

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

(flujo en millones de córdobas) al 12 de enero de 2011

| Tipo de cambio 2007 : 18.4485<br>Tipo de cambio 2008 : 19.3718<br>Tipo de cambio 2009 : 20.3395<br>Tipo de cambio 2010 : 21.3565<br>Tipo de cambio 2011 : 22.4243 | 2007    | 2008    | 2009    | 2010    | Enero  |        |         | Acum. | I Trim. |
|---|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|-------|---------|
|   |         |         |         |         | I sem. | Día 12 | II sem. |       |         |
| I.- Reservas internacionales netas ajustadas  | 3,570   | (671)   | 5,281   | 2,096   | (144)  | (69)   | (126)   | (270) | (270)   |
| I.- RINA en millones de dólares   | 194     | (35)    | 260     | 98      | (6)    | (3)    | (6)     | (12)  | (12)    |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/  | 179     | 38      | 432     | 226     | 16     | (19)   | (96)    | (80)  | (80)    |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/   | 160     | 11      | 393     | 209     | 17     | (19)   | (95)    | (78)  | (78)    |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera  | 43      | (39)    | (127)   | (103)   | (23)   | 16     | 89      | 66    | 66      |
| I.4.- FOGADE  | (9)     | (7)     | (6)     | (7)     | 0      | 0      | 0       | 0     | 0       |
| II.- Activos internos netos   | (2,434) | 633     | (4,622) | (53)    | (654)  | 23     | 217     | (437) | (437)   |
| 1.- Sector público no financiero  | (3,115) | 3,230   | (808)   | (2,204) | 80     | (85)   | (339)   | (259) | (259)   |
| 1.1 - Gobierno central (neto)   | (2,389) | 932     | (824)   | (2,204) | 80     | (85)   | (339)   | (259) | (259)   |
| 1.1.1 - Bonos   | (683)   | (209)   | (243)   | (255)   | 0      | 0      | 0       | 0     | 0       |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro  | (176)   | (185)   | (194)   | (204)   | 0      | 0      | 0       | 0     | 0       |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios   | (507)   | (24)    | (49)    | (52)    | 0      | 0      | 0       | 0     | 0       |
| 1.1.2 - Depósitos   | (538)   | (225)   | (119)   | (1,848) | 80     | (85)   | (339)   | (259) | (259)   |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional   | (714)   | (869)   | 1,006   | (1,429) | 71     | (89)   | (318)   | (248) | (248)   |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera   | 176     | 645     | (1,125) | (419)   | 10     | 4      | (21)    | (11)  | (11)    |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión   | (1,167) | 1,365   | (462)   | (101)   | 0      | 0      | 0       | 0     | 0       |
| 1.2 - Resto sector público  | (726)   | 2,299   | 16      | 0       | 0      | 0      | 0       | 0     | 0       |
| 2.- Otras instituciones (neto)  | (51)    | (56)    | (76)    | (111)   | (4)    | 0      | (0)     | (5)   | (5)     |
| 3.- Sistema financiero neto   | (594)   | (553)   | (1,398) | (70)    | (795)  | 105    | 82      | (713) | (713)   |
| 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  | (3)     | 5       | 0       | (0)     | (6)    | 0      | 2       | (4)   | (4)     |
| 3.3- Encaje moneda nacional   | (139)   | (279)   | (1,291) | 188     | (380)  | 185    | 23      | (357) | (357)   |
| 3.4.- Flotante cámara compensación  | (1)     | 2       | (0)     | 1       | 88     | (80)   | (45)    | 43    | 43      |
| 3.5- Caja bancos comerciales  | (451)   | (281)   | (107)   | (270)   | (498)  | 0      | 102     | (396) | (396)   |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos   | (1)     | (0)     | (1)     | 11      | 0      | 0      | 0       | 0     | 0       |
| 4.- Colocación neta de títulos  | 769     | (3,104) | (875)   | 708     | 0      | 0      | 415     | 415   | 415     |
| 4.1- Títulos estandarizados   | 769     | (3,104) | (875)   | 708     | 0      | 0      | 415     | 415   | 415     |
| 4.1.1- Letras del BCN   | (16)    | (3,127) | (925)   | 657     | 0      | 0      | 415     | 415   | 415     |
| 4.1.2- Bonos del BCN  | 278     | 0       | 0       | 0       | 0      | 0      | 0       | 0     | 0       |
| 4.1.3- Bonos bancarios  | 507     | 24      | 49      | 52      | 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       |
| 5.- Préstamo mediano y largo plazo  | 234     | 258     | 329     | 362     | 35     | 0      | 0       | 35    | 35      |
| 6.- Resultado cuasi-fiscal  | 292     | 848     | 1,514   | 1,254   | 28     | (1)    | 54      | 82    | 82      |
| 7.- Otros activos y pasivos netos   | 30      | 8       | (3,306) | 8       | 2      | 2      | 4       | 7     | 7       |
| III.- Numerario   | 1,136   | (38)    | 659     | 2,043   | (797)  | (46)   | 91      | (707) | (707)   |
| Memo:   |         |         |         |         |        |        |         |       |         |
| 8.- Base monetaria  | 1,726   | 522     | 2,056   | 2,124   | 80     | (231)  | (34)    | 46    | 46      |
| 8.1.- Emisión   | 1,587   | 243     | 765     | 2,312   | (300)  | (46)   | (11)    | (311) | (311)   |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales  | 139     | 279     | 1,291   | (188)   | 380    | (185)  | (23)    | 357   | 357     |

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria