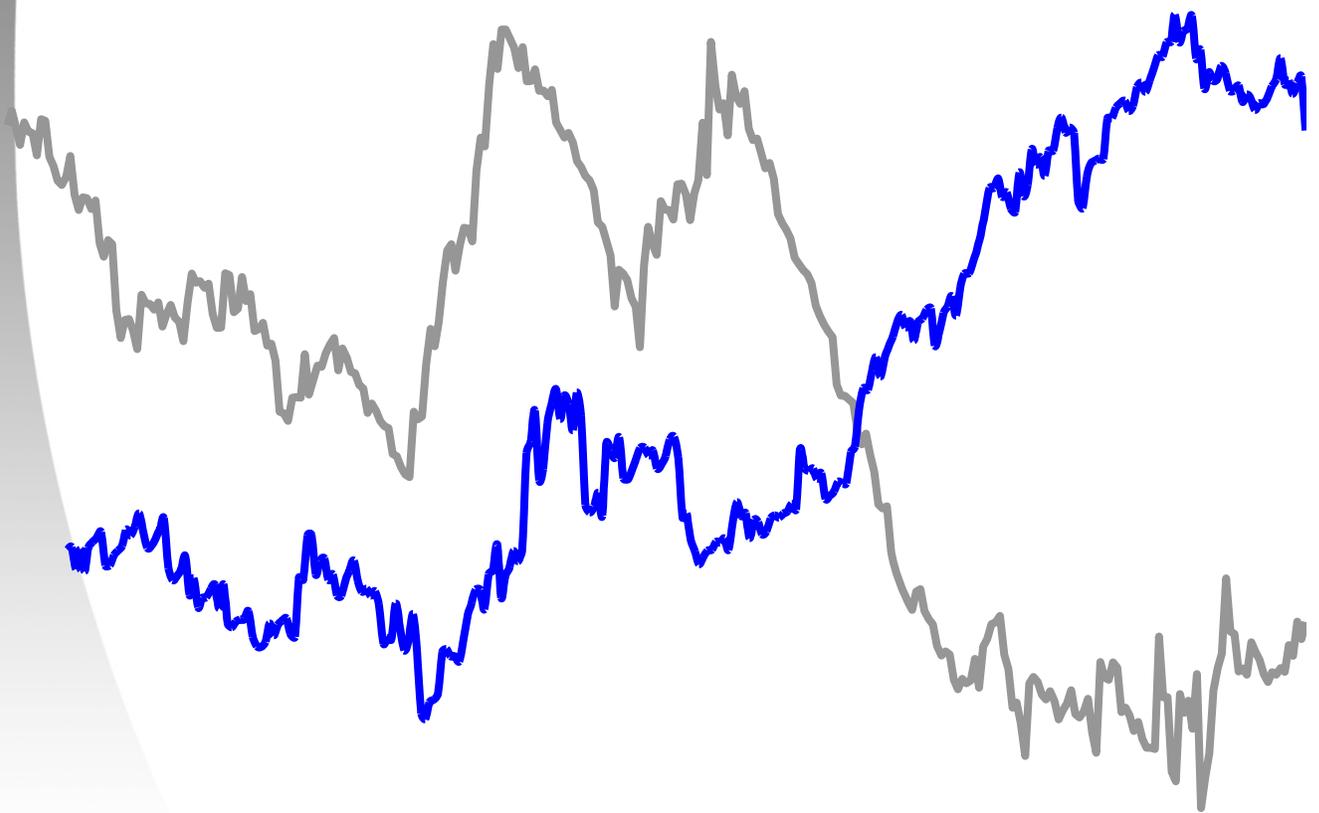


# Informe Monetario y Financiero Abril



*Banco Central de Nicaragua*

2009

El Informe Monetario Financiero del BCN tiene como principal objetivo informar, al público en general, sobre la evolución reciente de las principales variables del sistema financiero, así como de las principales variables monetarias del BCN; poniendo especial atención a los factores y determinantes que influyen la trayectoria de las mismas. Esto con el objetivo de proveer información útil para la formulación de las expectativas de los agentes económicos sobre la trayectoria futura de la economía y/o las políticas del BCN.

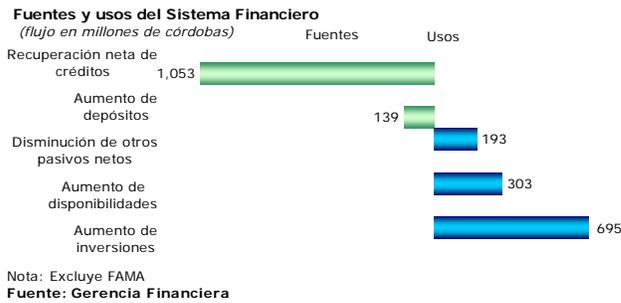
El Informe se publica una vez al mes y consta principalmente de tres secciones. La primera, aborda variables relacionadas al desempeño del sistema financiero, a través de un análisis de fuentes y usos. Asimismo, analiza el costo del dinero en términos de tasas de interés y la tendencia del mercado bursátil. La segunda sección está relacionada a los movimientos de las variables monetarias contenidas en los balances del BCN, a través de las cuales se puede determinar el carácter de las políticas monetaria y fiscal, que a su vez tienen un impacto directo en la meta de reservas internacionales y en los depósitos de encaje. Por otro lado, se analizan los resultados de la política de operaciones de mercado abierto, las cuales estas principalmente enfocadas al manejo de la liquidez. Finalmente, se presenta una sección de monitoreo cuyo propósito es brindar un avance preliminar de la evolución de las principales variables monetarias y financieras, al momento de la edición de este documento.

## I. Resumen

Las fuentes de los bancos totalizaron 1,191 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron principalmente asociados a la recuperación neta de créditos, y fueron destinados al incremento de las inversiones y disponibilidades. Por su parte, el mercado monetario alcanzó el equilibrio vía ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 827 millones de córdobas (US\$40.7 millones). Este resultado fue producto de la diferencia entre el aumento de la demanda y la contracción de la oferta interna de base monetaria.

## II. Desempeño del sistema financiero

Las fuentes de los bancos totalizaron 1,191 millones de córdobas. Estos fondos estuvieron principalmente asociados a la recuperación neta de créditos, y fueron destinados al incremento de las inversiones y disponibilidades.



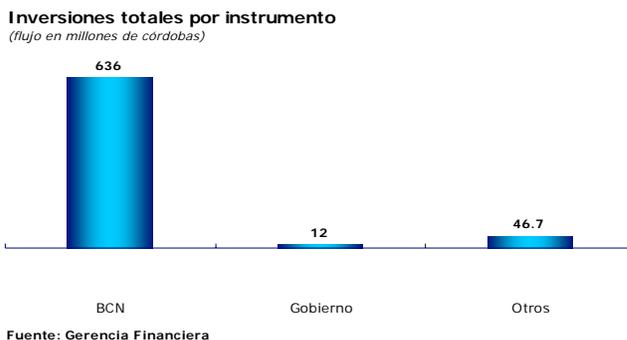
### Crédito

La recuperación neta de créditos ascendió a 1,053 millones de córdobas, lo que es consistente con el resultado registrado durante el primer trimestre del año. Este resultado está en parte asociado a las restricciones de crédito que los bancos están implementando con el objeto de disminuir su exposición al riesgo. En este período, los sectores que lideraron este movimiento fueron el agropecuario y comercial.



### Depósitos

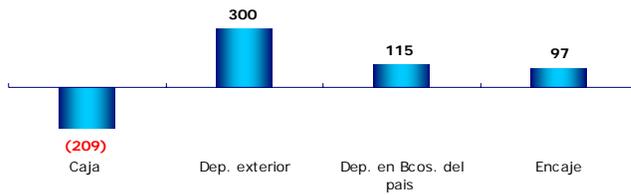
Además de la recuperación neta de créditos, la banca obtuvo recursos, en menor medida, a través del aumento de los depósitos (C\$139 millones). Esta expansión se asoció exclusivamente a mayores captaciones de recursos en dólares (C\$602 millones), lo que contrastó con la reducción de recursos en moneda nacional (C\$464 millones).



### Inversiones y disponibilidades

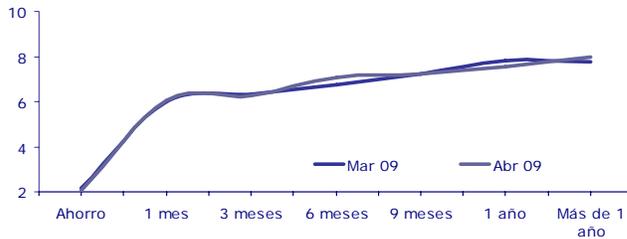
Las fuentes antes mencionadas fueron utilizadas principalmente para aumentar las inversiones y disponibilidades. Por un lado, el aumento de las inversiones se concentró en mayores colocaciones de Letras del BCN.

**Disponibilidades totales por rubro**  
(flujo en millones de córdobas)



Fuente: Gerencia Financiera

**Curva de rendimiento de las tasas pasivas**  
(porcentaje)



Fuente: Gerencia Financiera

Por otro lado, otra porción de estos recursos se utilizaron para crear mayores disponibilidades. En este sentido, los recursos se concentraron en depósitos en el exterior y fueron respaldados por mayores depósitos en bancos del país y en el banco central. En contraste, se registró una caída en el saldo de las disponibilidades en caja de los bancos.

Respecto al valor del dinero, la tasa pasiva promedio del sistema se ubicó en 6.32 por ciento (6.37% en marzo 2009). No obstante este movimiento solamente representó una reducción de 4.4 puntos base, reflejó una recomposición en los plazos de los depósitos. Se observó una disminución en la concentración de depósitos a 1 año y a más de 1 año de plazo, movimiento que fue reforzado por la menor tasa pagada a 1 año de plazo. Esta dinámica fue contrarrestada por menores depósitos de ahorro y mayor tasa pagada a los recursos a 6 meses de plazo.

En relación a la tasa activa, ésta finalizó en 27.5 por ciento, 277.7 puntos base inferior a la observada en marzo. En gran medida, esta contracción estuvo asociada a la recomposición en la entrega de recursos, la cual reflejó una disminución en las tarjetas de crédito y expansión en el financiamiento al sector industrial.

Tasas de interés 2009			
En porcentaje		Mar 09	Abr 09
Activas	C\$	48.30	47.42
	U\$	16.57	16.36
	<b>P.Pond</b>	<b>30.25</b>	<b>27.47</b>
Pasivas	C\$	6.73	7.19
	U\$	6.30	6.18
	<b>P.Pond</b>	<b>6.37</b>	<b>6.32</b>
Margen Financiero	C\$	41.57	40.23
	U\$	10.27	10.18
	<b>P.Pond</b>	<b>23.88</b>	<b>21.15</b>

No incluye Procredit, Findexa y Fama para las tasas activas.

Incluye tarjeta de crédito, sobregiros, factoraje y leasing.

### III. Sector monetario

#### Balance

El mercado monetario alcanzó el equilibrio vía ganancia de reservas internacionales netas ajustadas (RINA) por 827 millones de córdobas (US\$40.7 millones). Este resultado fue producto de la diferencia entre el aumento de la demanda y la contracción de la oferta interna de base monetaria.

Por un lado, el comportamiento de la demanda por base monetaria fue inducido por un mayor requerimiento de numerario y depósitos de encaje. En contraste, se registró una reducción de disponibilidades en caja de los bancos, que contrarrestó el movimiento anterior.

Por su parte, la contracción de la oferta interna estuvo asociada al carácter contractivo de las políticas monetaria y fiscal. En el aspecto monetario, la pauta fue marcada por nuevas colocaciones de Letras del BCN, las cuales fueron suficientes para compensar el efecto de las pérdidas cuasifiscales y otros movimientos. Por su parte, el resultado fiscal se debió a pagos de TEI gobierno, los cuales fueron atenuados por los traslados de recursos.

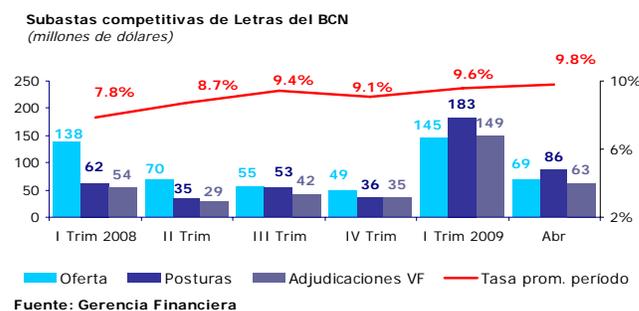
#### Operaciones de mercado abierto

Las OMA continúan orientadas al manejo de la liquidez y a suavizar las variaciones en las reservas internacionales. Para ello, se utilizaron instrumentos financieros de corto plazo, los que constituyeron el principal instrumento de política monetaria.

Al cierre de abril, el Comité de operaciones de mercado abierto (COMA) ha adjudicado mediante subastas competitivas un total de 211 millones de dólares a valor

<b>Balance monetario del Banco Central</b> (flujo en millones de córdobas)			
<b>Activos</b>		<b>Pasivos</b>	
<b>Oferta de base monetaria</b>	<b>18.9</b>	<b>Demanda por base monetaria</b>	<b>18.9</b>
<b>I.- Fuentes externas</b>	827.0	Numerario	101.0
Reservas int. netas ajustadas	827.0	Caja de bancos	(125.5)
		Encaje en M.N.	43.4
<b>II.- Fuentes internas</b>	(808.1)		
<b>A. Política fiscal</b>	(324.1)		
Depósitos gobierno	1,243.0		
TEI gobierno	(1,567.1)		
<b>B. Política monetaria</b>	(484.1)		
Títulos de subastas	(705.8)		
Operaciones cuasifiscales	194.8		
Otras operaciones	26.8		

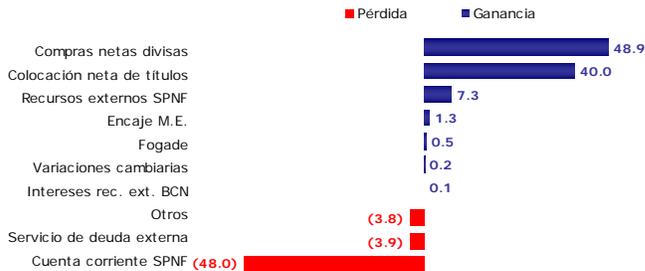
Fuente: Gerencia de Estudios Económicos



facial, a una tasa promedio ponderada de 9.6 por ciento. Adicionalmente, en lo que va del año se han colocado, mediante subastas no competitivas, 93.1 millones de dólares a valor facial.

Este resultado es superior al registrado durante el mismo período de 2008, lo que refleja una mayor aceptación y confianza en los títulos del BCN por parte de los agentes económicos. Esta confianza se evidencia en las posturas masivas que han sido presentadas en las convocatorias de subastas 2009 del BCN.

### Balance de divisas del BCN (flujo en millones de dólares)



### dando como resultado



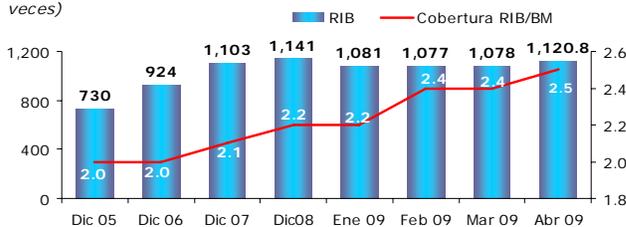
Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

### Balance de divisas

Los ingresos financieros provenientes de las compras netas de divisas, la colocación neta de títulos y la entrada de recursos externos al SPNF superaron las erogaciones derivadas de los retiros de las cuentas del SPNF y pagos de deuda externa. Estos movimientos generaron ganancias de RIN por 42.6 millones de dólares, las cuales ajustadas por las variaciones de encaje en dólares y Fogade, generaron un flujo de RINA de 40.7 millones.

### Reservas internacionales del BCN

(saldo en millones de dólares y cobertura en número de veces)

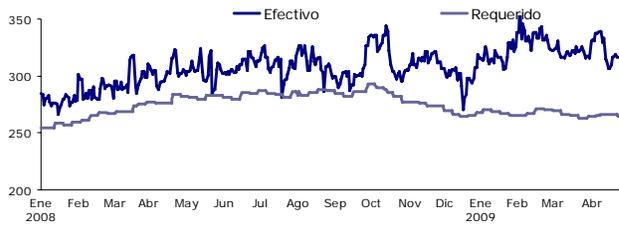


Fuente: Gerencia de Estudios Económicos

El saldo de RIB finalizó en 1,120.8 millones de dólares, 20 millones por debajo del dato registrado al cierre de 2008. Este aumento en las reservas fue acompañado de un cambio en la base monetaria, por lo que la cobertura RIB/BM se ajustó a un nivel superior al registrado al cierre de 2008, 2.5 veces. Cabe señalar que este nivel de reservas es superior al óptimo establecido en el programa monetario (2.0 veces)

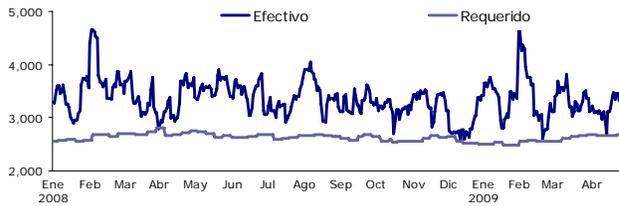
## Encaje legal

**Encaje legal en moneda extranjera**  
(millones de dólares)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

**Encaje legal en moneda nacional**  
(millones de córdobas)



Fuente: BCN / Sistema de Administración de Encaje Legal

Al igual que en 2008, la tasa efectiva de encaje, tanto para los depósitos en moneda nacional como extranjera se mantuvo por encima del nivel requerido. La tasa efectiva de los depósitos en moneda nacional fue de 19.2 por ciento y para los de moneda extranjera 19.6 por ciento, superiores a la tasa de encaje requerido (16.25%).

Al día 30, el excedente de encaje en moneda nacional ascendió a 486.3 millones de córdobas. Por su parte, el encaje en moneda extranjera, presentó un excedente de 54.4 millones de dólares.

# ANEXOS

**Cuadro # 1 :**  
**Principales cuentas del BCN y el sistema financiero**

(saldo en millones de córdobas) al 30 de abril de 2009

Conceptos	2006	2007	2008	2009				Variaciones absolutas		
				Ene-31	Feb-28	Mar-31	Abr-30	Abril	II Trimestre	Ene.-Abr.
<b>1.- Reservas internacionales netas ajustadas 1/</b>	472.2	665.7	631.0	564.9	565.2	569.6	610.3	40.7	40.7	(20.7)
1.1.- RIN 7/	859.0	1,018.6	1,029.8	973.1	971.4	970.2	1,012.8	42.6	42.6	(17.0)
1.2.- Encaje moneda extranjera	(324.5)	(281.7)	(320.3)	(329.3)	(326.7)	(320.6)	(321.9)	(1.3)	(1.3)	(1.6)
1.3.- Mora (saldo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1.4.- FOGADE	(62.3)	(71.2)	(78.5)	(78.9)	(79.5)	(80.0)	(80.6)	(0.6)	(0.6)	(2.1)
<b>2.- Reservas internacionales brutas 1/ 7/</b>	924.2	1,103.3	1,140.8	1,080.6	1,077.2	1,078.0	1,120.8	42.8	42.8	(20.0)
<b>3.- Crédito sector público no financiero</b>	(6,536.2)	(9,106.4)	(5,980.1)	(5,484.7)	(4,687.4)	(4,469.8)	(4,793.9)	(324.1)	(324.1)	1,186.3
3.1.- Gobierno central 5/	(4,954.2)	(6,791.7)	(5,965.1)	(5,471.8)	(4,683.6)	(4,466.0)	(4,790.1)	(324.1)	(324.1)	1,175.1
3.1.1.- Crédito deuda externa y liquidez	880.7	739.8	582.6	582.6	582.6	582.6	582.6	(0.0)	(0.0)	0.0
3.1.2.- Moneda nacional	(1,490.3)	(2,204.5)	(3,073.7)	(2,830.9)	(2,529.3)	(2,442.5)	(2,074.3)	368.2	368.2	999.4
3.1.3.- Moneda extranjera	(2,226.8)	(2,150.4)	(1,577.1)	(3,064.5)	(2,577.9)	(2,447.1)	(1,572.3)	874.9	874.9	4.9
3.1.4.- Línea de asistencia bancos privados	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	251.0	0.0	0.0	0.0
3.1.5.- Línea de asistencia al BANADES	351.2	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	477.7	0.0	0.0	0.0
3.1.6.- Línea de asistencia al Banco Popular	151.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	214.3	0.0	0.0	0.0
3.1.7.- Títulos especiales de inversión 6/	(2,871.2)	(3,377.4)	(2,096.3)	(358.4)	(358.4)	(358.4)	(1,925.5)	(1,567.1)	(1,567.1)	170.8
3.1.8.- Bonos especiales de inversión 6/	0.0	(742.2)	(743.5)	(743.5)	(743.5)	(743.5)	(743.5)	0.0	0.0	0.0
3.2.- Resto del sector público 6/	(1,582.0)	(2,314.7)	(15.0)	(12.9)	(3.8)	(3.8)	(3.8)	0.0	0.0	11.2
<b>4.- Crédito otras instituciones</b>	(359.9)	(407.4)	(460.3)	(475.2)	(506.9)	(513.8)	(490.6)	23.2	23.2	(30.4)
4.1.- Crédito	81.4	84.9	92.7	93.9	93.6	93.4	93.7	0.3	0.3	1.0
4.2.- Moneda nacional	436.2	486.9	548.9	554.8	561.9	568.1	577.8	9.6	9.6	28.8
4.3.- Moneda extranjera	5.1	5.4	4.1	14.3	38.7	39.1	6.6	(32.5)	(32.5)	2.5
<b>5.- Depósitos de bancos (MN)</b>	3,097.7	3,237.0	3,515.7	3,436.7	3,214.6	3,189.1	3,232.5	43.4	43.4	(283.2)
Encaje sobre base promedio MN (en %) 2/	22.3	20.4	22.3	22.0	20.0	18.8	19.1	0.3	0.3	(3.1)
Encaje sobre base promedio ME (en %) 2/	23.1	18.0	19.2	19.9	19.4	19.4	19.6	0.1	0.1	0.3
<b>6.- Depósitos de la FNI</b>	2.7	5.5	0.1	0.0	0.3	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1
<b>7.- Títulos valores 6/</b>	8,972.7	10,478.5	10,600.9	8,861.9	10,225.4	10,745.3	13,031.6	2,286.2	2,286.2	2,430.7
7.1.- Bonos bancarios 4/	3,936.0	3,601.4	3,839.9	3,839.9	3,839.9	3,839.9	3,839.9	0.0	0.0	0.0
7.2.- Letras BCN	89.7	99.0	3,662.1	3,664.2	5,038.1	5,558.0	6,271.5	713.5	713.5	2,609.4
7.3.- Bonos BCN	276.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7.4.- TEI a valor facial	4,670.3	5,964.7	2,261.9	520.9	510.5	510.5	2,083.2	1,572.7	1,572.7	(178.7)
7.5.- BEI a valor facial	0.0	813.5	836.9	836.9	836.9	836.9	836.9	0.0	0.0	0.0
7.6.- CENI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>8.- Pasivos totales en el SF (M3A)</b>	43,177.2	50,792.9	54,202.5	53,161.8	53,623.0	53,520.4	53,990.4	469.9	469.9	(212.2)
8.1.- Pasivos moneda nacional (M2A)	17,743.0	20,722.7	20,811.6	20,454.6	20,421.5	20,748.2	20,650.5	(97.7)	(97.7)	(161.1)
8.1.1.- Medio circulante (M1A)	8,832.7	10,972.0	11,980.9	11,381.4	10,895.6	11,178.8	11,039.1	(139.7)	(139.7)	(941.8)
8.1.1.1.- Numerario	4,401.3	5,537.2	5,498.8	4,949.4	4,824.2	4,624.0	4,698.0	74.0	74.0	(800.8)
8.1.1.2.- Depósitos a la vista	4,431.4	5,434.7	6,482.1	6,432.0	6,071.4	6,554.8	6,341.1	(213.7)	(213.7)	(141.0)
8.1.2.- Cuasidinero	8,910.3	9,750.7	8,830.7	9,073.2	9,525.9	9,569.4	9,611.4	42.0	42.0	780.7
8.1.2.1.- Ahorro	3,699.6	4,659.4	5,101.3	5,138.6	5,514.5	5,516.6	5,565.3	48.7	48.7	464.0
8.1.2.2.- Plazo	5,210.6	5,091.3	3,729.4	3,934.6	4,011.5	4,052.8	4,046.2	(6.6)	(6.6)	316.7
8.2.- Pasivos en moneda extranjera	25,434.2	30,070.2	33,390.9	32,707.2	33,201.5	32,772.2	33,339.9	567.6	567.6	(51.1)
8.2.1.- Vista	6,114.9	7,034.6	7,397.9	6,832.0	7,119.2	6,807.4	7,231.6	424.2	424.2	(166.3)
8.2.2.- Ahorro	10,719.7	12,927.2	14,436.7	14,207.7	14,431.1	14,164.4	14,264.6	100.3	100.3	(172.1)
8.2.3.- Plazo	8,599.5	10,108.4	11,556.3	11,667.4	11,651.2	11,800.5	11,843.6	43.2	43.2	287.3
<b>9.- Depósitos del SPNF 3/</b>	7,112.2	8,411.8	7,952.3	8,836.4	8,932.1	9,030.9	9,058.5	27.6	27.6	1,106.2
9.1.- Del cual gobierno central	6,305.0	7,263.0	6,558.0	7,078.4	7,774.1	6,922.6	6,945.3	22.7	22.7	387.3

Inflación acumulada

1/ : Millones de dólares

2/ : Información al 30 de abril de 2009

3/ : Información al 31 de marzo de 2009. A partir de diciembre de 2001 la fuente es el balance sectorial de las otras sociedades de depósito (bancos comerciales y otras instituciones financieras).

El gobierno central incluye poderes del estado, ministerios, seguridad social y entes gubernamentales (INIFOM+IDR+FISE+COMPES+INE+TELCOR+INTUR+CNE+INATEC+INAFOR+Otras).

El resto del sector público incorpora los gobiernos locales y empresas públicas no financieras (ENEL+ENACAL+ENITEL+PETRONIC+Lotería nacional+Emp.Admon.de aeropuertos+ENIMPORT+Otras).

4/ : A partir del 08 de septiembre de 2003 se incorporan en el saldo los bonos estandarizados emitidos a partir de la renegociación BANPRO-BANIC-INTERBANK.

5/ : Para el 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008 no incluye recuperación por bono bancario por CS\$894.0, CS\$72.0, CS\$601.0, CS\$507.0 y CS\$23.7 millones respectivamente.

6/ : Para el 2009 todos los títulos expresados en dólares se ajustan por el tipo de cambio del programa monetario US\$1.00 por CS\$20.3395

7/ : Incluye FOGADE.

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

## Cuadro # 2:

## Panorama monetario del Banco Central

(flujo en millones de córdobas) al 30 de abril de 2009

	2005	2006	2007	2008	I Trim.	Abril	II Trim.	Ene.-Abr.
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								
<b>I.- Reservas internacionales netas ajustadas</b>	<b>1,186</b>	<b>3,352</b>	<b>3,570</b>	<b>(671)</b>	<b>(1,249)</b>	<b>827</b>	<b>827</b>	<b>(422)</b>
I.- RINA en millones de dólares	71	190	194	(35)	(61)	41	41	(21)
I.1.- Reservas internacionales brutas 1/	59	194	179	38	(63)	43	43	(20)
I.2.- Reservas internacionales netas 1/	85	322	160	11	(60)	43	43	(17)
I.3.- Depósitos encaje moneda extranjera	(14)	(70)	43	(39)	(0)	(1)	(1)	(2)
I.4.- FOGADE	0	(62)	(9)	(7)	(2)	(1)	(1)	(2)
<b>II.- Activos internos netos</b>	<b>(482)</b>	<b>(2,759)</b>	<b>(2,434)</b>	<b>633</b>	<b>374</b>	<b>(753)</b>	<b>(753)</b>	<b>(378)</b>
1.- Sector público no financiero	(1,611)	(1,347)	(3,115)	3,230	1,511	(324)	(324)	1,187
1.1 - Gobierno central (neto)	(1,424)	(1,319)	(2,389)	932	1,500	(324)	(324)	1,175
1.1.1 - Bonos	(731)	(769)	(683)	(209)	0	0	0	0
1.1.1.1 - Bonos del tesoro	(159)	(168)	(176)	(185)	0	0	0	0
1.1.1.2 - Bonos bancarios	(572)	(601)	(507)	(24)	0	0	0	0
1.1.2 - Depósitos	(759)	(387)	(538)	(225)	(238)	1,243	1,243	1,005
1.1.2.1 - Moneda nacional	(579)	(6)	(714)	(869)	631	368	368	999
1.1.2.2 - Moneda extranjera	(180)	(381)	176	645	(870)	875	875	5
1.1.3 - Títulos especiales de inversión	66	(163)	(1,167)	1,365	1,738	(1,567)	(1,567)	171
1.2 - Resto sector público	(188)	(28)	(726)	2,299	11	0	0	11
2.- Otras instituciones (neto)	(34)	(45)	(51)	(56)	(50)	23	23	(27)
3.- Sistema financiero neto	(441)	(291)	(594)	(553)	380	55	55	436
3.1- Crédito sistema financiero	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.1- Sistema bancario	0	0	0	0	0	0	0	0
3.1.2- FNI (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0
3.2- Depósitos FNI	(0)	(3)	(3)	5	0	(0)	(0)	(0)
3.3- Encaje moneda nacional	(169)	(1,000)	(139)	(279)	327	(43)	(43)	283
3.4.- Flotante cámara compensación	(2)	1	(1)	2	(2)	1	1	(0)
3.5- Caja bancos comerciales	(119)	(190)	(451)	(281)	57	98	98	156
3.6- Fondo de garantía de depósitos	(151)	901	(1)	(0)	(2)	(1)	(1)	(3)
4.- Colocación neta de títulos	1,066	1,628	769	(3,104)	(1,854)	(706)	(706)	(2,559)
4.1- Títulos estandarizados	1,066	1,628	769	(3,104)	(1,854)	(706)	(706)	(2,559)
4.1.1- Letras del BCN	494	1,028	(16)	(3,127)	(1,854)	(706)	(706)	(2,559)
4.1.2- Bonos del BCN	0	0	278	0	0	0	0	0
4.1.3- Bonos bancarios	572	601	507	24	0	0	0	0
4.2- Títulos no estandarizados	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1- Colocaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2- Redenciones	0	0	0	0	0	0	0	0
5.- Préstamo mediano y largo plazo	164	229	234	258	86	11	11	97
6.- Resultado cuasi-fiscal	495	408	292	848	262	195	195	456
7.- Otros activos y pasivos netos	(121)	(3,340)	30	8	40	(7)	(7)	33
<b>III.- Numerario</b>	<b>705</b>	<b>593</b>	<b>1,136</b>	<b>(38)</b>	<b>(875)</b>	<b>74</b>	<b>74</b>	<b>(801)</b>
Memo:								
8.- Base monetaria	993	1,784	1,726	522	(1,259)	19	19	(1,240)
8.1.- Emisión	824	784	1,587	243	(932)	(24)	(24)	(957)
8.2.- Depósitos bancos comerciales	169	1,000	139	279	(327)	43	43	(283)

1/: Incluye FOGADE

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

**Cuadro #3:****Resultado cuasi-fiscal 2009**

(flujo en miles de córdobas) al 30 de Abril de 2009

Conceptos	2006	2007	2008	I Trim	Abril	II Trim.	Ene. - Abr
<b>1 Ingresos financieros</b>	<b>1,000,086</b>	<b>1,124,231</b>	<b>500,646</b>	<b>7,834</b>	<b>3,615</b>	<b>3,615</b>	<b>11,449</b>
1.1 Por depósitos en el exterior	581,287	791,962	373,546	7,834	3,615	3,615	11,449
1.2 Por préstamos concedidos por el BCN	367,589	327,863	127,100	0	0	0	0
1.2.1 Recuperación gastos financieros por CENI bancarios	320,220	286,778	92,953	0	0	0	0
1.2.2 Intereses generados bonos del tesoro	47,369	41,085	34,147	0	0	0	0
1.3 Fluctuación Bono MTI	51,210	4,406	0	0	0	0	0
<b>2 Egresos financieros</b>	<b>1,140,825</b>	<b>1,096,409</b>	<b>984,739</b>	<b>213,768</b>	<b>132,607</b>	<b>132,607</b>	<b>346,375</b>
2.1 Intereses pagados por deuda externa	245,053	259,553	230,786	26,581	603	603	27,184
<b>2.2 Otras operaciones</b>	<b>895,772</b>	<b>836,856</b>	<b>753,953</b>	<b>187,187</b>	<b>132,004</b>	<b>132,004</b>	<b>319,191</b>
2.2.1 Servicios internacionales	7,119	10,795	7,772	17,466	1,107	1,107	18,573
2.2.2 Prima de bonos y notas	0	0	0	4,754	11,132	11,132	15,886
2.2.3 Pagos FMI, cargos netos	19,294	26,201	17,742	1,475	0	0	1,475
2.2.4 Certificados negociables de inversión	0	0	0	0	0	0	0
2.2.5 Bonos bancarios	320,220	286,778	92,953	0	0	0	0
2.2.6 Títulos especiales de inversión sector-gobierno	130,748	213,944	61,406	3,206	0	0	3,206
2.2.7 Títulos especiales de inversión-resto sector público no financiero	111,370	164,340	403,285	2,533	0	0	2,533
2.2.8 Letras del BCN	160,291	80,589	156,387	157,753	119,765	119,765	277,518
2.2.9 Bonos Especiales de Inversión-resto sector público no financiero	0	0	5,991	0	0	0	0
2.2.10 Encaje Legal	17,000	36,469	0	0	0	0	0
2.2.11 Intereses por redención de cupones de bonos del BCN	16,351	17,151	0	0	0	0	0
2.2.12 Otros Egresos	113,379	589	8,417	0	0	0	0
<b>3 Flujo financiero (1-2)</b>	<b>( 140,739)</b>	<b>27,822</b>	<b>( 484,093)</b>	<b>( 205,934)</b>	<b>( 128,992)</b>	<b>( 128,992)</b>	<b>( 334,926)</b>
<b>4 Ingresos de operaciones</b>	<b>79,487</b>	<b>66,150</b>	<b>95,815</b>	<b>46,455</b>	<b>2,941</b>	<b>2,941</b>	<b>49,396</b>
4.1 Comisiones y reembolsos	16,902	20,727	23,570	4,243	2,082	2,082	6,325
4.2 Otros productos	17,238	13,410	13,997	15,455	667	667	16,122
4.3 Uno por ciento de venta de divisas	45,347	32,013	58,248	26,757	192	192	26,949
<b>5 Gastos de operaciones</b>	<b>346,507</b>	<b>386,001</b>	<b>459,867</b>	<b>102,052</b>	<b>68,772</b>	<b>68,772</b>	<b>170,824</b>
<b>5.1 Gastos presupuestables</b>	<b>346,507</b>	<b>354,134</b>	<b>378,761</b>	<b>100,065</b>	<b>29,159</b>	<b>29,159</b>	<b>129,224</b>
5.1.1 Servicios personales	193,616	220,210	240,066	51,342	15,555	15,555	66,897
5.1.2 Servicios no personales	55,300	70,937	72,160	15,447	4,379	4,379	19,826
5.1.3 Materiales y suministros	8,277	11,789	11,728	3,509	557	557	4,066
5.1.4 Programas especiales	17,865	21,579	21,058	19,009	749	749	19,758
5.1.5 Instituciones y organismos	19,496	23,599	27,327	8,208	7,919	7,919	16,127
5.1.6 Encuestas y censos	51,953	6,020	6,422	2,550	0	0	2,550
5.2 Impresión y acuñación de billetes y monedas	0	31,867	81,106	1,987	39,613	39,613	41,600
<b>6 Flujo de operaciones (4-5)</b>	<b>( 267,020)</b>	<b>( 319,851)</b>	<b>( 364,052)</b>	<b>( 55,597)</b>	<b>( 65,831)</b>	<b>( 65,831)</b>	<b>( 121,428)</b>
<b>7 Flujo Total (3+6)</b>	<b>( 407,759)</b>	<b>( 292,029)</b>	<b>( 848,145)</b>	<b>( 261,531)</b>	<b>( 194,823)</b>	<b>( 194,823)</b>	<b>( 456,354)</b>

Fuente: Departamento de Análisis de Estados Financieros

## Cuadro #4 :

## Orígenes de las variaciones de la base monetaria

(flujo en millones de córdobas) al 30 de Abril 2009

Conceptos	2005	2006	2007	2008	I Trim.	Abril	II Trim.	Ene.-Abr.-
1.- Factores externos	761.6	519.5	3,526.9	307.1	(562.8)	971.3	971.3	408.6
1.1.- Compra-venta de divisas al sector privado	(2,528.1)	(3,671.2)	(1,660.3)	(4,083.2)	(2,380.8)	784.8	784.8	(1,596.0)
1.2.- Cordobización de divisas	2,845.3	1,951.9	2,004.1	1,924.5	158.5	97.4	97.4	255.9
1.3.- Otros movimientos del SPNF	444.4	2,238.7	3,183.1	2,465.8	1,659.5	89.2	89.2	1,748.6
2.- Factores internos	231.0	1,264.3	(1,800.9)	214.7	(695.8)	(952.5)	(952.5)	(1,648.3)
2.1.-Crédito interno neto del BCN	616.3	1,224.9	(1,274.7)	266.1	(1,542.9)	(1,455.3)	(1,455.3)	(2,998.2)
2.1.1.- Sector público no financiero	(161.7)	(169.8)	(198.2)	(187.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.2.- Sistema bancario	0.0	1.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	1.2
2.1.3.- Cámara de compensación	55.7	(2.0)	0.1	(80.6)	(2.0)	0.6	0.6	(1.4)
2.1.4.- Fondo nicaragüense de inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.5.- Títulos no estandarizados	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.6.- Letras BCN	498.4	1,028.4	(17.1)	(3,427.7)	(1,853.4)	(195.6)	(195.6)	(2,049.0)
2.1.7.- Bonos BCN	669.0	600.6	785.1	23.7	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1.8.- Título especiales de inversión (TEI)	(445.2)	(233.4)	(1,069.4)	3,906.2	311.2	(1,260.3)	(1,260.3)	(949.1)
2.1.9.- Bonos especiales de inversión (BEI)	0.0	0.0	(775.2)	31.7	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.- Depósitos en el BCN	(928.9)	(644.3)	(1,283.6)	(976.6)	605.7	361.0	361.0	966.7
2.2.1.- Sector público no financiero	(864.5)	(602.9)	(1,220.8)	(894.5)	631.2	368.2	368.2	999.4
2.2.2.- Fondo nicaragüense de inversiones	(1.0)	(0.2)	0.1	4.4	(0.7)	(0.1)	(0.1)	(0.9)
2.2.3.- Otras instituciones	(26.3)	(25.3)	(30.5)	(46.2)	(13.7)	(6.1)	(6.1)	(19.8)
2.2.4.- Fondo de garantía de depósitos	(37.1)	(15.9)	(32.5)	(40.2)	(11.1)	(0.9)	(0.9)	(12.0)
2.3.- Resultado cuasi-fiscal	535.7	675.1	767.9	890.6	228.2	145.9	145.9	374.2
2.4.- Otros activos y pasivos netos	7.9	8.7	(10.5)	34.6	13.2	(4.1)	(4.1)	9.1
3.- Base monetaria 1/	992.6	1,783.8	1,726.0	521.8	(1,258.6)	18.9	18.9	(1,239.7)
3.1.- Emisión	824.0	783.6	1,586.7	243.1	(932.0)	(24.5)	(24.5)	(956.5)
3.2.- Depósitos de encaje en el BCN	168.7	1,000.1	139.3	278.7	(326.6)	43.4	43.4	(283.2)
1/ :(+ ) significa expansión de la base monetaria (-) significa contracción de la base monetaria								
Memo:								
Crédito más depósitos	184.2	(565.8)	(349.9)	424.3	(302.7)	(411.4)	(411.4)	(714.1)
SPNF	305.5	433.2	(466.8)	707.3	(631.2)	(368.2)	(368.2)	(999.4)
Sistema bancario	(122.3)	(999.1)	116.9	(278.6)	327.8	(43.4)	(43.4)	284.4
FNI	1.0	0.2	0.0	(4.4)	0.7	0.1	0.1	0.9

Fuente: Departamento de Programación Monetaria

Cuadro # 5 :  
Agregados monetarios

(millones de córdobas) al 30 de abril de 2009

Periodos	Emisión	Numerario	Encaje moneda nacional	Base monetaria	Dep. vista ampliado 1/ 2/	M1A	Dep. ahorro ampliado	Dep. plazo ampliado	Cuasi-dinero ampliado 1/	M2A	Dep. moneda extranjera 1/	Dep. moneda extranj. 1/ saldo mill. dólares	Dep. totales del SF	M3A 3/
	(1)	(2)	(3)	(4=1+3)	(5)	(6=2+5)	(7)	(8)	(9=7+8)	(10=6+9)	(11)	(12)	(13=5+9+11)	(14=10+11)
Diciembre 2004	3,416.6	3,103.3	1,928.9	5,345.5	2,971.2	6,074.5	3,158.3	3,533.5	6,691.8	12,766.2	21,493.0	1,316.2	31,155.9	34,259.2
Diciembre 2005	4,240.5	3,808.0	2,097.6	6,338.1	3,860.3	7,668.3	3,168.4	4,196.9	7,365.3	15,033.6	23,985.7	1,398.9	35,211.3	39,019.3
Diciembre 2006	5,024.1	4,401.3	3,097.7	8,121.8	4,431.4	8,832.7	3,699.6	5,210.6	8,910.3	17,743.0	25,434.2	1,412.8	38,775.9	43,177.2
Diciembre 2007	6,610.8	5,537.2	3,237.0	9,847.8	5,434.7	10,972.0	4,659.4	5,091.3	9,750.7	20,722.7	30,070.2	1,590.8	45,255.7	50,792.9
<b>2008</b>														
Enero	5,993.9	4,834.8	3,561.6	9,555.6	5,850.1	10,684.9	4,694.5	5,111.6	9,806.1	20,491.1	30,175.7	1,589.8	45,832.0	50,666.8
Febrero	6,126.8	5,019.2	3,450.3	9,577.1	5,743.5	10,762.7	4,924.4	5,192.3	10,116.7	20,879.4	30,924.6	1,622.9	46,784.8	51,804.0
Marzo	6,206.6	4,928.2	3,087.0	9,293.6	6,113.1	11,041.3	5,363.7	4,843.8	10,207.5	21,248.8	32,357.4	1,691.1	48,678.0	53,606.2
Abril	6,303.8	5,071.9	3,757.9	10,061.7	6,612.4	11,684.4	5,167.6	4,122.9	9,290.5	20,974.9	33,182.4	1,727.3	49,085.4	54,157.3
Mayo	6,197.0	5,069.9	3,481.8	9,678.8	5,701.6	10,771.5	5,395.4	4,415.9	9,811.2	20,582.7	33,092.4	1,715.5	48,605.3	53,675.1
Junio	6,011.1	4,747.7	3,055.8	9,066.9	5,719.0	10,466.6	5,368.9	4,375.6	9,744.5	20,211.2	33,978.1	1,754.4	49,441.6	54,189.3
Julio	5,938.1	4,727.9	3,737.4	9,675.5	5,848.6	10,576.5	5,443.8	4,361.7	9,805.5	20,382.0	33,438.4	1,719.4	49,092.6	53,820.4
Agosto	6,108.7	4,911.7	3,211.4	9,320.1	5,531.6	10,443.3	5,203.5	4,297.4	9,500.9	19,944.1	33,625.8	1,721.9	48,658.3	53,570.0
Septiembre	6,204.2	4,673.3	3,245.0	9,449.1	5,983.9	10,657.3	5,469.3	3,990.0	9,459.3	20,116.6	34,874.8	1,778.8	50,318.1	54,991.4
Octubre	6,019.5	4,769.7	3,364.6	9,384.0	5,760.9	10,530.5	5,477.5	4,187.5	9,665.0	20,195.5	33,891.5	1,721.5	49,317.3	54,087.0
Noviembre	6,413.6	5,250.1	3,384.4	9,798.0	6,347.3	11,597.4	5,454.9	4,012.6	9,467.5	21,064.8	32,810.7	1,659.9	48,625.5	53,875.6
Diciembre 2007	6,853.9	5,498.8	3,515.7	10,369.5	6,482.1	11,980.9	5,101.3	3,729.4	8,830.7	20,811.6	33,390.9	1,682.3	48,703.7	54,202.5
<b>2009 4/</b>														
Enero	6,210.2	4,949.4	3,436.7	9,646.9	6,432.0	11,381.4	5,138.6	3,934.6	9,073.2	20,454.6	32,707.2	1,641.1	48,212.4	53,161.8
Febrero	5,899.2	4,824.2	3,214.6	9,113.8	6,071.4	10,895.6	5,514.5	4,011.5	9,525.9	20,421.5	33,201.5	1,659.6	48,798.8	53,623.0
Marzo	5,921.9	4,597.0	3,189.1	9,110.9	6,828.9	11,425.9	5,516.4	4,070.8	9,587.2	21,013.1	32,737.5	1,629.7	49,153.6	53,750.6
Abril	5,897.4	4,698.0	3,232.5	9,129.8	6,341.1	11,039.1	5,565.3	4,046.2	9,611.4	20,650.5	33,339.9	1,653.0	49,292.4	53,990.4
<b>Variación interanual</b>														
Dic.2004/Dic.2003	23.7	23.8	11.1	18.8	22.2	23.0	4.9	34.9	18.8	20.8	15.4	9.9	16.8	17.4
Dic.2005/Dic.2004	24.1	22.7	8.7	18.6	29.9	26.2	0.3	18.8	10.1	17.8	11.6	6.3	13.0	13.9
Dic.2006/Dic.2005	18.5	15.6	47.7	28.1	14.8	15.2	16.8	24.2	21.0	18.0	6.0	1.0	10.1	10.7
Dic.2007/Dic.2006	31.6	25.8	4.5	21.3	22.6	24.2	25.9	(2.3)	9.4	16.8	18.2	12.6	16.7	17.6
Ene.2008/Ene.2007	25.3	24.0	8.1	18.3	28.8	26.6	17.8	(2.1)	6.5	16.1	17.3	11.7	16.1	16.8
Feb.2008/Feb.2007	28.6	29.4	5.8	19.3	23.7	26.3	13.1	5.2	8.9	17.2	19.4	13.7	17.5	18.5
Mar.2008/Mar.2007	25.5	16.1	1.9	16.5	22.5	19.6	18.8	5.6	12.2	15.9	22.4	16.5	20.1	19.7
Abr.2008/Abr.2007	30.4	28.4	24.2	28.0	35.8	32.5	29.1	(18.3)	2.7	17.4	23.6	17.7	20.4	21.1
May.2008/May.2007	27.2	30.6	16.7	23.2	15.0	21.9	31.9	(15.9)	5.0	13.2	20.4	14.7	16.4	17.6
Jun.2008/Jun.2007	26.0	21.6	(1.3)	15.3	17.4	19.2	33.4	(14.4)	6.7	12.8	22.3	16.4	18.3	18.6
Jul.2008/Jul.2007	21.7	21.8	0.1	12.3	11.4	15.8	29.9	(14.0)	5.9	10.8	19.4	13.7	15.5	16.0
Ago.2008/Ago.2007	24.2	24.2	(2.4)	13.5	8.8	15.5	21.1	(17.0)	0.3	7.7	20.0	14.3	14.3	15.1
Sept.2008/Sept.2007	22.5	14.1	3.3	15.2	16.1	15.2	30.6	(25.0)	(0.5)	7.3	22.7	16.9	16.8	16.6
Oct.2008/Oct.2007	17.9	19.3	6.4	13.5	14.9	16.9	20.7	(19.1)	(0.5)	7.9	17.9	12.3	13.5	14.0
Nov.2008/Nov.2007	9.4	12.7	(0.2)	5.9	24.2	18.7	9.0	(20.6)	(5.9)	6.2	11.3	6.0	8.9	9.3
Dic.2008/Dic.2007	3.7	(0.7)	8.6	5.3	19.3	9.2	9.5	(26.7)	(9.4)	0.4	11.0	5.8	7.6	6.7
Ene.2009/Ene.2008	3.6	2.4	(3.5)	1.0	9.9	6.5	9.5	(23.0)	(7.5)	(0.2)	8.4	3.2	5.2	4.9
Feb.2009/Feb.2008	(3.7)	(3.9)	(6.8)	(4.8)	5.7	1.2	12.0	(22.7)	(5.8)	(2.2)	7.4	2.3	4.3	3.5
Mar.2009/Mar.2008	(4.6)	(6.7)	3.3	(2.0)	11.7	3.5	2.8	(16.0)	(6.1)	(1.1)	1.2	(3.6)	1.0	0.3
Abr.2009/Abr.2008	(6.4)	(7.4)	(14.0)	(9.3)	(4.1)	(5.5)	7.7	(1.9)	3.5	(1.5)	0.5	(4.3)	0.4	(0.3)

1/ : En bancos comerciales, incluye depósitos del SPNF.

2/ : En los depósitos a la vista se excluyen los cheques a compensar.

3/ : Incluye depósitos en moneda extranjera utilizando el tipo de cambio oficial.

4/ : Preliminar

**Cuadro # 6 :**  
**Sistema bancario : Encaje legal por moneda**

Conceptos	2006 Dic-31	2007 Dic-31	2008 Dic-31	Ene-31	Feb-28	Mar-31	Abr-30
<b>1. Moneda nacional ( saldo en millones de córdobas)</b>							
1.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	13,899.5	15,709.9	15,791.1	15,646.1	16,060.6	16,921.3	16,899.4
1.2 Tasa de encaje requerida (%) = (1.3/1.1) 1/	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
1.3 Encaje legal requerido	2,675.7	2,552.9	2,566.1	2,542.5	2,609.8	2,749.7	2,746.2
1.4 Encaje observado	3,097.7	3,237.0	3,515.6	4,695.9	3,167.0	3,189.0	3,232.4
1.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (1.4/1.1)	22.3	20.6	22.3	30.0	19.7	18.8	19.1
1.6 Excedente o déficit = (1.4-1.3)	422.1	684.1	949.6	2,153.4	557.1	439.3	486.3
<b>2. Moneda extranjera (saldo en millones de dólares)</b>							
2.1 Obligaciones promedio sujetas a encaje	1,406.9	1,567.4	1,667.3	1,653.0	1,684.0	1,650.1	1,646.8
2.2 Tasa de encaje requerida (%) = (2.3/2.1) 1/	19.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3
2.3 Encaje legal requerido	270.8	254.7	270.9	268.6	273.6	268.1	267.6
2.4 Encaje observado	324.4	281.7	320.3	342.3	327.1	320.6	322.0
2.5 Tasa de encaje efectivo (%) = (2.4/2.1)	23.1	18.0	19.2	20.7	19.4	19.4	19.6
2.6 Excedente o déficit = (2.4-2.3)	53.6	27.0	49.3	73.7	53.5	52.4	54.4

1/: A partir del 15 octubre 2007, la tasa de encaje es 16.25 % de acuerdo a resolución CD-BCN-XLI-01-07 aprobada en sesión del día 08 de octubre del 2007.