

**Cuadro # 1 :**

**Panorama monetario del Banco Central**

(Flujo en millones de córdobas) al 15 de Febrero 2007

| Tipo de cambio 2004 : 15.9<br>Tipo de cambio 2005 : 16.7<br>Tipo de cambio 2006 : 17.6<br>Tipo de cambio 2007 : 18.4485<br>* | 2004          | 2005          | 2006          | Enero       | Febrero      |             |              | I Trimestre |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                                                                                                                              |               |               |               |             | I sem.       | II sem.     | Acum.        |             |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>                                                                          | <b>2,043</b>  | <b>1,186</b>  | <b>3,352</b>  | <b>232</b>  | <b>-544</b>  | <b>-75</b>  | <b>-619</b>  | <b>-387</b> |
| I.- RINA en millones de dólares                                                                                              | 128           | 71            | 190           | 13          | -30          | -4          | -34          | -21         |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/                                                                                     | 166           | 59            | 0             | -15         | -35          | 3           | -32          | -46         |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/                                                                                      | 143           | 85            | 322           | -14         | -35          | 3           | -32          | -46         |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                                                                                     | -15           | -14           | -70           | 27          | 6            | -7          | -1           | 26          |
| I.4.- FOGADE                                                                                                                 | 0             | 0             | -62           | -1          | -1           | 0           | -1           | -1          |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                                                                                           | <b>-1,446</b> | <b>-482</b>   | <b>-2,759</b> | <b>-746</b> | <b>412</b>   | <b>325</b>  | <b>737</b>   | <b>-9</b>   |
| <b>1.- Sector público no financiero</b>                                                                                      | <b>-3,569</b> | <b>-1,611</b> | <b>-1,347</b> | <b>-387</b> | <b>1,181</b> | <b>-42</b>  | <b>1,139</b> | <b>752</b>  |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                                                                                                | -3,224        | -1,424        | -1,319        | -426        | 1,437        | -52         | 1,385        | 960         |
| 1.1.1 - Bonos                                                                                                                | -1,002        | -731          | -769          | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                                                                                                   | -108          | -159          | -168          | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                                                                                                    | -894          | -572          | -601          | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| 1.1.2 - Depósitos                                                                                                            | -1,087        | -759          | -387          | -1,152      | 1,437        | -52         | 1,385        | 233         |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                                                                                                    | -323          | -579          | -6            | -673        | 335          | -69         | 267          | -407        |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                                                                                                  | -764          | -180          | -381          | -479        | 1,102        | 17          | 1,119        | 640         |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión                                                                                      | -1,136        | 66            | -163          | 726         | 0            | 0           | 0            | 726         |
| 1.2 - Resto sector público                                                                                                   | -345          | -188          | -28           | 39          | -256         | 10          | -246         | -208        |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>                                                                                        | <b>-39</b>    | <b>-34</b>    | <b>-45</b>    | <b>-6</b>   | <b>-3</b>    | <b>-1</b>   | <b>-4</b>    | <b>-10</b>  |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                                                                                           | <b>-457</b>   | <b>-441</b>   | <b>-242</b>   | <b>-476</b> | <b>-684</b>  | <b>637</b>  | <b>-48</b>   | <b>-524</b> |
| 3.1- Crédito sistema financiero                                                                                              | -1            | 0             | 0             | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| 3.1.1- Sistema bancario                                                                                                      | -1            | 0             | 0             | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| 3.1.1.1- Bancos privados (excluidos BOFOS)                                                                                   | -0            | 0             | 0             | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| 3.1.2- FNI (neto)                                                                                                            | -0            | 0             | 0             | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| 3.2- Depósitos FNI                                                                                                           | 1             | -0            | -3            | -5          | 8            | -2          | 6            | 1           |
| 3.3- Encaje en moneda nacional                                                                                               | -192          | -169          | -1,000        | -197        | -695         | 579         | -116         | -314        |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                                                                                           | 7             | -2            | 1             | 1           | -1           | -2          | -3           | -1          |
| 3.5- Caja bancos comerciales                                                                                                 | -58           | -119          | -190          | -274        | -5           | 61          | 56           | -218        |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                                                                                          | -214          | -151          | 950           | -1          | 9            | 0           | 9            | 8           |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>                                                                                        | <b>1,501</b>  | <b>1,066</b>  | <b>1,628</b>  | <b>80</b>   | <b>-86</b>   | <b>-271</b> | <b>-357</b>  | <b>-277</b> |
| 4.1- Títulos Estandarizados                                                                                                  | -277          | 1,066         | 1,628         | 80          | -86          | -271        | -357         | -277        |
| 4.1.1- Letras del BCN                                                                                                        | -930          | 494           | 1,028         | 80          | -86          | -271        | -357         | -277        |
| 4.1.2- Bonos del BCN                                                                                                         | -240          | 0             | 0             | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| 4.1.3- Bonos bancarios                                                                                                       | 893           | 572           | 601           | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| 4.2- Títulos no Estandarizados                                                                                               | 1,777         | 0             | 0             | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| 4.2.1- Colocaciones                                                                                                          | 0             | 0             | 0             | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| 4.2.2- Redenciones                                                                                                           | 1,777         | 0             | 0             | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| 4.3- Bonos cafetaleros                                                                                                       | 0             | 0             | 0             | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| 4.4- Certificados de depósitos moneda extranjera                                                                             | 0             | 0             | 0             | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| 4.5- Títulos especiales de liquidez                                                                                          | 0             | 0             | 0             | 0           | 0            | 0           | 0            | 0           |
| <b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>                                                                                    | <b>165</b>    | <b>164</b>    | <b>237</b>    | <b>21</b>   | <b>20</b>    | <b>0</b>    | <b>20</b>    | <b>41</b>   |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                                                                                            | <b>1,031</b>  | <b>495</b>    | <b>408</b>    | <b>34</b>   | <b>-5</b>    | <b>-2</b>   | <b>-6</b>    | <b>27</b>   |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>                                                                                     | <b>-77</b>    | <b>-121</b>   | <b>-3,397</b> | <b>-11</b>  | <b>-10</b>   | <b>4</b>    | <b>-6</b>    | <b>-17</b>  |
| <b>III.- Numerario</b>                                                                                                       | <b>597</b>    | <b>705</b>    | <b>593</b>    | <b>-514</b> | <b>-132</b>  | <b>251</b>  | <b>118</b>   | <b>-395</b> |
| Memo:                                                                                                                        |               |               |               |             |              |             |              |             |
| 8.- Base monetaria                                                                                                           | 847           | 993           | 1,784         | -42         | 568          | -390        | 178          | 136         |
| 8.1.- Emisión                                                                                                                | 655           | 824           | 784           | -240        | -128         | 190         | 62           | -178        |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                                                                                           | 192           | 169           | 1,000         | 197         | 695          | -579        | 116          | 314         |

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

1/ Incluye FOGADE