINA en millones de dólares                                                                                                  | 194            | (35)           | 260            | 7              | (7)          | (4)          | 0           | 2            | 2            | (3)          | (10)           | (3)            |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/                                                                                         | 179            | 38             | 432            | (20)           | 14           | (9)          | (0)         | (7)          | (7)          | (16)         | (2)            | (22)           |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/                                                                                          | 160            | 11             | 393            | (11)           | 6            | (10)         | (0)         | (8)          | (8)          | (18)         | (12)           | (23)           |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                                                                                         | 43             | (39)           | (127)          | 21             | (12)         | 7            | 1           | 10           | 10           | 17           | 5              | 26             |
| I.4.- FOGADE                                                                                                                     | (9)            | (7)            | (6)            | (3)            | (2)          | (1)          | 0           | 0            | 0            | (1)          | (3)            | (6)            |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                                                                                               | <b>(2,434)</b> | <b>633</b>     | <b>(4,622)</b> | <b>(920)</b>   | <b>214</b>   | <b>531</b>   | <b>(44)</b> | <b>(315)</b> | <b>(315)</b> | <b>216</b>   | <b>430</b>     | <b>(490)</b>   |
| <b>1.- Sector público no financiero</b>                                                                                          | <b>(3,115)</b> | <b>3,230</b>   | <b>(808)</b>   | <b>(526)</b>   | <b>(556)</b> | <b>(470)</b> | <b>(8)</b>  | <b>85</b>    | <b>85</b>    | <b>(386)</b> | <b>(941)</b>   | <b>(1,467)</b> |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                                                                                                    | (2,389)        | 932            | (824)          | (526)          | (556)        | (470)        | (8)         | 85           | 85           | (386)        | (941)          | (1,467)        |
| 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)        | (70)         | 47          | 140          | 140          | 69           | (439)          | (833)          |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                                                                                                        | (714)          | (869)          | 1,006          | (1,086)        | (499)        | (10)         | 50          | 143          | 143          | 133          | (365)          | (1,452)        |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                                                                                                      | 176            | 645            | (1,125)        | 692            | (9)          | (61)         | (4)         | (4)          | (4)          | (64)         | (73)           | 618            |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión                                                                                          | (1,167)        | 1,365          | (462)          | (4)            | (47)         | (400)        | (55)        | (55)         | (55)         | (455)        | (502)          | (507)          |
| 1.2 - Resto sector público                                                                                                       | (726)          | 2,299          | 16             | 0              | 0            | 0            | 0           | 0            | 0            | 0            | 0              | 0              |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>                                                                                            | <b>(51)</b>    | <b>(56)</b>    | <b>(76)</b>    | <b>(73)</b>    | <b>(18)</b>  | <b>(10)</b>  | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>(10)</b>  | <b>(28)</b>    | <b>(101)</b>   |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                                                                                               | <b>(594)</b>   | <b>(553)</b>   | <b>(1,398)</b> | <b>396</b>     | <b>(411)</b> | <b>722</b>   | <b>(39)</b> | <b>(398)</b> | <b>(398)</b> | <b>324</b>   | <b>(87)</b>    | <b>309</b>     |
| 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)          | 0            | (9)         | (9)          | (9)          | (9)          | (9)            | (9)            |
| 3.3- Encaje moneda nacional                                                                                                      | (139)          | (279)          | (1,291)        | 584            | (504)        | 766          | (60)        | (47)         | (47)         | 719          | 215            | 799            |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                                                                                               | (1)            | 2              | (0)            | (2)            | 107          | (103)        | 30          | 27           | 27           | (76)         | 31             | 30             |
| 3.5- Caja bancos comerciales                                                                                                     | (451)          | (281)          | (107)          | (184)          | (16)         | 49           | 0           | (369)        | (369)        | (321)        | (336)          | (520)          |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                                                                                              | (1)            | (0)            | (1)            | (1)            | 1            | 10           | 0           | 0            | 0            | 10           | 11             | 10             |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>                                                                                            | <b>769</b>     | <b>(3,104)</b> | <b>(875)</b>   | <b>(1,638)</b> | <b>880</b>   | <b>197</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>197</b>   | <b>1,077</b>   | <b>(561)</b>   |
| 4.1- Títulos estandarizados                                                                                                      | 769            | (3,104)        | (875)          | (1,638)        | 880          | 197          | 0           | 0            | 0            | 197          | 1,077          | (561)          |
| 4.1.1- Letras del BCN                                                                                                            | (16)           | (3,127)        | (925)          | (1,663)        | 880          | 197          | 0           | 0            | 0            | 197          | 1,077          | (586)          |
| 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              |
| <b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>                                                                                        | <b>234</b>     | <b>258</b>     | <b>329</b>     | <b>180</b>     | <b>92</b>    | <b>11</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>11</b>    | <b>103</b>     | <b>283</b>     |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                                                                                                | <b>292</b>     | <b>848</b>     | <b>1,514</b>   | <b>721</b>     | <b>247</b>   | <b>66</b>    | <b>(0)</b>  | <b>(4)</b>   | <b>(4)</b>   | <b>63</b>    | <b>310</b>     | <b>1,031</b>   |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>                                                                                         | <b>30</b>      | <b>8</b>       | <b>(3,306)</b> | <b>20</b>      | <b>(21)</b>  | <b>15</b>    | <b>3</b>    | <b>2</b>     | <b>2</b>     | <b>17</b>    | <b>(4)</b>     | <b>16</b>      |
| <b>III.- Numerario</b>                                                                                                           | <b>1,136</b>   | <b>(38)</b>    | <b>659</b>     | <b>(778)</b>   | <b>64</b>    | <b>444</b>   | <b>(34)</b> | <b>(282)</b> | <b>(282)</b> | <b>162</b>   | <b>226</b>     | <b>(552)</b>   |
| <b>Memo:</b>                                                                                                                     |                |                |                |                |              |              |             |              |              |              |                |                |
| <b>8.- Base monetaria</b>                                                                                                        | <b>1,726</b>   | <b>522</b>     | <b>2,056</b>   | <b>(1,177)</b> | <b>583</b>   | <b>(370)</b> | <b>26</b>   | <b>133</b>   | <b>133</b>   | <b>(237)</b> | <b>347</b>     | <b>(830)</b>   |
| 8.1.- Emisión                                                                                                                    | 1,587          | 243            | 765            | (593)          | 80           | 395          | (34)        | 87           | 87           | 482          | 562            | (31)           |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                                                                                               | 139            | 279            | 1,291          | (584)          | 504          | (766)        | 60          | 47           | 47           | (719)        | (215)          | (799)          |

1/:Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria