

Cuadro # 1 :

**Panorama monetario del Banco Central**

(Flujo en millones de córdobas) al 15 de Diciembre 2005

| Tipo de cambio 2002 : 14.3<br>Tipo de cambio 2003 : 15.1<br>Tipo de cambio 2004 : 15.9<br>Tipo de cambio 2005 : 16.7<br>* | 2002          | 2003          | 2004          | I<br>Semestre | III<br>Trimestre | Octubre     | Noviembre   | Diciembre  |             |             | IV<br>Trimestre | Ene-Dic.     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-----------------|--------------|
|                                                                                                                           |               |               |               |               |                  |             |             | I sem.     | II sem.     | Acum.       |                 |              |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>                                                                       | <b>692</b>    | <b>277</b>    | <b>2,043</b>  | <b>-480</b>   | <b>257</b>       | <b>-57</b>  | <b>569</b>  | <b>258</b> | <b>365</b>  | <b>623</b>  | <b>1,136</b>    | <b>913</b>   |
| I.- RINAS en millones de dólares                                                                                          | 48            | 18            | 128           | -29           | 15               | -3          | 34          | 15         | 22          | 37          | 68              | 55           |
| I.1.- Reservas internacionales brutas                                                                                     | 71            | 50            | 166           | -49           | 9                | 6           | 22          | 3          | 46          | 49          | 78              | 38           |
| I.2.- Reservas internacionales netas                                                                                      | 64            | 33            | 143           | -37           | 24               | 7           | 22          | 3          | 46          | 49          | 78              | 64           |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                                                                                  | -16           | -15           | -15           | 8             | -8               | -10         | 12          | 13         | -25         | -12         | -10             | -10          |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                                                                                        | <b>-555</b>   | <b>144</b>    | <b>-1,446</b> | <b>263</b>    | <b>-197</b>      | <b>67</b>   | <b>-310</b> | <b>296</b> | <b>-202</b> | <b>94</b>   | <b>-149</b>     | <b>-84</b>   |
| <b>1.- Sector público no financiero</b>                                                                                   | <b>-1,330</b> | <b>-1,681</b> | <b>-3,569</b> | <b>-487</b>   | <b>-682</b>      | <b>341</b>  | <b>-168</b> | <b>97</b>  | <b>87</b>   | <b>184</b>  | <b>357</b>      | <b>-812</b>  |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                                                                                             | -1,399        | -1,030        | -3,224        | -499          | -494             | 323         | -206        | 97         | 119         | 216         | 334             | -659         |
| 1.1.1 - Bonos                                                                                                             | -121          | -302          | -1,002        | -362          | 0                | -290        | 0           | 0          | 0           | 0           | -290            | -652         |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                                                                                                | -121          | -302          | -108          | -80           | 0                | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0               | -80          |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                                                                                                 | 0             | 0             | -894          | -282          | 0                | -290        | 0           | 0          | 0           | 0           | -290            | -572         |
| 1.1.2 - Contravalor s/afectar                                                                                             | 3             | -0            | 0             | 0             | 0                | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0               | 0            |
| 1.1.3 - Depósitos                                                                                                         | -421          | -174          | -1,087        | -31           | -209             | 279         | -491        | 97         | 119         | 216         | 4               | -236         |
| 1.1.3.1 - Moneda nacional                                                                                                 | -447          | -22           | -323          | -309          | -80              | 280         | -486        | 129        | 240         | 369         | 162             | -227         |
| 1.1.3.2 - Moneda extranjera                                                                                               | 26            | -152          | -764          | 278           | -129             | -1          | -5          | -32        | -120        | -152        | -158            | -9           |
| 1.1.4 - Línea de asistencia al Banco Popular                                                                              | 0             | -2            | 0             | 0             | 0                | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0               | 0            |
| 1.1.5 - Títulos especiales de inversión                                                                                   | -860          | -553          | -1,136        | -106          | -285             | 333         | 285         | 0          | 0           | 0           | 619             | 228          |
| 1.1.6 - Títulos especiales de inversión pendiente de aplicar                                                              | 0             | 0             | -0            | 0             | 0                | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0               | 0            |
| 1.2 - Resto sector público                                                                                                | 69            | -651          | -345          | 11            | -187             | 18          | 38          | -0         | -33         | -33         | 23              | -153         |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>                                                                                     | <b>-29</b>    | <b>-48</b>    | <b>-39</b>    | <b>-22</b>    | <b>-8</b>        | <b>-5</b>   | <b>-60</b>  | <b>63</b>  | <b>-1</b>   | <b>63</b>   | <b>-2</b>       | <b>-32</b>   |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                                                                                        | <b>-837</b>   | <b>-950</b>   | <b>-457</b>   | <b>-404</b>   | <b>305</b>       | <b>-551</b> | <b>-26</b>  | <b>67</b>  | <b>-268</b> | <b>-201</b> | <b>-778</b>     | <b>-877</b>  |
| 3.1- Crédito sistema financiero                                                                                           | -532          | -351          | -1            | 0             | 0                | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0               | 0            |
| 3.1.1- Sistema bancario                                                                                                   | -532          | -350          | -1            | 0             | 0                | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0               | 0            |
| 3.1.1.1- Bancos privados (excluidos BOFOS)                                                                                | -531          | -349          | -0            | 0             | 0                | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0               | 0            |
| 3.1.1.2- BOFOS                                                                                                            | -1            | -1            | -1            | 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             | -0            | 1             | 0             | -0               | -6          | 6           | -0         | 0           | 0           | -0              | 0            |
| 3.3- Encaje en moneda nacional                                                                                            | -74           | -406          | -192          | -98           | 270              | -404        | 131         | 9          | -317        | -308        | -580            | -408         |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                                                                                        | -1            | 47            | 7             | 9             | 70               | -75         | -5          | 37         | -39         | -2          | -81             | -3           |
| 3.5- Caja bancos comerciales                                                                                              | -47           | -48           | -58           | -226          | -4               | -57         | -148        | 20         | 92          | 112         | -93             | -323         |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                                                                                       | -184          | -191          | -214          | -89           | -30              | -10         | -11         | 0          | -3          | -3          | -23             | -143         |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>                                                                                     | <b>407</b>    | <b>1,719</b>  | <b>1,501</b>  | <b>862</b>    | <b>148</b>       | <b>256</b>  | <b>-96</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>159</b>      | <b>1,169</b> |
| 4.1- CENI                                                                                                                 | -167          | 51            | 607           | 579           | 148              | -34         | -96         | 0          | 0           | 0           | -130            | 597          |
| 4.1.1- Colocaciones                                                                                                       | -2,058        | -1,034        | 0             | 0             | 0                | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0               | 0            |
| 4.1.2- Redenciones                                                                                                        | 1,882         | 1,637         | 1,777         | 0             | 0                | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0               | 0            |
| 4.1.3- Bonos cafetaleros                                                                                                  | 9             | 120           | 0             | 0             | 0                | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0               | 0            |
| 4.1.4- Letras del BCN                                                                                                     | 0             | -672          | -930          | 579           | 148              | -34         | -96         | 0          | 0           | 0           | -130            | 597          |
| 4.1.5- Bonos del BCN                                                                                                      | 0             | 0             | -240          | 0             | 0                | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0               | 0            |
| 4.2- Certificados de depósitos moneda extranjera                                                                          | 148           | 156           | 0             | 0             | 0                | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0               | 0            |
| 4.3- Títulos especiales de liquidez                                                                                       | -137          | 733           | 0             | 0             | 0                | 0           | 0           | 0          | 0           | 0           | 0               | 0            |
| 4.4- CENI bancarios                                                                                                       | 563           | 779           | 893           | 282           | 0                | 290         | 0           | 0          | 0           | 0           | 290             | 572          |
| <b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>                                                                                 | <b>143</b>    | <b>237</b>    | <b>165</b>    | <b>85</b>     | <b>70</b>        | <b>9</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>9</b>        | <b>164</b>   |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                                                                                         | <b>1,115</b>  | <b>1,006</b>  | <b>1,031</b>  | <b>259</b>    | <b>107</b>       | <b>14</b>   | <b>8</b>    | <b>55</b>  | <b>-10</b>  | <b>46</b>   | <b>68</b>       | <b>434</b>   |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>                                                                                  | <b>-23</b>    | <b>-138</b>   | <b>-77</b>    | <b>-30</b>    | <b>-137</b>      | <b>3</b>    | <b>32</b>   | <b>14</b>  | <b>-10</b>  | <b>3</b>    | <b>38</b>       | <b>-129</b>  |
| <b>III.- Numerario</b>                                                                                                    | <b>136</b>    | <b>421</b>    | <b>597</b>    | <b>-217</b>   | <b>59</b>        | <b>10</b>   | <b>259</b>  | <b>554</b> | <b>163</b>  | <b>717</b>  | <b>987</b>      | <b>829</b>   |
| Memo:                                                                                                                     |               |               |               |               |                  |             |             |            |             |             |                 |              |
| 8.- Base monetaria                                                                                                        | 257           | 875           | 847           | 106           | -206             | 471         | 276         | 525        | 389         | 914         | 1,660           | 1,560        |
| 8.1.- Emisión                                                                                                             | 183           | 469           | 655           | 9             | 64               | 67          | 407         | 534        | 71          | 606         | 1,080           | 1,152        |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                                                                                        | 74            | 406           | 192           | 98            | -270             | 404         | -131        | -9         | 317         | 308         | 580             | 408          |

Fuente: Departamento de Programación Monetaria