

**Cuadro # 1 :**  
**Panorama monetario del Banco Central**  
**(Flujo en millones de córdobas) al 23 de Febrero 2006**

| Tipo de cambio 2003 : 15.1<br>Tipo de cambio 2004 : 15.9<br>Tipo de cambio 2005 : 16.7<br>Tipo de cambio 2006 : 17.6<br>* | 2003          | 2004          | 2005          | Enero         | Febrero     |             |             |             | I Trimestre   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
|                                                                                                                           |               |               |               |               | I sem.      | II sem.     | III sem.    | Acum.       |               |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>                                                                       | <b>277</b>    | <b>2,043</b>  | <b>1,186</b>  | <b>2,663</b>  | <b>-530</b> | <b>-238</b> | <b>10</b>   | <b>-758</b> | <b>1,905</b>  |
| I.- RINA en millones de dólares                                                                                           | 18            | 128           | 71            | 151           | -30         | -14         | 1           | -43         | 108           |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/                                                                                  | 50            | 166           | 59            | 20            | -18         | -14         | 3           | -29         | -9            |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/                                                                                   | 33            | 143           | 85            | 191           | -18         | -13         | 2           | -29         | 162           |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                                                                                  | -15           | -15           | -14           | 15            | -11         | -0          | -2          | -13         | 2             |
| I.4.- FOGADE                                                                                                              | 0             | 0             | 0             | -55           | -1          | 0           | 0           | -1          | -55           |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                                                                                        | <b>144</b>    | <b>-1,446</b> | <b>-482</b>   | <b>-2,806</b> | <b>356</b>  | <b>416</b>  | <b>-164</b> | <b>609</b>  | <b>-2,197</b> |
| <b>1.- Sector público no financiero</b>                                                                                   | <b>-1,681</b> | <b>-3,569</b> | <b>-1,611</b> | <b>156</b>    | <b>685</b>  | <b>11</b>   | <b>-7</b>   | <b>689</b>  | <b>844</b>    |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                                                                                             | -1,030        | -3,224        | -1,443        | 180           | 697         | 11          | -4          | 704         | 885           |
| 1.1.1 - Bonos                                                                                                             | -302          | -1,002        | -731          | 0             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                                                                                                | -302          | -108          | -159          | 0             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                                                                                                 | 0             | -894          | -572          | 0             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| 1.1.2 - Depósitos                                                                                                         | -174          | -1,087        | -759          | -867          | 697         | 11          | 283         | 991         | 124           |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                                                                                                 | -22           | -323          | -579          | -799          | 615         | -26         | 246         | 835         | 36            |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                                                                                               | -152          | -764          | -180          | -68           | 82          | 37          | 37          | 156         | 88            |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión                                                                                   | -553          | -1,136        | 47            | 1,048         | 0           | 0           | -287        | -287        | 761           |
| 1.2 - Resto sector público                                                                                                | -651          | -345          | -168          | -25           | -13         | 0           | -3          | -15         | -40           |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>                                                                                     | <b>-48</b>    | <b>-39</b>    | <b>-34</b>    | <b>-8</b>     | <b>-4</b>   | <b>-0</b>   | <b>1</b>    | <b>-3</b>   | <b>-11</b>    |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                                                                                        | <b>-950</b>   | <b>-457</b>   | <b>-441</b>   | <b>344</b>    | <b>-423</b> | <b>565</b>  | <b>-2</b>   | <b>140</b>  | <b>484</b>    |
| 3.1- Crédito sistema financiero                                                                                           | -351          | -1            | 0             | 0             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| 3.1.1- Sistema bancario                                                                                                   | -350          | -1            | 0             | 0             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| 3.1.1.1- Bancos privados (excluidos BOFOS)                                                                                | -349          | -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            | 1             | -0            | 0             | 0           | 0           | -1          | -1          | -0            |
| 3.3- Encaje en moneda nacional                                                                                            | -406          | -192          | -169          | -464          | -386        | 606         | 9           | 230         | -234          |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                                                                                        | 47            | 7             | -2            | 4             | -6          | -4          | 10          | -0          | 4             |
| 3.5- Caja bancos comerciales                                                                                              | -48           | -58           | -119          | -146          | -39         | -37         | -22         | -98         | -244          |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos                                                                                       | -191          | -214          | -151          | 950           | 9           | 0           | 0           | 9           | 959           |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>                                                                                     | <b>1,719</b>  | <b>1,501</b>  | <b>1,066</b>  | <b>52</b>     | <b>54</b>   | <b>-175</b> | <b>-151</b> | <b>-272</b> | <b>-220</b>   |
| 4.1- Títulos Estandarizados                                                                                               | 107           | -277          | 1,066         | 52            | 54          | -175        | -151        | -272        | -220          |
| 4.1.1- Letras del BCN                                                                                                     | -672          | -930          | 494           | 52            | 54          | -175        | -151        | -272        | -220          |
| 4.1.2- Bonos del BCN                                                                                                      | 0             | -240          | 0             | 0             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| 4.1.3- Bonos bancarios                                                                                                    | 779           | 893           | 572           | 0             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| 4.2- Títulos no Estandarizados                                                                                            | 603           | 1,777         | 0             | 0             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| 4.2.1- Colocaciones                                                                                                       | -1,034        | 0             | 0             | 0             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| 4.2.2- Redenciones                                                                                                        | 1,637         | 1,777         | 0             | 0             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| 4.3- Bonos cafetaleros                                                                                                    | 120           | 0             | 0             | 0             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| 4.4- Certificados de depósitos moneda extranjera                                                                          | 156           | 0             | 0             | 0             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| 4.5- Títulos especiales de liquidez                                                                                       | 733           | 0             | 0             | 0             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| <b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>                                                                                 | <b>237</b>    | <b>165</b>    | <b>164</b>    | <b>19</b>     | <b>19</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>19</b>   | <b>38</b>     |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                                                                                         | <b>1,006</b>  | <b>1,031</b>  | <b>495</b>    | <b>21</b>     | <b>-0</b>   | <b>3</b>    | <b>-0</b>   | <b>3</b>    | <b>24</b>     |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>                                                                                  | <b>-138</b>   | <b>-77</b>    | <b>-121</b>   | <b>-3,391</b> | <b>26</b>   | <b>12</b>   | <b>-4</b>   | <b>33</b>   | <b>-3,358</b> |
| <b>III.- Numerario</b>                                                                                                    | <b>421</b>    | <b>597</b>    | <b>705</b>    | <b>-143</b>   | <b>-174</b> | <b>178</b>  | <b>-153</b> | <b>-149</b> | <b>-292</b>   |
| Memo:                                                                                                                     |               |               |               |               |             |             |             |             |               |
| 8.- Base monetaria                                                                                                        | 875           | 847           | 993           | 467           | 252         | -391        | -141        | -281        | 186           |
| 8.1.- Emisión                                                                                                             | 469           | 655           | 824           | 3             | -134        | 215         | -132        | -51         | -48           |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                                                                                        | 406           | 192           | 169           | 464           | 386         | -606        | -9          | -230        | 234           |

Fuente: Departamento de Programación Monetaria  
1/ Incluye FOGADE