

**Cuadro # 2:**  
**Panorama monetario del Banco Central**  
(flujos en millones de córdobas) al 26 de febrero de 2009

|                                                                                                                                                             | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           | Enero          | Febrero        |              |              |              |              | Acum.          | Ene.-Mar.      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                                                             |                |                |                |                |                | I sem.         | II sem.      | III sem.     | Día 26       | IV sem.      |                |                |
| 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 |                |                |                |                |                |                |              |              |              |              |                |                |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>                                                                                                         | <b>1,186</b>   | <b>3,352</b>   | <b>3,570</b>   | <b>(671)</b>   | <b>(1,346)</b> | <b>(987)</b>   | <b>574</b>   | <b>118</b>   | <b>0</b>     | <b>283</b>   | <b>(12)</b>    | <b>(1,358)</b> |
| I.- RINA en millones de dólares                                                                                                                             | 71             | 190            | 194            | (35)           | (66)           | (49)           | 28           | 6            | 0            | 14           | (1)            | (67)           |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/                                                                                                                    | 59             | 194            | 179            | 38             | (60)           | (28)           | 5            | 25           | (7)          | (4)          | (2)            | (63)           |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/                                                                                                                     | 85             | 322            | 160            | 11             | (57)           | (28)           | 5            | 25           | (7)          | (4)          | (1)            | (58)           |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                                                                                                                    | (14)           | (70)           | 43             | (39)           | (9)            | (20)           | 23           | (20)         | 7            | 18           | 1              | (8)            |
| I.4.- FOGADE                                                                                                                                                | 0              | (62)           | (9)            | (7)            | (0)            | (1)            | 0            | 0            | 0            | 0            | (1)            | (1)            |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                                                                                                                          | <b>(482)</b>   | <b>(2,759)</b> | <b>(2,434)</b> | <b>633</b>     | <b>767</b>     | <b>664</b>     | <b>(599)</b> | <b>(35)</b>  | <b>(24)</b>  | <b>(485)</b> | <b>(454)</b>   | <b>313</b>     |
| <b>1.- Sector público no financiero</b>                                                                                                                     | <b>(1,611)</b> | <b>(1,347)</b> | <b>(3,115)</b> | <b>3,230</b>   | <b>495</b>     | <b>1,831</b>   | <b>(968)</b> | <b>(171)</b> | <b>250</b>   | <b>225</b>   | <b>917</b>     | <b>1,412</b>   |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                                                                                                                               | (1,424)        | (1,319)        | (2,389)        | 932            | 493            | 1,826          | (972)        | (171)        | 250          | 225          | 907            | 1,401          |
| 1.1.1 - Bonos                                                                                                                                               | (733)          | (769)          | (883)          | (209)          | 0              | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0              | 0              |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                                                                                                                                  | (159)          | (168)          | (176)          | (185)          | 0              | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0              | 0              |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                                                                                                                                   | (572)          | (601)          | (507)          | (24)           | 0              | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0              | 0              |
| 1.1.2 - Depósitos                                                                                                                                           | (759)          | (387)          | (538)          | (225)          | (1,245)        | 1,826          | (972)        | (171)        | 250          | 225          | 907            | (337)          |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                                                                                                                                   | (579)          | (6)            | (714)          | (869)          | 243            | 630            | (232)        | (184)        | 246          | 212          | 426            | 669            |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                                                                                                                                 | (180)          | (381)          | 176            | 645            | (1,487)        | 1,196          | (741)        | 13           | 4            | 13           | 481            | (1,006)        |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión                                                                                                                     | 66             | (163)          | (1,167)        | 1,365          | 1,738          | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0              | 1,738          |
| 1.2 - Resto sector público                                                                                                                                  | (188)          | (28)           | (726)          | 2,299          | 2              | 5              | 4            | 0            | 0            | 0            | 9              | 11             |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>                                                                                                                       | <b>(34)</b>    | <b>(45)</b>    | <b>(51)</b>    | <b>(56)</b>    | <b>(15)</b>    | <b>(7)</b>     | <b>2</b>     | <b>(24)</b>  | <b>0</b>     | <b>(1)</b>   | <b>(30)</b>    | <b>(45)</b>    |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                                                                                                                          | <b>(441)</b>   | <b>(291)</b>   | <b>(594)</b>   | <b>(553)</b>   | <b>141</b>     | <b>(1,162)</b> | <b>658</b>   | <b>705</b>   | <b>(275)</b> | <b>(236)</b> | <b>(34)</b>    | <b>106</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                                                                                                                                         | (0)            | (3)            | (3)            | 5              | 0              | (0)            | (32)         | 31           | 0            | 1            | (0)            | (0)            |
| 3.3.- Encaje moneda nacional                                                                                                                                | (169)          | (1,000)        | (139)          | (279)          | 79             | (940)          | 659          | 589          | (275)        | (212)        | 96             | 175            |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                                                                                                                          | (2)            | 1              | (1)            | 2              | (1)            | (0)            | 1            | 0            | (1)          | (1)          | 1              | (1)            |
| 3.5.- Caja bancos comerciales                                                                                                                               | (119)          | (190)          | (451)          | (281)          | 65             | (233)          | 31           | 84           | 0            | (25)         | (143)          | (78)           |
| 3.6.- Fondo de garantía de depósitos                                                                                                                        | (151)          | 901            | (1)            | (0)            | (2)            | 11             | 0            | 0            | 0            | 0            | 12             | 10             |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>                                                                                                                       | <b>1,066</b>   | <b>1,628</b>   | <b>769</b>     | <b>(3,104)</b> | <b>(29)</b>    | <b>0</b>       | <b>(308)</b> | <b>(537)</b> | <b>0</b>     | <b>(468)</b> | <b>(1,313)</b> | <b>(1,341)</b> |
| 4.1.- Títulos estandarizados                                                                                                                                | 1,066          | 1,628          | 769            | (3,104)        | (29)           | 0              | (308)        | (537)        | 0            | (468)        | (1,313)        | (1,341)        |
| 4.1.1.- Letras del BCN                                                                                                                                      | 494            | 1,028          | (16)           | (3,127)        | (29)           | 0              | (308)        | (537)        | 0            | (468)        | (1,313)        | (1,341)        |
| 4.1.2.- Bonos del BCN                                                                                                                                       | 0              | 0              | 278            | 0              | 0              | 0              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0              | 0              |
| 4.1.3.- Bonos bancarios                                                                                                                                     | 572            | 601            | 507            | 24             | 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              |
| 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>164</b>     | <b>229</b>     | <b>234</b>     | <b>258</b>     | <b>22</b>      | <b>0</b>       | <b>22</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>22</b>      | <b>44</b>      |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                                                                                                                           | <b>495</b>     | <b>408</b>     | <b>292</b>     | <b>848</b>     | <b>115</b>     | <b>(7)</b>     | <b>8</b>     | <b>1</b>     | <b>1</b>     | <b>9</b>     | <b>11</b>      | <b>126</b>     |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>                                                                                                                    | <b>(121)</b>   | <b>(3,340)</b> | <b>30</b>      | <b>8</b>       | <b>37</b>      | <b>9</b>       | <b>(14)</b>  | <b>(9)</b>   | <b>(0)</b>   | <b>(13)</b>  | <b>(27)</b>    | <b>10</b>      |
| <b>III.- Numerario</b>                                                                                                                                      | <b>705</b>     | <b>593</b>     | <b>1,136</b>   | <b>(38)</b>    | <b>(579)</b>   | <b>(323)</b>   | <b>(25)</b>  | <b>83</b>    | <b>(24)</b>  | <b>(202)</b> | <b>(467)</b>   | <b>(1,045)</b> |
| Memo:                                                                                                                                                       |                |                |                |                |                |                |              |              |              |              |                |                |
| 8.- Base monetaria                                                                                                                                          | 993            | 1,784          | 1,726          | 522            | (723)          | 850            | (714)        | (591)        | 251          | 35           | (420)          | (1,143)        |
| 8.1.- Emisión                                                                                                                                               | 824            | 784            | 1,587          | 243            | (644)          | (90)           | (56)         | (1)          | (24)         | (177)        | (324)          | (968)          |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                                                                                                                          | 169            | 1,000          | 139            | 279            | (79)           | 940            | (659)        | (589)        | 275          | 212          | (96)           | (175)          |

1/- Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria