

**Cuadro # 2:**  
**Panorama monetario del Banco Central**  
(flujos en millones de córdobas) al 24 de febrero de 2009

| Fuente: en millones de córdobas. Enero a marzo 2009 |                                                                                                                                                             |         |         |         |         |         |         |          |        |         |         |           |  |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|--------|---------|---------|-----------|--|
|                                                     | Tipo de cambio 2005 : 16.7<br>Tipo de cambio 2006 : 17.6<br>Tipo de cambio 2007 : 18.4485<br>Tipo de cambio 2008 : 19.3718<br>Tipo de cambio 2009 : 20.3395 |         |         |         |         |         | Febrero |          |        |         |         |           |  |
|                                                     | 2005                                                                                                                                                        | 2006    | 2007    | 2008    | Enero   | I sem.  | II sem. | III sem. | Día 24 | IV sem. | Acum.   | Ene.-Mar. |  |
| I.- Reservas internacionales netas ajustadas        | 1,186                                                                                                                                                       | 3,352   | 3,570   | (671)   | (1,346) | (987)   | 574     | 118      | 13     | 170     | (125)   | (1,471)   |  |
| I.- RINA en millones de dólares                     | 71                                                                                                                                                          | 190     | 194     | (35)    | (66)    | (49)    | 28      | 6        | 1      | 8       | (6)     | (72)      |  |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/            | 59                                                                                                                                                          | 194     | 179     | 38      | (60)    | (28)    | 5       | 25       | 4      | 2       | 4       | (56)      |  |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/             | 85                                                                                                                                                          | 322     | 160     | 11      | (57)    | (28)    | 5       | 25       | 4      | 2       | 5       | (52)      |  |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera            | (14)                                                                                                                                                        | (70)    | 43      | (39)    | (9)     | (20)    | 23      | (20)     | (3)    | 6       | (10)    | (29)      |  |
| I.4.- FOGADE                                        | 0                                                                                                                                                           | (62)    | (9)     | (7)     | (0)     | (1)     | 0       | 0        | 0      | 0       | (1)     | (1)       |  |
| II.- Activos internos netos                         | (482)                                                                                                                                                       | (2,759) | (2,434) | 633     | 767     | 664     | (599)   | (35)     | (27)   | (231)   | (201)   | 567       |  |
| 1.- Sector público no financiero                    | (1,611)                                                                                                                                                     | (1,347) | (3,115) | 3,230   | 495     | 1,831   | (968)   | (171)    | 17     | (28)    | 663     | 1,159     |  |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                       | (1,424)                                                                                                                                                     | (1,319) | (2,389) | 932     | 493     | 1,826   | (972)   | (171)    | 17     | (28)    | 654     | 1,148     |  |
| 1.1.1 - Bonos                                       | (731)                                                                                                                                                       | (769)   | (683)   | (209)   | 0       | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0       | 0         |  |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                          | (159)                                                                                                                                                       | (168)   | (176)   | (185)   | 0       | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0       | 0         |  |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                           | (572)                                                                                                                                                       | (601)   | (507)   | (24)    | 0       | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0       | 0         |  |
| 1.1.2 - Depósitos                                   | (759)                                                                                                                                                       | (387)   | (538)   | (225)   | (1,245) | 1,826   | (972)   | (171)    | 17     | (28)    | 654     | (590)     |  |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                           | (579)                                                                                                                                                       | (6)     | (714)   | (869)   | 243     | 630     | (232)   | (184)    | 3      | (37)    | 177     | 420       |  |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                         | (180)                                                                                                                                                       | (381)   | 176     | 645     | (1,487) | 1,196   | (741)   | 13       | 14     | 9       | 477     | (1,011)   |  |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión             | 66                                                                                                                                                          | (163)   | (1,167) | 1,365   | 1,738   | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0       | 1,738     |  |
| 1.2 - Resto sector público                          | (188)                                                                                                                                                       | (28)    | (726)   | 2,299   | 2       | 5       | 4       | 0        | 0      | 0       | 9       | 11        |  |
| 2.- Otras instituciones (neto)                      | (34)                                                                                                                                                        | (45)    | (51)    | (56)    | (15)    | (7)     | 2       | (24)     | (1)    | (1)     | (30)    | (45)      |  |
| 3.- Sistema financiero neto                         | (441)                                                                                                                                                       | (291)   | (594)   | (553)   | 141     | (1,162) | 658     | 705      | (55)   | 261     | 463     | 604       |  |
| 3.1.- Crédito sistema financiero                    | 0                                                                                                                                                           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0       | 0         |  |
| 3.1.1.- Sistema bancario                            | 0                                                                                                                                                           | 0       | 0       | 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)                                                                                                                                                         | (3)     | (3)     | 5       | 0       | (0)     | (32)    | 31       | 0      | 1       | 0       | 0         |  |
| 3.3.- Encaje moneda nacional                        | (169)                                                                                                                                                       | (1,000) | (139)   | (279)   | 79      | (940)   | 659     | 589      | (55)   | 242     | 550     | 629       |  |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                  | (2)                                                                                                                                                         | 1       | (1)     | 2       | (1)     | (0)     | 1       | 0        | 1      | (0)     | 1       | (0)       |  |
| 3.5.- Caja bancos comerciales                       | (119)                                                                                                                                                       | (190)   | (451)   | (281)   | 65      | (233)   | 31      | 84       | 0      | 18      | (99)    | (35)      |  |
| 3.6.- Fondo de garantía de depósitos                | (151)                                                                                                                                                       | 901     | (1)     | (0)     | (2)     | 11      | 0       | 0        | 0      | 0       | 12      | 10        |  |
| 4.- Colocación neta de títulos                      | 1,066                                                                                                                                                       | 1,628   | 769     | (3,104) | (29)    | 0       | (308)   | (537)    | 0      | (468)   | (1,313) | (1,341)   |  |
| 4.1.- Títulos estandarizados                        | 1,066                                                                                                                                                       | 1,628   | 769     | (3,104) | (29)    | 0       | (308)   | (537)    | 0      | (468)   | (1,313) | (1,341)   |  |
| 4.1.1.- Letras del BCN                              | 494                                                                                                                                                         | 1,028   | (16)    | (3,127) | (29)    | 0       | (308)   | (537)    | 0      | (468)   | (1,313) | (1,341)   |  |
| 4.1.2.- Bonos del BCN                               | 0                                                                                                                                                           | 0       | 278     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0       | 0         |  |
| 4.1.3.- Bonos bancarios                             | 572                                                                                                                                                         | 601     | 507     | 24      | 0       | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0       | 0         |  |
| 4.2.- Títulos no estandarizados                     | 0                                                                                                                                                           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0       | 0         |  |
| 4.2.1.- Colocaciones                                | 0                                                                                                                                                           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0       | 0         |  |
| 4.2.2.- Redenciones                                 | 0                                                                                                                                                           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0       | 0         |  |
| 5.- Préstamo mediano y largo plazo                  | 164                                                                                                                                                         | 229     | 234     | 258     | 22      | 0       | 22      | 0        | 0      | 0       | 22      | 44        |  |
| 6.- Resultado cuasi-fiscal                          | 495                                                                                                                                                         | 408     | 292     | 848     | 115     | (7)     | 8       | 1        | 7      | 7       | 10      | 125       |  |
| 7.- Otros activos y pasivos netos                   | (121)                                                                                                                                                       | (3,340) | 30      | 8       | 37      | 9       | (14)    | (9)      | 5      | (2)     | (16)    | 21        |  |
| III.- Numerario                                     | 705                                                                                                                                                         | 593     | 1,136   | (38)    | (579)   | (323)   | (25)    | 83       | (14)   | (61)    | (326)   | (904)     |  |
| Memo:                                               |                                                                                                                                                             |         |         |         |         |         |         |          |        |         |         |           |  |
| 8.- Base monetaria                                  | 993                                                                                                                                                         | 1,784   | 1,726   | 522     | (722)   | 850     | (714)   | (591)    | 42     | (321)   | (776)   | (1,499)   |  |
| 8.1.- Emisión                                       | 824                                                                                                                                                         | 784     | 1,587   | 243     | (643)   | (90)    | (56)    | (1)      | (14)   | (80)    | (227)   | (870)     |  |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                  | 169                                                                                                                                                         | 1,000   | 139     | 279     | (79)    | 940     | (659)   | (589)    | 55     | (242)   | (550)   | (629)     |  |

1/- Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria