

**Cuadro # 2:**  
**Panorama monetario del Banco Central**  
(flujo en millones de córdobas) al 17 de agosto 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 |                |                |                | I              |              | Agosto       |              |             |              |              | III          |                |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
|                                                     | 2005                                                                                                                                                        | 2006           | 2007           | 2008           | Semestre       | Julio        | I sem.       | II sem.      | Día 17      | III sem.     | Acum.        | Trim.        | Eno.-Ago.      |
| <b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b> | <b>1,186</b>                                                                                                                                                | <b>3,352</b>   | <b>3,570</b>   | <b>(671)</b>   | <b>(418)</b>   | <b>715</b>   | <b>(361)</b> | <b>(101)</b> | <b>(13)</b> | <b>(104)</b> | <b>(565)</b> | <b>150</b>   | <b>(269)</b>   |
| I.- RINA en millones de dólares                     | 71                                                                                                                                                          | 190            | 194            | (35)           | (21)           | 35           | (18)         | (5)          | (1)         | (5)          | (28)         | 7            | (13)           |
| I.1.- Reservas internacionales brutas 1/            | 59                                                                                                                                                          | 194            | 179            | 38             | 2              | 72           | 7            | (31)         | (2)         | 3            | (20)         | 51           | 53             |
| I.2.- Reservas internacionales netas 1/             | 85                                                                                                                                                          | 322            | 160            | 11             | 1              | 71           | 6            | (30)         | (1)         | 4            | (20)         | 52           | 53             |
| I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera            | (14)                                                                                                                                                        | (70)           | 43             | (39)           | (18)           | (36)         | (24)         | 25           | 0           | (9)          | (7)          | (43)         | (62)           |
| I.4.- FOGADE                                        | 0                                                                                                                                                           | (62)           | (9)            | (7)            | (3)            | (0)          | (1)          | 0            | 0           | 0            | (1)          | (1)          | (4)            |
| <b>II.- Activos internos netos</b>                  | <b>(482)</b>                                                                                                                                                | <b>(2,759)</b> | <b>(2,434)</b> | <b>633</b>     | <b>(700)</b>   | <b>(617)</b> | <b>207</b>   | <b>86</b>    | <b>49</b>   | <b>399</b>   | <b>692</b>   | <b>75</b>    | <b>(625)</b>   |
| <b>1.- Sector público no financiero</b>             | <b>(1,611)</b>                                                                                                                                              | <b>(1,347)</b> | <b>(3,115)</b> | <b>3,230</b>   | <b>1,448</b>   | <b>(293)</b> | <b>296</b>   | <b>135</b>   | <b>(87)</b> | <b>(302)</b> | <b>129</b>   | <b>(163)</b> | <b>1,284</b>   |
| 1.1 - Gobierno central (neto)                       | (1,424)                                                                                                                                                     | (1,319)        | (2,389)        | 932            | 1,432          | (293)        | 296          | 135          | (87)        | (302)        | 129          | (163)        | 1,268          |
| 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          | (483)        | (134)        | 135          | (87)        | (302)        | (301)        | (784)        | 860            |
| 1.1.2.1 - Moneda nacional                           | (579)                                                                                                                                                       | (6)            | (714)          | (869)          | 1,707          | (167)        | (133)        | 110          | (97)        | (327)        | (349)        | (516)        | 1,191          |
| 1.1.2.2 - Moneda extranjera                         | (180)                                                                                                                                                       | (381)          | 176            | 645            | (64)           | (316)        | (0)          | 24           | 9           | 25           | 48           | (267)        | (331)          |
| 1.1.3 - Títulos especiales de inversión             | 66                                                                                                                                                          | (163)          | (1,167)        | 1,365          | (91)           | 190          | 430          | 0            | 0           | 0            | 430          | 620          | 530            |
| 1.2 - Resto sector público                          | (188)                                                                                                                                                       | (28)           | (726)          | 2,299          | 16             | 0            | 0            | 0            | 0           | 0            | 0            | 0            | 16             |
| <b>2.- Otras instituciones (neto)</b>               | <b>(34)</b>                                                                                                                                                 | <b>(45)</b>    | <b>(51)</b>    | <b>(56)</b>    | <b>(35)</b>    | <b>(8)</b>   | <b>(5)</b>   | <b>(0)</b>   | <b>0</b>    | <b>1</b>     | <b>(4)</b>   | <b>(12)</b>  | <b>(47)</b>    |
| <b>3.- Sistema financiero neto</b>                  | <b>(441)</b>                                                                                                                                                | <b>(291)</b>   | <b>(594)</b>   | <b>(553)</b>   | <b>(97)</b>    | <b>(124)</b> | <b>(87)</b>  | <b>(572)</b> | <b>134</b>  | <b>805</b>   | <b>146</b>   | <b>22</b>    | <b>(75)</b>    |
| 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)          | 1            | 0            | 0           | 0            | 1            | 0            | 0              |
| 3.3.- Encaje moneda nacional                        | (169)                                                                                                                                                       | (1,000)        | (139)          | (279)          | (94)           | (146)        | 11           | (520)        | 136         | 673          | 163          | 18           | (76)           |
| 3.4.- Flotante cámara compensación                  | (2)                                                                                                                                                         | 1              | (1)            | 2              | (1)            | 19           | (20)         | 2            | (3)         | (3)          | (21)         | (2)          | (2)            |
| 3.5.- Caja bancos comerciales                       | (119)                                                                                                                                                       | (190)          | (451)          | (281)          | (1)            | 2            | (89)         | (54)         | 0           | 135          | (8)          | (6)          | (7)            |
| 3.6.- Fondo de garantía de depósitos                | (151)                                                                                                                                                       | 901            | (1)            | (0)            | (1)            | 0            | 11           | (0)          | 0           | 0            | 11           | 11           | 10             |
| <b>4.- Colocación neta de títulos</b>               | <b>1,066</b>                                                                                                                                                | <b>1,628</b>   | <b>769</b>     | <b>(3,104)</b> | <b>(3,076)</b> | <b>(325)</b> | <b>0</b>     | <b>470</b>   | <b>0</b>    | <b>(107)</b> | <b>363</b>   | <b>38</b>    | <b>(3,038)</b> |
| 4.1.- Títulos estandarizados                        | 1,066                                                                                                                                                       | 1,628          | 769            | (3,104)        | (3,076)        | (325)        | 0            | 470          | 0           | (107)        | 363          | 38           | (3,038)        |
| 4.1.1.- Letras del BCN                              | 494                                                                                                                                                         | 1,028          | (16)           | (3,127)        | (3,100)        | (325)        | 0            | 470          | 0           | (107)        | 363          | 38           | (3,063)        |
| 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              |
| <b>5.- Préstamo mediano y largo plazo</b>           | <b>164</b>                                                                                                                                                  | <b>229</b>     | <b>234</b>     | <b>258</b>     | <b>162</b>     | <b>23</b>    | <b>0</b>     | <b>22</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>22</b>    | <b>45</b>    | <b>207</b>     |
| <b>6.- Resultado cuasi-fiscal</b>                   | <b>495</b>                                                                                                                                                  | <b>408</b>     | <b>292</b>     | <b>848</b>     | <b>843</b>     | <b>119</b>   | <b>2</b>     | <b>35</b>    | <b>1</b>    | <b>1</b>     | <b>38</b>    | <b>157</b>   | <b>1,000</b>   |
| <b>7.- Otros activos y pasivos netos</b>            | <b>(121)</b>                                                                                                                                                | <b>(3,340)</b> | <b>30</b>      | <b>8</b>       | <b>56</b>      | <b>(10)</b>  | <b>(0)</b>   | <b>(4)</b>   | <b>1</b>    | <b>2</b>     | <b>(2)</b>   | <b>(12)</b>  | <b>44</b>      |
| <b>III.- Numerario</b>                              | <b>705</b>                                                                                                                                                  | <b>593</b>     | <b>1,136</b>   | <b>(38)</b>    | <b>(1,118)</b> | <b>98</b>    | <b>(154)</b> | <b>(15)</b>  | <b>36</b>   | <b>296</b>   | <b>126</b>   | <b>224</b>   | <b>(894)</b>   |
| <b>Memo:</b>                                        |                                                                                                                                                             |                |                |                |                |              |              |              |             |              |              |              |                |
| 8.- Base monetaria                                  | 993                                                                                                                                                         | 1,784          | 1,726          | 522            | (1,023)        | 241          | (75)         | 559          | (100)       | (512)        | (29)         | 212          | (811)          |
| 8.1.- Emisión                                       | 824                                                                                                                                                         | 784            | 1,587          | 243            | (1,117)        | 96           | (65)         | 39           | 36          | 160          | 134          | 230          | (887)          |
| 8.2.- Depósitos bancos comerciales                  | 169                                                                                                                                                         | 1,000          | 139            | 279            | 94             | 146          | (11)         | 520          | (136)       | (673)        | (163)        | (18)         | 76             |

1/- Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria