

Cuadro # 2:  
Panorama monetario del Banco Central  
(flujo en millones de córdobas) al 30 de julio de 2009

|                                              | I       |         |         |         |          | Julio  |         |          |        | III     |       |       |           |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|--------|---------|----------|--------|---------|-------|-------|-----------|
|                                              | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | Semestre | I sem. | II sem. | III sem. | Dia 30 | IV sem. | Acum. | Trim. | Ene.-Jul. |
| 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                |         |         |         |         |          |        |         |          |        |         |       |       |           |
| I.- Reservas internacionales netas ajustadas | 1,186   | 3,352   | 3,570   | (671)   | (418)    | (139)  | 347     | 348      | (4)    | 115     | 672   | 672   | 253       |
| I.- RINA en millones de dólares              | 71      | 190     | 194     | (35)    | (21)     | (7)    | 17      | 17       | (0)    | 6       | 33    | 33    | 12        |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/     | 59      | 194     | 179     | 38      | 2        | 14     | 23      | 20       | 2      | 12      | 69    | 69    | 71        |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/      | 85      | 322     | 160     | 11      | 1        | 14     | 22      | 20       | 2      | 12      | 69    | 69    | 70        |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera     | (14)    | (70)    | 43      | (39)    | (18)     | (20)   | (5)     | (3)      | (2)    | (7)     | (35)  | (35)  | (54)      |
| I.4.- FOGADE                                 | 0       | (62)    | (9)     | (7)     | (3)      | (0)    | 0       | 0        | 0      | 0       | (0)   | (0)   | (4)       |
| II.- Activos internos netos                  | (482)   | (2,759) | (2,434) | 633     | (700)    | 46     | 159     | (728)    | 14     | (338)   | (861) | (861) | (1,560)   |
| 1.- Sector público no financiero             | (1,611) | (1,347) | (3,115) | 3,230   | 1,448    | 203    | (208)   | (97)     | (146)  | (172)   | (275) | (275) | 1,173     |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                | (1,424) | (1,319) | (2,389) | 932     | 1,432    | 203    | (208)   | (97)     | (146)  | (172)   | (275) | (275) | 1,157     |
| 1.1.1 - Bonos                                | (731)   | (769)   | (683)   | (209)   | (121)    | 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     | (97)      |
| 1.1.1.2 - Bonos bancarios                    | (572)   | (601)   | (507)   | (24)    | (24)     | 0      | 0       | 0        | 0      | 0       | 0     | 0     | (24)      |
| 1.1.2 - Depósitos                            | (759)   | (387)   | (538)   | (225)   | 1,644    | 203    | (208)   | (97)     | (146)  | (362)   | (465) | (465) | 1,179     |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                    | (579)   | (6)     | (714)   | (869)   | 1,707    | 231    | (116)   | 35       | (152)  | (322)   | (172) | (172) | 1,536     |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                  | (180)   | (381)   | 176     | 645     | (64)     | (28)   | (92)    | (132)    | 6      | (41)    | (293) | (293) | (357)     |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión      | 66      | (163)   | (1,167) | 1,365   | (91)     | 0      | 0       | 0        | 0      | 190     | 190   | 190   | 100       |
| 1.2 - Resto sector público                   | (188)   | (28)    | (726)   | 2,299   | 16       | 0      | 0       | 0        | 0      | 0       | 0     | 0     | 16        |
| 2.- Otras instituciones (neto)               | (34)    | (45)    | (51)    | (56)    | (35)     | (4)    | (0)     | (0)      | 0      | (2)     | (7)   | (7)   | (42)      |
| 3.- Sistema financiero neto                  | (441)   | (291)   | (594)   | (553)   | (97)     | (351)  | 1,079   | (1,146)  | 160    | (165)   | (583) | (583) | (680)     |
| 3.1- Crédito sistema financiero              | 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         |
| 3.1.2- FNI (neto)                            | 0       | 0       | 0       | 0       | 0        | 0      | 0       | 0        | 0      | 0       | 0     | 0     | 0         |
| 3.2- Depósitos FNI                           | (0)     | (3)     | (3)     | 5       | (0)      | 0      | (0)     | (0)      | 0      | (0)     | (0)   | (0)   | (0)       |
| 3.3- Encaje moneda nacional                  | (169)   | (1,000) | (139)   | (279)   | (94)     | (371)  | 1,007   | (786)    | 161    | (167)   | (317) | (317) | (410)     |
| 3.4.- Flotante cámara compensación           | (2)     | 1       | (1)     | 2       | (1)      | (2)    | 23      | (20)     | (0)    | (1)     | (1)   | (1)   | (1)       |
| 3.5- Caja bancos comerciales                 | (119)   | (190)   | (451)   | (281)   | (1)      | 11     | 49      | (340)    | 0      | 3       | (277) | (277) | (279)     |
| 3.6- Fondo de garantía de depósitos          | (151)   | 901     | (1)     | (0)     | (1)      | 11     | 1       | 0        | 0      | 0       | 12    | 12    | 10        |
| 4.- Colocación neta de títulos               | 1,066   | 1,628   | 769     | (3,104) | (3,076)  | 119    | (718)   | 468      | 0      | (8)     | (139) | (139) | (3,216)   |
| 4.1.- Títulos estandarizados                 | 1,066   | 1,628   | 769     | (3,104) | (3,076)  | 119    | (718)   | 468      | 0      | (8)     | (139) | (139) | (3,216)   |
| 4.1.1- Letras del BCN                        | 494     | 1,028   | (16)    | (3,127) | (3,100)  | 119    | (718)   | 468      | 0      | (8)     | (139) | (139) | (3,240)   |
| 4.1.2- Bonos del BCN                         | 0       | 0       | 278     | 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     | 24        |
| 4.2.- Títulos no estandarizados              | 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         |
| 4.2.2- Redenciones                           | 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     | 0       | 0        | 0      | 0       | 23    | 23    | 185       |
| 6.- Resultado cuasi-fiscal                   | 495     | 408     | 292     | 848     | 843      | 61     | 8       | 47       | 1      | 12      | 128   | 128   | 970       |
| 7.- Otros activos y pasivos netos            | (121)   | (3,340) | 30      | 8       | 56       | (4)    | (1)     | 0        | (2)    | (3)     | (8)   | (8)   | 49        |
| III.- Numerario                              | 705     | 593     | 1,136   | (38)    | (1,118)  | (93)   | 505     | (379)    | 9      | (222)   | (189) | (189) | (1,307)   |
| Memo:                                        |         |         |         |         |          |        |         |          |        |         |       |       |           |
| 8.- Base monetaria                           | 993     | 1,784   | 1,726   | 522     | (1,023)  | 268    | (550)   | 746      | (151)  | (59)    | 405   | 405   | (618)     |
| 8.1.- Emisión                                | 824     | 784     | 1,587   | 243     | (1,117)  | (103)  | 457     | (40)     | 9      | (226)   | 88    | 88    | (1,029)   |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales           | 169     | 1,000   | 139     | 279     | 94       | 371    | (1,007) | 786      | (161)  | 167     | 317   | 317   | 410       |

1/: Incluye FOGADE  
Fuente: Departamento de Programación Monetaria