

**Cuadro # 1:**  
**Panorama monetario del Banco Central**

(flujo en millones de córdobas) al 08 de abril de 2009

|                                                     | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           | I<br>Trim.     | Abril        |              | II<br>Trim.  | Ene.-Abr.      |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
|                                                     |                |                |                |                |                | I sem.       | Acum.        |              |                |
| 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                       |                |                |                |                |                |              |              |              |                |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b> | <b>1,186</b>   | <b>3,352</b>   | <b>3,570</b>   | <b>(671)</b>   | <b>(1,249)</b> | <b>256</b>   | <b>256</b>   | <b>256</b>   | <b>(993)</b>   |
| I.- RINA en millones de dólares                     | 71             | 190            | 194            | (35)           | (61)           | 13           | 13           | 13           | (49)           |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/            | 59             | 194            | 179            | 38             | (63)           | 37           | 37           | 37           | (26)           |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/             | 85             | 322            | 160            | 11             | (60)           | 37           | 37           | 37           | (23)           |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera            | (14)           | (70)           | 43             | (39)           | (0)            | (24)         | (24)         | (24)         | (24)           |
| I.4.- FOGADE                                        | 0              | (62)           | (9)            | (7)            | (2)            | (1)          | (1)          | (1)          | (2)            |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                  | <b>(482)</b>   | <b>(2,759)</b> | <b>(2,434)</b> | <b>633</b>     | <b>348</b>     | <b>20</b>    | <b>20</b>    | <b>20</b>    | <b>368</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>1,511</b>   | <b>160</b>   | <b>160</b>   | <b>160</b>   | <b>1,670</b>   |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                       | (1,424)        | (1,319)        | (2,389)        | 932            | 1,500          | 160          | 160          | 160          | 1,659          |
| 1.1.1 - Bonos                                       | (731)          | (769)          | (683)          | (209)          | 0              | 0            | 0            | 0            | 0              |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                          | (159)          | (168)          | (176)          | (185)          | 0              | 0            | 0            | 0            | 0              |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                           | (572)          | (601)          | (507)          | (24)           | 0              | 0            | 0            | 0            | 0              |
| 1.1.2 - Depósitos                                   | (759)          | (387)          | (538)          | (225)          | (238)          | 973          | 973          | 973          | 735            |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                           | (579)          | (6)            | (714)          | (869)          | 631            | 167          | 167          | 167          | 798            |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                         | (180)          | (381)          | 176            | 645            | (870)          | 806          | 806          | 806          | (64)           |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión             | 66             | (163)          | (1,167)        | 1,365          | 1,738          | (814)        | (814)        | (814)        | 924            |
| 1.2 - Resto sector público                          | (188)          | (28)           | (726)          | 2,299          | 11             | 0            | 0            | 0            | 11             |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>               | <b>(34)</b>    | <b>(45)</b>    | <b>(51)</b>    | <b>(56)</b>    | <b>(50)</b>    | <b>28</b>    | <b>28</b>    | <b>28</b>    | <b>(23)</b>    |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                  | <b>(441)</b>   | <b>(291)</b>   | <b>(594)</b>   | <b>(553)</b>   | <b>353</b>     | <b>(182)</b> | <b>(182)</b> | <b>(182)</b> | <b>172</b>     |
| 3.1- Crédito sistema financiero                     | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0            | 0            | 0            | 0              |
| 3.1.1- Sistema bancario                             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0            | 0            | 0            | 0              |
| 3.1.2- FNI (neto)                                   | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0            | 0            | 0            | 0              |
| 3.2- Depósitos FNI                                  | (0)            | (3)            | (3)            | 5              | 0              | (0)          | (0)          | (0)          | 0              |
| 3.3- Encaje moneda nacional                         | (169)          | (1,000)        | (139)          | (279)          | 327            | (23)         | (23)         | (23)         | 304            |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                  | (2)            | 1              | (1)            | 2              | (2)            | (1)          | (1)          | (1)          | (2)            |
| 3.5- Caja bancos comerciales                        | (119)          | (190)          | (451)          | (281)          | 30             | (169)        | (169)        | (169)        | (139)          |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                 | (151)          | 901            | (1)            | (0)            | (2)            | 11           | 11           | 11           | 9              |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>               | <b>1,066</b>   | <b>1,628</b>   | <b>769</b>     | <b>(3,104)</b> | <b>(1,854)</b> | <b>(42)</b>  | <b>(42)</b>  | <b>(42)</b>  | <b>(1,895)</b> |
| 4.1- Títulos estandarizados                         | 1,066          | 1,628          | 769            | (3,104)        | (1,854)        | (42)         | (42)         | (42)         | (1,895)        |
| 4.1.1- Letras del BCN                               | 494            | 1,028          | (16)           | (3,127)        | (1,854)        | (42)         | (42)         | (42)         | (1,895)        |
| 4.1.2- Bonos del BCN                                | 0              | 0              | 278            | 0              | 0              | 0            | 0            | 0            | 0              |
| 4.1.3- Bonos bancarios                              | 572            | 601            | 507            | 24             | 0              | 0            | 0            | 0            | 0              |
| 4.2- Títulos no estandarizados                      | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0            | 0            | 0            | 0              |
| 4.2.1- Colocaciones                                 | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0            | 0            | 0            | 0              |
| 4.2.2- Redenciones                                  | 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>86</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>86</b>      |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                   | <b>495</b>     | <b>408</b>     | <b>292</b>     | <b>848</b>     | <b>262</b>     | <b>58</b>    | <b>58</b>    | <b>58</b>    | <b>319</b>     |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>            | <b>(121)</b>   | <b>(3,340)</b> | <b>30</b>      | <b>8</b>       | <b>40</b>      | <b>(1)</b>   | <b>(1)</b>   | <b>(1)</b>   | <b>39</b>      |
| <b>III.- Numerario</b>                              | <b>705</b>     | <b>593</b>     | <b>1,136</b>   | <b>(38)</b>    | <b>(902)</b>   | <b>276</b>   | <b>276</b>   | <b>276</b>   | <b>(625)</b>   |
| Memo:                                               |                |                |                |                |                |              |              |              |                |
| 8.- Base monetaria                                  | 993            | 1,784          | 1,726          | 522            | (1,259)        | 469          | 469          | 469          | (790)          |
| 8.1.- Emisión                                       | 824            | 784            | 1,587          | 243            | (932)          | 446          | 446          | 446          | (486)          |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                  | 169            | 1,000          | 139            | 279            | (327)          | 23           | 23           | 23           | (304)          |

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria