

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

(Flujo en millones de córdobas) al 19 de mayo de 2009

| Tipo de cambio 2005 : 16.7                   |         |         |         |         |         |         |        |         |                |          |       |             |           |  |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|----------------|----------|-------|-------------|-----------|--|
| Tipo de cambio 2006 : 17.6                   |         |         |         |         |         |         |        |         |                |          |       |             |           |  |
| Tipo de cambio 2007 : 18.4485                |         |         |         |         |         |         |        |         |                |          |       |             |           |  |
| Tipo de cambio 2008 : 19.3718                |         |         |         |         |         |         |        |         |                |          |       |             |           |  |
| Tipo de cambio 2009 : 20.3395                |         |         |         |         |         |         |        |         |                |          |       |             |           |  |
|                                              | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | Trim.   | Abril   | I sem. | II sem. | Mayo<br>Día 19 | III sem. | Acum. | II<br>Trim. | Ene.-May. |  |
| I.- Reservas internacionales netas ajustadas | 1,186   | 3,352   | 3,570   | (671)   | (1,249) | 826     | 66     | 42      | 8              | 12       | 120   | 946         | (303)     |  |
| I.- RINA en millones de dólares              | 71      | 190     | 194     | (35)    | (61)    | 41      | 3      | 2       | 0              | 1        | 6     | 47          | (15)      |  |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/     | 59      | 194     | 179     | 38      | (63)    | 43      | 6      | 2       | 14             | (8)      | 0     | 43          | (20)      |  |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/      | 85      | 322     | 160     | 11      | (60)    | 43      | 6      | 1       | 13             | (8)      | (2)   | 41          | (19)      |  |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera     | (14)    | (70)    | 43      | (39)    | (0)     | (1)     | (2)    | 2       | (13)           | 8        | 8     | 7           | 6         |  |
| I.4.- FOGADE                                 | 0       | (62)    | (9)     | (7)     | (2)     | (1)     | (0)    | 0       | 0              | 0        | (0)   | (1)         | (3)       |  |
| II.- Activos internos netos                  | (482)   | (2,759) | (2,434) | 633     | 375     | (752)   | (317)  | (3)     | (44)           | 141      | (179) | (931)       | (557)     |  |
| 1.- Sector público no financiero             | (1,611) | (1,347) | (3,115) | 3,230   | 1,510   | (324)   | 205    | 210     | 108            | (206)    | 209   | (115)       | 1,396     |  |
| 1.1.- Gobierno central (neto)                | (1,424) | (1,319) | (2,389) | 932     | 1,499   | (324)   | 205    | 210     | 108            | (206)    | 209   | (115)       | 1,384     |  |
| 1.1.1.- Bonos                                | (731)   | (769)   | (683)   | (209)   | 0       | 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           | 0         |  |
| 1.1.1.2.- Bonos bancarios                    | (572)   | (601)   | (507)   | (24)    | 0       | 0       | 0      | 0       | 0              | 0        | 0     | 0           | 0         |  |
| 1.1.2.- Depósitos                            | (759)   | (387)   | (538)   | (225)   | (239)   | 1,243   | 284    | 210     | 108            | (206)    | 288   | 1,531       | 1,292     |  |
| 1.1.2.1.- Moneda nacional                    | (579)   | (6)     | (714)   | (869)   | 631     | 368     | 299    | 156     | 96             | (186)    | 269   | 637         | 1,268     |  |
| 1.1.2.2.- Moneda extranjera                  | (180)   | (381)   | 176     | 645     | (870)   | 875     | (14)   | 54      | 12             | (20)     | 19    | 894         | 24        |  |
| 1.1.3.- Títulos especiales de inversión      | 66      | (163)   | (1,167) | 1,365   | 1,738   | (1,567) | (79)   | 0       | 0              | 0        | (79)  | (1,646)     | 92        |  |
| 1.2.- Resto sector público                   | (188)   | (28)    | (726)   | 2,299   | 11      | 0       | 0      | 0       | 0              | 0        | 0     | 0           | 11        |  |
| 2.- Otras instituciones (neto)               | (34)    | (45)    | (51)    | (56)    | (54)    | 23      | 3      | (1)     | 0              | 1        | 3     | 26          | (28)      |  |
| 3.- Sistema financiero neto                  | (441)   | (291)   | (594)   | (553)   | 381     | 55      | (534)  | (68)    | (155)          | 370      | (232) | (177)       | 204       |  |
| 3.1.- Crédito sistema financiero             | 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         |  |
| 3.1.2.- FNI (neto)                           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0      | 0       | 0              | 0        | 0     | 0           | 0         |  |
| 3.2.- Depósitos FNI                          | (0)     | (3)     | (3)     | 5       | 0       | (0)     | 0      | 0       | 0              | (5)      | (5)   | (5)         | (5)       |  |
| 3.3.- Encaje moneda nacional                 | (169)   | (1,000) | (139)   | (279)   | 327     | (43)    | (418)  | (18)    | 130            | 528      | 93    | 49          | 376       |  |
| 3.4.- Flotante cámara compensación           | (2)     | 1       | (1)     | 2       | (2)     | 1       | (3)    | 3       | (285)          | (1)      | (1)   | (0)         | (2)       |  |
| 3.5.- Caja bancos comerciales                | (119)   | (190)   | (451)   | (281)   | 57      | 98      | (124)  | (54)    | 0              | (152)    | (330) | (231)       | (174)     |  |
| 3.6.- Fondo de garantía de depósitos         | (151)   | 901     | (1)     | (0)     | (1)     | (1)     | 11     | 0       | 0              | 0        | 11    | 10          | 9         |  |
| 4.- Colocación neta de títulos               | 1,066   | 1,628   | 769     | (3,104) | (1,854) | (706)   | 0      | (232)   | 0              | (71)     | (303) | (1,009)     | (2,863)   |  |
| 4.1.- Títulos estandarizados                 | 1,066   | 1,628   | 769     | (3,104) | (1,854) | (706)   | 0      | (232)   | 0              | (71)     | (303) | (1,009)     | (2,863)   |  |
| 4.1.1.- Letras del BCN                       | 494     | 1,028   | (16)    | (3,127) | (1,854) | (706)   | 0      | (232)   | 0              | (71)     | (303) | (1,009)     | (2,863)   |  |
| 4.1.2.- Bonos del BCN                        | 0       | 0       | 278     | 0       | 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           | 0         |  |
| 4.2.- Títulos no estandarizados              | 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         |  |
| 4.2.2.- Redenciones                          | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0      | 0       | 0              | 0        | 0     | 0           | 0         |  |
| 5.- Préstamo mediano y largo plazo           | 164     | 229     | 234     | 258     | 86      | 11      | 0      | 0       | 0              | 0        | 0     | 11          | 97        |  |
| 6.- Resultado cuasi-fiscal                   | 495     | 408     | 292     | 848     | 262     | 195     | 6      | 91      | 1              | 51       | 148   | 343         | 604       |  |
| 7.- Otros activos y pasivos netos            | (121)   | (3,340) | 30      | 8       | 44      | (7)     | 3      | (4)     | 2              | (2)      | (3)   | (10)        | 34        |  |
| III.- Numerario                              | 705     | 593     | 1,136   | (38)    | (875)   | 74      | (251)  | 39      | (37)           | 153      | (59)  | 15          | (859)     |  |
| Memo:                                        |         |         |         |         |         |         |        |         |                |          |       |             |           |  |
| 8.- Base monetaria                           | 993     | 1,784   | 1,726   | 522     | (1,259) | 19      | 291    | 110     | (167)          | (223)    | 178   | 197         | (1,061)   |  |
| 8.1.- Emisión                                | 824     | 784     | 1,587   | 243     | (932)   | (25)    | (127)  | 92      | (37)           | 305      | 271   | 246         | (686)     |  |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales           | 169     | 1,000   | 139     | 279     | (327)   | 43      | 418    | 18      | (130)          | (528)    | (93)  | (49)        | (376)     |  |

1/- Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria