

**Cuadro # 2:**  
**Panorama monetario del Banco Central**  
(Tufo en millones de córdobas) al 21 de septiembre de 2009

| Fujo en millones de córdobas) al 21 de septiembre de 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 |         |         |         | 2005    | 2006    | 2007  | 2008    | I<br>Semestre | Julio | Agosto | Septiembre |         |        |          | Acum.   | III<br>Trim. | Ene.-Sep. |
|                                                           |                                                                                                                                                             |         |         |         |         |         |       |         |               |       |        | I sem.     | II sem. | Día 21 | III sem. |         |              |           |
| I.- Reservas internacionales netas ajustadas              |                                                                                                                                                             | 1,186   | 3,352   | 3,570   | (671)   | (418)   | 715   | 2,530   | 117           | (3)   | (5)    | (17)       |         |        | 97       | 3,342   | 2,924        |           |
| I.- RINA en millones de dólares                           |                                                                                                                                                             | 71      | 190     | 194     | (35)    | (21)    | 35    | 124     | 6             | (0)   | (0)    | (1)        |         |        | 5        | 164     | 144          |           |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/                  |                                                                                                                                                             | 59      | 194     | 179     | 38      | 2       | 72    | 150     | (9)           | 11    | 0      | 5          |         |        | 7        | 229     | 231          |           |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/                   |                                                                                                                                                             | 85      | 322     | 160     | 11      | 1       | 71    | 150     | (10)          | 10    | 1      | 6          |         |        | 6        | 227     | 228          |           |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera                  |                                                                                                                                                             | (14)    | (70)    | 43      | (39)    | (18)    | (38)  | (25)    | 16            | (10)  | (1)    | (6)        |         |        | (0)      | (61)    | (79)         |           |
| I.4.- FOGADE                                              |                                                                                                                                                             | 0       | (62)    | (9)     | (7)     | (3)     | (0)   | (1)     | (1)           | 0     | 0      | 0          |         |        | (1)      | (2)     | (5)          |           |
| II.- Activos internos netos                               |                                                                                                                                                             | (482)   | (2,759) | (2,434) | 633     | (700)   | (617) | (2,543) | (136)         | 232   | (132)  | (117)      |         |        | (21)     | (3,181) | (3,881)      |           |
| 1.- Sector público no financiero                          |                                                                                                                                                             | (1,611) | (1,347) | (3,115) | 3,230   | 1,448   | (293) | 22      | 430           | (306) | (5)    | (72)       |         |        | 52       | (219)   | 1,229        |           |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                             |                                                                                                                                                             | (1,424) | (1,319) | (2,389) | 932     | 1,432   | (293) | 22      | 430           | (306) | (5)    | (72)       |         |        | 52       | (219)   | 1,213        |           |
| 1.1.1 - Bonos                                             |                                                                                                                                                             | (731)   | (769)   | (683)   | (209)   | (121)   | 0     | 0       | 0             | 0     | 0      | 0          |         |        | 0        | 0       | (121)        |           |
| 1.1.1.1 - Bonos del tesoro                                |                                                                                                                                                             | (159)   | (168)   | (176)   | (185)   | (97)    | 0     | 0       | 0             | 0     | 0      | 0          |         |        | 0        | 0       | (97)         |           |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                                 |                                                                                                                                                             | (572)   | (601)   | (507)   | (24)    | (24)    | 0     | 0       | 0             | 0     | 0      | 0          |         |        | 0        | 0       | (24)         |           |
| 1.1.2 - Depósitos                                         |                                                                                                                                                             | (759)   | (387)   | (538)   | (225)   | 1,644   | (483) | (408)   | 430           | (306) | 13     | (54)       |         |        | 70       | (821)   | 823          |           |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                                 |                                                                                                                                                             | (579)   | (6)     | (714)   | (869)   | 1,707   | (167) | (495)   | 410           | (406) | 13     | (58)       |         |        | (54)     | (716)   | 992          |           |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                               |                                                                                                                                                             | (180)   | (381)   | 176     | 645     | (64)    | (316) | 86      | 20            | 100   | 0      | 4          |         |        | 124      | (105)   | (169)        |           |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión                   |                                                                                                                                                             | 66      | (163)   | (1,167) | 1,365   | (91)    | 190   | 430     | 0             | 0     | (18)   | (18)       |         |        | (18)     | 602     | 512          |           |
| 1.2 - Resto sector público                                |                                                                                                                                                             | (188)   | (28)    | (726)   | 2,299   | 16      | 0     | 0       | 0             | 0     | 0      | 0          |         |        | 0        | 0       | 16           |           |
| 2.- Otras instituciones (neto)                            |                                                                                                                                                             | (34)    | (45)    | (51)    | (56)    | (35)    | (8)   | (8)     | 0             | (1)   | (0)    | (1)        |         |        | (1)      | (14)    | (49)         |           |
| 3.- Sistema financiero neto                               |                                                                                                                                                             | (441)   | (291)   | (594)   | (553)   | (97)    | (124) | 263     | (235)         | 876   | (148)  | (458)      |         |        | 183      | 322     | 225          |           |
| 3.1.- Crédito sistema financiero                          |                                                                                                                                                             | 0       | 0       | 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        | 0       | 0            |           |
| 3.1.2.- FNI (neto)                                        |                                                                                                                                                             | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0     | 0       | 0             | 0     | 0      | 0          |         |        | 0        | 0       | 0            |           |
| 3.2.- Depósitos FNI                                       |                                                                                                                                                             | (0)     | (3)     | (3)     | 5       | (0)     | (0)   | 1       | (1)           | 1     | 1      | (0)        |         |        | 0        | 0       | 0            |           |
| 3.3.- Encaje moneda nacional                              |                                                                                                                                                             | (169)   | (1,000) | (139)   | (279)   | (94)    | (146) | 299     | (153)         | 985   | (150)  | (539)      |         |        | 292      | 446     | 352          |           |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                        |                                                                                                                                                             | (2)     | 1       | (1)     | 2       | (1)     | 19    | (19)    | (3)           | 21    | (9)    | (19)       |         |        | (1)      | (1)     | (2)          |           |
| 3.5.- Caja bancos comerciales                             |                                                                                                                                                             | (119)   | (190)   | (451)   | (281)   | (1)     | 2     | (17)    | (88)          | (132) | 0      | 100        |         |        | (120)    | (134)   | (135.748)    |           |
| 3.6.- Fondo de garantía de depósitos                      |                                                                                                                                                             | (151)   | 901     | (1)     | (0)     | (1)     | 0     | 0       | 11            | 0     | 0      | 0          |         |        | 11       | 11      | 10           |           |
| 4.- Colocación neta de títulos                            |                                                                                                                                                             | 1,066   | 1,628   | 769     | (3,104) | (3,076) | (325) | 178     | (41)          | (303) | 0      | 355        |         |        | 10       | (136)   | (3,212)      |           |
| 4.1.- Títulos estandarizados                              |                                                                                                                                                             | 1,066   | 1,628   | 769     | (3,104) | (3,076) | (325) | 178     | (41)          | (303) | 0      | 355        |         |        | 10       | (136)   | (3,212)      |           |
| 4.1.1.- Letras del BCN                                    |                                                                                                                                                             | 494     | 1,028   | (16)    | (3,127) | (3,100) | (325) | 178     | (41)          | (303) | 0      | 355        |         |        | 10       | (136)   | (3,237)      |           |
| 4.1.2.- Bonos del BCN                                     |                                                                                                                                                             | 0       | 0       | 278     | 0       | 0       | 0     | 0       | 0             | 0     | 0      | 0          |         |        | 0        | 0       | 0            |           |
| 4.1.3.- Bonos bancarios                                   |                                                                                                                                                             | 572     | 601     | 507     | 24      | 24      | 0     | 0       | 0             | 0     | 0      | 0          |         |        | 0        | 0       | 24           |           |
| 4.2.- Títulos no estandarizados                           |                                                                                                                                                             | 0       | 0       | 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        | 0       | 0            |           |
| 4.2.2.- Redenciones                                       |                                                                                                                                                             | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0     | 0       | 0             | 0     | 0      | 0          |         |        | 0        | 0       | 0            |           |
| 5.- Préstamo mediano y largo plazo                        |                                                                                                                                                             | 164     | 229     | 234     | 258     | 162     | 23    | 22      | 0             | 0     | 0      | 0          |         |        | 0        | 45      | 207          |           |
| 6.- Resultado cuasi-fiscal                                |                                                                                                                                                             | 495     | 408     | 292     | 848     | 843     | 119   | 59      | 8             | (10)  | 18     | 38         |         |        | 36       | 214     | 1,057        |           |
| 7.- Otros activos y pasivos netos                         |                                                                                                                                                             | (121)   | (3,340) | 30      | 8       | 56      | (10)  | (3,082) | (298)         | (24)  | 4      | 20         |         |        | (301)    | (3,393) | (3,337)      |           |
| III.- Numerario                                           |                                                                                                                                                             | 705     | 593     | 1,136   | (38)    | (1,118) | 98    | (13)    | (19)          | 229   | (137)  | (134)      |         |        | 76       | 161     | (957)        |           |
| Memo:                                                     |                                                                                                                                                             |         |         |         |         |         |       |         |               |       |        |            |         |        |          |         |              |           |
| 8.- Base monetaria                                        |                                                                                                                                                             | 993     | 1,784   | 1,726   | 522     | (1,023) | 241   | (294)   | 223           | (625) | 14     | 305        |         |        | (97)     | (150)   | (1,173)      |           |
| 8.1.- Emisión                                             |                                                                                                                                                             | 824     | 784     | 1,587   | 243     | (1,117) | 96    | 4       | 70            | 360   | (137)  | (234)      |         |        | 196      | 296     | (821)        |           |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                        |                                                                                                                                                             | 169     | 1,000   | 139     | 279     | 94      | 146   | (299)   | 153           | (985) | 150    | 539        |         |        | (292)    | (446)   | (352)        |           |

1/- Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria